



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۳۸۳

تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۰۵/۰۶

حدود مسئولیت

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.

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.

۴ • بازار سرمایه

دیدگاه مفید_ مختصر و مفید_ وضعیت بازار_ اختیار معاملات_ تحلیل تکنیکال_ خبر هفتگی_ خبر تحلیلی کدال

۱۷ • بورس کالا

دیدگاه بورس کالا_ محصولات پتروشیمی_ محصولات صنعتی_ سیمان_ کرک اسپرد

۲۳ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق ها_ معرفی صندوق

۲۹ • اقتصاد و نرخ های جهانی

دیدگاه اقتصادی_ قیمت های جهانی_ اقتصاد داخلی_ اقتصاد آمریکا_ اقتصاد یورو_ اقتصاد چین_ رویداد اقتصادی

۴۳ • تحلیل مفید

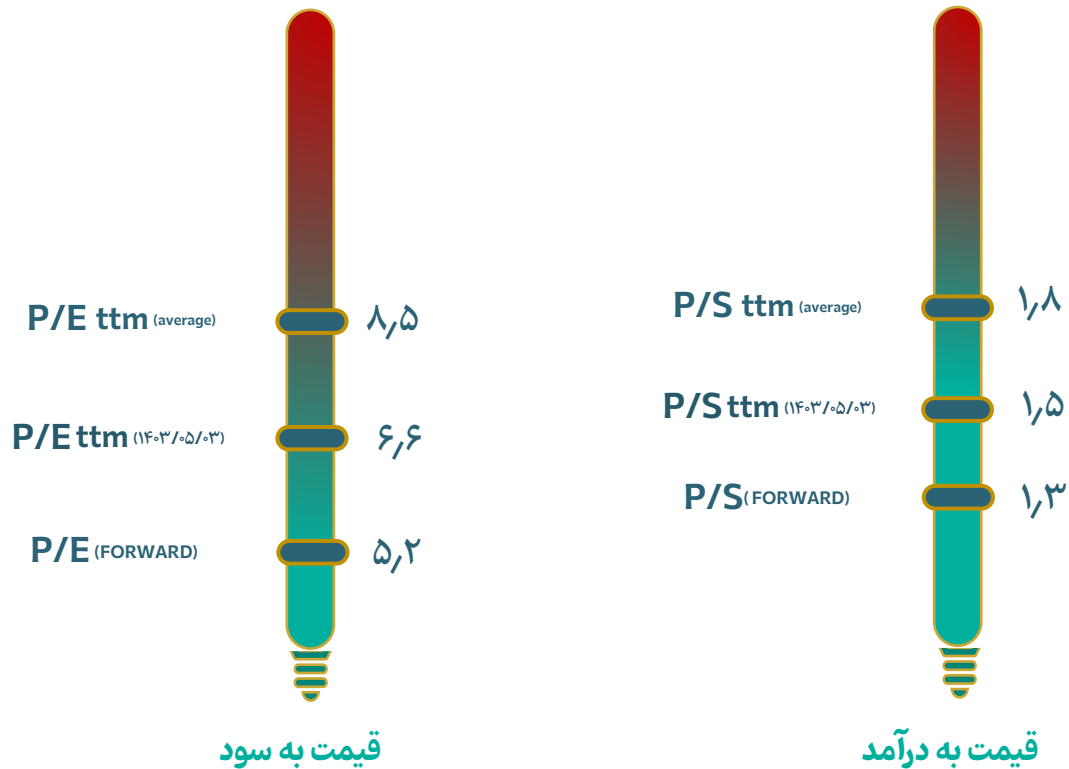
تحلیل نماد " فملی "



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



مقادیر بر پایه مدل های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۸۰ هزار ریال برای فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

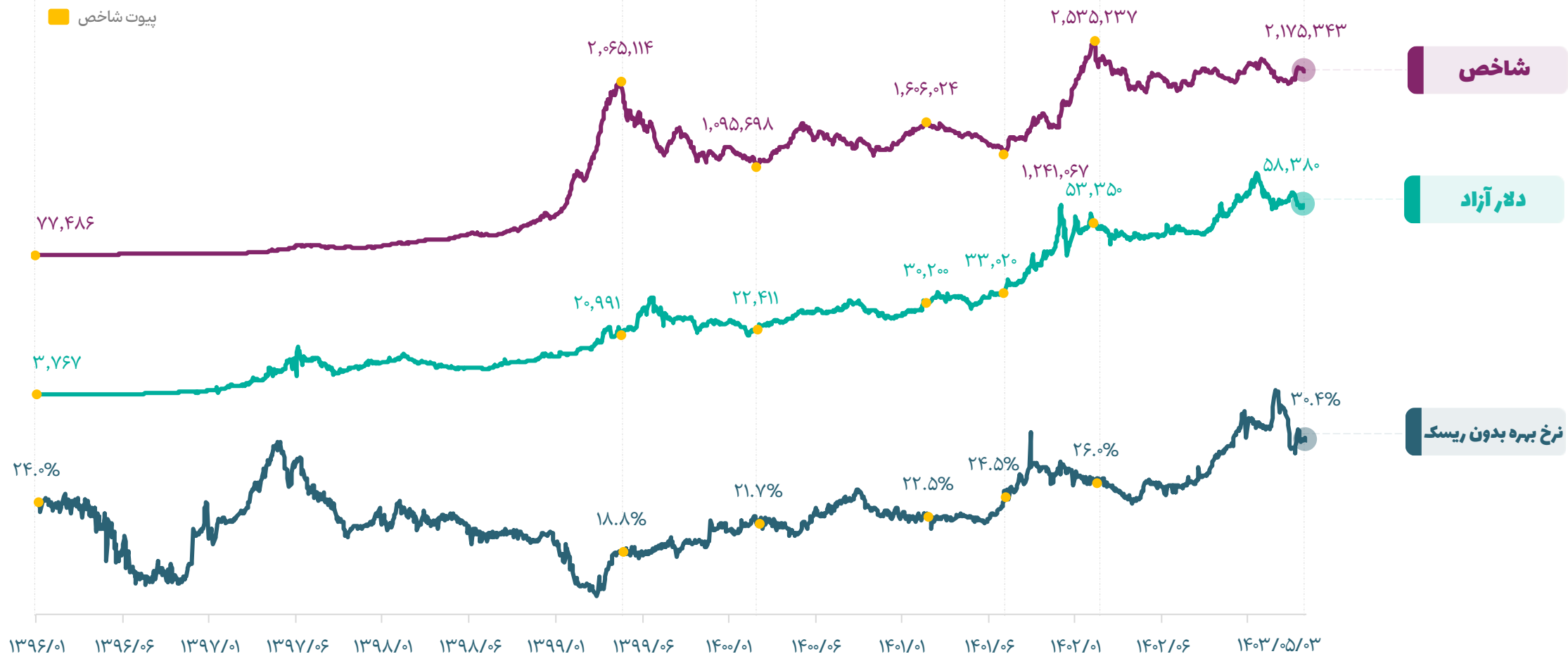
در اولین روز هفته جاری، بازار حجم معاملات خرد حدود ۲٫۶ "همت" را پشت سر گذاشت که از میانگین ماهانه ۳٫۷ هزار میلیاردی هم پایین تر است و این نشان از رکود ادامه دار بازار دارد. در هفته گذشته با وجود مصوبه های مثبت به خصوص برای شرکت های تولیدکننده اوره، شاخص بازار از حدود ۲٫۲ میلیون واحد به ۲٫۱۶ در انتهای روز معاملاتی اول هفته کاهش داشت. یکی از دلایل این امر، ابهاماتی است که پیش روی بازار قرار دارد و در هفته های گذشته نیز درمورد آن صحبت شد. یکی از مواردی که بیشتر بازار روی آن تمرکز دارد روی کار آمدن دولت جدید و معرفی کابینه است که به آن بسیار نزدیک شده ایم. افزایش نرخ دلار نیما و کاهش اختلاف آن با دلار آزاد به آرامی صورت می گیرد و این موضوع پتانسیل مثبتی برای بازار است، از طرفی این روزها ناترازی انرژی در حوزه برق به بالاترین حد خود رسیده است و با شکسته شدن رکورد های مصرف با گرم شدن هوا، بیش ترین فشار این ناترازی به صنایع تحمیل و سبب عدم نفع کلانی در صنعت کشور می شود که تاثیرات آن در عملکرد شرکت ها و بازار سرمایه قابل مشاهده خواهد بود.

بازار سرمایه در یک نگاه



❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

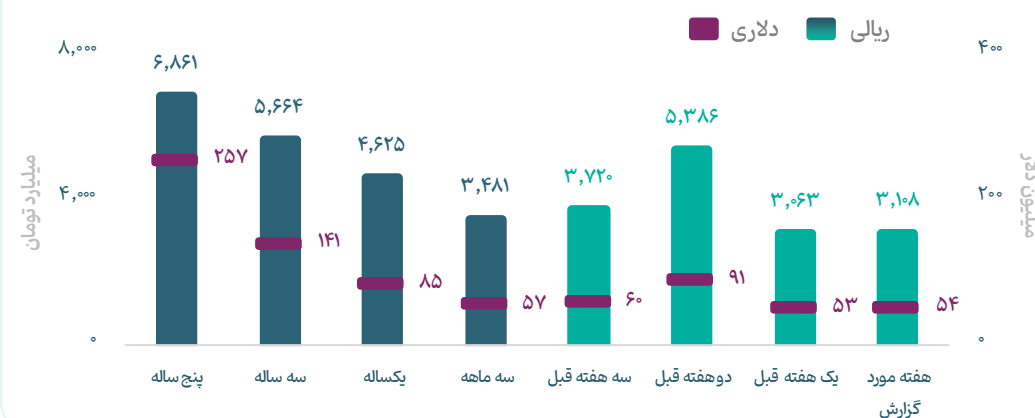
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



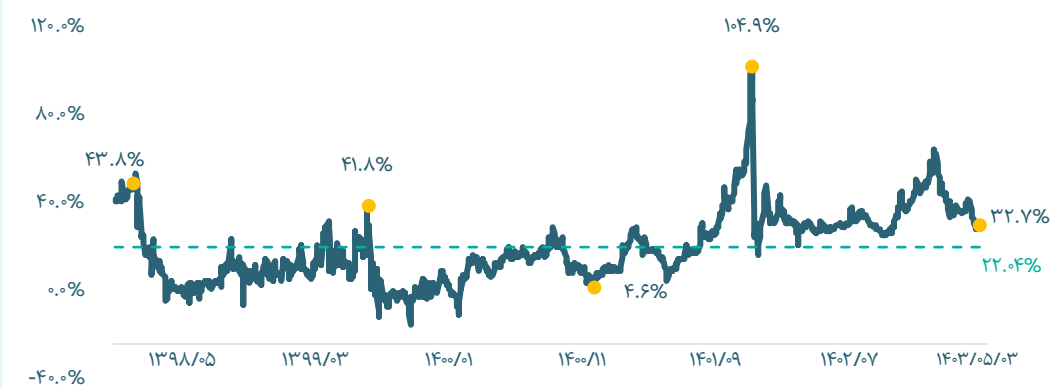
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



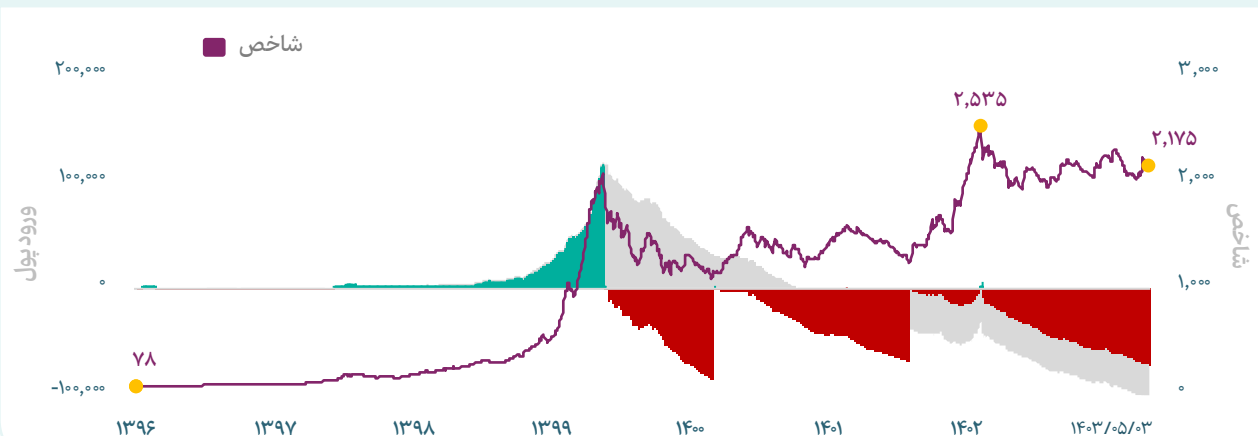
ارزش دلاری بازار



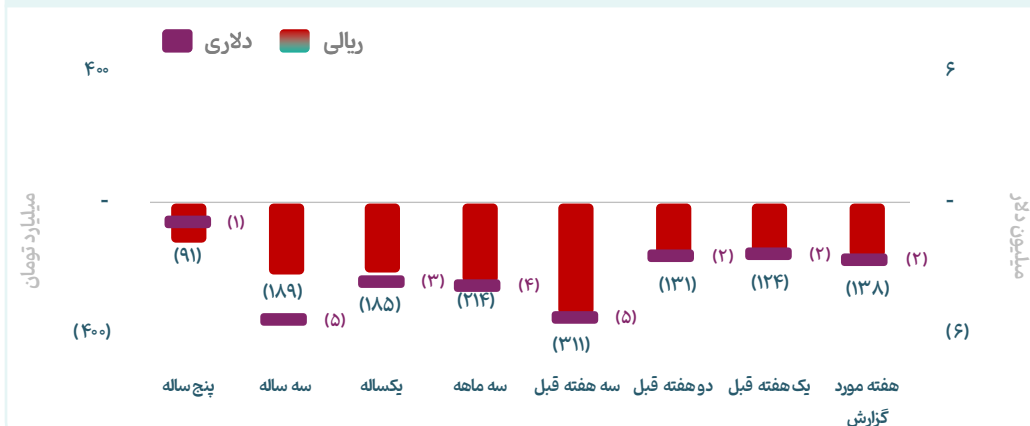
فاصله دلار آزاد و نیما



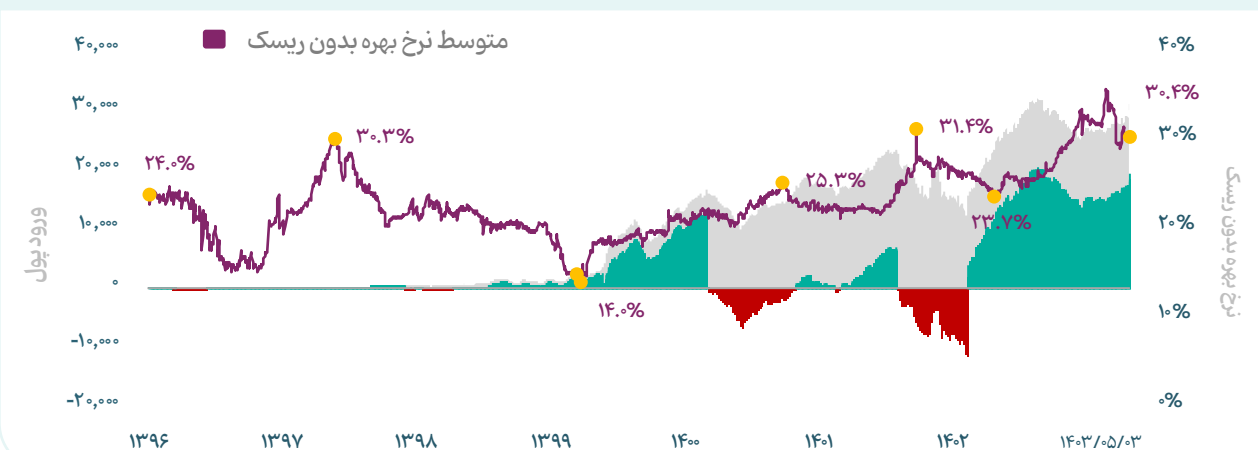
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



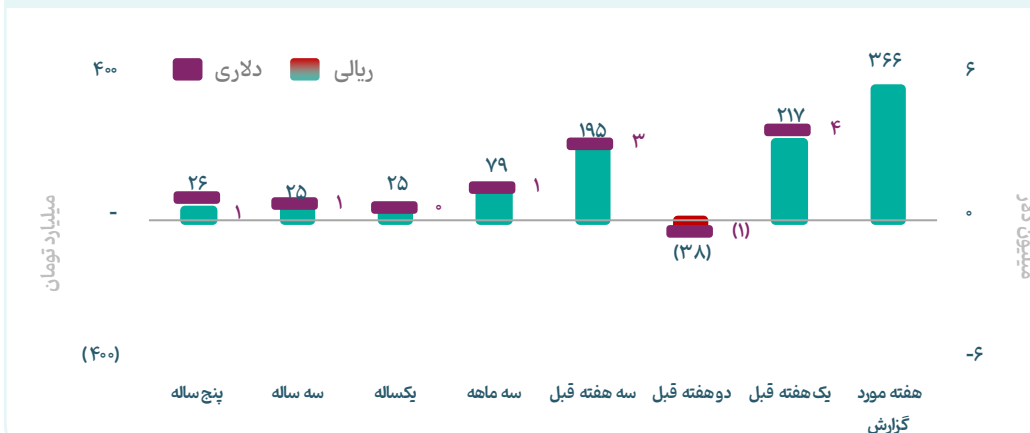
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



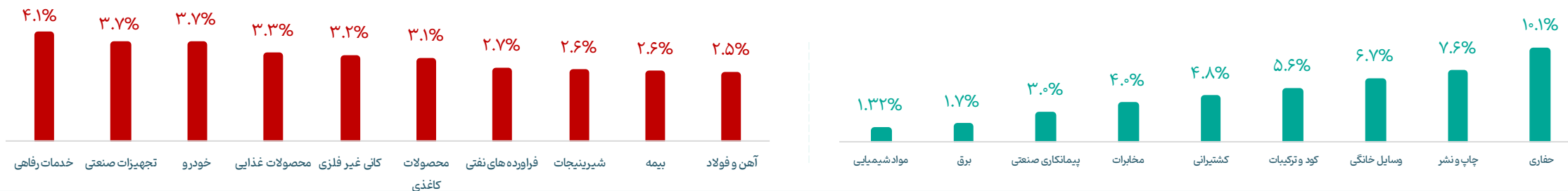
ورود پول به درآمد ثابت ها در مقاطع زمانی مختلف



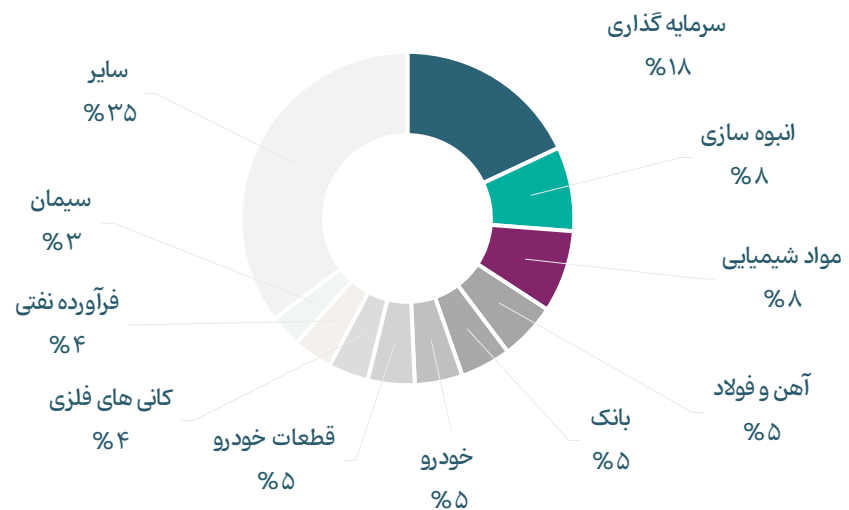
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



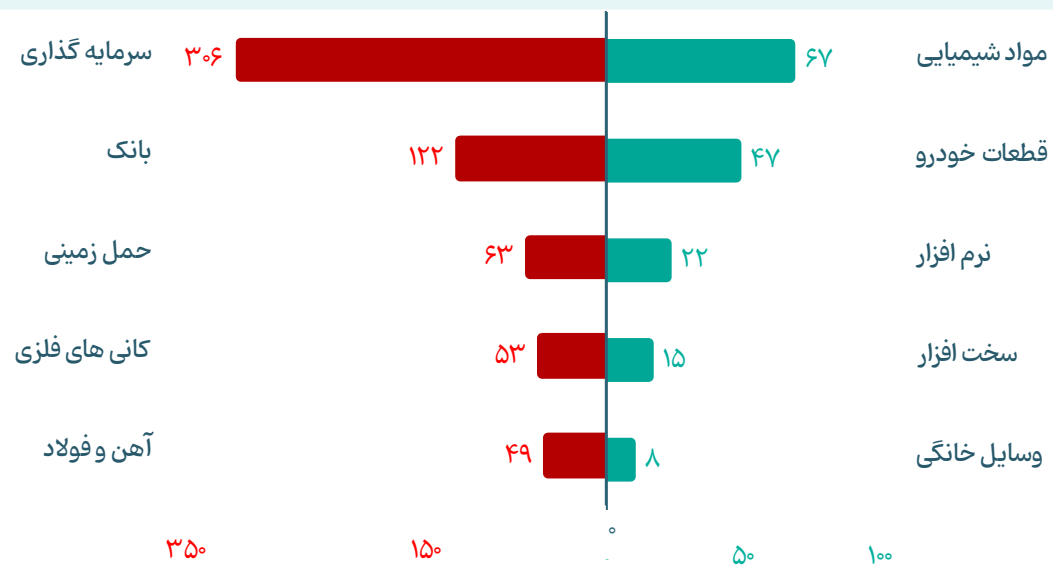
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی به صنایع (میلیارد تومان)



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

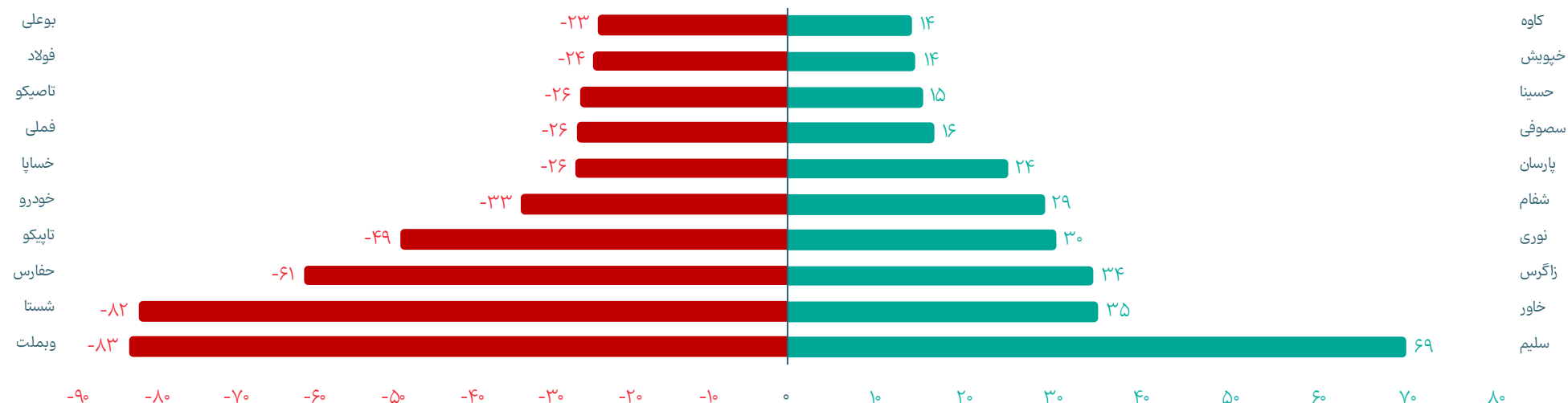
واعتبار ۶.۵%	سلیم ۵.۸%	ومعلم ۵.۵%	بسویچ ۵.۲%	زکشت ۵.۰%	بهپاک ۴.۴%	فولای ۳.۹%	سیدکو ۳.۹%	وآفری ۳.۶%	درازک ۳.۴%	شپاکسا ۳.۴%
فروسیل ۶.۱%	غیآذر ۵.۷%	داوه ۵.۳%	ولیز ۵.۰%	گدنا ۴.۷%	غدانه ۴.۰%	خموتور ۳.۹%	ساراب ۳.۶%	تکشا ۳.۵%	ولبهن ۳.۳%	بالبر ۳.۲%
										توریل ۳.۱%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

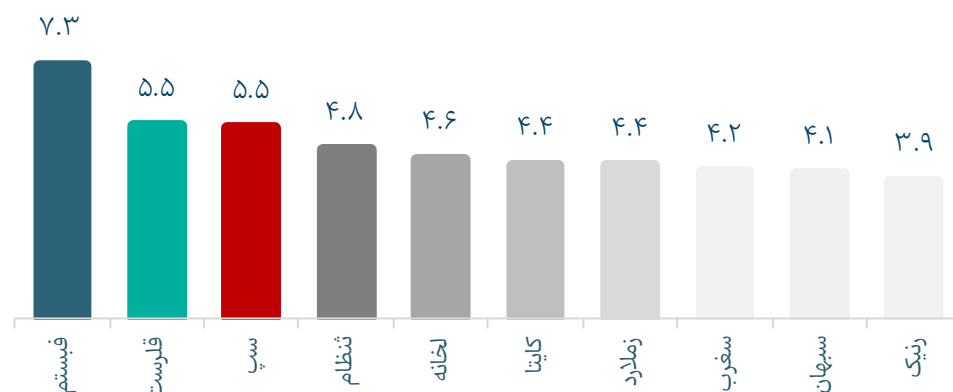
سپید ۵.۷%	قچار ۴.۵%	نوبن ۴.۲%	کروی ۴.۲%	خرینگ ۳.۹%	شدوص ۳.۸%	کساپا ۳.۵%	پاسا ۳.۵%	لطیف ۳.۴%	تاپکیش ۳.۳%	قشکر ۳.۲%	وسبحان ۳.۱%
غگر ۵.۵%	غنلی ۴.۲%	فاسمین ۴.۲%	غگلستا ۴.۰%	شفن ۳.۹%	نیان ۳.۶%	کاریز ۳.۵%	خیهن ۳.۵%	فمراد ۳.۴%	وآفر ۳.۳%	معین ۳.۱%	غیهار ۳.۰%
										تفارس ۳.۰%	نخریس ۳.۰%

❖ بازدهی تمامی نمادها در بخش ضعیف ترین نماد، منفی می باشد.

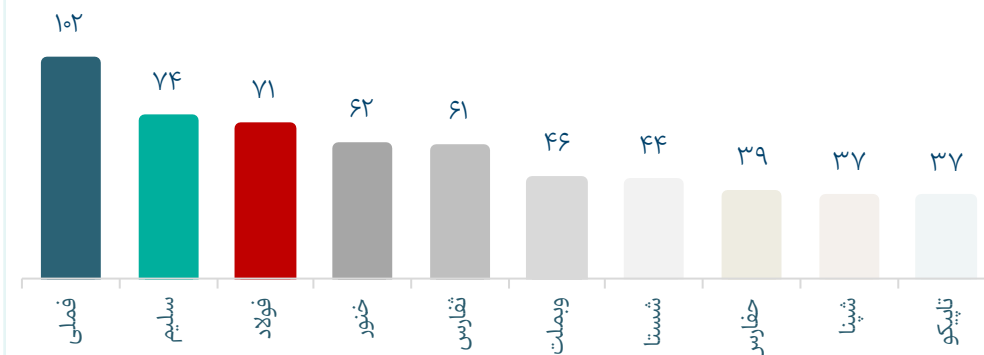
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز

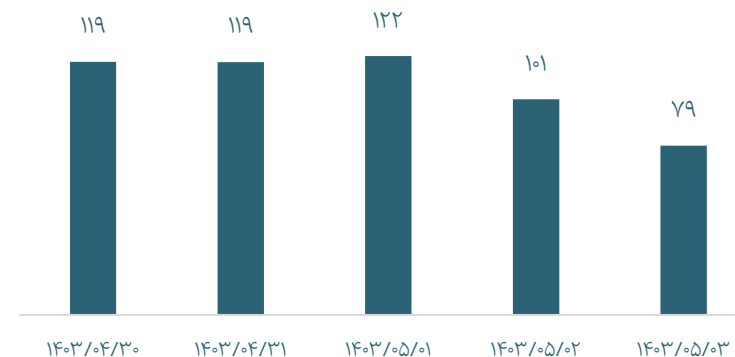


بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



اختیار معاملات

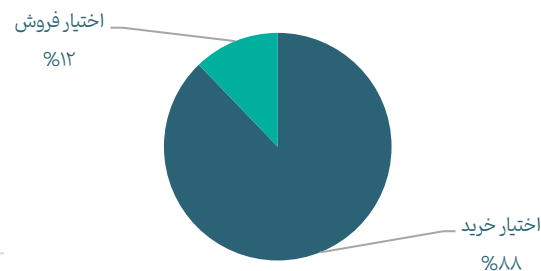
ارزش معاملات روزانه (میلیارد تومان)



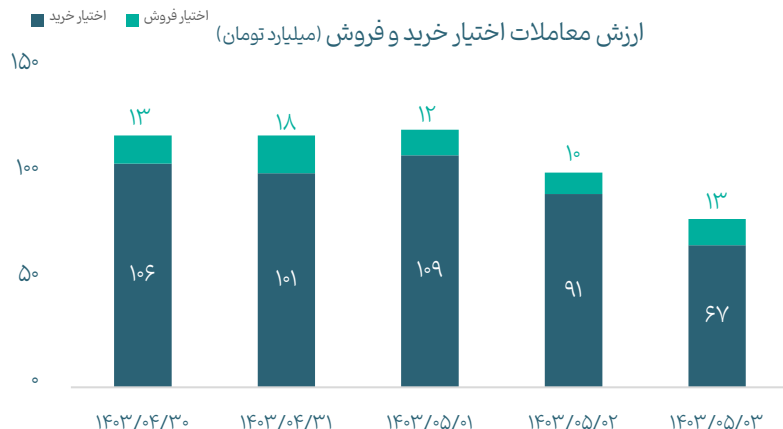
سررسید های هفته پیش رو

نماد پایه	تاریخ سررسید
دی	۱۴۰۳/۰۵/۰۷
خودرو	۱۴۰۳/۰۵/۱۰
سلام	۱۴۰۳/۰۵/۱۰
وکتیدیر	۱۴۰۳/۰۵/۱۰

سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات اختیار خرید و فروش (میلیارد تومان)



بیش ترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات روزانه	میانگین حجم معاملات روزانه	قیمت اختیار	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	تاریخ سررسید
۱	ضهرم ۵۰۰۴	اهرم	۴۶/۳	۵۲۳,۰۸۴	۶۹۷	۱۸۹۹۰	۲۰۰۰۰	۱۴۰۳/۰۵/۳۱
۲	ضهرم ۵۰۰۳	اهرم	۶/۷	۳۷,۷۷۸	۱۶۵۲	۱۸۹۹۰	۱۸۰۰۰	۱۴۰۳/۰۵/۳۱
۳	طهرم ۵۰۰۴	اهرم	۶/۶	۵۰,۴۵۷	۱۳۰۶	۱۸۹۹۰	۲۰۰۰۰	۱۴۰۳/۰۵/۳۱
۴	ضهرم ۵۰۰۵	اهرم	۶/۴	۱۸۷,۷۹۸	۲۴۸	۱۸۹۹۰	۲۲۰۰۰	۱۴۰۳/۰۵/۳۱
۵	ضخود ۵۰۰۳	خودرو	۳/۷	۹۴۹,۹۶۴	۳۵	۲۷۵۵	۲۸۰۰	۱۴۰۳/۰۵/۱۰
۶	ضستا ۵۰۱۶	شستا	۳/۲	۲۶۰,۹۲۹	۱۱۱	۱۱۲۹	۱۰۰۰	۱۴۰۳/۰۵/۰۳
۷	طهرم ۵۰۰۵	اهرم	۳/۱	۱۰,۸۸۰	۲۹۵۶	۱۸۹۹۰	۲۲۰۰۰	۱۴۰۳/۰۵/۳۱
۸	ضستا ۵۰۱۷	شستا	۲/۴	۹۰۱,۵۲۵	۱۵	۱۱۲۹	۱۱۰۰	۱۴۰۳/۰۵/۰۳
۹	ضستا ۶۰۰۲	شستا	۲/۱	۹۱۲,۸۴۴	۱۹	۱۱۲۹	۱۲۰۰	۱۴۰۳/۰۶/۱۱
۱۰	طخود ۵۰۰۳	خودرو	۱/۸	۱۶۳,۶۰۹	۱۱۴	۲۷۵۵	۲۸۰۰	۱۴۰۳/۰۵/۱۰

بیش ترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات روزانه
۱	طستا ۵۰۱۸	۱۵۶%	شستا	۰/۸
۲	طهرم ۵۰۰۵	۳۷%	اهرم	۳/۱
۳	طهرم ۵۰۰۴	۲۶%	اهرم	۶/۶
۴	ضاساس ۱۰۰۰	-۶%	آساس	۱/۲
۵	ضستا ۵۰۱۴	-۱۹%	شستا	۰/۵
۱	ضستا ۵۰۱۷	-۸۲%	شستا	۲/۴
۲	ضستا ۶۰۰۲	-۶۸%	شستا	۲/۱
۳	ضهرم ۵۰۰۵	-۶۷%	اهرم	۶/۴
۴	ضهرم ۵۰۰۴	-۵۵%	اهرم	۴۶/۳
۵	ضستا ۶۰۱۹	-۴۷%	شستا	۱/۶

❖ جدول بازدهی فیلتر شده بر اساس ارزش معاملات بالای ۵۰۰ میلیون تومان است.

کارگزاری مفید | ۱۴۰۳/۰۵/۰۶

بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل پس از شکست محدوده ۲,۲۰۰,۰۰۰ در نزدیکی محدوده حمایتی ۲,۱۵۰,۰۰۰ قرار گرفته است. در صورت ادامه حرکت در مسیر نزولی، محدوده ۲,۰۹۵,۰۰۰ مهمترین محدوده حمایتی پیشرو می باشد. همچنین در صورت از سرگیری روند صعودی، محدوده های ۲,۲۳۰,۰۰۰ و ۲,۲۶۰,۰۰۰ را در پیشرو خواهد داشت.



اصلاح مصوبه قیمت گذاری اوره کشاورزی

هیات وزیران در قالب مصوبه ای نرخ کود اوره تحویلی شرکت های پتروشیمی اوره ساز، به وزارت جهاد کشاورزی را اصلاح کرد. براساس این مصوبه نرخ کود اوره تا ۶ برابر افزایش یافت. طبق این مصوبه، قیمت فروش کود اوره در سال ۱۴۰۳، معادل ۲ میلیون و ۴۰۰ هزار ریال اعلام شد. در مصوبه هیئت دولت تاکید شده، در ابتدای خرداد ماه هر سال، قیمت هر کیلوگرم کود اوره، به میزان ۲۰ درصد میانگین موزون قیمت معاملاتی آن، در بورس کالا، طی ۲ ماه ابتدای آن سال، افزایش می یابد.

لینک خبر



تعدیل نرخ گاز خوراک و سوخت صنایع در ۵ ماه ابتدایی ۱۴۰۲

هفته گذشته طبق حکم دیوان عدالت اداری مصوبه نرخ گاز خوراک و سوخت صنایع باطل شد. طبق این نامه قیمت نرخ گاز خوراک ۷ هزار تومانی برای شرکت های پتروشیمی و گاز ۴ هزار تومانی صنایع، برای ۵ ماه ابتدایی سال ۱۴۰۲ ملغی شد و وجاهت قانونی ندارد.

لینک خبر



تخفیف پلکانی خوراک پتروشیمی ها

آئین نامه تخفیف پلکانی خوراک مایع شرکت های پتروشیمی با اعمال تخفیف ۱۰ تا ۱۶ درصدی و شروط اعلامی از سوی دولت ابلاغ شد. با ابلاغ این آئین نامه، ۱۶ درصد تخفیف در قیمت فروش متان به متانول سازان در صورت تکمیل زنجیره ارزش، اعمال خواهد شد. همچنین نفت خام، خوراک شرکت های آروماتیک و نفتای شرکت های الفینی هم مشمول ۱۰ درصد تخفیف خوراک خواهد شد.

لینک خبر



شرکت پتروشیمی زاگرس با نماد زاگرس از ابطال مصوبه نرخ گاز خوراک ۷ هزار تومانی و سوخت ۴ هزار تومانی در ۵ ماهه نخست سال گذشته خبر داد. در سال ۱۴۰۲ گاز خوراک سهم ۶۶ درصدی و گاز سوخت سهم ۳ درصدی در بهای تمام شده ی زاگرس داشته و اصلاح نرخ مذکور سبب تعدیل سنواتی و بازگشت مبلغ نسبتاً قابل توجهی به زاگرس خواهد شد که پس از قطعی شدن صورت حساب ها، مبلغ دقیق آن را در کدال افشا خواهد گردید. پتروشیمی زاگرس در سال های اخیر در نتیجه رشد شدید نرخ گاز خوراک و یوتیلیتی دریافتی از مبین (مانند اکسیژن، برق، آب و ...) با افت قابل توجه سودآوری همراه بوده است و اصلاحات نرخ گاز می تواند تاثیر بسزایی در کاهش هزینه ها و رشد حاشیه سود شرکت داشته باشد. از بُعد درآمدی نیز زاگرس از جمله بزرگترین متانول سازان دنیا می باشد که بیش از ۹۵ درصد درآمد خود را از محل صادرات (عمدتاً به مقصد چین) بدست می آورد و سودآوری آن اهرم بالایی به نرخ جهانی متانول و نرخ دلار دارد. در مجموع می توان گفت سیاست نرخ گذاری قیمت گاز خوراک و دلار نیمایی و نرخ جهانی متانول در برآورد سودآوری شرکت بسیار تاثیرگذار هستند. زاگرس در جهت کاهش ریسک تک محصولی بودن و خودکفایی در تامین اکسیژن به سمت تکمیل زنجیره ارزش با احداث کارخانه اتانول سنتزی با ظرفیت اسمی ۳۰۰ هزار تن در سال و کارخانه اکسیژن با ظرفیت اسمی ۸۵ هزار نرمال مترمکعب حرکت کرده است. پروژه های مذکور که برآورد می گردد در سال ۱۴۰۵ به بهره برداری برسند، می توانند چشم انداز بلند مدت زاگرس را بهبود دهند هر چند کسری گاز کشور در زمستان همچنان می تواند به عنوان یک ریسک مهم در آینده متانول سازان تلقی شود.



شرکت داروسازی شهید قاضی از افزایش ۸.۱۱ درصدی نرخ فروش برخی محصولات خبر داد. این افزایش نرخ شامل حدود ۵۴ درصد از سبد فروش شرکت می شود. دقازی در تیرماه فروش ۱۱۷ میلیارد تومانی را ثبت نموده است و بر این اساس فروش تجمیعی چهارماهه نخست امسال به بیش از ۵۲۶ میلیارد تومان رسیده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۱۲.۲ درصدی را نشان می دهد. دقازی در حوزه تولید سرم، آمپول و ویال های تزریقی فعال است و از جمله بزرگترین تولید کنندگان فراورده های تزریقی و لیدر بازار سرم کشور محسوب می شود. بنابر ماهیت محصولات تولیدی این شرکت که عموماً بیمارستانی بوده و نقشی استراتژیک در بازار دارویی کشور دارند، مشکل خاصی برای فروش طی ماه های آتی پیش بینی نمی شود هر چند واردات سرم با ارز ۲۸۵۰۰ تومان می تواند چالشی در حوزه رقابت پذیری قیمت محصولات با نمونه های مشابه وارداتی محسوب شود. با توجه به عملکرد فصل بهار و ثبات نسبی حاشیه سود، انتظار می رود افزایش نرخ دریافت شده تکرار عملکرد سه ماهه نخست را در فصول بعدی محتمل سازد.



شرکت فرآوری زغال سنگ پرده طیس با نماد کپور در فصل بهار به سود ۱۳۱ ریالی به ازای هر برگه سهم رسیده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل افت ۶۵ درصدی را نشان می دهد. این شرکت تولید کننده کنسانتره زغال سنگ می باشد و حدود ۱۵/۷ درصد از سهم بازار داخلی را در اختیار دارد. با توجه به تقاضای بسیار بالا، کپور کل کنسانتره تولیدی خود را در بازار داخلی می فروشد و خریدار اصلی آن ذوب آهن اصفهان می باشد. کنسانتره زغال سنگ هم اکنون با ضریب ۲۶.۵ درصد شمش فولاد خوزستان تعیین نرخ می شود و ثبات نرخ شمش فخور در یکسال اخیر و افزایش هزینه ها، حاشیه سود شرکت های تولید کننده زغال سنگ از جمله کپور را به شدت کاهش داده است. همزمانی کاهش درآمد ها و افزایش هزینه ها در فصل بهار، حاشیه سود خالص کپور را به ۸.۴۳ درصد رسانده است. اخیراً در رابطه با اصلاح نرخ گذاری زغال سنگ و افزایش ضریب از ۲۶.۵ به ۳۳.۵ درصد شمش فخور صحبت ها و پیگیری هایی صورت گرفته است و حتی برخی از شرکت های صنعت مانند کزغال نرخ فروش خود را به صورت علی الحساب به ۳۳.۵ درصد شمش افزایش داده اند. البته نرخ گذاری جدید هنوز مورد توافق نهایی با ذوب آهن قرار نگرفته است اما در صورت اعمال می تواند تاثیر مثبتی بر حاشیه سود صنعت زغال سنگ و نماد کپور داشته باشد.



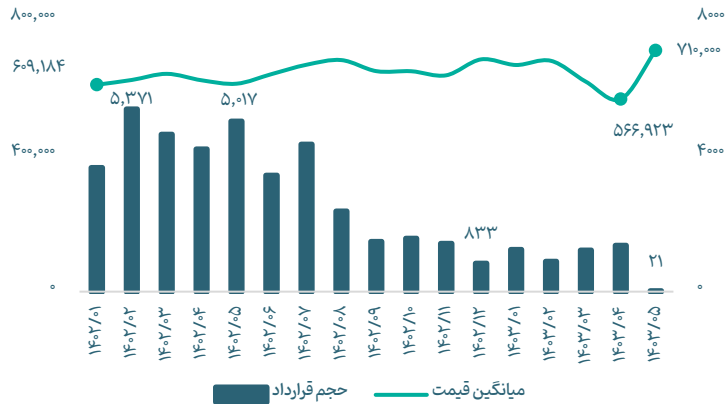
بورس کالا



بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان هگمتان	سیمان تیپ ۱-۴۲۵	۶۱%
سیمان کردستان	سیمان تیپ ۱-۴۲۵	۵۴%
سیمان هگمتان	سیمان تیپ ۲	۵۰%
سیمان زنجان	سیمان پوزولانی ویژه/کیسه ۵۰	۴۷%
سیمان آرتا اردبیل	سیمان مرکب	۴۷%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۷۳۱	-۳۷%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۸۲۵	-۳۳%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن فیلم RP۱۲۰L	-۲۶%
پتروشیمی شازند	منو اتانول آمین	-۲۲%
پتروشیمی شازند	HP۵۶۵S پلی پروپیلن نساجی	-۱۹%

دیدگاه هفته (نخ پلی استر)

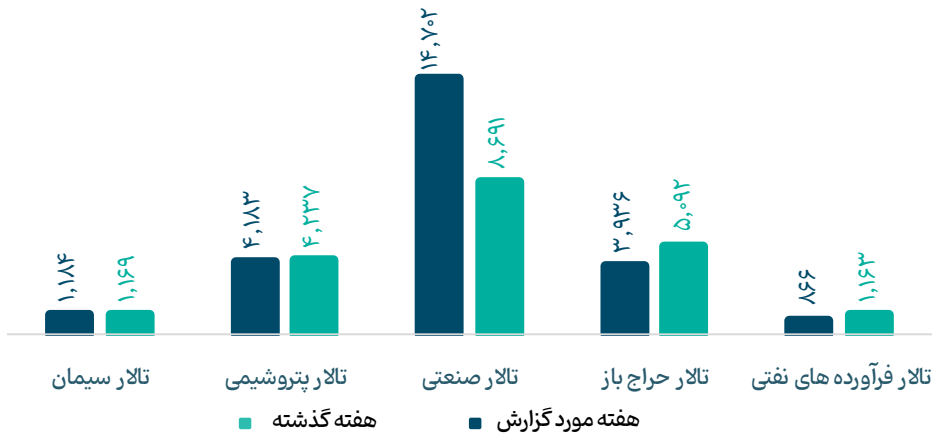


نخ پلی استر یکی از مهمترین نخ ها در صنعت پارچه و نساجی می باشد و خواص منحصر به فردی همچون استحکام، کشش و تطبیق پذیری سبب کاربرد گسترده آن شده است. نخ پلی استر جایگزین مناسبی برای الیاف های طبیعی مثل پنبه تلقی می شود و محصولاتی که در ساخت آنها از الیاف پلی استر استفاده شده است، معمولا از دوام بالایی برخوردار هستند. از بین شرکت های بورسی، دو شرکت پتروشیمی تندگویان و پلی اکریل ایران بزرگترین عرضه کنندگان این محصول در بورس کالا شناخته می شوند و حدود ۷۱ درصد از کل عرضه را در اختیار دارند. حجم قرارداد این محصول در بورس کالا از آبان ماه سال گذشته رو به کاهش رفته است و این روند همچنان ادامه دارد. میانگین نرخ معاملات نیز در ماه مرداد به ۷۱ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است که بالاترین نرخ از ابتدای سال ۱۴۰۲ محسوب می شود.

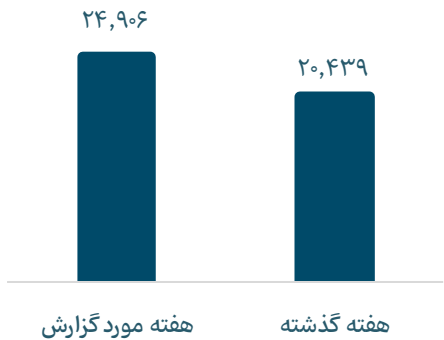
بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
سیمان ساوه	سیمان تیپ ۱-۳۲۵	۱۰۸%
سیمان غرب	سیمان تیپ ۵/کیسه ۵۰	۸۳%
سیمان غرب	سیمان تیپ ۵	۷۴%
سیمان هگمتان	سیمان تیپ ۱-۴۲۵	۷۴%
سیمان آرتا اردبیل	سیمان مرکب	۷۳%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۷۱%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۸۲۱	۶۴%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۷۸۵	۶۳%
سیمان مدلل (صنایع سیمان سامان غرب)	سیمان تیپ ۵	۶۱%

ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)

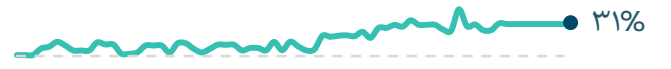
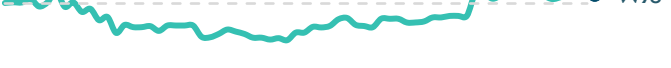


ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۴۵۸,۹۷۴,۲۴۷	-۹.۴%	۱.۶۵	-	شگویا	۷۵۸	۳۸%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۳۴,۷۶۰,۹۷۵	۳.۲%	۱.۷۴	-	شگویا	۷۱۸	-۶%
پلی اتیلن سبک	۴۱۲,۷۱۸,۶۱۶	-۱.۸%	۱.۳۸	-	آریا، شاراک، جم	۶۸۲	-۱۲%
پلی پروپیلن	۵۱۱,۹۹۹,۷۰۴	-۲.۴%	۱.۴۱	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۸۴۶	-۱۳%
پلی وینیل کلراید	۳۸۰,۱۷۴,۰۰۰	۰.۹%	۱.۷۴	-	شغدیرو، شپترو	۶۲۸	-۱%
لوب کات	۲۳۶,۵۸۰,۵۶۷	۱.۲%	۱.۰۰	شسپا، شپهرن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۳۹۱	۵۴%
روغن پایه	۳۳۷,۸۶۴,۷۸۴	-۰.۹%	۱.۳۱	-	شسپا، شپهرن، شرانل	۵۵۸	۵%
قیر ۶۰۷۰	۱۶۸,۳۲۸,۵۲۶	۲.۰%	۱.۰۰	-	شپاس	۲۷۸	-۵%
وکیوم باتوم	۱۵۲,۷۸۳,۲۹۷	۱.۶%	۱.۴۵	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۵۲	-۷%
منو اتیلن گلایکول	۲۲۲,۳۵۸,۰۳۹	۴.۱%	۱.۶۷	شگویا	مارون، شاراک	۳۶۷	۳۹%
نخ پلی استر	۵۳۳,۳۹۲,۷۷۵	-۹.۰%	۱.۱۹	-	شپلی	۸۸۱	-۱۰%

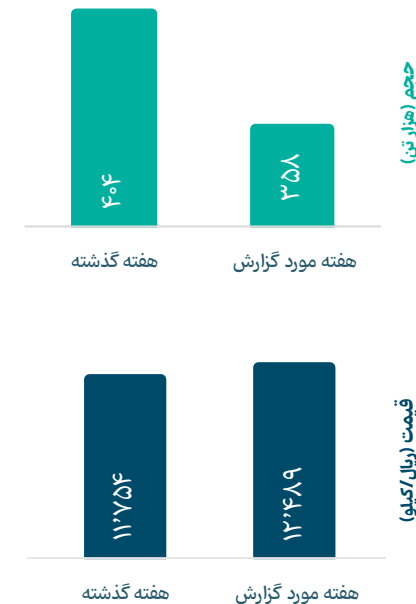
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۲۹,۴۱۶,۰۹۵	۰.۳%	۲.۵۵	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۷۹	
ورق گرم	۳۲۶,۰۷۵,۶۶۰	۸.۸%	۱.۱۶	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۵۳۸	
ورق سرد	۳۷۶,۲۹۵,۳۰۴	-۰.۷%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۶۲۱	
گندله	۵۱,۹۳۸,۷۴۲	۰.۲%	۱.۰۰	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۸۶	
آهن اسفنجی	۱۲۰,۷۵۵,۹۰۴	-۱۰.۹%	۱.۰۸	فولاز، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدیر، فصبا	۱۹۹	
تیرآهن	۲۶۰,۵۳۵,۳۳۵	-۱.۱%	۱.۲۸	-	ذوب	۴۳۰	
میلگرد	۲۶۳,۶۴۵,۵۴۲	-۰.۴۹%	۱.۶۱	فولای	ذوب، کویر، فرود	۴۳۵	
مس کاتد	۵,۱۰۴,۰۰۰,۰۰۰	-۰.۹%	۱.۰۳	فباهنر	فملی	۸۴۲۹	
شمش روی	۱,۴۰۹,۱۲۲,۶۹۴	-۱.۸%	۱.۳۵	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲۳۲۷	

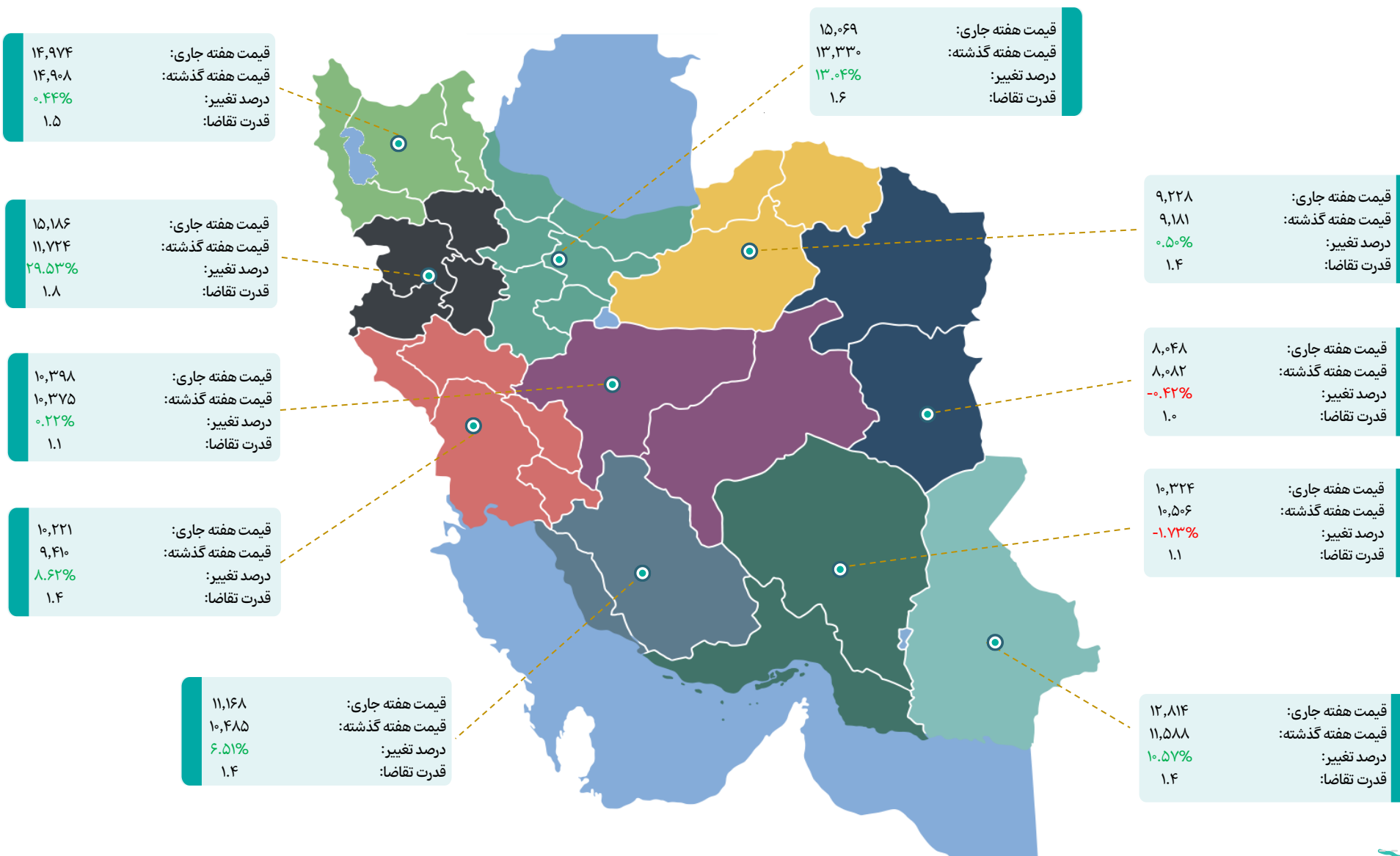
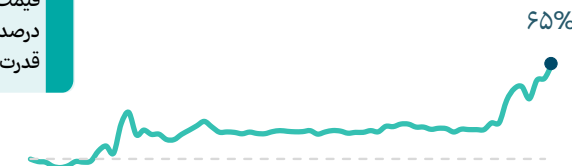
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

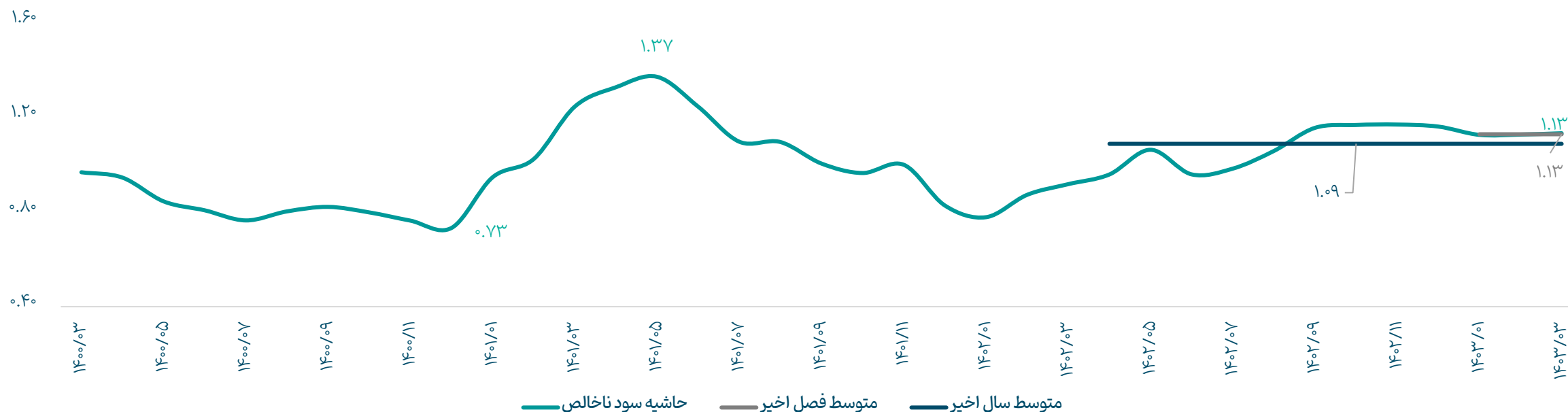


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



■ در این بخش، میانگین موزون قیمت پایانی سیمان تیپ ۲ فله بر اساس ریال/کیلو و به تفکیک هر منطقه گزارش می‌شود.

شکرین



شرکت کربن ایران با نماد شکرین قدیمی ترین تولید کننده دوده صنعتی در ایران می باشد که در سه ماهه ابتدایی امسال با ثبت مبلغ ۶۲۲ میلیارد تومان، رتبه نخست بیشترین مبلغ فروش داخلی را در بین چهار دوده ساز کشور به خود اختصاص داده است. مواد اولیه تولید دوده صنعتی شامل انواع روغن (اکسترکت، CFO، CSO و قطران) می باشد و عمدتاً از بورس انرژی خریداری می شوند. این روغن ها عموماً از پسماندهای پالایشگاهی و پتروشیمی محسوب می شوند و نرخ آن ها وابستگی بالایی به نرخ نفت و نرخ ارز دارد. نرخ فروش محصولات داخلی بر اساس مصوبات کمیته فروش و تصویب هیئت مدیره و نرخ فروش صادراتی بر اساس مصوبات انجمن دوده سازان تعیین می شود. البته با توجه به سهم حدود ۶ درصدی صادرات در کل درآمد می توان گفت نرخ فروش داخلی عامل موثر در حاشیه سود ناخالص شکرین می باشد. ساختار بهای تمام شده شکرین نشان می دهد که مواد اولیه مصرفی سهم ۹۵ درصدی در بهای تمام شده دارند و بدین ترتیب کرک اسپرد بین نرخ انواع روغن و دوده صنعتی تاثیر مهمی در حاشیه سود ناخالص شرکت دارد. همانطور که در نمودار مشاهده می شود در فصل بهار شاخص کرک اسپرد در محدوده های مناسبی قرار گرفت که نتیجه آن در رشد ۲۳ درصدی سود ناخالص شکرین نسبت به بهار سال قبل قابل مشاهده است. بر این اساس می توان گفت در ادامه سال نیز با توجه به مکانیزم تعیین نرخ دوده صنعتی، در صورت رشد نرخ ارز می توانیم همچنان شاهد تداوم این کرک اسپرد مناسب باشیم. شایان ذکر است شکرین دو زیرمجموعه مهم بورسی به نام شدوس و پسهند دارد و بخشی از سود خالص این شرکت در پایان سال مالی با تقسیم سود زیرمجموعه ها شناسایی می شود.

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.

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

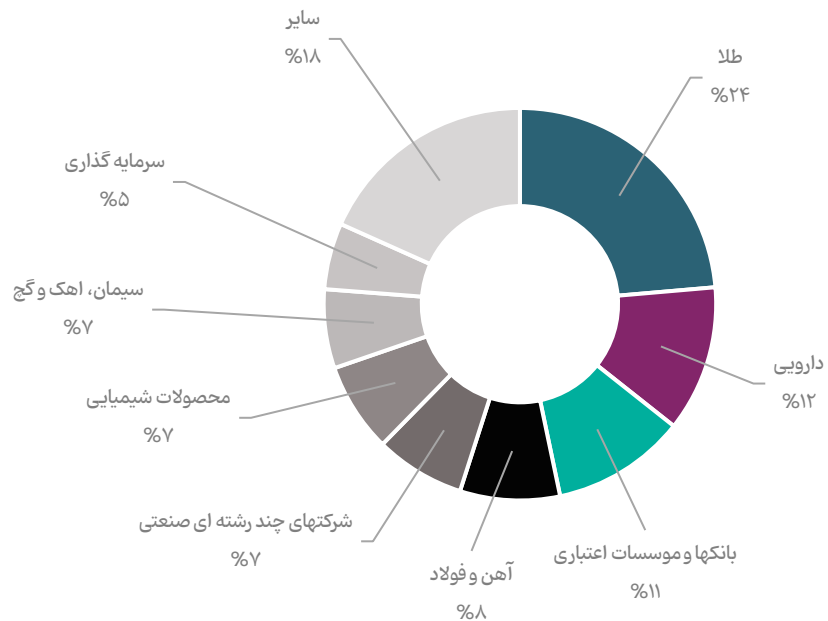
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum (\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d})}$$



سبدگردان مفید



صندوق	ریسک	نوع صندوق	بازدهی یک ماهه	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ساله	بازدهی پنج ساله	دارایی (میلیارد تومان)
پیلتاز		سهامی	۸٪	۵٪	۱۶٪	۱۱۲۳٪	۵,۴۹۹
پیرو			۷٪	۵٪	۱۵٪	۸۳۵٪	۴,۲۱۱
امید			۷٪	۲٪	۱۰٪	۷۱۸٪	۲,۲۱۴
اطلس ETF			۶٪	۳٪	۱۳٪	۱۰۶۸٪	۲,۵۱۷
آتیه		بازنشستگی	۵٪	۶٪			۶۰۳
توان ETF		اهرمی (واحد ممتاز)	۹٪	۳-٪	۴٪		۳,۰۸۵
آرام ETF		شاخصی	۵٪	۰٪	۹٪		۷۴۹
استیل ETF		بخشی	۶٪	۸٪	۱۷٪		۷۰۲
خودران			۱-٪	۱۰-٪			۷۱۱
ممتاز		مختلط	۴٪	۲٪	۱۰٪	۵۷۷٪	۳۶۵
تضمین		تضمین اصل سرمایه	۴٪	۳٪	۱۵٪		۴۸۹
عیار ETF		مبتنی بر سکه طلا	۲-٪	۲۲٪	۴۴٪	۷۶۰٪	۱۱,۰۶۴
توان		اهرمی (واحد عادی)	۲٪	۱۴٪	۲۹٪		۲,۸۶۳
آوند ETF		با درآمد ثابت	۲٪	۱۴٪	۲۸٪		۶,۹۳۲
حامی			۲٪	۱۳٪	۲۷٪	۱۶۸٪	۵۲,۶۵۹



*بروزرسانی پرتفوی برای خرداد ۱۴۰۳ می باشد.

توضیحات تکمیلی

اطلاعات بازدهی نشان دهنده عملکرد گذشته است و تضمینی برای عملکرد مشابه در آینده وجود ندارد چراکه اصل و سود سرمایه گذاری به دلیل ماهیت بورس دائماً در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق آتیه** در دوره های مختلف را می توانید از طریق این [لینک](#) مشاهده کنید.

باید توجه داشت بازدهی شاخص به عنوان یک معیار برای ارزیابی میزان موفقیت عملکرد صندوق در نظر گرفته می شود و به صورت مستقیم امکان سرمایه گذاری در شاخص وجود ندارد.

نام صندوق : بازنشتی تکمیلی آتیه مفید

ریسک: ●●●●●

صندوق سهامی

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۲/۰۹/۲۲

نوع صندوق:

صدور و ابطالی

کل خالص ارزش دارایی:

۶۰۳ میلیارد تومان

تاریخ به روز رسانی:

۱۴۰۳/۰۵/۰۳

❖ مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

- ❖ مدیریت فعال: مدیریت صندوق، با بهره گیری از دانش و مهارت کافی، نسبت به تشکیل پرتفوی متنوع و بهینه اقدام می نماید تا بهترین بازدهی ممکن را برای سرمایه گذاران ایجاد نماید.
- ❖ سهولت در سرمایه گذاری: سرمایه گذاری در صندوق نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی بازار سرمایه ندارد و همه افراد جامعه می توانند به راحتی در صندوق ها سرمایه گذاری کنند.
- ❖ نقدشوندگی مناسب: صندوق های سرمایه گذاری از نقدشوندگی بالایی برخوردار هستند و سرمایه گذاران به راحتی می توانند دارائی خود را به وجه نقد تبدیل کنند.

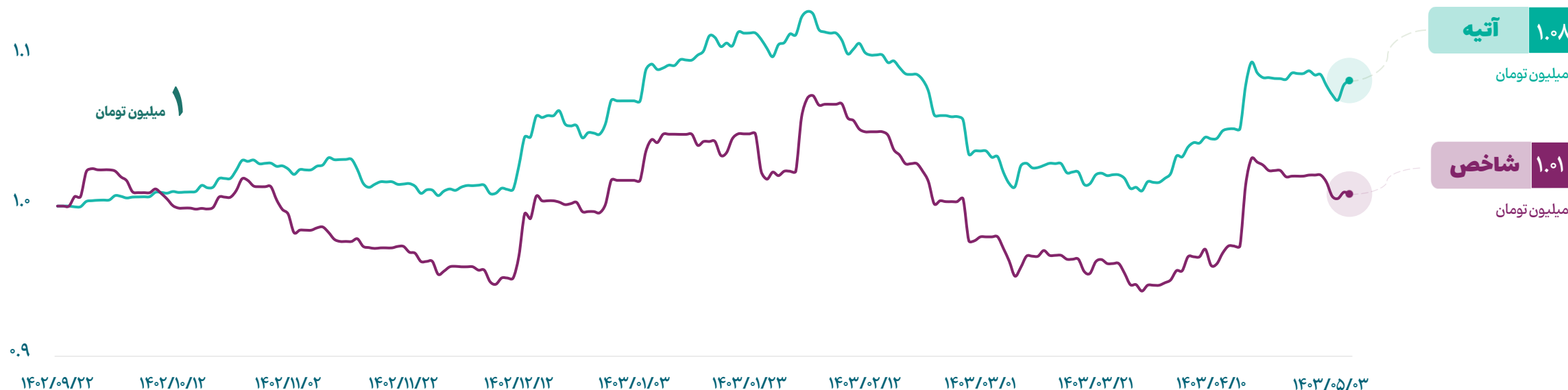
سرمایه گذاری در صندوق آتیه

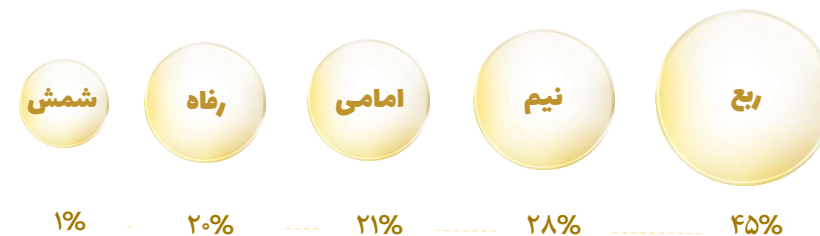
واحدهای سرمایه گذاری:

عادی نوع اول: واحدهایی هستند که طبق اعلام کارفرما، به نام کارفرما و با پرداخت معادل یا درصدی از مبلغ صدور واحدهای سرمایه گذاری عادی نوع دوم صادر می شوند.

عادی نوع دوم: واحدهایی هستند که طبق اعلام کارفرما به نام نیروی کار صادر شده و نزد مدیر صندوق به عنوان وثیقه نگهداری می شوند.

عادی نوع سوم: واحدهایی است که سایر سرمایه گذاران، مطابق رویه پذیره نویسی صدور و ابطال واحدهای سرمایه گذاری، با رعایت مقررات مندرج در اساسنامه و امیدنامه صندوق، در زمان پذیره نویسی یا در زمان فعالیت صندوق می توانند اقدام به خرید آن کنند.



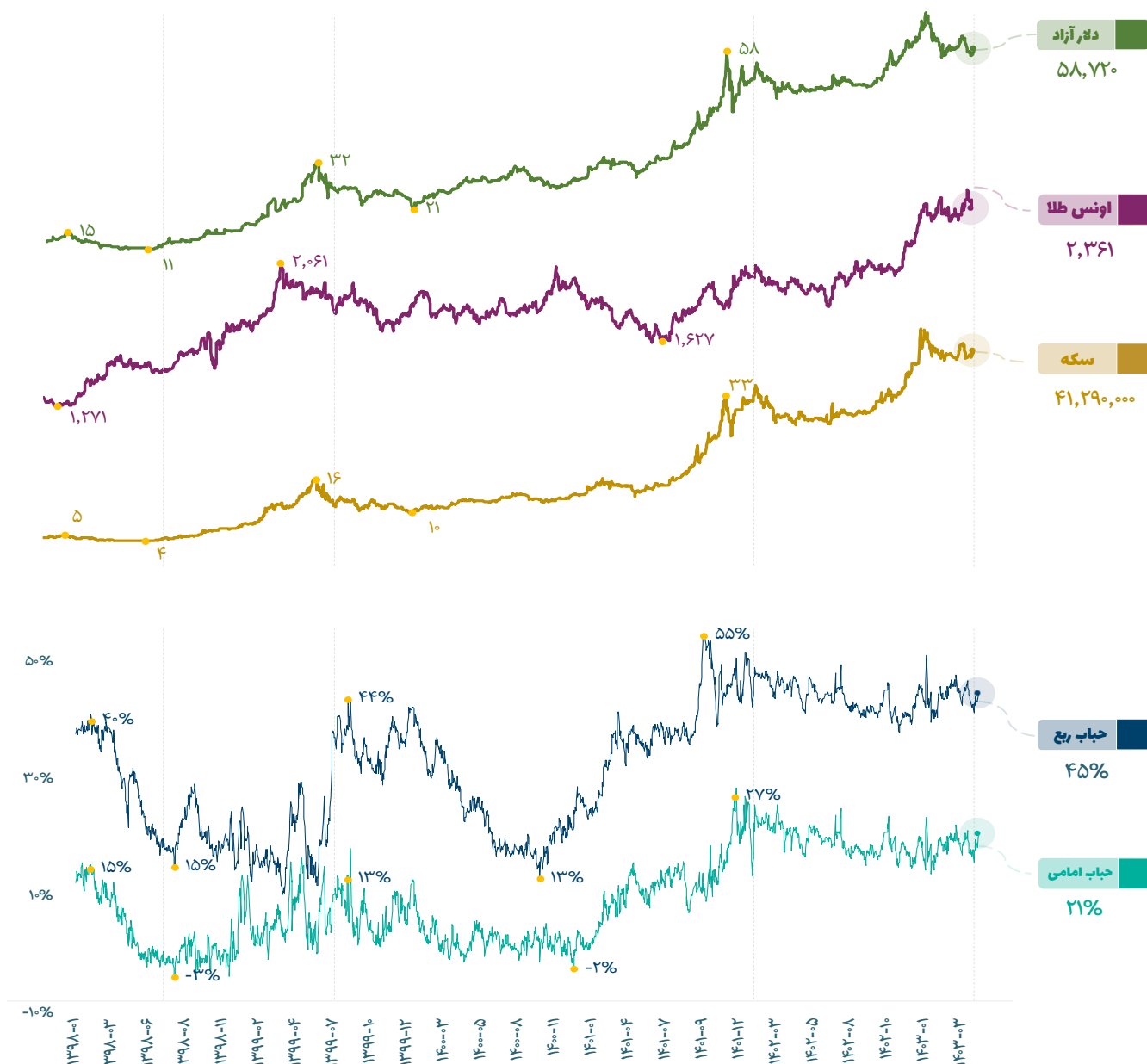
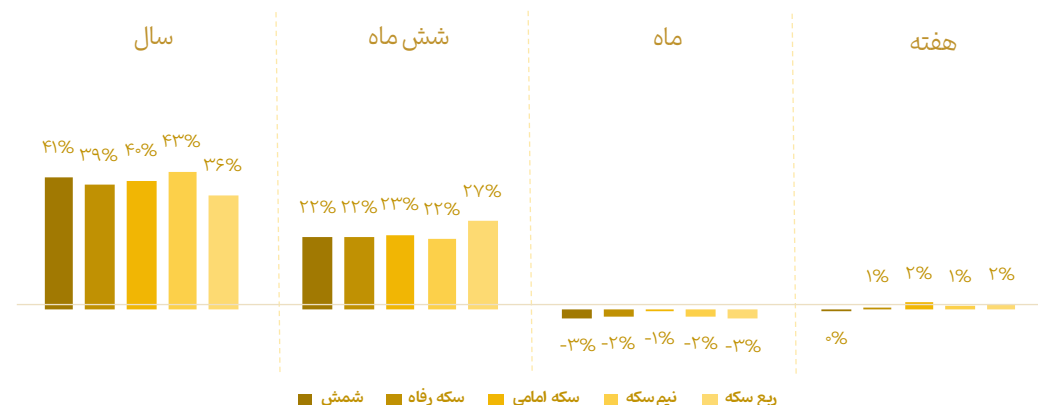


برای بهره‌مندی از بازدهی طلا می‌توان در صندوق مبتنی بر طلای عیار سرمایه‌گذاری نمود.

عیار

مزایای سرمایه‌گذاری

- پوشش ریسک نگهداری سکه و شمش طلا به صورت فیزیکی
- کسب بازدهی بهینه از طریق سرمایه‌گذاری هدفمند در سکه و گواهی شمش طلا
- کارمزد بسیار کمتر از کارمزد پرداختی برای خرید و فروش طلا به صورت فیزیکی
- امکان سرمایه‌گذاری آسان با مبالغ کم





سرمایه گذاری هوشمند

در اپلیکیشن مفید

با انتخاب میزان ریسک و بازه زمانی مورد نظر در
اپلیکیشن مفید، به کمک هوش مصنوعی
ترکیب مناسب سرمایه گذاری خود را مشاهده
و انتخاب نمایید.

Mofid App
Android / PWA



← سرمایه گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf





اقتصاد و نرخ‌های جهانی



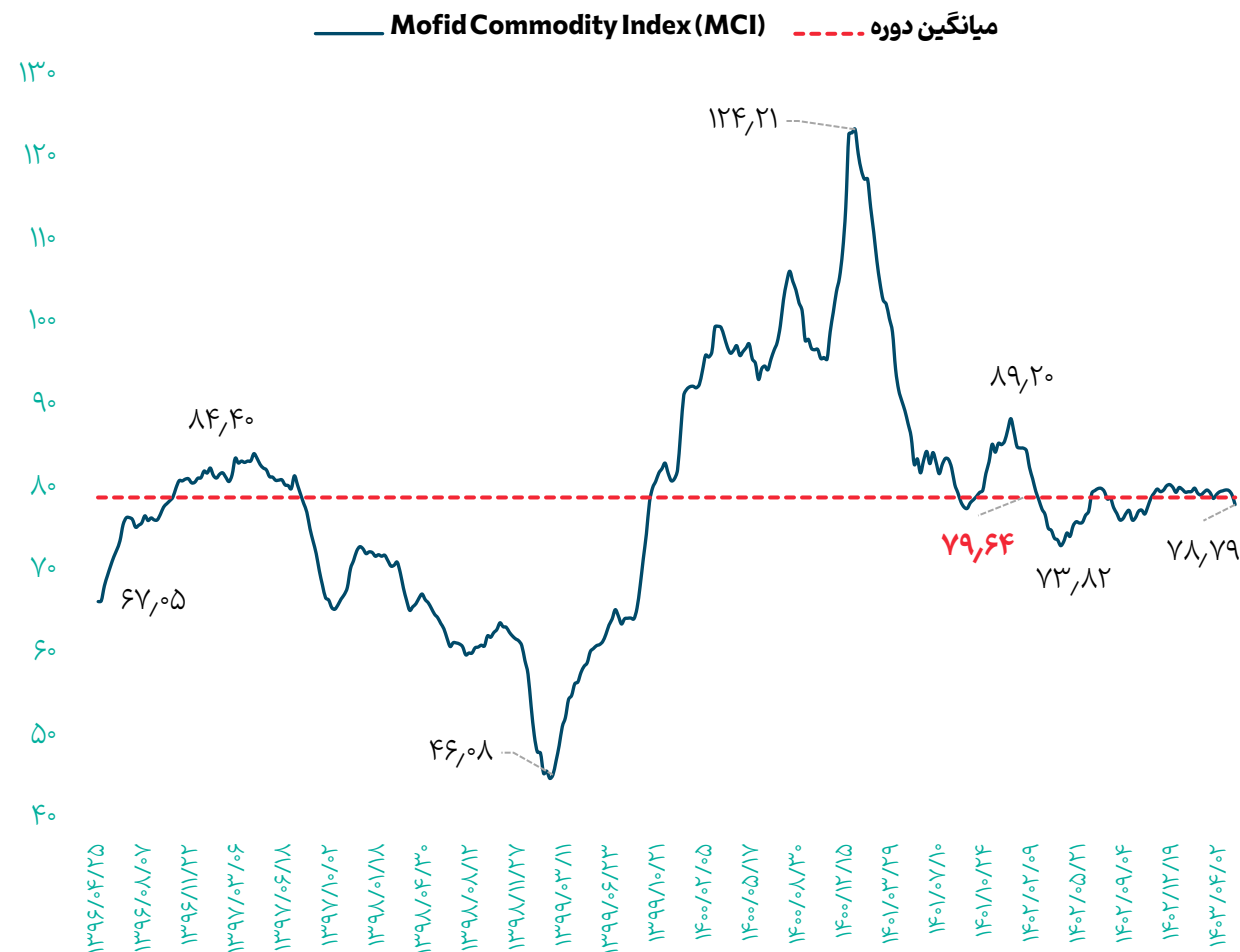
اقتصاد داخلی

- در هفته اخیر تقاضای اعتبار بانک‌ها با افت به ۲۷٫۳ همت کاهش یافت. افزایش سررسید قراردادهای ریپو در این هفته نیز تداوم یافت که به منزله سیاست انبساطی پولی است.
- در یازدهمین حراج اوراق بدهی دولت، مبلغ ۲ همت اوراق در بازده تا سررسید ۲۸٫۲۰ درصد به فروش رفت. از این رقم بیش از ۱٫۵ همت توسط بانک‌ها و مابقی توسط بازار سرمایه خریداری شد.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی از ابتدای امسال تا دوم مرداد ۴۰۳ مبلغ ۵٫۱۲۰ میلیارد دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومانی) به کالاهای اساسی و دارو تخصیص یافته است. در گزارش اخیر افت در تخصیص صورت گرفته به دارو و افزایش در تخصیص کالاهای اساسی را شاهد هستیم.
- نرخ تورم نقطه‌ای اعلامی مرکز آمار در تیر ۴۰۳ با افزایش ۰٫۳ واحد درصدی نسبت به ماه قبل به ۳۲٫۲ درصد افزایش یافت. نرخ تورم ماهانه با افت ۰٫۶ واحد درصدی در این ماه به ۲٫۲ درصد رسید.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری در اقتصاد آمریکا در این هفته تقریباً تثبیت شد اما رشد اقتصادی فصل دوم این کشور با افزایش ۰٫۳ واحد درصدی نسبت به فصل قبل به ۳٫۱ درصد افزایش یافت. تورم مخارج مصرفی شخصی ماهانه و سالانه این کشور هم‌راستا با انتظارات بازار افزایش یافت. شاخص PMI تولیدات کارخانه‌ای آمریکا در ماه ژوئن وارد منطقه رکودی شد و رقم ۴۹٫۵ را ثبت کرد.
- سودسالانه صنعتی تجمعی چین در ژوئن افزایش یافت و به ۳٫۵ تریلیون یوآن رسید. بر خلاف انتظارات بازار بانک خلق چین در پاسخ به رشد کمتر از انتظار تولید این کشور در سه ماهه دوم کلیه نرخ‌های بهره کلیدی خود را کاهش داد.
- هر سه شاخص PMI اروپا با کاهش مواجه شد. رشد نقدینگی این منطقه نیز در پی سیاست پولی انبساطی افزایش یافت.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در این هفته افت محسوس ۱٫۴۷ درصدی را تجربه کرد و به زیر میانگین ۵ ساله خود رسید. کمتر از انتظار بودن رشد اقتصادی، شاخص خرده‌فروشی و شاخص قیمت مسکن نوساز چین و افت شاخص PMI آمریکا به منطقه رکودی با وجود رشد اقتصادی خوب آن از مهمترین عوامل این افت هستند.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا

متوسط هفتگی قیمت

بازده هفتگی (%)

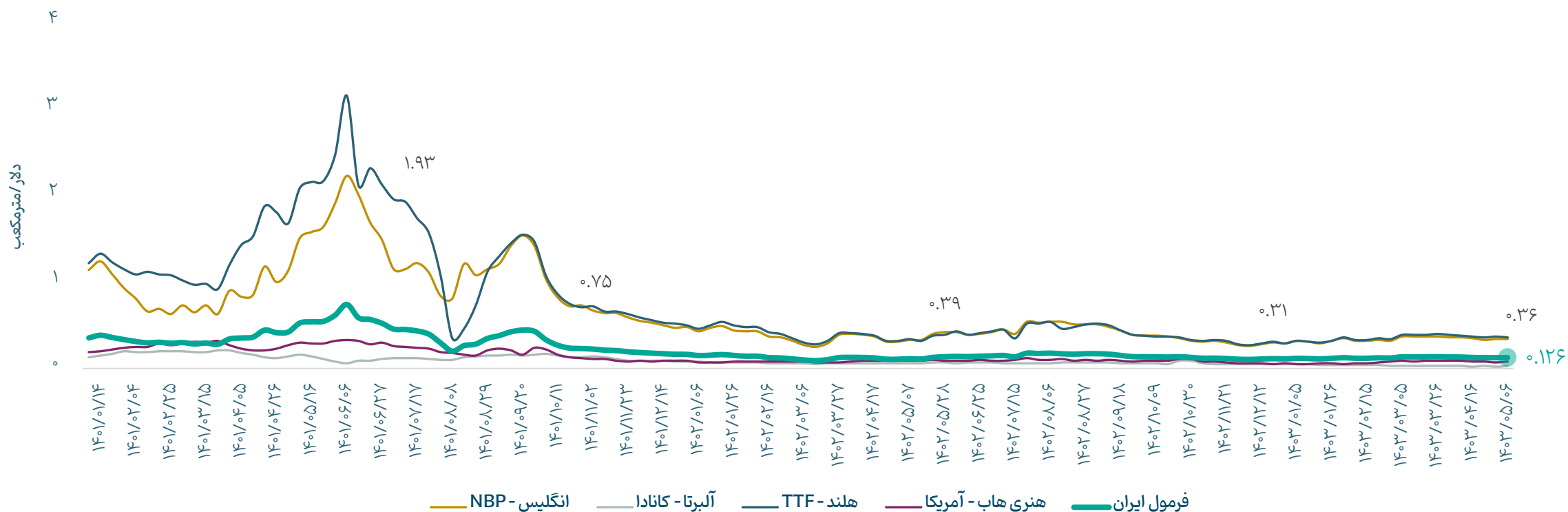
شاخص کامودیتی مفید (MCI)

78,79	-1,47	شاخص کامودیتی مفید (MCI)
81,44	-3,87	نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)
79,08	-3,68	نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)
495,00	0,00	بیلت (دلار/تن) - CIS
470,00	0,00	اسلب (دلار/تن) - CIS
545,00	0,00	ورق گرم (دلار/تن) - CIS
9144,00	-4,38	مس (دلار/تن) - LME گرید A
2691,22	-5,74	روی (دلار/تن) - LME
2291,00	-4,62	آلومینیوم (دلار/تن) - LME
925,00	0,00	اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا
1125,00	-0,53	پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
921,00	-2,02	پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
931,00	-1,06	پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
288,00	-1,03	متانول (دلار/تن) - CFR چین
341,00	-1,45	اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه

تحلیل شاخص MCI

- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **افت محسوس ۱/۴۷ درصدی** به سطح **۷۸٫۷۹** رسید و برای اولین بار در شش ماهه گذشته به زیر میانگین دوره (پنج ساله) نفوذ کرد. در هفته اخیر بیشتر اقلام شاخص با **افت** قیمت مواجه شدند و بیشترین **افت** قیمت از آن **روی (۵٫۷۴ درصد)** بود.
- شاخص کامودیتی مفید در هفته اخیر تحت تأثیر اخبار ناامیدکننده از اقتصاد چین **کاهش** یافت. رشد اقتصادی سه ماهه دوم چین کمتر از انتظارات بازار بود و نسبت به فصل اول ۲۰۲۴ نیز **کاهش** یافت. شاخص خرده‌فروشی اقتصاد چین بسیار **کمتر** از انتظارات بازار بود و شاخص قیمت مسکن نوساز چین نیز **افت محسوس ۴٫۵ درصدی** را ثبت کرد. همچنین علی‌رغم رشد اقتصادی بالاتر از انتظار سه ماهه دوم آمریکا، شاخص PMI تولیدات کارخانه‌ای این کشور وارد فضای رکودی (سطح زیر ۵۰) گردید که تأثیر منفی بر تقاضای کامودیتی‌ها و قیمت آنها داشت.
 - یادآوری می‌شود که در هفته اخیر بانک خلق چین هر سه نرخ بهره کلیدی خود را به منظور تحریک رشد اقتصادی کاهش داد و انتظار می‌رود که تأثیر مثبت بر شاخص MCI در هفته‌های آتی داشته باشد.

روند نرخ گاز طبیعی

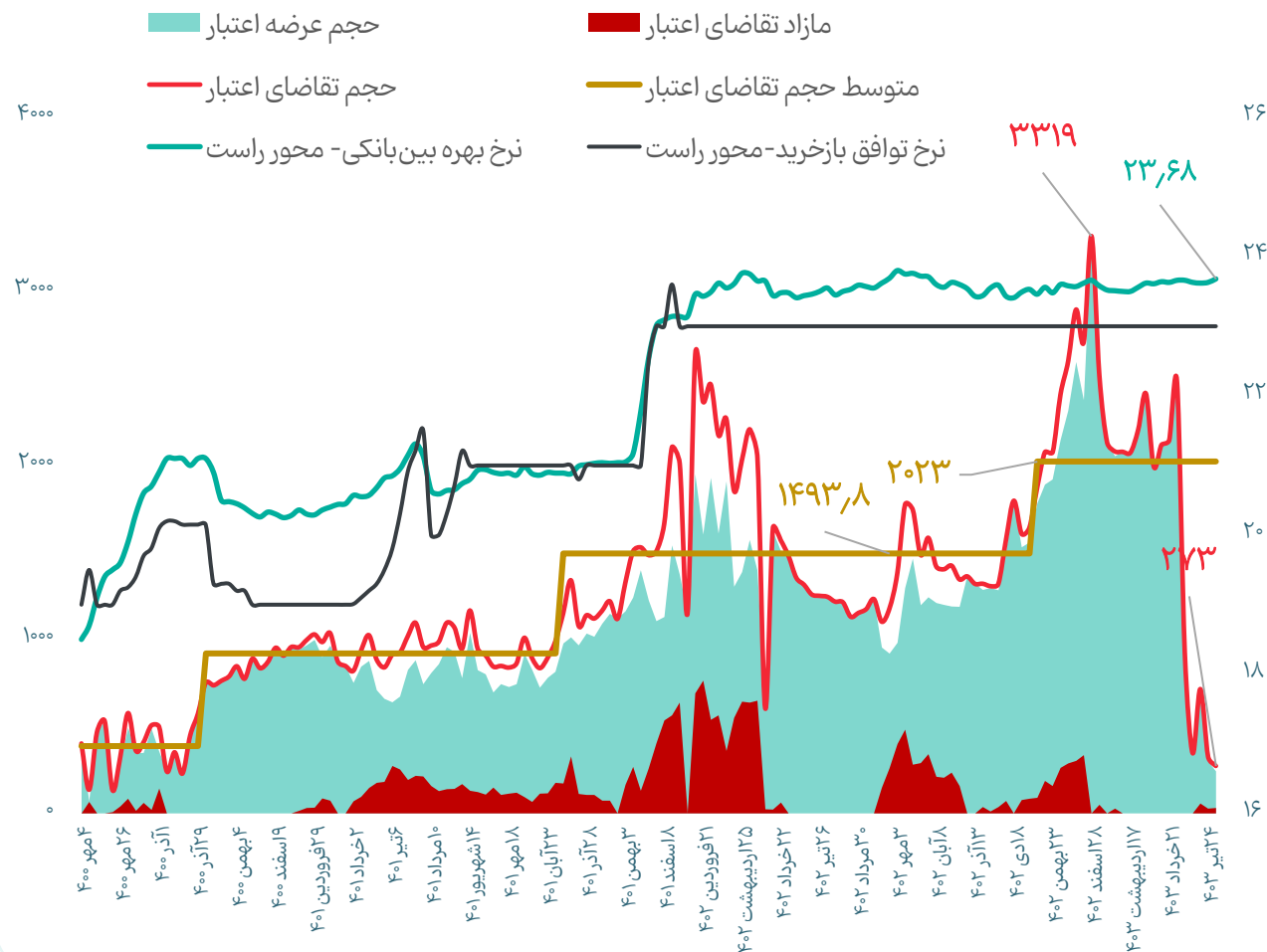


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می شود آورده شده است. همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۲.۶ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۴۳,۹۸۶** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۵,۵۴۲ تومان** می شود.

توضیحات تکمیلی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۲۱,۲۶ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که با همه آن موافقت کرد. همچنین ۲,۹۵ همت نیز اعتبار قاعده‌مند **عرضه** شد.
- بانک مرکزی برای شش هفته متوالی، ریپو با سررسید بلندمدت‌تر انجام داد. به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۹۹,۱ همت **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۹۱ همت بود.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها در هفته اخیر کاهش داشت و در چهار هفته اخیر، نسبت به ماه‌های گذشته، کاهش قابل توجهی ثبت کرده است. این موضوع متأثر از انجام ریپو با سررسید ۸۵ و ۸۴ روز در ماه اخیر بود. به طوری که حدود ۲۵۶,۹۴ همت از ریپوها، سررسید نشده است.
- مانده ریپوی بانک‌ها کماکان بالا باقی است و در ماه‌های آینده آثار افزایشی تقاضای بانک‌ها در طی سررسید شدن این قرارداده‌ها را شاهد خواهیم بود.
- مازاد تقاضای اعتبار بانک‌ها در این هفته کمی مثبت شد و در نتیجه نرخ سود بین بانکی با افزایش محدود به ۲۳,۶۸ درصد رسید.
- متوسط تقاضای اعتبار بانک‌ها از نیمه دوم بهمن ۱۴۰۲، به سمت بالا جابجا شده و از متوسط حدود ۱۴۵ همتی به حدود ۲۰۲ همت **افزایش** یافته است.

عملیات اجرایی سیاست پولی



توضیحات تکمیلی

- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان دوم مردادماه ۱۴۰۳ حدود ۲۲ میلیارد و ۲۷۱ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.

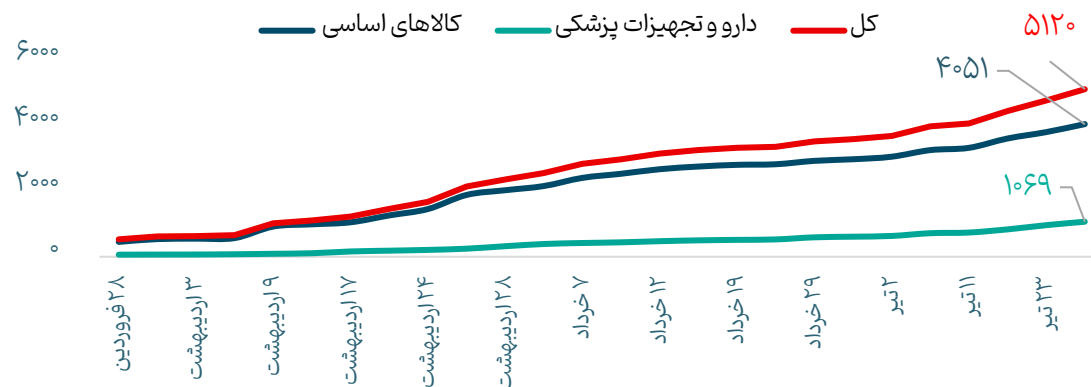
- از کل ارز تخصیص داده شده به واردات، ۵ میلیارد و ۱۲۰ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی تخصیص داده شده است.

- گزارش بانک مرکزی بیان گر آن است که از کل ارز تخصیصی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، حدود ۴ میلیارد و ۵۱ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه های روغنی و نهاده های دامی بوده و ۱٫۰۶۹ میلیارد دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.

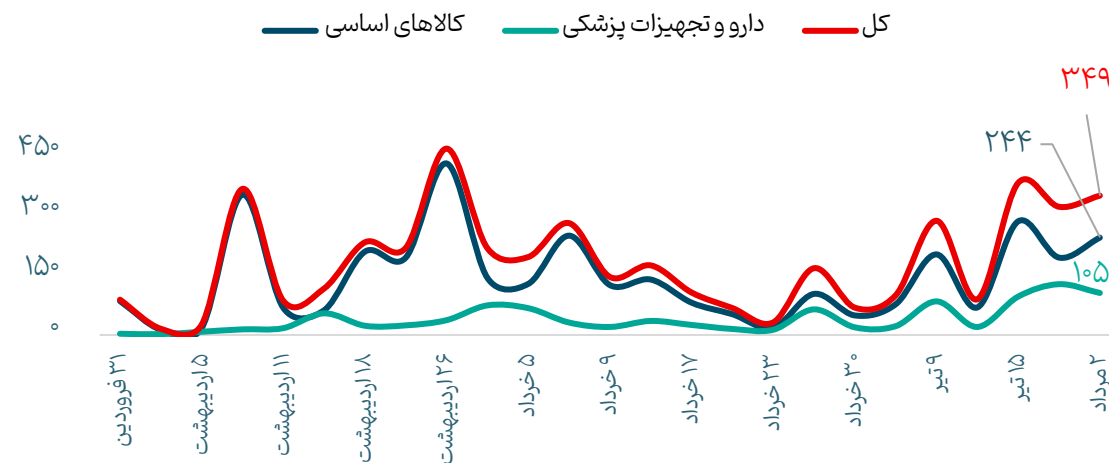
- میزان تخصیص صورت گرفته نسبت به گزارش ۲۳ تیر افزایش ۲۸ میلیون دلاری را نشان می دهد. تخصیص صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی ۲۲ میلیون دلار کاهش یافته در حالی که تخصیص ارز به کالاهای اساسی ۵۰ میلیون دلار افزایش یافته است.

تخصیص ارز ترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۲۳ تیرماه ۱۴۰۳ - میلیون دلار



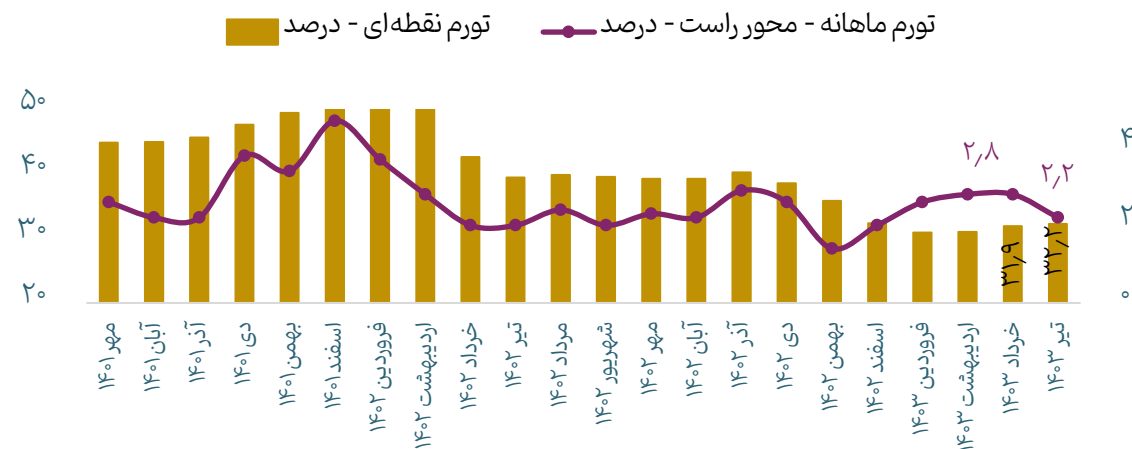
تغییرات دوره ای تخصیص ارز ترجیحی - میلیون دلار



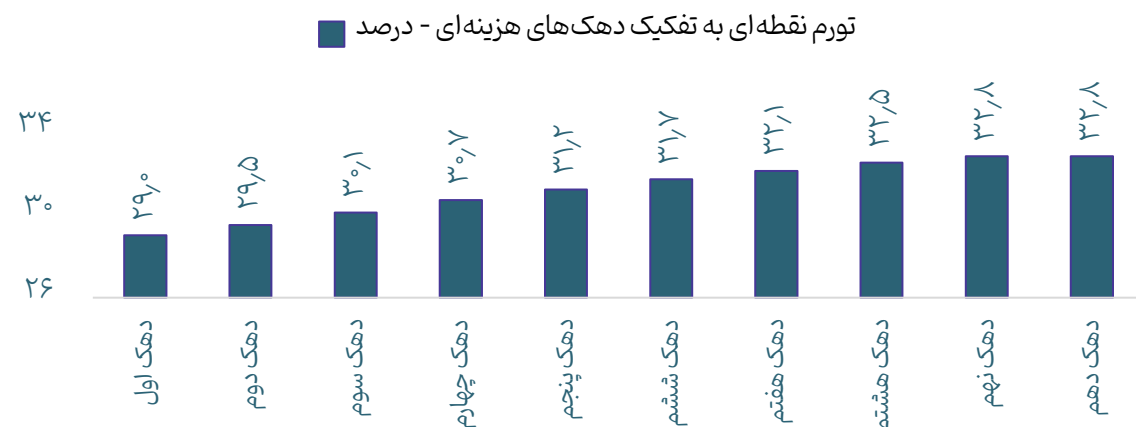
توضیحات تکمیلی

- بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم ماهانه در تیرماه ۲٫۲ درصد بود که در مقایسه با ماه قبل **کاهش** ۰٫۶ درصدی داشته است. تورم نقطه‌ای نیز با **افزایش** ۰٫۳ درصدی نسبت به خردادماه به ۳۲٫۲ درصد رسید.
- در تیرماه تورم نقطه به نقطه گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها به ۲۶٫۳ درصد رسید، به عبارت دیگر، به طور متوسط هزینه خرید یک «سبد خوراکی‌ها و آشامیدنی‌های یکسان» در تیرماه ۱۴۰۳ نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۲۶٫۳ درصد افزایش یافته است. تورم نقطه‌ای «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» نیز ۳۵٫۴ درصد بود.
- تورم نقطه‌ای برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای بین ۲۷٫۰ درصد (برای دهک اول) و ۳۲٫۸ درصد (برای دهک‌های نهم و دهم) متغیر بوده است.
- داده‌های نرخ تورم به تفکیک استان‌ها حاکی از آن است که استان کرمانشاه کمترین نرخ تورم ماهانه (۰٫۸ درصد) و استان همدان بیشترین نرخ تورم ماهانه (۳٫۴ درصد) را داشته‌اند.
- تورم نقطه‌ای به تفکیک استان‌های کشور نیز بین ۳۵٫۵ درصد (برای خراسان جنوبی) و ۲۱٫۰ درصد (برای استان سیستان و بلوچستان) متغیر بوده است.

تورم مصرف‌کننده



تورم نقطه‌ای به تفکیک دهک‌های هزینه‌ای



توضیحات تکمیلی

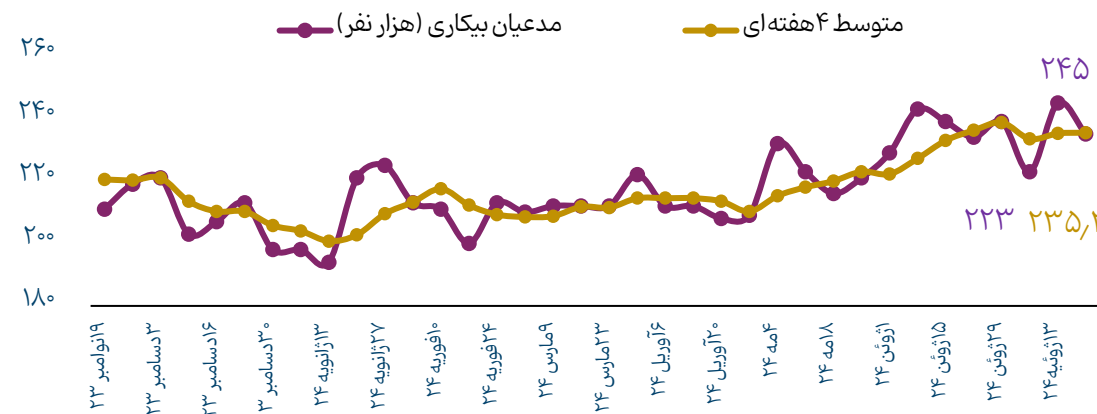
آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از تقویت بخش عرضه و تقویت نسبی بخش تقاضای این کشور است.

بخش عرضه

• در دوره منتهی به ۲۰ ژوئیه ۲۰۲۴، تعداد افرادی که مدعی دریافت مزایای بیکاری در ایالات متحده آمریکا بودند با کاهش ۱۰ هزار نفری نسبت به مقدار اصلاح شده هفته قبل به ۲۳۵ هزار نفر رسید که کمتر از مقدار هفته قبل و کمتر از انتظارات بازار (۲۳۸ هزار نفر) بود. متوسط ۴ هفته‌ای مدعیان بیکاری نیز با افزایش ۲۵۰ نفری به ۲۳۵٫۵ هزار نفر رسید. آمار بازار کار آمریکا شواهدی از تضعیف را نشان می‌دهد و این مهم می‌تواند بر تصمیم فدرال رزرو در جهت شروع سیاست کاهش نرخ بهره موثر باشد.

- رشد تولید ناخالص داخلی (GDP) حقیقی ایالات متحده آمریکا در سه ماهه دوم (فصل دوم) ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل (سالانه) ۳٫۱ درصد **افزایش** یافت که بیشتر از مقدار فصل (۲٫۹ درصد) و همچنین انتظارات بازار بود.
- یادآوری می‌شود که به صورت سالانه شده (Annualized) تولید ناخالص داخلی حقیقی آمریکا در سه ماهه دوم ۲۰۲۴، ۲٫۸ درصد افزایش یافت که بیشتر از انتظارات بازار ۲ درصدی بود.
- موتور محرک رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه دوم ۲۰۲۴، **هزینه‌های مصرف‌کنندگان** بود که با سرعت بیشتری نسبت به سه ماهه اول افزایش یافت (۲٫۳ درصد در مقابل ۱٫۵ درصد).

مدعیان بیکاری



رشد اقتصادی سه ماهه دوم آمریکا- نقطه‌ای سالانه- درصد

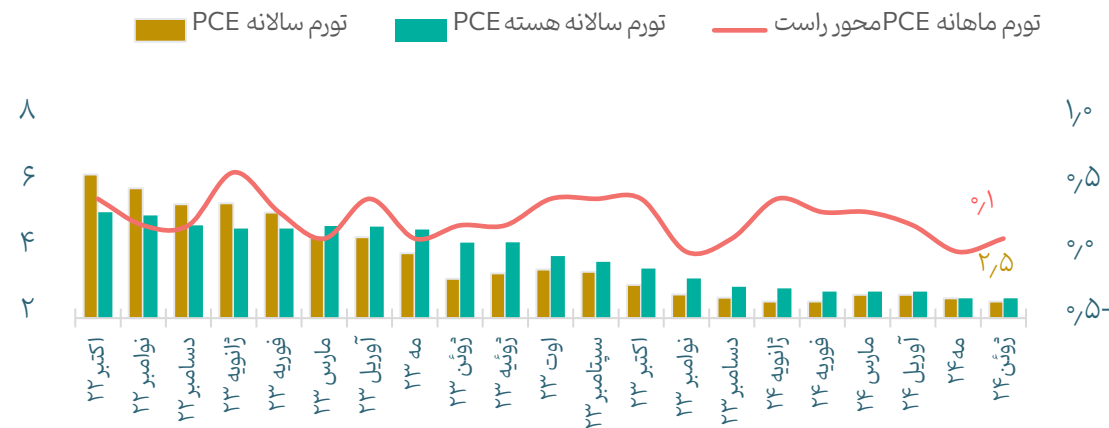


توضیحات تکمیلی

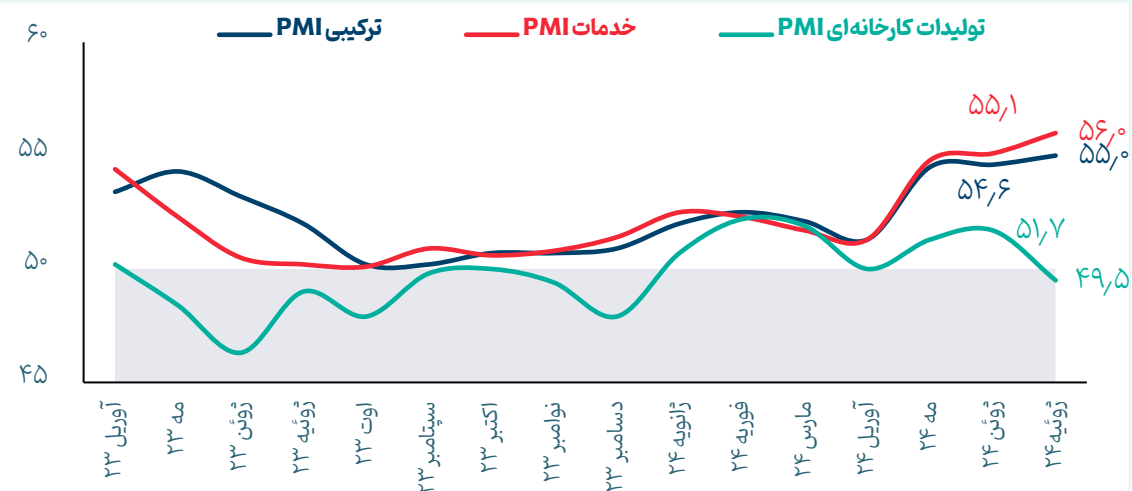
بخش تقاضا

- شاخص قیمت مخارج مصرفی شخصی ایالات متحده آمریکا در ژوئن ۲۰۲۴ به صورت سالانه و ماهانه به ترتیب ۲٫۵ درصد و ۰٫۱ درصد **افزایش** یافت که **کمتر** از مقدار ماه قبل (۲٫۶ درصد) و همراستا با انتظارات بازار بود.
- شاخص قیمت مخارج مصرفی شخصی هسته (بدون لحاظ قیمت مواد غذایی و انرژی) در سطح ۲٫۶ درصد ثابت ماند که همراستا با انتظارات بازار بود.
- طبق شاخص های PMI، بخش خدمات اقتصاد آمریکا در ماه ژوئیه ۲۰۲۴ در وضعیت رونق تثبیت شد (۵۶ در مقایسه با سطح ۵۵٫۱ ماه قبل) و در مقابل بخش تولیدات کارخانه ای نیز منقبض گردید و وارد منطقه رکودی شد (سطح زیر ۵۰).
- شاخص PMI ترکیبی از سطح ۵۴٫۶ ماه قبل به سطح ۵۵ در ماه ژوئیه رسید که حاکی از بالاترین میزان از آوریل ۲۰۲۲ بود و نشان دهنده رشد مستمر در ۱۸ ماه گذشته است. بخش خدمات برای چهارمین ماه متوالی نسبت به بخش تولید کارخانه ای بهتر عمل کرد و تولیدات کارخانه ای برای اولین بار از ژانویه ۲۰۲۴ وارد منطقه رکودی شد.

شاخص خرده فروشی



شاخص های PMI



توضیحات تکمیلی

به طور کلی اقتصاد چین در یک ماه اخیر **تضعیف** شد و در پاسخ به کندی رشد اقتصادی، بانک خلق چین در هفته اخیر تمامی نرخ‌های بهره کلیدی خود را **کاهش** داد.

بخش عرضه

- سود شرکت‌های صنعتی چین در شش ماهه اول ۲۰۲۴ با ۳٫۵ درصد افزایش نسبت به مدت مشابه سال قبل به سطح ۳٫۵۱ تریلیون یوآن رسید. به تفکیک شرکت‌ها نیز سود شش ماهه شرکت‌های فعال در زمینه ذوب فلزات غیرآهنی (۷۸٫۲ درصد)، تولید حرارات (۲۷٫۲ درصد)، کامپیوتر و ارتباطات (۲۴ درصد)، خودرو (۱۰٫۷ درصد) و نفت و گاز (۷٫۵ درصد) **افزایش** یافتند و در مقابل سود شرکت‌های صنعتی فعال در حوزه مواد معدنی غیرفلزی (۴۹٫۹- درصد)، استخراج زغال سنگ (۲۴٫۸- درصد) و تجهیزات و ماشین‌آلات (۸- درصد) **کاهش** یافتند.

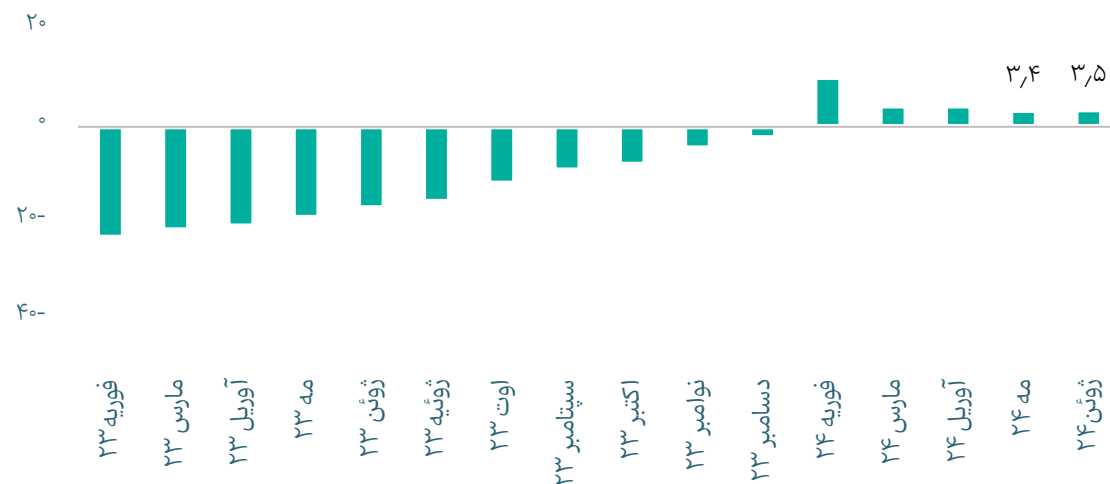
بخش تقاضا

- در هفته اخیر آمار جدیدی از بخش عرضه چین منتشر نشد.

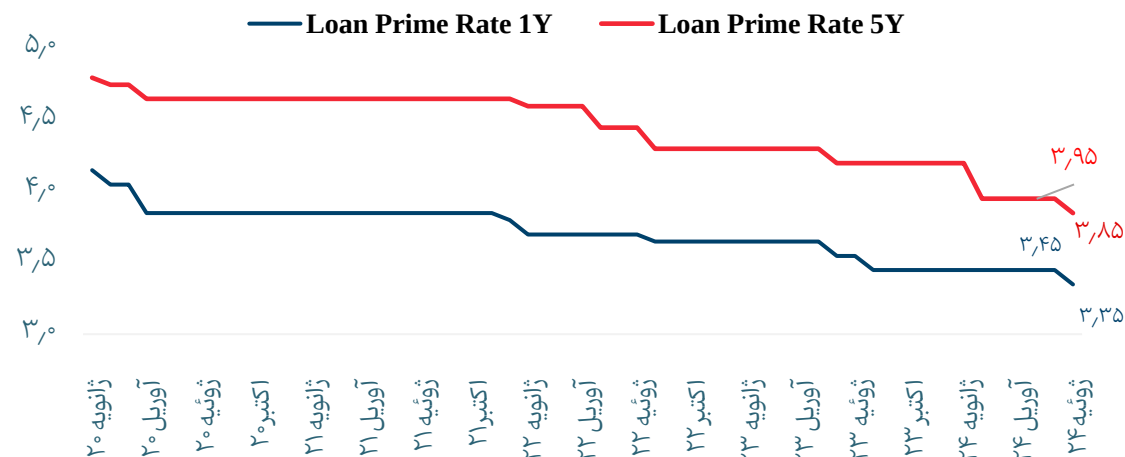
سیاست‌گذاری پولی و حمایتی

- بانک خلق چین (PBOC) در هفته اخیر هر سه نرخ بهره کلیدی (نرخ بهره بین‌بانکی، نرخ بهره یکساله و پنج‌ساله) خود را **کاهش** داد. این کاهش نرخ بهره بر خلاف انتظار بازار بود.
- بانک مرکزی چین در هفته اخیر نرخ بهره یکساله (نرخ بهره معیار برای وام‌های شرکت‌ها و خانوارها) و پنج‌ساله (نرخ بهره معیار برای وام‌های مسکن) را با ۱۰ واحد پایه **کاهش** به ترتیب به ۳٫۳۵ درصد و ۳٫۸۵ درصد رساند.
- همچنین بانک خلق چین در هفته اخیر نرخ تسهیلات وام میان‌مدت یک ساله (MLF) (نرخ بهره معیار برای وام‌دهی به بانک‌های تجاری) را با ۲۰ واحد پایه کاهش از سطح ۲٫۵ درصد به ۲٫۳ درصد **کاهش** داد که برخلاف انتظارات بازار بود.
- این کاهش نرخ بهره در پاسخ به رشد **کمت**ر از انتظار تولید ناخالص داخلی در سه ماهه دوم و همچنین رشد کمتر از انتظار شاخص خرده‌فروشی و همچنین چالش‌های بخش مسکن و مستغلات انجام شد.

تغییرات سالانه سود صنعتی تجمعی (YTD)



نرخ‌های بهره کلیدی



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش تقاضای این منطقه در مقایسه با ماه گذشته **تضعیف** شده است.

بخش عرضه

در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش عرضه منطقه یورو منتشر نشد.

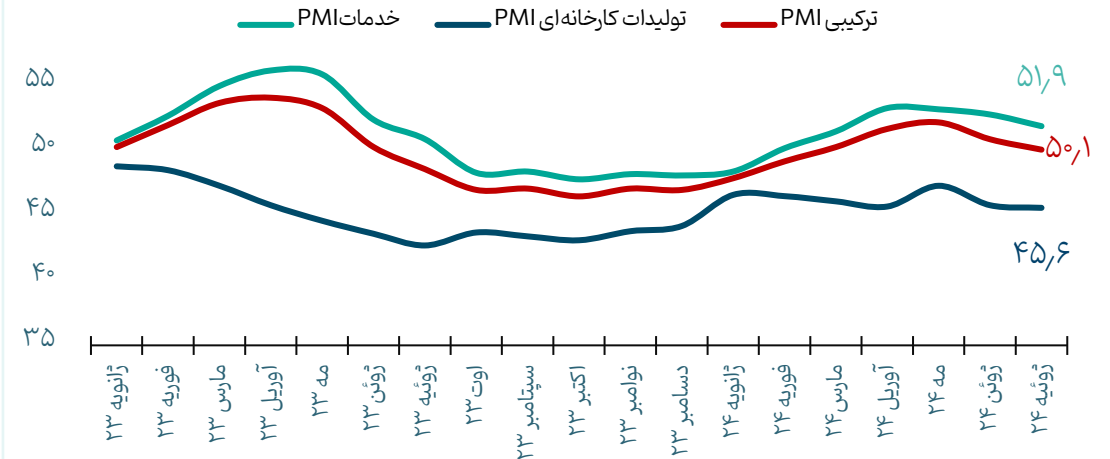
بخش تقاضا

- در ماه ژوئیه هر سه شاخص منطقه یورو **کاهش**ی بودند که نشان از **تضعیف** تقاضا (تقاضای مشتق شده) در این منطقه دارد.
- PMI تولیدات کارخانه‌ای مانند یک سال گذشته رقمی **پایین‌تر** از ۵۰ را ثبت کرد که رکود در فعالیت‌های اقتصادی مرتبط با بخش کارخانه‌ای را نشان می‌دهد. در ماه ژوئیه شاخص تولیدات کارخانه‌ای عدد ۴۵٫۶ را ثبت کرد که پایین‌تر از انتظارات بازار (۴۶٫۱) بود.
- شاخص بخش خدمات به رغم **افت** ۰٫۹ واحد درصدی نسبت به ماه قبل، برای ششمین ماه متوالی در منطقه رونق اقتصادی (بالتر از عدد ۵۰) قرار گرفت.
- همچنین در ماه ژوئیه PMI ترکیبی نیز با **کاهش** ۰٫۸ واحد درصدی برای نخستین بار طی چهار ماه گذشته به مرز رکودی نزدیک شد.
- در ماه ژوئن نرخ رشد سالانه نقدینگی در منطقه یورو به ۲٫۲ درصد رسید که بالاتر از انتظارات بازار (۱٫۸ درصد) بود. رشد نقدینگی در این ماه متأثر از رشد سالانه ۰٫۳ درصدی وام‌های پرداختی به خانوارها و رشد سالانه ۰٫۷ درصدی وام به بنگاه‌ها بود.

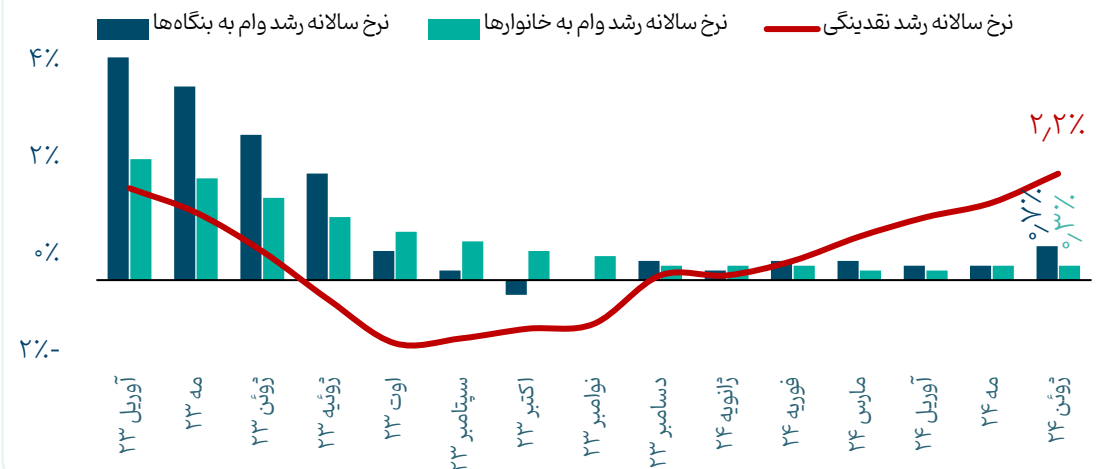
سیاست‌گذاری پولی

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

PMI



رشد نقدینگی و اعتبار



رویداد	تاریخ/روز	کشور
سود صنعتی (ژوئن)	۲۷ ژوئیه ۱۴۰۳/۰۵/۰۶ شنبه	چین
سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (ژوئن)	۲۹ ژوئیه ۱۴۰۳/۰۵/۰۸ دوشنبه	چین
رشد اقتصادی (فصل دوم)	۳۰ ژوئیه ۱۴۰۳/۰۵/۰۹ سه‌شنبه	منطقه یورو
PMI ها (ژوئیه)	۳۱ ژوئیه ۱۴۰۳/۰۵/۱۰ چهارشنبه	چین
نرخ تورم مصرف‌کننده (ژوئیه)	۳۱ ژوئیه ۱۴۰۳/۰۵/۱۰ چهارشنبه	منطقه یورو
نرخ بیکاری (ژوئن)	۱ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۱۱ پنجشنبه	منطقه یورو
مدعیان بیکاری (۲۷ ژوئیه)	۱ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۱۱ پنجشنبه	آمریکا
نرخ بیکاری و NFP (ژوئیه)	۲ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۱۲ جمعه	آمریکا

توضیحات تکمیلی

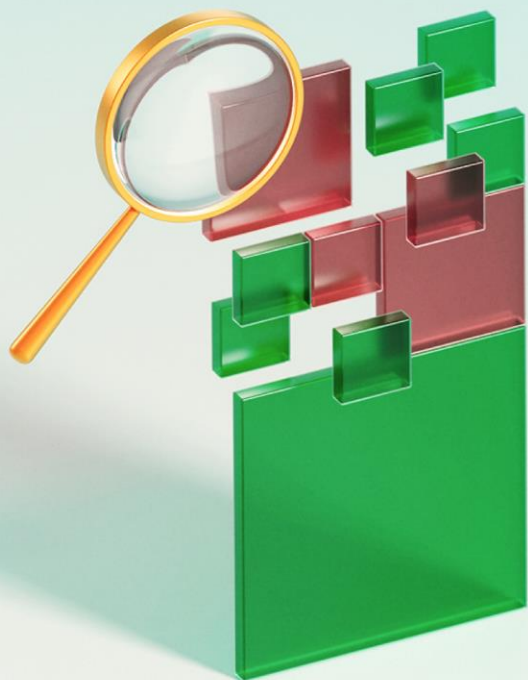
مهمترین رویداد هفته پیشرو

رشد اقتصادی منطقه یورو: در فصل گذشته منطقه یورو رشد اقتصادی مثبت اما ضعیفی را تجربه کرد. با توجه به رشد منفی تولیدات صنعتی این منطقه در سه ماهه گذشته، انتظار می‌رود رشد اقتصادی در این فصل نیز ضعیف باشد.

- **اثر مثبت:** طلا و کریپتو
- **اثر منفی:** کامودیتی

نرخ بیکاری آمریکا: در چهار ماه اخیر روند افزایشی داشته و از ۳/۸ به ۴/۱ درصد رسیده است. با توجه به افزایش مدعیان بیکاری، افزایش مجدد نرخ بیکاری محتمل است.

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



تحليل نماد



تحليل مفيد

شرکت ملی صنایع مس ایران (فملی)

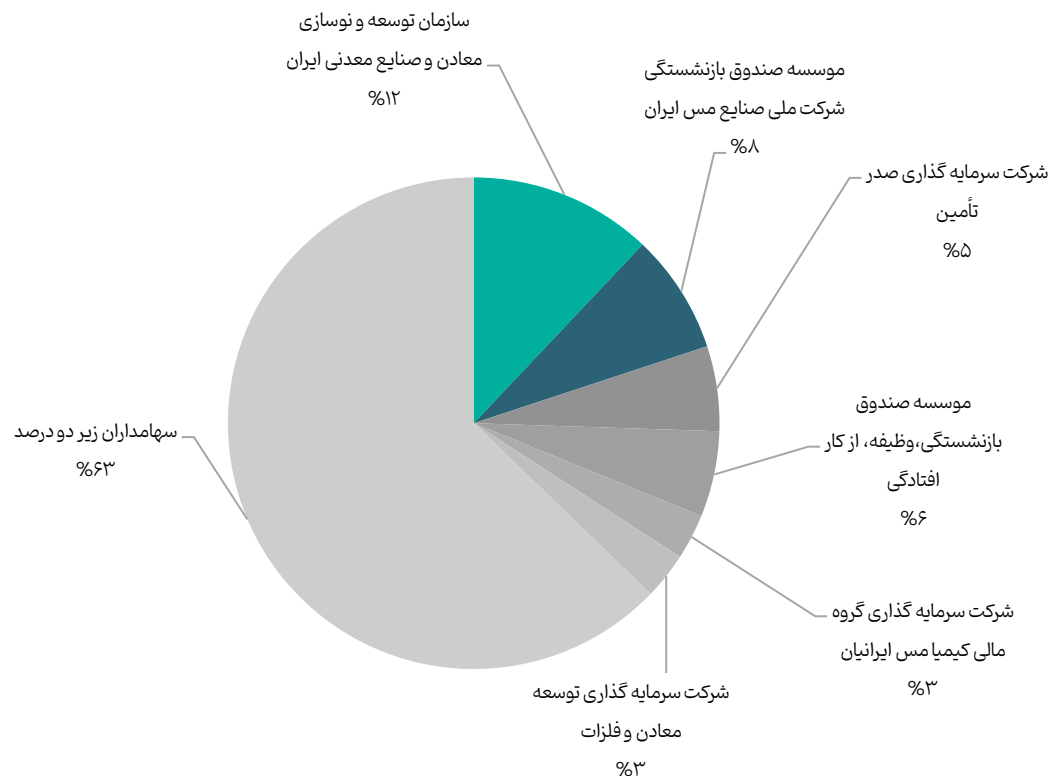
شرکت ملی صنایع مس ایران



در سال ۱۳۵۱ دولت اقدام به تأسیس "شرکت سهامی معادن مس سرچشمه کرمان" نمود. در سال ۱۳۵۵ با اصلاح قانون تشکیل شرکت و تغییر پاره ای از مفاد اساسنامه، نام شرکت به "شرکت ملی صنایع مس ایران" تغییر یافت. قابل ذکر است بهره برداری از کارخانه شرکت از سال ۱۳۶۲ آغاز شده است. از سال ۱۳۸۱ با تشکیل سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران، سهام شرکت به ایشان منتقل و فعالیت آن با تغییر اساسنامه در چارچوب قانون تجارت ادامه یافت.

شرکت به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۳/۱۰/۰۹ به شرکت سهامی عام تبدیل و در سال ۱۳۸۵ در بازار سرمایه ایران با نماد "فملی" پذیرفته شد. در حال حاضر مرکز اصلی شرکت در تهران و محل فعالیت اصلی آن در شهرهای سرچشمه، سونگون و شهر بابک واقع است.

سهامداران

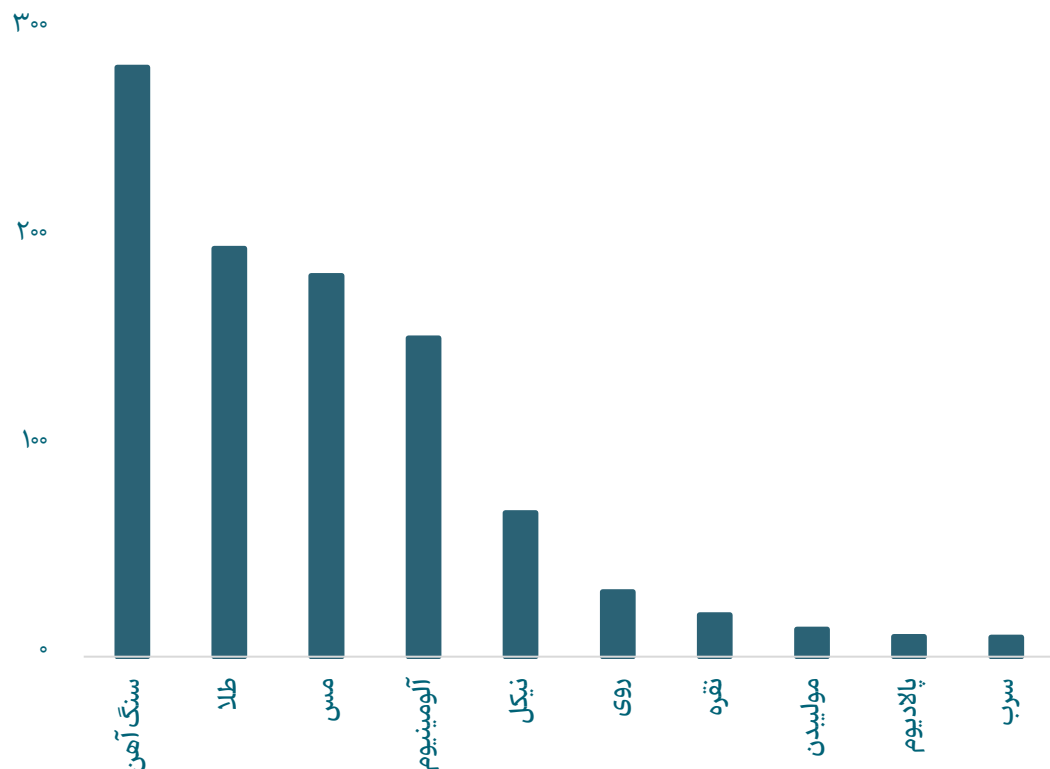


مقایسه شاخص وفملی



روند ارزش بازار فملی در مقایسه با شاخص کل از ابتدای سال ۱۴۰۱ نشان میدهد که تغییرات ارزش بازار همیشه همسوی شاخص نبوده است.

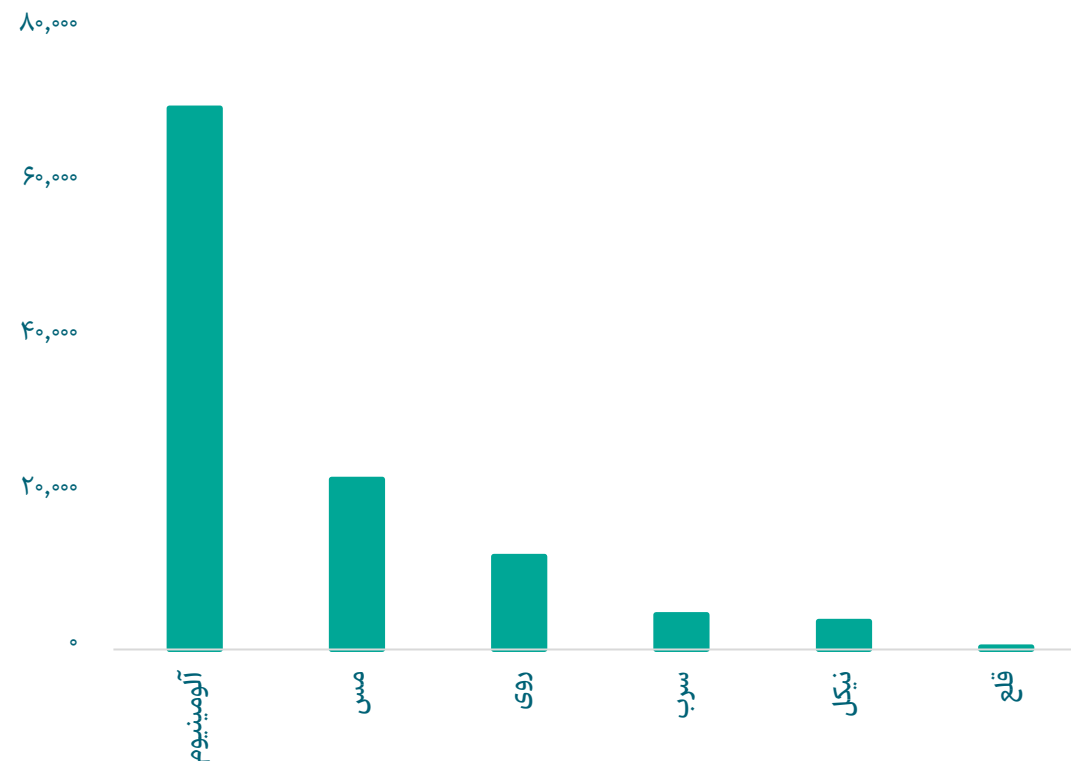
ارزش بازار فلزات منتخب در جهان در سال ۲۰۲۲ (میلیارد دلار)



Statista.com

از منظر ارزش بازار، مس در جایگاه سوم فلزات قرار دارد. سنگ آهن اول و طلا در جایگاه دوم هستند.

تولید فلزات غیرآهنی منتخب در سال ۲۰۲۳ (هزار تن)



Statista.com

فلز مس در بین فلزات غیرآهنی جایگاه دوم از حیث تناژ تولید را دارد. تولیدات فولاد به دو میلیارد تن سال می رسد. تولید آلومینیوم با ۷۰ میلیون تن اول و مس با ۲۲ میلیون تن در رتبه دوم قرار دارد

روش های تولید مس

تولید مس معمولاً به ۲ روش صورت می گیرد

- پیرو متالورژی (احیا فلزات دردمای بالا): بیشتر وقتی ترکیبات سولفیدی داشته باشیم از روش های پیرومتالورژی استفاده می کنیم. عمده تولید ملی مس ایران هم از این روش است
 - هیدرومتالورژی (واکنش هایی که در محلول ها اتفاق می افتد): بیشتر وقتی ترکیبات اکسیدی داشته باشیم از روش های هیدرومتالورژی استفاده می کنیم.
- در اینجا لازم به ذکر است علیرغم اینکه این دو روش، بصورت جداگانه آورده شده است اما نافی نقش مکمل این دو روش در تولید مس نمی باشد.

فرآیند تولید پیرومتالورژی معمولاً به یک یا چند دسته زیر تقسیم می شوند:

۱. کلسینه کردن (Calcining)
۲. شعله پزی (Roasting)
۳. ذوب کردن (Smelting)
۴. پالایش کردن (Refining)

البته تولید مس بیشتر شامل شعله پزی (تشویه یا برشته کردن)، ذوب کردن و پالایش می شود.

❖ کلسیناسیون (Calcination)

کلسیناسیون، تجزیه حرارتی یک ماده است. نمونه هایی از جمله تجزیه هیدرات ها، تجزیه آهن به اکسید آهن و بخار آب، تجزیه کربنات کلسیم به اکسید کلسیم و دی اکسید کربن و همچنین تجزیه کربنات آهن به اکسید آهن و دی اکسید کربن

❖ شعله پزی (Roasting)

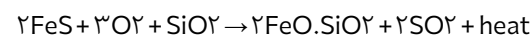
این فرایند شامل یک واکنش حرارتی گاز-جامد است که می تواند شامل اکسیداسیون، کاهش کلریده شدن، سولفات و پیروهیدرولیز شدن باشد.

❖ ذوب کردن (Smelting)

این فرایند شامل یک واکنش حرارتی است که در آن حداقل یکی از مواد در فاز مایع (مذاب) قرار داشته باشد.

در این مرحله هست که تولید مات (matte) صورت می گیرد و سولفید مس و اکسید آهن را درون کوره برده و سوزانده می شود. در نتیجه این عمل ترکیبات سولفید آهن و سولفید مس تولید می گردد. این ۲ ترکیب به راحتی درون یکدیگر حل می شوند.

برای حل این مشکل و جداسازی سولفید آهن، به ترکیبی که درحال سوختن است، سیلیس اضافه می شود تا با واکنش دادن با FeO در دمای بالا و ایجاد سرباره، سولفید آهن از ترکیب ایجاد شده جدا شود.



ترکیبات خارج شده از این مرحله که را مات می نامیم.

matte = Cu₂S(more)+FeS(less)

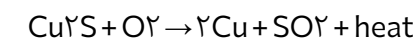
ادامه روش پیرومتالوژی

تبدیل مات به آندهای مس

در دستگاهی به نام (converter) مات تولید شده در مرحله قبل با اکسیژن اضافی مخلوط می شود

Converter شامل یک استوانه چرخان است که از دیواره های آن اکسیژن دمیده می شود.

FeO تولید شده در این عمل مثل مرحله قبل و با اضافه کردن SiO_2 جداسازی می شود.



همان طور در فرمول مطرح شده مشخص است، مس نتیجه این معادله است. ولی این مس خارج شده، مس ناخالص است و به آن مس بلیستر (Blister copper) یا تاول تاول می گویند و مس هنوز خلوص مورد انتظار ما را ندارد.

نکته مهم آنکه همان طور که در فرمول های مطرح شده در ۳ مرحله تولید، به روش پیرومتالوژی قابل مشاهده است، مقدار تولید SO_2 بسیار زیاد است. معمولاً کارخانه های تولید مس، مقدار زیادی SO_2 تولید می کنند که با ورود به طبیعت، آلودگی فراوانی را به وجود می آورند. به همین منظور همواره کنار کارخانه های تولید مس، کارخانه های تولید اسید سولفوریک وجود دارد که با واکنش SO_2 با آب، اسید سولفوریک حاصل می گردد.

پالایش (Refining)

شامل جدا کردن ناخالصی از مواد به کمک یک فرایند حرارتی است که طیف گسترده ای از فرایندها نظیر انواع کوره ها و... را پوشش می دهد. بر همین اساس برخی از فرایندهای پالایش پیرومتالورژیکی به عنوان فرایند «پالایش با آتش» شناخته می شوند.

روش هیدرومتالوژی

این روش به سه دسته کلی تقسیم بندی می شود

- لیچینگ (Leaching)
- غلیظ سازی محلول و خالص سازی
- استخراج فلز یا ترکیب فلزی

اجرای روش هیدرومتالوژی به سرمایه کمتری نیاز دارد و برای محیط زیست آلاینده گی کمتری نیز در بردارد.

لیچینگ:

لیچینگ شامل استفاده از محلول هایی برای استخراج فلز از مواد می باشد که در بردارنده مقادیری از فلز یا ترکیب ارزشمند مد نظر هستند

استخراج مس از سنگ معدن که بیشتر حاوی کانی های اکسیدی مس است به روش لیچینگ انجام می شود. در این روش ماده معدنی را در مایعی (مانند اسید سولفوریک) حل نموده و سپس بوسیله جریان الکتریسیته، مس را از آن جدا می نمایند. در این روش خاکهای سولفوره کم عیار (با عیار پایین تر از ۰.۵ درصد) نیز دپو شده و به مرور زمان طی فرآیند هوازدگی به اکسید مس تبدیل می شوند و سپس در فرایند لیچینگ استفاده می شوند.

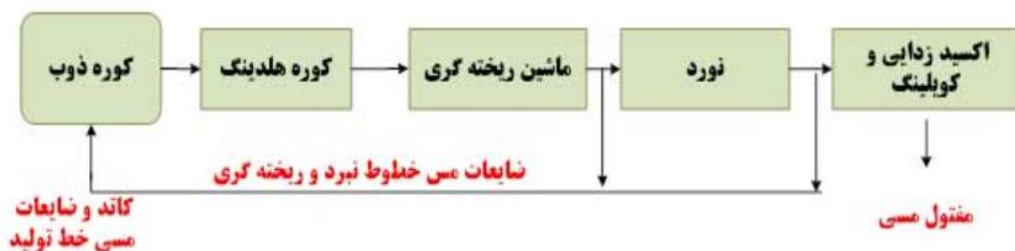


استخراج فلز

آخرین مرحله در یک فرایند هیدرومتالورژی مرحله استخراج فلز می‌باشد. فلزات با شرایط مناسب برای ارائه به بازار و فروش به عنوان ماده خام، معمولاً به صورت مستقیم در مرحله استخراج حاصل می‌شود. البته گاهی در صورت نیاز به فلزی با خلوص بسیار بالا مراحل پردازش دیگری نیز مورد نیاز است. انواع اولیه استخراج فلز روش‌های الکترولیز، ته‌نشینی و احیاء گازی هستند.

در سلول‌های الکترولیز آند (مس، طلا، نقره، نیکل و...) در محلول الکترولیز حل شده و با تنظیم ولتاژ کاتد، تنها ذرات مس به کاتد می‌چسبند و ذرات دیگر یا به صورت محلول درآمده یا به صورت لجن در کف حمام الکترولیز باقی می‌مانند. این واکنش ممکن است ۷ الی ۱۴ روز طول بکشد.

در انتها می‌توان به ریخته‌گری پیوسته اشاره نمود که جزو فرآیندهای تولید مس اولیه نمی‌باشد. در این فرایند، کاند و سایر ضایعات مسی پالایشگاه را بر حسب نیاز ذوب نموده و پس از گذاردن مراحل مختلف به مفتول مس تبدیل می‌نمایند.

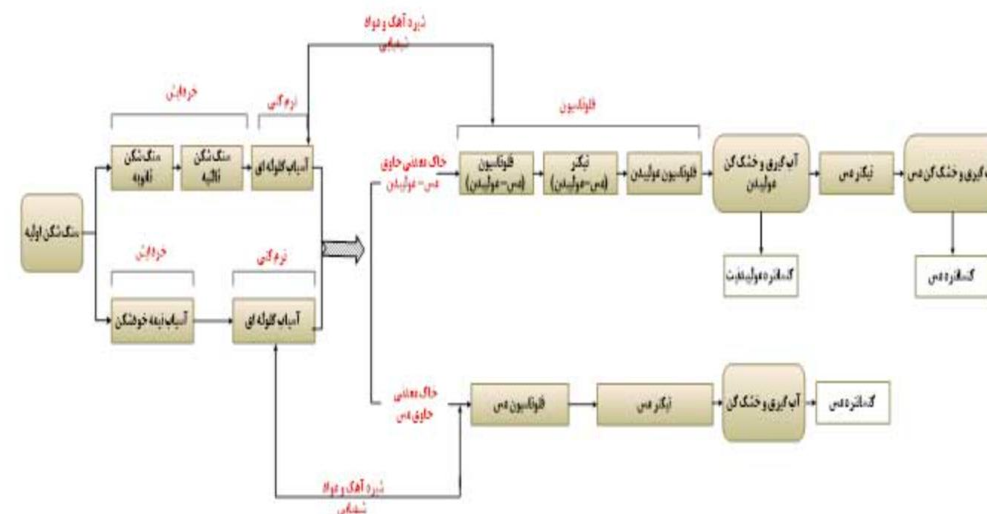


ادامہ روش ہیدرومتالوژی

غلیظ سازی محلول و خالص سازی

بعد از لیچینگ معمولاً محلول حاصله باید تحت عملیات غنی سازی قرار بگیرد تا غلظت یون های فلزی موجود در آن به حد مطلوب برای بازیابی و استخراج برسد. همچنین گاهی باید یون های فلزی نامطلوب از محلول حذف شود.

عیار خاک ورودی به کارخانه فراوری در محدوده ۰.۶ تا ۱ درصد بوده که طی فرایندهای مختلف و با حذف قسمتی از باطله همراه ماده معدنی، عیار مس به ۲۰ الی ۳۲ درصد افزایش می یابد.



ترکیبات، خواص و کاربردهای مس

- آلیاژهای بسیاری از مس وجود دارد **برنج** آلیاژ مس و روی است و **برنز** آلیاژ مس و قلع است.
- اکسیدهای مس (مانند: اکسید مس ایتیم و باریم) پایه های بسیاری از ابر رساناهای غیرمعمول را تشکیل می دهند.

در سال ۲۰۰۸ سطح مس به عنوان اولین ماده جامد ضد میکروبی؛ قارچ کش، باکتری کش و نابودکننده ویروس، توسط آژانس حفاظت محیط زیست آمریکا (آژانس حفاظت محیط زیست ایالات متحده آمریکا) به ثبت رسید.

مقایسه خاصیت ضد میکروبی سطوح نقره و مس

خاصیت ضد میکروبی نقره ذاتاً قوی تر از مس است. اما کارایی ضد میکروبی سطح نقره، تنها در دمای بالا (۳۵ درجه سانتیگراد) و رطوبت بالا (۹۰٪ یا رطوبت نسبی بیشتر) عمل می کند. در حالیکه، سطح مس در دمای معمولی اتاق (۲۲ درجه سانتیگراد) و رطوبت عادی (۵۰٪) توانایی کشتن ۹۹٫۹٪ میکروب ها را دارد.

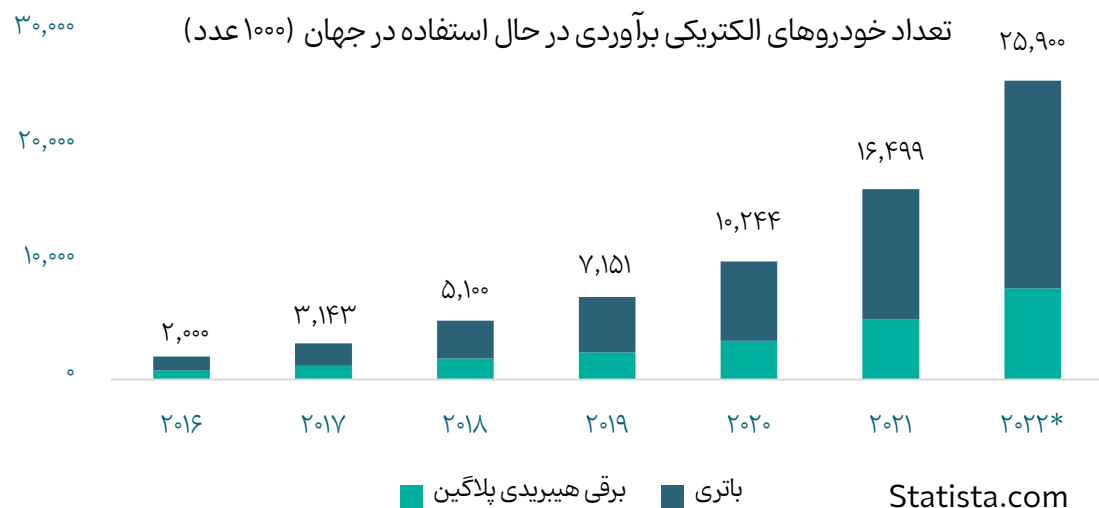
سولفات مس به عنوان سم و پایه تولید اکثر ترکیبات مسی می باشد. ماده مؤثره برخی قارچ کشها، برای کنترل بیماری های قارچی و بیماری های باکتریایی گیاهان، مس است.

کاربردها

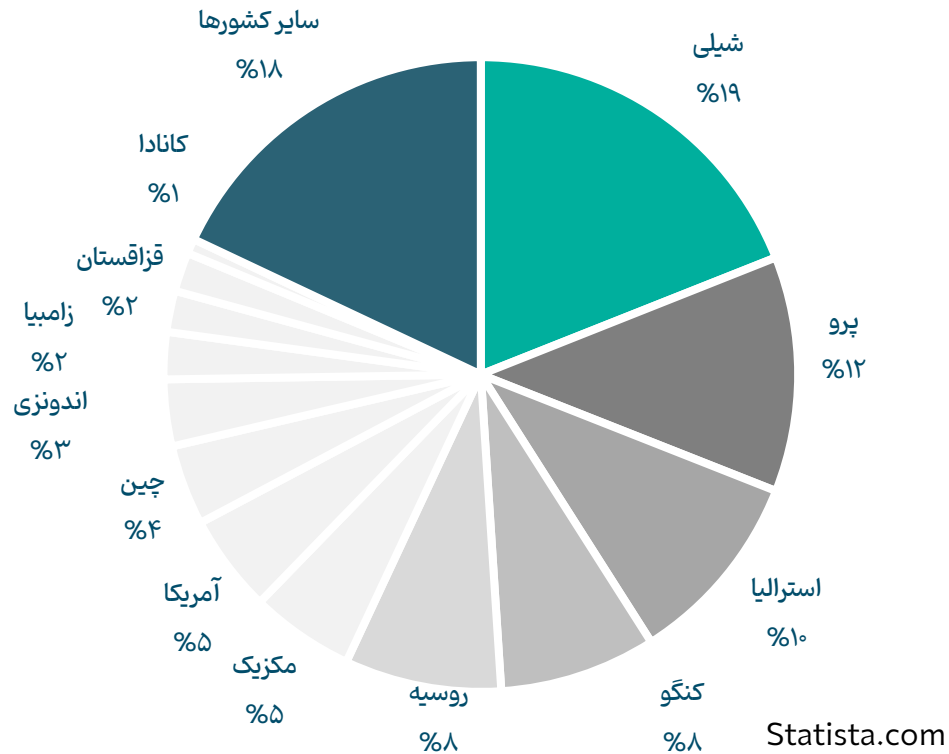
مس معمولاً به شکل معدنی یافت می شود. کانی هایی مثل آزوریت، ملاکیت و برنیت همانند سولفیدهایی از جمله کالکوپیریت (CuFeS_2)، کوولین (CuS)، کالکوزین (Cu_2S) یا اکسیدهایی مانند کوپریت (Cu_2O) از منابع مس هستند.

به علت خاصیت هدایت بهتر آن نسبت به آلومینیوم، کاربرد مس در IC ها به جای آلومینیوم رو به افزایش است.

مس ایده آل ترین فلز برای خودروهای الکتریکی می باشد. استفاده فراوان از مس در تولید خودروهای الکتریکی باعث شده است، که کارشناسان این خودروها را عامل افزایش تقاضا برای مس در سال های پیش رو بدانند. مس در قسمت های مختلف خودرو کاربرد دارد، علاوه بر موتور، مس در سیمکشی های خودروهای الکتریکی نیز نقشی اساسی دارد.



کشورهای برتر بر اساس ذخایر مس در سراسر جهان در سال ۲۰۲۳ (بر حسب میلیون تن)



• آمریکای لاتین حدود ۴۰ درصد از ذخایر مس جهان را در خود جا داده است.

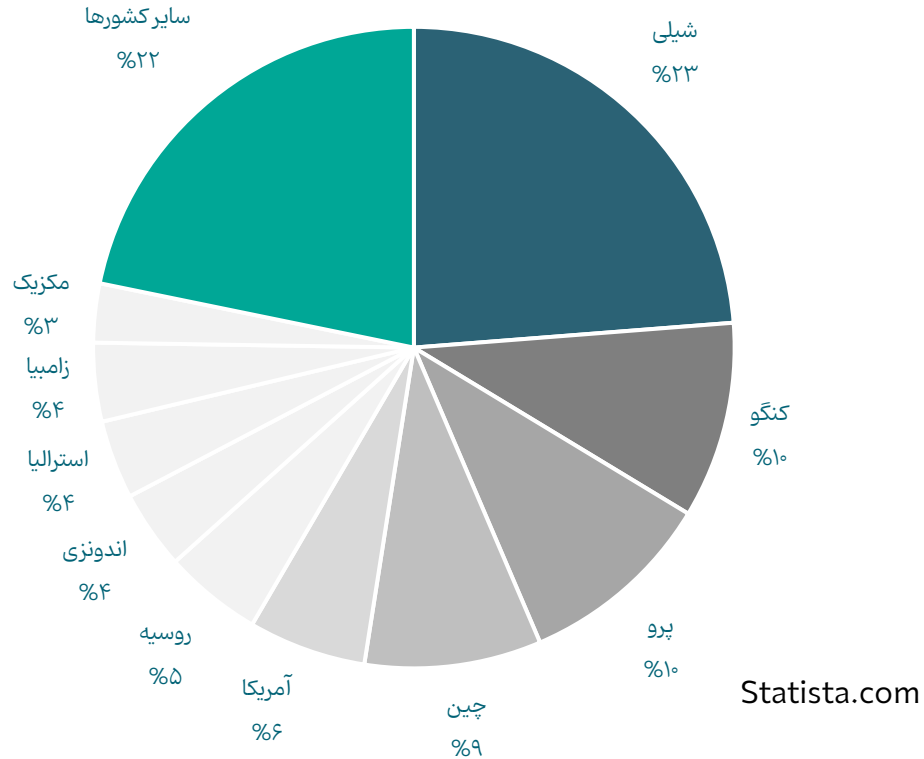
ذخایر مس در سراسر جهان (میلیون تن)



Statista.com

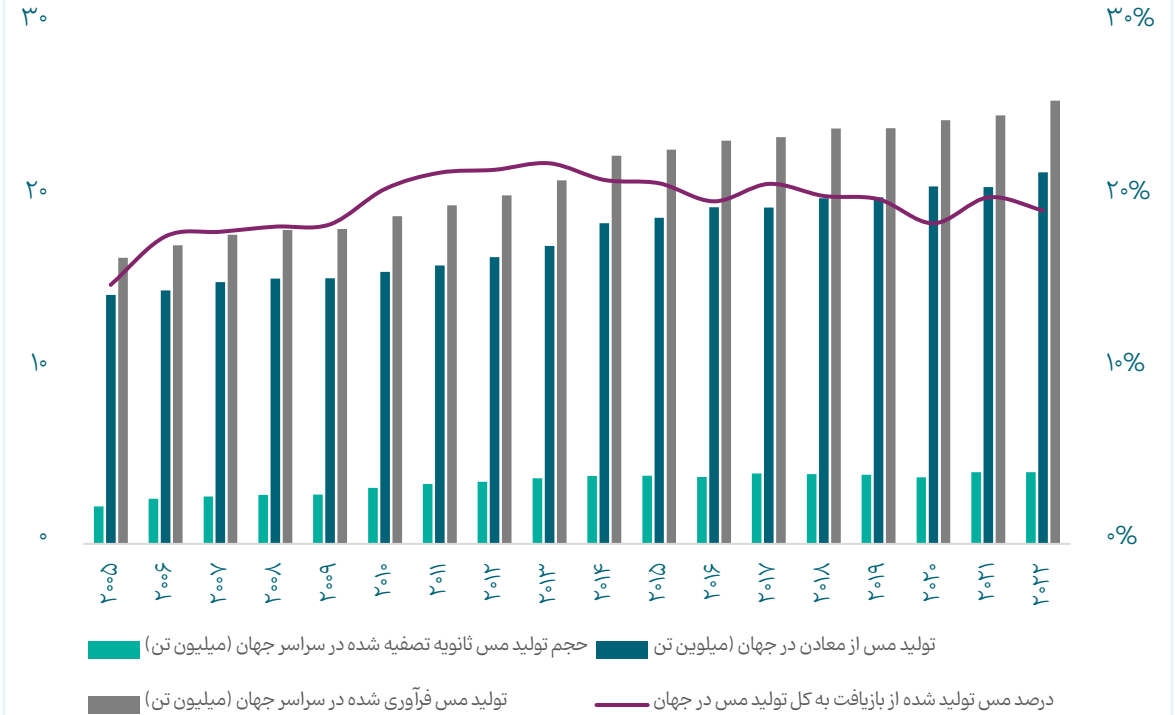
• هر چند که ذخایر مس جهان در سال ۲۰۱۰ فقط ۶۳۰ میلیون تن برآورد می شد اما به لطف اکتشافات سالهای بعد این عدد به یک میلیارد تن رسیده است

توزیع تولید معدن مس در سراسر جهان در سال ۲۰۲۲، بر اساس کشور



- آمریکای لاتین حدود ۴۰ درصد از ذخایر مس جهان را در خود جا داده است. کنگو بازیگر نوظهور در سطح برترین تولیدکنندگان مس از معدن می باشد

تولید مس در جهان (میلیون تن)



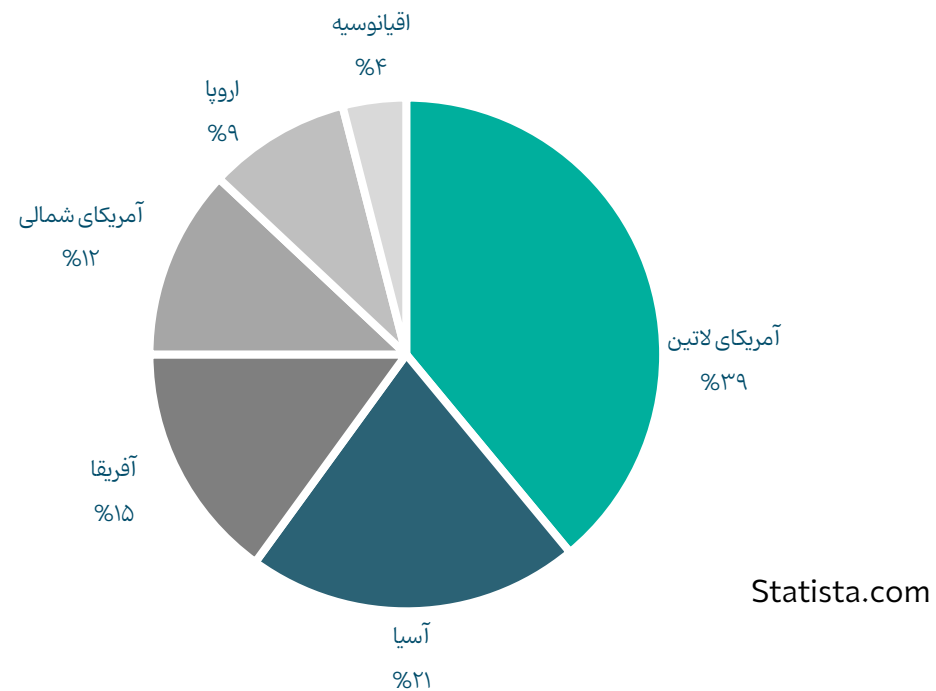
- در سال ۲۰۲۲ کل تولید مس در جهان از مرز ۲۵ میلیون تن عبور کرد. لازم به ذکر است این عدد در نبود بازیافت مس امکانپذیر نبود. می توان گفت سالانه ۲۰ درصد از کل تولید مس در جهان از بازیافت حاصل می شود.

سهم مس جهانی تولید شده در چین (درصد)



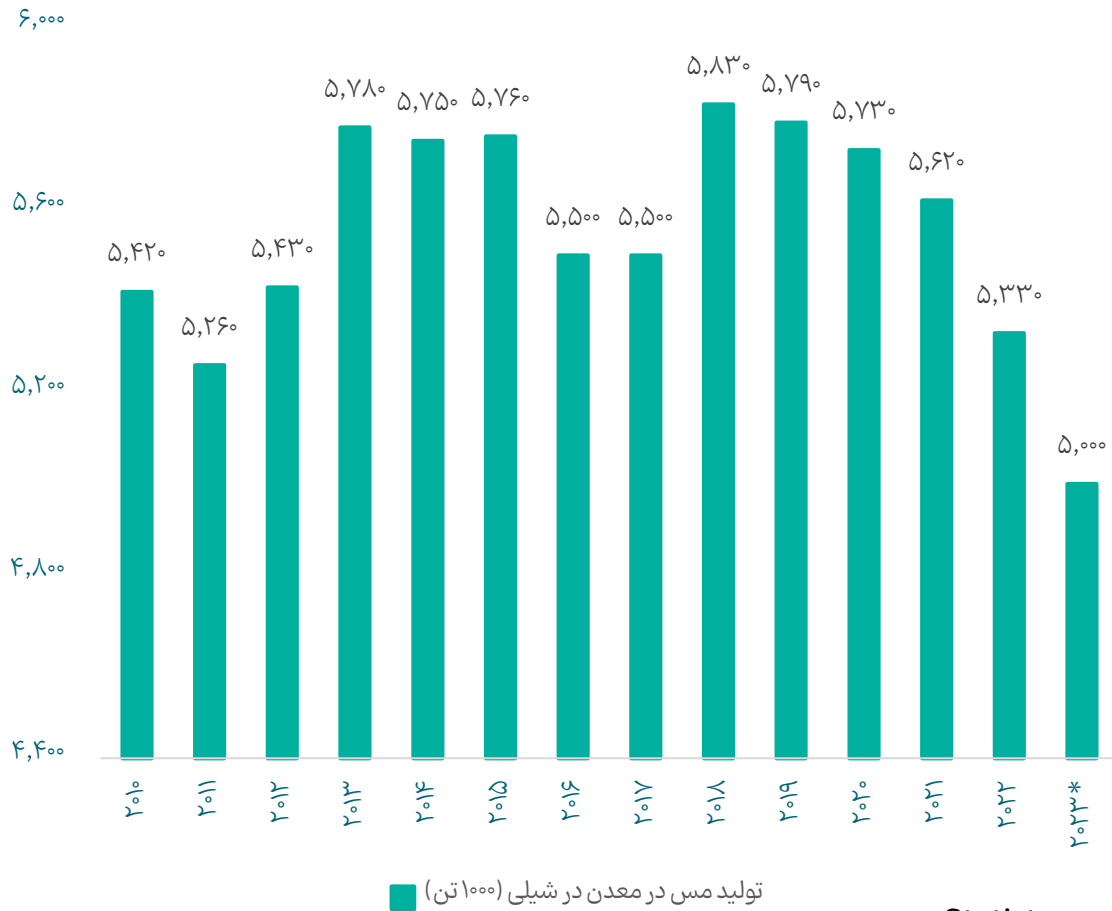
- تولیدات معادن مس چین بین ۸ الی ۹ درصد از تولیدات جهان می باشد

توزیع تولید معدن مس در سراسر جهان در سال ۲۰۲۲، بر اساس منطقه (درصد)



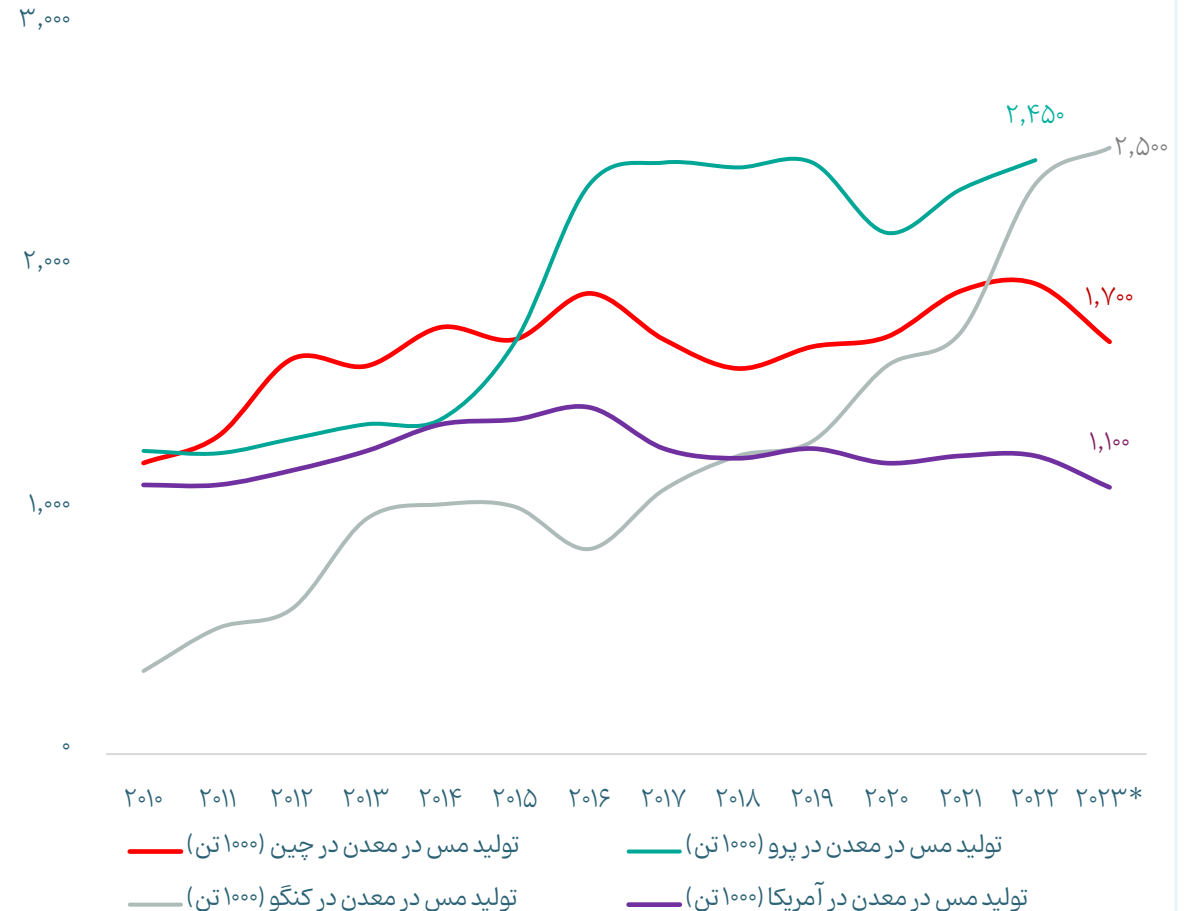
- همانطور که پیشتر اشاره شد آمریکای لاتین با دارا بودن ۴۰ درصد از ذخایر مس جهان، ۳۹ درصد تولیدات را به خود اختصاص داده است.
- قاره آسیا و آفریقا جمعاً معادل ۳۶ درصد تولیدات جهان را دارند.

برترین تولیدکنندگان معدنی مس در جهان



Statista.com

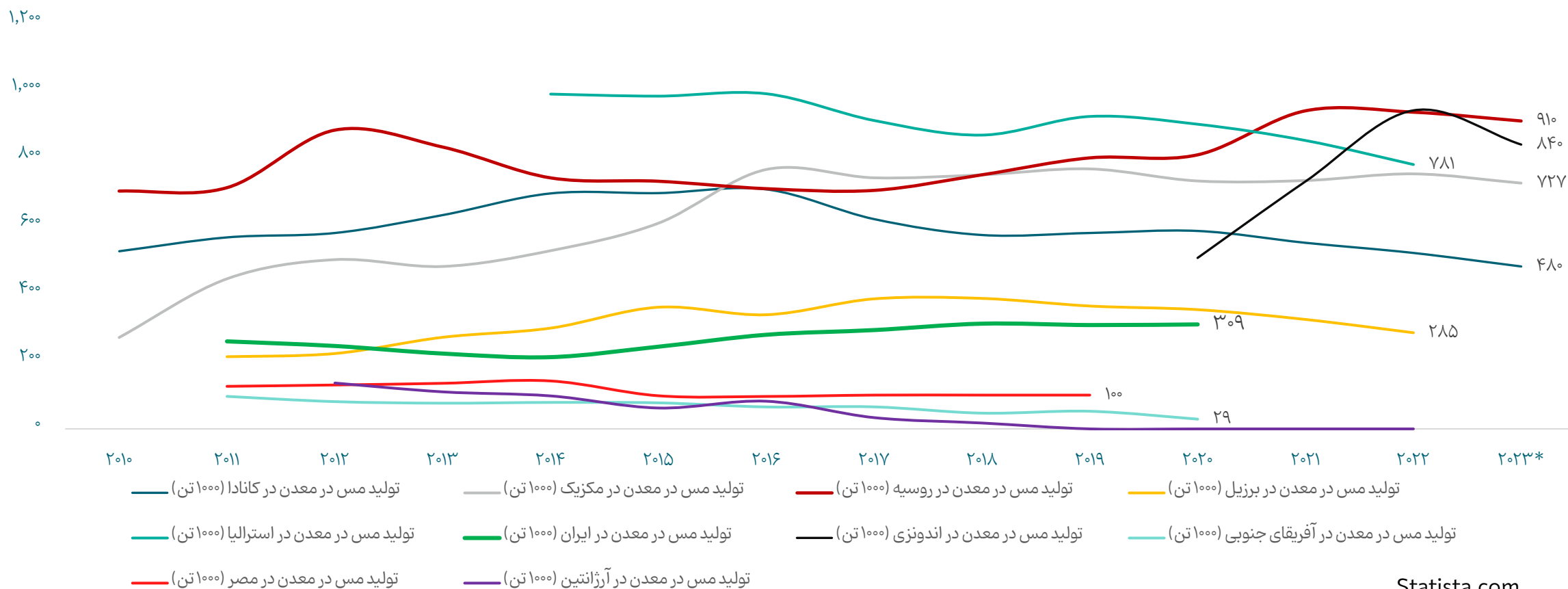
برترین تولیدکنندگان معدنی مس در جهان



Statista.com

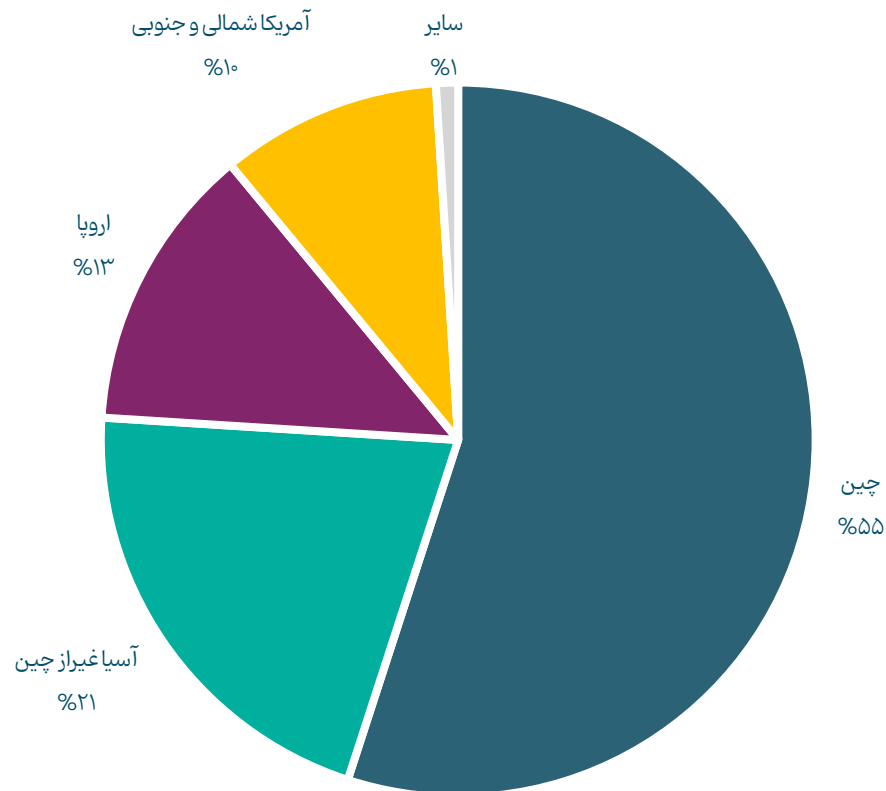
- برترین تولیدکنندگان جهان در دو نمودار فوق نشان داده شده است. نکته قابل توجه روند کاهشی تولیدات شیلی (بزرگترین تولیدکننده مس در جهان) و آمریکا و همچنین روند افزایشی تولیدات پرو و کنگو می باشد.

روند تولید معادن مس در کشورهای منتخب (۱۰۰۰ تن)



- ایران در حال حاضر سالانه حدود ۳۳۰ هزار تن ماده معدنی مس از معادن خود استخراج می نماید هر چند که برنامه ریزی ایران در سالهای بعد افزایش این مقدار به بیش از دو برابر ماده معدنی فعلی است. براساس آمارهای در دسترس می توان گفت، روند تولیدات رقباتی صنعت نشان می دهد تولیدات روسیه روند رو به رشد داشته اما کشورهایی مانند برزیل، کانادا و استرالیا روند کاهشی داشته اند.

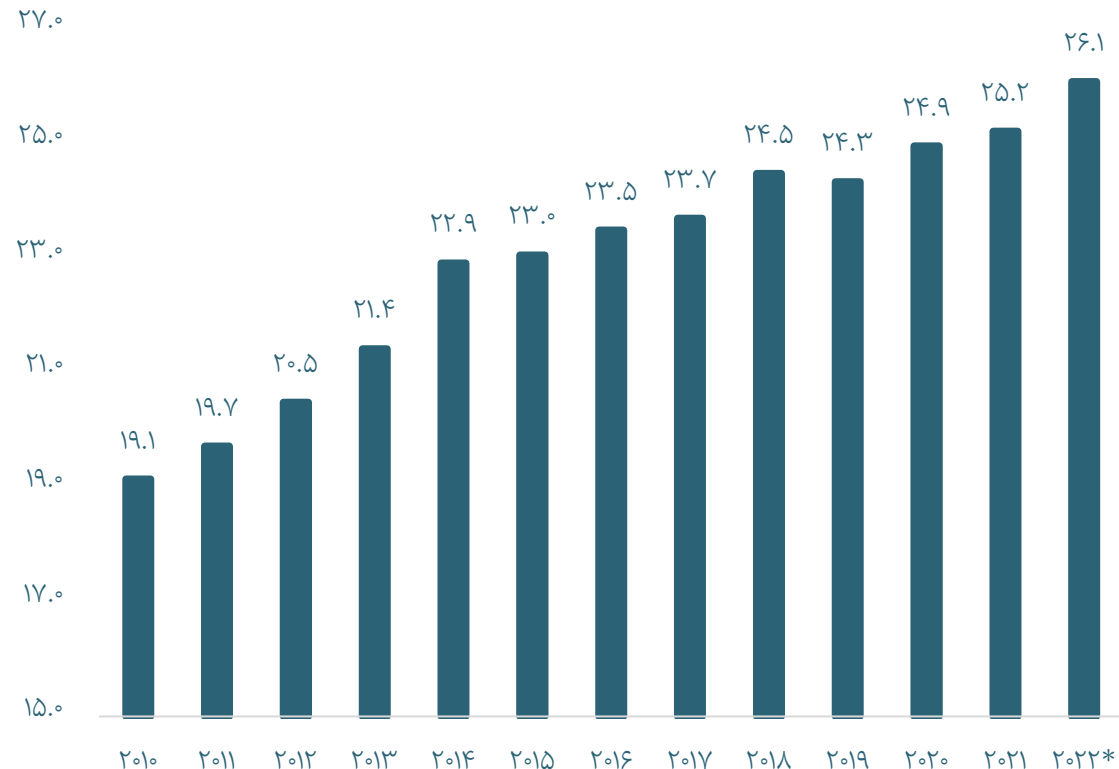
توزیع مصرف مس تصفیه شده در سراسر جهان در سال ۲۰۲۲، بر اساس منطقه



Statista.com

- چین ۵۵ درصد و کل قاره آسیا به تنهایی ۷۵ درصد کل مصرف مس جهان را به خود اختصاص داده اند. پیشتر گفته شده تولیدات معادن مس چین کمتر از ۹ درصد تولیدات جهانی است لذا ما بقی نیاز خود را باید وارد نمایم.

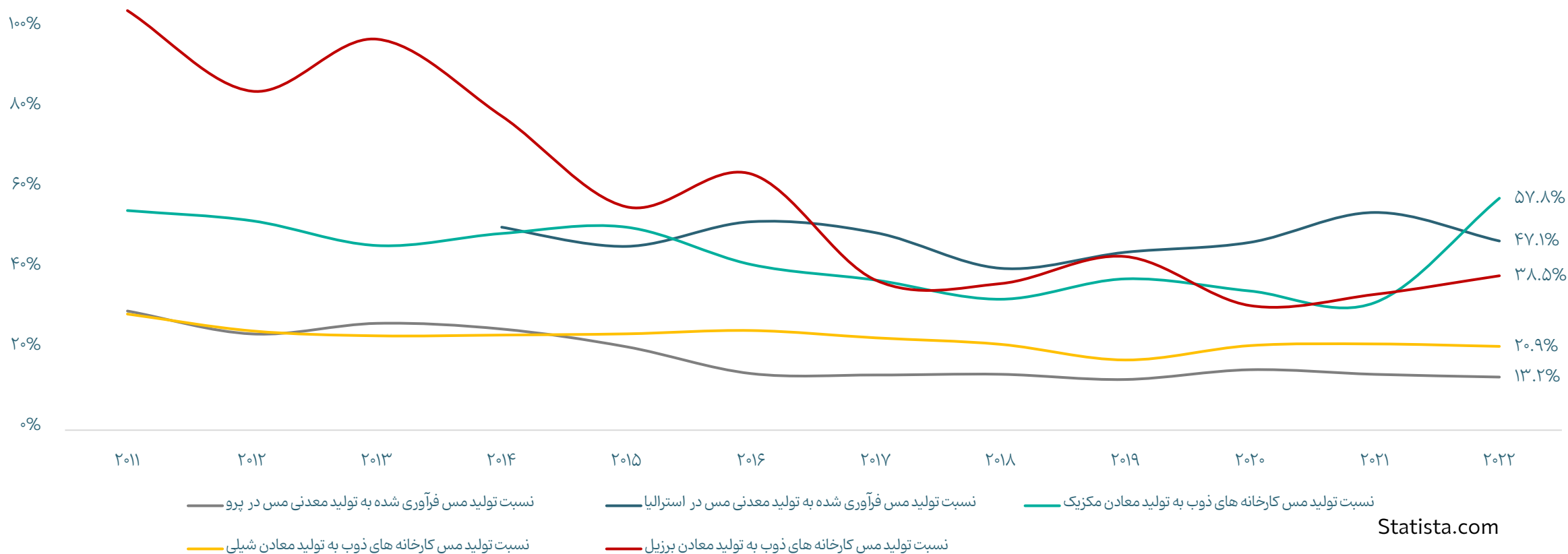
مصرف مس تصفیه شده در سراسر جهان (میلیون تن)



Statista.com

- مصرف جهانی مس نیز که در سال ۲۰۱۰، کمتر از ۲۰ میلیون تن بود در سال ۲۰۲۲ به بیش از ۲۶ میلیون تن رسید.

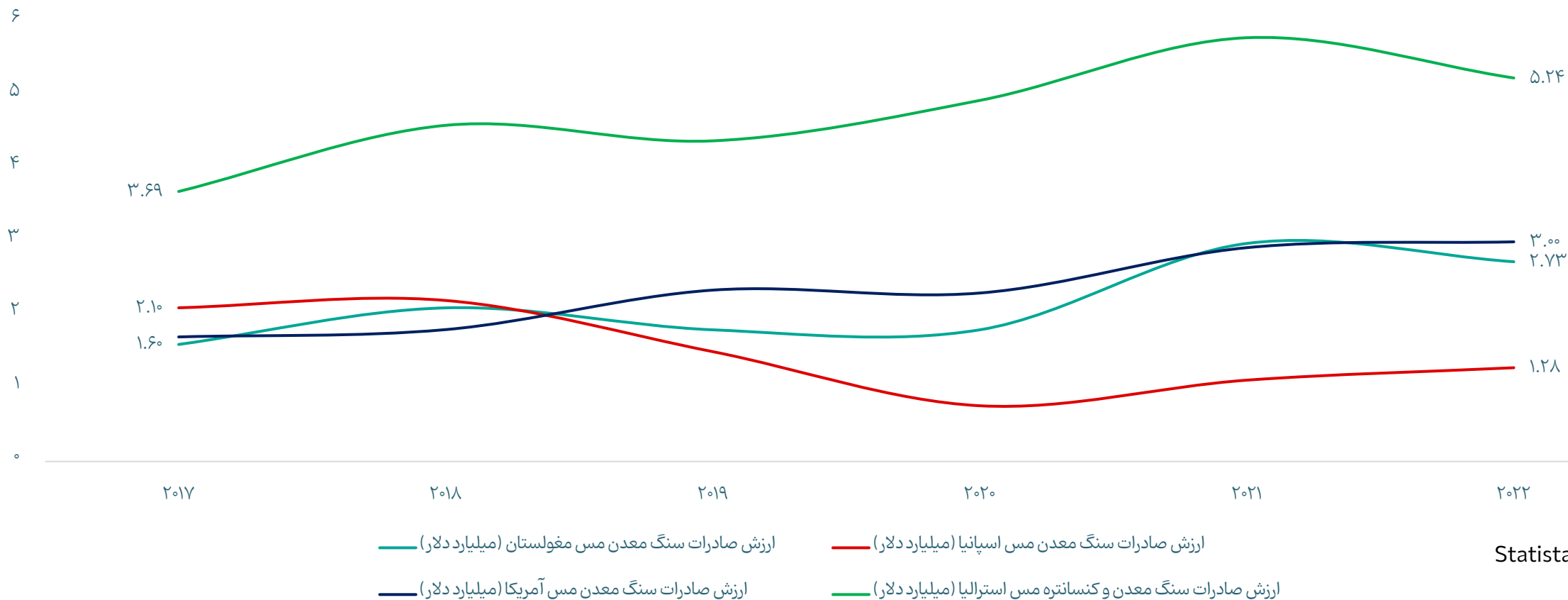
مقایسه تناژ مس فرآوری شده یا محصول کارخانجات ذوب به میزان تولید معادن کشورهای منتخب



Statista.com

- نسبت مس فرآوری شده به تولیدات معادن بصورت کلی در کشورهای منتخب کاهش یافته است علت آن هم زیان ده بودن و یا کم بازده بودن فرآوری مس می باشد. چین عمده نیاز خود را بصورت کانسنگ مس و یا کنسانتره وارد می کند و به یمن قیمت دستوری انرژی و نیاز مبرم این کشور فرآوری مس و تولید کاتد عمدتاً در کشور چین انجام می شود. جدای از اینکه تمایل به عدم فرآوری محصول مس بیشتر شده است توجه به این مهم حائز اهمیت است که در کشورهای منتخب نیم و یا بیش از نیمی از محصول مس بصورت فرآوری نشده بفروش می رسد.

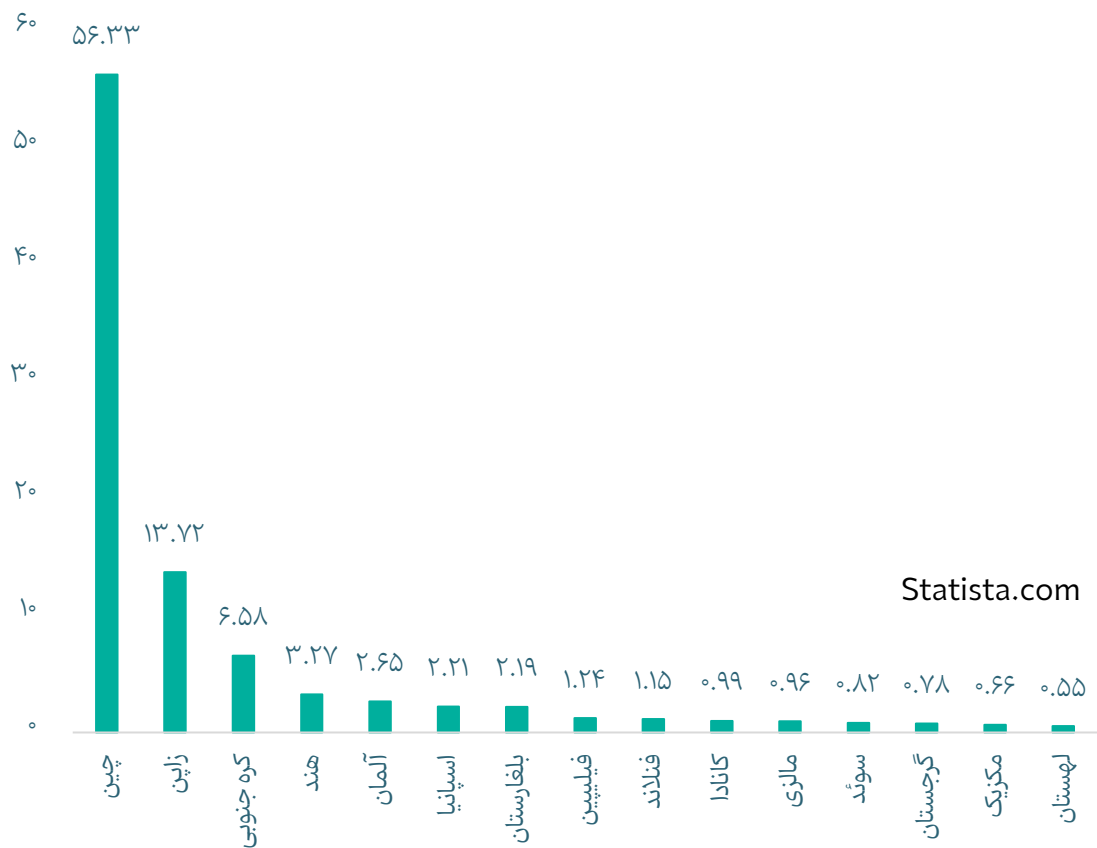
مبلغ صادرات سنگ معدن / کنسانتره مس از کشورهای منتخب



Statista.com

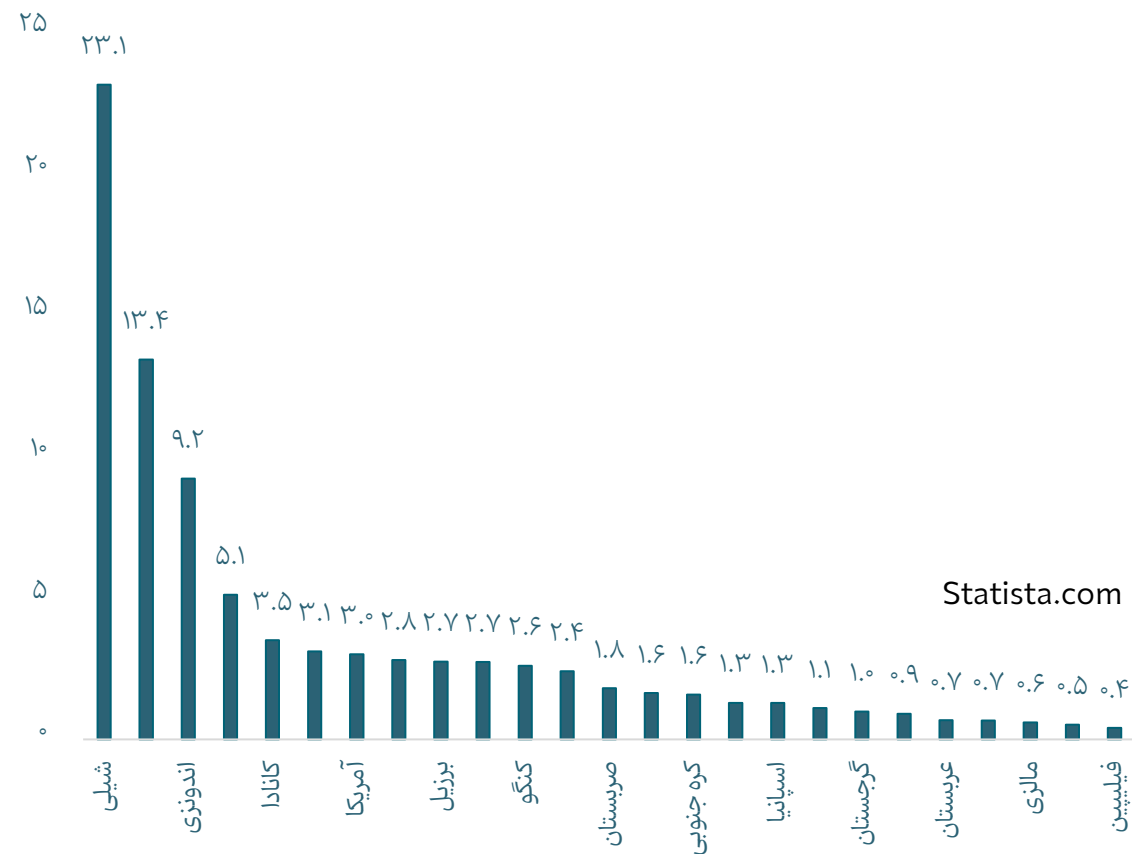
- در ادامه تصویر قبل مبلغ صادرات سنگ معدن / کنسانتره مس کشورهای منتخب نشان داده شده است هر چند که قطعا مبلغ ، هم متاثر از تناژ و هم نرخ و قیمت جهانی کانسنگ مس می باشد اما روند آن بصورت کلی افزایشی بوده است.

کشورهای برتر واردکننده سنگ معدن مس در سراسر جهان در سال ۲۰۲۲ (میلیارد دلار)



- همانطور که قبلاً گفته شد چین بعنوان بزرگترین مصرف کننده مس در جهان، فقط در سال ۲۰۲۲، ۵۶ میلیارد دلار سنگ معدن مس وارد کرده است.

کشورهای برتر صادرکننده سنگ معدن مس در سراسر جهان در سال ۲۰۲۲ (میلیارد دلار)



- در بین کشورهای برتر صادر کننده سنگ معدن مس عربستان و ارمنستان با ۷۰۰ میلیون دلار، گرجستان با ۱ میلیارد دلار و ترکیه با ۵۰۰ میلیون دلار جلب توجه می نمایند و این در حالیست که فملی در سال ۱۴۰۲، ۲.۴ میلیارد دلار درآمد داشته است.

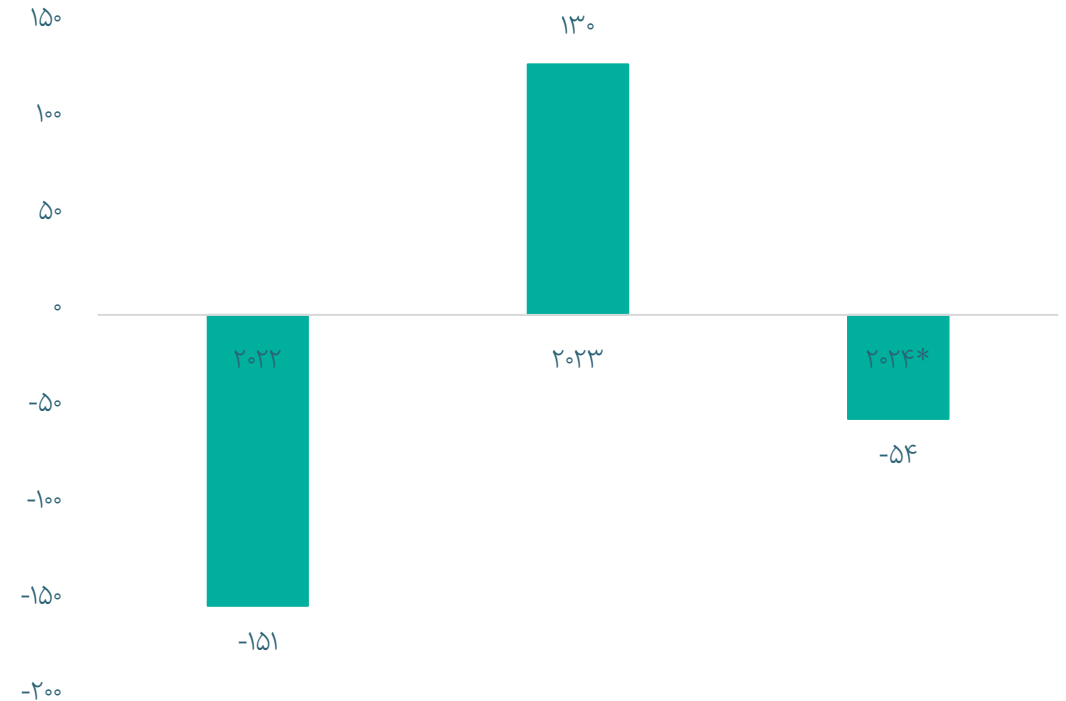
پیش بینی شکاف عرضه برای فلزات باتری در سراسر جهان در سال ۲۰۳۰، بر اساس کالا (در درصد)



Statista.com

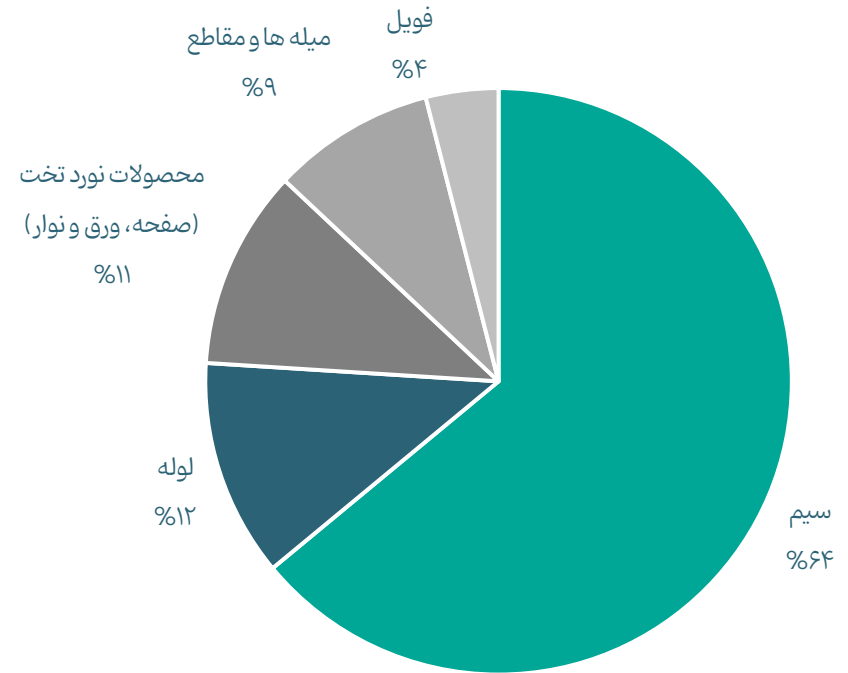
- براساس تحلیل های جهانی کمبود عرضه برای فلز مس تا سال ۲۰۳۰ به ۱۰ درصد خواهد رسید. هر چند از این حیث از فلزاتی مانند کبالت، لیتیوم و نیکل شرایط بهتری خواهد داشت.

تعداد بازار مس در سراسر جهان در سال های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳، با پیش بینی برای سال ۲۰۲۴ (۱۰۰۰ تن)



- بررسی ها از مازاد عرضه مس در سال ۲۰۲۳ خبر می دهند و برآورد می شود در سال ۲۰۲۴ مازاد تقاضا به ۵۴ هزار تن برسد.

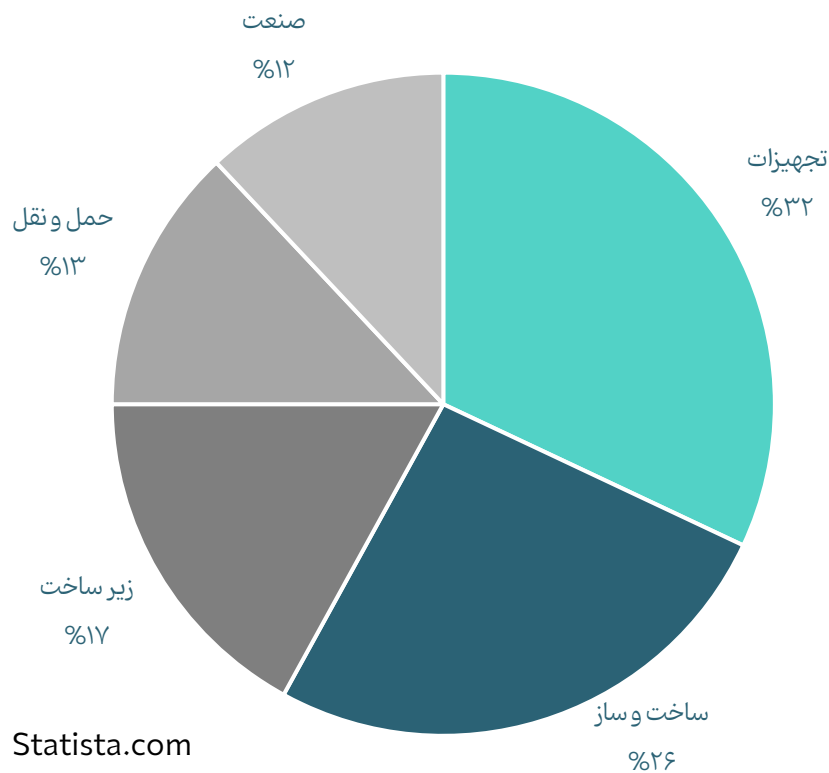
توزیع مصرف اولیه مس در جهان در سال ۲۰۲۲ (درصد)



Statista.com

- عمده مصرف مس بصورت سیم و کابل می باشد بطوریکه نزدیک به دو سوم کل مس دنیا تبدیل به انواع سیم و کابل می شود.

توزیع مصرف مس در سراسر جهان در سال ۲۰۲۲، بر اساس مصرف نهایی (درصد)



Statista.com

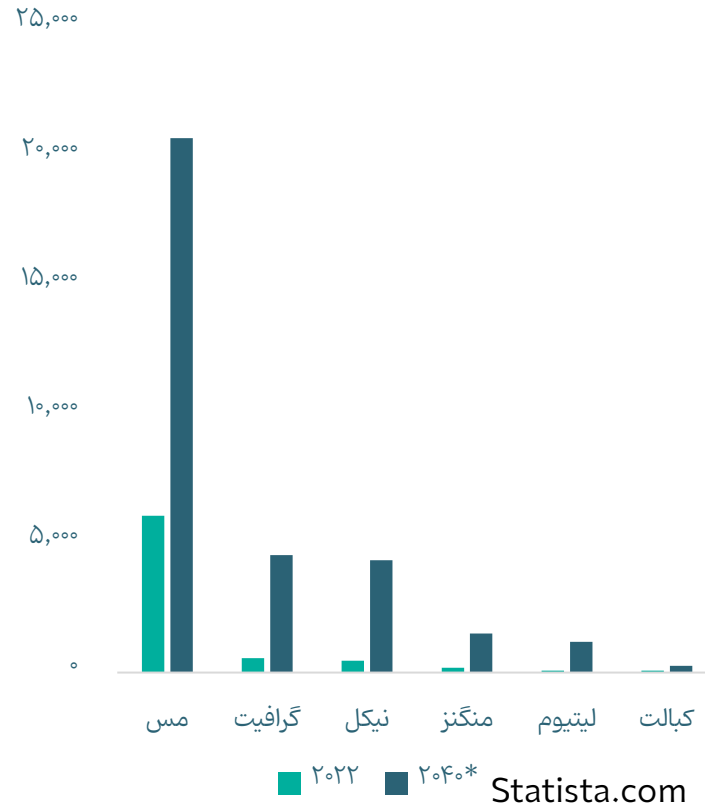
- بخش تجهیزات و همچنین ساخت و ساز جمعاً ۵۸ درصد کل مس را در جهان مصرف می کنند.

توزیع مصرف مس در سراسر جهان در سال ۲۰۲۲، بر اساس مصرف نهایی (درصد)



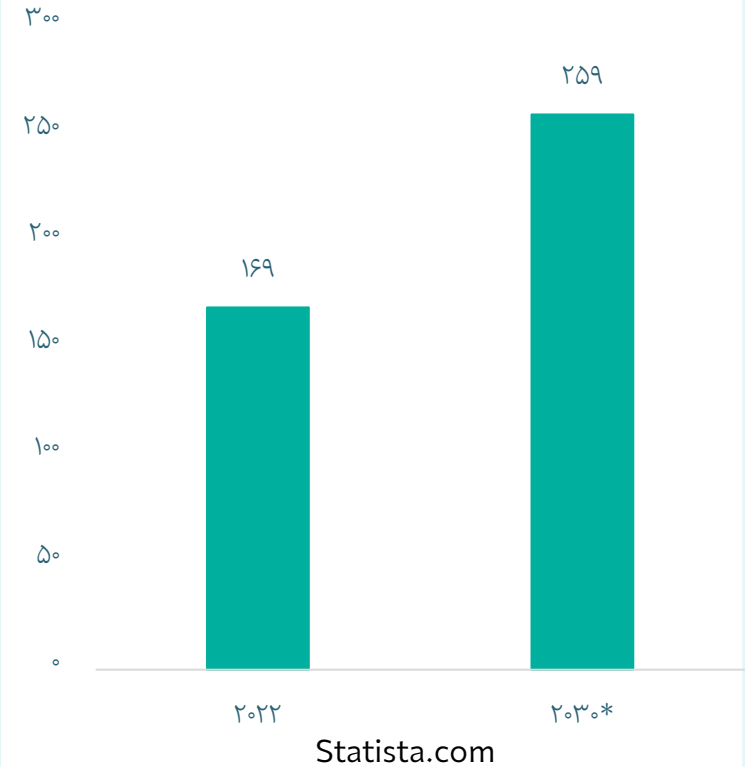
• با توجه به شرایط عرضه و همچنین تقاضای روز افزون فلز مس تصور می شود در سال ۲۰۵۰ ۵۹ درصد تولید مس از بازیافت صورت پذیرد این در حالیست که این عدد در حال حاضر ۲۰ درصد است.

تقاضا برای فلزات باتری در سراسر جهان در سال ۲۰۲۲ با پیش بینی برای سال ۲۰۴۰، بر اساس کالا (۱۰۰۰ تن)



• همچنین برآوردها از افزایش قابل توجه برای فلزات باتری تا سال ۲۰۴۰ حکایت دارد.

ارزش بازار مس در سراسر جهان در سال ۲۰۲۲ با پیش بینی برای سال ۲۰۳۰ (میلیارد دلار)



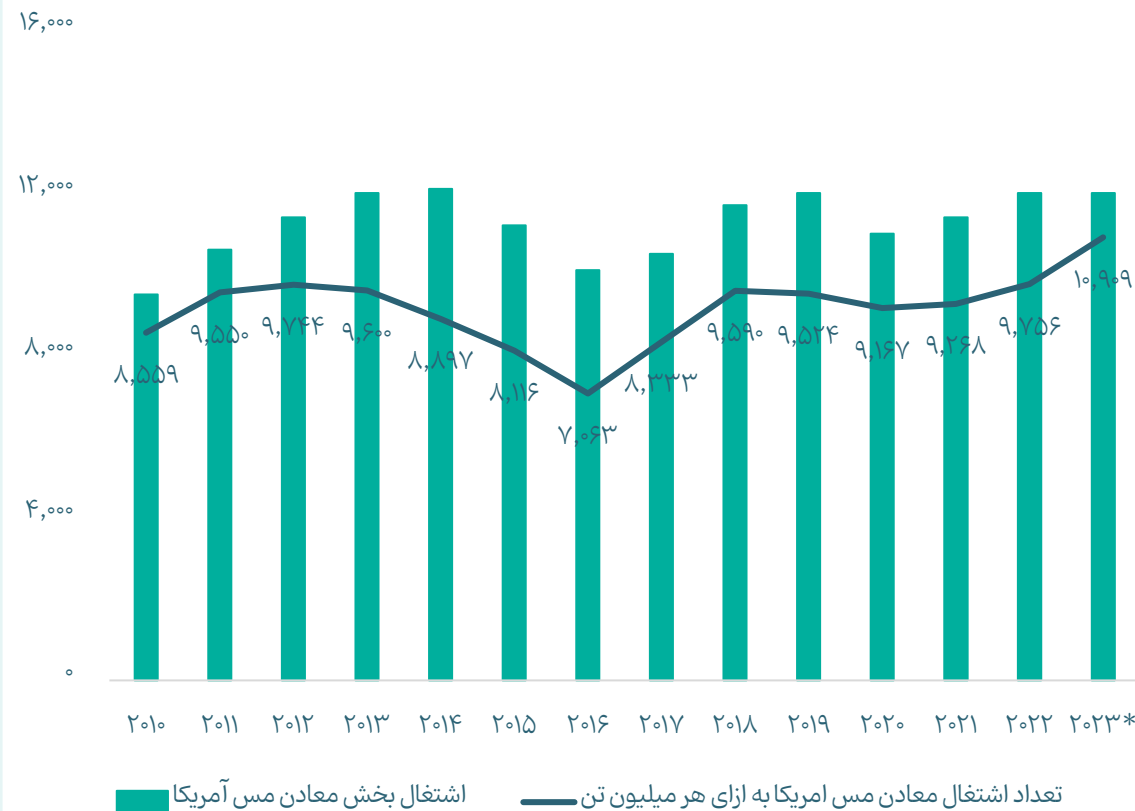
• تحلیلگران بر این باورند به دلیل تقاضای قوی تر برای فلز مس، ارزش بازار این فلز در سال ۲۰۳۰ به ۲۵۹ میلیارد دلار برسد.

برآورد نیروی انسانی فملی به ازای یک میلیون تن تولید مس



- فملی با تولید سالانه ۳۳۰ هزار تن ماده معدنی مس، جمع نیروی انسانی آن به بیش از ۲۲ هزار نفر رسیده است که اگر تولیدات به میلیون تن برسد با این ضرب آهنگ جذب نیرو به عدد سر سام آور ۷۰ هزار نیرو خواهد رسید. یعنی ۷ برابر آمریکا. متاسفانه عمده نیروها نیز برای شرکتهای پیمانکاری بعضا مرتبط با فملی است. گران اداره کردن شرکت به نفع شرکت های پیمانکاری و به ضرر سهامداران اصلی شرکت است. این در شرایطی است که هزینه حقوق و دستمزد ماهانه فملی (و نه شرکتهای خدماتی طرف قرارداد) در سال ۱۴۰۲ بیش از ۶۳ میلیون تومان محاسبه می شود

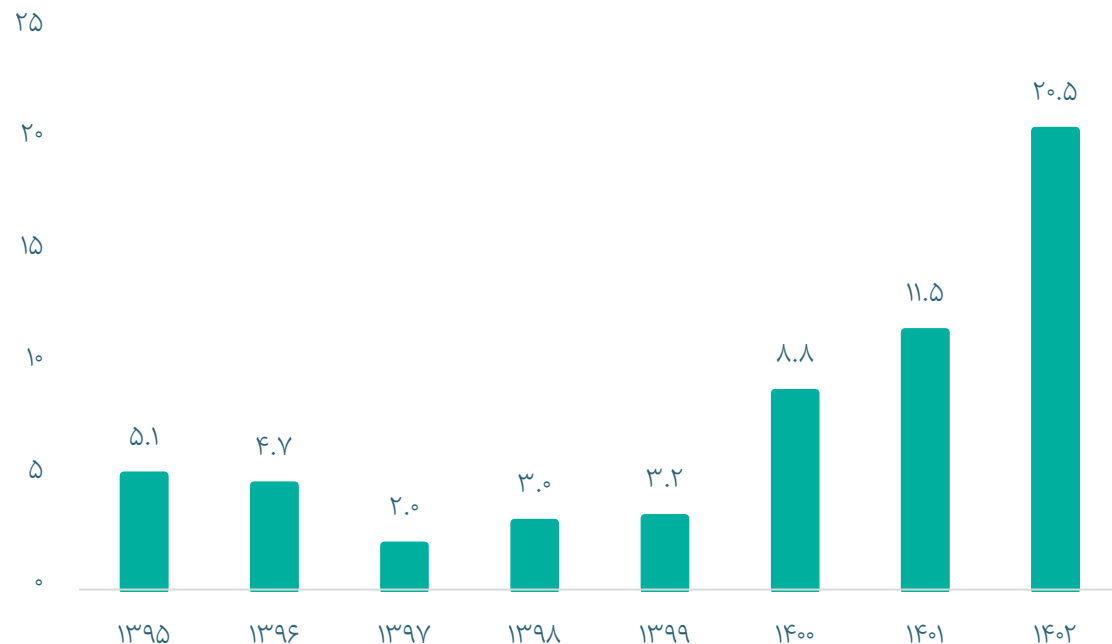
تولید و اشتغال بخش معادن مس آمریکا



Statista.com

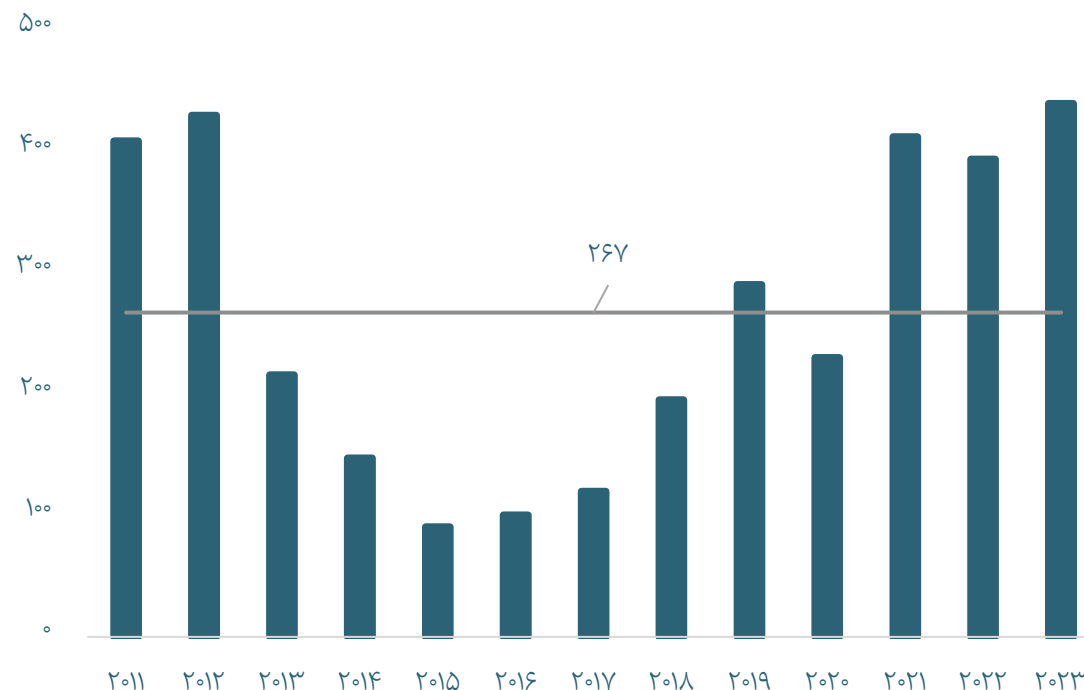
- تولیدات معادن مس آمریکا در سال به بیش از ۱۰ میلیون تن می رسد که می توان گفت به ازای هر میلیون تن ۱۰ هزار نیرو مشغول بکار هستند.

هزینه اکتشاف (میلیون دلار)



- فملی برای اکتشاف اعداد بسیار پائینی را صرف نموده است. شاید یکی از علل آن، این مهم باشد که طی سال های گذشته یک سوم از معادن اکتشافی به تولید رسیده اند چرا که هزینه سرمایه اولیه قابل توجهی نیاز دارند. حال در شرایطی که کشور در مضیقه ارزی است و از طرفی بسیاری از معادن و پروژه ها در بخش معدن بخاطر عدم سرمایه گذاری به تولید نرسیده است، سرمایه گذاری در بخش فرآوری کنسانتره و تبدیل آن به کاتد، به دور از صرفه و صلاح سهامداران و خلاف منافع ملی به نظر می رسد. در ایران صادرات کنسانتره به دلیل وضع عوارض و محدودیت های قانونی صورت نمی گیرد.

هزینه اکتشاف سالانه مس در استرالیا (میلیون دلار)



هزینه سالانه اکتشاف مس در استرالیا (میلیون دلار آمریکا)

میانگین هزینه سالانه اکتشاف مس در استرالیا (میلیون دلار آمریکا)

Statista.com

- در کشور استرالیا که به بهشت معادن معروف است از سال ۲۰۱۱ بطور متوسط ۲۶۷ میلیون دلار برای اکتشاف معادن مس سرمایه گذاری شده است.

تولید سنگ سولفیدی (تن)



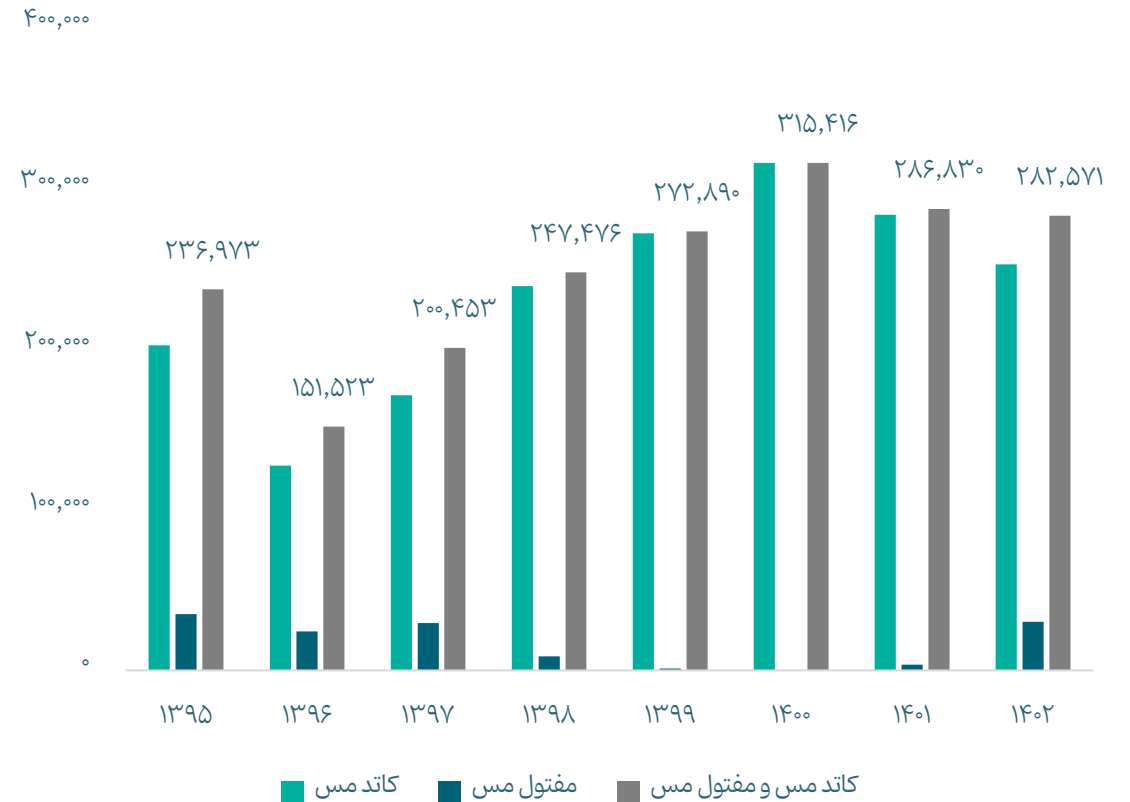
- همچنین در طرف تولید کنسانتره شاهد افزایش ۴ درصد در سال ۱۴۰۲ بودیم هر چند که کاتد مس تولیدی بیش از ۱۰ هزار تن کاهش داشته است. از طرفی کنسانتره مس در سال ۱۴۰۲ بفروش نرسیده است.

تولید سنگ سولفیدی (تن)



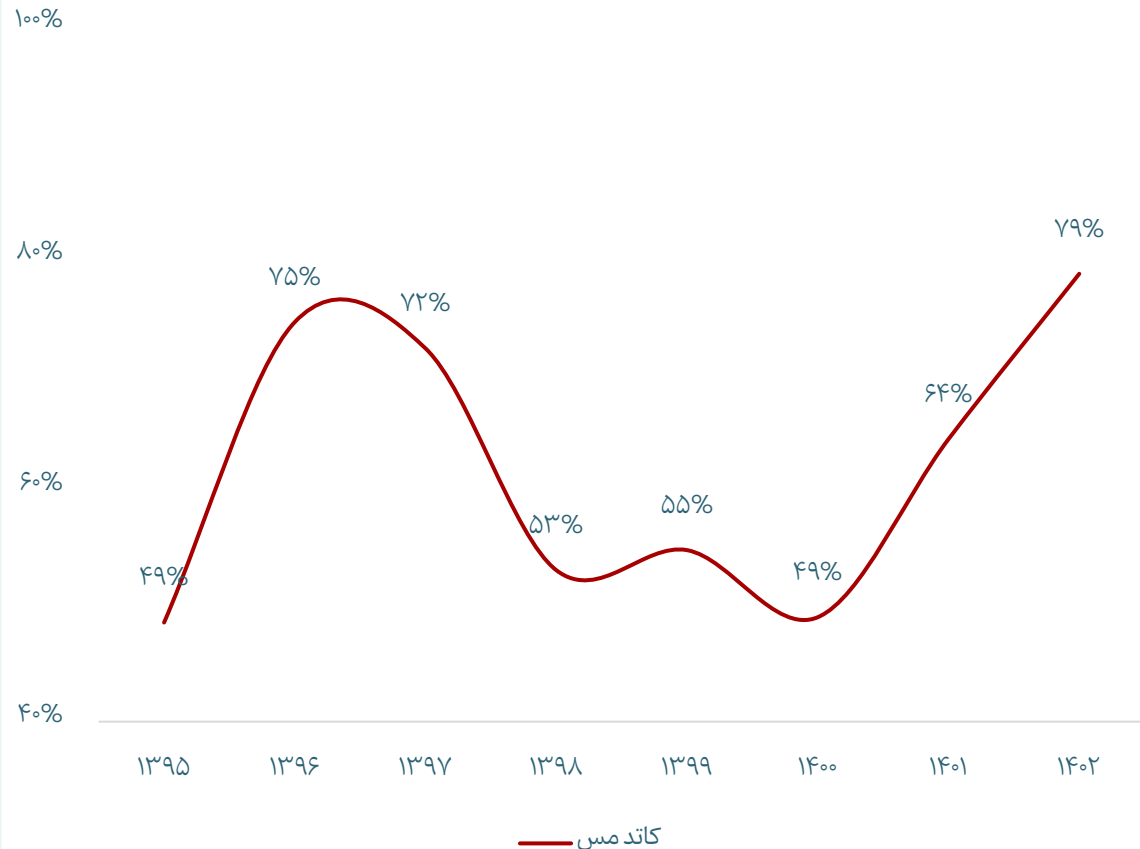
- عمده معادن مس در ملی مس، سولفور است. تولیدات در سالهای گذشته با شیب ملایمی در حال افزایش است.

تناژ فروش محصولات فملی



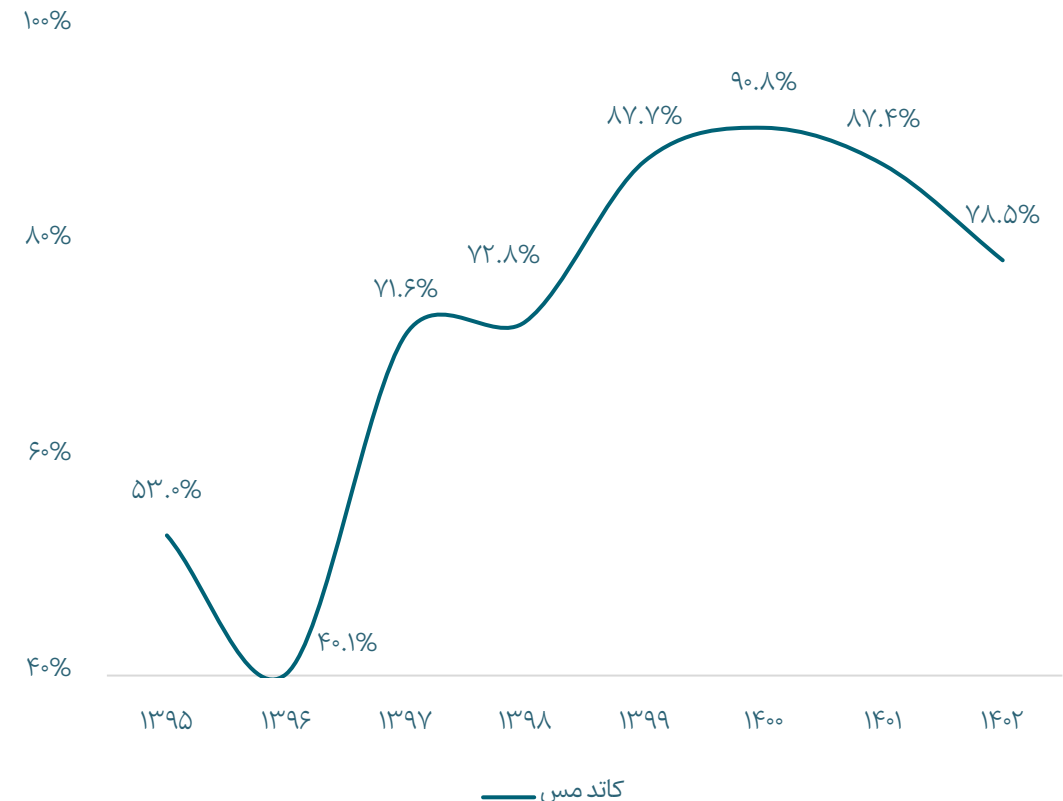
- کاهش تولید کاتد به کاهش فروش این محصول نیز رسیده بطوریکه در سال ۱۴۰۲، نسبت به سال قبل حدود ۳۱ هزار فروش کاتد کاهش داشته است. هر چند شاهد افزایش قابل توجه تناژ فروش مفتول نسبت به سال های قبل بودیم.

درصد تناژ فروش داخلی



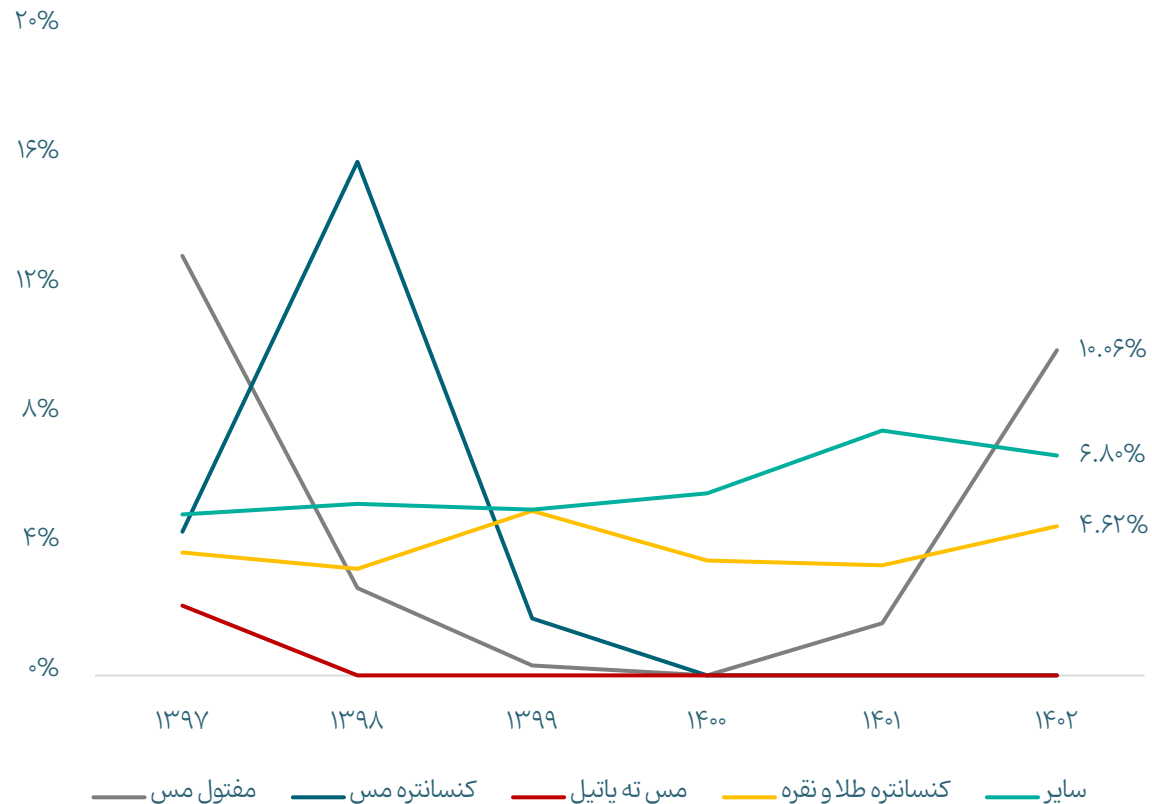
- عمده فروش شرکت فملی که کاتد مس می باشد، در سال ۱۴۰۲ در داخل صورت گرفته است بطوریکه ۷۹ درصد از تناژ فروش کاتد در داخل بوده، این عدد از سال ۱۳۹۵ بی سابقه است.

سهم مبالغ فروش



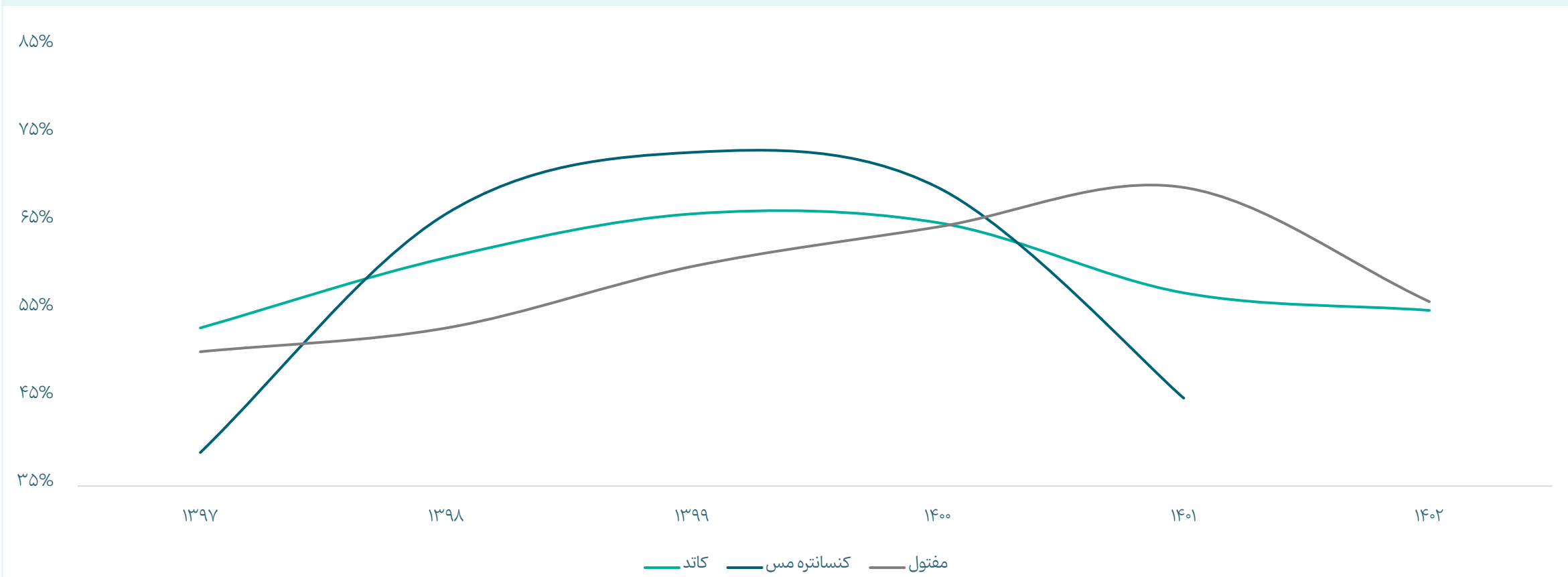
• عمده مبلغ فروش شرکت ملی صنایع مس ایران وابسته به محصول کاتد می باشد.

سهم مبالغ فروش به تفکیک محصولات



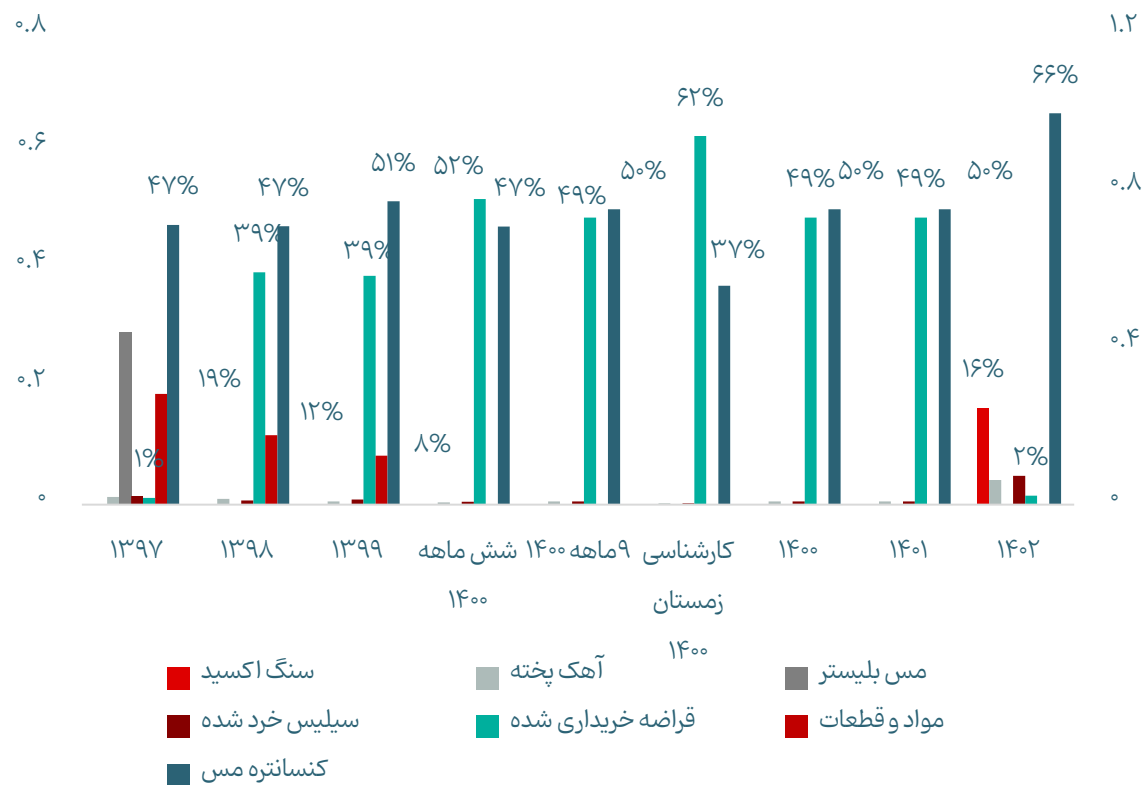
• متأسفانه از سال ۱۴۰۰ سهم کنسانتره مس در سبد فروش فملی به صفر رسیده است ولی از سال ۱۴۰۰ شاهد رشد سهم مفتول مس هستیم. لازم به ذکر است مفتول مس بصورت کلی در جهان به هیچ وجه دارای حاشیه سود بالایی نیست.

حاشیه سود محصولات فملی



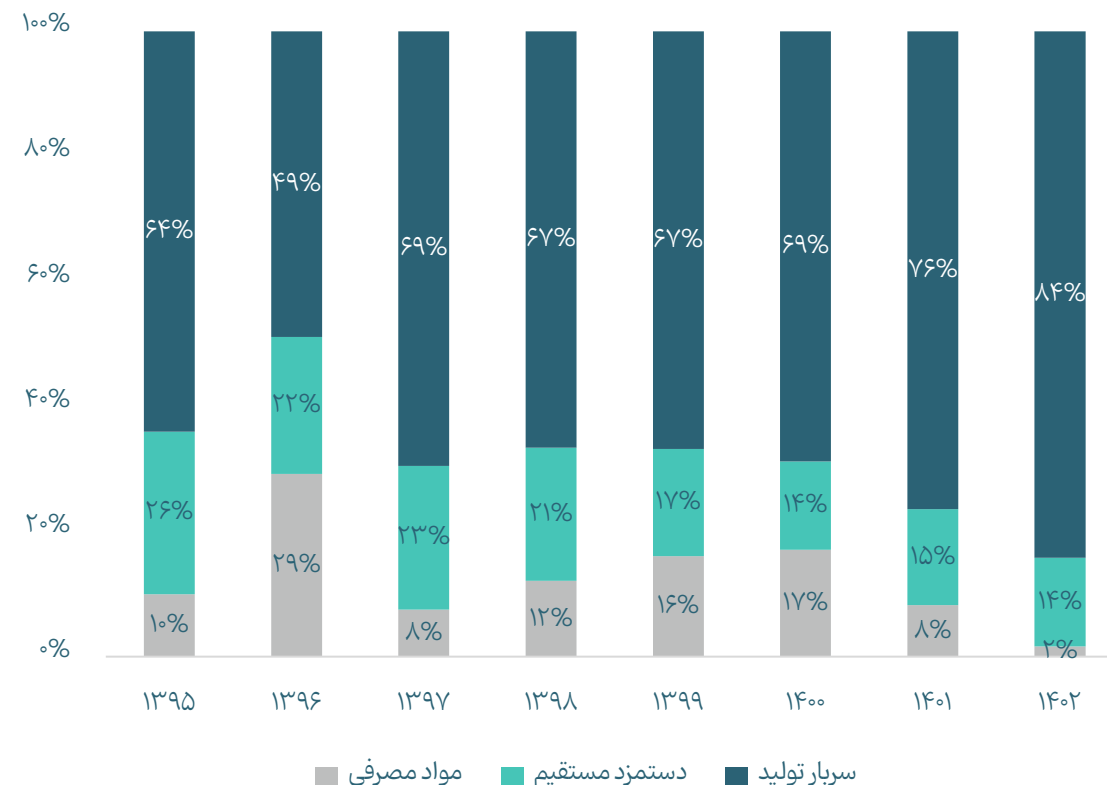
- به استناد صورتهای مالی فملی ، تقریبا در اکثر سالهایی که کنسانتره مس فروخته شده، حاشیه سود بهتری نسبت به مفتول و کاتد مس داشته است. مفتول نیز به غیر از سال ۱۴۰۱ یا حاشیه سود کمتری نسبت به کاتد داشته یا حاشیه سود چندان بهتری نداشته است.

سهم مواد مستقیم مصرفی



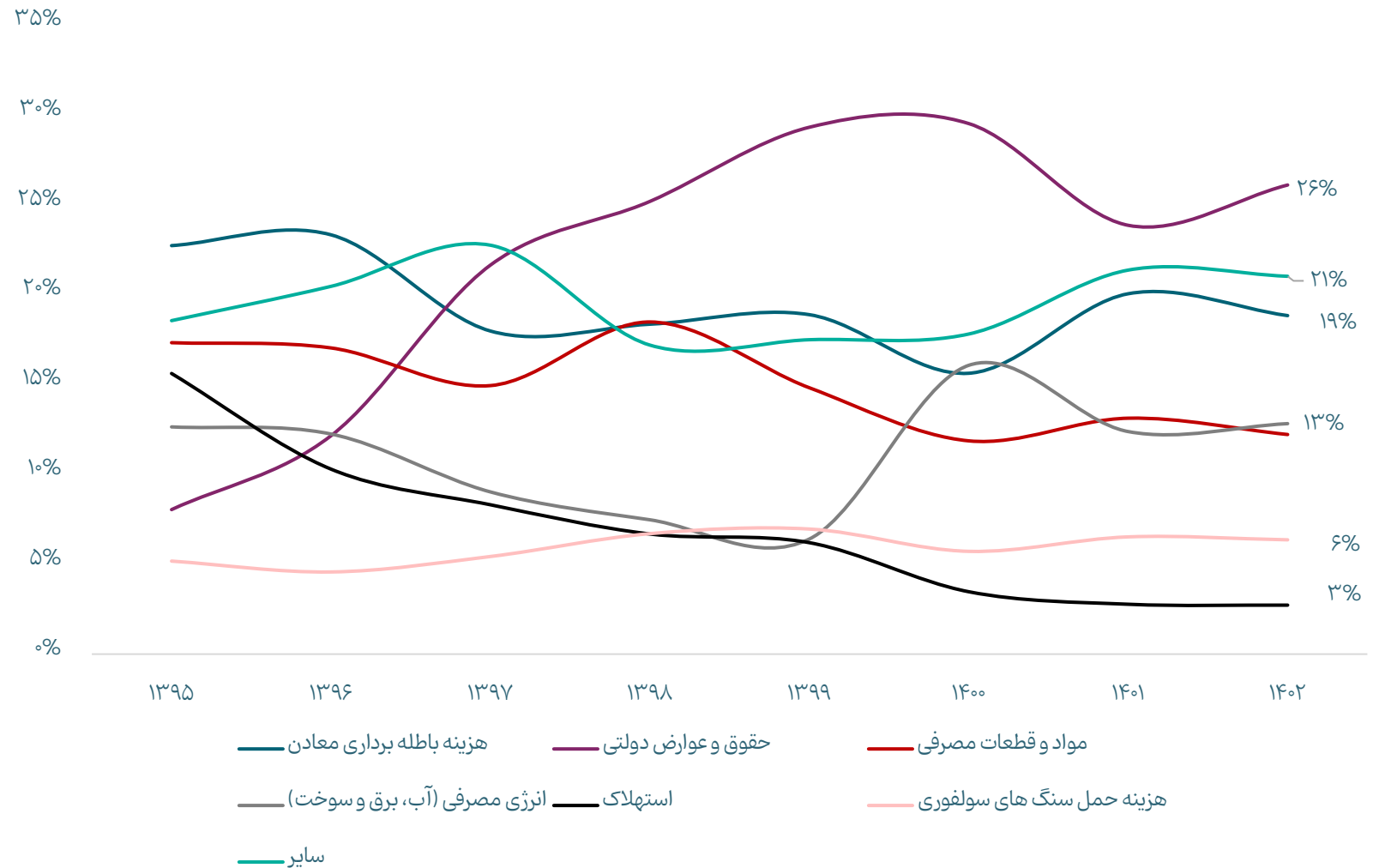
- همانطور که پیشتر عنوان شد مواد مستقیم سهم کمی از بهای تولید را به خود اختصاص می دهد و عمده هزینه آن هم مربوط به کنسانتره و قراضه مس است. اما نکته حائز اهمیت برای سال ۱۴۰۲ خرید ۹۱۵ هزار تن کانسنگ اکسید مس است. موجودی ابتدای دوره این قلم بالغ بر ۳۸ میلیون تن افشا شده بود و اساسا کانسنگ اکسید مس کمتر مورد استفاده قرار می گیرد!

سهم اجزای بهای تمام شده



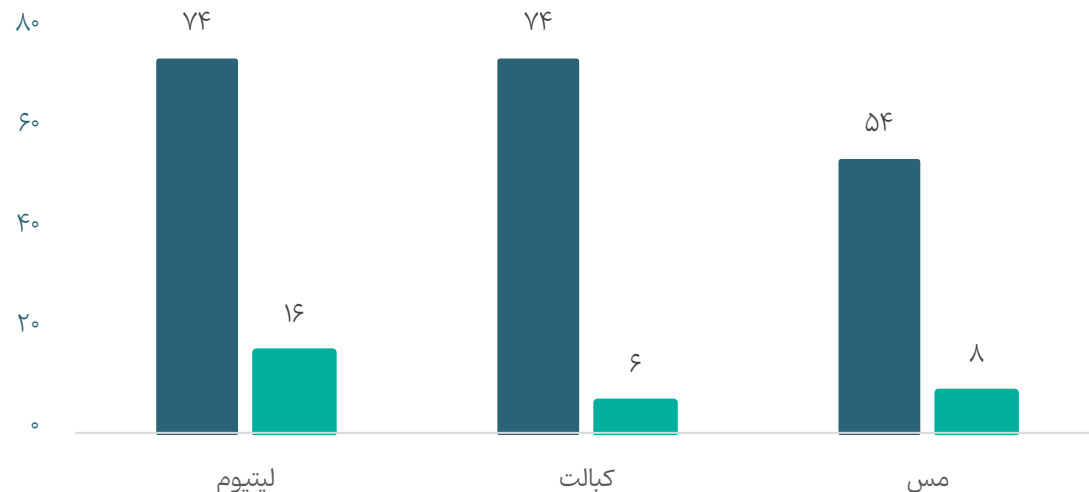
- با توجه به اینکه شرکت فملی مالک معدن است هزینه مواد مصرفی کمی دارد که آن مربوط به خرید کنسانتره و قراضه و برخی دیگر مواد می باشد. اما به جای آن ملزم به پرداخت حقوق و عوارض دولتی است.

اهم اقلام سربار



- حقوق و عوارض دولتی عمده هزینه سربار می باشد. هزینه باطله برداری در رتبه بعدی قرار دارد.
- نکته قابل توجه مقایسه هزینه حمل سنگ های سولفوری با هزینه باطله برداری است. برای حمل ماده معدنی لازم است حجم عظیمی باطله برداری صورت بگیرد. این حجم از باطله برداری باعث شده ۱۹ درصد از هزینه های سربار به این آیتم تعلق بگیرد و هزینه حمل سنگ سولفیدی ۶ درصد سربار می باشد.
- لازم به ذکر است برای راحتی تحلیل، اقلامی مانند اجاره کامیون و ماشین آلات، هزینه حفاری، ایاب و ذهاب و ... همگی در آیتم سایر در نمودار قابل مشاهده است.
- هزینه آب، برق و سوخت نیز در سال ۱۴۰۲، ۱۳ درصد سربار بوده است.

پیش بینی سهم ظرفیت تولید لیتیوم، کبالت و مس در معرض خطر ناشی از خشکسالی در سراسر جهان در سال ۲۰۵۰

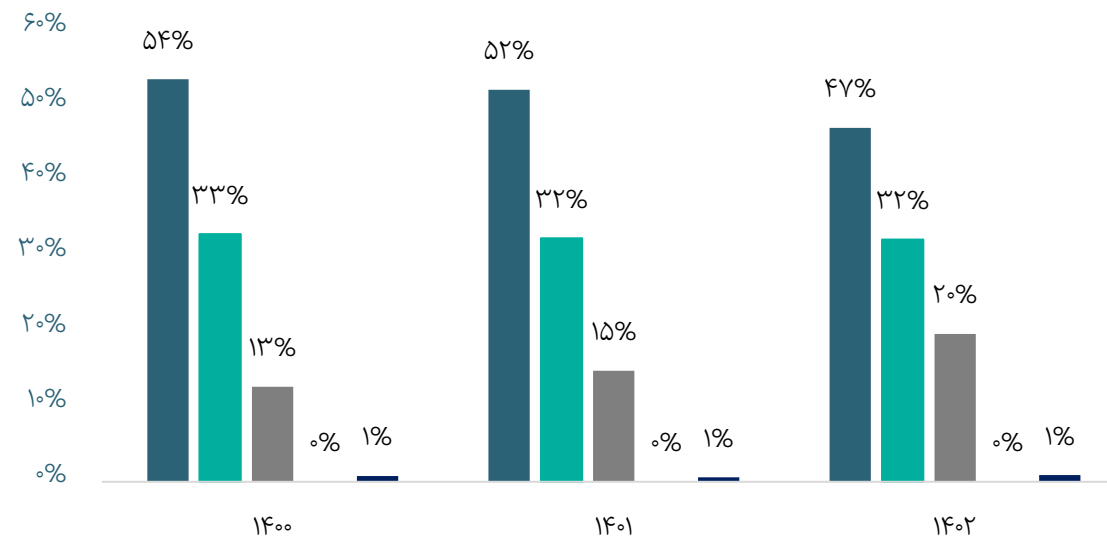


■ سهم ظرفیت تولید در معرض خطر خشکسالی قابل توجه، زیاد یا شدید
■ سهم ظرفیت تولید در معرض خطر استرس گرمایی قابل توجه، بالا یا شدید

Statista.com

- خشکسالی ها و تنش آبی و گرمایش محیط زیست برای مس می تواند تا ۵۰ درصد ظرفیت تولید را به مخاطره اندازد.

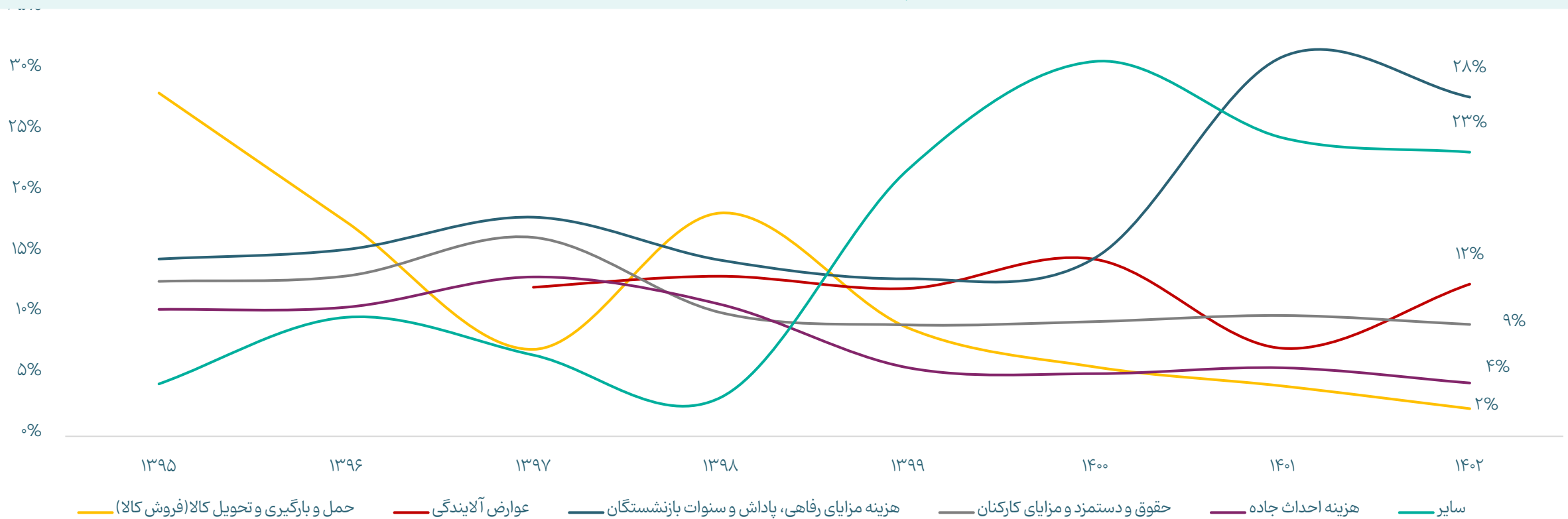
سهم اقلام یوتیلیتی



■ آب ■ برق ■ گاز ■ بنزین ■ گازوئیل

- از کل هزینه یوتیلیتی، نیمی از آن متعلق به آب می باشد. دو فلز طلا و مس جز آب بر ترین فلزات می باشند.
- نرخ آب مصرفی فملی در سال ۱۴۰۲، ۶۲.۸ هزار تومان بوده است.

اهم اقلام هزینه های فروش، اداری و عمومی



- متأسفانه شرکت فملی جز شرکتهای آلاینده بوده و از این، محل ۱۲ درصد از کل هزینه های عمومی و اداری و فروش سال ۱۴۰۲ مربوط به این قلم است.
- هزینه مزایای رفاهی و پاداش و سنوات بازنشستگان نیز بسیار زیاد و حتی غیر قابل کنترل می نماید
- نکته مهم دیگر آیتم سایر این است که نه بخاطر راحتی تحلیل در نمایش بلکه بخاطر نقص در افشا بصورت کلی آورده شده است. ۲۳ درصد کل هزینه های عمومی و اداری و فروش سال ۱۴۰۲ بصورت گنگ بیان شده است!

مفروضاتی که برای برآورد سود شرکت از آنها استفاده شده است، به شرح زیر است.

- نرخ کاتد مس: ۹۰۰۰ دلار برای هر تن
- نرخ ارز آزاد: ۶۰ هزار تومان
- میزان فروش کاتد مس: ۲۵۰ هزار تن

• نکات مهم در تحلیل شرکت فملی:

۱. سالانه ۴ الی ۵ درصد از کاتد تولیدی شرکت، مجدداً صرف تولید می‌شد اما در سال ۱۴۰۲ این نسبت به ۱۴ درصد رسید که دلیل آن هم گران بودن قراضه مس می‌باشد و از طرفی تولید کنسانتره در بهار ۱۴۰۳ از بهار ۱۴۰۲ کمتر بوده است لذا تصور می‌شود تناژ فروش کاتد فملی نسبت به سال ۱۴۰۲ تفاوت چندانی نداشته باشد.
۲. در فصل بهار شاهد ۱۷.۵ همت هزینه ساخت و تولید بودیم که به یمن اثر موجودی، بهای کالای فروش رفته به ۱۲.۶ همت رسید! به هیچ وجه تصور نمیشود اثر موجودی ۴.۴ همتی در فصول آتی تکرار پذیر باشد.

دوره مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	بهار ۱۴۰۳	ادامه سال ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۳
فروش	۲۲۴,۰۱۵,۶۹۰	۴۲۲,۴۰۶,۱۳۶	۸۰۹,۴۶۷,۶۰۱	۸۸۳,۶۸۰,۹۷۶	۱,۲۳۹,۳۰۴,۷۸۰	۳۴۴,۰۰۳,۲۸۰	۱,۳۵۸,۲۸۴,۵۶۱	۱,۷۰۲,۲۸۷,۸۴۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۸۳,۹۵۴,۷۱۲)	(۱۳۵,۶۲۰,۱۴۹)	(۲۷۳,۲۹۹,۳۷۷)	(۳۶۲,۸۵۵,۱۶۷)	(۵۲۰,۵۳۴,۱۷۲)	(۱۲۶,۲۰۷,۶۱۰)	(۵۶۳,۸۴۴,۸۵۳)	(۶۹۰,۰۵۲,۴۶۳)
سود (زیان) ناخالص	۱۴۰,۰۶۰,۹۷۸	۲۸۶,۷۸۵,۹۸۷	۵۳۶,۱۶۸,۲۲۴	۵۲۰,۸۲۵,۸۰۹	۷۱۸,۷۷۰,۶۰۸	۲۱۷,۷۹۵,۶۷۰	۷۹۴,۴۳۹,۷۰۸	۱,۰۱۲,۲۳۵,۳۷۸
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۱۷,۰۲۸,۲۳۹)	(۳۴,۸۳۴,۲۱۱)	(۵۵,۷۳۸,۶۰۷)	(۶۱,۳۴۷,۷۲۷)	(۹۹,۱۹۵,۵۵۵)	(۲۴,۹۴۱,۹۱۴)	(۸۳,۳۳۲,۳۷۱)	(۱۰۸,۲۷۴,۲۸۵)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱,۹۷۹,۹۵۷	۳,۲۴۸,۴۶۱	(۷,۰۱۹,۸۱۴)	۴۱,۵۹۹,۳۳۷	(۱۳,۳۱۳,۶۲۰)	(۷,۶۷۳,۸۴۱)	(۳۲,۴۲۴,۵۹۳)	(۴۰,۰۹۸,۴۳۴)
سود (زیان) عملیاتی	۱۲۵,۰۱۲,۶۹۶	۲۵۵,۲۰۰,۲۳۷	۴۷۳,۴۰۹,۸۰۳	۵۰۱,۰۷۷,۴۱۹	۶۰۶,۲۶۱,۴۳۳	۱۸۵,۱۷۹,۹۱۵	۶۷۸,۶۸۲,۷۴۳	۸۶۳,۸۶۲,۶۵۸
هزینه های مالی	(۱۹,۴۸۸)	(۵۰۵,۸۹۳)	(۱۷۰,۰۲۳)	(۳۹,۹۰۶)	(۴۰۸,۷۳۳)	(۱۳۳,۸۱۰)	۰	(۱۳۳,۸۱۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳,۶۰۶,۱۲۶	۱۵,۰۹۵,۶۷۰	۴۳,۹۹۳,۷۱۷	۴۰,۱۲۴,۰۰۰	۴۹,۹۶۴,۷۳۲	۱,۹۴۷,۷۹۲	۸,۵۰۲,۲۸۰	۱۰,۴۵۰,۰۷۲
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۲۸,۵۹۹,۳۳۴	۲۶۹,۷۹۰,۰۱۴	۵۱۷,۲۳۳,۴۹۷	۵۴۱,۱۶۱,۵۱۳	۶۵۵,۸۱۷,۴۳۲	۱۸۶,۹۹۳,۸۹۷	۶۸۷,۱۸۵,۰۲۳	۸۷۴,۱۷۸,۹۲۰
مالیات	(۸,۹۹۹,۷۴۵)	(۹,۳۳۲,۴۶۲)	(۱۶,۵۹۰,۷۰۶)	(۴۱,۶۵۹,۴۹۴)	(۷۵,۷۵۵,۰۸۷)	(۲۰,۵۷۵,۰۹۶)	(۱۰۱,۷۹۹,۰۸۳)	(۱۲۲,۳۷۴,۱۷۹)
سود (زیان) خالص	۱۱۹,۵۹۹,۵۸۹	۲۶۰,۴۵۷,۵۵۲	۵۰۰,۶۴۲,۷۹۱	۴۹۹,۵۰۲,۰۱۹	۵۸۰,۰۶۲,۳۴۵	۱۶۶,۴۱۸,۸۰۱	۵۸۵,۳۸۵,۹۴۰	۷۵۱,۸۰۴,۷۴۱
سرمایه	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم	۵۹۸	۶۵۱	۸۳۴	۸۳۳	۷۵۳	۲۱۳	۷۵۱	۹۶۴

شرکت ملی صنایع مس ایران با توجه به اینکه خود دارای معدن می باشد لذا سود خالص شرکت در سالهای اخیر بالای ۵۰ درصد بوده است. با توجه به افزایش بیشتر هزینه ها در سال ۱۴۰۲، این نسبت به ۴۷ درصد رسید. تصور می شود حاشیه سود خالص فملی برای سال ۱۴۰۳ به ۴۴ درصد برسد.

دوره مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳
حاشیه سود ناخالص	۶۳%	۶۸%	۶۶%	۵۹%	۵۸%	۵۹%
حاشیه سود عملیاتی	۵۶%	۶۰%	۵۹%	۵۷%	۴۹%	۵۱%
حاشیه سود خالص	۵۳%	۶۲%	۶۲%	۵۷%	۴۷%	۴۴%

نرخ دلار			
۶۵۰'۰۰۰	۶۰۰'۰۰۰	۵۵۰'۰۰۰	
۹۲۴	۸۱۷	۷۱۲	۸'۰۰۰
۱'۰۰۹	۸۹۴	۷۸۲	۸'۵۰۰
۱'۰۸۵	۹۶۴	۸۴۵	۹'۰۰۰
۱'۱۷۲	۱'۰۴۳	۹۱۷	۹'۵۰۰
۱'۲۴۹	۱'۱۱۴	۹۸۱	۱۰'۰۰۰
۱'۳۲۵	۱'۱۹۵	۱'۰۵۵	۱۰'۵۰۰
۱'۴۰۲	۱'۲۶۶	۱'۱۱۹	۱۱'۰۰۰

نرخ کاند مس (دلار / تن)



کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم



سبدگردان مفید



پردازش اطلاعات مالی مفید



ایده مفید



آموزش مفید

WWW.EMOFID.COM | 8700@emofid.com | 021-8700 * 021-9100 8700 | پاسخگویی ۲۴ ساعته در ۷ روز هفته | @mofidsecurities