



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۴۵

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۸/۱۰

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

۴۶ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "شیراز"

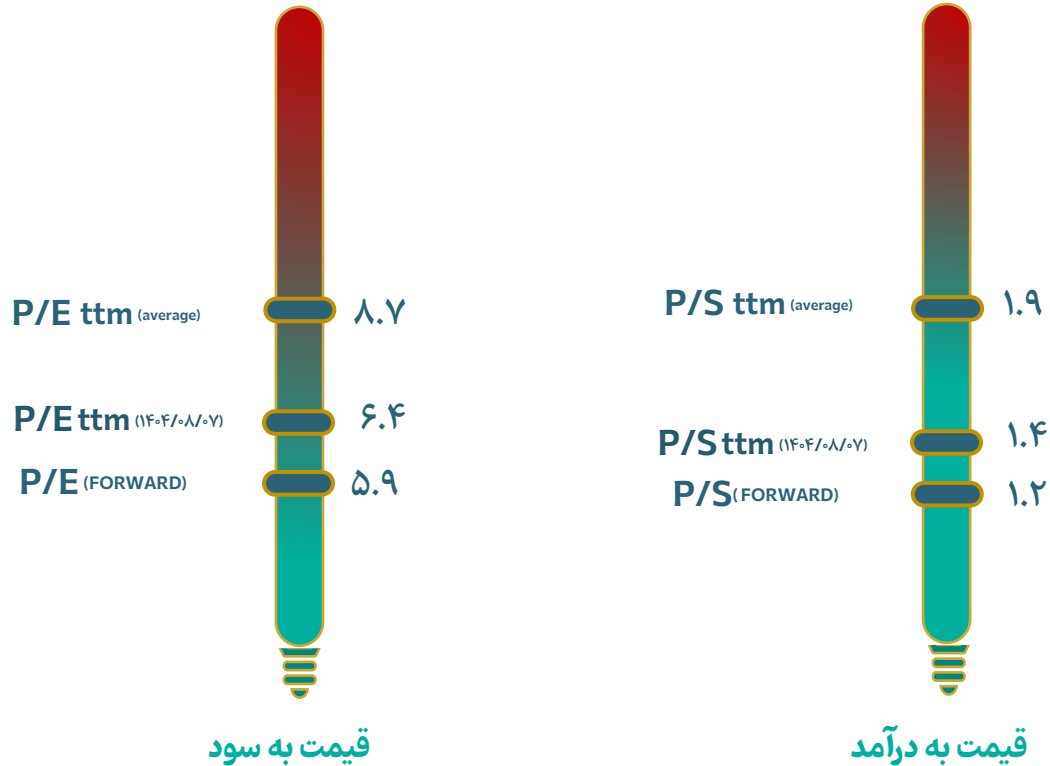
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



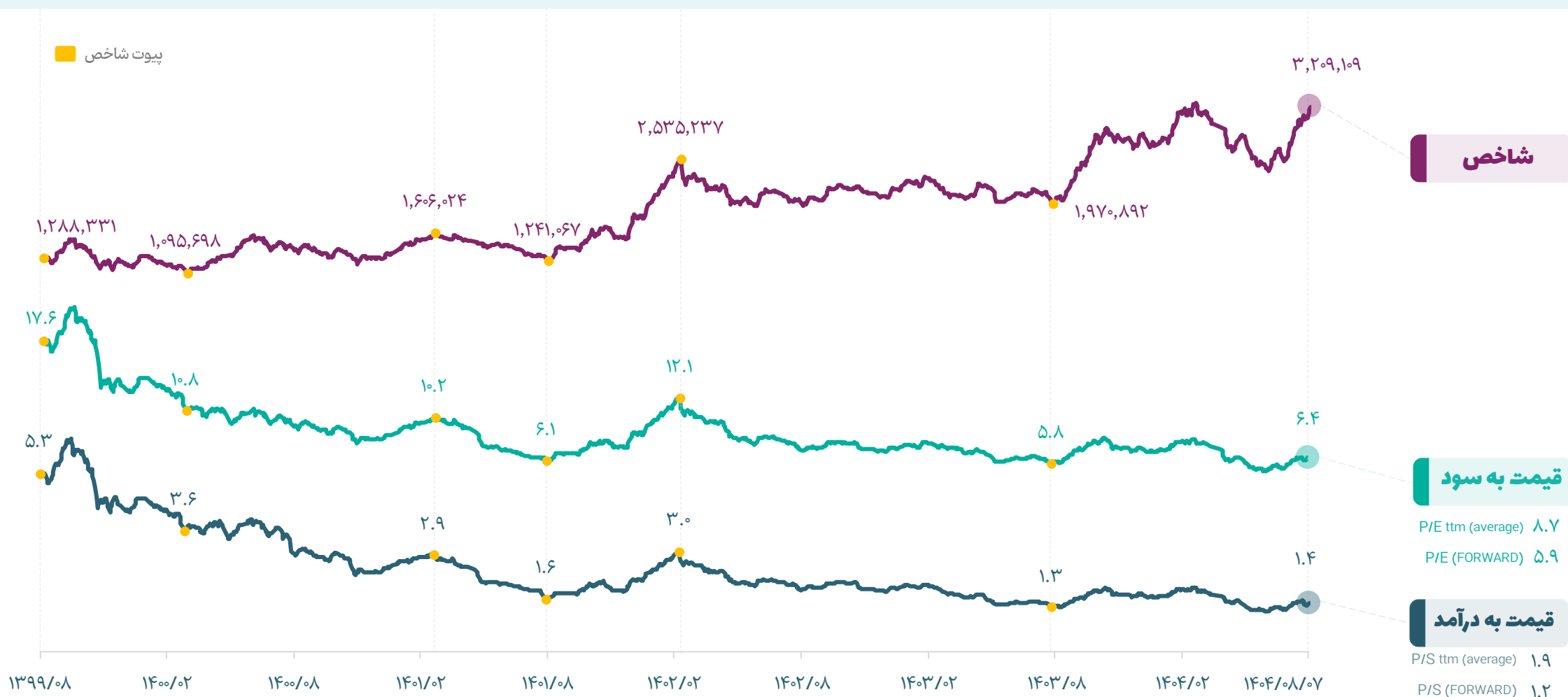
مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

شاخص کل بورس در پایان هفته اخیر در سطح ۳,۲۰۹ هزار واحدی ایستاد، سطحی که تنها ۱.۵ درصد با سقف تاریخی خود در هفته پایانی اردیبهشت‌ماه سال جاری فاصله دارد. در چنین سطحی از شاخص و با توجه به رشد پرشتاب آن در مهرماه، افزایش عرضه سهام امری طبیعی به نظر می‌رسد و مواجهه این عرضه با تقاضای موجود، شکل‌دهنده روند بازار در کوتاه‌مدت است. در این میان، ارزش معاملات خرد با میانگین روزانه حدود ۱۴.۳ هزار میلیارد تومان طی هفته گذشته، همچنان در سطح قابل قبولی قرار دارد.

با آن‌که شاخص کل مجدداً به محدوده‌ای بازگشته که چند ماه پیش نیز تجربه کرده بود، باید به نکته مهمی توجه داشت: طی این مدت، نرخ دلار آزاد نزدیک به ۳۰ درصد افزایش یافته و همین موضوع باعث شده ارزش دلاری بازار سرمایه از حدود ۱۴۰ میلیارد دلار به نزدیکی ۱۰۰ میلیارد دلار کاهش یابد. مهم‌ترین دلایل این کاهش، بدون شک در درجه اول افزایش ریسک‌های ادراک‌شده از سوی فعالان بازار در نیمه نخست سال و در ادامه، ثبات نرخ رسمی دلار در محدوده ۷۰ هزار تومان برای بیش از شش ماه است، عاملی که فشار قابل‌توجهی بر صنایع و سودآوری آن‌ها وارد کرده است. با این حال، اخیراً گمانه‌زنی‌ها درباره افزایش عرضه ارز حاصل از صادرات شرکت‌ها در بازار دوم ارز تجاری، به یکی از مهم‌ترین موضوعات مورد بحث در بازار بدل شده و گزارش‌های متفاوتی نیز از صنایع مختلف در این باره منتشر می‌شود که در صورت تحقق، می‌تواند هم به سود تولید و بازار سرمایه باشد و هم شکاف رانتي میان نرخ‌های مختلف ارز را کاهش دهد و به طور قطع نمود واقعی این تحولات، در گزارش‌های مالی آتی شرکت‌ها نمایان خواهد شد.

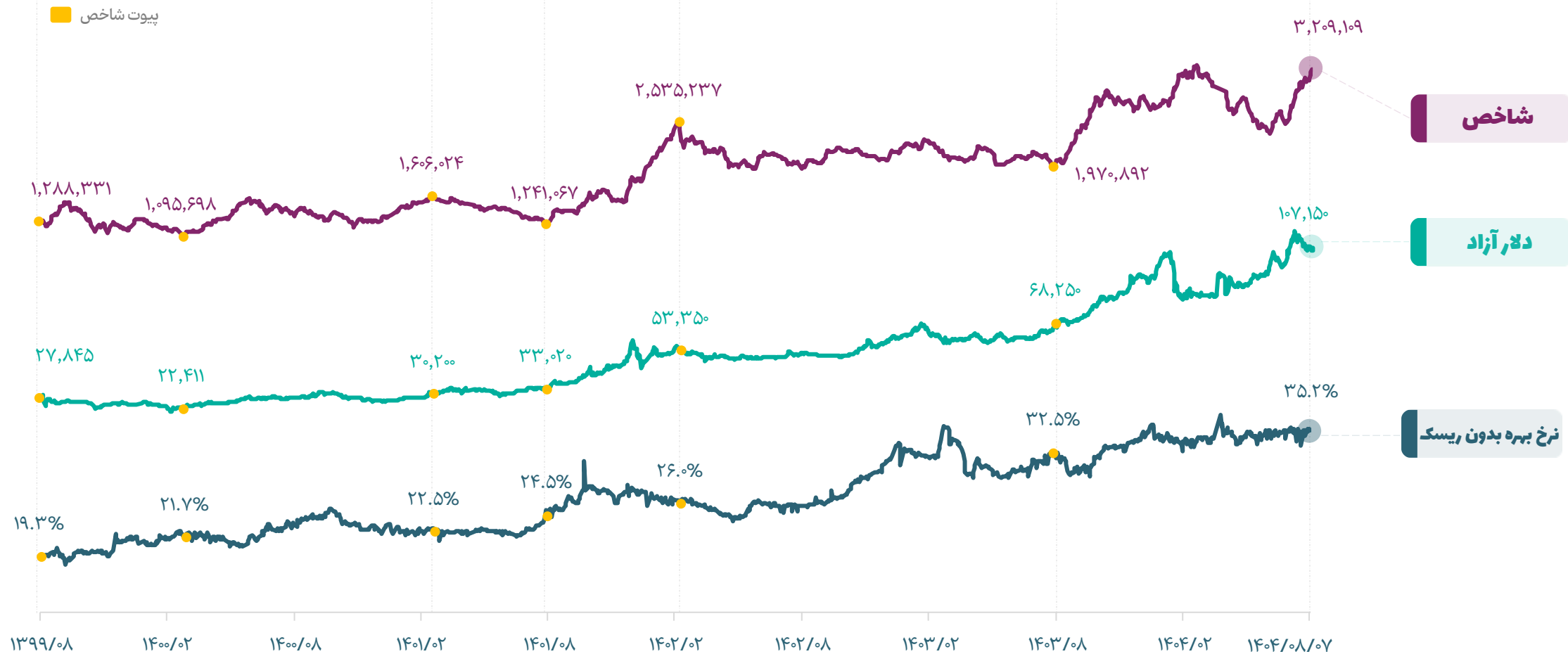
از سوی دیگر، انتشار گزارش‌های همراه شرکت‌ها در سامانه کدال، مسیر صنایع و نمادها را از یکدیگر تفکیک خواهد کرد و توجه بازار را به سمت شرکت‌هایی با عملکرد بهتر سوق خواهد داد. از این‌رو، تمرکز بر متغیرهای بنیادی و عملکردی شرکت‌ها در تصمیم‌گیری‌ها بیش از پیش اهمیت یافته و می‌تواند در فضای پرابهام کنونی، به‌عنوان راهنمایی کلیدی برای فعالان بازار عمل کند.

بازار سرمایه در یک نگاه

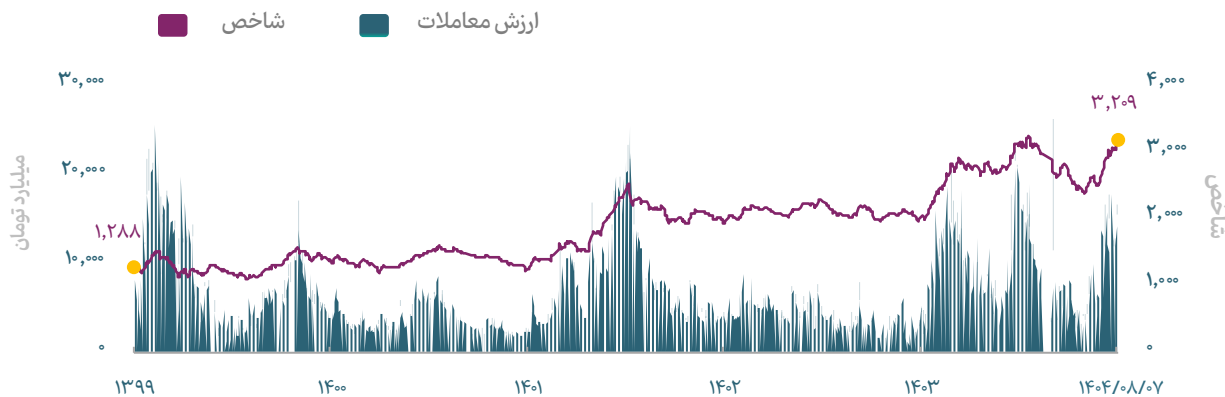


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

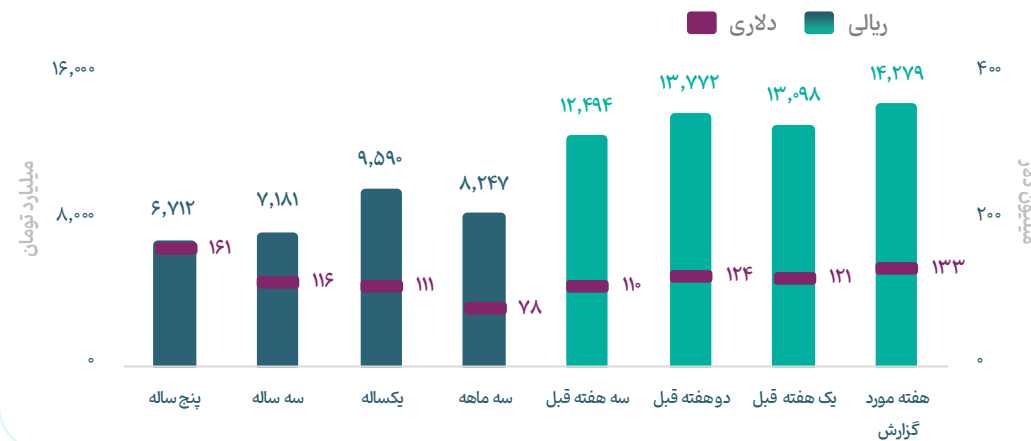
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



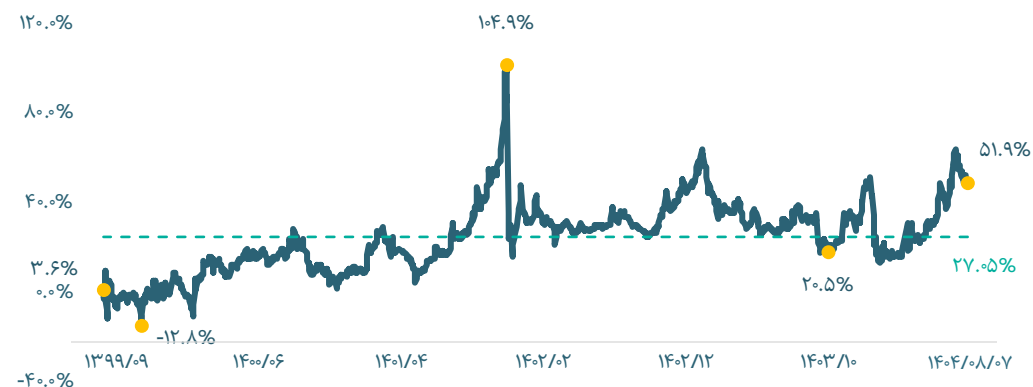
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



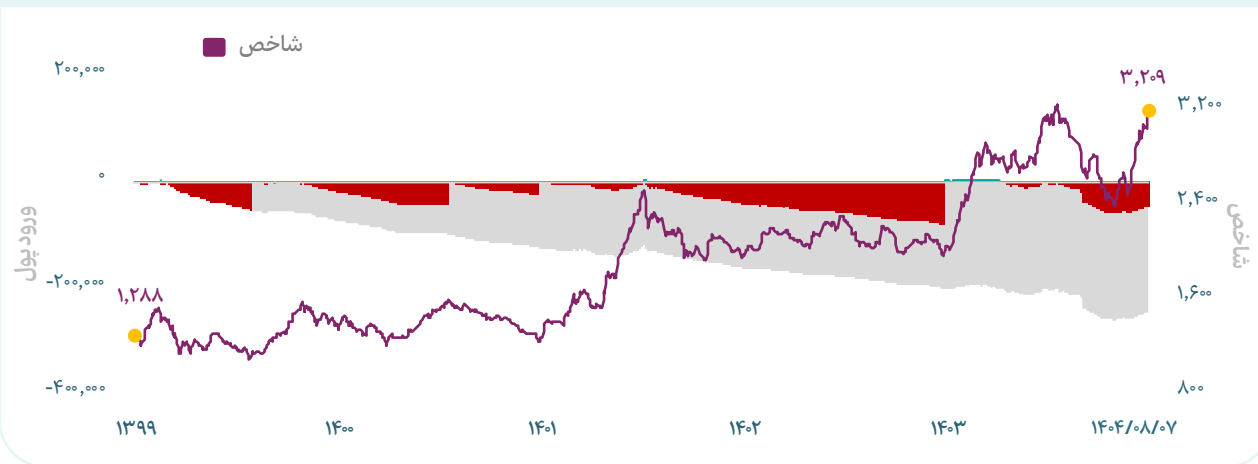
ارزش دلاری بازار



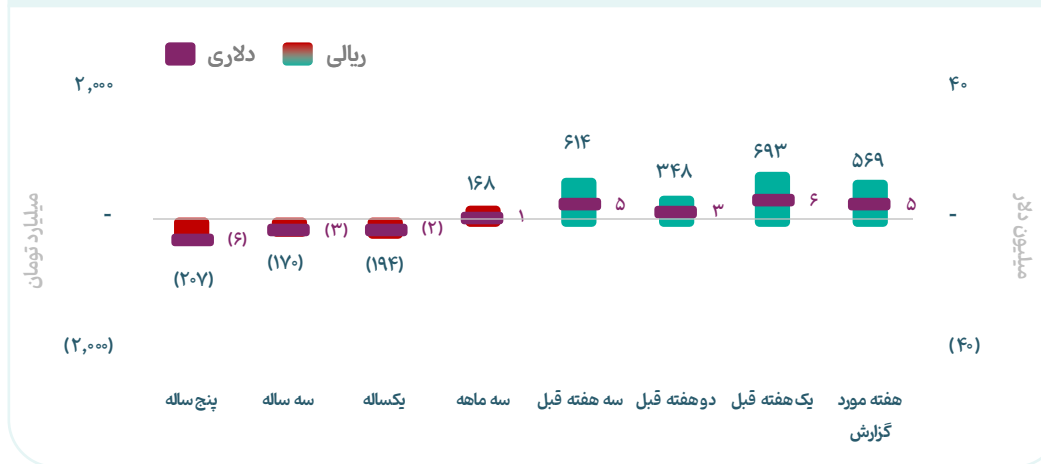
فاصله دلار آزاد و نیما



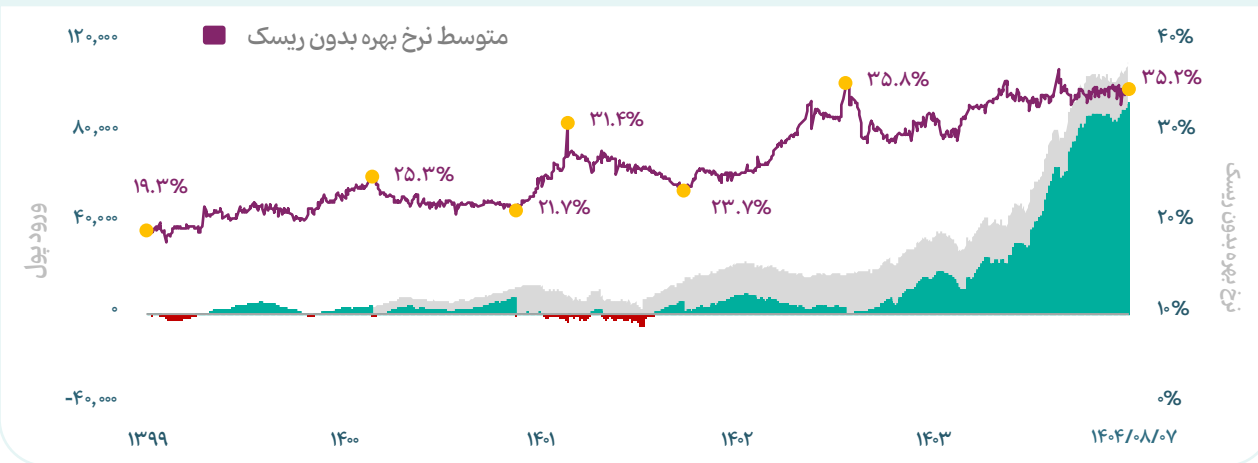
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



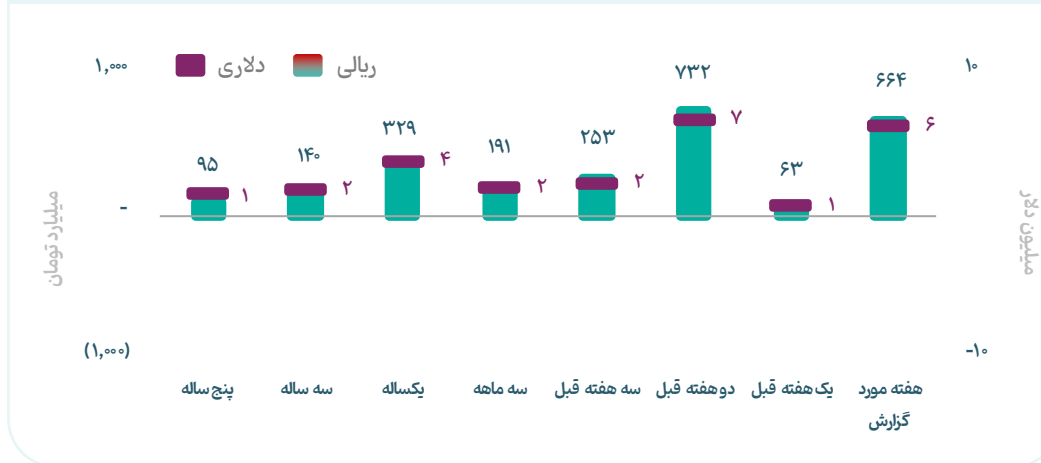
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



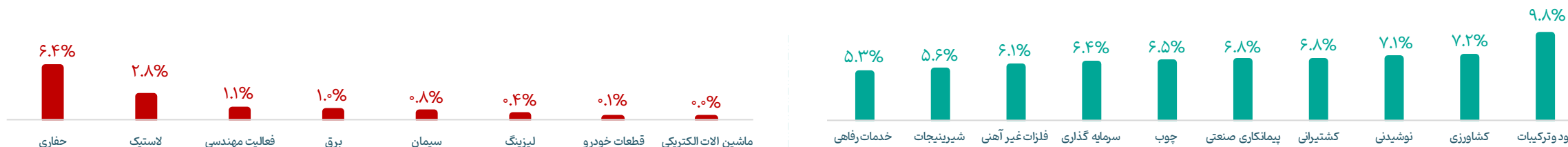
ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



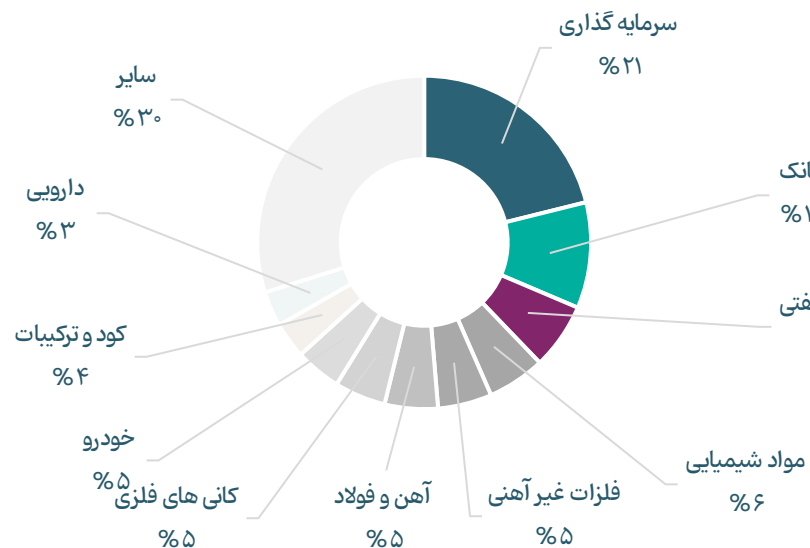
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



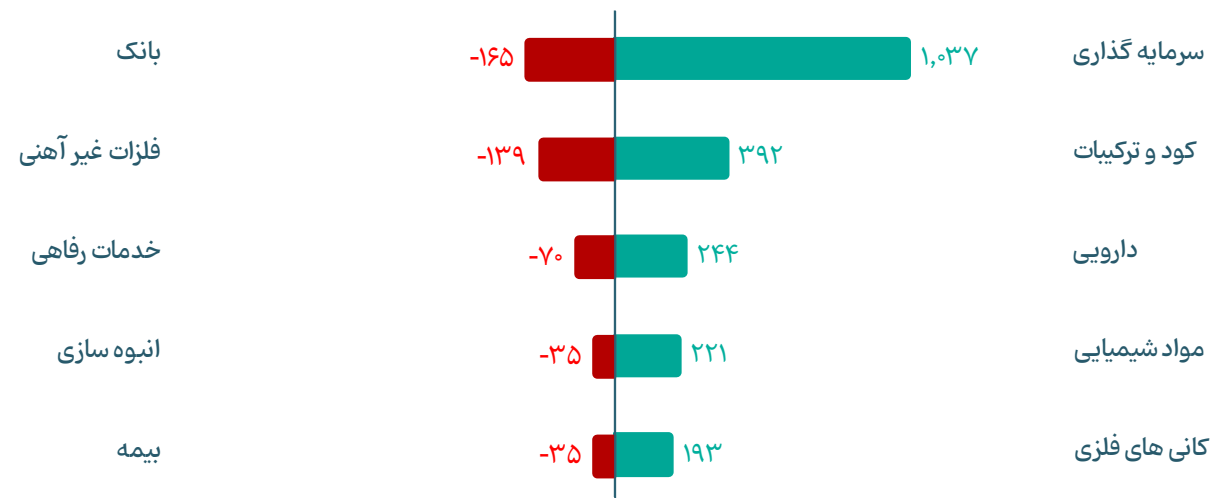
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

کاریز %۲۶.۶	زاگرس ۱۵.۲%	کهمد ۱۴.۹%	شستان %۱۴.۵	دلر %۱۴.۴	زکشت %۱۴.۱	دکوثر %۱۳.۸	دیران %۱۳.۶	دفارا %۱۳.۵	تکمبا %۱۳.۴	درازک ۱۳.۰%	دبالک ۱۲.۹%	آرین ۱۲.۸%
	غیهار ۱۵.۳%	زشریف ۱۵.۱%	تبرک %۱۴.۸	فافق %۱۴.۵	تکنو %۱۴.۳	اخشان %۱۴.۱	زفجر %۱۳.۷	غبشهر %۱۳.۶	نباک %۱۳.۴	هجرت ۱۳.۱%	گشان ۱۳.۰%	ثشهد ۱۳.۰%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

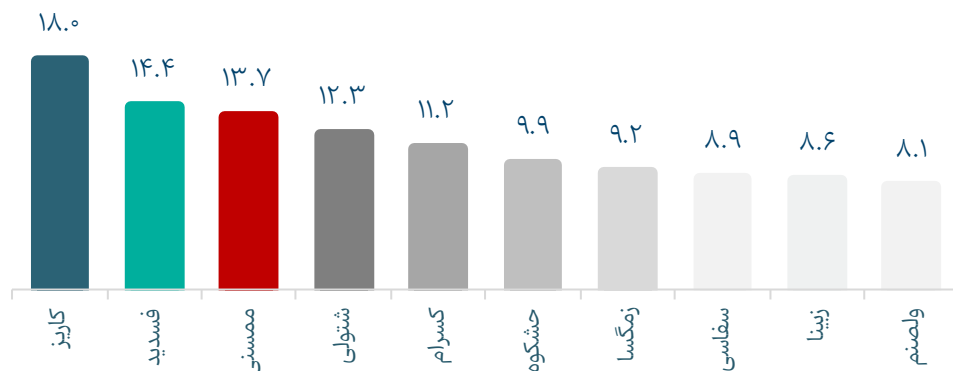
وسین %۱۳.۲	پیزد %۱۰.۶	خوساز %۱۰.۲	پتاير %۹.۹	غگز %۹.۰	ولنوبین %۸.۰	بیوتیک %۸.۰	آلومینا %۷.۸	دارو %۷.۴	کقزوی %۷.۱	ویسا ۷.۰%	گپارس ۶.۸%	ولانا ۶.۶%
حیرتو %۱۱.۲	کغاز %۱۰.۲	شکبیر %۹.۹	وملل %۹.۶	ومشان %۸.۶	بتک %۸.۰	تمحرکه %۷.۹	لازما %۷.۵	کیمیا %۷.۳	سنوین %۷.۰	سآبیک ۷.۰%	شکرین ۶.۵%	چنوپا ۶.۴%

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

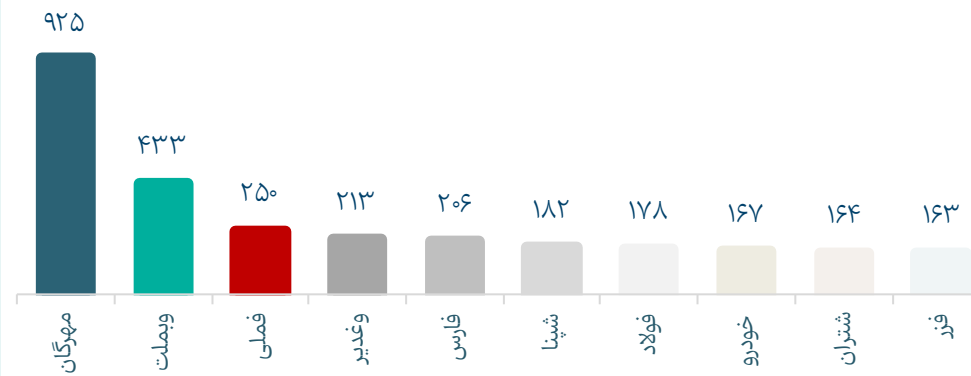
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل بورس در پی معاملات امروز در نزدیکی سقف تاریخی خود قرار گرفته است. در صورت تداوم فضای خوش بینی و افزایش ارزش معاملات، احتمال عبور از این ناحیه مقاومتی وجود دارد. در سناریوی دیگر، شاخص می تواند با استراحت و نوسان در همین محدوده ها، انرژی لازم برای شکست مقاومت را کسب کند. با این حال، در صورت افزایش فشار فروش و آغاز اصلاح قیمت ها، محدوده ی ۳'۱۰۰'۰۰۰ واحد و خطوط حمایتی ترسیم شده، می تواند به عنوان سطوح حمایتی مهم شاخص کل مورد توجه و آزمون بازار قرار گیرند.



بورس مبنای معاملات زنجیره مواد معدنی شد

بهرام شکوری از موافقت رئیس جمهور و وزیر صنعت مبنی بر واگذاری مدیریت زنجیره مواد معدنی به بخش خصوصی خبر داد و اعلام کرد: واگذاری با زنجیره فولاد که دارای بیشترین میزان ارزش آوری است، آغاز و قیمت گذاری تمام تشکلهای زنجیره با فرمول انجام شده و تعهد تامین نیاز داخلی صورت می گیرد. بر این اساس مقرر شده بورس مبنای معاملات باشد و صادرات هر بخش از زنجیره که مازاد نیاز داخل بود بدون تعیین هیچ گونه عوارض صادرات انجام شود. صادرکنندگان زنجیره فولاد هم متعهد شدند ارزش حاصل از صادرات را در بازار دوم عرضه کنند یا در بازار به نرخ آزاد بفروشند تا خرج توسعه فعالیت ها شود.

لینک خبر



افزایش نرخ کارمزد صندوق های سرمایه گذاری

سازمان بورس، افزایش کارمزد خرید و فروش واحدهای صندوق سرمایه گذاری و سهام توسط صندوق ها به ۵۰ و ۷۵ درصد را تصویب و ابلاغ کرد. بر این اساس سقف کارمزد خرید و فروش بورس و فرابورس، شرکت مدیریت فناوری بورس، سپرده گذاری مرکزی و شرکت های کارگزاری از معاملات واحدهای صندوق های سرمایه گذاری قابل معامله معادل ۵۰ درصد کارمزد معاملات معمول واحدها در هر معامله تعیین شد.

لینک خبر



عرضه و فروش ارزش صادرات شرکت های زنجیره فولاد در تالار دوم مرکز مبادله

معاون وزیر صنعت از امکان عرضه ارزش حاصل از صادرات شرکت های حاضر در زنجیره فولاد در تالار دوم مرکز مبادله خبر داد. محمدمسعود سمیعی نژاد که به تازگی رئیس سازمان ایدرو و معاون وزیر صنعت شده در سمپوزیوم فولاد ۱۴۰۴، گفت: همه ارزش صادراتی شرکت های حاضر در زنجیره فولاد در تالار دوم مرکز مبادله، منتقل و عرضه خواهد شد.

لینک خبر



شرکت دارویی و نهاده‌های زاگرس دارو پارس‌یان با نماد دزاگرس از افزایش نرخ متوسط ۳۳ درصدی در ۲۰ قلم از داروهای تولیدی خود خبر داد. این افزایش نرخ که در گروه قرص و شربت متادون بیشتر به چشم می‌آید، از تاریخ ۲۷ مهرماه اعمال شده‌است و تاثیر آن از ماه‌های آتی در فروش شرکت نمایان خواهد شد. دزاگرس یکی از صادرات محورترین شرکت‌های دارویی بازار سرمایه می‌باشد و در سال جاری بیش از ۳۵ درصد از کل درآمد خود را از محل صادرات بدست آورده‌است. این شرکت داروساز در مهر ماه به فروش ۳۱۹ میلیارد تومانی رسیده و مجموع فروش هفت ماهه خود را به بیش از ۲۲۱۶ میلیارد تومان افزایش داده که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۵۳ درصدی را نشان می‌دهد. اصلی‌ترین داروهای سبد فروش این شرکت عمدتاً در حوزه داروهای سرماخوردگی، مسکن، ضد درد و التهاب قرار می‌گیرد. با توجه به نوع داروهای تولیدی شرکت و وجود رقبای داخلی متعدد، معمولاً شاهد ارائه درصد تخفیفات نسبتاً بالایی در دزاگرس هستیم و به طور متوسط ۱۳ درصد تخفیف در فروش لحاظ می‌شود. البته حاشیه سود مناسب سبب شده که شرکت در ارائه تخفیفات با مشکل چندانی در سودآوری مواجه نشود و بتواند برای حفظ و گسترش سهم خود از بازار، درصد تخفیفات لازم را اعمال کند. دوره وصول مطالبات بالا و مشکلات نقدینگی از جمله دیگر چالش‌های دزاگرس محسوب می‌شود که البته موردی رایج در صنعت دارو می‌باشد و بیشتر داروسازان کشور با چالش‌های نقدینگی و دوره وصول مطالبات رو به رو هستند. بر این اساس دزاگرس سعی دارد با گسترش هر چه بیشتر بازارهای صادراتی، اثر این مشکلات را تعدیل کند. با توجه به جایگاه داروهای صادراتی دزاگرس در کشور افغانستان و سهم ویژه صادرات از کل فروش، می‌توان انتظار داشت که در صورت تداوم روند فعلی و رشد بیشتر فروش، شرکت بتواند سود خوبی را در سال جاری محقق کند. شایان ذکر است دزاگرس در نیمه نخست سال از فروش ۱۸۰۶ میلیارد تومانی خود، ۷۳۱ میلیارد تومان سود خالص بدست آورده که معادل با ۴۲۹۸ ریال به ازای هر برگه سهم می‌باشد. حاشیه سود خالص شرکت نیز تقریباً مشابه با دوره ۶ ماهه سال قبل، عدد ۴۰ درصد به ثبت رسیده‌است.

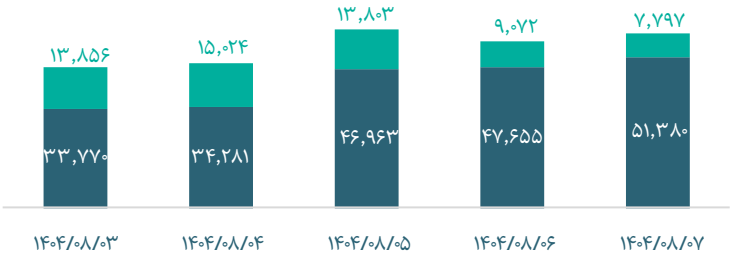


شرکت مه‌رام با نماد غمه‌را از افزایش ۱۷ درصدی نرخ فروش سس کچاپ و رشد ۲۵ درصدی نرخ فروش محصولات بازرگانی (مریبا، کنسرو، خیارشور، ترشی و ...) نسبت به نیمه نخست سال خبر داد. افزایش نرخ مذکور از اول آبان ماه بر روی این گروه از محصولات که تقریباً ۳۴ درصد از سبد فروش شرکت را شامل می‌گردند، اعمال شده‌است و از ماه‌های آتی اثرات آن در رشد فروش ماهانه غمه‌را نمایان خواهد شد. قیمت گذاری محصولات غمه‌را به غیر از رب گوجه فرنگی که توسط سازمان حمایت از تولید کننده و مصرف کننده تعیین می‌شود، در اختیار کمیته قیمت گذاری شرکت است. از این رو معمولاً متناسب با رشد بهای تمام شده، افزایش نرخ محصولات اعمال می‌شود و این موضوع ثبات نسبی حاشیه سود شرکت در دوره‌های مختلف را در پی داشته‌است. غمه‌را که لیدر بازار سس مایونز در ایران محسوب می‌شود و در صنعت غذایی کشور جایگاه ویژه‌ای دارد، در مهر ماه به رکورد جدیدی در فروش ماهانه رسید و عدد ۵۹۲ میلیارد تومان را ثبت نمود. فروش غمه‌را معمولاً در نیمه دوم سال با رشد نسبت به نیمه نخست همراه است. از این رو انتظار می‌رود با توجه به افزایش نرخ‌های صورت گرفته، شرکت بتواند همچنان به عملکرد خوب خود ادامه دهد و در ماه‌های آتی فروش‌های بالاتری را به ثبت برساند.

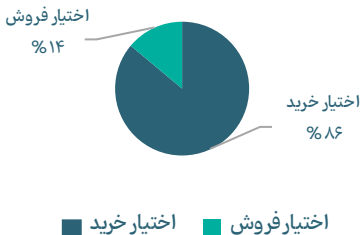


شرکت پتروشیمی شهید تندگویان با نماد شگویا در مهرماه با ثبت درآمد ۴۳۳۳۳ میلیارد تومانی به رکورد جدیدی در فروش ماهانه رسید و مجموع فروش ۷ ماهه خود را به بیش از ۲۲ هزار و ۵۷۰ میلیارد تومان افزایش داد که نسبت به دوره مشابه سال قبل رشد ۴۰ درصدی را نشان می‌دهد. شگویا به دلیل تولید انحصاری محصول پلی اتیلن ترفتالات گرید بطری، جایگاه ویژه‌ای در صنعت پتروشیمی کشور دارد و محصولات آن در بورس کالا معمولاً تقاضای زیاد و رقابت خوبی را تجربه می‌کند. به دلیل نیاز کشور، فروش محصولات تولیدی شگویا به صورت کامل در بازار داخل و در بستر بورس کالا انجام می‌شود و در حال حاضر برای صادرات ممنوعیت وجود دارد. معاملات پلی اتیلن ترفتالات در ماه جاری با رقابت و رشد قیمتی خوبی نسبت به ماه‌های قبل‌تر در بورس کالا همراه شده و در ده روز نخست آبان، میانگین نرخ ۹۲ میلیون تومان به ازای هر تن به ثبت رسیده‌است و رشد ۱۰۵ درصدی نسبت به متوسط نرخ مهرماه مشاهده می‌شود. شگویا در ۶ ماهه نخست سال به سود ۵۲۲ ریالی به ازای هر برگه سهم رسید که در مقایسه با سال قبل رشد ۱۴۶ درصدی را نشان می‌دهد. حاشیه سود شگویا در فصل تابستان بر خلاف روندی که در چند فصل اخیر مشاهده شده، با رشد نسبی همراه بوده‌است و در صورت تداوم رقابت و رشد نرخ‌ها در بورس کالا می‌توان انتظار داشت این شرایط در پاییز هم تکرار شود. بر این اساس پیگیری روند معاملات بورس کالا بسیار حائز اهمیت خواهد بود. البته باید در نظر داشت حاشیه سود شگویا در چند فصل اخیر در مقایسه با سال‌های ۱۴۰۲ به قبل فاصله معنادار و قابل توجهی را نشان می‌دهد و عوامل مختلف بهای تمام شده از جمله مواد اولیه و هزینه‌های یوتیلیتی با شیب بیشتری نسبت به قیمت محصولات تولیدی رشد کرده‌اند. رسیدن حاشیه سود به کمترین سطوح سال‌های اخیر سبب شده شگویا پیگیری‌های متعددی در زمینه اصلاح فرمول تعیین نرخ پایه در بورس کالا داشته باشد به نحوی که حداقل بتواند حاشیه سود معینی را برای شرکت تضمین کند. این پیگیری‌ها تا حدودی اثر بخش بوده‌اند، با این حال باید بررسی نمود که تغییرات نرخ محصولات به نحوی خواهد بود که حاشیه سود شرکت را به حدود سال‌های ۱۴۰۲ به قبل بازگرداند یا خیر.

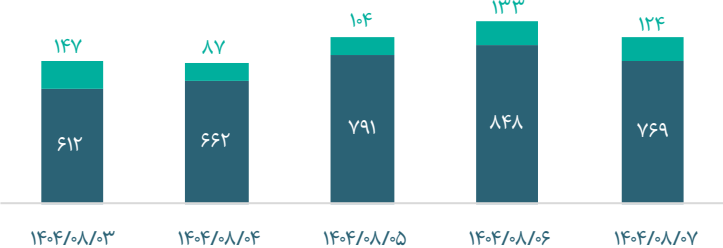
حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
کارپس	۱۴۰۴/۰۸/۱۱
نارنج اهرم	۱۴۰۴/۰۸/۱۱
جهش	۱۴۰۴/۰۸/۱۴
شتاب	۱۴۰۴/۰۸/۱۴
شتا	۱۴۰۴/۰۸/۱۴

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضموج۸۲	۶۷%	موج	۰.۹
۲	ضتوان۸۱۲	۶۰%	توان	۱.۰
۳	ضموج۸۲۹	۵۷%	موج	۰.۶
۴	ضموج۸۳	۴۶%	موج	۱.۰
۵	ضفلا۹۰۳	۴۴%	فولاد	۱.۱
۱	طخود۸۰۴۵	-۹۰%	خودرو	۲.۱
۲	طهرم۹۰۱۶	-۶۳%	اهرم	۱.۶
۳	ضخود۹۰۴۷	-۵۹%	خودرو	۰.۵
۴	طهرم۹۰۱۷	-۵۷%	اهرم	۸.۵
۵	طهرم۹۰۱۸	-۵۵%	اهرم	۲۵.۵

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	ضهرم۹۰۱۸	۳۲۴,۷۰۹	۲۰۱.۵	اهرم	۲۷,۷۱۰	۲۲۰۰۰	۶,۹۶۴	۱۴۰۴/۰۹/۲۶
۲	ضهرم۹۰۲۰	۲۱۵,۲۹۱	۷۹.۲	اهرم	۲۷,۷۱۰	۲۶۰۰۰	۴,۰۷۶	۱۴۰۴/۰۹/۲۶
۳	ضهرم۹۰۱۹	۱۰۰,۱۱۴	۴۹.۰	اهرم	۲۷,۷۱۰	۲۴۰۰۰	۵,۳۹۳	۱۴۰۴/۰۹/۲۶
۴	ضهرم۹۰۲۱	۱۶۷,۸۶۹	۴۵.۴	اهرم	۲۷,۷۱۰	۲۸۰۰۰	۲,۹۰۶	۱۴۰۴/۰۹/۲۶
۵	طهرم۹۰۲۰	۱۸۷,۹۳۷	۴۰.۹	اهرم	۲۷,۷۱۰	۲۶۰۰۰	۱,۸۷۶	۱۴۰۴/۰۹/۲۶
۶	ضخود۸۰۴۵	۱۴,۶۵۵,۹۳۱	۳۸.۴	خودرو	۵۴۱	۵۰۰	۳۰	۱۴۰۴/۰۸/۰۷
۷	طهرم۹۰۱۸	۲۹۸,۶۵۷	۲۵.۵	اهرم	۲۷,۷۱۰	۲۲۰۰۰	۶۴۱	۱۴۰۴/۰۹/۲۶
۸	ضخود۸۰۴۴	۲,۰۵۲,۸۸۹	۲۵.۱	خودرو	۵۴۱	۴۰۰	۱۳۰	۱۴۰۴/۰۸/۰۷
۹	ضهرم۹۰۱۷	۲۳,۶۰۹	۱۸.۲	اهرم	۲۷,۷۱۰	۲۰۰۰۰	۸,۷۳۵	۱۴۰۴/۰۹/۲۶
۱۰	ضهرم۹۰۲۲	۸۹,۳۵۱	۱۷.۱	اهرم	۲۷,۷۱۰	۳۰۰۰۰	۱,۹۹۵	۱۴۰۴/۰۹/۲۶

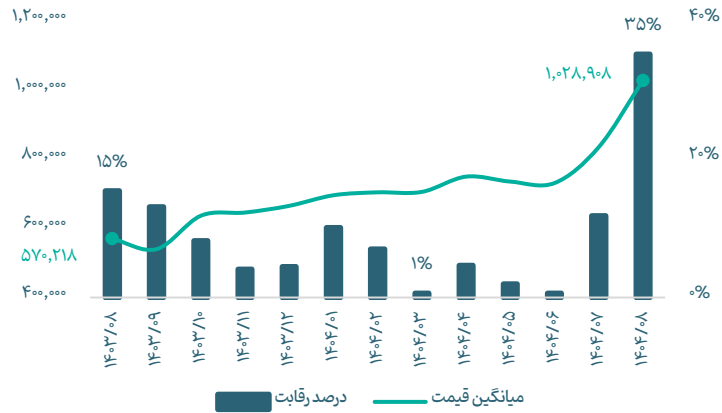
❖ بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی برای نمادهایی محاسبه شده که اولین و آخرین روز معاملاتی هفته اخیر معامله شده اند.
❖ جدول بازدهی فیلتر شده براساس ارزش معاملات بالای ۵۰۰ میلیون تومان است. بازدهی برای نماد هایی محاسبه شده که در آخرین روز معاملاتی دو هفته اخیر معامله شده باشند.



بورس کالا



دیدگاه هفته (پلی اتیلن ترفتالات گرید بطری)

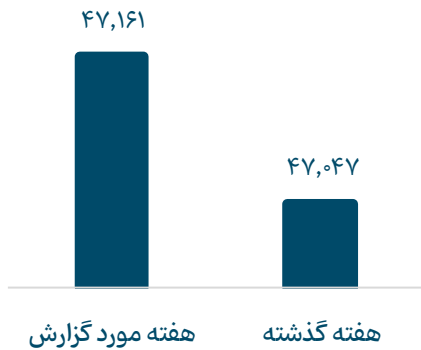


پلی اتیلن ترفتالات (PET) نوعی پلیمر است که به دلیل خواص مکانیکی، حرارتی و شیمیایی مناسب، کاربرد زیادی در صنعت پیدا کرده است و به شکل نیمه کریستالی و بی رنگ می باشد. از جمله کاربردهای پلی اتیلن ترفتالات می توان به تولید بطری های پلاستیکی، نوارهای پلاستیکی، پارچه و الیاف نساجی، بسته بندی و ... اشاره نمود. تنها تولید کننده این محصول استراتژیک در داخل کشور پتروشیمی تندگویان با نماد "شگویا" می باشد و محصولات خود را در گریدهای الیاف، بطری و نخ POY به فروش می رساند. همانطور که در نمودار مشاهده می شود، معاملات پلی اتیلن ترفتالات گرید بطری همواره با شکل گیری رقابت در بورس کالا همراه است و تقاضا نسبت به عرضه در سطوح بالاتری قرار دارد. در ماه جاری، رقابت در معاملات به طور قابل توجهی افزایش یافته و به بالاترین حد در یک سال گذشته رسیده است. همچنین متوسط نرخ پلی اتیلن ترفتالات بطری در ده روز ابتدایی ماه حدود ۱۰۳ میلیون تومان به ازای هر تن بوده که بیشترین نرخ ثبت شده تاکنون برای این محصول می باشد. میانگین نرخ PET گرید بطری به عنوان یکی از مهمترین محصولات شگویا، تأثیر با اهمیتی در حاشیه سود این پتروشیمی خواهد داشت.

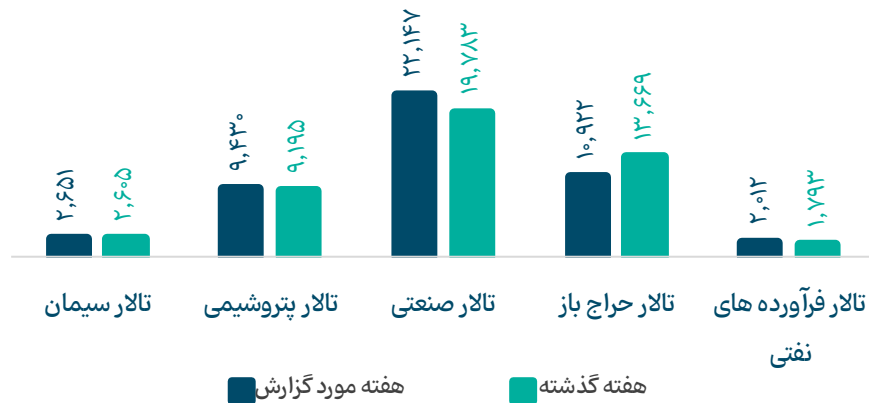
بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
پتروشیمی شازند	دی اتانول آمین	۸۴%
سیمان خاش	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۶۰%
پتروشیمی مارون	پلی پروپیلن نساجی Z3۰S	۳۸%
پتروشیمی آریا ساسول	پلی اتیلن سبک تزریقی LIM۱۹۲۲	۳۵%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۳۴%
پتروشیمی رجال	پلی پروپیلن نساجی ۱۱۰۲L	-۴۲%
پتروشیمی پلی نار	پلی پروپیلن نساجی SF۰۶۰	-۳۷%
سیمان یاسوج	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۱۹%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	-۱۶%
پتروشیمی مروارید	منو اتیلن گلیکول	-۱۵%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۱۶۸%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۲۵%
پتروشیمی شازند	دی اتانول آمین	۱۰۵%
پتروشیمی فن آوران	اسید استیک	۹۳%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن نساجی HP۵۱۰L	۸۸%
پتروشیمی مارون	پلی پروپیلن نساجی C3۰S	۷۸%
پتروشیمی اصفهان	زایلین مخلوط	۸۵%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن نساجی ZH۵۵۰I	۸۰%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن شیمیایی ZB۳۳۲C	۷۹%

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۱,۰۲۸,۹۰۸,۲۵۲	۱۲.۶%	۲.۳۱	-	شگویا	۹۵۸	۷۴%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۸۲۳,۰۰۰,۳۱۱	-۸.۰%	۲.۶۱	-	شگویا	۷۶۷	۶۵%
پلی اتیلن سبک	۸۱۶,۸۱۵,۴۷۴	۸.۰%	۲.۱۰	-	آریا، شاراک، جم	۷۶۱	۴۹%
پلی پروپیلن	۱,۰۹۳,۵۴۹,۳۴۵	۳.۸%	۱.۷۹	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۱۰۱۹	۱۰۹%
پلی وینیل کلراید	۶۱۴,۸۴۰,۰۸۳	-۸.۱%	۱.۵۰	-	شغدیر، شپترو	۵۷۳	۴۶%
لوب کات	۲۴۵,۷۴۲,۳۱۶	-۸.۰%	۱.۱۲	شسپا، شهبهرن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۲۲۹	۱۱%
روغن پایه	۷۲۳,۹۲۸,۳۴۸	۳.۴%	۱.۵۶	-	شسپا، شهبهرن، شرانل	۶۷۴	۱۰۵%
قیر ۶۰۷۰	۲۷۲,۶۷۵,۵۱۰	۰.۹%	۱.۰۶	-	شپاس	۲۵۴	۵۱%
وکیوم باتوم	۲۴۸,۹۲۷,۱۳۵	-۱.۳%	۱.۹۸	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۳۲	۵۰%
منو اتیلن گلیکول	۳۰۱,۶۲۷,۳۹۳	-۱۰.۷%	۱.۴۳	شگویا	مارون، شاراک	۲۸۱	۱۷%
استایرن منومر	۶۵۹,۵۴۵,۷۱۴	-۱.۴%	۱.۱۱	شبصیر، شجم	پارس	۶۱۴	۴۹%

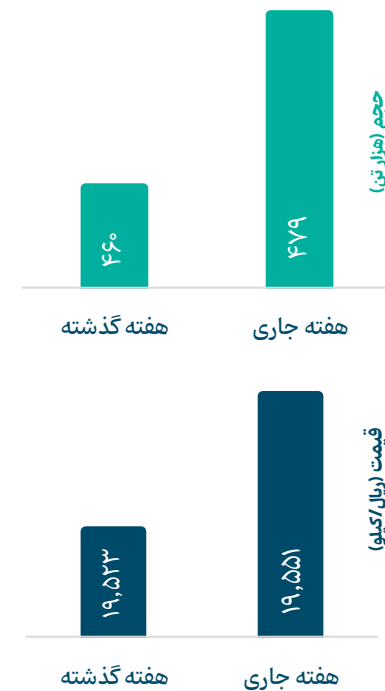
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
شمش بلوم	۳۲۶,۵۵۲,۷۱۳	۰.۷%	۲.۲۳	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۰۴	۴۳%
ورق گرم	۴۲۷,۹۴۵,۲۹۳	۰.۴%	۱.۳۳	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۳۹۹	۴۱%
ورق سرد	۵۲۶,۷۸۶,۰۰۰	۱.۲%	۱.۰۱	فجر	فولاد	۴۹۱	۴۳%
گندله	۷۳,۱۳۹,۷۵۷	-۲.۹%	۲.۰۱	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۶۸	۳۴%
آهن اسفنجی	۱۷۹,۲۱۹,۵۶۰	۳%	۱.۷۴	فولاد، فرود، کاوه	فسبزواری، فغدیر، فصبا	۱۶۷	۳۸%
تیرآهن	۴۶۰,۶۴۷,۴۰۵	-۱.۰%	۲.۹۰	-	ذوب	۴۲۹	۶۹%
میلگرد	۳۷۵,۷۴۷,۹۵۵	-۰.۹%	۳.۳۶	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۵۰	۳۹%
مس کاتد	۱۰,۲۹۶,۳۷۳,۳۳۳	۴.۹%	۱.۹۷	فباهنر	فملی	۹,۵۹۱	۱۰۶%
شمش روی	۲,۸۰۵,۳۰۸,۵۶۷	-۰.۹%	۳.۵۴	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲,۶۱۳	۶۷%
شمش آلومینیوم	۲,۹۵۷,۰۲۳,۴۷۲	۰.۱%	۱.۵۳	فنوال	فایرا	۲,۷۵۵	۶۶%

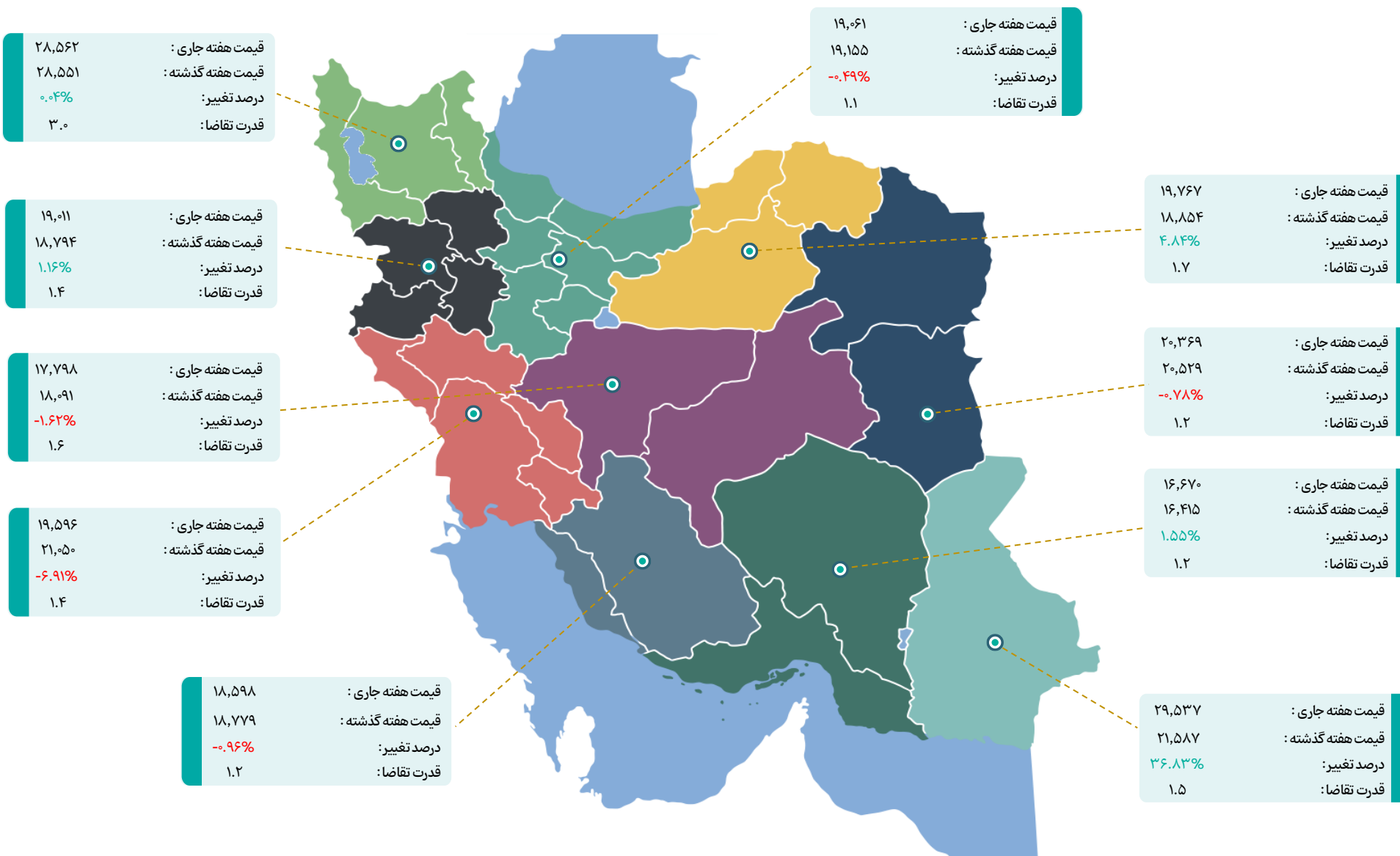
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

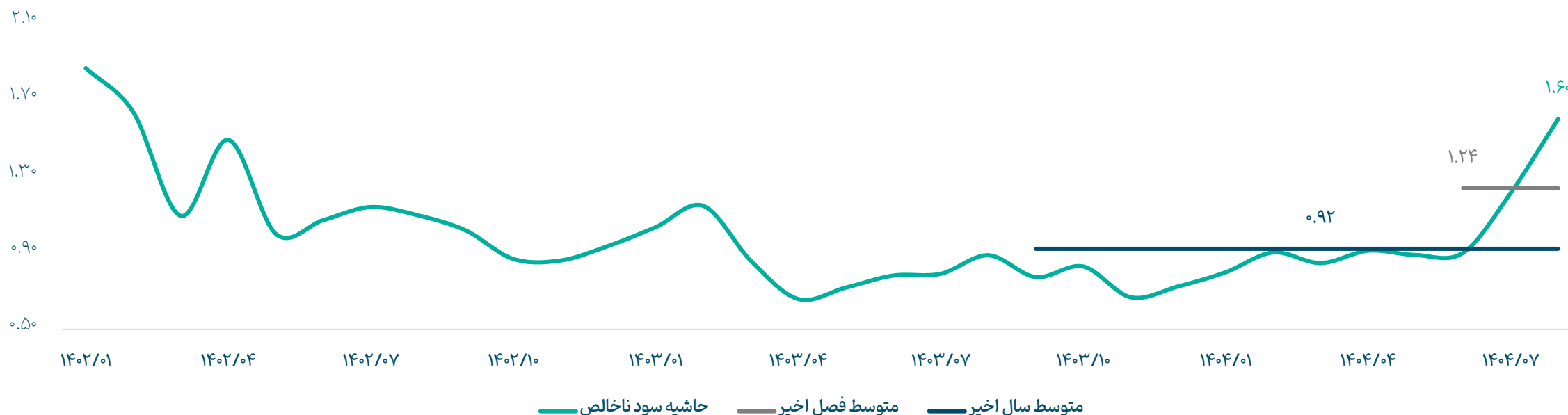


بازده قیمتی تیپ ۲ (یکساله)



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

شگویا



شرکت پتروشیمی تندگویان با نماد شگویا تنها تولید کننده پلی اتیلن ترفتالات (PET) در کشور می باشد و با توجه به تولید محصولی انحصاری، نقشی استراتژیک در صنعت پتروشیمی کشور دارد. سبد محصولات اصلی شرکت شامل PET در دو گرید الیاف و بطری و همچنین نخ POY می باشد. به دلیل مازاد تقاضا نسبت به عرضه، کل محصولات تولیدی شگویا در بستر بورس کالا و در بازار داخلی به فروش می رسد و در حال حاضر برای صادرات ممنوعیت وجود دارد. شگویا در سال گذشته ۲۸۱ هزار تن گرید بطری، ۳۱۷ هزار تن گرید الیاف و حدود ۱۹ هزار تن نخ POY تولید کرده است. این پتروشیمی از پارازایلین، منواتیلن گلایکول و اسید استیک به عنوان مواد اولیه استفاده می کند. پارازایلین که سهم تقریباً ۷۱ درصدی در کل هزینه های مواد اولیه دارد، عمدتاً از پتروشیمی بوعلی سینا که در مجاورت شگویا قرار دارد، از طریق خط لوله تامین می شود و مازاد نیاز از پتروشیمی نوری خریداری می گردد. منواتیلن گلایکول و اسید استیک نیز به ترتیب از پتروشیمی مارون و فناوران تامین می شوند. ساختار بهای تمام شده شگویا نشان می دهد که خرید مواد اولیه سهمی تقریباً ۶۷ درصدی از هزینه های تولید دارد. از این رو فاصله بین نرخ مواد اولیه (خصوصاً پارازایلین) و PET تأثیر بالاهمیتی بر حاشیه سود شرکت دارد. در چند فصل اخیر حاشیه سود شگویا با افت قابل توجهی نسبت به سال ۱۴۰۲ و دوره های قبل تر از آن همراه شده و حتی در برخی از فصول زیان سازی نیز رخ داده است. این موضوع نشان می دهد شیب رشد هزینه ها به ویژه مواد اولیه و هزینه سرویس های جانبی (یوتیلیتی) بسیار بیشتر از شیب رشد قیمت PET در بورس کالا بوده است. از این رو شگویا پیگیری های متعددی را در زمینه اصلاح فرمول تعیین قیمت پایه PET در بورس کالا انجام داده که حداقل بتواند حاشیه سود مشخصی را برای شرکت ایجاد کند. در مهر و به ویژه آبان ماه، معاملات PET در بورس کالا با رقابت بیشتری همراه شده و نرخ های خوبی برای این محصول در حال ثبت شدن می باشد. به عنوان مثال میانگین نرخ PET گرید بطری نسبت به متوسط قیمت شهریورماه رشد ۴۱ درصدی را نشان می دهد. این موضوع سبب گردیده کرک اسپرد شگویا در فصل پاییز بهتر از فصول قبل باشد که تأثیرات آن در صورت تداوم در تقویت سودآوری فصل پاییز نمایان خواهد شد.

توضیحات: ما در 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)

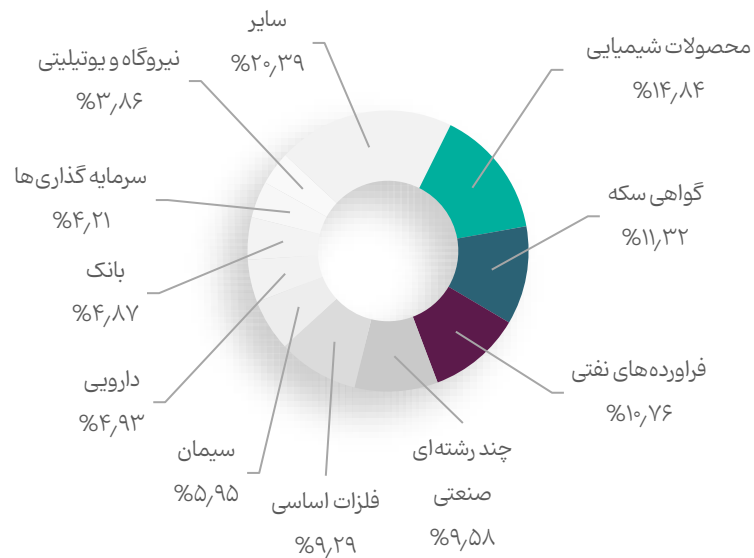
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average} \left(\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d} \right)}$$



سبدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۷,۵۱۱	%۳۲۴	%۴۹	%۱	%۱۶	پیشتاز		
۷,۱۱۲	%۲۹۵	%۶۸	%۱۳	%۱۲	پیرو	●●●●●	سهامی
۳,۷۷۱	%۲۱۶	%۷۲	%۹	%۱۵	امید		
۵,۱۴۷	%۳۰۴	%۶۶	%۶	%۱۳	اطلس		
۲,۱۲۷		%۷۸	%۱۹	%۱۳	آتیه	●●●●●	بازنشتگی
۴,۲۷۶		%۶۸	-%۹	%۳۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۸۸۸		%۵۲	-%۴	%۱۸	آرام	●●●●●	شاخصی
۸۵۶		%۲۹	-%۵	%۲۱	استیل		
۶۷۹		%۳۹	-%۱۶	%۲۳	خودران		
۱,۷۴۰		%۱۰۷	-%۱	%۹	بیمانو	●●●●●	بخشی
۹۰۶		%۵۹	%۴	%۱۸	اُکتان		
۱,۲۲۳			%۱۴	%۱۵	دارونو		
۵۳۵			-%۱۰	%۱۵	معدن		
۲۴۱	%۲۴۱	%۴۹	%۹	%۱۲	ممتاز	●●●●●	مختلط
۹۲۹		%۶۸	%۲۲	%۱۱	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۱۰۹,۵۵۴	%۷۷۴	%۱۲۲	%۶۵	%۱	عیار	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۵,۲۵۶		%۳۴	%۱۶	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۳۰,۸۷۹		%۳۴	%۱۶	%۲	آوند	●●●●●	درآمد ثابت
۱۱۵,۳۱۱	%۱۹۷	%۳۲	%۱۵	%۲	حامی		



*بروزرسانی پرتفوی برای مهر 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 پیشرو** 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.

سهامی

ریسک: ●●●●●

نام صندوق: پیشرو

صدور و ابطال

نوع صندوق:

۱۴۰۱/۰۸/۱۶

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۴/۰۸/۰۷

تاریخ به روز رسانی:

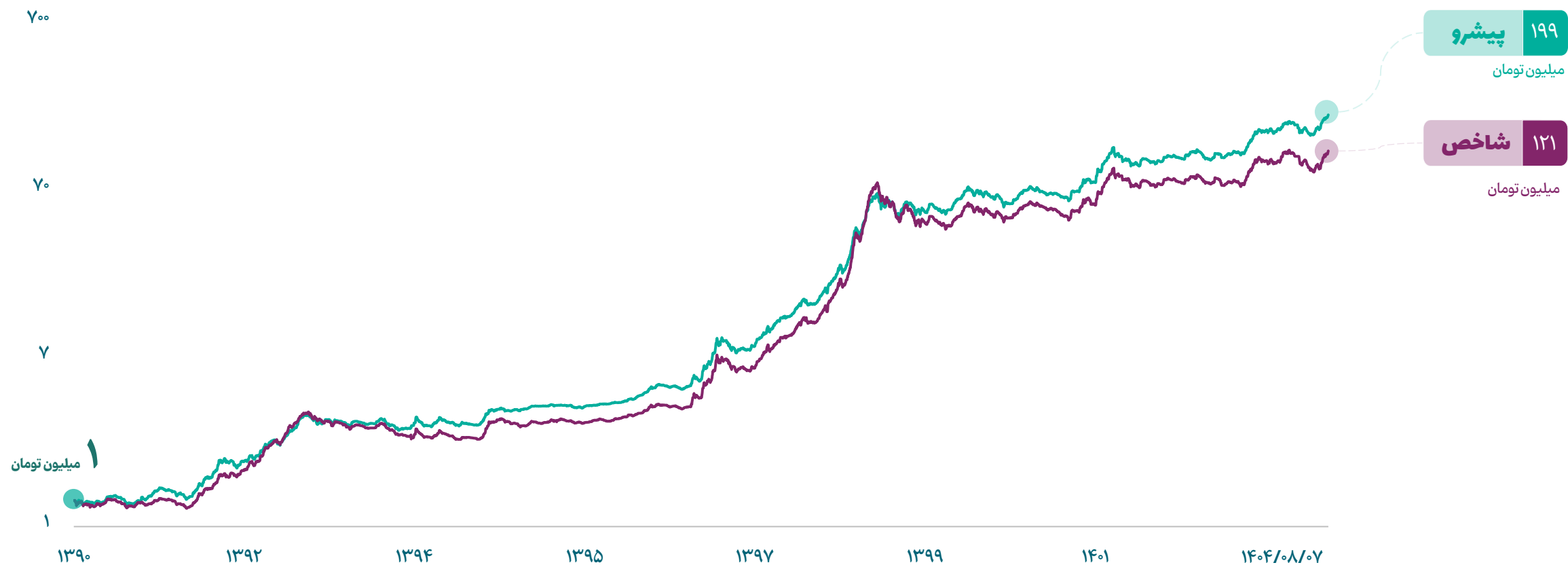
۷,۱۱۲ میلیارد تومان

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 پیشرو





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

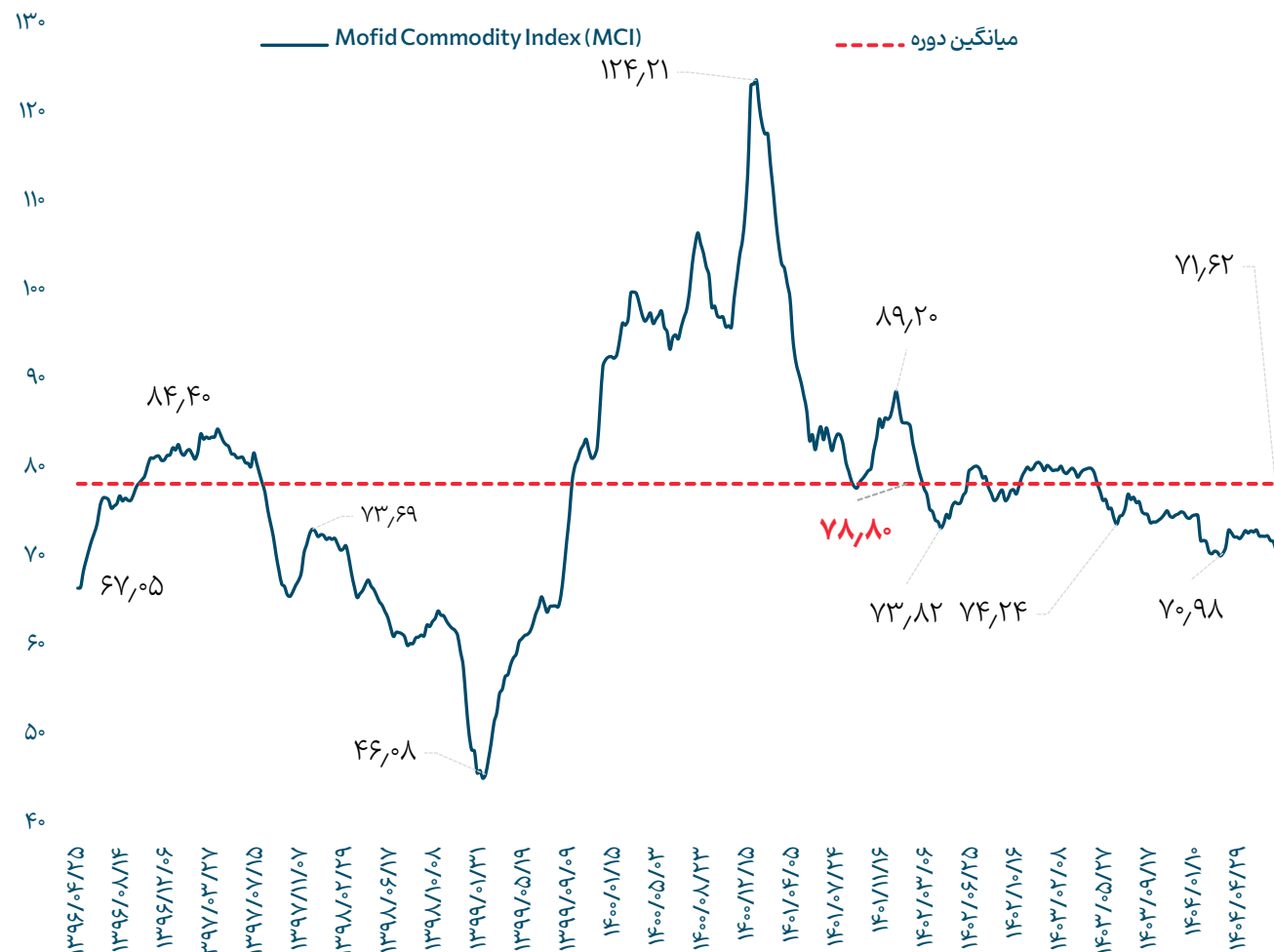
اقتصاد داخلی

- در بازار بین بانکی، تقاضای اعتباری این هفته بانک‌ها با کمی کاهش به حدود ۵۵۱/۴ همت رسید که بانک مرکزی با ۲۷۰/۴ همت آن موافقت کرد و با رویکرد انقباضی خود از این محل ادامه داد.
- در بست و یکمین حراج اوراق بدهی دولتی ۲۹۱ هزار میلیارد تومان (همت) اوراق و به نرخ ۲۸/۷۱ درصد فروخته شد که ۲۱ همت آن در بازار سرمایه بود.
- بر اساس گزارش مرکز آمار نرخ تورم ماهانه مهر با جهش به ۵ درصد رسید که به مفهوم نرخ تورم نقطه‌ای ۴۸/۶ درصدی است. در این میان نرخ تورم ۶۴/۳ درصدی اقلام خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها سبب شده که بیشترین تورم مربوط به دهک‌های پایین درآمدی باشد. در صورت تداوم نرخ تورم ماهانه در این سطوح باید منتظر پیک‌های تاریخی جدیدی برای تورم تا انتهای سال بود.

اقتصاد خارجی

- به دلیل تعطیلی دولت فدرال آمریکا این هفته آماری از اقتصاد این کشور منتشر نشد. فدرال رزرو در نشست اکتبر خود نرخ بهره سیاستی را به ۴-۳/۷۵ درصد رساند که دومین کاهش پیاپی آن بود. در این نشست اعلام شد که ممکن است کاهش ۲/۵ درصدی در دسامبر رقم نخورد.
- نرخ رشد سود صنعتی تجمعی چین در سپتامبر افزایش محسوسی داشت و به ۳/۲ درصد رسید. همچنین، با وجود بهبود رشد سالانه FDI تجمعی در سپتامبر، کماکان این رشد در اعداد منفی به سر می‌برد. PMI‌های چین نیز در اکتبر با افت وارد مرز رکودی شدند.
- برآورد اولیه نرخ رشد منطقه یورو در فصل سوم ۲۰۲۵ را کاهنده نشان می‌دهد. با این وجود، نرخ بیکاری این منطقه در ۶/۳ درصد ثابت باقی ماند. با وجود تثبیت نرخ بهره و رشد نقدینگی این منطقه، نرخ تورم ماهانه در اکتبر افزایش یافت اما نرخ تورم سالانه کاهش داشت.
- بعد از مدت‌ها روند کاهنده شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر رشد جزئی ۰/۳۶ درصدی نشان داد. این افزایش تحت تأثیر نشست مشترک ترامپ و شی جین‌پینگ بود که بر برخی مسائل تجاری توافق کردند.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا

متوسط هفتگی قیمت

بازده هفتگی (%)

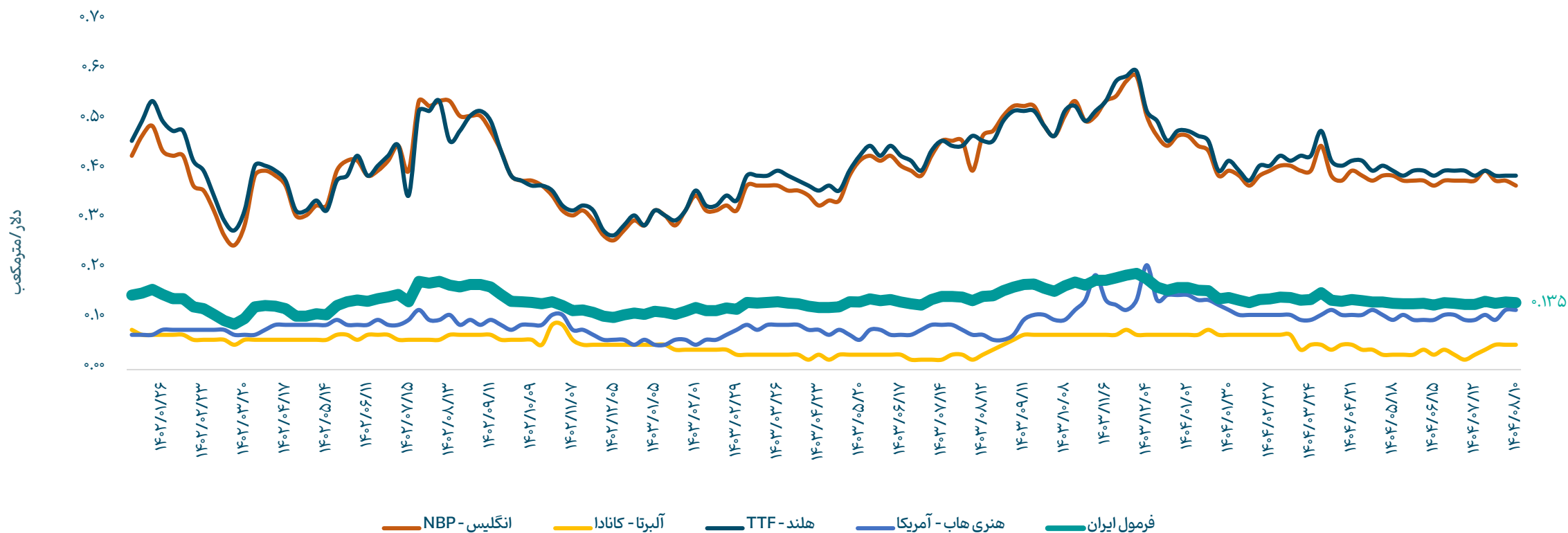
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۶۵,۰۷	۲,۷۰
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۶۰,۲۶	۰,۲۷
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۳۸,۰۰	۰,۲۳
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۴۱,۰۰	-۰,۹۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۷۰,۰۰	۰,۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۱۱۰۰۲,۰۰	۲,۳۲
روی (دلار/تن) - LME	۳۰۶۰,۰۰	۱,۷۳
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۸۸۵,۰۰	۲,۳۸
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۷۵۰,۰۰	-۲,۰۹
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۸۷,۰۰	-۰,۷۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۲۷,۰۰	-۰,۲۴
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۱۳,۰۰	-۰,۴۹
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۵۷,۰۰	-۱,۵۳
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۱۹,۰۰	۳,۹۷

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر نسبت به هفته قبل **رشد جزئی ۰٫۳۶ درصدی** داشت و به سطح ۷۱٫۶۲ رسید. بیشترین رشد متوسط قیمت هفتگی از آن **اوره (۳٫۹۷ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **اتیلن (۲٫۰۹- درصد)** بود.

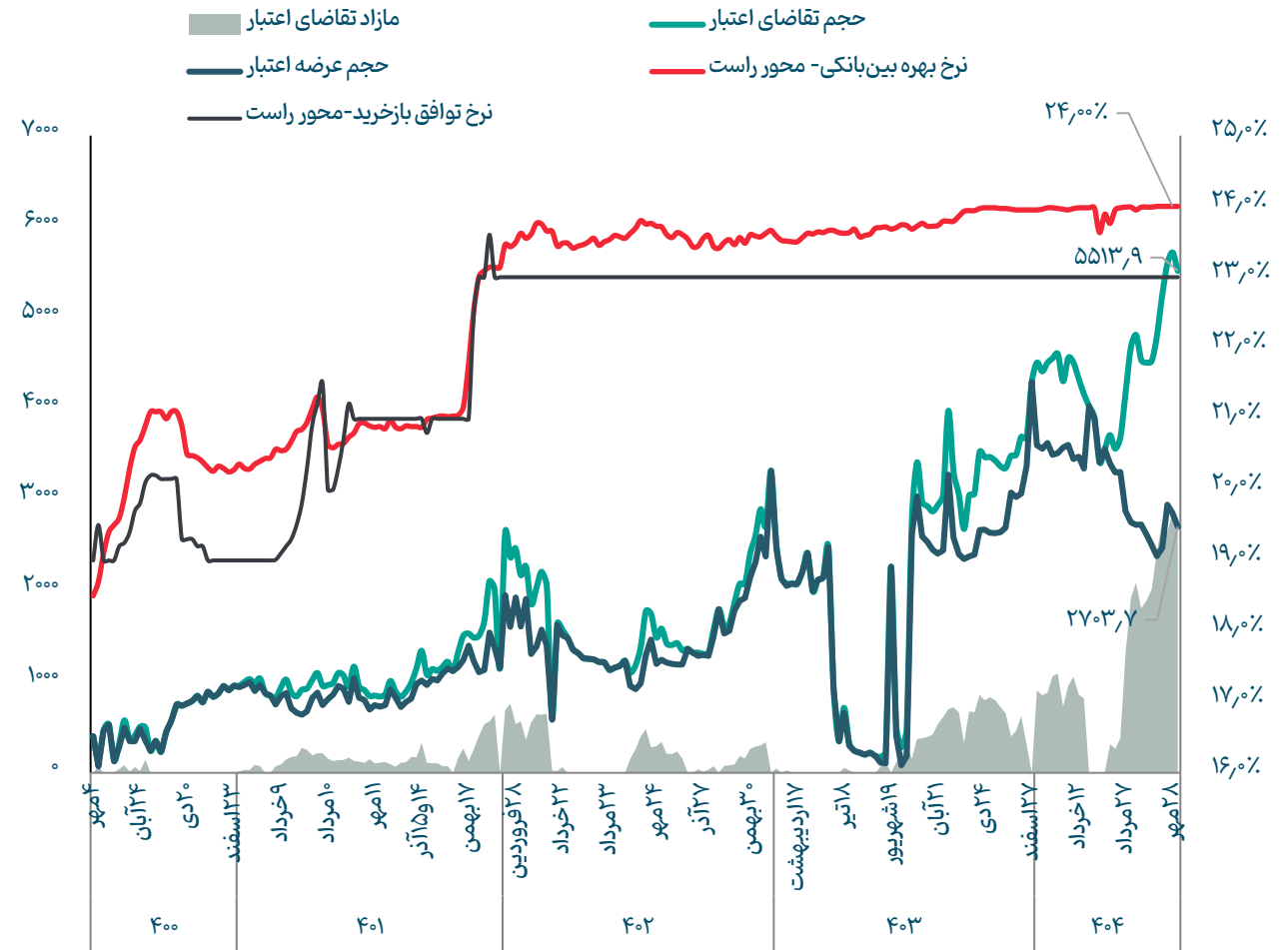
- شاخص کامودیتی مفید در هفته اخیر تحت تاثیر افزایش قیمت نفت خام و فلزات غیرآهنی (رنگی) افزایش یافت. بازارهای مالی و کالایی در هفته اخیر بیشتر تحت تاثیر کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو قرار گرفتند. همچنین دیدار ترامپ و شی در هفته اخیر منجر به توافقی شد که طبق آن آمریکا بخشی از تعرفه‌های کالاهای چینی را کاهش می‌دهد و در مقابل، چین متعهد شد که صادرات فنتانیل را محدود کرده، خرید سویا از آمریکا را افزایش دهد و محدودیت‌های صادرات عناصر نادر را متوقف کند. در عین حال، تعطیلی دولت آمریکا ادامه دارد و انتشار داده‌های اقتصادی کلیدی را به تعویق انداخته است.

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 **۱۳.۵ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۷ آبان ماه **۷۰,۵۶۳** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۹,۵۲۶ تومان** می‌شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)

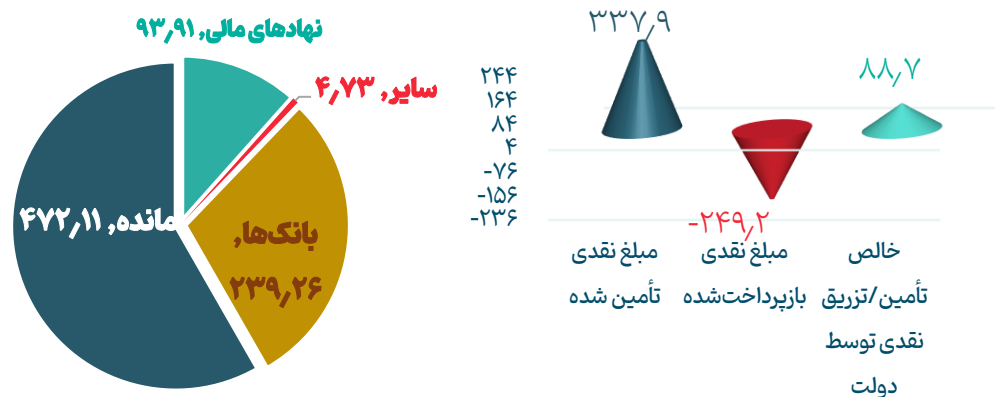


توضیحات تکمیلی

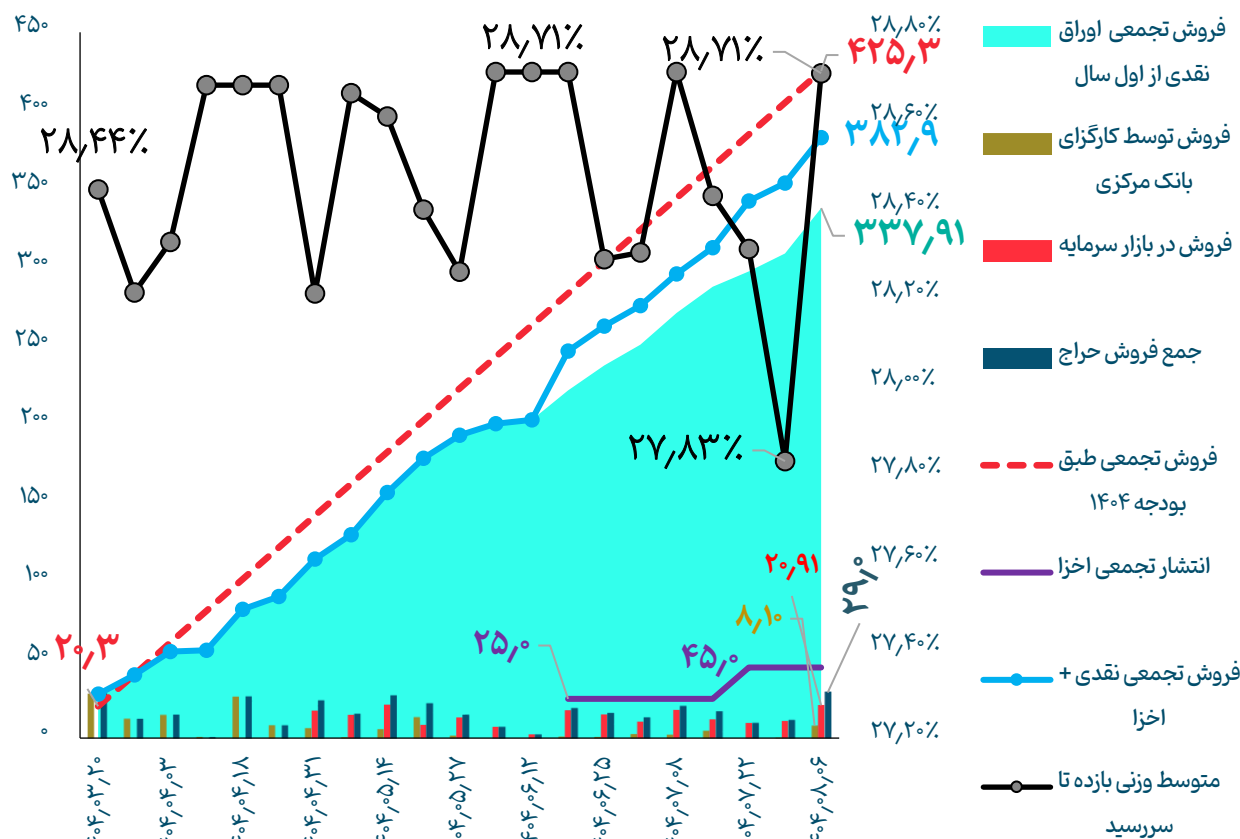
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۵۱۱ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۳۰ همت آن موافقت کرد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، کاهش حدود ۲۰ همتی داشت و حجم کل تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی به ۵۵۱٫۴ همت رسید و نسبت به سه ماه اخیر افزایش ۵۰ درصدی را نشان می‌دهد.
- نرخ بهره بین بانکی اعلامی واقعیت نرخ بهره بانکی نظام بانکی کشور را منعکس نمی‌کند و در عمل نرخ‌های بین بانکی ارقام بسیار بالاتر از آمار رسمی است. عدم تایید تقاضای اعتباری بانک‌ها و سوق دادن آن به سمت اضافه برداشت نیز با هدف واقعی‌تر کردن نرخ بهره است.
- بانک مرکزی در ۳ ماه اخیر به کاهش موافقت با درخواست‌های ریپو اقدام کرده، اما به احتمال زیاد مانند سال‌های گذشته با نزدیک شدن به آخر سال و انباشت اوراق بدهی فروش نرفته دولتی، محتمل است که بانک مرکزی دوباره به افزایش عرضه ریپو تغییر موضع دهد.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده‌مند به حدود ۲۷۰٫۳۷ همت رسید و نسبت به هفته قبل کاهش حدود ۱۰ همتی داشت.

توضیحات تکمیلی

- بیست و یکمین حراج اوراق دولتی در ۶ آبان امسال برگزار شد و حدود ۲۱ هزار میلیارد تومان (همت) در بازار سرمایه فروخته شد و ۸/۱ همت توسط کارگزاری بانک مرکزی فروش رفت.
- برای تحقق سقف قانون بودجه، هر هفته باید حداقل ۲۰/۳ همت اوراق واگذار یا حراج شود.
- مجموع واگذاری اوراق بدهی ۳۸۲/۹ همت (حدود ۳۳۷/۹ همت نقدی/اراد و ۴۵ همت اخزا) از ابتدای سال بوده که کمتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۴ (۴۲۵ همت) است و تا حراج بیست و یکم تنها ۸۸/۷ همت از محل اوراق تامین مالی شده است.
- البته اگر شایعه اجازه افزایش نرخ بازده تا سررسید بازار اولیه، به واقعیت بپیوندد، دولت برای تامین ۸۱۰ همت الزام قانون بودجه، تعهدات اسمی اوراق فزاینده از ۱۱۵۰ همت خواهد شد که منجر به ناپایداری مالی (منفی شدن تامین مالی از این محل) در سال های بعد خواهد شد.



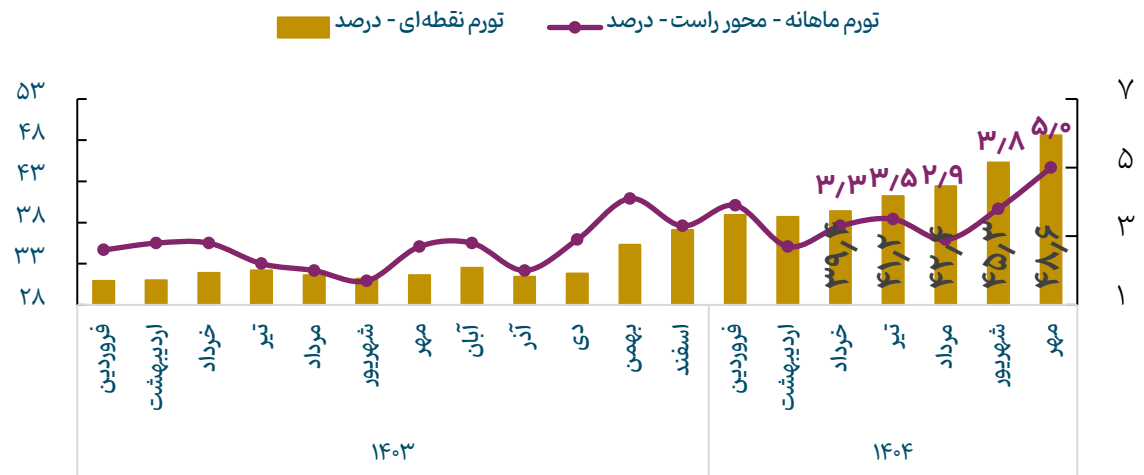
نتیجه بیست و یکمین حراج اوراق مالی اسلامی سال ۱۴۰۴ (هزار میلیارد تومان - درصد)



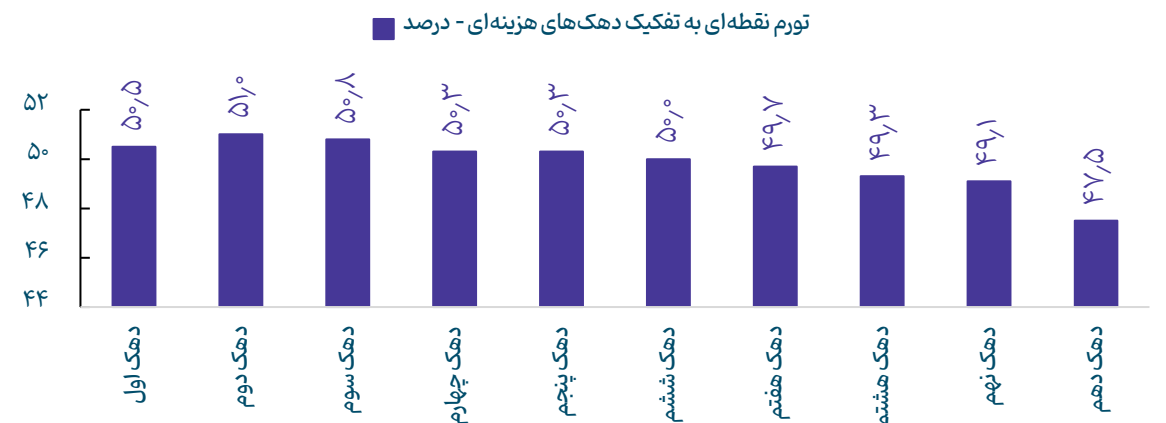
توضیحات تکمیلی

- بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم ماهانه در مهرماه ۱۴۰۴، ۵ درصد بود که در مقایسه با ماه قبل **افزایش ۱٫۲ واحد درصدی** داشته است. تورم نقطه‌ای نیز با **افزایش ۳٫۳ واحد درصدی** نسبت به شهریورماه به **۴۸٫۶ درصد** رسید.
- در مهرماه تورم نقطه به نقطه گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها به **۶۴٫۳ درصد** رسید، به عبارت دیگر، به طور متوسط هزینه خرید یک «سبد خوراکی‌ها و آشامیدنی‌های یکسان» در مهر ۱۴۰۴ نسبت به ماه مشابه سال گذشته **۶۴٫۳ درصد** افزایش یافته است. تورم نقطه‌ای «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» نیز **۴۰٫۹ درصد** بود.
- تورم نقطه‌ای برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای بین **۵۱ درصد** (برای دهک‌های دوم) و **۴۷٫۵ درصد** (برای دهک دهم) متغیر بوده است.
- داده‌های نرخ تورم به تفکیک استان‌ها حاکی از آن است که استان‌های تهران و سیستان و بلوچستان کمترین نرخ تورم ماهانه (۴ درصد) و استان چهارمحال و بختیاری بیشترین نرخ تورم ماهانه (۷٫۱ درصد) را داشته‌اند.
- تورم نقطه‌ای به تفکیک استان‌های کشور نیز بین **۴۲٫۲ درصد** (برای استان تهران) و **۵۷ درصد** (برای استان مرکزی) متغیر بوده است.

تورم مصرف‌کننده



تورم نقطه‌ای به تفکیک دهک‌های هزینه‌ای



توضیحات تکمیلی

بهبود تراز تجاری غیرنفتی شش ماهه ۱۴۰۴ در نتیجه افت محسوس واردات غیرنفتی صادرات غیر نفتی در ۶ ماهه ۱۴۰۴ به لحاظ وزن ۶٫۲۵ درصد افزایش و از حیث ارزش ۰٫۱۰۱ درصد **کاهش** داشته و واردات نیز در همین مدت به لحاظ وزن و ارزش به ترتیب ۲٫۰۴ درصد افزایش و ۱۵٫۳۶ درصد **کاهش** را نشان می‌دهد. بهبود تراز تجاری غیرنفتی در شش ماهه ۱۴۰۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل بیشتر به دلیل **افت محسوس** واردات در شش ماهه ابتدایی امسال بود.

- طبق برآوردها تقریباً ۸۵ درصد واردات غیرنفتی شامل مواد اولیه و کالاهای سرمایه‌ای است، که حاکی از این مهم است که کاهش در واردات لزوماً پدیده‌ای مطلوب نیست.
- طی شش ماهه نخست سال ۱۴۰۴، بیشترین میزان صادرات کشور به مقصد کشورهای «چین» با رقمی بالغ بر ۶٫۹ میلیارد دلار و سهم ۲۶٫۶۲ درصد از کل ارزش صادرات، «عراق» با ۴٫۶ میلیارد دلار و سهم ۱۷٫۶۹ درصد، «امارات متحده عربی» با ۳٫۵ میلیارد دلار و سهم ۱۳٫۴۲ درصد، «ترکیه» با ۲٫۷ میلیارد دلار و سهم ۱۰٫۵ درصد و کشور «افغانستان» با ۱٫۱۵ میلیارد دلار و سهم ۴٫۴۶ درصد از کل ارزش، صورت گرفته است.

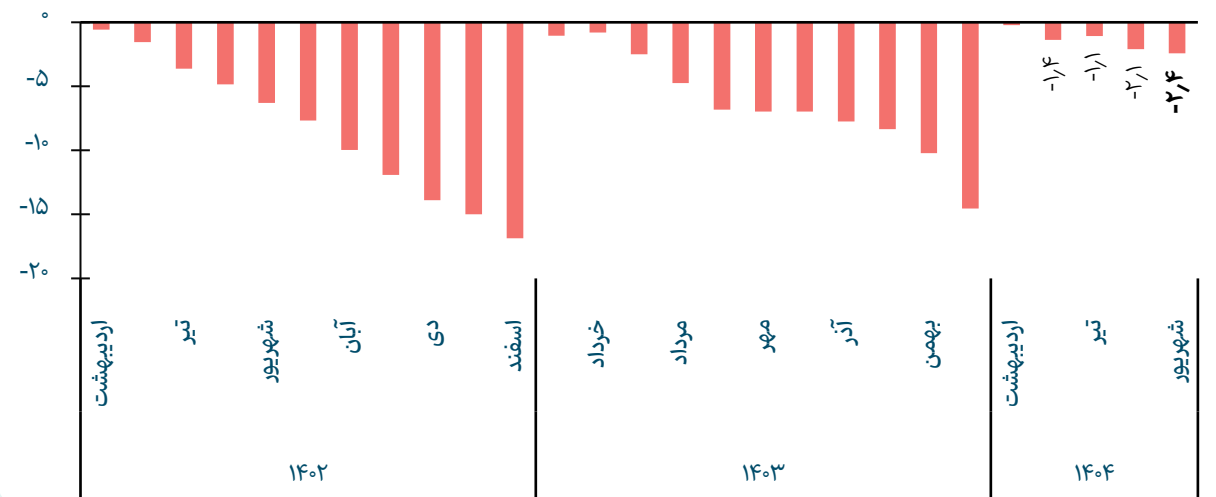
ترانزیت خارجی

- طی شش ماهه نخست سال ۱۴۰۴ میزان ترانزیت خارجی کشور نزدیک به ۱۰ میلیون تن بود که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۲٫۹۱ درصد **کاهش** داشته است.

تجارت خارجی ۶ ماهه نخست ۱۴۰۴

فعالیت		۶ ماهه نخست ۱۴۰۴		۶ ماهه نخست ۱۴۰۳		درصد تغییرات نسبت به سال گذشته
		وزن	ارزش	وزن	ارزش	
		میلیون تن	میلیارد دلار	میلیون تن	میلیارد دلار	
صادرات (غیرنفتی)	۷۴,۹۹۷	۲۵,۹۴۴	۷۰,۵۸۶	۲۵,۹۴۷	۶,۲۵	-۰,۰۱
واردات (غیرنفتی)	۱۸,۷۵۷	۲۸,۳۶۷	۱۸,۳۸۱	۳۳,۵۱۳	۲,۰۴	-۱۵,۳۶
تراز تجاری غیرنفتی		-۲,۴۲۳		-۷,۵۶۶		
صادرات نفت خام	-	-	-	-	-	-

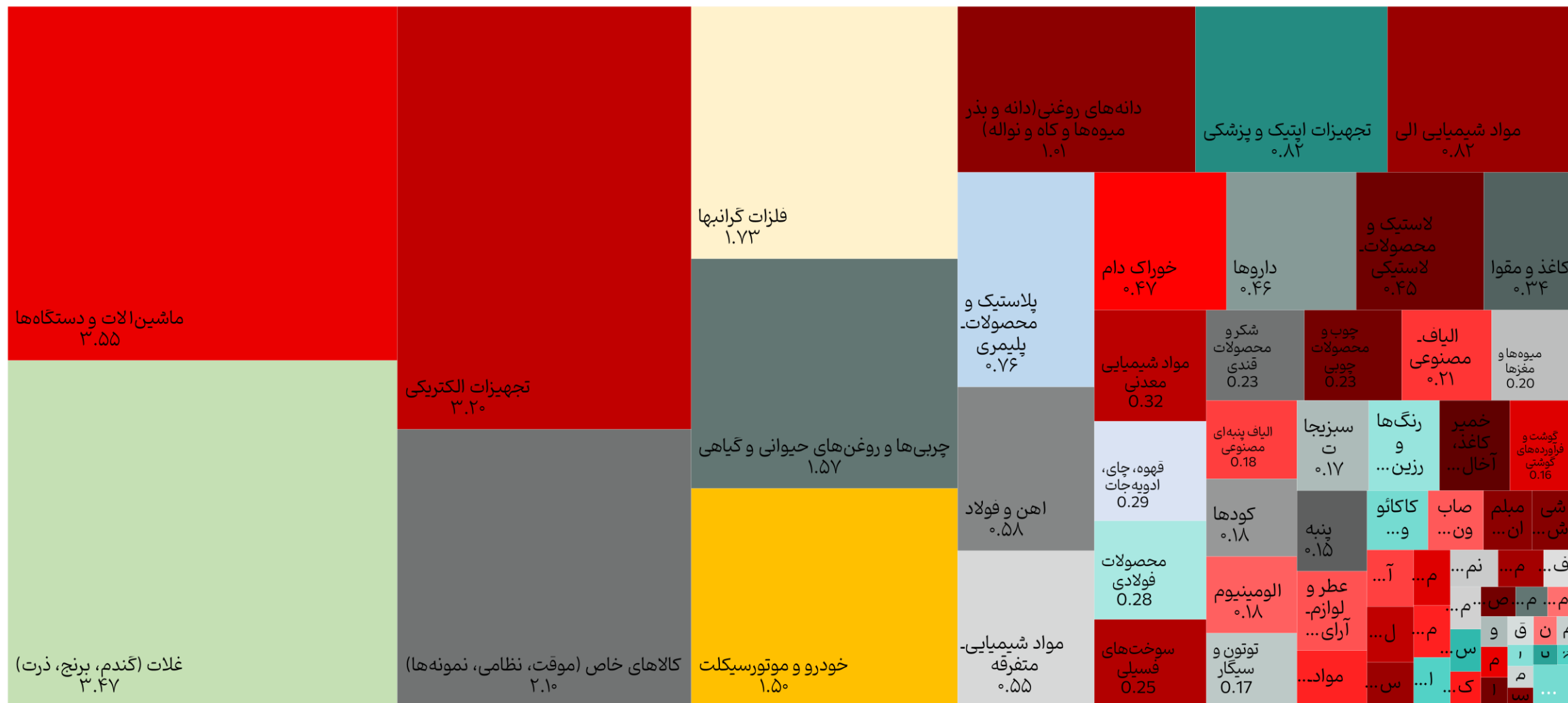
تراز تجاری غیرنفتی تجمعی - میلیارد دلار



صادرات غیرنفتی ۶ ماهه ۱۴۰۴ به تفکیک ۹۸ فصل طبقه بندی - HS ۲۵,۹۴ میلیارد دلار



واردات غیرنفتی ۶ ماهه ۱۴۰۴ به تفکیک ۹۸ فصل طبقه بندی HS - ۲۸,۳۲ میلیارد دلار



توضیحات تکمیلی

کاهش ۲۵٪ درصدی سقف کريدور نرخ بهره فدرال رزرو همسو با انتظارات بازار

بخش عرضه

- به دليل تعطيلي دولت، در هفته گذشته اطلاعات تازه‌اي در خصوص بخش عرضه آمريکا منتشر نشد.

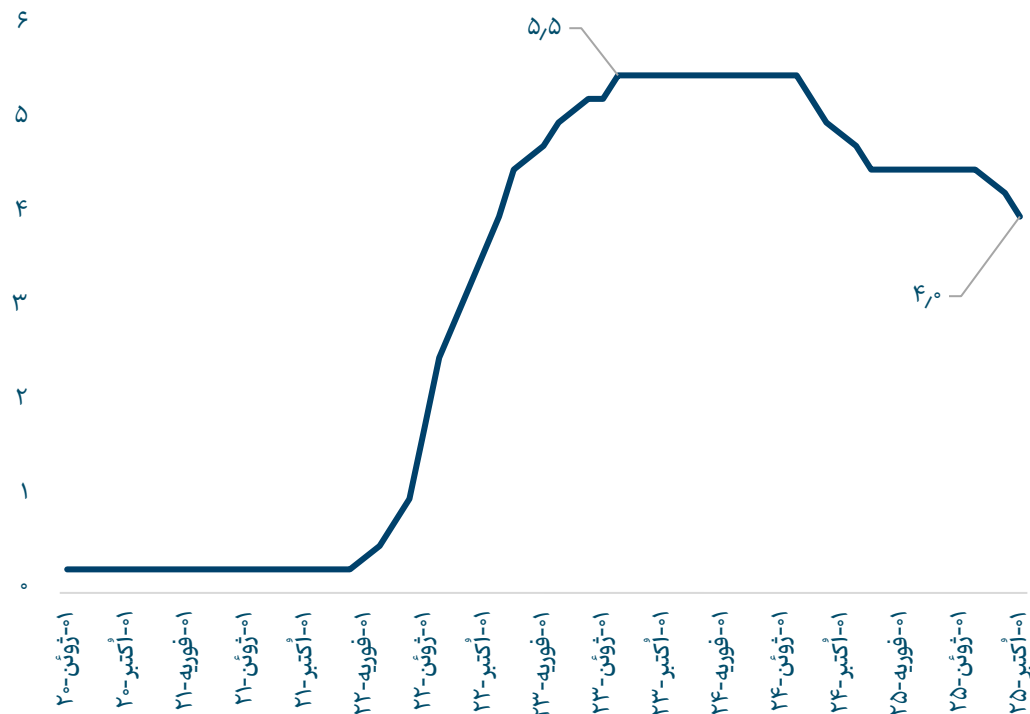
بخش تقاضا

- در هفته اخير آمار موثري از سمت بخش تقاضاي اقتصاد آمريکا منتشر نگردید.

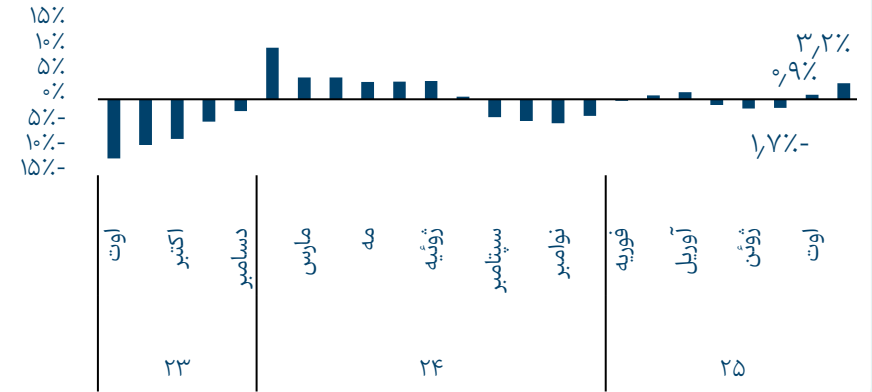
سياست گذاري پولی

- فدرال رزرو در نشست هفته اخير خود سقف کريدور نرخ بهره خود را ۲۵ واحد پایه کاهش داد و آن را به بازه ۳٫۷۵-۴ درصد رساند. اين کاهش نرخ، دومين کاهش پياپي پس از نشست ماه سپتامبر و همسو با انتظارات بازار بود.
- اعضای FOMC به کاهش ريسک‌های نزولي اشتغال اشاره کردند در حالی که یادآور شدند که تورم از اوایل سال بالا رفته و همچنان نسبتاً بالاست.
- پاول در کنفرانس مطوعاتي تأکيد کرد که کاهش نرخ در دسامبر قطعی نیست، هر چند بازارها انتظار کاهش ۲۵ واحد پایه ديگر را دارند؛ همچنين طبق گفته پاول، فدرال رزرو از اول دسامبر برنامه کاهش دارايی‌های خود (قبض مقداری) را متوقف خواهد کرد.

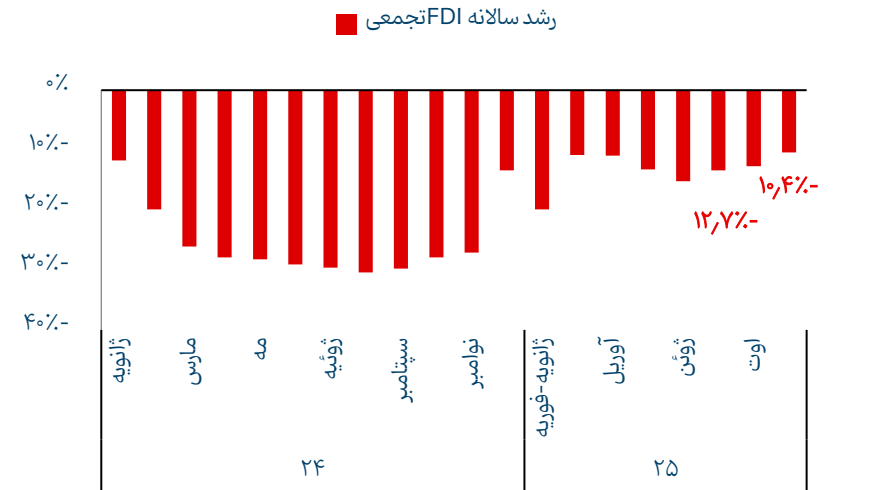
نرخ بهره موثر فدرال رزرو- درصد



تغییرات سود صنعتی تجمعی



سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی



توضیحات تکمیلی

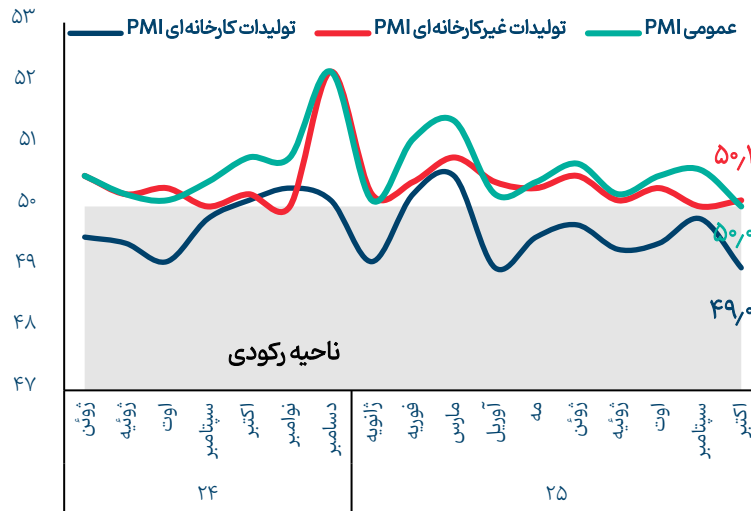
بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده، بخش عرضه اقتصاد چین بهبود نسبی داشت و بخش تقاضا تضعیف شد.

بخش عرضه

- در نه‌ماه نخست ۲۰۲۵ سود شرکت‌های صنعتی چین با رشد ۳/۲ درصدی نسبت به سال گذشته به ۵/۳۷ تریلیون یوان رسید. سود شرکت‌های خصوصی در این مدت به ۵/۱ درصد رسید که در مقایسه با دوره‌ی ژانویه-اوت (رشد ۳/۸ درصدی)، ۱/۳ واحد درصد بهبود یافته است. در مقابل شرکت‌های صنعتی دولتی در مقایسه با نه‌ماه سال قبل، زیان ۰/۳ درصدی را ثبت کردند.
- سود صنعتی چین در ماه سپتامبر ۲۰۲۵ رشد سالانه ۲/۶ درصدی داشته است که قوی‌ترین رشد سالانه از نوامبر ۲۰۲۳ به بعد است.

بخش تقاضا

- سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI) در چین در نه‌ماه نخست ۲۰۲۵ افت ۱۰/۴ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل داشت و به حدود ۵۷۳/۷۵ میلیارد یوان رسید. سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در ۹ ماهه اول سال ۲۰۲۵ عمدتاً توسط بخش خدمات چین جذب شده است. سهم بخش خدمات از FDI تقریباً ۴۱۰/۹۳ میلیارد یوان و سهم بخش صنعت ۱۵۰/۰۹ میلیارد یوان بوده است.



- شامخ تولیدات کارخانه‌ای و PMI عمومی چین در ماه اکتبر روند نزولی داشتند. در این ماه PMI تولیدات کارخانه‌ای به پایین‌ترین سطح خود در ۶ ماه اخیر رسید و رقم ۴۹ را ثبت کرد. شامخ تولیدات غیرکارخانه‌ای نیز با افزایش نامحسوس نسبت به ماه قبل به در مرز رکودی قرار گرفت. PMI عمومی با کاهش ۰/۶ واحدی نسبت به ماه سپتامبر به عدد ۵۰ رسید که پایین‌ترین میزان شامخ عمومی چین در یک سال اخیر است.

سیاست‌گذاری پولی

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

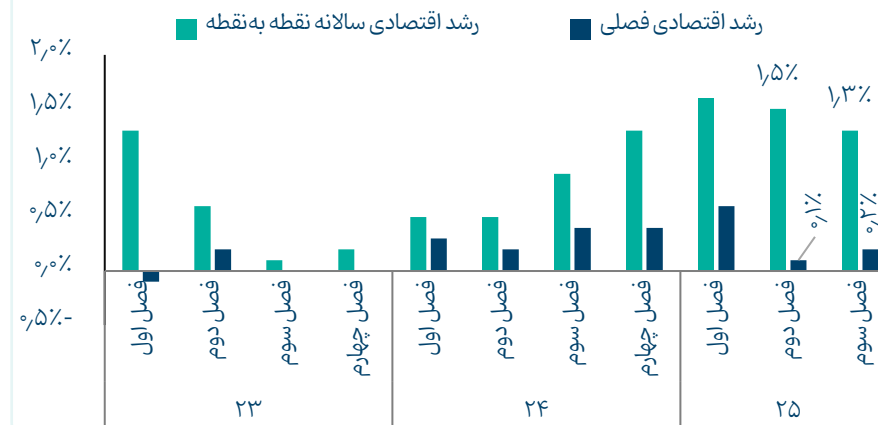
توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش عرضه منطقه یورو در مقایسه با فصل گذشته تقویت شد.

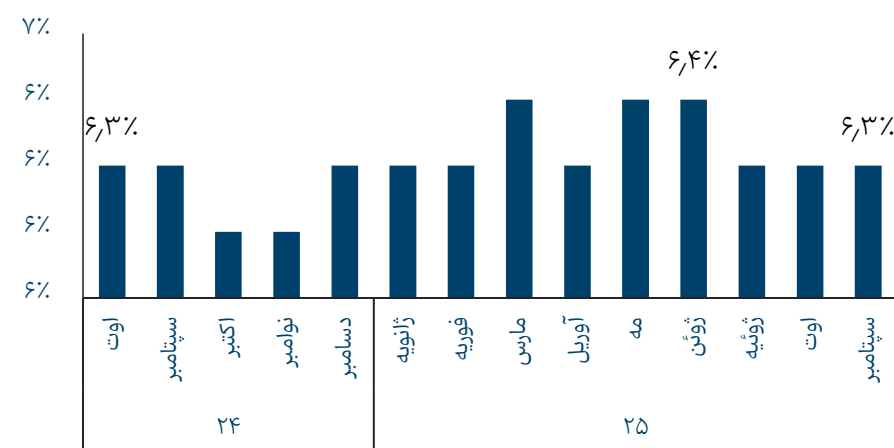
بخش عرضه

- بر اساس برآورد اولیه برای سه ماهه سوم ۲۰۲۵، رشد سالانه اقتصاد منطقه یورو به ۱٫۳٪ رسید که از ۱٫۵٪ در سه ماهه قبل کمتر، اما بالاتر از انتظار ۱٫۲٪ بازار بود.
- رشد فصلی تولید ناخالص داخلی به ۰٫۲٪ افزایش یافت که دو برابر نرخ ۰٫۱٪ سه ماهه قبل و بالاتر از پیش بینی ۰٫۱٪ بازار بود.
- در بین کشورهای اصلی:
 - اسپانیا با رشد سالانه ۲٫۸٪ و رشد فصلی ۰٫۶٪ بهترین عملکرد را داشت.
 - فرانسه با رشد سالانه ۰٫۹٪ و رشد فصلی ۰٫۵٪ (بسیار بالاتر از انتظار ۰٫۲٪) بهبود یافت.
 - آلمان با رشد سالانه تنها ۰٫۳٪ و ایتالیا با ۰٫۴٪ را کد ماندند.
- این آمار بهتر از انتظار، فشار فوری برای کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا را کاهش داده است.
- نرخ بیکاری منطقه یورو در سپتامبر ۲۰۲۵ در ۶٫۳٪، مطابق با پیش بینی بازار ثابت ماند. همچنین نسبت به سال قبل در زمان مشابه، تغییری نداشت.
- اما نرخ بیکاری جوانان افزایش به ۱۴٫۴٪ از ۱۴٫۳٪ در ماه قبل را ثبت کرد. نرخ بیکاری در کشورهای بزرگ این ناحیه شامل:
 - بالاترین نرخ: اسپانیا (۱۰٫۵٪)، فرانسه (۷٫۶٪) و ایتالیا (۶٫۱٪).
 - پایین ترین نرخ: آلمان (۳٫۹٪) و هلند (۴٪).
 - اتحادیه اروپا: نرخ بیکاری در سطح ۶٪ ثابت ماند.

رشد اقتصادی



بیکاری

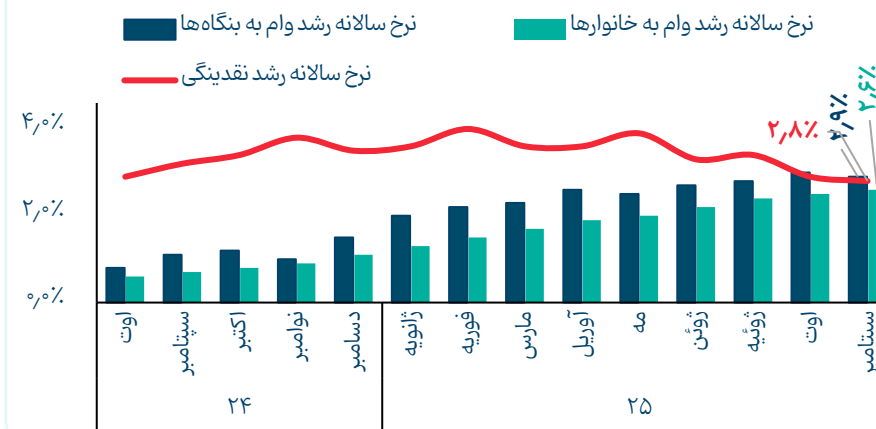


توضیحات تکمیلی

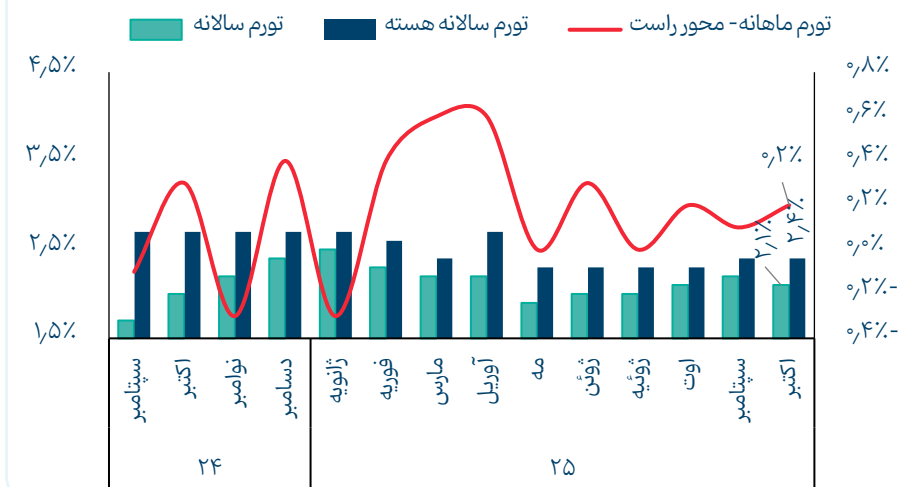
بخش تقاضا

- در سپتامبر ۲۰۲۵ رشد سالانه نقدینگی به ۲٫۸ درصد رسید که مطابق انتظارات بازار بود. اما برای سه ماه متوالی روند نزولی را ثبت کرد. کاهش رشد نقدینگی در این ماه متأثر از کاهش رشد دریافت اعتبار توسط بنگاه‌ها بود.
- در این ماه، دریافت اعتبار توسط خانوارها رشد سالانه ۲٫۶ درصدی را ثبت کرد که به اندازه انتظارات بازار بود و بیشترین میزان نرخ رشد سالانه از مه ۲۰۲۳ به بعد بود.
- پرداخت وام به بنگاه‌ها نیز رشد ۲٫۹ درصدی داشت که کمتر از پیش‌بینی (۳٫۲ درصد) بود.
- 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 مانند ماه قبل بود.
- نرخ تورم مصرف‌کننده در منطقه یورو در اکتبر ۲۰۲۵ به ۲٫۱ درصد کاهش یافت. این نرخ که مطابق با انتظارات بازار و پایین‌تر از سپتامبر (۲٫۲ درصد) است، به هدف ۲ درصدی بانک مرکزی اروپا نزدیک‌تر شده است.
- قیمت مواد غذایی، نوشیدنی‌های طبقه‌بندی نشده و تنباکو با سرعت کمتری به میزان ۲٫۵ درصد افزایش یافت که نسبت به ماه قبل (۳٫۰ درصد) کاهش داشته است.
- تورم کالاهای صنعتی غیرانرژی نیز به ۰٫۶ درصد (از ۰٫۸ درصد) کاهش یافت، در حالی که هزینه‌های انرژی با شدت بیشتری معادل منفی ۱٫۰ درصد رسید. در مقابل، تورم بخش خدمات برای دومین ماه متوالی به ۳٫۴ درصد افزایش یافت که بالاترین نرخ از ماه آوریل است.
- همچنین تورم هسته که انرژی، مواد غذایی، الکل و تنباکو را حذف می‌کند، در ۲٫۴ درصد ثابت ماند که کمی بالاتر از پیش‌بینی ۲٫۳ درصد بود.
- تورم ماهانه نیز نسبت به ماه گذشته افزایش دو برابری داشت و از ۰٫۱ به ۰٫۲ درصد افزایش یافت.

عرضه وام و نقدینگی



تورم مصرف‌کننده

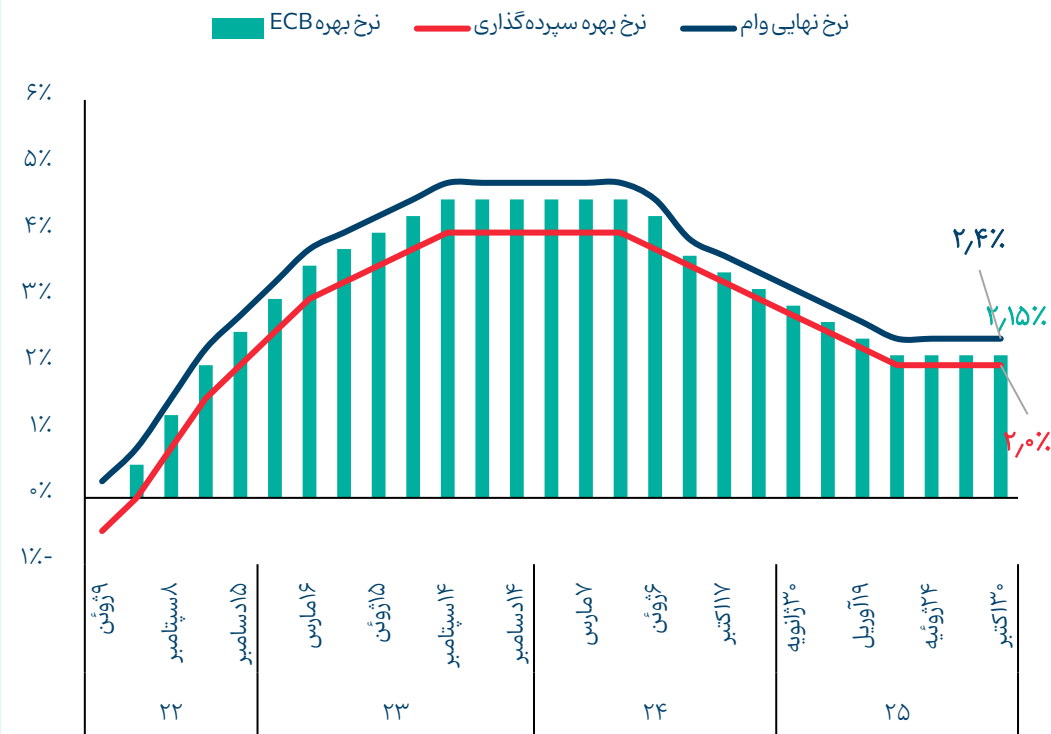


توضیحات تکمیلی

سیاست گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا برای سومین جلسه متوالی در اکتبر، نرخ بهره را بدون تغییر باقی گذاشت و این امر نشان دهنده اطمینان به اقتصاد باثبات منطقه یورو و کاهش فشارهای تورمی بود. نرخ اصلی تأمین مالی مجدد (نرخ سیاستی) در ۲٫۱۵ درصد و نرخ سپرده گذاری در ۲٫۰ درصد ثابت ماند.
- بانک مرکزی اروپا خاطرنشان کرد که تورم نزدیک به هدف میانه مدت ۲ درصدی آن باقی مانده و ارزیابی هیات رئیسه بانک از چشم انداز تورم به طور کلی بدون تغییر است.
- با این حال، چشم انداز اقتصادی به دلیل اختلافات تجاری پایدار جهانی و تنش های ژئوپلیتیکی، نامطمئن باقی مانده است. مقامات بانک اروپا همچنین اعلام کردند که در تعیین سیاست پولی، به رویکرد وابسته به داده ها و جلسه به جلسه خود ادامه خواهند داد.

نرخ بهره



کشور	تاریخ/روز	رویداد
منطقه یورو	۴ نوامبر ۱۴۰۴/۰۸/۱۳ سه شنبه	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی
آمریکا	۴ نوامبر ۱۴۰۴/۰۸/۱۳ سه شنبه	فرصت‌های شغلی JOLTs (سپتامبر)
منطقه یورو	۵ نوامبر ۱۴۰۴/۰۸/۱۴ چهارشنبه	تورم تولیدکننده (سپتامبر)
منطقه یورو	۶ نوامبر ۱۴۰۴/۰۸/۱۵ پنجشنبه	PMI ساخت‌وساز (اکتبر)
منطقه یورو	۶ نوامبر ۱۴۰۴/۰۸/۱۵ پنجشنبه	خرده فروشی (سپتامبر)
آمریکا	۶ نوامبر ۱۴۰۴/۰۸/۱۵ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (انوامبر)
چین	۷ نوامبر ۱۴۰۴/۰۸/۱۶ جمعه	تراز تجاری و حساب جاری (اکتبر)
چین	۷ نوامبر ۱۴۰۴/۰۸/۱۶ جمعه	ذخایر ارزی (اکتبر)
آمریکا	۷ نوامبر ۱۴۰۴/۰۸/۱۶ جمعه	نرخ بیکاری، نرخ مشارکت و NFP (اکتبر)

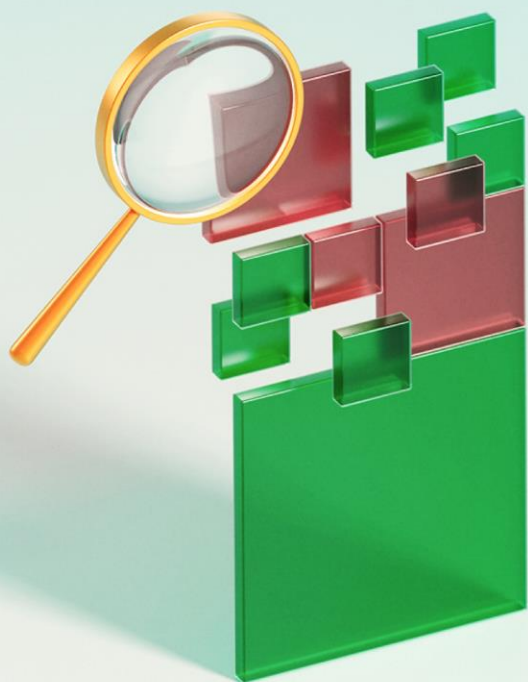
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

داده‌های اشتغال آمریکا (نرخ بیکاری، مشارکت، JOLTs , NFP): در ماه گذشته این شاخص‌ها وضعیت اشتغال را در حال تضعیف نشان می‌دادند. با توجه به نااطمینانی در خصوص تجارت این کشور و تداوم سیاست انقباضی سیاست پولی توسط فدرال رزرو، انتظار می‌رود وضعیت اشتغال این کشور دچار تضعیف شود.

آثار احتمالی آن:

- اثر مثبت: طلا
- اثر منفی: کامودیتی و شاخص دلار



تحليل نماد



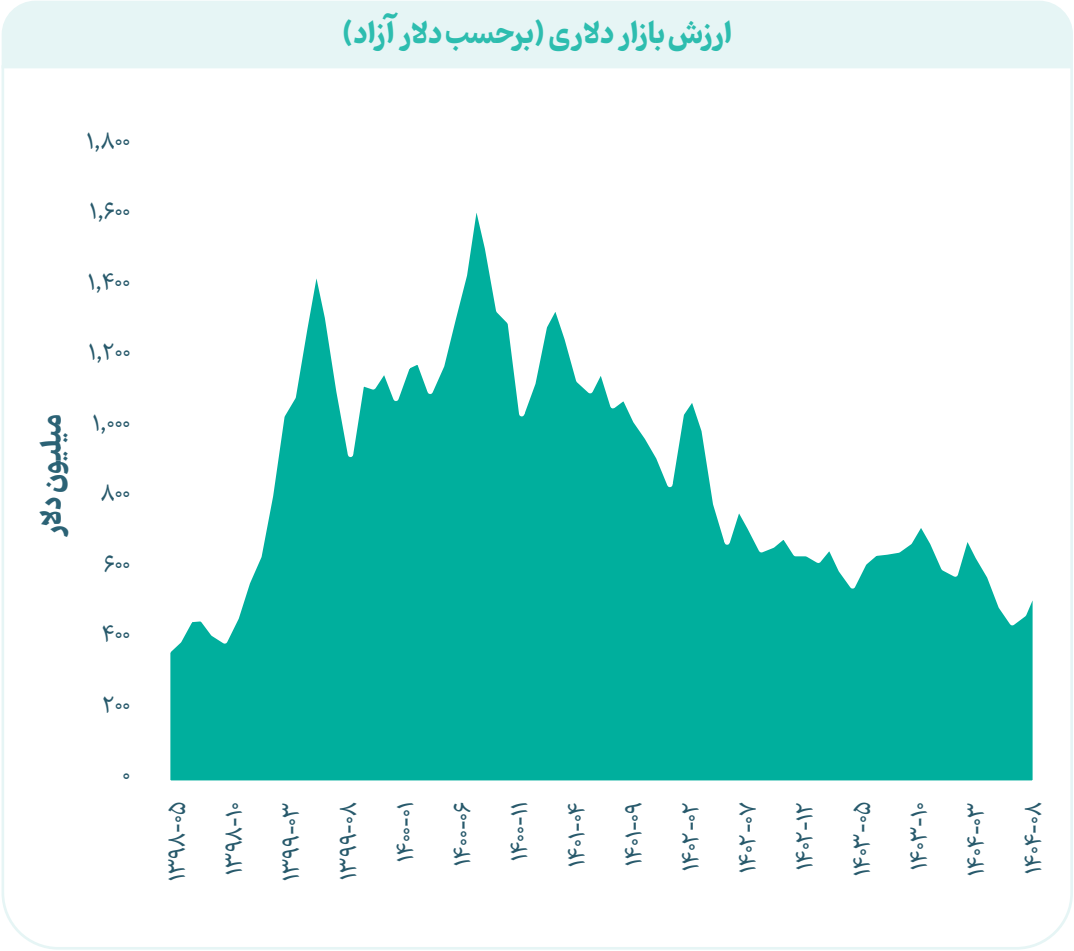
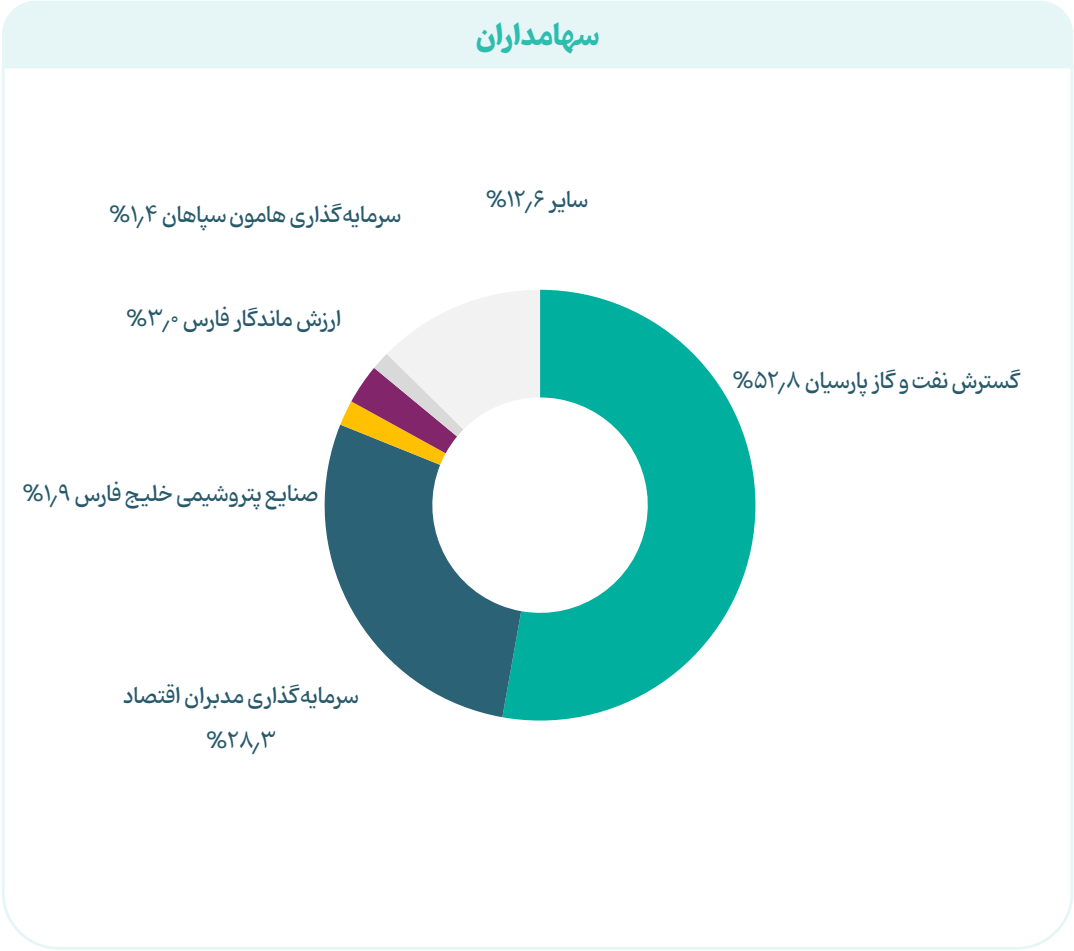
تحليل مفيد

شرکت پتروشیمی شیراز (شیراز)

شرکت پتروشیمی شیراز

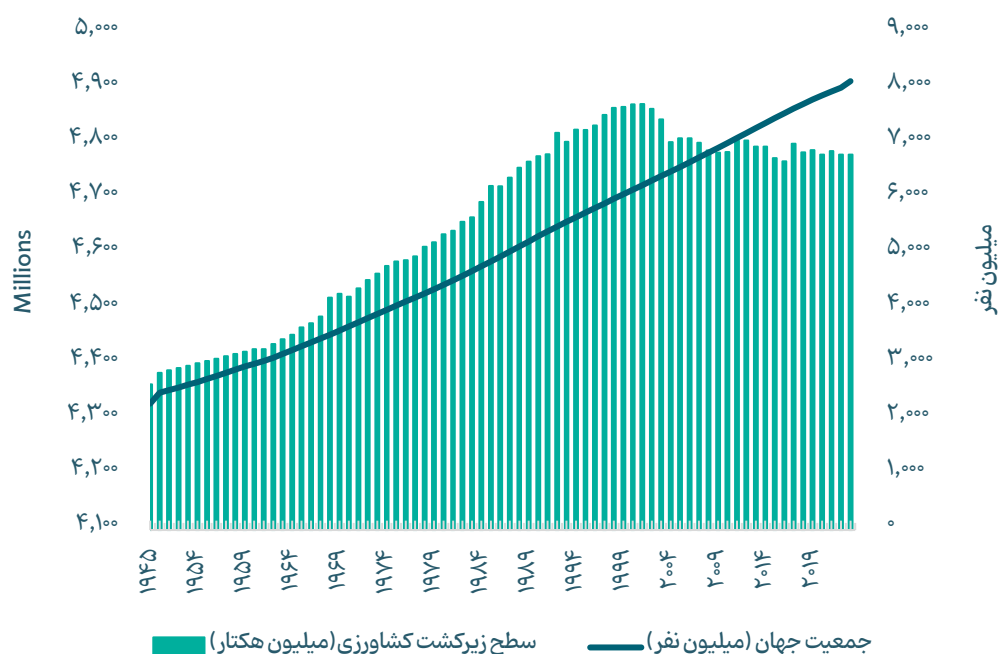


شرکت پتروشیمی شیراز به عنوان اولین واحد تولیدی صنایع پتروشیمی ایران در سال ۱۳۴۲ به منظور تولید کودهای شیمیایی ازته آغاز به فعالیت نمود. اولین طرح توسعه شرکت با بهره برداری از واحد سودا اش در سال ۱۳۵۲ به مرحله اجرا در آمد و سپس در سال ۱۳۵۵ با احداث واحدهای STPP و DAP روند توسعه ادامه یافت. یکی از بزرگترین طرح‌های توسعه شرکت در سال ۱۳۶۴ به مرحله بهره‌برداری رسید. در این طرح واحدهای جدید تولید آمونیاک، اوره، اسید نیتریک و نیترات آمونیوم با ظرفیتی معادل ۱۰ برابر واحدهای قدیم به همراه واحدهای کلر آلکالی، متانول، پرکلرین و آرگون به ترتیب طی سالهای ۱۳۶۷، ۱۳۶۹، ۱۳۷۲، ۱۳۷۳ به بهره‌برداری رسیدند. با ادامه روند توسعه و به دنبال خارج ساختن واحدهای قدیمی از چرخه تولید، طرح اوره و آمونیاک سوم پتروشیمی شیراز در سال ۱۳۹۵ به بهره‌برداری رسید.



دییاجه

جمعیت جهان و مساحت زمین مورد استفاده برای کشاورزی پس از جنگ جهانی دوم

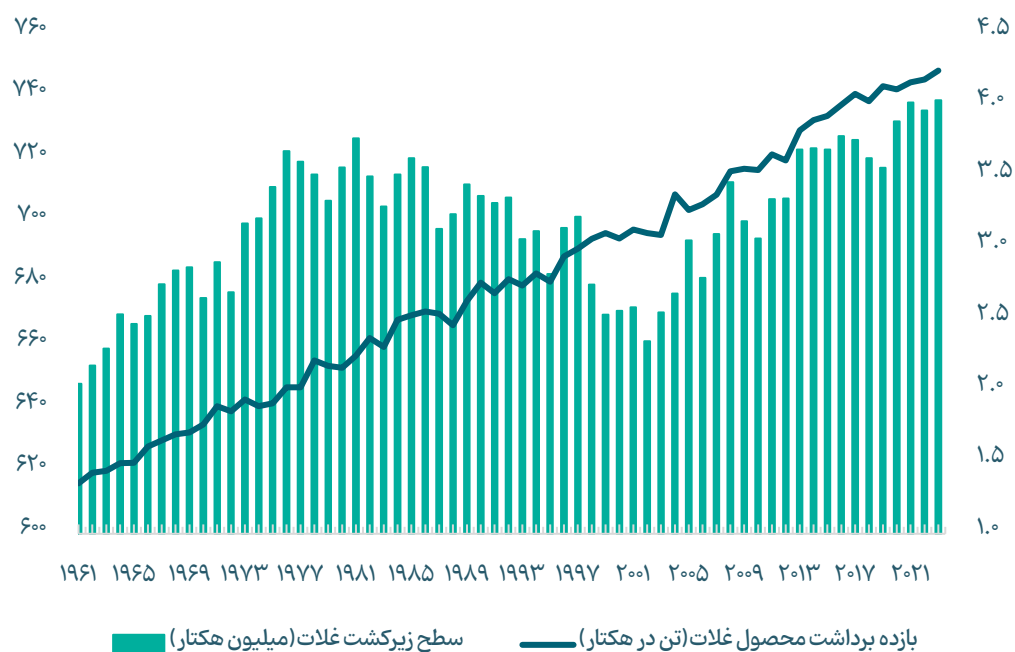


جمعیت دنیا پس از جنگ جهانی دوم تقریباً سالانه ۱٫۶٪ نرخ رشد را تجربه کرد و جمعیت جهان در این مدت از حدود دو میلیارد و سیصد میلیون نفر به بیش از هشت میلیارد نفر رسیده است. تامین غذای کافی برای این تعداد جمعیت و با این میزان نرخ رشد یک مساله پر چالش بوده است، همانطور که در شکل مقابل مشاهده می‌کنیم زمین مورد استفاده برای کشاورزی در طی سال‌های بعد از جنگ جهانی نرخ رشد بسیار کمتری (در حدود یک دهم درصد رشد سالانه) نسبت به نرخ رشد جمعیت در همین مدت را تجربه کرده است.

یکی از محصولات که انسان به کمک آن توانست بر این چالش فائق آید استفاده از کودهای سنتزی بود. به گونه‌ای که تخمین زده می‌شود بیش از نیمی از غذای جمعیت دنیا برای تامین به کودهای سنتزی وابسته است. کودهای سنتزی مواد مغذی مورد نیاز گیاهان برای رشد را تامین می‌کنند. گیاهان برای رشد به نور، کربن دی اکسید، آب و مواد مغذی نیاز دارند و انواع مختلف کودها با افزوده شدن به خاک، مواد مغذی مختلف را برای گیاهان فراهم می‌کنند.

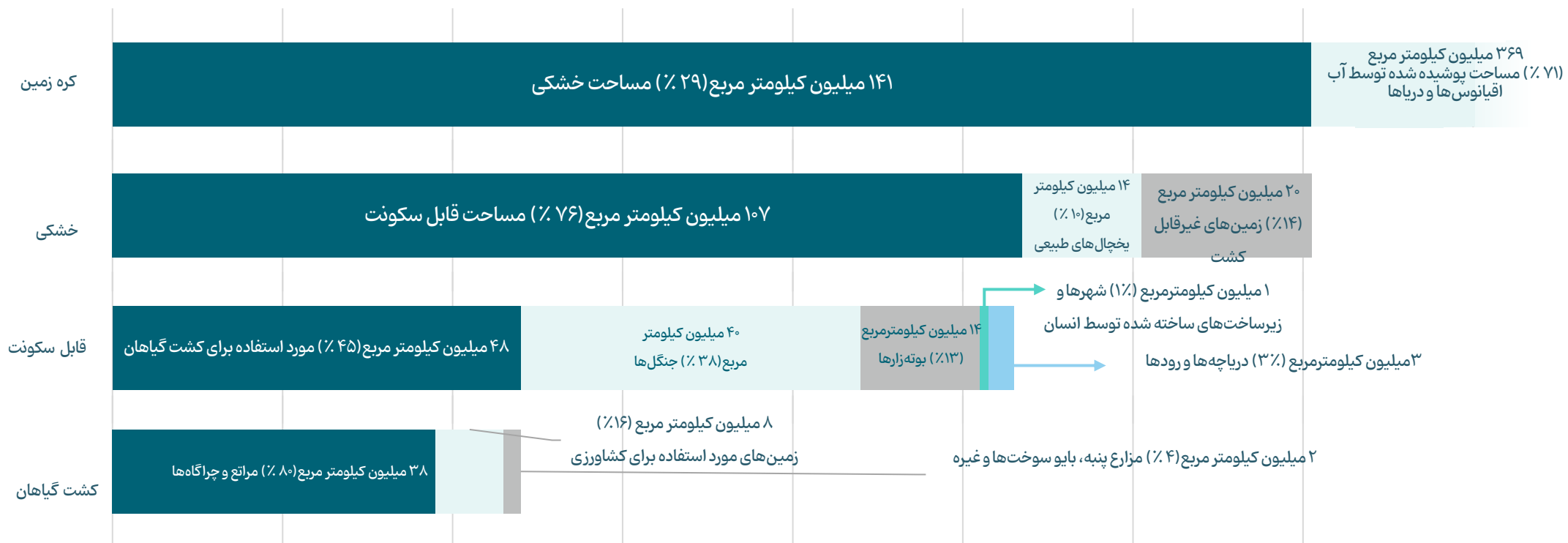
دیباچه

سطح زیر کشت غلات و میزان برداشت غله در هر هکتار



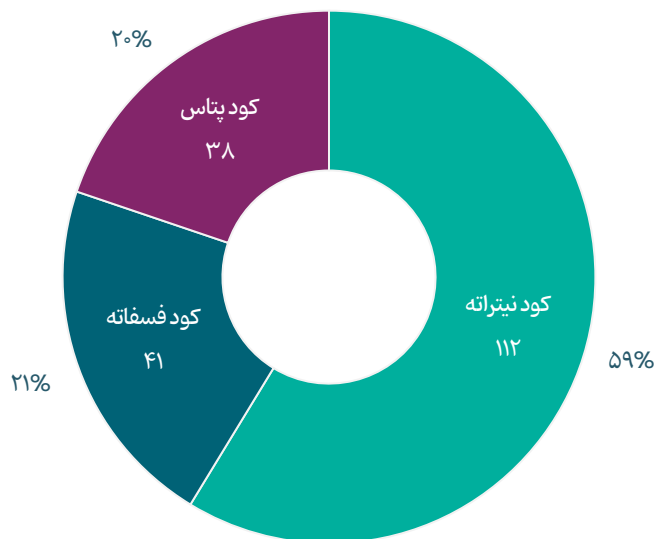
از سوی دیگر همانطور که در نمودار صفحه بعد مشخص است وقتی به مساحت کره زمین و چگونگی استفاده از زمین برای کاربری‌های مختلف نگاه می‌کنیم دریابیم که انسان برای افزایش میزان سطح زیر کشت برای کشاورزی با محدودیت جدی روبه‌رو است. از کل مساحت نزدیک به ۱۰۷ میلیون کیلومتر مربع زمین قابل استفاده برای انسان، نزدیک به ۸ میلیون کیلومترمربع برای کشاورزی استفاده می‌شود و چنانچه بشر بخواهد این مساحت مورد استفاده را افزایش دهد، مجبور است از مساحت جنگل‌ها یا مساحت مراتع و چراگاه‌ها بکاهد که تبدیل جنگل به زمین کشاورزی به معنای زندگی در هوای گرم‌تر و آلوده‌تر و تبدیل مراتع به زمین کشاورزی هم به معنای تحت‌الشعاع قرار دادن تولید پروتئین مورد نیاز بشر است. بنابراین نقش کودها به عنوان ابزاری برای حداکثرسازی برداشت از زمین‌های کشاورزی اهمیت دو چندان پیدا می‌کند. برای مثال همانطور که در نمودار روبه‌رو مساحت زیر کشت غلات و میزان غلات برداشت شده در هر هکتار در سال‌های گذشته می‌بینیم که نشان می‌دهد با رشد در زمینه‌های مختلف تکنولوژی انسان توانسته است میزان محصول برداشت شده از هر هکتار زمین را افزایش بدهد.

تقسیم بندی مساحت زمین بر اساس نوع پوشش



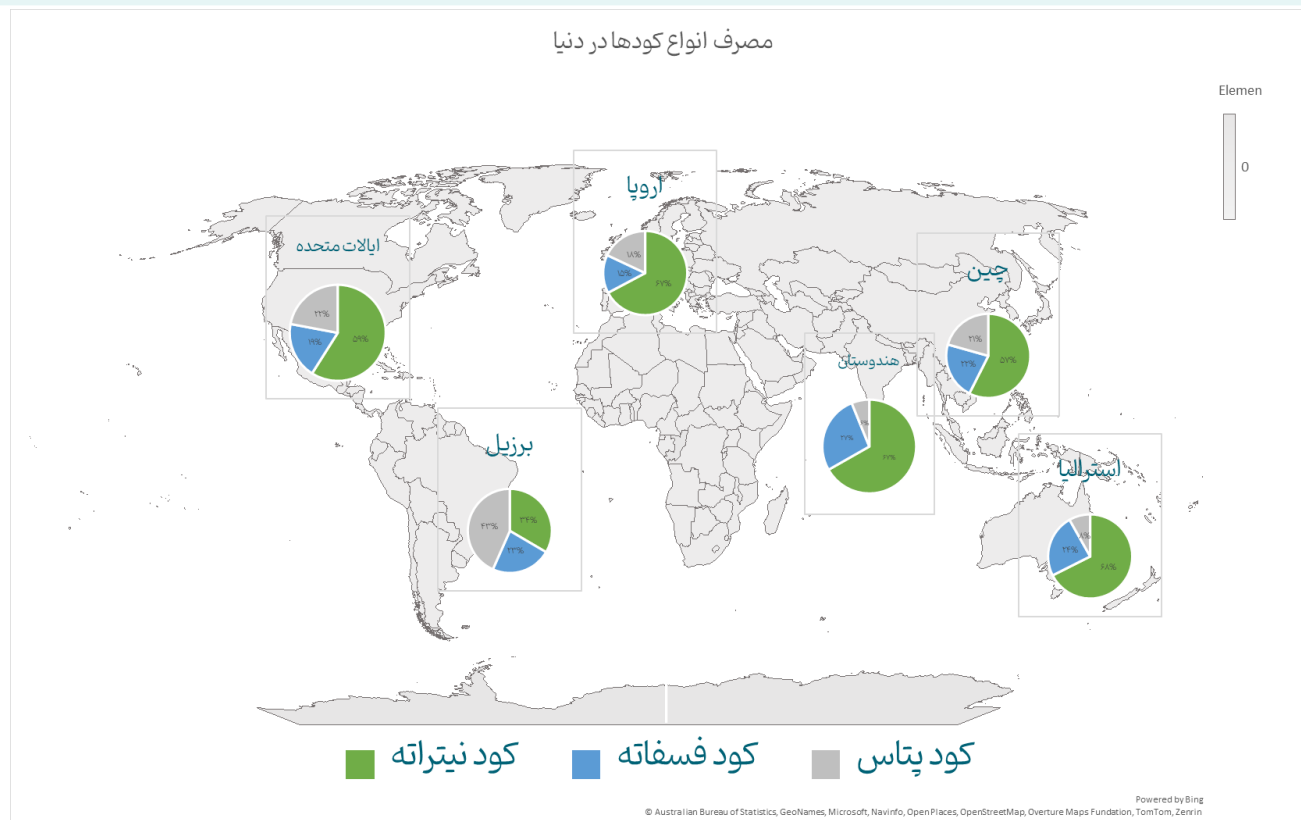
انواع کودها

میزان کود مورد استفاده کشاورزی در سال ۲۰۲۳ در دنیا بر حسب میلیون تن



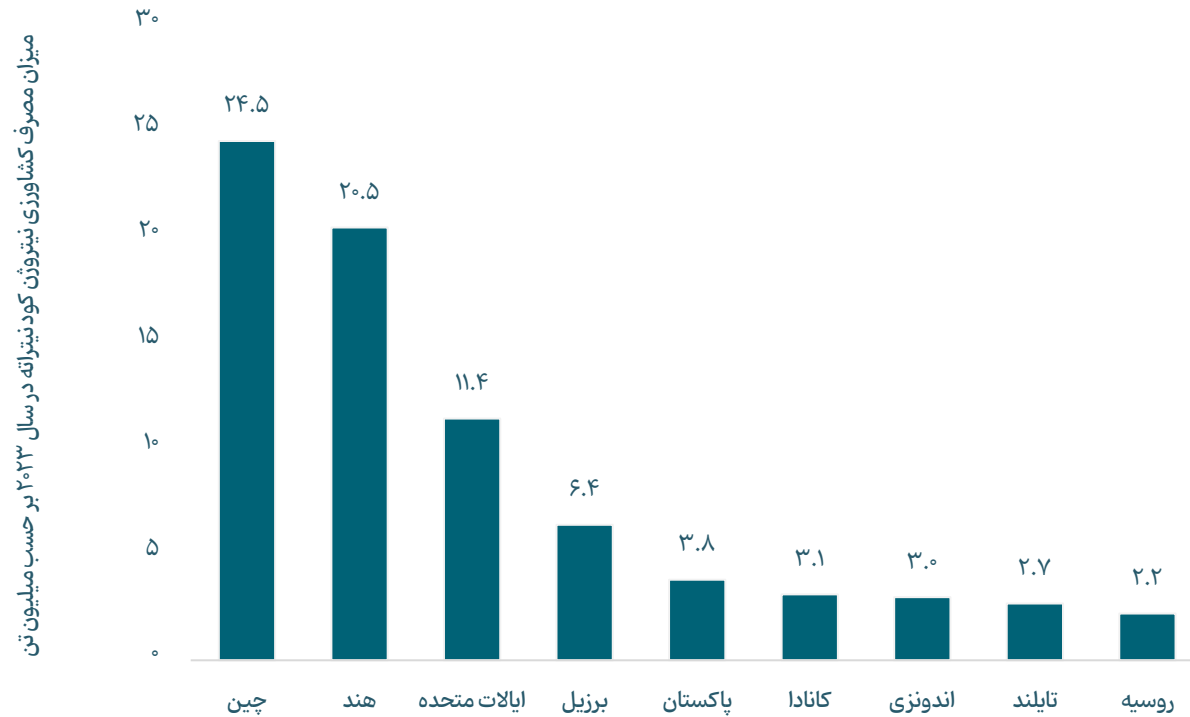
کودها مواد مغذی مورد نیاز گیاهان را به خاک اضافه می‌کنند و باعث افزایش اندازه و کیفیت محصولات کشاورزی می‌شوند. کودها به سه دسته اصلی تقسیم می‌شوند که عبارتند از کودهای پتاس (K_2O)، فسفات (P_2O_5) و نیترات (N). برای رشد محصول به میزان بهینه‌ای از هر کدام از این مواد مغذی نیاز است و به همین خاطر کودهای مرکب که ترکیبی از دسته‌های اصلی نام برده شده هستند مورد استفاده قرار می‌گیرند. کودها در حالت‌های مختلفی مانند جامد گرانوله، مایع و محلول در آب استفاده می‌شوند. در نمودار مقابل میزان استفاده از کودهای مختلف را در سال ۲۰۲۳ می‌بینیم. همانطور که می‌بینیم بیشترین استفاده مربوط به کود نیترات است و بیشترین تولید کود نیترات مربوط به کود اوره است. به طور تقریبی می‌توان گفت که هر تن کود اوره حاوی حدوداً ۴۶۰ کیلوگرم نیتروژن است که این نیتروژن در خاک برای تغذیه محصول کشاورزی مصرف می‌شود. از سمت دیگر هر تن اوره تقریباً از ۲۰۰ کیلوگرم کربن تشکیل شده است که با توجه به اینکه کربن ماده اصلی تشکیل دهنده گازهای گلخانه‌ای همانند کربن دی اکسید است قوانین محدود کننده‌ای برای استفاده از این کود وضع شده است.

توزیع مصرف کودهای مختلف در دنیا



نکته دیگر آن که با توجه به نیاز مناطق مختلف دنیا توزیع تقاضا برای دسته‌های مختلف کود در دنیا یکسان نیست. برای مثال پرمصرف‌ترین کود در برزیل کودهای بر پایه پتاس هستند در حالی که در هندوستان کودهای نیتراته مصرف بیشتری دارند. بنابراین وقوع یک فاجعه طبیعی که کشاورزی در یک منطقه را تحت تاثیر قرار می‌دهد بر روی تقاضای کودها به یک اندازه اثرگذار نیست.

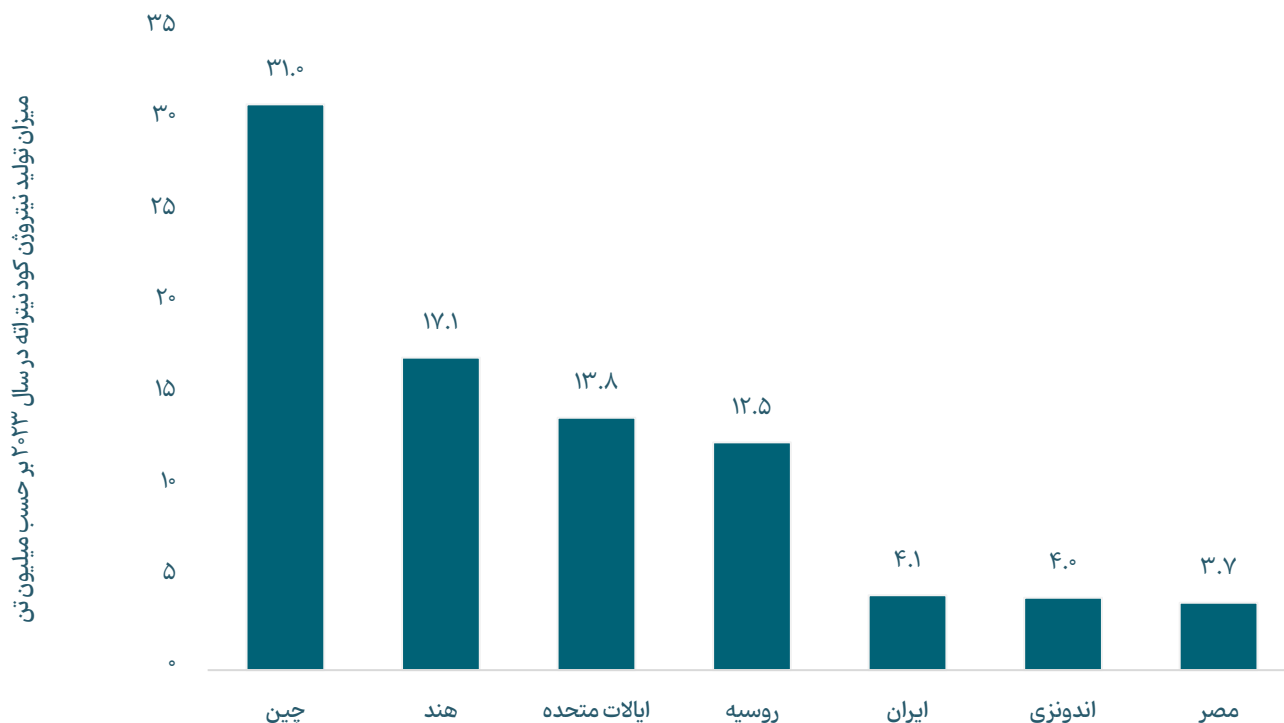
میزان تقاضای کود نیترا ته در دنیا



در نمودار سمت چپ میزان مصرف کشاورزی نیتروژن کود نیترا ته در جهان بر حسب کشورهای مختلف بر مبنای میلیون تن قابل مشاهده است. همانطور که انتظار می‌رود برترین تولیدکنندگان محصولات کشاورزی در دنیا بزرگترین مصرف کننده کود نیترا ته هستند.

چین، هند و ایالات متحده آمریکا به عنوان پرجمعیت‌ترین کشورها و بزرگترین تولیدکنندگان محصولات کشاورزی، برترین تقاضا کنندگان کود نیترا ته هستند.

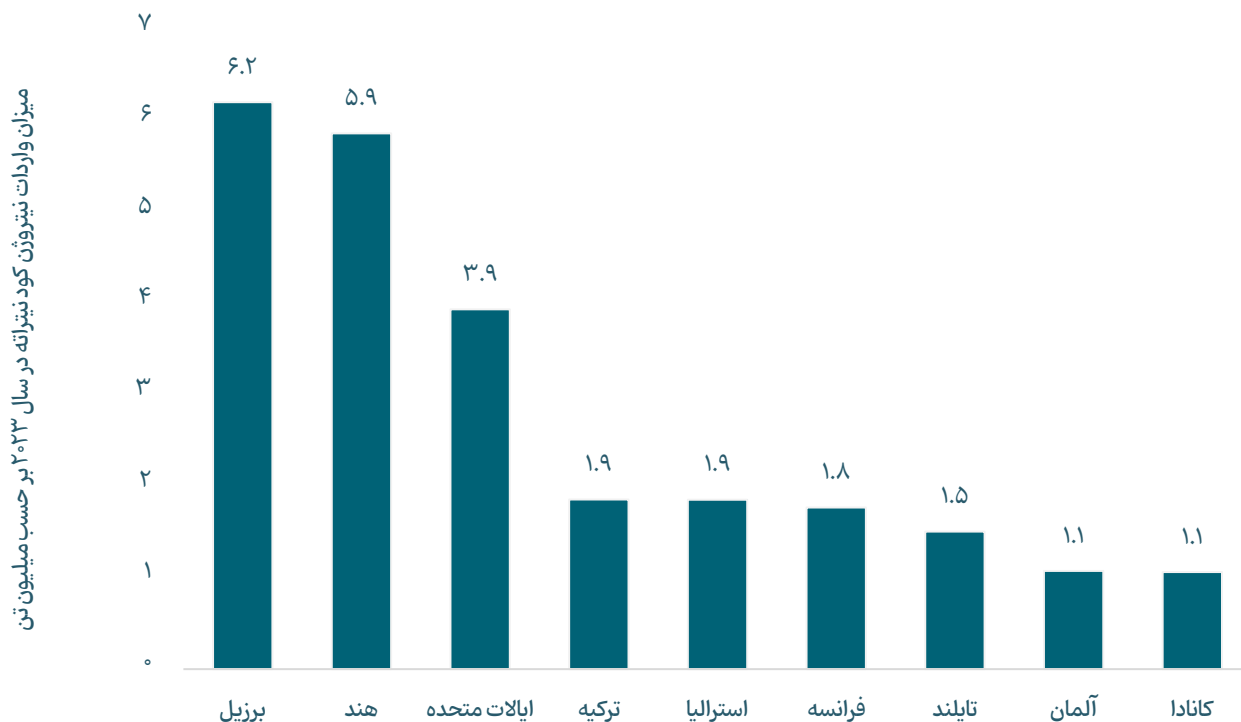
میزان تولید کود نیترا ته در دنیا



در نمودار سمت چپ میزان تولید نیترژن کود نیترا ته در جهان بر حسب کشورهای مختلف بر مبنای میلیون تن قابل مشاهده است. همانطور که انتظار می رود با توجه به انرژی بر بودن تولید کودهای نیترا ته (کود اوره به دوروش اصلی سنتز گاز طبیعی و سنتز گاز حاصل از زغال سنگ تولید می شود) بزرگترین تولیدکنندگان کودهای نیترا ته بزرگترین دارندگان این منابع طبیعی هستند.

چین، هند و ایالات متحده آمریکا بزرگترین تولیدکنندگان کودهای نیترا ته هستند.

تجارت کود نیترا ته در دنیا

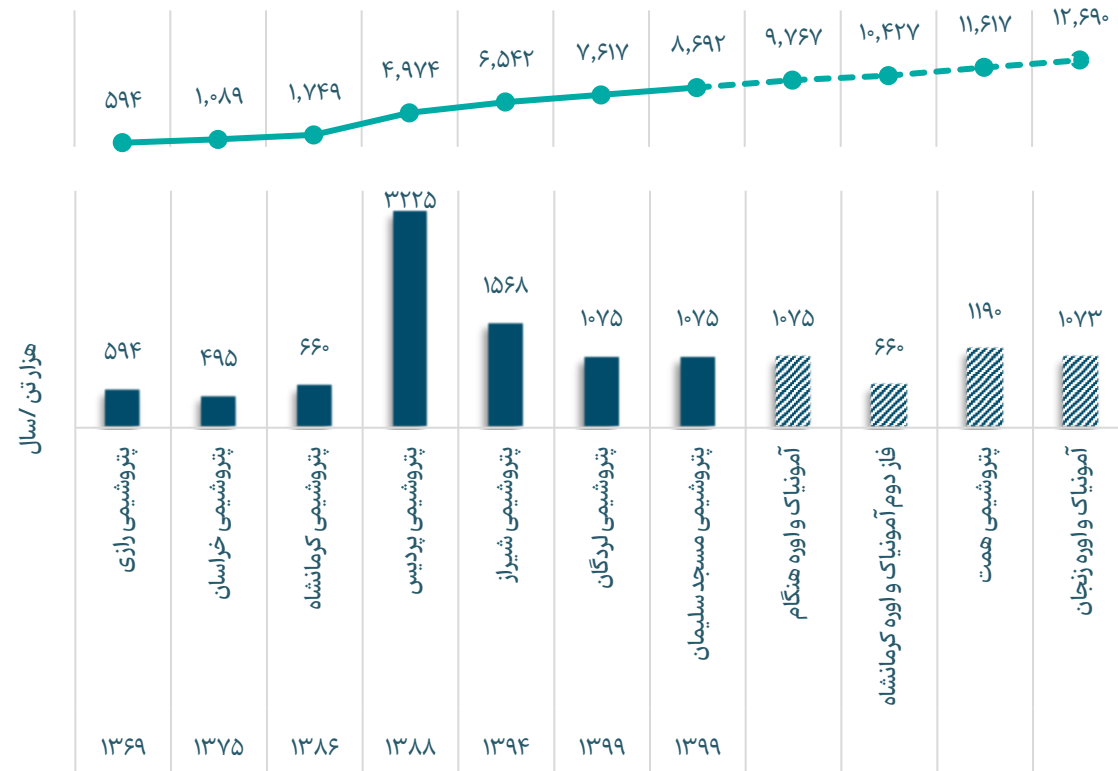


در نمودار سمت چپ میزان واردات نیتروژن کود نیترا ته در جهان بر حسب کشورهای مختلف بر مبنای میلیون تن قابل مشاهده است. همانطور که انتظار می‌رود برترین تولیدکنندگان محصولات کشاورزی در دنیا وارد کننده کودهای نیترا ته هستند.

برزیل بزرگترین وارد کننده کودهای نیترا ته در دنیا و پس از آن هند، ایالات متحده و ترکیه در رده‌های بعدی هستند.

از سمت دیگر روسیه، چین و کشورهای منطقه خاورمیانه بزرگترین صادرکنندگان کودهای نیترا ته در دنیا هستند.

فرآیند تولید



پتروشیمی پردیس بزرگترین تولیدکننده اوره در ایران و یکی از بزرگترین مجتمع‌های تولیدکننده اوره دنیاست. ظرفیت اسمی تولید کود اوره در ایران در حدود ۸٫۷ میلیون تن در سال است که پردیس ۳۷ درصد و پتروشیمی شیراز حدود ۱۸ درصد ظرفیت تولید اوره کشور را در اختیار دارند. در نمودار روبه‌رو، روند به ظرفیت رسیدن مجتمع‌های مختلف تولیدکننده کود اوره در ایران را مشاهده می‌کنیم.

تاریخچه

محصولات تولیدی پتروشیمی شیراز از تنوع بالایی برخوردار است. این پتروشیمی در سال ۱۳۶۴ با ایجاد واحدهای آمونیاک و نیترات آمونیوم شروع به کار کرد و پس از آن واحدهای اسید نیتریک و متانول نیز به واحدهای قبلی افزوده شدند. در ادامه واحد آرگون برای استفاده از گازهای پرچ واحد آمونیاک در سال ۱۳۷۳ ایجاد شد اما تحول اصلی در این پتروشیمی در اواسط دهه ۹۰ و با ایجاد واحد اوره ناحیه دوم این پتروشیمی با ظرفیت ۴۹۵ هزار تن و هم چنین ایجاد واحدهای اوره و آمونیاک ناحیه سوم با ظرفیت تولید اوره ۱۰۷۳ هزار تنی صورت گرفت که سبب شد تا محصول اوره با ظرفیت ۱۵۶۸ هزار تنی به عنوان اصلی ترین محصول تولیدی این پتروشیمی شناخته شود. مجموع ظرفیت اسمی پتروشیمی شیراز در حال حاضر برابر ۳۲۹۲ هزار تن است.

تکنولوژی های تولید محصول

محصولات	خوراک مصرفی	ظرفیت اسمی - هزار تن	صاحب لیسانس	سال بهره برداری
نیترات آمونیوم	آمونیاک- اسید نیتریک	۲۲۱	کالتن باخ (فرانسه)	۱۳۶۴
آمونیاک (ناحیه دوم)	گاز طبیعی	۳۹۶	ICI (انگلیس)	۱۳۶۴
اسید نیتریک	آمونیاک	۳۴۱	گرانر پارویز (فرانسه)	۱۳۶۹
متانول	گاز طبیعی	۸۴	لورگی (آلمان)	۱۳۶۹
آرگون	گاز پرچ واحد آمونیاک	۵	ایر لیکوئید (فرانسه)	۱۳۷۳
اوره (ناحیه دوم)	آمونیاک و کربن دی اکسید	۴۹۵	استامی کربن (هلند)	۱۳۹۴
آمونیاک (ناحیه سوم)	گاز طبیعی	۶۷۷	آمونیاکازاله (سوئیس)	۱۳۹۴
اوره (ناحیه سوم)	آمونیاک و کربن دی اکسید	۱۰۷۳	تویو (ژاپن)	۱۳۹۴

اوره

از اوره به صورت گسترده‌ای در کودهای شیمیایی به عنوان یک منبع غنی و مناسب نیتروژن استفاده می‌شود. اوره در خاک هیدرولیز شده و به آمونیاک و دی اکسید کربن مبدل می‌گردد. آمونیاک حاصل از این فرآیند، توسط باکتری‌های موجود در خاک به نیترات اکسیده می‌شود و در نتیجه می‌تواند توسط گیاه جذب گردد. اوره هم‌چنین یکی از موارد اولیه مهم در صنایع شیمیایی بوده و در تولید انواع پلاستیک به ویژه رزین‌های فرمالدئید اوره، انواع چسب هم‌چون اوره فرمالدئید و اوره ملامین فرمالدئید، سیانات پتاسیم و نیترات اوره کاربرد دارد.



نیترات آمونیوم (کشاورزی و صنعتی)

آمونیم نیترات ((AN یک کود شیمیایی با درصد نیتروژن بالا (حدود ۳۴ درصد) است که برای نیترا ته کردن خاک جهت کشاورزی بکار می‌رود و مزیت اصلی آن نسبت به کودهای مشابه آزاد شدن تدریجی و مداوم آن در خاک است. مواد اولیه برای تولید این کود آمونیاک و اسید نیتریک غلیظ است.



متانول

متانول یا متیل الکل که ساده ترین نوع الکل ها است با فرمول شیمیایی CH_3OH شناخته می شود. متانول مایعی سبک، فرار و بدون رنگ و قابل اشتعال است. متانول در تولید بسیاری از محصولات نهایی مانند حلال ها، رنگ ها، پلاستیک ها و ضدیخ ها مورد استفاده قرار می گیرد. هم چنین متانول به صورت محدود به عنوان سوخت در موتورهای با سیستم احتراق داخلی استفاده می شود. لازم به ذکر است که بخش اعظم متانول تولیدی در جهان صرف تولید اسید استیک، فرمالدئیدها و MTBE می شود.



آمونیاک

آمونیاک مهم ترین ترکیب هیدروژنی عنصر ازت می باشد که ترکیبات آن در طبیعت موجود بوده و هم چنین از تجزیه مواد آلی ایجاد می گردد. بیش ترین مورد مصرف آمونیاک در تهیه کودهای شیمیایی بوده که تقریباً بیش از نیمی از تولید آمونیاک جهان را شامل می شود و سایر مصارف آن در بخش های صنعتی، تولید مواد منفجره، حفاری و انتقال گاز است.



آرگون

جو زمین دارای ۹۳ درصد آرگون است که گازی بی رنگ و بی بو می باشد و از مولکول های تک اتمی ساخته شده است. آرگون در طبیعت تنها در هوا وجود دارد. این گاز حیات بخش نیست، اما به سبب سطح بالای بی اثر بودن و سهولت نسبی تولید آن، در مصارف صنعتی خاص کاربرد وسیعی دارد. این گاز در پرکردن حباب های لامپ ها و پنجره های دوجداره، تصفیه زیرکونیم، شستن فلزهای مذاب جهت حذف گازهای حل شده در آن ها، کربن گیری از فولاد ضد زنگ و هم چنین در جوشکاری آرگون به عنوان گاز محافظ قوس الکتریکی به منظور ایجاد محیط خنثی در محل الکترود تنگستنی به کار می رود. این گاز برخی خواص پزشکی نیز دارد که بیشتر در عمل های جراحی مورد استفاده قرار می گیرد که امروزه به آن سیستم آرگون پلاسما گفته می شود.

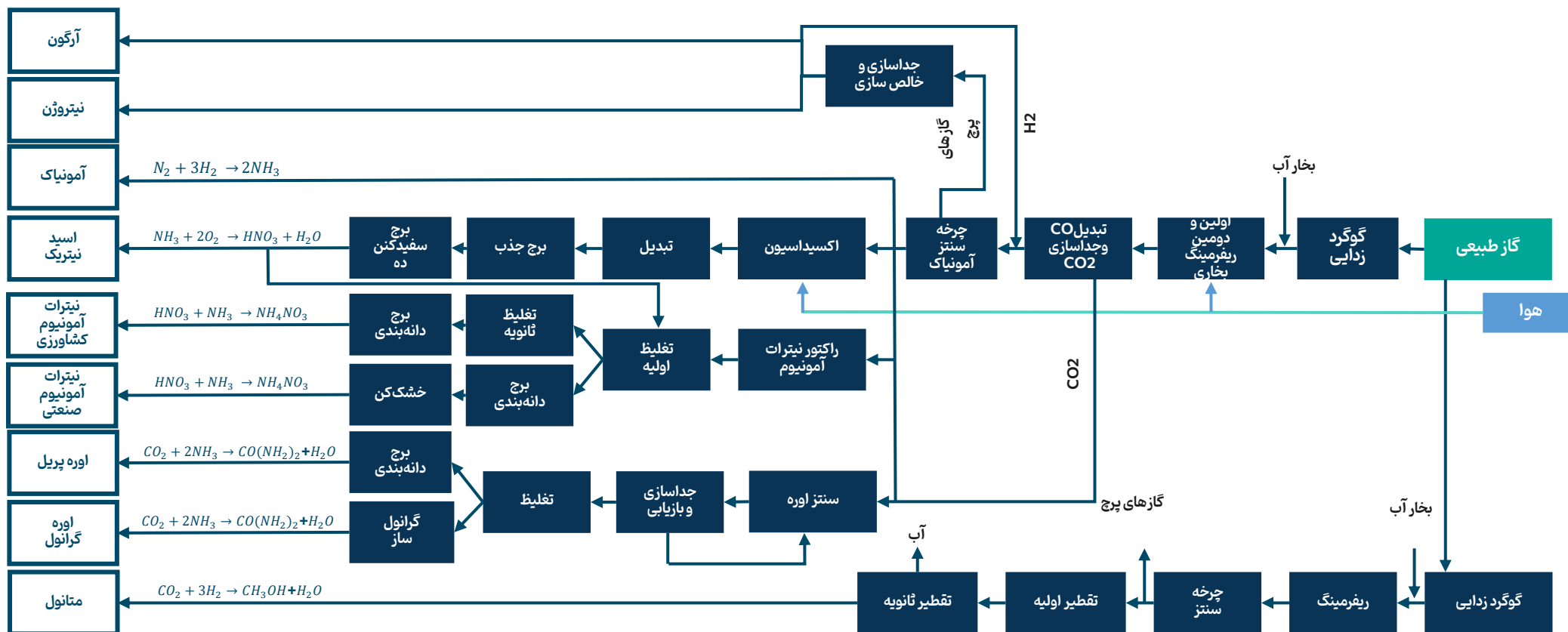
Ar

کود مایع ازته

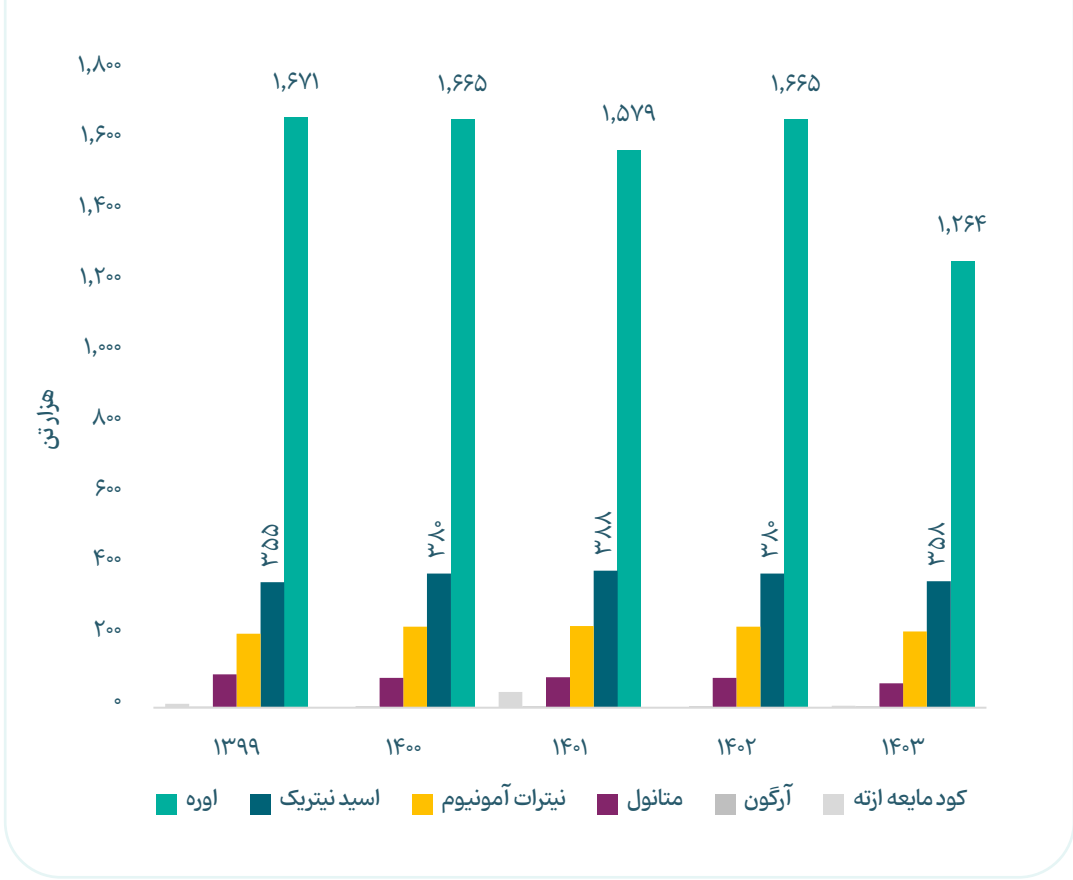
کود مایع Urea Ammonium Nitrate که اصطلاحاً به UAN معروف می باشد شامل اوره، نیترات آمونیوم، آب و ممانعت کننده خوردگی می باشد. کود UAN در مقایسه با نیترات آمونیوم کاملاً بی خطر بوده ضمن آن که قیمت تمام شده آن کمتر از نیترات آمونیوم است و به خاطر دارا بودن اوره و نیترات آمونیوم در درون خود، باعث ارجحیت مصرف در کشاورزی نسبت به نیترات آمونیوم شده است. ضایعات ازت این کود نسبت به اوره کمتر بوده و از PH کمتری در مقایسه با اوره برخوردار می باشد لذا در زمینه هایی که دارای خاک با PH بالا می باشند استفاده از کود UAN در مقایسه با اوره بهتر می باشد.

CH₆N₄O₄

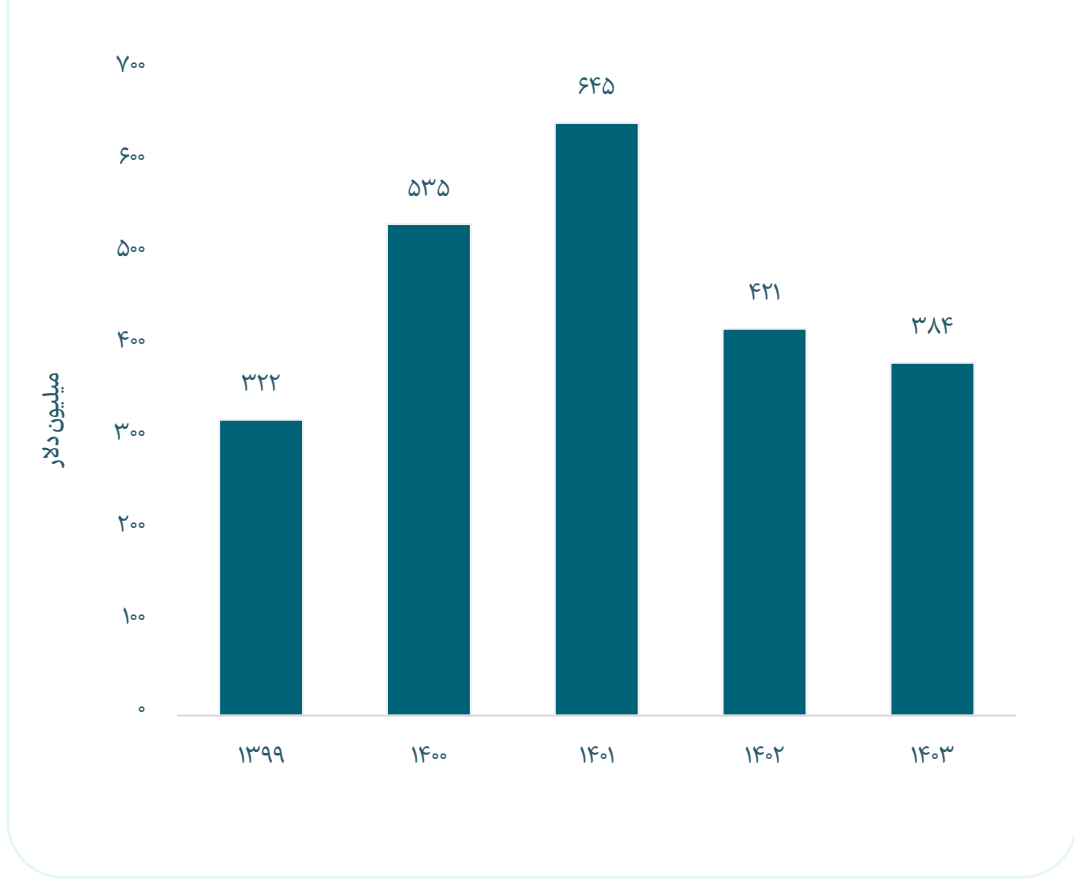
فرآیند تولید

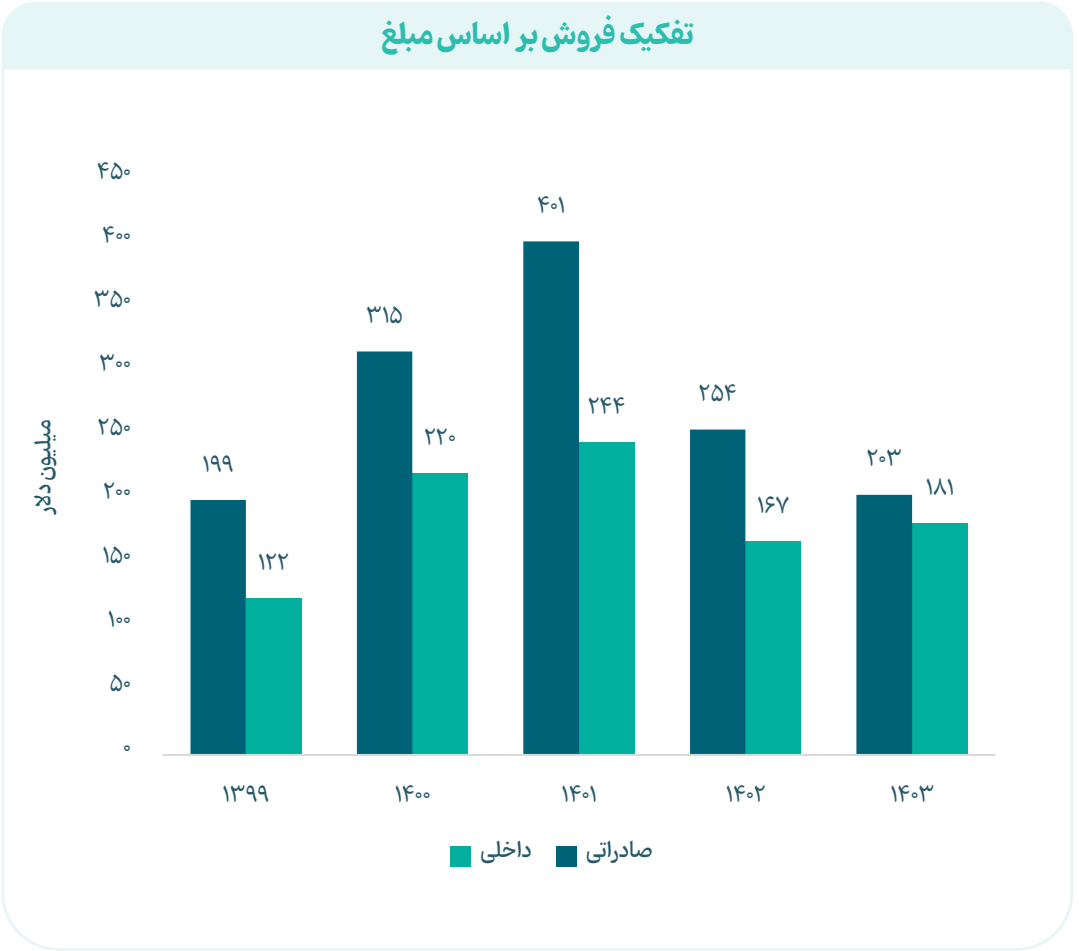
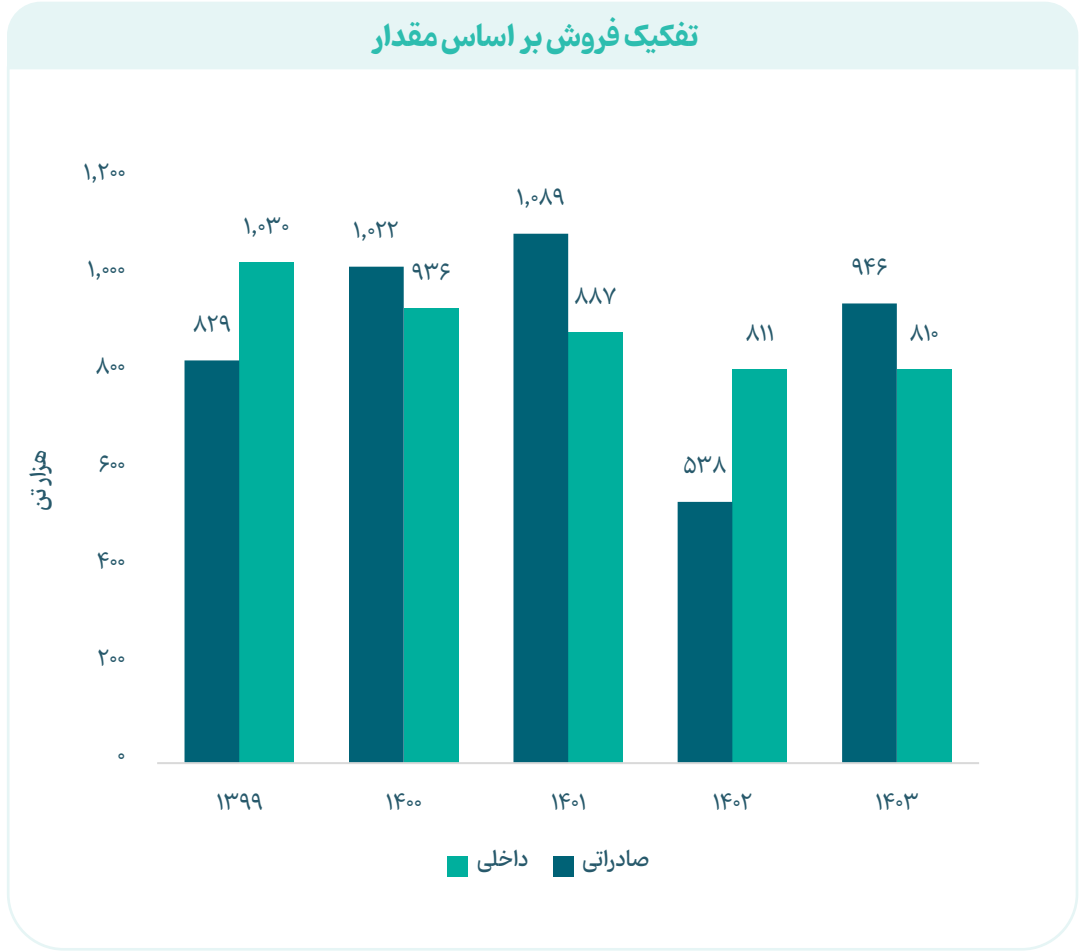


روند تولید محصولات

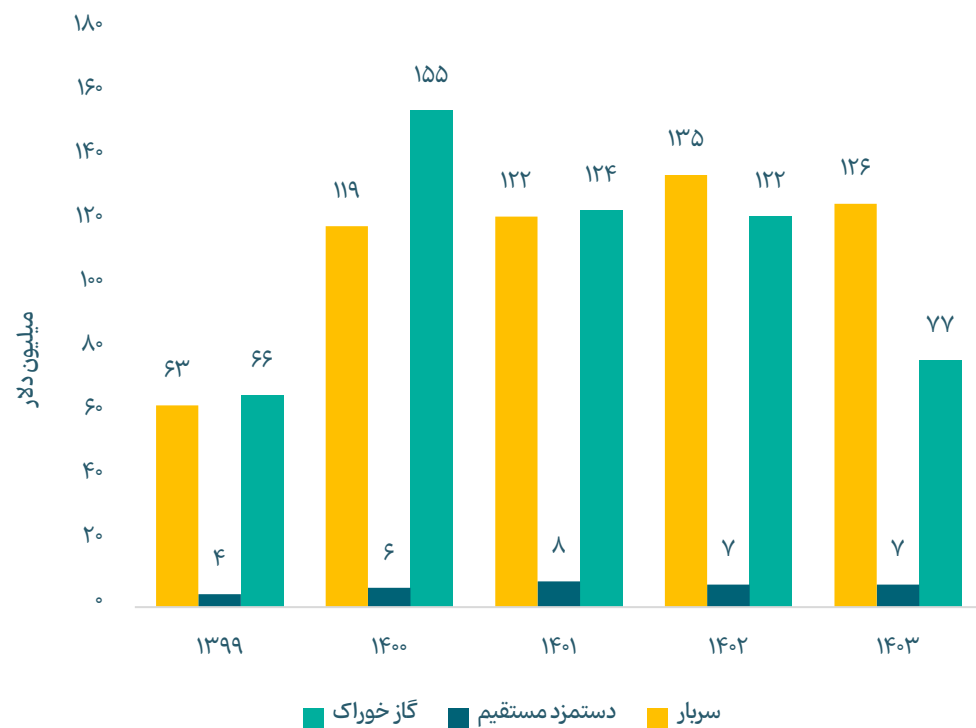


مبلغ فروش

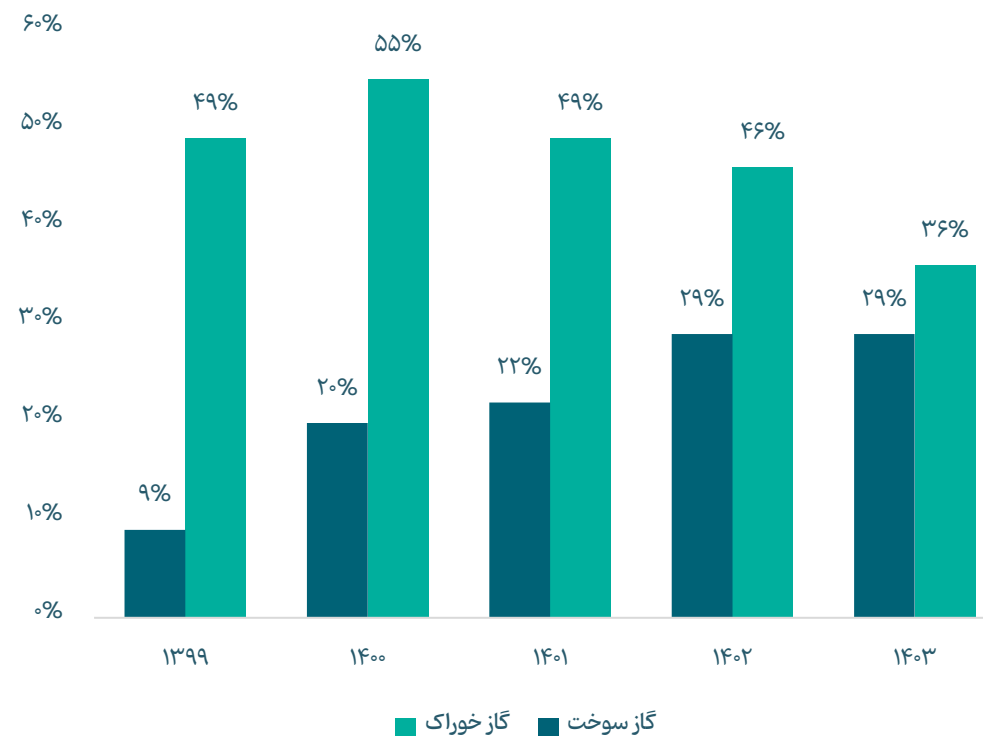




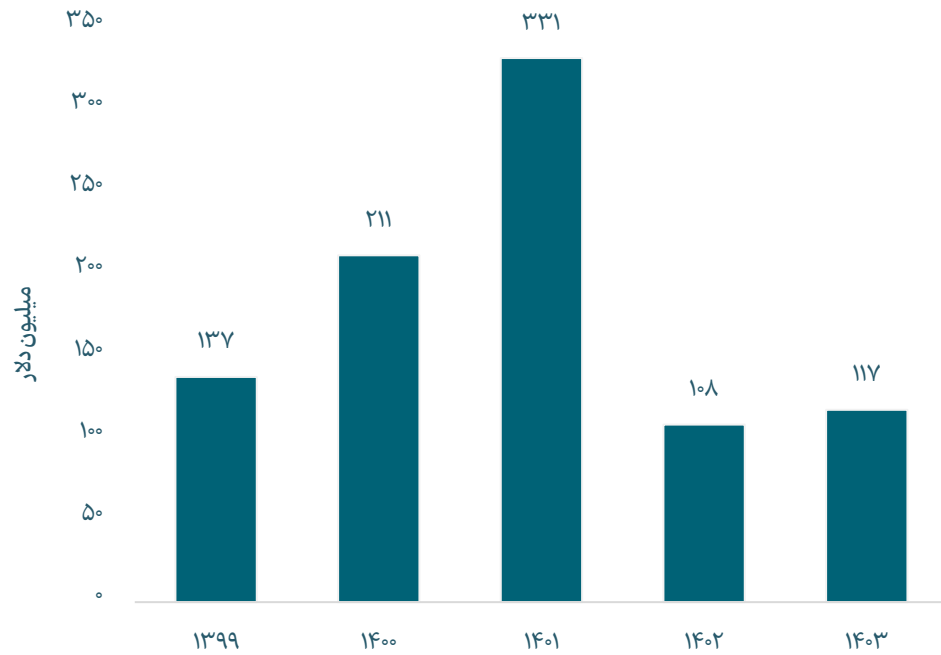
تفکیک بهای تمام شده



سهم در بهای تمام شده



مبلغ سود خالص شرکت



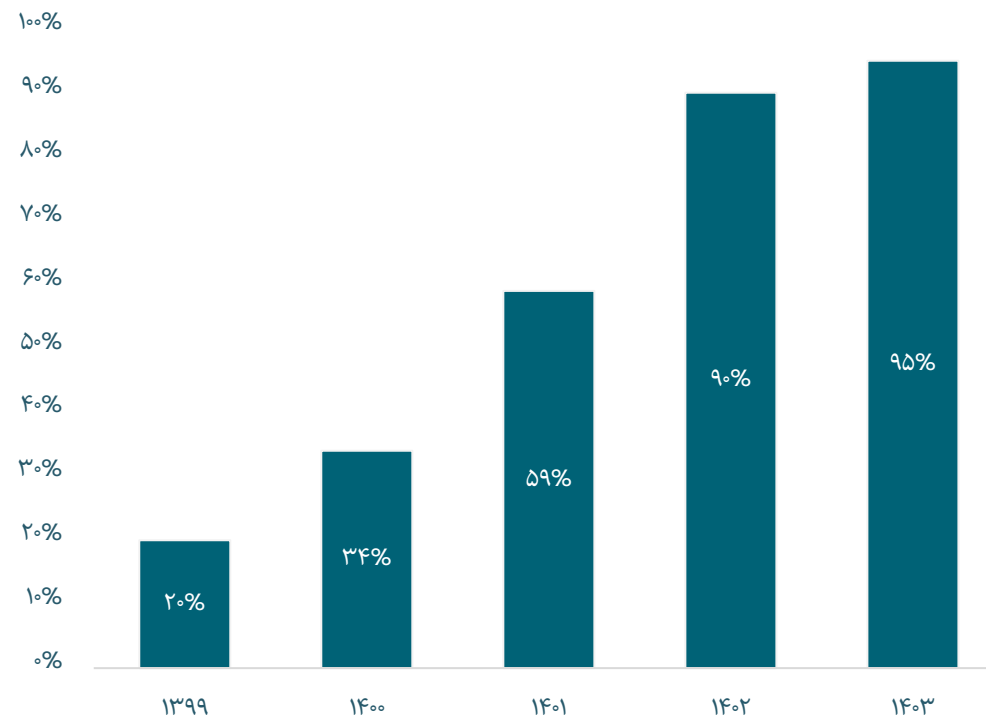
حاشیه سود



تقسیم از انباشته

شرکت پتروشیمی شیراز با لحاظ نمودن تصمیمات مجمع عمومی عادی سالیانه منتهی به اسفند سال هزار و چهارصد و چهار مبلغ ۱۲/۶ همت سود انباشته بدون در نظر گرفتن سود دوره مالی ۱۴۰۴ دارد. با توجه به رویکرد سهامدار عمده مبنی بر تقسیم سود انباشته و افزایش سرمایه از سود دوره مالی آتی به منظور استفاده از معافیت‌های مالیاتی به نظر می‌رسد این شرکت پتانسیل تقسیم حداقل ۶۷ درصد از سود انباشته مذکور را دارد.

سود تقسیمی شرکت



شرح	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۳-۱۲	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
درآمد	۷۲,۶۹۸,۰۶۹	۱۴۱,۱۲۲,۸۸۹	۲۲۶,۷۵۰,۱۳۲	۲۱۷,۲۰۸,۲۶۴	۲۶۲,۶۰۵,۹۰۵	۳۷۹,۴۵۸,۳۳۲	۴۷۳,۸۸۵,۲۳۴
بهای تمام شده	(۳۰,۸۷۵,۶۹۰)	(۷۰,۱۴۹,۹۵۲)	(۸۷,۳۱۷,۹۱۴)	(۱۲۳,۰۵۳,۰۸۰)	(۱۴۸,۶۶۳,۵۷۶)	(۲۰۰,۱۴۶,۱۳۰)	(۲۴۵,۳۹۴,۱۰۱)
سود ناخالص	۴۱,۸۲۲,۳۷۹	۷۰,۹۷۲,۹۳۷	۱۳۹,۴۳۲,۲۱۸	۹۴,۹۹۰,۹۴۱	۱۱۳,۹۴۲,۳۲۹	۱۷۹,۳۱۲,۲۰۲	۲۲۸,۴۹۱,۱۳۳
هزینه‌های عمومی و اداری	(۴,۷۹۲,۳۴۵)	(۱۱,۱۹۱,۴۱۸)	(۱۴,۵۱۷,۷۲۰)	(۲۱,۹۲۸,۶۴۶)	(۳۰,۰۷۵,۶۴۱)	(۲۸,۷۱۵,۲۳۵)	(۳۴,۴۵۸,۲۸۲)
سایر	۱,۱۹۸,۴۸۷	۶۵۶,۵۷۱	۱۰,۶۶۸,۰۸۶	۲,۰۲۳,۴۶۰	۲۹,۸۵۸,۶۶۹	۶,۹۶۰,۰۰۰	۴,۶۸۰,۰۰۰
سود (زیان) عملیاتی	۳۸,۲۲۸,۵۲۱	۶۰,۴۳۸,۰۹۰	۱۳۵,۵۸۲,۵۸۴	۷۳,۰۸۵,۷۵۵	۱۱۳,۷۲۵,۳۵۷	۱۵۷,۵۵۶,۹۶۷	۱۹۸,۷۱۲,۸۵۱
هزینه‌های مالی	(۱,۳۲۸,۳۴۷)	(۱,۶۵۴,۹۱۶)	(۱,۱۸۴,۱۱۳)	(۳۲۰,۱۹۶)	(۱,۶۰۰,۲۲۰)	(۱۴,۶۱۴,۱۱۵)	(۶,۵۷۶,۳۵۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	(۴,۱۶۶,۰۱۸)	(۲,۴۹۰,۲۳۸)	(۴,۶۴۵,۷۰۶)	۳۰۱,۵۶۰	(۸,۲۸۴,۱۹۲)	(۳۱,۶۵۳,۸۲۰)	(۳۹,۸۵۳,۶۳۰)
سود (زیان) خالص قبل از بهره و مالیات	۳۲,۷۳۴,۱۵۶	۵۶,۲۹۲,۹۳۶	۱۲۹,۷۵۲,۷۶۵	۷۳,۰۶۷,۱۱۹	۱۰۳,۸۴۰,۹۴۵	۱۱۱,۲۸۹,۰۳۱	۱۵۲,۲۸۲,۸۶۹
مالیات	(۱,۷۶۸,۰۹۸)	(۷۲۳,۲۷۹)	(۱۳,۲۹۶,۸۴۹)	(۱۷,۲۰۴,۹۲۸)	(۲۳,۵۶۷,۲۴۳)	(۲۲,۸۲۴,۴۱۷)	(۳۳,۵۰۲,۲۳۱)
سود (زیان) خالص	۳۰,۹۶۶,۰۵۸	۵۵,۵۶۹,۶۵۷	۱۱۶,۴۵۵,۹۱۶	۵۵,۸۶۲,۱۹۱	۸۰,۲۷۳,۷۰۲	۸۸,۴۶۴,۶۱۴	۱۱۸,۷۸۰,۶۳۸
سرمایه	۵,۱۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲۰۲۳	۳,۶۳۲	۷,۶۱۱	۳,۶۵۱	۵,۲۴۷	۵,۷۸۲	۷,۷۶۳

مفروضات		
مفروضات	ادامه ۱۴۰۴	۱۴۰۵
دلار	۷۸۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	۰	٪۴۰
تورم	٪۱۸	٪۴۵
اوره صادراتی	۳۷۰	۳۷۰
نرخ گاز خوراک	۱۹	۱۶
نرخ متانول	۲۸۰	۲۸۰



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