



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۲۸

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۴/۱۶

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

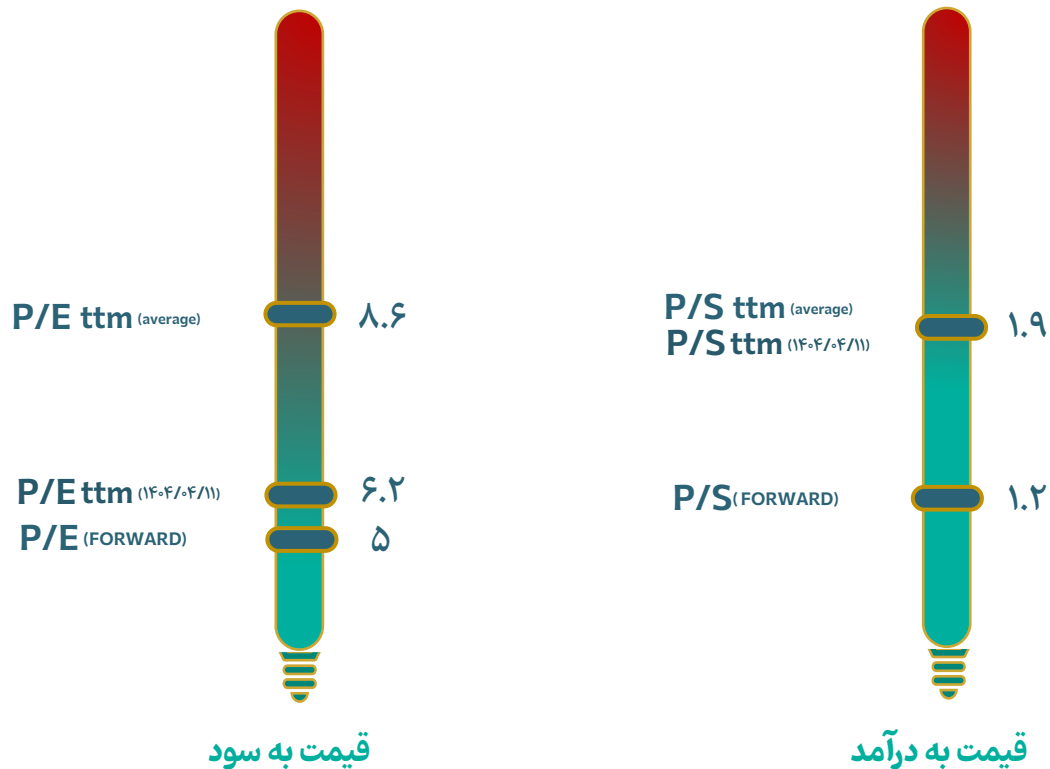
تحلیل نماد "ارفع"



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

در هفته‌ای که گذشت، بازار سرمایه متأثر از تنش‌های نظامی تحمیل شده به کشور، با موج سنگینی از عرضه مواجه شد، این امر منجر به افت سریع شاخص کل گشت، به گونه‌ای که کاهش حدود ۱۰ درصدی شاخص به ثبت رسید. با این حال، در روز پایانی هفته و به واسطه برخی اقدامات حمایتی، شاهد بهبود نسبی در حجم معاملات و فضای کلی بازار بودیم؛ موضوعی که باید دید آیا می‌تواند در ادامه نیز روند بازار را تقویت کند یا خیر.

از سوی دیگر، فضای نامطمئن و پیچیده سیاسی و اقتصادی، منجر به کاهش سطح اعتماد سرمایه‌گذاران شده و ورود نقدینگی جدید به بازار را با مشکل مواجه ساخته است. همین مسئله سبب تضعیف محسوس در سمت تقاضا و افت معاملات شده است. اگرچه در کوتاه‌مدت شاید نتوان انتظار رشد چشمگیری در تقاضا داشت، اما در صورت برقراری ثبات نسبی در فضای ژئوپلیتیک، می‌توان به بازگشت تدریجی تعادل به بازار در بازه میان‌مدت امیدوار بود. همچنین، همان‌طور که در هفته گذشته نیز اشاره شد، تحولات اخیر نشان داده است که شرایط می‌تواند به صورت ناگهانی و پیش‌بینی‌نشده تغییر یابد. اگرچه در نگاه نخست احتمال دستیابی به توافق‌های بزرگ پایین به نظر می‌رسد، اما این سناریو به طور کامل منتفی نیست و در صورت وقوع، می‌تواند موجب بهبود فضای عمومی بازار سرمایه شود.

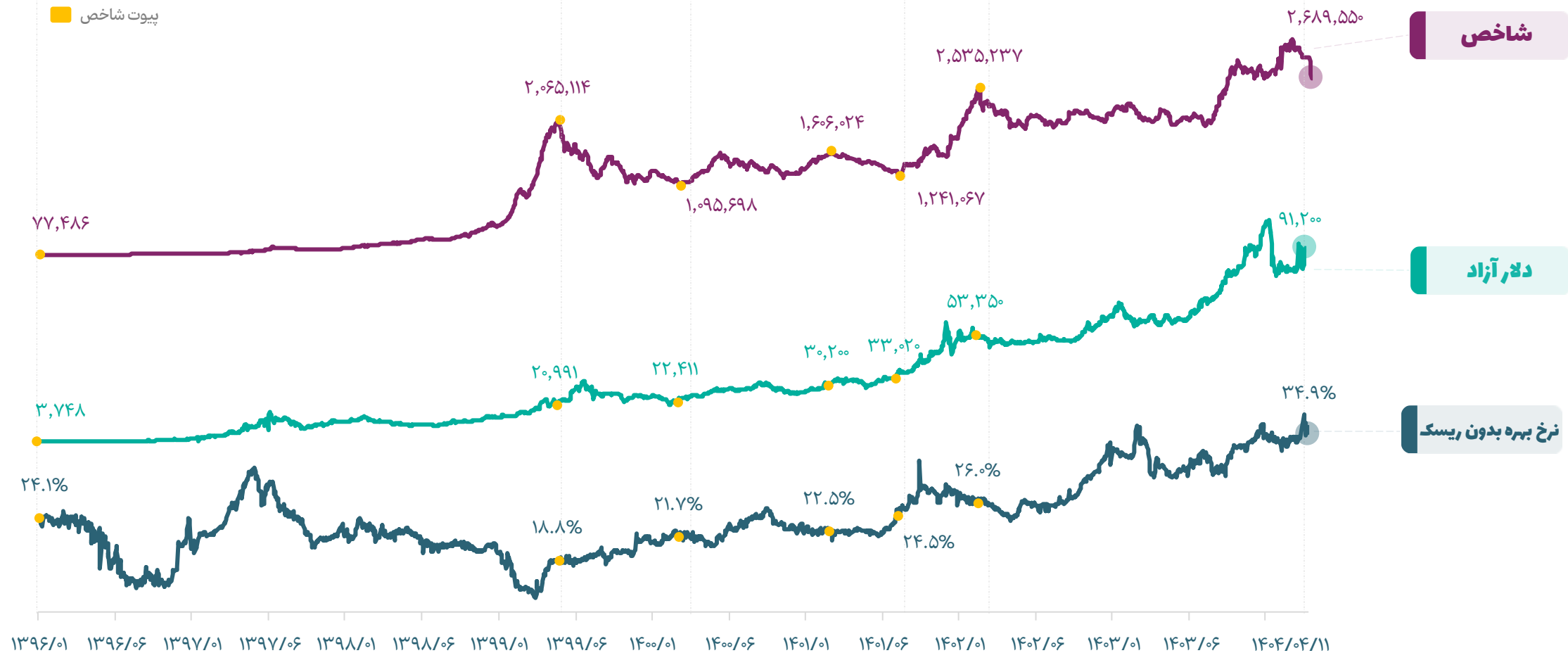
در چنین شرایطی، توصیه می‌شود سرمایه‌گذاران با در نظر گرفتن چشم‌انداز بلندمدت و پرهیز از واکنش‌های احساسی، تصمیمات خود را بر پایه تحلیل و ارزیابی مستمر از وضعیت اتخاذ کنند.

بازار سرمایه در یک نگاه

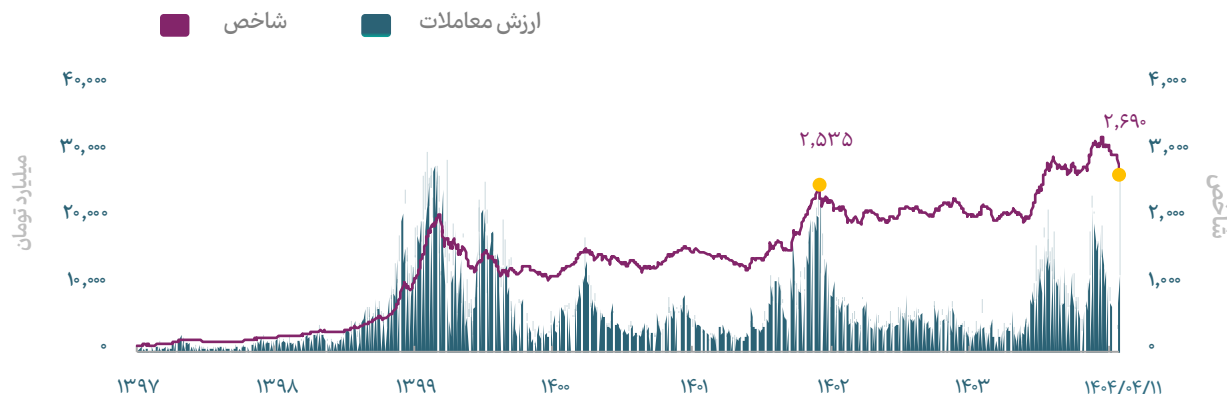


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

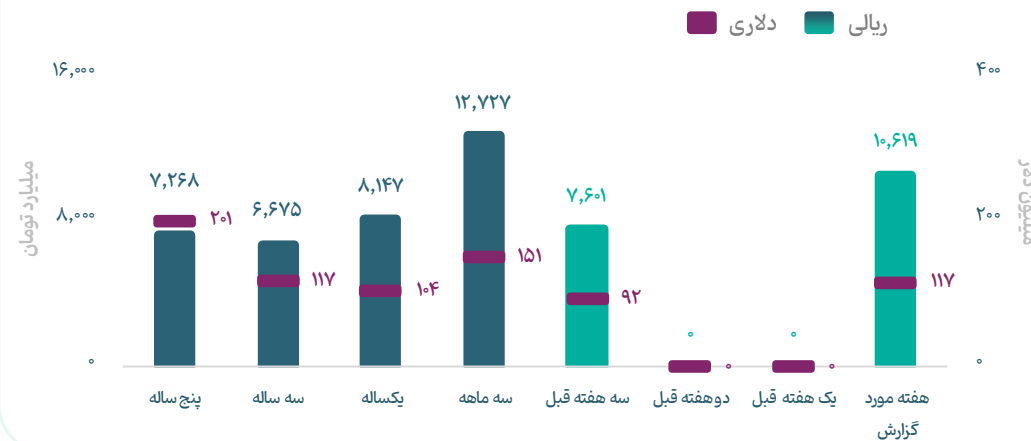
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



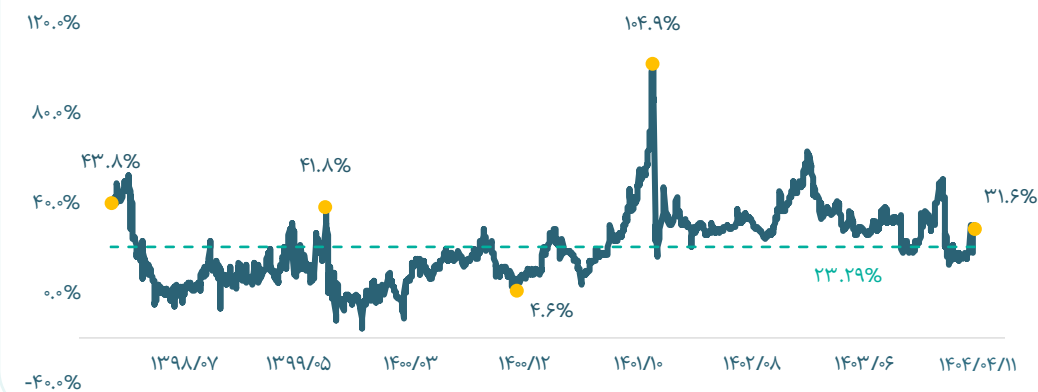
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



ارزش دلاری بازار



فاصله دلار آزاد و نیما

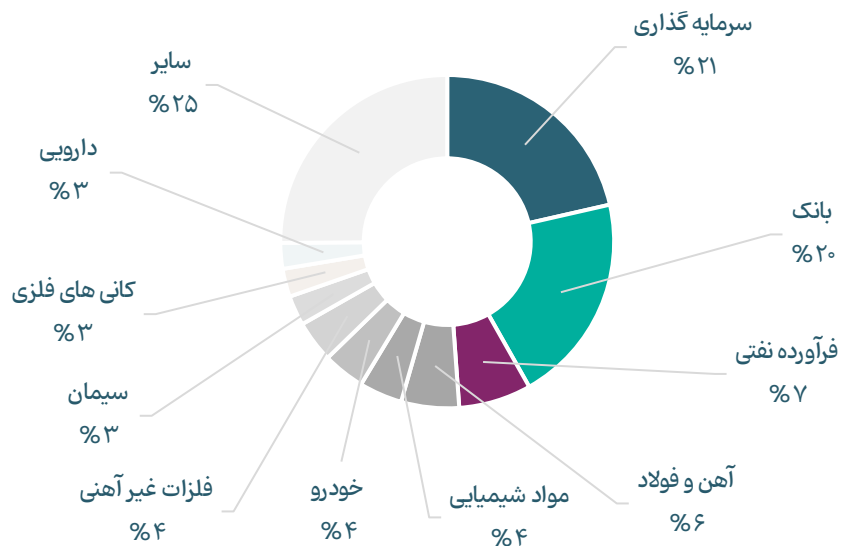


ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع

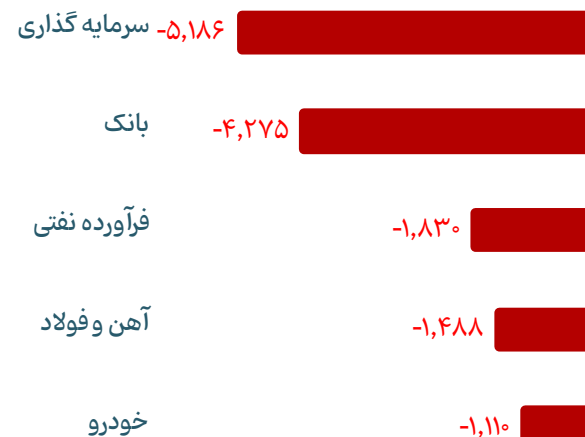


❖ در هفته منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۱۱، صنعتی با بازدهی مثبت نداشتیم.

بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



❖ در هفته منتهی به ۱۴۰۴/۰۴/۱۱، ورود پول به هیچ کدام یک از صنایع نداشتیم.

بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

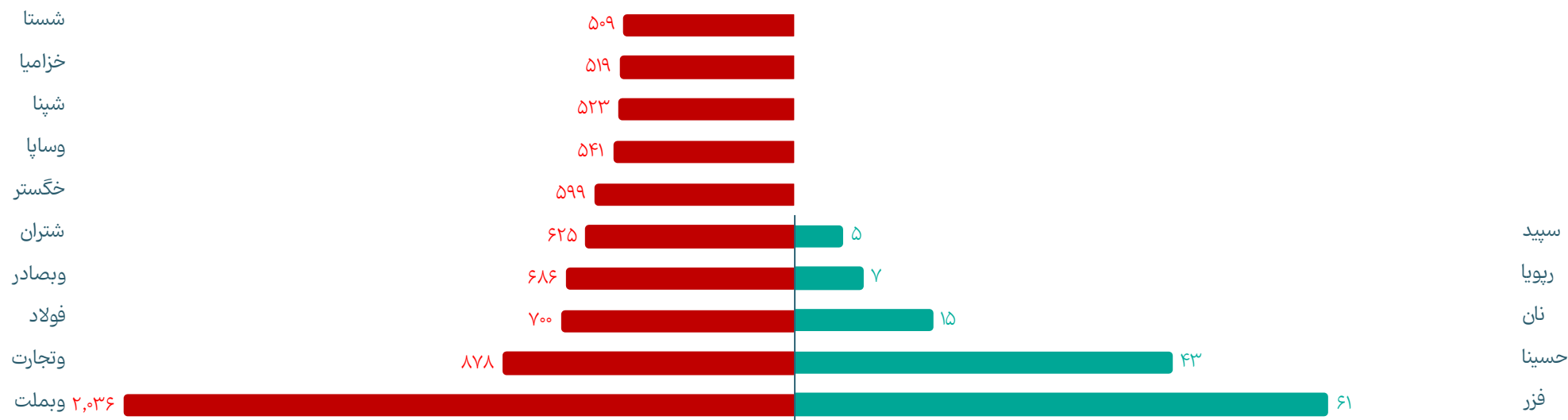
نان ۷.۵%	سپ ۳.۸%	امید ۲.۹%	بهامرز ۲.۳%	غیوان ۱.۸%	وٹخوز ۱.۲%	رپویا ۱.۸%	فزا ۱.۵%	قزوین ۱.۵%
							غپونه ۰.۹%	آواپارس ۰.۸%
								کخاک ۰.۷%
								قاروم

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

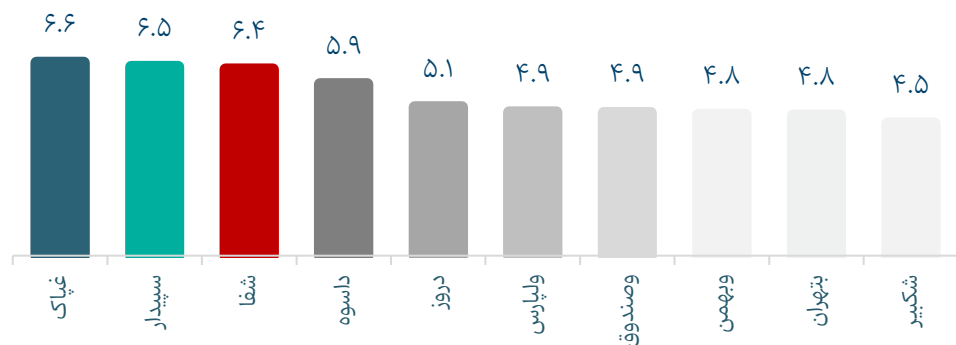
خساپا ۲۰.۵%	وسالت ۱۳.۳%	سکرما ۱۳.۲%	شکرین ۱۳.۱%	ناباک ۱۲.۵%	تپسی ۱۲.۴%	الکتروماد ۱۲.۳%	غبهنوش ۱۲.۱%	قاسم ۱۱.۹%	زکوثر ۱۱.۷%	شپنا ۱۱.۷%	دکپسول ۱۱.۶%	وپست ۱۱.۶%
بزندگی ۱۴.۴%	ولپارس ۱۳.۳%	وتوشه ۱۳.۱%	قنیشا ۱۲.۷%	آواک ۱۲.۵%	دسبحان ۱۲.۴%	سباقر ۱۲.۲%	شستا ۱۲.۰%	شمس ۱۱.۷%	دزاگرس ۱۱.۷%	گکوثر ۱۱.۷%	ومپنا ۱۱.۶%	ساراب ۱۱.۵%

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

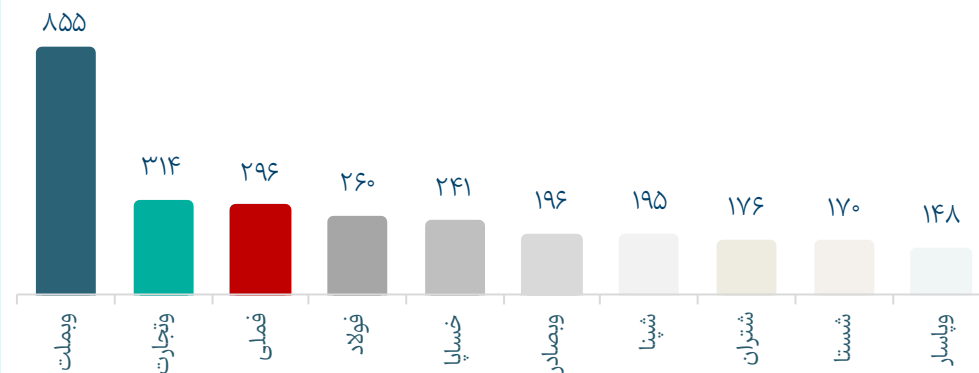
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل امروز با افزایش ۱۹,۰۰۰ واحدی معاملات خود را به پایان رساند، این در حالی است که شاخص کل در روز معاملاتی گذشته با رسیدن به محدوده حمایتی ۲,۷۰۰,۰۰۰ واحد، واکنش مثبتی از خود نشان داد. در صورت ایجاد فضای خوش بینانه و حفظ محدوده فعلی، می‌توان انتظار داشت که شاخص به سمت سطوح بالاتر و سقف‌های قبلی حرکت کند. در غیر این صورت، اگر شاخص کل نتواند سطوح کنونی را حفظ کند و فشار فروش افزایش یابد، محدوده حمایتی بعدی در سطح ۲,۵۵۰,۰۰۰ واحد قرار دارد.



بررسی وضعیت معاملات شمش طلا و نقره در بورس کالا

به گزارش خبرنگار اقتصادی خبرگزاری تسنیم، بررسی روند معاملات شمش نقره در بورس کالا نشان می‌دهد در هفته منتهی به ۱۳ تیر ماه، ۵۳۷ هزار و ۹۶۶ گواهی سپرده معادل ۵۳۸ کیلوگرم شمش نقره به ارزش ۵۲.۲ میلیارد تومان و ۱۳ هزار و ۴۷ قرارداد آتی معادل ۱۳۰ کیلوگرم شمش نقره به ارزش ۱۷.۴ میلیارد تومان منعقد شد. همچنین در هفته گذشته ۳ میلیون و ۹۳۶ هزار و ۵۹۶ گواهی شمش طلا معادل ۳۹۳.۷ کیلوگرم طلا به ارزش ۳۷۹۸.۱ میلیارد تومان و ۷ هزار و ۲۲۱ قرارداد آتی شمش طلا معادل ۷.۲ کیلوگرم به ارزش ۹۴.۸ میلیارد تومان داد و ستد شد.

[لینک خبر](#)



جزئیات حمایت نظام بانکی از بازار سرمایه

معاون سیاستگذاری پولی بانک مرکزی در خصوص شیوه‌های حمایت نظام بانکی از بازار سرمایه گفت: بخشی از این حمایت به صورت حمایت مستقیم از بازار سرمایه و در قالب بازارگردانی سهام بانک‌ها و گروه‌های زیرمجموعه شبکه بانکی به خصوص بانک‌های اصل ۴۴ قانون اساسی انجام می‌شود و بخشی از آن به صورت غیر مستقیم از بازار سرمایه و در قالب بسته حمایتی ۶۰ همتی انجام می‌شود. این بسته در قالب تامین مالی صندوق تثبیت، صندوق توسعه ملی و تامین مالی سازمان بورس تامین مالی اعتباری خود بازار سرمایه و خرید اوراق تبعی بازار سرمایه انجام می‌شود. این موضوع نقش بسزایی در بازسازی و بازارگردانی سهام ایفا خواهد کرد.

[لینک خبر](#)



افزایش قیمت بلیت قطارهای مسافری

طبق اعلام دبیر انجمن شرکت‌های حمل و نقل ریلی مسافری، قیمت بلیت قطارهای مسافری از روز ۱۶ تیرماه ۳۰ درصد افزایش یافت. ابوالقاسم سعیدی افزود: افزایش ۳۰ درصدی قیمت بلیت قطار اواسط ماه گذشته در شورای عالی ترابری کشور بررسی و تصویب شد.

[لینک خبر](#)

ختراک



شرکت ریخته‌گری تراکتورسازی ایران از افزایش ۱۵ درصدی نرخ فروش محصولات خود به شرکت‌های تامین قطعات تراکتورسازی و موتورسازان تراکتورسازی خبر داد. افزایش نرخ مذکور که مجوز آن در تاریخ ۲۰ خرداد صادر شده است، از ابتدای فروردین ماه اعمال گردیده و سبب تعدیل نرخ‌های فروش شرکت خواهد شد. این افزایش نرخ تقریباً ۸۰ درصد از سبد فروش شرکت را در بر خواهد گرفت. ختراک بزرگترین تولیدکننده تجهیزات ریخته‌گری در کشور است و انواع قطعات چدنی در حوزه تراکتور، خودروسازی و سایر صنایع از جمله نفت و گاز را تولید می‌کند. با این حال می‌توان گفت فروش اصلی این شرکت به تراکتورسازی ایران است. ساختار بهای تمام شده ختراک نشان می‌دهد که حدود ۵۵ درصد از بهای تمام شده این شرکت صرف خرید مواد اولیه می‌شود و آهن قراضه مهمترین ماده اولیه مصرفی می‌باشد. نیمه دوم سال گذشته در پی رشد نرخ دلار توافقی و عدم تغییر نرخ فروش محصولات، حاشیه سود ناخالص با افت قابل توجهی همراه شد و در فصل زمستان به ۱.۶۹ درصد رسید. افزایش نرخ مذکور در صورت ثبات نرخ دلار می‌تواند تا حدودی به بهتر شدن حاشیه سود شرکت کمک کند اما در صورت تغییرات مجدد نرخ ارز و رشد بهای تمام شده، افزایش نرخ مجدد ضروری به نظر می‌رسد.

کیشیر



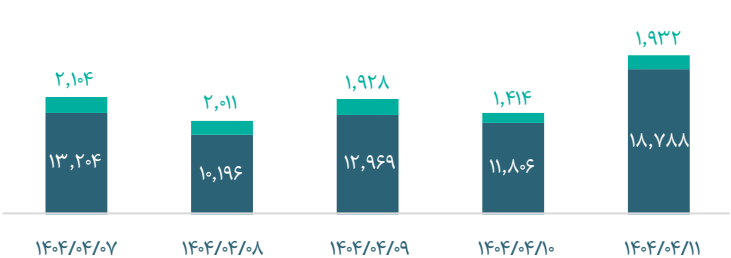
شرکت پشم شیشه ایران در خردادماه به فروش ۱۱۳ میلیارد تومانی رسید و مجموع درآمد بهار خود را به حدود ۳۰۰ میلیارد تومان رساند که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۴۲.۶ درصدی را نشان می‌دهد. رشد درآمدی حاصل شده عمدتاً برخاسته از افزایش مناسب نرخ فروش محصولات می‌باشد و از لحاظ مقداری در هر دو محصول اصلی شرکت یعنی پشم شیشه و ایزوگام افت نسبی نشان می‌دهند. میانگین نرخ فروش پشم شیشه و ایزوگام هم در بهار سال جاری نسبت به بهار ۱۴۰۳ به ترتیب رشد ۶۹ و ۶۶ درصدی را تجربه نموده‌اند. کیشیر با در اختیار داشتن ۷۰ درصد از بازار پشم شیشه در ایران، لیدر بازار این محصول محسوب می‌شود. این شرکت در حال حاضر پروژه احداث کارخانه جدید پشم شیشه را با ظرفیت اسمی ۱۴ هزار تن در سال پیش می‌برد. طرح مذکور تاکنون پیشرفت ۷۲ درصدی داشته است و طبق برآوردهای صورت گرفته تا انتهای سال جاری به بهره‌برداری خواهد رسید. با توجه به افزایش مناسب نرخ فروش و راه اندازی کارخانه جدید، به نظر در سال جاری می‌توانیم عملکرد خوبی را از این شرکت شاهد باشیم هرچند بررسی مقدار تولید و فروش که در بهار امسال با افت مواجه بوده است، حائز اهمیت می‌باشد.

فجهان

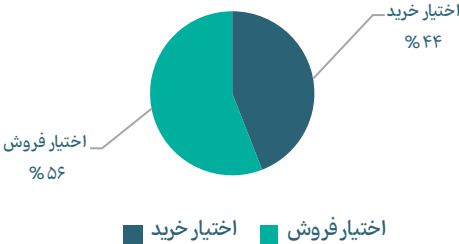


شرکت جهان فولاد سیرجان همچنان روند رو به رشدی را در تولید آهن اسفنجی تجربه می‌کند و در خرداد ماه با تولید بیش از ۲۷۰ هزار تن، رکورد جدیدی را به ثبت رساند. مهمترین دلایل رشد تولید آهن اسفنجی در فجهان، به تولید رسیدن دو خط به ظرفیت‌های ۱ میلیون و ۵۰ هزار تن و ۱ میلیون و ۷۶۰ هزار تن آهن اسفنجی در سال می‌باشد. فجهان تا پایان خردادماه به فروش تجمعی ۹۵۲۹ میلیارد تومانی رسیده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۶۹ درصدی را نشان می‌دهد. این شرکت در حال حاضر به فروش آهن اسفنجی، شمش و میلگرد می‌پردازد و رفته رفته با تثبیت تولید در خطوط جدید انتظار افزایش مقدار تولید آهن اسفنجی وجود دارد. محدودیت‌های برق و گاز در تابستان و زمستان مهمترین چالش‌های پیش روی فجهان هستند. همچنین روند رو به رشد تولید آهن اسفنجی در کشور نیز می‌تواند بازار فروش شرکت را با رقابت بیشتری همراه کند و سبب کاهش تدریجی ضریب آهن اسفنجی به شمش فولاد خوزستان در آینده شود. با توجه به موارد مذکور و شرایط بازار جهانی فولاد، به نظر می‌رسد شرکت‌های فعال در این زنجیره همچنان با چالش‌هایی در حفظ و بهبود حاشیه سود خود مواجه باشند.

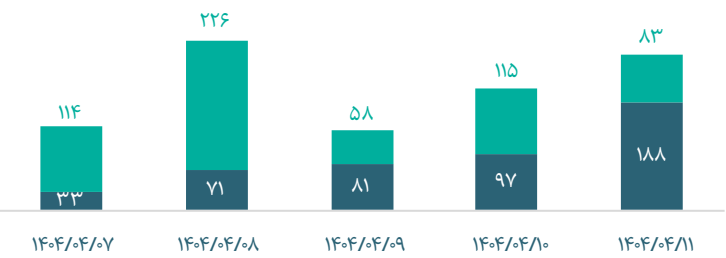
حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
خسپا	۱۴۰۴/۰۴/۱۸
وتجارت	۱۴۰۴/۰۴/۱۸
شپنا	۱۴۰۴/۰۴/۱۸
موج	۱۴۰۴/۰۴/۲۲
توان	۱۴۰۴/۰۴/۲۲
خاور	۱۴۰۴/۰۴/۲۲

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	طهرم ۴۰۱۵	۳۳۳۲%	اهرم	۴.۱
۲	طهرم ۴۰۱۶	۱۳۰۰%	اهرم	۱۴.۵
۳	طستا ۴۰۲۷	۹۶۰%	شستا	۴.۰
۴	طهرم ۴۰۱۷	۸۱۰%	اهرم	۷.۳
۵	طهرم ۵۰۱۷	۷۶۵%	اهرم	۴.۷
۱	ضستا ۴۰۲۷	-۹۹%	شستا	۰.۷
۲	ضهرم ۴۰۱۷	-۹۳%	اهرم	۰.۹
۳	ضهرم ۴۰۱۹	-۹۲%	اهرم	۰.۷
۴	ضهرم ۴۰۱۶	-۹۰%	اهرم	۱.۳
۵	ضستا ۴۰۲۶	-۸۵%	شستا	۲.۶

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	طهرم ۴۰۱۶	۴۳,۴۴۶	۱۴.۵	اهرم	۲۲,۵۵۰	۲۴۰۰۰	۴,۱۱۵	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۲	ضهرم ۵۰۱۹	۱۹۳,۶۴۸	۱۲.۷	اهرم	۲۲,۵۵۰	۲۶۰۰۰	۶۸۵	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۳	ضهرم ۵۰۱۷	۷۵,۵۸۳	۱۲.۳	اهرم	۲۲,۵۵۰	۲۲۰۰۰	۱,۶۹۱	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۴	طهرم ۵۰۲۰	۱۶,۴۸۹	۱۰.۸	اهرم	۲۲,۵۵۰	۲۸۰۰۰	۷,۶۴۲	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۵	طهرم ۴۰۱۸	۱۲,۰۰۳	۹.۳	اهرم	۲۲,۵۵۰	۲۸۰۰۰	۸,۴۳۲	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۶	ضهرم ۵۰۱۶	۲۸,۳۶۶	۷.۴	اهرم	۲۲,۵۵۰	۲۰۰۰۰	۲,۷۲۹	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۷	طهرم ۴۰۱۷	۱۲,۷۹۵	۷.۳	اهرم	۲۲,۵۵۰	۲۶۰۰۰	۶,۲۳۶	۱۴۰۴/۰۴/۲۵
۸	طستا ۴۰۲۸	۴۳۷,۳۳۱	۶.۲	شستا	۱,۲۶۳	۱۴۰۰	۱۴۹	۱۴۰۴/۰۴/۱۱
۹	ضهرم ۵۰۱۸	۵۵,۶۷۸	۵.۷	اهرم	۲۲,۵۵۰	۲۴۰۰۰	۱,۱۴۷	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۱۰	طهرم ۵۰۱۷	۱۸,۱۲۸	۴.۷	اهرم	۲۲,۵۵۰	۲۲۰۰۰	۲,۷۶۰	۱۴۰۴/۰۵/۲۹

❖ 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.



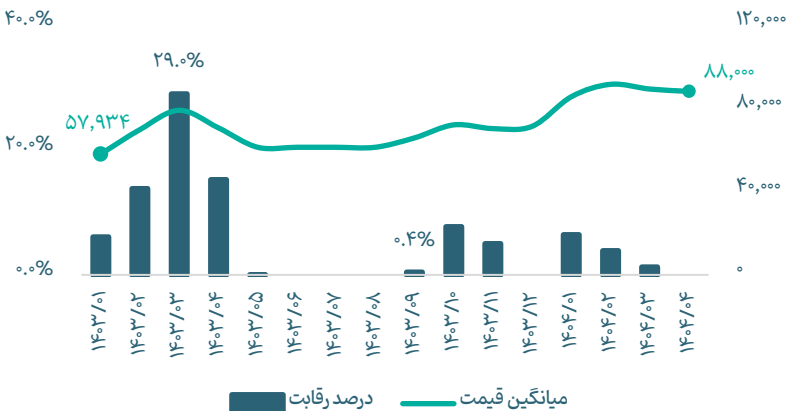
بورس کالا



بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان آذرآبادگان خوی	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۵۰%
سیمان زاوه تربت	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۴۸%
سیمان ساوه	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۳۲/۵-فله	۳۸%
سیمان کردستان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۳۸%
سیمان قشم	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۳۴%
سیمان اصفهان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	-۳۴%
سیمان زابل	سیمان پوزولانی ویژه/کیسه ۵۰	-۲۶%
سیمان زاوه تربت	سیمان مرکب رده ۳۲/۵ (۳۵ تا ۳۰٪ عادی)-کیسه ۵۰	-۲۳%
سیمان تهران	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	-۲۲%
سیمان بهبهان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	-۱۸%

دیدگاه هفته (سولفات سدیم)

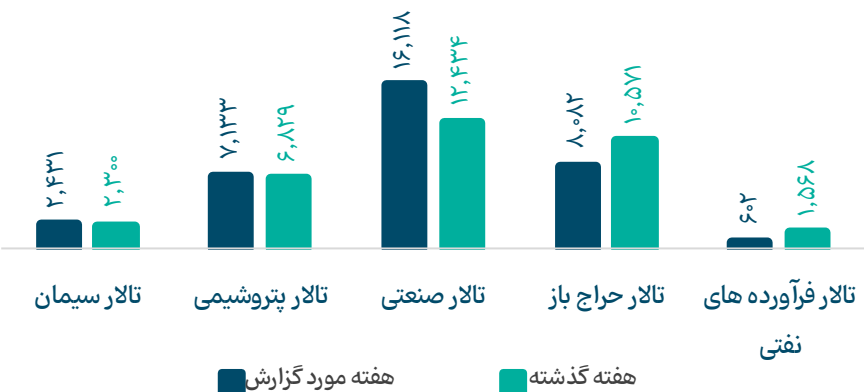


سولفات سدیم پودری سفید رنگ و کریستالی می باشد که قابلیت حل شدن در آب را دارد و به وفور در طبیعت از جمله در آب دریا و نزولات جوی یافت می شود. این ماده کاربردهای بسیاری در صنعت دارد اما مهمترین آن شامل کاربرد در صنعت شوینده، شیشه گری، داروسازی، تولید کاغذ و صنایع رنگرزی می باشد. شرکت معدنی املاح ایران با نماد شامل عرضه کننده اصلی این محصول در بورس کالا است که از تاریخ ۲۴ فروردین ماه امسال با تصویب هیئت مدیره و موافقت بورس کالا، نرخ پایه عرضه را با رشد ۱۹٫۷ درصدی از ۷ میلیون و ۳۵۰ هزار تومان به ۸ میلیون و ۸۰۰ هزار تومان افزایش داده است. رقابت در معاملات این محصول در ماه های اخیر با کاهش همراه بوده و در تیرماه نیز بدون رقابت، معاملات در قیمت پایه صورت گرفته است.

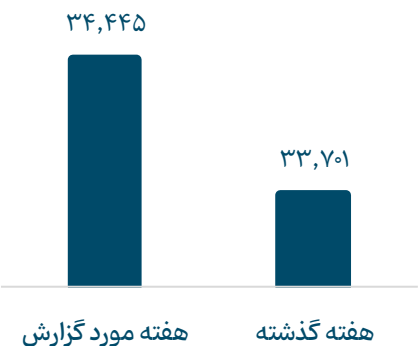
بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
سیمان کردستان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۶۱%
سیمان زاوه تربت	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۶۱%
سیمان کاوان بوکان	سیمان پوزولانی/کیسه ۵۰	۵۵%
سیمان آذرآبادگان خوی	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۵۳%
سیمان قشم	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۴۸%
سیمان خمسه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۲۵	۴۰%
سیمان خمسه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۴۰%
سیمان ساوه	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۳۲/۵-فله	۴۰%
پتروشیمی سازند	پلی پروپیلن شیمیایی EPC۴۰R	۳۷%

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	۷۷۱,۲۸۹,۷۸۷	۵.۰%	۱.۵۹	-	شگویا	۸۶۱	۲۰%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۷۱۶,۳۱۱,۰۸۱	-	۱.۲۱	-	شگویا	۸۰۰	۷۸%
پلی اتیلن سبک	۶۳۸,۸۱۰,۸۶۹	۷.۰%	۱.۵۰	-	آریا، شاراک، جم	۷۱۳	۶۶%
پلی پروپیلن	۸۱۳,۷۹۱,۴۱۲	۹.۳%	۲.۰۰	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۹۰۸	۷۵%
پلی وینیل کلراید	۵۱۰,۳۶۱,۶۸۸	۲.۲%	۱.۵۲	-	شغدیر، شپترو	۵۷۰	۳۳%
لوب کات	-	-	-	شسپا، شبهرن، شرانل	شسپا، شبندر، شتران	-	۱۰۶%
روغن پایه	۵۹۳,۲۱۷,۳۰۷	۱۱.۰%	۱.۸۳	-	شسپا، شبهرن، شرانل	۶۶۲	۶۶%
قیر ۶۰۷۰	۲۸۶,۳۷۷,۷۶۲	-۴.۱%	۱.۰۰	-	شپاس	۳۲۰	۶۹%
وکیوم باتوم	۲۵۰,۵۶۷,۸۲۲	-۴.۵%	۱.۹۱	شپاس	شسپا، شبندر، شتران	۲۸۰	۶۰%
منو اتیلن گلیکول	۳۱۲,۱۴۶,۱۲۲	۳.۰%	۱.۳۲	شگویا	مارون، شاراک	۳۴۸	۸۹%
استایرن منومر	۶۱۲,۶۷۹,۰۰۰	-۰.۵%	۱.۰۲	شبصیر، شجم	پارس	۶۸۴	۷۴%

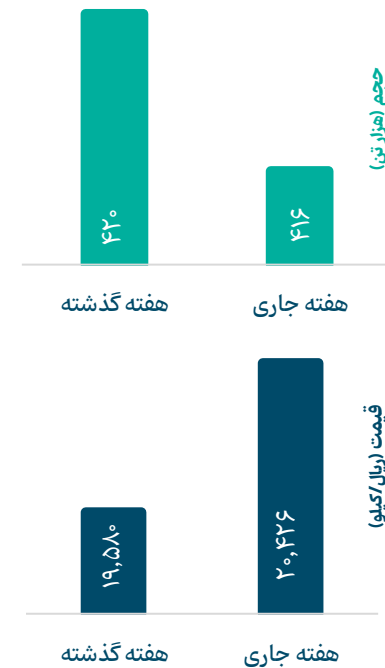
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۸۹,۹۶۶,۵۸۲	-۲.۰%	۱.۵۳	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسانان	۳۲۴	۵۸%
ورق گرم	۳۹۵,۸۰۱,۳۴۹	۶.۳%	۱.۸۹	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۴۴۲	۵۳%
ورق سرد	۳۹۴,۳۹۲,۶۰۲	-۰.۹%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۴۴۰	۱۴%
گندله	۵۶,۰۳۳,۰۰۰	-۲۳.۶%	۱.۰۰	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۶۳	۸۳%
آهن اسفنجی	۱۶۱,۳۰۹,۹۲۰	-۳%	۱.۳۱	فولاز، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدير، فصبا	۱۸۰	۲۷%
تیرآهن	۴۰۱,۱۲۱,۶۸۸	۸.۷%	۲.۸۶	-	ذوب	۴۴۸	۴۹%
میلگرد	۳۴۰,۴۰۹,۶۴۵	-۱.۲%	۱.۲۵	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۸۰	۵۷%
مس کاتد	۷,۱۱۴,۰۰۰,۰۰۰	۲.۱%	۱.۱۱	فباهنر	فملی	۷۹۴۲	۵۸%
شمش روی	۲,۰۴۷,۵۶۹,۷۵۱	۳.۴%	۱.۱۵	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲۲۸۶	۵۳%
شمش آلومینیوم	۲,۱۷۵,۲۷۶,۱۱۱	-۵.۸%	۱.۰۷	فنوال	فایرا	۲۴۲۸	۱۳۵%

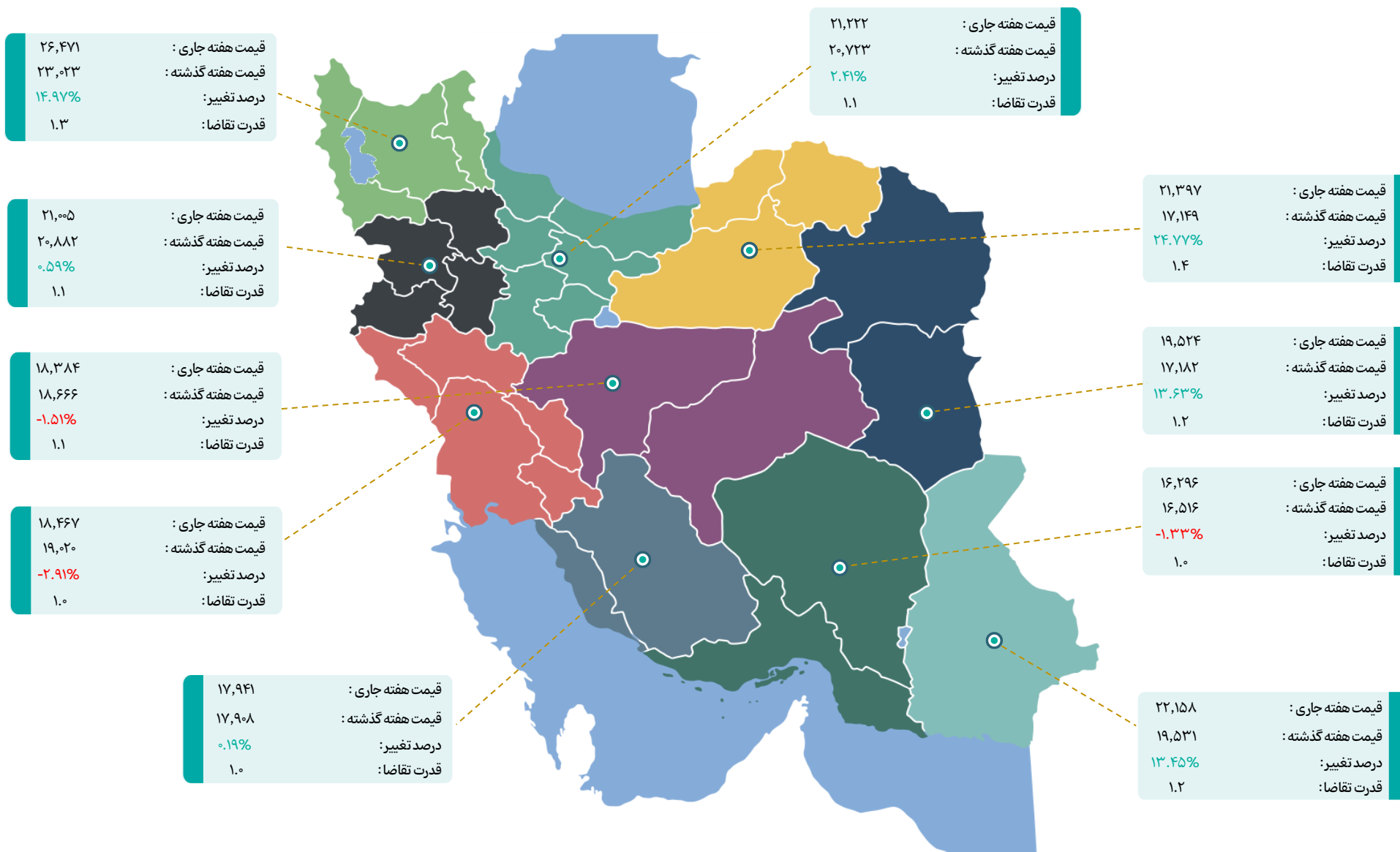
اعداد بر حسب ریال /تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

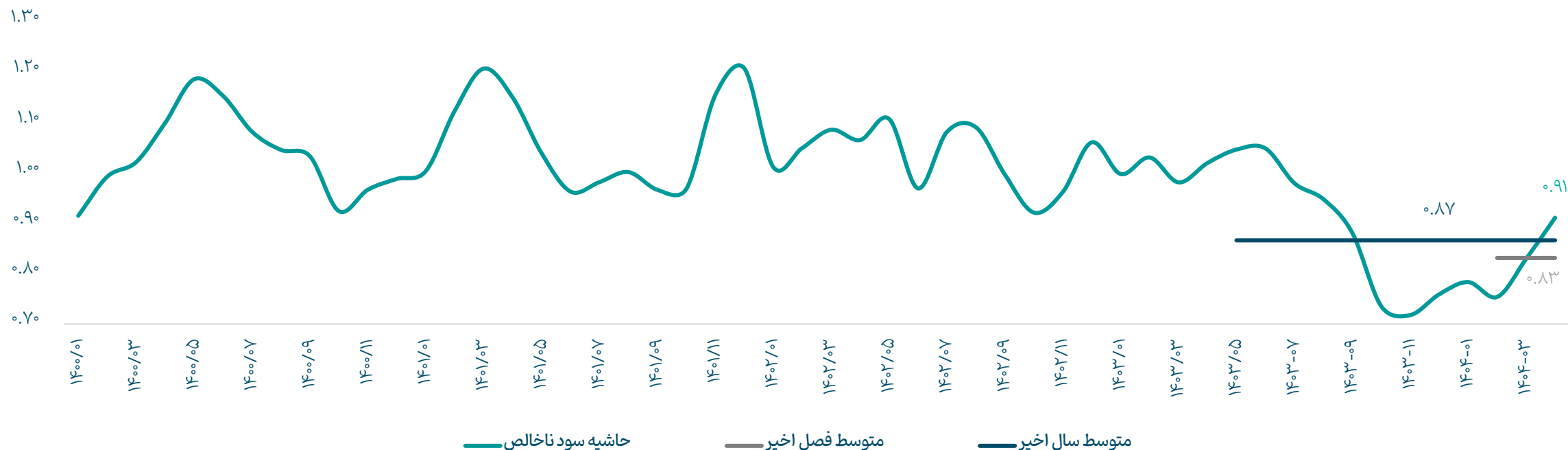


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

فجهان



شرکت جهان فولاد سیرجان با نماد فجهان یکی از تولیدکنندگان بزرگ در زنجیره فولاد می باشد و به تولید آهن اسفنجی، شمش و میلگرد می پردازد. ظرفیت اسمی شرکت در سال به صورت ۱ میلیون و ۹۵۰ هزار تن آهن اسفنجی، ۱ میلیون تن شمش و ۵۰۰ هزار تن میلگرد می باشد. فجهان در سال گذشته طرح احیای ۲ را به سرانجام رساند که در نتیجه آن ۱ میلیون ۵۰ هزار تن به ظرفیت تولید آهن اسفنجی شرکت افزوده شد. همچنین کارخانه احیای مگامدول نیز با ظرفیت ۱ میلیون و ۷۶۰ هزار تن آهن اسفنجی از اسفندماه سال گذشته وارد فاز تولید آزمایشی شده است و انتظار می رود طی ماه های آتی به تولید تجاری نیز برسد. هزینه خرید مواد اولیه در فجهان سهمی حدوداً ۵۰ درصدی در بهای تمام شده دارد و گندله اصلی ترین ماده اولیه مصرفی محسوب می شود که به دلیل نزدیکی به معادن گل گهر، از آنجا تامین می گردد. با توجه به اهمیت بالای هزینه مواد اولیه در کل بهای تمام شده، فاصله ی بین نرخ گندله و محصولات، عاملی تاثیرگذار بر حاشیه سود می باشد. به تولید رسیدن خطوط جدید فجهان سبب شده است تولید آهن اسفنجی در این شرکت جهش داشته باشد و درآمد با رشد خوبی مواجه شود. در فصل بهار و تیرماه بر خلاف پاییز و زمستان کرک اسپرد با بهبود نسبی همراه بوده و به نظر می رسد در گزارش فصلی بهار شاهد تقویت حاشیه سود ناخالص باشیم. با توجه به افزایش ظرفیت تولید کشور در محصول آهن اسفنجی و ناترازی های انرژی که کاهش تولید شمش را در پی داشته است، احتمالاً ضریب آهن اسفنجی به شمش با افت تدریجی در بلندمدت نسبت به سال های قبلتر همراه گردد و تا حدودی حاشیه سود شرکت را از این جهت تحت تاثیر بگذارد.

توضیحات: مادر تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده ایم که افزایش یا کاهش آن (تاسطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت ها را نشان می دهد.

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

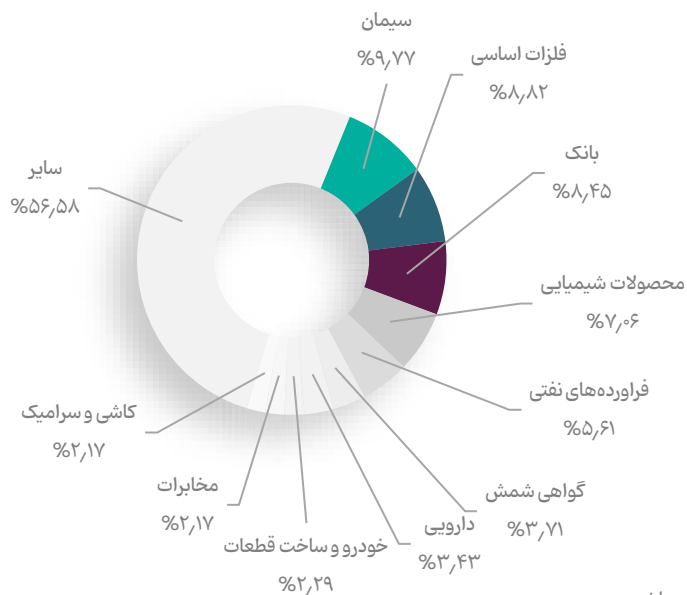
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}$$



سیدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۶,۶۸۹	%۲۳۲	%۳۹	%۱	-%۱۳	پیتاز		
۵,۷۳۷	%۱۸۱	%۴۵	%۳	-%۱۱	پیرو	●●●●●	سهامی
۳,۰۸۲	%۱۱۵	%۴۹	%۴	-%۸	امید		
۴,۳۵۱	%۲۱۷	%۴۸	%۵	-%۱۰	اطلس		
۱,۵۴۹		%۶۱	%۱۷	-%۶	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۳,۸۰۴		%۳۵	-%۱۷	-%۲۵	توان	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۸۰۲		%۲۸	-%۴	-%۱۴	آرام	●●●●●	شاخصی
۶۹۵		%۶	-%۱۵	-%۱۲	استیل		
۶۹۹		%۲۵	%۵	-%۱۱	خودران		
۱,۶۵۵		%۱۰۷	%۳۷	-%۱۲	سیمانو	●●●●●	بخشی
۷۵۶			%۴	-%۱۲	اُکتان		
۱,۱۱۳			%۴	-%۹	دارونو		
۴۸۱			-%۱۰	-%۱۲	معدن		
۳۵۰	%۱۹۲	%۳۶	%۹	-%۷	ممتاز	●●●●●	مختلط
۶۶۸		%۵۳	%۱۷	-%۲	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۵۷,۳۵۳	%۷۸۲	%۱۰۴	%۴۳	%۱۵	عیار	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۶,۲۲۹		%۳۲	%۱۵	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۲۰,۰۸۵		%۳۲	%۱۵	%۲	آوند	●●●●●	درآمد ثابت
۹۸,۰۷۷	%۱۸۶	%۳۱	%۱۴	%۲	حامی	●●●●●	



*بروزرسانی پرتفوی برای خرداد ۱۴۰۴ 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 ممتاز** 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.

مختلط

ریسک: ●●●●●

نام صندوق: ممتاز

صدور و ابطال

نوع صندوق:

۱۳۸۸/۱۱/۲۷

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۴/۰۴/۱۱

تاریخ به روز رسانی:

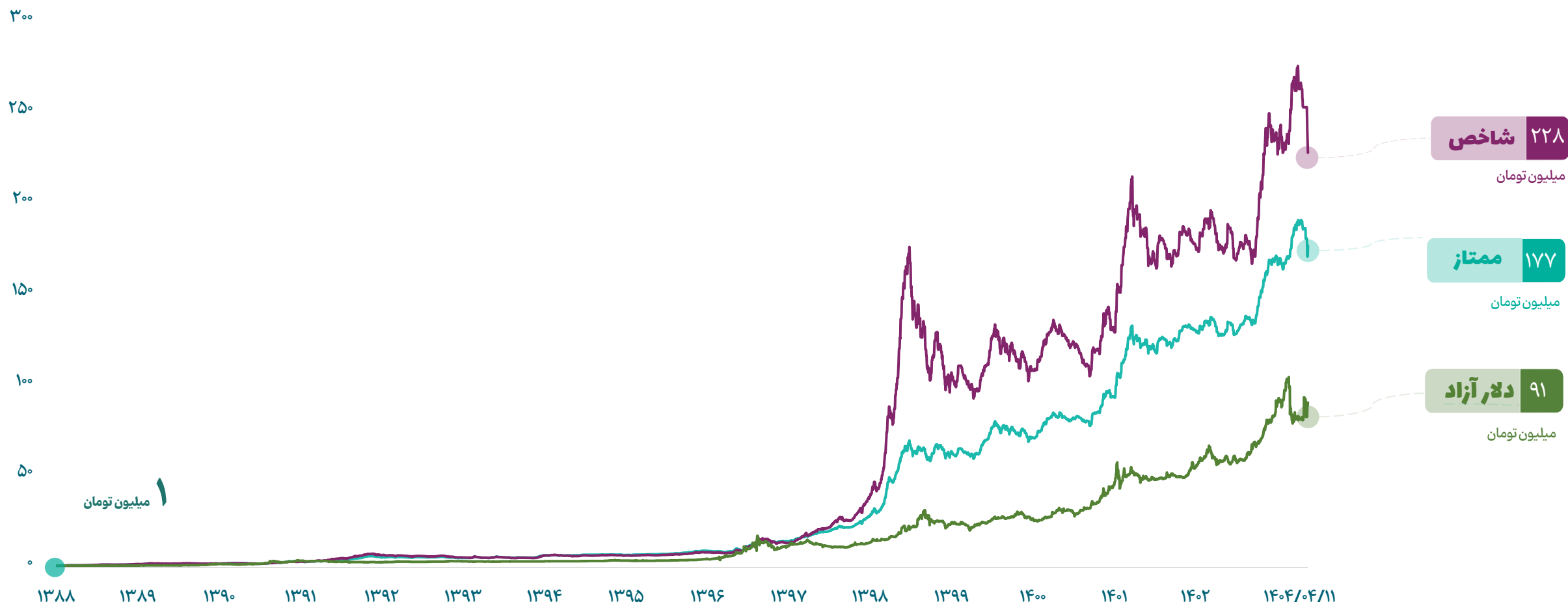
۳۵۰ میلیارد تومان

کل خالص ارزش دارایی:

❖ 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 ممتاز





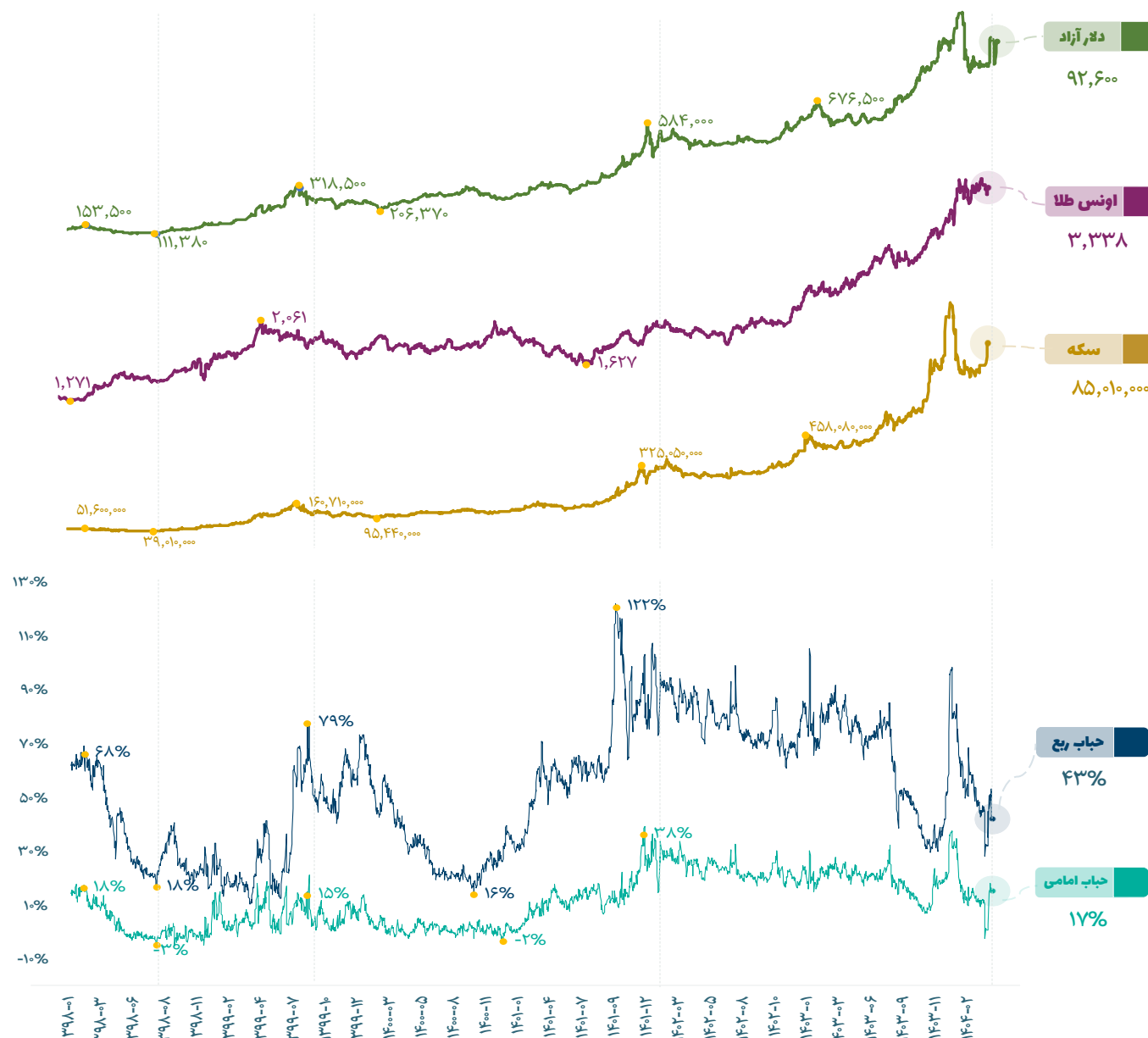
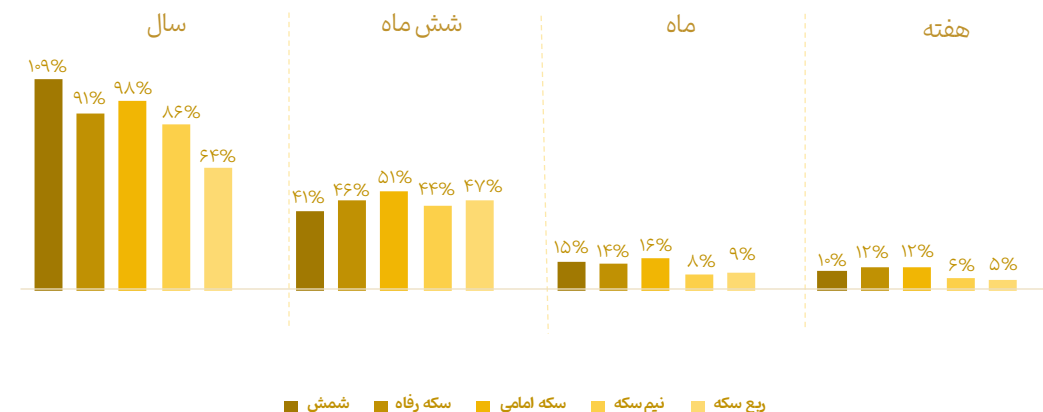
درصد حباب = *۱۰۰
ارزش ذاتی حباب

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



❖ به روز رسانی منتهی به تاریخ ۱۴۰۴/۰۴/۱۲ می‌باشد.



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

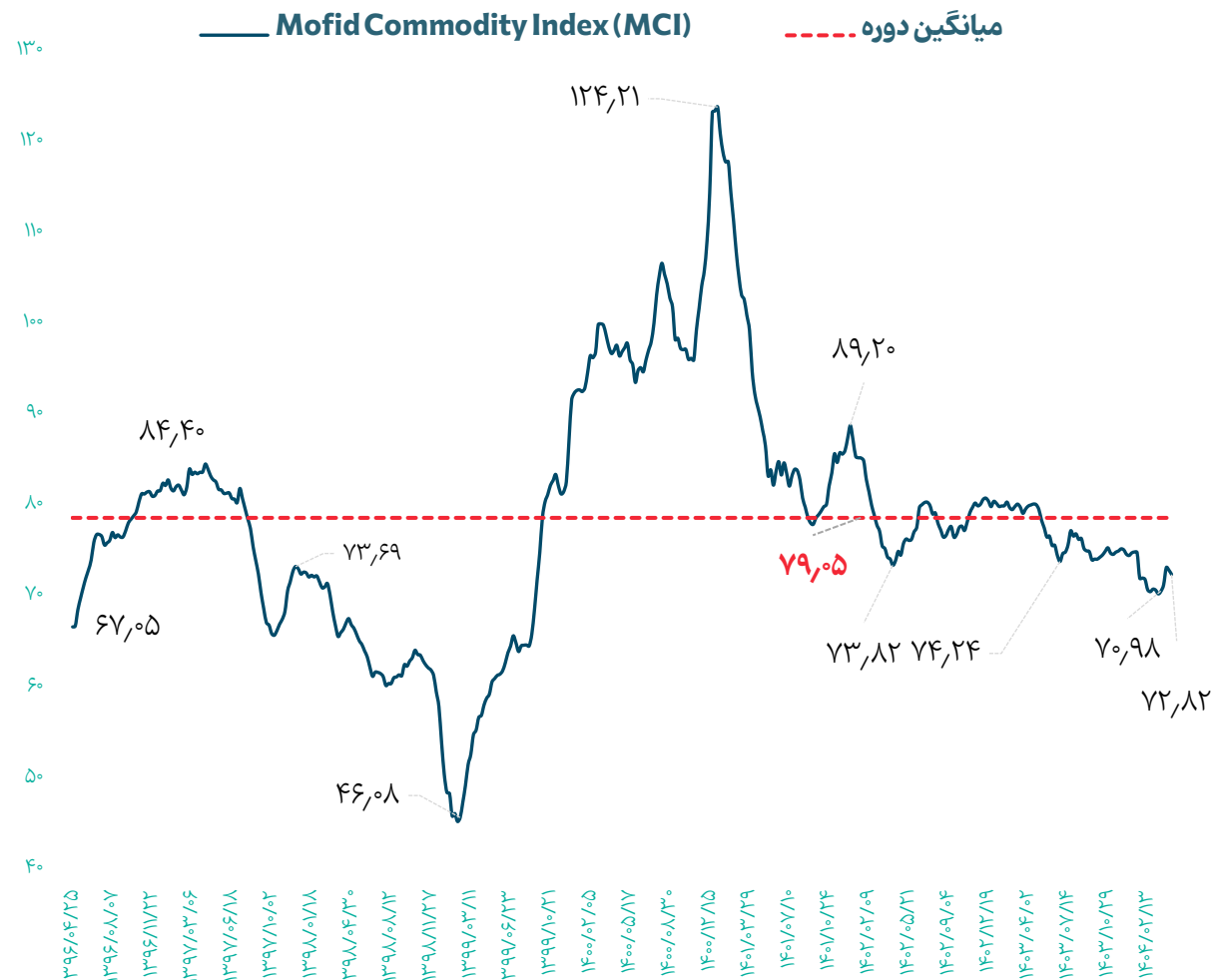
اقتصاد داخلی

- در هفته گذشته، در بازار بین بانکی بانک‌ها حدود ۳۹۰ همت تقاضای اعتبار (ریپو + اعتبار قاعده‌مند) ارسال کردند که بانک مرکزی تقریباً با کلیه آن موافقت کرد. به نظر می‌رسد رویکرد انبساطی بانک مرکزی در پی جنگ ۱۲ روزه تداوم داشته باشد.
- در سومین حراج اوراق بدهی دولتی در سال ۴۰۴ حدود ۱۴/۸۶ همت اوراق در نرخ ۲۸/۳۲ درصد به فروش رسید در حالی که در حراج چهارم کمی کمتر از یک همت فروش در نرخ ۲۸/۶۸ درصد رقم خورد. در چهار حراج انجام شده در حدود ۵۶ همت اوراق فروخته شده که در هر چهار حراج نرخ بازده تا سررسید بالای ۲۸ درصد بوده است.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا برای سومین هفته متوالی کاهش یافت که این کاهش با افت در نرخ بیکاری و نرخ مشارکت همراه بود. به نظر می‌رسد قوی بودن سمت عرضه منجر به عدم کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو شود.
- کلیه PMI‌های چین در ماه ژوئن بهبود جزئی نشان دادند که در پی توافق تجاری با آمریکا رخ داد.
- نرخ بیکاری منطقه یورو بر خلاف انتظارات در ماه مه افزایش داشت. این افزایش همراه با افزایش نرخ تورم مصرف‌کننده بود در حالی که نرخ تورم سالانه تولیدکننده کاهش نشان داد. PMI ساخت‌وساز این منطقه نیز کماکان در منطقه رکودی تثبیت شد.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر افت ۶۳٪ درصدی نشان داد. به نظر می‌رسد کماکان آثار سیاست‌های تعرفه‌ای آمریکا، جنگ ایران و اسرائیل و تثبیت نرخ بهره آمریکا مهم‌ترین دلایل این افت باشند.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



بازده هفتگی (%)

متوسط هفتگی قیمت

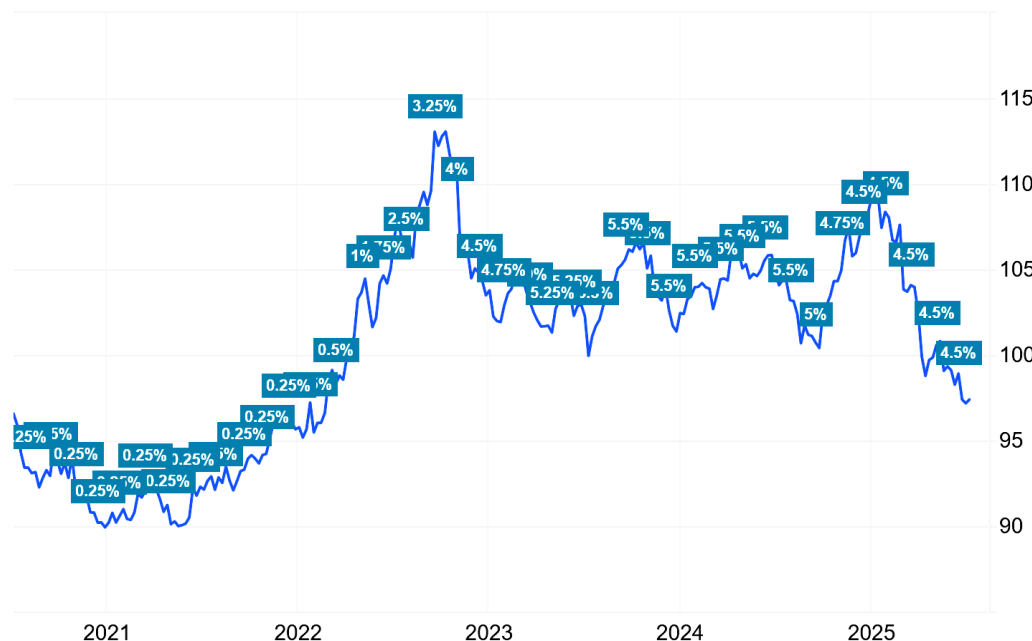
کالا

شاخص کامودیتی مفید (MCI)	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
72,82	72,82	-0,63
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	67,73	-3,86
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	65,84	-3,59
بیلت (دلار/تن) - CIS	442,00	0,23
اسلب (دلار/تن) - CIS	435,00	0,00
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	450,00	0,00
مس (دلار/تن) - LME گرید A	9927,00	1,57
روی (دلار/تن) - LME	2740,00	0,40
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	2606,00	0,77
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	860,00	0,00
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	1003,00	0,00
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	848,00	0,00
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	838,00	0,00
متانول (دلار/تن) - CFR چین	280,00	-2,44
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	436,00	-2,02

تحلیل شاخص MCI

روند پنج ساله شاخص دلار به همراه تصمیمات نرخ بهره موثر فدرال رزرو

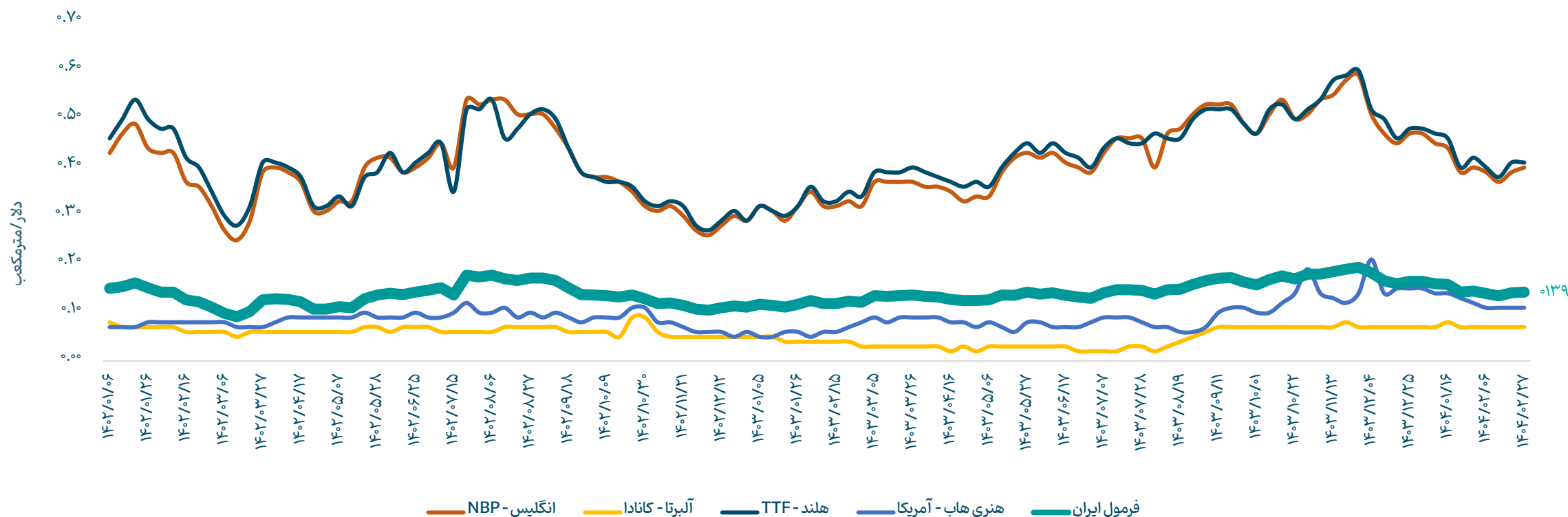
DXY | United States, Interest Rate



شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با افت ۰٫۶۳ درصدی نسبت به هفته قبل به سطح ۷۲٫۸۲ رسید. بیشترین رشد متوسط قیمت هفتگی از آن مس (۱٫۵۷ درصد) و بیشترین افت متوسط هفتگی قیمت از آن نفت برنت (۳٫۸۶- درصد) بود.

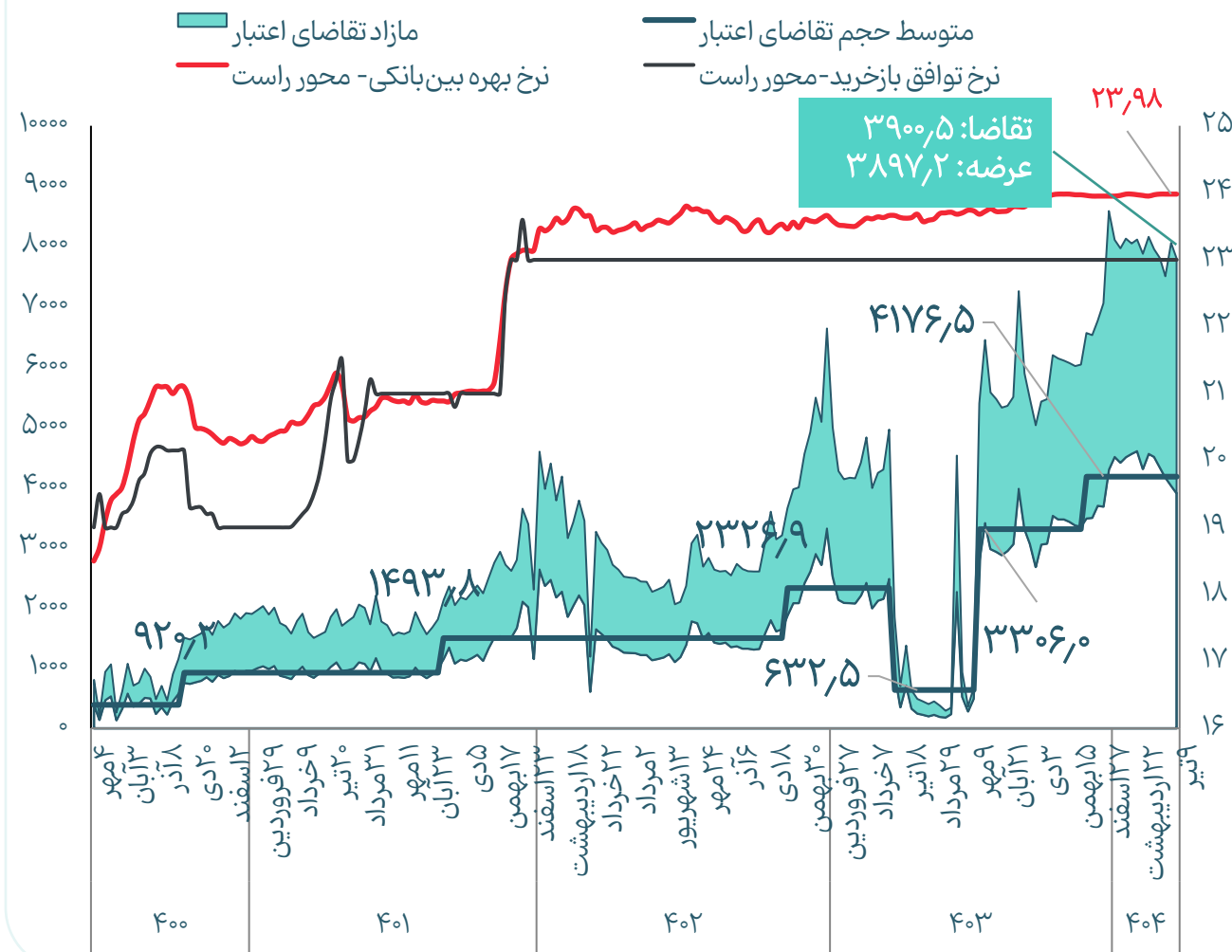
- در سه هفته اخیر، بازارهای مالی و کالایی تحت تاثیر (۱) درگیری ایران و اسرائیل و توقف آن، (۲) توافق تجاری آمریکا و چین و (۳) تثبیت نرخ بهره توسط فدرال رزرو، قرار گرفتند.
- شاخص دلار (DXY) به طور ماهانه ۱٫۷۶ درصد و از ابتدای سال ۲۰۲۵، ۱۰٫۲۵ درصد افت کرده است. این افت بیشتر ناشی از افزایش ریسک‌های تنش تجاری و تعرفه‌ای و چشم‌انداز کاهش نرخ بهره بود. همچنین داده‌های اشتغال ایالات متحده که قوی‌تر از حد انتظار بود به این افت کمک کرد. انتظار می‌رود که افت شاخص دلار تاثیر مثبت بر قیمت کامودیتی‌ها و شاخص MCI داشته باشد.

روند نرخ گاز طبیعی



در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۳.۹ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۱۱ تیر ماه **۶۹,۳۱۴** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۹,۶۳۵ تومان** می‌شود.

عملیات اجرایی سیاست یولی (هزار میلیارد ریال - درصد)



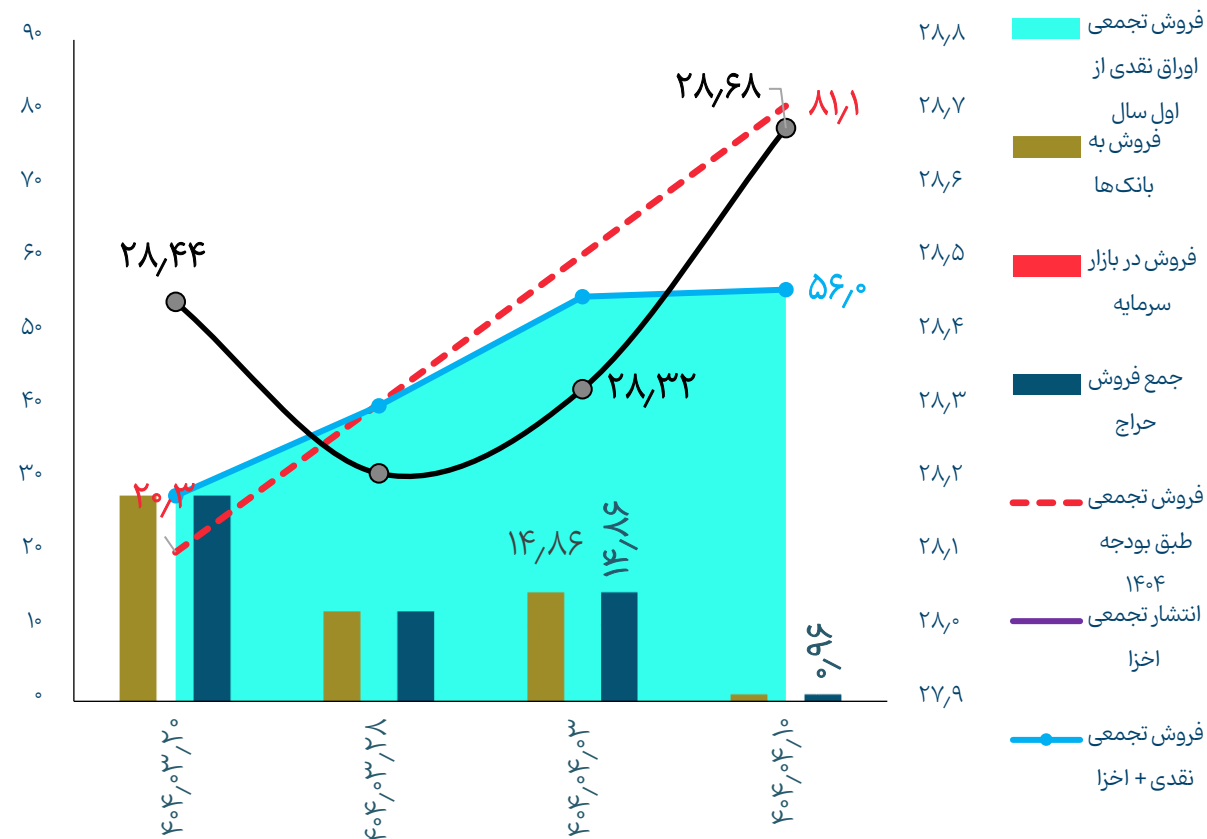
توضیحات تکمیلی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۳۹۰ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی تقریباً با همه آن موافقت کرد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، کاهش نسبی را ثبت کرد. به طور کلی سطح تقاضای اعتبار بالاست، به گونه‌ای که متوسط تقاضای اعتبار نسبت به سال قبل، افزایش حدود ۵۰ همتی دارد.
- بانک مرکزی با توجه به شرایط اخیر کشور، با همه تقاضاها موافقت کرد.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده‌مند به حدود ۳۹۰ همت رسید.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها هر هفته حدود ۳۹۴/۵ همت **تقاضای** اعتبار داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۳۲۶/۴ همت بود.
- به طور کلی در چند سال 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 بهمن **انقباضی** بود. از اسفند از شدت سیاست انقباضی کاسته شد. از ابتدای سال ۱۴۰۴ رویکرد انقباضی به پیش گرفته بود. اما با شروع اتفاقات امنیتی اخیر، رویکرد بانک مرکزی انبساطی شد.
- به دلیل شرایط خاص کشور، بانک مرکزی از سه هفته گذشته رویکرد انبساطی در پیش گرفت و زمان سررسید ریپوها را طولانی‌تر کرد. به نظر می‌رسد این رویکرد برای هفته پیشرو نیز تداوم یابد.

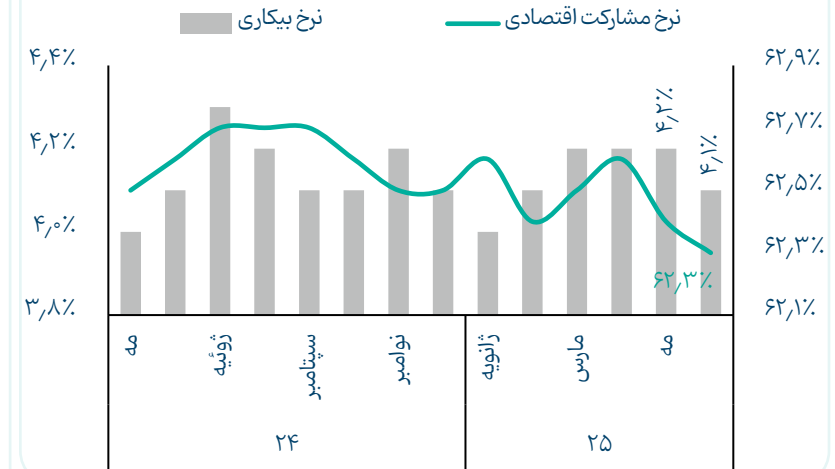
توضیحات تکمیلی

- باید توجه کرد که بانک مرکزی نتیجه حراج‌های دوم تا چهارم را بعد از چند هفته تاخیر، در ۱۶ تیرماه منتشر کرد.
- چهارمین حراج اوراق دولتی در ۱۰ تیر امسال برگزار شد و حدود ۰٫۹۶ هزار میلیارد تومان (همت) به بانک‌ها واگذار شد.
- بر اساس قانون بودجه ۱۴۰۴، امسال باید حداقل ۸۱۰ همت اوراق دولتی واگذار شود که ۶۰ همت آن در قالب اخزا (غیرنقدی) بابت تصفیه بدهی دولت به شرکت‌های وابسته به وزارت نیرو و ۷۵۰ همت در قالب اوراق نقدی (مانند اراد که اغلب نیازمند برگزاری حراج است) خواهد بود.
- برای تحقق سقف قانون بودجه، هر هفته باید حداقل ۲۰٫۳ همت اوراق واگذار یا حراج شود.
- میزان فروش در مقایسه با الزام قانون بودجه کمتر بوده، اما باید توجه کرد که در سه حراج آغازین، اوراق صرفاً به بانک‌ها واگذار شده و بازار سرمایه مشارکتی در حراج نداشته است. لذا با فرض شرایط فعلی اقتصاد و نرخ بازده تا سررسید اوراق، امکان فروش اوراق حداقل به اندازه سقف قانون بودجه به راحتی وجود دارد.
- باید توجه کرد که همواره طی سال‌های اخیر میزان تحقق مجموع فروش و واگذاری اوراق دولتی بیش از قانون بودجه بود. برای مثال در قانون بودجه ۱۴۰۳، ۲۵۴ همت تصویب شده بود، اما در عمل ۴۵۰ همت واگذار و فروش رفت.

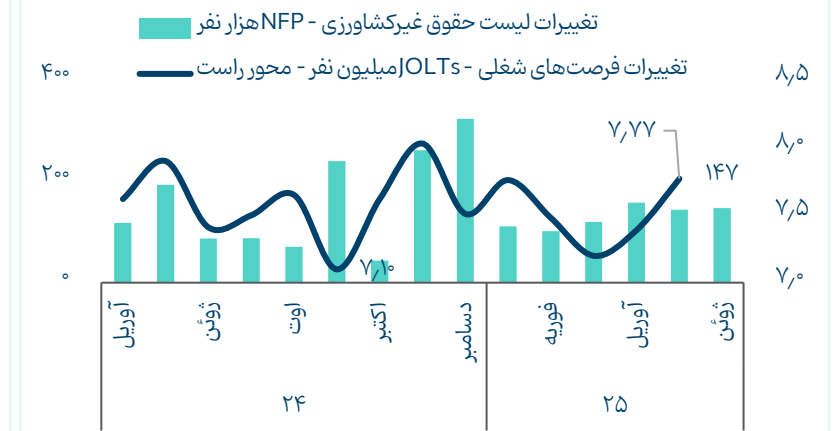
نتیجه سومین حراج اوراق مالی اسلامی سال ۱۴۰۴ (هزار میلیارد تومان - درصد)



نرخ بیکاری و مشارکت



اشتغال



توضیحات تکمیلی

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

بخش عرضه

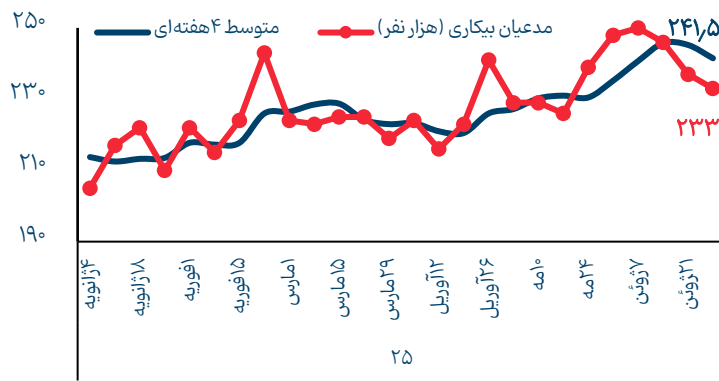
- نرخ بیکاری در ژوئن ۲۰۲۵ از ۴٫۲ به ۴٫۱ درصد کاهش یافت و انتظارات بازار مبنی بر افزایش به ۴٫۳ درصد را به چالش کشید. این نرخ از ماه مه ۲۰۲۴ در محدوده باریک ۴٫۰ تا ۴٫۲ درصد باقی مانده که نشان دهنده ثبات بازار کار است. نرخ مشارکت نیروی کار با ۰٫۱ واحد درصد کاهش به ۶۲٫۳ درصد رسید که پایین‌ترین میزان از دسامبر ۲۰۲۲ است و نسبت اشتغال به جمعیت در ۵۹٫۷ درصد ثابت ماند که ضعیف‌ترین میزان از ژانویه ۲۰۲۲ است. اما، تعریف گسترده نرخ بیکاری (۶U) که شامل کارگران دلسرد و پاره وقت مشغول به کار هستند - از ۷٫۸ درصد در ماه مه به ۷٫۷ درصد کاهش یافت.
- در ژوئن ۲۰۲۵ تغییرات لیست حقوق غیرکشاورزی در مقایسه با ماه قبل **افزایش** را تجربه و رقم ۱۴۷ هزار را ثبت کرد که بیشتر از انتظارات بازار (۱۱۰ هزار نفر) بود و تقویت اشتغال نسبت به ماه قبل را نشان داد.
- فرصت‌های شغلی نیز در ماه مه، **افزایش** قابل توجهی داشت و به حدود ۷٫۷۷ میلیون فرصت شغلی رسید که نشان دهنده تقویت دیدگاه مثبت کسب‌وکارها نسبت به اشتغال و تولید است.
- در هفته منتهی به ۲۸ ژوئن ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل **کاهش** یافت و به ۲۳۳ هزار نفر رسید که کمتر از انتظارات بازار (۲۴۰) و کمترین میزان تعداد مدعیان بیکاری در ۳ هفته اخیر بود. اما بالاتر از متوسط یک، سه و پنج ساله اخیر قرار گرفت.
- در مجموع شاخص‌های بخش اشتغال این کشور نشان می‌دهد که اشتغال در وضعیت ثبات نسبی و تقویت جزئی قرار دارد. اما احتمال تضعیف وضعیت فعلی بازار کار وجود دارد.

بخش تقاضا

- در هفته اخیر، اطلاعات جدیدی از بخش تقاضای این کشور منتشر نشد.

سیاست‌گذاری پولی

با توجه به قوی بودن بازار کار و سخنرانی اخیر آقای پاول، می‌توان گفت جلسه آتی تعیین نرخ بهره مانند چهار جلسه اخیر سال ۲۰۲۵ فدرال رزرو، احتمال تغییر نرخ بهره کمتر است.



توضیحات تکمیلی

براساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش تقاضای این کشور در مقایسه با ماه گذشته تقویت شد.

بخش عرضه

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

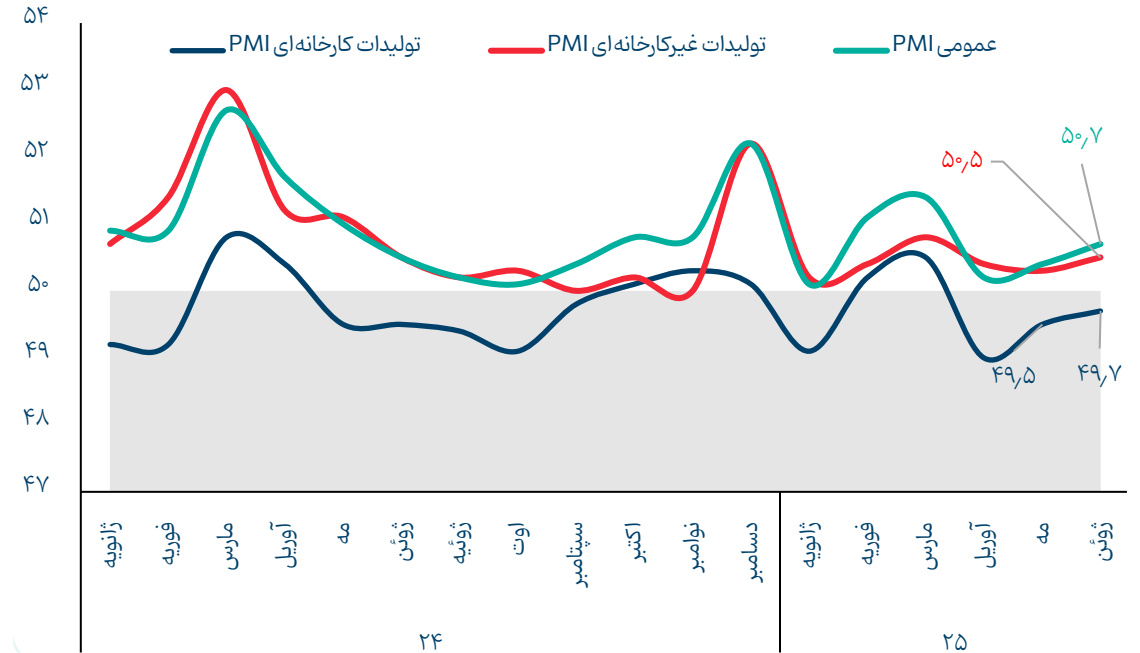
بخش تقاضا

- تمامی شاخص‌های PMI چین در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل بهبود جزئی یافتند. شاخص PMI تولیدات کارخانه‌ای از ۴۹٫۵ ماه قبل به سطح ۴۹٫۷ رسید، اما همچنان در سطح زیر ۵۰ و در وضعیت انقباضی تثبیت شد. در مقابل هر دو شاخص PMI تولیدات غیرکارخانه‌ای (خدمات و ساخت و ساز) و ترکیبی در سطح رونق (بالای ۵۰) تثبیت شدند.
- همزمان با توافق تجاری با آمریکا، زیر بخش سفارشات صادراتی جدید شاخص PMI تولیدات کارخانه‌ای به طور محسوس افزایش یافت و از ۴۴٫۷ در ماه قبل به ۴۷٫۵ افزایش یافت. این رشد می‌توند حاکی از افزایش تقاضا از سوی خریداران آمریکایی باشد.
- شاخص CSI ۳۰۰ چین پس از انتشار داده‌های PMI ماه ژوئن، ۲۲ درصد افزایش یافت و احساسات سرمایه‌گذاران در بازار سهام چین بهبود یافت.

سیاست‌گذاری پولی

- بانک خلق چین (PBoC) نرخ‌های بهره کلیدی خود را در ماه ژوئن تثبیت کرد که مطابق با انتظارات بازار بود. شایان یادآوری است که بانک خلق چین در ماه مه، نرخ بهره وام یک ساله (LPR) را با ۱۰ واحد پایه کاهش به ۳ درصد رساند و همچنین LPR پنج ساله (نرخ بهره معیار وام مسکن) را نیز به ۳٫۵ درصد کاهش داد.

شاخص مدیران خرید



توضیحات تکمیلی

آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص منطقه یورو بیان گر **تضعیف نسبی** بخش عرضه و تقاضای این منطقه است.

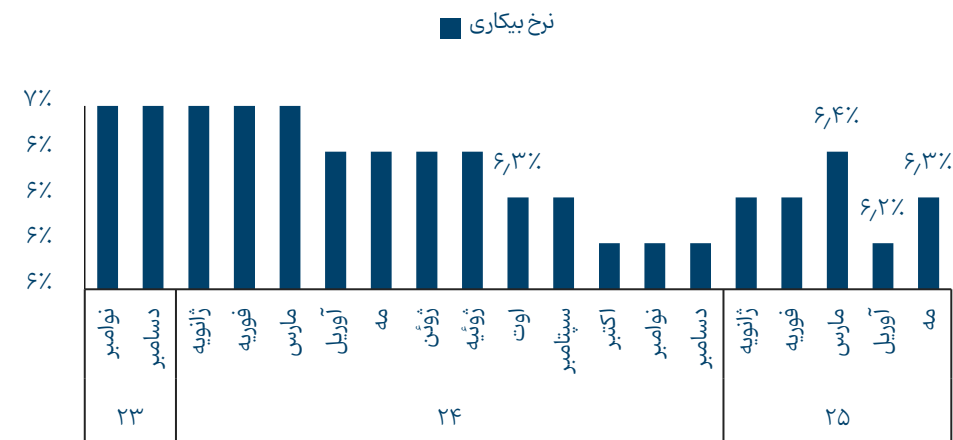
بخش عرضه

- نرخ بیکاری منطقه یورو در مه ۲۰۲۵ با **افزایش** ۱٪ واحد درصدی نسبت به ماه قبل به ۶٫۳ درصد رسید که اندکی بیشتر از انتظارات بازار (۶٫۲ درصد) بود.
- در بین اقتصادهای بزرگ این منطقه، اسپانیا با ۱۱٫۴ درصد بالاترین میزان نرخ بیکاری را دارد. کمترین میزان نرخ بیکاری در بین اقتصادهای بزرگ منطقه یورو مربوط به **آلمان** (۶٫۳ درصد) است. نرخ بیکاری ایتالیا و فرانسه نیز به ترتیب ۶٫۵ و ۷٫۴ درصد است.

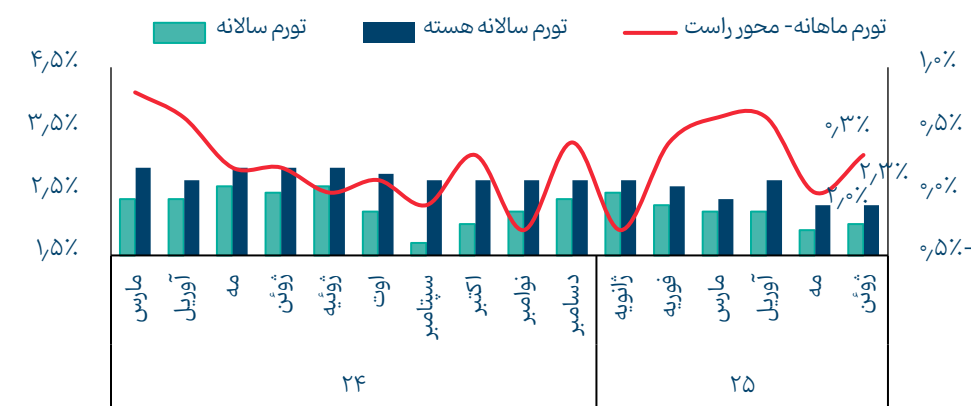
بخش تقاضا

- نرخ های تورم مصرف کننده یورو در ماه ژوئن افزایشی بود. در این ماه شاخص قیمت مصرف کننده نسبت به ماه قبل رشد ۰٫۳ درصدی داشت.
- تورم سالانه مصرف کننده با **افزایش** ۱٪ واحد درصدی نسبت به ماه مه، به ۲ درصد رسید که هم راستا با انتظارات بازار و نرخ تورم هدف بانک مرکزی اروپا بود.
- تورم هسته، که شامل تورم مواد غذایی و انرژی نمی شود، نسبت به ماه قبل **بدون تغییر** و در سطح ۲٫۳ درصد باقی ماند.

نرخ بیکاری



تورم مصرف کننده

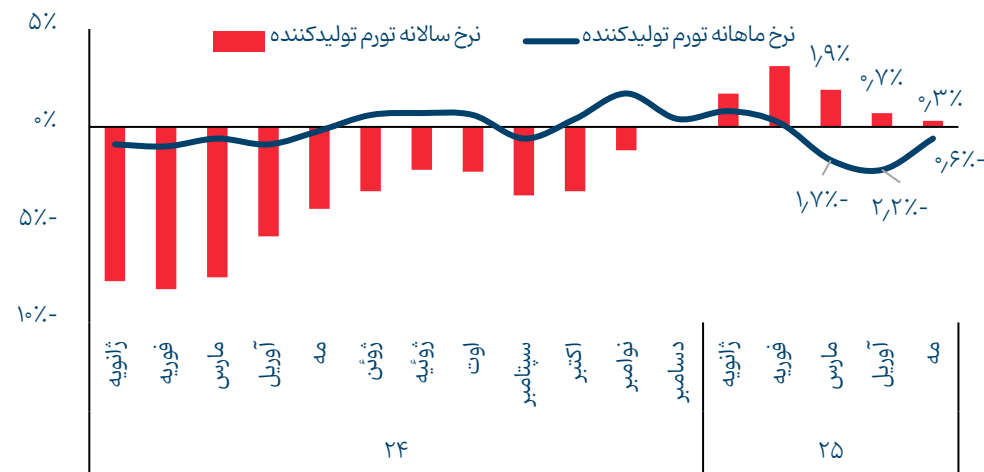


توضیحات تکمیلی

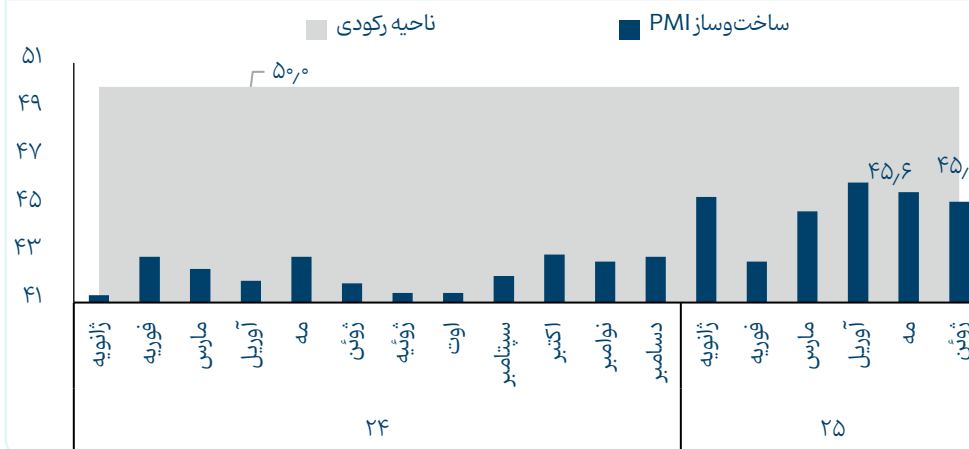
ادامه بخش تقاضا

- **نرخ تورم سالانه تولیدکننده مثبت** بود اما برای چهارمین ماه متوالی روند نزولی داشت و با **کاهش** ۰٫۴ واحد درصدی نسبت به ماه آوریل به سطح ۰٫۳ درصد رسید که کمترین میزان تورم سالانه تورم تولیدکننده در سال ۲۰۲۵ است.
- **تورم ماهانه تولیدکننده** نیز برای سومین ماه متوالی **منفی** بود. شاخص قیمت تولیدکننده در ماه مه نسبت به ماه آوریل افت ۰٫۶ درصدی را ثبت کرد که اندکی بیشتر از انتظارات بازار بود.
- منفی بودن تورم ماهانه تورم تولیدکننده در آوریل، عمدتاً متأثر از **افت قیمت انرژی** بود که در مقایسه با ماه آوریل **کاهش** ۲٫۱ درصدی را تجربه کرد.
- شاخص مدیران خرید بخش ساخت و ساز منطقه یورو برای حدود سه سال متوالی در ناحیه رکودی قرار دارد که این موضوع نامناسب بودن تقاضای مشتق شده در بخش ساخت و ساز این منطقه را نشان می‌دهد.
- در ماه ژوئن ۲۰۲۵، **PMI ساخت و ساز با کاهش** ۰٫۴ واحدی به رقم ۴۵٫۲ رسید و همچنان در ناحیه رکودی قرار گرفت.

تورم تولیدکننده



PMI ساخت و ساز



توضیحات تکمیلی

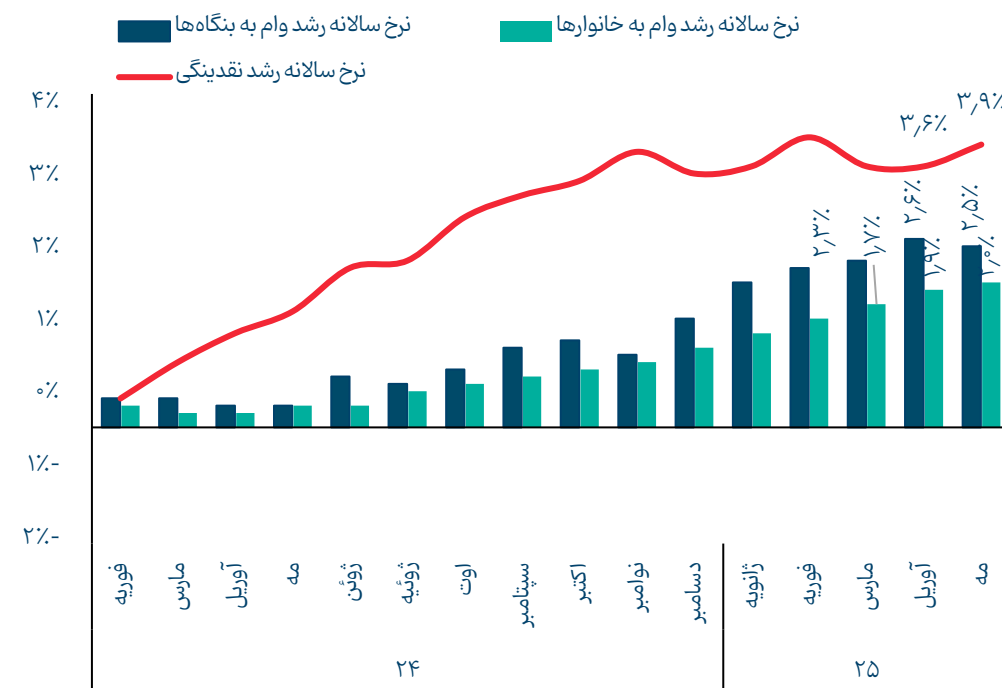
ادامه بخش تقاضا

- در مه ۲۰۲۵ رشد سالانه نقدینگی به ۳/۹ درصد رسید که کمتر از انتظارات بازار (رشد ۴ درصدی) بود. رشد نقدینگی در این ماه متأثر از افزایش دریافت اعتبار توسط بنگاه‌ها و خانوارها بود.
- در آوریل ۲۰۲۵، دریافت اعتبار توسط خانوارها رشد سالانه ۲ درصدی را ثبت کرد که مطابق انتظارات بازار و بیشترین میزان نرخ رشد سالانه از مه ۲۰۲۳ به بعد بود. پرداخت وام به بنگاه‌ها نیز رشد ۲/۵ درصدی داشت.
- در مجموع پرداخت اعتبار به بخش خصوصی، که شامل بنگاه‌ها و خانوارها است، در این ماه رشد سالانه ۲/۸ درصدی را تجربه کرد که بیشترین میزان نرخ رشد سالانه از مه ۲۰۲۳ به بعد است.

سیاست‌گذاری پولی

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

عرضه وام و نقدینگی



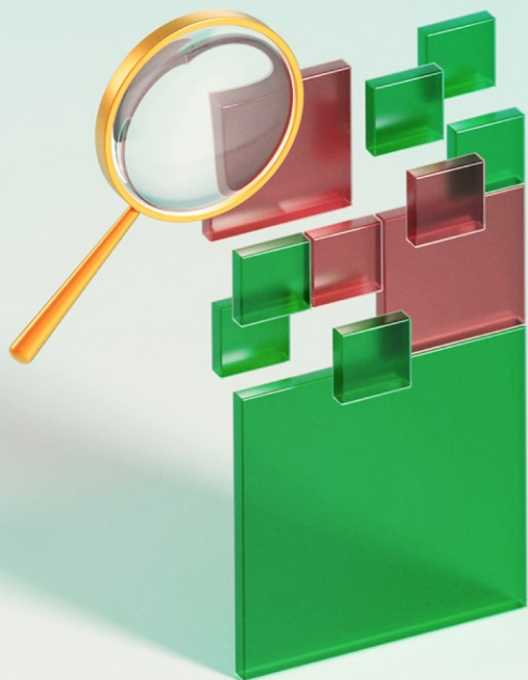
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

خرده فروشی منطقه یورو: از ابتدای سال ۲۰۲۵ رشد سالانه تقریباً ۲ درصدی را تجربه کرده است که این موضوع قوی بودن سمت تقاضای منطقه یورو را نشان می‌دهد. تداوم این وضعیت می‌تواند آثار احتمالی به صورت زیر به همراه داشته باشد:

- **اثر مثبت:** کامودیتی
- **اثر منفی:** شاخص دلار

کشور	تاریخ/روز	رویداد
منطقه یورو	۷ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۱۶ دو شنبه	خرده فروشی (مه)
چین	۸ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۱۷ سه شنبه	نرخ‌های تورم (ژوئن)
چین	۸ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۱۷ سه شنبه	تورم تولیدکننده (ژوئن)
آمریکا	۱۰ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۱۹ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۵ ژوئیه)
چین	۱۲ ژوئیه ۱۴۰۴/۰۴/۲۱ شنبه	تراز تجاری (ژوئن)



تحليل نماد



تحليل مفيد

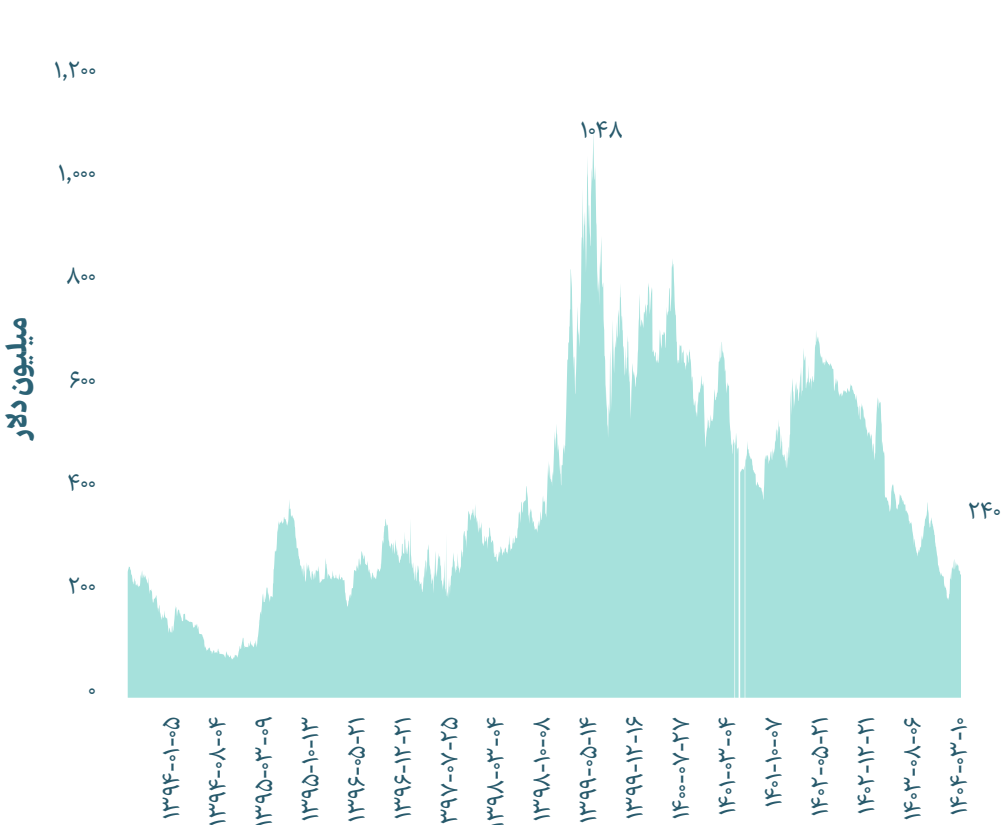
شرکت آهن و فولاد ارفع (ارفع)

آهن و فولاد ارفع

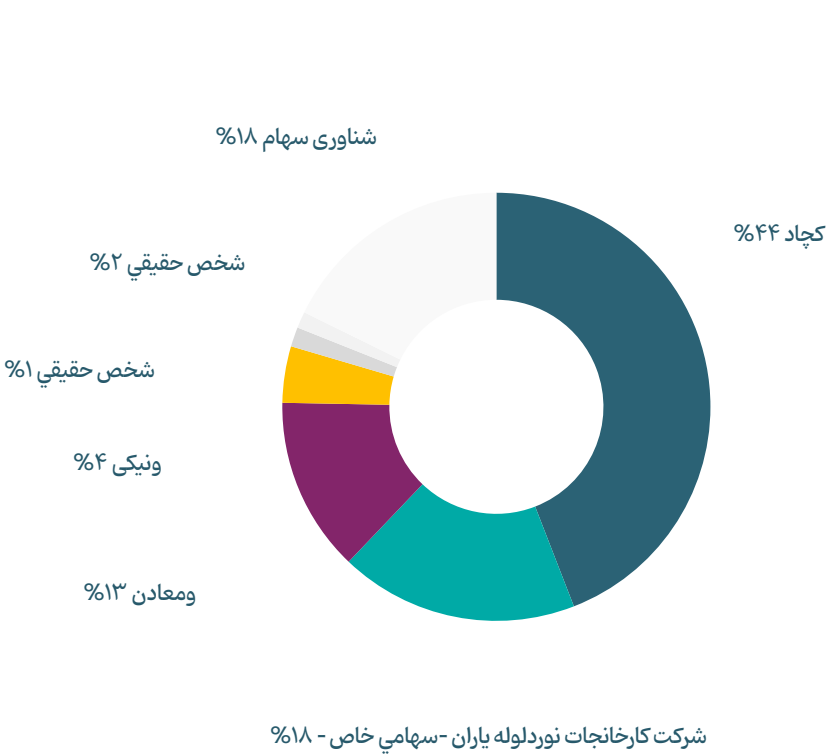


شرکت آهن و فولاد ارفع در تاریخ ۶ اسفند ۱۳۸۳ به عنوان شرکت سهامی خاص تأسیس و در تاریخ ۱۶ اسفند ۱۳۸۳ با شماره ۲۴۲۲۹۵ در اداره ثبت شرکت‌ها ثبت شد. دفتر مرکزی آن در تهران، بلوار نلسون ماندلا و کارخانه آن در استان یزد، اردکان، کیلومتر ۲۵ جاده اردکان به نایین قرار دارد. طبق پروانه بهره‌برداری شماره ۹۱/۶۹ مورخ ۱۲ تیر ۱۳۹۲ که توسط سازمان صنعت، معدن و تجارت استان یزد صادر شد، بهره‌برداری از واحد احیای مستقیم کارخانه با ظرفیت سالیانه **۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی** آغاز گردید. همچنین، بر اساس پروانه بهره‌برداری شماره ۳۴۵۸۹ مورخ ۹ مهر ۱۳۹۲، بهره‌برداری از واحد فولادسازی با ظرفیت سالیانه **۸۰۰ هزار تن شمش فولادی** نیز در همان سال شروع شد.

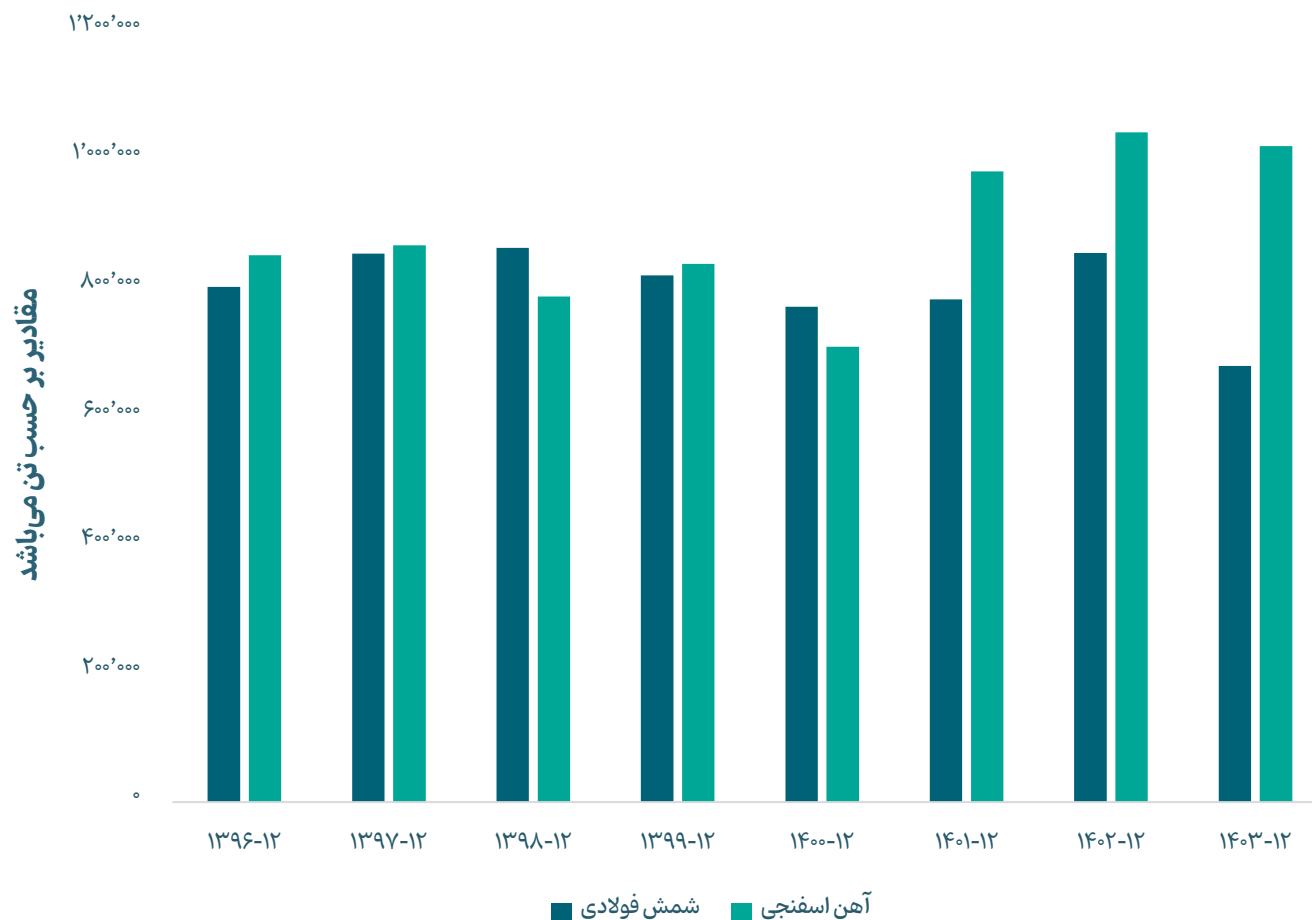
ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)



سهامداران



روند تولید شرکت در سال های گذشته



شرکت آهن و فولاد ارفع فعالیت خود را با بهره‌برداری از واحد احیا مستقیم در سال ۱۳۹۱ با ظرفیت ۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی و ۶۰ هزار تن بریکت آغاز کرد. در سال ۱۳۹۲، واحد فولادسازی با ظرفیت اسمی ۸۰۰ هزار تن شمش به بهره‌برداری رسید. در سال ۱۴۰۰، ظرفیت واحد احیا مستقیم بدون افزایش حجم کوره، ۵۰ درصد افزایش یافت. همچنین در سال ۱۴۰۱، ظرفیت تولید فولادسازی ۲۵ درصد افزایش پیدا کرد و امکان تولید مقاطع جدید نیز فراهم شد.

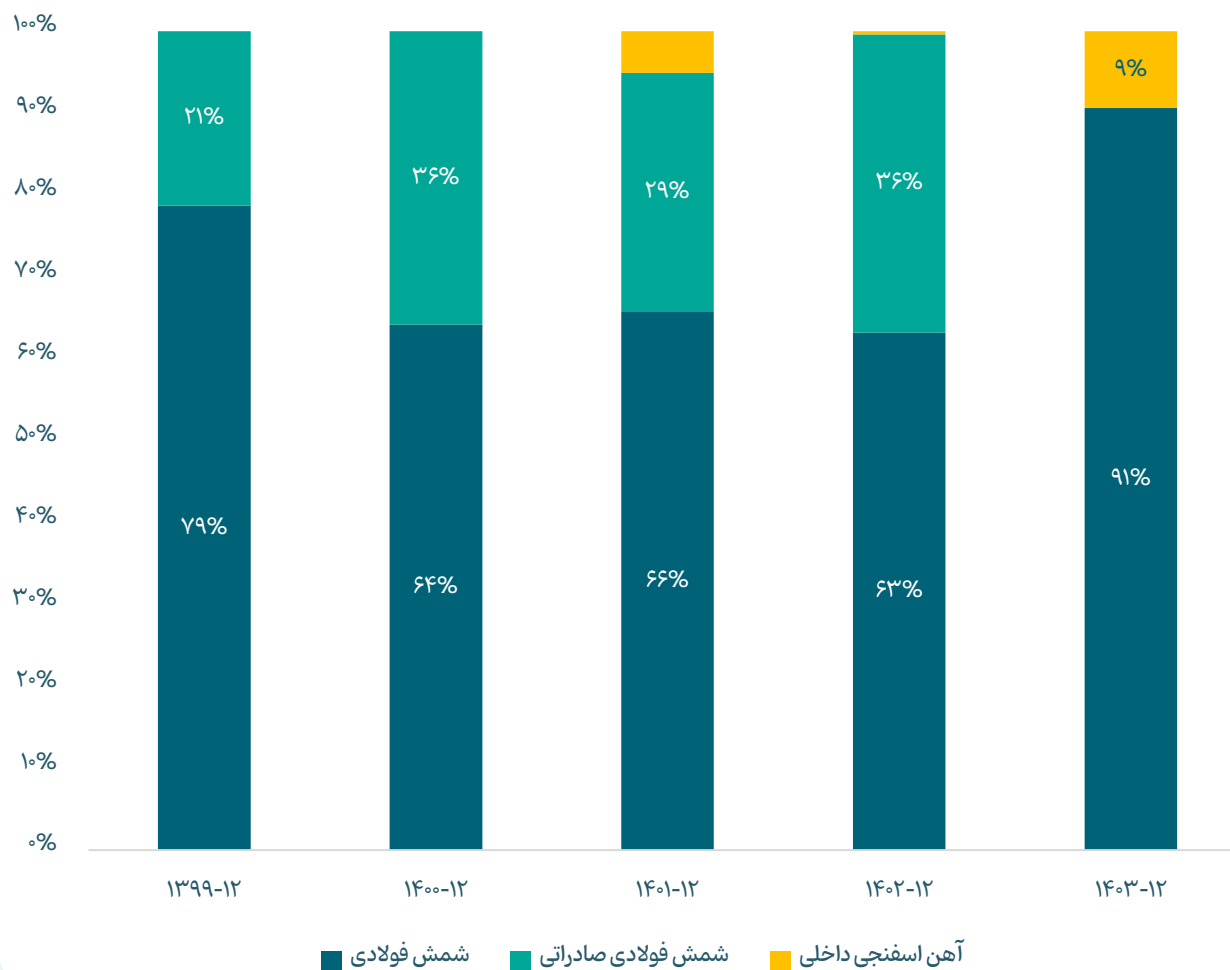
شرکت از کوره قوس الکتریکی (EAF) با ظرفیت ۱۸۰ تن و ماشین ریخته‌گری قوسی با ۶ خط تولید استفاده می‌کند. علاوه بر این، بخش گاززدایی و کربن‌زدایی تحت خلاء (VD-VOD) قابلیت تولید فولادهای آلیاژی و کیفی را ایجاد کرده است.

روند فروش شرکت در ۵ سال گذشته



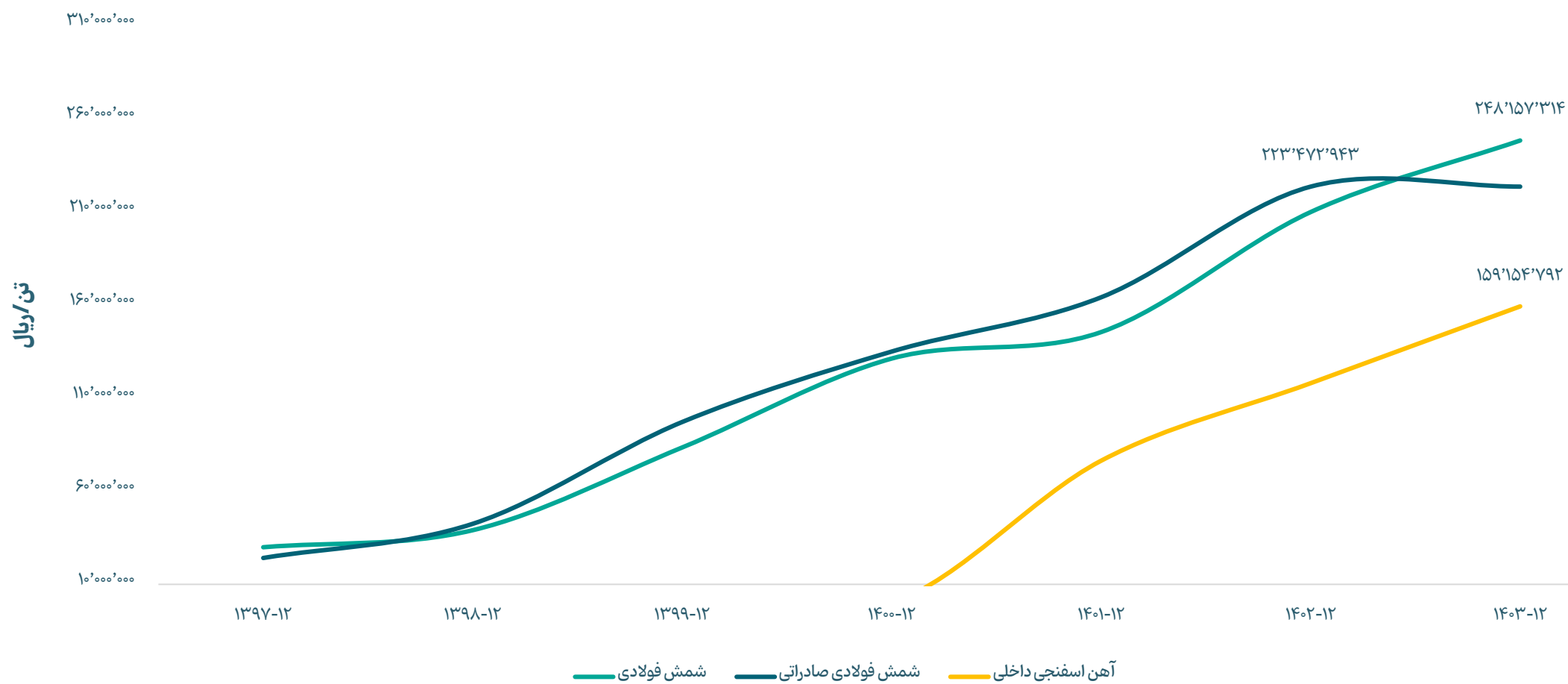
شرکت طی سال های گذشته صادرات قابل توجهی داشته است، اما به دلیل اعمال تعرفه ها و الزام عرضه ارز صادراتی در سامانه های دولتی، صادرات برای شرکت صرفه اقتصادی خود را از دست داده است. به همین دلیل، در سال گذشته هیچ گونه صادراتی انجام نشده است.

سهم از مبلغ فروش محصولات

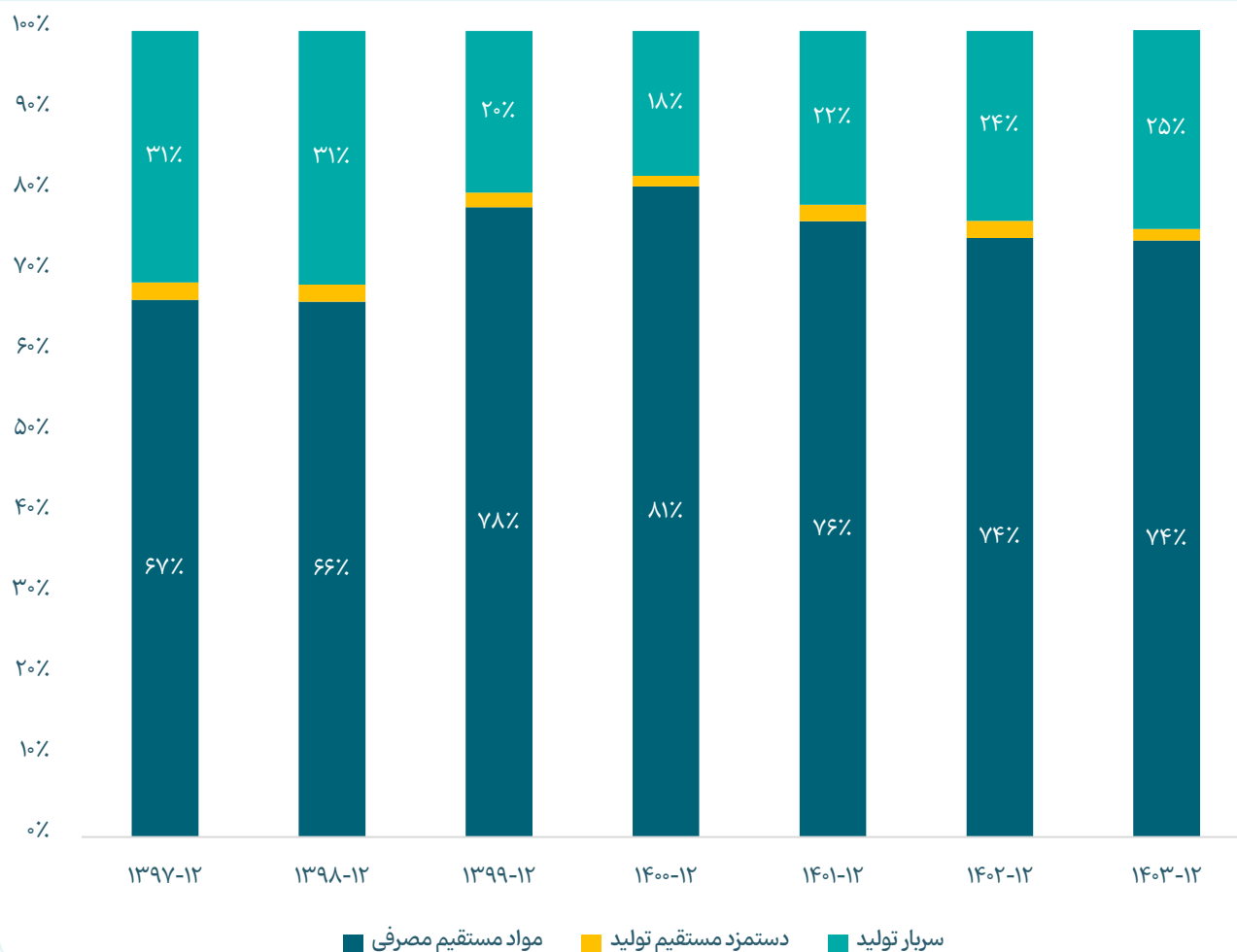


سهم صادرات شرکت ارفع از حدود ۴۰ درصد به صفر کاهش یافته است که نشان دهنده تغییر در ترکیب فروش شرکت به سمت بازار داخلی است. شرکت آهن و فولاد ارفع توانایی تولید شمش های آلیاژی با ارزش افزوده بیشتر را دارد که این محصولات معمولاً با قیمت بالاتری نسبت به شمش های معمولی در بازار به فروش می رسند. در صورتی که شرایط بازار صادراتی بهبود یابد و امکان صادرات این محصولات فراهم شود، شرکت می تواند از این قابلیت برای افزایش درآمد و بهبود سودآوری خود بهره برداری کند. این موضوع می تواند به خصوص در بازارهای بین المللی که تقاضا برای شمش های آلیاژی وجود دارد، مزیتی رقابتی برای ارفع ایجاد کند. با این حال، تحقق این امر وابسته به رفع موانع صادراتی نظیر تعرفه ها و سیاست های ارزی فعلی است.

نرخ فروش شرکت در ۵ سال گذشته

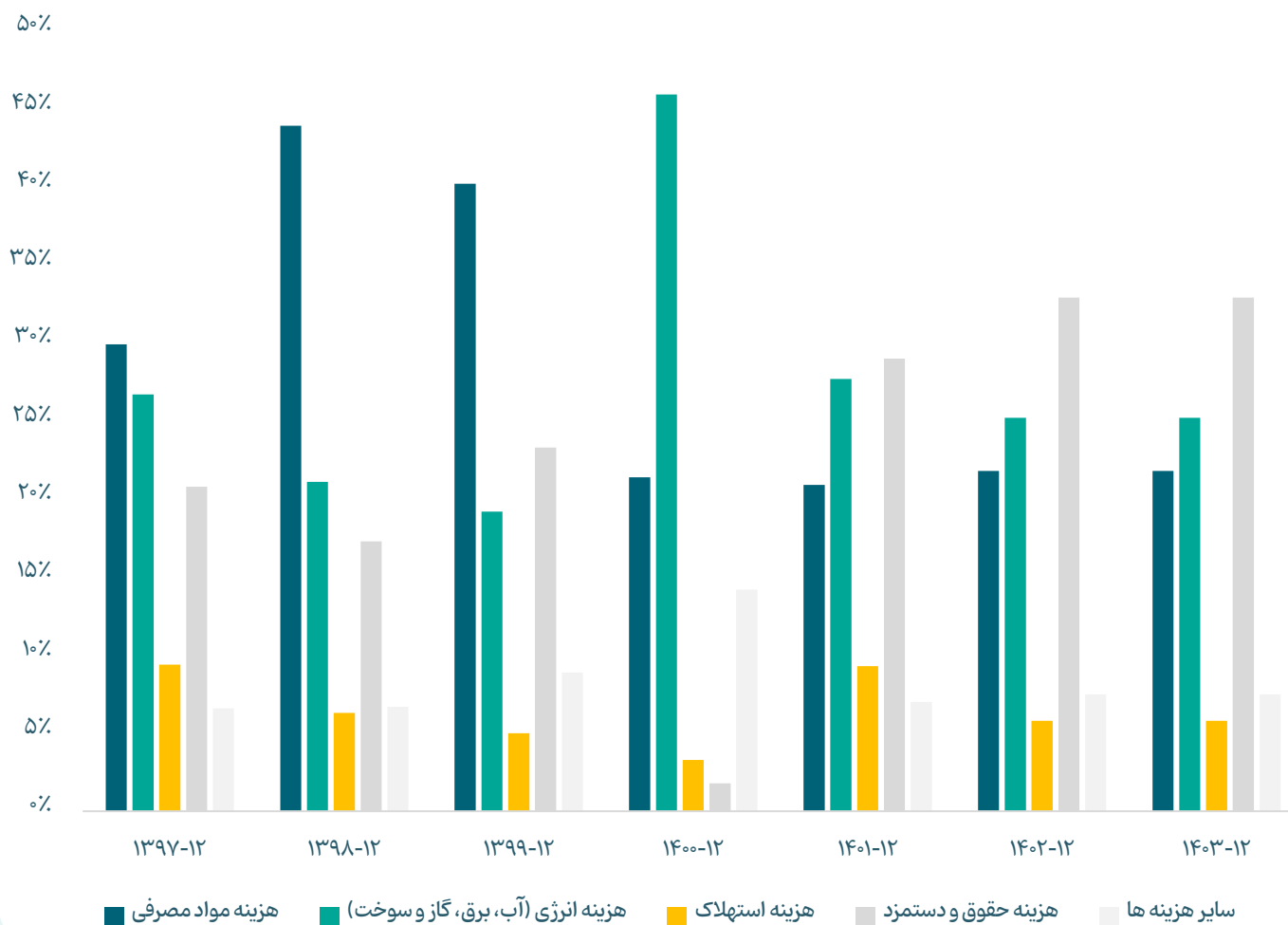


بهای تمام شده شرکت در ۵ سال گذشته



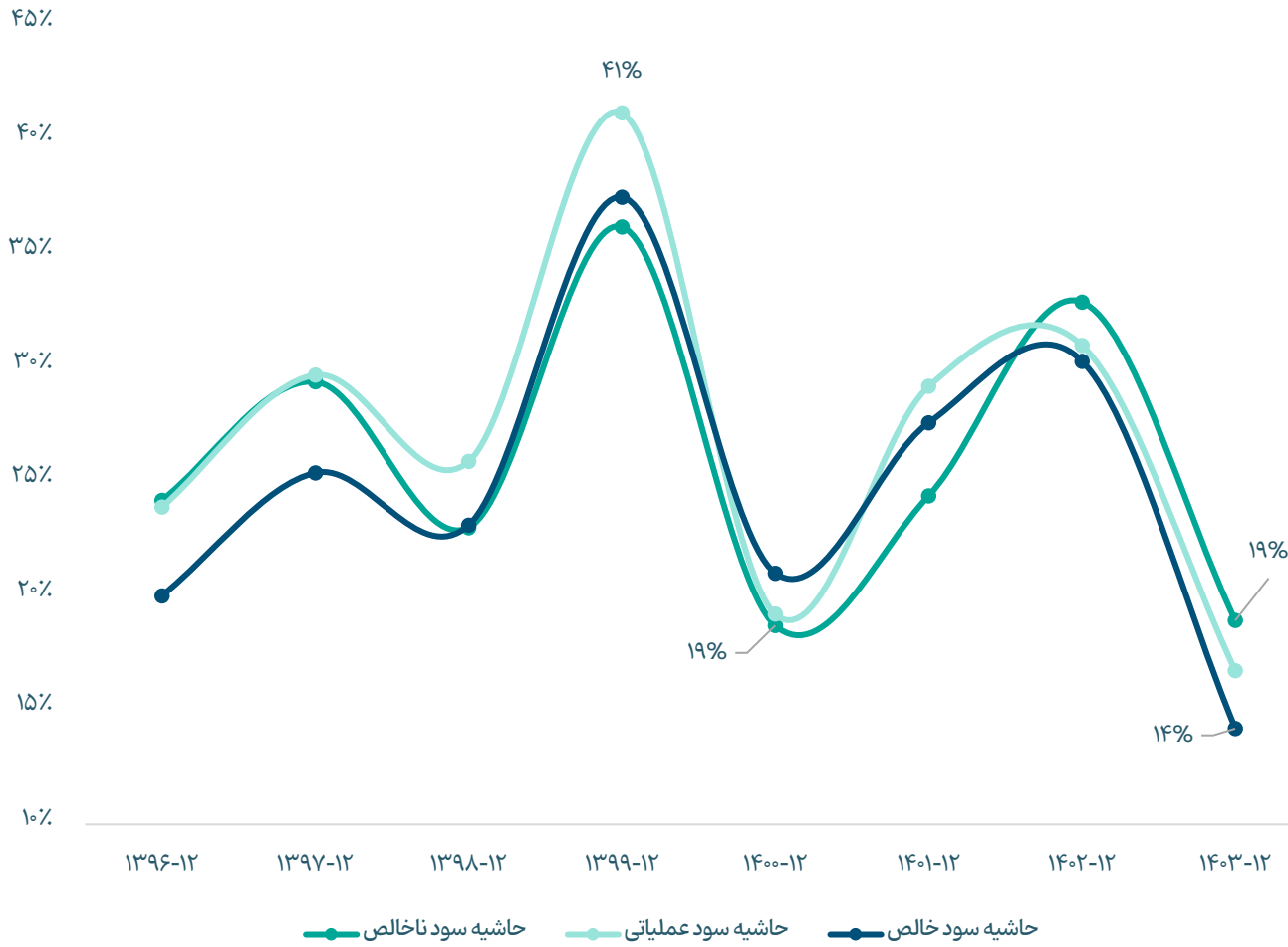
در شرکت آهن و فولاد ارفع، معمولاً خرید آهن اسفنجی به میزان زیادی انجام نمی‌شود و بخش عمده مواد اولیه مصرفی شامل گندله است. تا پیش از امسال، گندله مورد نیاز شرکت عمدتاً از معدن چادرملو تأمین می‌شد، که به دلیل نزدیکی کارخانه چادرملو به ارفع از مزیت هزینه حمل‌ونقل پایین برخوردار بود. با این حال، به دلیل کاهش عیار گندله در چادرملو، شرکت مجبور شده است بخشی از نیاز خود را از سایر مناطق، از جمله سیرجان، تأمین کند. این تغییر منبع تأمین، منجر به افزایش هزینه حمل‌ونقل شده است. با وجود این افزایش هزینه، شرکت توانسته عیار گندله نهایی دریافتی را حفظ کند، که این موضوع تأثیر مثبتی بر کیفیت مواد اولیه و پایداری تولید داشته است. حفظ عیار گندله نقشی کلیدی در تضمین ثبات و کیفیت محصولات نهایی دارد.

بررسی سربار شرکت



تا پیش از سال ۱۴۰۰، سهم هزینه مواد مصرفی در بخش سربار شرکت از اهمیت بیشتری برخوردار بود. اما از سال ۱۴۰۰ به بعد، سهم هزینه انرژی به ویژه گاز سوخت و احیا در ترکیب هزینه های سربار شرکت برجسته تر شده است. این تغییر به حدی بوده که گاز مصرفی واحد احیا اکنون به صورت جداگانه در مواد مصرفی افشا می شود، در حالی که هزینه برق و گاز سوخت همچنان در سربار گزارش می شوند. با افزایش وزن این هزینه ها، تأثیر آن ها بر ساختار هزینه های شرکت و سودآوری، به ویژه در مواجهه با تغییرات نرخ انرژی، اهمیت زیادی پیدا کرده است. این متغیرهای کلیدی باید به دقت تحلیل شوند تا اثرات آن ها بر سود شرکت و عملکرد مالی مورد ارزیابی قرار گیرد.

روند حاشیه سود شرکت



حاشیه سود شرکت در سال گذشته، تحت تأثیر قطعی برق و افزایش نرخ حمل و نقل، از محدوده ۳۰ درصد به ۱۴ درصد کاهش یافته است. این کاهش ناشی از افزایش ضرایب قیمتی زنجیره فولاد، هزینه های عمومی و اداری بالا و شارژ هزینه های مالی بوده است که تأثیر قابل توجهی بر سودآوری خالص شرکت داشته است. بخشی از این هزینه های مالی مربوط به طرح توسعه شرکت است که در ادامه به آن پرداخته خواهد شد. مدیریت این هزینه ها می تواند به بهبود حاشیه سود خالص و افزایش کارایی مالی شرکت کمک کند.

احداث پروژه ذخیره سازی گاز مایع LNG



شرکت آهن و فولاد ارفع در حال اجرای طرحی به منظور احداث یک واحد تولید LNG با ظرفیت ۱۰۰ تن و ایجاد ظرفیت ذخیره سازی گاز معادل ۶۰ هزار مترمکعب است. براساس آخرین گزارش منتشرشده از سوی شرکت، تاکنون حدود ۵۰۰ میلیارد تومان برای این پروژه هزینه شده و برآورد می شود برای تکمیل آن، به حدود ۲۶۰۰ میلیارد تومان سرمایه گذاری اضافی نیاز باشد؛ مجموعاً معادل حدود ۵۰ میلیون دلار سرمایه گذاری ارزی.

به گفته مسئولان شرکت، راه اندازی واحد احیای مستقیم تنها در صورت تزریق بیش از ۵۰ درصد گاز طبیعی توجیه پذیر است. از این رو، در صورت وقوع محدودیت یا قطعی در تأمین گاز توسط شبکه سراسری، شرکت می تواند با استفاده از گاز ذخیره شده در مخازن، سطح گازرسانی مورد نیاز برای بهره برداری اقتصادی را تأمین کرده و تا حدود دو ماه از توقف تولید جلوگیری کند.

برآورد اولیه نشان می دهد که بازگشت سرمایه این طرح در شرایط فعلی حدود ۴ سال خواهد بود. با این حال، یک نکته راهبردی در چشم انداز این پروژه قابل تأمل است: طبق پیش بینی ها، تا سال ۱۴۰۵ تعداد قابل توجهی از پروژه های تولید آهن اسفنجی به بهره برداری خواهند رسید. این مسأله می تواند منجر به اشباع بازار و کاهش بهای آهن اسفنجی شده و به تبع آن، ضرایب قیمتی در زنجیره ارزش فولاد را دچار تغییر کند. در چنین شرایطی، ممکن است تأمین آهن اسفنجی با قیمت پایین تر از نرخ فعلی بازار امکان پذیر باشد.

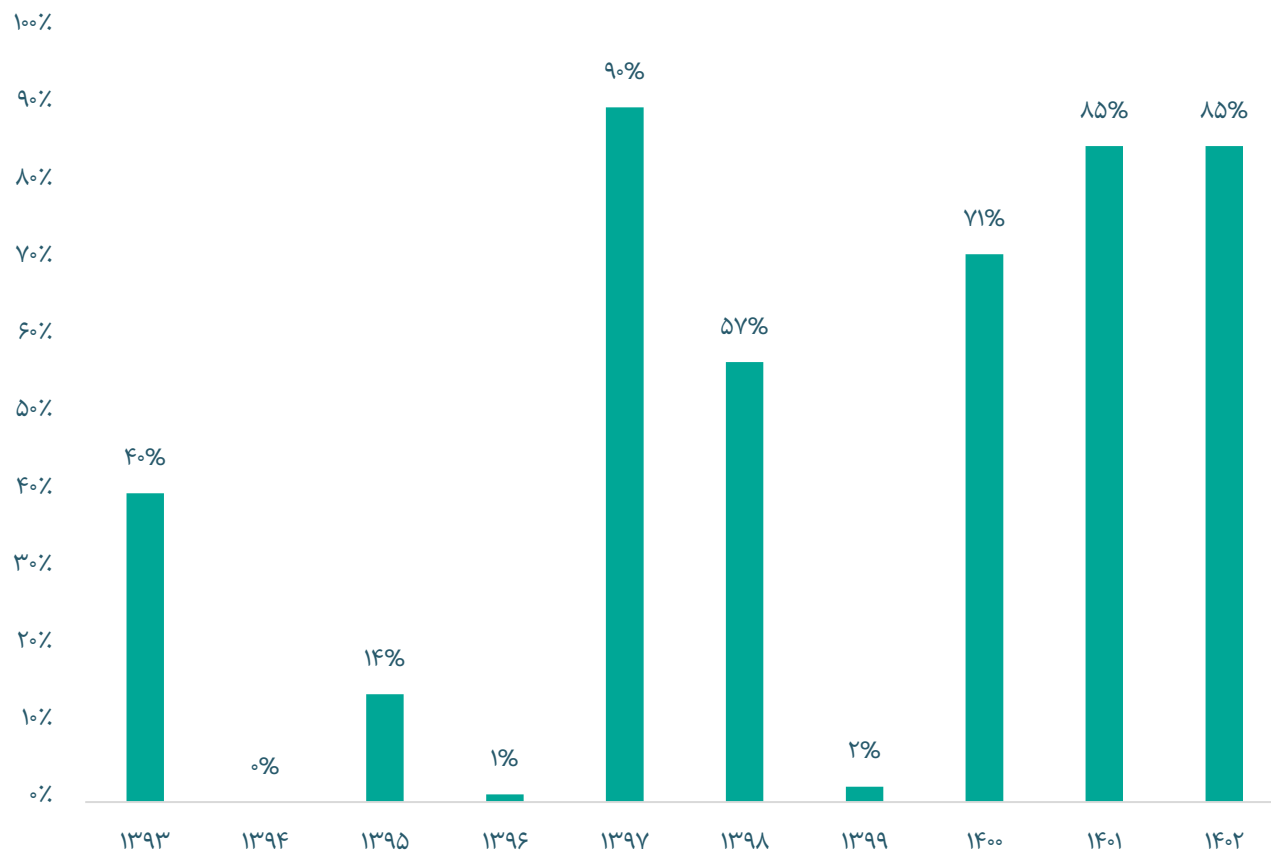
در نتیجه، این پرسش اساسی مطرح می شود که آیا ادامه اجرای پروژه با توجه به سرمایه گذاری انجام شده، همچنان توجیه پذیر است یا نه؟ تصمیم گیری نهایی نیازمند بررسی دقیق تری از متغیرهای اقتصادی، ریسک های بازار و سناریوهای قیمتی در افق میان مدت خواهد بود.

شرکت صنایع فولاد رهام پارس



مالکیت این شرکت به صورت ۵۱ درصد ارفع، ۲۹ درصد کچاد، ۱۹ درصد ایریتک و سایر سهامداران تقسیم شده است. طبق آخرین گزارش حسابرسی شده، هزینه تکمیل طرح به ۱۳ هزار میلیارد تومان افزایش یافته است که در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، این رقم ۱۱ هزار میلیارد تومان بوده است. علاوه بر این، مبلغ کل قرارداد برای تولید ۱٫۷۵ میلیون تن آهن اسفنجی، ۱۷۵ میلیون یورو اعلام شده است. تأمین این مبلغ از طریق آورده نقدی سهامداران و دریافت تسهیلات برنامه ریزی شده است. طرح تاکنون ۸ درصد پیشرفت داشته، اما همچنان ابهامات و چالش هایی وجود دارد. یکی از سؤالات کلیدی این است که گندله مورد نیاز برای این حجم تولید از کجا تأمین خواهد شد، و چرا این طرح باید در استان فارس به بهره برداری برسد. همچنین نگرانی هایی وجود دارد که در صورت ادامه سرمایه گذاری های بدون بازده مناسب در این طرح، مدیریت نقدینگی شرکت با چالش جدی مواجه شود. این مسائل نیازمند شفاف سازی و بررسی دقیق تر از سوی مدیریت است تا تأثیرات احتمالی بر عملکرد مالی شرکت مشخص شود.

روند سود تقسیمی در سال های گذشته



همان طور که مشاهده می شود، شرکت در گذشته سیاست مشخصی برای تقسیم سود نداشته است. با این حال، از سال ۱۴۰۰ به بعد این روند تقریباً ثابت شده و در دو سال اخیر، شرکت حدود ۸۵ درصد از سود خود را بین سهامداران تقسیم کرده است. با این حال، باید توجه داشت که افزایش نرخ تقسیم سود، می تواند فشار بیشتری بر هزینه های مالی شرکت وارد کند، چرا که برای تأمین منابع مالی طرح های توسعه ای و سرمایه گذاری های خود، مجبور به استفاده از تسهیلات یا منابع دیگر خواهد بود. این موضوع می تواند بر جریان نقدی شرکت تأثیر منفی بگذارد. ادامه یا توقف سرمایه گذاری در طرح های توسعه ای غیرمنطقی، به رویکرد مدیریتی وابسته است و تصمیم گیری در این زمینه به سیاست ها و برنامه های مدیر جدید شرکت بستگی دارد. این تصمیمات نقشی کلیدی در تأثیرگذاری بر وضعیت مالی و بهره وری شرکت خواهند داشت.

در تحلیل شرکت ارفع باید به چند نکته کلیدی توجه داشت:

تغییرات حاشیه سود ناشی از قطعی برق و گاز: به دلیل حساسیت بالای صنعت فولاد به انرژی، هرگونه محدودیت در تأمین برق و گاز می‌تواند به طور مستقیم بر تولید و حاشیه سود شرکت تأثیر بگذارد. این موضوع به‌ویژه در فصول تابستان و زمستان، که با قطعی‌های گسترده انرژی همراه است، باید به دقت در نظر گرفته شود.

نرخ آهن اسفنجی و توازن زنجیره فولاد: با توجه به طرح‌های توسعه و چشم‌انداز مازاد عرضه در بازار آهن اسفنجی، پیش‌بینی می‌شود که نرخ این ماده اولیه روندی کاهشی داشته باشد. این کاهش می‌تواند هزینه‌های تولید را کاهش دهد و حاشیه سود شرکت را بهبود بخشد، اما در عین حال باید به تأثیرات احتمالی بر سایر بخش‌های زنجیره فولاد نیز توجه داشت.

هزینه حمل مواد اولیه: با توجه به اینکه بخشی از گندله مورد نیاز شرکت از معادن گل‌گهر و سیرجان تأمین می‌شود، هزینه حمل به یکی از اجزای مهم بهای تمام‌شده تبدیل شده است. اگر شرکت به دلایلی مجبور به تأمین مواد از مناطق دورتر شود، افزایش هزینه حمل می‌تواند فشار بیشتری بر سودآوری وارد کند. بنابراین، این عامل باید در تحلیل هزینه‌ای به دقت لحاظ شود.

توجه به این عوامل و تغییرات آن‌ها در تحلیل‌های مالی و پیش‌بینی عملکرد شرکت ضروری است، زیرا نوسانات هر یک از این متغیرها می‌تواند تأثیرات چشم‌گیری بر نتایج نهایی داشته باشد.

مفروضات	ادامه ۱۴۰۳	۱۴۰۴
دلار	۵۴۰,۰۰۰	۷۰۰'۰۰۰
تورم	۱۱٪	۳۰٪
شمش فخوز	۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۱۵,۰۰۰,۰۰۰
گندله / شمش	۲۲٪	۲۵٪
نرخ اسفنجی به شمش	۶۲٪	۵۸٪
نرخ برق مصرفی	۱۴,۰۰۰	۲۸,۰۰۰
مقدار برق مصرفی به ازای هر تن	۸۵۰	۸۵۰
مقدار تولید شمش	۲۴۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰
مقدار تولید آهن اسفنجی	۱,۰۰۰,۰۰۰	
هزینه حمل ماده اولیه	۶,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰

شرح	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۳-۱۲	۱۴۰۴-۱۲
فروش	۶۹'۱۹۸'۹۷۴	۹۶'۱۰۴'۳۷۴	۱۳۵'۶۴۵'۸۱۱	۱۸۲'۴۵۵'۰۳۷	۱۸۸'۷۱۷'۶۳۴	۲۵۳'۸۹۳'۵۰۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۴۴'۱۴۰'۵۴۵	۷۸'۱۵۲'۱۹۷	۱۰۲'۵۱۸'۴۱۹	۱۲۲'۴۰۷'۶۴۹	۱۴۰'۴۱۲'۷۵۶	۲۱۰'۴۷۸'۹۱۵
سود (زیان) ناخالص	۲۵'۰۵۸'۴۲۹	۱۷'۹۵۲'۱۷۷	۳۳'۱۲۷'۳۹۲	۶۰'۰۴۷'۳۸۸	۴۸'۳۰۴'۸۷۸	۴۳'۴۱۴'۵۹۲
هزینه‌های عمومی و اداری	۵۰۴'۴۶۷	۹۲۷'۴۱۲	۱'۸۳۷'۴۰۸	۳'۸۰۹'۴۱۶	۶'۷۵۸'۶۳۶	۹'۱۶۲'۶۶۶
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های) عملیاتی	۳'۹۴۶'۶۲۳	۱'۳۲۹'۰۲۴	۸'۳۲۷'۷۹۱	۳۶۶'۱۷۲	۳'۳۲۹'۵۸۰	۲'۹۵۱'۳۴۲
سود (زیان) عملیاتی	۲۸'۵۰۰'۵۸۵	۱۸'۳۵۳'۷۸۹	۳۹'۶۱۷'۷۷۵	۵۶'۶۰۴'۱۴۴	۴۴'۸۷۵'۸۲۲	۳۷'۲۰۳'۲۶۸
هزینه‌های مالی	۴۸۲'۲۷۶	۳۱۶'۱۵۸	۷۰۰'۴۲۷	۲'۴۴۶'۴۳۰	۴'۵۶۰'۰۹۳	۶'۸۳۵'۵۸۶
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۲'۰۵۹'۰۷۶	۲'۱۳۱'۸۰۴	۱'۴۷۴'۲۵۷	۱'۲۴۷'۵۸۳	۵۸۰'۵۸۴	۲۶۳'۶۱۹
سود (زیان) خالص قبل از بهره و مالیات	۲۵'۹۵۹'۲۳۳	۲۰'۱۶۹'۴۳۵	۳۷'۴۴۳'۰۹۱	۵۵'۴۰۵'۲۹۷	۳۹'۷۳۵'۱۴۵	۳۰'۶۳۱'۳۰۱
مالیات	۰	۲'۰۵۷۶	۴۱'۵۱۱	۴۹'۰۲۴	۳۹۵	۰
سود (زیان) خالص	۲۵'۹۵۹'۲۳۳	۲۰'۱۴۸'۸۵۹	۳۷'۴۰۱'۵۸۰	۵۵'۳۵۶'۲۷۳	۳۹'۷۳۴'۷۵۰	۳۰'۶۳۱'۳۰۱
سرمایه	۹'۰۰۰'۰۰۰	۱۲'۰۰۰'۰۰۰	۱۲'۰۰۰'۰۰۰	۱۲'۰۰۰'۰۰۰	۱۲'۰۰۰'۰۰۰	۱۲'۰۰۰'۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲'۱۶۳	۱'۶۷۹	۳'۱۱۷	۴'۶۱۳	۳'۳۱۱	۲'۵۵۳

* سود موجودی شرکت حدود ۴۵۴ ریال برآورد می‌گردد و در محاسبات منظور نشده است. هم چنین نرخ مالیاتی صفر در نظر گرفته شده است.

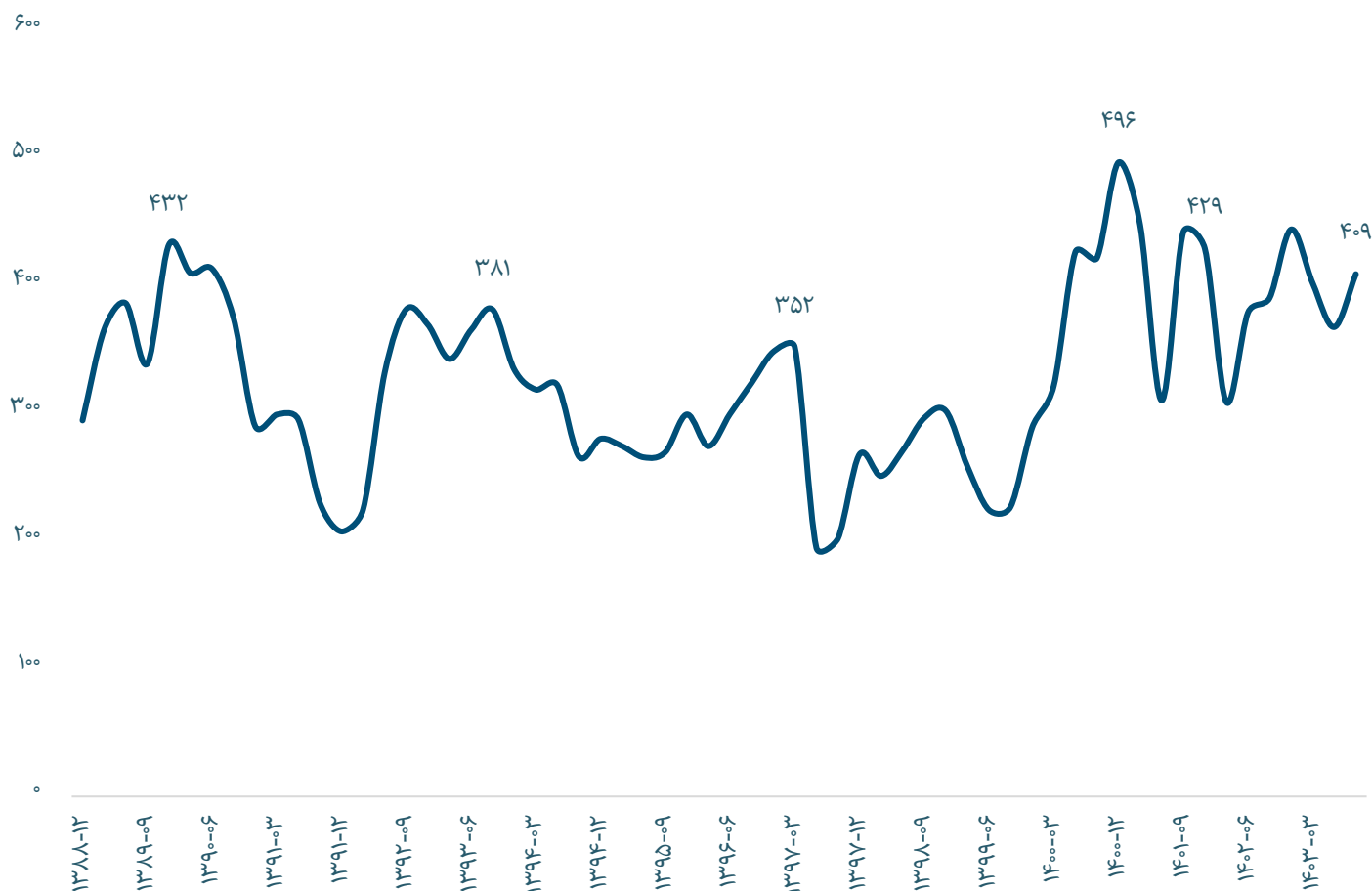
تحلیل حساسیت سود ۱۴۰۴

نرخ دلار

۸۵۰'۰۰۰	۸۰۰'۰۰۰	۷۵۰'۰۰۰	۷۰۰'۰۰۰	۶۵۰'۰۰۰	۶۰۰'۰۰۰	۵۵۰'۰۰۰	۵۱۰'۰۰۰	ارفع
۳'۶۰۹	۳'۰۹۸	۲'۵۸۸	۲'۰۷۷	۱'۵۶۷	۱'۰۵۶	۵۴۵	۱۳۷	۴۳۰
۴'۱۸۶	۳'۶۴۲	۳'۰۹۷	۲'۵۵۳	۲'۰۰۸	۱'۴۶۴	۹۱۹	۴۸۳	۴۵۰
۴'۴۷۵	۳'۹۱۳	۳'۳۵۲	۲'۷۹۰	۲'۲۲۹	۱'۶۶۷	۱'۱۰۶	۶۵۶	۴۶۰
۴'۷۶۳	۴'۱۸۵	۳'۶۰۶	۳'۰۲۸	۲'۴۴۹	۱'۸۷۱	۱'۲۹۲	۸۳۰	۴۷۰
۵'۰۵۲	۴'۴۵۷	۳'۸۶۱	۳'۲۶۶	۲'۶۷۰	۲'۰۷۵	۱'۴۷۹	۱'۰۰۳	۴۸۰
۵'۳۴۱	۴'۷۲۸	۴'۱۱۶	۳'۵۰۳	۲'۸۹۱	۲'۲۷۸	۱'۶۶۶	۱'۱۷۶	۴۹۰
۵'۶۲۹	۵'۰۰۰	۴'۳۷۰	۳'۷۴۱	۳'۱۱۲	۲'۴۸۲	۱'۸۵۳	۱'۳۴۹	۵۰۰
۵'۹۱۸	۵'۲۷۱	۴'۶۲۵	۳'۹۷۹	۳'۳۳۲	۲'۶۸۶	۲'۰۳۹	۱'۵۲۲	۵۱۰

نرخ شمش فولادی

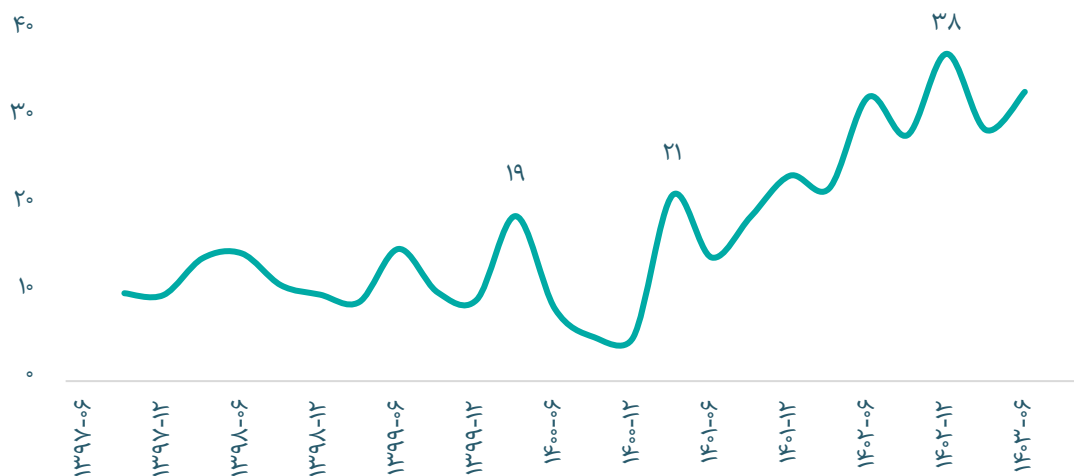
بهای تمام شده هر تن



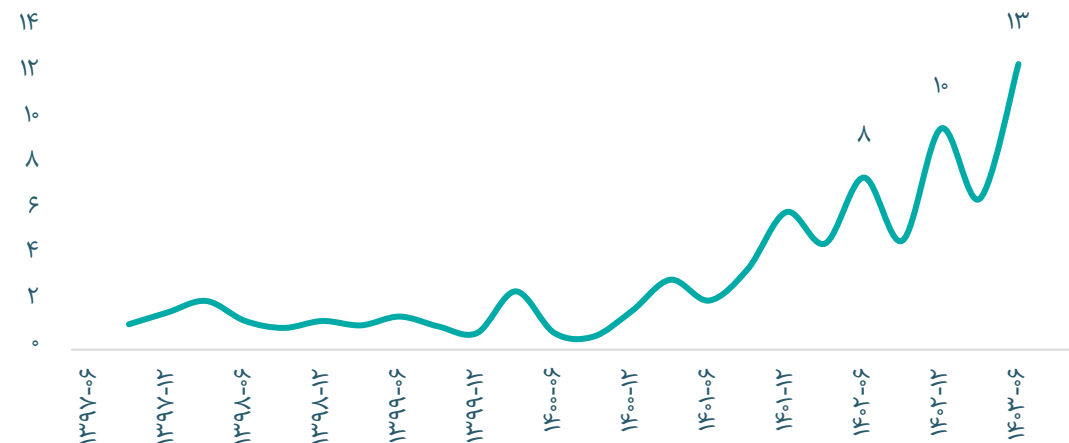
مفروضات (به ازای هر تن)	سناریو ۱	سناریو ۲	سناریو ۳
قیمت شمش	۴۵۰	۵۰۰	۵۵۰
نرخ گندله	۲۵٪	۲۵٪	۲۵٪
گندله	۱۹۴٫۴	۲۱۶	۲۳۷٫۶
نرخ گاز	۰٫۱۲	۰٫۱۲	۰٫۱۲
نرخ برق مصرفی	۰٫۰۴	۰٫۰۴	۰٫۰۴
مبلغ گاز مصرفی	۳۶	۳۶	۳۶
مبلغ برق مصرفی	۵۸	۵۸	۵۸
میانگین دستمزد	۱۰	۱۰	۱۰
هزینه حمل	۱۶	۱۶	۱۶
هزینه مواد مصرفی	۳۹	۳۹	۳۹
استهلاک	۳	۳	۳
سایر هزینه ها	۱۵	۱۵	۱۵
عمومی اداری	۵	۵	۵
سود	۷۴	۱۰۲	۱۳۰

* در محاسبه مبلغ گاز مصرفی، ضریب ۶۰ درصد برای نرخ گاز فولادی ها اعمال شده است.

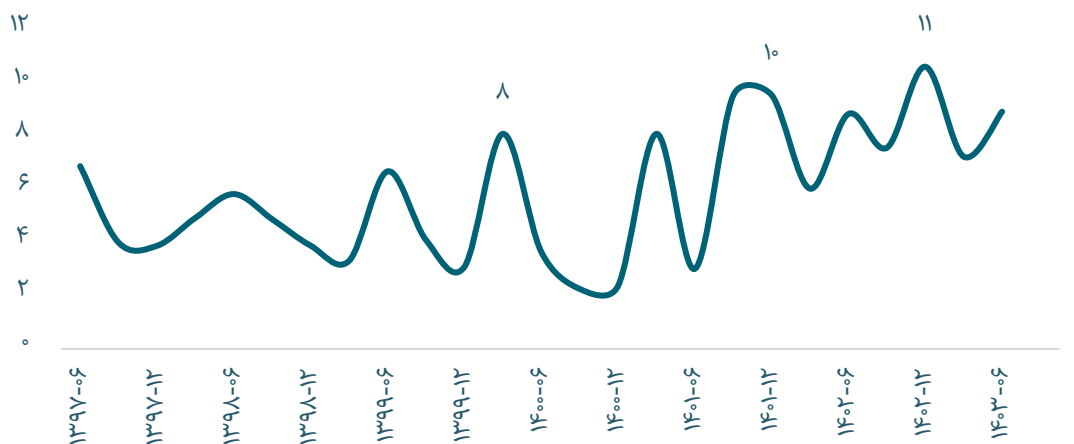
هزینه حقوق و دستمزد غیرمستقیم



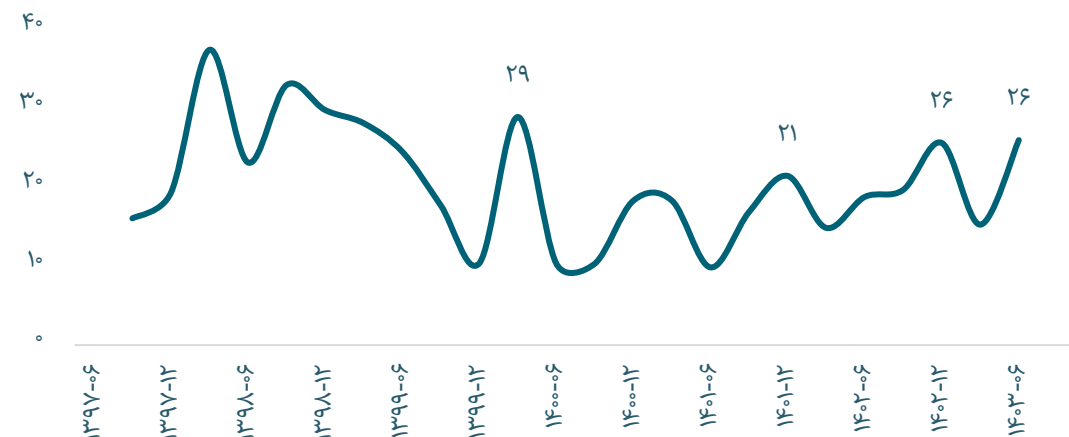
هزینه حقوق و دستمزد اداری و عمومی



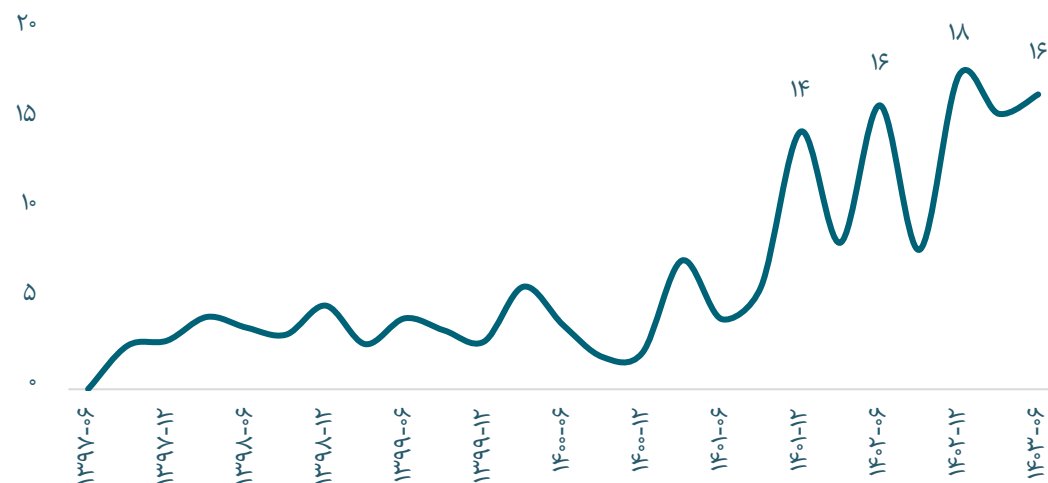
دستمزد مستقیم



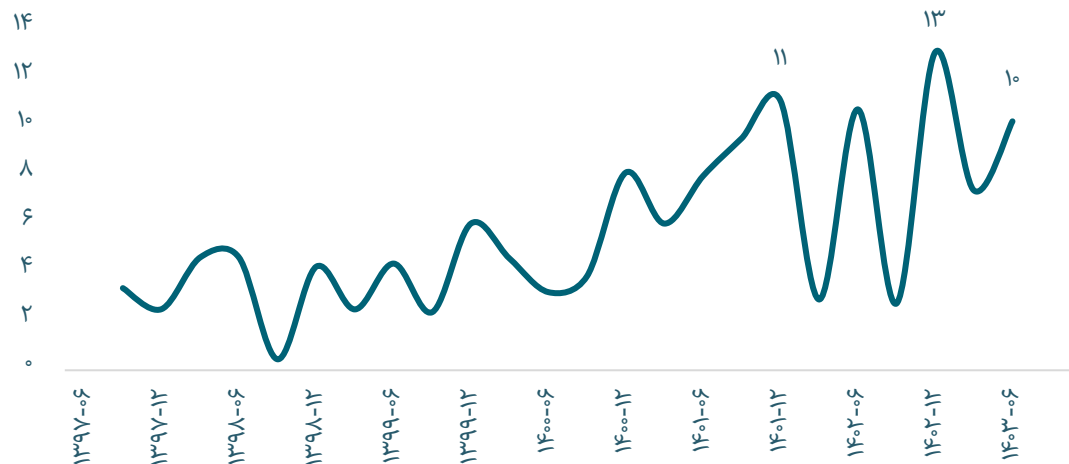
هزینه مواد مصرفی



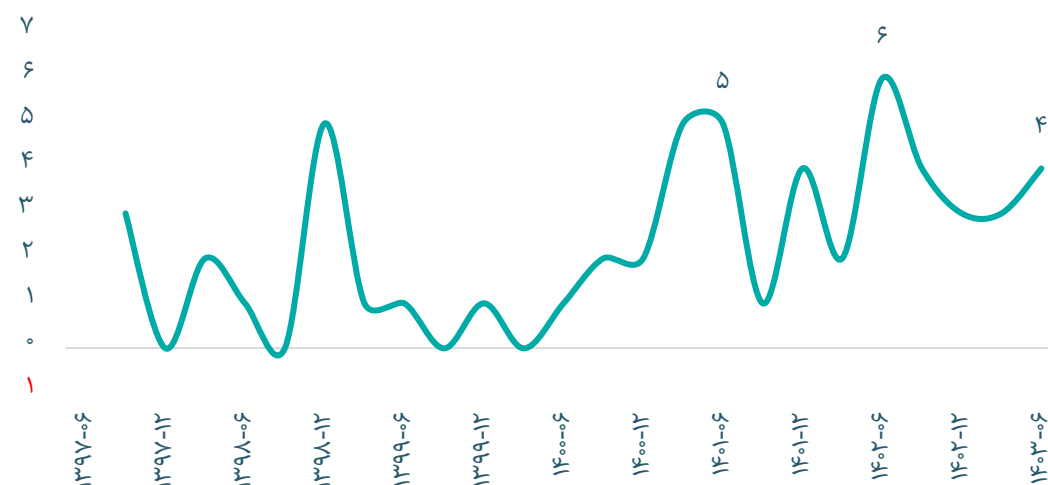
عمومی اداری



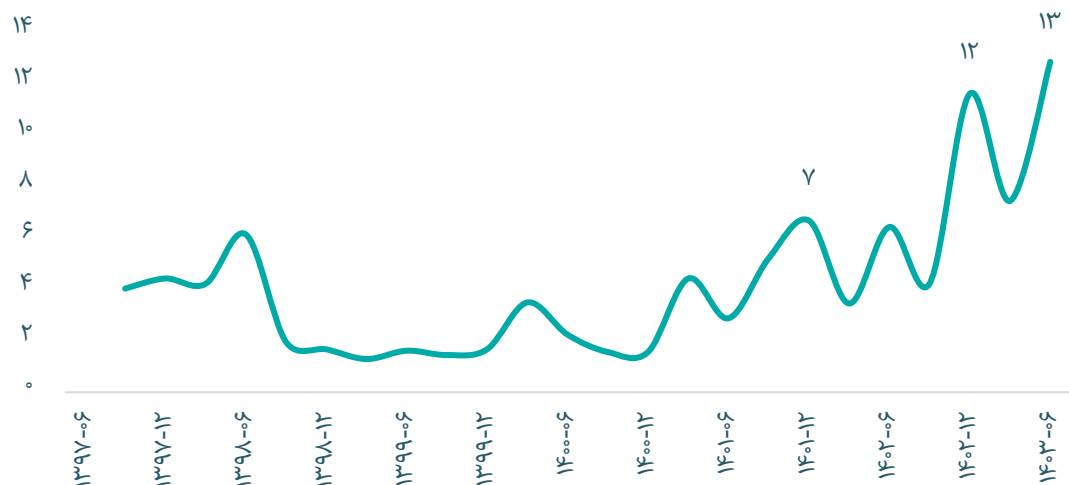
سایر هزینه ها



هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)



هزینه حمل و نقل و انتقال (سربار)



آهن و فولاد ارفع

برای ارزیابی سرمایه‌گذاری بلندمدت در شرکت، بررسی سودآوری پایدار دلاری به ازای هر تن تولید ضروری است. این شاخص، علاوه بر نمایش توانایی شرکت در ایجاد ارزش افزوده، پایداری عملکرد آن در مواجهه با نوسانات بازار و هزینه‌های تولید را نیز مشخص می‌کند. محاسبه سود دلاری هر تن، نیازمند تحلیل دقیق هزینه‌ها و درآمدها است. هزینه‌های تولید شامل مواد اولیه، انرژی، حمل و نقل و سایر هزینه‌های مرتبط است که با نرخ دلار محاسبه می‌شوند. در مقابل، درآمدهای دلاری حاصل از فروش محصولات صادراتی و داخلی با توجه به نرخ‌های فعلی و روندهای تاریخی بررسی می‌شود. نوسانات قیمت مواد اولیه، تغییرات نرخ ارز، و سیاست‌های صادراتی می‌توانند تأثیر قابل توجهی بر سود دلاری هر تن داشته باشند. تحلیل این شاخص در طول زمان به ما کمک می‌کند تا دیدگاهی واقع‌بینانه نسبت به ظرفیت سودآوری پایدار شرکت در بلندمدت داشته باشیم. این اطلاعات به ویژه برای تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران در شرایط عدم اطمینان بازار بسیار حیاتی است.

بر اساس محاسبات انجام شده، سود شرکت آهن و فولاد ارفع در محدوده ۷۵ تا ۱۳۰ دلار به ازای هر تن تخمین زده می‌شود. با فرض تولید سالانه ۷۰۰'۰۰۰ تن شمش فولادی، این شرکت می‌تواند به سودی معادل ۵۰ میلیون دلار دست یابد. این رقم نشان‌دهنده ظرفیت سودآوری پایدار شرکت در شرایط فعلی بازار است و می‌تواند معیاری برای ارزیابی عملکرد شرکت در مقایسه با رقبا و تعیین ارزش‌گذاری آن برای سرمایه‌گذاری بلندمدت باشد. با این حال، تحقق این سود وابسته به عواملی مانند پایداری تولید، مدیریت هزینه‌های انرژی و مواد اولیه، و سیاست‌های ارزی و صادراتی است که باید در تحلیل‌های آتی در نظر گرفته شوند.



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