



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۱۶ دی ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۵۴

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	۲۵
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۰
تحلیل مفید	شرکت پتروشیمی خارک (شخارک)	۳۶





روند بازار سرمایه امروز تحت تاثیر اخبار مثبت پیرامون نرخ فروش خودرو ساز ها، در ساعت پایانی معاملات بهبود یافت. پس از رشد هیجانی برخی شرکت های بزرگ تحت تاثیر شایعات تجدید ارزیابی، هفته گذشته روند اصلاحی را پشت سر گذاشت. با ارزش معاملات فعلی تکرار شرایط سخت آبان ماه دور از ذهن به نظر می رسد و رفته رفته با نزدیکی به پایان سال و سپری کردن انتخابات شرایط ارزی تعیین کننده روند بازار سرمایه خواهد بود.



مختصر و مفید

کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E
۶.۸
P/S
۱.۸

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

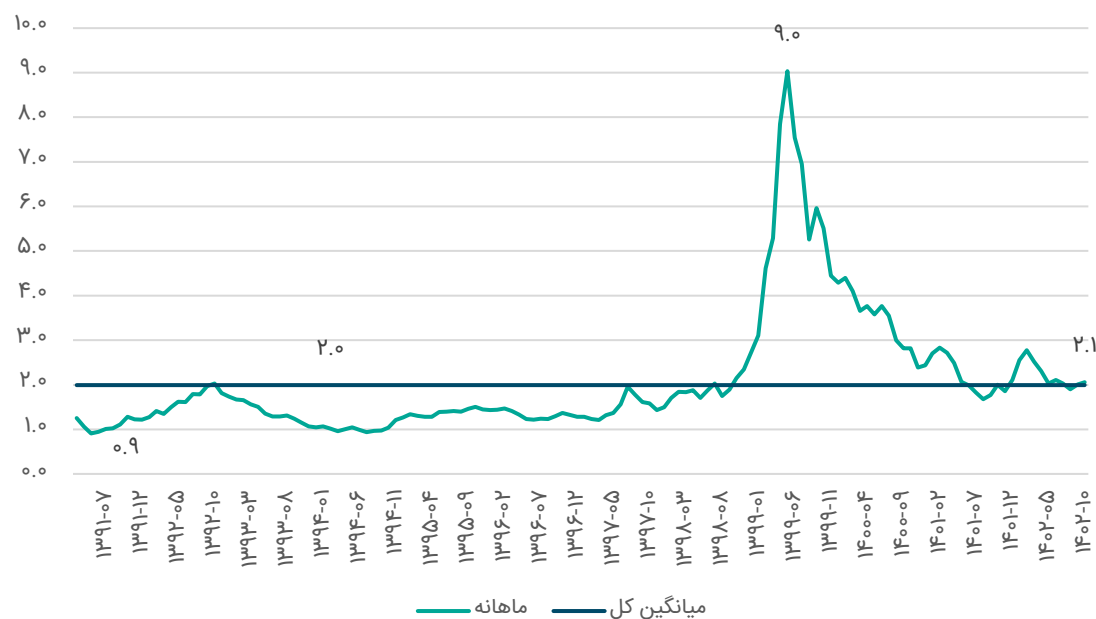
کمترین بازده	بهرترین بازده
کمرجان % - ۲۱.۷	داتام % ۲۷.۵
کساپا % - ۱۴.۰	ثباغ % ۲۶.۰
خفناور % - ۱۳.۹	کشرق % ۲۵.۰

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

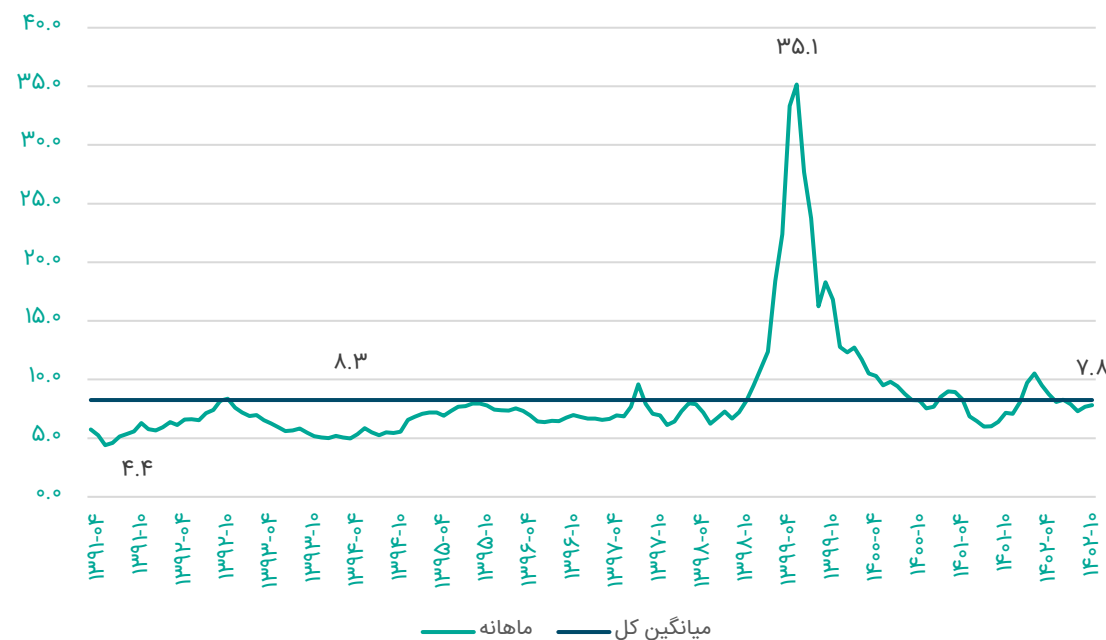
کمترین بازده	بهرترین بازده
حفاری % - ۷.۴	پیمانکاری صنعتی % ۱۴.۵
نوشیدنی % - ۶.۶	سخت افزار و تجهیزات % ۷.۵
حمل و نقل بار زمینی % - ۴.۷	نساجی % ۶.۲

* 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)

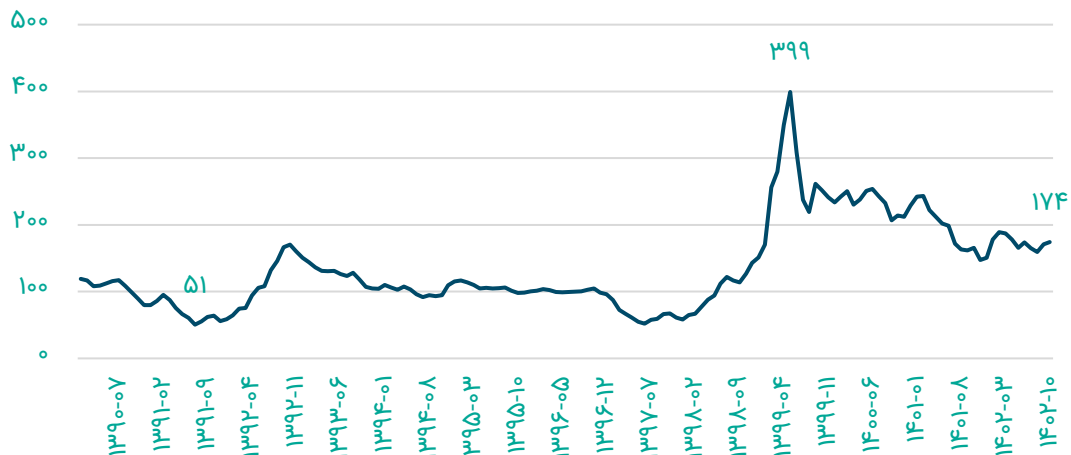


میانگین P/E بازار (ttm)

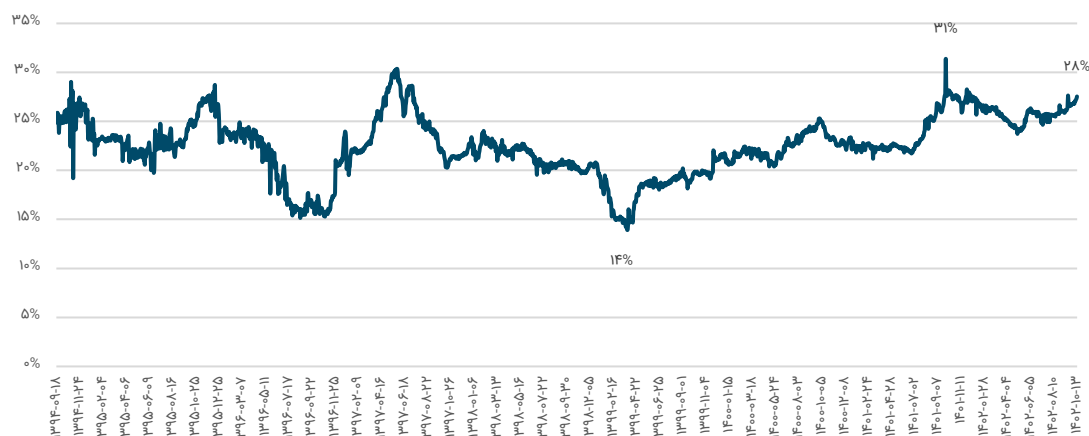


مختصر و مفید

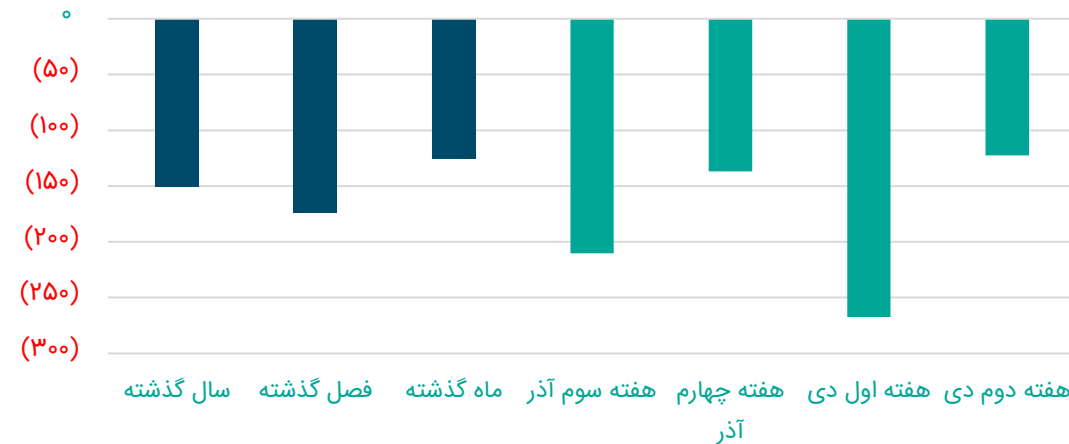
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



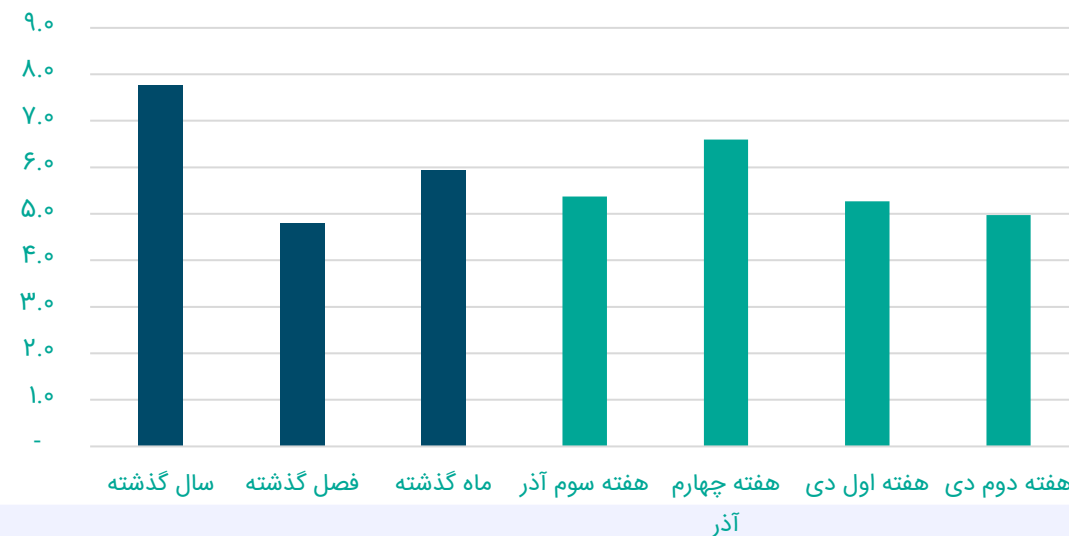
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)

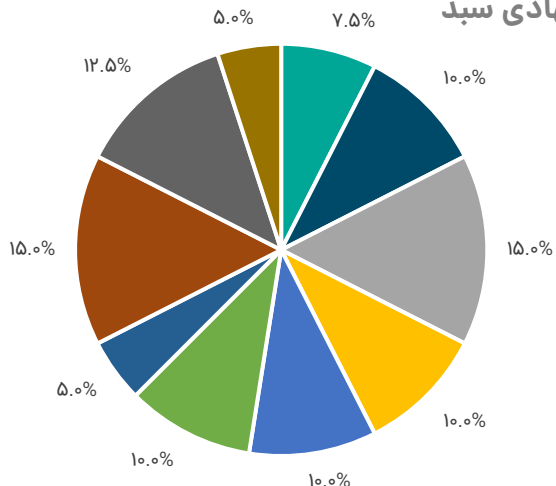


میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)

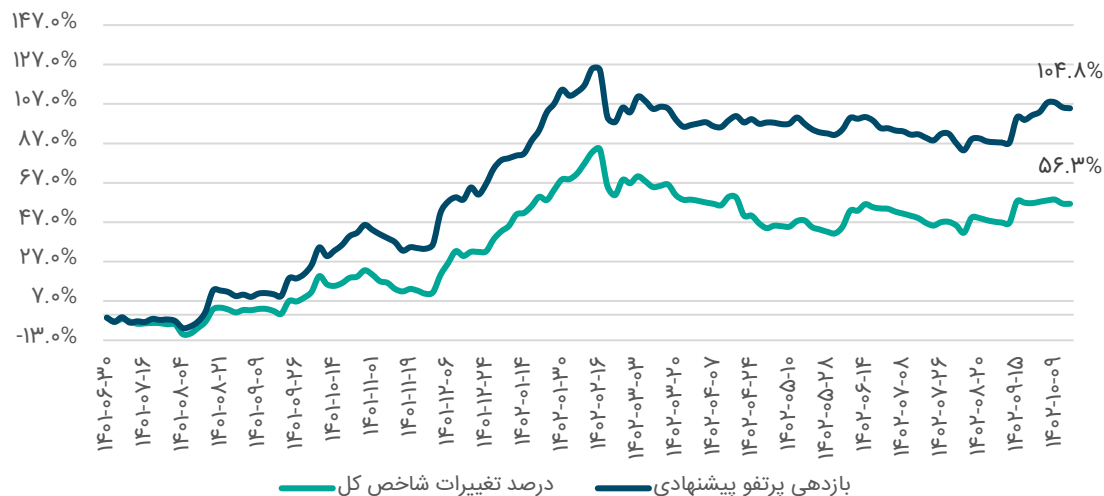


وزن پیشنهادی سبد

- 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	۲۸۰۰-۳۱۰۰	۳۸۰۰-۴۰۰۰	۳۵۲۲	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیدکو	۱۳۲۰۰-۱۳۹۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۷۳۲۰	احتمال سودآوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیپیکو	۳۰۰۰۰-۳۲۰۰۰	۳۷۰۰۰-۴۲۰۰۰	۳۱۱۹۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۹۵۵۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۴۰۰۰۰-۴۳۰۰۰	۵۵۰۰۰-۶۵۰۰۰	۴۴۰۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۱۵۰۰۰-۱۲۵۰۰۰	۱۶۰۰۰۰-۱۹۰۰۰۰	۱۲۸۲۰۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیمه و P/E مناسب
شگویا	۱۴۰۰۰-۱۵۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۷۴۰۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیمه بوده ولی نرخ‌های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۲۲۵۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۱۰۰۰-۱۲۵۰۰	۱۵۰۰۰-۱۸۰۰۰	۱۲۲۵۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکت‌های صنعت فولاد برخوردار است
کاوه	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۱۹۹۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲



تحليل تکنیکال





شاخص کل پس از شکست محدوده مقاومتی سقف مرداد ۱۳۹۹، حال دوباره به این ناحیه به عنوان یک حمایت در حال واکنش می‌باشد. در صورتی که شاخص محدوده ۲۲۱۵۰۰۰ واحدی را به سمت بالا بشکند امکان رشد وجود دارد، اما در غیر این صورت و با از دست رفتن حمایت در تراز ۲۲۱۵۰۰۰ امکان ریزش تا میانه کانال فراهم خواهد شد.

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



کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
چنوپا	۳	-	۲۶,۵۰۰
وآتوس	۴	-	۳,۴۴۲
فنزری	۵	-	۳۹,۸۰۰
فسدید	۶	-	۱۴۹,۷۰۰
آرمان	۱۲	۵۷	۵,۵۶۰

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
------	-----------	-----------	------

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
نبروج	۱۰۰	۱۰۰	۱۲,۴۱۰
کابگن	۹۹	۱۰۰	۱۱,۸۹۰
کرومیت	۹۳	۹۱	۱۵,۶۳۰
ساینا	۸۷	۹۵	۶۶,۷۰۰
خلنت	۸۶	۸۱	۲۸,۷۰۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
------	-----------	-----------	------

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
شصفها	-۰.۴۵	۰.۹۲	۲۰۲,۷۰۰
سرچشمه	۰.۴۵	۲.۸۴	۷,۸۴۰
فنوال	۰.۰۱	۱.۴۴	۷,۸۰۰
غالبر	-۰.۰۷	۱.۰۴	۷۸,۰۰۰
ولبهم	۰.۰۴	۲.۰۲	۴,۳۸۰

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
قصفها	کف دوقلو	۰.۸۶	۱۷۳,۳۶۰
زفکا	کف سهقلو	۰.۹۸	۱۸,۱۲۰
خکرمان	کف سهقلو	۰.۹۹	۵,۴۰۰

قدرت خریدار

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
کباده	۲۲.۰	۶۴	۱۱,۹۷۰
ثقزوی	۹.۷	۵۷	۱۳,۹۰۰
ثتوسا	۹.۷	۶۵	۳۸,۲۵۰
سایرا	۹.۰	۶۶	۵۲,۵۵۰
شرنگی	۸.۸	۶۴	۱۶,۳۰۰
گکوثر	۷.۸	۵۸	۲,۷۲۶
وآوا	۷.۶	۷۹	۵,۶۶۲
پرسپولیس	۶.۹	۴۱	۱,۹۲۵
تکاردان	۶.۶	۴۴	۲,۵۹۹
استقلال	۶.۳	۳۸	۱,۶۳۴

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
کباده	۶۴	۲۲	۱۱,۹۷۰
کشرق	۷۱	۴.۲۴	۱۴۰,۱۵۰

فیلتر تکنیکال

کمترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
کساپا	۰.۰	۳۶	۲۷,۵۱۰
نطربین	۰.۱	۶۳	۲۰,۰۴۰
وآفری	۰.۱	۵۴	۳,۳۴۸
چنوپا	۰.۱	۳	۲۶,۵۰۰
هرمز	۰.۲	۵۴	۳,۹۷۵
وسالت	۰.۲	۳۵	۱۱,۷۳۰
فولاژ	۰.۲	۵۹	۱۶,۳۳۰
ومعادن	۰.۲	۵۴	۵,۱۴۰
سیدکو	۰.۲	۶۴	۱۷,۳۲۰
کاسپین	۰.۲	۶۷	۲۱,۲۵۰

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





با توجه به قرارگیری و نوسان قیمت در محدوده کف و سقف کانال میان مدت (آبی رنگ) پس از شکست میانه کانال، این امکان فراهم شده است که ریزش تا محدوده کف کانال شکل بگیرد. این امکان وجود دارد که شاخص در محدوده بین سقف تاریخی اردیبهشت ۱۴۰۲ و کف کانال میان مدت تا محدوده تلاقی با میانه کانال بلندمدت (سبز رنگ) نوسان نماید.

مقدار	محدوده	کمترین بازده ماه	بیشترین بازده ماه
۴,۵۰۰,۰۰۰	مقاومت	۱۱٪ -	شفا ۲۳٪
۳,۹۹۳,۰۰۰		۱۰٪ -	دهدشت ۲۲٪
۳,۴۵۰,۰۰۰	حمایت	۸٪ -	شلعاب ۱۷٪
۳,۱۰۰,۰۰۰		۷٪ -	کازرو ۱۳٪



تحلیل تکنیکال



شاخه

قیمت با قرار گرفتن در یک کانال صعودی در حال نوسان در محدوده کف می‌باشد. در حال حاضر قیمت در محدوده سقف مرداد ۱۳۹۹ در حال نوسان می‌باشد. در صورتی که این محدوده مقاومتی به سمت بالا بشکند، امکان صعود تا محدوده‌های بالاتر فراهم می‌گردد.

محدوده	مقدار	اندیکاتور	نشانه
مقاومت	۵۵،۰۰۰	RSI	خنثی
	۴۷،۰۰۰	MFI	صعودی
حمایت	۴۲،۰۰۰	MACD	نزولی
	۳۸،۰۰۰	EMA ۲۰۰	صعودی



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال





سرمه بندی به جای واردات/ ارز برای مونتاژ هست برای واردات نیست!

با نگاهی به میزان واردات صورت گرفته مشخص شده است که تاکنون وزارت صمت ۵.۴ میلیارد دلار را به حوزه خودرو اختصاص داده که از این مقدار تنها ۸۶ میلیون و ۴۷۸ هزار دلار صرف واردات خودرو شده و مابقی آن در اختیار مونتاژ کاران برای واردات قطعات و تولید خودروهای بی کیفیت چینی قرار گرفته است. این موضوع در حالی است که طبق آیین نامه واردات خودرو باید سالانه یک میلیارد یورو به واردات خودرو اختصاص یابد. اینگونه که مشخص است، ارزی که باید صرف واردات خودروهای با کیفیت خارجی می‌شد که هم متقاضی بیشتری دارند و هم نقش موثرتری در کنترل قیمت‌ها دارند، صرف تولید خودروهای مونتاژی شده است که هم از نظر کیفیت و هم از نظر هزینه نگهداری برای مصرف کننده به صرفه نیستند. [لینک خبر](#)

بانک مرکزی می‌گوید که تاکنون ۵.۴ میلیارد دلار برای حوزه خودرو به وزارت صمت ارز تخصیص داده اما آمار گمرک نشان می‌دهد که کمی بیش از ۸۶ میلیون دلار صرف واردات خودرو شده است. با گذشت نزدیک به یک سال و نیم از آزادسازی واردات خودرو، تنها ۴،۳۸۶ دستگاه خودرو وارد کشور شده است. تاکنون دلیل این موضوع که چرا همچنان واردات خودرو با مشکل و کندی مواجه است، کمبود ارز عنوان می‌شد. اما در تازه‌ترین اظهار نظر در این خصوص، رئیس کل بانک مرکزی عنوان کرده است که ارز مربوط به واردات خودرو به وزارت صمت تخصیص داده شده است.

واردات گاز ایران از ترکمنستان مختل شد

خبرهای دریافتی حاکی است، سوآپ و واردات گاز ایران از ترکمنستان متوقف شده، اما مشخص نیست این توقف مقطعی و به دلایل فنی رخ داده یا دلیل دیگری برای توقف ارسال گاز به ایران وجود دارد. [لینک خبر](#)



ممنوعیت صادرات ملاس استحصالی لغو شد

ممنوعیت صادرات ملاس استحصالی از چغندر قند با توجه به رأی دیوان عدالت اداری و نامه شماره ۱۹۳۹۷۷ مورخ ۱۴۰۲/۰۸/۳۰ وزارت جهاد کشاورزی لغو شد و صادرات کالای فوق با رعایت سایر ضوابط و مقررات مربوطه بلامانع است. [لینک خبر](#)





فافق

شرکت صنایع مس افق کرمان با نماد فافق طی اطلاعیه ای خبر از ابلاغ قرارداد خرید قراضه مسی به میزان ۱۵۰۰۰ تن با تلورانس ۲۰ درصد داد. طرف قرارداد این شرکت شرکت ملی صنایع مس ایران با نماد فملی است. مبلغ قرارداد نیز بیش از ۵ هزار میلیارد تومان برآورد شده است که با در نظر گرفتن حاشیه سود ۲ درصدی برای این کار، ۱۰۰ میلیارد تومان از این قرارداد حاصل خواهد شد. مبلغ قرارداد نیز بر اساس تناژ تحویلی در هر هفته بر مبنای میانگین قیمت LME محاسبه خواهد شد (۲۰۰ میلیارد تومان تنخواه نیز به فروشنده در ابتدای قرارداد پرداخت خواهد شد که در انتها تسویه می‌شود). بر این اساس به نظر می‌رسد که شرکت در نقاط تعادلی خود از نظر ارزندگی قرار دارد چراکه شرکت های قراردادی، در چرخه‌های مختلف اقتصادی دچار نوسانات قیمتی شدیدی خواهند شد.



کساوه

شرکت صنایع کاشی و سرامیک سینا با کساوه در گزارش حسابرسی شده خود، از پیشرفت ۸۱ درصدی نصب ماشین آلات جهت تولید سرامیک پرسلان در سالن کاشی ۲ خبر داد. این پروژه که به منظور تغییر کاشی‌های تولیدی دیوار به پرسلان کف شروع شده است تا پایان شهریور ۱۴۰۲ تقریباً ۶۰ میلیارد تومان سرمایه داشته است. هزینه‌های برآوری برای تکمیل طرح نیز برابر با ۱۷۰ میلیارد تومان است که طبق گفته شرکت پیش‌بینی می‌شود تا پایان دی ماه سال جاری به بهره‌برداری برسد. در مجموع به نظر می‌رسد که این شرکت با توجه به سرمایه‌گذاری در شرکت کاشی پارس نیز یکی از گزینه‌های کم ریسک در این صنعت باشد. البته باید توجه داشت که به دلیل مازاد عرضه در کشور و همچنین مشکلات بوجود آمده در بخش صادرات، دوره وصول مطالبات در این شرکت‌ها با افزایش همراه باشد.



گکوثر

هتل بین المللی پارسیان کوثر اصفهان با نماد گکوثر در آخرین شفاف‌سازی خود مجوز افزایش نرخ تقریباً ۱۷ درصدی را از سازمان میراث فرهنگی، گردشگری و صنایع دستی اصفهان دریافت کرده است که می‌تواند کمی به افزایش سود این شرکت در دوران بعد از پاندمی کرونا کمک کند. البته باید در نظر داشت که این شرکت بیشتر بر پایه ارزش دارایی‌های خود در سنوات گذشته ارزش‌گذاری شده است و حساسیت سود در آن کمتر است.

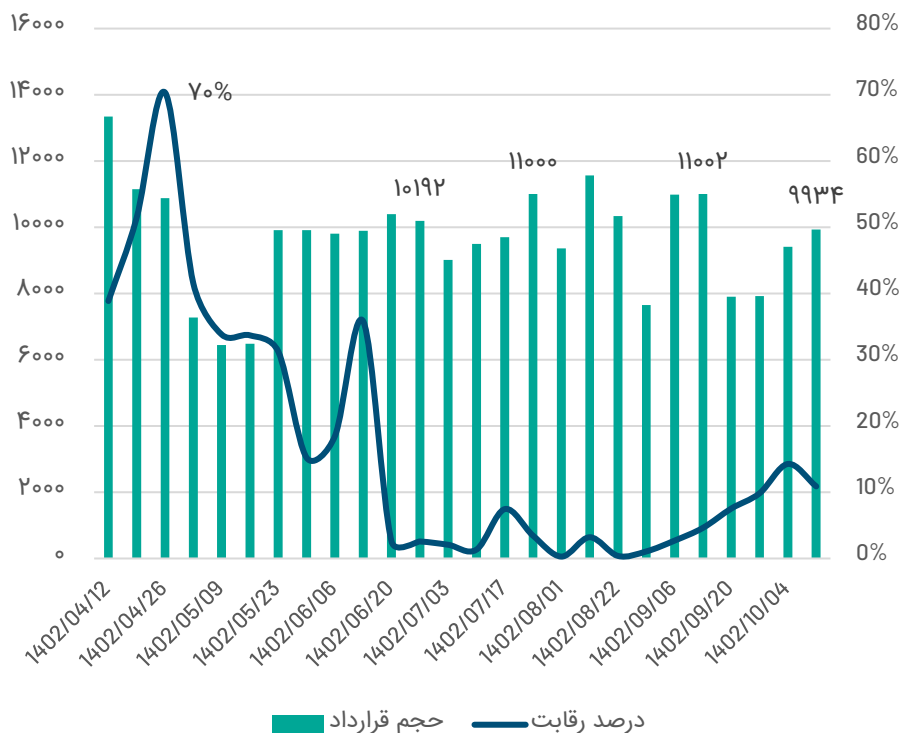


بورس کالا



دیدگاه هفته

در نمودار زیر روند معاملات PVC در هفته‌های گذشته آورده شده است. با توجه به اینکه حجم قراردادها در محدوده ۱۱۰۰۰ واحد بوده، تغییری در حجم قراردادها به وجود نیامده و هنوز سطح تقاضا در همان محدوده ۱۱۰۰۰ واحد است. از سمتی، تقاضا از اواخر آبان افزایش داشته و به محدوده ده درصد رسیده است.

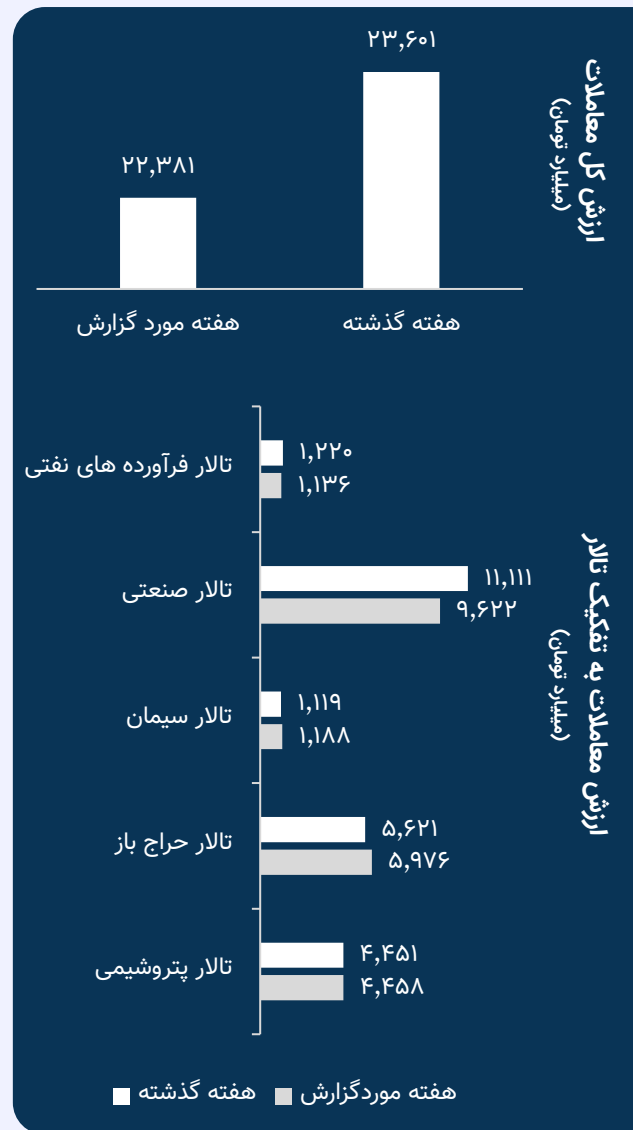


بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
آرگون	پتروشیمی شیراز	۸۴٪
پلی پروپیلن شیمیایی EP548R	پلی پروپیلن جم	۷۲٪
پلی پروپیلن شیمیایی RP345S	پلی پروپیلن جم	۶۶٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	نوید زرشمی	۶۴٪
سیمان تیپ 2	سیمان تیس چابهار	۶۳٪
پلی پروپیلن نساجی ZH552R	نوید زرشمی	۶۳٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZR340R	نوید زرشمی	۵۹٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZB548R	نوید زرشمی	۵۹٪
پلی پروپیلن نساجی RG1102XK	پتروشیمی رجا	۵۹٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZH515MA	نوید زرشمی	۵۹٪

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
پلی پروپیلن نساجی RG1102XK	پتروشیمی رجا	۵۹٪
سیمان تیپ 2	سیمان تیس چابهار	۴۷٪
پلی پروپیلن نساجی Z30S	پتروشیمی مارون	۴۴٪
پلی پروپیلن نساجی SF060	پتروشیمی پلی نار	۳۹٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZR230C	نوید زرشمی	۳۷٪
آرگون	جهان فولاد سیرجان	۱۵٪
سیمان پوزولانی ویژه	سیمان زابل	۱۸٪
سیمان پوزولانی ویژه	سیمان زابل	۱۸٪
تیرآهن بال پهن 16	دوب آهن اصفهان	۳۹٪
سیمان تیپ 5	سیمان کرمان	۴۰٪



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	۱۸,۷۹۳,۶۳۷	۱۸,۸۲۲,۴۸۸	۰/۲%	۱/۷
ورق گرم	۲۸,۸۵۴,۰۲۸	۲۹,۱۲۵,۰۳۲	۰/۹%	۳/۹
ورق سرد	۳۳,۴۷۰,۲۰۰	۳۳,۶۴۳,۵۰۵	۰/۵%	۱/۲
گندله	۴,۶۷۷,۲۳۴	۴,۵۶۲,۴۶۱	۲/۵%	۱/۳
آهن اسفنجی	۱۳,۶۸۴,۰۷۹	۱۳,۰۷۰,۹۰۹	۴/۵%	۱/۳
تیرآهن	۲۴,۶۵۳,۲۸۰	۲۴,۲۰۱,۴۰۶	۱/۸%	۳/۱
میلگرد	۲۱,۷۳۷,۶۵۶	۲۱,۶۱۰,۸۵۸	۰/۶%	۱/۲
مس کاتد	۳۳۱,۴۰۱,۰۰۰	۳۳۵,۲۳۳,۰۰۰	۱/۲%	۱/۶
شمش روی	۱۱۲,۲۱۰,۴۲۸	۱۱۳,۴۰۶,۹۸۴	۱/۱%	۱/۸

پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۱,۷۶۲,۰۷۰	۱۰,۷۰۹,۸۹۲	۸/۹%	۱/۰
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۵۱,۳۵۷,۲۷۱	۵۰,۸۷۰,۵۳۳	۰/۹%	۱/۵
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۹,۳۴۶,۲۱۳	۳۸,۷۹۶,۸۸۲	۱/۴%	۲/۰
پلی اتیلن سبک	۳۵,۶۹۳,۰۵۴	۳۶,۳۱۱,۱۹۴	۱/۷%	۱/۷
پلی پروپیلن	۴۸,۷۳۷,۳۱۶	۵۳,۴۸۸,۴۶۱	۹/۷%	۱/۷
پلی وینیل کلراید	۳۵,۲۴۴,۷۴۰	۳۳,۸۷۷,۳۲۱	۳/۹%	۱/۸
دوده صنعتی	۵۵,۸۹۴,۳۶۸	۵۵,۹۴۷,۳۴۵	۰/۱%	۱/۰
قیر 6070	۱۲,۶۵۷,۶۰۷	۱۲,۳۰۶,۷۳۶	۲/۸%	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۱,۱۹۵,۷۵۵	۱۱,۵۰۸,۱۰۵	۲/۸%	۱/۴
منو اتیلن گلایکول	۱۷,۰۰۰,۰۷۰	۱۷,۰۰۹,۳۱۹	۰/۱%	۱/۳
نخ پلی استر	۵۸,۳۵۰,۶۰۷	۶۶,۲۲۸,۵۸۶	۱۳/۵%	۱/۲
لوب کات	۱۷,۰۰۸,۶۵۸	۱۷,۰۶۹,۹۱۸	۰/۴%	۱/۰

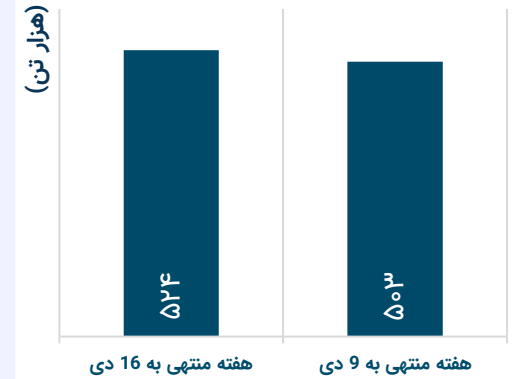


بورس کالا (سیمان)

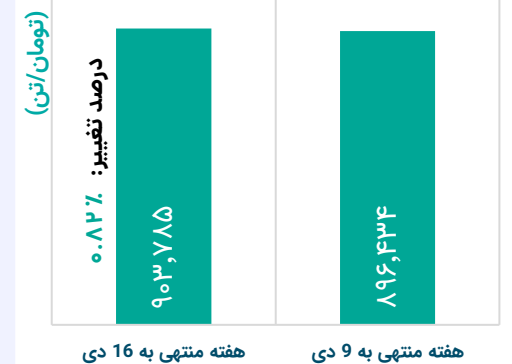
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



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.

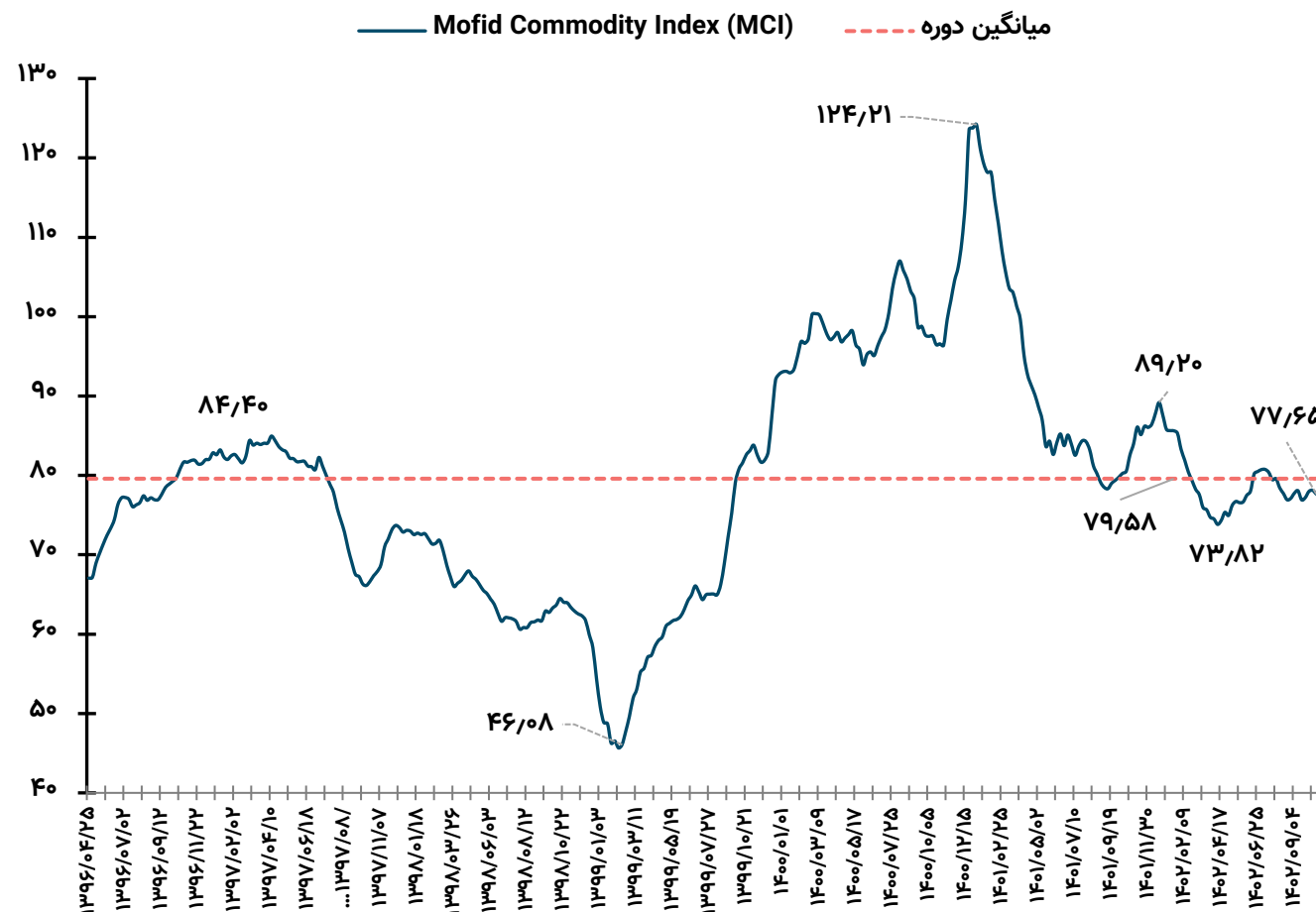


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)	بازدهی سالانه ۲۰۲۳ (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۷/۶۵	-۰/۶۱	-۲/۶۷
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۶/۸۵	-۳/۳۶	-۳/۱۵
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۱/۹۳	-۲/۸۲	-۵/۹۲
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۰۸/۰	-۰/۲۰	-۱/۳۶
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۳۰/۰	۰/۰۰	۱۶/۴۸
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۶۰۸/۰	۱/۳۳	۰/۸۴
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۴۹۸/۰	-۱/۵۰	۲/۹۶
روی (دلار/تن) - LME	۲۵۷۷/۰	-۲/۷۹	-۱۰/۹۱
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۳۰۱/۰	-۳/۵۶	۰/۲۳
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۸۵۰/۰	۰/۰۰	-۷/۶۱
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۶۱/۰	۰/۰۰	-۴/۵۷
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۳۱/۰	۰/۰۰	۲/۲۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۱۳/۰	۰/۰۰	-۱/۶۲
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۸۰/۰	-۲/۴۴	-۴/۶۵
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۱۸/۰	-۰/۳۱	-۳۳/۴۰



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.



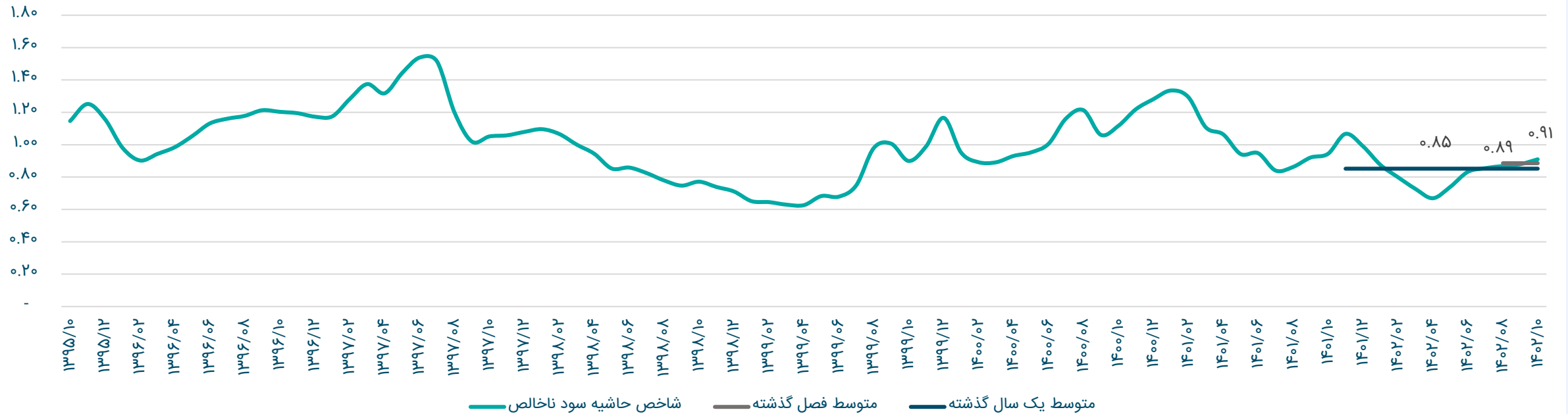
شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **افت ۰/۶۱ درصدی** به سطح **۷۷/۶۵** رسید. در هفته اخیر به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** و بیشترین **افت** قیمت به ترتیب از آن **ورق گرم (۱/۳۳ درصد)** و **آلومینیوم (۳/۵۶- درصد)** بود. یادآوری می‌شود که در هفته اخیر به دلیل تعطیلات آخر سال ۲۰۲۳ نشریه Platts Asian Petrochemicalscan منتشر نشد و در نتیجه از نرخ‌های هفته گذشته برای پلیمرها استفاده گردید.

- در هفته اخیر بازارهای مالی و کالایی تحت تاثیر ابهام روند سیاست‌های پولی فدرال رزرو در سال ۲۰۲۴ قرار گرفتند. سخنان ابهام‌آمیز آقای پاول (رئیس فدرال رزرو) باعث تشدید انتظارات انقباضی و افزایش محسوس شاخص دلار گردید. در هفته اخیر شاخص دلار (DXY) با رشد محسوس ۱/۰۸ درصدی به سطح ۱۰۲/۴۳ رسید که تاثیر منفی بر قیمت فلزات پایه (مس، روی و آلومینیوم) داشت.
- طبق نمودار موسوم به دات-پلات (Dot Plot) میانگین پیش‌بینی‌های نرخ بهره فدرال رزرو تا پایان سال ۲۰۲۴ از ۵/۱ درصد در سپتامبر به ۴/۶ درصد کاهش یافته است.
- طبق اخبار منتشر شده، به نظر می‌رسد که ایران خواستار کاهش تخفیفات قیمتی نفتی به خریداران چینی است. نفت ایران در حدود ۱۰ درصد از کل واردات نفت چین را تشکیل می‌دهد و کاهش تخفیفات نفتی می‌تواند سود پالایشگاه‌های مستقل چینی (معروف به تی‌پات) را تحت تاثیر قرار دهد. همچنین این اقدام می‌تواند باعث حمایت از قیمت نفت خام در ماه‌های آتی گردد.



شاخص کرک اسپرد مفید

پارس



شرکت پتروشیمی پارس در یک فاز گاز غنی را به گاز اتان و LPG تبدیل می کند و در فاز دیگر اتیلن و بنزن را با هم ترکیب کرده و آن را به استایرن تبدیل می کند. نرخ گاز غنی این شرکت به طور ثابت حدود ۷۰٪ نرخ های فروش گاز اتان و LPG است. نظر به اینکه کرک اسپرد استایرن نسبت به اتیلن و بنزن در این مدت ثابت باقی مانده است می توان گفت بهبود کرک اسپرد اخیر این شرکت به دلیل افزایش نرخ LPG است.

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.

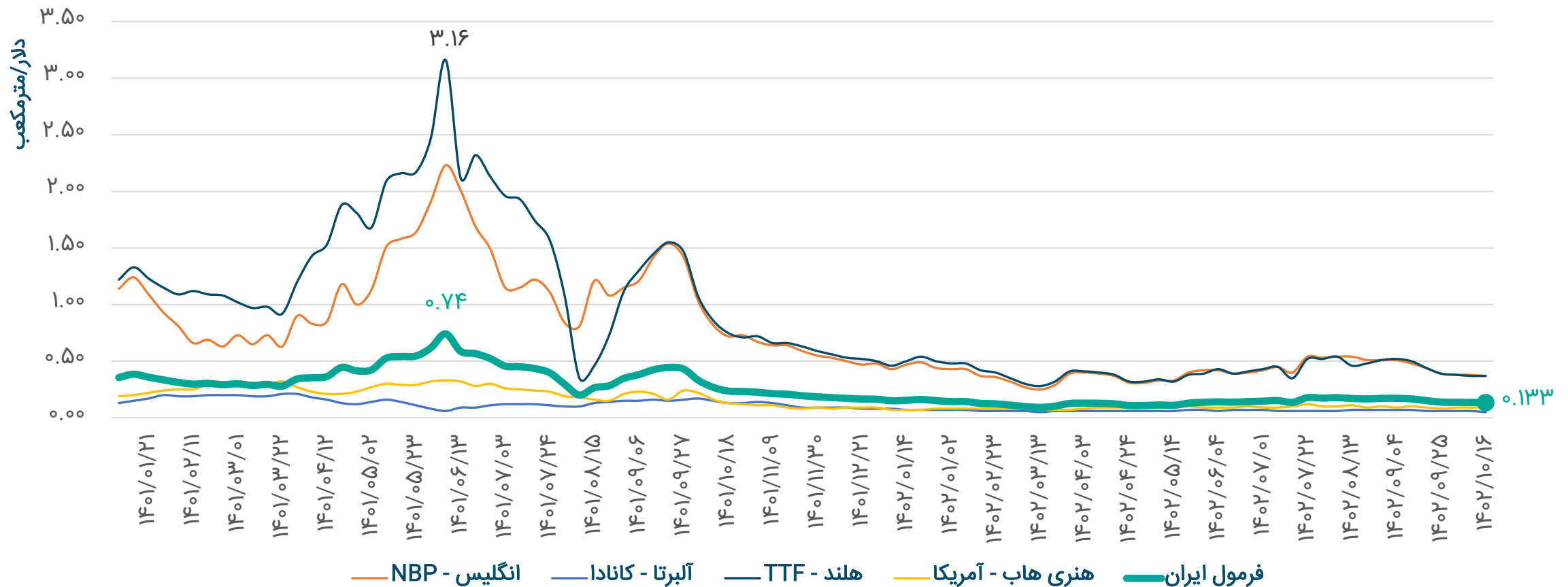
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{c_{ax+by}}{a+b} - \frac{c_{cw+dz}}{c+d}}{\text{average} \left(\frac{c_{ax+by}}{a+b} - \frac{c_{cw+dz}}{c+d} \right)}$$

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



روند نرخ گاز طبیعی

در نمودار زیر روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۳.۳ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۳۹,۳۵۸**، نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۵,۲۳۴ تومان** تومان می‌شود.

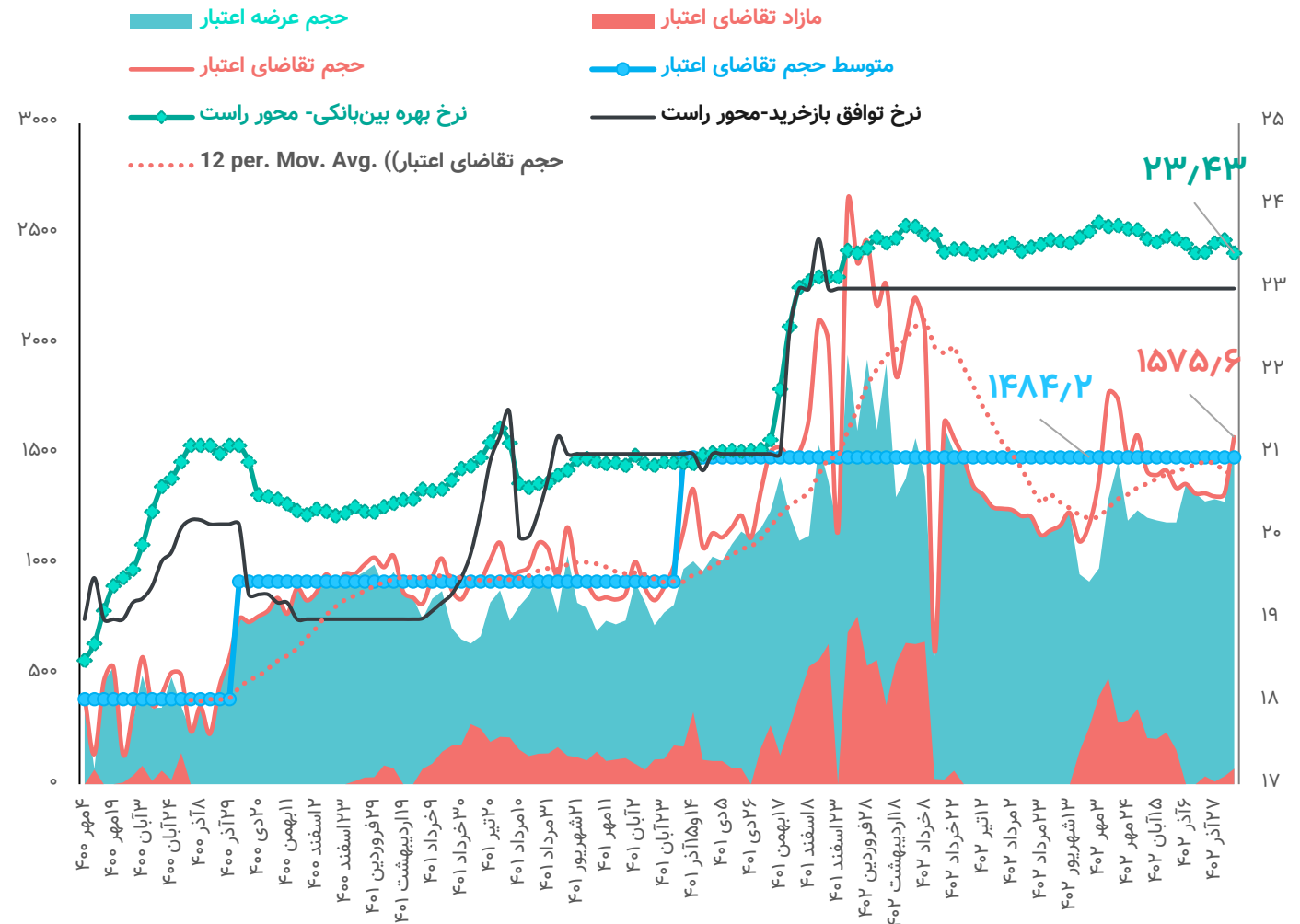


اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

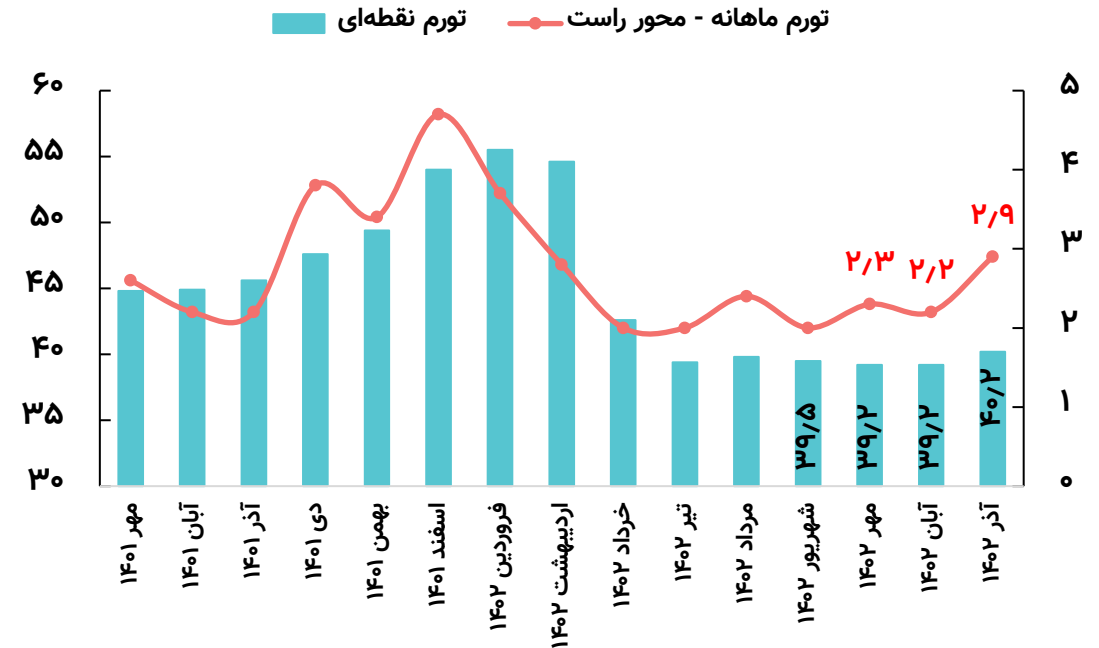
- در بازار بین‌بانکی، بانک‌ها حدود ۱۳۵ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۱۲۷/۸ همت سفارش‌ها موافقت کرد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها بعد از روند **نزولی** یکماهه دوباره برای دو هفته متوالی صعودی شده است. عرضه اعتبار توسط بانک مرکزی از کانال ریپو **ثابت** بوده، اما از کانال اعتبار قاعده‌مند **افزایش** یافته است.
- همانطور که در گزارش‌های چند هفته قبل به درستی پیش‌بینی شده بود؛ اگر این روند **افزایشی** تقاضای اعتبار ادامه یابد، از آنجایی که نرخ سود بین‌بانکی در سقف قرار دارد، بانک مرکزی به‌منظور کنترل نرخ بهره در کردور، چاره‌ای جز **افزایش** عرضه اعتبار ندارد.
- حال اگر سناریوی فوق رخ دهد، شاهد **افزایش** دوباره رشد پایه پولی (از محل ریپو) و حتی ثبت رکوردهای جدید خواهیم بود.
- یکی از دلایل اصلی کنترل تقاضای اعتبار بانک‌ها، سخت‌گیری بانک مرکزی در خصوص رشد ترازنامه بانک‌ها بوده که موجب **کاهش** شدید عرضه تسهیلات شده است.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۳۴/۳ همت **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود ۱۲۲/۵ همت بود.
- اسپرد نرخ سود ریپو و بازده تا سررسید اوراق بدهی حدود ۲/۸ درصد بوده و انگیزه تقاضای ریپو توسط بانک‌ها به‌منظور آربیتراژ نرخ سود ریپو و حراج اوراق در حال حاضر وجود دارد.



شاخص قیمت مصرف‌کننده – آذرماه ۱۴۰۲

افزایش تورم ماهانه و نقطه‌ای

- بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم ماهانه در آذرماه ۲/۹ درصد بود که در مقایسه با ماه قبل **افزایش ۰/۷ واحد درصدی** داشته است. تورم نقطه‌ای نیز با **افزایش یک واحد درصدی** نسبت به آبان‌ماه به ۴۰/۲ درصد رسید.
- در آذرماه تورم نقطه به نقطه گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها به ۴۱/۳ درصد رسید، به عبارت دیگر، به‌طور متوسط هزینه خرید یک «سبد خوراکی‌های و آشامیدنی‌های یکسان» در آذرماه ۱۴۰۲ نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۴۱/۳ درصد افزایش یافته است. تورم نقطه‌ای «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» نیز ۳۹/۵ درصد بود.
- تورم نقطه‌ای برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای بین ۴۱/۱ درصد (برای دهک دهم) و ۳۶/۸ درصد (برای دهک اول) متغیر بوده است.
- داده‌های نرخ تورم به تفکیک استان‌ها حاکی از آن است که استان‌های کرمانشاه و چهارمحال و بختیاری بیشترین نرخ تورم ماهانه (۳/۸ درصد) و استان سیستان و بلوچستان کمترین نرخ تورم ماهانه (۱/۷ درصد) را داشته‌اند.
- تورم نقطه‌ای به تفکیک استان‌های کشور نیز بین ۵۰/۵ درصد (برای استان یزد) و ۳۱/۲ درصد (برای استان سیستان و بلوچستان) متغیر بوده است.



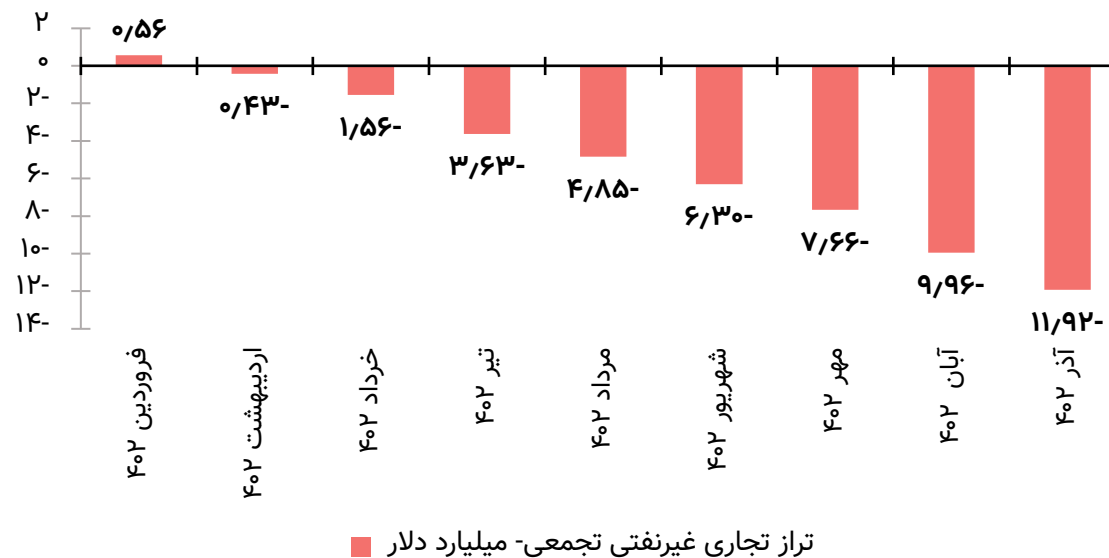
تورم نقطه‌ای به تفکیک دهک‌های هزینه‌ای - درصد



تجارت خارجی غیرنفتی و ترانزیت خارجی- نه ماهه ۱۴۰۲

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

فعالیت	نه ماهه ۱۴۰۲		نه ماهه ۱۴۰۱		درصد تغییرات	
	وزن	ارزش	وزن	ارزش	وزن	د دلار
صادرات	۱۰۱/۹۰۴	۳۶/۴۳۴	۸۰/۵۶۷	۳۶/۶۸۴	۲۶/۴۸	-۰/۶۸
واردات	۲۸/۷۳۷	۴۸/۳۵۸	۲۷/۱۰۰	۴۳/۰۶۶	۶/۰۴	۱۲/۲۹
تراز تجاری غیرنفتی		-۱۱/۹۲۴		-۶/۳۸۲		



تعمیق کسری تراز تجاری غیرنفتی در نه ماهه ۱۴۰۲

- طبق گزارش سازمان گمرک، میزان صادرات غیرنفتی در نه ماهه ۱۴۰۲ به رقم ۳۶/۴۳۴ میلیارد دلار و واردات غیرنفتی به رقم ۴۸/۳۵۸ میلیارد دلار رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل به ترتیب از لحاظ ارزش دلاری افت ۰/۶۸- (صادرات) و رشد ۱۲/۲۹ درصدی (واردات) داشتند.
- کسری تجاری غیرنفتی در نه ماهه ۱۴۰۲، ۱۱/۹۲۴ میلیارد دلار ثبت شد، درحالی که در مدت مشابه سال قبل تجارت غیرنفتی اقتصاد ایران کسری تراز تجاری ۶/۳۸۲ میلیارد دلاری داشت. در آذر ماه ۱/۹۶ میلیارد دلار به کسری تراز تجاری غیرنفتی افزوده شده است.
- با لحاظ نفت، برق و صادرات خدمات، تراز تجاری کل نه ماهه ۱۴۰۲ در حدود ۱۵/۵ میلیارد دلار مازاد دارد (مصاحبه رئیس گمرک ایران).

ترانزیت خارجی

- طی نه ماهه سال ۱۴۰۲، میزان ترانزیت خارجی کشور (عبور کالا از کشور)، در حدود ۱۲/۶۳۴ میلیون تن بوده که نسبت به رقم ۱۰/۱۴۶ میلیون تن سال گذشته، رشد ۲۴/۵۲ درصدی داشته است.



اقتصاد جهانی



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

بخش عرضه

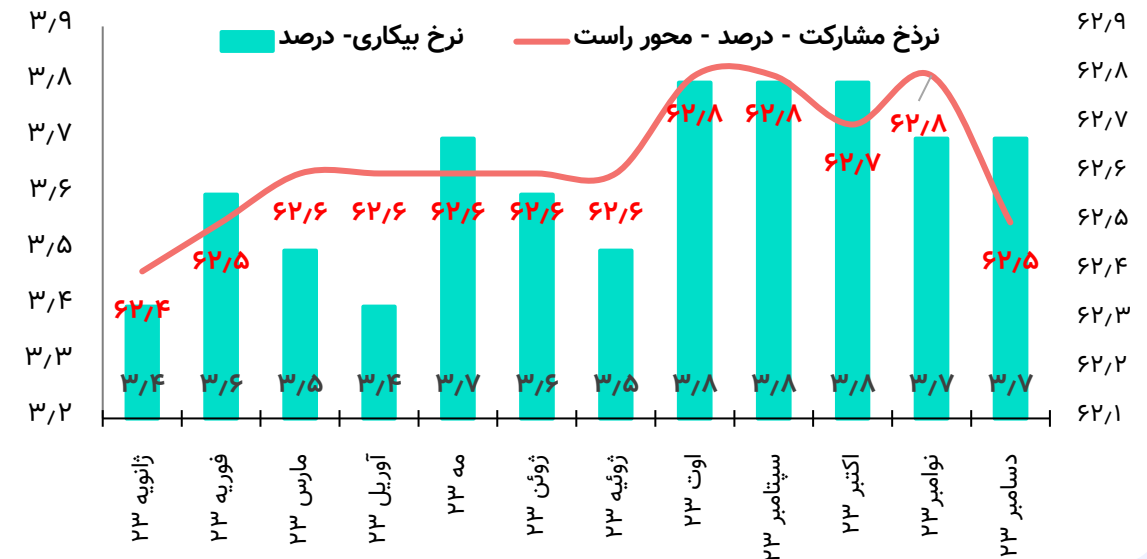
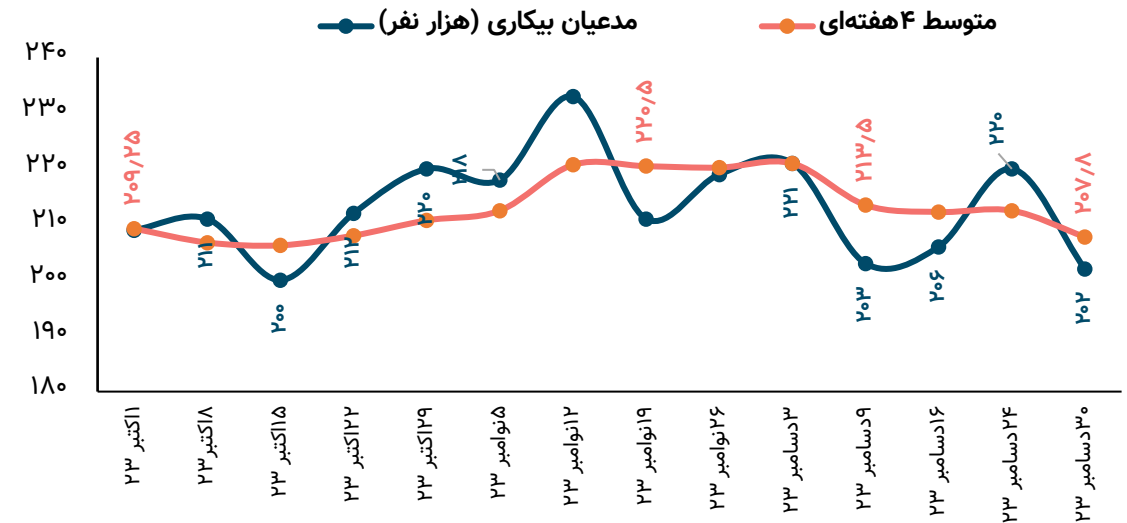
- نرخ بیکار آمریکا در ماه دسامبر بدون تغییر نسبت به ماه قبل در سطح ۳/۷ درصد باقی ماند که پایین‌تر از انتظارات بازار (۳/۸ درصد) بود. نرخ مشارکت با افت ۰/۳ واحد درصدی به ۶۲/۵ درصد رسید که پایین‌ترین میزان نرخ مشارکت در ۱۰ ماه گذشته است.
- تعداد مشاغل جدید نیز برای سومین ماه متوالی روند نزولی تجربه کرد و در ماه دسامبر با افت ۶۲ هزار واحدی به با کمترین میزان خود از مارس ۲۰۲۱ رسید.
- در ماه دسامبر ۱۶۴ هزار نفر در بخش خصوصی استخدام شدند که بیشترین میزان استخدام بخش خصوصی در ۴ ماه گذشته است.
- تعداد مدعیان بیکاری در آخرین هفته سال ۲۰۲۳، نسبت به هفته قبل ۱۸ هزار نفر کاهش یافت که کمتر از انتظارات بازار (۲۱۶ هزار نفر) بود. این شاخص برای چندین هفته است که در حول حداقل دوماهه خود قرار داشته و پایین‌تر از میانگین متحرک چهارهفته‌ای مدعیان بیکار است.

بخش تقاضا

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش تقاضای آمریکا منتشر شد.

سیاست‌گذاری پولی

- در هفته گذشته نیز آقای پاول در صورت جلسه FOMC، بدون اعلام زمان شروع کاهش نرخ بهره، به این نکته اشاره کردند که نرخ بهره تا پایان سال ۲۰۲۴ کاهش خواهد یافت.
- با توجه به استحکام بازار کار و قوی بودن بخش عرضه و تقاضا، انتظار می‌رود که به‌منظور رسیدن به تورم هدف ۲ درصدی، در ماه‌های آتی نرخ بهره در سطوح بالا باقی بماند.



به طور کلی بخش تقاضا این کشور در مقایسه با ماه گذشته **تضعیف** جزئی داشت.
عرضه

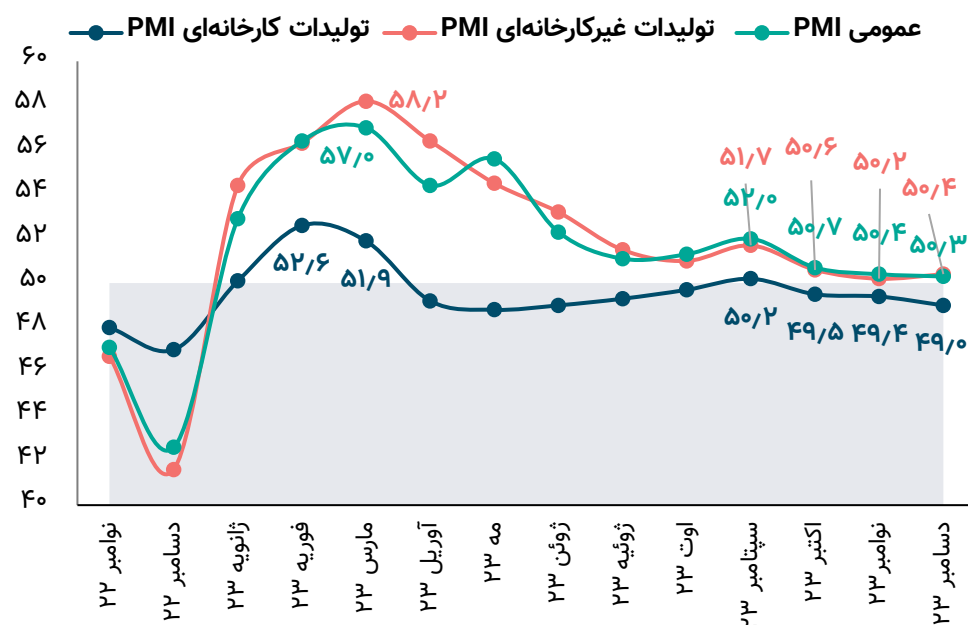
- در هفته اخیر، اطلاعات جدیدی در خصوص بخش عرضه این کشور منتشر نشد.

تقاضا

- PMI تولیدات کارخانه‌ای برای سومین ماه متوالی روند **نزولی** را ادامه داد و ۹ ماه اخیر به غیر از سپتامبر (که ۵۰/۲ بوده و در مرز **رکودی** بود) همواره در ناحیه رکودی قرار داشت. همچنین این رقم **کمتز** از انتظارات بازار (۴۹/۵) بود و نشان‌دهنده **تضعیف** تقاضای مشتق‌شده بخش صنعت این کشور است.
- PMI غیرتولیدات کارخانه‌ای **افزایش** جزئی از ۵۰/۲ به ۵۰/۴ واحد داشت که **افزایش** خیلی **ضعیفی** بود و تقریباً در کف یک سال اخیر خود باقی ماند. بهبود جزئی این شاخص متأثر از بخش خدمات بود.
- PMI عمومی نیز به روند **نزولی** یک ساله خود ادامه داد و با **کاهش** جزئی نسبت به ماه قبل به ۵۰/۳ واحد رسید. این رقم **کمترین** مقدار PMI عمومی در یک سال اخیر بوده است.
- این موضوع در حالی که است بانک خلق چین از سال ۲۰۲۰ که بحران کرونا رخ داد، همچنان به تشدید سیاست‌های انبساطی پولی و مالی ادامه می‌دهد و بر خلاف اغلب اقتصادهای بزرگ، نه تنها سیاست‌های اقتصادی **انبساطی** را متوقف نکرده، بلکه تشدید نیز کرده است.

سیاست‌گذار پولی

- بانک خلق چین به دنبال تداوم سیاست‌های **انبساطی** خود، در ماه گذشته نرخ بهره وام‌های یک‌ساله و پنج‌ساله را ثابت و در سطوح ۳/۴۵ و ۴/۲ درصد نگه داشت.
- به طور کلی سیاست دولت چین به منظور گسترش تقاضای داخلی و تحقق رشد اقتصادی ۵ درصدی، **انبساطی** است و انتظار می‌رود که با توجه به **منفی** بودن نرخ‌های تورم در این کشور، سیاست **انبساطی** نیز در ماه‌های آتی نیز تداوم داشته باشد.



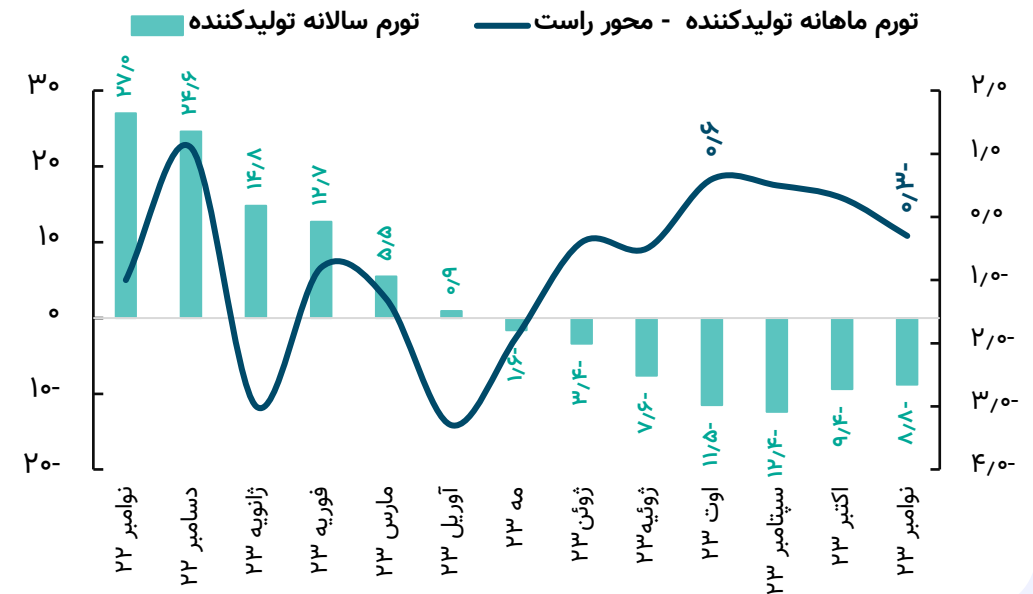
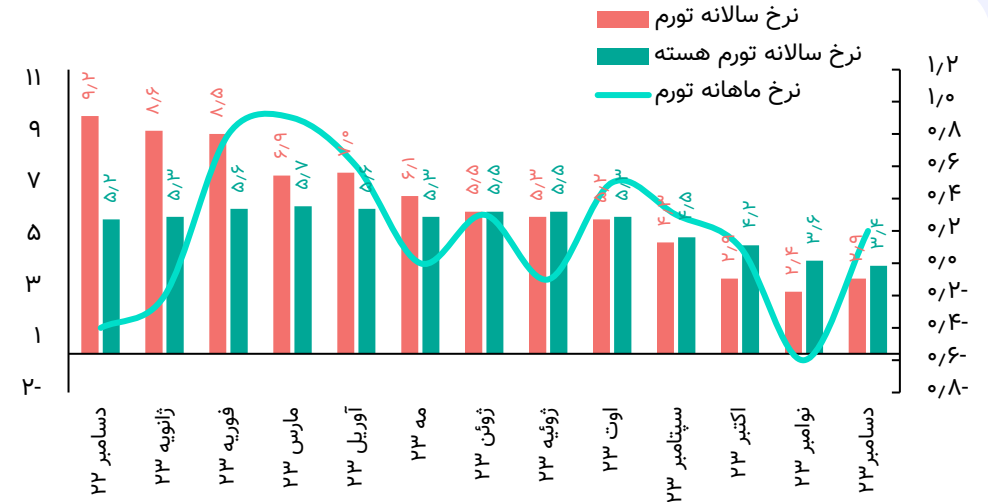
آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد منطقه یورو حاکی از تضعیف بخش تقاضای این منطقه است.

بخش عرضه

- در هفته اخیر آماری از سمت بخش عرضه منطقه یورو منتشر نشد.

بخش تقاضا

- تورم سالانه منطقه یورو در آخرین ماه ۲۰۲۳، به سطح ۲/۹ درصد رسید که بالاتر از مقدار ۲/۴ درصد ماه قبل و کمی پایینتر از انتظارات ۳ درصدی بازار بود. به طور ماهانه نیز شاخص قیمت مصرف‌کننده ۰/۲ درصد رشد کرد که بیشتر به دلیل اثر ژانویه بود. بدون لحاظ هزینه‌های مواد غذایی و انرژی (تورم هسته)، شاخص قیمت مصرف‌کننده نسبت به سال گذشته ۳/۴ درصد کاهش پیدا کرد که پایین‌تر از مقدار ۳/۶ درصد ماه قبل بود.
- شاخص قیمت تولیدکننده (قیمت درب کارخانه) در ماه نوامبر نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۸/۸ درصد کاهش یافت که کمی بیشتر از پیش‌بینی ۸/۷- درصدی بازار بود. به صورت ماهانه، شاخص قیمت تولیدکننده ۰/۳ درصد کاهش یافت که اولین کاهش در چهار ماه گذشته بود.
- در حالت کلی تورم منطقه یورو به دلیل سیاست‌های انقباضی پولی بانک مرکزی اروپا در طول ۲۰۲۳ کاهش یافت، هر چند این کاهش به بهای تضعیف بخش حقیقی اقتصاد اروپا ممکن شد.

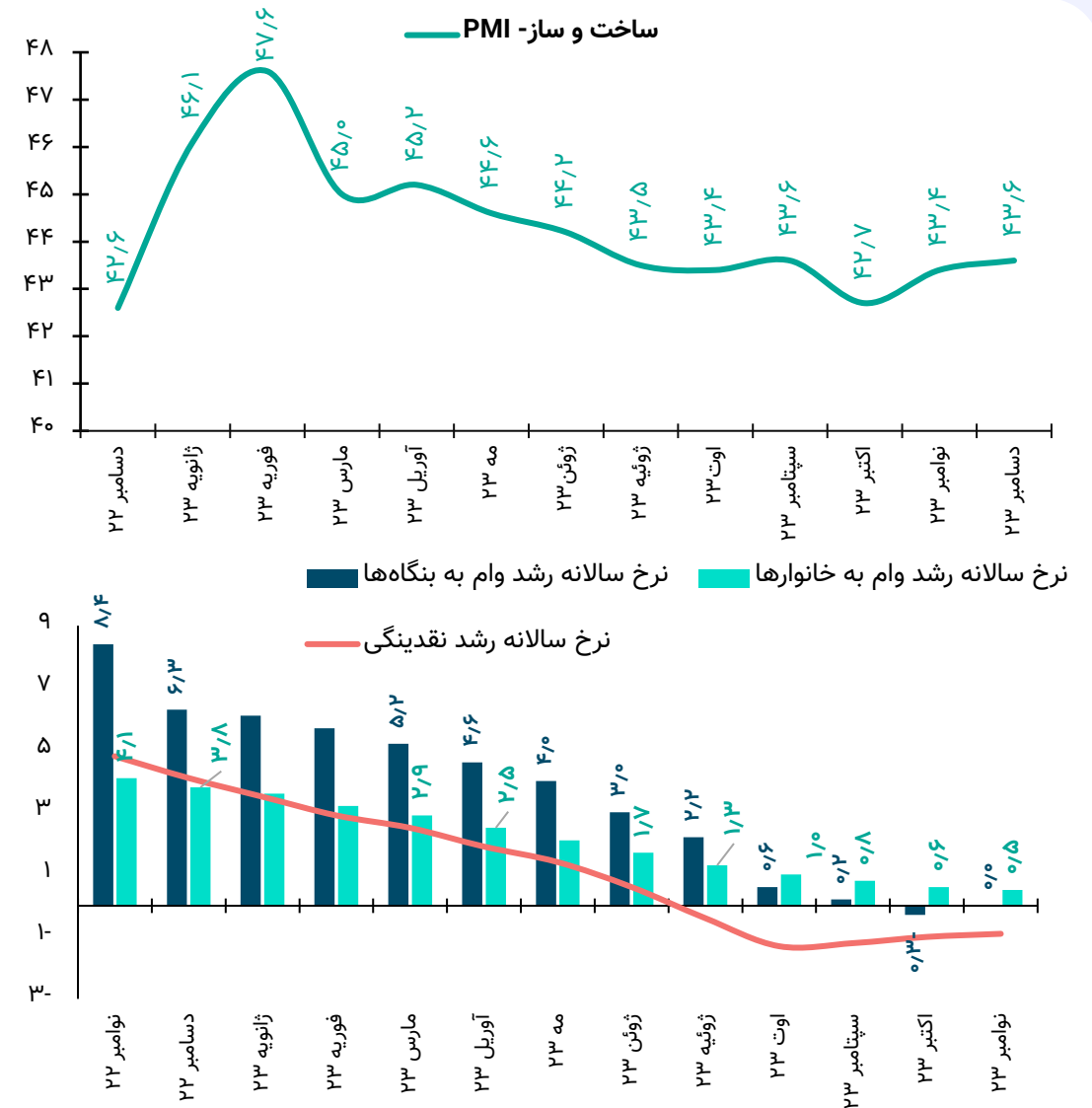


ادامه بخش تقاضا

- شاخص PMI ساخت و ساز منطقه یورو همانند ماه‌های قبل در وضعیت رکودی (زیر ۵۰) تثبیت شد و شرکت‌ها نسبت به آینده بدبین بودند. در بین کشورهای منطقه یورو نیز **فرانسه بدترین** عملکرد و در مقابل **ایتالیا بهترین** عملکرد را داشت.

سیاست‌گذاری پولی و حمایتی

- به سبب اجرای سیاست‌های انقباضی پولی و مالی در یک سال گذشته در منطقه یورو، نرخ رشد سالانه وام به بنگاه‌ها و شرکت‌ها روند نزولی داشته و کاهش یافته است.
- اعطای وام بانکی به خانوارهای منطقه یورو در نوامبر ۲۰۲۳ با ۰/۵ درصد افزایش سالانه به ۶/۸۷ تریلیون یورو رسید که پایین‌ترین نرخ رشد از ماه می ۲۰۱۵ است. علاوه بر این، اعطای وام به شرکت‌ها نیز پس از **کاهش** ۰/۳ درصدی در ماه اکتبر، در ماه نوامبر بدون تغییر باقی ماند.
- یادآوری می‌شود که نرخ بهره کلیدی بانک مرکزی اروپا در سال ۲۰۲۳ از سطح ۳ درصد به ۴/۵ درصد **افزایش** یافت که بالاترین مقدار از آوریل ۲۰۰۱ است.



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ/ روز	کشور
۱	ذخایر ارزی (دسامبر)	۷ ژانویه ۱۴۰۲/۱۰/۱۷ یکشنبه	چین
۲	خرده فروشی (دسامبر)	۸ ژانویه ۱۴۰۲/۱۰/۱۸ دوشنبه	منطقه یورو
۳	نرخ بیکاری (نوامبر)	۹ ژانویه ۱۴۰۲/۱۰/۱۹ سه شنبه	منطقه یورو
۴	وام‌های جدید، تامین مالی جامعه و رشد نقدینگی (دسامبر)	۱۰ ژانویه ۱۴۰۲/۱۰/۲۰ چهارشنبه	چین
۵	تورم‌های مصرف‌کننده (دسامبر)	۱۱ ژانویه ۱۴۰۲/۱۰/۲۱ پنجشنبه	آمریکا
۶	مدعیان بیکاری (۶ ژانویه)	۱۱ ژانویه ۱۴۰۲/۱۰/۲۱ پنجشنبه	آمریکا
۷	نرخ‌های تورم تولیدکننده و مصرف‌کننده (دسامبر)	۱۲ ژانویه ۱۴۰۲/۱۰/۲۲ جمعه	چین
۸	صادرات، واردات و تراز تجاری (دسامبر)	۱۲ ژانویه ۱۴۰۲/۱۰/۲۲ جمعه	چین
۹	تورم‌های تولیدکننده (دسامبر)	۱۲ ژانویه ۱۴۰۲/۱۰/۲۲ جمعه	آمریکا

مهمترین رویداد هفته پیشرو شامل:

- **تورم آمریکا:** روند کلی سال اخیر نسبت به سال ۲۰۲۲، **نزولی** بود اما در شش ماه اخیر در کانال ۳ تا ۴ درصد قرار داشته و به نظر می‌رسد **اینرسی** تورم آمریکا در نرخ ۳ درصد شکل گرفته است. با توجه به عدم **کاهش** مخارج شخصی (PE)، **صعودی** شدن درآمد شخصی (PI) و ثابت ماندن شاخص قیمت مخارج شخصی (PCE) در ماه اخیر، همچنین ثابت ماندن نرخ بهره برای حدود چهار ماه اخیر، انتظار بر **افزایش** یا عدم کاهش نرخ تورم وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:

- **اثر مثبت:** شاخص دلار
- **اثر منفی:** طلا، کریپتو و سهام



تحليل مفيد



شرکت پتروشیمی خارک



- شرکت پتروشیمی خارک در سال ۱۳۴۶ در اداره ثبت شرکت به ثبت رسیده و در تاریخ ۱۳۷۵/۰۶/۲۱ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۷۷/۱۰/۲۶ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. این شرکت مجوز احداث و بهره برداری و تولید و صدور انواع محصولات پتروشیمی مانند پروپان، بوتان، پنتان+، گوگرد و متانول را در اختیار دارد.

- بهره برداری کارخانه تولید LPG این شرکت با ظرفیت اسمی ۴۳۰ هزار تن از ابتدای آبان سال ۱۳۴۸ آغاز گردید. عملیات اجرایی طرح متانول اول خارک از سال ۱۳۷۳ توسط شرکت مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی به عنوان مجری طرح آغاز و در تاریخ ۱۳۷۸/۱۲/۱۵ با ظرفیت اسمی ۶۶۰ هزار تن محصول در سال در دو شیفت کاری به بهره برداری رسیده است.

- پتروشیمی خارک یک شرکت با ارزش جایگزینی تقریباً ۵۵۰ میلیون دلاری محسوب شده که به طور معمول سودآوری ۱۵۰ تا ۲۵۰ میلیون دلاری می‌تواند داشته باشد. در حال حاضر ارزش بازار این شرکت در بازار سرمایه حدود ۲۷.۶ همت بوده که با دلار ۴۰ هزار تومانی ۶۹۰ میلیون دلار تخمین زده می‌شود.



- پتروشیمی خارک با توجه به قرار گرفتن در مجاورت چاه‌های نفت فلات قاره گاز ترش از این منطقه دریافت کرده و آن را پس از شیرین سازی به ۶۶۰ هزار تن متانول و باقی مانده بخش سنگین را بعد از تفکیک به محصولات LPG بوتان، پروپان و پنتان+ به ترتیب با ظرفیت اسمی ۱۲۰، ۱۱۵، ۷۰ هزار تن تبدیل می‌کند.

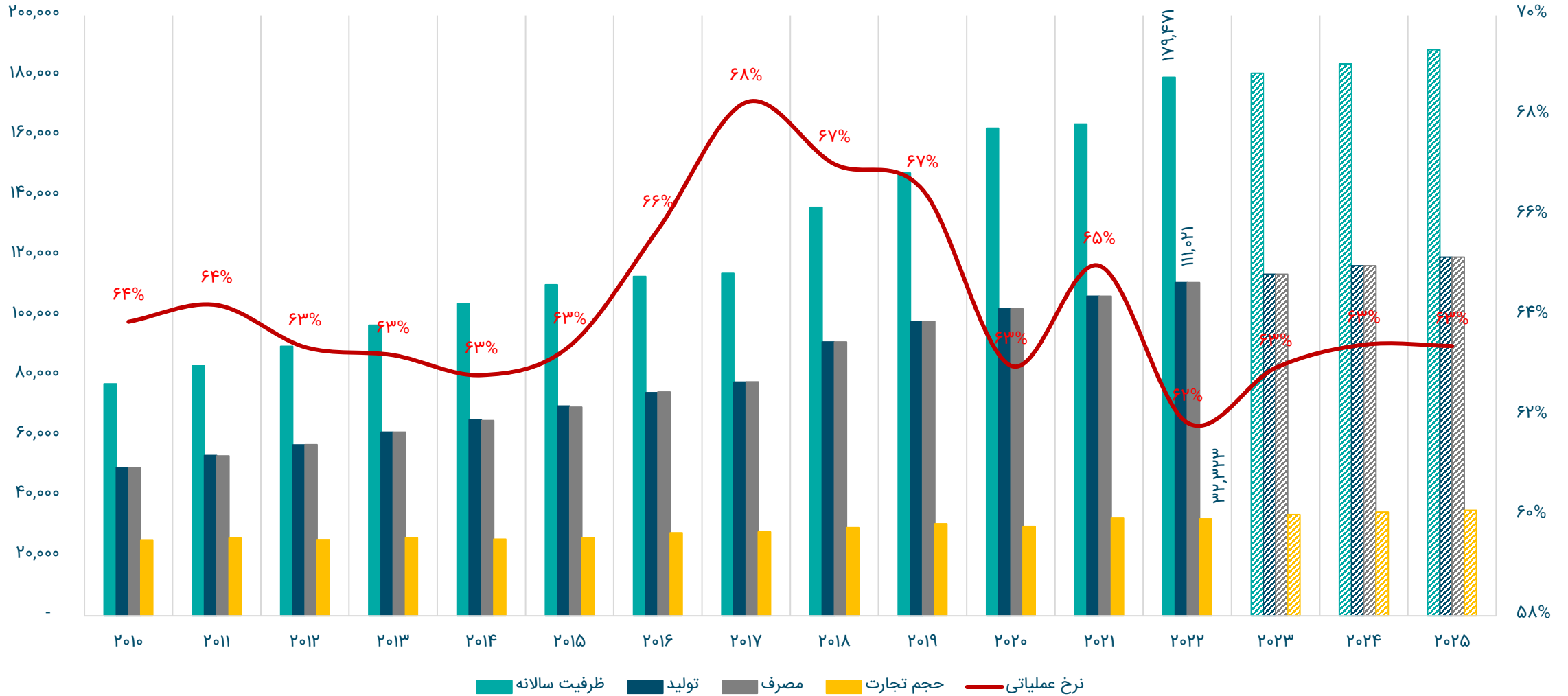
- از مزیت‌های این مجتمع نسبت به سایر متانول سازها برخورداری از واحد یوتیلیتی مستقل است که ریسک عدم دریافت خوراک پایدار این مجتمع را تا حد زیادی کاهش داده است. تولید و فروش این شرکت کاملاً با افزایش یا کاهش استخراج نفت از چاه‌های نفتی فلات قاره همبستگی داشته و به ویژه تناژ تولیدی محصولات LPG در سال‌های تحریم شدید کشور کاهش محسوسی را تجربه کرده است.

- از سال ۱۳۹۶ به دلیل ارزش افزوده بالاتر این مجتمع در دریافت گاز ترش نرخ خوراک دریافتی آن ۲۰٪ بالاتر نسبت به نرخ خوراک پتروشیمی‌ها توسط وزارت نفت محاسبه می‌گردد. در حال حاضر نرخ خوراک این شرکت با در نظر گرفتن نرخ متوسط هاب ۴ منطقه در حدود ۲۸ سنت و متوسط وزنی نرخ داخلی و صادراتی ایران در حدود ۳ سنت حدود ۱۵ سنت برآورد می‌گردد.

- تمام محصولات این شرکت به دلیل موقعیت جغرافیایی به دو کشور چین ۸۰٪ و هند ۲۰٪ صادر می‌شود.



بازار جهانی متانول: ظرفیت اسمی، تولید، مصرف و حجم تجارت



تجارت جهانی متانول 2022 (برای مقایسه با برآورد سال 2027 صفحه بعد بروید)

در سال 2022 حجم تجارت جهانی متانول حدود 35 میلیون تن بوده است که این مقدار حدود 38% از تولید جهانی را تشکیل می‌دهد. در پنج سال گذشته رشد حجم تجارت سالانه به طور متوسط 4% بوده است. عمده حجم تجارت در سال 2022 به منطقه خاورمیانه، آمریکای مرکزی و جنوبی و آمریکای شمالی اختصاص داشته است. دلیل اصلی صادرات بالا در خاورمیانه و آمریکای جنوبی عدم وجود بازار داخلی کشورهای این منطقه و بهای تمام شده پایین به دلیل بهره‌مندی از ذخایر عظیم گاز طبیعی است (ترنیداد و توباگو، ایران، عربستان سعودی، عمان، مالزی و نیوزلند). آمریکای شمالی اخیراً با دستیابی به مخازن گسترده گاز طبیعی از یک وارد کننده صرف، به صادر کننده تبدیل شده است هر چند بیشتر صادرات این کشور به دلایل تنش های سیاسی ایالات متحده با چین بیشتر به کشورهای جنوب شرق آسیا از جمله کره و تایوان بوده است. کشور چین نیز به دلیل مصرف گسترده متانول در واحدهای MTO/MTP به عنوان بزرگترین وارد کننده بوده است که به دلیل تحریم های آمریکا روی ایران توانسته است از این فرصت استفاده کرده و متانول مورد نیاز خود را از این کشور با نرخ های پایین تر تأمین کند.

صادر کننده										وارد کننده
آمریکای شمالی	آمریکای مرکزی و جنوبی	اروپای غربی	اروپای شرقی و مرکزی	منطقه CIS و بالتیک	خاورمیانه	آفریقا	هند	شمال شرقی آسیا	جنوب شرقی آسیا	
۳۴۸	۱,۳۴۸	۵۲	۰	۰	۰	۲۱۵	۰	۰	۱	۱,۹۶۴
۱۰	۱,۴۵۹	۱	۰	۰	۹	۳۳	۰	۰	۰	۱,۵۱۲
۲۴۶	۱,۰۴۱	۰	۲۶۵	۱,۰۷۰	۱,۹۹۲	۱,۲۰۶	۰	۰	۸۸	۵,۹۰۸
۰	۱۲	۱۷۷	۱۹۰	۶۳۸	۳۶۴	۱۸۹	۰	۰	۰	۱,۵۷۰
۰	۹۱	۱۰۲	۰	۲۵	۱۳۴	۰	۰	۰	۰	۳۵۲
۱۱	۲۳۱	۲۴	۰	۵۷	۱۲۶	۲۹۲	۱	۰	۲۰	۷۶۲
۰	۳۲	۰	۰	۰	۲۸	۵	۲	۰	۰	۶۷
۰	۵۱۲	۱	۰	۰	۲,۰۲۵	۲۶	۶	۰	۰	۲,۵۷۰
۲,۴۸۲	۳,۴۹۲	۰	۰	۰	۹,۳۴۸	۰	۳	۰	۱,۹۵۵	۱۷,۲۸۰
۴۸۷	۰	۰	۰	۰	۱,۳۲۷	۰	۰	۱۶۳	۱,۲۳۸	۳,۲۱۵
۳,۵۸۴	۸,۲۱۸	۳۵۷	۴۵۵	۱,۷۹۰	۱۵,۳۵۳	۱,۹۶۶	۱۲	۱۶۳	۳,۳۰۲	۳۵,۲۰۰

Source: Chemical market Analytics by OPIS



تجارت جهانی متانول 2027

پیش‌بینی می‌گردد در 5 سال آتی مصرف متانول در دنیا به طور متوسط سالانه 4.1% افزایش یابد. عمده افزایش تقاضا برای متانول همچنان کشور چین خواهد بود. برآورد می‌شود تا سال 2027 منطقه خاورمیانه نزدیک به 44% صادرات متانول را به خود اختصاص دهد. همچنین انتظار می‌رود سهم صادرات آمریکای شمالی تا 12% افزایش یابد. چین به تنهایی نزدیک به 43% واردات متانول را به خود اختصاص خواهد داد.

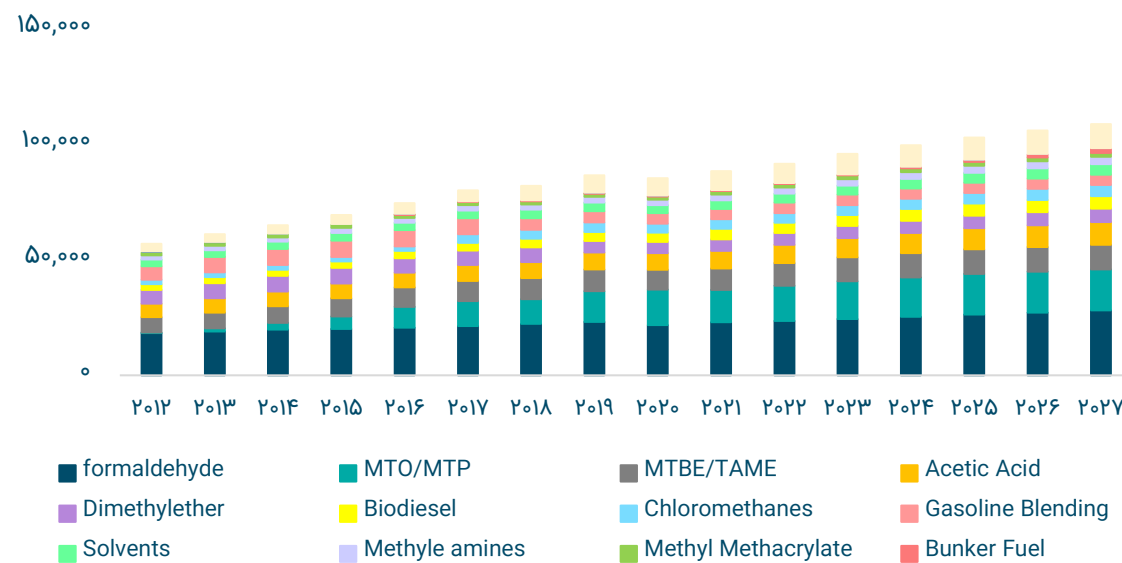
صادر کننده											وارد کننده
آمریکای شمالی	آمریکای مرکزی و جنوبی	اروپای غربی	اروپای شرقی و مرکزی	منطقه CIS و بالتیک	خاورمیانه	آفریقا	هند	شمال شرقی آسیا	جنوب شرقی آسیا	کل	
۱۶۸	۱,۰۷۷	۰	۰	۳۲	۳۷	۲۹۴	۰	۱	۳	۱,۶۱۲	آمریکای شمالی
۱۹	۱,۰۷۷	۷	۰	۳۱۲	۲۸۵	۲۴	۰	۱	۰	۱,۷۲۵	آمریکای مرکزی و جنوبی
۱,۵۹۳	۲,۳۱۳	۰	۱۴۰	۰	۱,۴۱۶	۱,۲۶۷	۰	۱	۰	۶,۷۳۰	اروپای غربی
۲۱	۱۲	۲۸۹	۱۹۶	۷۷۲	۲۰۸	۰	۰	۰	۰	۱,۴۹۸	اروپای شرقی و مرکزی
۰	۰	۰	۰	۵۸	۰	۰	۰	۰	۰	۵۸	منطقه CIS و بالتیک
۰	۰	۲۸	۰	۲۲۴	۶۷	۴۰۹	۱	۱۱	۰	۷۴۰	خاورمیانه
۰	۰	۲۷	۰	۰	۵۳	۶	۸	۰	۰	۹۴	آفریقا
۰	۰	۰	۰	۰	۳,۲۴۹	۱۵	۸	۸۸	۷۷	۳,۴۳۷	هند
۳,۱۴۵	۴,۰۱۳	۳	۰	۱,۰۶۲	۱۲,۵۴۹	۰	۱	۱	۳,۴۰۶	۲۴,۱۸۰	شمال شرقی آسیا
۱۵۶	۸۳	۰	۰	۱۰	۱,۰۳۷	۰	۱۸۵	۱,۵۳۳	۳,۰۰۴	۳,۰۰۴	جنوب شرقی آسیا
۵,۱۰۲	۸,۵۷۵	۳۵۴	۳۳۶	۲,۴۷۰	۱۸,۹۰۱	۲,۰۱۵	۱۸	۲۸۸	۵,۰۱۹	۴۳,۰۷۸	کل

Source: Chemical market Analytics by OPIS



بازار جهانی متانول: مصرف به تفکیک بخش‌ها و محصولات

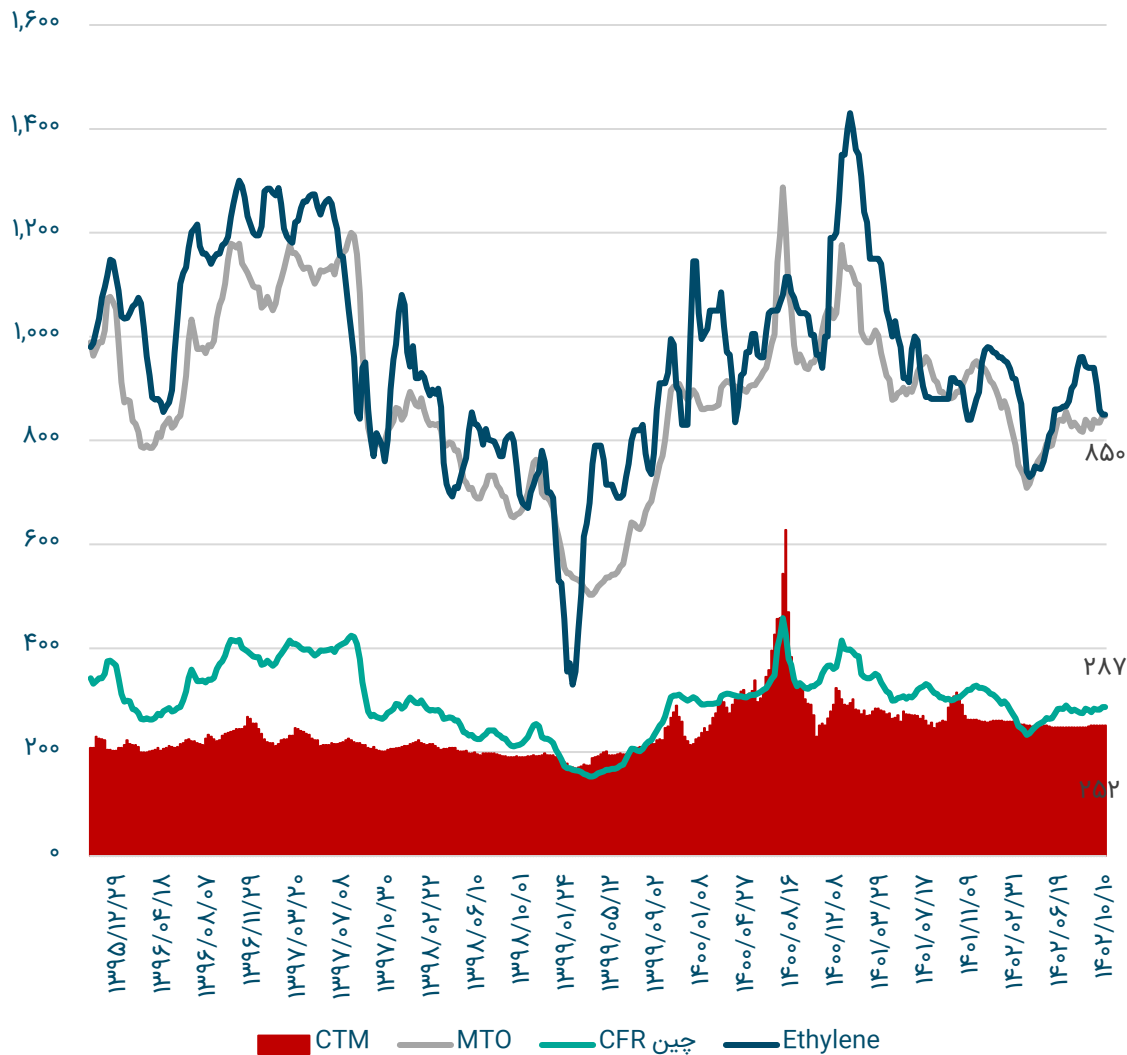
مصرف سال ۲۰۲۲ متانول در دنیا حدود ۹۲ میلیون تن برآورد می‌گردد. مصرف متانول به غیر از فرمالدئید طور کلی پراکنده و متنوع است. بعد از فرمالدئید واحدهای MTO چین با حدود ۱۷٪ در سال ۲۰۲۲ پرمصرف‌ترین بخش بازار متانول محسوب شده و بعد از آن بیشترین مصرف MTBE ترکیبات سوختی، دی متیل اتر، اسید استیک، بیودیزل و حلال‌ها خواهند بود. در سال ۲۰۲۲ کشور چین به تنهایی ۶۰٪ مصرف کل متانول دنیا را به خود اختصاص داده است. بعد از آن منطقه آمریکای شمالی، و اروپای غربی بیشترین مصرف کنندگان با سهم حدود ۸٪ هستند. جنوب شرق آسیا و خاورمیانه به ترتیب با ۵٪ و ۴٪ در رتبه‌های بعدی قرار می‌گیرند. از ابتدای قرن ۲۱ مصرف متانول در اکثر مناطق به غیر از شمال شرق آسیا (با رشد متوسط سالانه ۱۰.۵٪ به دلیل توسعه واحدهای MTO کاهش پیدا کرده است). مهمترین محرک مصرف متانول در سال‌های آینده مصرف آن در سوخت کشتی‌ها به عنوان سوخت پاک و سبز است که نیازمند توسعه تکنولوژی و قوانین جدید زیست محیطی و رگولاتوری در حوزه حمل و نقل است که پیش بینی می‌گردد به تدریج بعد از سال ۲۰۲۵ به طور جدی به این سمت حرکت کند.



محصول	عمده صنایع مورد مصرف	کاربرد محصول و محرک ها
فرمالدئید	صنعت ساختمان و اتومبیل سازی	انواع رزین ها مورد استفاده در صنعت چوب، کامپوزیت های چوبی، تخته سه لا، سقف و کف ساختمان، بسته بندی، حمل و نقل و مبلمان
MTO/MTP	تبدیل متانول به پلیمرها	صرفه جویی در مصرف پی رویه مواد اولیه مانند گاز و زغال سنگ، تفاوت قیمت پلیمرهای با کرک نفتا با متانول، افزایش ظرفیت های تولید متانول در دنیا، کاهش وابستگی به مصحولات پلیمری میانجی
MTBE/TAME	سوخت	به عنوان افزاینده اکتان سوخت، اتانول به عنوان جایگزین این دو محصول مطرح است.
استیک اسید	ساختمان سازی وینیل استات (29٪)، ترفتالات اسید (24٪)	تولید انواع رزین ها و رنگ ها، بسته بندی (PET) پلی استر فیبر، فیلم، پوشش ها و محافظ ها
دیمتیل اتر	سوخت صنعتی، حمل و نقل	ترکیب با LPG جهت کاهش قیمت، جایگزین سوخت توربین های گازی، استفاده در اسپری ها، کاهش هزینه مایع کردن مواد برای حمل،
ترکیب با سوخت	سوخت	به دلیل تغییر استانداردهای سوخت در چین مصرف آن رو به کاهش است و اتانول جایگزین آن شده است.
بیودیزل	سوخت	سوخت بدون گوگرد و آلایندهی پایین، تا سال 2030 اتحادیه اروپا مقرر کرده است که حداقل 27٪ سوخت اروپا بیودیزل باشد. 50 کشور برنامه تشویقی گذاشته اند



بازار جهانی متانول: بهای تمام شده چین



بازار چین به عنوان بزرگترین مصرف کننده متانول دنیا و بزرگترین بازار صادراتی متانول ایران اهمیت به سزایی دارد. همان طور که در صفحات قبل اشاره شد بین 15% تا 20% مصرف متانول دنیا در واحدهای MTO و CTO چین به دلیل تولید مبتنی بر ذغال سنگ این کشور به عنوان ماده اولیه اصلی متانول مصرف می شود. از این رو قیمت CFR چین که قیمت مرجع صادراتی متانول سازهای ایران محسوب می شود، همواره از سمت عرضه و تقاضا تحت تأثیر عوامل مختلفی در دوران رکود و رونق قرار می گیرد. در حال حاضر با توجه به اینکه تقریباً واحدهای متانول چین و همچنین واحدهای MTO و علاوه بر آن کراکرهاى نفتای دنیا نزدیک به بهای تمام شده تولید می کنند اندک افزایش روی ذغال حرارتی چین قیمت متانول را افزایش داده و زنجیره الفین در چین را تحت تأثیر قرار داده و حتی می تواند قیمت اتیلن را با توجه به افزایش بهای تمام شده واحدهای MTO و CTO در چین افزایش دهد. از سوی دیگر، در صورت افزایش قیمت جهانی نفتا، بهای تمام شده کراکرهاى اتیلن مبتنی بر نفتا افزایش یافته و قیمت اتیلن افزایش می یابد. در این صورت واحدهای بیشتر MTO و CTO در چین که روی بهای تمام شده قرار دارند وارد مدار تولید شده سمت تقاضا برای متانول تحریک شده و قیمت آن افزایش خواهد یافت. در صورت کاهش نرخ گاز در 4 هاب جهانی بهای تمام شده ایران کاهش خواهد یافت و با توجه ثابت نگه داشته شدن بهای تمام شده متانول چین نرخ CFR چین احتمالاً کاهش چندانى را تجربه نخواهد کرد و حاشیه سود شرکت های متانول ساز ایران بهبود خواهد یافت. در دوران رونق همان طور که در شکل قابل ملاحظه است بین سال های 96-98 سمت پایین زنجیره یعنی قیمت اتیلن تعیین کننده بوده و علی رغم ثابت ماندن و حتی رو به کاهش بودن قیمت ذغال حرارتی ما شاهد افزایش قیمت متانول با توجه به تحریک سمت تقاضا بوده ایم.



بازار جهانی متانول: ظرفیت شرکت‌های بزرگ دنیا

global positions	company		North America	South America	Africa	Middle East	North-East Asia	South-East Asia	Total	Percent of Total
1	Methanex		2600	3770	756			2430	9,556	7.3%
2	NPC_Iran (Zagros, Khark, Fanavaran)					5044			5,044	3.9%
3	Shanxi Jincheng Anthracite						4190		4,190	3.2%
4	Consolidated Energy			3595					3,595	2.7%
5	Saudi Aramco					3001			3,001	2.3%
6	Petronas							2520	2,520	1.9%
7	Kaveh Methanol					2300			2,300	1.8%
8	Kingboard						1910		1,910	1.5%
9	Yankuang Group						1790		1,790	1.4%
10	Natgasoline		1750						1,750	1.3%
11	Marjan Petrochemical					1650			1,650	1.3%
12	LyondellBasell		1400						1,400	1.1%
13	Sipchem					1400			1,400	1.1%
14	Shanghai Coking						1400		1,400	1.1%
15	SINOPEC						1360		1,360	1.0%
<u>Total</u>			<u>5750</u>	<u>7365</u>	<u>756</u>	<u>13395</u>	<u>10650</u>	<u>4950</u>	<u>42,866</u>	<u>32.9%</u>



مختصری از برنامه‌های متانکس آمریکا (بزرگترین تولید کننده متانول دنیا)

بازارهای آتی متانول



استفاده از متانول در سوخت تا 80% آلودگی هوا را می‌تواند از طریق کاهش اکسید سولفور و اکسید نیتروژن کاهش دهد.

در مقایسه با سوخت‌های معمول کشتی‌ها جایگزین کردن متانول در سوخت دریایی می‌تواند تا 15% آلاینده‌گی دی اکسید کربن حاصل از سوخت را کاهش دهد و در صورت استفاده از متانول تجدید پذیر این مقدار تا 95% می‌تواند افزایش داشته باشد.

پیش‌بینی می‌گردد در صنعت دریایی دنیا به سوخت‌های متنوع و کربن‌زدا نیاز باشد (حدود 400 میلیارد تن اندازه بازار سوخت‌های دریایی در دنیا است) و به یکباره استفاده از سوخت‌های جایگزین در سراسر دنیا فراگیر شود چرا که در سراسر دنیا دسترسی به این نوع سوخت‌ها آسان‌تر شده، قابل تجارت و ذخیره‌سازی هستند و تکنولوژی تولید و انتقال آن خود را در دنیا اثبات کرده است.

طرح‌های توسعه



یکی از پروژه‌های توسعه‌ای شرکت راه‌اندازی سایت Gesimar 3 است که پیش‌بینی می‌گردد تا Q4 سال 2023 راه‌اندازی شود. این سایت توان تولید 1.8 میلیون تن متانول را داراست. کل مخارج سرمایه‌ای این پروژه 1.3 میلیارد دلار برآورد می‌گردد که تنها 240-290 میلیون دلار آن باقی‌مانده است. پیش‌بینی شرکت این است که این سایت با فرض نرخ گاز 4\$/ (mmbtu معادل 14 سنت) و نرخ متوسط فروش 375 MT متانول سالانه 250 میلیون دلار به‌طور متوسط سود عملیاتی داشته باشد. گفته می‌شود این مجموعه در هر تن متانول تنها 0.4 تن انتشار دی اکسید کربن دارد که این مقدار 20% واحدهای مبتنی بر خوراک ذغال سنگ است.

قراردادهای خوراک



قراردادهای خوراک این شرکت در دو مدل منعقد شده است:

در آمریکا و کانادا به صورت ثابت و بلندمدت بسته شده (حدود 85% در منطقه و تا سال 2023 اعتبار دارد) هدف گذاری شده است که تا برای سال 2024 و 2025 این نسبت تا 70% حفظ شود.

سایر کشورهای دنیا: قیمت گاز بر اساس تغییرات قیمت متانول تغییر می‌کند و همین امر موجب می‌شود تا رقابت پذیری شرکت با تغییرات نرخ متانول حفظ شود.

سایت‌های تولیدی



این شرکت دارای 11 سایت تولیدی در کشورهای کانادا، ایالت متحده، مصر، ترینیداد و توباگو، نیوزلند و شیلی است که مجموع ظرفیت اسمی این شرکت را به 9.3 میلیون تن در سال می‌رساند.

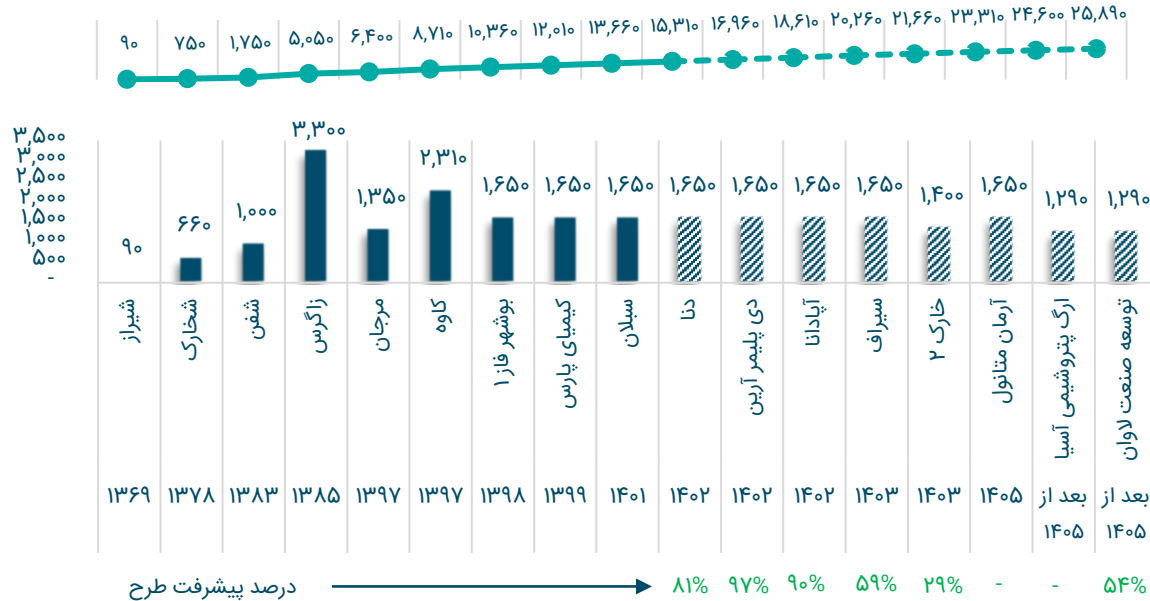
ترکیب فروش شرکت: چین (30-35%)، سایر آسیا (20%)، آمریکای شمالی و لاتین (25-30%) و اروپا (20%) است.

در حال حاضر سایت ترینیداد و توباگو با 2 میلیون تن و نیوزلند با 2.2 میلیون تن به دلیل کمبود گاز فعلاً از مدار تولید خارج شده‌اند.



ظرفیت تولید فعلی و آتی متانول در ایران و خاورمیانه

ظرفیت اسمی (تجمعی)

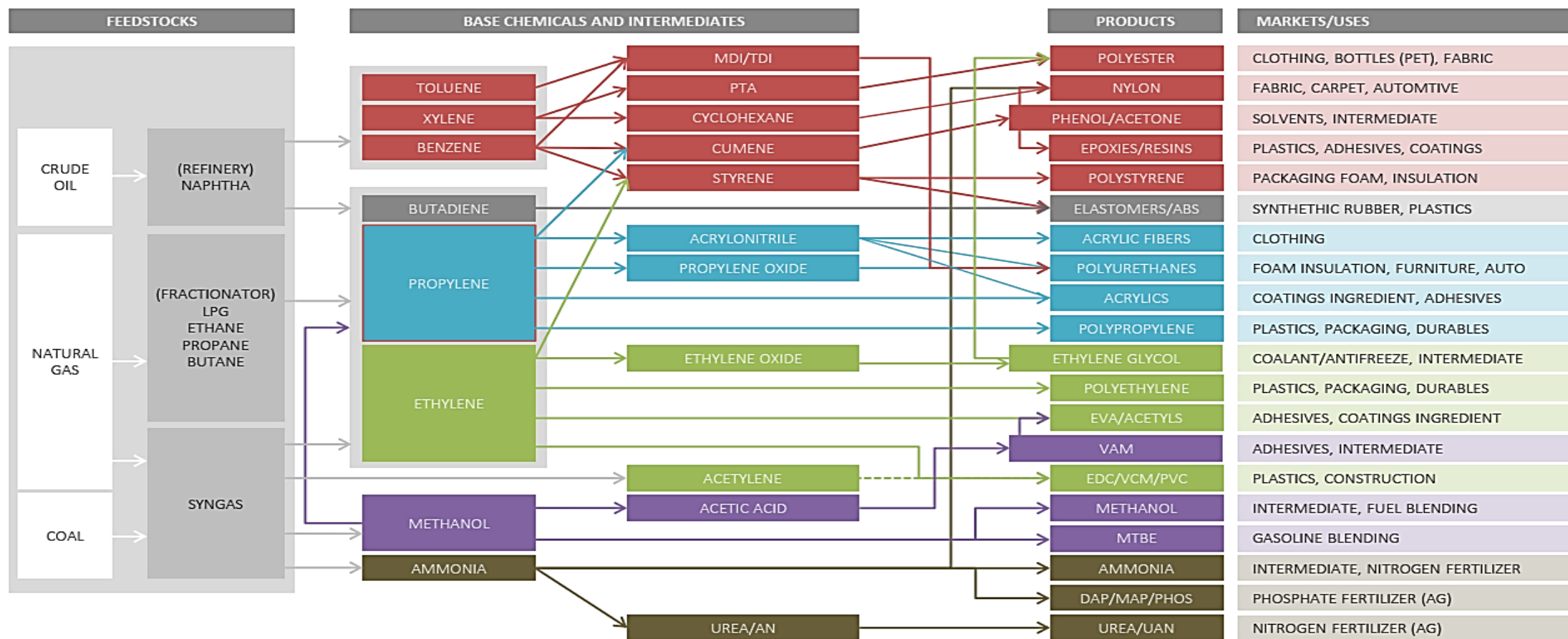


کشورها	تعداد مجتمع	ظرفیت اسمی
ایران	۹	۱۳,۶۶۰
عربستان	۸	۷,۴۸۰
قطر	۱	۱,۰۷۰
عمان	۲	۲,۳۵۰
بحرین	۱	۰,۴۵۰
مجموع	۱۹	۲۵/۰۷۰

در خاورمیانه مجموعاً ۲۱ مجتمع تولیدکننده متانول با ظرفیت تجمعی ۲۶.۷۲ میلیون تن وجود دارد که در حال حاضر ۱۳/۶۶ میلیون تن ظرفیت اسمی مجتمع‌های واقع در کشور ایران است و عملاً کشور سهمی ۵۴ درصدی در ظرفیت اسمی متانول خاورمیانه دارد. این در حالی است که قرار است تا سال ۱۴۰۴ (۲۰۲۵ میلادی) با بهره‌برداری از ۸ طرح دیگر به ظرفیت اسمی تجمعی بیش از ۲۵.۹ میلیون تنی دست یابد. با توجه به عدم وجود طرح‌های جدید متانول در سایر کشورهای منطقه، سهم ایران در ظرفیت اسمی از ۵۴٪ فعلی به ۷۰٪ افزایش خواهد یافت. با فرض ضریب عملکردی حدود ۷۵٪ ظرفیت کشور تا سال ۱۴۰۴ به ۱۹.۳۵ میلیون تن افزایش پیدا خواهد کرد و ظرفیت اسمی تولید خاورمیانه به ۴۰ میلیون تن خواهد رسید که در این صورت برآورد می‌گردد ۳۰ میلیون تن متانول در خاورمیانه تولید شود. مصرف متانول در خاورمیانه تقریباً به طور ثابت حدود ۳ میلیون تن بوده است. در نتیجه، انتظار می‌رود سال ۲۰۲۵ پتانسیل صادراتی متانول خاورمیانه به ۲۷ میلیون تن برسد. از طرف دیگر میزان واردات کشورهای شرق آسیا (شمال شرق، جنوب شرق آسیا و هند) با نرخ رشد مرکب ۵٪ حدوداً به ۲۵ میلیون تن خواهد رسید. در نتیجه، با فرض راه اندازی تمام طرح‌ها طبق برنامه میزان تقاضای کشورهای واردکننده متانول برای اولین بار از پتانسیل کشورهای صادر کننده در خاورمیانه کمتر خواهد بود. یکی از راهکارهای عنوان شده توسط مسئولین ذیربط برای کنترل بهتر و مدیریت عرضه و تقاضای متانول در داخل و خارج تأسیس واحدهای تبدیل متانول نظیر MTO و MTP است که با توجه به سرمایه گذاری بالا برای تکمیل کل زنجیره، صرفاً توجیه پذیر بودن مقطعی آن و پایین بودن درصد پیشرفت اکثر طرح‌های باقی مانده و شرایط تحریم کشور عملاً سرمایه‌گذاری روی این طرح‌ها با توجه به هزینه فرصت بالا منتفی است و در اولویت نمی‌باشد.



Chemicals value chain



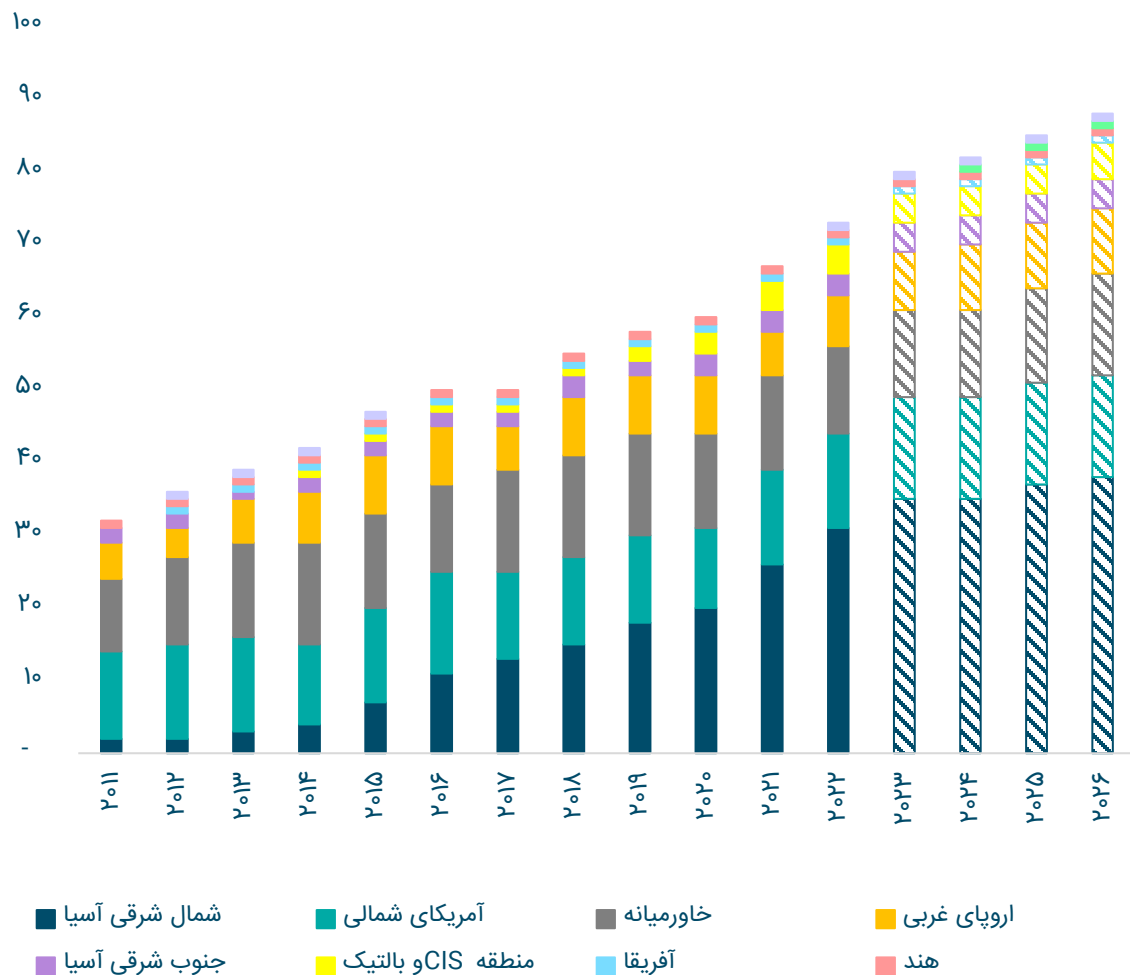
Source: UBS research report

Methanex | The Global Methanol Leader | Investor Presentation May 2023



بازار جهانی LPG: مصرف پروپان در مناطق مختلف دنیا

مصرف پروپان در مناطق مختلف دنیا (معادل میلیون تن، بر اساس نفت)



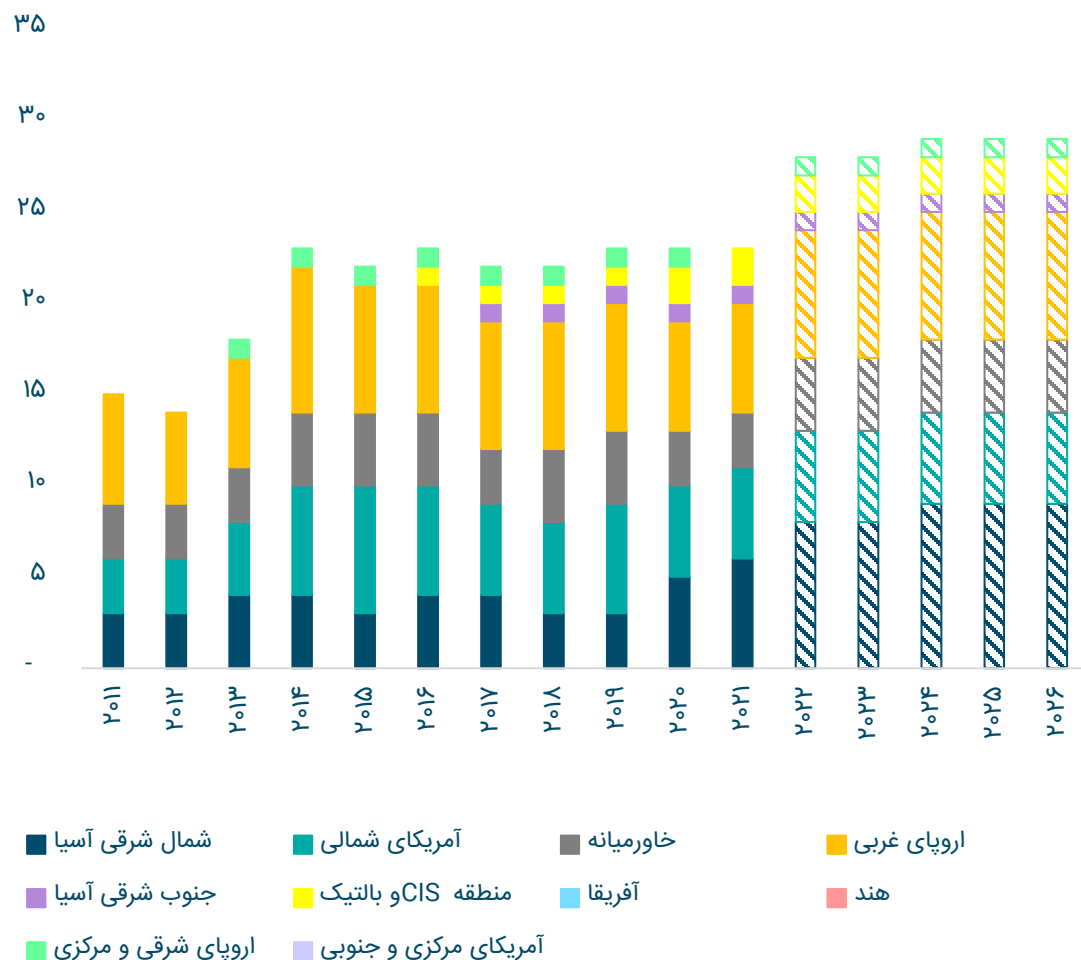
سال ۲۰۲۱ نزدیک به ۷٪ خوراک محصولات پتروشیمی را پروپان تشکیل می‌داده است. در طول دهه گذشته مصرف پروپان در دنیا به عنوان خوراک محصولات پتروشیمی به طور پایدار با رشد مرکب سالانه ۶.۹٪ افزایش یافته است. از عمده دلایل این رشد توسعه پلنت های PDH-PP در شمال شرق آسیا به ویژه در کشور چین بوده است. با افزایش تولید گاز مایع در دنیا، دسترسی به پروپان افزایش یافته و موجب شده نرخها در مناطق مختلف رقابتی‌تر از قبل تعیین شده و همین امر مشوقی برای استفاده بیشتر این محصول در کراکرهاي بخار به عنوان خوراک خواهد بود.

علاوه بر این نظر به کمبود پروپیلن در بعضی از مناطق به ویژه در بخش‌هایی که تولید پروپیلن وابستگی بیشتری به کراکرهاي اتان دارد (که درصد بازدهی پروپیلن آن پایین است) پیش‌بینی می‌شود مشوق‌های بیشتری در نظر گرفته شود.



بازار جهانی LPG: مصرف بوتان در مناطق مختلف دنیا

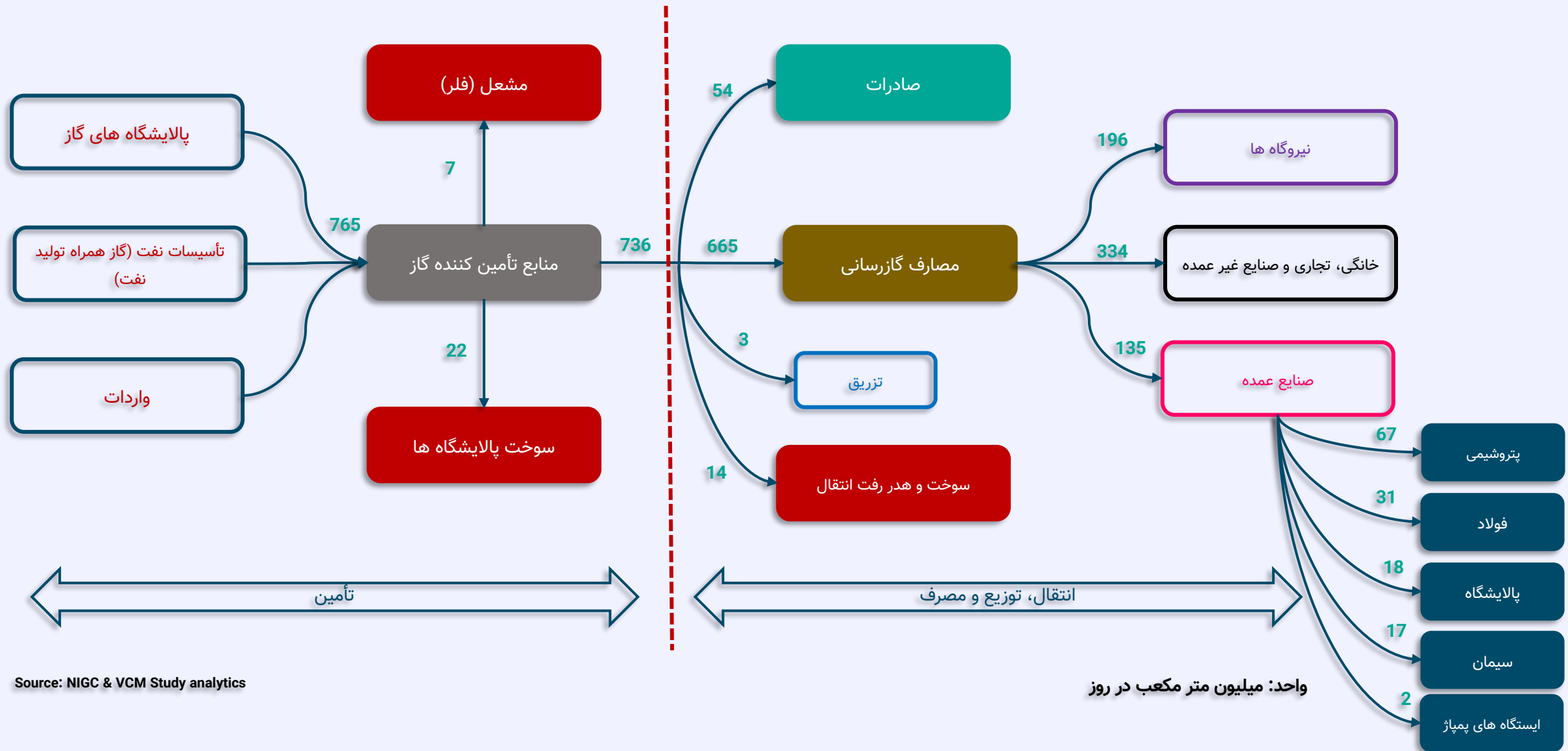
مصرف بوتان در مناطق مختلف دنیا (معادل میلیون تن، بر اساس نفت)



در سال ۲۰۲۱ بوتان تنها ۳٪ از مصرف خوراک محصولات پتروشیمی را تشکیل داده است. بیشترین مصرف بوتان در کراکهای بخار در آمریکای شمالی، اروپای غربی، اروپای شرقی، و آسیای شمال شرقی است. در دهه گذشته تولید بوتان به یمن افزایش تولید NGL در آمریکای شمالی افزایش پیدا کرده است. پیش‌بینی می‌گردد این روند تا پایان سال ۲۰۲۶ ادامه داشته باشد لیکن انتظار نمی‌رود سهم این فرآورده به عنوان خوراک در محصولات پتروشیمی افزایش خاصی را تجربه کند.



توزیع گازرسانی کشور: سهم صنعت پتروشیمی (1401)



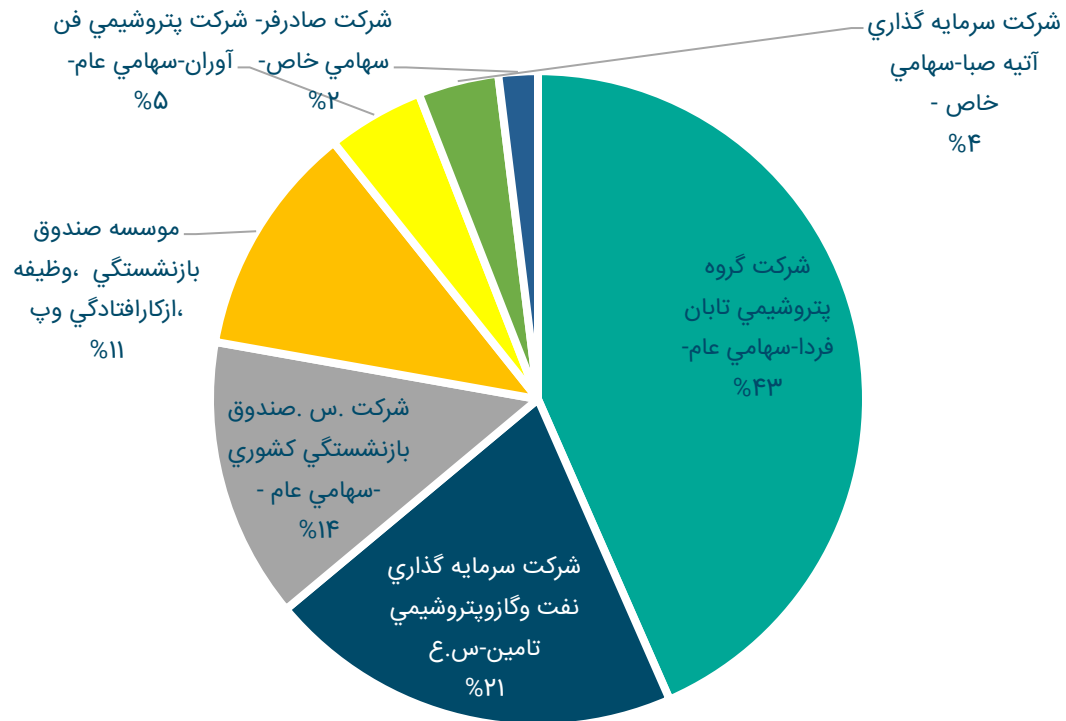
Source: NIGC & VCM Study analytics

واحد: میلیون متر مکعب در روز

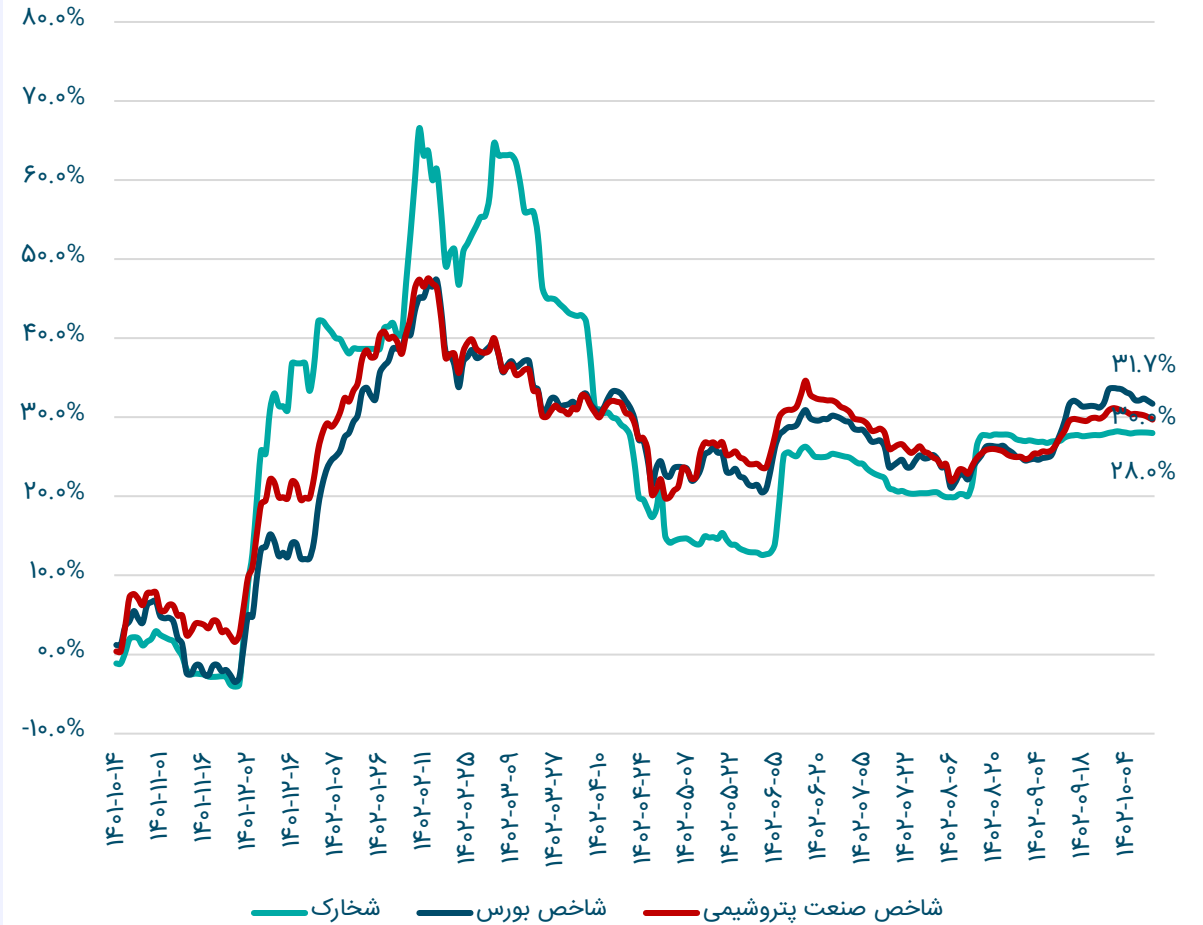


مقایسه بازدهی و سهامداران

ترکیب سهامداران



مقایسه بازدهی بازار سرمایه ایران، صنعت و شخارک



طرح های توسعه: برآورد سودآوری طرح متانول 2 خارک (با 30% درصد پیشرفت)

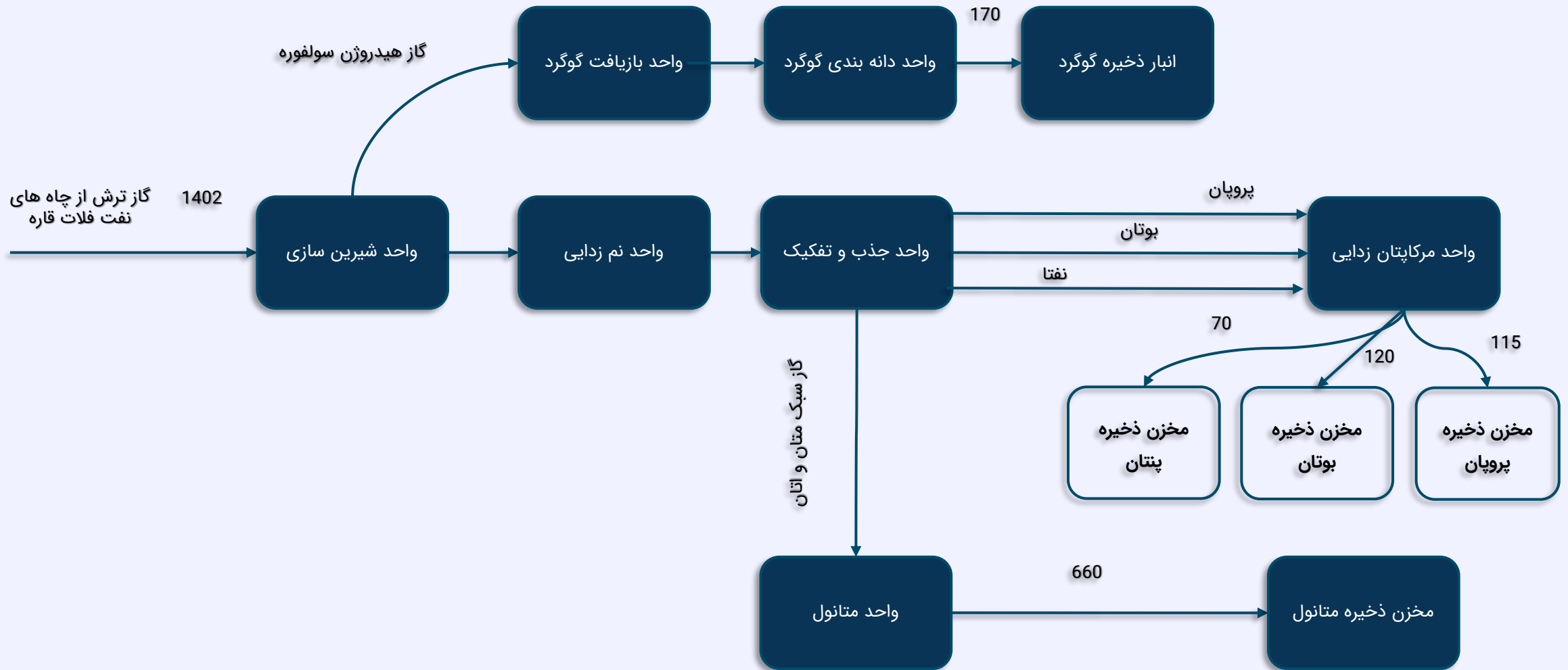
راه اندازی طرح متانول خارک چندین بار به تعویق افتاده است و تأمین مواد اولیه آن یعنی گاز خوراک به دلیل کمبود عرضه در هاله‌ای از ابهام قرار دارد. البته اخیراً بعد از چند سال وقفه درصد پیشرفت این پروژه تا 30% افزایش داشته است. به نظر می‌رسد شرکت به راهکاری برای انتقال گاز از میدان نفتی گناوه دست یافته است. برآورد شرکت برای راه اندازی این طرح ابتدای سال 1406 است. شایان ذکر است اطلاعات این صفحه برآوردی است و روی سودآوری شرکت هیچ تأثیری ندارد و صرفاً جهت آگاهی سهامداران این اطلاعات ارائه می‌شود.

مفروضات و اطلاعات طرح	سال اول بهره برداری
دلار نیمایی	۴۰۰/۰۰۰
دلار تسعیر شرکت	۴۰۰/۰۰۰
ظرفیت عملیاتی	۱۰۰%
نرخ متانول	۲۸۰
هزینه های انجام شده تا ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ (میلیون ریال)	۴,۸۵۶,۴۸۸
هزینه های برآوردی تکمیل طرح (میلیون ریال)	۱۷۳,۸۹۰,۲۲۵
عمر مفید طرح	۱۵ سال
مبلغ وام ارزی (یورو)	۲۲/۷۹۴/۳۶۱
درصد نرخ سود وام	۸%
حاشیه سود ناخالص	۳۰%

برآورد صورت سود و زیان (ارقام به میلیون ریال است)	سال اول بهره برداری
فروش	۱۴۹,۲۵۲,۰۴۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۰۱,۴۶۷,۶۷۲)
سود ناخالص	۴۷,۷۸۴,۳۶۸
هزینه های عمومی و اداری فروش	(۲۲,۳۸۷,۸۰۶)
سود عملیاتی	۴۰,۶۱۶,۷۱۳
هزینه های مالی	(۲۸,۷۷۸,۲۲۱)
سود خالص	<u>۱۱,۸۳۸,۴۹۲</u>

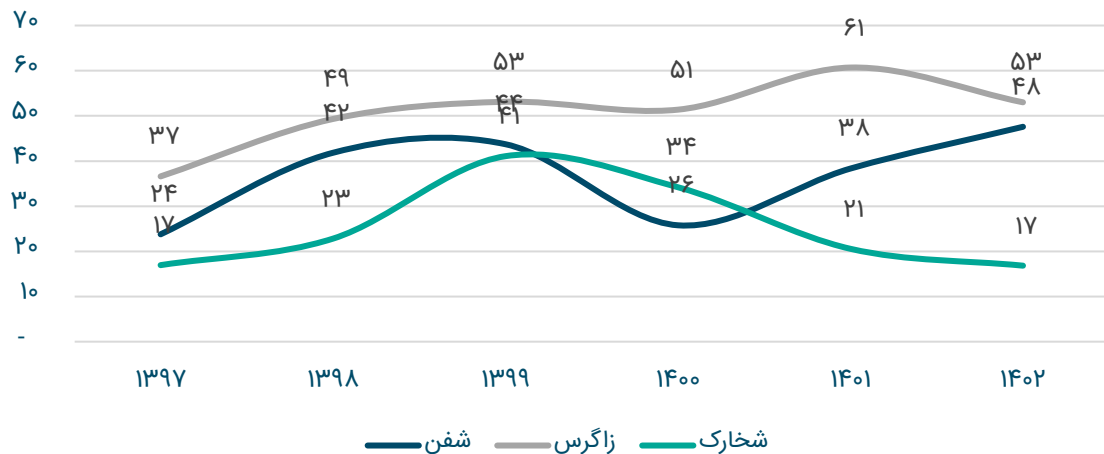


فرآیند تولید متانول پتروشیمی خارک (اعداد به واحد هزار متر مکعب هستند)

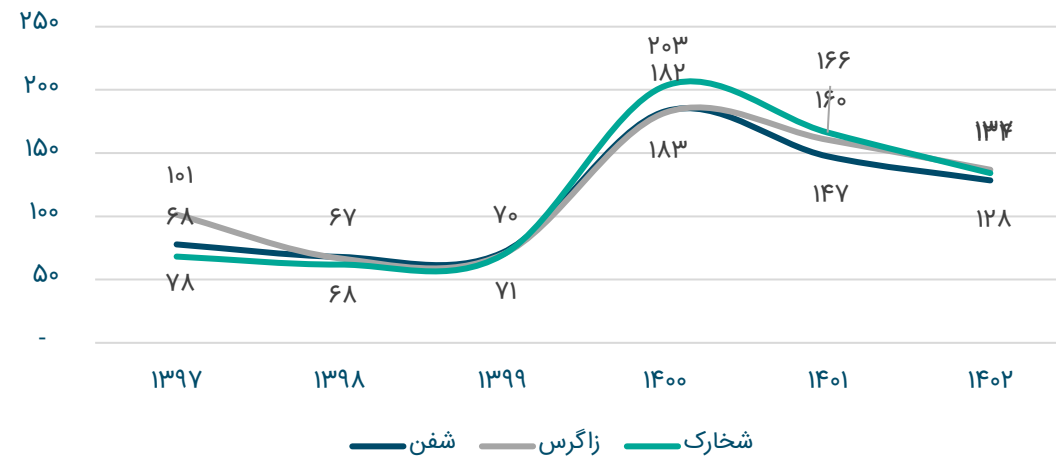


بهای تمام شده: مقایسه تطبیقی متانول سازهای بورسی (تعدیل یافته بر اساس فروش متانول)

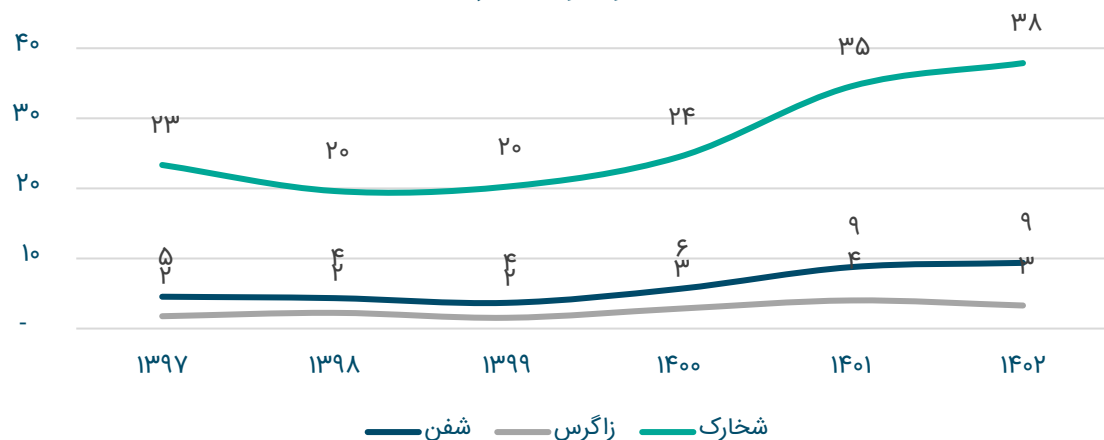
حمل و نقل (تن/دلار)



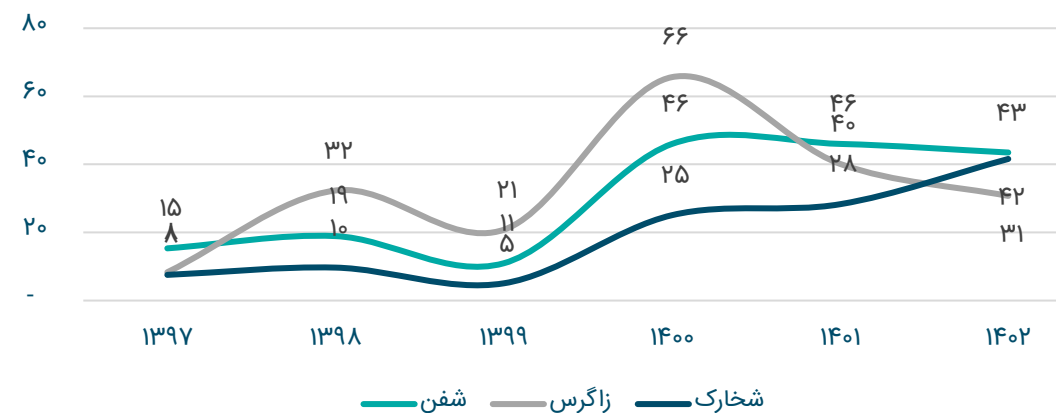
خوراک (تن/دلار)



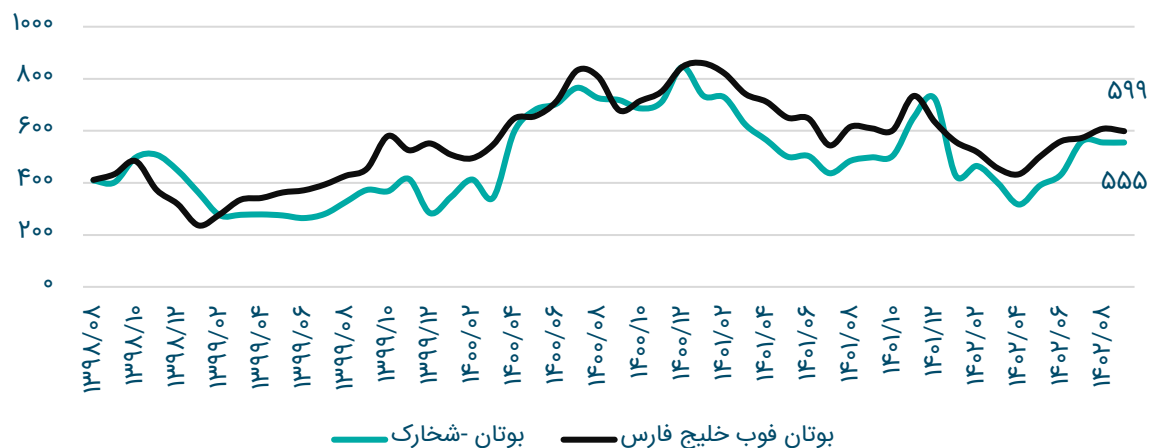
حقوق و دستمزد



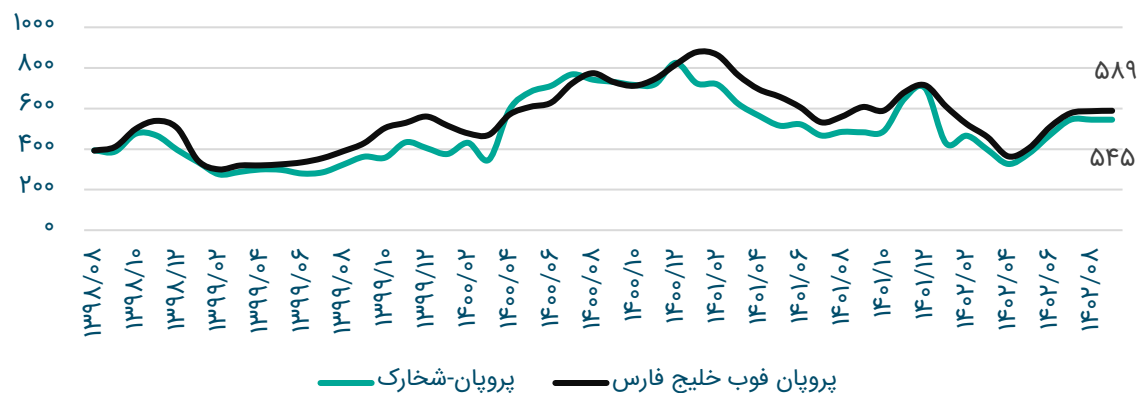
یوتیلیتی (تن/دلار)



نرخ فروش دلاری بوتان



نرخ فروش پروپان

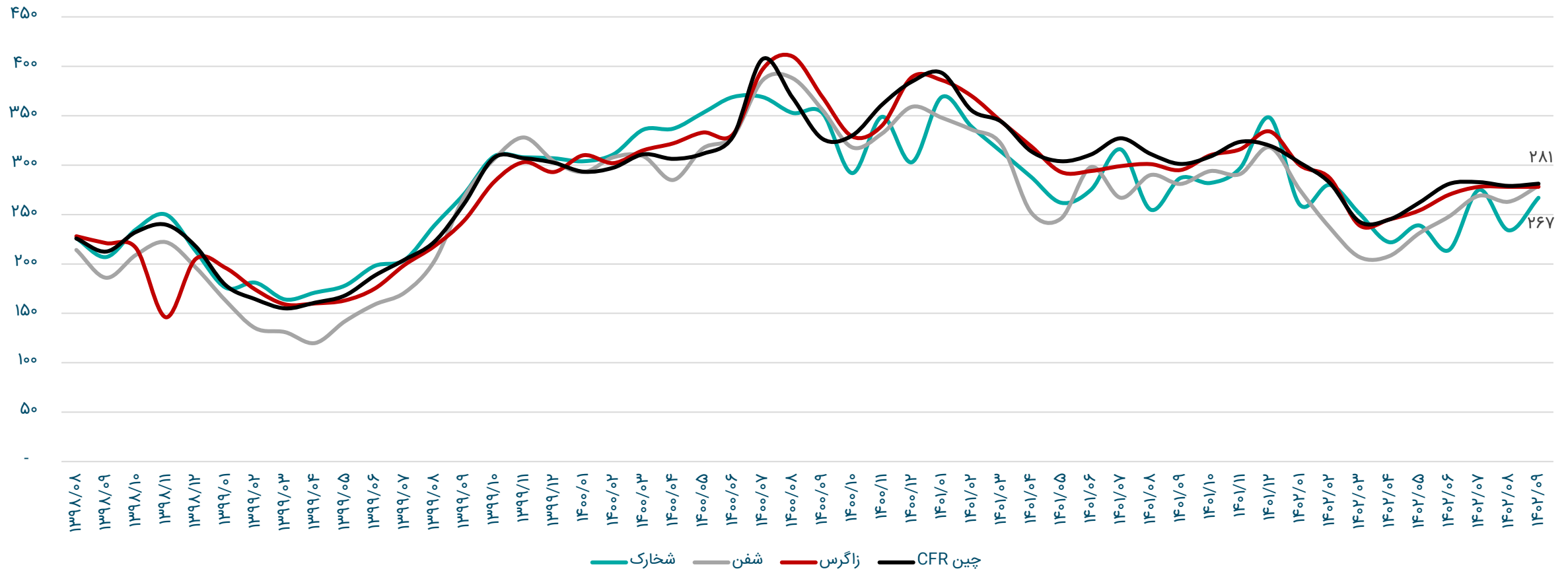


با بررسی نرخ های فروش شرکت متوجه می شویم که پتروشیمی خارک در فروش محصولات LPG با مشکل مواجه است. در سه سال اخیر شرکت، محصول بوتان را با متوسط 17% تخفیف فروخته است که تخفیف بالایی است. همچنین محصول پروپان را با متوسط 13% تخفیف فروخته است. دوران رونق بازار شرکت توانسته است نرخ فروش را با نرخ فوب خلیج فارس نزدیک کند ولی در دوران رکود این فاصله حتی به 30% افزایش یافته است. به نظر می رسد با شروع جنگ اکرین و روسیه ارزان فروشی شرکت با تغییر مسیر بازار روسیه از اروپا به شرق آسیا شدت بیشتری پیدا کرده است. همچنین به دلیل اینکه شرکت در فروش محصولات به صورت CFR توانمندی لازم را ندارد این ضعف نمود بیشتری پیدا می کند.



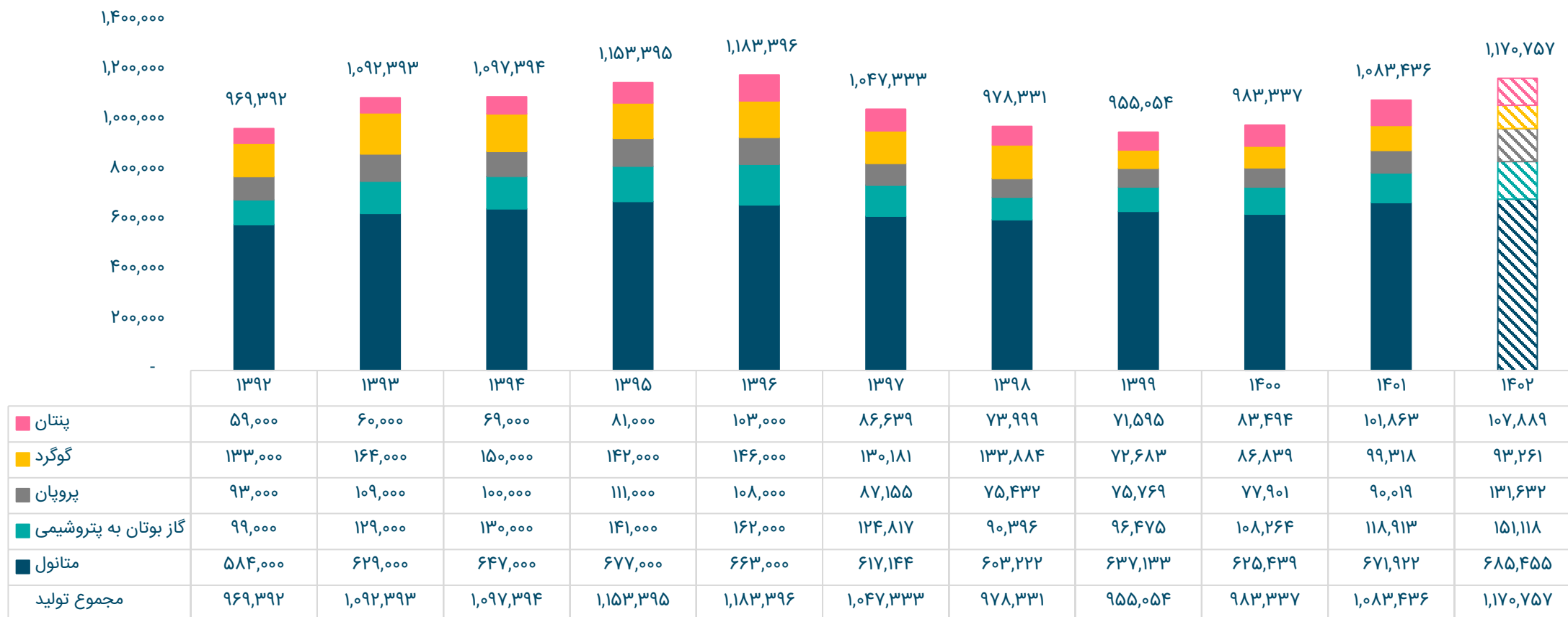
نرخ‌های فروش متانول سازها و CFR چین

دو متغیر اصلی در نرخ‌های فروش شرکت مؤثر است. ۱- فروش به صورت FOB یا CFR ۲- فروش به چین یا هند. فروش متانول به صورت FOB یا به کشور هند می‌تواند میانگین نرخ فروش را کاهش دهد. از این بابت نرخ‌های فروش شرکت در دوره‌هایی پایین‌تر از نرخ فروش زاگرس و حتی فناوران بوده است. شرکت در سال ۱۴۰۱ ۷۰٪ متانول خود را به چین و ۳۰٪ آن را به هند می‌فروشد.



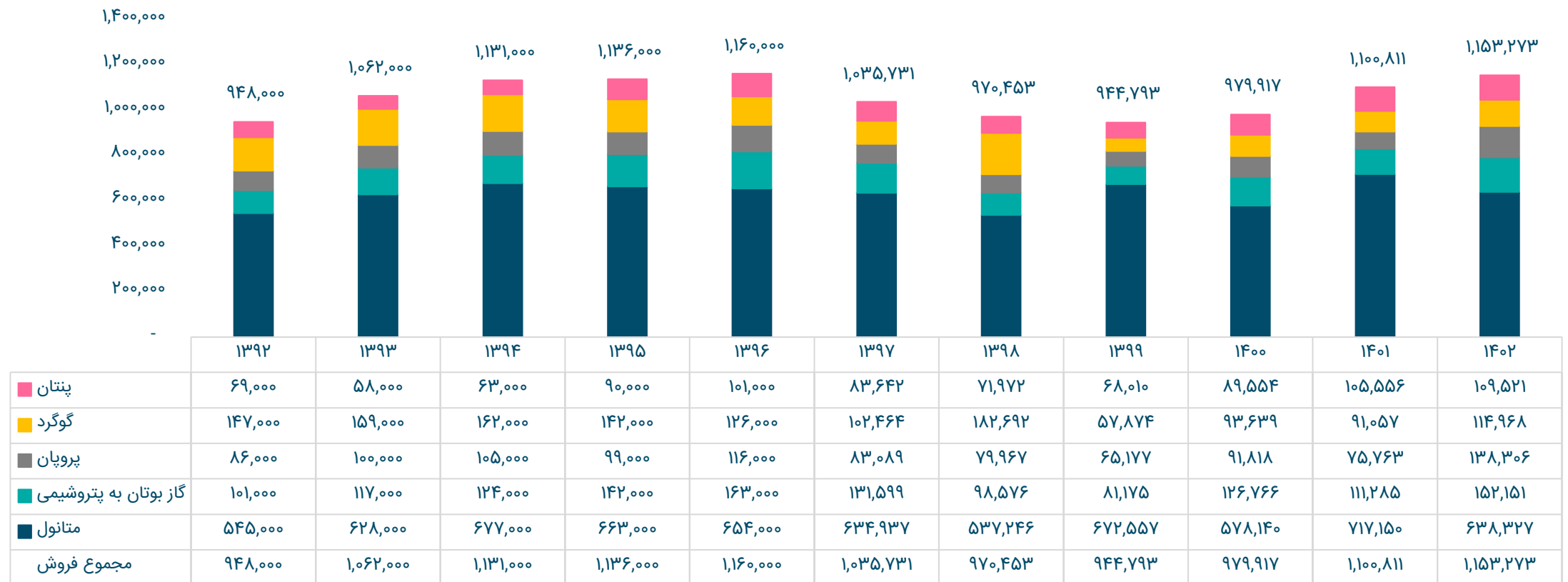
مقادیر تولید پتروشیمی خارک (تن)

همان طور که در شکل ملاحظه می‌گردد با توجه به اینکه گاز ترش شرکت از چاه‌های نفتی فلات قاره تأمین می‌گردد در دوره‌هایی که استخراج و تولید نفت افزایش داشته، تولیدات شرکت نیز افزایش یافته است. بعد از تحریم‌های شدید نفتی ایران در سال ۹۷، شاهد کاهش محسوس تولید شرکت بوده‌ایم اما به تدریج این روند در انتهای امسال به مقادیر سابق خود بازخواهد گشت.



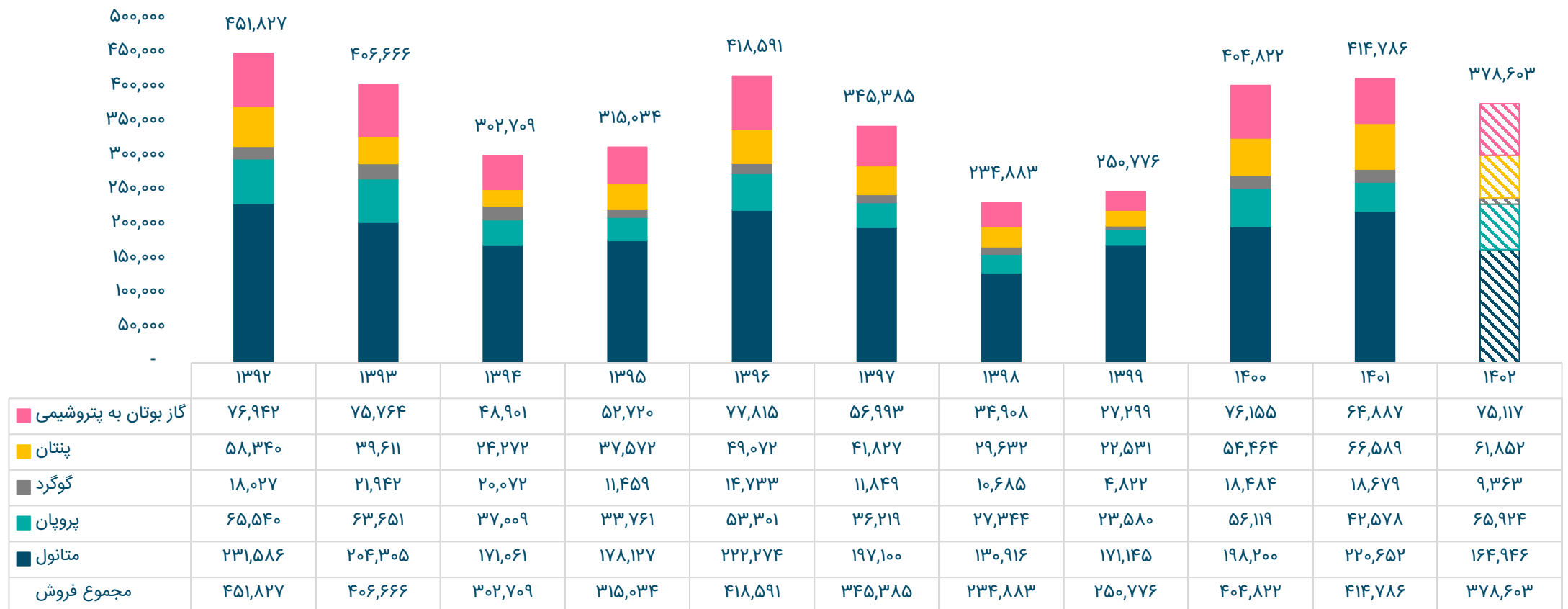
مقادیر فروش پتروشیمی خارک (تن)

تمام مقادیر فروش شرکت به دلیل موقعیت جغرافیایی صادراتی بوده و بیش از ۷۰٪ محصولات به چین و مابقی به کشور هند صادر می گردد. متوسط هزینه حمل به چین بین ۵۰ تا ۶۵ دلار/تن متغیر بوده است و این مقدار برای کشور هند حدود ۳۰ تا ۴۰ دلار در هر تن است.

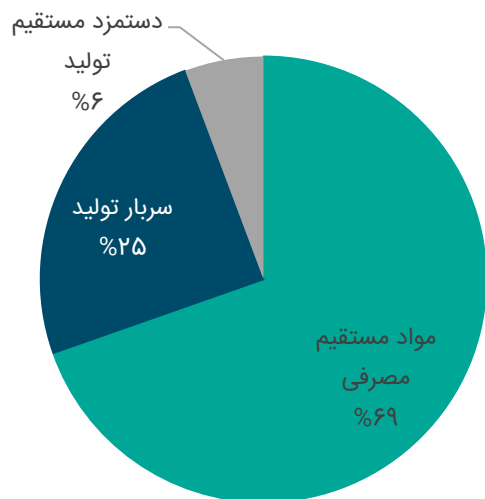


مبالغ فروش پتروشیمی خارک (هزار دلار)

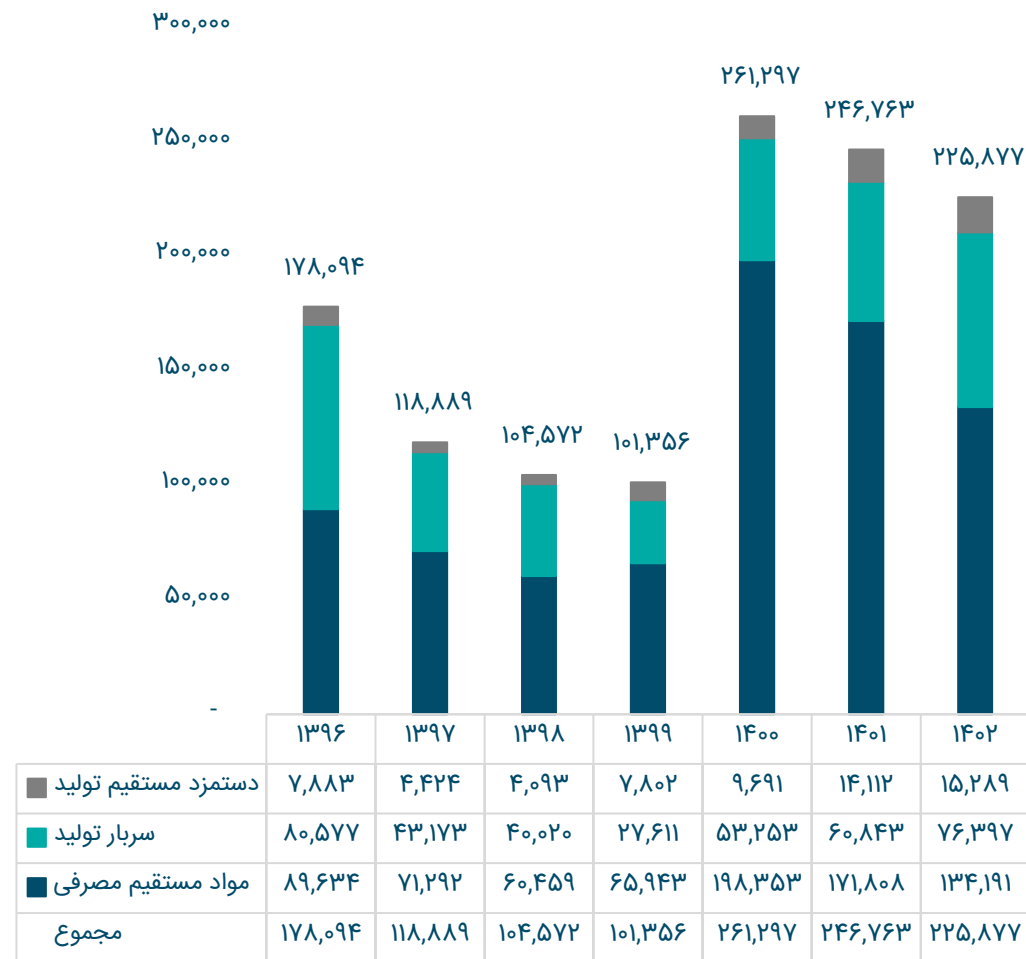
در ۱۰ سال گذشته فروش شرکت بین ۲۵۰ تا ۴۵۰ میلیون دلار نوسان داشته است به طوری که متوسط فروش دلاری شرکت در ۱۰ سال گذشته ۳۵۶ میلیون دلار بوده است. تأثیر تحریم‌ها بر مبالغ فروش شرکت در نمودار زیر کاملاً مشخص است.



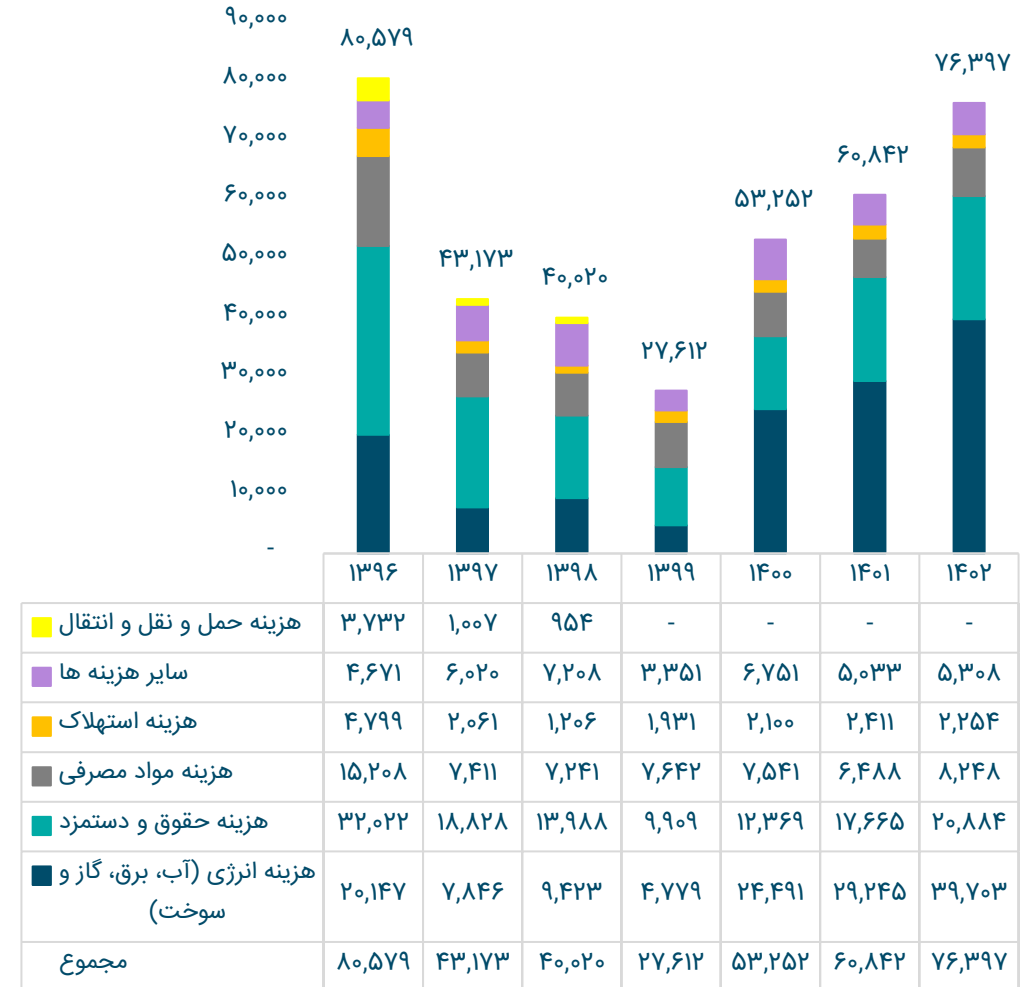
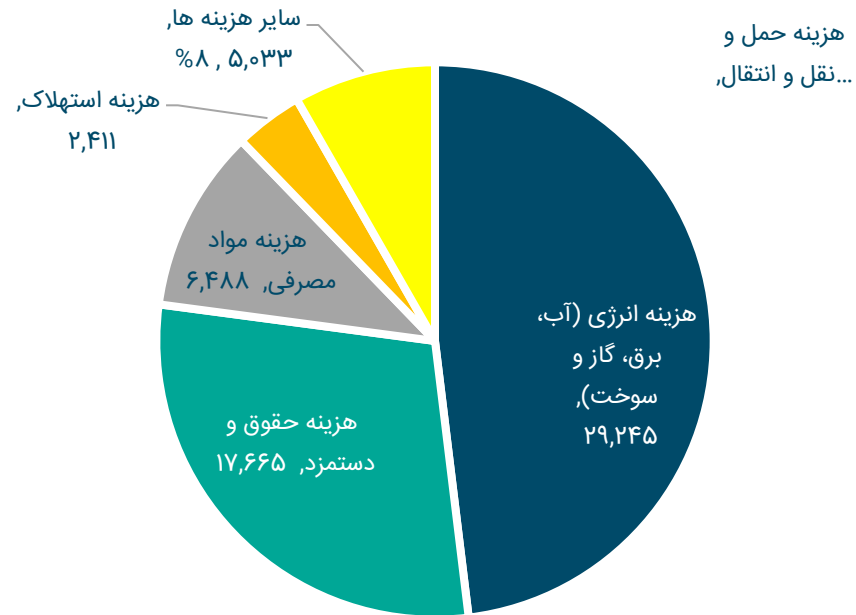
ترکیب بهای تمام شده (هزار دلار)



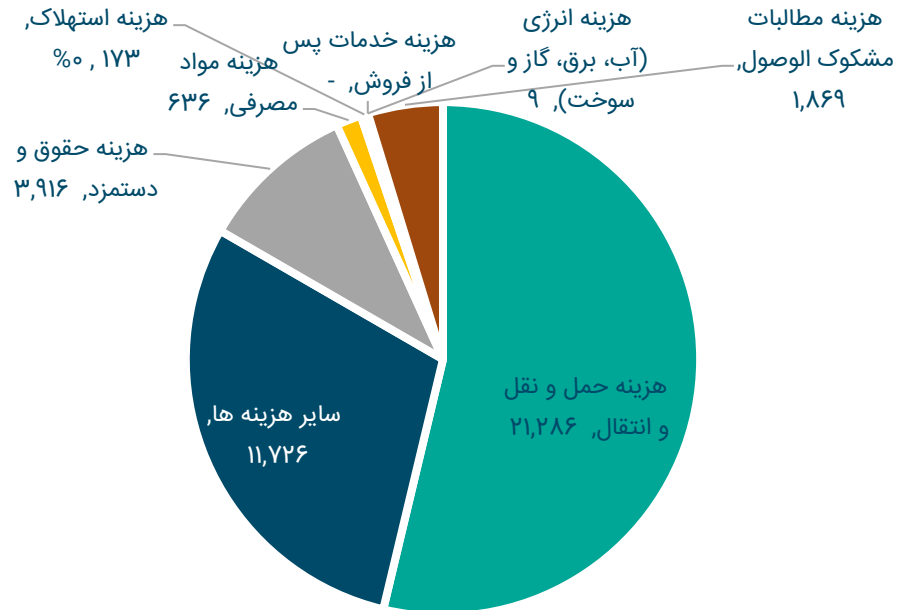
پتروشیمی خارک خود دارای واحد یوتیلیتی است و گاز خوراک و سوخت خود را به طور مستقل تأمین می‌کند. از این حیث، این شرکت ریسک دریافت خوراک و سوخت را نداشته لیکن به دلیل ارزش افزوده‌ای که با تولید LPG از گاز ترش به دست می‌آورد بر اساس ابلاغیه مورخ ۱۳۹۶/۷/۳ وزارت نفت نرخ خوراک تحویلی به شرکت پتروشیمی خارک معادل ۱.۲ برابر قیمت ابلاغی ماهانه خوراک گاز طبیعی به شرکت های پتروشیمی محاسبه می‌گردد.



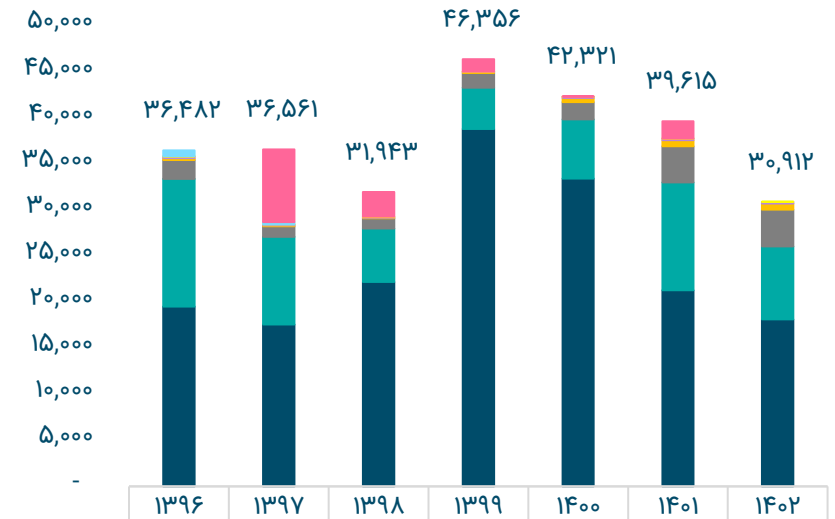
ترکیب هزینه سربار (هزار دلار)



ترکیب هزینه‌های اداری و فروش (هزار دلار)



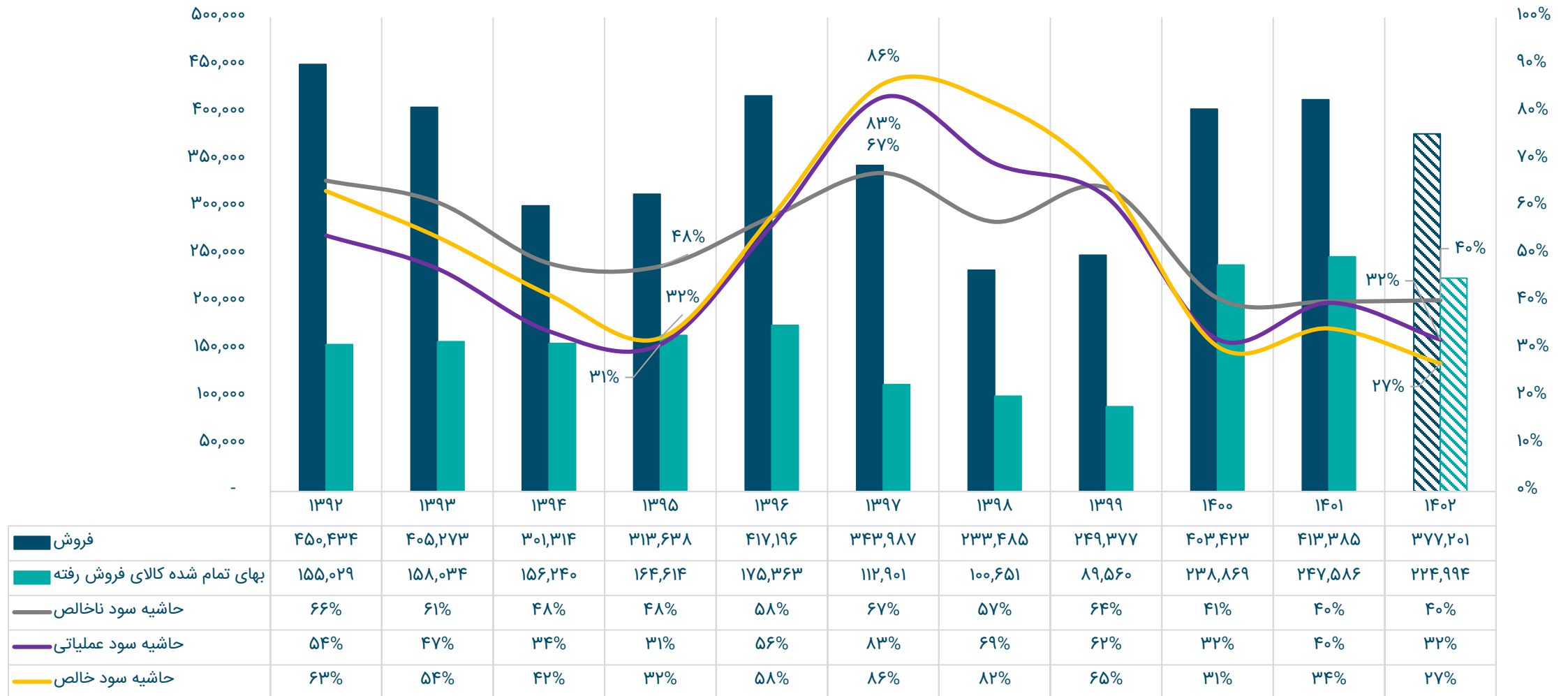
شرکت در سال اخير بيشتر به فروش FOB محصولات خود روی آورده است از اين اندکی از هزینه های حمل کاهش یافته است.



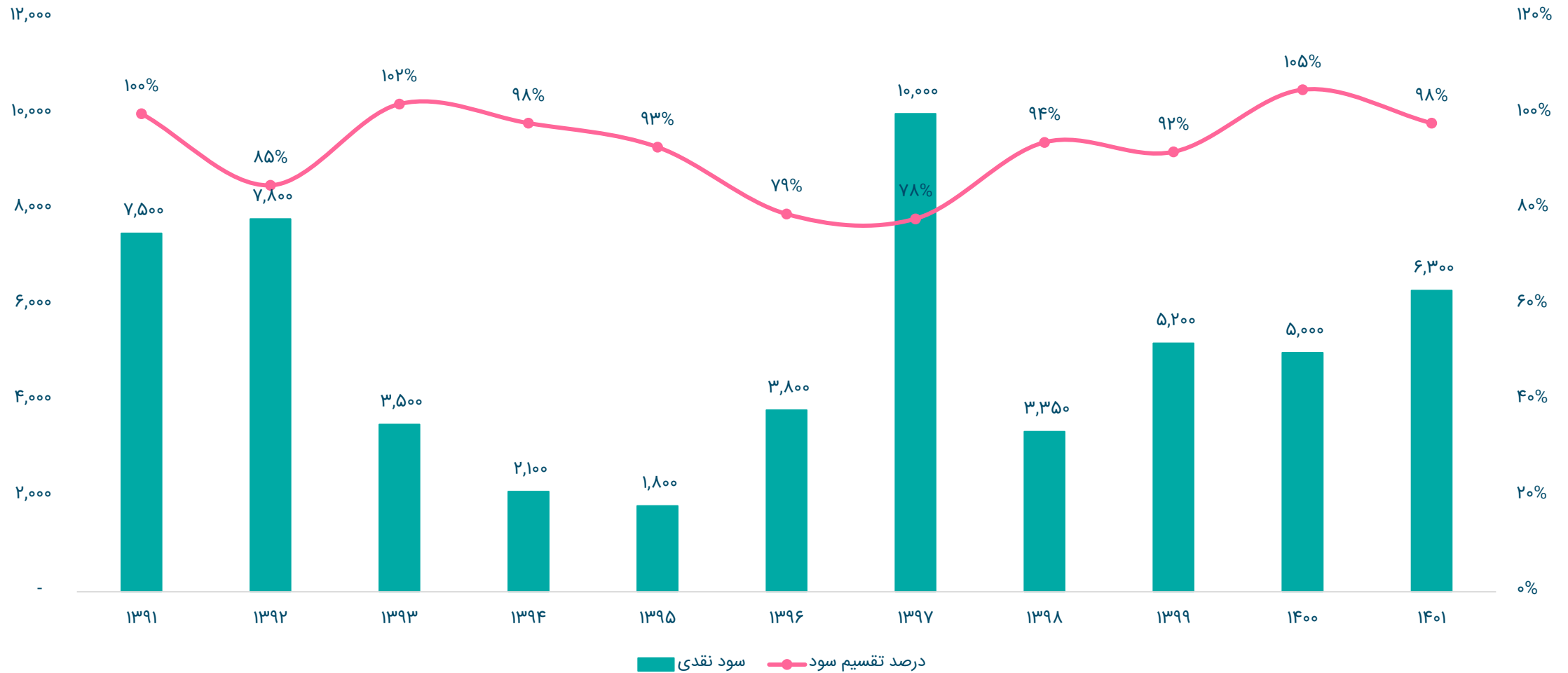
	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
هزینه مطالبات مشکوک الوصول	-	۷,۸۶۹	۲,۶۶۴	۱,۳۳۸	۲۷	۱,۸۶۹	-
هزینه خدمات پس از فروش	۶۵۵	۲۲۹	-	-	-	-	-
هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)	۱۹	۱۸	۱۹	۸	۱۳	۹	۱۶
هزینه استهلاك	۱۶۱	۸۷	۶۷	۳۷	۱۲۴	۱۷۳	۱۹۵
هزینه مواد مصرفی	۲۳۱	۱۱۳	۸۲	۱۱۲	۴۵۳	۶۳۶	۶۵۲
هزینه حقوق و دستمزد	۲,۰۴۴	۱,۱۴۷	۱,۱۰۲	۱,۵۸۲	۱,۸۶۳	۳,۹۱۶	۴,۰۱۳
سایر هزینه ها	۱۳,۸۴۶	۹,۵۰۷	۵,۸۲۷	۴,۴۹۲	۶,۴۳۱	۱۱,۷۲۶	۷,۸۸۴
هزینه حمل و نقل و انتقال	۱۹,۵۲۶	۱۷,۵۹۱	۲۲,۱۸۲	۳۸,۷۸۷	۳۳,۴۱۰	۲۱,۲۸۶	۱۸,۱۵۲
مجموع	۳۶,۴۸۲	۳۶,۵۶۱	۳۱,۹۴۳	۴۶,۳۵۶	۴۲,۳۲۱	۳۹,۶۱۵	۳۰,۹۱۲



حاشیه سود ناخالص (ارقام فروش و بهای تمام شده به هزار دلار است)



سیاست تقسیم سود



• فرض می‌شود تولید و فروش شرکت در سال 1403 در سطح 1402 باقی بماند. نظر به اینکه به احتمال فراوان سیاست انقباضی پولی فدرال رزرو آمریکا در سال 2024 به انتهای خود رسیده است انتظار می‌رود با کاهش نرخ بهره آمریکا به تدریج شاهد افزایش نرخ بازار کامودیتی‌ها در دنیا باشیم. لیکن همان طور که در گزارش حاضر بدان اشاره شد بازار متانول ایران کاملاً تحت تأثیر اقتصاد چین قرار دارد. تا زمانی که سیاست‌های انبساطی و تحریک کننده سمت تقاضای چین به ویژه در بازار مسکن وضعیت تقاضا را در بازار چین به طور معنادار تغییر ندهد انتظار نمی‌رود شاهد افزایش چشمگیر قیمت کامودیتی‌ها از جمله متانول باشیم. هر چند که همان طور که قبلاً گفته شد در حال حاضر نرخ متانول بسیار نزدیک به بهای تمام شده می باشد. اندک تغییراتی در نرخ ذغال سنگ حرارتی می‌تواند نرخ متانول را افزایش دهد. همچنین با افزایش قیمت نفتا قیمت اتیلن افزایش یافته و بسیاری از واحدهای MTO و CTO می‌توانند ظرفیت عملیاتی خود را افزایش داده و مصرف متانول را در چین افزایش دهند. با این وجود مفروضات تعیین شده در گزارش حاضر زمان بر بودن تغییرات از وضعیت رکود به سمت رونق را در نظر گرفته به طوری که انتظار افزایش نرخ های معنادار را در بازارهای کامودیتی ها دور از ذهن در نظر گرفته شده است. لیکن ریسک‌های سیستماتیک و ژئوپلیتیکی دنیا در هر حال افزایش است و احتمال گسترش یافتن جنگ در خاورمیانه و سایر نقاط دنیا را نباید نادیده گرفت.

مفروضات	۱۴۰۲	۱۴۰۳
دلار نیما (ریال)	۳۸۰/۰۰۰	۴۳۸/۰۰۰
تورم	%۴۰	%۳۵
رشد حقوق و دستمزد	%۴۰	%۲۵
هزینه انرژی	%۲۰	%۲۰
میانگین هزینه حمل و نقل (دلار/تن)	۲۸	۳۰
متانول (دلار/تن)	۲۵۸	۲۷۰
بوتان (دلار/تن)	۵۰۰	۵۰۰
پروپان (دلار/تن)	۴۸۰	۴۸۰
پنتان (دلار/تن)	۵۶۵	۵۶۵
گاز ترش (ریال)	۶۷/۵۰۰	۷۷/۶۰۰
گاز سوخت (ریال)	۳۳/۷۸۰	۳۸/۸۰۰



برآورد صورت سود و زیان

(اعداد به میلیون ریال است)

سود و زیان	۱۳۹۶-۱۲	۱۳۹۷-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	کارشناسی ۱۴۰۲ - ۱۲	کارشناسی ۱۴۰۳ - ۱۲
فروش	۱۶,۸۰۰,۴۰۱	۲۹,۶۲۲,۱۱۰	۲۶,۱۹۳,۱۴۵	۵۱,۷۰۶,۴۴۹	۹۳,۰۱۲,۰۷۳	۱۱۱,۷۲۱,۸۶۸	۱۴۳,۶۱۷,۲۹۰	۱۷۵,۶۴۴,۴۱۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۷,۰۶۱,۸۴۳	۹,۷۲۲,۳۶۴	۱۱,۲۹۱,۴۰۴	۱۸,۵۶۹,۵۷۱	۵۵,۰۷۳,۰۶۷	۶۶,۹۵۸,۷۷۴	۸۷,۵۷۵,۸۹۲	۱۱۰,۳۴۸,۶۵۶
سود (زیان) ناخالص	۹,۷۳۸,۵۵۸	۱۹,۸۹۹,۷۴۶	۱۴,۹۰۱,۷۴۱	۳۳,۱۳۶,۸۷۸	۳۷,۹۳۹,۰۰۶	۴۴,۷۶۳,۰۹۴	۵۶,۰۴۱,۳۹۸	۶۵,۲۹۵,۷۵۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۱,۴۶۹,۱۷۱	۲,۴۷۰,۷۴۶	۳,۵۸۳,۴۵۴	۹,۶۱۱,۸۷۹	۹,۷۵۷,۳۴۵	۱۰,۷۱۳,۵۹۶	۱۱,۷۶۹,۵۹۰	۱۷,۱۵۸,۶۵۶
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱,۱۶۳,۹۲۱	۷,۹۰۴,۲۶۳	۶,۸۱۲,۳۹۶	۸,۶۶۱,۵۴۸	۱,۶۴۳,۲۵۶	۱۰,۳۴۴,۷۰۲	۱۵,۰۲۷۶	۳,۴۰۵,۷۰۲
سود (زیان) عملیاتی	۹,۴۳۳,۳۰۸	۲۴,۶۵۵,۶۵۴	۱۸,۱۳۰,۶۸۳	۳۲,۱۸۶,۵۴۷	۳۹,۸۲۴,۹۱۷	۴۴,۳۹۴,۲۰۰	۴۴,۱۲۱,۵۳۲	۵۱,۵۴۲,۸۰۱
هزینه های مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳۰۶,۰۵۵	۸۳۲,۵۳۳	۳,۳۱۹,۲۶۱	۱,۶۶۳,۱۷۸	۱,۹۱۱,۵۶۵	۲,۱۳۷,۴۱۸	۱,۷۲۹,۷۸۱	۲,۵۴۹,۷۸۱
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۹,۷۳۹,۳۶۳	۲۵,۴۸۸,۱۸۷	۲۱,۴۴۹,۹۴۴	۳۳,۸۴۹,۷۲۵	۳۱,۷۳۶,۴۸۲	۴۶,۵۳۱,۶۱۸	۴۵,۸۵۱,۳۱۳	۵۴,۰۹۲,۵۸۲
مالیات	۰	۰	۷,۱۹۱	۳۰,۹۸۲	۳,۲۴۲,۱۵۶	۸,۱۳۴,۰۸۸	۸,۰۱۵,۱۶۵	۹,۴۵۵,۸۰۳
سود (زیان) خالص	۹,۷۳۹,۳۶۳	۲۵,۴۸۸,۱۸۷	۲۱,۴۴۲,۷۵۳	۳۳,۸۱۸,۷۴۳	۲۸,۴۹۴,۳۲۶	۳۸,۳۹۷,۵۳۰	۳۷,۸۳۶,۱۴۷	۴۴,۶۳۶,۷۷۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴,۸۷۰	۴,۲۴۸	۳,۵۷۴	۵,۶۳۶	۴,۷۴۹	۶,۴۰۰	۶,۳۰۶	۷,۴۳۹
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰



جدول تحلیل حساسیت 1403

قیمت متانول (1403)

۳۳۰	۳۲۰	۳۱۰	۳۰۰	۲۹۰	۲۸۰	۲۷۰	۲۶۰	۲۵۰	۲۴۰	۲۳۰	
۶,۶۲۳	۶,۲۹۳	۵,۹۶۳	۵,۶۳۳	۵,۳۰۳	۴,۹۷۳	۴,۶۴۳	۴,۳۱۳	۳,۹۸۳	۳,۶۵۳	۳,۳۲۳	۳۵۰,۰۰۰
۷,۲۹۵	۶,۹۴۶	۶,۵۹۸	۶,۲۴۹	۵,۹۰۰	۵,۵۵۱	۵,۲۰۲	۴,۸۵۴	۴,۵۰۵	۴,۱۵۶	۳,۸۰۷	۳۷۰,۰۰۰
۷,۹۷۰	۷,۶۰۲	۷,۲۳۵	۶,۸۶۷	۶,۴۹۹	۶,۱۳۲	۵,۷۶۴	۵,۳۹۶	۵,۰۲۹	۴,۶۶۱	۴,۲۹۳	۳۹۰,۰۰۰
۸,۶۴۷	۸,۲۶۰	۷,۸۷۴	۷,۴۸۷	۷,۱۰۱	۶,۷۱۴	۶,۳۲۸	۵,۹۴۱	۵,۵۵۵	۵,۱۶۸	۴,۷۸۲	۴۱۰,۰۰۰
۹,۳۲۵	۸,۹۲۰	۸,۵۱۴	۸,۱۰۹	۷,۷۰۴	۷,۲۹۸	۶,۸۹۳	۶,۴۸۸	۶,۰۸۲	۵,۶۷۷	۵,۲۷۲	۴۳۰,۰۰۰
۱۰,۰۰۵	۹,۵۸۱	۹,۱۵۷	۸,۷۳۳	۸,۳۰۸	۷,۸۸۴	۷,۴۶۰	۷,۰۳۶	۶,۶۱۱	۶,۱۸۷	۵,۷۶۳	۴۵۰,۰۰۰
۱۰,۶۸۷	۱۰,۲۴۴	۹,۸۰۰	۹,۳۵۷	۸,۹۱۴	۸,۴۷۱	۸,۰۲۸	۷,۵۸۵	۷,۱۴۲	۶,۶۹۹	۶,۲۵۶	۴۷۰,۰۰۰
۱۱,۳۶۹	۱۰,۹۰۷	۱۰,۴۴۵	۹,۹۸۳	۹,۵۲۱	۹,۰۶۰	۸,۵۹۸	۸,۱۳۶	۷,۶۷۴	۷,۲۱۲	۶,۷۵۰	۴۹۰,۰۰۰
۱۲,۰۵۳	۱۱,۵۷۲	۱۱,۰۹۱	۱۰,۶۱۰	۱۰,۱۳۰	۹,۶۴۹	۹,۱۶۸	۸,۶۸۷	۸,۲۰۶	۷,۷۲۶	۷,۲۴۵	۵۱۰,۰۰۰

دلار نیمایی 1403



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