



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۳۵

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۶/۰۱

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

۴۱ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "نوری"

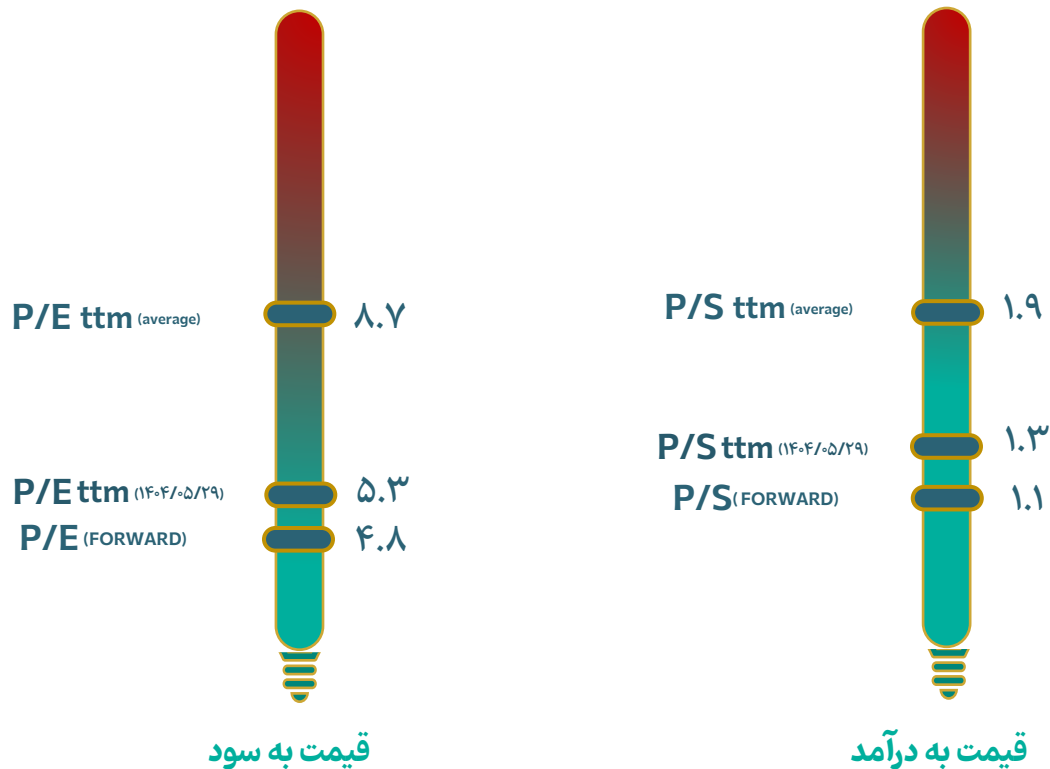
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه

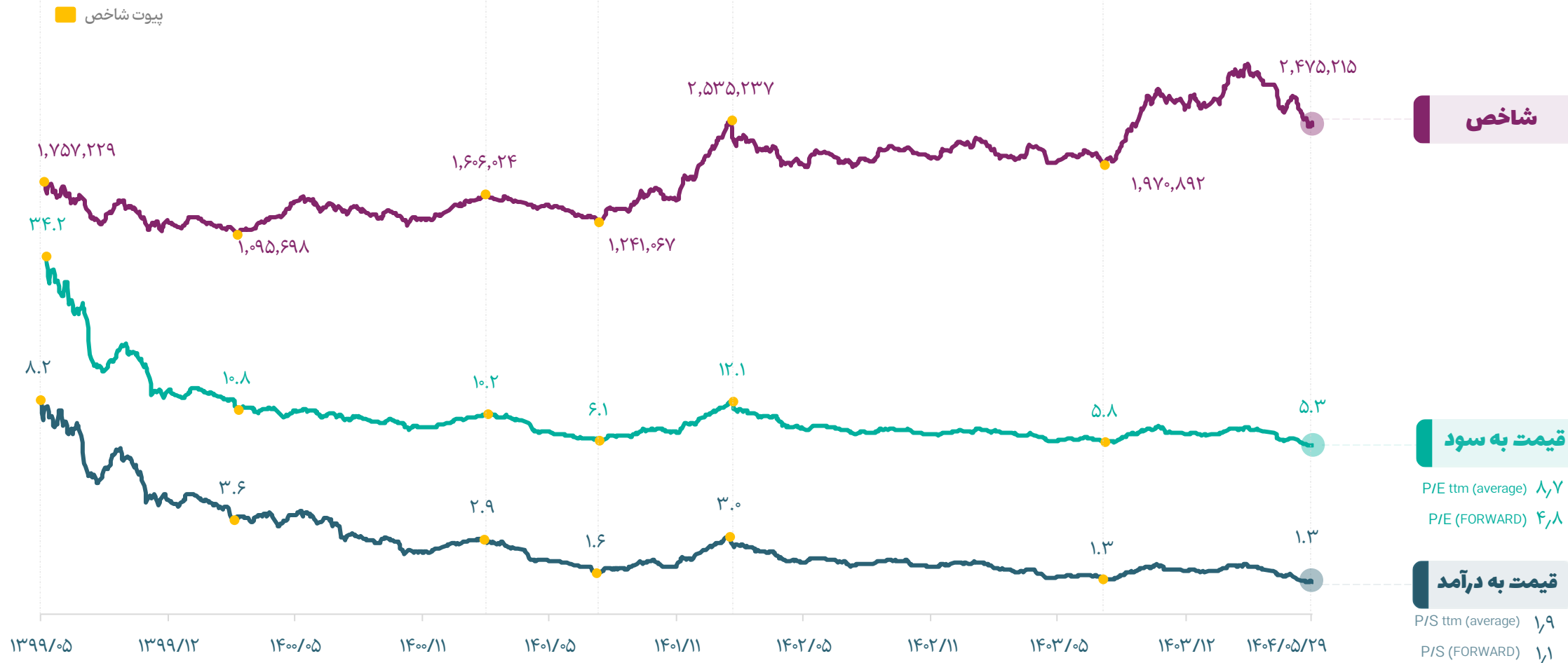


مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

در هفته‌ی گذشته، بازار سرمایه عملکردی نسبتاً متعادل از خود نشان داد و شاخص کل با رشد حدود ۰.۳ درصد و شاخص هموزن با افزایش ۰.۷ درصدی همراه بودند. با این حال، بازار همچنان فاقد پویایی لازم است و میانگین ارزش معاملات خرد روزانه، در حدود ۴ هزار میلیارد تومان، بیانگر فضای کم‌رمق بازار است. در حال حاضر، تحولات ژئوپلیتیک مهم‌ترین عامل جهت‌دهنده به بازار تلقی می‌شوند و انتظار می‌رود که در شهریورماه، این دست از اخبار از حیث فراوانی و تأثیرگذاری برجسته‌تر شوند. به‌ویژه در موضوعاتی نظیر احتمال فعال‌سازی مکانیسم ماشه، در نتیجه روند این تحولات می‌تواند در جریان بازار تأثیرگذار باشد. اما در حوزه سیاست‌گذاری اقتصادی نیز، یکی از مهم‌ترین اخبار هفته‌ی گذشته، تأکید وزیر اقتصاد بر ضرورت تک‌نرخ‌شدن ارز بود. این تصمیم در صورت اجرا، علاوه بر حذف رانت‌های شکل‌گرفته در این حوزه و کمک به شفافیت اقتصادی، می‌تواند آثار مثبتی بر عملکرد شرکت‌های تولیدی و بخش واقعی اقتصاد برجای گذارد؛ که در نهایت اثر آن در بازار سهام نیز نمایان خواهد شد.

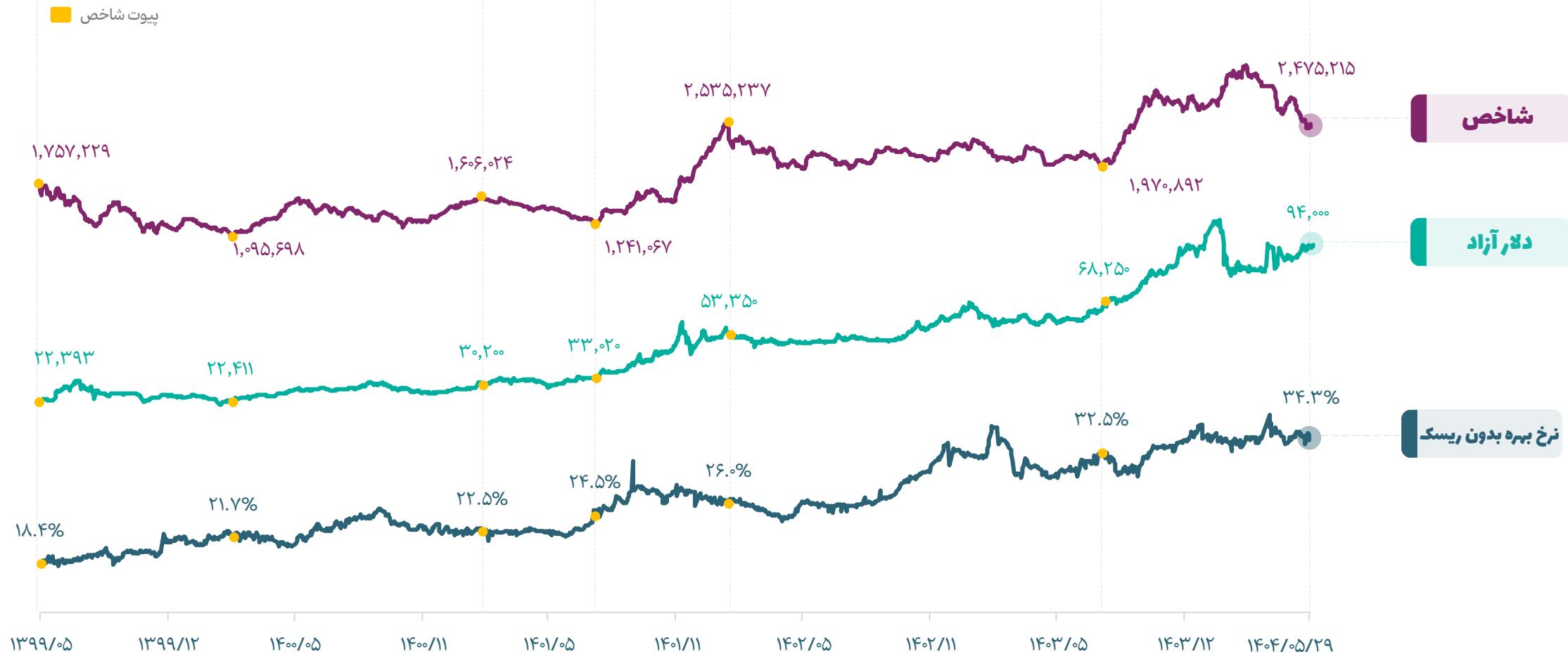
همان‌طور که در هفته‌های گذشته نیز اشاره شد، در چنین فضای پرابهامی، راهکار منطقی پایبندی به اصول مدیریت ریسک از جمله تنوع‌بخشی به پرتفوی، تصمیم‌گیری مبتنی بر سطح ریسک‌پذیری شخصی، و رصد دقیق رویدادها است.

بازار سرمایه در یک نگاه

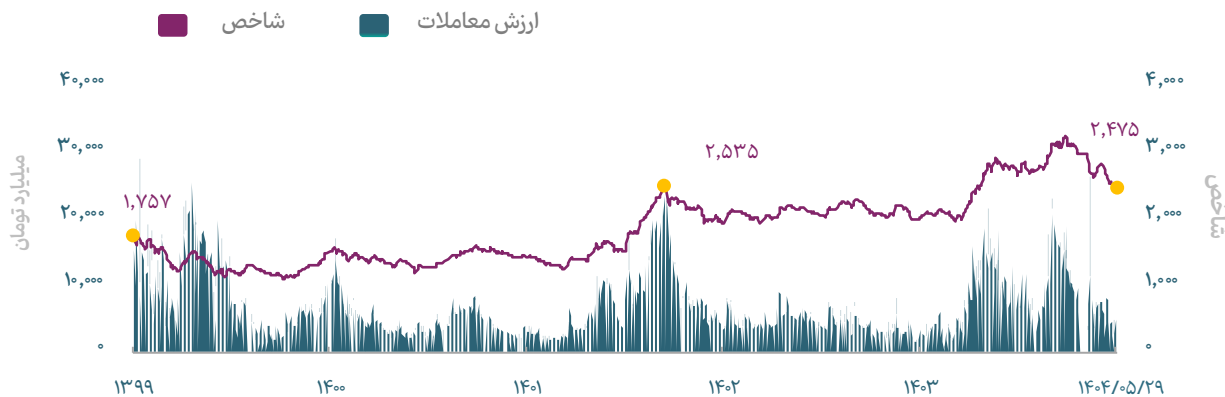


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

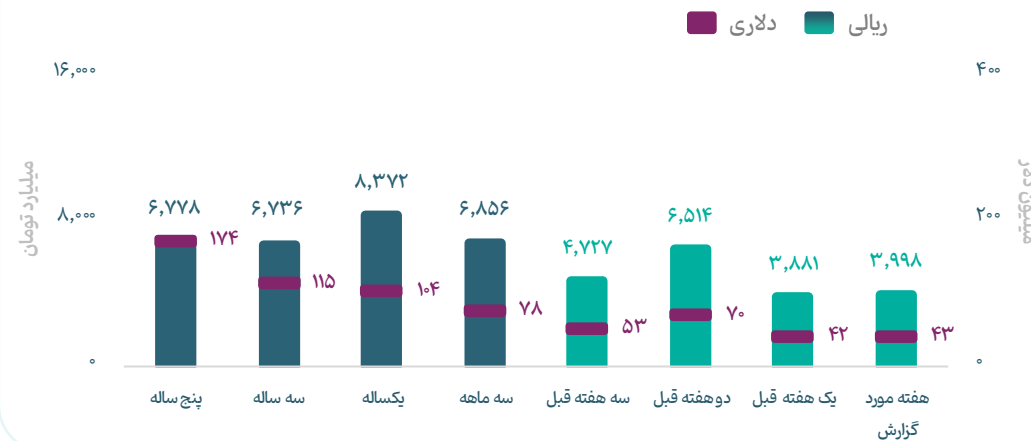
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



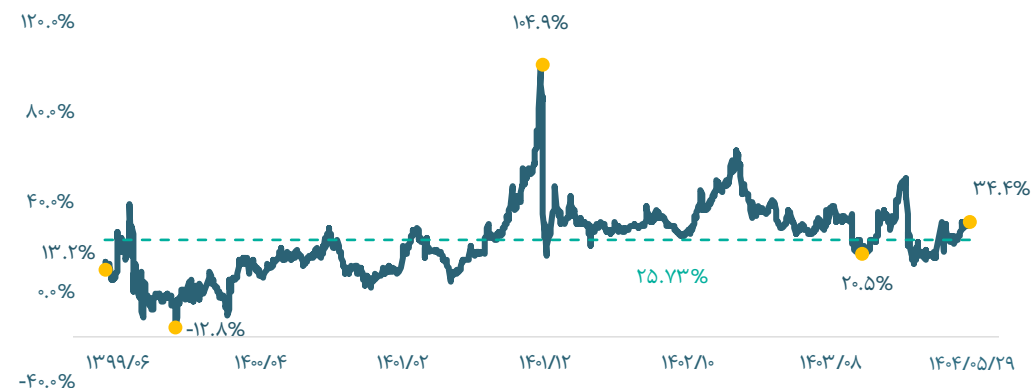
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



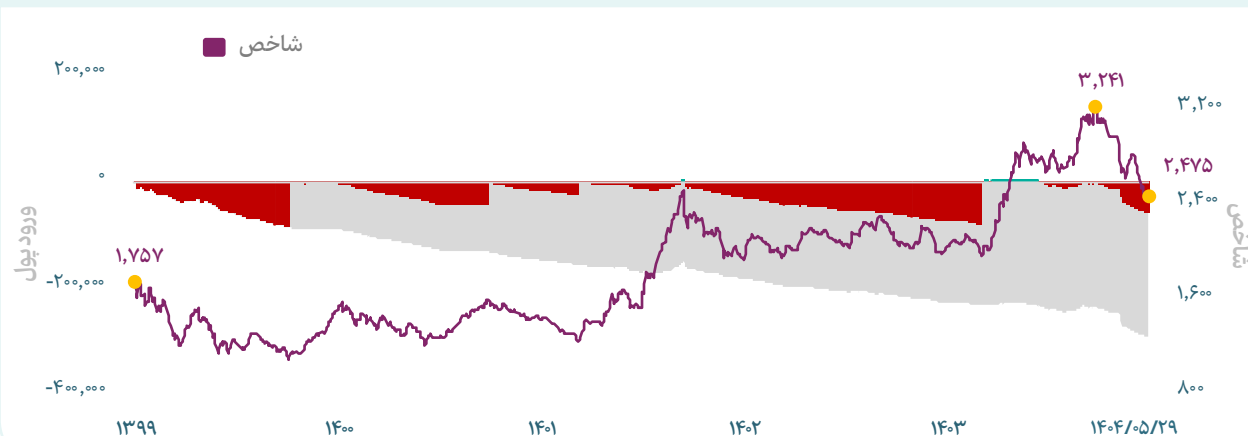
ارزش دلاری بازار



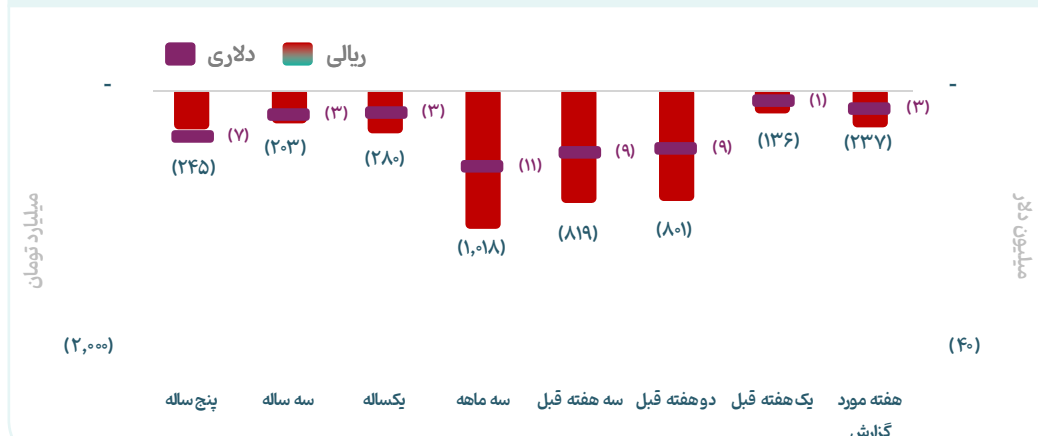
فاصله دلار آزاد و نیما



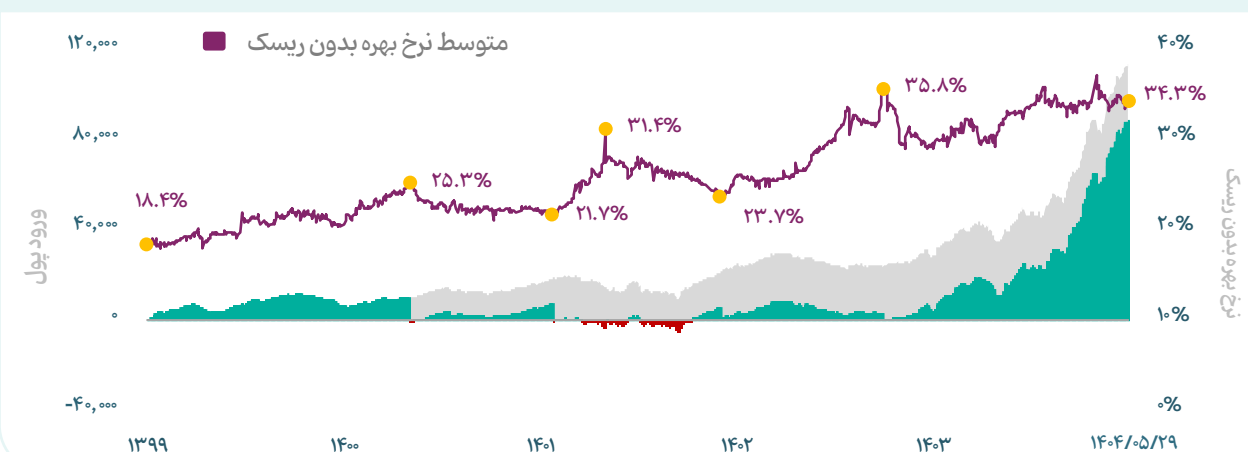
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



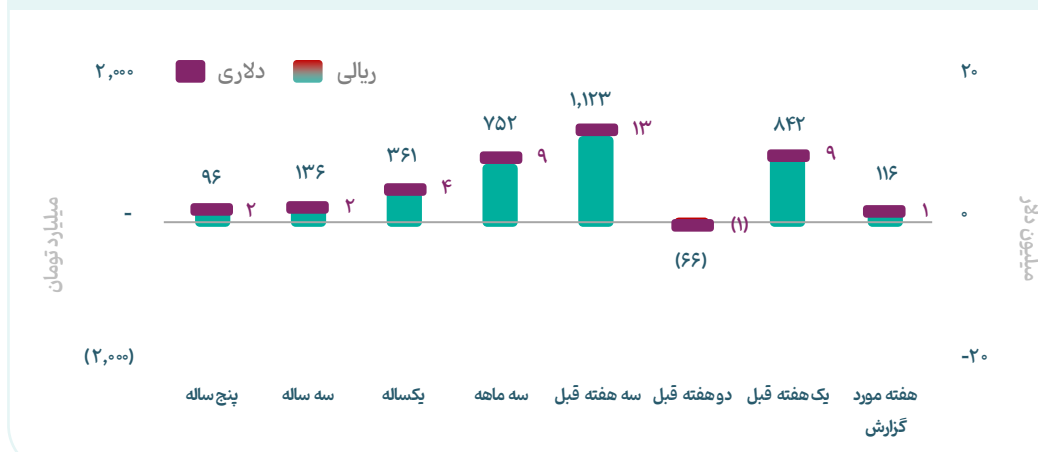
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



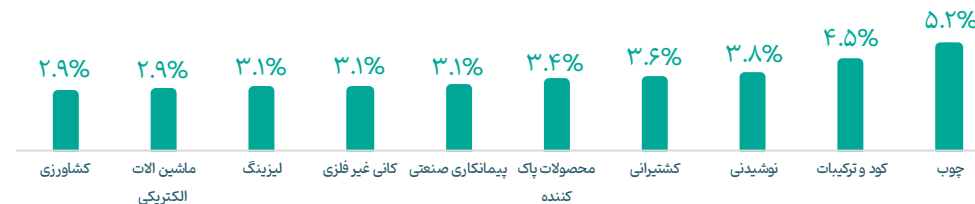
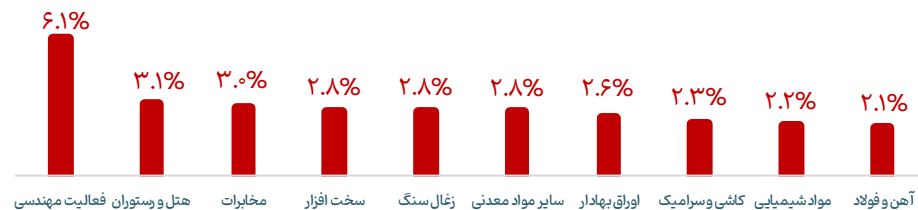
ورود پول به درآمد ثابت ها در مقاطع زمانی مختلف



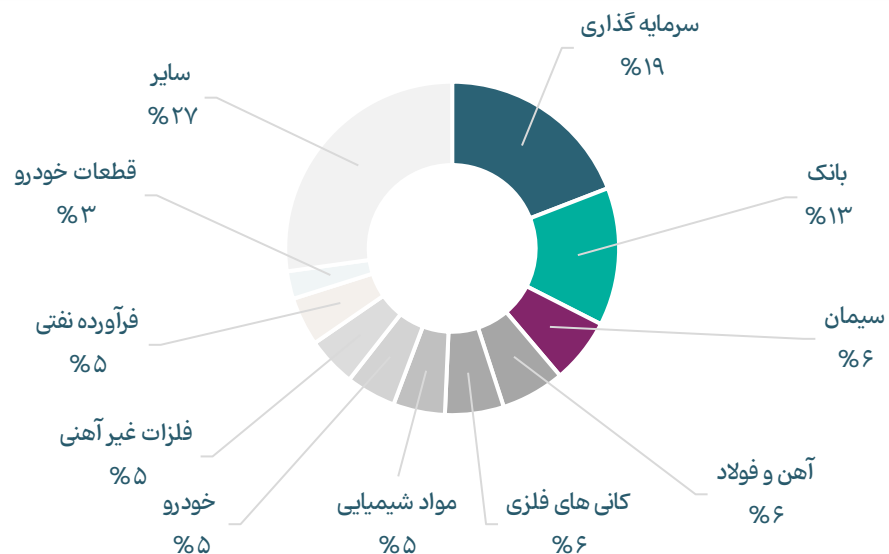
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



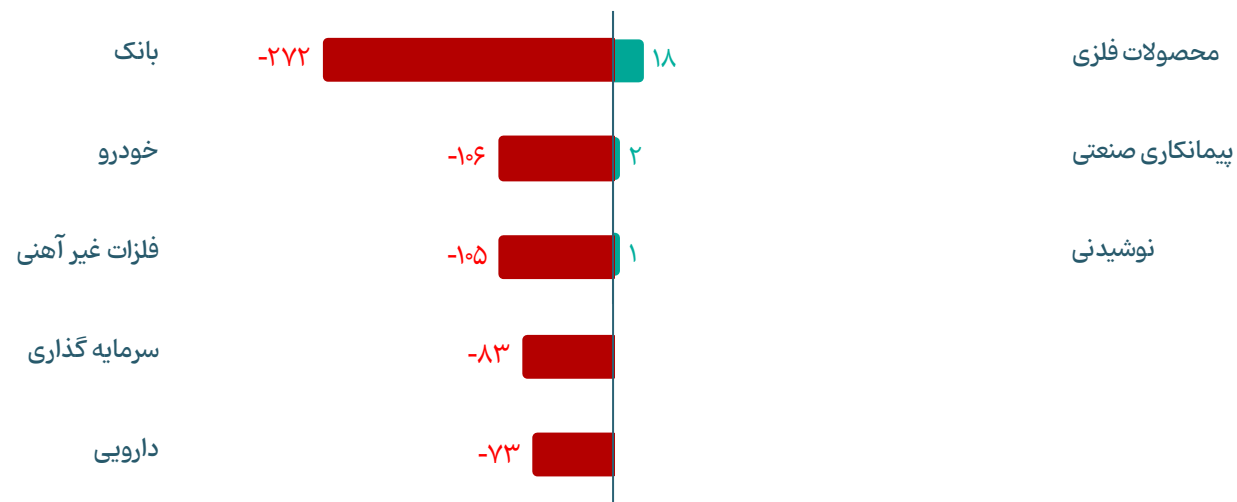
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

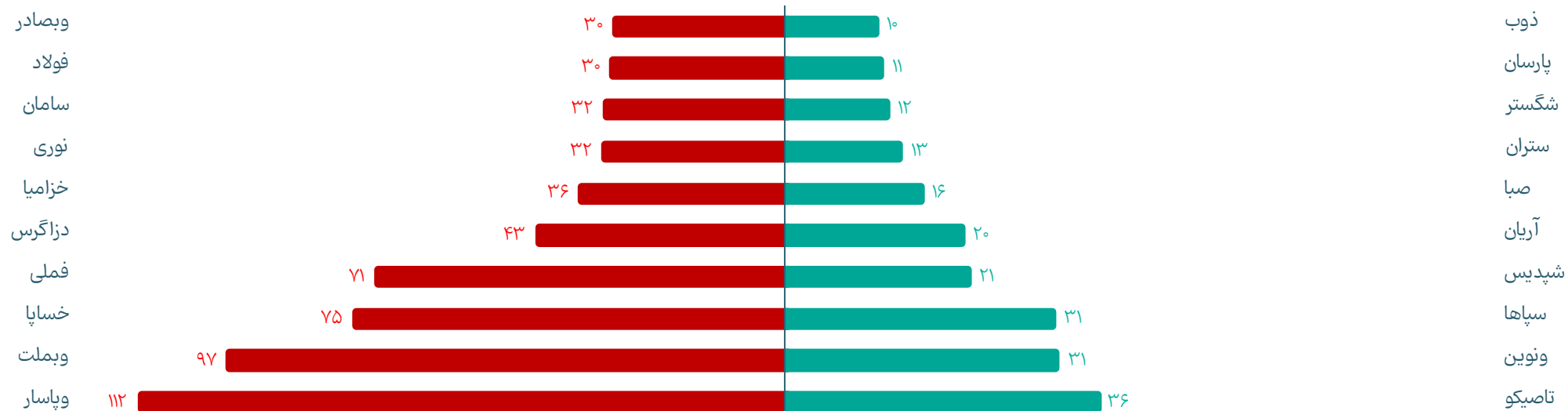
شپارس %۱۵.۴	بالر ۱۳.۶%	ولغدر ۱۳.۲%	خرینگ %۱۲.۷	سپاها %۱۲.۱	دکوثر %۱۱.۲	خنور %۱۰.۶	دلقما %۱۰.۶	زشگزا %۱۰.۳	بشهاب %۹.۹	چکارن ۹.۶%		چفیر ۹.۶%
آریان ۱۳.۸%	شپلی ۱۳.۵%	ومهان %۱۳.۱	خچرخش %۱۲.۵	شکام %۱۱.۴	غانیزان %۱۰.۸	قشیر %۱۰.۶	غگلستا %۱۰.۴	غزر %۱۰.۰	ثرود %۹.۸	ثغرب ۹.۵%	ولنوبین ۹.۴%	سپید ۹.۴%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

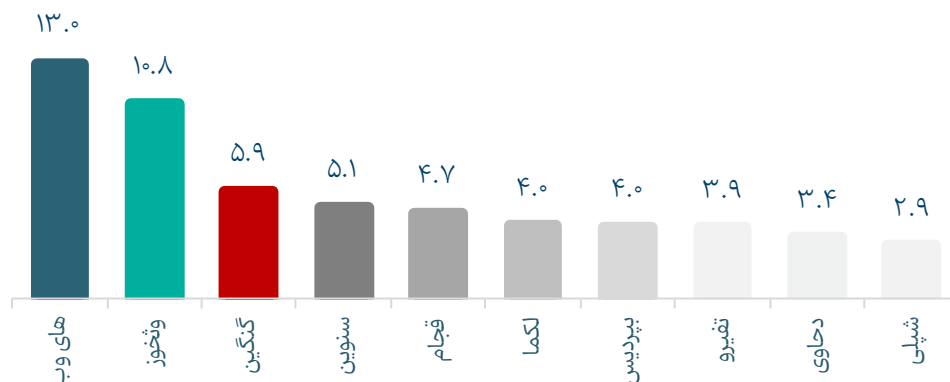
هجرت %۱۲.۰	وارس %۱۰.۶	های وب %۹.۲	کفرآور %۷.۹	قنیشا %۷.۸	فاهواز %۷.۷	وسنا %۷.۵	وصندوق %۷.۳	ثتران %۶.۹	جم %۶.۹	آباد %۶.۲	فینتا %۶.۱
تپکو %۱۱.۲	شلرد %۹.۴	کماسه %۸.۸	وفتخار %۷.۸	فلات %۷.۸	وسالت %۷.۷	وسدید %۷.۴	بکام %۷.۱	قشکر %۶.۹	وکغدير %۶.۶	کساوه %۶.۱	خپارس %۶.۰
										گوهران %۶.۱	غنیل %۵.۹

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

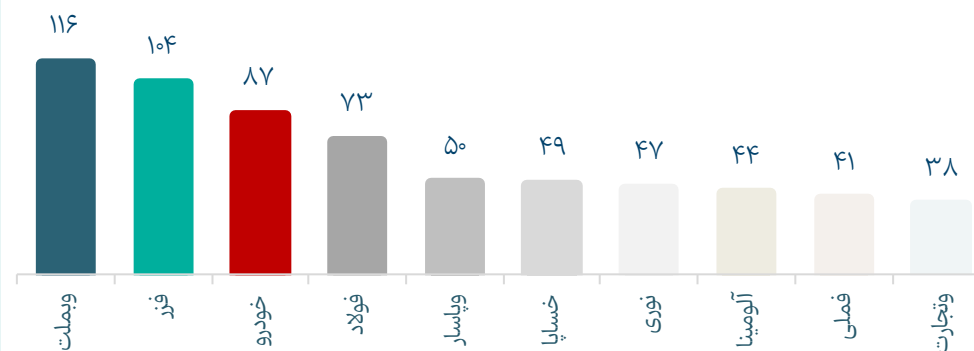
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل در معاملات امروز با ۴ هزار واحد کاهش، مجدداً در نزدیکی محدوده حمایتی خود قرار گرفته است، در صورت تغییر شرایط حاکم بر بازار و افزایش خوش بینی، شاخص کل می‌تواند به سمت سقف قبلی و محدوده‌های ۲,۵۵۰,۰۰۰ و ۲,۶۴۰,۰۰۰ واحد حرکت نماید. اما در صورت عدم تغییر شرایط حاکم بر بازار، و حرکت در مسیر نزولی فعلی، نواحی حمایتی شاخص در محدوده‌های ۲,۴۰۰,۰۰۰ و نقاط ترسیم شده، فعال خواهند شد.



رکود در بازار مسکن

مطابق جدیدترین آمار منتشر شده از سوی وزارت راه و شهرسازی تا چند سال قبل بازار ماهانه ۷ تا ۸ هزار معامله مسکن را تجربه می‌کرد. نیمه دوم سال ۱۴۰۲ نیز به‌طور میانگین حدود ۳ تا ۴ هزار معامله در بازار مسکن تهران ثبت می‌شد، اما امروز معاملات مسکن تهران به کمتر از ۱۰۰۰ فقره در ماه سقوط کرده است. نرگس رزبان، مدیرکل دفتر اقتصاد مسکن در این باره می‌گوید: آمارهای ثبت‌شده در سامانه خودنویس نشان می‌دهد در برخی ماه‌ها حتی حجم معاملات به ۴۰۰ مورد نیز کاهش یافته است.

لینک خبر



رشد قیمت جهانی طلا

بالا رفتن احتمال کاهش نرخ بهره بانک مرکزی آمریکا در ماه سپتامبر به‌دنبال سخنرانی جروم پاول در اجلاس جکسون هال، قیمت طلا را افزایش داده است. قیمت هر اونس طلا در لحظه تنظیم این گزارش با ۹۹٫۰ درصد افزایش به ۳۳۷۱ دلار و ۸۶ سنت رسید. قیمت معاملات آتی طلا در بازار کامکس نیویورک هم با یک افزایش ۹٫۱ درصدی به ۳۴۱۸ دلار و ۵۰ سنت رسیده است.

لینک خبر



تغییر در شیوه نرخ‌گذاری خودرو

بر اساس مصوبه جدید شورای رقابت، خودروسازان از این پس می‌توانند قیمت محصولات خود را به‌طور مستقیم و بر مبنای فرمول «کاست پلاس» تعیین و عرضه کنند. مطابق مصوبه جلسه ۵۴۳ شورای رقابت خودروسازان از این پس می‌توانند قیمت محصولات خود را به‌طور مستقیم و بر مبنای فرمول «کاست پلاس» تعیین و عرضه کنند و وظیفه سازمان حمایت صرفاً نظارت بر صحت قیمت‌ها بر اساس محاسبات خواهد بود.

لینک خبر



شرکت لاستیک بارز کردستان به عنوان مهمترین زیرمجموعه پکرمان (مالکیت ۹۹.۹ درصدی)، در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ خرداد به سود خالص ۳۰۲ میلیارد تومانی رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۷۳ درصدی را نشان می‌دهد. لاستیک بارز کردستان در حال حاضر ظرفیت اسمی حدود ۴۳ هزار تن در سال را دارد و انواع تایرهای رادیال سواری در گروه‌های ۱۳ تا ۲۰ را تولید می‌کند (بیشتر درآمد و سود از گروه ۱۴ و ۱۵ بدست می‌آید). با توجه به اجرای طرح توسعه، ظرفیت اسمی لاستیک بارز کردستان تا پایان امسال به حدود ۵۰ هزار تن خواهد رسید که این موضوع تأثیر مهمی در سود خالص شرکت در سال‌های آتی خواهد داشت. نکته قابل ذکر دیگر در رابطه با بارز کردستان، بدهی ارزی این شرکت است که پرداخت ۹ میلیون یورو در سال ۱۴۰۱، ۱۴ میلیون یورو در سال ۱۴۰۲ و برای ۵ سال بعد از آن سالی ۱۶ میلیون یورو مورد توافق قرار گرفته است که این تسهیلات ارزی که در سال ۹۲ جهت خرید ماشین آلات و تجهیزات خارجی اخذ گردیده، تسویه شود. از این رو تغییرات نرخ ارز موضوعی حائز اهمیت بر سودآوری شرکت خواهد بود. در سال مالی گذشته، پکرمان که در مجموع حدود ۳ هزار میلیارد تومان سود خالص کسب نمود، درآمدی تقریباً ۴۸۰ میلیارد تومانی از محل تقسیم سود لاستیک بارز کردستان شناسایی کرد. از این رو روند سودسازی این شرکت زیرمجموعه در میزان سودآوری پکرمان بسیار تأثیرگذار است. در کنار طرح افزایش ظرفیت لاستیک بارز کردستان، شرکت اصلی در کرمان هم طرح توسعه‌ای را دنبال می‌کند که احتمالاً تا پایان سال جاری به بهره‌برداری خواهد رسید و ظرفیت ۹۳ هزار تنی تولید را تقریباً ۲۶ هزار تن افزایش خواهد داد. با توجه به پروژه‌های افزایش ظرفیت در شرکت اصلی و زیرمجموعه‌ها، به نظر پکرمان در سال‌های آتی با رشد خوبی در مقدار تولید و فروش رو به رو خواهد شد. البته باید در نظر داشت قیمت‌گذاری بیشتر تایرهای تولیدی این مجموعه به صورت دستوری است و برای سودآوری مطلوب، رشد متناسب نرخ فروش محصولات هم اهمیت ویژه‌ای خواهد داشت.

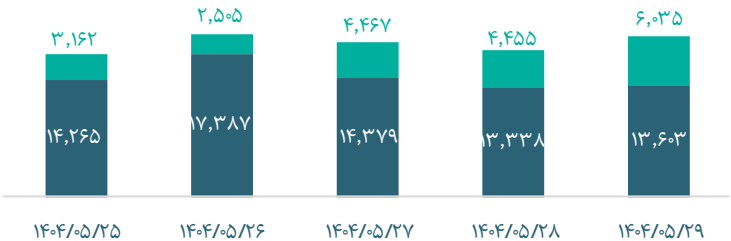


شرکت سیمان خزر در مردادماه با فروش بیش از ۸۸ هزار تن انواع سیمان، فروش ۱۹۶ میلیارد تومانی را در بورس کالا به ثبت رساند. میانگین نرخ سیمان شرکت در معاملات مرداد ۲.۲ میلیون تومان به ازای هر تن بوده است که نسبت به تیر ماه رشد ۶.۳ درصدی را نشان می‌دهد. بررسی نسبت تقاضا به عرضه نشان می‌دهد که سخرز در مرداد نیز همانند تیرماه با تقاضای خوبی برای سیمان عرضه شده همراه بوده است و همین موضوع سبب شده نرخ‌های خوب فروش همچنان در سخرز تداوم داشته باشد. سخرز که ۷۵ درصد از بازار استان گیلان را در اختیار دارد، در سه ماهه فصل بهار به سود ۲۳۷ ریالی به ازای هر برگه سهم رسیده است که نسبت به بهار ۱۴۰۳ رشد ۲۹۴ درصدی را نشان می‌دهد. رشد قابل توجه نرخ سیمان خصوصاً در اردیبهشت و خرداد سبب گردید که حاشیه سود خالص در بهار با رشدی خوب به ۴۰ درصد برسد و سودسازی مطلوبی در نخستین فصل سال رخ دهد. در ادامه سال نیز باید بررسی نمود که معاملات سیمان خزر در بورس کالا چگونه پیش می‌رود و آیا حجم تقاضا نسبت به عرضه می‌تواند همچنان تداوم بخش فروش و نرخ‌های خوب فعلی باشد یا خیر.

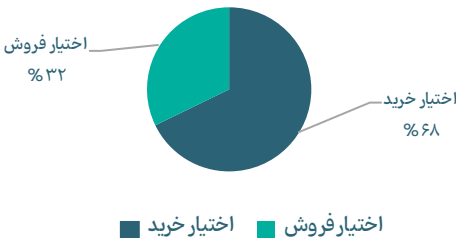


شرکت کاشی و سرامیک حافظ از انعقاد قرارداد خرید ماشین آلات تولید کاشی و سرامیک برای تبدیل و توسعه خط ۵ کارخانه (خط کاشی دیوار) خبر داد. با توجه به نیاز بازار و افزایش تقاضا برای کاشی‌های پرسلانی، این خط پس از توسعه به تولید محصولات با بازار بهتر و ارزش افزوده بالاتر خواهد پرداخت. هزینه راه اندازی و بهره‌برداری از این طرح حدود ۴.۵ میلیون دلار برآورد شده است و احتمالاً تأثیرات آن از سال ۱۴۰۵ به بعد نمایان خواهد شد. کحافظ یکی از تولیدکنندگان بزرگ کاشی و سرامیک در کشور است که در سال گذشته بیش از ۸ میلیون متر مربع انواع محصول پرسلان، دیوار و کف تولید کرده است. به دلیل ظرفیت تولید بیش از تقاضای داخلی در کشور، تولیدکنندگان کاشی و سرامیک همواره نگاه ویژه‌ای به صادرات داشته و بخش نسبتاً مهمی از کل فروش خود را از محل صادرات بدست می‌آورند. کحافظ نیز از این قاعده مستثنی نیست و به طور متوسط حدود ۴۰ درصد از کل فروش خود را از محل صادرات (عمدتاً به مقصد عراق، امارات و ...) بدست می‌آورد. فروش صادراتی علی‌رغم حاشیه سود کمتر، به دلیل نقدی بودن و کمک به شرایط نقدینگی شرکت همواره مورد توجه بوده است به ویژه در شرایطی که به علت تعدد رقبا و شرایط بازار، دوره وصول مطالبات فروش داخلی در سال‌های اخیر با رشد قابل توجهی همراه شده است. ترکیب فروش کحافظ نشان می‌دهد که کاشی پرسلان و کف دو محصول اصلی شرکت هستند. حدود ۶۲ درصد از سبد فروش کحافظ به کاشی پرسلان اختصاص دارد که عموماً در بازار داخل به فروش می‌رسد و تقریباً ۳۵ درصد نیز به کاشی کف مربوط می‌شود که عمدتاً به مقاصد صادراتی ارسال می‌شود. کاشی پرسلان در مقایسه با کاشی کف و دیوار حاشیه سود بالاتر و بازار بهتری دارد از این رو در سال‌های اخیر وزن بیشتری در سبد فروش شرکت پیدا کرده‌اند و به نظر در آینده نیز این شرایط ادامه داشته و توسعه خطوط دیگر کارخانه در این جهت خواهد بود. با توجه به موارد ذکر شده، وضعیت ساخت و ساز در بازار داخل و سهم از بازار کشورهای منطقه خصوصاً عراق در این شرایط رقابتی، موضوعی تأثیرگذار در عملکرد کحافظ و شرکت‌های هم صنعت می‌باشد و باید دید برنامه‌های شرکت در آینده چه تأثیری در فروش و سودآوری خواهد داشت.

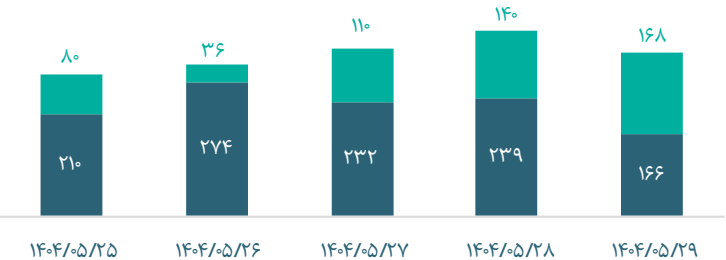
حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
خودرو	۱۴۰۴/۰۶/۰۵
خگستر	۱۴۰۴/۰۶/۰۵

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضسپا۱۲	۵۱%	خسپا	۲.۳
۲	ضسپا۳۰	۵۰%	خسپا	۱.۹
۳	طهرم۲۶	۳۱%	اهرم	۴.۵
۴	ضستا۲۸	۳۰%	شستا	۴.۸
۵	ضسپا۲۹	۲۷%	خسپا	۱.۲
۱	ضهرم۱۵	-۹۹%	اهرم	۱۹.۵
۲	طهرم۱۴	-۹۵%	اهرم	۳.۶
۳	طسپا۱۳	-۴۹%	خسپا	۰.۷
۴	طستا۲۸	-۴۵%	شستا	۰.۶
۵	ضستا۳۰	-۴۳%	شستا	۱.۴

بیش ترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

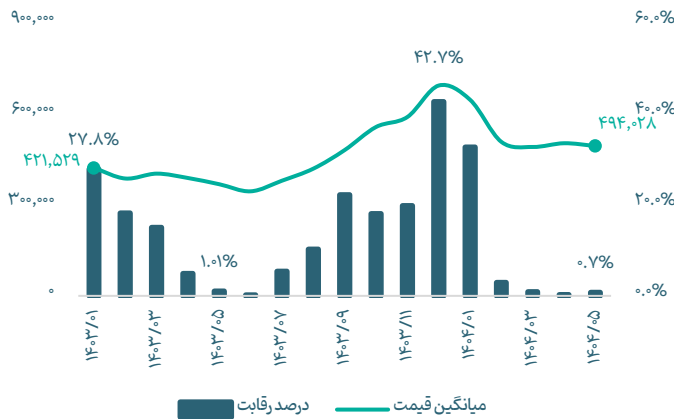
رتبه	نماد	میانگین حجم معاملات	میانگین ارزش معاملات	سهم پایه	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	قیمت اختیار	تاریخ سررسید
۱	ضهرم۱۴	۵۶۷,۳۴۲	۵۳.۴	اهرم	۱۶,۵۴۰	۱۶۰۰۰	۴۷۰	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۲	طهرم۱۵	۳۹۱,۱۳۵	۴۰.۶	اهرم	۱۶,۵۴۰	۱۸۰۰۰	۱,۴۱۳	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۳	ضهرم۳۵	۴۰۲,۱۱۱	۳۴.۴	اهرم	۱۶,۵۴۰	۲۰۰۰۰	۷۶۴	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۴	ضهرم۳۴	۱۶۸,۲۷۲	۲۶.۶	اهرم	۱۶,۵۴۰	۱۸۰۰۰	۱,۳۹۴	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۵	ضهرم۱۵	۱,۹۹۰,۶۳۰	۱۹.۵	اهرم	۱۶,۵۴۰	۱۸۰۰۰	۱	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۶	طهرم۳۵	۴۸,۳۵۹	۱۵.۹	اهرم	۱۶,۵۴۰	۲۰۰۰۰	۳,۴۷۶	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۷	ضهرم۴۷	۳۶,۹۸۲	۹.۷	اهرم	۱۶,۵۴۰	۱۶۰۰۰	۲,۲۴۷	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۸	ضهرم۱۳	۴۴,۱۳۰	۸.۸	اهرم	۱۶,۵۴۰	۱۵۰۰۰	۱,۴۴۸	۱۴۰۴/۰۵/۲۹
۹	طهرم۳۴	۴۱,۹۱۸	۸.۰	اهرم	۱۶,۵۴۰	۱۸۰۰۰	۲,۰۶۸	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۱۰	ضهرم۲۶	۹۰,۶۸۵	۷.۶	اهرم	۱۶,۵۴۰	۱۸۰۰۰	۶۷۴	۱۴۰۴/۰۶/۲۶

❖ 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

دیدگاه هفته (پلی وینیل کلراید)

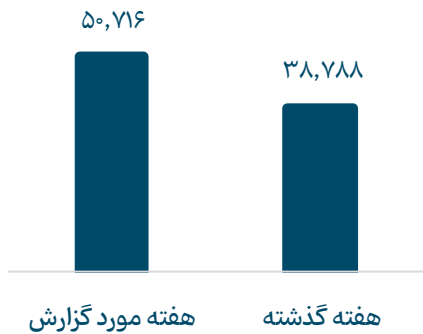


پلی وینیل کلراید که به اختصار پی وی سی نامیده می‌شود، نوعی پلاستیک بسیار پرکاربرد و ارزشمند به شکل پودری سفید رنگ و مایل به خاکستری می‌باشد. این ماده پرکاربرد برای نخستین بار در قرن نوزدهم میلادی کشف شد و امروزه به دلیل خواص فیزیکی و شیمیایی مناسب در صنایع مختلف از جمله صنعت ساختمان، خودروسازی، پزشکی، صنایع الکترونیکی و ... بکار می‌رود و از جمله پرمصرف‌ترین پلیمرهای دنیا محسوب می‌شود. پتروشیمی بندرامام، اروند، غدیر و آبادان تولیدکنندگان این محصول در بورس کالا هستند که از این بین دو پتروشیمی غدیر و آبادان با نمادهای شغدیر و شپترو در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده‌اند و سهمی تقریباً ۲۵ درصدی از کل عرضه‌های پی وی سی در بورس کالا را به خود اختصاص داده‌اند. مطابق با نمودار، در برخی از ماه‌های سال تقاضا از عرضه پیشی می‌گیرد و شاهد شکل‌گیری رقابت در معاملات هستیم. از ابتدای سال ۱۴۰۳ تاکنون، بیشترین میزان رقابت در معاملات به اسفند سال قبل با ۴۳ درصد بازمی‌گردد و در همین ماه بالاترین نرخ پی وی سی با تنی ۶۹,۳ میلیون تومان به ثبت رسید. از آن زمان تاکنون میزان رقابت و نرخ پی وی سی در بورس کالا با افت نسبی همراه شده و متوسط نرخ مردادماه ۴۹,۴ میلیون تومان به ازای هر تن ثبت گردیده است.

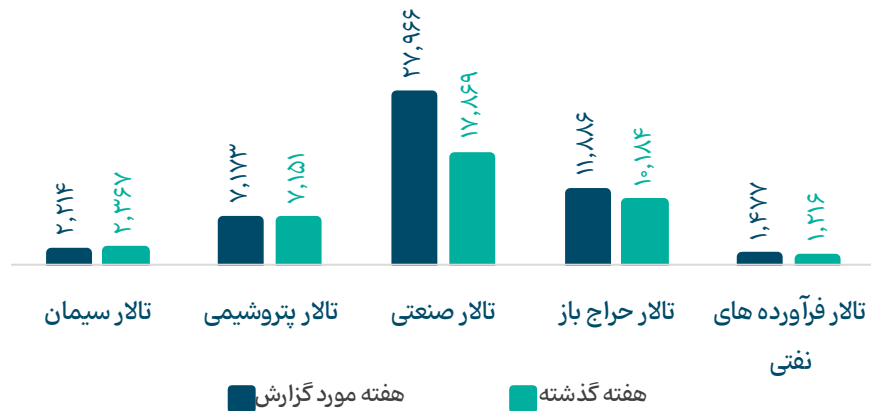
بیشترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
ملی صنایع مس ایران	کنسانتره فلزات گرانبها	۳۷%
سیمان آرتا اردبیل	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۲۳%
سیمان ارومیه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۱۵%
سیمان آذرآبادگان خوی	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۱۵%
توسعه گستر هلال خاورمیانه	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۱۵%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	-۳۸%
سیمان زابل	سیمان پوزولانی ویژه	-۲۸%
پتروشیمی خراسان	آمونیاک (مایع)	-۲۳%
پتروشیمی کرمانشاه	آمونیاک (مایع)	-۲۳%
پتروشیمی شیراز	آمونیاک (مایع)	-۲۰%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)

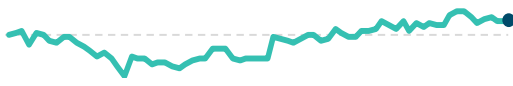
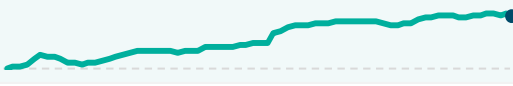


ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



بیشترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۲۳%
پتروشیمی شازند	دی اتانول آمین	۹۱%
پتروشیمی نوری	ارتوزابیلن	۶۹%
سیمان آذرآبادگان خوی	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۶۲%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۵۹%
پالایش نفت اصفهان	وکیوم باتوم	۴۶%
سیمان کاوان بوکان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-کیسه ۵۰	۵۴%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۴۹%
پتروشیمی اصفهان	زایلین مخلوط	۴۴%

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۳
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۷۲۹,۹۶۱,۹۱۷	۰.۶%	۱.۱۹	-	شگویا	۷۷۸	 ۱۱%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۷۳۴,۷۹۳,۰۸۱	۰.۲%	۲.۲۹	-	شگویا	۷۸۴	 ۱۲%
پلی اتیلن سبک	۶۵۱,۷۶۶,۴۸۰	۲.۶%	۱.۵۳	-	آریا، شاراک، جم	۶۹۵	 ۷۱%
پلی پروپیلن	۸۶۷,۰۵۴,۱۲۰	۰.۹%	۱.۸۴	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۹۲۵	 ۷۶%
پلی وینیل کلراید	۵۰۳,۱۸۹,۱۶۳	۳.۴%	۱.۸۱	-	شغدیر، شپترو	۵۳۷	 ۱۹%
لوب کات	۲۷۴,۷۲۸,۴۶۱	۰.۲%	۱.۰۲	شسپا، شبهرن، شرانل	شسپا، شبندر، شتران	۲۹۳	 ۳۶%
روغن پایه	۶۱۲,۵۱۱,۸۱۸	-۰.۳%	۱.۵۷	-	شسپا، شبهرن، شرانل	۶۵۳	 ۷۵%
قیر ۶۰۷۰	۲۷۹,۱۴۸,۰۰۰	-۱.۶%	۱.۰۰	-	شپاس	۲۹۸	 ۱۰۷%
وکیوم باتوم	۲۵۳,۱۸۲,۲۳۷	-۰.۶%	۱.۸۳	شپاس	شسپا، شبندر، شتران	۲۷۰	 ۹۹%
منو اتیلن گلیکول	۳۶۴,۴۴۴,۷۳۰	۰.۴%	۱.۷۸	شگویا	مارون، شاراک	۳۸۹	 ۸۹%
استایرن منومر	۶۵۲,۹۹۱,۹۷۰	۱.۹%	۱.۲۹	شبصیر، شجم	پارس	۶۹۶	 ۴۷%

اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

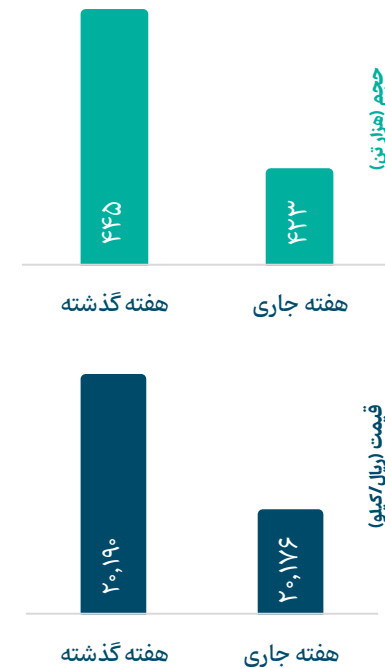
محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۳
شمش بلوم	۲۹۹,۰۹۶,۹۷۹	-۰.۰%	۱.۵۶	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۱۹	۴۱%
ورق گرم	۳۵۸,۹۴۱,۳۴۱	-۸.۴%	۱.۱۲	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۳۸۳	۱۸%
ورق سرد	-	-	-	فجر	فولاد	-	۰%
گندله	۶۹,۳۳۳,۵۹۸	۲.۰%	۱.۷۱	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۷۴	۳۵%
آهن اسفنجی	۱۷۲,۴۱۵,۵۲۳	۸%	۱.۷۲	فولاز، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدیر، فصبا	۱۸۴	۲۷%
تیرآهن	۵۰۵,۰۸۴,۸۴۶	۱۵.۱%	۲.۷۷	-	ذوب	۵۳۹	۶۳%
میلگرد	۳۴۳,۴۹۷,۴۴۳	-۰.۷%	۱.۴۲	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۶۶	۳۸%
مس کاتد	۶,۹۶۱,۰۰۰,۰۰۰	۰.۶%	۱.۰۰	فباهر	فملی	۷۴۲۳	۳۲%
شمش روی	۲,۱۷۵,۲۷۹,۹۵۵	۱.۵%	۲.۱۰	فباهر	فاسمین، فگستر	۲۳۲۰	۸۷%
شمش آلومینیوم	۲,۳۵۰,۰۰۵,۶۷۶	-۱.۹%	۱.۳۴	فنوال	فایرا	۲۵۰۶	۹۱%

اعداد بر حسب ریال /تن ذکر شده است

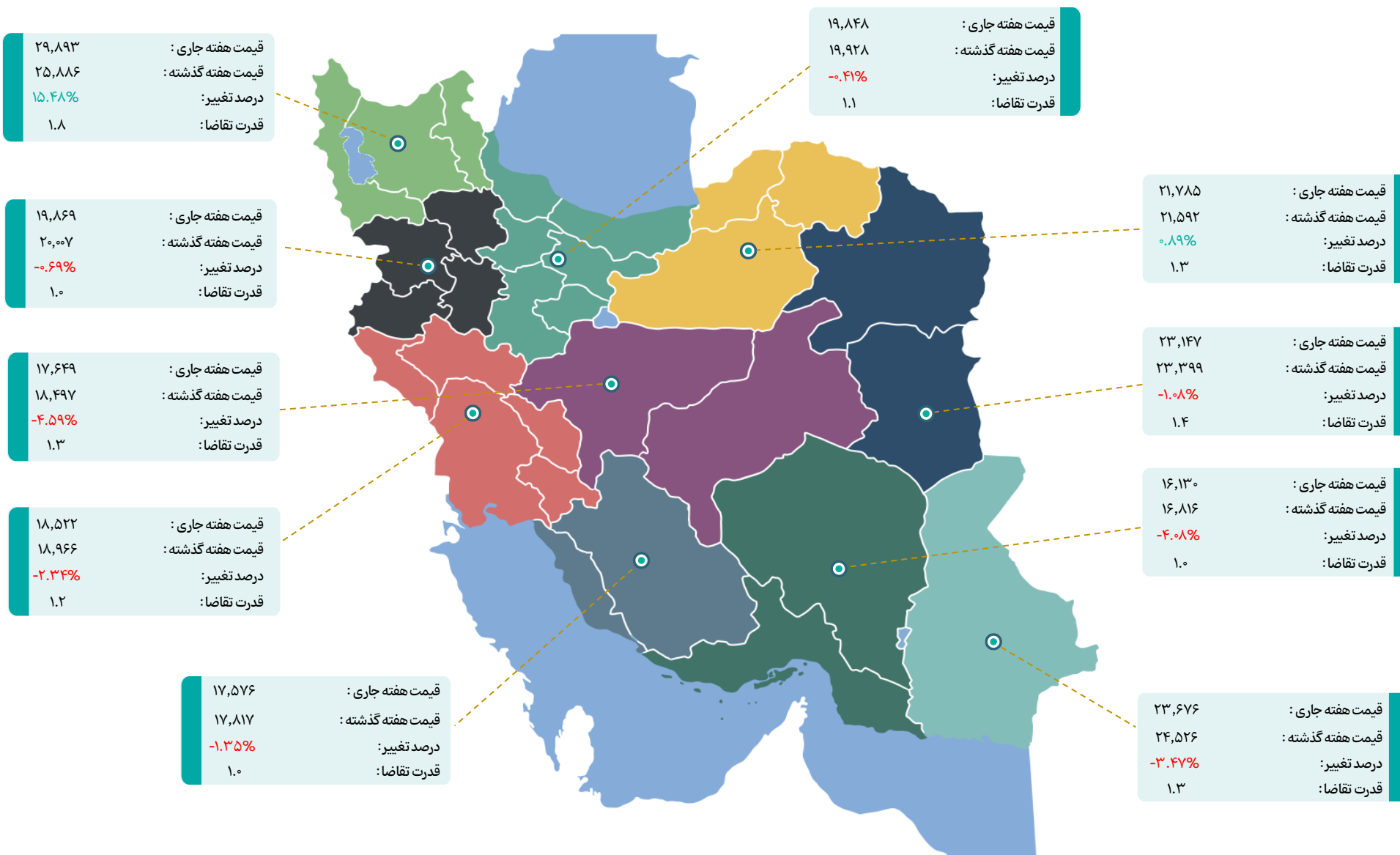
در طول هفته مورد گزارش، هیچ معامله ای در ورق سرد انجام نگردید.

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

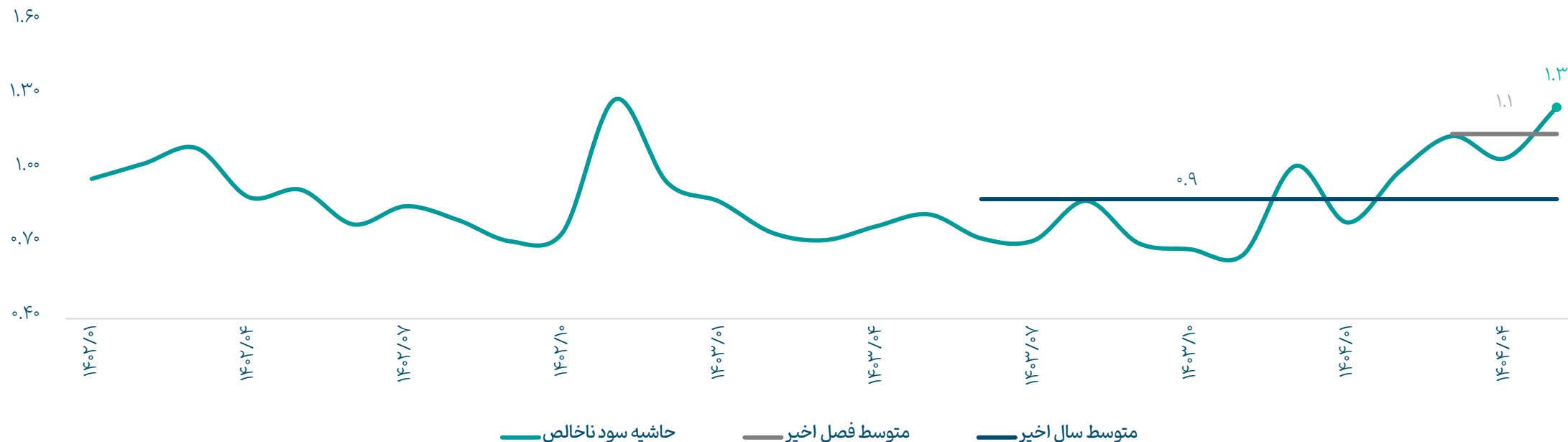


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۳



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

خراسان



شرکت پتروشیمی خراسان با نماد خراسان یکی از تولیدکنندگان مهم اوره و بزرگترین تولیدکننده کریستال ملامین در کشور می باشد که در استان خراسان شمالی قرار گرفته است. اوره، آمونیاک و کریستال ملامین سبد فروش این شرکت را تشکیل می دهند و حدود ۶۲ درصد از کل فروش به صورت صادراتی می باشد. اصلی ترین ماده اولیه خراسان گاز طبیعی می باشد که از خط سراسری خانگیران تامین می شود. ساختار بهای تمام شده ی این پتروشیمی اوره ساز نشان می دهد که بخش مهمی از هزینه های تولید مربوط به خرید گاز خوراک، گاز سوخت، آب و برق می باشد. از این رو کرک اسپرد بین نرخ گاز خوراک و سوخت و محصولات تولیدی (اوره، آمونیاک و کریستال ملامین) عاملی موثر بر حاشیه سود شرکت تلقی می گردد. همانطور که در نمودار مشاهده می شود از فروردین ماه تا کنون کرک اسپرد خراسان روند رو به رشدی را طی نموده که عموماً برخاسته از رشد نرخ جهانی اوره می باشد. عبور نرخ اوره از ۵۰۰ دلار سبب شده شرایط نسبتاً مطلوبی برای اوره سازان به وجود بیاید و در صورت تداوم این نرخ ها، تقویت حاشیه سود اوره سازان مورد انتظار است. البته باید در نظر داشت محدودیت گاز در ماه های سرد سال تاثیر بالاهمیتی در عملکرد پتروشیمی های اوره ساز و از جمله خراسان خواهد داشت و عدم النفع نسبتاً قابل توجهی در این شرایط رخ می دهد که ریسک مهمی برای این گروه می باشد.

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)

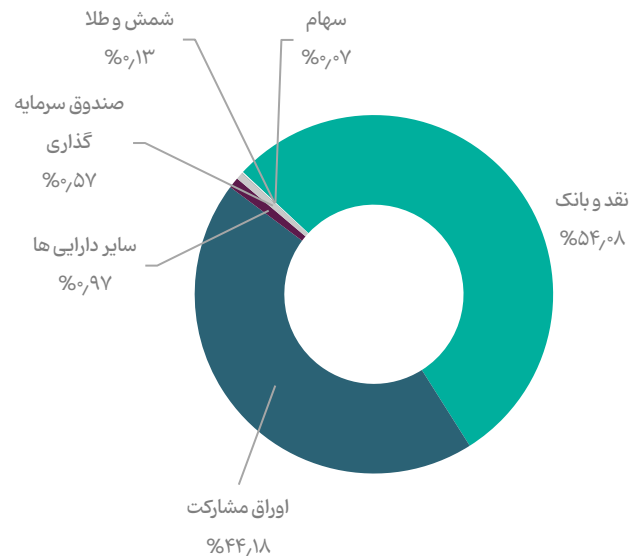
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average} \left(\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d} \right)}$$



سبدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۵,۹۰۹	%۱۹۸	%۲۶	-%۸	-%۱۲	پیشتاز		سهامی
۵,۲۹۶	%۱۵۵	%۳۵	-%۵	-%۹	پیرو	●●●●●	
۲,۸۷۹	%۱۰۸	%۴۰	-%۲	-%۸	امید	●●●●●	
۳,۶۴۰	%۱۷۱	%۳۶	-%۶	-%۹	اطلس		بازنشتگی
۱,۴۵۱		%۵۴	%۶	-%۵	ETF آتیه	●●●●●	
۲,۵۱۲		%۰	-%۳۸	-%۳۰	ETF توان	●●●●●	
۶۰۶		%۱۶	-%۱۴	-%۱۴	ETF آرام	●●●●●	شخصی
۵۶۱		-%۶	-%۲۳	-%۱۶	استیل	●●●●●	
۴۶۳		%۶	-%۱۴	-%۲۲	ETF خودران	●●●●●	
۱,۴۶۰		%۸۵	%۱۰	-%۱۳	ETF بیمانو	●●●●●	بخشی
۵۹۹			-%۱۵	-%۱۲	ETF اکتان	●●●●●	
۹۶۲			-%۴	-%۷	ETF دارونو	●●●●●	
۳۹۶			-%۱۸	-%۱۰	ETF معدن	●●●●●	مختلط
۳۱۴	%۱۶۴	%۳۲	%۲	-%۵	ممتاز	●●●●●	
۵۹۱		%۴۷	%۱۲	-%۴	تضمین	●●●●●	
۷۰,۸۹۹	%۶۶۴	%۱۱۰	%۸	%۸	ETF عیار	●●●●●	اهرمی
۵,۰۷۷		%۳۳	%۱۶	%۳	توان	●●●●●	
۲۶,۶۱۳		%۳۳	%۱۶	%۳	ETF آوند	●●●●●	
۱۰۵,۳۲۶	%۱۹۰	%۳۱	%۱۵	%۲	ETF حامی	●●●●●	درآمد ثابت



*بروزرسانی پرتفوی برای مرداد ۱۴۰۴ می‌باشد.

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 آوند** 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.

درآمد ثابت

ریسک: ●●●●●

نام صندوق: آوند

ETF

نوع صندوق:

۱۴۰۱/۰۵/۰۱

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۴/۰۵/۲۹

تاریخ به روز رسانی:

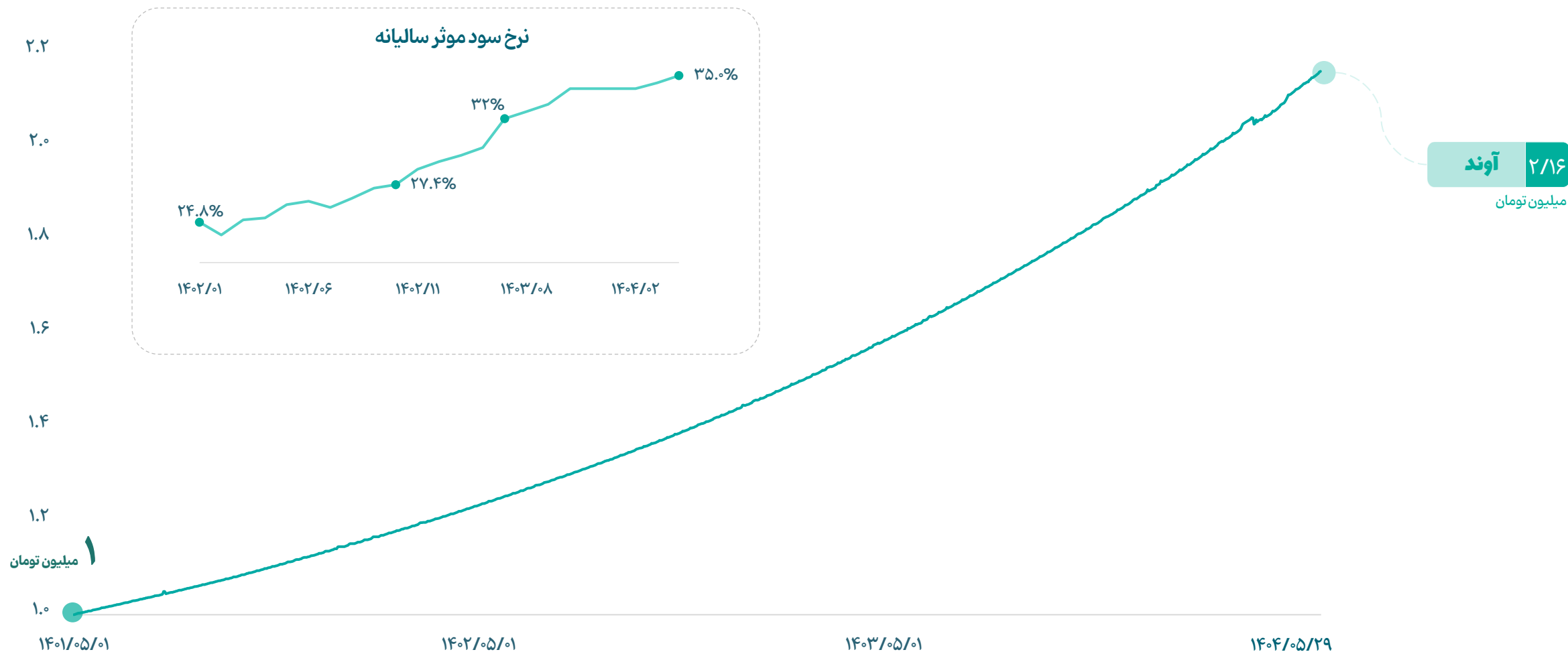
۲۶,۶۱۳ میلیارد تومان

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 آوند





شمش ۰% رفاه ۱۴% امامی ۱۶% نیم ۲۰% ربع ۴۳%

حباب
ارزش ذاتی = ۱۰۰% * حباب

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

مزایای سرمایه‌گذاری

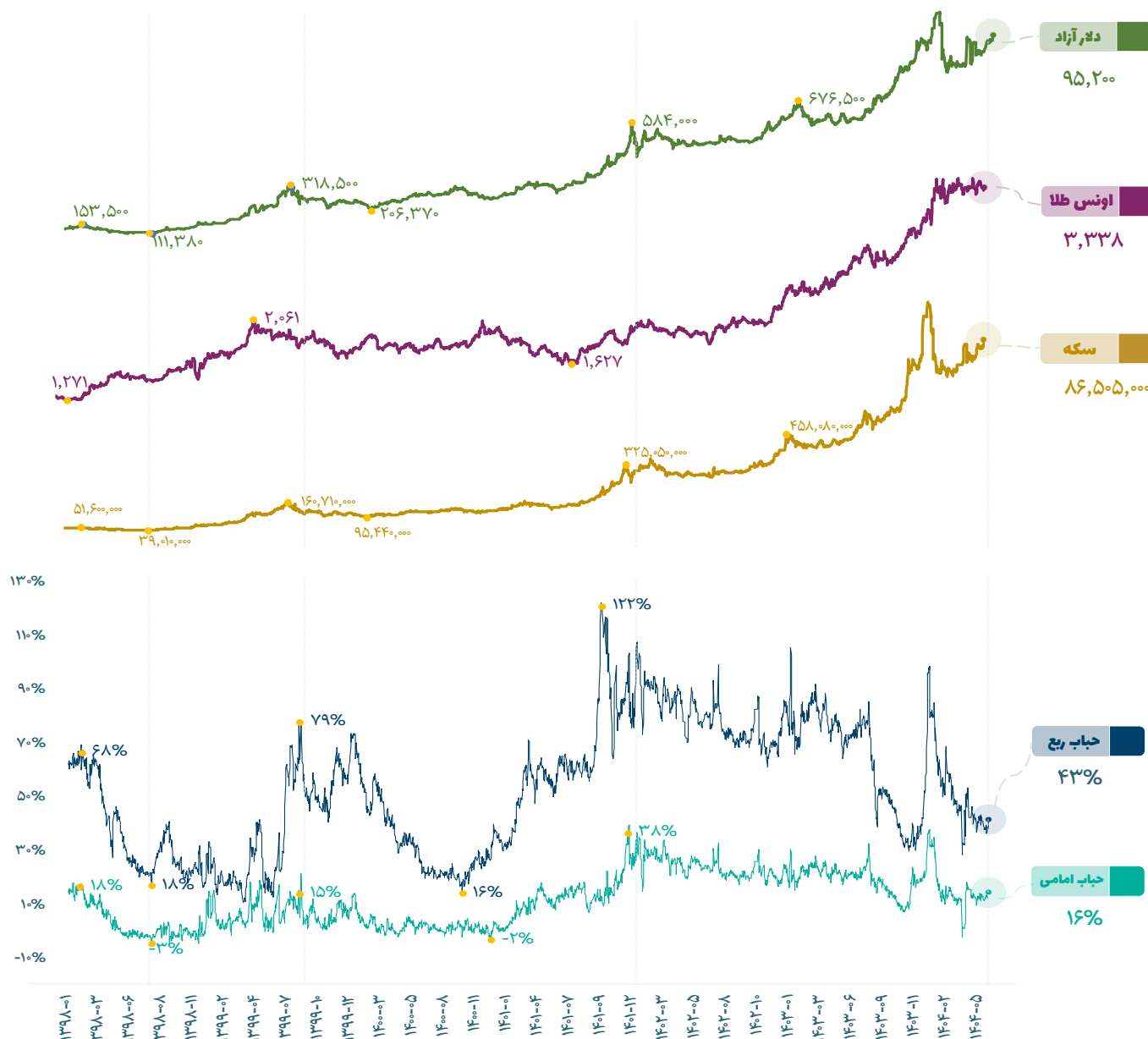
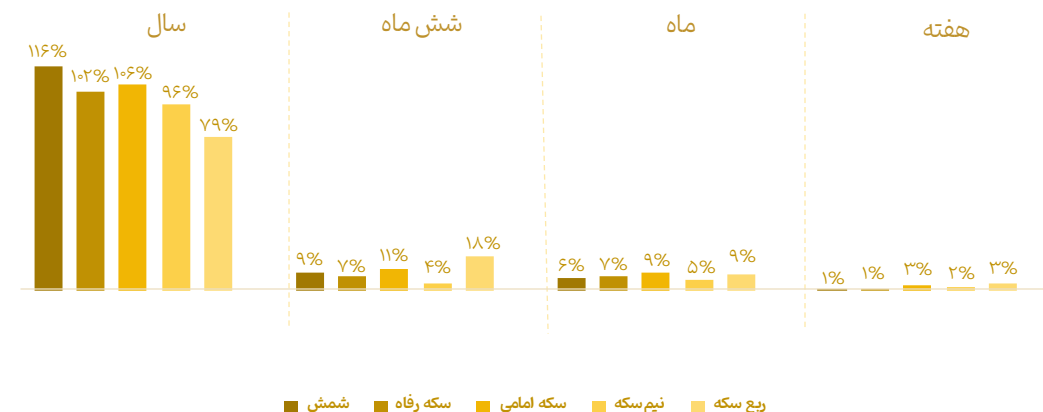
عیار

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 ۱۴۰۴/۰۵/۳۰ می باشد.



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

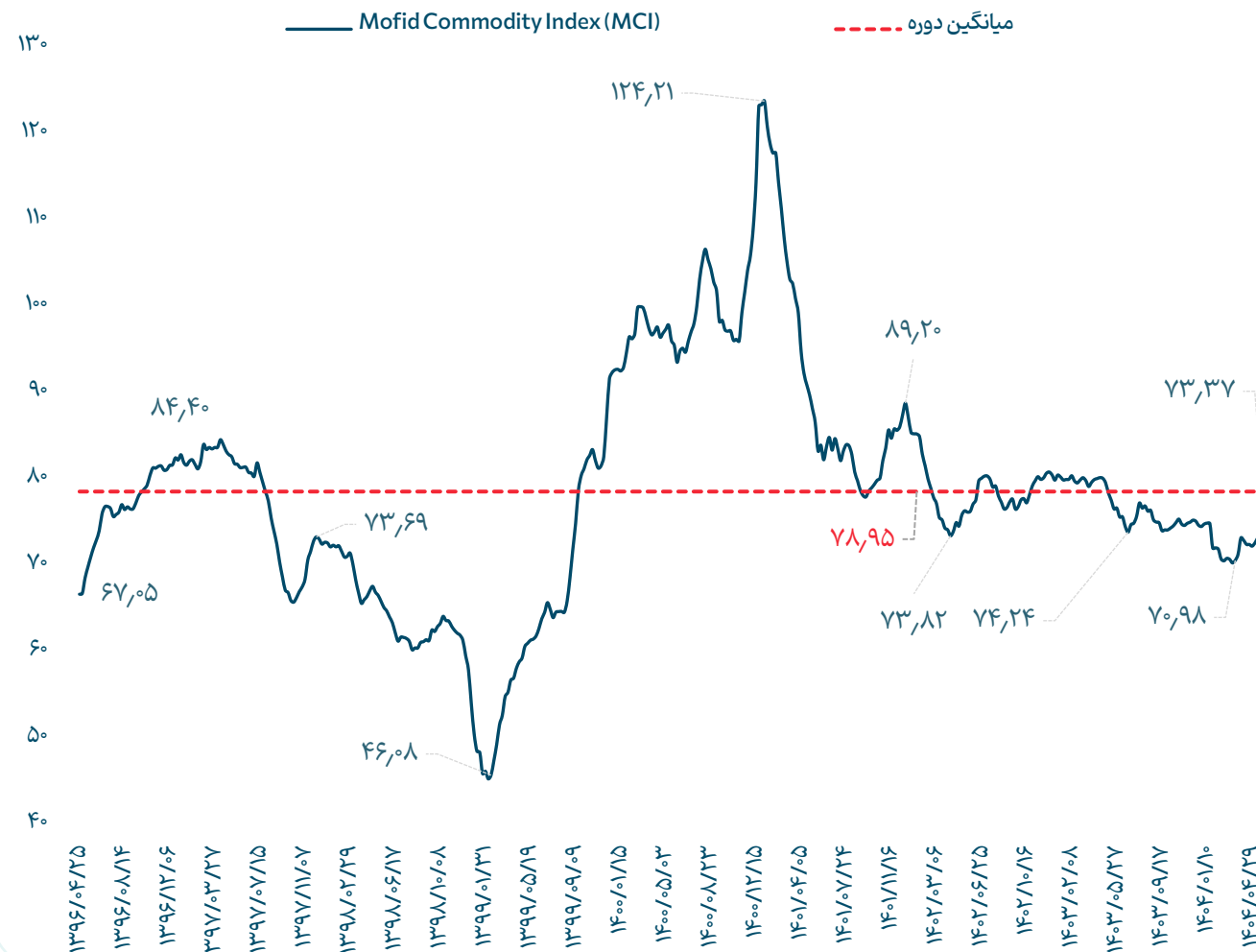
اقتصاد داخلی

- در هفته گذشته، در بازار بین بانکی بانک‌ها بیش از ۴۱۰ همت تقاضای اعتباری ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۸۰ همت آن موافقت کرد که به نسبت شدت انقباض را بالا برده است. با وجود بالا رفتن تقاضای اعتباری بانک‌ها، کماکان از حجم تقاضای سه ماه پیش پایین‌تر است.
- در یازدهمین حراج اوراق بدهی دولتی در سال ۴۰۴ حدود ۱۴/۸۳ همت اوراق در نرخ ۲۸/۲۶ درصد به فروش رسید که عمده آن (۱۳/۱۹ همت) توسط بازار سرمایه خریداری شد. از ابتدای سال تا کنون حدود ۱۹۳/۲ همت اوراق به فروش رفته است.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا در هفته گذشته افزایش قابل توجهی نشان داد که بالاتر از انتظارات بازار بود. بر اساس نتایج هفته گذشته FOMC به نظر می‌رسد احتمال کاهش نرخ بهره در نشست آتی نرخ بهره به شکل قابل توجهی بالا رفته است.
- سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی چین در ژوئیه افت ۱۳/۴ درصدی را نشان داد که نسبت به ماه‌های پیش بهبود جزئی نشان داد و بیشتر توسط بخش خدمات این کشور جذب شده است.
- نرخ رشد سالانه ساخت‌وساز منطقه یورو در ماه ژوئیه ۱/۷ درصد کاهش یافت. با وجود بهبود حساب جاری این منطقه در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل، نسبت به مدت مشابه سال قبل افت قابل توجهی را نشان داد؛ با این حال برای اولین بار در دو سال گذشته کلیه PMI های این منطقه از ناحیه رکودی خارج شده و بیان‌گر رونق شدند.
- شاخص کلایی مفید (MCI) در هفته اخیر افت ۱/۸ درصدی نسبت به هفته قبل داشت. دلیل اصلی این کاهش را می‌توان کاهش قیمت محصولات پلیمری و متانول و همچنین رشد کمتر از انتظار آمارهای اقتصاد کلان چین دانست.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



بازده هفتگی (%)

متوسط هفتگی قیمت

کالا

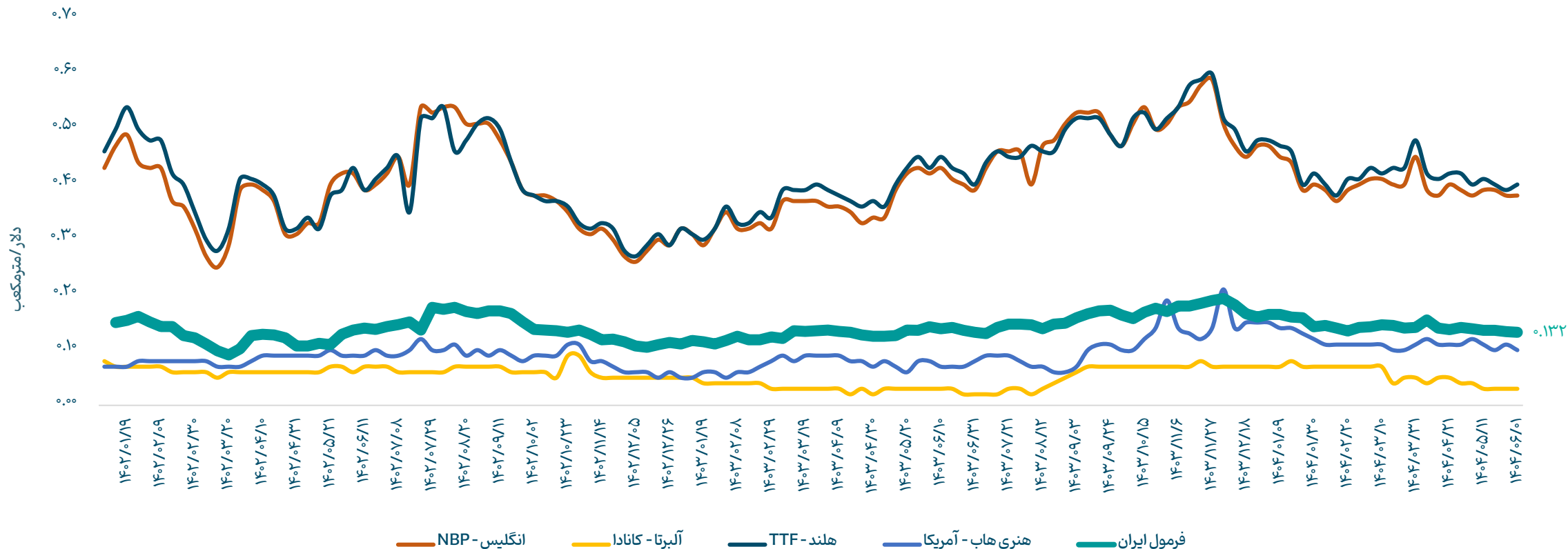
بازده هفتگی (%)	متوسط هفتگی قیمت	کالا
-۰/۱۸	۷۳/۳۷	شاخص کامودیتی مفید (MCI)
۰/۶۸	۶۶/۸۱	نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)
۰/۱۳	۶۳/۳۵	نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)
۰/۴۵	۴۴۳/۰۰	بیلت (دلار/تن) - CIS
۲/۷۷	۴۴۵/۰۰	اسلب (دلار/تن) - CIS
-۰/۸۲	۴۸۴/۰۰	ورق گرم (دلار/تن) - CIS
-۰/۴۳	۹۷۴۱/۰۰	مس (دلار/تن) - LME گرید A
-۱/۵۲	۲۷۸۳/۰۰	روی (دلار/تن) - LME
-۰/۷۷	۲۵۹۰/۰۰	آلومینیوم (دلار/تن) - LME
-۰/۹۷	۸۲۰/۰۰	اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا
-۱/۱۸	۱۰۰۳/۰۰	پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
-۱/۹۹	۸۳۷/۰۰	پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
-۰/۹۶	۸۲۸/۰۰	پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه
-۲/۲۳	۲۶۳/۰۰	متانول (دلار/تن) - CFR چین
۰/۴۰	۵۰۴/۰۰	اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر نسبت به هفته قبل **افت ۰٫۱۸ درصدی** داشت و به سطح ۷۳٫۳۷ رسید. بیشترین رشد متوسط قیمت هفتگی از آن **اسلب (۲٫۷۷ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **متانول (۲٫۲۳- درصد)** بود.

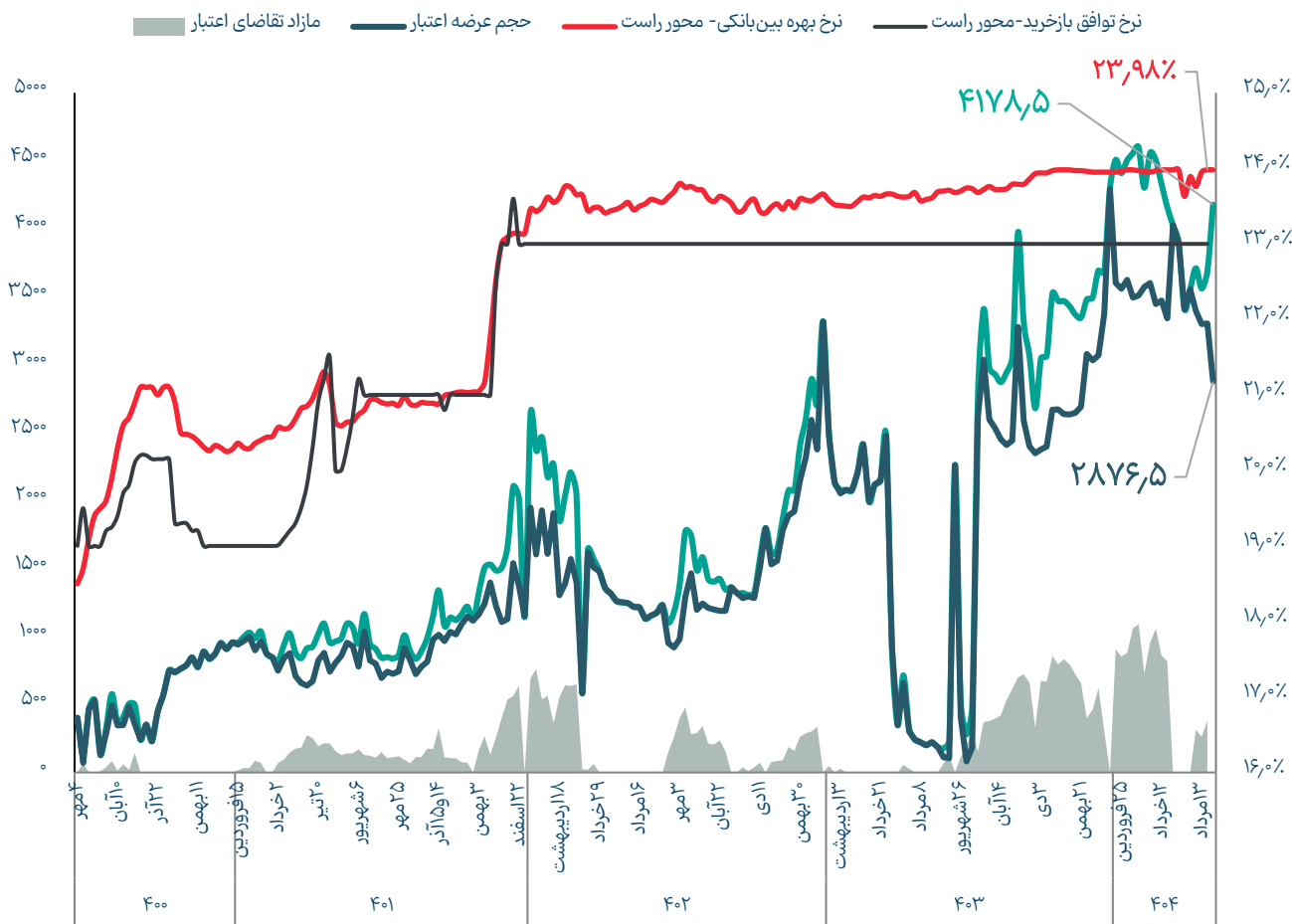
- شاخص کامودیتی مفید در هفته اخیر تحت تاثیر کاهش قیمت محصولات پلیمری و متانول **کاهش** یافت. رشد کمتر از انتظار آمارهای اقتصاد کلان چین در ماه اخیر در این افت موثر بود.

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 **۱۳.۲ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۲۹ مرداد ماه **۶۹,۹۱۹** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۹,۲۲۹ تومان** می‌شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)

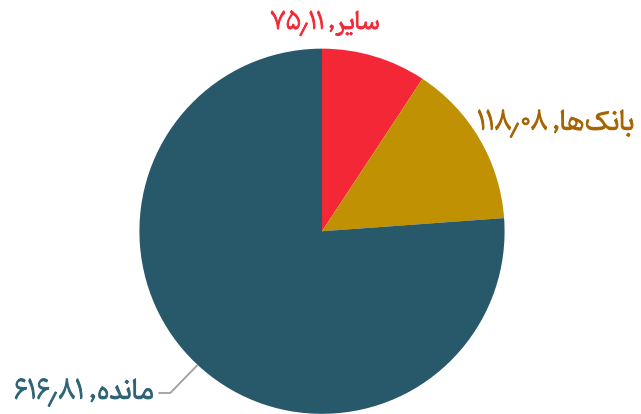


توضیحات تکمیلی

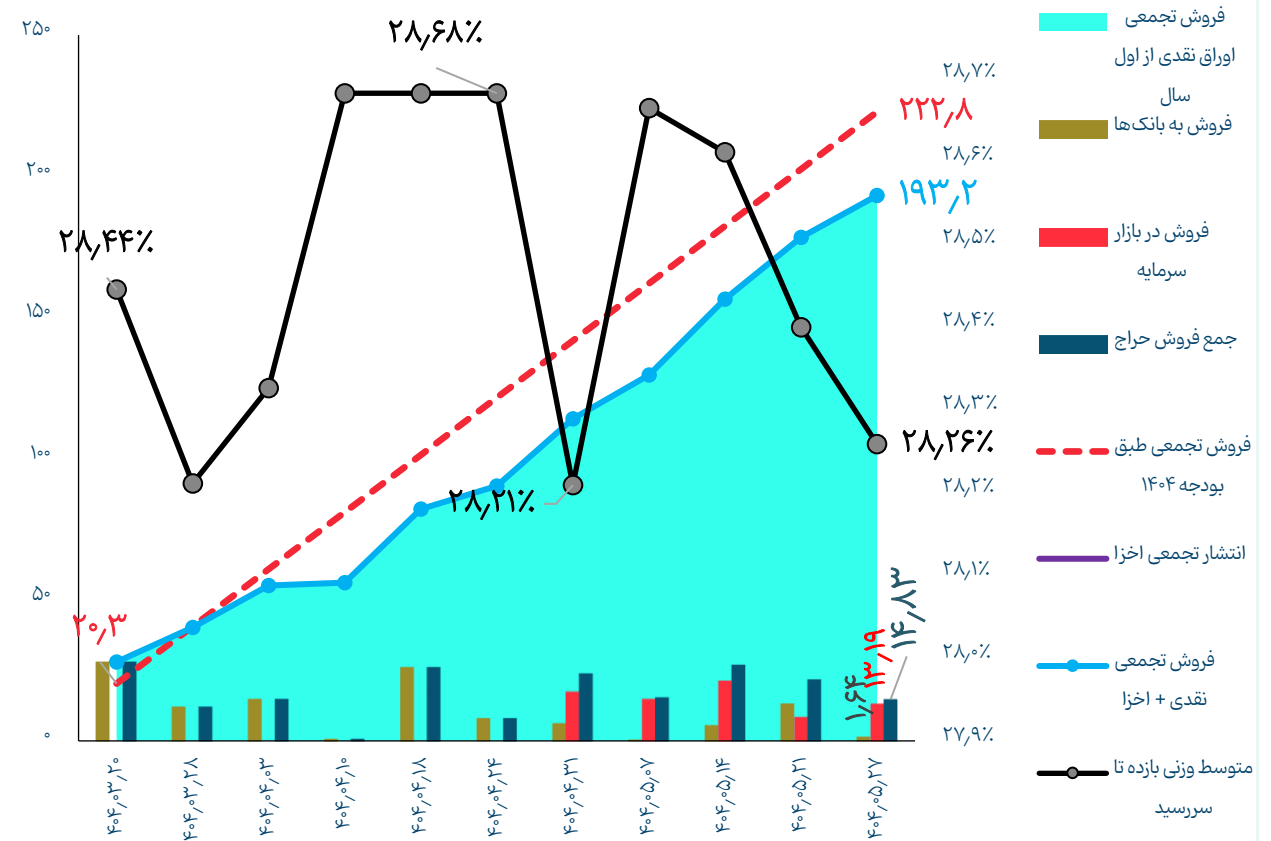
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۴۱۰ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۸۰ آن موافقت کرد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، افزایش حدود ۵۰ همتی را ثبت کرد. اما نسبت به سه ماه اخیر کاهش ۸/۳ درصدی را نشان می‌دهد.
- بانک مرکزی بعد از چندین هفته رویکرد انبساطی (با توجه به شرایط اخیر کشور)، در چهار هفته اخیر به کاهش موافقت با درخواست‌های ریپو اقدام کرده و در هفته اخیر شدت انقباضی را افزایش داد.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده‌مند به حدود ۲۸۷٫۶۵ همت رسید که نسبت به هفته قبل کاهش داشت.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها هر هفته حدود ۴۰۵ همت **تقاضای اعتبار** داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۳۴۷ 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. سپس، از چهار هفته اخیر دوباره به کاهش عرضه ریپو روی آورده است.
- بدیهی است که با توجه به وضعیت کسری بودجه کشور و کمتر بودن فروش اوراق بدهی از تکلیف بودجه‌ای، در نهایت با واگذاری اوراق به بانک‌ها، بانک مرکزی مجبور به افزایش عرضه ریپو خواهد شد.

توضیحات تکمیلی

- یازدهمین حراج اوراق دولتی در ۲۷ مرداد امسال برگزار شد و حدود ۱٫۶۴ هزار میلیارد تومان (همت) به بانک‌ها و گذار و ۱۳٫۱۹ همت در بازار سرمایه فروخته شد.
- برای تحقق سقف قانون بودجه، هر هفته باید حداقل ۲۰٫۳ همت اوراق واگذار یا حراج شود.
- ورود پول به طور پیوسته به صندوق‌های با درآمد ثابت طی ۵ هفته اخیر، خرید اوراق توسط نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه را افزایش داده است.
- مجموع فروش اوراق بدهی (۱۹۳٫۲ همت) از ابتدای سال بوده که کمتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۴ (۲۲۲٫۸ همت) است.
- با توجه به شرایط کنونی، می‌توان انتظار داشت که فروش اوراق دولتی برای امسال در عمل، فراتر از ۱۱۰ همت باشد.



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



توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از **تضعیف نسبی بخش اشتغال** است.

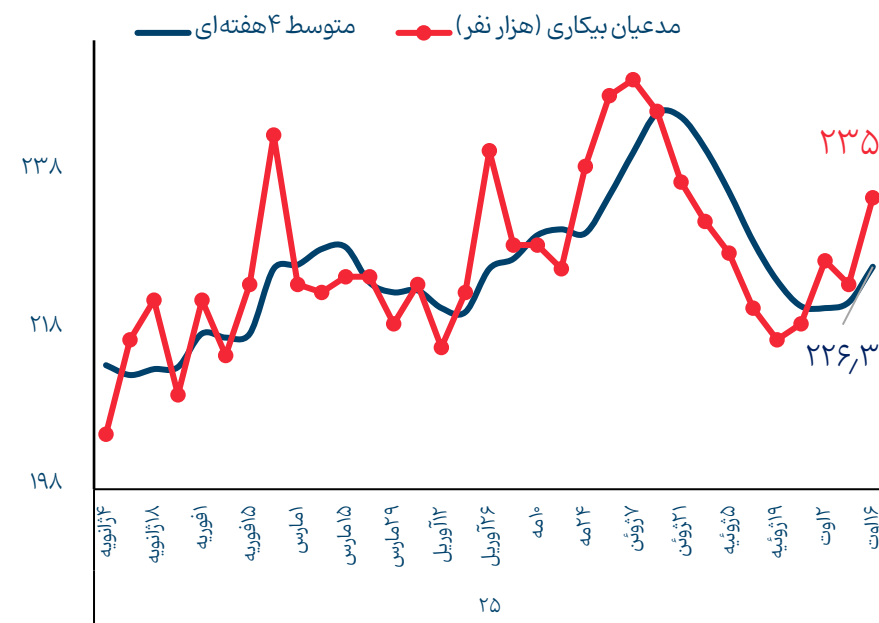
بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۱۶ اوت ۲۰۲۵ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل ۱۱ هزار **افزایش** یافت و به ۲۳۵ هزار نفر رسید که بیشتر از انتظارات بازار (۲۲۵ هزار) بود. میانگین متحرک چهارهفته‌ای مدعیان بیکاری نیز به ۲۲۶٫۳ نفر رسید که بالاترین میزان آن در ۵ هفته اخیر است.
- روند مدعیان بیکاری از ۱۹ ژوئیه به بعد صعودی شده است و در سه هفته اخیر نیز بالاتر از متوسط چهارهفته‌ای خود قرار گرفته است. تداوم این وضعیت می‌تواند به بدتر شدن وضعیت اشتغال آمریکا در ماه‌های آتی منجر شود.

سیاست‌گذاری پولی

- در هفته گذشته نشست FOMC برگزار شد. در این جلسه رئیس فدرال رزرو و سایر اعضا در سخنانی‌های خود به محتمل بودن کاهش نرخ بهره در نشست آتی تعیین نرخ بهره اشاره کردند.
- بازار انتظار دارد که در جلسه سپتامبر، فدرال رزرو نرخ بهره را ۲۵ واحد درصد کاهش دهد.

اشتغال



توضیحات تکمیلی

بانک خلق چین نرخ‌های بهره را نسبت به ماه قبل بدون تغییر نگه داشت.

بخش عرضه

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش عرضه چین منتشر نشد.

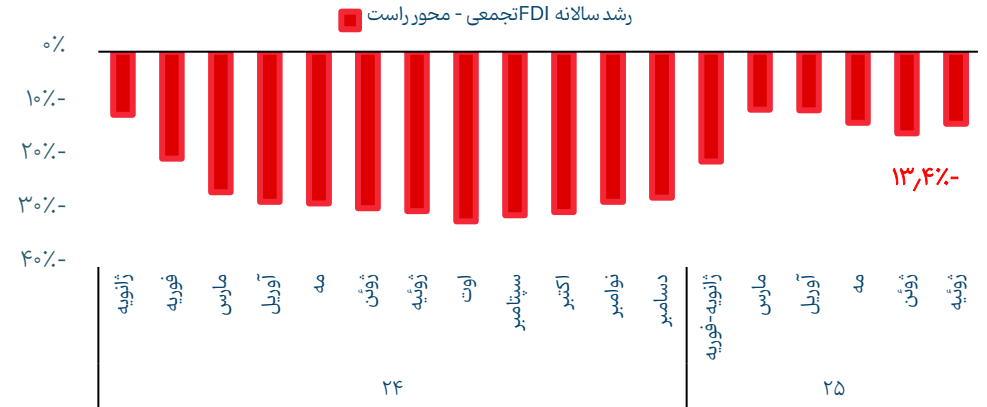
بخش تقاضا

- سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI) در چین در ژوئیه ۲۰۲۵ افت ۱۳٫۴ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل داشت و در ۷ ماهه نخست سال ۲۰۲۵ به حدود ۴۶۷٫۳ میلیارد یوآن رسید.
- سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در ۷ ماهه اول سال ۲۰۲۵ عمدتاً توسط بخش خدمات چین جذب شده است. سهم بخش خدمات از FDI تقریباً ۳۳۶٫۲۵ میلیارد یوآن و سهم بخش صنعت ۱۲۱ میلیارد یوآن بوده است.

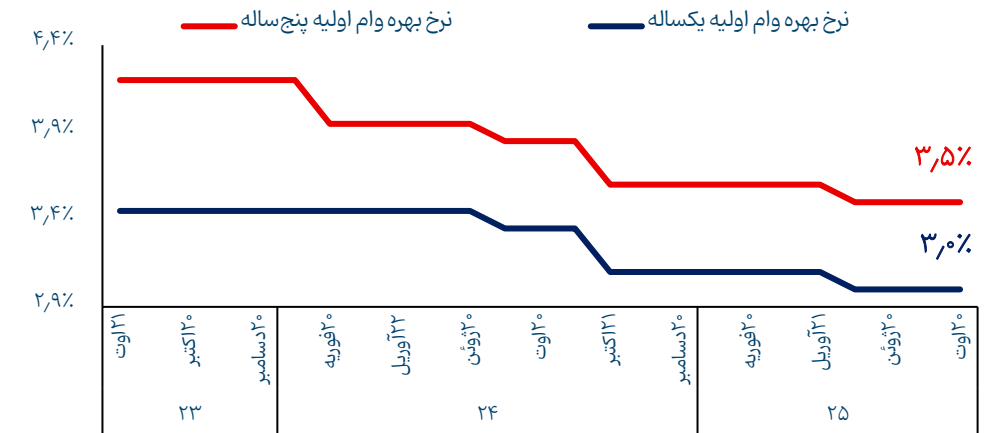
سیاست‌گذاری پولی

- بانک خلق چین (PBoC) به منظور تداوم حمایت از بخش تقاضای این کشور، نرخ‌های بهره را بدون تغییر نسبت به نشست قبلی خود، ثابت نگه داشت.
- نرخ بهره یک‌ساله، که معیار اصلی وام‌های پرداختی به بنگاه‌ها و خانوارها است، بدون تغییر نسبت به ماه ژوئیه در سطح ۳ درصد ثابت ماند. نرخ بهره پنج‌ساله، که معیاری برای وام‌های رهنی املاک است، نیز در سطح ۳٫۵ درصد ثابت ماند.

تغییرات FDI



نرخ بهره



توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش عرضه منطقه یورو در مقایسه با ماه گذشته **تضعیف** و بخش تقاضا **تقویت** شد.

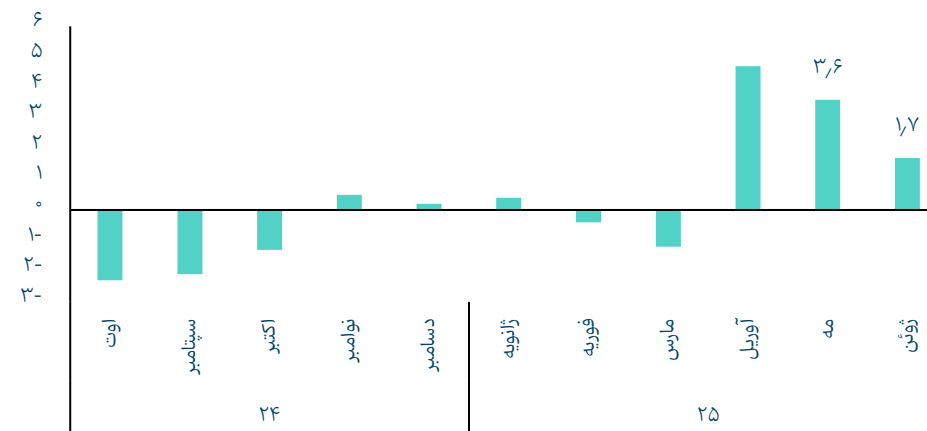
بخش عرضه

- در ژوئن ۲۰۲۵ تولیدات ساخت و ساز منطقه یورو نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱٫۷ درصد افزایش یافت اما رشد آن نسبت به ماه مه که ۳٫۶ درصد بود، تعدیل شد. در تمامی بخش‌های اصلی از جمله ساخت ساختمان، مهندسی عمران و فعالیت‌های تخصصی ساخت و ساز سرعت رشد کند شد؛ در عین حال، به صورت ماهانه نیز برای دومین ماه متوالی با افت ۰٫۸ درصدی مواجه شد.

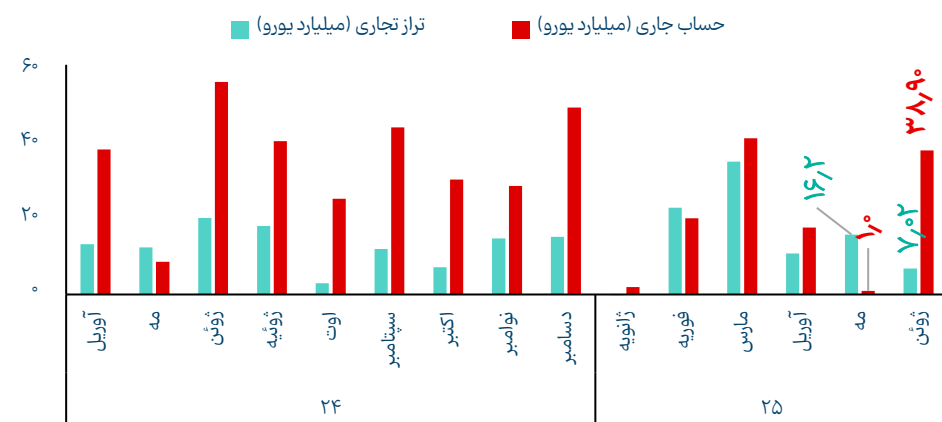
بخش تقاضا

- مازاد حساب جاری منطقه یورو در ژوئن ۲۰۲۵ با کاهش محسوس نسبت به مدت مشابه سال قبل به ۳۸٫۹ میلیارد یورو رسید. با این حال نسبت به ماه پیش بهبود قابل توجهی را شاهد هستیم.
- همچنین برآوردهای اولیه از تراز تجاری منطقه یورو نشان می‌دهد که مازاد تجارت کالا با سایر کشورها در ژوئن ۲۰۲۵ به ۷٫۰۲ میلیارد یورو رسیده، در حالی که در ژوئن ۲۰۲۴ این رقم ۲۰٫۷ میلیارد یورو بود و کاهش قابل توجهی را نشان می‌دهد.

تولید ساخت و ساز



تراز تجاری



توضیحات تکمیلی

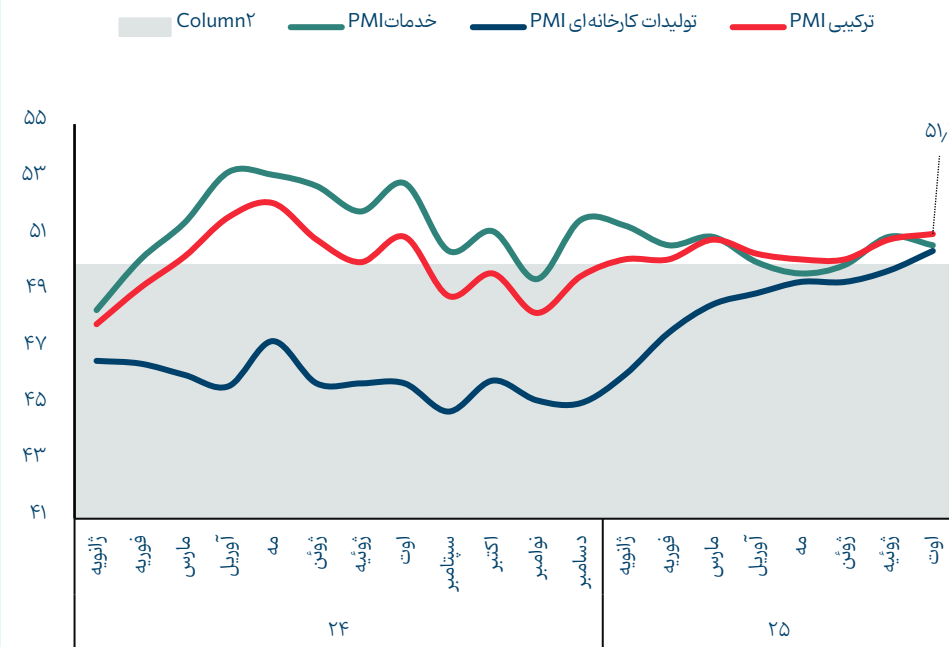
ادامه بخش تقاضا

- در اوت ۲۰۲۵ شاخص ترکیبی PMI منطقه یورو به ۵۱٫۱ رسید و قوی‌ترین رشد بخش خصوصی از مه سال گذشته را ثبت کرد، در حالی که بخش تولید با رسیدن به ۵۰٫۵ برای نخستین بار از آوریل ۲۰۲۲ وارد محدوده رشد شد و بخش خدمات نیز در سطح ۵۰٫۷ برای سومین ماه متوالی در منطقه رونق باقی ماند. تولید صنعتی و سفارش‌های جدید با سریع‌ترین شتاب سه‌ساله افزایش یافتند، اما اشتغال در صنعت کاهش پیدا کرد و خرید مواد اولیه محدود شد. در بخش خدمات، سفارش‌های جدید اندکی رشد کرد و استخدام ادامه یافت، در حالی که فشارهای تورمی در هر دو بخش تشدید شد.

سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا در ژوئیه نرخ‌های بهره را بدون تغییر نگه داشت و عملاً چرخه کاهش‌ها را پس از هشت مرحله در یک سال گذشته متوقف کرد. این تصمیم با رسیدن تورم به هدف ۲ درصدی و بررسی پیامدهای احتمالی تعرفه‌های آمریکا همراه شد. لاگارد تأکید کرد بانک در موقعیت مناسبی است و گرچه نرخ ارز هدف‌گذاری نمی‌شود، تغییرات یورو در پیش‌بینی تورم لحاظ می‌گردد.

شاخص مدیران خرید



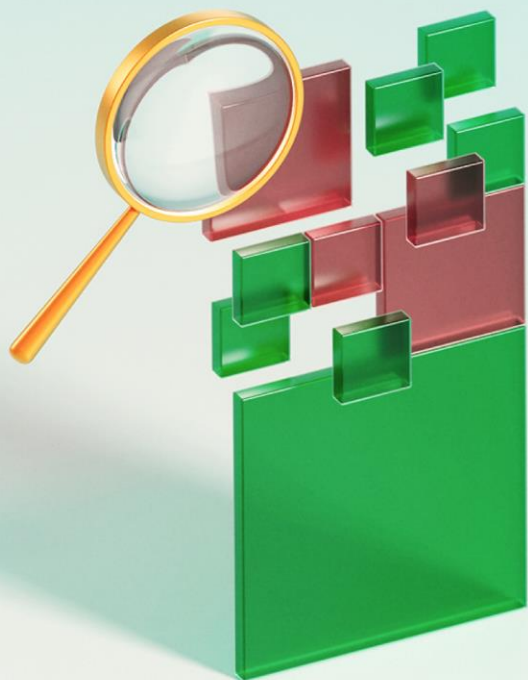
رویداد	تاریخ/روز	کشور
سود صنعتی چین	۲۷ اوت ۱۴۰۴/۰۶/۰۵ چهارشنبه	چین
وام‌های اعطایی	۲۸ اوت ۱۴۰۴/۰۶/۰۶ پنج‌شنبه	منطقه یورو
نقدینگی (عرضه پول)	۲۸ اوت ۱۴۰۴/۰۶/۰۶ پنج‌شنبه	منطقه یورو
مدعیان بیکاری	۲۸ اوت ۱۴۰۴/۰۶/۰۶ پنج‌شنبه	آمریکا
تورم PCE	۲۹ اوت ۱۴۰۴/۰۶/۰۷ پنج‌شنبه	آمریکا

توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

PMI های منطقه یورو: در دو ماه گذشته، شامخ‌های ترکیبی و خدمات روند صعودی داشته‌اند و در سطح بالاتر از عدد ۵۰ (مرز رکودی) قرار گرفته‌اند. با این حال، PMI تولیدات کارخانه‌ای در یک سال گذشته در منطقه رکودی قرار داشته است که تضعیف تقاضای مشتق‌شده را نشان می‌دهد. آثار احتمالی تداوم رکود در بخش تولیدات کارخانه‌ای به صورت زیر است:

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



تحليل نماد



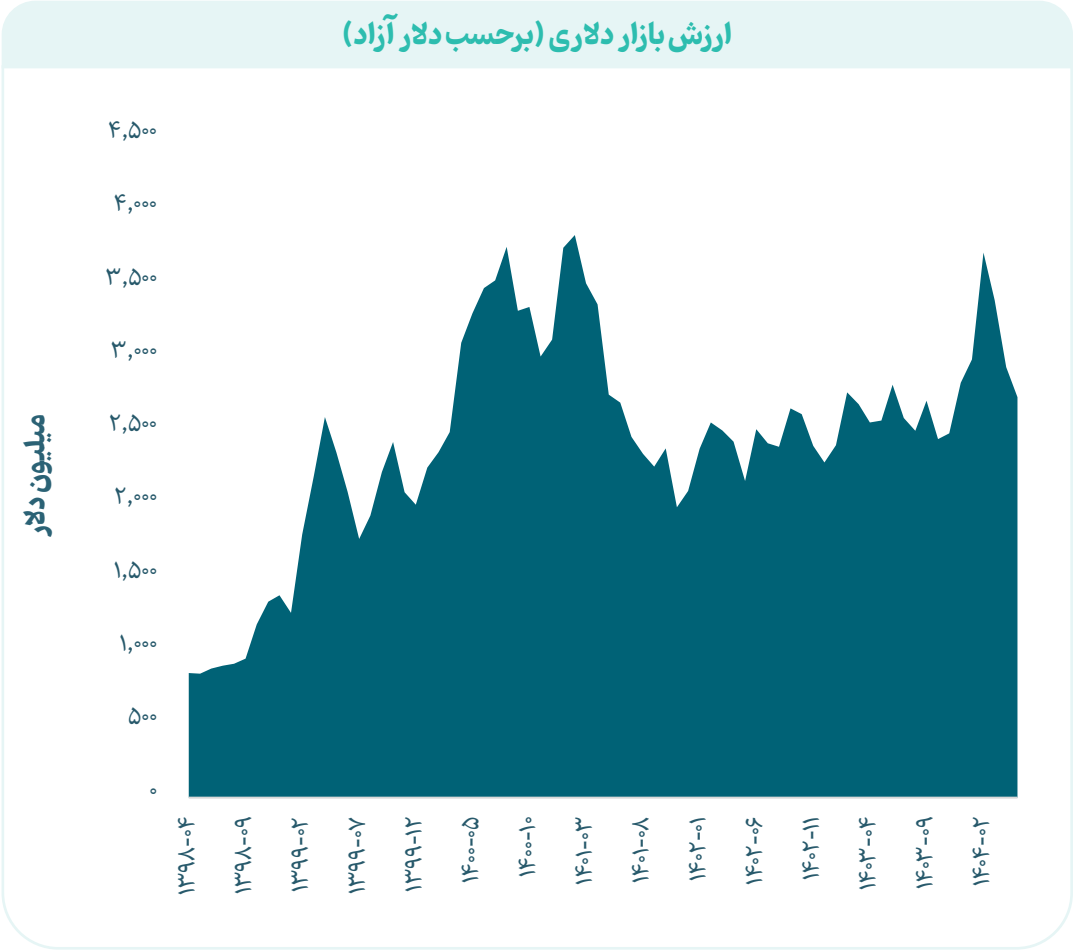
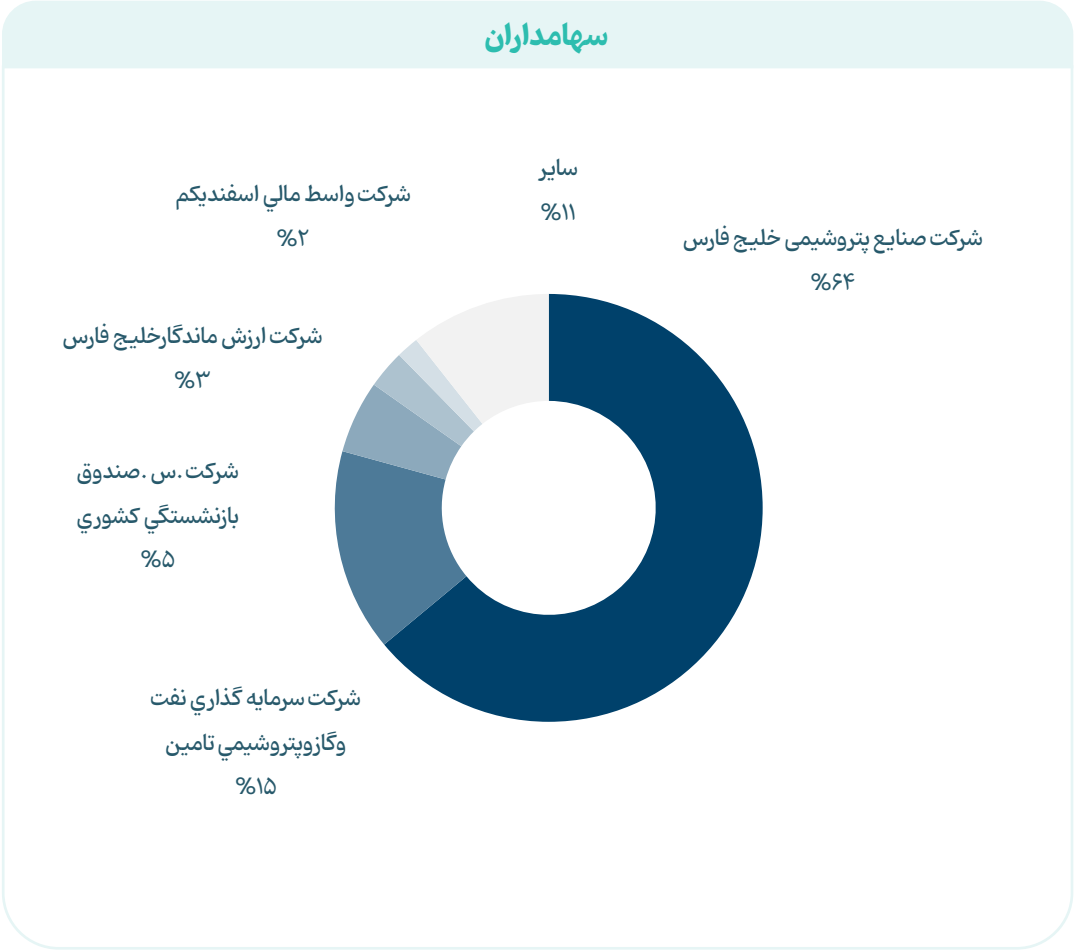
تحليل مفيد

شرکت پتروشیمی نوری (نوری)

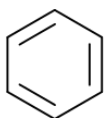
پتروشیمی نوری



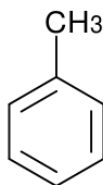
شرکت پتروشیمی نوری به عنوان چهارمین و هم‌چنین بزرگ‌ترین تولیدکننده مواد آروماتیکی در ایران از جمله طرح‌های استراتژیک برنامه ۵ ساله سوم شرکت ملی صنایع پتروشیمی ایران بوده است که در حال حاضر از جمله مجتمع‌های زیرمجموعه شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس قرار دارد. این مجتمع در زمینی به مساحت ۶۱ هکتار در حاشیه شمالی خلیج فارس به فاصله ۲۸۰ کیلومتری از مرکز استان بوشهر در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس در بندر عسلویه واقع شده است. این مجتمع به عنوان یکی از بزرگ‌ترین تولیدکننده‌های محصولات آروماتیکی در جهان با ظرفیت اسمی ۴/۵ میلیون تن در سال به صورت رسمی در تیرماه ۱۳۸۶ افتتاح شده است. عملیات اجرایی این مجتمع در آذرماه ۱۳۷۹ آغاز و اولین واحد آن در نیمه دوم سال ۱۳۸۵ راه اندازی گردید. سرمایه‌گذاری انجام شده در این مجتمع حدود ۸ هزار میلیارد ریال بوده است.



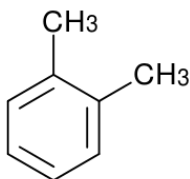
آروماتیک‌ها



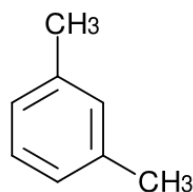
بنزن



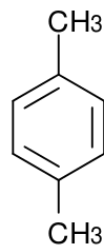
تولوئن



اورتوزایلین



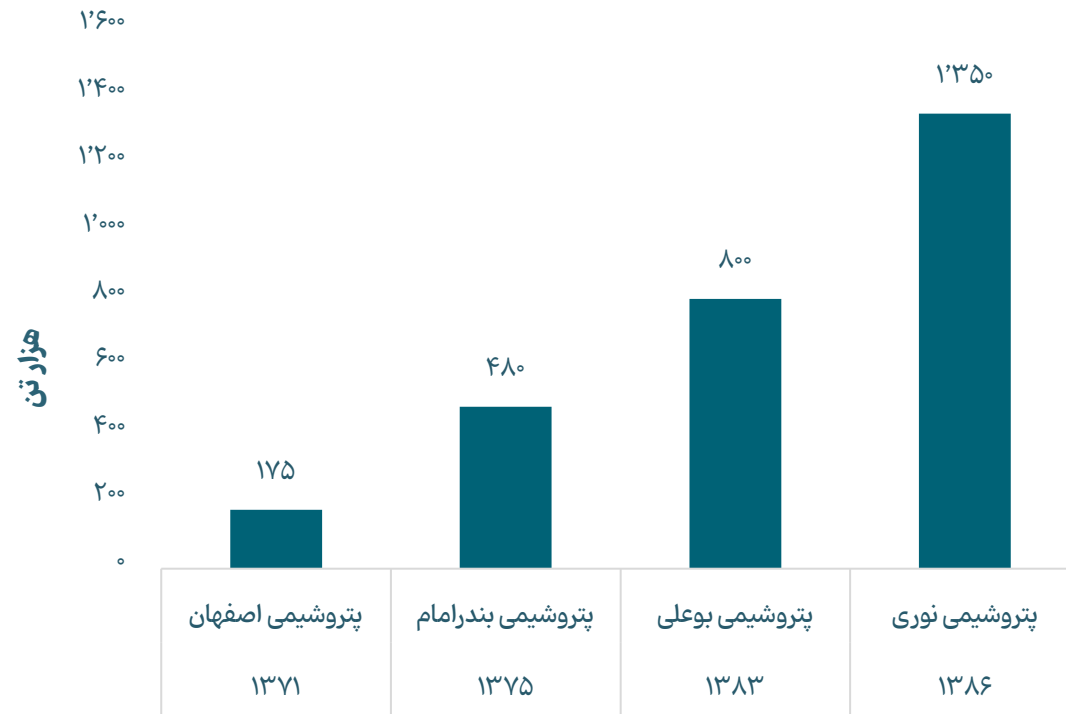
متازایلین



پارازایلین

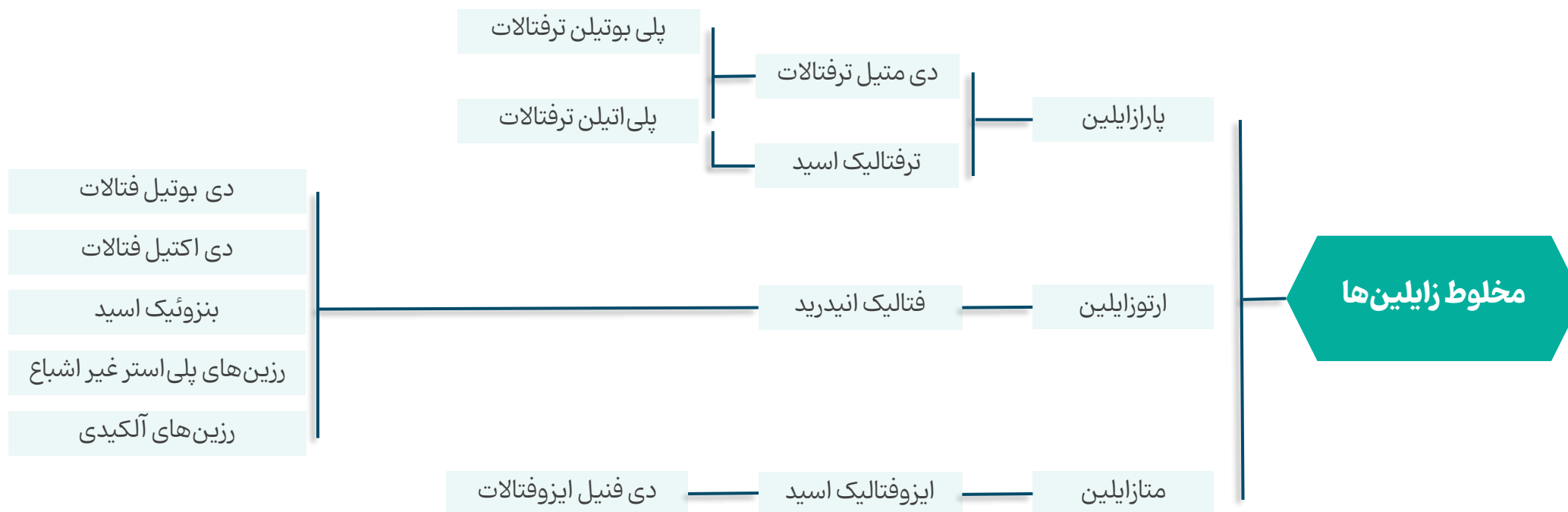
آروماتیک به خانواده‌ای از ترکیبات آلی گفته می‌شود که در ساختار خود دارای **حلقه‌هایی با ۶ اتم کربن** هستند. آروماتیک‌ها، دسته وسیعی از ترکیبات را تشکیل می‌دهند که شامل بنزن و مشتقات آن می‌باشند. اصلی‌ترین ترکیبات آروماتیکی شامل **بنزن، تولوئن، ارتوزایلین، متازایلین، پارازایلین** هستند که عمدتاً به عنوان خوراک اصلی تولید مواد واسط صنعت پتروشیمی مورد استفاده قرار می‌گیرند، که این مواد واسط نیز اکثراً در تولید **الیاف مصنوعی، رزین، مواد منفجره، آفت‌کش‌ها، مواد شوینده** و بسیاری دیگر از مواد نقش دارند.

پتروشیمی‌های آروماتیکی در ایران

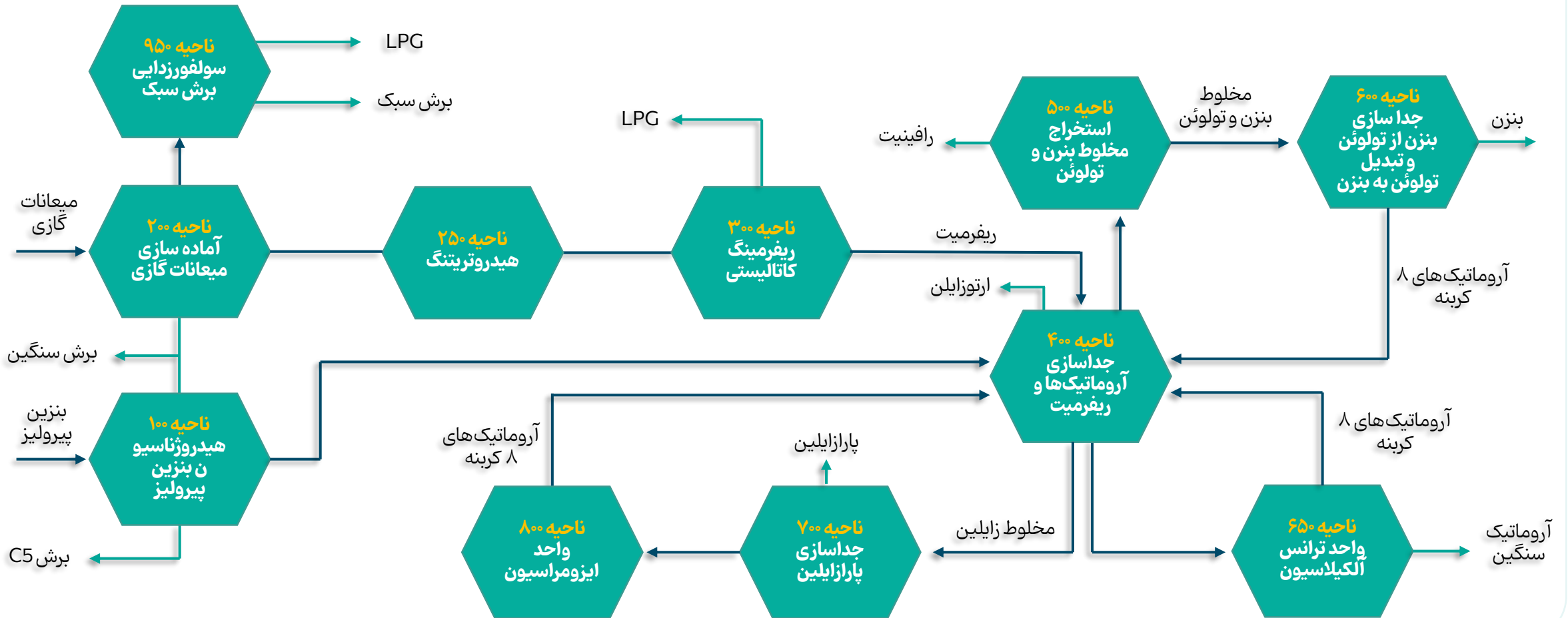


در ایران چهار پتروشیمی اصفهان، بندرامام، بوعلی و نوری به تولید محصولات آروماتیکی مشغول هستند که پتروشیمی نوری **بزرگترین** واحد بزرگ از منظر تولید محصولات آروماتیک با ظرفیت سالانه **۱٫۳۵ میلیون تن** به شمار می‌رود. در نمودار روبرو ظرفیت پتروشیمی‌ها بر حسب محصولات اصلی آروماتیکی نشان داده شده است.

زنجیره ارزش زایلین ها



فرآیند تولید

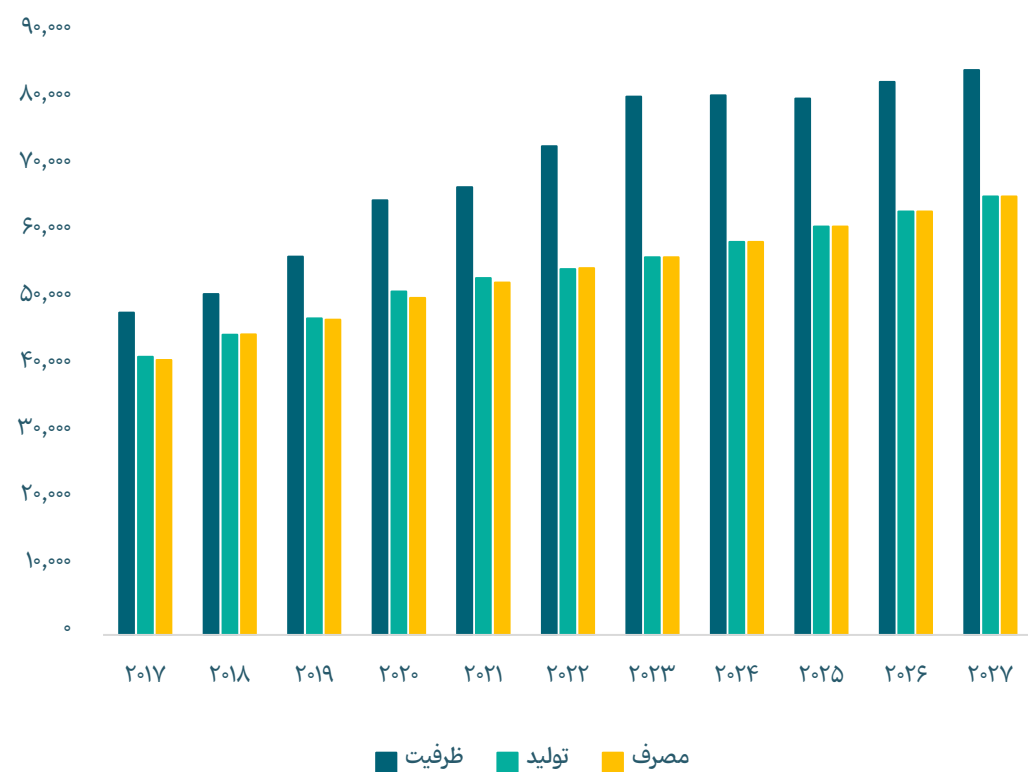


ظرفیت تولید پارازایلین در دنیا حدود ۷۳ میلیون تن و ظرفیت تولید این محصول در خاورمیانه نیز حدود ۵٫۱ میلیون تن است. روند این دو منطقه در نمودارهای زیر بر حسب هزار تن قابل مشاهده است.

خاورمیانه

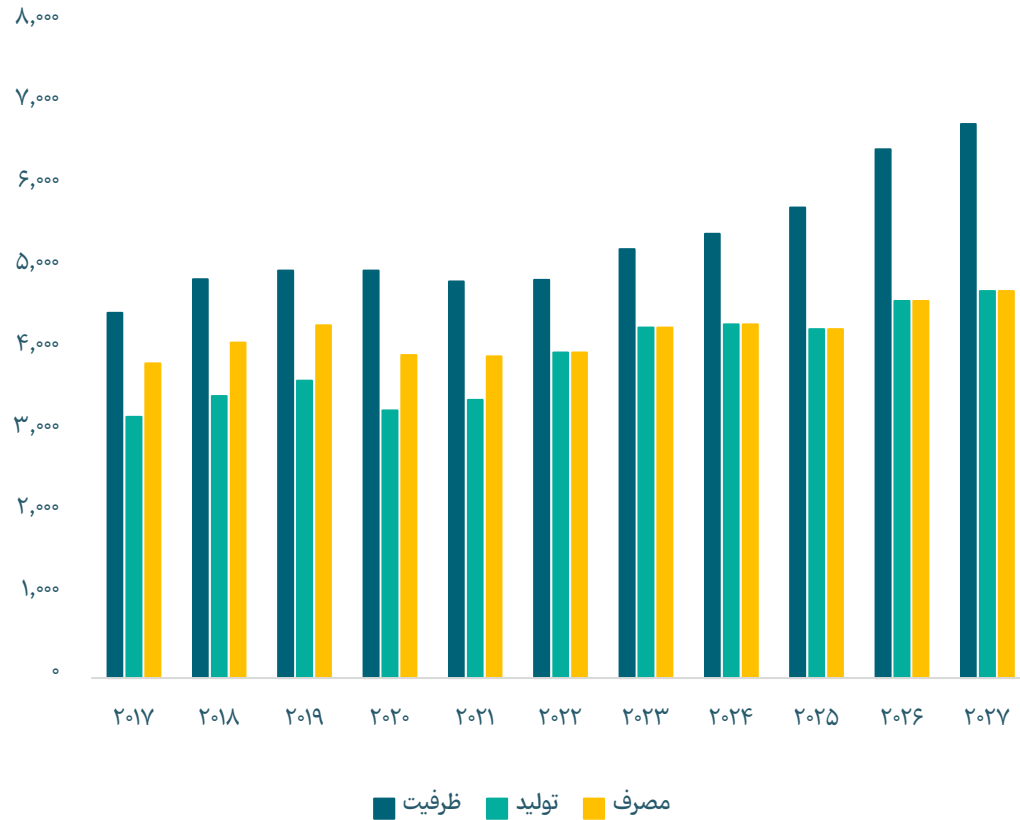


جهان

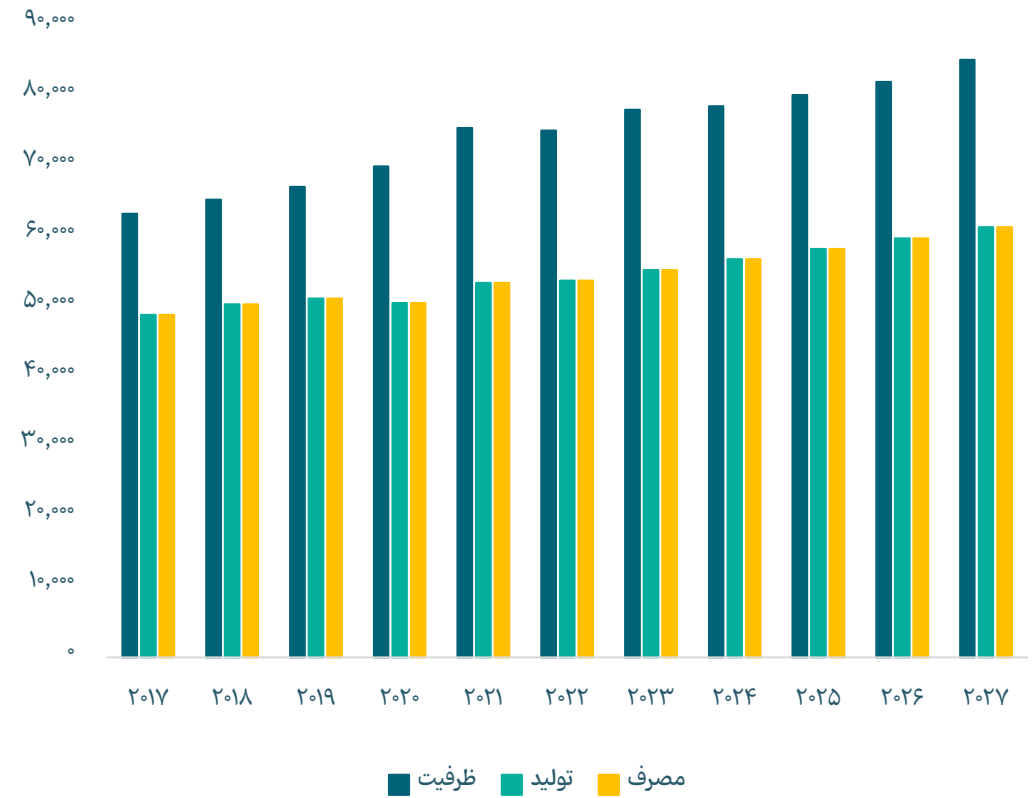


ظرفیت تولید بنزن در دنیا حدود ۷۵ میلیون تن و ظرفیت تولید این محصول در خاورمیانه نیز حدود ۴/۸ میلیون تن بوده است. روند این دو منطقه در نمودارهای زیر بر حسب هزار تن قابل مشاهده است.

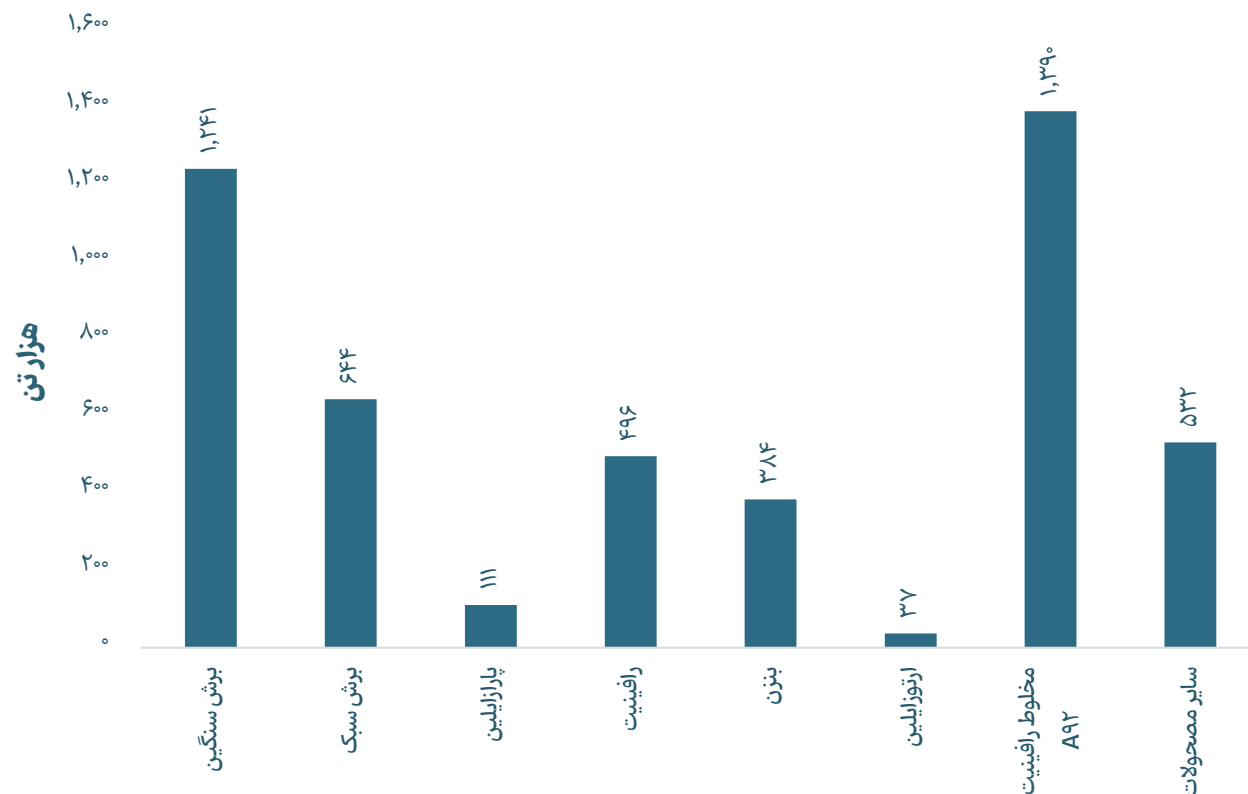
خاورمیانه



جهان



تولید محصولات اصلی پتروشیمی نوری



مقدار تولید محصولات پتروشیمی نوری در نمودار چپ قابل مشاهده است. همان طور که دیده می شود، مخلوط رافینیت A92 بیش ترین تولید را در بین محصولات این پتروشیمی در سال گذشته داشته است و بعد از آن به ترتیب برش سنگین، برش سبک و رافینیت قرار دارند.

محصول رافینیت A92 به شرکت پالایش و پخش فروخته می شود و به عنوان سوخت مورد استفاده قرار می گیرد.

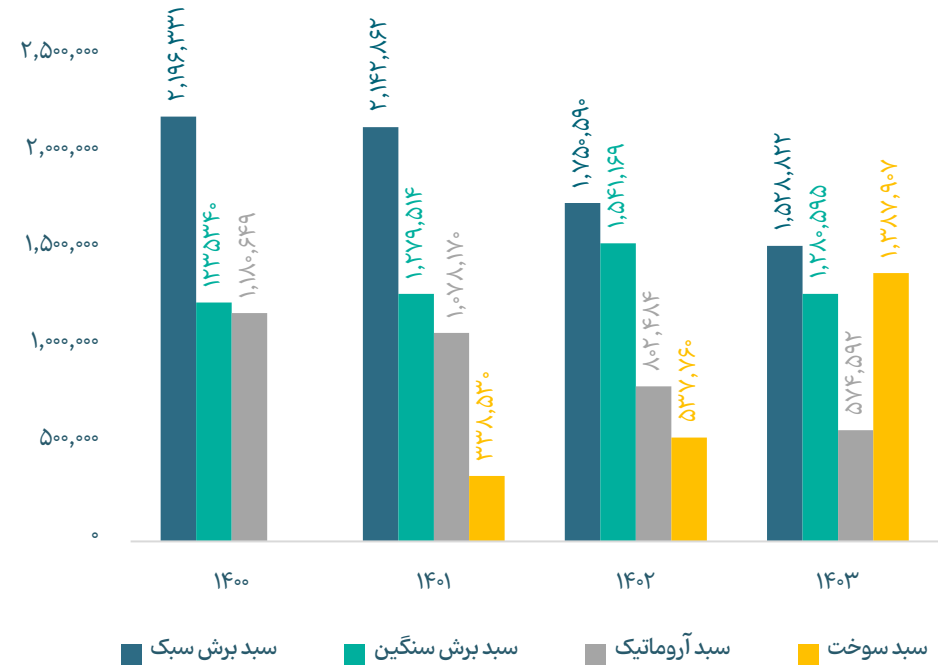
ریفرمیت مخلوطی از تولیدات شرکت شامل رافینیت، تولوئن و مخلوط زایلین و ... است.

محصولات شرکت را می‌توان به چهار دسته تقسیم کرد:
دسته اول سبد برش سبک، شامل رافینیت، برش سبک، نفتای سبک، گازمایع که نرخ گذاری آن‌ها مرتبط با نرخ نفتا است.
دسته دوم سبد آروماتیک شامل پارازایلین، ارتوزایلین، مخلوط زایلین، آروماتیک‌های سنگین و بنزن که نرخ آن‌ها با پارازایلین ارتباط دارد.
دسته سوم سبد برش سنگین که صرفاً شامل برش سنگین شرکت است و نرخ گذاری آن بر مبنای نرخ گازوییل صورت می‌گیرد.
دسته چهارم سبد سوخت شرکت که شامل محصول A۹۲ می‌شود که نرخ آن با نرخ بر مبنای فرمولی از نرخ پارازایلین، ارتوزایلین و نفتا صورت می‌گیرد.

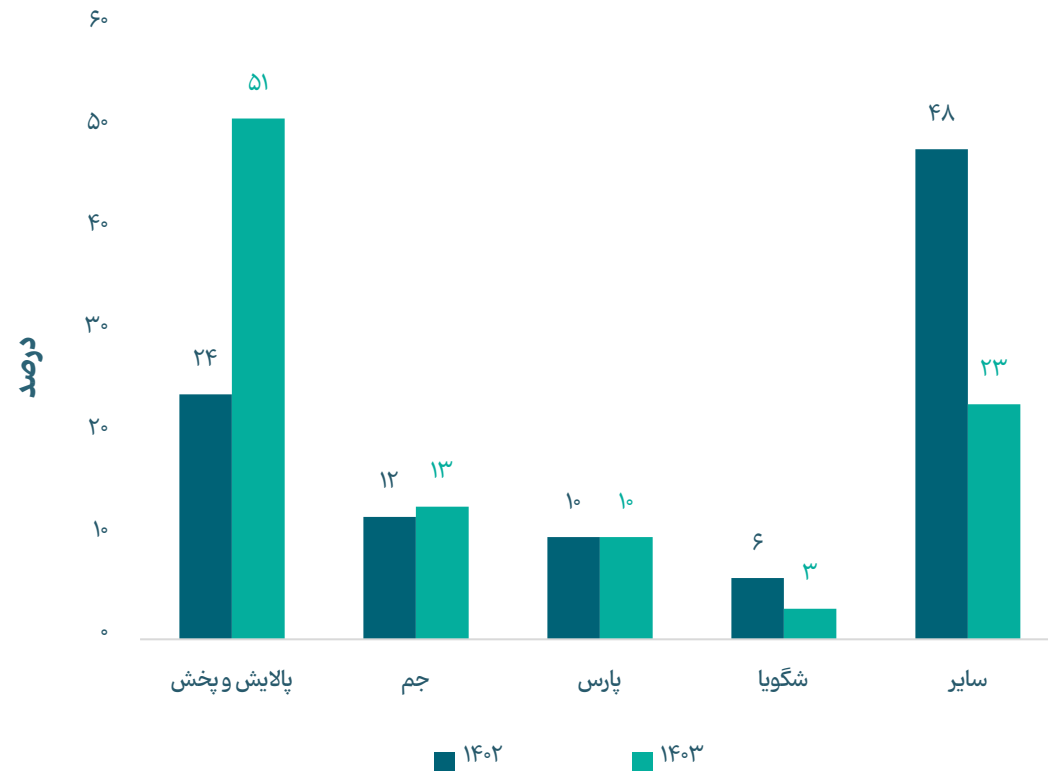
فروش سالانه پتروشیمی نوری به تفکیک گروه محصول (هزار دلار)



فروش سالانه پتروشیمی نوری به تفکیک گروه محصول (تن)



مشتریان اصلی

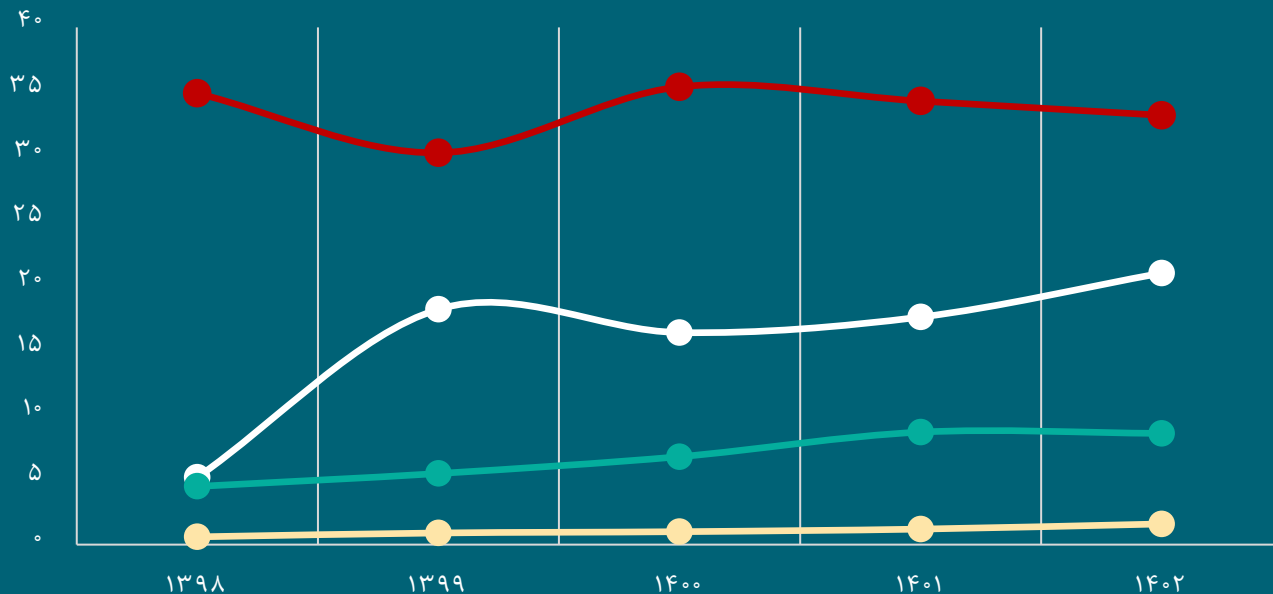


خریداران اصلی محصولات پتروشیمی نوری در نمودار روبرو بر مبنای درصد از فروش کل پتروشیمی نوری در سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ قابل مشاهده است.

لازم به ذکر است یکی از دلایل رشد سهم شرکت پالایش و پخش در بین مشتریان پتروشیمی نوری، رشد تولید محصول A۹۲ است که در پی بازگشت واحد پارازایلین پتروشیمی بوعلی امکان پذیر شده است.

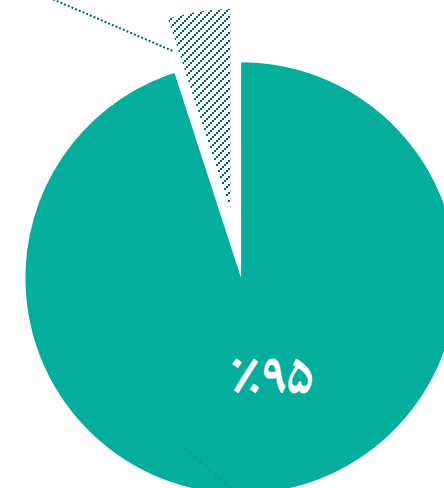
پتروشیمی تندگویان مصرف کننده پارازایلین تولیدی پتروشیمی نوری و بوعلی است که به دلیل قرارگیری در یک منطقه با پتروشیمی بوعلی منطقی و به صرفه تامین این محصول از پتروشیمی بوعلی است، از اواسط دهه ۹۰ و با آتش سوزی واحد پارازایلین پتروشیمی بوعلی، به ناچار این محصول از پتروشیمی نوری تامین می شد. در حال حاضر پتروشیمی نوری دست باز تری نسبت به چند سال گذشته برای تصمیم گیری در خصوص ترکیب تولید خود با توجه به صرفه شرکت دارد و می تواند تا حدودی بین تولید محصول A۹۲ و پارازایلین تصمیم گیری کند.

بهای تمام شده



کمیسیون فروش هزینه انرژی سایر سربار دستمزد مستقیم

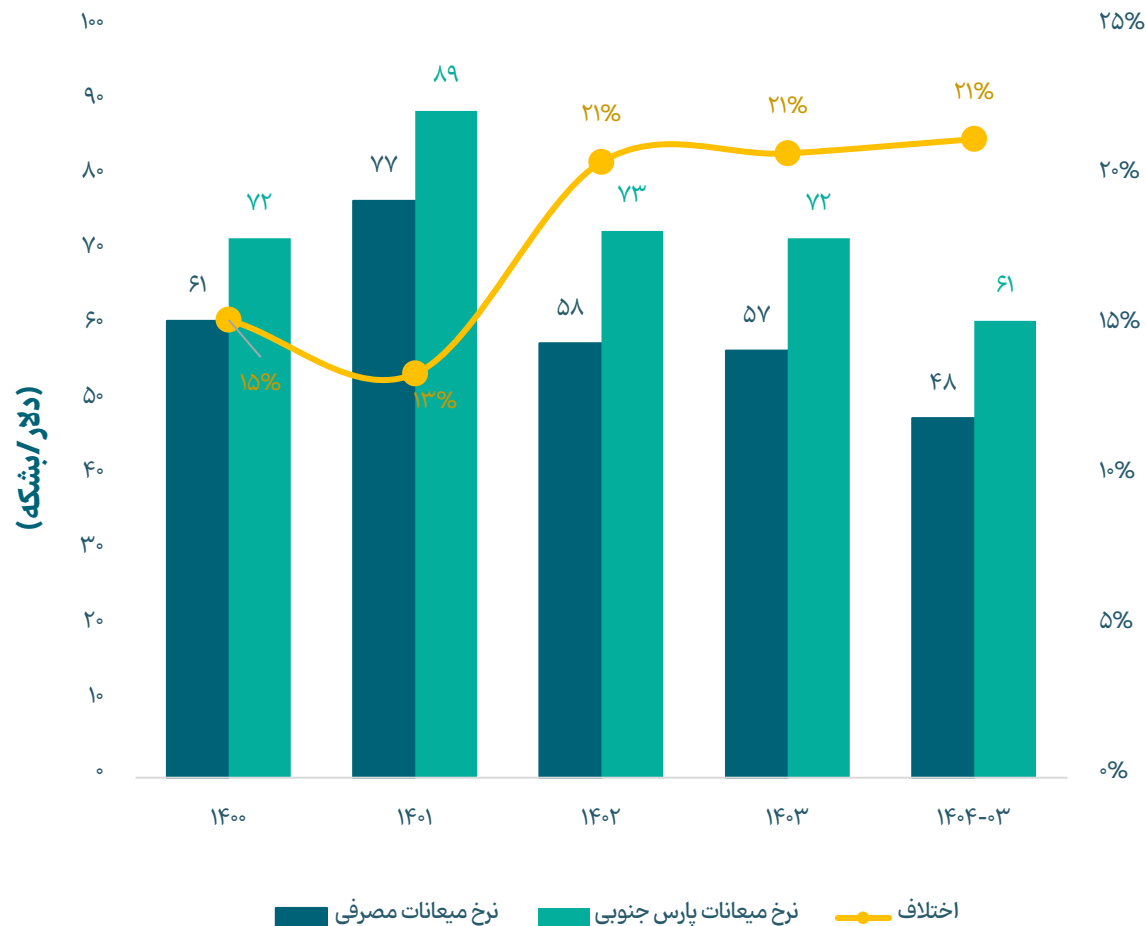
سایر هزینه‌های شرکت نیز عمدتاً شامل کمیسیون فروش، هزینه انرژی، حقوق و دستمزد، سربار می‌باشد که در نمودار بالا روند آن به صورت دلاری برای هر تن محصول تولیدی قابل مشاهده است.



مواد مستقیم مصرفی

به صورت میانگین، ۹۵ درصد بهای تمام شده شرکت را مواد مستقیم تشکیل می‌دهد که بیشتر از ۹۰ درصد وزن آن مربوط به میعانات گازی می‌شود.

نرخ مصرف مواد اولیه



میعانات گازی

نرخ میعانات گازی دریافتی شرکت بر مبنای نرخ میعانات گازی صادراتی ایران محاسبه می‌شود که این موضوع در سال‌های مختلف اختلاف‌های قابل توجهی با نرخ میعانات پارس جنوبی در نشریات داشته است.

تبصره: در صورت عدم صادرات، قیمت خوراک بر مبنای نرخ میعانات پارس جنوبی در نشریه پلتس با کسر β در فرمول بالا قرار خواهد گرفت.

$$\beta = \frac{(P_{plo} - P_{Ex0})}{P_{plo}} \times P_{pl1}$$

P_{plo} نرخ میعانات پارس جنوبی نشریه پلتس در ماه انجام آخرین صادرات

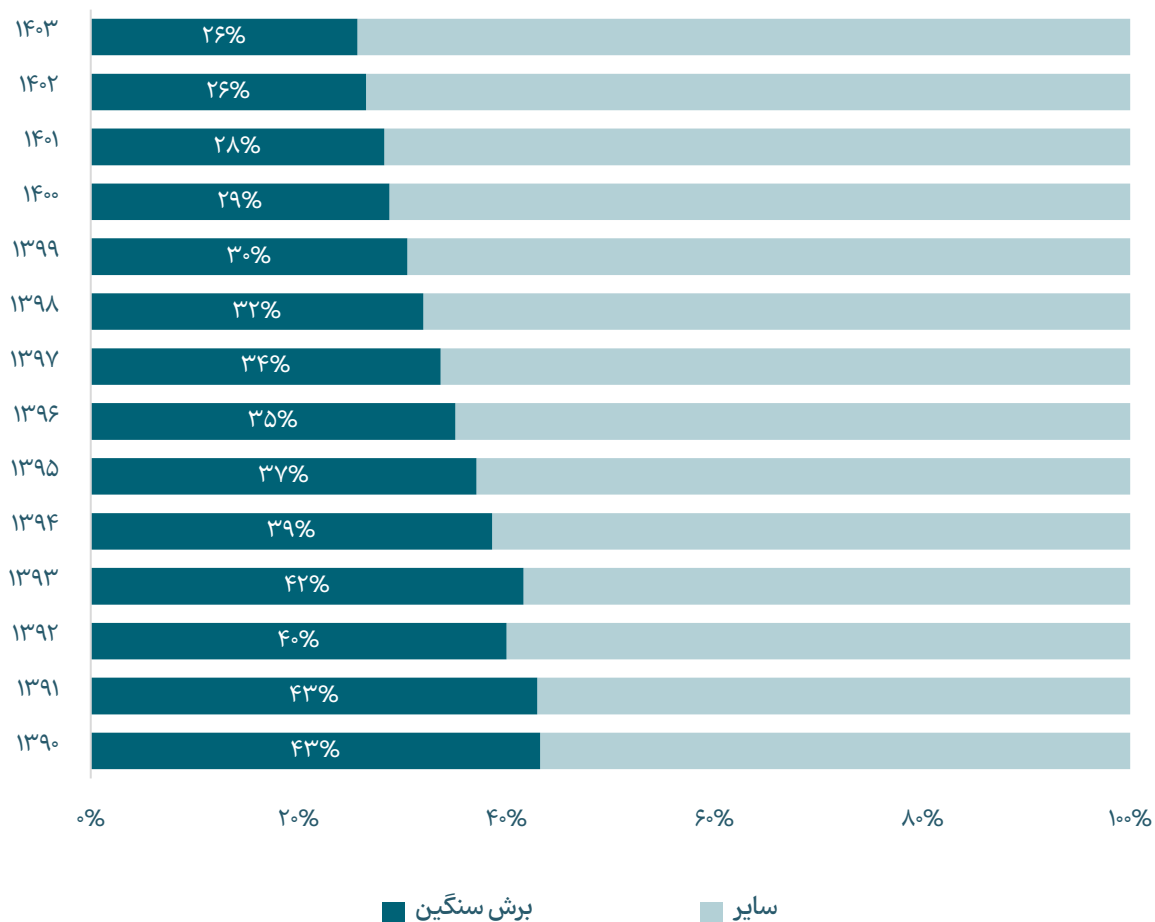
P_{Ex0} نرخ میعانات صادراتی در ماه انجام آخرین صادرات

P_{pl1} نرخ میعانات پارس جنوبی نشریه پلتس در ماه تحویل خوراک

بنزین پیرولیز

- نرخ‌گذاری بنزین پیرولیز بر مبنای نفتا و برحسب قرارداد های فی مابین بین پتروشیمی امیرکبیر و بندرامام می باشد.

کیفیت خوراک



کیفیت خوراک دریافتی در پتروشیمی نوری یکی از موضوعاتی است که ترکیب تولید شرکت و در نتیجه سودآوری آن را تحت تاثیر قرار می دهد. در خوراک دریافتی پتروشیمی نوری هر چقدر میزان برش سنگین بیشتر باشد مطلوبیت بالاتری دارد و همان طور که در نمودار روبرو قابل مشاهده است تولید برش سنگین پتروشیمی نوری از ابتدای دهه ۹۰ تقریباً پیوسته کاهش یافته است.

سرمایه‌گذاری‌ها

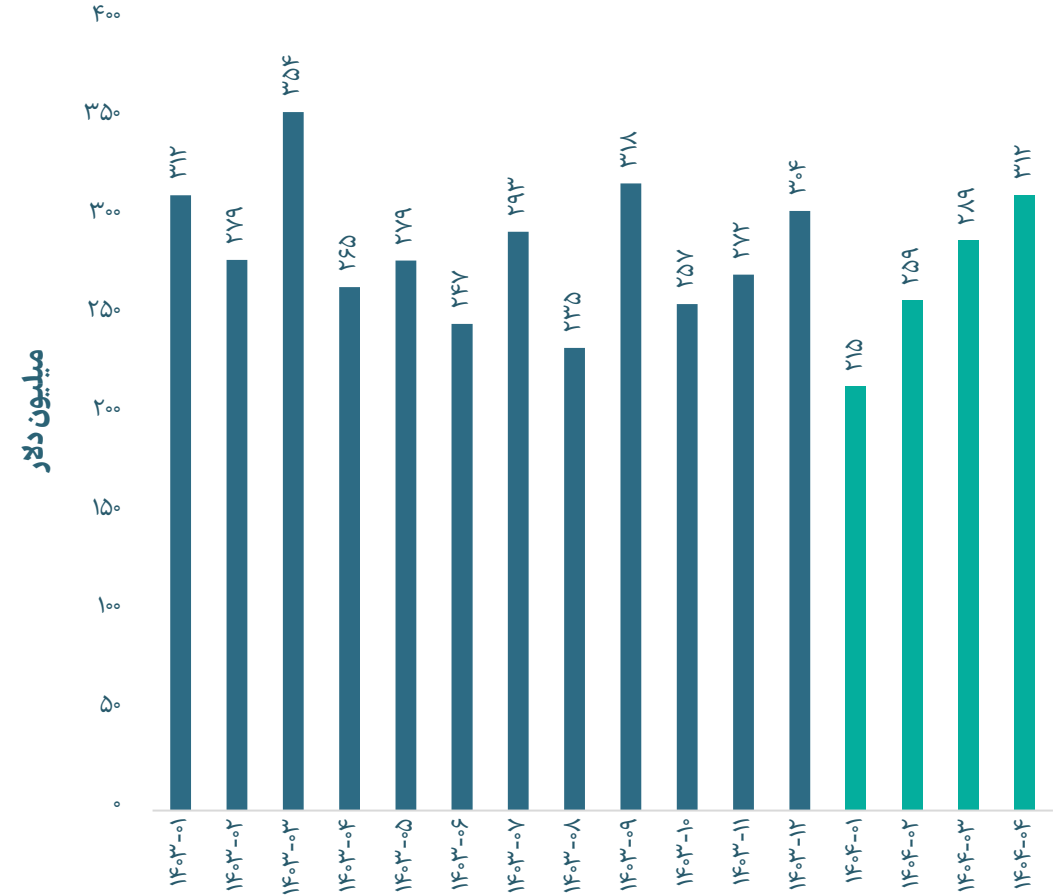
درصد سهام‌داری	نام شرکت
۹۹٫۳۱٪	پتروشیمی هنگام
۲۰٪	پتروشیمی اروند
۶۷٪	پتروشیمی هرمز

- پتروشیمی هنگام، یک پتروشیمی یک میلیون تنی تولید کننده اوره است که در حال حاضر واحد آمونیاک آن تکمیل شده و در سال گذشته حدود ۱۲۰ میلیون دلار نیز فروش داشته است. واحد اوره آن نیز طبق گفته شرکت در نیمه دوم سال جاری به بهره‌برداری خواهد رسید که منطبقا با توجه به محدودیت‌های گاز در نیمه دوم سال شاید نتوان تولید خاصی در سال جاری از آن انتظار داشت.

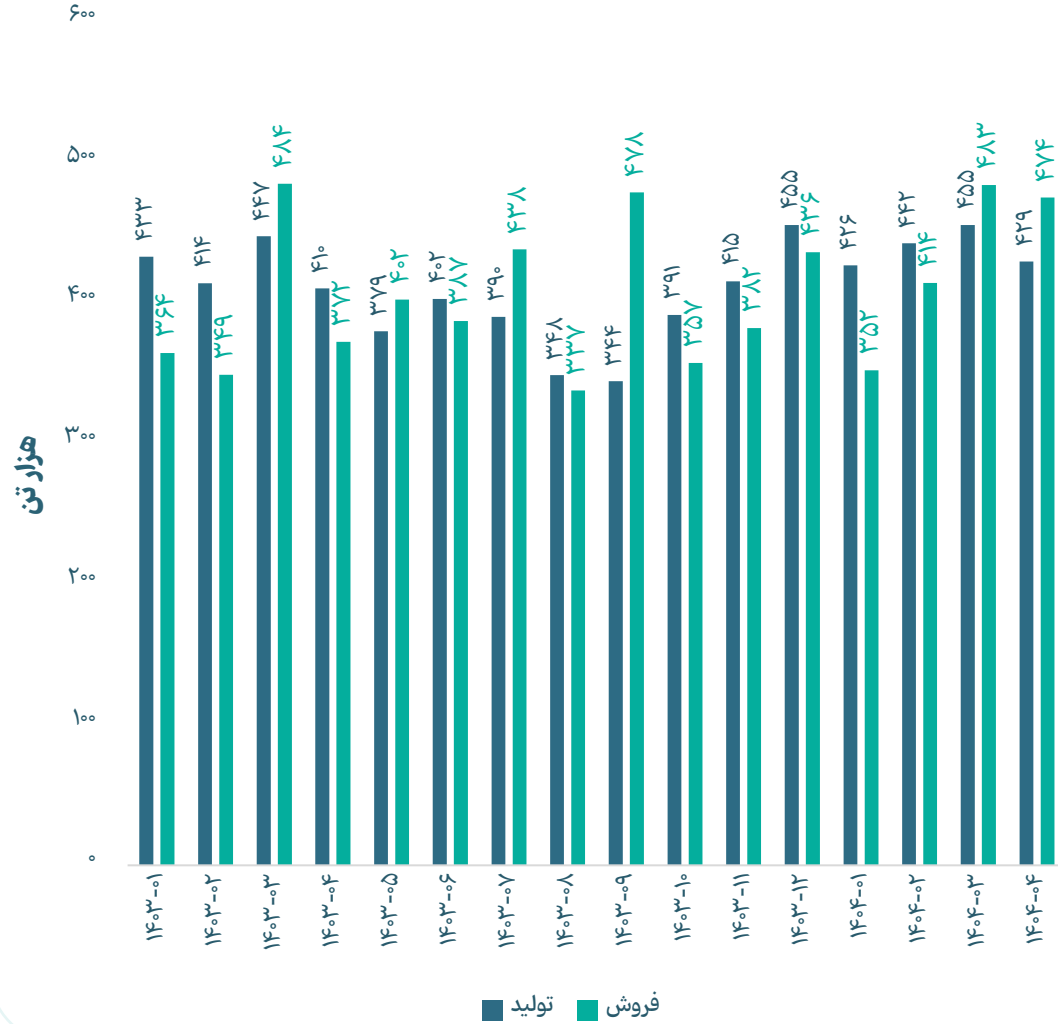
پتروشیمی اروند روند فروش و سود (هزار میلیارد تومان)



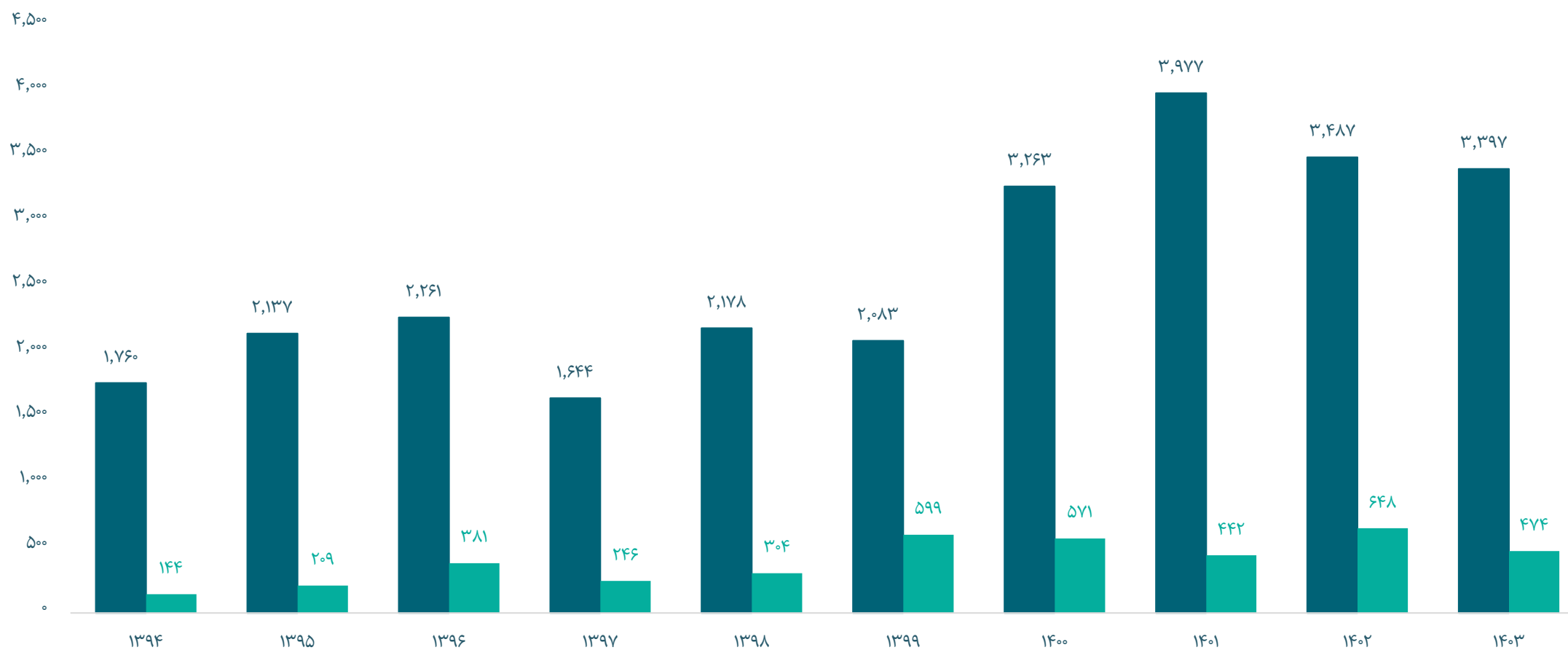
روند مبلغ فروش



روند تولید و فروش ماهانه



روند فروش و سود دلاری شرکت در ده سال گذشته (میلیون دلار)



شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
فروش	۴۳۱,۹۴۴,۷۱۵	۷۵۲,۳۷۶,۲۴۵	۱,۰۶۴,۵۳۵,۱۷۳	۱,۱۸۸,۴۷۲,۸۶۷	۱,۷۳۳,۲۲۳,۴۳۴	۲,۱۲۴,۳۲۸,۰۲۱	۲,۳۹۸,۸۲۶,۸۰۸
بهای تمام شده	۳۰۳,۹۹۸,۲۹۶	۵۹۶,۹۷۸,۳۵۵	۹۲۰,۷۰۱,۳۹۷	۹۰۰,۱۶۶,۰۰۷	۱,۳۲۳,۸۱۹,۴۰۴	۱,۵۸۷,۶۱۵,۹۲۰	۱,۸۱۴,۵۸۷,۳۸۸
سود (زیان) ناخالص	۱۲۷,۹۴۶,۴۱۹	۱۵۵,۳۹۷,۸۹۰	۱۴۳,۸۳۳,۷۷۶	۲۸۸,۳۰۶,۸۶۰	۴۰۹,۴۰۴,۰۳۰	۵۳۶,۷۱۲,۱۰۱	۵۸۴,۲۳۹,۴۲۰
هزینه‌های عمومی و اداری	۴۰,۳۵۹,۷۲۳	۴۰,۱۹۰,۴۶۲	۵۶,۵۴۰,۹۸۰	۸۴,۹۴۶,۸۵۹	۱۱۵,۰۳۰,۵۶۵	۱۵۰,۱۳۴,۱۹۸	۱۷۹,۱۸۲,۴۶۰
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های) عملیاتی	۲۱,۸۸۱,۳۲۹	۲,۶۳۴,۰۳۸	۸,۳۲۳,۵۰۸	۳,۹۷۱,۰۰۰	۱۲,۸۸۲,۲۷۲	۴۹۹,۲۴۶	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۰۹,۴۶۸,۰۲۵	۱۱۷,۸۴۱,۴۶۶	۹۵,۶۱۶,۳۰۴	۲۰۷,۳۳۱,۰۰۱	۳۰۷,۲۵۵,۷۳۷	۳۸۷,۰۷۷,۱۴۹	۴۰۵,۰۵۶,۹۶۰
هزینه‌های مالی	۰	۱,۷۳۲,۹۸۹	۶,۳۵۴,۱۷۵	۱۸,۰۸۰,۰۵۴	۳۰,۲۳۴,۹۰۹	۲۸,۰۷۱,۴۶۶	۳۲,۰۸۴,۶۶۷
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۱۴,۶۹۴,۲۷۸	۱۵,۴۴۴,۸۳۹	۳۰,۳۴۳,۹۹۵	۳۷,۱۷۱,۲۵۳	۱۷,۶۱۷,۳۸۱	۲۸,۳۷۹,۰۰۴	۳۵,۷۲۵,۲۳۵
سود (زیان) خالص قبل از بهره و مالیات	۱۲۴,۱۶۲,۳۰۳	۱۳۱,۵۵۳,۳۱۶	۱۱۹,۶۰۶,۱۲۴	۲۲۶,۴۲۲,۲۰۰	۲۹۴,۶۳۸,۲۰۹	۳۸۷,۳۸۴,۶۸۷	۴۰۸,۶۹۷,۵۲۷
مالیات	۴۹,۹۰۱	۷,۴۸۶	۱,۳۱۹,۸۷۴	۵,۶۲۲,۱۲۸	۵۲,۸۴۴,۲۹۱	۶۵,۵۹۵,۹۶۵	۶۸,۱۴۷,۸۸۴
سود (زیان) خالص	۱۲۴,۱۱۲,۴۰۲	۱۳۱,۵۴۵,۸۳۰	۱۱۸,۲۸۶,۲۵۰	۲۲۰,۸۰۰,۰۷۲	۲۴۱,۷۹۳,۹۱۸	۳۲۱,۷۸۸,۷۲۲	۳۴۰,۵۴۹,۶۴۴
سرمایه	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲,۰۶۹	۲,۱۹۲	۱,۹۷۱	۳,۶۸۰	۴,۰۳۰	۵,۳۶۳	۵,۶۷۶
حاشیه سود ناخالص	۳۰%	۲۱%	۱۴%	۲۴%	۲۴%	۲۵,۲۷%	۲۴,۳۶%
حاشیه سود عملیاتی	۲۵%	۱۶%	۹%	۱۷%	۱۸%	۱۸,۲۲%	۱۶,۸۹%
حاشیه سود خالص	۲۹%	۱۷%	۱۱%	۱۹%	۱۴%	۱۵,۱۵%	۱۴,۲۰%

مفروضات	ادامه ۱۴۰۳	۱۴۰۴
دلار	۷۲۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰
تورم	۳۰٪	۴۰٪
نفتا (فوب خلیج فارس)	۵۴۰	۵۴۰
پارازایلین (CFR چین)	۸۱۰	۸۱۰
گازوبیل (فوب خلیج فارس)	۵۹۰	۵۹۰
میعانات پارس جنوبی	۵۲۰	۵۲۰

* درصد تخفیف میعانات مصرفی شرکت نسبت به نرخ‌های رسمی پارس جنوبی مشابه میانگین چند سال گذشته در نظر گرفته شده است.

* سود احتمالی دریافتی از پتروشیمی هنگام بارعایت محافظه کاری و نبود اطلاعات کافی اول از جنبه تاریخ دقیق راه‌اندازی و هم چنین درصد تقسیم سود لحاظ نشده است.



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