



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۶ آبان ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۴۴

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	۲۶
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۲
تحلیل مفید	شرکت پتروشیمی تخت جمشید (شجم)	۳۸





ترس جنگ، روز خونین دیگری برای بازار سرمایه ایران رقم زد. تداوم تنش های نظامی در بدترین زمان ممکن برای بازار سرمایه رخ داده است. این بازار خسته از سیاست گذاری های سوخت و خوراک، کاهش انتظارات تورمی و کاهش قیمت های جهانی به این وضع دچار شده است. علائم حیاتی در بدن این بیمار با حجم معاملات ناچیز و فرسایشی شدن روند معاملات از اردیبهشت ۱۴۰۲ مشاهده نمی شود. در چنین شرایطی هر نسیمی در جهت منفی اثر قابل توجه گذاشته و سودآوری شرکت ها و رشد دلار و سایر عوامل محتمل مثبت در ۶ ماهه دوم نادیده گرفته می شود. رسیدن پی بر ای گذشته نگر بازار سرمایه به عدد ۷ و پی بر ای آینده نگر کل بازار به عدد ۶ آن هم با دلار ۴۰.۰۰۰ تومانی، نشان دهنده موقعیتی خاص و استثنایی در قیمت سهام در سال ۱۴۰۲ می باشد.



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E
P/S
۶/۴
۱/۷

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

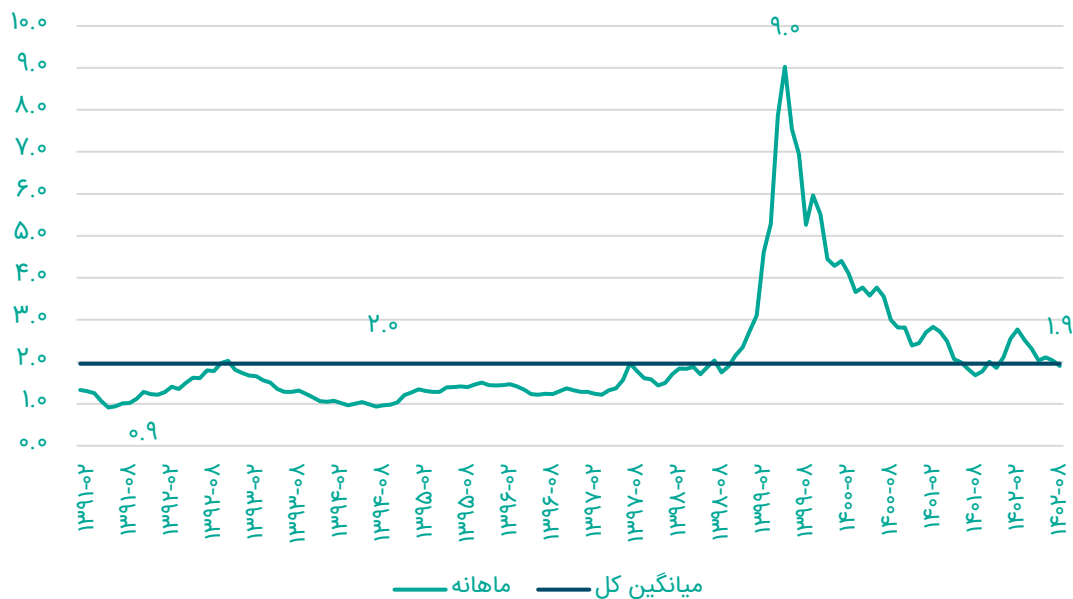
کمترین بازده	بهترین بازده
زیپارس	سفار
دابور	سدشت
کیمیا	بالبر
۱۴/۹ - %	۲۶/۹ %
۱۴/۷ - %	۲۱/۷ %
۱۴/۴ - %	۱۹/۷ %

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

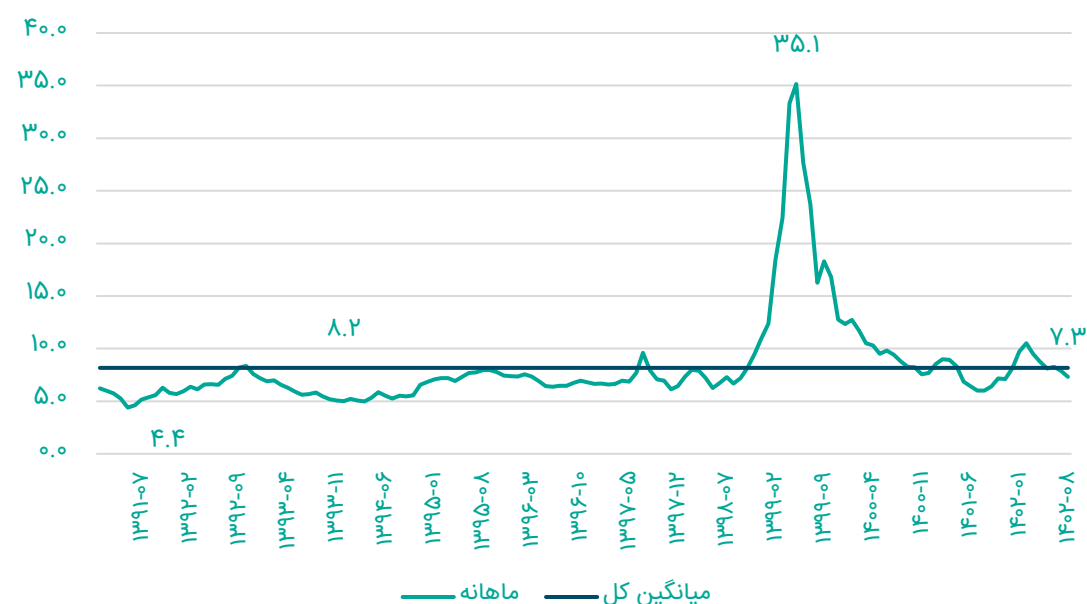
کمترین بازده	بهترین بازده
ماشین الات	حفاری
وسایل خانگی	نوشیدنی
نساجی	سخت افزار و تجهیزات
۸/۵ - %	۱۴/۸ %
۴/۷ - %	۷/۳ %
۴/۷ - %	۶/۴ %

* 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.

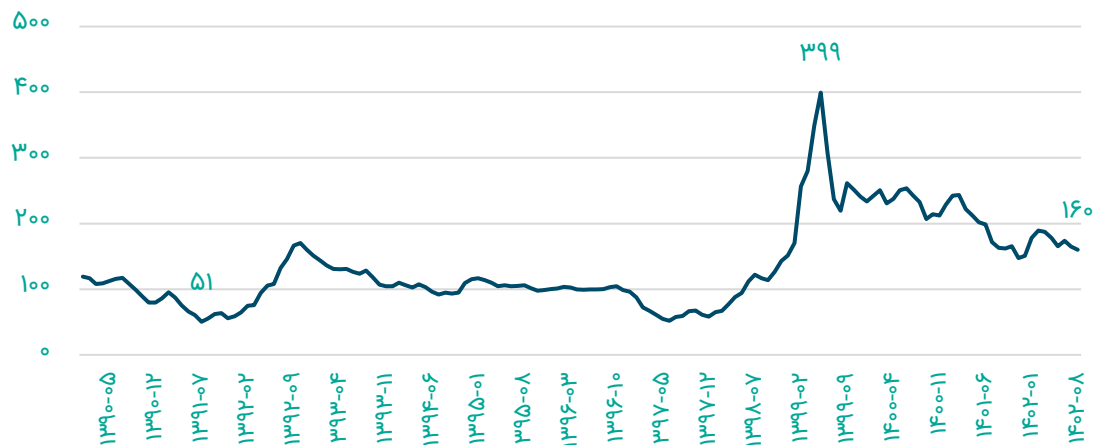
میانگین P/S بازار (ttm)



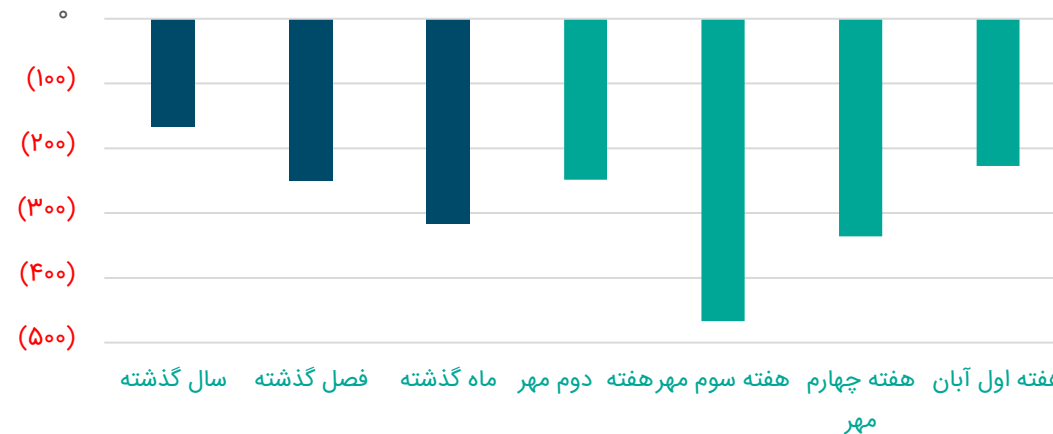
میانگین P/E بازار (ttm)



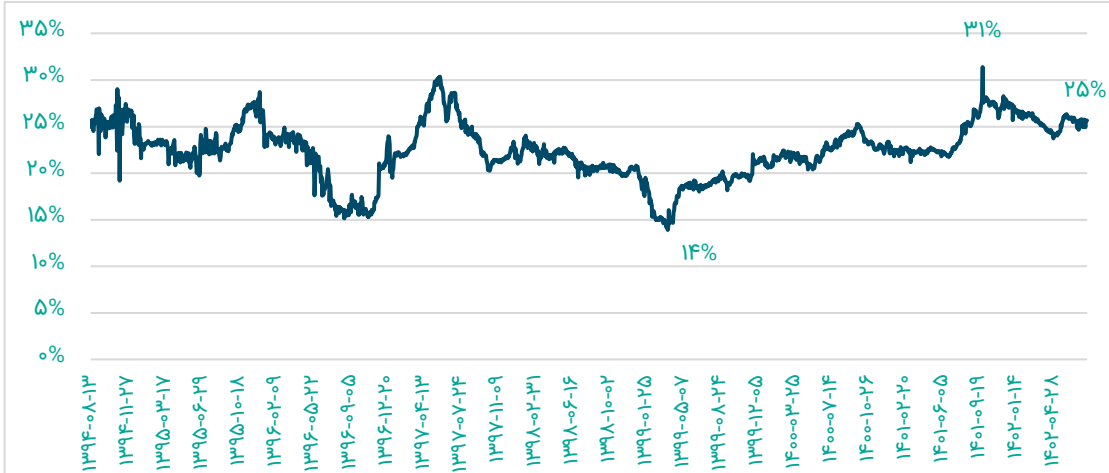
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



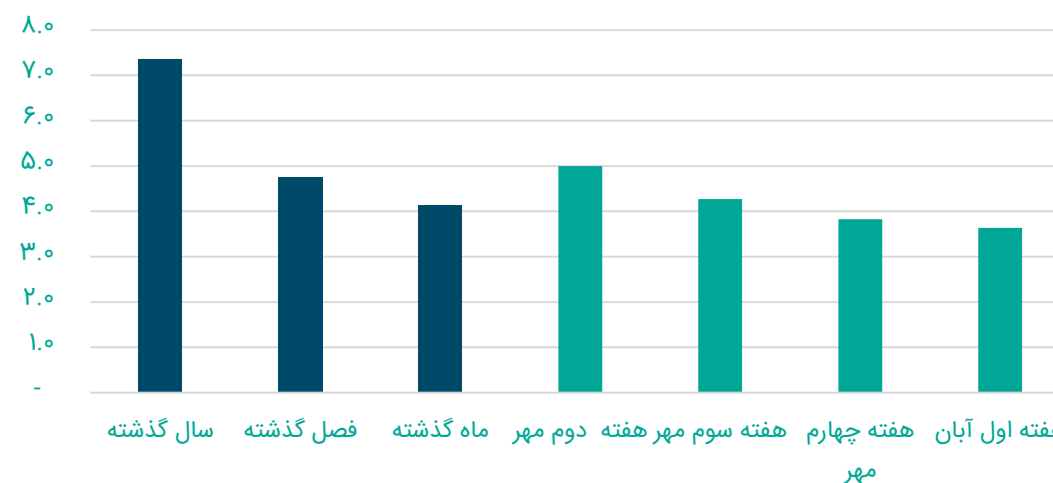
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



میانگین نرخ بهره بدون ریسک

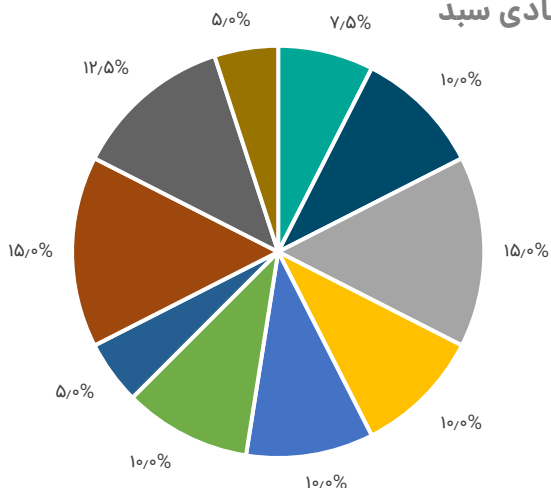


میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)

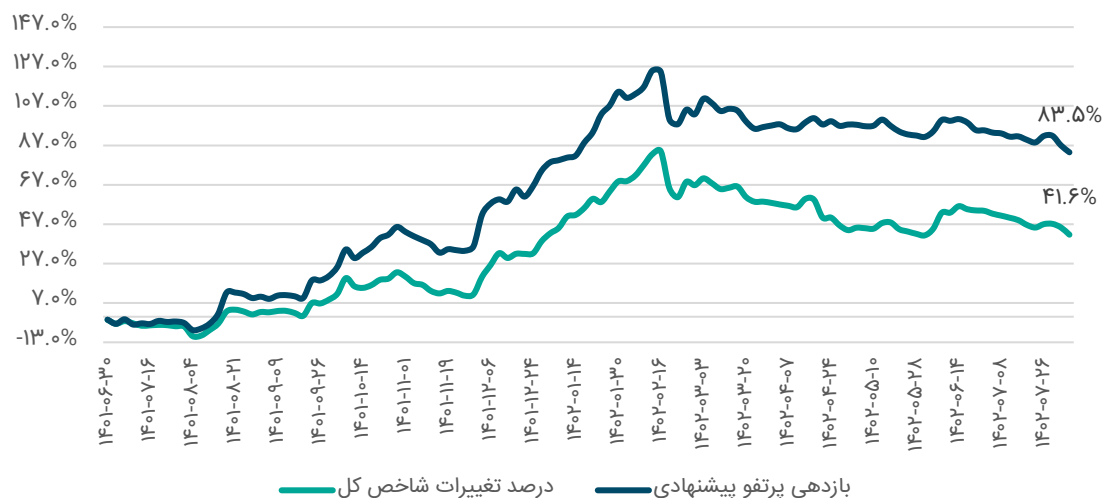


وزن پیشنهادی سبد

- سیدکو
- شگویا
- فخاس
- تیبیکو
- سصوفی
- زاگرس
- دارو
- فروژ
- کاوه
- فخوز



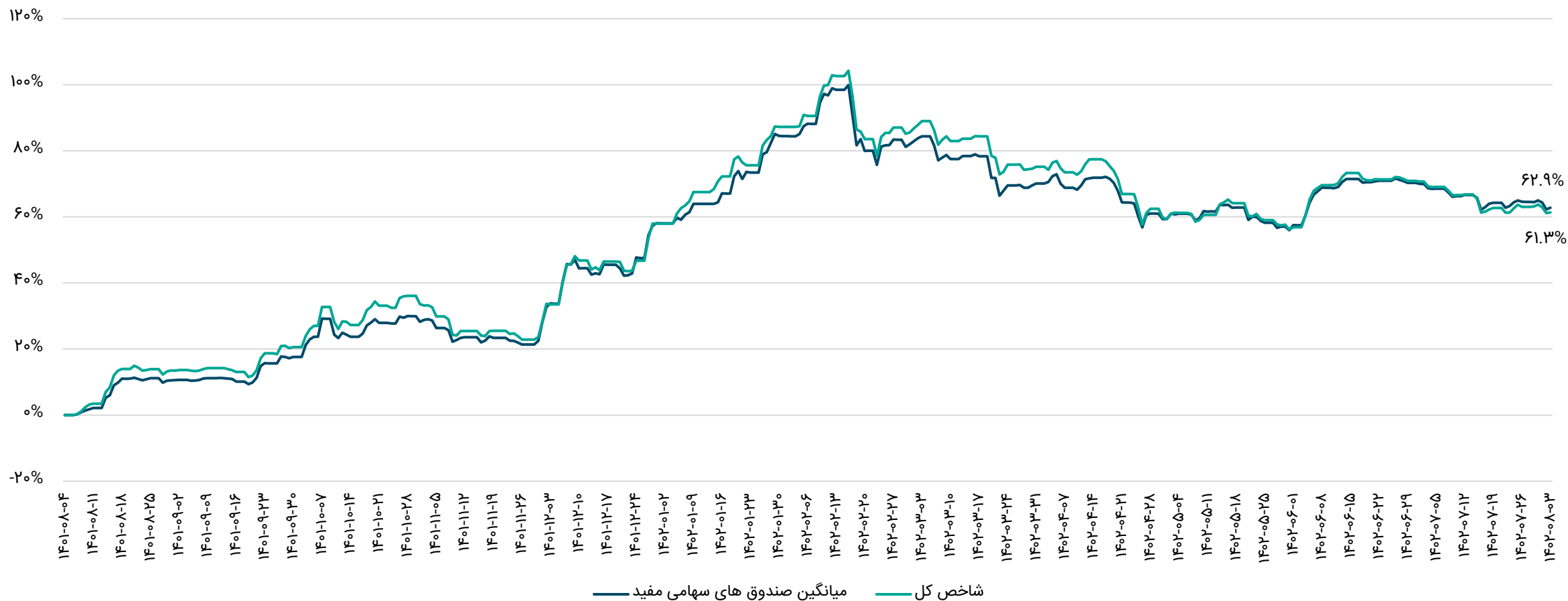
مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
فخوز	۳۱۰۰-۲۸۰۰	۴۰۰۰-۳۸۰۰	۲۹۰۵	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیدکو	۱۳۲۰۰-۱۳۹۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۴۸۱۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیپیکو	۳۰۰۰۰-۳۲۰۰۰	۳۷۰۰۰-۴۲۰۰۰	۲۹۲۲۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۹۳۶۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۴۰۰۰۰-۴۳۰۰۰	۵۵۰۰۰-۶۵۰۰۰	۴۰۰۵۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۱۵۰۰۰-۱۲۵۰۰۰	۱۶۰۰۰۰-۱۹۰۰۰۰	۱۱۷۶۰۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۱۴۰۰۰-۱۵۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۳۹۶۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۲۷۶۷۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۱۰۰۰-۱۲۵۰۰	۱۵۰۰۰-۱۸۰۰۰	۱۱۷۷۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است
کاوه	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۰۷۳۰	عملکرد مناسب شرکت های فولادی در فصل تابستان



مقایسه میانگین ساده



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



تحليل تکنیکال





شاخص کل در به روزرسانی جدیدی، در یک کانال صعودی بلند مدت (سبز رنگ) شاخص پس از یک واکنش منفی به میانه کانال حال در محدوده سقف مرداد ۱۳۹۹ در حال نوسان می‌باشد. در صورتی که شاخص به ناحیه ۲۱۰۰۰۰۰ که تلاقی آن با میانه کانال میان مدت (آبی رنگ) یک محدوده مهم را تشکیل داده است، واکنش منفی نشان دهد، امکان ریزش تا کف کانال میان مدت وجود دارد و در صورتی که شاهد یک واکنش مثبت و مناسب باشیم، امکان صعود تا تراز ۲۵۰۰۰۰۰ دور از انتظار نیست.

مقدار	محدوده
۵۰۰،۵۰۰،۲	مقاومت
۱۰۰،۱۰۰،۲	
۹۳۰،۱	حمایت
۱،۸۰۰،۰۰۰	



کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
کورز	۸	-	۷,۷۱۰
شزنگ	۱۲	-	۹۷,۵۰۰
خبیان	۱۲	-	۴,۲۰۰
دحاوی	۱۳	۰	۱۱,۷۶۰
بهیر	۱۵	۴۰	۷,۵۲۰

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
مارون	-۰/۱۲	۱/۰۸	۱۵۷,۰۰۰
اخابر	-۰/۰۲	۰/۶۹	۸,۰۰۰
فولاژ	-۰/۱۱	۰/۵۶	۱۴,۷۰۰
فخاس	۰/۰۷	۱/۱۵	۱۲,۰۹۰
اپال	-۰/۶۷	۰/۷۳	۱۲,۵۴۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
شستا	-۰/۵۲	۰/۲۳	۱,۱۲۹
وصندوق	-۰/۹۱	۰/۰۸	۱۵,۴۲۰
فولاژ	-۰/۱۱	۰/۵۶	۱۴,۷۰۰
پاکشو	-۰/۰۸	۱/۱۴	۷,۱۸۰
فایرا	-۰/۹۷	۰/۱۰	۷,۷۱۰

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
نبروج	۱۰۰	۱۰۰	۱۰,۴۵۰
کساپا	۹۳	۱۰۰	۱۹,۲۶۰
واپرا	۸۷	۸۲	۵,۶۹۰
تشرق	۸۵	۸۵	۱۵,۸۶۰
شتهران	۸۰	۱	۶۲,۱۰۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
تاپیکو	-۰/۶۶	۰/۳۷	۱۷,۰۰۰
سیستم	۰/۵۹	۱/۱۳	۱۸,۴۵۰
سدشت	۰/۲۳	۲/۰۲	۷۲,۶۲۰
حتاید	-۰/۱۵	۰/۷۰	۴,۸۲۱
حسینا	۰/۰۶	۰/۸۷	۲۲,۰۰۰

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
ولصنم	کف دوقلو	۰/۷۸	۴,۲۷۸
سدور	سقف سهقلو	۳/۱۳	۱۱,۴۲۰

قدرت خریدار

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت	نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
بگیلان	۳۸	۱۱.۰۷	۱۴,۴۱۰	تیپیکو	۴۷	۰.۰۶	۲۹,۴۲۰
غشهد	۵۲	۱۰.۷۳	۳,۵۶۲	وامید	۴۶	۰.۰۷	۱۳,۷۲۰
ساروج	۴۴	۸.۸۳	۳۵,۷۵۰	وصندوق	۴۷	۰.۰۸	۱۵,۴۲۰
وکبهن	۴۴	۷.۷۱	۳,۴۱۷	فروسیل	۳۹	۰.۰۹	۱۲,۷۷۰
خعمرا	۲۵	۶.۵۴	۶,۳۸۰	داسوه	۳۴	۰.۰۹	۴۲,۷۱۰
فن افزار	۴۶	۵.۸۸	۱۳,۲۷۰	سهگمت	۳۶	۰.۱۰	۵۵,۳۶۰
آبادا	۳۴	۴.۷۷	۱۰,۳۴۰	شساخت	۴۳	۰.۱۰	۱۵,۴۳۰
سپتا	۴۶	۴.۷۲	۱۵,۸۹۰	فایرا	۴۹	۰.۱۰	۷,۷۱۰
لازما	۵۲	۴.۶۸	۶۰,۱۵۰	گپارس	۳۳	۰.۱۱	۱۹۲,۹۰۰
کتوسعه	۲۹	۴.۶۲	۱۸,۵۳۰	حگهر	۴۳	۰.۱۱	۱۲,۴۶۰

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
-	-	-	-

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 مواد شیمیایی متنوع پس از رسیدن به سقف کانال صعودی (سبز رنگ) و شکست کف کانال میان مدت خود (آبی رنگ) روند نزولی خود را آغاز کرده است. در صورت عبور از محدوده ۳۱۵۵۰۰۰ امکان ریزش تا میانه کانال وجود دارد.

بیشترین بازده ماه	کمترین بازده ماه	محدوده	مقدار
شصت و هشت درصد	شصت و یک درصد	مقاومت	۴,۵۴۳,۰۰۰
شصت و پنج درصد	شصت و یک درصد		۳,۸۹۰,۰۰۰
شصت و پنج درصد	شصت و یک درصد	حمایت	۳,۳۶۵,۰۰۰
شصت و سه درصد	شصت و یک درصد		۲,۳۸۰,۰۰۰



شجم با رسیدن به محدوده میانه کانال صعودی در حال نوسان در محدوده یاد شده می‌باشد. در صورتی که شجم بتواند به روند نزولی خود ادامه دهد پس از شکستن این ناحیه به سمت حمایت‌های بعدی خود حرکت می‌کند و سپس دوباره به سمت میانه کانال حرکت خواهد کرد. اما در صورت تداوم نوسان، امکان صعود بیش از پیش فراهم خواهد شد.

محدوده	مقدار	اندیکاتور	نشانه
مقاومت	۱۲,۰۰۰	RSI	خنثی
	۸,۳۰۰	MFI	صعودی - اشباع فروش
حمایت	۷,۳۰۰	MACD	نزولی
	۵,۸۰۰	EMA ۲۰۰	نزولی



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعاتیه‌های کدال





قیمت طلا ترمز برید !

با انتشار داده‌های اقتصادی امریکا در ۱۰ روز اخیر و سخنرانی‌های متعدد رؤسای فدرال رزرو اینگونه برمی‌آید که تصمیم فد در خصوص تغییر نرخ بهره بیشتر به سمت ثابت نگه داشتن آن سنگینی می‌کند. با توجه به داده‌های منتشر شده که حاکی از بهتر شدن اوضاع اقتصادی می‌باشد، به نظر شاهد افزایش مجدد نرخ بهره حداقل در جلسه پیش رو نباشیم. اما این احتمال نیز وجود دارد که تا پایان سال جاری میلادی برای یک مرتبه دیگر افزایش نرخ بهره در دستور کار قرار گیرد. اما با مغروضات گفته شده یعنی عدم رشد نرخ بهره و همچنین ادامه جنگ و تنش‌ها در خاورمیانه باید منتظر افزایش تقاضا و به تبع آن افزایش قیمت در انس جهانی طلا باشیم. چراکه با ثبات در نرخ بهره، شاخص دلار تضعیف خواهد شد و از طرفی وجود درگیری‌های نظامی نیز بر شدت تقاضا برای طلا به عنوان دارایی امن خواهد افزود. [لینک خبر](#)



حراج ۱۳ هزار و ۲۴۳ میلیارد تومان اوراق بانک مرکزی در بورس

این اوراق توسط بانک مرکزی برای اجرای سیاست‌های اقتصادی و برنامه‌های دولت، منتشر می‌شود و توسط بانک‌های عامل قابل بازخريد است؛ ضمن اینکه بانک مرکزی اصل پول و سود آن را برای خریدار ضمانت می‌کند و همین عامل سبب اطمینان بیشتر برای تزریق دارایی می‌شود. در مرحله سیزدهم از فروش اوراق، بانک مرکزی ۱۳ هزار و ۲۴۳ میلیارد تومان اوراق در بازار اولیه یعنی بورس به فروش رسانده است؛ نرخ بازده این اوراق از ۲۵ درصد تا ۲۶.۱ درصد بوده است. این برای سومین هفته متوالی است که بانک مرکزی نرخ بهره اوراق را بالا می‌برد. پیش از این نرخ بازده این اوراق از ۲۴.۶ درصد تا ۲۵.۷ درصد بوده است.

در شرایطی که بازار بورس تحت تاثیر اخبار جنگ در منطقه و اوضاع نه چندان جالب قیمت‌های جهانی روزهای خوبی را سپری نمی‌کند، انتشار اوراق اسلامی با نرخ بازده بالاتر نسبت به قبل نیز در کاهش ارزش معاملات و منفی بودن بازار سرمایه چندان بی تاثیر نبوده است. [لینک خبر](#)





کیمیدارو با نماد دکیمی در گزارش تابستان خود سودی تقریباً برابر با ۷ میلیارد تومان گزارش کرده است که نسبت به فصل تابستان سال گذشته کاهش ۳۰ میلیارد تومانی داشته است. این شرکت در سال‌های گذشته حاشیه سود ناخالص تقریباً ۴۰ درصدی را (به صورت میانگین) تجربه کرده بود که این مقدار در سال ۱۴۰۱ به ۲۸ درصد کاهش پیدا کرده است. با ثبت حاشیه سود ناخالص ۳۸/۵ درصد در بهار، امید می‌رفت تا این شرکت در سال مالی جاری بتواند سودآوری قابل توجهی داشته باشد اما حاشیه سود در تابستان امسال به ۲۵ درصد رسید که به همین دلیل نظر می‌رسد برای سال مالی جاری این شرکت سودآوری قابل توجهی نداشته باشد. البته باید توجه کرد که افزایش هزینه‌های مالی دلیل اصلی کاهش سود این شرکت است به طوری که هزینه‌های مالی کیمیدارو در فصل بهار برابر با ۹ میلیارد تومان بوده است در صورتی که این عدد در تابستان به بیش از ۵۰ میلیارد تومان رسیده است (نسبت هزینه مالی به فروش در بهار برابر با ۴ درصد و در تابستان برابر با ۱۸ درصد بوده است). مشکل دوره وصول مطالبات بالا در صنعت دارو به مرور زمان شرکت‌های فعال در این صنعت را دچار مشکل جدی کرده است و این موضوع را در شرکت‌های صنعت دارو می‌توان مشاهده کرد برای مثال، شرکت سبحان انکولوژی با افزایش تقریباً دو برابری در هزینه‌های مالی مواجه شده است. از این رو به نظر می‌رسد شرکت‌هایی که فروش بیشتری در داروهای خاص و یا بیمارستانی دارند و به نحوی مجبورند مطالبات خود را از شرکت‌های بیمه تامین کنند با مشکل جدی در تامین سرمایه خود مواجه شده‌اند. علاوه بر این، سیاست‌های انقباضی باعث کمبود منابع برای تامین مالی و به تبع آن افزایش نرخ بهره موثر در تامین مالی شده است که این دست از شرکت‌ها را با مشکل جدی مواجه می‌سازد.

بانک آینده در گزارش ۶ ماهه خود به زیان ۲۶ هزار میلیارد تومانی رسیده است و مجموع زیان انباشته این شرکت به بیش از ۱۴۰ هزار میلیارد تومان رسیده است. باید توجه داشت که این شرکت از نظر عملیاتی رشد بسیار اندکی داشته‌است که می‌توان امید داشت که این بانک در ابتدای تغییر روند از نظر عملیاتی باشد. همچنین خوب است به این نکته توجه کنیم که بانک آینده ۵ درصد از نقدینگی کشور را در اختیار خود دارد و در صورت اصلاح این بانک، وضعیت نظام بانکی بسیار بهتر از شرایط حال خواهد شد.

کارخانجات داروپخش با نماد دارو در گزارش ۶ ماهه خود سود ۴۰۳ میلیارد تومانی را گزارش کرده است. البته باید توجه داشت که این شرکت در تابستان نسبت به بهار کاهش سود خالص را تجربه کرده‌است، به طوری که در فصل بهار سود خالص ۲۲۰ میلیارد تومانی و در فصل تابستان سود خالص ۱۸۰ میلیارد تومانی داشته است. باید توجه داشت که عمده دلیل کاهش سود خالص در فصل تابستان، افزایش بهای تمام شده بوده است به طوری که فروش شرکت ۲۳ درصد در این فصل نسبت به فصل گذشته افزایش داشته است در صورتی که بهای تمام شده این شرکت رشد ۴۱ درصدی را تجربه کرده است.



بورس کالا

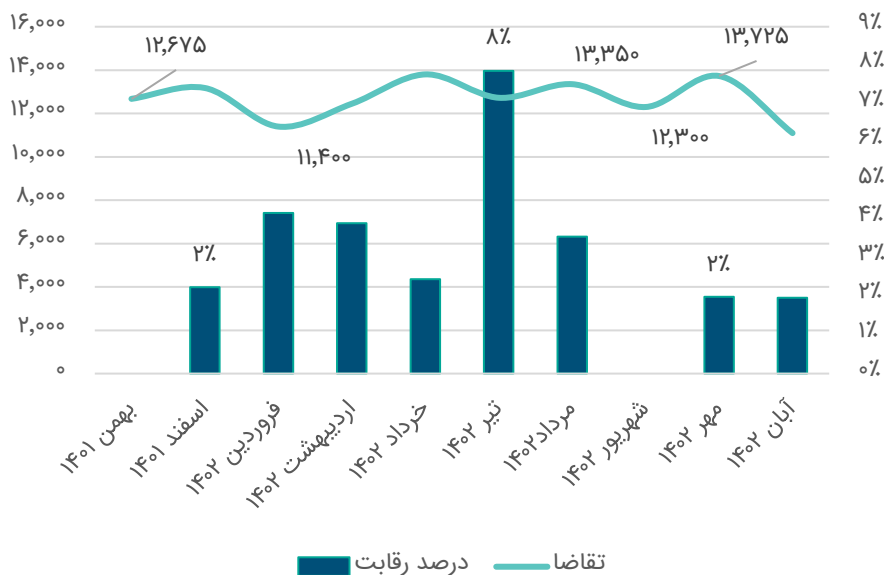


دیدگاه هفته

در نمودار زیر نرخ الکیل بنزن خطی یا همان LAB را مشاهده می‌کنید. این محصول در بورس کالا توسط دو شرکت پتروشیمی بیستون و صنایع شیمیایی ایران عرضه می‌شود.

همانطور که در تصویر مشاهده می‌شود، از اسفند ۱۴۰۱، رقابت روی این محصول بالا گرفت و در تیر ماه سال جاری این عدد به ۸ درصد رسید.

پس از عدم رقابت در شهریور ماه، مجدداً از ماه مهر تقاضا برای این محصول کمی بهتر شده و رقابت تا ۲ درصد صورت گرفته و در هفته اول آبان نیز ۳۷۰۰ تن تقاضا برای این محصول ایجاد شده که با توجه به عرضه ۲۷۰۰ تنی، باعث شده رقابت در آبان هم در محدوده ۲ درصد باقی بماند.

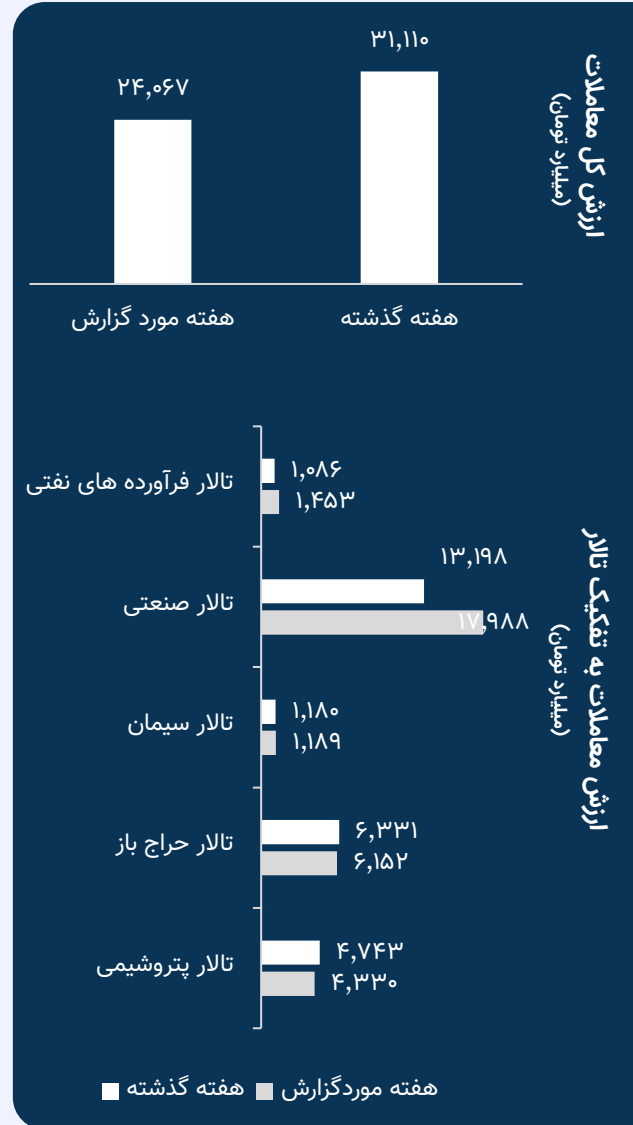


بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
آرگون	فولاد سیرجان ایرانیان	۹۵%
آرگون	فولاد خوزستان	۸۸%
آرگون	فجر انرژی خلیج فارس	۸۸%
پلی پروپیلن نساجی ZH510L	نوید زرشمی	۷۶%
پلی پروپیلن نساجی ZH550J	نوید زرشمی	۷۵%
پلی پروپیلن نساجی C30S	پتروشیمی مارون	۷۵%
پلی پروپیلن نساجی RG1102XL	پتروشیمی رجال	۷۵%
آرگون	پتروشیمی شیراز	۷۵%
پلی پروپیلن نساجی HP510L	دی آریا پلیمر	۷۴%
پلی پروپیلن نساجی HP550J	دی آریا پلیمر	۷۳%

بیش‌ترین تغییر قیمتی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
سیمان تیپ ۲	سیمان کردستان	۲۰%
سیمان تیپ ۱-۴۲۵	سیمان کردستان	۱۷%
آرگون	فجر انرژی خلیج فارس	۱۶%
سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰	سیمان کردستان	۱۶%
پلی پروپیلن شیمیایی ZB548R	نوید زرشمی	۱۳%
سیمان پوزولانی ویژه/کیسه ۵۰	سیمان تیس چابهار	۱۶%
سیمان تیپ ۲	سیمان صوفیان	۲۰%
گوگرد گرانوله	پالایش نفت تبریز	۲۱%
اسلاک واکس سنگین پترولاتوم	نفت ایرانول تهران	۲۹%
سولفات سدیم	معدنی املاح ایران	۳۰%



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	۱۹,۳۰۱,۷۹۵	۱۸,۹۲۰,۹۵۷	۲/۰%	۱/۶
ورق گرم	۲۶,۱۰۸,۶۰۳	۲۶,۱۱۶,۳۳۳	۰/۰%	۱/۰
ورق سرد	۳۰,۸۳۸,۵۹۸	۳۴,۱۹۳,۹۱۲	۱۰/۹%	۱/۱
گندله	۴,۷۱۴,۳۸۰	۴,۷۵۵,۲۰۶	۰/۹%	۱/۴
آهن اسفنجی	۱۳,۱۰۹,۴۶۲	۱۱,۷۵۳,۵۰۲	۱۰/۳%	۱/۲
تیرآهن	۲۳,۰۳۶,۴۹۶	۲۳,۱۳۹,۱۱۴	۰/۴%	۲/۹
میلگرد	۲۲,۱۷۴,۲۶۷	۲۲,۳۶۶,۳۳۶	۰/۹%	۱/۴
مس کاتد	۳۲۵,۷۰۰,۰۰۰	۳۴۰,۱۷۶,۲۳۸	۴/۴%	۱/۵
شمش روی	۹۷,۳۸۷,۷۵۳	-	-	-

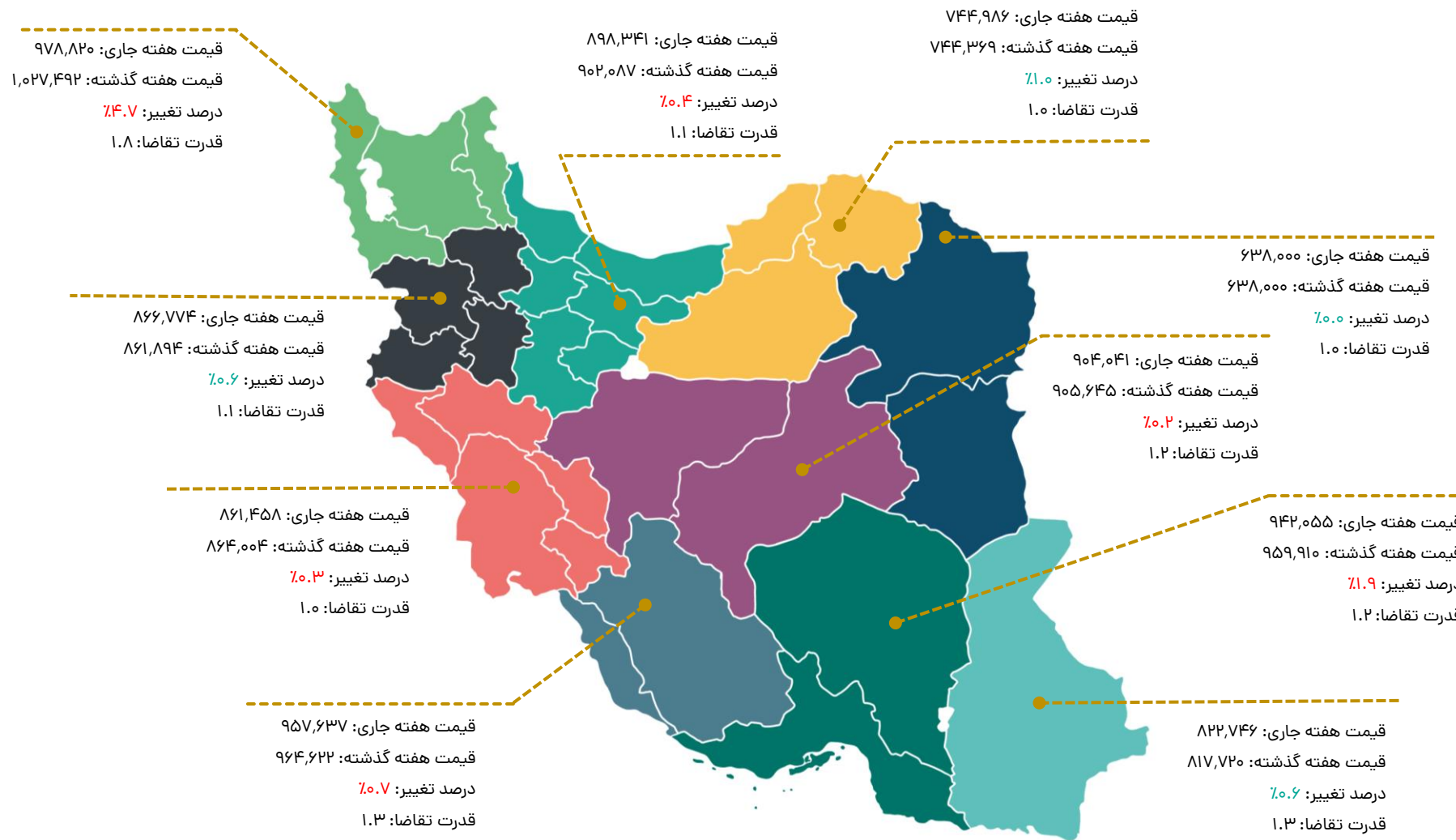
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۳,۲۹۶,۰۹۸	۱۳,۰۶۳,۸۷۳	۱/۷%	۱/۲
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۵۳,۰۵۴,۸۶۳	۵۳,۶۹۸,۰۸۰	۱/۲%	۱/۷
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۸,۷۷۴,۵۱۹	۴۷,۳۵۳,۴۷۹	۲/۹%	۱/۷
پلی اتیلن سبک	۳۶,۲۱۲,۶۳۳	۳۵,۵۵۱,۶۸۰	۱/۸%	۱/۸
پلی پروپیلن	۵۶,۱۵۹,۰۳۸	۵۸,۷۵۳,۹۱۶	۴/۶%	۲/۸
پلی وینیل کلراید	۳۱,۱۰۵,۶۹۷	۲۹,۳۱۲,۹۴۶	۵/۸%	۱/۵
دوده صنعتی	-	۵۵,۸۷۰,۰۲۴	-	۱/۰
روغن پایه	۳۲,۹۹۲,۳۱۴	۳۰,۰۸۸,۴۷۳	۸/۸%	۱/۱
قیر ۶۰۷۰	۱۴,۹۹۹,۵۹۵	۱۵,۱۲۴,۳۷۰	۰/۸%	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۳,۳۳۷,۱۱۹	۱۲,۹۶۳,۹۸۷	۲/۸%	۱/۴
منو اتیلن گلایکول	۱۶,۴۷۷,۸۴۲	۱۶,۵۶۲,۹۷۶	۰/۵%	۱/۹
نخ پلی استر	۶۷,۳۰۲,۱۵۶	۶۲,۹۶۱,۰۹۱	۶/۵%	۱/۴
لوب کات	۲۰,۴۵۴,۸۵۳	۱۹,۵۶۴,۳۱۶	۴/۴%	۱/۰

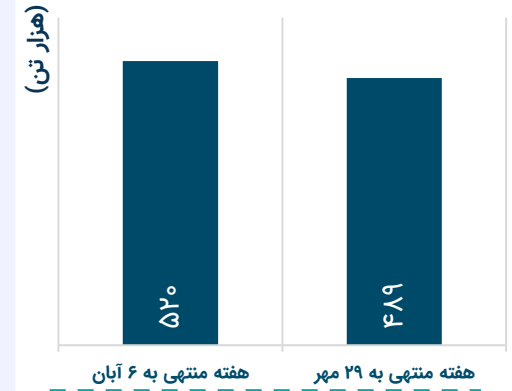


بورس کالا (سیمان)

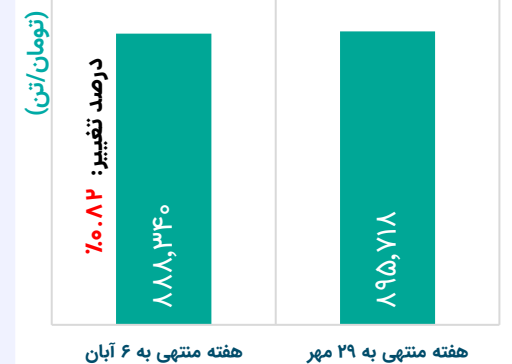
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



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.

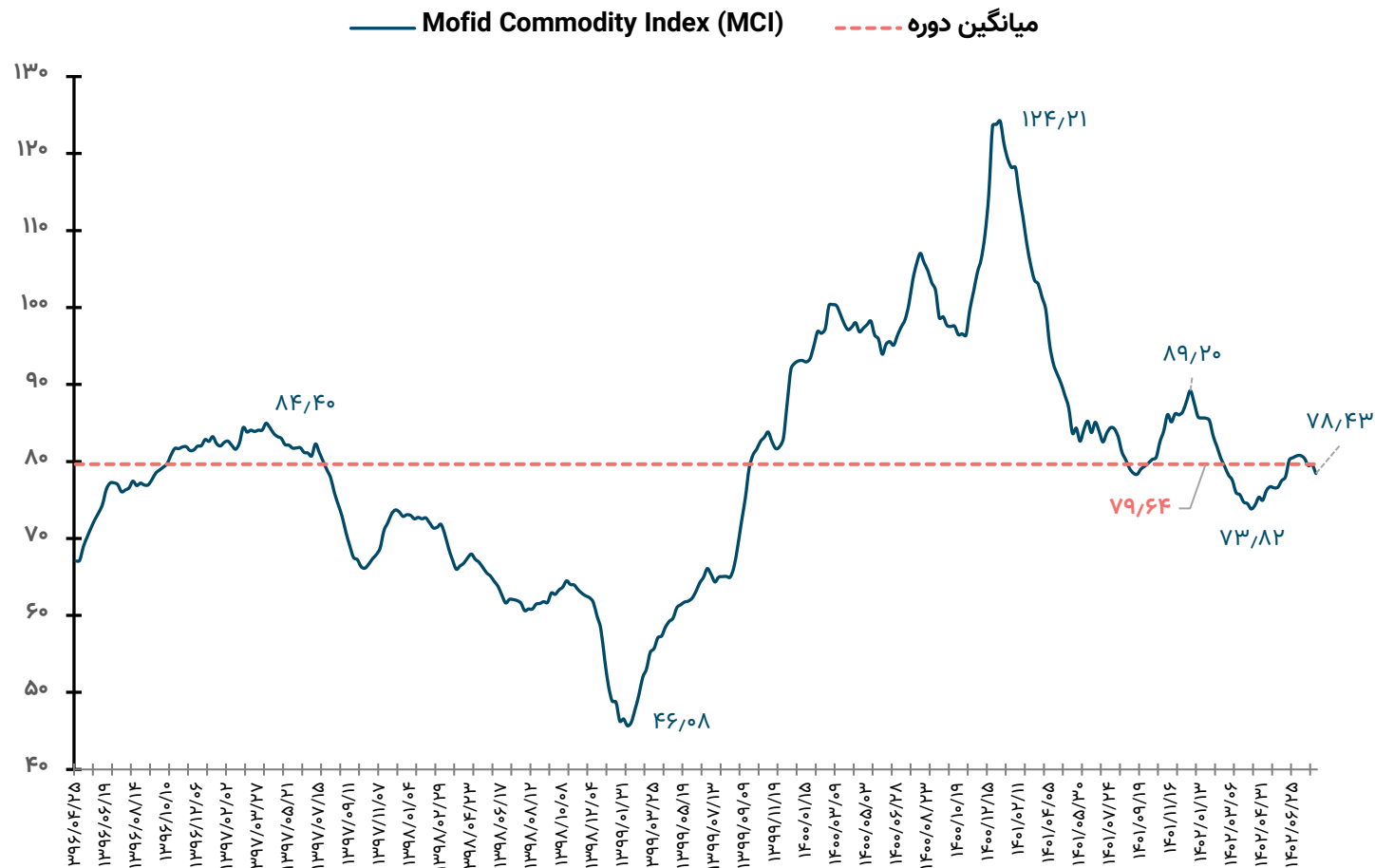


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۸/۴۳	-۱/۴۳
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۸/۳۷	-۳/۲۸
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۸۵/۱۲	-۳/۵۸
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۷۳/۰۰	-۱/۰۵
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۶۰/۰۰	۰/۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۵۵/۰۰	-۴/۳۱
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۰۳۱/۰۰	۰/۶۱
روی (دلار/تن) - LME	۲۴۵۴/۰۰	۰/۷۴
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۲۰۸/۰۰	۱/۰۱
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۶۰/۰۰	۲/۳۵
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۶۹/۰۰	-۱/۰۲
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۴۱/۰۰	-۲/۴۹
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۹۱/۰۰	-۳/۰۵
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۷۶/۰۰	-۱/۰۸
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۹۱/۰۰	۱/۳۰



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.



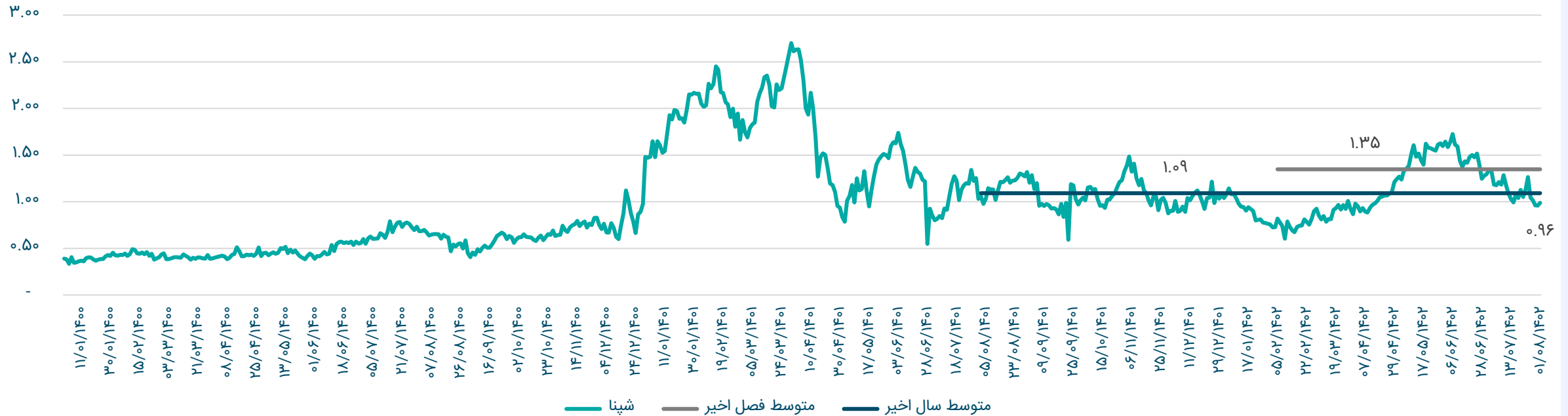
شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **افت** محسوس **۱/۴۳ درصدی** به سطح **۷۸/۴۳** رسید. در هفته اخیر به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** و بیشترین **افت** قیمت به ترتیب از آن **اتیلن (۲/۳۵ درصد)** و **ورق گرم (۴/۳۱ - درصد)** بود.

- قیمت معاملات آتی نفت در اوایل هفته اخیر ابتدا با خبر تعویق عملیات زمینی اسرائیل به غزه، کاهش یافت ولی در آخرین روز هفته با تشدید درگیری‌ها و آغاز عملیات زمینی ارتش اسرائیل دوباره افزایش یافت و قیمت نفت برنت به بالای ۹۰ دلار رسید. همچنین انتشار برخی اخبار مبنی بر ارائه طرح جدید تحریم نفت ایران (و مجازات چین) توسط نمایندگان سنای آمریکا، بر افزایش قیمت نفت خام موثر بود.
- افت شاخص اقلیم مسکن و مستغلات چین به سطح **۹۳/۴۴** در ماه سپتامبر حاکی از استمرار وضعیت رکودی (زیر منطقه ۹۵) در بخش املاک و مستغلات چین است. یادآوری می‌شود که این شاخص از آوریل ۲۰۲۳ به طور مستمر کاهش یافته و روند نزولی خود را حفظ کرده است. رکود بخش مسکن و مستغلات حکایت از تضعیف تقاضای محصولات فولادی دارد و این موضوع تاثیر منفی و معنادار (به توجه به وزن قابل توجه) بر شاخص کامودیتی مفید (MCI) خواهد داشت.



شاخص کرک اسپرد مفید

شپنا



شرکت پالایشگاه اصفهان نفت خام دریافت کرده و محصولات گازوئیل، بنزین، نفت کوره وکیوم باتوم و سایر محصولات (گاز مایع، روغن خام، لوبکات ...) را به ترتیب با ترکیب فروش حدود ۴۱٪، ۲۲٪، ۱۲٪، ۱۱٪، ۱۴٪ به فروش می‌رساند. با پایان رسیدن فصل تابستان و سفرهای تابستانی، مصرف سوخت از جمله بنزین و گازوئیل کاهش داشت. علاوه بر این، افزایش ذخایر نفت و بنزین آمریکا در گزارش های اخیر موجب گردید علی رغم افزایش قیمت نفت ناشی از ریسک های سیاسی و سیستماتیک قیمت فرآورده های نفتی با کاهش موجه شود و کرک اسپرد شرکت های پالایشی از جمله شپنا به شدت کاهش یافته و به مقادیر پایان بهار امسال نزدیک شود. نظر به اینکه اکثر کشورهای منطقه خاورمیانه که احتمال درگیر شدن آنها در جنگ بین اسرائیل و حماس، عرضه کننده نفت هستند، احتمال افزایش قیمت آن وجود دارد اما اینکه این افزایش نرخ، موجب افزایش نرخ فرآورده های نفتی شود محل تردید است به طوری که با توجه به ابهامات سیاسی و منطقه ای ناشی از جنگ نمی‌توان پیش بینی دقیقی از شرایط آتی نرخ ها داشت.

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 می‌دهد.

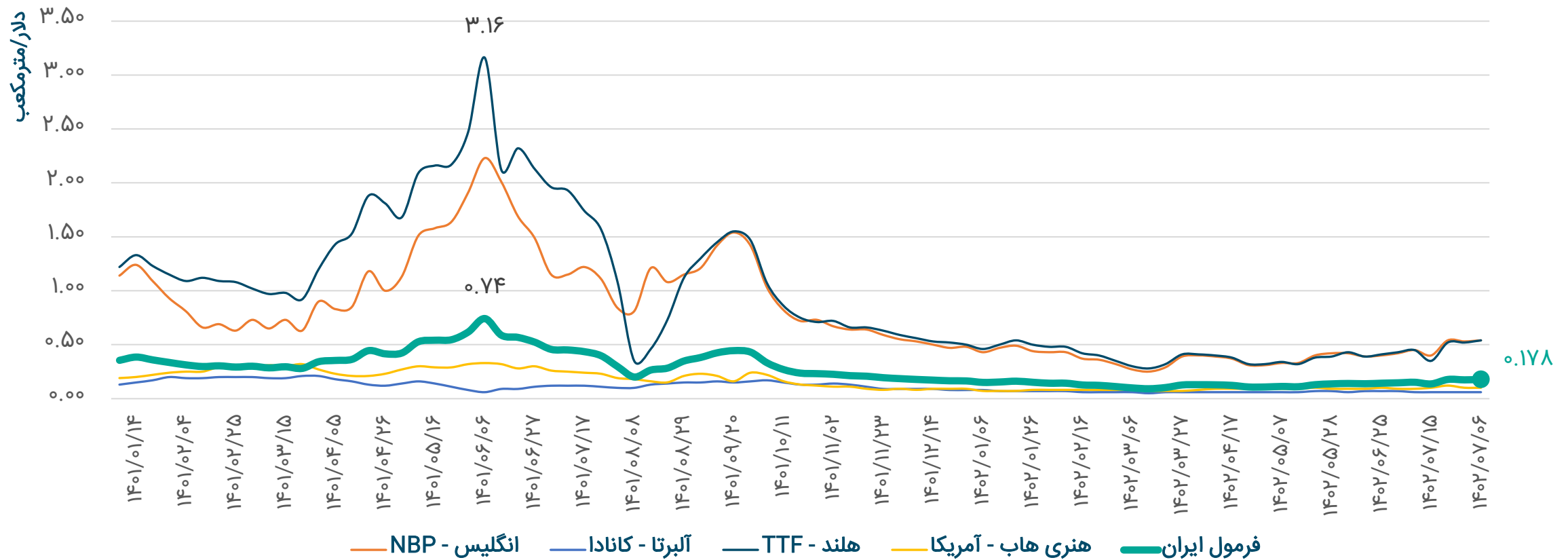
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{\bar{C}_{ax+by}}{a+b} - \frac{\bar{C}_{cw+dz}}{c+d}}{\text{average } \bar{C}_{ax+by} - \bar{C}_{cw+dz}}$$

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 **۱۷.۸ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۳۷,۵۰۳**، نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۶,۶۷۵ تومان** تومان می‌شود.

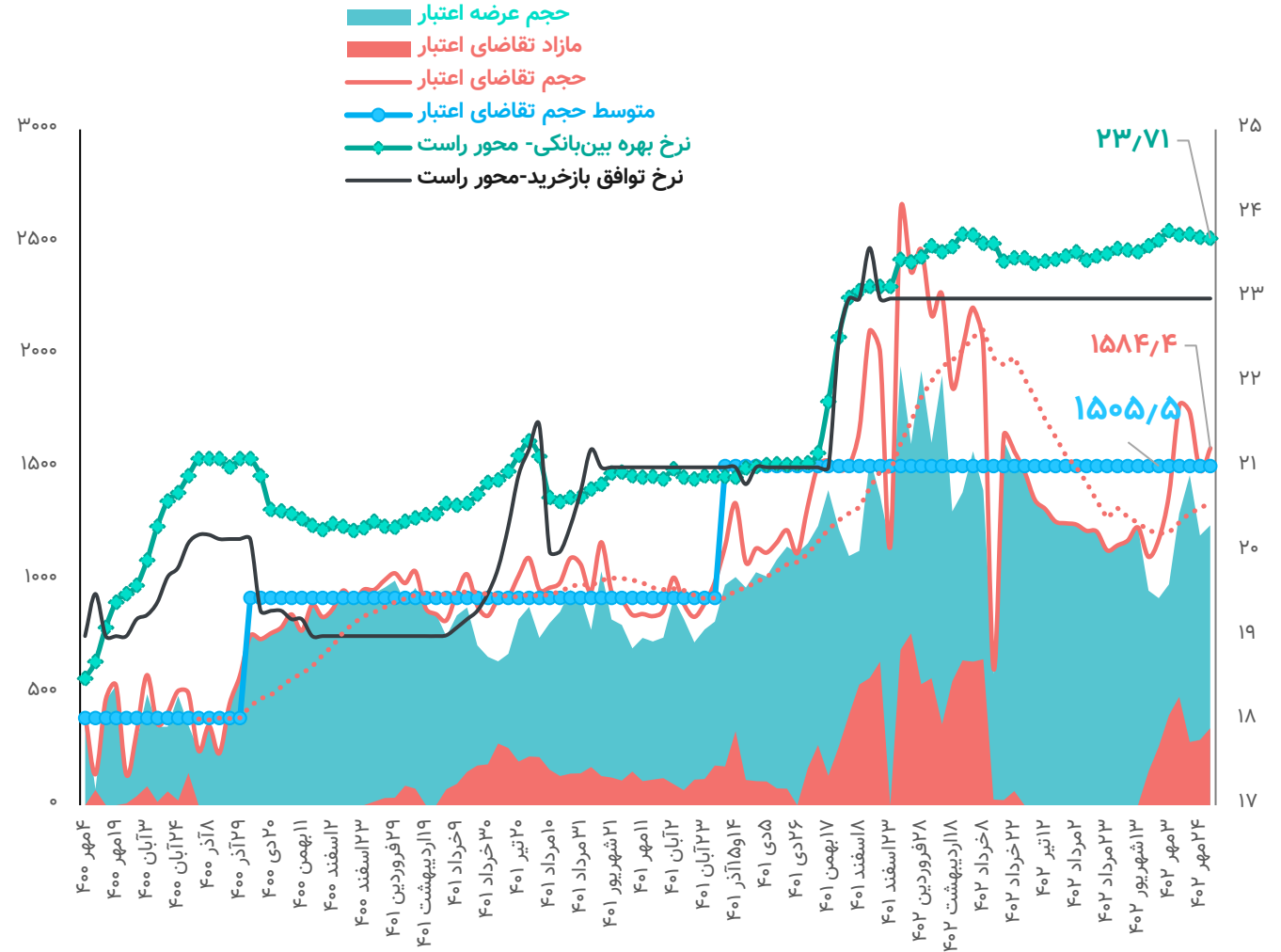


اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

- در بازار بین‌بانکی، بانک‌ها حدود ۱۴۵ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند، اما بانک مرکزی با حدود ۱۱۱ همت آن موافقت کرد. بانک مرکزی از ۷ هفته اخیر رویکرد خود را تغییر داده و درصد ریپوی پذیرفته‌شده **کمتر** از ۸۰ درصد مقدار ارسالی آن است.
- **تقاضای اعتبار بانک‌ها نسبت به هفته قبل و چند ماه گذشته افزایش داشت.**
- متعاقب سیاست انقباضی بانک مرکزی، نرخ سود بین‌بانکی از شش هفته اخیر روند **صعودی** به‌خود گرفته و به ۲۳/۷۱ درصد رسیده است.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۵۵ همت **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه اعتبار** حدود ۱۳۲ همت بود.
- **به‌نظر می‌رسد از آذر امسال متوسط حجم تقاضای اعتبار بانک‌ها به سمت بالا منتقل شود.**
- از مهر ۱۴۰۰، حجم تقاضای بانک‌ها در دو نوبت به سمت بالا انتقال یافته و این انتقال‌ها از آذر ماه هر سال رخ داده است. در سه هفته متوالی تقاضای اعتبار بانک‌ها، متوسط یک ساله خود را به‌سمت بالا شکسته است و تداوم روند فعلی به **افزایش** دوباره نرخ چاپ پول منجر می‌شود.
- اسپرد نرخ سود ریپو و بازده تا سررسید اوراق بدهی ۲/۴ درصد بوده و انگیزه تقاضای ریپو توسط بانک‌ها به‌منظور آربیتراژ نرخ سود ریپو و حراج اوراق در حال حاضر وجود **دارد.**

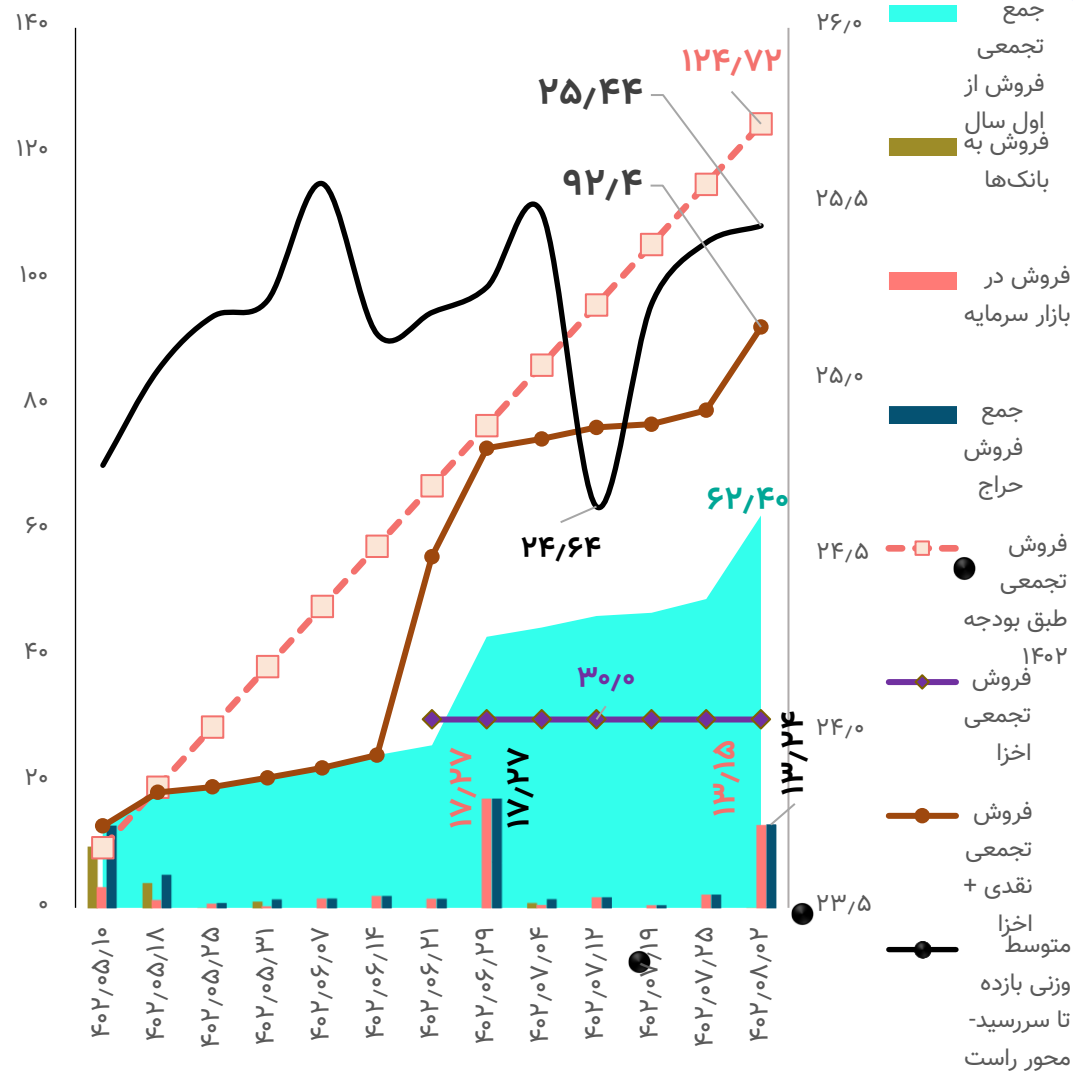


حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

سیزدهمین حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در هفته گذشته، جمعاً ۱۳/۲۴ هزار میلیارد تومان (همت) اوراق فروش رفت که ۱۳/۱۵ همت آن در بازار سرمایه و ۹۷ میلیارد تومان آن به بانکها فروخته شد. از ابتدای سال تا ۳ آبان ۳۰ همت اوراق غیرنقدی (اخزا) منتشر شده است.
- دولت باید بتواند به طور متوسط در هر هفته حدود ۷/۴ همت اوراق نقدی بفروشد و ۲/۲ همت اخزا منتشر کند. تا به امروز، دولت توانسته به طور متوسط حدود ۴/۸ همت در هر حراج بفروشد و حدود ۲/۳ همت اخزا منتشر کند 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 و ورود نقدینگی به صندوق‌های درآمد ثابت است، به طوری که YTM متوسط بازار در حدود ۲۶ درصد بوده و YTM اوراق فروش رفته در این حراج برای اراد۱۳۸، اراد۱۳۹، اراد۱۴۰ و اراد۱۴۱ به ترتیب ۲۵، ۲۵/۶، ۲۶/۱ و ۲۵/۳ همچنین، متوسط وزنی این اوراق ۲۵/۴۴ درصد بود.
- برای هفته آتی، همان اوراق اراد ۱۴۰، ۱۴۲ و ۱۴۳ به مبلغ حدود ۱۷/۸۷ همت عرضه شده 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 باید ۲۳۷ همت خواهد شد. در این میان، ۷۰ همت نیز اوراق غیرنقدی (اخزا) برای تایدیه بدهی دولت به سازمان تامین اجتماعی منتشر خواهد شد.

عنوان	مبلغ تسویه شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق	(۹۹/۱۲۹)	(۷۸/۲۷۱)
سود و کارمزد اوراق	(۲۸/۴۳۹)	۲۲/۶۶۲
جمع	(۱۲۷/۵۶۸)	۱۰۰/۹۳۳
فروش نقدی اوراق	۶۲/۴	-
فروش غیرنقدی (اخزا)	۳۰	-
خالص فروش اوراق	(۳۵/۱۶۸)	-



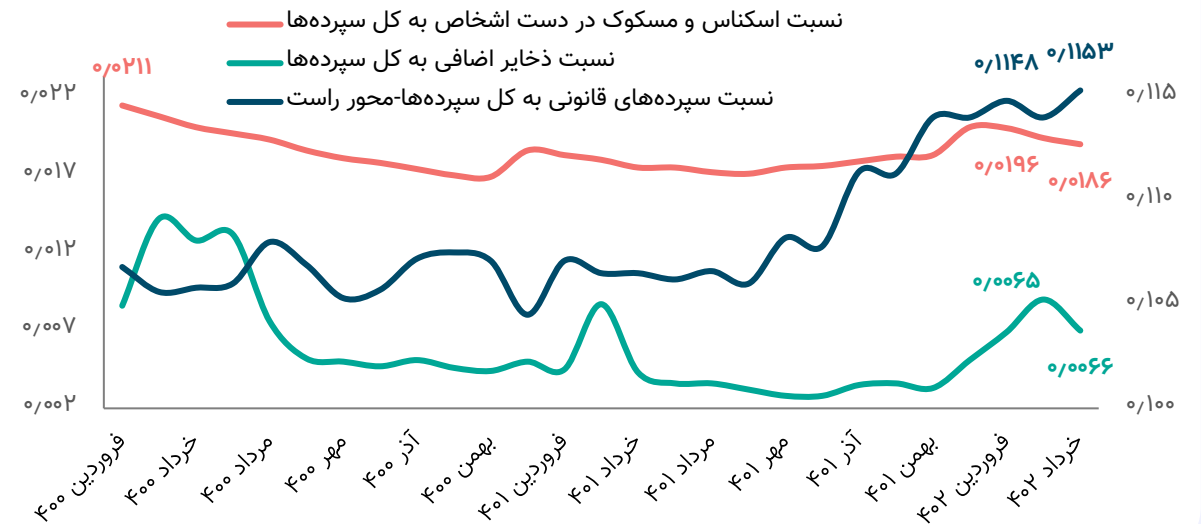
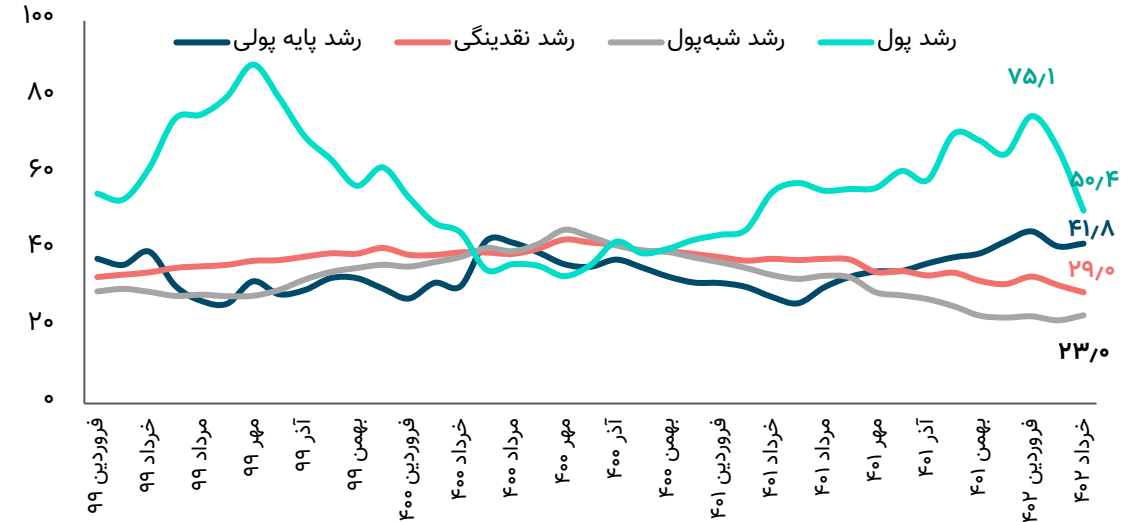
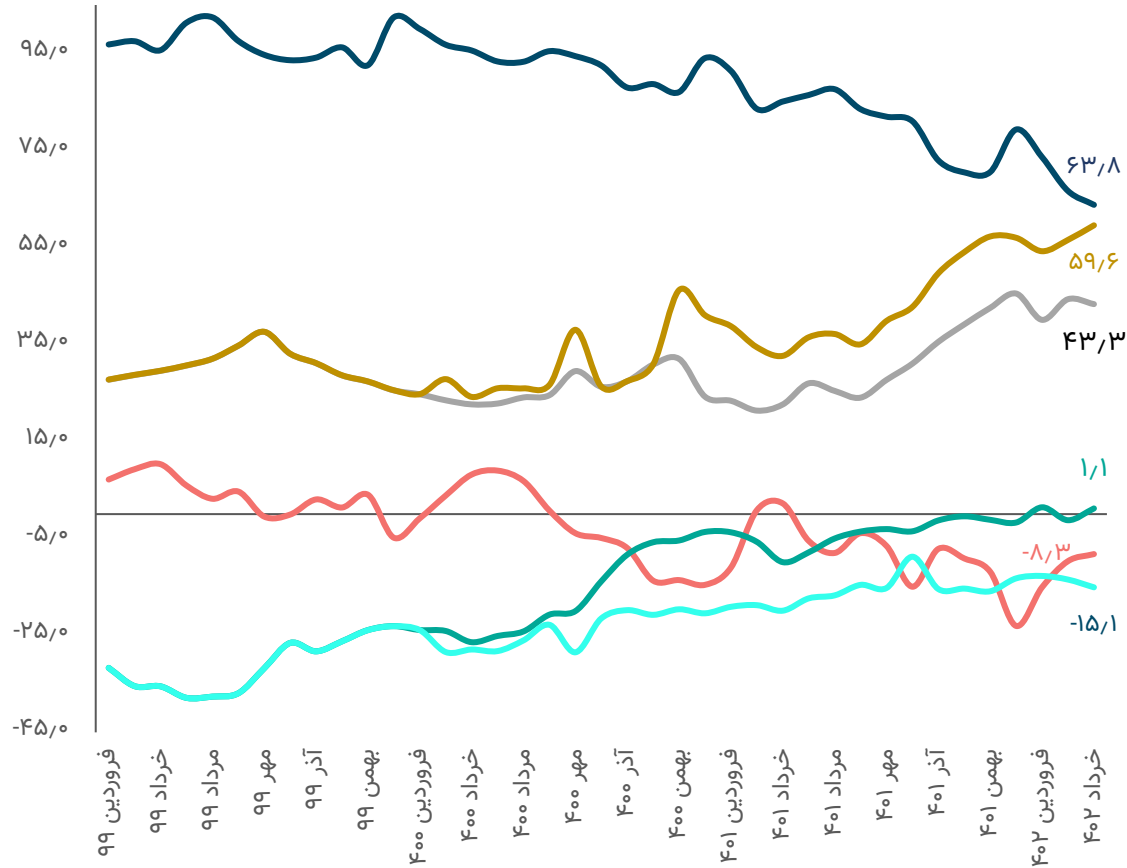
تحولات شاخص‌های کلان پولی

مهمترین نکات داده‌های بخش پولی کشور در ادمه بیان شده و در اسلایدهای بعدی نمودارهای مربوط، ترسیم شده است.

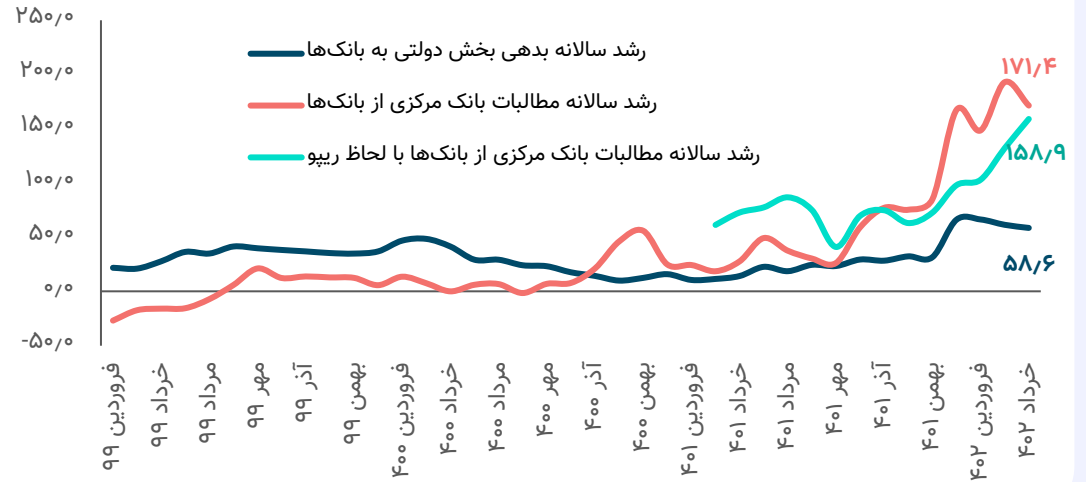
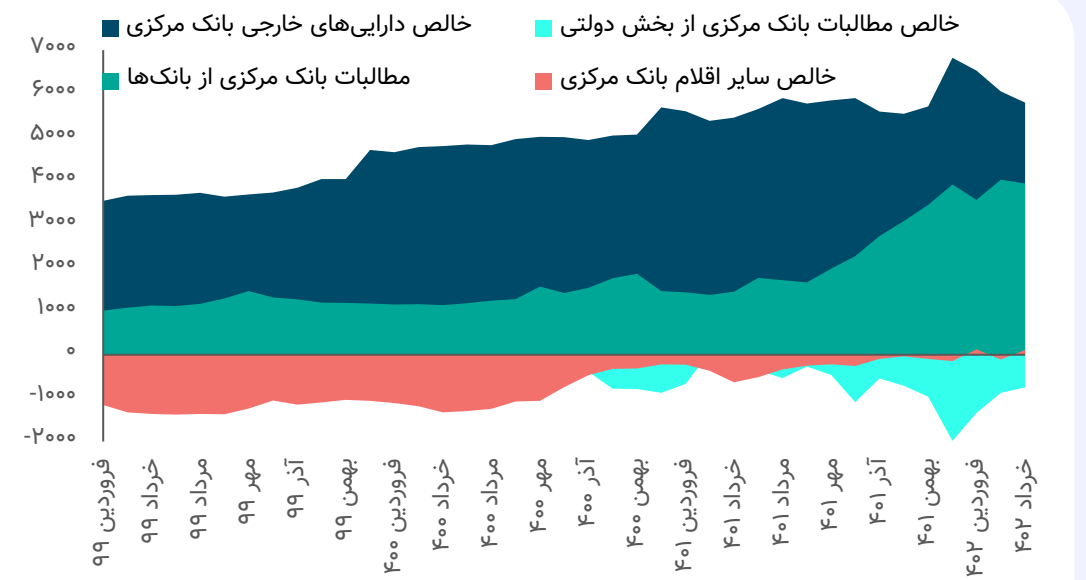
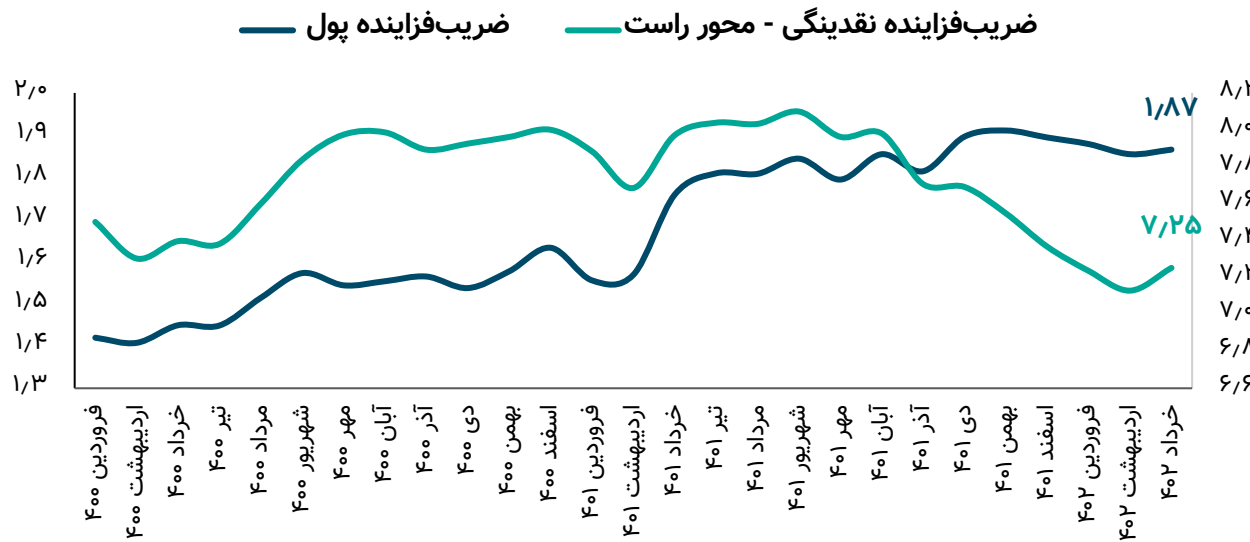
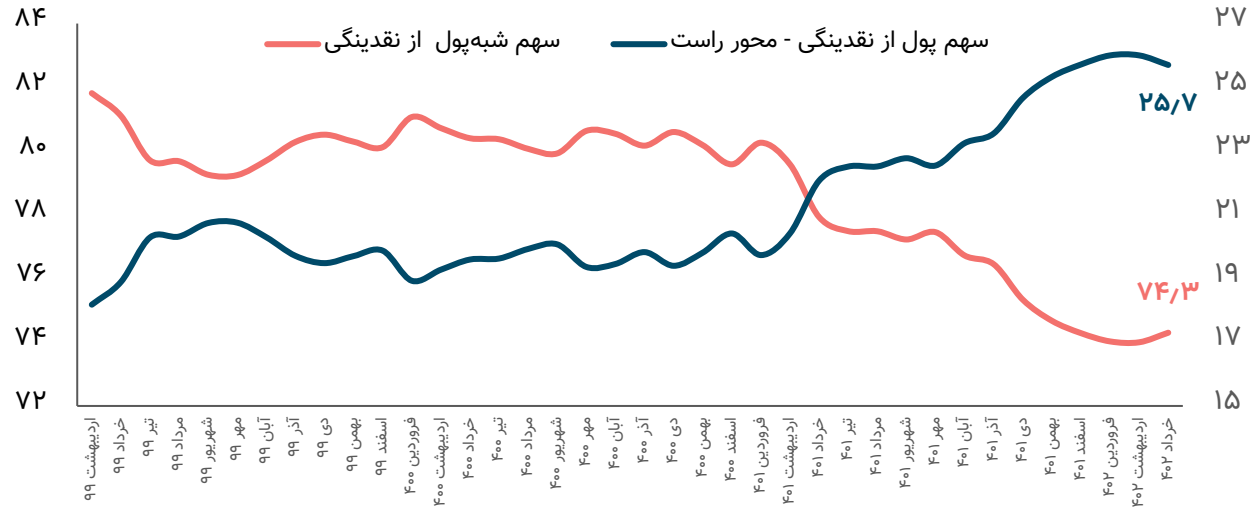
- از آبان سال ۱۴۰۰ به بعد روند رشد پول **صعودی** بوده و در فروردین ۱۴۰۲ به بیشترین میزان خود (۷۵/۱ درصد) رسیده اما بعد از آن روند نزولی در پیش گرفته و در خرداد ۱۴۰۲ به ۵۰/۴ درصد کاهش یافته است. روند رشد پایه پولی نیز صعودی بوده و به رغم افت رشد نقطه‌ای پایه پولی در اردیبهشت ماه، رشد نقطه به نقطه این متغیر در خرداد ماه نیز **افزایشی** بوده است.
- با این حال رشد نقدینگی در ماه‌های اخیر نزولی بوده که این موضوع عمدتاً متأثر از سختگیری بانک مرکزی به بانک‌ها برای ارایه تسهیلات است که در تایید آن می‌توان به افزایش نرخ ذخیره قانونی (اسفند ۱۴۰۱ این نرخ ۱۱/۴ درصد بوده و در خرداد ۱۴۰۲ به ۱۱/۵۳ درصد افزایش یافته است) و **کاهش** نرخ رشد تسهیلات (از ۴۲/۷ در فروردین ۱۴۰۲ به ۴۰/۹ درصد در خرداد ۱۴۰۲ رسیده است) اشاره کرد. ضریب‌فزاینده نقدینگی نیز به ۷/۲۵ رسیده که **کاهش** ۱/۶ واحدی نسبت به اسفند ۱۴۰۱ نشان می‌دهد.
- از تیر ۱۴۰۱ به بعد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی (اضافه برداشت + ریپو) با شیب **فزاینده صعودی** شده و عامل **مسلط** برای رشد پایه پولی (چاپ پول) بوده است.
- در خردادماه نیز خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی سهم ۵/۳ درصدی از رشد نقطه‌ای ۴۱/۸ درصدی پایه پولی در این ماه داشته است. خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی در خردادماه ۱۴۰۲ نسبت به اسفند ۱۴۰۱ افت تقریباً یک هزار میلیارد تومانی داشته که به دلیل مداخله بانک مرکزی در بازار ارز است، با لحاظ نرخ تسعیر ۲۵ هزار تومانی (نرخ‌های که بر اساس آن ارز بانک‌ها تسعیر می‌شود) حدود ۴ میلیارد دلار، ارز در سه‌ماهه نخست سال ۱۴۰۲ در بازار تزریق شده است.
- رشد **کم‌سابقه ۱۷۱/۴ درصدی بدهی** بانک‌ها به بانک مرکزی (بدون لحاظ ریپو) **مصادف** با رشد ۵۸/۶ درصدی بدهی بخش دولتی به بانک‌ها بوده است. در واقع، دولت **کسری** منابع مالی خود را -که ناشی از کسری منابع بودجه است- از طریق **استقراض** از بانک‌ها تامین کرده و با توجه به ناترازی اعتباری بانک‌ها، در نهایت با **اضافه برداشت** بانک‌ها از بانک مرکزی تامین شده است.
- بنابراین، نه‌تنها رویه رایج چاپ پول برای تامین کسری بودجه **کمتر** نشده، بلکه با شدت **بیشتر** و با هزینه **بالا**تر انجام شده است.



تحولات شاخص‌های کلان پولی



تحولات متغیرهای کلان پولی



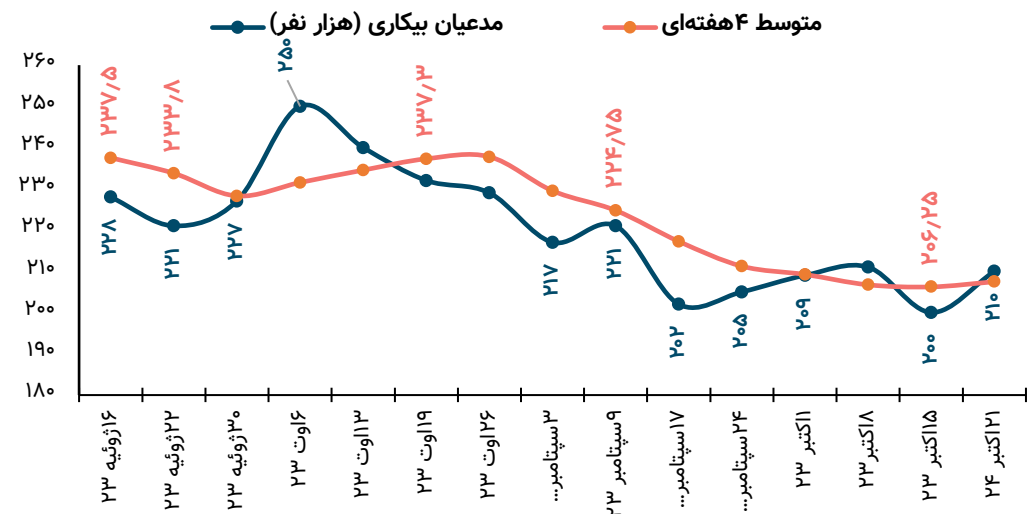
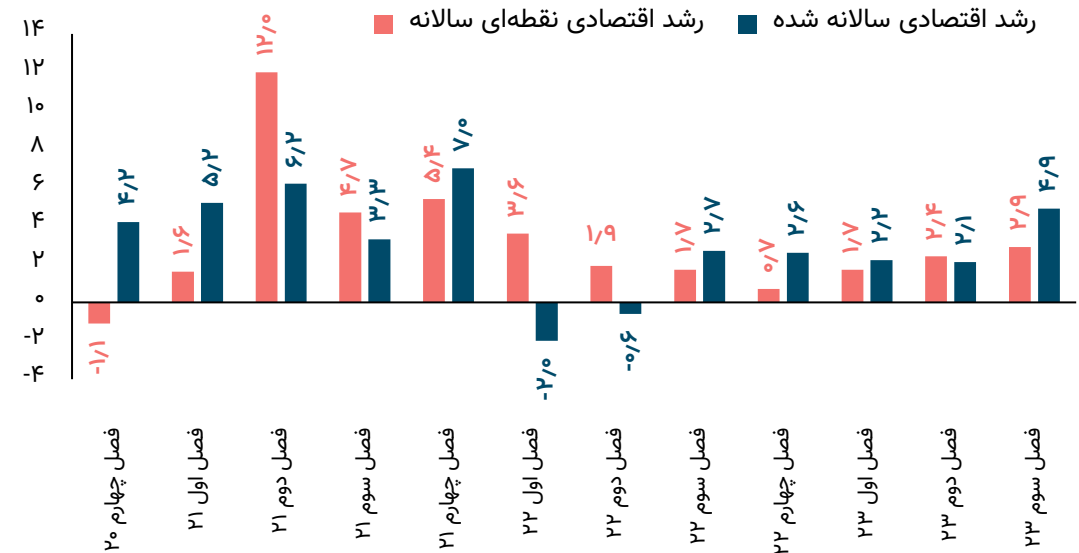
اقتصاد جهانی

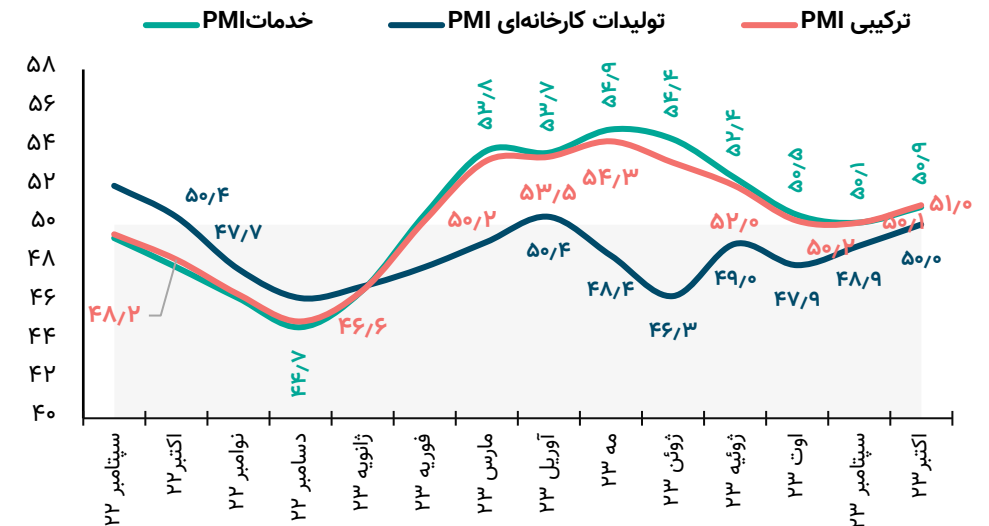
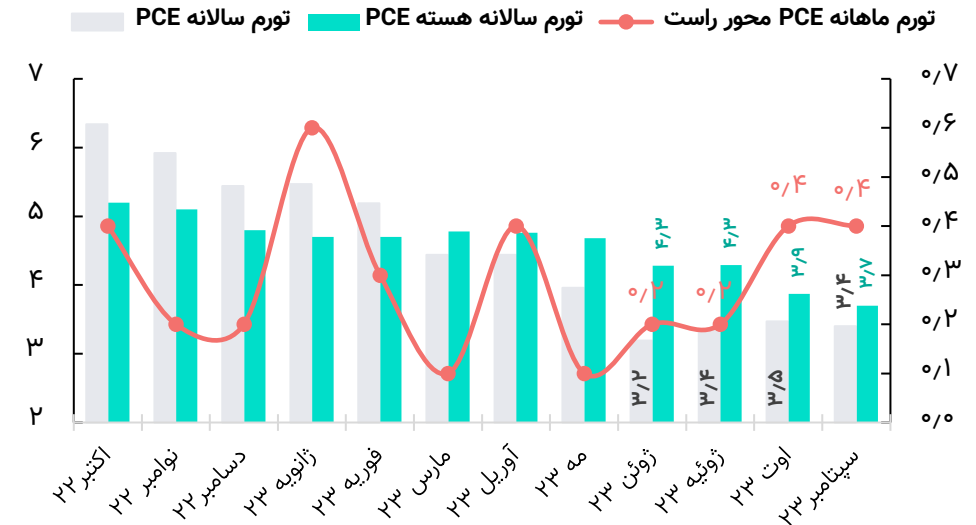


آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از تقویت بخش عرضه و تقاضا است.

بخش عرضه

- GDP حقیقی آمریکا در سه ماهه سوم ۲۰۲۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲/۹ درصد افزایش یافت که بالاتر از مقدار ۲/۴ درصدی فصل قبل بود.
- به صورت سالانه شده (Annualized) نیز تولید ناخالص حقیقی آمریکا در فصل سوم ۴/۹ درصد نسبت به مقدار مشابه سال قبل افزایش یافت که بالاتر از مقدار ۲/۱ درصدی فصل قبل و همچنین مقدار ۴/۳ درصدی انتظارات بازار بود. رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه سوم ۲۰۲۳ بزرگترین افزایش از سه ماهه چهارم سال ۲۰۲۱ است.
- رشد اقتصادی آمریکا، بیشتر به دلیل افزایش مخارج مصرف‌کنندگان، افزایش موجودی انبار، رشد صادرات، افزایش سرمایه‌گذاری در بخش ساختمان و مخارج دولتی بود.
- در بازار کار و در هفته منتهی به ۲۱ اکتبر، مدعیان بیکاری به ۲۱۰ هزار نفر رسید که نسبت به هفته گذشته افزایش ۱۰ هزار نفری را شاهد بودیم و مدعیان بیکاری اندکی بیشتر از پیش‌بینی بازار ۲۰۷ هزار نفری بود.





بخش تقاضا

- شاخص قیمت مخارج مصرفی شخصی (PCE) در ماه سپتامبر نسبت به مدت مشابه سال قبل **۳/۴ درصد** افزایش یافت که تقریباً مشابه ماه قبل و هم‌راستا با پیش‌بینی بازار بود. به صورت ماهانه نیز شاخص PCE نسبت به ماه قبل **۰/۴ درصد** افزایش یافت که مشابه ماه قبل و بالاتر از انتظارات ۰/۳ درصدی بازار بود.
- شاخص PCE هسته در ماه سپتامبر نسبت به مدت مشابه سال قبل **۳/۶۸ درصد** **افزایش** یافت که **کمتر** از مقدار مشابه ماه قبل **۳/۸۴ درصد** بود.
- درآمد شخصی شهروندان آمریکایی در ماه سپتامبر نسبت به ماه قبل ۰/۳ درصد **افزایش** یافت که کمتر از مقدار ۰/۴ درصد ماه قبل و پیش‌بینی ۰/۴ درصدی بازار بود.
- مخارج شخصی شهروندان آمریکایی نیز در ماه سپتامبر نسبت به ماه قبل ۰/۷ درصد **افزایش** یافت که بیشتر از مقدار ۰/۴ درصد ماه قبل و پیش‌بینی ۰/۵ درصدی بازار بود.
- هر سه شاخص **PMI** اقتصاد آمریکا در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل **افزایش** یافت و به سطح بالای ۵۰ رسیدند. در ماه اکتبر شاخص PMI تولیدات کارخانه‌ای، خدمات و کل به ترتیب به سطح ۵۰، ۵۰/۹ و ۵۱ رسیدند که در این میان عملکرد PMI تولیدات کارخانه‌ای و خدمات بهتر از انتظارات ۴۹/۸ و ۴۹/۵ بازار بود.

سیاست‌گذاری پولی

- با توجه به اظهارات پاول (رئیس فدرال رزرو آمریکا)، انتظار می‌رود که فدرال رزرو در پایان نشست خود در هفته آینده هیچ افزایش نرخ را اعلام نکند و نرخ بهره را در سطح فعلی ۵/۵ درصد ثابت نگه دارد.



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد یورو حاکی از تضعیف نسبی عرضه است.

بخش عرضه

- رشد نقطه‌ای سود صنعتی تجمعی چین در چهارده ماه گذشته منفی بوده و از ابتدای سال ۲۰۲۳ وضعیت بدتری را نسبت به قبل نشان می‌دهد. آخرین داده‌های منتشرشده نیز حاکی از افت ۹ درصدی سود صنعتی تجمعی نسبت به در نه‌ماهه سال ۲۰۲۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل است.
- در این میان، سود صنعتی تجمعی بنگاه‌های دولتی رشد منفی ۱۱/۶ و بنگاه‌های خصوصی منفی ۳/۲ درصد را ثبت کرده‌اند.
- از میان ۴۱ صنعت مورد بررسی، صنایع محصولات شیمیایی (۴۶/۵- درصد)، نفت و زغال سنگ (۴۰/۴- درصد) و محصولات معدنی غیرفلزی (۲۶/۷- درصد) بیشترین افت سود تجمعی را داشتند.
- در ماه سپتامبر سود صنعتی تجمعی رشد ماهانه ۱۱/۹ درصدی را ثبت کرد که در مقایسه با ماه قبل ۵/۳ واحد درصد کاهش داشته است.



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

بخش عرضه

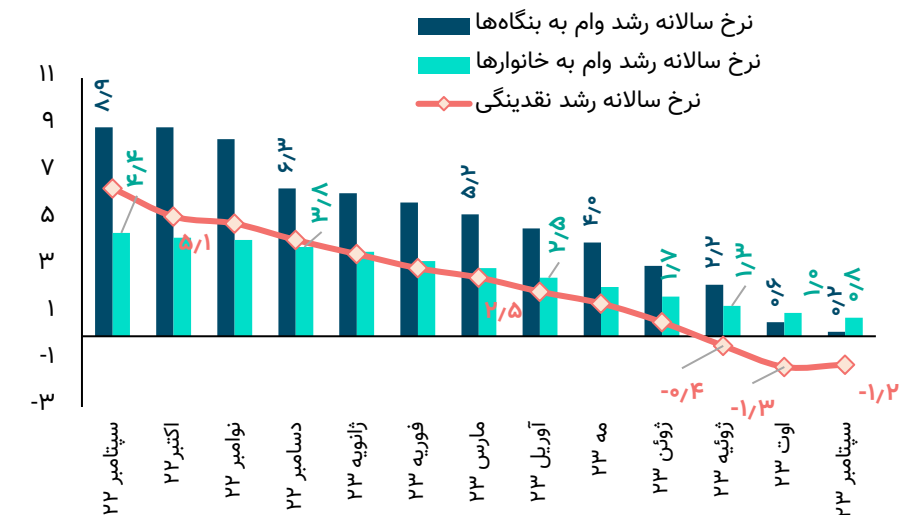
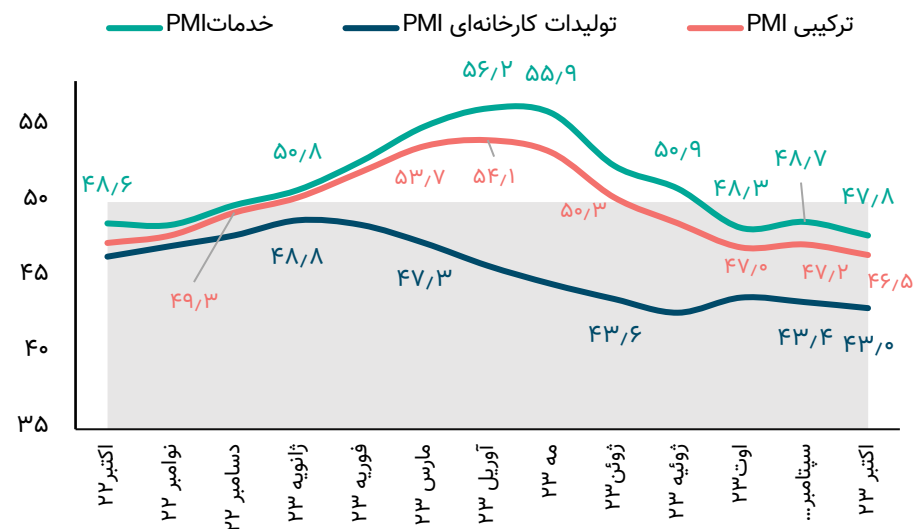
- اطلاعات جدیدی در خصوص بخش عرضه این منطقه منتشر نشده است.

بخش تقاضا

- PMI تولیدات کارخانه‌ای برای ۱۶ ماه متوالی در وضعیت **رکودی** (زیر ۵۰) قرار داشته و از ابتدای سال ۲۰۲۳ همواره **نزولی** بود. PMI های ترکیبی و خدمات برای ۴ ماه متوالی در وضعیت **رکودی** قرار گرفتند. این موضوع نشان می‌دهد که تقاضای مشتق شده منطقه یورو در حال **بدتر** شدن است.
- رشد نقدینگی برای سه ماه متوالی منفی است. همچنین رشد اعطای وام به خانوارها و بنگاه‌ها **نزولی** و در حداقل یک‌ساله خود قرار دارند. البته **کاهش** رشد وام به بنگاه‌ها، شدیدتر از خانوارها بوده و نشان می‌دهد که بخش تولید این منطقه، افق روشنی از افزایش فروش و تولید نداشته و در راستای آن دیدگاه، تقاضای وام را به شدت **کاهش** داده است.

سیاست‌گذاری پولی

- بانک اروپا در ۱۰ جلسه از ۱۱ جلسه گذشته **انقباضی** عملکرده و نرخ بهره سیاستی خود را از صفر (از ۱۰ مارس ۲۰۱۶ تا ۲۰ ژوئن ۲۰۲۲) به ۴/۵ درصد رسانده است.
- در هفته اخیر بانک اروپا، روز پنجشنبه جلسه تعیین نرخ بهره داشت که نرخ‌های بهره را **تغییر نداد**. لذا، نرخ‌های بهره سیاستی، وام‌دهی و سپرده‌گذاری به ترتیب ۴/۵، ۴/۷۵ و ۴ درصد **ثابت** ماند.
- خانم لاگارد رییس کل بانک اروپا در آخرین سخنرانی خود، به حفظ سطح سیاست‌های **انقباضی** بانک اروپا تاکید کرد.
- ایشان، پیش‌بینی کرد که وضعیت اقتصادی این منطقه تا پایان ۲۰۲۳ **ضعیف** باقی بماند و از سال آتی روند بهبود را آغاز کند.



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	PMI ها (اکتبر)	۳۱ اکتبر ۱۴۰۲/۰۸/۰۹ سه شنبه	چین
۲	رشد اقتصادی (فصل سوم)	۳۱ اکتبر ۱۴۰۲/۰۸/۰۹ سه شنبه	منطقه یورو
۳	تورم مصرف کننده (اکتبر)	۳۱ اکتبر ۱۴۰۲/۰۸/۰۹ سه شنبه	منطقه یورو
۴	فرصت های شغلی (سپتامبر)	۱ نوامبر ۱۴۰۲/۰۸/۱۰ چهارشنبه	آمریکا
۵	تغییرات اشتغال بخش خصوصی ADP (اکتبر)	۱ نوامبر ۱۴۰۲/۰۸/۱۰ چهارشنبه	آمریکا
۶	جلسه تعیین نرخ بهره (هفتمین)	۱ نوامبر ۱۴۰۲/۰۸/۱۰ چهارشنبه	آمریکا
۷	مدعیان بیکاری (۲۸ اکتبر)	۲ نوامبر ۱۴۰۲/۰۸/۱۱ پنجشنبه	آمریکا
۸	نرخ بیکاری (سپتامبر)	۳ نوامبر ۱۴۰۲/۰۸/۱۲ جمعه	منطقه یورو
۹	نرخ بیکاری و مشارکت (اکتبر)	۳ نوامبر ۱۴۰۲/۰۸/۱۲ جمعه	آمریکا
۱۰	تغییرات لیست حقوق غیرکشاورزی NFP (اکتبر)	۳ نوامبر ۱۴۰۲/۰۸/۱۲ جمعه	آمریکا

مهمترین رویداد هفته پیشرو شامل:

- **PMI ها:** در ماه گذشته صعودی بودند و با توجه روند رو به بهبودی تولید و سود صنعتی همچنین افزایش وام های اعطاشده، انتظار بر افزایش دوباره این شاخص وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** تقاضای جهانی
- **تعیین نرخ بهره آمریکا:** در جلسه گذشته نرخ را تغییر نداد، با توجه به سخنرانی های اخیر آقای پاول، انتظار بر عدم تغییر نرخ بهره است. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا، کریپتو و سهام
 - **اثر منفی:** شاخص دلار
- **رشد اقتصادی منطقه یورو:** در پنج فصل گذشته همواره نزولی بوده و با توجه به بدتر شدن شاخص های تولید این منطقه از ابتدای ۲۰۲۳ به بعد، انتظار بر کاهش دوباره نرخ رشد منطقه یورو وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا و کریپتو
 - **اثر منفی:** ارزش یورو و تقاضای جهانی
- **نرخ بیکاری آمریکا:** در ماه گذشته ثابت بوده و با توجه روند نزولی مدعیان بیکاری و ثبات NFP ها انتظار بر ثبات این شاخص وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** شاخص دلار و انتظارات بهره ای
 - **اثر منفی:** طلا و کریپتو



تحليل مفيد



شرکت پتروشیمی تخت جمشید (شجم)



در بازار داخلی، خریداران عمده‌ای از محصول PBR شامل تولیدکنندگان HIPS و شرکت‌های تولید تایر همچون کویر تایر، لاستیک بارز، یزد تایر، آرتاویل تایر، ایران تایر، لاستیک پارس، کیان تایر و لاستیک دنا می‌باشند. مجتمع تولیدی این پتروشیمی در مساحتی به مساحت ۱۶ هکتار در منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی (ماهشهر) واقع شده است. اجرای عملیات ساخت این واحد از سال ۱۳۹۱ آغاز شد و در سال ۱۳۹۴ به بهره‌برداری رسید. در سال ۱۳۹۸، خط تولید جدید PBR با ظرفیت ۵۰ هزار تن در سال به بهره‌برداری درآمد و ظرفیت تولید این محصول به ۶۲ هزار تن در سال افزایش یافت. در حال حاضر، ظرفیت تولید SBR این مجتمع نیز ۳۰ هزار تن در سال است و از روش پلیمریزاسیون امولسیون سرد برای تولید آن استفاده می‌شود.

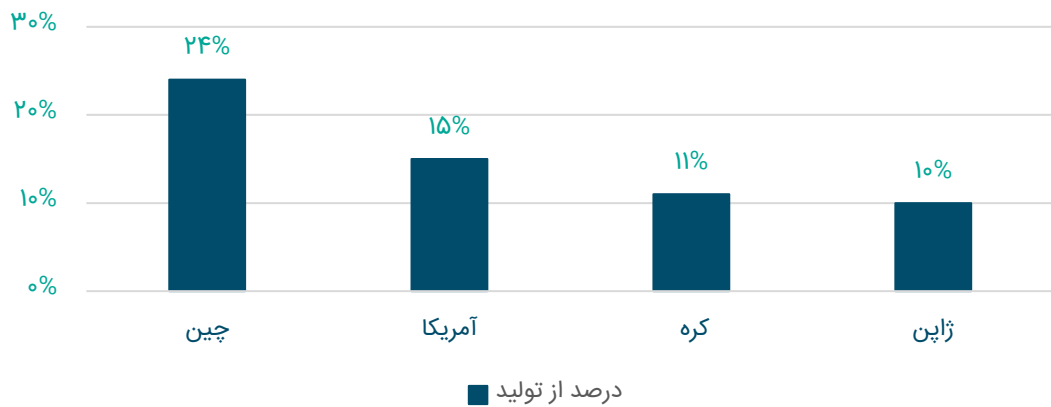


شرکت پتروشیمی تخت جمشید به صورت سهامی عام سال ۱۳۸۵ تأسیس شد. این شرکت در سال ۱۳۹۰ به ثبت در سازمان بورس و اوراق بهادار رسید و سال ۱۴۰۰، به فهرست شرکت‌های بازار پایه افزوده و پذیرفته شد. پتروشیمی تخت جمشید محصولات همچون لاستیک‌های استایرن بوتادین رابر SBR و پلی بوتادین رابر PBR را تولید می‌کند. علاوه بر این شرکت، دو شرکت دیگر نیز در تولید PBR و SBR در داخل کشور فعال هستند. پتروشیمی بندرامام با ظرفیت تقریبی ۴۰ هزار تن در سال تولیدکننده SBR و پتروشیمی شازند با ظرفیت ۲۶ هزار تن در سال تولیدکننده PBR است.

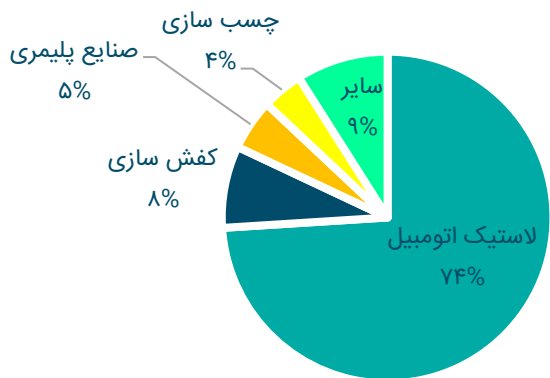


بازار جهانی: نگاهی به بازیگران اصلی صنعت در دنیا

بزرگترین کشورهای تولید کننده SBR در دنیا

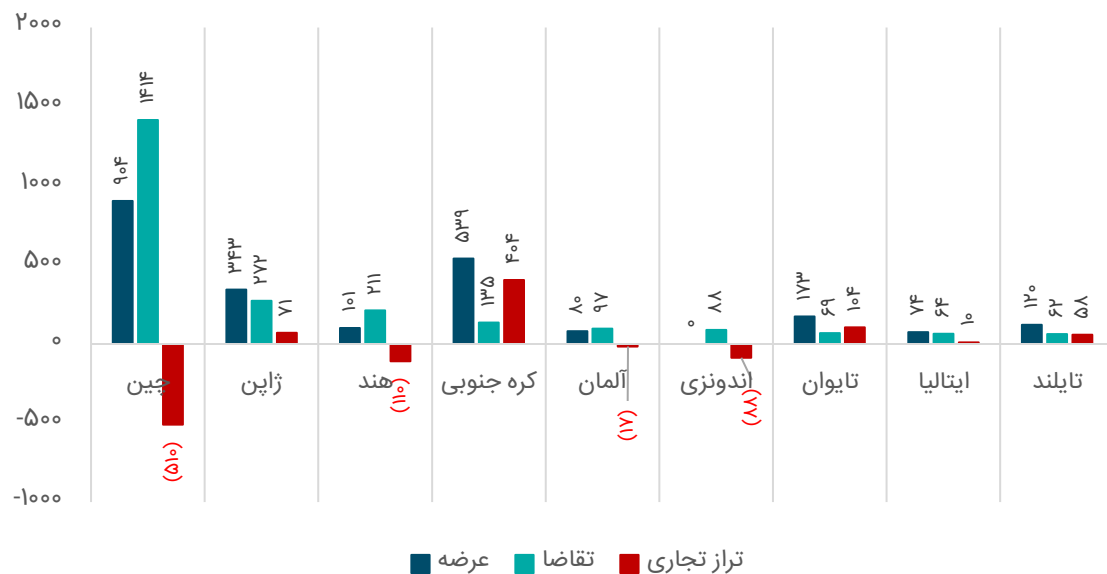


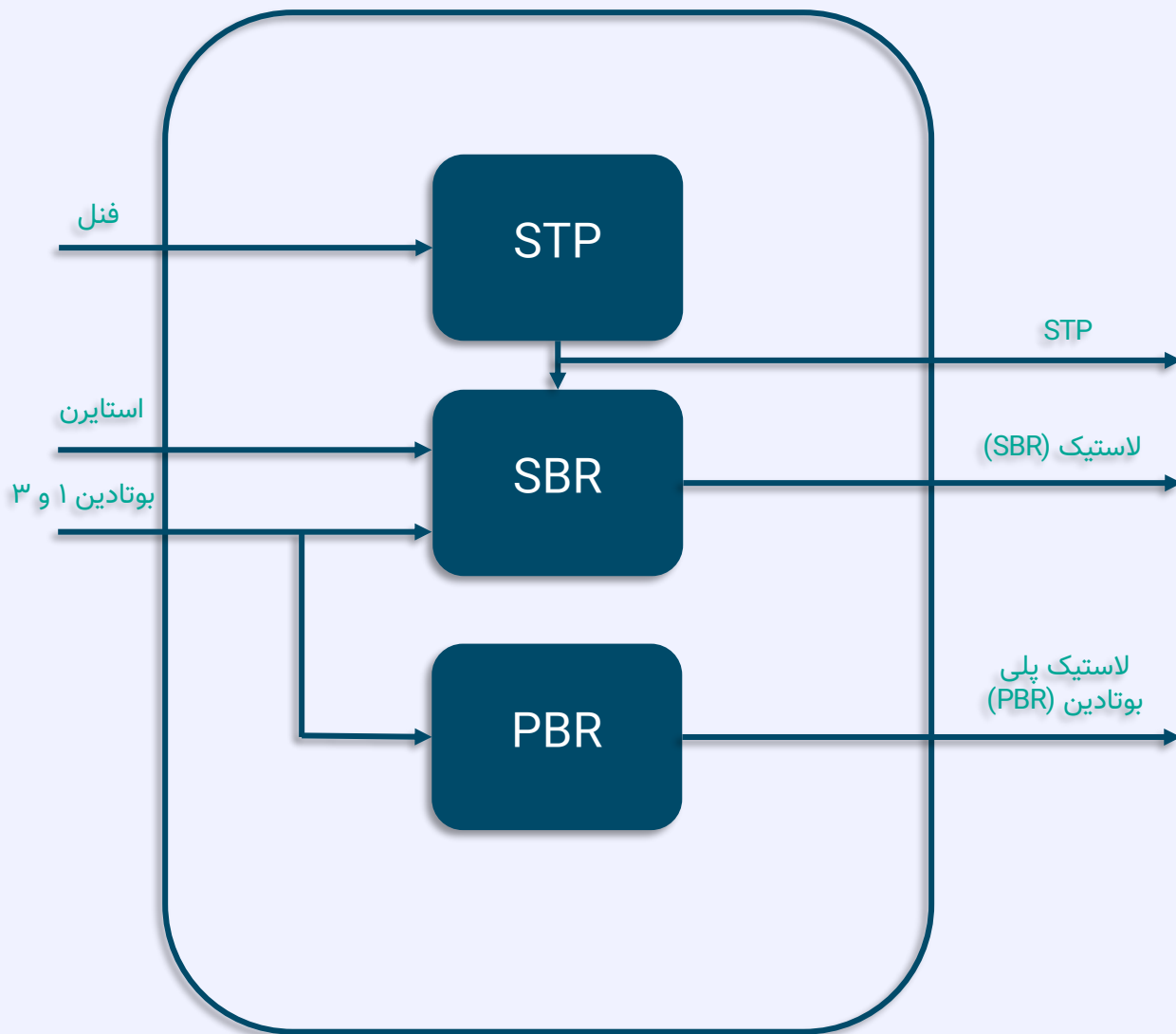
درصد مصرف SBR در صنایع مختلف



اندازه بازار این صنعت ۱۱.۹۱ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۰ بوده است و پیش‌بینی می‌شود با رشد سالانه ۵.۵ درصدی به ۱۶.۴ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۷ برسد. ۷۰ درصد پی بی آر تولیدی در دنیا در صنعت لاستیک و تایر استفاده می‌شود. ۲۵ تا ۳۰ درصد نیز بعنوان افزودنی برای بالا بردن استحکام سایر لاستیکی‌ها استفاده می‌شود.

عرضه، تقاضا و تراز تجاری بازیگران اصلی PBR در جهان





مواد خوراکی مورد استفاده در پروسه تولید شرکت پتروشیمی تخت جمشید، شامل مونومر ۱-۳ بوتادین و استایرن مونومر می‌شود. این مواد از پتروشیمی‌های امیرکبیر، جم و پارس تهیه می‌شوند. واقعیتی که باید ذکر شود، این است که به‌منظور تولید محصول SBR، به ماده میانی STP یا همان Styrenated Phenol نیاز پیدا می‌شود.

مونومر ۱-۳ بوتادین:

خوراک بوتادین از طریق خط لوله اختصاصی فی مابین شرکت و پتروشیمی امیرکبیر و مبتنی بر قرارداد ۱۰ ساله (از سال ۱۳۹۲) تامین می‌گردد. قیمت ارائه شده به صورت فوب خلیج فارس منهای ۵ درصد است و صورت حساب به صورت ریالی محاسبه و پرداخت می‌گردد. برای محاسبه قیمت فوب خلیج فارس، از متوسط قیمت نرخ آسیای شمال شرقی و جنوب شرقی استفاده و سپس هزینه حمل تا خلیج فارس از آن کسر می‌گردد. همچنین شرکت قراردادی ۵ ساله (از سال ۱۳۹۸) با شرکت پتروشیمی جم جهت خرید بوتادین به میزان ۲۰۰۰ تن در ماه منعقد کرده است. قیمت خرید بوتادین از پتروشیمی جم میانگین ماهانه قیمت بوتادین تحویل شمال شرق آسیا منهای ۸۵ درصد میانگین ماهانه هزینه حمل اتیلن از خلیج فارس به شمال شرق آسیا می‌باشد که توسط انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پتروشیمی محاسبه می‌گردد.

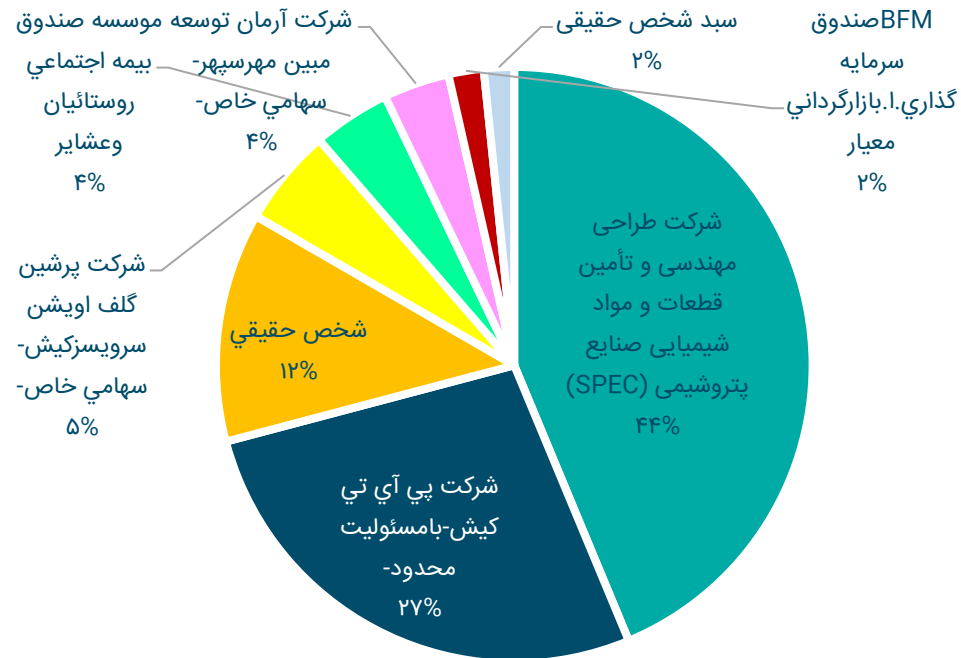
استایرن مونومر:

شرکت کل ماده استایرن مونومر را از پتروشیمی پارس تهیه و توسط تاراک حمل می‌نماید. کل استایرن مونومر شرکت از طریق بورس کالا و سهمیه اختصاص داده شرکت تامین می‌گردد. محصولات تولیدی این مجتمع در صنایع لاستیک، تایر و خودرو استفاده می‌گردد. مواد اولیه این مجتمع از پتروشیمی‌های امیرکبیر و پارس تامین می‌شود. بخشی از یوتیلیتی مورد نیاز در داخل مجتمع و بخشی نیز از پتروشیمی فجر تامین می‌گردد. خوراک ۱-۳ بوتادین از پتروشیمی امیرکبیر به واسطه خط لوله و پتروشیمی جم از طریق تانکر تامین می‌گردد. همچنین استایرن نیز از طریق تانکر از پتروشیمی پارس تهیه می‌شود.

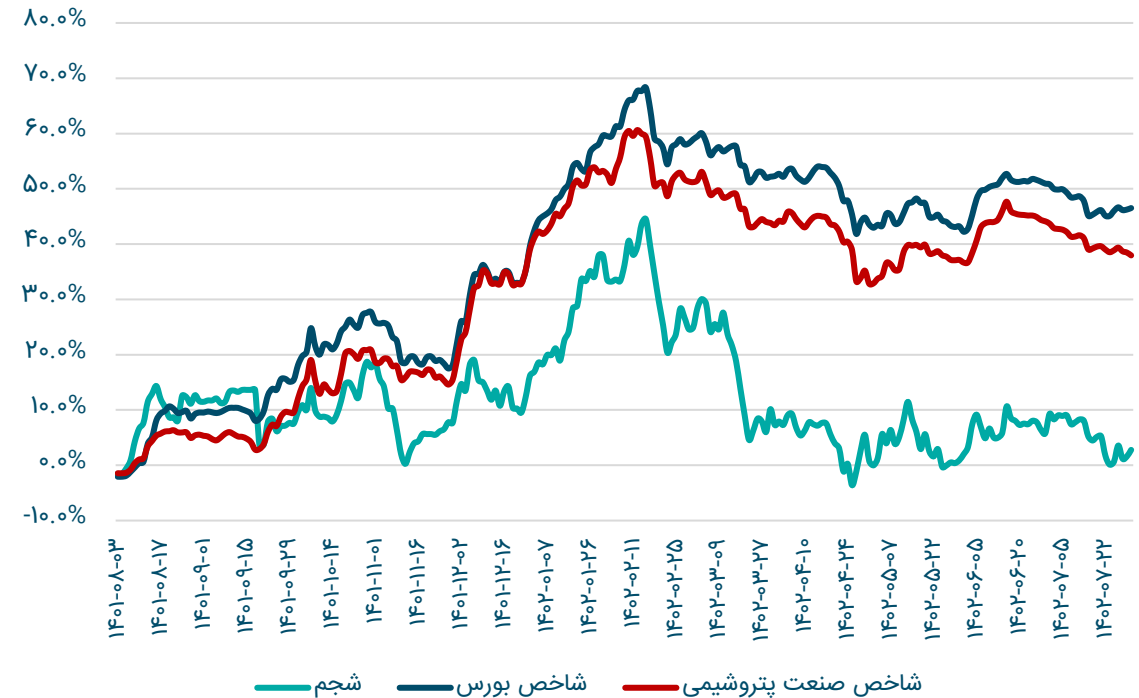


مقایسه بازدهی و سهامداران

ترکیب سهامداران



مقایسه بازدهی بازار سرمایه ایران، صنعت و شجم



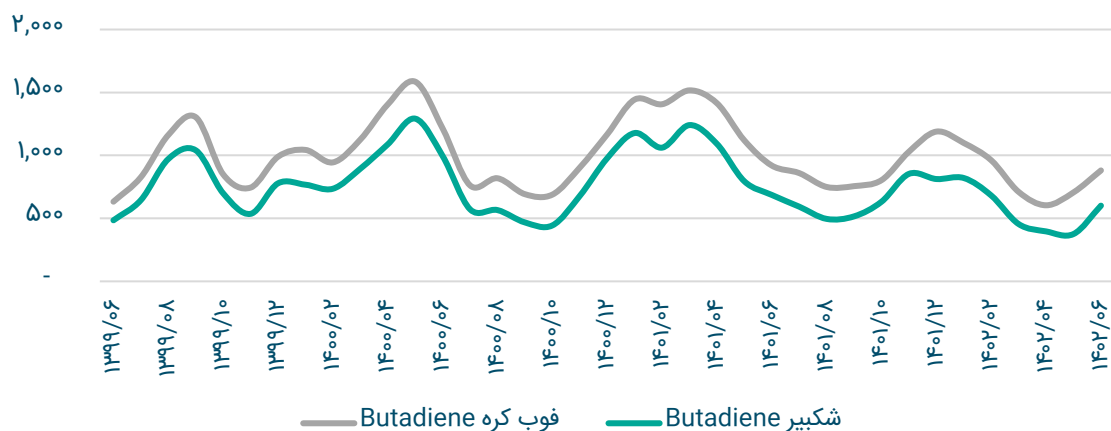
سهام شرکت پتروشیمی تخت جمشید در یکسال گذشته علی رغم بازدهی حدود ۴۵٪ شاخص کل نزدیک به صفر بوده است. یکی از دلایل عدم بازدهی این شرکت تأمین خوراک صنعت لاستیک است که با نرخ دستوری توسط دولت تعیین می‌شود و عدم رقابت محصولات در بورس کالا به دلیل مازاد عرضه است. انتظار می‌رود با توجه به آزادسازی نرخ ارز خوراک پتروشیمی‌ها با نرخ ۳۸۰۰۰ تومان بازدهی شرکت در سال مالی جدید بهتر از سال گذشته باشد.



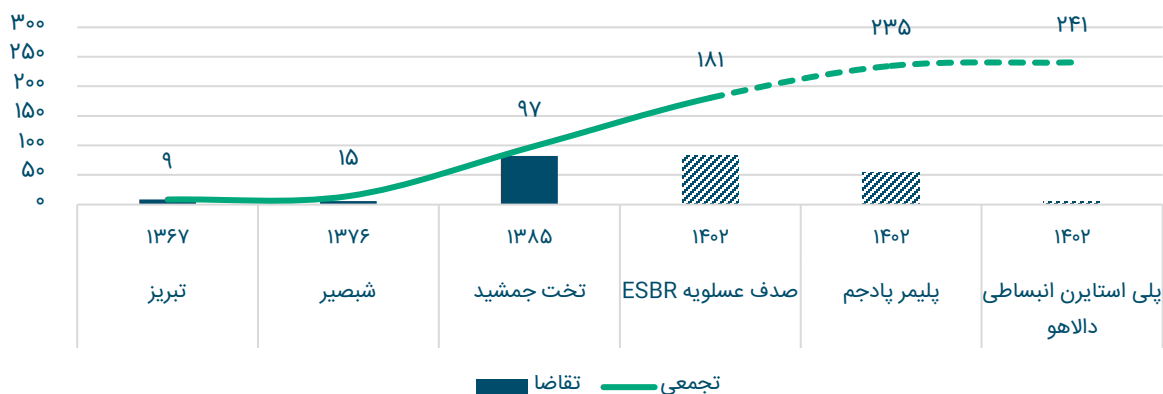
وضعیت تأمین خوراک: بوتادین

شرکت در حال حاضر خوراک بوتادین را ۵۰٪ از پتروشیمی جم و ۵۰٪ از پتروشیمی امیر کبیر دریافت می کند. خوراک دریافتی از پتروشیمی امیرکبیر به وسیله خط لوله بدون هزینه حمل دریافت شده اما خوراک دریافتی از پتروشیمی جم به وسیله تراک به شرکت منتقل می شود. این در حالی است که پتروشیمی جم دارای خوراک مازاد بوتادین است و بخشی از آن را صادر می کند. انتظار می رود افزایش نرخ دلار خوراک بین مجتمعی قدرت چانه زنی پتروشیمی تخت جمشید را افزایش داده و محدودی چالش شرکت را در تأمین خوراک در سال آینده کاهش دهد لیکن مشابه وضعیت استایرن با افتتاح مخصوصاً طرح های پتروشیمی جم عرضه و تقاضا بوتادین به هم نزدیک شده و رقابت برای تأمین بوتادین بین شرکت ها افزایش یابد.

مقایسه نرخ Butadiene شرکت با فوب کره جنوبی



رشد تقاضای آتی بوتادین در کشور



عرضه فعلی و آتی بوتادین (هزار تن)

شرکت	ظرفیت تولید بوتادین	سال راه اندازی	مکان	درصد پیشرفت طرح
بندر امام	۲۶	۱۳۷۳	ماهشهر	فعال
امیرکبیر	۵۱	۱۳۸۴	ماهشهر	فعال
جم	۱۱۵	۱۳۸۸	فاز ۱ عسلویه	فعال
تبریز	۱۷	۱۳۸۲	تبریز	فعال
شازند(اراک)	۴۵	۱۳۷۳	اراک	فعال
مجموع عرضه فعلی		۲۵۴		
کیان	۱۷۶	۱۴۰۴	فاز ۲ عسلویه	۱۴%
مجموع عرضه فعلی و آتی		۴۳۰		



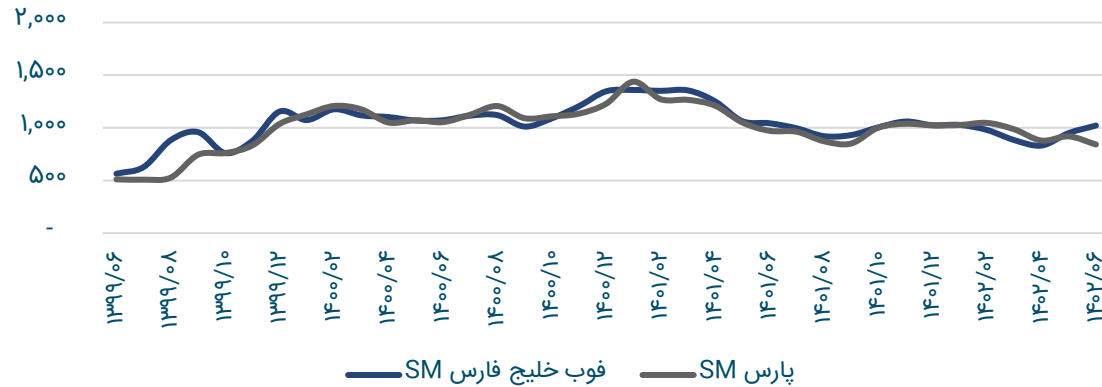
وضعیت تأمین خوراک: استایرن

شرکت خوراک استایرن مورد نیاز خود را همان طور که اشاره شد از پتروشیمی پارس دریافت می کند. این در حالی است که با افتتاح سه طرح پلیمر پادجم و صدف عسلویه پتروشیمی جم و پلی استایرن دالاهو در کوتاه مدت رقابت روی تأمین استایرن افزایش می یابد. تنها طرح افزایش تولید استایرن در کشور طرح کیان است که تاکنون صرفاً ۱۴٪ پیشرفت داشته است.

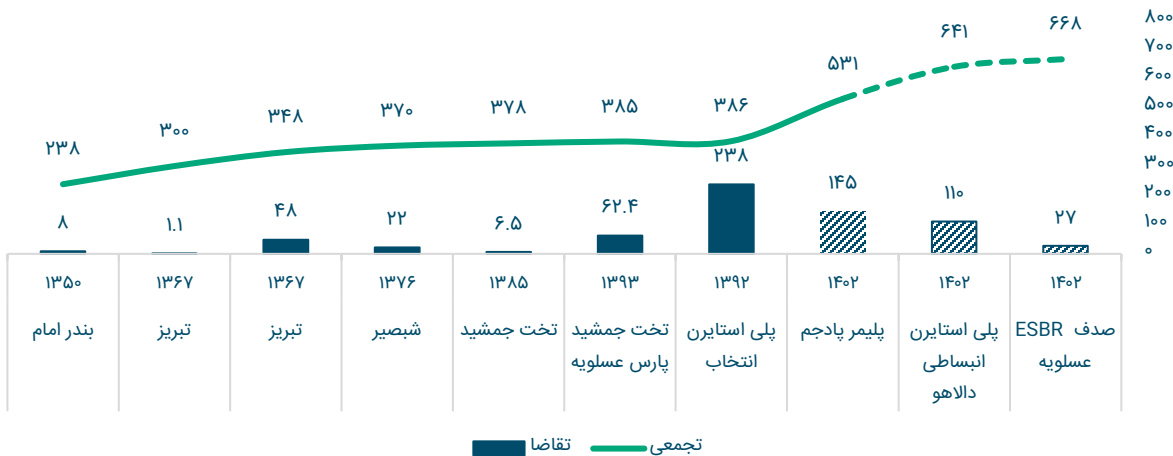
عرضه فعلی و آتی استایرن (هزار تن)

شرکت	ظرفیت تولید استایرن	سال راه اندازی	مکان	درصد پیشرفت طرح
پارس	۶۰۰	۱۳۸۸	فاز ۱ عسلویه	فعال
تبریز	۹۵	۱۳۷۷	تبریز	فعال
مجموع عرضه فعلی ۶۹۵				
کیان	۲۶۶	۱۴۰۴	فاز ۲ عسلویه	۱۴.۰۰٪
مجموع عرضه فعلی و آتی ۹۶۱				

مقایسه نرخ استایرن مونومر شرکت با فوب خلیج فارس

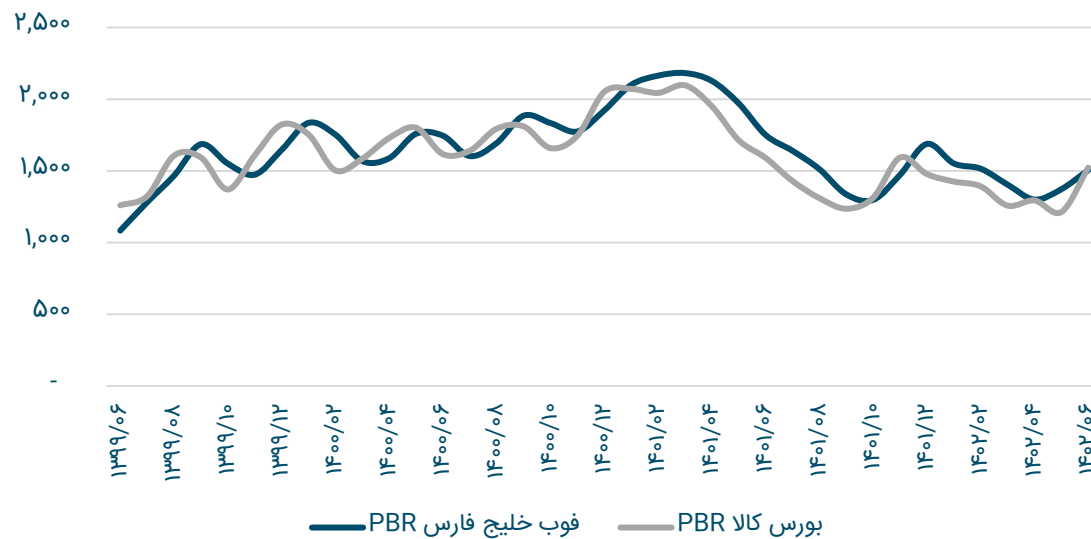


رشد تقاضای آتی خوراک استایرن در کشور

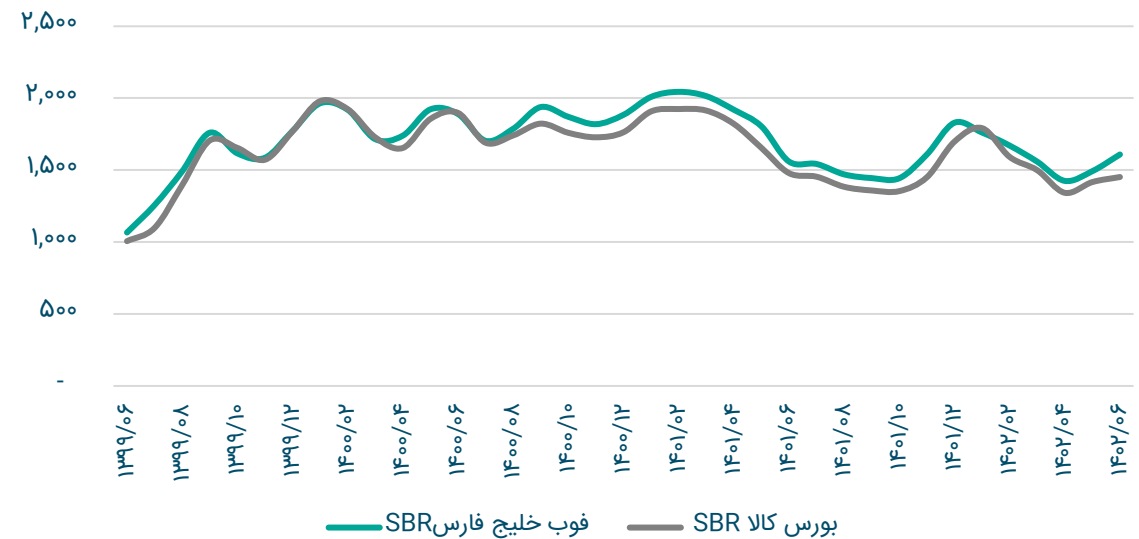


فروش محصولات شرکت به صورت فروش داخلی از طریق بورس کالا و صادراتی است. فروش صادراتی به صورت ترم‌های (FCA تحویل درب کارخانه)، (FOB تحویل در عرشه کشتی) و (CFR تحویل در بندر مقصد) می‌باشد. نرخ‌های داخلی از یک سو به دلیل اینکه محصول PBR و SBR ورودی صنعت لاستیک است و نرخ‌ها در این صنعت همواره تحت کنترل دولت بوده و از سویی دیگر به دلیل مازاد عرضه این محصول در داخل کشور، تا قبل از تغییر نرخ ارز مرجع پتروشیمی‌ها در بورس کالا با دلار ۲۸۵۰۰ و بدون رقابت معامله شده است (در دو ماه اخیر چه نرخ خوراک و چه نرخ محصولات شرکت با دلار ۳۸۰۰۰ تومان معامله می‌شود). نرخ‌های صادراتی نیز به دلیل تحریم‌های روسیه و صادرات گسترده محصولات پلیمری این کشور به چین تقریباً با نرخ بهای تمام شده ایران، تحت فشار قرار گرفته است.

مقایسه نرخ شرکت با فوب خلیج فارس

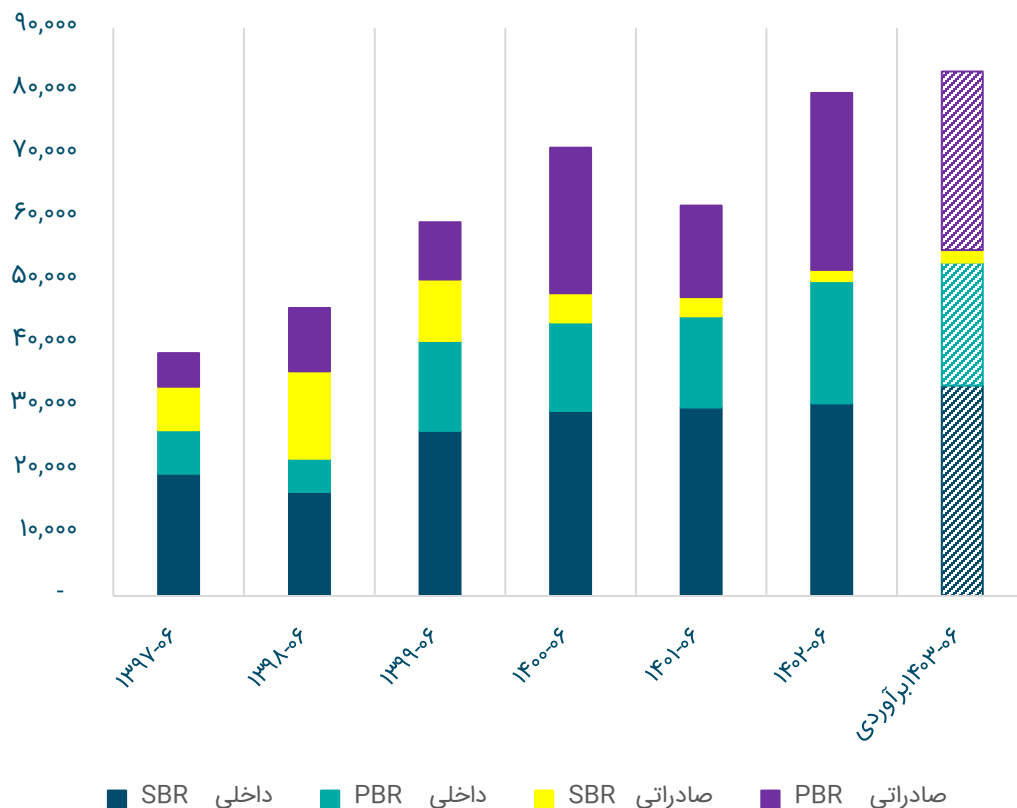


مقایسه نرخ شرکت با فوب خلیج فارس

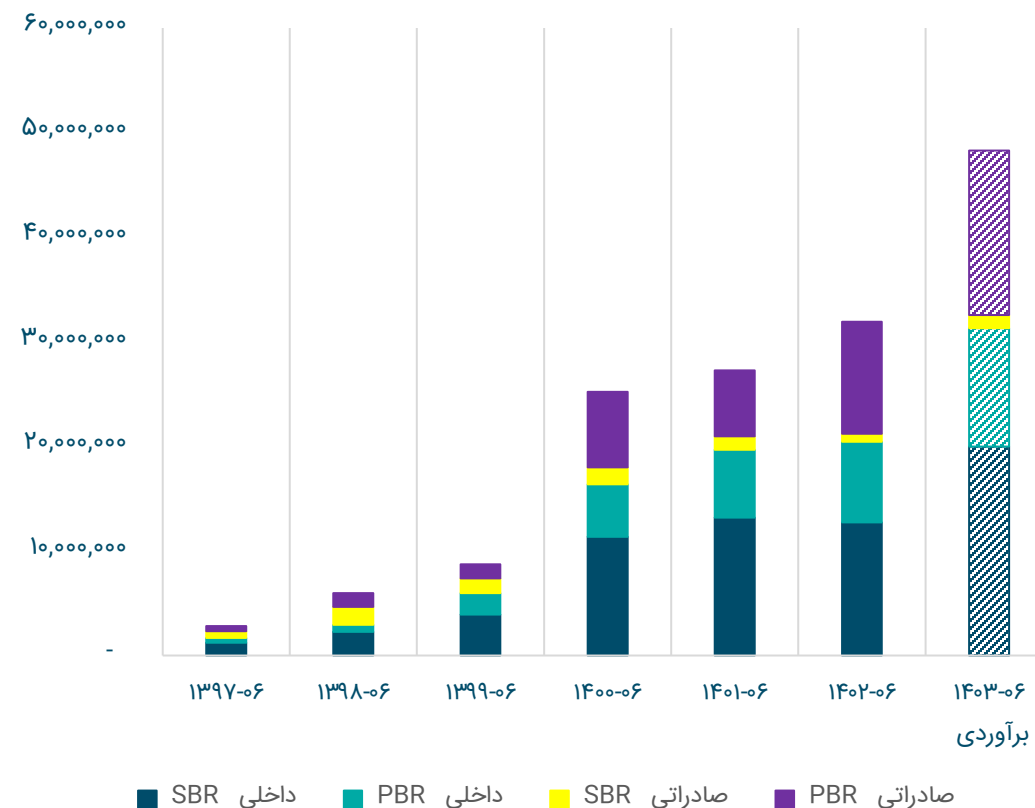


ترکیب فروش شرکت

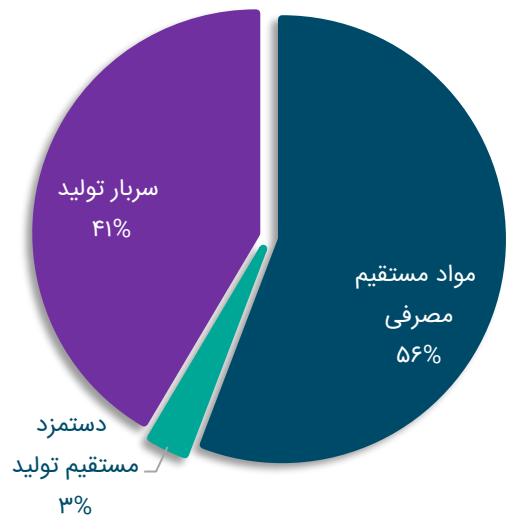
ترکیب مقادیر فروش شرکت در هر محصول



ترکیب مبالغ فروش شرکت در هر محصول (میلیون ریال)

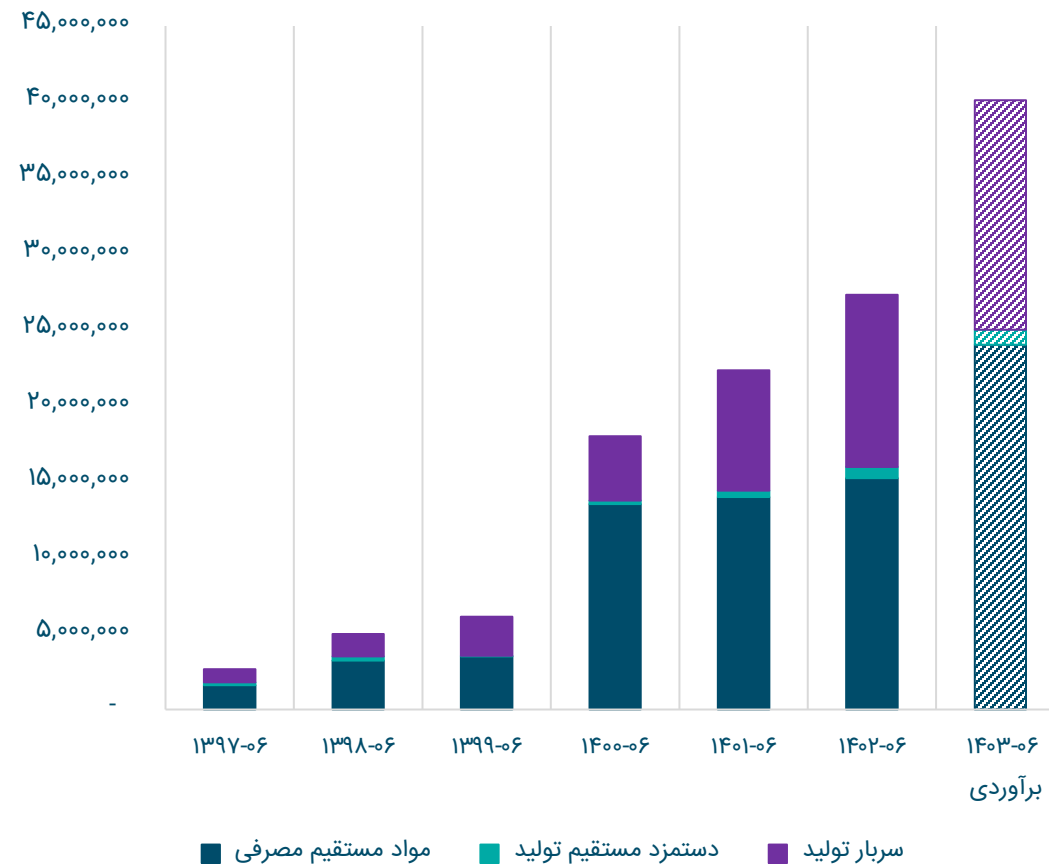


ترکیب بهای تمام شده

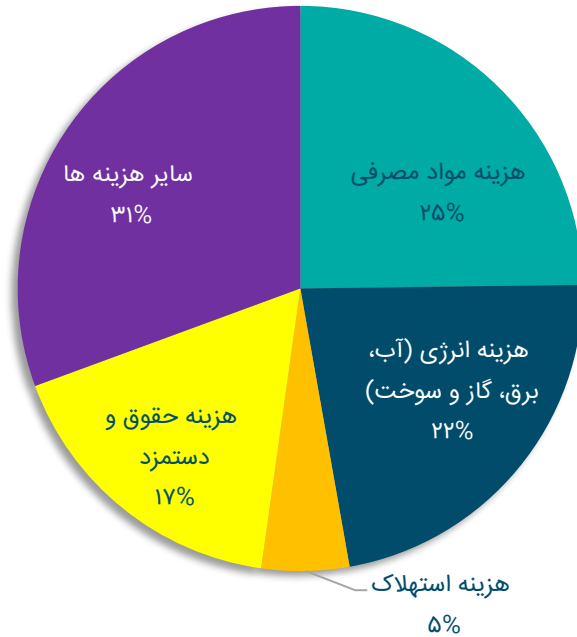


همان طور که ملاحظه می شود ۵۶٪ از بهای تمام شده شرکت به مواد مستقیم مصرفی اختصاص دارد. افزایش نرخ دلار و تورم و همچنین تیراژ تولید موجب شده است که در چند سال اخیر بهای تمام شده شرکت روند صعودی قابل توجهی داشته باشد. سهم بوتادین از مواد مصرفی مستقیم حدود ۸۰٪ و سهم استایرن حدود ۲۰٪ می باشد.

روند بهای تمام شده (میلیون ریال)

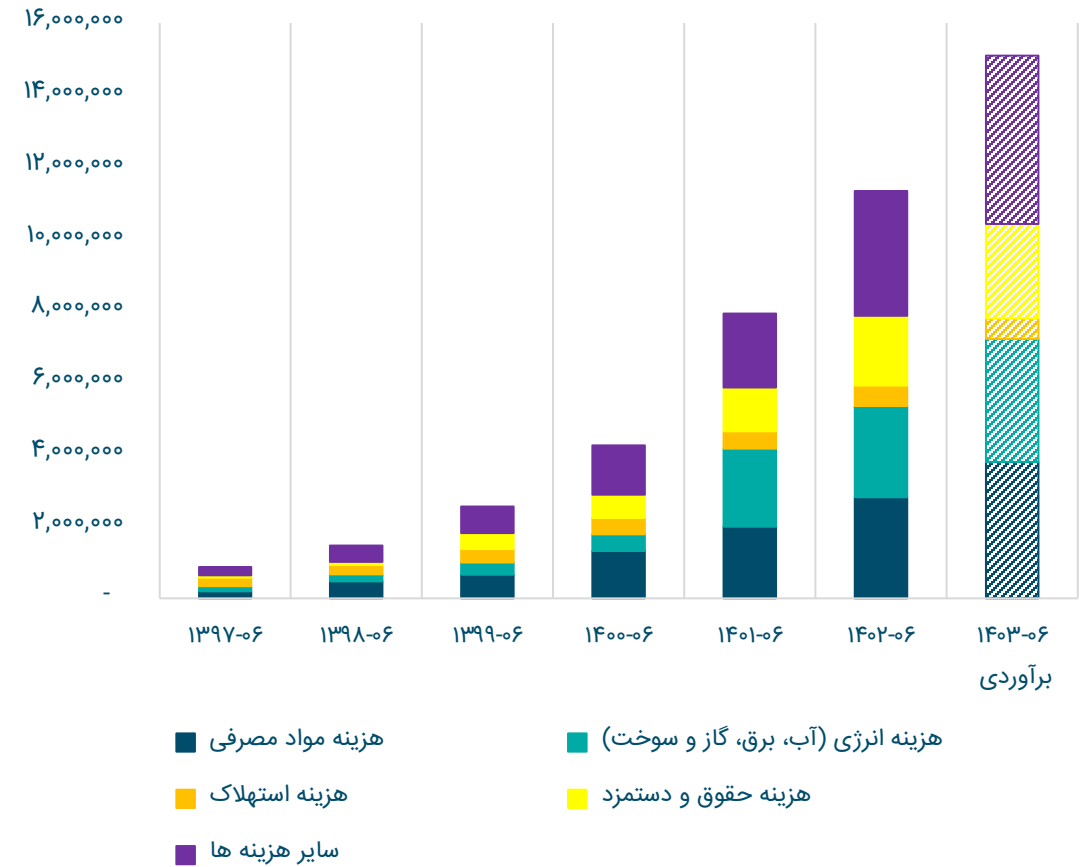


ترکیب هزینه سربار

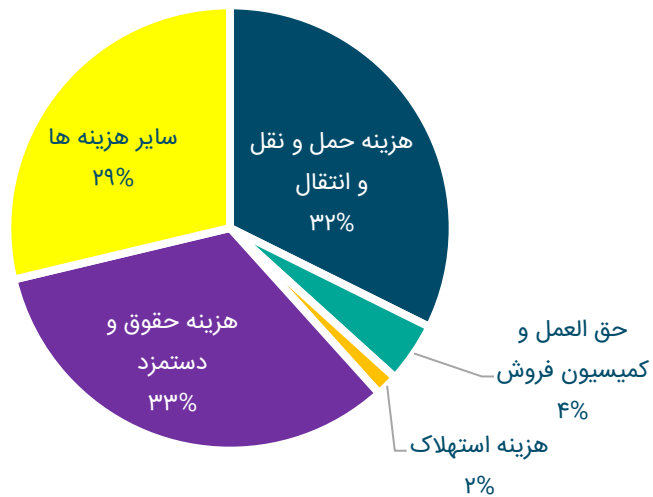


- سایر هزینه‌ها شامل هزینه‌های تعمیر و نگهداری، لوازم فنی و تجهیزات، مواد غیر مستقیم مصرفی و ... می‌باشد.

رشد هزینه های سربار شرکت (میلیون ریال)

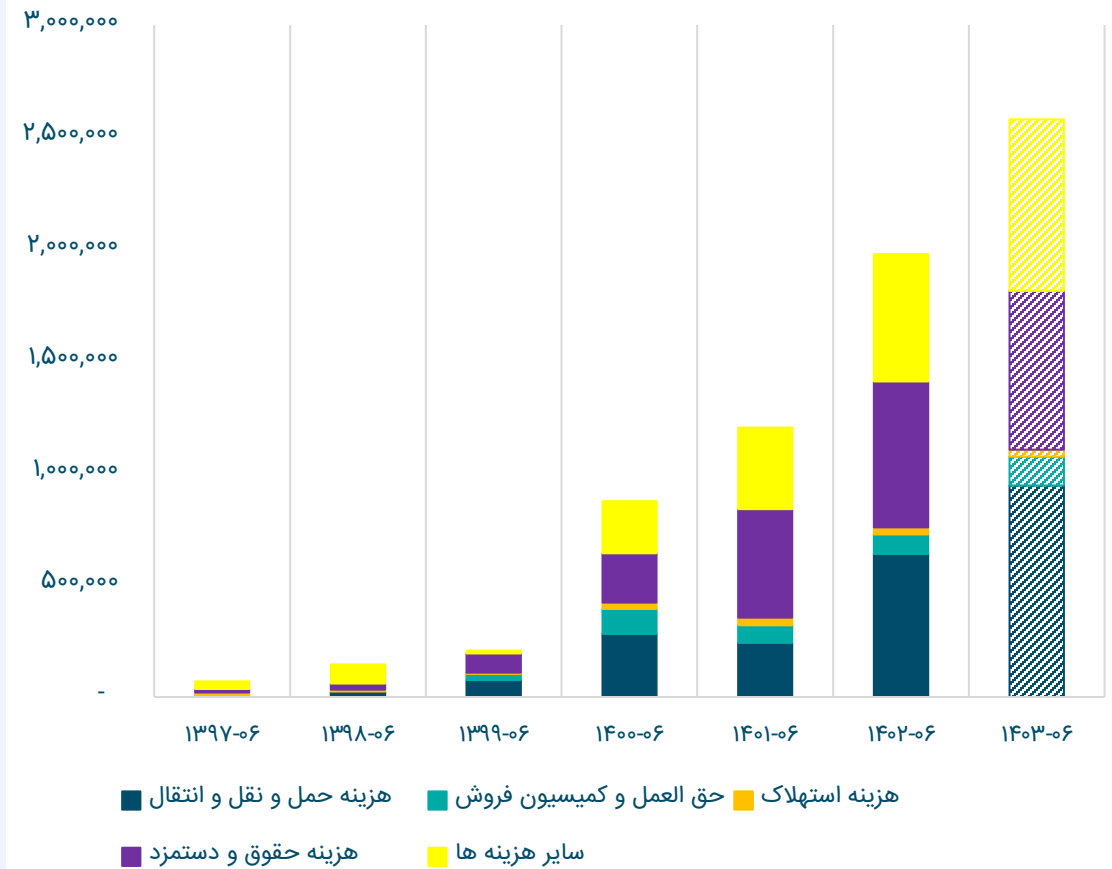


هزینه های اداری و فروش

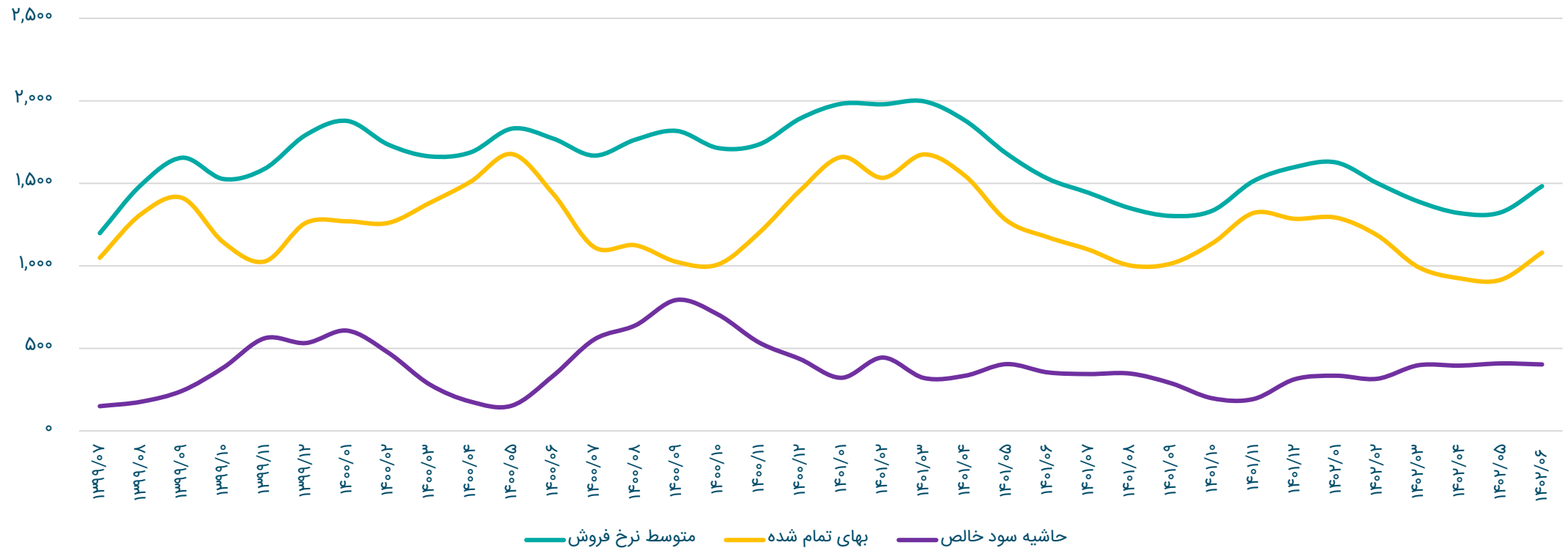


عمده هزینه های اداری و فروش شرکت شامل هزینه حقوق و دستمزد و هزینه حمل و نقل می شود. عمده هزینه حمل شرکت به دلیل حمل خوراک بوتادین و استایرن از شرکت پتروشیمی جم و پارس است.

رشد هزینه های اداری و فروش شرکت (میلیون ریال)



متوسط نرخ فروش، بهای تمام شده و اسپرد خالص (دلاری)



در نمودار فوق روند تغییرات بهای تمام شده دلاری بر اساس هر تن تولید با کسر هزینه های اداری و فروش به همراه تغییرات دلاری متوسط نرخ فروش محصولات نمایش داده شده است. همان طور که ملاحظه می گردد اسپرد خالص دلاری شرکت در دالان ۲۰۰ تا ۵۰۰ دلار در نوسان بوده است. با در نظر گرفتن تناژ تولید و فروش فعلی در سطح ۷۵۰۰۰ تن سود خالص شرکت بین ۱۵ تا ۳۷.۵ میلیون دلار در نوسان بوده است.



مفروضات			
مفروضات مشترک	دلار نیمایی	۲۸۵,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰
	تورم	۳۵%	۳۵%
	انرژی و سوخت	۳۵%	۳۵%
	حقوق و دستمزد	۳۰%	۳۰%
نرخ محصولات	SBR	۱۴۶۳	۱۵۰۰
	PBR	۱۳۹۶	۱۴۵۰
نرخ خوراک	Butadiene ۱.۳	۶۳۵	۷۰۰
	Butadiene South Korea	۸۷۵	۹۰۰
	هزینه حمل	۲۴۵	۲۰۰
	استایرن	۱۰۱۰	۹۰۰

انتظار می‌رود نظر به فراگیر شدن رکود در اقتصاد چین و افزایش نرخ بهره آمریکا توسط فدرال رزرو به منظور کنترل تورم در این کشور در حوزه اقتصاد جهانی، و همچنین افزایش صادرات نفت ایران و سیاست‌های پولی انقباضی بانک مرکزی در حوزه اقتصاد داخلی تا حد زیادی شاهد سایه سنگین رکود در کلیه بازارها باشیم. لیکن با تصمیم اخیر دولت مبنی مجوز فروش محصولات پالایشی و پتروشیمی با نرخ دلار نیمایی ۳۸۰۰۰ تومانی انتظار می‌رود سودآوری شرکت در سال آتی افزایش قابل توجه داشته باشد. سایر مفروضات و نرخ‌ها به شرح جدول مقابل است.

در مفروضات تحلیل شرکت ریسک درگیری مستقیم ایران در جنگ فعلی بین اسرائیل و حماس در نظر گرفته نشده است. در صورت ادامه دار بودن اخبار منفی و سایه ریسک جنگ بر اقتصاد ایران افزایش نرخ دلار و کاهش ارزش پول ملی را شاهد خواهیم بود. از سوی دیگر با فرسایشی شدن جنگ احتمال ورود بازیگران جدید در خاورمیانه که همه این کشورها جزو عرضه‌کنندگان بزرگ نفت هستند احتمالاً افزایش نرخ آن و متعاقباً خوراک و فرآورده های پلیمری را در پی خواهد داشت.



برآورد صورت سود و زیان (اعداد به میلیون ریال است)

سود و زیان	۱۳۹۷-۰۶	۱۳۹۸-۰۶	۱۳۹۹-۰۶	۱۴۰۰-۰۶	۱۴۰۱-۰۶	۱۴۰۲-۰۶	۱۴۰۳-۰۶
فروش	۲,۸۳۰,۱۱۹	۵,۹۷۹,۲۴۵	۸,۶۸۶,۹۷۰	۲۵,۲۱۶,۹۲۴	۲۷,۳۳۰,۵۹۳	۳۱,۹۱۸,۵۱۴	۴۸,۵۷۳,۱۵۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲,۴۸۵,۸۵۹)	(۴,۷۸۰,۹۴۰)	(۶,۱۱۳,۸۷۱)	(۱۶,۸۱۴,۷۵۷)	(۲۰,۳۳۵,۲۸۴)	(۲۶,۴۱۹,۹۰۰)	(۳۹,۹۷۰,۰۶۲)
سود (زیان) ناخالص	۳۴۴,۲۶۰	۱,۱۹۸,۳۰۵	۲,۵۷۳,۰۹۹	۸,۴۰۲,۱۶۷	۶,۹۹۵,۳۰۹	۵,۴۹۸,۶۱۴	۸,۶۰۳,۰۹۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۷۰,۰۲۹)	(۱۴۵,۶۶۱)	(۲۰۷,۵۹۸)	(۸۷۳,۸۰۵)	(۱,۲۰۲,۵۳۹)	(۱,۹۷۶,۹۰۳)	(۲,۵۷۰,۷۷۵)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۲۳,۵۳۵	۱۲۶,۵۶۰	۳۰۸,۱۳۷	۹۲,۱۵۸	۱۵۱,۶۶۹	۸۳۱,۵۰۹	۱,۶۵۹,۴۷۳
سود (زیان) عملیاتی	۳۹۷,۷۶۶	۱,۱۷۹,۲۰۴	۲,۶۷۳,۶۳۸	۷,۶۲۰,۵۲۰	۵,۹۴۴,۴۳۹	۴,۳۵۳,۲۱۹	۷,۶۹۱,۷۹۴
هزینه های مالی	۰	(۴,۷۵۷)	(۸,۵۳۰)	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۶,۳۲۸	(۲۰۶,۹۶۹)	(۶۸,۶۶۶)	۲۳۶,۴۴۷	۳۶۲,۲۸۵	۲۳۲,۸۶۶	۲۱۶,۴۸۷
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴۱۴,۰۹۴	۹۶۷,۴۷۸	۲,۵۹۶,۴۴۲	۷,۸۵۶,۹۶۷	۶,۳۰۶,۷۲۴	۴,۵۸۶,۰۸۵	۷,۹۰۸,۲۸۱
مالیات	۰	(۵۴,۵۰۲)	(۵۹,۱۰۴)	(۸۵۱,۳۳۳)	(۶۱۴,۱۹۸)	(۴۴۹,۷۸۸)	(۷۹۴,۷۴۰)
سود (زیان) خالص	۴۱۴,۰۹۴	۹۱۲,۹۷۶	۲,۵۳۷,۳۳۸	۷,۰۰۵,۶۳۴	۵,۶۹۲,۵۲۶	۴,۱۳۶,۲۹۷	۷,۱۱۳,۵۴۱
سود هر سهم پس از کسر مالیات	-	۲۰۳	۳۹۰	۱,۰۷۸	۸۷۶	۶۳۶	۱,۰۹۴
سرمایه	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰

حاشیه سود ناخالص	۱۲%	۲۰%	۳۰%	۳۳%	۲۶%	۱۷%	۱۷%
حاشیه سود عملیاتی	۱۴%	۲۰%	۳۱%	۳۰%	۲۲%	۱۴%	۱۶%
حاشیه سود خالص	۱۵%	۱۵%	۲۹%	۲۸%	۲۱%	۱۳%	۱۴%



جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۳ سود هر سهم

نرخ بوتادین (دلاری)

۶۰۰	۶۲۵	۶۵۰	۶۷۵	۷۰۰	۷۲۵	۷۵۰	۷۷۵	
۵۹۱	۴۹۳	۳۹۵	۲۹۶	۱۹۸	۱۰۰	۲	(۹۶)	۱,۱۰۰
۸۴۷	۷۴۹	۶۵۱	۵۵۲	۴۵۴	۳۵۶	۲۵۸	۱۶۰	۱,۲۰۰
۱,۱۰۳	۱,۰۰۵	۹۰۷	۸۰۸	۷۱۰	۶۱۲	۵۱۴	۴۱۶	۱,۳۰۰
۱,۳۵۹	۱,۲۶۱	۱,۱۶۳	۱,۰۶۵	۹۶۶	۸۶۸	۷۷۰	۶۷۲	۱,۴۰۰
۱,۶۱۵	۱,۵۱۷	۱,۴۱۹	۱,۳۲۱	۱,۲۲۲	۱,۱۲۴	۱,۰۲۶	۹۲۸	۱,۵۰۰
۱,۸۷۱	۱,۷۷۳	۱,۶۷۵	۱,۵۷۷	۱,۴۷۸	۱,۳۸۰	۱,۲۸۲	۱,۱۸۴	۱,۶۰۰
۲,۱۲۷	۲,۰۲۹	۱,۹۳۱	۱,۸۳۳	۱,۷۳۴	۱,۶۳۶	۱,۵۳۸	۱,۴۴۰	۱,۷۰۰
۲,۳۸۳	۲,۲۸۵	۲,۱۸۷	۲,۰۸۹	۱,۹۹۰	۱,۸۹۲	۱,۷۹۴	۱,۶۹۶	۱,۸۰۰

نرخ PBR (دلاری)



پتروشیمی تخت جمشید با تولید بیش از ۷۸ هزار تن محصول PBR و SBR در کنار پتروشیمی بندر امام و پتروشیمی شازند مجموع تولیدات این دو محصول را در کشور به ۱۳۰ هزار تن در سال می‌رسانند. عمده مصرف SBR و PBR در صنعت لاستیک‌سازی خودرو و تولید تسمه و نقاله است. تولیدات سالیانه لاستیک انواع خودرو در کشور حدود ۲۸۰ هزار تن برآورد می‌گردد. اگر سهم مصرف این دو محصول را در لاستیک سازی حدود ۲۵٪ در نظر بگیریم نیاز کشور در سال بین ۷۰-۸۰ هزار تن در سال تخمین زده می‌شود. این در حالی است که با احتساب مجموع تولید ۱۳۰ هزار تنی سه شرکت پتروشیمی نامبرده، در کشور با مازاد ۵۰-۶۰ هزار تنی در سال در این دو محصول مواجهیم.

عمده فروش محصولات در داخل کشور در بورس کالا انجام شده که با توجه به مازاد عرضه محصولات در داخل کشور عملاً روی این محصول در بورس کالا رقابتی انجام نشده، به طوری که طی سال گذشته (سال مالی ۱۴۰۲ شرکت) نرخ دلاری فروش محصولات روی ۲۸۵۰۰ تثبیت شده بود. از سوی دیگر دستوری بودن نرخ های صنعت لاستیک روی نرخ های فروش محصولات این شرکت به عنوان نهاده های تولید سایه افکنده است. در بازه زمانی مشابه مواد اولیه این شرکت نیز که عمدتاً بوتادین و استایرن است نیز با دلار ۲۸۵۰۰ طبق فرمولی که قبلاً بدان اشاره شد از پتروشیمی جم، شکبیر و پارس بین مجتمعی دریافت گردیده است. با توجه به مصوبه اخیر دولت مبنی بر فروش تمام محصولات پالایشی و پتروشیمی در بورس کالا نرخ مواد اولیه و فروش محصولات زین پس با دلار نیمایی ۳۸۰۰۰ تومان محاسبه خواهد شد که از این محل انتظار می رود سودآوری شرکت افزایش یابد.

همان طور که در نمودار صفحه ۵۰ مشخص است اسپرد خالص شرکت به طور تاریخی بین محدوده ۲۰۰ دلار تا ۵۰۰ دلار نوسان داشته است. در نتیجه در مواقعی که بازار های جهانی و کامودیتی ها وارد رکود می شوند انتظار می رود سود دلاری شرکت بین ۱۵ تا ۲۰ میلیون دلار نوسان داشته باشد. در شرایط عادی با اسپرد خالص بین ۲۵۰ تا ۴۰۰ دلار سود خالص شرکت بین ۲۰ تا ۳۰ میلیون دلار تخمین زده می‌شود و در صورتی که نرخ‌ها به اوج خود برسند سودآوری شرکت می تواند به بالاتر از ۳۰ میلیون دلار نیز برسد.

همان طور که در جداول تحلیل حساسیت صفحه قبل ملاحظه می‌گردد با دلار نیمایی متوسط ۴۰۰۰۰ تومانی در سال مالی ۱۴۰۳ سود هر سهم شرکت می تواند با نرخ بوتادین بین ۶۷۵ تا ۷۲۵ و نرخ PBR ۱۳۰۰ تا ۱۶۰۰ بین بازه ۶۱۲ تا ۱۵۷۷ ریال متغیر باشد.



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