

گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۸۳

تاریخ انتشار: ۱۴۰۵/۰۷/۲۵



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

۴۶ • تحلیل مفید

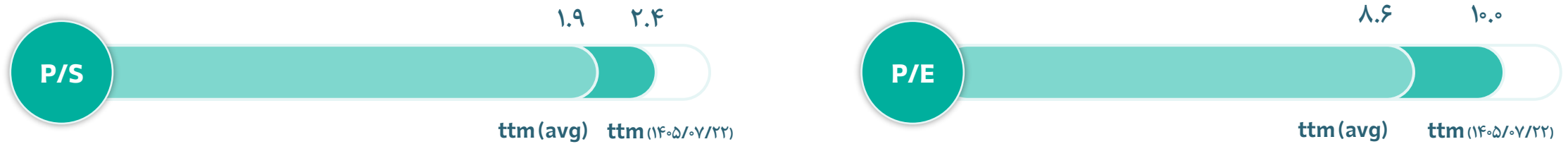
تحلیل نماد "آریا"



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه

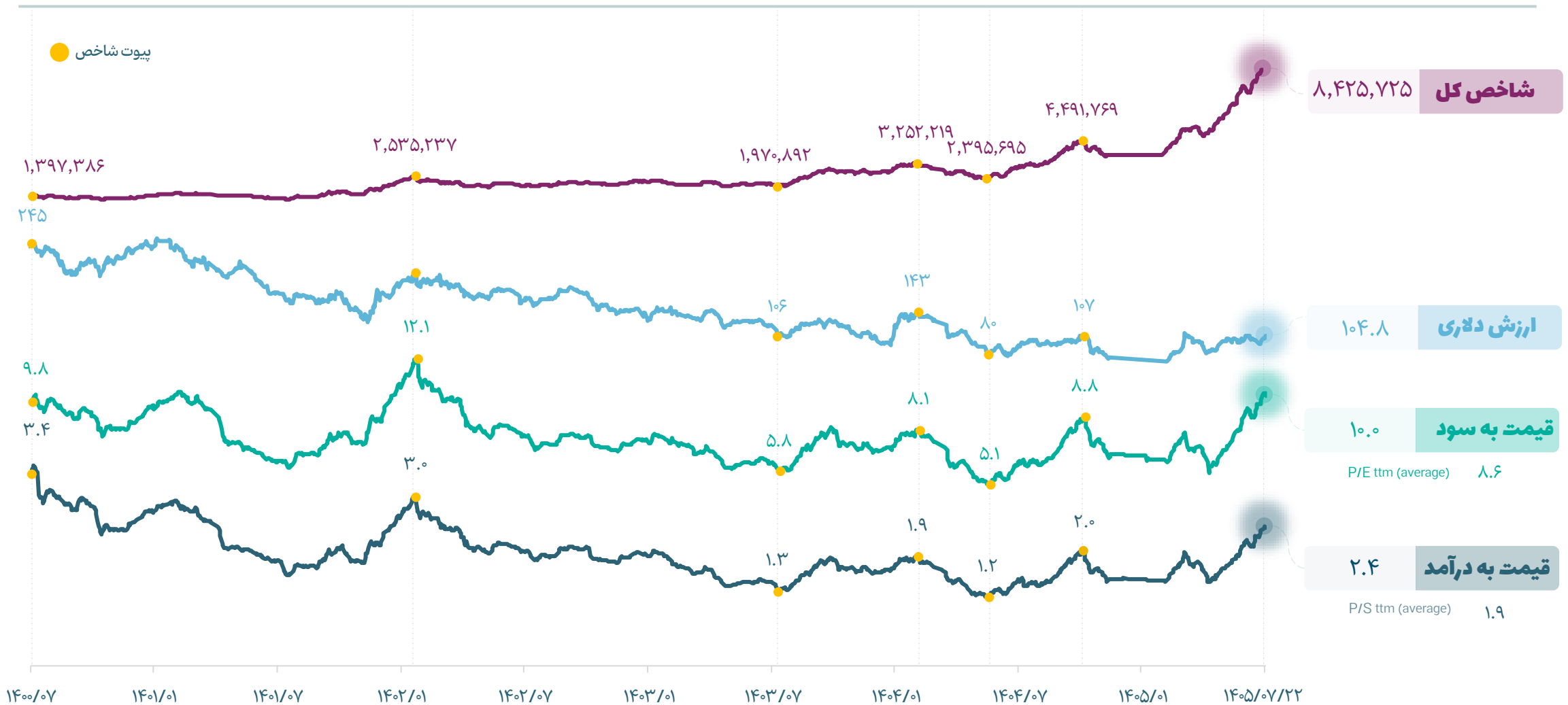


بازار سرمایه ایران در هفته ای که گذشت ثبات نسبی ای را تجربه کرد به طوری که شاخص کل بورس از ۸۲۶ میلیون واحد به ۸۴۵ میلیون واحد افزایش یافت. در سایه تحولات منطقه ای در ماه های گذشته، بنگاه های تولیدی کشور توانستند تا حدی سطح تولید خود را حفظ کنند. با این حال در هفته های گذشته شاهد افزایش تقاضا در محصولات مصرفی (میلگرد، سیمان و...) را شاهد بوده ایم که نشانگر تقاضای احتیاطی برخی صنعتگران و فعالین حقیقی برای ادامه سال و به خصوص در فصل پاییز و زمستان است. دلیل این امر نیز مشکلات دوچندان صنعت (مشکلات محدودیت برق همزمان با محدودیت بیشتر گاز) نسبت به سال های قبل است که باعث کاهش تولید خواهد شد و همین امر سبب می شود تا در صورت کاهش عرضه محصولات، قیمت ها رشد نسبتاً تندی را تجربه کنند.

البته، با توجه به سیاست های دولت در ماه های اخیر، به نظر می رسد دولت برای تسهیل تأمین کالاهای ضروری و غیرضروری، رویکرد منعطف تری در قبال بنگاه های اقتصادی اتخاذ کرده است تا سازوکار بازار بتواند نقش مؤثرتری در رفع کمبود کالا و تأمین نیازهای جامعه ایفا کند.

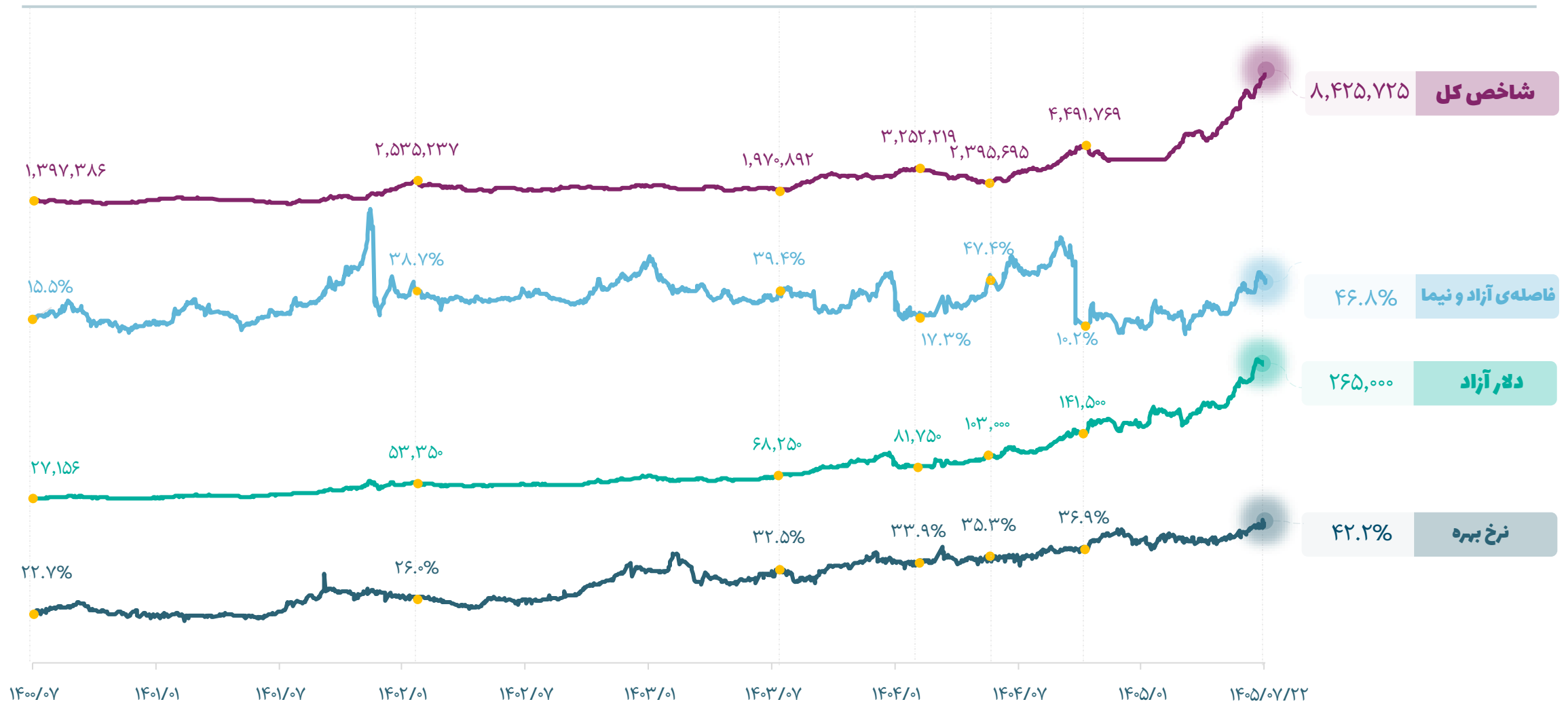
در آخر باید توجه داشت که در شرایط حال حاضر، اصل اساسی برای سرمایه گذاران باید در ابتدا حفظ ارزش پرتفو سرمایه گذاری و در گام بعد رشد حقیقی آن باشد. همچنین تشکیل سبدی متنوع از شرکت های تولیدی و خدماتی می تواند ریسک عمومی را تا حدی زیاد پوشش دهد.

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.

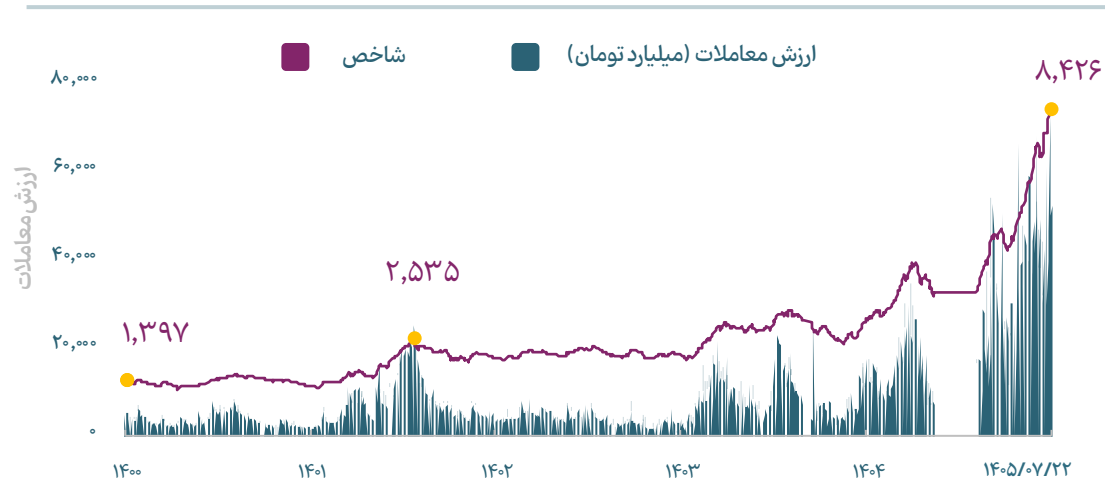
بازار سرمایه در یک نگاه



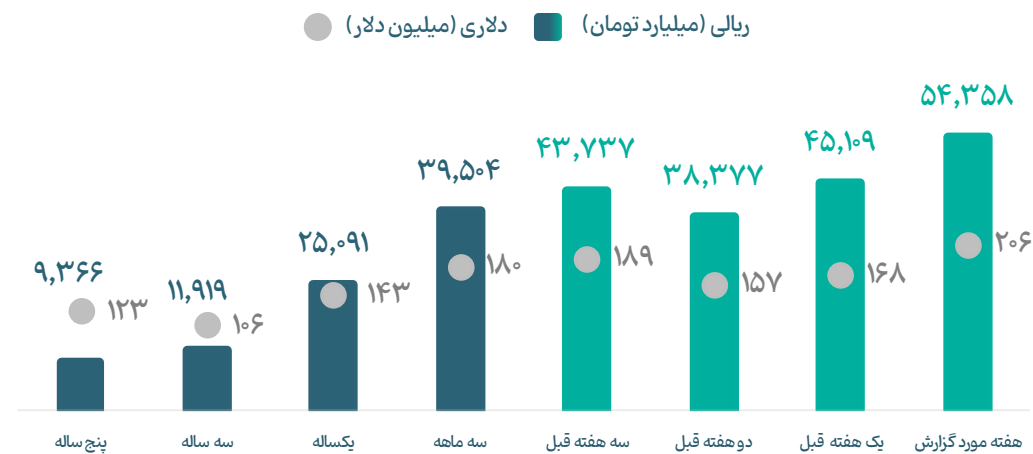
منظور از فاصله ی دلار، میزان اختلاف بین دلار آزاد و دلار نیمایی است.

منظور از نرخ بهره، نرخ بهره بدون ریسک است.

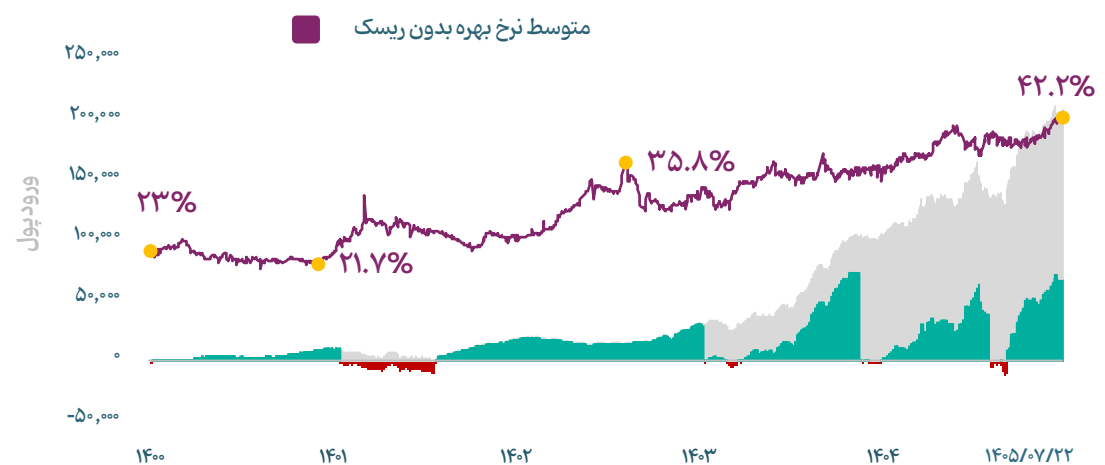
ارزش معاملات خرد



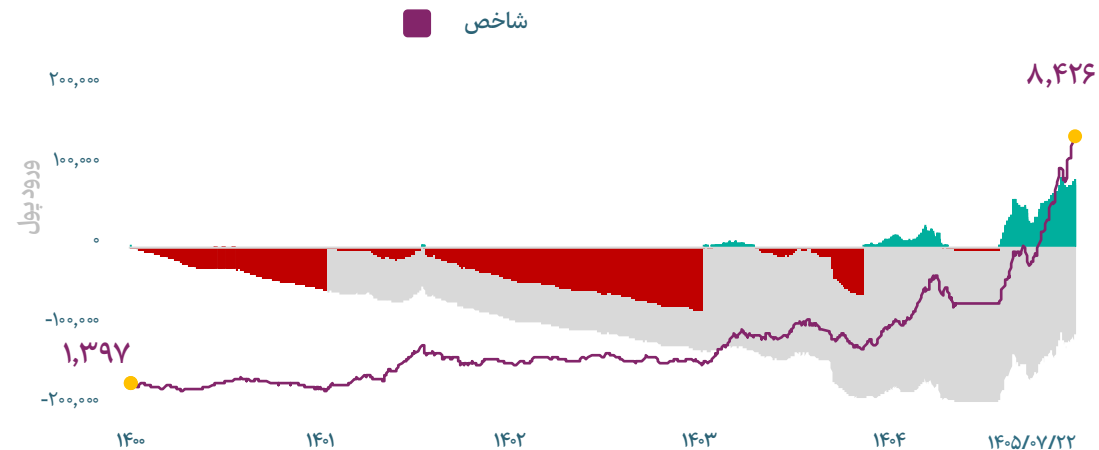
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف

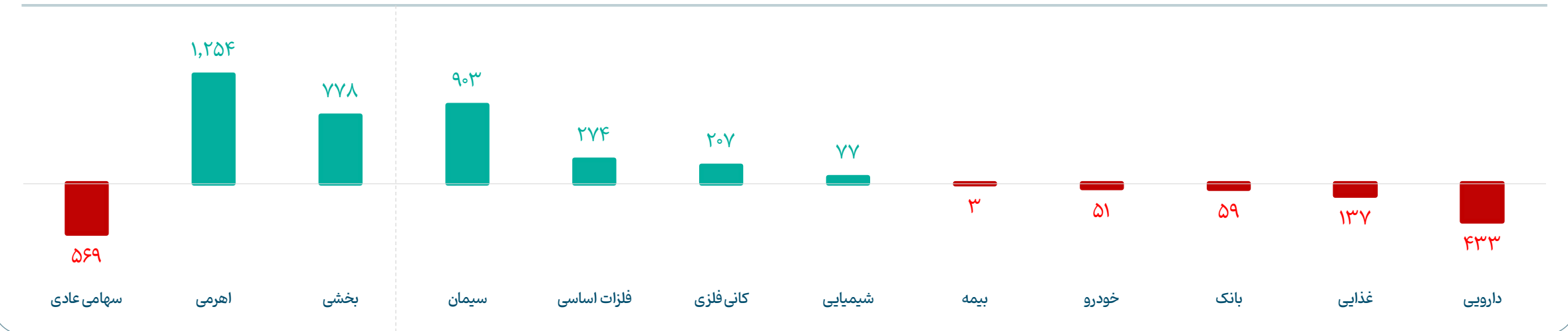


وضعیت بازار

جریان ورود پول حقیقی به بازارها در بازه‌های زمانی مختلف

درآمد ثابت		صندوق‌های طلا		بورس		هفتگی ماهانه سالانه
-۶	-۱,۴۵۰	-۲	-۴۲۳	۲۳	۶,۰۷۱	
۱۷	۳,۴۵۱	۸۲	۲۰,۲۳۵	-۱	۲,۰۶۵	
۶۲۴	۹۷,۵۵۳	۵۵۰	۹۳,۲۰۹	۴۴۰	۸۶,۹۴۲	
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



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



وضعیت بازار

بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

فہامون ۲۵.۱%	رافزا ۱۶.۸%	اعتلا ۱۶.۰%	سآبیک ۱۵.۹%	شگستر ۱۵.۹%	سفارس ۱۵.۸%	سینا ۱۵.۸%	سدور ۱۵.۸%	چکاوہ ۱۵.۸%	خکار ۱۵.۸%	کمینا ۱۵.۷%	ستران ۱۵.۷%
	خابزرس ۱۶.۳%	سمازن ۱۵.۹%	سبجنو ۱۵.۹%	غزنجان ۱۵.۹%	کفرآور ۱۵.۸%	ساروم ۱۵.۸%	وحافظ ۱۵.۸%	سبزوا ۱۵.۸%	ششمال ۱۵.۸%	سصوفی ۱۵.۷%	تجلی ۱۵.۷%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

مداران %۱۴.۵	وآوا %۱۳.۶	دعبید %۱۲.۳	بیوتیک %۱۲.۱	ختور %۱۱.۶	سدبیر %۱۰.۷	تابا %۱۰.۶	وگردش %۱۰.۵	وسنا %۱۰.۱	ناتمس %۱۰.۰	فولای ۹.۷%	خکاوہ ۹.۵%
دهدشت %۱۴.۰	غگیلا %۱۳.۴	لیارس %۱۲.۲	کورز %۱۱.۸	سیسکو %۱۰.۸	غیشهر %۱۰.۷	کاسپین %۱۰.۶	وپخش %۱۰.۲	قچار %۱۰.۰	بکاب %۹.۸	نمرینو ۹.۵%	فئر ۹.۴%
										ثامان ۹.۴%	ساذری ۹.۴%

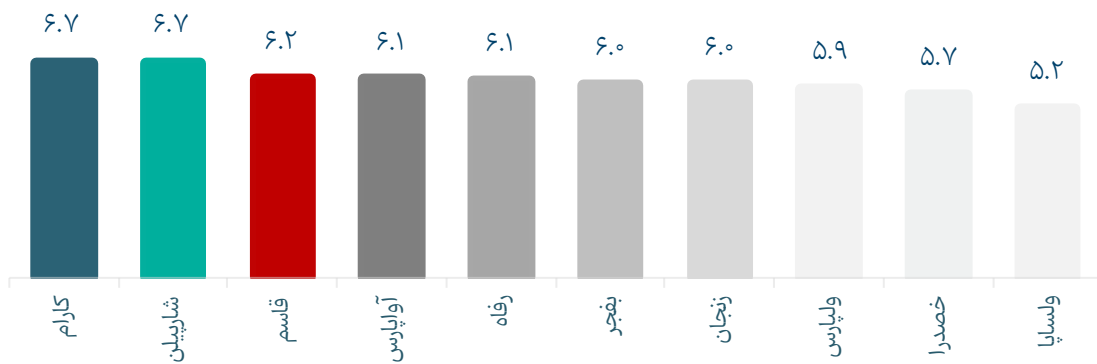
بازدهی تمامی نمادها در بخش ضعیف ترین نماد، منفی می باشد.

وضعیت بازار

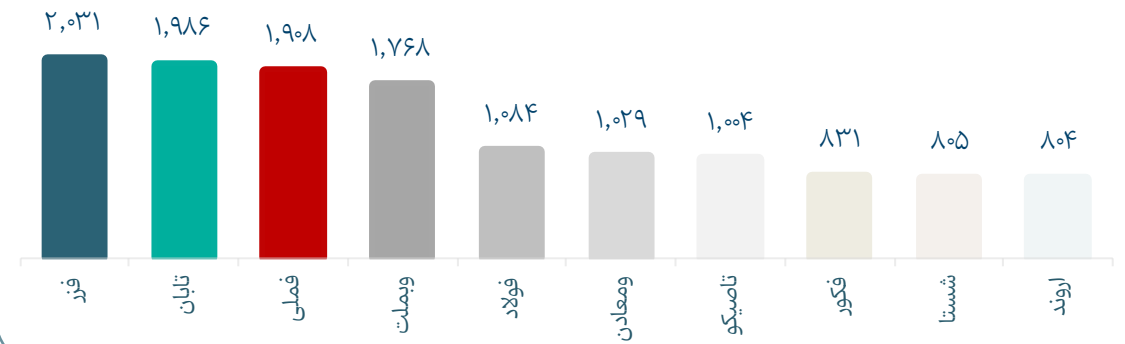
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



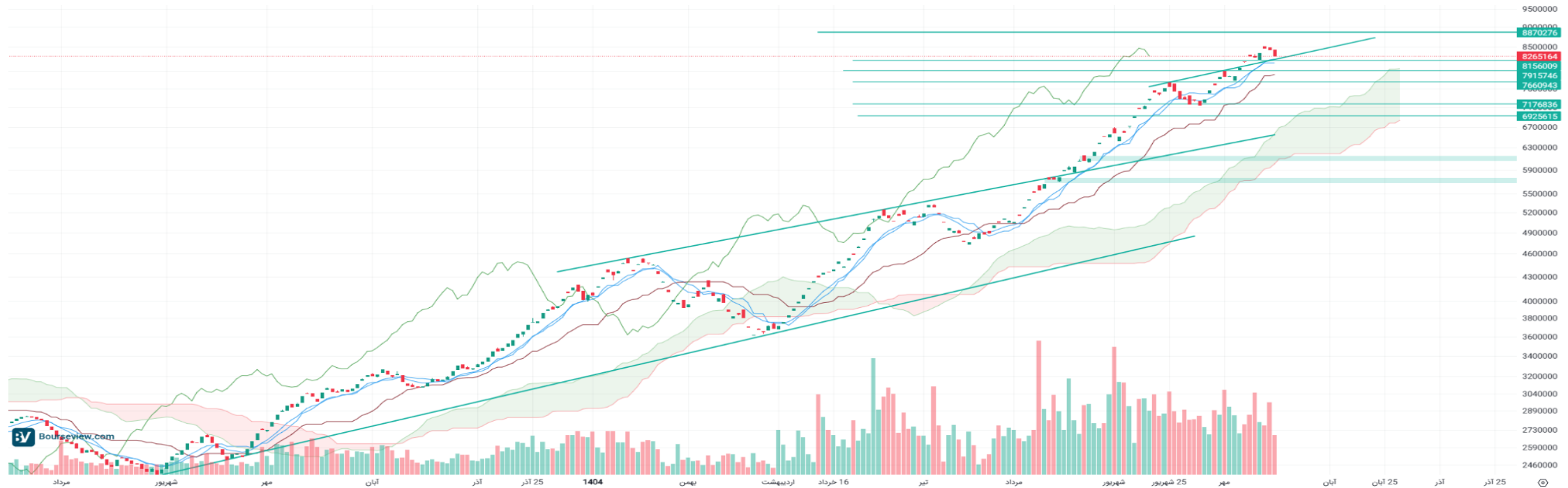
نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل پس از ثبت سقف جدید در محدوده ۸'۵۰۰'۰۰۰ واحد، در معاملات امروز با فشار فروش همراه شد و به محدوده ۸'۲۶۵'۰۰۰ واحد بازگشت. این عقب‌نشینی فعلاً می‌تواند در قالب پول‌بک به سقف شکسته‌شده کانال صعودی کوتاه‌مدت ارزیابی شود. در این میان، محدوده ۸'۱۵۰'۰۰۰ واحد به دلیل نزدیکی به سطح شکست و میانگین متحرک، حمایت مهم پیش‌روی شاخص است. قرارگرفتن شاخص بالاتر از ابر ایچیموکو و حضور خطوط حمایتی این اندیکاتور در سطوح پایین‌تر نیز همچنان با حفظ ساختار صعودی سازگار است. در صورت حمایت در این محدوده و بازگشت تقاضا، آزمون مجدد سقف ۸'۵۰۰'۰۰۰ واحد و سپس حرکت به سمت مقاومت ۸'۸۷۰'۰۰۰ واحد می‌تواند مطرح باشد. در مقابل، شکست و تثبیت زیر ۸'۱۵۰'۰۰۰ واحد، احتمال ادامه اصلاح تا حمایت‌های ۷'۹۱۵'۰۰۰ و ۷'۶۶۰'۰۰۰ واحد را افزایش می‌دهد و در صورت از دست رفتن این سطوح، محدوده ۷'۱۷۰'۰۰۰ واحد اهمیت بیشتری خواهد یافت. در مجموع، واکنش شاخص به حمایت نزدیک تعیین‌کننده است؛ حفظ آن می‌تواند افت اخیر را در حد استراحت روند نگه دارد، اما شکست آن نشانه‌ای از عمیق‌تر شدن اصلاح خواهد بود.

صعود نفت برنت به مرز ۱۱۰ دلار



قیمت نفت در معاملات روز جمعه ۲۴ مهرماه، با تشدید تنش‌ها در خاورمیانه و افزایش نگرانی‌ها از اختلال در عرضه، رشد قابل توجهی داشت. نفت خام برنت با افزایش ۳/۹۴ دلاری، معادل ۳/۷ درصد، در سطح ۱۰۹/۸۶ دلار به ازای هر بشکه بسته شد که بالاترین قیمت پایانی از ۱۹ ماه تاکنون است. هم‌زمان، نفت خام وست‌تگزاس اینترمدیت آمریکا نیز با رشد ۳/۴۴ دلاری، معادل ۳/۵ درصد، به ۱۰۱/۴۱ دلار رسید و بالاترین سطح از ۱۷ سپتامبر را ثبت کرد. نگرانی درباره عرضه دیزل روسیه نیز از دیگر عوامل مورد توجه معامله‌گران بازار انرژی بوده است.

لینک خبر

شرط افشای اطلاعات برای بازگشایی نماد پالایشگاه‌ها



مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس اعلام کرد بازگشایی نماد معاملاتی شرکت‌های پالایشی منوط به افشای اطلاعات با لحاظ دستورالعمل جدید قیمت‌گذاری خوراک و فرآورده‌های نفتی است. این اظهارات پس از ابلاغ مصوبه دولت درباره نحوه محاسبه قیمت خوراک تحویلی و فرآورده‌های دریافتی مطرح شد. بر اساس مصوبه، فرمول ابلاغی دی‌ماه ۱۴۰۲ تا پایان شهریورماه ۱۴۰۵ معتبر است و از ابتدای مهرماه تا پایان برنامه هفتم پیشرفت، محاسبات بر مبنای سازوکار جدید انجام می‌شود. بنابراین، افشای اطلاعات شرکت‌ها درباره آثار اجرای دستورالعمل، شرط لازم برای بازگشت نمادهای پالایشی به جریان معاملات خواهد بود.

لینک خبر

ابلاغ فرمول جدید قیمت‌گذاری خوراک و فرآورده‌های پالایشی



وزارت نفت دستورالعمل جدید قیمت‌گذاری خوراک و فرآورده‌های پالایشگاه‌ها را ابلاغ کرد. بر این اساس، محاسبات شش‌ماهه نخست سال همچنان بر مبنای فرمول سال ۱۴۰۲ انجام می‌شود و از ابتدای مهرماه، ضرایب جدید و معیارهای کیفی اعمال خواهد شد. در فرمول جدید، عدد کسری قیمت نفت سنگین از منفی ۶ به منفی ۴/۱ و نفت سبک از منفی ۵ به منفی ۲ تغییر کرده است. همچنین به ازای هر یک درصد انحراف منفی از استانداردهای کیفی فرآورده‌ها، از جمله اکتان و گوگرد، ۰/۲ درصد از قیمت یا منافع پرداختی کسر می‌شود. این سازوکار اهمیت کیفیت محصولات و اجرای طرح‌های کیفی‌سازی را افزایش می‌دهد؛ بااین حال، اثر نهایی آن بر سودآوری هر پالایشگاه به نوع خوراک، ترکیب تولید و کیفیت فرآورده‌ها وابسته است و باید به تفکیک شرکت‌ها بررسی شود.

لینک خبر

فروسیل



شرکت فروسیلیسیم خمین با نماد «فروسیل» از افزایش حدود ۳۸ درصدی نرخ فروش محصول اصلی خود، فروسیلیسیم سایز ۱۰ تا ۶۰ میلی‌متر، از ۱۵ مهرماه خبر داده است. بر اساس مجوز انجمن صنفی کارفرمایان صنایع فروآلیاژ، نرخ هر کیلوگرم محصول فله از ۲۲۱'۶۰۰ به ۳۰۵'۹۰۰ تومان رسیده و برای فروش بسته‌بندی، ۱'۵۰۰ تومان به آن اضافه می‌شود. شرکت امسال در خرداد و شهریور نیز به ترتیب حدود ۲۲ و بیش از ۱۱ درصد افزایش نرخ داشته و در مجموع، نرخ جدید حدود ۸۷ درصد بالاتر از نرخ پیش از افزایش خرداد است. محصول مشمول افزایش نرخ، ۸۲ درصد درآمد سال مالی گذشته شرکت را تشکیل داده و تغییر قیمت آن اهمیت بالایی برای عملکرد فروسیل دارد. شرکت در شش ماهه نخست سال، درآمد ۸۹۱ میلیارد تومانی ثبت کرده که نسبت به مدت مشابه ۲۱۹ درصد رشد داشته و حدود ۹۷ درصد کل فروش سال گذشته را پوشش داده است. فروسیل تولیدکننده فروسیلیسیم مصرفی در صنایع فولادسازی و ریخته‌گری است و این محصول را با استفاده از سنگ سیلیس، مواد کربنی شامل زغال سنگ، کک و سمی‌کک و مواد آهن‌دار در کوره‌های قوس الکتریکی تولید می‌کند. خمیر الکتروود نیز از دیگر نهاده‌های مصرفی شرکت است. ماهیت تولید، وابستگی بالایی به برق دارد؛ بنابراین افزایش تعرفه برق می‌تواند بهای تمام‌شده را بالا ببرد و محدودیت تأمین آن نیز مقدار تولید و فروش را تحت تأثیر قرار دهد. در مجموع، افزایش‌های متوالی نرخ می‌تواند از درآمد و حاشیه سود شرکت حمایت کند و در صورت حفظ تولید و کنترل رشد هزینه مواد اولیه و برق، زمینه تداوم عملکرد مطلوب فروسیل را فراهم سازد.

فپرديس



شرکت صنعت تجارت پردیس آذربایجان با نماد «فپرديس» در سال مالی منتهی به شهریورماه ۱۴۰۵، سود خالص ۴'۲۰۸ میلیارد تومانی، معادل ۲'۱۰۴ تومان به ازای هر سهم، محقق کرده که نسبت به سال قبل ۲۹۰ درصد رشد داشته است. افزایش مقدار فروش و رشد نرخ میلگرد، محصول اصلی شرکت، در کنار افزایش دلار نیما از نیمه دوم سال گذشته، درآمد و سودآوری را تقویت کرده و حاشیه سود را به محدوده ۲۰ درصد رسانده است. شرکت توسعه بازارهای صادراتی و تکمیل پروژه برق ۲۳۰ کیلوولت را دنبال می‌کند، هرچند تأخیر در تأمین تجهیزات، زمان بهره‌برداری کامل پروژه را نامشخص کرده است. در مجموع، عملکرد سالانه مطلوب بوده، اما با توجه به فرض فروش کمتر و هزینه بالاتر در برآورد محافظه‌کارانه سال آینده، حفظ حجم فروش و فاصله مناسب نرخ میلگرد با هزینه مواد اولیه برای تداوم سودآوری اهمیت دارد.

هانیکو



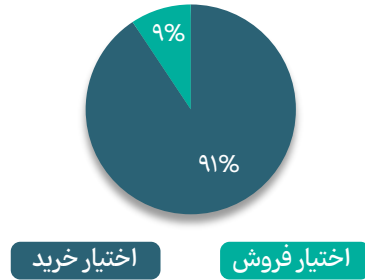
شرکت هامون نایزه با نماد «هانیکو» از افزایش نرخ فروش انواع لوله و اتصالات چدن نشکن و پایه‌های برق از ۲۱ مهرماه خبر داده است. نرخ اعلامی لوله چدن نشکن، محصول اصلی شرکت، حدود ۱۸.۶ درصد افزایش یافته؛ محصولی که در سال گذشته ۹۰ درصد درآمد شرکت را تشکیل داده است. هانیکو در زمینه تولید تجهیزات چدنی شبکه‌های انتقال آب، فاضلاب و توزیع برق فعالیت دارد و آهن قراضه، فروآلیاژها و مواد پوششی از نهاده‌های اصلی آن هستند. شرکت در بهار ۱۴۰۵ حدود ۱'۰۱۱ میلیارد تومان درآمد داشته که نسبت به مدت مشابه نزدیک به ۲۱ درصد کاهش یافته است؛ با این حال، بهبود حاشیه سود ناخالص از حدود ۱۸.۵ به ۳۲.۲ درصد، سود خالص بهار را در محدوده ۱۵۴ میلیارد تومان و تقریباً هم‌سطح سال قبل حفظ کرده است. مهم‌ترین چالش‌ها، قطعی برق و محدودیت گاز در تولید، ریسک تحویل به موقع سفارش‌های صادراتی و طولانی‌شدن وصول مطالبات، به‌ویژه از شرکت‌های زیرمجموعه وزارت نیرو، هستند. فشار سرمایه در گردش نیز با رشد حدود ۱۹۰ درصدی هزینه مالی همراه شده است. افزایش نرخ جدید می‌تواند از درآمد و حاشیه سود حمایت کند، اما اثر پایدار آن به حفظ مقدار فروش، تأمین انرژی و بهبود وصول مطالبات وابسته خواهد بود.

اختیار معاملات

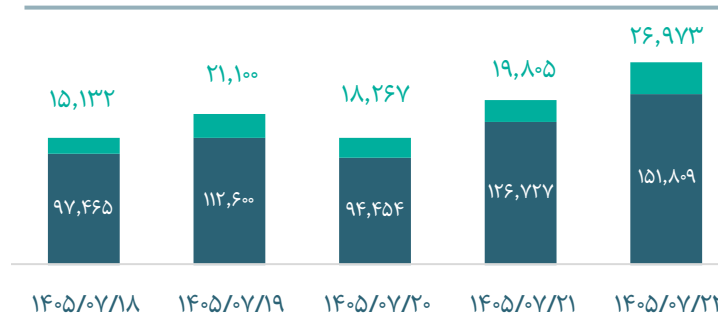
ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سورسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
بساما	۱۴۰۵/۰۷/۲۶
توان	۱۴۰۵/۰۷/۲۶
فراپورس	۱۴۰۵/۰۷/۲۶
فزر	۱۴۰۵/۰۷/۲۶
موج	۱۴۰۵/۰۷/۲۶
اهرم	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
خبهم	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
خساپا	۱۴۰۵/۰۷/۲۹

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 ۸۰۳۴	۴۰۷,۲۲۲	۳۷۷.۲	اهرم	۷۵,۹۸۵	۸۰۰۰۰	۸,۶۲۶	۱۴۰۵/۰۸/۲۷
۲	ضهرم ۷۰۶۴	۳۳۱,۰۵۲	۲۰۶.۷	اهرم	۷۵,۹۸۵	۷۴۰۰۰	۲,۱۴۸	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
۳	ضملت ۷۰۴۴	۱۸,۹۰۵,۰۳۴	۱۳۰.۱	وبملت	۱,۵۷۰	۱۴۵۴	۹۱	۱۴۰۵/۰۷/۲۲
۴	ضهرم ۸۰۳۳	۹۴,۷۶۲	۱۱۲.۷	اهرم	۷۵,۹۸۵	۷۴۰۰۰	۱۱,۱۰۴	۱۴۰۵/۰۸/۲۷
۵	ضستا ۸۰۶۱	۲,۵۶۴,۰۸۹	۱۰۱.۹	ضستا	۳,۹۷۰	۳۷۵۰	۴۱۹	۱۴۰۵/۰۸/۱۳
۶	ضهرم ۸۰۳۲	۶۵,۷۶۱	۱۰۰.۲	اهرم	۷۵,۹۸۵	۶۸۰۰۰	۱۴,۱۱۴	۱۴۰۵/۰۸/۲۷
۷	ضهرم ۷۰۶۲	۵۲,۶۶۱	۸۳.۷	اهرم	۷۵,۹۸۵	۶۲۰۰۰	۱۱,۹۶۰	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
۸	ضهرم ۷۰۶۳	۶۸,۱۳۳	۷۱.۰	اهرم	۷۵,۹۸۵	۶۸۰۰۰	۶,۵۰۱	۱۴۰۵/۰۷/۲۹
۹	ضهرم ۸۰۳۱	۳۴,۹۹۷	۶۷.۹	اهرم	۷۵,۹۸۵	۶۲۰۰۰	۱۷,۸۵۶	۱۴۰۵/۰۸/۲۷
۱۰	ضستا ۸۰۶۰	۱,۱۳۴,۰۳۶	۶۴.۸	ضستا	۳,۹۷۰	۳۵۰۰	۶۱۸	۱۴۰۵/۰۸/۱۳

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضستا ۸۰۶۲	۶۷%	ضستا	۵۱.۰
۲	ضستا ۸۰۶۳	۶۴%	ضستا	۱۰.۸
۳	ضستا ۸۰۶۰	۴۱%	ضستا	۶۴.۸
۴	ضستا ۸۰۶۱	۴۱%	ضستا	۱۰۱.۹
۵	ضستا ۸۰۵۹	۳۴%	ضستا	۱۲.۴
۱	طهرم ۷۰۶۱	-۹۷%	اهرم	۰.۵
۲	ضذوب ۷۰۴۵	-۹۵%	ذوب	۱.۳
۳	ضسپا ۷۰۳۳	-۹۵%	خساپا	۰.۹
۴	طملت ۷۰۴۴	-۹۴%	وبملت	۵۱.۰
۵	ضملت ۷۰۴۶	-۹۲%	وبملت	۲.۵

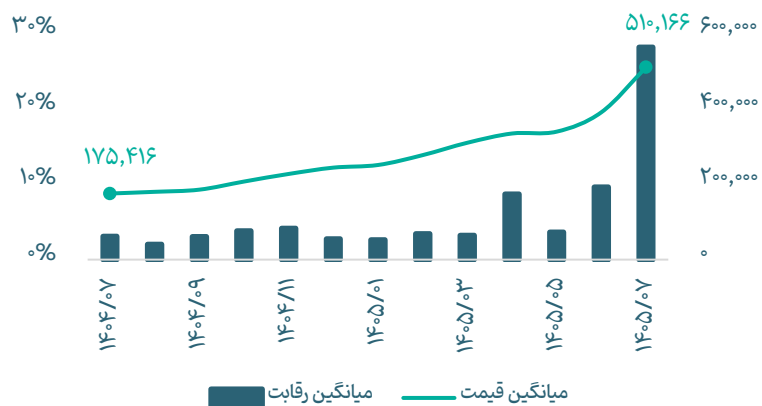
بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی برای نمادهایی محاسبه شده که اولین و آخرین روز معاملاتی هفته اخیر معامله شده اند.

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 (آهن اسفنجی)



آهن اسفنجی به شکل قطعاتی متخلخل تولید می‌شود و حاصل فرایند احیای مستقیم گندله سنگ آهن است. عیار آهن این محصول معمولاً بین ۸۴ تا ۹۵ درصد است و به عنوان جایگزینی مناسب برای قراضه آهن، پس از ذوب در واحدهای فولادسازی، در تولید انواع شمش فولادی شامل بیل، بلوم و اسلب به کار می‌رود. از جمله شرکت‌های بورسی فعال در تولید و عرضه این محصول می‌توان به صبا فولاد خلیج فارس (فصبا)، آهن و فولاد غدیر ایرانیان (فغدیر)، پارس فولاد سبزواری (فسبزواری) و احیاء استیل فولاد بافت (احیا) اشاره کرد. سایر فولادسازان نیز در برخی مقاطع، بخشی از تولید آهن اسفنجی خود را مستقیماً در بورس کالا عرضه می‌کنند. در پی تقاضای شکل گرفته در بخش میانی زنجیره فولاد، رقابت برای خرید آهن اسفنجی افزایش یافته و میانگین نرخ معاملات این محصول در مهرماه نسبت به ماه گذشته حدود ۳۰ درصد رشد کرده است. با نزدیک شدن به فصل سرد و احتمال تشدید محدودیت‌های گاز و کاهش عرضه، رقابت می‌تواند تداوم یابد و از حفظ نرخ‌ها در سطوح فعلی حمایت کند. این شرایط، در صورت حفظ حجم تولید و فروش، می‌تواند زمینه عملکرد مطلوب تولیدکنندگان مستقل آهن اسفنجی را در نیمه دوم سال فراهم سازد. با این حال، در افق بلندمدت، بهره‌برداری و افزایش تولید طرح‌های جدید احیای مستقیم می‌تواند فشار کمبود عرضه را کاهش دهد و به تعدیل رقابت و فاصله قیمتی آهن اسفنجی با شمش منجر شود؛ بنابراین پایداری شرایط فعلی به روند تقاضای فولادسازان، دسترسی به گاز و زمان ورود ظرفیت‌های جدید وابسته خواهد بود.

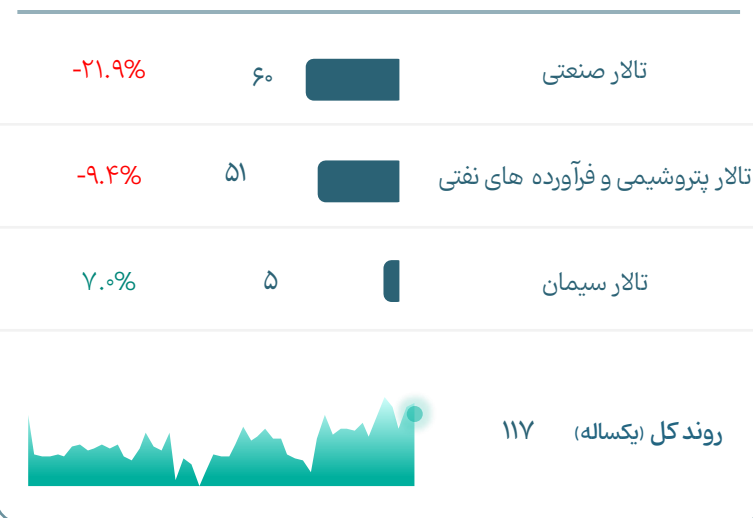
بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

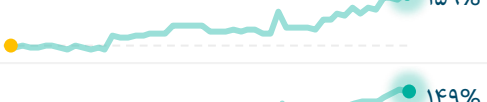
تولید کننده	نام کالا	درصد
پتروشیمی جم پیلن	پلی پروپیلن فیلم RP۱۲۰L	۴۲%
معدنی املاح ایران	سولفات سدیم	۳۱%
سیمان کرمان	سیمان سرباره‌ای رده ۴۲/۵ (۲۰ تا ۶۳.۵)	۳۱%
نفت پارس	روغن پایه SN۵۰۰	۳۰%
سیمان فیروزکوه	سیمان مرکب رده ۴۲/۵ (۲۰ تا ۵۰-عادی)	۲۹%
پتروشیمی فن آوران	اسید استیک	-۵۱%
پتروشیمی اروند	سود کاستیک	-۲۳%
صنایع ذوب آذرخش	شمش بلوم (۱۲۰*۱۲۰) ۵SP	-۲۰%
پتروشیمی بندرامام	زایلین مخلوط	-۱۹%
صنایع سیمان زابل (سیمان زابل)	سیمان پوزولانی ویژه/کیسه ۵۰	-۱۹%

بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
ملی صنایع مس ایران	اسید سولفوریک	۱۷۷%
پتروشیمی بوعلی سینا	ارتوزایلین	۱۷۰%
پتروشیمی خراسان	کریستال ملامین	۱۴۸%
پتروشیمی شازند	ایزوبوتانول	۱۳۸%
پتروشیمی بوعلی سینا	ارتوزایلین	۱۲۹%
نوید زرشیمی	پلی پروپیلن شیمیایی ZR۲۳۰C	۱۲۷%
پتروشیمی بندرامام	زایلین مخلوط	۱۲۴%
پتروشیمی تبریز	اکریلونیتریل بوتادین استایرن ۱۵۰	۱۲۲%
شرکت فولاد زرنده ایرانیان	آرگون	۱۱۵%
فولاد سیرجان ایرانیان	آرگون	۱۱۴%

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



محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۳۸۷.۹	۱۱.۱%	۲.۰۷	-	شگویا	۱,۴۶۹	
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۸۳.۶	-۱.۷%	۱.۳۸	-	شگویا	۱,۴۵۳	
پلی اتیلن سبک	۲۰۲.۶	-۴.۲%	۱.۵۰	-	آریا، شارا، جم	۷۶۸	
پلی پروپیلن	۳۸۸.۶	۰.۸%	۱.۶۱	-	مارون، جم پیلن، شارا	۱,۴۷۲	
پلی وینیل کلراید	۳۳۴.۸	-۰.۶%	۱.۳۰	-	شغدی، شپترو	۱,۲۶۸	
لوب کات	۹۵.۵	۶.۳%	۱.۰۰	شسپا، شبرهن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۳۶۲	
روغن پایه	۲۸۹.۸	۲۲.۷%	۱.۵۰	-	شسپا، شبرهن، شرانل	۱,۰۹۸	
قیر ۶۰۷۰	۷۳.۷	-	۱.۰۰	-	شپاس	۲۷۹	
وکیوم باتوم	۶۹.۹	۵.۹%	۱.۲۰	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۶۵	
منو اتیلن گلاکول	۱۰۹.۲	۱.۰%	۱.۵۲	شگویا	مارون، شارا	۴۱۴	
استایرن منومر	۲۷۲.۳	۹.۹%	۱.۱۲	شصبیر، شجم	پارس	۱,۰۳۱	

اعداد بر حسب میلیون تومان/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	۸۶.۰	-۰.۱%	۱.۲۶	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۲۶	۱۵۵%
ورق گرم	۱۲۲.۱	-۰.۴%	۱.۲۶	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۴۶۳	۱۹۰%
ورق سرد	-	-	-	فجر	فولاد	-	۲۰۹%
گندله	۱۶.۱	۲.۱%	۱.۶۶	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۶۱	۱۲۱%
آهن اسفنجی	۵۵.۵	۳.۲%	۱.۳۹	فولاد، فرود، کاوه	فسبزواری، فغدیر، فصبا	۲۱۰	۲۰۹%
تیرآهن	۱۰۶.۹	-۱۰.۰%	۱.۲۶	-	ذوب	۴۰۵	۱۰۱%
میلگرد	۱۰۰.۴	-۱.۹%	۱.۵۲	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۸۰	۱۴۳%
مس کاتد	۲,۹۳۸.۵	-۹.۶%	۱.۰۷	فباهر	فملی	۱۱,۱۳۱	۲۱۰%
شمش روی	۷۵۱.۰	۷.۰%	۴.۱۰	فباهر	فاسمین، فگستر	۲,۸۴۵	۱۵۷%
شمش آلومینیوم	-	-	۱.۲۳	فنوال	فایرا	-	۱۳۸%

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.

بورس کالا (سیمان)

محصول

سیمان تیپ ۲

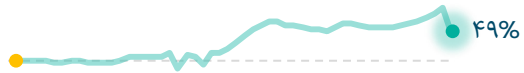
متوسط قیمت (ریال/کیلو)

۴۰,۲۵۷ (۵.۲%)

حجم معاملات (هزارتن)

۶۵۰ (۲.۵%)

نوسانات قیمتی (یکساله)



منطقه ۱

متوسط قیمت هفته (۵.۹%) ۳۸,۴۱۰

قدرت تقاضا ۱.۵

منطقه ۱۰

متوسط قیمت هفته (۶.۸۰%) ۴۱,۱۰۲

قدرت تقاضا ۱.۷

منطقه ۹

متوسط قیمت هفته (۶.۴۹%) ۳۷,۳۶۴

قدرت تقاضا ۱.۳

منطقه ۸

متوسط قیمت هفته (-۳.۵۳%) ۳۹,۹۸۹

قدرت تقاضا ۱.۱

منطقه ۶

متوسط قیمت هفته (۵.۹۸%) ۳۷,۱۲۸

قدرت تقاضا ۱.۴

منطقه ۲

متوسط قیمت هفته (۱.۵۱%) ۴۲,۹۵۳

قدرت تقاضا ۱.۶

منطقه ۳

متوسط قیمت هفته (۸.۱۵%) ۳۴,۵۳۹

قدرت تقاضا ۱.۶

منطقه ۴

متوسط قیمت هفته (۰.۳۳%) ۳۱,۰۷۹

قدرت تقاضا ۱.۳

منطقه ۷

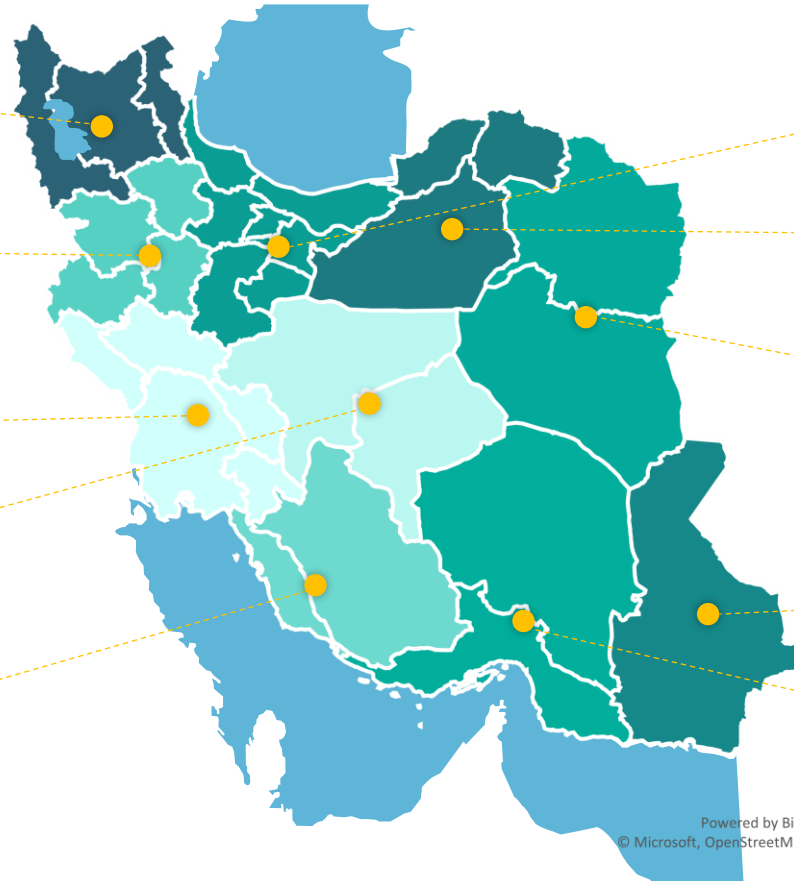
متوسط قیمت هفته (۰.۲۱%) ۳۱,۶۹۸

قدرت تقاضا ۱.۳

منطقه ۵

متوسط قیمت هفته (۲.۰۴%) ۳۳,۸۸۷

قدرت تقاضا ۱.۴



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.

کارگزاری مفید

۱۴۰۵/۰۷/۲۵

بورس کالا (سیمان)

نماد	متوسط قیمت	درصد تغییر	منطقه	درصد رقابت
سپاها	۲۹,۶۰۵	۲.۸%	۷	۵.۰%
سغرب	۳۰,۸۷۸	۱.۹%	۳	۵.۶%
سدشت	۳۲,۸۵۲	۱.۸%	۵	۰.۰%
سکارون	۲۹,۲۵۳	۱.۶%	۴	۰.۱%
سخوز	۲۹,۲۲۸	۱.۵%	۴	۰.۰%
سیلام	۲۹,۲۲۸	۱.۵%	۴	۰.۰%
سبزوا	۳۷,۶۸۶	۱.۳%	۹	۵.۷%
سخزر	۳۹,۸۲۶	۱.۳%	۱	۲۷.۴%
سفانو	۳۳,۴۶۴	۰.۷%	۵	۵.۴%
سباقر	۲۹,۲۸۸	۰.۰%	۹	۰.۰%
ساروج	۲۹,۲۲۸	-۰.۵%	۵	۰.۰%
سهرمز	۳۵,۳۵۳	-۰.۶%	۶	۴.۰%
ساربیل	۴۴,۹۸۶	-۳.۵%	۲	۲۸.۷%
سبخش	۴۱,۵۳۶	-۳.۹%	۸	۱.۲%
سدور	۳۶,۷۰۵	-۷.۱%	۴	۲.۴%
ساروم	۳۴,۹۱۲	-۷.۹%	۲	۵.۴%
سآبیک	۳۴,۰۸۴	-۸.۹%	۱	۹.۵%

نماد	متوسط قیمت	درصد تغییر	منطقه	درصد رقابت
سمتاز	۴۱,۱۵۵	۱۹.۳%	۶	۳۹.۹%
سقاین	۳۴,۱۲۴	۱۶.۵%	۹	۱۶.۸%
سمازن	۴۵,۴۹۳	۱۵.۸%	۱	۴۴.۵%
سکرد	۳۳,۲۵۱	۱۴.۰%	۳	۱۳.۸%
سکرما	۳۸,۸۸۳	۱۲.۲%	۶	۳۲.۲%
سشرق	۴۰,۵۸۸	۱۰.۲%	۹	۳۵.۱%
ستران	۴۴,۹۳۰	۹.۰%	۱	۲۴.۲%
سهگمت	۳۶,۴۴۲	۸.۶%	۳	۲۳.۹%
ساره	۳۹,۴۹۶	۷.۲%	۱	۳۰.۴%
سرود	۴۱,۰۸۱	۶.۵%	۱۰	۱۸.۵%
سبهان	۳۶,۳۵۳	۶.۱%	۴	۲.۴%
سصوفی	۴۸,۷۷۰	۵.۵%	۲	۱۸.۷%
سبجنو	۵۱,۶۸۳	۵.۱%	۱۰	۶۵.۸%
اردستان	۳۲,۹۶۴	۴.۸%	۷	۱۲.۸%
سصفها	۳۲,۳۳۰	۴.۵%	۷	۱۰.۶%
سشمال	۴۰,۵۸۹	۳.۵%	۱	۲۵.۱%
ساراب	۳۸,۴۷۷	۲.۹%	۵	۱۲.۳%

اعداد بر حسب ریال / کیلو ذکر شده است.

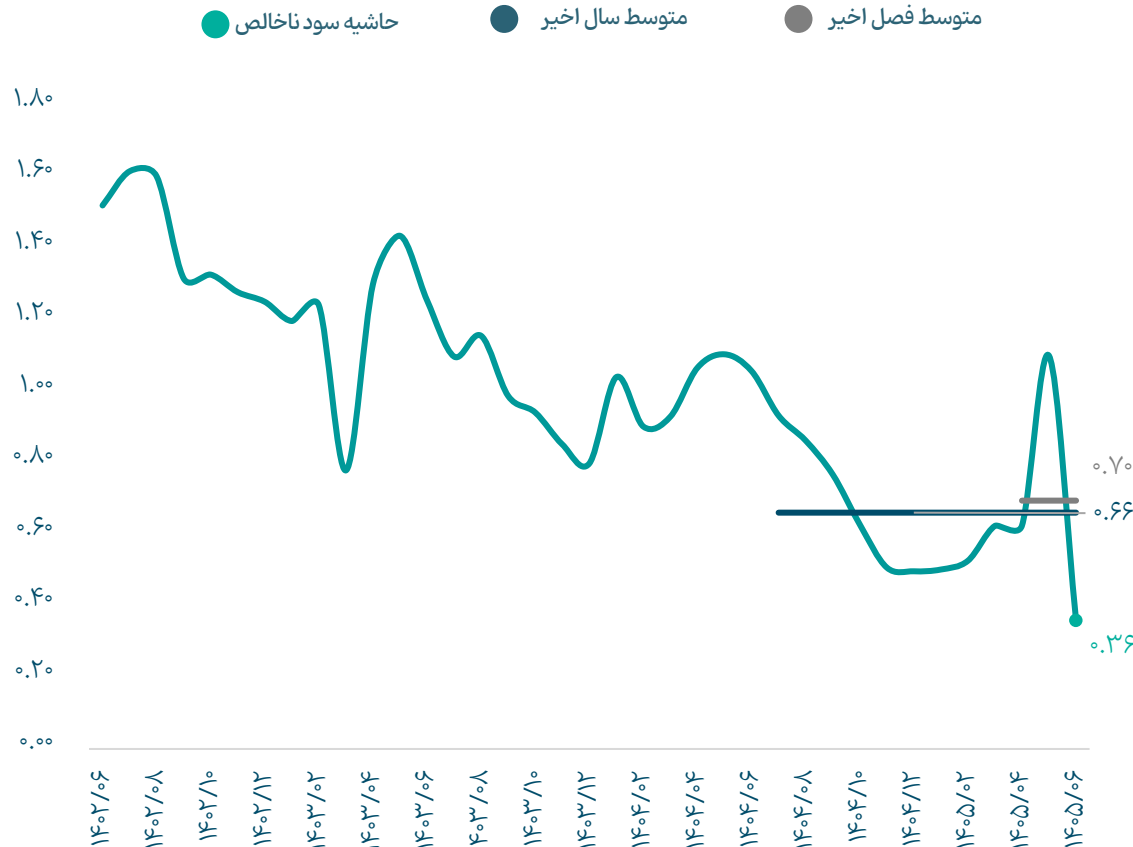
جدول بر مبنای بیشترین درصد تغییر قیمت نسبت به هفته گذشته مرتب سازی گردیده اند.

گواهی سپرده کالایی

نوع گواهی	قیمت پایانی (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی شش ماهه	روند قیمتی شش ماه اخیر
شمش طلا	۳۵,۱۷۹,۲۸۰	-۰.۳%	۱۱.۷%	۴۷.۴%	
سکه بهار آزادی	۲,۶۸۴,۶۹۵,۴۱۸	-۰.۷%	۱۳.۸%	۴۷.۰%	
شمش نقره	۵,۰۵۹,۶۱۱	-۳.۶%	۱.۷%	۲۶.۵%	
مس کاتد	۳۶,۳۰۲,۳۳۹	-۲.۴%	۲۷.۷%	۱۲۰.۵%	
شمش روی	۸,۵۱۲,۷۶۰	-۵.۸%	۱۷.۳%	۱۲۷.۱%	
میلگرد	۱,۰۵۱,۴۸۲	۰.۷%	۲۷.۸%	۷۰.۷%	
گندله	۱۹۷,۷۳۷	۶.۲%	۲۱.۷%	۱۲۰.۳%	
قیر	۱,۵۳۷,۵۲۶	۱.۱%	-۱.۲%	۱۴۵.۳%	
وانت کرمان T۹	۱۲,۴۶۷,۴۵۴	۴.۳%	۵۳.۵%	۱۲۴.۸%	
زعفران سحرخیز	۲,۹۴۴,۵۲۰	-۱.۴%	-۰.۸%	۴۴.۹%	

در نمودار فوق، ستون های میله ای نشان دهنده ارزش معاملات و خط نمودار بیانگر روند قیمتی نماگر است.

فولادی



شرکت صنایع فولاد آلیاژی یزد با نماد «فولادی» به عنوان حلقه واسط میان فولادسازان و صنایع مصرف کننده، به ویژه قطعه سازی خودرو، ماشین سازی، ابزار سازی، نفت و گاز و ادوات کشاورزی فعالیت می کند. محصولات اصلی شرکت شامل محصولات تاب گیری شده و تست ابعاد و محصولات تمام کاری شده است و بخشی از خدمات نیز به صورت کارمزدی ارائه می شود. ماده اولیه اصلی، میلگرد فولادی است که از شرکت فولاد آلیاژی ایران و از طریق بورس کالا تأمین می شود. با توجه به سهم حدود ۹۸ درصدی مواد مستقیم مصرفی از بهای تمام شده، فاصله نرخ فروش محصولات با هزینه خرید مواد اولیه، نقش تعیین کننده ای در حاشیه سود دارد. نرخ فروش نیز بر اساس شرایط بازار و مشخصات فنی سفارش مشتریان تعیین می شود؛ بنابراین هنگام مقایسه نرخ ها باید تفاوت گرید، ابعاد و میزان عملیات انجام شده روی محصولات را در نظر گرفت.

در شهریورماه، کاهش میانگین نرخ فروش به افت اسپرد شرکت منجر شده است. از سوی دیگر، رشد نرخ میلگرد، افزایش متناسب قیمت محصولات را برای حفظ حاشیه سود ضروری می کند. بهبود مقدار تولید و فروش نسبت به سال گذشته، نکته مثبت عملکرد فولادی است و در صورت همراه شدن با تعدیل نرخ های فروش، می تواند زمینه عملکرد مطلوب تری را فراهم کند. با این حال، وابستگی بخش مهمی از فروش به قطعه سازی خودرو، شرکت را در معرض نوسانات تقاضای این صنعت قرار می دهد. تخصصی بودن محصولات و محدود بودن تولیدکنندگان مشابه می تواند به جایگاه رقابتی شرکت کمک کند، اما حفظ سودآوری همچنان به جذب سفارش و انتقال رشد هزینه مواد اولیه به نرخ فروش وابسته خواهد بود. شرکت منابع و مصارف ارزی ندارد، هرچند تغییرات ارز می تواند از مسیر قیمت فولاد بر هزینه ها و نرخ محصولات اثر بگذارد.

توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح 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)

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



سبدگردان مفید



سبدگردان مفید

دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۱۹,۲۶۱	%۵۴۱	%۱۵۵	%۱۰۷	%۹	پیستاز	●●●●●	سهامی
۲۱,۳۵۲	%۵۸۵	%۱۵۴	%۱۰۱	%۹	پیتر		
۱۱,۷۷۷	%۴۳۲	%۱۳۹	%۱۰۰	%۷	امید		
۱۷,۰۲۸	%۶۰۷	%۱۶۳	%۱۱۸	%۱۰	اطلس ETF		
۱۱,۳۶۵	-	%۱۵۱	%۹۷	%۹	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۱۴,۶۲۵	-	%۲۹۵	%۱۹۸	%۱۲	توان ETF	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۲,۲۴۲	-	%۱۵۹	%۱۰۷	%۹	آرام ETF	●●●●●	شاخصی
۳,۰۱۷	-	%۱۳۵	%۱۴۳	%۱۲	همنگ ETF		
۳,۳۵۹	-	%۲۶۰	%۱۶۴	%۱۹	استیل ETF		
۱,۰۰۰	-	%۵۸	%۶۵	-%۱	خودران ETF		
۵,۵۵۶	-	%۱۳۹	%۱۳۸	%۲۰	بیمانو ETF	●●●●●	بخشی
۲,۰۷۰	-	%۱۱۷	%۶۵	%۹	اُکتان ETF		
۶,۳۰۳	-	%۲۶۵	%۲۱۵	%۱۲	دارونو ETF		
۱,۹۵۰	-	%۱۹۵	%۱۷۱	%۲۵	معدن ETF		
۴۷۵	%۳۷۵	%۹۰	%۵۶	%۶	ممتاز	●●●●●	مختلط
۴,۸۵۷	-	%۱۰۹	%۷۶	%۹	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۳۷۹,۲۶۲	%۲۳۵۹	%۱۳۸	%۵۴	%۱۴	عیار ETF	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۷,۶۷۰	-	%۳۶	%۱۷	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۶۰,۰۴۵	-	%۳۷	%۱۷	%۳	آوند ETF	●●●●●	درآمد ثابت
۲۱۲,۵۵۷	%۲۴۵	%۳۵	%۱۶	%۳	حامی		

تاریخ آغاز فعالیت

۱۴۰۲/۰۴/۲۱

نوع صندوق

بخشی ETF

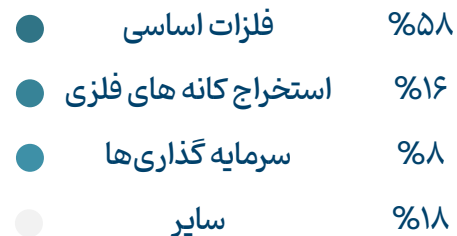
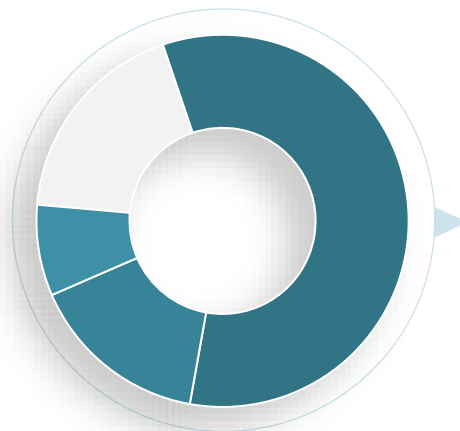
میزان ریسک



کل خالص ارزش دارایی (میلیارد تومان)

۳,۳۵۹

صورت وضعیت پرتفوی شهریور ماه



مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

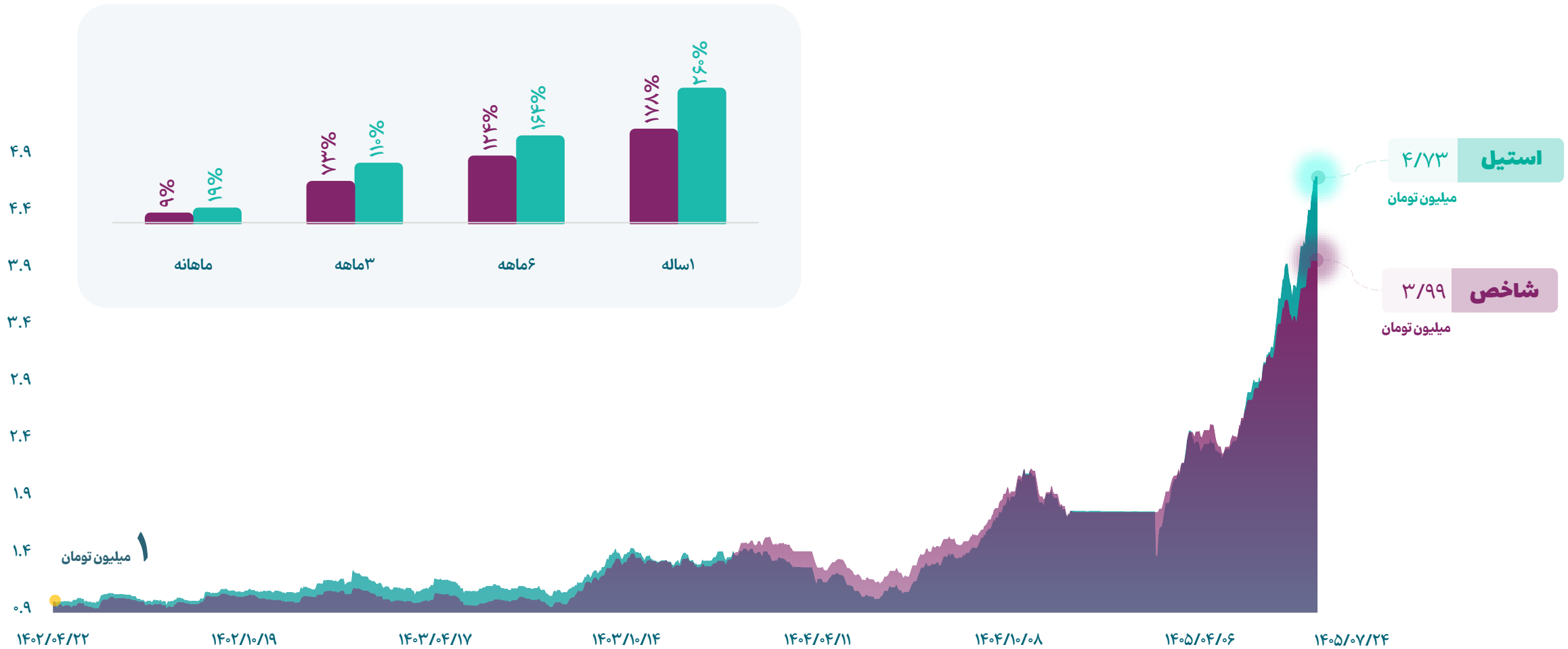
- ❖ مدیریت فعال: مدیریت صندوق، با بهره گیری از دانش و مهارت کافی، نسبت به تشکیل پرتفوی متنوع و بهینه اقدام می نماید تا بهترین بازدهی ممکن را برای سرمایه گذاران ایجاد نماید.
- ❖ سهولت در سرمایه گذاری: سرمایه گذاری در صندوق نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی بازار سرمایه ندارد و همه افراد جامعه می توانند به 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 استیل** 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.

رشد سرمایه گذاری یک میلیون تومانی در صندوق استیل از ابتدای فعالیت



میانگین ارزش معاملات صندوق‌های طلا (روزانه)



ورود پول حقیقی به صندوق‌های طلا در مقاطع زمانی مختلف



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

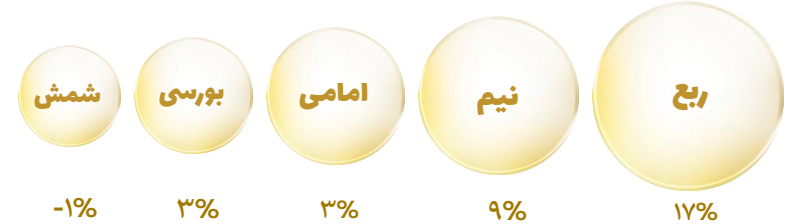
عیار

- ❖ 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

بازدهی سالانه

+۱۳۸%

درصد حباب
حباب
ارزش ذاتی × ۱۰۰



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 ۲۰ مهر ۱۴۰۵، در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۲۹۳ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۷۰ همت آن موافقت کرد.
- نوزدهمین حراج اوراق دولتی در ۲۱ مهر امسال برگزار شد که در آن ۵٫۱ هزار میلیارد تومان (همت) فروش رفت که ۳٫۱۸ همت آن در بازار سرمایه بود.

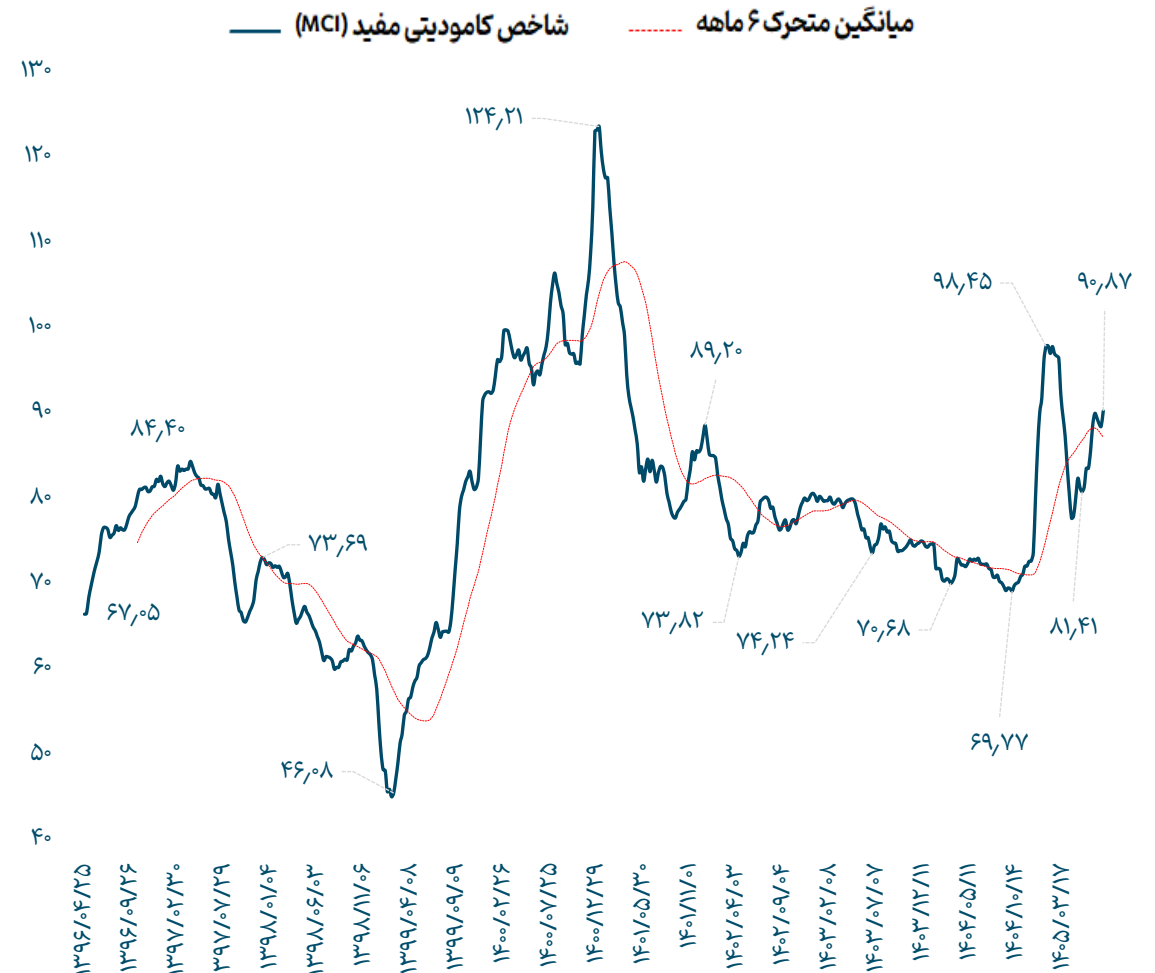
اقتصاد خارجی

- تولید صنعتی آمریکا در سپتامبر هم به صورت ماهانه و هم سالانه رشد داشت که بیشتر رقم در ۵ ماه اخیر بود. همچنین مدعیان بیکاری این کشور در هفته منتهی به ۱۰ اکتبر افزایش بسیار جزئی داشت که کمتر از انتظارات بازار بود. با این حال، نرخ تورم مصرف کننده آمریکا در سپتامبر هم به صورت ماهانه و هم سالانه افزایش داشت. نکته مهم آن که تورم هسته نیز در این ماه افزایش نشان داد. با این اطلاعات، انتظار افزایش دوباره نرخ بهره سیاستی توسط فدرال رزرو کاملاً محتمل شده است.
- در سپتامبر ۲۰۲۶، صادرات چین رشد قابل توجهی را از خود نشان داد که همراه با رشد واردات بود اما تراز تجاری این کشور در سپتامبر افزایش قابل توجهی داشت. همچنین وام‌های جدید و تامین مالی جامعه این کشور نیز در این ماه رشد داشت هر چند رشد سالانه نقدینگی کاهنده بود.
- در اوت ۲۰۲۶ رشد تولید صنعتی منطقه یورو هم به صورت سالانه و هم ماهانه افت داشت و در محدوده منفی باقی ماند. همچنین تراز تجاری این منطقه در ماه اوت افت قابل توجهی داشت و منفی شد که پایین ترین سطح از ژانویه ۲۰۲۳ است. این افت در پی افزایش قابل توجه واردات که از محل واردات نفت بود رقم خورد.
- شاخص MCI در هفته اخیر رشد محسوس ۲٫۲ درصدی را ثبت کرد. مهم ترین دلیل این افزایش، رشد قابل توجه قیمت نفت بود که بخشی از آن به دلیل حملات پهپادی به پالایشگاه‌های روسیه و افت ذخایر نفت خام آمریکا بود.

کالا متوسط هفتگی قیمت بازده هفتگی (%)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۹۰,۸۷	۲,۰۲
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۱۰۶,۱۰	۳,۳۴
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۹۵,۷۱	۶,۲۹
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۸۵,۰۰	۱,۸۹
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۷۰,۰۰	-۳,۲۹
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۰۸,۰۰	-۰,۲۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۱۴۴۳۷,۰۰	-۰,۰۸
روی (دلار/تن) - LME	۳۷۰۵,۰۰	-۱,۵۲
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۳۰۰۵,۰۰	-۲,۷۸
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۱۱۰۰,۰۰	۰,۷۳
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۲۵۹,۰۰	۵,۴۴
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۷۲,۰۰	۵,۱۹
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۲۲,۰۰	۶,۰۲
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۴۸۳,۰۰	-۸,۱۷
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۴۵,۰۰	۴,۷۱

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



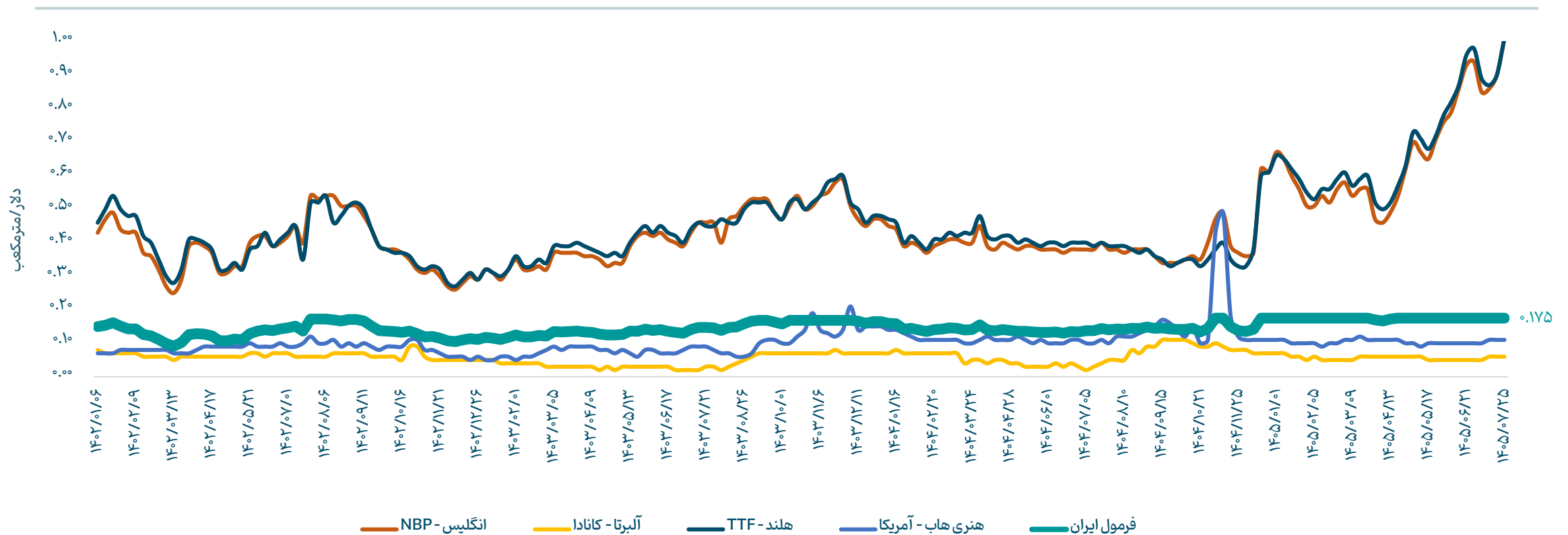
تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با رشد محسوس ۲٫۰۲ درصدی به سطح ۹۰٫۸۷ رسید و در سطح بالای میانگین متحرک شش ماهه تثبیت شد. بیشترین رشد متوسط هفتگی قیمت نفت WTI (۶٫۲۹ درصد) و بیشترین افت هفتگی از آن متانول (۸٫۱۷- درصد) بود.

- در هفته اخیر، قیمت‌های آتی نفت خام به دلیل تشدید ریسک‌های ژئوپلیتیکی، کاهش جریان انتقال نفت از تنگه هرمز، حملات پهپادی به پالایشگاه‌های روسیه و افت ۸٫۵۶ میلیون بشکه‌ای ذخایر نفت خام آمریکا افزایش یافت. این در حالی بود که تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده آمریکا بالاتر از انتظارات ثبت شد و احتمال افزایش ۲۵ واحد پایه‌ای نرخ بهره فدرال رزرو در دسامبر به حدود ۷۷ درصد رسید.

روند نرخ گاز طبیعی

نرخ گاز طبیعی

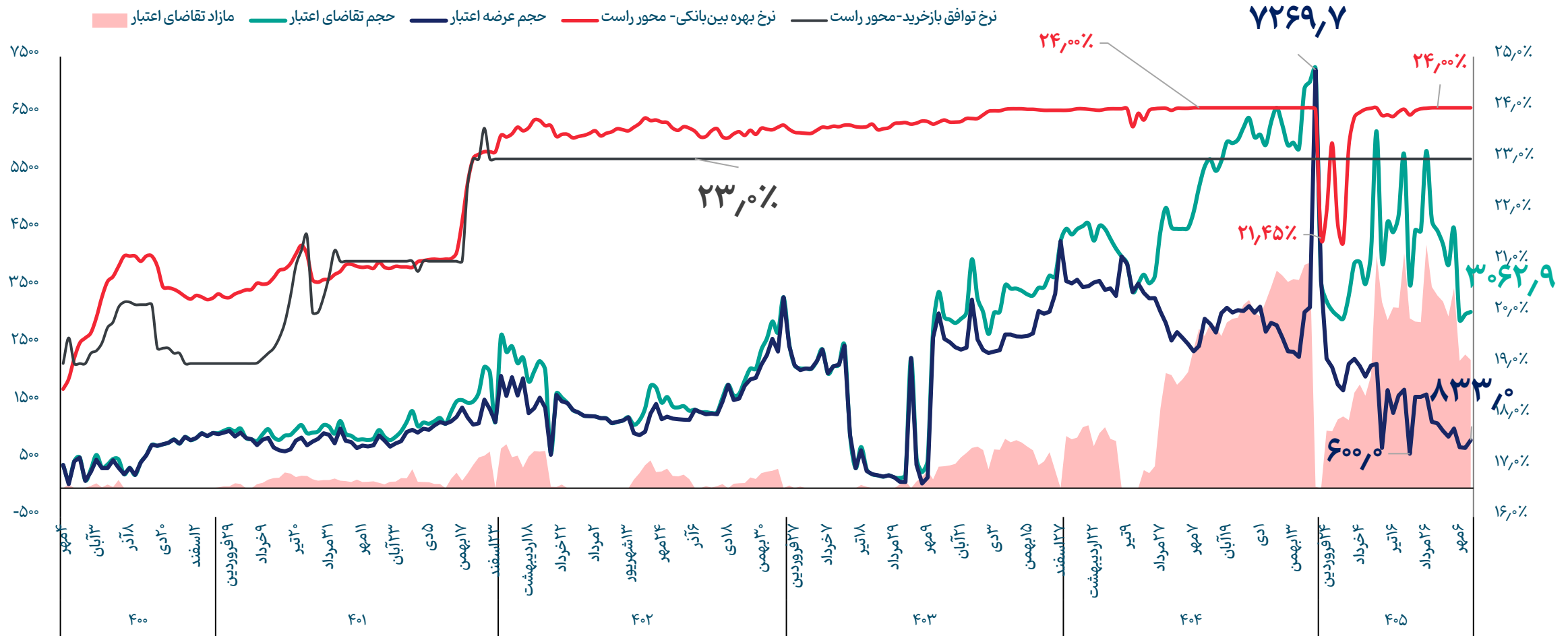


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است.

همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۷.۵ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۲۲ مهر ماه **۱۸۰،۰۵۶** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۳۱،۵۹۷ تومان** می‌شود.

* چنانچه میانگین نرخ چهار هاب از سقف صادراتی (نرخ فعلی: ۳۰ سنت به ازای هر مترمکعب) بیشتر باشد، سقف صادراتی در فرمول محاسبه لحاظ می‌شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال)

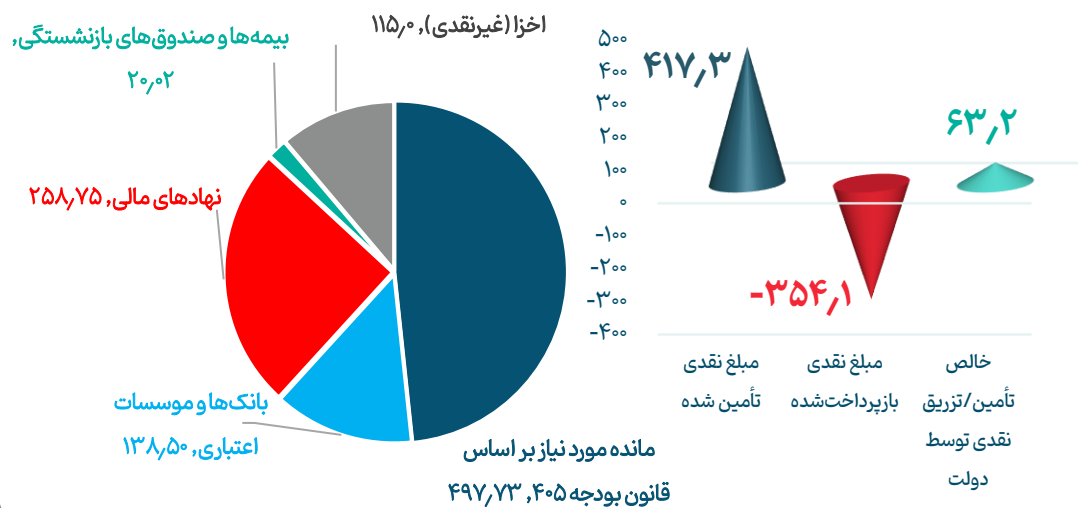


توضیحات

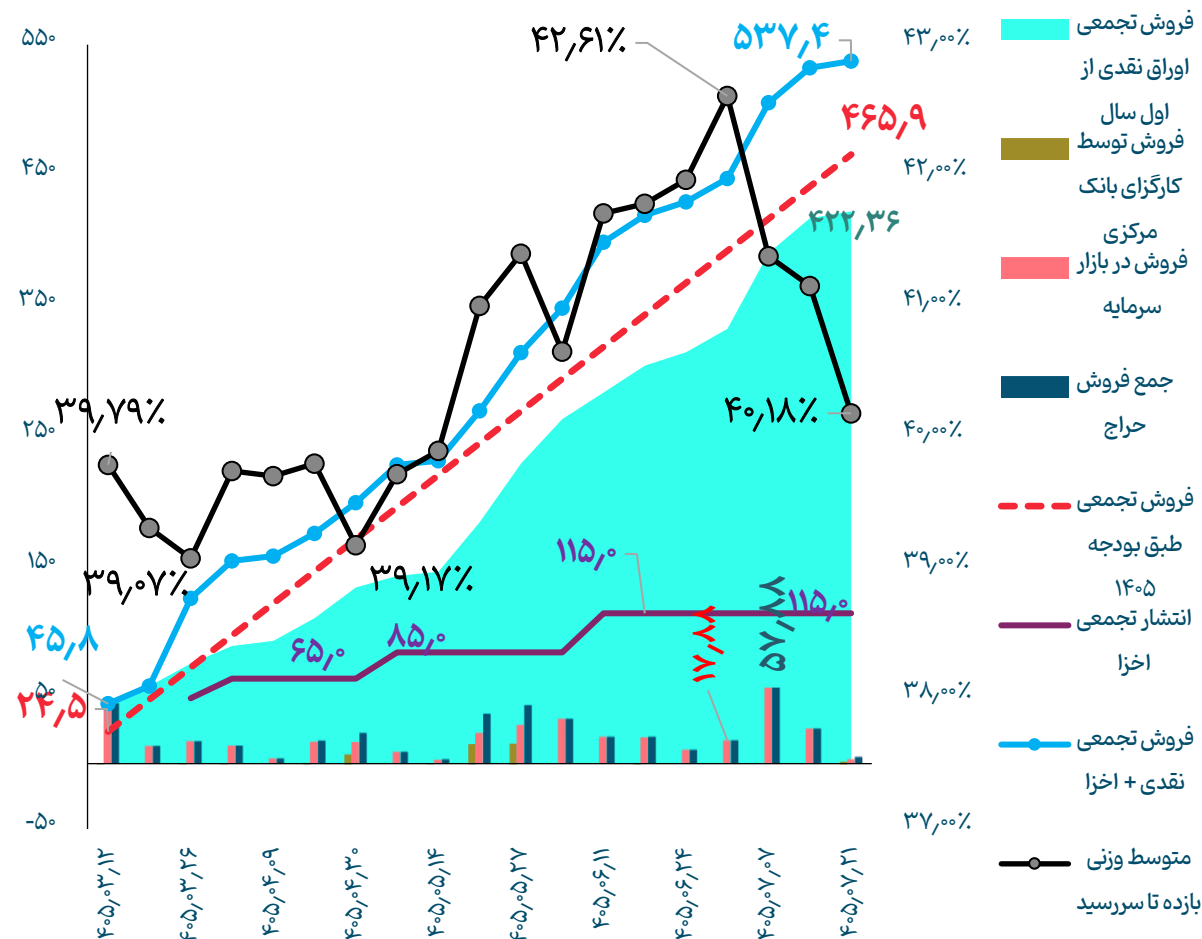
- در هفته منتهی به ۲۰ مهر ۱۴۰۵، در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۲۹۳ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۷۰٪ همت آن موافقت کرد (ریپوی ۷ روزه) و این رقم موافقت، نسبت به هفته قبل تغییری نداشت. طی این هفته معاملاتی نیز به طور متوسط ۵/۴ همت بانک‌ها از بانک مرکزی اعتبار قاعده‌مند دریافت کردند.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، افزایش حدود ۴/۱۸ همتی داشت و به رقم ۳۰۶/۳ همت رسید. این رقم نسبت به سه ماه اخیر و سال قبل در مدت مشابه، به ترتیب کاهش ۳۵/۵٪ و ۴۵٪ داشت. به نظر می‌رسد، کاهش فعالیت‌های اقتصادی و سیاست‌های کنترل مقداری بانک مرکزی توانسته که حجم تقاضای اعتبار بانک‌ها را به طور پیوسته کاهش دهد.
- 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 در قبال بانک‌ها، که اغلب به طریق خط اعتباری، شارژ حساب جاری بانک‌ها بدون جریمه دیرکرد و استقراض دولت از بانک مرکزی است (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 چند ماه اخیر ادامه می‌دهد که در یک ماه شدت رویکرد انقباضی را افزایش داد.
- مانده ریپو در حدود ۷۰ همت ثابت باقی ماند. همچنین بانک مرکزی خرید قطعی نداشت.
- به نظر می‌رسد بانک مرکزی در خصوص کسری‌های ساختاری نقدینگی در شبکه بانکی با خرید قطعی پاسخ می‌دهد و برای ممانعت از انتقال و تبدیل کسری‌های موقتی نقدینگی، به کسری‌های ساختاری، سطح عرضه ریپو را کاهش داده و در سطح ۷۰ همت ثابت نگه داشته است. اما باید توجه کرد که همواره در نیمه دوم سال و بخصوص ۲ ماه پایانی سال، کسری نقدینگی شبکه بانکی به دلیل خرید اوراق دولتی (و گاهی فراتر از سقف قانون بودجه) افزایش قابل توجهی پیدا می‌کند و بانک مرکزی مجبور به افزایش عرضه اعتبار به بانک‌ها می‌شود.
- با توجه به وضعیت صادرات و تجارت کشور و سطح فعالیت‌های داخلی کشور، کسری بودجه از نظر رقم مطلق و سهم از کل بودجه کشور، بالاتر از سال‌های قبلی خواهد شد. لذا، امکان انتقال تامین این کسری از کانال بانک‌ها ← بانک مرکزی، سپس بی‌اثری تلاش‌های بانک مرکزی برای کنترل رشد پایه پولی و نقدینگی را منجر خواهد شد.

توضیحات تکمیلی

- نوزدهمین حراج اوراق دولتی در ۲۱ مهر امسال برگزار شد که حدود ۵٫۱ هزار میلیارد تومان (همت) فروش رفت که ۳٫۱۸ همت آن در بازار سرمایه بود.
- در گزارش حراج اوراق ق، 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 ۴۰٪ نرخ بازده در حراج اولیه داشتند.
- مجموع واگذاری اوراق بدهی ۵۳۷٫۴ همت (حدود ۴۲۲٫۴ همت نقدی/اراد، ۱۱۵ همت اخزا) از ابتدای سال بوده که بیشتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۵ (۴۶۵٫۹ همت) است و تا حراج هجدهم حدود ۶۳٫۲ همت دولت به طور خالص تامین مالی نقدی انجام داده است.



نتیجہ نوزدہمین حراج اوراق مالی اسلامی سال ۱۴۰۵ (ہزار میلیارد تومان - درصد)



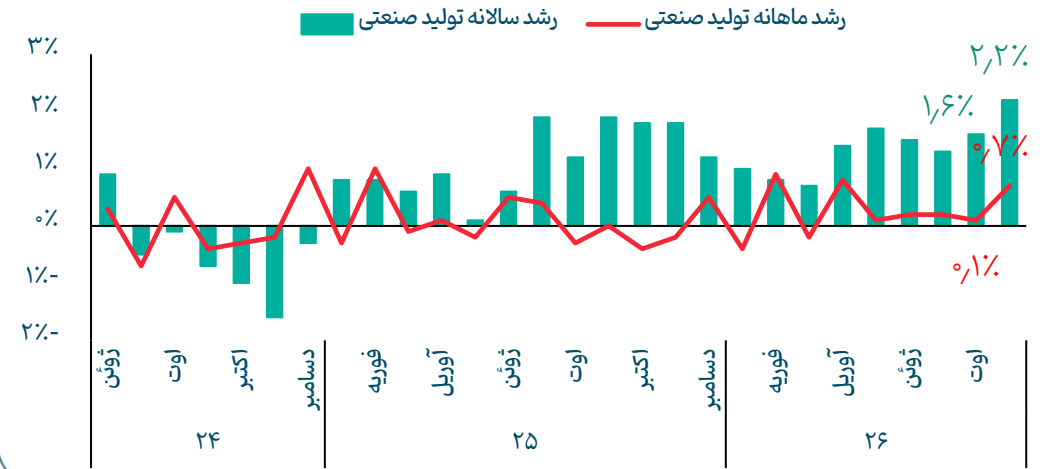
توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشرشده در خصوص اقتصاد آمریکا بخش عرضه و تقاضای این کشور تقویت شد.

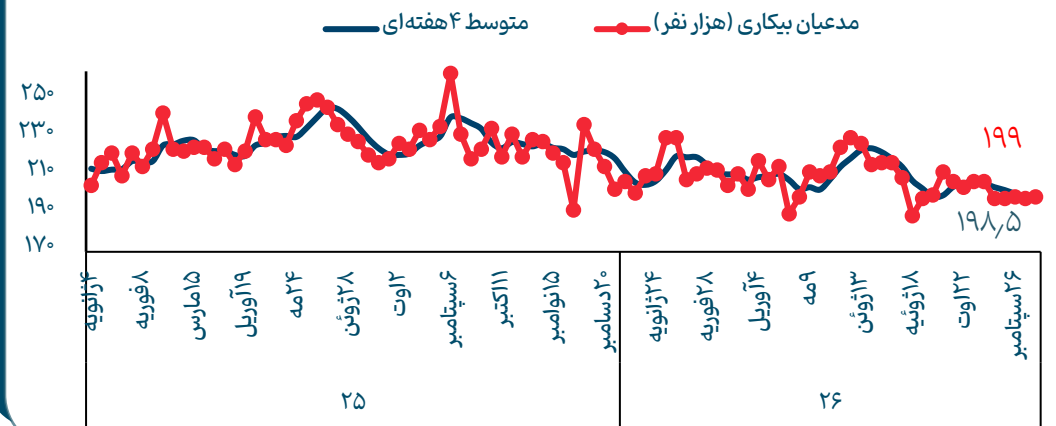
بخش عرضه

- تولید صنعتی آمریکا در سپتامبر ۲۰۲۶ نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲٫۲ درصد رشد کرد که متأثر از رشد ۱٫۱ درصدی تولیدات کارخانه ای بود.
- به صورت ماهانه نیز رشد تولیدات صنعتی با افزایش ۰٫۶ درصدی نسبت به ماه گذشته، به ۰٫۷ درصد رسید که بیشترین میزان رشد ماهانه در ۵ ماه اخیر و بالاتر از انتظارات بازار (رشد ۰٫۴ درصدی) بود.
- در هفته منتهی به ۱۰ اکتبر ۲۰۲۶، مدعیان اولیه بیکاری در آمریکا با افزایش هزار نفری به ۱۹۹ هزار نفر رسید که کمتر از انتظارات بازار (۲۰۰ هزار نفر) بود.
- میانگین چهار هفته ای مدعیان بیکاری نیز با افزایش جزئی نسبت به هفته قبل به ۱۹۸٫۵ هزار نفر افزایش یافت که در مقایسه با سقف تاریخی ۵۲۸۸ هزار نفری (آوریل ۲۰۲۰) و میانگین بلندمدت ۳۵۹ هزار نفری، همچنان در سطح بسیار پایینی قرار دارد.

تولید صنعتی



مدعیان بیکاری

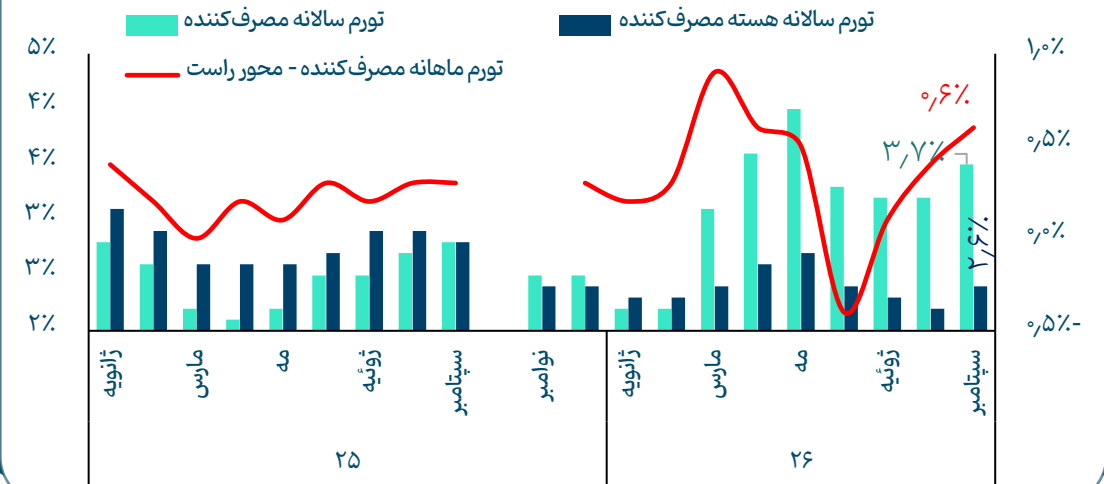


توضیحات تکمیلی

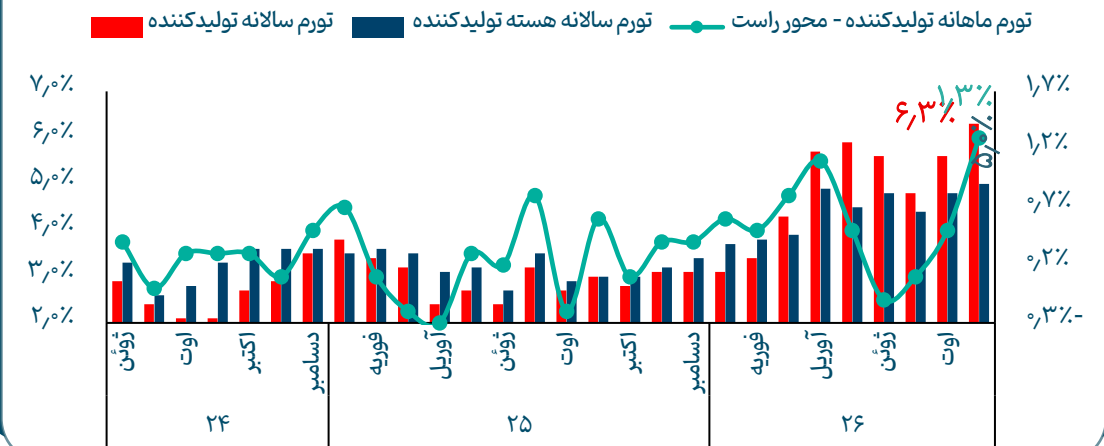
بخش تقاضا

- نرخ‌های تورم مصرف‌کننده آمریکا در ماه سپتامبر صعودی بود. در این ماه تورم نقطه‌ای با افزایش ۰٫۳ واحد درصدی نسبت به ماه قبل به سطح ۳٫۷ درصد رسید که اندکی بالاتر از انتظارات بازار (۳٫۶ درصد) و بالاترین تورم نقطه‌ای در ۴ ماه اخیر است.
- تورم هسته (که تغییرات قیمت انرژی و مواد غذایی را لحاظ نمی‌کند) نیز از ۲٫۴ درصد در ماه اوت به ۲٫۶ درصد در ماه سپتامبر افزایش یافت.
- به‌صورت ماهانه نیز شاخص قیمت مصرف‌کننده رشد ۰٫۶ درصدی نسبت به ماه قبل تجربه کرد که بیشترین میزان تورم ماهانه ۵ ماه گذشته بود.
- نرخ‌های تورم تولیدکننده آمریکا در سپتامبر ۲۰۲۶ صعودی بودند. در این ماه تورم سالانه تولیدکننده به ۶٫۳ درصد رسید که بالاتر از انتظارات بازار (۵٫۳ درصد) و بیشترین میزان بعد از سپتامبر ۲۰۲۲ بود.
- تورم سالانه هسته تولیدکننده نیز رقم ۵ درصد را ثبت کرد که بالاترین میزان بعد از ژانویه ۲۰۲۳ بود. همچنین شاخص قیمت تولیدکننده در مقایسه با ماه اوت رشد ۱٫۳ درصدی را ثبت کرد.

تورم مصرف‌کننده



تورم تولیدکننده



توضیحات تکمیلی

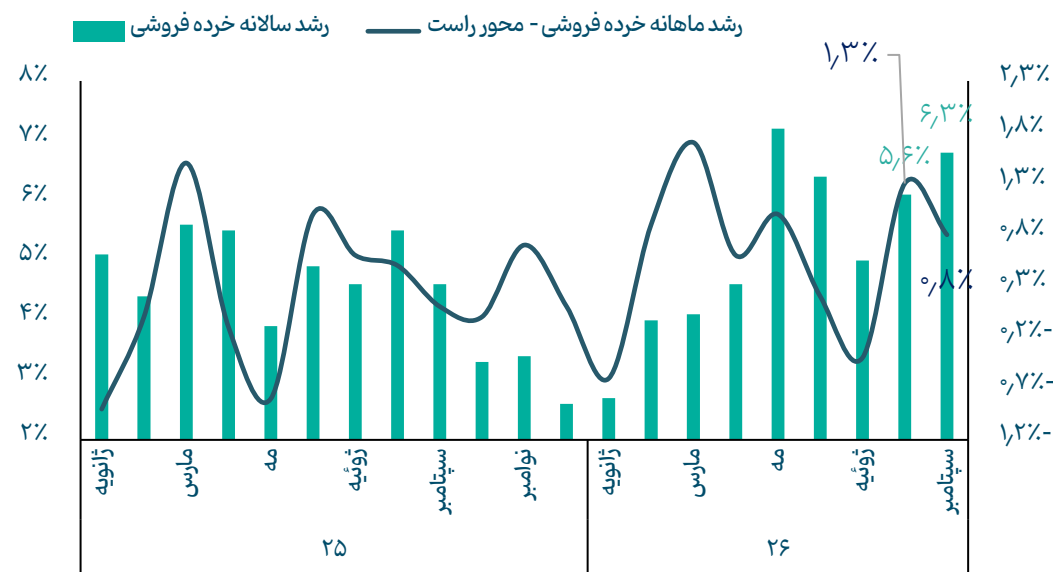
ادامه بخش تقاضا

- رشد نقطه‌ای شاخص خرده‌فروشی آمریکا در سپتامبر ۲۰۲۶ برای سومین ماه متوالی روند افزایشی داشت و با افزایش ۰٫۷٪ واحد درصدی نسبت به ماه اوت، رشد ۶٫۳ درصدی را ثبت کرد.
- در ماه سپتامبر، خرده‌فروشی رشد ماهانه ۰٫۸ درصدی داشت که به رغم افت ۰٫۵ واحد درصدی نسبت به ماه قبل، بالاتر از انتظارات بازار (۰٫۳ درصد) بود.

سیاست‌گذاری پولی

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص سیاست‌گذاری پولی آمریکا منتشر نشد. با این حال، روند صعودی نرخ‌های تورم باعث تقویت انتظارات در خصوص افزایش نرخ بهره شده است. در نشست قبلی اعضای فدرال رزرو نیز اکثریت اعضا افزایش مجدد نرخ بهره تا پایان سال ۲۰۲۶ را پیش‌بینی کردند.

خرده‌فروشی



توضیحات تکمیلی

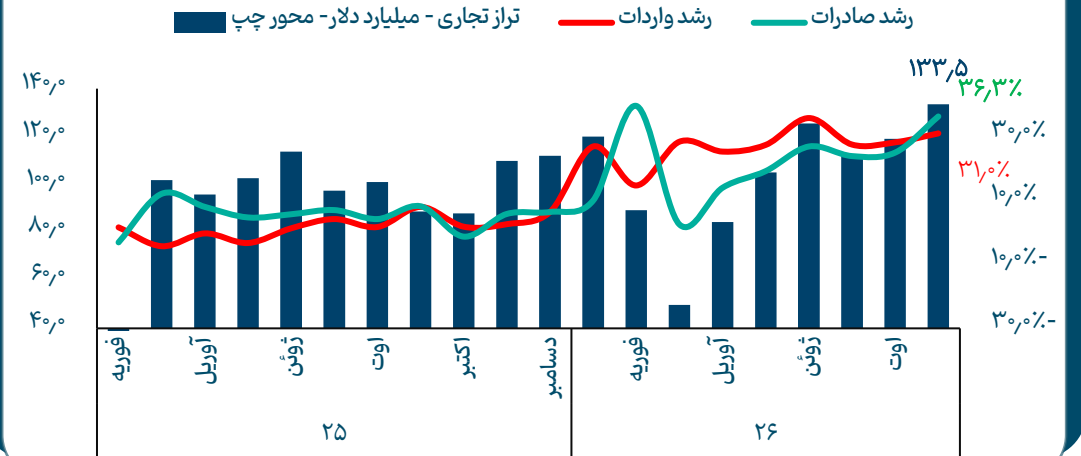
بخش عرضه

- در هفته اخیر اطلاعات جدیدی در خصوص بخش عرضه این کشور منتشر نشد.

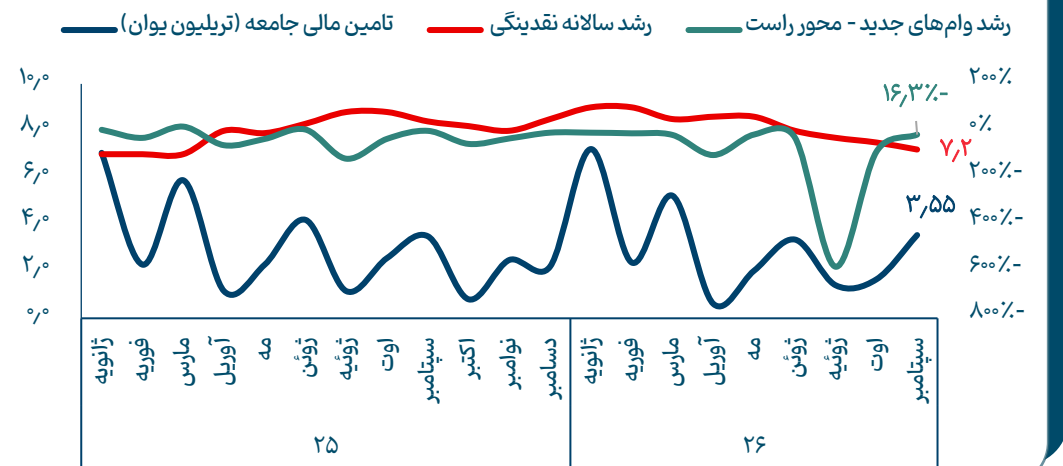
بخش تقاضا

- در سپتامبر ۲۰۲۶، صادرات چین با جهش ۳۶/۳٪ سالانه به رکورد ۴۴۷/۱۸ میلیارد دلار رسید (پس از ۲۵٪ رشد در اوت و فراتر از پیش‌بینی ۲۵/۵٪؛ قوی‌ترین رشد از فوریه)، که ناشی از تقاضای هوش مصنوعی برای الکترونیک و نیمه‌هادی و رشد خودرو بود. مهمترین مقاصد صادراتی این کشور شامل صادرات به آمریکا ۳۹/۶٪، به اتحادیه اروپا ۲۵/۳٪ (سریع‌ترین در هفت ماه) و به ASEAN ۵۲/۳٪ افزایش یافت.
- واردات با رشد ۳/۰٪ به رکورد ۳۱۳/۶۶ میلیارد دلار رسید (از ۲۸/۲٪ و فراتر از پیش‌بینی ۲۴/۵٪؛ قوی‌ترین از ژوئن) و در نه ماه نخست ۲۷/۵٪ رشد کرد و به ۲/۴۳ تریلیون دلار رسید، عمدتاً مواد خام و قطعات برای تولید صادراتی بود نه تقاضای خانوار.
- مازاد تجاری به ۱۳۳/۵۳ میلیارد دلار رسید (از ۸۸/۷۲ میلیارد دلار سال قبل، فراتر از پیش‌بینی ۱۱۸/۱ میلیارد و دومین رکورد پس از ۱۳۷/۹ میلیارد ژانویه ۲۰۲۵)؛ که مازاد با آمریکا ۳۴ میلیارد دلار و مازاد نه‌ماهه ۹۳/۸۱۱ میلیارد دلار بود که مسیر عبور از رکورد سال گذشته ۱/۲ تریلیون دلار را نشان می‌دهد.
- در رشد تجارت خارجی این کشور تحولات سیاسی شامل کاهش تعرفه بر ۳۰ میلیارد دلار کالا از هر کشور و تمدید دو ماهه آتش‌بس تجاری تا ژانویه، و توافق ۹ اکتبر با اروپا برای محدودسازی صادرات خودروهای هیبریدی، موثر بود.
- در سپتامبر ۲۰۲۶، وام‌های جدید خالص یوانی چین ۱/۰۸ تریلیون یوان بود (کمتر از ۱/۲۹ تریلیون سال قبل و تقریباً مطابق با پیش‌بینی ۹۷۵ میلیارد)، که تداوم انقباض اعتبار بانکی به خانوارها و کسب‌وکارها را نشان می‌دهد.
- در مقابل، کل تأمین مالی جامعه به ۳/۵۵ تریلیون یوان افزایش یافت (نزدیک به ۳/۵۳ تریلیون سال قبل و فراتر از پیش‌بینی ۳/۲۷ تریلیون) رسید.
- روند رشد نقدینگی این کشور نزولی باقی ماند و از ۷/۵٪ به ۷/۲٪ رسید. این کاهش رشد نقدینگی در وضعیتی رخ می‌دهد که سیاست پولی بانک خلق چین، انبساطی است. با توجه به داده‌های تجارت خارجی و تقاضای داخلی، کاهش رشد نقدینگی ناشی از کاهش تقاضای داخلی و افزایش پیوسته مازاد تجاری است.

تجارت خارجی



نقدینگی و تأمین مالی

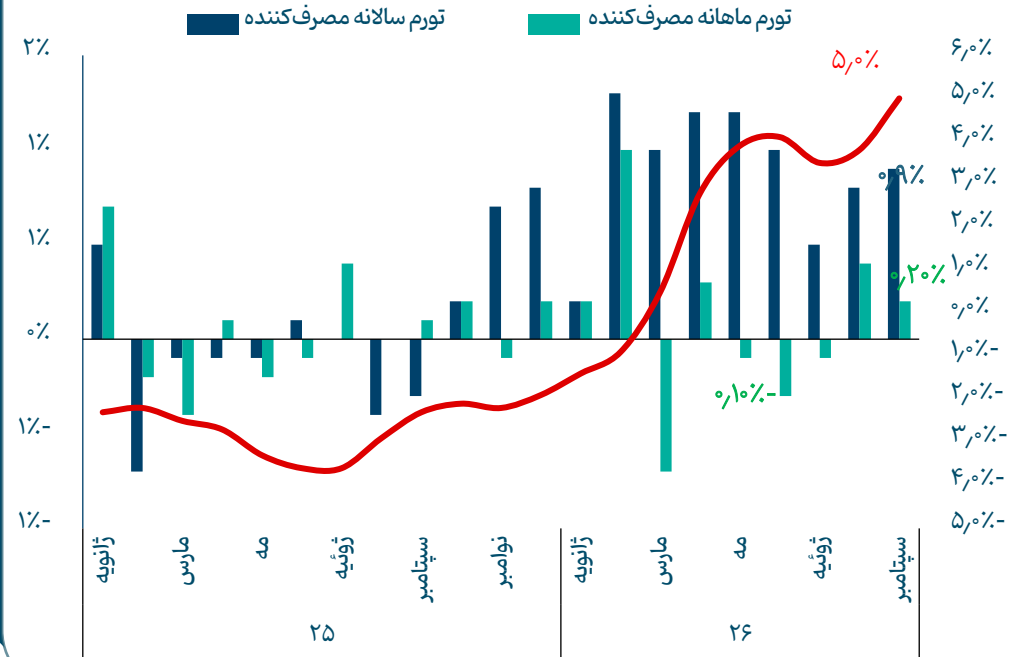


توضیحات تکمیلی

ادامه بخشی تقاضا

- در سپتامبر ۲۰۲۶، تورم سالانه تولیدکننده چین از ۳٫۸٪ به ۵٫۰٪ شتاب گرفت (فراتر از پیش‌بینی ۴٫۵٪ و قوی‌ترین از ژوئن ۲۰۲۲)؛ مواد تولیدی ۶٫۵٪ (از ۵٫۰٪) با احتساب معدن ۲۵٫۴٪ (از ۱۷٫۸٪)، مواد خام ۹٫۴٪ (از ۶٫۷٪) و فرآوری ۳٫۴٪ (از ۳٫۱٪).
- کالاهای مصرفی ۰٫۱٪ (از ۰٫۵٪-) با احتساب غذا ۱٫۸٪-، پوشاک ۱٫۲٪- و کالای بادوام ۱٫۶٪؛ در میان صنایع، زغال‌سنگ ۳۵٫۳٪، نفت و گاز ۲۴٫۵٪ و فلزات غیرآهنی ۲۱٫۴٪.
- تورم تولیدکننده در تواتر ماهانه ۱٫۲٪ (بزرگ‌ترین از آوریل و از ۰٫۴٪ اوت) و در مدت نه‌ماهه ۲٫۳٪ بود.
- تورم مصرف‌کننده در تواتر ماهانه ۰٫۲٪ (کمتر از پیش‌بینی ۰٫۳٪ و از اوج ۰٫۴٪ اوت) و تورم سالانه از ۰٫۸٪ به ۰٫۹٪ رسید (کمتر از پیش‌بینی ۱٫۰٪ و بالاترین از ژوئن)؛
- تورم مصرف‌کننده غیرخوراکی ۱٫۵٪ (از ۱٫۲٪)، حمل‌ونقل ۴٫۳٪ (از ۲٫۵٪)، پوشاک ۱٫۲٪، بهداشت ۲٫۷٪، آموزش ۱٫۴٪، مسکن ۰٫۳٪-، غذا ۱٫۷٪- (از ۱٫۴٪-)، ششمین کاهش متوالی و هسته ۱٫۰٪ بدون تغییر بود.
- داده‌های تورم چین شکاف دوگانه را نشان می‌دهد چرا که PPI با جهش به ۵٫۰٪ (محرك اصلی معدن و انرژی) فشار هزینه‌ای قوی و بهبود فعالیت صنعتی/صادراتی را منعکس می‌کند، اما CPI در ۰٫۹٪ و هسته در ۱٫۰٪ با غذا ۱٫۷٪- از ضعف پایدار تقاضای داخلی و مصرف خانوار حکایت دارد.
- این ترکیب یعنی تورم عمدتاً هزینه‌محور و صادرات‌محور است نه تقاضا‌محور، و احتمالاً سیاست‌گذار را بین مهار فشار هزینه‌ها و حمایت از مصرف داخلی در تنگنای سیاستی قرار می‌دهد.
- سیاست‌گذاری پولی**
- سیاست پولی بانک خلق چین همواره انبساطی بوده و با توجه به تضعیف تقاضای داخلی این کشور، انتظار بر تداوم روند فعلی است.

تورم



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش عرضه و تقاضای این منطقه تضعیف شد.

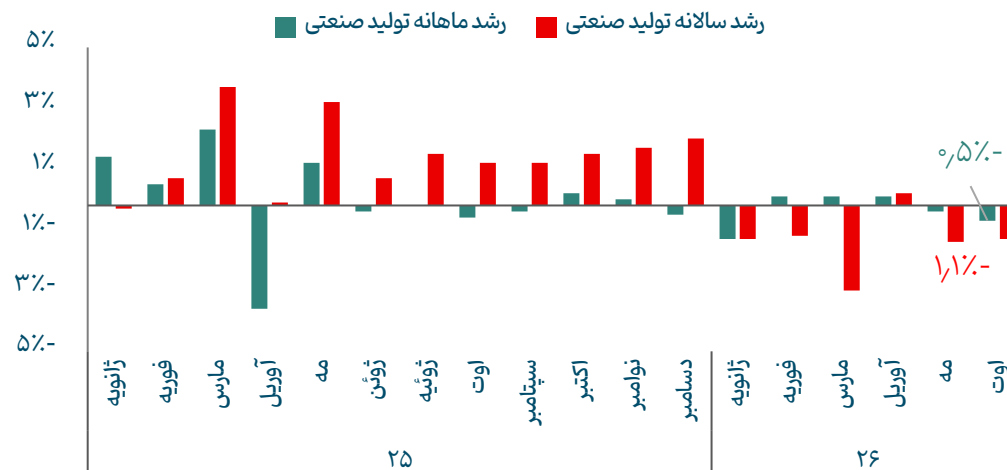
بخش عرضه

- تولید صنعتی منطقه یورو در اوت ۲۰۲۶ نسبت به ماه قبل ۰٫۵ درصد و در مقیاس سالانه ۱٫۱ درصد کاهش یافت. این سومین ماه متوالی افت ماهانه تولید صنعتی بود و همچنین کاهش سالانه نیز تشدید شد. این روند نشان دهنده تداوم ضعف فعالیت‌های صنعتی و افزایش فشار بر چشم انداز رشد اقتصادی منطقه یورو است.
- به تفکیک کشورها، در اوت ۲۰۲۶، تولید صنعتی در تواتر ماهانه در ایتالیا ۱٫۳ درصد، اسپانیا ۰٫۸ درصد و فرانسه ۰٫۳ درصد کاهش یافت؛ در مقابل، آلمان رشد ۰٫۴ درصدی را ثبت کرد. در مجموع، افت تولید در سه اقتصاد بزرگ منطقه یورو در برابر رشد محدود آلمان، نشان دهنده ضعف نسبتاً گسترده فعالیت‌های صنعتی در منطقه بود.

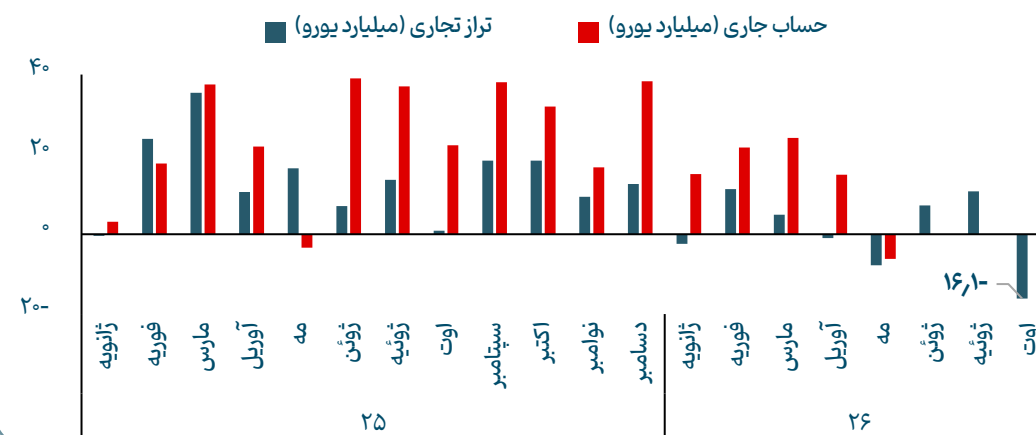
بخش تقاضا

- منطقه یورو در اوت ۲۰۲۶ با ثبت کسری تراز تجاری ۱۶٫۱ میلیارد یورویی مواجه شد؛ در حالی که در ماه مشابه سال قبل مازاد تجاری ۵۰۲ میلیون یورویی داشت و این کسری بزرگ‌ترین میزان از ژانویه ۲۰۲۳ بود.
- واردات با رشد سالانه ۱۶٫۷ درصدی به ۲۴۳٫۸ میلیارد یورو رسید که عمدتاً ناشی از افزایش ۲۰٫۷ درصدی واردات نفت و فرآورده‌های نفتی به ۲۷ میلیارد یورو در پی جنگ خاورمیانه و محدودیت تردد نفتکش‌ها در خلیج فارس بود.
- در مقابل، صادرات با رشد ۹٫۹ درصدی به ۲۲۷٫۷ میلیارد یورو رسید که افزایش ۵٫۹ درصدی صادرات کالاهای صنعتی از عوامل اصلی آن بود. صادرات به آمریکا نیز با رشد ۱۸٫۵ درصدی به ۳۹٫۳ میلیارد یورو افزایش یافت. در مجموع، شتاب بیشتر واردات نسبت به صادرات، به ویژه در بخش انرژی، موجب تشدید کسری تجاری منطقه یورو شد.

رشد تولید صنعتی



تراز تجاری و حساب جاری



توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

رشد اقتصادی چین: با توجه به رشد محسوس تجارت خارجی چین، انتظار می‌رود که رشد اقتصادی چین مطابق با انتظارات بازار باشد.

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

کشور

تاریخ/روز

رویداد

چین

۱۹ اکتبر ۱۴۰۵/۰۷/۲۷ دوشنبه

رشد اقتصادی

چین

۱۹ اکتبر ۱۴۰۵/۰۷/۲۷ دوشنبه

تولید صنعتی

چین

۱۹ اکتبر ۱۴۰۵/۰۷/۲۷ دوشنبه

خرده‌فروشی

چین

۱۹ اکتبر ۱۴۰۵/۰۷/۲۷ دوشنبه

سرمایه‌گذاری دارایی‌های ثابت

چین

۱۹ اکتبر ۱۴۰۵/۰۷/۲۷ دوشنبه

نرخ بیکاری

چین

۱۹ اکتبر ۱۴۰۵/۰۷/۲۷ دوشنبه

تغییرات سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی

چین

۲۰ اکتبر ۱۴۰۵/۰۷/۲۸ سه‌شنبه

نرخ‌های بهره کلیدی

آمریکا

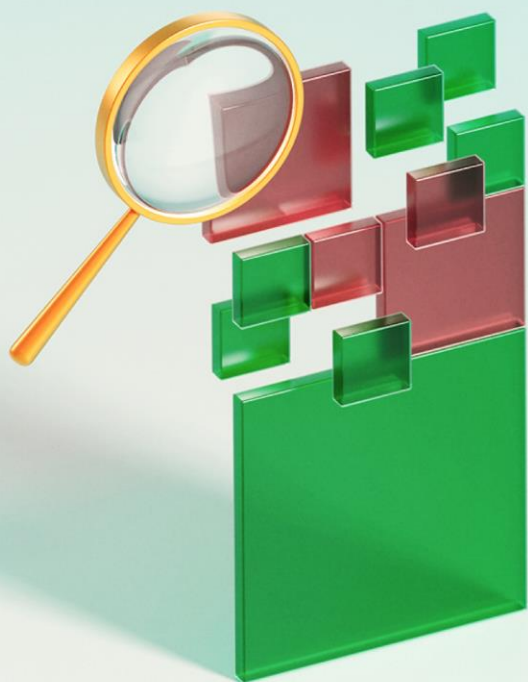
۲۲ اکتبر ۱۴۰۵/۰۷/۳۰ پنج‌شنبه

مدعیان بیکاری

آمریکا

۲۳ اکتبر ۱۴۰۵/۰۷/۳۰ جمعه

PMI



تحليل نماد



تحليل مفيد

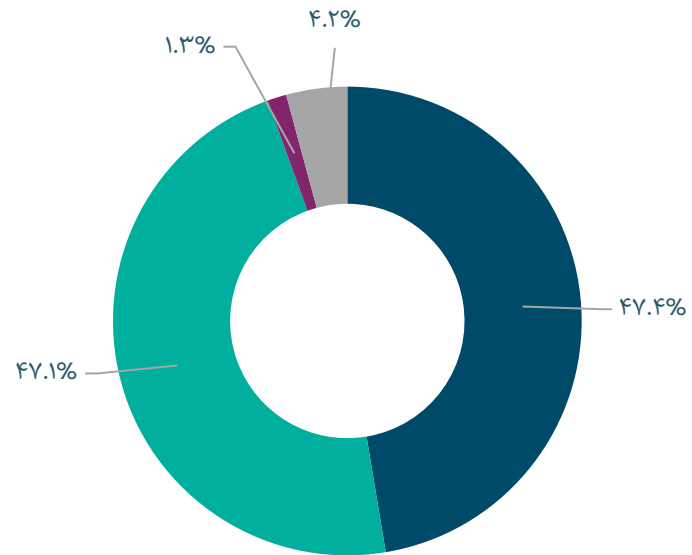
شرکت پتروشیمی آریا ساسول (آریا)

پتروشیمی آریاساسول



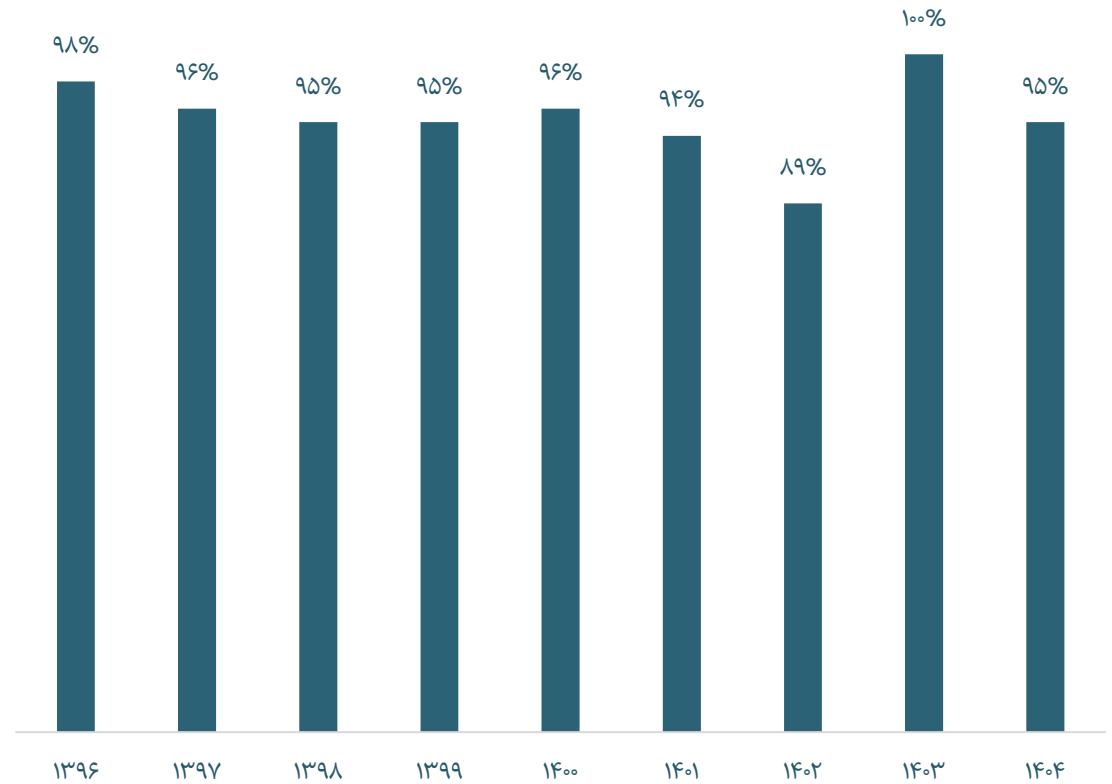
شرکت پلیمر آریاساسول در راستای اجرای طرح الفین نهم و با هدف ایجاد ارزش افزوده از منابع گازی پارس جنوبی شکل گرفت. فعالیت اولیه این طرح از سال ۱۳۷۹ تحت مدیریت شرکت پتروشیمی پارس در منطقه عسلویه آغاز شد. در فروردین ۱۳۸۱، با امضای تفاهم نامه همکاری میان شرکت ملی صنایع پتروشیمی ایران و شرکت ساسول آفریقای جنوبی، زمینه تأسیس شرکت آریاساسول فراهم شد. در ادامه، واحد الفین و دو واحد تولید پلی اتیلن سبک و پلی اتیلن متوسط و سنگین از پتروشیمی پارس جدا شده و به شرکت آریاساسول واگذار شدند. هدف از این مشارکت، توسعه صنعت پلیمر و تبدیل آریاساسول به یکی از تولیدکنندگان برتر پلیمر در منطقه خاورمیانه بود. در سال ۱۳۹۲، هم زمان با تشدید تحریم های بین المللی علیه ایران، شرکت ساسول آفریقای جنوبی تصمیم به خروج از مشارکت و واگذاری سهام خود در شرکت پلیمر آریاساسول گرفت. در پی این تصمیم، شرکت پارس تأمین مجد با خرید سهام شریک خارجی، به عنوان سهام دار جدید وارد ترکیب سهام داری آریاساسول شد. هم اکنون پتروشیمی آریاساسول به ظرفیت عملی تولید ۱٫۱ میلیون تن اتیلن و ۷۵۰ هزار تن انواع پلی اتیلن، یکی از بزرگترین مجتمع های الفین کشور به شمار می رود.

سهامداران

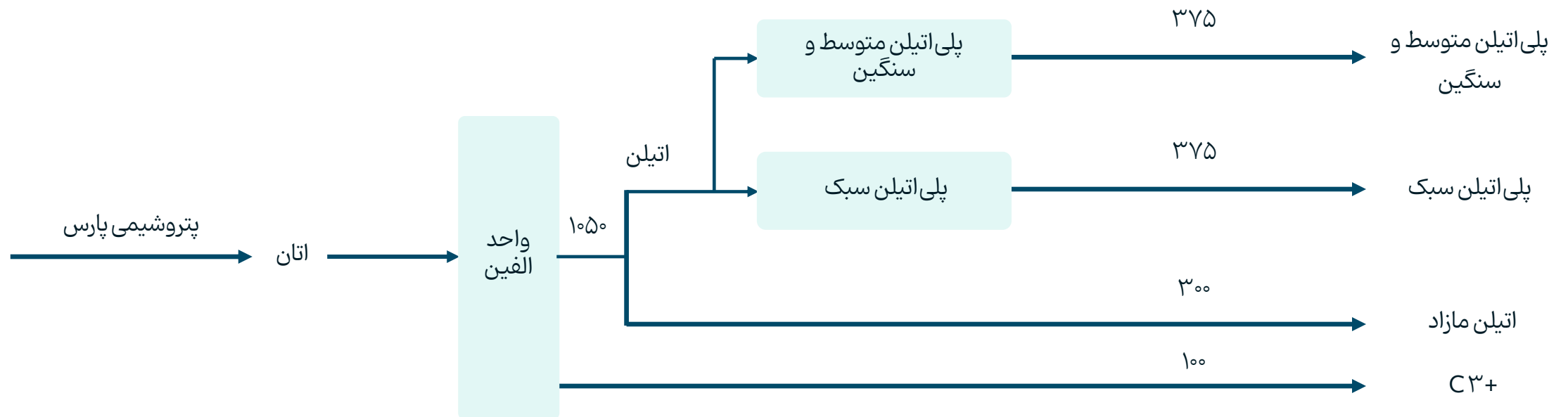


شرکت پارس تامین مجد شرکت پتروشیمی پارس شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا سایر

درصد تقسیم سود



ظرفیت عملی (هزار تن)

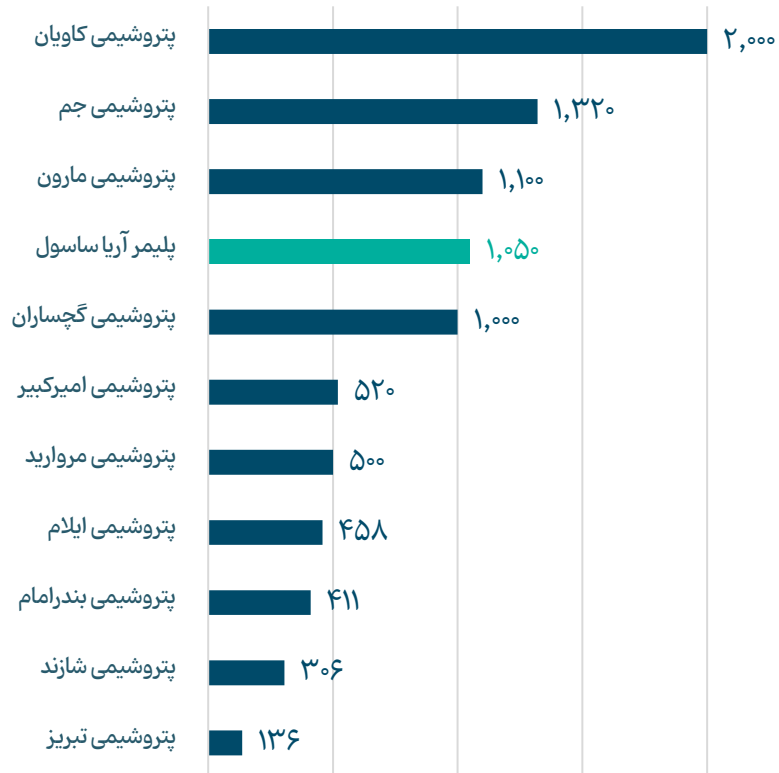


معرفی محصول

اتیلن (C_2H_4) ساده‌ترین عضو خانواده آلکن‌ها و یکی از مهم‌ترین مواد اولیه صنعت پتروشیمی است که عمدتاً از منابع نفت و گاز طبیعی تولید می‌شود. این ماده کاربرد گسترده‌ای در تولید انواع پلیمرها، پلاستیک‌ها و محصولات شیمیایی دارد. براساس گزارش IHS Markit، تولید جهانی اتیلن در سال ۲۰۲۲ حدود ۱۸۴ میلیون تن بوده و مصرف آن طی دهه گذشته به‌طور متوسط سالانه ۴ درصد رشد داشته است. منطقه شمال شرق آسیا، به‌ویژه چین، از مهم‌ترین بازارهای مصرف اتیلن به‌شمار می‌رود. در سال ۲۰۲۲ حدود ۶۳ درصد اتیلن مصرفی جهان به تولید پلی‌اتیلن اختصاص داشته و پس از آن اتیلن اکساید (۱۵ درصد)، اتیلن دی‌کلراید (۸ درصد) و اتیل بنزن (۵ درصد) قرار دارند. همچنین به دلیل هزینه بالای حمل‌ونقل، تنها حدود ۲ درصد از اتیلن تولیدی جهان در سال ۲۰۲۲ وارد تجارت بین‌المللی شده است.

ظرفیت تولید داخلی بالغ بر ۸.۸ میلیون تن در سال می‌باشد.

ظرفیت اسمی تولید کنندگان داخلی اتیلن (هزار تن)

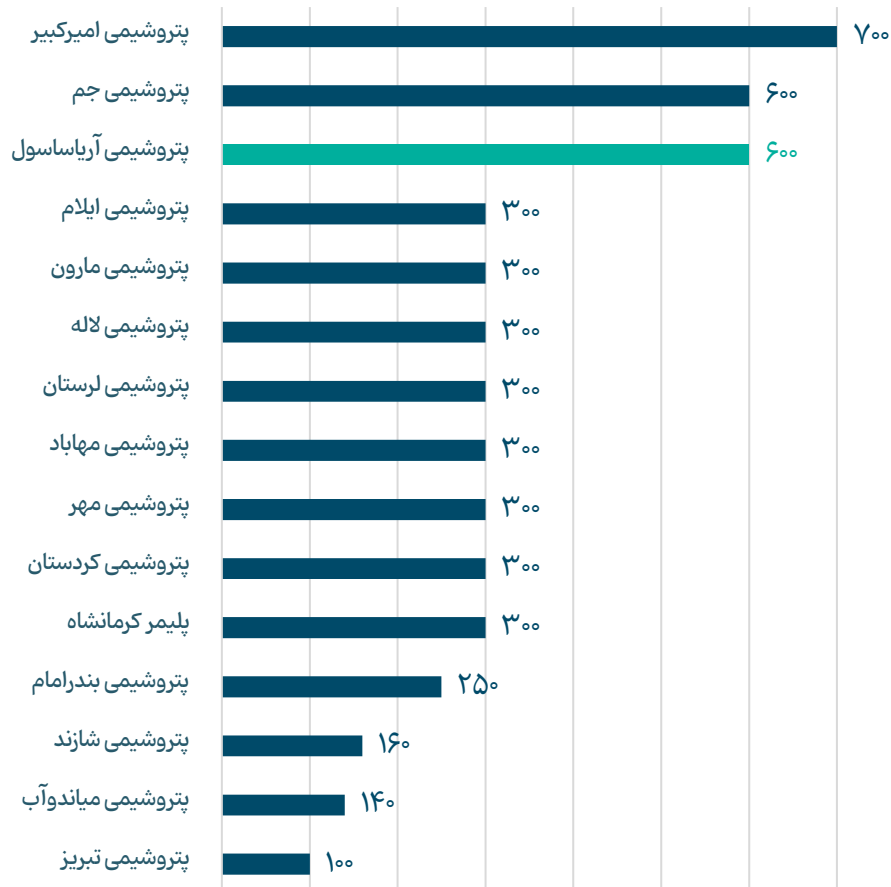


معرفی محصول

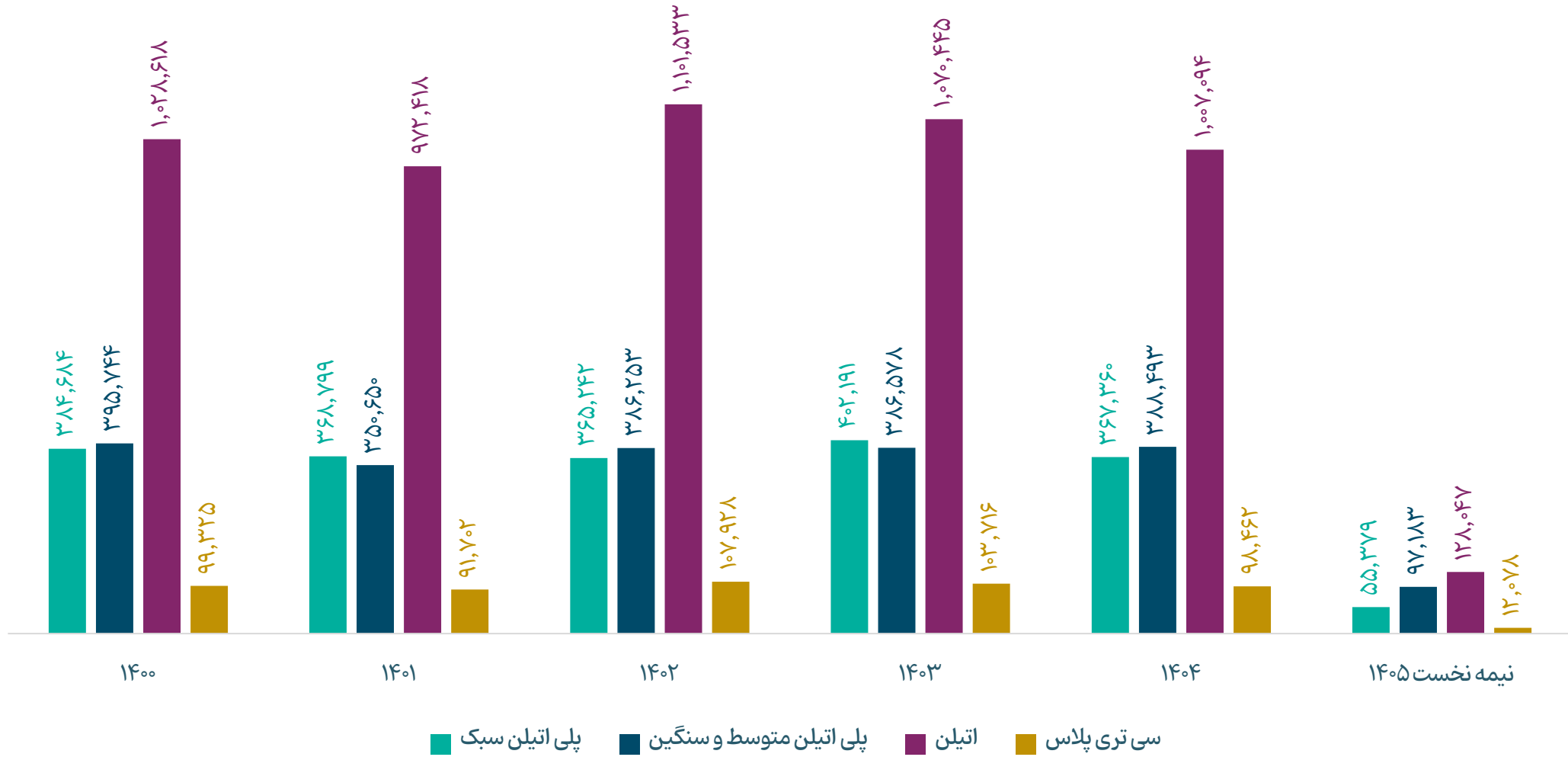
پلی اتیلن یکی از پرمصرف‌ترین پلیمرهای جهان است که از پلیمریزاسیون اتیلن تولید شده و به سه دسته اصلی پلی اتیلن سنگین (HDPE)، پلی اتیلن سبک (LDPE) و پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) تقسیم می‌شوند. پلی اتیلن سنگین به دلیل چگالی، استحکام و مقاومت شیمیایی بالا، عمدتاً در تولید لوله و اتصالات، مخازن صنعتی، بطری‌ها و ظروف پلاستیکی کاربرد دارد. پلی اتیلن سبک از انعطاف‌پذیری و شفافیت بیشتری برخوردار بوده و بیشتر در تولید فیلم‌های بسته‌بندی مواد غذایی، پوشش‌های کشاورزی و انواع کیسه‌های پلاستیکی استفاده می‌شود و پلی اتیلن سبک خطی هم ضمن برخورداری از انعطاف‌پذیری مناسب، مقاومت بیشتری در برابر کشش، پارگی و سوراخ‌شدن داشته و در تولید فیلم‌های کششی، بسته‌بندی‌های مقاوم و پوشش سیم و کابل کاربرد دارد. براساس گزارشات تقاضای جهانی پلی اتیلن در سال ۲۰۲۲ بالغ بر ۱۱۸ میلیون تن در سال بوده است.

در کشور ما نیز ظرفیت اسمی بالغ بر ۵ میلیون تن تولید انواع پلی اتیلن وجود دارد که بخشی صرف تامین نیاز داخل می‌شود و مابقی آن به خارج از کشور صادر می‌گردد.

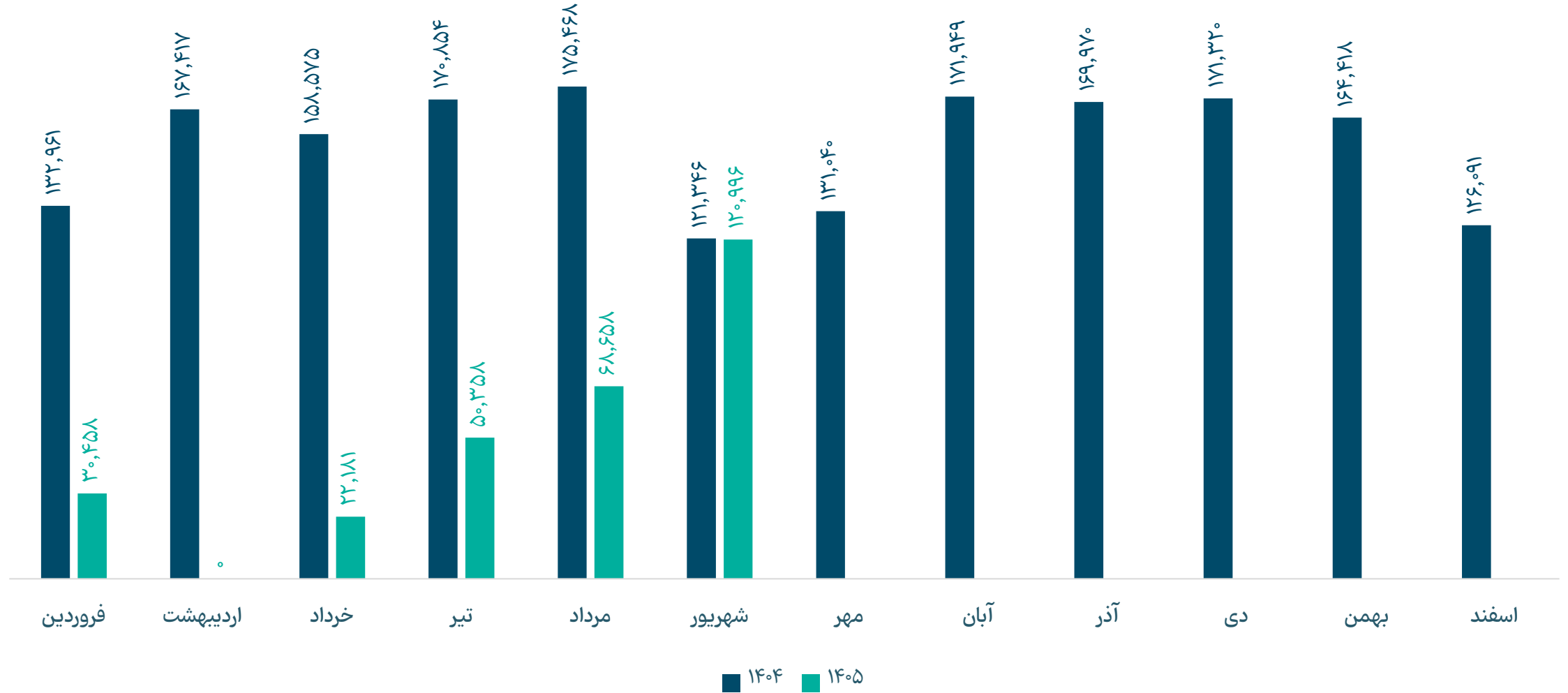
ظرفیت اسمی تولیدکنندگان داخلی پلی اتیلن (هزار تن)



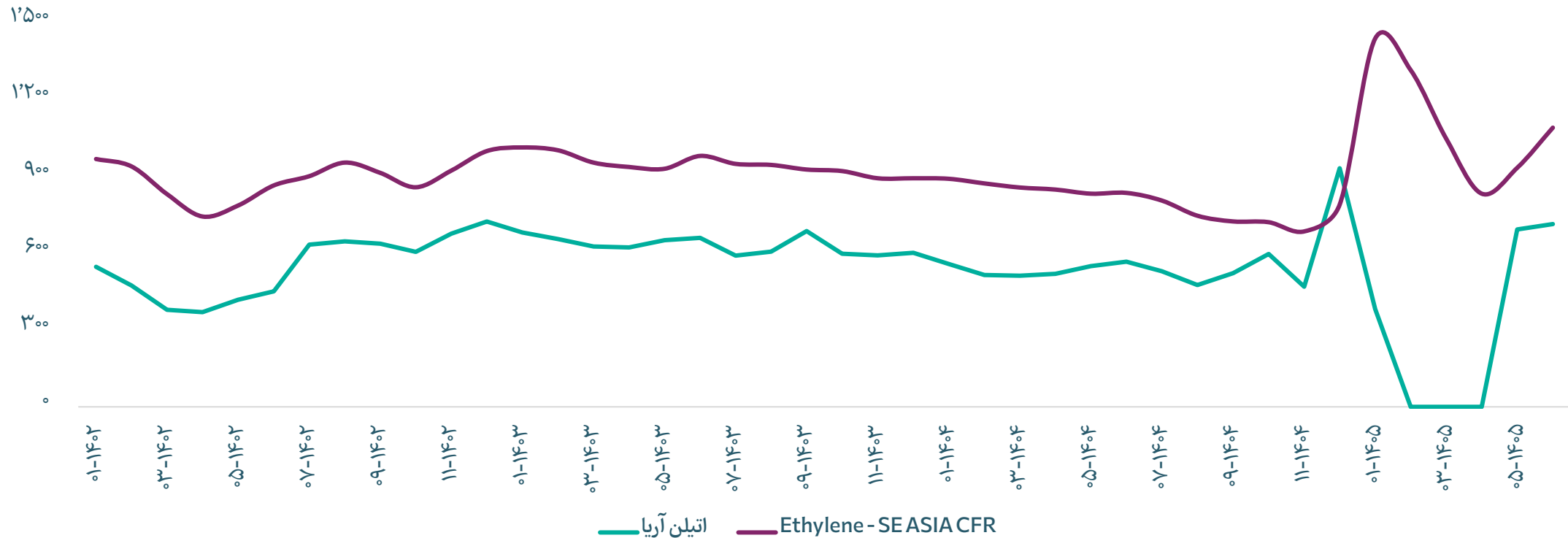
مقدار تولید سالانه ودوره فعلی (تن)



مقدار تولید ماهانه (تن)

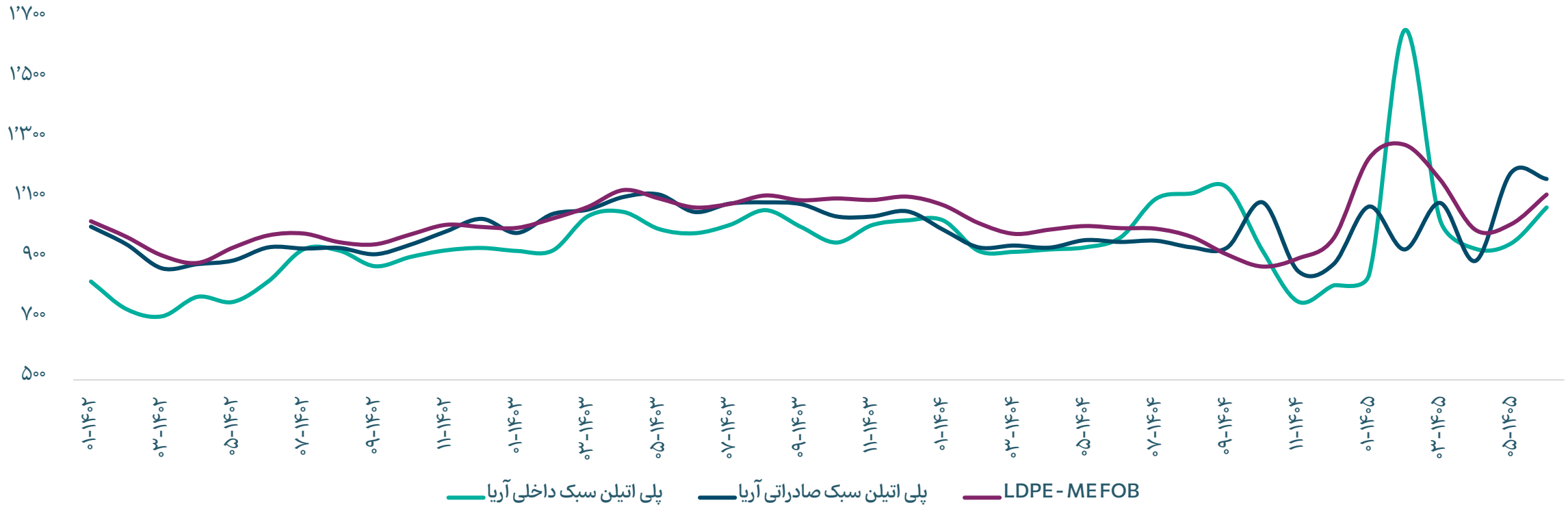


اتیلن



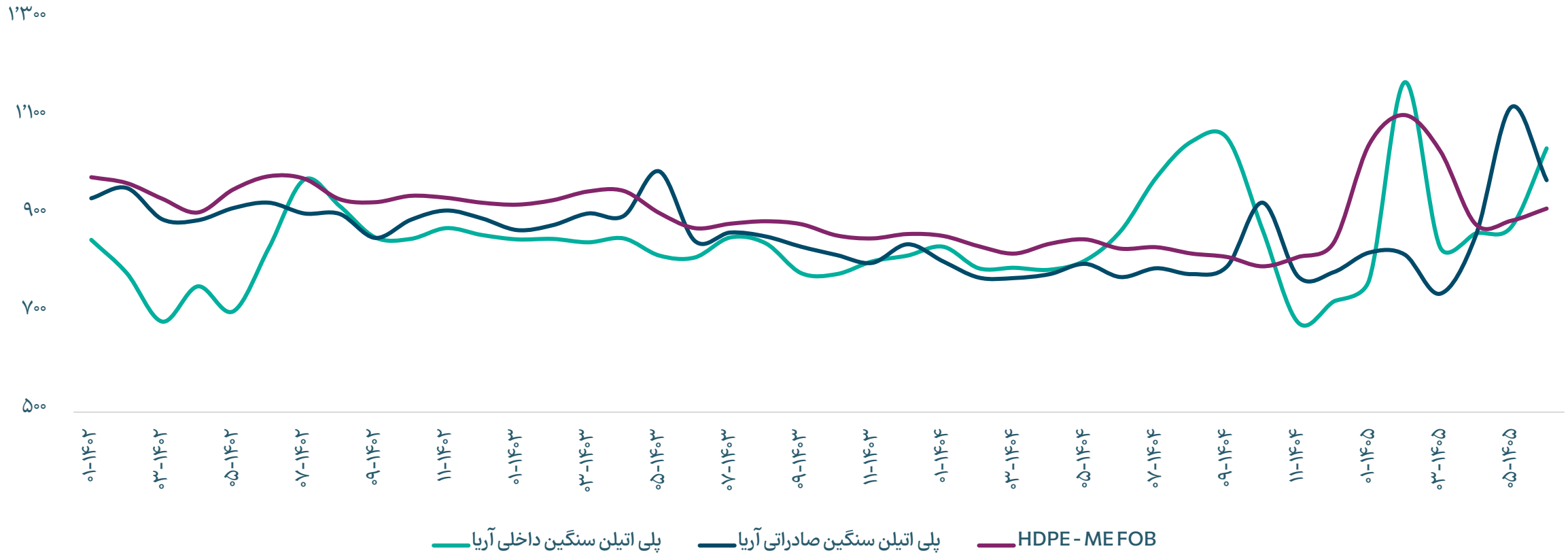
- آریا تقریباً با ضریب مصرف ۱ به ۱، اتیلن تولیدی خود را به پلی اتیلن تبدیل می‌کند. با این حال به دلیل ظرفیت ۱.۱ میلیون تنی اتیلن و ۷۵۰ هزار تنی پلی اتیلن همواره بخش از این تولید مازاد است و به صورت مستقیم به فروش می‌رسد که مشتری بخشی از آن پتروشیمی پارس، بخشی دیگر خط اتیلن غرب و مابقی آن بازارهای خارجی می‌باشند.
- فرمول تعیین شده برای فروش داخلی اتیلن به صورت $\$5 - (\text{Avg freight rate} * 0.95) - (\text{Avg (ICIS Mid prices for CFR NEA, CFR SEA, CFR NEW)})$ می‌باشد و هزینه حمل محاسبه شده طی سال‌های اخیر معمولاً بین ۲۵۰ تا ۳۰۰ دلار به طور میانگین قرار گرفته است. فروش صادراتی آریا نیز معمولاً بر اساس قیمت CFR منتشره در نشریه ICIS است. از این رو با افزایش حجم صادرات اتیلن، هزینه حمل شناسایی شده آریا افزایش می‌یابد.
- در تاریخ تنظیم این گزارش آخرین نرخ‌های Ethylene - SE Asia CFR در محدوده ۱۰۹۲ دلار در تن قرار گرفته است.

پلی اتیلن سبک



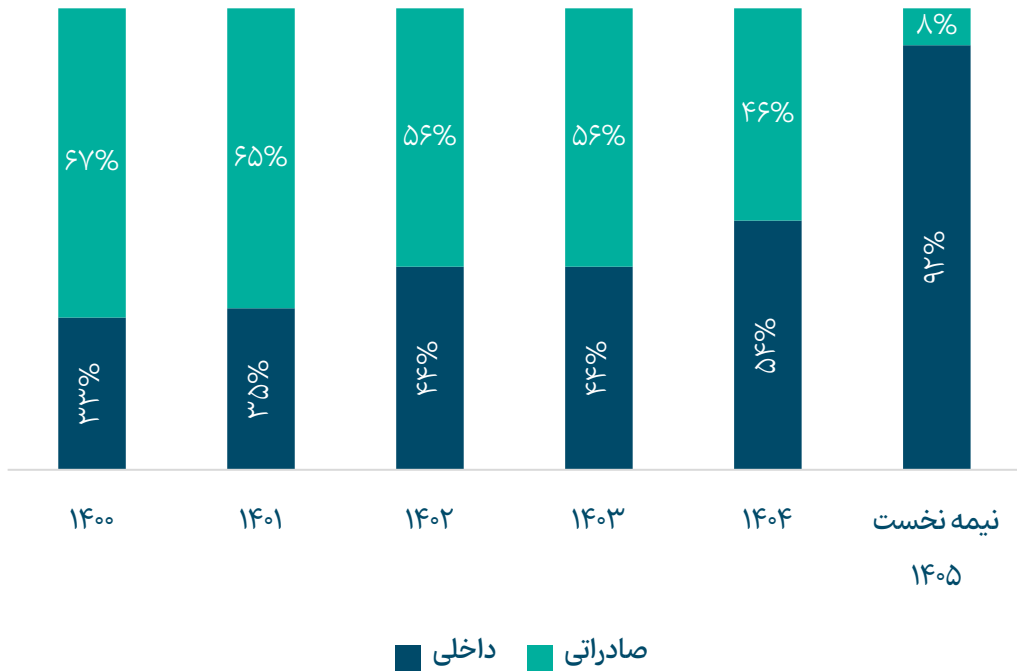
- قیمت فروش صادراتی پلی اتیلن سبک به صورت ماهیانه از نشریه ICIS و بر مبنای منطقه ای که فروش در آن انجام می شود، صورت می پذیرد. همچنین فروش صادراتی به صورت فوب عسلویه است. فروش داخلی نیز بر مبنای قیمت اعلامی دفتر توسعه صنایع پایین دست هر هفته تعیین می شود که تابعی از قیمت های جهانی و نرخ دلار رسمی کشور می باشد (۹۵٪ فوب خلیج فارس). این نرخ مبنای قیمت پایه فروش بورس کالا قرار می گیرد که با توجه به شرایط عرضه نسبت به تقاضا می تواند تغییر کند.
- در تاریخ تنظیم این گزارش آخرین نرخ های پلی اتیلن سبک فوب خاورمیانه در محدوده ۱۱۹۴ دلار در تن قرار گرفته است.

پلی اتیلن سنگین

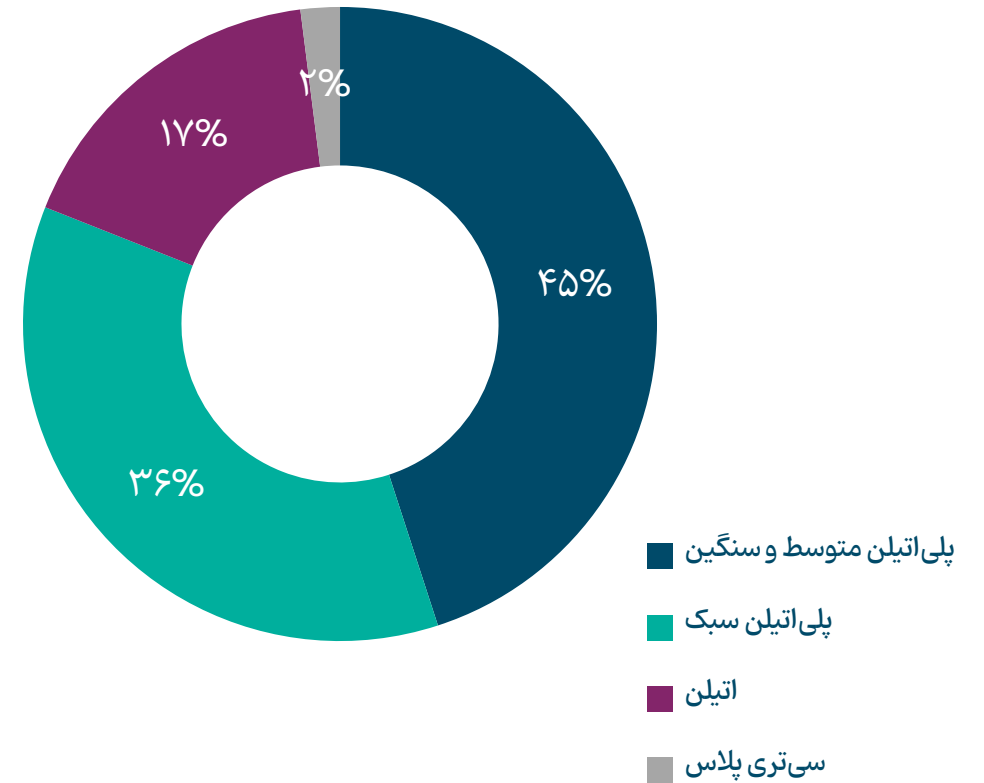


- قیمت فروش صادراتی پلی اتیلن سنگین به صورت ماهیانه از نشریه ICIS و بر مبنای منطقه ای که فروش در آن انجام می شود، صورت می پذیرد. همچنین فروش صادراتی به صورت فوب عسلویه است. فروش داخلی نیز بر مبنای قیمت اعلامی دفتر توسعه صنایع پایین دست هر هفته تعیین می شود که تابعی از قیمت های جهانی و نرخ دلار رسمی کشور می باشد (۹۵٪ فوب خلیج فارس). این نرخ مبنای قیمت پایه فروش بورس کالا قرار می گیرد که با توجه به شرایط عرضه نسبت به تقاضا می تواند تغییر کند.
- در تاریخ تنظیم این گزارش آخرین نرخ های پلی اتیلن سنگین فوب خاورمیانه در محدوده ۹۲۴ دلار در تن قرار گرفته است.

میزان فروش داخلی و صادرات



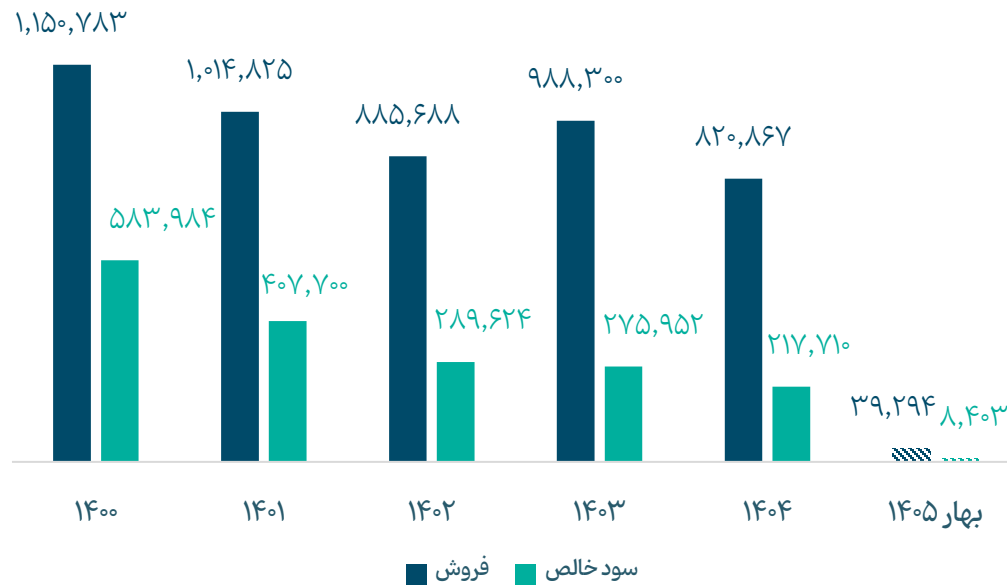
محصولات



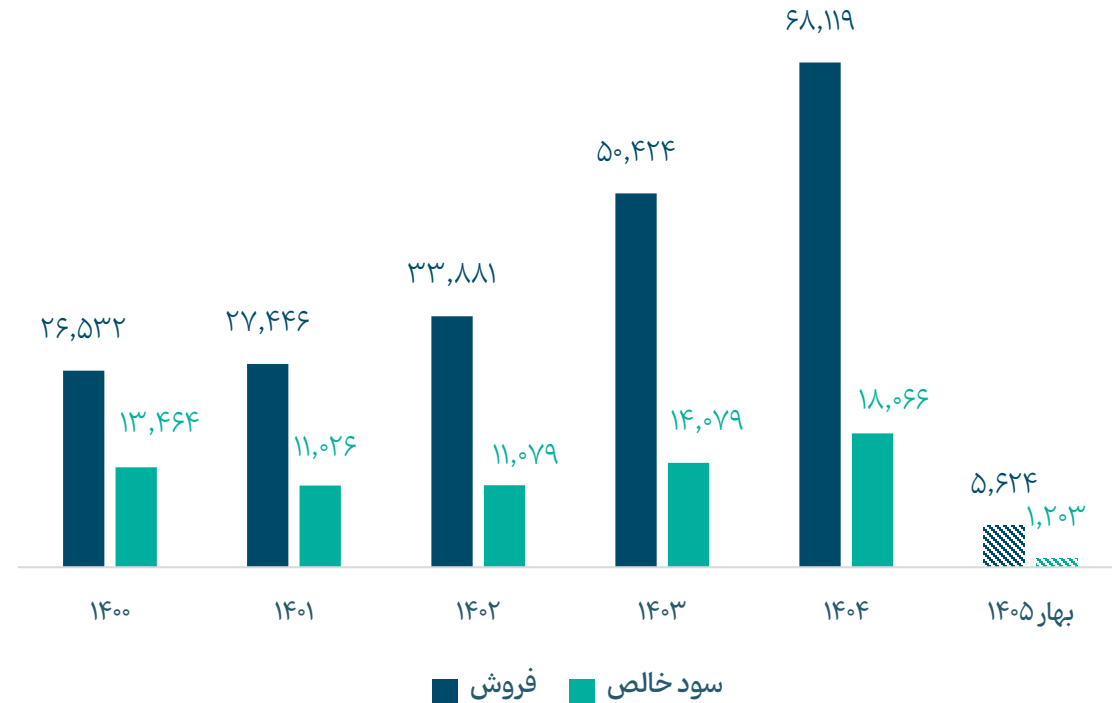
فروش ماهانه (میلیارد تومان)



فروش و سود خالص بر حسب دلار نیما (هزار دلار)



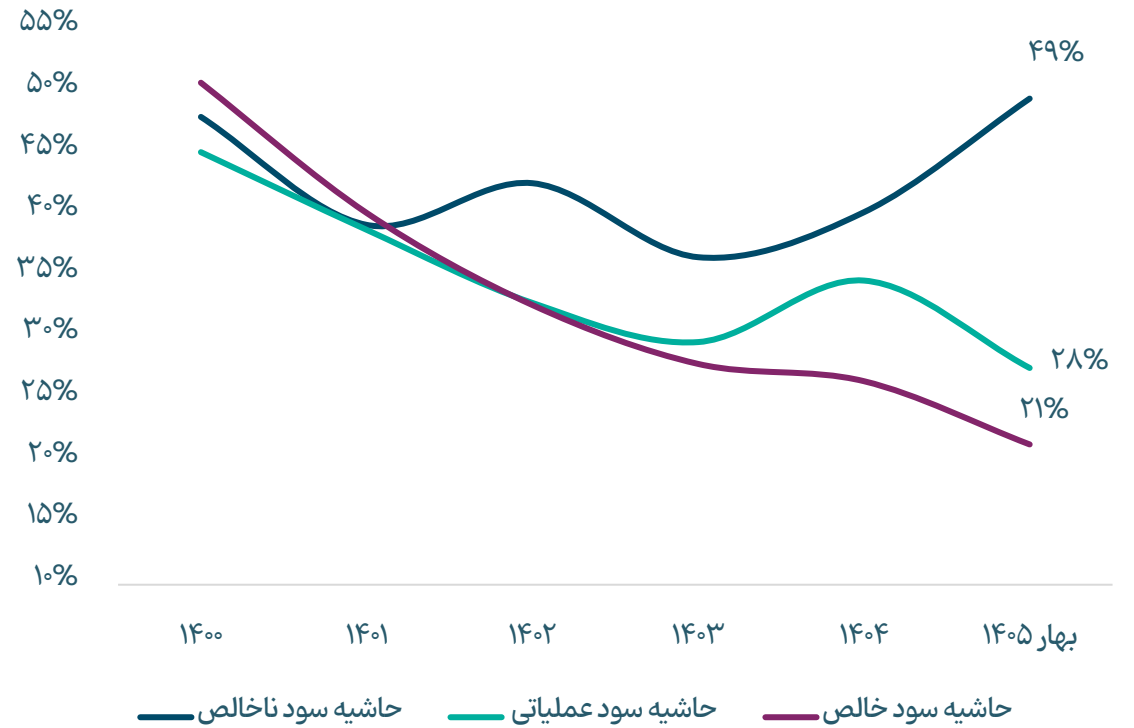
فروش و سود خالص (میلیارد تومان)



حاشیه سود ناخالص پلی اتیلن آریا

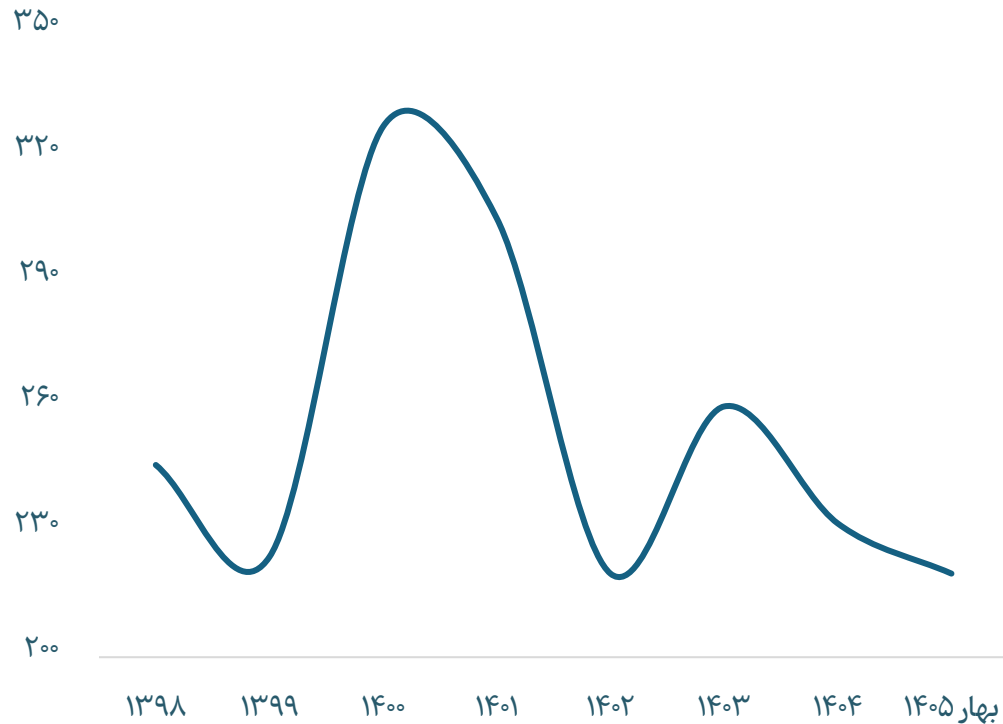


حاشیه سود

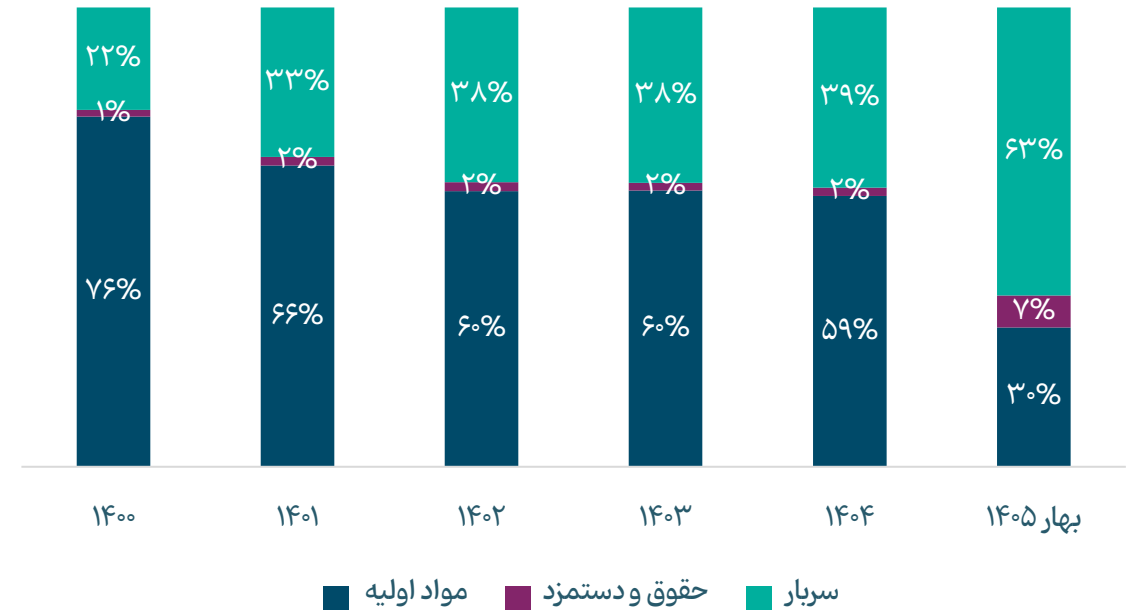


همانطور که در نمودار مشاهده می شود فاصله حاشیه سود ناخالص با حاشیه سود عملیاتی و خالص طی ۵ سال گذشته بیشتر شده و رشد هزینه های عمومی، اداری و فروش و بیشتر شدن هزینه های مالی و مالیات از جمله عوامل این موضوع بوده اند. معمولاً هزینه های مرتبط با حمل و نقل و صادرات محصولات بیش از ۵۰ درصد کل هزینه های عمومی-اداری آریا را شامل می شود.

قیمت اتان مصرفی آریا

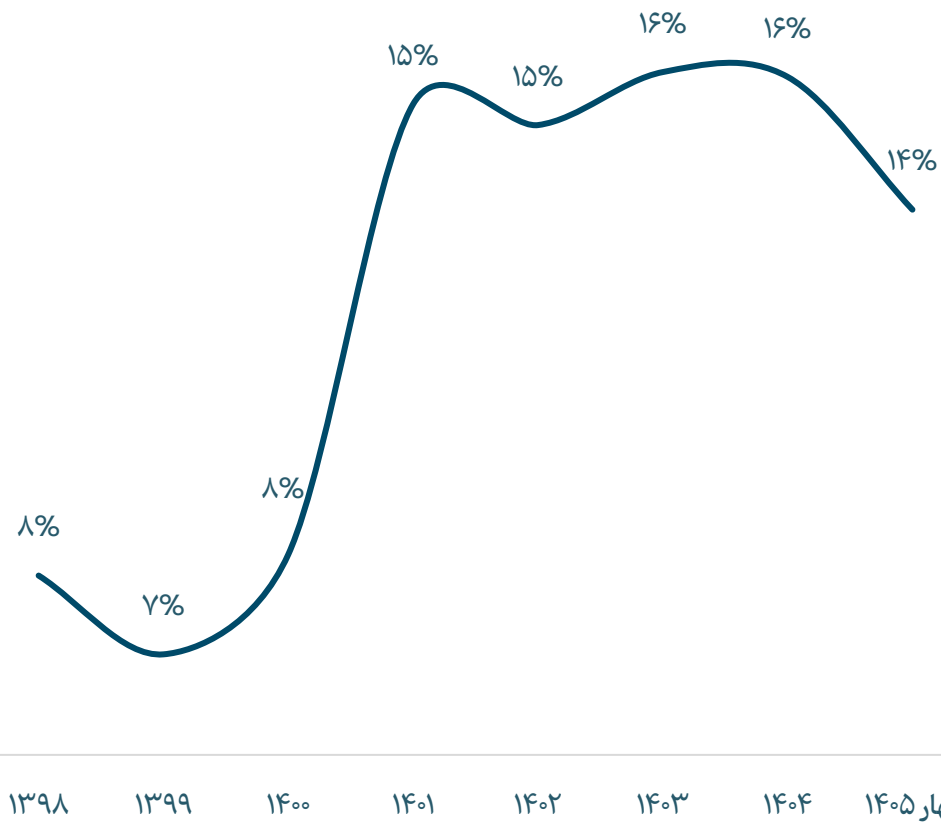


ساختار هزینه‌های تولید

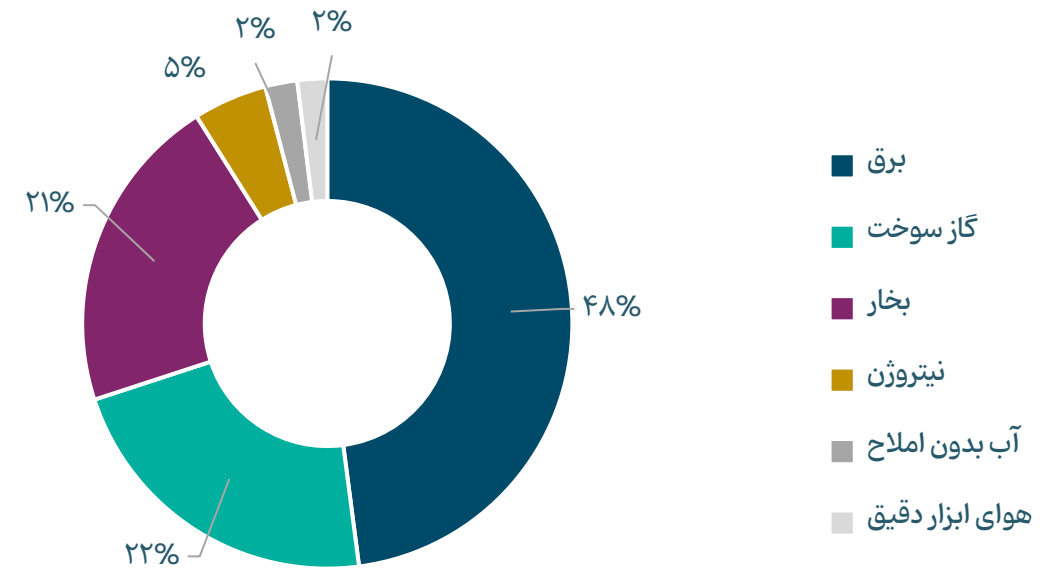


- همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود، در سال‌های اخیر سهم سربار نسبت به کل هزینه‌های تولید افزایش یافته که بخش مهمی از آن مرتبط با رشد قابل توجه قیمت یوتیلیتی می‌باشد.
- در بخش مواد اولیه هم اتان بیشترین سهم را از هزینه دارد. آریا به ازای تولید هر تن اتیلن، ۱.۲۸ تن اتان مصرف می‌کند که از پتروشیمی پارس تامین می‌گردد. قیمت اتان طبق فرمول $145\$ - 0.25\%$ (میانگین قیمت پلی اتیلن + قیمت نفتا) تعیین می‌شود به نحوی که کف قیمت ۲۲۰ دلار و سقف قیمت ۴۰۰ دلار بر تن باشد.

نسبت هزینه یوتیلیتی به هزینه های تولید



سهم هر یک از سرویس های دریافتی به کل هزینه یوتیلیتی



طرح‌های توسعه

- **پروژه احداث واحد پلی‌اتیلن جدید:** پروژه احداث واحد جدید پلی‌اتیلن سنگین آریاساسول با ظرفیت سالانه ۳۰۰ هزار تن، با هدف تکمیل زنجیره ارزش و کاهش خام‌فروشی اتیلن تعریف شده است. خوراک این واحد اتیلن مازاد تولیدی آریا می‌باشد که در صورت کسری خرید اتیلن هم در دستور کار خواهد بود. پیشرفت فیزیکی طرح مذکور تا پایان بهار ۶۴ درصد بوده و برآورد شرکت بهره‌برداری از آن در شهریورماه سال ۱۴۰۶ می‌باشد. البته باید در نظر داشت این طرح تاکنون چندین بار با تعویق زمانی روبه‌رو شده و احتمال تعویق مجدد آن نیز وجود دارد.
- **پروژه احداث واحد جداسازی C۳+:** این پروژه ظرفیت جداسازی سالانه ۱۶۵ هزار تن C۳+ را دارا می‌باشد که ۱۰۰ هزار تن آن از تولید خود شرکت و ۶۵ هزار تن از مابقی تولیدکنندگان منطقه تامین می‌شود. پس از بهره‌برداری از این واحد، سالانه حدود ۱۷/۵ هزار تن اتان، ۲۴/۳ هزار تن پروپیلن، ۳/۴ هزار تن پروپان، ۷/۶ هزار تن C۴ cut و ۴۹/۲ هزار تن C۵+ تولید خواهد شد که اتان، پروپان و پروپیلن در فرآیند تولید شرکت استفاده خواهند شد و مابقی محصولات به فروش خواهد رسید. پیشرفت پروژه مذکور تا پایان بهار ۶ درصد بوده و برآورد می‌شود تا پایان سال ۱۴۰۷ به بهره‌برداری برسد.

توضیحات

آریا در نیمه نخست سال بنا به چالش‌های ایجاد شده و محدودیت در تامین یوتیلیتی، تولیدی پایین‌تر از ظرفیت عملی داشت با این حال در شهریور ماه نشانه‌های امیدوار کننده‌ای ظاهر شد و تولید شرکت تا سطوح خوبی رشد کرد. بر اساس آخرین افشای شرکت در ۲۵ شهریور، تمام واحدهای تولیدی با ظرفیت قابل تحقق به مدار بازگشته‌اند. از این رو فرض می‌شود در نیمه دوم سال شرایط تولید بهبود چشمگیری نسبت به نیمه نخست داشته باشد و متوسط ۸۰ تا ۹۰ درصد ظرفیت عملی تولید انجام شود. بدیهی است که هرگونه محدودیت مجدد در تامین یوتیلیتی‌های مختلف نظیر برق و بخار تولید را با مشکل جدی مواجه خواهد کرد.

مفروضات

شرح	ادامه ۱۴۰۵	۱۴۰۶
دلار	۱,۸۵۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰
نرخ اتیلن	۹۵۰	۸۳۰
نرخ پلی اتیلن سبک	۱,۱۰۰	۹۸۰
نرخ پلی اتیلن سنگین	۹۳۰	۸۵۰
هزینه حمل اتیلن	۲۵۰	۲۵۰
رشد حقوق و دستمزد	%۰	%۵۰
تورم	%۲۵	%۵۰

سود و زیان

صورت سود و زیان	واحد	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۶
فروش	میلیون ریال	۸۹'۵۹۳'۷۶۹	۲۶۵'۳۲۱'۳۳۹	۲۷۴'۴۵۵'۴۸۶	۳۳۸'۸۰۷'۶۶۸	۵۰۴'۲۴۳'۳۰۷	۶۸۱'۱۸۹'۶۸۵	۹۸۳'۶۶۳'۷۰۰	۱'۸۶۵'۸۴۷'۶۲۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	-۴۸'۴۶۶'۹۵۶	-۱۳۸'۰۴۲'۲۶۵	-۱۶۶'۸۴۸'۶۹۱	-۱۹۴'۵۱۱'۳۵۴	-۳۱۹'۷۷۲'۸۱۴	-۴۰۷'۱۰۷'۶۸۵	-۶۰۲'۴۱۹'۰۹۴	-۱'۱۱۹'۴۷۷'۳۵۹
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۴۱'۱۲۶'۸۱۳	۱۲۷'۲۷۹'۰۷۴	۱۰۷'۶۰۶'۷۹۵	۱۴۴'۲۹۶'۳۱۴	۱۸۴'۴۷۰'۴۹۳	۲۷۴'۸۲'۰۰۰	۳۸۱'۲۴۴'۶۰۶	۷۴۶'۳۷۰'۲۶۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	-۵'۲۲۷'۹۲۸	-۷'۴۱۷'۴۸۷	-۲۰'۰۲۷'۷۶۲	-۳۳'۹۶۵'۲۴۵	-۵۵'۳۳۶'۴۳۴	-۸۰'۶۷۸'۱۶۶	-۷۸'۲۷۱'۸۰۰	-۱۹۳'۶۷۳'۳۰۷
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	میلیون ریال	۸'۲۲۶'۰۷۲	-۱۷۸'۵۵۸	۱۸'۹۲۹'۹۰۹	۱'۰۴۱'۵۲۵	۲۰'۶۰۵'۷۰۷	۴۲'۸۷۹'۸۰۳	۲۱'۵۴۷'۹۹۶	۱۴'۶۵۹'۳۳۰
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۴۴'۱۲۴'۹۵۷	۱۱۹'۶۸۳'۰۲۹	۱۰۶'۵۰۸'۹۴۲	۱۱۱'۳۷۲'۵۹۴	۱۴۹'۷۳۹'۷۶۶	۲۳۶'۲۸۳'۶۳۷	۳۲۴'۵۲۰'۸۰۲	۵۶۷'۳۵۶'۲۸۸
هزینه های مالی	میلیون ریال	۰	۰	۰	۰	۰	-۱۷'۲۶۲'۱۳۸	-۲۹'۳۵۸'۲۱۰	-۴۷'۴۶۷'۹۶۳
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	میلیون ریال	۱'۸۲۶'۶۰۱	۸'۷۸۱'۴۸۰	۸'۷۷۱'۰۲۴	۱۱'۸۶۳'۲۷۷	۶'۴۶۸'۹۲۸	۶'۸۰۸'۵۱۱	۹'۵۹۲'۲۵۲	۱۲'۶۰۳'۱۱۸
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	میلیون ریال	۴۵'۹۵۱'۵۵۸	۱۲۸'۴۶۴'۵۰۹	۱۱۵'۲۷۹'۹۶۶	۱۲۳'۲۳۵'۸۷۱	۱۵۵'۱۲۱'۳۱۶	۲۲۵'۸۳۰'۰۱۰	۳۰۴'۷۵۴'۸۴۴	۵۳۲'۴۹۱'۴۴۳
مالیات	میلیون ریال	-۳'۷۶۲'۴۸۱	۶'۱۷۷'۰۸۰	-۵'۰۱۹'۲۳۴	-۱۲'۴۴۴'۴۲۴	-۱۴'۳۲۷'۳۱۱	-۴۵'۱۶۵'۴۴۳	-۴۹'۴۶۳'۱۷۸	-۸۸'۳۸۱'۰۱۵
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۴۲'۱۸۹'۰۷۷	۱۳۴'۶۴۱'۵۸۹	۱۱۰'۲۶۰'۷۳۲	۱۱۰'۷۹۱'۴۴۷	۱۴۰'۷۹۴'۰۰۵	۱۸۰'۶۶۴'۵۶۷	۲۵۵'۲۹۱'۶۶۵	۴۴۴'۱۱۰'۴۲۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	ریال	۴'۶۰۲	۹'۷۹۱	۸'۰۱۸	۸'۰۵۷	۴'۰۹۵	۵'۲۵۵	۷'۴۲۶	۱۲'۹۱۸
سرمایه	میلیون ریال	۹'۱۶۷'۶۸۰	۱۳'۷۵۱'۵۲۰	۱۳'۷۵۱'۵۲۰	۱۳'۷۵۱'۵۲۰	۳۴'۳۷۸'۸۰۰	۳۴'۳۷۸'۸۰۰	۳۴'۳۷۸'۸۰۰	۳۴'۳۷۸'۸۰۰



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