



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۲۶ شهریور ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۳۸

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 اطلاعیه‌های کدال	تحلیل اخبار منتخب و اطلاعیه‌های کدال	۱۴
بورس کالا	پایش بورس کالا از نگاه آمار و ارقام	۱۷
قیمت‌های جهانی	نوسانات شاخص کامودیتی مفید و شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها	۲۲
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۶
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۵
تحلیل مفید	صنایع فروآلیاژ ایران (فروژ)	۴۰





مجموع حجم معاملات بازار سرمایه به حدود ده هزار میلیارد تومان رسیده است. با این وجود در صورت عدم افزایش نرخ ارز، به دلیل سایه رکود جهانی که در اقتصادهای حوزه یورو دیده می شود و همچنین از تکاپو افتادن اقتصاد چین، شرایط برای رشد کامودیتی ها که ۶۵ درصد کل ارزش بازار سرمایه ایران به آنها وابسته است در هاله ای از ابهام می باشد.

البته متأسفانه بنا بر تجربه چند دهه گذشته همواره بعد از مدتی آرامش در قیمت دلار، همواره با جهش روبرو بوده ایم. ولی تصور نمی شود سیاستگذار کلان به دلیل یکدست شدن ارکان حکمرانی فارغ از جبهه گیری های سیاسی مانعی برای برهم زدن این بدعت اقتصادی مضر ببیند لذا انتظار می رود با مدیریت نرخ ارز بصورت کنترل شده، شاهد رشد قیمت دلار باشیم و سیاست ارز پاشی تکرار نشود. از اینرو با توجه به اینکه تا انتهای سال حتی در صورت عدم افزایش نرخ کامودیتی ها، شاهد افزایش تدریجی نرخ ارز خواهیم بود و عموماً با توجه به تشدید بحران کسری بودجه در انتهای سال سطح استقراض از بانک مرکزی افزایش می یابد که خود عامل کاهش ارزش پول ملی نیز هست و ارزشمند بودن بسیاری از سهام های کوچک و بزرگ بازار، نگهداری و افزودن به سبد سهام، استراتژی منطقی و درستی به نظر می رسد.



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E
۷.۳
P/S
۱.۸

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

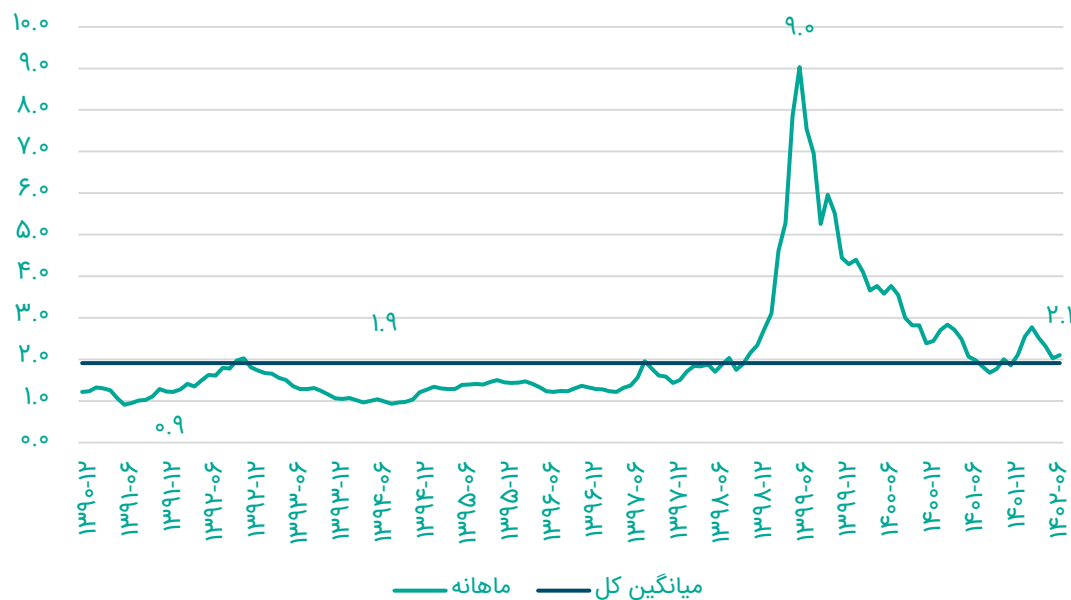
کمترین بازده	بهترین بازده
لیپام % - ۹.۷	ولپارس % ۱۷.۱
بکام % - ۹.۵	آ س پ % ۱۶.۸
تپولا % - ۸.۶	ثپردیس % ۱۶.۷

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

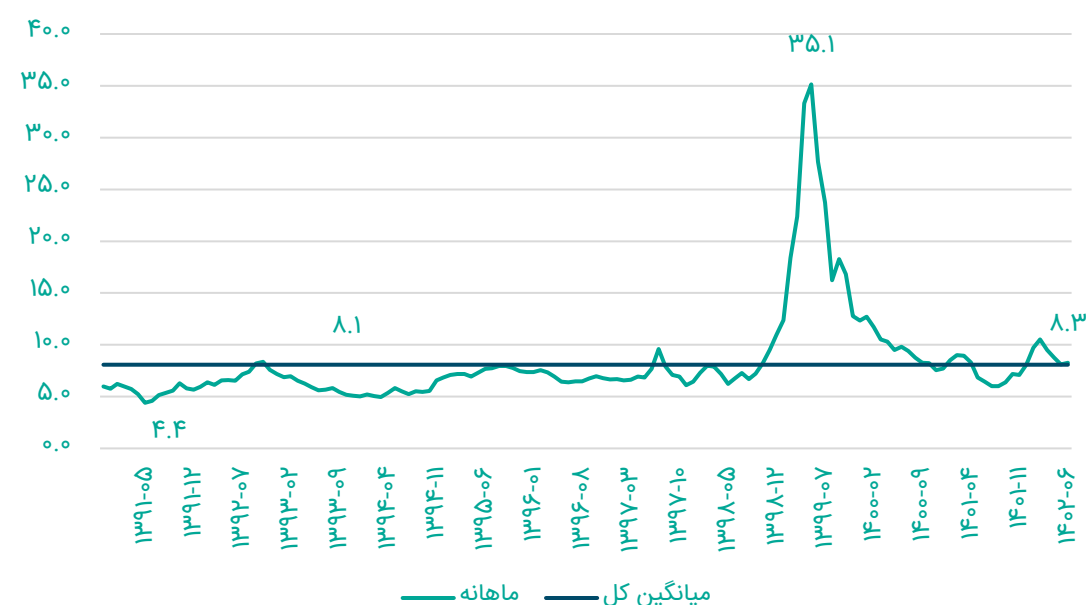
کمترین بازده	بهترین بازده
فعالیت مهندسی % - ۳.۰	پیمانکاری صنعتی % ۱۱.۴
تجهیزات صنعتی % - ۱.۲	چوب % ۶.۶
چاپ و نشر % - ۱.۰	نساجی % ۵.۷

* 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.

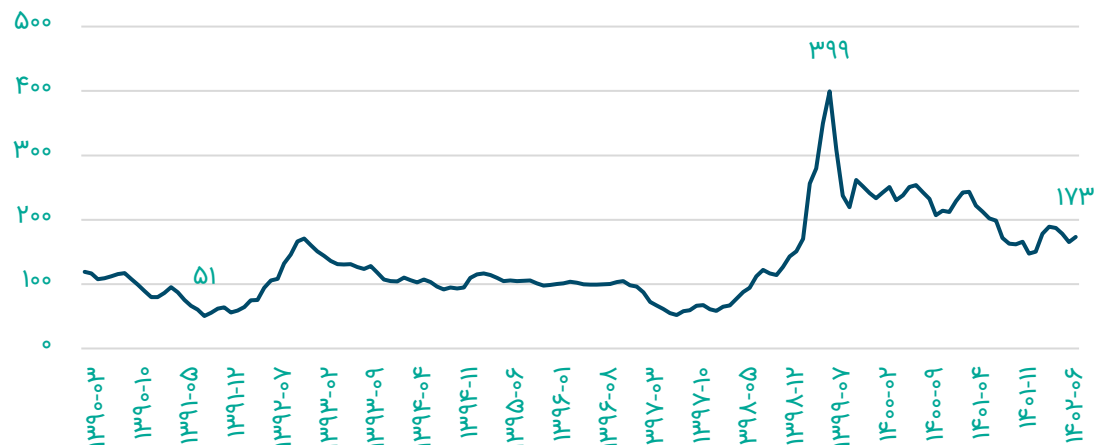
میانگین P/S بازار (ttm)



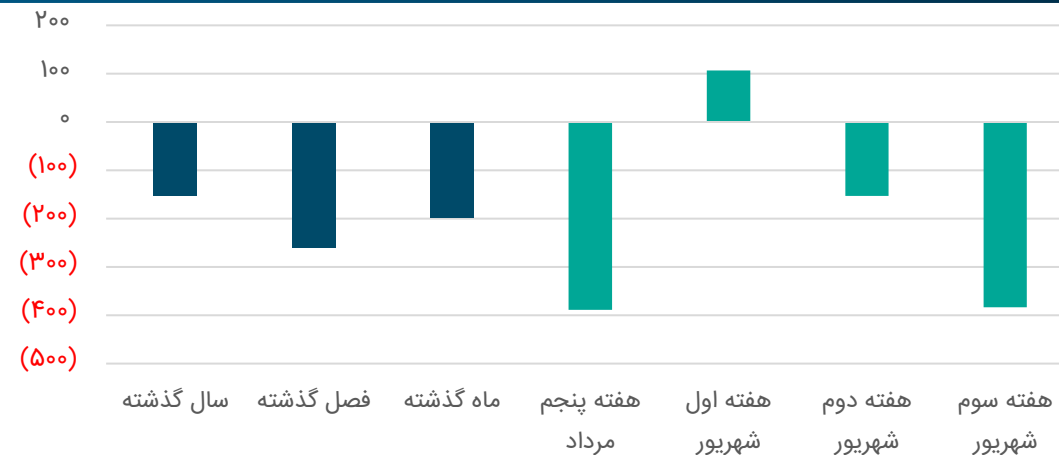
میانگین P/E بازار (ttm)



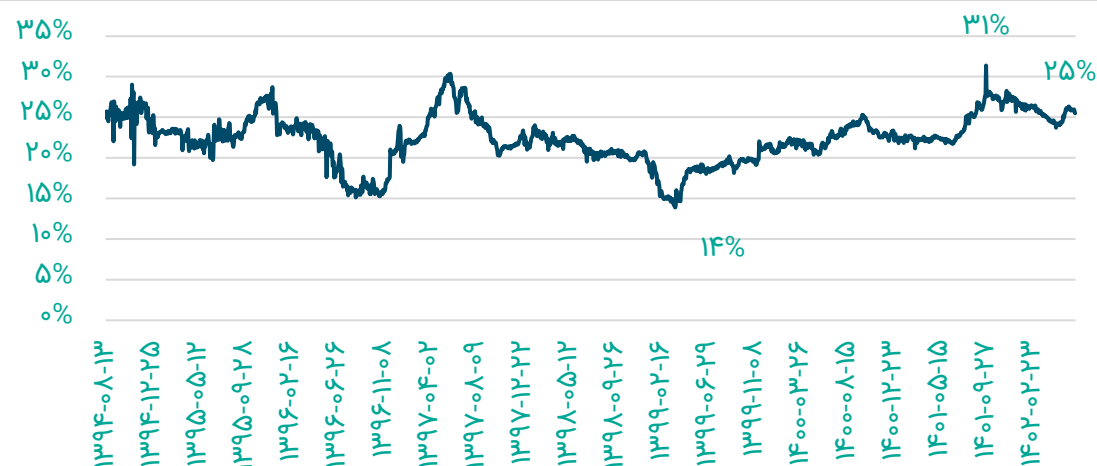
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



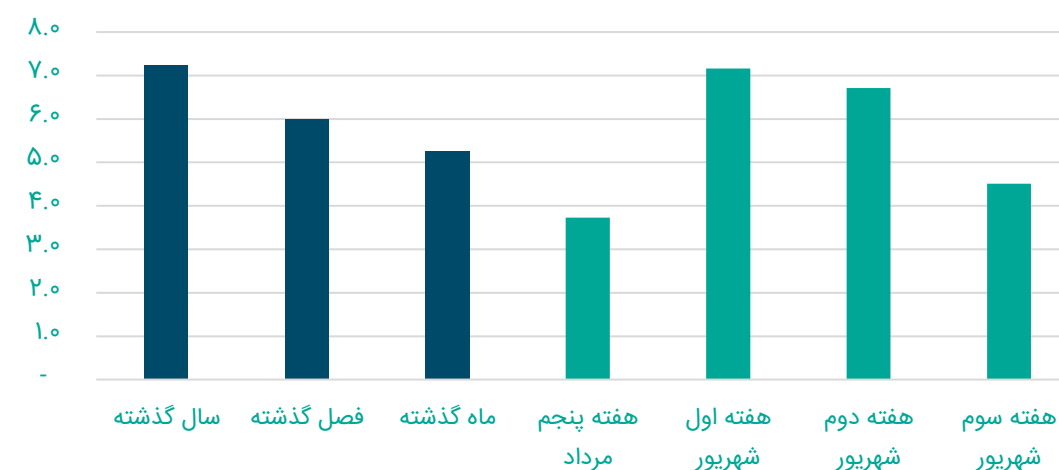
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



میانگین نرخ بهره بدون ریسک

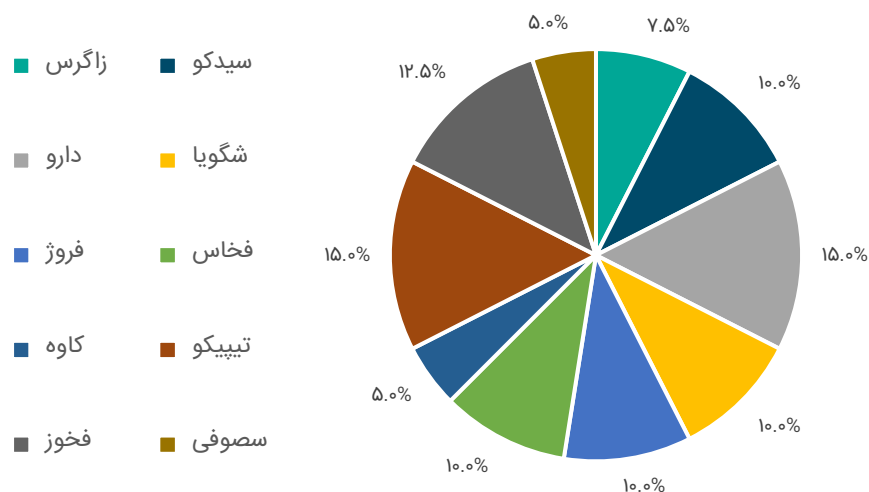


میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)

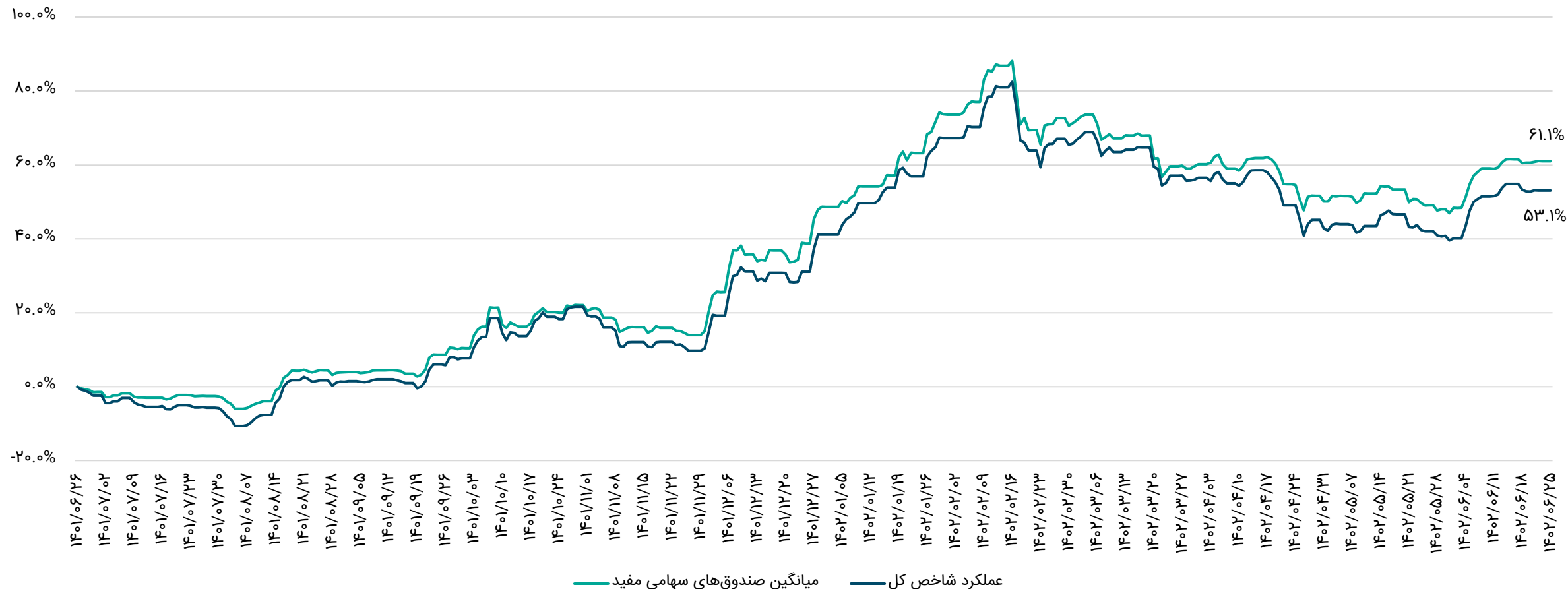


نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
فخوز	۲۸۰۰-۳۱۰۰	۳۸۰۰-۴۰۰۰	۳۴۰۱	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیدکو	۱۳۲۰۰-۱۳۹۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۵۰۴۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیپیکو	۳۰۰۰۰-۳۲۰۰۰ (قیمت بعد از مجمع)	۳۷۰۰۰-۴۲۰۰۰	۳۰۸۱۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۹۸۳۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۴۰۰۰۰-۴۳۰۰۰	۵۵۰۰۰-۶۵۰۰۰	۴۳۳۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۱۵۰۰۰-۱۲۵۰۰۰	۱۶۰۰۰۰-۱۹۰۰۰۰	۱۳۷۶۰۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۱۴۰۰۰-۱۵۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۴۹۷۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ‌های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۲۹۲۱۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۱۰۰۰-۱۲۵۰۰	۱۵۰۰۰-۱۸۰۰۰	۱۱۸۹۰	با توجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم‌ریسکتری نسبت به سایر شرکت‌های صنعت فولاد برخوردار است
کاوه	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۱۱۵۰	عملکرد مناسب شرکت‌های فولادی در فصل تابستان

وزن پیشنهادی سبد



مقایسه میانگین ساده

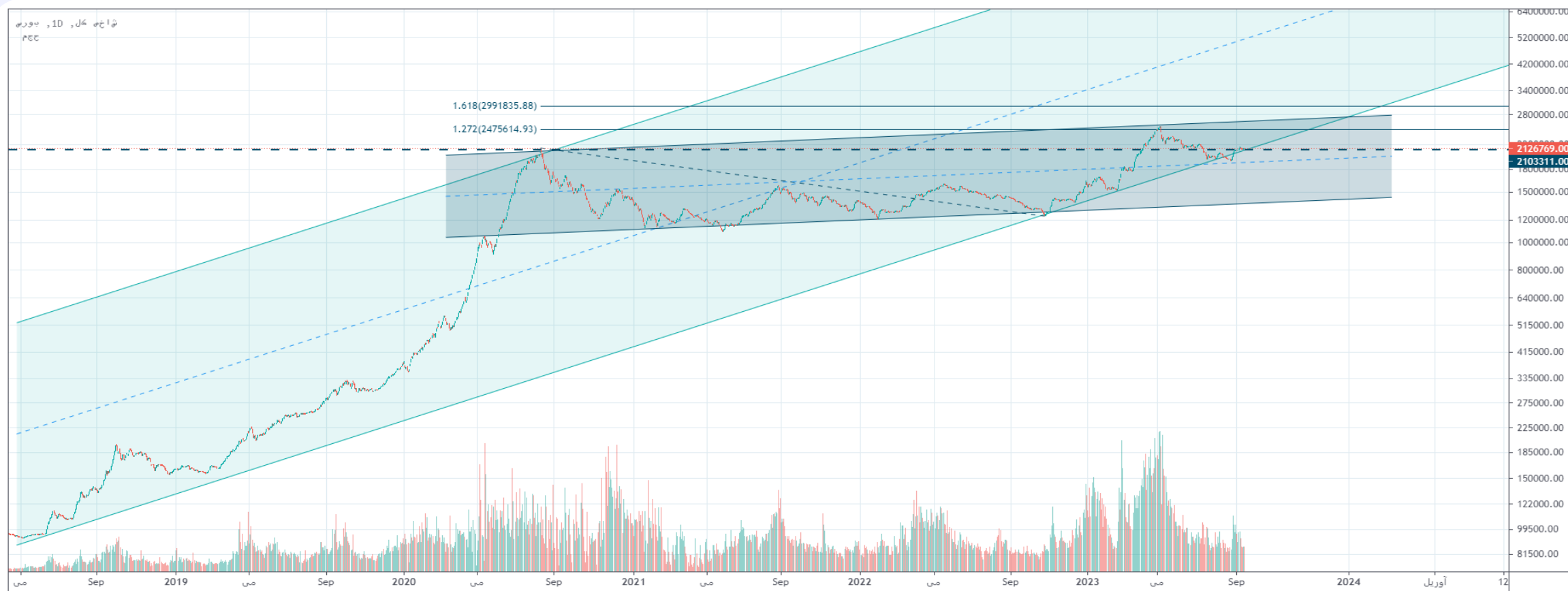


در نمودار بالا مقایسه عملکرد صندوق های مفید طی 365 روز گذشته تا امروز قابل مشاهده است. [اطلاعات بیشتر](#)



تحليل تکنیکال





شاخص کل پس از شکست کف کانال صعودی بلند مدت خود، به میانه کانال کوتاه مدت (آبی رنگ) واکنش نشان داده است و سپس دوباره به ناحیه کف کانال صعودی و سقف تاریخی ۱۳۹۹، در تراز ۲۱۰۰۰۰۰ که یک مقاومت مهم می‌باشد، رسیده است. در صورتی که شاخص بتواند روند صعودی خود را با شکست این ناحیه تثبیت کند، امکان صعود تا ترازهای مقاومتی بعدی وجود دارد. اما در صورتی که روند نزولی به خود بگیرد و تراز ۱۹۰۰۰۰۰ را به سمت پایین بشکند امکان ریزش تا ترازهای ۱۸۰۰۰۰۰ و سپس ۱۶۰۰۰۰۰ بسیار محتمل خواهد بود.

محدوده	مقدار
مقاومت	۳,۰۰۰,۰۰۰
	۲,۵۰۰,۰۰۰
حمایت	۱,۹۰۰,۰۰۰
	۱,۸۰۰,۰۰۰



کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
قنقش	۱۱		۲۴۹,۲۵۰
فندرزی	۱۹	-	۴۴,۳۵۰
فجوش	۲۱	۲۳	۱,۸۱۹
شزنگ	۲۲	۲۰	۱۰۶,۹۵۰
حشکوه	۲۴	۲۸	۶,۱۲۰

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
مارون	-۰.۴۰	۰.۲۴	۱۶۷,۷۰۰
وامید	-۰.۸۱	۰.۲۵	۱۳,۹۶۰
خودرو	-۰.۱۷	۱.۱۳	۳,۰۳۰
فخوز	-۰.۴۶	۰.۳۸	۳,۳۹۹
اخابر	-۰.۰۷	۱.۳۴	۱۰,۰۴۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
جم پیلن	-۰.۲۱	۰.۴۳	۱۸۹,۸۶۰
بازرگام	-۰.۷۹	۰.۱۵	۹,۳۱۰
قشهد	۰.۰۰	۰.۸۳	۳۴,۵۶۰
میهن	۰.۲۳	۱.۰۷	۱۵,۱۶۰
زقیام	-۰.۵۷	۰.۴۲	۲,۹۵۰

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
شتهران	۱۰۰	۱۰۰	۵۱,۶۰۰
نبروج	۱۰۰	۱۰۰	۱۰,۴۵۰
شستان	۹۷	۹۵	۸,۵۰۰
کابگن	۹۷	۱۰۰	۹,۴۳۰
ولراز	۹۶	۱۰۰	۶۶,۴۵۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
فپنتا	سقف دوقلو	۰.۴۱	۴۵,۴۶۰
سشاش	سقف سهقلو	۰.۶۲	۸۰,۶۲۰

قدرت خریدار

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت	نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
پرسپولیس	۷۱	۵۰/۰۰	۲,۱۲۰	سمتاز	۵۴	۰/۰۷	۴۴,۰۵۰
بالبر	۶۸	۱۹/۱۴	۲۶,۱۵۰	قنقش	۱۱	۰/۰۸	۲۴۹,۲۵۰
تکاردان	۷۶	۱۱/۸۰	۸,۱۲۰	سغرب	۶۴	۰/۰۸	۴۲,۰۲۰
خفولا	۶۰	۱۰/۶۳	۵۶,۷۵۰	خعمرا	۲۵	۰/۰۸	۹,۳۸۰
ولراز	۹۶	۸/۰۰	۶۶,۴۵۰	بپاس	۴۶	۰/۰۹	۲۰,۲۵۰
ثعتما	۷۴	۷/۰۰	۲۳,۶۵۰	خراسان	۷۲	۰/۰۹	۱۵۵,۰۹۰
کابگن	۹۷	۷/۰۰	۹,۴۳۰	وئخوز	۷۳	۰/۱۰	۶۸,۸۵۰
ولپارس	۶۳	۶/۹۶	۵,۰۶۷	کشرق	۴۹	۰/۱۰	۱۴۴,۶۰۰
فن افزار	۵۶	۶/۹۶	۱۵,۲۸۰	بازرگام	۶۸	۰/۱۵	۹,۳۵۰
وکبهن	۵۰	۶/۵۶	۳,۶۷۱	قتریت	۳۲	۰/۱۵	۲۸,۳۰۰

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
وشمال	۹۲	۵	۲۸,۱۰۰

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 صنعت با رسیدن به میانه کانال صعودی و سقف تاریخی مرداد ۱۳۹۹ در تراز ۲۴۸۱۰۰۰ که یک محدوده مهم حمایتی برای آن می‌باشد، واکنش مناسبی نشان داده است و روندی صعودی به خود گرفته است. در صورتی که بتواند محدوده ۲۷۷۰۰۰۰ را به سمت بالا بشکند امکان رشد تراز تا محدوده‌های بالاتر بیش از پیش مهیا می‌شود.

مقدار	محدوده	کم‌ترین بازده ماه	بیشترین بازده ماه
۳,۹۰۰,۰۰۰	مقاومت	۲۳٪-	فماک ۱۷٪
۳,۳۳۰,۰۰۰		۹٪-	فروس ۱۴٪
۲,۲۰۰,۰۰۰	حمایت	۶٪-	فوکا ۱۱٪
۱,۵۰۰,۰۰۰		۵٪-	فپنتا ۱۱٪





سهم پس از رسیدن به کف کانال و واکنش به آن طی سه مرحله، دوباره به این سمت در حال حرکت می‌باشد. در صورتی که به مانند گذشته واکنش مناسبی را در این محدوده شاهد باشیم، امکان رشد تا نواحی مقاومتی یاد شده در جدول روبرو بسیار محتمل خواهد بود. البته این نکته بسیار مهم است که با توجه به نداشتن سابقه معاملاتی طولانی مدت، تحلیل تکنیکال در مورد این سهم ممکن است با خطای زیادی روبرو باشد.

محدوده	مقدار	اندیکاتور	نشانه
مقاومت	۵۳,۰۰۰	RSI	خنثی
	۴۷,۰۰۰	MFI	خنثی
حمایت	۴۱,۰۰۰	MACD	نزولی
	۳۹,۰۰۰	EMA ۲۰۰	-



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال





شرایط خرید شمش و گندله از بورس کالا تغییر کرد

بورس کالا طی نامه ای به شرکت های کارگزاری از تغییر شرایط خرید شمش فولاد و گندله خبر داد. بر این اساس، از روز یکشنبه ۲۶ شهریورماه خرید شمش فولاد (بلوم و بیلت) تنها برای شرکت های دارای بهین یاب و خرید گندله برای مشتریان دارای پروانه بهره برداری در زنجیره فولاد امکان پذیر خواهد بود. همچنین خرید مازاد عرضه محصولات عرضه شده در تالار بورس کالا، برای تمامی مشتریان دارای کد معاملاتی میسر می باشد.



در گذشته نیز نحوه معاملات بر همین اساس بود اما چندی پیش بورس کالا خرید این محصولات را توسط تمام مشتریان دارای کد معاملاتی آزاد کرده بود که اعتراض شدید واحدهای تولید کننده آهن اسفنجی و نوردکاران فولادی را در پی داشت. علت اعتراض نیز مشخصاً ایجاد رقابت بر روی این محصولات و بالا رفتن قیمت ها بود که موجب بالا رفتن هزینه های شرکت های مصرف کننده واقعی شده بود. از طرفی به موجب این تصمیم به نوعی راه برای دلالتان نیز باز شده بود که مجدداً شرایط به رویه سابق بازگشت. [لینک خبر](#)

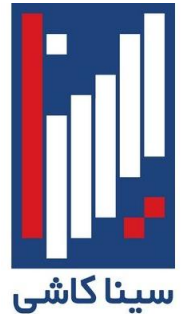
نرخ هر کیلوگرم گندم برای خرید تضمینی ۱۹،۵۰۰ تومان اعلام شد

روز چهارشنبه ۲۲ شهریور ۱۴۰۲ شورای قیمت گذاری محصولات اساسی کشاورزی با حضور وزیر جهاد کشاورزی برگزار شد. در این جلسه قیمت ۳۲ قلم کالای اساسی برای سال زراعی ۱۴۰۳-۱۴۰۲ تعیین شد. گندم به عنوان کالای استراتژیک مبنای قیمت گذاری سایر اقلام این گروه محسوب می شود. نرخ هر کیلو گندم ۱۹،۵۰۰ تومان تعیین شد و بر اساس قانون حداکثر در مدت یک هفته نرخ جدید باید از سوی وزیر جهاد کشاورزی به عنوان رئیس شورای قیمت گذاری کالاهای اساسی اعلام رسمی شود.



سرانجام پس از کش و قوس های فراوان قیمت خرید تضمینی گندم اعلام شد. تعیین قیمت گندم همیشه از اهمیت بالایی برخوردار بوده است. چراکه هم بر روی میزان تولید آن تاثیر مستقیم دارد و هم مبنای قیمت گذاری سایر محصولات این گروه می باشد. با این تفاسیر احتمالاً شاهد کاهش تولید گندم توسط کشاورزان و نیاز به واردات آن باشیم. چراکه با این قیمت هزینه های تولید که ظاهراً بالاتر از ۲۰ هزار تومان می باشد پوشش داده نخواهد شد. [لینک خبر](#)





صنایع کاشی و سرامیک سینا با نماد کساوه طی اطلاعیه‌ای خبر از توقف خط دیوار خود به دلیل جایگزینی آن با خط پرسلان داد. با این تغییر به نظر می‌رسد که میانگین نرخ‌های فروش در این شرکت کمی بهتر خواهد شد (به دلیل حجم تولید بالای این شرکت، تغییرات اعمالی در خط دیوار نمی‌تواند تاثیر خاصی بر نرخ کلی محصولات این شرکت داشته باشد). با این حال باید در نظر داشت که فروش این شرکت در ماه‌های اخیر به طور میانگین ماهانه ۱۴۰ میلیارد تومان بوده است که نرخ‌هایی متفاوت از ۲۳۰-۲۵۰ هزار تومان را در بر می‌گیرد. حال با در نظر داشتن زیرمجموعه این شرکت که کاشی و سرامیک پارس است، به نظر می‌رسد که نسبت قیمت به سود این شرکت در محدوده ۵/۵-۶ واحدی قرار داشته و سود حداقل ۶۰۰ میلیارد برای این شرکت احتمالا دور دسترس نخواهد بود. البته باید توجه کرد که با توجه به شرایط رکودی موجود در صنعت کاشی، احتمالا با افزایش دوره وصول مطالبات شرکت‌ها در ماه‌های آتی مواجه خواهیم شد که همین امر سبب می‌شود تا سودآوری در این صنعت از کیفیت مطلوبی که در سال‌های گذشته شاهد آن بودیم برخوردار نباشد. همچنین با اشباع شدن نسبی بازار پرسلان در سال‌های گذشته، احتمالا در این بخش نیز در سنوات آتی با رقابت بیشتری از طرف بنگاه‌ها مواجه باشیم که خود سبب زیر فروشی و کاهش حاشیه سود این دست از محصولات نیز خواهد شد.



دارویی ره آورد تامین با نماد دره‌آور طی اطلاعیه‌ای افزایش نرخ متوسط ۳۱ درصدی محصولات خود را اعلام کرده است. این شرکت که عمده تولید کننده PVP و PVPI در صنعت دارویی و غذایی و آرایشی و بهداشتی است، به دلیل افزایش نرخ مواد اولیه خود که عمدتا مربوط به ماده موثره است، این افزایش نرخ را برای محصولاتش داشته است. از این جهت متوسط نرخ محصولات از ۹۰۰ هزار تومن به ازای هر کیلوگرم به ۱ میلیون و ۱۸۰ هزار تومان افزایش یافته است. از این رو به نظر می‌رسد که با حفظ شرایط فعلی تولید و همچنین فروش محصولات تولیدی، این شرکت بتواند افزایش سودآوری قابل توجهی را نسبت به سال گذشته شاهد باشد. همچنین باید توجه داشت که این شرکت به نوعی انحصار را در تولید محصولات خود دارد و همین امر تا حدی تضمین کننده فروش محصولاتش خواهد بود.



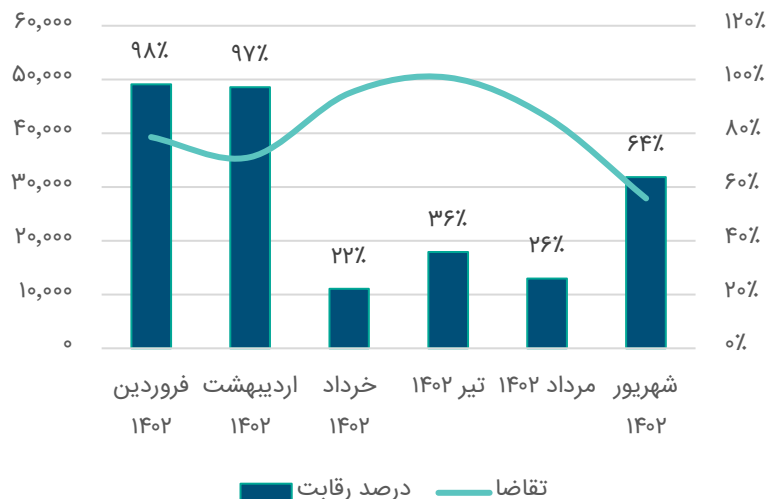
سازه پویش با نماد خپویش از تعدیل قرارداد سه ماهه خود خبر داد. از این جهت سود خالص این شرکت از ۲۳ میلیارد تومان با ۳۰ میلیارد تومان افزایش به ۵۳ میلیارد تومان در دوره ۳ ماهه بهار رسید. به نظر می‌رسد که سیاست این شرکت در سال جاری تعدیل قراردادهای فروش به صورت ۳ ماهه باشد. از این جهت با توجه به سودآوری این شرکت در سال گذشته و تکرار عملکرد خوب خود در فصل بهار، به نظر می‌رسد که در صورت تداوم شرایط فعلی، این شرکت یکی از گزینه‌های خوب صنعت قطعه سازی از منظر سودسازی باشد. البته باید در نظر داشت که تحولات سهامداری در این شرکت می‌تواند یکی از ریسک‌های اصلی آن برای سرمایه گذاران بلند مدتی باشد.



بورس کالا

دیدگاه هفته

در نمودار زیر روند معاملات پلی اتیلن ترفتالات گرید بطری پتروشیمی شهید تندگویان 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 و در شهریور ماه با توجه به شایعاتی راجع به حذف ارز ۲۸۵۰۰ و کاهش عرضه تلفیقی در این ماه، شاهد رقابتی بالای ۶۰ درصد روی این محصول بودیم.

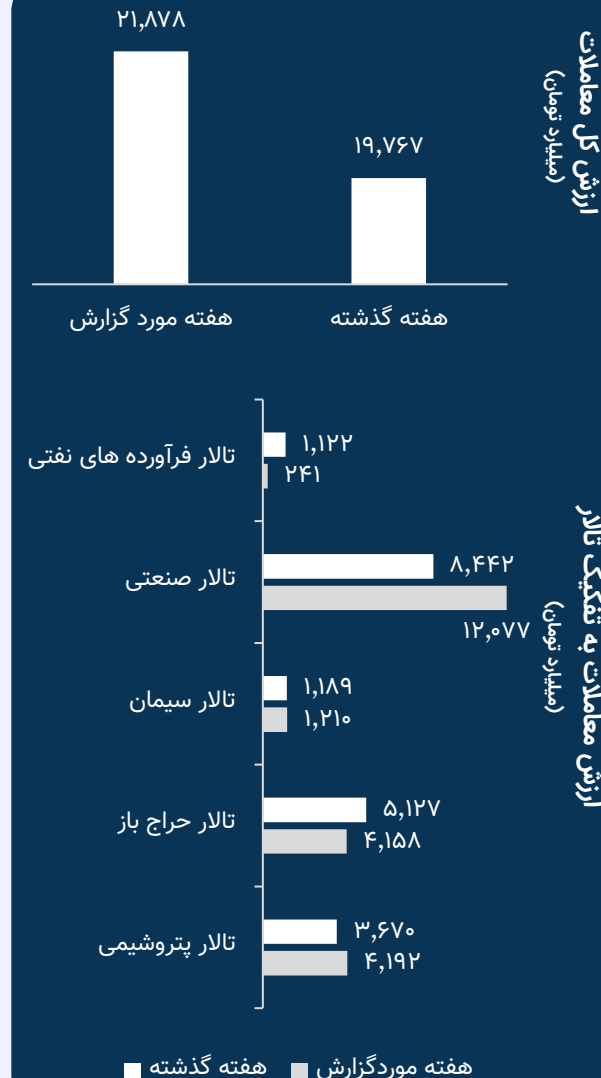


بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
آرگون	شرکت فولاد زرد ایرانیان	۱۲۲%
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG825	پتروشیمی تندگویان	۱۰۹%
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG781	پتروشیمی تندگویان	۱۰۵%
استایرن منومر	پتروشیمی پارس	۹۷%
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG785	پتروشیمی تندگویان	۹۷%
آرگون	فولاد خوزستان	۹۰%
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG821	پتروشیمی تندگویان	۸۷%
روغن پایه SN150	نفت پارس	۷۰%
اسلاک واکس سنگین پترولاتوم	نفت ایرانول تهران	۷۰%
پلی پروپیلن شیمیایی ZR230C	نوید زرشیمی	۶۰%

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
استایرن منومر	پتروشیمی پارس	۱۰۷%
گوگرد گرانوله	پالایش نفت تهران (تندگویان)	۳۸%
پلی بوتادین رابر 1220	پتروشیمی شازند	۳۶%
آمونیاک (مایع)	پتروشیمی خراسان	۳۴%
آمونیاک (مایع)	کود شیمیایی اوره لردگان	۳۴%
سیمان تیپ 2	سیمان کردستان	۲۷%-
آرگون	شرکت فولاد زرد ایرانیان	۲۹%-
آرگون	فولاد خوزستان	۳۵%-
آرگون	پتروشیمی شیراز	۶۱%-
آرگون	فجر انرژی خلیج فارس (پتروشیمی فجر)	۶۴%-



اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است

صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۲۰,۵۹۰,۲۶۴	۲۰,۱۳۷,۷۲۴	۲/۲%	۱/۸
ورق گرم	۲۵,۰۳۵,۲۰۰	۲۵,۹۰۴,۸۰۷	۳/۵%	۱/۷
ورق سرد	۳۱,۲۴۳,۱۲۵	۳۳,۵۳۹,۵۸۲	۷/۴%	۱/۳
گندله	۴,۶۴۵,۶۷۳	۴,۶۸۲,۲۹۰	۰/۸%	۱/۷
آهن اسفنجی	۱۲,۳۳۰,۷۶۰	۱۲,۵۶۷,۹۱۶	۱/۹%	۱/۴
تیرآهن	۲۴,۳۰۵,۶۴۶	۲۴,۵۳۳,۹۸۶	۰/۹%	۲/۲
میلگرد	۲۳,۵۷۶,۹۷۹	۲۲,۶۰۰,۱۸۶	۴/۱%	۱/۴
مس کاتد	۳۵۹,۴۹۹,۰۰۰	-	-	-
شمش روی	۹۷,۹۳۹,۶۸۲	۹۷,۶۶۳,۶۲۵	۰/۳%	۱/۳

پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۹,۸۰۷,۶۰۰	۱۲,۳۵۴,۷۵۵	۲۶/۰%	۱/۳
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۵۳,۳۵۷,۷۲۲	۵۴,۴۰۱,۳۷۴	۲/۰%	۱/۶
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۱,۲۲۷,۵۶۴	۴۰,۷۳۸,۳۲۶	۱/۲%	۱/۲
پلی اتیلن سبک	۳۵,۹۴۸,۵۷۷	۳۶,۰۶۳,۶۳۷	۰/۳%	۱/۴
پلی پروپیلن	۴۷,۲۳۶,۶۹۷	۴۶,۵۸۵,۹۳۶	۱/۴%	۲/۰
پلی وینیل کلراید	۳۳,۰۹۷,۵۷۴	۳۲,۴۸۵,۵۹۸	۱/۸%	۱/۵
دوده صنعتی	۴۶,۱۳۰,۰۰۰	۴۸,۱۲۶,۱۲۳	۴/۳%	۱/۰
روغن پایه	۲۹,۷۳۶,۷۲۱	۲۸,۶۶۹,۵۸۳	۳/۶%	۱/۷
قیر 6070	۱۴,۸۱۵,۴۱۷	۱۵,۷۴۵,۸۸۷	۶/۳%	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۴,۰۲۲,۱۶۶	۱۳,۹۳۵,۰۶۱	۰/۶%	۱/۴
منو اتیلن گلاکول	۱۵,۵۰۰,۸۰۰	۱۶,۱۸۷,۳۵۶	۴/۴%	۱/۵
نخ پلی استر	۶۴,۰۴۲,۹۸۹	۶۷,۲۷۵,۸۹۹	۵/۰%	۲/۱
لوب کات	۱۶,۷۶۳,۲۷۴	-	-	-

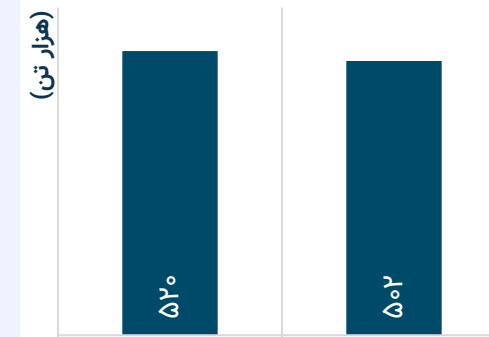


بورس کالا (سیمان)

اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



حجم معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



هفته منتهی به ۱۸ شهریور هفته منتهی به ۲۵ شهریور

قیمت معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



هفته منتهی به ۱۸ شهریور هفته منتهی به ۲۵ شهریور

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

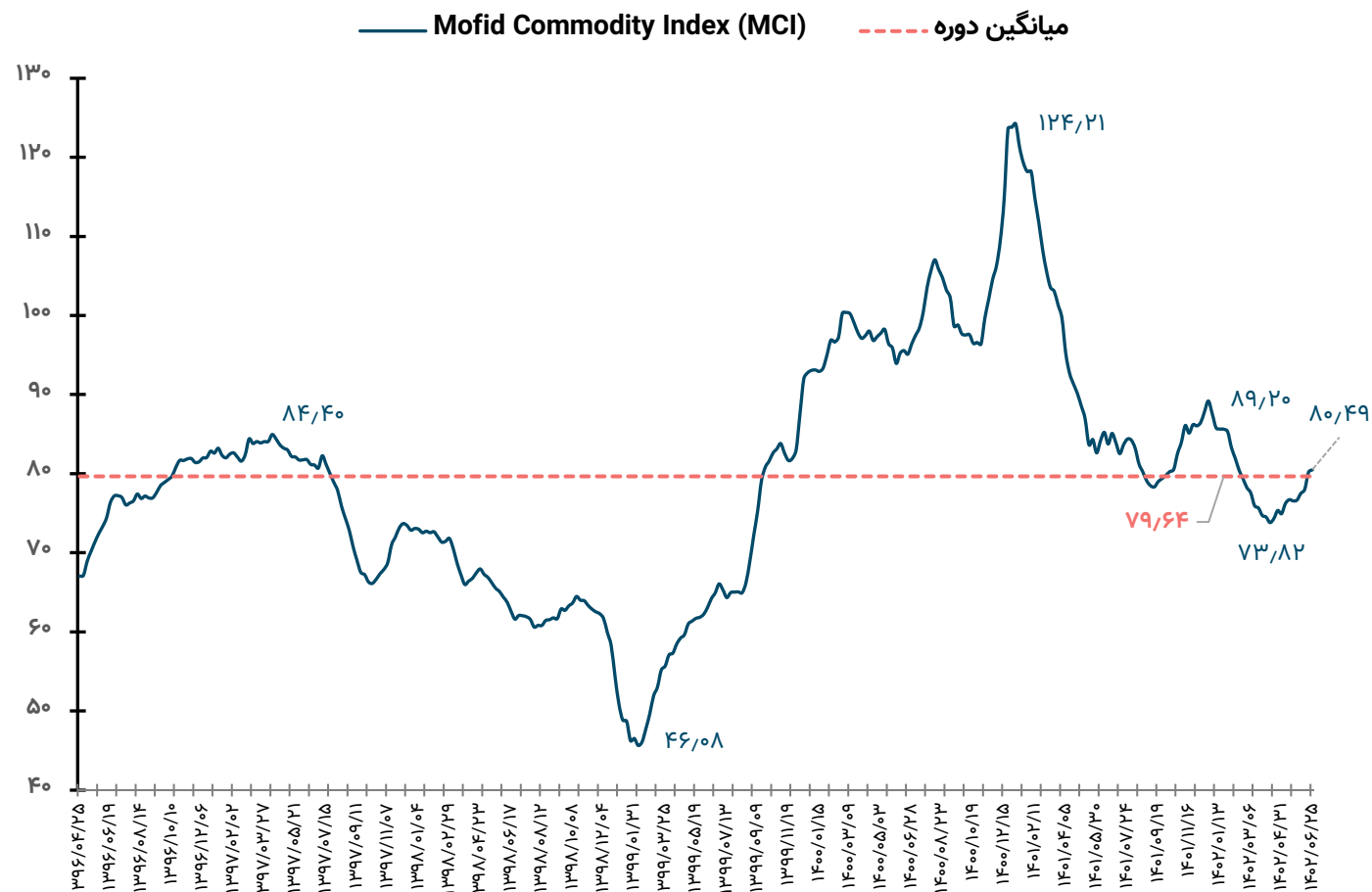


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۰/۴۹	۰/۳۹
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۹۲/۱۶	۱/۷۴
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۸۸/۴۳	۲/۵۴
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۷۶	۱/۷۱
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۹۳	-۱/۴۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۷۰	۰/۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۴۰۷	۰/۵۰
روی (دلار/تن) - LME	۲۵۱۹	۲/۰۳
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۲۰۶	۰/۵۵
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۸۶۵	۰/۴۶
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۹۳	۱/۲۲
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۸۵	۰/۴۱
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۵۹	۰/۵۲
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۸۳	-۰/۳۵
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۰۲	-۴/۷۴



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.

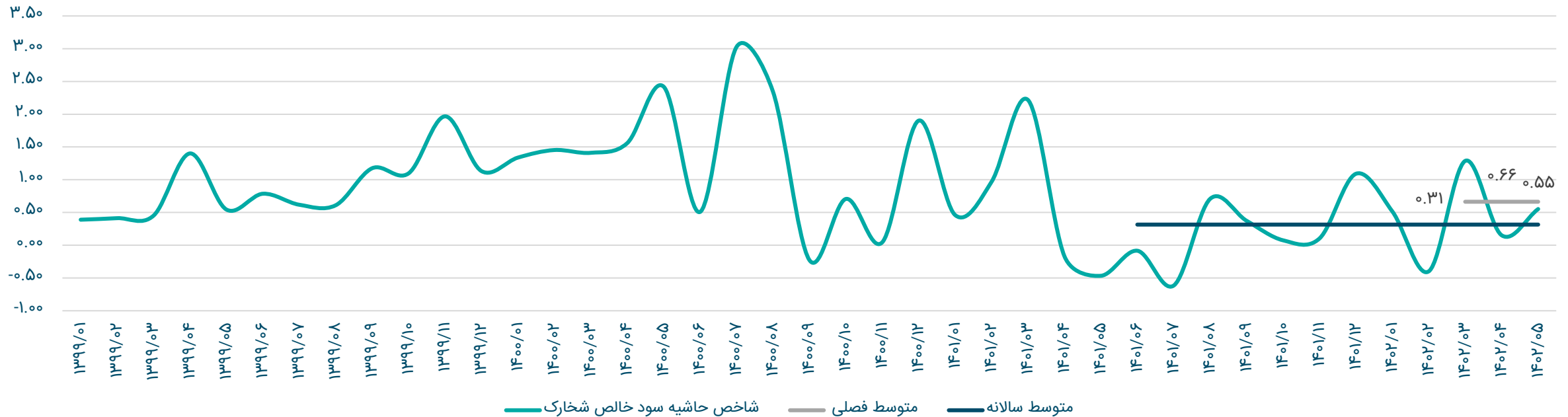


- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با رشد جزئی ۰/۳۹ درصدی به سطح ۸۰/۴۹ رسید و بالاتر از میانگین پنج‌ساله (۷۹/۶۴) قرار گرفت. به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به‌ترتیب از آن نفت WTI (۲/۵۴ درصد) و اوره (۴/۷۴- درصد) بود.
- در هفته اخیر نیز قیمت معاملات آتی نفت به رشد خود ادامه دادند و باعث افزایش شاخص MCI گردید. طبق اعلام آژانس بین‌المللی انرژی، علی‌رغم کندی و رشد کمتر از انتظار اقتصاد چین، واردات نفت این کشور تحت تاثیر قرار نگرفته و تقاضای وارداتی چین همچنان ادامه دارد. بر اساس گزارش این نهاد هرگونه کاهش ناگهانی در فعالیت‌های صنعتی و تقاضای نفت چین می‌تواند به کل جهان سرایت کرده و فضای چالش‌برانگیزتری را برای بازارهای نوظهور در آسیا، آفریقا و آمریکای لاتین ایجاد کند. یادآوری می‌شود که واردات نفت خام چین در ماه اوت به ۱۲/۴۳ میلیون بشکه در روز رسید که نسبت به ماه ژوئیه (۱۰/۳ میلیون بشکه در روز) ۲۱ درصد و نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۱ درصد رشد داشته است.
- همچنین بر اساس تازه‌ترین گزارش ماهانه دبیرخانه اوپک (سپتامبر)، رشد تقاضای جهانی نفت خام برای سال ۲۰۲۳ میلادی بدون تغییر نسبت به برآورد پیشین (گزارش ماه اوت) با ۲/۴۴۰ میلیون بشکه افزایش روزانه همراه خواهد بود. همچنین مجموع تقاضای نفت جهان برای سال ۲۰۲۳ میلادی، ۱۰۲/۰۶ میلیون بشکه در روز بشکه پیش‌بینی شده‌است، درحالی‌که در برآورد ماه گذشته این رقم ۱۰۲/۰۱ میلیون بشکه در روز اعلام شده بود.
- تولید صنعتی و خرده‌فروشی چین در ماه اوت رشد بالاتر از ماه قبل و بهتر از انتظارات داشتند که تاثیر مثبت بر قیمت کامودیتی‌ها و تقاضای فلزات اساسی داشت. انتظار می‌رود که با افزایش حمایت‌ها از اقتصاد چین طرف تقاضای کامودیتی‌ها تقویت گردد.



شاخص کرک اسپرد مفید

شخارک



شرکت پتروشیمی خارک گاز ترش را ابتدا گوگردزدایی کرده و بخشی از آن را تفکیک و به LPG تبدیل می کند، و بخش دیگر را پس از شیرین سازی به عنوان خوراک برای تولید متانول استفاده می کند. این شرکت واحد یوتیلیتی مستقلی دارد و گاز سوخت آن از فرآیند شیرین سازی گاز ترش تأمین می شود. به دلیل ارزش افزوده بالاتر شرکت از تبدیل گاز ترش به LPG، دولت نرخ خوراک را برای شخارک ۲۰٪ بالاتر نسبت به سایر متانول سازها محاسبه می کند. گاز ترش پتروشیمی خارک از گازهای سرچاهی نفت فلات قاره تأمین می شود. از این رو با افزایش تولید نفت کشور شرایط برای تأمین خوراک این شرکت بیشتر فراهم شده و افزایش تولید LPG و متانول را به همراه خواهد داشت. با افزایش تولید نفت و نرخ جهانی آن انتظار می رود مقدار تولید و نرخ محصولات LPG شرکت افزایش یافته و شاخص کرک اسپرد شخارک در سال جاری بهبود یابد.

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.

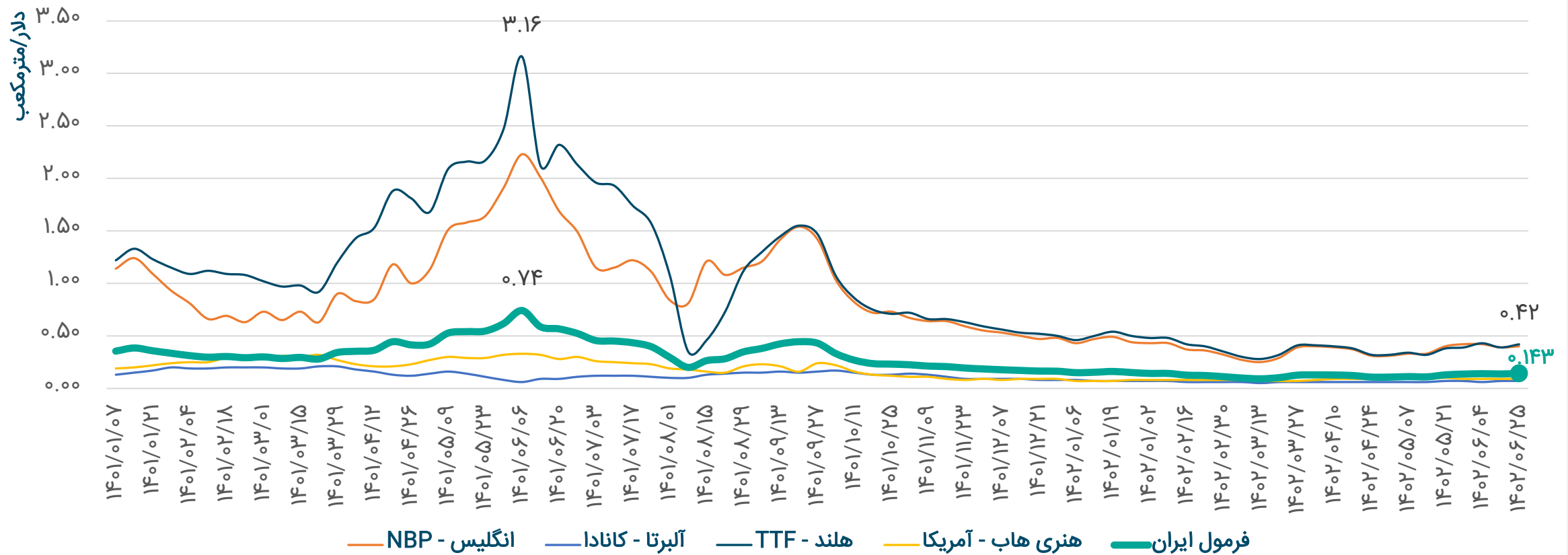
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average} \left(\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d} \right)}$$

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



روند نرخ گاز طبیعی

در نمودار زیر روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۴.۳ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار **۲۸,۵۰۰ تومان**، نرخ هر متر مکعب گاز برای صنایع حدود **۴,۰۷۵ تومان** می‌باشد و با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۳۷,۵۲۷**، نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۵,۳۶۶ تومان** می‌شود.



اقتصاد داخلی

عملیات اجرایی سیاست پولی

• در بازار بین‌بانکی، بانک‌ها حدود ۱۱۰ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند، اما بانک مرکزی با حدود ۹۵ همت آن موافقت کرد. بانک مرکزی بعد از ۱۲ هفته اتخاذ سیاست همراهی، هفته اخیر رویکرد خود را تغییر داد.

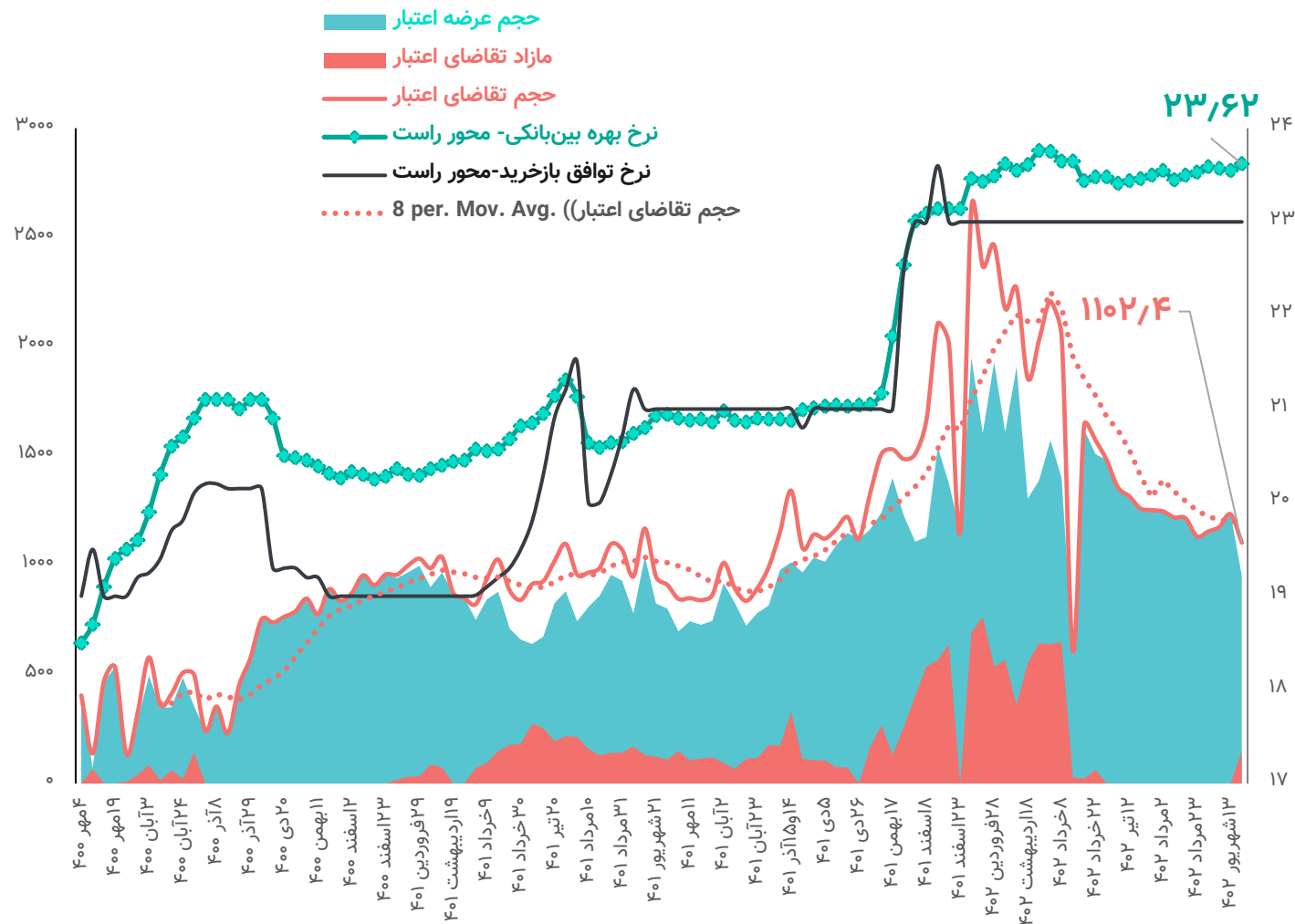
به‌رغم **افزایش** همراهی بانک مرکزی در سه ماه اخیر، نرخ سود بین‌بانکی **کاهش** نداشته و در حدود ۲۳/۵ درصد باقی مانده و در دو هفته اخیر روند **صعودی** به‌خود گرفته و به ۲۳/۶۲ درصد رسیده است.

به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۶۳/۶ همت **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود ۱۳۸/۷ همت بود.

روند **نزولی** تقاضای اعتبار بانک‌ها از سه هفته گذشته متوقف شده و در حال بازگشت به سمت بالا است. این احتمال وجود دارد که عرضه تسهیلات توسط بانک‌ها در حال **افزایش** بوده و کسری اعتباری بانک‌ها متناسب با آن در حال **افزایش** است.

اما با توجه به **افزایش** فروش نفت از ابتدای امسال، می‌توان انتظار داشت که رشد پایه پولی به‌دلیل **افزایش** خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی **بالا** باقی بماند. یادآوری می‌شود که بر اساس آخرین اطلاعات منتشره، رشد نقطه‌ای پایه پولی در آخر مرداد ۱۴۰۲، ۴۱ درصد بود.

با توجه به شروع حراج اوراق بدهی دولت از هفت هفته گذشته و کشف نرخ بازده تا سررسید به‌طور متوسط در ۲۵/۱۹ درصد و وجود اسپرد ۲/۱۹ درصدی نرخ سود ریپو و بازده تا سررسید اوراق بدهی، انگیزه **افزایش** تقاضای ریپو توسط بانک‌ها به‌منظور آربیتراژ نرخ سود ریپو و حراج اوراق در حال حاضر وجود **دارد**. اما بانک‌ها در سه هفته متوالی هیچ مشارکتی در حراج اوراق ندارند. احتمالاً بانک مرکزی محدودیت‌های جدیدی در رشد ترازنامه بانک‌ها اعمال کرده است.

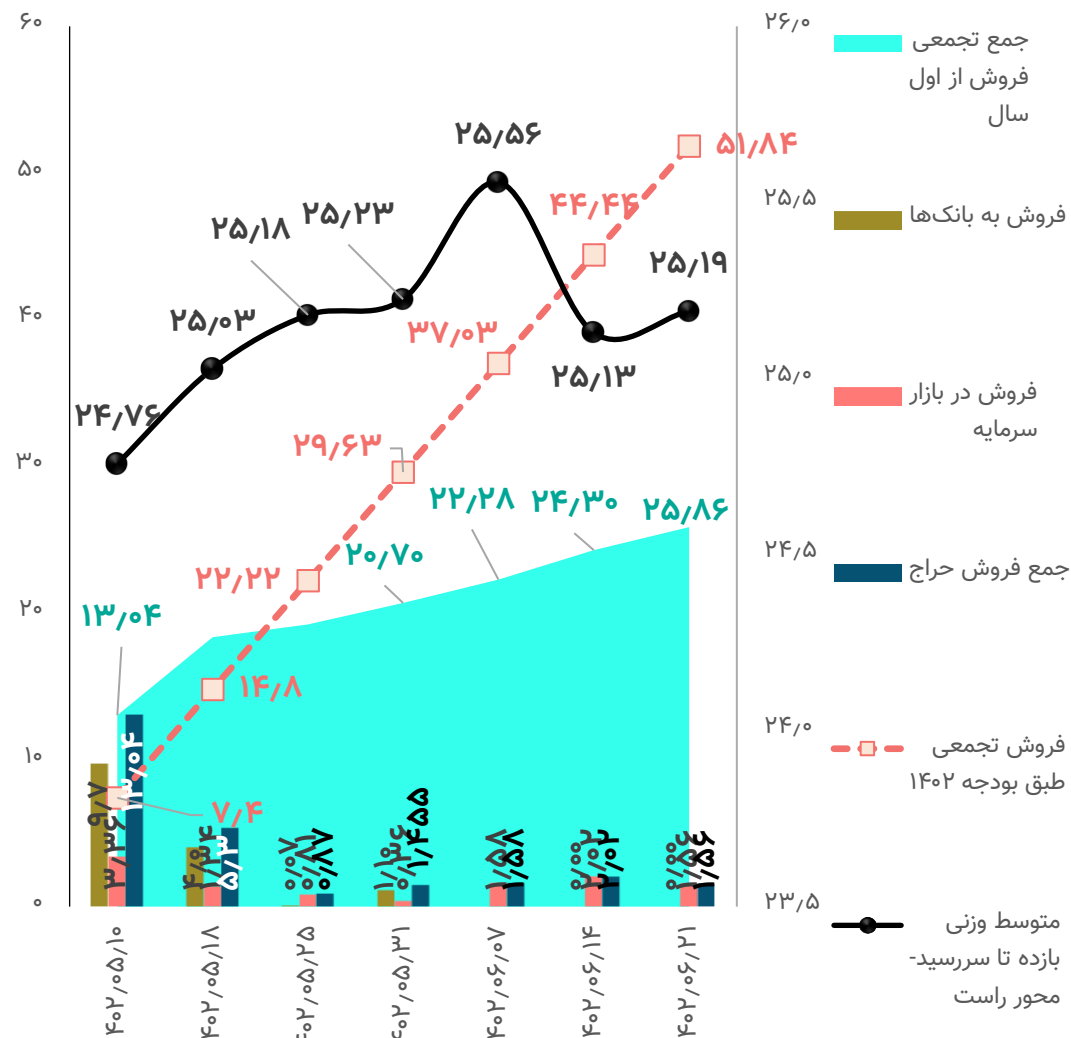


حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

هفتمین حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در هفته گذشته، ۱/۵۵۸ هزار میلیارد تومان (همت) اوراق در حراج به فروش رسید و تنها در بازار سرمایه خریدار آن بود و بانکها و موسسه‌های اعتباری هیچ درخواست خرید اوراق در حراج نداشتند. متوسط وزنی نرخ بازده تا سررسید این اوراق در حراج عدد ۲۵/۱۹ درصد را ثبت کرد. از ابتدای سال تا ۲۱ شهریور هنوز هیچ اوراق غیرنقدی (اخزا) منتشر نشده است.
- دولت باید بتواند به‌طور متوسط در هر هفته حدود ۷/۴ همت اوراق نقدی بفروشد. تا به امروز، دولت توانسته به‌طور متوسط حدود ۳/۷ همت در هر حراج بفروشد که کمتر از الزام بودجه‌ای بوده و تداوم این روند می‌تواند به افزایش کسری بودجه دولت منجر شود.
- یکی از دلایل استقبال بازار سرمایه از اوراق در بازار اولیه، تفاوت اندک YTM اوراق در حراج با متوسط YTM بازار اوراق بدهی است، به‌طوری که YTM متوسط بازار در حدود ۲۶ درصد بوده و YTM اوراق فروش رفته در این حراج برای اراد۲۱، ۱۳۳ اراد و ۱۳۴ به‌ترتیب ۲۵/۴، ۲۵/۷ و ۲۴/۶ درصد و همچنین، متوسط وزنی این اوراق ۲۵/۱۹ درصد بود.
- باید توجه کرد که تا زمانی که فروش نفت به‌منوال ۶ ماه اخیر باشد، انگیزه دولت برای افزایش نرخ بازده تا سررسید اوراق در حراج به‌منظور افزایش فروش وجود ندارد. اما اگر کاهش تحقق درآمدهای مالیاتی کشور به‌صورت ۴ ماه نخست سال باشد، احتمال افزایش نرخ بازده تا سررسید اوراق نقدی افزایش می‌یابد.
- برای هفته آتی، همان اوراق اراد ۱۳۲ تا ۱۳۴ به مبلغ حدود ۱۳ همت عرضه شده است.

عنوان	مبلغ تسویه‌شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق	(۷۴/۳۵)	۱۰۳/۰۵
سود و کارمزد اوراق	(۲۵/۸۲۶)	۲۵/۲۷۵
جمع	(۱۰۰/۱۷۶)	۱۴۸/۲۳۵
فروش نقدی اوراق	۲۵/۸۶۲	-
فروش غیرنقدی (اخزا)	۰	-
خالص فروش اوراق	(۷۴/۳۱۴)	-



اقتصاد جهانی

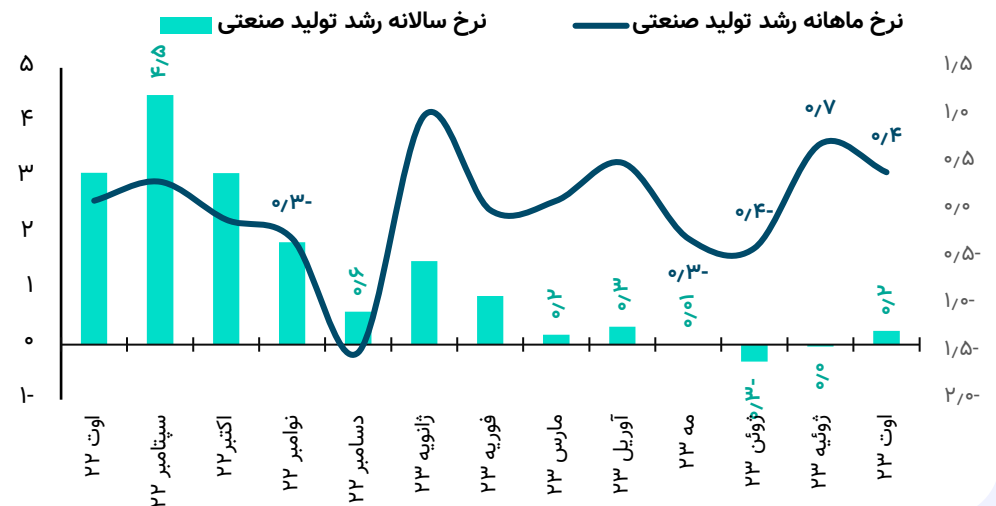
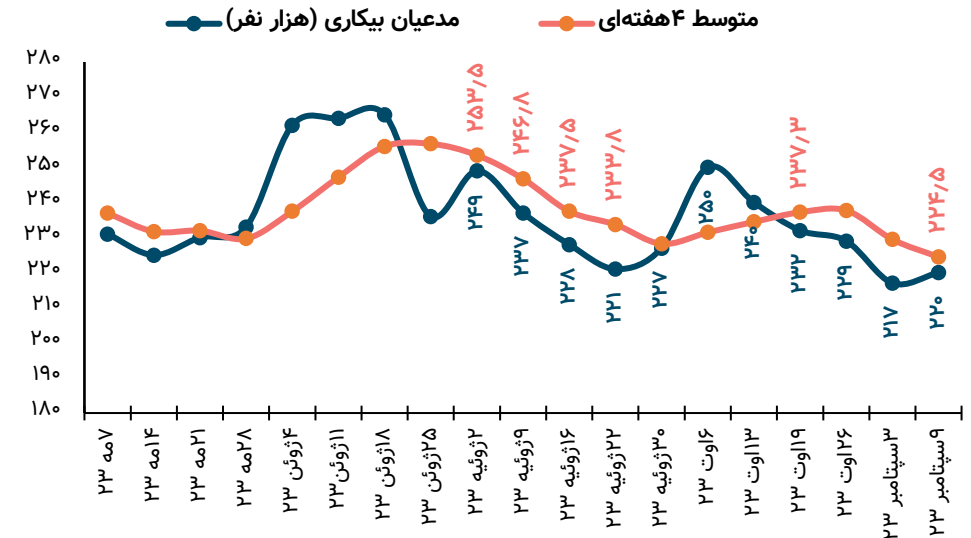
آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از تقویت بخش عرضه و تقاضا است.

بخش عرضه

- آخرین داده‌های منتشرشده در خصوص اشتغال آمریکا حاکی از **تقویت** بخش اشتغال این کشور است. مدعیان بیکاری، **نزولی** شده و این شاخص برای چندین ماه است که در حداقل خود قرار دارد. به‌طوری که این ارقام در حدود میزان مدعیان بیکاری دهه ۱۹۶۰ است. یادآوری می‌شود که در این دهه، اشتغال **قوی** و مدعیان بیکاری در حداقل خود قرار داشت. این موضوع، فدرال رزرو را در تدام سیاست‌های **انقباضی** مطمئن‌تر می‌کند.
- در ماه اوت رشد تولید صنعتی وضعیت **مناسبی** داشت، به‌طوری که نرخ سالانه آن از حدود صفر به حدود ۰/۲۴ درصد رسید. نرخ ماهانه آن نیز به‌رغم کاهش، **بالا**تر از متوسط یک ساله خود و نرخ سالانه قرار داشته و **قوی** بودن بخش عرضه این کشور را نشان می‌دهد.
- اگر وضعیت تولید صنعتی (که ۷۰ درصد GDP آمریکا را شامل می‌شود) و اشتغال این کشور توأمان در نظر گرفته شود، **قوی** بودن بخش عرضه قابل مشاهده است و آزادی عمل فدرال رزرو برای کنترل تورم از طریق سیاست‌های **انقباضی** بیشتر می‌شود.

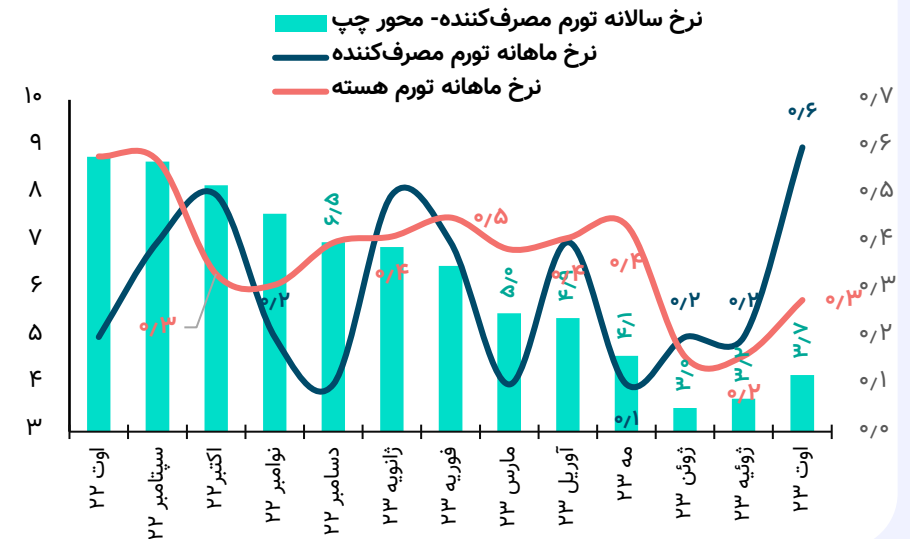
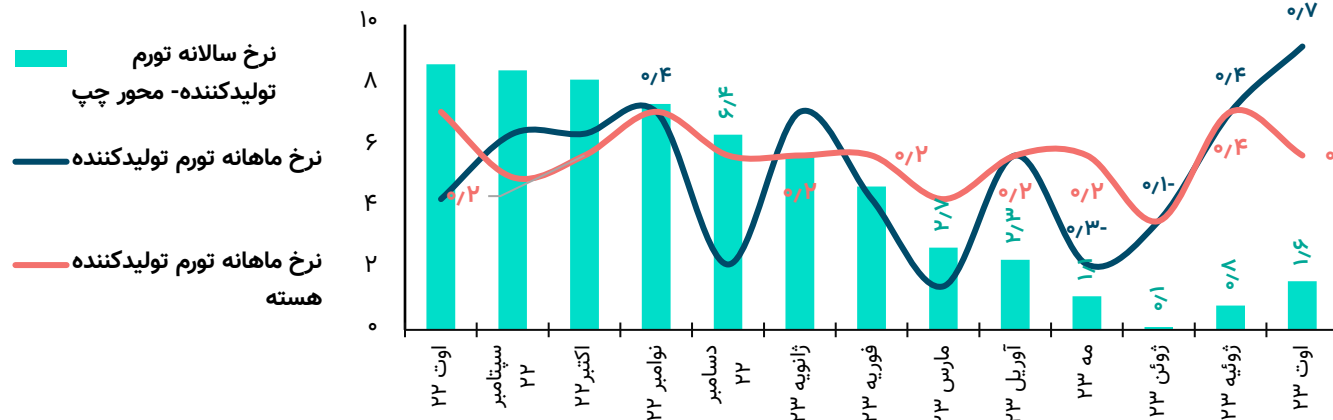
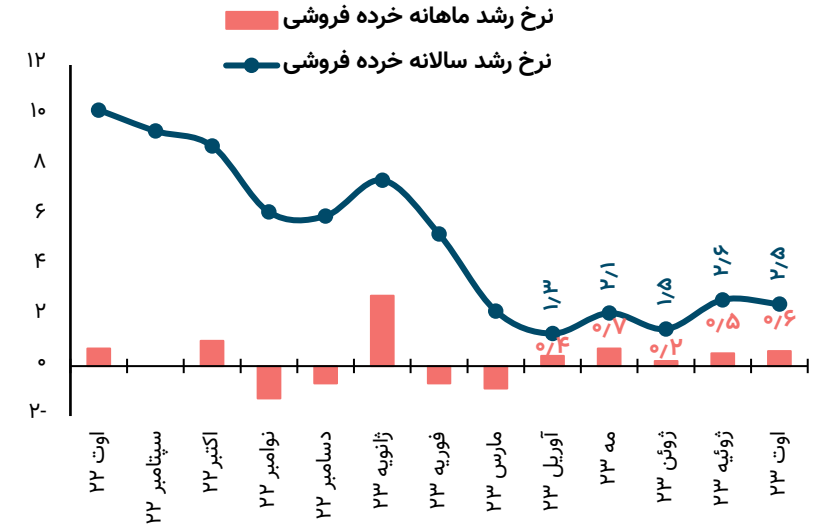
سیاست‌گذاری پولی

- سیاست فدرال رزرو از مه ۲۰۲۲ به بعد **انقباضی** بوده و توانست نرخ تورم ۹/۱ درصدی را به ۳ درصد در ژوئن برساند، اما از ژوئیه روند نرخ تورم **صعودی** شد و کنترل دوباره آن ضروری است.
- از سوی دیگر، داده‌های اشتغال آمریکا نشان می‌دهد که اشتغال در وضعیت مناسبی قرار دارد و هنوز نشانه‌ای از تضعیف بازار کار مشاهده نشده است.
- وضعیت تقاضا **تقویت** شده و خرده فروشی در سطوح رشد ماهانه و سالانه روند **صعودی** دارند.
- همچنین، سخنرانی‌های متعدد اعضای کمیته بازار باز فدرال رزرو در دو هفته گذشته، اکثراً دارای محتوای تداوم رویکرد **انقباضی** فدرال رزرو بود.
- جلسه بعدی کمیته بازار باز فدرال رزرو برای تعیین نرخ بهره در ۲۹ شهریور خواهد بود و با توجه به گزاره‌های یادشده در بالا، **افزایش** دوباره نرخ بهره محتمل است.



بخش تقاضا

- در ماه اوت روند رشد خرده فروشی مثبت و صعودی باقی ماند. این موضوع نشان می‌دهد که تقاضای مصرفی در این کشور به‌رغم تداوم سیاست‌های انقباضی، قوی است. همچنین، روند تورم‌ها صعودی و فزاینده شده‌اند. بنابراین، تداوم و حتی تشدید سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو می‌تواند راهکار کم آسیبی برای کنترل تورم باشد. در همین راستا، توجه به گزاره‌های زیر می‌تواند تاییدکننده جمله یادشده باشد:
- همه نرخ‌های سالانه و ماهانه تورم عمومی و نرخ ماهانه تورم هسته افزایشی شده‌اند و حتی تورم ماهانه در ماه اوت نسبت به دو ماه قبل‌تر سه‌برابر شده است. در واقع، نرخ تورم تحقق‌یافته، با سرعت بیشتری از تورم هدف (۲ درصد) در حال دور شدن است.
- نرخ ماهانه و سالانه تورم تولیدکننده برای دو ماه متوالی صعودی شده و این نرخ‌ها در ماه اوت نسبت به ژوئیه، حدوداً دوبرابر شده‌اند. با وجود این، تورم ماهانه هسته تولیدکننده (تورم تولیدکننده بدون لحاظ بخش انرژی و غذا) نسبت به ماه قبل نصف و نزولی شده است. لذا به‌نظر می‌رسد که تورم بخش انرژی و غذا نقش مهمی در تقویت روند صعودی تورم داشته است. اما باید توجه کرد که انرژی نهاده اصلی و حیاتی همه بخش‌های اقتصادی است و تداوم تورم این بخش، به‌طور تدریجی در قیمت نهایی محصولات و سپس تورم مصرف‌کننده اثر خود را نمایان خواهد کرد.
- بدیهی است که در اغلب موارد، تورم تولیدکننده مقدم (Leading) بر تورم مصرف‌کننده بوده و از این‌رو، احتمال زیادی وجود دارد که روند صعودی تورم مصرف‌کننده برای ماه‌های آتی ادامه داشته باشد.



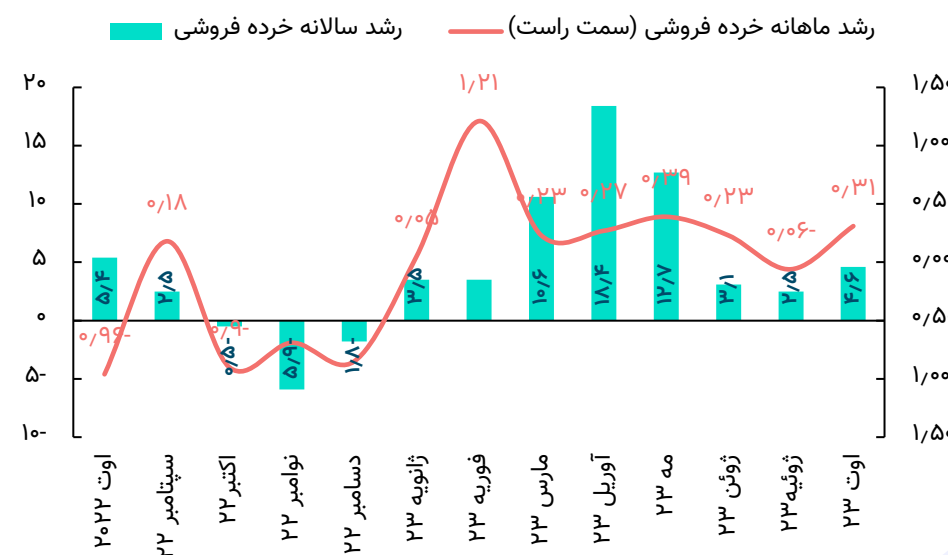
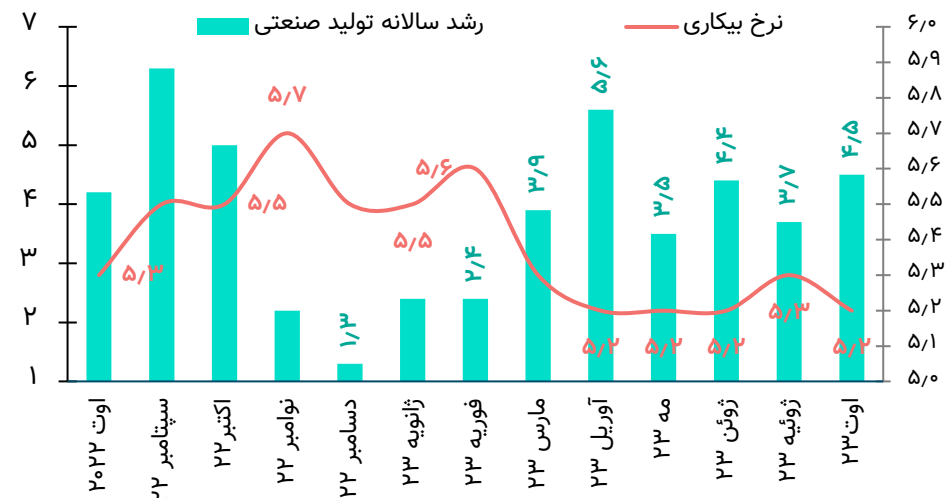
در هفته اخیر هر دو بخش عرضه و تقاضای اقتصاد چین تقویت شد.

بخش عرضه

- تولید صنعتی چین در ماه اوت ۲۰۲۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴/۵ درصد **افزایش** یافت که بیشتر از مقدار ۳/۷ درصدی ماه قبل و ۳/۹ درصدی انتظارات بازار بود. این سریع‌ترین رشد تولید صنعتی از ماه آوریل بود که بیشتر ناشی از سیاست‌های حمایتی دولت چین و بهبود ستنیمنت اقتصادی در این کشور است. سه زیربخش صنایع شیمیایی، وسایل نقلیه و استخراج نفت و گاز به‌ترتیب با رشد ۱۴/۸، ۹/۹ و ۷/۹ درصد بیشترین رشد تولید داشته و به‌صورت تجمعی نیز تولید صنعتی هشت‌ماهه ابتدایی ۲۰۲۳، ۳/۹ درصد افزایش یافته است.
- نرخ بیکاری شهری چین در ماه اوت از مقدار ۵/۳ درصد ماه ژوئیه به ۵/۲ درصد در ماه اوت کاهش یافت که همسو با افزایش تولید صنعتی و سیاست‌های حمایتی دولت چین بود. دولت چین نرخ بیکاری هدف را برای ۲۰۲۳ حدود ۵/۵ درصد قرار داده و قصد دارد در حدود ۱۲ میلیون شغل جدید شهری خلق کند.

بخش تقاضا

- شاخص خرده‌فروشی چین در ماه اوت ۲۰۲۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴/۶ درصد **افزایش** یافت که از رشد ۲/۵ درصدی ماه قبل و انتظارات ۳ درصدی فعالان بازار بیشتر بود. به‌صورت ماهانه نیز شاخص خرده‌فروشی ۰/۳۱ درصد رشد کرد درحالی که ماه قبل دارای رشد منفی بود. به‌صورت تجمعی در هشت ماهه اول سال ۲۰۲۳، تجارت خرده‌فروشی ۷ درصد افزایش یافته است.
- فروش خودرو در چین در ماه اوت ۲۰۲۳، نسبت به ماه مشابه سال قبل ۸/۴ درصد رشد کرد، درحالی که در ماه قبل ۱/۴ درصد کاهش یافته بود. افزایش فروش خودرو به دلیل تخفیفات قابل توجه و مشوق‌های مالیاتی به خودروهای برقی بود.

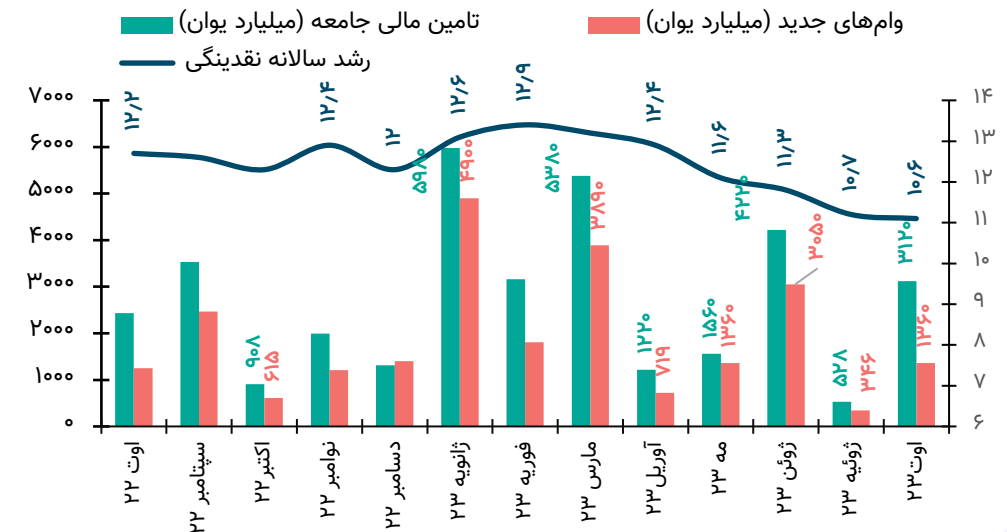
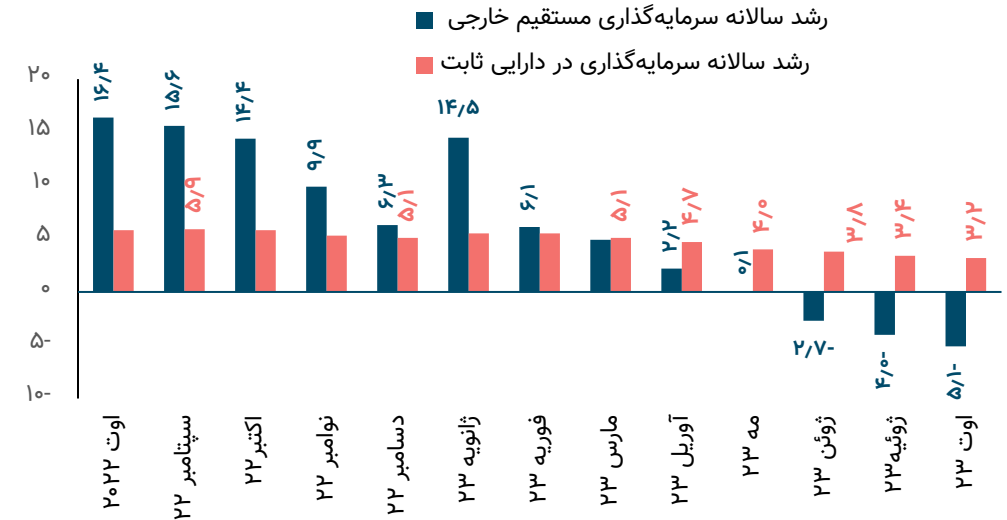


ادامه بخش تقاضا

- رشد سالانه سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI) در ادامه روند **نزولی** خود به **منفی** ۵/۱ درصد در ماه اوت رسید. افت FDI مطابق با انتظارات بازار بود و ناشی از سیاست‌های محدودکننده دولت آمریکا (برای سرمایه‌گذاری در صنایع حساس چین) و همچنین قانون جدید ضد جاسوسی چین است.
- سرمایه‌گذاری دارایی‌های ثابت چین در هشت ماهه اول سال ۲۰۲۳ با ۳/۲ درصد رشد سالانه به ۳۲/۷ تریلیون یوان رسید که تقریباً هم‌راستا با انتظارات ۳/۳ درصدی بازار و کمتر از مقدار رشد ۳/۴ درصدی هفت ماهه بود. یادآوری می‌شود که علی‌رغم رشد سرمایه‌گذاری در زیرساخت و صنایع، سرمایه‌گذاری در بخش املاک و مستغلات ۸/۸ درصد کاهش یافت که این موضوع باید مورد توجه قرار گیرد.

سیاست‌های پولی و حمایتی: استمرار سیاست‌های حمایتی بانک مرکزی چین

- بانک‌های چینی در ماه اوت ۲۰۲۳، ۱/۳۶ تریلیون یوان وام جدید ارائه دادند که **بالا**تر از مقدار ۰/۳۵ تریلیون یوان در ماه ژوئیه و فراتر از انتظارات ۱/۲ تریلیون یوان فعالان بازار بود؛ چرا بانک مرکزی چین درصدد تحریک رشد اقتصادی در مواجهه با تقاضای ضعیف داخلی و خارجی است.
- وام‌های خانوار (شامل وام مسکن)، ۳۹۲/۲ میلیارد یوان افزایش یافت که بیشتر از مقدار ۲۰۰/۷ میلیارد یوان در ماه ژوئیه بود. علاوه بر این، وام‌های شرکتی نیز از ۲۳۸ میلیارد یوان به ۹۴۹ میلیارد یوان **افزایش** یافت.
- همچنین بانک مرکزی چین در هفته اخیر نرخ بهره بین‌بانکی خود را در سطح ۲/۵ درصد ثابت نگه داشت. یادآوری می‌شود که از ۲۵ سپتامبر قرار است که شهروندان و بانک‌ها برای کاهش نرخ بهره وام اوراق رهنی مسکن مذاکره کنند.



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

بخش عرضه

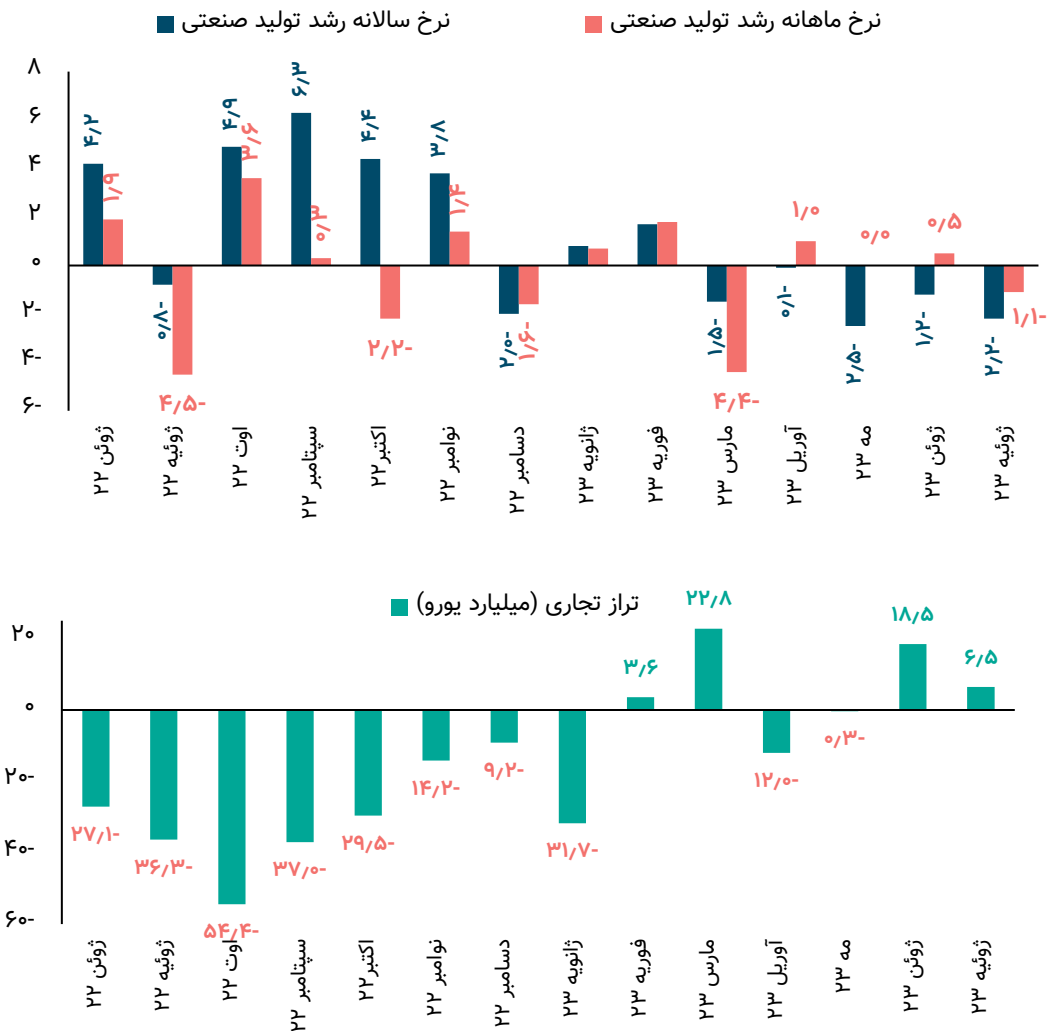
- رشد تولید صنعتی منطقه یورو برای چهارمین ماه متوالی منفی بود و رشد سالانه $۲/۲$ - درصدی را ثبت کرد. در بین اقتصادهای بزرگ منطقه یورو، رشد سالانه تولیدات صنعتی در فرانسه مثبت ($۲/۷$ درصد) و در سه کشور آلمان، ایتالیا و اسپانیا منفی بود.
- همچنین تولیدات صنعتی در این منطقه نسبت به ماه گذشته کاهش $۱/۱$ درصدی را ثبت کرد. رشد ماهانه تولیدات صنعتی در فرانسه و اسپانیا به ترتیب $۰/۸$ و $۰/۲$ درصد و در آلمان و ایتالیا نیز به ترتیب $۰/۸$ - و $۰/۷$ - درصد بود. کاهش تولیدات صنعتی عمدتاً متأثر از کاهش $۲/۲$ درصدی تولید کالاهای بادوام و افت $۲/۷$ درصدی تولید کالاهای واسطه‌ای است.

بخش تقاضا

- تراز تجاری منطقه یورو، به رغم آن‌که مثبت بود، در مقایسه با ماه قبل کاهش محسوسی را تجربه کرد که ناشی از رشد نقطه‌ای $۱۸/۲$ - درصدی واردات و رشد $۲/۷$ - درصدی صادرات است. تراز تجاری این منطقه در ۷ ماهه ژانویه تا ژوئیه ۲۰۲۳ نیز مثبت ($۲/۷$ میلیارد یورو) بود. مثبت شدن تراز تجاری در این مدت متأثر افت واردات و رشد صادرات بوده است. واردات انرژی و تولیدات کارخانه‌ای به ترتیب $۲۸/۱$ و $۱۱/۶$ درصد افت داشت. صادرات نیز رشد $۲/۹$ درصدی را ثبت کرد.

سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا در نشست هفته قبل خود نرخ بهره سیاستی را ۱۰ واحد درصد افزایش داد. اعضای این بانک به تداوم سیاست انقباضی در ماه‌های آتی، به دلیل بالا بودن نرخ تورم، تاکید کردند. جدیدترین پیش‌بینی نرخ تورم برای منطقه یورو نیز حاکی از افزایش نرخ تورم پیش‌بینی‌شده نسبت به قبل است. بر این اساس متوسط تورم برای سال ۲۰۲۳ و ۲۰۲۴ به ترتیب $۵/۶$ و $۳/۲$ درصد پیش‌بینی شده است.



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	حساب جاری (ژوئیه)	۱۹ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۲۸ سه‌شنبه	منطقه یورو
۲	تعیین نرخ بهره وام‌های یک و پنج‌ساله	۲۰ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۲۹ چهارشنبه	چین
۳	سخنرانی ۶ نفر از اعضای هیات رئیسه بانک اروپا	۲۰ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۲۹ چهارشنبه	منطقه یورو
۴	رشد تولید ساخت‌وساز (ژوئیه)	۲۰ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۲۹ چهارشنبه	منطقه یورو
۵	جلسه تعیین نرخ بهره (۱۶امین ۲۳)	۲۰ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۲۹ چهارشنبه	آمریکا
۶	مدعیان بیکاری (۱۶ سپتامبر)	۲۱ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۳۰ پنج‌شنبه	آمریکا
۷	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی	۲۱ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۳۰ پنج‌شنبه	منطقه یورو
۸	PMI ها (سپتامبر)	۲۲ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ جمعه	منطقه یورو
۹	PMI ها (سپتامبر)	۲۲ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ جمعه	آمریکا

مهمترین رویداد هفته پیشرو شامل:

- **جلسه تعیین نرخ بهره آمریکا:** فدرال رزرو در حدود ۱/۵ سال گذشته سیاست انقباضی داشته و با توجه به قوی بودن بازار کار، بخش تقاضا و عرضه این کشور، همچنین صعودی شدن نرخ‌های تورم تولیدکننده و مصرف‌کننده، انتظار بر افزایش دوباره نرخ بهره وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** شاخص دلار
 - **اثر منفی:** طلا و کریپتو



تحليل مفيد

صنایع فروآلیاژ ایران (فروژ)



سنگ کوارتز یکی از چندشکلی‌های سیلیس است. این فاز در فشار و درجه حرارت معمولی پایدار است. به همین دلیل سیلیس آزاد در طبیعت بیشتر به صورت کوارتز یافت می‌شود. کانی کوارتز از سختی بسیار بالایی برخوردار است. به ازای تولید یک تن فروسیلیسیم در حدود ۱.۹۳ تن سنگ کوارتز نیاز می‌باشد.



کربن به عنوان عنصر احیا کننده در ساخت فروسیلیسیم کاربرد دارد. به طور متوسط به ازای تولید ۱ تن فروسیلیسیم، ۹۰۰ تا ۱۰۰۰ کیلوگرم کربن نیاز می‌باشد که ترکیبی از کک متالورژی، سمی کک و زغال سنگ استفاده می‌شود.



آهن به صورت پوسته اکسیدی و قراضه به مذاب اضافه می‌شود. برای تولید ۱ تن فروسیلیسیم، در حدود ۲۵۰ کیلوگرم انواع مختلف آهن مورد نیاز است.



الکتروگرافیتی مورد استفاده برای هر ۱ تن فروسیلیسیم در حدود ۵۰ تا ۶۰ کیلوگرم می‌باشد.



انرژی الکتریکی مورد استفاده برای هر ۱ تن فروسیلیسیم در حدود ۹ تا ۱۰ مگاوات ساعت می‌باشد.



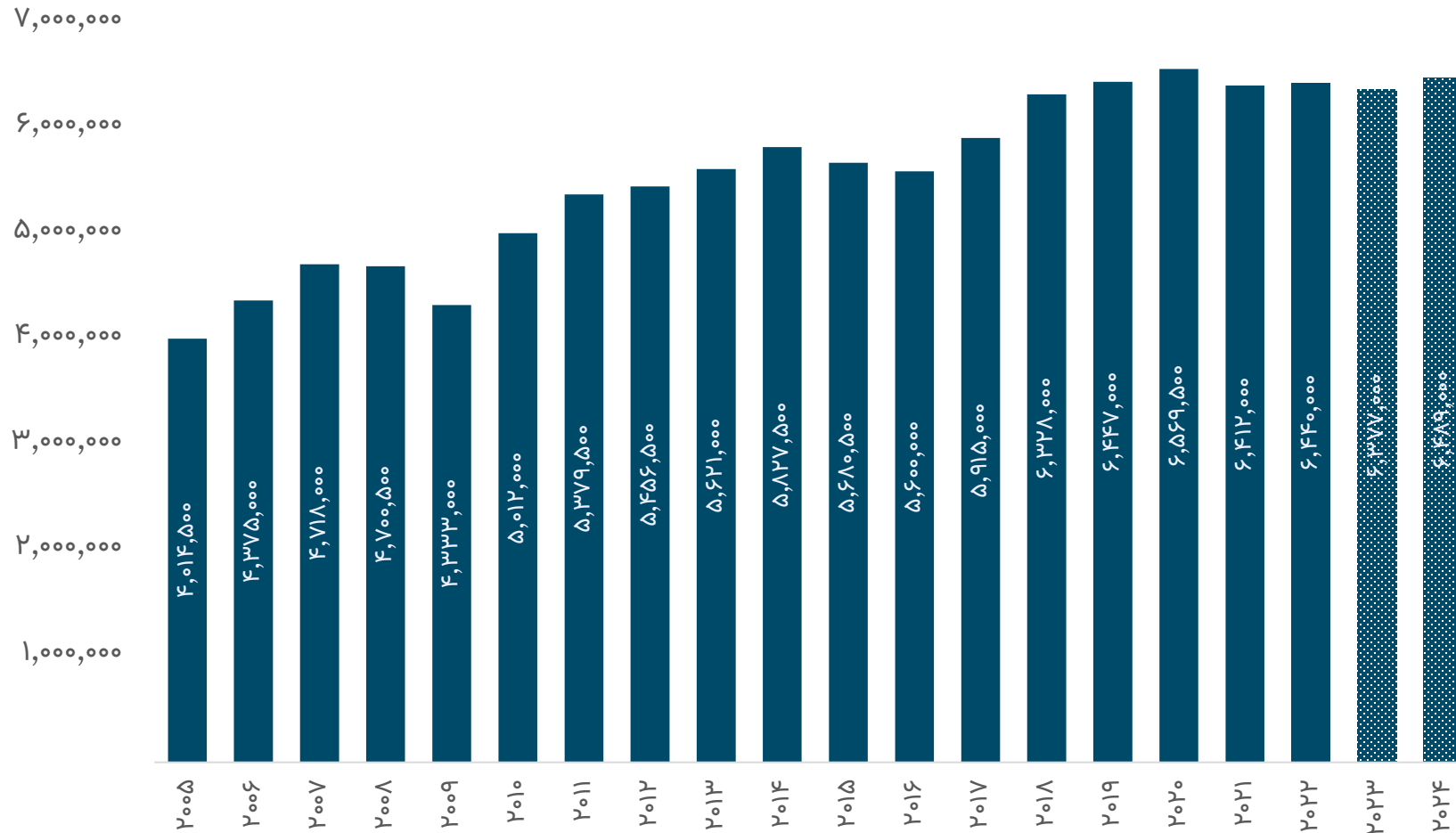
فروسیلیسیم شامل ۷۲٪ سیلیس در سه سایز ۰-۳، ۳-۱۰ و ۱۰-۶۰ (میلیمتر) تولید می‌شود.

میکروسیلیکا محصول جانبی فرآیند تولید فروسیلیسیم در کوره قوس الکتریکی است و به ازای هر ۱ تن فروسیلیسیم در حدود ۳۰۰ کیلو از این پودر تولید می‌گردد.



میزان تقاضای فروسیلیسیم – جهانی

تقاضای جهانی



با توجه به مصرف گسترده فروآلیاژها در صنعت فولادسازی، مهم‌ترین عامل تقاضا برای این ماده خام را می‌توان تولید فولاد در دنیا در نظر گرفت.

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 کووید 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 دوباره تحت تاثیر قرار گرفت و به سمت رکود پیش رفت. به گزارش WorldSteel این رکود، در سال‌های آینده در چین همچنان وجود خواهد داشت.

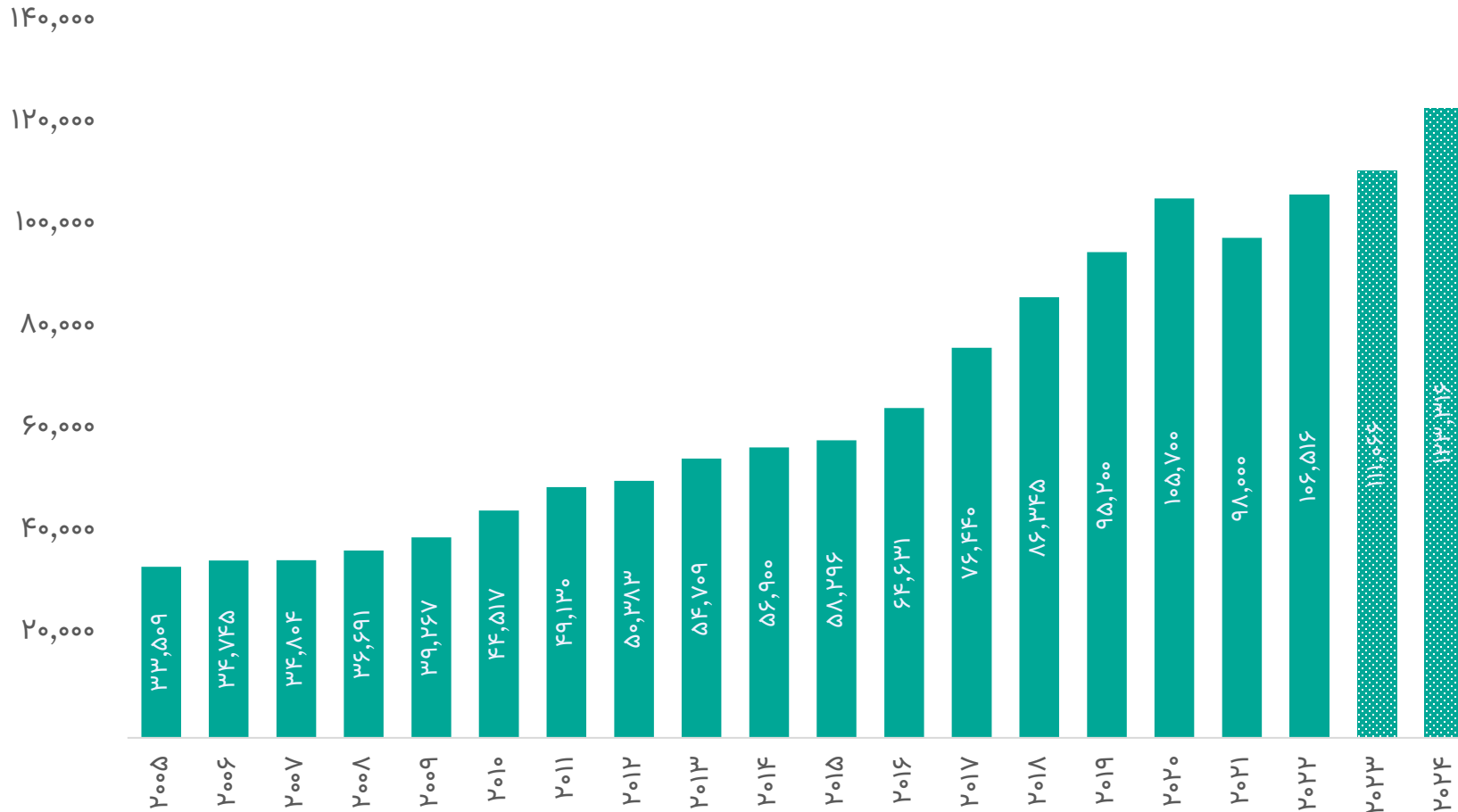
یکی دیگر از پارامترهای مهم تاثیرگذار بر میزان تقاضای فولاد نرخ بهره ایالت متحده می‌باشد که میزان بالای این عدد همچنان سبب کاهش تقاضای فولاد می‌باشد. انتظار می‌رود در سال آینده، رشد تقاضا در بیشتر مناطق تسریع شود.

به گزارش موسسه WorldSteel پیشبینی می‌گردد در سال جاری میلادی تقاضا با ۲.۳٪ رشد به ۱،۸۲۲ میلیون تن در سال برسد و در سال ۲۰۲۴ با ۱.۷٪ به ۱،۸۵۴ میلیون تن در سال خواهد رسید. یکی از مهم‌ترین دلایل این افزایش تقاضا را می‌توان تقویت تولیدات صنعتی عنوان نمود.



میزان تقاضای فروسیلیسیم – داخلی

تقاضای داخلی



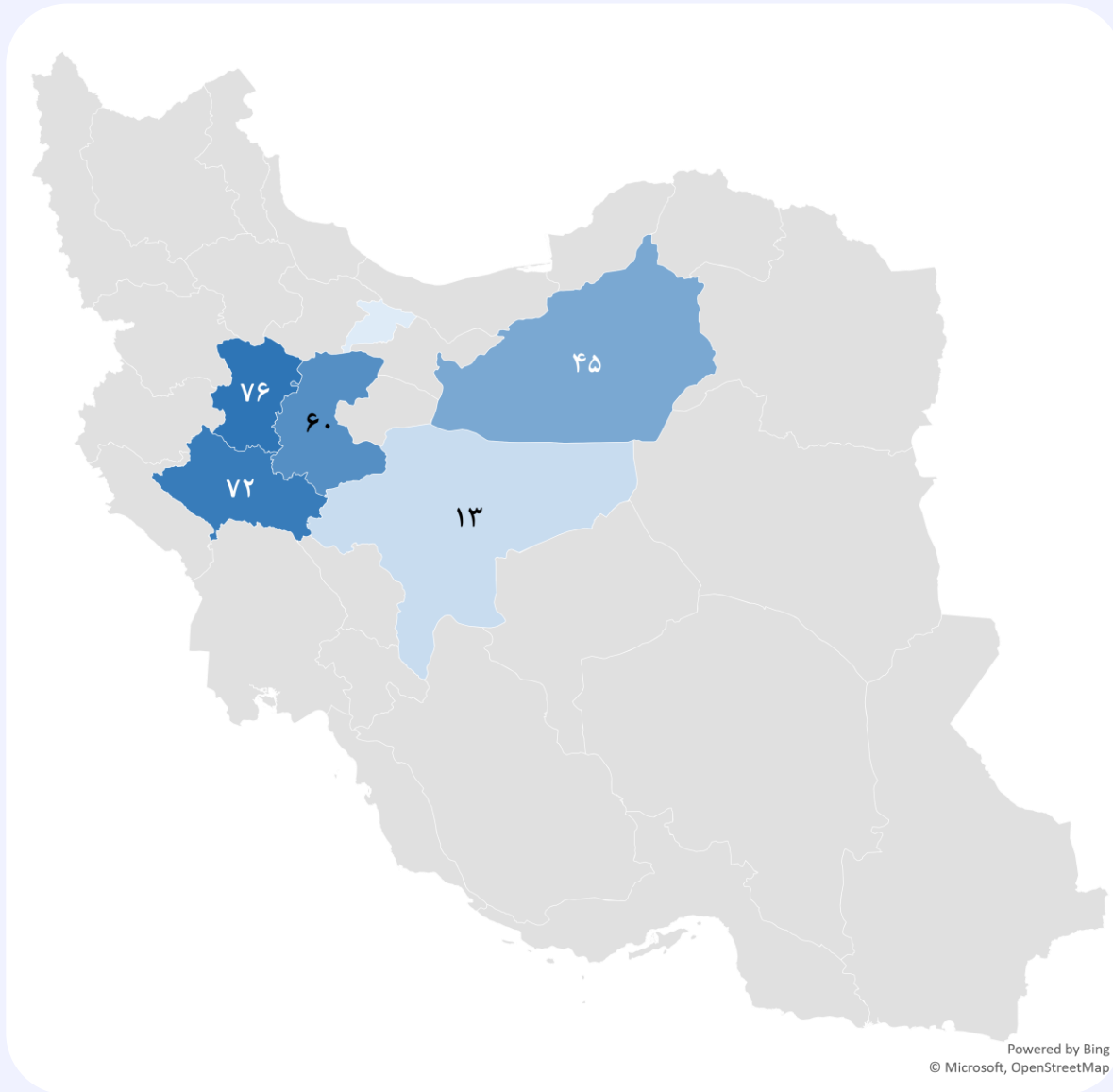
بر اساس آخرین آمار رسمی، در سال ۱۴۰۱ در داخل کشور بیش از ۳۰ میلیون فولاد خام تولید گردیده است. با توجه به بررسی زنجیره تولید و ظرفیت‌های پیشرو، این میزان برای سال ۱۴۰۲ در حدود ۳۲ میلیون تن و در سال ۱۴۰۳ با توجه به افتتاح پروژه‌های فولاد آلیاژی ایران با ظرفیت عملی ۴۵۰ هزار تن، توسعه آهن و فولاد گلگهر با ظرفیت عملی ۲۰۱ میلیون تن، سفید دشت چهارمحال با ظرفیت ۵۶۰ هزار تن و فولاد شادگان با ظرفیت ۵۶۰ هزار تن، به بیش از ۳۵ میلیون تن در سال افزایش خواهد یافت.

بر همین اساس با توجه به مصرف حداقل ۳.۵ کیلوگرمی فروسیلیسیم در هر تن فولاد خام، پیش‌بینی می‌گردد که میزان تقاضا در داخل کشور به ۱۱۱ هزار تن در سال ۱۴۰۲ و ۱۲۳ هزار تن در سال آینده باشد. این در حالی است که با در نظر گرفتن مصرف ۷ کیلوگرمی در هر تن، مقادیر دو برابر می‌شود.

این نکته حائز اهمیت است که تولید کل کشور ۲۷۰ هزار تن می‌باشد و میزان تقاضا در حال حاضر در حدود ۱۱۱ هزار تن برای امسال پیش‌بینی شده است. در این صورت میزان مازاد تولید به تقاضا در حدود ۱۶۰ هزار تن است که این مازاد به کشورهای نظیر چین، ترکیه، هند و کشورهای حاشیه خلیج فارس و اروپا صادر می‌شود.



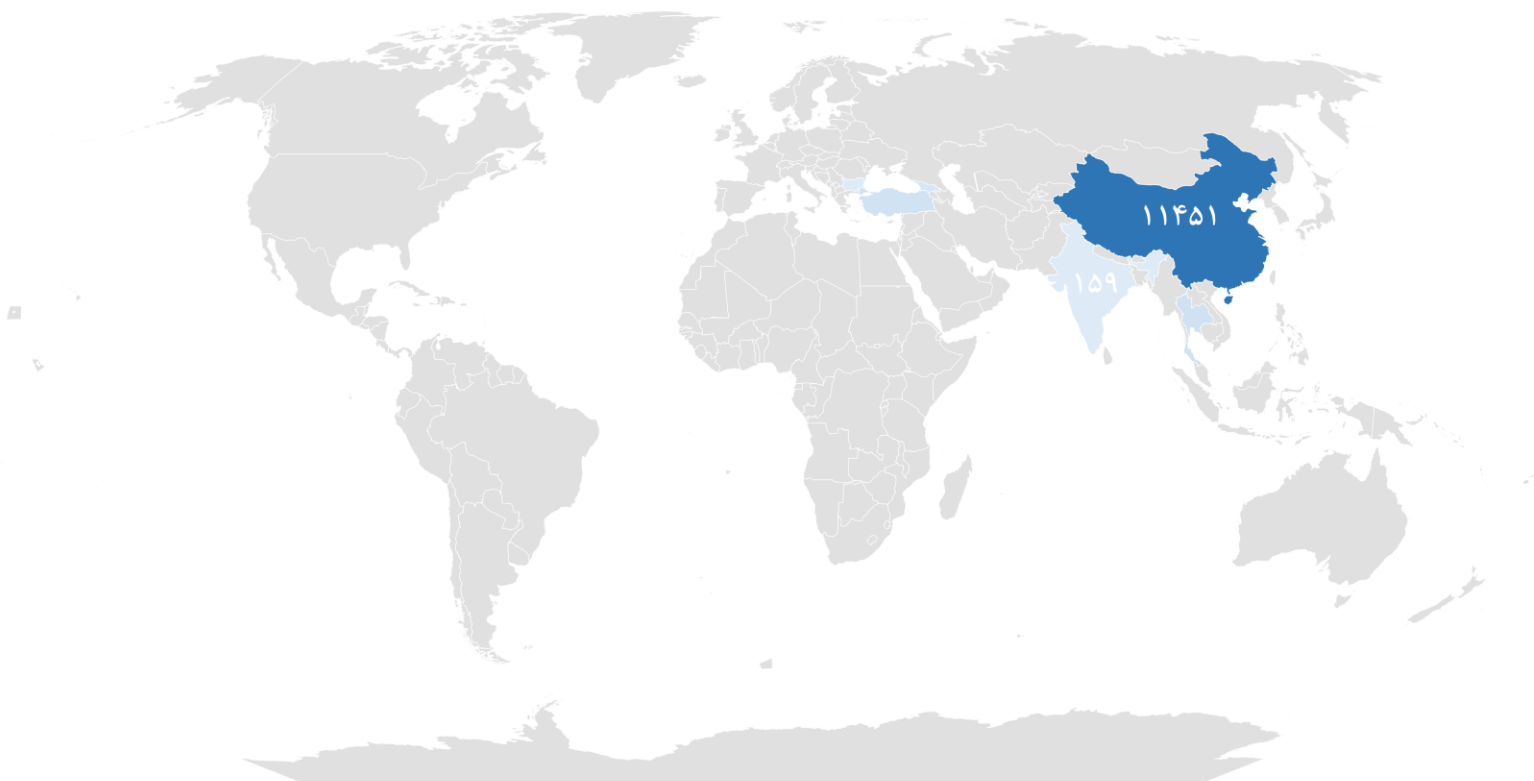
میزان تولید شرکت‌های داخلی



شرکت	نماد	موقعیت	ظرفیت (تن)	درصد
شرکت فروآلیاژ ایران	فروژ	لرستان	۶۰،۰۰۰	۲۲٪
شرکت آهن و سیلیس آذرخش		همدان	۳۲،۰۰۰	۱۲٪
فروسیلیسیم خمین	فروسیل	مرکزی	۳۰،۰۰۰	۱۱٪
فروسیلیس ایران	فروس	سمنان	۲۵،۰۰۰	۹٪
شرکت فروسیلیس غرب پارس		همدان	۲۴،۰۰۰	۹٪
شرکت فروآلیاژ آسا آذین		همدان	۲۰،۰۰۰	۷٪
شرکت فروآلیاژ پارس دامغان		سمنان	۲۰،۰۰۰	۷٪
شرکت فروآلیاژ کاویان		مرکزی	۱۸،۰۰۰	۷٪
شرکت فروآلاژ لوتوس آدلی		لرستان	۱۲،۰۰۰	۴٪
شرکت جهانگیر گستر آلیاژ ساوه		مرکزی	۱۲،۰۰۰	۴٪
شرکت فروآلیاژ اکسین		اصفهان	۶،۰۰۰	۲٪
شرکت آلیاژ گستر هامون		اصفهان	۵،۰۰۰	۲٪
شرکت آلیاژ سازان اشتهارد		البرز	۴،۲۰۰	۱٪
شرکت آلیاژ صنعت امید سپاهان		اصفهان	۲،۰۰۰	۱٪
جمع			۲۷۰،۲۰۰	



میزان صادرات ایران در سال 2022

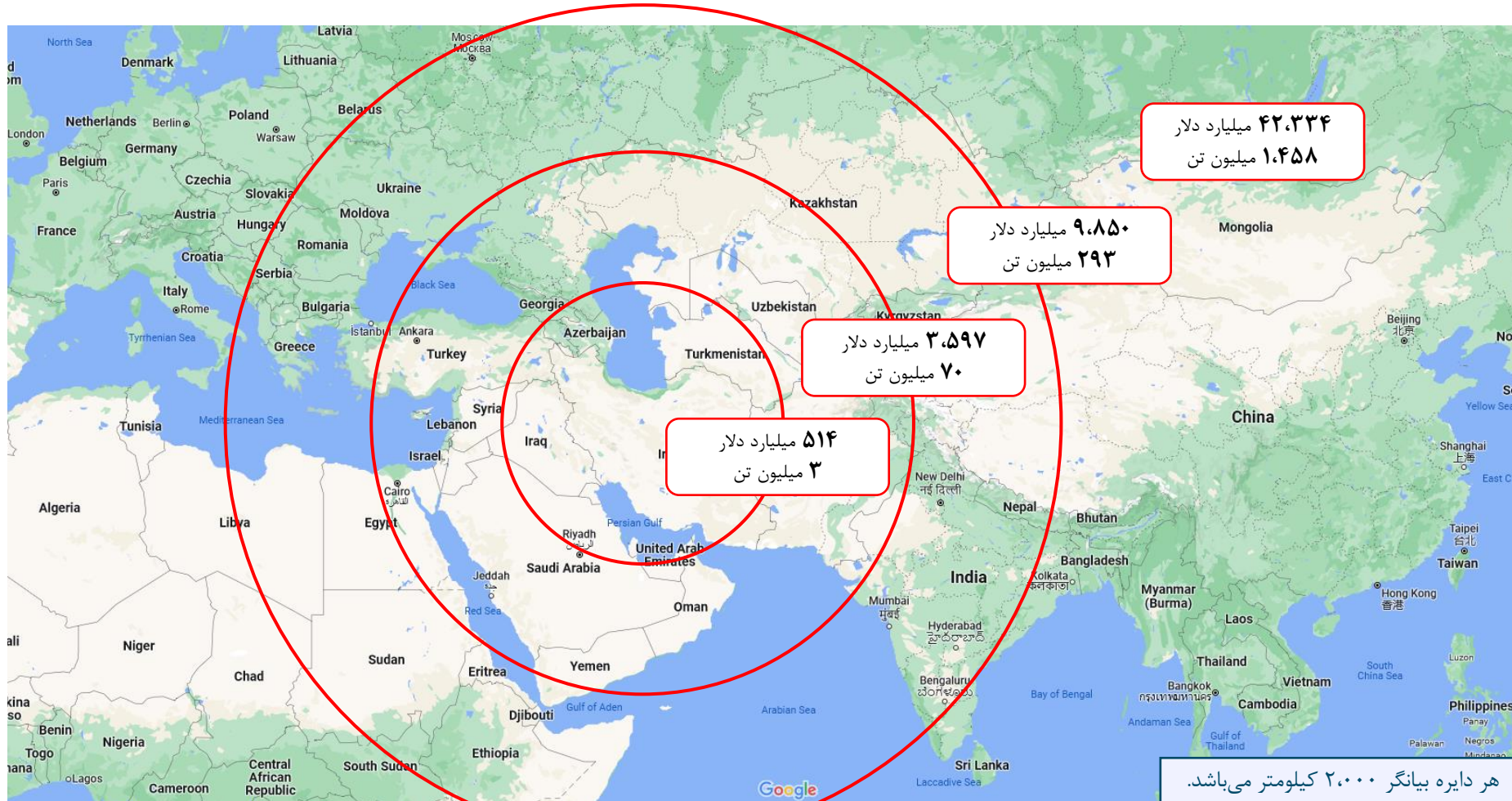


کشور	مقدار (تن)	درصد
چین	۱۱,۴۵۱	۷۹%
تایلند	۱,۰۶۳	۷%
ترکیه	۹۸۸	۷%
گرجستان	۶۵۶	۵%
هند	۱۵۹	۱%
بلغارستان	۱۳۰	۱%
ارمنستان	۶۰	۰%
جمع	۱۴,۵۰۷	

Powered by Bing
© Australian Bureau of Statistics, GeoNames, Microsoft, Navinfo, OpenStreetMap, TomTom, Zenrin



پتانسیل موجود در همسایگی ایران



بر اساس نقشه روبرو، پتانسیل موجود برای فروش محصولات فروآلیاژی بر اساس تولید فولاد خام در کشور مقصد در نظر گرفته شده است. در این نقشه ابتدا برای هر دایره، تولید ناخالص داخلی کشورهای محدوده و میزان تولید فولاد مشخص شده است.

هر دایره بیانگر فاصله ۲۰۰۰ کیلومتری بوده است که در فاصله اول با حضور کشورهایمانند عراق، آذربایجان و امارات، قابلیت دسترسی به یک بازار ۵۱۴ میلیارد دلاری (GDP کشورهای این ناحیه) با ظرفیت تولید ۳ تن فولاد در سال وجود دارد.

با گسترش این ناحیه ۸۰۰۰ کیلومتری، وجود کشورهایمانند چین و هند، بازاری ۴۲۰۰۰ میلیارد دلاری با ظرفیت تولید ۱۵۰۰ میلیون تن فولاد در دسترس خواهد بود که موقعیتی مناسب برای صادرات را فراهم می‌کند.

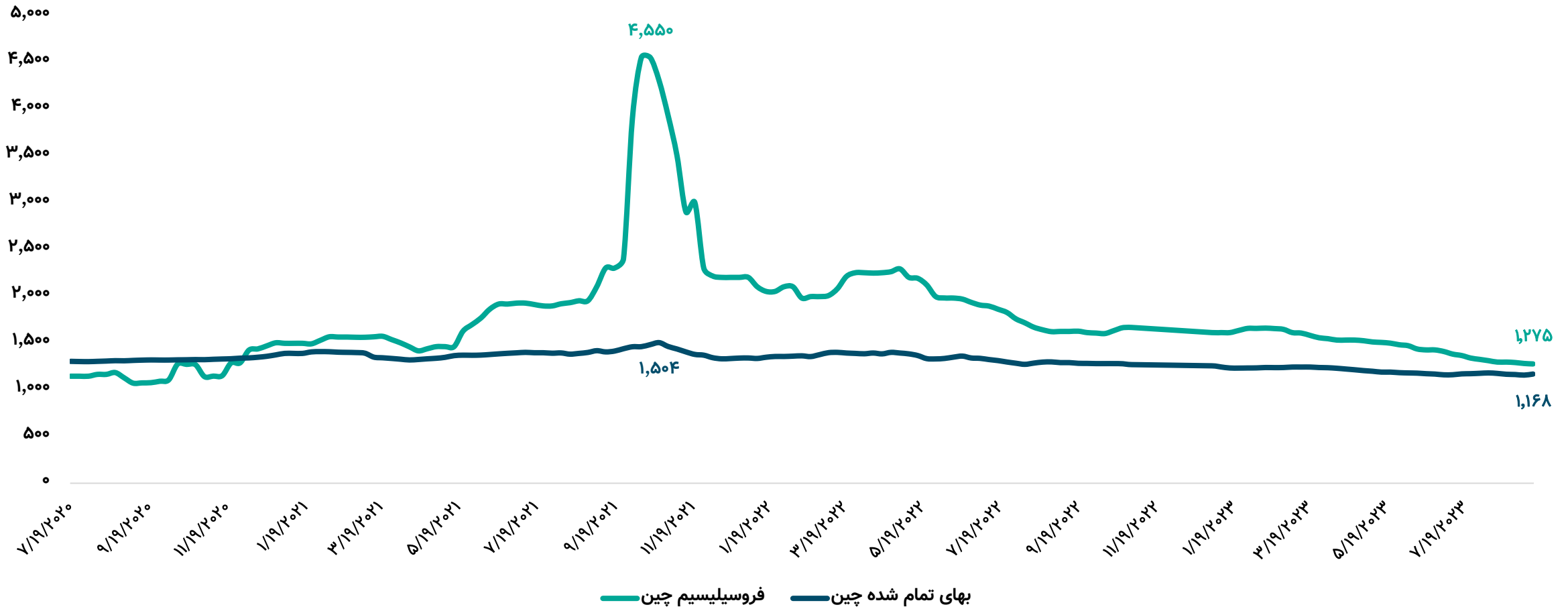


بهای تمام شده فروسیلیسیم - چین

هزینه (دلار/ تن)			درصد فیکس	نرخ (دلار)	ضریب	واحد	آیتم
کل	متغیر	ثابت					
۲۰.۰۰	۲۰.۰۰	۰.۰۰	۰%	۱۰.۰۰	۲.۰۰۰	تن	سنگ سیلیس
۴.۰۰	۴.۰۰	۰.۰۰	۰%	۲.۰۰	۲.۰۰۰	تن	کرایه حمل سنگ سیلیس
۱۲۰.۰۰	۱۲۰.۰۰	۰.۰۰	۰%	۳۰۰.۰۰	۰.۴۰۰	تن	سمی کک
۲.۰۰	۲.۰۰	۰.۰۰	۰%	۵.۰۰	۰.۴۰۰	تن	کرایه حمل سمی کک
۳۲.۵۰	۳۲.۵۰	۰.۰۰	۰%	۶۵۰.۰۰	۰.۰۵۰	تن	خمیر الکترو
۰.۲۵	۰.۲۵	۰.۰۰	۰%	۵.۰۰	۰.۰۵۰	تن	کرایه حمل خمیر الکترو
۱۷.۰۴	۱۷.۰۴	۰.۰۰	۰%	۶۸.۱۷	۰.۲۵۰	تن	پوسته اکسیدی
۱.۲۵	۱.۲۵	۰.۰۰	۰%	۵.۰۰	۰.۲۵۰	تن	کرایه حمل پوسته اکسیدی
۵۵.۰۰	۵۵.۰۰	۰.۰۰	۰%	۱۱۰.۰۰	۰.۵۰۰	تن	زغال سنگ
۲.۵۰	۲.۵۰	۰.۰۰	۰%	۵.۰۰	۰.۵۰۰	تن	کرایه حمل زغال سنگ
۱.۷۰	۱.۷۰	۰.۰۰	۰%	۱۰۰.۰۰	۰.۰۱۷	تن	سایر مواد مصرفی
۴.۴۴	۰.۰۰	۴.۴۴	۱۰۰%	۴۰.۰۰	۰.۱۱۱	روز	دستمزد
۴۵.۰۰	۰.۰۰	۴۵.۰۰	۱۰۰%	۴۵.۰۰	۱.۰۰۰	-	سایر هزینه‌ها
۸۰۷.۵۰	۸۰۷.۵۰	۰.۰۰	۰%	۸۵.۰۰	۹.۵۰۰	مگاوات ساعت	برق
۲۴.۳۶	۲۴.۳۶	۰.۰۰	۰%	۱.۱۶	۲۱.۰۰۰	لیتر	گازوئیل (گاز سوخت)
۳۰.۰۰	۰.۰۰	۳۰.۰۰	۱۰۰%	۳۰.۰۰	۱.۰۰۰	-	استهلاک
۱,۱۶۸	۱,۰۸۸	۷۹					جمع



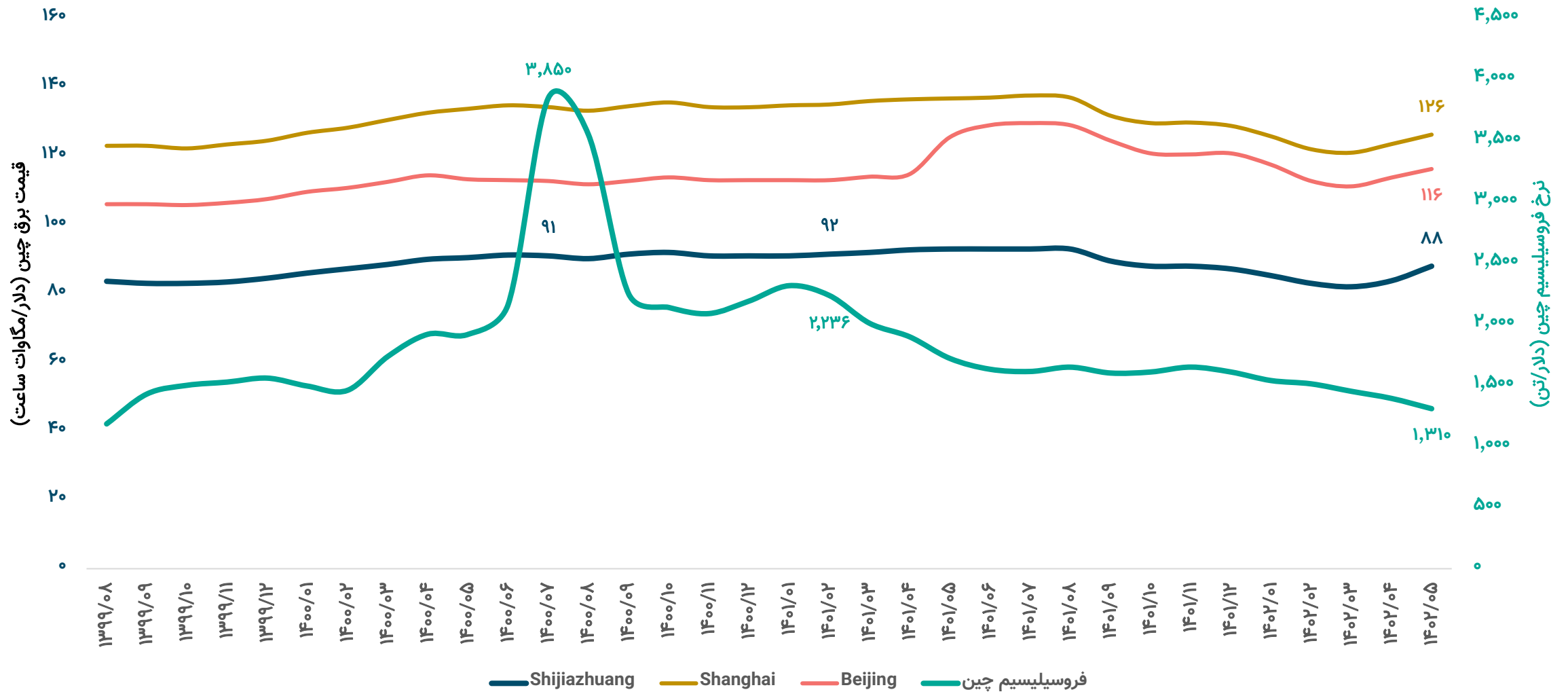
بهای تمام شده فروسیلیسیم - چین



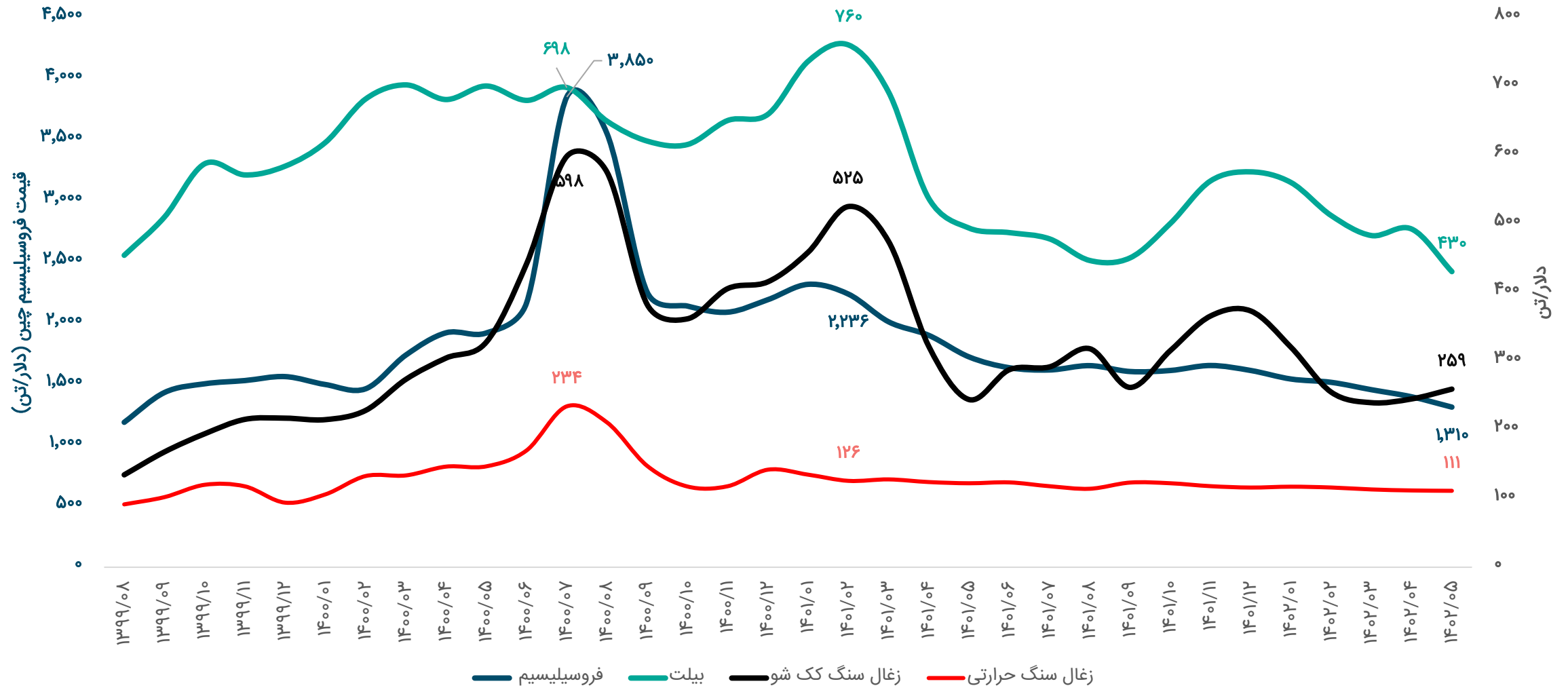
با توجه به متغیر بودن نرخ برق در چین نسبت به استان و صنایع، نرخ برق برای استان Hebei و بر اساس میانگین صنعت در نظر گرفته شده است. این نکته بسیار حائز اهمیت است که با توجه به برق بر بودن این صنعت و محل کارخانه تولید کننده ممکن است بهای تمام شده بسیار متفاوت باشند.



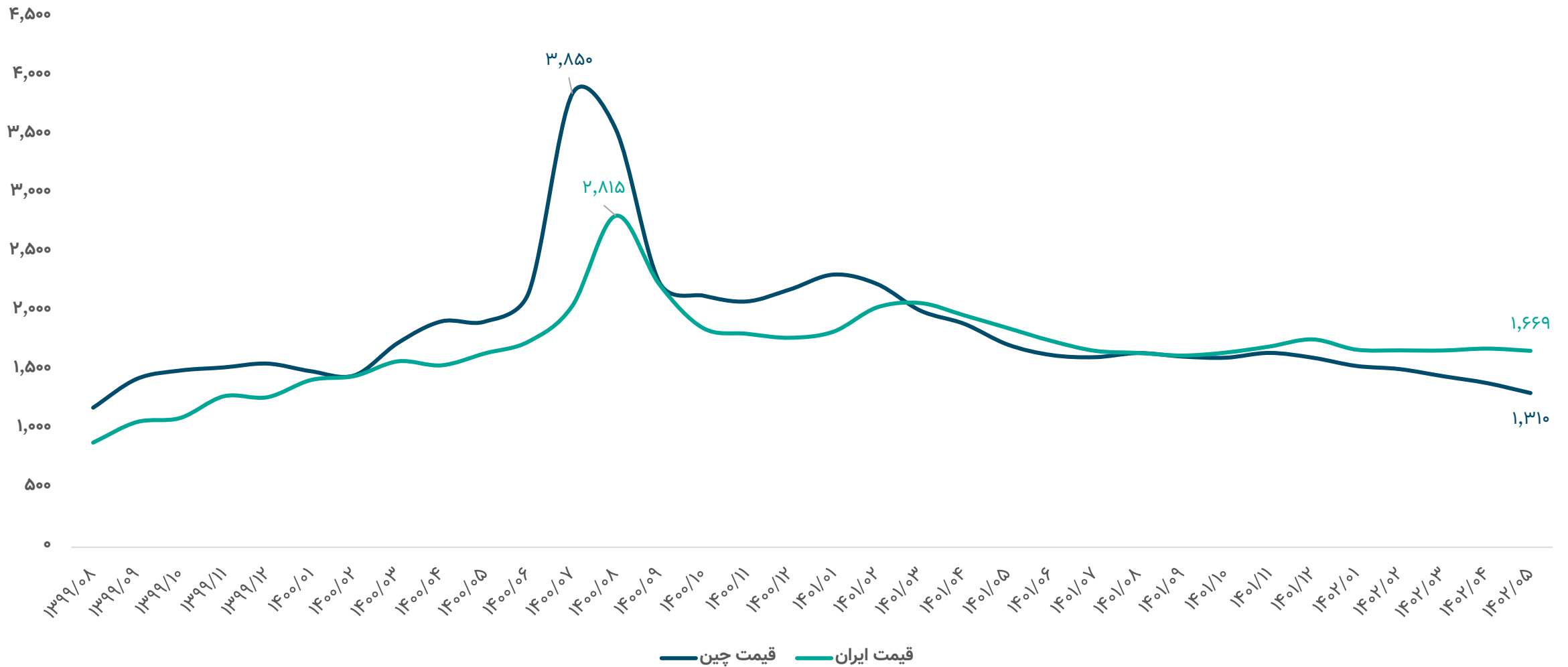
همبستگی قیمت برق و فروسیلیسیم



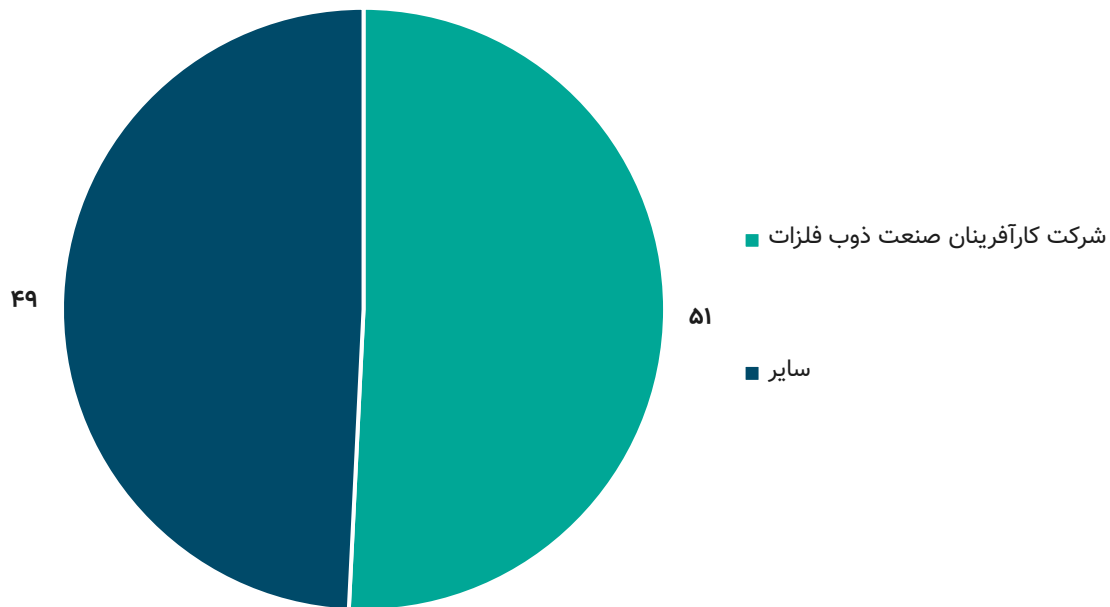
همبستگی قیمت مواد اولیه و فروسیلیسیم - چین



همبستگی قیمت داخلی و خارجی



ترکیب سهامداری



شرکت صنایع فروآلیاژ ایران با هدف تولید فروسیلیسیم به عنوان تامین کننده یکی از مواد اولیه صنایع فولاد و چدن در سال ۱۳۶۵ در زمینی به مساحت ۷۰ هکتار تاسیس و در بهمن ۱۳۷۲ به بهره‌برداری رسمی رسید.

در حال حاضر کارخانه با تولید سالیانه ۶۰۰۰۰ تن فروسیلیسیم و ۲۰۰۰۰ تن پودر میکروسیلیکا با سه کوره بزرگترین تولید کننده و صادر کننده فروسیلیسیم در ایران و خاورمیانه است.

شرکت صنایع فروآلیاژ ایران در استان لرستان، شهرستان ازنا واقع گردیده است. شرکت صنایع فروآلیاژ ایران با تولید ۶۰ هزار تن فروسیلیسیم در سال فعالیت می‌کند که به طور تقریبی ۶۰ درصد از تولیدات مجموعه در بازارهای داخلی عرضه و مابقی به بیش از ۲۵ کشور از جمله ترکیه، آلمان، ایتالیا، چک، فرانسه، یونان، صربستان، هند، پاکستان و... صادر می‌شود.



فروسیلیسیم



این ماده محصول اصلی تولیدی شرکت فروسیلیسیم ایران می‌باشد. حالت فیزیکی جامد و خاکستری آن نقره‌ای می‌باشد. دمای ذوب آن ۱۳۹۰-۱۲۹۰ درجه سانتیگراد می‌باشد. این محصول به عنوان ماده افزودنی در صنایع ریخته‌گری و فولادسازی کاربرد دارد.

فروسیلیسیم در کارخانه‌های فولادسازی و ریخته‌گری به عنوان اکسیژن زدا - جوانه‌زا و منبع تامین سیلیسیم استفاده می‌شود. همچنین در تمام فولادهای ساده کربنی، کم آلیاژی و پرآلیاژی استفاده شده و در تولید سایر فروآلیاژها به روش سیلیکوترمی به کار می‌رود. همچنین در تولید شمش نیز به عنوان عامل احیاکننده مورد استفاده قرار می‌گیرد. سیلیسیم نقش عنصر آلیاژی در تولید فولادهای الکتریکی که در هسته ترانسفورمرها و الکتروموتورها استفاده می‌شوند را دارد.

فروسیلیسیم کاربردهای متنوعی در صنعت دارد اما مهمترین آن ها به شرح زیر می‌باشد:

- اکسیژن زدایی در فولادسازی
- عنصر آلیاژی در تولید فولاد و چدن
- جوانه‌زدایی در ریخته‌گری چدن‌های خاکستری
- ماده احیا کننده در تولید سایر فروآلیاژها

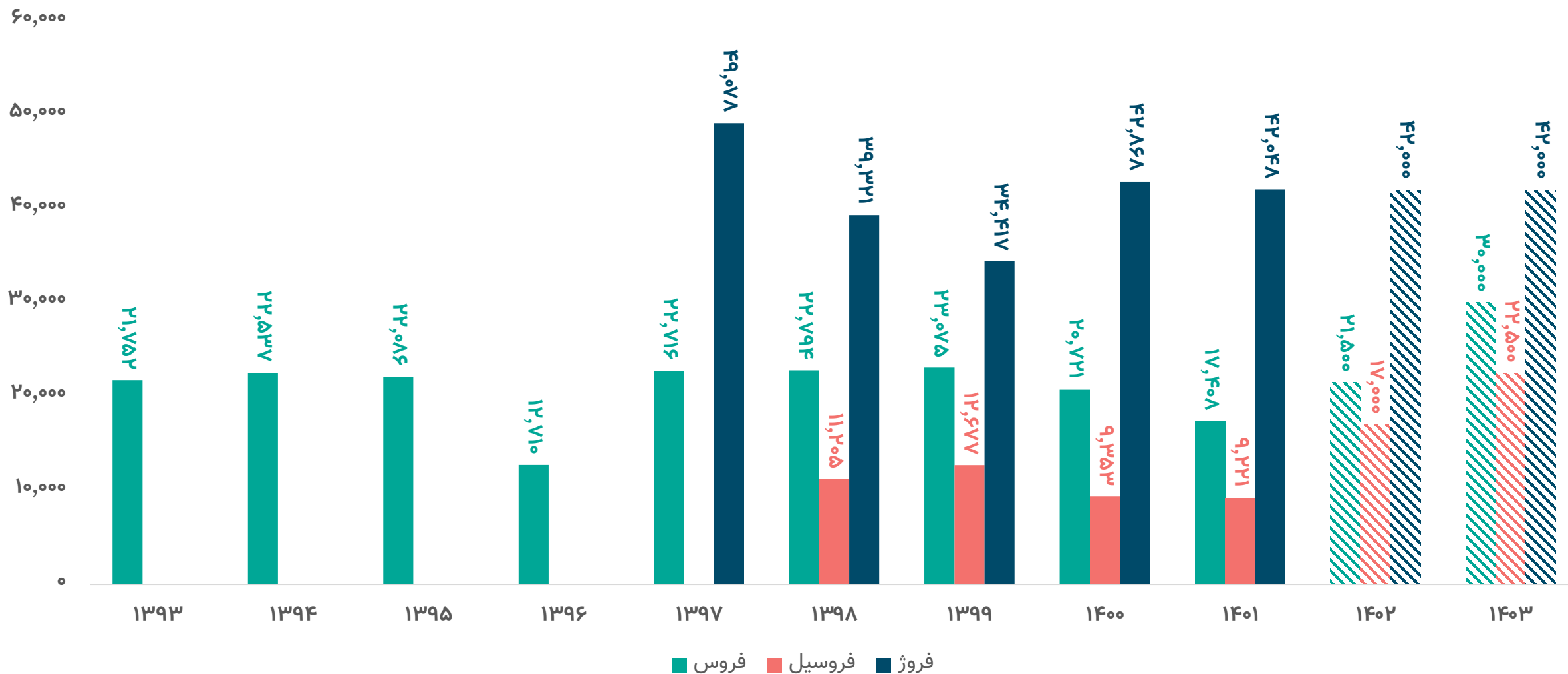


پودر میکروسیلیکا

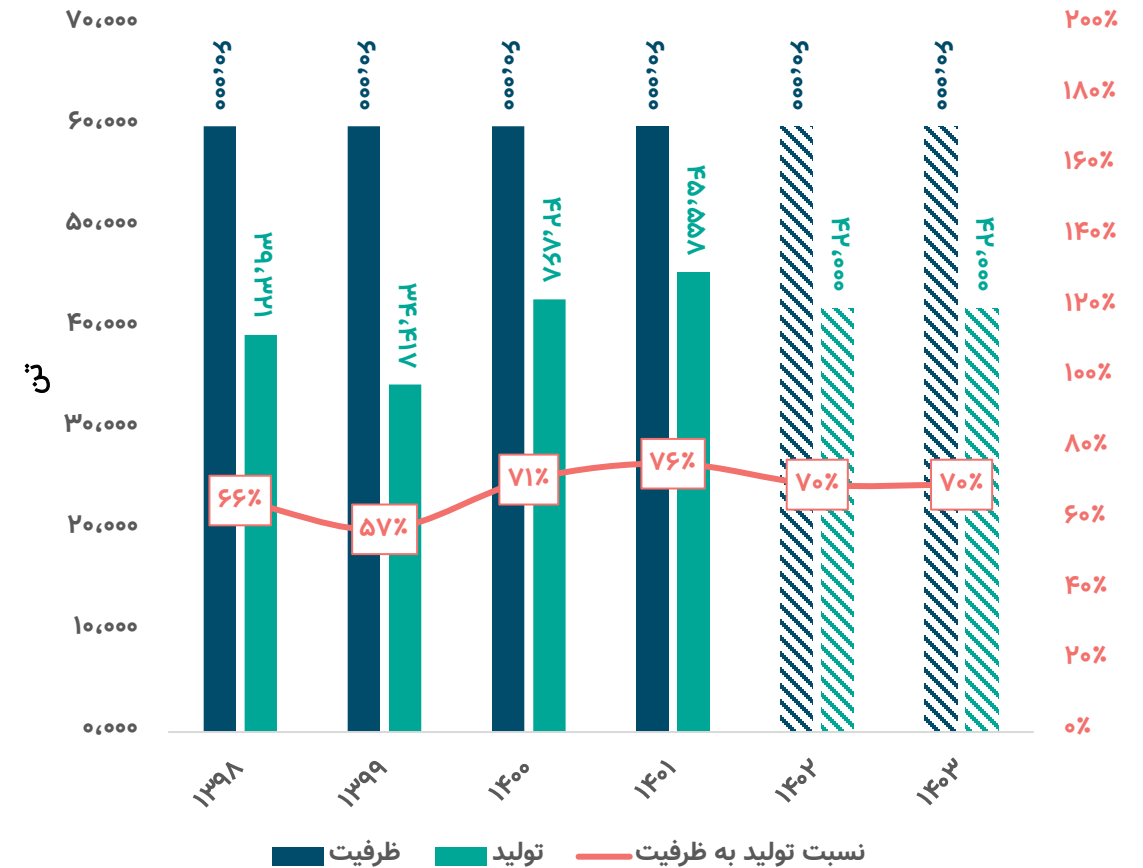
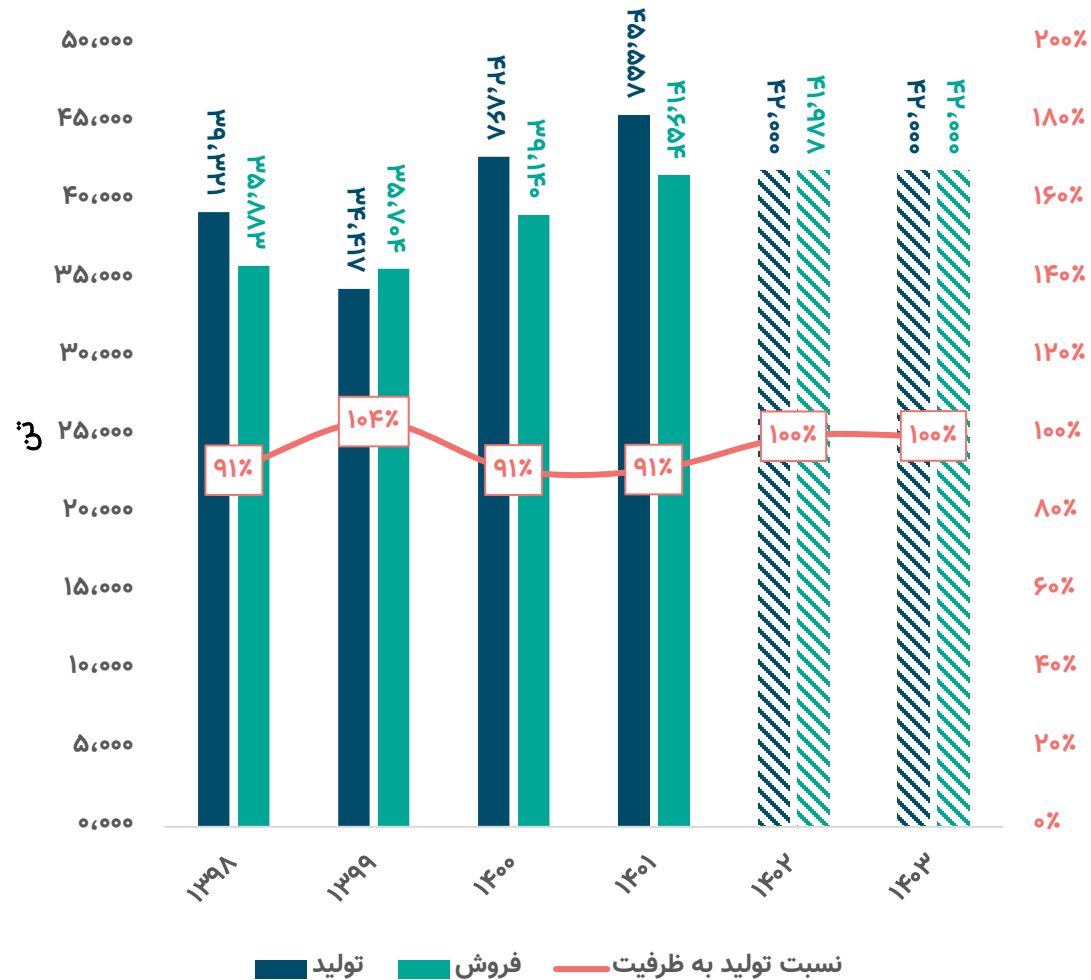


پودر میکروسیلیکا محصول جانبی فرآیند تولید فروسیلیسیم در کوره قوس الکتریکی است. پودر میکروسیلیکا خاصیت سوپر پوزولانی دارد و در بتن‌ریزی‌های مربوط به ساخت سازه‌های دریایی، سازه‌های با رده مقاومتی بالا و کلیه سازه‌هایی که در معرض حملات شیمیایی به خصوص یون کلر و سولفات قراردارند، همچنین در صنایع راه سازی (تولید آسفالت‌های فوق مستحکم)، صنایع پلیمر و نسوز و صنایع شیمیایی (تولید کفپوش‌های اپوکسی و پلی اورتان) کاربرد زیادی دارد.

میزان تولید شرکت‌های بورسی



تولید و فروش

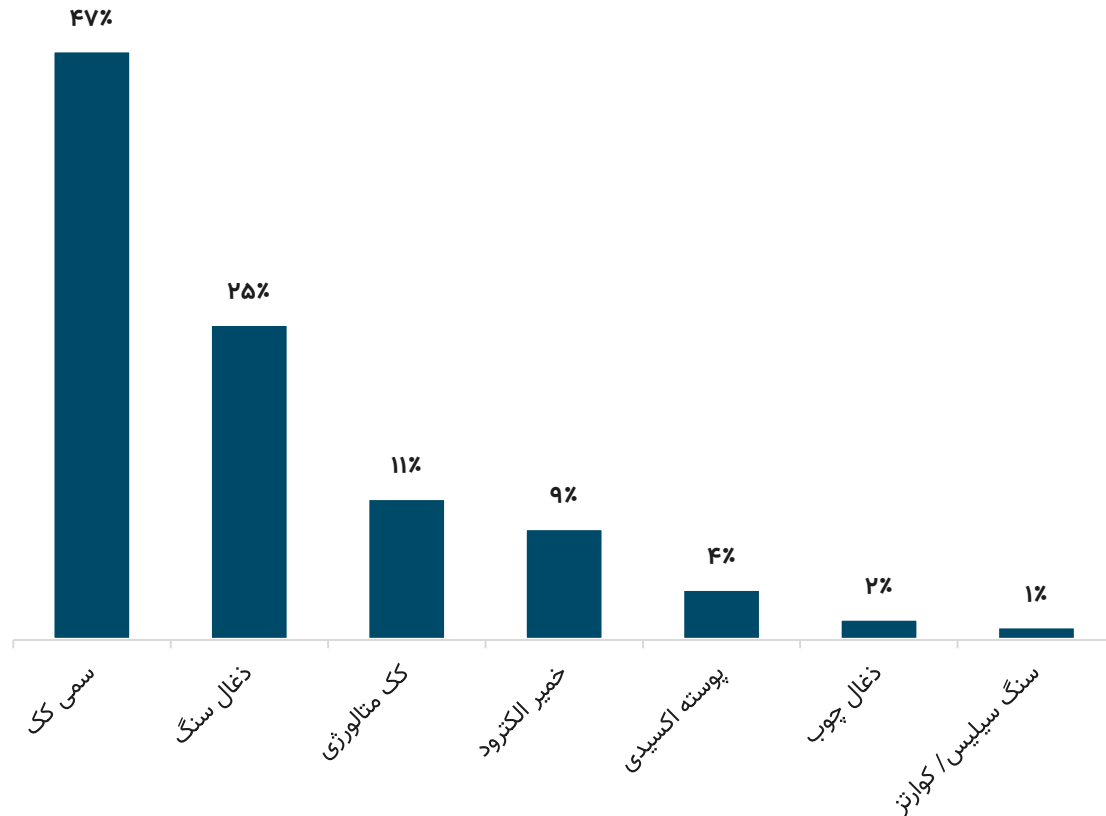


این نکته در محاسبات تولید می‌بایست لحاظ گردد که بخشی از فروسیلیسیم واقعی گزارش شده در فرآیند تولید مصرف می‌شود.



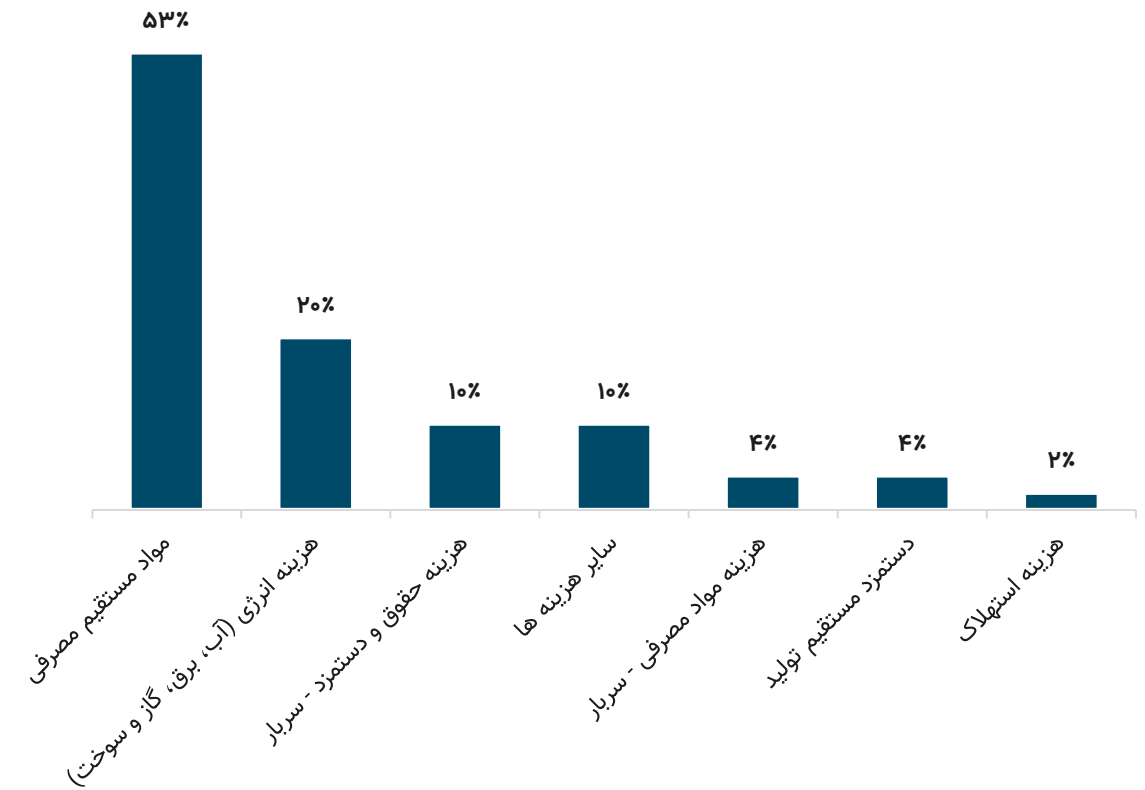
بهای تمام شده

مواد مستقیم مصرفی



در این ردیف هزینه‌ای، محصولات کربنی مجموعاً ۹۵٪ هزینه‌های مواد مستقیم مصرفی را به خود اختصاص داده‌اند که ۵۰٪ از بهای تمام شده می‌باشد.

بهای تمام شده



با توجه به مقایسه ردیف‌های بهای تمام شده، دو آیتم هزینه انرژی و مواد مستقیم مصرفی به تنهایی ۷۳٪ از هزینه‌های تولید فروسیلیسیم را به خود اختصاص داده‌اند. در بخش انرژی مهم‌ترین پارامتر هزینه برق است که تقریباً ۹۹٪ هزینه انرژی و تقریباً ۲۰٪ از بهای تمام شده کل را به خود اختصاص داده است.





نظر به بررسی بهای تمام شده تولید فروسیلیسیم، از مهم‌ترین چالش‌های این صنعت می‌توان به خرید محصولات باکیفیت کربنی و قیمت جهانی آن اشاره کرد. با توجه به خرید برخی اقلام کربنی از کشور چین و وابستگی آن به قیمت جهانی می‌توان نوسان قیمت در این محصولات را یکی از مهم‌ترین چالش‌های این صنعت دانست به طوری که تغییر ۱٪ در نرخ خرید این محصولات می‌تواند باعث افزایش ۰.۵٪ در بهای تمام شده شود.

یکی دیگر از پارامترهای مهم در تولید مستمر و مداوم محصول، برق می‌باشد که علاوه بر قطعی‌های مقطعی که باعث کاهش تولید می‌شود، افزایش نرخ برق مصرفی نیز می‌تواند بر بهای تمام شده تاثیر بسزایی داشته باشد. به طوری که تغییر نرخ برق از ۶۰۰۰ ریال به ۹۰۰۰ در مقطع فعلی باعث تغییر ۱۰٪ در بهای تمام شده این شرکت شود.

فروسیلیسیم جهانی (چین)

با توجه به کاهش ظرفیت تولید و همچنین برداشته شدن یارانه زغال سنگ حرارتی در چین و افزایش هزینه انرژی، امکان رشد بهای تمام شده از قیمت‌های فعلی و همچنین قیمت فروسیلیسیم دور از انتظار نیست.

بیلت فخوز

با توجه به ادامه رکود جهانی به خصوص چین، قیمت بیلت فخوز برای ادامه سال ۵۰۰ دلار در نظر گرفته می‌شود.

ظرفیت اسمی

با توجه به قطعی سه ماهه برق و اورهال در تابستان و از بین رفتن بخشی از محصول نهایی در تولید، امکان تولید ۴۲۰۰۰ تنی وجود دارد که در محاسبات این مقدار لحاظ شده است.

نرخ برق

قیمت برق در مفروضات اصلی با قیمت آخرین نرخ اعلامی یعنی ۶،۰۰۰ ریال به ازای هر کیلووات می‌باشد.

رشد حقوق و دستمزد

با توجه به وجود تورم بالا، ۴۰٪ 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 ۴۰٪ در نظر گرفته شده است.

مفروضات تحلیل	واحد	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
فروسیلیسیم جهانی	دلار/تن	۱،۸۳۷	۱،۵۰۰	۱،۵۰۰
سنگ سیلیس	ریال/تن	۸،۸۰۰،۰۰۰	۱۶،۰۰۰،۰۰۰	۲۳،۰۰۰،۰۰۰
بیلت فخوز	دلار/تن	۵۵۵	۵۰۰	۵۰۰
زغال سنگ کک شو	دلار/ تن	۳۶۰	۲۵۰	۲۵۰
برق	کیلو وات ساعت	۶،۰۰۰	۹،۰۰۰	۱۲،۰۰۰
ظرفیت اسمی تولید	تن	۶۰،۰۰۰	۶۰،۰۰۰	۶۰،۰۰۰
قیمت دلار نیمایی	ریال	۲۷۲،۰۰۰	۴۲۰،۰۰۰	۵۰۰،۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	درصد	%۴۰	%۴۰	%۵۰
رشد هزینه‌های متغیر	درصد	%۴۰	%۴۰	%۵۰
سرمایه		۴،۰۰۰،۰۰۰	۴،۰۰۰،۰۰۰	۴،۰۰۰،۰۰۰

برآورد صورت سود و زیان

سود و زیان	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	کارشناسی ۱۴۰۲-۱۲	کارشناسی ۱۴۰۳-۱۲
فروش	۶,۶۰۲,۰۵۹	۱۶,۷۰۲,۵۳۹	۲۰,۴۱۲,۳۱۸	۲۴,۶۶۶,۱۹۶	۲۹,۲۹۷,۰۰۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳,۵۶۱,۲۰۱)	(۷,۵۱۲,۷۹۵)	(۱۳,۲۹۵,۲۳۸)	(۱۶,۲۳۷,۸۶۵)	(۲۲,۰۵۹,۶۰۱)
سود (زیان) ناخالص	۳,۰۴۰,۸۵۸	۹,۱۸۹,۷۴۴	۷,۱۱۷,۰۸۰	۸,۴۲۸,۳۳۱	۷,۲۳۷,۴۰۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۷۶,۴۶۸)	(۶۷۳,۲۱۸)	(۹۹۰,۸۰۸)	(۱,۰۷۹,۷۲۵)	(۱,۳۳۰,۲۸۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۷۸,۸۲۸	۲۴۷,۷۷۶	۴۶۴,۵۴۶	۲۸۹,۴۲۷	۴۷۷,۶۰۱
سود (زیان) عملیاتی	۲,۸۴۳,۲۱۸	۸,۷۶۴,۳۰۲	۶,۵۹۰,۸۱۸	۷,۶۳۸,۰۳۲	۶,۳۸۴,۷۲۰
هزینه های مالی	(۳۴,۴۰۸)	(۷۳,۷۱۱)	(۱۶۱,۸۸۹)	(۱۶۱,۸۸۹)	(۱۶۱,۸۸۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۶۰۹,۳۹۸	۲۴۸,۷۹۰	۲۵۶,۰۷۳	۷۵,۵۲۹	۲۶,۹۲۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳,۴۱۸,۲۰۸	۸,۹۳۹,۳۸۱	۶,۶۸۵,۰۰۲	۷,۵۵۱,۶۷۲	۶,۲۴۹,۷۵۳
مالیات	(۲۸۹,۶۷۵)	(۹۷۶,۰۴۸)	(۷۵۳,۵۲۰)	(۱,۲۹۸,۷۸۹)	(۱,۰۸۱,۰۵۸)
سود (زیان) خالص	۳,۱۲۸,۵۳۳	۷,۹۶۳,۳۳۳	۵,۹۳۱,۴۸۲	۶,۲۵۲,۸۸۴	۵,۱۶۸,۶۹۵
سود هر سهم براساس آخرین سرمایه	۲,۸۴۴	۷,۲۳۹	۵,۳۹۲	۵,۶۸۴	۴,۶۹۹
سرمایه	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰

در مقایسه با دو شرکت همگروه دیگر، با مفروضات یاد شده شرکت فروسیل و فروس در سال پیشرو به ترتیب ۲۳۰۰ و ۱۰۰۰ ریال سود می‌سازند که با در نظر گرفتن آخرین قیمت به ترتیب P/E سال ۱۴۰۲ برابر با ۷.۷ و ۸.۵ دارند. این در حالی است که شرکت فروژ P/E سال ۱۴۰۲ برابر با ۷.۵ دارد.

جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲

فروسیلیسیم جهانی (چین)

۱,۸۵۰	۱,۸۰۰	۱,۷۵۰	۱,۷۰۰	۱,۶۵۰	۱,۶۰۰	۱,۵۵۰	۱,۵۰۰	۱,۴۰۰	۱,۳۰۰	
۷,۲۲۰	۶,۸۸۶	۶,۵۵۳	۶,۲۱۹	۵,۸۸۷	۵,۵۵۴	۵,۲۲۳	۴,۸۹۱	۴,۲۳۰	۳,۵۷۰	۳۸۰,۰۰۰
۷,۷۴۳	۷,۳۹۱	۷,۰۳۹	۶,۶۸۸	۶,۳۳۷	۵,۹۸۷	۵,۶۳۷	۵,۲۸۷	۴,۵۹۰	۳,۸۹۵	۴۰۰,۰۰۰
۸,۲۶۶	۷,۸۹۶	۷,۵۲۶	۷,۱۵۷	۶,۷۸۸	۶,۴۲۰	۶,۰۵۲	۵,۶۸۴	۴,۹۵۱	۴,۲۲۰	۴۲۰,۰۰۰
۸,۷۹۰	۸,۴۰۲	۸,۰۱۴	۷,۶۲۷	۷,۲۴۰	۶,۸۵۳	۶,۴۶۷	۶,۰۸۲	۵,۳۱۳	۴,۵۴۶	۴۴۰,۰۰۰
۹,۳۱۵	۸,۹۰۹	۸,۵۰۳	۸,۰۹۷	۷,۶۹۲	۷,۲۸۸	۶,۸۸۴	۶,۴۸۰	۵,۶۷۵	۴,۸۷۲	۴۶۰,۰۰۰
۹,۸۴۱	۹,۴۱۶	۸,۹۹۲	۸,۵۶۸	۸,۱۴۵	۷,۷۲۲	۷,۳۰۰	۶,۸۷۹	۶,۰۳۷	۵,۱۹۸	۴۸۰,۰۰۰
۱۰,۳۶۷	۹,۹۲۴	۹,۴۸۲	۹,۰۴۰	۸,۵۹۸	۸,۱۵۸	۷,۷۱۷	۷,۲۷۸	۶,۴۰۰	۵,۵۲۵	۵۰۰,۰۰۰
۱۰,۸۹۴	۱۰,۴۳۳	۹,۹۷۲	۹,۵۱۲	۹,۰۵۲	۸,۵۹۳	۸,۱۳۵	۷,۶۷۷	۶,۷۶۳	۵,۸۵۲	۵۲۰,۰۰۰
۱۱,۴۲۱	۱۰,۹۴۲	۱۰,۴۶۳	۹,۹۸۵	۹,۵۰۷	۹,۰۳۰	۸,۵۵۳	۸,۰۷۷	۷,۱۲۷	۶,۱۸۰	۵۴۰,۰۰۰
۱۱,۹۴۹	۱۱,۴۵۲	۱۰,۹۵۵	۱۰,۴۵۸	۹,۹۶۲	۹,۴۶۶	۸,۹۷۲	۸,۴۷۷	۷,۴۹۱	۶,۵۰۸	۵۶۰,۰۰۰

دلار نیمايي



جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۳

فروسیلیسیم جهانی (چین)

۱,۸۵۰	۱,۸۰۰	۱,۷۵۰	۱,۷۰۰	۱,۶۵۰	۱,۶۰۰	۱,۵۵۰	۱,۵۰۰	۱,۴۰۰	۱,۳۰۰	دلار نیمایی
۷,۱۳۸	۶,۵۱۴	۵,۸۸۹	۵,۲۶۵	۴,۶۴۱	۴,۰۱۷	۳,۳۹۳	۲,۷۶۸	۱,۵۲۰	۲۷۲	
۷,۹۸۰	۷,۳۲۷	۶,۶۷۵	۶,۰۲۲	۵,۳۷۰	۴,۷۱۷	۴,۰۶۴	۳,۴۱۲	۲,۱۰۷	۸۰۲	
۸,۸۲۲	۸,۱۴۱	۷,۴۶۰	۶,۷۷۹	۶,۰۹۸	۵,۴۱۷	۴,۷۳۶	۴,۰۵۵	۲,۶۹۳	۱,۳۳۱	
۹,۶۶۴	۸,۹۵۵	۸,۲۴۵	۷,۵۳۶	۶,۸۲۷	۶,۱۱۷	۵,۴۰۸	۴,۶۹۹	۳,۲۸۰	۱,۸۶۱	
۱۰,۵۰۶	۹,۷۶۹	۹,۰۳۱	۸,۲۹۳	۷,۵۵۵	۶,۸۱۸	۶,۰۸۰	۵,۳۴۲	۳,۸۶۷	۲,۳۹۱	
۱۱,۳۴۸	۱۰,۵۸۲	۹,۸۱۶	۹,۰۵۰	۸,۲۸۴	۷,۵۱۸	۶,۷۵۲	۵,۹۸۶	۴,۴۵۴	۲,۹۲۱	
۱۲,۱۹۰	۱۱,۳۹۶	۱۰,۶۰۲	۹,۸۰۷	۹,۰۱۳	۸,۲۱۸	۷,۴۲۴	۶,۶۲۹	۵,۰۴۰	۳,۴۵۱	
۱۳,۰۳۳	۱۲,۲۱۰	۱۱,۳۸۷	۱۰,۵۶۴	۹,۷۴۱	۸,۹۱۸	۸,۰۹۶	۷,۲۷۳	۵,۶۲۷	۳,۹۸۱	
۱۳,۸۷۵	۱۳,۰۲۳	۱۲,۱۷۲	۱۱,۳۲۱	۱۰,۴۷۰	۹,۶۱۹	۸,۷۶۷	۷,۹۱۶	۶,۲۱۴	۴,۵۱۱	
۱۴,۷۱۷	۱۳,۸۳۷	۱۲,۹۵۸	۱۲,۰۷۸	۱۱,۱۹۸	۱۰,۳۱۹	۹,۴۳۹	۸,۵۶۰	۶,۸۰۱	۵,۰۴۱	



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