



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۴۸

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۹/۰۱

حدود مسئولیت

محتوای این گزارش، توسط تیم تحلیل گروه مفید با مسئولیت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید و رعایت بی‌طرفی، دقت و هم‌چنین عدم دخالت جهت‌دار سایر بخش‌های مجموعه مفید تهیه شده است. با این وجود، این گزارش به تنهایی نمی‌تواند تمامی جنبه‌های لازم برای تصمیم‌گیری را پوشش دهد و به هیچ عنوان مبنای کاملی جهت خرید و فروش هر گونه دارایی نمی‌باشد. این شرکت، هیچ‌گونه تضمینی در مورد نتایج سرمایه‌گذاری بر مبنای محتوای این گزارش را ارائه نمی‌دهد.

کلیه حقوق مادی و معنوی داده‌های این گزارش، متعلق به شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری ایده مفید بوده و هرگونه کپی‌برداری و بازتولید آن پیگرد قانونی دارد.

۴ • بازار سرمایه

دیدگاه مفید_ مختصر و مفید_ وضعیت بازار_ اختیار معاملات_ تحلیل تکنیکال_ خبر هفتگی_ خبر تحلیلی کدال

۱۷ • بورس کالا

دیدگاه بورس کالا_ محصولات پتروشیمی_ محصولات صنعتی_ سیمان_ کرک اسپرد

۲۳ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق ها_ معرفی صندوق

۲۹ • اقتصاد و نرخ های جهانی

دیدگاه اقتصادی_ قیمت های جهانی_ اقتصاد داخلی_ اقتصاد آمریکا_ اقتصاد یورو_ اقتصاد چین_ رویداد اقتصادی

۴۴ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "شکرین"

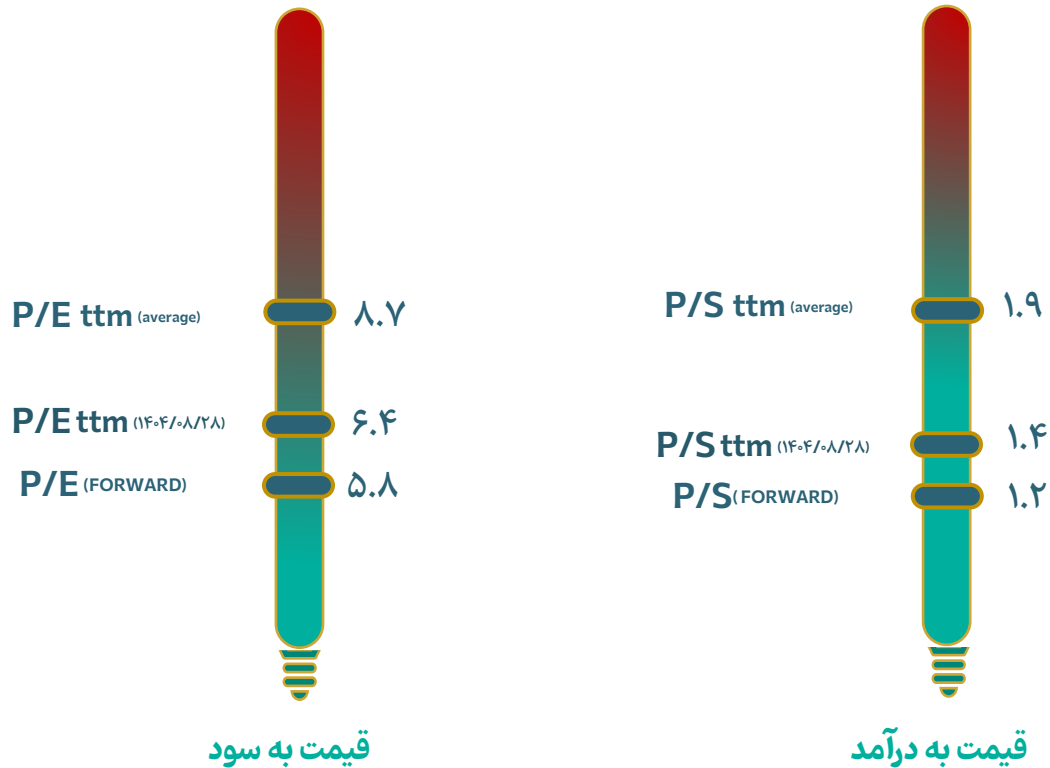
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



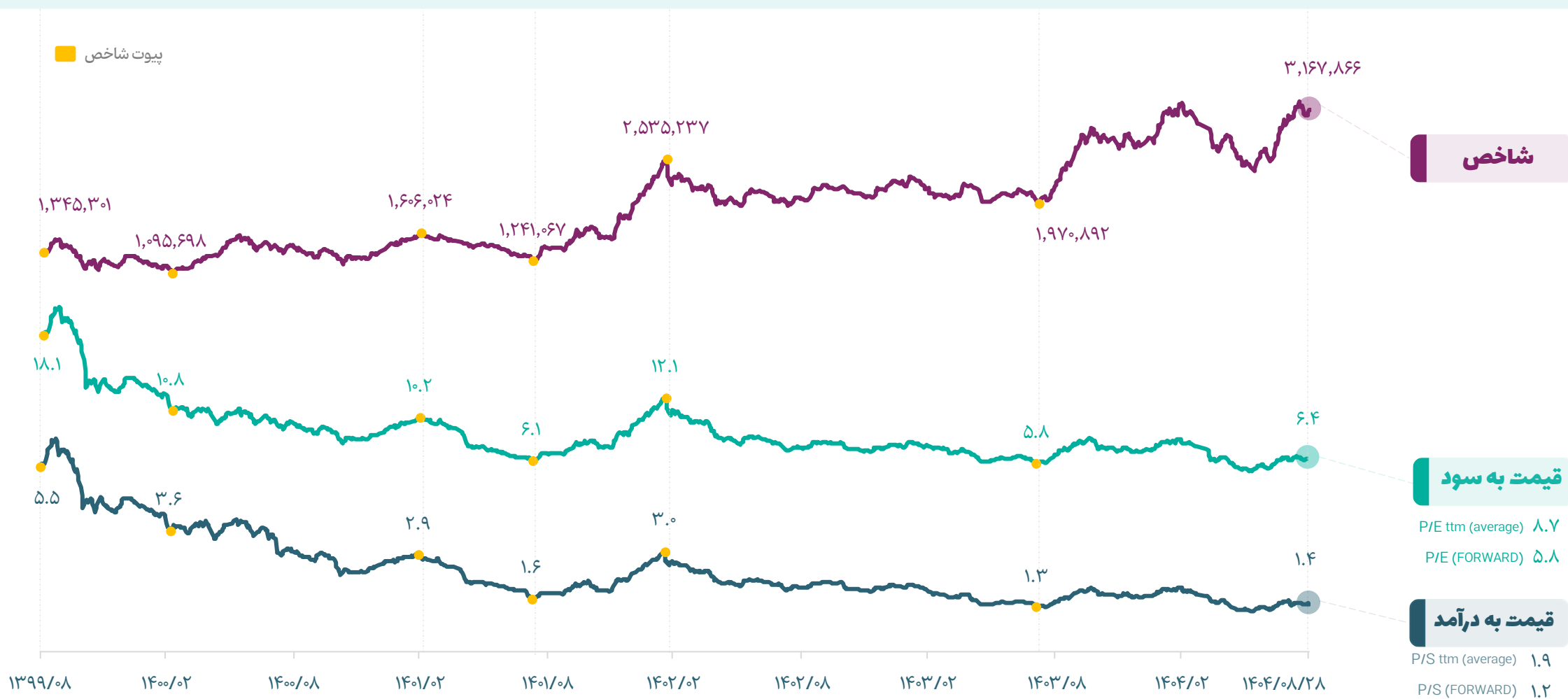
مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

بازار سرمایه در هفته گذشته، پس از دو هفته افت متوالی، موفق شد عملکردی مثبت ثبت کند و با رشد حدود ۲.۲ درصدی، بخشی از اصلاح‌های اخیر را جبران نماید. با این حال، کاهش مجدد ارزش معاملات خرد تا سطح حدود ۸.۶ هزار میلیارد تومان نشان از کاهش رونق در جریان معاملات دارد، روندی که در صورت تداوم، می‌تواند برای مسیر آتی بازار موضوعی نامناسب به شمار رود.

در روزها و هفته‌های پیش‌رو، چند متغیر کلیدی در تعیین جهت حرکت بازار نقش اساسی خواهند داشت. از جمله این موارد می‌توان به روشن شدن مفروضات بودجه سال ۱۴۰۵ دولت و پیامدهای آن برای صنایع، سرنوشت نرخ رسمی دلار که در حال حاضر در محدوده ۷۱ هزار تومان قرار دارد و با اختلاف بیش از ۶۰ درصدی نسبت به نرخ بازار آزاد، فشار قابل توجهی به شرکت‌های صادرات‌محور وارد می‌کند، تحولات سیاسی، وضعیت ناترازی انرژی به‌ویژه در آستانه فصل سرما که می‌تواند بر عملکرد صنایع اثرگذار باشد، و همچنین روند نرخ بهره بدون ریسک با توجه به نیاز دولت به انتشار اوراق در ماه‌های پایانی سال اشاره کرد. این عوامل در مجموع، جهت‌گیری بازار را در کوتاه‌مدت تحت تاثیر قرار خواهند داد و رصد دقیق آن‌ها از سوی فعالان بازار ضروری است.

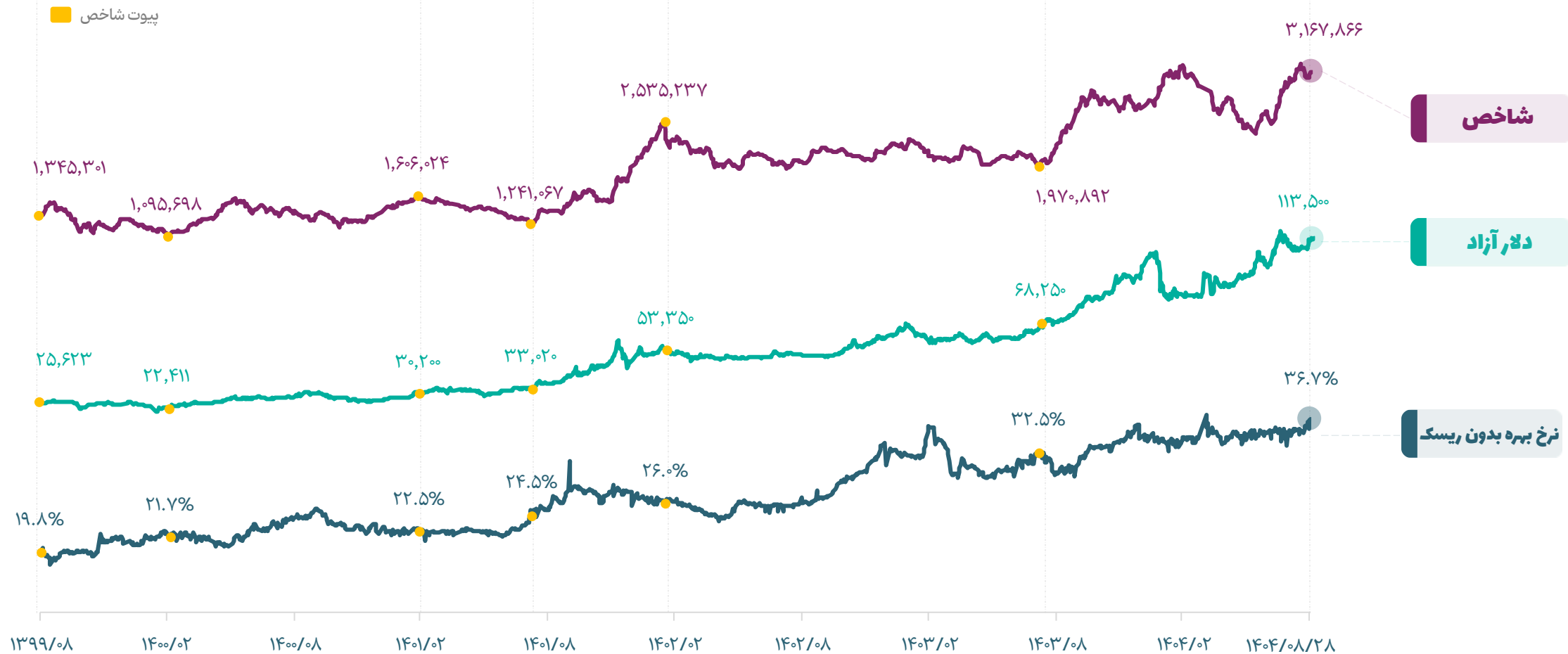
از سوی دیگر، با آغاز انتشار گزارش‌های ماهانه شرکت‌ها برای آبان‌ماه، انتظار می‌رود معاملات نمادها به‌طور مستقیم از عملکرد ماهانه آن‌ها تاثیر بپذیرد. بنابراین، توجه دقیق به این گزارش‌ها و ارزیابی اثرگذاری آن‌ها در تحلیل‌ها و تصمیم‌گیری‌ها اهمیت ویژه‌ای دارد.

بازار سرمایه در یک نگاه

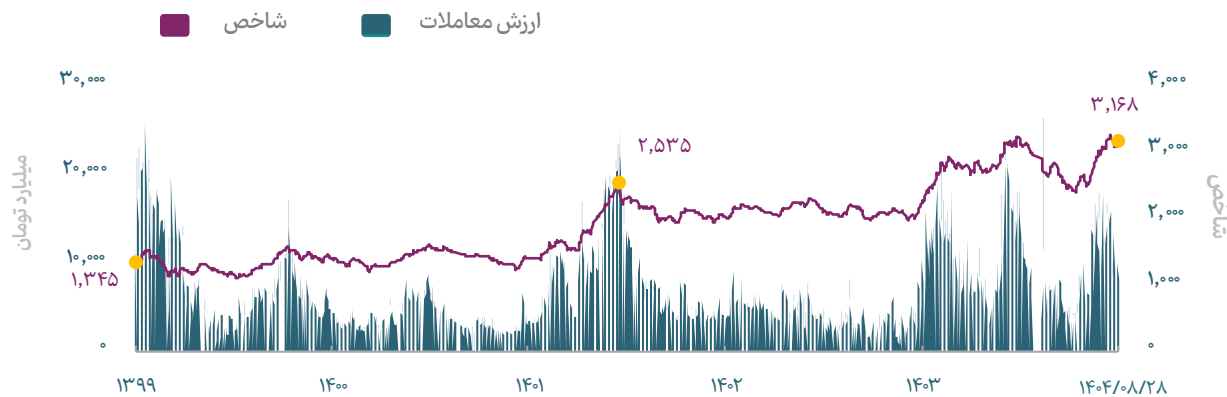


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

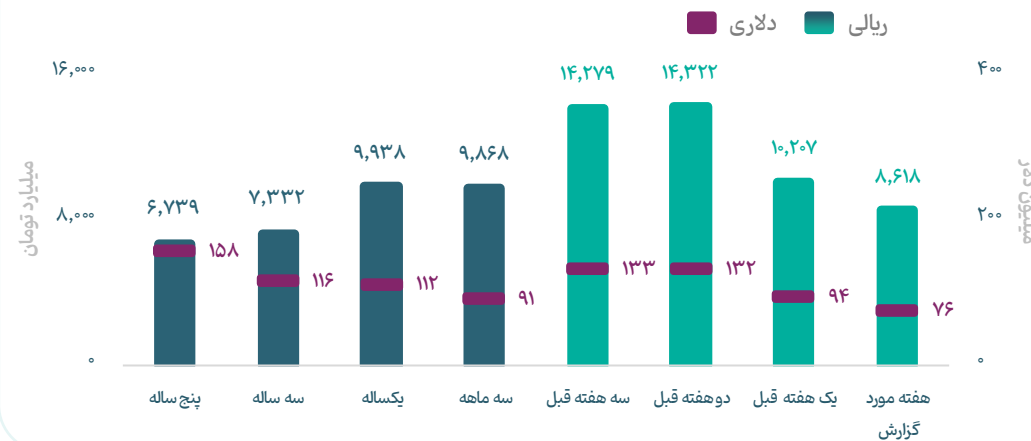
بازار سرمایه در یک نگاه



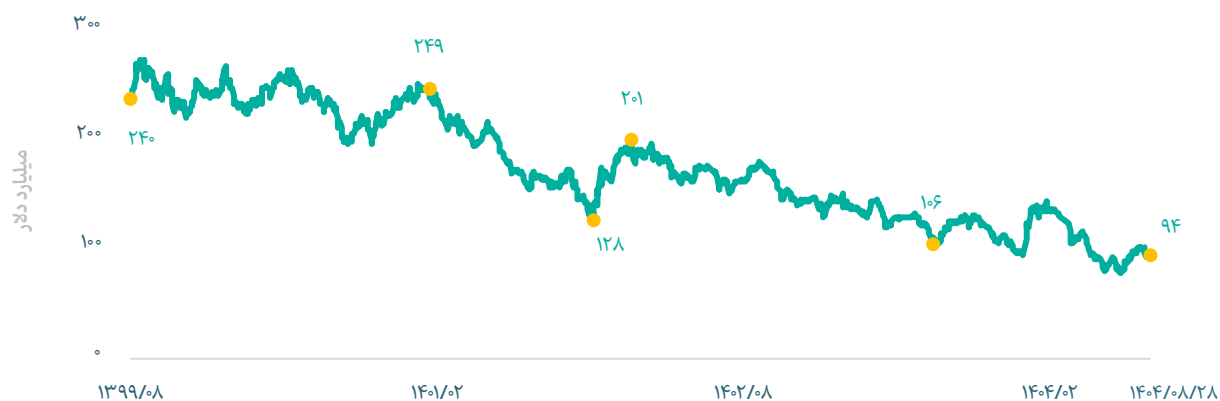
ارزش معاملات خرد



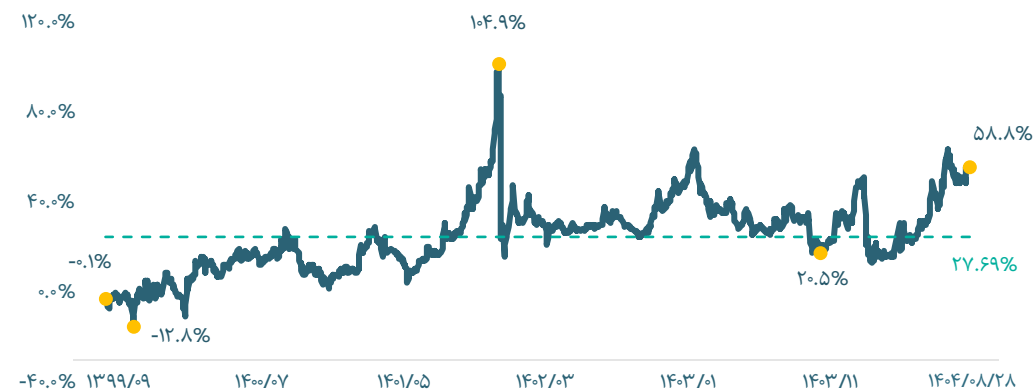
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



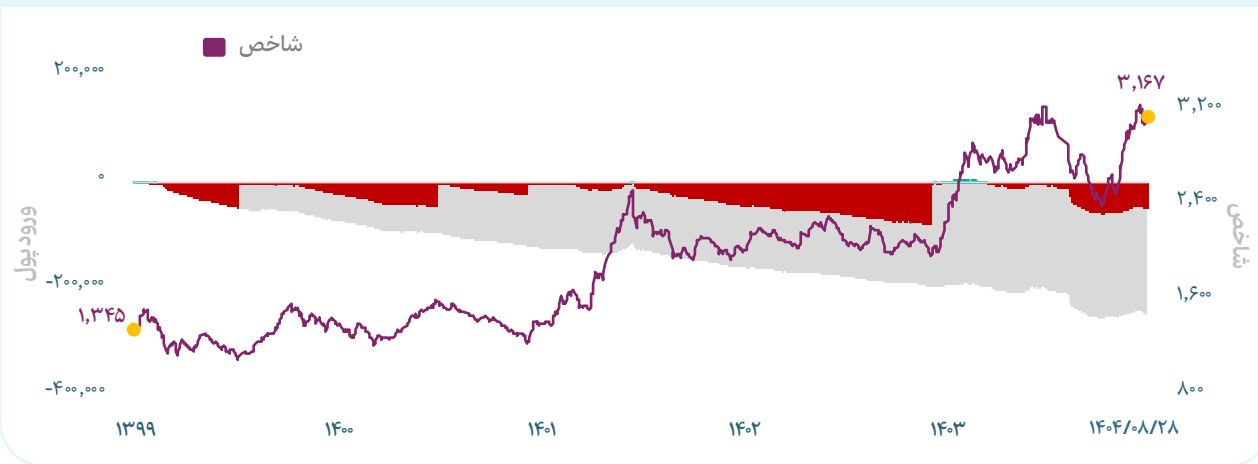
ارزش دلاری بازار



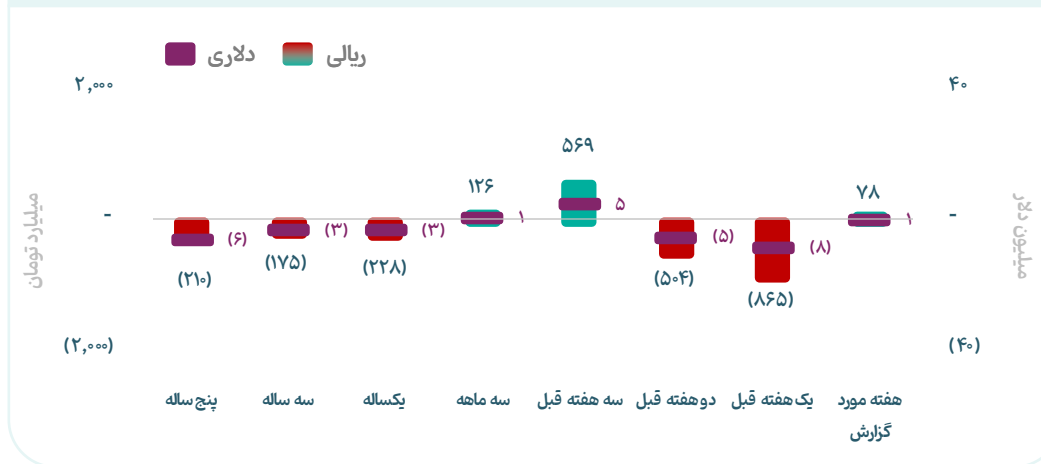
فاصله دلار آزاد و نیما



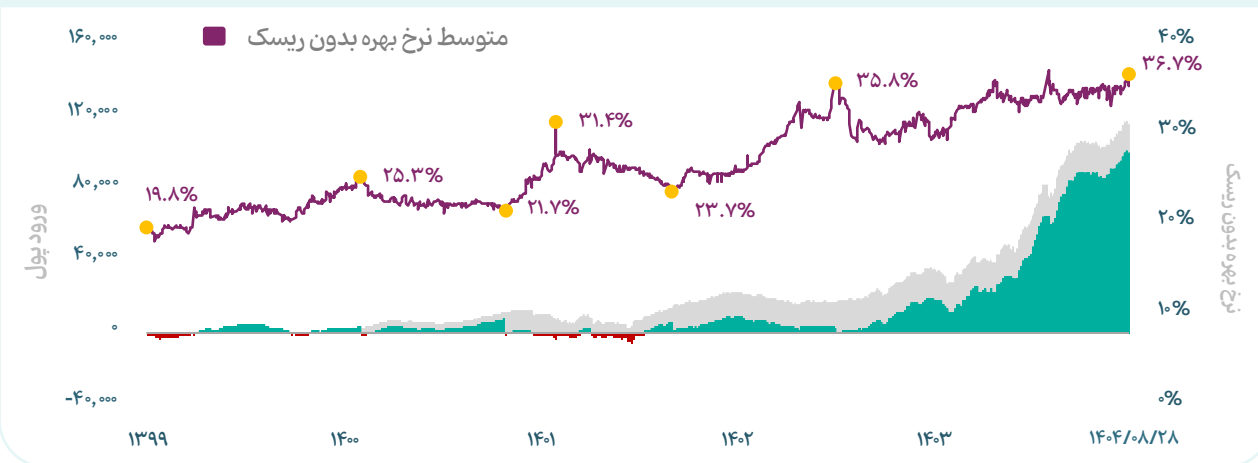
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



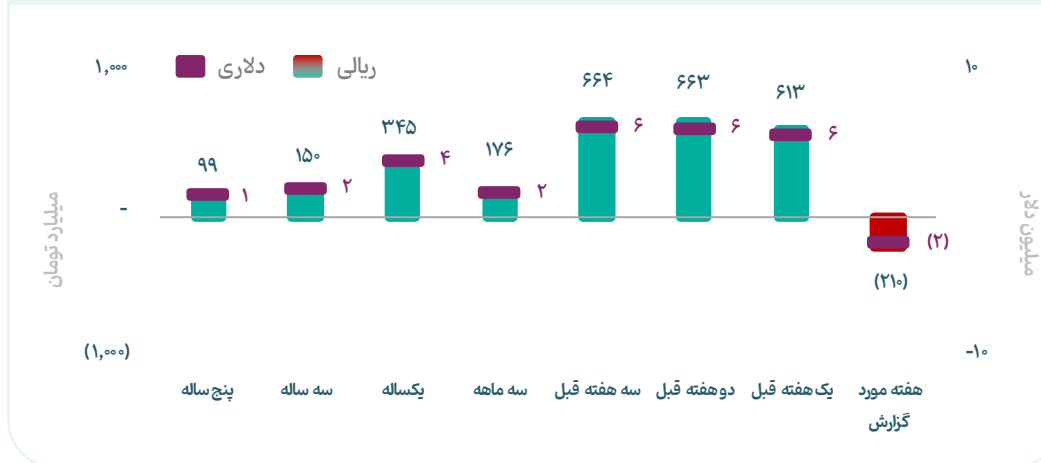
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



ورود پول به درآمد ثابت ها در مقاطع زمانی مختلف



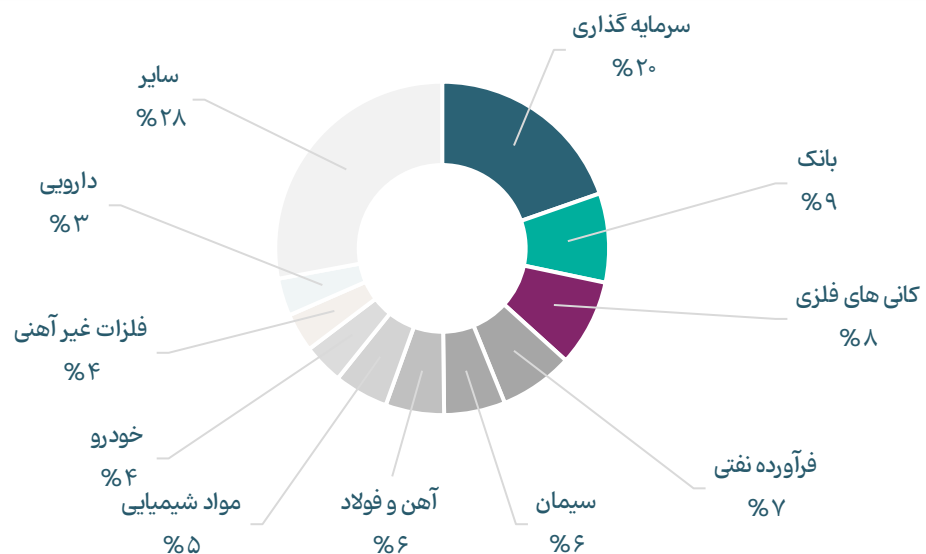
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



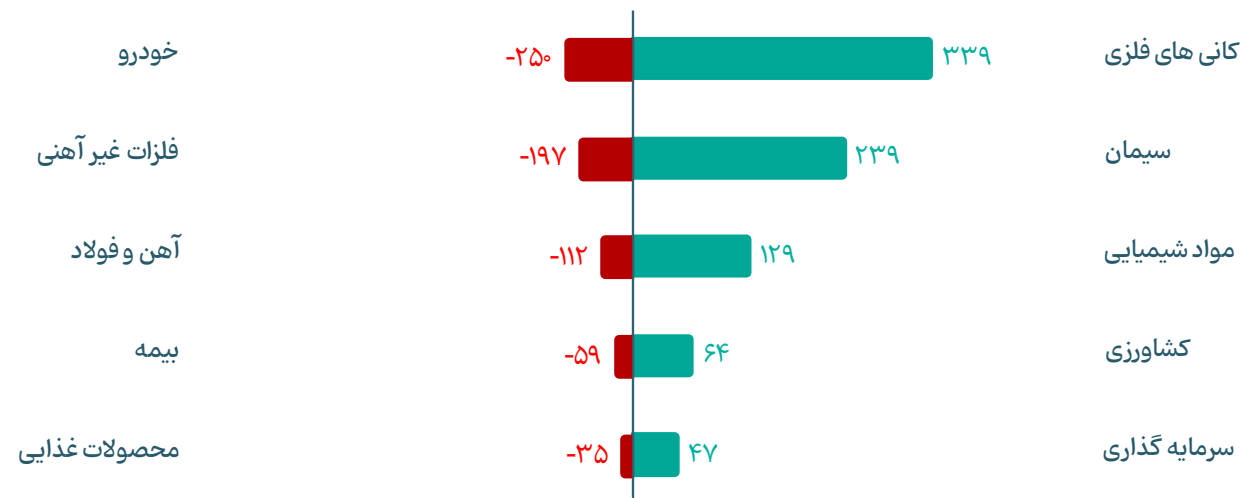
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

واپس	داتام	زفارس	وتوسکا	سقاین	وگستر	مادیرا	تابا	لکما	کصدف	اوان	کساوه	کمنگنز
%۲۸.۴	%۱۷.۰	%۱۵.۶	%۱۵.۴	%۱۴.۴	%۱۴.۲	%۱۴.۰	%۱۳.۹	%۱۳.۷	%۱۳.۶	%۱۳.۱	%۱۲.۹	%۱۲.۷
شپترو	رتاپ	فجوش	وپسا	زشکزا	گدنا	سخواف	بکاب	سیچنو	وساپا	تشاهد	ولراز	
%۱۵.۸	%۱۵.۴	%۱۵.۰	%۱۴.۴	%۱۴.۰	%۱۳.۹	%۱۳.۷	%۱۳.۶	%۱۳.۵	%۱۲.۹	%۱۲.۵	%۱۲.۳	

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

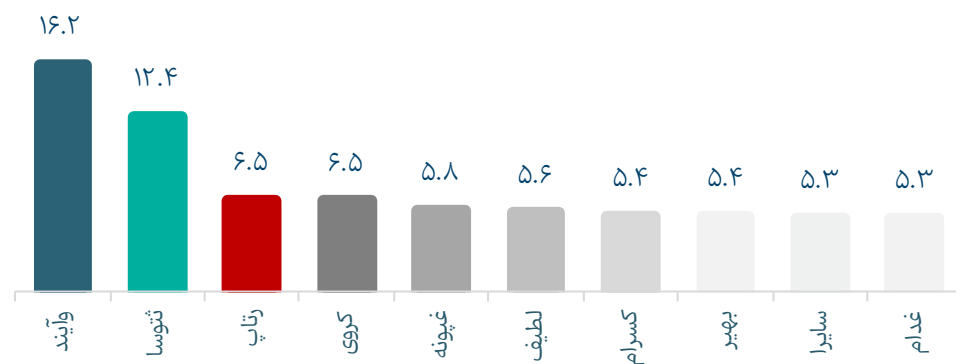
نژاگرس	وفتخار	حرهشا	هرمز	کفرا	بازرگام	خمخور	فمراد	کباده	سکرد	خالوند	خکاوه
%۱۴.۱	%۱۲.۱	%۱۰.۱	%۹.۸	%۹.۲	%۸.۵	%۷.۵	%۷.۴	%۶.۶	%۶.۳	%۶.۳	%۶.۳
چنوپا	خفولا	وآرین	باران	تاصفا	خوساز	شمواد	واپران	قشرین	خپارس	گپارس	دزهرای
%۱۳.۷	%۱۰.۵	%۱۰.۰	%۹.۶	%۸.۶	%۷.۹	%۷.۵	%۷.۱	%۶.۴	%۶.۳	%۶.۳	%۶.۰
										قشکر	فبستم
										%۶.۱	%۵.۹

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

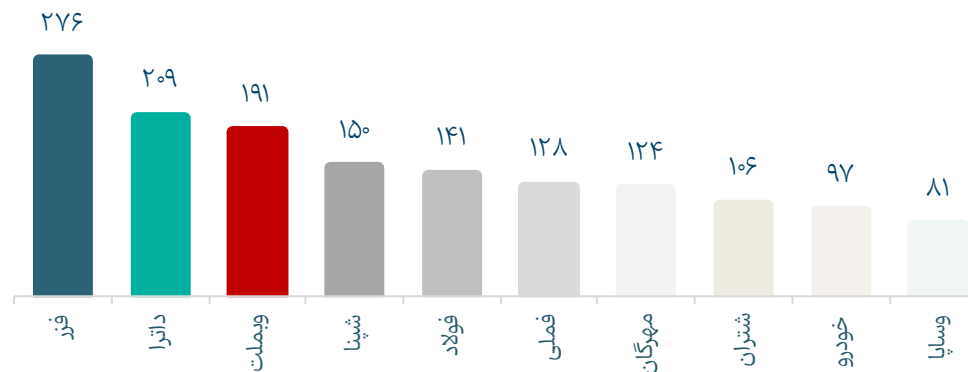
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل بورس پس از واکنش مثبت به محدوده‌ی حمایتی ۳,۱۰۰,۰۰۰ واحد، در مسیر بازگشت به سقف قبلی قرار گرفته است. در حال حاضر بهبود تدریجی ارزش معاملات و انتشار گزارش‌های ماهانه شرکت‌ها از جمله عواملی هستند که می‌توانند در ارزیابی توان شاخص برای عبور از این سطح اثرگذار باشند. با این حال، در صورت ناتوانی شاخص در تثبیت بر فراز سقف پیشین، احتمال ادامه‌ی نوسان و بازگشت مجدد به ناحیه‌ی حمایتی ۳,۱۰۰,۰۰۰ واحد مطرح خواهد بود. این شرایط نیازمند رصد دقیق رفتار معاملاتی و تغییرات جریان نقدینگی در کوتاه‌مدت است.



ثبات نرخ سود بین بانکی در محدوده ۲۴ درصد برای هشتمین هفته متوالی

طبق آخرین آمار بانک مرکزی، سود بین بانکی برای هشتمین هفته بدون تغییر در عدد ۲۴ درصد قرار گرفت. نرخ سپرده گذاری قاعده مند بانک ها همچنان ۱۷ درصد و نرخ اعتبار گیری قاعده مند نیز ۲۴ درصد اعلام شده است، تا ساختار نرخ های بهره در بازار پول نسبت به هفته های قبل بدون تغییر محسوس بماند. همچنین حداقل نرخ توافق با خرید (ریپو) در همان سطح ۲۳ درصد حفظ شده است که نشانه ای از تداوم سیاست احتیاطی بانک مرکزی در مدیریت نقدینگی کوتاه مدت میان بانک ها می باشد.

لینک خبر



ممنوعیت صادرات میلگرد به عراق

معاونت امور بازرگانی و توسعه تجارت استان اصفهان طی ابلاغیه ای رسمی به نهادهای اقتصادی استان از جمله اتاق بازرگانی اصفهان، شهرک های صنعتی، خانه صمت و انجمن صادر کنندگان اصفهان، اعلام کرد که صادرات میلگرد به کشور عراق از مسیرهای مرزی شلمچه، سومار و مهران متوقف شده است. در این اطلاعیه، هدف از ممنوعیت مذکور، مدیریت بازار داخلی فولاد، تنظیم عرضه و جلوگیری از خروج غیر مجاز مصالح ساختمانی است.

لینک خبر



افزایش ۷ درصدی نرخ لاستیک

سنگوی انجمن صنعت تایر از افزایش ۷ درصدی قیمت لاستیک خبر داد. مصطفی تنها از افزایش ۷ درصدی قیمت تایر خبر داد و گفت: چندین ماه است که درخواست افزایش قیمت ها را به مراجع ذی ربط ارائه کرده بودیم که خوشبختانه با مصوبه ستاد تنظیم بازار مجوز افزایش ۷ درصدی قیمت ها صادر شد. وی افزود: با وجود تمام مشکلات موجود، صنعت تایر توانسته است از نظر تعداد حلقه یک درصد و از نظر وزن سه درصد رشد تولید داشته باشد.

لینک خبر



شرکت داروسازی زهرای از افزایش نرخ متوسط ۲۵ درصدی در ۳۶ قلم از داروهای تولیدی خود خبر داد. مطابق با افشای صورت گرفته، بیشترین افزایش نرخ به کپسول مایع را کوتان به میزان ۱۶۳ درصد باز می‌گردد. این افزایش نرخ از ۲۷ آبان ماه اعمال شده و تقریباً ۳۵ درصد از سبد فروش شرکت را در برمی‌گیرد. دزهرای هم اکنون با در اختیار داشتن انواع خطوط تولید، محصولات متنوعی را در اشکال مختلف از جمله قرص، کپسول و انواع آمپول به تفکیک داروهای عمومی و هازارد (پرخطر) تولید می‌کند و یکی از اصلی‌ترین تولیدکنندگان داروهای خاص در زمینه درمان بیماران پیوند عضو و MS محسوب می‌شود (حدود ۶۰ درصد از داروهای مورد نیاز بیماران پیوند عضو و حدود ۴۰ درصد از نیازهای بیماران MS توسط این داروساز تامین می‌شود). همچنین دزهرای یکی از مهمترین تولیدکنندگان انواع مکمل‌های دارویی در کشور می‌باشد و ویتامین‌های D۳ و B complex پر فروش‌ترین داروهای سبد این شرکت محسوب می‌شوند. همگام با رشد قابل توجه نرخ محصولات تزریقی در زمستان سال قبل و صدور مجوزهای افزایش نرخ برای سایر محصولات در ماه‌های اخیر، دزهرای در سال جاری تحولات بنیادین مثبتی را تجربه کرده و در ۶ ماهه نخست سال سود خالص ۱۵۵ میلیارد تومانی (۱۴۵ ریال به ازای هر برگه سهم) محقق نموده‌است. این رشد سودآوری در حالی رقم می‌خورد که در کل سال مالی قبل ۴۹ میلیارد تومان سود خالص بدست آمده بود. در کنار رشد درآمد و سودآوری، تحولات مثبتی هم در زمینه جریان نقد حاصل از عملیات شرکت مشاهده می‌شود و در صورت بهتر شدن وضعیت وصول مطالبات می‌توانیم شاهد بهبود این روند باشیم. با توجه به افزایش نرخ دریافتی و موارد ذکر شده، بررسی روند درآمدی دزهرای در ادامه سال حائز اهمیت خواهد بود و باید دید آیا شرکت می‌تواند به عملکرد خوب خود ادامه دهد یا خیر. البته باید توجه داشت میزان تخفیفات شرکت در سال جاری نسبت به سال قبل رشد معناداری را نشان می‌دهد و بررسی روند آن در ماه‌های آتی مهم به نظر می‌رسد.

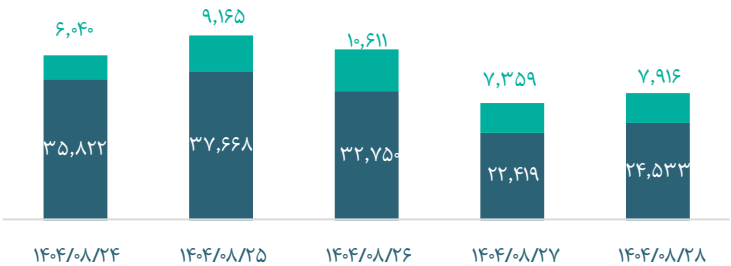


شرکت پتروشیمی قائد بصیر در همراه به کمک فروش از موجودی‌ها موفق شد به درآمد ۷۸۴ میلیارد تومانی برسد که رکورد جدیدی در فروش ماهانه آن محسوب می‌شود. مجموع فروش شبصیر در هفت ماهه نخست سال حدود ۳۲۴۴ میلیارد تومان بوده‌است که نسبت به دوره مشابه سال قبل رشد ۳۱.۵ درصدی را نشان می‌دهد. شبصیر در ۶ ماهه نخست سال با ثبت فروش ۲۳۷۹ میلیارد تومانی، سود خالص ۷۲۵ میلیارد تومانی محقق نمود که معادل ۱۱۱۶ ریال به ازای هر برگه سهم می‌باشد. حاشیه سود خالص شبصیر در نیمه نخست سال در محدوده ۳۰ درصد به ثبت رسیده‌است که تقریباً مشابه نیمه نخست سال ۱۴۰۳ می‌باشد. البته در سال جاری سایر درآمدهای عملیاتی (تسعیر ارز و درآمد فروش اعتباری) و سایر درآمدهای غیرعملیاتی نقش پررنگ‌تری در سود خالص شبصیر پیدا کرده‌اند و حدود ۲۰۸ میلیارد تومان از سود خالص شرکت از این محل بدست آمده‌است. شبصیر در کنار پتروشیمی تبریز تامین‌کنندگان اصلی ABS در کشور هستند که عمدتاً در صنعت لوازم خانگی، خودرو، الکترونیک و ساختمان مورد استفاده قرار می‌گیرد. ABS در ماه‌های اخیر به طور متوسط در بازه قیمتی ۱۴۰ تا ۱۴۵ میلیون تومان در هر تن معامله شده‌است. با توجه به روند تولید شبصیر، به نظر می‌رسد در سال جاری شبصیر بتواند به تولید بیش از ۴۰ هزار تن برسد و در صورت رشد نرخ دلار توافقی، احتمالاً شاهد نرخ‌های بالاتر این محصول در ماه‌های آتی خواهیم بود که درآمد شرکت را در سطوح بالاتر تثبیت خواهد کرد.

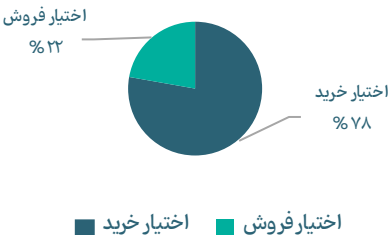


شرکت تولید مواد اولیه داروپخش با نماد دتماد در دوره ۶ ماهه حسابرسی شده به سود خالص ۷۴۳۳ ریالی به ازای هر برگه سهم رسید که نسبت به دوره مشابه سال قبل رشد ۲۸ درصدی را نشان می‌دهد. این سودآوری در حالی رقم می‌خورد که دتماد در فصل بهار عملکرد چندان مطلوبی نداشت و ۲۸۰۳ ریال سود به ازای هر برگه سهم محقق نمود و در فصل تابستان با رشد فروش و تقویت حاشیه سود ناخالص، عملیاتی و خالص توانست شرایط بهتری را تجربه کند و به ازای هر برگه سهم ۴۶۰۱ ریال سود محقق نماید. دتماد بزرگترین تولیدکننده مواد اولیه نارکوتیک و غیرنارکوتیک در کشور است و محصولات خود را در سه دسته مواد موثره دارویی (API)، محصولات نیمه ساخته (Semi Finished) و محصولات نهایی به بازار عرضه می‌کند. البته باید توجه داشت که بیش از ۷۵ درصد از کل درآمد دتماد از محل فروش مواد موثره بدست می‌آید. این شرکت در حال حاضر بالغ بر ۱۰۰ محصول در دو سایت البرز و مشهد تولید می‌کند و مواد دارویی نارکوتیک، غیرنارکوتیک، کورتون‌ها، داروهای جایگزین ترک اعتیاد، قلبی-عروقی، گوارشی و ... در سبد محصولات آن قرار می‌گیرند. همچنین عمده مواد موثره تولیدی شرکت در دسته استامینوفن و مخدرها قرار می‌گیرد. دتماد در دو ماه اخیر به کمک فروش از موجودی‌ها، روند بهتری در فروش ماهانه پیدا کرده و مبالغ بالاتر از ۳۰۰ میلیارد تومان در ماه به ثبت رسانده‌است. با توجه به موجودی نسبتاً خوب مواد موثره در پایان دوره ۶ ماهه، به نظر همچنان می‌توانیم شاهد فروش‌های خوبی از این شرکت طی ماه‌های آینده باشیم. البته باید توجه داشت که دوره وصول مطالبات شرکت طی دوره‌های اخیر روند رو به افزایشی را تجربه کرده و نقد حاصل از عملیات شرکت نسبت به دوره مشابه سال قبل با کاهش ۷۲ درصدی رو به رو بوده‌است. همچنین افت مقدار تولید خصوصاً در حوزه مواد موثره که نسبت به سال قبل حدود ۱۳ درصد کمتر شده‌است، در گزارشات شرکت به چشم می‌آید. بر اساس موارد ذکر شده علی‌رغم نسبت قیمت به سود مناسب، بررسی روند فروش در ماه‌های آتی حائز اهمیت خواهد بود و باید دید رشد درآمدی شرکت به چه صورت می‌باشد.

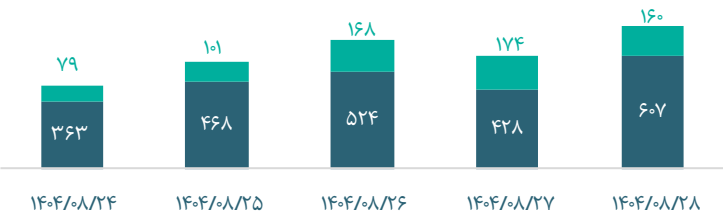
حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
اطلس	۱۴۰۴/۰۹/۰۲
بساما	۱۴۰۴/۰۹/۰۲
فملی	۱۴۰۴/۰۹/۰۵
تاصیکو	۱۴۰۴/۰۹/۰۵
خودرو	۱۴۰۴/۰۹/۰۵
فصبا	۱۴۰۴/۰۹/۰۹
کارپس	۱۴۰۴/۰۹/۰۹
فرابورس	۱۴۰۴/۰۹/۰۹

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضشنا۱۸۹	۳۳%	شپنا	۱.۱
۲	ضهرم۱۰۲۷	۳۳%	اهرم	۸.۹
۳	ضشنا۱۰۸۸	۳۲%	شپنا	۱.۰
۴	ضهرم۸۰۱۸	۲۸%	اهرم	۱۶.۷
۵	ضجار۱۰۷۴	۲۷%	وتجارت	۱.۴
۱	ضهرم۸۰۲۰	-۹۹%	اهرم	۸.۰
۲	طهرم۸۰۱۹	-۹۷%	اهرم	۱.۴
۳	ضسپا۸۰۷۵	-۸۶%	خسپا	۰.۶
۴	طستا۹۰۴۰	-۷۵%	شستا	۱.۱
۵	ضخود۹۰۴۵	-۶۹%	خودرو	۳.۰

بیش ترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

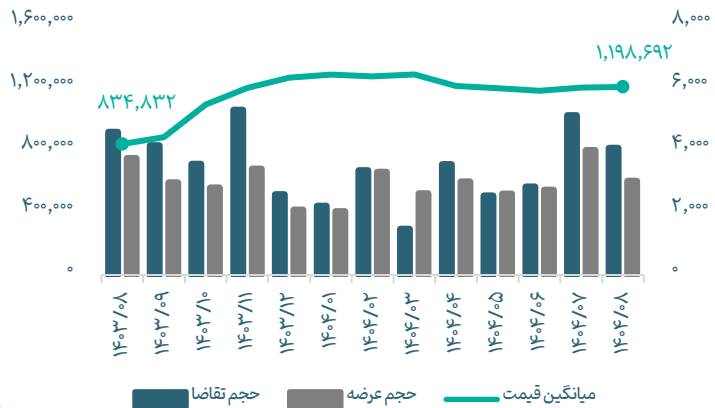
رتبه	نماد	میانگین حجم معاملات	میانگین ارزش معاملات	سهم پایه	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	قیمت اختیار	تاریخ سررسید
۱	ضهرم۱۰۲۶	۵۸۴,۷۵۵	۹۹.۷	اهرم	۲۴,۸۳۰	۲۸۰۰۰	۱,۷۷۶	۱۴۰۴/۱۰/۲۴
۲	ضهرم۸۰۱۹	۶۴۵,۸۴۷	۵۵.۷	اهرم	۲۴,۸۳۰	۲۴۰۰۰	۷۰۱	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
۳	طهرم۸۰۲۰	۴۱۲,۹۲۹	۴۵.۸	اهرم	۲۴,۸۳۰	۲۶۰۰۰	۱,۲۴۳	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
۴	طهرم۱۰۲۶	۷۶,۲۷۹	۲۸.۸	اهرم	۲۴,۸۳۰	۲۸۰۰۰	۳,۷۸۶	۱۴۰۴/۱۰/۲۴
۵	ضهرم۱۰۲۳	۵۱,۶۲۵	۲۳.۹	اهرم	۲۴,۸۳۰	۲۲۰۰۰	۴,۴۸۲	۱۴۰۴/۱۰/۲۴
۶	ضهرم۱۰۲۵	۸۶,۱۷۰	۲۱.۶	اهرم	۲۴,۸۳۰	۲۶۰۰۰	۲,۵۴۱	۱۴۰۴/۱۰/۲۴
۷	ضملت۹۰۳۰	۱,۷۸۹,۸۵۰	۲۰.۹	وبملت	۱,۱۸۹	۱۱۰۰	۱۱۸	۱۴۰۴/۰۹/۱۹
۸	ضهرم۱۰۲۴	۵۵,۰۹۴	۱۹.۱	اهرم	۲۴,۸۳۰	۲۴۰۰۰	۳,۴۳۸	۱۴۰۴/۱۰/۲۴
۹	ضهرم۸۰۱۸	۵۹,۵۰۶	۱۶.۷	اهرم	۲۴,۸۳۰	۲۲۰۰۰	۲,۶۷۱	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
۱۰	طهرم۱۰۲۴	۱۰۲,۶۱۳	۱۵.۶	اهرم	۲۴,۸۳۰	۲۴۰۰۰	۱,۴۷۱	۱۴۰۴/۱۰/۲۴

❖ 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 (آکریلونیتریل بوتادین استایرن)

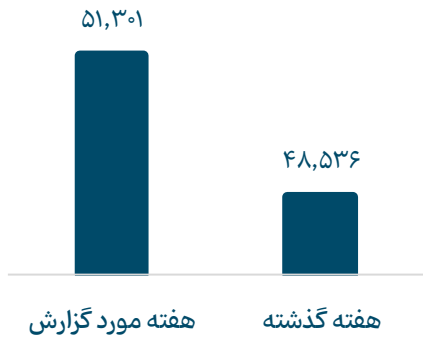


اکریلونیتریل بوتادین استایرن که به اختصار ABS نامیده می‌شود، از جمله پلیمرهای بسیار مهم و پرکاربرد در صنعت است. ABS دارای ویژگی‌های منحصر به فردی از قبیل مقاومت بالا و شکل‌پذیری مناسب می‌باشد و در صنایع مختلف مانند لوازم خانگی، خودروسازی و قطعات الکتریکی به صورت گسترده مورد استفاده قرار می‌گیرد. پلاستیک ABS دارای گریدهای بسیار متنوعی است که تفاوت آنها عموماً برخاسته از درصد متفاوت مواد خام اولیه شامل استایرن، اکریلونیتریل و بوتادین می‌باشد. این ماده نسبت به پلی اتیلن و پلی پروپیلن استحکام بیشتری دارد و همین موضوع سبب جایگزین شدن آن با مواد مذکور در برخی صنایع شده است. پتروشیمی قائد بصیر و پتروشیمی تبریز عرضه کنندگان این محصول در بورس کالا محسوب می‌شوند و همواره بخشی از تولید آنها با نرخ مصوب تعیین شده توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی در بورس کالا عرضه می‌گردد. میانگین نرخ معاملات هر تن ABS در آبان ماه به ۱۲۰ میلیون تومان رسیده است که نسبت به ابتدای سال افت ۶ درصدی را نشان می‌دهد.

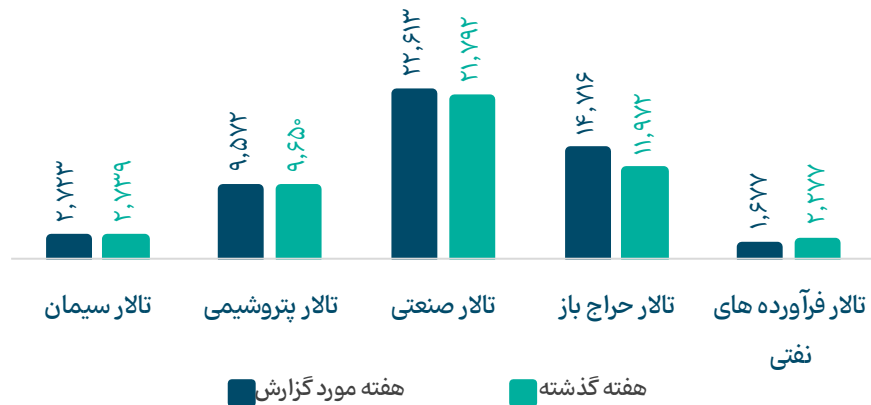
بیشترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
پتروشیمی رجا	پلی پروپیلن نساجی RG1102XK	۱۸۱%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن نساجی HP510L	۱۲۳%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن نساجی HP552R	۶۸%
پتروشیمی بندرامام	پلی اتیلن سنگین بادی LMP 0035	۶۳%
پتروشیمی رجا	پلی پروپیلن نساجی RG1102XL	۶۱%
پتروشیمی بوعلی سینا	ارنوزایلین	-۳۸%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	-۳۴%
نفت سپاهان	روغن پایه SN500	-۲۷%
پتروشیمی اصفهان	زایلین مخلوط	-۲۷%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG825	-۲۶%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



بیشترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی رجا	پلی پروپیلن نساجی RG1102XL	۱۸۰%
پتروشیمی رجا	پلی پروپیلن نساجی RG1102XK	۱۷۹%
پتروشیمی رجا	پلی پروپیلن نساجی ۱۱۰۲L	۱۶۷%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن نساجی ZH510L	۱۶۵%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن نساجی HP510L	۱۶۰%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۱۴۴%
پتروشیمی پلی نار	پلی پروپیلن نساجی SF60	۱۳۶%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن نساجی ZH550L	۱۳۲%
پتروشیمی شازند	ایزوبوتانول	۱۲۹%

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۸۶۶,۸۶۶,۸۱۱	-۱۹.۱%	۱.۱۷	-	شگویا	۷۶۸	۶۲%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۸۵۵,۷۸۰,۹۷۴	-۲۲.۳%	۱.۸۱	-	شگویا	۷۵۸	۷۱%
پلی اتیلن سبک	۸۳۷,۷۰۴,۵۱۶	۷.۱%	۱.۶۷	-	آریا، شاراک، جم	۷۴۲	۷۲%
پلی پروپیلن	۱,۳۳۶,۹۹۲,۳۶۹	۳۰.۳%	۱.۹۴	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۱۱۸۴	۱۳۵%
پلی وینیل کلراید	۵۹۲,۳۰۵,۰۶۹	-۷.۴%	۱.۳۴	-	شغدیر، شپترو	۵۲۵	۳۹%
لوب کات	۲۴۶,۵۷۳,۸۴۹	-۰.۶%	۱.۱۵	شسپا، شبهرن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۲۱۸	۳%
روغن پایه	۶۲۷,۴۹۲,۶۱۴	-۱۵.۱%	۱.۳۲	-	شسپا، شبهرن، شرانل	۵۵۶	۷۵%
قیر ۶۰۷۰	۲۸۳,۶۹۵,۰۳۶	۳.۷%	۱.۱۳	-	شپاس	۲۵۱	۳۴%
وکیوم باتوم	۲۶۵,۹۹۷,۶۱۵	۱.۱%	۲.۱۴	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۳۶	۲۶%
منو اتیلن گلایکول	۲۸۲,۹۶۴,۰۰۳	-۴.۴%	۱.۵۳	شگویا	مارون، شاراک	۲۵۱	۱۱%
استایرن منومر	۶۱۶,۲۴۸,۹۹۵	-۱.۷%	۱.۰۳	شبصیر، شجم	پارس	۵۴۶	۳۹%

اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

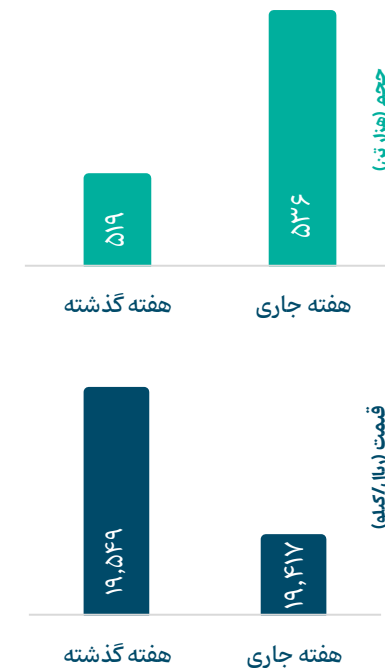
محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
شمش بلوم	۳۳۷,۹۰۷,۲۴۸	۶.۳%	۲.۴۳	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۲۹۹	۳۹%
ورق گرم	-	-	-	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	-	۴۲%
ورق سرد	-	-	-	فجر	فولاد	-	۳۳%
گندله	۷۲,۱۰۱,۲۹۴	-۱.۰%	۱.۵۲	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۶۴	۳۲%
آهن اسفنجی	۱۸۷,۴۳۳,۰۱۸	۶%	۲.۳۳	فولاذ، فرود، کاوه	فسبزواری، فغدیر، فصبا	۱۶۶	۲۴%
تیرآهن	۴۷۸,۱۲۹,۶۸۷	-۵.۰%	۳.۰۸	-	ذوب	۴۲۳	۷۰%
میلگرد	۳۸۱,۶۵۰,۰۷۴	-۰.۰%	۲.۴۲	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۳۸	۳۷%
مس کاتد	۱۰,۷۱۳,۷۱۳,۳۳۳	۶.۱%	۱.۴۷	فباهنر	فملی	۹,۴۸۷	۱۰۲%
شمش روی	۲,۸۱۱,۸۵۶,۲۷۴	۱.۴%	۲.۸۸	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲,۴۹۰	۷۰%
شمش آلومینیوم	۳,۰۳۹,۷۸۶,۵۵۰	۲.۴%	۱.۵۹	فنوال	فایرا	۲,۶۹۲	۷۲%

اعداد بر حسب ریال /تن ذکر شده است

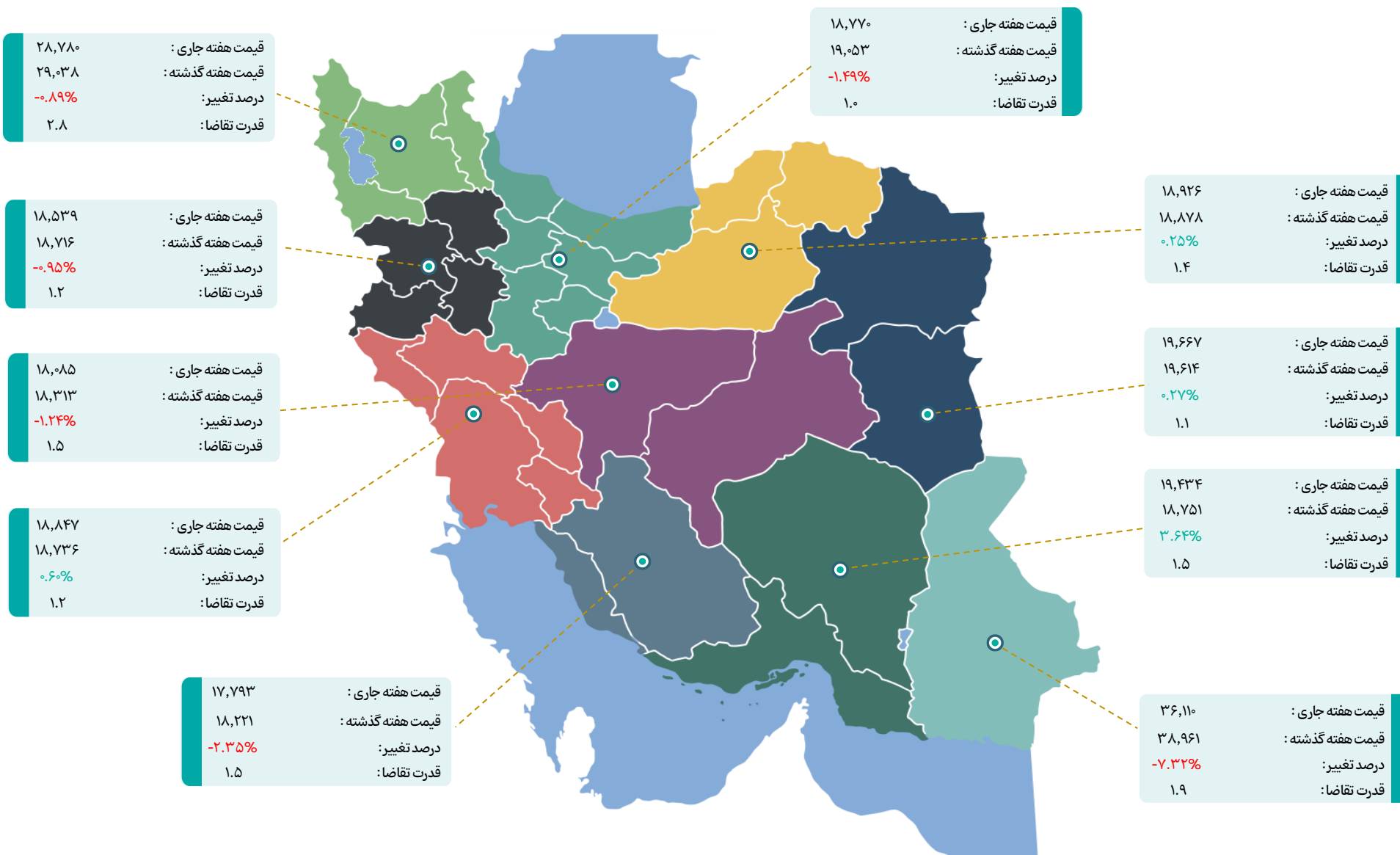
در بازه زمانی هفته گذشته، هیچ معامله ای در نماد ورق گرم و ورق سرد انجام نپذیرفت.

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

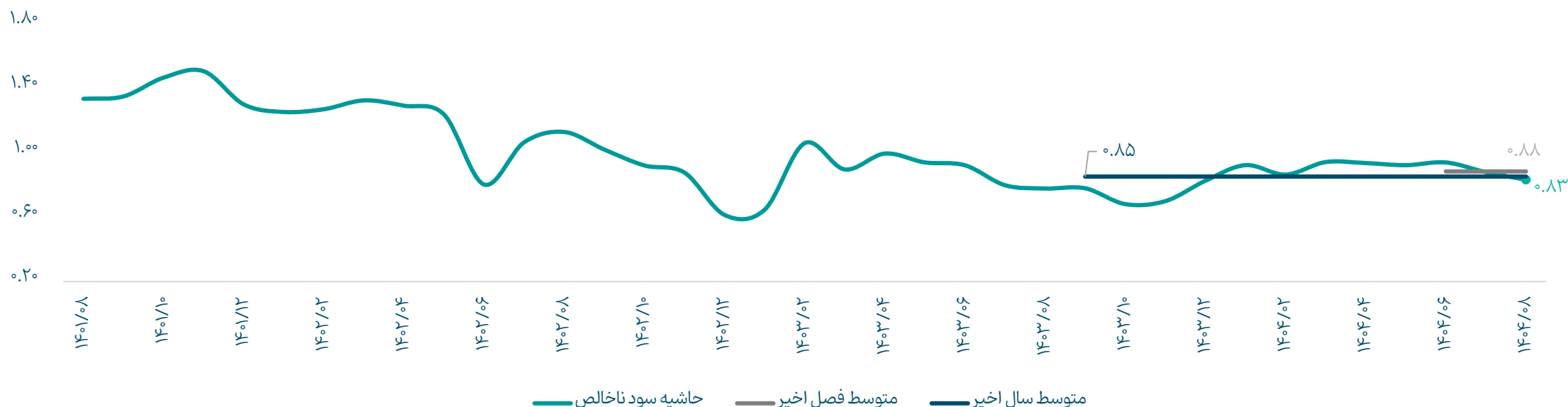


بازده قیمتی تیپ ۲ (یکساله)



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

شبصیر



شرکت پتروشیمی قائد بصیر با نماد شبصیر تولید کننده گریدهای مختلفی از محصول ABS با ظرفیت اسمی ۴۲ هزار تن در سال می باشد و در سه سال اخیر توانسته است سالانه بیش از ۴۰ هزارتن تولید را به ثبت برساند و به نظر می رسد در سال جاری هم بتواند تولیدی در حدود ۴۰ تا ۴۵ هزار تن را به ثبت برساند. پتروشیمی تبریز با ظرفیت اسمی ۳۵ هزار تن و پادجم با ظرفیت اسمی ۲۰۰ هزار تن در سال از جمله دیگر تولیدکنندگان ABS در کشور محسوب می شوند. البته پتروشیمی پادجم که به تازگی وارد مدار تولید شده است قابلیت تولید پلی استایرن معمولی و مقاوم را هم در کنار ABS دارا می باشد. شبصیر بیش از ۹۶ درصد فروش خود را در داخل کشور انجام می دهد. بخشی از این فروش داخلی در بورس کالا و براساس قیمت تعیین شده توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی انجام می شود و مابقی فروش خارج از بورس کالا و بر مبنای نرخ تعیین شده توسط کمیته قیمت گذاری شرکت انجام می گیرد. مواد اولیه مورد استفاده در شبصیر شامل استایرن منومر (پتروشیمی پارس)، اکریلونیتریل (وارداتی) و بوتادین (پتروشیمی های تبریز، جم و بندرامام) می باشد که در پرانتز نام تامین کنندگان آن نیز قابل مشاهده است. ساختار بهای تمام شده شبصیر نشان می دهد که بیش از ۸۳ درصد از هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد از این رو فاصله بین نرخ مواد اولیه و ABS می تواند تاثیر بالاهمیتی در حاشیه سود ناخالص شرکت داشته باشد. همانطور که در نمودار کرک اسپرد هم مشاهده می گردد پس از سال ۱۴۰۱، کرک اسپرد شبصیر در سطوح پایین تری قرار گرفته است و در اواخر سال ۱۴۰۲ به حداقل مقدار خود رسید که نتیجه آن در حاشیه سود این سال نمایان شد. در سال جاری یک ثبات نسبی در روند کرک اسپرد مشاهده می شود با این حال در مهر و آبان مقدار آن کاهش یافته و در صورت تداوم ثبات نرخ ABS، ادامه کاهش آن در ماه های آتی هم چندان دور از ذهن نخواهد بود و باید دید تغییرات نرخ ABS در ماه های آتی به چه صورت خواهد بود.

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)

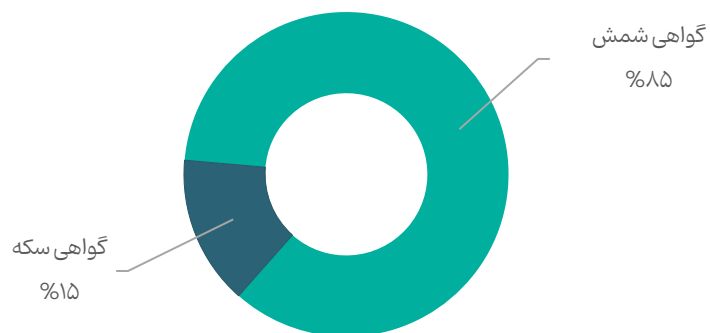
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average} \sum (\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d})}$$



سبدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۷,۳۷۵	%۲۸۳	%۳۹	%۰	%۳	پیشتاز		
۷,۰۶۹	%۲۶۷	%۵۶	%۱۲	%۴	پیرو	●●●●●	سهامی
۳,۷۷۱	%۲۰۵	%۵۷	%۱۲	%۴	امید		
۵,۰۳۱	%۲۷۷	%۵۱	%۷	%۳	اطلس		
۲,۳۱۸		%۷۰	%۲۰	%۴	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۴,۱۶۴		%۴۳	-%۶	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۸۸۶		%۳۳	-%۲	%۲	آرام	●●●●●	شاخصی
۸۰۰		%۳۳	-%۰	%۳	استیل		
۵۹۴		%۱۳	-%۱۸	-%۲	خودران		
۱,۷۸۳		%۹۰	-%۴	%۲	بیمانو	●●●●●	بخشی
۸۶۸		%۳۸	%۰	%۲	اُکتان		
۱,۲۶۷			%۱۳	%۷	دارونو		
۴۹۰			-%۳	%۰	معدن		
۲۰۳	%۲۲۳	%۴۱	%۷	%۱	ممتاز	●●●●●	مختلط
۱,۰۲۸		%۶۱	%۲۲	%۴	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۱۲۵,۱۷۱	%۹۷۸	%۱۴۳	%۷۳	%۷	عیار	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۵,۴۷۸		%۳۴	%۱۶	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۳۱,۴۷۳		%۳۴	%۱۶	%۳	آوند	●●●●●	درآمد ثابت
۱۲۲,۰۲۶	%۱۹۹	%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 عیار** 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.

نام صندوق : عیار	ریسک: ●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
تاریخ آغاز فعالیت: ۱۳۹۷/۰۳/۳۰	نوع صندوق: ETF	
کل خالص ارزش دارایی: ۱۲۵,۱۷۱ میلیارد تومان	تاریخ به روز رسانی: ۱۴۰۴/۰۸/۳۰	

❖ 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.

سرمایه‌گذاری در صندوق عیار





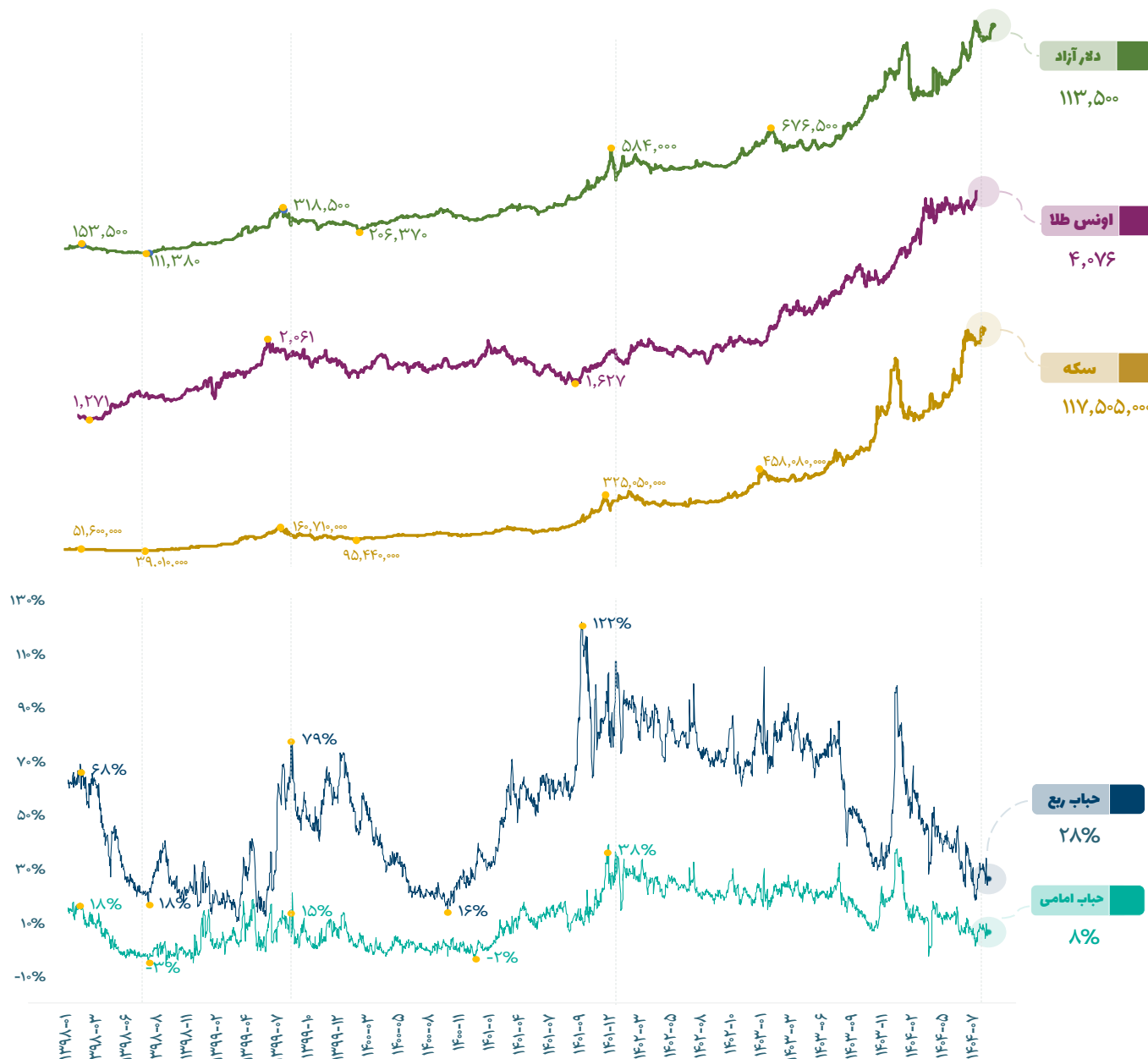
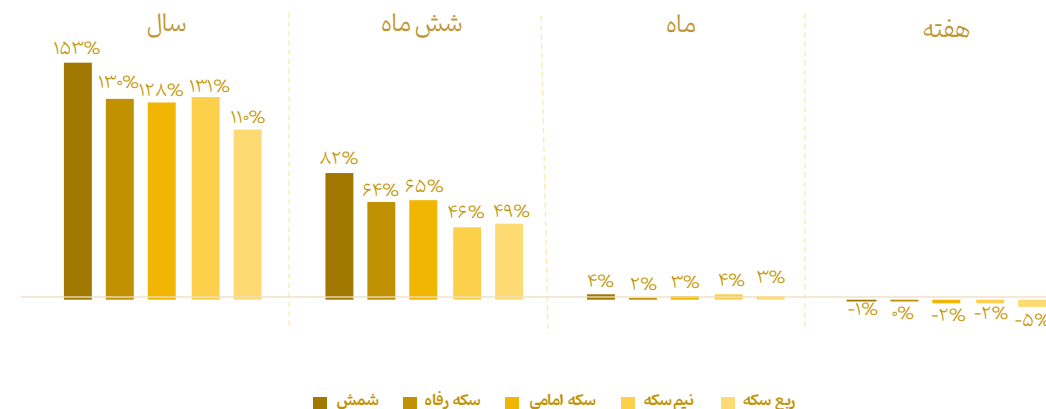
حباب
ارزش ذاتی = ۱۰۰٪

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

مزایای سرمایه‌گذاری

عیار

- پوشش ریسک نگهداری سکه و شمش طلا به صورت فیزیکی
- کسب بازدهی بهینه از طریق سرمایه‌گذاری هدفمند در سکه و گواهی شمش طلا
- کارمزد بسیار کمتر از کارمزد پرداختی برای خرید و فروش طلا به صورت فیزیکی
- امکان سرمایه‌گذاری آسان با مبالغ کم





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

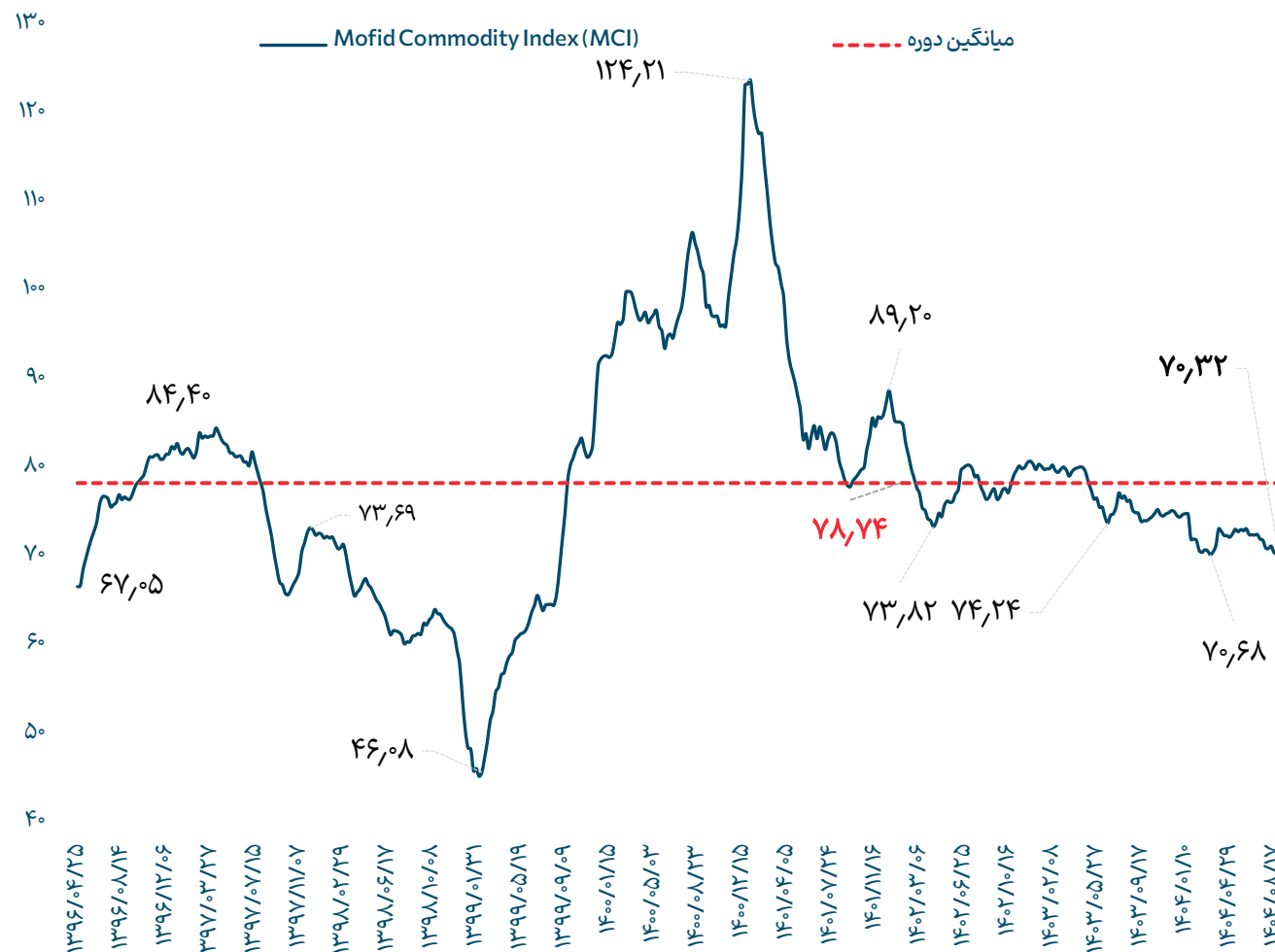
اقتصاد داخلی

- در بازار بین بانکی، تقاضای اعتباری در این هفته کمی افت داشت و به حدود ۵۹۹٫۷ همت رسید که بانک مرکزی با حدود ۳۰۵٫۶۳ همت آن موافقت کرد. لذا می توان گفت بانک مرکزی به رویکرد انقباضی خود از این محل و سوق دادن تامین وجوه بانک ها در نرخ های بالاتر، ادامه می دهد که این سیاست قطعاً منجر به افزایش نرخ بهره در بازار خواهد شد.
- در بیست و چهارمین حراج اوراق بدهی دولتی ۲۸٫۹ هزار میلیارد تومان (همت) اوراق و به نرخ ۲۸٫۱۴ درصد فروخته شد که ۲۴٫۴۵ همت آن در بازار سرمایه بود.
- نرخ رشد کل های پولی در تیر و مرداد ۱۴۰۴ فزاینده شدند به نحوی که نرخ رشد نقدینگی و پایه پولی در مرداد به ترتیب به ۳۶٫۶ و ۳۱٫۵ درصد رسید.

اقتصاد خارجی

- پس از ۴۳ روز تعطیلی دولت فدرال آمریکا، انتشار داده های بیکاری در سپتامبر حکایت از روند فزاینده بیکاری در این کشور دارد به طوری که نرخ بیکاری به ۴٫۴ درصد رسید. این آمار با وجود افزایش در اشتغال غیرکشاورزی آمریکا رقم خورده است. بر این اساس ابهام در خصوص کاهش دوباره نرخ بهره در آخرین نشست ۲۰۲۵ فدرال رزرو در هاله ای از ابهام قرار دارد. با این حال، انتظارات برای کاهش نرخ بهره در سال پیش رو وجود دارد.
- نرخ رشد سالانه سرمایه گذاری مستقیم خارجی چین در اکتبر به منفی ۱۰٫۳ درصد رسید که با وجود بهبود نسبت به ماه های پیش و روند فزاینده آن کماکان در سطوح منفی قرار دارد. بانک خلق چین برای ششمین ماه پیاپی نرخ های مرجع را در سطوح پایین حفظ کرد.
- نرخ رشد ساخت و ساز منطقه یورو در ماه سپتامبر منفی شد. همچنین شاخص PMI ترکیبی و خدمات این کشور در نوامبر در منطقه رونق باقی ماند اما PMI تولیدات کارخانه ای آن که در ماه قبل در مرز رونق قرار داشت، در این ماه وارد منطقه رکود شد.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر افت قابل توجه ۰٫۵۹ درصدی داشت. به نظر می رسد کندی اقتصاد چین و تقابل تعرفه ای ترامپ و افزایش عرضه نفت خام اوپک پلاس عامل اصلی این افت باشد.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



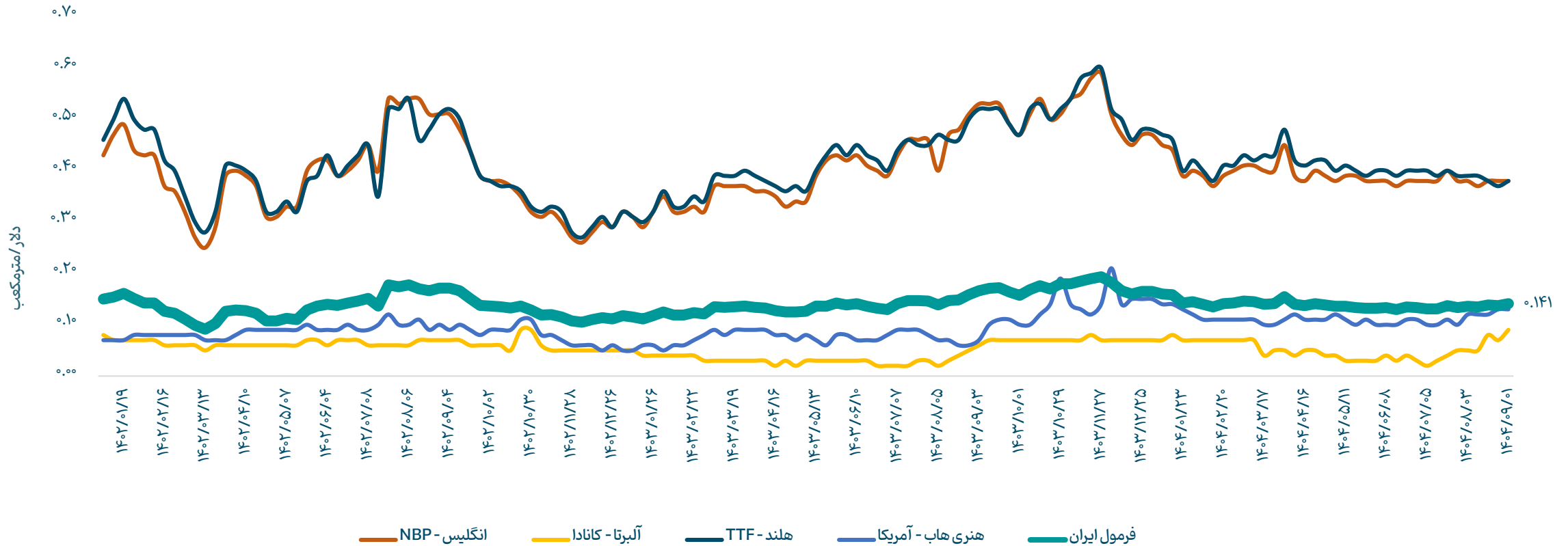
کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۰/۳۲	-۰/۵۹
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۶۳,۵۴	-۰/۴۴
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۵۹,۵۰	-۰/۳۹
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۳۷,۰۰	-۰/۶۸
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۴۱,۰۰	۰/۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۷۰,۰۰	۰/۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۱۰۷۵۱,۰۰	-۱/۰۲
روی (دلار/تن) - LME	۲۹۹۴,۰۰	-۲/۱۶
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۸۰۷,۰۰	-۲/۵۰
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۷۲۱,۰۰	-۰/۹۶
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۵۰,۰۰	-۰/۹۴
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۱۸,۰۰	-۰/۱۲
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۷۹۳,۰۰	-۱/۹۸
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۳۵,۰۰	-۲/۴۹
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۰۹,۰۰	۰/۹۹

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر نسبت به هفته قبل **افت ۰٫۵۹ درصدی** داشت و به سطح ۷۰٫۳۲ رسید که پایین‌ترین سطح از آذر ۱۳۹۹ می‌باشد. بیشترین **رشد** متوسط قیمت هفتگی از آن **اوره (۰٫۹۹ درصد)** و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن **آلومینیوم (۲٫۵۰- درصد)** بود.

- در حالت کلی کندی اقتصاد چین (و استمرار بحران بخش املاک و مستغلات این کشور)، جنگ تعرفه‌ای ترامپ و افزایش عرضه نفت خام توسط اوپک پلاس تاثیر منفی بر شاخص کامودیتی مفید (MCI) داشته و باعث افت آن شده است.

روند نرخ گاز طبیعی

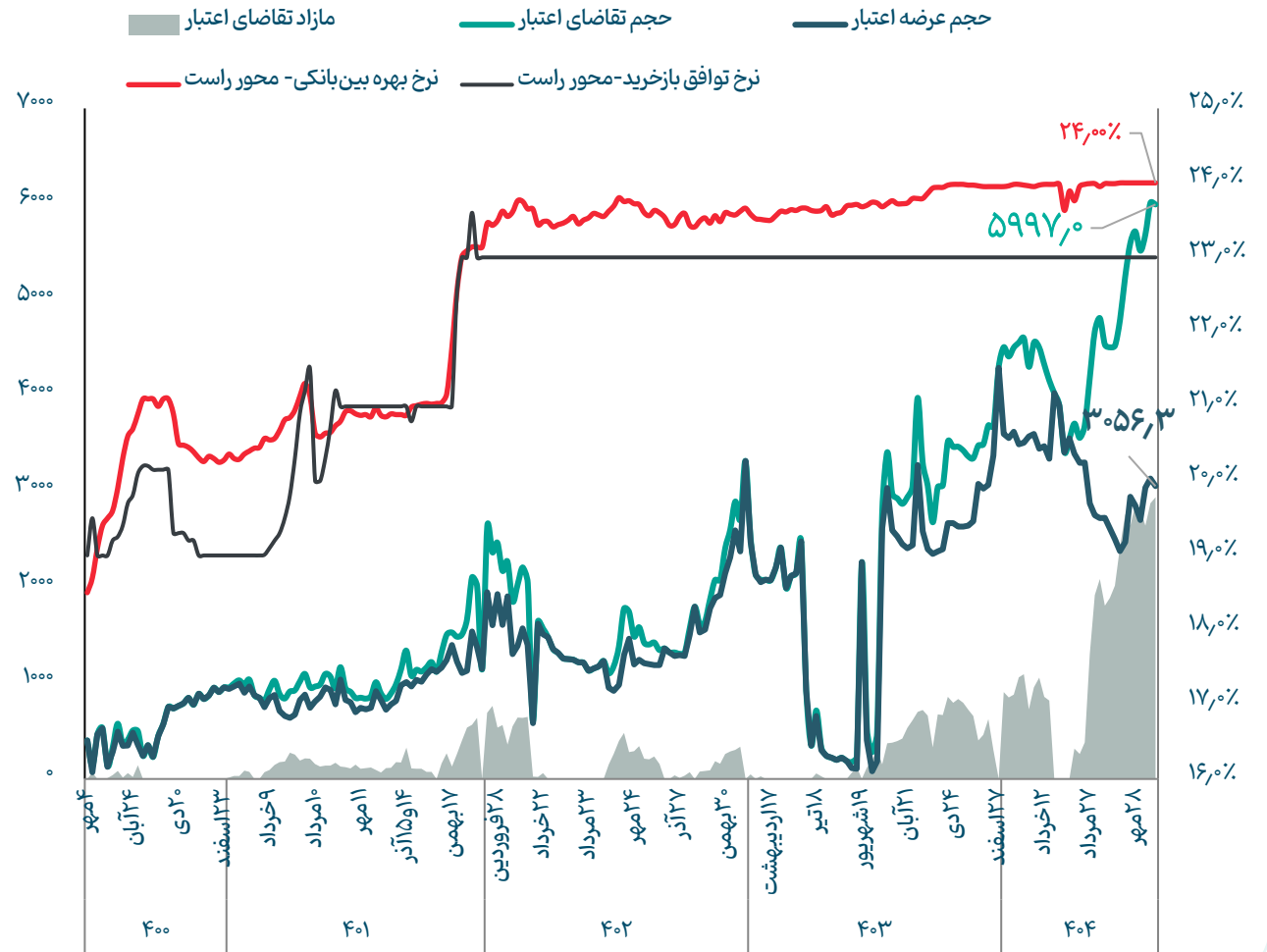


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۴.۱ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۲۸ آبان ماه **۷۱,۴۶۳** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۱۰,۰۷۶ تومان** می‌شود.

توضیحات تکمیلی

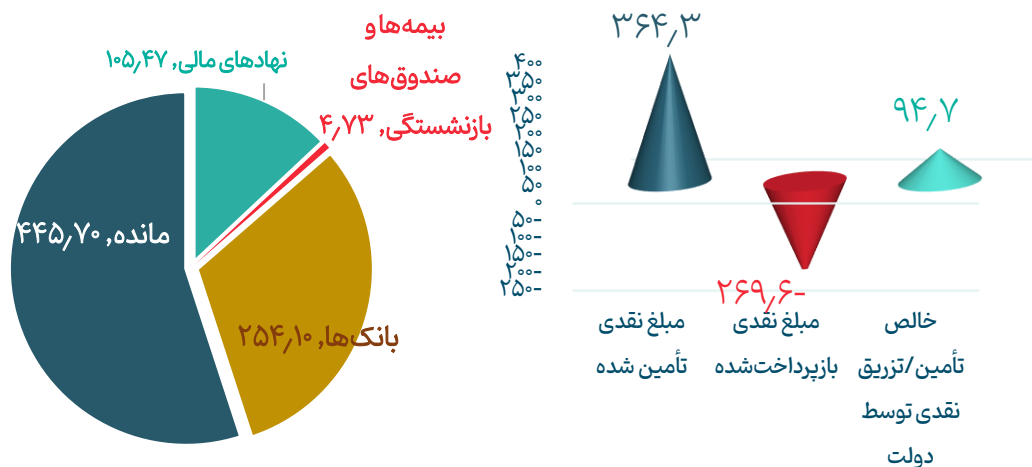
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۵۲۴,۳۴ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۳۰ همت آن موافقت کرد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، افت جزئی داشت و حجم کل تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی به ۵۹۹,۷ همت رسید و نسبت به سه ماه اخیر افزایش بیش از ۶۰ درصدی 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، دوباره به افزایش عرضه ریپو تغییر موضع دهد.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده‌مند به حدود ۳۰۶ همت رسید و نسبت به هفته قبل افت محدودی داشت.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)

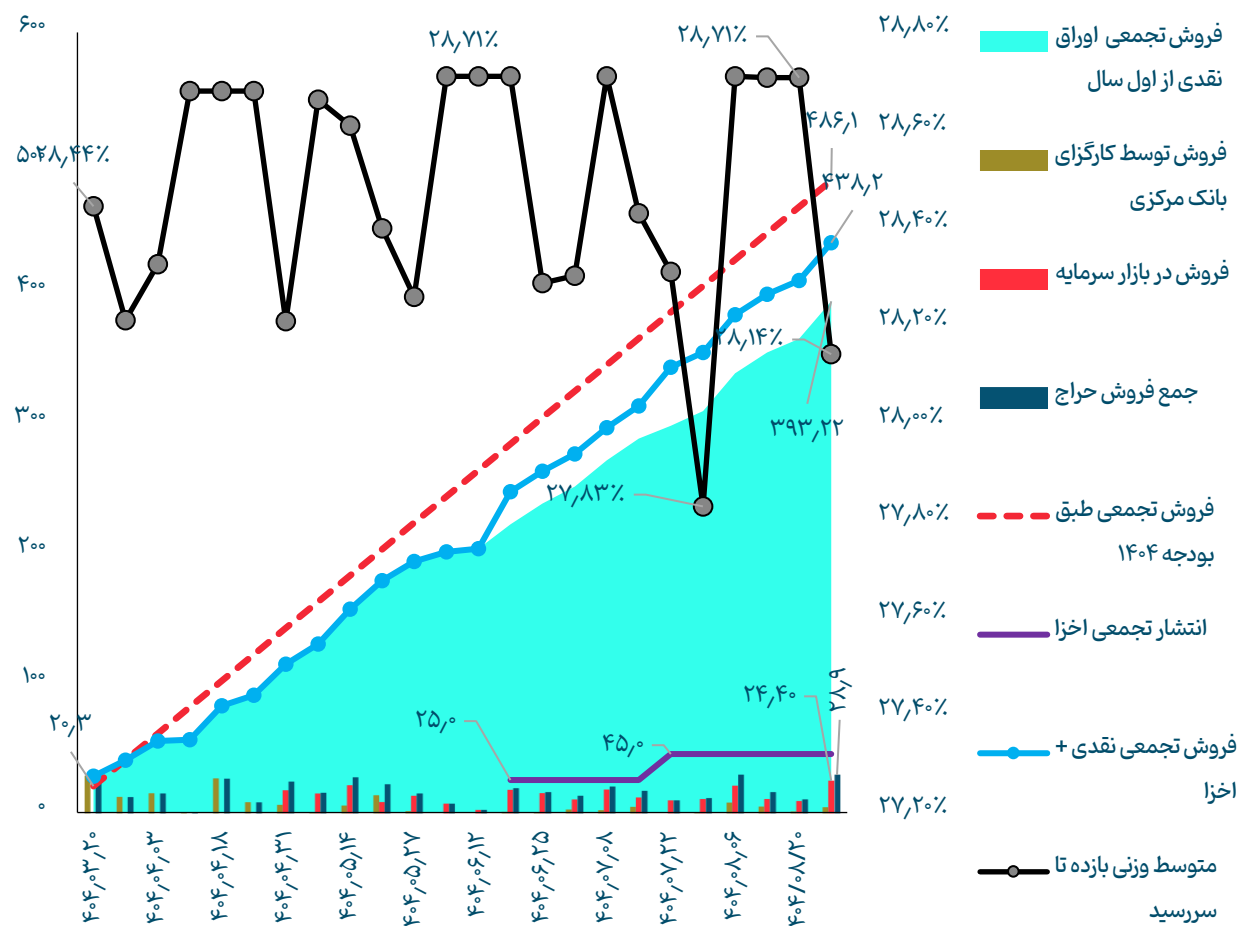


توضیحات تکمیلی

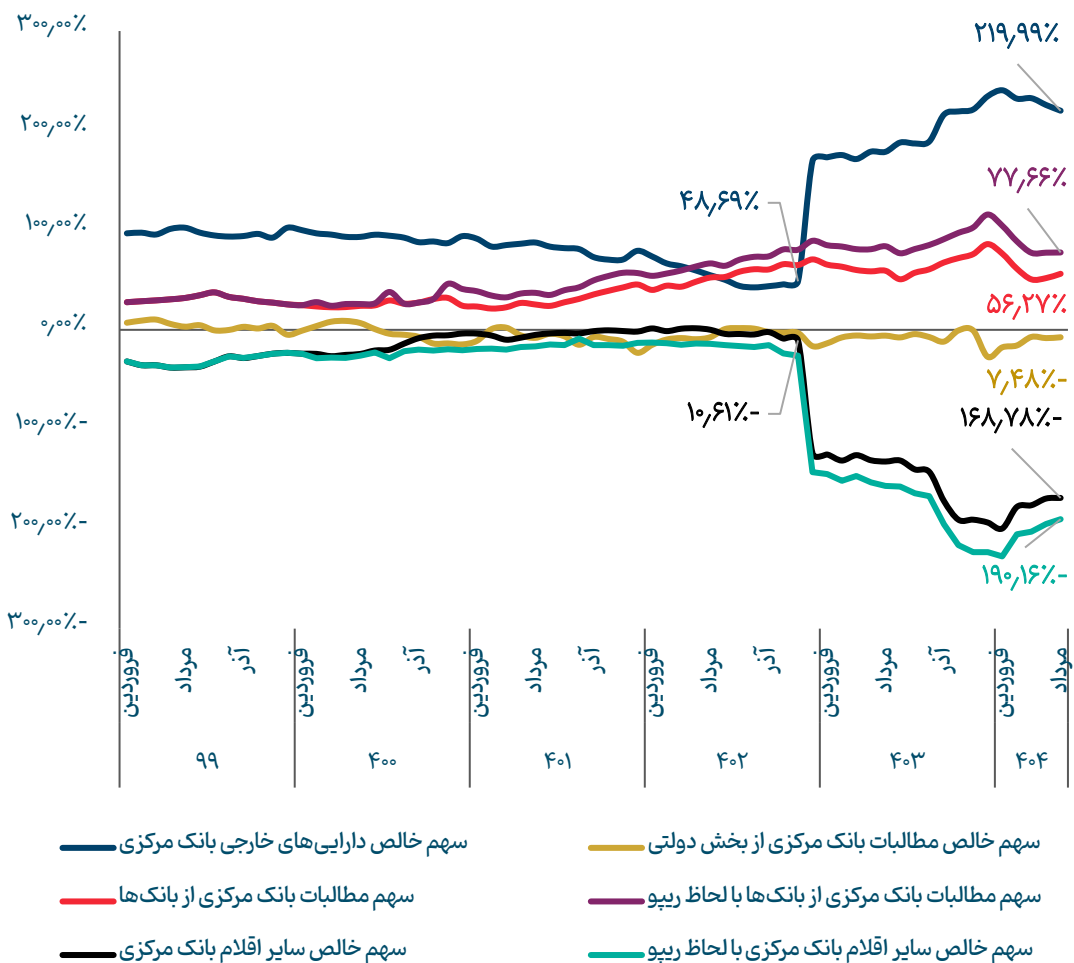
- بیست و چهارمین حراج اوراق دولتی در ۲۷ آبان امسال برگزار شد و حدود ۲۴/۴۵ هزار میلیارد تومان (همت) در بازار سرمایه فروخته شد و ۴/۴۵ همت توسط کارگزاری بانک مرکزی فروش رفت. ضمناً وزارت اقتصاد با بخشی از سفارش‌های ارسالی بانک‌ها موافقت نکرد.
- برای تحقق سقف قانون بودجه، هر هفته باید حداقل ۲۰/۳ همت اوراق واگذار یا حراج شود.
- مجموع واگذاری اوراق بدهی ۴۳۸/۲ همت (حدود ۳۹۳/۲ 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 سوم ۹۴/۷ 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 فراتر از ۱۱۵۰ همت خواهد شد که منجر به ناپایداری مالی (منفی شدن تامین مالی از این محل) در سال‌های بعد خواهد شد.



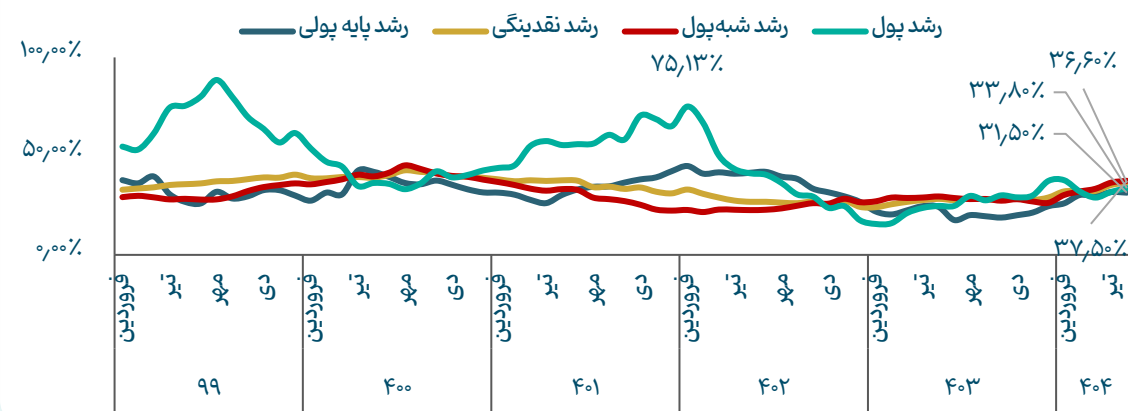
نتیجه بیست و چهارمین حراج اوراق مالی اسلامی سال ۱۴۰۴ (هزار میلیارد تومان - درصد)



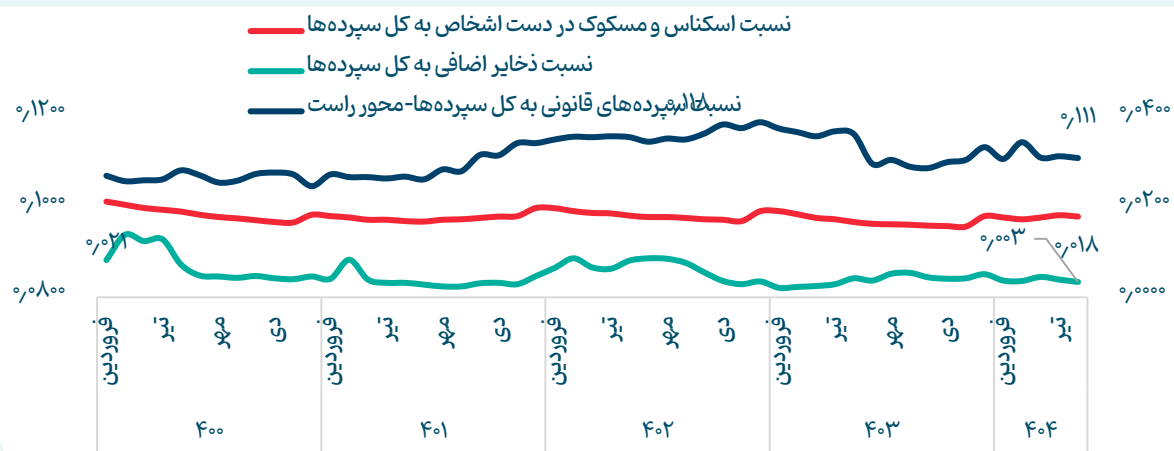
سهم اجزای منابع پایه پولی



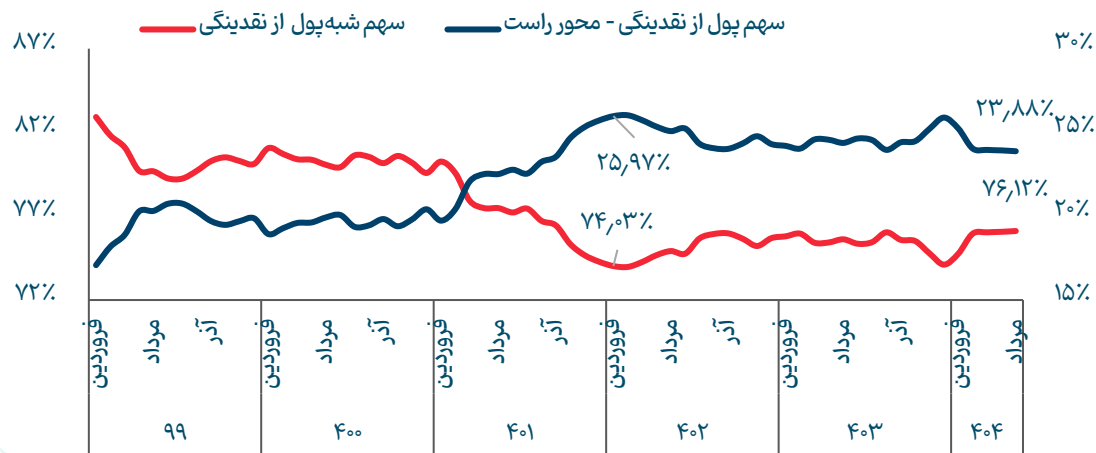
رشد نقطه به نقطه کل‌های پولی



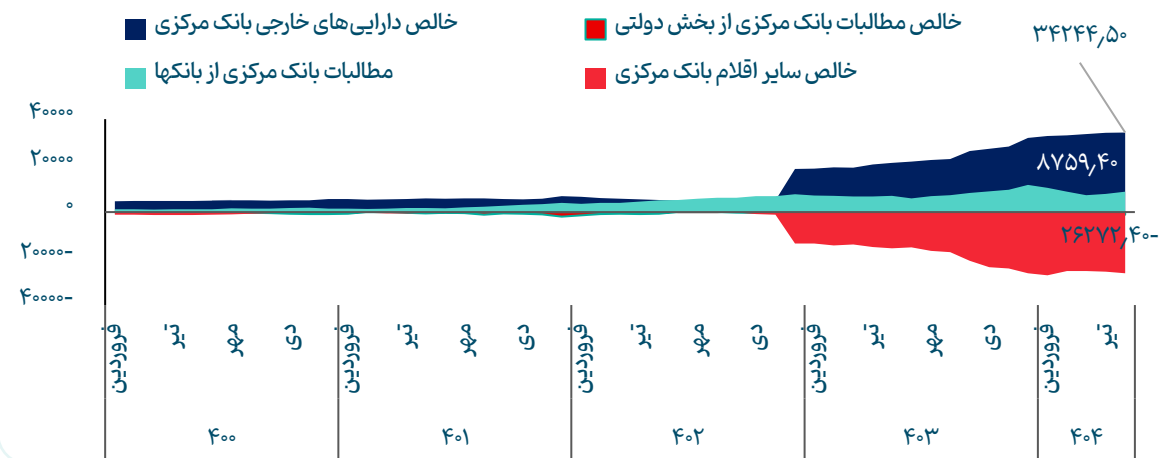
سهم اجزای ضریب فزاینده پول



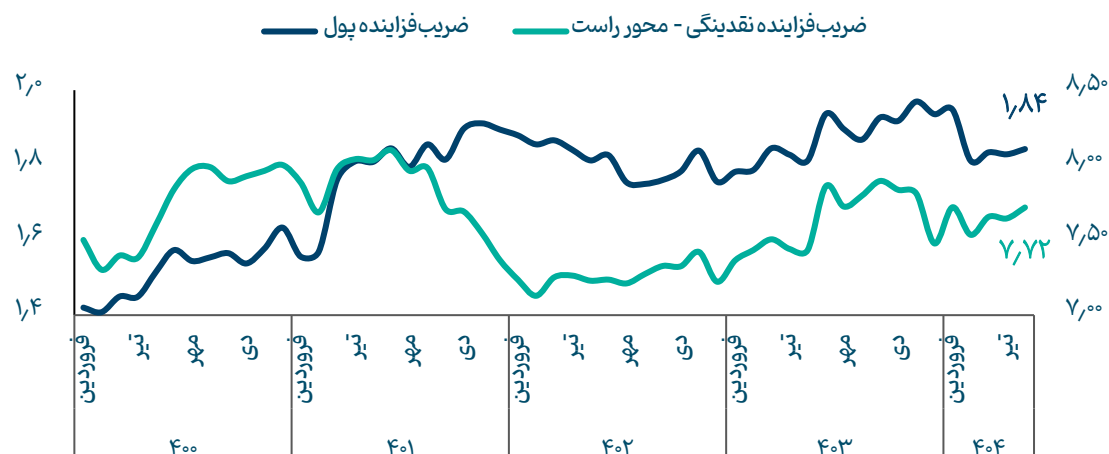
سهم اجزای نقدینگی



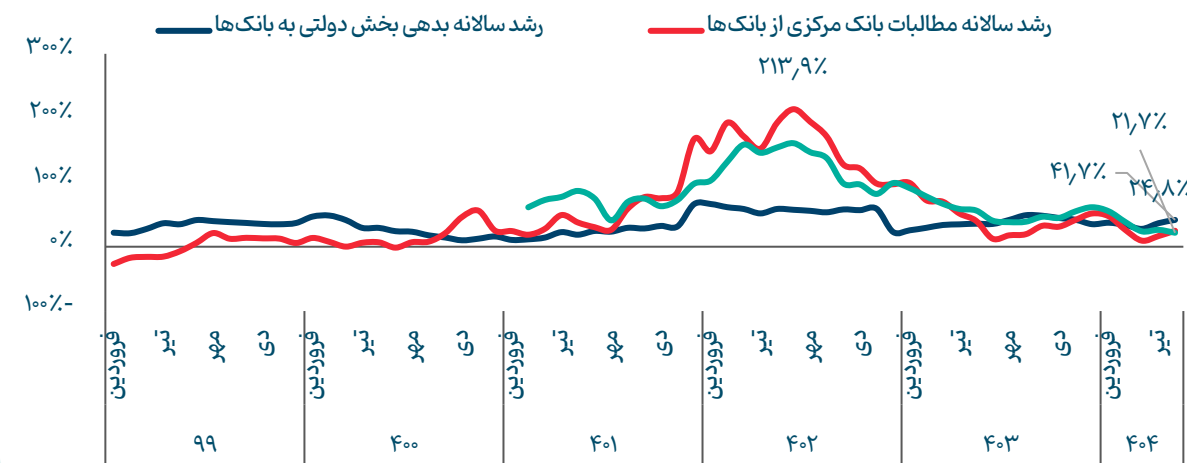
ارقام ریالی ترکیب منابع پایه پولی



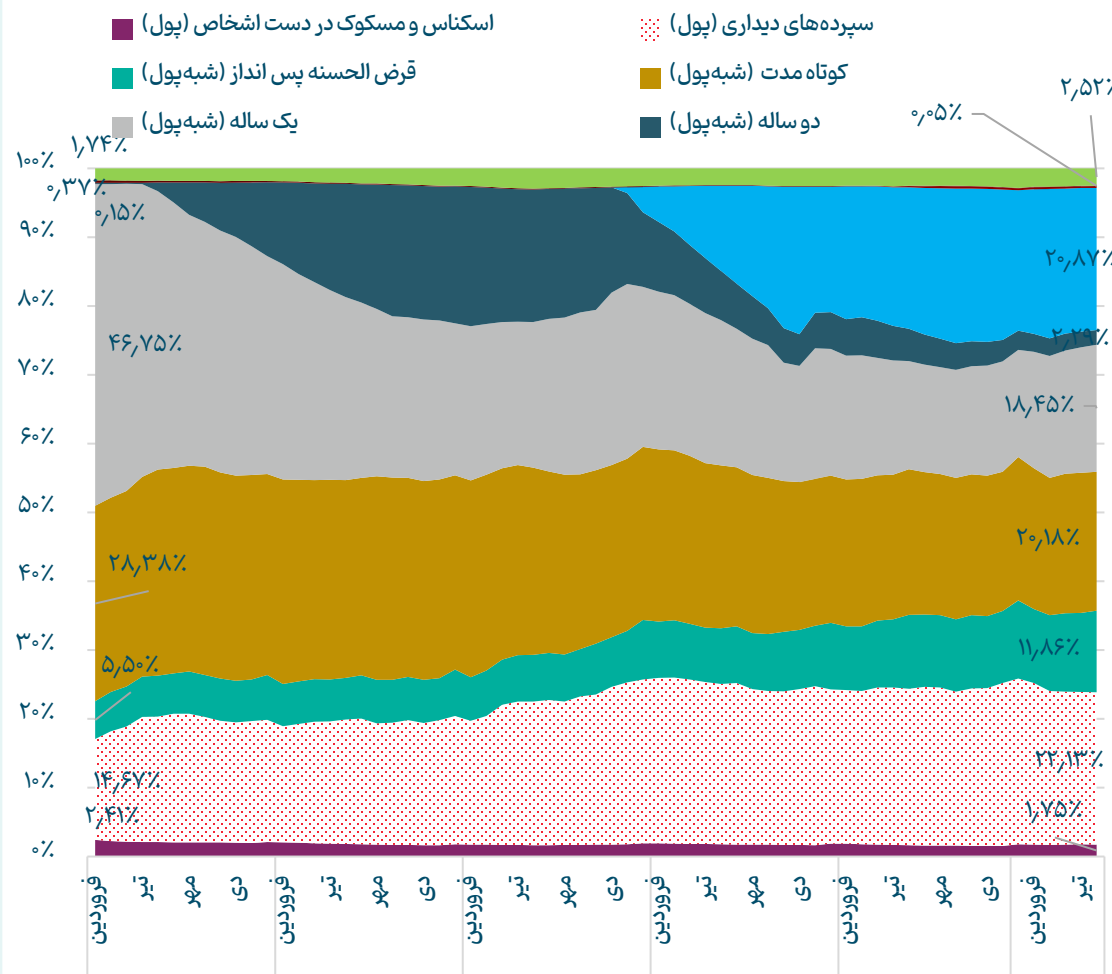
ضرایب فزاینده کل‌های پولی



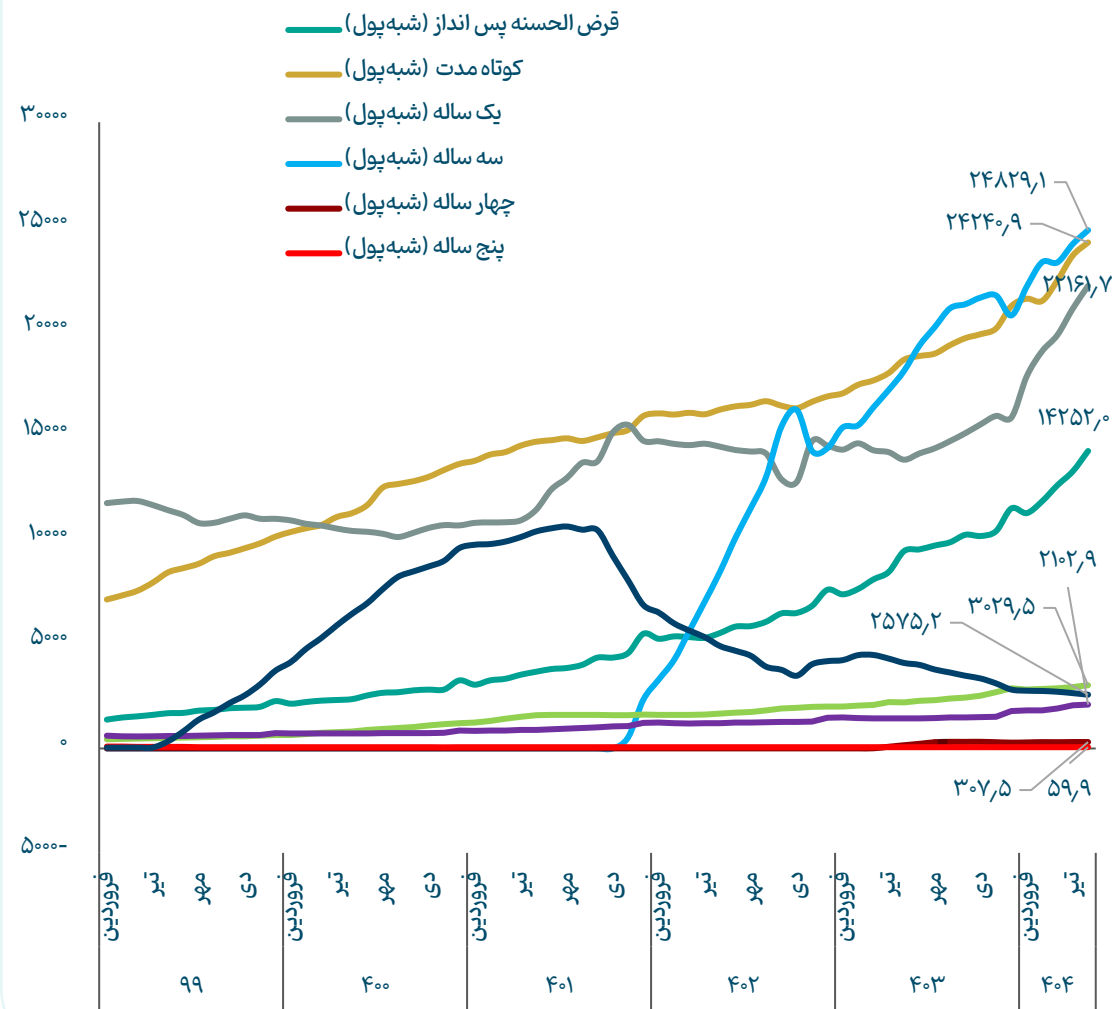
رشد نقطه به نقطه انتقال بدهی دولت به بانک مرکزی



سهم اجزای تشکیل دهنده نقدینگی



ارقام اجزای تشکیل دهنده نقدینگی (هزار میلیارد ریال)



توضیحات تکمیلی کل‌های پولی

- ابتدا باید گفت که کیفیت گزارش‌دهی و آماردهی بانک مرکزی جای سوال دارد.
- برای مثال به دلیل خطاهای زیاد در محاسبه منابع پایه پولی که از اسفند ۱۴۰۲ و پس از تغییر در نرخ ارز رسمی رقم خورد، در مرداد ۱۴۰۴، تفاوت منابع و مصارف پایه پولی محاسبه شده حدود ۲۶۲۷/۲۴ هزار میلیارد تومان رسیده که حدود ۱۶۹ درصد پایه پولی و حدود ۲۲ درصد نقدینگی است.
- از شهریور ۱۴۰۳، رویکرد بانک مرکزی در بازار بین‌بانکی، انقباضی شد و به‌منظور **کاهش** پایه پولی و کاهش نوبت وام‌های ازدواج و فرزندآوری، نرخ ذخیره قانونی به‌طور متوسط از ۱۱/۶ به ۱۰/۸۵ درصد **کاهش** یافت. این نرخ از اسفند ۱۴۰۳ دچار افزایش شد، اما از اردیبهشت ۱۴۰۴ روند کاهشی داشت. همچنین در بهار که به دلیل اتفاقات جنگ ۱۲ روزه، نسبت اسکناس و مسکوک افزایش داشت، در مرداد ماه کاهنده شد.
- از تیر ۱۴۰۱ به بعد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی (اضافه برداشت + ریپو) با شیب فزاینده **صعودی** شده و عامل مسلط برای رشد پایه پولی (چاپ پول) بود به‌طوری که در تیر ۱۴۰۲، سهم بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی فراتر از سهم خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی و ۶۳/۶ درصد رسید و این روند **صعودی** تداوم داشت. اما با تغییر نرخ تسعیر در پایان اسفند ۱۴۰۲، آذر ۱۴۰۳ (حذف نرخ نیمایی و جایگزینی نرخ مبادله‌ای ارز) و سپس در اسفند ۱۴۰۳، سهم خالص دارایی‌های خارجی افزایش قابل توجهی داشته و در مرداد ۱۴۰۴، به ۲۱۹/۹۹ درصد رسید. در مقابل سهم خالص سایر اقلام از **منفی** ۱۰/۶ به **منفی** ۱۶۸/۷۸ درصد رسیده است (خالص سایر اقلام، عملاً تبدیل به پناهگاه تعدیل خطاهای آماری شده است). به همین دلیل شاهد روند نزولی بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی در ماه‌های اخیر بوده‌ایم.
- افت در نرخ رشد ماهانه پایه پولی که در خرداد شاهد بودیم در مرداد نسبت به تیر، متوقف شد و به ۲/۷۸ درصد رسید و در سطح نقطه‌ای نیز روند کاملاً فزاینده‌ای را در رشد کل‌های پولی شاهد هستیم به‌نحوی که رشد سالانه نقدینگی در مرداد به ۳۶/۶ درصد و رشد پایه پولی به ۳۱/۵ درصد رسید.
- روند صعودی ضریب فزاینده پول و ضریب فزاینده نقدینگی در تیر و مرداد تداوم داشت. با وجود افت و خیز نسبی، ضریب فزاینده پول به بالاتر از متوسط ۱۲ ماهه خود بازگشته، اما ضریب فزاینده نقدینگی کمی پایین‌تر از متوسط ۱۲ ماهه خود قرار گرفت. این موضوع نشان می‌دهد که به‌رغم افزایش محسوس نرخ‌های بهره، ترجیحات فعالان اقتصادی به سمت کاهش حساب‌های دیداری رخ نداده است. لذا می‌توان گفت انتظارات اغلب فعالان بر روند صعودی تورم و داغ بودن پول است.
- **رشد** بدهی دولت به بانک‌ها و رشد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی که روند کاهشی داشتند، روند فزاینده به خود گرفته‌اند. یکی از دلایل این موضوع، کاهش قابل توجه در موافقت بانک مرکزی با درخواست‌های ریپو بانک‌ها بود، که باعث سوق بانک‌ها به اضافه برداشت از بانک مرکزی در نرخ‌های بالاتر شده است. یادآوری می‌شود که در ثبت حسابداری بانک مرکزی، ریپو و قاعده‌مند در بخش خالص سایر اقلام ثبت می‌شود و در ظاهر حجم استقراض بانک‌ها از بانک مرکزی را کمتر نشان می‌دهد. با این حال، کاهش در تایید سفارش‌های ریپو عملاً به معنی افزایش نرخ تامین وجوه بانک‌هاست که عیناً در نرخ بازار منعکس می‌شود.
- سهم اسکناس و مسکوک، سپرده‌های قرض‌الحسنه، یک‌ساله و سه‌ساله **افزایش** یافت اما سپرده‌های کوتاه‌مدت، دوساله، دیداری و بلندمدت‌تر **کاهش** را تجربه کردند. همچنان سهم بخش سیال نقدینگی (سپرده‌های دیداری و قرض‌الحسنه) در حال **بزرگ‌تر** شدن است.
- اگر داده‌های بهمن و اسفند ۱۴۰۳ به درستی تهیه شده باشند و مبنای تحلیل قرار بگیرد، جذابیت سپرده‌های مدت‌دار در حال کاهش بوده و در عوض معامله دیگر دارایی‌ها برای فعالان اقتصادی جذاب‌تر شده است. زیرا سپرده‌های مدت‌دار کاهش و در مقابل دیداری و کوتاه‌مدت افزایش داشته که نشانه جذابیت معاملات دیگر دارایی‌ها افزایش انتظارات تورمی است.

توضیحات تکمیلی

بروز نشانه‌هایی از تضعیف تدریجی بازار کار آمریکا

بخش عرضه

- طبق گزارش اشتغال (غیرکشاورزی) ماه سپتامبر، بازار کار آمریکا در حال تضعیف تدریجی است اما هنوز وارد فاز رکودی سنگین نشده؛ اشتغال با رشد بهتر از انتظار (افزایش ۱۱۹ هزار شغل جدید) کمی نگرانی‌ها را کاهش داد، اما افزایش نرخ بیکاری به ۴٫۴ درصد (بالاترین سطح ۴ ساله) و **کاهش** رشد دستمزدها به ۰٫۲ درصد نشان می‌دهد که تقاضای نیروی کار در حال ضعیف شدن است.

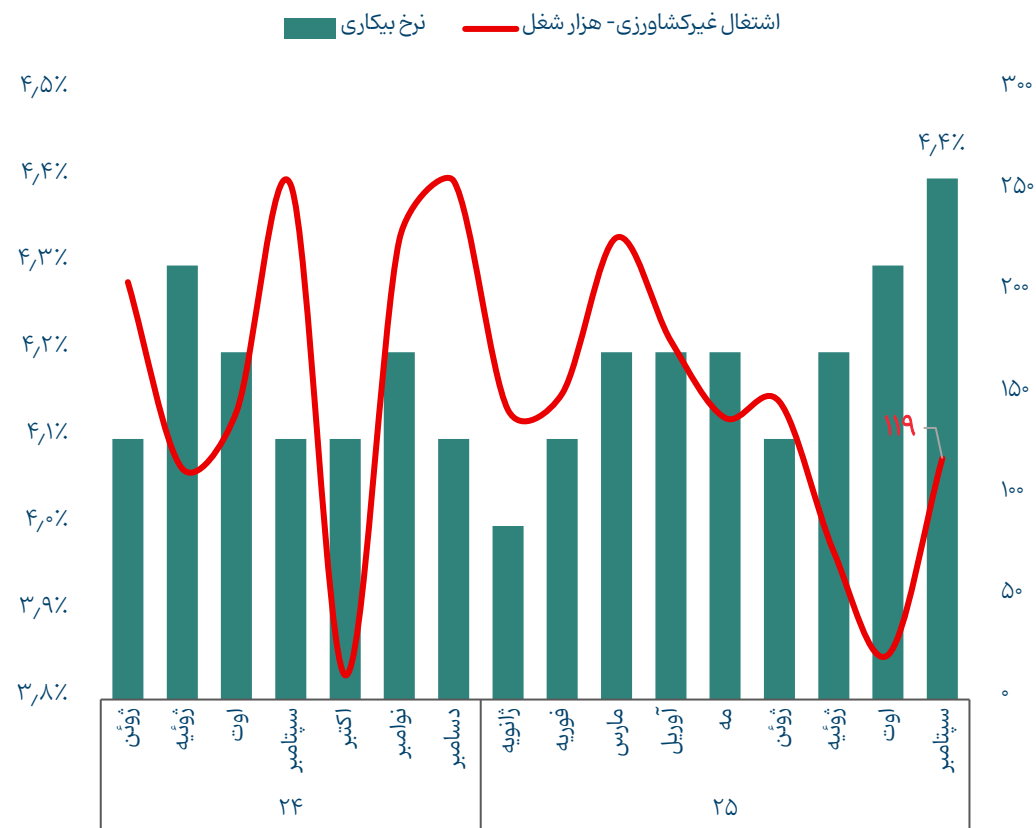
بخش تقاضا

- در هفته اخیر آمار موثری از سمت بخش تقاضای اقتصاد آمریکا منتشر نگردید.

سیاست‌گذاری پولی

- طبق صورتجلسه نشست اخیر فدرال رزرو، مقامات درباره دوریسیک اصلی (رکود بازار کار یا تورم پایدار) و همچنین مسیر نرخ بهره به شدت اختلاف نظر دارند؛ با اینکه در جلسه اکتبر کاهش ۲۵ واحد پایه‌ای تصویب شد، «چند نفر» کاهش دیگر در دسامبر را مناسب می‌دانند اما «بسیاری» خواهان ثابت ماندن نرخ تا پایان سال هستند، به‌طوری که احتمال کاهش دسامبر در بازارها نیز به حدود یک‌سوم سقوط کرده است؛ درعین حال اکثریت معتقدند که کاهش‌های بیشتری در ادامه مسیر سیاستی لازم خواهد بود. از سوی دیگر، تعطیلی ۴۳ روزه دولت تصمیم‌گیری را دشوار کرده و فدرال رزرو نیز تصمیم گرفته است که از ماه دسامبر روند کوچک‌سازی ترازنامه (QT) را متوقف کند.
- فرآیند QT تاکنون بیش از ۲٫۵ تریلیون دلار از حجم ترازنامه کاسته، اما اندازه ترازنامه هنوز ۶٫۶ تریلیون دلار است. در خصوص توقف QT «اجماع گسترده» وجود دارد.

نرخ بیکاری - درصد



توضیحات تکمیلی

بخش عرضه

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

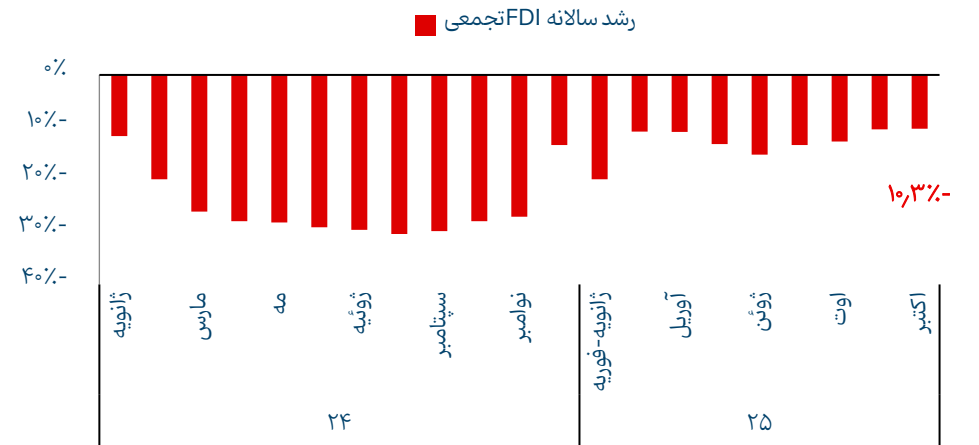
بخش تقاضا

- سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی تجمعی در ۱۰ ماهه نخست سال ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد منفی ۱۰٫۳ درصدی داشت و به حدود ۶۲۱ میلیارد یوآن رسید.
- سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در ۱۰ ماهه اول سال ۲۰۲۵ عمدتاً توسط بخش خدمات چین جذب شده است. سهم بخش خدمات از FDI تقریباً ۴۴۵٫۸ میلیارد یوآن و سهم بخش صنعت ۱۹۲٫۵ میلیارد یوآن بوده است.

سیاست‌گذاری پولی

- بانک خلق چین در نوامبر برای ششمین ماه پیاپی نرخ‌های مرجع را در سطوح پایین تاریخی حفظ کرد. نرخ بهره وام‌های یک‌ساله مطابق انتظارات بازار در سطح یک درصد ثابت باقی ماند.
- نرخ وام‌های پنج‌ساله (که مرجع وام‌های مسکن است) در سطح ۳٫۵ درصد بدون تغییر ماند.
- عدم تغییر نرخ‌های بهره چین در ماه نوامبر متأثر از رشد ضعیف شاخص خرده‌فروشی و تولید صنعتی این کشور در ماه اکتبر بود.

سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی



توضیحات تکمیلی

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

بخش عرضه

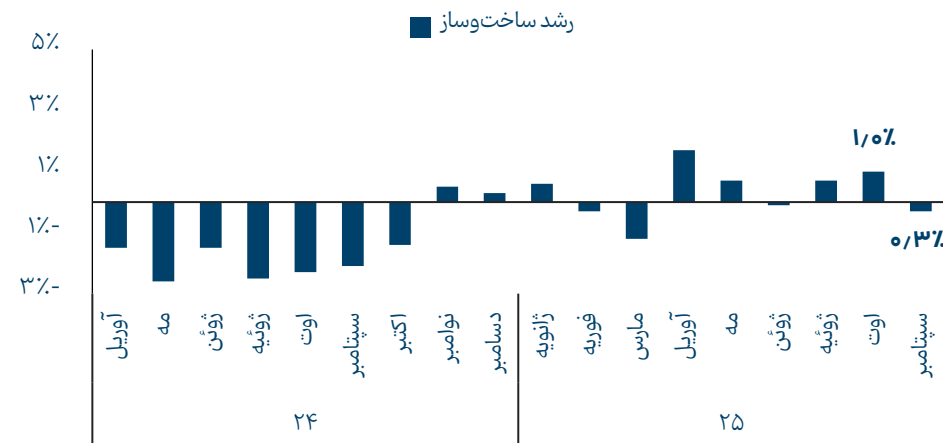
- تولید ساخت و ساز در منطقه یورو در سپتامبر ۲۰۲۵ نسبت به ماه مشابه سال قبل افت ۰٫۳ درصدی را تجربه کرد که شدیدترین انقباض بخش ساخت و ساز از مارس ۲۰۲۵ به بعد است. رشد ساخت و ساز در آلمان و فرانسه به عنوان دو اقتصاد بزرگ منطقه یورو نیز اوضاع مساعدی ندارد. در ماه سپتامبر رشد ساخت و ساز در آلمان و فرانسه به ترتیب منفی ۲٫۲ و منفی ۱٫۹ درصد بود.

- همچنین رشد ماهانه ساخت و ساز در این منطقه برای دومین ماه متوالی منفی بود و رقم منفی ۰٫۵ را ثبت کرد.

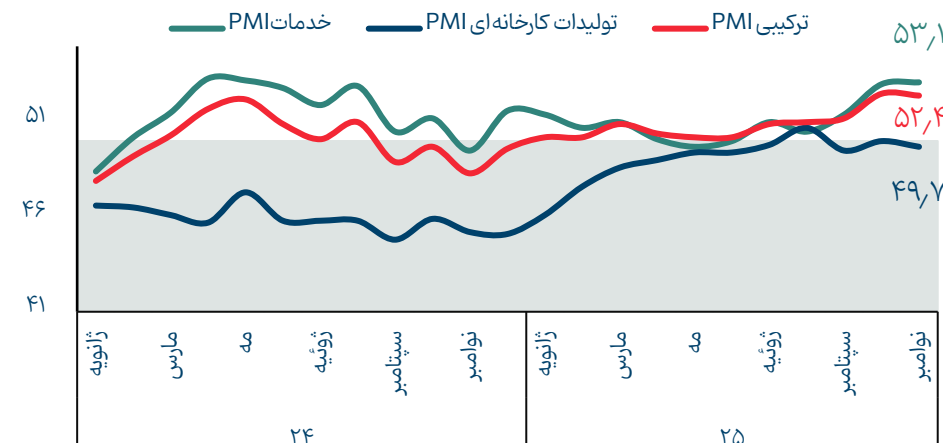
بخش تقاضا

- شاخص PMI ترکیبی منطقه یورو در نوامبر ۲۰۲۵ در منطقه رونق تثبیت شد و هم راستا با انتظارات بازار بود. با این حال شامخ ترکیبی افت نامحسوسی در مقایسه با ماه قبل داشت و از ۵۲٫۵ به ۵۲٫۴ رسید.
- افت جزئی شامخ ترکیبی متاثر از کاهش PMI تولیدات کارخانه ای بود. در ماه نوامبر شامخ تولیدات کارخانه ای به سطح ۴۹٫۷ رسید که پایین ترین میزان آن در ۵ ماه اخیر است. در مقابل PMI بخش خدمات برای هفتمین ماه متوالی در ناحیه اقتصادی قرار گرفت و با افزایش جزئی نسبت به ماه اکتبر، در سطح ۵۳٫۱ قرار گرفت که بالاتر از انتظارات بازار (۵۲٫۸) و بیشترین میزان شامخ خدمات در ۱۸ ماه گذشته بود.

تولید ساخت و ساز



شاخص PMI



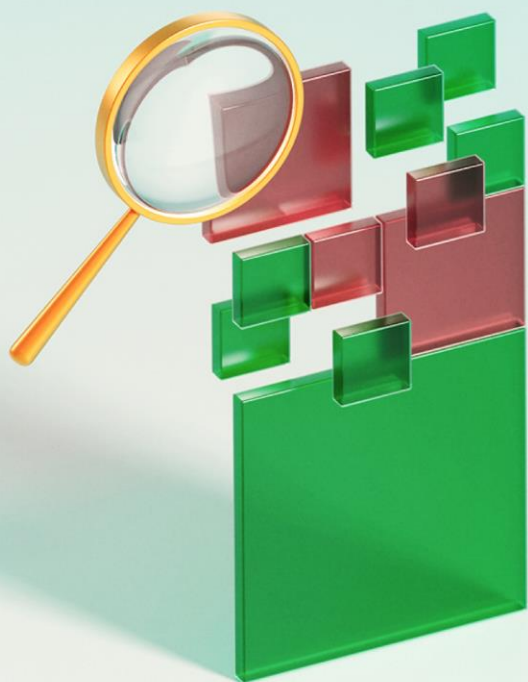
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

خرده فروشی آمریکا: در سه ماه گذشته رشد سالانه خرده فروشی بالاتر از ۴ درصد بوده است. تداوم رشد قوی این شاخص می تواند موجب تقویت انتظارات نرخ بهره ای شود که تاثیر احتمالی آن عبارت است از:

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

کشور	تاریخ/روز	رویداد
آمریکا	۲۵ نوامبر ۱۴۰۴/۰۹/۰۴ سه شنبه	تورم تولیدکننده (سپتامبر)
آمریکا	۲۵ نوامبر ۱۴۰۴/۰۹/۰۴ سه شنبه	خرده فروشی (سپتامبر)
آمریکا	۲۶ نوامبر ۱۴۰۴/۰۹/۰۵ چهارشنبه	مدعیان بیکاری (۲۲ نوامبر)
آمریکا	۲۶ نوامبر ۱۴۰۴/۰۹/۰۵ چهارشنبه	PCE, PI
چین	۲۷ نوامبر ۱۴۰۴/۰۹/۰۶ پنج شنبه	سود صنعتی
منطقه یورو	۲۷ نوامبر ۱۴۰۴/۰۹/۰۶ پنج شنبه	نقدینگی، وام های پرداختی به خانوارها و بنگاه ها



تحليل نماد



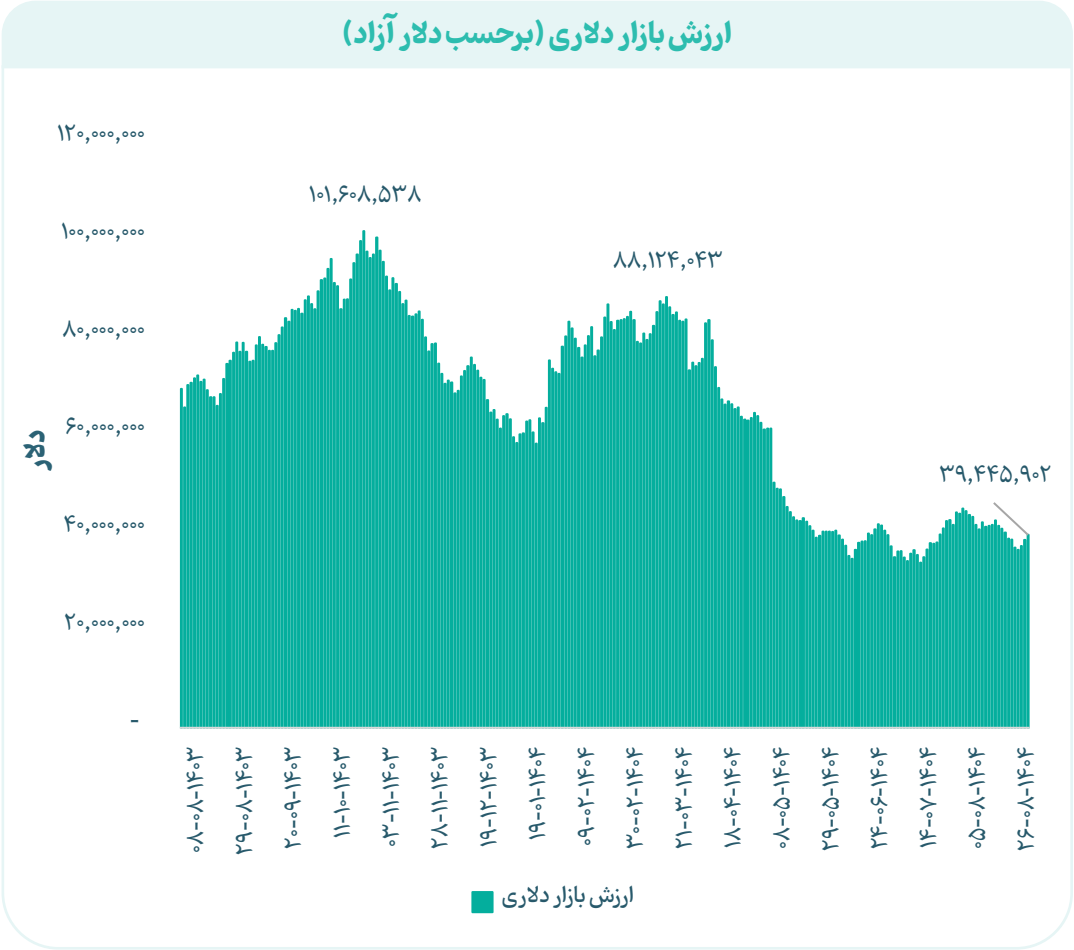
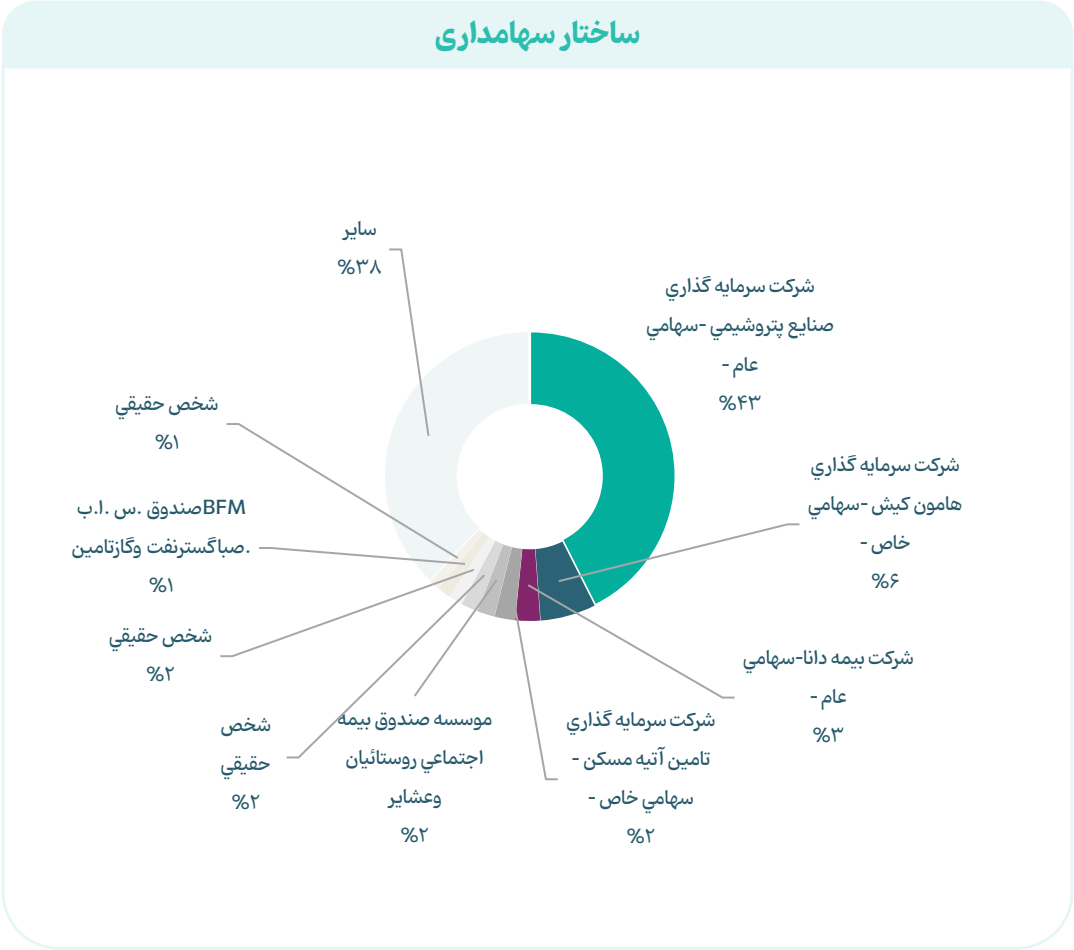
تحليل مفيد

شرکت کرین ایران (شکرین)

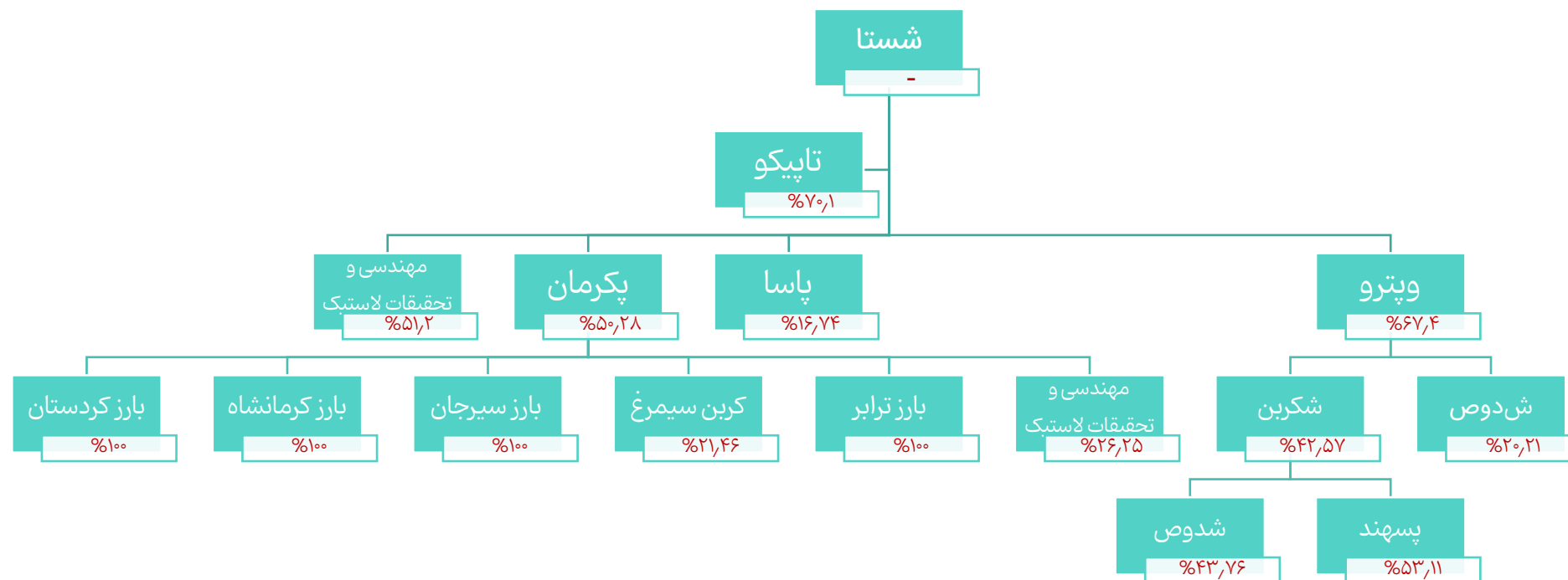
شکربن

- شرکت کربن ایران در سال ۱۳۵۱ با مشارکت شرکت کابوت آمریکا با ظرفیت سالانه ۱۶۰۰۰ تن شروع به فعالیت نمود. در سال ۱۳۷۳ با احداث واحد جدید ظرفیت اسمی خود را به ۳۶۰۰۰ تن افزایش داد. این شرکت در سال ۱۳۷۳ از شرکت سهامی خاص به عام تغییر یافت و در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد.
- موضوع اصلی فعالیت شرکت احداث، راه اندازی و بهره برداری کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش و صدور انواع مختلف دوده صنعتی (کربن بلک) و سایر فرآورده های صنعتی است. محصول دوده در دو نوع سافت و هارد در شرکت کربن ایران تولید می گردد. شرکت توانسته است با افزایش بهره وری تولید تولیدات انواع گریدهای دوده صنعتی را نزدیک به ۵۰ هزار تن در دود سال اخیر برساند و نزدیک به ۳۰٪ از سهم از بازار دوده کشور را از آن خود کند. حدود ۲۰٪ از محصولات تولید شده به طور Exwork پس از کسر هزینه ها به صورت خالص صادر می شود. اخیراً شرکت مجوز فروش کوتاژ صادراتی را بر اساس نرخ میانگین ارز آزاد در تالار دوم را دریافت کرده است. ۳۰٪ مشتریان داخلی شرکت را شرکت های لاستیک ساز نظیر بارز کرمان، کردستان، دنا، یزد تایر، ایران یاسا تایر تشکیل می دهد.
- عمده خرید مواد اولیه شرکت را ۸۰٪ CFO و ۲۰٪ قطران تشکیل می دهد که از شرکت های پتروشیمی بندر امام، پالایشگاه آبادان، پتروشیمی جم، پتروشیمی تبریز، شرکت نفت ایرانول، پتروشیمی شازند و پالایش نفت شازند تأمین می گردد. ضریب تبدیل شرکت حدود ۷۵٪ بوده و نرخ گذاری دوده بر اساس توافق بین اعضای انجمن دوده بر مبنای ترکیب استاندارد مواد اولیه به صورت $Cost +$ با تقریباً حاشیه سود ۲۵٪ بعد از اضافه کردن هزینه های سربار تعیین می شود که البته بر اساس شرایط بازار و عرضه و تقاضا حاشیه سود ممکن است تغییر کند.
- شرکت کربن ایران ۴۳/۷۶٪ مالکیت شرکت دوده صنعتی پارس و ۵۳/۱۱٪ از شرکت صنایع لاستیکی سهند را در اختیار دارد. این دو شرکت به ترتیب دارای طرح ۲۰ هزار تنی تولید دوده و ۲۰۰۰ تنی تسمه نقاله سیمی هستند که البته طرح سهند در مرحله راه اندازی است اما شدوص در نیمه راه قرار دارد.
- صنعت دوده به ویژه در ۶ ماهه اخیر با بازار رکودی صنعت لاستیک و خودرو مواجه شده است به همین دلیل قدرت چانه زنی این صنعت برای افزایش نرخ، هم زمان با افزایش نرخ دلار آزاد کاهش پیدا کرده و از سوی دیگر تولیدات این شرکت با افت تقاضا در پایین دست نیز کاهش داشته است. انتظار می رود این روند با انتقال نرخ تسعیر صادرات به تالار دوم و همچنین بهبود نسبی تقاضای خودرو در نیمه دوم سال بهتر شود. هر چند نرخ های پایین فعلی دوده در بازارهای جهانی می تواند فشار نرخ روی بازار داخلی را همچنان نگه دارد.
- یکی از چالش های پیش روی شرکت ضرورت انتقال پلنت شرکت از اهواز به خارج از شهر به دلیل عوارض محیط زیستی است. ظاهراً جا به جایی هر خط ۶ ماه زمان می برد. شرکت برنامه دارد ابتدا یک خط را منتقل کرده و بعد خط بعدی را منتقل نماید تا تولیدات شرکت متوقف نشود.





ترکیب سهامداری زنجیره دوده و لاستیک زیرمجموعه شستا



دوده صنعتی

دوده صنعتی یک ترکیب بی شکل از کربن است که تا حد بالایی خالص است و تقریباً تا ۹۸ درصد از ترکیب آن را اتم‌های کربن تشکیل می‌دهد. نوع تولید دوده و نیز اندازه مولکولی تولید شده، به شدت در کیفیت و خاصیت آن تأثیر دارد. بطور عمده در دسته‌های دوده نرم و سخت و همچنین مستریج تولید می‌شود.

۱- نرم (Soft)

بیشتر در صنعت لاستیک‌سازی و به‌ویژه در لاستیک‌های سواری مورد استفاده قرار می‌گیرد. ویژگی‌های این نوع دوده جمله انعطاف‌پذیری بالا، استحکام بخشی و مقاومت سایشی متوسط است. عمدتاً در بدنه اصلی تایر و حسب نیاز در لایه‌های پوشش کابل‌ها و در برخی موارد رنگ‌ها کاربرد دارد.

۲- سخت (Hard)

قدرت خشکی و مقاومت سایشی بالا و مقاومت خوبی در برابر پارگی این نوع دوده را برای استفاده از آن در تایر کامیون و اتوبوس و وسایل نقلیه سنگین مناسب می‌سازد. از دوده سخت به علت مقاومت بالا و خاصیت ارتجاعی، بیشتر در رابه‌های میانی و ترکیب با الاستومرها و کائوچوی مصنوعی استفاده می‌شود.

۳- مستریج:

نوعی دوده با خواص بالا که در تولید رنگ‌سازی و برخی پلیمرها مورد استفاده قرار می‌گیرد.

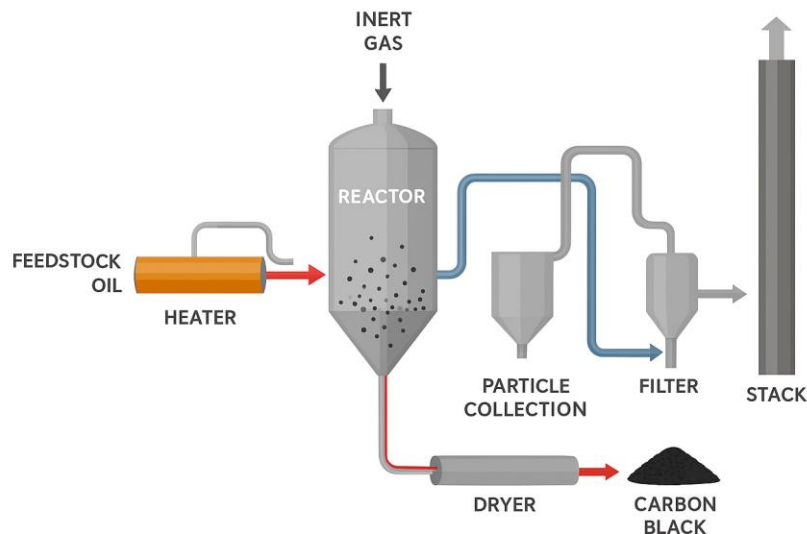
۴- PType:

در تولید لوله‌های انتقال (آب، گاز و ...) مورد استفاده قرار می‌گیرد یا به دوده خالص گفته می‌شود و در تولید محصولاتمانند برف پاک‌کن خودرو استفاده می‌شود و در تولید رنگ نیز مصرف دارد.

کد ASTM (نوع دوده)	نوع (سخت / نرم)	اندازه ذرات تقریبی (نانومتر)	سطح ویژه (m ² /g)	ویژگی اصلی	کاربرد در تایر
N110	سخت	۱۵	۱۴۵	مقاومت سایشی بسیار بالا، رنگ‌دهی قوی	آج تایرهای مسابقه‌ای و اسپرت
N121	سخت	۱۹	۱۲۵	استحکام کششی بالا	آج تایرهای سنگین
N220	سخت	۲۰	۱۲۰	تعادل میان استحکام و انعطاف	آج تایر سواری و باری
N234	سخت	۲۵	۱۱۵	مقاومت سایشی بالا و حرارت‌زایی کم	آج تایرهای رادیال و صنعتی
N326	نیمه سخت	۳۰	۸۰	سایش مناسب و انعطاف متوسط	آج و لایه‌های مقاوم جانبی
N330	نیمه سخت	۳۰	۸۰	پربارترین نوع در آج تایر	آج تایر سواری و کامیون
N339	نیمه سخت	۲۷	۹۰	تعادل عالی بین سایش و مقاومت حرارتی	آج تایرهای باری رادیال
N375	نیمه سخت	۲۳	۱۰۵	مقاومت سایشی بالا، انعطاف متوسط	آج تایرهای عملکرد بالا
N550	نرم	۴۰	۴۳	انعطاف‌پذیری و مقاومت به ترک بالا	دیواره جانبی (Sidewall)
N660	نرم	۵۵	۳۵	حرارت‌زایی پایین، انعطاف بالا	دیواره جانبی، تیوب و بدنه تایر
N762	نرم	۷۰	۲۷	نرم‌ترین نوع مورد استفاده در تایر	لایه‌های داخلی و قطعات نرم
N774	نرم	۷۵	۲۶	مقاومت به خمش بالا	لاستیک‌های نرم، تیوب، نوارها
N990	بسیار نرم	۲۵۰	۹	ذرات بسیار درشت، رسانایی پایین	درزگیرها، تیوب‌های نرم، آستر تایر

فرآیند تولید دوده صنعتی

CARBON BLACK PRODUCTION



انتخاب مواد اولیه (هیدروکربن‌ها): معمولاً از نفت کوره یا روغن‌های هیدروکربنی سنگین به عنوان ماده اولیه استفاده می‌شود.

پیش‌گرمایش و پاشش سوخت:

- پیش‌گرمایش: هیدروکربن‌های مورد استفاده به دمای مناسب پیش‌گرم می‌شوند تا واکنش‌ها سریع‌تر و بهینه‌تر انجام شوند.

- پاشش سوخت: سوخت هیدروکربنی به صورت پودر یا مایع در راکتور پاشیده می‌شود.

راکتور تولید دوده:

- احتراق ناقص: سوخت هیدروکربنی در حضور کنترل‌شده اکسیژن به صورت ناقص می‌سوزد. این احتراق ناقص در دمای بالا باعث تولید ذرات بسیار ریز کربن (دوده) می‌شود.

- واکنش‌های حرارتی: علاوه بر احتراق، واکنش‌های حرارتی نیز در راکتور رخ می‌دهد که به تشکیل دوده کمک می‌کند.

خنک‌سازی و جمع‌آوری دوده:

- خنک‌سازی سریع: محصول تولیدی از مرحله‌ی داغ خنک می‌شود تا از ترکیب مجدد آن‌ها جلوگیری شود.

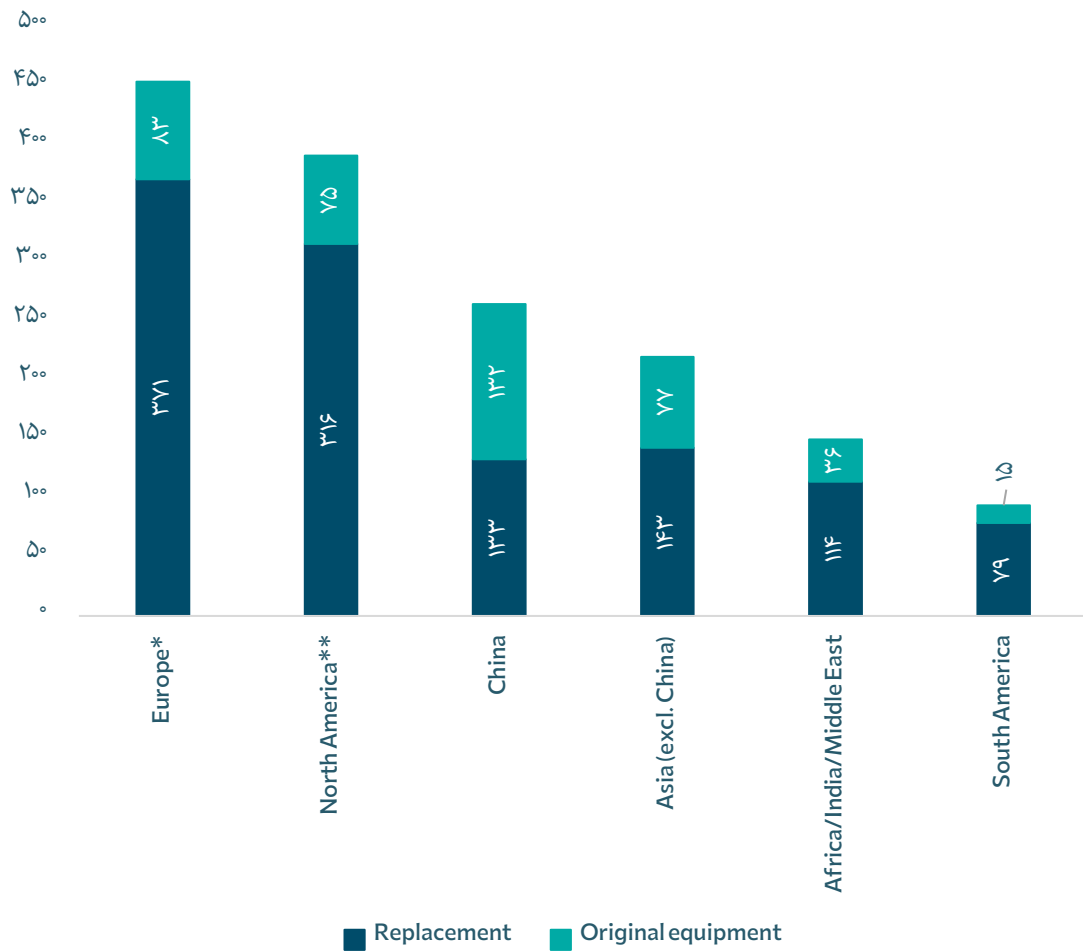
- جمع‌آوری دوده: دوده تولید شده توسط فیلترها یا سیکلون‌ها جمع‌آوری می‌شود. این فرآیند باعث جداسازی دوده از گازهای همراه می‌شود.

پرداخت نهایی:

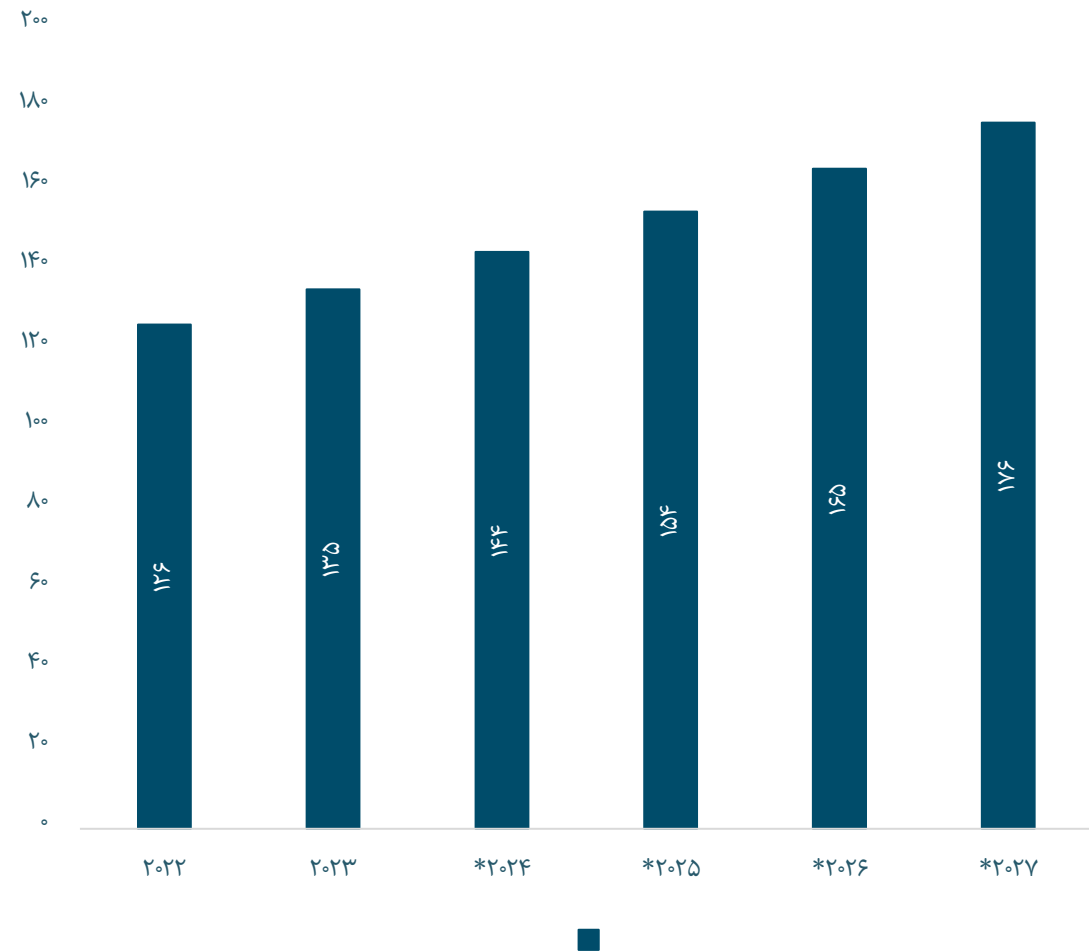
پلت‌سازی و خشک کردن: دوده جمع‌آوری شده ممکن است به صورت پلت (گلوله‌های کوچک) درآید و سپس خشک شود تا برای حمل و نقل یا استفاده آماده شود.

خالص‌سازی: در برخی فرایندها، دوده صنعتی ممکن است خالص‌سازی شود تا ناخالصی‌های باقی‌مانده حذف شوند. بسته‌بندی: دوده تولید شده در کیسه‌هایی مخصوص با ظرفیت‌های مشخص بسته‌بندی شده و روانه بازار می‌شود.

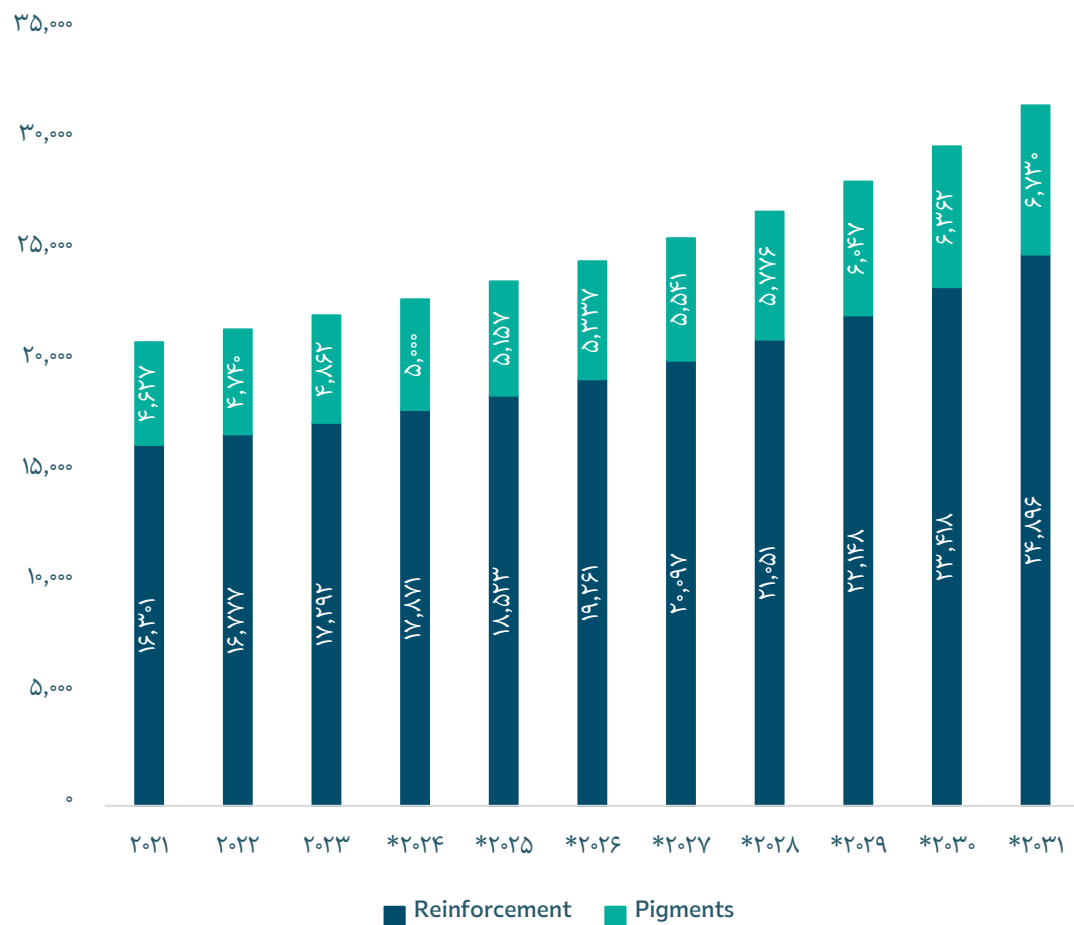
فروش تعدادی تایر به تفکیک منطقه و نوع فروش (میلیون حلقه)



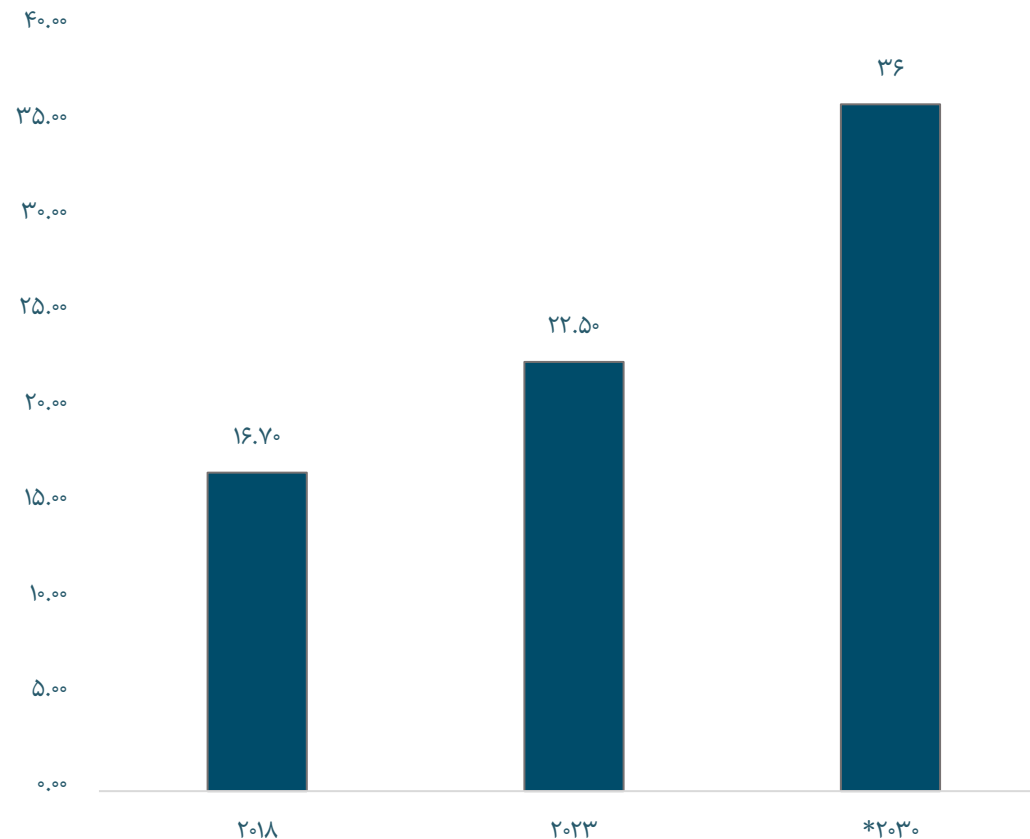
اندازه بازار تایر در دنیا (میلیارد دلار)



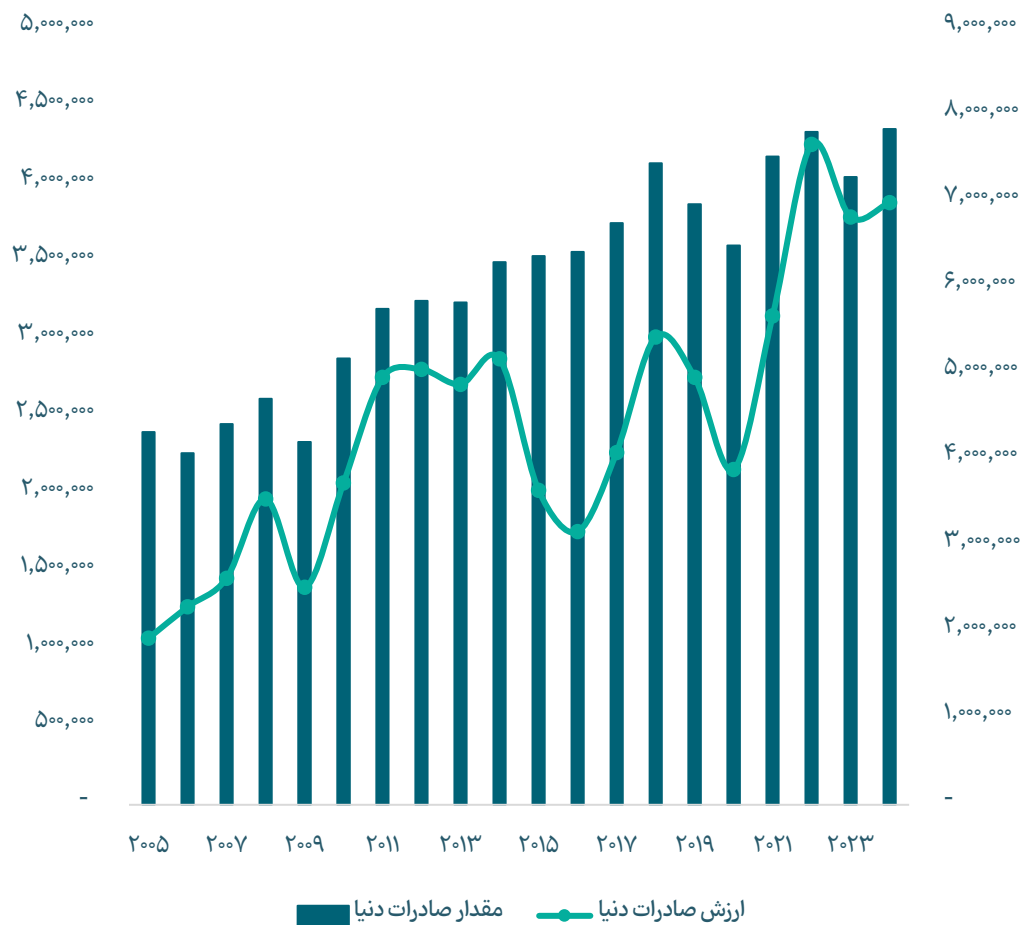
اندازه بازار دوده به تفکیک نوع کارکرد محصول (میلیون دلار)



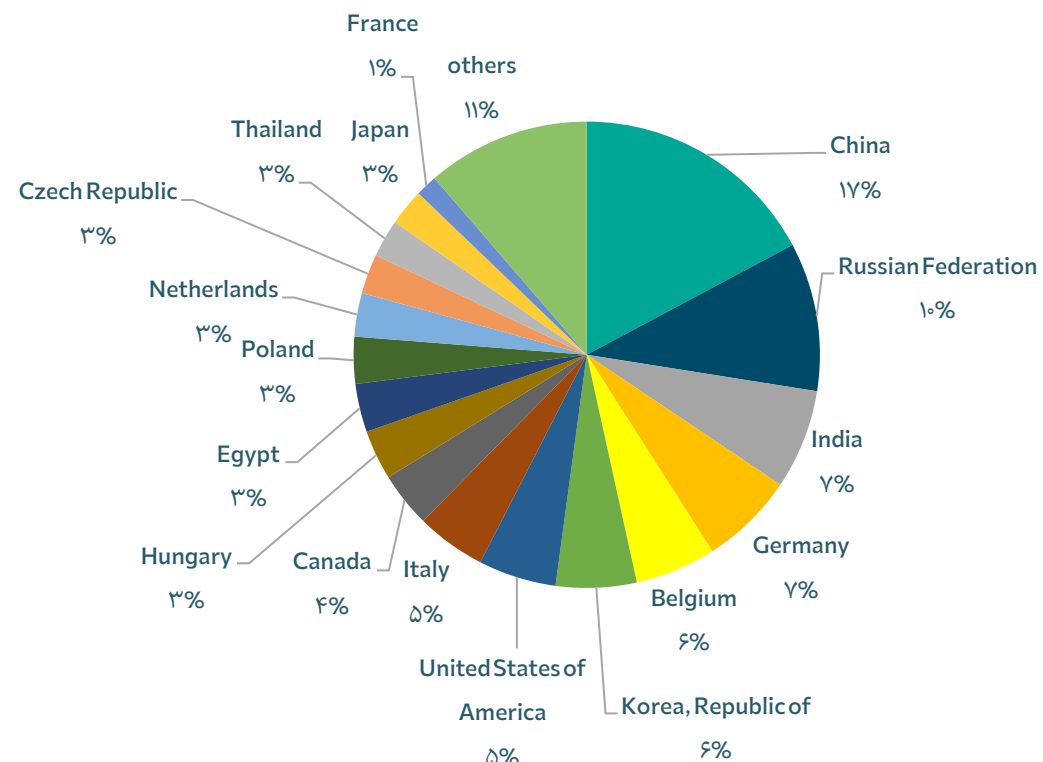
اندازه بازار دوده در دنیا (میلیارد دلار)



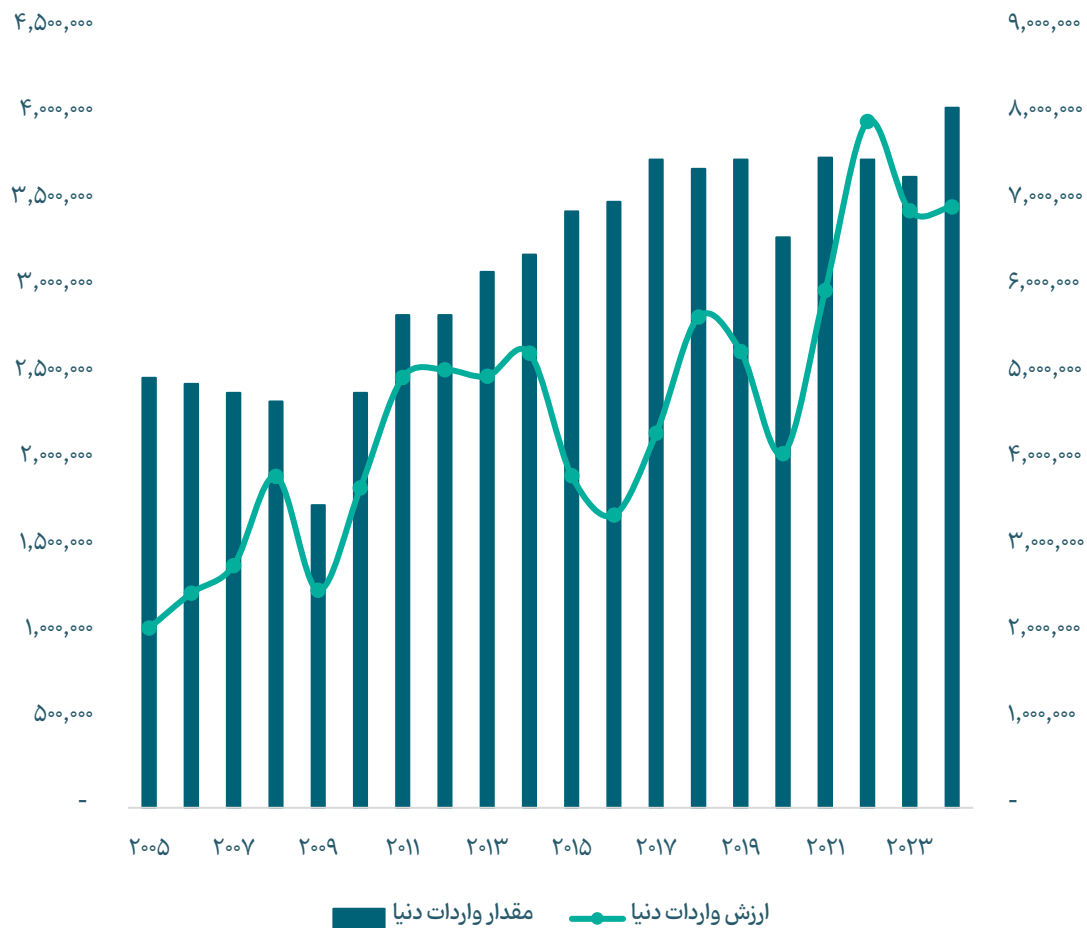
ارزش (هزار دلار) و مقدار (تن) صادرات انواع دوده در دنیا (۲۰۲۴)



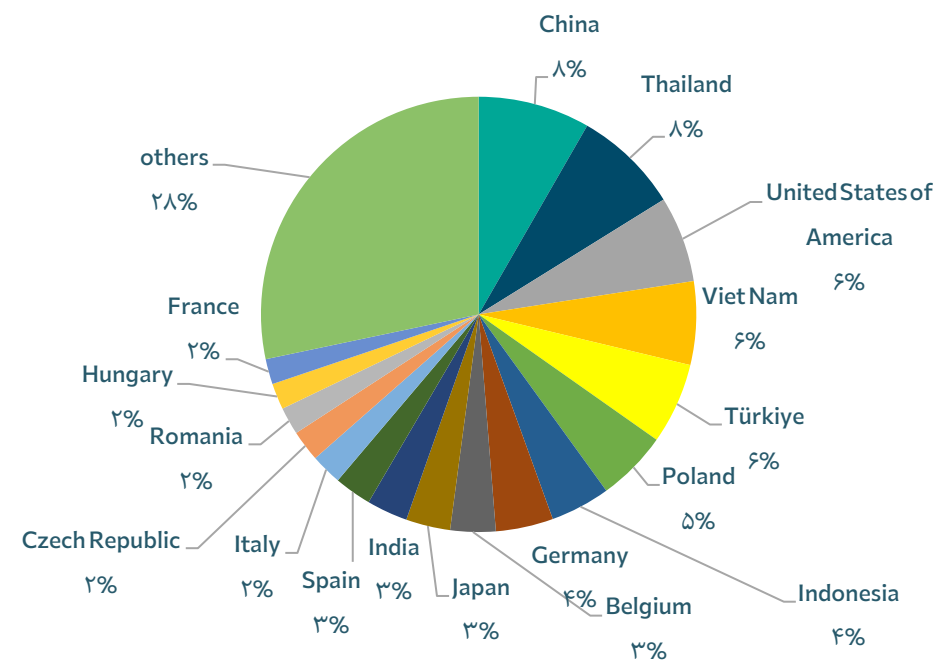
سهم ارزش صادرات دوده به تفکیک کشورها (۲۰۲۴)



ارزش (هزار دلار) و مقدار (تن) واردات انواع دوده در دنیا (۲۰۲۴)

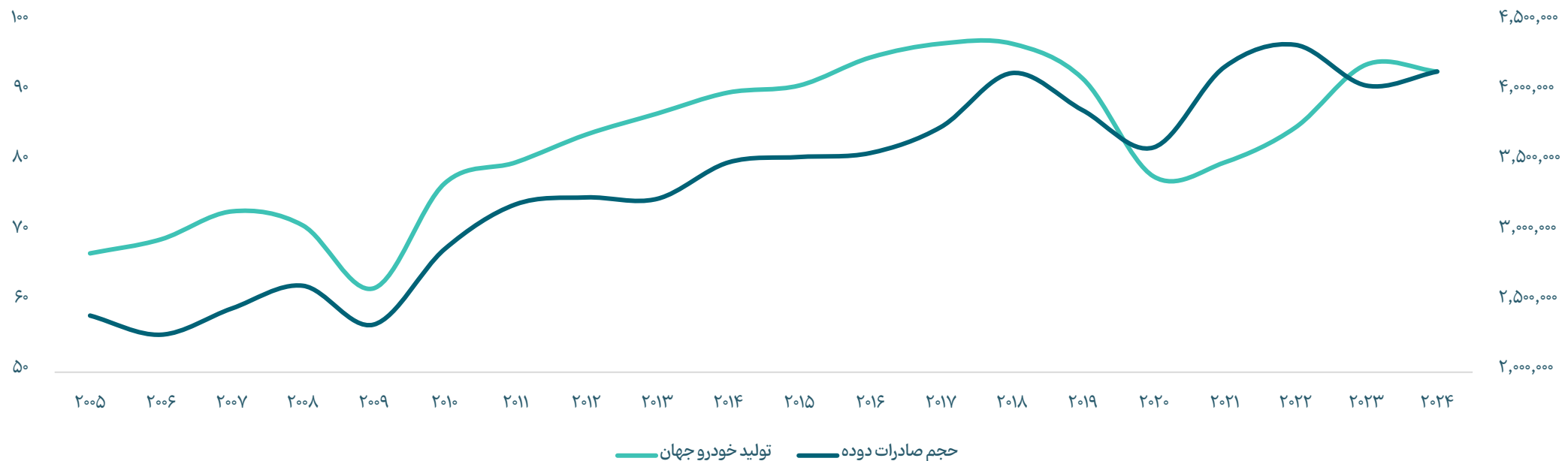


سهم ارزش واردات دوده به تفکیک کشورها (۲۰۲۴)



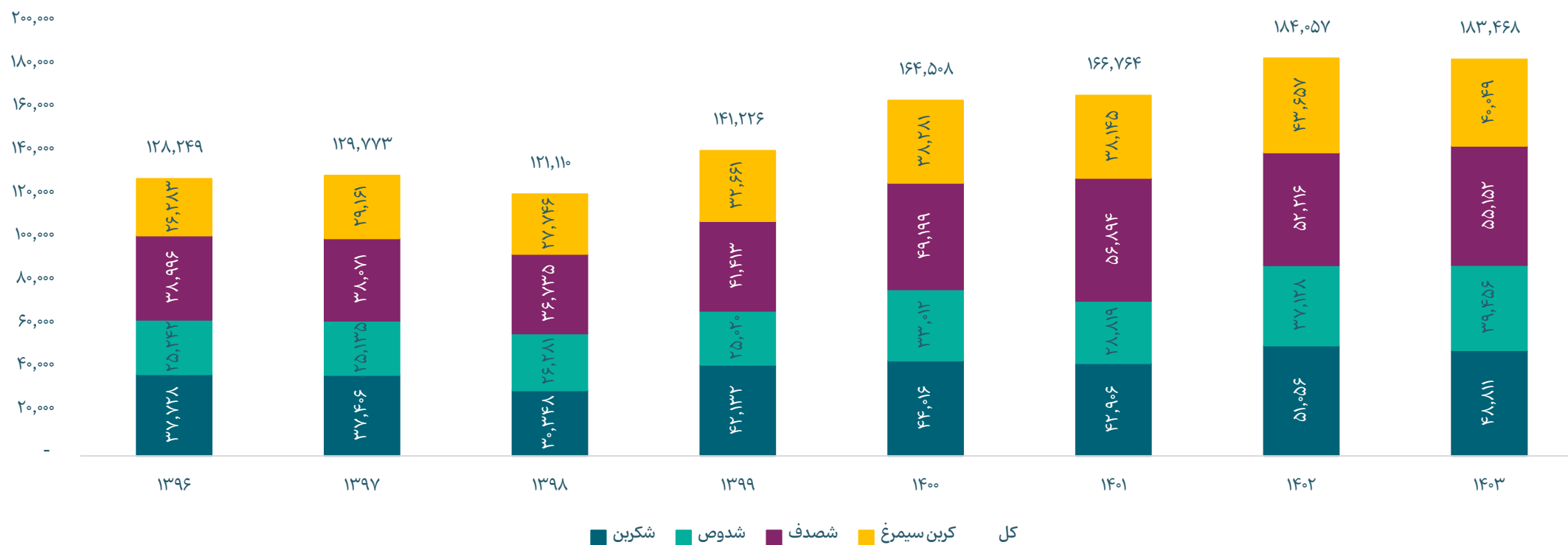
ارتباط بین تولید خودرو و حجم تجارت دوده در دنیا

بیش از ۷۰٪ از دوده سیاه در دنیا برای تولید انواع تایلر مورد استفاده قرار می‌گیرد. همان طور که در نمودار مقابل ملاحظه می‌گردد با افزایش تعداد خودروی تولیدی در دنیا تجارت دوده افزایش یافته است. بروز بحران‌های مختلف در دنیا نظیر بحران مالی ۲۰۰۸ آمریکا و اپیدمی کرونا در سال ۲۰۲۰ کاهش رشد اقتصادی و رکود را به دنبال داشته و در نتیجه تولید و تقاضای خودرو کاهش یافته و به دنبال آن مصرف و تجارت دوده نیز کاهش یافته است.

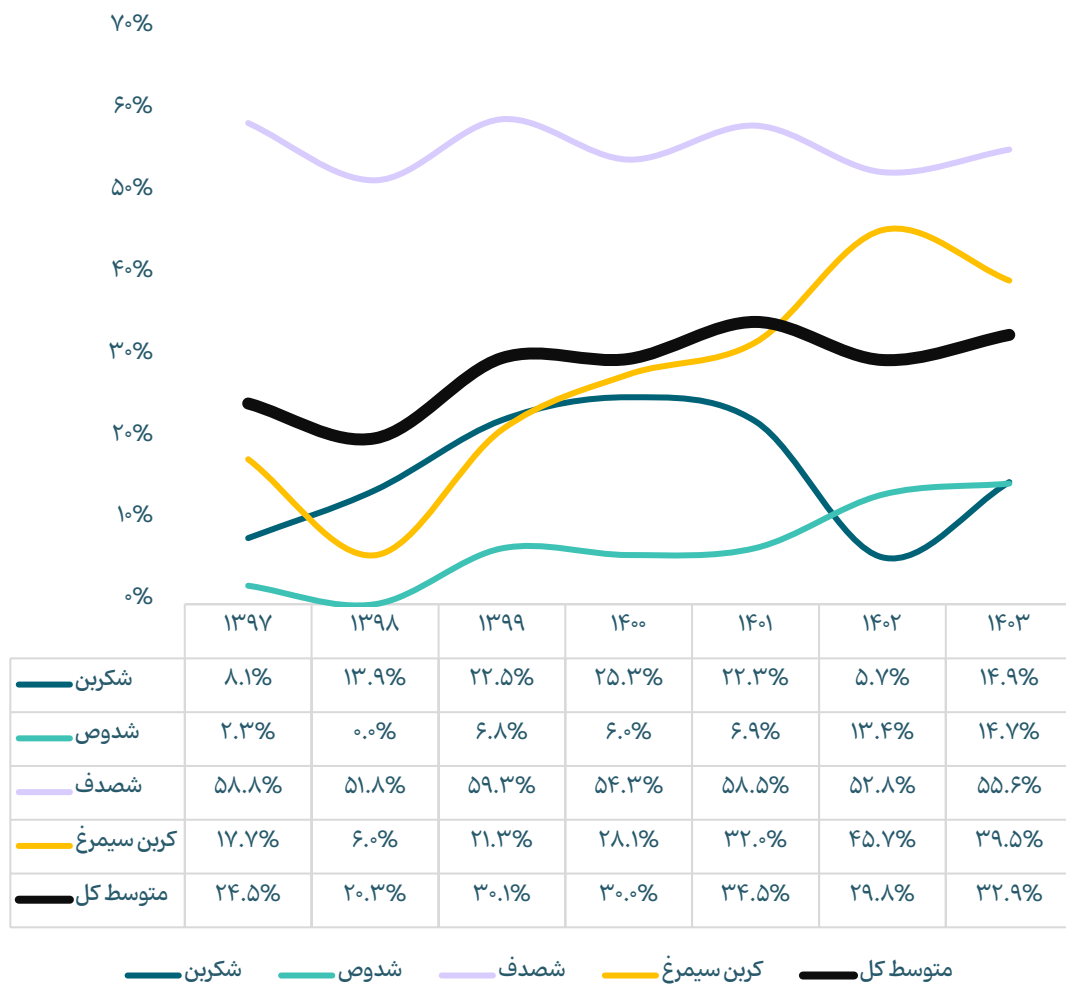


روند تولید دوده در کشور به تفکیک شرکت ها (تن)

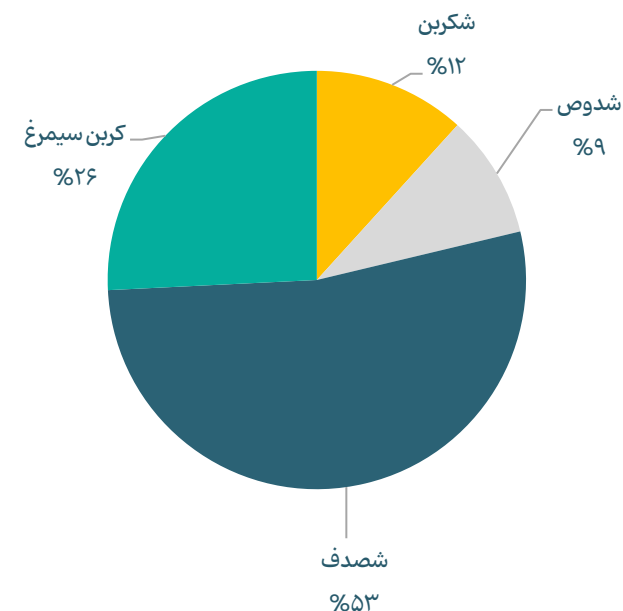
در حال حاضر تولید دوده صنعتی در کشور بالغ بر ۱۸۰ هزار تن است. این در حالی است که نیاز کشور حدود ۱۲۰ هزار تن می باشد. شرکت های دوده ساز حدود ۶۰ هزار تن دوده مازاد تولید داخل را به کشورهای خارجی از جمله هند، پاکستان، ترکیه و اندونزی صادر می کنند. بزرگترین نماد صادر کننده در بازار بورس نماد شصدف است که حدود ۵۵٪ از دوده صنعتی خود را صادر می کند و بعد از آن شرکت کربن سیمرغ با ۴۰٪، شکرین و شدوص با مقدار حدود ۱۵٪ در رتبه های بعدی قرار می گیرند.



رشد حجم صادرات شرکت‌ها (۱۳۹۷-۱۴۰۳)

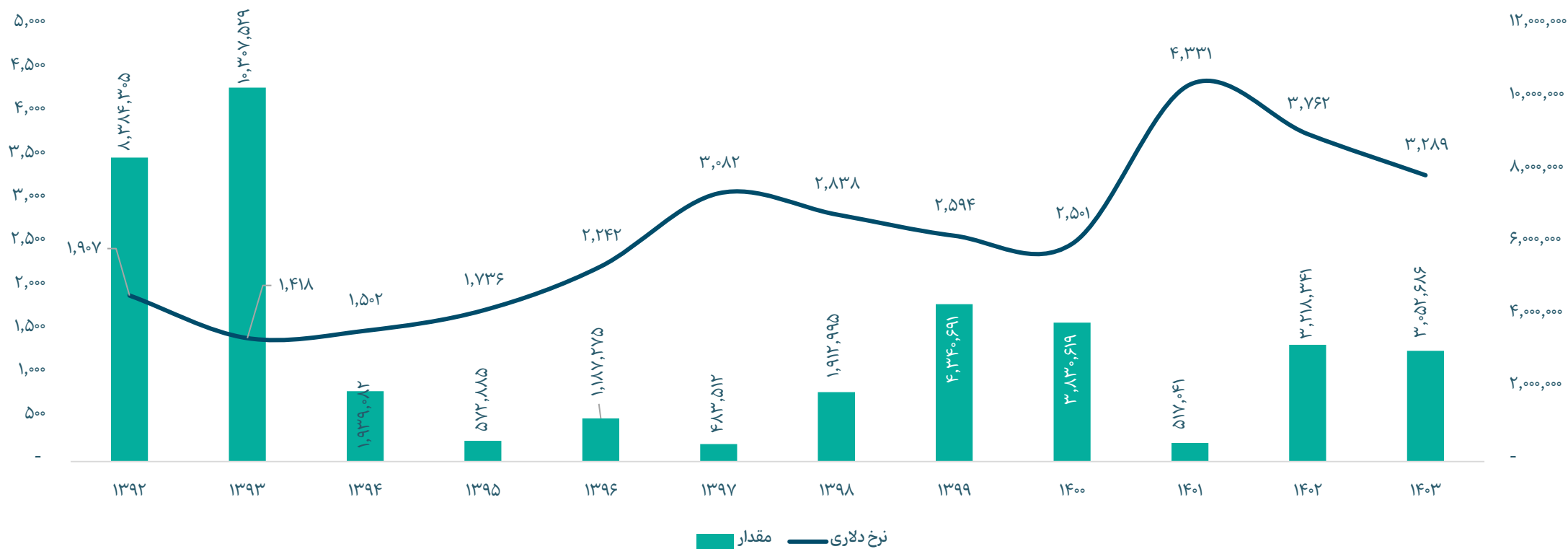


سهم صادرات دوده شرکت‌ها از کل صادرات (۱۴۰۳)



رشد حجم و نرخ دلاری واردات دوده کشور (۱۳۹۲-۱۴۰۳)

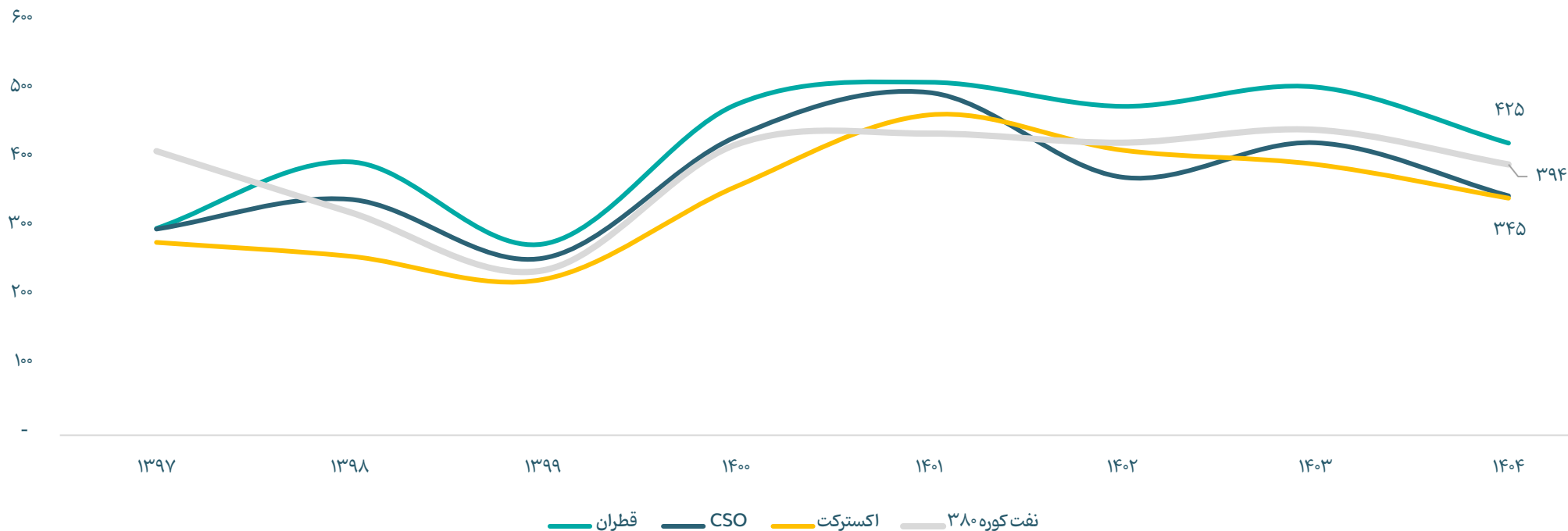
با توجه به مزاد عرضه دوده صنعتی در داخل و رو به رشد بودن تولیدات دوده در کشور به ویژه در ۱۰ سال اخیر واردات دوده تنها در گریدهای خاص P-Type با موارد مصرف در صنایعی مانند لوله سازی که در کشور تولید نمی شود اغلب انجام می گیرد. همان طور که در نمودار مقابل مشاهده می شود افزایش نرخ دلاری دوده وارداتی نمایانگر واردات گریدهای خاص در سال های اخیر می باشد.



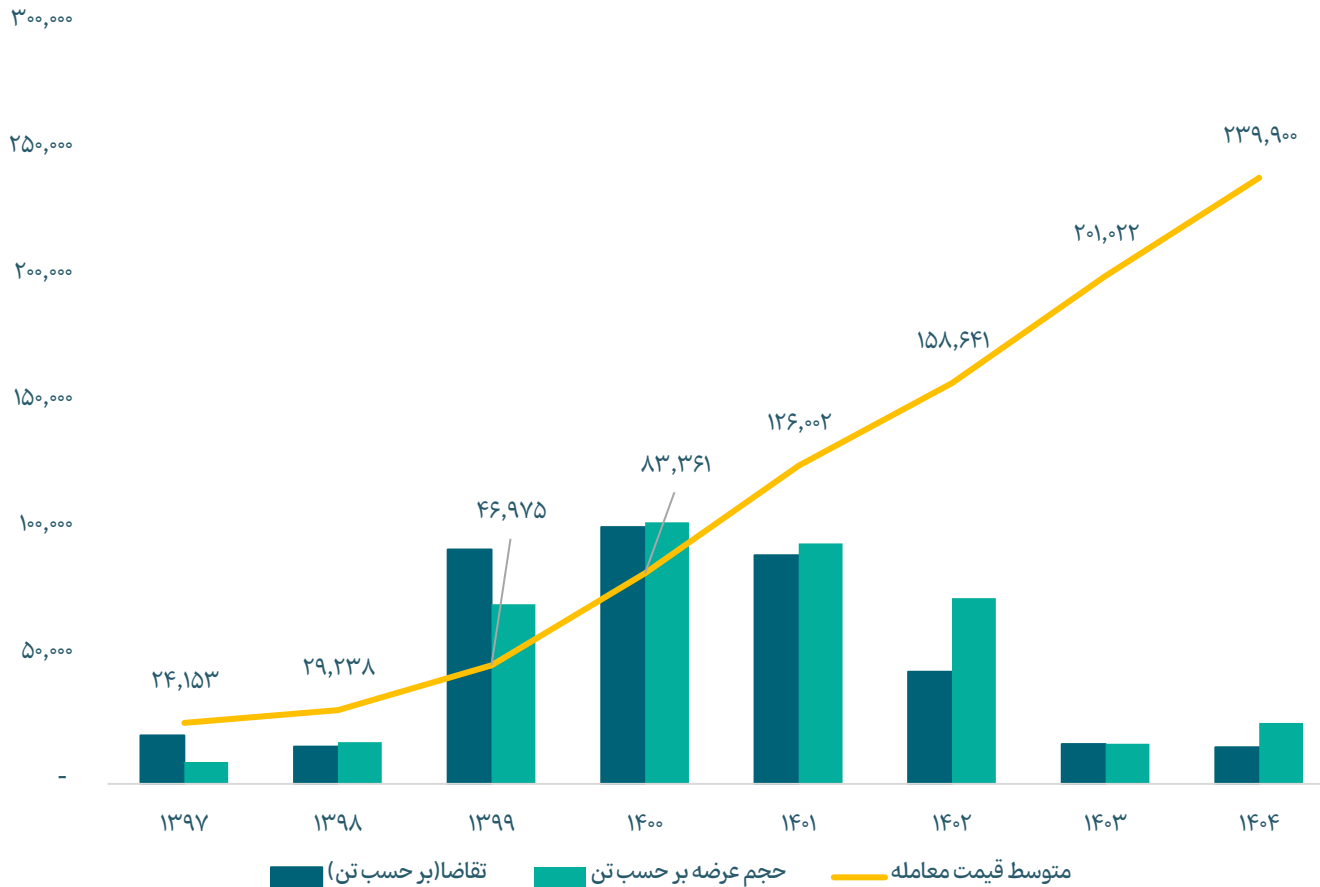
روند نرخ دلاری (نیما) مواد اولیه مورد نیاز دوده

دوده‌سازها با توجه به روش تولید و کربن‌گیری مختلف، می‌توانند از هیدروکربن‌هایی مانند روغن یا گاز طبیعی به عنوان ماده اولیه استفاده کنند. در ایران با توجه به تولید به روش کوره‌ای از انواع روغن به عنوان ماده اولیه استفاده می‌شود. روغن‌های مورد استفاده شامل اکسترکت‌های شرکت‌های روغن‌سازی، قطران ذغال‌سنگ محصول جانبی کارخانه‌های کک یا CO و CSO از جمله محصولات جانبی پالایشگاه‌های نفت می‌باشد.

شرکت‌های تولیدکننده دوده با توجه به تکنولوژی و فرآیند تولید خود از انواع این روغن‌ها یا نسبت‌های ترکیبی آن‌ها استفاده می‌کنند. همچنین ترکیب این روغن‌ها و مقدار استفاده آن‌ها تأثیر دارد. در شرکت‌های داخلی شرکت صنعتی دوده فام با توجه به تکنولوژی و نوع فرآیند تولید، از اکسترکت استفاده نمی‌کند و حدود ۴۰٪ مواد مصرفی این شرکت قطران ذغال‌سنگ است که با کیفیت‌ترین خوراک جهت تولید انواع دوده به خصوص دوده‌های سخت (Hard Carbon Black) می‌باشد.



روند عرضه و تقاضا اکسترکت در بورس انرژی



عرضه کنندگان در بورس انرژی:

- نفت ایرانول
- نفت سپاهان
- نفت بهران
- نفت پارس

متوسط رقابت در سال ۱۴۰۲: ۱٪

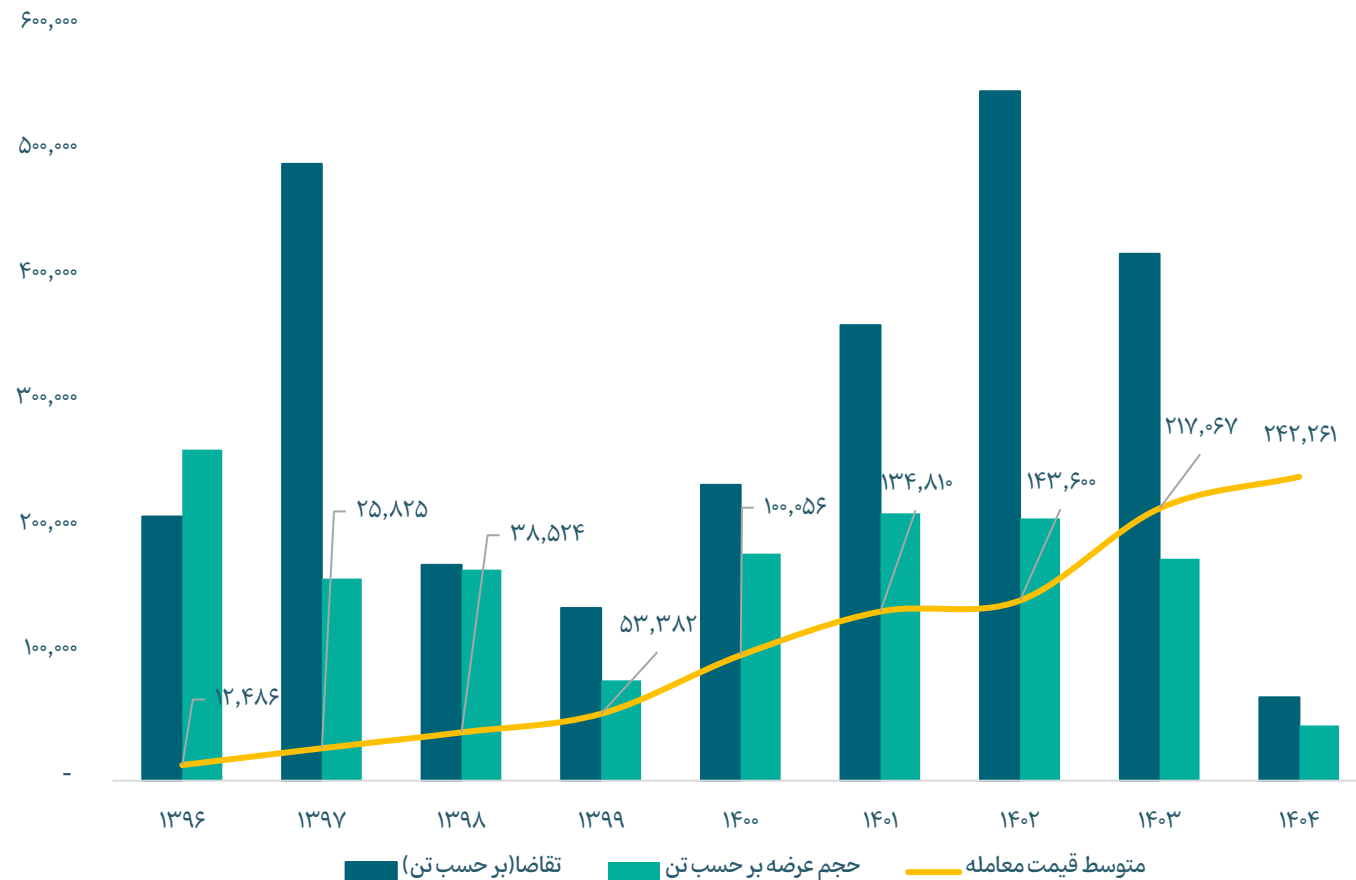
متوسط رقابت در سال ۱۴۰۳: ۲-۱٪

متوسط رقابت در سال ۱۴۰۴: ۱٪

نکته مهم: حجم اکسترکت قابل عرضه در سال های اخیر کاهش پیدا کرده و دسترسی آن برای شرکت ها کم شده است. از این رو شرکت ها بیشتر از CSO و CFO برای تولید دوده استفاده می کنند. نرخ اکسترکت حدود ۵-۶٪ کمتر از CSO و CFO است ولی ضریب تبدیل با استفاده از آنها اندکی بهبود می یابد.

* نرخ ها به هزار ریال و حجم عرضه و تقاضا به تناژ می باشد.

روند عرضه و تقاضا CSO در بورس انرژی



عرضه کنندگان در بورس انرژی:

• پالایشگاه شازند اراک

متوسط رقابت در سال ۱۴۰۲: ۱۲٪

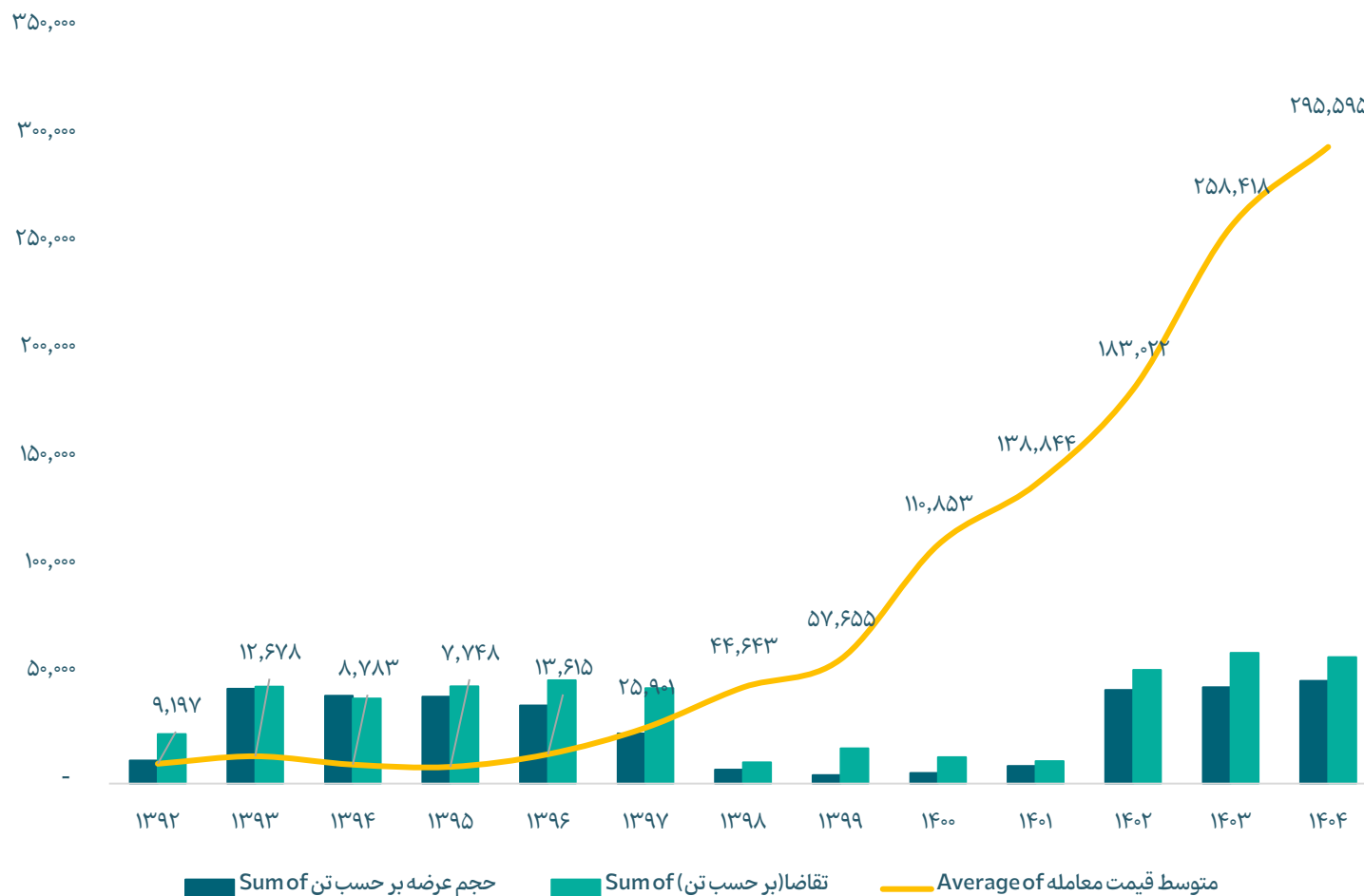
متوسط رقابت در سال ۱۴۰۳: ۱۵٪

متوسط رقابت در سال ۱۴۰۴: ۱٪

نکته: حدود ۵۰٪ مصرف مواد اولیه نماد شکرین را CSO تشکیل می دهد. با توجه به حجم عرضه و تناژ تولید شرکت ها استفاده از CSO و CFO برای شرکت ها راحت تر است.

* نرخ ها به هزار ریال و حجم عرضه و تقاضا به تناژ می باشد.

روند عرضه و تقاضا قطران در بورس انرژی



عرضه کنندگان در بورس انرژی:

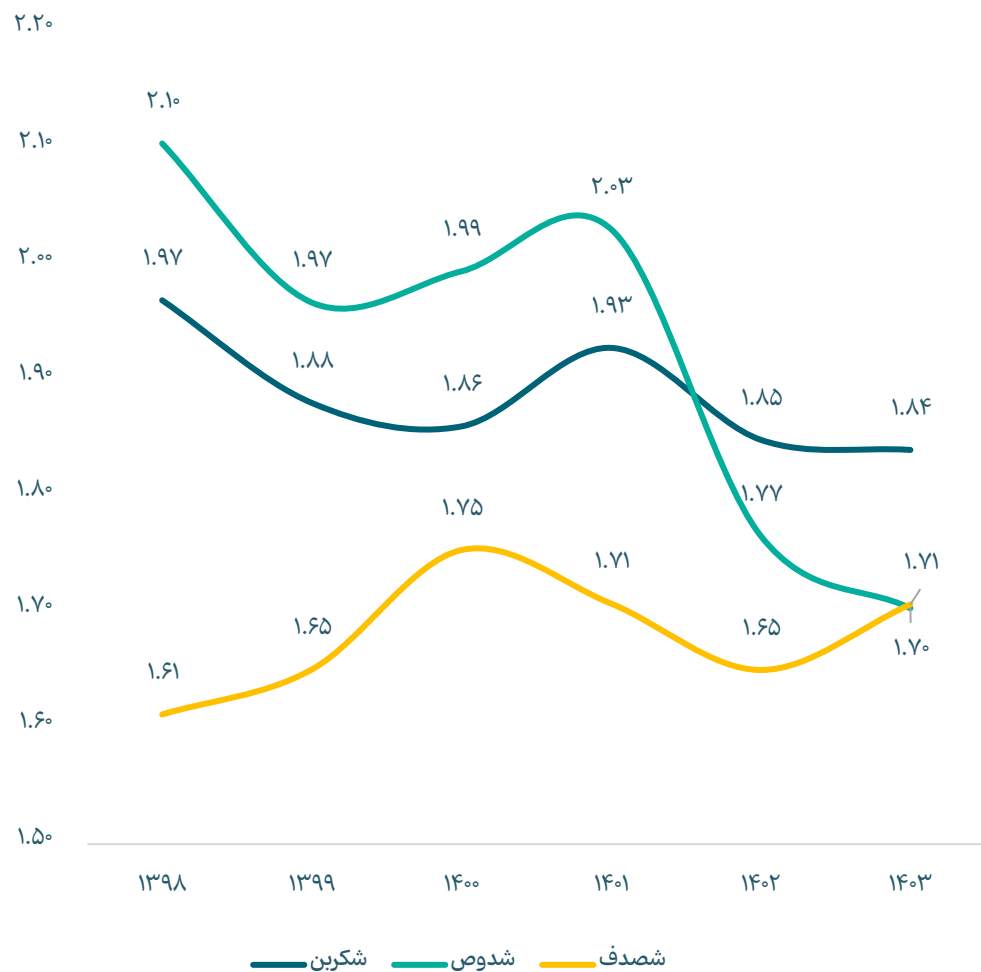
- قطران فولاد زرنده ایرانیان
- پالایش قطران ذغال سنگ
- ذوب آهن اصفهان
- صباتک بهار پردیس

متوسط رقابت در سال ۱۴۰۲: ۱٪
متوسط رقابت در سال ۱۴۰۳: ۱-۱٪
متوسط رقابت در سال ۱۴۰۴: ۳-۱٪

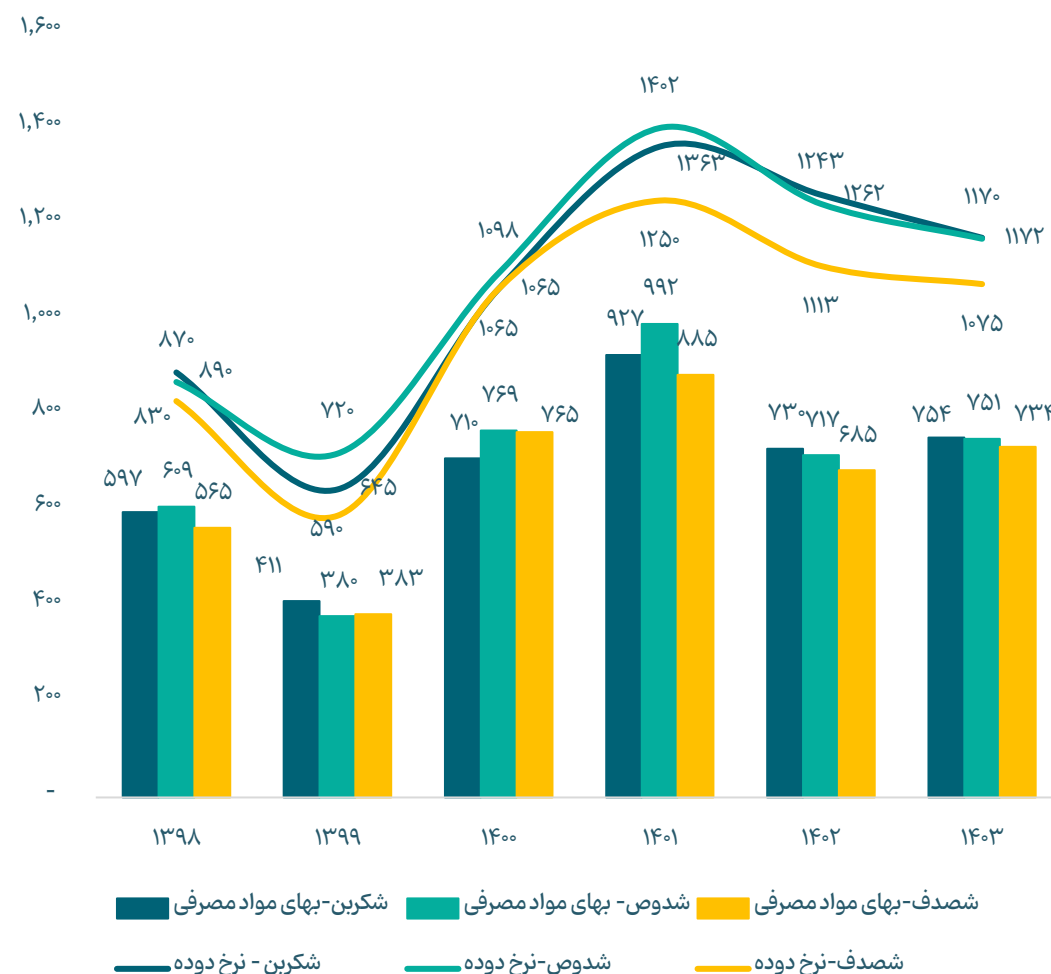
نکته: حدود بیش از ۵۰٪ مصرف مواد اولیه نماد شمدف قطران می باشد که قیمت آن بالاتر ولی ضریب تبدیل بهتری ارائه می دهد.

* نرخ ها به هزار ریال و حجم عرضه و تقاضا به تناژ می باشد.

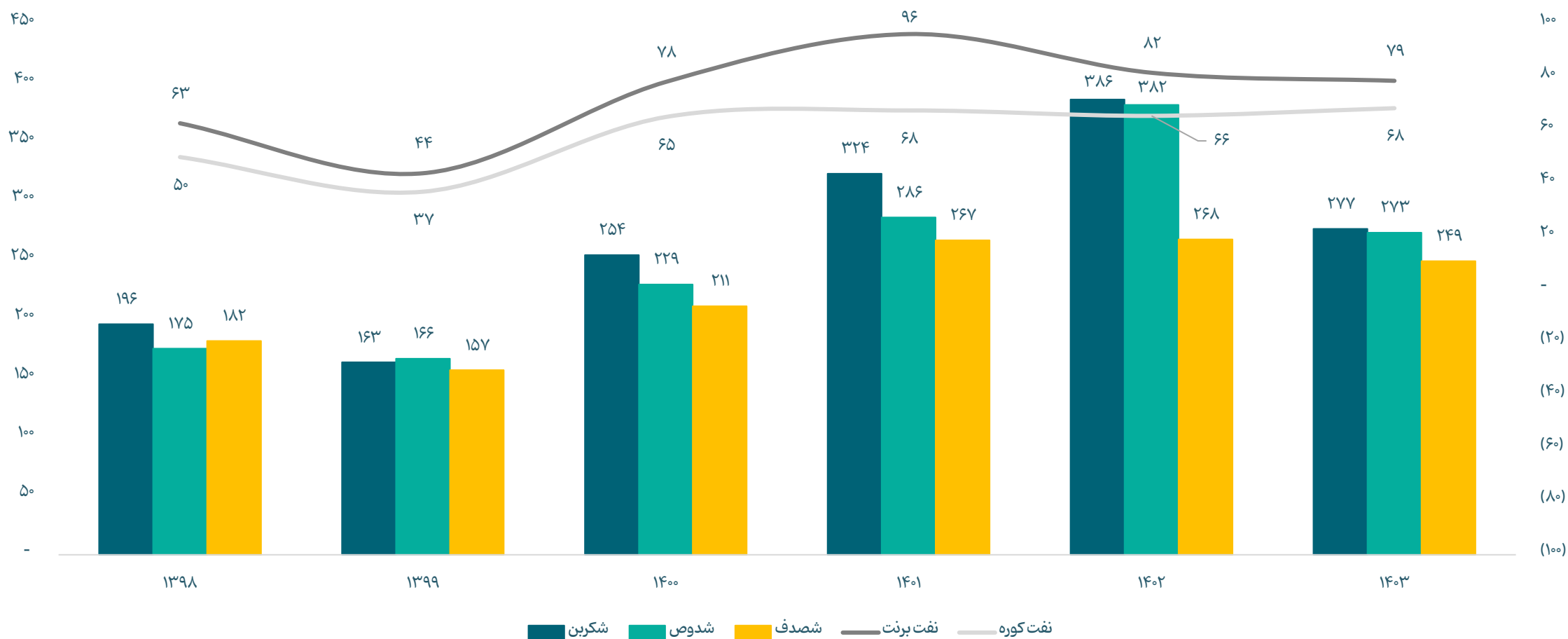
روند ضریب تبدیل مواد اولیه به دوده شرکت ها



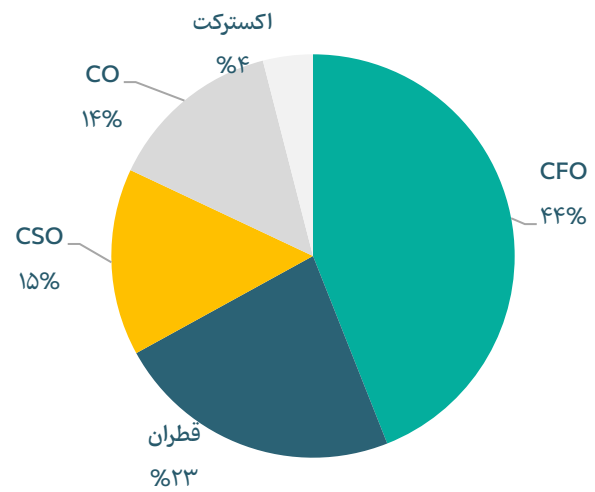
بهای تمام شده دلاری مواد مصرفی شرکت های دوده ساز



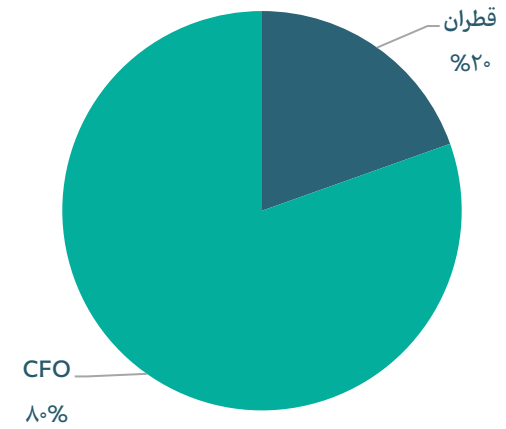
روند سودآوری دلاری در هر تن دوده و مقایسه آن با کرک نفت کوره



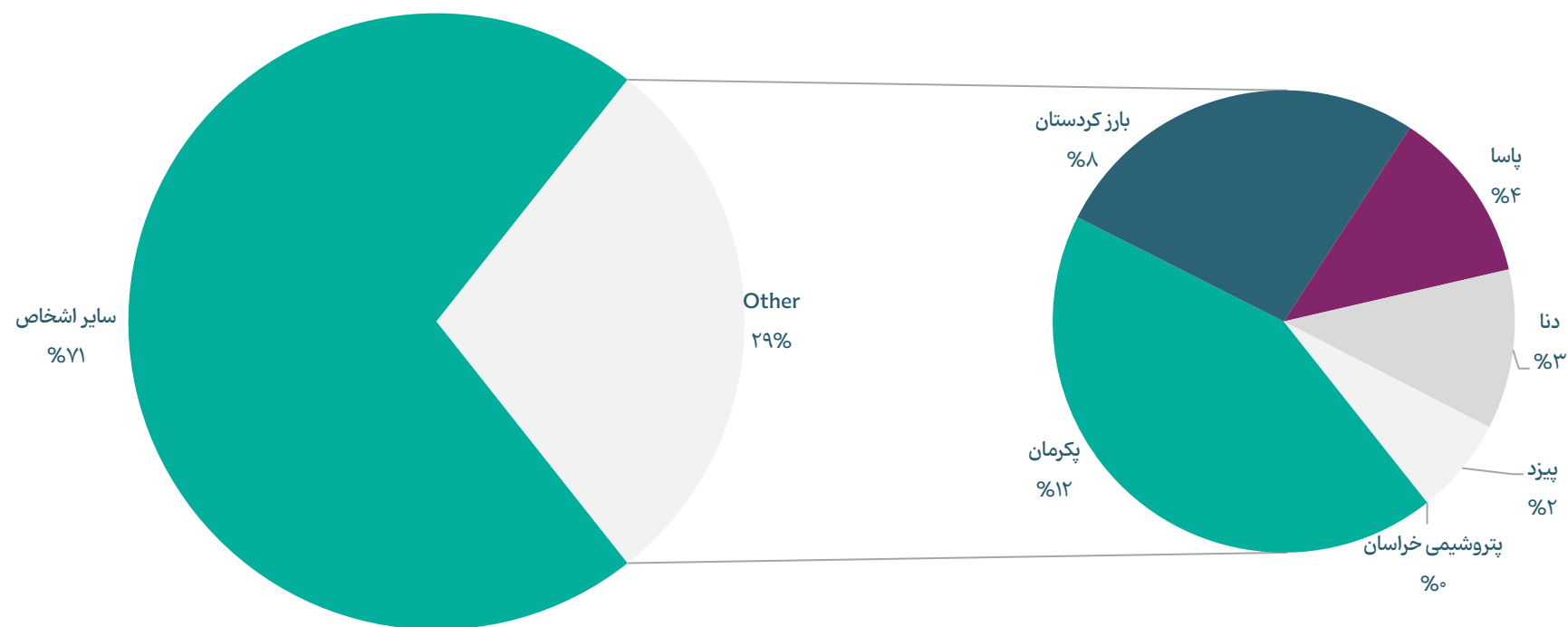
شدوص



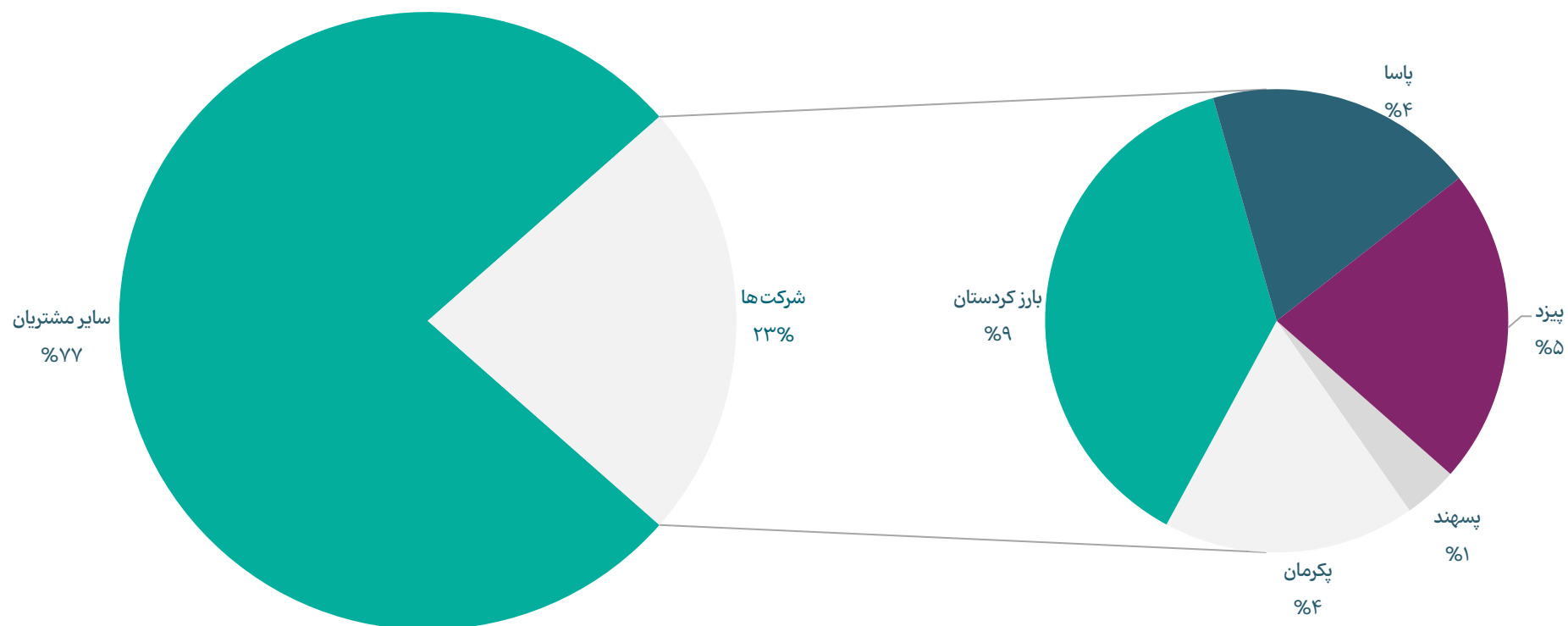
شکرین



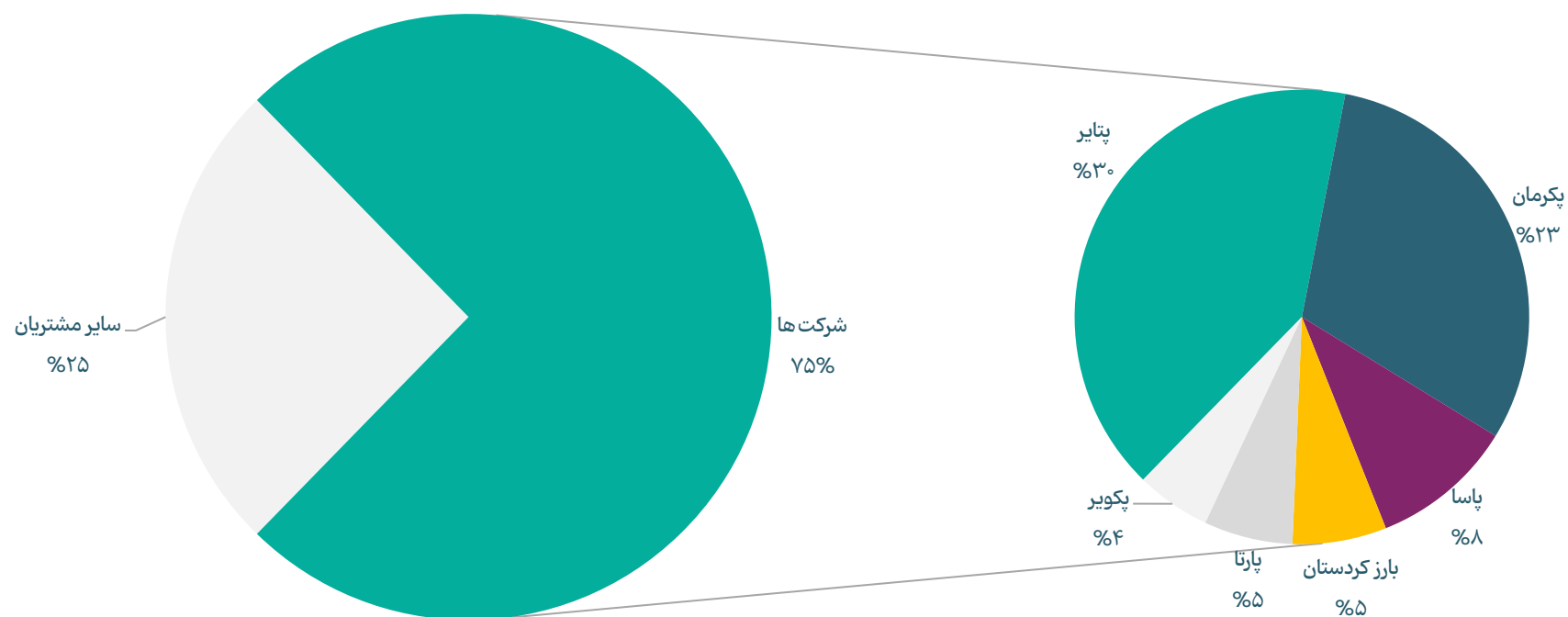
ترکیب مشتریان شکرین (۱۴۰۳)



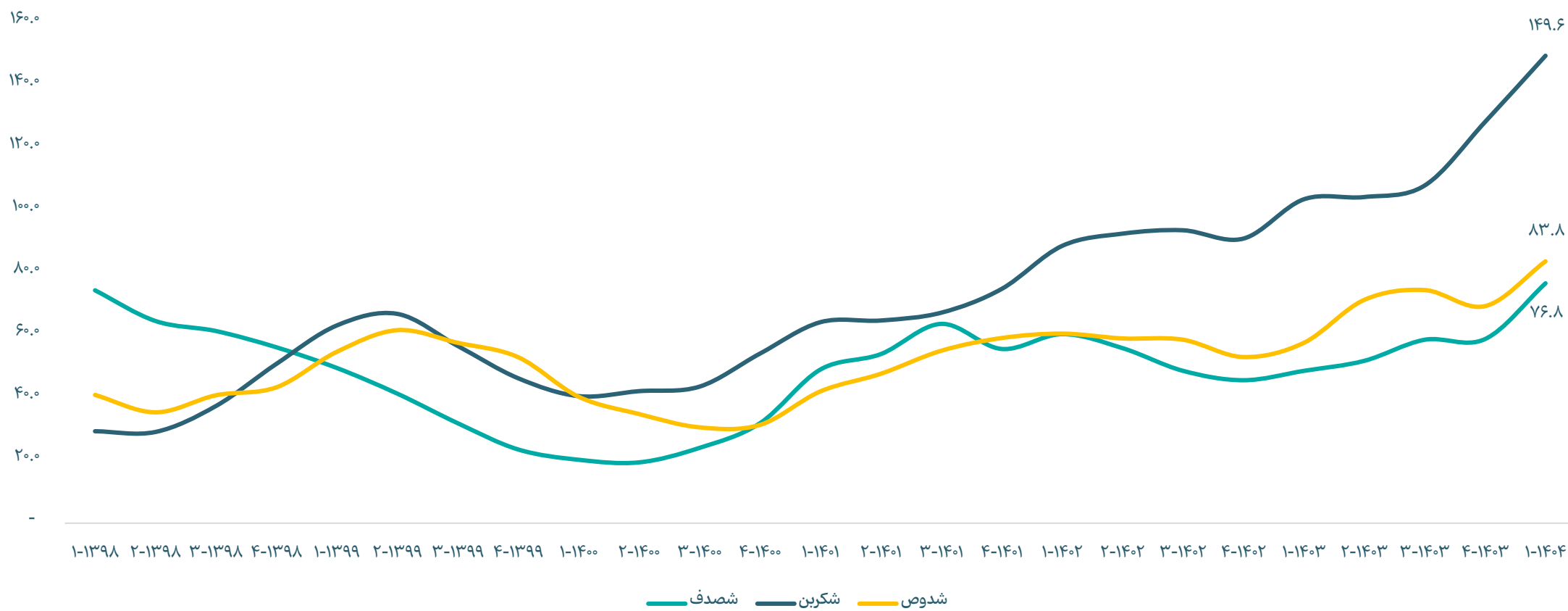
ترکیب مشتریان شدوص (۱۴۰۳)



ترکیب مشتریان شصدف (۱۴۰۳)



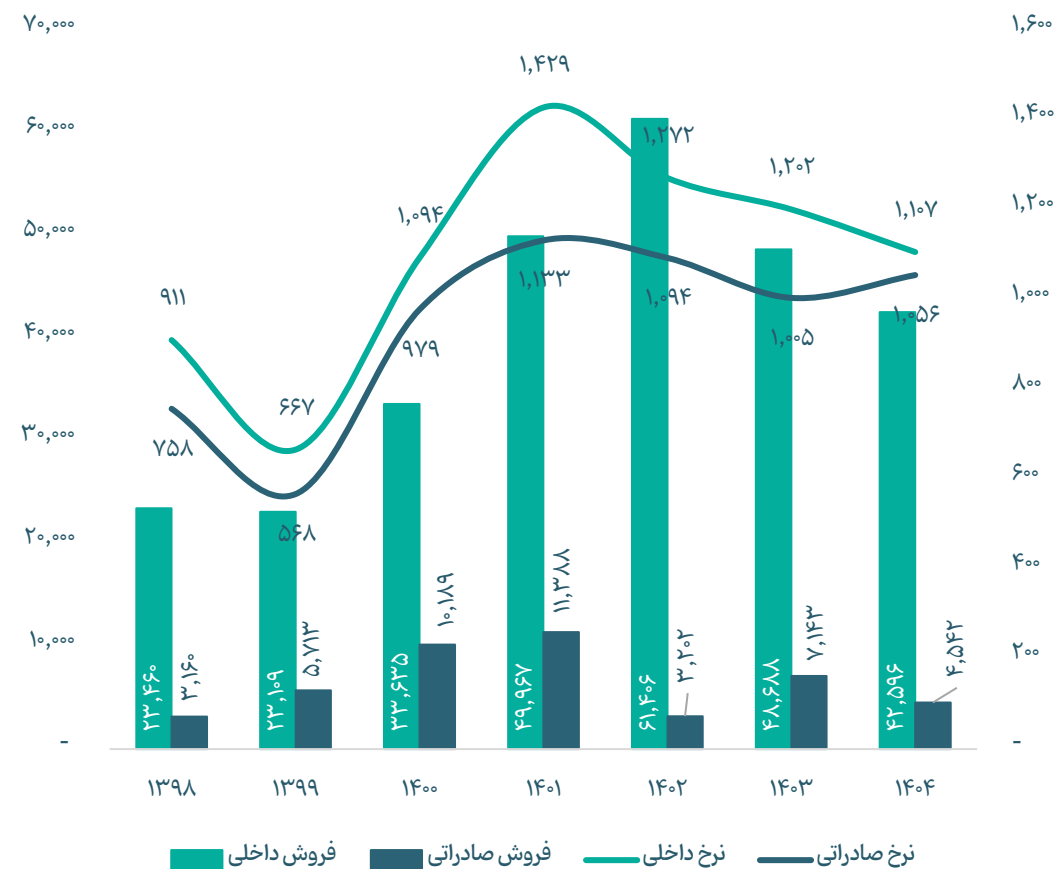
دوره وصول مطالبات



مقادیر تولید و فروش



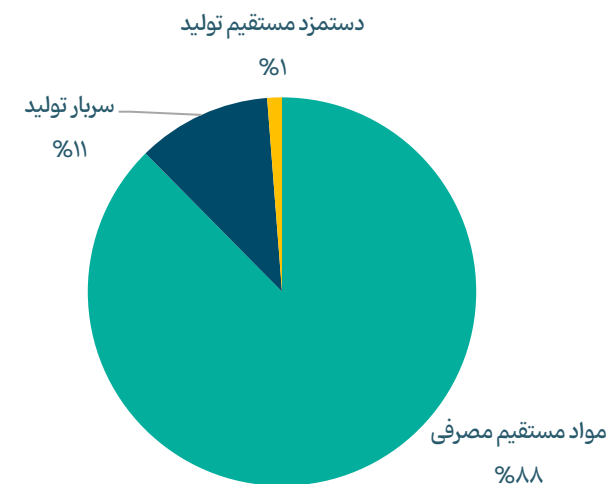
مبالغ دلاری تولید و فروش (دلار نیما)



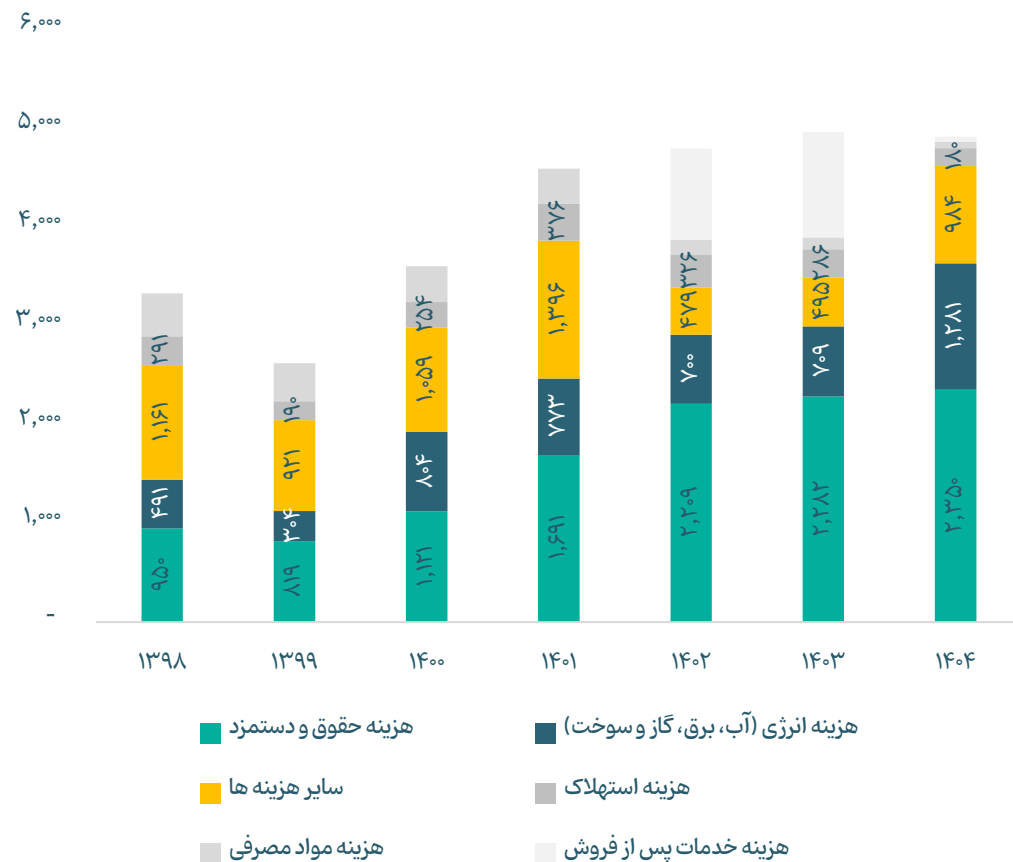
روند ترکیب بهای تمام شده (دلار نیما، هزار دلار)



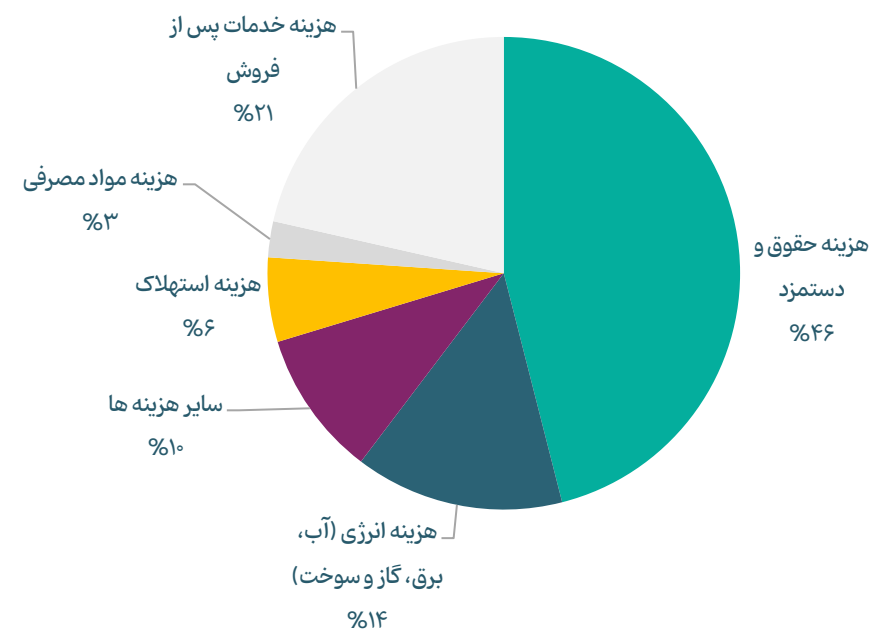
ترکیب بهای تمام شده (۱۴۰۳)



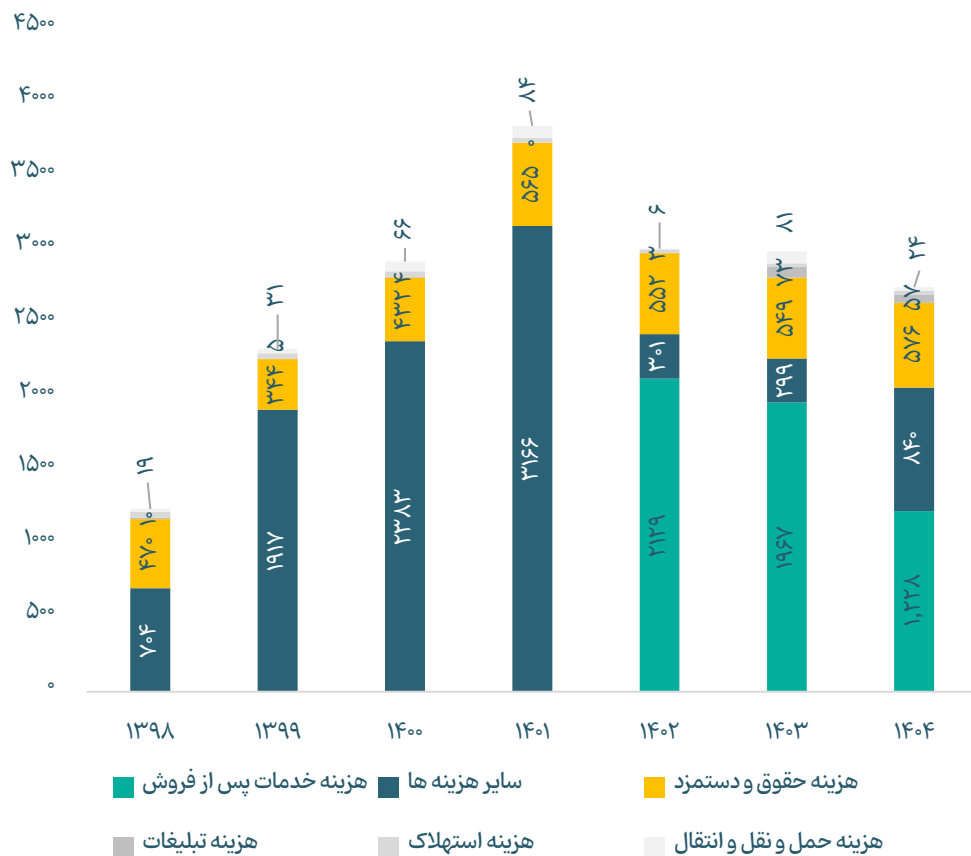
رشد ترکیب هزینه سربار (دلار نیما، هزار دلار)



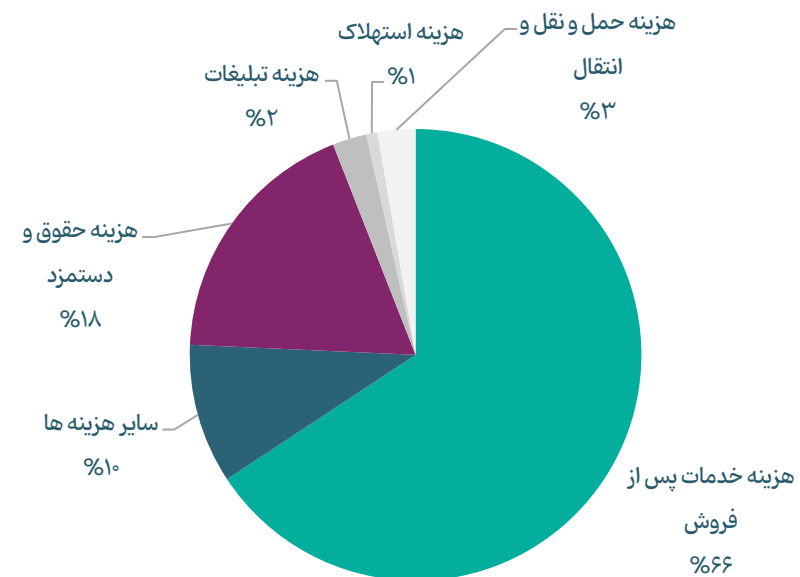
ترکیب هزینه های سربار (۱۴۰۳)



رشد ترکیب هزینه سربار (دلار نیما، هزار دلار)

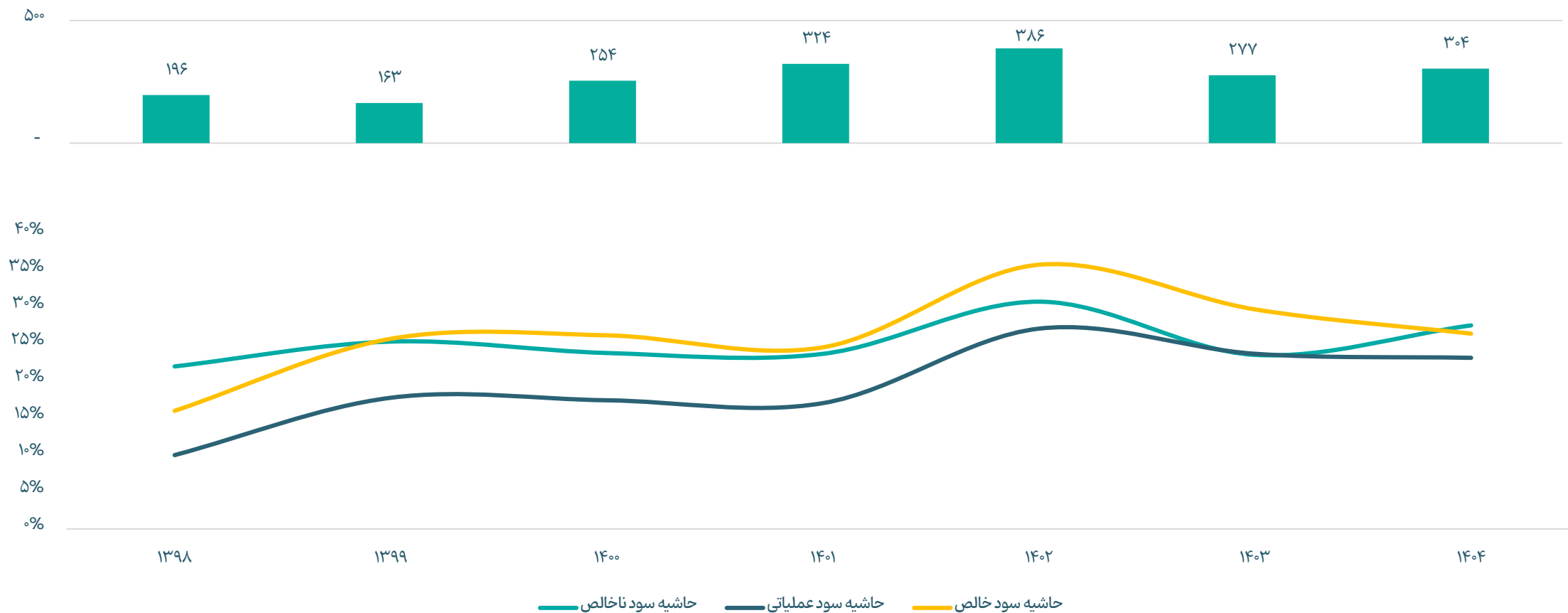


ترکیب هزینه اداری و فروش (۱۴۰۳)



روند حاشیه سود شرکت

سود ناخالص هر تن دوده شرکت (دلار نیما)



شرح	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
دلار نیما/ توافقی	۵۰۵۰۰۰	۷۱۹۵۰۰	۹۰۰۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	-	۴۰%	۴۰%
تورم	-	۴۰%	۴۰%
دوده (دلار توافقی)	۱۲۰۰	۱۱۰۰	۱۱۰۰
نفت کوره	۴۶۷	۳۸۰	۴۰۰
روغن سنگین	۴۱۰	۳۹۰	۳۹۰

شرح	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
نرخ دوده صادراتی به داخلی	%۸۵	%۹۵	%۹۰
ضریب تبدیل مواد اولیه	۱٫۸۴	۱٫۷۴	۱٫۷۴
دوده جهانی	۹۵۰	۷۵۰	۷۵۰
نرخ جهانی دوده از بالای ۱۰۰۰ دلار در دو سال گذشته هم اکنون به زیر ۷۵۰ دلار کاهش پیدا کرده است. از این رو با وجود صدور مجوز عرضه ارز صادراتی در تالار دوم نرخ صادراتی و به تبعیت آن نرخ داخلی شرکت تا زمان بهبود نرخ بازار جهانی انتظار نمی رود افزایش معناداری داشته باشند. البته هر چقدر شرکت بتواند مقدار صادرات را در ۶ ماهه دوم سال افزایش دهد طبیعتاً گردش وجوه نقد شرکت افزایش و هزینه مالی کاهش پیدا خواهد کرد.			

سود و زیان	۱۳۹۷-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۳-۱۲	۱۴۰۴-۱۲	۱۴۰۵-۱۲
فروش	۲,۶۸۲,۹۴۰	۲,۹۸۶,۳۳۹	۵,۹۶۵,۴۳۵	۱۰,۱۰۳,۹۶۲	۱۶,۵۷۸,۷۱۴	۲۴,۴۹۹,۳۴۲	۲۸,۴۸۵,۵۶۴	۳۳,۹۲۱,۷۷۶	۴۵,۷۰۳,۵۰۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۹۱۵,۵۴۳)	(۲,۳۲۸,۶۱۷)	(۴,۴۵۰,۸۰۰)	(۷,۶۹۴,۹۶۳)	(۱۲,۶۴۴,۹۰۶)	(۱۶,۹۵۴,۰۷۸)	(۲۱,۷۶۶,۹۹۱)	(۲۴,۵۶۳,۵۱۱)	(۳۴,۰۹۱,۳۱۶)
سود (زیان) ناخالص	۷۶۷,۳۹۷	۶۵۷,۷۲۲	۱,۵۱۴,۶۳۵	۲,۴۰۸,۹۹۹	۳,۹۳۳,۸۰۸	۷,۵۴۵,۲۶۴	۶,۷۱۸,۵۷۳	۹,۳۵۸,۲۶۵	۱۱,۶۱۲,۱۸۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۷۸,۰۹۵)	(۱۳۹,۱۲۶)	(۴۸۳,۲۲۶)	(۶۷۷,۵۱۷)	(۱,۰۴۱,۷۲۵)	(۱,۱۵۲,۶۴۱)	(۵۲۳,۵۶۶)	(۱,۹۷۹,۴۴۳)	(۲,۶۶۳,۲۱۱)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)	۰	(۱۶۰,۷۴۱)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۲,۰۲۲	(۵۹,۱۰۵)	۲۸,۹۰۱	۳۰,۲۰۶	(۶۵,۹۱۳)	۲۵۷,۷۵۰	۵۶۶,۳۰۳	۴۸۷,۰۳۶	۲۸۲,۸۴۳
سود (زیان) عملیاتی	۵۹۱,۳۲۴	۲۹۸,۷۵۰	۱,۰۶۰,۳۱۰	۱,۷۶۱,۶۸۸	۲,۸۲۶,۱۷۰	۶,۶۵۰,۳۷۳	۶,۷۶۱,۳۱۰	۷,۸۶۵,۸۵۸	۹,۲۳۱,۸۲۱
هزینه های مالی	(۱۴,۳۱۹)	(۲۳,۲۳۳)	(۱۷,۳۳۲)	(۵۲,۳۴۳)	(۶۶,۶۹۱)	(۱۲۷,۵۰۴)	(۱۰۰,۶۳۲)	(۱۵۸,۸۰۳)	(۲۲۰,۴۰۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲۲,۵۳۷	۲۹۱,۰۵۲	۶۰۶,۴۳۹	۱,۱۱۲,۳۵۲	۱,۵۶۴,۸۱۶	۳,۰۸۶,۶۵۴	۲,۶۶۹,۲۵۹	۲,۲۶۰,۶۰۶	۲,۱۷۲,۶۱۹
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۹۹,۵۴۲	۵۶۶,۵۶۹	۱,۶۴۹,۴۱۷	۲,۸۲۱,۶۹۷	۴,۳۲۴,۲۹۵	۹,۶۰۹,۵۲۳	۹,۳۲۹,۹۳۷	۹,۹۶۷,۶۶۲	۱۱,۱۸۴,۰۳۹
مالیات	(۱۴۰,۴۳۸)	(۸۸,۶۰۵)	(۱۱۲,۳۷۳)	(۱۷۰,۵۶۲)	(۲۴۴,۴۱۵)	(۸۳۸,۱۰۹)	(۸۵۵,۸۱۶)	(۹۹۰,۲۶۲)	(۱,۱۵۷,۸۵۷)
سود (زیان) خالص	۴۵۹,۱۰۴	۴۷۷,۹۶۴	۱,۵۳۷,۰۴۴	۲,۶۵۱,۱۳۵	۴,۰۷۹,۸۸۰	۸,۷۷۱,۴۱۴	۸,۴۷۴,۱۲۱	۸,۹۷۷,۳۹۹	۱۰,۰۲۶,۱۸۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۸۳۶	۱,۹۱۲	۶,۱۴۱	۴۱۵	۶۳۹	۱,۳۷۴	۱,۳۲۷	۱,۴۰۶	۱,۵۷۰
سرمایه	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰



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