



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۱۴ مرداد ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۳۲

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 فولاد هرمزگان جنوب (هرمز)	۳۴





بازار سرمایه پس از مدت ها روند فرسایشی با رشد نرخ ارز در روز سه شنبه با تغییر جهت مواجه شد و این موضوع در روز شنبه پس از سپری شدن تعطیلات پیش آمده به دلیل گرمای هوا نیز ادامه داشت. می توان گفت اصلی ترین دلیل چرخش بازار اتمام فروشندگان یا همان اصلاح بیش از حد برخی نماد ها بود. ارزش معاملات خرد سهام در هفته گذشته به حدی ناچیز و اندک شده بود که با هر بهانه ای تغییر روند به سمت مثبت شدن بازار را می توانست ایجاد کند که در نهایت این بهانه رشد اندک دلار در روز سه شنبه بود.

بارها در این بخش اشاره شد شاخص در محدوده ۲ میلیون واحد با دلار ۵۰.۰۰۰ تومانی آزاد و ۴۰.۰۰۰ تومانی نیما متعادل و ارزنده است و در هر روند فرسایشی به دلیل فضای منفی حاکم نمادهای ارزنده نیز دچار اصلاح می گردند که در چرخش های موقت واکنش بیش از اندازه خود را جبران می کنند. شروع روند مثبت و پایدار در بازار سرمایه نیازمند اتفاقات بزرگی بوده، که بهترین آن برطرف شدن چالش خوراک ۷۰۰۰ تومانی و رشد نرخ ارز است. بنابراین بدون اتفاق مهمی در سطح کلان، نوسان بازار پیرامون شاخص ۲ میلیون واحد محتمل ترین سناریو به ذهن می رسد.



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E
۶.۹
P/S
۱.۸

* مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار 400 هزار ریال برای 4 فصل آتی به دست آمده است.

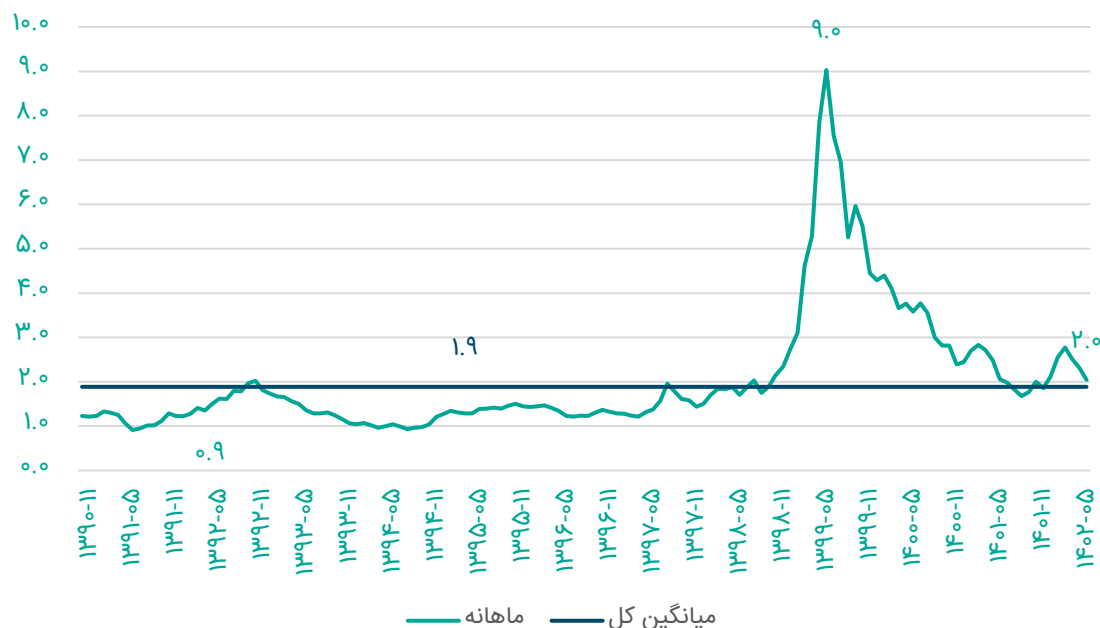
ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

بهترین بازده	کمترین بازده
وآفر ۳۹.۰٪	فلوله -۲۰.۰٪
سصفها ۲۹.۰٪	وپخش -۱۵.۰٪
سقاین ۲۵.۹٪	ورازی -۱۳.۰٪

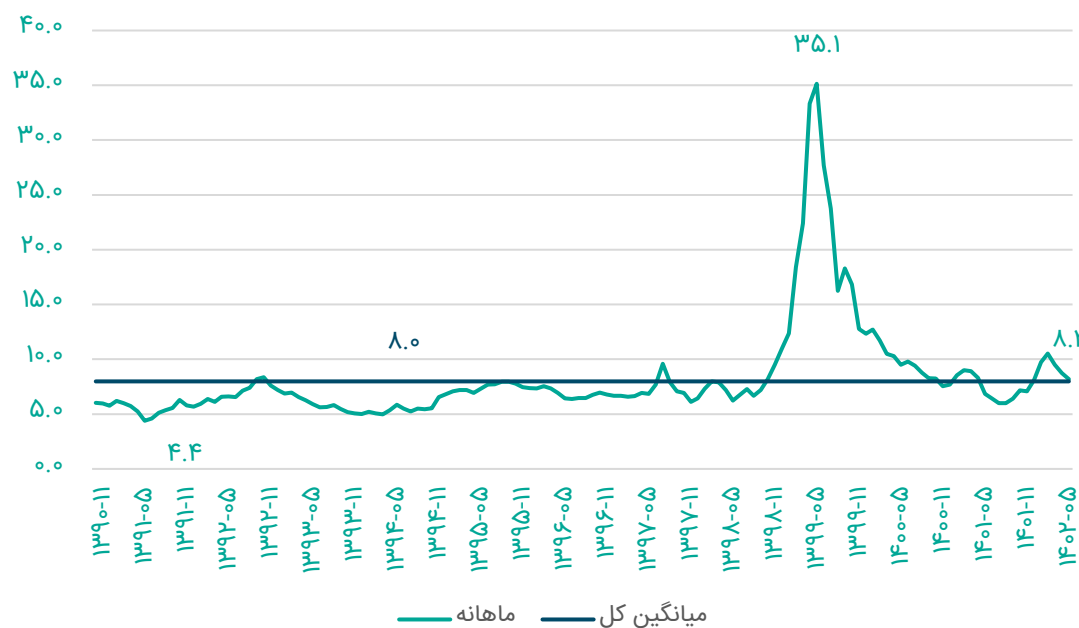
ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

بهترین بازده	کمترین بازده
فراورده های نفتی ۲۲.۸٪	سایر مواد معدنی -۹.۷٪
تولید کود و ترکیبات ۸.۲٪	پیمانکاری صنعتی -۷.۱٪
نیتروژن ۷.۲٪	چوب -۵.۸٪
وسایل خانگی	

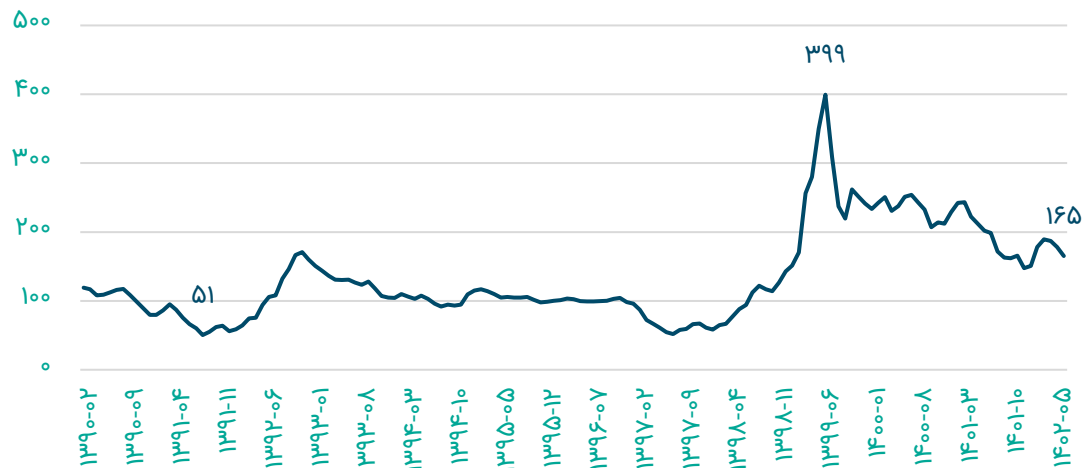
میانگین P/S بازار (ttm)



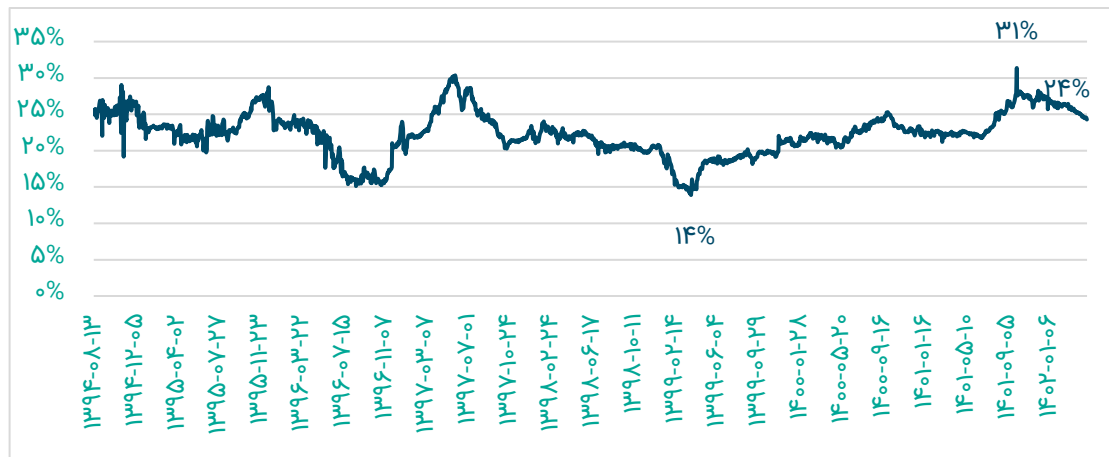
میانگین P/E بازار (ttm)



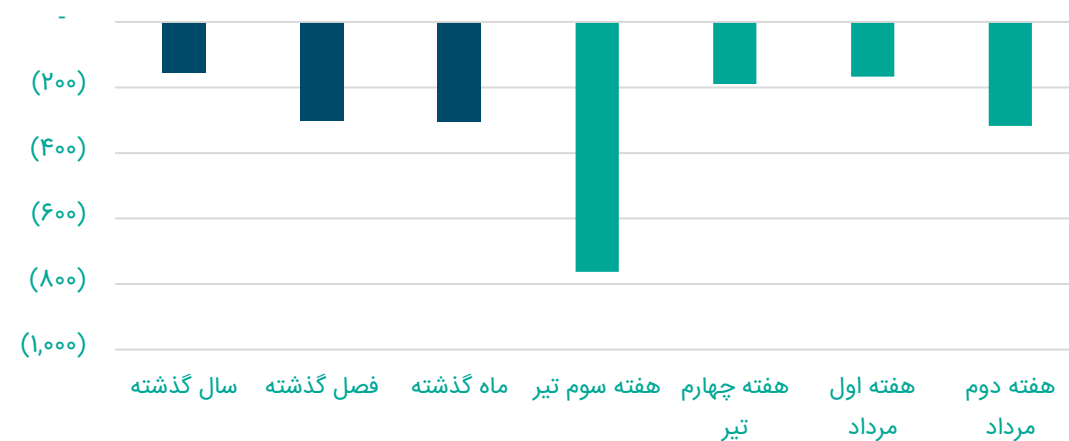
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



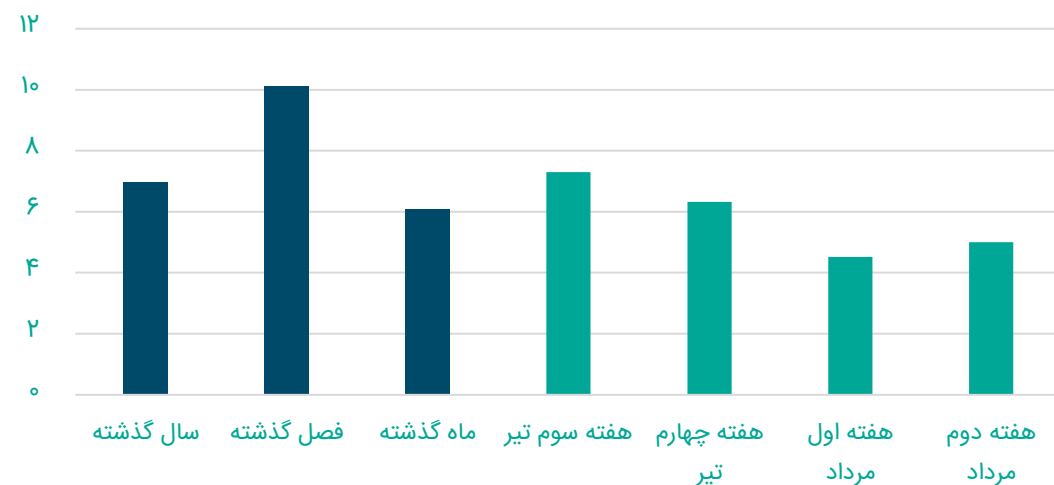
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



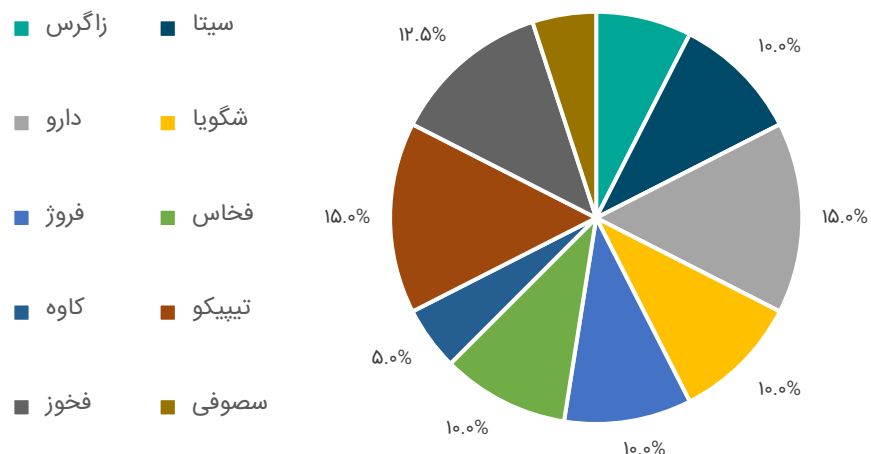
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



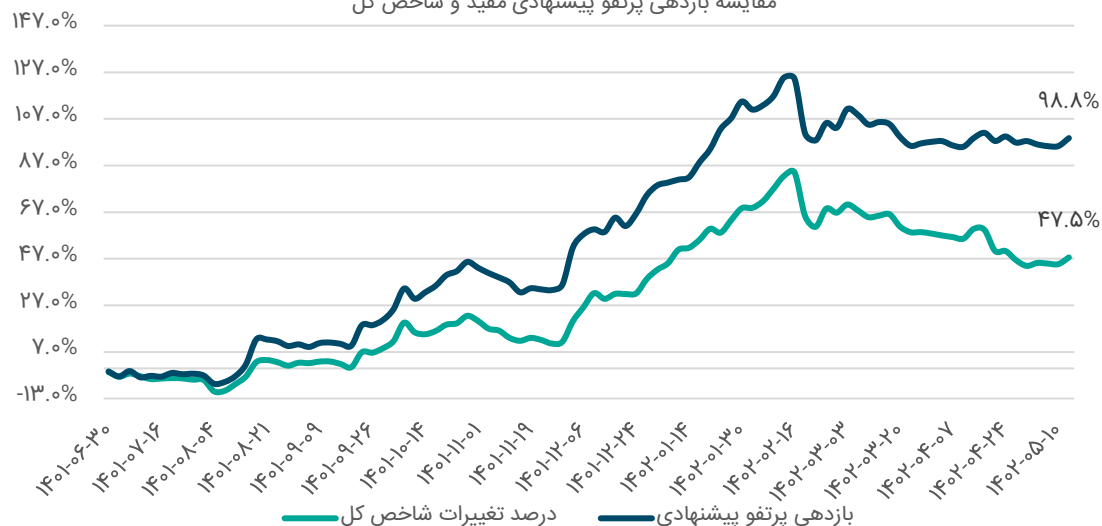
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد



مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل

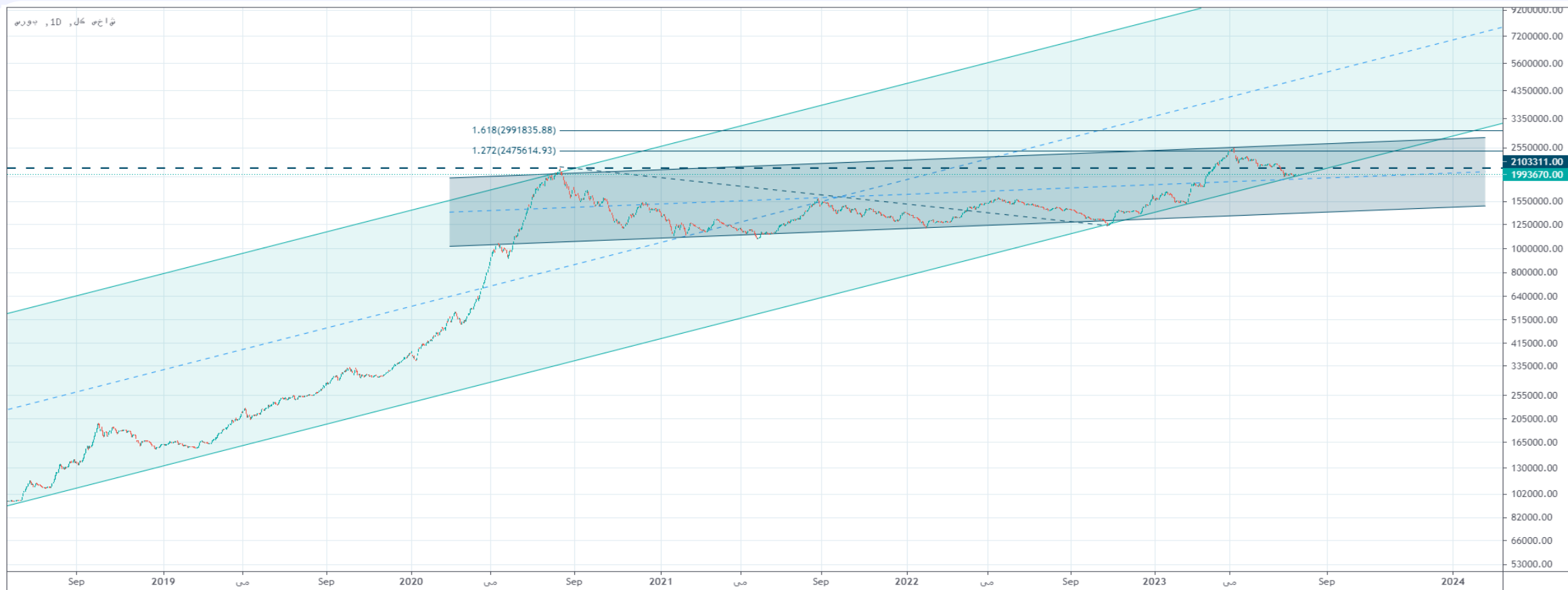


نماد	پیشنهادی خرید محدوده	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
فخوز	۲۸۰۰-۳۰۰۰	۳۸۰۰۰-۴۰۰۰	۳۳۶۲	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیتا	۸۰۰۰-۸۳۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۹۰۱۰	احتمال سودآوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیپیکو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۳۵۸۸۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۵۰۰۰-۲۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۳۰۰۱۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۵۱۰۰۰-۵۴۰۰۰	۷۰۰۰۰-۸۰۰۰۰	۴۶۳۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۴۰۰۰۰-۱۶۰۰۰۰	۲۷۰۰۰۰-۲۵۰۰۰۰	۱۳۱۶۵۰	با توجه به افزایش قیمت دلار، نیمه و P/E مناسب
شگویا	۱۴۰۰۰-۱۶۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۵۴۲۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیمه بوده ولی نرخ‌های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۳۰۰۰۰-۳۳۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۲۹۶۸۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۲۰۰۰-۱۲۵۰۰	۲۰۰۰۰-۱۷۰۰۰	۱۲۳۱۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسک‌تری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است
کاوه	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۰۸۷۰	عملکرد مناسب شرکت‌های فولادی در فصل بهار



تحليل تکنیکال





شاخص کل پس رسیدن به کف کانال بلند مدت خود (سبز رنگ) و همچنین میانه کانال میان مدت خود (آبی رنگ) در انتظار یک واکنش مناسب به این محدوده می باشد. در صورت شکست نخستین تراز مقاومتی خود در ۲۱۰۰۰۰۰ امکان رشد تا سقف تاریخی و سپس شروع یک رالی صعودی میان مدت بیش از پیش پر رنگ می شود. این نکته بسیار حائز اهمیت است که شاخص یک پارامتر بنیادی است و با تحلیل تکنیکال محض نمی توان آن را پیش بینی کرد.

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



کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
داراب	۱۹	۲۳	۱,۰۸۳
قنقش	۱۹	-	۳۰۵,۱۵۰
تکیمیا	۲۰	۳۲	۱,۸۹۸
گکیش	۲۰	۱۲	۱۰,۷۷۰
خکاوه	۲۱	۱۶	۲۶,۸۵۰

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
فملی	-۰.۱۰	۱.۲۰	۶,۸۲۰
فولاد	-۰.۳۵	۰.۴۹	۵,۱۶۰
مارون	-۰.۳۵	۰.۴۹	۱۷۱,۵۰۰
سپ	-۰.۶۹	۱.۶۲	۷,۷۱۰
وامین	-۰.۷۳	۱.۹۳	۱۶,۲۰۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
نوری	-۰.۵۹	۰.۶۷	۱۱۸,۵۰۰
فخوز	-۰.۲۰	۰.۸۴	۳,۳۴۰
تیبیکو	-۰.۲۱	۰.۴۶	۳۵,۹۹۰
انتخاب	۰.۴۶	۳.۸۳	۲۹,۹۵۰
شهرن	-۰.۵۶	۰.۴۸	۲۵,۱۲۰

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
شتهران	۱۰۰	۱۰۰	۳۶,۶۵۰
نبروج	۱۰۰	۱۰۰	۹,۸۶۰
وآفر	۹۹	۷۴	۳۳,۶۰۰
فسدید	۹۹	۱۰۰	۱۴۴,۴۵۰
فاهواز	۹۹	۱۰۰	۷,۲۸۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
غپاک	سقف دوقلو	۰.۸۸	۱۷,۵۱۰
شگل	سقف دوقلو	۰.۸۹	۷,۵۲۰
غپونه	سقف دوقلو	۱.۵۲	۱۳,۲۴۰
کتوکا	کف دوقلو	۱.۶۱	۱۰,۲۹۰
درهآورد	کف دوقلو	۰.۷۲	۷۴,۵۰

قدرت خریدار

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت	نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
عالیس	۶۴	۵۰.۱۰	۲۵,۰۰۰	تماوند	۵۴	۰.۰۲	۷,۵۹۰
رفاه	۶۴	۱۶.۷۰	۳۴۲,۴۰۰	تاتمس	۳۹	۰.۰۳	۱۲۹,۳۵۰
وشمال	۷۶	۱۶.۵۰	۲۳,۰۵۰	قنقش	۱۹	۰.۰۳	۳۰۵,۱۵۰
بگیلان	۴۲	۱۲.۲۹	۱۶,۰۲۰	خکاوه	۲۱	۰.۰۶	۲۶,۸۵۰
بایکا	۸۷	۱۲.۰۰	۲۶,۹۵۰	شرنگی	۳۸	۰.۰۶	۱۸,۰۰۰
پرسپولیس	۳۰	۱۱.۶۸	۲,۰۶۸	سایرا	۶۶	۰.۰۸	۸۰,۱۰۰
زنجان	۳۹	۱۱.۴۰	۲,۴۲۰	حبندر	۵۵	۰.۰۸	۱۹,۹۰۰
کتوسعه	۵۴	۱۰.۵۷	۲۴,۳۵۰	وامیر	۳۸	۰.۰۹	۳۳۹,۱۵۰
سفاسی	۵۸	۱۰.۳۳	۴,۷۹۴	فلوله	۳۶	۰.۰۹	۴,۲۲۰
لیپام	۸۳	۱۰.۲۸	۶۰,۸۰۰	باران	۳۵	۰.۰۹	۳,۸۳۶

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
کارام	۹۸	۲.۸۰	۹,۱۹۰

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





شاخص آهن و فولاد پس از برخورد با میانه کانال صعودی با یک واکنش مثبت به سمت سقف تاریخی خود حرکت کرده است و پس از شکست آن، یک پولبک به محدوده حمایتی ۲۴۸۱۰۰۰ زده است. در صورتی که این محدوده حمایتی مهم از دست برود روند نزولی و در غیر این صورت با شکست محدوده ۳۳۳۰۰۰۰ به سمت بالا، ادامه روند صعودی تایید می‌شود.

بیشترین بازده ماه	کمترین بازده ماه	محدوده	مقدار
فافزا ۲۱%	فلوله -۳۲%	مقاومت	۳,۹۰۰,۰۰۰
فسدید ۲۰%	ذوب -۱۶%		۳,۳۳۰,۰۰۰
فسبزوآر ۱۹%	فماک -۱۳%	حمایت	۲,۴۸۱,۰۰۰
فغدیر ۱۵%	کوبر -۱۳%		۱,۵۰۰,۰۰۰





قیمت سهم با رسیدن به سقف تاریخی شهریور ۱۴۰۰ و همچنین میانگین متحرک ۲۰۰ روزه، در وضعیت بسیار مهمی قرار گرفته است که در صورت شکست این محدوده به سمت پایین امکان ریزش تا میانه کانال بسیار محتمل است. به منظور برگشت روند می‌بایست به انتظار شکست مقاومت ۸،۸۰۰ بود که البته همچنان نشانه‌ای از این شکست و تغییر روند دیده نشده است.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
خنثی	RSI	۱۵،۰۰۰	مقاومت
خنثی	MFI	۱۱،۸۰۰	
صعودی - بلندمدت	MACD	۶،۶۰۰	حمایت
صعودی - محدوده حمایت	EMA ۲۰۰	۴،۷۰۰	



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال





عرضه اولیه "فن افزار" دوشنبه ۱۶ مرداد

مطابق با اطلاعیه شرکت فرابورس ایران، روز دوشنبه ۱۶ مرداد ۱۴۰۲، مجموعاً ۱۸۰ میلیون سهم معادل ۱۲ درصد از سهام شرکت توسعه نرم افزار توسن با نماد «فن افزار» عرضه می‌شود. لازم به ذکر است که این شرکت طی دو مرحله عرضه خواهد شد. در مرحله اول ۶۰ میلیون برگه سهم معادل ۴ درصد شرکت به صندوق‌های سرمایه گذاری عرضه خواهد شد و در مرحله دوم نیز با قیمت کشف شده طی مرحله قبل، ۱۲۰ میلیون برگه سهم معادل ۸ درصد شرکت به عموم سرمایه گذاران عرضه می‌شود. گفتنی است شرکت توسعه نرم افزار توسن در حوزه تولید پایانه‌های فروشگاهی و ماشین‌های بانکی و همچنین ارائه خدمات پشتیبانی فعالیت می‌کند که می‌توان از شرکت‌های تاپ‌کیش و ایران ارقام به عنوان رقبای بورسی آن نام برد. [لینک خبر](#)



قیمت نفت در آستانه ششمین رشد هفتگی متوالی

قیمت نفت روز جمعه در پی اعلام تمدید کاهش تولید داوطلبانه عربستان سعودی و روسیه برای دومین روز متوالی افزایش یافت و به سوی ششمین رشد هفتگی متوالی پیش می‌رود. در شرایطی که بانک مرکزی امریکا با ادامه سیاست انقباضی خود در جهت کاهش نرخ تورم همچنان اقدام به بالا بردن نرخ بهره می‌کند، سیاست کاهش عرضه نفت در جلوگیری از ریزش قیمت‌ها موثر واقع شده است. بدیهی است که با بالا بردن نرخ بهره شاهد رکود اقتصادی، کاهش تولید و بالا رفتن هزینه‌های تولید خواهیم بود که مجموع این عوامل منجر به کاهش تقاضا و ریزش قیمت‌های جهانی از جمله نفت خواهد شد. در حال حاضر با وجود چنین شرایطی که باید شاهد کاهش قیمت نفت باشیم، با کاهش عرضه توسط دو کشور تولید کننده بزرگ یعنی روسیه و عربستان شاهد ثبات و حتی رشد قیمت نیز هستیم. [لینک خبر](#)





تاپیکو

شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین با نماد تاپیکو طی اطلاعیه‌ای از تقسیم سود ۲۴ هزار میلیارد تومانی پالایشگاه نفت ستاره خلیج فارس خبر داد که تاپیکو مالک ۴۹ درصدی آن است. از این رو سهم سود این شرکت از پالایشگاه مذکور ۱۲ هزار میلیارد تومان برای سال مالی ۱۴۰۲ خواهد بود. با توجه به شرایط موجود (نرخ گاز ۷۰۰۰ تومانی)، P/NAV تاپیکو در محدوده تقریباً ۷۰ درصدی قرار دارد و سود آن نیز برای سال مالی اخیر برابر ۲۵ هزار میلیارد تومان خواهد بود. پیش‌بینی می‌شود که سود سال آینده این شرکت نیز در همین محدوده باشد و با فرض تقسیم سود ۹۵ درصدی شرکت، ارزش بازار آن بعد از برگزاری مجمع به ۱۵۶ هزار میلیارد تومان کاهش پیدا کند و نسبت قیمت به سود آینده‌نگر آن نیز در محدوده ۶ واحدی قرار گیرد. لازم به توضیح است که نفت ستاره بزرگترین تولید کننده بنزین کشور است.



سپیدار

سپیدار سیستم آسیا در گزارش فصلی خود سود ۱۸۴ میلیارد تومانی را گزارش کرده است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته افزایش تقریباً ۴ برابری داشته است. بخش عمده‌ای از این افزایش نرخ به فروش ماژول جدید شرکت (سامانه مودیان مالیاتی) برمی‌گردد. فروش شرکت در ۴ ماهه نخست سال ۱۴۰۲ برابر با ۲۷۷ میلیارد تومان بوده است که ۵۵ درصد از آن مربوط به سامانه مودیان است. شرکت پیش‌بینی کرده است که تا پایان سال سهم ماژول جدید از کل فروش به ۳۰ درصد تقلیل یابد. همچنین تعداد مشتری های جذب شده در دوره ۳ ماهه ابتدایی ۳۶۰۰ مشتری بوده است که شرکت پیش‌بینی کرده است که تا پایان امسال تعداد مشتریان جدید به ۱۰۰۰۰ نفر افزایش پیدا کنند. همچنین به طور متوسط نرخ فروش نرم افزار ۴۵ درصد افزایش یافته است که تقریباً متناسب با تورم بوده است. پیش بینی می‌شود که این شرکت برای سال مالی جاری سود ۵۰۰-۶۰۰ میلیارد تومانی را رقم بزند و از این رو سود خالص شرکت رشد ۴ برابری را در سال مالی ۱۴۰۲ تجربه کند.



سکر

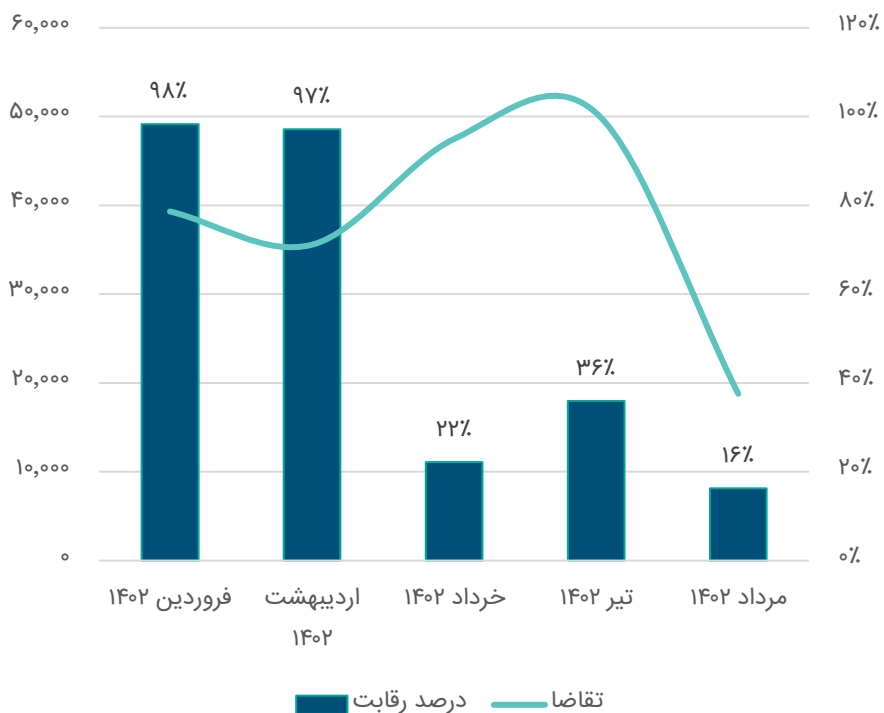
سیمان کردستان با نماد سکر در ماه‌های گذشته با افزایش فروش کلینکر، سودآوری قابل توجهی را رقم زده است. این شرکت در سه ماهه نخست امسال با افزایش چشمگیر فروش نسبت به سال گذشته (رشد فروش بیش از دو برابری) همراه بود که در نتیجه آن سود ۹۲ میلیارد تومانی در فصل بهار توسط شرکت گزارش شده است. این شرکت در سال مالی گذشته (منتهی به شهریور ۱۴۰۱) فروش ۳۶۸ هزار تن کلینکر را داشته حال آنکه در گزارش ۹ ماهه این شرکت منتهی به خرداد ۱۴۰۲، ۲۲۳ هزار تن کلینکر به فروش رسانده است. علاوه بر این شرکت در تیر ماه نیز موفق به فروش ۶۱ هزار تن کلینکر شده است که در مجموع فروش کلینکر این شرکت را تقریباً به ۲۸۵ هزار تن رسانده است. در صورت حفظ روند فعلی در فروش کلینکر و با توجه به مجمع پیش‌روی شرکت در فصل پاییز، به نظر می‌رسد که نسبت قیمت به سود گذشته نگر شرکت قابلیت تعدیل جالب توجهی داشته باشد.



بورس کالا

دیدگاه هفته

در نمودار زیر روند معاملات پلی اتیلن ترفتالات گرید بطری پتروشیمی شهیدتندگویان را مشاهده می‌کنید. در ابتدای سال جاری، رقابت روی این محصول بالا گرفته و تا ۹۸ درصد قیمت پایه روی این محصول رقابت شده ولی در ماه‌های اخیر رقابت خاصی روی این محصول صورت نگرفته است که دلیل اصلی آن واردات این محصول توسط پتروشیمی تندگویان و عرضه تلفیقی می‌باشد.



بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
آرگون	فجر انرژی خلیج فارس	۲۰۲%
آرگون	فولاد خوزستان	۱۹۱%
آرگون	پتروشیمی شیراز	۱۸۲%
متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات	پتروشیمی کارون	۱۰۷%
پلی پروپیلن شیمیایی EP3130UV	پلی پروپیلن جم	۱۰۵%
پلی اتیلن سنگین تزریقی SA5030	پتروشیمی تبریز	۱۰۲%
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	نوید زرشمی	۹۵%
پلی پروپیلن نساجی HP552R	دی آریا پلیمر	۹۵%
پلی پروپیلن نساجی V30S	دی آریا پلیمر	۹۱%
پلی پروپیلن نساجی HP552R	پلی پروپیلن جم	۹۰%

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
پلی پروپیلن نساجی HP565S	پتروشیمی مارون	۴۶%
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG821	پتروشیمی تندگویان	۴۰%
متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات	پتروشیمی کارون	۴۰%
استایرن بوتادین رابر روشن 1502	پتروشیمی بندرامام	۲۸%
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG781	پتروشیمی تندگویان	۲۷%
پلی پروپیلن شیمیایی ZB548R	نوید زرشمی	۲۱%-
سیمان تیپ 2	سیمان آرتا اردبیل	۲۲%-
پلی پروپیلن نساجی HP500M	دی آریا پلیمر	۲۴%-
منو اتانول آمین	پتروشیمی شازند	۲۴%-
سولفات سدیم	معدنی املاح ایران	۲۸%-



اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است

صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۱۹,۱۵۶,۳۷۱	۱۹,۴۶۱,۲۹۱	۱/۶%	۲/۵
ورق گرم	۲۶,۷۲۳,۴۳۷	-	-	-
ورق سرد	۳۲,۱۱۸,۶۷۷	۳۰,۵۷۵,۲۶۱	۴/۸%	۱/۰
گندله	۴,۴۰۰,۰۰۰	۴,۴۰۰,۰۰۰	۰/۰%	۱/۰
آهن اسفنجی	۱۱,۹۸۱,۵۰۰	۱۱,۶۰۷,۸۱۲	۳/۱%	۱/۳
تیرآهن	۲۲,۲۷۵,۶۹۶	۲۱,۷۹۲,۱۱۵	۲/۲%	۲/۲
میلگرد	۲۱,۴۰۹,۲۲۵	۲۱,۳۳۵,۰۰۲	۰/۳%	۱/۳
مس کاتد	۳۴۸,۴۱۵,۵۰۰	۳۵۱,۴۶۰,۰۰۰	۰/۹%	۱/۶
شمش روی	۱۰۶,۱۶۳,۸۸۲	۱۰۲,۳۴۹,۵۳۹	۳/۶%	۲/۵

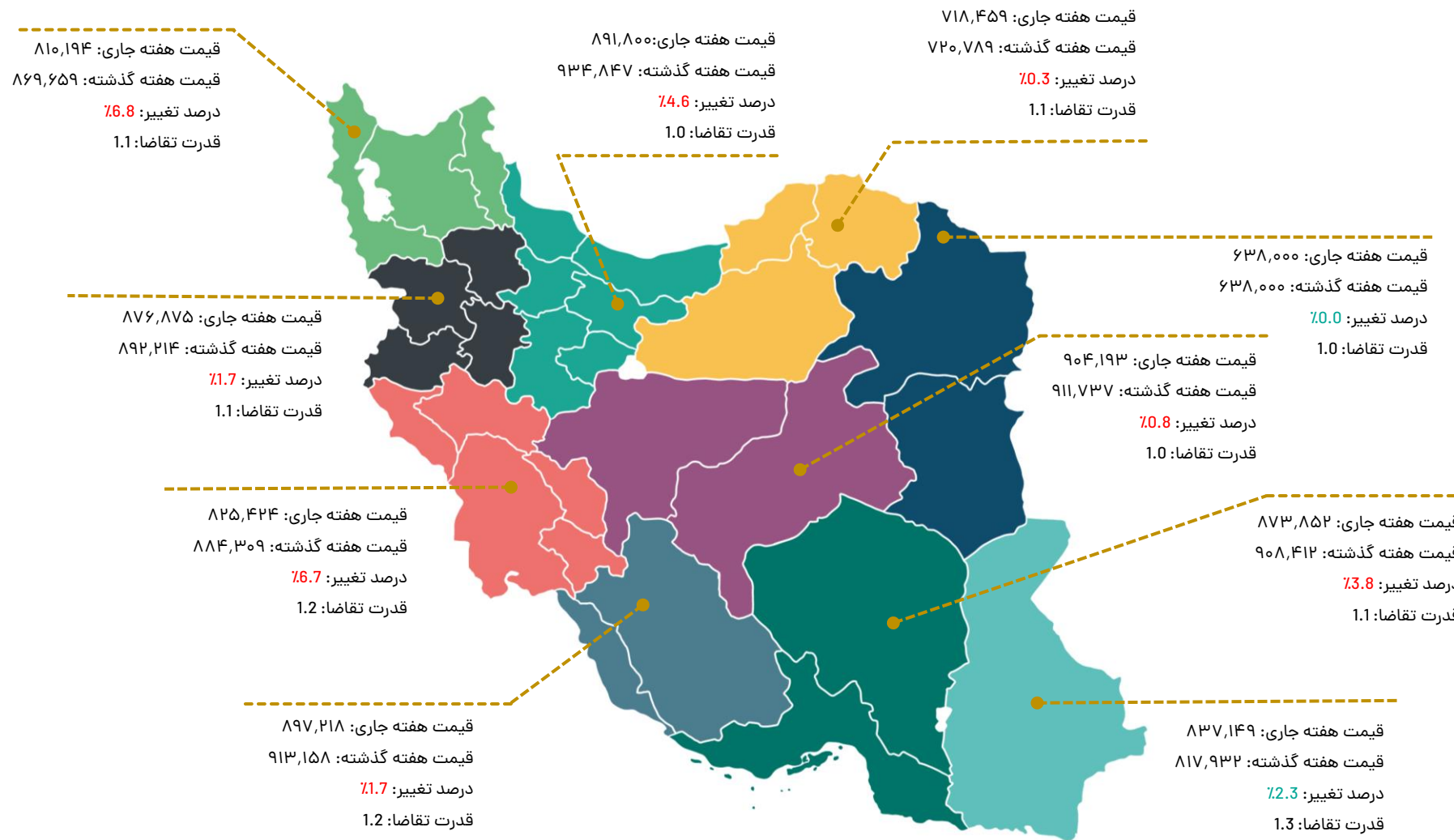
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۸,۳۸۵,۷۱۷	۸,۸۳۹,۳۴۴	۵/۴%	۱/۴
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۳۷,۶۰۶,۳۰۴	۴۵,۵۴۵,۸۶۴	۲۱/۱%	۱/۶
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۹,۲۹۸,۸۱۰	۳۸,۹۱۷,۰۶۹	۱/۰%	۱/۴
پلی اتیلن سبک	۲۷,۲۱۳,۳۴۱	۲۸,۱۸۶,۹۸۱	۳/۶%	۱/۶
پلی پروپیلن	۴۶,۱۹۹,۶۳۶	۴۳,۸۵۹,۴۰۴	۵/۱%	۲/۱
پلی وینیل کلراید	۳۴,۲۲۸,۵۱۰	۳۲,۲۹۰,۷۳۸	۵/۷%	۲/۱
دوده صنعتی	۴۶,۲۰۰,۵۷۶	۴۵,۹۶۱,۴۷۵	۰/۵%	۱/۰
روغن پایه	۲۷,۰۳۷,۵۵۶	۲۶,۰۴۴,۶۳۱	۳/۷%	۱/۶
قیر 6070	۱۵,۵۱۹,۶۹۲	۱۶,۲۲۷,۰۷۰	۴/۶%	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۴,۶۰۸,۵۳۰	۱۴,۳۱۳,۸۴۳	۲/۰%	۲/۰
منو اتیلن گلایکول	۱۳,۳۶۳,۸۰۶	-	-	-
نخ پلی استر	۶۱,۳۸۴,۷۶۵	۵۹,۰۷۸,۱۳۴	۳/۸%	۲/۰
لوب کات	۱۳,۹۰۱,۹۰۸	۱۴,۱۶۷,۹۳۲	۱/۹%	۱/۰

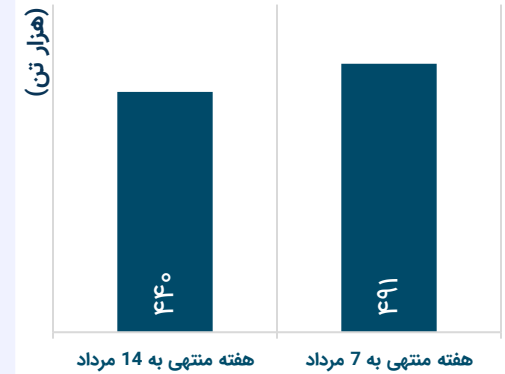


بورس کالا (سیمان)

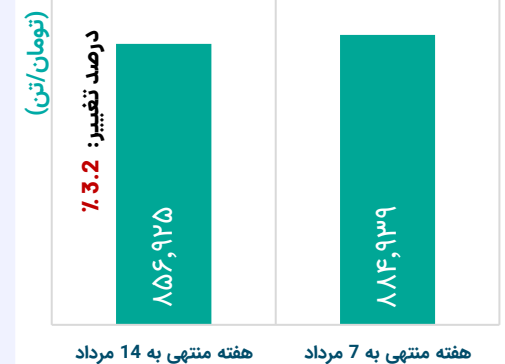
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



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.

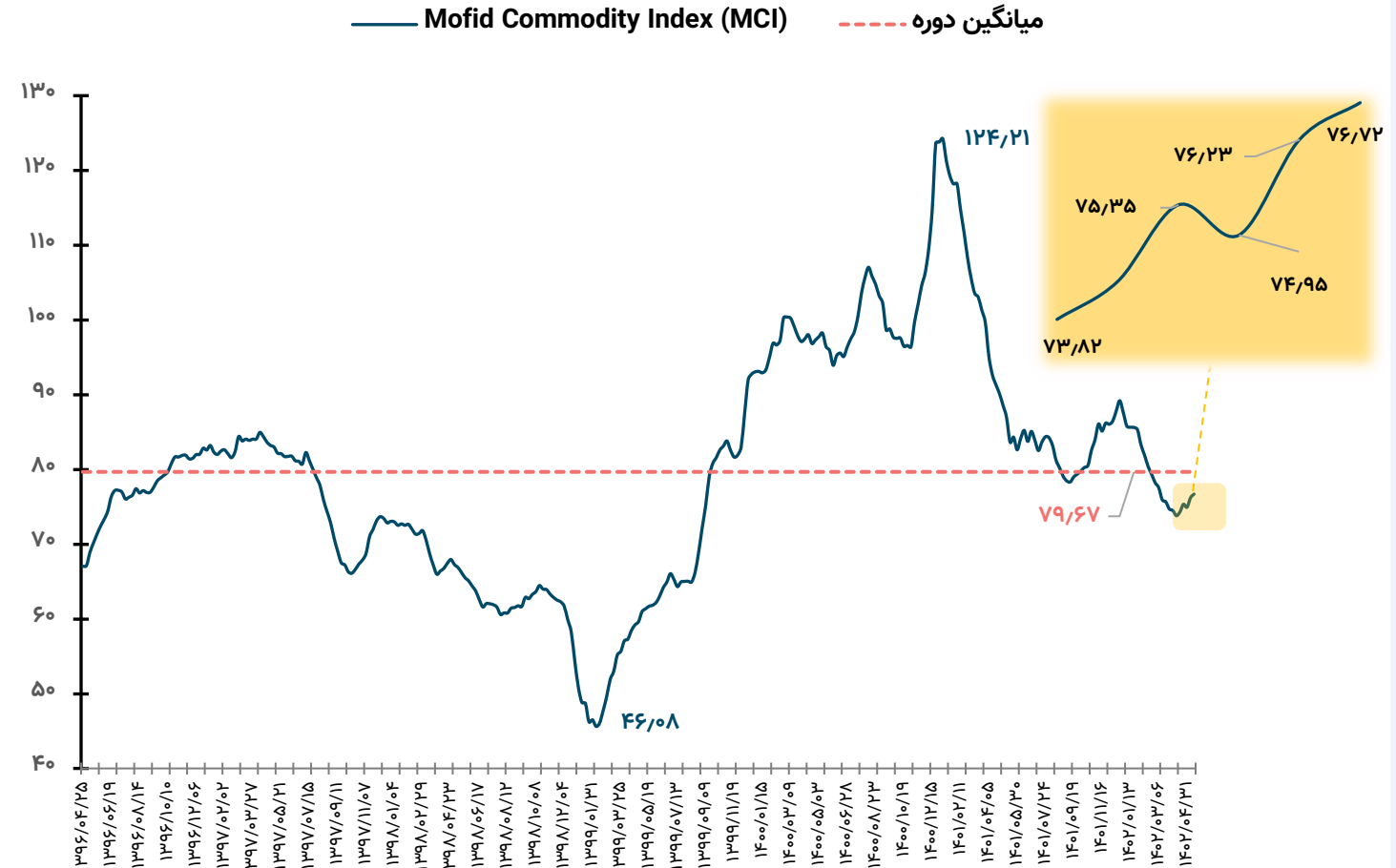


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۶/۷۲	۰/۶۵
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۴/۹۹	۱/۸۲
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۸۰/۹۳	۲/۶۱
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۳۶	-۲/۰۲
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۶۰	۰/۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۶۳	-۰/۳۵
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۶۳۶	۰/۳۷
روی (دلار/تن) - LME	۲۵۲۹	۲/۴۷
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۲۴۷	۱/۲۲
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۷۸۵	۳/۲۹
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۴۹	۱/۰۶
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۵۹	۱/۰۵
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۳۹	۱/۰۸
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۶۶	۲/۷
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۰۷	-۱/۴۵



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.

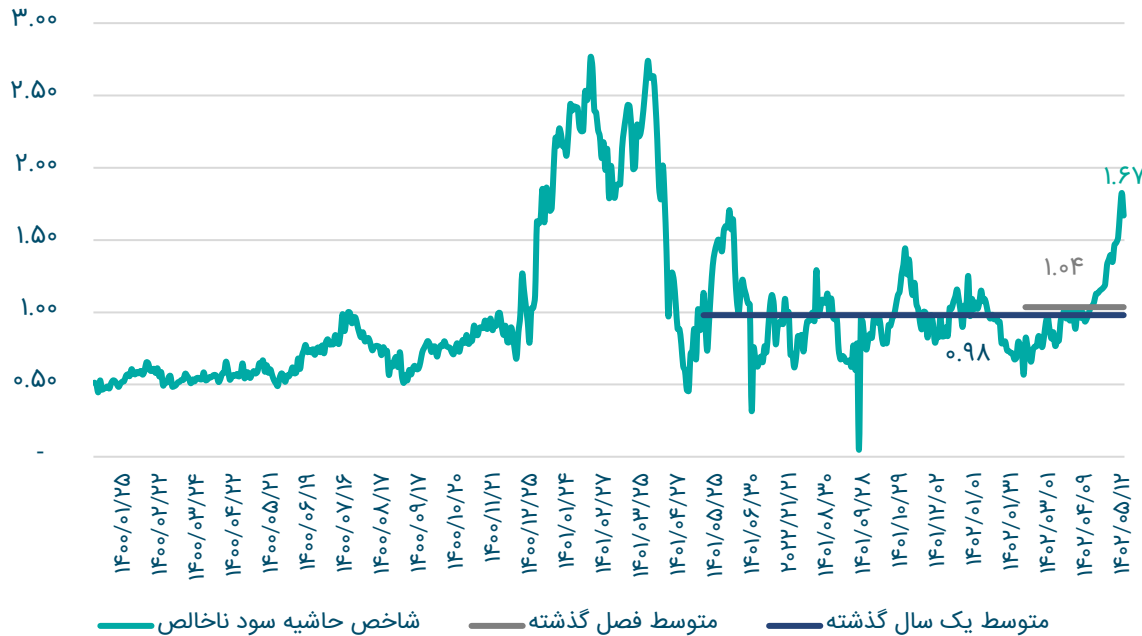


- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با رشد ۰/۶۵ درصدی به سطح ۷۶/۷۲ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن اتیلن (۳/۲۹ درصد) و بیلت (۲/۰۲- درصد) بود.
- سیاست‌های کاهش تولید داوطلبانه عربستان سعودی و روسیه و اعلام تمدید آن باعث افزایش احتمال کسری عرضه در بازار نفت خام شده و در نتیجه اثر افزایشی بر قیمت نفت داشت. از سوی دیگر، ذخایر نفت خام ایالات متحده هفته گذشته به دلیل افزایش فعالیت پالایشگاه‌ها و صادرات قوی نفت خام و سوخت این کشور به میزان ۱۷ میلیون بشکه کاهش یافت که طرف تقاضای نفت را تقویت کرد.
- با توجه به ضریب همبستگی بالای نفت و متانول، قیمت متانول نیز در هفته اخیر افزایش یافت. همچنین با توجه به رگلاتوری سازمان بین‌المللی دریانوردی (IMO) برای کاهش گازهای گلخانه‌ای (GHG) از سوخت دریایی، انتظار می‌رود که تقاضای نفت کوره کاهش یافته و در مقابل تقاضای متانول تقویت شود.
- قیمت آلومینیوم در هفته اخیر برای دومین هفته متوالی افزایش یافت که افزایش تقاضای چین و همچنین بهبود انتظارات مبنی بر پایان سیاست انقباضی فدرال رزرو بر افزایش آن موثر بودند. طبق آمار اداره گمرک چین در نیمه اول سال ۲۰۲۳، واردات آلومینیوم این کشور ۱۰/۷ درصد نسبت به سال قبل افزایش یافت که ناشی از کاهش عرضه داخلی این کشور به خاطر محدودیت‌های تولید برق و کاهش بارندگی بود.

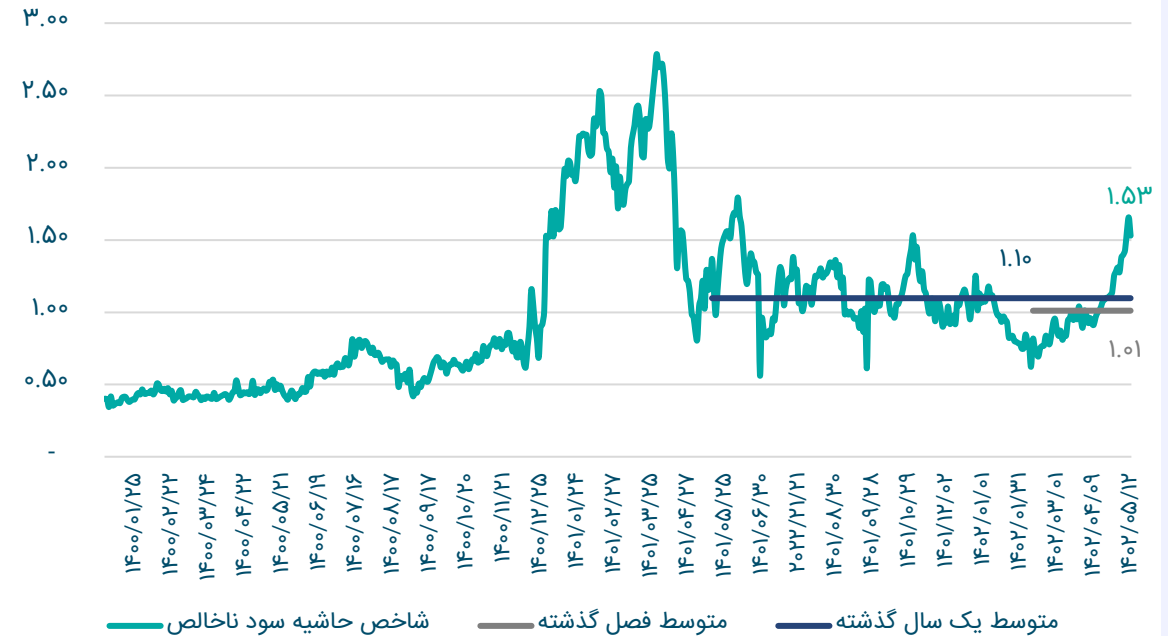


شاخص کرک اسپرد مفید

شبندر



شینا



در فصل بهار ۱۴۰۲ ترکیب فروش پالایشگاه اصفهان به ترتیب گازوئیل ۴۲.۳٪، بنزین ۲۳.۱٪، نفت کوره ۱۱.۹٪ و وکیوم باتوم ۱۱.۱٪، روغن خام ۳.۱٪ و مابقی سایر محصولات بوده، این در حالی است که ترکیب فروش در زمان مشابه در پالایشگاه بندرعباس ۳۹.۲٪ گازوئیل، ۲۵.۲٪ بنزین، ۱۴.۶٪ نفت کوره، ۱۱.۳٪ وکیوم باتوم، ۱.۸٪ نفت سفید و ۳.۲٪ لوبکات سنگین و مابقی سایر محصولات بوده است. در ماه اخیر با افزایش قیمت نفت شاهد بهبود کرک اسپرد محصولات بنزین، گازوئیل و به ویژه نفت کوره- که معمولاً کرک منفی دارد- بودیم. انتظار می رود قیمت نفت با اعلام ادامه کاهش تولید ۱ میلیون بشکه ای توسط عربستان و ۳۰۰ هزار بشکه توسط روسیه مورد حمایت قرار گرفته و در همین حوالی باقی بماند.

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

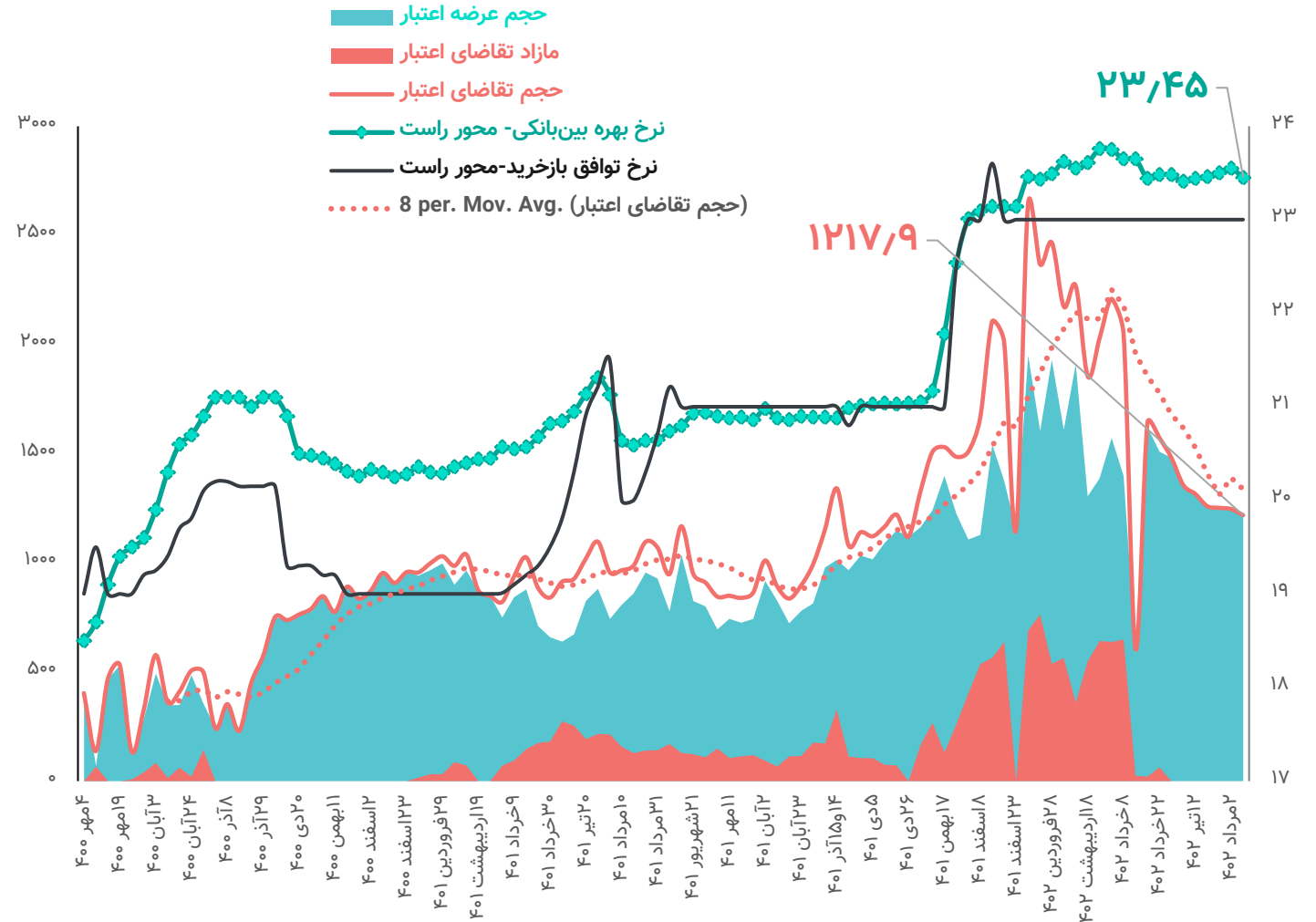
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}}{\text{average } \sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}$$

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



اقتصاد داخلی

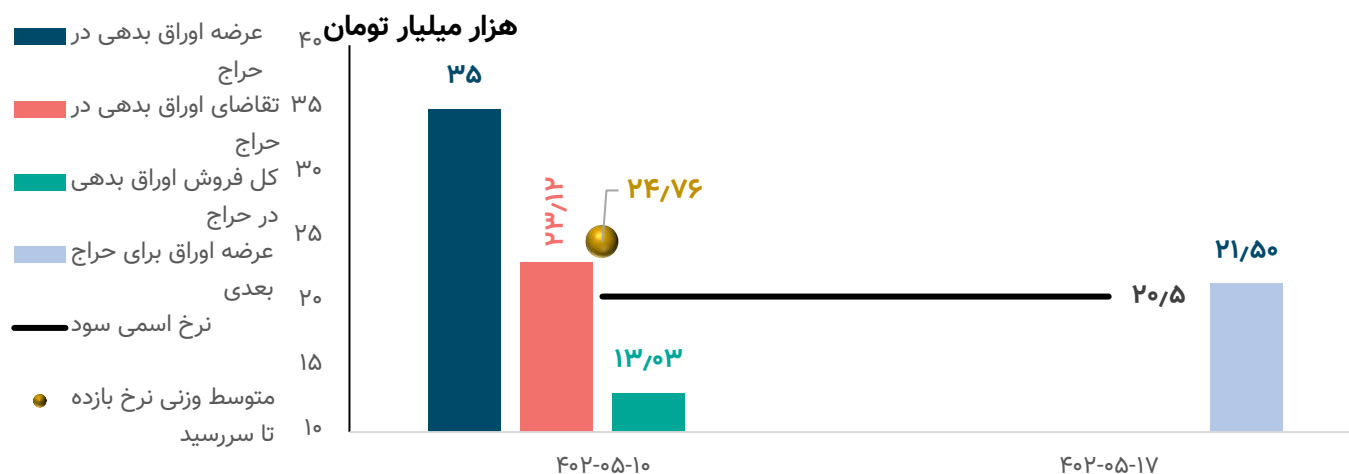
- در بازار بین‌بانکی، بانک مرکزی با کل حدود ۱۲۵ همت سفارش ریپو موافقت کرد. **افزایش** موافقت بانک مرکزی در دو ماه اخیر، باعث شد که تقاضای بانک‌ها برای اعتبار قاعده‌مند **کاهش** قابل توجهی داشته و برای هفت هفته متوالی صفر بود، اما در هفته پیش، تنها یک بانک به مبلغ یک هزار میلیارد تومان اعتبار قاعده‌مند دریافت کرد.
- به‌رغم **افزایش** همراهی بانک مرکزی در دو ماه اخیر، نرخ سود بین‌بانکی **کاهش** جزئی داشته و به ۲۳/۴۵ درصد رسیده است.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۷۰/۰ هزار میلیارد تومان (همت) **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود ۱۳۹/۵ همت بود.
- روند **نزولی** تقاضای اعتبار در **یک‌ونیم ماه اخیر** و عدم حراج اوراق بدهی دولت، به احتمال زیاد به‌دلیل **افزایش** فروش نفت خام و دریافت منابع مالی آن توسط دولت است.
- با توجه به شروع حراج اوراق بدهی دولت از هفته گذشته و کشف نرخ بازده تا سررسید به‌طور متوسط در ۲۴/۷۶ درصد و فاصله اندک این نرخ با نرخ سود ریپو (که حدود ۱/۷۶ واحد درصد است)، انگیزه **افزایش** تقاضای ریپو توسط بانک‌ها به‌منظور آربیتراژ نرخ سود ریپو و حراج اوراق در حال حاضر تقریباً وجود **ندارد**.



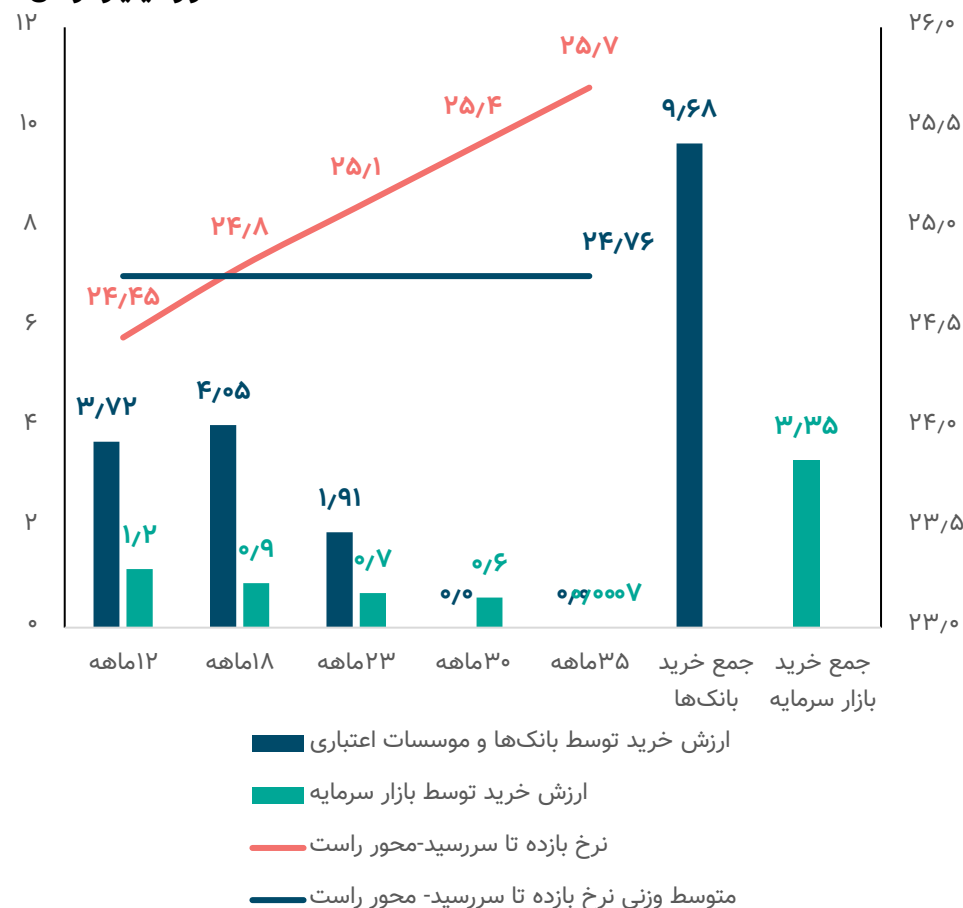
حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

اولین حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در هفته گذشته، **۱۳/۰۳ هزار میلیارد تومان** اوراق در حراج به فروش رسید که حدود **۳/۳۵ همت** آن در بازار سرمایه و حدود **۹/۶۸ همت** آن توسط بانک‌ها و موسسه‌های اعتباری خریداری شد.
- متوسط وزنی نرخ بازده تا سررسید این اوراق در حراج عدد **۲۴/۷۶ درصد** را ثبت کرد. از ابتدای سال اولین حراج اوراق نقدی دولت بوده است.
- بر اساس قانون بودجه ۱۴۰۲، مجموعاً حدود **۳۰۷ همت** اوراق منتشر خواهد شد که **۱۸۷ همت** آن برای تامین مالی (اراد) و **۵۰ همت** برای افزایش سرمایه بانک‌های دولتی که بر اساس آن جمع فروش **نقدی دولت ۲۳۷ همت** خواهد شد. در این میان، **۷۰ همت** نیز اوراق غیرنقدی (اخزا) برای تائیدیه بدهی دولت به سازمان تامین اجتماعی منتشر خواهد شد.
- هفته‌های در دسترس برای برگزاری حراج اوراق نقدی تا پایان سال ۳۱ هفته است و کل اوراق نقدی برای حراج تا پایان سال حدود **۲۲۴ همت** است. لذا، در ۳۱ هفته آتی اگر دولت بتواند هر هفته حدود **۷/۲۲ همت** اوراق بفروشد، می‌تواند فروش اوراق بدون کسری بودجه را اجرایی کند.



هزار میلیارد تومان



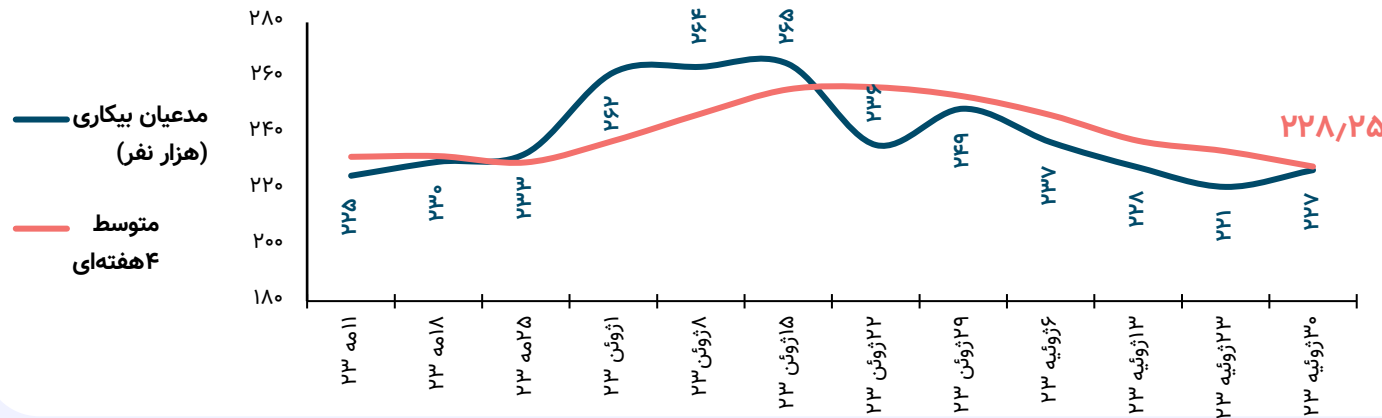
اقتصاد جهانی

بخش عرضه

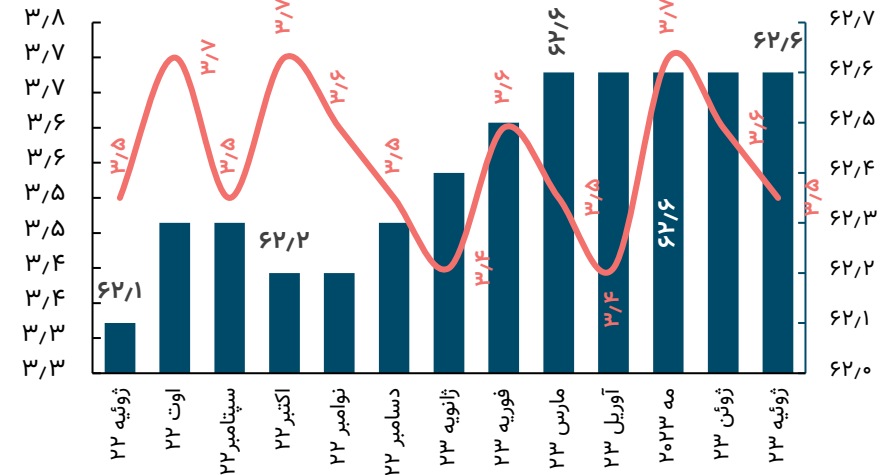
- در ماه ژوئیه نرخ بیکاری با ۰/۱ واحد درصد **کاهش** به ۳/۵ درصد رسید که به حداقل نرخ بیکاری سال‌های اخیر نزدیک شده است. از سوی دیگر، نرخ مشارکت ۶۲/۶ درصد بود که در پنج ماه اخیر ثابت است.
- تغییرات لیست حقوق غیرکشاورزی (NFP) در ژوئیه **افزایشی** بوده و فرصت‌های شغلی نیز در ماه ژوئن نسبت به ماه مارس **کاهش** یافته است. **اگر داده‌های فرصت‌های شغلی و تغییرات لیست حقوق غیرکشاورزی (NFP) در همین بازه مقداری باقی بمانند، نشان‌دهنده قوی بودن بازار کار آمریکا بوده و در صورت عدم کاهش نرخ تورم، فدرال رزرو با اطمینان بیشتر به افزایش سیاست انقباضی خود روی خواهد آورد.**
- منحنی و متوسط مدعیان بیکاری آمریکا در ۶ هفته گذشته، جابجایی قابل توجهی به سمت **پایین** داشته و از حدود ۲۶۵ هزار نفر به حدود ۲۲۰ هزار نفر رسیده است. مداومت این شاخص در روند جدید (جابجاشده به **پایین**) نشان می‌دهد که چشم‌انداز بیکاری آمریکا **کاهشی** خواهد بود. این موضوع به معنی **تقویت** بخش عرضه بوده و می‌تواند از طریق **افزایش** قدرت خرید، در چند ماه آتی به **تقویت** بخش تقاضا و در نهایت رشد اقتصادی منجر شود.

سیاست‌گذاری پولی

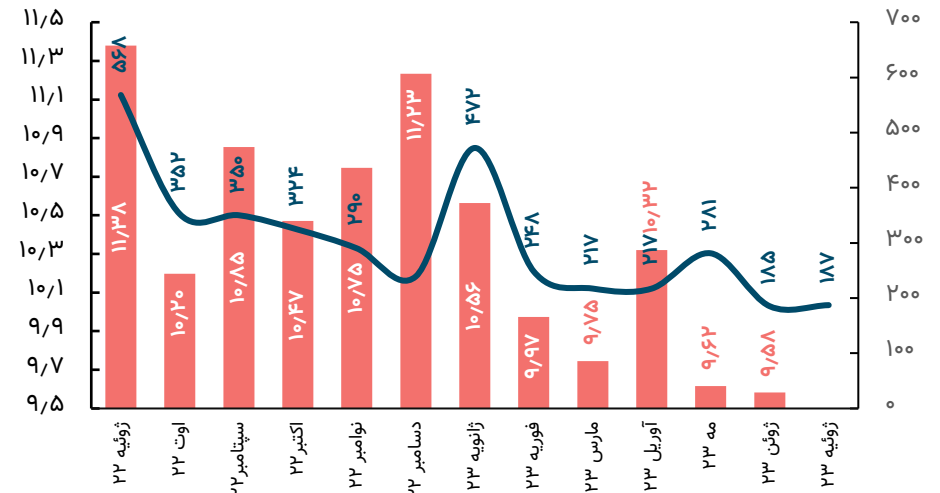
- فدرال رزرو در جلسه گذشته کمیته بازار باز (FOMC) نرخ بهره را با **افزایش** ۰/۲۵ واحد درصدی به ۵/۵ درصد رساند که از ژانویه ۲۰۰۱ به بعد بالاترین نرخ بهره فدرال رزرو بود. نرخ تورم آمریکا در پنجشنبه این هفته منتشر می‌شود که به احتمال زیاد دچار **کاهش** **نشود** که در آن صورت با لحاظ وضعیت اشتغال و تولید آمریکا، تشدید سیاست **انقباضی** فدرال رزرو محتمل‌تر است.



نرخ مشارکت — نرخ بیکاری



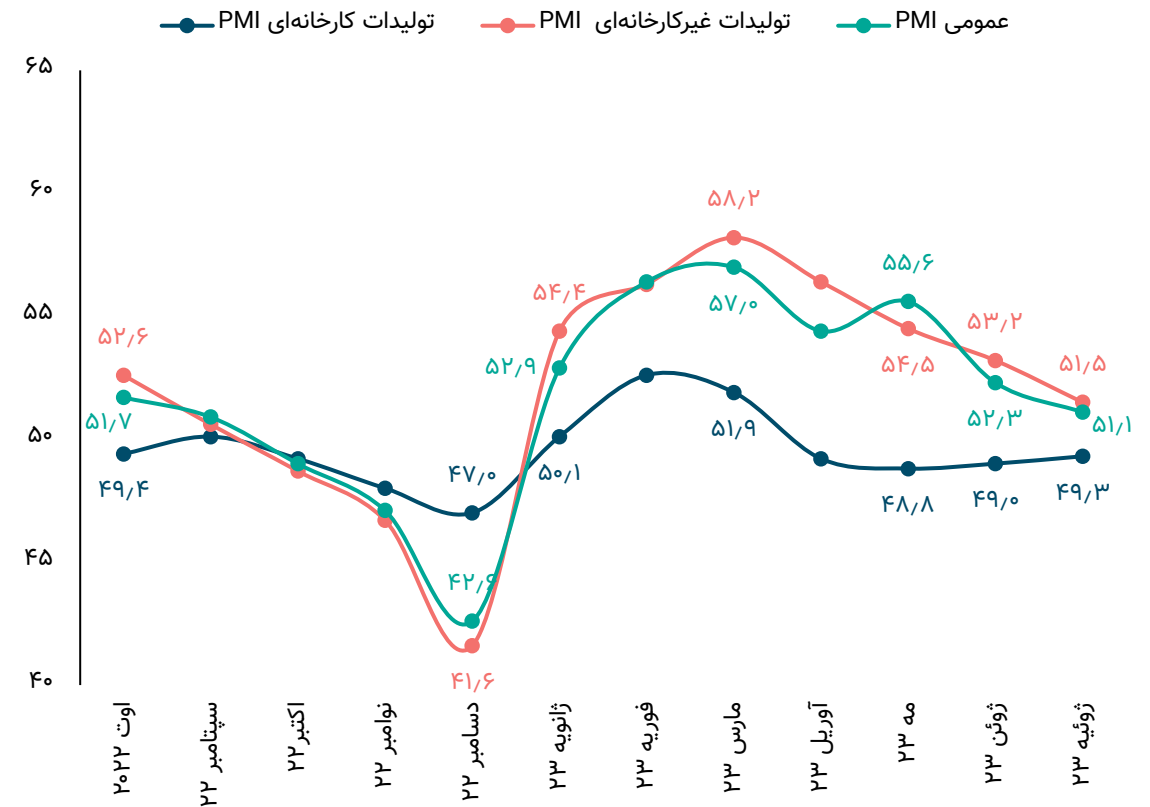
تغییرات لیست حقوق غیرکشاورزی (NFP هزار نفر) — فرصت‌های شغلی (میلیون نفر)



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد چین حاکی از **تضعیف** نسبی بخش تقاضا است.

بخش تقاضا

- PMI های عمومی و غیرکارخانه‌ای به‌رغم باقی ماندن در وضعیت **رونق**، در دو ماه اخیر روند **نزولی** به‌خود گرفته‌اند و کمترین رقم ۷ ماه گذشته خود را ثبت کردند. در ماه ژوئیه PMI تولیدات غیرکارخانه‌ای به ۵۱/۵ و PMI عمومی به ۵۱/۱ رسیدند.
- PMI تولیدات کارخانه‌ای به‌رغم بهبود جزئی نسبت به ماه گذشته برای چهارمین ماه متوالی زیر ۵۰ و در وضعیت **رکودی** است. این موضوع نشان‌دهنده **کاهش** تدریجی تقاضای مشتق‌شده در چین است و در تایید آن می‌توان به تداوم و تشدید روند تورم تولیدکننده منفی در پنج ماه اخیر اشاره نمود. تورم تولیدکننده برای نه ماه متوالی **منفی** شد و در ماه ژوئن، شاخص قیمت اکثر زیربخش‌های تولیدی اقتصاد چین **کاهش** یافت.



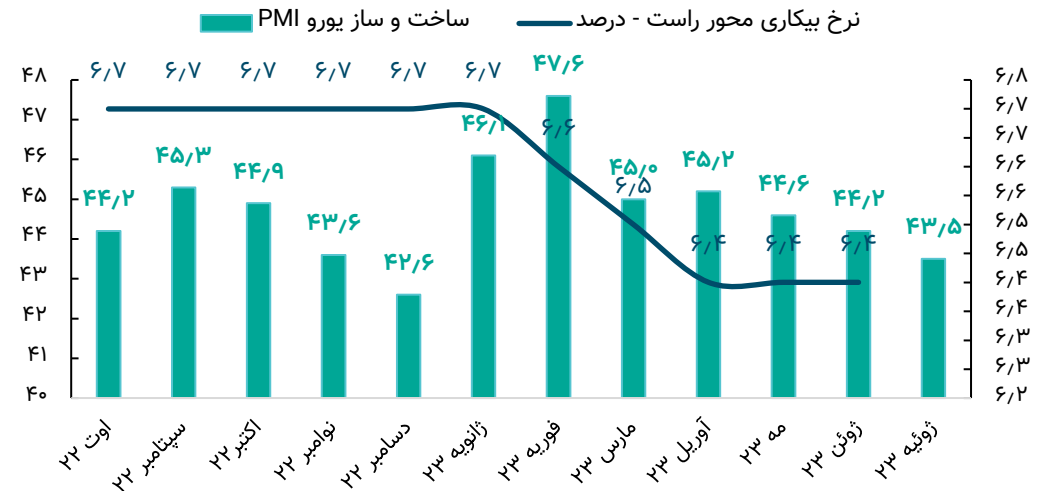
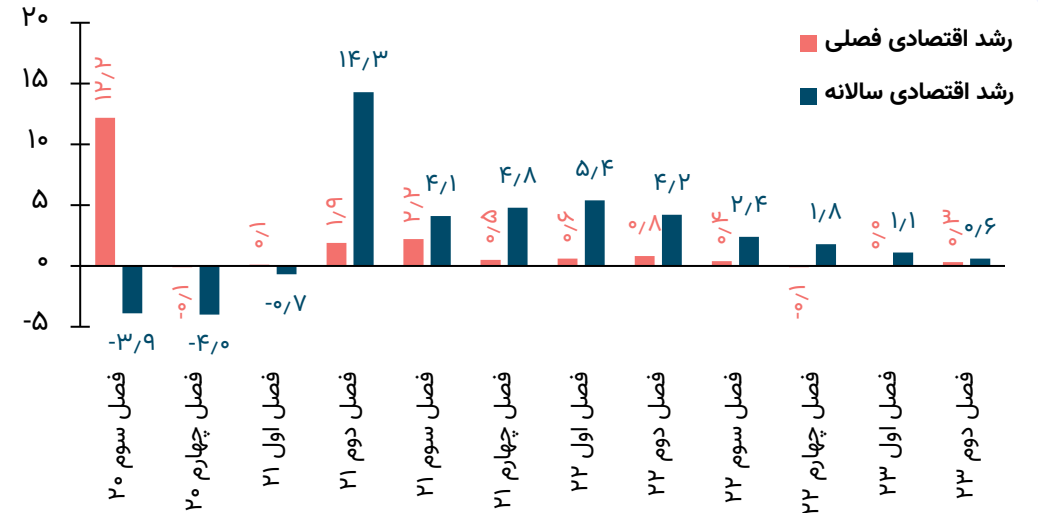
آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد منطقه یورو حاکی از تضعیف همزمان بخش عرضه و تقاضا است.

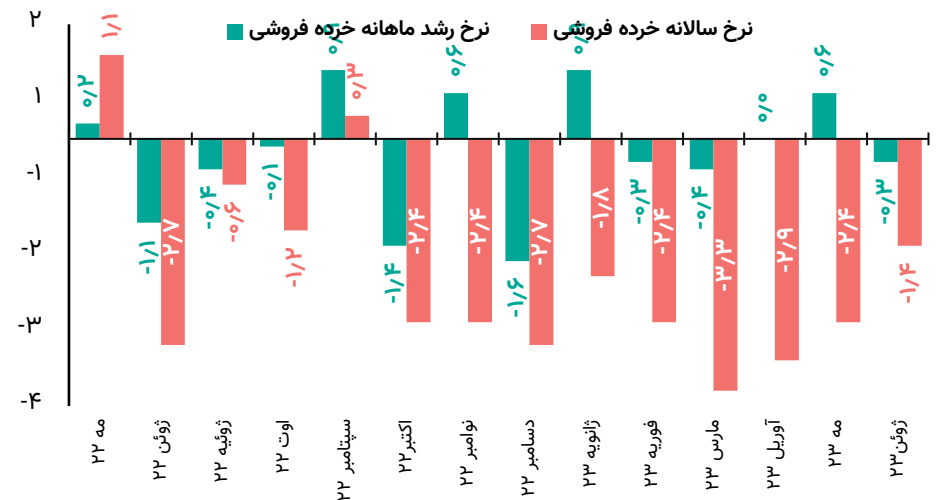
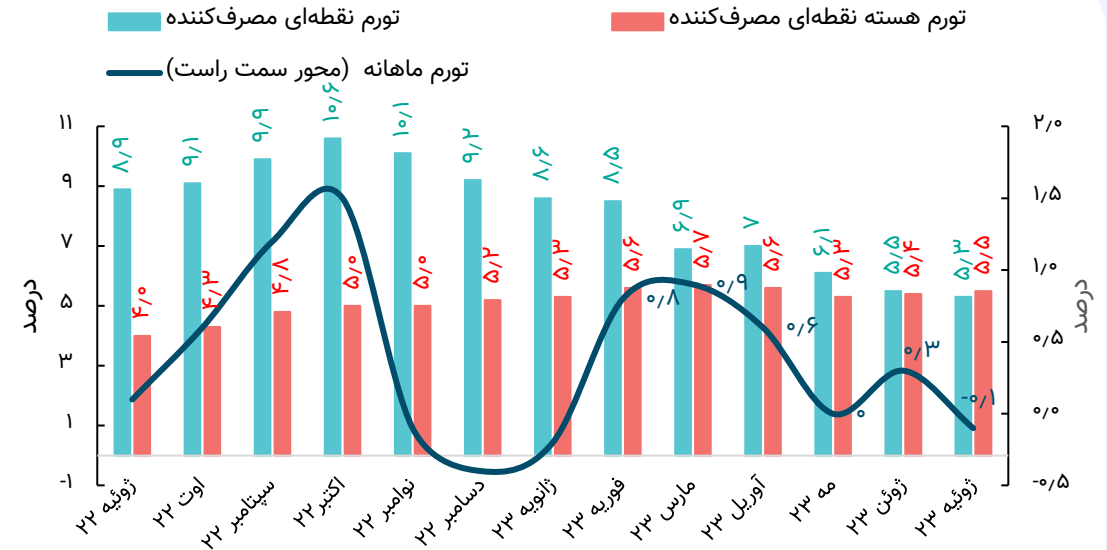
بخش عرضه

- اقتصاد منطقه یورو در فصل دوم ۲۰۲۳ (سه ماهه دوم) نسبت به مدت مشابه سال قبل ۰/۶ درصد **رشد** کرد که پایین تر از مقدار ۱/۱ قبلی و کمی بهتر از انتظارات بازار ۰/۵ درصدی بود. این میزان ضعیف ترین نرخ رشد سالیانه در ۸ فصل گذشته بود که ناشی از سیاست های شدید انقباضی پولی بانک مرکزی اروپاست.
- به صورت فصلی و طبق برآوردهای اولیه، اقتصاد منطقه یورو در فصل دوم ۲۰۲۳ نسبت به فصل اول ۲۰۲۳، ۰/۳ درصد **رشد** کرد که بیشتر از مقدار قبلی و کمی بالاتر از انتظارات بازار ۰/۲ درصد بازار بود. به تفکیک کشورها نیز فرانسه (۰/۵ درصد) و اسپانیا (۰/۴ درصد) نرخ **رشد** پایداری را داشتند، در حالی که آلمان رشد اقتصادی صفر درصد داشت و ایتالیا (۰/۳۴- درصد) در رشد منفی را تجربه کرد.
- نرخ بیکاری منطقه یورو در ماه ژوئن بدون تغییر نسبت به ماه گذشته در کف تاریخی ۶/۴ درصد ثابت ماند. تعداد بیکاران با کاهش ۶۲ هزار نفری نسبت به ماه گذشته به ۱۰/۸ میلیون نفر رسید. همچنین نرخ بیکاری جوانان نیز در ماه ژوئن ۲۰۲۳ به حداقل تاریخی ۱۳/۸ درصد کاهش یافت. در این راستا، در میان بزرگترین اقتصادهای منطقه یورو، پایین ترین نرخ بیکاری در آلمان (۳ درصد) ثبت شد، در حالی که بالاترین نرخ ها در اسپانیا (۱۱/۷ درصد)، ایتالیا (۷/۴ درصد) و فرانسه (۷/۱ درصد) ثبت شدند.

بخش تقاضا

- شاخص PMI ساخت و ساز منطقه یورو در ماه ژوئیه به عدد ۴۳/۵ رسید که بیانگر **استمرار رکود** در بخش ساخت و ساز این منطقه است. به طور کلی در ماه ژوئیه، وضعیت ساخت و ساز منطقه یورو برای ۱۲ ماه آینده ضعیف باقی ماند و میزان بدبینی در ۷ ماه گذشته بیشترین میزان را داشت.





ادامه تقاضا

- طبق برآوردهای اولیه، نرخ تورم سالانه (نسبت به مدت مشابه سال قبل) در منطقه یورو برای سومین ماه متوالی به طور **جزئی کاهش** یافت و از ۵/۵ درصد در ماه ژوئن به ۵/۳ درصد در ژوئیه ۲۰۲۳ رسید که مطابق با پیش‌بینی‌های اولیه بازار بود. کاهش قیمت انرژی و مواد غذایی بیشترین تاثیر را در کاهش تورم سالانه داشت. همچنین تورم هسته (بدون لحاظ انرژی و مواد غذایی) از ۵/۴ درصد ماه قبل به ۵/۵ درصد افزایش یافت که حکایت از پایداری نسبی تورم در منطقه یورو دارد. به طور ماهانه نیز تورم منطقه یورو کاهش ۰/۱ درصدی داشت که پایین‌ترین میزان در ۵ ماه گذشته بود.
- شاخص قیمت تولیدکننده (PPI)** سالانه و ماهانه در ماه ژوئیه به اندازه ۳/۴ درصد و ۰/۴ درصد **کاهش** یافت که در صورت استمرار این روند کاهشی می‌توان امیدوار بود که تورم مصرف‌کننده منطقه یورو در ماه‌های آتی کاهش یابد.
- شاخص خرده‌فروشی منطقه یورو** در ماه ژوئن به صورت سالانه (-۱/۴ درصد) و ماهانه (-۰/۳ درصد) کاهش یافت که ناشی از اثرات تاخیری سیاست‌های انقباض پولی بانک مرکزی اروپا و تخریب تقاضا در این منطقه است.

سیاست‌گذاری پولی

- آخرین اقدام بانک مرکزی اروپا انقباضی بود و نرخ بهره کلیدی این بانک را با افزایش ۲۵ واحد پایه‌ای به ۴/۲۵ درصدی رساند. طبق اخبار منتشر شده، بانک مرکزی اروپا متعهد به پیروی از یک «**رویکرد وابسته به داده**» برای تصمیم‌گیری‌های آتی درباره نرخ بهره است و افزایش نرخ بهره تا زمان رسیدن نرخ بهره به هدف ۲ درصدی ادامه خواهد داشت.



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	ذخایر ارزی (ژوئیه)	۷ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۱۶ دوشنبه	چین
۲	صادرات، واردات و تراز تجاری (ژوئیه)	۸ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۱۷ سه‌شنبه	چین
۳	نرخ‌های تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده (ژوئیه)	۹ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۱۸ چهارشنبه	چین
۴	تورم مصرف‌کننده (ژوئیه)	۱۰ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۱۹ پنجشنبه	آمریکا
۵	مدعیان بیکاری (۵ اوت)	۱۰ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۱۹ پنجشنبه	آمریکا
۶	تورم تولیدکننده (ژوئیه)	۱۱ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۲۰ جمعه	آمریکا
۷	وام‌های جدید، تامین مالی جامعه و رشد نقدینگی (ژوئیه)	۱۱ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۲۰ جمعه	چین

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **تورم مصرف‌کننده آمریکا:** در یک سال گذشته نزولی بوده و با توجه به افزایش رشد ماهانه شاخص قیمت مخارج شخصی (PCE) در ماه گذشته، انتظار بر افزایش یا کاهش خیلی جزئی نرخ تورم مصرف‌کننده است. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا و شاخص دلار
 - **اثر منفی:** تقاضای کامودیتی، کریپتو
- **رشد تامین مالی جامعه چین:** در ماه گذشته افزایش قابل توجهی ثبت کرد و با توجه به کاهش تدریجی تقاضا در این کشور، کاهش تدریجی رشد نقدینگی و تامین مالی جامعه مورد انتظار است. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر منفی:** تقاضای کامودیتی

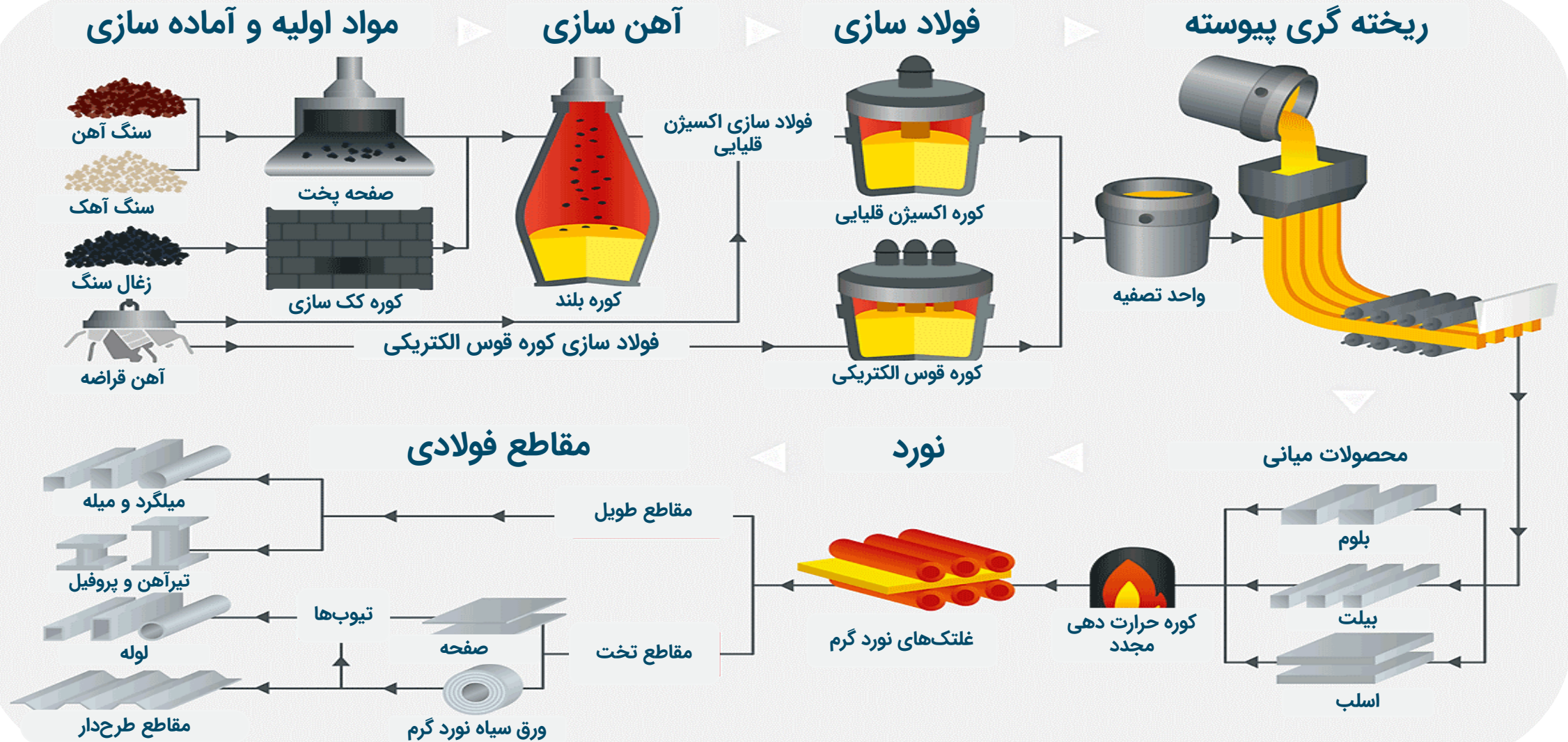


تحلیل مفید

فولاد هرمزگان (هرمز)



فرایند تولید فولاد



فرایند تولید فولاد

در صفحه قبل شمای کلی فرایند تولید فولاد، توضیح داده شد، همانطور که مشاهده شد، فرایند تولید فولاد، عمدتاً به دو روش اصلی صورت می‌گیرد.

روش اول فرایند کوره بلند است که در این روش، ماده اولیه، سنگ آهن است که در فرآیند آهن‌سازی و با استفاده از یک ماده احیاکننده، احیا شده و به آهن تبدیل می‌شود. پس از آن در فرآیند فولادسازی با افزودن کربن و دیگر افزودنی‌های ضروری، آهن به فولاد تبدیل می‌شود. در این روش که شیوه سنتی تولید است، از احیای غیرمستقیم آهن استفاده می‌شود.

سنگ آهن پس از فرآوری به همراه آهک و کک (زغال سنگ) وارد کوره بلند شده و در نهایت آهن خام یا چدن مذاب به دست می‌آید. در مرحله بعد، آهن خام در یک کانورتور (مبدل) به فولاد مذاب تبدیل می‌شود و کربن و ناخالصی‌های دیگر آن به کمک اکسیژن، از فرآیند، خارج و فولاد خام تولید می‌شود. در کنار فرآیندهای اصلی (آهن‌سازی و فولادسازی)، فرآیندهای جانبی شامل کک‌سازی برای تهیه ماده اولیه عملیات احیا و اگلومراسیون (کلوخه‌سازی) برای آماده‌سازی سنگ معدن آهن نیز وجود دارند که در واقع خوراک مورد نیاز فرآیندهای اصلی را فراهم می‌کنند.

این فناوری مهم‌ترین شیوه تولید فولاد خام در جهان به‌شمار می‌آید و لازم به ذکر است که حدود ۶۰ تا ۷۰ درصد فولاد خام دنیا به این روش تولید می‌شود. در این روش برای تبدیل چدن مذاب به فولاد، از کوره‌های BOF استفاده می‌شود که این کوره‌ها پس از بهبود فناوری فولادسازی، جایگزین کوره‌های OHF شده است. در کشور ما از این روش در شرکت ذوب آهن اصفهان و شرکت فولاد زرنده ایرانیان استفاده می‌شود.

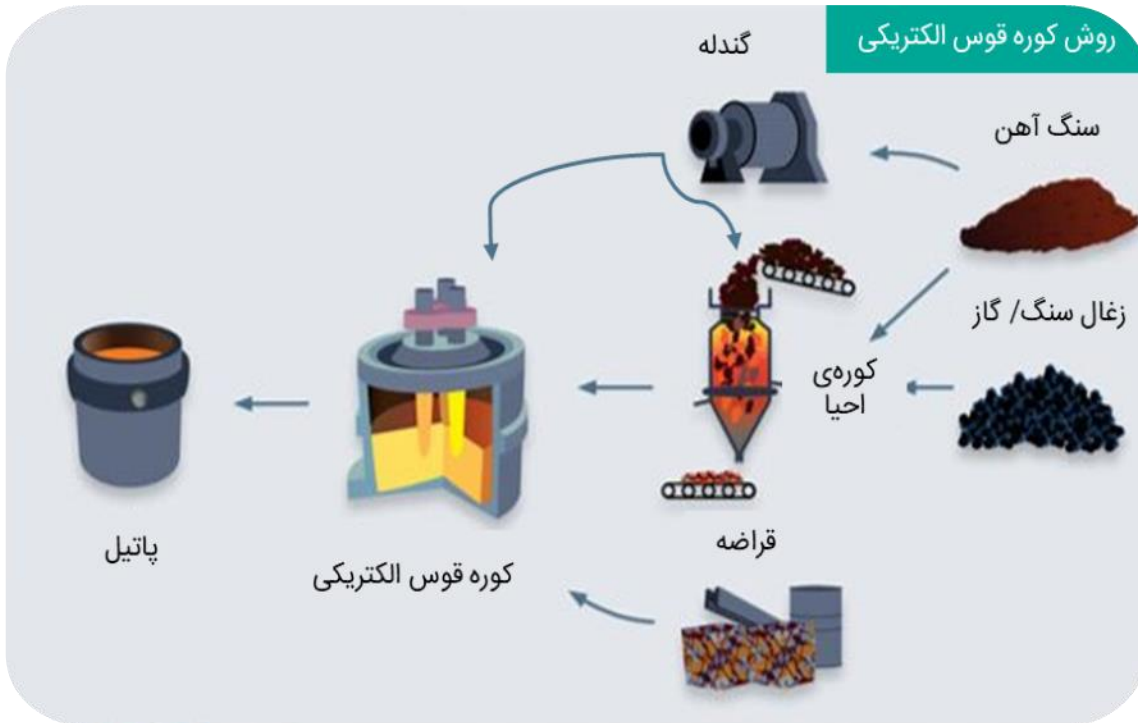


فرایند تولید فولاد

روش دوم، روش قوس الکتریکی است. این روش در کشور ما بسیار حائز اهمیت است، چرا که بخاطر انرژی ارزان، مخصوصا گاز، عمده فولاد سازان به سمت تولید با این روش سوق پیدا کرده‌اند.

در این روش، ابتدا مقداری قراضه آهن داخل کوره ریخته شده و به کمک الکترودها که با ایجاد جریان برق قوی حرارت بالایی تولید می‌کنند، عملیات ذوب انجام می‌شود. سپس آهن اسفنجی، وارد کوره شده و عملیات ذوب ادامه می‌یابد. معمولا ترکیب استفاده از آهن اسفنجی و قراضه به صورت ۹ به ۱ می‌باشد که علت آن کمبود قراضه و قیمت بالای آن می‌باشد که باعث جایگزینی آهن اسفنجی به جای استفاده کامل از قراضه شده است. استفاده از ۱۰ الی ۲۰ درصد قراضه به منظور کمک به بهتر شدن عملیات ذوب الزامی می‌باشد. در مرحله ذوب مقداری مواد دیگر از جمله سنگ آهک برای جداسازی ناخالصی‌ها و برخی فروآلیاژها برای رسیدن به ترکیب فولاد مورد نظر به کوره اضافه می‌شود.

یک روش فرعی در تولید فولاد وجود دارد که اصطلاحا به آن تولید با روش کوره القایی می‌گویند. تفاوت کوره القایی با قوس الکتریکی در آن است که در کوره های القایی نیازی به ایجاد قوس و تولید گرما توسط الکترودها نیست، بلکه از طریق القای میدان مغناطیسی و به وجود آوردن جریان گرداب در موادی که رسانای حرارت هستند، گرما ایجاد می‌شود.



با توجه به این که درصد زیادی از فولاد در کشور ما، به روش کوره قوس الکتریکی تولید می‌شود، محاسبه بهای تمام شده به روش کوره قوس الکتریکی حائز اهمیت بسیار زیادی است.

برای محاسبه بهای تمام شده ابتدا به بررسی اجزای تشکیل دهنده هزینه‌ها می‌پردازیم و سپس به تفکیک اجزا آن‌ها را محاسبه می‌کنیم.

بخش اول که عمده هزینه‌های تولید فولاد را تشکیل می‌دهد، مواد اولیه مثل کنسانتره سنگ آهن، گندله، آهن اسفنجی و قراضه می‌باشد. اکنون به بررسی ضرایب مصرف در زنجیره فولاد می‌پردازیم. در نمودار زیر ضرایب مصرف زنجیره آورده شده و همانطور که مشاهده می‌کنید، برای تولید یک تن فولاد، ۱.۲ تن آهن اسفنجی نیاز است. در ادامه زنجیره برای تولید یک تن آهن اسفنجی، ۱.۴۴ تن گندله استفاده می‌شود و برای تولید یک تن گندله، یک تن کنسانتره مورد استفاده است. در انتهای زنجیره نیز به ازای تولید هر تن کنسانتره، ۱.۵۴ تن سنگ آهن مورد نیاز است.

تقاضای بازار جهانی در چند هفته اخیر ضعیف و بی‌رمق بوده و روند نزولی قیمت قراضه، بازار شمش، اسلب و دیگر مقاطع را تحت تاثیر قرار داده است. با توجه به رکود جهانی، احتمال تغییر در شرایط فعلی در کوتاه مدت بسیار بعید است ولی به نظر می‌رسد که قیمت‌ها در سطح جهانی به کف خود نزدیک می‌شود. احتمالاً شمش تا محدوده‌هایی زیر ۴۳۰ دلار افت خواهد کرد و این امر ممکن است به ثبات قیمت و برگشت تقاضا کمک کند. از طرفی نیز دامپینگ قیمتی روس‌ها به این نحو چندان دوامی نخواهد داشت چرا که قیمت‌های جهانی به بهای تمام شده خود نزدیک شده‌اند و پایین آوردن بیش از این قیمت‌ها منجر به زیان خواهد شد، به همین دلیل در این گزارش به بررسی بهای تمام شده شرکت‌های فولادی پرداختیم.

از سمتی دیگر یکی از موسسه‌های اعتبار سنجی روسیه، اعلام کرد که گزارشات مالی و درآمد شرکت ام‌ام‌ک، تولید کننده پیشرو فولاد روسیه، رو به رشد است که این گزارش نشان‌دهنده اعتماد سرمایه‌گذاران به چشم انداز درآمدی این شرکت است و از ثبات مالی این شرکت حمایت خواهند کرد.



محاسبه بهای تمام شده فولاد

اکنون با توجه به اطلاع پیدا کردن از ضرایب مصرف، می‌دانیم برای تولید هر تن فولاد، چه مقدار کنسانتره، گندله، آهن اسفنجی و چه مقدار قراضه نیاز داریم.

حال به بررسی نرخ‌های این محصولات می‌پردازیم. نرخ‌های محصولات زنجیره فولاد، همگی ضربی از شمش فولاد خوزستان می‌باشند. در ادامه نسبت نرخ هر کدام از محصولات نسبت به شمش فخور آورده شده است.



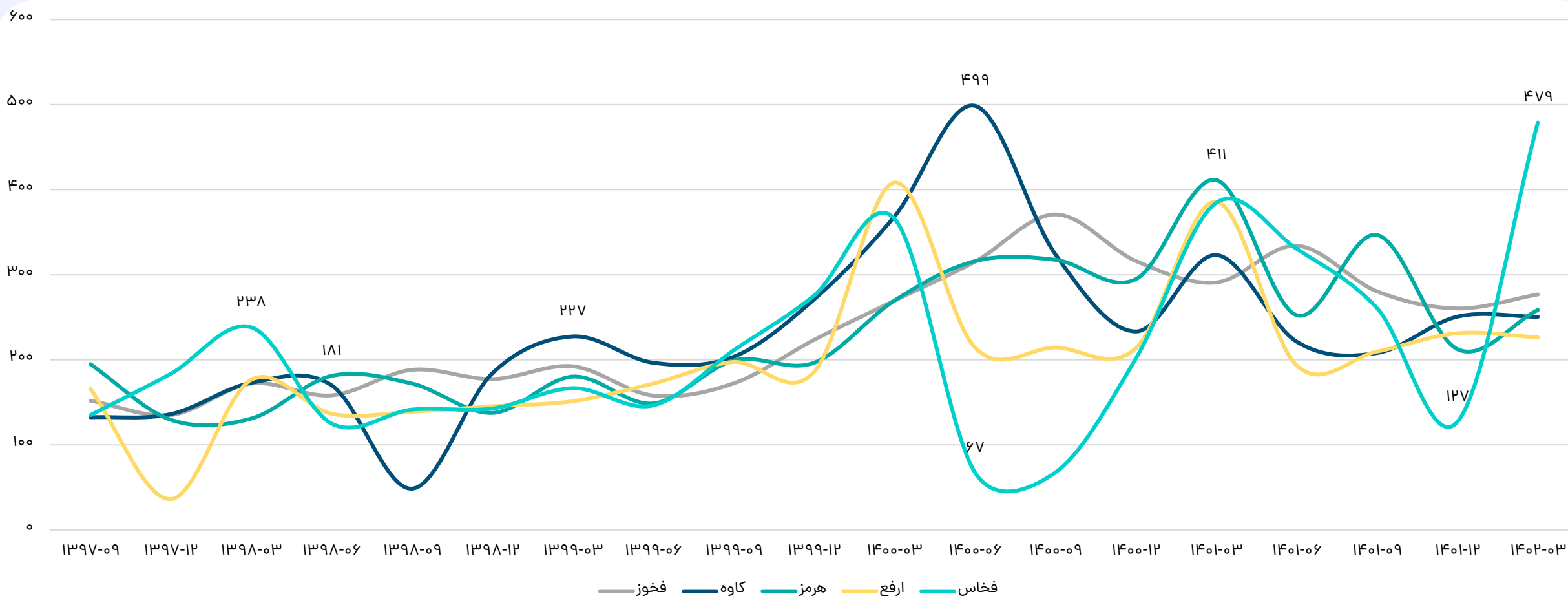
با دانستن مقدار مصرف و نرخ این محصولات می‌توانیم بخش عمده‌ای از بهای تمام شده یک تن فولاد را برای یک واحد تولید کننده فولادی که آهن اسفنجی خریداری می‌کند، تخمین بزنیم.

همان‌گونه که اشاره شد تقریباً ۱۰ تا ۲۰ درصد از ترکیب ذوب برای فولاد، قراضه آهنی است. همچنین نرخ آن نیز ۷۵٪ شمش می‌باشد که طبق مفروضات، نرخ شمش ۴۵۰ دلار و در نتیجه سهم هزینه قراضه در تولید فولاد، حدود ۳۴ دلار می‌شود.

ماده اولیه بعدی، آهن اسفنجی می‌باشد که بین ۸۰ تا ۹۰ درصد از ترکیب ذوب را شامل می‌شود. با توجه به ضریب مصرف آهن اسفنجی و نرخ آن که ۶۰٪ قیمت شمش است، می‌توان سهم ۲۹۰ دلاری را برای آهن اسفنجی در نظر گرفت.



مواد مصرفی



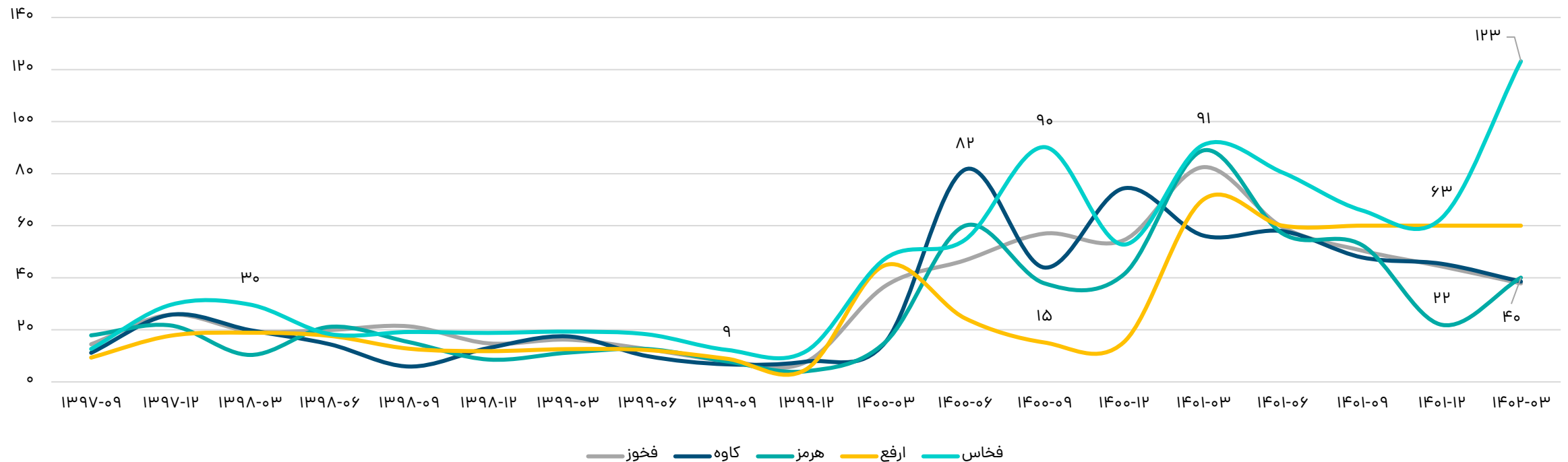
در نمودار بالا، مبلغ دلاری مواد مصرفی اصلی شرکت‌ها از سال ۹۷ آورده شده است. همان‌گونه که مشاهده می‌شود سطح فعلی بهای تمام شده مواد مصرفی در محدوده‌ی ۲۲۰ تا ۲۷۰ دلار است. لازم به ذکر است واحدهای فولادی کشور ما صرفاً خریدار آهن اسفنجی نیستند و بخشی از گندله و کنسانتره خود را از سایر شرکت‌ها خریداری می‌کنند. البته شرکت فولاد خراسان نیز، به دلیل موجودی کردن محصولات خود، مواد مصرفی حدود ۱۴۸۰ دلار را به ثبت رسانده است.



هزینه انرژی و سوخت

قسمت تاثیر گذار بعدی در بهای تمام شده تولید فولاد، هزینه سوخت و انرژی می‌باشد. ضمناً بیشترین هزینه در بخش انرژی در واحد آهن اسفنجی و شمش می‌باشد.

برق مصرفی واحد شمش، ۷۴۶ کیلووات ساعت و گاز مصرفی این واحد، ۴ مترمکعب در هر تن می‌باشد. با توجه به نرخ ۳ سنتی برق و ۱۰ سنتی گاز می‌توان ۳۵ دلار برای برق مصرفی و ۷۰ سنت برای گاز مصرفی این واحد در نظر گرفت.

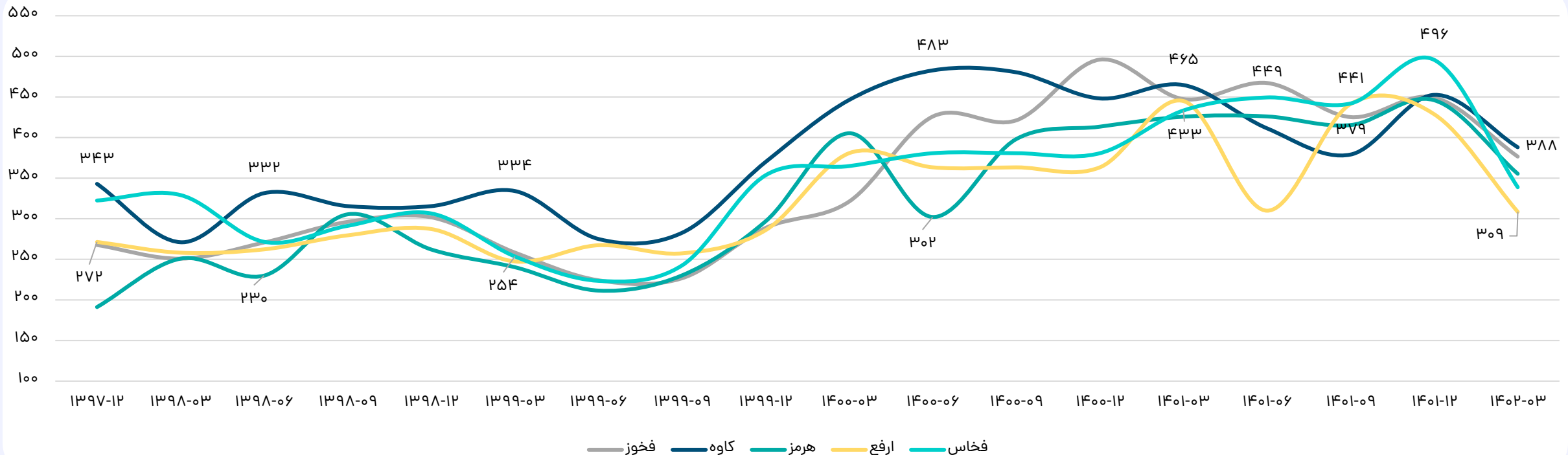


همانطور که در نمودار بالا مشاهده می‌شود، هزینه انرژی بین ۴۰ تا ۶۰ دلار با توجه به نوع کاربری شرکت متفاوت است و در این بین کاوه و هرمز پایین ترین نرخ را دارند. فولاد خراسان نیز هزینه انرژی بالایی را به ثبت رسانده که در صفحه قبل به دلیل آن پرداختیم.



بهای تمام شده هر تن

سهم هزینه انرژی و هزینه مواد مصرفی بیش از ۸۰ درصد بهای تمام شده را شامل می‌شود. مابقی این هزینه‌ها شامل فروآلیاژها، الکتروود، آجر نسوز، دستمزد و استهلاک می‌باشد.
با توجه به محاسبات انجام شده، کف بهای تمام شده واحد خریدار آهن اسفنجی ۴۱۷ دلار می‌باشد.



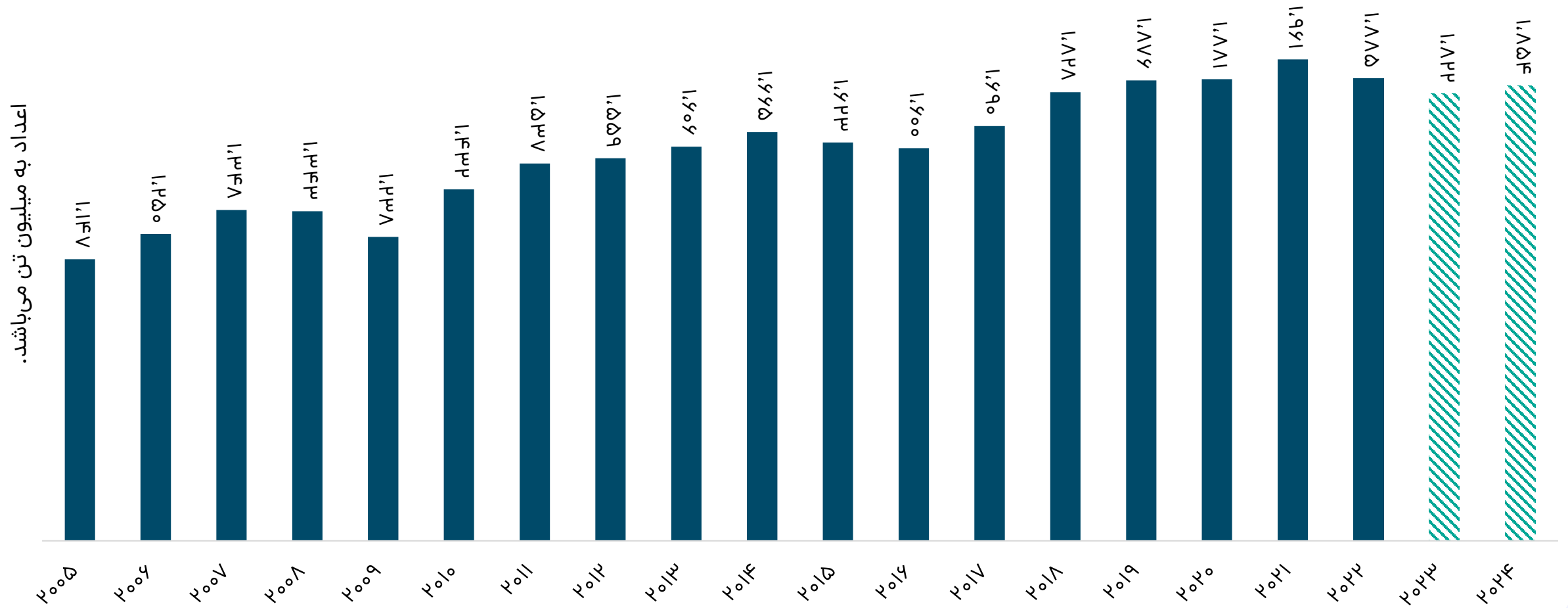
بهای تمام شده در آخرین دوره مالی برای شرکت‌ها، در حدود ۳۵۰ دلار می‌باشد و پیش بینی می‌شود با توجه به دامپینگ قیمتی مجدد روسیه و در صورت تداوم این روند، قیمت شمش در همین محدوده‌ها باقی بماند. که با شمش ۴۳۰ دلاری، بهای تمام شده واحدهای القایی ۴۰۰ دلار پیش بینی می‌گردد..



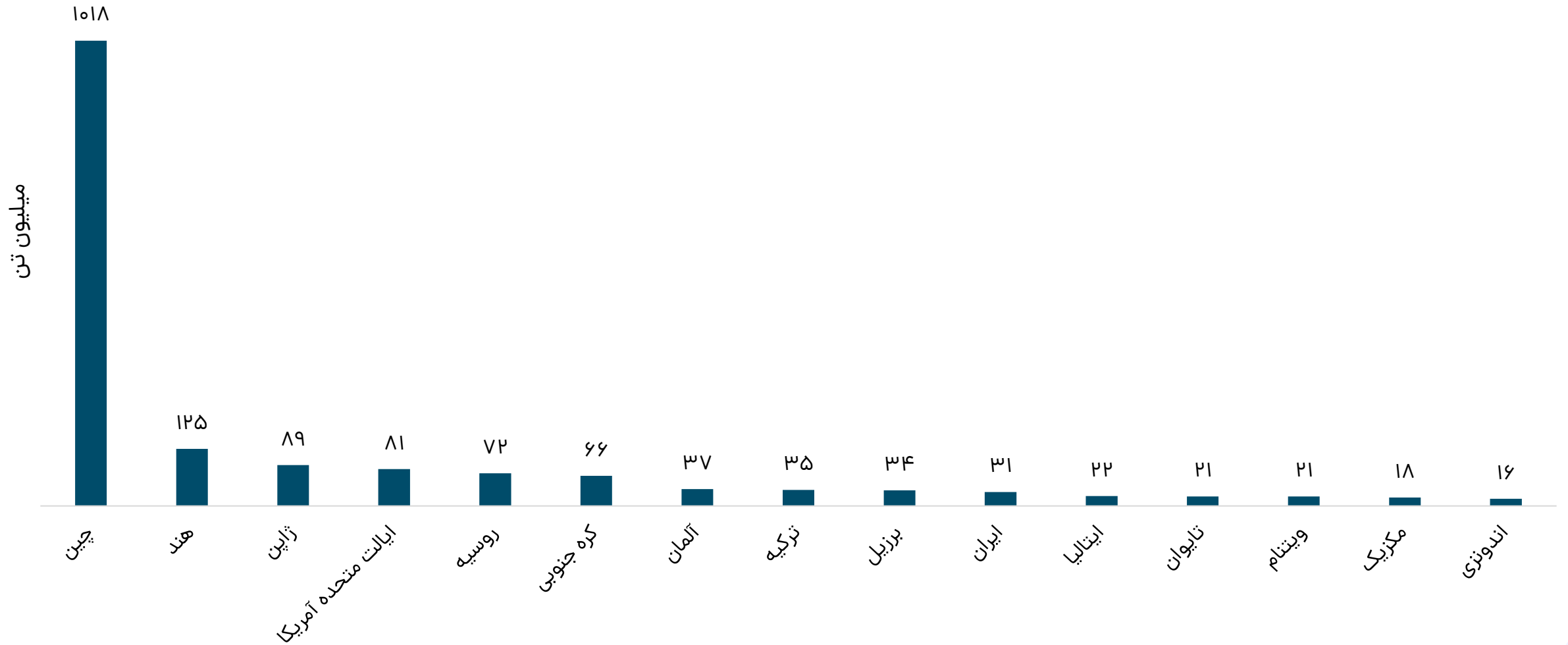
بررسی وضعیت جهانی فولاد



میزان تولید فولاد جهانی

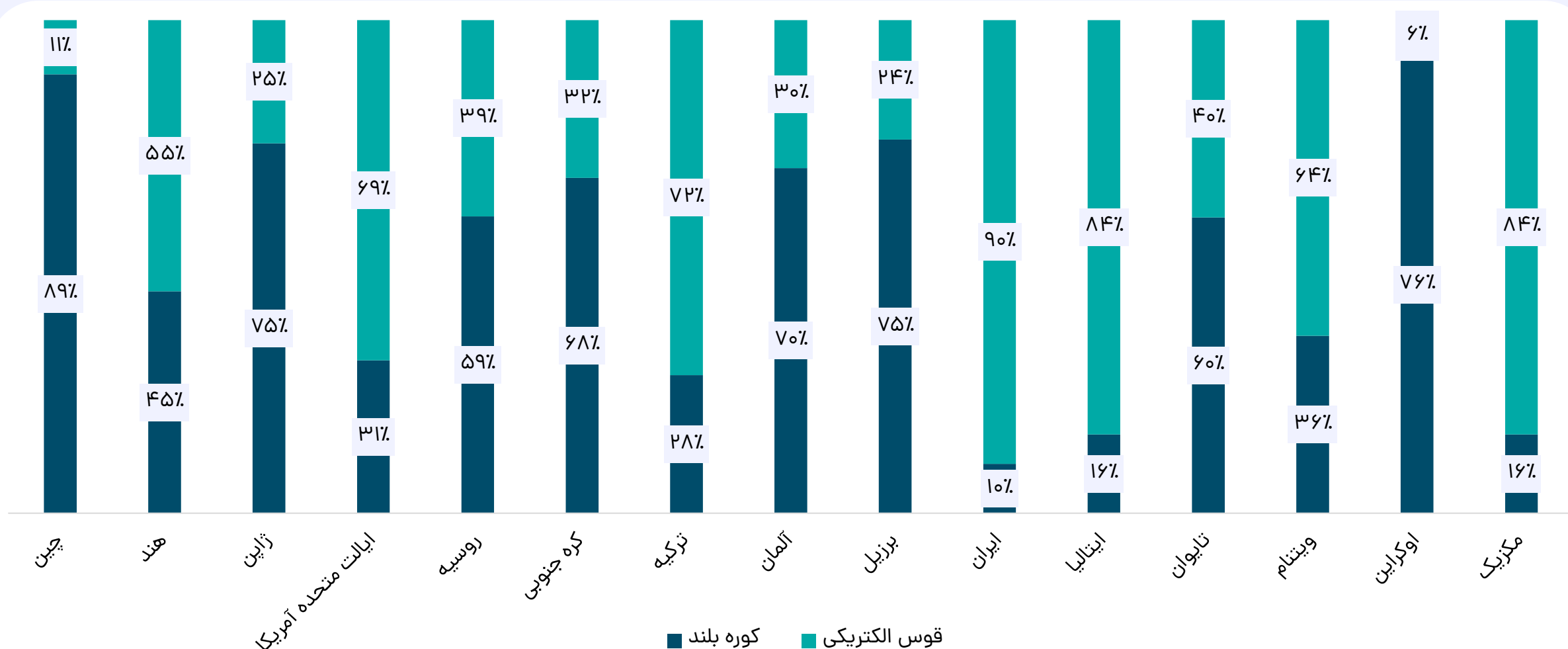


کشورهای تولید کننده فولاد



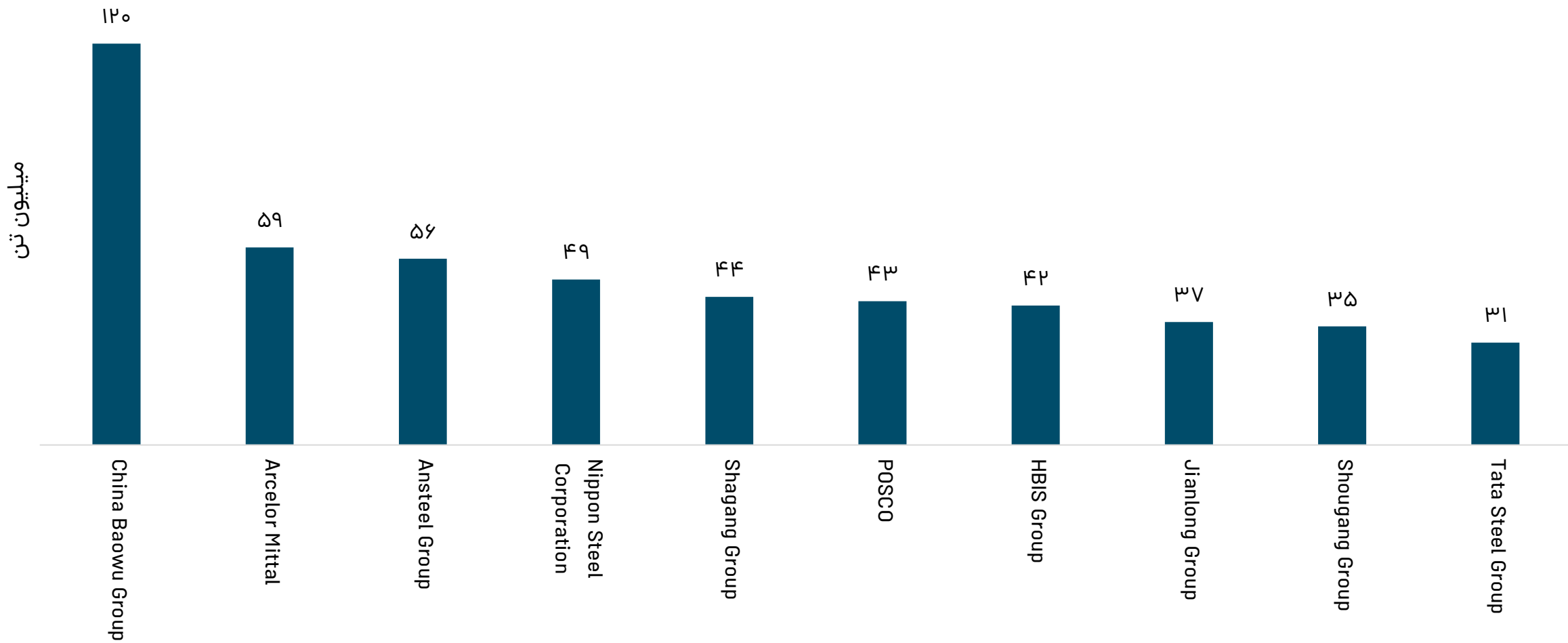


میزان تولید به تفکیک روش تولید





عرضه فولاد - تولید شرکت‌ها در سال ۲۰۲۱





میزان تقاضای فولاد در جهان (میلیون تن)

WORLD
2023

+2.3%

1 822.3Mt

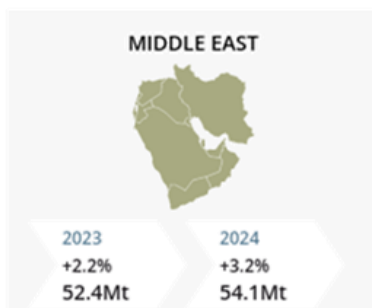
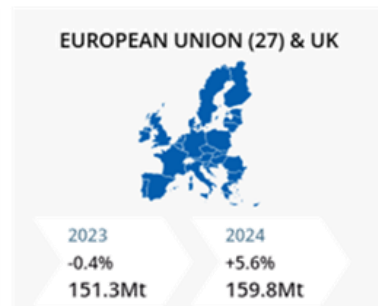
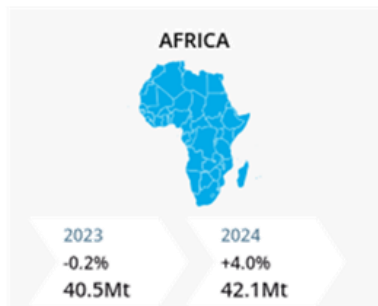
2024

+1.7%

1 854.0Mt

Short Range Outlook April 2023

Steel demand, finished steel



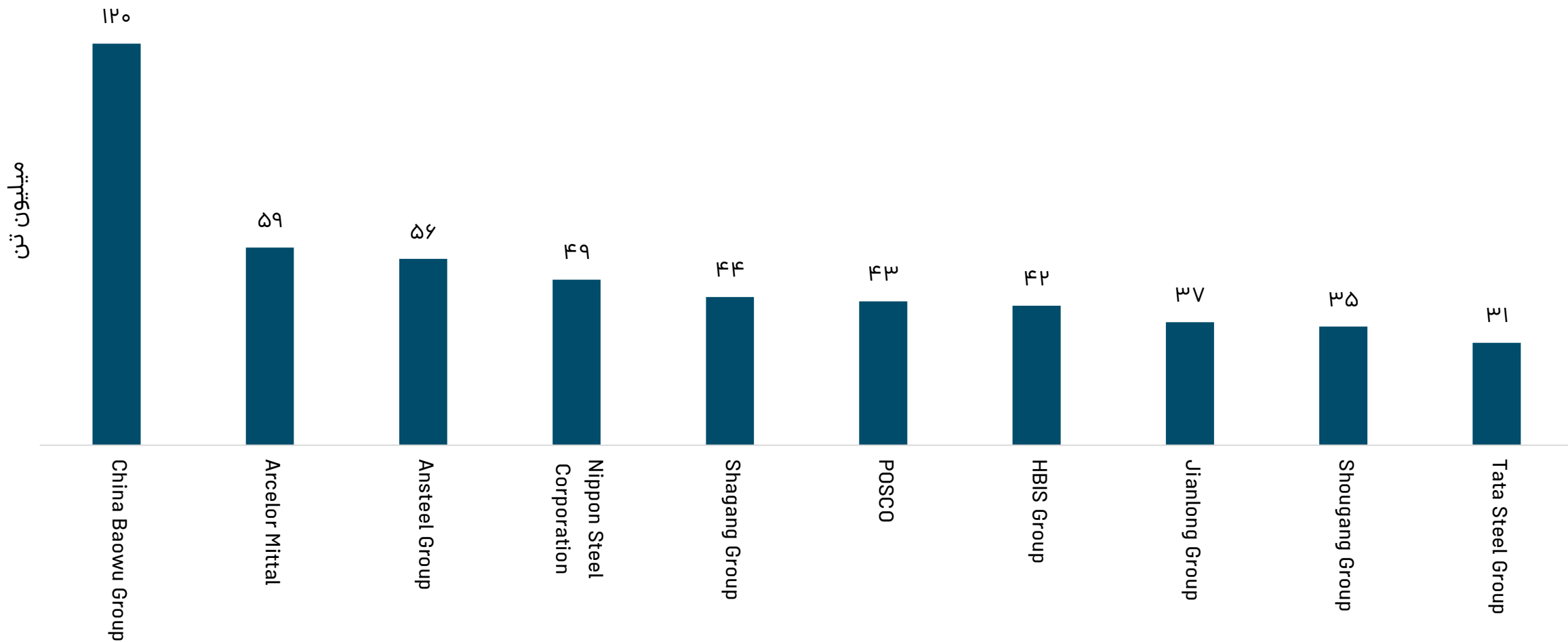
© 2023 World Steel Association

کشور	۲۰۲۱	۲۰۲۲	۲۰۲۳
چین	۹۵۲	۹۱۴	۹۱۴
هند	۱۰۶	۱۱۲	۱۲۰
آمریکا	۹۷	۹۹	۱۰۱
ژاپن	۵۷	۵۷	۵۸
کره جنوبی	۵۶	۵۵	۵۵
روسیه	۴۴	۴۱	۳۷
آلمان	۳۵	۳۳	۳۲
ترکیه	۳۳	۳۲	۳۳
ایتالیا	۲۶	۲۵	۲۵
برزیل	۲۶	۲۴	۲۵





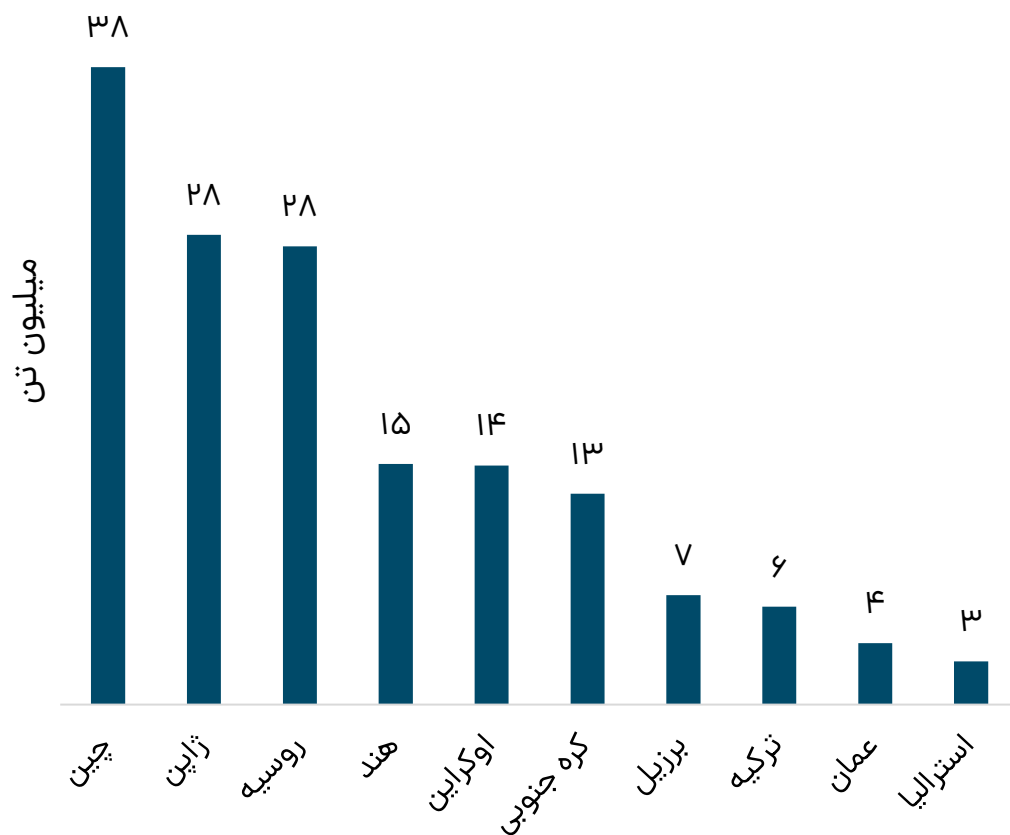
عرضه فولاد - تولید شرکت‌ها در سال ۲۰۲۱





میزان صادرات و واردات

خالص صادرات



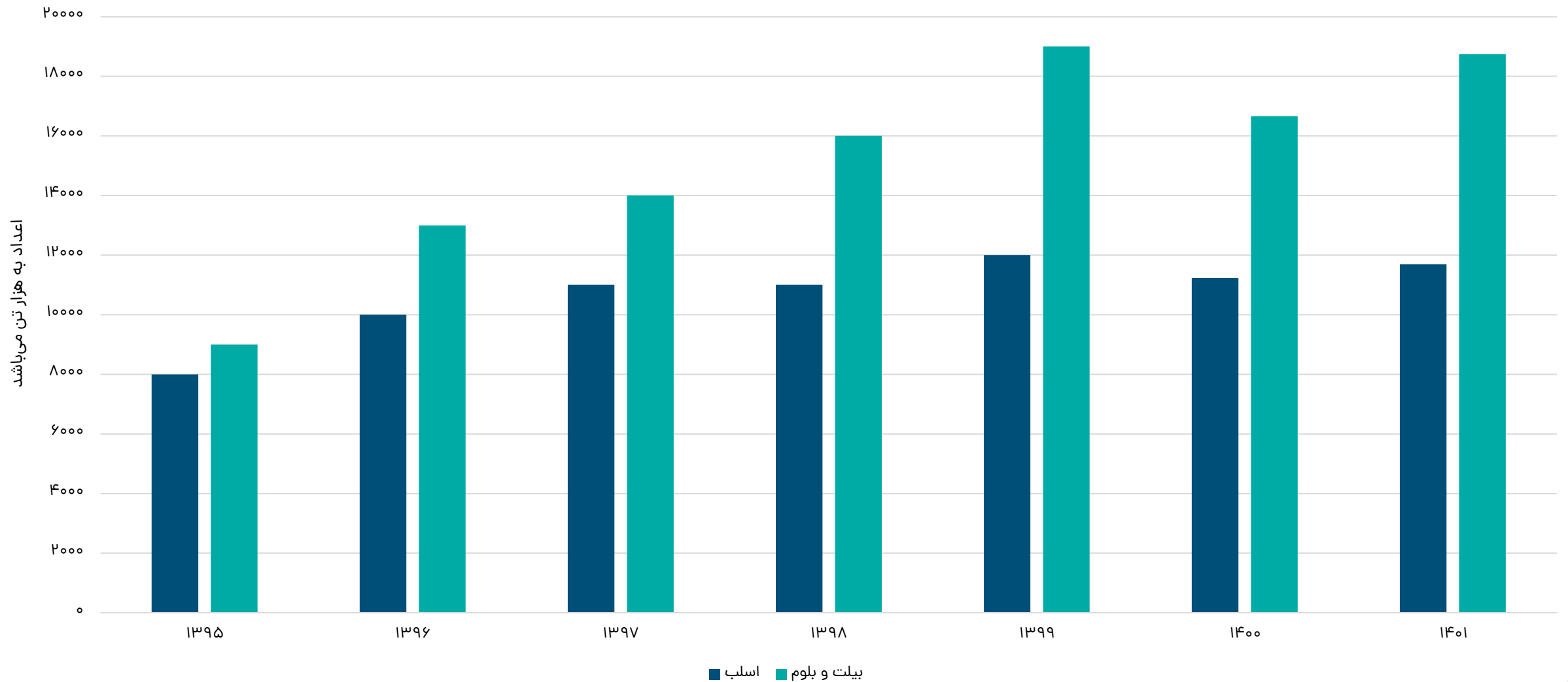
خالص واردات



بررسی وضعیت داخلی



تولید محصولات میانی فولاد در کشور



پراکندگی واحدهای تولیدی

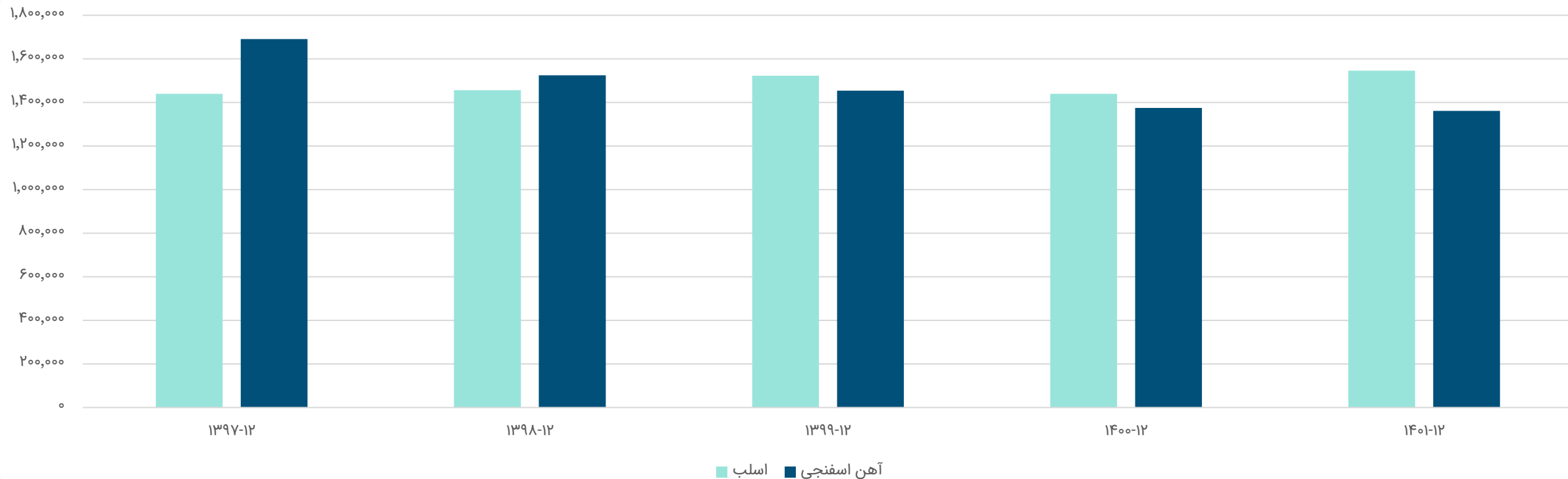
از میان استان‌های تولید کننده، سه استان اصفهان، هرمزگان و خوزستان به دلیل وجود کارخانه‌های بزرگی مثل فولاد خوزستان، فولاد مبارکه اصفهان، ذوب آهن و فولاد هرمزگان، برترین تولیدکنندگان کشور هستند.



حداقل هزینه تولید فولاد (روش قوس الکتریکی)

عنوان	واحد	ضریب مصرف	نسبت به نرخ شمش	قیمت هر واحد	هزینه ثابت	هزینه متغیر	سهم هزینه ها	مجموع
گندله	تن	۱,۷۳	۲۱٪	۹۵,۶	۰	۱۶۵,۱	۴۶,۱٪	۱۶۵,۱
قراضه	تن	۰,۱۰	۷۰٪	۳۱۸,۵	۰	۳۱,۹	۸,۹٪	۳۱,۹
گاز مصرفی واحد آهن اسفنجی	متر مکعب	۳۰۰	۰	۰,۱۰۴	۳۱,۲	۰	۸,۷٪	۳۱,۲
گاز مصرفی واحد شمش	متر مکعب	۷	۰	۰,۱۰۴	۰,۷	۰	۰,۲٪	۰,۷
برق مصرفی واحد آهن اسفنجی	کیلووات	۱۹۴	۰	۰,۰۲۸	۵,۴	۰	۱,۵٪	۵,۴
برق مصرفی واحد شمش	کیلووات	۱,۲۶۸	۰	۰,۰۲۸	۳۵,۵	۰	۹,۹٪	۳۵,۵
کرایه حمل گندله	تن	۱	۰	۱۰,۰۰	۱۰,۰	۰	۲,۸٪	۱۰,۰
کرایه حمل قراضه	تن	۱	۰	۱۰,۰۰	۱۰,۰	۰	۲,۸٪	۱۰,۰
دستمزد	دلار	۱	۰	۰,۰۰	۱۵,۰	۰	۴,۲٪	۱۵,۰
فروآلیاژ	تن	۰,۰۱۳	۰	۱,۰۰۰	۰	۱۳,۰	۳,۶٪	۱۳,۰
الکتروود	تن	۰,۰۰۳	۰	۲,۰۰۰	۰	۵,۰	۱,۴٪	۵,۰
آجر نسوز	تن	۰,۰۰۵	۰	۱,۵۰۰	۰	۷,۵	۲,۱٪	۷,۵
استهلاک	دلار	۰	۰	۰	۳	۰	۰,۸٪	۳,۰
عمومی اداری	دلار				۱۰	۰	۲,۸٪	۱۰,۰
سایر هزینه ها		۱,۰			۱۵	۰	۴,۲٪	۱۵,۰
خریدار گندله								۳۵۸,۳

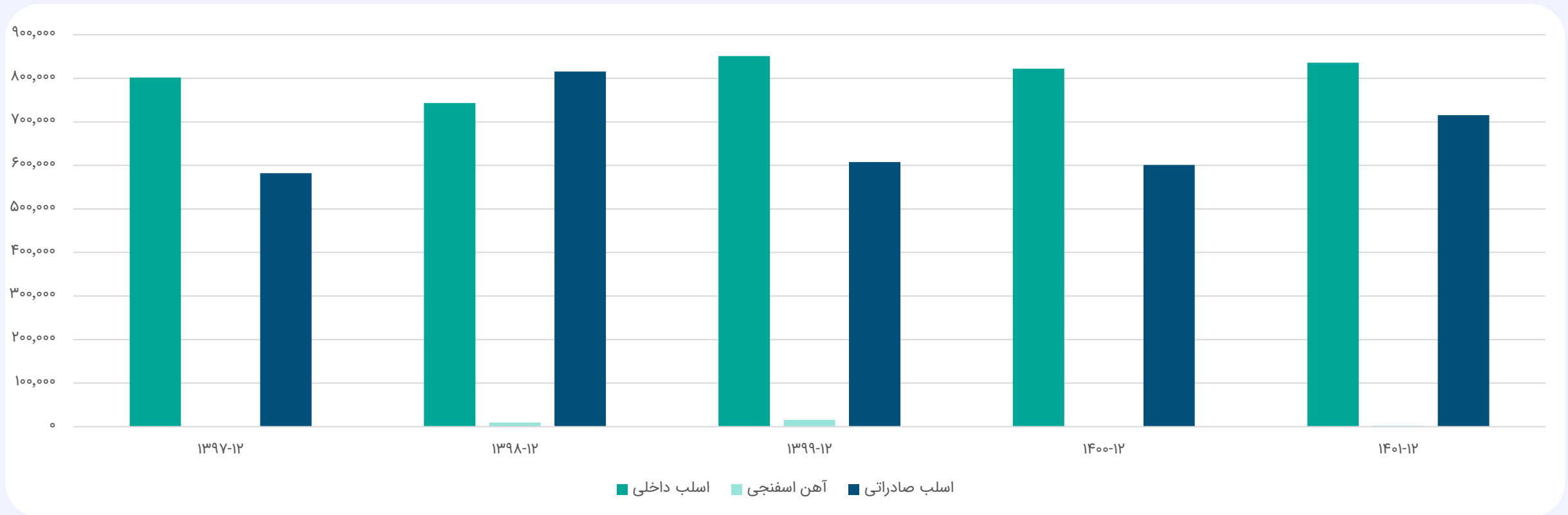




عمده تولیدات شرکت در حوزه آهن اسفنجی و اسلب می‌باشد. فولاد هرمزگان دارای یک مگامدول آهن اسفنجی به ظرفیت یک میلیون و ششصد هزار تن است که تقریباً تمام تولید آهن اسفنجی خود را برای تولید اسلب مصرف می‌کند. همچنین ظرفیت تولید اسلب این شرکت حدود یک میلیون و پانصد هزار واحد است که در سال گذشته توانسته با افزایش بهره‌وری عددی بیشتر از ظرفیت خود را به ثبت برساند.

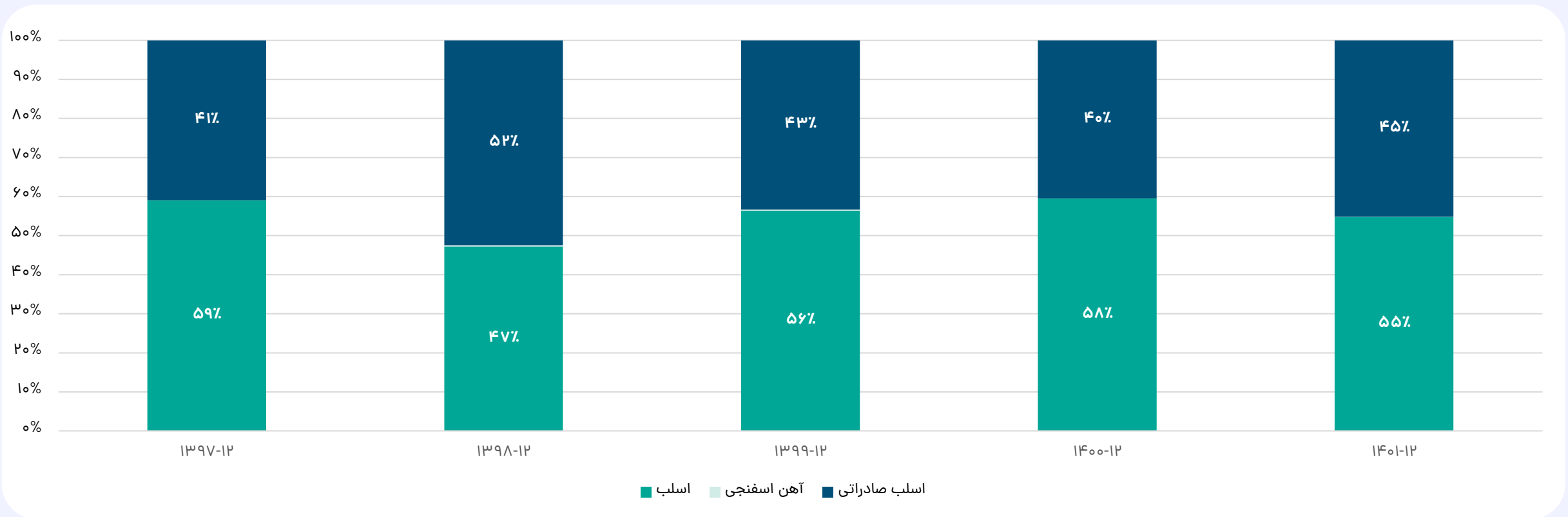


مقدار فروش شرکت



همانطور که در صفحه قبلی اشاره شد، شرکت آهن اسفنجی خود را در فرایند تولید مصرف کرده و مقدار کمی از آن را به فروش می‌رساند. همچنین وزن فروش داخلی اسلب شرکت بیشتر از وزن فروش صادراتی آن است. البته همانطور که مشاهده می‌شود در سال گذشته، وزن فروش صادراتی شرکت افزایش پیدا کرده و به محدوده‌ی ۷۰۰ هزارتن رسیده است.

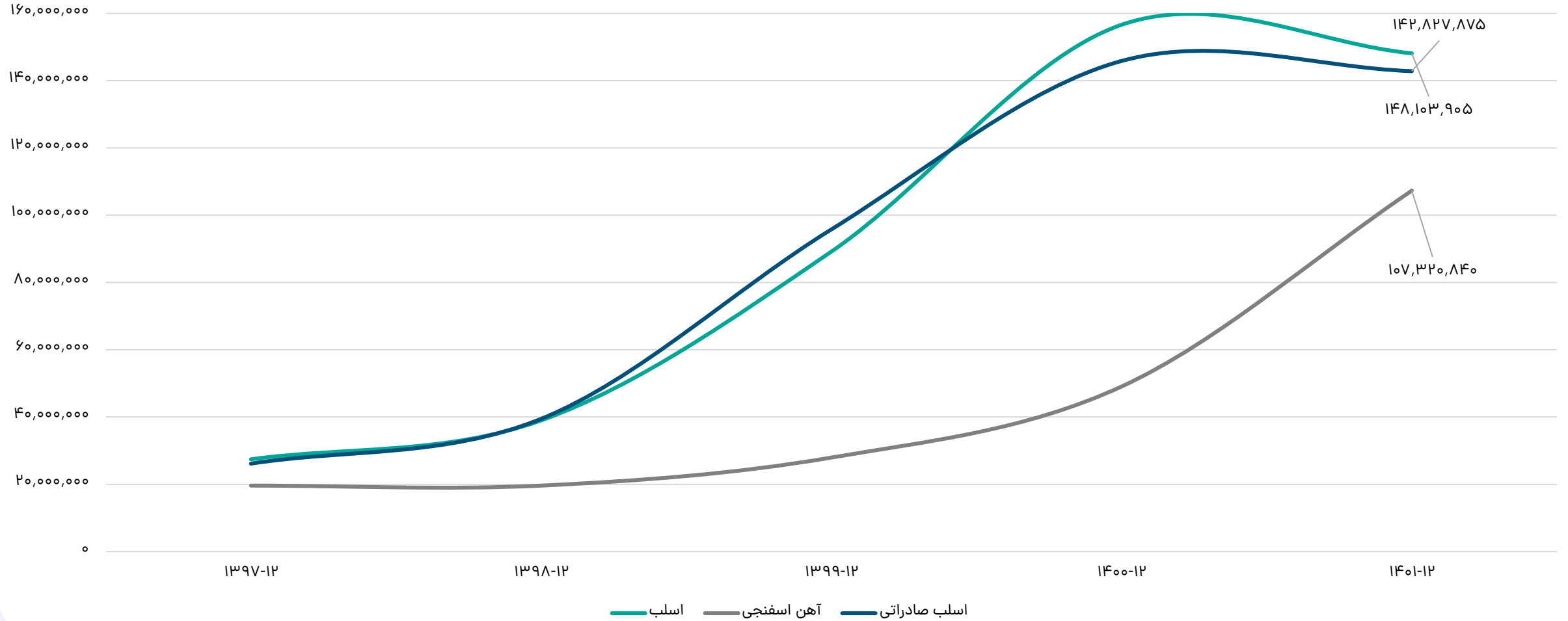
سهم فروش محصولات در مبلغ فروش



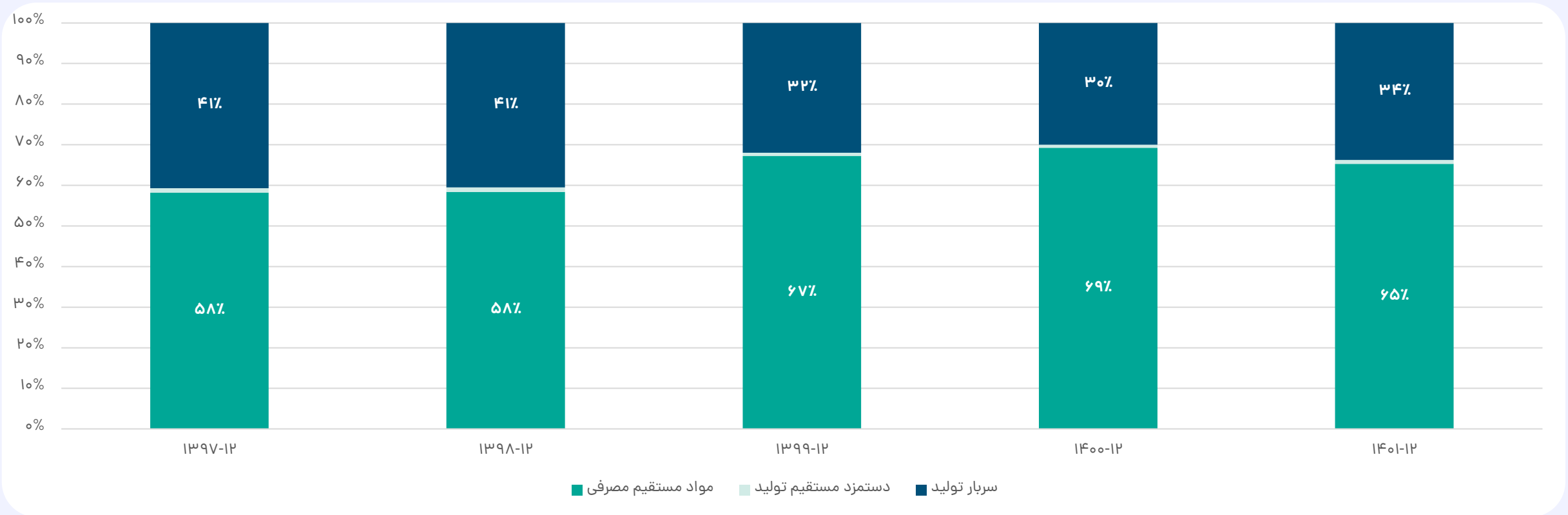
از لحاظ مبلغ فروش، بیش از نصف فروش شرکت، فروش اسلب داخلی بوده و مابقی آن اسلب صادراتی بوده است. با توجه به اینکه موقعیت شرکت استراتژیک و نزدیک به بندرعباس بوده، با رفع موانع و بهبود شرایط جهانی فولاد، می‌توان این شرکت را یکی از پتانسیل‌های صادرات فولاد کشور دانست.



رشد نرخ فروش محصولات

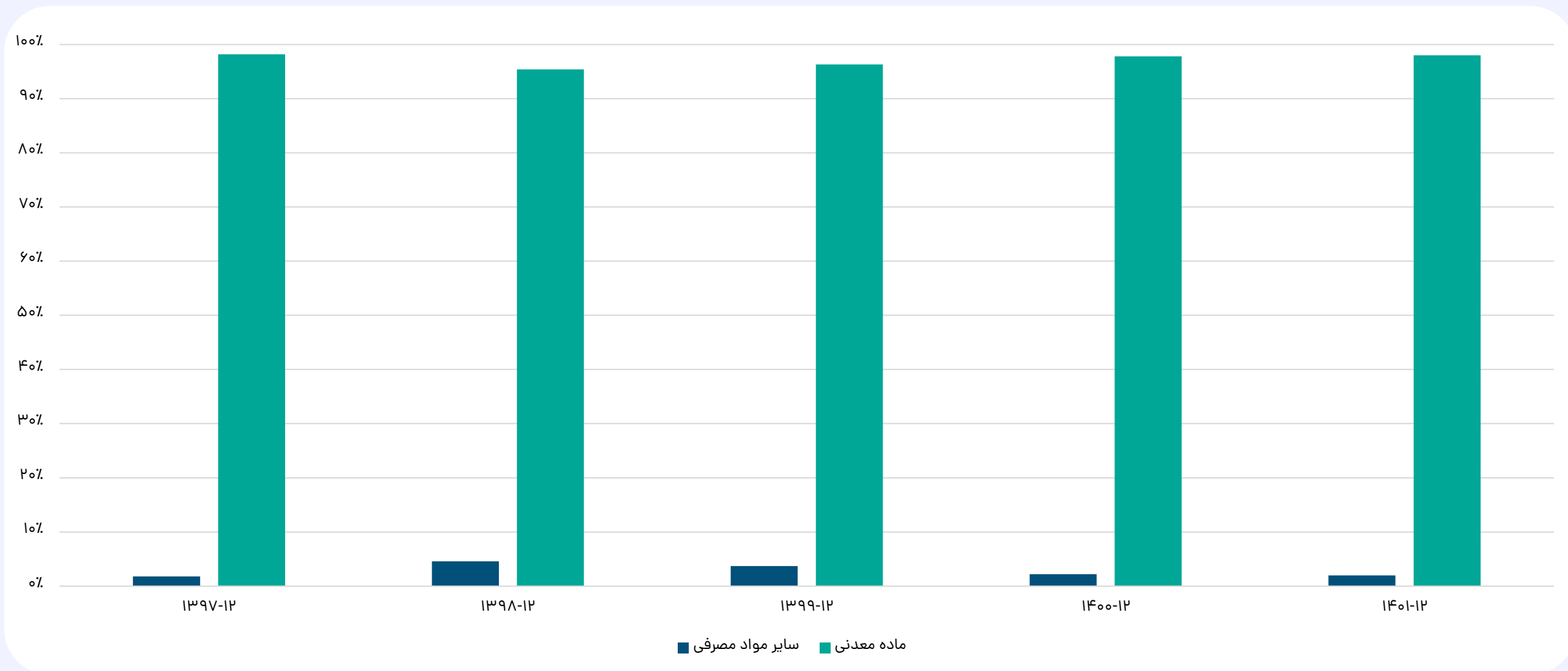


نسبت اجزای بهای تمام شده

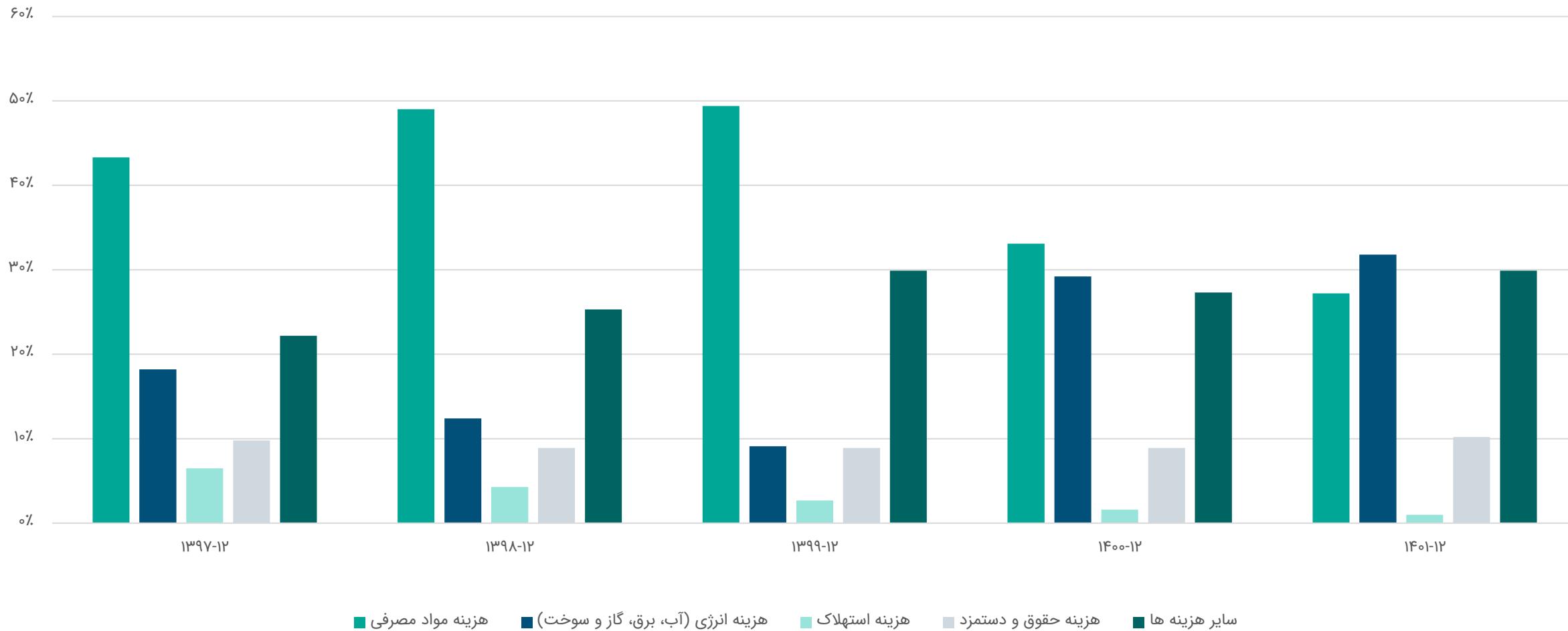


حدود ۷۰ درصد بهای تمام شده شرکت، مواد مصرفی است. این مواد عمدتاً شامل گندله و آهن اسفنجی است که با توجه به قیمت شمش، نرخ گذاری می‌شوند. از سمتی همانطور که در صفحات بعدی مشاهده می‌کنید، در قسمت مواد مصرفی نیز، موادی مثل الکتروود، فروآلیاژ و مواد نسوز قرار دارند که بخش قابل توجهی از سربار را شامل می‌شوند. یکی دیگر از تاثیرگذارترین هزینه‌ها در سربار، هزینه انرژی است که عمدتاً شامل هزینه سوخت و برق می‌شود.

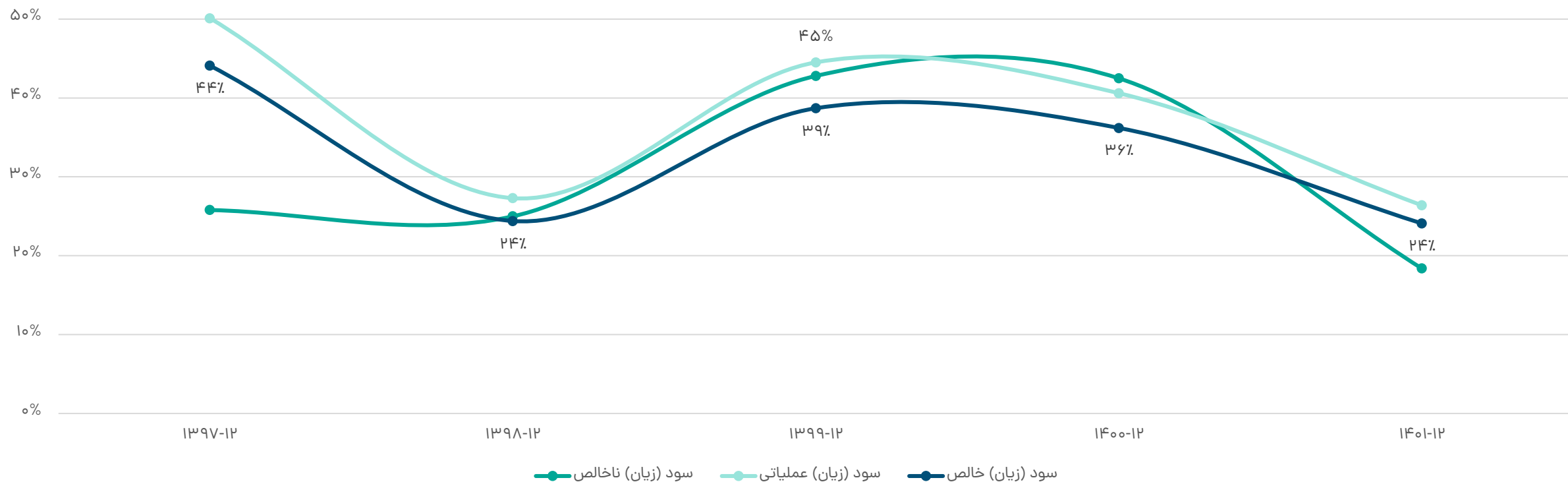
اجزای مواد مصرفی



موارد با اهمیت در سربار



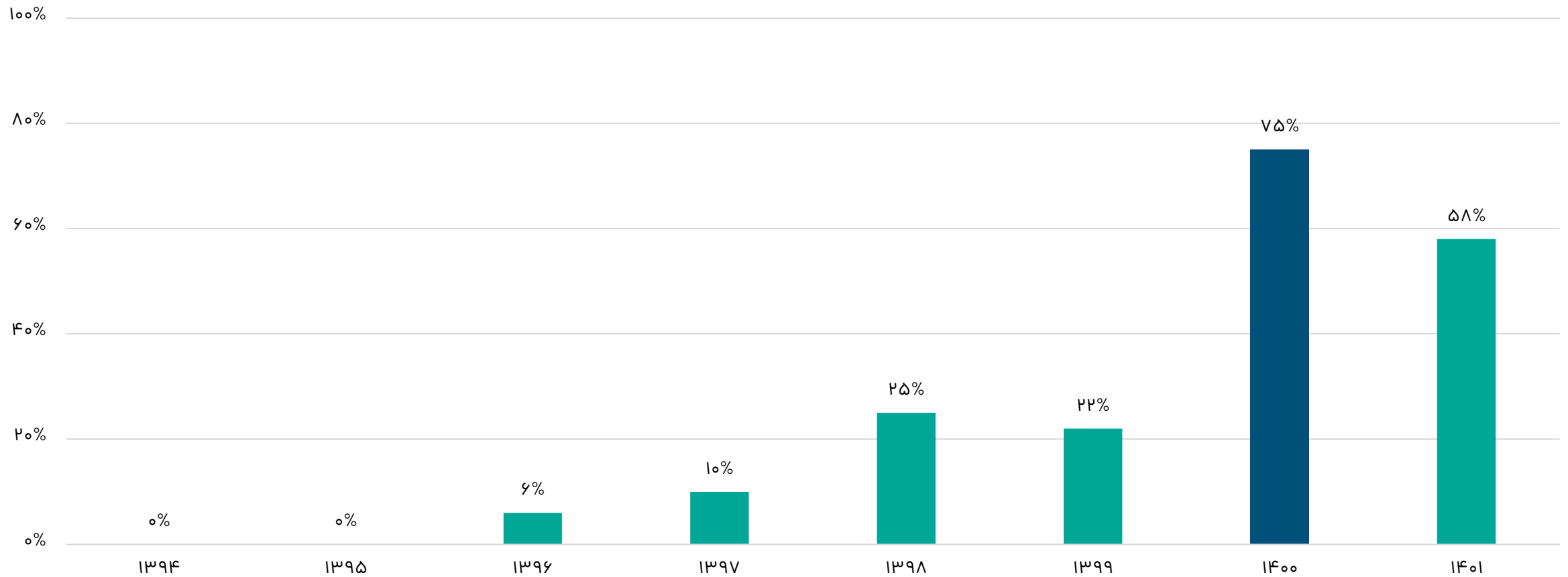
رند حاشیه سود شرکت



با توجه به کاهش نرخهای جهانی شمش، حاشیه سود شرکت‌های فولادی نیز دستخوش تغییر شده‌اند و حاشیه سود خالص این شرکت از محدوده ۳۶ درصد به محدوده‌ی زیر ۲۰ درصد رسیده است.



روند سود تقسیمی



اسلب

نرخ اسلب برای سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ در محدوده ۵۰۰ تا ۵۵۰ دلار در نظر گرفته شده است.

نرخ محصولات به بیلت فخور

پیش‌بینی می‌گردد نرخ آهن اسفنجی در محدوده ۵۷ برای امسال و با توجه به مازاد آهن اسفنجی در سال آینده این نسبت به ۵۵ درصد کاهش پیدا کند. از سمتی دیگر با توجه به تقاضای بیشتر برای گندله به دنبال بهره برداری از طرح‌های آهن اسفنجی، پیش‌بینی می‌شود، ضریب نرخ گندله به شمش فخور و به دنبال آن نرخ کنسانتره نیز افزایش یابد.

قیمت دلار نیمایی

قیمت تعادلی دلار با توجه به شرایط تورمی کشور و وضعیت منابع ارزی، در حدود ۴۰۰،۰۰۰ برای امسال و ۴۷۰،۰۰۰ برای سال بعد پیش‌بینی می‌شود.

رشد هزینه‌های متغیر

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

مفروضات تحلیل	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
بیلت فخور	۱۴۸,۲۰۰,۰۰۰	۲۱۷,۹۹۵,۷۸۵	۲۶۷,۹۰۰,۰۰۰
نرخ کنسانتره به بیلت فخور	۱۷٪	۱۷٪	۱۸٪
نرخ گندله به بیلت فخور	۲۱٪	۲۱٪	۲۲٪
نرخ آهن اسفنجی به بیلت فخور	۵۲٪	۵۷٪	۵۵٪
نرخ دلار	۳۹۰,۰۰۰	۳۹۸,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	۵۰٪	۵۰٪	۵۰٪
رشد هزینه‌های متغیر	۳۰٪	۵۰٪	۵۰٪



برآورد صورت سود و زیان

۱۴۰۳-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	صورت سود و زیان
۴۰۱,۱۶۸,۷۴۵	۳۲۱,۵۴۸,۳۷۹	۲۲۷,۲۱۲,۸۸۶	۲۲۱,۴۰۴,۷۲۰	۱۳۴,۵۲۲,۱۹۱	۶۱,۳۶۶,۷۷۵	فروش
۳۱۷,۸۱۹,۵۲۲	۲۴۴,۰۸۵,۹۲۰	۱۸۵,۳۰۹,۴۵۴	۱۲۷,۲۶۵,۲۷۴	۷۶,۹۴۴,۳۸۸	۴۶,۰۰۸,۶۳۰	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۸۳,۳۴۹,۲۲۳	۷۷,۴۶۲,۴۵۹	۴۱,۹۰۳,۴۳۲	۹۴,۱۳۹,۴۴۶	۵۷,۵۷۷,۸۰۳	۱۵,۳۵۸,۱۴۵	سود (زیان) ناخالص
۱۵,۲۲۲,۰۹۰	۱۰,۷۷۵,۰۰۴	۹,۳۲۷,۵۷۴	۴,۷۴۸,۵۰۹	۲,۳۴۱,۷۴۵	۱,۷۶۹,۶۶۱	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۷,۰۲۰,۲۶۵	۱,۴۶۳,۰۰۰	۲۷,۴۸۲,۰۷۶	۴۰۷,۱۲۷	۴,۶۴۱,۵۰۶	۳,۱۸۲,۰۸۹	هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)
۷۵,۱۴۷,۳۹۸	۶۸,۱۵۰,۴۵۵	۶۰,۰۵۷,۹۳۴	۸۹,۷۹۸,۰۶۴	۵۹,۸۷۷,۵۶۴	۱۶,۷۷۰,۵۷۳	خالص سایر درآمدهای عملیاتی
۱۳,۲۲۲,۵۶۷	۱۰,۱۵۴,۹۵۴	۵,۳۶۵,۰۰۷	۱,۷۵۳,۴۶۰	۲,۳۸۴,۲۲۸	۹۴۴,۴۴۴	سود (زیان) عملیاتی
۰	۳۴۵,۰۲۵	۲,۸۳۱,۸۱۳	۶۶۱,۰۹۱	۳۱۵,۲۸۰	۸۵۵,۰۲۴	هزینه‌های مالی
۶۱,۹۲۴,۸۳۰	۵۸,۳۴۰,۵۲۶	۵۷,۵۲۴,۷۴۰	۸۷,۳۸۳,۵۱۳	۵۷,۱۷۸,۰۵۶	۱۶,۶۸۱,۱۵۳	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۱۰,۶۶۵,۰۱۸	۹,۹۸۸,۲۸۹	۲,۶۶۳,۷۵۰	۷,۱۴۶,۵۱۶	۵,۱۵۳,۱۲۶	۱,۶۷۹,۷۲۰	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۵۱,۲۵۹,۸۱۲	۴۸,۳۵۲,۲۳۷	۵۴,۸۶۰,۹۹۰	۸۰,۲۳۶,۹۹۷	۵۲,۰۲۴,۹۳۰	۱۵,۰۰۱,۴۳۳	مالیات
۰	۰	۰	۰	۰	۰	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۵۱,۲۵۹,۸۱۲	۴۸,۳۵۲,۲۳۷	۵۴,۸۶۰,۹۹۰	۸۰,۲۳۶,۹۹۷	۵۲,۰۲۴,۹۳۰	۱۵,۰۰۱,۴۳۳	سود (زیان) خالص
۱,۰۴۶	۹۸۷	۱,۱۲۰	۳,۲۰۹	۲,۰۸۱	۶۰۰	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۴۹,۰۰۰,۰۰۰	۴۹,۰۰۰,۰۰۰	۴۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱,۰۴۶	۹۸۷	۱,۱۲۰	۱,۶۳۷	۱,۰۶۲	۳۰۶	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

۲۰/۷۸٪	۲۴/۰۹٪	۲۱/۳۴٪	۱۹/۶۷٪	۲۸/۷۷٪	۲۳/۸۱٪	حاشیه سود ناخالص
۱۸/۷۳٪	۲۱/۱۹٪	۱۹/۴۳٪	۱۵/۹۴٪	۲۷/۶۸٪	۲۲/۵۰٪	حاشیه سود عملیاتی
۱۲/۷۸٪	۱۵/۰۴٪	۱۵/۶۵٪	۱۴/۰۷٪	۲۵/۸۵٪	۱۸/۳۱٪	حاشیه سود خالص



جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲

دلار ۱۴۰۲

۶۰۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۳۰,۰۰۰	۴۱۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰	
۹۶۲	۸۱۹	۶۷۶	۵۳۴	۴۷۷	۴۲۱	۳۶۴	۴۰۰
۱,۲۴۲	۱,۰۷۹	۹۱۶	۷۵۴	۶۸۹	۶۲۵	۵۶۰	۴۵۰
۱,۵۲۶	۱,۳۴۳	۱,۱۶۱	۹۷۹	۹۰۶	۸۳۳	۷۶۱	۵۰۰
۱,۸۱۲	۱,۶۱۰	۱,۴۰۸	۱,۲۰۷	۱,۱۲۶	۱,۰۴۶	۹۶۵	۵۵۰
۲,۱۰۱	۱,۸۸۰	۱,۶۵۸	۱,۴۳۷	۱,۳۴۹	۱,۲۶۱	۱,۱۷۲	۶۰۰
۲,۳۹۲	۲,۱۵۱	۱,۹۱۰	۱,۶۷۰	۱,۵۷۳	۱,۴۷۷	۱,۳۸۱	۶۵۰
۲,۶۸۴	۲,۴۲۳	۲,۱۶۳	۱,۹۰۳	۱,۷۹۹	۱,۶۹۵	۱,۵۹۲	۷۰۰

شمش ۱۴۰۲



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