



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۳۸۴

تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۰۵/۱۳

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

۴۲ • تحلیل مفید

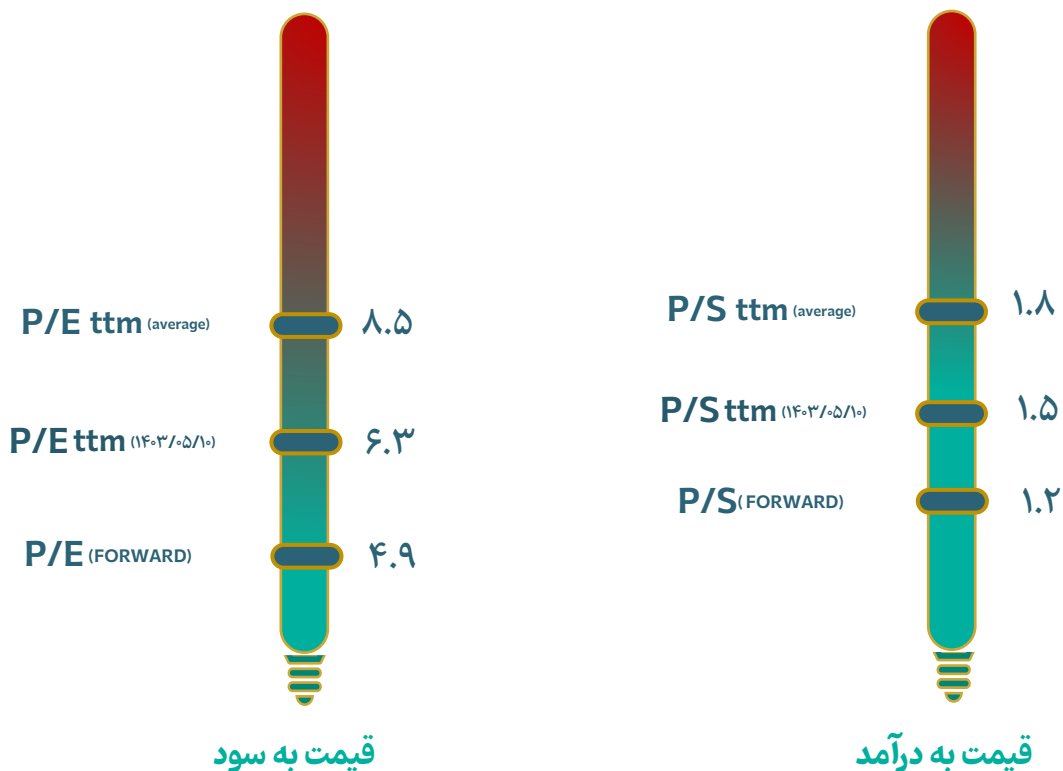
تحلیل نماد " جم پیلن "



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه

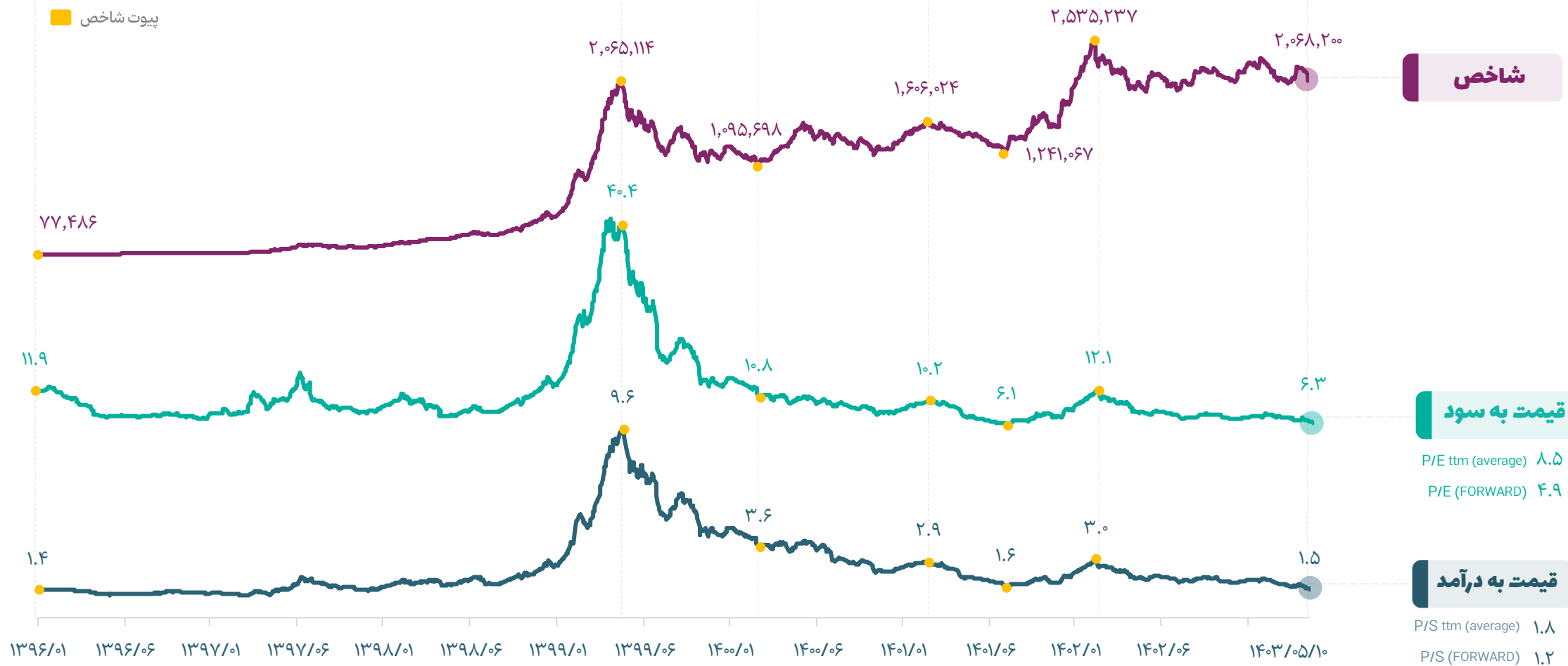


مقادیر بر پایه مدل های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۸۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

ابتدای هفته گذشته شاخص کل در ادامه گزارشات نامطلوب شرکت ها در فصل بهار با کاهش ۴۰ هزار واحدی مواجه بود، که با افزایش تنش های سیاسی در انتهای هفته گذشته، شاخص کل در این ۲ روز ۱۱۴ هزار واحد دیگر کاهش پیدا کرد و ارزش معاملات خرد از میانگین ماهانه ۳.۷ همت به ۴.۵ همت در این ۲ روز رسید. همچنین این اتفاق باعث شد دلار آزاد از محدوده ۵۹۷۰۰ به ۶۱۹۰۰ (+۳.۷٪) افزایش داشته باشد.

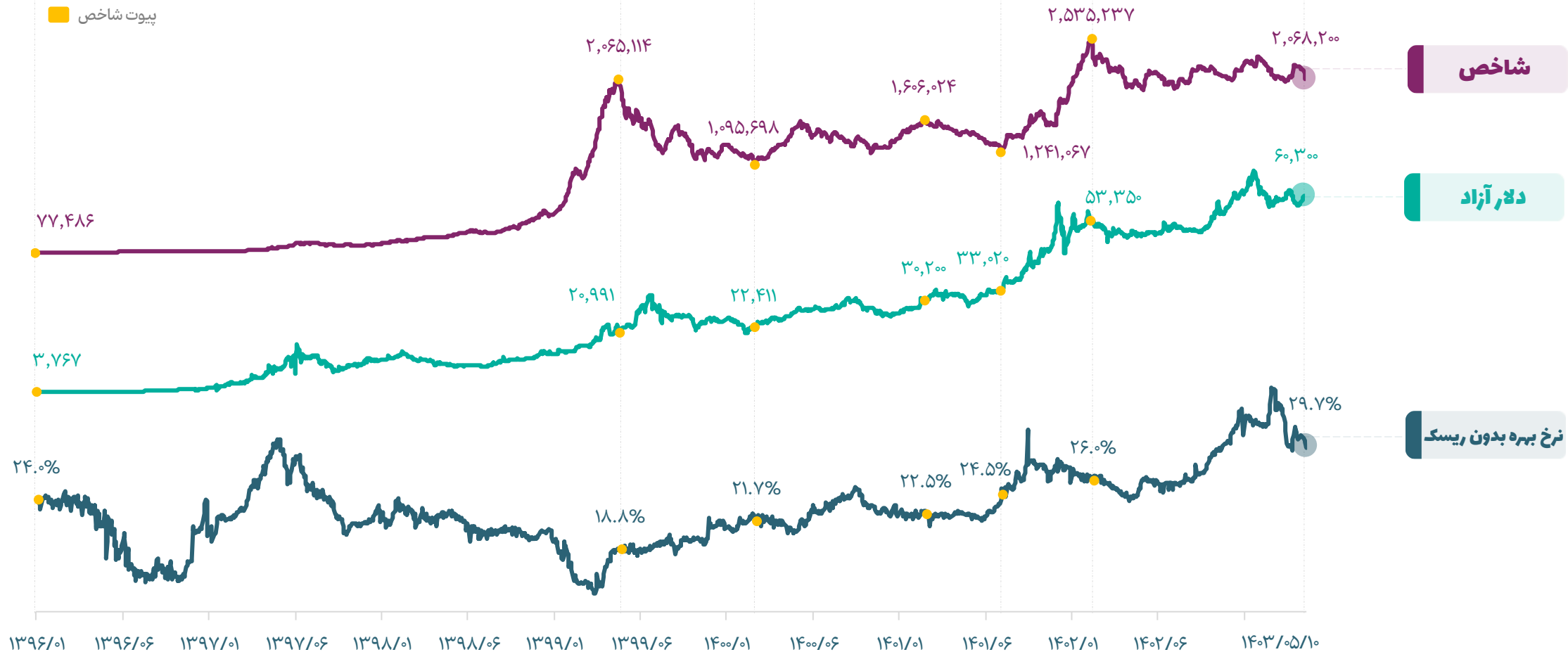
امید است با توجه به رسیدن ارزش بازار سرمایه به ۱۲۰ میلیارد دلار که در ۵ سال اخیر بی سابقه بوده است و کاهش تنش های سیاسی و کاهش p/e فوروارد به محدوده کمتر از ۵ واحد، شاهد بازگشت روند منطقی به معاملات باشیم.

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.

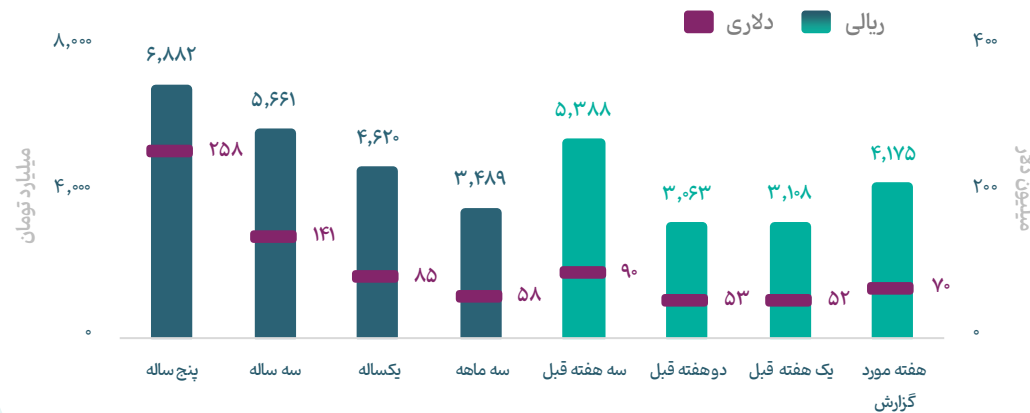
بازار سرمایه در یک نگاه



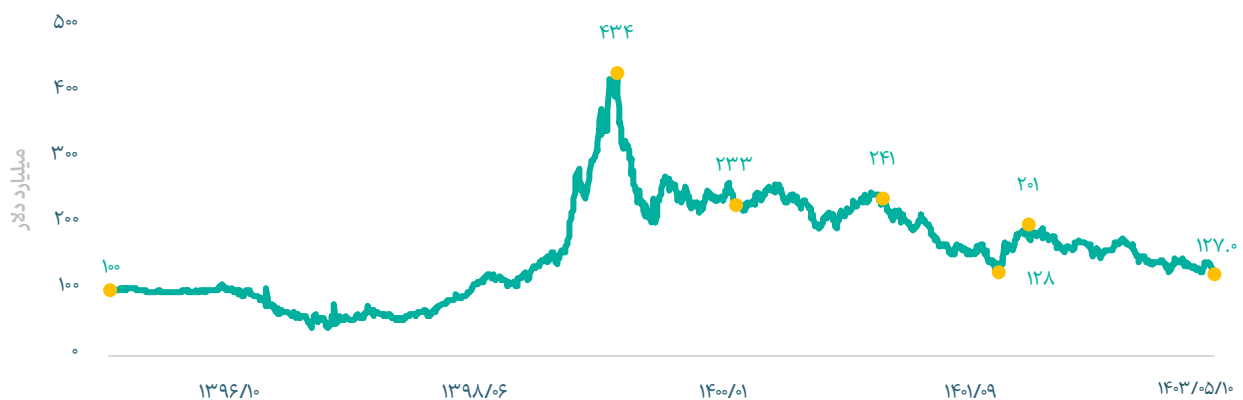
ارزش معاملات خرد



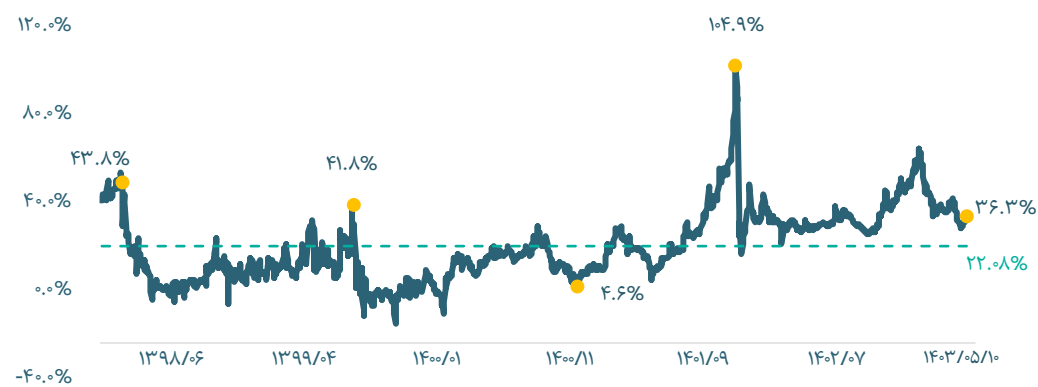
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



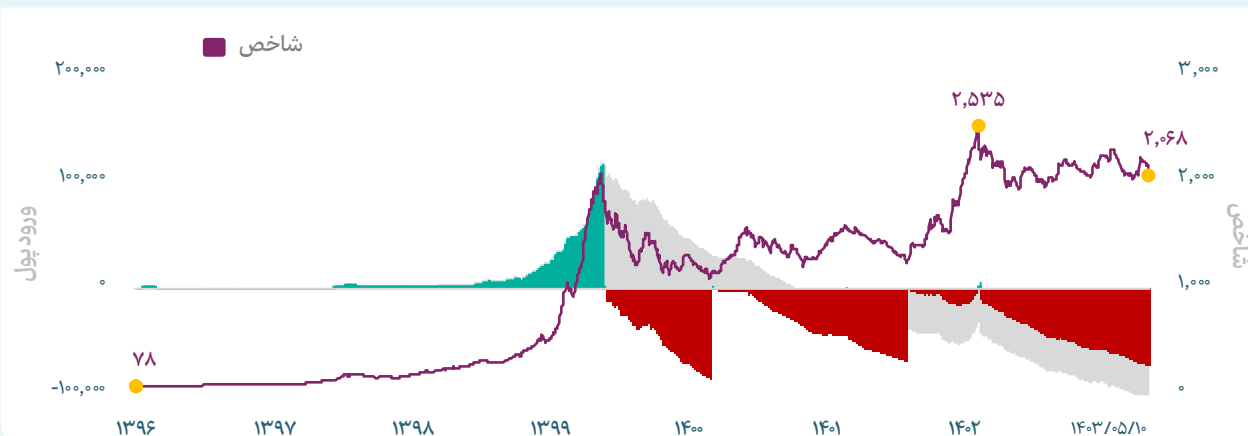
ارزش دلاری بازار



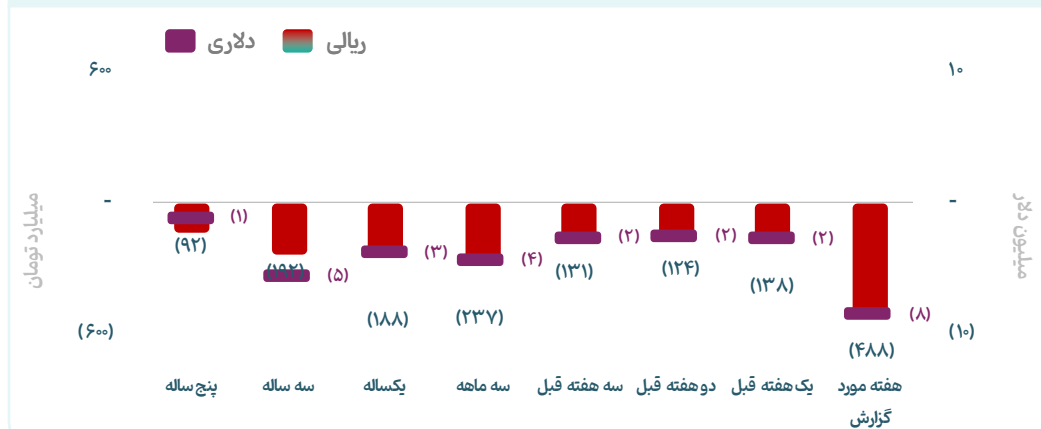
فاصله دلار آزاد و نیما



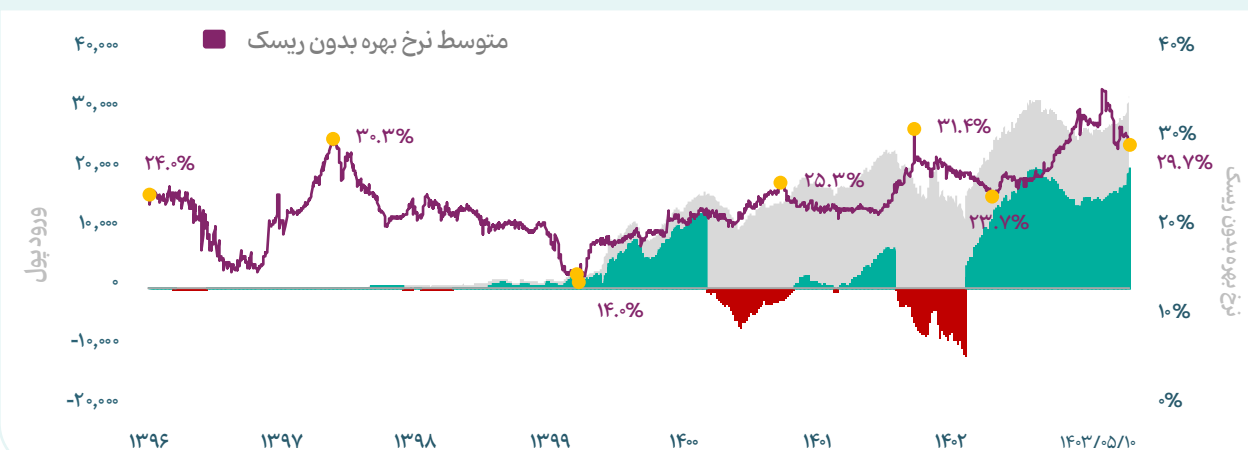
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



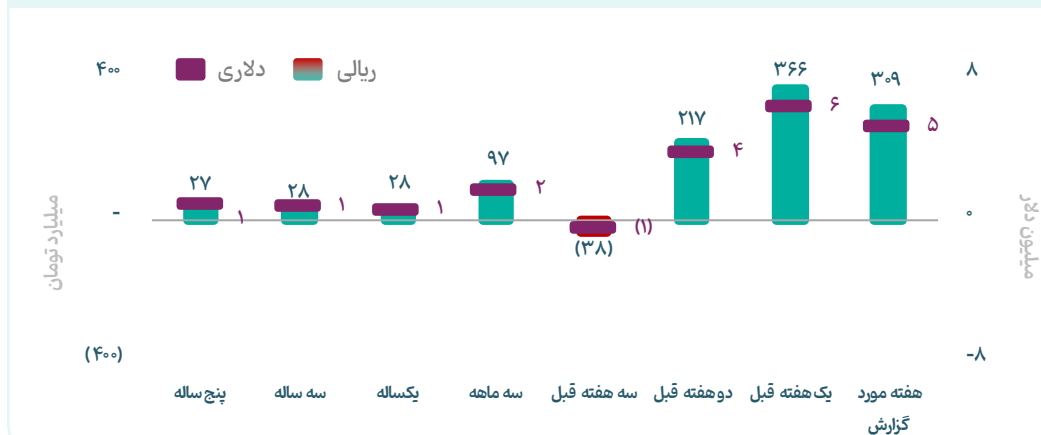
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



ورود پول به درآمد ثابت ها در مقاطع زمانی مختلف



میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

نمرینو ۱۸.۵%	آپ ۱۷.۵%	زنگان ۱۲.۰%	لوتوس ۷.۸%	فزر ۷.۰%	سجام ۶.۷%	زماهان ۵.۷%	فولای ۵.۳%	کشرق ۴.۹%	غازر ۳.۸%	ملت ۳.۰%	سیدکو ۳.۲%	شپلی ۳.۳%	سباقر ۴.۹%	زبیتا ۴.۹%	قصفا ۵.۱%	سلیم ۵.۵%	ومشان ۶.۶%	سدشت ۶.۹%	کایتا ۷.۶%	داوه ۹.۹%	ودی ۱۳.۲%
-----------------	-------------	----------------	---------------	-------------	--------------	----------------	---------------	--------------	--------------	-------------	---------------	--------------	---------------	---------------	--------------	--------------	---------------	--------------	---------------	--------------	--------------

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

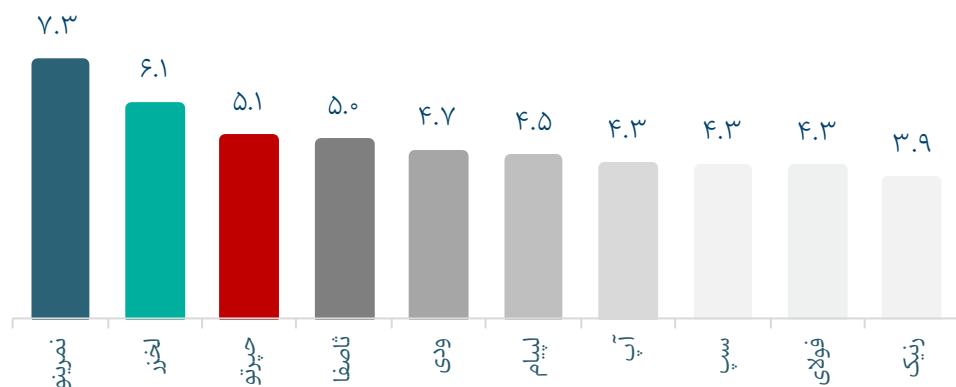
لطف ۱۹.۲%	حفارس ۱۸.۳%	تاپکیش ۱۷.۶%	رانفور ۱۶.۸%	غپونه ۱۶.۴%	شلعاب ۱۶.۱%	غگلستا ۱۵.۴%	قثابت ۱۵.۱%	وآذر ۱۵.۰%	ثرود ۱۴.۸%	کی بی سی ۱۴.۴%	خاور ۱۴.۳%	غنوش ۱۴.۲%	شفام ۱۳.۹%	بالاس ۱۴.۰%	پدرخش ۱۴.۱%	خفیر ۱۴.۷%	کتوکا ۱۴.۹%	خرینگ ۱۵.۰%	دشیری ۱۵.۳%	آ س پ ۱۶.۱%	فاسمین ۱۶.۲%	خپرخش ۱۶.۶%	ثتران ۱۷.۳%	خدیزل ۱۷.۹%	سفار ۱۸.۶%
--------------	----------------	-----------------	-----------------	----------------	----------------	-----------------	----------------	---------------	---------------	-------------------	---------------	---------------	---------------	----------------	----------------	---------------	----------------	----------------	----------------	----------------	-----------------	----------------	----------------	----------------	---------------

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

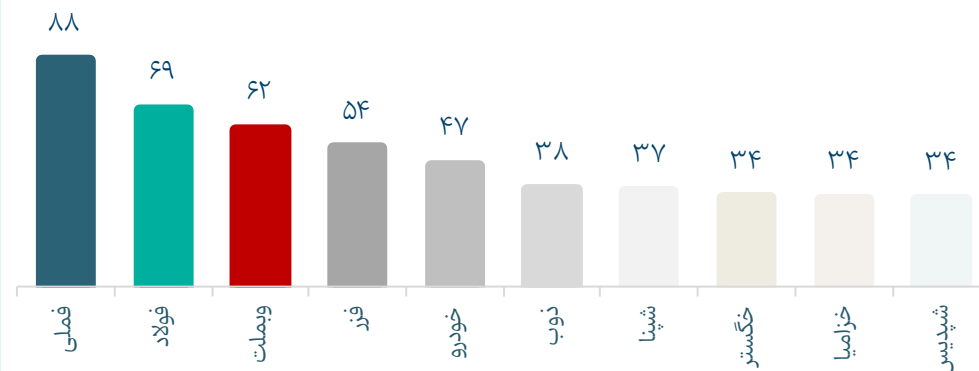
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز

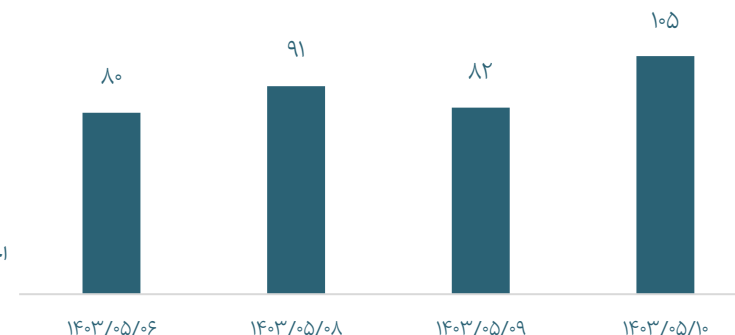


بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)

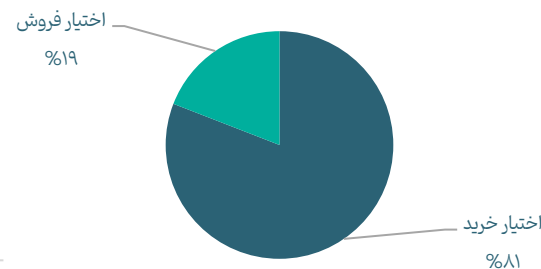


اختیار معاملات

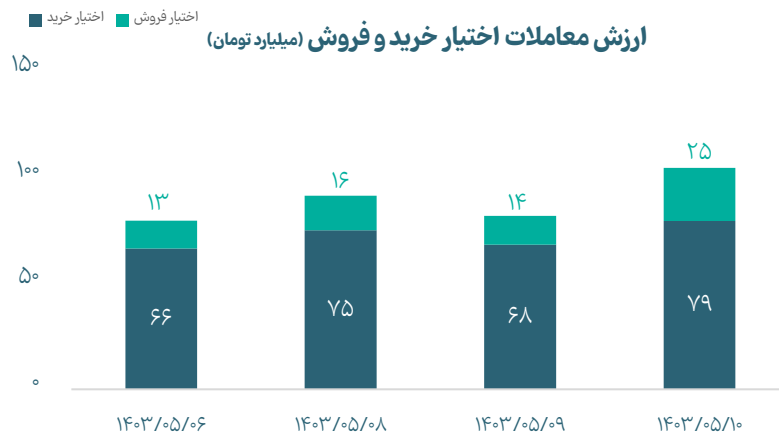
ارزش معاملات روزانه (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات اختیار خرید و فروش (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد پایه	تاریخ سررسید
خپارس	۱۴۰۳/۰۵/۱۴
کرمان	۱۴۰۳/۰۵/۱۴
فملی	۱۴۰۳/۰۵/۱۷
وبصادر	۱۴۰۳/۰۵/۱۷
وتجارت	۱۴۰۳/۰۵/۱۷

بیش ترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات روزانه
۱	طهرم ۵۰۰۳	۳۰۸%	اهرم	۱/۳
۲	طخود ۶۰۳	۱۹۶%	خودرو	۰/۵
۳	طهرم ۶۰۱۸	۱۵۵%	اهرم	۲/۰
۴	طخود ۵۰۳	۱۵۴%	خودرو	۲/۵
۵	طستا ۶۰۲	۱۲۰%	شستا	۰/۷
۱	ضخود ۵۰۲۹	-۹۹%	خودرو	۰/۹
۲	ضخود ۵۰۳	-۹۷%	خودرو	۰/۵
۳	ضسپا ۵۰۰۶	-۸۷%	خسپا	۰/۸
۴	ضهرم ۵۰۰۳	-۸۵%	اهرم	۵/۴
۵	ضهرم ۵۰۰۴	-۸۳%	اهرم	۱۱/۴

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	۱۱/۴	۲۸۷,۹۴۰	۱۱۷	۱۶۷۳۰	۲۰۰۰۰	۱۴۰۳/۰۵/۳۱
۲	ضهرم ۶۰۱۸	اهرم	۸/۴	۱۴۹,۹۹۰	۴۲۵	۱۶۷۳۰	۲۰۰۰۰	۱۴۰۳/۰۶/۲۸
۳	ضخود ۶۰۳	خودرو	۶/۲	۱,۰۲۵,۰۳۱	۴۵	۲۵۲۰	۲۸۰۰	۱۴۰۳/۰۶/۰۷
۴	ضهرم ۵۰۰۳	اهرم	۵/۴	۶۱,۳۱۴	۲۵۰	۱۶۷۳۰	۱۸۰۰۰	۱۴۰۳/۰۵/۳۱
۵	ضهرم ۶۰۱۷	اهرم	۴/۵	۴۲,۳۸۹	۹۰۰	۱۶۷۳۰	۱۸۰۰۰	۱۴۰۳/۰۶/۲۸
۶	طهرم ۵۰۰۴	اهرم	۳/۹	۲۲,۲۹۵	۲۴۷۵	۱۶۷۳۰	۲۰۰۰۰	۱۴۰۳/۰۵/۳۱
۷	ضهرم ۶۰۱۶	اهرم	۳/۰	۱۳,۱۷۷	۲۰۶۷	۱۶۷۳۰	۱۶۰۰۰	۱۴۰۳/۰۶/۲۸
۸	ضاساس ۸۰۰	آساس	۲/۹	۳,۳۴۴	۸۵۸۱	۳۷۱۴۴	۳۳۰۰۰	۱۴۰۳/۰۸/۲۷
۹	طهرم ۵۰۰۵	اهرم	۲/۷	۷,۴۰۵	۴۴۴۱	۱۶۷۳۰	۲۲۰۰۰	۱۴۰۳/۰۵/۳۱
۱۰	طخود ۵۰۳	خودرو	۲/۵	۱۵۶,۹۵۱	۲۹۰	۲۵۲۰	۲۸۰۰	۱۴۰۳/۰۵/۱۰

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

بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل پس از پشت سر گذاشتن محدوده‌های حمایتی قبلی خود، بایک کندل پر قدرت به محدوده حمایتی ۲,۰۰۰,۰۰۰ واحد برخورد نموده است؛ در صورت ادامه‌ی روند نزولی حمایت بعدی شاخص، در محدوده ۱,۹۶۰,۰۰۰ می باشد که در صورت تداوم این روند، محدوده ۱,۸۰۰,۰۰۰ مهمترین محدوده حمایتی خواهد بود. همچنین در صورت تغییر مسیر به روند صعودی، محدوده سقف قبلی مهم‌ترین محدوده مقاومتی پیشرو خواهد بود.



آخرین قیمت جهانی طلا

قیمت طلا در حالی که بیش از ۱ درصد در روز پنجشنبه به خاطر امیدواری نسبت به کاهش نرخ بهره فدرال رزرو آمریکا افزایش یافته بود، در روز جمعه کاهش یافت. قیمت هر اونس طلا در لحظه تنظیم این گزارش با ۰.۱۲ درصد کاهش به ۲۴۴۳ دلار و ۲۴ سنت رسیده است.

لینک خبر



فروش ۱۵.۷ میلیارد دلاری نفت طی ۴ ماهه ابتدایی امسال

رئیس کل گمرک با اشاره به اینکه تا پایان تیر ماه ۱۵/۷ میلیارد دلار نفت صادر شده است، گفت: با احتساب نفت تراز تجاری ۱۴ میلیارد دلار مثبت است. محمد رضوانی فر با اشاره به اینکه، تا پایان تیر ماه ۱۸.۵ میلیارد دلار کالا وارد شده که ۶ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش یافته است، گفت: صادرات نیز در این مدت ۸ درصد رشد کرده است. براین اساس تراز تجاری بدون نفت ۱ میلیارد دلار منفی است.

لینک خبر



حذف دلار ۲۸,۵۰۰ تومانی برای پت و پلی استایرن

در حالی که از ابتدای سال، دلار کالاهای پت و پلی استایرن در قیمت ۲۸,۵۰۰ تومانی، ثابت مانده بود، سرانجام پس از گذشت ۵ ماه قیمت این کالاها نیز اصلاح گردید و دلار ۲۸,۵۰۰ تومانی پت ها و پلی استایرن ها حذف شد. با حذف دلار ۲۸,۵۰۰ تومانی از این پس همه کالاهای پتروشیمی با دلار حواله مبادله ای قیمت گذاری می شوند.

لینک خبر



شرکت بهنوش ایران با غبهنوش که از بزرگترین تولیدکنندگان ماءالشعیر و نوشیدنی های طبیعی در کشور می باشد، رشد خوبی را در سودآوری فصلی تجربه کرد. این شرکت در فصل بهار با جهش ۲۳۲ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل، ۱۹۹۷ ریال سود به ازای هر برگه سهم محقق نمود. حاشیه سود سه ماهه اول غبهنوش برابر با ۵.۲ درصد می باشد در حالی که در سال ۱۴۰۲ عدد ۲.۸ درصد به ثبت رسیده است و بهبود نسبی در عملکرد مالی و کنترل هزینه ها مشاهده می شود. ماءالشعیر محصول اصلی این شرکت می باشد و بیش از ۵۴ درصد از سبد فروش را تشکیل می دهد. تولید ماءالشعیر در ایران طی سال های اخیر با رشد خوبی همراه بوده است و هم اکنون برند های متنوعی در بازار داخلی حضور دارند و شرایط نسبت به گذشته رقابتی تر شده است. تلاش رقبا برای کسب سهم بیشتر از بازار و بعضا ارائه تخفیفات بالا می تواند ریسک هایی را برای غبهنوش ایجاد کند. البته سرانه مصرف ماءالشعیر در ایران نسبت به متوسط جهانی پایینتر است و طی سال های اخیر شاهد افزایش اقبال مصرف کنندگان به جایگزینی و مصرف این نوشیدنی هستیم و این موضوع می تواند ریسک فروش را تا حدود زیادی کاهش دهد. غبهنوش به جز ماءالشعیر (برند دلستر)، محصولاتی در حوزه نوشابه، دوغ، آبمیوه و آب معدنی تولید می کند و توسعه سبد محصولات را استراتژی خود قرار داده است. با توجه به ماهیت محصولات، معمولا در فصول گرم سال فروش رونق بیشتری پیدا می کند و به بالاترین مقدار می رسد بنابراین در صورت حفظ حاشیه سود و کنترل هزینه ها، تکرار عملکرد بهار در تابستان دور از انتظار نخواهد بود.



شرکت کاشی و سرامیک حافظ با نماد کحافظ در تیرماه به فروش ۱۷۷ میلیارد تومانی رسید و بدین ترتیب مجموع درآمد ۴ ماهه شرکت از ۶۵۹ میلیارد تومان فراتر رفت. کحافظ در مجموع چهار ماه ابتدایی امسال حدود ۲۷ درصد از درآمد فروش خود را از محل صادرات بدست آورده است. فروش صادراتی که عمدتا به مقصد عراق انجام می شود، میانگین نرخ پایین تری نسبت به فروش داخلی دارد اما به دلیل نقدی بودن فروش و تامین به موقع نقدینگی لازم، همواره جزو اولویت های کحافظ بوده است. در بازار داخلی کاشی و سرامیک به دلیل تعدد تولید کنندگان و رقابتی بودن فروش خصوصا در برخی از سایز ها، معمولا دوره وصول مطالبات بالا می باشد و به همین دلیل انجام صادرات ضروری به نظر می رسد. علی رغم رشد درآمد ها، سودآوری فصل بهار کحافظ نسبت به مدت مشابه سال قبل تفاوت چندانی را نشان نمی دهد و شاهد افت نسبی حاشیه سود هستیم. این تولید کننده کاشی و سرامیک برنامه دارد با اضافه کردن سایز های جدید به سبد فروش، کاهش ضخامت در برخی از سایز ها (که افزایش قیمت و بهبود کیفیت را در پی خواهد داشت) و همچنین حرکت تدریجی به سمت تولید بیشتر کاشی های پرسلانی، درآمد و سودآوری خود را بهبود ببخشد. بر این اساس گزارشات ماه ها و فصول آتی در جهت بررسی عملکرد شرکت حائز اهمیت خواهد بود.



شرکت دارویی البرز بالک با نماد دبالک از افزایش میانگین ۱۲ درصدی نرخ فروش در ۲۷ محصول خبر داد. دبالک از جمله تولیدکنندگان مواد اولیه دارویی در کشور می باشد که بیش از ۳۰ قلم محصول در سه گروه آنتی بیوتیک ها، داروهای عمومی و استروئیدی تولید می کند و در برخی از محصولات مانند اکسی متالون، سیپروترون و اس سیتالوپرام سهم ۱۰۰ درصدی از بازار داخل را در اختیار دارد. این شرکت که نقشی استراتژیک در زنجیره دارویی کشور دارد تا پایان تیرماه به درآمد ۳۸۵ میلیارد تومانی رسیده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۱۳.۳ درصدی نشان می دهد. البته شرایط سودآوری دبالک که سال مالی آن منتهی به آذرماه می باشد، همانند درآمد پیش نرفته است و در دوره ۶ ماهه منتهی به خرداد ماه افت ۷۲ درصدی را نشان می دهد. کاهش شدید سودآوری عمدتا برخاسته از افزایش بهای تمام شده و هزینه های مالی و عدم رشد متناسب درآمد به دلیل قیمت گذاری دستوری می باشد. با افزایش نرخ دریافت شده که تقریبا ۹۷ درصد از سبد فروش شرکت را پوشش می دهد، انتظار می رود وضعیت درآمد و سودآوری شرکت تا حدودی بهبود یابد، هر چند قیمت گذاری دستوری و رشد هزینه ها در نتیجه تورم همچنان می تواند ریسکی برای دوره های آتی تلقی شود.

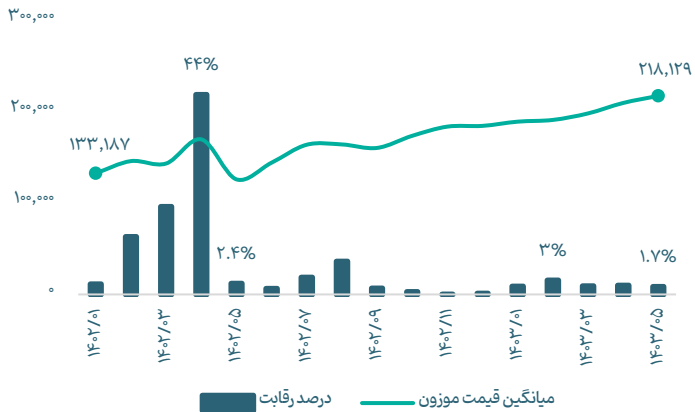


بورس کالا

بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان داراب	سیمان تیپ ۲	۷۶%
سیمان دورود	سیمان تیپ ۵/کیسه ۵۰	۷۳%
سیمان خاکستری نی ریز	سیمان تیپ ۲	۵۶%
سیمان کیاسر	سیمان تیپ ۲	۵۵%
ساروج اصفهان	سیمان تیپ ۱-۴۲۵	۵۴%
سیمان غرب	سیمان تیپ ۵	-۳۸%
سیمان مدلل	سیمان تیپ ۵	-۳۳%
سیمان غرب	سیمان تیپ ۱-۴۲۵	-۳۰%
سیمان کردستان	سیمان تیپ ۱-۴۲۵	-۲۹%
سیمان عمران انارک	سیمان تیپ ۵	-۲۵%

دیدگاه هفته (منو اتیلن گلایکول)

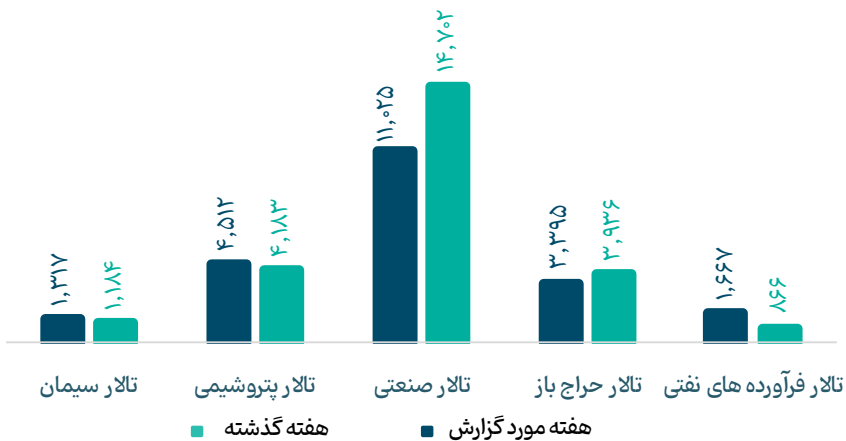


منو اتیلن گلایکول یک ترکیب شیمیایی آلی از خانواده الکل ها است و به شکل مایعی بی رنگ، شفاف و چسبناک می باشد. از منو اتیلن گلایکول در تولید ضدیخ و خنک کننده ها، الیاف پلی استر، رزین ها و پلی اتیلن ترفتالات که در تولید بطری های پلاستیکی بکار می رود، استفاده می شود. از بین شرکت های بورسی پتروشیمی سازند و پتروشیمی مارون عرضه کنندگان این محصول در بورس کالا هستند و تقریباً بیش از نیمی از کل عرضه های آن توسط دو پتروشیمی مذکور صورت می گیرد. بیشترین رقابت در معاملات منو اتیلن گلایکول به تیرماه سال گذشته به میزان ۴۴ درصد رقابت بر می گردد. میانگین نرخ فروش این محصول نیز از مرداد سال گذشته صعودی بوده و با روندی پیوسته در حال افزایش می باشد. در مرداد ماه امسال میانگین نرخ فروش به ۲۱.۸ میلیون تومان به ازای هر تن و رقابت به ۱.۷ درصد بالاتر از نرخ پایه رسیده است.

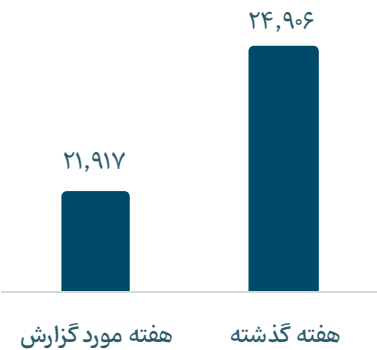
بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
سیمان شمال	سیمان تیپ ۲	۱۰۴%
پتروشیمی تندگوین	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۸۲۱	۹۳%
سیمان دورود	سیمان تیپ ۵/کیسه ۵۰	۸۴%
سیمان هگمتان	سیمان تیپ ۱-۳۲۵	۸۱%
سیمان هگمتان	سیمان تیپ ۱-۴۲۵	۷۸%
پتروشیمی تندگوین	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۸۲۵	۷۶%
سیمان داراب	سیمان تیپ ۲	۷۶%
سیمان اصفهان	سیمان تیپ ۵	۷۶%
پتروشیمی تندگوین	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۷۸۵	۷۵%

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	۵۴۹,۶۶۰,۹۱۷	۱۹.۸%	۲.۲۴	-	شگویا	۹۰۸	۱۵%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۵۷,۶۴۵,۳۷۵	۵.۳%	۱.۹۸	-	شگویا	۷۵۶	-۱۱%
پلی اتیلن سبک	۴۲۰,۴۸۰,۹۱۱	۱.۹%	۱.۴۹	-	آریا، شاراک، جم	۶۹۴	-۱۴%
پلی پروپیلن	۵۱۵,۹۵۵,۷۹۲	۰.۸%	۱.۵۴	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۸۵۲	-۱۴%
پلی وینیل کلراید	۳۸۹,۶۱۲,۸۴۶	۲.۵%	۱.۸۴	-	شغدیرو، شپترو	۶۴۳	۲%
لوب کات	۲۳۷,۶۴۲,۴۵۳	۰.۴%	۱.۰۰	شسپا، شبرهن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۳۹۲	۵۵%
روغن پایه	۳۳۷,۸۱۶,۷۳۸	۰.۰%	۱.۲۷	-	شسپا، شبرهن، شرانل	۵۵۸	۵%
قیر ۶۰۷۰	۱۶۶,۵۱۵,۲۸۸	-۱.۱%	۱.۰۰	-	شپاس	۲۷۵	-۶%
وکیوم باتوم	۱۵۳,۵۷۰,۴۷۰	۰.۵%	۲.۱۵	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۵۴	-۶%
منو اتیلن گلایکول	۲۱۲,۹۵۲,۷۷۴	-۴.۲%	۱.۷۹	شگویا	مارون، شاراک	۳۵۲	۳۳%
نخ پلی استر	۶۲۹,۱۸۳,۴۹۳	۱۸.۰%	۱.۲۰	-	شپلی	۱۰۳۹	۶%

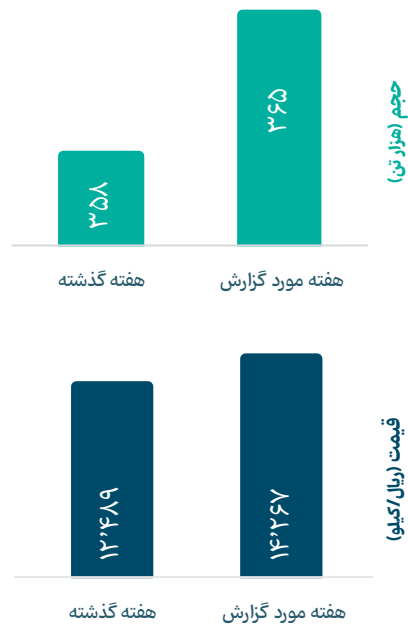
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۲۶,۱۵۰,۲۱۱	-۱.۴%	۲.۲۰	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۷۳	۲۱%
ورق گرم	۲۹۵,۶۷۹,۵۲۹	-۹.۳%	۱.۰۰	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۴۸۸	۲۱%
ورق سرد	۳۷۶,۱۱۴,۰۰۰	۰.۰%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۶۲۱	۸%
گندله	۵۲,۳۰۲,۱۸۹	۰.۷%	۱.۰۳	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۸۶	۳۰%
آهن اسفنجی	۱۲۰,۹۶۱,۵۶۴	۰.۲%	۱.۰۵	فولاذ، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدیر، فصبا	۲۰۰	-۷%
تیرآهن	۲۵۶,۸۶۲,۰۱۸	-۱.۴%	۱.۱۸	-	ذوب	۴۲۴	-۳%
میلگرد	۲۶۵,۶۵۷,۹۴۰	۰.۷۶%	۱.۴۳	فولای	ذوب، کویر، فرود	۴۳۹	۲۱%
مس کاتد	۴,۹۱۶,۰۰۰,۰۰۰	-۳.۷%	۱.۰۲	فباهنر	فملی	۸۱۱۸	۱۲%
شمش روی	۱,۳۴۳,۵۶۵,۳۱۲	-۴.۷%	۲.۰۹	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲۲۱۹	۴%

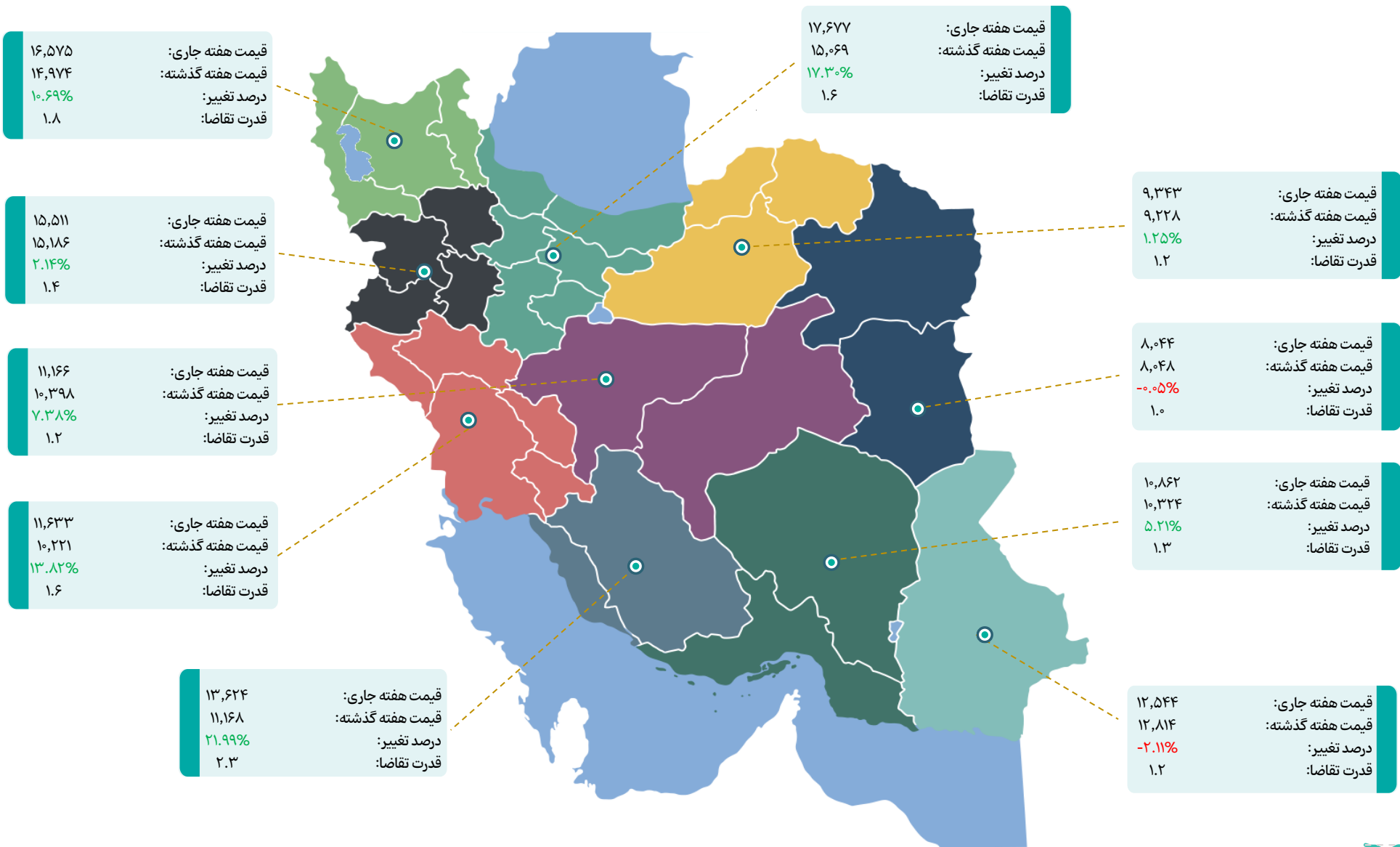
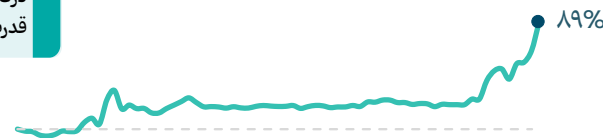
اعداد بر حسب ریال /تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

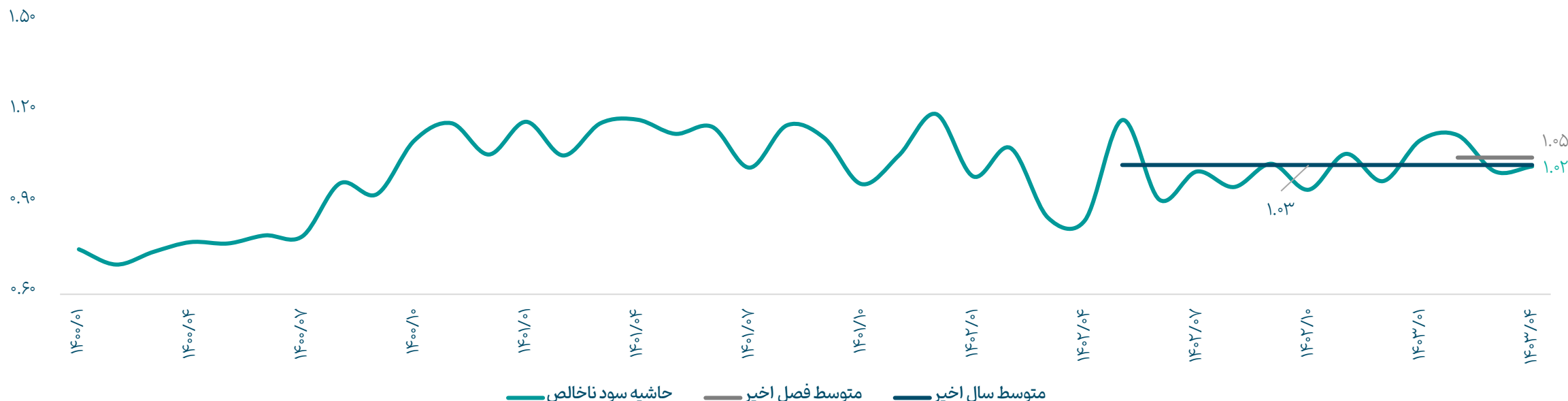


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

شسینا



شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیایی سینا با نماد شسینا از شرکت های پایین دست صنعت پتروشیمی محسوب می شود و فرمالین، هگزامین و پارافرمالدئید تولید می کند. این محصولات عموماً در صنایع چسب سازی، بهداشت و درمان دام، نسوزهای صنعتی و ... استفاده می شوند. ساختار درآمدی این شرکت نشان می دهد که حدود ۳۷ درصد از کل فروش از محل صادرات بدست می آید و هگزامین و پارافرمالدئید پس از تامین نیاز داخلی عمدتاً به خاورمیانه، آسیای جنوب شرقی، روسیه، هند و ترکیه صادر می گردد. قیمت فروش داخلی محصولات بر اساس قیمت گذاری هفتگی مواد اولیه که توسط صنایع پایین دست اعلام می شود، محاسبه می گردد. ساختار بهای تمام شده شسینا نشان می دهد حدود ۷۱ درصد از هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه (متانول و آمونیاک) می باشد. بنابراین کرک اسپرد بین مواد اولیه (خصوصاً متانول) با محصولات نهایی می تواند بر حاشیه سود شرکت موثر باشد. با توجه به نمودار مشاهده می گردد علی رغم نوسانات زیاد، میانگین کرک اسپرد در بیشتر مواقع طی دو سال اخیر تقریباً در یک سطح قرار می گیرد و ثبات نسبی در روند حاشیه سود ناخالص نیز بر خاسته از این موضوع می باشد. در فصل بهار نیز شاهد اعداد نسبتاً خوبی برای کرک اسپرد شسینا بودیم که نتیجه آن در رشد ۲۷ درصدی سود ناخالص نمود پیدا کرد هر چند سود خالص شرکت به دلیل شناسایی درآمد تسعیر ارز رشد ۶۸ درصدی را تجربه نمود. در تیر ماه نیز شاهد اندکی بهبود در شاخص کرک اسپرد نسبت به خرداد ماه بودیم. با توجه به ثبات نسبی حاشیه سود، نرخ ارز و نرخ های جهانی که بر قیمت مواد اولیه و محصولات نهایی موثر هستند، می توانند بر سود آوری آتی شرکت تاثیرگذار باشند.

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.

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

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



سبدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	نوع صندوق	ریسک	صندوق
۵,۳۱۰	%۱۰۷۵	%۱۲	%۲	%۴	سهامی		پیشتاز
۴,۰۷۲	%۸۰۶	%۱۱	%۲	%۳			پیتر
۲,۱۲۴	%۶۸۸	%۷	%-۱	%۲			امید
۲,۴۲۲	%۱۰۲۸	%۷	%۱	%۰			اطلس ETF
۶۰۰			%۳	%۲	بازنشستگی		آتیه
۲,۸۸۰		%-۳	%-۷	%۲	اهرمی (واحد ممتاز)		توان ETF
۶۹۱		%۲	%-۴	%-۱	شاخصی		آرام ETF
۶۵۳		%۱۰	%۲	%۰	بخشی		استیل ETF
۶۵۹			%-۱۷	%-۶			خودران
۳۵۶	%۵۶۴	%۸	%۰	%۱	مختلط		ممتاز
۴۷۰		%۱۲	%۲	%۲	تضمین اصل سرمایه		تضمین
۱۱,۷۸۱	%۸۳۶	%۴۲	%۲۴	%۰	مبتنی بر سکه طلا		عیار ETF
۲,۸۸۵		%۲۹	%۱۴	%۲	اهرمی (واحد عادی)		توان
۶,۹۹۷		%۲۸	%۱۴	%۲	با درآمد ثابت		آوند ETF
۵۴,۵۸۵	%۱۶۸	%۲۷	%۱۳	%۲			حامی



*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 عیار** 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 : عیار	ریسک	صندوق مبتنی بر سکه طلا
تاریخ آغاز فعالیت:	۱۳۹۷/۰۳/۳۰	نوع صندوق:
کل خالص ارزش دارایی:	۱۱,۷۸۱ میلیارد تومان	تاریخ به روز رسانی:
		۱۴۰۳/۰۵/۱۰

❖ 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 عیار و بازار های موازی

مزایای سرمایه گذاری در صندوق عیار:

- پوشش ریسک نگهداری سکه و شمش طلا به صورت فیزیکی
- کارمزد بسیار کمتر از کارمزد پرداختی برای خرید و فروش طلا به صورت فیزیکی
- امکان سرمایه گذاری با مبالغ کم
- امکان پوشش ریسک نوسان قیمت سکه و شمش طلا با استفاده از ابزارهای مشتقه سکه





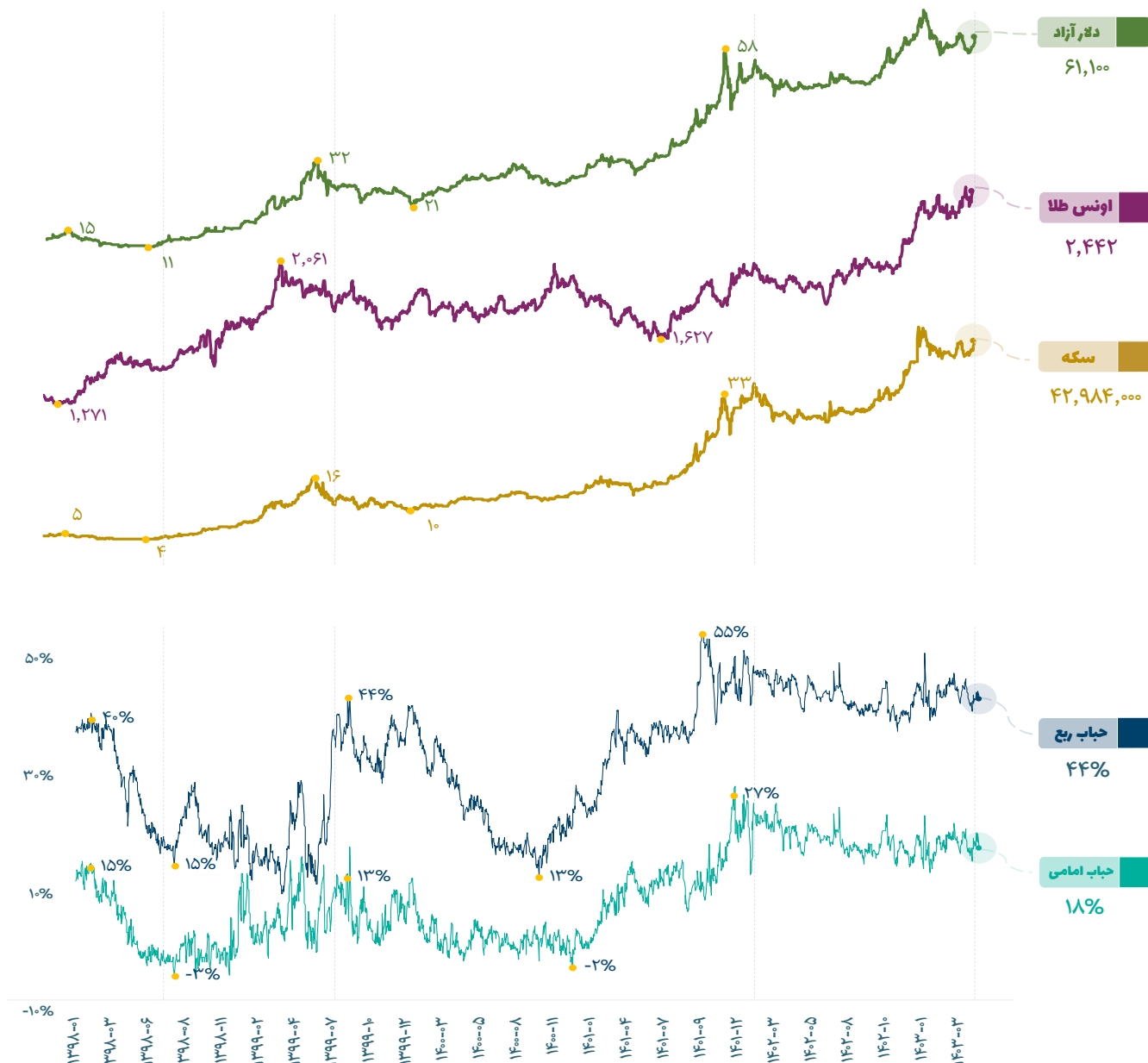
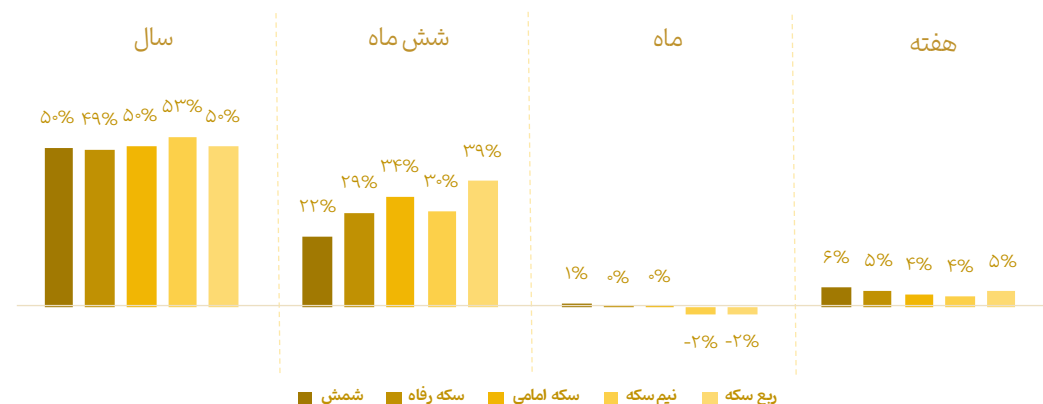
درصد حباب = $\frac{\text{حباب}}{\text{ارزش ذاتی}} \times ۱۰۰$

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



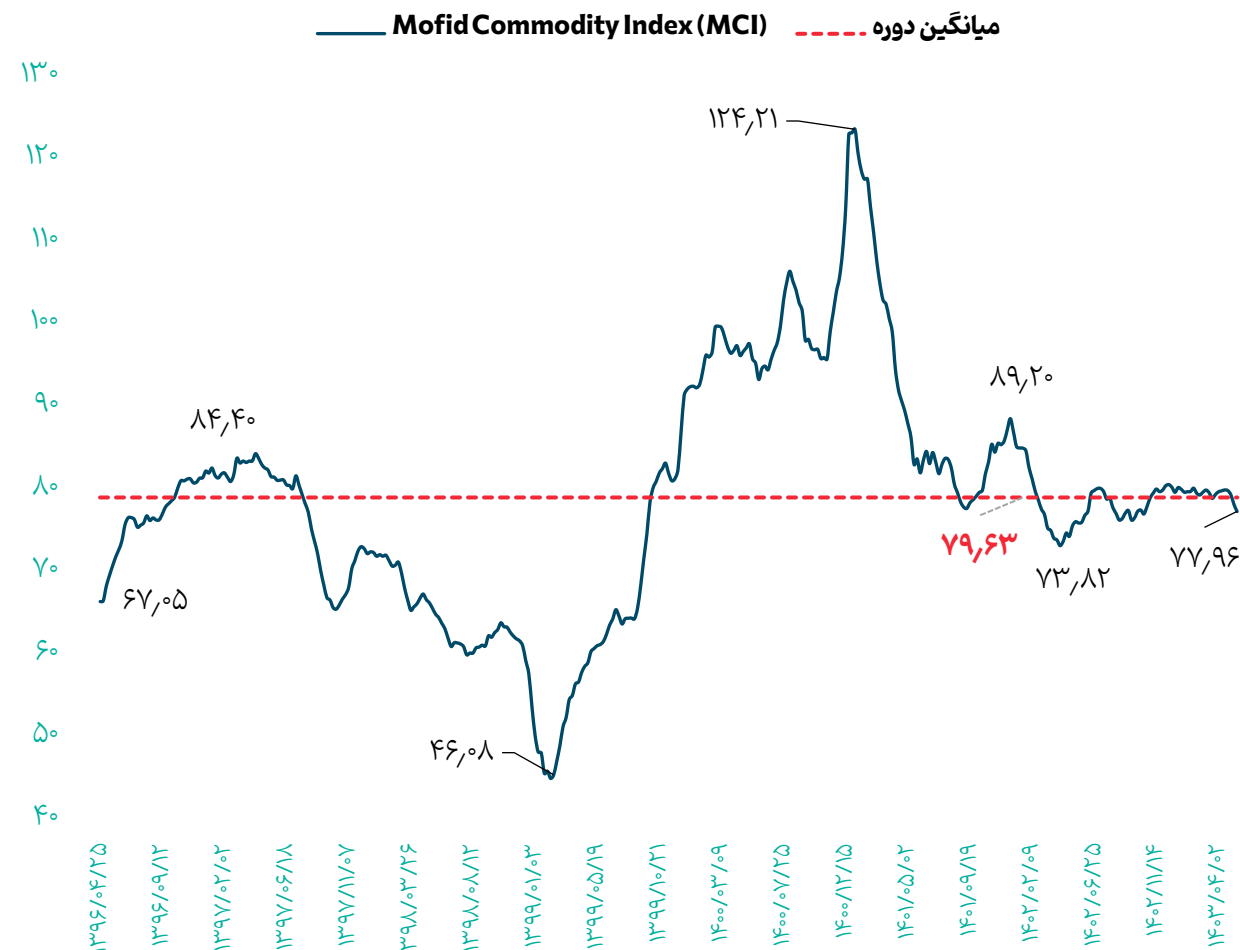
اقتصاد داخلی

- در هفته اخیر تقاضای اعتبار بانک‌ها با افت به ۲۲٫۲ همت رسید. افزایش سررسید قراردادهای ریپو در این هفته نیز تداوم یافت که به منزله سیاست انبساطی پولی است.
- در چهاردهمین حراج اوراق بدهی دولت، مبلغ ۲٫۳ همت اوراق به فروش رفت. اطلاعات بیشتر تا زمان نگارش گزارش منتشر نشده است.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی از ابتدای امسال تا دوازدهم مرداد ۴۰۳ مبلغ ۵٫۴۹۷ میلیارد دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومانی) به کالاهای اساسی و دارو تخصیص یافته است. در گزارش اخیر افت در تامین ارز ترجیحی که در گزارش قبل مشهود بود، جبران شده است.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری در اقتصاد آمریکا در این هفته افزایش یافت که همراه با افزایش ۰٫۲ واحد درصدی نرخ بیکاری این کشور بود و بیکاری به ۴٫۳ درصد رسید. افت قابل توجه شاخص‌های بورس این کشور می‌تواند نشانه‌ای از پایان سیاست انقباضی فدرال رزرو باشد.
- رشد نقطه‌ای سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی چین در ژوئنه کمترین نرخ از فوریه ۲۰۰۹ رسید. شاخص PMI عمومی و غیرکارخانه‌ای این کشور نیز کاهش یافت و به مرز رکودی ۵۰ نزدیک شد در حالی که شاخص PMI تولیدات کارخانه‌ای آن در منطقه رکودی باقی ماند.
- رشد اقتصادی فصل دوم ۲۰۲۴ اروپا با ۰٫۱ واحد درصد افزایش به ۰٫۶ درصد رسید که بالاتر از انتظارات بازار بود. نرخ بیکاری این منطقه نیز به ۶٫۵ درصد افزایش یافت که ۰٫۱ واحد درصد ماه قبل بیشتر بود. نرخ تورم قیمت مصرف‌کننده این منطقه به ۲٫۶ درصد افزایش یافت که بالاتر از انتظارات بازار بود.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در این هفته افت قابل توجه ۱٫۰۶ درصدی را تجربه کرد و به سطح ۷۷٫۹۶ رسید. افت اشتغال آمریکا و افزایش نرخ بیکاری آن و افزایش احتمال رکود را می‌توان مهم‌ترین عامل این افت دانست.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



بازده هفتگی (%)

متوسط هفتگی قیمت

کالا

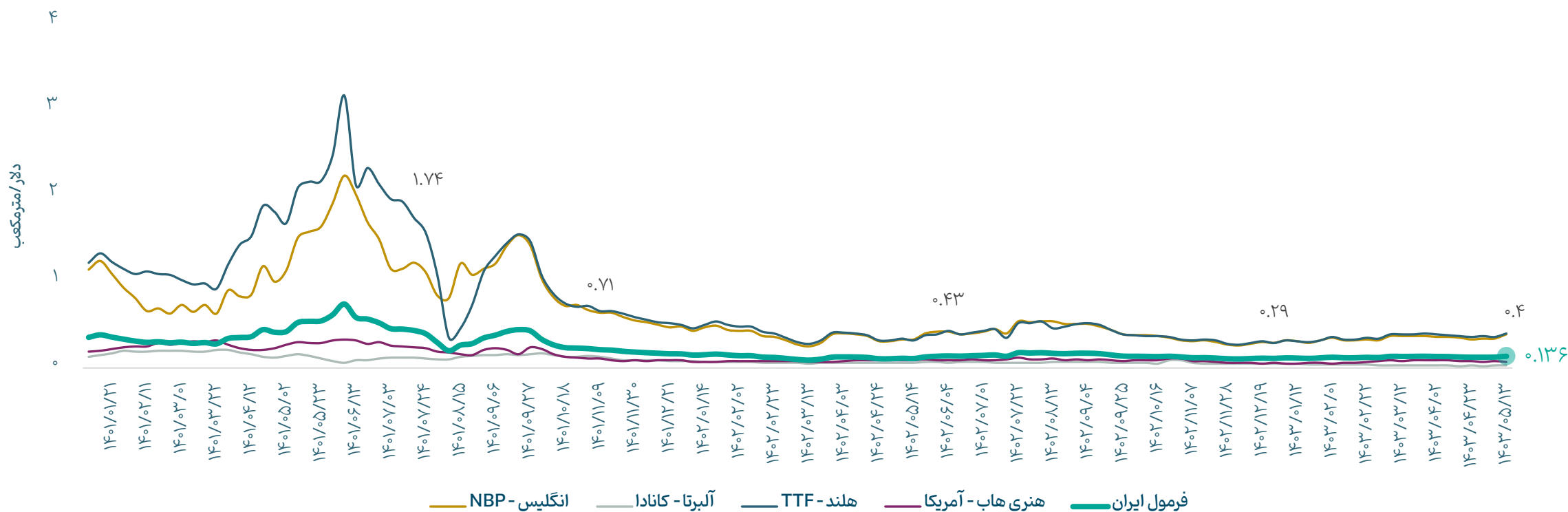
شاخص کامودیتی مفید (MCI)

۱,۰۶-	۷۷,۹۶	شاخص کامودیتی مفید (MCI)
۳,۰۱-	۷۸,۹۹	نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)
۲,۵۳-	۷۷,۰۸	نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)
۱,۲۱-	۴۸۹,۰۰	بیلت (دلار/تن) - CIS
۰,۲۱-	۴۶۹,۰۰	اسلب (دلار/تن) - CIS
۰,۳۷-	۵۴۳,۰۰	ورق گرم (دلار/تن) - CIS
۰,۷۴-	۹۰۷۶,۰۰	مس (دلار/تن) - LME گرید A
۰,۹۴-	۲۶۶۶,۰۰	روی (دلار/تن) - LME
۱,۰۰-	۲۲۶۸,۰۰	آلومینیوم (دلار/تن) - LME
۰,۰۰	۹۲۵,۰۰	اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا
۰,۷۱-	۱۱۱۷,۰۰	پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۱,۵۲-	۹۰۷,۰۰	پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۱,۵۰-	۹۱۷,۰۰	پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۰,۳۵-	۲۸۷,۰۰	متانول (دلار/تن) - CFR چین
۰,۲۹	۳۴۲,۰۰	اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه

تحلیل شاخص MCI

- شاخص کامودیتی مفید (MCI) برای دومین هفته متوالی با **افت محسوس ۱٫۰۶ درصدی** به سطح **۷۷٫۹۶** رسید و زیر میانگین دوره (پنج ساله) تثبیت شد. در هفته اخیر بیشتر اقلام شاخص با **افت** قیمت مواجه شدند و بیشترین **افت** قیمت از آن **نفت برنت (۳٫۰۱- درصد)** و بیشترین رشد قیمت از آن **اوره (۰٫۲۹ درصد)** بود.
- طبق داده‌های منتشر شده از اقتصاد آمریکا در هفته اخیر، رشد مشاغل در ایالات متحده به شدت کاهش یافته و نرخ بیکاری به ۴٫۳ درصد افزایش یافته و همزمان رشد دستمزدها نیز کند شده است. از سوی دیگر ورود بخش تولیدات کارخانه‌ای اقتصاد چین به منطقه رکود و تثبیت وضعیت رکودی این بخش اثر منفی بر قیمت کامودیتی‌ها و شاخص MCI گذاشت.
 - شاخص دلار (DXY) در هفته اخیر تحت تأثیر گزارش ضعیف مشاغل آمریکا و همچنین افزایش نرخ بهره توسط بانک مرکزی ژاپن، **افت محسوس ۱٫۰۶ درصدی** تجربه کرد.

روند نرخ گاز طبیعی

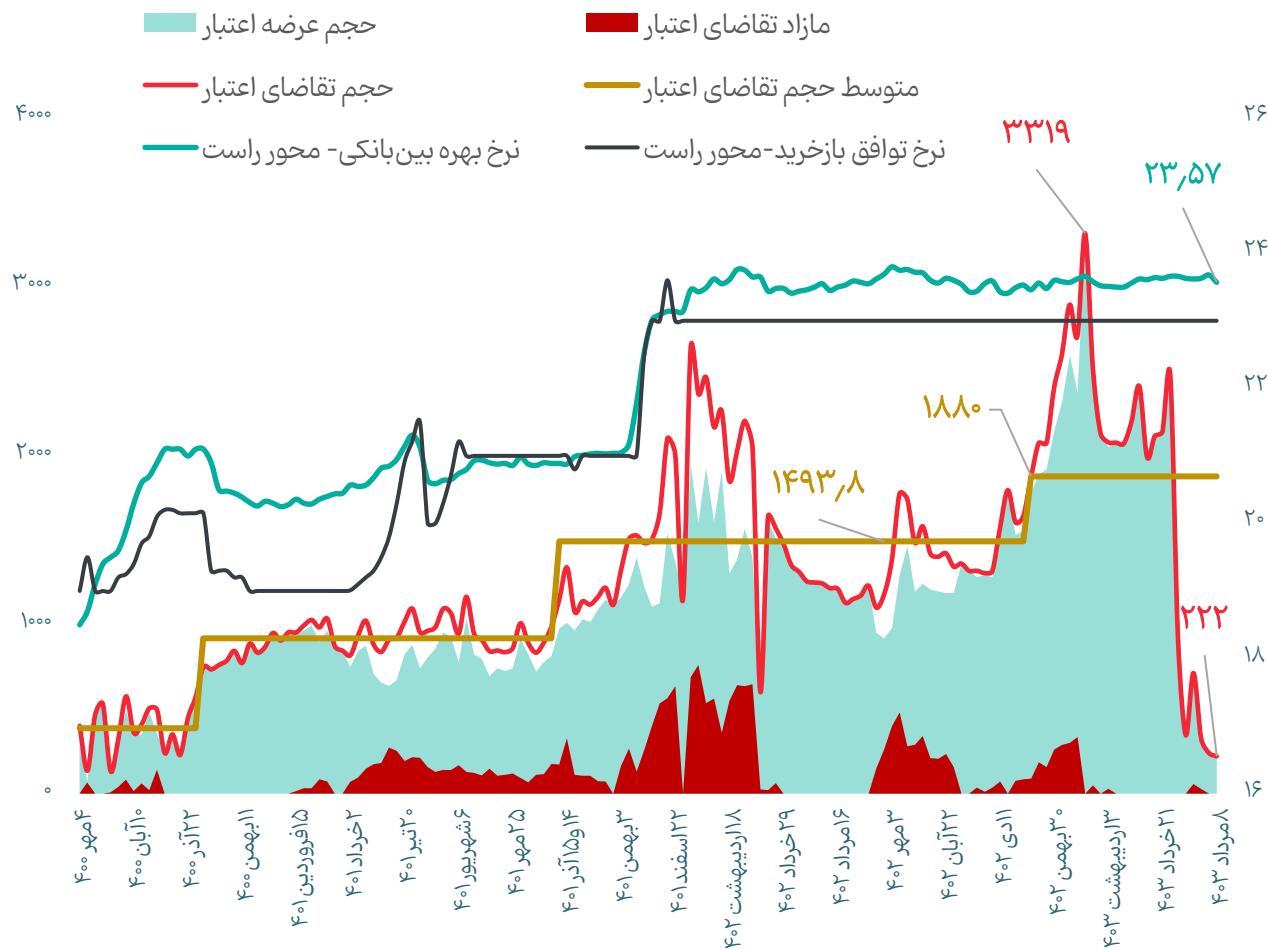


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۳.۶ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۴۴,۲۵۴** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۵,۵۴۲ تومان** می شود.

توضیحات تکمیلی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۱۹٫۲ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با همه آن موافقت کرد. همچنین ۳٫۰۳ همت نیز اعتبار قاعده‌مند **عرضه** شد.
- بانک مرکزی برای هفت هفته متوالی، ریپو با سررسید بلندمدت‌تر انجام داد. به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۸۸ همت **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۸۱ همت بود.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها در هفته اخیر کاهش داشت و از مهر ۱۴۰۰، کمترین مقدار تقاضای اعتبار را ثبت کرده است. این موضوع متأثر از انجام ریپو با سررسید ۸۵ و ۸۴ روز در حدود ۲ ماه اخیر بود، به طوری که حدود ۲۵۵٫۵ همت از ریپوها، سررسید نشده است.
- باید توجه کرد که اولین سررسید ریپوهای ۸۵ روزه از ۱۹ شهریور امسال شروع می‌شود و به فاصله حدود یک هفته به طور تدریجی حدود ۲۶۰ همت ریپو سررسید خواهد شد. لذا انتظار افزایش دوباره تقاضای اعتبار بانک‌ها در پاییز امسال وجود دارد.
- در دو ماه اخیر شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار **صفر** شده و نرخ سود بین بانکی در حول ۲۳٫۶ قرار گرفته است و در هفته اخیر به ۲۳٫۵۷ درصد رسید.
- متوسط تقاضای اعتبار بانک‌ها از نیمه دوم بهمن ۱۴۰۲، به سمت بالا جابجا شده و از متوسط حدود ۱۴۵ همتی به حدود ۱۸۸ همت **افزایش** یافته است. با توجه به زمان سررسیدهای ریپوهای ۸۵ روزه، در دو ماه آتی تقاضای اعتبار بانک‌ها می‌تواند به بالای ۲۵۰ همت برسد.

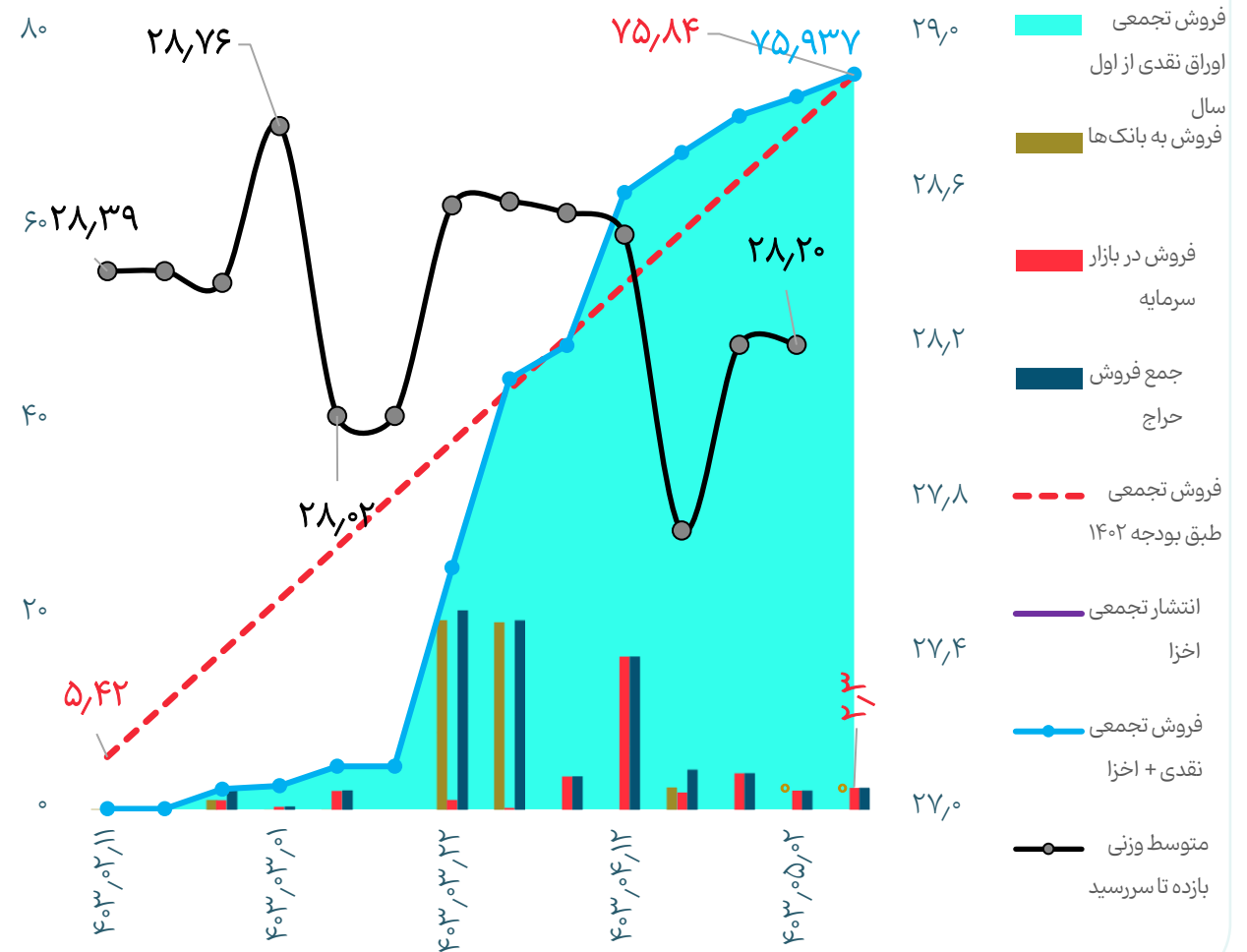
عملیات اجرایی سیاست پولی



توضیحات تکمیلی

- در هفته گذشته بر اساس اطلاعات شرکت مدیریت فناوری بورس تهران، ۲,۳ هزار میلیارد تومان اوراق فروش رفت جزئیات آن زمان نگارش گزارش منتشر نشده بود. از ابتدای سال تا ۱۰ مرداد در مجموع اوراق نقدی، ۷۵,۹۳۷ همت فروخته شده است.
- بر اساس قانون بودجه امسال و وجود حدود ۴۷ هفته از ۱۱ اردیبهشت تا آخر سال، به طور متوسط باید ۵,۴۲ همت اوراق بدهی فروخته شود.
- میزان فروش تجمعی اوراق از اول سال، فراتر از الزامات بودجه ای بوده و بیشتر از مخارج بازپرداخت اوراق سررسید شده است. یعنی خالص برداشت نقدینگی از بازار بدهی مثبت است.

برگزاری حراج یازدهم اوراق مالی اسلامی

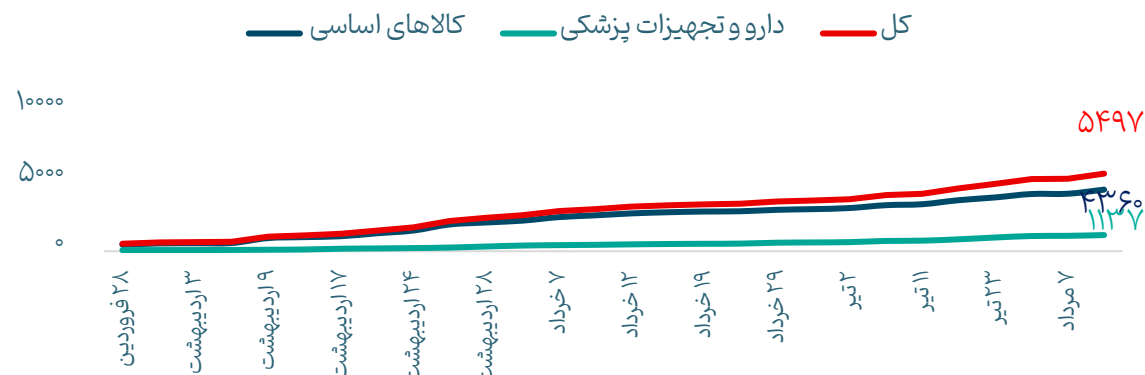


توضیحات تکمیلی

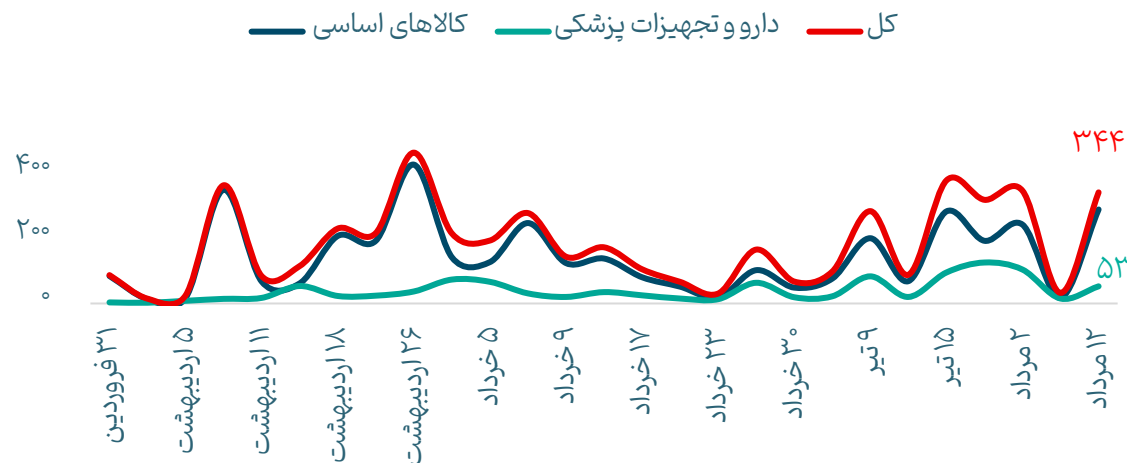
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان دوازدهم مردادماه ۱۴۰۳ حدود ۲۴ میلیارد و ۸۱ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده به واردات، ۵ میلیارد و ۴۹۷ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- گزارش بانک مرکزی بیان گر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، حدود ۴ میلیارد و ۳۶۰ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه های روغنی و نهاده های دامی بوده و ۱/۱۳۷ میلیارد دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین صورت گرفته نسبت به گزارش ۷ مرداد **افزایش** ۳۱۱ میلیون دلاری را نشان می دهد. تامین صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی ۳۸ میلیون دلار و تامین ارز کالاهای اساسی ۲۷۳ میلیون دلار **افزایش** داشته اند.

تخصیص ارز ترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۱۲ مردادماه ۱۴۰۳ - میلیون دلار



تغییرات دوره ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از **تضعیف اشتغال** این کشور است.

بخش عرضه

- نرخ بیکاری آمریکا در ماه ژوئیه، با **افزایش** ۲٪ واحد درصدی نسبت به ماه قبل، به ۴٫۳ درصد افزایش یافت که بالاترین میزان نرخ بیکاری از اکتبر ۲۰۲۱ به بعد است.
- نرخ مشارکت و نرخ اشتغال نیز با **افزایش جزئی** نسبت به ماه قبل به ترتیب در سطح ۶۲٫۷ و ۶۰٫۱ درصد قرار گرفتند.
- تغییرات لیست حقوق غیرکشاورزی (NFP) در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل **افت** محسوسی را تجربه کرد و به ۱۱۴ هزار نفر رسید که پایین‌تر از انتظارات بازار (۱۷۵ هزار نفر) بود.
- در هفته منتهی به ۲۷ ژوئیه ۲۰۲۴ تعداد مدعیان بیکاری آمریکا با **افزایش** ۱۴ هزار نفری در مقایسه با هفته قبل، به ۲۴۹ هزار نفر رسید که بالاتر از میانگین متحرک چهار هفته‌ای و انتظارات بازار (۲۳۶ هزار نفر) بود.
- آمار حقوق غیرکشاورزی، افزایش مدعیان بیکاری و افزایش نرخ بیکاری آمریکا در ماه ژوئیه بیانگر تضعیف بخش اشتغال این کشور است.

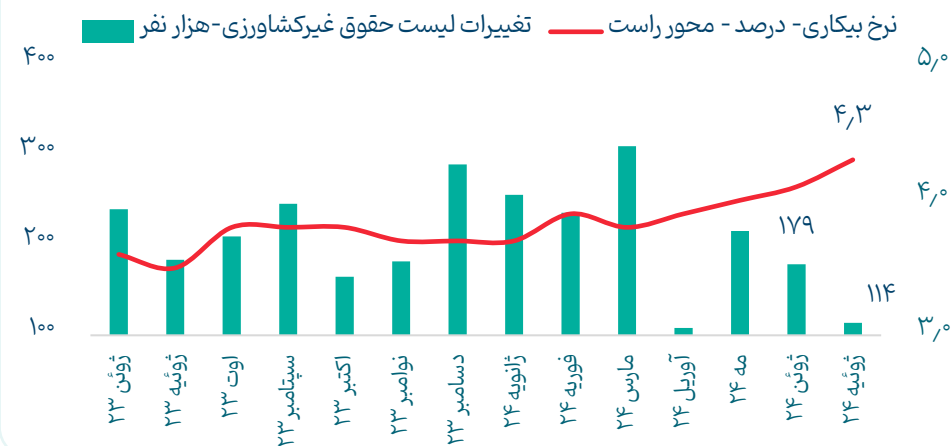
بخش تقاضا

در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش تقاضا و سیاست‌گذاری پولی آمریکا منتشر نشد.

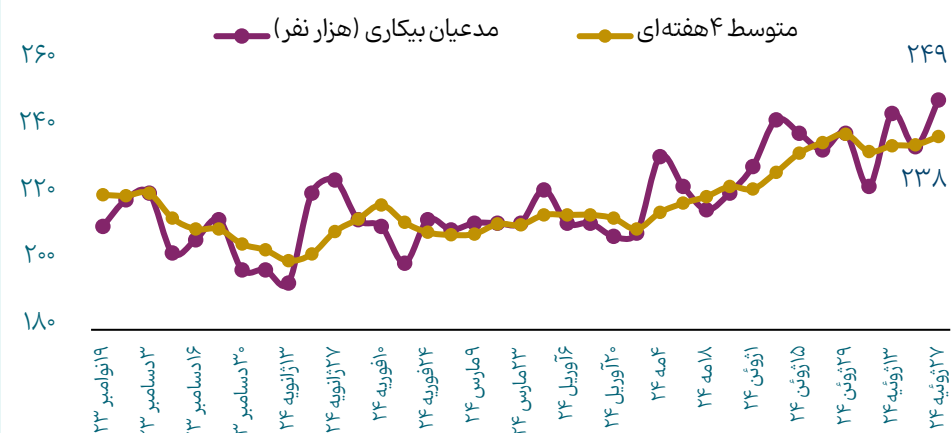
سیاست‌گذاری پولی

- فدرال رزرو از ۲۶ ژوئیه ۲۰۲۴ به بعد نرخ بهره را در سطح ۵٫۵ درصد ثابت نگه داشته است. با این حال با توجه به افزایشی شدن نرخ بیکاری در ۵ ماه اخیر و رسیدن نرخ بیکاری از سطح ۳٫۸ درصد به ۴٫۳ درصد، به نظر می‌رسد که فدرال رزرو سیاست کاهش نرخ بهره را از ماه سپتامبر شروع کند. افت قابل توجه بازار سهام این کشور نیز می‌تواند نشانه‌ای از پایان سیاست انقباضی فدرال رزرو باشد.

اشتغال



مدعیان بیکاری



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش عرضه این کشور در مقایسه با ماه گذشته بخش عرضه و تقاضا کاهش نسبی داشت.

بخش عرضه

- رشد نقطه به نقطه سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI) تجمعی برای ۱۲ ماه متوالی منفی شد و کمترین نرخ را از فوریه ۲۰۰۹ به بعد را ثبت کرد. این موضوع در حالی که FDI با منشا آلمان و سنگاپور به ترتیب رشد ۱۸٫۱ و ۱۰٫۵ درصد داشتند.
- رشد سود صنعتی برای پنج ماه متوالی مثبت و بالای ۳٫۴ درصد بوده که بیشتر متاثر از رشد منفی شدید این شاخص در سال ۲۰۲۳ بود. بیشترین نرخ رشد سود شامل صنایع ذوب فلزات غیرآهنی (۷۸٫۲٪)، تولید حرارت (۲۷٫۲٪)، کامپیوتر و ارتباطات (۲۴٪)، نساجی (۱۹٫۳٪)، کشاورزی و فرآوری غذا (۱۹٫۲٪)، خودرو (۱۰٫۷٪)، نفت و گاز (۷٫۵٪) بود.
- کمترین نرخ رشد سود هم شامل صنایع معادن غیرفلزی (۴۹٫۹٪)، استخراج ذغال سنگ (۲۴٫۸٪) و ماشین‌آلات و تجهیزات (۸٪) بود.

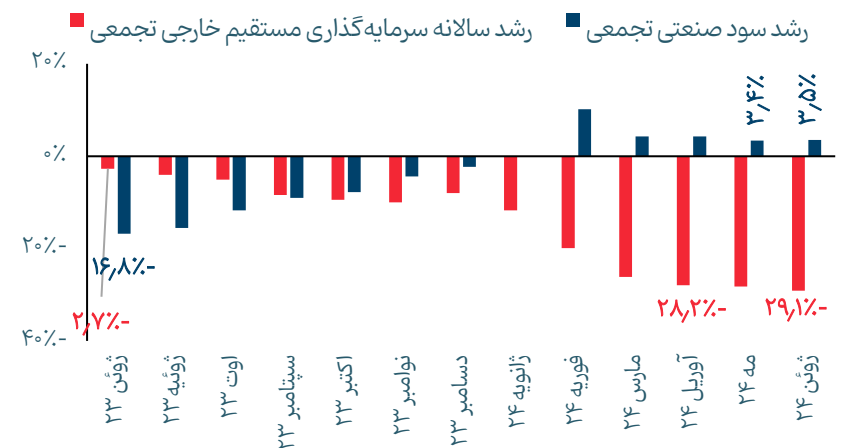
تقاضا

- شاخص‌های مدیران خرید این کشور با کاهش جزئی در حول مرز وضعیت رکودی قرار گرفتند. از مارس امسال، روند PMI ها نزولی بوده و PMI تولیدات کارخانه‌ای در یک سال اخیر تنها برای چند ماه بین ۵۱ و ۵۰ قرار داشته است.
- در مجموع روند کاهش تقاضای مشتق‌شده در این کشور به طور تدریجی در حال کاهش است.

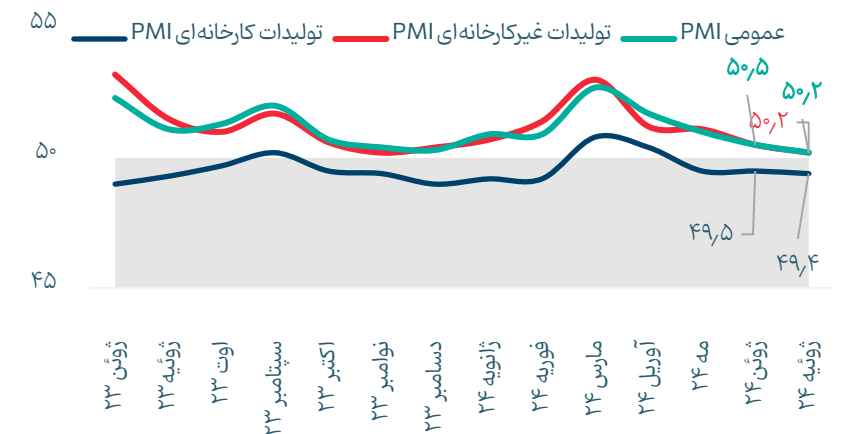
سیاست‌گذار پولی

- بانک خلق چین در ۳ سال اخیر به سیاست‌های انبساطی خود، ادامه داده است. در ماه گذشته نیز به کاهش نرخ وام‌های اولیه یک‌ساله از ۳٫۴۵ به ۳٫۳۵ و پنج‌ساله را از ۳٫۹۵ به ۳٫۸۵ درصد کاهش داد. با توجه به تداوم روند کاهش FDI و PMI می‌تواند انتظار داشت که سیاست‌های انبساطی تداوم باید.

رشد سود صنعتی تجمعی و سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی تجمعی



شاخص مدیران خرید



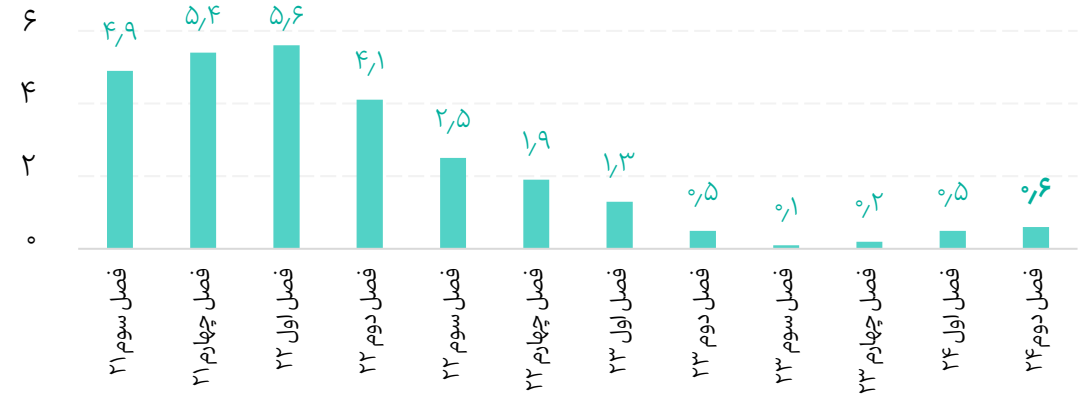
توضیحات تکمیلی

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

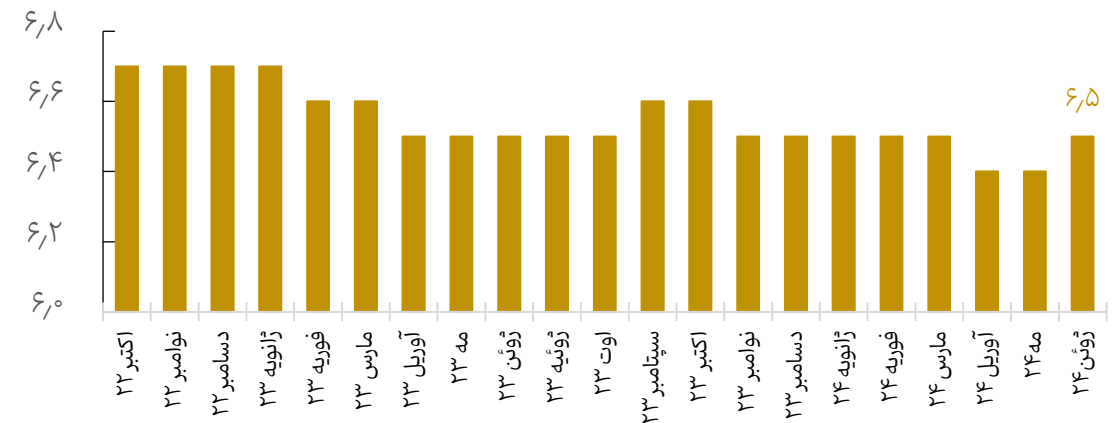
بخش عرضه

- تولید ناخالص داخلی (GDP) حقیقی منطقه یورو در سه ماهه دوم (فصل دوم) ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل (سالانه) ۰٫۶ درصد **افزایش** یافت که بیشتر از مقدار فصل قبل (۰٫۵ درصد) و همچنین انتظارات بازار بود. همچنین رشد اقتصادی فصلی (نسبت به فصل قبل) نیز ۰٫۳ درصد ثبت شد که بیشتر از انتظارات ۰٫۲ درصدی بازار بود.
- در میان کشورهای عضو اتحادیه اروپا، ایرلند (۱٫۲ درصد)، لیتوانی (۰٫۹ درصد) و اسپانیا (۰٫۸ درصد) بالاترین رشد تولید ناخالص داخلی فصلی را ثبت کردند. بیشترین کاهش رشد اقتصادی فصلی نیز به ترتیب مربوط به لتونی (۱٫۱- درصد)، سوئد (۰٫۸- درصد) و مجارستان (۰٫۲- درصد) بود.
- نرخ بیکاری منطقه یورو در ژوئن ۲۰۲۴ به ۶٫۵ درصد رسید که نسبت به مقدار ماه مه (۶٫۴ درصد) افزایش جزئی داشته است. به صورت تاریخی نرخ بیکاری منطقه یورو از سال ۱۹۹۵ تا ۲۰۲۴ به طور متوسط ۹٫۳۰ درصد بوده که در ژانویه ۲۰۱۳ به بالاترین حد خود یعنی ۱۲٫۲۰ درصد رسید. پایین ترین نرخ نیز در آوریل ۲۰۲۴ بود (۶٫۴ درصد).

رشد اقتصادی سه ماهه دوم نقطه ای سالانه - درصد



نرخ بیکاری

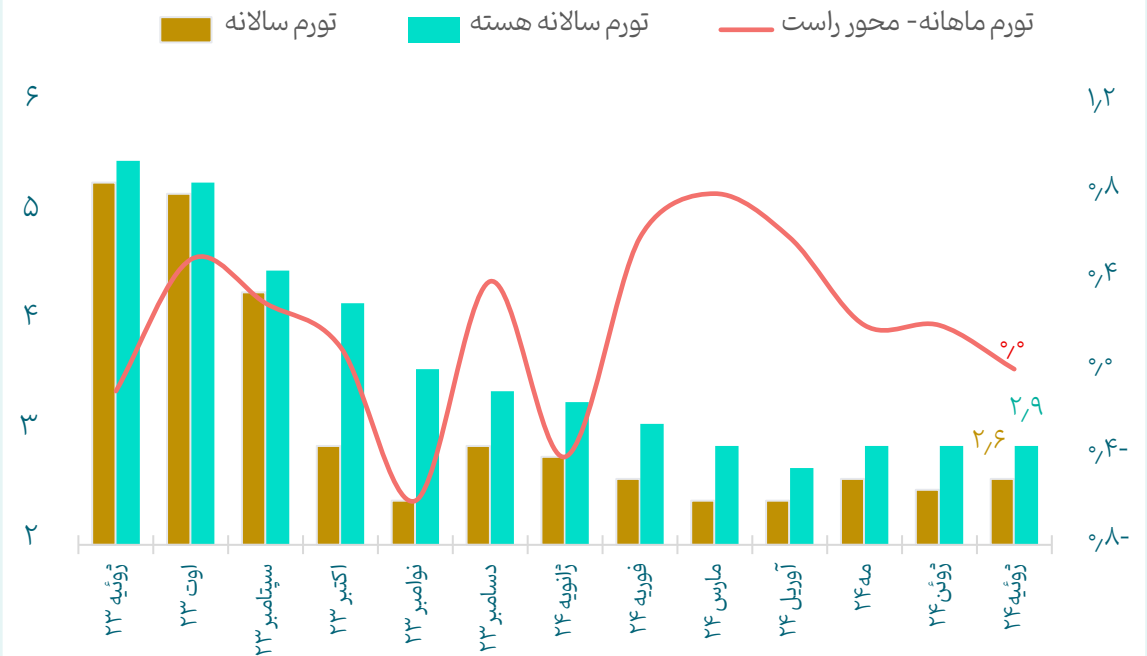


توضیحات تکمیلی

ادامه بخش تقاضا

- شاخص قیمت مصرف کننده (CPI) منطقه یورو در ژوئیه ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲٫۶ درصد افزایش یافت که بالاتر از انتظارات ۲٫۴ درصدی بازار بود. به صورت ماهانه، شاخص قیمت مصرف کننده ثابت ماند.
- شاخص قیمت مصرف کننده هسته (بدون لحاظ قیمت انرژی و مواد غذایی) نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲٫۹ درصد افزایش یافت که بالاتر از انتظارات بازار و برای سومین ماه متوالی ثابت بود.
- به تفکیک کشورهای منطقه یورو و به صورت سالانه، نرخ تورم در آلمان (۲٫۶ درصد در مقابل ۲٫۵ درصد)، فرانسه (۲٫۶ درصد در مقابل ۲٫۵ درصد) و ایتالیا (۱٫۷ درصد در مقابل ۰٫۹ درصد) شتاب گرفت و در مقابل نرخ تورم در اسپانیا (۲٫۹ درصد در مقابل ۳٫۶ درصد) کاهش یافت.

تورم مصرف کننده



توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

تورم چین: در پنج ماه اخیر تورم این کشور مثبت شده اما زیر یک درصد است. همچنین نرخ ماهانه تورم نزولی و منفی است. با توجه به منفی شدن نرخ رشد ماهانه خرده فروشی و نزولی بودن دیگر شاخص‌های تقاضای این کشور، انتظار بر کاهش تورم این کشور است.

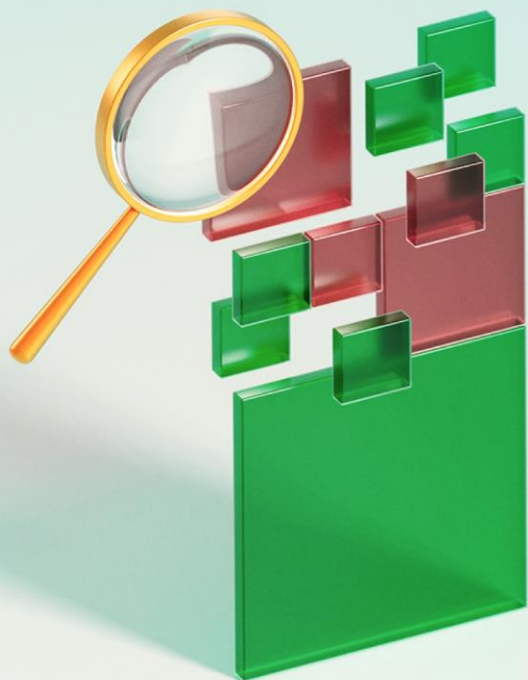
- **اثر مثبت:** طلا
- **اثر منفی:** کامودیتی

کشور

تاریخ/روز

رویداد

منطقه یورو	۵ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۱۵ دوشنبه	تورم تولیدکننده (ژوئن)
منطقه یورو	۶ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۱۶ سه‌شنبه	PMI ساخت‌وساز (ژوئیه)
منطقه یورو	۶ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۱۶ سه‌شنبه	خرده فروشی (ژوئن)
چین	۷ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۱۷ چهارشنبه	ذخایر ارزی (ژوئیه)
چین	۸ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۱۸ پنج‌شنبه	واردات، صادرات و تراز تجاری (ژوئیه)
آمریکا	۸ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۱۸ پنج‌شنبه	مدعیان بیکاری (اوت ۳)
چین	۹ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۱۹ جمعه	تورم مصرف‌کننده (ژوئیه)
چین	۹ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۱۹ جمعه	تورم تولیدکننده (ژوئیه)



تحليل نماد



تحلیل مفید

شرکت جم پیلن (جم پیلن)

جم پیلن

شرکت جم پیلن در سال ۱۳۸۳ تأسیس شد و در سال ۱۳۸۷ در منطقه ویژه عسلویه مجاور پتروشیمی جم شروع به بهره داری نموده و سهام این شرکت در سال اسفند ماه سال ۱۳۹۸ در بازار بورس اوراق بهادار تهران عرضه گردید. این شرکت در حوزه تولید، فروش، صدور محصولات پتروشیمی، ذخیره و صادرات و تبدیل کلیه مواد شیمیایی و پتروشیمی و فرآورده های فرعی و مشتقات ذیربط فعالیت می کند.

شرکت جم پیلن حدود ۲۶٪ از سهم از بازار پلی پروپیلن کشور را با تولید عملیاتی حدود ۲۳۰ هزار تنی در اختیار دارد. این شرکت پلی پروپیلن را در گریدهای مختلف شیمیایی، نساجی و فیلم تولید می کند. ترکیب تولید این شرکت در هر کدام از گریدهای مذکور به ترتیب حدود ۴۸٪، ۳۵٪ و ۲۷٪ می باشد. شرکت در چند سال اخیر تلاش کرده است که ترکیب فروش خود را به سمت گریدهای شیمیایی که در بازار، رقابت بیشتری روی آن می شود سوق دهد.

جم پیلن خوراک خود را از پتروشیمی جم دریافت کرده که نرخ آن به طور ترجیحی با کسر هزینه حمل حدود ۳۰۰ دلاری تا کنون محاسبه گردیده است که البته اخیراً این نرخ تعدیل شده و از ۳۰۰ دلار به ۱۵۰ دلار بر اساس صحبت انجام شده در مجمع اخیر شرکت کاهش یافته است.



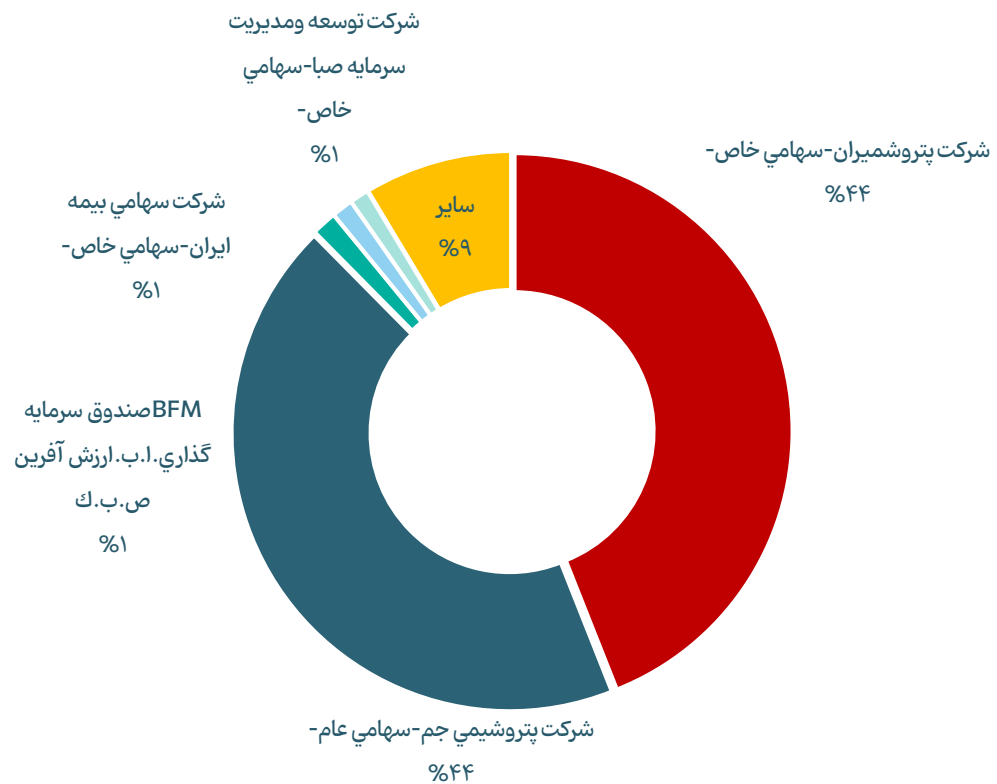
یکی از چالش های شرکت در چند سال اخیر تأمین خوراک بوده است. بالا بودن قیمت جهانی نفت موجب می گردد پتروشیمی جم که کوره های گازی و خوراک مایع و هیبرید در اختیار دارد به استفاده بیشتر از خوراک اتان متمایل گردد و در نتیجه پروپیلن تولید این شرکت کاهش یابد و در نتیجه پروپیلن دریافتی جم پیلن کاهش یابد.

از دیگر چالش های شرکت در سال های آتی راه اندازی پروژه های مختلف در حوزه تولید پروپیلن است چه از طریق مازوت و گازوییل در طرح های توسعه RFCC و چه تولید پروپیلن از طریق LPG است که موجب می گردد کسری پلی پروپیلن در کشور کاهش یافته و رقابت روی این محصول در داخل کشور کاهش یابد.

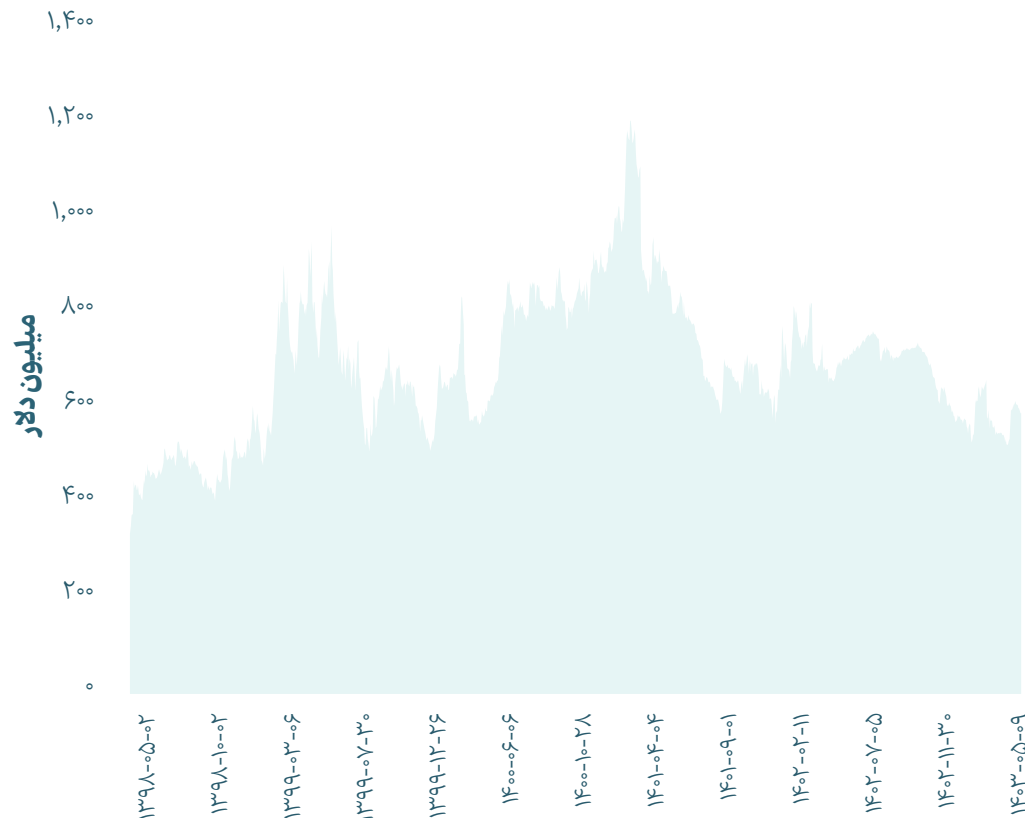
یکی از امتیازات شرکت برخورداری از جریان وجوه نقد مطلوب است. از آنجایی که شرکت مبلغ خوراک دریافتی را با تأمین کننده آن به طور نسبه تسویه کرده و محصولات خود را به عنوان محصول نهایی به مشتریان خرد به صورت نقدی می فروشد در نتیجه از این محل، خالص جریان وجوه نقد مناسبی همواره برخوردار بوده است که آن را به صورت سپرده بانکی نگهداری می کند! البته با توجه به نرخ سود بانکی بالا در دو سال اخیر شرکت از این محل سودآوری حدود ۱۰۰۰ میلیارد تومانی داشته است.

جم پیلن در حال حاضر با ارزش بازار حدود ۳۵ همتی معادل (معادل ۵۹۱ میلیون دلار با دلار آزاد) معامله می گردد این در حال است که ارزش جایگزینی یک پلنت ۳۰۰ هزار تنی پروپیلن بدون در نظر گرفتن زیرساخت های پیش نیاز در شرکت مادر حدود ۲۲۰ میلیون دلار برآورد می گردد!

ساختار سهامداری

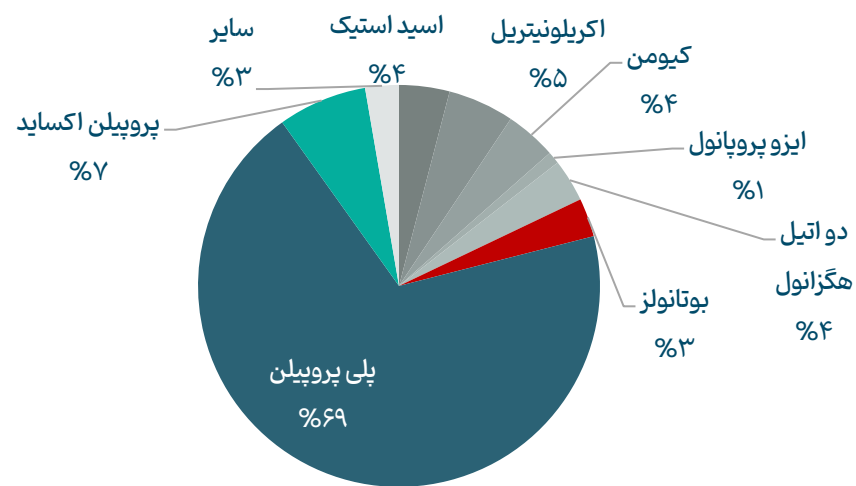


ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)



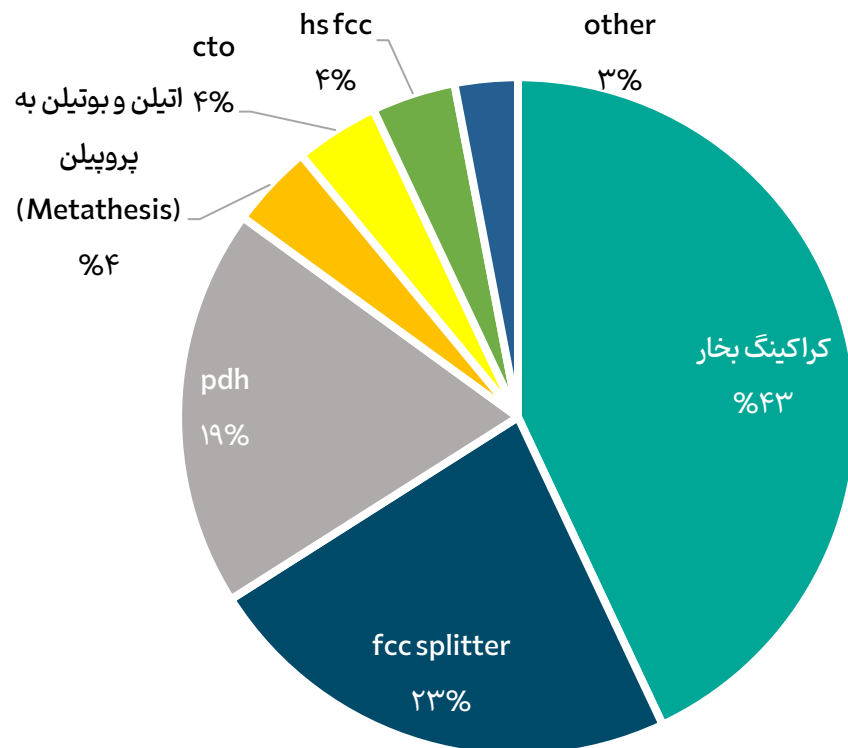
روش های عرضه و مصارف پروپیلن در جهان

Yield by weight	اتان	پروپان	بوتان	نفتا سبک	نفتا سنگین	گازوئیل
ethylene	۷۸%	۴۲%	۴۸%	۳۱%	۲۹%	۲۱%
hydrogen	۶%	۲%	۲%	۰%	۰%	۱%
fuel gas	۹%	۲۷%	۲۷%	۱۹%	۱۴%	۱۰%
propylene	۳%	۱۷%	۲۱%	۱۶%	۱۷%	۱۵%
crude c۴	۳%	۴%	۰%	۹%	۱۱%	۹%
aromatics	۲%	۷%	۰%	۲۰%	۲۳%	۱۹%
fuel oil	۰%	۱%	۲%	۴%	۵%	۲۵%

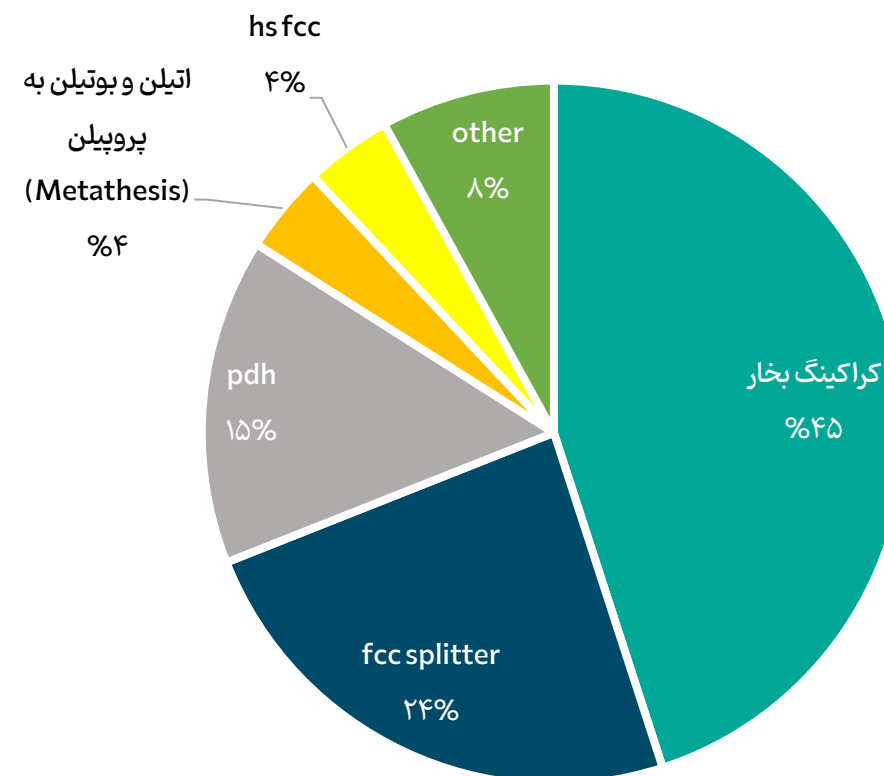


همان طور که مطابق جدول مقابل ملاحظه می گردد بازدهی تولید پروپیلن با استفاده از روش های مختلف تولید نهایتاً ۲۰% است و همین امر موجب گردیده به دلیل کاربرد و مصرف بالای محصول نهایی آن یعنی PP، با کمبود این خوراک ارزشمند در دنیا مواجه شویم. از این رو حجم بازرگانی و ترید این محصول در دنیا قابل توجه نیست و ذاتاً برای تصاحب این محصول در دنیا پتانسیل رقابت وجود دارد. یکی از فرآیندهای تولید ارزشمند در دنیا به دلیل وجود منابع LPG مازاد ساخت واحدهای PDH-PP است که در آن پروپان به پروپیلن تبدیل می شود. کشور چین طرح های توسعه ای متعددی در سال های اخیر در این حوزه طراحی و تعریف کرده است که تا سال ۲۰۲۷ توسعه و راه اندازی آن می تواند ادامه دار باشد. حدود ۶۹% پروپیلن دنیا در تولید PP، ۷% در تولید پروپیلن اکساید و حدود ۴ تا ۵% در تولید محصولات چوب اسید استیک، اکریلونیتریل، کیومن و دی اتیل هگزانول استفاده می شود.

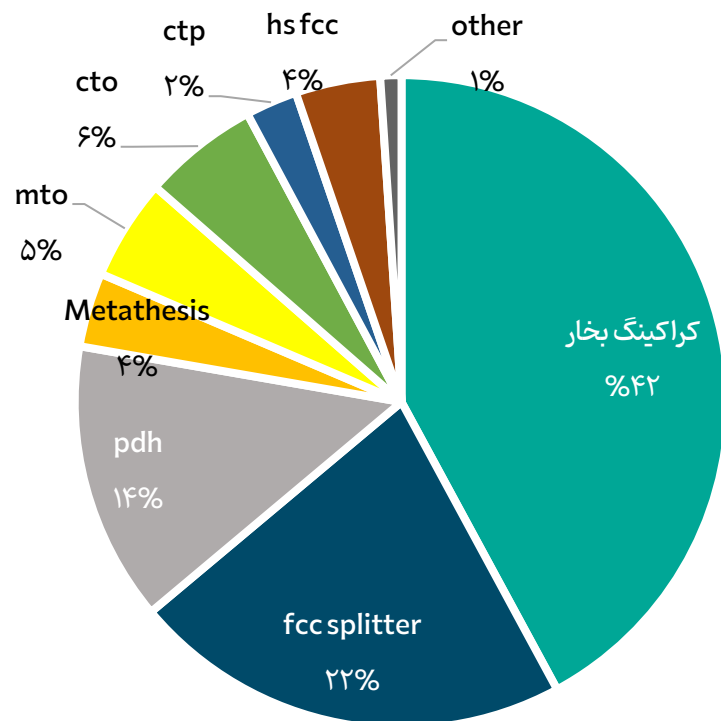
ترکیب منابع تولید پروپیلن جهان (۲۰۲۲)



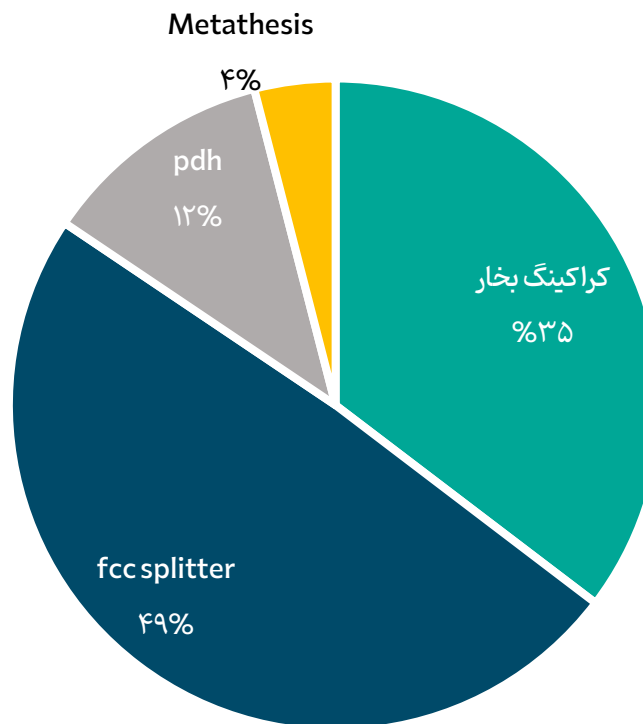
ترکیب منابع تولید پروپیلن جهان (۲۰۲۲)



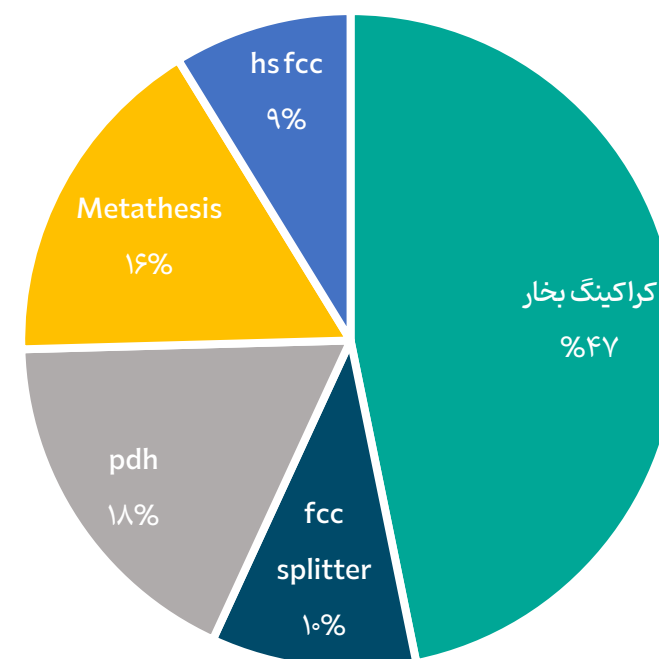
ترکیب منابع تولید پروپیلن شمال شرقی آسیا ۲۰۲۰



ترکیب منابع تولید پروپیلن آمریکا شمالی ۲۰۲۰



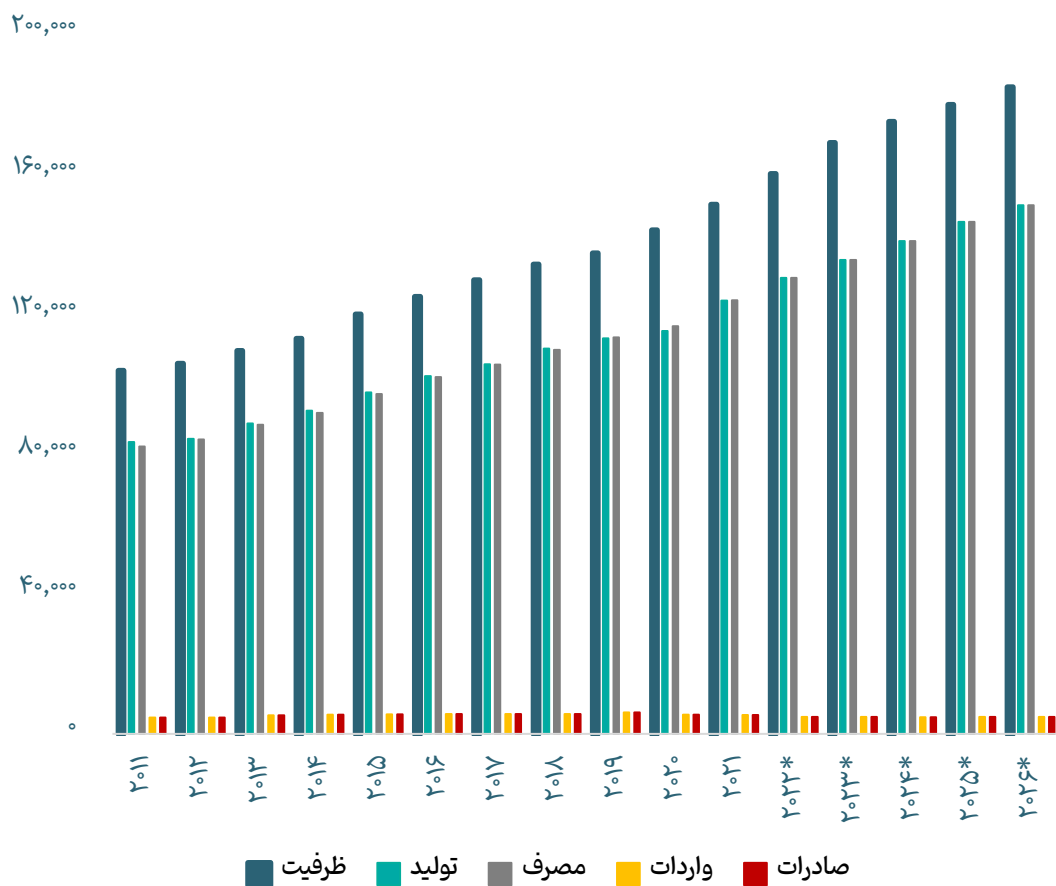
ترکیب منابع تولید پروپیلن خاورمیانه ۲۰۲۰



تحلیل جهانی بازار پروپیلن

میزان کل تولید پروپیلن در جهان حدود ۱۲۷ میلیون تن است. پروپیلن ماده اولیه پلی پروپیلن (PP) می باشد که عمده مصرف آن در بطری ها و ظروف پلاستیکی است. در حال حاضر در چین ۱۲ واحد مربوط به انجام فرآیند تبدیل پروپان به پروپیلن (PDH) در حال ساخت هستند و طبق برنامه در سال ۲۰۲۱-۲۰۲۲ قرار بوده است آغاز به کار می کنند. عرضه پروپیلن در این واحدها ۷.۷ میلیون تن در سال می باشد. ۱۲ واحد دیگر نیز در مرحله برنامه ریزی احداث قرار دارند. زمان شروع فعالیت این واحدها برای سال ۲۰۲۳-۲۰۲۴ پیش بینی شده است. ظرفیت این واحدها سالانه ۸.۲ میلیون تن خواهد بود. مؤسسات تحقیقاتی رشد مرکب سالانه تقاضای این محصول را تا سال ۲۰۳۰ حدود ۶٪ تخمین زده اند. بر اساس داده های مراجع معتبر انتظار می رود تا سال ۲۰۲۸ فاصله تولید پروپیلن چین با ۵۴ میلیون تن تولید با سایر کشورها از جمله آمریکا بیشتر شده و آمریکا، اتحادیه اروپا و خاورمیانه روی هم تنها ۴۶ میلیون تولید پروپیلن داشته باشند.

تولید، مصرف و حجم تجارت پروپیلن جهانی



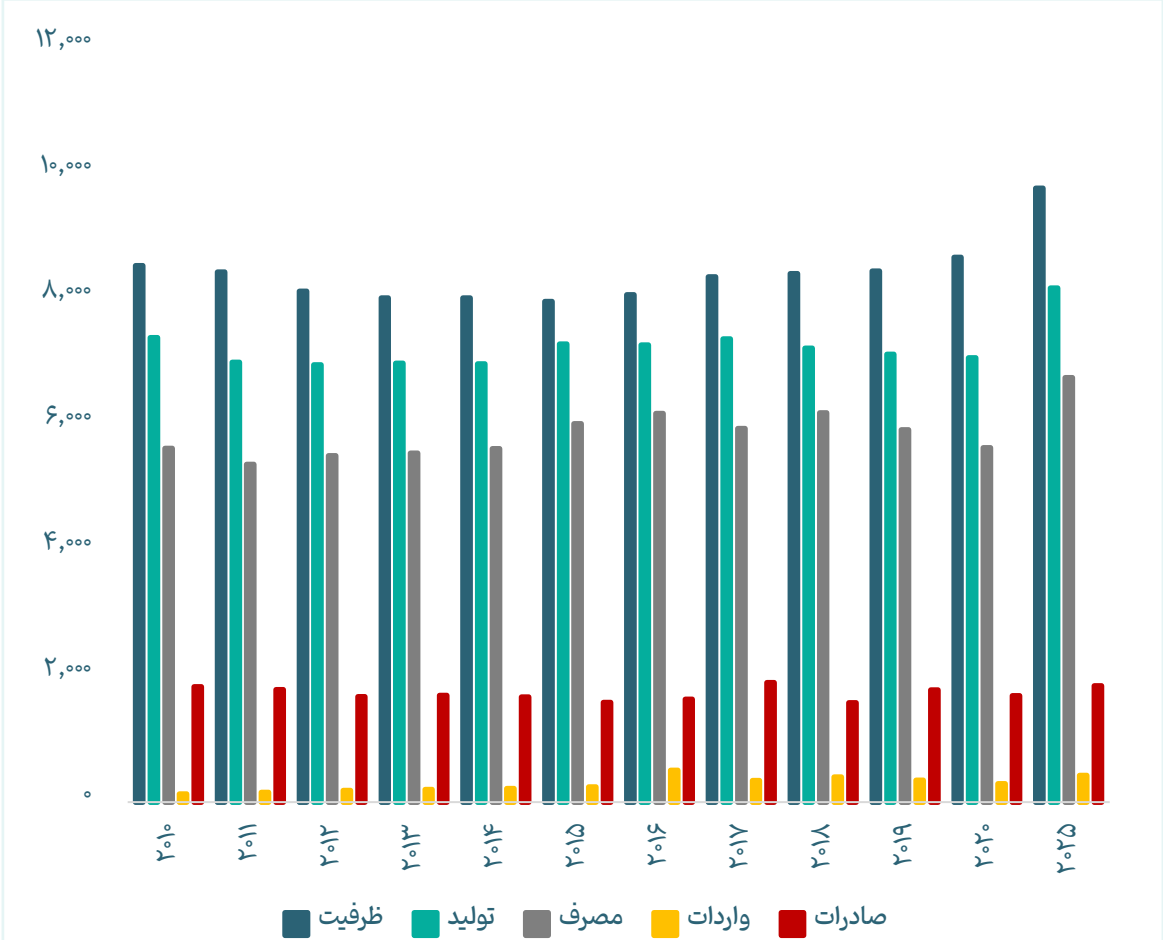
کاربرد	خصوصیات	نوع	
وسایل آشپزخانه، ابزارهای دستی، کالاهای برقی، انواع پوشش و عایق حرارتی برای سیم پیچی	محکم، انعطاف ناپذیر، مقاوم در برابر حرارت و پوسیدگی، عایق برقی	Phenol-fomaldehyde (PF)/Phenolic/Bakelite	Thermoset
لوازم آشپزخانه، کاسه، وسایل آشپزی، مخازن، کیف، روکش های آشپزخانه	محکم، نفوذپذیری کم در برابر آب، مقاوم در برابر ضربه و اسید های ضعیف، بسیار مقاوم در برابر حرارت، عایق برقی	Melamine resin	
ساخت و ساز، روکش و فوم های سخت	محکم، مقاوم در برابر حرارت، مواد شیمیایی و ضربه	Exposy resin	
بطری های نوشیدنی، فیبر و رشته، فیلم و تاپر	محکم، مقاوم در برابر حرارت، مواد شیمیایی و ضد خش	Polyester resin	
کوسن مبلمان و فرش های زیر انداز، بدنه و بال هواپیما، تایر و الیاف پارچه	این ماده هم به صورت thermoplastc و هم به صورت thermoset موجود است.	Polyurethane (PU/PUR)	
	• PU Foam : انعطاف پذیرند • Pu Rigid : محکم و مقاوم در برابر گرما • elastomers pu : انعطاف پذیر و اصطکاک پذیری بالا		
	از منابع طبیعی و بازتولید شده ساخته می شود مانند محصولات کشاورزی و الیاف سلولزی	Bioplastics	
	از محصولات بازیافت شده سوخت های فسیلی تولید می شود	Recycle Plastics	

Thermoplastic: محصولات پلاستیکی هستند که از سوخت فسیل تولید می شوند و بعد از تولید قابل تغییر شکل هستند. استفاده آنها اغلب در بسته بندی و انواع فیلم ها می باشد.

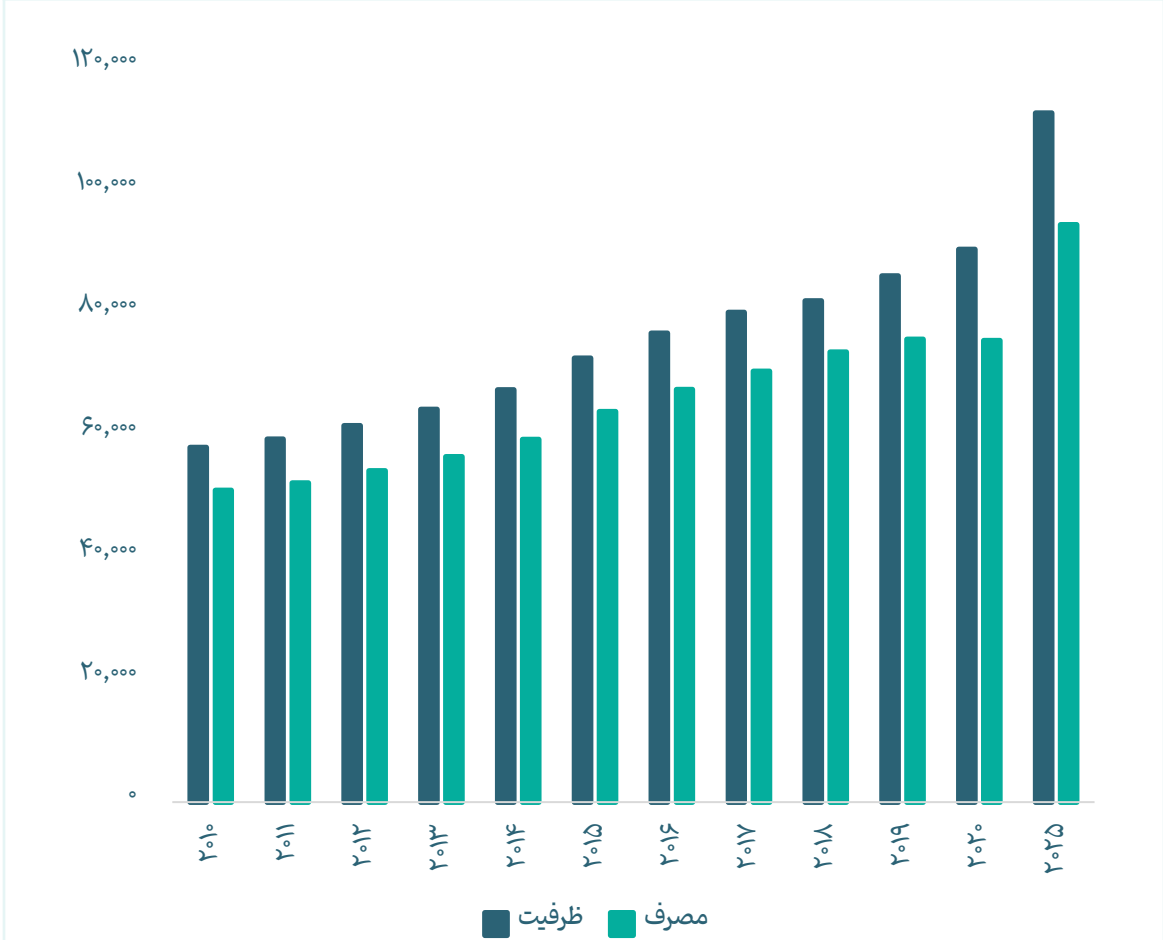
Thermosets: این طبقه از محصولات پلاستیکی نیز از سوخت فسیل تولید می شوند اما بعد از تولید انعطاف ناپذیر و غیر قابل تغییر شکل هستند. نسبت به محصولات ترمو پلاستیک محکم تر و در برابر حرارت مقاوم تر هستند. اگر در معرض حرارت های بسیار بالا قرار گیرند به خاکستر تبدیل می شوند. از ترموست ها اغلب در تولید لوازم اتومبیل و هواپیما استفاده می شود.

کاربرد	خصوصیات	نوع	
از آن اغلب برای تولید پلاستیک های صنعتی و همچنین تولید کیف، بطری، لوله های آب، مخازن، فیلم، قطعات یدکی اتومبیل، لوازم خانگی استفاده می شود.	شکل پذیر، به نسبت محکم و مقاوم در برابر ضربه، عایق برق، چگالی پایین آن (LDPE شفاف است، در حالی که HDPE کدر و مات است).	Polyethylene (PE)	Thermoplastic
برای ساخت فیلم، کیف، انواع بسته بندی ها برای مواد غذایی، پوشش باطری ماشین، سایر لوازم یدکی، وسایل برقی و لوازم خانگی	خیلی سبک و شکل پذیر است، خصوصیتی شبیه به پلی اتیلن دارد، اگر چه در تمام ویژگی ها نسبت به آن برتری دارد.	Polypropylene (PP)	
قطعات تجهیزات الکترونیکی و برقی، لوازم یدکی اتومبیل، لوازم اداری، لوازم بهداشتی و مبلمان. اگر PS در دمای بالا ذوب شده و کمی هوادهی شود به skyrofoam تبدیل شده که عایقی سبک در برابر گرماست	شفاف، محکم، انعطاف ناپذیر، مقاوم در برابر اسید و مواد قلیایی اما اسب پذیر در برابر گرما	Polystyrene (PS)	
وسایل الکترونیکی، لوازم اتومبیل، لوازم خانگی با کیفیت	مشابه PS است با درجه شکل پذیری بالاتر و مقاومت در برابر گرما	Styrene-acrylonitrile (SAN)	
لوازم الکتریکی، لوازم اتومبیل، لوله های گاز، رشته های پرینترهای سه بعدی	مانند لاستیک، محکم، انعطاف پذیر، مقاوم در برابر گرما و عوارض آن	Acrylonitrile-butadiene-styrene (ABS)	
ساخت و ساز، لوازم منزل، مفاصل و لوله های آب، کابل های برق و ...	محکم و مقاوم، انعطاف پذیر، ضد آب، و مقاوم در برابر روغن، اسید و مواد قلیایی، الکل و مواد شیمیایی به غیر از کلر	Polyvinylchloride (PVC)	
دریچه ها، چرخ دنده، بست ها، پارچه، جوراب	پلاستیک های مهندسی که شکل پذیر هستند، محکم و مقاوم در برابر گرما و مواد شیمیایی	Polyamide (PA)/Nylon	
بطری، فیلم و پارچه	شفاف، شکل پذیر، تا حدی انعطاف پذیر، مقاوم در برابر ضربه	Polyethylene terphthalate (PET/PETE)	

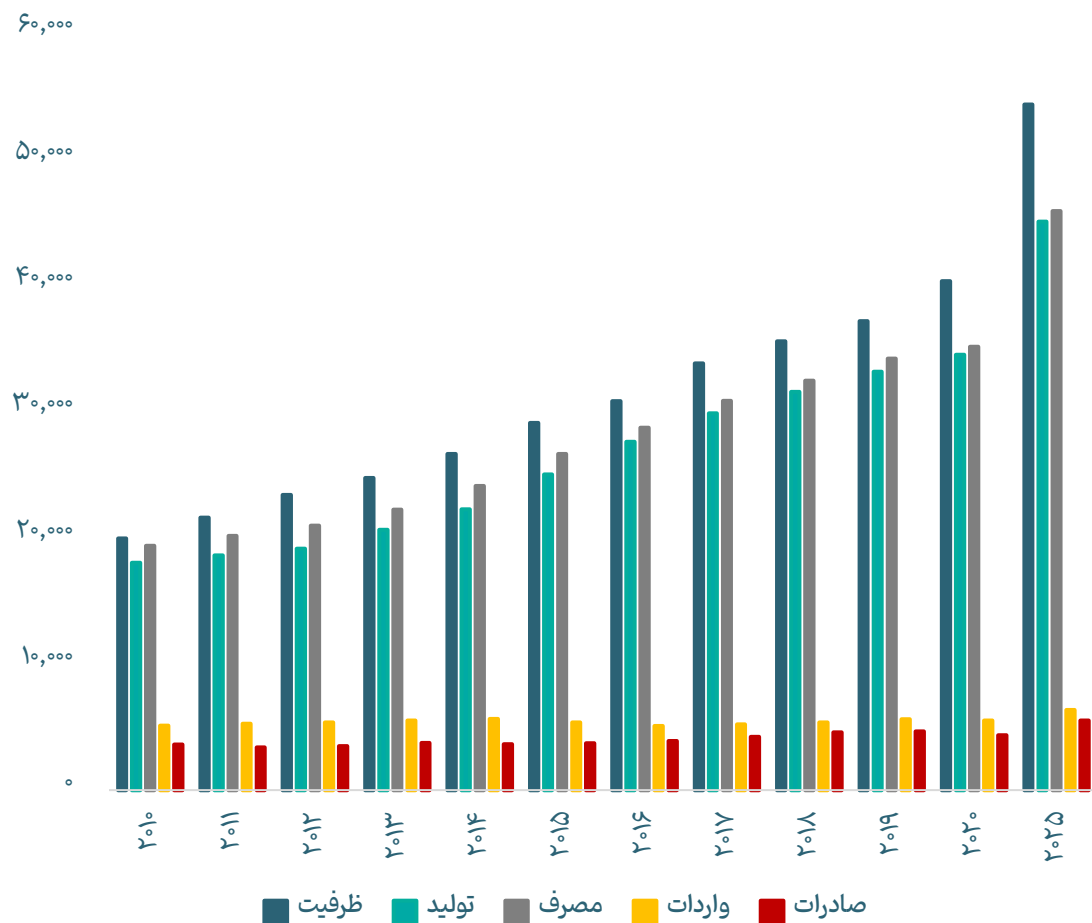
تولید، مصرف و تجارت PP در آمریکای شمالی



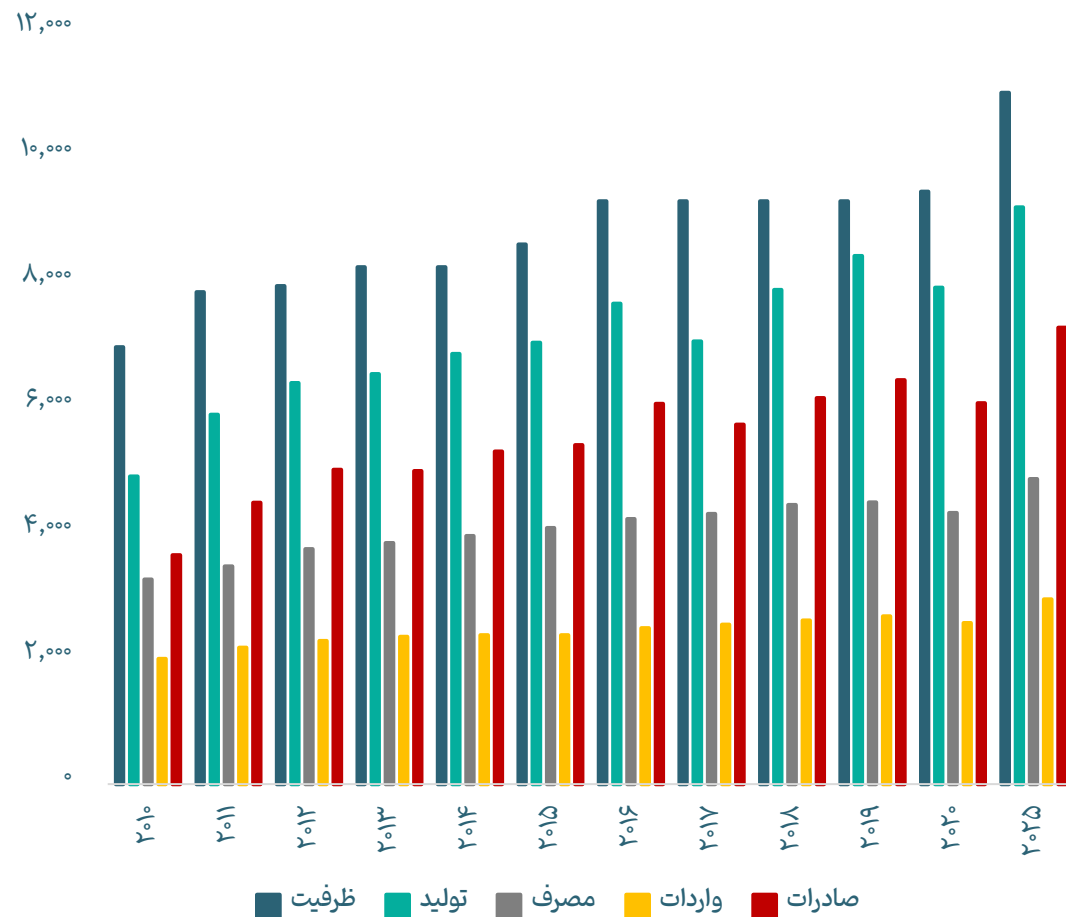
تولید، مصرف و تجارت PP در جهان



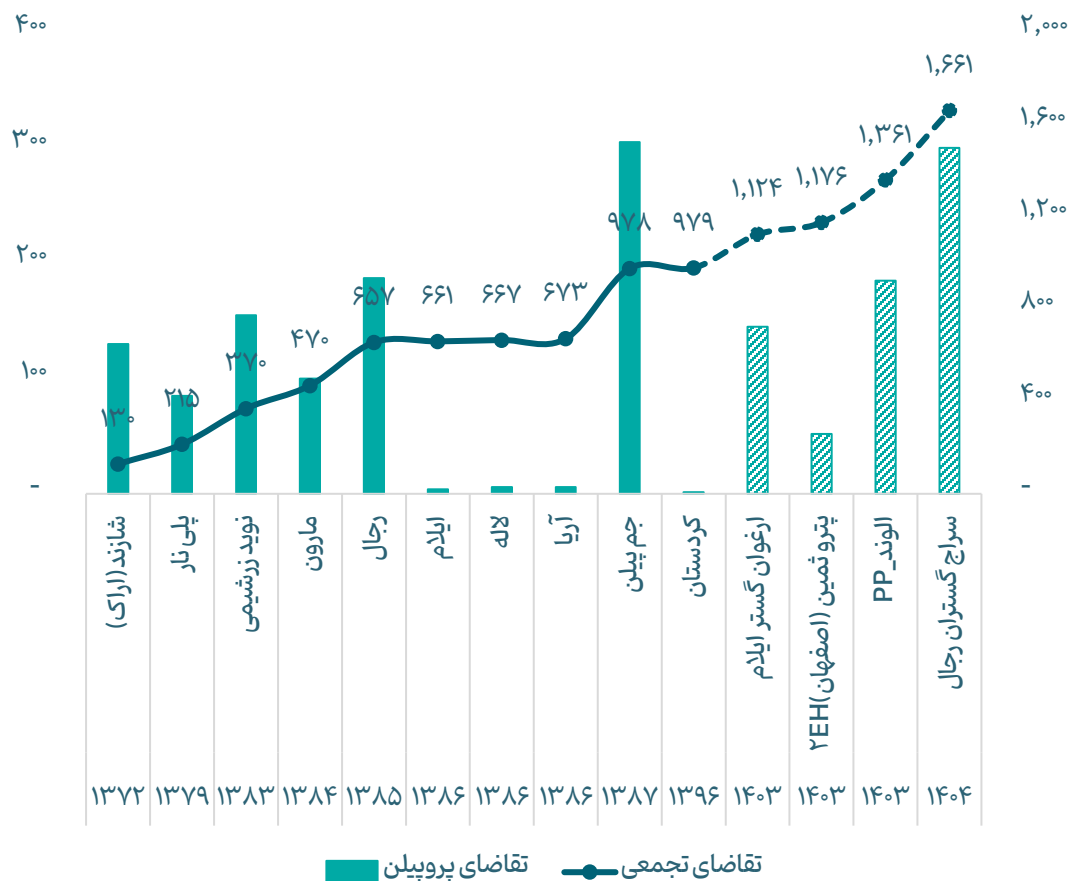
تولید، مصرف و تجارت PP در جنوب شرق آسیا



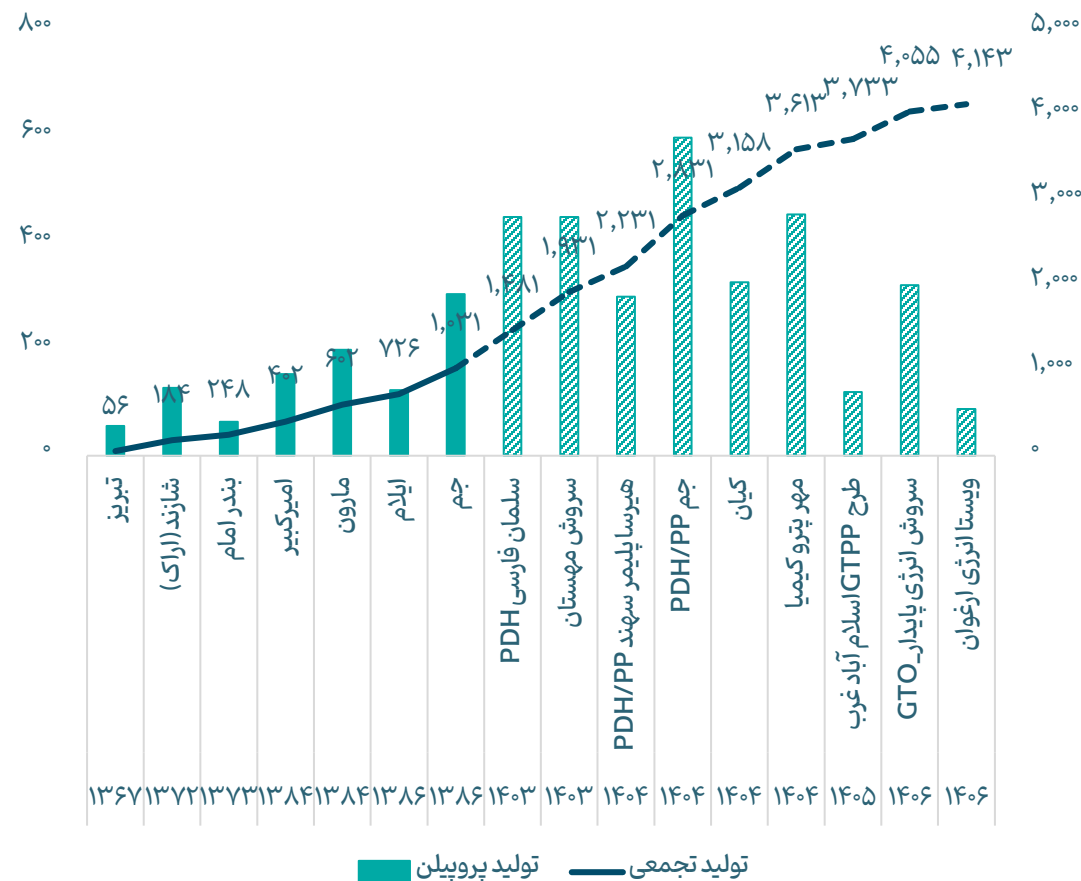
تولید، مصرف و تجارت PP در خاورمیانه



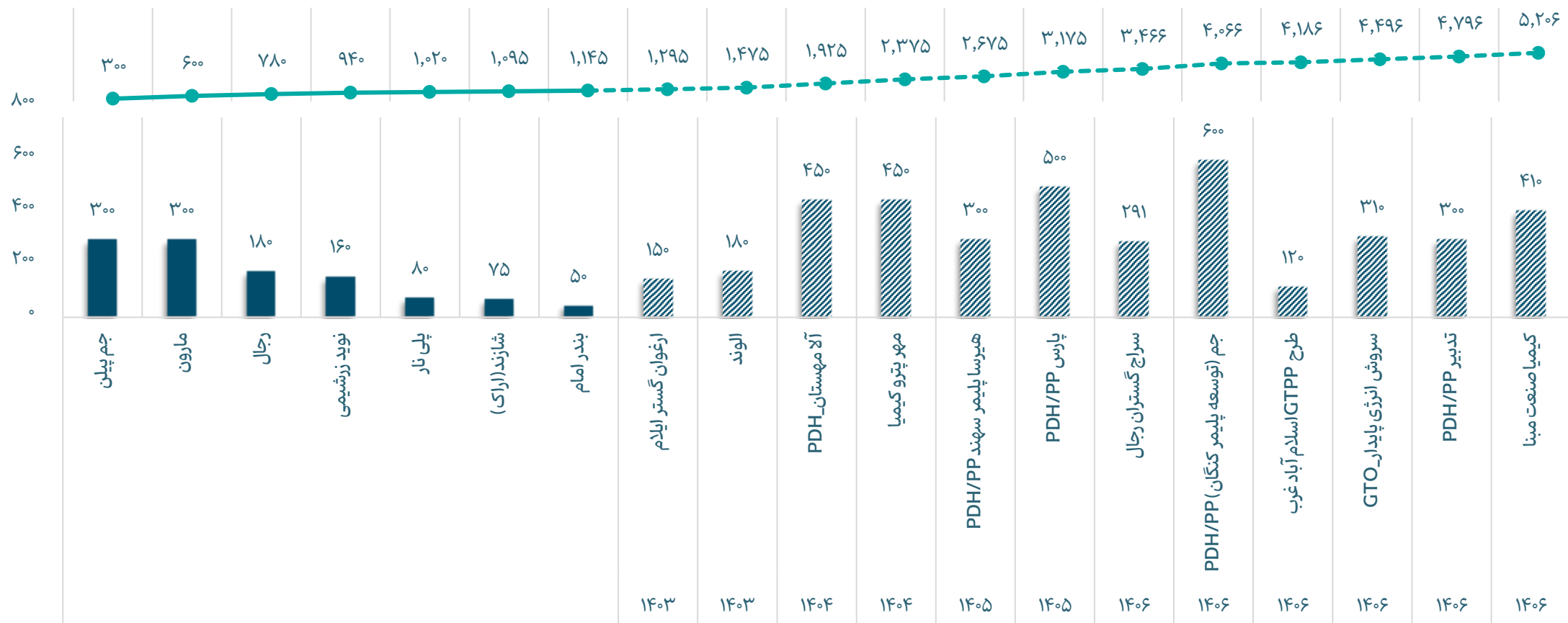
تقاضای فعلی و آتی پروپیلن در کشور



عرضه فعلی و آتی پروپیلن در کشور

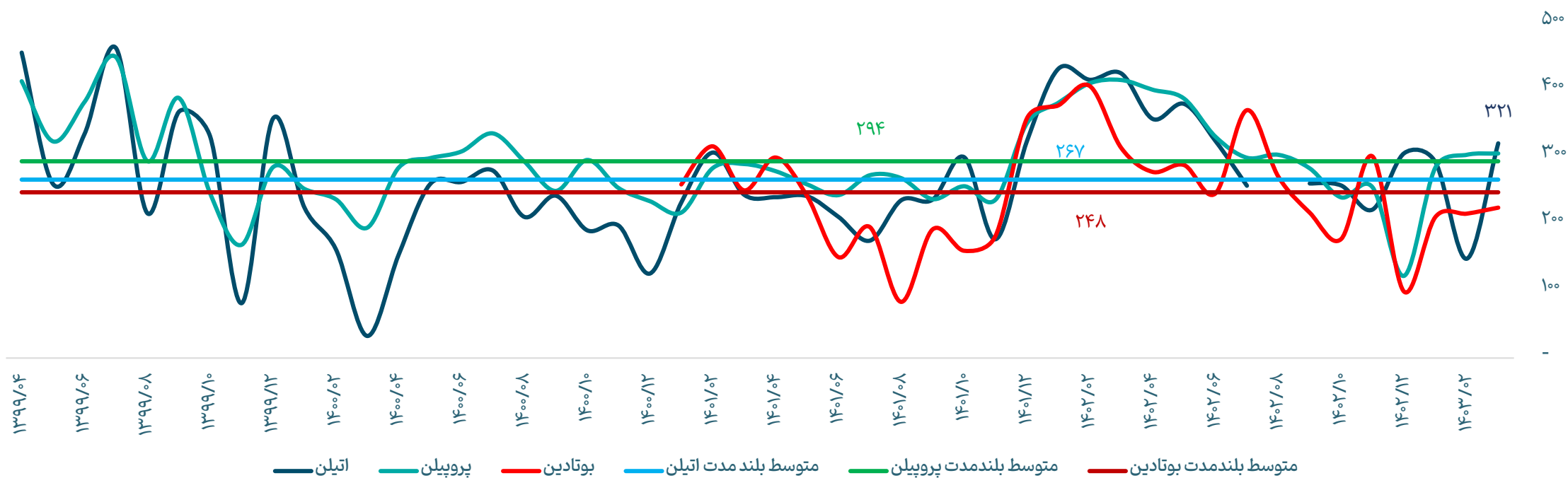


ظرفیت اسمی فعلی و آتی (تجمعی) PP در کشور

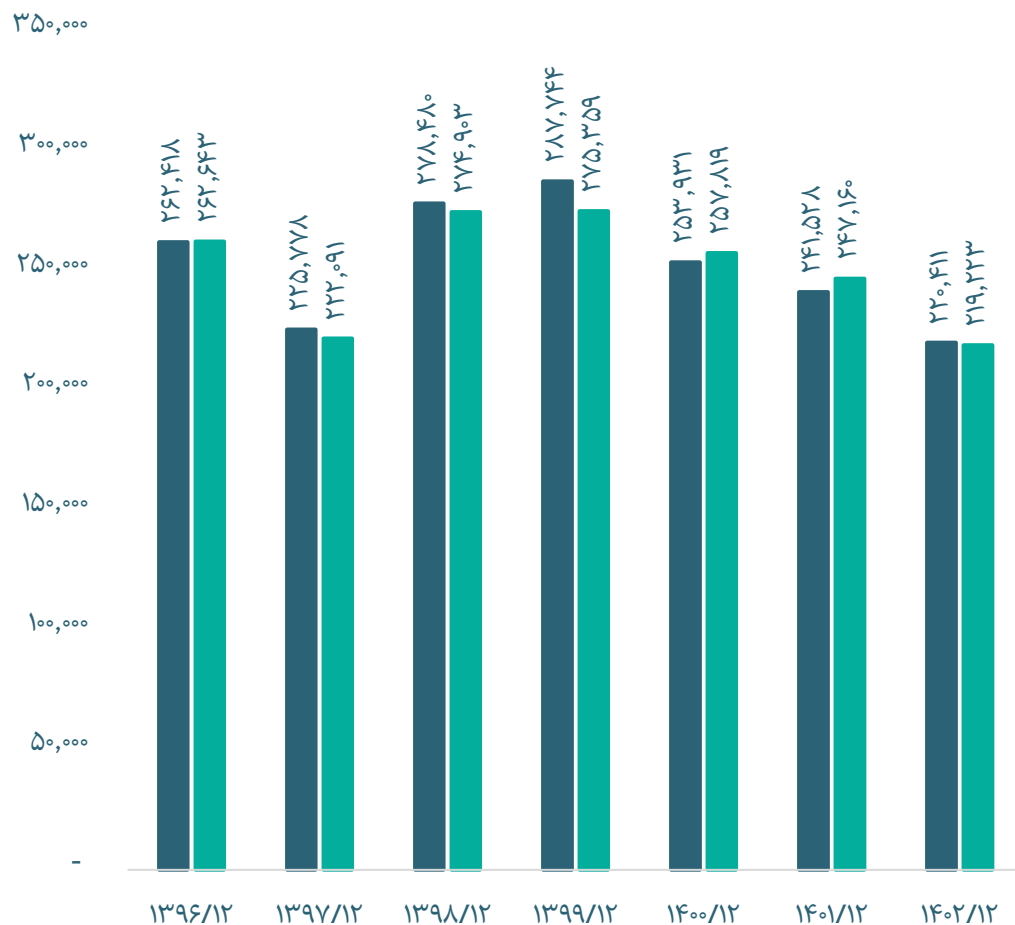


روند تغییرات نرخ‌های حمل خوراک بین اجتماعی

همان طور که در نمودار زیر ملاحظه می‌شود نرخ حمل بین اجتماعی اتیلن، پروپیلن و بوتادین در بلندمدت به ترتیب ۲۹۴، ۲۶۷ و ۲۴۸ دلار/تن بوده است. بر اساس ابلاغیه جدید نرخ حمل پروپیلن در فرمول تعیین نرخ پروپیلن بین اجتماعی - که بر اساس هزینه حمل متوسط نرخ اتیلن جنوب شرق و شمال شرق آسیا تعیین می‌شود- از این مقدار ۱۵۰ دلار در هر تن کاسته می‌شود. از این رو بخش معناداری از حاشیه سود جم پیلن از این محل کاهش خواهد یافت.

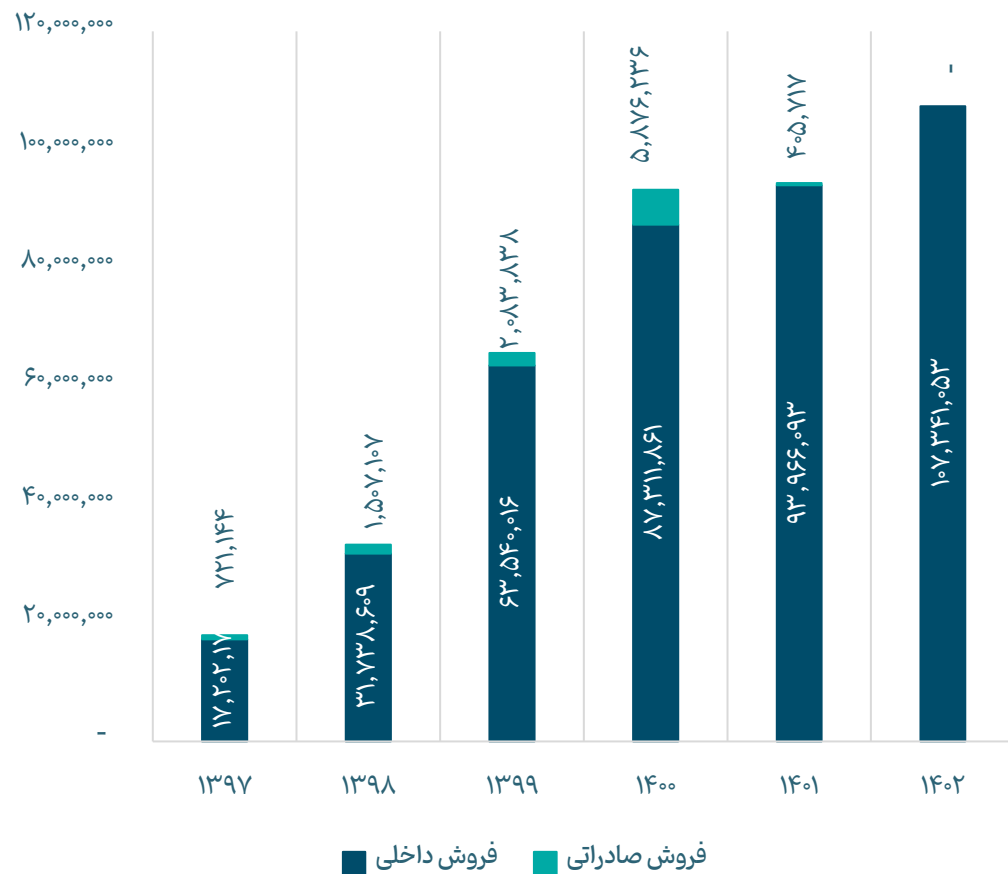


روند مقدار تولید و فروش شرکت (تن)

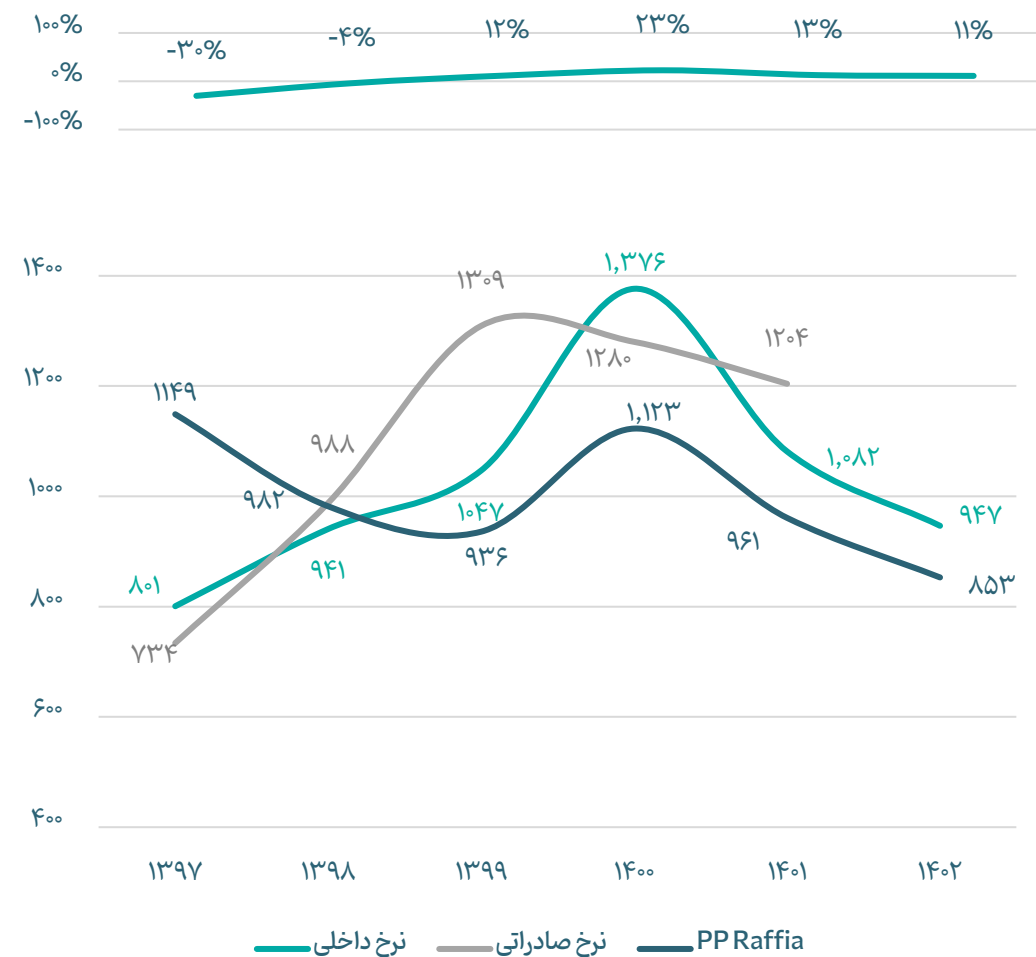


دلیل نوسانات مقادیر تولید و فروش شرکت وابستگی آن به مقادیر خوراک دریافتی از شرکت پتروشیمی جم است. مواقعی که نرخ‌های جهانی نفت بالاست کوره‌های خوراک مایع پتروشیمی جم کمتر به کار گرفته می‌شوند و در نتیجه این شرکت پروپیلن کمتری تولید کرده و مقادیر کمتری به شرکت جم پیلن تحویل می‌دهد. از این رو تناژ تولید و فروش شرکت در مواقعی که نرخ‌های جهانی نفت بالاتر است کاهش می‌یابد. صادرات پروپیلن از سال ۱۴۰۰ به بعد به دلیل کمبود در داخل کشور محدود شده است. قبل از آن تاریخ نیز شرکت صادرات زیادی نداشته و نهایتاً ۶-۷٪ از محصولات خود را در بهترین حالت سال ۱۴۰۰ صادر کرده است.

رشد مبلغی فروش شرکت (میلیون ریال)

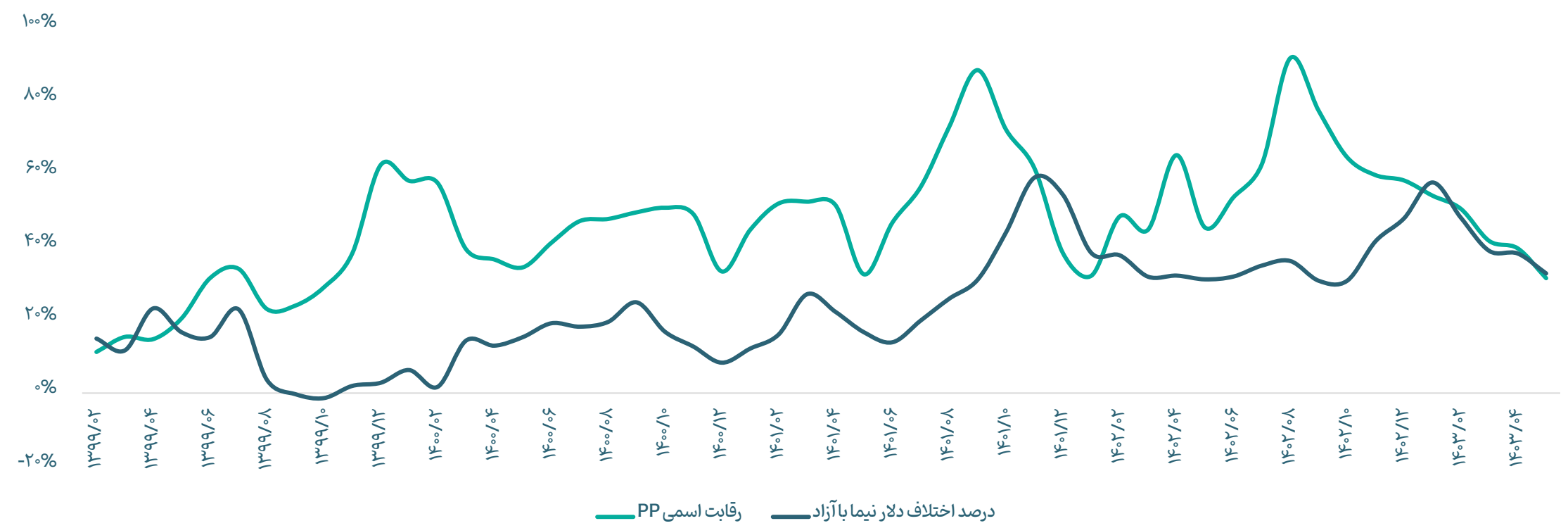


رشد نرخ داخلی و صادراتی و درصد رقابت در بورس کالا بر مبنای دلار آزاد

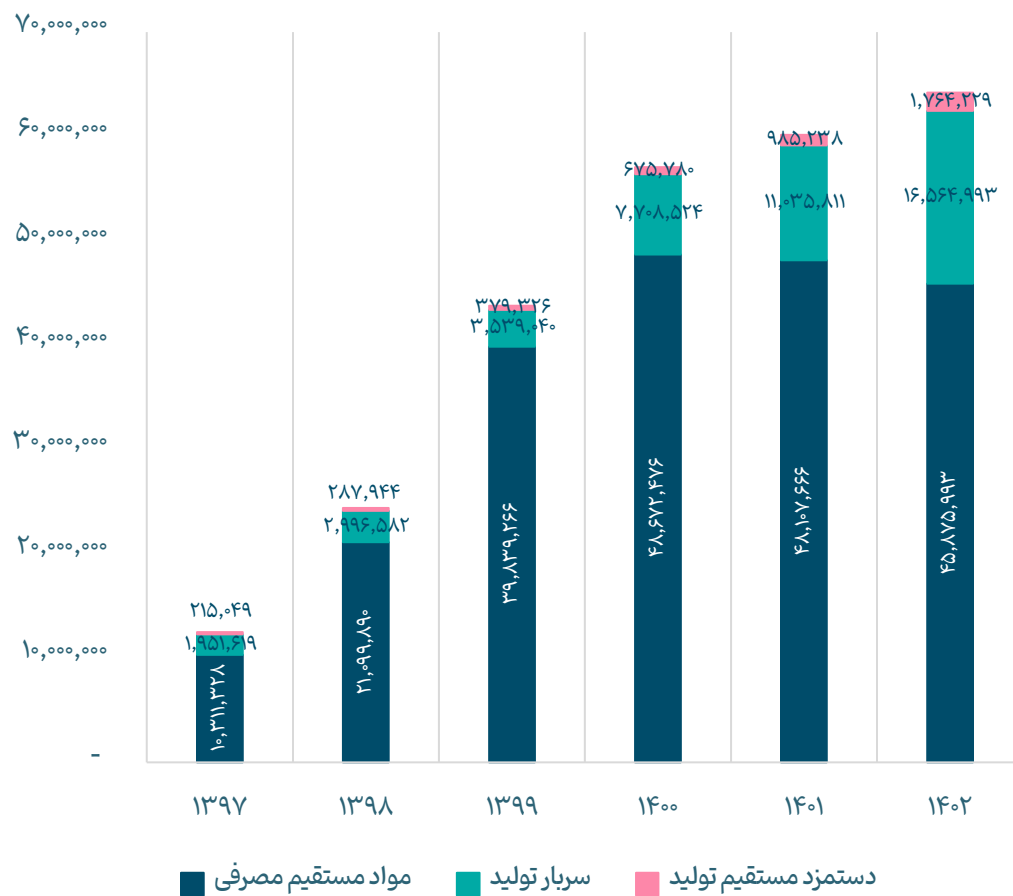


اختلاف دلار آزاد و نیما و ارتباط آن با رقابت PP در بورس کالا

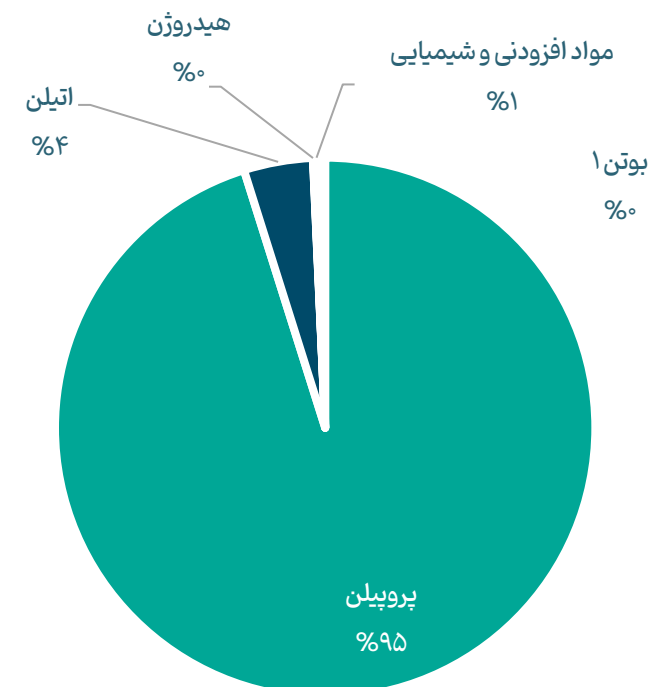
در نمودار زیر مشخص است که هر زمان اختلاف بین دلار آزاد و نیما افزایش یافته است به دلیل کمبود خوراک پروپیلن و در نتیجه کمبود PP در بازار کشور نرخ PP در داخل حتی از نرخ‌های جهانی بالاتر معامله شده است. متوسط رقابت بر اساس دلار نیما در ۴ سال اخیر به طور متوسط ۴۷٪ بوده است! در حال حاضر به دلیل کاهش فاصله بین دلار نیما و آزاد و حاکم شدن رکود در بازارها شاهد همگرایی نرخ جهانی با نرخ داخلی در PP هستیم.



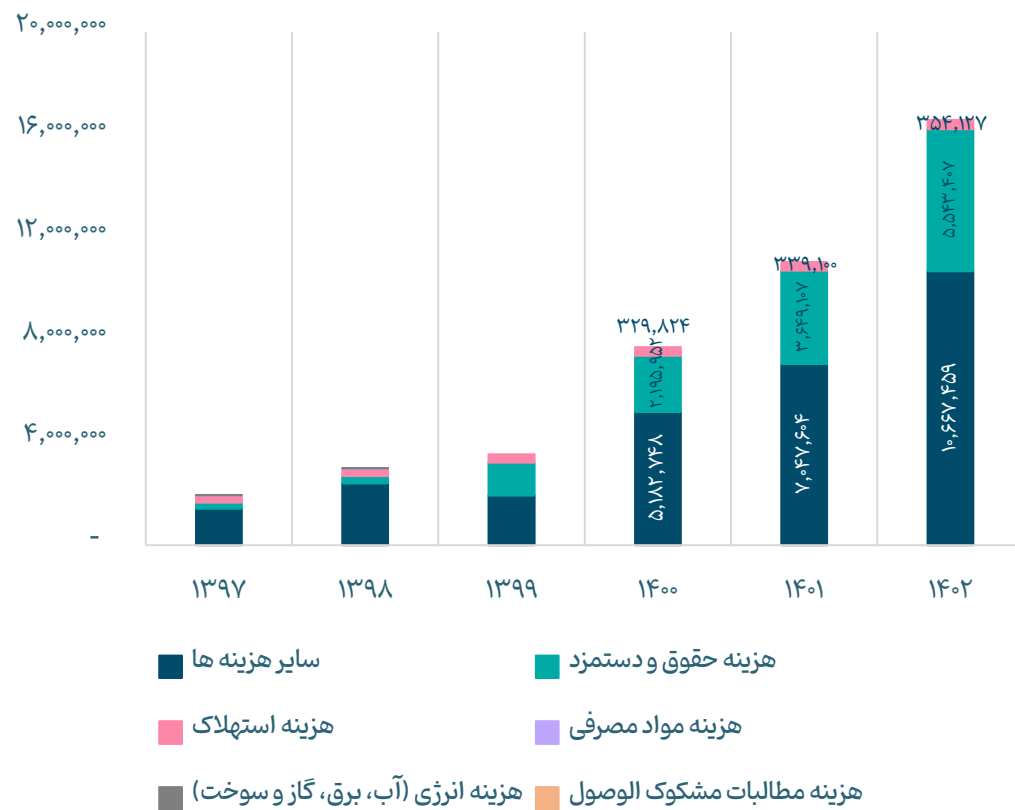
روند ترکیب بهای تمام شده



ترکیب بهای تمام شده (۱۴۰۲)

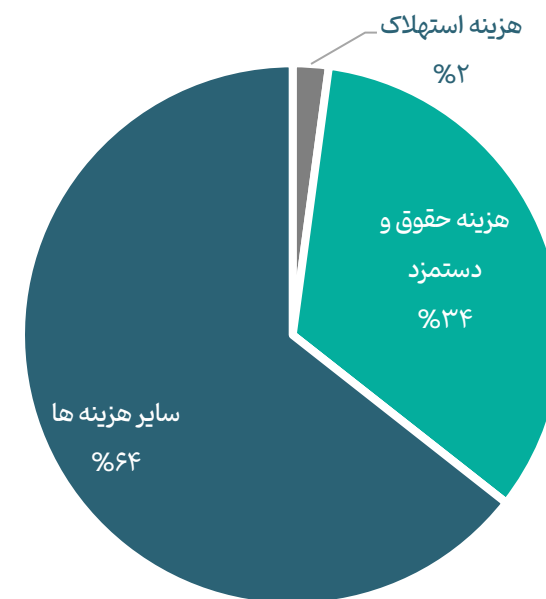


رشد ترکیب هزینه سربار

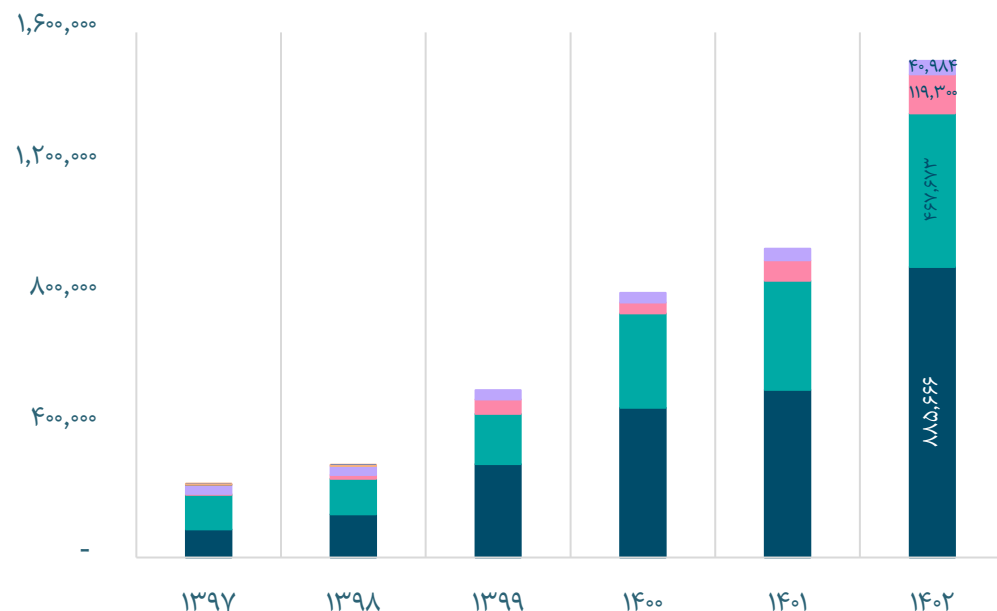


سایر هزینه های شرکت اغلب شامل هزینه های مواد، کاتالیست، قطعات یدکی، خدمات پیمانکاری و تعمیرات اساسی است.

ترکیب هزینه های سربار (۱۴۰۲)

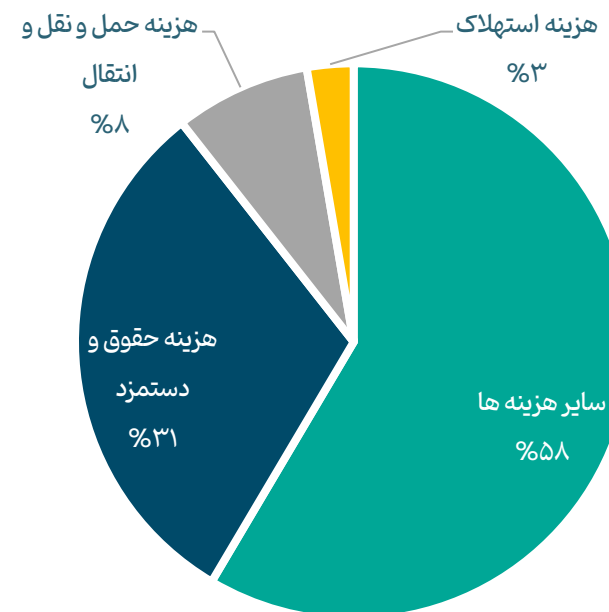


رشد ترکیب هزینه های اداری و فروش



- سایر هزینه ها
- هزینه حقوق و دستمزد
- هزینه حمل و نقل و انتقال
- هزینه استهلاک
- هزینه تبلیغات
- هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
- هزینه مواد مصرفی

ترکیب هزینه های اداری و فروش



عمده سایر هزینه ها شامل هزینه خدمات عمومی و اداری شامل غذا، سرویس ایاب و ذهاب، کارمزد بانکی، هزینه های دفتر مرکزی، حق العمل کاری و کمیسیون فروش، کارمزدهای بورس کالا است.

شرح	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
دلار آزاد	۵۱۵,۵۰۰	۶۲۰,۰۰۰	۷۴۳,۵۰۰
دلار نیمایی	۳۸۰,۰۰۰	۴۵۷,۷۰۰	۵۵۰,۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	-	%۳۵	%۳۵
تورم	-	%۳۵	%۳۵
انرژی و سوخت	-	%۲۰	%۲۰
پروپیلن جهانی (دلار/تن)	۸۳۹	۸۲۷	۸۲۷
پروپیلن بین مجتمعی شرکت (دلار نیما/تن)	۵۹۸	۶۸۸	۷۲۷
پلی پروپیلن شرکت (دلار آزاد/تن)	۹۴۸	۹۵۰	۹۵۰
پلی پروپیلن جهانی (دلار/تن)	۸۵۴	۸۵۵	۸۵۵
درصد رقابت PP (بر اساس دلار آزاد)	%۱۱	%۱۱	%۱۱

نظر به ابلاغیه جدید - که هنوز البته به طور رسمی اعلام نگردیده است - مبنی بر اصلاح فرمول نرخ پروپیلن بین مجتمعی که در آن حدود ۱۵۰ دلار از هزینه حمل کسری می شود و در نتیجه خوراک پروپیلن حدود ۲۰٪ گران تر از پتروشیمی جم خریداری خواهد شد. لیکن در سه ماهه اول سال جاری هنوز این ابلاغیه در نرخ های پروپیلن اعمال نشده و این نرخ برای شرکت حدود ۶۰۰ دلار بوده است. باید به این نکته توجه داشت که به دلیل رقابت PP در بورس کالا مبنای محاسبات دلاری نرخ آن با دلار آزاد انجام گرفته است.

سود و زیان	۱۳۹۶-۱۲	۱۳۹۷-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	کارشناسی ۱۲-۱۴۰۳	کارشناسی ۱۲-۱۴۰۴
فروش	۱۱'۸۲۱'۸۵۳	۱۷'۹۲۳'۳۲۰	۳۳'۲۴۵'۷۱۶	۶۵'۶۲۳'۸۵۴	۹۳'۱۸۸'۰۹۷	۹۴'۳۷۱'۸۱۰	۱۰۷'۳۴۱'۰۵۳	۱۴۴'۰۶۲'۷۴۱	۱۸۰'۲۰۴'۸۸۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۸'۲۳۷'۶۳۷	۱۲'۰۲۳'۸۳۲	۲۳'۶۶۶'۳۱۹	۴۰'۸۳۷'۹۴۸	۵۵'۷۷۹'۵۶۶	۶۰'۹۳۱'۱۰۳	۶۲'۹۲۷'۵۹۶	۱۰۰'۲۲۵'۶۸۸	۱۳۶'۲۲۱'۰۵۰
سود (زیان) ناخالص	۳'۵۸۴'۲۱۶	۵'۸۹۹'۴۸۸	۹'۵۷۹'۳۹۷	۲۴'۷۸۵'۹۰۶	۳۷'۴۰۸'۵۲۱	۳۳'۴۴۰'۷۰۷	۴۴'۴۱۳'۴۵۷	۴۳'۸۳۷'۰۵۴	۴۳'۹۸۳'۸۳۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۲'۰۴'۳۳۷	۲۲۷'۰۷۴	۲۸۵'۴۲۱	۵۱۰'۵۰۵	۸۰۷'۰۰۰	۹۴۱'۷۴۰	۱'۵۱۳'۶۲۳	۱'۶۰۸'۹۹۸	۲'۱۵۳'۸۶۳
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰	۰	۰	۳۸۴'۰۲۵	۵'۶۲۰	۱۴۷'۱۱۰	۱۰۱'۴۸۹	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۳'۳۷۹'۸۷۹	۵'۶۷۲'۴۱۴	۹'۲۹۳'۹۷۶	۲۴'۶۵۹'۴۲۶	۳۶'۶۰۷'۱۵۱	۳۲'۶۴۶'۰۷۷	۴۳'۰۰۱'۳۲۳	۴۲'۲۲۸'۰۵۶	۴۱'۸۲۹'۹۷۰
هزینه های مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۹۹'۹۷۴	۸۴۳'۲۹۲	۱'۷۳۱'۰۳۶	۲'۶۸۸'۶۰۱	۵'۸۰۰'۲۳۲	۱۰'۷۳۱'۷۵۳	۱۱'۱۲۴'۸۸۶	۱۳'۶۷۱'۵۱۳	۱۳'۶۶۷'۹۰۸
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳'۵۷۹'۸۵۳	۶'۵۱۵'۷۰۶	۱۱'۰۲۵'۰۱۲	۲۷'۳۴۸'۰۲۷	۴۲'۴۰۷'۳۸۳	۴۳'۳۷۷'۸۳۰	۵۴'۱۲۶'۲۰۹	۵۵'۸۹۹'۵۶۸	۵۵'۴۹۷'۸۷۸
مالیات	۰	۰	۰	۶'۰۸۸'۷۵۹	۵'۹۷۶'۸۰۹	۱'۱۶۱'۵۳۰	۱۹'۰۰۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۳'۵۷۹'۸۵۳	۶'۵۱۵'۷۰۶	۱۱'۰۲۵'۰۱۲	۲۱'۲۵۹'۲۶۸	۴۸'۳۸۴'۱۹۲	۴۲'۲۱۶'۳۰۰	۵۴'۱۰۷'۲۰۹	۵۵'۸۹۹'۵۶۸	۵۵'۴۹۷'۸۷۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۷'۸۹۹	۳'۲۵۸	۵'۵۱۳	۱۰'۶۳۰	۲۴'۱۹۲	۲۱'۱۰۸	۲۷'۰۵۴	۲۷'۹۵۰	۲۷'۷۴۹
سرمایه	۲'۰۰۰'۰۰۰	۲'۰۰۰'۰۰۰	۲'۰۰۰'۰۰۰	۲'۰۰۰'۰۰۰	۲'۰۰۰'۰۰۰	۲'۰۰۰'۰۰۰	۲'۰۰۰'۰۰۰	۲'۰۰۰'۰۰۰	۲'۰۰۰'۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۳۰٪	۳۳٪	۲۹٪	۳۸٪	۴۰٪	۳۵٪	۴۱٪	۳۰٪	۲۴٪
حاشیه سود عملیاتی	۲۹٪	۳۲٪	۲۸٪	۳۸٪	۳۹٪	۳۵٪	۴۰٪	۲۹٪	۲۳٪
حاشیه سود خالص	۳۰٪	۳۶٪	۳۳٪	۳۲٪	۵۲٪	۴۵٪	۵۰٪	۳۹٪	۳۱٪

عمده سود شرکت جم پیلن در چند سال اخیر از دو عامل به دست می‌آمده است: ۱- نرخ بین مجتمعی پروپیلن که تقریباً برابر با نرخ جهانی منهای میانگین ۳۰۰ دلار (هزینه حمل اتیلن) بوده است ۲- اختلاف نرخ دلار نیما و آزاد که به دلیل کسری پروپیلن در کشور پلی پروپیلن در بورس کالا حتی بیش از نرخ دلار آزاد در بورس کالا در چند سال اخیر معامله می‌شده است. عامل اول در حال اصلاح شدن است در نتیجه انتظار می‌رود سود دلاری جم پیلن در سال‌های آتی حدود ۲۰٪ کاهش پیدا کند و از حدود ۱۰۰ میلیون دلار به حدود ۸۰ میلیون دلار کاهش یابد. از منظر دیگر ارزش جایگزینی یک واحد پلی پروپیلن ۳۰۰ هزار تنی در دنیا حدود ۲۲۰ میلیون دلار برآورد می‌گردد لیکن ارزش بازار دلاری این شرکت در حال حاضر به دلیل دو عامل فوق در بازار بورس اوراق بهادار ایران حدود ۶۰۰ میلیون دلار می‌باشد. البته در واقعیت باید به این نکته توجه داشت که بخشی از هزینه‌های ساخت پتروشیمی جم به عنوان پیش نیاز شرکت جم منطقاً باید در برآورد ارزش جایگزینی جم پیلن لحاظ گردد. از سوی دیگر با نگاه خوشبینانه نسبت به راه اندازی طرح‌های پروپیلن و پلی پروپیلن که تعداد آنها کم نیست به تدریج از رقابت در بازار روی پلی پروپیلن کاسته خواهد شد و حاشیه سود شرکت از این عامل نیز اثر منفی خواهد گرفت.



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