

گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۷۶

تاریخ انتشار: ۱۴۰۵/۰۶/۰۷



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_ سپرده کالایی_ کرک اسپرد

۲۵ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق ها_ معرفی صندوق

۳۱ • 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 "جم پیلن"



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه

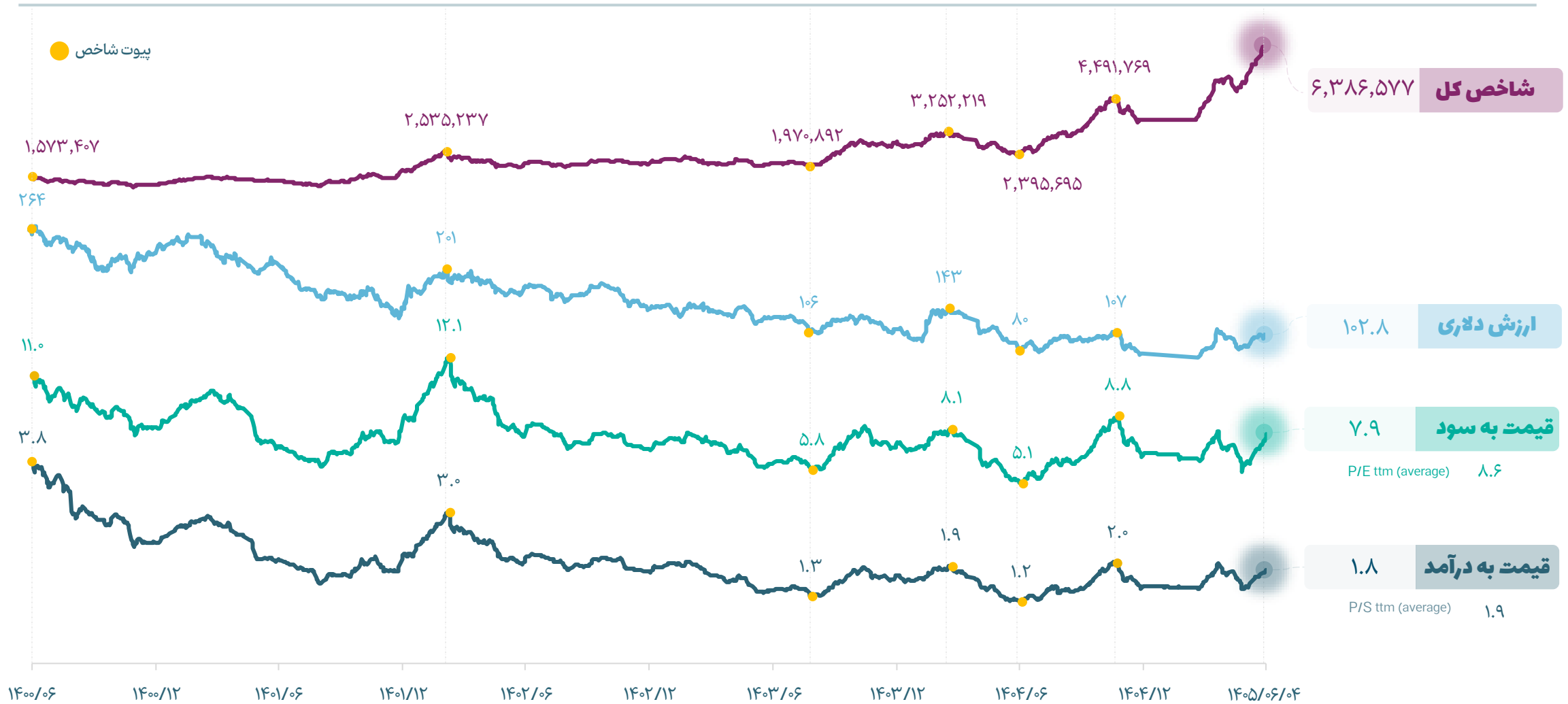


شاخص کل بورس در هفته گذشته رشد بیش از ۵ درصدی را تجربه کرد و در پایان هفته به محدوده ۶/۴ میلیون واحد رسید. به نظر می‌رسد رشد نرخ ارز در هفته‌های اخیر تا حدی انتظارات فعالان بازار نسبت به بورس را تقویت کرده است؛ به گونه‌ای که ارزش دلاری بازار نیز همبستگی نسبتاً محسوسی با تحولات نرخ ارز پیدا کرده است. با این حال، باید توجه داشت که با نزدیک شدن به فصل سرما و افزایش احتمال بروز محدودیت در تأمین گاز صنایع، این همبستگی می‌تواند، در کنار سایر ریسک‌های موجود، تا حدی تضعیف شود.

به نظر می‌رسد در ماه‌های پیش‌رو، مهم‌ترین چالش‌های بازار سرمایه را باید در ریسک تشدید محدودیت‌های اقتصادی، وضعیت تولید و فروش شرکت‌ها و به‌ویژه چشم‌انداز تقاضای داخلی جست‌وجو کرد. افزایش قابل‌توجه تورم، به خصوص در گروه خوراکی‌ها و کالاهای ضروری، می‌تواند سهم بیشتری از درآمد خانوار را به خود اختصاص دهد و در نتیجه قدرت خرید در سایر بخش‌های اقتصاد را کاهش دهد. تداوم این روند می‌تواند به افت تقاضای مؤثر برای محصولات طیف وسیعی از بنگاه‌های بورسی منجر شود و به تدریج آثار خود را در عملکرد فروش شرکت‌ها منعکس کند.

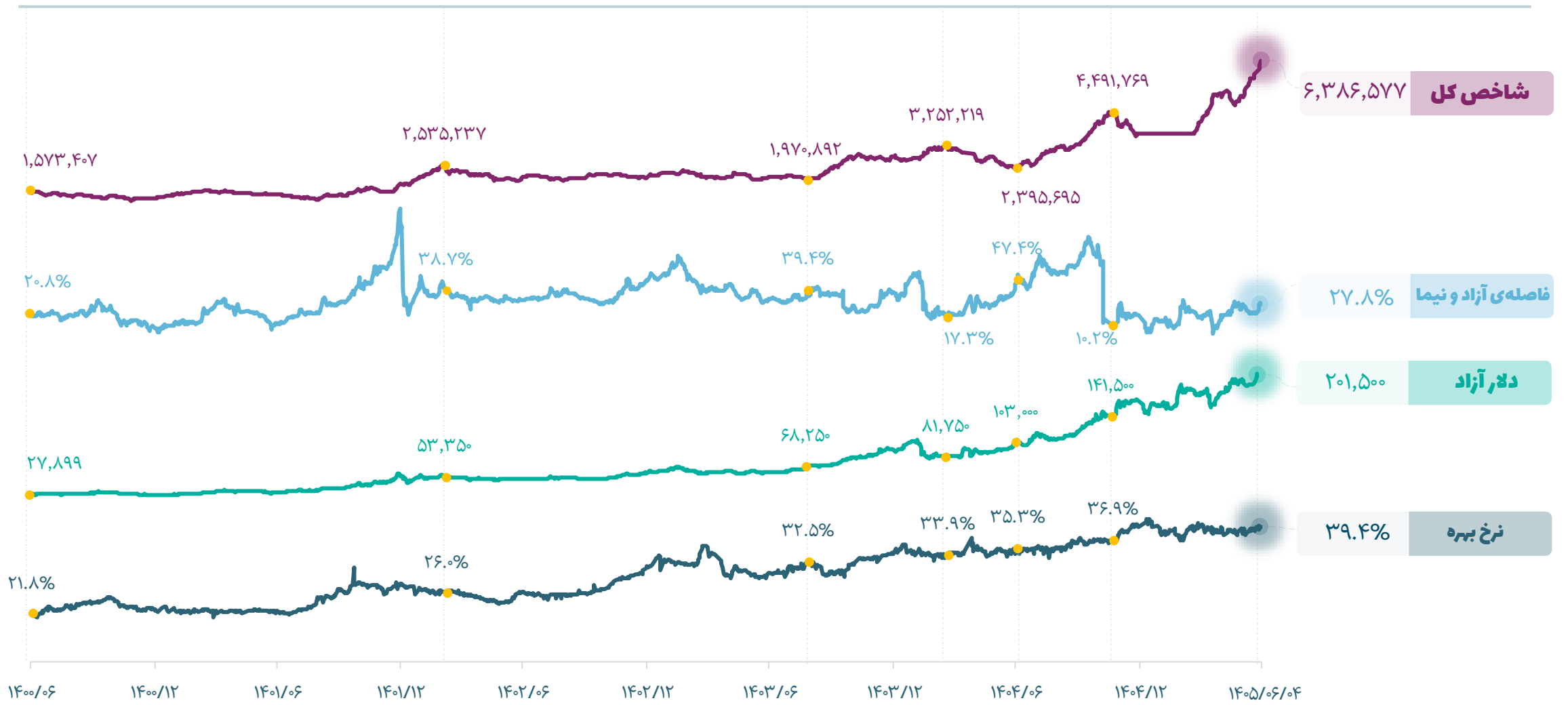
از سوی دیگر، همان‌طور که در ماه‌های گذشته مشاهده شد، حرکت نرخ تورم با سرعتی بالاتر از نرخ ارز، در کنار افزایش انتظارات تورمی، تا حدی موجب افزایش اقبال سرمایه‌گذاران به بازار سهام شده است. با این حال، با گذر زمان افزایش هزینه مواد اولیه، دستمزد، انرژی و سایر اجزای بهای تمام‌شده می‌تواند فشار بیشتری بر حاشیه سود شرکت‌ها وارد کند. در چنین شرایطی، متغیر تعیین‌کننده آن خواهد بود که آیا شرکت‌ها از توان کافی برای انتقال رشد هزینه‌ها به نرخ‌های فروش برخوردار خواهند بود یا خیر. در صنایعی که امکان افزایش متناسب نرخ فروش وجود نداشته باشد، فشار بر حاشیه سود و حتی کاهش مقدار فروش، علی‌رغم ثبات یا عدم کاهش ظرفیت تولید، محتمل خواهد بود. در مجموع، شرایط ویژه حاکم بر اقتصاد و تعدد ریسک‌های موجود ایجاب می‌کند که تصمیمات سرمایه‌گذاری در مقطع فعلی با درجه بالاتری از محافظه‌کاری اتخاذ شود. در چنین فضایی، حفظ ارزش دارایی و تمرکز بر شرکت‌هایی با جریان نقد عملیاتی پایدار و آسیب‌پذیری کمتر در برابر محدودیت‌های انرژی و افت تقاضای داخلی، می‌تواند از اهمیت بیشتری برخوردار 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



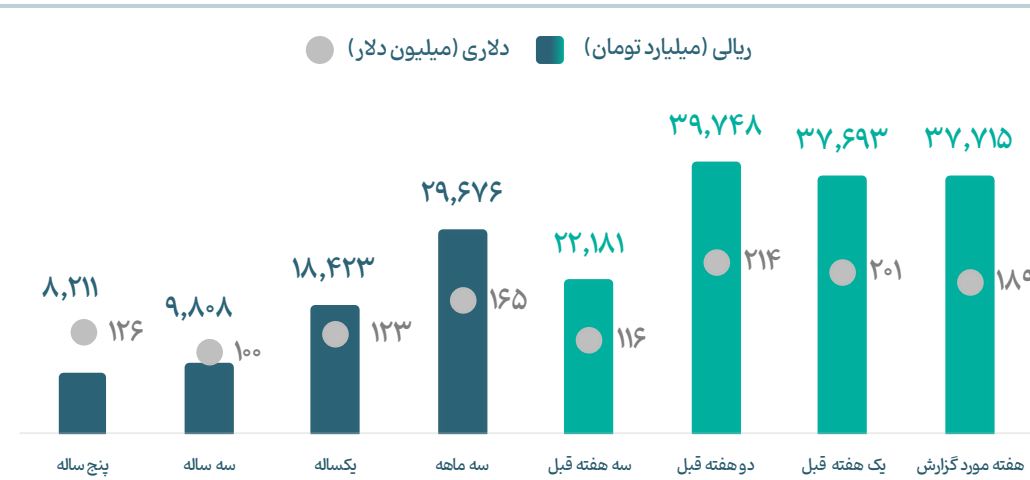
منظور از فاصله ی دلار، میزان اختلاف بین دلار آزاد و دلار نیمایی است.

منظور از نرخ بهره، نرخ بهره بدون ریسک است.

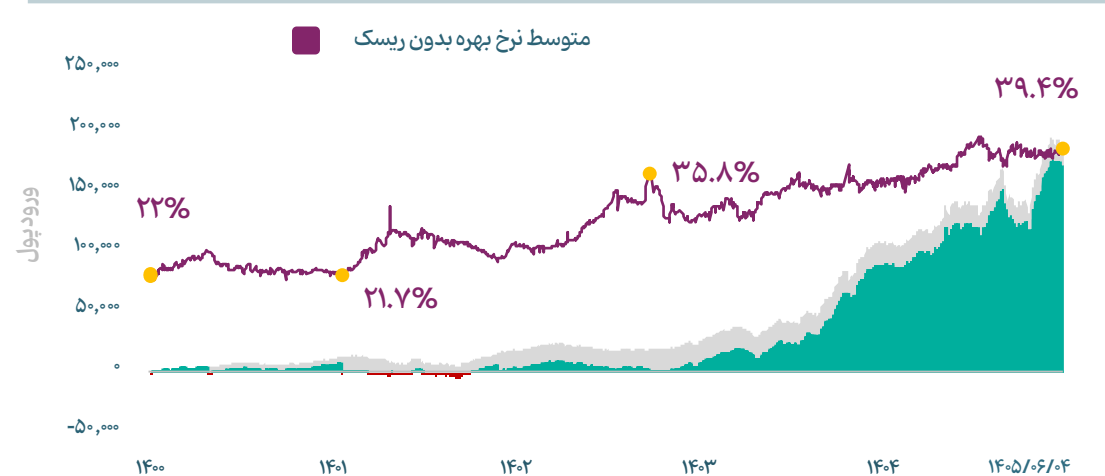
ارزش معاملات خرد



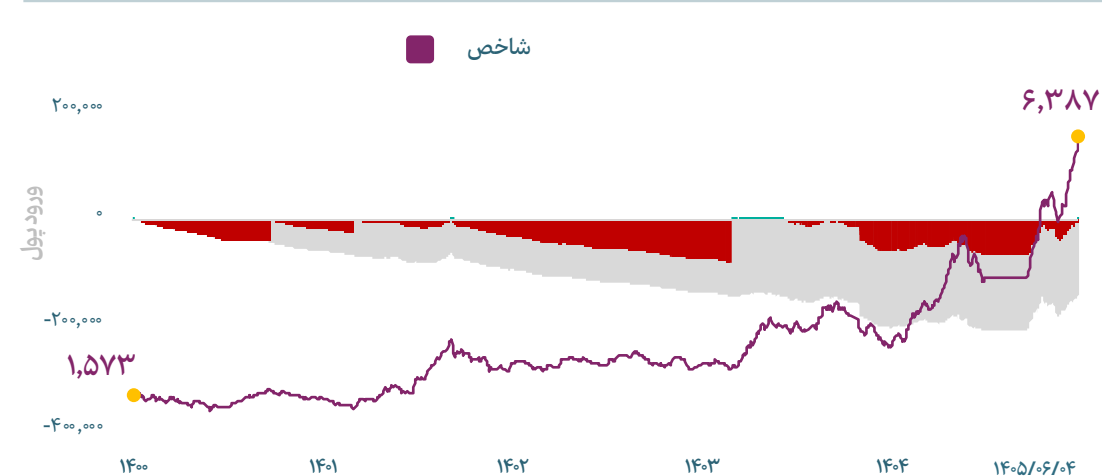
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف

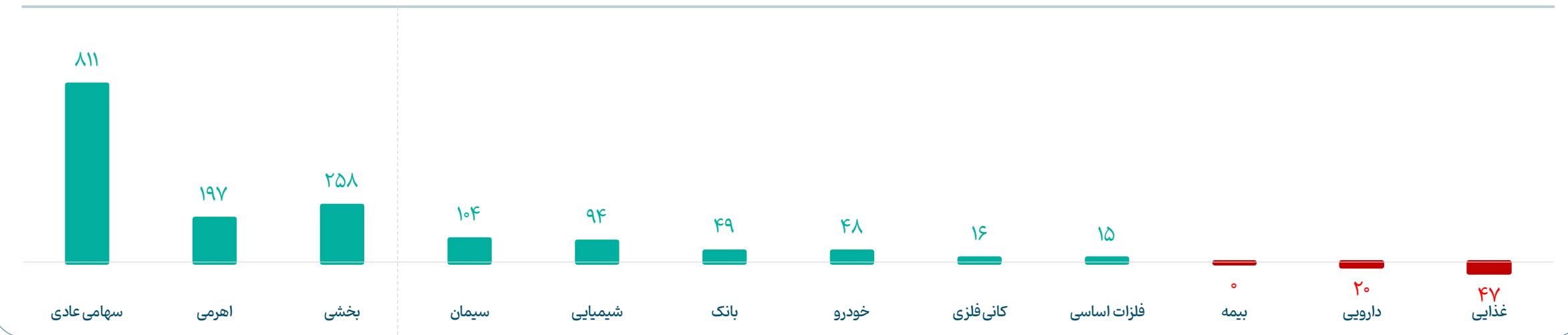


وضعیت بازار

جریان ورود پول حقیقی به بازارها در بازه‌های زمانی مختلف

درآمد ثابت		صندوق‌های طلا		بورس		هفتگی ماهانه سالانه
۸	۱,۸۷۳	-۲۲	-۴,۵۲۴	۴۶	۹,۱۱۰	
-۱۲	-۱,۸۲۹	۲۵	۴,۲۷۵	۱۶۶	۳۱,۶۹۶	
۵۷۳	۸۴,۴۲۱	۵۹۱	۸۵,۱۳۳	۴۳۴	۷۱,۵۵۰	
میلیون دلار	میلیارد تومان	میلیون دلار	میلیارد تومان	میلیون دلار	میلیارد تومان	

ترکیب ورود پول حقیقی در هفته به صندوق‌های سهامی (میلیارد تومان)



لایحه به ذکر است که صندوق‌های دولتی دارا یکم و پالایش یکم در محاسبات فوق منظور نشده‌اند.

ترین هادر بازدهی هفتگی صنایع

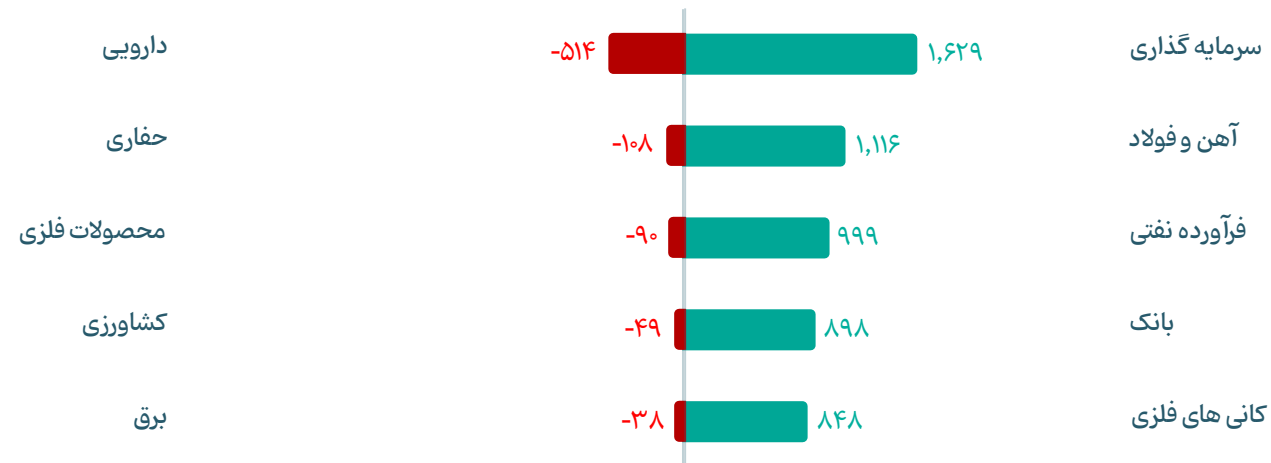
❖ در هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۶/۰۴ ، فقط یک صنعت با بازدهی منفی داشتیم.



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



وضعیت بازار

بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

خرکمان %۳۲.۳	دجابر ۲۶.۵%	وپترو ۲۳.۱%	اسیاتک %۱۷.۸	کپارس %۱۶.۵	فپنتا %۱۶.۱	کابگن %۱۵.۹	وبرق %۱۵.۹	فارس %۱۵.۹	فبیرا %۱۵.۸	وتوکا ۱۵.۸%		درازی ۱۵.۸%
وسین ۲۷.۵%	وکادو ۲۳.۴%	درازک %۱۹.۶	شستان %۱۶.۵	کرمان %۱۶.۴	شکبیر %۱۵.۹	خاذین %۱۵.۹	شاوان %۱۵.۹	وسنا %۱۵.۹	آکو %۱۵.۸	سیلام ۱۵.۸%	فن آوا ۱۵.۸%	انتخاب ۱۵.۸%

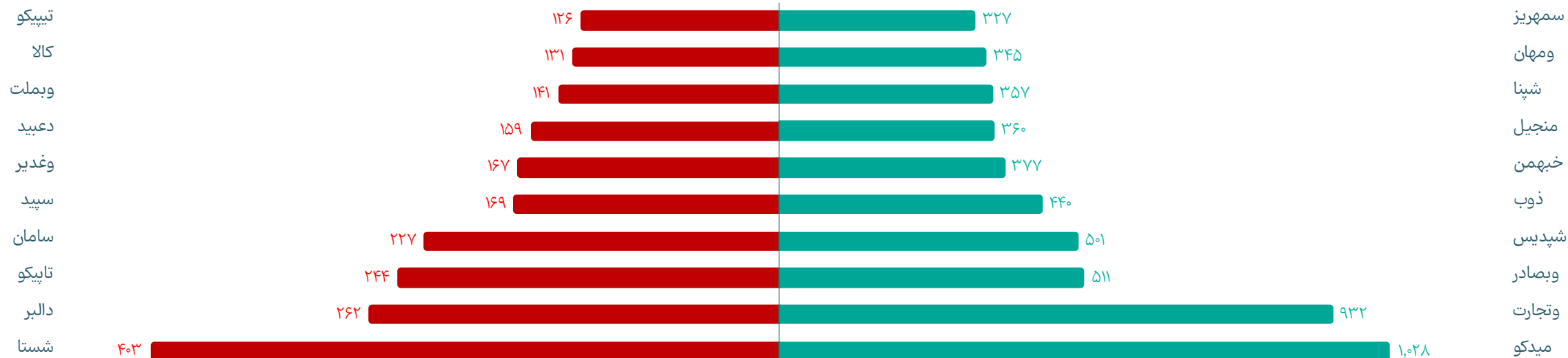
ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

پلاست %۱۴.۵	وتعاون %۱۵.۴	کشرق %۸.۷	تکتو %۸.۲	واحصا %۶.۷	باران %۶.۵	غدانه %۵.۹	دلما %۵.۷	قجام %۵.۳	داسوه %۵.۵	شبهرن %۴.۶
افرا %۱۱.۵	وارس %۹.۵	سخواف %۸.۶	نطرن %۷.۲	حپارسا %۶.۵	غگر %۶.۳	ثجوان %۵.۹	نوبین %۵.۵	دامین %۵.۳	دابور %۴.۴	ساذری %۳.۹
							وگستر %۵.۵	نیروترانسفو %۵.۳	فافق %۴.۳	بنک %۳.۸

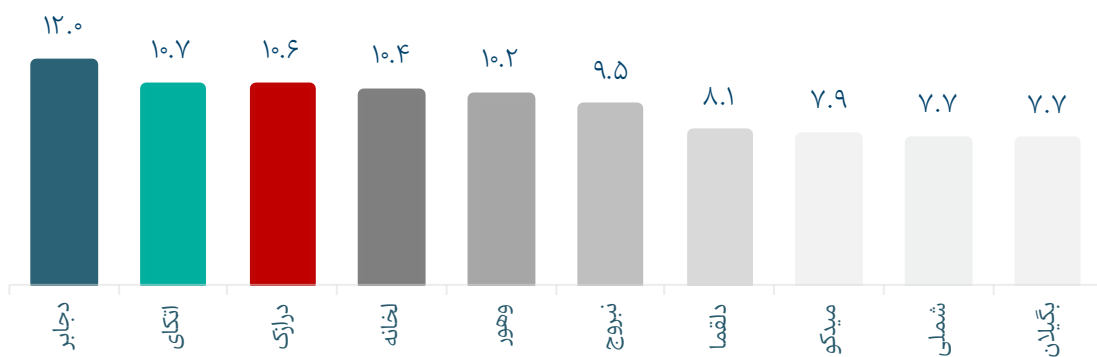
بازدهی تمامی نمادها در بخش ضعیف ترین نماد، منفی می باشد.

وضعیت بازار

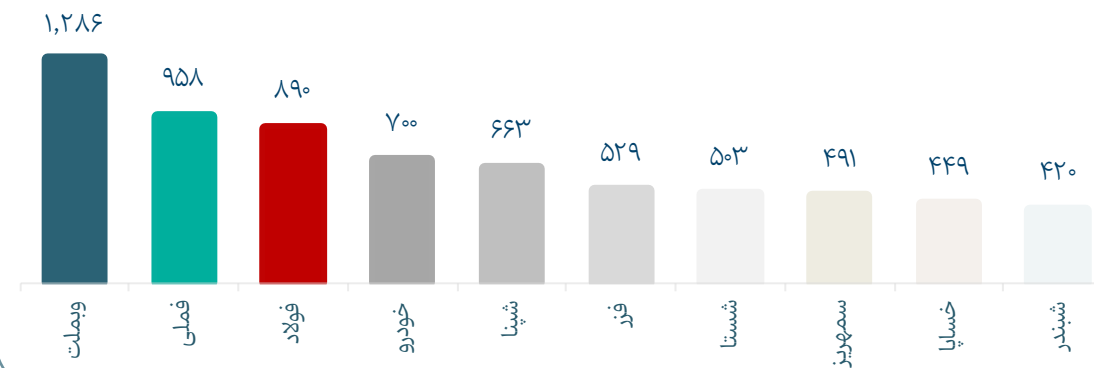
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل در ادامه مسیر صعودی خود حرکت کرده و پس از عبور از محدوده ۶ میلیون واحد، اکنون به نزدیکی ۶'۵۰۰'۰۰۰ واحد رسیده است. روند صعودی همچنان برقرار بوده و شاخص بالاتر از تنکانسن قرار دارد؛ بنابراین اهداف بالاتر مشخص شده در چارت همچنان می‌توانند در دسترس باشند. با این حال، رشد اخیر و قرار گرفتن شاخص در سطوح بالاتر می‌تواند با نوسانات کوتاه‌مدت همراه شود. در صورت اصلاح، محدوده ۶'۰۰۰'۰۰۰ واحد نخستین حمایت و پس از آن ۵'۷۰۰'۰۰۰ واحد حمایت مهم بعدی خواهد بود. در مجموع، حفظ این سطوح و تداوم ساختار صعودی می‌تواند مسیر حرکت شاخص به سمت اهداف بالاتر، از جمله محدوده ۶'۹۰۰'۰۰۰ تا ۷'۱۵۰'۰۰۰ واحد را همچنان هموار نگه دارد.

ابلاغ شیوه جدید تعیین قیمت پایه میلگرد در بورس کالا



براساس ابلاغیه جدید بورس کالا، قیمت پایه محصولات بر اساس نسبت معامله به عرضه تعیین می‌شود؛ به طوری که افزایش قیمت پایه حداکثر ۲ درصد و کاهش آن نیز تا ۲ درصد خواهد بود. همچنین حداقل قیمت پایه میلگرد بر مبنای نسبت ارزش صادراتی میلگرد به شمش بلوم و میانگین موزون قیمت معامله شده شمش بلوم تعیین شده و حداقل آن ۱۱۱ درصد قیمت کشف شده شمش بلوم خواهد بود. سقف قیمت پایه نیز ۱۲۰ درصد قیمت کشف شده شمش بلوم تعیین شده است.

لینک خبر

بزرگ‌ترین عرضه اولیه تاریخ بازار سرمایه ایران با «تابان»



تاریخ عرضه: ۱۴۰۵/۰۶/۰۹

تابان (گروه پتروشیمی تابان فردا)

بورس تهران از عرضه اولیه سهام گروه پتروشیمی تابان فردا با نماد «تابان» در روز دوشنبه ۹ شهریور خبر داد. در این عرضه، ۴۷ میلیارد سهم معادل ۱/۵۶ درصد از سهام شرکت عرضه می‌شود و حداکثر سهمیه هر کد معاملاتی ۱۳'۲۸۰ سهم خواهد بود. قیمت مبنا ۱۲'۰۷۵ ریال و دامنه قیمت ۱۱'۳۵۱ تا ۱۲'۸۰۰ ریال اعلام شده است. میزان سهمیه و نقدینگی مورد نیاز نهایی نیز به تعداد مشارکت‌کنندگان در عرضه بستگی دارد.

لینک خبر

کاهش ضرایب اعتباری معاملات در بورس



سازمان بورس در راستای کنترل ریسک بازار، ضرایب اعتباری معاملات را کاهش داد. بر این اساس، ضریب اعتباری سهام از ۷۰ به ۶۵ درصد و صندوق‌های اهرمی از ۲۸ به ۲۶ درصد رسیده است. این ضریب در بازار پایه زرد نیز از ۲۱ به ۱۹/۵ درصد کاهش یافته است. همچنین ضریب اعتباری گواهی سپرده طلا ۶۵ درصد و اوراق درآمد ثابت بورس کالا و انرژی ۴۰ درصد تعیین شده است.

لینک خبر

کلوند



شرکت صنایع کاشی و سرامیک الوند در پنج ماهه نخست سال جاری موفق به ثبت درآمد ۱'۵۳۸ میلیارد تومانی شده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۱۰۵ درصدی داشته و معادل ۶۷ درصد از فروش کل سال گذشته شرکت است. الوند در زمینه تولید انواع کاشی پرسلانی، کاشی دیوار و کاشی کف فعالیت دارد و ظرفیت اسمی تولید آن حدود ۸.۹ میلیون مترمربع در سال است. عملکرد شرکت در سال جاری هم از نظر تولید و هم مقدار فروش بهبود یافته و همزمان، نرخ فروش محصولات نیز طی ماه‌های اخیر روندی افزایشی داشته است. بر اساس آخرین افشای شرکت، نرخ فروش محصولات کاشی دیوار ۸ درصد و محصولات کف و پرسلان ۱۵ درصد افزایش یافته که از ۴ شهریور ماه اعمال شده است. از سوی دیگر، شرکت در سال جاری رشد مناسبی در مقدار صادرات نیز داشته است. با توجه به اینکه حدود ۵۱ درصد بهای تمام‌شده شرکت مربوط به سربار تولید است و این بخش از هزینه‌ها می‌تواند با نرخی پایین‌تر از مواد مستقیم مصرفی رشد کند، افزایش نرخ فروش می‌تواند به بهبود حاشیه سود شرکت کمک کند. در مجموع، با توجه به رشد درآمد، بهبود تولید و مقدار فروش، افزایش نرخ محصولات و رشد صادرات، انتظار می‌رود الوند در گزارش‌های فصل تابستان نیز عملکرد مطلوبی را به ثبت برساند.

کایزد



شرکت فرانسوز یزد با نماد «کایزد» در زمینه مهندسی و تولید انواع فرآورده‌های نسوز فعالیت دارد و در مردادماه موفق به ثبت درآمد ۱۵۳ میلیارد تومانی شده است که نسبت به ماه قبل ۶۷ درصد و در مقایسه با مردادماه سال گذشته ۲۸۹ درصد رشد داشته است. شرکت در سال ۱۴۰۴ با افت تولید نسبت به سال قبل مواجه بوده و بخش قابل توجهی از فروش آن به صورت سفارشی انجام می‌شود. با این حال، در سال جاری روند تولید و فروش بهبود یافته و به‌ویژه در مقدار تولید و فروش «جرم نسوز» رشد مناسبی مشاهده شده است. در صورت تداوم بهبود مقدار تولید و فروش، همراه با افزایش نرخ محصولات، می‌توان انتظار داشت عملکرد عملیاتی و سودآوری کایزد در ادامه روند مطلوب‌تری را تجربه کند. البته در کنار رشد درآمد، روند بهای تمام‌شده و قیمت مواد اولیه نیز از عوامل مهم در تعیین حاشیه سود شرکت خواهد بود و بررسی آن در گزارش‌های آتی اهمیت ویژه‌ای دارد.

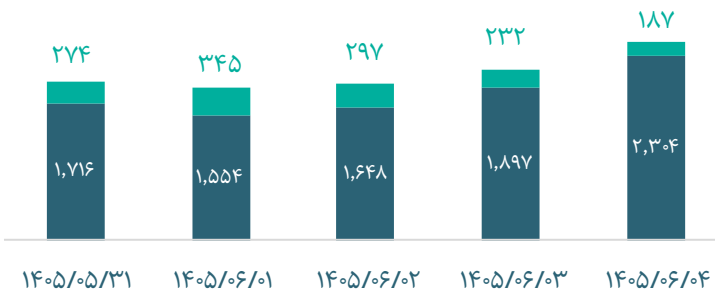
تلیسه



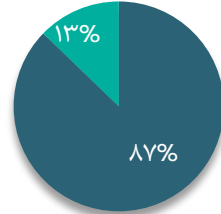
شرکت دامداری تلیسه نمونه با نماد «تلیسه» در مردادماه موفق به ثبت درآمد ۲۹۶ میلیارد تومانی شده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۱۶۰ درصدی را نشان می‌دهد و در سال جاری نیز روند مطلوبی در فروش محصولات خود داشته است. محصول اصلی شرکت شیر خام است و با وجود آنکه مقدار تولید شیر در محدوده سال گذشته قرار داشته، افزایش نرخ فروش شیر موجب رشد درآمد شرکت شده و تلیسه را در زمره شرکت‌های برتر صنعت از نظر رشد درآمدی قرار داده است. در ادامه، تداوم روند افزایشی نرخ شیر می‌تواند به رشد درآمد شرکت کمک کند. از سوی دیگر، حذف ارز ترجیحی نهاده‌های دامی از ابتدای سال ۱۴۰۴ و انتقال تأمین این نهاده‌ها به ارز توافقی، موجب افزایش بهای نهاده‌های مصرفی و در نتیجه افزایش هزینه تولید محصولات دامپروزی شده است. بنابراین افزایش قیمت نهاده‌های دامی و احتمال رشد بهای تمام‌شده مهم‌ترین ریسک پیش‌روی تلیسه محسوب می‌شود و در کنار رشد نرخ فروش شیر، باید روند حاشیه سود شرکت نیز مورد توجه قرار گیرد. در مجموع، در صورت تداوم رشد نرخ شیر و کنترل هزینه نهاده‌ها، انتظار می‌رود تلیسه بتواند روند مطلوب درآمدی خود را در ادامه سال حفظ کند.

اختیار معاملات

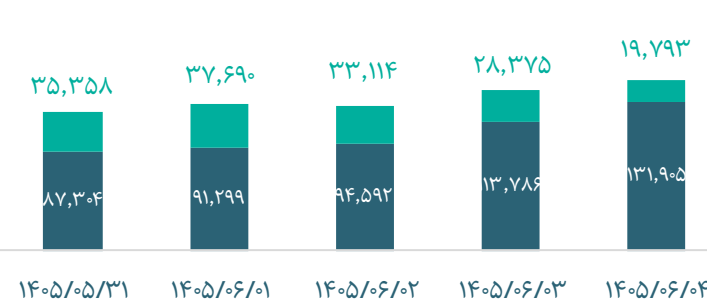
ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
اطلس	۱۴۰۵/۰۶/۰۹
شستا	۱۴۰۵/۰۶/۱۱

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	ضهرم ۷۰۶۰	۲۵۹,۶۰۹	۲۳۶.۸	اهرم	۵۶,۷۶۲	۵۰۰۰۰	۱۱,۲۱۶	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
۲	ضهرم ۷۰۶۲	۴۲۸,۷۶۷	۱۶۶.۱	اهرم	۵۶,۷۶۲	۶۲۰۰۰	۴,۳۸۹	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
۳	طهرم ۷۰۶۰	۲۹۹,۵۷۶	۱۱۷.۱	اهرم	۵۶,۷۶۲	۵۰۰۰۰	۲,۴۱۹	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
۴	ضهرم ۷۰۶۱	۱۴۵,۹۰۳	۸۸.۱	اهرم	۵۶,۷۶۲	۵۶۰۰۰	۷,۳۸۹	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
۵	ضستا ۶۰۵۲	۵,۰۰۶,۹۳۷	۷۷.۴	شستا	۲,۹۴۶	۲۸۰۰	۱۸۰	۱۴۰۵/۰۶/۱۱
۶	ضملت ۶۰۲۱	۳,۷۰۲,۱۰۹	۶۶.۴	وبملت	۱,۴۸۸	۱۲۵۴	۲۳۱	۱۴۰۵/۰۶/۱۸
۷	ضخود ۶۰۵۲	۴,۷۱۸,۸۶۲	۵۹.۹	خودرو	۷۱۵	۵۵۰	۱۵۳	۱۴۰۵/۰۶/۰۴
۸	ضهرم ۷۰۵۹	۵۰,۲۲۹	۵۷.۷	اهرم	۵۶,۷۶۲	۴۶۰۰۰	۱۴,۴۱۵	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
۹	ضملت ۶۰۲۲	۴,۵۵۱,۲۸۹	۵۱.۲	وبملت	۱,۴۸۸	۱۳۵۴	۱۴۸	۱۴۰۵/۰۶/۱۸
۱۰	ضهرم ۷۰۵۸	۳۴,۷۵۶	۵۰.۳	اهرم	۵۶,۷۶۲	۴۲۰۰۰	۱۷,۸۱۴	۱۴۰۵/۰۷/۲۹

بیشترین درصد تغییر هفتگی

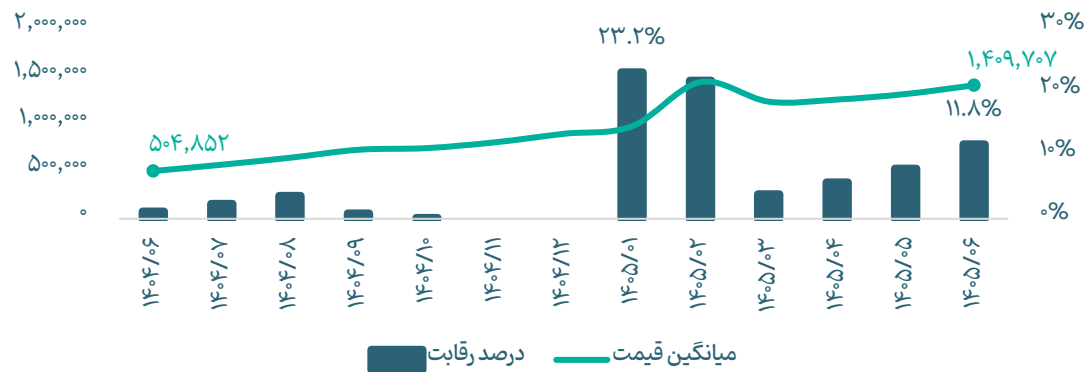
رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضدوب ۶۰۲۰	۳۲۵%	ذوب	۳.۰
۲	ضخود ۶۰۵۵	۳۰۰%	خودرو	۱۱.۱
۳	ضصادر ۷۰۴۶	۲۴۹%	وبصادر	۰.۷
۴	ضدوب ۶۰۱۹	۲۲۴%	ذوب	۵.۰
۵	ضخود ۶۰۵۴	۲۱۸%	خودرو	۴۶.۱
۱	طخود ۶۰۵۴	-۹۸%	خودرو	۳.۱
۲	طخود ۶۰۵۵	-۹۷%	خودرو	۹.۱
۳	طستا ۶۰۵۱	-۸۴%	شستا	۳.۹
۴	طملت ۶۰۲۱	-۸۳%	وبملت	۱.۸
۵	طملت ۶۰۲۲	-۷۹%	وبملت	۴.۴

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



ورق گالوانیزه نوعی ورق فولادی است که با پوشش دهی سطح آن توسط لایه ای از فلز روی، مقاومت بالایی در برابر زنگ زدگی و خوردگی پیدا می کند. این محصول به دلیل دوام و کیفیت مناسب، در صنایع مختلفی از جمله ساختمان سازی، تولید لوله و پروفیل، کابینت سازی، لوازم خانگی و ساخت تابلوهای تبلیغاتی کاربرد دارد. در میان شرکت های بوری، فولاد امیرکبیر کاشان و فولاد مبارکه اصفهان از عرضه کنندگان ورق گالوانیزه در بورس کالا هستند و این محصول حدود ۳۴ درصد از مجموع عرضه های این دو شرکت را به خود اختصاص می دهد. از ابتدای سال و هم زمان با کاهش حجم عرضه، شاهد شکل گیری رقابت در معاملات ورق گالوانیزه بوده ایم؛ به طوری که نرخ این محصول تا شهریورماه حدود ۵۷ درصد افزایش یافته و میانگین رقابت قیمتی در شش ماه اخیر به حدود ۱۲.۴ درصد رسیده است. تداوم این شرایط می تواند با افزایش نرخ فروش، اثر مثبتی بر درآمد شرکت های عرضه کننده این محصول داشته باشد.

بیشترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد
نوید زرشمی	پلی پروپیلن شیمیایی C2۳ZR	۴۰%
پتروشیمی خراسان	کریستال ملامین	۳۸%
پالایش قطران ذغال سنگ	قیر آند آلومینیوم	۳۶%
صنایع پلی استایرن انتخاب	پلی استایرن انبساطی ۲۵F۲	۲۷%
پتروشیمی رجال	پلی پروپیلن شیمیایی E۲۱۲RG۳	۲۷%
پتروشیمی بوعلی سینا	ارتوزایلین	-۵۵%
پتروشیمی پارس	استایرن منومر	-۴۷%
پتروشیمی تبریز	پلی استایرن معمولی ۱۵۴۰	-۱۳%
سیمان خاش	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-۳۲	-۱۰%
سیمان اصفهان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-۴۲ کیسه‌ه	-۹%

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی فن آوران	اسید استیک	۱۵۶%
پتروشیمی جم پیلن	پلی پروپیلن شیمیایی EP۶۵۴۰G	۱۴۹%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن شیمیایی ZR۲۳۰C	۱۴۷%
پتروشیمی آبادان	پلی وینیل کلراید S۶۵	۱۴۴%
پتروشیمی اروند	پلی وینیل کلراید S۶۵	۱۴۳%
ملی صنایع مس ایران	اسید سولفوریک	۱۳۶%
پتروشیمی شازند	ایزوبوتانول	۱۳۴%
پتروشیمی رجال	پلی پروپیلن شیمیایی RG۳۲۱۲E	۱۲۰%
پتروشیمی تبریز	پلی استایرن انبساطی ۲۱HS	۸۸%
ففت پارس	روغن پایه SN۱۵۰	۸۷%

تالار ارزش معاملات (هزار میلیارد تومان) **درصد تغییر** (هفتگی)

۱۱.۴%	۵۵		تالار صنعتی
۲۰.۸%	۲۷		تالار پتروشیمی و فرآورده های نفتی
۵.۶%	۳		تالار سیمان
-۹۸.۰%	۱		تالار حراج باز

۵۸

روند کل (یکساله)

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۳۱۵.۳	۸.۸%	۱.۶۲	-	شگویا	۱,۵۷۷	۳۰۷%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۲۵۲.۴	۶.۳%	۱.۶۷	-	شگویا	۱,۲۶۲	۲۲۱%
پلی اتیلن سبک	۱۶۹.۳	۷.۷%	۱.۷۵	-	آریا، شاراک، جم	۸۴۷	۱۳۷%
پلی پروپیلن	۲۲۶.۴	۸.۲%	۱.۶۷	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۱,۱۳۲	۱۶۲%
پلی وینیل کلراید	۲۸۲.۴	۱۲.۹%	۲.۳۲	-	شغدیرو، شپترو	۱,۴۱۳	۴۷۲%
لوب کات	۸۱.۱	۱۲.۴%	۱.۰۰	شسپا، شبهرن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۴۰۶	۱۷۹%
روغن پایه	۱۶۹.۵	۱۵.۹%	۲.۷۴	-	شسپا، شبهرن، شرانل	۸۴۸	۱۷۹%
قیر ۶۰۷۰	-	-	-	-	شپاس	-	۹۵%
وکیوم باتوم	۵۷.۳	۸.۰%	۱.۱۲	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۸۶	۱۱۱%
منو اتیلن گلایکول	۹۱.۰	۱۰.۱%	۱.۳۹	شگویا	مارون، شاراک	۴۵۵	۱۲۷%
استایرن منومر	۲۰۱.۴	-۴۷.۴%	۱.۱۴	شبصیر، شجم	پارس	۱,۰۰۷	۴۷۲%

اعداد بر حسب میلیون تومان/تن ذکر شده است.

در بازه زمانی هفته گذشته، هیچ معامله ای برای محصول قیر ۶۰۷۰ انجام نپذیرفت.

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
شمش بلوم	۶۴.۴	۲.۸%	۲.۱۱	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۲۲	۱۱۶%
ورق گرم	۹۱.۳	۴.۷%	۱.۷۱	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۴۵۷	۱۴۴%
ورق سرد	-	-	-	فجر	فولاد	-	۱۵۵%
گندله	۱۴.۱	۱.۱%	۱.۰۴	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۷۰	۹۸%
آهن اسفنجی	۳۵.۵	۳.۶%	۱.۷۹	فولاد، فرود، کاوه	فسبزواری، فغدیر، فصبا	۱۷۷	۱۱۰%
تیرآهن	۷۶.۸	۵.۳%	۲.۱۴	-	ذوب	۳۸۴	۶۷%
میلگرد	۷۵.۵	۹.۹%	۲.۰۳	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۷۸	۱۰۱%
مس کاتد	۲,۲۴۸.۸	۰.۸%	۱.۱۷	فباهر	فملی	۱۱,۲۴۷	۲۲۴%
شمش روی	۵۷۳.۴	۲.۲%	۱.۵۶	فباهر	فاسمین، فگستر	۲,۸۶۸	۱۶۴%
شمش آلومینیوم	-	-	۱.۱۷	فنوال	فایرا	-	۱۳۲%

اعداد بر حسب میلیون تومان/تن ذکر شده است.

در بازه زمانی هفته گذشته، هیچ معامله‌ای برای محصول ورق سرد و شمش آلومینیوم انجام نپذیرفت.

محصول

سیمان تیپ ۲

متوسط قیمت (ریال/کیلو)

۳۳,۲۶۱ (۰.۱%)

حجم معاملات (هزارتن)

۴۹۵ (۴.۰%)

نوسانات قیمتی (یکساله)



منطقه ۱

متوسط قیمت هفته (۰.۱%) ۳۰,۶۷۶

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۱۰

متوسط قیمت هفته (۰.۳۹%) ۳۱,۰۹۳

قدرت تقاضا ۱.۲

منطقه ۹

متوسط قیمت هفته (۰.۶۷%) ۲۸,۱۲۳

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۸

متوسط قیمت هفته (-۴.۸۷%) ۳۸,۸۰۰

قدرت تقاضا ۱.۴

منطقه ۶

متوسط قیمت هفته (-۰.۱۱%) ۳۰,۳۷۱

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۲

متوسط قیمت هفته (۲.۸۵%) ۳۷,۴۸۶

قدرت تقاضا ۱.۶

منطقه ۳

متوسط قیمت هفته (-۰.۶۵%) ۲۷,۷۶۳

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۴

متوسط قیمت هفته (-۰.۰۰%) ۲۸,۳۳۴

قدرت تقاضا ۱.۲

منطقه ۷

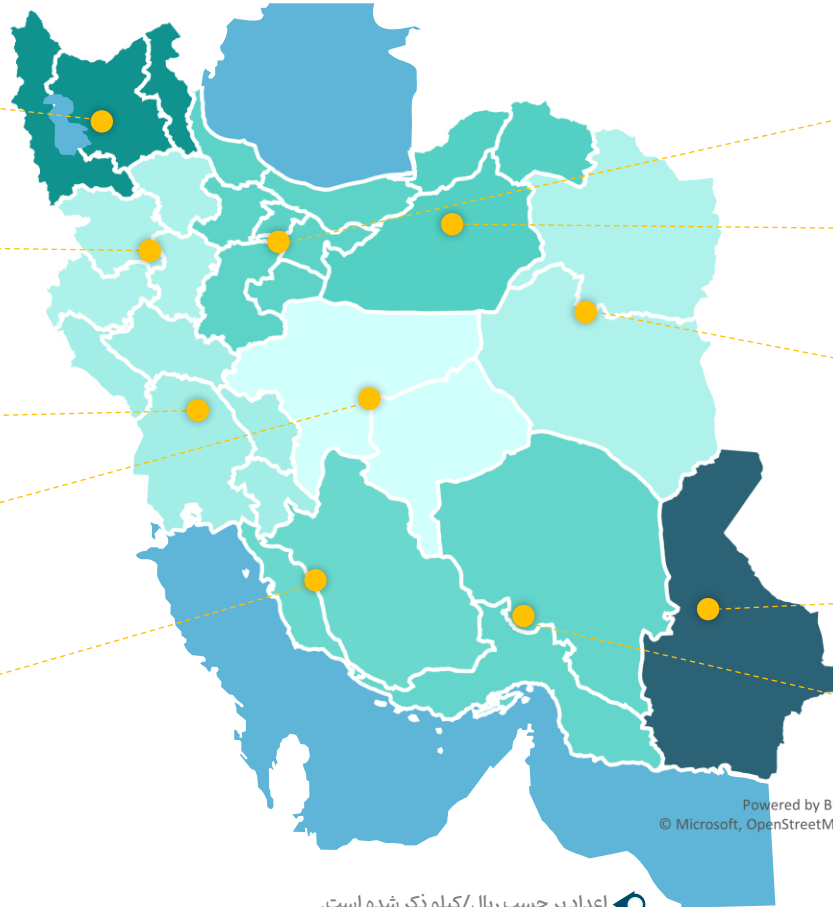
متوسط قیمت هفته (۰.۷۲%) ۲۶,۹۴۷

قدرت تقاضا ۱.۲

منطقه ۵

متوسط قیمت هفته (-۰.۰۰%) ۳۰,۱۹۴

قدرت تقاضا ۱.۱



اعداد بر حسب ریال/کیلو ذکر شده است.

رنگ بندی نقشه بر پایه ی توزیع قیمت مناطق تنظیم شده است؛ به طوری که شدت رنگ از بیشترین به کمترین قیمت در مناطق مختلف تغییر می کند.

درصد تغییرات درج شده در پرانتز، بیانگر میزان تغییر قیمت نسبت به هفته گذشته است.

بورس کالا (سیمان)

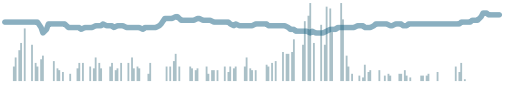
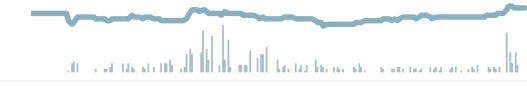
نماد	متوسط قیمت	درصد تغییر	منطقه	درصد رقابت
سباقر	۲۹,۲۸۸	۰.۰%	۹	۰.۰%
سکرد	۲۷,۵۰۱	۰.۰%	۳	۰.۰%
سقاین	۲۷,۴۹۷	۰.۰%	۹	۰.۰%
ستران	۳۵,۴۳۴	۰.۰%	۱	۰.۹%
سشرق	۲۷,۰۰۹	-۰.۷%	۹	۰.۹%
سفانو	۳۱,۱۷۲	-۱.۰%	۵	۰.۰%
سهرمز	۳۴,۲۲۳	-۱.۰%	۶	۰.۰%
ساوه	۲۸,۰۱۸	-۱.۰%	۱	۰.۰%
سآبیک	۲۹,۳۶۶	-۱.۰%	۱	۰.۰%
سهگمت	۲۷,۳۸۵	-۱.۰%	۳	۰.۰%
سبهان	۳۴,۶۲۰	-۱.۲%	۴	۸.۰%
ساراب	۳۲,۴۱۹	-۱.۳%	۵	۰.۰%
ساروج	۲۶,۷۶۸	-۲.۲%	۵	۰.۰%
سمتاز	۲۷,۰۴۰	-۲.۳%	۶	۱.۲%
سخوز	۲۶,۴۵۵	-۲.۳%	۴	۰.۰%
سدشت	۲۸,۶۱۵	-۳.۸%	۵	۰.۰%
سخاب	۴۰,۴۱۵	-۷.۸%	۸	۲.۶%

نماد	متوسط قیمت	درصد تغییر	منطقه	درصد رقابت
ساریل	۳۹,۷۶۳	۱۱.۱%	۲	۲۱.۲%
سبجنو	۲۷,۹۷۲	۳.۲%	۱۰	۳.۲%
سمازن	۳۰,۹۰۹	۲.۴%	۱	۴.۲%
سمصوفی	۴۱,۰۴۷	۲.۰%	۲	۴.۶%
سدور	۳۵,۷۴۶	۱.۶%	۴	-۵۰.۰%
سخزر	۳۱,۶۰۳	۱.۳%	۱	۶.۸%
سشمال	۳۳,۷۸۶	۱.۱%	۱	۳.۳%
سرود	۳۴,۶۴۷	۱.۱%	۱۰	۰.۰%
سبزوا	۳۰,۱۲۵	۰.۸%	۹	۰.۰%
سصفها	۲۶,۶۷۶	۰.۷%	۷	۰.۹%
ساروم	۳۳,۹۸۳	۰.۴%	۲	۸.۸%
سپاها	۲۶,۴۳۵	۰.۳%	۷	۱.۵%
سیلام	۲۶,۴۴۷	۰.۱%	۴	۰.۰%
سغرب	۲۶,۴۴۷	۰.۱%	۳	۰.۰%
سکارون	۲۶,۴۴۷	۰.۱%	۴	۰.۰%
سکرما	۲۶,۴۴۱	۰.۰%	۶	۰.۰%
اردستان	۲۶,۷۶۸	۰.۰%	۷	۰.۰%

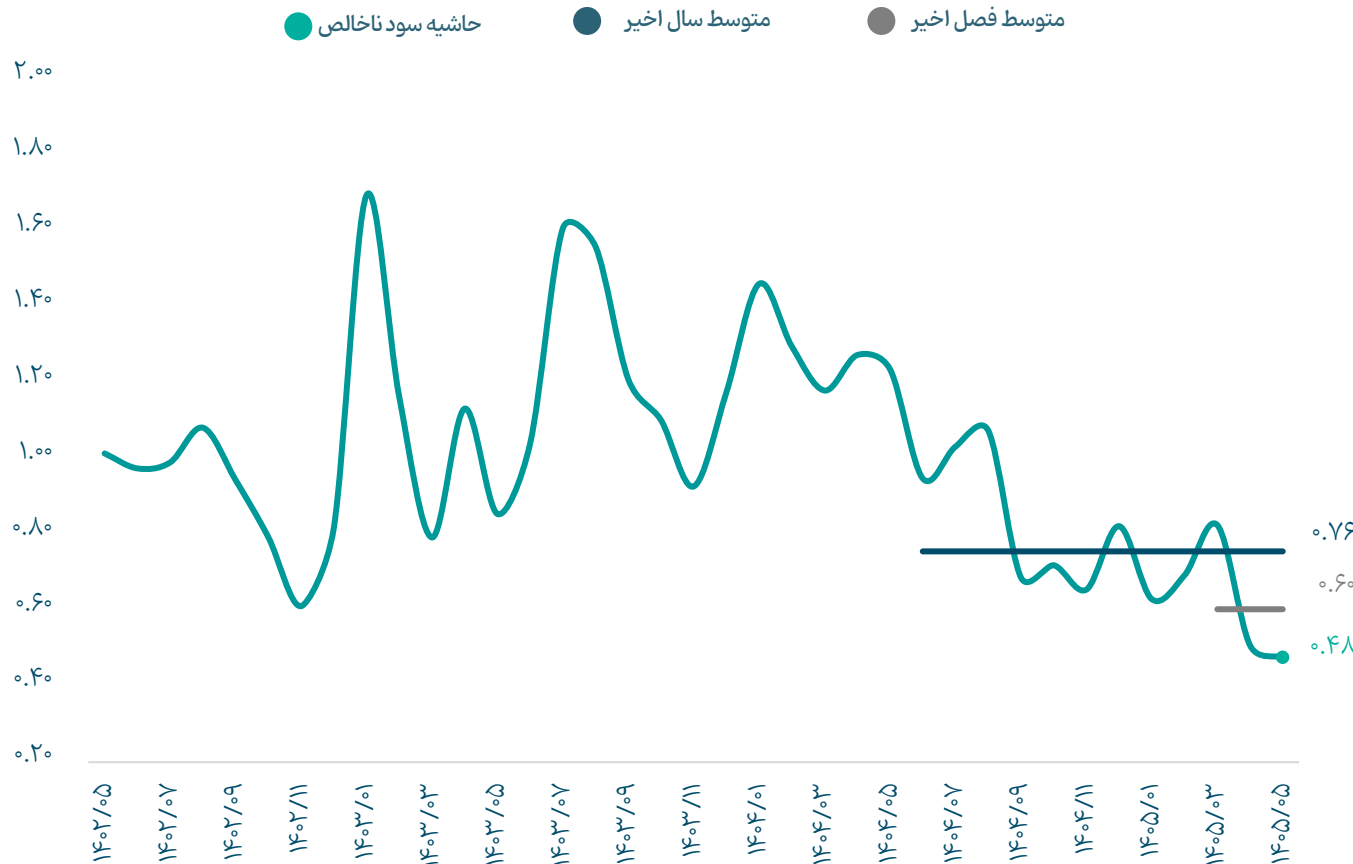
اعداد بر حسب ریال / کیلو ذکر شده است.

جدول بر مبنای بیشترین درصد تغییر قیمت نسبت به هفته گذشته مرتب سازی گردیده اند.

گواهی سپرده کالایی

نوع گواهی	قیمت پایانی (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی شش ماهه	روند قیمتی شش ماه اخیر
شمش طلا	۲۸,۶۹۷,۲۶۷	۹.۷%	۱۷.۰%	۱۱.۸%	
سکه بهار آزادی	۲,۱۱۵,۰۶۷,۸۹۶	۸.۶%	۱۴.۴%	۸.۵%	
شمش نقره	۴,۶۲۸,۴۴۹	۱۱.۱%	۱۶.۶%	-۱۲.۵%	
مس کاتد	۲۳,۷۸۲,۵۱۹	-۱.۰%	۲.۹%	۴۴.۸%	
شمش روی	۶,۰۵۵,۳۲۷	۴.۸%	۱۷.۸%	۵۱.۸%	
میلگرد	۶۴۱,۶۷۲	۳.۷%	۱۰.۱%	۴۲.۹%	
گندله	۱۲۱,۹۴۴	-۲.۶%	۲۱.۰%	۳۰.۲%	
قیر	۱,۵۰۱,۹۹۱	-۴.۲%	۳۴.۵%	۳۰۱.۰%	
وانت کرمان T۹	۶,۸۴۰,۰۴۰	۰.۰%	۱.۶%	۵۸.۹%	
زعفران سحرخیز	۲,۷۸۸,۵۶۱	۷.۷%	۴.۳%	۴۸.۳%	

کوپر



شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کوپر با نماد «کوپر» در زمینه تولید انواع میلگرد و کلاف فعالیت دارد و ظرفیت اسمی تولید آن حدود ۹۰۰ هزار تن در سال است. ماده اولیه اصلی شرکت، شمش بیلت است که عمدتاً از فولاد خوزستان، جهان فولاد سیرجان، چادرملو و فولاد ارفع تأمین می‌شود. حدود ۷۶ درصد فروش شرکت در بازار داخلی و مابقی به صورت صادراتی انجام می‌شود. ساختار بهای تمام شده کوپر نشان می‌دهد بیش از ۹۹ درصد آن در سال مالی ۱۴۰۴ مربوط به مواد مستقیم مصرفی، عمدتاً شمش بیلت، بوده است؛ از این رو، افزایش فاصله قیمتی میان میلگرد و شمش می‌تواند به بهبود حاشیه سود شرکت منجر شود. همان‌طور که در نمودار کرک اسپرد نیز مشخص است، این فاصله قیمتی طی یک سال اخیر روندی نزولی و عمدتاً منفی داشته، اما با توجه به بهبود نرخ‌های پایه میلگرد در بورس کالا، در صورت تداوم رشد نرخ فروش و بهبود اسپرد، می‌توان انتظار داشت عملکرد سودآوری کوپر در ادامه مسیر شرایط بهتری را تجربه کند.

توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت‌های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده‌ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت‌ها را نشان می‌دهد.

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

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



سبدگردان مفید



سبدگردان مفید

دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۱۵,۱۸۱	%۴۱۹	%۱۴۱	%۶۹	%۱۹	پیشتاز		سهامی
۱۶,۰۴۲	%۴۱۸	%۱۵۲	%۶۱	%۱۹	پیشر	●●●●●	
۸,۳۳۱	%۳۰۴	%۱۳۴	%۶۱	%۱۹	امید		
۱۲,۶۸۹	%۴۴۱	%۱۶۰	%۷۷	%۱۸	اطلس ETF		
۷,۶۹۹	-	%۱۵۲	%۶۳	%۲۰	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۱۱,۰۲۳	-	%۳۶۵	%۱۱۶	%۳۰	توان ETF	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۱,۶۹۳	-	%۱۵۳	%۶۲	%۲۵	آرام ETF		شاخصی
۲,۲۸۹	-	-	%۹۳	%۲۶	همنگ ETF	●●●●●	
۱,۷۷۰	-	%۱۵۹	%۹۱	%۲۳	استیل ETF		
۹۶۷	-	%۸۷	%۵۵	%۳۳	خودران ETF		
۳,۷۵۰	-	%۱۰۹	%۸۳	%۱۳	بیمانو ETF		بخشی
۱,۳۴۲	-	%۱۰۰	%۲۵	%۱۹	اُکتان ETF	●●●●●	
۵,۱۳۱	-	%۲۶۴	%۱۷۳	%۲۸	دارونو ETF		
۸۸۵	-	%۱۲۶	%۸۰	%۳۱	معدن ETF		
۳۹۸	%۳۰۵	%۹۰	%۴۲	%۱۲	ممتاز	●●●●●	مختلط
۳,۷۴۶	-	%۱۱۳	%۵۳	%۱۳	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۲۸۳,۷۲۲	%۱۸۴۰	%۱۵۷	%۱۴	%۱۶	عیار ETF	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۶,۳۱۱	-	%۳۶	%۱۶	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۵۰,۸۸۶	-	%۳۷	%۱۷	%۳	آوند ETF		درآمد ثابت
۱۶۵,۳۰۲	%۲۳۹	%۳۵	%۱۶	%۳	حامی	●●●●●	

تاریخ آغاز فعالیت

۱۴۰۱/۰۸/۱۶

نوع صندوق

ETF

اهرمی
(واحد ممتاز)

میزان ریسک



کل خالص ارزش دارایی (میلیارد تومان)

۱۷,۳۳۴

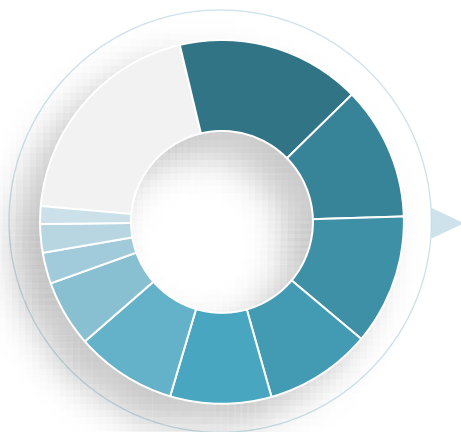
مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

- ❖ 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.

توضیحات تکمیلی

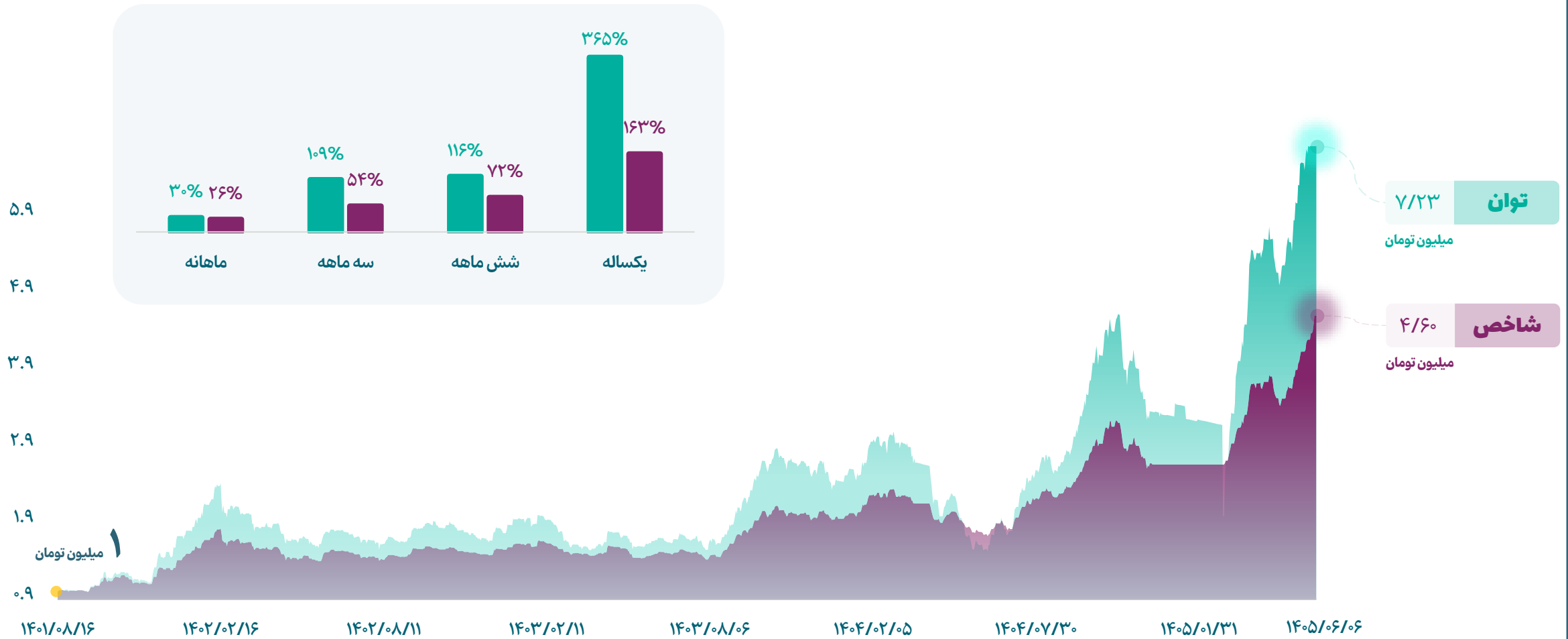
اطلاعات بازدهی نشان دهنده عملکرد گذشته است و تضمینی برای عملکرد مشابه در آینده وجود ندارد چراکه اصل و سود سرمایه گذاری به دلیل ماهیت بورس دائما در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق توان (واحد ممتاز)** در دوره های مختلف را می توانید از طریق این [لینک](#) مشاهده کنید. باید توجه داشت بازدهی شاخص به عنوان یک معیار برای ارزیابی میزان موفقیت عملکرد صندوق در نظر گرفته می شود و به صورت مستقیم امکان سرمایه گذاری در شاخص وجود ندارد.

صورت وضعیت پرتفوی تیر ماه



فرآورده های نفتی	%۱۶,۴
دارویی	%۱۱,۹
چند رشته ای صنعتی	%۱۱,۶
بانک	%۹,۵
محصولات شیمیایی	%۹,۰
فلزات اساسی	%۹,۰
سیمان	%۵,۹
سرمایه گذاری ها	%۲,۸
محصولات غذایی	%۲,۵
نیروگاه و یوتیلیتی	%۱,۶
سایر	%۱۹,۹

روند سرمایه گذاری یک میلیون تومانی در توان (واحد ممتاز) از ابتدای فعالیت



میانگین ارزش معاملات صندوق‌های طلا (روزانه)



ورود پول حقیقی به صندوق‌های طلا در مقاطع زمانی مختلف



عیار

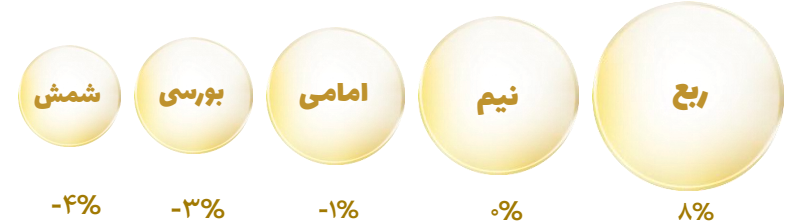
* برای بهره‌مندی از بازدهی طلا می‌توان در صندوق مبتنی بر طلای عیار سرمایه‌گذاری نمود.

- ❖ 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

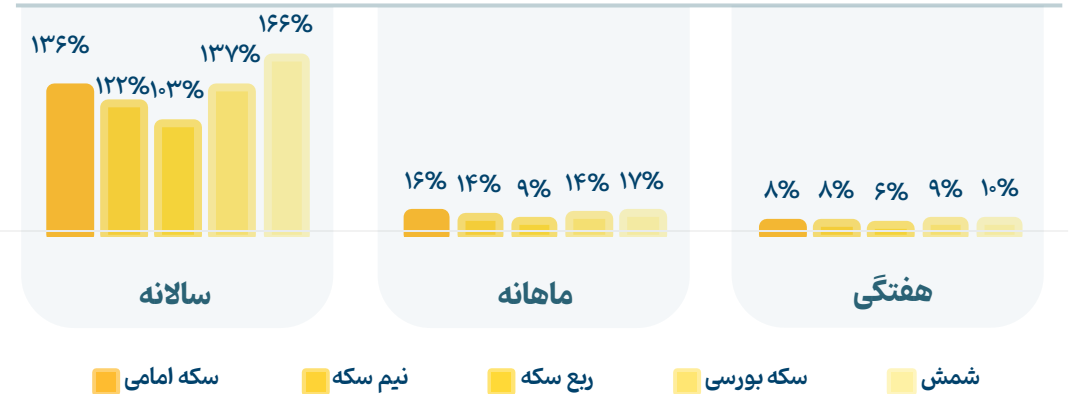
بازدهی سالانه

+۱۵۷%

درصد حباب

$$\frac{\text{حباب}}{\text{ارزش ذاتی}} \times 100$$


بازدهی در مقاطع زمانی متفاوت





بسته‌های سرمایه‌گذاری در اپلیکیشن مفید

با انتخاب میزان ریسک و بازه زمانی مورد نظر در
اپلیکیشن مفید، به کمک هوش مصنوعی
ترکیب مناسب سرمایه‌گذاری خود را مشاهده
و انتخاب نمایید.

Mofid App
Android / PWA



← سرمایه‌گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf





اقتصاد و نرخ‌های جهانی



دیدگاه اقتصادی

اقتصاد داخلی

- در هفته منتهی به ۲ شهریور ۱۴۰۵، در عملیات بازار باز، بانک‌ها حدود ۴۲۰ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی ۷۰ همت آن موافقت کرد. این رقم نسبت به هفته گذشته افزایش ۱۰ همتی داشت.
- در دوازدهمین حراج اوراق بدهی دولت ۳۴/۱۳ همت اوراق فروش رفت که همگی در بازار سرمایه بود. نرخ بازده تا سررسید متوسط حراج دوازدهم ۳۹/۳۳ درصد بود.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی و مرکز آمار، تورم مردادماه به صورت ماهانه، سالانه و نقطه‌ای افزایش یافت. نرخ تورم ماهانه این دو مرکز در مرداد به ترتیب ۳/۷ و ۳/۴ درصد بود و به صورت نقطه‌ای به ترتیب ۸۴/۴ و ۸۹/۰ درصد اعلام شد.

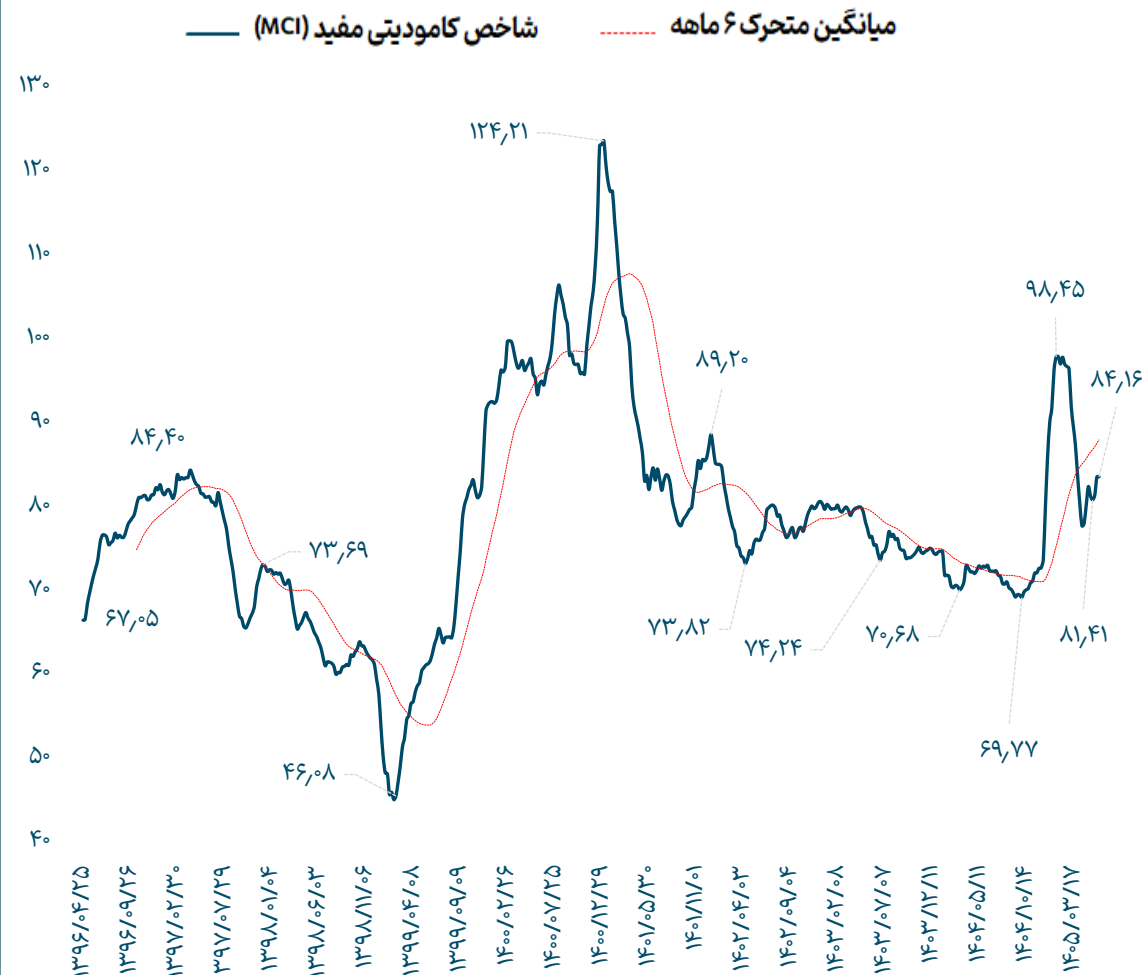
اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری آمریکا در هفته منتهی به ۲۲ اوت افت کرد و به کمتر از انتظارات بازار رسید. نرخ تورم شاخص PCE کل و هسته این کشور در ژوئیه نسبت به ماه قبل تغییری نداشت اما به صورت ماهانه افزایش نشان داد. از این روی، کوین وارث در سخنرانی خود بر احتمال افزایش نرخ بهره در راستای کنترل تورم تاکید کرد.
- رشد سود صنعتی تجمعی چین در ژوئیه کاهش یافت با این حال این متغیر رشدهای بالایی را نشان می‌دهد.
- رشد نقدینگی منطقه یورو در ژوئیه مطابق با انتظارات نسبت به ماه قبل افزایش یافت و به ۳/۴ درصد رسید.
- شاخص MCI در هفته اخیر رشد بسیار جزئی ۰/۲ درصدی نشان داد. افت قیمت نفت در پی افزایش جریان نفت در منطقه خلیج فارس و افزایش شاخص دلار در پی سخنرانی با رویکرد انقباضی رئیس فدرال رزرو آمریکا از مهم‌ترین عوامل این رشد بود.

کالا متوسط هفتگی قیمت بازده هفتگی (%)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۴,۱۶	۰,۰۲
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۹,۶۷	-۲,۶۴
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۸۳,۴۲	-۲,۳۳
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۶۸,۰۰	۰,۰۰
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۹۰,۰۰	-۲,۳۹
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۲۷,۰۰	-۰,۵۷
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۱۴۲۸۹,۰۰	۱,۵۶
روی (دلار/تن) - LME	۳۸۷۶,۰۰	۳,۵۳
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۳۲۳۸,۰۰	۰,۵۳
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۱۰۳۸,۰۰	۴,۰۱
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۶۰,۰۰	۱,۷۳
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۸۹,۰۰	-۲,۰۹
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۵۰,۰۰	۰,۳۵
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۳۵۶,۰۰	۳,۱۹
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۱۸,۰۰	۱,۹۵

شاخص کامودیتی مفید (MCI)

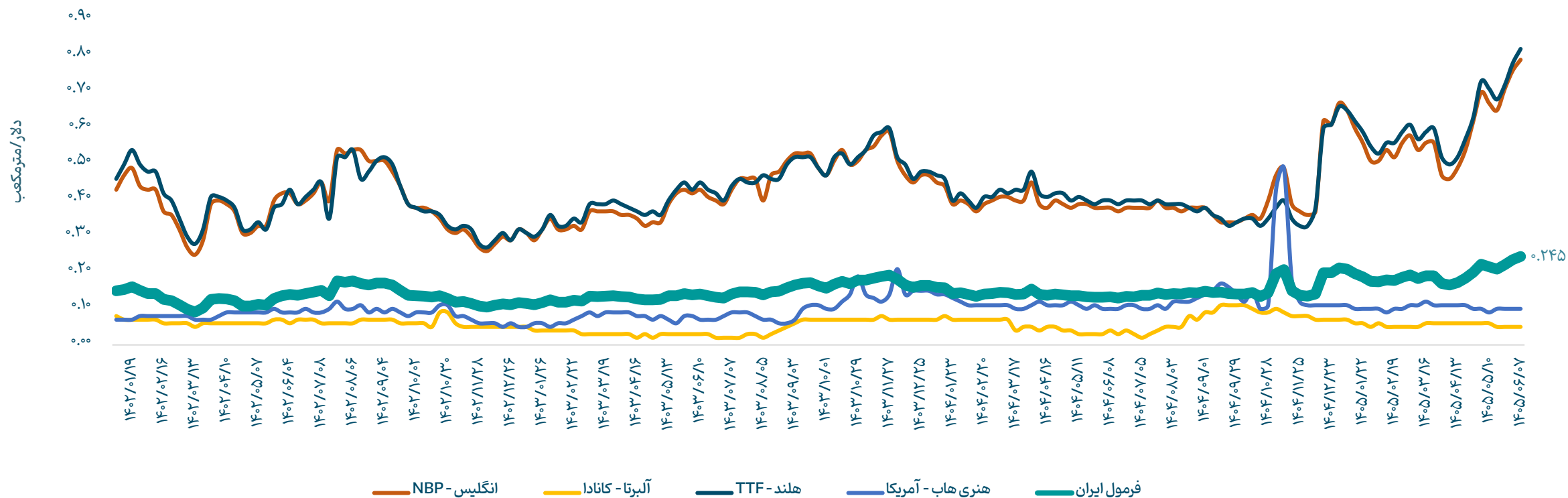


تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با **رشد جزئی ۰/۲ درصدی** به سطح ۸۴/۱۶ رسید و همچنان زیر میانگین متحرک شش ماهه تثبیت شد. بیشترین **رشد** متوسط هفتگی قیمت از آن اتیلن (۴/۰۱ درصد) و بیشترین **افت** متوسط هفتگی قیمت از آن نفت برنت (۲/۶۴- درصد) بود.

- قیمت‌های آتی نفت خام در هفته گذشته کاهش یافت؛ چرا که بازار احتمال اختلال جدی در عرضه نفت را کاهش داد. افزایش جریان نفت از منطقه خلیج فارس به حدود ۱۵-۱۶ میلیون بشکه در روز، در کنار پیشرفت‌های ایران و عمان درباره چارچوب درآمدی و عبور و مرور از تنگه هرمز، نگرانی‌های عرضه را کاهش داده است؛ با این حال، بازگشایی فوری هرمز قطعی نیست و مذاکرات ایران و آمریکا نیز همچنان با ابهام مواجه است.
- در هفته اخیر شاخص دلار افزایش یافت؛ این رشد عمدتاً تحت تأثیر افزایش بازده اوراق خزانه کوتاه‌مدت و موضع ضدتورمی شدیدتر فدرال رزرو بود. اظهارات کوین وارث درباره تداوم تورم و وضعیت مطلوب بازار کار، انتظارات برای افزایش نرخ بهره در ماه آینده را تقویت کرد. در مقابل، افزایش نشانه‌های تورمی در منطقه یورو و احتمال افزایش نرخ بهره توسط ECB، مانع از رشد بیشتر دلار شد.

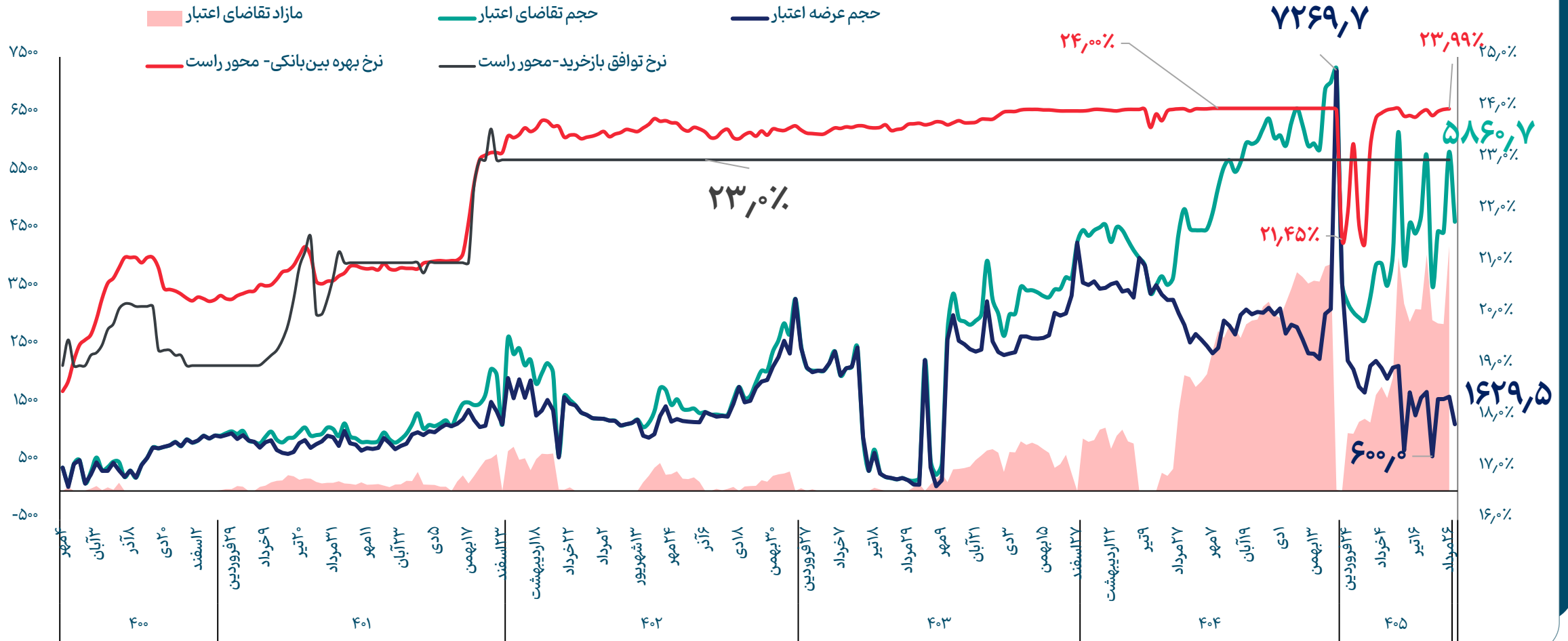
نرخ گاز طبیعی



در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می شود آورده شده است.

همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۲۴.۵ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۴ شهریور ماه **۱۵۷,۷۱۶** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۳۸,۶۴۰ تومان** می شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال)

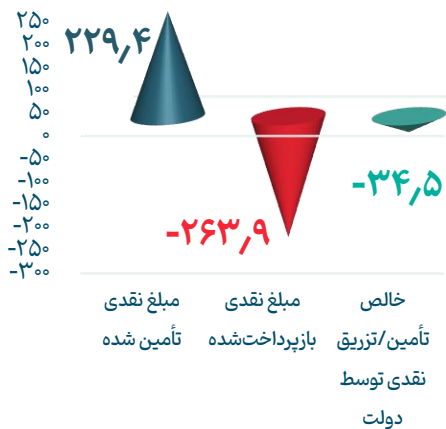
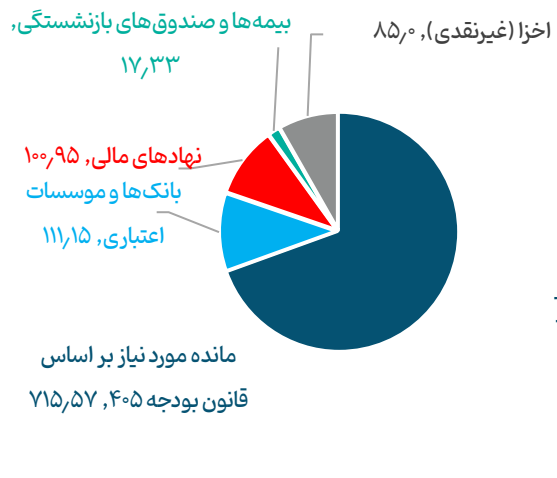


توضیحات

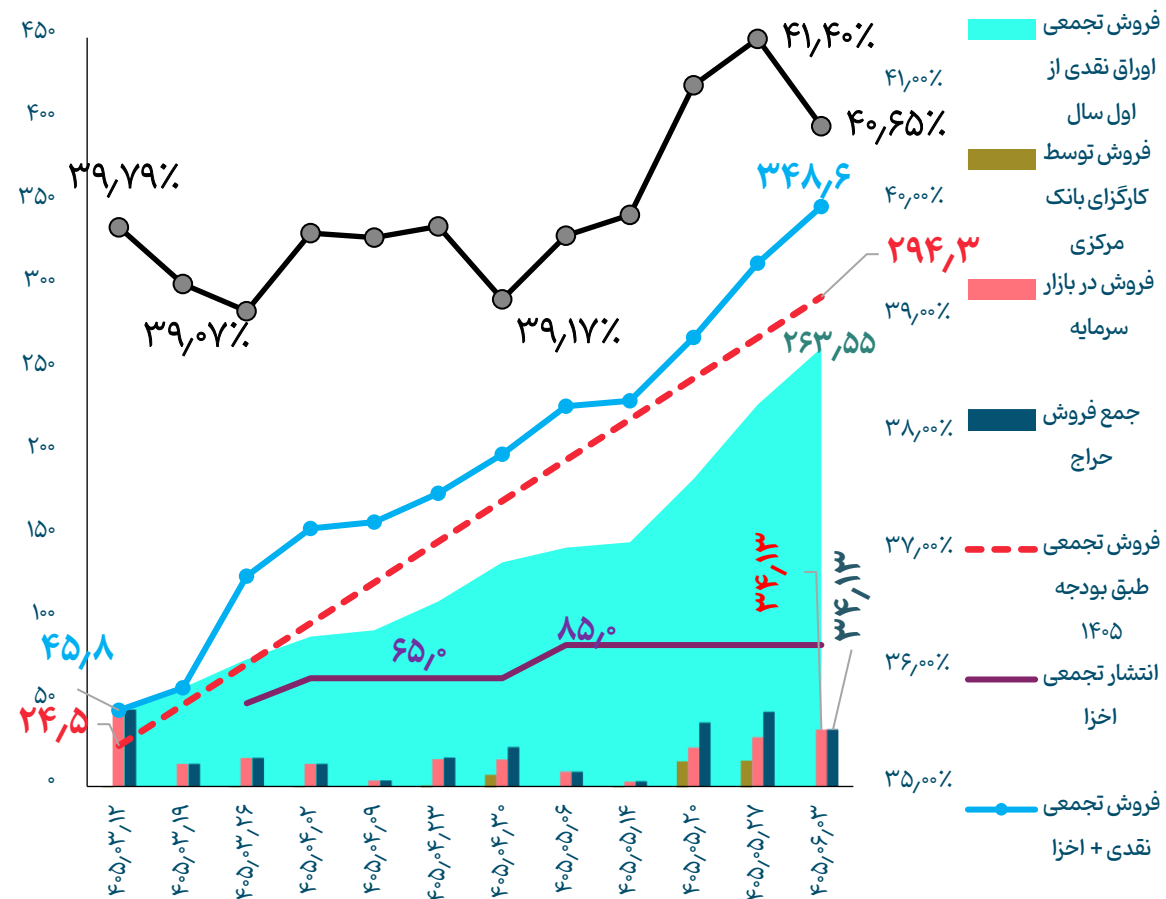
- در هفته منتهی به ۲ شهریور ۱۴۰۵، در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۴۲۰ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۷۰ همت آن موافقت کرد و این رقم موافقت، نسبت به هفته قبل افزایش ۱۰ همتی داشت. طی این هفته معاملاتی نیز (حدود یک ماه اخیر) یک بانک (به احتمال زیاد بانک‌های دارای اختلال سایبری یا ادغامی؛ به دلیل خروج سپرده به سمت بانک‌های دیگر) حداقل حدود ۹۴ همت اعتبار قاعده‌مند درخواست و دریافت کرده، همچنین طی این هفته، تعداد بانک‌های دریافت‌کننده اعتبار قاعده‌مند افزایش یافت.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، کاهش حدود ۱۲۰ همتی داشت و به رقم ۴۶۵ همت رسید. این رقم نسبت به سه ماه اخیر و سال قبل در مدت مشابه، به ترتیب افزایش ۱۸٫۵٪ و کاهش ۰٫۴٪ داشت.
- نرخ بهره بین بانکی در سقف کریدور قرار دارد و با توجه به نرخ‌های بازار اوراق و دیگر نرخ‌های رایج، به نظر می‌رسد که در عمل اثرگذاری آن کاهش قابل توجهی داشته است.
- بانک مرکزی بعد از اتخاذ رویکرد انبساطی - که اغلب به طریق خط اعتباری، شارژ حساب جاری بانک‌ها بدون جریمه دیرکرد و استقراض دولت از بانک مرکزی- در قبال بانک‌ها داشت (حدوداً از ابتدای جنگ رمضان تا ۶ هفته)، با اجرایی کردن افزایش نرخ ذخیره قانونی و کاهش موافقت ریپو، رویکرد انقباضی بانک مرکزی آغاز شد و در ۱۴ هفته اخیر ادامه می‌دهد که در یک ماه شدت رویکرد انقباضی را افزایش داد.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده‌مند به حدود ۱۱۵ همت رسید و نسبت به هفته قبل کاهش حدود ۴۷ همتی داشت.
- می‌توان گفت که تا زمان ادامه شرایط فعلی کشور، بانک مرکزی به منظور مقابله با آثار عرضه پول به دولت و بانک‌ها - به دلیل شرایط جنگی - و جمع‌آوری وجوه عرضه شده خود، برای مدتی رویکرد **انقباضی** را ادامه خواهد داد. اما به نظر می‌رسد، با لحاظ مشکلات تامین مالی دولت و مقابله با آثار رکودی جنگ رمضان و تلاش دولت برای حفظ اشتغال از طریق اعطای تسهیلات به واحدهای تولیدی، تاکید بر تامین مالی زنجیره تامین تولید، رویکرد انقباضی بانک مرکزی قابل ادامه نخواهد شد.

توضیحات تکمیلی

- دوازدهمین حراج اوراق دولتی در ۳ شهریور امسال برگزار شد که حدود ۳۴,۱۳ هزار میلیارد تومان (همت) در بازار سرمایه فروش رفت.
- در گزارش حراج اوراق، YTM برخی از اوراق معامله شده ارایه نشده و به جای آن عبارت «در چارچوب قرارداد فی مابین» نوشته شده است. لذا برای استخراج YTM اوراق به سایت فرابورس مراجعه شد. همه اوراقی که به جای نرخ YTM آن، جمله «قرارداد فی مابین» نوشته شده، بالای ۴۱٪ نرخ بازده در حراج اولیه داشتند.
- مجموع واگذاری اوراق بدهی ۳۴۸,۶ همت (حدود ۲۶۳,۵۵ همت نقدی/اراد، ۸۵ همت اخزا) از ابتدای سال بوده که بیشتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۵ (۲۹۴,۳ همت) است و تا حراج یازدهم حدود ۳۴,۵ همت توسط دولت تزریق نقدی انجام شده است.



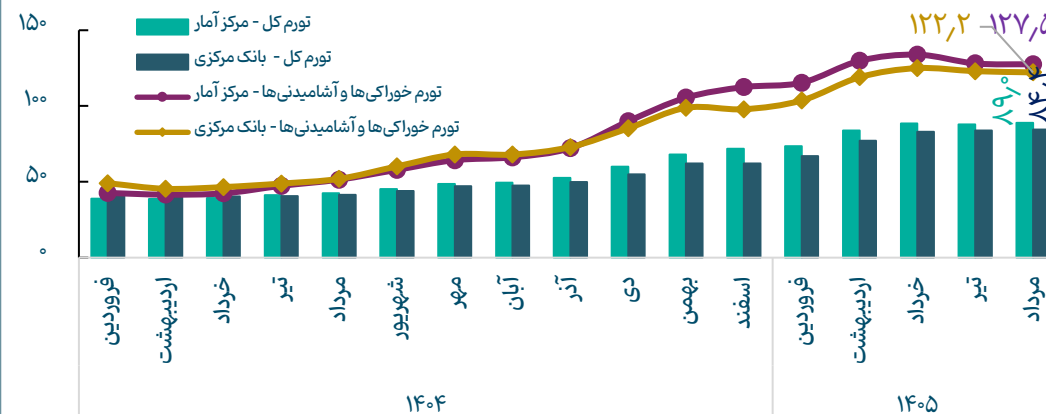
نتیجه دوازدهم حراج اوراق مالی اسلامی سال ۱۴۰۵ (هزار میلیارد تومان - درصد)



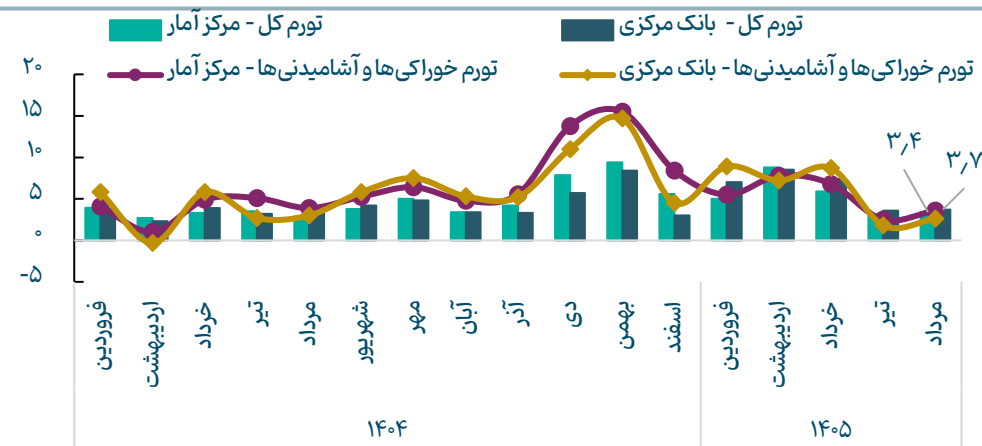
توضیحات تکمیلی

- بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم نقطه‌ای در مردادماه ۱۴۰۵ با افزایش ۱٫۳ واحد درصدی نسبت به ماه قبل به ۸۹ درصد رسید. این در حالی است که، محاسبات بانک مرکزی تورم نقطه‌ای در این ماه را ۸۴٫۴ درصد نشان می‌دهد.
- بر اساس گزارش هر دو مرجع آماری تورم نقطه‌ای خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها در مقایسه با ماه قبل کاهش بود. در مردادماه ۱۴۰۵ مرکز آمار و بانک مرکزی تورم خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها را به ترتیب ۱۲۷٫۵ و ۱۲۲٫۲ درصد اعلام کردند.
- بر اساس گزارش مرکز آمار تورم ماهانه در مرداد ۱۴۰۵ صعودی بود و با افزایش ۰٫۳ واحد درصدی به ۳٫۴ درصد رسید. طبق گزارش بانک مرکزی نیز تورم ماهانه با اندکی افزایش نسبت به ماه قبل به ۳٫۷ درصد رسید.
- تورم ماهانه خوراکی‌ها نیز طبق گزارش مرکز آمار، ۳٫۶ درصد و بر اساس گزارش بانک مرکزی ۲٫۶ درصد بود.
- نرخ تورم نقطه‌به‌نقطه در دهک‌های هزینه‌ای پایین، به‌طور محسوسی بالاتر از دهک‌های هزینه‌ای بالا است که این امر عمدتاً ناشی از سهم بیشتر خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها در سبد مصرفی خانوارهای دهک‌های پایین‌تر است.
- در مردادماه، تورم نقطه‌ای دهک‌های هزینه‌ای بین ۱۰٫۴ درصد برای دهک دوم و ۸۵٫۷ درصد برای دهک دهم در نوسان بوده است.
- داده‌های نرخ تورم به تفکیک استان‌ها حاکی از آن است که استان چهارمحال و بختیاری کمترین نرخ تورم ماهانه (۱٫۸ درصد) و استان مازندران بیشترین نرخ تورم ماهانه (۵٫۵ درصد) را داشته‌اند.
- تورم نقطه‌ای به تفکیک استان‌های کشور نیز بین ۷۹٫۸ درصد (برای استان البرز) و ۱۱۴٫۶ درصد (برای استان ایلام) متغیر بوده است.

تورم نقطه‌ای



تورم ماهانه



توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی تشدید وضعیت انقباضی پولی در این کشور است.

بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۲۲ اوت ۲۰۲۶، مدعیان اولیه بیکاری در آمریکا با کاهش ۴ هزار نفری به ۲۰۳ هزار نفر رسید که کمتر از انتظارات بازار (۲۰۸ هزار نفر) بود.
- میانگین چهار هفته‌ای مدعیان بیکاری نیز با افزایش هزار نفری نسبت به هفته قبل به ۲۰۵ هزار نفر رسید که در مقایسه با سقف تاریخی ۵۲۸۸ هزار نفری (آوریل ۲۰۲۰) و میانگین بلندمدت ۳۵۹ هزار نفری، همچنان در سطح بسیار پایینی قرار دارد.

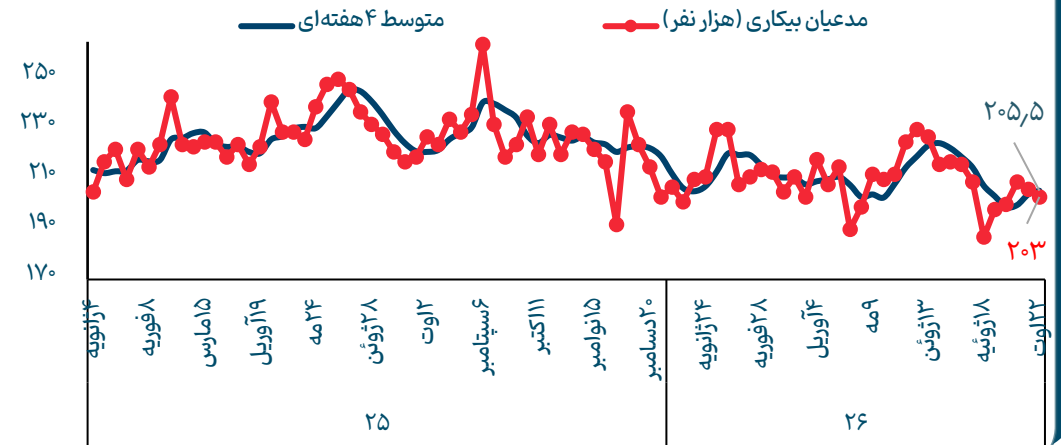
بخش تقاضا

- تورم PCE در ژوئیه ۲۰۲۶ نسبت به مدت مشابه سال گذشته در سطح ۳٫۷ درصد و تورم هسته در ۳٫۳ درصد ثابت ماندند که نشان می‌دهد فشارهای تورمی همچنان بالاتر از سطح مطلوب فدرال رزرو قرار دارند.
- در تواتر ماهانه نیز شاخص قیمت PCE آمریکا در ژوئیه ۲۰۲۶ با رشد ماهانه ۰٫۲ درصد، بالاتر از انتظار ۰٫۱ درصد، افزایش یافت. افزایش تورم خدمات به ۰٫۳ درصد عامل اصلی رشد PCE بود، در حالی که قیمت کالاها ۰٫۱ درصد کاهش یافت.

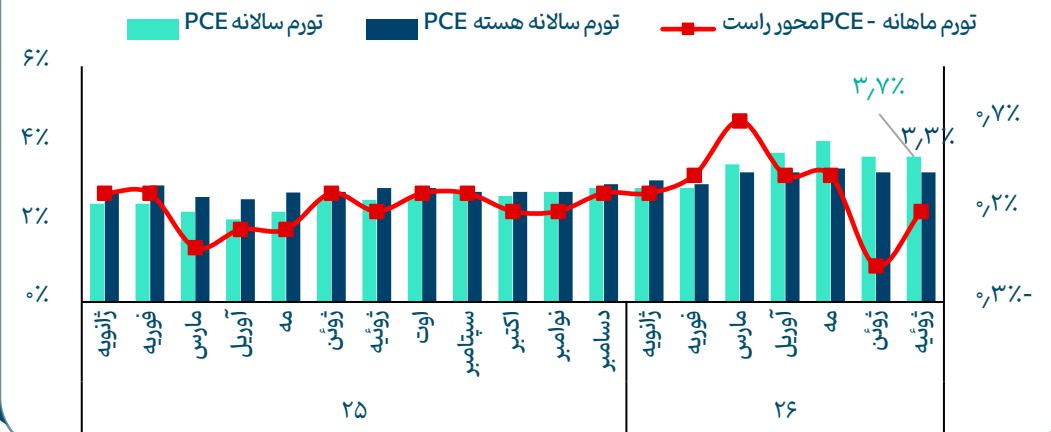
سیاست‌گذاری پولی

- در نشست جکسون هول، کوین وارث با اعلام بهبود برخی شاخص‌های تورمی، تأکید کرد که روند تورم هسته هنوز به طور معناداری به هدف ۲ درصدی فدرال رزرو نزدیک نشده و در صورت تداوم فشارهای قیمتی، افزایش نرخ بهره ممکن است ضروری باشد. وارث همچنین از راهنمایی آینده‌نگر فاصله گرفت و اعلام کرد که فدرال رزرو نباید مسیر مشخصی برای نرخ بهره ارائه کند، بلکه تصمیمات باید بر اساس شرایط متغیر اقتصادی اتخاذ شوند.

مدعیان بیکاری



تورم PCE



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش عرضه‌ی چین بهبود نسبی را تجربه کرد.

بخش عرضه

- در ۷ ماه نخست ۲۰۲۶ سود صنعتی چین به ۴٫۵۸ تریلیون یوآن رسید که نسبت به دوره مشابه سال قبل رشد ۱۷٫۶ درصدی داشته است و در مقایسه با رشد نقطه‌ای ۶ ماهه اول، افت ۰٫۹ واحد درصدی داشت.
- صادرات پررونق، تأثیر ضعف تقاضای داخلی را جبران کرده و نشان‌دهنده بهبود نابرابر اقتصاد است. رشد نقطه‌ای سود تجمعی شرکت‌های دولتی با ۱۶٫۳ درصد افزایش به ۱٫۴۹ تریلیون یوآن افزایش یافت. سود تجمعی شرکت‌های خصوصی نیز رشد نقطه‌ای ۱۰٫۹ درصدی را ثبت کرد. بخش معدن (رشد ۳۴٫۹ درصدی) و تولیدات کارخانه‌ای (رشد ۱۸٫۸ درصدی) محرک اصلی رشد بودند، در حالی که خدمات شهری ۵٫۸ درصد کاهش یافت.
- رشد سود صنعتی در ژوئیه ۲۰۲۶ رشد نقطه به نقطه ۱۱٫۲ درصدی را تجربه کرد که در مقایسه با ماه ژوئن (۱۵٫۱ درصد) کاهش ۳٫۹ درصدی را نشان می‌دهد.

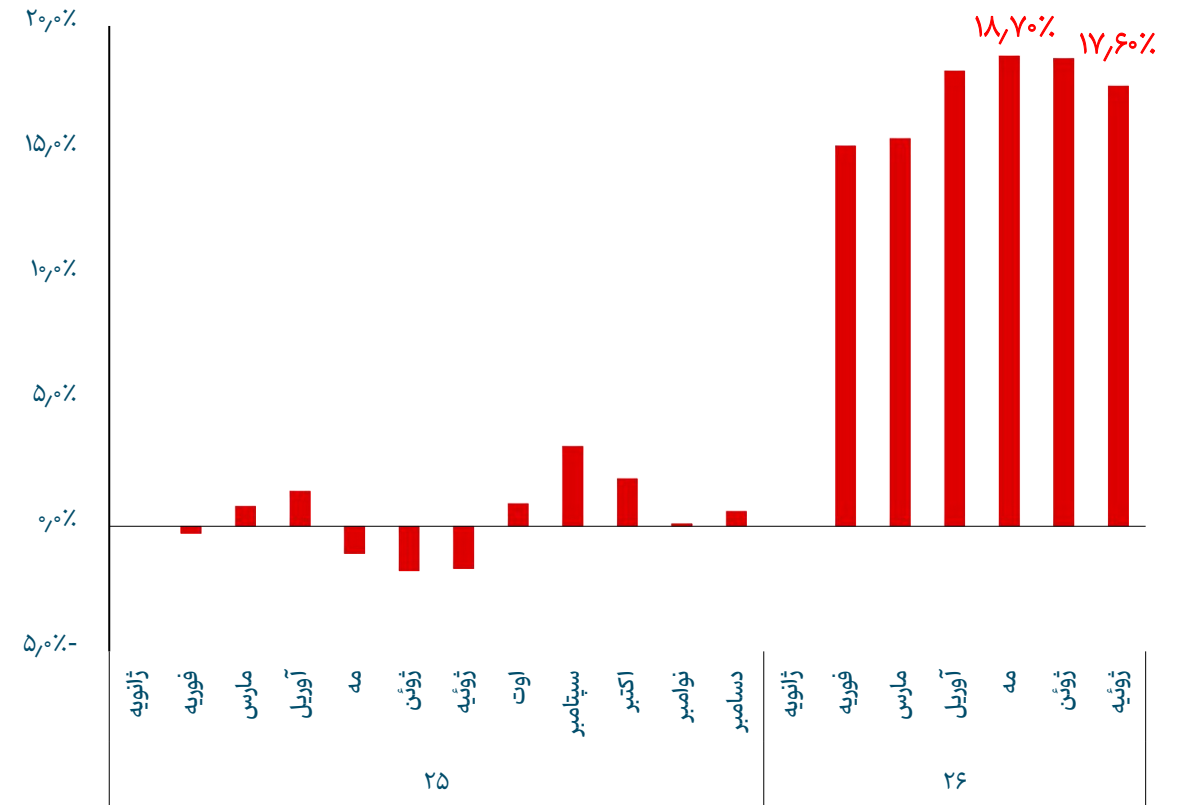
بخش تقاضا

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

سیاست‌گذاری پولی

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

رشد نقطه‌ای سود صنعتی تجمعی (YTD)



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش تقاضای این منطقه تقویت نسبی داشت.

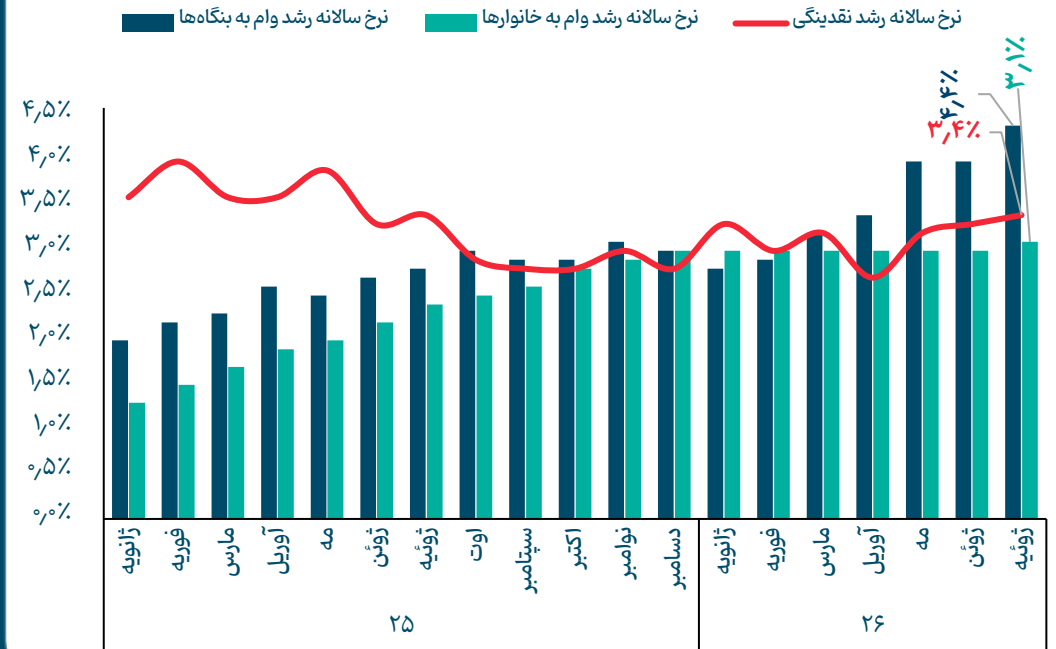
بخش عرضه

- اطلاعات جدیدی از بخش عرضه این منطقه در هفته اخیر منتشر نشد.

بخش تقاضا

- در ژوئیه ۲۰۲۶، عرضه پول M۳ منطقه یورو با رشد سالانه ۳٫۴ درصد به ۱۷٫۶۱ تریلیون یورو رسید (مطابق با انتظار و بیشتر از ۳٫۳ درصد در ژوئن).
- وام‌دهی به خانوارها با رشد ۳٫۱ درصد (بالاتر از پیش‌بینی ۲٫۹ درصد) به ۷٫۲۴ تریلیون یورو افزایش یافت که سریع‌ترین رشد از فوریه ۲۰۲۳ بود.
- وام‌دهی به کسب‌وکارها نیز با رشد ۴٫۴ درصد (از ۴٫۰ درصد) به ۵٫۴۹ تریلیون یورو رسید که سریع‌ترین سرعت در سه سال اخیر را ثبت کرد.
- در نتیجه، رشد کل اعتبار بخش خصوصی (خانوار و شرکت) از ۳٫۸ درصد به ۴٫۱ درصد شتاب گرفت و به بالاترین سطح از فوریه ۲۰۲۳ رسید. به طور کلی، داده‌ها حاکی از رشد پولی و اعتباری پایدار با شتاب در بخش خانوار و شرکت و بهبود چشم‌گیر تقاضای اعتبار در منطقه یورو است.

نقدینگی و تسهیلات



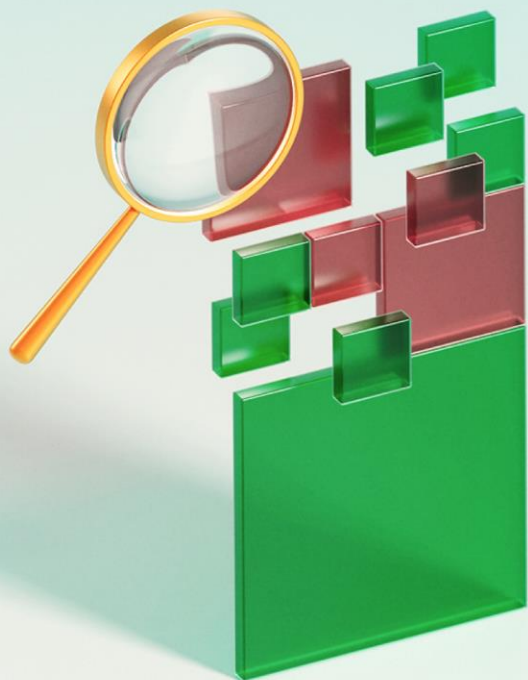
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

داده‌های اشتغال آمریکا: در ماه‌های اخیر روند نرخ بیکاری و نرخ مشارکت کاهش یافته بوده، همچنین تغییرات لیست حقوق غیرکشاورزی روند نزولی داشت. با توجه به وضعیت بازار کار آمریکا، انتظار افزایش نرخ بیکاری وجود دارد.

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

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۳۱ اوت ۱۴۰۵/۰۶/۰۹ دوشنبه	PMI ها (اوت)
منطقه یورو	۱ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۶/۱۰ سه شنبه	تورم مصرف کننده (اوت)
منطقه یورو	۱ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۶/۱۰ سه شنبه	نرخ بیکاری (ژوئیه)
آمریکا	۱ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۶/۱۰ سه شنبه	فرصت‌های شغلی JOLTs (ژوئیه)
منطقه یورو	۳ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۶/۱۲ پنجشنبه	تورم تولیدکننده (ژوئیه)
آمریکا	۳ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۶/۱۲ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۲۹ اوت)
منطقه یورو	۴ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۶/۱۳ جمعه	PMI ساخت و ساز (اوت)
منطقه یورو	۴ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۶/۱۳ جمعه	خرده فروشی (ژوئیه)
آمریکا	۴ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۶/۱۳ جمعه	لیست حقوق غیرکشاورزی NFP (اوت)
آمریکا	۴ سپتامبر ۱۴۰۵/۰۶/۱۳ جمعه	نرخ بیکاری و مشارکت (اوت)



تحليل نماد



تحليل مفيد

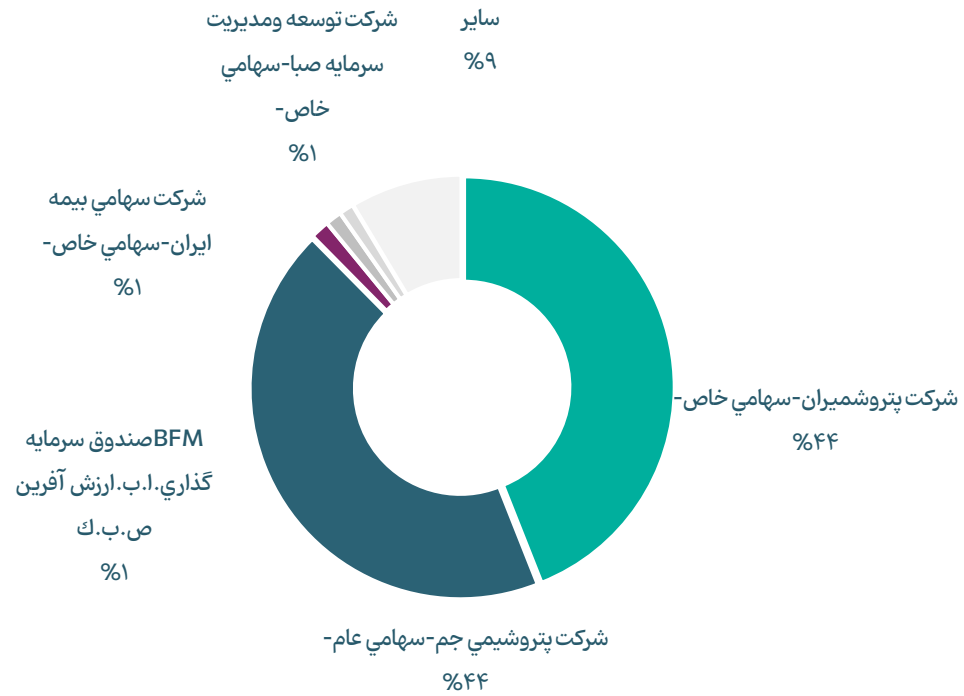
پتروشیمی جم پیلن (جم پیلن)

جم پیلن

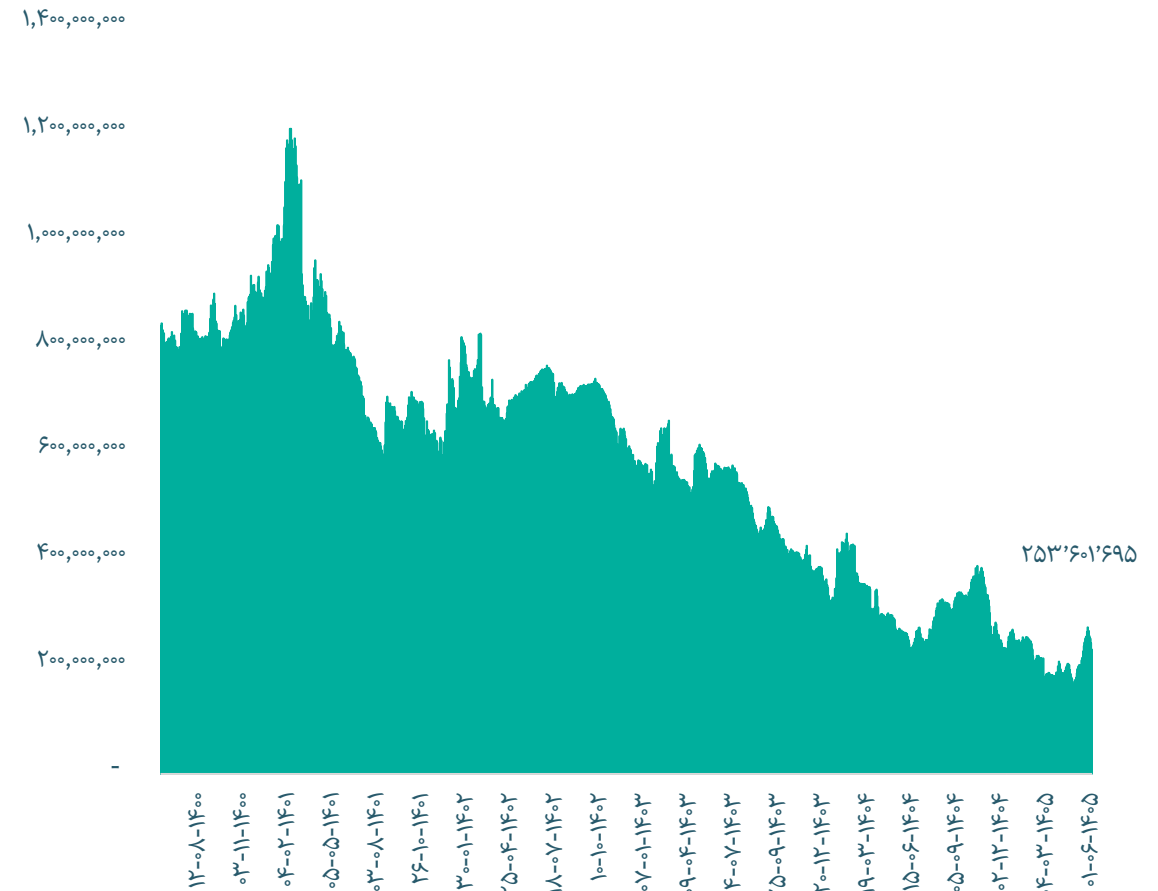


- یکی از چالش‌های شرکت در چند سال اخیر تأمین خوراک بوده است. زیان ده شدن کراکرهاى نفتا موجب می‌گردد پتروشیمی جم که کوره‌های گازی و خوراک مایع و هیبرید در اختیار دارد به استفاده بیشتر از خوراک اتان متمایل گردد و در نتیجه پروپیلن تولید این شرکت کاهش یافته، پروپیلن دریافتی جم پیلن نیز کاهش یابد. البته اصلاح نرخ پروپیلن می‌تواند مشوقی برای پتروشیمی جم باشد تا از خوراک مایع بیشتر استفاده کرده و پروپیلن دریافتی جم پیلن را افزایش دهد.
- از دیگر چالش‌های شرکت در سال‌های آتی راه‌اندازی پروژه‌های مختلف در حوزه تولید پروپیلن است چه از طریق مازوت و گازوییل در طرح‌های توسعه RFCC و چه تولید پروپیلن از طریق LPG است که موجب می‌گردد کسری پلی پروپیلن در کشور کاهش یافته و رقابت روی این محصول در داخل کشور کاهش یابد.
- یکی از امتیازات شرکت برخورداری از جریان وجوه نقد مطلوب است. از آنجایی که شرکت مبلغ خوراک دریافتی را با تأمین‌کننده آن به طور نسبه تسویه کرده و محصولات خود را به عنوان محصول نهایی به مشتریان خرد به صورت نقدی می‌فروشد در نتیجه از این محل، خالص جریان وجوه نقد مناسبی همواره برخوردار بوده است که آن را به صورت سپرده بانکی نگهداری می‌کند! البته با توجه به نرخ سود بانکی بالا در دو سال اخیر شرکت از این محل سودآوری حدود ۱۰۰۰ میلیارد تومانی داشته است.
- جم پیلن در حال حاضر با ارزش بازار حدود ۴۶٫۲ همتی معادل (معادل ۲۳۱ میلیون دلار با دلار آزاد) معامله می‌گردد. ارزش فعلی تقریباً مشابه ارزش شرکت در سال گذشته است و محدوده منطقی تلقی می‌گردد چرا که ارزش جایگزینی یک پلنت ۳۰۰ هزار تنی پروپیلن بدون در نظر گرفتن زیرساخت‌های پیش نیاز در شرکت مادر حدود ۲۲۰ میلیون دلار برآورد می‌شود.
- شرکت جم پیلن در سال ۱۳۸۳ تأسیس شد و در سال ۱۳۸۷ در منطقه ویژه عسلویه مجاور پتروشیمی جم شروع به بهره‌داری نموده و سهام این شرکت در سال اسفند ماه سال ۱۳۹۸ در بازار بورس اوراق بهادار تهران عرضه گردید. این شرکت در حوزه تولید، فروش، صدور محصولات پتروشیمی، ذخیره و صادرات و تبدیل کلیه مواد شیمیایی و پتروشیمی و فرآورده‌های فرعی و مشتقات ذیربط فعالیت می‌کند.
- شرکت جم پیلن حدود ۲۶٪ از سهم از بازار پلی پروپیلن کشور را با تولید عملیاتی حدود ۲۳۰ هزار تنی در اختیار دارد. این شرکت پلی پروپیلن را در گریدهای مختلف شیمیایی، نساجی و فیلم تولید می‌کند. ترکیب تولید این شرکت در هر کدام از گریدهای مذکور به ترتیب حدود ۴۸٪، ۳۵٪ و ۲۷٪ می‌باشد. شرکت در چند سال اخیر تلاش کرده است که ترکیب فروش خود را به سمت گریدهای شیمیایی که در بازار، رقابت بیشتری روی آن می‌شود سوق دهد.
- جم پیلن خوراک خود را از پتروشیمی جم دریافت کرده که البته اخیراً این نرخ تعدیل شده و از نرخ تقریبی ۳۰۰ دلار بر مبنای نرخ حمل اتیلن به ۱۰۰ دلار بر مبنای نرخ حمل LPG تغییر یافته است. البته این نرخ تا کنون در ماه‌های مختلف به طور دقیق ۱۰۰ دلار محاسبه نگردیده است و نوسانات معناداری را تجربه کرده است به طوری که میانگین نرخ در چند ماه اخیر حدود ۱۵۰ دلار بوده است.

ساختار سهامداری



ارزش بازار دلاری (بر حسب دلار آزاد)

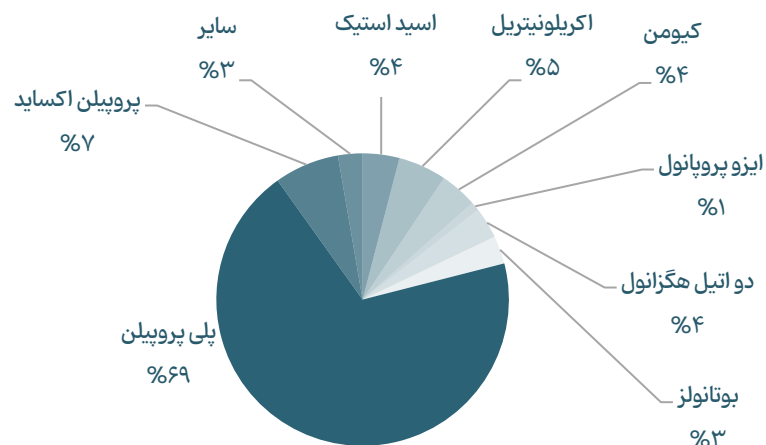


بازار جهانی پروپیلن

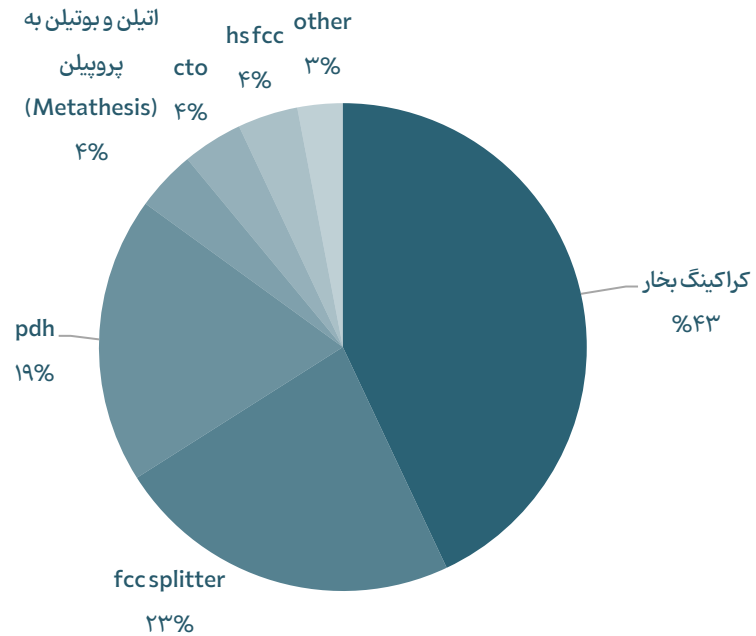
همان طور که مطابق جدول مقابل ملاحظه می‌گردد بازدهی تولید پروپیلن با استفاده از روش‌های مختلف تولید نهایتاً ۲۰٪ است و همین امر موجب گردیده به دلیل کاربرد و مصرف بالای محصول نهایی آن یعنی PP، با کمبود این خوراک ارزشمند در دنیا مواجه شویم. از این رو حجم بازرگانی و ترید این محصول در دنیا قابل توجه نیست و ذاتاً برای تصاحب این محصول در دنیا پتانسیل رقابت وجود دارد. یکی از فرآیندهای تولید ارزشمند در دنیا به دلیل وجود منابع LPG مازاد ساخت واحدهای PDH-PP است که در آن پروپان به پروپیلن تبدیل می‌شود. کشور چین طرح‌های توسعه‌ای متعددی در سال‌های اخیر در این حوزه طراحی و تعریف کرده است که تا سال ۲۰۲۷ توسعه و راه‌اندازی آن می‌تواند ادامه دار باشد. حدود ۶۹٪ پروپیلن دنیا در تولید PP، ۷٪ در تولید پروپیلن اکساید و حدود ۴ تا ۵٪ در تولید محصولاتی چون اسید استیک، اکریلونیتریل، کیومن و دو اتیل هگزانول استفاده می‌شود.

روش‌های عرضه و مصارف پروپیلن در جهان

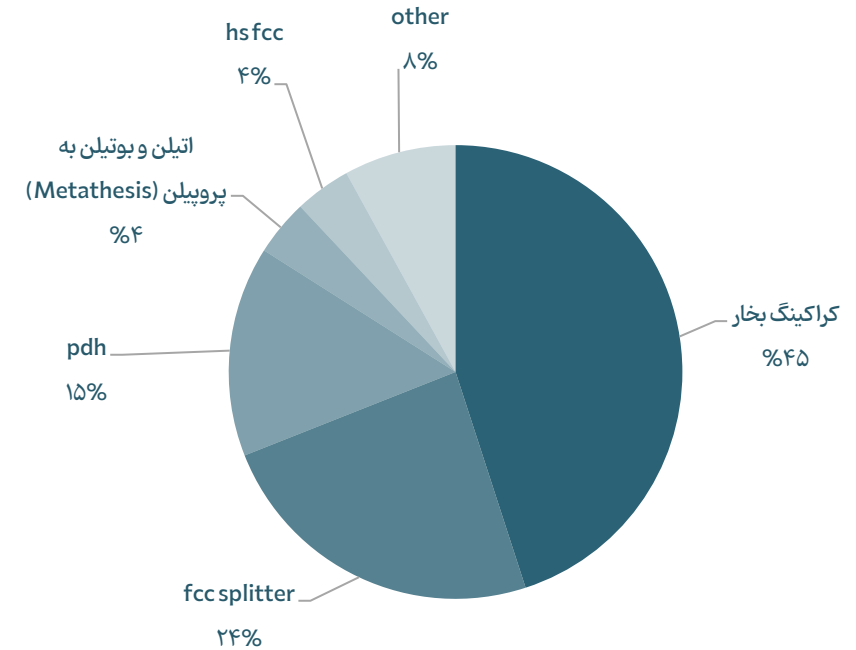
Yield by weight	اتان	پروپان	بوتان	نفتا سبک	نفتا سنگین	گازوئیل
ethylene	۷۸٪	۴۲٪	۴۸٪	۳۱٪	۲۹٪	۲۱٪
hydrogen	۶٪	۲٪	۲٪	۰٪	۰٪	۱٪
fuel gas	۹٪	۲۷٪	۲۷٪	۱۹٪	۱۴٪	۱۰٪
propylene	۳٪	۱۷٪	۲۱٪	۱۶٪	۱۷٪	۱۵٪
crude c4	۳٪	۴٪	۰٪	۹٪	۱۱٪	۹٪
aromatics	۲٪	۷٪	۰٪	۲۰٪	۲۳٪	۱۹٪
fuel oil	۰٪	۱٪	۲٪	۴٪	۵٪	۲۵٪



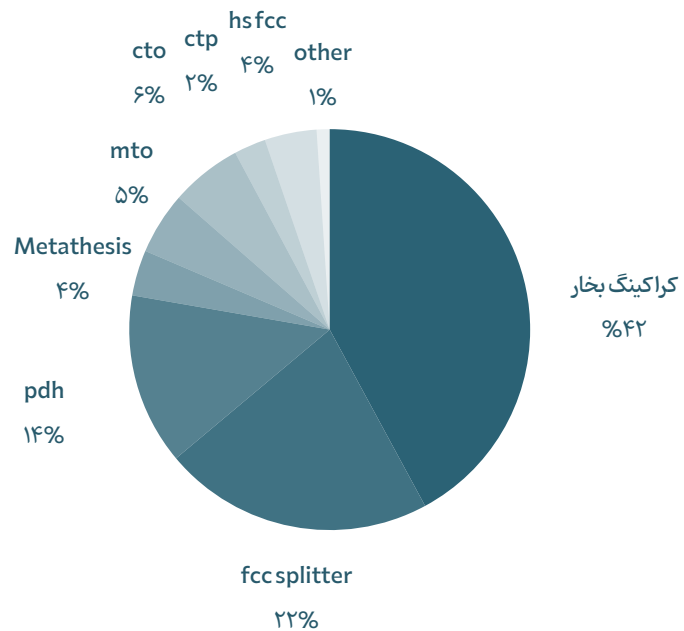
ترکیب منابع تولید پروپیلن جهان (۲۰۲۷)



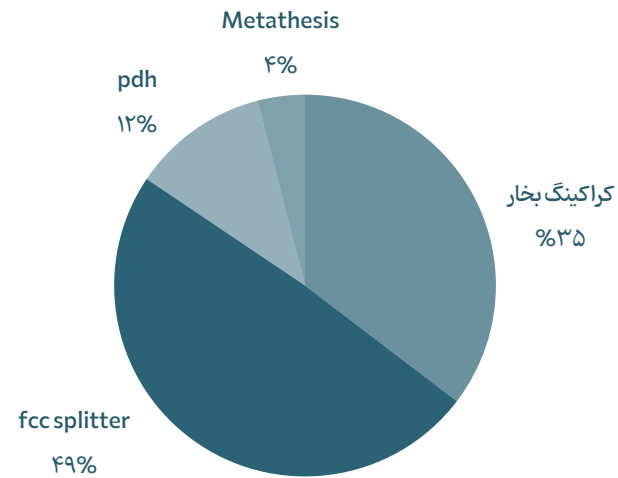
ترکیب منابع تولید پروپیلن جهان (۲۰۲۲)



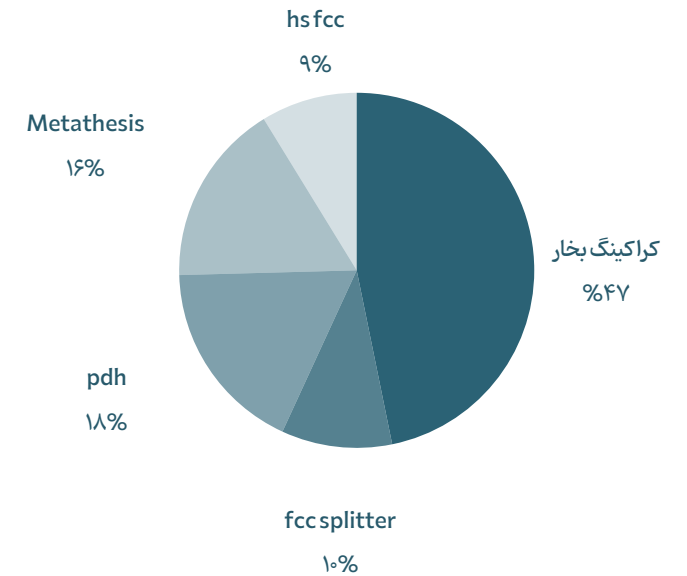
ترکیب منابع تولید پروپیلن شمال شرقی آسیا ۲۰۲۰



ترکیب منابع تولید پروپیلن آمریکا شمالی ۲۰۲۰



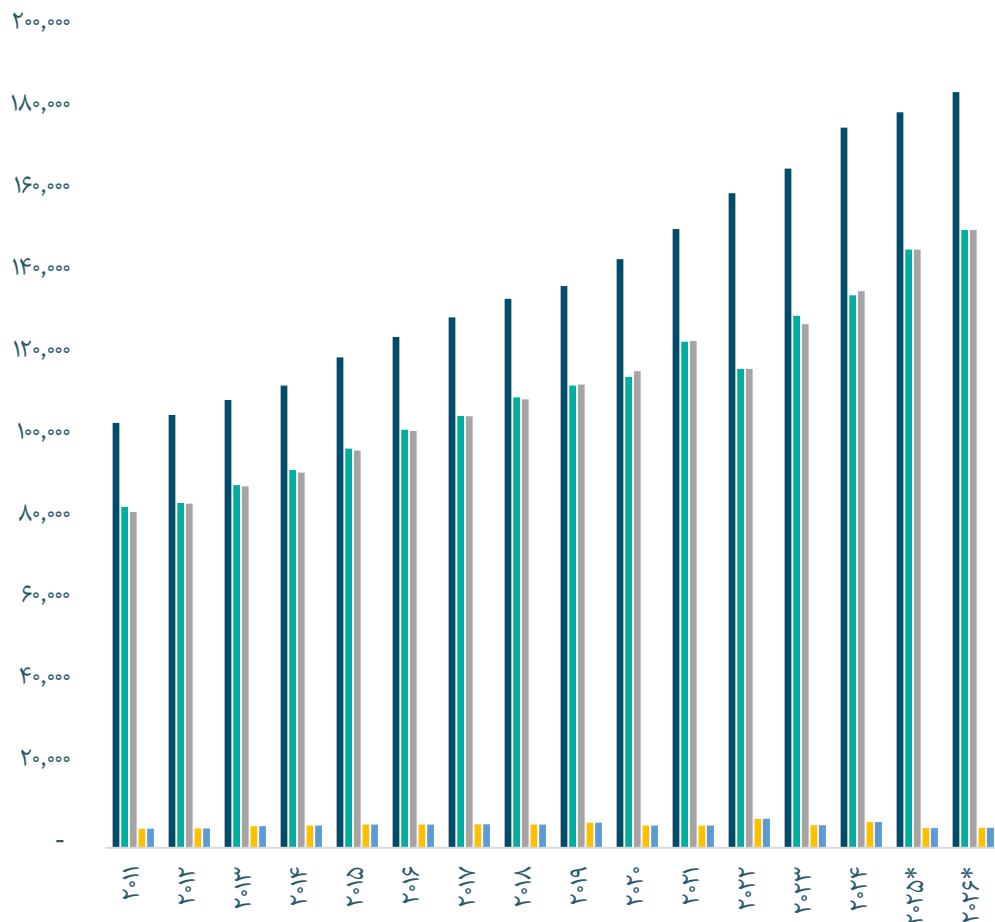
ترکیب منابع تولید پروپیلن خاورمیانه ۲۰۲۰



تحلیل جهانی بازار پروپیلن

میزان کل تولید پروپیلن در جهان حدود ۱۳۵ میلیون تن است. پروپیلن ماده اولیه پلی پروپیلن (PP) می باشد که عمده مصرف آن در بطری ها و ظروف پلاستیکی است. در چین ۱۲ واحد مربوط به انجام فرآیند تبدیل پروپان به پروپیلن (PDH) در چند سال اخیر به مدار تولید اضافه شده است. عرضه پروپیلن در این واحدها ۷.۷ میلیون تن در سال می باشد. ۱۲ واحد دیگر نیز در مرحله برنامه ریزی احداث قرار دارند. زمان شروع فعالیت این واحدها برای سال ۲۰۲۴-۲۰۲۵ پیش بینی شده است. ظرفیت این واحدها سالانه ۸.۲ میلیون تن خواهد بود. مؤسسات تحقیقاتی رشد مرکب سالانه تقاضای این محصول را تا سال ۲۰۳۰ حدود ۶٪ تخمین زده اند. بر اساس داده های مراجع معتبر انتظار می رود تا سال ۲۰۲۸ فاصله تولید پروپیلن چین ۵۴ میلیون تن تولید با سایر کشورها از جمله آمریکا بیشتر شده و آمریکا، اتحادیه اروپا و خاورمیانه روی هم تنها ۴۶ میلیون تولید پروپیلن داشته باشند.

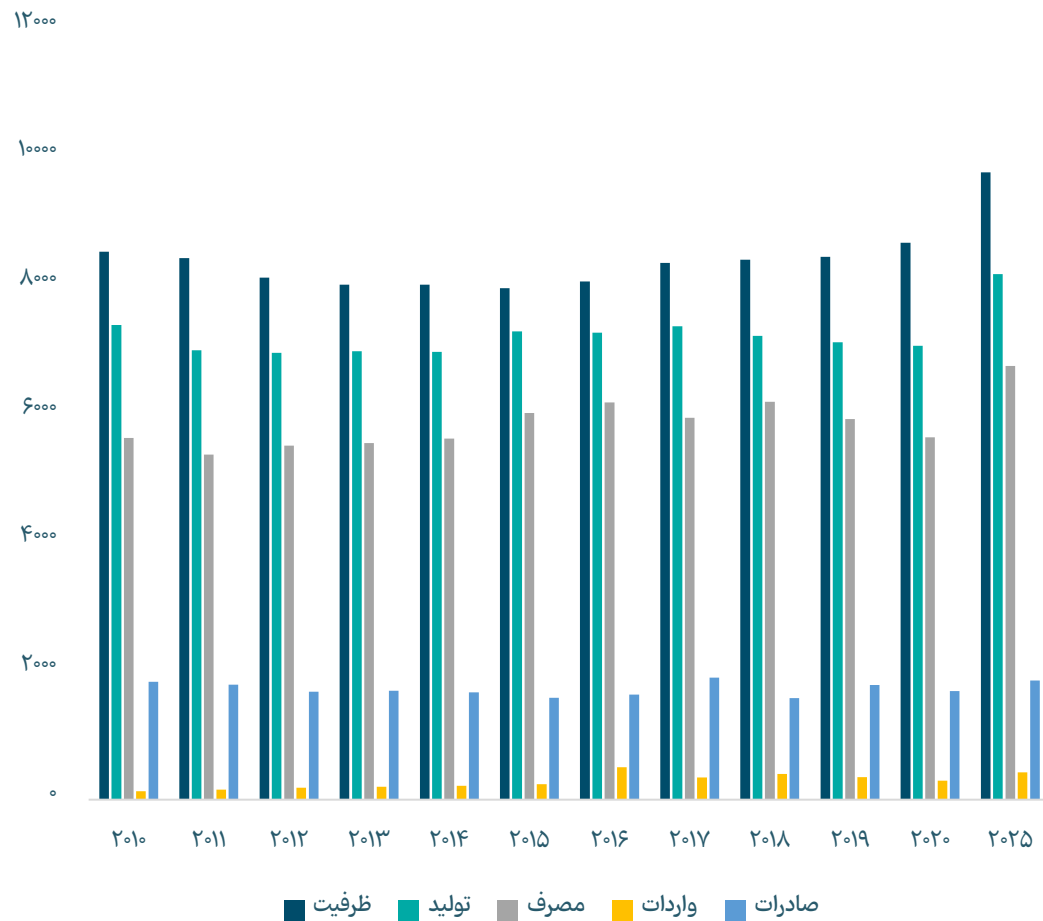
تولید، مصرف و حجم تجارت پروپیلن جهانی



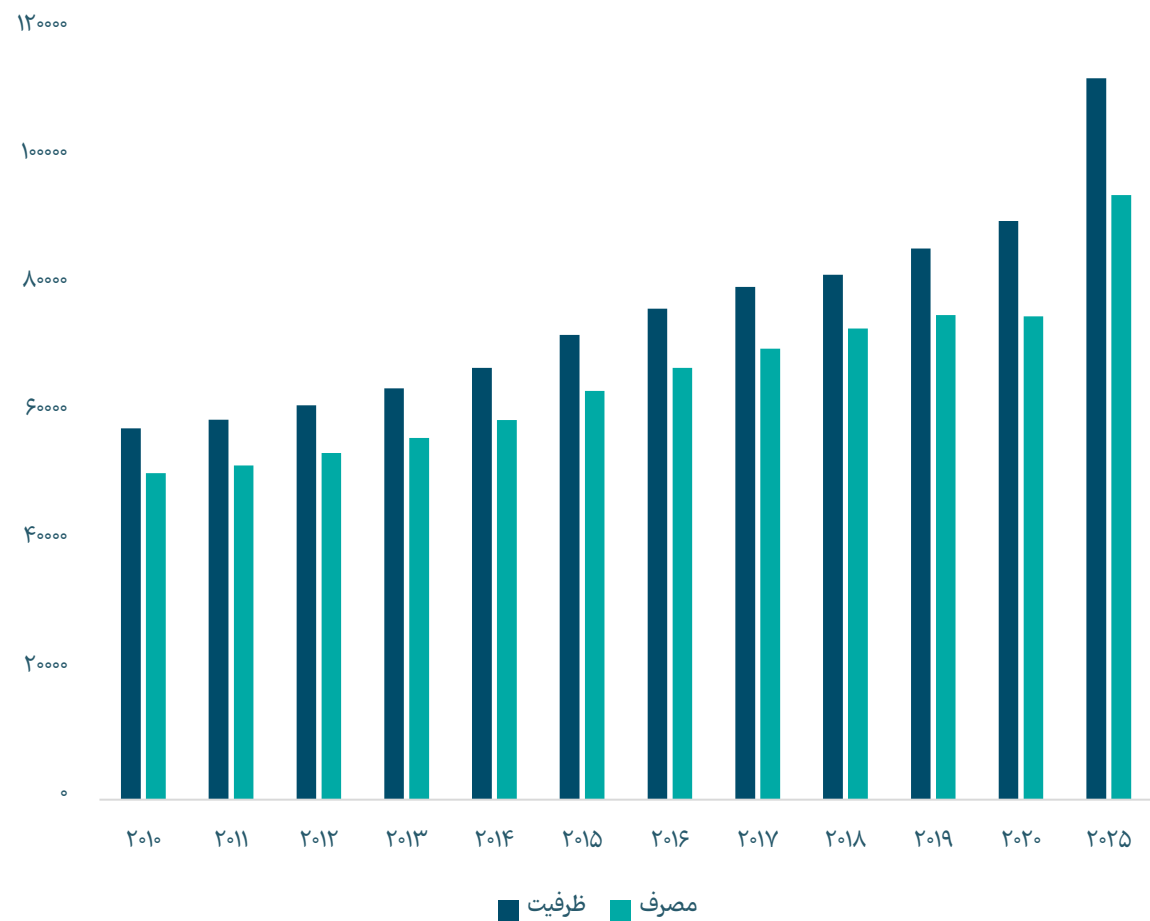
نوع	خصوصیات	کاربرد
Thermoset	Phenol-fomaldehyde (PF)/Phenolic/Bakelite	وسایل آشپزخانه، ابزارهای دستی، کالاهای برقی، انواع پوشش و عایق حرارتی برای سیم پیچی
	Melamine resin	محکم، نفوذپذیری کم در برابر آب، مقاوم در برابر ضربه و اسیدهای ضعیف، بسیار مقاوم در برابر حرارت، عایق برقی
	Exposy resin	محکم، مقاوم در برابر حرارت، مواد شیمیایی و ضربه
	Polyester resin	محکم، مقاوم در برابر حرارت، مواد شیمیایی و ضد خش
	Polyurethane (PU/PUR)	این ماده هم به صورت thermoplastic و هم به صورت thermoset موجود است. • PU Foam : انعطاف پذیرند • Pu Rigid : محکم و مقاوم در برابر گرما • elastomers pu : انعطاف پذیر و اصطکاک پذیری بالا
	Bioplastics	از منابع طبیعی و بازتولید شده ساخته می شود مانند محصولات کشاورزی و الیاف سلولزی
	RecyclePlastics	از محصولات بازیافت شده سوخت های فسیلی تولید می شود
Thermoplastic: محصولات پلاستیکی هستند که از سوخت فسیل تولید می شوند و بعد از تولید قابل تغییر شکل هستند. استفاده آنها اغلب در بسته بندی و انواع فیلم ها می باشد. Thermosets: این طبقه از محصولات پلاستیکی نیز از سوخت فسیل تولید می شوند اما بعد از تولید انعطاف ناپذیر و غیر قابل تغییر شکل هستند. نسبت به محصولات ترمو پلاستیک محکم تر و در برابر حرارت مقاوم تر هستند. اگر در معرض حرارت های بسیار بالا قرار گیرند به خاکستر تبدیل می شوند. از ترموست ها اغلب در تولید لوازم اتومبیل و هواپیما استفاده می شود.		

نوع	خصوصیات	کاربرد
Thermoplastic	Polyethylene (PE)	شکل پذیر، به نسبت محکم و مقاوم در برابر ضربه، عایق برق، چگالی پایین آن (LDPE شفاف است، در حالی که HDPE کدر و مات است).
	Polypropylene (PP)	خیلی سبک و شکل پذیر است، خصوصیاتی شبیه به پلی اتیلن دارد، اگر چه در تمام ویژگی ها نسبت به آن برتری دارد.
	Polystyrene (PS)	شفاف، محکم، انعطاف ناپذیر، مقاوم در برابر اسید و مواد قلیایی اما آسب پذیر در برابر گرما
	Styrene-acrylonitrile (SAN)	مشابه PS است با درجه شکل پذیری بالاتر و مقاومت در برابر گرما
	Acrylonitrile-butadiene-styrene (ABS)	مانند لاستیک، محکم، انعطاف پذیر، مقاوم در برابر گرما و عوارض آن
	Polyvinylchloride (PVC)	محکم و مقاوم، انعطاف پذیر، ضد آب، و مقاوم در برابر روغن، اسید و مواد قلیایی، الکل و مواد شیمیایی به غیر از کلر
	Polyamide (PA)/Nylon	پلاستیک های مهندسی که شکل پذیر هستند، محکم و مقاوم در برابر گرما و مواد شیمیایی
	Polyethylene terphthalate (PET/PETE)	شفاف، شکل پذیر، تا حدی انعطاف پذیر، مقاوم در برابر ضربه

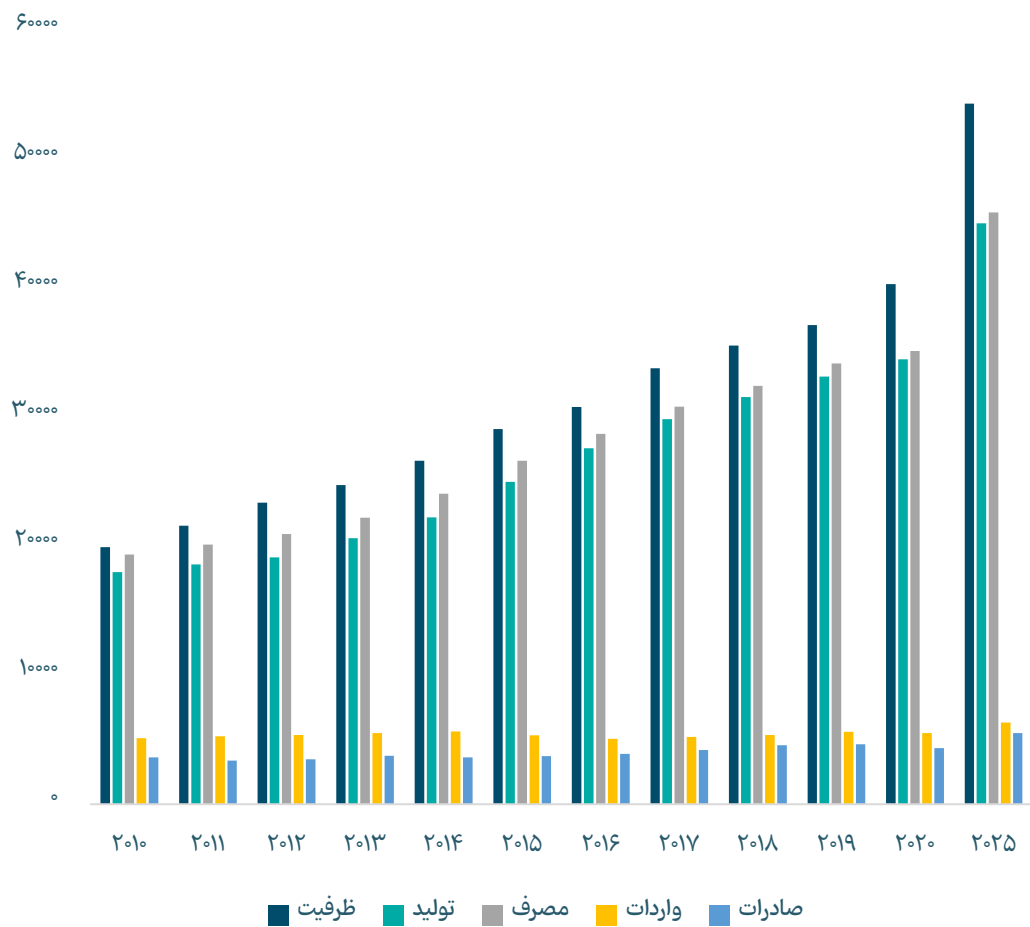
تولید، مصرف و تجارت PP در آمریکای شمالی



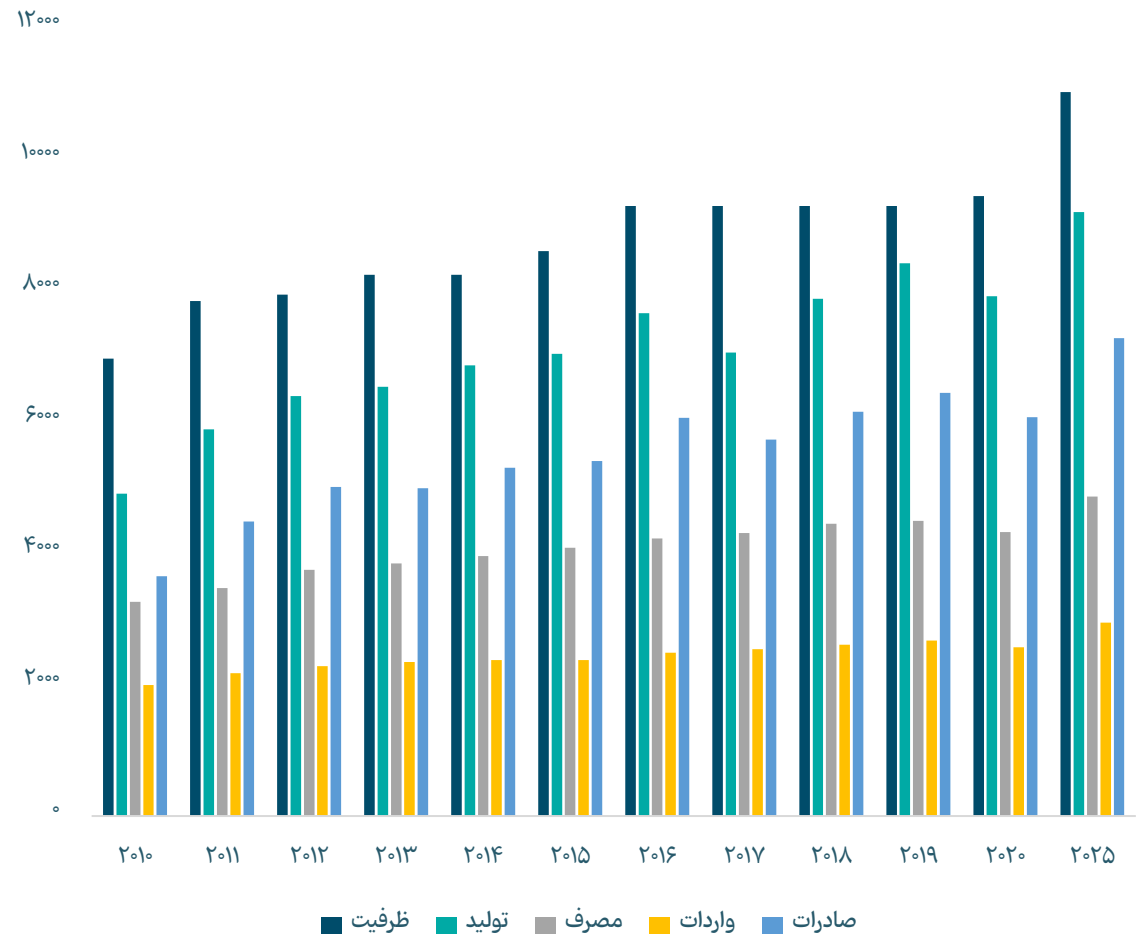
تولید، مصرف و تجارت PP در جهان



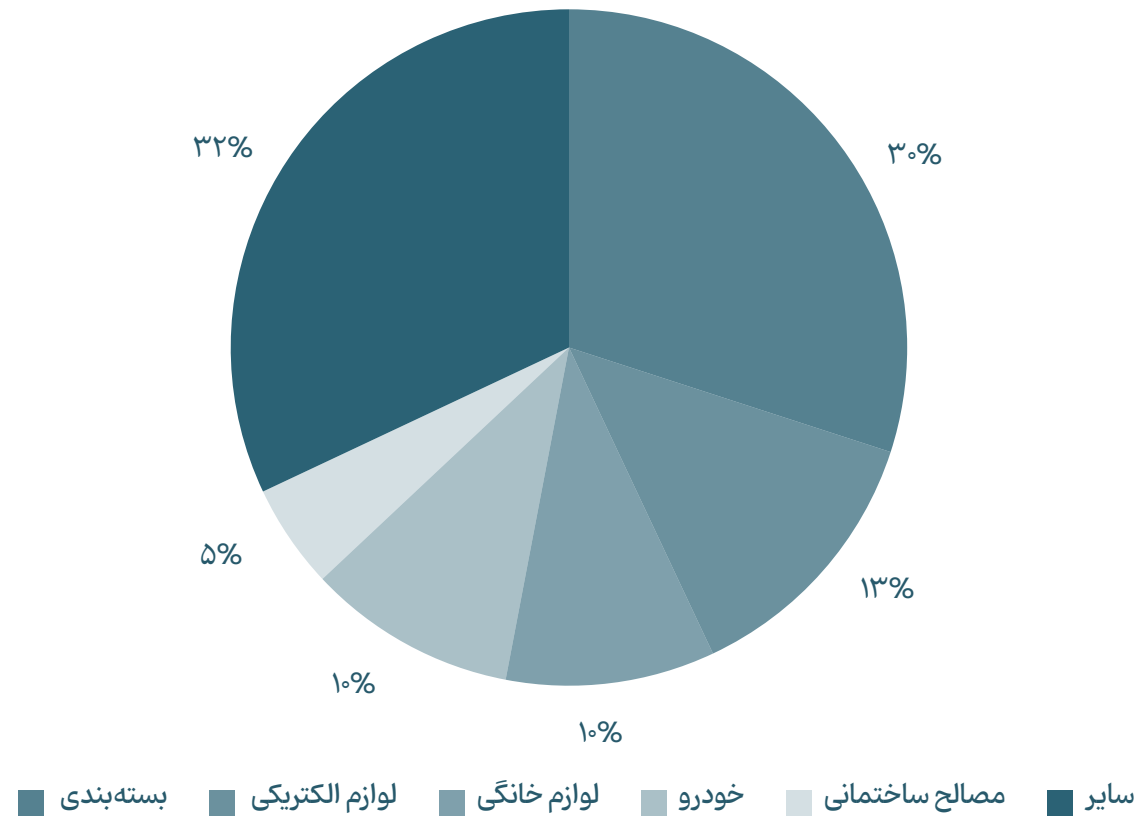
تولید، مصرف و تجارت PP در جنوب شرق آسیا



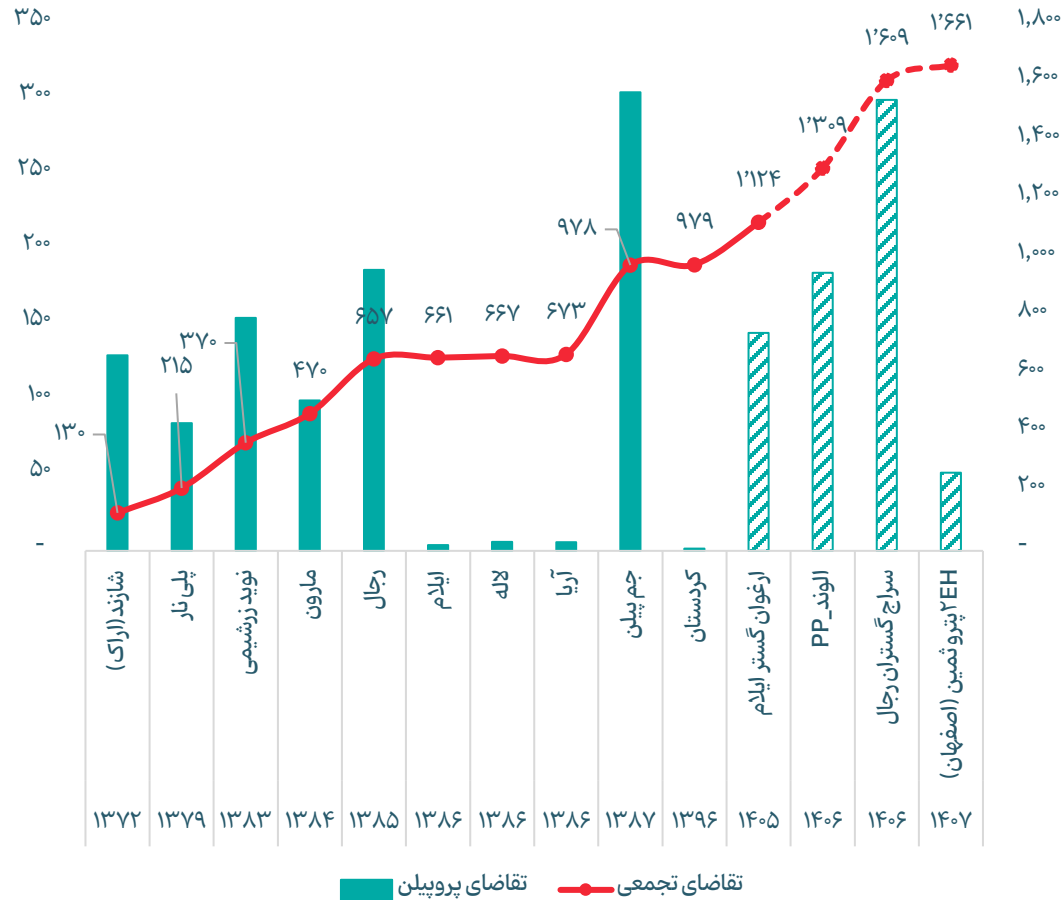
تولید، مصرف و تجارت PP در خاورمیانه



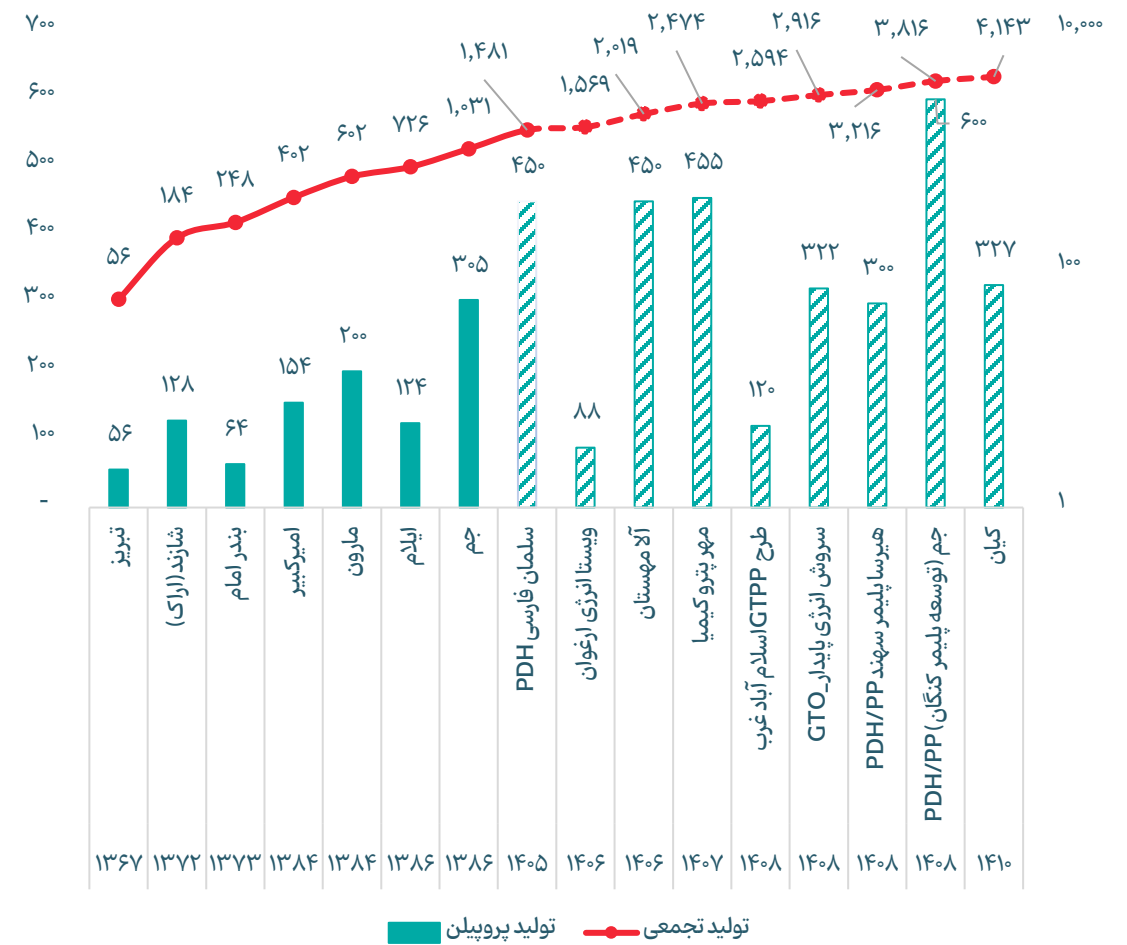
مصارف پلی پروپیلن



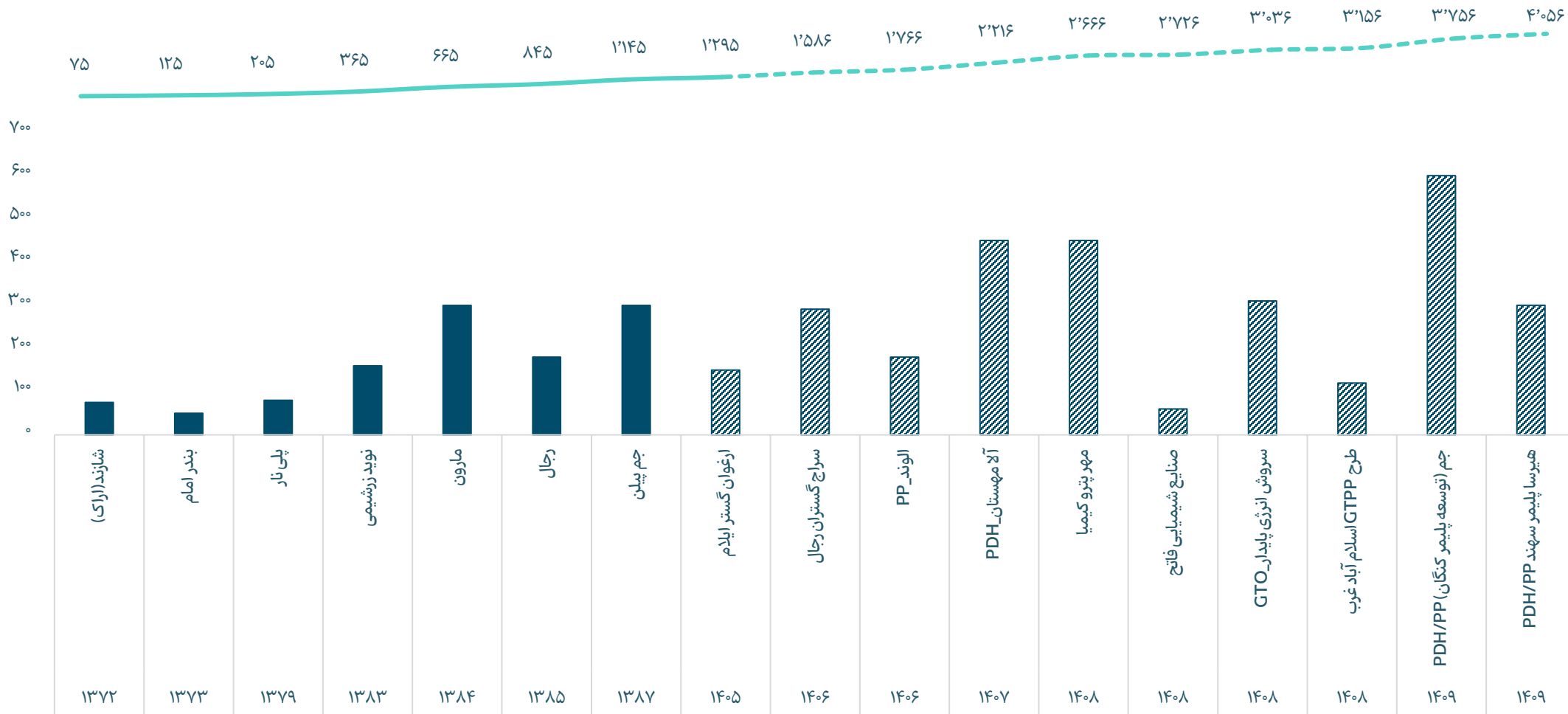
تقاضای فعلی و آتی پروپیلن در کشور



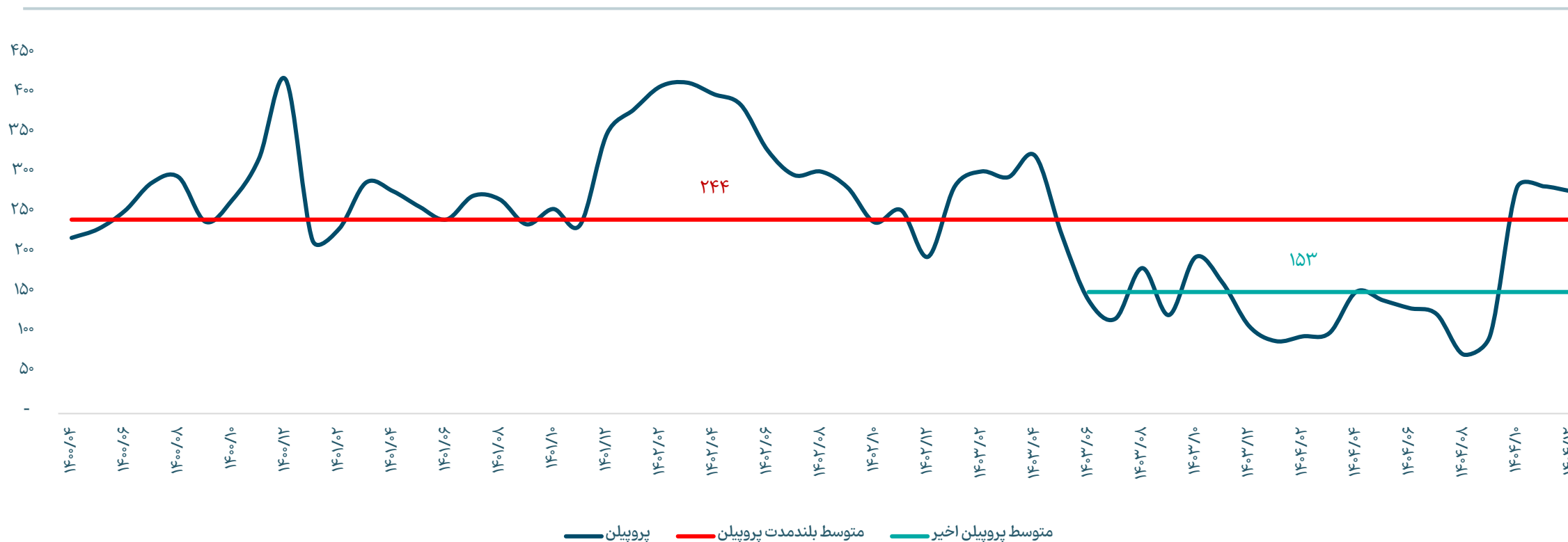
عرضه فعلی و آتی پروپیلن در کشور



ظرفیت اسمی فعلی و آتی (تجمعی) PP در کشور

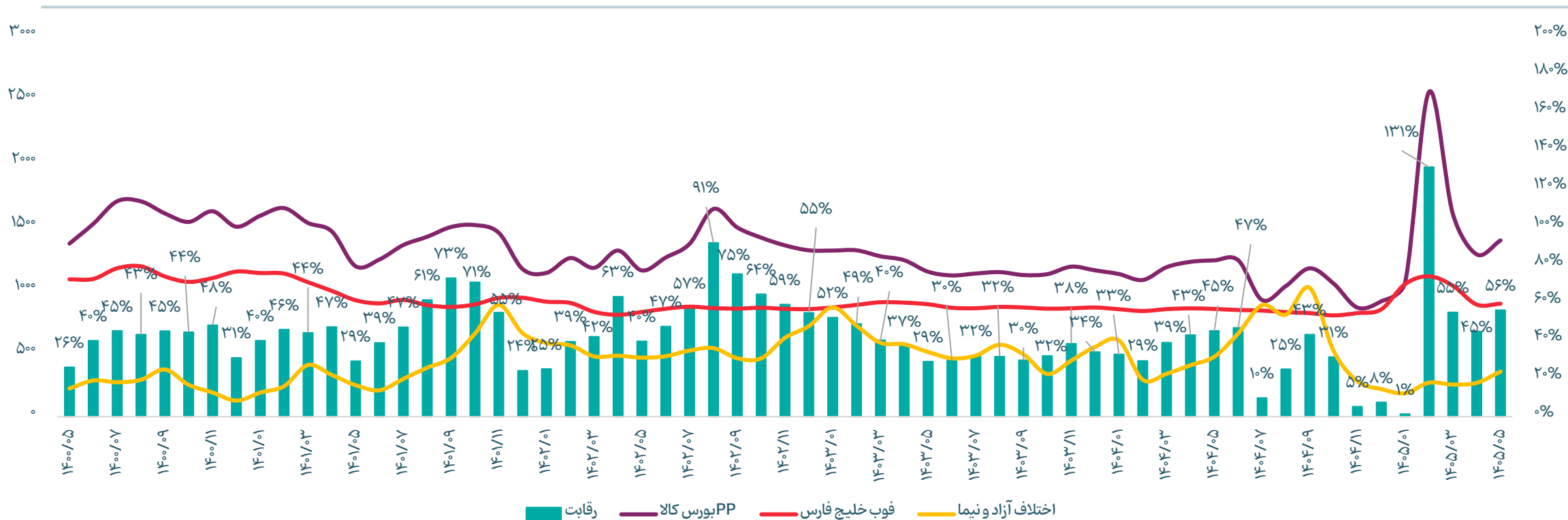


تغییرات نرخ حمل پروپیلن



همان طور که در نمودار فوق ملاحظه می شود نرخ حمل بین اجتماعی پروپیلن در بلندمدت و قبل از تغییر مبنای محاسبه نرخ حمل ۲۴۴ دلار بوده است. بر اساس ابلاغیه جدید نرخ حمل پروپیلن در فرمول تعیین نرخ پروپیلن می بایست نرخ حمل اتیلن که میانگین بین ۲۵۰ تا ۳۰۰ دلار است به حدود ۱۰۰ دلار کاهش پیدا کند لیکن در حال حاضر از نیمه دوم سال ۱۴۰۳ این نرخ به طور میانگین ۱۵۳ دلار بوده است.

اختلاف دلار آزاد و نیما و ارتباط آن با رقابت PP در بورس کالا



در نمودار فوق وضعیت رقابت روی PP در بورس کالا بر اساس دلار نیما و دلار آزاد محاسبه گردیده است. به طور میانگین PP روی دلار آزاد در ۵ سال اخیر ۴۳% رقابت شده است. داده های تاریخی نشان می دهد به دلیل کمبود محصول PP و خوراک آن یعنی پروپیلن در کشور هر زمان اختلاف بین دلار نیما و آزاد بیشتر شده است رقابت روی محصول پلی پروپیلن در بورس کالا افزایش یافته است. رقابت چند ماه اخیر علاوه بر اختلاف بین دلار آزاد و نیما کمبود تولید به دلیل جنگ نیز بوده است که می تواند سطح رقابت را در این محصول همچنان بالا نگه دارد.

تولید و فروش

دلیل نوسانات مقادیر تولید و فروش شرکت وابستگی آن به مقادیر خوراک دریافتی از شرکت پتروشیمی جم است. مواقعی که نرخ‌های جهانی نفت بالاست کوره‌های خوراک مایع پتروشیمی جم کمتر به کار گرفته می‌شوند و در نتیجه این شرکت پروپیلن کمتری تولید کرده و مقادیر کمتری به شرکت جم پیلن تحویل می‌دهد. از این رو تناژ تولید و فروش شرکت در مواقعی که نرخ‌های جهانی نفت بالاتر است کاهش می‌یابد. صادرات پروپیلن از سال ۱۴۰۰ به بعد به دلیل کمبود در داخل کشور محدود شده است. قبل از آن تاریخ نیز شرکت صادرات زیادی نداشته و نهایتاً ۶-۷٪ از محصولات خود را در بهترین حالت سال ۱۴۰۰ صادر کرده است. دلیل پیش بینی کاهش تولید و فروش در سال ۱۴۰۵ به دلیل کاهش ظرفیت عملیاتی پتروشیمی جم ناشی از عوارض جنگ ۴۰ روزه است که به تدریج انتظار می‌رود یوتیلیتی مورد نیاز را شرکت از پتروشیمی مبین دریافت کرده و در سال آینده با ظرفیت کامل پروپیلن مورد نیاز جم پیلن را تأمین کند.

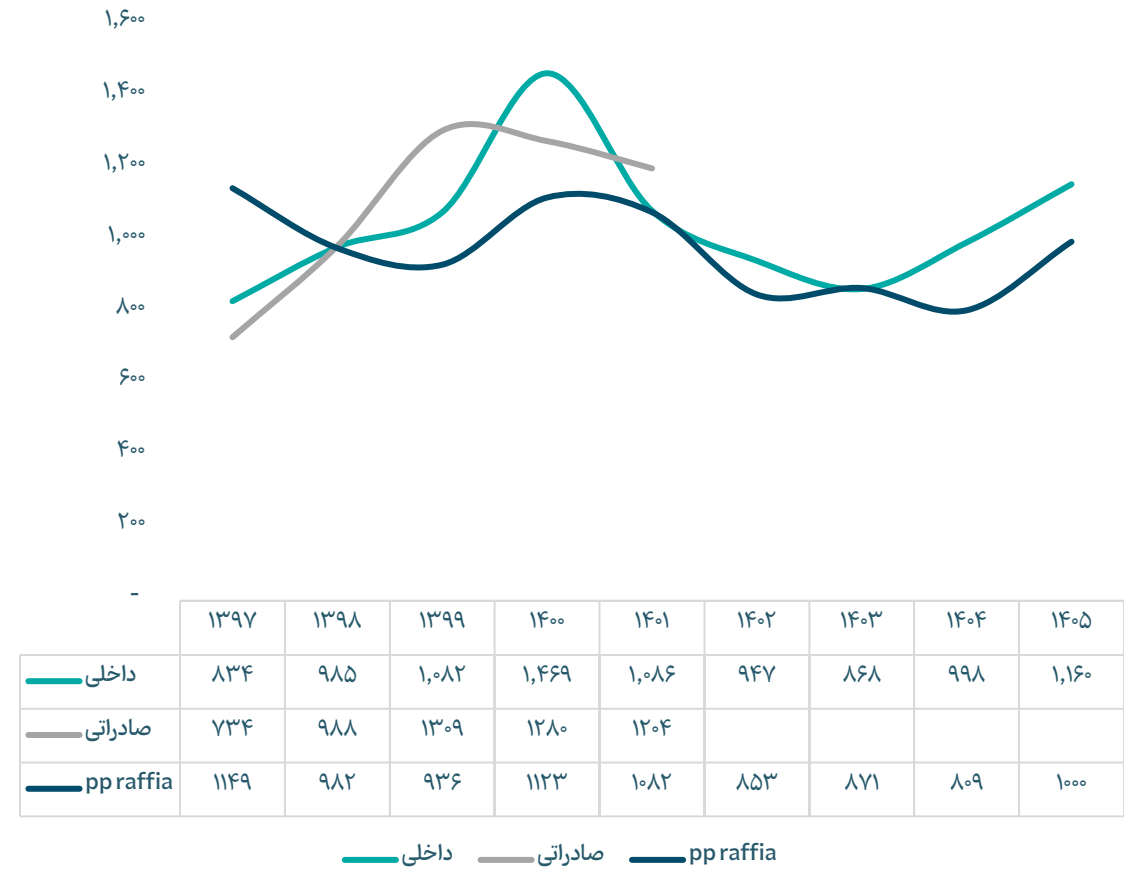
رشد مقدار تولید و فروش شرکت (تن)



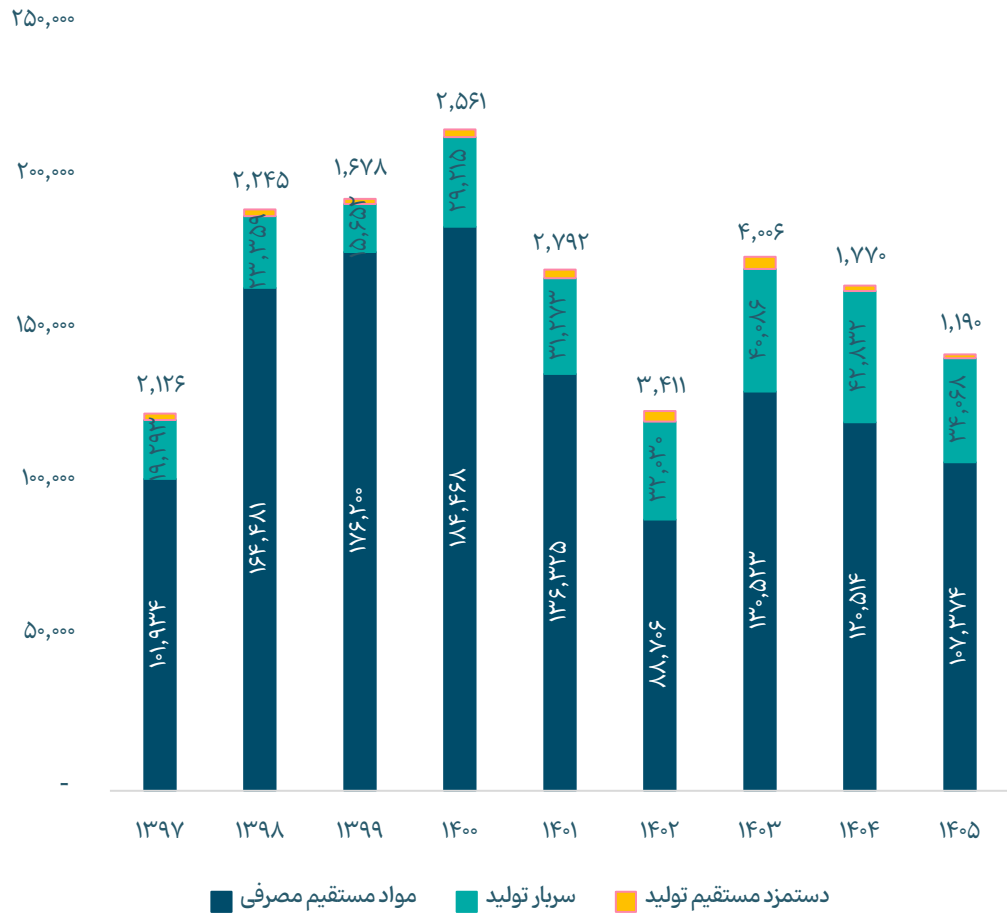
روند مبلغی فروش شرکت (هزار دلار)



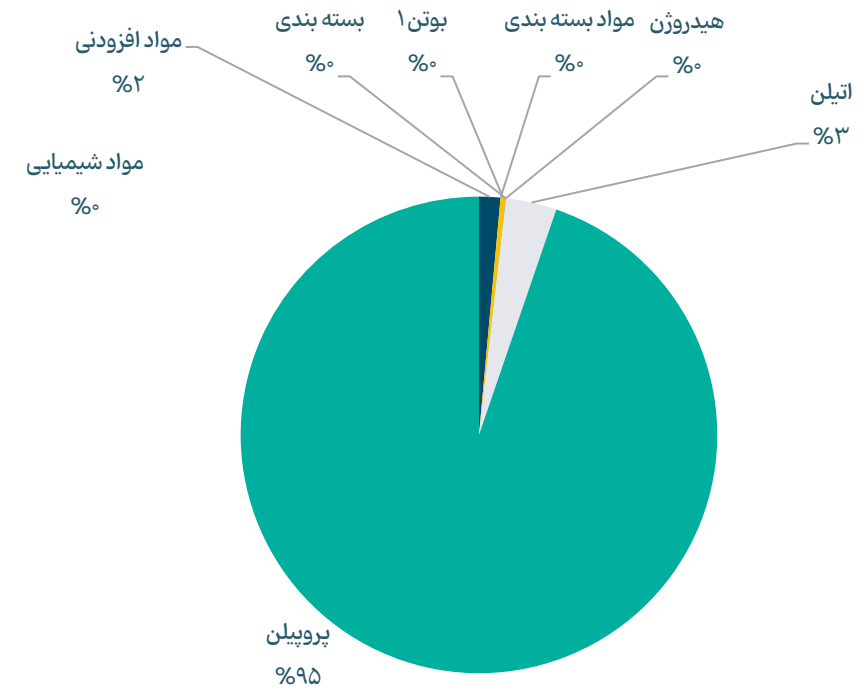
روند نرخ داخلي و صادراتي (بر مبنای دلار آزاد)



رشد ترکیب بهای تمام شده (هزار دلار، آزاد)



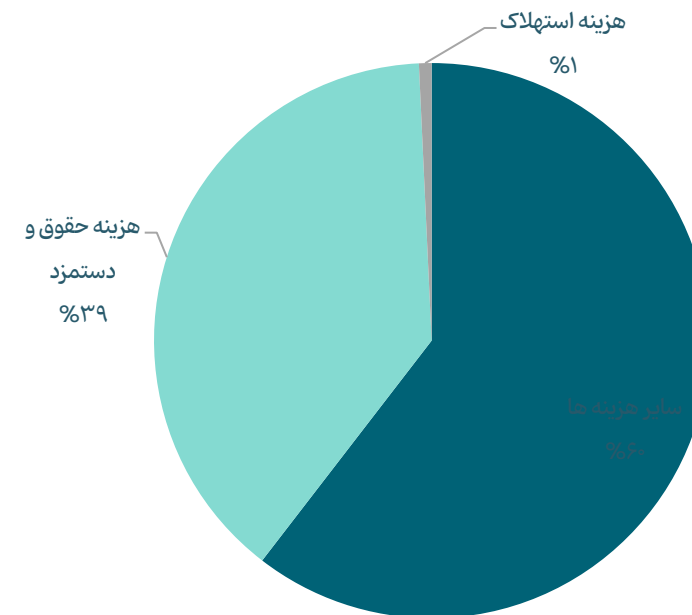
ترکیب مبلغی بهای تمام شده (۱۴۰۴)



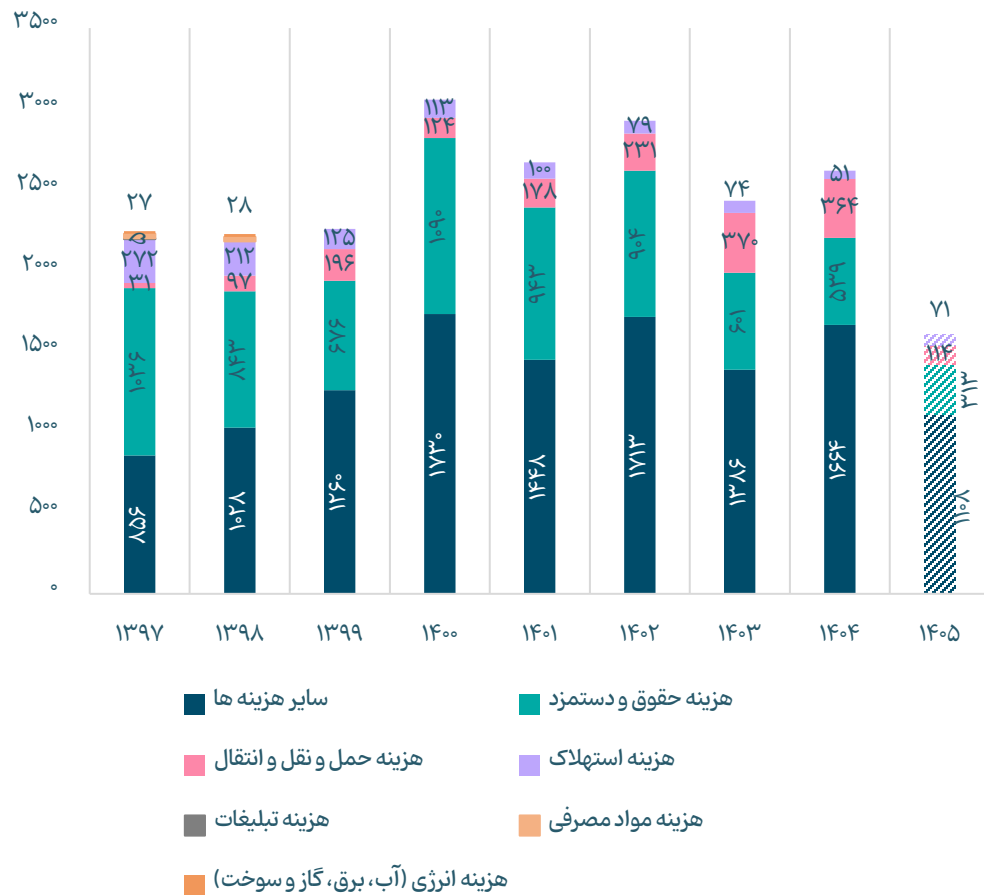
روند ترکیب بهای تمام شده (هزار دلار)



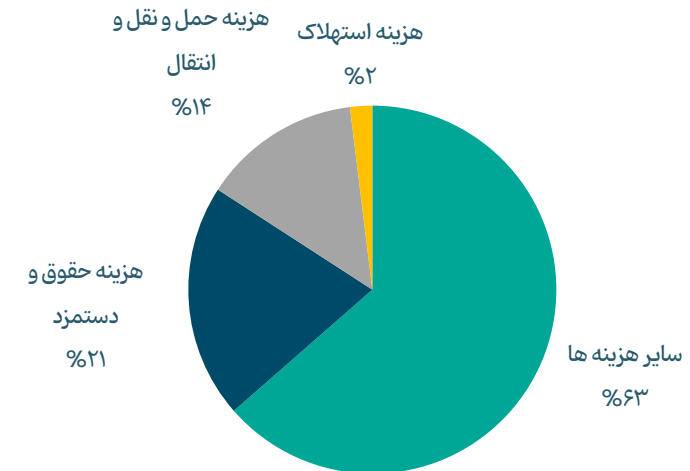
ترکیب هزینه های سربار (۱۴۰۴)



رشد ترکیب هزینه های اداری و فروش



ترکیب هزینه های اداری و فروش (۱۴۰۴)



عمده سایر هزینه ها شامل هزینه خدمات عمومی و اداری شامل غذا، سرویس ایاب و ذهاب، کارمزد بانکی، هزینه های دفتر مرکزی، حق العمل کاری و کمیسیون فروش، کارمزدهای بورس کالا است.

نکات قابل توجه تحلیل جم پیلن

جنگ ۴۰ روزه موجب شد اغلب واحدهای پتروشیمی به دلیل عدم دریافت خوراک و تأمین یوتیلیتی با مشکل تولید مواجه شوند. پتروشیمی جم پیلن برای تولید PP مورد نیاز کشور - که در داخل کشور با مشکل کسری مواجه هستیم - کاملاً به کراکهای خوراک مایع پتروشیمی جم وابسته است. با افزایش قیمت نفت جذابیت کراکهای خوراک مایع برای پتروشیمی جم به دلیل کاهش اسپرد آن کاهش می یابد. لیکن به دلیل حیاتی بودن تولید PP همواره این حمایت از جم پیلن وجود داشته است تا تحت هر شرایطی به تولیدات خود ادامه دهد. با بروز جنگ این حمایت نسبت به قبل نیز بیشتر خود را نشان خواهد داد. از سوی دیگر با افزایش قیمت دلار، انتظار پایداری رقابت PP و یا افزایش آن در بورس کالا نیز دور از انتظار نخواهد بود. تحت این شرایط، انتظار می رود پتروشیمی جم پیلن یک سال دیگر مطلوبی را به لحاظ فروش و سودآوری سپری کند.

مفروضات

شرح	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶
دلار توافقی	۸۳۶'۲۵۰	۱'۶۳۳'۲۵۰	۲'۲۸۶'۵۵۰
دلار آزاد	۱'۱۰۳'۷۵۰	۲'۱۰۲'۵۰۰	۲'۷۴۳'۸۶۰
رشد حقوق و دستمزد	-	%۵۰	%۵۰
تورم	-	%۷۰	%۷۰
انرژی و سوخت	-	%۵۰	%۵۰
پروپیلن چین (دلار/تن)	۷۹۸	۱۰۵۰	۸۵۰
پروپیلن بین مجتمعی شرکت (دلار نیما/تن)	۶۶۶	۸۲۰	۷۲۰
پلی پروپیلن شرکت (دلار آزاد/تن)	۹۹۸	۱۲۳۵	۱۱۰۵
پلی پروپیلن جهانی (دلار/تن)	۸۰۹	۱۰۰۰	۸۵۰
درصد رقابت PP (بر اساس دلار آزاد)	%۲۳	%۳۵	%۲۵

سود و زیان

صورت سود و زیان	واحد	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۶
فروش	میلیون ریال	۶۵,۶۲۳,۸۵۴	۹۳,۱۸۸,۰۹۷	۹۴,۳۷۱,۸۱۰	۱۰۷,۳۴۱,۰۵۳	۱۵۴,۸۶۱,۲۶۴	۲۴۲,۰۷۲,۸۹۴	۴۳۸,۰۳۵,۶۶۵	۶۷۳,۰۲۶,۹۳۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	(۴۰,۸۳۷,۹۴۸)	(۵۵,۷۷۹,۵۶۶)	(۶۰,۹۳۱,۱۰۴)	(۶۲,۹۲۸,۲۶۳)	(۱۱۶,۸۴۱,۲۹۵)	(۱۶۹,۹۲۷,۶۵۵)	(۳۰۱,۹۷۸,۸۴۴)	(۵۰۳,۹۷۶,۰۶۹)
سود خالص	میلیون ریال	۲۴,۷۸۵,۹۰۶	۳۷,۴۰۸,۵۳۱	۳۳,۴۴۰,۷۰۶	۴۴,۴۱۲,۷۹۰	۳۸,۰۱۹,۹۶۹	۷۲,۱۴۵,۲۳۹	۱۳۶,۰۵۶,۸۲۱	۱۶۹,۰۵۰,۸۶۳
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	(۵۱۰,۵۰۵)	(۸۰۷,۰۰۰)	(۹۴۱,۷۴۰)	(۱,۵۱۳,۶۲۳)	(۱,۷۵۹,۴۲۰)	(۲,۸۹۴,۴۹۴)	(۵,۵۳۵,۷۴۸)	(۸,۶۴۵,۸۶۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	میلیون ریال	۳۸۴,۰۲۵	۵,۶۲۰	۱۲۶,۹۶۶	۱۰۱,۴۸۹	(۲۲۰,۲۴۵)	۲۰۱,۹۹۷	۱,۳۷۹,۲۶۴	۰
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۲۴,۶۵۹,۴۲۶	۳۶,۶۰۷,۱۵۱	۳۲,۶۲۵,۹۳۲	۴۳,۰۰۰,۶۵۶	۳۶,۰۴۰,۳۰۴	۶۹,۴۵۲,۷۴۲	۱۳۱,۹۰۰,۳۳۷	۱۶۰,۴۰۴,۹۹۷
هزینه‌های مالی	میلیون ریال	-	-	-	-	-	(۷۶,۶۶۷)	(۴,۱۳۹,۹۲۱)	(۶,۹۰۹,۱۶۳)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	میلیون ریال	۲,۶۸۸,۶۰۱	۵,۸۰۰,۲۳۲	۱۰,۷۲۴,۵۱۹	۱۱,۱۲۳,۴۰۶	۱۲,۵۸۷,۱۷۹	۸,۲۸۸,۱۸۰	۲۲,۹۴۴,۰۷۴	۲۳,۱۳۲,۸۵۴
سود خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	میلیون ریال	۲۷,۳۴۸,۰۲۷	۴۲,۴۰۷,۳۸۳	۴۳,۳۵۰,۴۵۱	۵۴,۱۲۴,۰۶۲	۴۸,۶۲۷,۴۸۳	۷۷,۶۶۴,۲۵۵	۱۵۰,۷۰۴,۴۹۰	۱۷۶,۶۲۸,۶۸۸
مالیات	میلیون ریال	(۶,۰۸۸,۷۵۹)	۵,۹۷۶,۸۰۹	(۱,۱۶۱,۵۳۰)	(۱۹,۰۰۰)	(۳,۵۷۹,۸۱۵)	(۱۳,۰۴۱,۵۹۵)	(۲۶,۷۵۰,۰۴۷)	(۳۱,۳۵۱,۵۹۲)
سود خالص	میلیون ریال	۲۱,۲۵۹,۲۶۸	۴۸,۳۸۴,۱۹۲	۴۲,۱۸۸,۹۲۱	۵۴,۱۰۵,۰۶۲	۴۵,۰۴۷,۶۶۸	۶۴,۶۲۲,۶۶۰	۱۲۳,۹۵۴,۴۴۳	۱۴۵,۲۷۷,۰۹۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	ریال	۱۰,۶۳۰	۲۴,۱۹۲	۲۱,۰۹۴	۲۷,۰۵۳	۲۲,۵۲۴	۳۲,۳۱۱	۶۱,۹۷۷	۷۲,۶۳۹
سرمایه	میلیون ریال	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰



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