



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۱۸ آذر ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۵۰

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
تحلیل تکنیکال	تحلیل تکنیکال بازار سرمایه از نگاه کارشناسان مفید	۸
بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعاتی‌های کدال	تحلیل اخبار منتخب و اطلاعاتی‌های کدال	۱۳
بورس کالا	پایش بورس کالا از نگاه آمار و ارقام	۱۶
قیمت‌های جهانی	نوسانات شاخص کامودیتی مفید و شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها	۲۰
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	۳۳
تحلیل مفید	شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور(کنور)	۳۹





بازار سرمایه ایران با ورود پول در هفته گذشته روند مثبتی به خود گرفت. غالب شرکت ها با رشد ۱۵ تا ۲۰ درصدی رو به رو شدند ، در انتهای هفته گذشته با رشد حجم عرضه سهام، توقف روند رشد بازار در روز شنبه مورد انتظار بود. تا زمانی که رشد نرخ ارز یا قیمت های جهانی به عنوان محرک بازار سرمایه وارد عمل نشود ، تحلیل روند کوتاه مدت و میان مدت بازار کار دشواری است ، رشد بازار با افزایش سرمایه از محل زمین شرکت ها تغییری در سودآوری آن ها ایجاد نمی کند و صحبت از این موضوع که تا چه میزان به ورود منابع به بازار سرمایه کمک کند نیز با منطق تحلیلی امکان پذیر نمی باشد. بنابراین تعقیب روند معاملات در روز های آینده می تواند تعیین کننده باشد.



مختصر و مفید

کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E
۶.۹
P/S
۱.۸

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

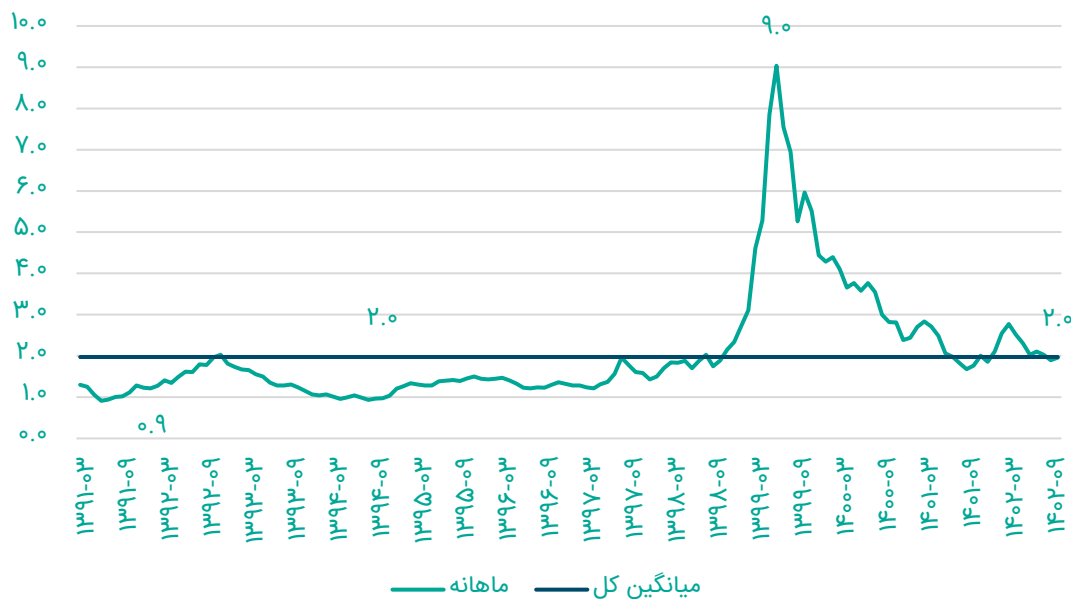
بهترین بازده	کمترین بازده
کمرجان ۳۲.۶٪	ویسا -۱۳.۲٪
زماهان ۲۴.۱٪	سدبیر -۱۱.۹٪
تشرق ۲۲.۸٪	واتوس -۱۱.۳٪

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

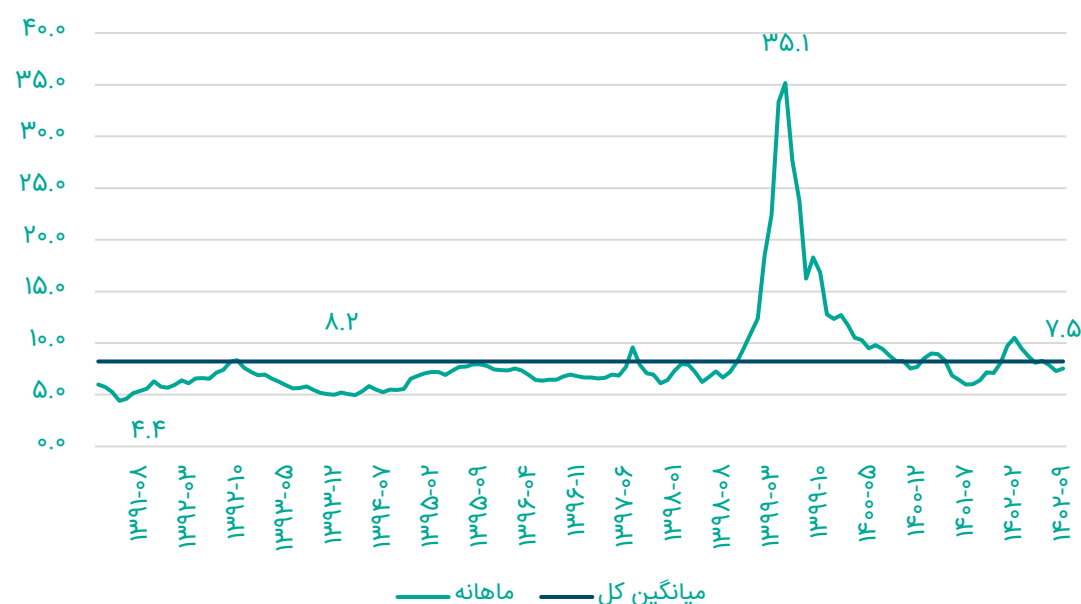
بهترین بازده	کمترین بازده
نساجی ۹.۸٪	محصولات کاغذی -۱.۸٪
فعالیت مهندسی ۹.۵٪	تجهیزات صنعتی -۱.۰٪
چاپ و نشر ۷.۴٪	نوشیدنی -۱.۰٪

* 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.

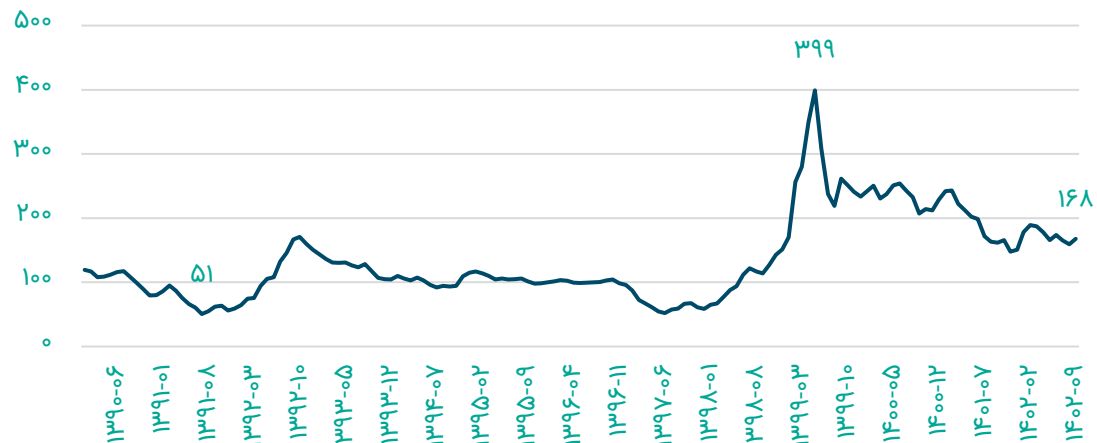
میانگین P/S بازار (ttm)



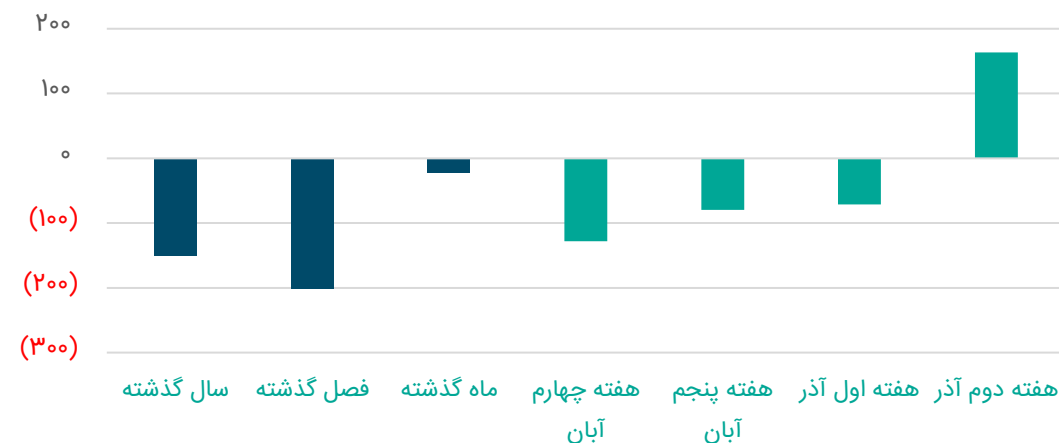
میانگین P/E بازار (ttm)



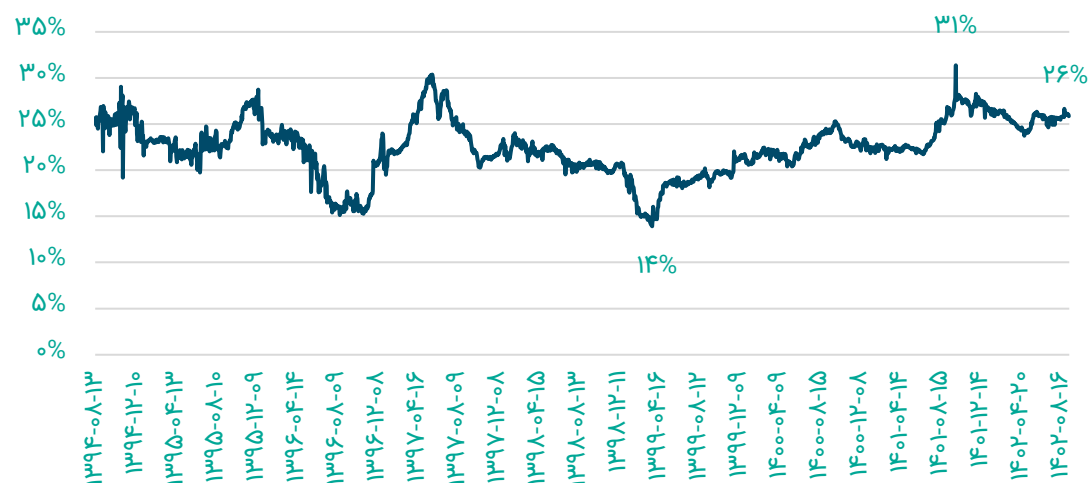
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



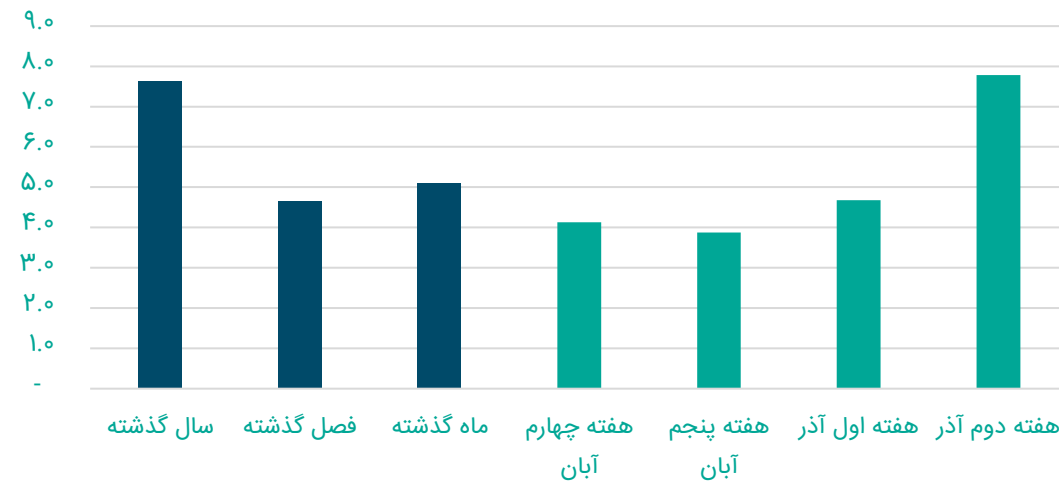
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



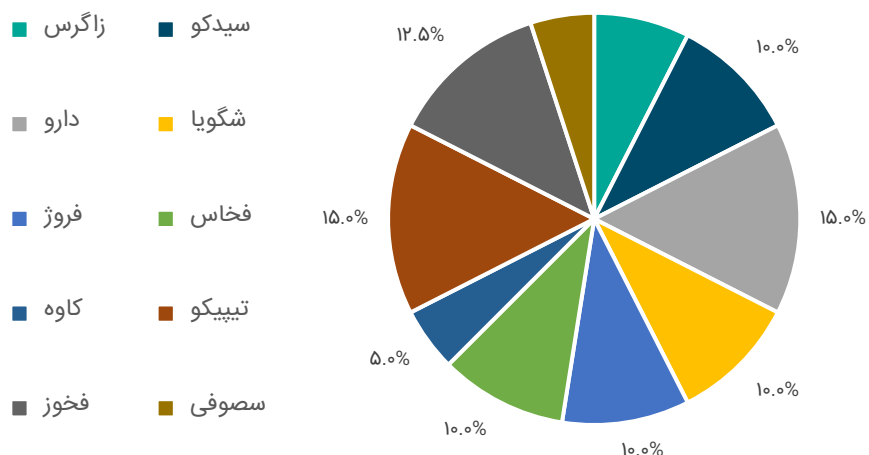
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



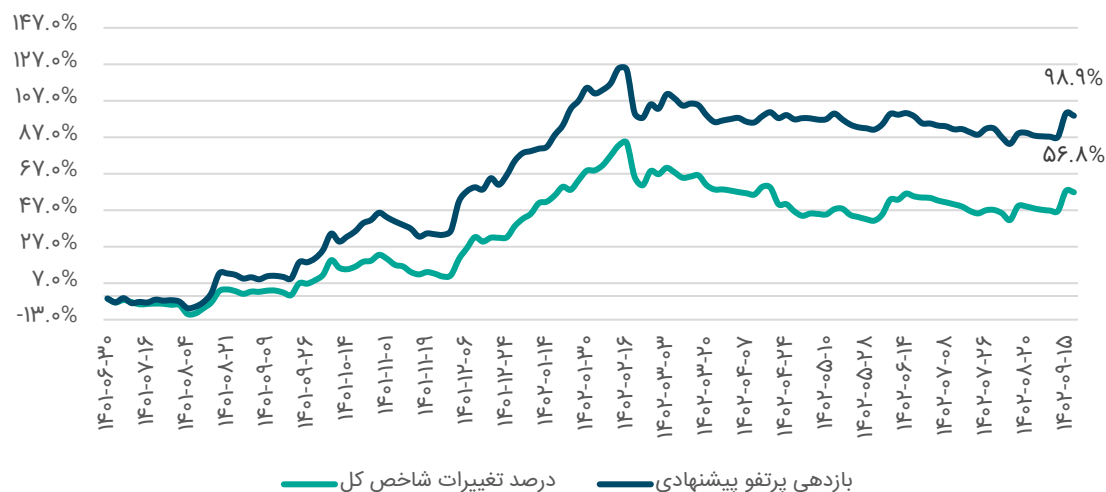
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد



مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل

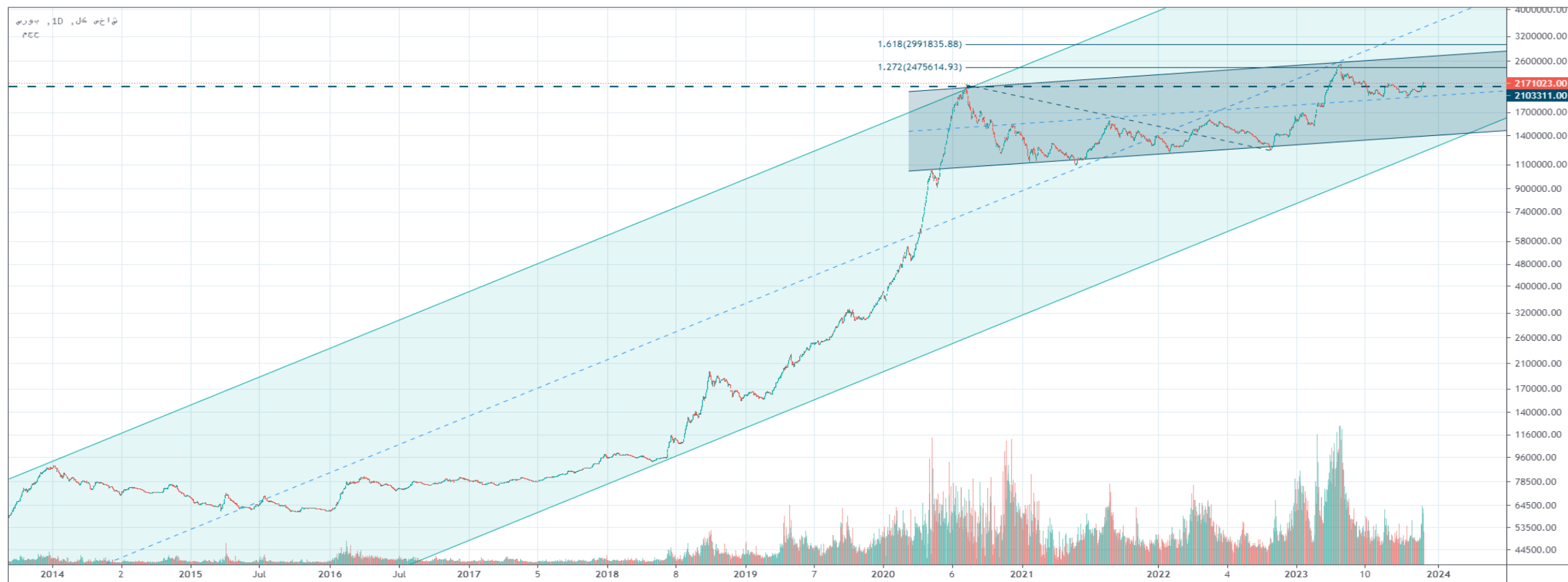


نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
فخوز	۲۸۰۰-۳۱۰۰	۳۸۰۰-۴۰۰۰	۳۳۶۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیدکو	۱۳۲۰۰-۱۳۹۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۶۹۶۰	احتمال سودآوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیپیکو	۳۰۰۰۰-۳۲۰۰۰	۳۷۰۰۰-۴۲۰۰۰	۳۰۲۲۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۸۵۶۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۴۰۰۰۰-۴۳۰۰۰	۵۵۰۰۰-۶۵۰۰۰	۴۲۹۵۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۱۵۰۰۰-۱۲۵۰۰۰	۱۶۰۰۰۰-۱۹۰۰۰۰	۱۳۰۸۰۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۱۴۰۰۰-۱۵۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۶۷۶۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ‌های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۱۷۲۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۱۰۰۰-۱۲۵۰۰	۱۵۰۰۰-۱۸۰۰۰	۱۱۹۳۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسک‌تری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است
کاوه	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۱۴۴۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲



تحليل تکنیکال





شاخص کل پس از شکست تراز ۲۱۰۰۰۰۰، شاخص پولبکی به این تراز خواهد زد و سپس به این تراز واکنش نشان خواهد داد و در صورتی که روند صعودی به خود گرفته و محدوده مقاومتی ۲۲۰۰۰۰۰ را به سمت بالا بشکند امکان رسیدن به ترازهای بالاتر وجود دارد. اما در صورتی که این پولبک به سمت بالا واکنش نداده و تراز حمایتی ۲۱۰۰۰۰۰ را به سمت پایین بشکند، امکان نزول و اصلاح شاخص تا محدوده میانه کانال میان مدت (آبی رنگ) فراهم می‌شود.

مقدار	محدوده
۳,۰۰۰,۰۰۰	مقاومت
۲,۵۰۰,۰۰۰	
۲,۱۰۰,۰۰۰	حمایت
۱,۹۳۰,۰۰۰	



کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
رفاه	۴	-	۱۹۹,۹۰۰
فنزری	۶	-	۳۹,۸۰۰
شتولی	۸	-	۱۵,۴۸۰
چنوپا	۱۰	۲	۴۵,۲۰۰
شکف	۱۱	۰	۳۲,۳۰۰

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
شکبیر	-۰.۰۸	۰.۳۷	۷۱,۵۰۰
کرماشا	۰.۰۱	۰.۶۵	۱۸,۲۸۰
گنگین	۰.۵	۰.۹۱	۴۸,۲۰۰
فاسمین	-۰.۲۱	۰.۵۷	۵,۲۴۰
پرداخت	۰.۰۷	۰.۶۶	۹,۵۰۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
جم	۰.۶۵	۳.۲۶	۴۱,۷۰۰
پاکشو	-۰.۲۳	۰.۹۱	۶,۷۰۰
سپیدار	-۰.۰۴	۳.۰۳	۸۹,۶۵۰
بساما	-۰.۰۵	۰.۸۱	۹,۵۰۰
خوساز	-۰.۲۳	۱.۱۴	۳۶,۳۰۰

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
کرومیت	۱۰۰	۱۰۰	۱۰,۳۲۰
نبروج	۱۰۰	۱۰۰	۱۱,۰۵۰
کابگن	۹۹	۱۰۰	۱۱,۰۰۰
وگردش	۹۵	۳۲	۷,۰۴۰
تشرق	۹۰	۸۰	۲۹,۱۷۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
پارسان	۰.۱۸	۱.۷۰	۴۱,۹۹۰
افق	-۰.۴۴	۰.۳۲	۱۷,۱۹۰
ثفارس	-۰.۴۴	۰.۷۵	۵۲,۷۴۰
کساپا	-۰.۰۵	۰.۸۹	۳۱,۲۷۰
حسینا	-۰.۰۲	۰.۶۹	۲۷,۰۰۰

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
کیا	سقف دو قلو	۱.۰۲	۵,۲۶۰
تکمبا	کف دو قلو	۱.۰۷	۸,۰۷۰
حپترو	کف دو قلو	۲.۳۵	۵۶,۲۶۰
سفانو	سقف سه قلو	۱.۴۶	۸۴,۰۰۰

قدرت خریدار

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
قیستو	۷۳	۲۰.۹۰	۱۰,۴۳۰
فنف	۴۹	۱۱.۱۱	۱۷,۹۹۰
پی پاد	۶۷	۹.۰۳	۱۴,۵۱۰
تایرا	۷۱	۸.۵۴	۸,۸۵۰
وکبهن	۶۲	۸.۲۳	۳,۷۴۳
پلاست	۸۶	۸.۰۰	۱۵,۸۶۰
کتوسعه	۵۶	۷.۲۱	۲۰,۰۱۰
فصبا	۷۷	۷.۰۲	۶,۵۲۰
سباقر	۷۱	۷.۰۰	۱۶,۸۲۰
اتکاسا	۴۲	۶.۹۷	۳,۶۹۴

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
پی پاد	۶۷	۹.۰۳	۱۴,۵۱۰
کتوسعه	۵۶	۷.۲۱	۲۰,۰۱۰
شهر	۵۹	۴.۲۵	۱۹,۲۴
فگستر	۶۲	۳.۹۲	۴,۹۶۹
آبادا	۷۱	۳.۵۶	۱۱,۸۱۰
امین	۵۴	۲.۳۰	۵,۵۱۰
انتخاب	۷۱	۲.۲۷	۲,۹۰۰

فیلتر تکنیکال

- در فیلتر تکنیکال، فیلترهای زیر اعمال گردیده است:
- میانگین حجم ۵ روزه دو برابر میانگین حجم سی روزه
- قدرت خریدار به فروشنده بیش از ۲
- سیگنال صعودی اندیکاتور مکدی
- سیگنال مثبت از اندیکاتور میانگین متحرک





شاخص کانه‌های فلزی پس از شکست میانه کانال بلند مدت خود، به سمت مقاومت استاتیک خود در تراز ۵۸۰،۸۰۰ در حال حرکت است. در صورتی که شاخص بتواند این محدوده مهم مقاومتی را به سمت بالا بشکند، امکان رشد تا محدوده تراز ۷۰۰،۰۰۰ و سپس ترازهای بالاتر وجود دارد. اما اگر این تراز شکسته نشود، شاخص به سمت پایین حرکت می‌نماید.

مقدار	محدوده	کم‌ترین بازده ماه	بیشترین بازده ماه
۵۸۰،۰۰	مقاومت	کگل -۰.۳٪	کدما ۱۹٪
۶۹۴،۰۰۰		فزر -۰.۱٪	کبافق ۱۳٪
۵۰۱،۰۰۰	حمایت		تجلی ۱۳٪
۴۴۵،۰۰۰			کاما ۱۰٪





قیمت پس از برخورد با سقف کانال صعودی به سمت تراز ۱۶۵۰۰ حرکت کرده است، در صورتی که قیمت نماد کنور بتواند محدوده یاد شده را با یک کندل قوی به سمت پایین بشکند، امکان ریزش تا تراز میانه کانال وجود دارد. اما در صورت واکنش مثبت به این تراز، امکان رشد تا سقف تاریخی وجود دارد.

محدوده	مقدار	اندیکاتور	نشانه
مقاومت	۳۱،۰۰۰	RSI	خنثی
	۲۵،۰۰۰	MFI	نزولی
حمایت	۱۷،۰۰۰	MACD	صعودی
	۱۲،۰۰۰	EMA ۲۰۰	نزولی



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال



پیشنهاد دلار ۳۵ هزار تومانی برای رفع کسری بودجه !

مرکز پژوهش‌های مجلس پیشنهاد کرده تا به جای نرخ ارز ۲۸،۵۰۰ تومانی تسعیر درآمدهای نفتی، نرخ ارز ۳۵ هزار تومانی جایگزین شود. مطابق لایحه بودجه ۱۴۰۳، با فرض دلار ۲۸،۵۰۰ تومانی و فروش ۱.۳۵ میلیون بشکه نفت روزانه با قیمت ۷۰ دلار به همراه سایر درآمدها، مجموع درآمد سهم دولت ۵۸۵ هزار میلیارد تومان خواهد بود. حال مرکز پژوهش‌های مجلس نرخ دلار ۳۵،۰۰۰ تومانی برای فروش ۱.۲ میلیون بشکه نفت با قیمت ۶۵ دلار را پیشنهاد داده است. با این پیشنهاد درآمد دولت از ۵۸۵ به ۶۱۰ هزار میلیارد تومان افزایش خواهد داشت اما نکته اصلی اینجاست که با بالا بردن نرخ تسعیر از ۲۸،۵۰۰ به ۳۵،۰۰۰ تومان شاهد موج جدید تورم خواهیم بود. چراکه در اینصورت واردات کالاهای اساسی نیز با نرخ جدید صورت خواهد گرفت که خود بالا رفتن قیمت‌ها را در بر خواهد داشت. [لینک خبر](#)



تجدید ارزیابی زمین‌های ذوب آهن در دستور کار قرار گرفت

تقریباً از اوایل آبان ماه روند افزایش سرمایه شرکت ذوب آهن از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها شروع شده که به گفته مدیرعامل این شرکت تاکنون ۷۷ سند زمین و ملک مورد ارزیابی واقع شده است و به احتمال زیاد تا هفته آینده کارشناسان میزان تجدید ارزیابی را به شرکت اعلام خواهند کرد. با این حساب به احتمال فراوان ذوب اولین نماد بورسی خواهد بود که موج جدید افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی را شروع خواهد کرد. پیش از این نیز در سال ۱۳۹۷ بخشی از زمین‌های شرکت تجدید ارزیابی شده بودند که در مرحله جدید نیز مجدداً مورد ارزیابی قرار خواهند گرفت. [لینک خبر](#)





لابراتوار های رازک با نماد درازک در گزارش ۶ ماهه حسابرسی نشده خود به سود خالص ۵۶ میلیارد تومانی رسیده بود ولی در نهایت در گزارش حسابرسی شده با کاهش چشمگیر فروش از ۶۰۰ میلیارد تومان به ۵۳۵ میلیارد تومان به سود خالص ۳/۵ میلیارد تومانی رسیده است. علت این کاهش سود، اعمال تخفیفات فروش در قالب حساب ذخیره است که به دلیل تخفیفات کالایی اعطا شده به پخش ها در صورت های مالی لحاظ نشده است. مبلغ این ذخایر ۶۸ میلیارد تومان بوده است. لازم به ذکر است که کلیه تخفیفات مذکور مربوط به دوره ۶ ماهه اول سال جاری بوده که مورد رسیدگی قرار گرفته است. این شرکت در تلفیق به سود خالص ۱۱۷ میلیارد تومانی رسیده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته با کاهش تقریباً ۵۰ درصدی مواجه شده است (سود خالص تلفیق درازک در سال گذشته برابر با ۲۰۲ میلیارد تومان بود). لازم به توضیح است که این شرکت سهامدار ۱۴ درصدی داروسازی شهید قاضی، ۱۷ درصدی زهراوی و ۴۹ درصدی زاگرس فارمد پارس است.



کربن ایران با نماد شکرین در گزارش آبان ماه خود نرخ فروش ۵۱ میلیون تومانی را به ازای هر تن گزارش کرد. این شرکت در ماه های گذشته با افزایش نرخ پیاپی همراه بوده است به طوری که نرخ فروش ۳۸ میلیون تومانی در فروردین ماه سال جاری به ۵۱ میلیون تومان در آبان ماه رسید. به نظر می رسد که این شرکت با توجه به مالکیت ۴۴ درصدی در دوده صنعتی پارس، یکی از گزینه های خوب این صنعت به شمار می رود. البته نباید فراموش کرد که با توجه به مزاد عرضه دوده در کشور، این شرکت با توجه به افزایش خود باید به فکر صادرات محصولات خود باشد.



تولید ژلاتین کپسول ایران با نماد دکپسول در گزارش مهر و آبان ماه خود با افزایش نرخ رو به رو بوده است به طوری که افزایش تقریباً ۱۴ درصدی را در نرخ کپسول این شرکت شاهد هستیم. با توجه به اضافه شدن ظرفیت تولید کپسول در سال های آتی، این شرکت یکی از گزینه های امن در صنعت دارو به حساب می آید. در ادامه و در ماه های آینده باید روند افزایش نرخ در این شرکت را دنبال کرد.



بورس کالا

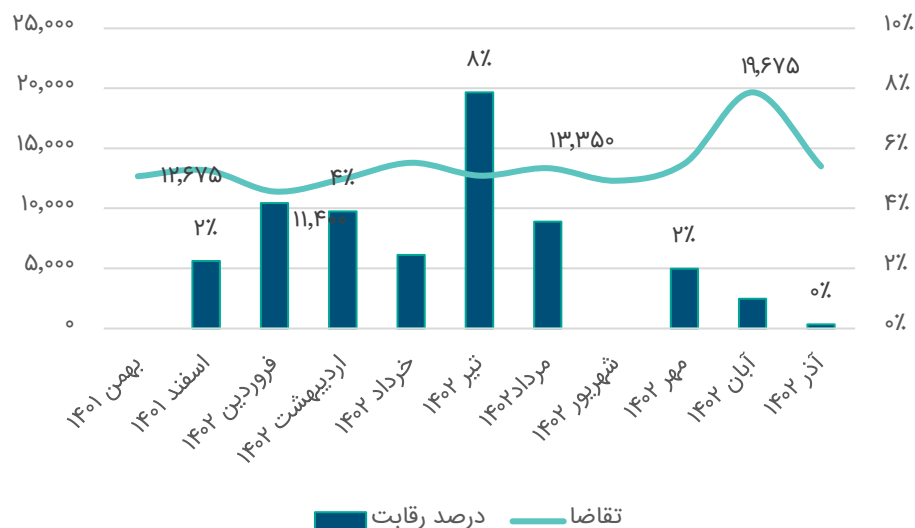


دیدگاه هفته

در نمودار زیر نرخ الکیل بنزن خطی یا همان LAB را مشاهده می‌کنید. این محصول در بورس کالا عمدتاً 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 دو هفته اول آذر نیز ۶۲۰۰ تن تقاضا برای این محصول ایجاد شده که با توجه به عرضه ۵۴۰۰ تنی، باعث شده رقابت در آذر نسبت به آبان ماه کاهش پیدا کند.

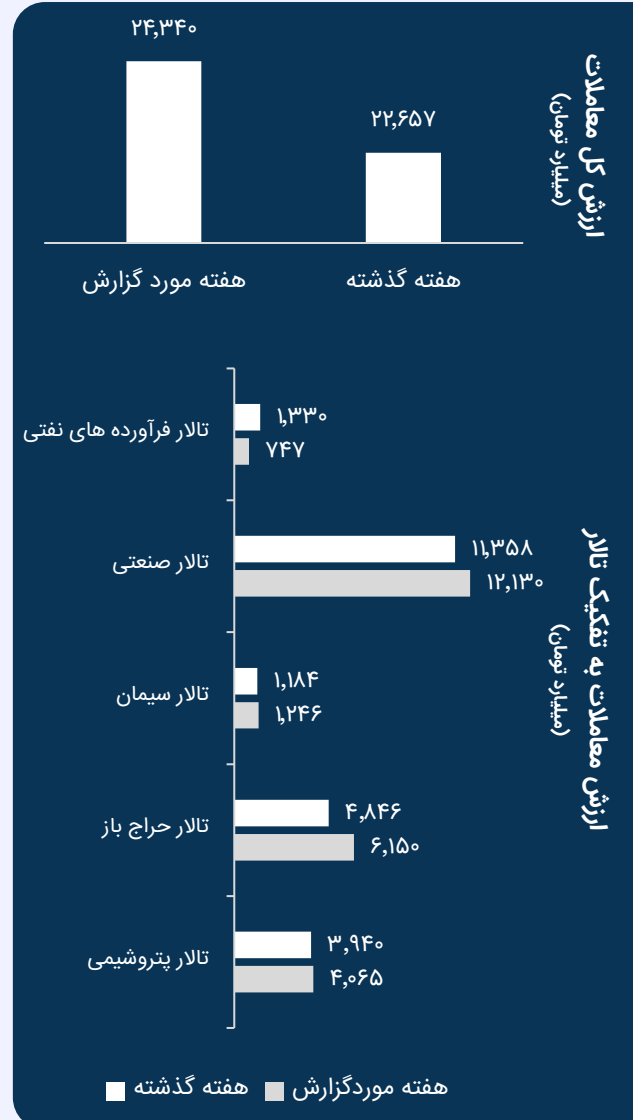


بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
پلی پروپیلن شیمیایی EP۴۴۰L	پلی پروپیلن جم	۱۲۱٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZB۵۴۸R	نوید زرشمی	۹۳٪
آرگون	فولاد سیرجان ایرانیان	۸۲٪
آرگون	فولاد خوزستان	۷۹٪
پلی پروپیلن شیمیایی RG۳۲۱۲E	پتروشیمی رجال	۷۶٪
آرگون	فجر انرژی خلیج فارس	۷۴٪
آرگون	شرکت فولاد زرند ایرانیان	۷۴٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZB۳۳۲C	نوید زرشمی	۶۹٪
پلی پروپیلن شیمیایی EP۴۴۰G	پلی پروپیلن جم	۶۹٪
پلی پروپیلن نساجی RG۱۱۰۲XK	پتروشیمی رجال	۶۸٪

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
تیر آهن بال پهن ۱۸	ذوب آهن اصفهان	۶۲٪
پلی پروپیلن نساجی RG۱۱۰۲XK	پتروشیمی رجال	۳۲٪
تیر آهن بال پهن ۲۰	ذوب آهن اصفهان	۲۴٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZB۴۴۰L	نوید زرشمی	۲۳٪
سیمان تیپ ۱۴۲۵	صنایع سیمان نهاوند	۲۱٪
سولفور مولبدین	ملی صنایع مس ایران	۹٪
سیمان تیپ ۲	سیمان تیس چابهار	۱۱٪
سیمان تیپ ۲	صنایع سیمان گیلان سبز	۱۳٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZH۵۱۵MA	نوید زرشمی	۱۳٪
پلی پروپیلن نساجی ZH۵۱۰L	نوید زرشمی	۳۵٪



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	۱۸,۲۸۳,۹۹۳	۱۸,۶۸۶,۴۰۹	۲/۲٪	۱/۹
ورق گرم	۲۶,۵۱۶,۴۲۴	۲۵,۵۴۲,۸۵۰	۳/۷٪	۱/۰
ورق سرد	۳۱,۸۰۵,۹۰۰	۳۴,۱۷۶,۷۶۳	۷/۵٪	۱/۱
گندله	۴,۶۳۶,۳۹۷	۴,۵۵۶,۳۰۰	۱/۷٪	۱/۰
آهن اسفنجی	۱۱,۸۶۸,۰۹۳	۱۲,۸۵۹,۰۵۳	۸/۳٪	۱/۶
تیرآهن	۲۲,۷۳۷,۹۲۸	۲۲,۷۴۹,۶۱۱	۰/۱٪	۳/۱
میلگرد	۲۱,۰۲۹,۹۳۶	۲۱,۴۷۲,۰۸۳	۲/۱٪	۲/۰
مس کاتد	۳۳۰,۴۰۰,۰۰۰	۳۳۱,۶۰۰,۰۰۰	۰/۴٪	۱/۰
شمش روی	۱۰۱,۰۷۰,۵۳۳	۱۰۵,۵۸۱,۲۷۷	۴/۵٪	۴/۲

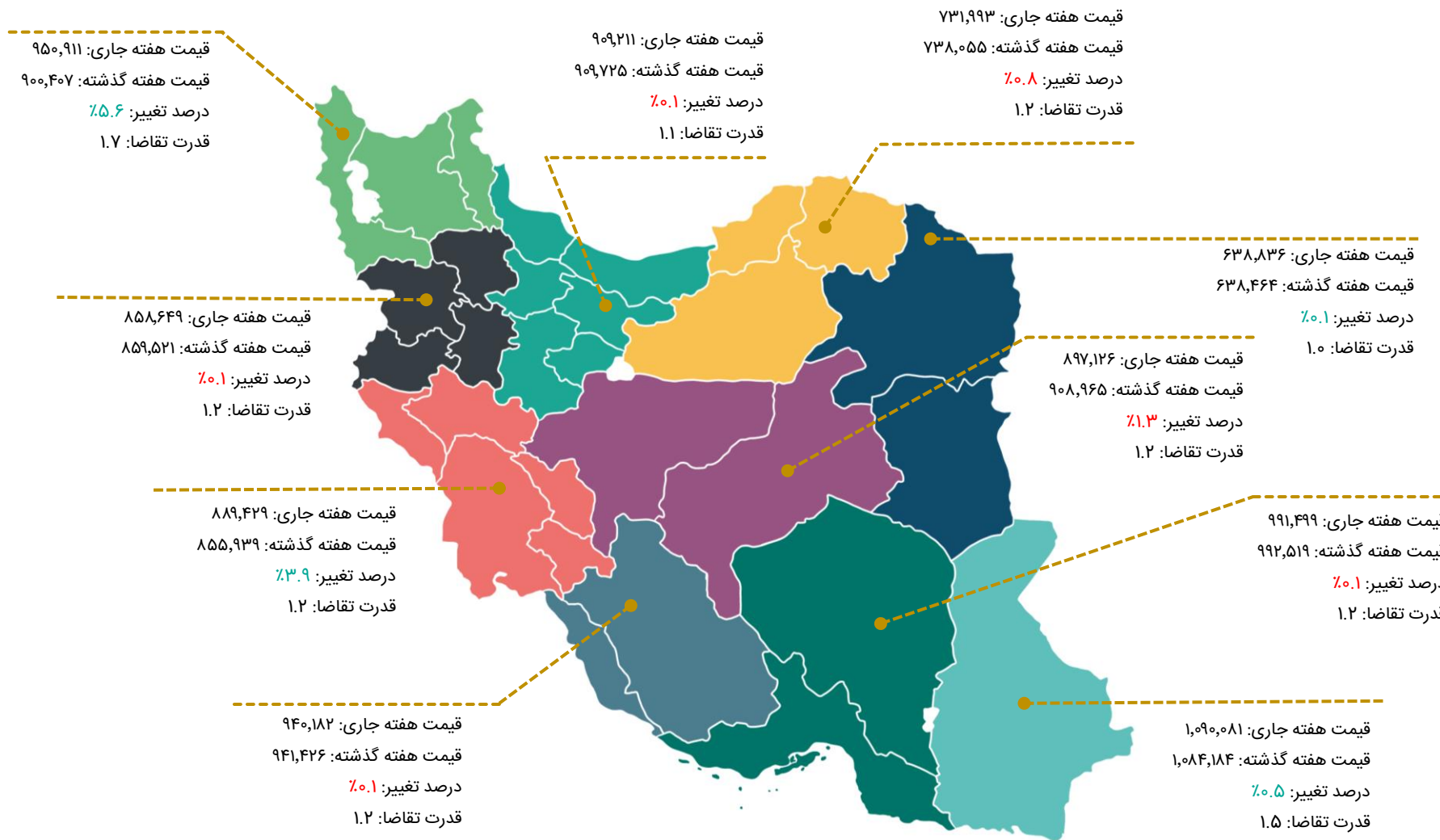
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۱,۸۱۳,۴۰۰	۱۱,۸۹۷,۶۹۶	۰/۷٪	۱/۰
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۴۹,۸۱۱,۴۶۹	۵۱,۵۵۲,۶۶۱	۳/۵٪	۱/۹
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۵,۵۳۸,۹۵۰	۴۴,۷۴۵,۸۴۷	۱/۷٪	۱/۸
پلی اتیلن سبک	۳۵,۲۶۰,۷۶۱	۳۶,۰۱۱,۴۱۰	۲/۱٪	۲/۰
پلی پروپیلن	۵۰,۱۱۲,۹۸۰	۵۳,۰۵۶,۳۸۶	۵/۹٪	۲/۰
پلی وینیل کلراید	۳۱,۶۵۷,۴۰۷	۳۲,۲۶۵,۶۱۱	۱/۹٪	۱/۹
دوده صنعتی	۵۶,۴۲۲,۹۰۲	۵۳,۹۴۳,۸۷۳	۴/۴٪	۱/۰
روغن پایه	۳۰,۴۷۵,۹۶۹	-	-	-
قیر ۶۰/۷۰	۱۳,۴۴۳,۸۹۱	۱۳,۱۵۰,۳۰۸	۲/۲٪	۱/۲
وکیوم باتوم	۱۱,۹۰۵,۲۶۳	۱۱,۵۳۹,۱۱۱	۳/۱٪	۱/۴
منو اتیلن گلایکول	۱۵,۹۵۷,۱۵۹	۱۵,۹۷۸,۶۶۱	۰/۱٪	۱/۹
نخ پلی استر	۶۹,۸۹۷,۹۳۵	۶۴,۷۰۷,۹۹۱	۷/۴٪	۱/۴
لوب کات	۱۷,۶۳۹,۱۳۹	۱۷,۵۶۹,۶۷۵	۰/۴٪	۱/۰

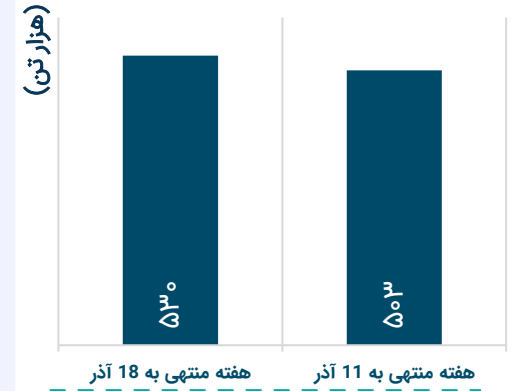


بورس کالا (سیمان)

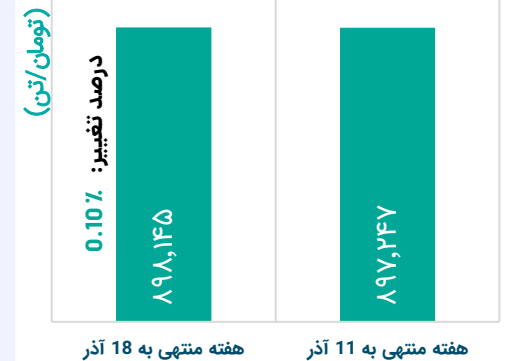
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



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.

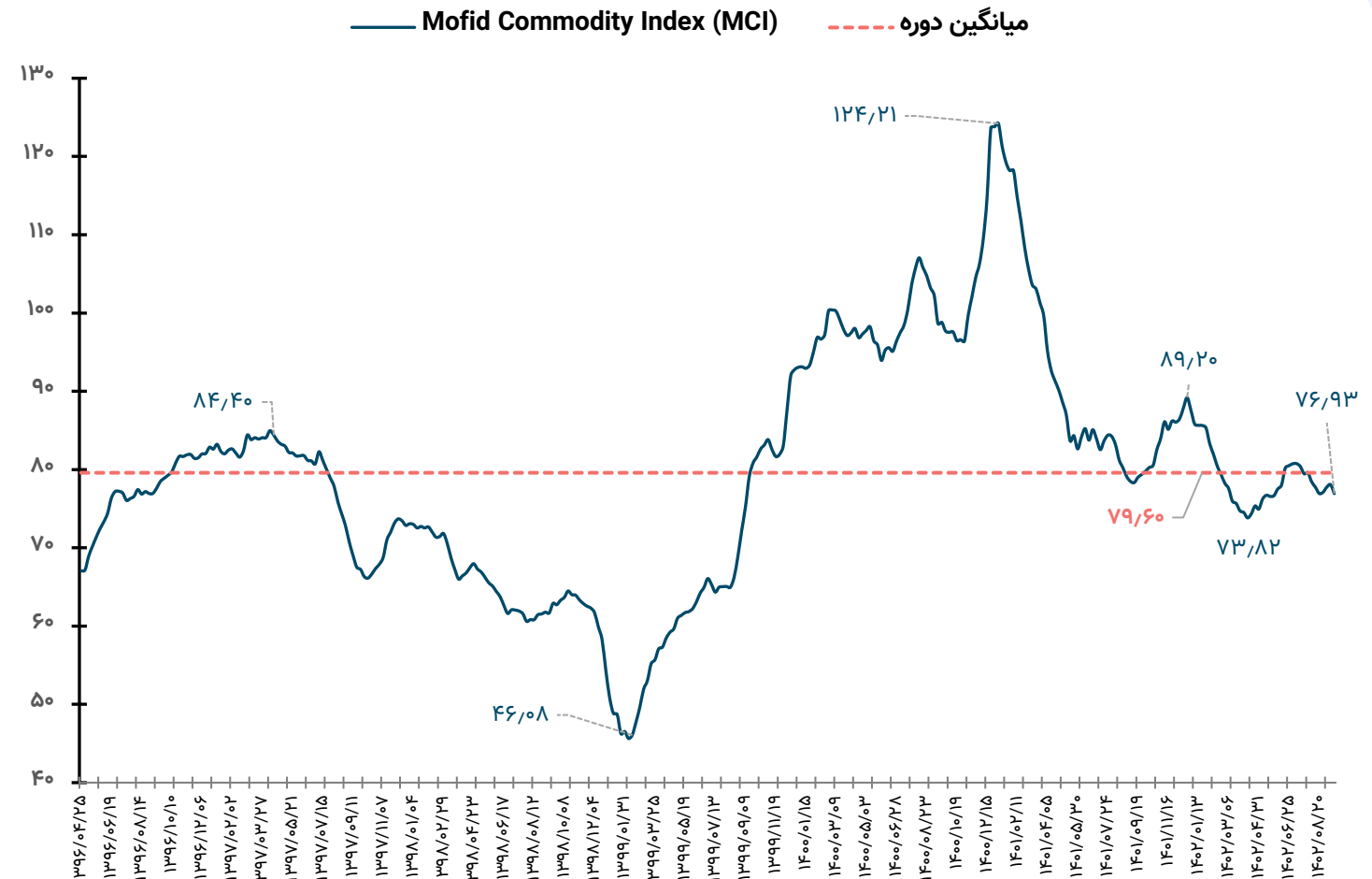


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۶/۹۳	-۱/۴۷
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۶/۲۷	-۶/۲۴
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۱/۹۵	-۵/۵۴
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۰۱/۰۰	۰/۴۰
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۸۸/۰۰	۲/۰۹
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۹۰/۰۰	۰/۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۳۷۱/۰۰	-۱/۱۲
روی (دلار/تن) - LME	۲۴۲۲/۰۰	-۳/۶۲
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۱۵۱/۰۰	-۲/۶۳
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۰۶/۰۰	-۳/۶۲
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۵۷/۰۰	۱/۷۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۳۱/۰۰	۰/۲۲
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۱۱/۰۰	۰/۲۲
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۸۲/۰۰	-۰/۷۰
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۳۱/۰۰	-۷/۵۴



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.



روند یکساله قیمت نفت صادراتی اورال روسیه - دلار/بشکه



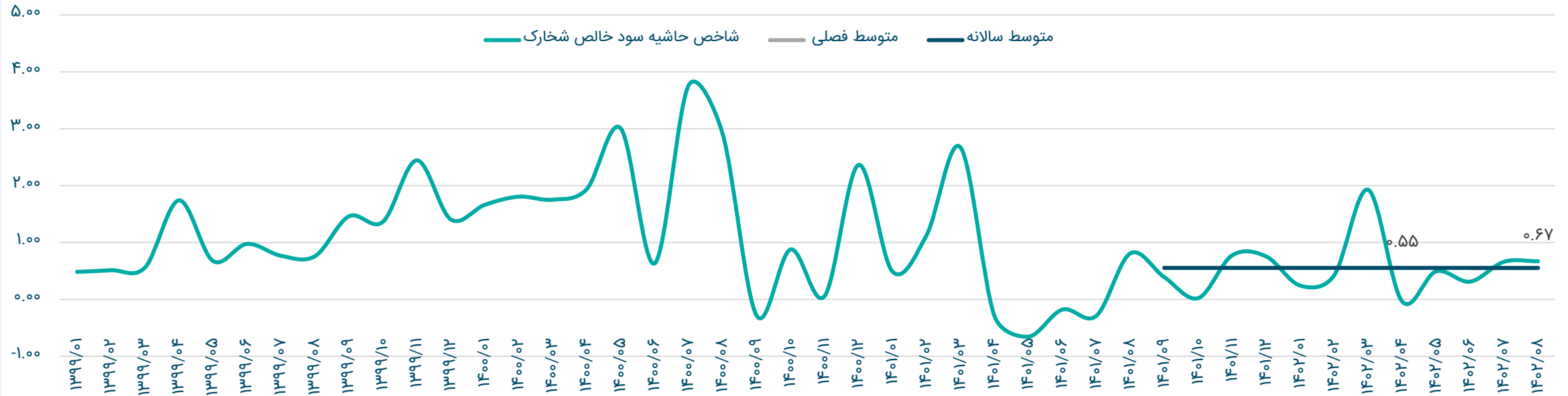
شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **کاهش** محسوس ۱/۴۷ درصدی به سطح **۷۶/۹۳** رسید. در هفته اخیر به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** و بیشترین **افت** قیمت به ترتیب از آن **اسلب** (**۲/۰۹ درصد**) و **اوره** (**-۷/۵۴ درصد**) بود.

- در هفته اخیر افت معاملات آتی قیمت نفت خام بیشترین تاثیر منفی را بر شاخص کامودیتی مفید (MCI) داشت. شواهد حاکی از افزایش عرضه جهانی نفت خام به ویژه توسط آمریکا و روسیه است. طبق آمار دفتر تحلیل اقتصادی آمریکا (BEA)، صادرات نفت خام آمریکا در ماه اکتبر به رکورد ۶ میلیون بشکه در روز نزدیک شده است (۵/۹ میلیون بشکه در روز) و همچنین انتشار اخباری مبنی بر کاهش سقف قیمتی نفت روسیه از ۶۰ به ۵۵، باعث افت محسوس قیمت نفت خام صادراتی اورال روسیه شده است. قیمت نفت خام روسیه (اورال) برای اولین بار در چند ماه اخیر به زیر سقف قیمتی ۶۰ دلار در هر بشکه سقوط کرده است. طبق گزارش آرگوس، قیمت نفت خام اورال بارگیری شده از بندر پرمورسک در دریای بالتیک روسیه به ۵۶/۱۵ دلار در هر بشکه کاهش یافته، در حالی که قیمت اورال در بندر نووروسیسک در دریای سیاه به ۵۶/۵۵ دلار کاهش یافته است.
- گزارش مطلوب بازار کار آمریکا باعث به تاخیر افتادن شروع سیاست انبساطی فدرال رزرو شده و در نهایت این موضوع باعث رشد شاخص دلار (DXY) در هفته اخیر گردید. یادآوری می شود که در ادبیات اقتصاد مالی، بین شاخص دلار و قیمت کامودیتی ها رابطه منفی وجود دارد؛ چرا که افزایش شاخص دلار باعث کاهش قدرت خرید معامله گران کالایی می گردد.



شاخص کرک اسپرد مفید

شخارک



شرکت پتروشیمی خارک گاز ترش سرچاهی مصرف می کند و پس از گوگردزدایی بخش عمده آن را به متان تبدیل کرده و صرف تولید متانول می کند و باقی مانده آن را ضمن تفکیک به گازهای مایع (LPG) بوتان، پروپان و پنتان تبدیل می کند. نظر به موقعیت جغرافیایی شرکت کلیه محصولات به دو کشور چین و هند صادر می شود. این شرکت عمدتاً متانول خود را به صورت CFR می فروشد این در حالی است که محصولات LPG عمدتاً به صورت FOB فروخته می شود. تفاوت نرخ ها در فروش های ماهانه عمدتاً به دلیل تغییر استراتژی فروش شرکت از FOB به CFR یا بالعکس است. حدود ۱۰ تا ۱۵٪ از تفاوت نرخ های LPG در تابستان امسال به نظر می رسد به دلیل فروش با تخفیف باشد. با توجه به افزایش استخراج نفت و متعاقب با آن افزایش استخراج گاز ترش تولیدات شرکت در سال جاری افزایش یافته لیکن نرخ های فروش شرکت در فصل تابستان جذاب نبوده و موجب بهبود قابل توجه شاخص کرک اسپرد نشده است. در دو ماه اخیر نرخ های فروش LPG بهبود یافته و از طرفی گمانی زنی هایی از سیاست های انبساطی دولت چین که ممکن است قیمت زغال حرارتی را که ماده اولیه اصلی متانول در چین محسوب می شود افزایش دهد، به گوش می رسد لیکن به نظر می رسد با توجه به زمستان سرد اروپا و وابستگی مستقیم فرمول به هاب های اروپایی (البته تا سقف نرخ صادراتی) نمی توان انتظار بهبود معنادار شاخص کرک اسپرد شرکت را 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 می دهد.

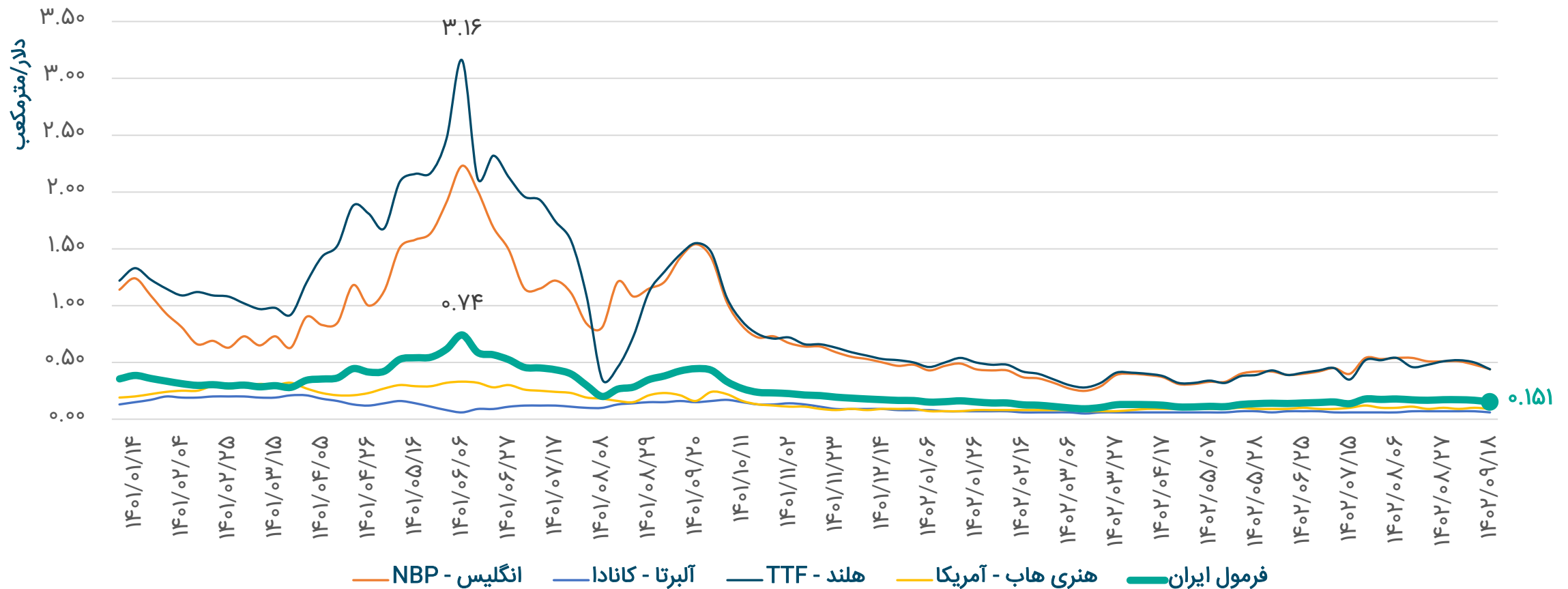
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{ax+by}{c_{a+b}} - \frac{cw+dz}{c_{c+d}}}{\text{average} \left(\frac{ax+by}{c_{a+b}} - \frac{cw+dz}{c_{c+d}} \right)}$$

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 **۱۵.۱ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۳۸,۵۷۰**، نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۵,۸۲۴ تومان** تومان می‌شود.

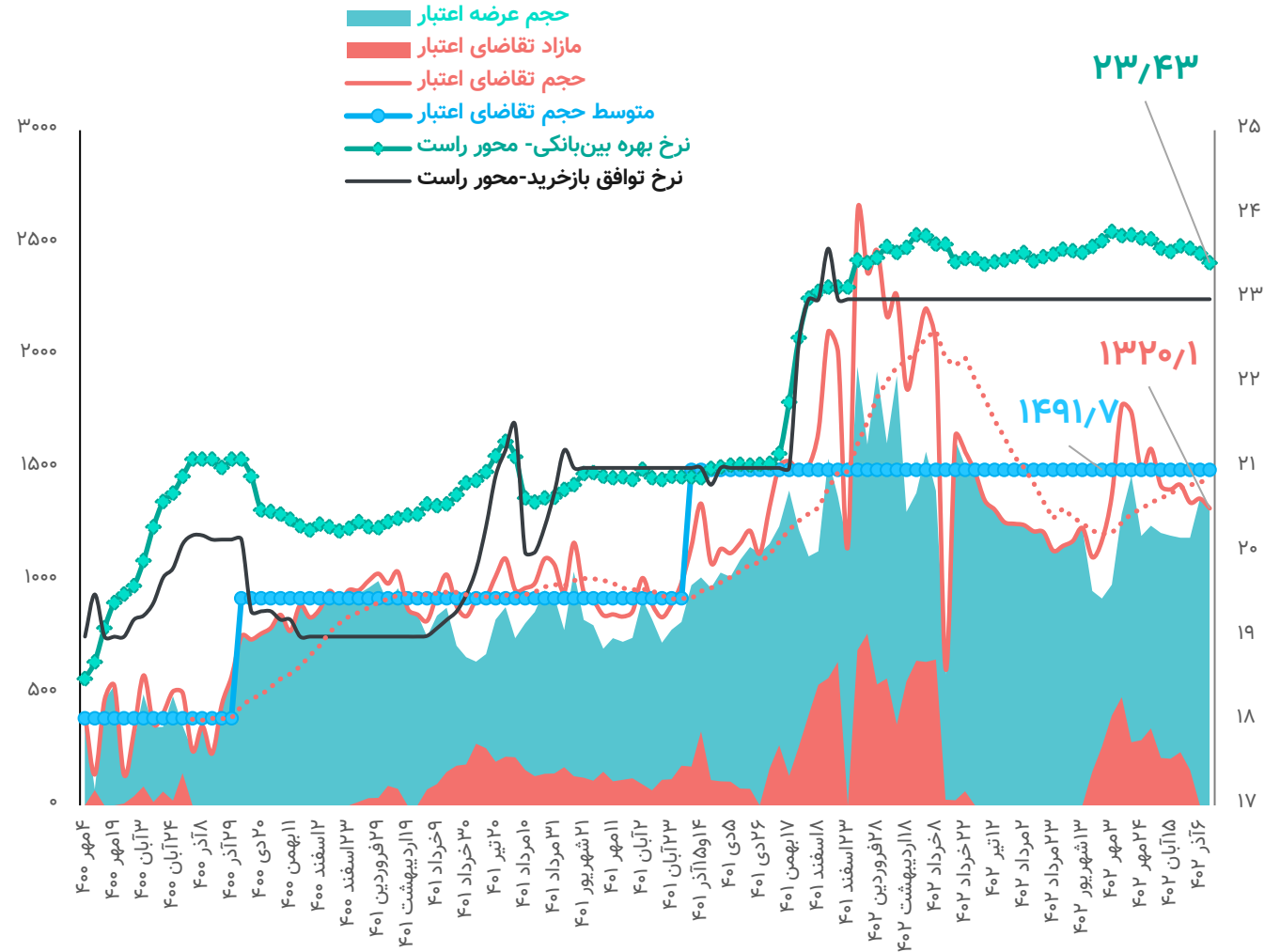


اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۱۳۲ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با همه سفارش‌ها موافقت کرد.
- در یک ماه اخیر، تقاضای اعتبار بانک‌ها نزولی و عرضه اعتبار توسط بانک مرکزی صعودی بوده که موجب کاهش مازاد تقاضای اعتبار بانک‌ها شده است.
- متعاقب کاهش مازاد تقاضای بانک‌ها و افزایش عرضه بانک مرکزی نسبت به هفته گذشته، نرخ سود بین بانکی به ۲۳/۴۳ کاهش یافت.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۳۴ همت کسری اعتبار داشتند و در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۲۲/۰ همت بود.
- اسپرد نرخ سود ریپو و بازده تا سررسید اوراق بدهی حدود ۳/۱۵ درصد بوده و انگیزه تقاضای ریپو توسط بانک‌ها به منظور آربیتراژ نرخ سود ریپو و حراج اوراق در حال حاضر وجود دارد.
- با توجه به عملکرد بانک مرکزی در بازار بین بانکی در پنج ماه اخیر و سخنرانی اخیر رئیس کل بانک مرکزی، نرخ بهره بین بانکی حداقل تا پایان امسال همچنان بالا و نزدیک سقف کریدور (۲۴ درصد) خواهد ماند.
- اما تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی همانند سال‌های قبل، به احتمال زیاد از ماه جاری، رو به افزایش بگذارد. به طوری که متوسط حجم تقاضای اعتبار بانک‌ها به سمت بالا منتقل بشود.

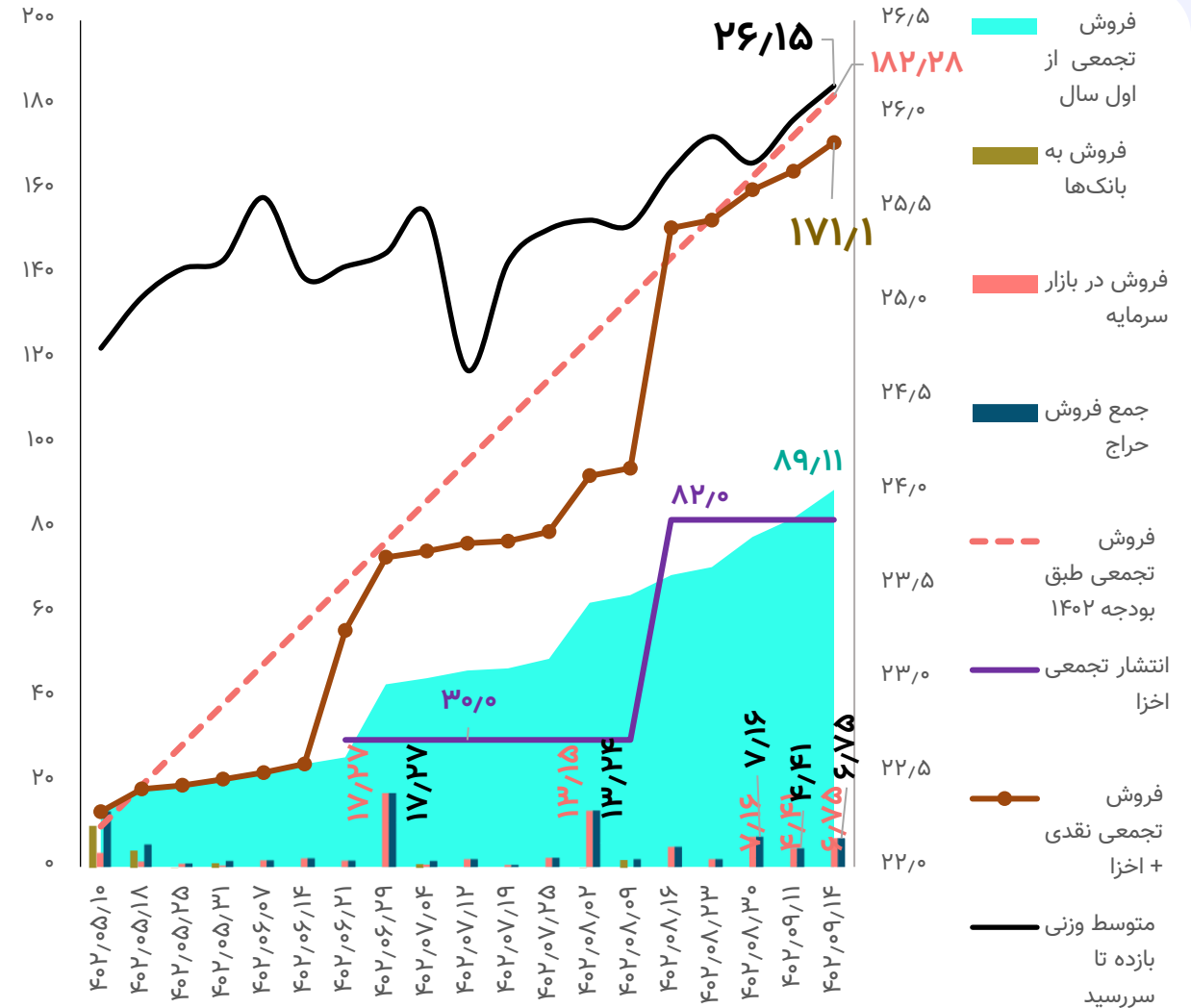


حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

نوزدهمین حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در هفته گذشته، جمعاً ۶/۷۵ هزار میلیارد تومان (همت) اوراق فروش رفت که همه آن در بازار سرمایه فروخته شد. از ابتدای سال تا ۱۵ آذر ۸۲ 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 ۴/۷ همت در هر حراج بفروشد و حدود ۴/۳ همت اخزا منتشر کند که بیشتر از الزام بودجه‌ای است.
- خالص فروش اوراق نقدی، منفی ۶۰/۷۰۳ همت بوده، اما با احتساب انتشار اوراق غیرنقدی (اخزا) خالص فروش مثبت ۱۴/۹۸ بود.
- متوسط وزنی نرخ بازده تا سررسید حراج، از هفته دوم آبان امسال بالای ۲۵/۷ قرار داشته و این هفته به ۲۶/۱۵ رسیده که نشان‌دهنده افزایش رویکرد انقباضی است. این نرخ بیشترین نرخ حراج در یکسال اخیر است.
- YTM اوراق فروش رفته در این حراج برای اراد ۱۴۰، اراد ۱۴۴، اراد ۱۴۵ و اراد ۱۴۶ به ترتیب ۲۶/۳، ۲۵/۸۹، ۲۵/۳۵ و ۲۵/۳ درصد همچنین، متوسط وزنی این اوراق ۲۶/۱۵ درصد بود.
- برای هفته آتی، همان اوراق اراد ۱۴۰، اراد ۱۴۵ و اراد ۱۴۶ به مبلغ حدود ۱۱/۴۶ همت عرضه شده است.

عنوان	مبلغ تسویه‌شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق	(۱۱۶/۶۲۸)	(۶۰/۷۷۲)
سود و کارمزد اوراق	(۳۳/۱۸۵)	(۱۷/۹۱۶)
جمع	(۱۴۹/۸۱۳)	(۷۸/۶۸۸)
فروش نقدی اوراق	+۸۹/۱۱	-
خالص فروش اوراق نقدی	(۶۰/۷۰۳)	-
انتشار غیرنقدی (اخزا)	۸۲	-
خالص فروش کل اوراق	۲۱/۲۹۷	-



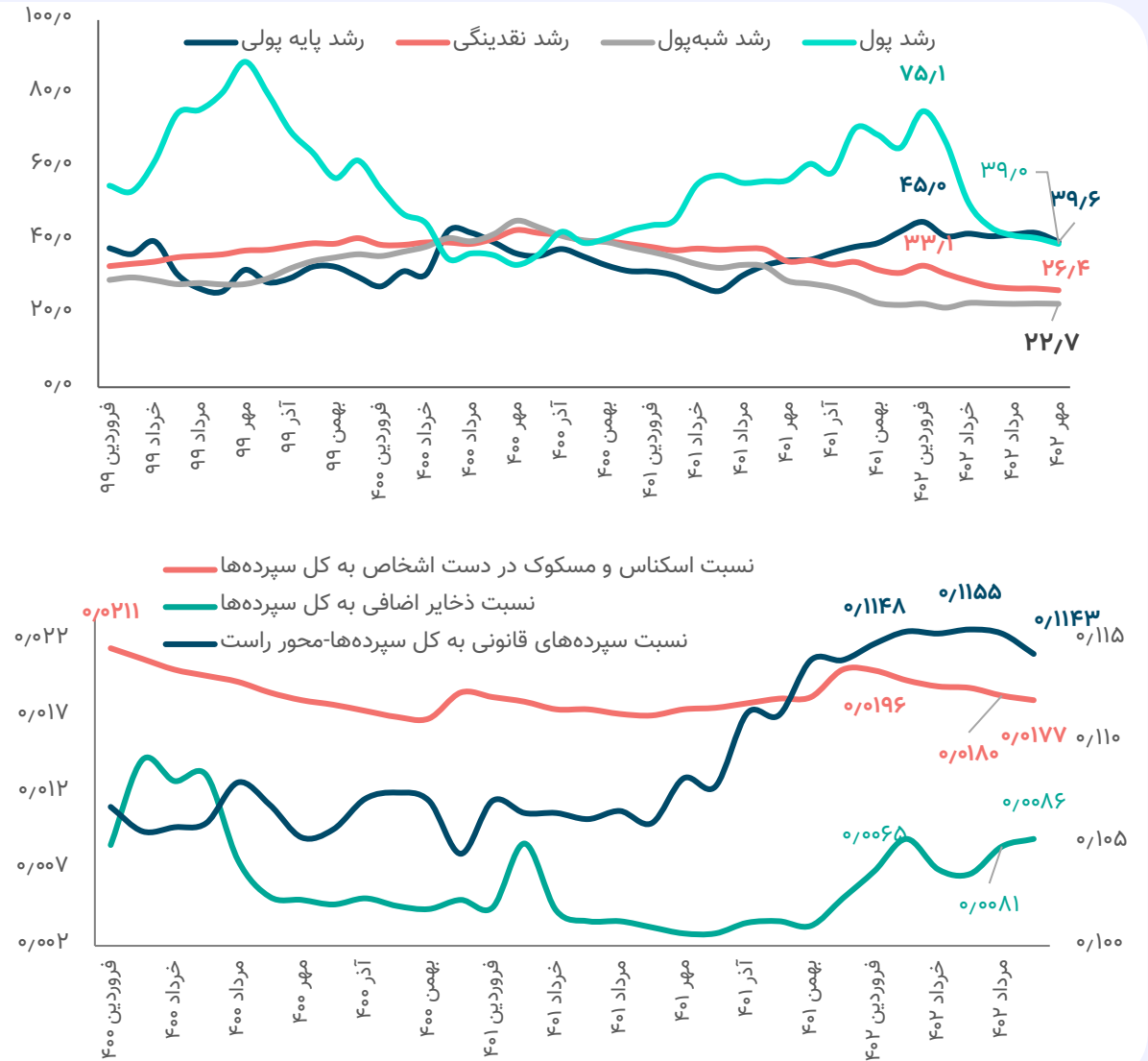
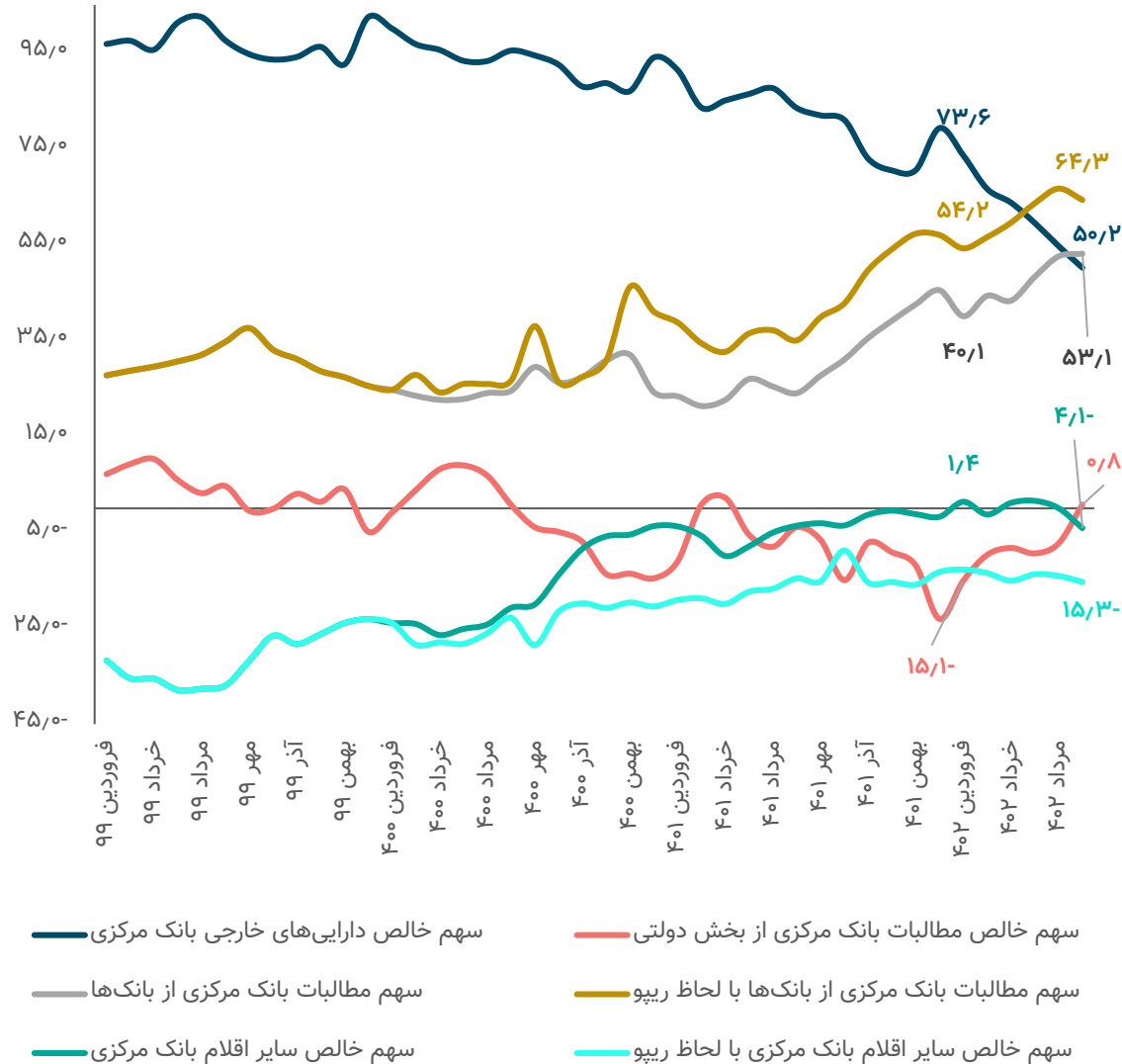
تحولات شاخص‌های کلان پولی

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

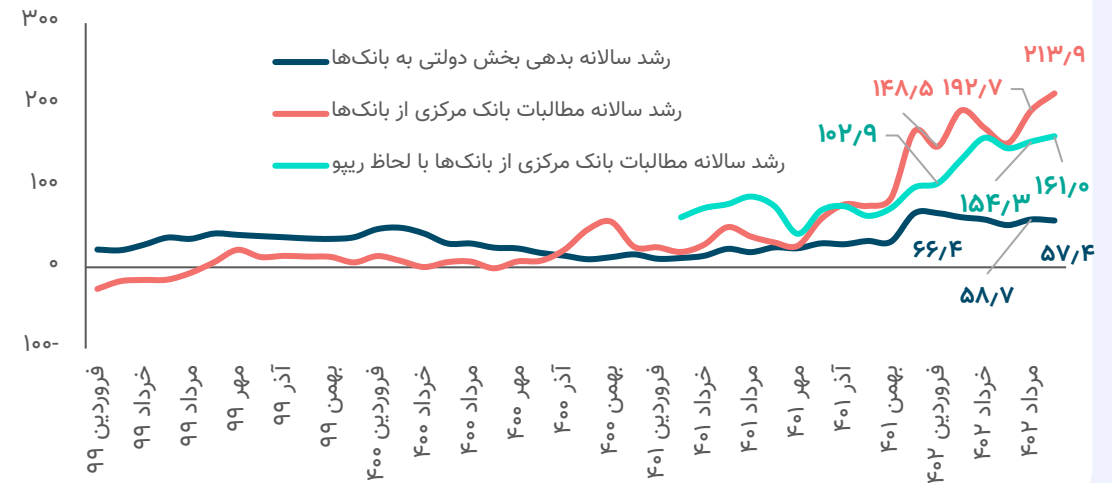
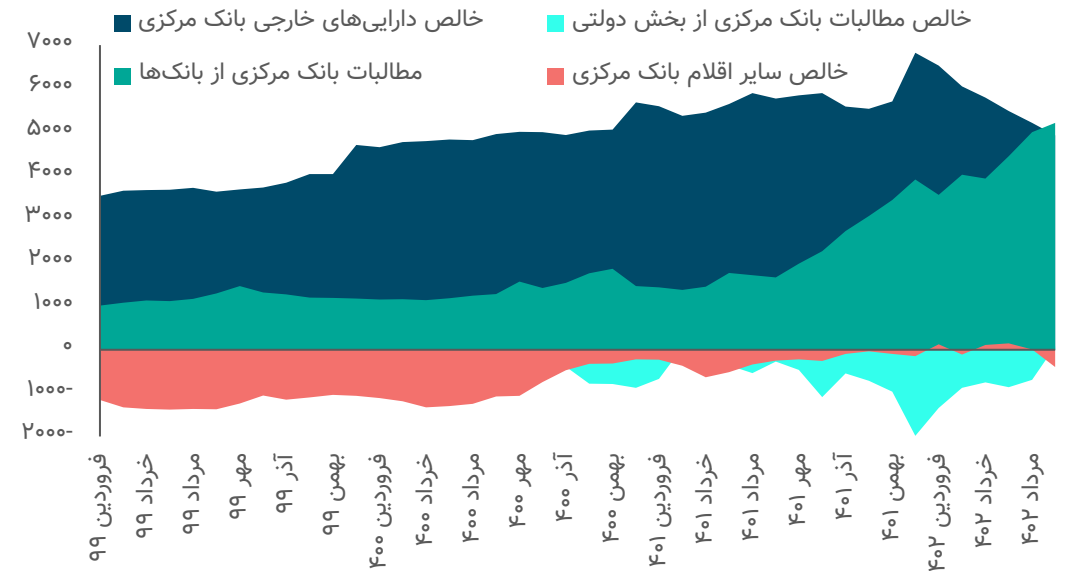
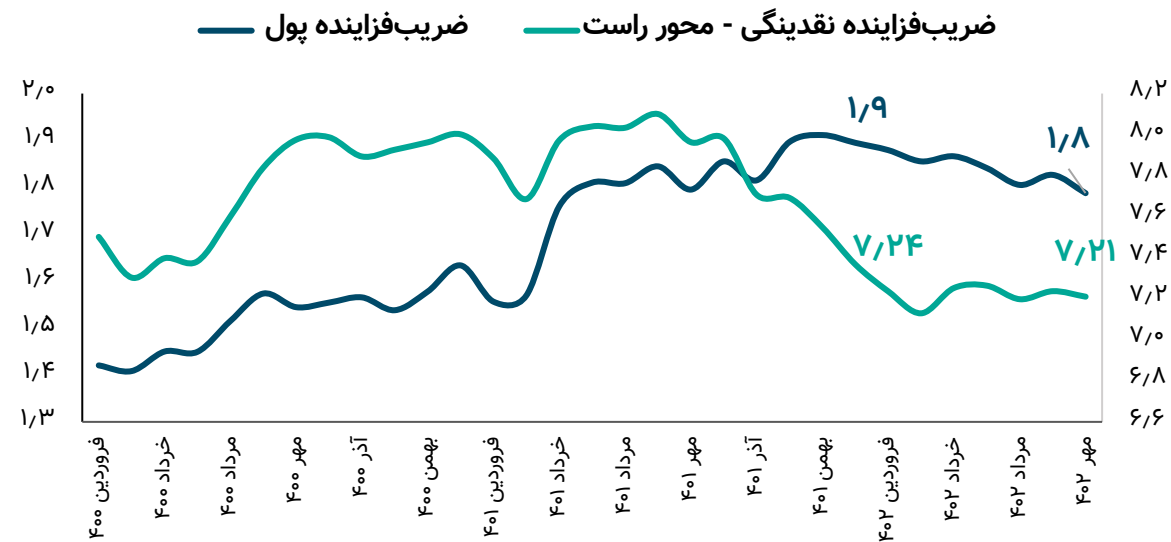
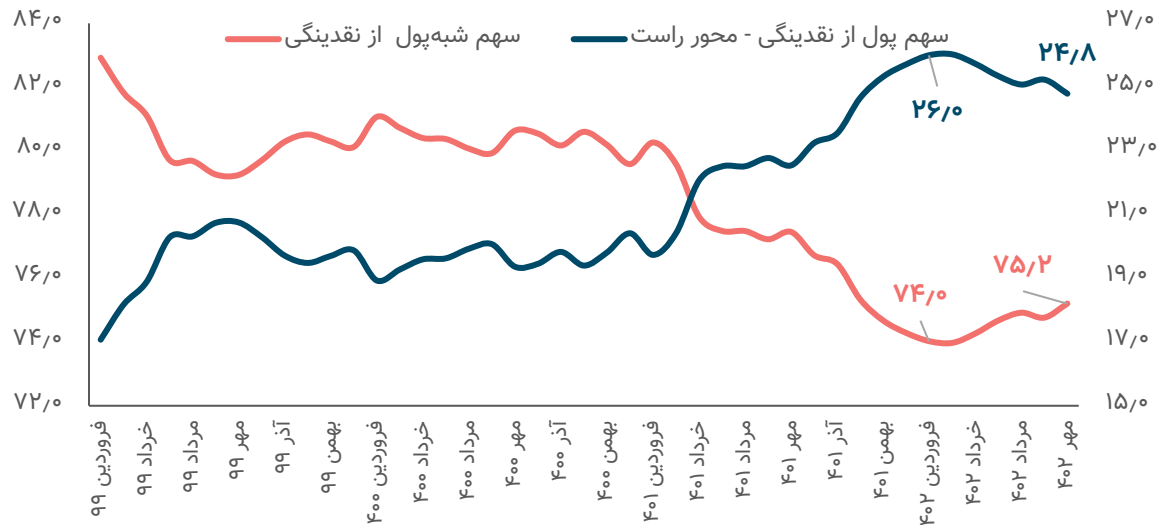
- از اردیبهشت امسال روند رشد پول و نقدینگی **نزولی** و رشد شبه پول **صعودی** بود. اما روند رشد پایه پولی از آبان ۱۴۰۰ تا تیر ۱۴۰۱ **نزولی** بوده و از مرداد ۱۴۰۱ با شیب تندتر **افزایشی** و **صعودی** شده و از اسفند ۱۴۰۱ به بعد در بالای ۴۰ درصد قرار گرفت که در مهر ۱۴۰۲ به ۳۹/۶ درصد رسید.
- به رغم **افزایش** سرعت چاپ پول، رشد نقدینگی **کاهش** یافته و این موضوع دو دلیل اصلی: الف) استقرار بخش دولتی از بانک‌ها و انتقال حساب‌های دولتی به بانک مرکزی و ب) سختگیری بانک مرکزی به بانک‌ها برای ارایه تسهیلات بوده که در تایید آن می‌توان به **افزایش** نرخ ذخیره قانونی (اسفند ۱۴۰۰، ۱۰/۴۵ درصد به ۱۱/۴۳ درصد در شهریور ۱۴۰۲ رسیده است) و **کاهش** نرخ رشد تسهیلات (اسفند ۱۴۰۰، ۴۸ درصد به ۴۰ درصد در اسفند ۱۴۰۱ و ۳۹/۷ درصد در شهریور ۱۴۰۲ رسیده است) اشاره کرد.
- 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. به طوری که در شهریور ۱۴۰۲، سهم بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی فراتر از سهم خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی شده است.
- در طول شش‌ماهه اول سال ۱۴۰۲، دارایی‌های خارجی بانک مرکزی حدود ۱۶۹/۴ همت **کاهش** داشته و نشان می‌دهد که بانک مرکزی در کنترل نرخ ارز، در بازار ارز مداخله زیادی کرده است به طوری که براساس نرخ‌های تسعیر دارایی ارزی بانک‌ها، نیمایی، مبادله‌ای و آزاد به ترتیب ۶/۸، ۴/۵، ۴/۰ و ۳/۴ میلیارد دلار می‌شود. با یک حساب سرانگشتی برای ثابت نگهداشتن نرخ ارز در حول ۵۰ هزار تومان، در کل سال حداقل حدود ۸ تا ۱۴ میلیارد دلار مقدار مداخله بانک مرکزی خواهد شد. لذا اگر این مقدار ارز تامین نشود، می‌توان انتظار **افزایش** نرخ ارز را داشت، به ویژه با توجه به روند فزاینده **کسری** تجاری غیرنفتی در هشت ماه نخست امسال که به بیش از ۱۰ میلیارد دلار رسیده است.
- رشد **بی‌سابقه حدود ۲۱۴ درصدی بدهی** بانک‌ها به بانک مرکزی (بدون لحاظ ریپو) **مصادف** است با رشد **بی‌سابقه** 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.
- رشد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی با لحاظ ریپو در شهریور ۱۴۰۲ به رقم **بی‌سابقه** ۱۶۱ درصد رسیده است که **کسری** شدید بانک‌ها در تامین نقدینگی را نشان می‌دهد.
- بنابراین، نه تنها رویه رایج چاپ پول برای تامین کسری بودجه **کمتر** نشده، بلکه با شدت **بیشتر** و با هزینه **بالا تر** انجام شده است.
- تنها سهم سپرده‌های سه ساله و قرض الحسنه **افزایش** یافته است. قرض الحسنه‌ها به دلیل رشد کم سابقه تسهیلات قرض الحسنه (رشد نقطه‌ای در شهریور ۱۴۰۲، ۷۵/۵ درصد) بود. سپرده‌های سه ساله احتمالاً نرخ سود بالاتری دارند و به احتمال زیاد، اشخاص حقوقی مشتری اصلی این نوع سپرده‌ها هستند.



تحولات شاخص‌های کلان پولی

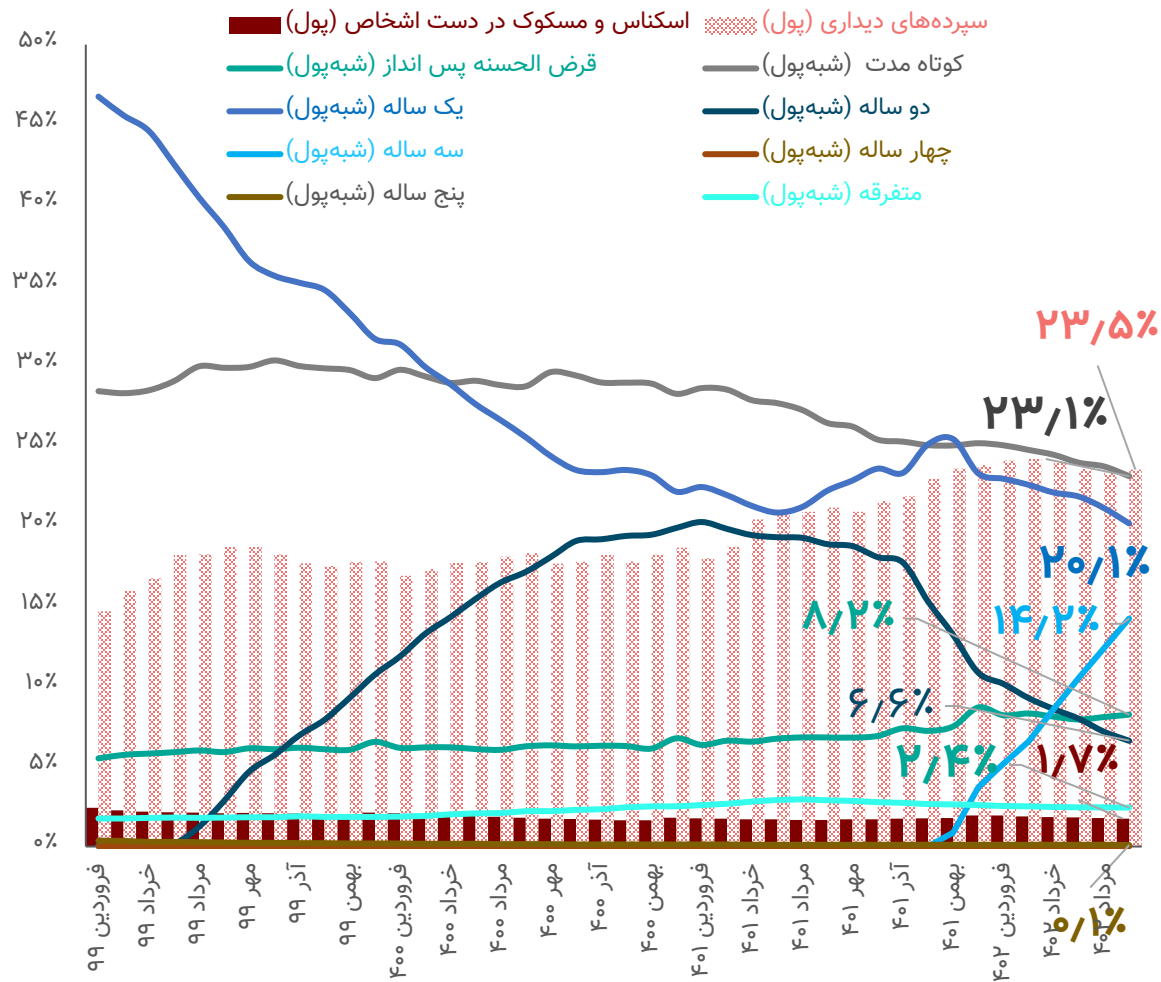


تحولات شاخص‌های کلان پولی

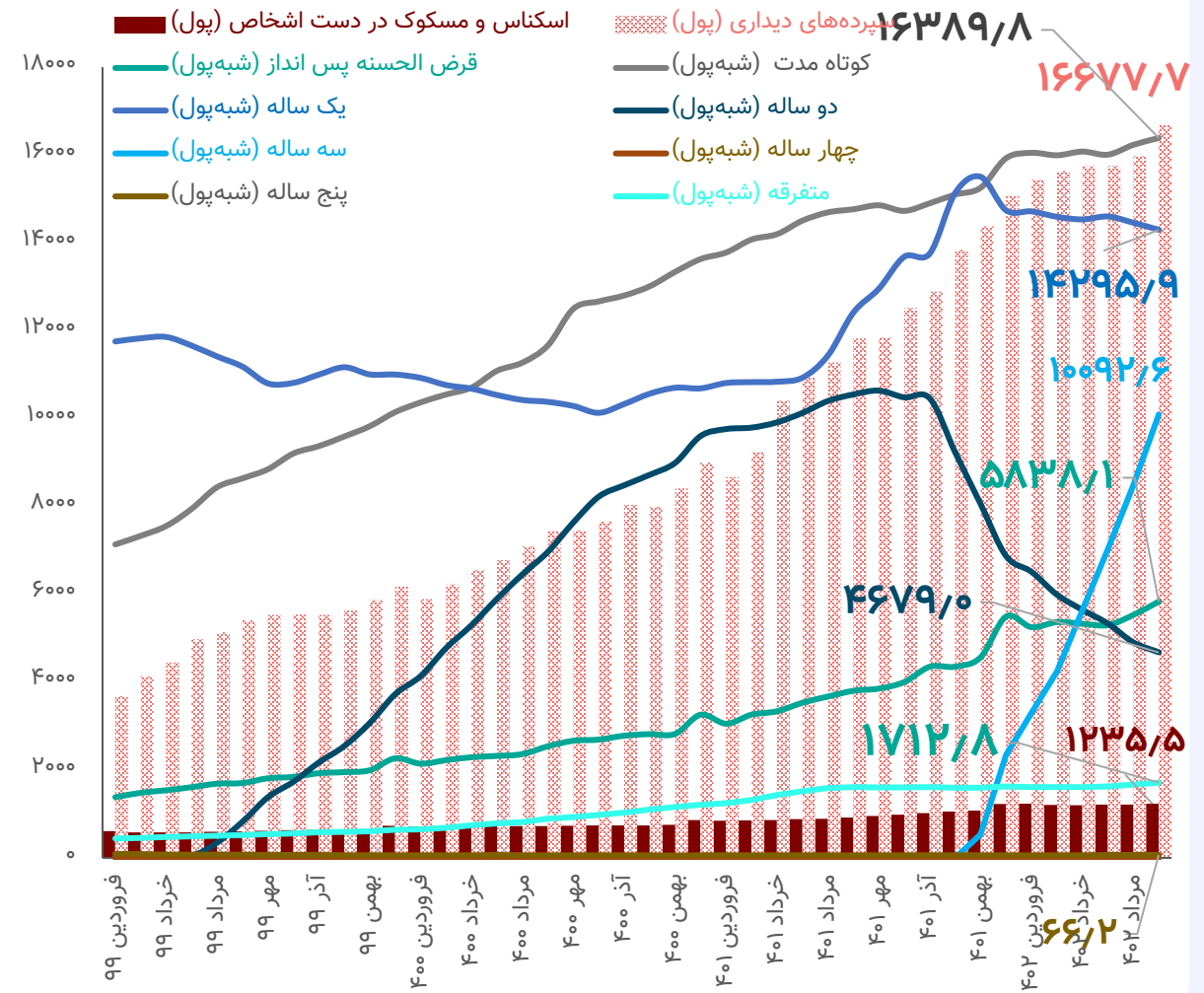


انواع سپرده‌های شبکه بانکی (اجزای نقدینگی)

سهم از نقدینگی (درصد)



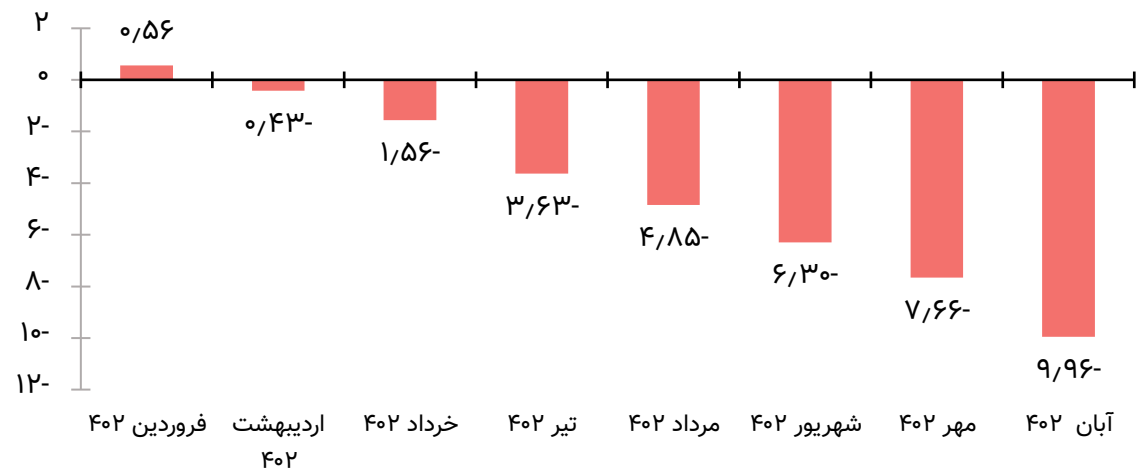
مقدار (هزار میلیارد ریال)



تجارت خارجی غیرنفتی و ترانزیت خارجی- هشت ماهه ۱۴۰۲

وضعیت تجارت خارجی غیرنفتی (بدون احتساب نفت و تجارت چمدانی) هشت ماهه ۱۴۰۲ و مقایسه آن با سال قبل

فعالیت	هشت ماهه ۱۴۰۲		هشت ماهه ۱۴۰۱		درصد تغییرات	
	وزن میلیون تن	ارزش میلیارد دلار	وزن میلیون تن	ارزش میلیارد دلار	وزن	دلار
صادرات	۹۰/۰۴۴	۳۲/۲۴۳	۷۰/۹۱۲	۳۲/۷۶۹	۲۶/۹۸	-۱/۶۰
واردات	۲۴/۷۰۹	۴۲/۱۹۹	۲۳/۶۸۵	۳۷/۵۵۸	۴/۳۲	۱۲/۳۶
تراز تجاری غیرنفتی		-۹/۹۵۶		-۴/۷۸۹		



تراز تجاری غیرنفتی - تجمعی - میلیارد دلار

تعمیق کسری تراز تجاری غیرنفتی در هشت ماهه ۱۴۰۲

- طبق گزارش سازمان گمرک، میزان **صادرات** غیرنفتی در هشت ماهه ۱۴۰۲ به رقم **۳۲/۲۴۳** میلیارد دلار و **واردات** غیرنفتی به رقم **۴۲/۱۹۹** میلیارد دلار رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل به ترتیب از لحاظ ارزش دلاری **افت ۱/۹۷-** (صادرات) و رشد **۱۲/۳۶** درصدی (واردات) داشتند.
- کسری تجاری غیرنفتی در هشت ماهه ۱۴۰۲، **۹/۹۵۶** میلیارد دلار ثبت شد، درحالی که در مدت مشابه سال قبل تجارت غیرنفتی اقتصاد ایران **کسری تراز تجاری ۴/۷۸۹** میلیارد دلاری داشت. در آبان ماه ۲/۳ میلیارد دلار به کسری تراز تجاری افزوده شده است.

ترانزیت خارجی

- طی هشت ماهه سال ۱۴۰۲، میزان ترانزیت خارجی کشور (عبور کالا از کشور)، در حدود ۱۰/۹۱۹ میلیون تن بوده است که نسبت به رقم ۹/۱۳۵ میلیون تن سال گذشته، **رشد ۱۹/۵۴** درصدی داشته است.



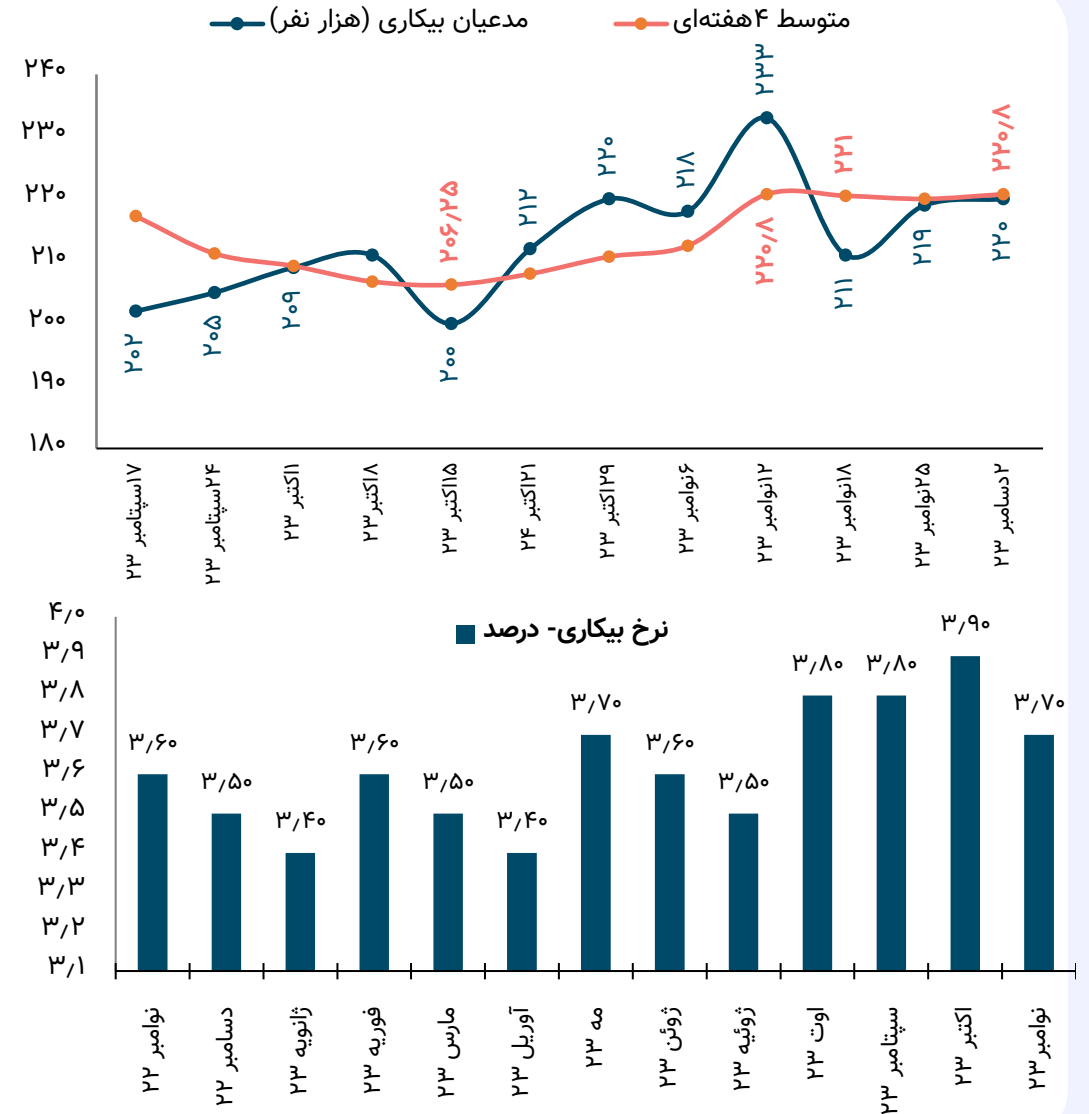
اقتصاد جهانی



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از ثبات و پایداری بازار کار این کشور است.

بخش عرضه

- تعداد شهروندان آمریکایی که برای دریافت مزایای بیکاری درخواست داده‌اند در هفته منتهی به ۲ دسامبر با افزایش ۱۰۰۰ نفری به ۲۲۰ هزار نفر رسید که اندکی کمتر از ۲۲۲ هزار نفری بازار بود که تقریباً برابر با میانگین چهار هفته‌ای بود. هر چند بازار کار آمریکا نشانه‌هایی از سرد شدن را نشان می‌دهد ولی از نقطه نظر تاریخی، شاخص مدعیان بیکاری در کف سه ساله قرار دارد.
- نرخ بیکاری آمریکا از ۳/۹ درصد ماه اکتبر به ۳/۷ درصد در نوامبر ۲۰۲۳ **کاهش** یافت که پایین‌تر از انتظارات ۳/۹ درصدی بازار و کمترین مقدار از ماه ژوئیه ۲۰۲۳ بود. این کاهش نرخ بیکاری همراه با افزایش نرخ مشارکت اقتصادی (از ۶۲/۷ درصد اکتبر به ۶۲/۸ درصد نوامبر) و تعداد شاغلان بود و حاکی از وضعیت مطلوب بازار کار آمریکا دارد.
- در ماه نوامبر تعداد افراد بیکار با **کاهش** ۲۱۵ هزار نفری به سطح ۶/۲۹۱ میلیون نفر رسید و در مقابل تعداد افراد شاغل با **افزایش** ۷۵۷ هزار نفری به رقم ۱۶۱/۹۶۹ میلیون نفر رسید.
- در بخش تغییرات لیست حقوق غیرکشاورزی (NFP)، اقتصاد آمریکا در ماه نوامبر، ۱۹۹ هزار شغل خلق کرد که بیشتر از مقدار ماه اکتبر و همچنین بیش از انتظارات بازار بود. اما همچنان این میزان کمتر از میانگین افزایش ۲۴۰ هزار شغلی سال گذشته بود که نشان از تعدیل رشد بازار کار نسبت به سال گذشته دارد.



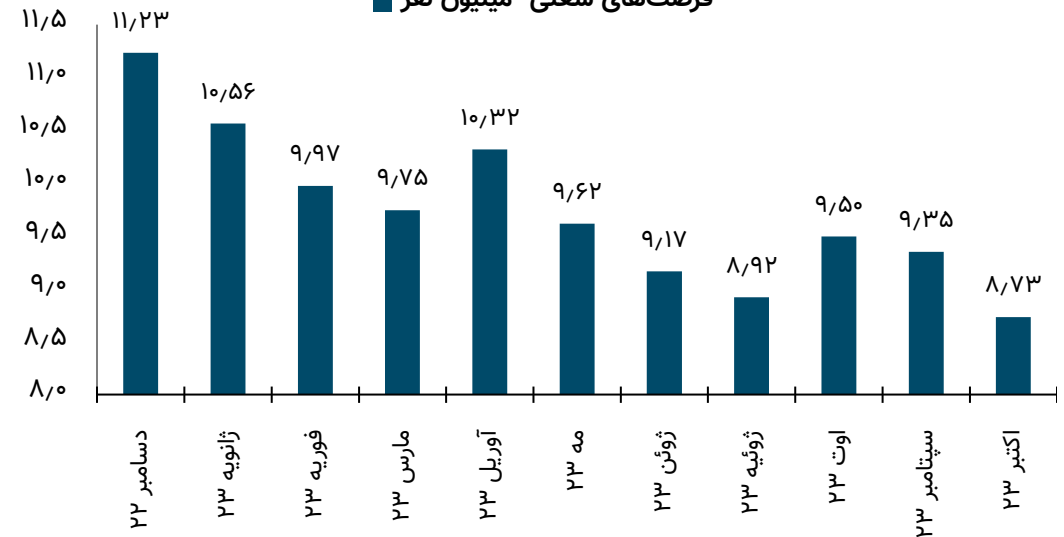
ادامه بخش عرضه

- تعداد فرصت‌های شغلی گشایش شده (JOLTs Job Openings) در ماه اکتبر ۲۰۲۳ با کاهش ۶۱۷ هزار نفری نسبت به ماه قبل به سطح ۸/۷۳۳ میلیون نفر رسید که پایین‌ترین سطح از مارس ۲۰۲۱ بوده و همچنین کمتر از اجماع ۹/۳ میلیون نفری بازار بود. از نظر تاریخی فرصت‌های شغلی گشایش یافته بالاتر از مقدار ۵ ساله است.

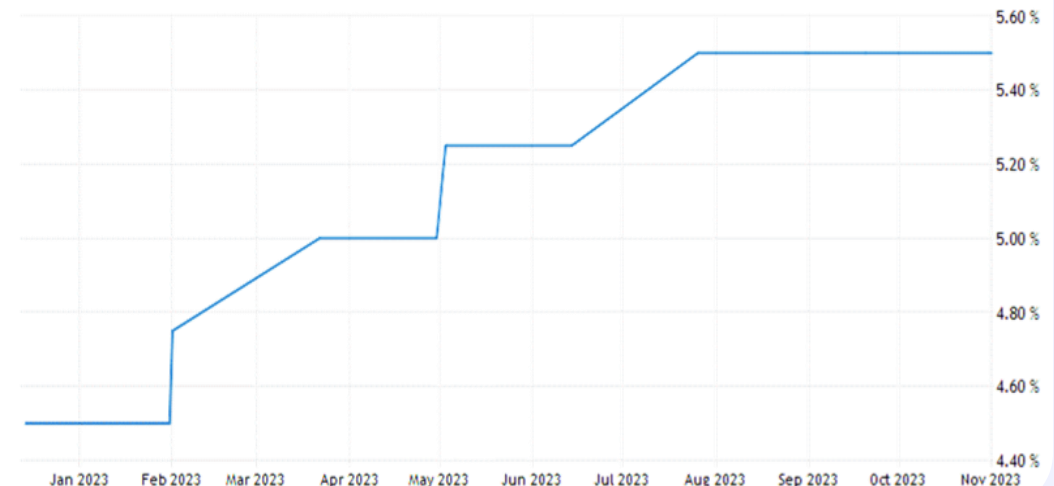
سیاست پولی و نرخ بهره

- در هفته پیش‌رو (۱۲ و ۱۳ دسامبر) آخرین نشست پولی فدرال رزرو در سال ۲۰۲۳ برای تعیین نرخ بهره برگزار می‌شود و با احتمال بیش از ۹۷ درصد احتمال می‌رود که فدرال رزرو در این نشست نیز نرخ بهره را در سطح ۵/۵ درصد ثابت نگه دارد. یادآوری می‌شود که فدرال رزرو از ابتدای ۲۰۲۳ تا به حال با ۴ بار افزایش، نرخ بهره کلیدی را از ۴/۵ درصد به سقف ۵/۵ درصد رسانده است.
- با توجه به آمار خوب اشتغال آمریکا و وضعیت پایدار بازار کار این کشور، به نظر می‌رسد معامله‌گران و فعالان بازارهای مالی و کالایی، احتمال کاهش نرخ بهره را به تاخیر بیندازند.

فرصت‌های شغلی - میلیون نفر



رشد نرخ بهره موثر فدرال رزرو در سال ۲۰۲۳ - درصد



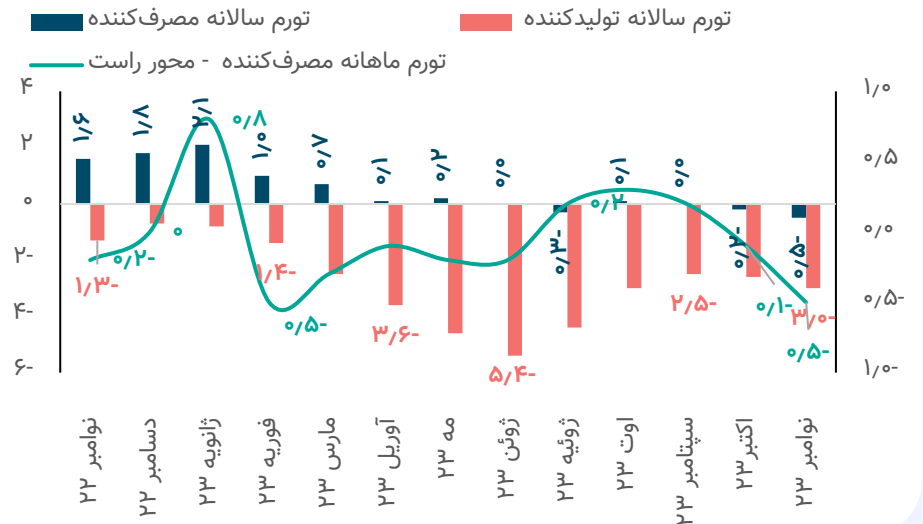
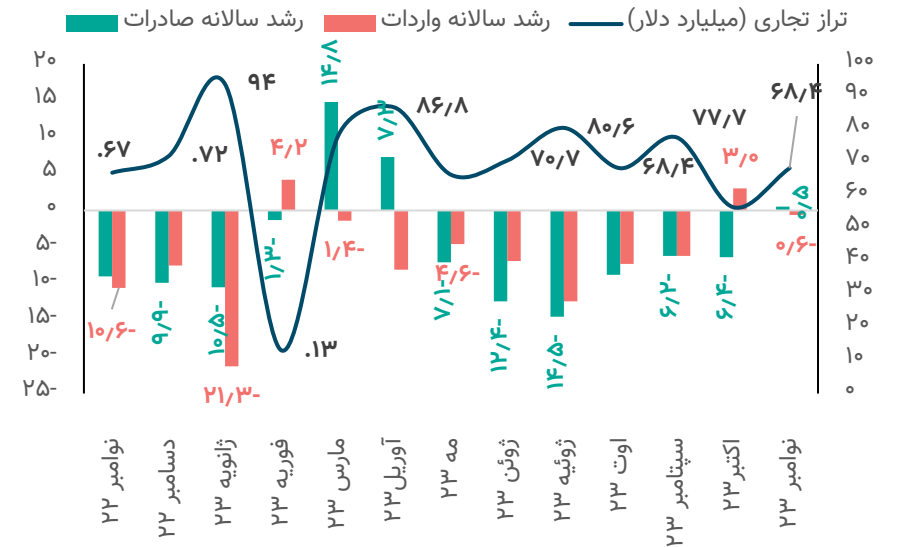
آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد چین حاکی از **تضعیف** بخش تقاضا است.

بخش عرضه

- اطلاعات جدیدی در خصوص بخش عرضه این کشور در هفته اخیر منتشر نشد.

بخش تقاضا

- رشد تجارت خارجی چین از آوریل ۲۰۲۳ به بعد تقریباً همیشه رشد **منفی** داشته و نشان‌دهنده **تضعیف** تقاضای خارجی برای کالاهای چینی و **کاهش** تقاضای داخلی این کشور است. اما در ماه اخیر صادرات تقویت قابل توجهی داشته و دلیل آن **کاهش** قیمت (تخفیف) تولیدات کارخانه‌ای بود، اما واردات دچار **کاهش** رشد شد.
- به تفکیک کالاها، صادرات محصولات آلومینیومی فرآوری‌نشده، محصولات فولادی و فلزات کمیاب به ترتیب ۷/۵، ۴۳/۳ و ۴۲/۶ درصد **افزایش** یافتند. اما صادرات محصولات پالایشی و غلات به ترتیب **کاهش** ۱۷/۳ و ۲۰ درصدی داشتند.
- بیشترین **کاهش** واردات چین در ماه نوامبر، به ترتیب نفت خام (۹/۱۸٪)، محصولات فولادی (۱۸/۶۷٪)، روغن خوراکی (۱۸/۸۸٪)، رزین (۷/۱۸٪) و گوشت (۱۶/۴۲٪) بود.
- تراز تجاری چین در نوامبر ۲۰۲۳ به سطح ۶۸/۴ میلیارد دلار رسید که بسیار **بیشتر** از انتظارات بازار ۵۸ میلیارد دلاری و مقدار ۶۶/۵ میلیارد دلاری مقدار مشابه سال قبل بود. ذخایر ارزی چین در نوامبر ۲۰۲۳ از ۳/۱۰۱ تریلیون دلار در ماه قبل به ۳/۱۷۲ تریلیون دلار **افزایش** یافت که بیشتر از انتظارات بازار بود.
- تورم تولیدکننده برای ۱۴مین ماه متوالی که نرخ **منفی** ثبت کرد. تورم مصرف‌کننده در سطوح ماهانه و سالانه برای ۲ ماه متوالی **منفی** و **نزولی‌تر** شد. این موضوع نیز نشان‌دهنده **بدتر** شدن تقاضای داخلی این کشور است.
- سیاست‌گذاری پولی**
- سیاست پولی بانک خلق چین از سال ۲۰۲۰ همواره **انبساطی** بوده و با توجه به وضعیت **نامناسب** تقاضا در این کشور، می‌توان انتظار داشت که بانک خلق چین به تداوم و حتی تشدید سیاست‌های **انبساطی** ادامه دهد و این انبساط‌ها احتمالاً **غیربهره‌ای** خواهد بود. زیرا **کاهش** شدید نرخ بهره، این کشور را در وضعیت خروج سرمایه قرار می‌دهد.



اقتصاد منطقه یورو

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

بخش عرضه

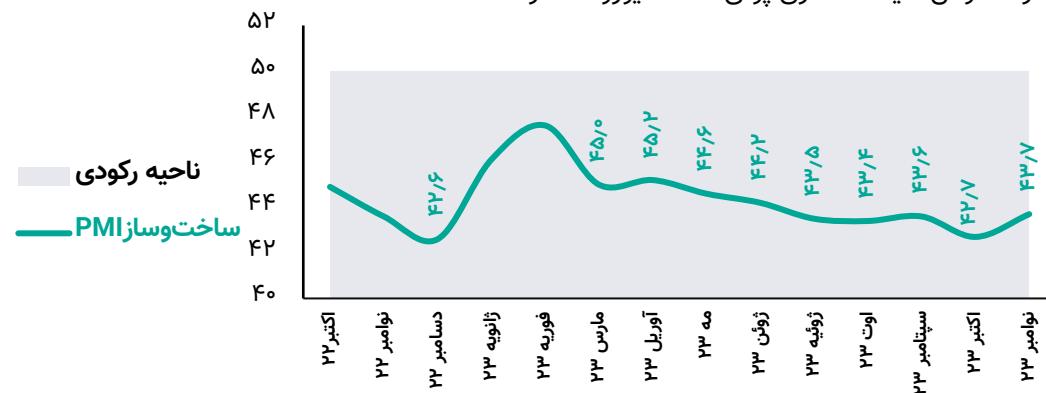
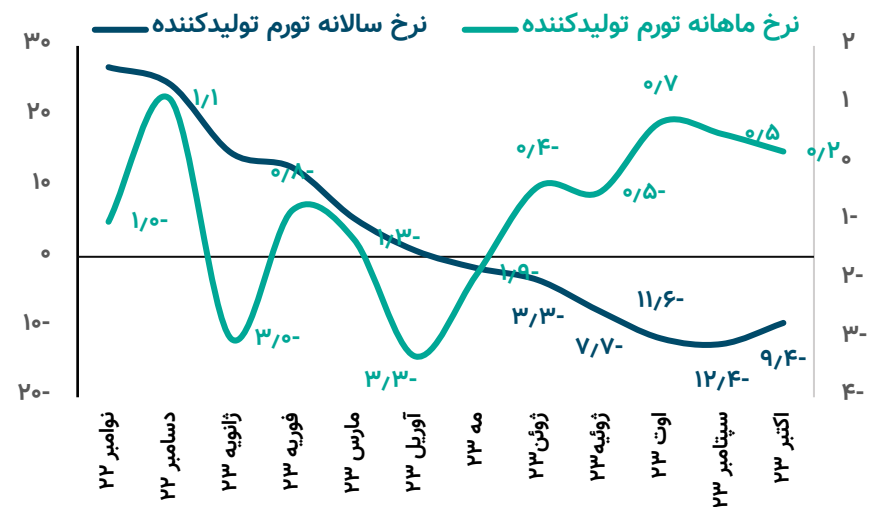
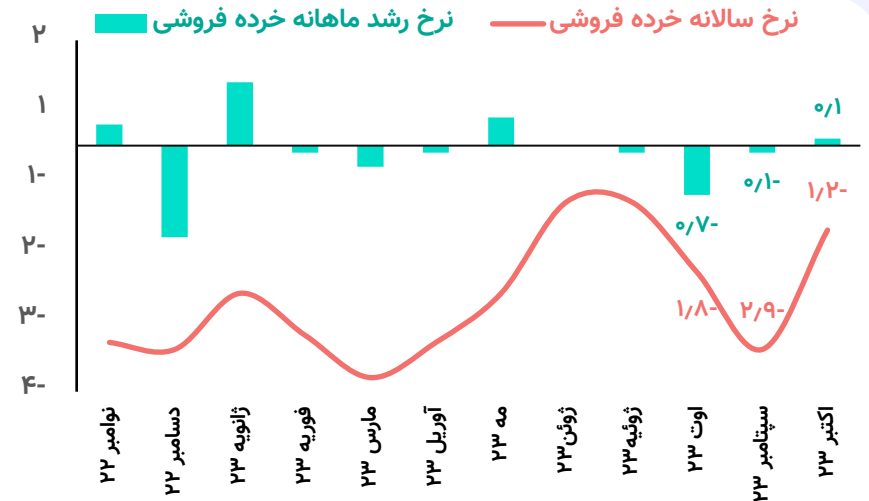
- اطلاعات جدیدی در خصوص بخش عرضه این منطقه منتشر نشده است.

بخش تقاضا

- تغییرات شاخص خرده‌فروشی حاکی از **تضعیف** تقاضای مصرفی در منطقه یورو است. نرخ سالانه خرده‌فروشی در ۱۲ ماه گذشته همواره **منفی** بوده که این موضوع عمدتاً متأثر از سیاست‌های **انقباضی** بانک اروپا است. شاخص خرده‌فروشی در ماه اکتبر نسبت به قبل رشد ۰/۱ درصدی را ثبت کرد.
- PMI ساخت‌وساز منطقه یورو نیز، به رغم بهبود جزئی نسبت به ماه قبل، برای چهاردهمین ماه متوالی در وضعیت **رکودی** (زیر ۵۰) قرار گرفت. این موضوع نشان‌دهنده **تضعیف** تقاضای مشتق‌شده بخش ساخت‌وساز در این منطقه است.
- نرخ سالانه تورم تولیدکننده منطقه یورو در ماه اکتبر به **-۹/۴** درصد رسید که **عمدتاً تحت تاثیر کاهش ۲۵ درصدی هزینه‌های انرژی** است. هزینه تولید **کالاهای واسطه‌ای** نیز رشد **-۵/۳ درصدی** داشت. این موضوع نشان می‌دهد که آثار سیاست‌های **انقباضی** بعد از اثر بر بخش تقاضای مصرفی، اثرات خود را به‌طور زنجیری (مشتق‌شده) در ۶ ماه اخیر در بخش تولید نشان داده است. **تورم ماهانه تولیدکننده** نیز برای سومین ماه متوالی روند **نزولی** داشت و با **کاهش ۰/۳ واحد درصدی** نسبت به ماه قبل به ۰/۲ درصد رسید.

سیاست‌گذاری پولی

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص سیاست‌گذاری پولی منطقه یورو منتشر نشد.



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	نرخ‌های تورم مصرف‌کننده (نوامبر)	۱۲ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۲۱ سه‌شنبه	آمریکا
۲	تولید صنعتی (اکتبر)	۱۳ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۲۲ چهارشنبه	منطقه یورو
۳	نرخ‌های تورم تولیدکننده (نوامبر)	۱۳ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۲۲ چهارشنبه	آمریکا
۴	جلسه تعیین نرخ بهره (هشتمین)	۱۳ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۲۲ چهارشنبه	آمریکا
۵	وام‌های جدید، تامین مالی جامعه و رشد نقدینگی (نوامبر)	۱۳ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۲۲ چهارشنبه	چین
۶	جلسه تعیین نرخ بهره (هشتمین)	۱۴ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۲۳ پنجشنبه	منطقه یورو
۷	خرده فروشی (نوامبر)	۱۴ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۲۳ پنجشنبه	آمریکا
۸	مدعیان بیکاری (۹ دسامبر)	۱۴ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۲۳ پنجشنبه	آمریکا
۹	سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (نوامبر)	۱۴ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۲۳ پنجشنبه	چین
۱۰	تولید صنعتی (نوامبر)	۱۵ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۲۴ جمعه	چین
۱۱	خرده فروشی (نوامبر)	۱۵ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۲۴ جمعه	چین
۱۲	سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت (نوامبر)	۱۵ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۲۴ جمعه	چین
۱۳	نرخ بیکاری (نوامبر)	۱۵ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۲۴ جمعه	چین
۱۴	PMI ها (دسامبر)	۱۵ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۲۴ جمعه	منطقه یورو
۱۵	تراز تجاری (اکتبر)	۱۵ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۲۴ جمعه	منطقه یورو
۱۶	تولید صنعتی (نوامبر)	۱۵ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۲۴ جمعه	آمریکا
۱۷	PMI ها (دسامبر)	۱۵ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۲۴ جمعه	آمریکا

مهمترین رویداد هفته پیشرو شامل:

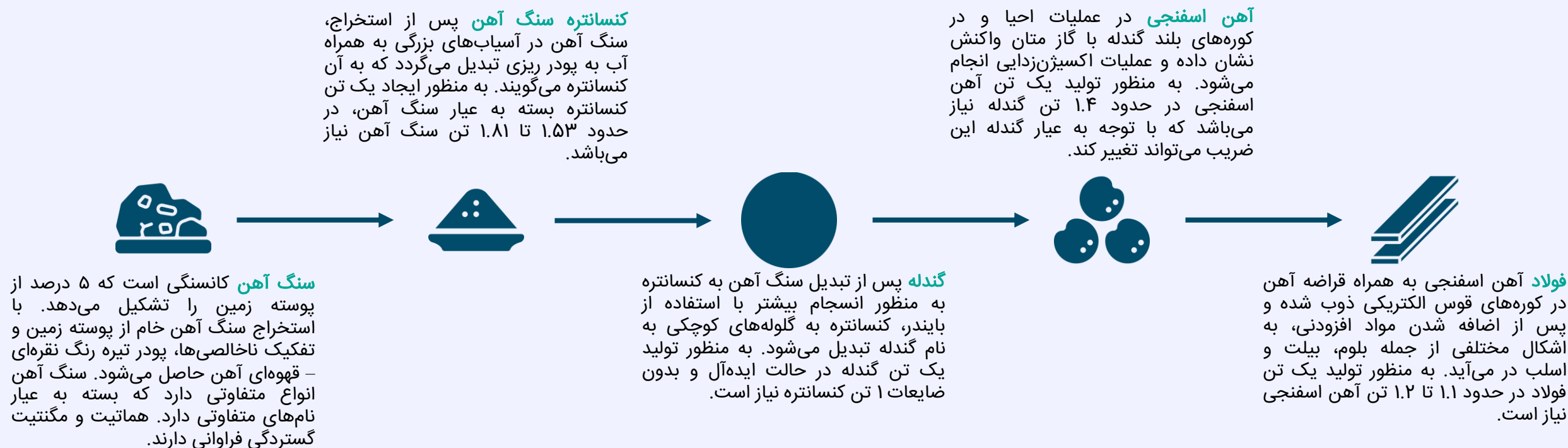
- **PMI های آمریکا:** در ماه اخیر روند با ثباتی داشتند، اما با توجه به افزایش رشد تولید صنعتی در ماه گذشته و ثابت بودن نرخ بهره، انتظار بر افزایش این شاخص‌ها وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** تقاضای جهانی کامودیتی‌ها
 - **اثر منفی:** شاخص دلار
- **جلسه تعیین نرخ بهره:** در دو جلسه گذشته در ۵/۵ درصد ثابت بوده و با توجه به روند نزولی بخش تقاضای این کشور و سخنرانی آقای پاول در هفته‌های گذشته، انتظار بر عدم تغییر نرخ بهره است. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** تقاضای جهانی، طلا و کریپتو
 - **اثر منفی:** شاخص دلار



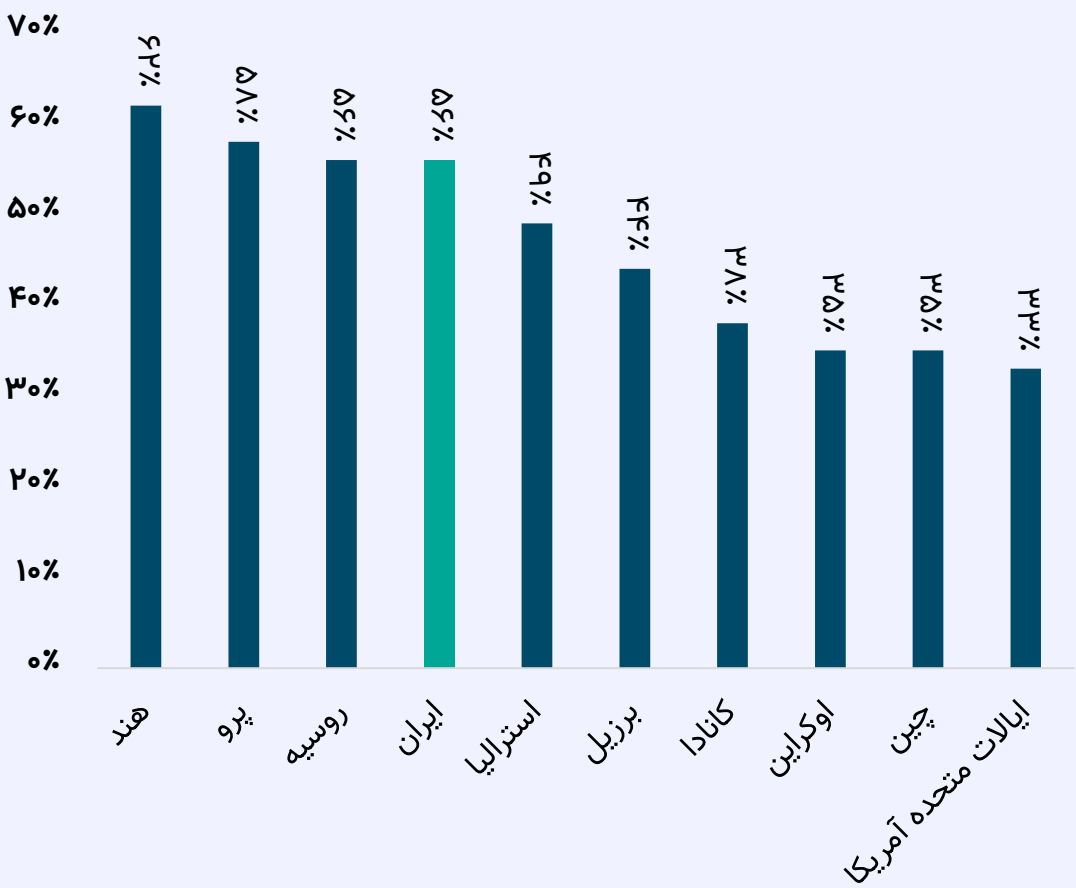
تحلیل مفید

توسعه معدنی و صنعتی صبانور(کنور)





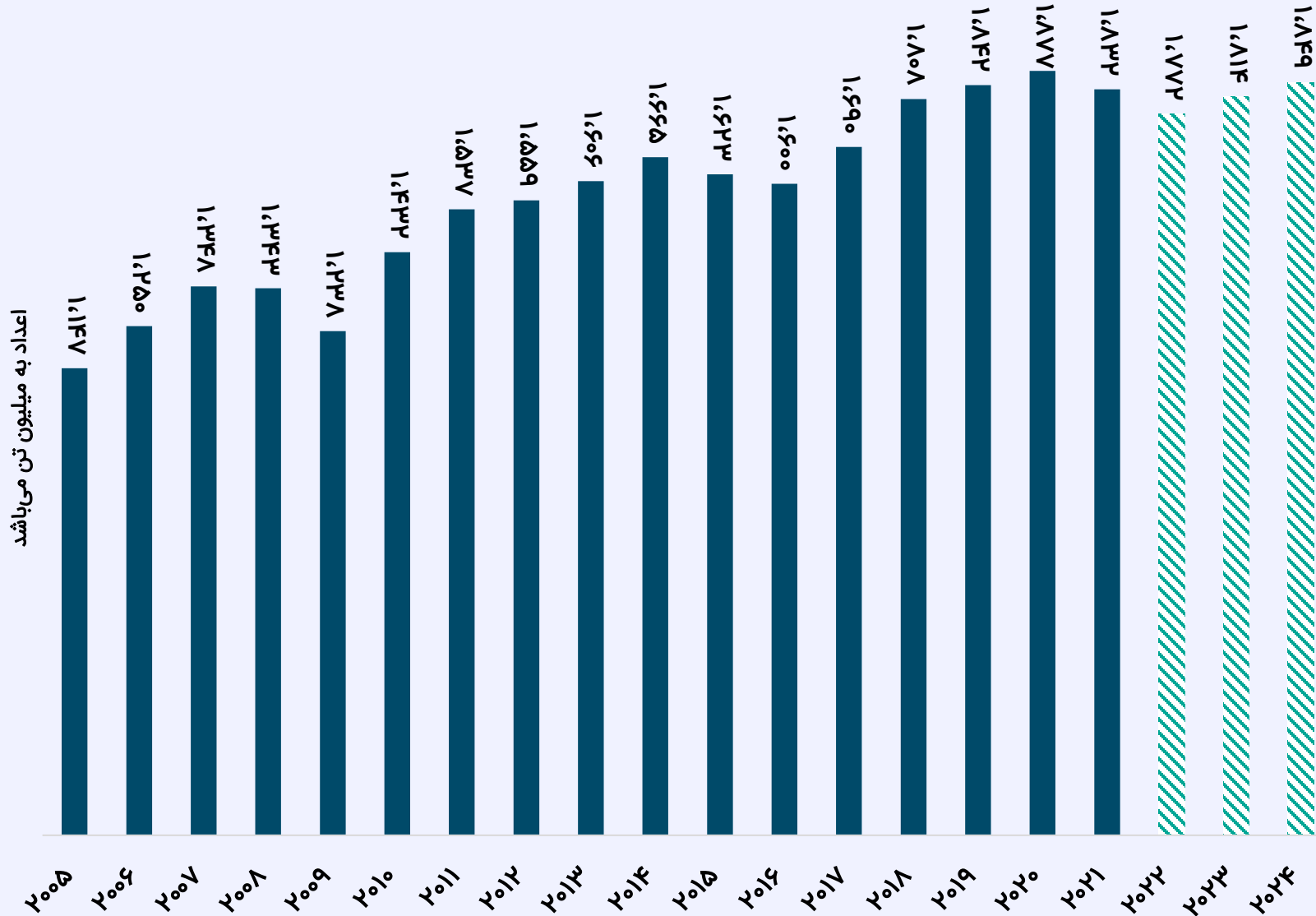
میانگین عیار معادن



رتبه	کشور	میزان ذخیره سنگ آهن (میلیون تن)	درصد
۱	استرالیا	۵۱،۰۰۰	۲۹%
۲	برزیل	۳۴،۰۰۰	۱۹%
۳	روسیه	۲۹،۰۰۰	۱۶%
۴	چین	۲۰،۰۰۰	۱۱%
۵	اوکراین	۶،۵۰۰	۴%
۶	کانادا	۶،۰۰۰	۳%
۷	هند	۵،۵۰۰	۳%
۸	ایالات متحده آمریکا	۳،۰۰۰	۲%
۹	ایران	۲،۷۰۰	۲%
۱۰	پرو	۲،۶۰۰	۱%
	سایر	۲۲،۸۰۰	۱۰%
	کل	۱۸۳،۱۰۰	



میزان تولید فولاد جهانی



به گزارش موسسه انجمن جهانی فولاد (worldsteel) چشم‌انداز کوتاه مدت تقاضای فولاد در سال ۲۰۲۳ به میزان ۱.۸ درصد رشد خواهد کرد و پس از کاهش ۳.۳ درصدی در سال ۲۰۲۲، به میزان ۱۸۱۴.۵ میلیون تن خواهد رسید و برای سال ۲۰۲۴ تقاضای فولاد با افزایش ۱.۹ درصدی به ۱۸۴۹.۱ میلیون تن خواهد رسید.

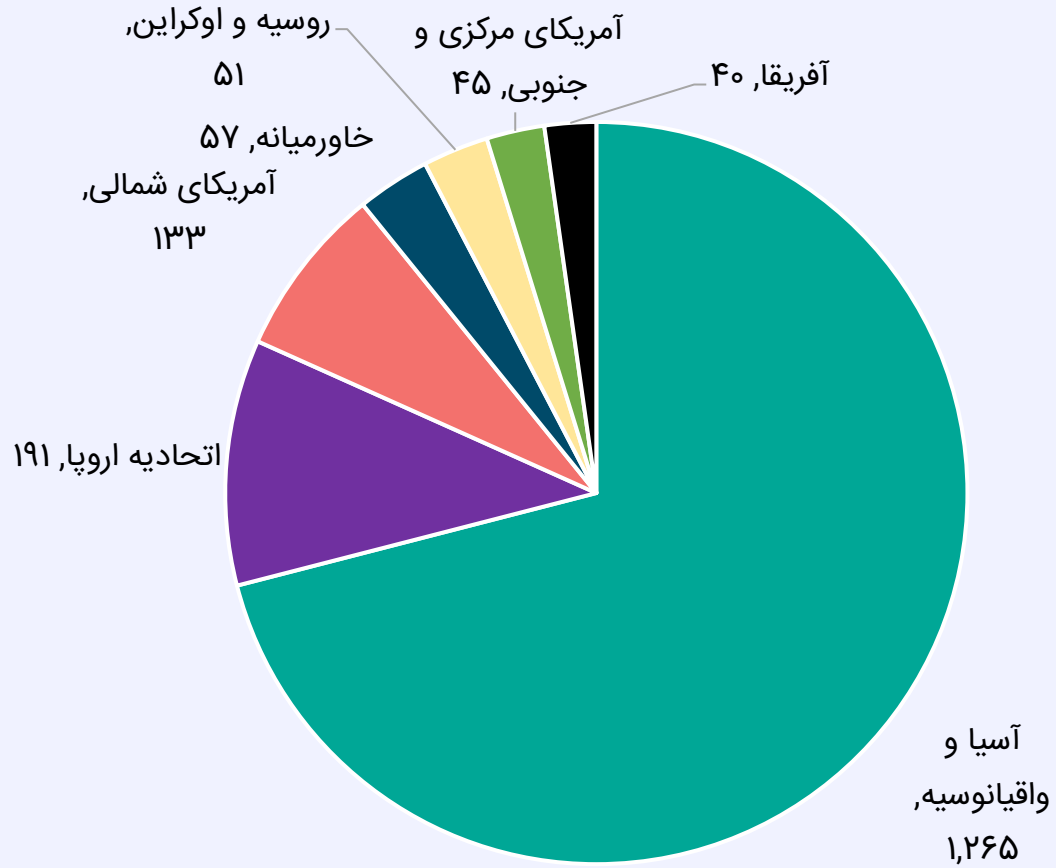
تقاضای فولاد تحت تاثیر محیط تورمی بالا و نرخ بهره قرار گرفته است. از نیمه دوم سال ۲۰۲۲، فعالیت‌های صنایع وابسته به فولاد با توجه به کاهش سرمایه‌گذاری‌ها و تقاضای مصرف‌کننده، در بیشتر بخش‌ها و مناطق به شدت کاهش یافته است که این وضعیت تا سال ۲۰۲۳ ادامه یافت و به ویژه بر اتحادیه اروپا و ایالات متحده تأثیر گذاشت. با توجه به تأخیر سیاست پولی سخت‌گیرانه، انتظار می‌رود بهبود تقاضای فولاد در سال ۲۰۲۴ در اقتصادهای پیشرفته روند کندی داشته باشد. اما پیش‌بینی می‌گردد تقاضا در اقتصادهای نوظهور سریعتر از اقتصادهای توسعه یافته رشد کند.



میزان تقاضا فولاد جهانی

رتبه	کشور	۲۰۲۲	۲۰۲۳	۲۰۲۴
۱	آسیا و اقیانوسیه	۱,۲۶۵	۱,۲۹۸	۱,۳۱۵
۲	اتحادیه اروپا	۱۹۱	۱۸۹	۲۰۰
۳	آمریکای شمالی	۱۳۳	۱۳۴	۱۳۶
۴	خاورمیانه	۵۷	۵۶	۵۸
۵	روسیه و اوکراین	۵۱	۵۴	۵۵
۶	آمریکای مرکزی و جنوبی	۴۵	۴۴	۴۵
۷	آفریقا	۴۰	۳۸	۴۰
	کل	۱,۷۵۲	۱,۸۱۴	۱,۸۴۹

میزان تقاضای سال ۲۰۲۲



حداقل هزینه تولید فولاد (روش کوره بلند)

propane	هزینه متغیر	هزینه ثابت	قیمت هرواحد	واحد	عنوان
۲۰۱	۲۰۱	۰	۱۳۳	تن	سنگ آهن
۱۵	۱۵	۰	۱۰	تن	کرایه حمل سنگ آهن
۷۸	۷۸	۰	۱۱۲	تن	زغال سنگ
۴	۴	۰	۵	تن	کرایه حمل زغال سنگ
۶۹	۶۹	۰	۳۴۳	تن	کک متالورژی
۱	۱	۰	۵	تن	کرایه کک متالورژی
۵۸	۵۸	۰	۳۹۵	تن	قراضه
۱	۱	۰	۵	تن	هزینه حمل قراضه
۲۷	۲۷	۰	۰	مترمکعب	گازهای صنعتی
۱۱	۱۱	۰	۱,۲۶۵	تن	فروآلیاژها
۳۴	۳۴	۰	۶۵	تن	افزودنی ها
۲	۲	۰	۵۵۰	تن	آجرنسوز
۲۰	۱۵	۵	۲۰		سایر هزینه ها
۱۲	۱۲	۰	۱۲		محصول جانبی
۶۴	۶۴	۰	۱۰		صرفه جویی انرژی گرمایشی
۱۶	۱۴	۲	۱۲۰		انتشار کربن
۴۱	۴۱	۰	۱۸	مگاوات/ساعت	انرژی برق
۲	۲	۱	۴	ساعت	نیروی کار
۲۷	۰	۲۷			هزینه ای سرمایه ای
۵۳۰					جمع کل

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

بر اساس آخرین نرخهای مجله پلتس سنگ آهن ۶۲٪ چین ۱۳۳ دلار، زغال سنگ حرارتی ۱۱۲ دلار و زغال سنگ کک شو ۳۴۳ دلار می باشد که با توجه به این **نرخها بهای تمام شده بیلت چین از ۴۵۰ دلار به ۵۳۰ دلار در چین افزایش یافته** است که نشان از آن دارد که نرخهای ۵۰۰ دلاری بیلت تثبیت خواهد شد. در حال حاضر قیمت فروش بیلت تانگشان در چین ۵۰۳ دلار می باشد.

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

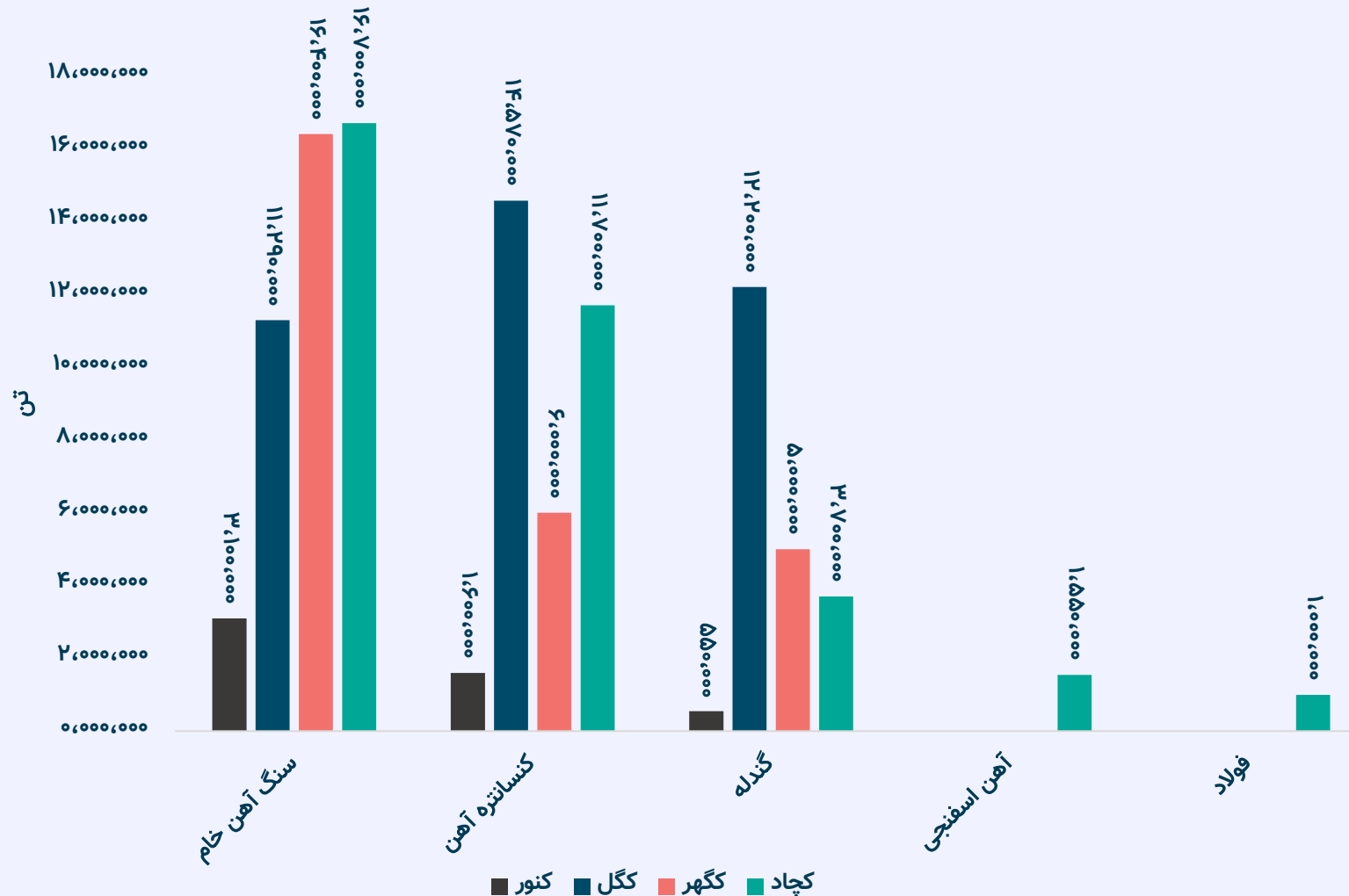


ظرفیت تولید

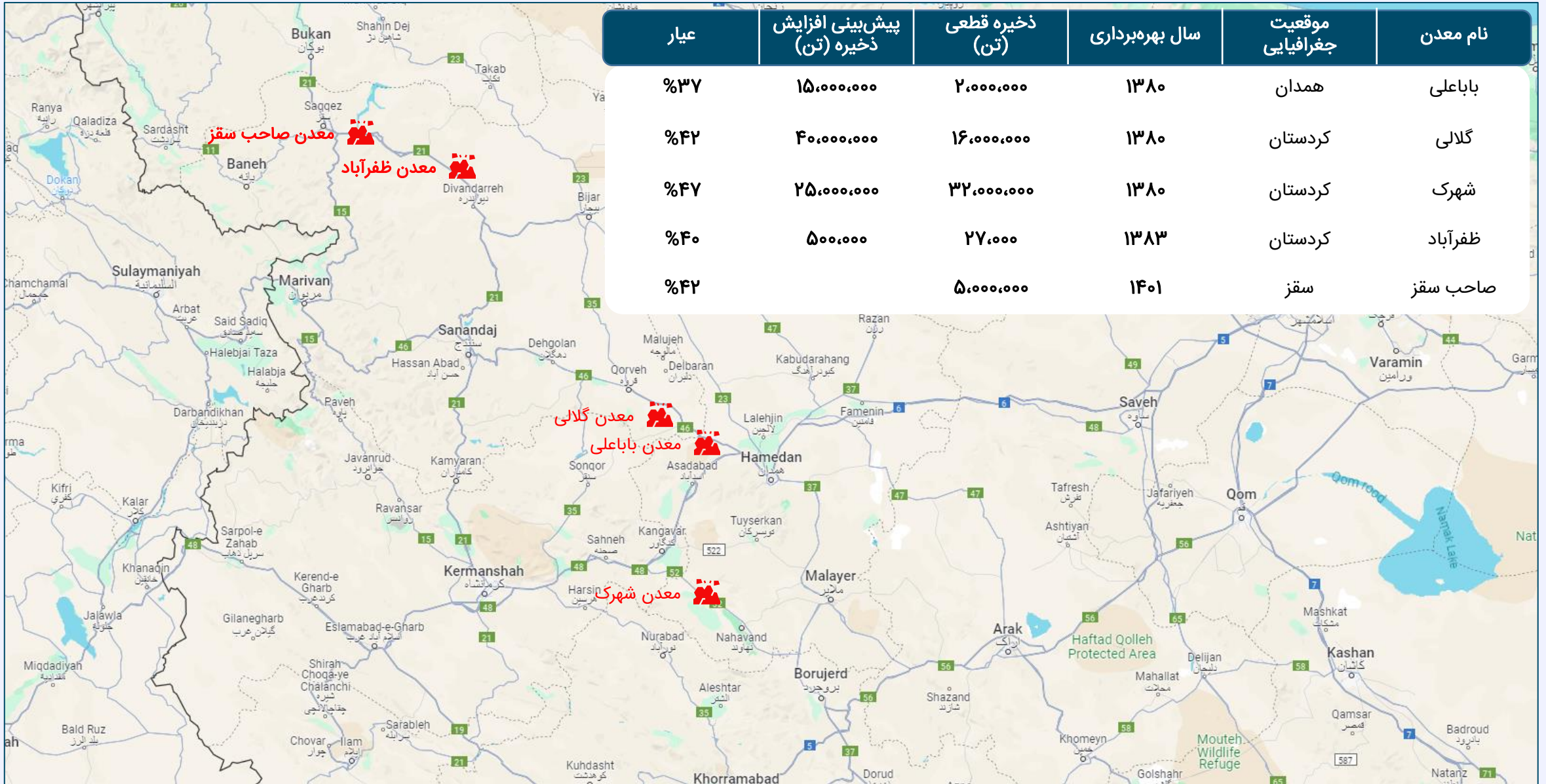
شرکت معدنی و صنعتی صبانور بزرگترین تولید کننده فرآوردهای سنگ آهن در غرب کشور می باشد. که از مرحله اکتشاف، استخراج، فرآوری سنگ آهن تا تولید محصولات کنسانتره و گندله فعال می باشد.

سنگ آهن دانه بندی این شرکت، در معادن باباعلی، گلالی و مجموعه معادن شهرک و کورکوره در استان های همدان و کردستان تولید می شود. شرکت صبانور در سال ۱۴۰۱ موفق به اخذ پروانه بهره برداری از معدن صاحب در جوار شهرستان سقز استان کردستان به مدت ده سال شده است. این معدن دارای ظرفیت ۱۷۰،۰۰۰ تن در سال است که قابل افزایش به ۳۰۰،۰۰۰ تن است. این معدن بخشی از خوراک کارخانجات اسدآباد شرکت صبانور را تأمین می کند.

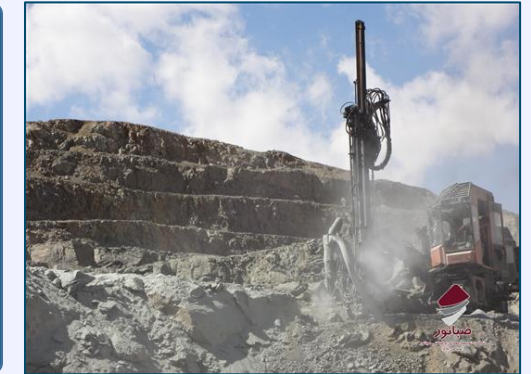
شرکت معدنی و صنعتی صبانور دارای دو کارخانه کنسانتره و گندله در همدان، و یک کارخانه کنسانتره در استان کردستان می باشد که مجموع ظرفیت اسمی کنسانتره آن ۱،۶۰۰،۰۰۰ و گندله ۵۵۰،۰۰۰ تن می باشد.



نام معدن	موقعیت جغرافیایی	سال بهره‌برداری	ذخیره قطعی (تن)	پیش‌بینی افزایش ذخیره (تن)	عیار
باباعلی	همدان	۱۳۸۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	%۳۷
گلالی	کردستان	۱۳۸۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	%۴۲
شهرک	کردستان	۱۳۸۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	%۴۷
ظفرآباد	کردستان	۱۳۸۳	۲۷,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	%۴۰
صاحب سقز	سقز	۱۴۰۱	۵,۰۰۰,۰۰۰		%۴۲



مشخصات معدن



معدن باباعلی

این معدن در استان همدان در ۳۵ کیلومتری شمال غرب شهر همدان واقع شده است و شامل دو توده باباعلی ۱ و باباعلی ۲ می‌باشد که ذخیره قطعی توده باباعلی ۱ حدود ۶ میلیون تن برآورد گردیده و توده باباعلی ۲ نیز درحال اکتشاف و تعیین ذخیره می‌باشد. پروانه بهره‌برداری این معدن در سال ۱۳۷۰ و با سقف ۱۰۰ هزار تن صادر شده است که با توجه به راه‌اندازی کارخانه کنسانتره همدان میزان سقف پروانه بهره‌برداری از نیمه دوم سال ۱۳۹۲ تا ۶۰۰ هزار تن افزایش یافت. سنگ آهن از نوع مگنتیت و با عیار متوسط آهن ۴۱ درصد که به دلیل پایین بودن عیار آهن و بالا بودن عیار عنصر گوگرد قابلیت مصرف در داخل کشور را نداشته و تنها مصرف آن درحال حاضر به عنوان یکی از منابع خوراک کارخانه کنسانتره همدان می‌باشد.



معدن شهرک

این معدن در استان کردستان در فاصله ۱۰۰ کیلومتری شهر بیجار واقع گردیده و شامل توده‌ای با ذخیره قطعی ۴۰ میلیون تن می‌باشد که با انجام عملیات اکتشافی تکمیلی به میزان ۵۰ میلیون تن افزایش خواهد یابد. عیار متوسط سنگ آهن استخراجی ۵۰ درصد و از نوع مگنتیت است. درحال حاضر بخش‌های پر عیار جهت فروش صادراتی استفاده می‌گردد و در بخش‌های کم عیار این محصول در فاز اول به عنوان خوراک کارخانه کنسانتره ۳۲۵ هزار تنی استان کردستان استفاده و در زمان شروع بهره‌برداری از فاز دوم کارخانه کنسانتره به میزان ۶۷۵ هزار تن و رسیدن به ظرفیت یک میلیون تن تولید کنسانتره سنگ آهن در سال، کل سنگ آهن استخراجی جهت خوراک دهی به کارخانه مذکور مصرف خواهد شد.



معدن گلالی

این معدن در استان کردستان، شهرستان قروه و در فاصله ۴۰ کیلومتری از معدن باباعلی واقع شده است. ذخیره قطعی این معدن با توجه به منابع اکتشافات اولیه میزان ۱۰ میلیون تن برآورد شده و عملیات اکتشافی تکمیلی نیز درحال انجام می‌باشد که ذخیره احتمالی با سقف حدوداً ۲۰ میلیون تن افزایش خواهد یافت. پروانه بهره‌برداری این معدن در سال ۱۳۷۲ صادر و سقف آن به میزان ۲۵۰ هزار تن می‌باشد. معدن از نوع سنگ آهن مگنتیتی و عیار متوسط آهن در این معدن ۵۰ درصد و متوسط گوگرد بالای ۲ درصد می‌باشد.



چالش شرکت‌های سنگ آهنی و نقطه قوت صبانور

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

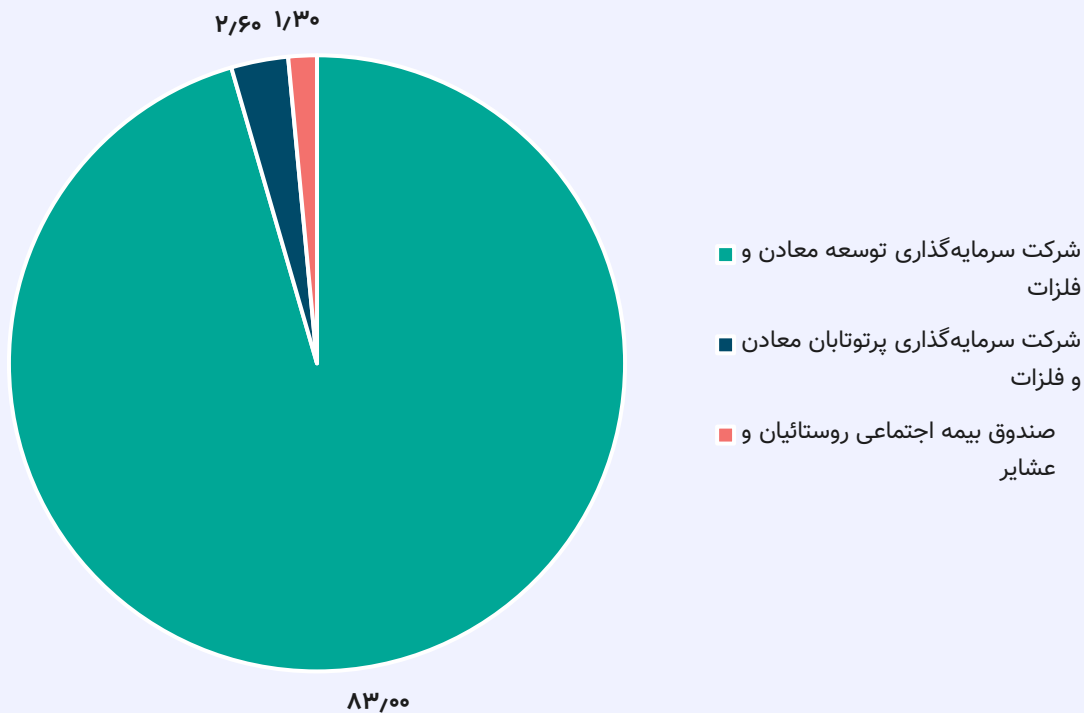
طبق فرمول جدید برای شرکت‌های معدنی، حقوق دولتی برابر با ۵٪ نرخ شمش فولاد خوزستان به ازای هر تن استخراج سنگ آهن می‌باشد. این نکته حائز اهمیت می‌باشد که در حال حاضر شرکت‌ها در حال مذاکره جهت تقلیل این مقدار هستند که البته تغییر این مقدار با توجه به تصویب بودجه بسیار دور از انتظار می‌باشد. همچنین شنیده‌ها حاکی از آن است که حق مالکانه ممکن است برای سال آینده تا ۷٪ نیز افزایش یابد.

از آنجایی که مالکیت معادن صبانور در اختیار خود شرکت می‌باشد، از پرداخت این شرح هزینه معاف می‌باشد و تنها حق دولتی پرداخت می‌نماید که در مقایسه با حق مالکانه بسیار به صرفه‌تر می‌باشد و عملاً این شرکت دستخوش تصویب قوانین این چینی نخواهد شد که یک نقطه قوت در مقایسه با دیگر شرکت‌های گروه برای صبانور این مساله می‌باشد.



مقایسه بازدهی و سهامداران

ترکیب سهامداری



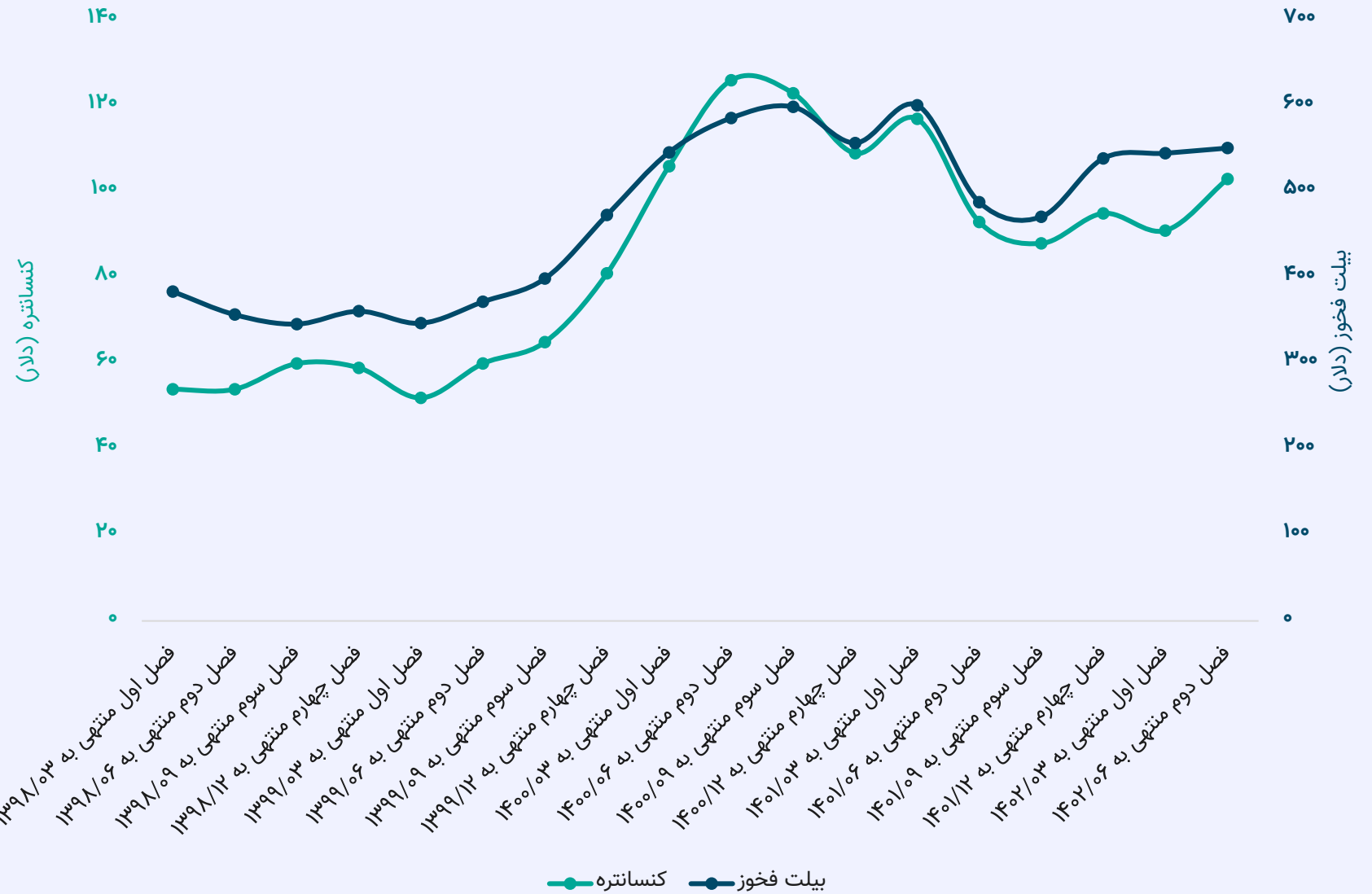
مقایسه بازدهی یکسال گذشته شاخص کل، صنعت کانه فلزی و شرکت صابنور نشان می‌دهد که هرچند بازدهی هر سه مثبت می‌باشد، اما شاخص کل از سال گذشته تاکنون در حدود ۵۴٪ رشد داشته است که در مقایسه با شاخص صنعت کانه فلزی و خود سهم تفاوت معناداری دارد. نماد کنور نسبت به سال گذشته بازدهی ۳۹٪ و صنعت کانه فلزی نیز بازدهی ۲۸٪ را به خود اختصاص داده است.

نماد	۱۴۰۲/۰۹/۱۷	۱۴۰۱/۰۹/۱۷	درصد تغییر
کچاد	۴،۱۴۰	۵،۹۵۰	۴۴٪
کگل	۴،۵۷۳	۵،۸۹۰	۴۱٪
کنگر	۱۲،۸۴۹	۱۷،۳۵۶	۳۵٪
کنور	۱۳،۱۹۴	۱۸،۵۵۰	۲۹٪

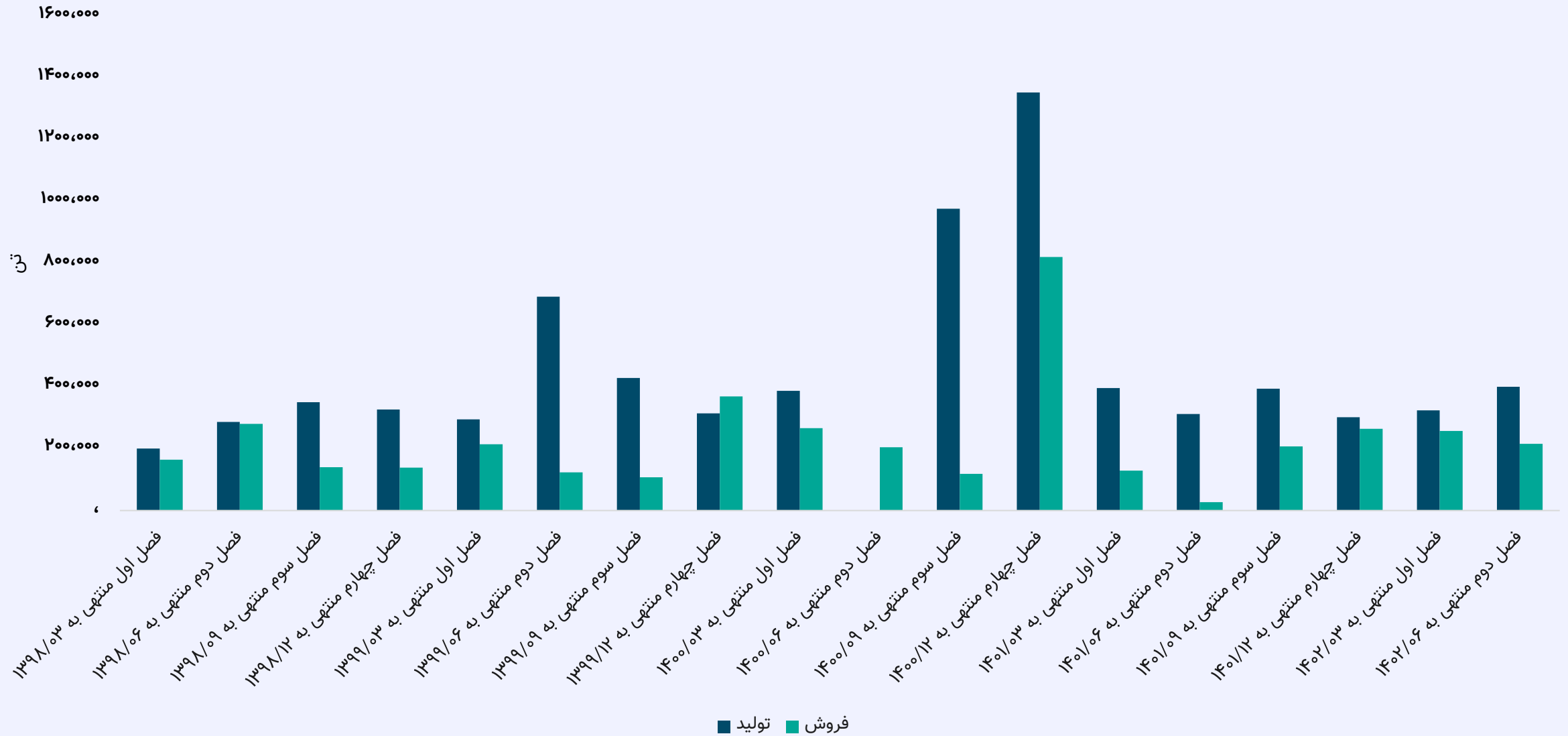


قیمت فروش کنسانتره

فصل (دلار نیمایی)	کنور	بیلت فخوز
فصل اول منتهی به ۱۳۹۹/۰۳	۵۲	۱۵% ۳۴۷
فصل دوم منتهی به ۱۳۹۹/۰۶	۶۰	۱۶% ۳۷۲
فصل سوم منتهی به ۱۳۹۹/۰۹	۶۵	۱۶% ۳۹۹
فصل چهارم منتهی به ۱۳۹۹/۱۲	۸۱	۱۷% ۴۷۳
فصل اول منتهی به ۱۴۰۰/۰۳	۱۰۶	۱۹% ۵۴۶
فصل دوم منتهی به ۱۴۰۰/۰۶	۱۲۶	۲۲% ۵۸۶
فصل سوم منتهی به ۱۴۰۰/۰۹	۱۲۳	۲۱% ۵۹۹
فصل چهارم منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	۱۰۹	۲۰% ۵۵۷
فصل اول منتهی به ۱۴۰۱/۰۳	۱۱۷	۱۹% ۶۰۱
فصل دوم منتهی به ۱۴۰۱/۰۶	۹۳	۱۹% ۴۸۸
فصل سوم منتهی به ۱۴۰۱/۰۹	۸۸	۱۹% ۴۷۱
فصل چهارم منتهی به ۱۴۰۱/۱۲	۹۵	۱۸% ۵۳۹
فصل اول منتهی به ۱۴۰۲/۰۳	۹۱	۱۷% ۵۴۵
فصل دوم منتهی به ۱۴۰۲/۰۶	۱۰۳	۱۹% ۵۵۱

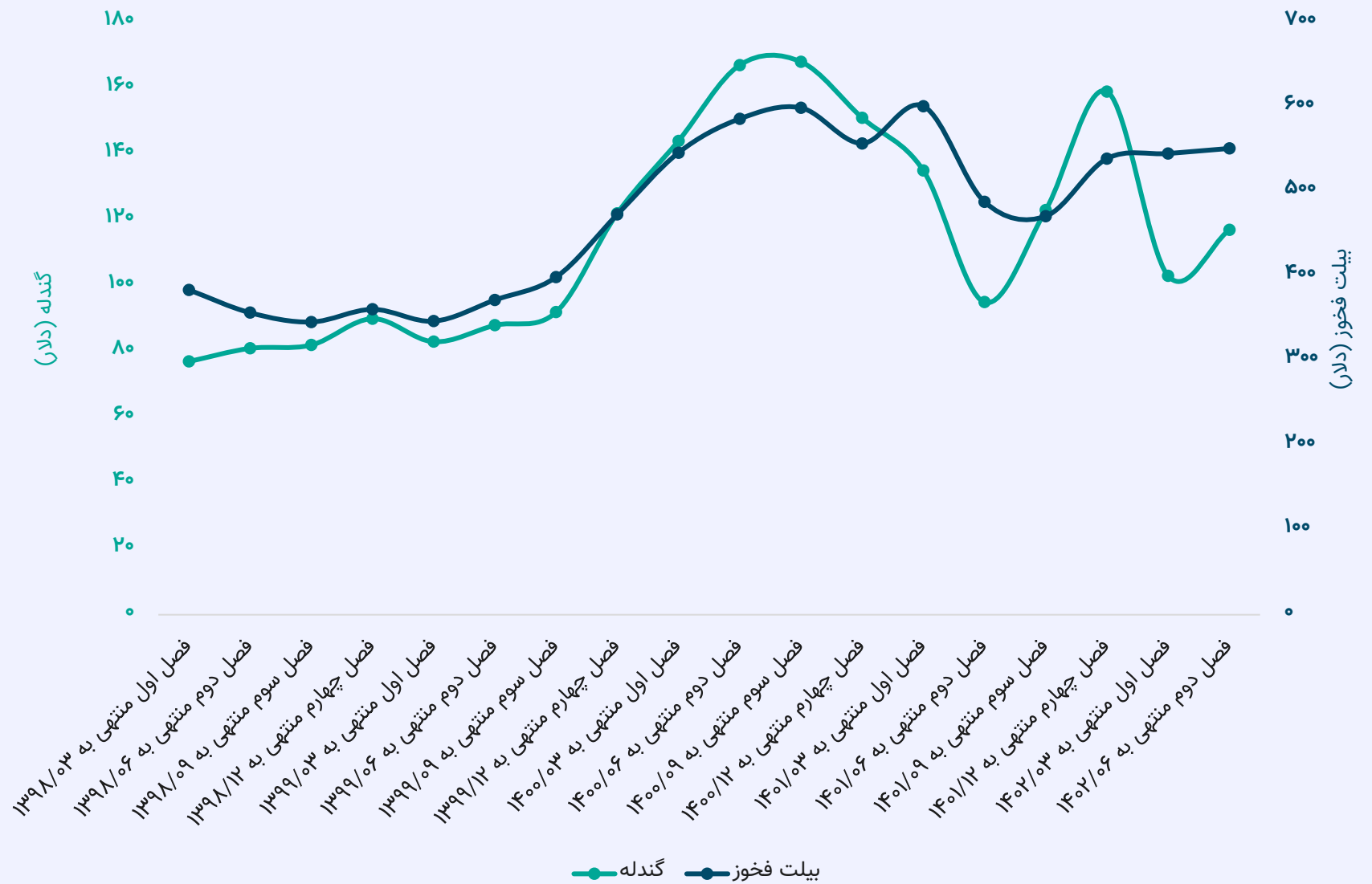


میزان تولید فروش کنسانتره

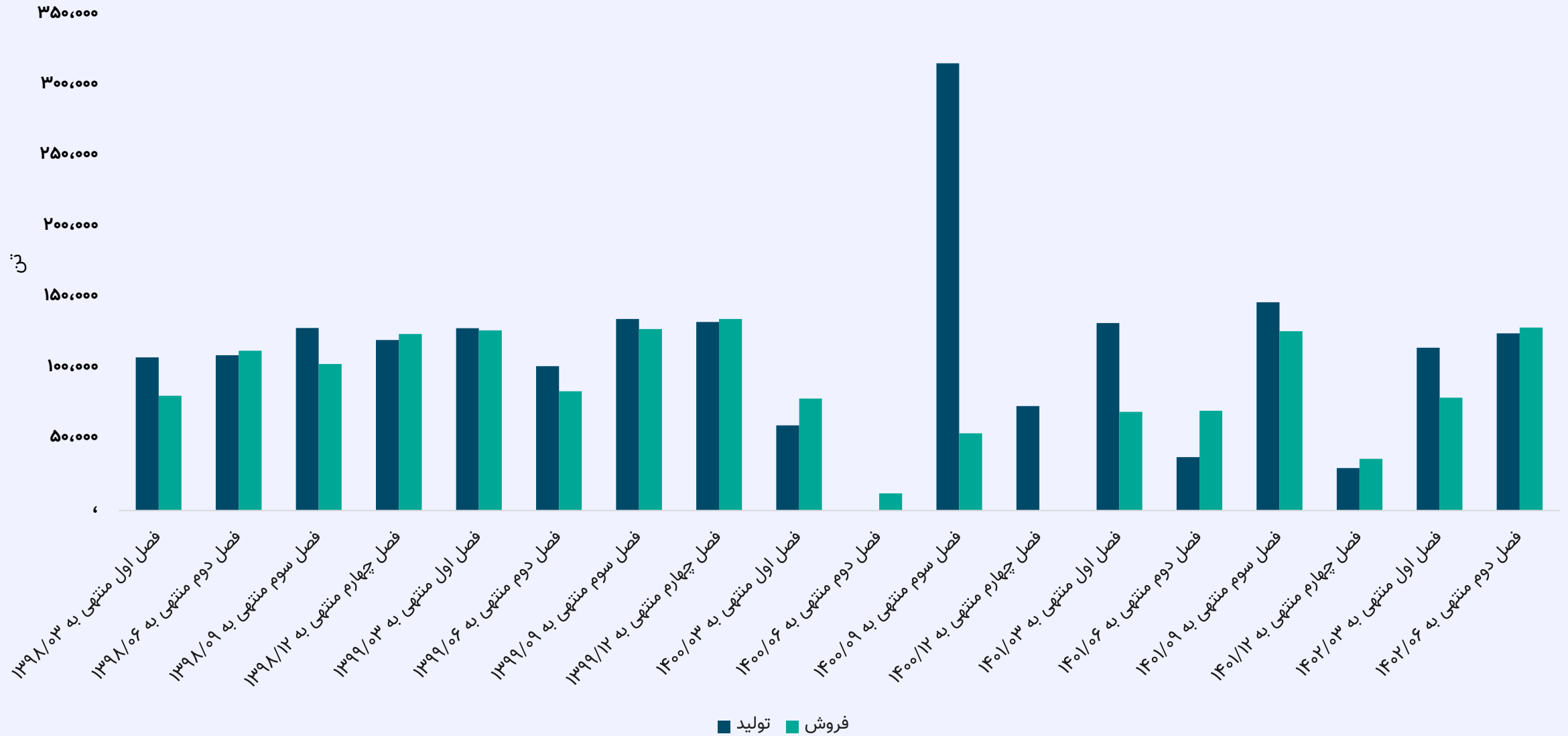


قیمت فروش گندله

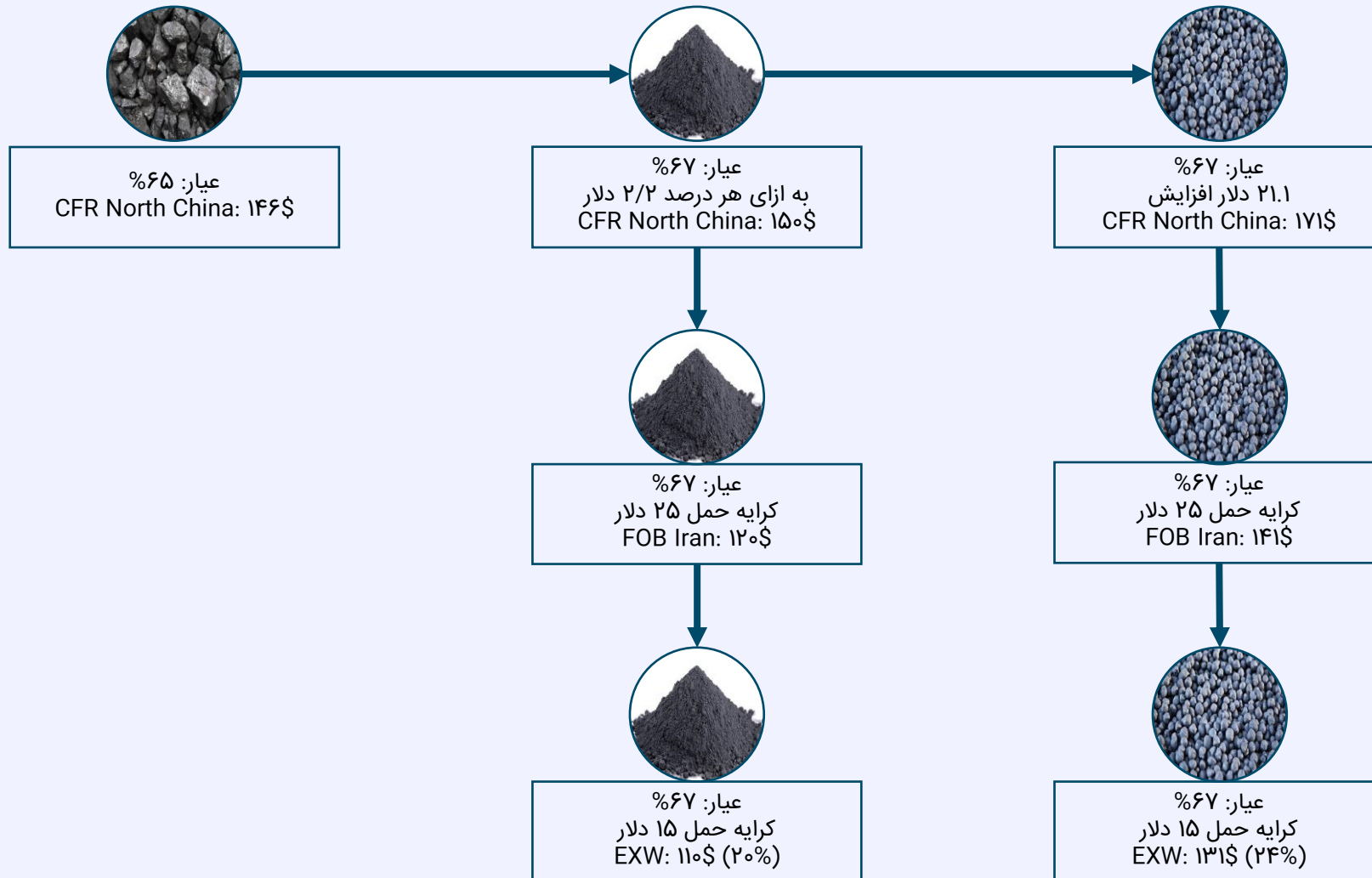
بیلت فخوز	کنور	فصل (دلار نیمایی)
۳۴۷	۲۴%	۸۳ فصل اول منتهی به ۱۳۹۹/۰۳
۳۷۲	۲۴%	۸۸ فصل دوم منتهی به ۱۳۹۹/۰۶
۳۹۹	۲۳%	۹۲ فصل سوم منتهی به ۱۳۹۹/۰۹
۴۷۳	۲۶%	۱۲۲ فصل چهارم منتهی به ۱۳۹۹/۱۲
۵۴۶	۲۶%	۱۴۴ فصل اول منتهی به ۱۴۰۰/۰۳
۵۸۶	۲۸%	۱۶۷ فصل دوم منتهی به ۱۴۰۰/۰۶
۵۹۹	۲۸%	۱۶۸ فصل سوم منتهی به ۱۴۰۰/۰۹
۵۵۷	۲۷%	۱۵۱ فصل چهارم منتهی به ۱۴۰۰/۱۲
۶۰۱	۲۲%	۱۳۵ فصل اول منتهی به ۱۴۰۱/۰۳
۴۸۸	۱۹%	۹۵ فصل دوم منتهی به ۱۴۰۱/۰۶
۴۷۱	۲۶%	۱۲۳ فصل سوم منتهی به ۱۴۰۱/۰۹
۵۳۹	۲۹%	۱۵۹ فصل چهارم منتهی به ۱۴۰۱/۱۲
۵۴۵	۱۹%	۱۰۳ فصل اول منتهی به ۱۴۰۲/۰۳
۵۵۱	۲۱%	۱۱۷ فصل دوم منتهی به ۱۴۰۲/۰۶



میزان تولید فروش گندله



قیمت زنجیره



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

با توجه به قیمت‌های اعلامی در مجله SD نرخ سنگ آهن ۶۵٪ CFR چین در حدود ۱۴۶ دلار به ازای هر تن می‌باشد و با اعمال ضرایب قیمت کنسانتره CFR چین در حدود ۱۵۰ دلار به ازای هر تن و قیمت گندله ۱۷۰ دلار به ازای هر تن می‌باشد.

با توجه به اعمال کرایه‌ها قیمت کنسانتره ۱۱۰ دلار و قیمت گندله ۱۳۱ دلار درب کارخانه در ایران می‌باشد که نسبت به بیلت ۵۰۰ دلاری به ترتیب ضرایب قیمتی ۲۲٪ و ۲۶٪ می‌باشد.

با توجه به گزارش ماهانه آبان ماه ۱۴۰۲ قیمت کنسانتره ۱۰۳ دلار و قیمت گندله ۱۱۷ دلار به ازای هر تن می‌باشد که به ترتیب ضریب قیمتی آن نسبت به بیلت فخوز ۱۹٪ و ۲۱٪ می‌باشد.

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



پروژه‌های آتی

این طرح با هدف افزایش ظرفیت استخراج معادن شرکت اجرا شده است. مخارج انجام شده تاکنون در حدود ۲۸۷۲ میلیارد ریال می‌باشد که مقارن با پیشرفت ۸۶٪ می‌باشد. منابع مالی لازم جهت پیشبرد این پروژه از محل سود حاصل از فعالیت‌های عملیاتی شرکت تامین می‌گردد.

طرح توسعه معدن

هدف	افزایش ظرفیت استخراج معدن
میزان مخارج انجام شده	۲,۸۷۲ میلیارد ریال
درصد کار	۸۶٪



راه‌اندازی و بهره‌برداری از کارخانه گندله‌سازی کردستان با ظرفیت یک میلیون تن در سال، از سال ۱۳۹۸ به این شرکت منتقل گردید. در حال حاضر ۷۰ درصد سهام شرکت گندله‌سازی کردستان متعلق به شرکت صبانور بوده و ۳۰٪ آن متعلق به شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات. از مبلغ کل برآوردی هزینه‌های پروژه (۱۳.۵ میلیون دلار - ۱۵۰۸۰ میلیون ریال) تاکنون ۸۴۰۶ میلیارد ریال هزینه شده است که معادل پیشرفت ۴۵٪ پروژه می‌باشد. پیش‌بینی می‌گردد این پروژه در تاریخ ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ به بهره‌برداری برسد.

گندله‌سازی کردستان

هدف	افزایش ۱ میلیون تنی ظرفیت تولید گندله
میزان مخارج انجام شده	۸,۴۰۵ میلیارد ریال
درصد کار	۴۵٪



مجوز احداث یک کارخانه کنسانتره با ظرفیت دو میلیون تن در سال در منطقه گلالی در سال ۱۴۰۱ اخذ گردید. مراحل اجرایی، طراحی و مهندسی، تجهیز کارگاه صورت پذیرفته است و عملیات عمرانی احداث کارخانه شروع شده است. از مبلغ کل برآوردی هزینه‌های پروژه (۹۴.۸ میلیون یورو - ۳۶۲۱۳ میلیون ریال) تاکنون ۳۵۹ میلیارد ریال هزینه شده است که معادل پیشرفت ۱٪ پروژه می‌باشد. پیش‌بینی می‌گردد این پروژه در تاریخ ۱۴۰۴/۰۷/۰۱ به بهره‌برداری برسد.

کنسانتره‌سازی گلالی

هدف	افزایش ۲ میلیون تنی ظرفیت تولید کنسانتره
میزان مخارج انجام شده	۱,۸۴۷ میلیارد ریال
درصد کار	۱٪



بیلت

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

نرخ محصولات به بیلت فخور

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

قیمت دلار نیمایی

قیمت تعادلی دلار، در حدود ۴۲۰،۰۰۰ ریال برای امسال می‌باشد و نمی‌توان قیمت‌های کمتر برای آن در حال حاضر متصور بود. همچنین برای سال آینده ۵۰۰،۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.

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	منتهی به ۱۴۰۱-۱۲	منتهی به ۱۴۰۲-۱۲	منتهی به ۱۴۰۳-۱۲
بیلت	۵۲۰	۵۰۰	۵۳۰
نرخ کلوخه به بیلت	۲.۴٪	۲٪	۲.۵٪
نرخ کنسانتره به بیلت	۲۱٪	۱۸٪	۲۱٪
نرخ گندله به بیلت	۲۳٪	۲۲٪	۲۲٪
قیمت دلار نیمایی	۲۵۷،۷۰۰	۴۲۰،۰۰۰	۵۰۰،۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	-	۴۰٪	۴۰٪
رشد هزینه‌های متغیر	-	۴۰٪	۴۰٪
سرمایه	۱۲،۷۷۱،۰۲۲	۱۲،۷۷۱،۰۲۲	۱۲،۷۷۱،۰۲۲



برآورد صورت سود و زیان

سود و زیان	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	کارشناسی ۱۴۰۲-۱۲	کارشناسی ۱۴۰۳-۱۲
فروش	۲۲,۰۷۲,۸۷۸	۳۰,۶۰۱,۸۰۹	۲۷,۱۴۹,۴۲۴	۵۴,۵۲۲,۱۷۹	۷۹,۰۴۳,۱۶۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۶,۷۳۴,۷۳۶)	(۹,۶۰۴,۹۶۵)	(۱۱,۹۳۸,۷۰۹)	(۲۷,۷۹۲,۹۱۵)	(۴۴,۹۷۰,۲۴۴)
سود (زیان) ناخالص	۱۵,۳۳۸,۱۴۲	۲۰,۹۹۶,۸۴۴	۱۵,۲۱۰,۷۱۵	۲۶,۷۲۹,۲۶۳	۳۴,۰۷۲,۹۲۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۵۸,۱۴۰)	(۶۲۸,۶۸۲)	(۹۸۴,۱۶۵)	(۱,۱۲۹,۹۱۲)	(۱,۶۴۱,۹۵۸)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۸۰,۸۹۶	(۱۱۸,۳۱۷)	۲۶۲,۸۹۲	۳۰۳,۸۲۰	(۱۱۶,۷۴۰)
سود (زیان) عملیاتی	۱۵,۰۶۰,۸۹۸	۲۰,۱۹۱,۲۶۷	۱۴,۴۸۹,۴۴۲	۲۵,۹۰۱,۹۶۷	۳۲,۳۱۴,۲۲۷
هزینه های مالی	(۴۹,۳۹۰)	(۴۱,۵۲۴)	(۴,۵۰۳)	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۶,۵۹۶,۹۱۹	۷,۹۰۰,۵۸۳	۴,۴۴۸,۰۸۳	۷,۲۰۷,۳۰۴	۳,۲۴۰,۴۹۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۱,۶۰۸,۴۲۷	۲۸,۰۵۰,۳۲۶	۱۸,۹۳۳,۰۲۲	۳۳,۱۰۹,۲۷۱	۳۵,۵۵۴,۷۱۸
مالیات	۰	۰	(۱۴۷,۷۴۹)	(۱,۶۱۱,۷۳۹)	(۲,۰۱۰,۷۴۰)
سود (زیان) خالص	۲۱,۶۰۸,۴۲۷	۲۸,۰۵۰,۳۲۶	۱۸,۷۸۵,۲۷۳	۳۱,۴۹۷,۵۳۲	۳۳,۵۴۳,۹۷۹
سود هر سهم براساس آخرین سرمایه	۱,۶۹۲	۲,۱۹۶	۱,۴۷۱	۲,۴۶۶	۲,۶۲۷
سرمایه	۲,۹۳۶,۴۲۲	۱۲,۷۷۱,۰۲۲	۱,۴۷۱	۱۲,۷۷۱,۰۲۲	۱۲,۷۷۱,۰۲۲



جدول تحلیل حساسیت 1403

بیلت

۵۵۰	۵۴۰	۵۳۰	۵۲۰	۵۱۰	۵۰۰	۴۹۰	۴۸۰	۴۷۰	۴۶۰	دلار
۱,۴۲۹	۱,۳۶۵	۱,۳۰۰	۱,۲۳۶	۱,۱۷۲	۱,۱۰۷	۱,۰۴۳	۹۷۹	۹۱۴	۸۵۰	
۱,۶۲۶	۱,۵۵۸	۱,۴۹۰	۱,۴۲۲	۱,۳۵۴	۱,۲۸۶	۱,۲۱۸	۱,۱۵۰	۱,۰۸۲	۱,۰۱۴	
۱,۸۲۲	۱,۷۵۱	۱,۶۷۹	۱,۶۰۸	۱,۵۳۶	۱,۴۶۵	۱,۳۹۳	۱,۳۲۲	۱,۲۵۰	۱,۱۷۹	
۲,۰۱۹	۱,۹۴۴	۱,۸۶۹	۱,۷۹۴	۱,۷۱۹	۱,۶۴۴	۱,۵۶۸	۱,۴۹۳	۱,۴۱۸	۱,۳۴۳	
۲,۲۱۵	۲,۱۳۷	۲,۰۵۸	۱,۹۸۰	۱,۹۰۱	۱,۸۲۲	۱,۷۴۴	۱,۶۶۵	۱,۵۸۶	۱,۵۰۸	
۲,۴۱۲	۲,۳۳۰	۲,۲۴۸	۲,۱۶۵	۲,۰۸۳	۲,۰۰۱	۱,۹۱۹	۱,۸۳۷	۱,۷۵۴	۱,۶۷۲	
۲,۶۰۹	۲,۵۲۳	۲,۴۳۷	۲,۳۵۱	۲,۲۶۶	۲,۱۸۰	۲,۰۹۴	۲,۰۰۸	۱,۹۲۲	۱,۸۳۷	
۲,۸۰۵	۲,۷۱۶	۲,۶۲۷	۲,۵۳۷	۲,۴۴۸	۲,۳۵۸	۲,۲۶۹	۲,۱۸۰	۲,۰۹۰	۲,۰۰۱	
۳,۰۰۲	۲,۹۰۹	۲,۸۱۶	۲,۷۲۳	۲,۶۳۰	۲,۵۳۷	۲,۴۴۴	۲,۳۵۱	۲,۲۵۸	۲,۱۶۵	
۳,۱۹۹	۳,۱۰۲	۳,۰۰۵	۲,۹۰۹	۲,۸۱۲	۲,۷۱۶	۲,۶۱۹	۲,۵۲۳	۲,۴۲۶	۲,۳۳۰	



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