



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۱۲

تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۱۱/۲۷

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

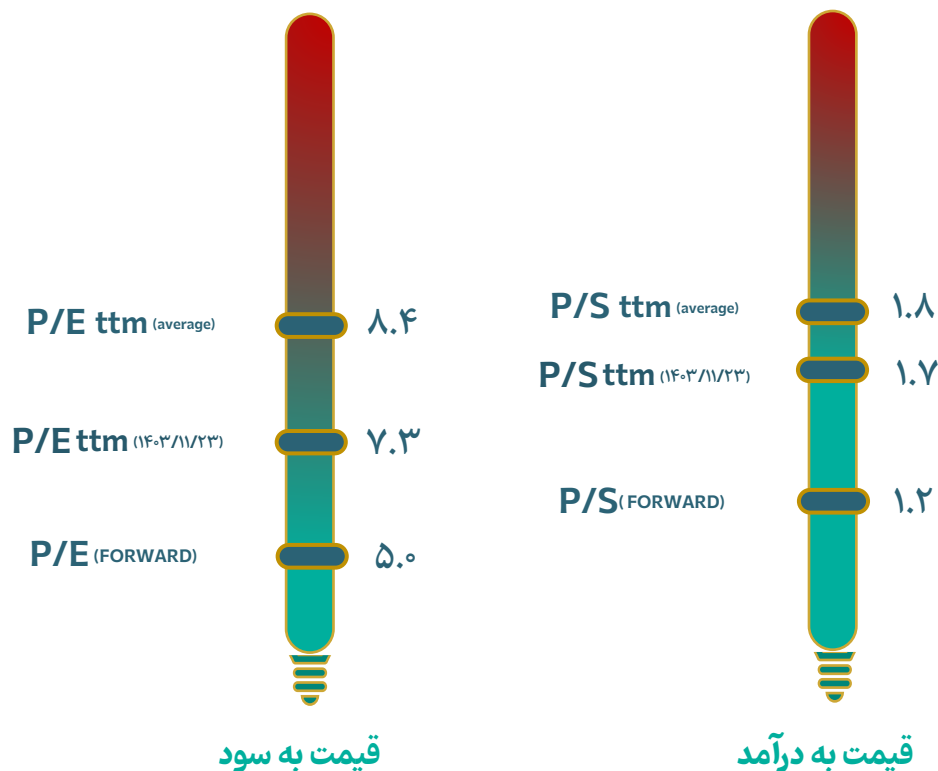
تحلیل نماد "پکرمان"



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



مقادیر بر پایه مدل های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ 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.

بازار سهام در هفته پیش به دلیل تعطیلات صرفاً دو روز معاملاتی را تجربه کرد که آن روزها هم تحت تاثیر اتفاقات و اخبار متفاوت سیاسی و اقتصادی از جمله افزایش نرخ دلار آزاد، رشد قابل توجه قیمت طلا، کاهش امید به ایجاد توافق هسته ای و احتمال افزایش تنش های ژئوپلیتیک در ماه های آینده و ... بود. در همین دو روز میانگین ارزش معاملات خرد به ۱۱.۷ همت رسید که البته همراه با خروج میانگین روزانه ۱.۴ همت پول حقیقی از بازار بود و ارزش دلاری بازار به حدود ۱۱۴ میلیارد دلار رسید که جزو پایین ترین اعداد در چند سال گذشته به شمار می رود.

کاهش اختلاف دلار رسمی با بازار آزاد یکی از موضوعات مهم در شکل گیری روند صعودی بازار در چند ماه گذشته بوده است، حال اما شاهد این موضوع هستیم که علی رغم حذف ارز نیمایی و جایگزینی آن با سامانه دلار توافقی، در چند هفته گذشته نرخ دلار توافقی در عدد حدود ۶۷ هزار تومان ثابت مانده است و روند مناسبی که برای حذف این فاصله شکل گرفته بود فعلاً متوقف شده و از طرفی با افزایش نرخ دلار بازار آزاد، فاصله این دو نرخ با یکدیگر به اعداد بالایی رسیده است که می تواند باعث بوجود آمدن رانت و آسیب به تولید گردد.

یکی دیگر از مهم ترین مواردی که در انتهای هفته توجهی زیادی را به خود جلب کرد موضوع اعلام رسمی نرخ گاز در چند ماه گذشته بود که مطابق انتظار فعالان بازار این نرخ، رشد قابل توجهی را نسبت به شش ماه ابتدای سال تجربه نمود که ناشی از افزایش دلاری نرخ گاز در هاب های بین المللی و هم چنین افزایش نرخ دلار رسمی در کشور است. در خصوص این نرخ قابل ذکر است که محاسبه آن دارای یک فرمول کاملاً شفاف است که توسط فعالان بازار به راحتی قابل محاسبه بوده و در گزارش هفتگی مفید نیز منتشر می گردد و هم چنین اکثر فعالان بازار در ارزش گذاری های خود این موضوع را لحاظ کرده بودند و امید است شرکت های مصرف کننده گاز نیز در ارائه صورت های مالی خود و محاسبه این نرخ به صورت علی الحساب دقت بیشتری به خرج دهند تا تمامی فعالان بازار به داده های مالی دقیق و شفاف دسترسی داشته باشند.

در کنار موارد ذکر شده یکی از مهم ترین متغیرهایی که روند بازار سهام و ارزش گذاری در آن را می تواند تحت تاثیر قرار دهد نرخ بهره بدون ریسک است و به حدود ۳۴ درصد رسیده که اعداد بالایی به شمار می رود و با روند عرضه های احتمالی اوراق دولت در ماه پایانی سال کاهش این نرخ دور از انتظار خواهد بود.

در کل لازم به ذکر است با در نظر گرفتن سیاست های اقتصادی دولت و اصلاحات تدریجی اقتصادی، چشم انداز بازار سرمایه در ماه های آینده را می توان مثبت ارزیابی کرد. با این حال، تحقق این چشم انداز مشروط به حفظ سطح تولید شرکت ها و مدیریت ناترازی های انرژی است، در کنار این موارد باید به ریسک های ژئوپلیتیک که حالا پررنگ تر هم شده اند و نرخ بهره بدون ریسک نیز توجه ویژه ای داشت.

بازار سرمایه در یک نگاه

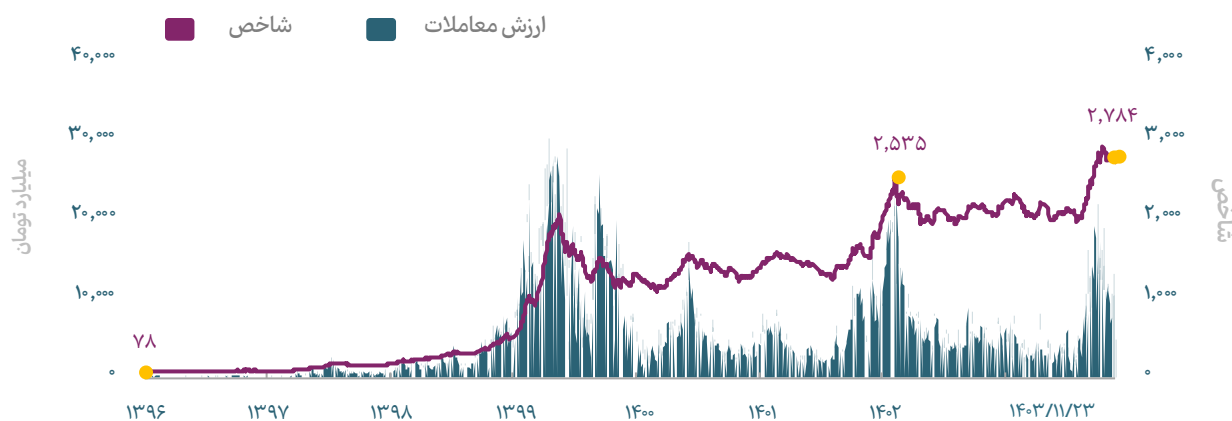


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

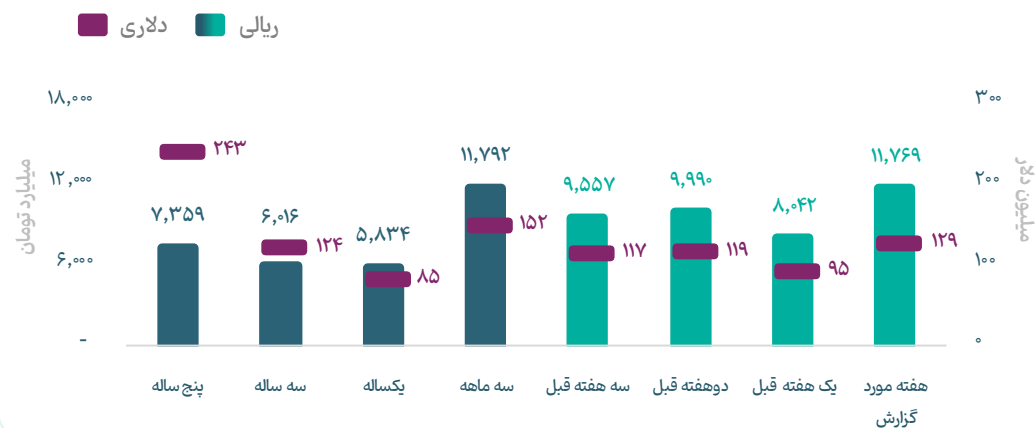
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



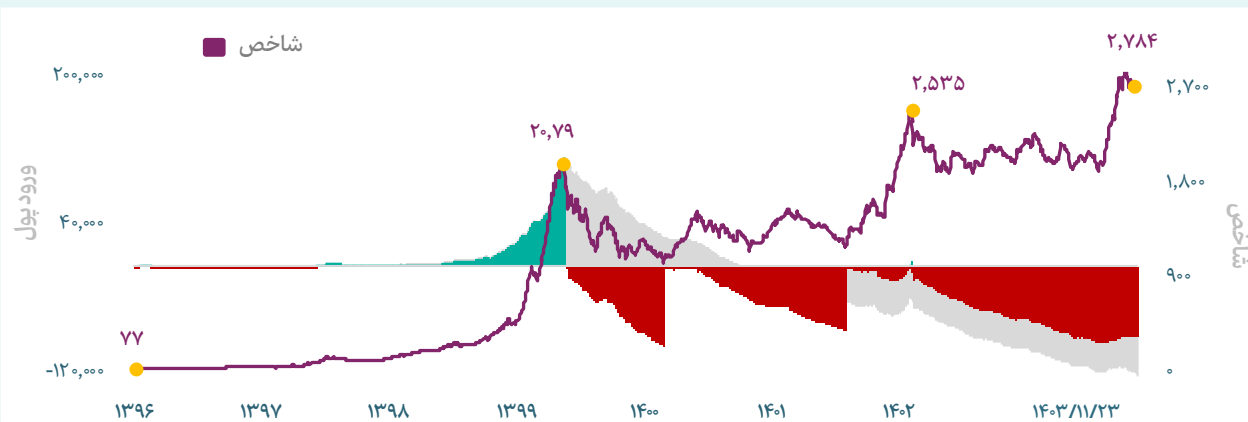
ارزش دلاری بازار



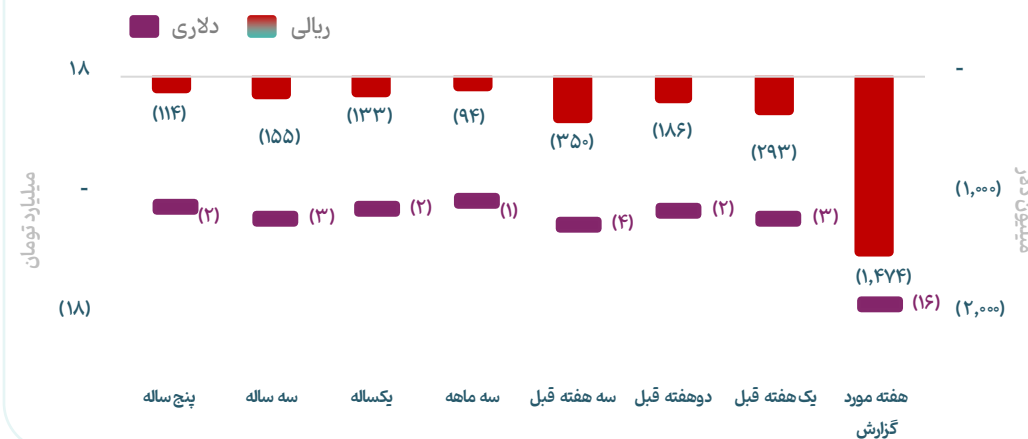
فاصله دلار آزاد و نیما



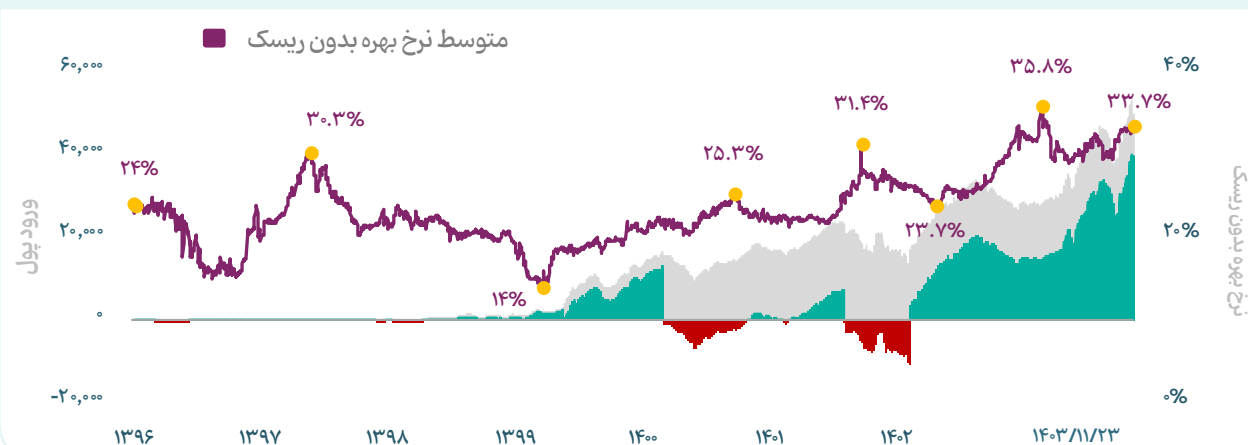
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



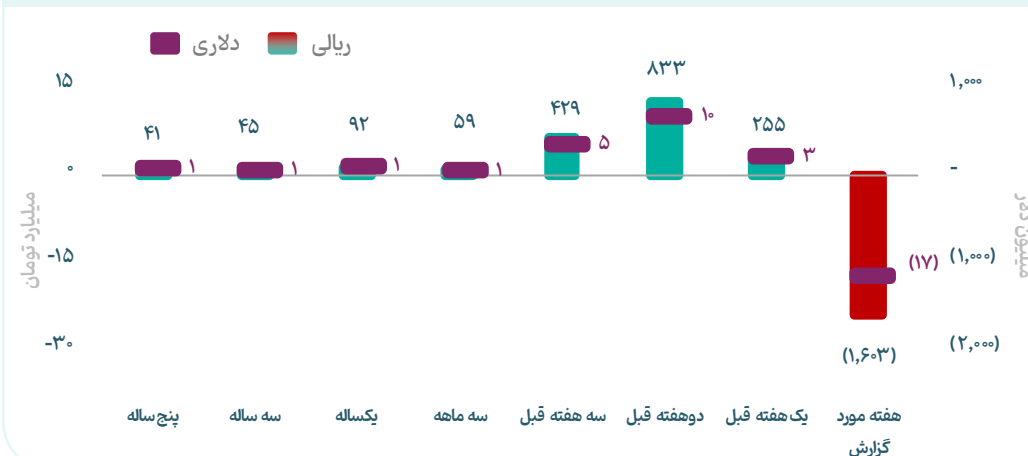
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



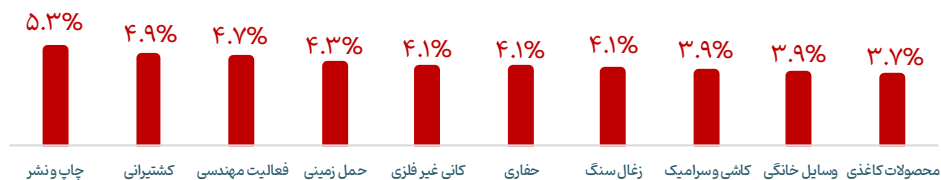
ورود پول به درآمد ثابت ها در مقاطع زمانی مختلف



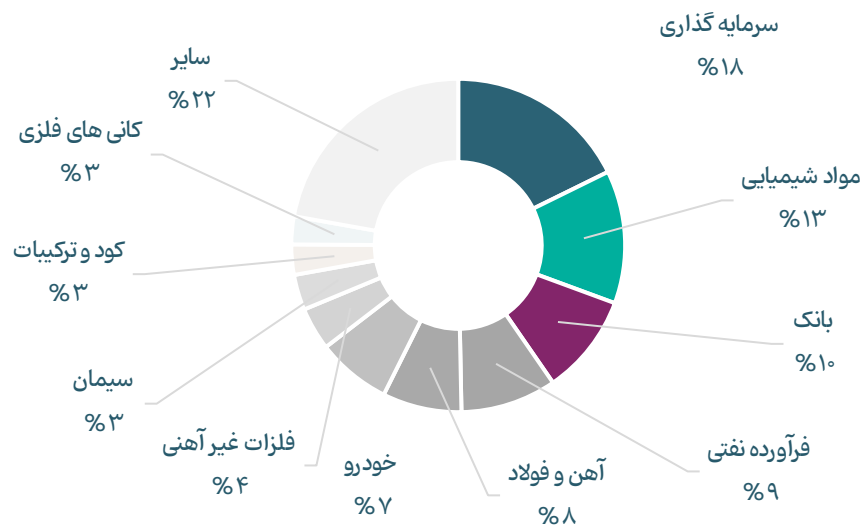
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



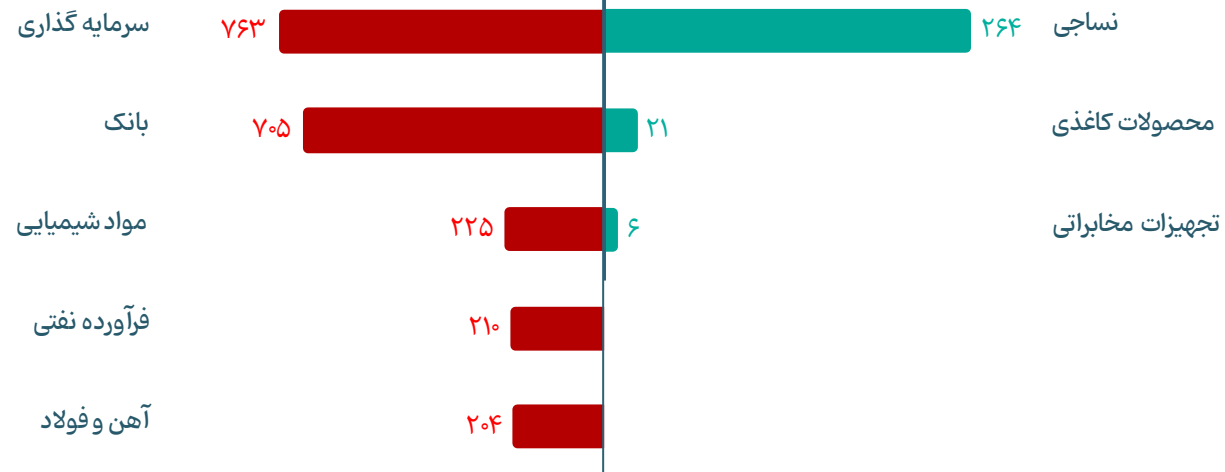
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

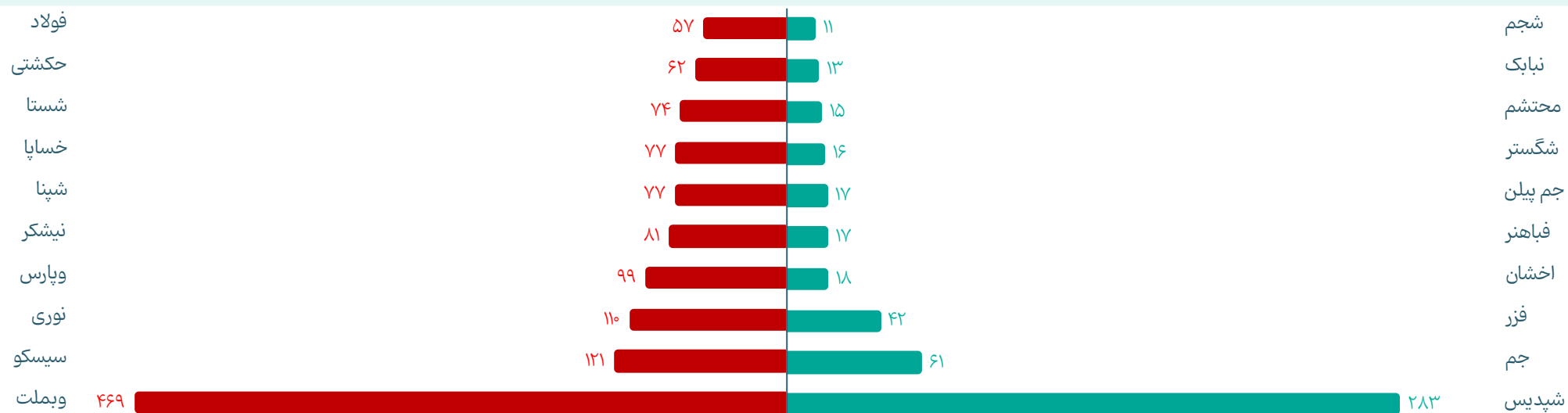
خمین ۱۲.۳%	سصفها ۶.۲%	محتشم ۶.۵%	اخشان ۶.۵%	نابک ۵.۹%	وايران ۵.۲%	فروسیل ۵.۱%	شیاس ۴.۹%	قشکر ۴.۸%	فزر ۴.۷%	سارپیل ۴.۳%	شجم ۳.۹%	ثمسکن ۳.۹%
	حرهشا ۷.۶%	جم ۶.۱%	بمیلا ۶.۵%	غانیزان ۵.۹%	غدانه ۵.۶%	وتعاون ۵.۱%	مارون ۵.۱%	شیدیس ۴.۹%	شتران ۴.۸%	آریا ۴.۴%	نوری ۴.۱%	ثتوسا ۴.۵%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

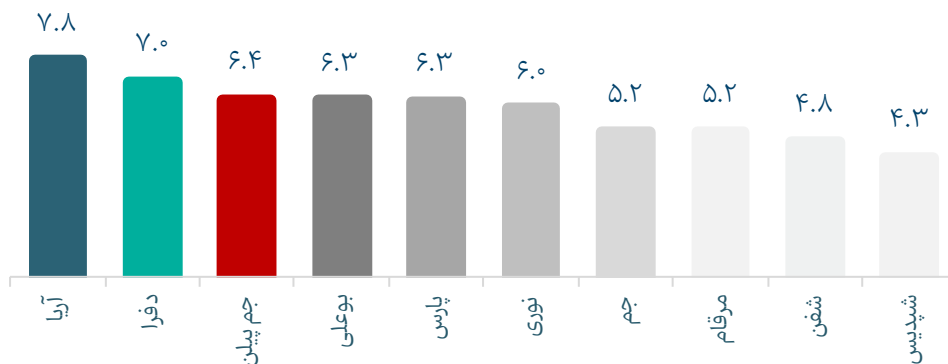
دکوثر ۷.۵%	جوین ۶.۹%	رنیک ۶.۷%	حبندر ۶.۶%	بمیلا ۶.۵%	کایزد ۶.۴%	حگهر ۶.۴%	داوه ۶.۴%	دابور ۶.۳%	شلرد ۶.۲%	پردیس ۶.۲%	ولراز ۶.۱%	فارس ۶.۱%
غپاک ۷.۱%	فلات ۶.۹%	وپارس ۶.۷%	وسینا ۶.۶%	سبجنو ۶.۵%	وامیر ۶.۴%	دزهرای ۶.۴%	بکاب ۶.۴%	وسنا ۶.۳%	بکابل ۶.۲%	گلدیرا ۶.۱%	شفت ۶.۱%	بجهرم ۶.۵%

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

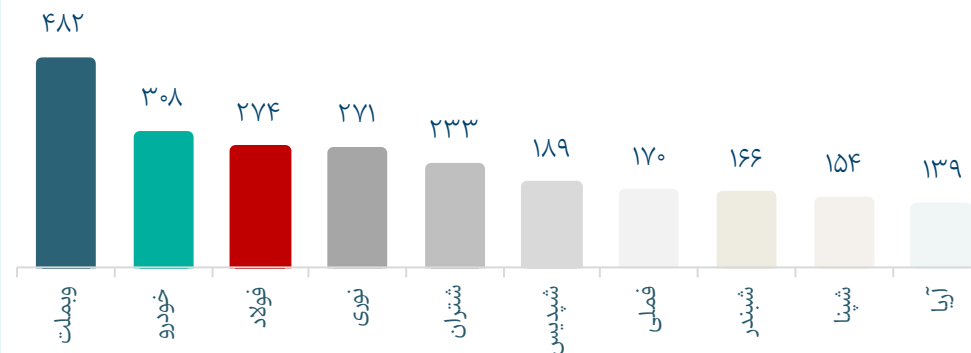
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



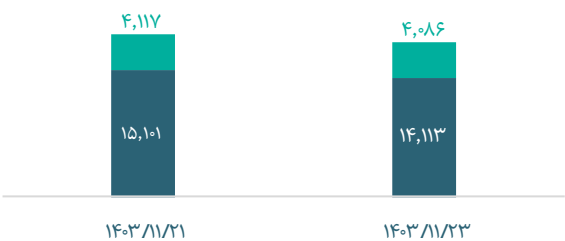
بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



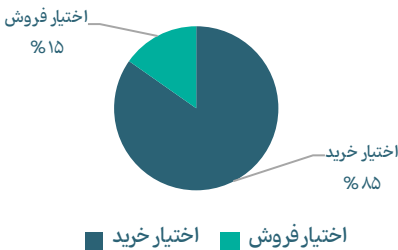
سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
اهرم	۱۴۰۳/۱۱/۲۷
خسایا	۱۴۰۳/۱۱/۲۷
ذوب	۱۴۰۳/۱۱/۲۷
وبملت	۱۴۰۳/۱۱/۲۷
خودران	۱۴۰۳/۱۱/۲۸
خبهمن	۱۴۰۳/۱۱/۲۸

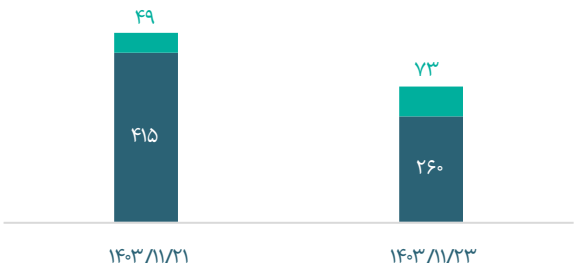
حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضستا۱۲۸۰	۱۴%	شستا	۳.۷
۲	طهرم۱۱۱	۱۳%	اهرم	۴.۹
۳	طهرم۱۱۲	۷%	اهرم	۲.۷
۴	طهرم۱۲۴۴	۱%	اهرم	۲.۰
۵	طهرم۱۲۴۱	۱%	اهرم	۰.۸
۱	ضملت۱۱۷۴	-۹۱%	وبملت	۱.۵
۲	ضهرم۱۱۰	-۷۲%	اهرم	۳۵.۶
۳	ضملت۱۱۷۳	-۶۰%	وبملت	۱.۰
۴	ضسپا۱۱۲۵	-۴۸%	خسایا	۴.۷
۵	ضملت۱۱۷	-۴۲%	وبملت	۰.۸

بیش ترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	میانگین حجم معاملات	میانگین ارزش معاملات	سهم پایه	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	قیمت اختیار	تاریخ سررسید
۱	ضهرم۱۲۴۳	۲۹۵,۴۷۳	۶۹.۶	اهرم	۲۶,۱۶۰	۲۶۰۰۰	۲,۰۲۱	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۲	ضهرم۱۱۱۰	۷۶۲,۷۵۷	۳۵.۶	اهرم	۲۶,۱۶۰	۲۶۰۰۰	۱۹۷	۱۴۰۳/۱۱/۲۴
۳	ضهرم۱۱۰۹	۱۰۵,۷۷۴	۲۳.۰	اهرم	۲۶,۱۶۰	۲۴۰۰۰	۱,۶۱۶	۱۴۰۳/۱۱/۲۴
۴	ضهرم۱۲۴۲	۶۲,۹۸۷	۲۲.۸	اهرم	۲۶,۱۶۰	۲۴۰۰۰	۳,۰۶۰	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۵	طهرم۱۲۴۳	۱۵۳,۶۱۸	۱۹.۵	اهرم	۲۶,۱۶۰	۲۶۰۰۰	۱,۴۴۱	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۶	ضخود۱۲۳۶	۱,۴۹۸,۱۶۸	۱۶.۲	خودرو	۳,۴۸۱	۳۵۰۰	۷۵	۱۴۰۳/۱۲/۰۱
۷	طهرم۱۱۱۰	۴۱۶,۲۳۸	۱۵.۰	اهرم	۲۶,۱۶۰	۲۶۰۰۰	۴۹۰	۱۴۰۳/۱۱/۲۴
۸	ضخود۱۲۳۴	۲۷۰,۸۵۷	۱۴.۱	خودرو	۳,۴۸۱	۳۰۰۰	۴۵۹	۱۴۰۳/۱۲/۰۱
۹	ضهرم۱۲۴۱	۲۲,۶۳۸	۱۲.۲	اهرم	۲۶,۱۶۰	۲۲۰۰۰	۴,۷۴۲	۱۴۰۳/۱۲/۲۲
۱۰	ضهرم۱۲۴۰	۱۶,۷۰۷	۱۱.۷	اهرم	۲۶,۱۶۰	۲۰۰۰۰	۶,۲۲۸	۱۴۰۳/۱۲/۲۲

❖ بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی برای نمادهایی محاسبه شده که اولین و آخرین روز معاملاتی هفته اخیر معامله شده اند.
❖ جدول بازدهی فیلتر شده براساس ارزش معاملات بالای ۵۰۰ میلیون تومان است. بازدهی برای نماد هایی محاسبه شده که در آخرین روز معاملاتی دو هفته اخیر معامله شده باشند.

بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل در معاملات امروز با کاهش ۲ درصدی، به محدوده حمایتی اول خود رسیده است و در روز های آتی باید منتظر واکنش آن به این ناحیه باشیم. در صورت شکست پر قدرت این محدوده، می توان الگوی سر و شانه را برای شاخص در نظر گرفت و ناحیه ۲،۵۵۰،۰۰۰ واحد را به عنوان حمایت اصلی پیش رو مد نظر قرار داد. اما در صورت حمایت شاخص و توقف روند نزولی، شاخص کل می تواند با اصلاح زمانی و کسب انرژی لازم در گام اول به سطوح مقاومتی ۲،۸۶۵،۰۰۰ و ۳،۰۰۰،۰۰۰ رسیده و در صورت شکست پر قدرت این نواحی، به سمت اهداف بالاتر گام بر دارد.



پیش فروش یک میلیون قطعه سکه از یکشنبه

مرکز مبادله ارز و طلای ایران اعلام کرد که در پیش فروش یک میلیون قطعه سکه بهار آزادی فراهم شده که هر فرد ایرانی بالای ۱۸ سال یک سکه تمام و دو نیم سکه و سه قطعه ربع سکه بهار آزادی از طریق پیش فروش های مرکز مبادله ایران خریداری کند.

[لینک خبر](#)



افزایش ۲۵ درصدی کرایه حمل بار

با اعلام سازمان راهداری و حمل و نقل جاده‌ای، نرخ جابجایی کالا در بخش حمل و نقل عمومی جاده‌ای با افزایش حدوداً ۲۵ درصدی از ۷۱۵ تومان به ۸۹۰ تومان به ازای حمل هر تن - کیلومتر رسید. نرخ جدید از امروز ۲۵ بهمن ماه ۱۴۰۳ اعمال خواهد شد.

[لینک خبر](#)



اعلام نرخ گاز صنایع برای سال ۱۴۰۳

سعید باغبانی، مدیر کنترل تولید شرکت ملی صنایع پتروشیمی، با ارسال نامه‌ای به ۲۷ شرکت پتروشیمی نرخ جدید خوراک گاز طبیعی در سال ۱۴۰۳ را اعلام کرد. براین اساس نرخ گاز از فروردین تا بهمن ۱۴۰۳ برای صنایع مختلف اعلام شده است و نرخ گاز خوراک پتروشیمی‌ها در دی ماه به ۱۲۶۸۹ تومان، گاز سوخت ۵۸۰۹ تومان و گاز واحدهای تولید فلزات ۴۳۵۷ تومان به ازای هر مترمکعب رسیده است. همچنین واحدهای متانول ساز مشروط به تسویه بهای خوراک طی ۳۰ روز پس از دریافت صورت حساب، از ۵ درصد تخفیف بهره‌مند می‌شوند.

[لینک خبر](#)



شرکت نیروکلر در دی ماه با کسب درآمد ۱۴۳.۶ میلیارد تومانی، رکورد جدیدی را در فروش ماهانه ثبت نمود. شکلر که ۴۱ درصد از سهام آن در اختیار شیران است و سال مالی منتهی به ۳۰ آبان دارد، در دو ماه ابتدایی سال جدید توانسته فروش ۲۳۹ میلیارد تومانی را به ثبت برساند که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد خوب ۶۹ درصدی را نشان می دهد. این موضوع عمدتاً برخاسته از رشد نرخ فروش محصولات است. شکلر در سال مالی گذشته به دلیل سیاست های تثبیت نرخ دلار نیما و افت نرخ های جهانی، با کاهش سودآوری روبه رو شد اما با شروع دوره جدید نرخ های فروش همگام با افزایش نرخ دلار و بهبود نرخ های جهانی، روند رو به رشدی را تجربه می کنند. سود سوزآور و کلر و مشتقات آن، محصولات اصلی شرکت محسوب می شوند و بخش عمده ای از فروش و سودآوری از محل فروش محصولات مذکور است. شکلر که به عنوان یکی از چهار شرکت برتر صنعت خود شناخته می شود، حدود ۲۰ درصد از درآمد خود را از محل فروش صادراتی بدست می آورد. با توجه به ساختار بهای تمام شده و همچنین بهبود شرایط نرخ های جهانی و دلار، به نظر می رسد در کنار رشد درآمد، تقویت حاشیه سود فروش داخلی و صادراتی چندان دور از انتظار نباشد. شکلر هم اکنون ظرفیت تولید بیش از ۹۰ تن کلر در روز را دارد. یکی از مهمترین پروژه هایی که این شرکت در حال پیش بردن آن می باشد، طرح نوسازی الکترولایزر ۱۱۱ است که تاکنون حدود ۶۰ درصد پیشرفت فیزیکی داشته و طبق برآوردهای صورت گرفته تا خرداد ۱۴۰۵ به بهره برداری می رسد. پروژه مذکور سبب افزایش ظرفیت تولید شرکت به ۱۵۰ تن در روز خواهد شد و پس از بهره برداری تأثیرات مهمی بر عملکرد شرکت خواهد داشت.



سیمان هرمزگان همچنان روزهای خوبی را در بورس کالا تجربه می کند و رشد قیمتی محصولات آن در بهمن ماه هم ادامه یافته است. سهرمز تا روز ۲۶ بهمن ماه، بیش از ۱۰۲ هزار تن سیمان را با میانگین قیمت ۱ میلیون و ۹۵۱ هزار تومان به ازای هر تن به فروش رسانده است. این قیمت بیانگر رشد ۱۳ درصدی میانگین نرخ ماه جاری نسبت به دی می باشد. مجموع درآمد بورس کالای سهرمز در بهمن حدود ۲۰۰ میلیارد تومان بوده است. سیمان هرمزگان ظرفیت اسمی تولید ۲.۱ میلیون تن سیمان در سال را دارد. این شرکت در سال مالی گذشته با تمرکز بر تولید بیشتر سیمان پوزولانی توانسته است مقدار تولید و فروش خود را نسبت به سال های قبل افزایش دهد به طوریکه مقدار فروش از ۱ میلیون ۸۰۰ هزار تن در سال مالی ۱۴۰۲ به بیش از ۲ میلیون و ۳۰۰ هزار تن در ۱۴۰۳ رسیده است (سهرمز سال مالی منتهی به ۳۰ آبان دارد). سیمان هرمزگان به دلیل موقعیت جغرافیایی، معمولا در پاییز و زمستان با تقاضای بیشتری در فروش داخلی رو به رو می شود و قیمت های مناسبی را در بورس کالا به ثبت می رساند. همچنین به واسطه نزدیک بودن به دریا و اسکله بندر خمیر و بندر شهید رجایی، در مجموع پتانسیل خوبی برای صادرات به کشورهای حوزه خلیج فارس دارد و حدود ۱۵ درصد از کل فروش خود را از محل صادرات بدست می آورد. بر این اساس شاهد آن هستیم که در ماه هایی که تقاضای داخلی افت می کند، شرکت سهم صادرات را افزایش می دهد. با توجه به موقعیت مناسب صادراتی، سهرمز جزو معدود شرکت های سیمانی است که به دنبال افزایش ظرفیت تولید می باشد و طرح هایی را در این زمینه پیش میبرد. همچنین پروژه هایی در زمینه کم نمودن تأثیر ناترازی های انرژی در این شرکت در دست اجرا است که با بهره برداری از آنها می توان شاهد بهبود عملکرد در آینده بود.



شرکت گروه صنعتی بوتان از اخذ مجوزهای لازم جهت تولید کولر گازی خبر داد. لبوتان که پیش از این عموماً در حوزه شوفاژ، آبگرمکن و رادیاتور فعالیت می کرد، با دریافت پروانه بهره برداری کولر گازی، حوزه فعالیت خود را گسترش داده و در آینده نزدیک محصولات سرمایشی را هم در سبد فروش خود خواهد داشت. با توجه به افزایش صورت گرفته به نظر می رسد شرکت بتواند در سال ۱۴۰۴ تولید و عرضه بخشی از محصولات سرمایشی مدنظر خود به بازار را آغاز کند و تأثیرات این اقدام در عملکرد سال های آینده منعکس خواهد شد. لبوتان به عنوان یکی از تولیدکنندگان مهم محصولات گرمایشی، علی رغم رشد فروش در سال جاری، با افت ۶۳ درصدی سودآوری همراه بوده است و افزایش بهای تمام شده و هزینه های عمومی و اداری (که عمدتاً به رشد هزینه های خدمات پس از فروش باز می گردد)، تأثیرات خود را بر سودآوری شرکت نشان داده اند. ساختار بهای تمام شده لبوتان نشان می دهد که حدود ۹۲ درصد از کل هزینه های تولید مربوط به هزینه مواد اولیه (قطعات مسی، فولادی، برنجی و ...) است که تقریباً ۷۷ درصد آن از بازار داخل و مابقی به صورت وارداتی تأمین می گردد. بر این اساس رشد نرخ دلار تأثیر مستقیمی بر افزایش بهای تمام شده شرکت دارد. قیمت گذاری محصولات لبوتان توسط هیئت مدیره صورت می گیرد اما مواردی مانند کشش بازار می تواند بر آن موثر باشد. حاشیه سود ناخالص و خالص لبوتان در تابستان و پاییز با افت نسبی رو به رو شده است و با توجه به رشد نرخ دلار، اگر افزایش قیمت متناسب برای محصولات اعمال نشود، می تواند این روند را ادامه دار کند. البته نرخ شوفاژ در دی ماه نسبت به آذر رشد ۷ درصدی را تجربه نموده و نرخ آبگرمکن بدون تغییر بوده است و باید دید در ماه های آتی چه نرخ هایی برای این محصولات اعمال می گردد.

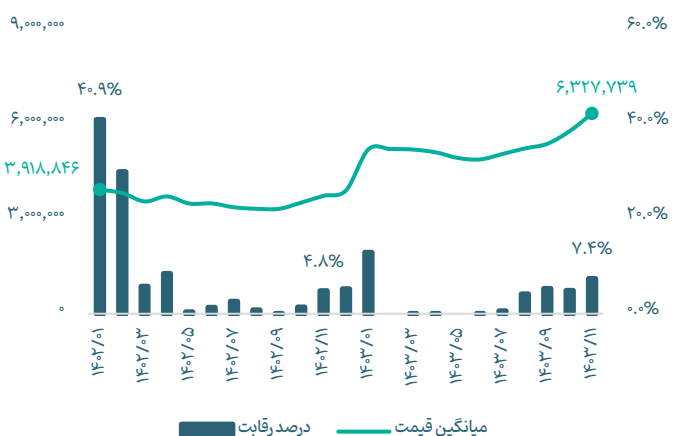


بورس کالا

بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان خوزستان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۲۶%
سیمان خاش	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۲۲%
مجتمع سیمان غرب آسیا	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۲۰%
سیمان شرق	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۲۰%
ملی صنایع مس ایران	مس کاتد	۱۹%
تماس	سنگ آهن دانه بندی	-۳۲%
سیمان سپاهان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۲۶%
سیمان قائن	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۲۴%
پتروشیمی رجال	پلی پروپیلن شیمیایی RG۳۲۱۲E	-۲۰%
سیمان قشم	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	-۱۹%

دیدگاه هفته (کاتد مس)

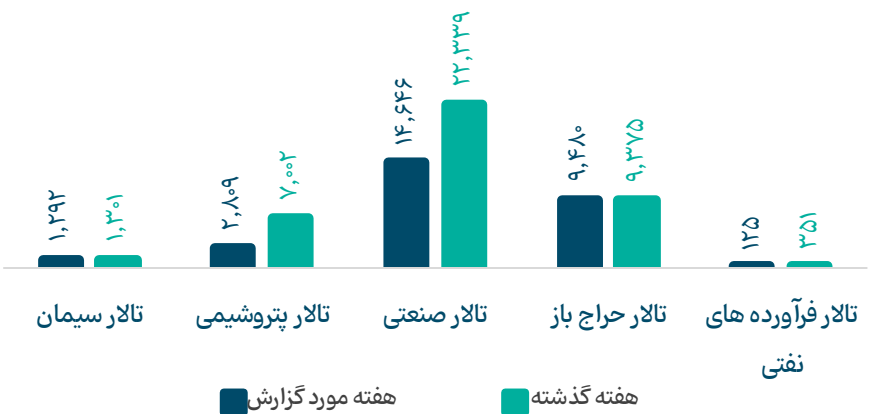


کاتد مس به برگه های تخت و نازک مس با درجه خلوص بالا گفته می شود که به عنوان ماده اولیه اصلی در تولید انواع محصولات مسی نظیر سیم مسی، مفتول مسی و ... بکار می رود. مس به دلیل قابلیت رسانایی الکتریکی و گرمایی، مقاومت در برابر خوردگی، استحکام و شکل پذیری مناسب از جمله فلزات پرمصرف در دنیا می باشد و در نتیجه کاربردهای گوناگون خصوصاً کاربردهای الکتریکی، آینده روشنی دارد. شرکت ملی مس ایران با نماد فملی بزرگترین تولید و عرضه کننده کاتد مس در کشور می باشد و تقریباً ۹۸ درصد از کل عرضه صورت گرفته را در اختیار دارد. معاملات کاتد مس در بهمن ماه با درصد رقابت بیشتری نسبت به ماه های قبل همراه بوده و میانگین رقابت به بیش از ۷.۴ درصد رسیده است. همچنین در این ماه رکورد قیمتی کاتد مس در بورس کالا شکسته شده و نرخ کاتد در آخرین معامله صورت گرفته در ۲۳ بهمن به بیش از ۷۳۵ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است. این افزایش سنگین قیمت در حالی رقم می خورد که میانگین نرخ بهمن ماه ۶۳۳ میلیون تومان بوده است. چشم انداز نرخ دلار و قیمت جهانی مس تعیین کننده ادامه روند قیمتی کاتد در بورس کالا خواهد بود که تاثیر بالاهمیتی در فملی و سایر تولیدکنندگان محصولات مسی خواهد داشت.

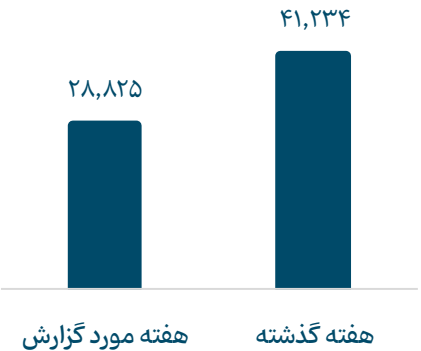
بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
فولاد خوزستان	آرگون	۷۲%
جهان فولاد سیرجان	آرگون	۶۴%
سیمان کاوان بوکان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۶۰%
شرکت معدنی و صنعتی چادرملو	آرگون	۵۸%
مجتمع فولاد البرز ناب آرش	آرگون	۵۳%
سیمان ارومیه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۴۸%
سیمان آذر آبادگان خوی	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۴۸%
سیمان دورود	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	۴۸%
سیمان خوزستان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۴۷%

ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	محصول	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۷۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۹.۵%	۱.۰۰	-	شگویا	۷۹۵	
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	-	-	-	-	شگویا	-	
پلی اتیلن سبک	-	-	-	-	آریا، شاراک، جم	-	
پلی پروپیلن	۷۹۴,۱۷۷,۶۲۵	-۰.۹%	۱.۴۱	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۸۷۷	
پلی وینیل کلراید	۵۹۹,۸۶۵,۸۰۷	۰.۹%	۱.۴۴	-	شغدیر، شپترو	۶۶۲	
لوب کات	-	-	-	شسپا، شبهرن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	-	
روغن پایه	-	-	-	-	شسپا، شبهرن، شرانل	-	
قیر ۶۰۷۰	۲۴۵,۰۰۰,۰۰۰	-۵.۵%	۱.۰۰	-	شپاس	۲۷۱	
وکیوم باتوم	۲۵۱,۴۴۴,۹۳۷	۸.۰%	۱.۸۶	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۷۸	
منو اتیلن گلاکول	-	-	-	شگویا	مارون، شاراک	-	
استایرن منومر	۶۶۳,۱۷۹,۰۰۰	۱.۰%	۱.۰۱	شبصیر، شجم	پارس	۷۳۲	

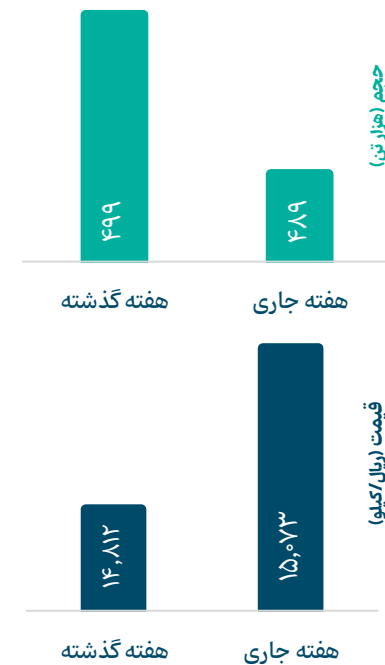
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۸۵,۷۸۴,۲۳۱	۴.۹%	۲.۰۴	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فساژان	۳۱۶	۵۳%
ورق گرم	۳۶۹,۱۹۹,۸۲۳	۲.۶%	۱.۰۲	فجر، فسیا	فولاد، فنورد	۴۰۸	۵۱%
ورق سرد	۴۲۷,۳۵۳,۴۴۸	۰.۵%	۱.۰۶	فجر	فولاد	۴۷۲	۲۲%
گندله	۶۱,۹۱۱,۴۴۹	۲.۵%	۱.۰۰	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۶۸	۵۴%
آهن اسفنجی	۱۷۰,۴۳۵,۶۱۵	۱%	۱.۴۳	فولاز، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدير، فصبا	۱۸۸	۳۰%
تیرآهن	۳۶۹,۸۶۹,۰۲۱	۱۶.۸%	۴.۶۹	-	ذوب	۴۰۸	۴۰%
میلگرد	۳۳۳,۰۱۲,۲۴۲	۷.۷%	۱.۶۵	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۶۸	۵۱%
مس کاتد	۷,۳۵۷,۴۶۶,۶۶۷	۱۹.۲%	۱.۶۵	فباهنر	فملی	۸۱۲۵	۶۷%
شمش روی	-	-	-	فباهنر	فاسمین، فگستر	-	۷۰%
شمش آلومینیوم	۲,۲۶۳,۰۷۱,۴۶۱	۱.۶%	۱.۰۳	فنوال	فایرا	۲۴۹۹	۱۳۰%

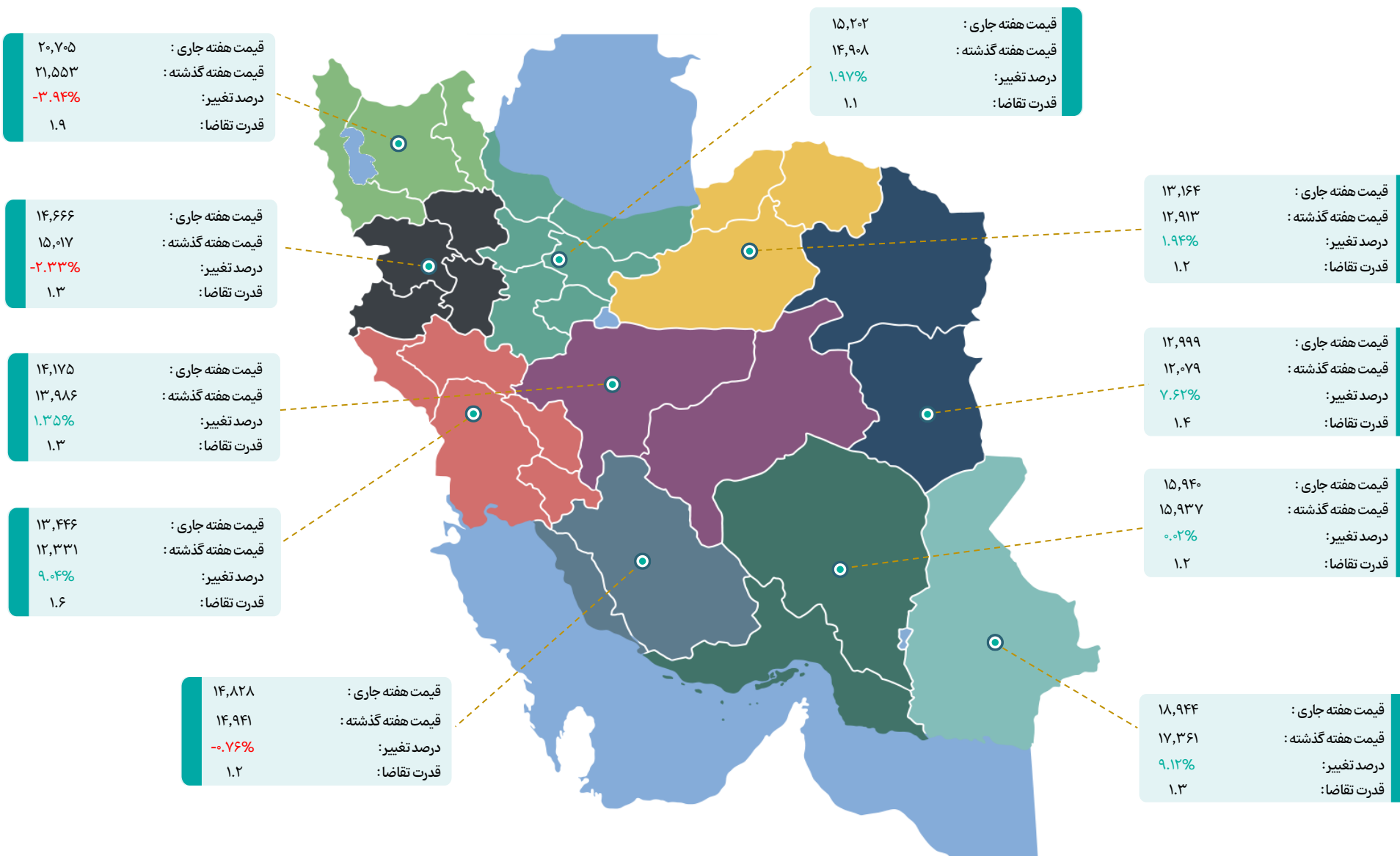
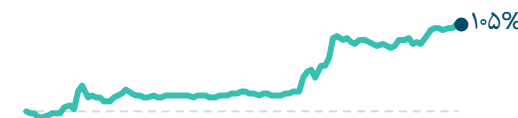
اعداد بر حسب ریال /تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

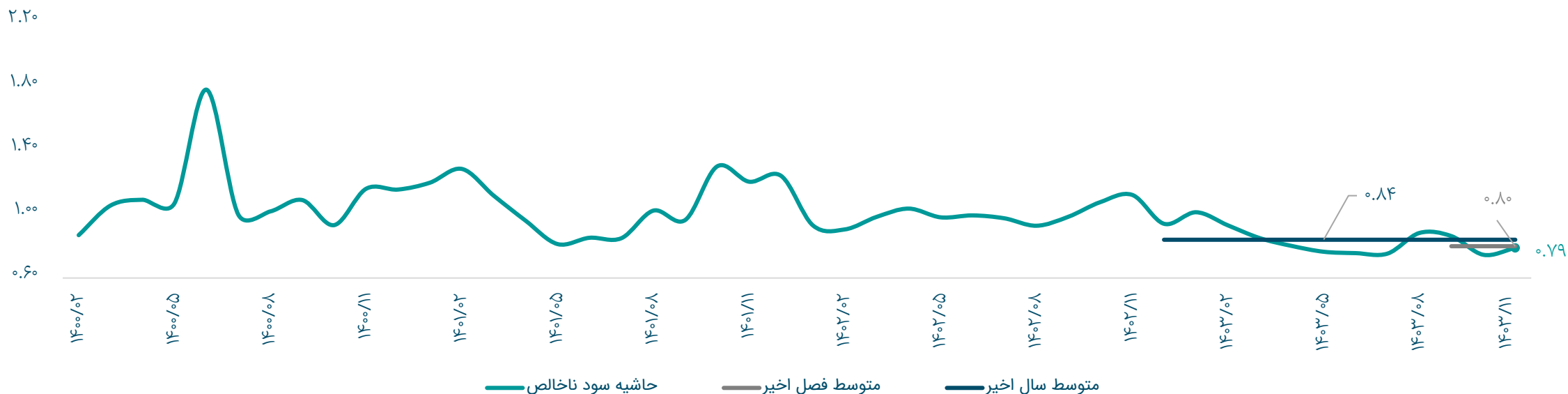


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

فسبزوار



شرکت پارس فولاد سبزووار با نماد فسبزوار از جمله تولیدکنندگان بزرگ آهن اسفنجی با ظرفیت عملی ۷۵۰ هزار تن در سال می‌باشد و سهمی ۱۱ درصدی در بازار فروش این محصول دارد. این شرکت گندله را به عنوان مواد اولیه دریافت می‌کند و در فرآیند تولید به ازای تولید هر تن آهن اسفنجی تقریباً ۱.۴ تن گندله مصرف می‌کند. در تولید آهن اسفنجی گاز نیز نقش مهمی در بهای تمام شده دارد و به ازای تولید هر تن از این محصول ۳۲۰ متر مکعب گاز مصرف می‌شود. با توجه به شرایط فعلی کشور و وجود تقاضا برای آهن اسفنجی، فسبزوار تقریباً کل محصول تولیدی خود را در بورس کالا به فروش می‌رساند. گندله مورد نیاز شرکت نیز به واسطه موقعیت جغرافیایی و هزینه حمل، عمدتاً از شرکت اپال پارسیان سنگان تامین می‌گردد و به دلیل خرید نقدی و عمده، فسبزوار معمولاً میانگین نرخ کمتری را برای گندله نسبت به سایر فولادسازان ثبت می‌کند. حدود ۸۳ درصد از هزینه های تولید فسبزوار مربوط به مواد اولیه (گندله و گاز) می‌باشد. از این رو فاصله بین گندله و آهن اسفنجی تأثیر با اهمیتی در حاشیه سود شرکت دارد. همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود، در بهمن ماه همزمان با رشد تقاضا و افزایش رقابت، کرک اسپرد فسبزوار بهبود یافته است و به نظر تا پایان ماه‌های سرد سال هم این شرایط تداوم داشته باشد. البته در این بین نمی‌توان از تأثیر با اهمیت محدودیت‌های گازی در کاهش تولید و فروش زمستان گذشت. به عنوان مثال شاهد آن هستیم که از ۱۸ بهمن ماه گاز واحد احیای مستقیم به طور کامل قطع و این واحد به طور کامل از مدار تولید خارج شده است. همچنین در یک چشم انداز کلی نیز می‌توان گفت که با توجه به تعدد طرح های آهن اسفنجی افتتاح شده یا در شرف افتتاح در سراسر کشور، احتمالاً در آینده به تدریج شاهد افت ضریب نرخ آهن اسفنجی به شمش فولاد خوزستان باشیم.

توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت‌های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده‌ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت‌ها را نشان می‌دهد.

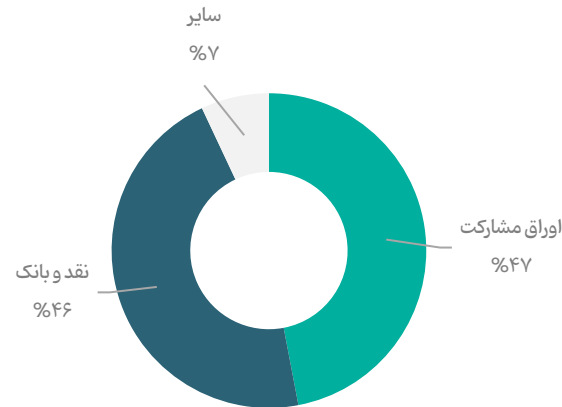
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum (\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cw+dz}{c+d})}}$$

شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها = (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	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۷,۱۲۰	%۸۶۷	%۴۲	%۴۰	%-۱	پیشتاز		
۵,۷۱۵	%۶۵۲	%۴۶	%۴۵	%۰	پیتر		سهامی
۳,۱۳۳	%۵۵۳	%۴۴	%۴۹	%-۳	امید	●●●●●	
۴,۰۶۹	%۸۱۰	%۴۶	%۴۷	%-۲	اطلس		
۱,۱۴۵		%۵۳	%۴۹	%۳	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۴,۳۳۵		%۵۴	%۶۶	%-۶	توان	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۸۳۹		%۳۲	%۳۹	%-۳	آرام	●●●●●	شاخصی
۸۱۹		%۲۴	%۲۴	%-۶	استیل		
۷۲۳		%۵	%۳۲	%-۸	خودران		
۱,۳۸۱			%۷۳	%۵	سپیمان	●●●●●	بخشی
۹۷۱				%-۱	اُکتان		
۱,۰۹۵				%-۶	دارونو		
۳۶۳	%۵۰۳	%۳۱	%۳۳	%۱	ممتاز	●●●●●	مختلط
۶۱۸		%۳۷	%۳۶	%۱	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۴۲,۵۱۸	%۱۲۴۷	%۱۳۰	%۸۲	%۲۳	عیار	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۳,۶۶۰		%۳۱	%۱۴	%۲	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۱۵,۳۵۷		%۳۱	%۱۵	%۲	آوند		
۶۲,۳۴۹	%۱۷۸	%۳۰	%۱۴	%۲	حامی	●●●●●	درآمد ثابت



*بروزرسانی پرتفوی برای دی 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 حامی** 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.

صندوق درآمد ثابت

ریسک: ●●●●●

نام صندوق: حامی

صدور و ابطال

نوع صندوق:

۱۳۹۳/۰۶/۱۲

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۳/۱۱/۲۴

تاریخ به روز رسانی:

کل خالص ارزش دارایی: ۶۲,۳۴۹ میلیارد تومان

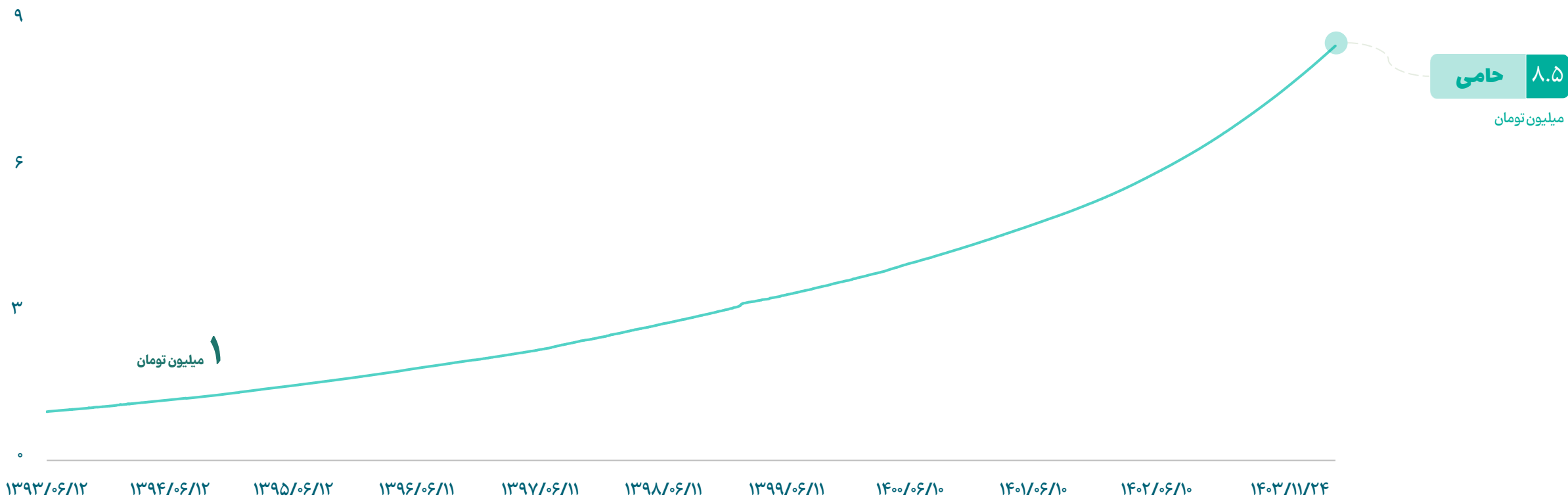
❖ مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

- ❖ 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 حامی

امکانات جدید طرح حامی:

- انتقال لحظه ای به مفیدکارت تا ۲۰۰ میلیون تومان
- ثبت درخواست برداشت وجه به صورت آنی و بدون محدودیت





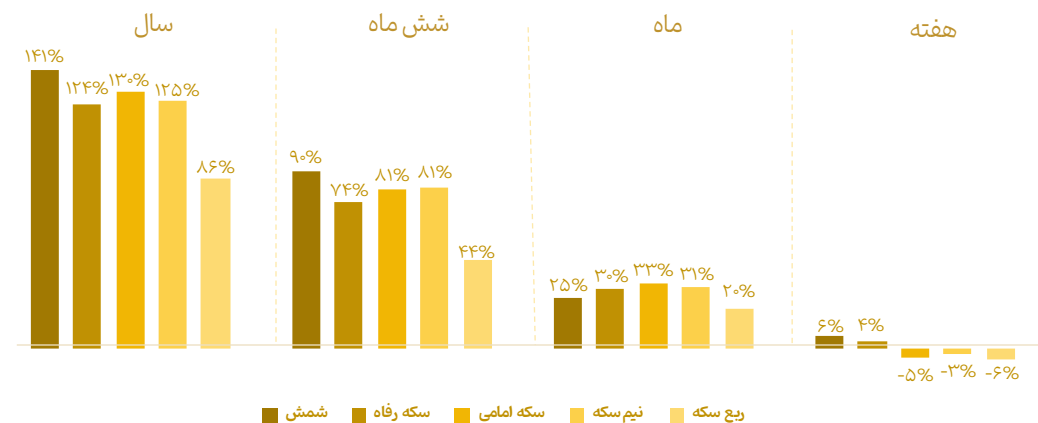
درصد حباب = $\frac{\text{حباب}}{\text{ارزش ذاتی}} \times ۱۰۰$

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

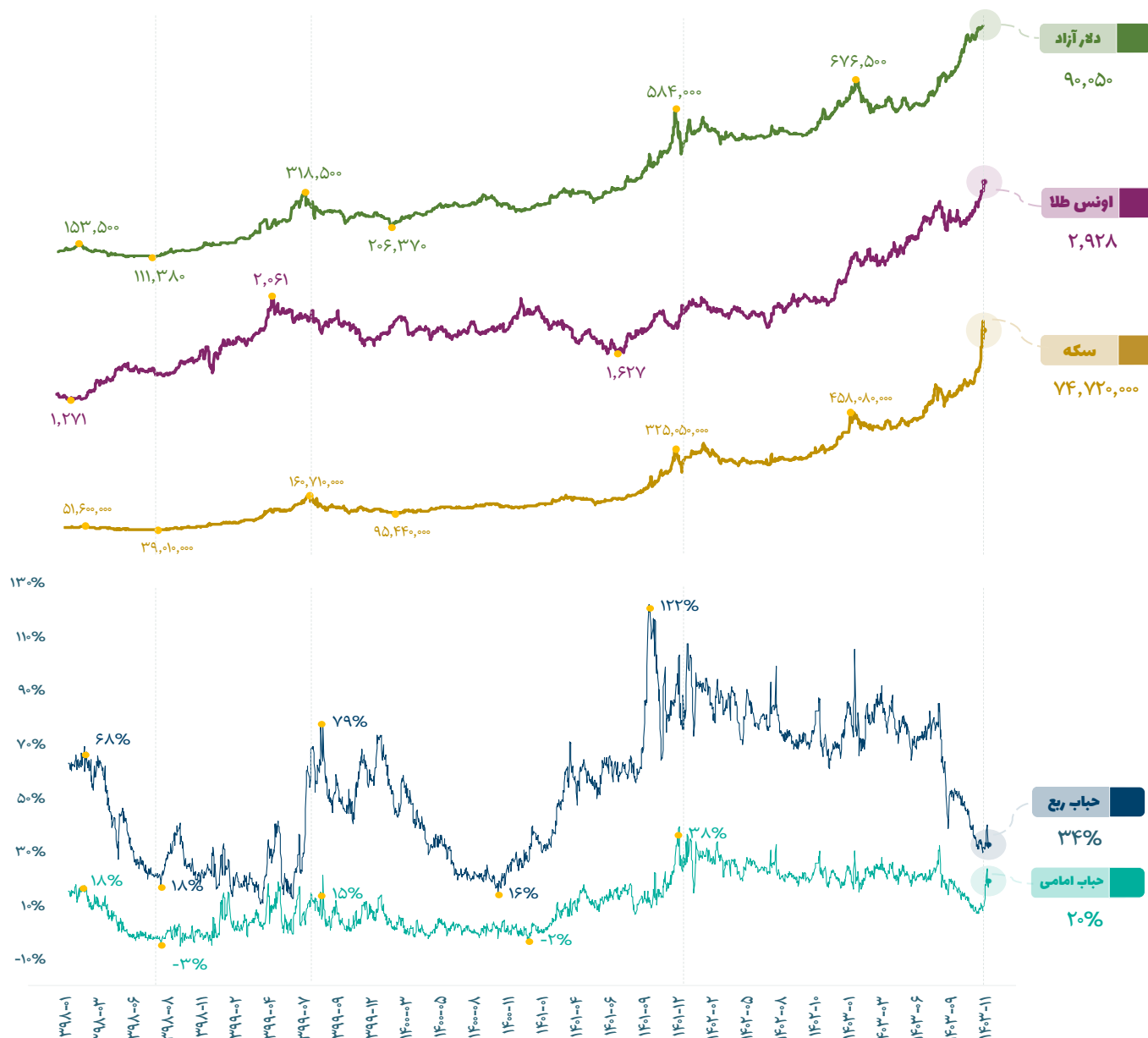
مزایای سرمایه‌گذاری

عیار

- 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



شمش، سکه رفاه، سکه امامی، نیم سکه، ربع سکه





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



دیدگاه اقتصادی

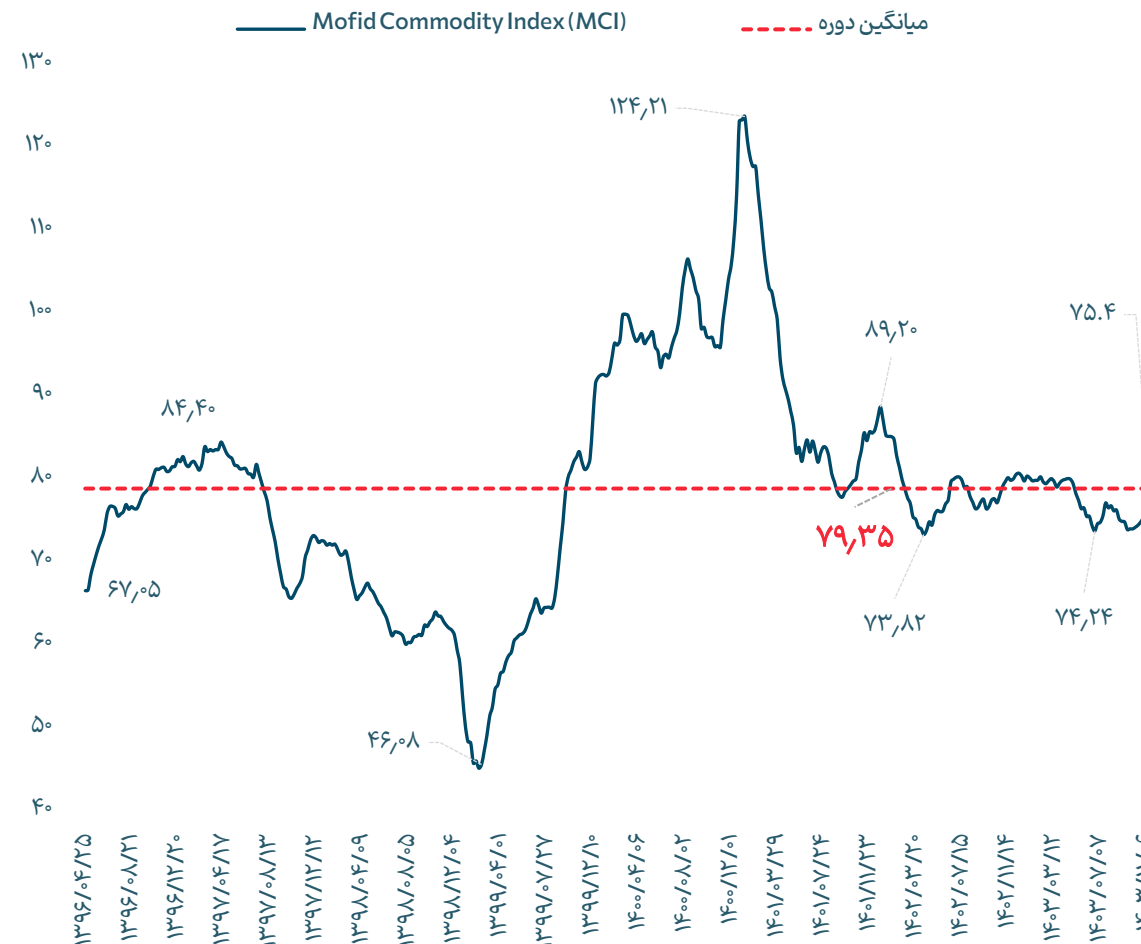
اقتصاد داخلی

- حجم تقاضای اعتبار بانک‌ها در بازار بین‌بانکی با کمی کاهش به ۳۳۴٫۸ همت رسید و رویکرد انقباضی بانک مرکزی در این بازار ادامه یافت با این حال کماکان تقاضای اعتبار بانک‌ها بالاست. احتمالاً در پی حراج پیش روی اوراق بدهی دولتی، تقاضای اعتبار بانک‌ها با افزایش مواجه خواهد شد.
- تراز تجاری غیرنفتی ده‌ماهه کشور به منفی ۸٫۳۳۶ میلیارد دلار رسید. با وجود افزایش وزنی و ارزشی صادرات غیرنفتی کشور، واردات غیرنفتی به لحاظ وزنی کاهش داشت و به لحاظ ارزش رشد قابل محدودی را نشان داد.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی از ابتدای امسال تا ۱۵ بهمن‌ماه ۴۰۳ مبلغ ۱۲٫۳۱۹ میلیارد دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومانی) به کالاهای اساسی و دارو تخصیص یافته است. همچنین تا این تاریخ مبلغ ۵۹ میلیارد و ۴۸۲ میلیون دلار ارز مورد نیاز واردات تأمین شده است.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری **آمریکا** در این هفته کاهش نشان داد. همچنین رشد تولید صنعتی این کشور نیز افزایش یافت. نرخ تورم مصرف‌کننده آمریکا نیز بالا رفت که از انتظارات بازار بیشتر بود. این افزایش همراه با افزایش نرخ تورم هسته بود. تورم شاخص قیمت تولیدکننده و خرده‌فروشی نیز افزایش داشتند و تنها نرخ رشد ماهانه خرده‌فروشی کاهش داشت. این آمار احتمال عدم کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو را تقویت می‌کند.
- تورم مصرف‌کننده **چین** در اولین ماه ۲۰۲۴ افزایش یافت که بالاتر از انتظارات بازار بود، با این حال تورم تولیدکننده آن کماکان منفی باقی ماند. تأمین مالی جامعه در چین نیز رشد قابل توجهی را نشان داد.
- رشد تولید صنعتی **اروپا** در دسامبر با کاهش مواجه شد. همچنین بازبینی رشد اقتصادی فصل چهارم ۲۰۲۴ این متغیر را از صفر به ۰٫۸ درصد افزایش داد. وضعیت نامناسب اقتصادی این منطقه احتمال کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا را تقویت کرد.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر رشد ۰٫۱۷ درصدی داشت که تحت تأثیر رشد قیمت مس بود. دلیل افزایش قیمت مس نگرانی در مورد تولید شیلی و احتمال اعمال تعرفه وارداتی توسط آمریکا بود.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



بازده هفتگی (%)

متوسط هفتگی قیمت

کالا

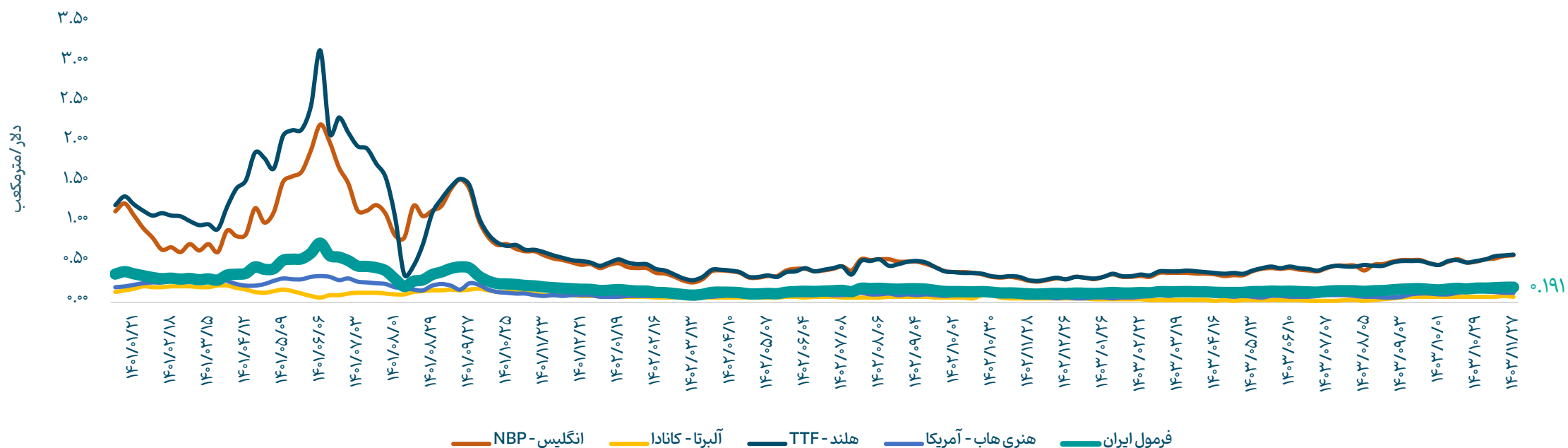
بازده هفتگی (%)	متوسط هفتگی قیمت	کالا
۰,۱۷	۷۵,۴۰	شاخص کامودیتی مفید (MCI)
۰,۷۲	۷۵,۶۹	نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)
-۰,۵۱	۷۱,۹۴	نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)
-۱,۱۵	۴۲۸,۰۰	بیلت (دلار/تن) - CIS
۰,۰۰	۴۳۳,۰۰	اسلب (دلار/تن) - CIS
۱,۰۴	۴۸۵,۰۰	ورق گرم (دلار/تن) - CIS
۲,۰۴	۹۴۵۵,۰۰	مس (دلار/تن) - LME گرید A
۱,۱۰	۲۸۴۸,۰۰	روی (دلار/تن) - LME
۰,۳۰	۲۶۳۷,۰۰	آلومینیوم (دلار/تن) - LME
۰,۰۰	۹۲۰,۰۰	اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا
۰,۲۷	۱۱۰۳,۰۰	پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
۰,۲۳	۸۵۷,۰۰	پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
-۰,۶۶	۹۰۴,۰۰	پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
-۰,۳۳	۳۰۱,۰۰	متانول (دلار/تن) - CFR چین
۰,۷۲	۴۱۹,۰۰	اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **رشد جزئی ۰/۱۷ درصدی** به سطح ۷۵/۴۰ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** متوسط هفتگی قیمت از آن **مس (۲/۰۴ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **بیلت (۱/۱۵- درصد)** بود.

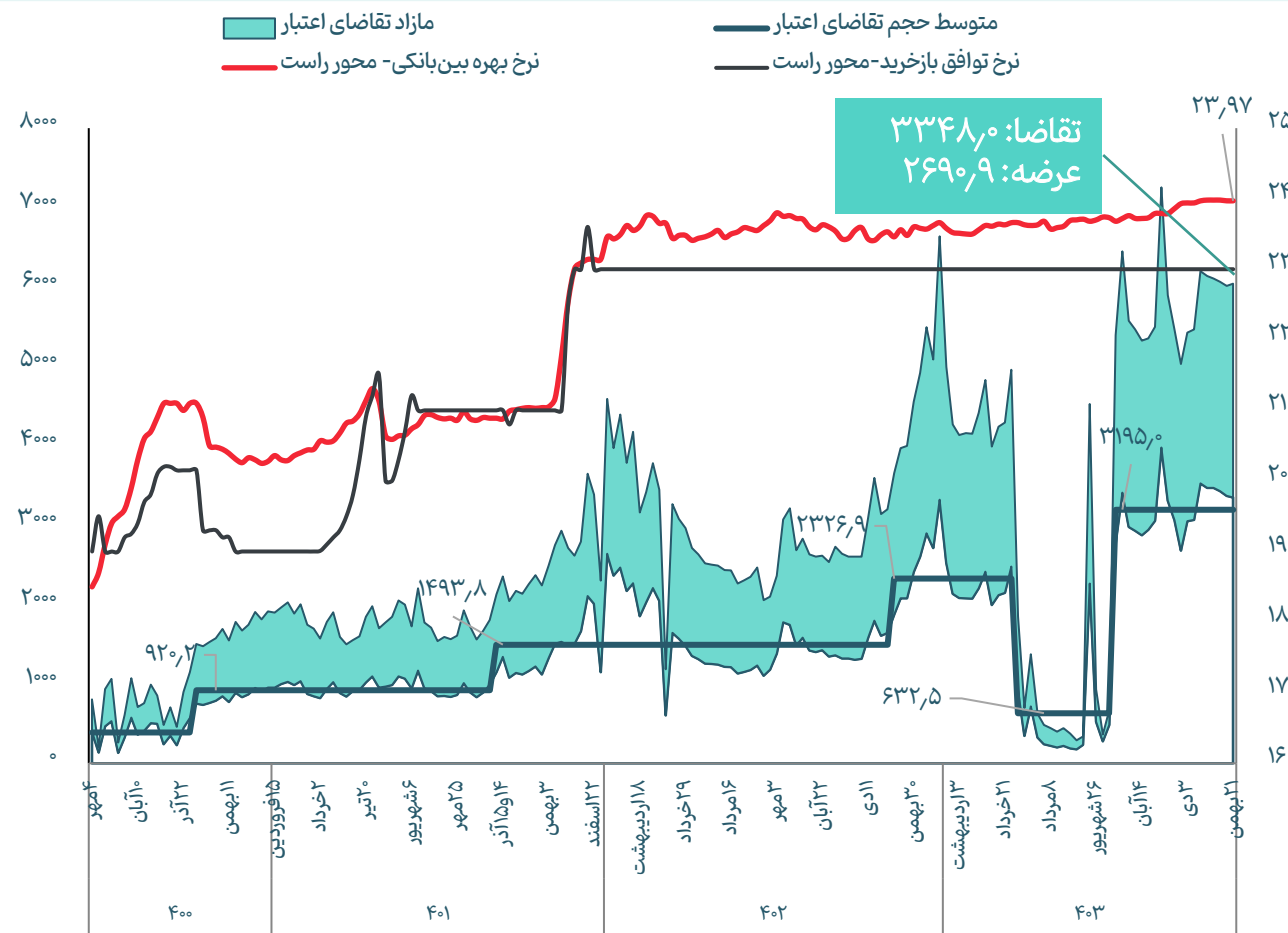
- قیمت معاملات آتی مس روز جمعه به بالاترین حد در چهار ماه گذشته رسید؛ چرا که نگرانی‌ها در مورد کاهش عرضه از سوی بزرگترین تولیدکننده مس جهان (شیلی) افزایش یافت. همچنین انتشار اخبار اعمال تعرفه‌های جدید بر مس وارداتی به آمریکا تاثیر مثبت بر قیمت مس داشت.
- رشد تورم چین و سیاست‌های انبساطی چین تاثیر مثبت بر قیمت فلزات رنگی (غیرآهنی) داشت.

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 **۱۹ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به چهارشنبه **۶۷,۱۳۹** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۱۲,۷۵۶ تومان** می شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)



توضیحات تکمیلی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۲۹۶ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۳۰ همت آن موافقت کرد. همچنین ۳۹,۰۹ همت نیز اعتبار قاعده‌مند عرضه شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، با نزدیک شدن به آخر سال شروع به افزایش کرده است به طوری که متوسط تقاضای اعتبار نسبت به مدت مشابه سال قبل و نسبت به سه ماه قبل به ترتیب رشد حدود ۳۷ و ۱۴ درصدی دارد.
- به نظر می‌رسد سطح تقاضای اعتبار بانک‌ها بالا باقی بماند و حتی دچار افزایش شود.
- اضافه تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی کاهش جزئی داشته که در نتیجه افزایش عرضه ریپو بود.
- مانده ریپو به ۲۳۰ همت رسیده که نسبت به هفته قبل افزایش ۳ همتی داشت.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۲۴۷ همت **تقاضای اعتبار** داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۹۷ همت بود.
- به طور کلی در یکسال اخیر رویکرد بانک مرکزی تغییرات متعددی را تجربه کرده است. در شش ماهه دوم ۱۴۰۲ تا اردیبهشت ۱۴۰۳ انقباضی، از اواخر اردیبهشت ۱۴۰۳ تا اوایل مهر انبساطی و از مهر تا امروز **انقباضی** بود.
- انتظار می‌رود در پی حراج پیش روی اوراق بدهی دولتی، تقاضای اعتبار بانک‌ها با افزایش مواجه شود.

توضیحات تکمیلی

- در ده ماهه ۱۴۰۳، مجموع صادرات غیرنفتی اقتصاد ایران با ۱۷٫۶۷ درصد **افزایش** به ۴۷٫۷۵۵ میلیارد دلار رسید. همچنین واردات غیرنفتی (با احتساب ۶٫۳ میلیارد دلار واردات طلا) با ۶٫۲۶ درصد **کاهش** (نسبت به مدت مشابه سال گذشته)، به سطح ۵۶٫۰۹۱ میلیارد دلار رسید.
- ۳ قلم عمده کالای صادراتی در ۱۰ ماهه ۱۴۰۳ عبارت بودند از: گاز طبیعی مایع شده، پروپان مایع شده و متانول، بوتان مایع شده و قیر.
- صادرات کالاهای غیرنفتی ایران به کشورهای همسایه ۵۹٫۲ درصد وزن و ۶۲٫۴ درصد از ارزش کل صادرات ۱۰ ماهه ایران را تشکیل داده است.

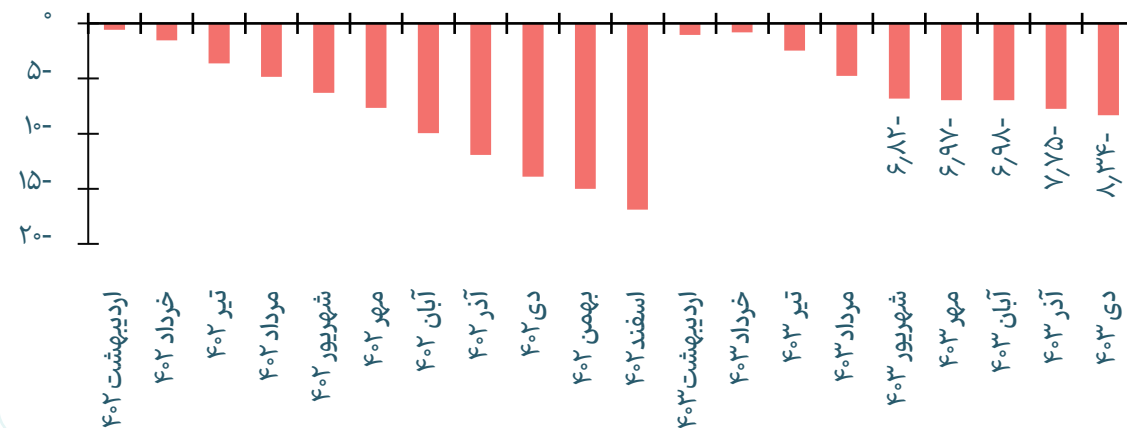
ترانزیت خارجی

- طی ده ماهه نخست سال ۱۴۰۳ میزان ترانزیت خارجی کشور به ۱۸٫۴ میلیون تن بود که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۸٫۷۹ درصد **رشد** داشته است.

تجارت خارجی ده ماهه ۱۴۰۳

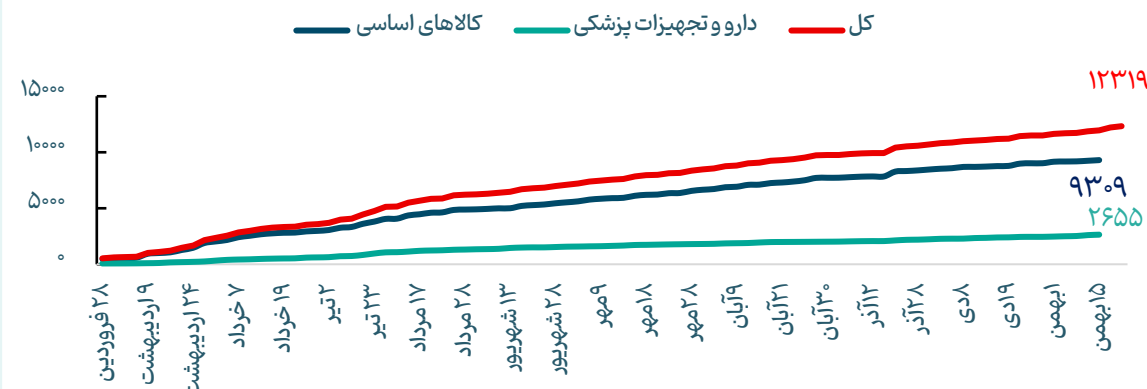
فعالیت	ده ماهه ۱۴۰۳		ده ماهه ۱۴۰۲			
	وزن	ارزش	وزن	ارزش	وزن	دلار
	میلیون تن	میلیارد دلار	میلیون تن	میلیارد دلار		
صادرات (غیرنفتی)	۱۲۷٫۳۹۶	۴۷٫۷۵۵	۱۱۳٫۶۰۹	۴۰٫۵۸۵	۱۲٫۱۴	۱۷٫۶۷
واردات (غیرنفتی)	۳۰٫۷۸۳	۵۶٫۰۹۱	۳۲٫۸۳۸	۵۴٫۵۴۱	-۶٫۲۶	۲٫۸۴
تراز تجاری غیرنفتی		-۸٫۳۳۶		-۱۳٫۹۵۶		
صادرات نفت خام (و نفت کوره)	-	۳۰	-	-	-	-

تراز تجاری غیرنفتی تجمعی - میلیارد دلار

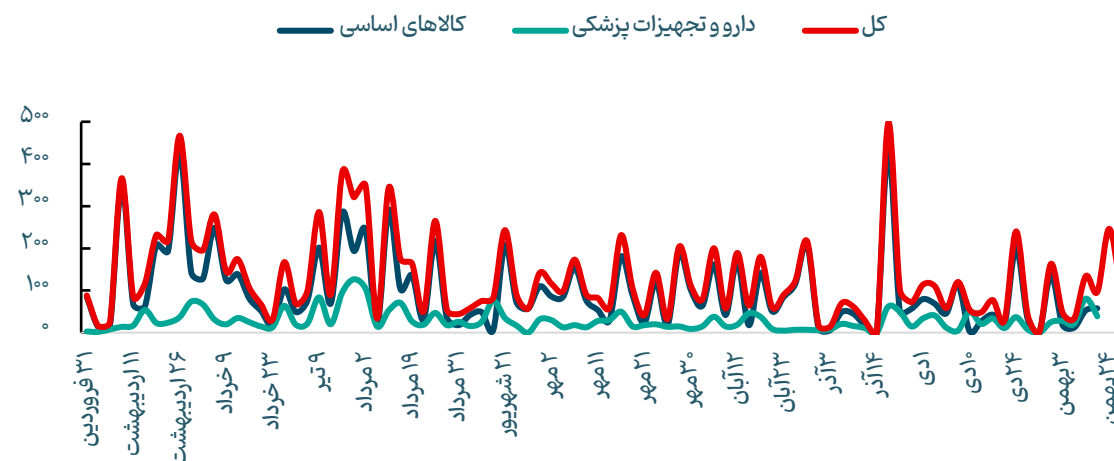


تامین ارز ترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۲۷ بهمن ماه ۱۴۰۳ - میلیون دلار



تغییرات دوره‌ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



توضیحات تکمیلی

- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۲۷ بهمن ماه ۱۴۰۳، ۵۹ میلیارد و ۴۸۲ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، ۱۲ میلیارد و ۳۱۹ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- در دو گزارش آخر تامین ارز، میزان تامین ارز برای واردات کالاهای اساسی و دارو به تفکیک ارایه نشده است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته در گزارش ۲۷ بهمن ماه نسبت به گزارش ۲۴ بهمن ماه **کاهش** ۱۳۷ میلیون دلاری را نشان می‌دهد.

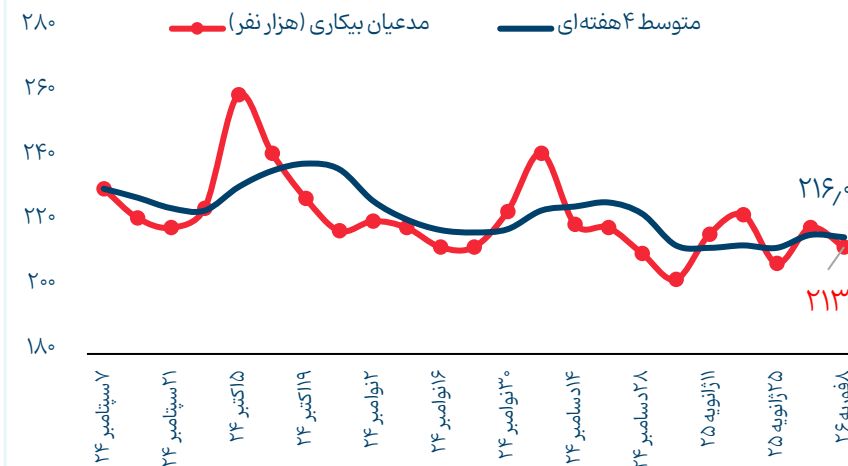
توضیحات تکمیلی

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

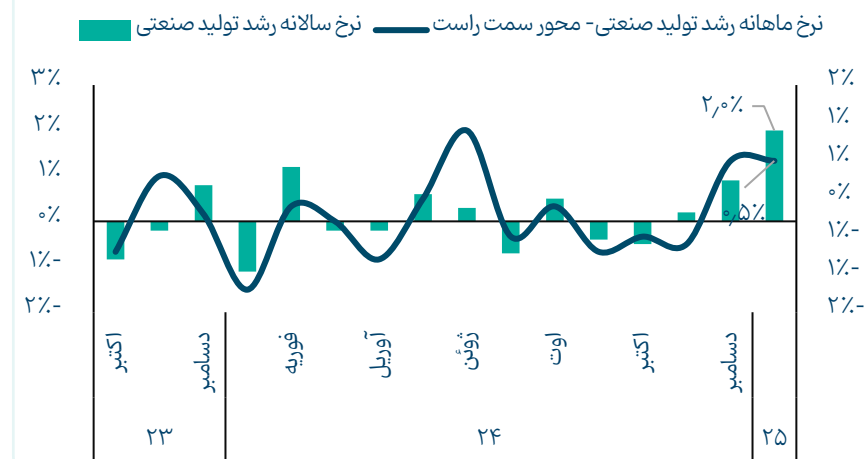
بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۸ فوریه ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل **کاهش** یافت و به ۲۱۳ هزار نفر رسید که کمتر از انتظارات بازار (۲۱۵ هزار نفر) بود. میانگین متحرک چهار هفته‌ای نیز با افت جزئی ۱۰۰۰ نفری به سطح ۲۱۶ هزار نفر رسید.
- شاخص تولید صنعتی آمریکا در ژانویه ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل و نسبت به ماه قبل به ترتیب ۲ و ۰٫۵ درصد **افزایش** یافت که بیشتر از انتظارات بازار بود. عامل اصلی این رشد، رشد محسوس تولید هواپیما و قطعات وابسته به آن بود. همچنین تولید برق و گاز طبیعی به ترتیب ۶٫۱ درصد و ۱۵٫۴ درصد افزایش یافتند.

مدعیان بیکاری



تولید صنعتی



توضیحات تکمیلی

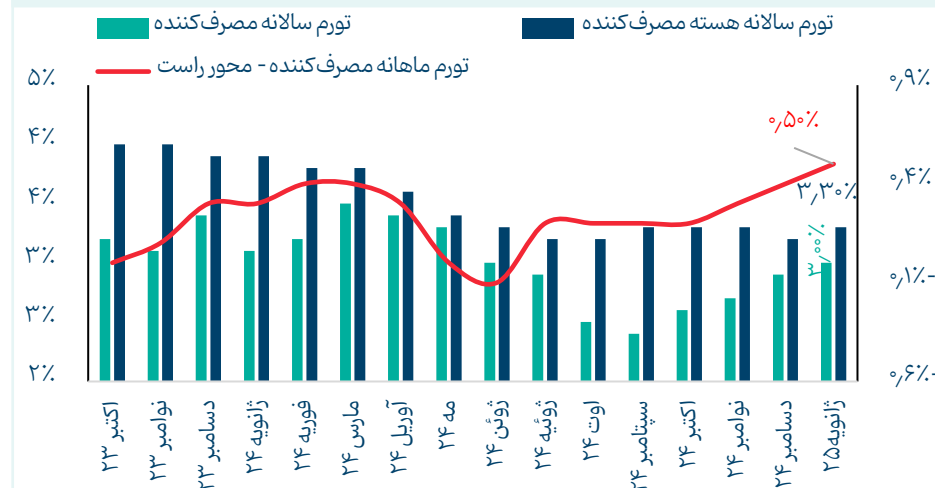
بخش تقاضا

- شاخص قیمت مصرف‌کننده آمریکا در ژانویه ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل و نسبت به ماه قبل، به ترتیب ۳ درصد و ۰٫۵ درصد **افزایش** یافت که بالاتر از پیش‌بینی ۲٫۹ درصدی و ۰٫۴ درصدی بازار بود. در این میان هزینه‌های انرژی ۱ درصد نسبت به سال قبل افزایش یافت که اولین **افزایش** در شش ماه گذشته بود.
- همچنین تورم هسته سالانه (بدون لحاظ هزینه‌های انرژی و مواد غذایی) به طور غیرمنتظره‌ای به ۳٫۳ درصد **افزایش** یافت، در حالی که پیش‌بینی‌ها **کاهش** آن به ۳٫۱ درصد را نشان می‌داد.
- شاخص قیمت تولیدکننده آمریکا در ژانویه ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل و ماه قبل، به ترتیب ۳٫۵ درصد و ۰٫۴ درصد **افزایش** یافت. صعودی بودن تورم تولیدکننده حاکی از این مهم است که تورم مصرف‌کننده آمریکا همچنان **صعودی** است.
- شاخص خرده‌فروشی ایالات متحده آمریکا در ژانویه ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴٫۲ درصد افزایش یافت اما نسبت به ماه قبل ۰٫۹ درصد **کاهش** یافت که بسیار بدتر از پیش‌بینی **کاهش** ۰٫۱ درصدی بود. این بزرگترین کاهش در شاخص خرده‌فروشی از مارس ۲۰۲۳ بود. در مقابل، فروش در جایگاه‌های بنزین ۰٫۹ درصد **افزایش** یافت.

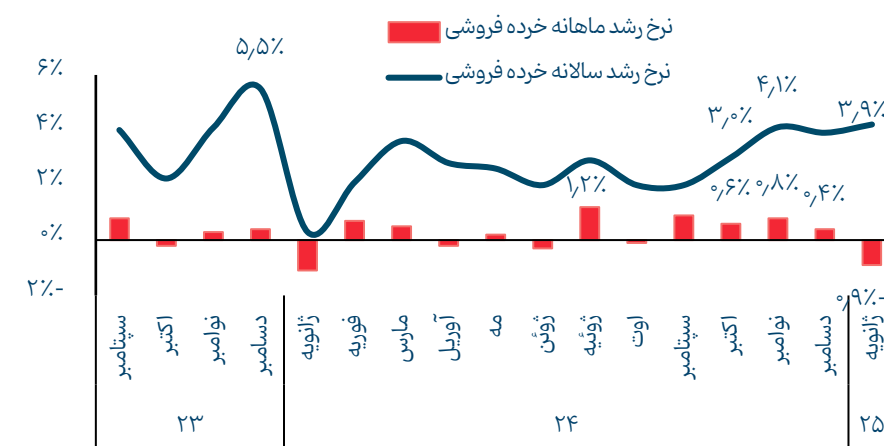
سیاست‌گذاری پولی

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص سیاست‌گذاری آمریکا منتشر نشد. با این حال، با توجه به قوی بودن بخش تقاضا و عدم کاهش نرخ‌های تورم، به نظر می‌رسد فدرال رزرو در خصوص کاهش نرخ بهره با احتیاط بیشتری عمل کند و عدم تغییر نرخ بهره در جلسه آتی تعیین نرخ بهره محتمل است.

تورم مصرف‌کننده



خرده‌فروشی



توضیحات تکمیلی

در ماه دسامبر بخش تقاضای اقتصاد چین به طور نسبی تقویت شد.

بخش عرضه

• در هفته اخیر آماری از سمت بخش عرضه اقتصاد چین منتشر نگردید.

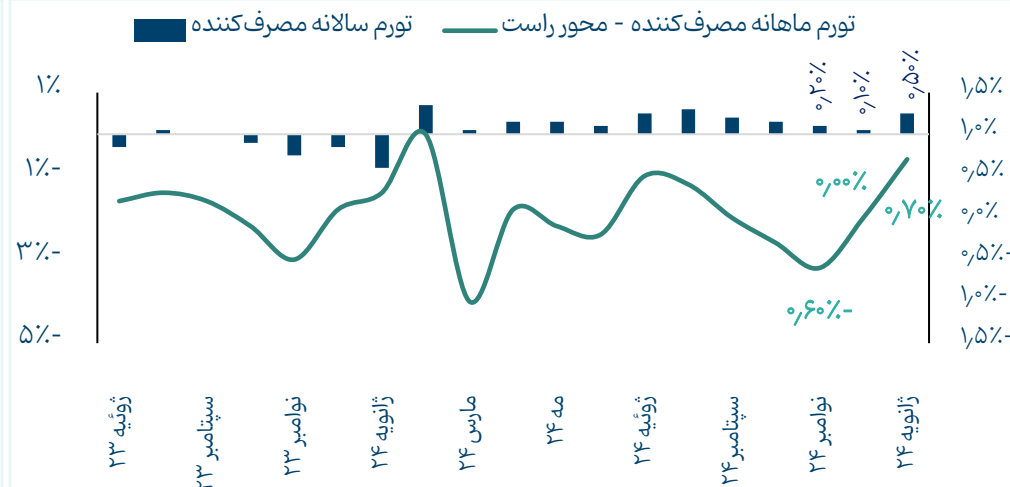
بخش تقاضا

- شاخص قیمت مصرف کننده چین در ژانویه ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۰٫۵ درصد افزایش یافت که بالاتر از انتظارات بازار (رشد ۰٫۴ درصدی) و ۰٫۴ واحد درصد بیشتر از تورم سالانه در ماه قبل بود.
- در تواتر ماهانه نیز شاخص قیمت مصرف کننده چین در ماه ژانویه نسبت به ماه قبل افزایشی بود و رشد ۰٫۷ درصدی را ثبت کرد که بیشترین تورم ماهانه در یازده ماه اخیر است.
- رشد شاخص قیمت تولیدکننده (PPI) چین نیز برای ۲۸مین ماه متوالی منفی بود. در ژانویه ۲۰۲۵ تورم نقطه‌ای تولیدکننده، مانند ماه قبل، افت ۲٫۳ درصدی داشت.
- رشد نقدینگی چین برای پنجمین ماه متوالی به بالای ۷ درصد رسیده که متاثر از تداوم سیاست‌های انبساطی بانک خلق چین بود.
- رشد سالانه وام‌های جدید نیز برای نخستین بار از مه ۲۰۲۴ مثبت شد و در ژانویه ۲۰۲۵ رشد سالانه ۴٫۳ درصدی را ثبت کرد.
- تامین مالی جامعه در پی تلاش‌های بانک خلق چین، در ژانویه به حدود ۷٫۰۶ تریلیون یوآن رسید که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل تقریباً رشد مثبت ۷٫۹ درصدی داشت.

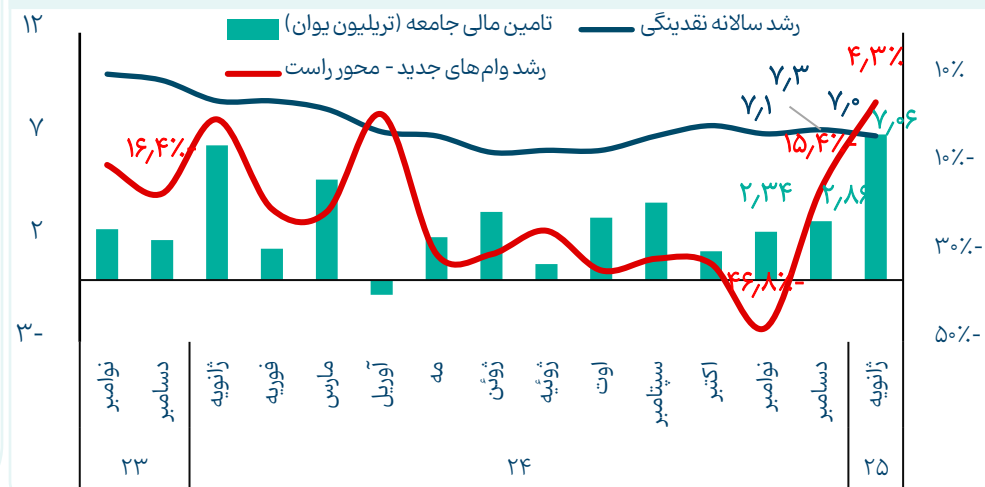
سیاست‌گذاری پولی

• در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص سیاست‌گذاری پولی چین منتشر نشد.

تورم مصرف کننده



وام‌دهی و نقدینگی



توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش تقاضای منطقه یورو در مقایسه با ماه گذشته **تضعیف** شد.

بخش عرضه

- رشد سالانه و ماهانه تولید صنعتی در ماه دسامبر ۲۰۲۴، دوباره دچار کاهش شد. این در حالی است که نرخ سالانه این شاخص از مه ۲۰۲۳ به بعد (۱۹ ماه متوالی) همواره منفی است. آثار این روند نزولی را می‌توان در رشد اقتصادی این منطقه مشاهده کرد.
- بازبینی داده‌های رشد اقتصادی منطقه یورو با تغییر جزئی همراه بود و رشد فصلی از صفر به ۰٫۱ درصد تغییر کرد.
- در مجموع وضعیت بخش عرضه منطقه یورو نامناسب بوده و رشد اقتصادی بزرگترین اقتصاد این ناحیه یعنی آلمان از نیمه دوم ۲۰۲۳ رشد منفی داشته و وارد رکود شده است. سایر اقتصادهای بزرگ این ناحیه شامل فرانسه، هلند، اسپانیا و ایتالیا بعد از یک دوره یک تا ۱٫۵ ساله کاهش رشد اقتصادی، از نیمه دوم ۲۰۲۴ بهبود ملایم در رشد اقتصادی را تجربه کردند.
- باید توجه کرد که در صورت اعمال تعرفه بر صادرات اروپا توسط آمریکا، کاهش مجدد رشد اقتصادی این منطقه محتمل است، زیرا سهم صادرات از GDP شش اقتصاد بزرگ این ناحیه، بالای ۳۰ درصد است.

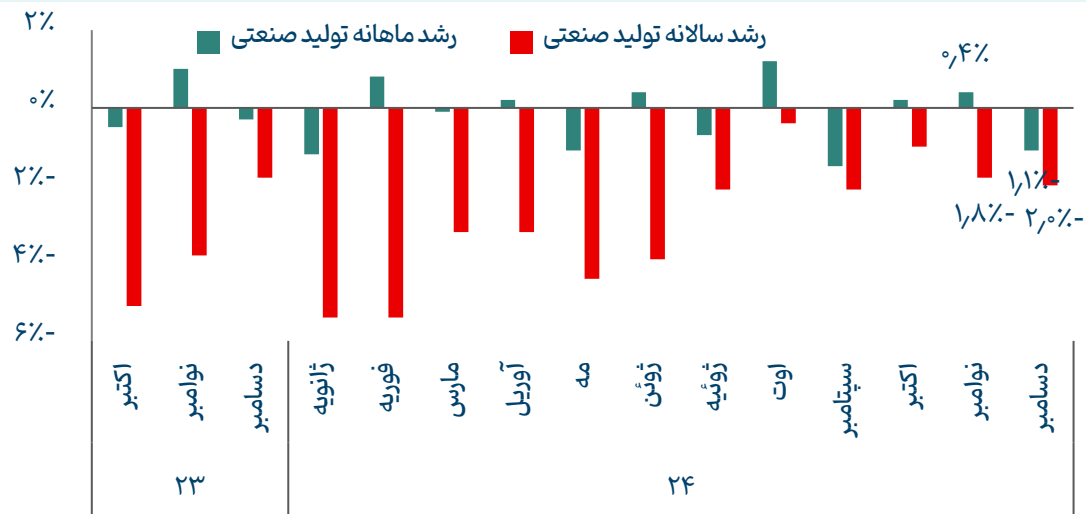
بخش تقاضا

- اطلاعات جدیدی در هفته اخیر منتشر نشد.

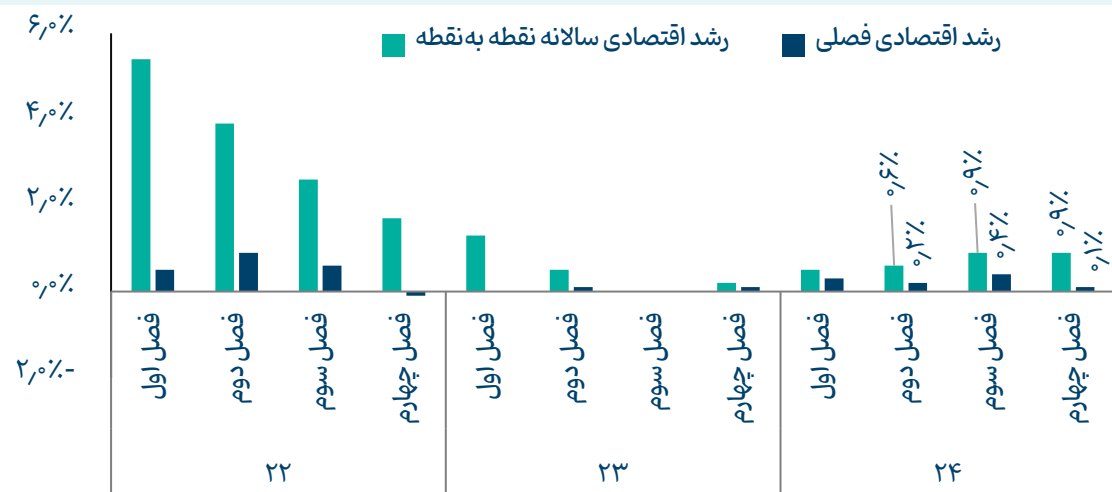
سیاست‌گذاری پولی

- بانک اروپا از ۶ ژوئن ۲۰۲۴، سیاست‌های انبساطی خود را شروع کرد که زودتر از فدرال رزرو آمریکا بود. همچنین سرعت کاهش نرخ بهره این بانک بیشتر از فدرال رزرو بود. در اولین جلسه ۲۰۲۵ نیز نرخ بهره را در دو هفته پیش ۰٫۲۵ واحد درصد کاهش داد، در حالی که فدرال رزرو در اولین جلسه ۲۰۲۵، نرخ بهره را تغییر نداد و احتمال زیاد برای چند جلسه دیگر تغییر ندهد. اما با توجه به وضعیت نامناسب رشد اقتصادی و بازایی اقتصاد این منطقه که با سرعت پایینی در حال انجام است، به رغم رشد اقتصادی باثبات و مناسب اقتصادهای آمریکا و چین در سال‌های اخیر، انتظار می‌رود بانک اروپا کاهش نرخ بهره را در پیش بگیرد.

تولید صنعتی



تولید ناخالص داخلی



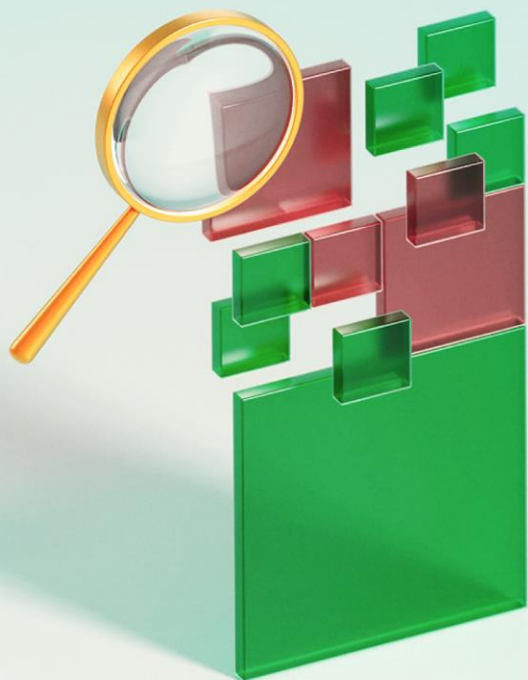
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

PMI های آمریکا: به طور کلی در ماه های اخیر صعودی و بالای ۵۰ بوده و با توجه به افزایش قابل توجه در تولید صنعتی این کشور در ماه اخیر و بالا بودن خرده فروشی، انتظار می رود PMI ها روند افزایشی داشته باشند. آثار احتمالی آن:

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

کشور	تاریخ/روز	رویداد
منطقه یورو	۱۷ فوریه ۱۴۰۳/۱۱/۲۹ دوشنبه	تراز تجاری (دسامبر)
منطقه یورو	۱۹ فوریه ۱۴۰۳/۱۲/۰۱ چهارشنبه	حساب جاری (دسامبر)
چین	۲۰ فوریه ۱۴۰۳/۱۲/۰۲ پنجشنبه	تعیین نرخ بهره (فوریه)
منطقه یورو	۲۰ فوریه ۱۴۰۳/۱۲/۰۲ پنجشنبه	رشد ساخت و ساز (دسامبر)
آمریکا	۲۰ فوریه ۱۴۰۳/۱۲/۰۲ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۱۵ فوریه)
منطقه یورو	۲۱ فوریه ۱۴۰۳/۱۲/۰۳ جمعه	PMI ها (فوریه)
آمریکا	۲۱ فوریه ۱۴۰۳/۱۲/۰۳ جمعه	PMI ها (فوریه)
چین	۲۱ فوریه ۱۴۰۳/۱۲/۰۳ جمعه	سرمایه گذاری مستقیم خارجی (ژانویه)



تحليل نماد



تحليل مفيد

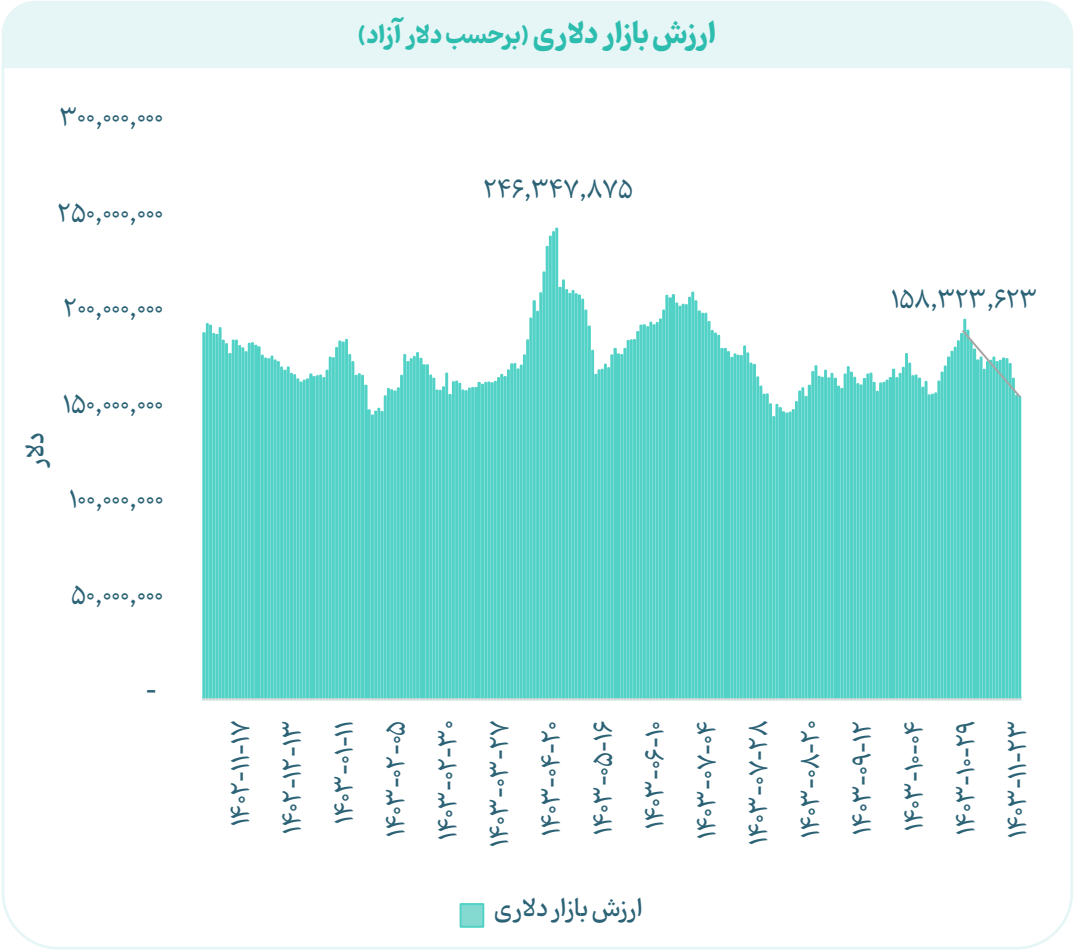
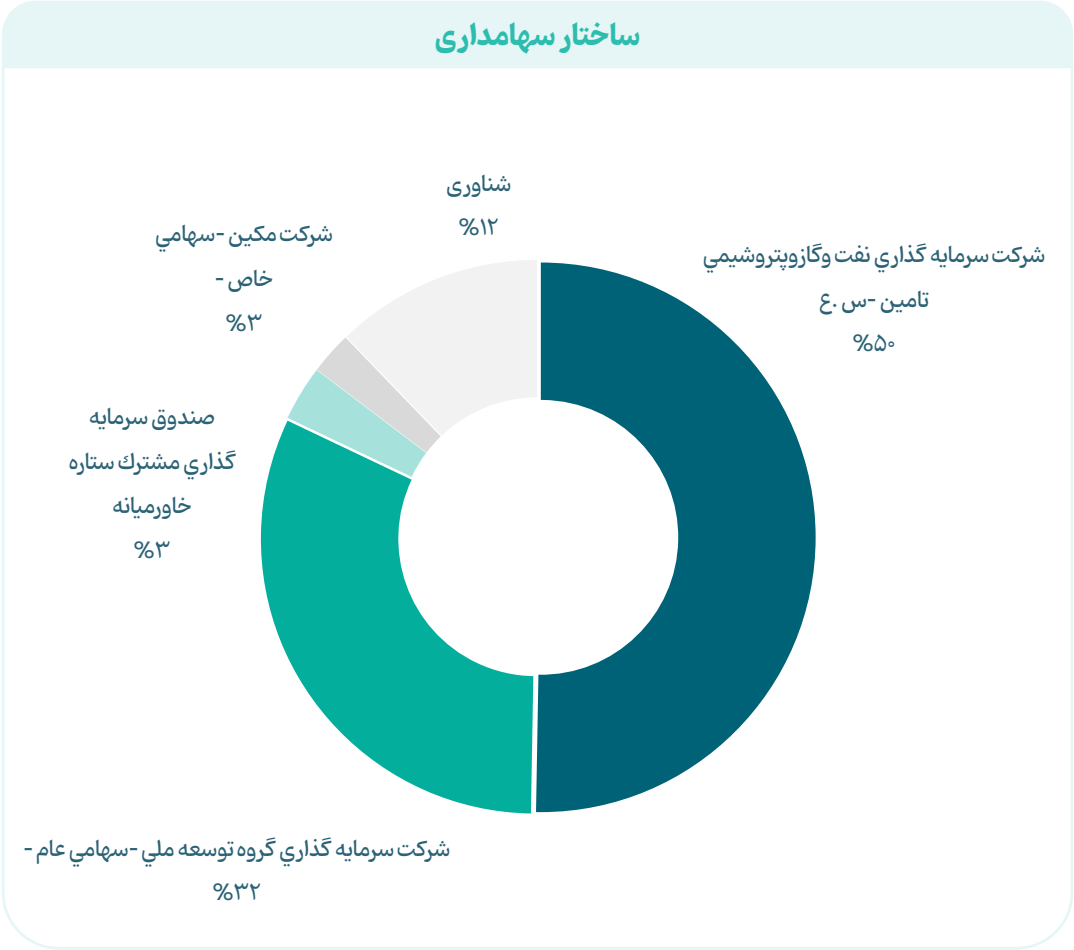
گروه صنعتی بارز (پکرمان)

گروه صنعتی بارز

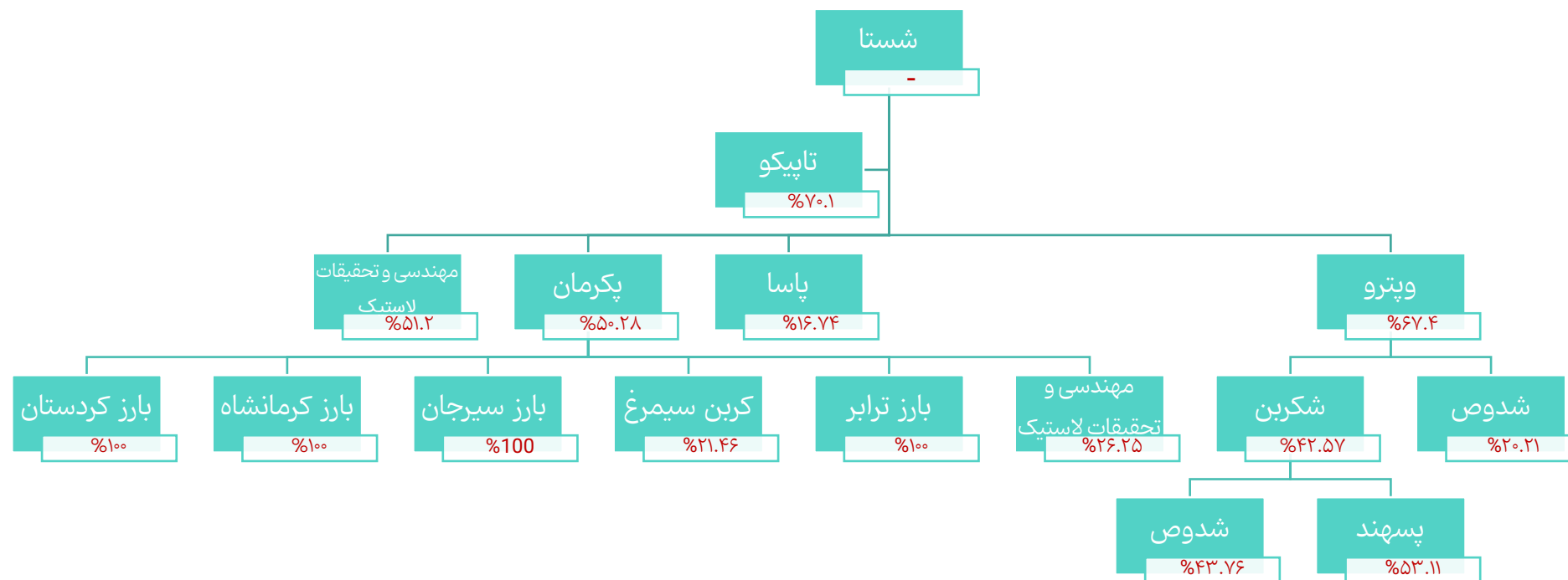


- ظرفیت اسمی شرکت در تولید انواع تایرهای رادیال، بایاس (شامل باری، صنعتی، کشاورزی، وانتی سبک، سنگین و سواری) تیوب و ونوار حدود ۹۰ هزار تن است و با احتساب ظرفیت عملی ۴۰ هزار تنی بارز کردستان عملاً ظرفیت هلدینگ به بیش از ۱۳۰ هزار تن خواهد رسید.
- گروه صنعتی بارز طرح های توسعه ای متعددی را دنبال می کند که مهمترین آنها شامل طرح توسعه بارز کرمان با ظرفیت ۴۴ هزار تن (فاز اول ۲۶ هزار تن) با درصد پیشرفت ۳۸٪، طرح ۱۴ هزار تن بارز کردستان (PCR) (فاز اول ۴۰۰۰ تن) با درصد پیشرفت ۴۰٪، طرح ایجاد کارخانه ۵۰ هزار تنی بارز لرستان (LTR، TBR) با درصد پیشرفت ۱۵٪ می شود.
- نرخ گذاری لاستیک به طور عمومی تعزیراتی و دستوری بوده و بر اساس مصوبات سازمان حمایت از مصرف کنندگان و تولید کنندگان تعیین می گردد لیکن لاستیک های خودروهای تجاری از این قاعده پیروی نمی کنند و نرخ های آن بر اساس تصمیم هیئت مدیره و کشش بازار تعیین می گردد. همچنین نرخ های لاستیک های خودروسازان بر اساس توافق طرفین و با یک حاشیه سود متعارف تعیین می شود.
- یکی از چالش های فعلی شرکت بدهی ارزی شرکت زیرمجموعه یعنی بارز کردستان است که مقرر گردیده است مابقی بدهی ۹۰ میلیون دلاری طی ۵ قسط سالیانه ۱۶ میلیون دلاری تسویه گردد که می تواند بر تقسیم سود شرکت زیر مجموعه در سال های آتی تأثیرگذار باشد.
- با فرض اینکه هزینه ساخت هر کارخانه تایر سازی را در ایران در هر تن ۱۵۰۰ دلار در نظر بگیریم ارزش جایگزینی شرکت با مجموع ۱۳۰ هزار تن در حال حاضر ۱۹۵ میلیون دلار تخمین زده می شود. این در حالی است که در حال حاضر ارزش بازار شرکت با دلار آزاد حدود ۱۵۸ میلیون دلار است.

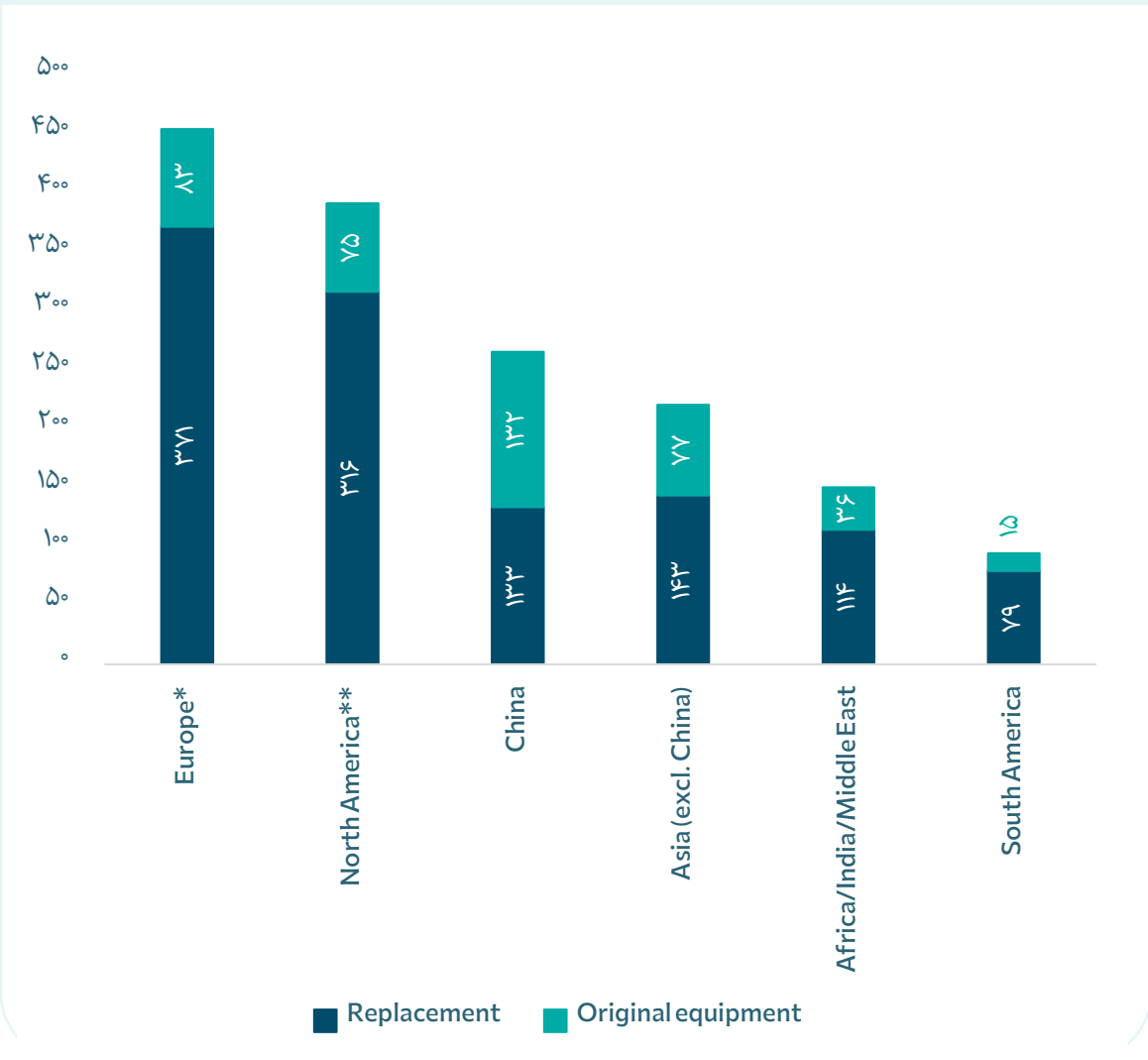
- شرکت بارز کرمان در ابتدا با نام صنایع لاستیک سیرجان و کرمان در دوم تیرماه سال ۱۳۶۳ شروع به فعالیت کرده، در سال ۱۳۷۳ شرکت از سهامی خاص به سهامی تبدیل شده و در سال ۱۳۷۶ در بورس عرضه شده است. در حال حاضر گروه صنعتی بارز جزو واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین محسوب می شود و خود شرکت، بارز کرمان، بارز لرستان، و شرکت لاستیک سیرجان را کنترل و مدیریت می کند.
- موضوع اصلی فعالیت شرکت تولید انواع لاستیک رویی (تایر)، لاستیک تویی (تیوب) و نوار (فلپ) می باشد. گروه های مشتریان این شرکت به ترتیب شامل ۳۷٪ شرکت های خودروسازی، ۳۶٪ فروش از طریق نمایندگان فروش (مشتریان خرد)، ۱۵٪ ارگان های دولتی و مابقی سایر مشتریان و فروش به اشخاص وابسته است. سهم فروش شرکت از بازار داخلی و وارداتی ۳۸٪، سهم از بازار سواری رادیال ۵۵٪ و در نتیجه سهم وزنی شرکت از تولید داخلی شرکت تقریباً سهم ۴۶٪ می شود.
- عمده خرید مواد اولیه شرکت به دوده صنعتی، کائوچوی طبیعی، کائوچوی مصنوعی، نخ تایر، مواد شیمیایی و روغن و تیوب ولو اختصاص پیدا می کند. حدود ۴۰٪ از مواد اولیه وارداتی است. شرکت، عمده خرید دوده خود را از شرکت های همگروه یعنی شکرین و شدوص، کائوچوی مصنوعی را از پتروشیمی اراک، کائوچوی طبیعی را از کشور های جنوب شرق آسیا، استیل کورد و نخ را از شرکت توسعه صنایع لاستیک، و مواد شیمیایی را از ایرانول و بهران تأمین می کند. کیفیت تایر و مقاومت سایشی و دوام و کشش تایر تا حد زیادی بستگی به گریدهای مورد استفاده در هر یک از مواد اولیه مذکور دارد. دلیل نرخ های دلاری بالاتر در برخی اقلام می تواند به همین دلیل باشد.



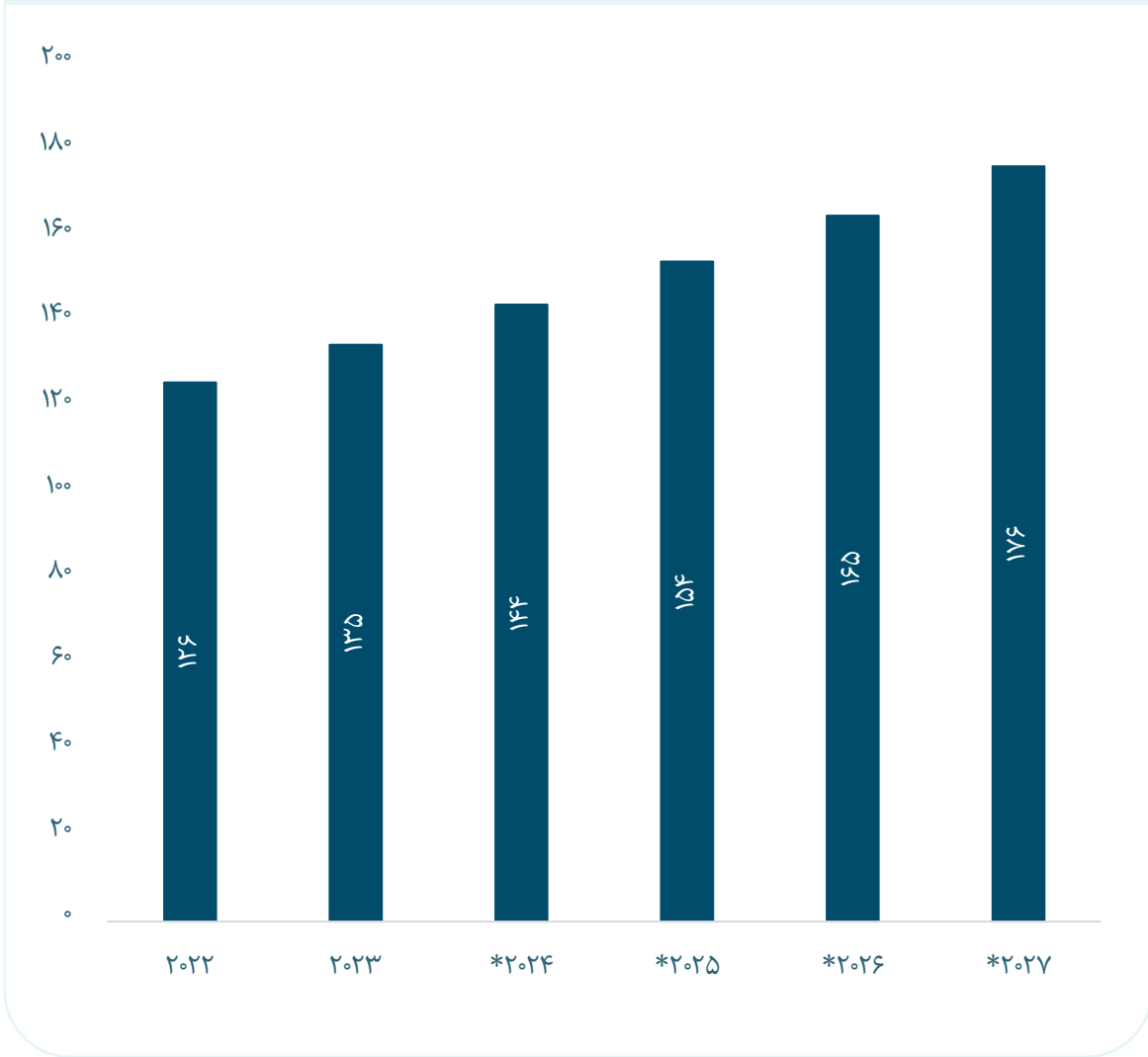
ترکیب سهامداری زنجیره دوده و لاستیک زیرمجموعه شستا



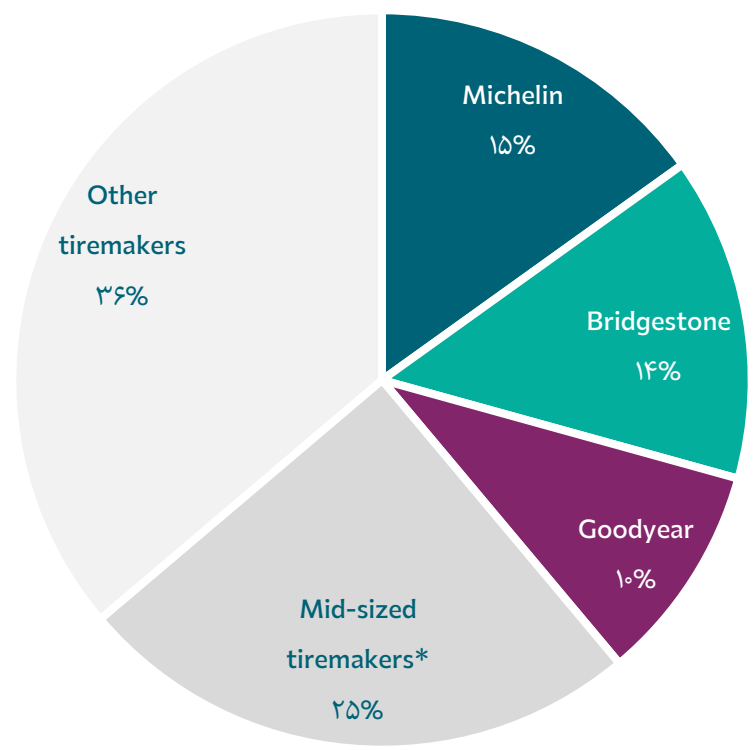
فروش تعدادی تایر به تفکیک منطقه و نوع فروش



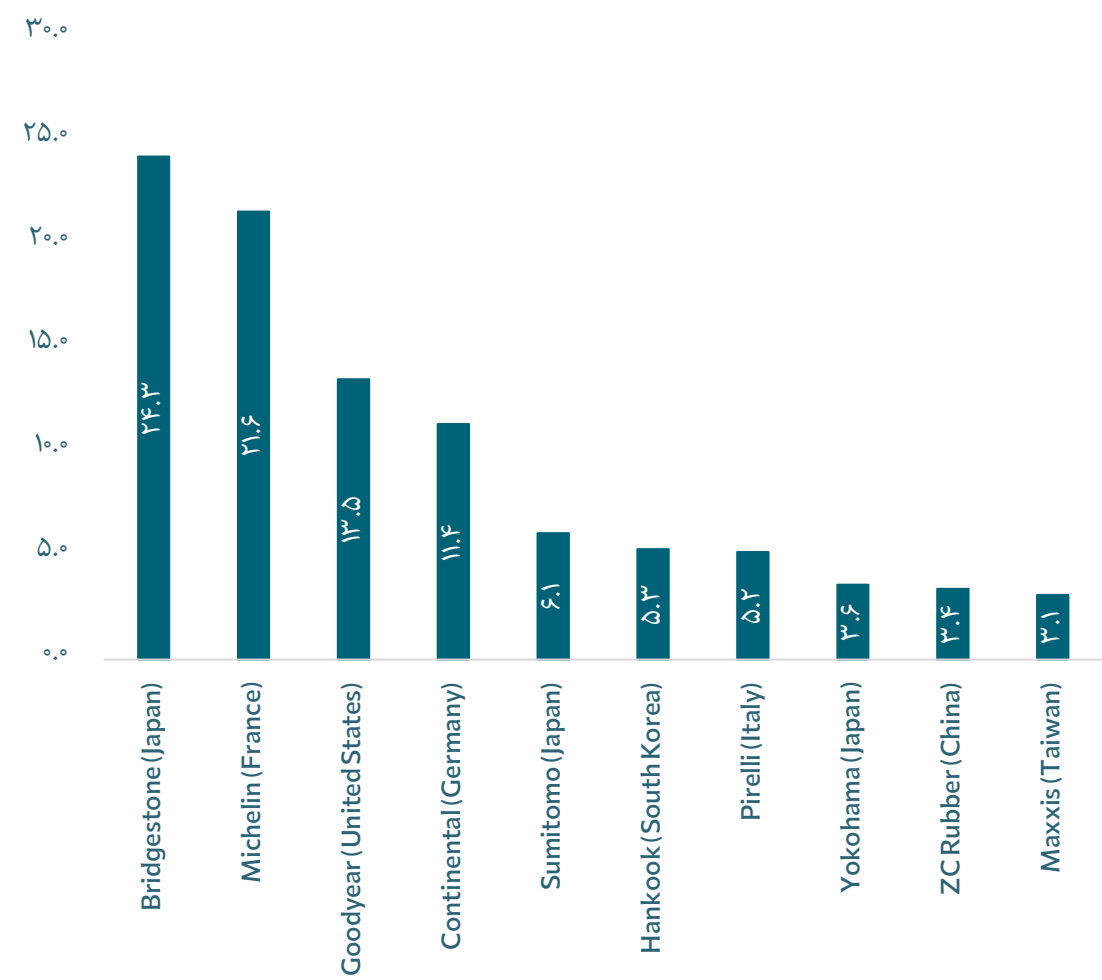
اندازه بازار تایر در دنیا (میلیارد دلار)



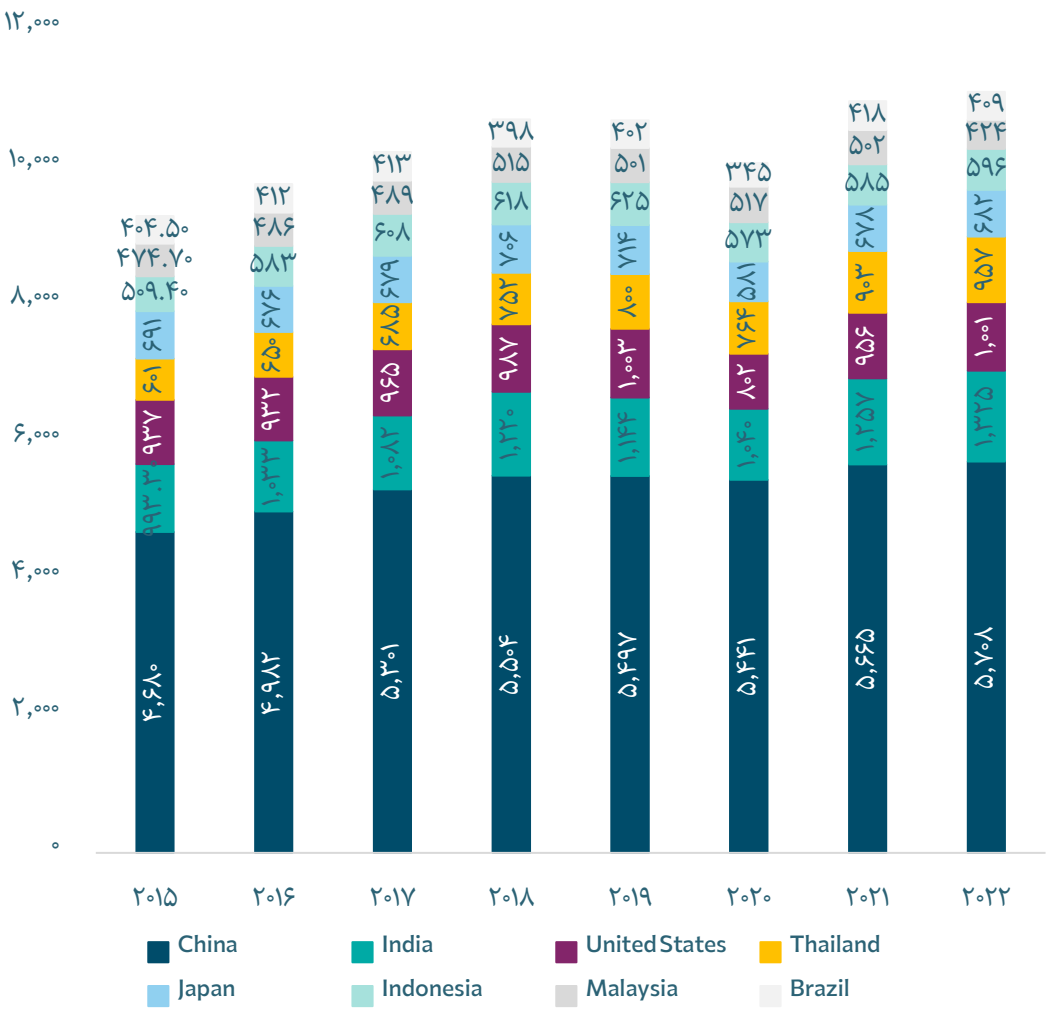
سهم از بازار رهبران بازار تایر سازی در دنیا (۲۰۲۲)



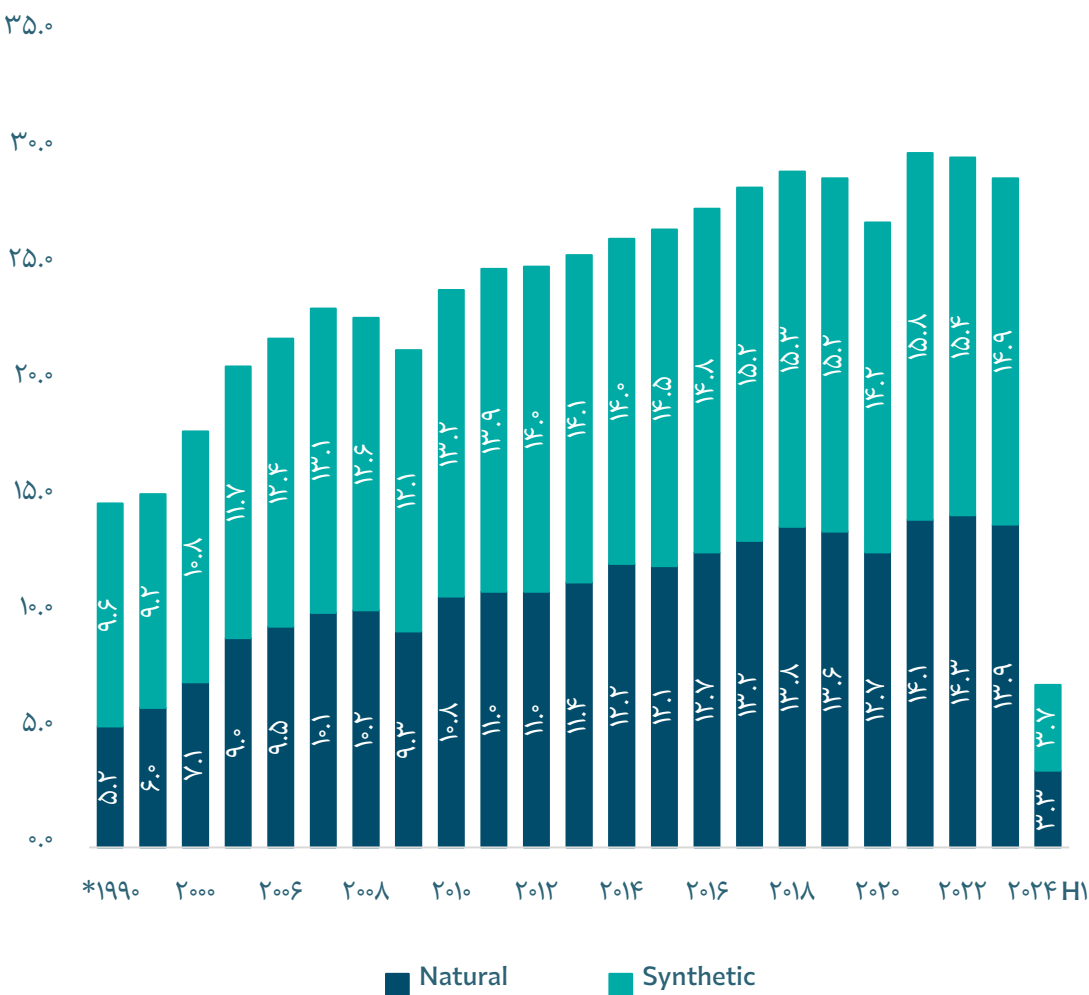
مبلغ فروش بزرگترین برندهای تایر سازی دنیا (میلیارد یورو، ۲۰۱۸)



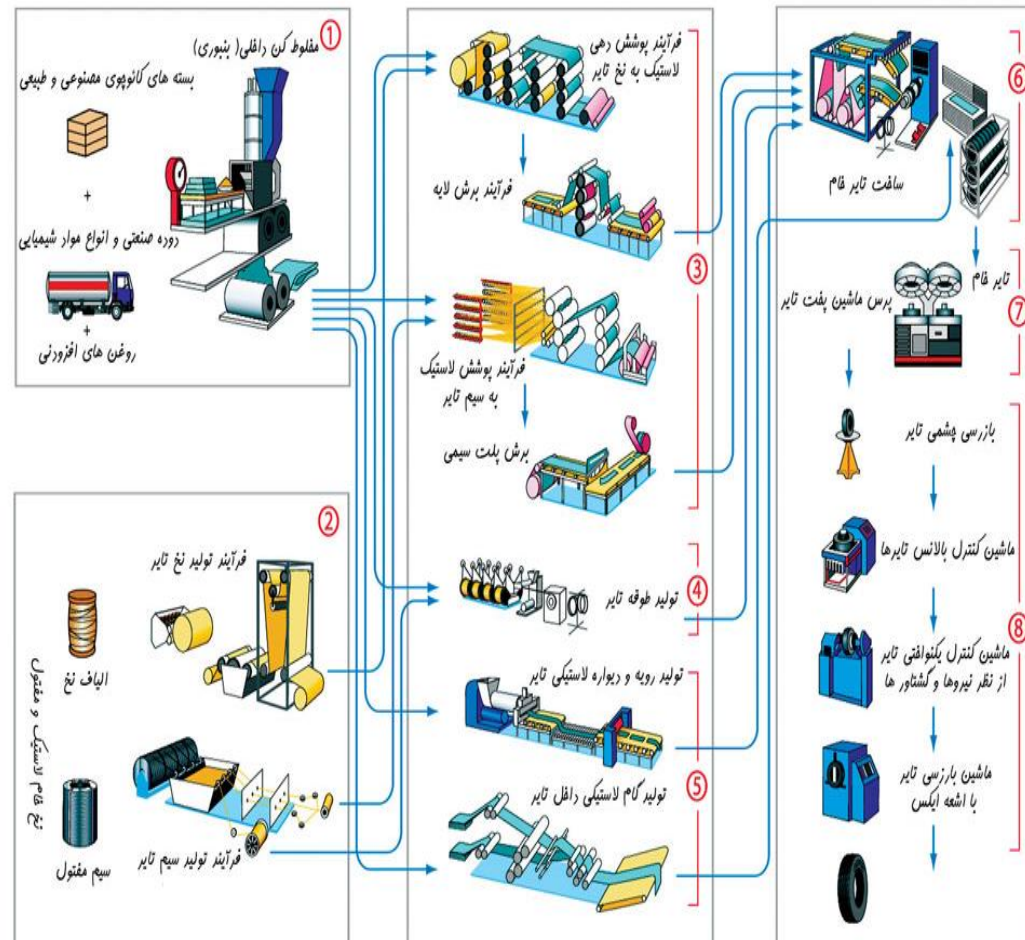
پر مصرف ترین کشورهای کائوچوی طبیعی در دنیا (۱۰۰۰تن)



مصرف کائوچوی طبیعی و مصنوعی در دنیا (میلیون تن)



فرآیند تولید لاستیک



ابتدا مواد اولیه با یکدیگر در دستگاه مخلوط کن (بنبوری) مخلوط می‌شود و انواع ترکیبات لاستیکی از جمله کائوچو (طبیعی و مصنوعی) دوده، روغن‌ها و مواد شیمیایی بدست می‌آید. از ترکیبات لاستیکی در بخش‌های مختلف لاستیک استفاده می‌شود و از آنجایی که هر تایر خواص فیزیکی و مکانیکی متفاوتی است، لذا ضرورت دارد که ترکیبات متفاوتی از مواد لاستیکی تهیه شود. سپس ساخت و آماده‌سازی اجزای تشکیل دهنده تایر در بخش‌های مختلف صورت می‌پذیرد.

بر خلاف تایرهای سبک از جمله بایاس که در یک مرحله ساخته می‌شود ساخت تایرهای رادیال سیمی سواری معمولاً در دو مرحله انجام می‌گیرد. در اولین مرحله منجید تایر شامل لایه‌ها، بید و دیواره‌ها آماده می‌شوند و در دومین مرحله بت سیمی و ترد به آن اضافه می‌گردد. در تعدادی از کارخانه‌های تایر سازی و در تایرهای سنگین بایاس تعدادی از لایه‌ها را بر روی ماشین بندسازی روی هم قرار می‌دهند و پس از آماده شدن بندها آنها را به ماشین تایر سازی انتقال می‌دهند. با مونتاژ بندها روی هم و اضافه کردن بید و ترد به آن در ماشین آلات تایر سازی تایر سنگین تولید می‌شود.

آخرین مرحله تولید تایر که تایر در آن شکل نهایی و خواص مکانیکی - دینامیکی خود را بدست می‌آورد، مرحله پخت یا ولکانیزاسیون می‌گویند، لذا در این مرحله تایر با استفاده از عوامل پخت که هنگام مخلوط کردن ترکیبات لاستیکی به آن افزوده شده است بعد از قرار گرفتن در پرس پخت شکل نهایی به خود گرفته و با حرارت قالب و به دنبال ایجاد اتصالات عرضی در ترکیبات لاستیکی، خاصیت الاستیک و یا کشسان پیدا می‌کنند.

در پایان لاستیک‌های تولیدی مطابق استاندارد‌های خاص مورد تست قرار می‌گیرند نواحی بیرونی و داخلی تایر تولید شده به صورت چشمی از نظر وجود عیوب ظاهری بازدید شده و در مراحل بعدی یا ماشین‌های آزمون، مقادیر نابالانسی (سرب‌بری) و غیر یکنواختی اندازه‌گیری و مورد ارزیابی قرار گیرد و سپس با اشعه لیزر در دستگاه X-Ray عکسبرداری‌هایی از بخش‌های درونی تایر از نظر ورود حباب هوا و جدایی بین اجزای تایر صورت می‌گیرد. و تست‌های دیگر از جمله تست کنترل فرمان و تست مصرف سوخت نیز انجام می‌شود.

لاستیک‌های رادیال و بایاس

❖ لاستیک‌های رادیال

لاستیک رادیال از لایه‌های پلی‌استر با تسمه‌های فولادی ساخته می‌شود و برای کاربردهای خاصی که نیاز به سرعت و عملکرد بالا دارند، طراحی شده است. این لاستیک‌ها، چسبندگی و دوام عالی دارند و معمولاً در وسایل نقلیه مدرن، خودروهای شاسی بلند و کامیون‌ها مورد استفاده قرار می‌گیرند. این نوع لاستیک‌ها سواری نرم‌تری را ارائه می‌دهند. گران‌تر از تایرهای بایاس هستند و برای مواقعی که هندلینگ بهتر و کاهش مصرف سوخت خودرو مد نظر است، بسیار مناسب‌اند.

❖ لاستیک‌های بایاس

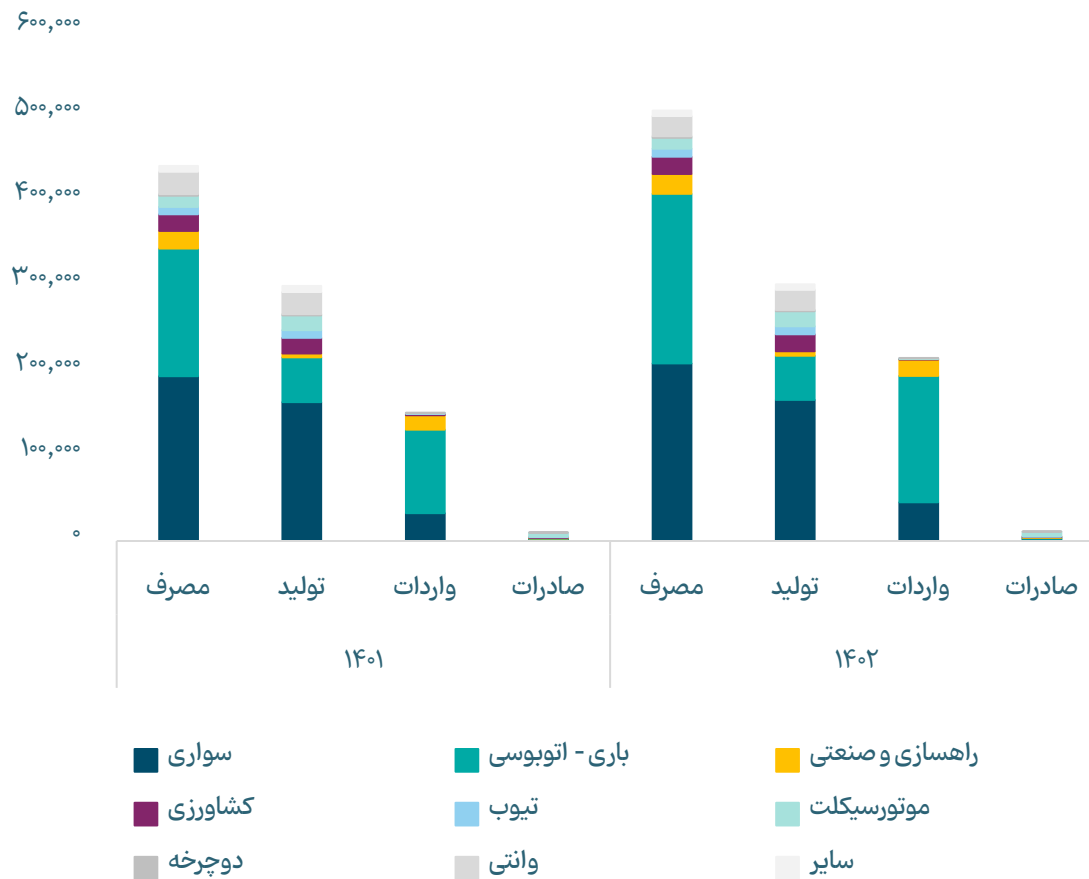
لاستیک بایاس از لایه‌های لاستیکی متقاطع با تسمه‌های فایبرگلاس ساخته می‌شود و معمولاً برای کاربردهای مختلفی مورد استفاده قرار می‌گیرد. زیرا دیواره جانبی قوی، استحکام بالا و عملکرد مناسبی در شرایط مختلف دارد. این نوع از لاستیک‌ها، کارایی مناسبی بر روی سطوح استاندارد و تا حدودی ناهموار دارند. به همین دلیل است که لاستیک‌های بایاس گزینه بسیار خوبی برای کاربردهای ساختمانی، کشاورزی و صنعتی به حساب می‌آیند.

ساختار تولید تایرهای رادیال و بایاس



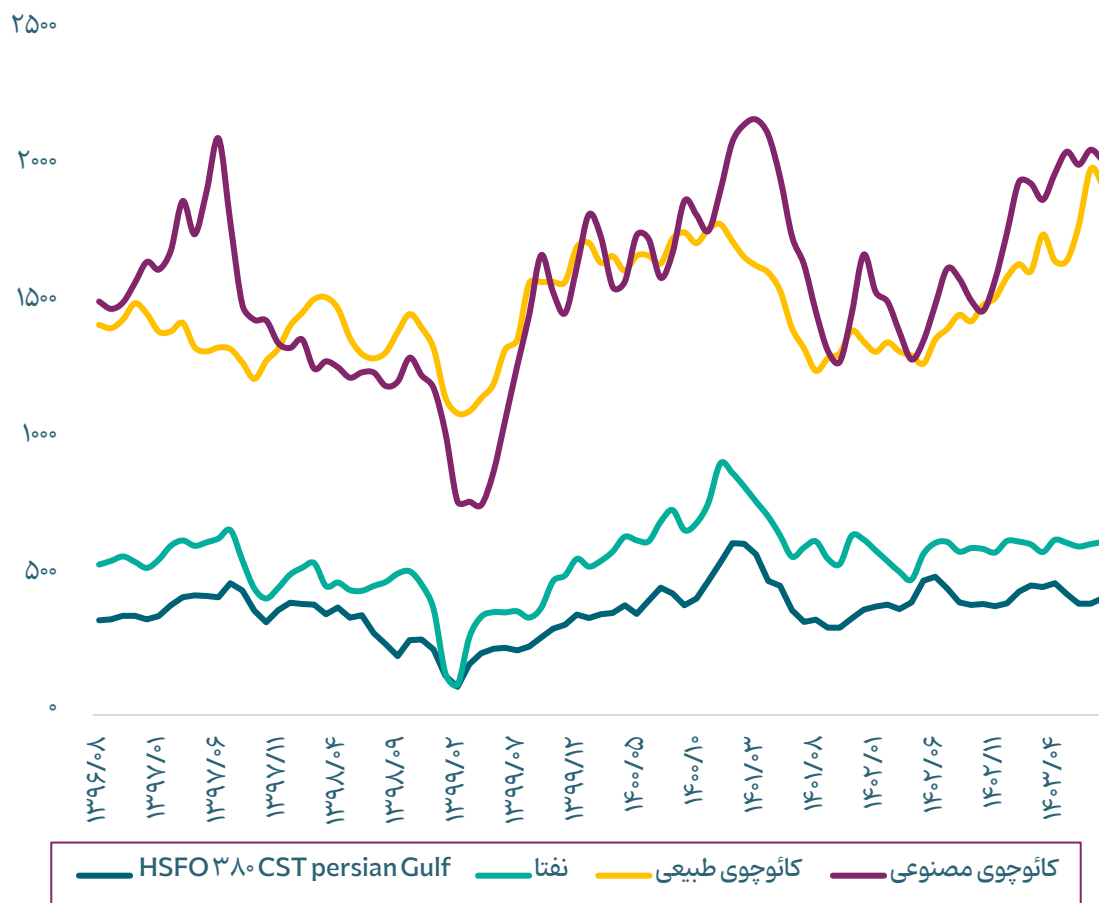
ویژگی	لاستیک رادیال	لاستیک بایاس
ساختار لایه ها	لایه های سیمی و نخ به صورت شعاعی (۹۰ درجه نسبت به محور تایر) قرار گرفته اند	لایه های نخ به صورت مورب (زاویه دار، معمولاً ۴۰-۳۰ درجه) نسبت به محور تایر قرار دارند
تحمل بار	مناسب برای بارهای سبک و متوسط	مناسب برای بارهای سنگین و با شرایط خاص
مقاومت در برابر سایش	مقاومت بیشتر در برابر سایش و گرما	سایش سریع تر به دلیل توزیع نامساوی فشار
کاربرد اصلی	خودروهای سواری، تایرهای کشاورزی و صنعتی مدرن	ماشین آلات سنگین، کشاورزی و صنعتی سنتی
چسبندگی به جاده	چسبندگی بهتر به جاده به دلیل تماس یکنواخت سطح تایر با جاده	چسبندگی کمتر به دلیل تماس کمتر و نامساوی سطح تایر با جاده
هزینه تولید	هزینه تولید بالاتر به دلیل فناوری پیشرفته تر و مواد بهتر	هزینه تولید کمتر به دلیل فناوری ساده تر
مناسب برای سرعت بالاتر	مناسب برای سرعت های بالا به دلیل پایداری بیشتر	کمتر مناسب برای سرعت های بالا به دلیل ساختار سخت تر و انعطاف ناپذیری
مقاومت در برابر سوراخ شدن	مقاومت کمتر به دلیل دیواره های نازک تر	مقاومت بیشتر در برابر سوراخ شدن به دلیل دیواره های ضخیم تر
عمر لاستیک	عمر طولانی تر به دلیل توزیع یکنواخت فشار و کاهش گرمای تولید شده	عمر کوتاه تر به دلیل سایش بیشتر و تولید گرمای بیشتر

تولید، مصرف، صادرات و واردات انواع تایر در ایران (تن)



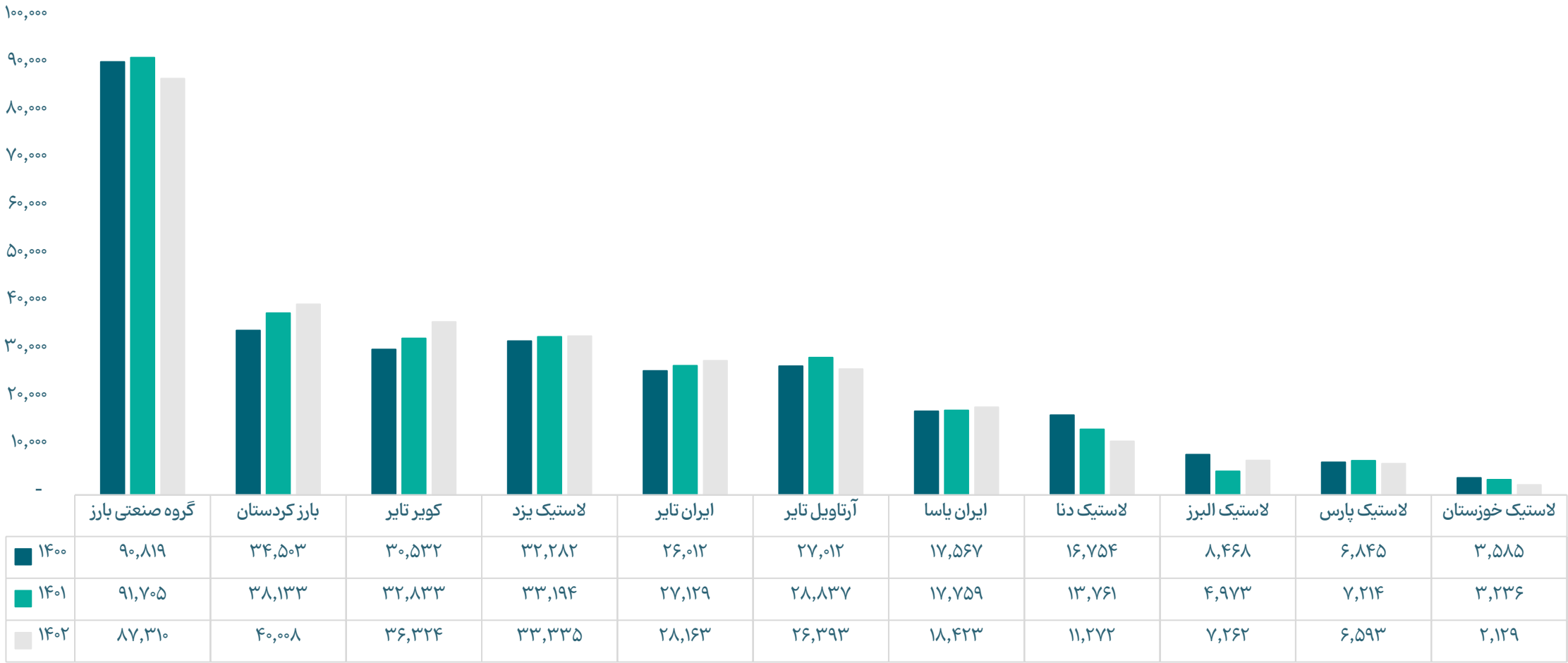
تولید سالانه تایر انواع خودرو در کشور حدود ۳۰۰ هزار تن است این در حالی است که تایر مورد نیاز کشور حدود ۵۰۰ هزار تن می باشد. در نتیجه سالانه حدود ۲۰۰ هزار تن واردات در کشور داریم که نیاز به ارزیابی حدود ۶۲۰ میلیون دلاری دارد (۳.۱ دلار به ازای هر کیلو). از ۲۰۰ هزار تن واردات تایر، ۱۴۰ هزار تن آن به تایرهای باری و اتوبوسی رادیال (TBR) اختصاص می یابد. ۲۰٪ واردات به خودروهای سواری، ۶۵٪ به خودروهای باری و اتوبوسی و مابقی به ماشین های کشاورزی و موتورسیکلت و دوچرخه و تیوب اختصاص دارد. صادرات محصولات از سال ۹۹ که ارز دولتی ۴۲۰۰ تومان حذف شد از سر گرفته شده است و مجوز صادرات ۱۰٪ برای لاستیک های سواری و ۳۰٪ از تولید تایرهای کشاورزی صادر شده است. حدود ۵۰٪ صادرات تایر به لاستیک موتورسیکلت، حدود ۲۵٪ به خودروهای سواری، ۱۰٪ به باری و اتوبوسی و مابقی به سایر خودروها اختصاص یافته است. اغلب مقاصد صادراتی تایرسازان ایرانی کشورهای افغانستان، پاکستان، عراق و ترکمنستان می باشد. برای سال ۱۴۰۳ تعرفه واردات انواع تایر سواری با قطر رینگ ۱۳، ۱۴، ۱۵ و سایر معادل ۶٪ مشابه مهر ماه ۱۴۰۲ تعیین شده که آن زمان حدود ۲۲٪ کاهش را از تجربه کرده بود.

نفتا- کائوچوی طبیعی و مصنوعی

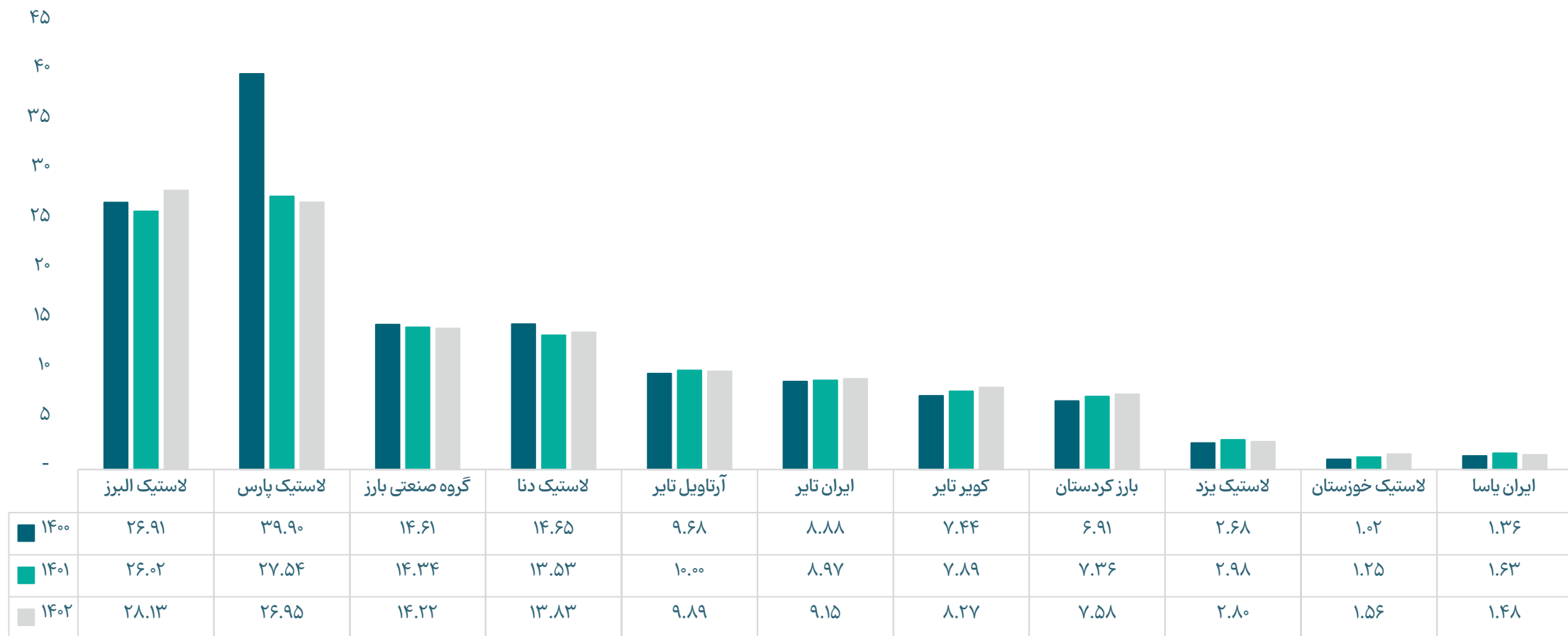


ساختار مواد اولیه لاستیک خودرو متنوع بوده لیکن اثرگذار ترین متغیر روی ۶۰-۷۰٪ ترکیب آن می‌توان گفت قیمت نفت است. حدوداً ۲۵٪ بهای تمام شده را دوده صنعتی تشکیل می‌دهد که نرخ آن را می‌توان بر اساس نفت کوره یا اکسترکت در نظر گرفت. ۲۵٪ بهای تمام شده را کائوچوی طبیعی تشکیل می‌دهد که کاملاً وارداتی است و از کشورهای جنوب شرق آسیا نظیر مالزی، اندونزی و سنگاپور و ... تهیه می‌شود. نرخ کائوچوی طبیعی از یک طرف با نرخ روغن پالم مرتبط است و جانشین آن محسوب می‌شود و از طرف دیگر به دلیل اینکه تا حدودی با کائوچوی مصنوعی قابلیت جایگزینی در تولید لاستیک دارد همبستگی بین نرخ آن با کائوچوی مصنوعی دیده می‌شود. کائوچوی مصنوعی از بوتادین و استایرن تولید می‌شود و می‌توان نرخ آن را بر اساس نفتا پیش بینی کرد. سایر مواد مصرفی در لاستیک شامل نخ تایر، سیم تایر و انواع روغن پایه و سنگین می‌شود که از شرکت های داخلی تأمین می‌شود. سیم تایر را می‌توان بر اساس شمش فخوز و فروآلیاژی نظیر نیکل مبنا قرارداد و سایر مواد شیمیایی را می‌توان بر اساس نفتا یا نفت کوره پیش بینی کرد.

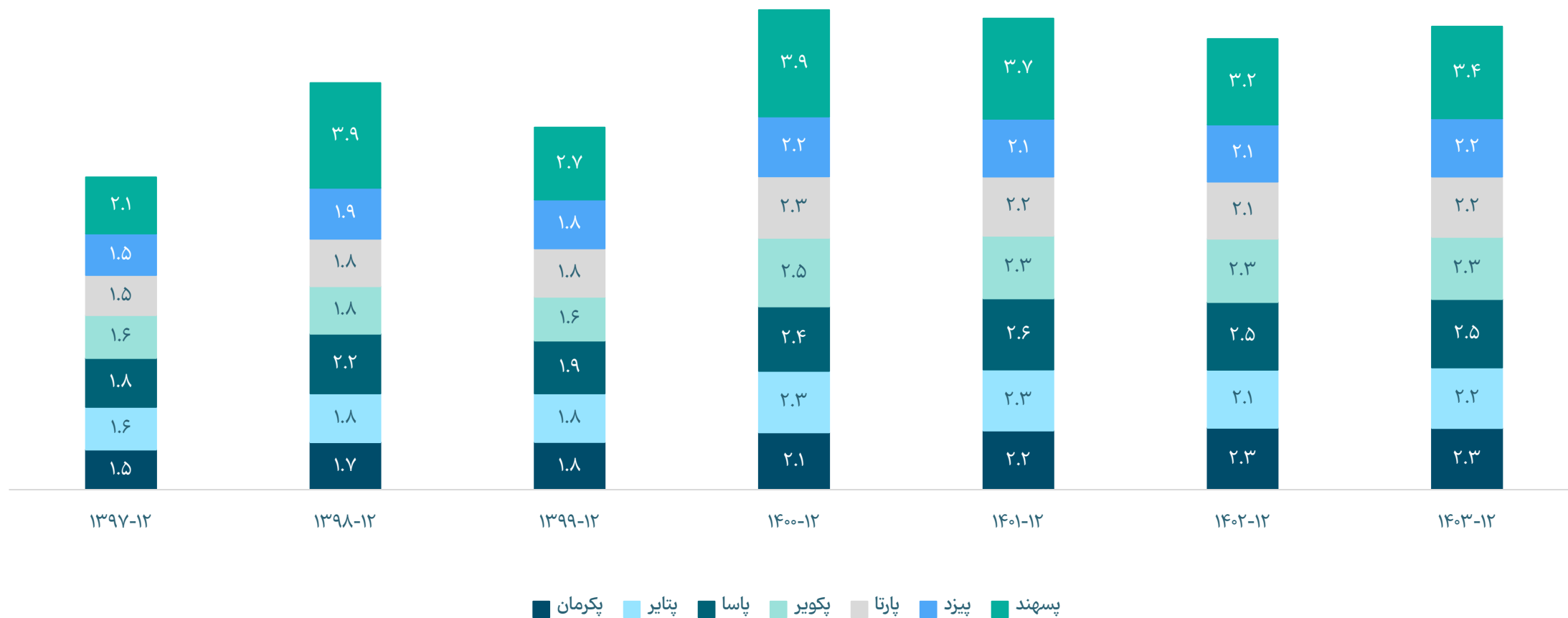
روند تولید شرکت ها تایر سازی در سه سال اخیر



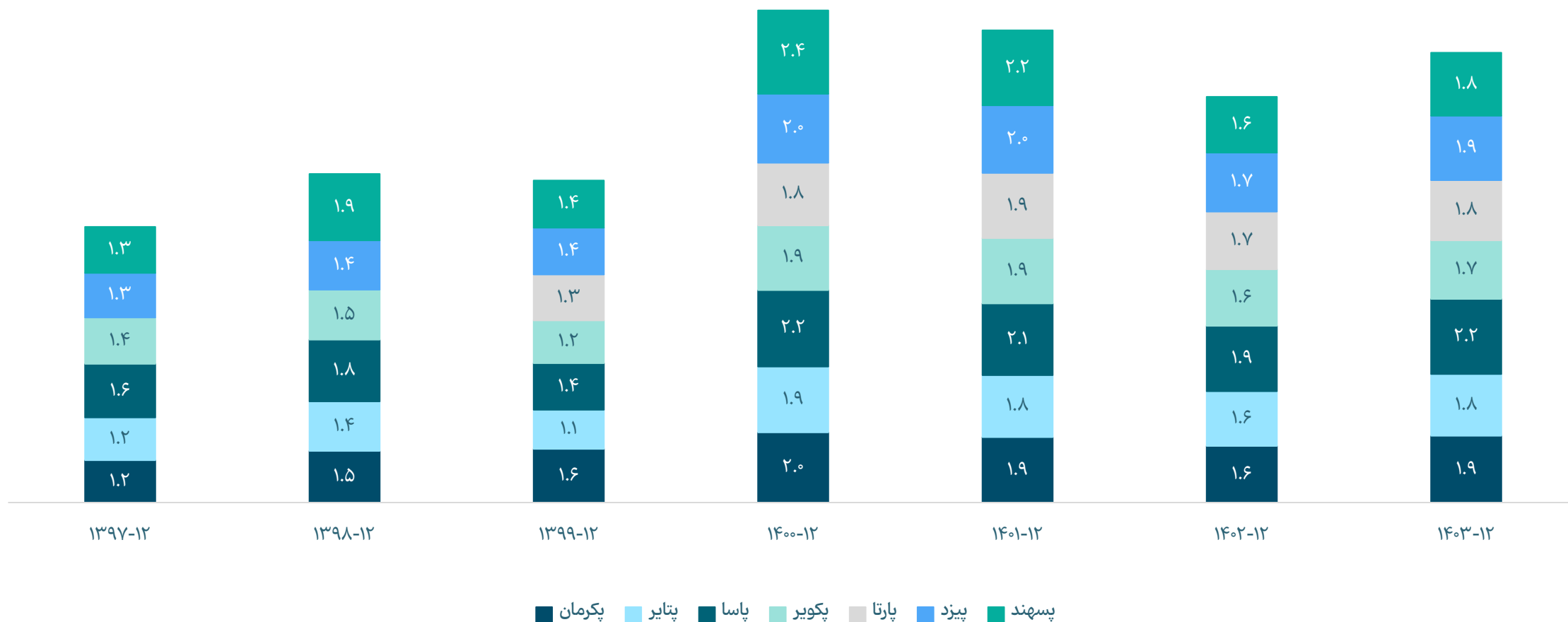
روند وزن هر تایر تولیدی شرکت ها (کیلوگرم)



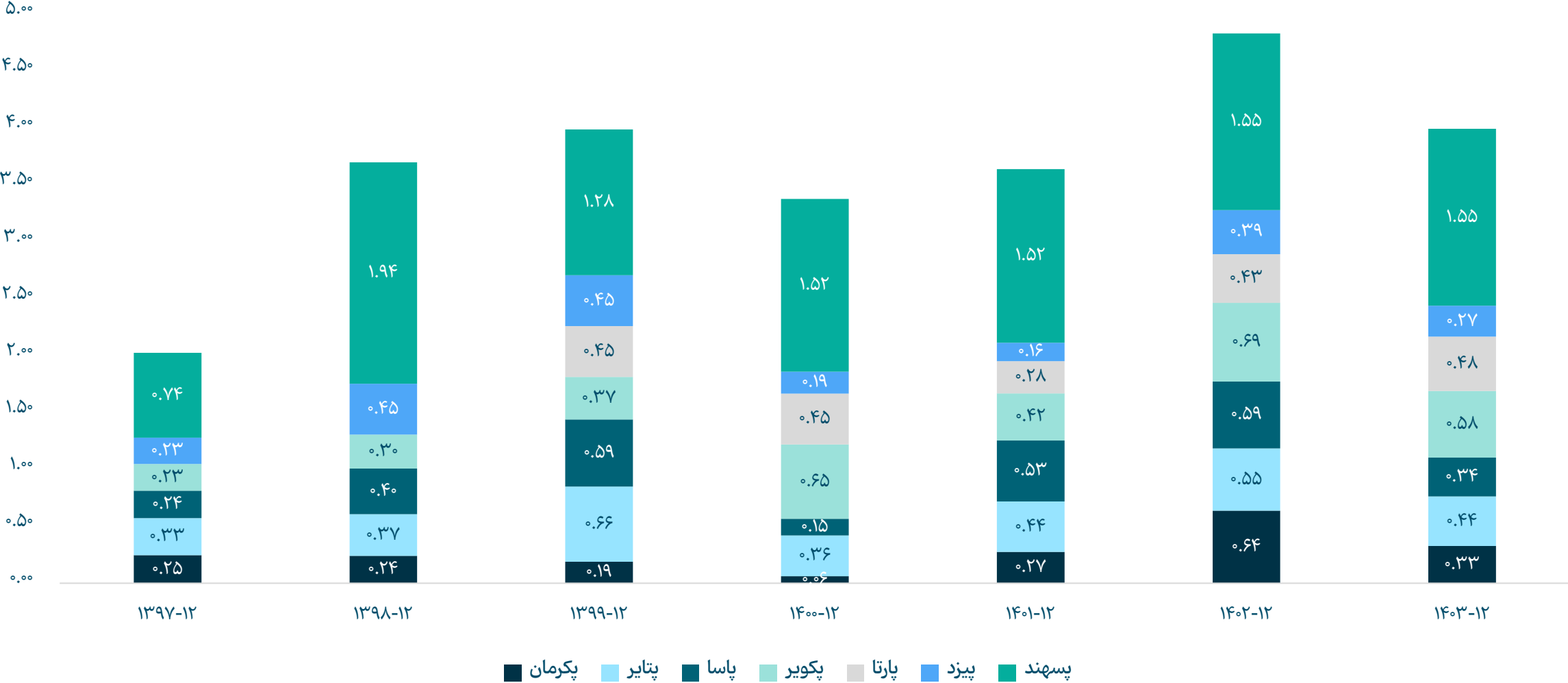
رشد نرخ های فروش تایر سازان (دلار آزاد / تن)



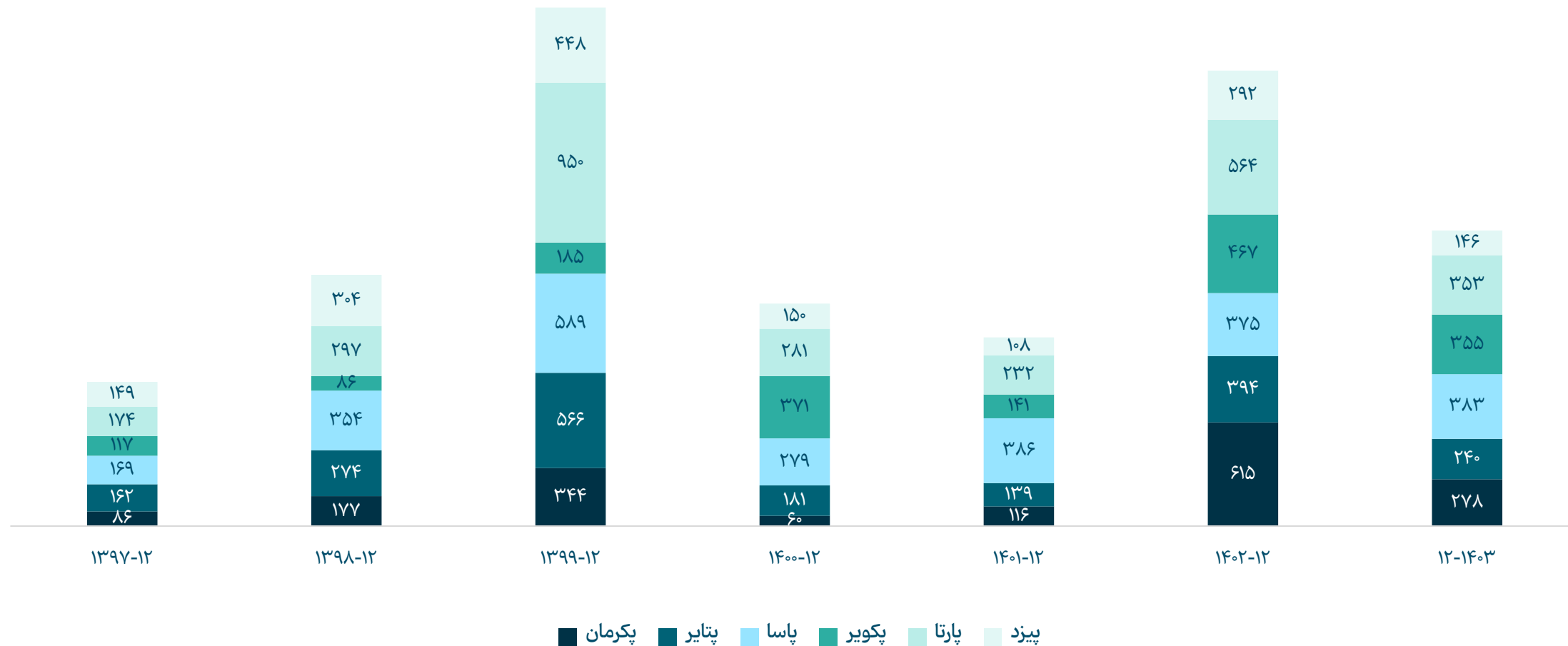
رشد بهای تمام شده تایر سازان (دلار آزاد / تن)



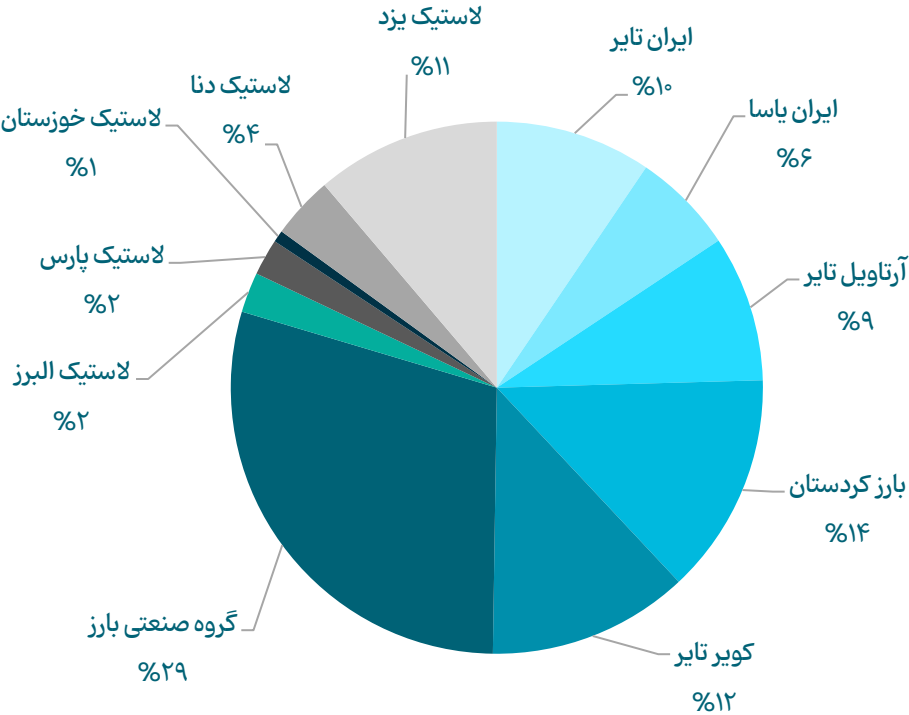
حاشیه سود ناخالص در هر تن تولید (دلار /تن)



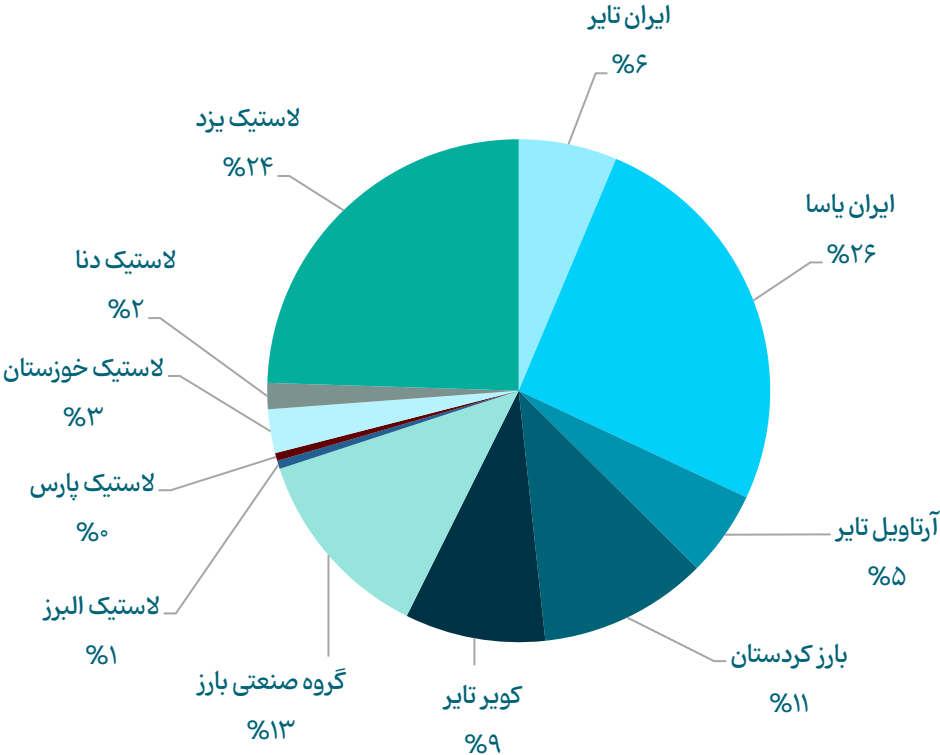
سود خالص دلاری شرکت های تایرساز (بر اساس دلار آزاد)



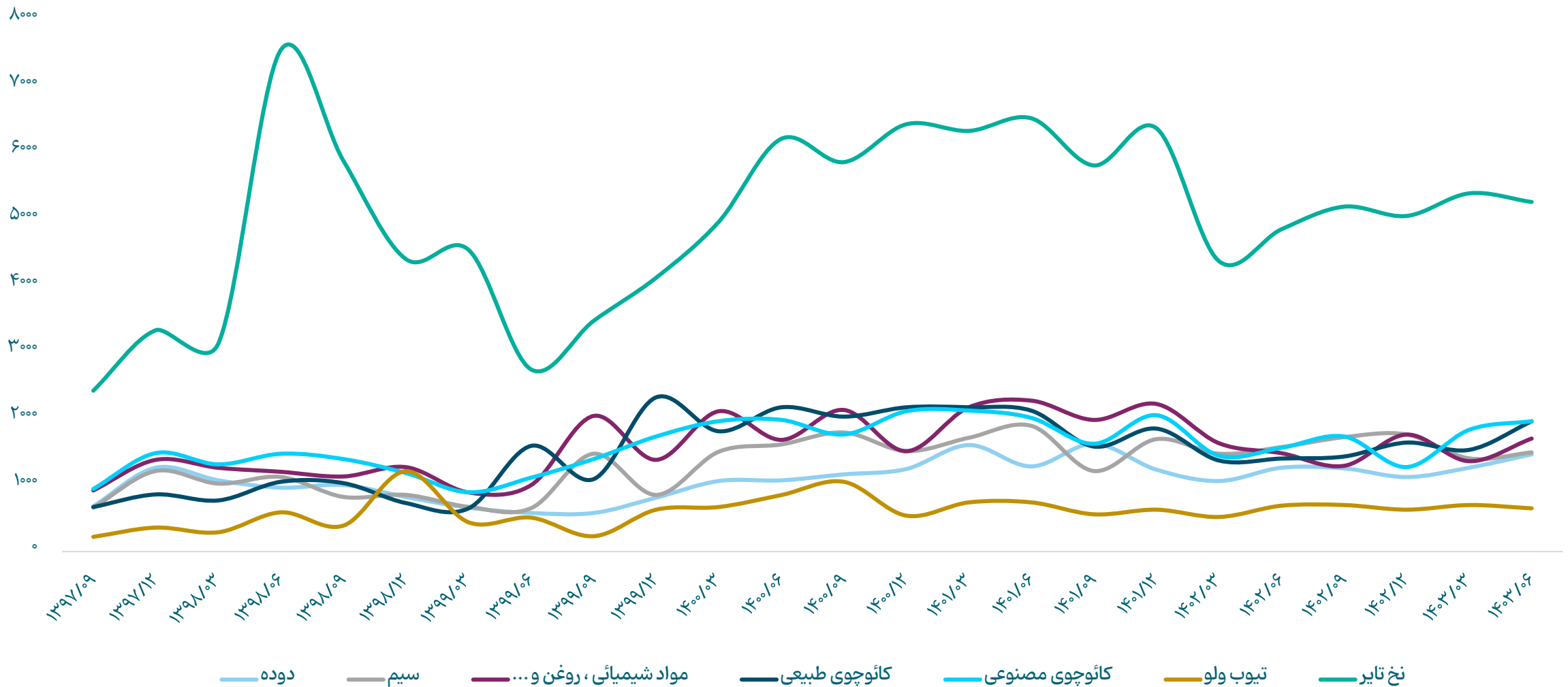
سهم وزنی تولید انواع تایر



سهم تعدادی (حلقه تایر) انواع تایر



رشد نرخ دلاری مواد مصرفی پکرمان (دلار نیما/تن)



طرح توسعه کارخانه بارز سیرجان

به منظور تکمیل زنجیره ارزش
تولید محصولات:
ریکلیم: ۱۰۰۰۰ تن ظرفیت
بیدوایر: ۳۰۰۰
روکش تایرهای معدنی و کشاورزی



طرح توسعه کارخانه بارز لرستان

نوع تولید تایر: LTR و TBR
ظرفیت اسمی: ۵۰۰۰۰
با درصد پیشرفت ۱۵٪
برآورد تاریخ بهره برداری: ۱۴۰۵/۱۲



طرح توسعه کارخانه بارز کردستان

نوع تولید تایر: PCR
ظرفیت اسمی: ۱۴۰۰۰
فاز اول: ۴۰۰۰ با درصد پیشرفت ۴۰٪
برآورد تاریخ بهره برداری: ۱۴۰۴/۰۳
فاز دوم: ۱۰۰۰۰

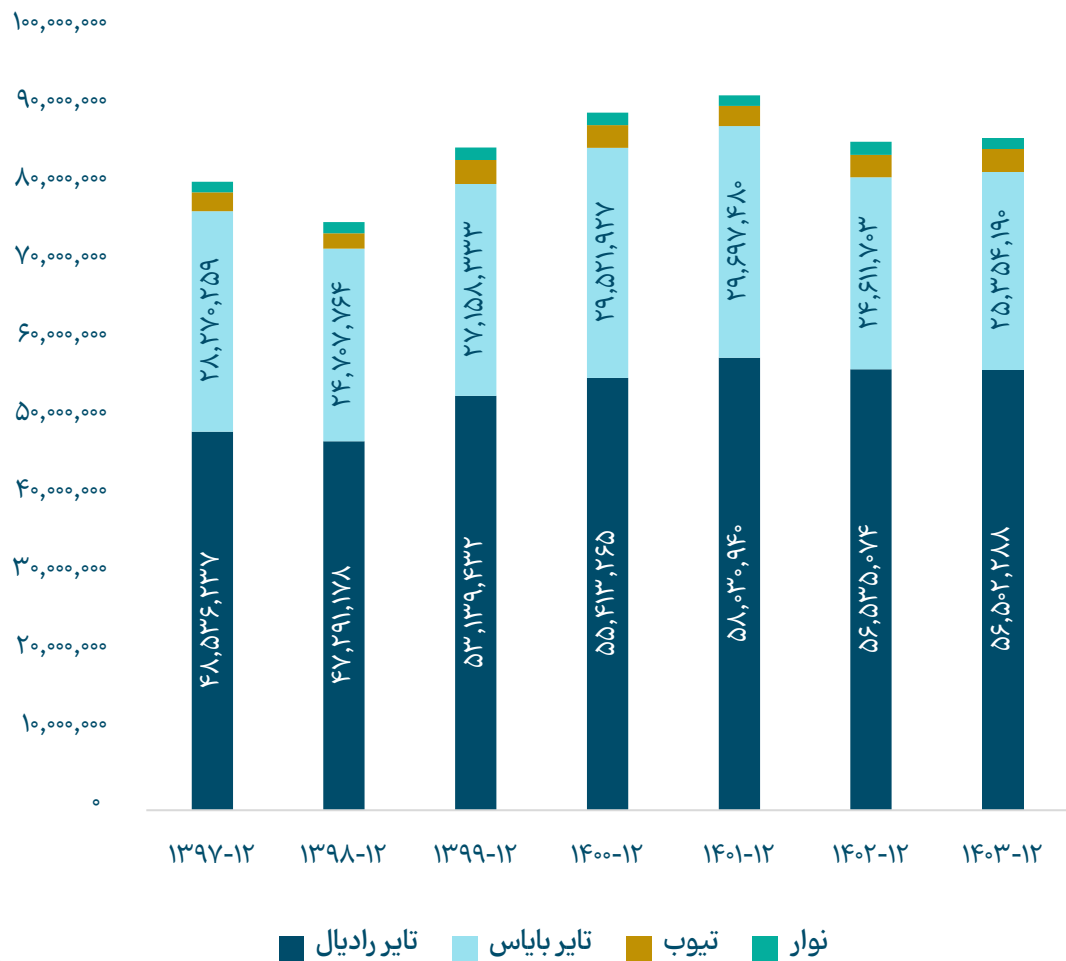


طرح توسعه کارخانه بارز کرمان

نوع تولید تایر: OTR، LTR، TBR،
AGR، PCR
ظرفیت اسمی: ۴۴۰۰۰
فاز اول: ۲۶۰۰۰ با درصد پیشرفت ۳۸٪
برآورد تاریخ بهره برداری: ۱۴۰۳/۱۲
فاز دوم: ۱۸۰۰۰



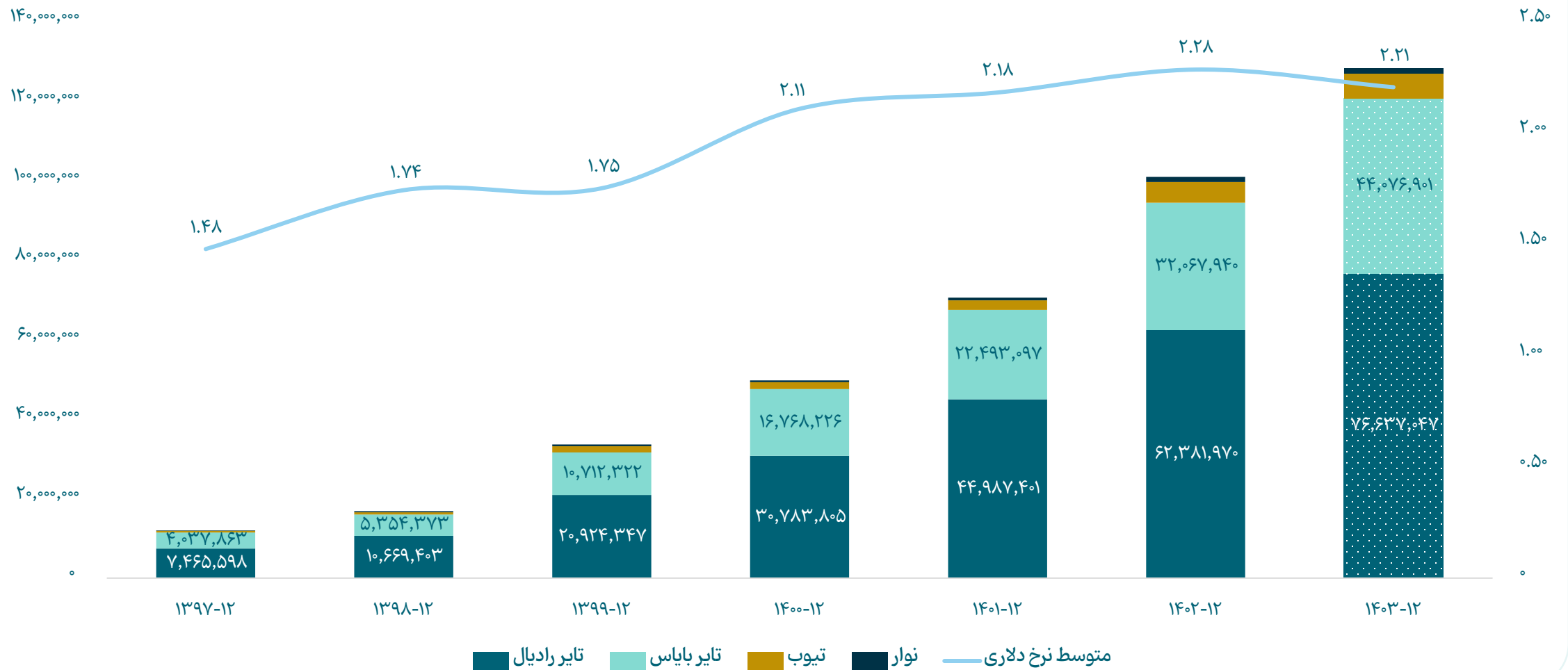
روند مقدار فروش انواع تایر (کیلوگرم)



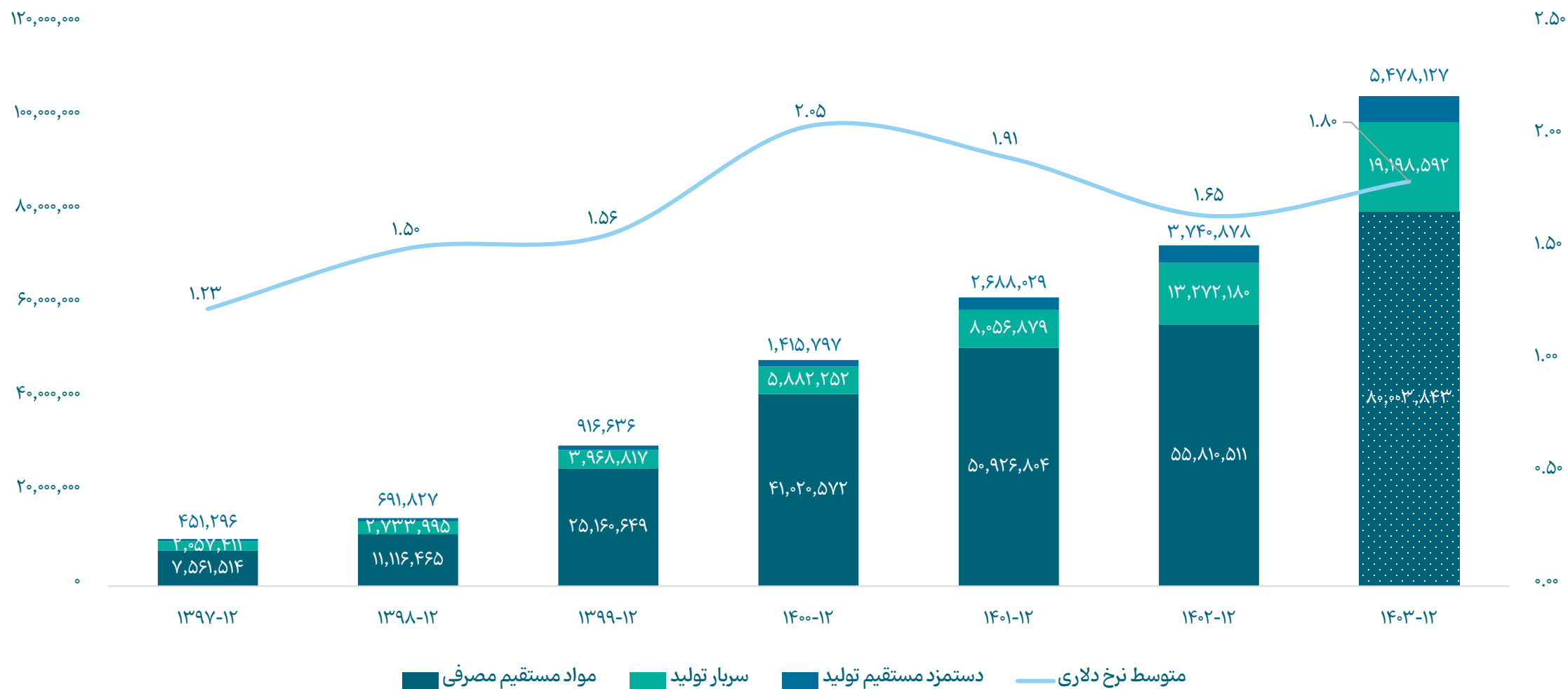
روند مقدار تولید انواع تایر (کیلوگرم)

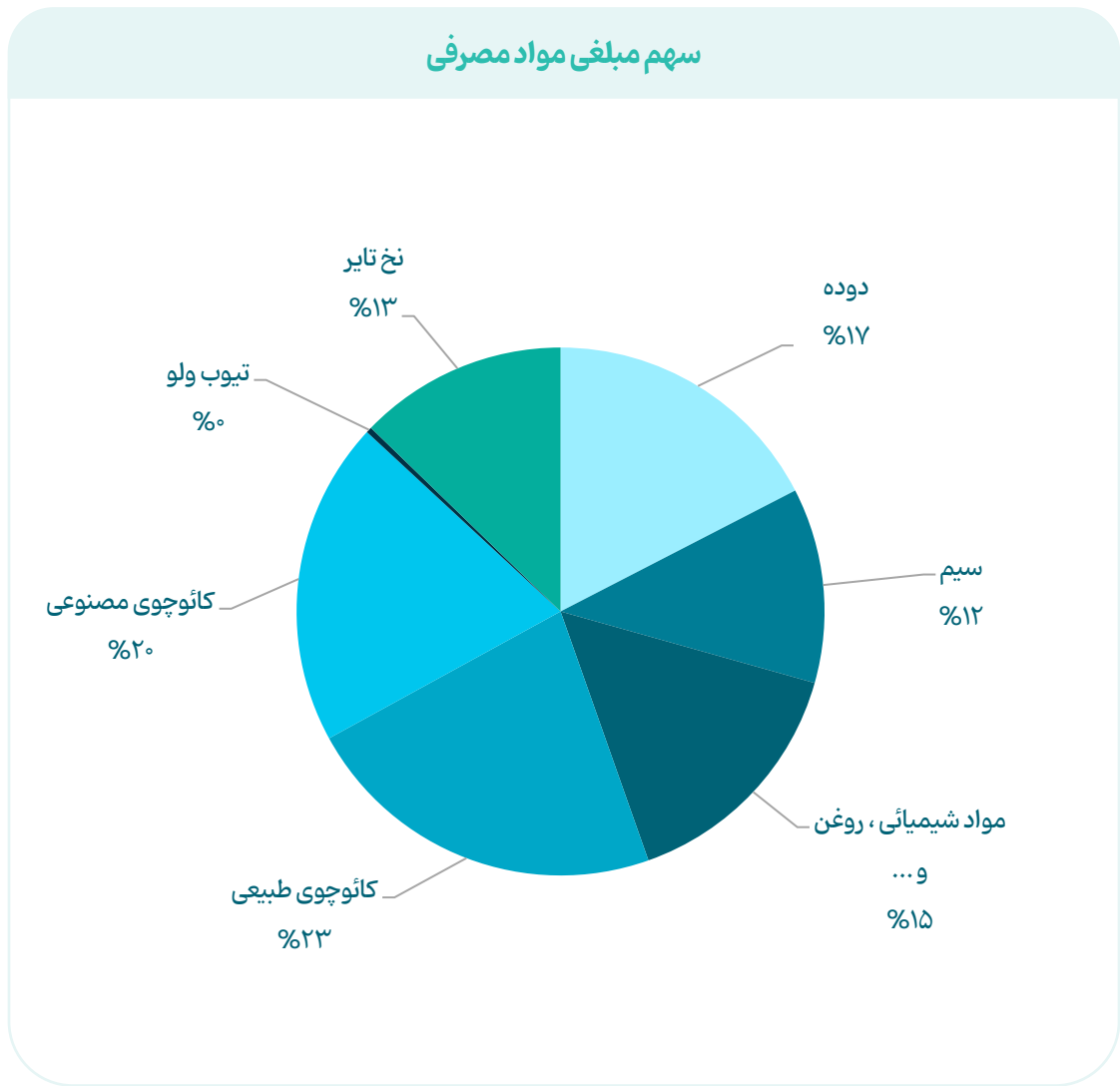


روند مبلغ فروش (میلیون ریال) و متوسط نرخ محصولات شرکت (براساس دلار آزاد)



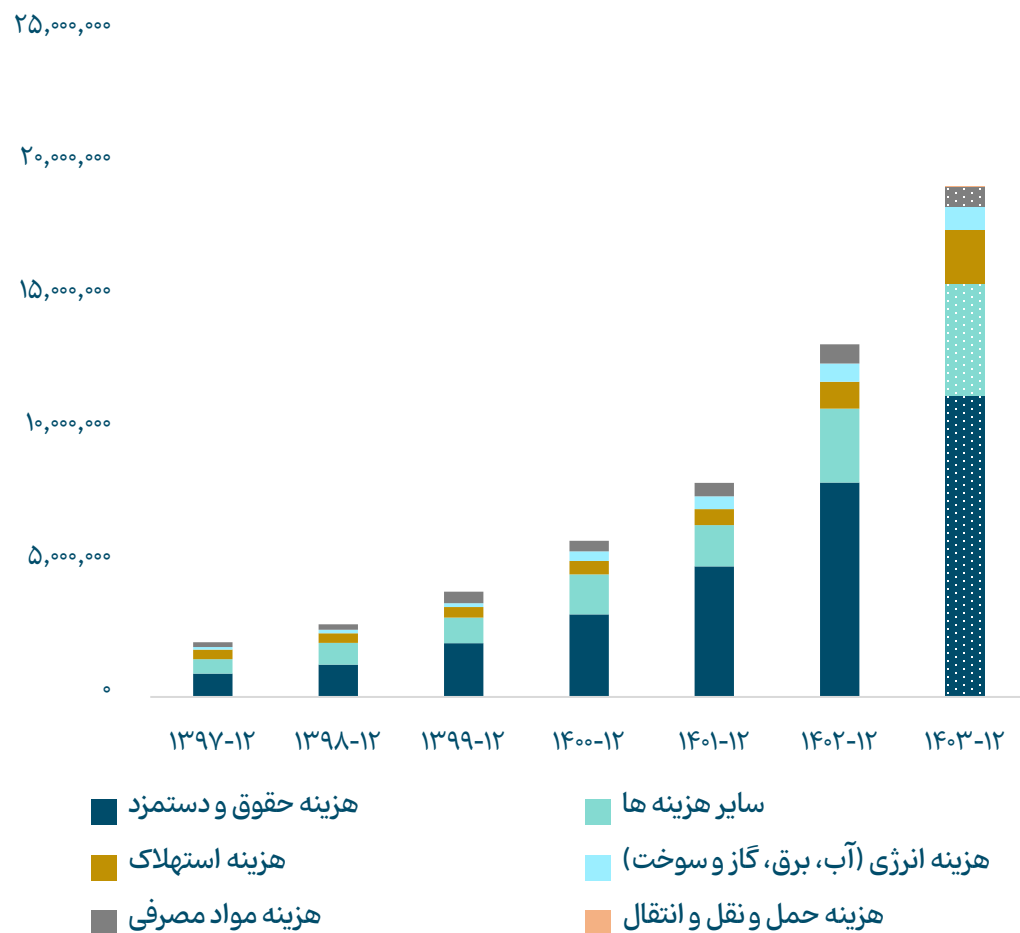
روند مبلغ بهای تمام شده شرکت (میلیون ریال) و نرخ متوسط هر کیلوگرم تایر (دلار آزاد)



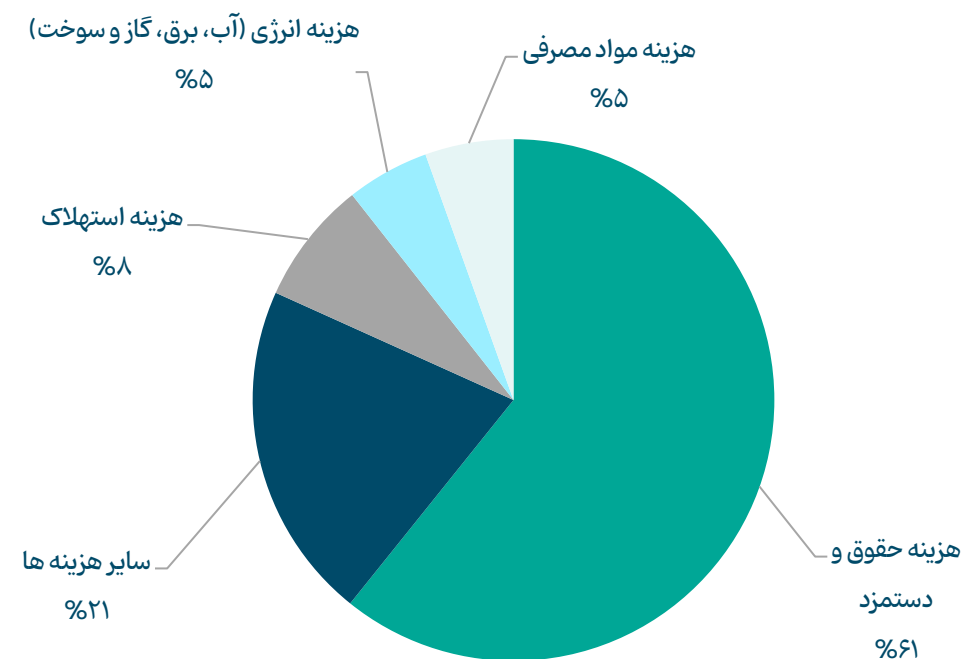


نوع مواد اولیه	نام شرکت تولید کننده / کشور خارجی	مبلغ (میلیون ریال)	درصد نسبت به کل خرید سال
کائوچوی طبیعی	مالزی / تایلند / اندونزی	۲۰.۲۷۰۴۶۲	۲۴.۲%
کائوچوی مصنوعی	پتروشیمی شازند، بندر امام و تخت جمشید / چین و روسیه	۱۹.۴۱۲.۶۳۱	۲۱.۱%
دوده	کربن ایران، کربن سیمرغ، دوده صنعتی پارس، دوده صدف	۲۱.۷۴۸.۳۲۰	۲۳.۶%
بید وایر	بیدوایر سیرجان، بیدوایر ایران، چین	۳.۴۵۱.۳۱۱	۳.۷%
استیل کورد	ماداکتو، نخ صبا، چین	۷.۲۰۲.۳۷۷	۷.۸%
نخ	سرمایه گذاری صنایع لاستیک، تایر کورد کرمانشاه، کیان کورد، نخ رازی ترکستان	۳.۸۲۲.۷۲۳	۴.۱%
مواد شیمیایی، روغن و سایر	ایرانول، بهران، امیا پارس / هند، آلمان، هلند	۱۴.۳۰۵.۲۵۶	۱۵.۵%
مجموع خرید شرکت		۹۲.۲۱۳.۰۸۰	۱۰۰.۰%

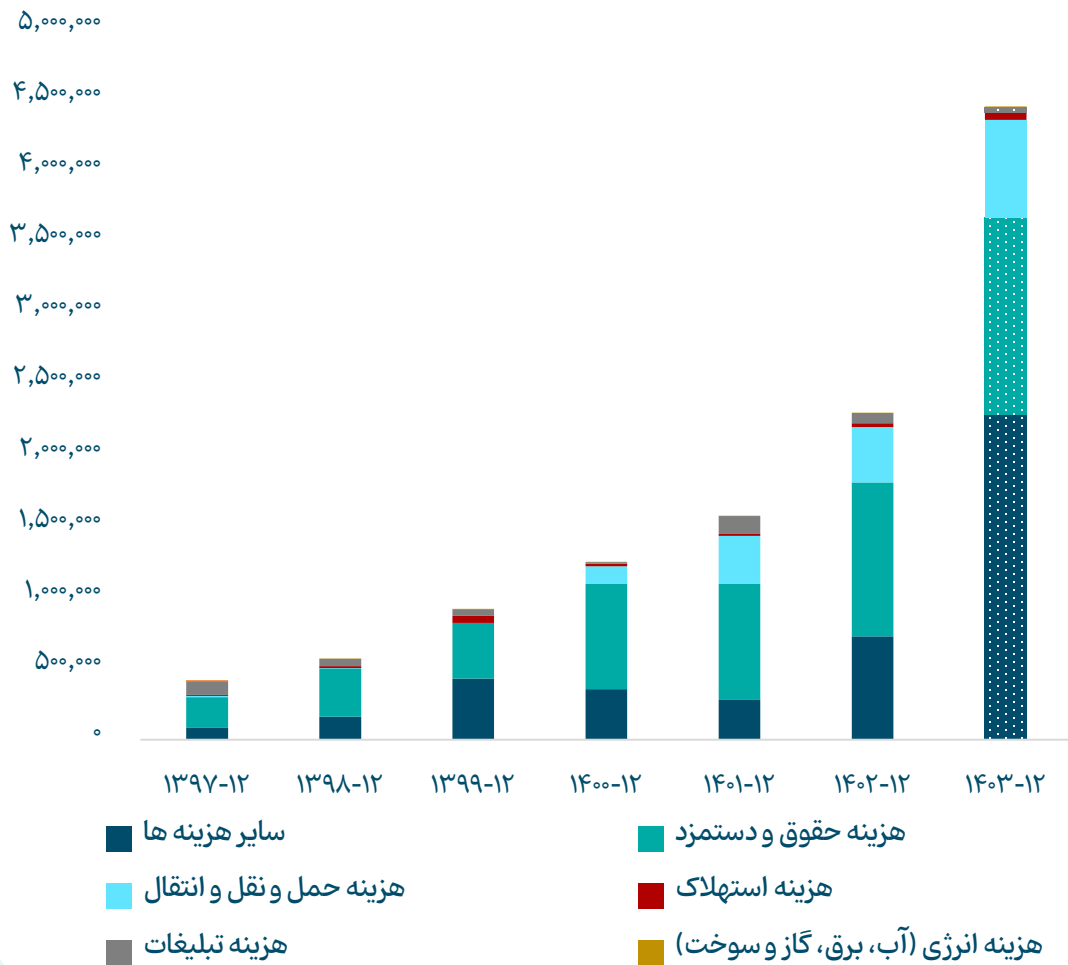
روند ترکیب هزینه سربار (میلیون ریال)



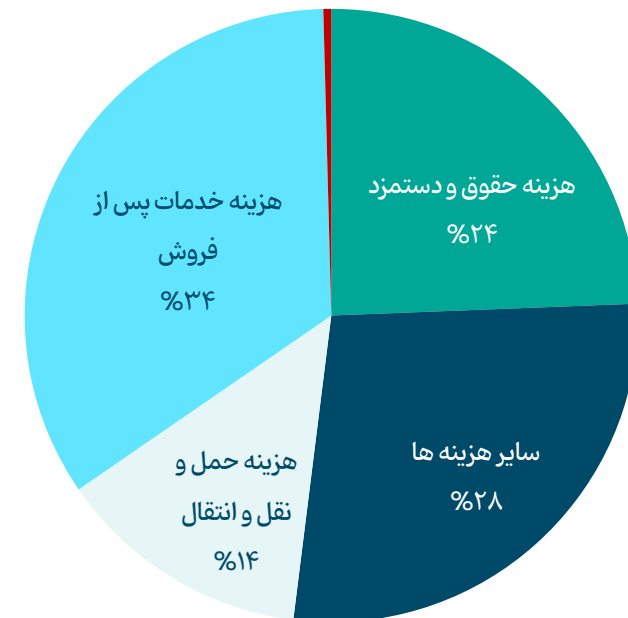
ترکیب هزینه های سربار (۱۴۰۲)



رشد ترکیب هزینه های اداری و فروش (میلیون ریال)



ترکیب هزینه های اداری و فروش (۱۴۰۲)



شرح	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
دلار نیما / توافقی	۳۸۱,۰۰۰	۵۰۵,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	-	-	%۴۰
متوسط افزایش نرخ انواع تایر	-	%۲۶	%۵۰
دوده (دلار کوتاژی)	۹۹۶	۱۰۵۰	۱۰۵۰
کائوچوی طبیعی (دلار توافقی)	۱۴۷۳	۱۶۹۰	۱۷۰۰
کائوچوی مصنوعی (دلار توافقی)	۱۵۰۰	۱۷۰۰	۱۷۰۰
سیم (دلار آزاد)	۱۲۱۵	۹۲۰	۹۲۰
تیوب ولو (دلار آزاد)	۴۷۵	۴۳۵	۴۳۵
نخ تایر (POY) (دلار آزاد)	۳۶۰۰	۳۶۰۰	۳۶۰۰
مواد شیمیایی، روغن و اکسترکت	۱۱۵۰	۱۲۰۰	۱۲۰۰
ضریب تبدیل مواد اولیه	۱.۰۹	۱.۱۳	۱.۱۳

پیش بینی سود و زیان با فرض عدم راه اندازی طرح های توسعه ای شرکت									
سود و زیان	۱۳۹۷-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۳-۱۲	۱۴۰۴-۱۲	۱۴۰۵-۱۲
فروش	۱۲,۰۷۷,۸۱۹	۱۶,۸۶۰,۶۹۸	۳۳,۶۴۵,۱۲۴	۴۹,۷۶۵,۴۱۶	۷۰,۵۶۳,۱۵۰	۱۰۰,۹۶۴,۰۷۱	۱۲۸,۱۹۱,۹۵۷	۲۰۲,۰۴۹,۴۷۳	۲۶۲,۶۶۴,۳۱۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۰,۲۴۰,۳۶۸)	(۱۴,۰۸۲,۳۷۰)	(۲۶,۳۹۵,۵۵۰)	(۴۶,۸۳۳,۲۳۳)	(۶۲,۲۶۵,۲۸۹)	(۶۹,۳۸۹,۹۱۸)	(۹۸,۵۰۵,۹۸۱)	(۱۵۷,۸۵۵,۴۸۴)	(۲۰۵,۳۷۵,۱۸۶)
سود (زیان) ناخالص	۱,۸۳۷,۴۵۱	۲,۷۷۸,۳۲۸	۷,۲۴۹,۵۷۴	۲,۹۳۲,۱۸۳	۸,۲۹۷,۸۶۱	۳۱,۵۷۴,۱۵۳	۲۹,۶۸۵,۹۷۷	۴۴,۱۹۳,۹۸۹	۵۷,۲۸۹,۱۲۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۴۱۷,۸۱۰)	(۵۷۱,۱۱۴)	(۹۱۹,۱۴۲)	(۱,۲۵۱,۴۸۷)	(۱,۵۷۶,۰۵۳)	(۲,۳۰۱,۹۱۵)	(۴,۴۵۵,۲۷۳)	(۶,۳۴۲,۵۰۷)	(۸,۲۲۸,۹۲۳)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی ها (هزینه استثنایی)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۷۶۱,۲۷۹)	(۷۳,۹۸۰)	۵۶,۴۷۰	(۵۵,۴۷۵)	(۴۶۲,۱۸۲)	۱۵۵,۰۴۴	(۱,۰۵۳,۱۸۰)	(۳۸۳,۸۰۰)	۰
سود (زیان) عملیاتی	۶۵۸,۳۶۲	۲,۱۳۳,۲۳۴	۶,۳۸۶,۹۰۲	۱,۶۲۵,۲۲۱	۶,۲۵۹,۶۲۶	۲۹,۴۲۷,۲۸۲	۲۴,۱۷۷,۵۲۴	۳۷,۴۶۷,۶۸۲	۴۹,۰۶۰,۲۰۵
هزینه های مالی	(۲۴۳,۳۱۷)	(۴۰۶,۷۹۷)	(۶۹۶,۹۱۲)	(۱,۶۱۰,۵۸۴)	(۲,۴۹۸,۶۷۶)	(۳,۷۹۲,۳۲۱)	(۴,۲۷۴,۴۶۳)	(۶,۸۴۹,۸۱۱)	(۸,۹۱۱,۸۳۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۳۸۶,۵۳۳	۲۳۷,۲۹۰	۱,۹۸۹,۶۶۸	۱,۴۴۷,۹۲۰	۷۰۳,۳۶۵	۵,۸۷۰,۵۶۵	۵,۳۵۲,۸۱۳	۳,۸۲۱,۳۱۳	۴,۷۴۴,۶۴۶
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸۰۱,۵۷۸	۱,۹۶۳,۷۲۷	۷,۶۷۹,۶۵۸	۱,۴۶۲,۵۵۷	۴,۴۶۴,۳۱۵	۳۱,۵۰۵,۵۲۶	۲۵,۲۵۵,۸۷۵	۳۴,۴۳۹,۱۸۴	۴۴,۸۹۳,۰۲۱
مالیات	(۱۰۱,۱۵۲)	(۲۵۵,۹۱۸)	(۱,۰۶۹,۵۰۶)	(۳۹,۹۳۷)	(۷۲۸,۱۳۹)	(۴,۳۲۰,۲۳۵)	(۳,۹۸۰,۶۱۲)	(۶,۱۲۳,۵۷۴)	(۸,۰۲۹,۶۷۵)
سود (زیان) خالص	۷۰۰,۴۲۶	۱,۷۰۷,۸۰۹	۶,۶۱۰,۱۵۲	۱,۴۲۲,۶۲۰	۳,۷۳۶,۱۷۶	۲۷,۱۸۵,۲۹۱	۲۱,۲۷۵,۲۶۲	۲۸,۳۱۵,۶۱۰	۳۶,۸۶۳,۳۴۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۷۷	۶۷۶	۲,۶۱۶	۵۶۳	۱,۴۷۹	۵,۳۸۰	۴,۲۱۰	۵,۶۰۴	۷,۲۹۵
سرمایه	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۵,۰۵۳,۰۰۰	۵,۰۵۳,۰۰۰	۵,۰۵۳,۰۰۰

پیش بینی سود و زیان با فرض راه اندازی تدریجی طرح های توسعه (بارز کرمان با ظرفیت عملیاتی ۳۰٪ و ۵۰٪ / بارز کردستان با ظرفیت عملیاتی ۲۰٪ و ۴۰٪ برای سال ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵)

سود و زیان	۱۳۹۷-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۲-۱۴۰۳	۱۲-۱۴۰۴	۱۲-۱۴۰۵
فروش	۱۲,۰۷۷,۸۱۹	۱۶,۸۶۰,۶۹۸	۳۳,۶۴۵,۱۲۴	۴۹,۷۶۵,۴۱۶	۷۰,۵۶۳,۱۵۰	۱۰۰,۹۶۴,۰۷۱	۱۲۸,۱۹۱,۹۵۷	۲۲۰,۱۵۴,۰۴۹	۳۴۶,۵۴۸,۸۵۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۰,۲۴۰,۳۶۸)	(۱۴,۰۸۲,۳۷۰)	(۲۶,۳۹۵,۵۵۰)	(۴۶,۸۳۳,۲۳۳)	(۶۲,۲۶۵,۲۸۹)	(۶۹,۳۸۹,۹۱۸)	(۹۸,۵۰۵,۹۸۱)	(۱۶۸,۹۹۸,۳۳۵)	(۲۵۶,۳۷۴,۳۹۹)
سود (زیان) ناخالص	۱,۸۳۷,۴۵۱	۲,۷۷۸,۳۲۸	۷,۲۴۹,۵۷۴	۲,۹۳۲,۱۸۳	۸,۲۹۷,۸۶۱	۳۱,۵۷۴,۱۵۳	۲۹,۶۸۵,۹۷۷	۵۱,۱۵۵,۷۱۴	۹۰,۱۷۴,۴۵۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۴۱۷,۸۱۰)	(۵۷۱,۱۱۴)	(۹۱۹,۱۴۲)	(۱,۲۵۱,۴۸۷)	(۱,۵۷۶,۰۵۳)	(۲,۳۰۱,۹۱۵)	(۴,۴۵۵,۲۷۳)	(۸,۰۶۷,۶۲۰)	(۱۰,۸۱۱,۹۲۲)
هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۷۶۱,۲۷۹)	(۷۳,۹۸۰)	۵۶,۴۷۰	(۵۵,۴۷۵)	(۴۶۲,۱۸۲)	۱۵۵,۰۴۴	(۱,۰۵۳,۱۸۰)	(۳۸۳,۸۰۰)	۰
سود (زیان) عملیاتی	۶۵۸,۳۶۲	۲,۱۳۳,۲۳۴	۶,۳۸۶,۹۰۲	۱,۶۲۵,۲۲۱	۶,۲۵۹,۶۲۶	۲۹,۴۲۷,۲۸۲	۲۴,۱۷۷,۵۲۴	۴۲,۷۰۴,۲۹۵	۷۹,۳۶۲,۵۳۱
هزینه های مالی	(۲۴۳,۳۱۷)	(۴۰۶,۷۹۷)	(۶۹۶,۹۱۲)	(۱,۶۱۰,۵۸۴)	(۲,۴۹۸,۶۷۶)	(۳,۷۹۲,۳۲۱)	(۴,۲۷۴,۴۶۳)	(۱۰,۱۳۳,۳۳۲)	(۱۷,۶۱۲,۵۰۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳۸۶,۵۳۳	۲۳۷,۲۹۰	۱,۹۸۹,۶۶۸	۱,۴۴۷,۹۲۰	۷۰۳,۳۶۵	۵,۸۷۰,۵۶۵	۵,۳۵۲,۸۱۳	۲,۹۲۳,۵۶۵	۵,۷۹۰,۵۰۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸۰۱,۵۷۸	۱,۹۶۳,۷۲۷	۷,۶۷۹,۶۵۸	۱,۴۶۲,۵۵۷	۴,۴۶۴,۳۱۵	۳۱,۵۰۵,۵۲۶	۲۵,۲۵۵,۸۷۵	۳۵,۴۹۴,۵۲۸	۶۷,۵۴۰,۵۳۳
مالیات	(۱۰۱,۱۵۲)	(۲۵۵,۹۱۸)	(۱,۰۶۹,۵۰۶)	(۳۹,۹۳۷)	(۷۲۸,۱۳۹)	(۴,۳۲۰,۲۳۵)	(۳,۹۸۰,۶۱۲)	(۶,۵۱۴,۱۹۳)	(۱۲,۳۵۰,۰۰۶)
سود (زیان) خالص	۷۰۰,۴۲۶	۱,۷۰۷,۸۰۹	۶,۶۱۰,۱۵۲	۱,۴۲۲,۶۲۰	۳,۷۳۶,۱۷۶	۲۷,۱۸۵,۲۹۱	۲۱,۲۷۵,۲۶۲	۲۸,۹۸۰,۳۳۵	۵۵,۱۹۰,۵۲۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۷۷	۶۷۶	۲,۶۱۶	۵۶۳	۱,۴۷۹	۵,۳۸۰	۴,۲۱۰	۵,۷۳۵	۱۰,۹۲۲
سرمایه	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۲,۵۲۶,۵۰۰	۵,۰۵۳,۰۰۰	۵,۰۵۳,۰۰۰	۵,۰۵۳,۰۰۰

گروه صنعتی بارز با ظرفیت فعلی بیش از ۹۰ هزار تن طرح‌های توسعه‌ای دارد که در صورت راه‌اندازی طرح‌ها در زمان تعیین شده می‌تواند ظرفیت تولید آن به بیش از ۱۳۰ هزار تن تولید در سال برسد. در صورت افزایش تدریجی تولید و با فرض عملیاتی شدن طرح‌ها پیکرمان می‌تواند از گزینه‌های مناسب سرمایه‌گذاری در ۳ سال آتی باشد. در حال حاضر ریسک سرمایه‌گذاری در صنعت لاستیک افزایش قابل توجه نرخ دلار توافقی و عدم مجوز افزایش نرخ در ادامه سال ۱۴۰۳ است که می‌تواند سود فصل زمستان لاستیک‌سازها را به طور معناداری کاهش دهد. هر چند که معمولاً لاستیک‌سازها موجودی ۲ الی ۳ ماه را در موجودی انبار خود از قبل نگه می‌دارند. با توجه به عدم افزایش نرخ در ادامه سال ۱۴۰۳ و افزایش دلار توافقی تا آستانه ۶۸ هزار تومان با فرض دلار توافقی ۷۵ هزار تومان در سال ۱۴۰۴ حداقل انتظار می‌رود متوسط افزایش نرخ انواع تایر حدود ۵۰٪ باشد در غیر این صورت پایداری سودآوری شرکت‌های تایرساز در سال بعد به خطر خواهد افتاد.



کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم



سبدگردان مفید



پردازش اطلاعات مالی مفید



ایده مفید

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