



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۴۷

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۸/۲۴

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

۴۳ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "سشمال"

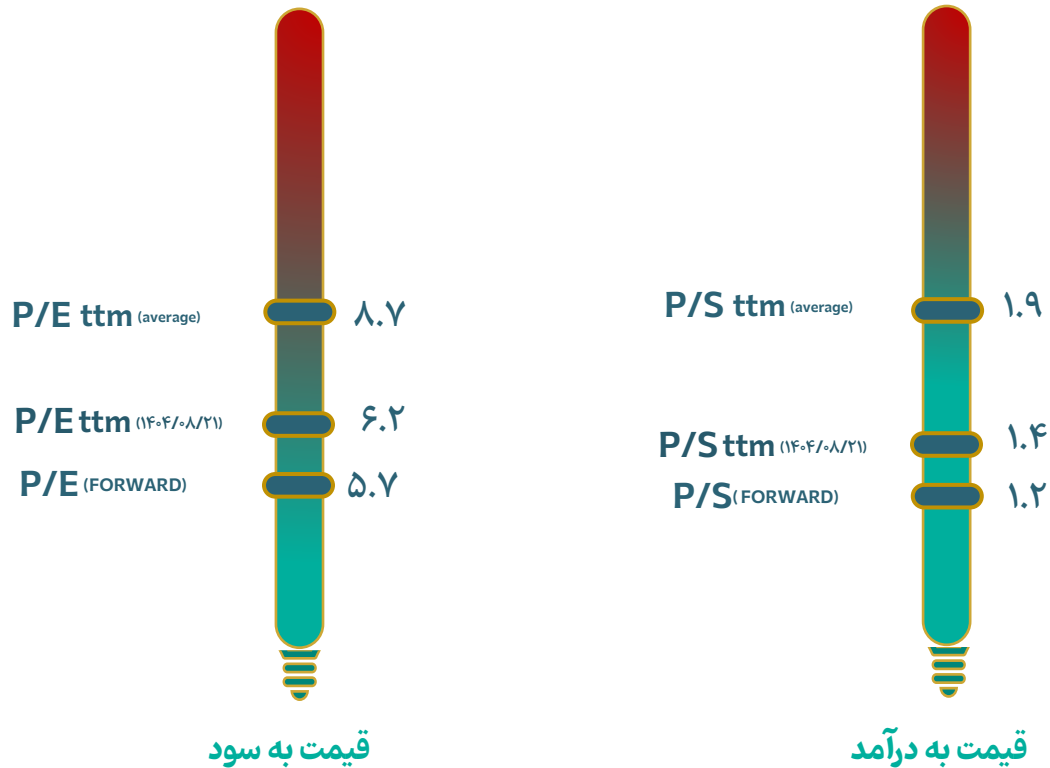
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه

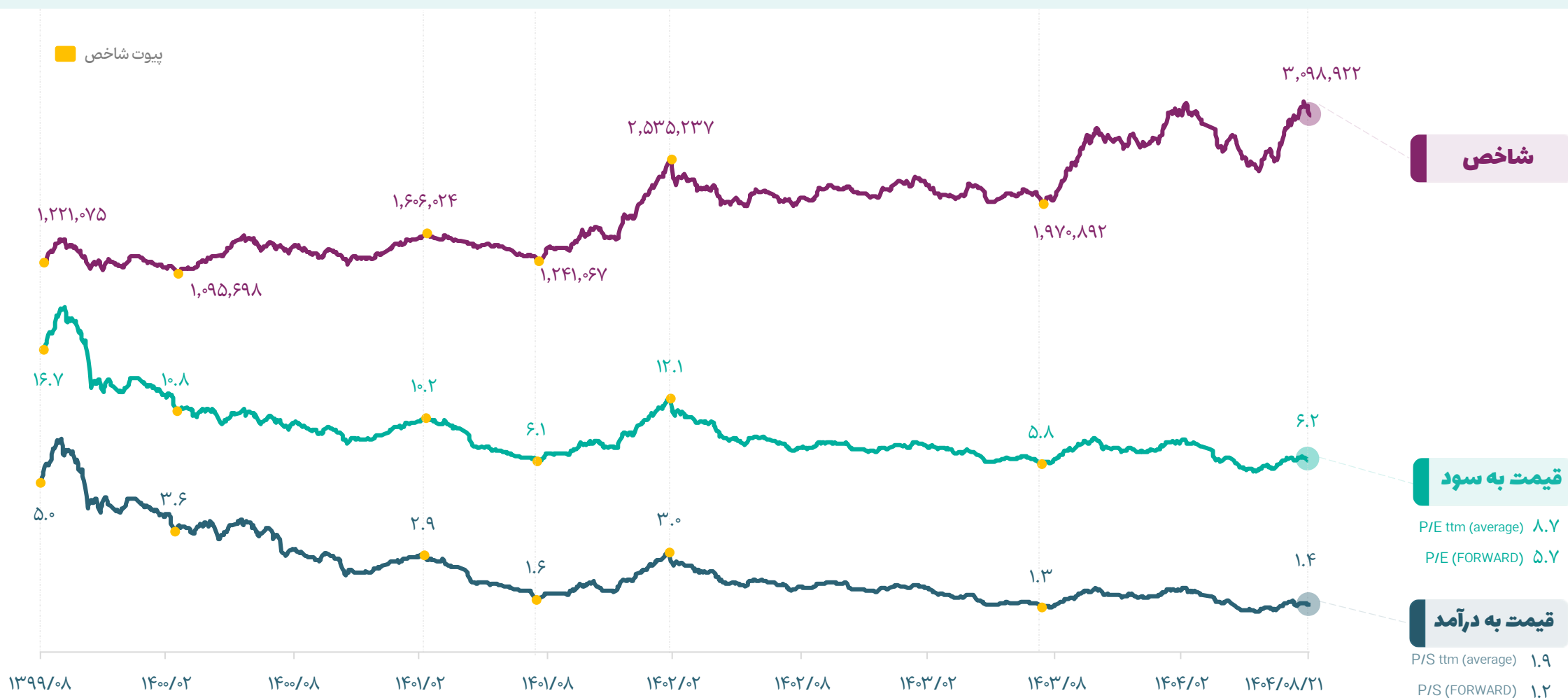


مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

شاخص کل بورس تهران در هفته گذشته برای دومین هفته پیاپی روند نزولی در پیش گرفت و با افتی ۳.۲ درصدی، معاملات را در سطح ۳.۱ میلیون واحد به پایان رساند. این کاهش، هم‌زمان با افت قابل توجه ارزش معاملات خرد به حدود ۱۰ هزار میلیارد تومان، نشانه‌ای از کاهش رونق در معاملات بازار است که تداوم آن خبر مناسبی برای بازار به شمار نمی‌رود. همان‌طور که در هفته پیش نیز ذکر شد به نظر می‌رسد بازار به سطوحی رسیده است که برای تداوم رشد در کوتاه‌مدت نیاز به محرک‌های قوی‌تری از جنس کاهش ریسک‌های سیستماتیک یا اصلاحات ملموس‌تر در سیاست‌های اقتصادی دارد. با این حال، متغیرهای بنیادی بسیاری از صنایع و شرکت‌ها همچنان از ارزندگی نسبی بازار در سطوح فعلی حمایت می‌کند.

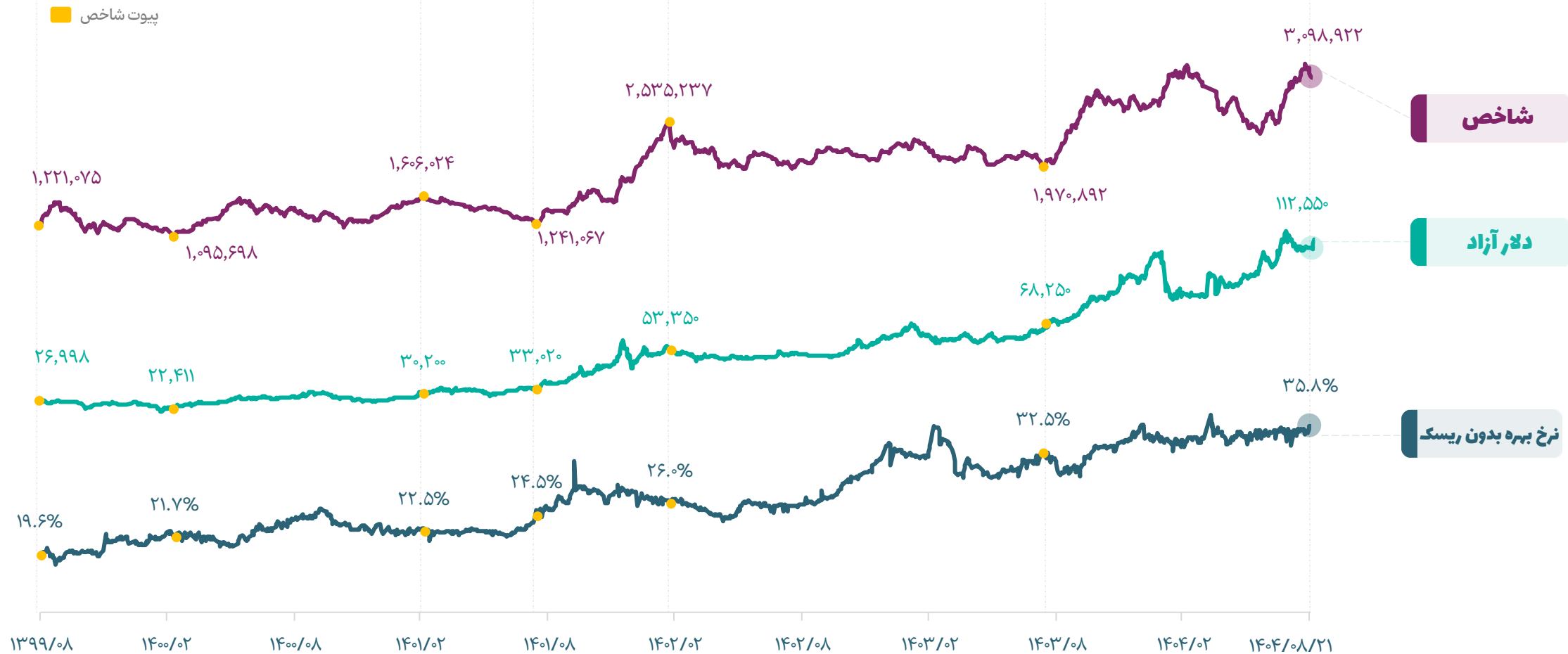
در سوی دیگر، بازار ارز نیز در هفته گذشته شاهد رشد ملایم نرخ دلار توافقی در حدود یک درصد بود. هرچند این رشد اندک به نظر می‌رسد، اما با توجه به نوسانات کمتر از ۴ درصدی نرخ توافقی دلار از ابتدای سال تا کنون، تداوم این روند می‌تواند فاصله قابل توجه نرخ توافقی با نرخ دلار آزاد را به مرور کاهش دهد، این موضوع تاثیر چشمگیری بر بخش واقعی تولید کشور خواهد داشت. در کنار این موارد، دو متغیر کلیدی دیگر نیز در چشم‌انداز میان‌مدت بازار باید مورد توجه قرار گیرد: نخست، روند نرخ بهره بدون ریسک در ماه‌های آتی و تاثیر آن بر ترجیحات سرمایه‌گذاری و دوم، شدت ناترازی انرژی در ماه‌های سرد سال که می‌تواند مستقیماً بر عملکرد صنایع انرژی‌بر و در نتیجه سودآوری آن‌ها اثرگذار باشد.

بازار سرمایه در یک نگاه

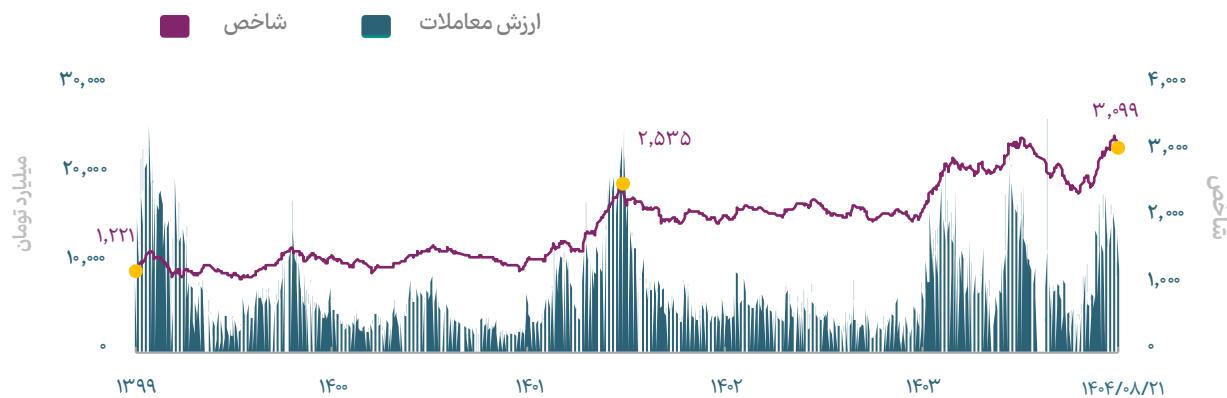


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

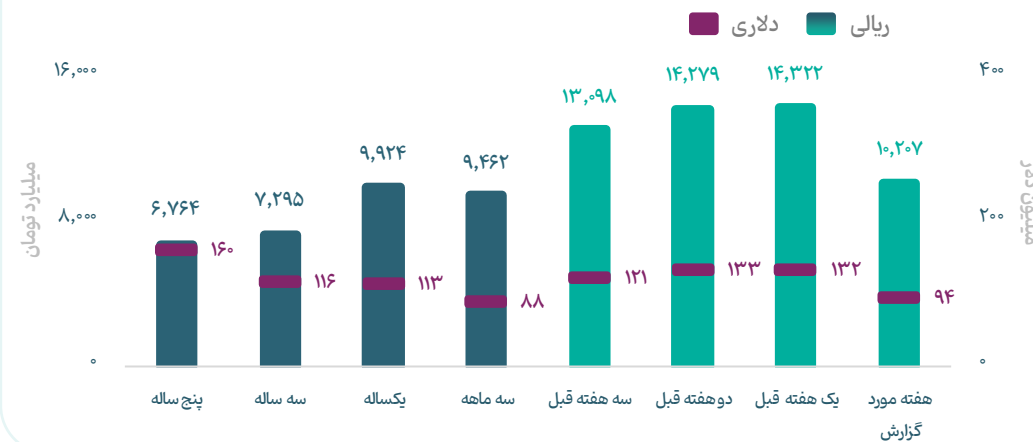
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



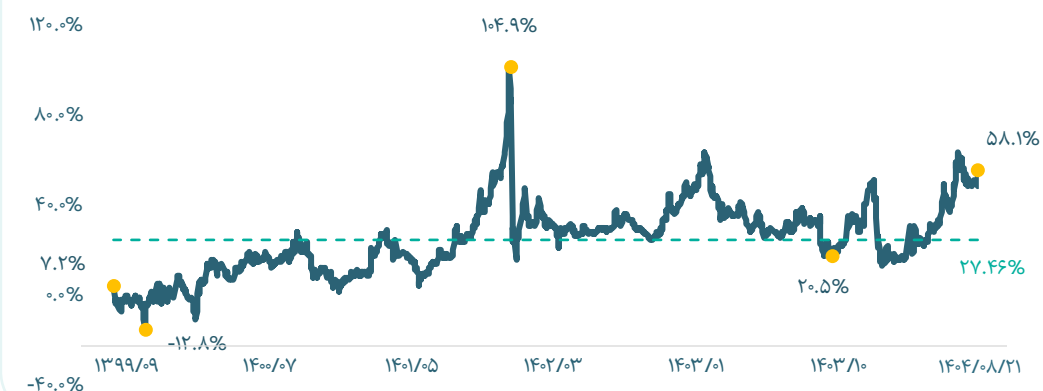
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



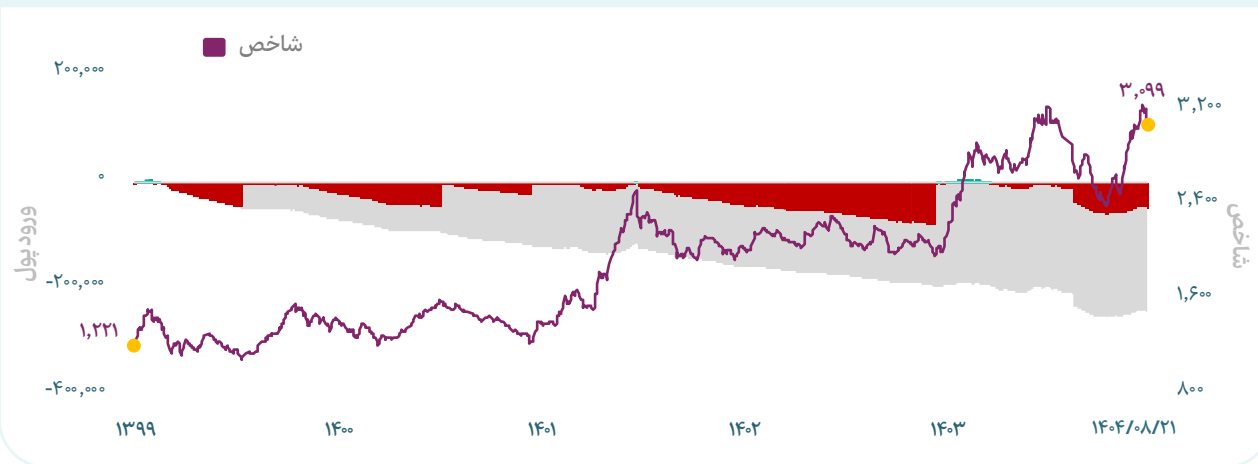
ارزش دلاری بازار



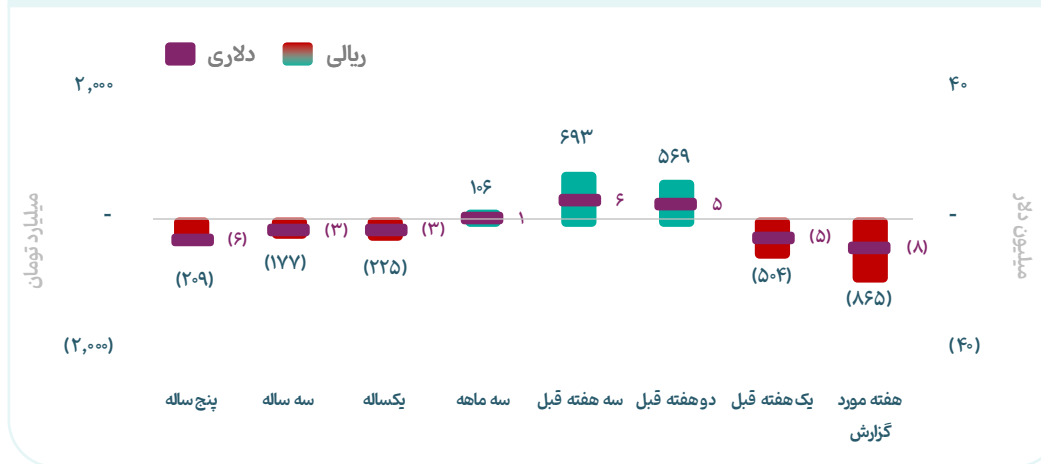
فاصله دلار آزاد و نیما



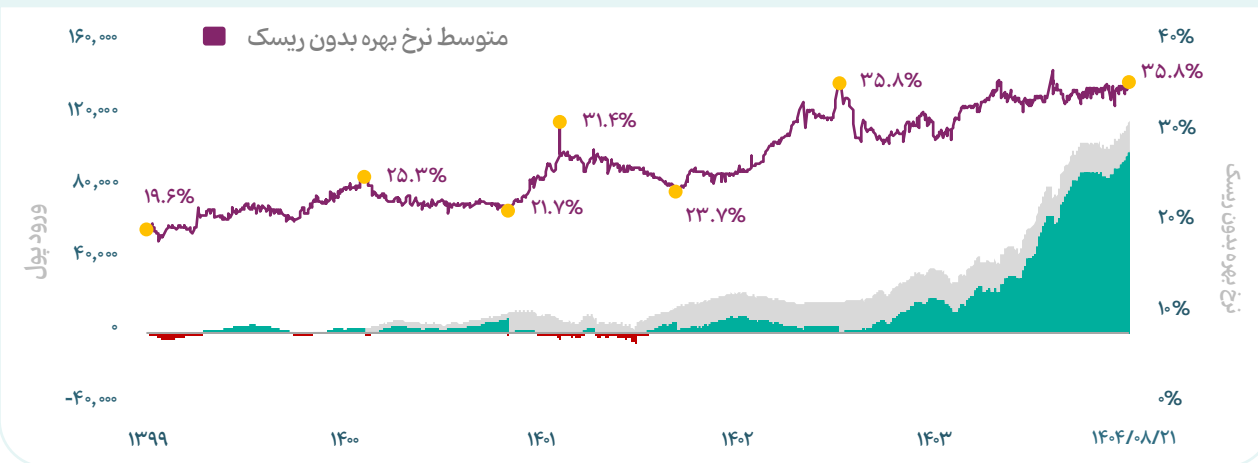
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



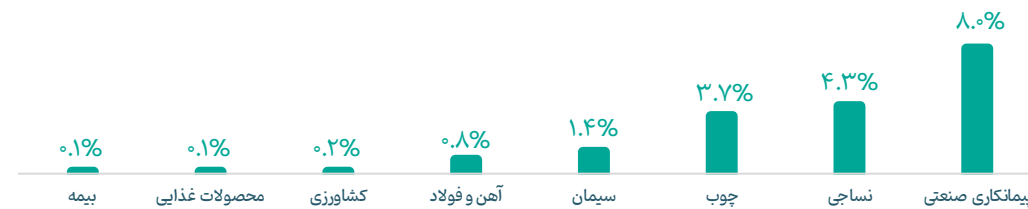
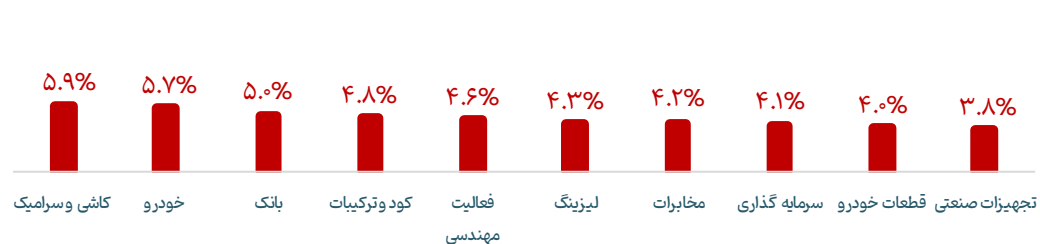
ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



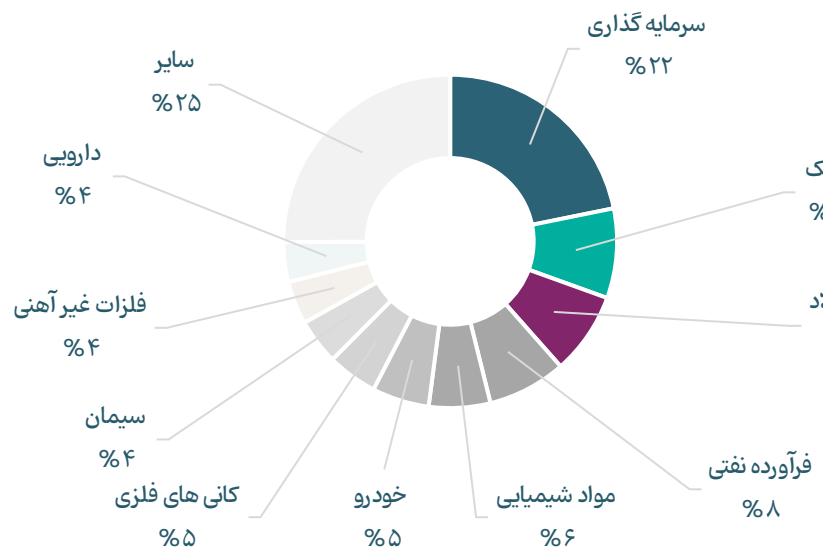
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



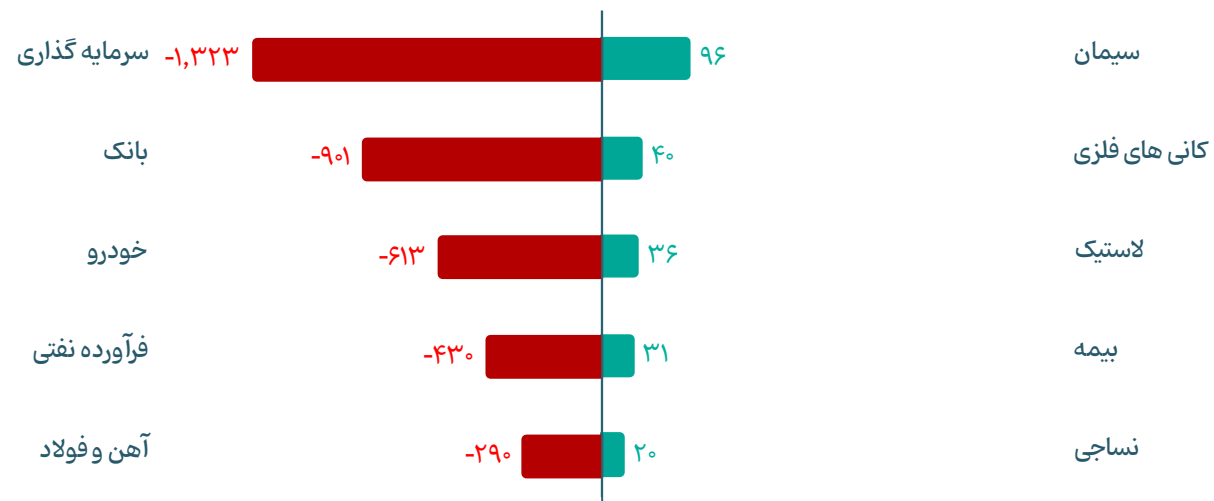
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

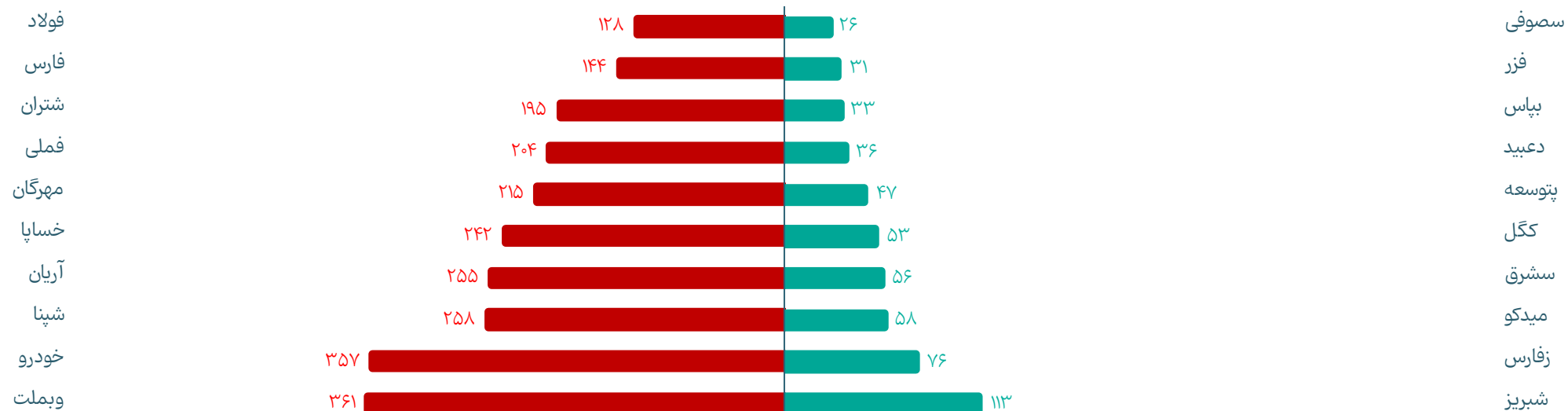
زفارس ۱۹.۶%	دکوثر ۱۵.۵%	تکشا ۱۴.۲%	وتوسکا ۱۳.۱%	کایزد ۱۲.۷%	داسوه ۱۲.۱%	مهرگان ۱۱.۴%	فزر ۹.۸%	والماس ۹.۵%	لکما ۸.۷%	ولشرق ۸.۶%	ناما ۸.۳%	
	غیونه ۱۴.۶%	سجام ۱۳.۱%	ساذری ۱۲.۸%	غدشت ۱۲.۳%	قیستو ۱۱.۷%	بکاب ۱۱.۵%	دامین ۹.۱%	فولای ۸.۹%	ولغدر ۸.۷%	ددانا ۸.۲%	سبزوا ۷.۸%	بتک ۷.۷%
سکرد ۱۵.۱%												

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

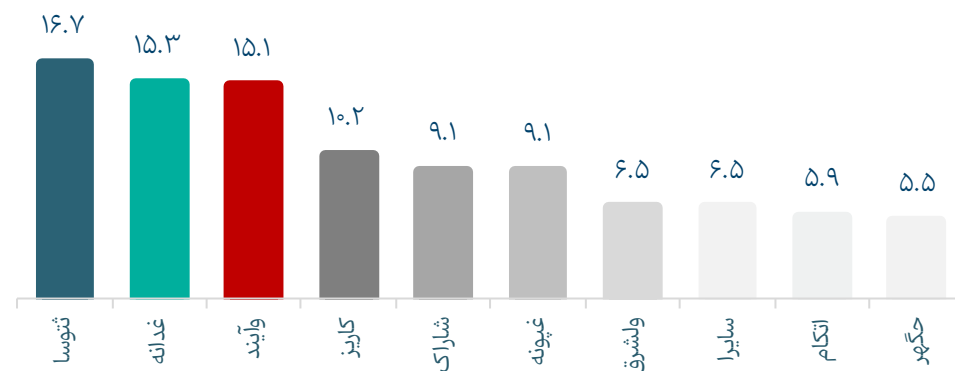
ثجوان ۱۳.۳%	ویسا ۱۲.۹%	وساپا ۱۲.۱%	خرینگ ۱۲.۵%	وارس ۱۱.۹%	مرقام ۱۱.۶%	قچار ۱۱.۱%	شغدیر ۱۰.۸%	قشکر ۱۰.۸%	کرومیت ۱۰.۶%	لیپام ۱۰.۲%	کقزوی ۱۰.۱%	خبینان ۱۰.۵%
کایتا ۱۳.۳%	رتکو ۱۲.۸%	بایکا ۱۲.۱%	ورنا ۱۲.۵%	خعمرا ۱۱.۸%	خکاوه ۱۱.۱%	کساوه ۱۰.۹%	ولبهمن ۱۰.۸%	غیهار ۱۰.۶%	کماسه ۱۰.۵%	کسرام ۱۰.۱%	ثرود ۱۰.۵%	کرمان ۱۰.۵%

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

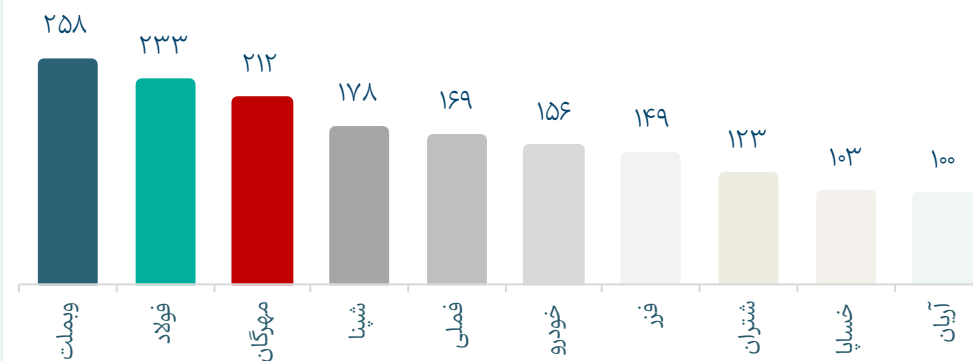
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل بورس با افزایش فشار فروش تا محدوده‌ی حمایتی ۳,۱۰۰,۰۰۰ واحد عقب‌نشینی کرده است. در صورت تثبیت در این محدوده، شاخص می‌تواند با یک دوره‌ی استراحت و نوسان، انرژی لازم برای آغاز حرکت مجدد به سمت سقف تاریخی خود را فراهم کند. اما در صورتی که فشار فروش ادامه‌دار شود و این سطح حمایتی شکسته شود، احتمال عقب‌نشینی شاخص به سمت حمایت بعدی در محدوده‌ی ۲,۹۵۰,۰۰۰ واحد افزایش خواهد یافت.



آخرین وضعیت اونس جهانی طلا

قیمت طلا ۳ درصد در معاملات روز جمعه به دنبال اظهارات مقامات فدرال رزرو آمریکا و پایین آمدن امید به کاهش دوباره نرخ بهره کاهش یافت. قیمت هر اونس طلا در لحظه تنظیم این گزارش با ۲۰۱۰ درصد کاهش به ۴۰۸۴ دلار و ۶ سنت رسید. قیمت معاملات آتی طلا در بازار کامکس نیویورک هم با یک کاهش ۲۰۳۹ درصدی به ۴۰۹۴ دلار و ۲۰ سنت رسیده است.

لینک خبر



تصویب بسته حمایت از خودروسازان و زنجیره تامین خودرو

معاون وزیر صمت از تصویب بسته حمایتی و افزایش سقف اعتباری شرکت های خودروساز با توجه به حمایت و هماهنگی وزیر صمت با ارکان شورای عالی بانک مرکزی جهت گشایی از چالش های مالی و اعتباری خودروسازان بزرگ و زنجیره تامین خبر داد. فرشاد مقیمی با اشاره به شرایط ایجاد شده برای شرکت های خودروساز و زنجیره تامین و ضرورت های حمایت از این صنعت راهبردی گفت: اعمال رویکرد متفاوت ولی قانونی نحوه قیمت گذاری در زنجیره صنعت خودرو باعث شده بود که شرکت های ایران خودرو و سایپا با کسری سرمایه در گردش و تاخیر در پرداخت مطالبات زنجیره تامین مواجه شوند و این امر ارایه تسهیلات و اعمال سیاست های حمایتی را اجتناب ناپذیر کرده است.

لینک خبر



کاهش ۴۰ درصدی صدور پروانه های ساختمانی در کشور

به گزارش خبرگزاری مهر، مجتبی یوسفی نماینده مردم اهواز و عضو کمیسیون عمران مجلس شورای اسلامی، در گفت و گو با برنامه «رهیافت» رادیو اقتصاد از کاهش چشمگیر صدور پروانه های ساختمانی در کشور خبر داد. به گفته وی، میزان صدور پروانه ها در نیمه نخست سال جاری بین ۳۵ تا ۴۰ درصد کاهش یافته است که نشانه ای از تعمیق رکود در بازار ساخت و ساز است. مجتبی یوسفی، با بیان اینکه در شش ماه نخست سال ۱۴۰۲ در شهر تهران شش هزار و ۷۶۰ پروانه ساختمانی صادر شده بود، افزود: این رقم در نیمه نخست سال های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به ترتیب به پنج هزار و ۱۰۰ و سه هزار و ۹۰۰ واحد کاهش یافت.

لینک خبر



شرکت کاشی و سرامیک سینا در ادامه روند خوب خود در ماه‌های اخیر، به فروش ۲۷۹ میلیارد تومانی در مهرماه رسید و مجموع درآمد خود را در ۷ ماه گذشته از سال مالی به بیش از ۱۶۰۰ میلیارد تومان افزایش داد که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۴۹ درصدی را نشان می‌دهد. کساوه یکی از تولیدکنندگان بزرگ کاشی و سرامیک در کشور محسوب می‌شود که به ترتیب ۶۹ درصد و ۲۴ درصد از سبد فروش آن را کاشی کف و دیوار تشکیل می‌دهد. صنعت کاشی و سرامیک در ایران یک صنعت رقابتی به شمار می‌رود و ظرفیت تولید کشور بسیار بالاتر از تقاضای می‌باشد و این موضوع در شرایط رکود ساخت و ساز بیشتر هم می‌شود. از این رو مشاهده می‌گردد همواره بخش مهمی از تولیدات شرکت‌ها به خارج از کشور و عموماً به مقصد عراق صادر می‌شود. کساوه نیز همانند سایر شرکت‌های کاشی ساز همواره توجه ویژه‌ای به امر صادرات داشته و مجموعاً بیش از ۵۰ درصد از کل فروش خود را از محل صادرات بدست می‌آورد. سهم بالای صادرات در کل فروش و انتقال ارزش شرکت‌های صنعت به تالار دوم سبب شده کساوه در ماه‌های اخیر با رشد درآمد صادراتی همراه شود. این شرکت در مهرماه فروش صادراتی خود را با دلار ۱۰۵ هزار تومانی گزارش کرده و در صورت حفظ مقدار فروش، به نظر شاهد تداوم شرایط خوب فعلی در فروش طی ماه‌های آتی خواهیم بود. کساوه در راستای تطبیق با الگوی تقاضا در بازارهای داخلی و خارجی رویکرد کاشی به سرامیک از سالهای گذشته به سمت تبدیل خطوط کاشی دیوار به پرسلان حرکت کرده است. از این رو مشاهده می‌گردد وزن تولید کاشی دیوار رفته رفته رو به کاهش می‌رود و سهم تولید کاشی‌های کف و پرسلانی بیشتر می‌شود. با وجود تغییرات صورت گرفته در الگوی تولید، همچنان کمبود محصولات سایز بزرگ پرسلانی (که بازار بهتر و حاشیه سود بالاتری دارد) در سبد فروش شرکت به چشم می‌آید از این رو کساوه در حال انجام پروژه‌ای در این راستا می‌باشد که احتمالاً در سال‌های آینده شاهد به نتیجه رسیدن آن و تبدیل بخش بیشتری از خطوط کاشی دیوار به پرسلانی خواهیم بود. در کنار موارد ذکر شده باید در نظر داشت که کساوه مالکیت ۵۲ درصد از کاشی پارس را در اختیار دارد و بخش مهمی از سود خالص هر سال مالی از محل تقسیم سود کپارس شناسایی می‌شود. کساوه در ۶ ماهه نخست سال به ازای هر برگه سهم ۹۶۴ ریال سود خالص شناسایی کرده و اگر بتواند همچنان به فروش‌های خوب خود خصوصاً در حوزه صادراتی ادامه دهد، به نظر عملکرد مطلوبی را در سال مالی جاری به ثبت خواهد رساند.

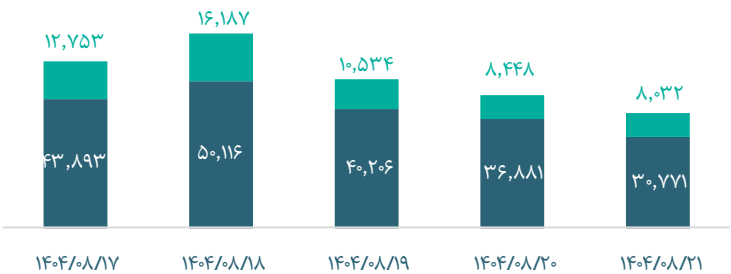


شرکت نفت سپاهان با نماد شسپا از راه اندازی فاز اول پروژه FRW (Fully Refined Wax) خبر داد. طرح مذکور از آذرماه سال ۹۸ آغاز و با صرف هزینه ۷۵۱ میلیارد تومانی و پس از ۶ سال در آبان ماه سال جاری به بهره‌برداری رسید. این پروژه سبب افزایش کیفی و ظرفیت محصولات و کاهش مصرف مواد افزودنی خواهد شد و ظرفیت اسمی بالغ بر ۴۱ و ۶۰۰ تن محصول در سال را خواهد داشت که می‌تواند درآمد عملیاتی شسپا را به میزان ۲۷ میلیون دلار در سال افزایش دهد. از تأثیرات مهم این پروژه، رشد ۷۰۷ درصدی تولید روغن پایه، رشد ۹۰۵ درصدی تولید پارافین و رشد ۷ درصدی تولید اکسترکت خواهد بود. شایان ذکر است روغن پایه یکی از مهمترین محصولات سبد فروش شسپا می‌باشد که عمدتاً صادر می‌شود و با افتتاح این پروژه شاهد نمایان شدن تدریجی اثرات مثبت بر تولید در ماه‌های آتی خواهیم بود.

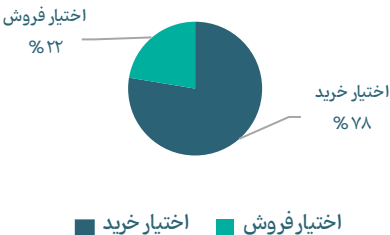


شرکت آریان کیمیاتک در مهر ماه به رکورد جدیدی در فروش ماهانه رسید و موفق به ثبت درآمد ۸۶۸ میلیارد تومانی شد. این شرکت در مجموع ۷ ماه گذشته از سال مالی، فروش تجمیعی ۳۶۷۸ میلیارد تومانی را به ثبت رسانده که نسبت به دوره مشابه سال قبل رشد ۴۱ درصدی را نشان می‌دهد. کیمیاتک در فصل بهار به واسطه عوامل مختلف از جمله تعطیلات ابتدای سال در فروردین و وقوع تنش‌ها در خردادماه نتوانست عملکرد چندان مطلوبی را در فروش ماهانه و سودآوری فصلی به ثبت برساند و در بخشی از سبد محصولات خصوصاً محصولات آرایشی مقداری از فروش قابل تحقق را از دست داد. اما رفته رفته عملکرد شرکت از تابستان رو به بهبود رفت و این موضوع در سودآوری فصل تابستان و رشد فروش طی ماه‌های اخیر قابل مشاهده است. کیمیاتک در فصل بهار و تابستان به ترتیب سود خالص ۱۸۶ و ۵۴۰ ریالی به ازای هر برگه سهم محقق نموده و حاشیه سود خالص در این دو فصل به ترتیب ۱۶ و ۲۹ درصد به ثبت رسیده است. کیمیاتک در حال حاضر انواع محصولات آرایشی، بهداشتی و دارویی (مراقبت از پوست و مو) را تولید می‌کند و این محصولات با برندهای مای، شون، مای فارما، الارو، کالیستا و نودرم به بازار عرضه می‌شوند. در رابطه با سبد فروش می‌توان گفت تقریباً ۵۴ درصد از محصولات کیمیاتک در دسته بهداشتی، ۳۲ درصد دارویی و ۱۴ درصد در دسته آرایشی قرار می‌گیرند. محصولات آرایشی و دارویی (مراقبت از پوست و مو) علی‌رغم داشتن سهم کمتر در کل فروش، حاشیه سود بسیار بالایی دارند (حاشیه سود ناخالص آرایشی ۷۵ درصد و دارویی ۶۱ درصد) و رشد هر چه بیشتر تولید و فروش آنها، تأثیر با اهمیتی در سودآوری شرکت خواهد داشت که البته در مهرماه نیز شاهد رشد قابل توجه تولید در هر دو دسته این محصولات بوده‌ایم. در کنار موارد ذکر شده باید توجه داشت که دوره وصول مطالبات شرکت در یک روند رو به افزایش طی سال‌های اخیر حرکت کرده و در شش ماهه نخست امسال نیز جریان نقدی حاصل از عملیات منفی بوده است و شرکت برای پوشش نیاز به پول نقد، وام بیشتری نسبت به دوره‌های قبل دریافت نموده است که می‌تواند رشد هزینه‌های مالی در آینده را در پی داشته باشد. با توجه به موارد ذکر شده باید دید شرایط تولید و فروش و وصول مطالبات شرکت در ماه‌های آتی به چه صورت پیش خواهد رفت و تا چه حد افت تولید نسبت به سال قبل که عمدتاً در ماه‌های ابتدایی سال رخ داد، در ادامه جبران خواهد شد.

حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
خاور	۱۴۰۴/۰۸/۲۵
آساس	۱۴۰۴/۰۸/۲۵
تیام	۱۴۰۴/۰۸/۲۵
موج	۱۴۰۴/۰۸/۲۵
ذوب	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
اهرم	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
خسایا	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
بیدار	۱۴۰۴/۰۸/۲۸

بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	میانگین حجم معاملات	میانگین ارزش معاملات	سهم پایه	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	قیمت اختیار	تاریخ سررسید
۱	ضهرم ۱۰۲۶	۵۰۴,۷۶۷	۹۳.۶	اهرم	۲۴,۳۳۰	۲۸۰۰۰	۱,۵۰۱	۱۴۰۴/۱۰/۲۴
۲	طهرم ۱۰۲۶	۷۱,۸۸۸	۲۹.۵	اهرم	۲۴,۳۳۰	۲۸۰۰۰	۴,۱۵۱	۱۴۰۴/۱۰/۲۴
۳	ضهرم ۱۰۲۵	۱۱۴,۴۸۳	۲۸.۶	اهرم	۲۴,۳۳۰	۲۶۰۰۰	۲,۲۸۱	۱۴۰۴/۱۰/۲۴
۴	ضهرم ۸۰۱۹	۲۵۰,۹۸۹	۲۶.۹	اهرم	۲۴,۳۳۰	۲۴۰۰۰	۷۷۶	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
۵	ضهرم ۱۰۲۳	۴۹,۷۷۱	۲۳.۰	اهرم	۲۴,۳۳۰	۲۲۰۰۰	۴,۳۳۹	۱۴۰۴/۱۰/۲۴
۶	ضهرم ۱۰۲۴	۴۸,۵۴۱	۱۶.۵	اهرم	۲۴,۳۳۰	۲۴۰۰۰	۳,۲۱۸	۱۴۰۴/۱۰/۲۴
۷	طهرم ۸۰۲۰	۸۶,۰۸۷	۱۵.۱	اهرم	۲۴,۳۳۰	۲۶۰۰۰	۱,۵۵۶	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
۸	ضخود ۹۰۴۴	۲,۸۴۹,۹۵۴	۱۴.۹	خودرو	۵۲۸	۵۰۰	۴۶	۱۴۰۴/۰۹/۰۵
۹	طهرم ۱۰۲۴	۵۸,۵۰۰	۱۰.۵	اهرم	۲۴,۳۳۰	۲۴۰۰۰	۱,۸۵۴	۱۴۰۴/۱۰/۲۴
۱۰	ضهرم ۱۰۲۲	۱۷,۸۴۰	۱۰.۴	اهرم	۲۴,۳۳۰	۲۰۰۰۰	۵,۶۳۹	۱۴۰۴/۱۰/۲۴

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	طهرم ۸۰۱۹	۱۹۲%	اهرم	۴.۷
۲	طهرم ۸۰۲۰	۱۸۲%	اهرم	۱۵.۱
۳	طملت ۸۰۶۳	۱۶۰%	وبملت	۴.۹
۴	طملت ۸۰۶۴	۱۳۱%	وبملت	۲.۸
۵	طهرم ۸۰۱۸	۱۲۷%	اهرم	۰.۵
۱	ضمملت ۸۰۶۳	-۹۹%	وبملت	۷.۸
۲	ضهرم ۸۰۲۱	-۹۸%	اهرم	۰.۵
۳	ضشنا ۸۰۵۲	-۹۷%	شپنا	۰.۷
۴	ضمملت ۸۰۶۴	-۹۷%	وبملت	۰.۷
۵	ضهرم ۸۰۲۰	-۹۰%	اهرم	۳.۸

❖ 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.



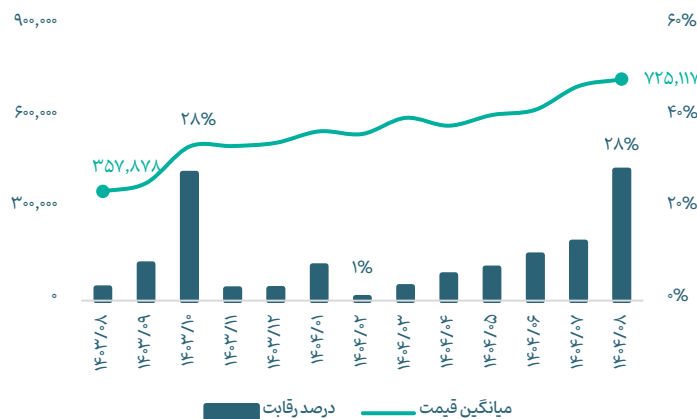
بورس کالا



بیشترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی	کلوخه باریت	۲۶۱%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن نساجی ZH550J	۸۱%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن نساجی ZH510L	۸۰%
پتروشیمی مارون	پلی پروپیلن نساجی HP552R	۶۹%
پتروشیمی شازند	پلی پروپیلن نساجی Z30S	۶۱%
پتروشیمی رجا	پلی پروپیلن نساجی RG1102XK	-۴۷%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن نساجی HP510L	-۴۳%
پتروشیمی بندرامام	پلی اتیلن سنگین بادی LMP ۰۰۳۵	-۳۷%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن نساجی HP552R	-۳۵%
کارخانجات سیمان لامرد	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-۴۲	-۳۳%

دیدگاه هفته (روغن پایه)

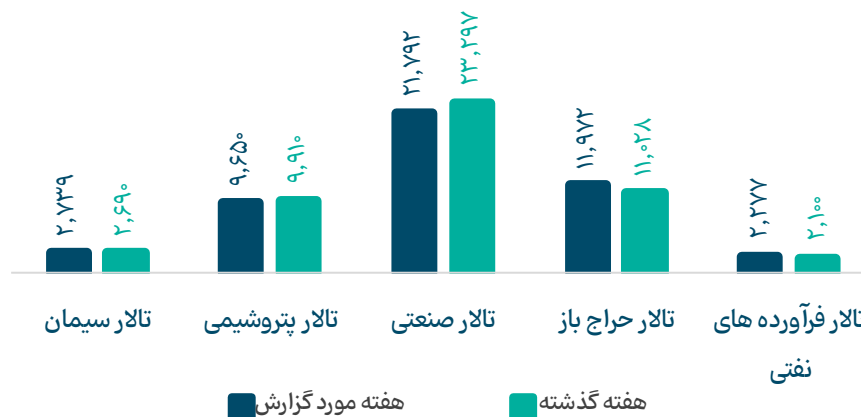


روغن پایه به عنوان اولین و اصلی‌ترین ماده در تولید انواع روغن بکار می‌رود که عموماً از پالایش نفت خام بدست می‌آید و با اضافه کردن افزودنی‌ها و مواد شیمیایی مختلف به آن، می‌توان انواع مختلفی از روغن‌ها شامل روغن موتور دیزلی، بنزینی، صنعتی، هیدرولیک، گریس و ... را تولید نمود. نفت سپاهان با در اختیار داشتن سهم ۳۵ درصدی، بزرگترین عرضه کننده روغن پایه در بورس کالا می‌باشد و نفت ایرانول، نفت پارس و نفت بهران در رتبه‌های بعدی قرار دارند. همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود رقابت در آبان‌ماه به ۲۸ درصد افزایش یافته است که نسبت به میانگین ماه‌های قبل رشد خوبی را نشان می‌دهد. همچنین متوسط قیمت روغن پایه در آبان‌ماه ۷۲.۵ میلیون تومان به ازای هر تن بوده است که رشد ۳۰ درصدی را نسبت به ابتدای سال نشان می‌دهد. رشد ادامه دار نرخ روغن پایه در کنار افت نسبی قیمت لوبکات، شرایط خوبی را در سال جاری برای پالایشگاه‌های روانکار رقم زده است که تاثیرات آن در تقویت حاشیه سود این شرکت‌ها مشاهده می‌شود.

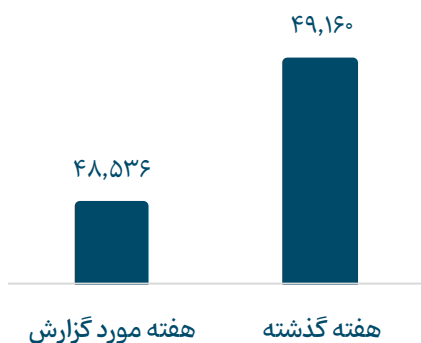
بیشترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۱۳۳%
پتروشیمی شازند	ایزوبوتانول	۱۲۴%
پتروشیمی نوری	ارتوزایلن	۱۲۴%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۱۹%
سیمان خاش	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-۳۲	۹۵%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن شیمیایی ZH515MA	۹۴%
پتروشیمی رجا	پلی پروپیلن نساجی ۱۱۰۲L	۸۳%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن نساجی ZH550J	۸۲%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	۸۲%

ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)

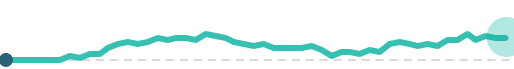


ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۱,۰۷۱,۰۵۰,۴۲۵	۲.۱%	۱.۷۶	-	شگویا	۹۷۶	۸۹%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۱,۱۰۱,۲۵۳,۲۰۱	۱۴.۵%	۲.۳۲	-	شگویا	۱۰۰۴	۱۲۲%
پلی اتیلن سبک	۷۸۲,۴۷۵,۸۱۱	-۹.۲%	۱.۵۹	-	آریا، شاراک، جم	۷۱۳	۵۷%
پلی پروپیلن	۱,۰۲۶,۳۱۷,۹۹۵	-۷.۸%	۱.۵۶	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۹۳۶	۸۰%
پلی وینیل کلراید	۶۳۹,۸۱۴,۳۹۷	۵.۸%	۱.۶۵	-	شغدیو، شپترو	۵۸۳	۵۲%
لوب کات	۲۴۸,۰۲۸,۳۶۹	۰.۳%	۱.۰۲	شسپا، شبهرن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۲۲۶	۴%
روغن پایه	۷۳۹,۱۹۰,۲۸۱	۳.۶%	۱.۵۸	-	شسپا، شبهرن، شرانل	۶۷۴	۱۰۶%
قیر ۶۰۷۰	۲۷۳,۴۷۱,۸۱۳	۳.۶%	۱.۱۵	-	شپاس	۲۴۹	۴۶%
وکیوم باتوم	۲۶۳,۱۷۳,۱۶۷	۲.۵%	۲.۲۶	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۴۰	۳۵%
منو اتیلن گلاکول	۲۹۵,۸۸۹,۹۲۹	-۱.۴%	۱.۵۸	شگویا	مارون، شاراک	۲۷۰	۱۶%
استایرن منومر	۶۲۶,۶۶۹,۸۸۴	-۴.۳%	۱.۰۹	شبصیر، شجم	پارس	۵۷۱	۴۱%

اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

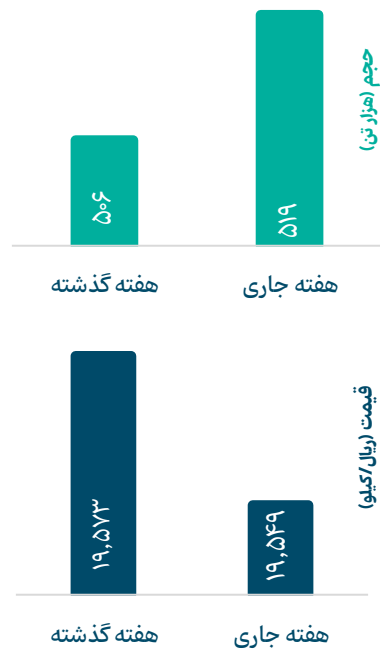
محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
شمش بلوم	۳۱۷,۸۲۶,۲۳۵	۰.۲%	۲.۰۰	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۲۹۰	 ۲۹%
ورق گرم	۴۳۱,۲۴۲,۶۴۲	۲.۹%	۱.۰۶	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۳۹۳	 ۴۲%
ورق سرد	-	-	-	فجر	فولاد	-	 ۳۹%
گندله	۷۲,۸۲۱,۹۰۰	-۱.۳%	۱.۵۴	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۶۶	 ۳۳%
آهن اسفنجی	۱۷۷,۱۴۲,۴۱۴	۰%	۱.۵۸	فولاژ، فرود، کاوه	فسبزواری، فغدیر، فصبا	۱۶۱	 ۱۸%
تیرآهن	۵۰۳,۴۳۸,۲۰۱	۸.۷%	۴.۴۵	-	ذوب	۴۵۹	 ۷۲%
میلگرد	۳۸۱,۶۶۸,۲۶۷	۱.۰%	۲.۷۳	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۴۸	 ۳۸%
مس کاتد	۱۰,۰۹۸,۹۴۲,۸۵۷	-۴.۲%	۱.۳۹	فباهنر	فملی	۹,۲۰۶	 ۸۶%
شمش روی	۲,۷۷۳,۳۹۸,۳۶۸	-۰.۵%	۳.۱۰	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲,۵۲۸	 ۶۴%
شمش آلومینیوم	۲,۹۶۷,۷۴۳,۵۴۳	-۱.۵%	۱.۲۲	فنوال	فایرا	۲,۷۰۵	 ۶۶%

اعداد بر حسب ریال /تن ذکر شده است

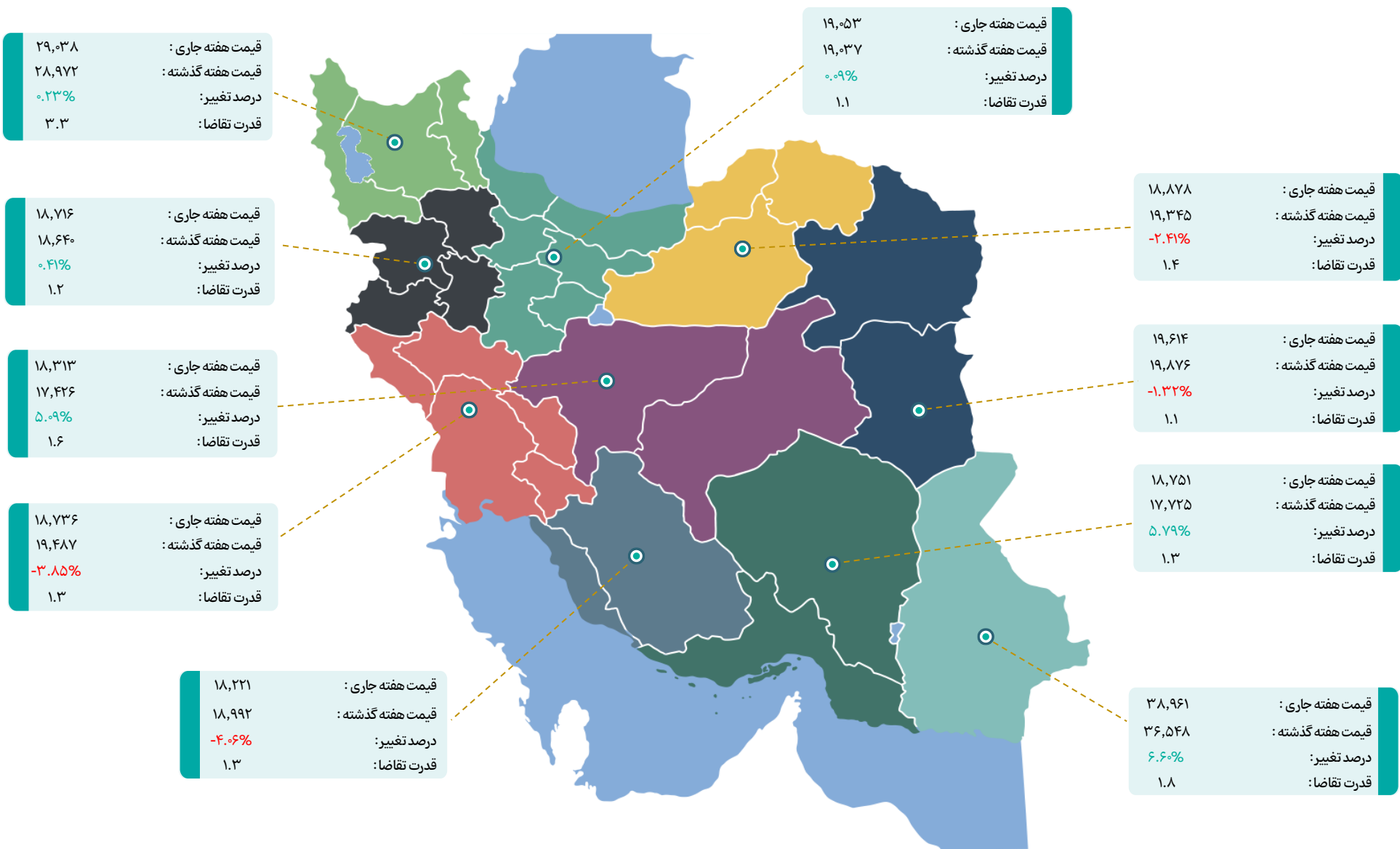
در بازه زمانی هفته گذشته، هیچ معامله ای در نماد ورق سرد انجام نپذیرفت.

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

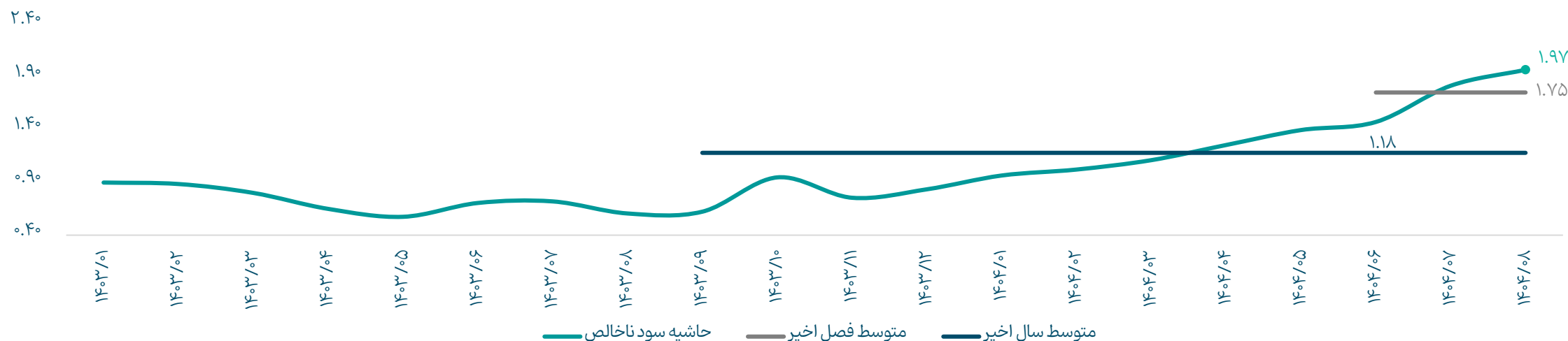


بازده قیمتی تیپ ۲ (یکساله)



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

شسپا



شرکت نفت سپاهان با نماد شسپا بزرگترین تولید کننده روغن پایه گروه ۱ در خاورمیانه است و در سال های اخیر همواره بیش از ۷۰۰ هزار تن انواع محصولات پایه (روغن پایه، اسلک وکس، پارافین و اکسترتکت) و انواع روغن های موتور و روغن های صنعتی تولید کرده است. شسپا در بین شرکت های فعال در صنعت روانکار، صادرات محوری ترین شرکت محسوب می شود و به طور متوسط بیش از ۵۰ درصد از درآمد خود را از محل صادرات بدست می آورد. شسپا در سیاست فروش خود بیشتر به سمت عرضه محصولات پایه نظیر روغن پایه حرکت کرده است و ترجیح داده بخش کمتری از سبد فروش خود را به انواع روغن موتور که قیمت گذاری دستوری دارد، اختصاص دهد. البته شرکت همواره این انعطاف پذیری را برای خود حفظ کرده که در صورت افزایش قیمت روغن موتورهای دیزلی و بنزینی و بهبود حاشیه سود، سهم آنها را در سبد فروش خود افزایش دهد. ساختار بهای تمام شده ی شسپا نشان می دهد که بیش از ۸۵ درصد از هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد که حدود ۷۰ درصد آن معمولاً مربوط به لوبکات و مابقی مربوط به خرید آیزوریسایکل و مواد افزودنی است. نزدیکی به پالایشگاه اصفهان سبب شده که شسپا عمده خوراک مورد نیاز خود را از آن خریداری کند. بر اساس موارد ذکر شده فاصله بین لوبکات و نرخ محصولات شرکت تاثیر بالاهمیتی بر حاشیه سود شرکت دارد. نرخ لوبکات در بورس کالا از بهمن ماه سال گذشته با فرمول (متوسط نرخ ارز مرکز مبادلات * قیمت نفت کوره ۳۸۰ از نشریه پلتس * ۱.۰۵ * ۰.۹۵ = نرخ لوبکات سنگین) محاسبه می شود که نسبت به فرمول قبل از بهمن ماه تعدیل شده است. با توجه به اینکه بیشتر سبد فروش شرکت به محصولاتی اختصاص دارد که قیمت گذاری آنها دستوری نیست و همچنین سهم بالای صادرات در فروش، با رشد نرخ ارز علی رغم رشد بهای تمام شده می توان در مجموع انتظار داشت که بهبود نسبی شاخص کرک اسپرد رخ دهد و شسپا بتواند عملکرد بهتری داشته باشد. عامل موثر دیگر در عملکرد شسپا قیمت نفت است. قیمت نفت مستقیماً بر مواد اولیه مصرفی (لوبکات و آیزوریسایکل) تاثیر می گذارد و کاهش قیمت نفت سبب تقویت حاشیه سود بیشتر محصولات شسپا می شود هر چند که در میان آنها، روغن پایه تا حدودی وابستگی خود را در دوره های مختلف به قیمت نفت نشان داده است. همانطور که در نمودار مشاهده می شود، از بهمن ماه سال قبل کرک اسپرد شسپا همواره رو به رشد بوده و این موضوع از افزایش فاصله بین نرخ روغن پایه و لوبکات (که وابسته به قیمت نفت می باشد و فرمول آن تعدیل شده است) نشأت می گیرد. شسپا در آخرین گزارش ماهانه خود، فروش صادراتی را با دلار ۹۲ هزار تومانی گزارش کرده و می توان انتظار داشت که در صورت رشد بیشتر نرخ دلار و تداوم ثبات قیمت نفت، کرک اسپرد هم بتواند همچنان به شرایط مطلوب خود ادامه دهد. شایان ذکر است شسپا در گزارش ۶ ماهه به سود ۵۰۹ ریالی به ازای هر برگه سهم رسیده که تقریباً مشابه سال قبل است اما باید توجه داشت که علت عدم رشد سود سال جاری به اورهال پالایشگاه در فصل بهار باز می گردد و انتظار می رود در صورت تداوم شرایط فعلی، نیمه دوم سال سود به مراتب بهتری محقق شود.

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)

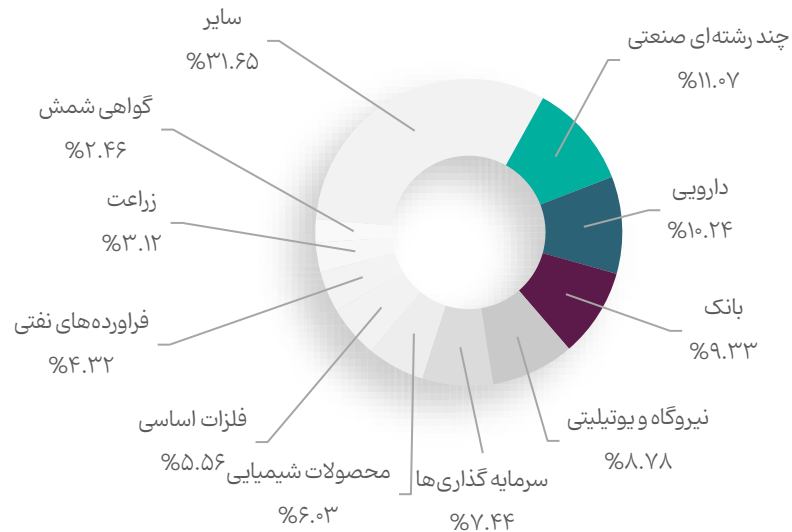
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}$$



سبدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۷,۲۶۹	۳۰۲%	۴۱%	-۳%	۵%	پیشتاز		
۶,۹۵۴	۲۸۹%	۵۹%	۷%	۴%	پیرو	●●●●●	سهامی
۳,۷۰۴	۲۲۴%	۶۳%	۸%	۵%	امید		
۴,۹۵۶	۳۰۵%	۵۶%	۱%	۴%	اکس		
۲,۲۵۲		۷۶%	۱۷%	۶%	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۴,۰۰۰		۴۸%	-۱۶%	۵%	توان	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۸۶۸		۳۷%	-۹%	۳%	آرام	●●●●●	شاخصی
۸۰۳		۳۶%	-۴%	۴%	استیل		
۵۹۲		۲۰%	-۲۶%	۰%	خودران		
۱,۷۳۴		۹۵%	-۲%	۳%	سیمانو	●●●●●	بخشی
۸۵۱		۴۲%	-۶%	۲%	اُکتان		
۱,۲۳۱			۸%	۹%	دارونو		
۴۹۳			-۱۲%	-۱%	معدن		
۲۲۰	۲۳۱%	۴۴%	۵%	۳%	ممتاز	●●●●●	مختلط
۹۹۶		۶۵%	۱۸%	۴%	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۱۲۵,۶۵۲	۹۱۷%	۱۵۷%	۸۶%	۴%	عیار	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۵,۳۲۸		۳۴%	۸%	۳%	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۳۱,۴۰۵		۳۴%	۱۶%	۳%	آوند		
۱۲۰,۴۱۴	۱۹۹%	۳۲%	۱۵%	۲%	حامی	●●●●●	درآمد ثابت



*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 آتیه** 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.

بازنشتی

ریسک: ●●●●●

نام صندوق: آتیه

صدور و ابطال

نوع صندوق:

۱۴۰۲/۰۹/۲۲

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۴/۰۸/۲۳

تاریخ به روز رسانی:

۲,۲۵۲ 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 آتیه

واحدهای سرمایه گذاری:



شمش

رفاه

امامی

نیم

ربع

۲%

۶%

۹%

۱۳%

۳۳%

حباب
ارزش ذاتی = ۱۰۰* درصد 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

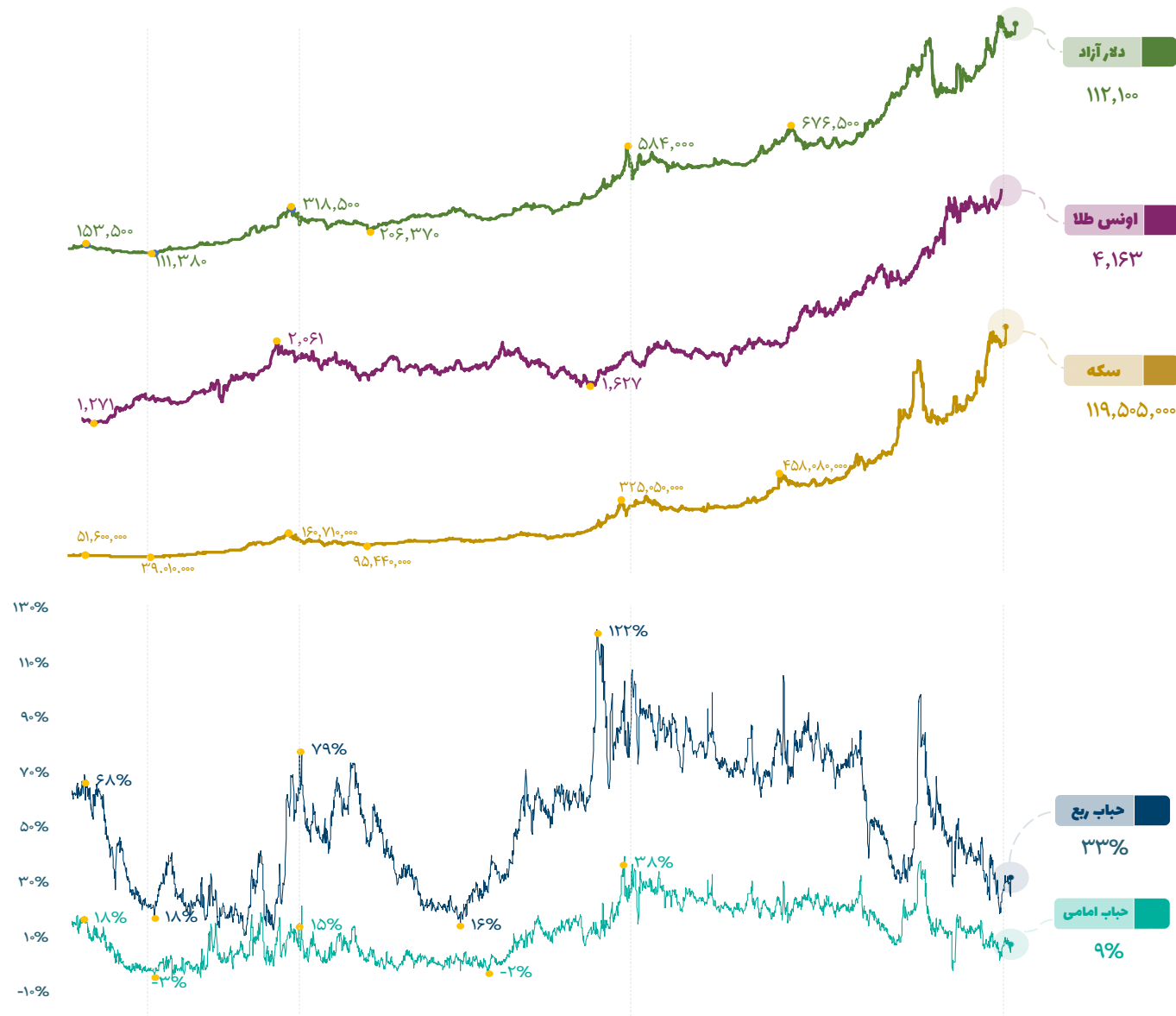
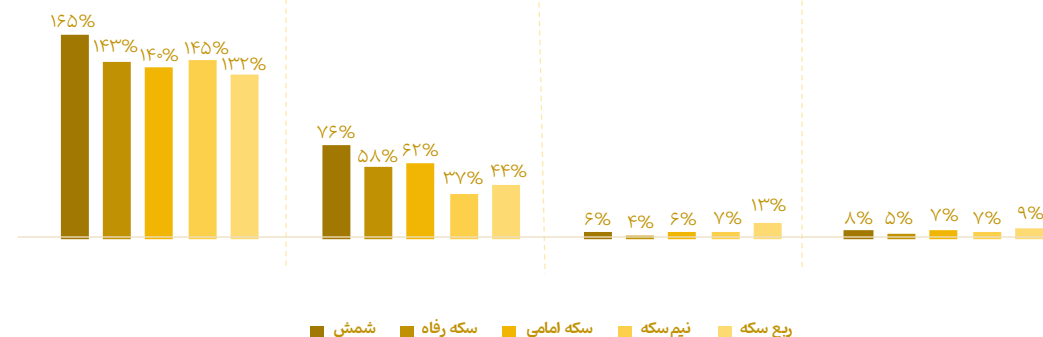
امکان سرمایه‌گذاری آسان با مبالغ کم

سال

شش ماه

ماه

هفته





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

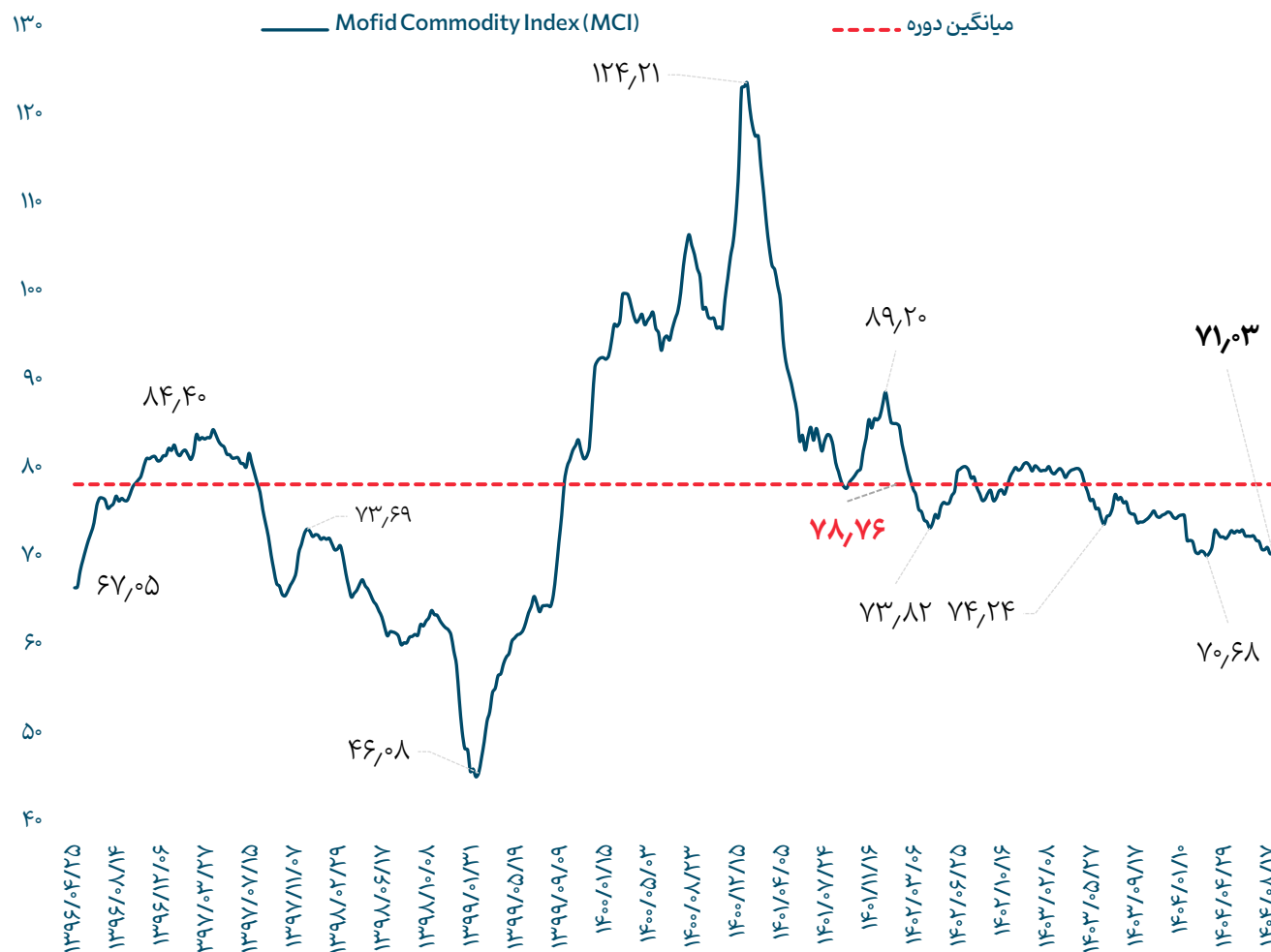
اقتصاد داخلی

- در بازار بین بانکی، روند فزاینده تقاضای اعتباری در این هفته نیز ادامه داشت و به حدود ۶۰/۵ همت رسید که بانک مرکزی با حدود ۳۱۳/۵ همت آن موافقت کرد. بنابراین با وجود ثبت رکوردهای جدید تقاضای اعتبار بانک‌ها، رویکرد انقباضی بانک مرکزی از این محل نیز در حال تعمیق است.
- در بیست و سومین حراج اوراق بدهی دولتی ۱۰/۶ هزار میلیارد تومان (همت) اوراق و به نرخ ۲۸/۷۱ درصد فروخته شد که ۱۰/۴۶ همت آن در بازار سرمایه بود.
- هم شامخص کل اقتصاد و هم شامخ بخش صنعتی در مهرماه روند صعودی داشتند به نحوی که شامخ بخش صنعتی تعدیل فصلی شده به رقم بالاتر از ۵۰ یعنی ناحیه رونق رسید در حالی که شامخ کل اقتصاد کماکان در ناحیه رکودی قرار دارد.

اقتصاد خارجی

- به دلیل تعطیلی دولت فدرال آمریکا این هفته آماری از اقتصاد این کشور منتشر نشد.
- نرخ رشد تولید صنعتی چین در اکتبر افت قابل توجهی داشت و به ۴/۹ درصد رسید که پایین‌تر از انتظارات بود. همچنین رشد سالانه خرده‌فروشی این کشور نیز افت داشت با این حال نرخ تورم مصرف‌کننده آن برای نخستین بار در چهارماه گذشته مثبت شد. رشد سرمایه‌گذاری تجمعی در دارایی‌های ثابت به روند کاهنده خود ادامه داد و به منفی ۱/۷ درصد افت کرد. رشد نقدینگی این کشور نیز با افت مواجه شد.
- نرخ رشد سالانه تولید صنعتی منطقه یورو در ماه سپتامبر کمی افزایش یافت که کمتر از انتظارات بود. مازاد تراز تجاری این منطقه در سپتامبر نیز با جهش مواجه شد که ناشی از توافق تجاری جدید با
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر رشد جزئی داشت. افت‌های اخیر این شاخص تحت تأثیر تلاطم محسوس بازار نفت قرار داشته است.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



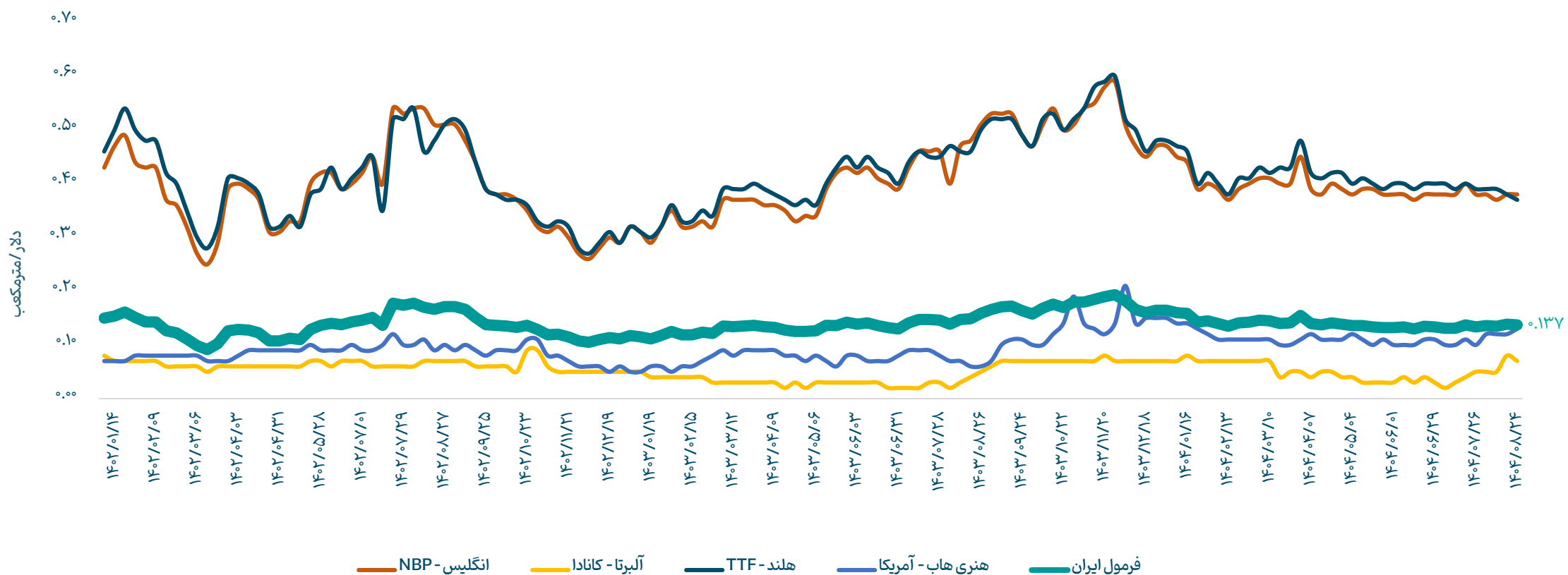
کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۱,۰۳	۰,۱۷
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۶۳,۸۲	-۰,۵۶
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۵۹,۷۳	-۱,۰۳
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۴۰,۰۰	-۰,۲۳
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۴۱,۰۰	۰,۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۷۰,۰۰	۰,۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۱۰۸۶۲,۰۰	۱,۳۳
روی (دلار/تن) - LME	۳۰۶۰,۰۰	-۰,۴۶
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۸۷۹,۰۰	۰,۳۸
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۷۶۶,۰۰	۴,۹۳
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۵۹,۰۰	-۰,۹۳
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۱۹,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۰۹,۰۰	۰,۰۰
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۴۱,۰۰	-۲,۸۲
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۰۵,۰۰	-۰,۹۸

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر نسبت به هفته قبل **رشد جزئی ۰٫۱۷ درصدی** داشت و به سطح ۷۱٫۰۳ رسید و قسمتی از افت هفته قبل را جبران کرد. بیشترین **رشد** متوسط قیمت هفتگی از آن **اتیلن (۴٫۹۳ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **متانول (۲٫۸۹- درصد)** بود.

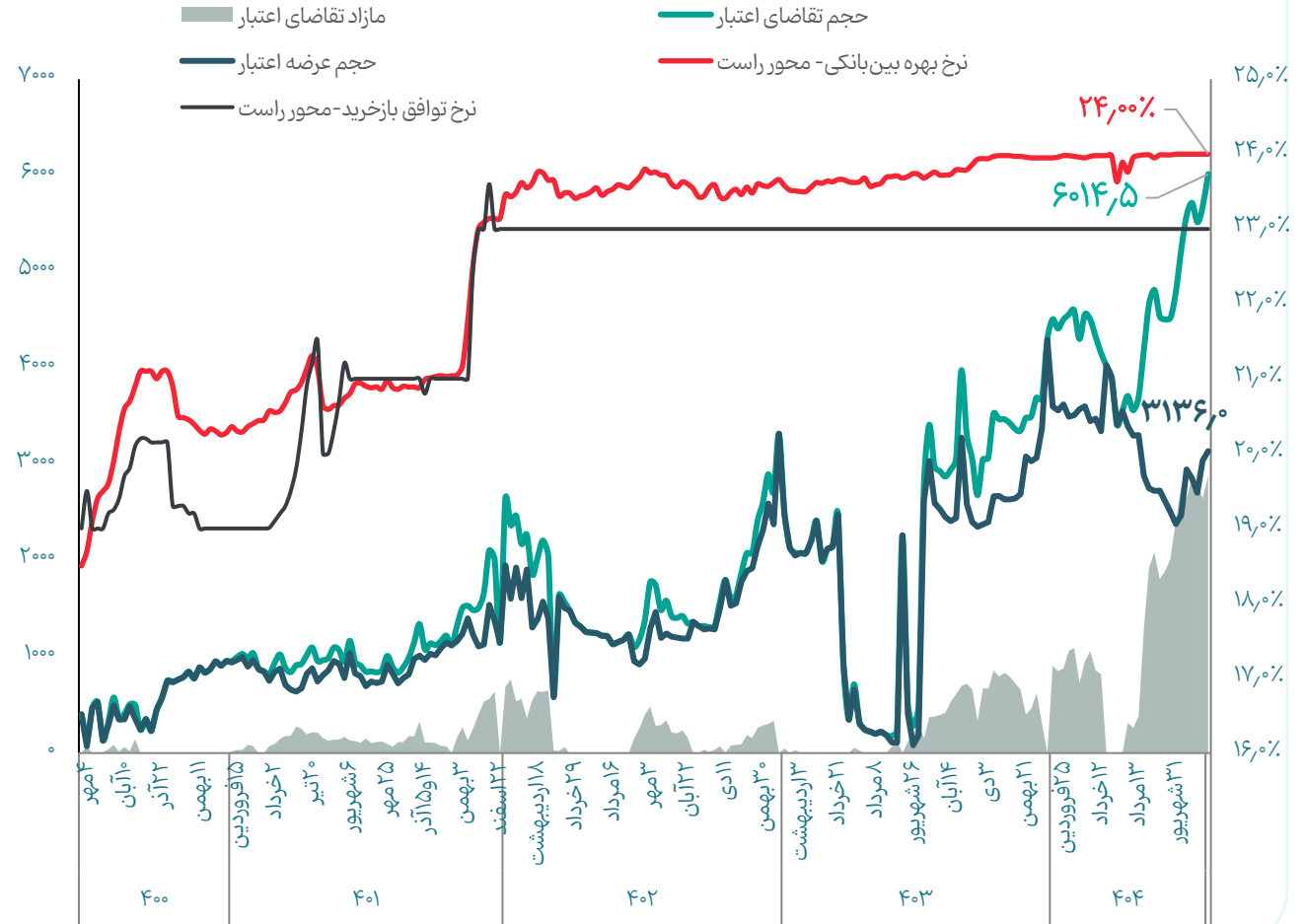
- در چند هفته اخیر بازار نفت خام تلاطم محسوسی را تجربه کرده که بیشتر ناشی از متغیرهای ژئوپلیکی و ساختاری بازار نفت بود. در حالت کلی فشار نزولی بر قیمت نفت خام وجود دارد؛ چرا که طبق هشدار آژانس بین‌المللی انرژی (IEA)، مازاد عرضه جهانی نفت در حال افزایش است؛ به طوری که عرضه امسال می‌تواند ۲٫۴ میلیون بشکه در روز بیش از تقاضا باشد و این رقم در سال آینده به ۴ میلیون بشکه در روز برسد. طبق گزارش اوپک نیز در سه ماهه سوم سال ۲۰۲۵ مازاد عرضه وجود داشته و افزایش تولید ایالات متحده همراه با یک افزایش دیگر در موجودی‌های نفت بر کاهش قیمت نفت خام موثر بودند.

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 **۱۳.۷ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۲۱ آبان ماه **۷۱,۱۸۱** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۹,۲۵۲ تومان** می‌شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)

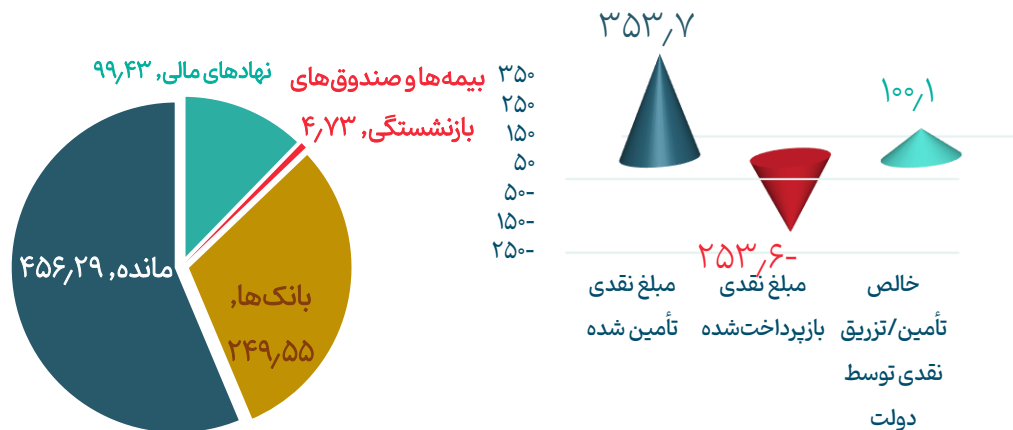


توضیحات تکمیلی

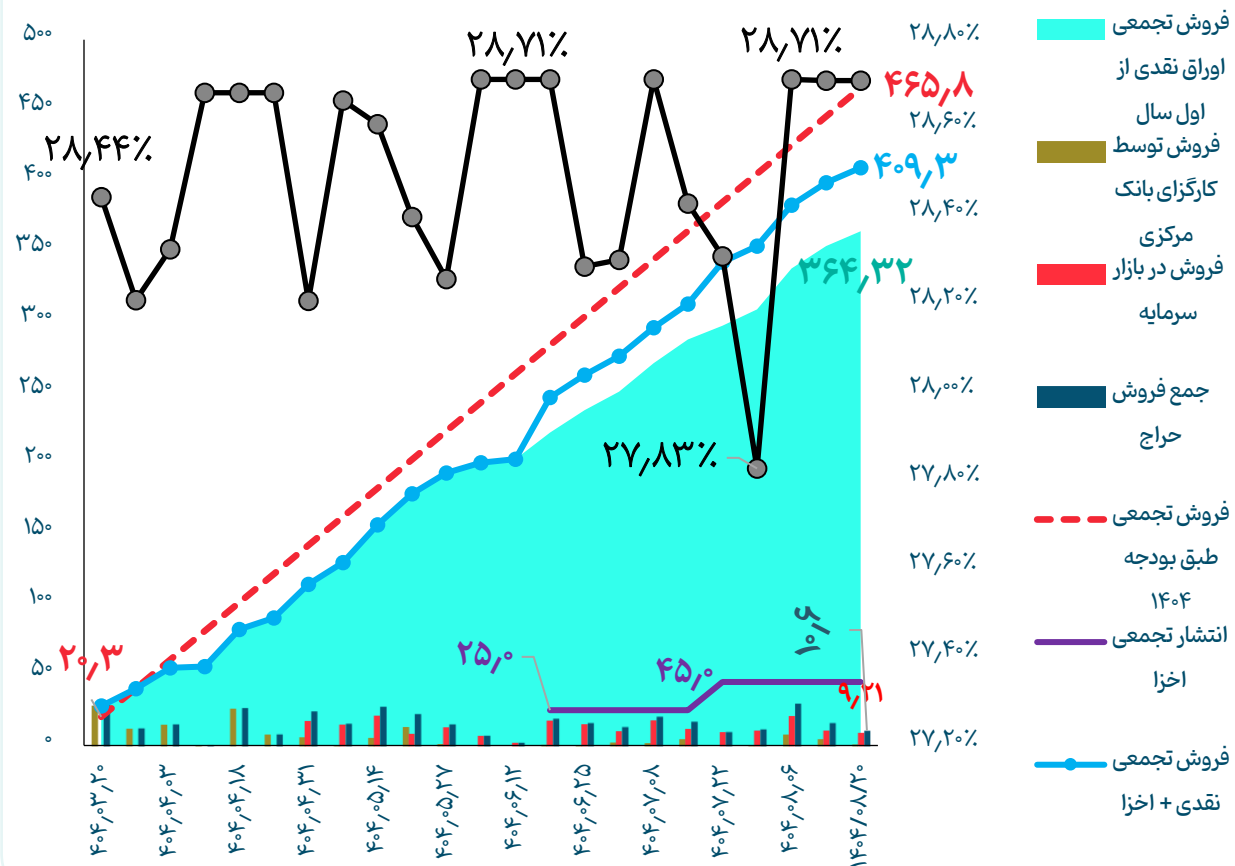
- در بازار بین بانکی، بانک ها حدود ۵۱۷/۸۵ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۳۰ همت آن موافقت کرد.
- تقاضای اعتبار بانک ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، افزایش بیش از ۲۳ همتی داشت و حجم کل تقاضای اعتبار بانک ها از بانک مرکزی به ۶۰۱/۴۵ همت رسید و نسبت به سه ماه اخیر افزایش ۶۰ درصدی را نشان می دهد.
- نرخ بهره بین بانکی اعلامی واقعیت نرخ بهره بانکی نظام بانکی کشور را منعکس نمی کند و در عمل نرخ های بین بانکی ارقام بسیار بالاتر از آمار رسمی است. عدم تایید تقاضای اعتباری بانک ها و سوق دادن آن به سمت اضافه برداشت نیز با هدف واقعی تر کردن نرخ بهره است.
- بانک مرکزی در ۳ ماه اخیر به کاهش موافقت با درخواست های ریپو اقدام کرده، اما به احتمال زیاد مانند سال های 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 قاعده مند به حدود ۳۰۴ همت رسید و نسبت به هفته قبل افزایش حدود ۳۴ همتی داشت.

توضیحات تکمیلی

- بیست و دومین حراج اوراق دولتی در ۲۰ آبان امسال برگزار شد و حدود ۱۰/۶ هزار میلیارد تومان (همت) در بازار سرمایه فروخته شد و ۱/۳۹ 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 ۴۰۹/۳ همت (حدود ۳۶۴/۳ همت نقدی/اراد و ۴۵ همت اخزا) از ابتدای سال بوده که کمتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۴ (۴۴۶ همت) است و تا حراج بیست و دوم ۱۰۰/۱ 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 فراتر از ۱۱۵۰ همت خواهد شد که منجر به ناپایداری مالی (منفی شدن تامین مالی از این محل) در سال‌های بعد خواهد شد.



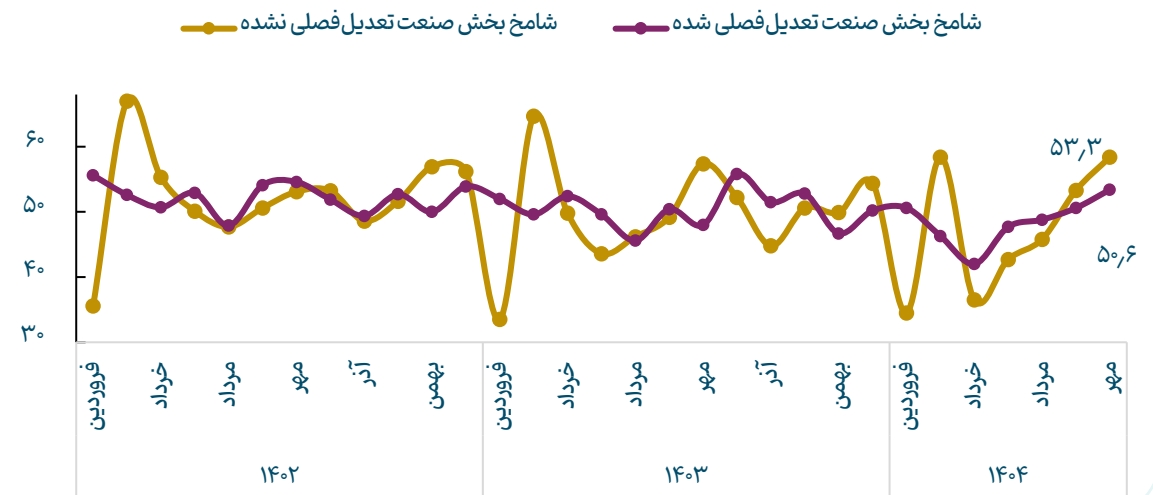
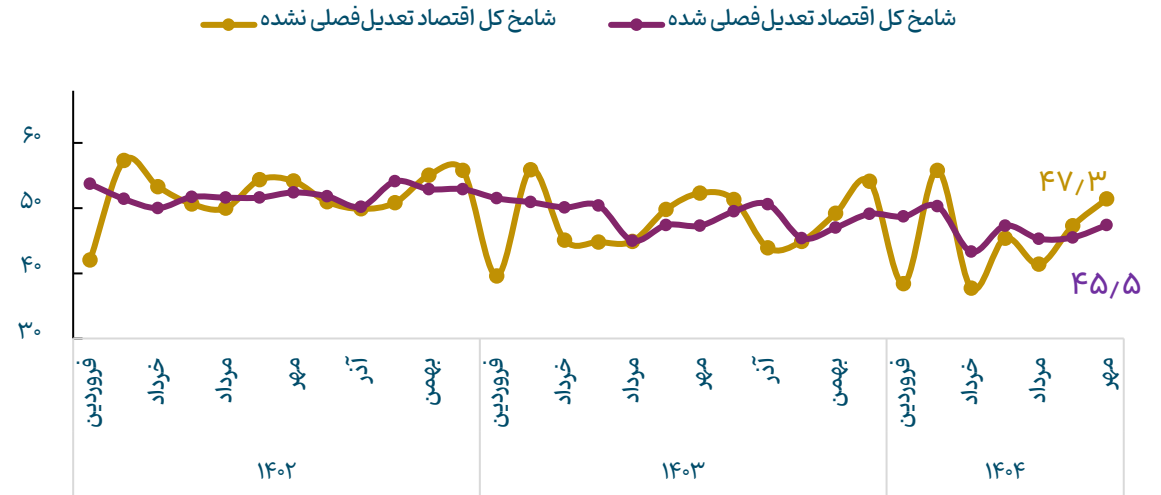
نتیجه بیست و دومین حراج اوراق مالی اسلامی سال ۱۴۰۴ (هزار میلیارد تومان - درصد)



توضیحات تکمیلی

- در مهرماه ۱۴۰۴ شامخ کل اقتصاد برای نخستین بار در ۵ ماه اخیر در منطقه اقتصادی قرار گرفت. در این ماه شامخ کل با افزایش ۴٫۱ واحدی به رقم ۵۱٫۴ رسید. شامخ تعدیل فصلی شده نیز افزایش ۱٫۹ واحدی نسبت به ماه قبل داشت و در سطح ۴۷٫۴ قرار گرفت.
- در مهر ماه شامخ بخش صنعت برای دومین ماه متوالی در منطقه رونق اقتصادی قرار گرفت. شامخ صنعت در مهر ماه با افزایش ۵٫۱ واحدی نسبت به شهریورماه، به رقم ۵۸٫۴ رسید. شامخ تعدیل فصلی شده صنعت نیز عدد ۵۳٫۴ را تجربه کرد.
- بی‌ثباتی نرخ ارز، عدم تخصیص ارز، کمبود مواد اولیه، افزایش هزینه‌های تولید، افت قدرت خرید مصرف‌کنندگان و محدودیت‌های نقدینگی از مهمترین چالش‌های پیش روی فعالان اقتصادی است.

شاخص مدیران خرید



توضیحات تکمیلی

این هفته به دلیل تعطیلی دولت فدرال ایالات متحده آمریکا هیچ اطلاعاتی منتشر نشد.

توضیحات تکمیلی

بخش عرضه و تقاضای این کشور در مقایسه با ماه قبل به طور نسبی تقویت شده است.

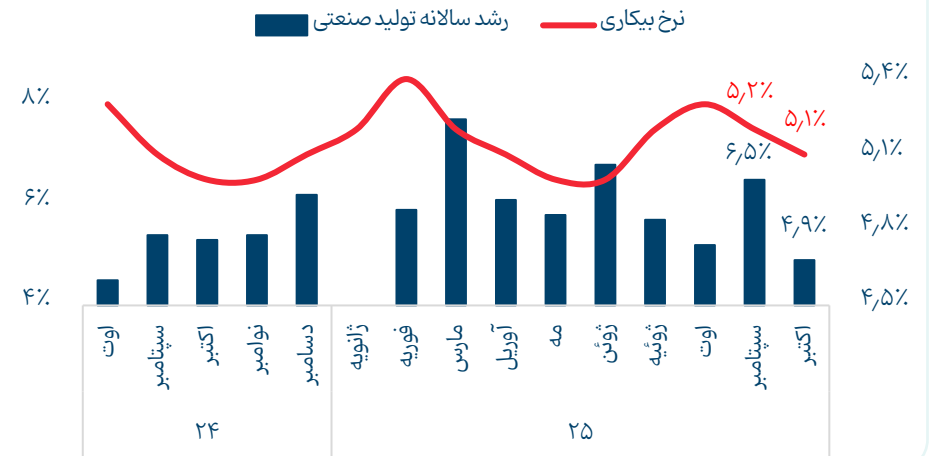
بخش عرضه

- رشد سالانه تولید صنعتی اکتبر ۲۰۲۵ به ۴٫۹ درصد رسید که ۱٫۶ واحد درصد کمتر از رشد ماه قبل و پایین‌تر از انتظارات بازار (رشد ۵٫۵ درصدی) بود.
- افت رشد تولیدات صنعتی در این ماه عمدتاً متأثر از کاهش رشد تولیدات کارخانه‌ای و معدن بود. در ماه اکتبر، نرخ رشد تولیدات کارخانه‌ای و بخش معدن به ترتیب ۴٫۹ و ۴٫۵ درصد بود.
- شاخص تولیدات صنعتی در مقایسه با ماه قبل رشد ۰٫۱۷ درصدی را ثبت کرد. همچنین در ۱۰ ماهه نخست سال ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل، تولیدات صنعتی رشد ۶٫۱ درصدی داشت.
- نرخ بیکاری چین برای دومین ماه متوالی روند **نزولی** داشت و با **افت** ۰٫۱ واحد درصدی به سطح ۵٫۱ درصدی رسید که پایین‌ترین میزان نرخ بیکاری در چهار ماه اخیر است.
- داده‌های اشتغال این کشور حاکی از کاهش تعداد شاغلان و بالا بودن نرخ بیکاری جوانان نسبت متوسط یک، پنج‌ساله و بلندمدت خود است.

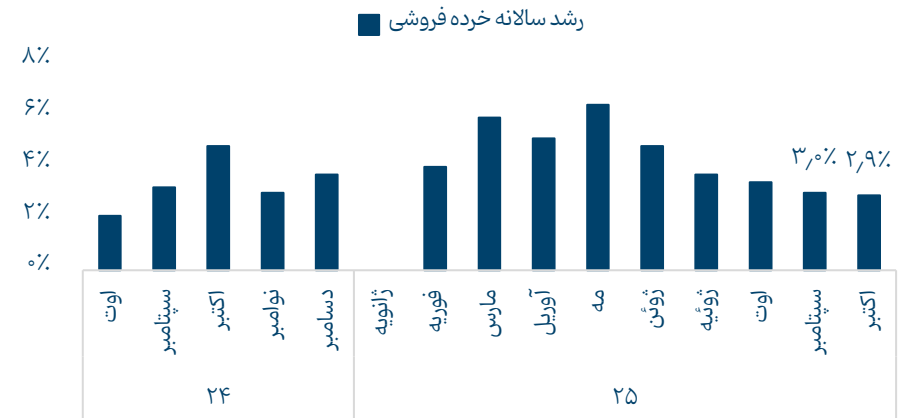
بخش تقاضا

- خرده‌فروشی چین در اکتبر ۲۰۲۵ نسبت به سال گذشته ۲٫۹ درصد رشد داشت که نسبت به افزایش ۳ درصدی ماه قبل **اندکی کاهش** یافته و ضعیف‌ترین رشد از اوت ۲۰۲۴ را نشان می‌دهد. با این حال، رشد سالانه خرده‌فروشی در این ماه بالاتر از انتظارات بازار (رشد ۲٫۷ درصدی) بود.
- به صورت تجمعی نیز شاخص خرده‌فروشی در ۱۰ ماهه نخست سال ۲۰۲۵ رشد ۴٫۳ درصدی نسبت به مدت مشابه در سال ۲۰۲۴ داشت.

تولید صنعتی و نرخ بیکاری



خرده‌فروشی

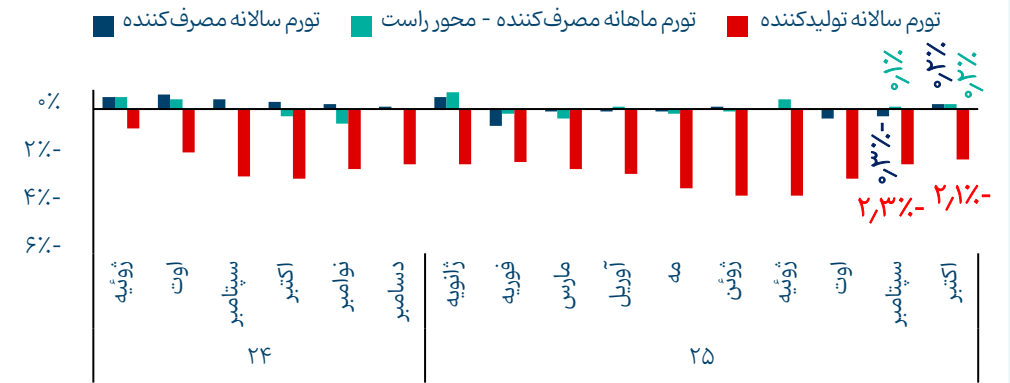


توضیحات تکمیلی

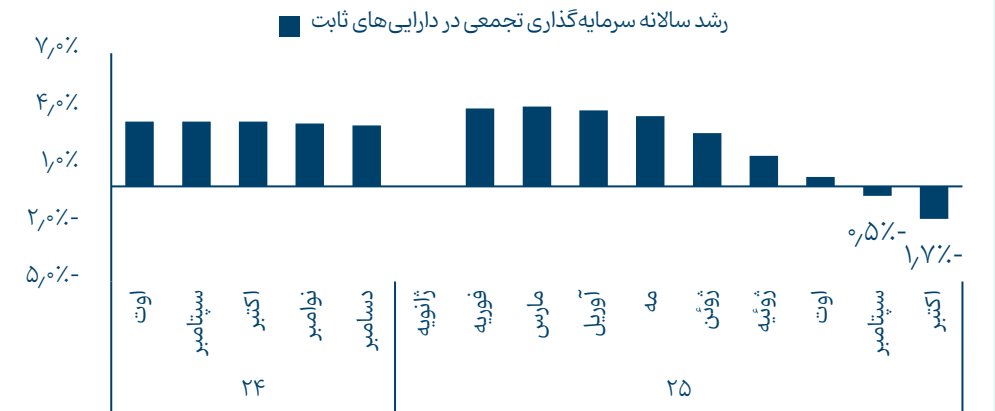
ادامه بخش تقاضا

- نرخ‌های تورم مصرف‌کننده چین در ماه اکتبر صعودی شد. در این ماه تورم سالانه مصرف‌کننده برای نخستین بار در چهار ماه اخیر **مثبت** شد و به سطح ۰٫۲ درصد رسید که بالاتر از انتظارات بازار (تورم صفر درصد) بود.
- تورم سالانه هسته (که تغییرات قیمت مواد غذایی و انرژی را لحاظ نمی‌کند) به بالاترین میزان خود در ۲۰ ماه اخیر رسید و در سطح ۱٫۲ درصدی قرار گرفت.
- همچنین شاخص قیمت مصرف‌کننده نسبت به ماه گذشته رشد ۰٫۲ درصدی داشت که قوی‌ترین رشد ماهانه شاخص قیمت مصرف‌کننده از اوت ۲۰۲۵ به بعد بود.
- در مقابل تورم تولیدکننده در اکتبر ۲۰۲۵ به منفی ۲٫۱ درصد رسید و برای ۱۳۷مین ماه متوالی رشد منفی داشت.
- در مدت ۱۰ ماهه نخست سال ۲۰۲۵ شاخص قیمت تولیدکننده کاهش ۲٫۷ درصدی در مقایسه با مدت مشابه سال قبل داشته است.
- روند رشد نقطه به نقطه سرمایه‌گذاری تجمعی دارایی‌های ثابت برای هفتمین ماه متوالی **نزولی** شد و به **منفی** ۱٫۷ درصد در اکتبر ۲۰۲۵ رسید که شدیدترین انقباض آن یکسال گذشته است. این رکود متاثر از کاهش شدید سرمایه‌گذاری در املاک (افت ۱۴٫۷ درصد) است.
- سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت در اکتبر ۲۰۲۵ نسبت به ماه مشابه سال قبل نیز **افت** ۱٫۶ درصدی را تجربه کرد.

نرخ‌های تورم



سرمایه‌گذاری

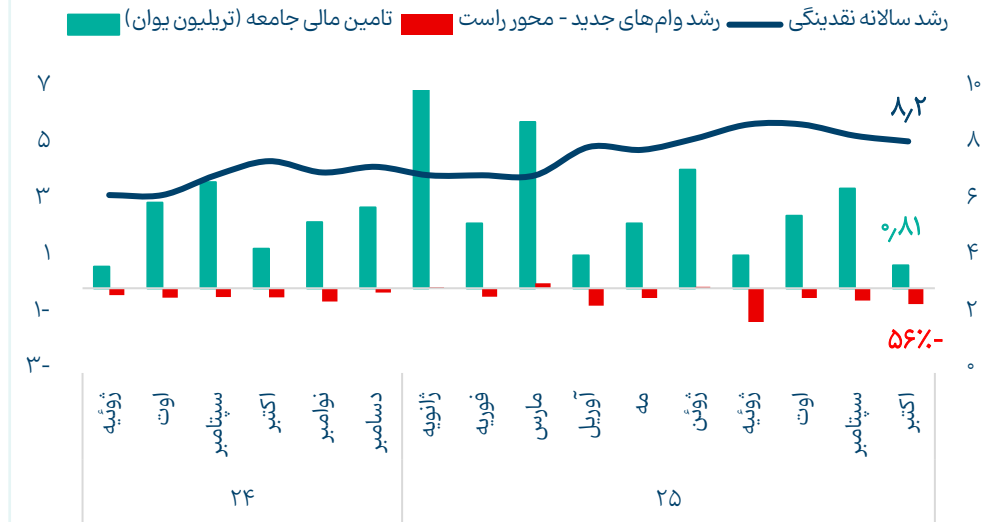


توضیحات تکمیلی

سیاستگذاری پولی

- در اکتبر ۲۰۲۵، وام‌های جدید در چین به ۲۲۰ میلیارد یوان رسید که نسبت به ماه مشابه قبل **افت** ۵۶ درصدی را نشان می‌دهد.
- در این ماه **رشد سالانه نقدینگی** با **افت** ۰٫۲ درصدی نسبت به ماه گذشته در سطح ۸٫۲ درصد قرار گرفت و برای چهارمین ماه متوالی بالاتر از ۸ درصد باقی ماند.
- همچنین در ماه اکتبر شاخص تأمین مالی اجتماعی کل **افت** شدیدی در مقایسه با ماه سپتامبر تجربه کرد و از ۳٫۵۳ تریلیون یوان به ۰٫۸ تریلیون یوان رسید.

نقدینگی و تأمین مالی جامعه



توضیحات تکمیلی

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

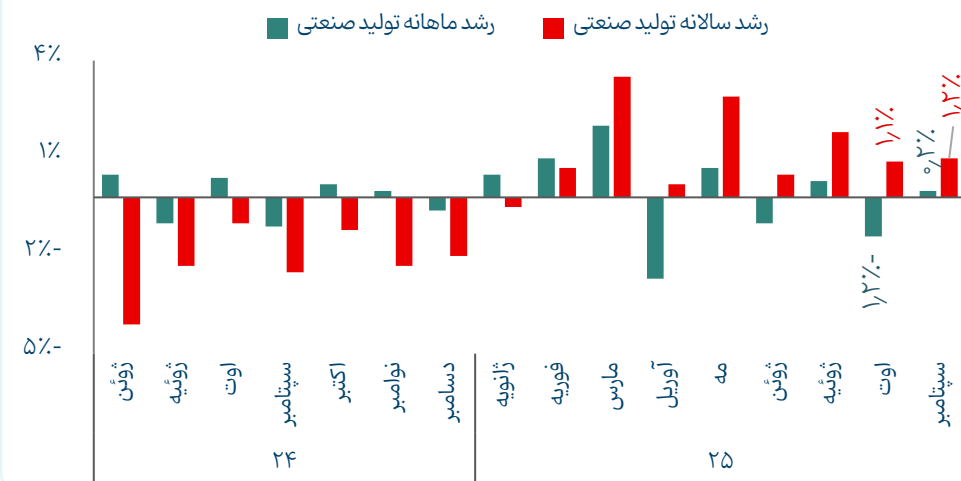
بخش عرضه

- شاخص تولید صنعتی منطقه یورو در سپتامبر ۲۰۲۵ به صورت سالانه و ماهانه به ترتیب ۲٪ و ۱٫۲ درصد افزایش یافت که کمتر از انتظارات بازار بود.
- بیشترین رشد به ترتیب در بخش های انرژی (۱٫۲٪)، کالای سرمایه ای (۰٫۳٪) و کالاهای واسطه ای (۰٫۳٪) ثبت شد، در مقابل افت تولید در کالاهای بادوام و کالاهای غیر بادوام مصرفی محقق شد.
- در میان اقتصادهای بزرگ منطقه یورو، تولید صنعتی در ایتالیا (۲٫۸٪)، آلمان (۱٫۹٪)، فرانسه (۰٫۸٪)، اسپانیا (۰٫۴٪) و هلند (۰٫۴٪) افزایش یافت. اما ایرلند کاهش چشمگیر ۹٫۴٪ را تجربه کرد.

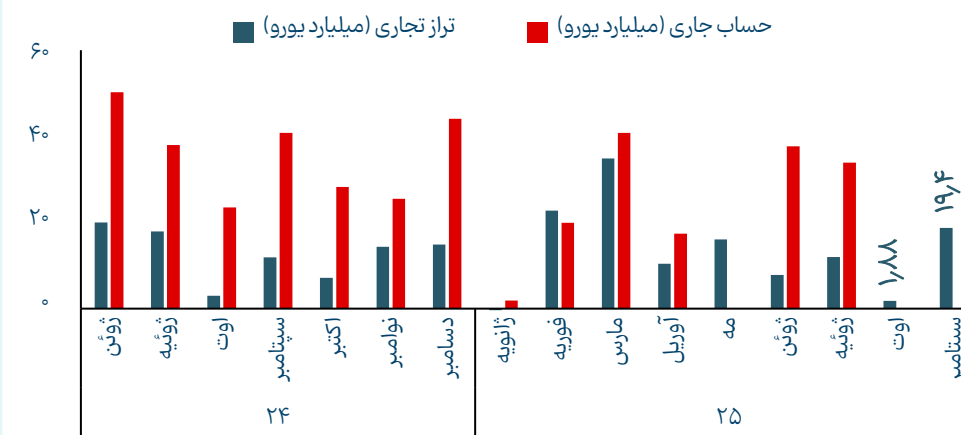
بخش تقاضا

- مازاد تجاری منطقه یورو در سپتامبر ۲۰۲۵ به ۱۹٫۴ میلیارد یورو افزایش یافت؛ جهشی که عمدتاً ناشی از افزایش صادرات به آمریکا پس از توافقات تجاری جدید بود.
- صادرات منطقه یورو به جهان در سپتامبر ۲۰۲۵ به ۲۵۶٫۶ میلیارد یورو رسید که ۷٫۷ درصد نسبت به سال قبل افزایش داشته است. همچنین واردات نیز با رشد ۵٫۳ درصد به ۲۳۷٫۱ میلیارد یورو رسید.

تولید صنعتی



تراز تجاری

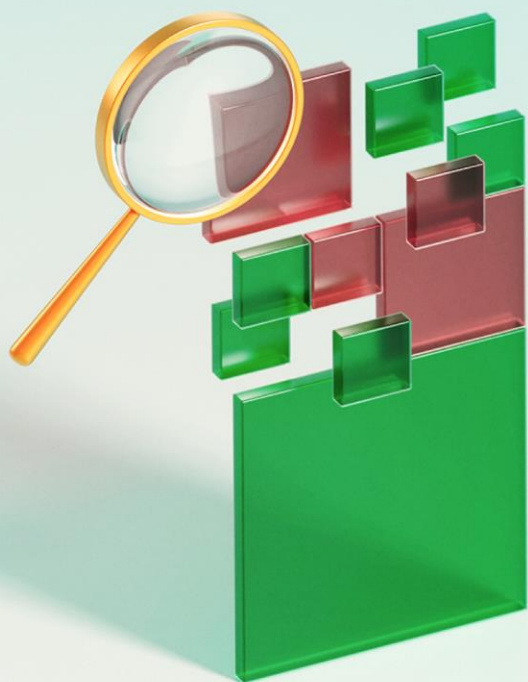


توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

تعیین نرخ بهره وام‌دهی چین : در حال حاضر نرخ‌های بهره وام‌دهی LPR یکساله و پنج‌ساله در چین به‌ترتیب ۳ و ۳٫۵ درصد است و انتظار می‌رود که در هفته پیش‌رو نرخ‌ها تثبیت شوند.

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۱۷ نوامبر ۱۴۰۴/۰۸/۲۶ دوشنبه	تغییرات FDI
آمریکا	۱۸ نوامبر ۱۴۰۴/۰۸/۲۷ سه شنبه	تولید صنعتی
منطقه یورو	۱۹ نوامبر ۱۴۰۴/۰۸/۲۸ چهارشنبه	حساب جاری
آمریکا	۱۹ نوامبر ۱۴۰۴/۰۸/۲۸ چهارشنبه	صورتجلسه FOMC
چین	۲۰ نوامبر ۱۴۰۴/۰۸/۲۹ پنج‌شنبه	نرخ‌های بهره وام‌دهی
منطقه یورو	۲۰ نوامبر ۱۴۰۴/۰۸/۲۹ پنج‌شنبه	تولید ساخت و ساز
منطقه یورو	۲۱ نوامبر ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ جمعه	شاخص PMI
آمریکا	۲۱ نوامبر ۱۴۰۴/۰۸/۳۰ جمعه	شاخص PMI



تحليل نماد



تحليل مفيد

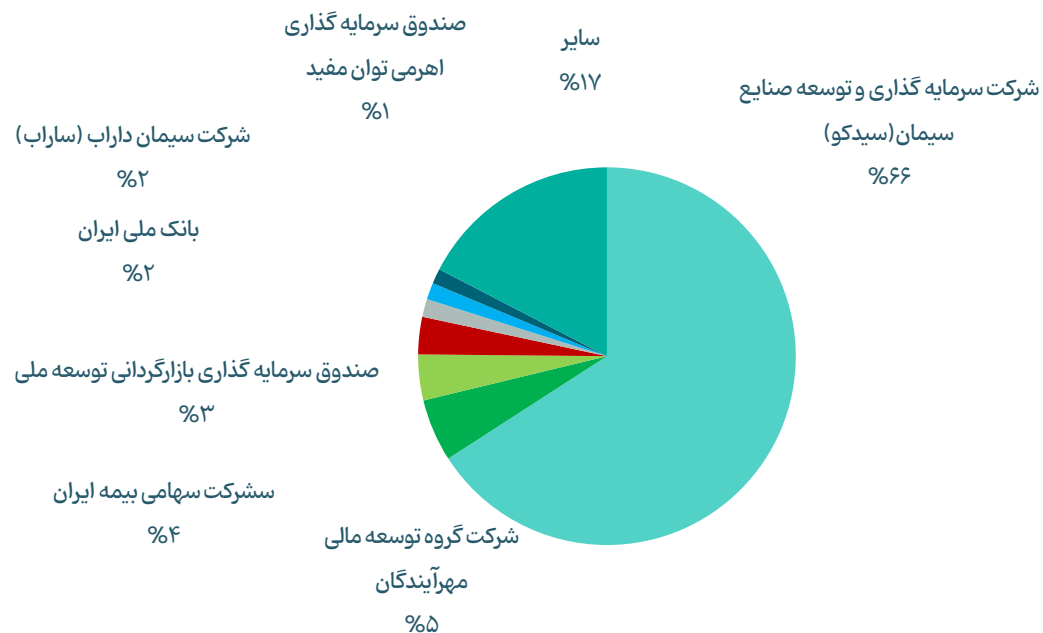
شركة سيمان شمال (شمال)

شرکت سیمان شمال



- شرکت سیمان شمال در سال ۱۳۳۳ بصورت سهامی عام تأسیس شد و در انتهای دهه طلایی چهل، یعنی در سال ۱۳۴۷ در بورس اوراق بهادار تهران با نماد سشمال پذیرفته شد.
- شرکت سیمان شمال جز واحدهای فرعی شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان (سیدکو) و کنترل کننده نهایی آن، بانک ملی است.
- کارخانه سیمان شمال در کیلومتر ۳۶ جاده آبهلی واقع شده است.

درصد سهامداری



شرکت سشمال، در کنترل سیدکو و به تبع آن جز واحدهای در کنترل بانک ملی می باشد.

مقایسه بازدهی سشمال، شاخص صنعت سیمان و شاخص بازار سرمایه ایران



در یک سال گذشته شاخص صنعت سیمان با اختلاف زیاد، عملکرد بهتری نسبت به بازدهی شاخص بازار سرمایه ایران داشته است! سشمال در رقابتی نزدیک در یکسال گذشته بازدهی های نزدیکی را ثبت نموده اند بطوریکه سشمال ۹۱ درصد و شاخص صنعت ۹۶ درصد بازدهی داشته اند.

تاریخچه سیمان

- سیمان گردی است نرم، جاذب آب و با قابلیت به هم چسباندن ذرات به یکدیگر که در نتیجه، جسم صلب و یکنواختی را پدید می آورد. سیمان ترکیبی است از اکسید کلسیم (آهک) با سایر اکسیدها نظیر اکسید آلومینیوم، اکسید سیلیسم، اکسید آهن، اکسید منیزیم و اکسیدهای قلیائی که قابلیت ترکیب با آب را دارا می باشد. از ترکیب مصالح آهکی، رس، و اکسیدهای معدنی در دمای ۱۴۰۰ تا ۱۵۰۰ درجه سانتی گراد، کلینکر حاصل می شود و از آسیاب کردن آن به همراه مقدار مناسبی سنگ گچ، سیمان تیپ های مختلف بدست می آید. اندازه دانه های کلینکر ۲-۵ میلی متر و رنگ آن سبز تیره می باشد.
- بنا به مطالعات، قدمت استفاده از سیمان در رم قدیم بوده است به طوریکه مخلوطی از خرده سنگ و آهک پخته درست می کردند و از ترکیب این مخلوط با آب، بتن حاصل می گردید و از بتن بدست آمده در مراحل اجرائی کارهای ساختمانی استفاده می شده است.
- در سال ۱۸۰۲ میلادی اولین کارخانه سیمان در انگلیس بنا شد که به جهت سعی و تلاش یک شیمیدان معروف به نام فردریچ جان (friedrich John) با بالا بردن کیفیت پخت سیمان و همچنین ازدیاد درجه حرارت دمای کوره و خردایش بهتر مواد، سیمان مرغوبتری را بدست آورد. در سال ۱۸۲۵ یک بتای جوان آجرچین بنام ژوزف آسپدین (Joseph Aspdin) موفق شد از پخت مخلوط سنگ آهک و خاک رس در درجه حرارت بالا به نوعی آهک آبی بی نظیر دست پیدا کند و این شخص، این محصول را سیمان پرتلند نامید و اولین کارخانه سیمان پرتلند را بنا کرد و همچنین این روش را به نام خودش به ثبت رسانید. وی نام پرتلند را به علت تشابه سیمان حاصل با رنگ کانسارهای آهکی جزیره پرتلند در انگلستان انتخاب کرد.
- اولین کارخانه سیمان آلمان در سال ۱۸۵۵ توسط دکتر هرمان بلیب تره (Dr.Hermann Bleibtrev) در اشتاین احداث شد و همچنین اولین کوره دوار سیمان در دنیا در سال ۱۹۰۳ میلادی در کارخانه سیمان Adler شروع به کار کرد



روش های تولید سیمان

می گردند. مواد خروجی از آسیاب به صورت پودر است. قبل از تغذیه این پودر به کوره مقداری آب روی آن پاشیده می شود و آن را به صورت آماج یا حبه در آورده و به کوره تغذیه می نمایند

روش خشک

- در روش خشک مواد اولیه خشک وارد آسیاب می شود. پودر خروجی از آسیاب پس از تنظیم، به عنوان خوراک کوره مصرف می گردد.
- روش های مختلفی برای تولید سیمان های مختلف وجود دارد که عمدتاً بستگی به تکنولوژی مورد استفاده و جنس سیمان دارد، تکنولوژی مورد استفاده برای تولید سیمان به مرور دستخوش تحول و پیشرفت بوده است.
- روش تولید برخی سیمان ها نظیر سیمان آلومینایی کاملاً متفاوت با روش تولید سیمان پرتلند می باشد.



از ترکیب و حرارت دادن (۱۴۰۰ تا ۱۵۰۰ درجه سانتی گراد) ماده واسط سیمان یعنی کلینکر تولید می شود؛ کلینکر خروجی از کوره دارای درجه حرارتی حدود ۱۰۰۰ تا ۱۲۰۰ درجه می باشد. بازیابی این مقدار حرارت و همچنین مشکل بودن جابجا کردن کلینکر داغ، ضرورت سرد کردن آنرا ایجاد می نماید. خاصیت اساسی سرد کردن کلینکر، تکمیل و تشکیل کریستالهای کلینکر و بالا رفتن کیفیت آن می باشد و از آسیاب کردن آن سیمان بدست آید. اندازه دانه های کلینکر در حدود ۲۰ میلی متر می باشد.

روشهای ساخت سیمان

- روش تر
- روش نیمه تر
- روش نیمه خشک
- روش خشک

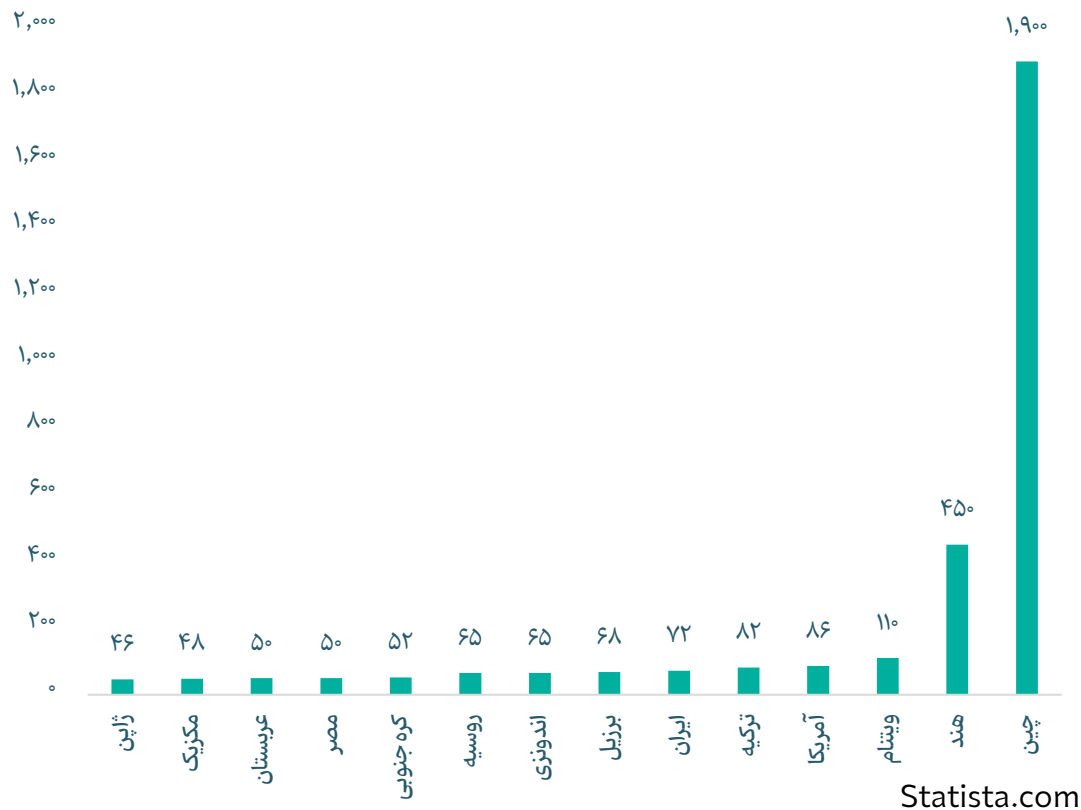
روش تر و نیمه تر

در روش تر و نیمه تر خاک مصرفی در دستگاه دوغاب ساز (Wash mill)، تبدیل به دوغاب می گردد. سپس دوغاب خاک رس به همراه سنگ آهک در آسیاب مواد خام مخلوط و نرم گشته و تبدیل به دوغاب با غلظت بیشتری می شود. پس از تنظیمات لازم توسط آزمایشگاه، بعنوان خوراک کوره مورد مصرف قرار می گیرد. در روش نیمه تر، مواد خروجی از آسیاب مواد به صورت دوغاب است و قبل از ورود به کوره بوسیله فیلتر پرس آب آن گرفته می شود و بصورت کیک یا آماج (حبه) به کوره تغذیه می گردد. امروزه این روش به جز در تولید سیمان سفید، کمتر کارایی دارد.

روش نیمه خشک

- در روش نیمه خشک مواد اولیه بصورت خشک با یکدیگر مخلوط گشته و به آسیاب مواد خام تغذیه

کشورهای اصلی تولیدکننده سیمان در جهان در سال ۲۰۲۴ (میلیون تن)



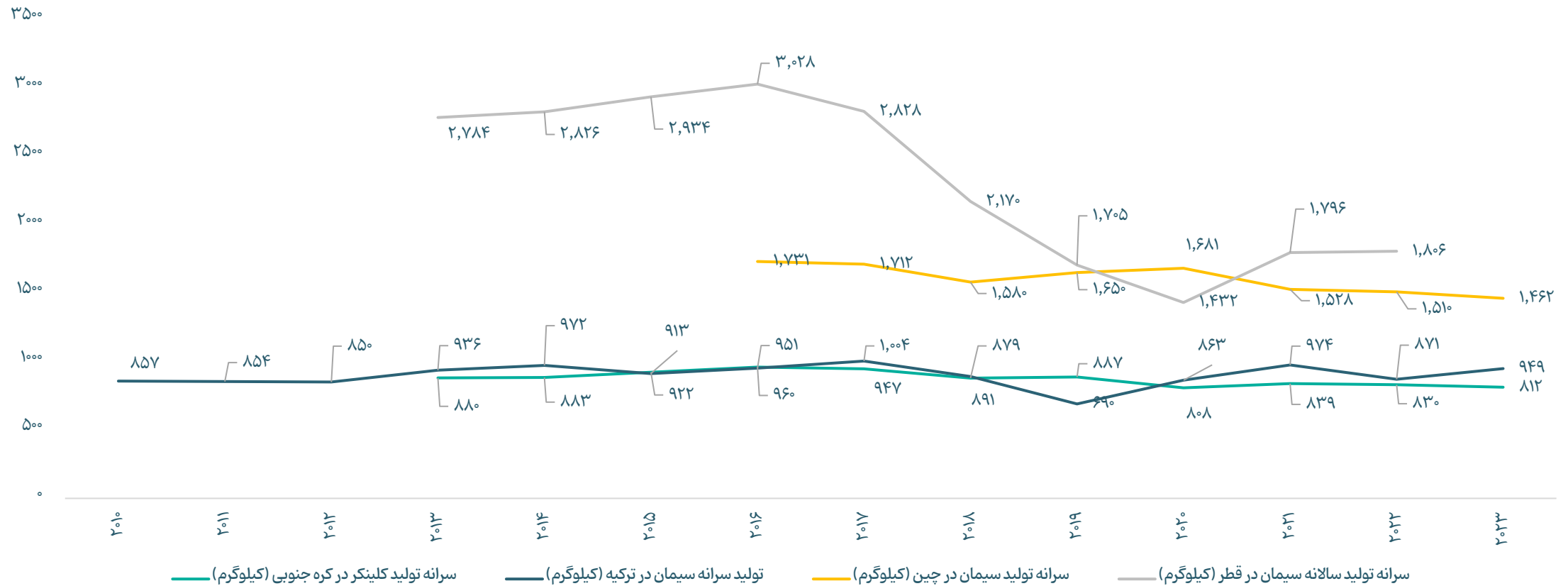
چین با اختلاف در صدر تولیدکنندگان سیمان در جهان است تاجاییکه تقریباً نیمی از تولید جهانی سیمان را به خود اختصاص داده است. هند، ویتنام و امریکا در رتبه های بعدی قرار دارند. ایران نیز در رتبه ششم جهان قرار دارد.

تولید سیمان و نسبت سرانه تولید سیمان در جهان



تقریباً در ده سال گذشته برآیند مقدار تناژ تولیدات سیمان در جهان با ثبات بوده و تغییرات چندانی نداشته است.

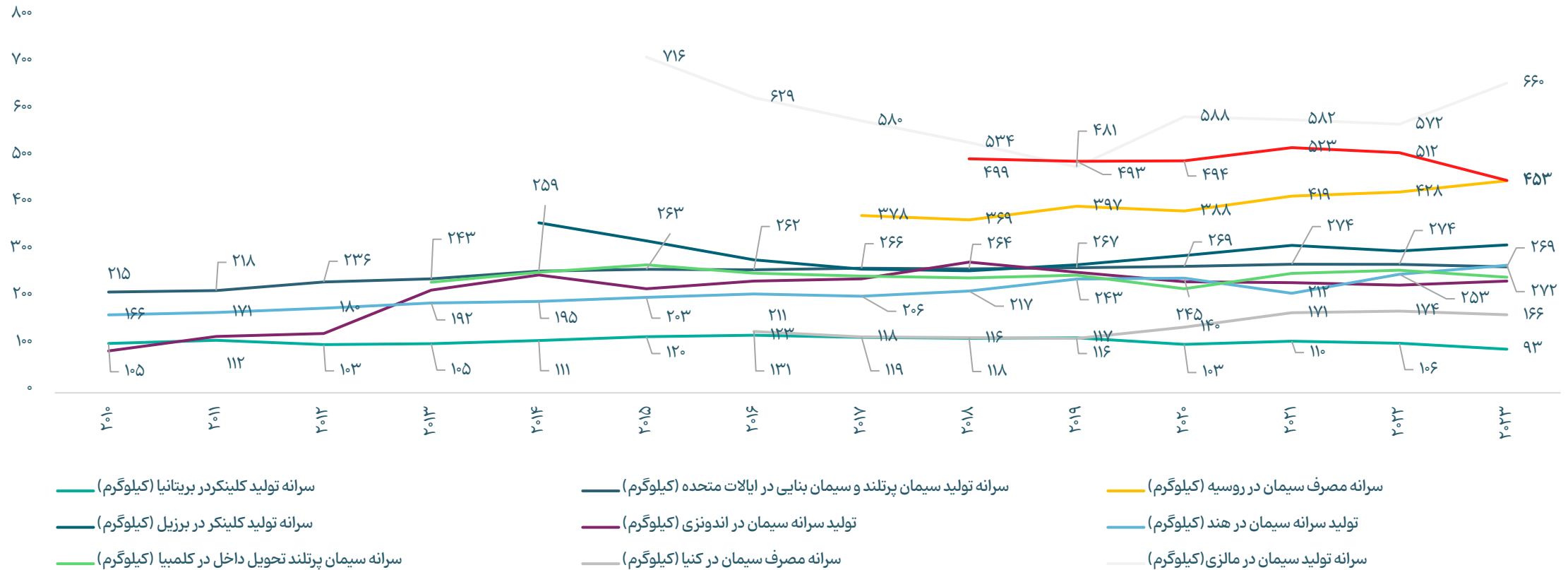
مقایسه سرانه تولید سیمان در کشورهای منتخب (کیلوگرم)



Statista.com

به لحاظ سرانه تولید کشورهایمانند قطر، چین و ترکیه در رتبه های بالا قرار دارند. ایران نیز با حدود ۸۰۰ کیلوگرم تولید سرانه سیمان جز بیشترین تولیدکنندگان سیمان در جهان دسته بندی می شود.

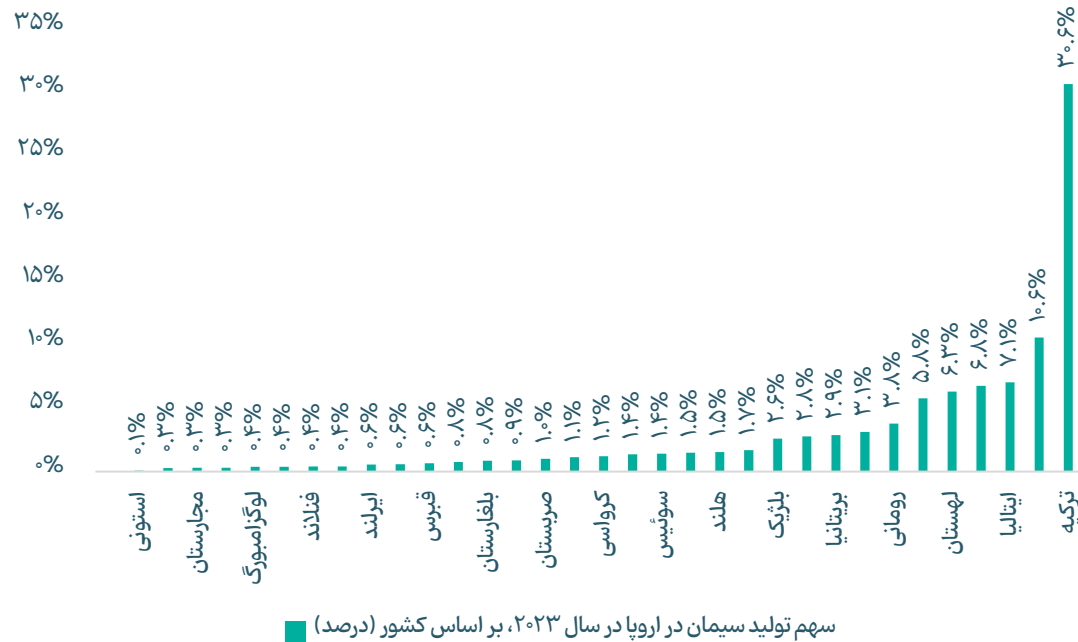
مقایسه سرانه تولید سیمان در کشورهای منتخب (کیلوگرم)



Statista.com

باتوجه به چرخه اقتصادی و شرایط توسعه و وضعیت زیرساختها در هر کشور، سرانه مصرف و تولید سیمان در کشورها متفاوت است و امکان دارد بریتانیا با حدود ۱۰۰ کیلوگرم تولید سیمان و لهستان با حدود ۴۵۰ کیلوگرم تولید سیمان کاملاً عادی باشد.

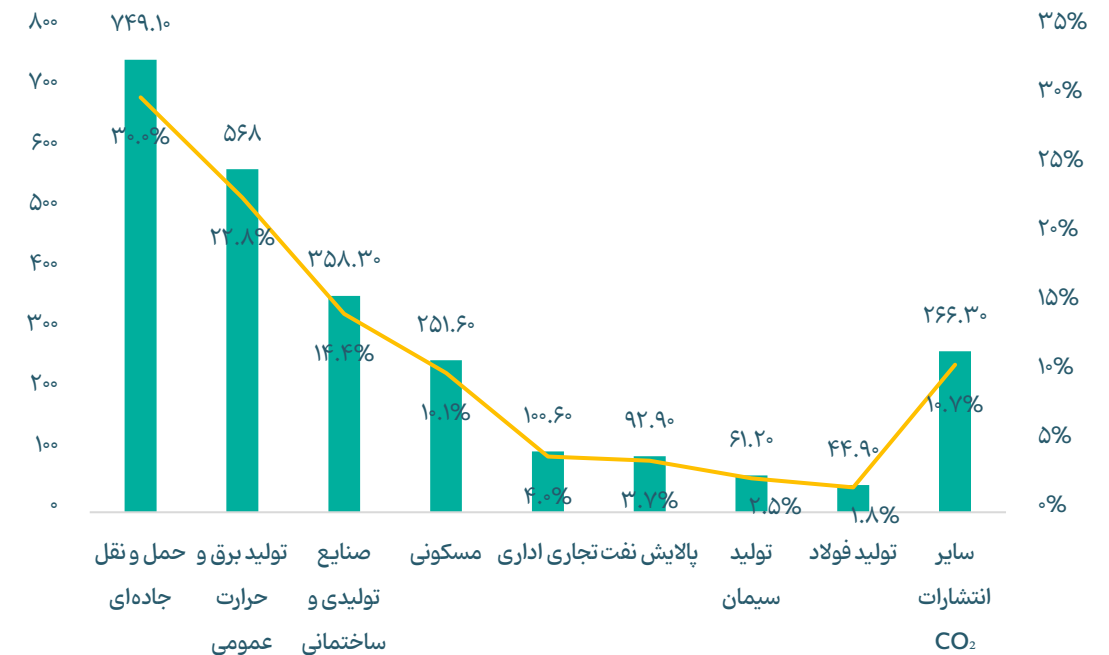
سهم تولید سیمان در اروپا در سال ۲۰۲۳، بر اساس کشور (درصد)



Statista.com

تولیدات سیمان ترکیه در اروپا بسیار قابل توجه است بطوریکه از مجموع حدود ۲۶۵ میلیون تن تولید سیمان قاره سبز در سال ۲۰۲۳، ۳۰ درصد آن یعنی ۸۱ میلیون فقط سهم ترکیه بوده و این در حالیست که در سال ۲۰۲۲ سهم ترکیه بیش از ۴۰ درصد بود. این مهم در کنار دسترسی به آبهای آزاد باعث شده ترکیه یکی از بازیگران اصلی صادرات سیمان در جهان باشد و در سال ۲۰۲۳، ۳۶ درصد کل مبلغ صادرات سیمان ترکیه به آمریکا و ۱۳ درصد آن نیز به اسرائیل باشد!

میزان انتشار دی اکسید کربن (CO₂) در اتحادیه اروپا در سال ۲۰۲۳، بر اساس منبع اصلی دی اکسید



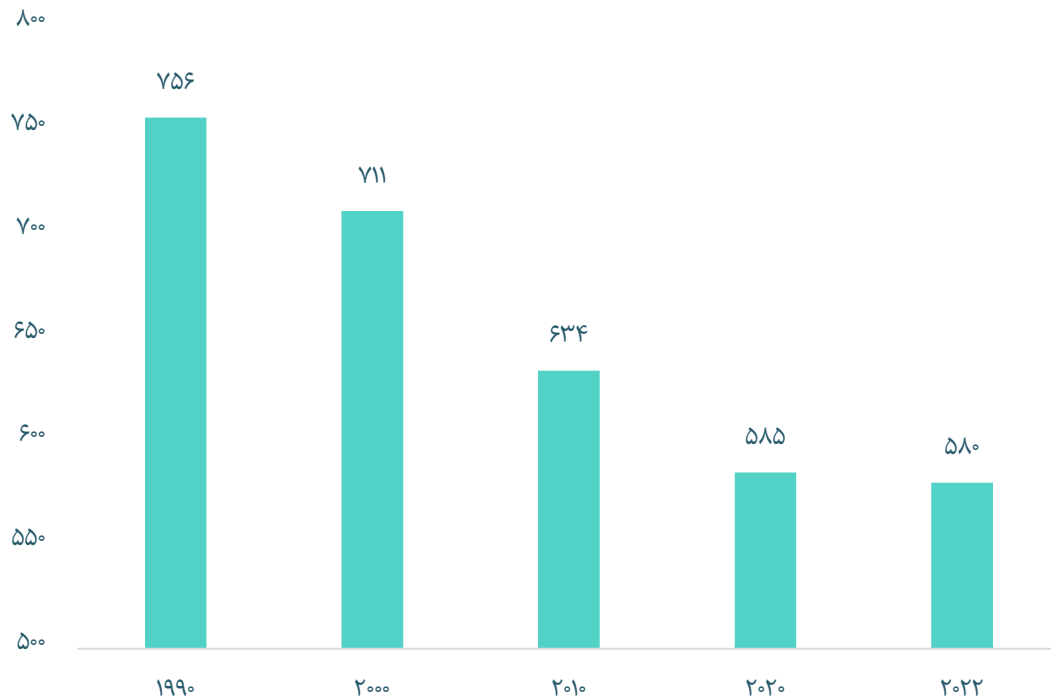
میزان انتشار دی اکسید کربن (CO₂) در اتحادیه اروپا در سال ۲۰۲۳، بر اساس منبع اصلی (به میلیون تن دی اکسید کربن)

سهم انتشار دی اکسید کربن (CO₂) در اتحادیه اروپا در سال ۲۰۲۳ (درصد)

Statista.com

در سال ۲۰۲۳، ۲.۵ درصد از حجم دی اکسید کربن در قاره اروپا منتشر شده برای صنعت سیمان بوده است.

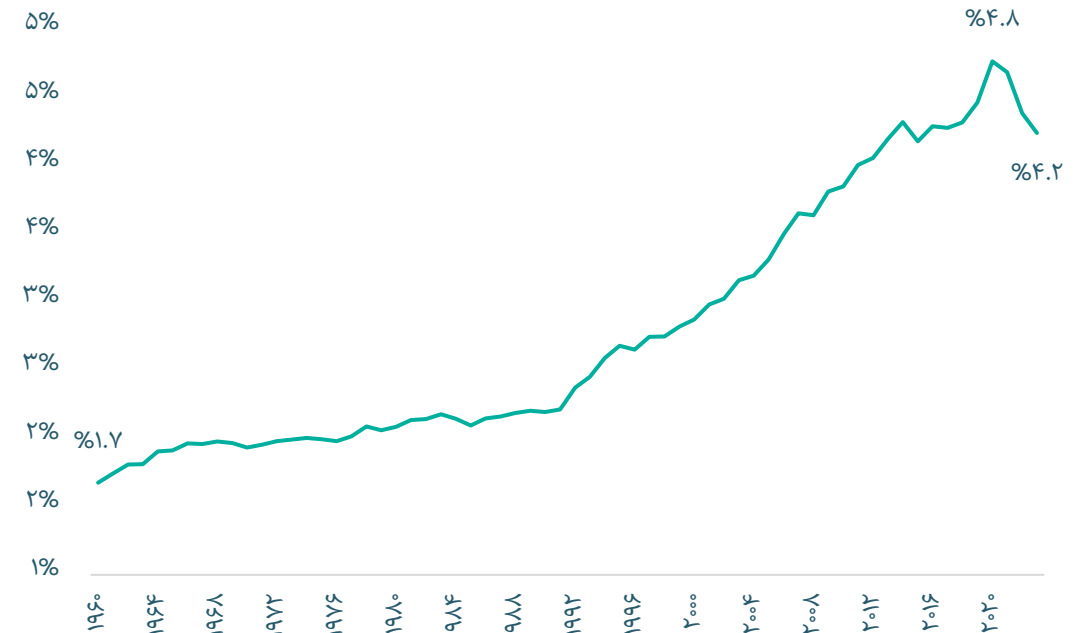
شدت انتشار گازهای گلخانه‌ای ناشی از تولید سیمان در سراسر جهان (برحسب کیلوگرم دی‌اکسید کربن به ازای هر تن سیمان)



Statista.com

ضمن اذعان به سهم قابل توجه تولید گازهای گلخانه‌ای صنعت سیمان در جهان، ذکر این نکته حائز اهمیت است که روند تولید گازهای گلخانه‌ای تا حد زیادی نسبت به گذشته بهبود پیدا کرده است.

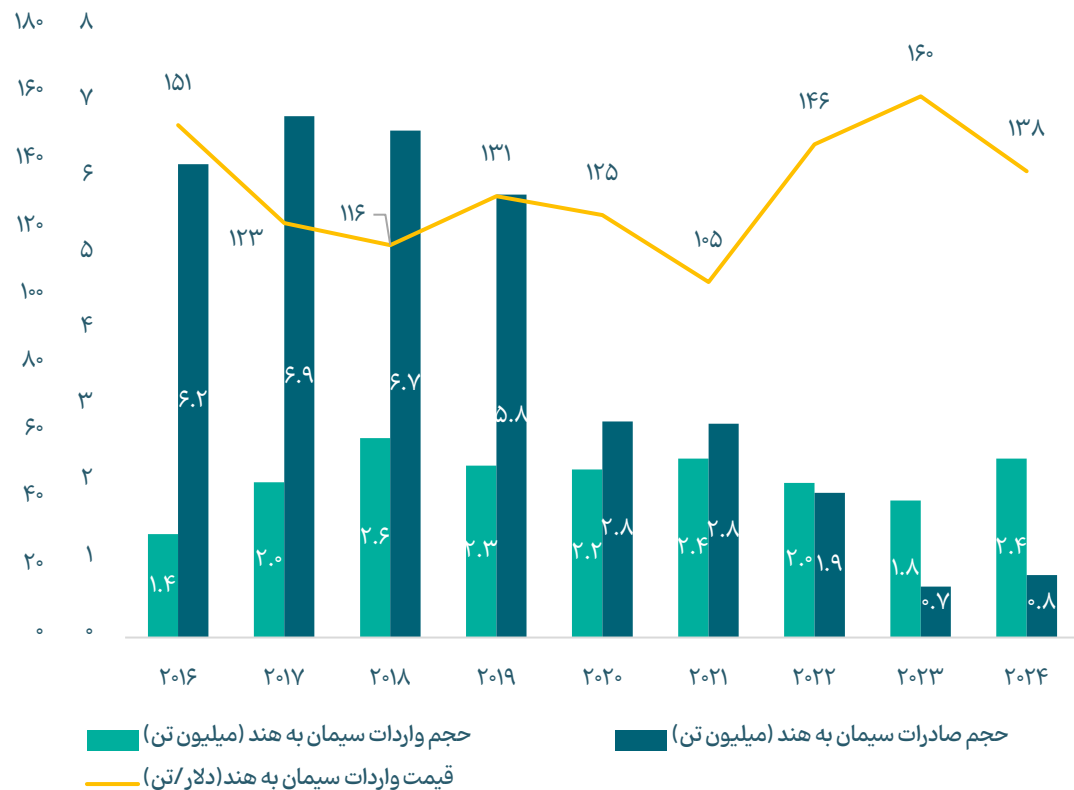
سهم تولید گاز دی‌اکسید کربن صنعت سیمان جهان نسبت کل تولید دی‌اکسید کربن جهان (درصد)



Statista.com

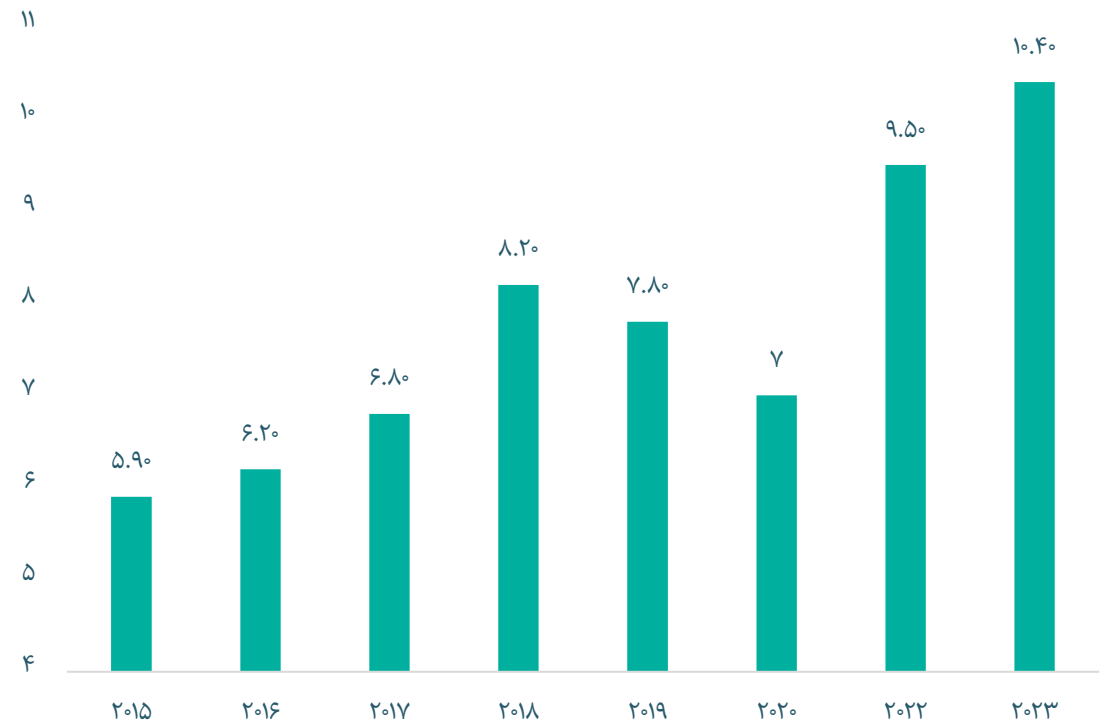
سهم تولید گازهای گلخانه‌ای دی‌اکسید کربن صنعت سیمان در نمودار نشان داده شده است، در سال ۲۰۲۳ صنعت سیمان عامل تولید ۴.۲ درصد کل تولید گاز دی‌اکسید کربن جهان بوده است که در مقایسه با پیشینه صنعت در سی سال قبل افزایش چشم‌گیری نسبت به سایر بخش‌ها را نشان می‌دهد.

حجم و قیمت واردات سیمان به هند



هند با تولید حدود ۴۵۰ میلیون تن تولید سیمان سهم چندانی در صادرات و واردات آن ندارد، چراکه همانطورکه پیشتر اشاره شد اساساً سیمان کالای لوکال محسوب می شود و امکان حمل طولانی آن وجود ندارد و از صرفه اقتصادی خارج است.

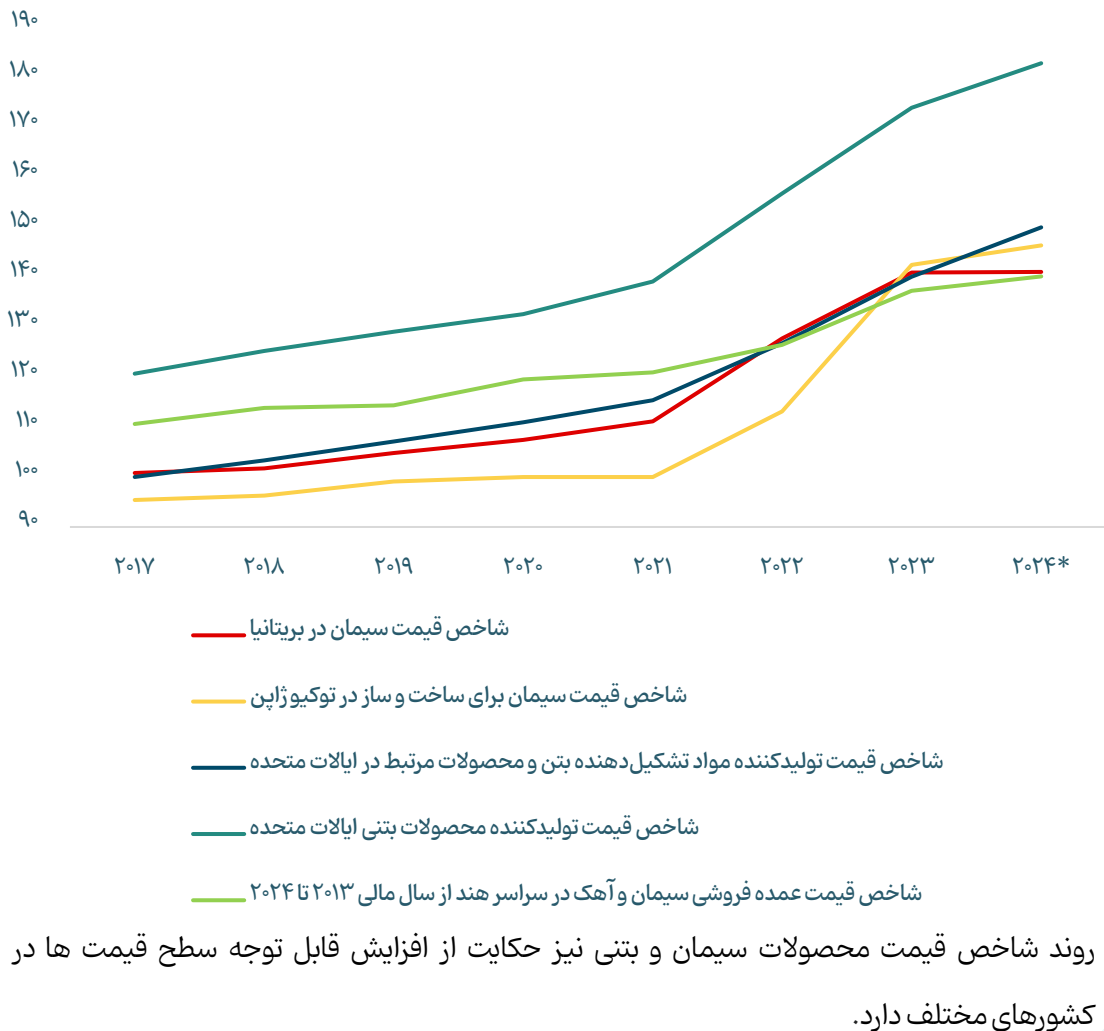
سهم هند از سیمان جهانی تولید شده



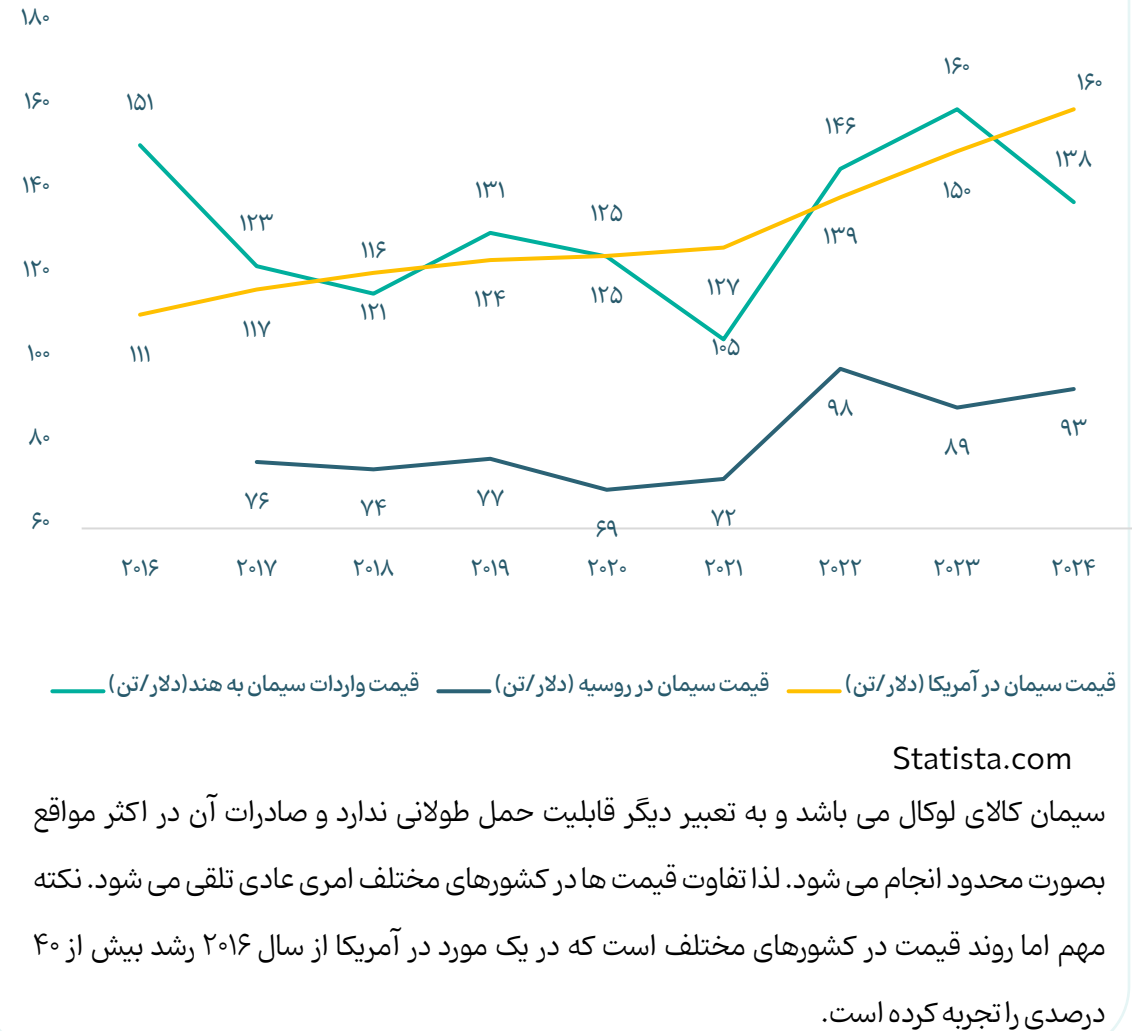
Statista.com

با کند شدن رشد بخش مسکن در چین، شاهد کاهش تولید سیمان در چین بودیم از طرفی هند بعنوان پرجمعیت ترین کشور جهان سهم جهانی خود از تولید سیمان را افزایش داده است تا جاییکه در سال ۲۰۲۳، ۱۰ درصد سیمان جهان در هند تولید شد این عدد در سال ۲۰۱۵ کمتر از ۶ درصد بود!

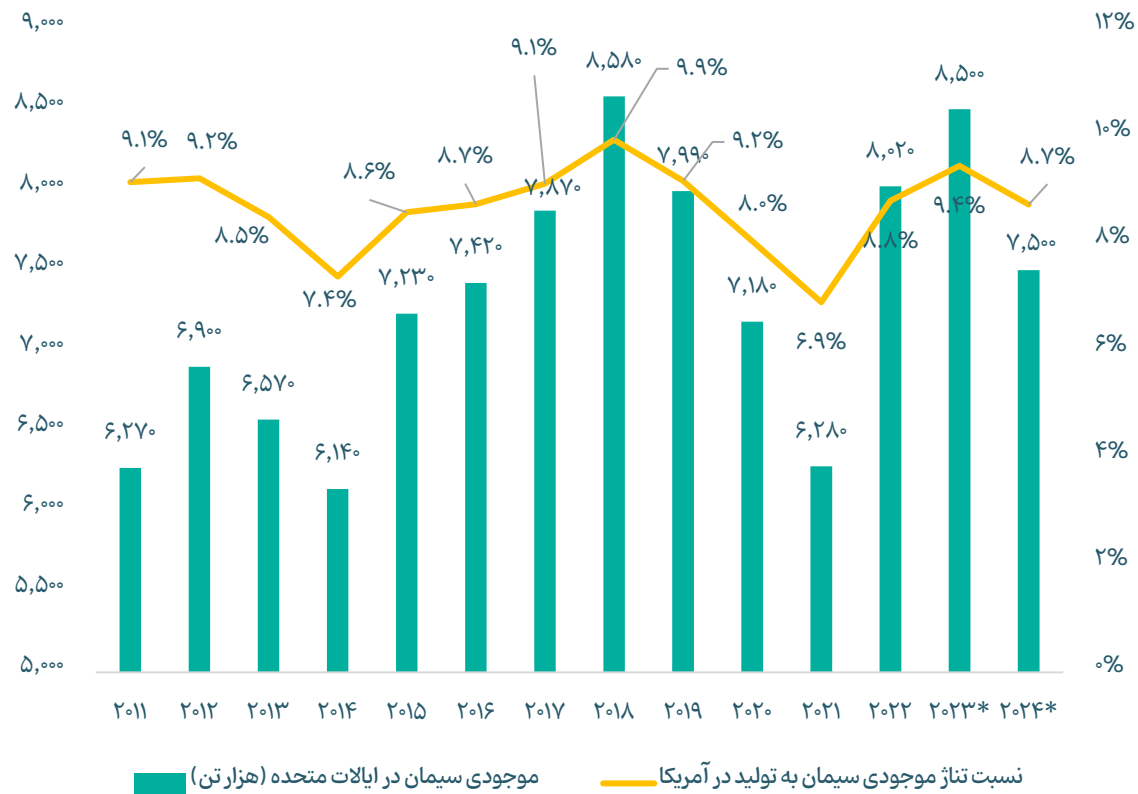
شاخص قیمت سیمان در کشورهای منتخب



مقایسه قیمت سیمان در کشورهای منتخب

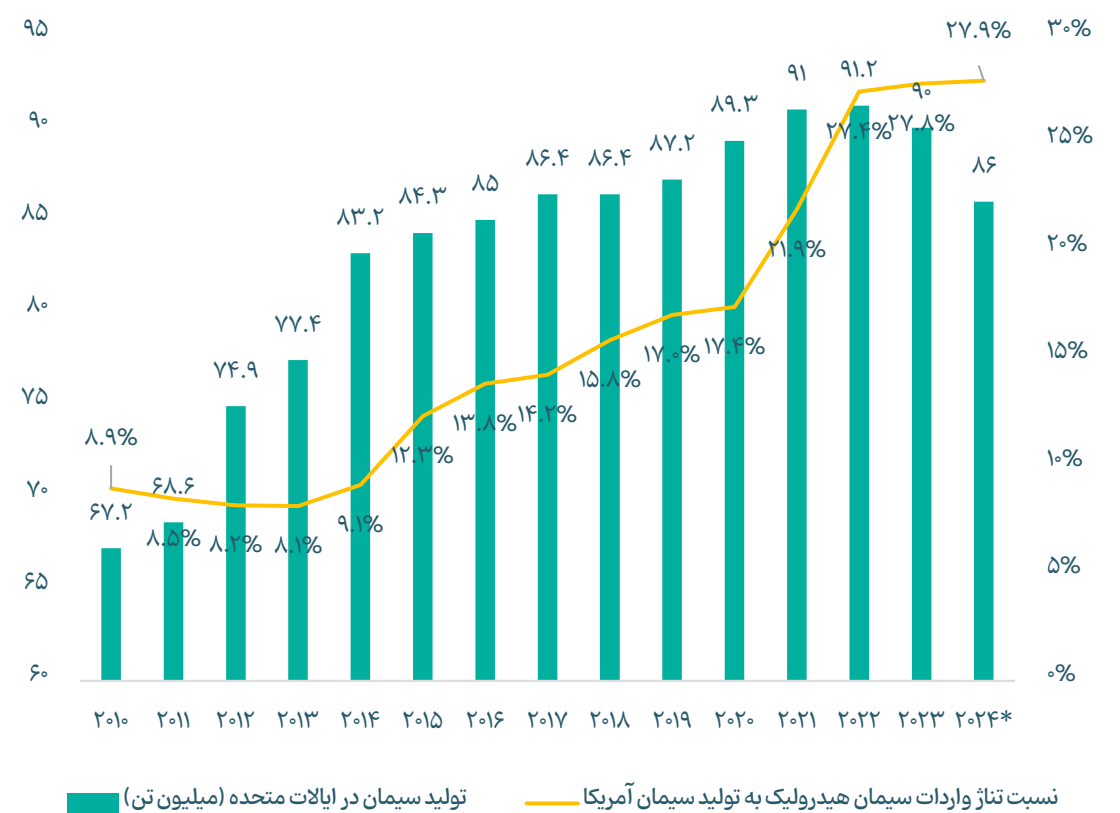


مقایسه تولید و موجودی سیمان در آمریکا



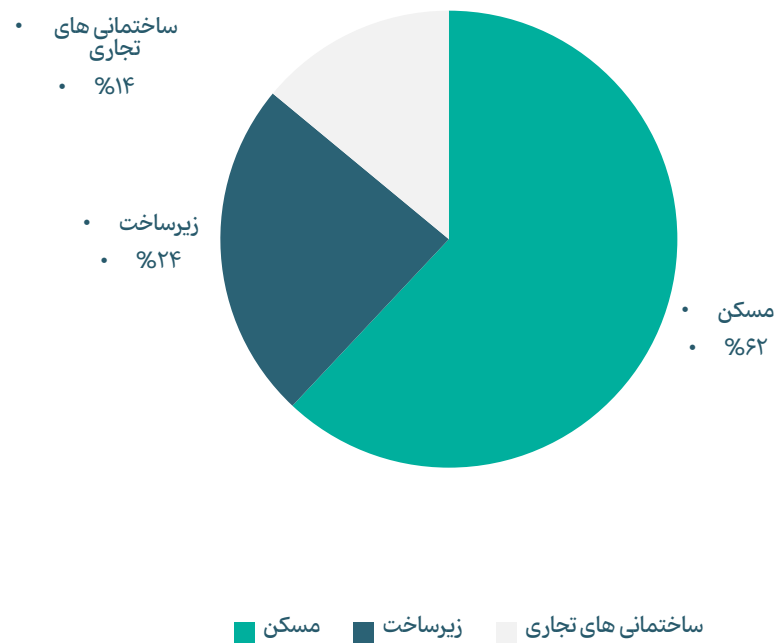
موجودی حدود ۷ میلیون تنی سیمان آمریکا برای حدود یکماه نیاز کشور کافی است این عدد با توجه به ماهیت کالای سیمان که امکان انبارش کمی دارد تطابق دارد فعالین صنعت سیمان در ایران موجودی استراتژیک کلینکر (ونه سیمان) خود را برای حداقل دوماه درنظر می گیرند.

مقایسه تولید و واردات سیمان در آمریکا



ایالات متحده بواسطه قدرت اقتصادی خود و همچنین مرز خاکی خود با مکزیک و هر دو ساحل غربی و شرقی توانسته کاهش تولید سیمان خود را با واردات جبران کند.

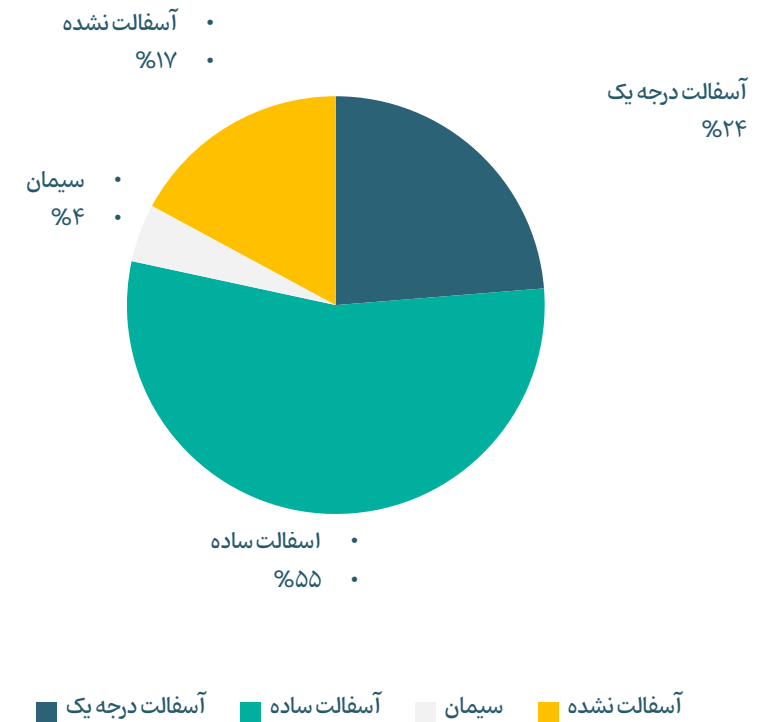
توزیع مصرف سیمان در هند در سال مالی ۲۰۲۳ به تفکیک بخش (درصد)



Statista.com

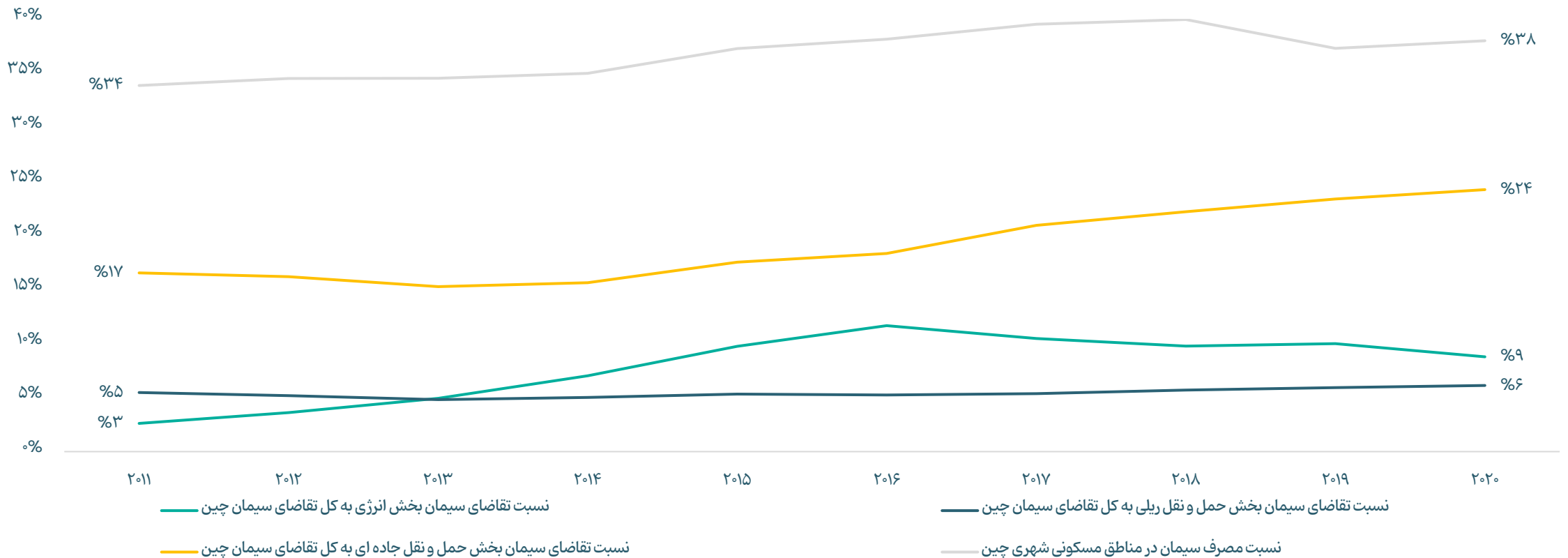
در سال ۲۰۲۳ و در هند تقریباً یک چهارم سیمان مصرفی، در زیرساخت صورت گرفته است. ازجمله مواردی که می توان بعنوان زیرساخت نام برد جاده ها، خطوط ریلی، ساخت نیروگاه ها و .. است.

توزیع جاده ها در ژاپن بر اساس طول ۲۰۲۳، بر اساس روسازی



ژاپن بعنوان یک کشور توسعه یافته که تولیدات سیمان آن روند کاهشی داشته است در سال ۲۰۲۳، ۴.۵ درصد کل جاده های آن روسازی سیمانی داشته اند.

تقاضای سیمان به تفکیک بخش های منتخب

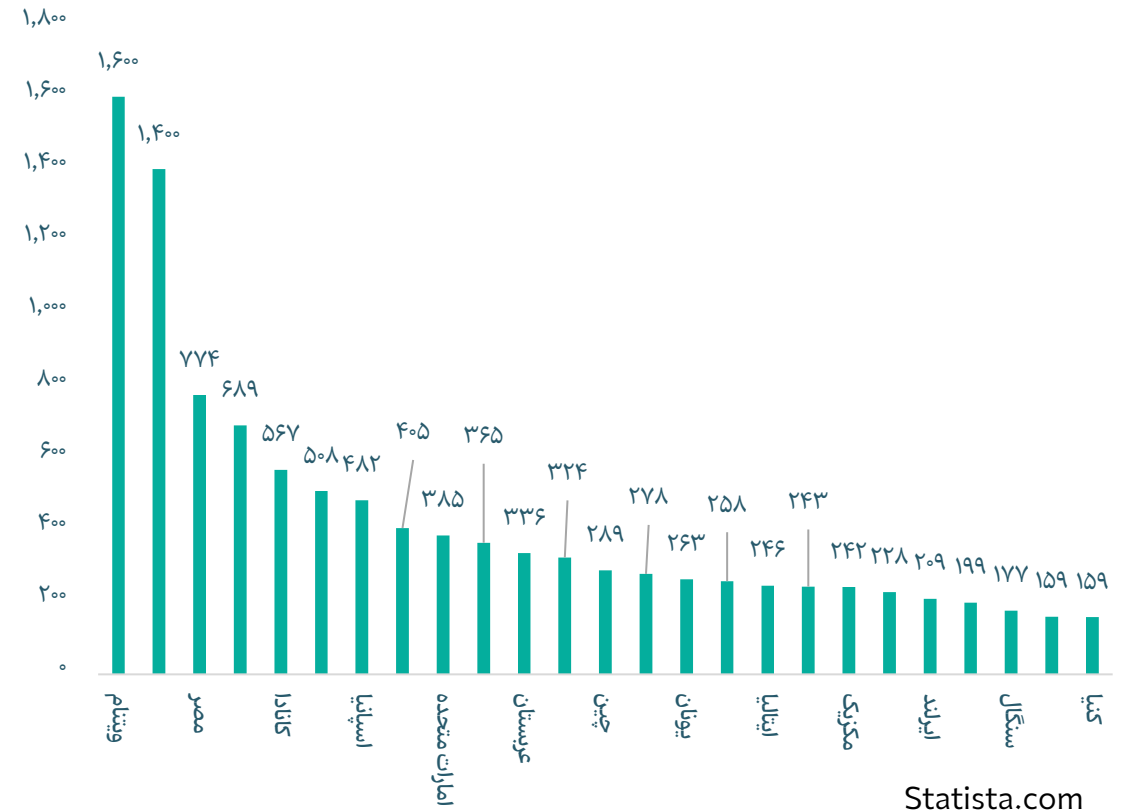


Statista.com

بخش زیرساخت یکی از مهمترین بخش ها برای تقاضای سیمان می باشد. برای مثال در سال ۲۰۲۰ در چین مجموع بخش حمل و نقل جاده ای و ریلی و همچنین بخش انرژی (ساخت انواع نیروگاه) جمعاً حدود ۴۰ درصد تقاضای سیمان را به خود اختصاص داده بودند.

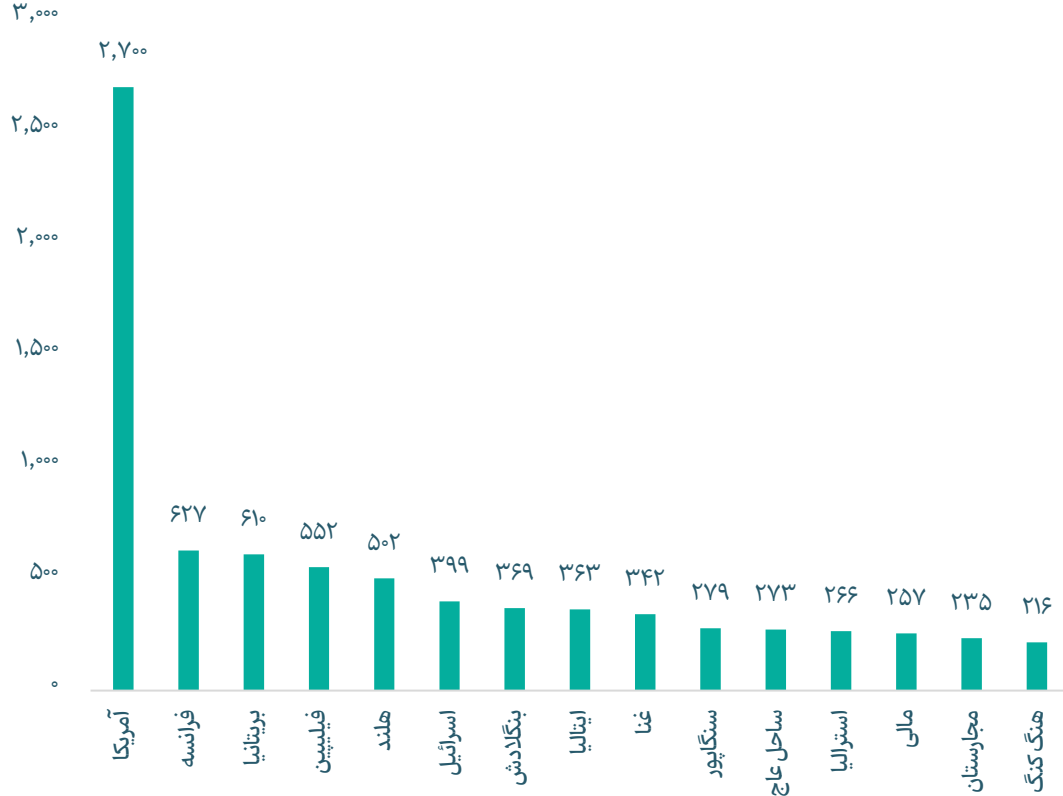
در چین و در سال ۲۰۲۰، ۳۸ درصد تقاضای سیمان مربوط به مناطق مسکونی شهری بوده است.

ارزش صادرات سیمان در سراسر جهان در سال ۲۰۲۳، (میلیون دلار آمریکا)



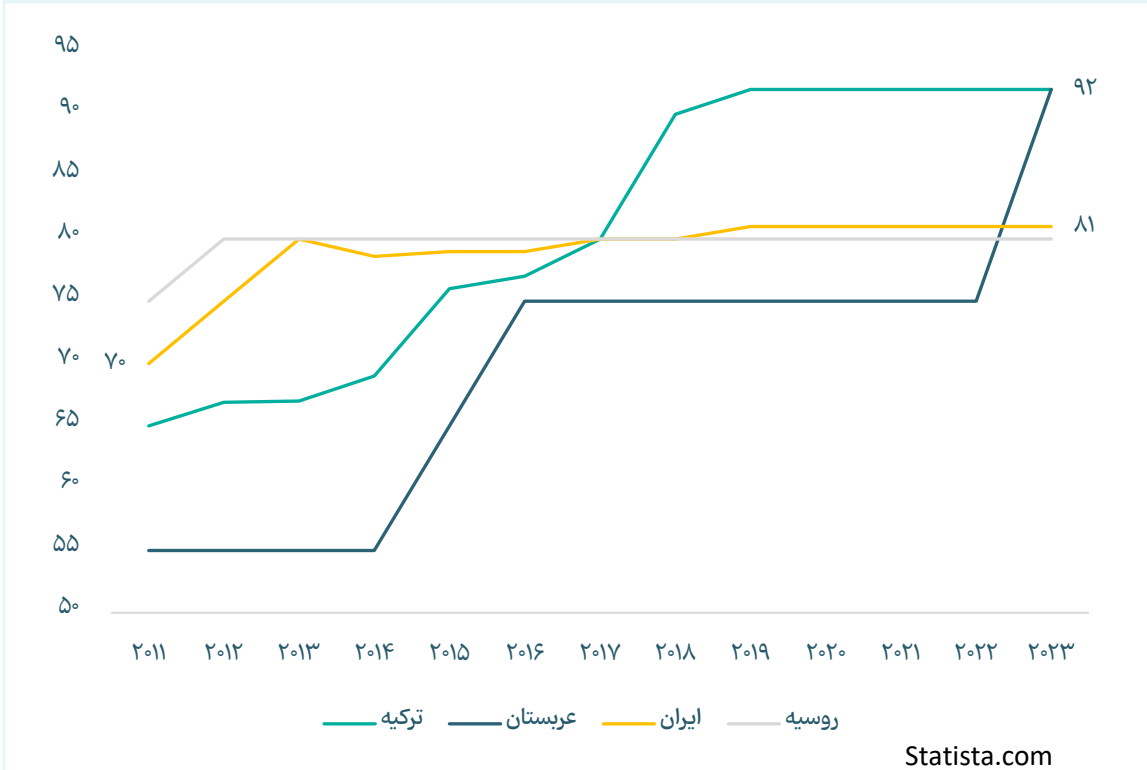
ویتنام و ترکیه بزرگترین صادر کنندگان سیمان در جهان هستند بطوریکه در سال ۲۰۲۳ ویتنام ۱.۶ میلیارد دلار و ترکیه ۱.۴ میلیارد دلار سیمان صادرات داشته اند.

ارزش واردات سیمان در سراسر جهان در سال ۲۰۲۳، بر اساس کشور منتخب (میلیون دلار آمریکا)



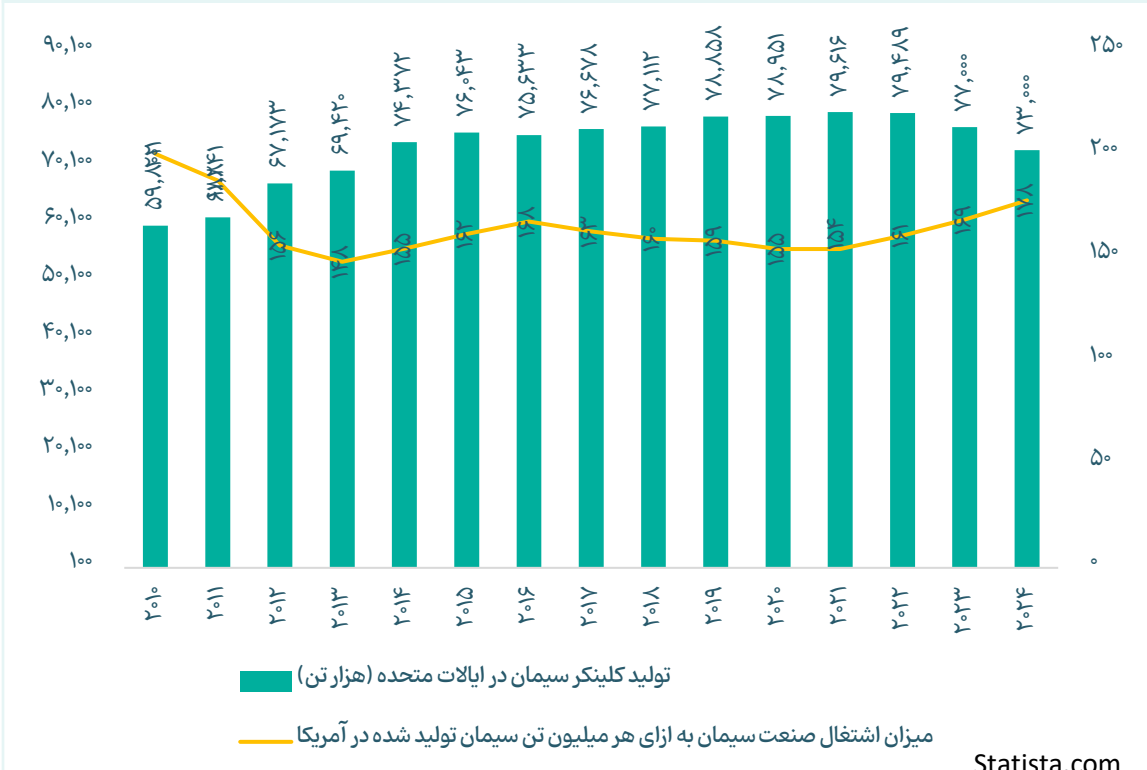
در طرف واردات، آمریکا در سال ۲۰۲۳، ۲.۷ میلیارد دلار واردات سیمان داشته و دو کشور اروپایی یعنی فرانسه و بریتانیا در رتبه های بعدی قرار داشتند.

مقایسه ظرفیت تولید کلینکر در کشورهای منتخب (میلیون تن)



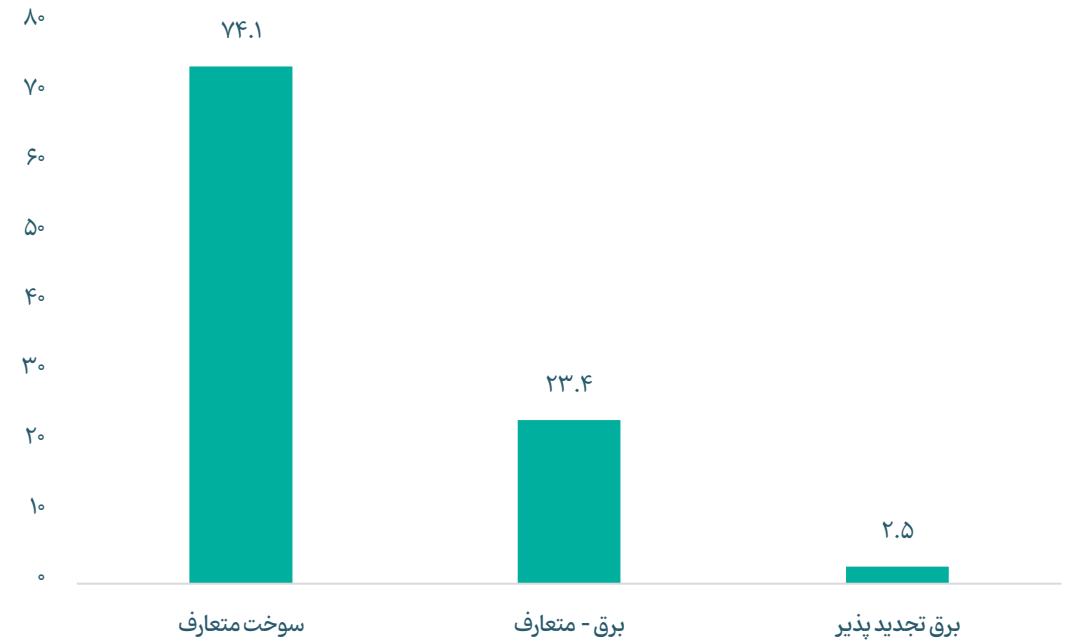
در حالی که ترکیه با افزایش ظرفیت تولید سیمان و به دلیل دسترسی به آب های آزاد، به یک بازیگر مهم در صادرات سیمان تبدیل شده عربستان نیز ظرفیت تولید خود را در چهارده سال گذشته ۶۷ درصد افزایش داده که طرح های عمرانی احتمالی (نیاز به سیمان بیشتر) و ورود به بازارهای کشورهای کوچک حاشیه خلیج فارس می تواند دلیل این افزایش بوده باشد.

میزان اشتغالی صنعت سیمان به ازای هر میلیون تن تولید سیمان



در اروپا میزان اشتغالی صنعت سیمان به ازای هر میلیون تن تولید سیمان، حدود ۲۰۰ نفر و در آمریکا کمتر از ۱۷۰ نفر می باشد این در حالیست که در ایران بیش از ۳۰۰ نفر بصورت میانگین مشغول به کار هستند. گفتنی است نیروی انسانی شمال با تولید کمتر از یک میلیون تن سیمان (۷۵۰ هزار تن) در حدود ۳۶۰ نفر می باشد!

توزیع مصرف انرژی در بین شرکت های سیمان برتر در هند در سال مالی ۲۰۲۳ (درصد)



Statista.com

با توجه به اینکه بسیاری از شرکتهای سیمانی به استناد قوانین موضوعه به سمت تولید برق تجدیدپذیر رفته اند، ذکر این نکته خالی از لطف نیست که در سال ۲۰۲۳ هند تقریباً ۲.۵ درصد از انرژی مورد نیاز برای تولید سیمان را از محل تجدیدپذیرها تأمین کرده است.

بر اساس آیین نامه اجرایی ماده (۱۶) قانون جهش تولید دانش بنیان، بارگذاری شده در پایگاه ملی اطلاع رسانی قوانین و مقررات کشور و مرتبط با انرژی های تجدیدپذیر و توسعه بازار برای صنایع و تولید برق پاک در محل مصرف مصوب بهمن ماه ۱۴۰۱، صنایع با قدرت مصرف بیش از یک مگاوات موظفند معادل یک درصد از برق مورد نیاز سالیانه خود را از طریق احداث نیروگاه های تجدیدپذیر تامین کنند و این میزان در پایان سال پنجم حداقل به پنج درصد برسد، در غیر این صورت وزارت نیرو موظف است درصد ذکر شده از برق مصرفی این صنایع را با تعرفه برق تجدیدپذیر محاسبه کرده و از صنایع اخذ کند. مبالغ فوق ضمن تفکیک از قبوض برق به میزان ۵۰ درصد با رعایت اصل پنجاه و سوم قانون اساسی مستقیماً صرف خرید تضمینی برق تجدیدپذیر خواهد شد.

سیمان جز اصلی ساخت و ساز و پیشبرد طرح های عمرانی کلان است. از اینرو سعی شده وضعیت ساخت و ساز مسکن در بخش غیرعمومی و همچنین طرح های عمرانی کشور مورد اشاره قرار گیرد تا تقاضای سیمان قابل برآورد گردد. لازم به ذکر است این داده ها گذشته نگر است و سیاستهای آتی سیاستگذار کلان را در بر نمی گیرد

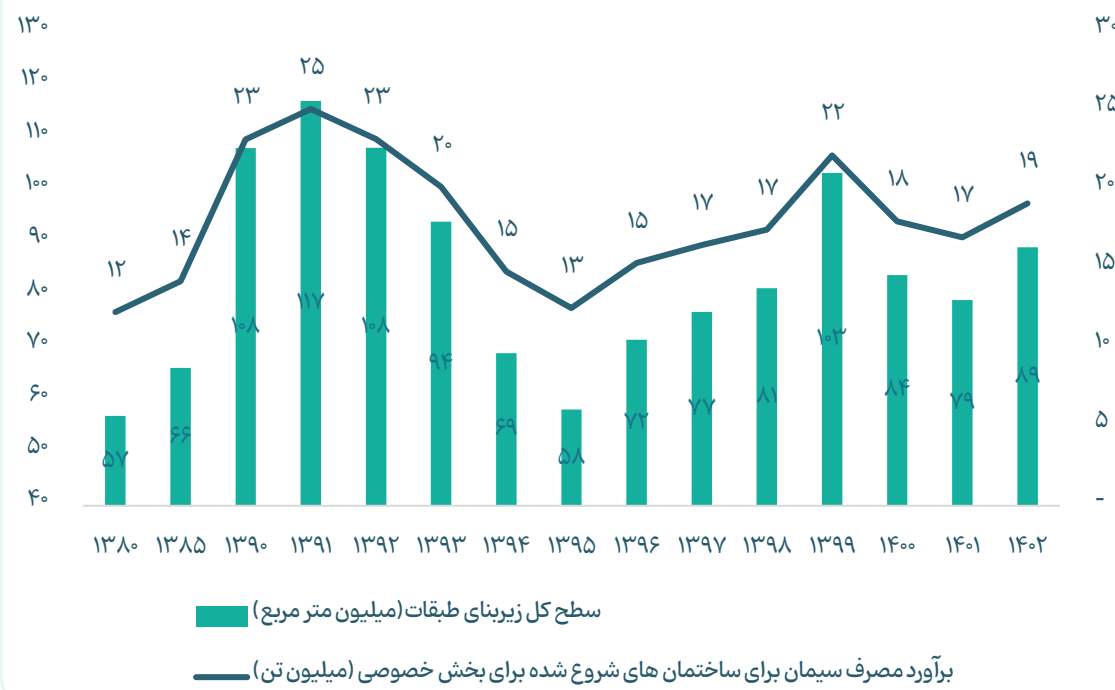
ساخت و ساز مسکن بخش خصوصی

برای ساخت مسکن به طور متوسط به ازای هر فوت مربع به ۲۰ کیلوگرم سیمان نیاز می باشد یا به عبارتی ۲۱۵.۲ کیلوگرم به ازای هر مترمربع، لذا برآورد می گردد از کل تولیدات سیمان ایران (حدود ۶۵ میلیون تن) ۱۹ میلیون تن آن برای ساخت و ساز بخش خصوصی بوده باشد. در سال ۱۴۰۲ ساختمانی های شروع شده نسبت به سال ۱۴۰۱ افزایش خوبی داشته است.

سطح کل زیربنای طبقات ساختمان های تکمیل شده توسط بخش خصوصی (میلیون متر مربع)

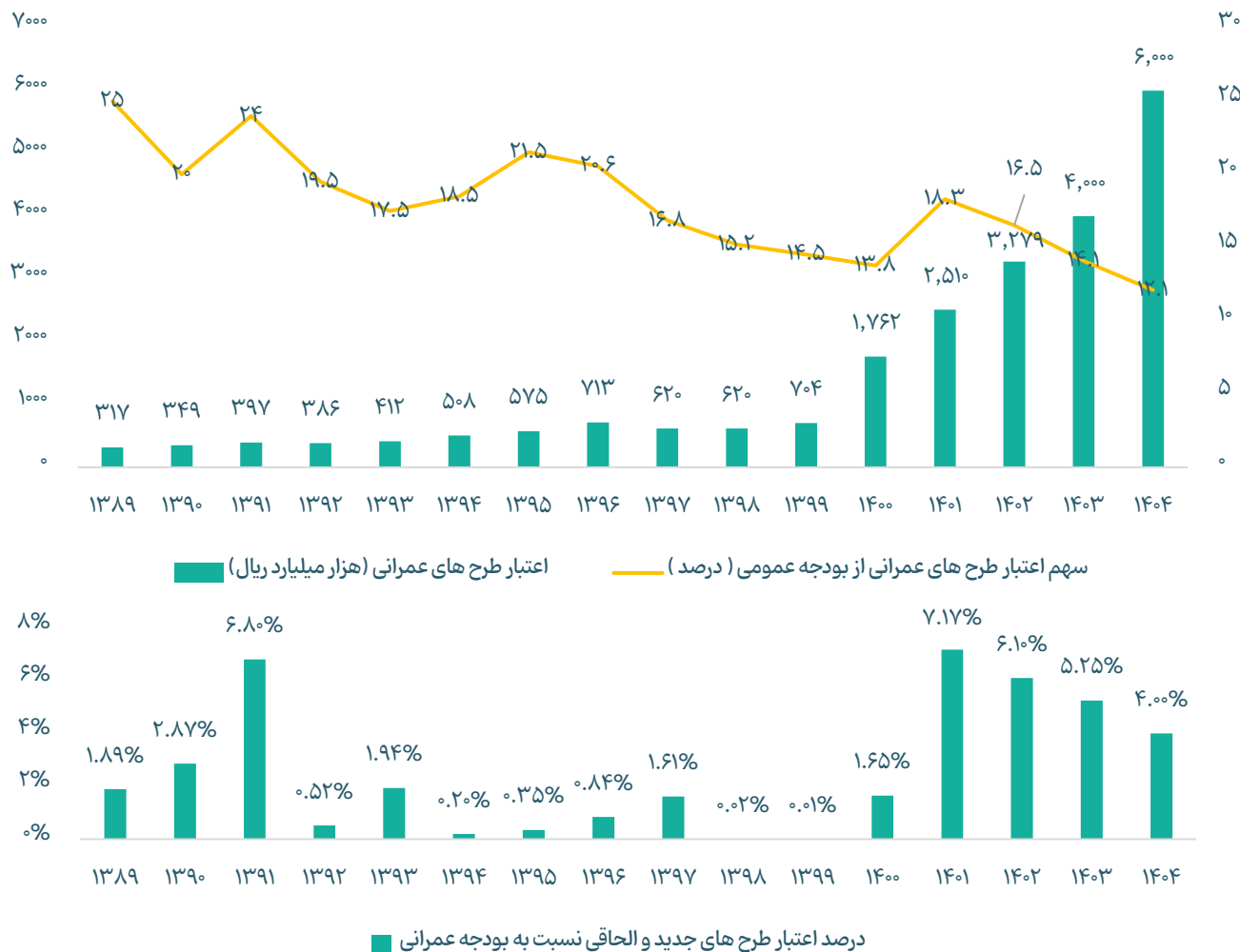


ساختمان های شروع شده توسط بخش خصوصی در نقاط شهری و سیمان مصرفی



منبع: بانک مرکزی ایران

بودجه عمرانی دولت



بودجه های عمرانی کشور نیز یکی از آیتم های مهم برای تقاضای سیمان می باشد. همانطور که در نمودار مشخص است علیرغم افزایش مقدار عددی بودجه عمرانی کشور که همان اعتبارات مربوط به تملک دارایی های سرمایه ای می باشد، طی چهار سال گذشته بودجه عمرانی در بهترین حالت خود ۱۸.۳ درصد کل بودجه را به خود اختصاص داده بود.

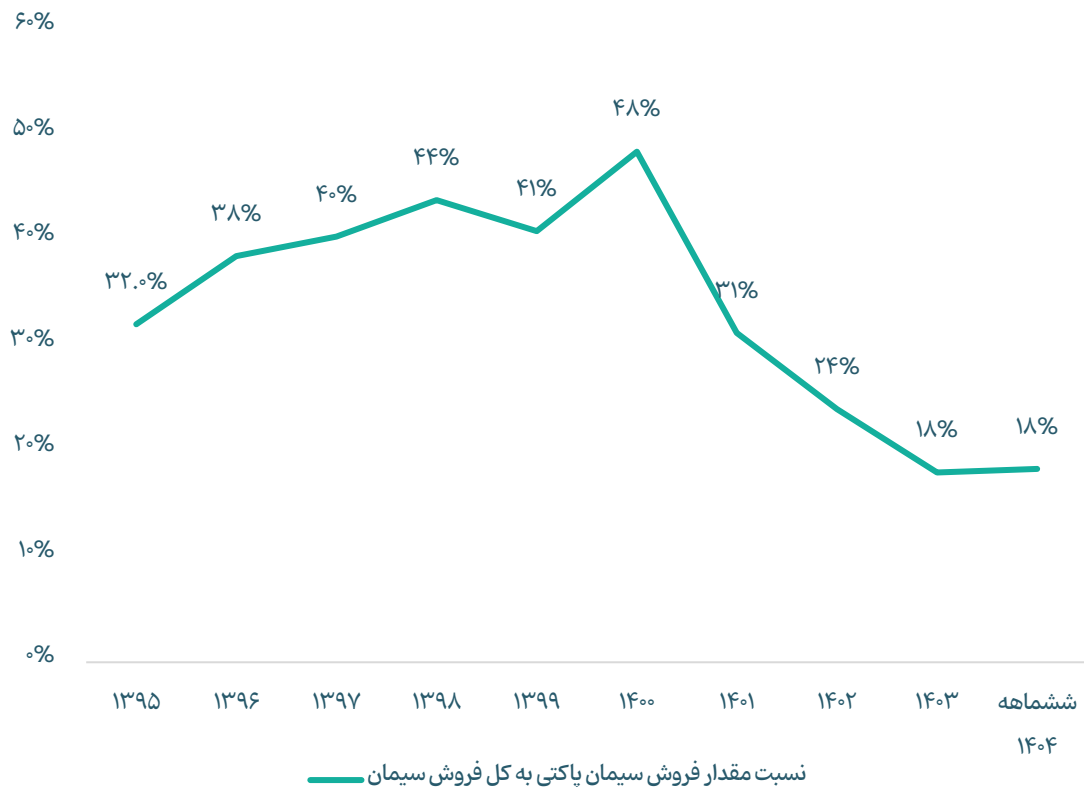
نکته مهم دیگر آنکه در مجموع طرح های جدید اکثرا مصرف سیمان بیشتری را دارند که در سالهای اخیر همواره کمتر از دو درصد کل بودجه عمرانی مربوط به طرح های جدید بوده است. گفتنی است در قانون بودجه ۱۴۰۴، ۱۲.۱ درصد کل بودجه مربوط به بودجه عمرانی دولت است که روند کاهشی خود از کل بودجه را ادامه داده است!

از سوی دیگر در سال ۱۴۰۱، که شاهد افزایش سهم اعتبار طرح های جدید و الحاقی بودیم رفته رفته این سهم کاهش یافته است تا جاییکه در بودجه ۱۴۰۴، فقط ۴ درصد از اعتبارات بودجه عمرانی کشور مربوط به طرح های جدید بوده است.

در تحلیل تقاضای سیمان ذکر این نکته حائز اهمیت است که ساخت و ساز نهادهای ارگان های غیرخصوصی مانند بنیاد برکت، بنیاد مستضعفان و در نظر گرفته نشده است.

در جمع بندی تأکید می گردد طرح های عمرانی بخش دولتی و عمومی می تواند محرک بسیار خوبی برای تقاضای سیمان باشد.

ترکیب تناژ فروش سشمال



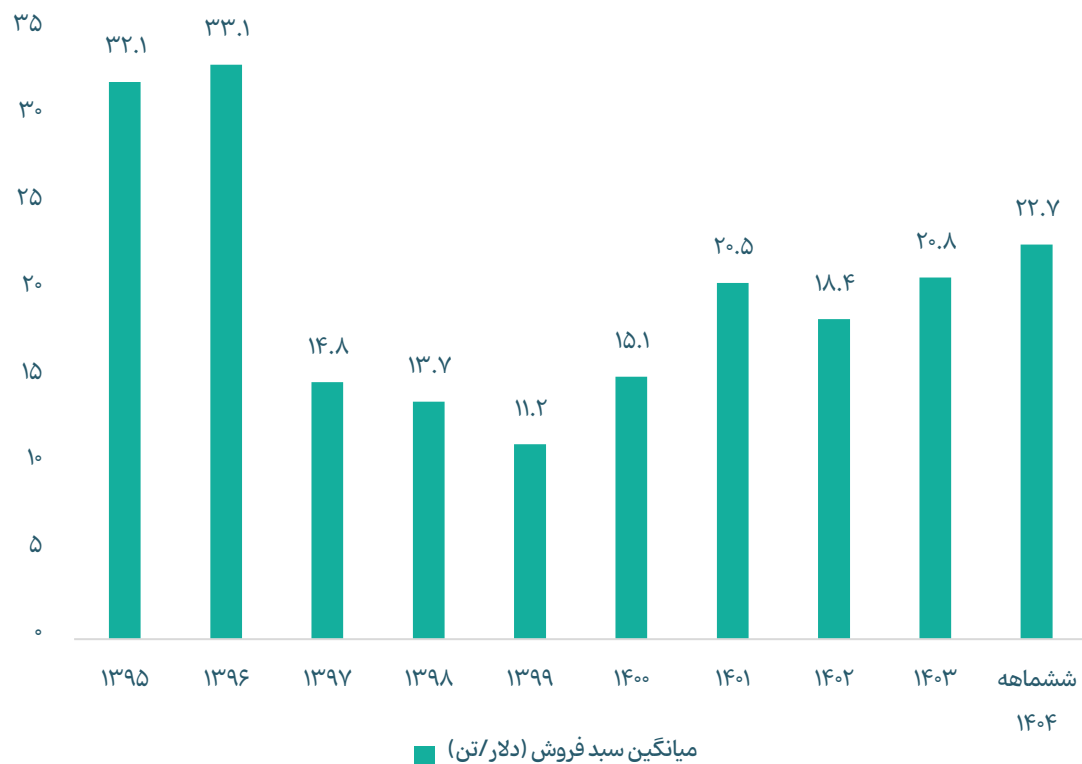
با توجه به صادرات ناچیز سشمال، ترکیب تناژ فروش سبد محصولات داخلی و در بورس کالا مهم است. نکته حائز اهمیت برای این شرکت، کمتر شدن سهم سیمان پاکتی نسبت به سیمان فله است که در سالهای گذشته روند کاهشی به خود گرفته است.

تولید کلینکر سشمال (تن)



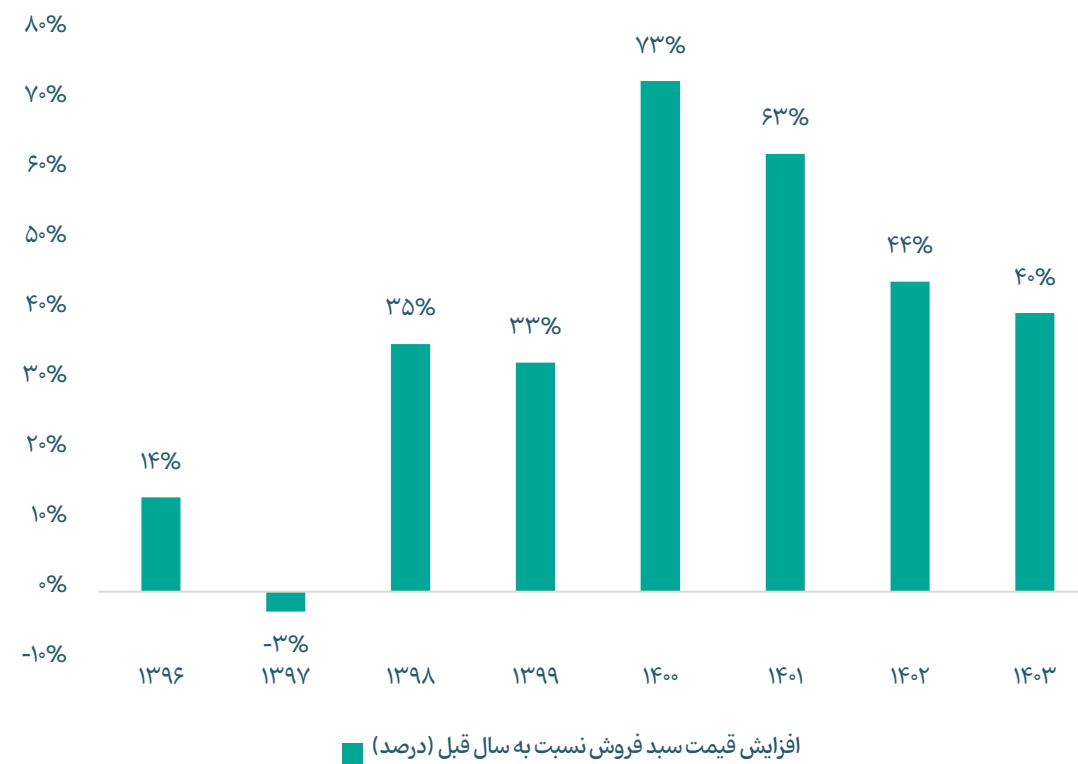
تناژ تولیدات سشمال در سال بین ۷۰۰ تا ۸۰۰ هزار تن کلینکر در سال بوده است هرچند در برخی سال ها بالاتر و در برخی دیگر کمتر نیز بوده است. با توجه به بعد مسافت در مرزهای کشور، سشمال همواره صادرات ناچیز و قابل صرفه نظری داشته است.

میانگین سبد فروش سشمال (دلار/تن)



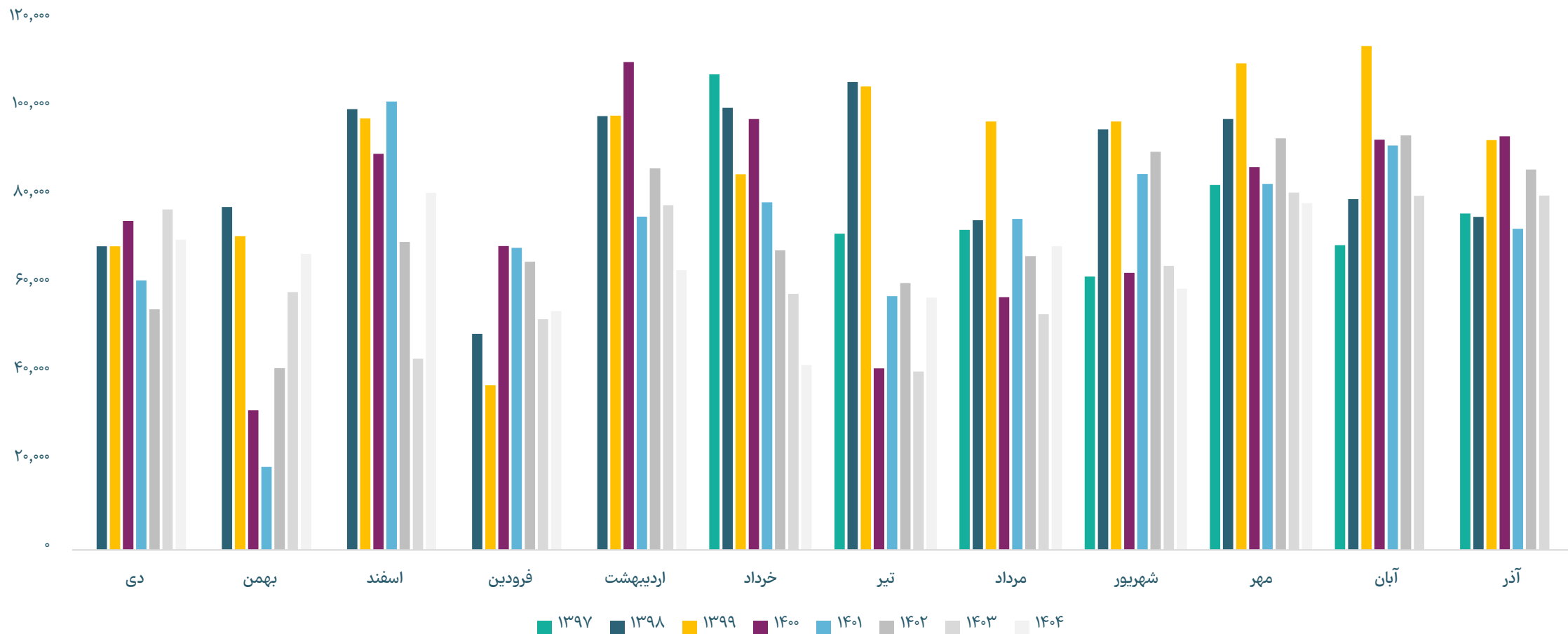
هرچند نرخ فروش سیمان سشمال در بورس کالا بعد از پذیرش در بورس کالا بصورت محسوس بهبود یافت و نرخ فروش حدود ۱۱ دلاری سبد محصولات شرکت در سال ۱۳۹۹ به محدوده ۲۰ دلار و بالاتر نیز رسید اما این شرکت سابقه فروش ۳۲ دلار در سالهای قبل تر را در کارنامه خود دارد.

افزایش قیمت سبد فروش سشمال نسبت به سال قبل (درصد)



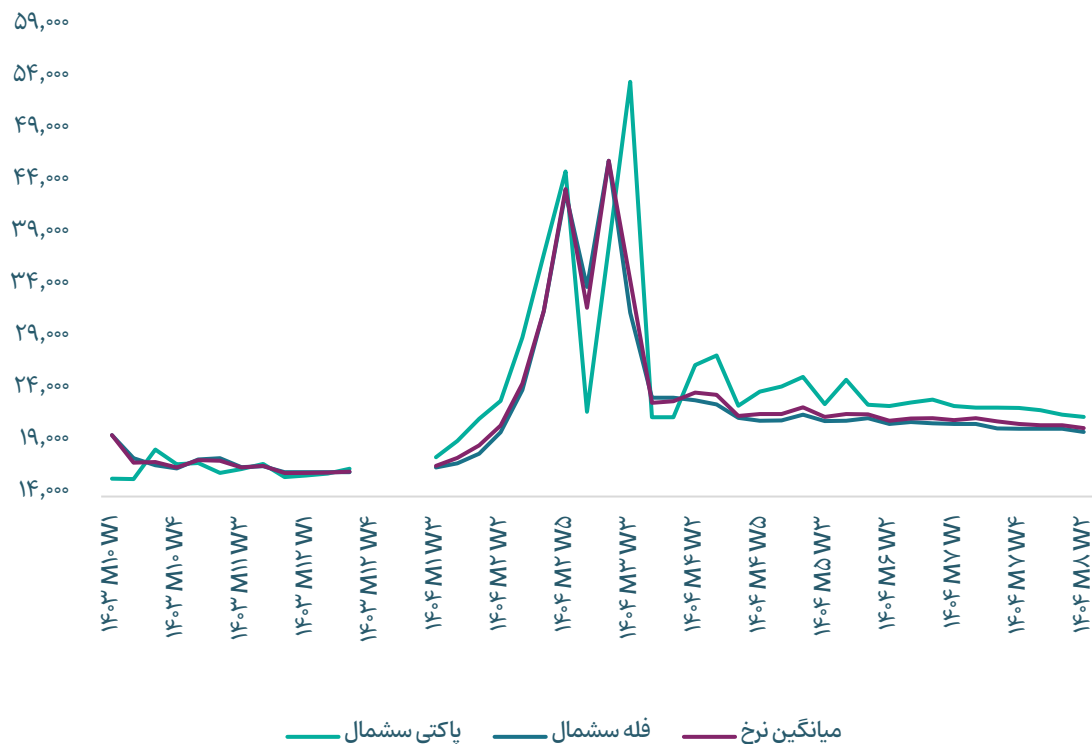
بعد از پذیرش محصولات سیمان در بورس کالای ایران در سال ۱۴۰۰، هر ساله تقریباً معادل تورم سنواتی، نرخ فروش سیمان سشمال افزایش داشته هر چند که این روند بعد از تخلیه شدن تاثیر سرکوب قیمتی برای سالهای قبل از ۱۴۰۰، این روند افزایشی کند شده است.

تناژ فروش ماهانه سشمال

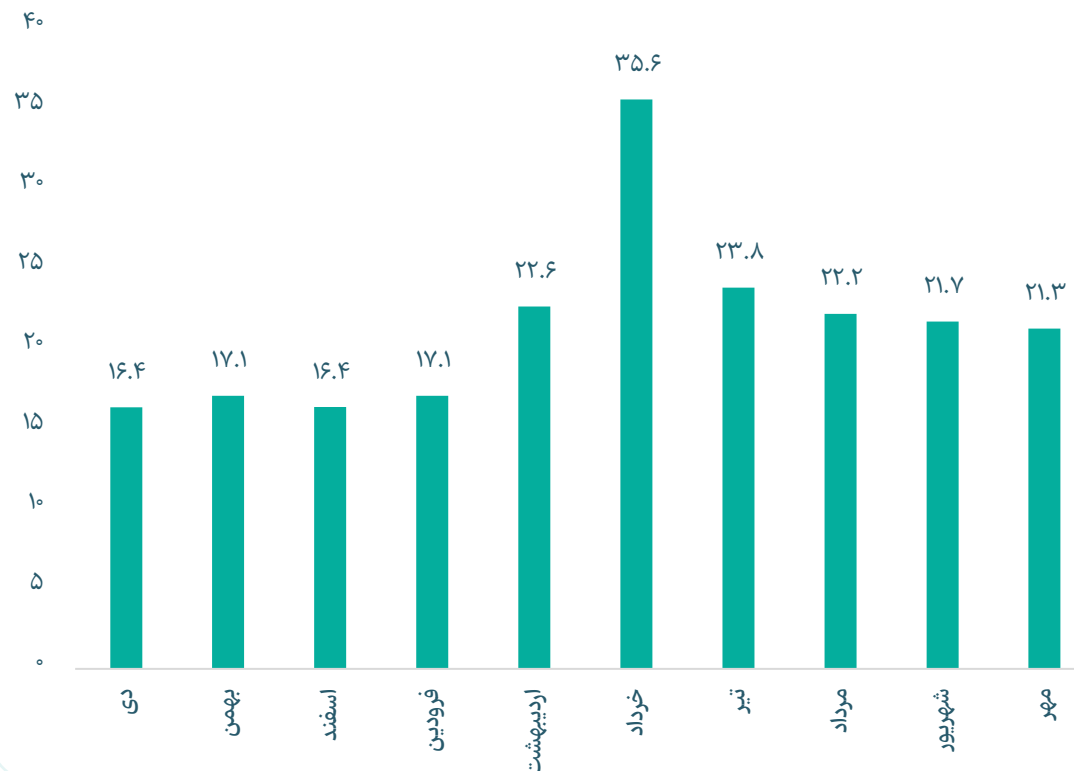


با تحلیل روند تناژ فروش ماهانه می توان دریافت که برای برخی ماه ها مانند خرداد همواره تناژ فروش کاهش یافته و یا در بهمن ماه از ۱۴۰۱ به بعد، رشد تناژ مشهود است یا در پاییز تقریباً تناژ فروش ثبات نسبی را تجربه کرده است.

نرخ فروش سشمال در بورس کالای ایران (هزار ریال / تن)

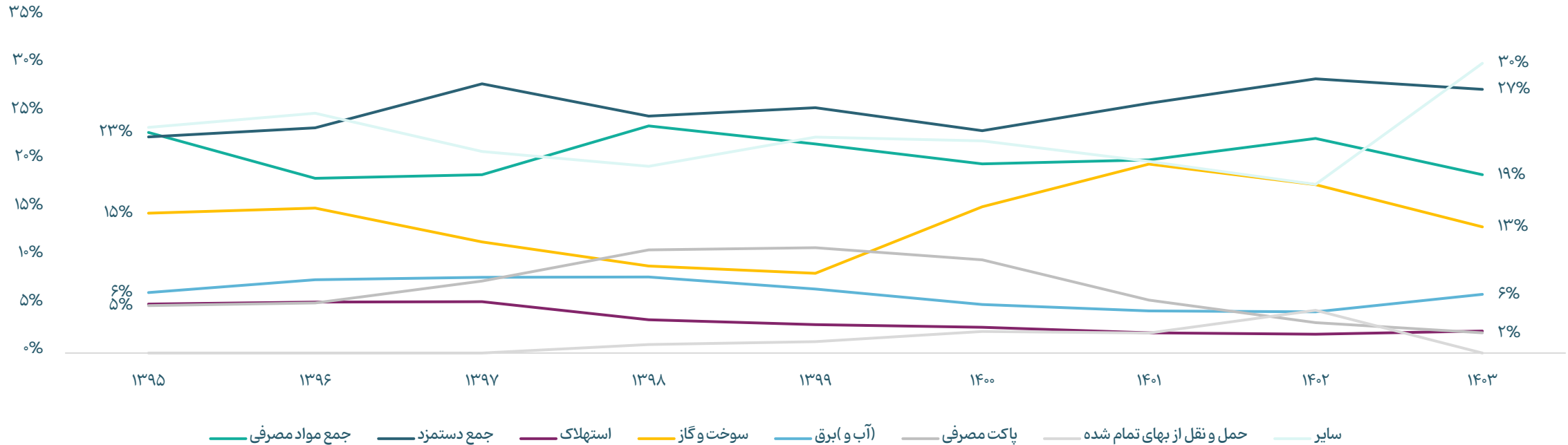


نرخ فروش سبد محصولات سشمال در سال ۱۴۰۴ (میلیون ریال / تن)



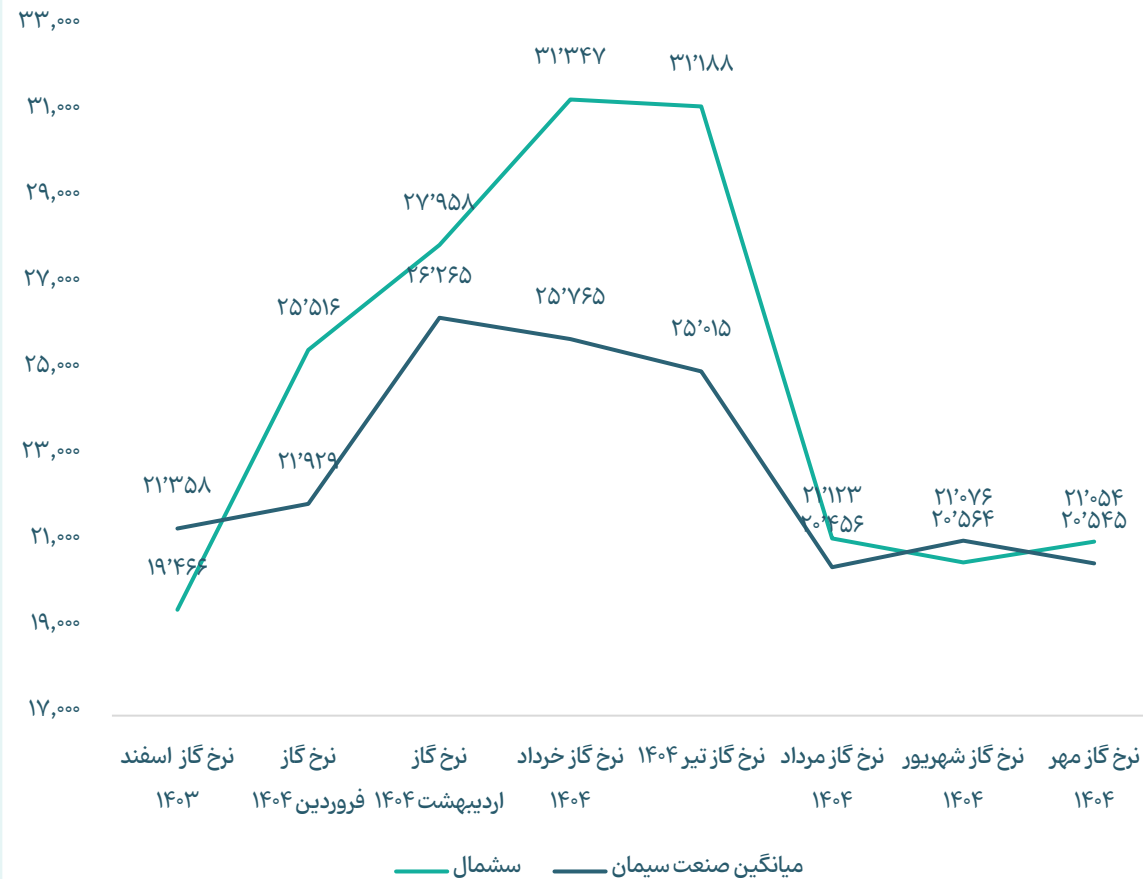
از ابتدای سال مالی ۱۴۰۴ یعنی از ابتدای دیماه ۱۴۰۳، نرخ فروش سبد محصولات سشمال از محدوده ۱.۶ میلیون تومان به بالاتر از ۲.۱ میلیون تومان در مهر ۱۴۰۴ رسیده است. در این بین با توجه به هیجانات خردادماه نرخ های بالاتر از ۵ میلیون تومان بصورت مقطعی و گذرا در سابقه بورس کالای شرکت وجود دارد و از این حیث خردادماه ۱۴۰۴ یک استثنا تلقی می شود. همانطور که پیشتر اشاره شد سهم فروش سیمان پاکتی در سالهای اخیر به کمتر از ۲۰ درصد رسیده است که با توجه به نزدیک بودن نرخ فله و پاکتی سشمال (این امر مطلوب ارزیابی نمیشود) به درستی تصمیم گرفته شده تناژ تولید سبد سیمان پاکتی کاهش یابد.

بهای تمام شده تولید (درصد)



- هزینه حقوق و دستمزد (مستقیم و غیرمستقیم) تقریباً همواره ۲۵ درصد از مبلغ هزینه تولید را به خود اختصاص داده است. هزینه سوخت (گاز و مازوت) ۱۳ درصد و برق ۶ درصد. لذا می توان گفت هزینه انرژی جمعا نزدیک به ۲۰ درصد بهای تولید را به خود اختصاص داده است.
- آیتم سایر شامل تعمیرات، حق الزحمه پیمانکاران، آجرنسوز، مواد سایشی و.. جز مهمترین آیتم های شرکت می باشد اما برای این آیتم نیز می توان سهم ۲۵ درصدی در نظر گرفت.
- در این بین جمع مواد مصرفی سهم حدود ۲۰ درصدی داشته که عمدتاً مرتبط تأمین مواد اولیه از جمله آهک می باشد لازم به ذکر است هزینه حمل مواد مذکور جزئی از هزینه های مواد اولیه می باشد لذا توجه خوانندگان را به فاصله ۱۰ کیلومتری معدن کوه بادام و همچنین فاصله ۳۰ کیلومتری معدن اسب چران (تا سال ۱۴۰۲ فعال بوده است) جلب می کنم. لازم به ذکر است معدن اولیه شرکت یعنی باغکمش در مجاورت کارخانه واقع شده است.

نرخ گاز مصرفی



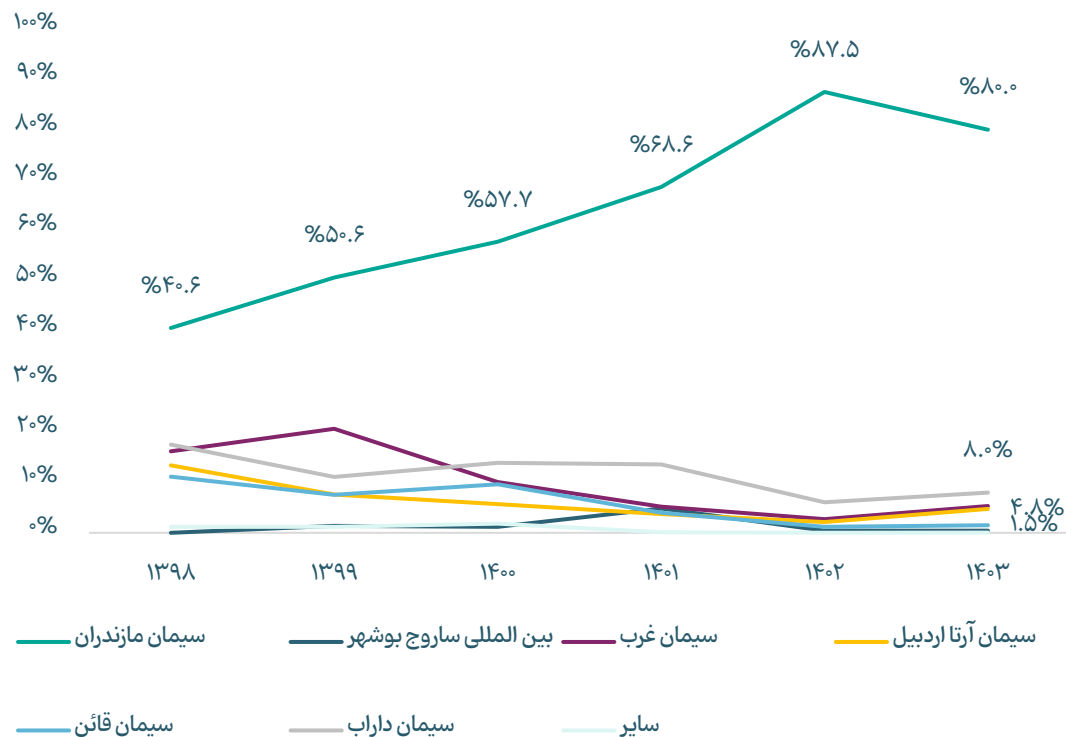
نرخ گاز مصرفی سشمال بهار و تیر به شکل محسوسی از نرخ میانگین گاز صنعت سیمان بیشتر بوده اما بعد از آن به میانگین رسیده است.

نرخ برق مصرفی



برخلاف نرخ گاز و همچنین برخلاف انتظار، میانگین نرخ برق حتی در فصل گرم هم از میانگین صنعت بطور قابل توجهی کمتر بوده است!

سهم سود شرکتهای زیرمجموعه نسبت به کل سود زیرمجموعه ها



سهم سود شرکتهای سرمایه گذاری شده نسبت به سود خالص



- باتوجه به سهامداری سشمال در سایر شرکتهای سیمانی، سود حاصل از تقسیم سود مجامع زیرمجموعه ها، یکی از اقلام مهم برای برآورد سود سشمال می باشد. فقط در دو سال اخیر سود های دریافتی از زیرمجموعه ها تقریباً معادل نیمی از سود خالص سشمال بوده است.
- در این بین سمازن مهمترین سرمایه گذاری شرکت است، تا جاییکه در سال ۱۴۰۳، ۸۰ درصد کل سود های تقسیمی دریافت شده متعلق به این شرکت بوده است.

کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی پاییز ۱۴۰۴	نه ماهه ۱۴۰۴	۱۴۰۳/۰۹	۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۱/۰۹	۱۴۰۰/۰۹	
۲۸,۱۳۳,۳۶۶	۱۸,۳۷۳,۲۲۸	۶,۷۳۶,۳۱۷	۱۱,۶۳۶,۹۱۱	۹,۷۳۷,۸۴۱	۷,۹۴۹,۴۸۷	۵,۴۶۷,۶۳۳	۳,۵۱۱,۱۵۳	فروش
(۱۵,۰۱۲,۲۵۳)	(۹,۵۱۱,۳۷۳)	(۲,۸۹۸,۸۶۱)	(۶,۶۱۲,۵۱۲)	(۶,۲۴۴,۱۱۰)	(۴,۷۷۳,۸۴۹)	(۲,۹۷۰,۸۲۹)	(۲,۲۶۰,۵۲۸)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۳,۱۲۱,۱۱۳	۸,۸۶۱,۸۵۵	۳,۸۳۷,۴۵۶	۵,۰۲۴,۳۹۹	۳,۴۹۳,۷۳۱	۳,۱۷۵,۶۳۸	۲,۴۹۶,۸۰۴	۱,۲۵۰,۶۲۵	سود (زیان) ناخالص
(۱,۳۲۱,۰۳۴)	(۹۷۸,۵۴۴)	(۳۱۸,۴۵۶)	(۶۶۰,۰۸۸)	(۵۳۳,۵۵۹)	(۴۷۵,۸۲۱)	(۳۲۱,۳۸۰)	(۲۰۴,۷۹۴)	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
۵,۴۵۷,۰۳۸	۳,۶۲۰,۰۶۲	۳,۱۵۷,۶۷۰	۴۶۲,۳۹۲	۲,۶۴۲,۳۵۷	۳,۲۲۱,۴۴۵	۸۲۷,۸۰۱	(۱۷۷)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۷,۲۵۷,۱۱۷	۱۱,۵۰۳,۳۷۳	۶,۶۷۶,۶۷۰	۴,۸۲۶,۷۰۳	۵,۶۰۲,۵۲۹	۵,۹۲۱,۲۶۲	۳,۰۰۳,۲۲۵	۱,۰۴۵,۶۵۴	سود (زیان) عملیاتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	هزینه های مالی
۱۳۱,۶۸۵	۲۶۸,۶۸۰	(۱۱۳,۱۰۲)	۳۹۱,۷۸۲	۶۱۵,۹۹۴	۶۶۶,۸۵۲	۲۴۶,۸۵۷	۴۵۳,۶۸۳	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۷,۳۸۸,۸۰۲	۱۱,۷۷۲,۰۵۲	۶,۵۵۳,۵۶۷	۵,۲۱۸,۴۸۵	۶,۲۱۸,۵۲۳	۶,۵۸۸,۱۱۴	۳,۲۵۰,۰۸۲	۱,۴۹۹,۳۳۷	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۳,۱۰۶,۲۸۱)	(۱,۸۴۰,۵۴۰)	(۱,۱۰۹,۹۵۲)	(۷۳۰,۵۸۸)	(۵۶۰,۵۹۳)	(۴۰۳,۱۸۰)	(۳۵۹,۹۲۵)	(۱۶۴,۰۲۹)	مالیات
۱۴,۲۸۲,۵۲۰	۹,۹۳۱,۵۱۳	۵,۴۴۳,۶۱۶	۴,۴۸۷,۸۹۷	۵,۶۵۷,۹۳۰	۶,۱۸۴,۹۳۴	۲,۸۹۰,۱۵۷	۱,۳۳۵,۳۰۸	سود (زیان) خالص
۸,۳۹۹	۵,۸۴۰	۳,۲۰۰	۲,۶۴۰	۳,۳۲۸	۳,۶۳۸	۱,۷۰۰	۷۸۵	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

۱۴۰۳/۰۹	۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۱/۰۹	۱۴۰۰/۰۹	
%۳۵.۹	%۳۹.۹	%۴۵.۷	%۳۵.۶	حاشیه سود ناخالص
%۵۷.۵	%۷۴.۵	%۵۴.۹	%۲۹.۸	حاشیه سود عملیاتی
%۵۸.۱	%۷۷.۸	%۵۲.۹	%۳۸.۰	حاشیه سود خالص

تغییر نرخ فروش سبد محصولات نسبت به سال ۱۴۰۴					سود هر سهم ۱۴۰۵ (ریال)
۴۰%	۳۵%	۳۰%	۲۵%	۲۰%	
۷,۶۸۹	۷,۶۲۰	۷,۵۷۳	۷,۵۲۷	۷,۴۸۰	-۵%
۸,۴۶۴	۸,۳۹۹	۸,۳۵۶	۸,۳۱۳	۸,۲۷۰	۰%
۹,۲۸۸	۹,۲۲۵	۹,۱۸۶	۹,۱۴۷	۹,۱۰۸	۵%
۱۰,۰۳۹	۹,۹۸۱	۹,۹۴۶	۹,۹۱۱	۹,۸۷۶	۱۰%

تغییر تناژ تولید نسبت
به سال ۱۴۰۴

با توجه به اینکه در نه ماهه ۱۴۰۳، سشمال ۲۶۴ تومان سود را محقق کرده است و همچنین شناسایی سود سمازن در پاییز و بصورت همزمان تصور می شود پاییز از حیث سودآوری پرفروغ باشد . برای سال ۱۴۰۵، می توان افزایش ۳۵ درصدی نرخ فروش سبد محصولات در نظر گرفت و حتی بدون تغییر در تناژ تولید شرکت و ثبات نسبت به سال ۱۴۰۴، تحقق سود ۸۴۰ تومانی به ازای هر سهم دور از دسترس نیست. نکته مهم دیگر سیاست تقسیم سود خوب سشمال است که باتوجه به نزدیک شدن پایان سال مالی می تواند مورد توجه اهالی بازار باشد.



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