



تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۰۵/۲۷

# گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۳۸۶

## 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 کپی برداری و بازتولید آن پیگرد قانونی دارد.

## ۴ • بازار سرمایه

دیدگاه مفید\_ مختصر و مفید\_ وضعیت بازار\_ اختیار معاملات\_ تحلیل تکنیکال\_ خبر هفتگی\_ خبر تحلیلی کدال

## ۱۷ • بورس کالا

دیدگاه بورس کالا\_ محصولات پتروشیمی\_ محصولات صنعتی\_ سیمان\_ کرک اسپرد

## ۲۳ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق‌ها\_ معرفی صندوق

## ۲۹ • اقتصاد و نرخ های جهانی

دیدگاه اقتصادی\_ قیمت های جهانی\_ اقتصاد داخلی\_ اقتصاد آمریکا\_ اقتصاد یورو\_ اقتصاد چین\_ رویداد اقتصادی

## ۵۰ • تحلیل مفید

تحلیل نماد " بوعلی "

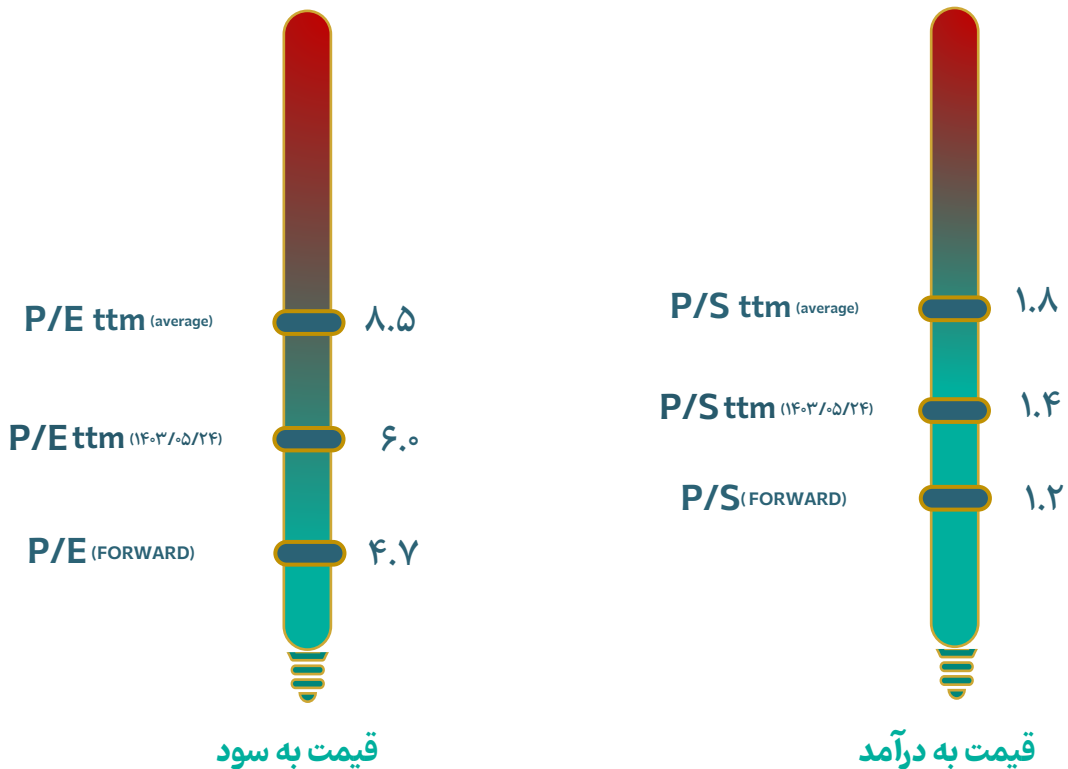
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



# بازار سرمایه



## جایگاه بازار سرمایه



با کاهش تنش های سیاسی ، افزایش ضریب اعتباری کارگزاری ها ( ورود پول جدید ) ، اصلاح قابل توجه قیمت سهام و جذاب شدن تقریباً تمامی بازار ، تنها مشکل باقی مانده بازار سرمایه محدود بودن دامنه نوسان است. دامنه نوسان دو درصدی روند معاملات بازار را دچار مشکل خواهد کرد. رفته رفته با روی کار آمدن وزرای جدید جهت سیاست های دولت جدید در تداوم روند فعلی یا توقف آن اثر گذار خواهد بود

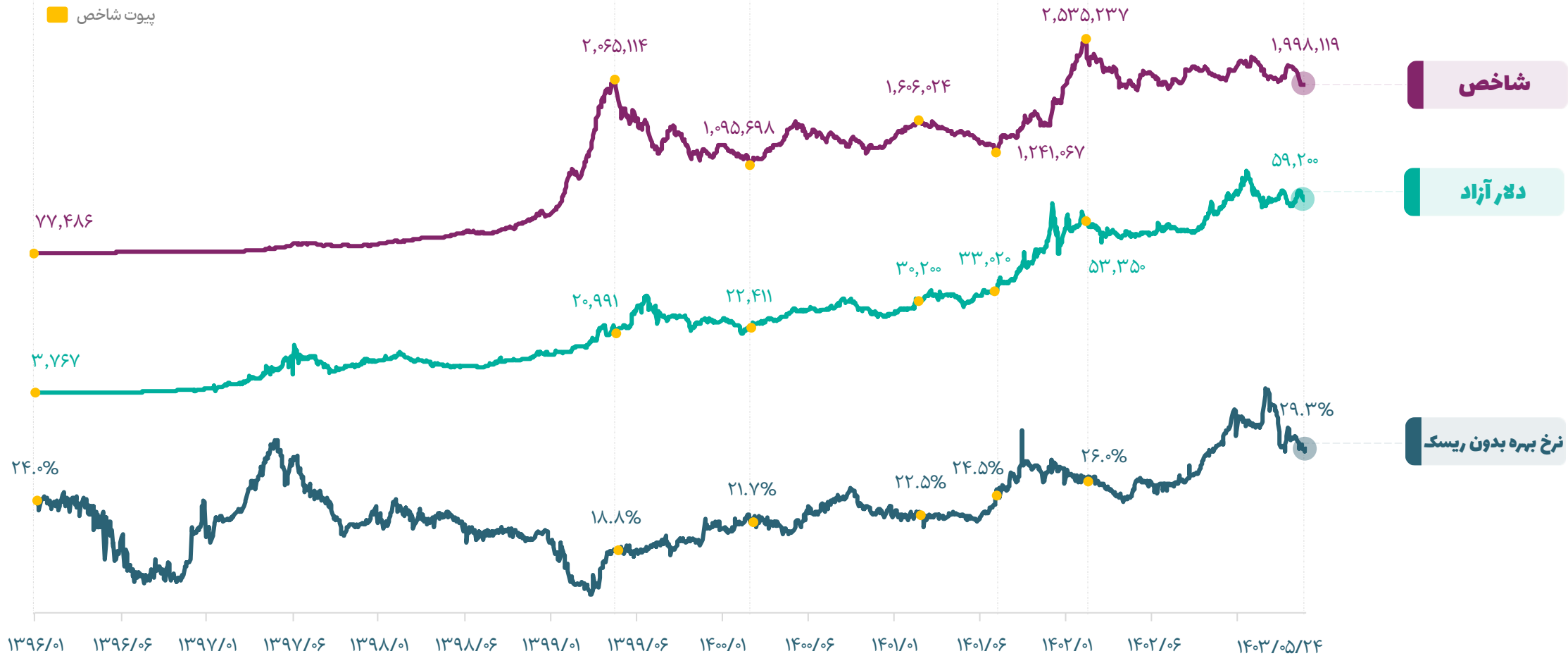
مقادیر بر پایه مدل های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۸۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

بازار سرمایه در یک نگاه

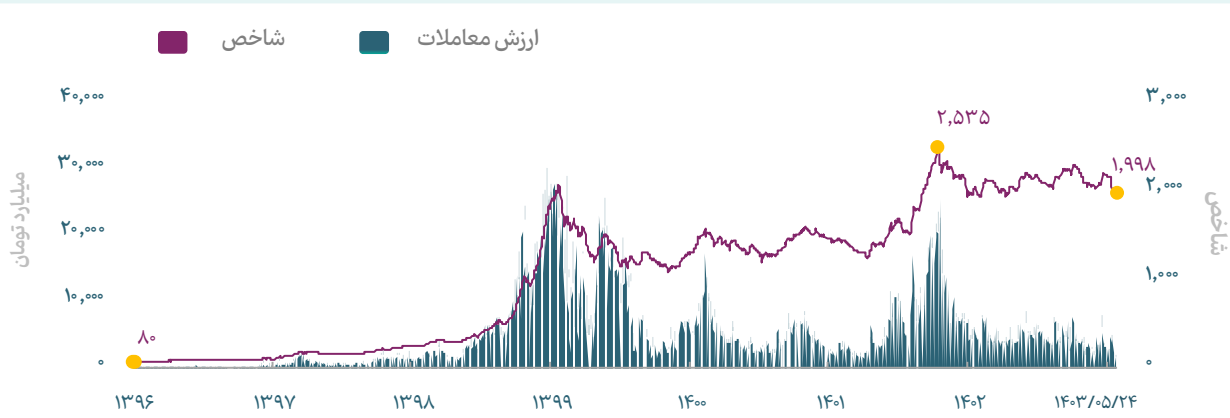


محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

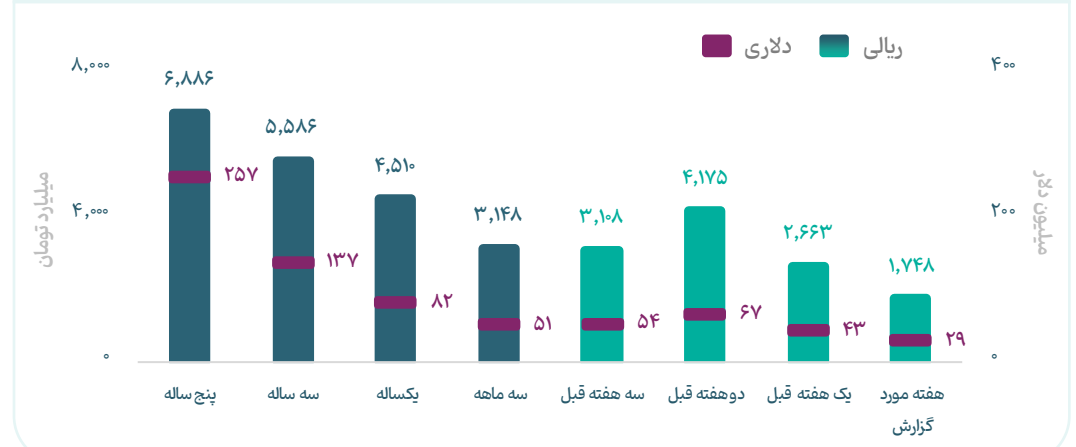
### بازار سرمایه در یک نگاه



## ارزش معاملات خرد



## میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



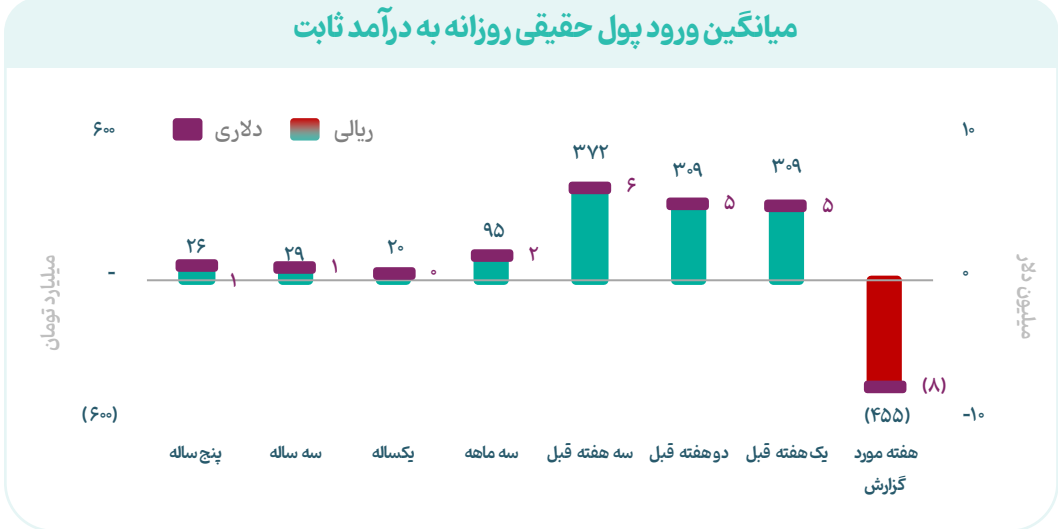
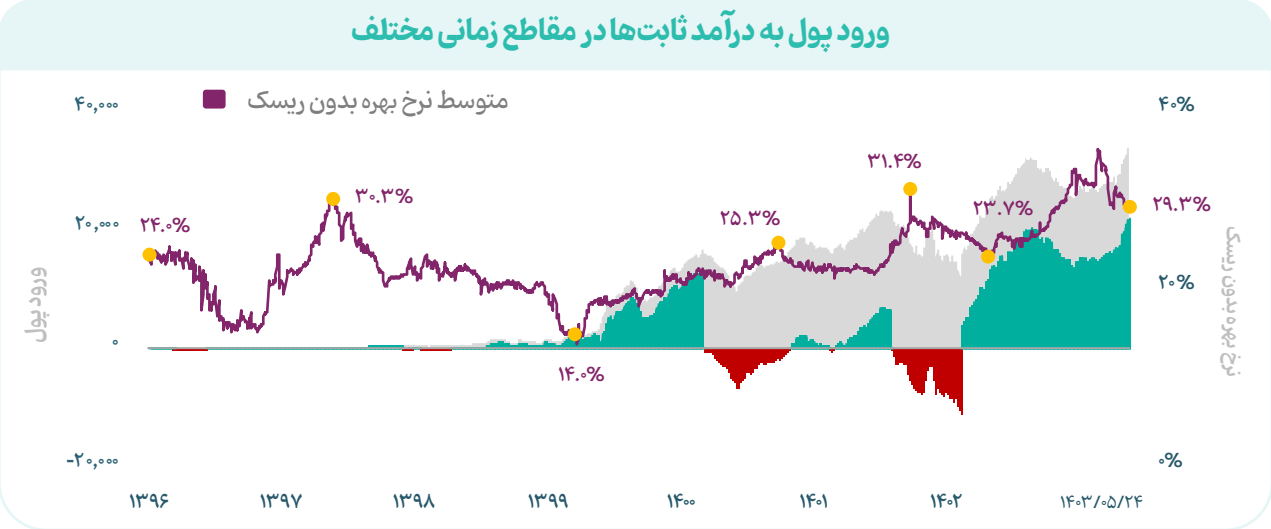
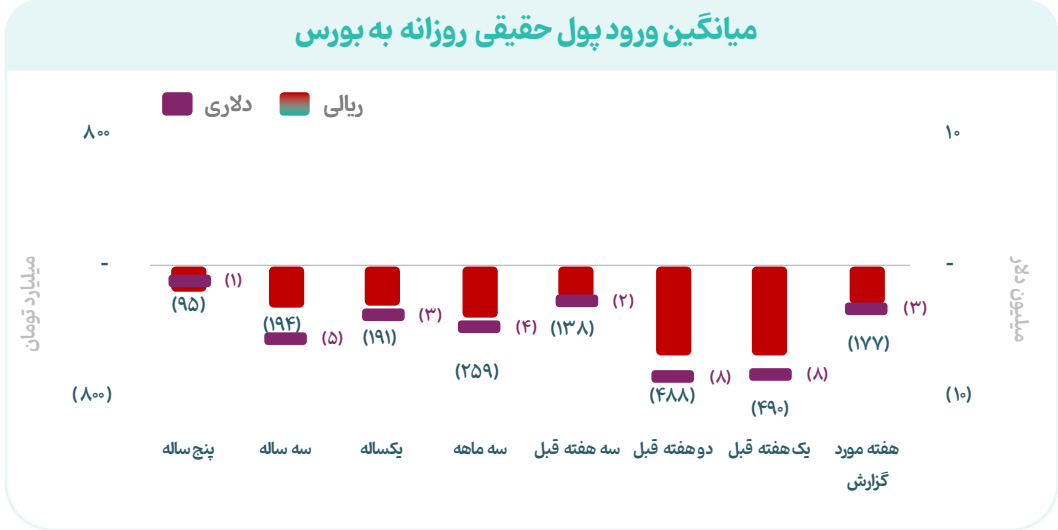
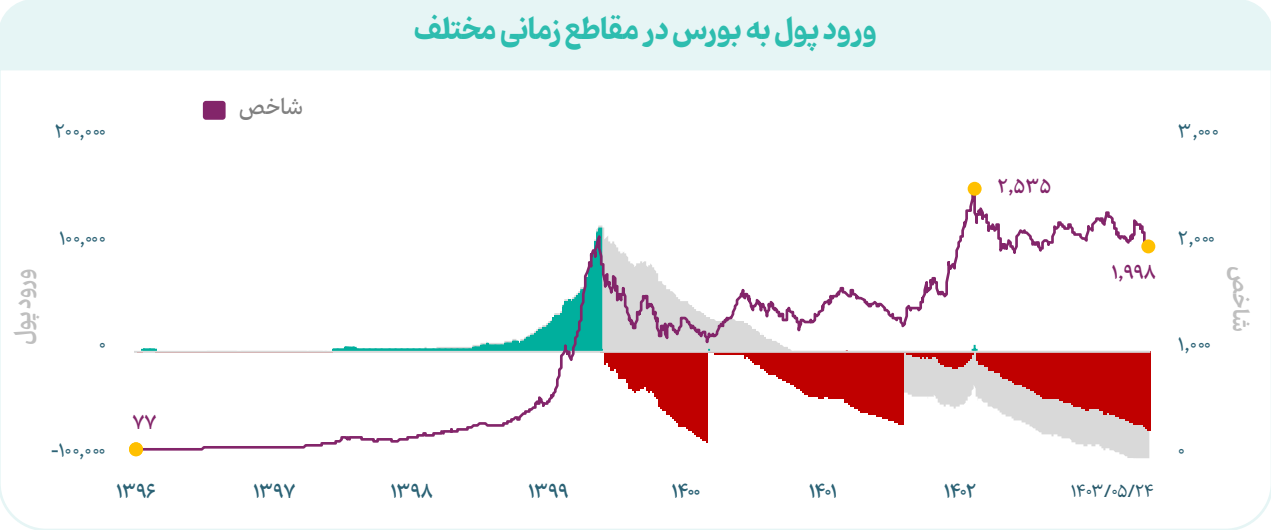
## ارزش دلاری بازار



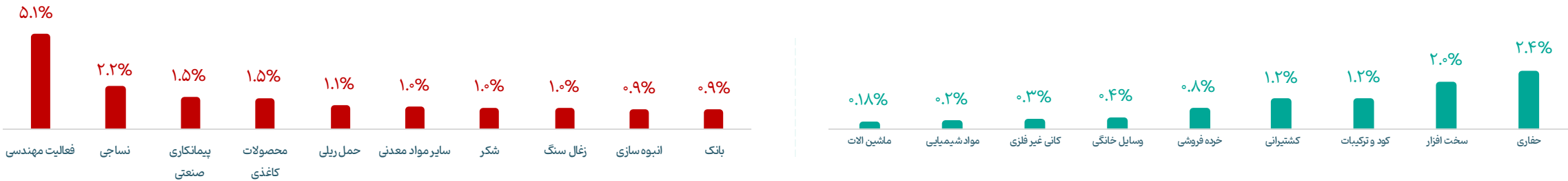
## فاصله دلار آزاد و نیما



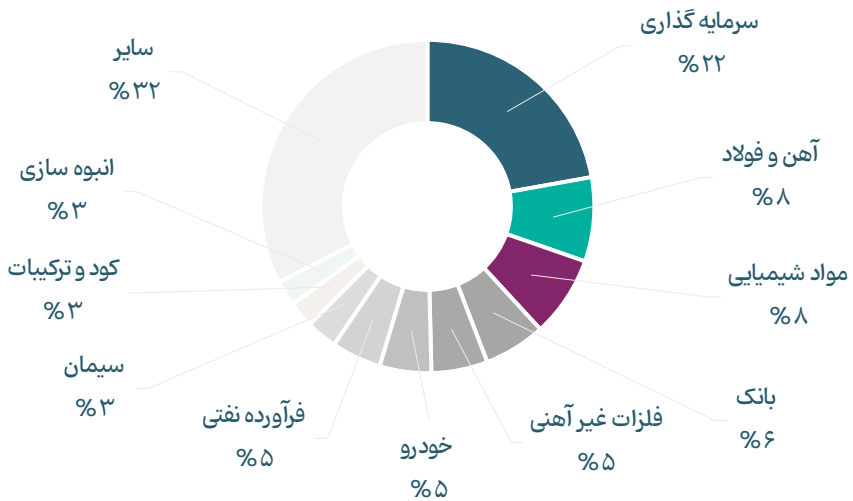




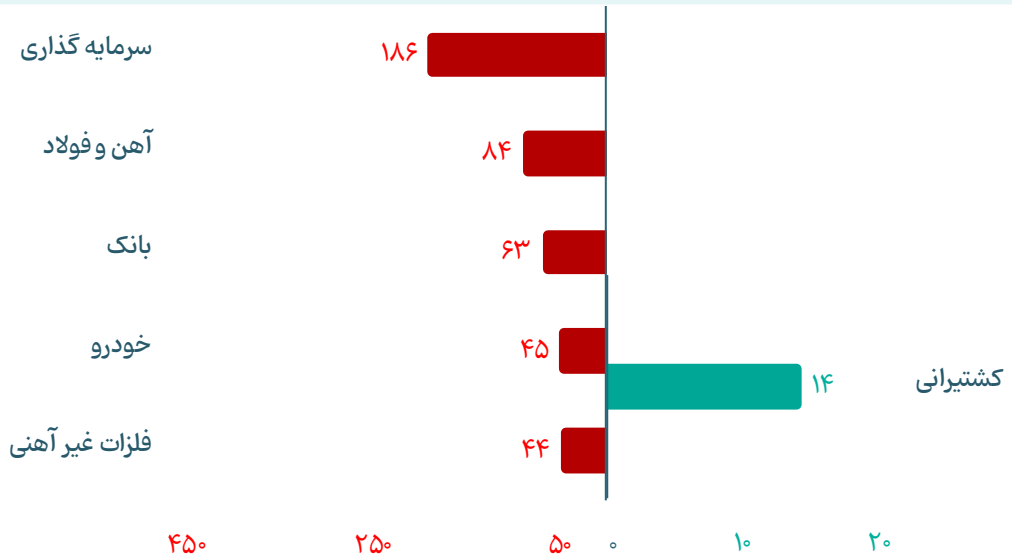
## ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



## بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



## بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

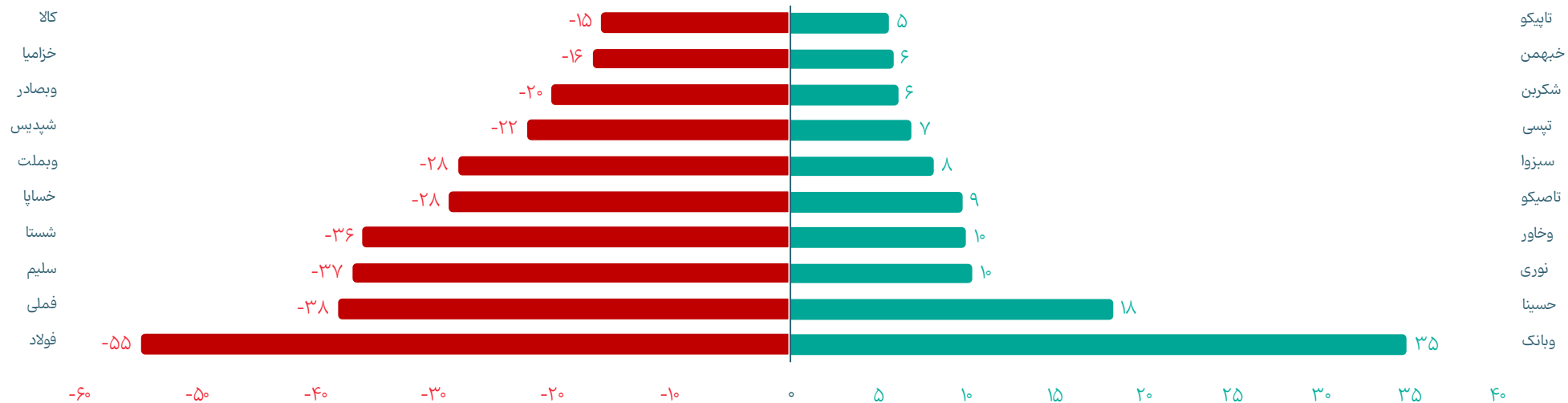
تپسی ۴.۵%	کاپتا ۴.۱%	شفام ۴.۰%	کرازی ۳.۸%	کاسپین ۳.۶%	وگستر ۳.۵%	غازر ۳.۳%	گلدیرا ۳.۱%	حتاید ۳.۰%	وآفری ۲.۹%	دلر ۲.۷%	کایزد ۲.۷%
وبانک ۴.۴%	بنو ۴.۰%	قشکر ۴.۰%	وتوصا ۳.۷%	غنوش ۳.۶%	بیوتیک ۳.۴%	فسپا ۳.۱%	ونوبن ۳.۱%	نیان ۲.۹%	فسوژ ۲.۸%	پارسیان ۲.۷%	دابور ۲.۶%

## ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

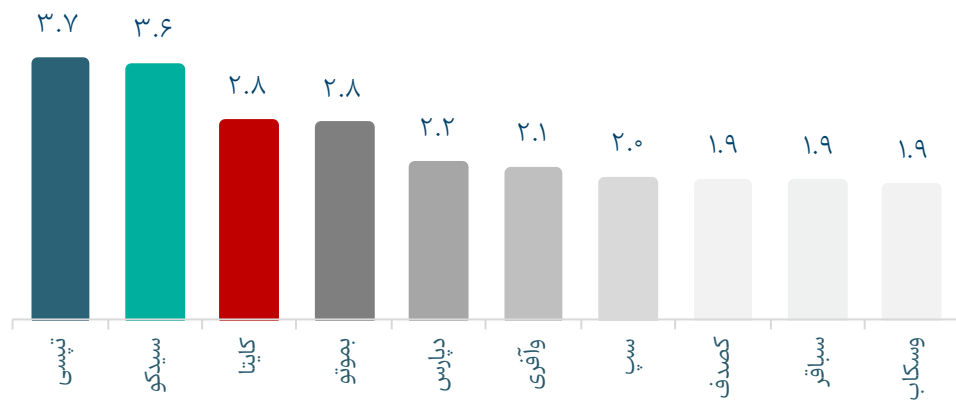
فسدید ۴.۸%	کیا ۴.۵%	وحکمت ۳.۹%	کزغال ۳.۱%	نمرینو ۲.۸%	خکرمان ۲.۷%	نخریس ۲.۶%	وگردش ۲.۵%	توسن ۲.۴%	قصفها ۲.۲%	پتایر ۲.۱%	ساروم ۲.۱%
فیبرا ۴.۸%	تکنو ۴.۴%	استقلال ۳.۹%	فماک ۲.۸%	چکارن ۲.۷%	سلیم ۲.۷%	وکغدیر ۲.۶%	زنجان ۲.۴%	سیزوا ۲.۴%	شپلی ۲.۱%	حززر ۲.۱%	غگل ۲.۰%
								مداران ۲.۳%		وبملت ۲.۰%	

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

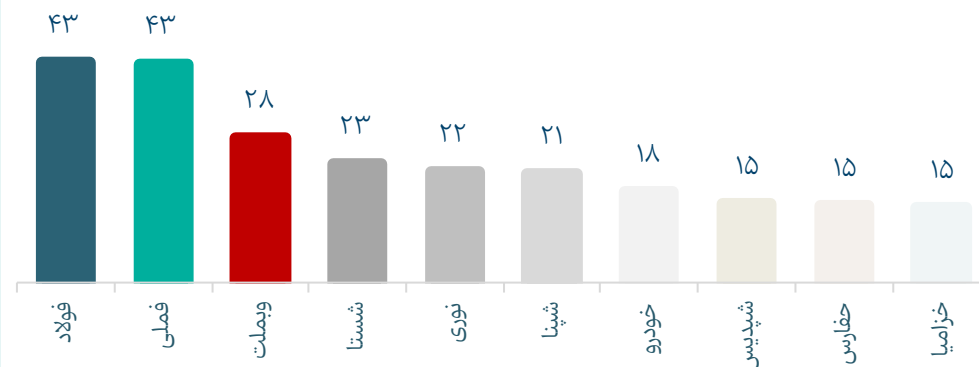
## بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



## نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز

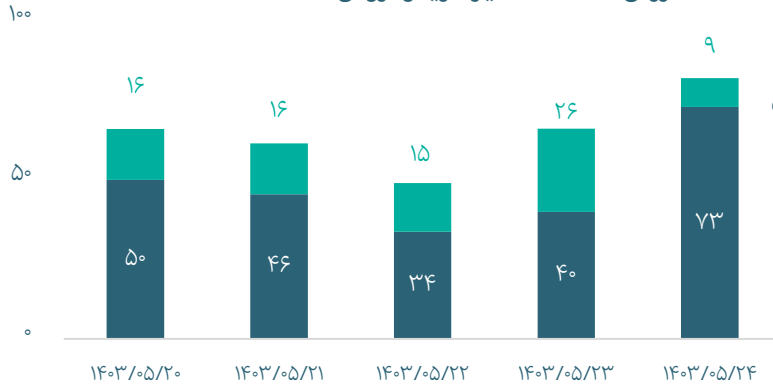


## بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)

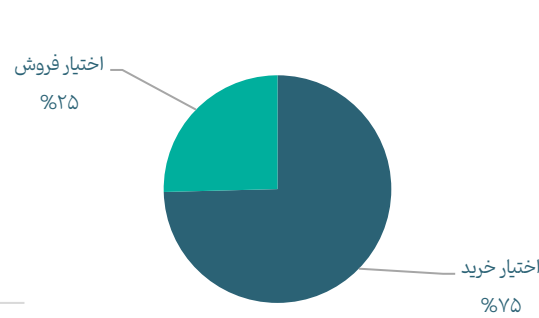


■ اختیار خرید ■ اختیار فروش

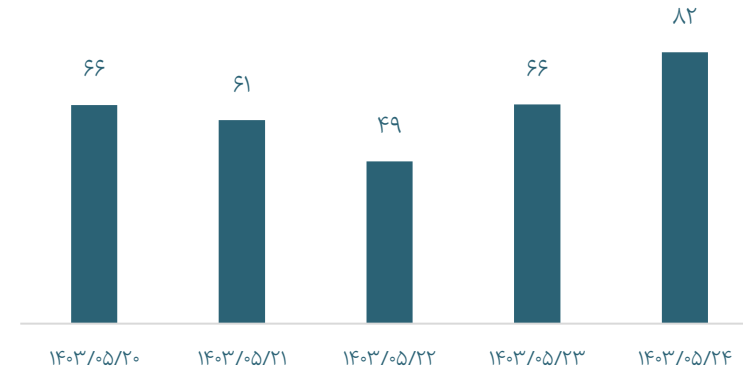
ارزش معاملات اختیار خرید و فروش (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات روزانه (میلیارد تومان)



سررسیدهای هفته پیش رو

تاریخ سررسید	نماد پایه
۱۴۰۳/۰۵/۲۸	بهین رو
۱۴۰۳/۰۵/۲۸	خبهن
۱۴۰۳/۰۵/۲۸	های وب
۱۴۰۳/۰۵/۳۱	اهرم
۱۴۰۳/۰۵/۳۱	خودران
۱۴۰۳/۰۵/۳۱	فولاد

بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

تاریخ سررسید	قیمت اعمال	قیمت سهم پایه	قیمت اختیار	میانگین حجم معاملات روزانه	میانگین ارزش معاملات روزانه	سهم پایه	نماد	رتبه
۱۴۰۳/۰۶/۲۸	۱۶۰۰۰	۱۵۶۶۰	۱۰۷۷	۱۹۳,۵۷۸	۱۶/۰	اهرم	ضهرم ۶۰۱۶	۱
۱۴۰۳/۰۶/۲۸	۱۸۰۰۰	۱۵۶۶۰	۱۹۳۷	۲۳,۵۰۰	۵/۷	اهرم	طهرم ۶۰۱۷	۲
۱۴۰۳/۰۶/۲۸	۱۸۰۰۰	۱۵۶۶۰	۴۰۷	۱۰۴,۷۲۳	۳/۳	اهرم	ضهرم ۶۰۱۷	۳
۱۴۰۳/۰۶/۲۸	۱۵۰۰۰	۱۵۶۶۰	۱۷۸۹	۲۱,۴۷۰	۳/۱	اهرم	ضهرم ۶۰۱۵	۴
۱۴۰۳/۰۶/۰۷	۲۴۰۰	۲۲۸۹	۴۹	۷۱۴,۱۲۶	۳/۰	خودرو	ضخود ۶۰۲۸	۵
۱۴۰۳/۰۶/۲۸	۲۰۰۰۰	۱۵۶۶۰	۳۶۰۶	۵,۷۱۲	۲/۴	اهرم	طهرم ۶۰۱۸	۶
۱۴۰۳/۰۶/۲۸	۱۶۰۰۰	۱۵۶۶۰	۷۷۸	۲۱,۲۵۵	۲/۳	اهرم	طهرم ۶۰۱۶	۷
۱۴۰۳/۰۶/۱۱	۱۰۰۰	۱۰۴۴	۷۷	۳۶۵,۷۹۷	۲/۳	شستا	ضستا ۶۰۱۸	۸
۱۴۰۳/۰۶/۲۸	۲۰۰۰۰	۱۵۶۶۰	۱۹۴	۱۲۹,۶۴۲	۱/۹	اهرم	ضهرم ۶۰۱۸	۹
۱۴۰۳/۱۲/۲۶	۳۴۰۰۰	۳۶۹۳۳	۸۱۴۲	۲,۲۸۳	۱/۹	آساس	ضاساس ۱۲۰۱	۱۰

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات روزانه
۱	ضهرم ۵۰۰۲	۱۲۲%	اهرم	۱/۰
۲	ضستا ۶۰۱۹	۹۰%	شستا	۰/۹
۳	ضسپا ۶۰۲۱	۷۷%	خسپا	۰/۹
۴	ضسپا ۶۰۲۲	۶۳%	خسپا	۰/۷
۵	ضهرم ۶۰۱۷	۵۱%	اهرم	۳/۳
۱	طهرم ۶۰۱۵	-۶۱%	اهرم	۰/۶
۲	طهرم ۶۰۱۶	-۵۰%	اهرم	۲/۳
۳	طهرم ۶۰۱۷	-۳۳%	اهرم	۵/۷
۴	طهرم ۶۰۱۸	-۲۱%	اهرم	۲/۴
۵	طخود ۶۰۳۰	-۱۳%	خودرو	۰/۷

بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل همانطور که انتظار می رفت به محدوده حمایتی ۲,۰۰۰,۰۰۰ واحد و خط میانی کانال خود، واکنش نشان داد، اما با توجه به محدودیت دامنه نوسان و ریسک های سیاسی موجود، قرار گرفتن در مسیر صعودی آسان نخواهد بود و نیازمند تداوم انتشار اخبار مثبت، رفع محدودیت های موجود و کاهش ریسک های سیاسی می باشد. محدوده های حمایتی شاخص همچنان ۲,۰۰۰,۰۰۰ و ۱,۹۶۰,۰۰۰ واحد می باشند و محدوده ۲,۰۳۵,۰۰۰ و سقف های قبلی، محدوده های مقاومتی پیشرو خواهند بود.



### اقدامات بانک مرکزی جهت حمایت از بورس

محمدرضا فرزین با اشاره به ۳ اقدام مهم بانک مرکزی برای حمایت از بورس، افزود: نخستین اقدام تضمین ۳۶۰ همت اوراق تامین مالی توسط بانک‌های عامل برای انتشار اوراق تامین مالی ریالی جهت طرح‌های توسعه و تامین سرمایه در گردش شرکت‌های بورسی است. اقدام دوم انتشار ۲ میلیارد یورو اوراق صکوک ارزی برای طرح‌های توسعه شرکت‌های بورسی علی‌الخصوص در حوزه پتروشیمی و معدن می‌باشد و اقدام سوم اعطای ۱٫۵ میلیارد یورو وام ارزی برای شرکت‌های بورسی که درآمد ارزی و طرح‌های زودبازده داشته باشند، است تا از این طریق به افزایش صادرات آنها منجر شود.

[لینک خبر](#)



### الزام ۵۲ ناشر بورسی و فرابورس به انتشار اوراق فروش تبعی

مدیرعامل بورس تهران گفت: به منظور حمایت اثربخش از سرمایه‌گذاران حقیقی و تضمین نرخ بازدهی ارزش‌داری سهامداران خرد، ۵۲ ناشر بزرگ بورسی و فرابورس در قالب طرح پوشش بیمه سهام سهامداران حقیقی، ملزم به انتشار اوراق فروش تبعی می‌شوند.

[لینک خبر](#)



### دامنه نوسان ۲ درصدی در هفته جاری

به دنبال آخرین تصمیمات اتخاذ شده از سوی هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، دامنه نوسان معاملات سهام از شنبه ۲۷ مرداد تا پایان روز چهارشنبه ۳۱ مرداد به مثبت و منفی ۲ درصد تغییر می‌کند. همچنین معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی نیز با دامنه نوسان مثبت و منفی ۲ درصد ادامه پیدا می‌کند.

[لینک خبر](#)



مطابق افزایش صورت گرفته در سامانه کدال، ۴۰ درصد از سهام هلدینگ دیجی کالا توسط شرکت های گروه همراه اول خریداری شد. بدین ترتیب ۲۰ درصد از سهام دیجی کالا به شرکت کسب و کار نوپای حرکت اول، ۱۰ درصد به ارتباطات سیار ایران، ۵ درصد به سرمایه گذاری نوردنا و ۵ درصد به شرکت همراه کسب کار های هوشمند رسید. همراه اول هدف خود از این خرید را سرمایه گذاری در یکی از مهمترین بازیگران عرصه دیجیتال کشور و عدم تملک سهام مدیریتی بیان داشته است. همراه اول بزرگترین اپراتور تلفن همراه در ایران و خاورمیانه می باشد که با داشتن بیش از ۷۷ میلیون مشترک فعال، سهم حدوداً ۵۷ درصدی از بازار را در اختیار دارد. این شرکت در چهار ماه ابتدایی امسال به درآمد ۲۰/۸ هزار میلیارد تومانی رسیده که بیش از ۹۲ درصد از آن از محل مکالمه، اینترنت و پیامک بدست آمده است. با توجه به اینکه تعیین تعرفه بخش زیادی از این خدمات در اختیار شرکت نمی باشد، شاهد آن هستیم که علی رغم رشد درآمد، حاشیه سود روند کاهشی را تجربه می کند و در فصل بهار نیز عدد آن با افت نسبت به فصول قبلی به ۶.۷ درصد رسیده است. کاهش حاشیه سود نشان می دهد سرعت رشد هزینه ها در مقایسه با رشد درآمد ها بالاتر بوده و تعرفه خدمات متناسب با هزینه ها نمی باشند.



شرکت داروسازی رازک با نماد درازک همچنان مبالغ بالایی را در گزارش های ماهانه تحت عنوان تخفیفات ثبت می کند. این داروساز در تیرماه با ثبت تخفیف ۲۸/۸ میلیارد تومانی به درآمد ۱۰۵ میلیارد تومانی رسید. مجموع تخفیفات چهار ماه سال جاری به بیش از ۷۷ میلیارد تومان رسیده است که نسبت به سال گذشته رشد ۶۸ درصدی را نشان می دهد. سودآوری بهار امسال تحت تاثیر کاهش تولید و فروش داروهای دامی و انسانی و همچنین افزایش تخفیفات، با کاهش قابل توجه ۷۳ درصدی نسبت به بهار سال قبل رو به رو شده است. مطابق با توضیحات شرکت، با توجه به اشباع داروی لوزارتان در بازار و شرکت های پخش، یکی از بالاترین تخفیف ها بر روی این محصول اعمال می گردد. البته درازک اصلاح سبد فروش محصولات با توجه به شرایط بازار و توسعه صادرات را سیاست اصلی خود قرار داده است و بررسی عملکرد این داروساز در ماه های آتی حائز اهمیت می باشد.



شرکت سیمان سبهان با نماد سبهان در تیرماه به درآمد ۵۲/۸ میلیارد تومانی رسیده است که نسبت به خرداد ماه افت ۶۳ درصدی را نشان می دهد و دلیل آن افت مقدار تولید نسبت به ماه های قبل است. این موضوع می تواند برخاسته از محدودیت مصرف برق در ماه های گرم سال باشد. سبهان به طور متوسط ۴۰ درصد از فروش خود را در بازار داخل و از طریق بورس کالا انجام می دهد. این شرکت سیمانی تا روز ۲۶ مرداد فروش ۳۷/۵ میلیارد تومانی را در بورس کالا با میانگین نرخ نیز ۱ میلیون و ۱۱۲ هزار تومان به ازای هر تن ثبت نموده است که نسبت به میانگین ماه های قبل کمی بالاتر می باشد. صادرات کلینکر به مقصد عراق بخش اصلی فروش شرکت را تشکیل می دهد (حدود ۶۰ درصد از کل درآمد) و دلار حاصل از صادرات نیز به صورت کوتاژی می باشد. از این رو نرخ ارز می تواند عاملی موثر در درآمد و سودآوری این شرکت تلقی شود. افزایش هزینه های حمل و نقل، رقابت منفی بین صادرکنندگان و نوسانات تقاضا در عراق در صورت رکود، از جمله چالش های سبهان محسوب می شود. علی رغم چالش های مذکور سبهان توانسته در سال های اخیر سهم خود را از بازار صادراتی حفظ کند و بررسی عملکرد این شرکت پس از اتمام محدودیت های برقی، می تواند حائز اهمیت باشد.

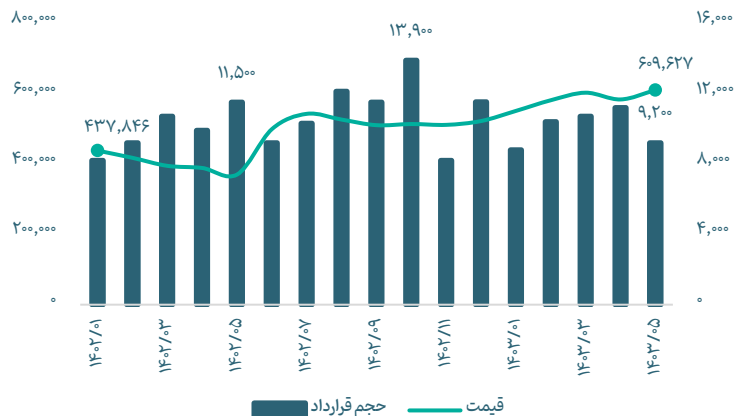




# بورس کالا



## دیدگاه هفته (الکیل بنزن خطی)

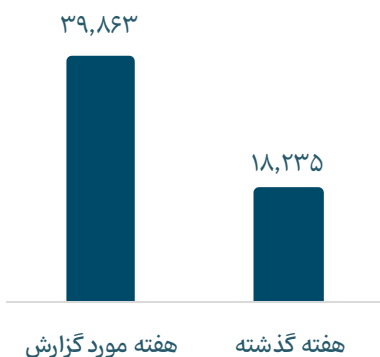


آلکیل بنزن خطی (LAB) ماده اولیه اصلی در تولید پاک کننده ها و شوینده های خانگی می باشد. این ترکیب در واحدهای پایین دستی پس از سولفوناسیون و تبدیل شدن به اسید سولفونیک (LABSA)، به عنوان عامل پاک کننده با درصد های مختلف در پودرهای لباسشویی و شوینده های مایع مورد استفاده قرار می گیرد. صنایع شیمیایی ایران و پتروشیمی بیستون تولیدکنندگان اصلی این محصول در ایران می باشند و حدود ۶۳ درصد از کل عرضه LAB در بورس کالا توسط صنایع شیمیایی ایران و مابقی آن توسط پتروشیمی بیستون صورت می گیرد. همانطور که در نمودار مشاهده می شود نرخ LAB از فروردین سال قبل تاکنون بیش از ۳۹ درصد رشد داشته و متوسط نرخ در مرداد ماه به حدود ۶۱ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است. همچنین مطابق با روند ماه های اخیر، عرضه و تقاضای این محصول در تعادل نسبی بوده و رقابت خاصی در معاملات صورت نگرفته است.

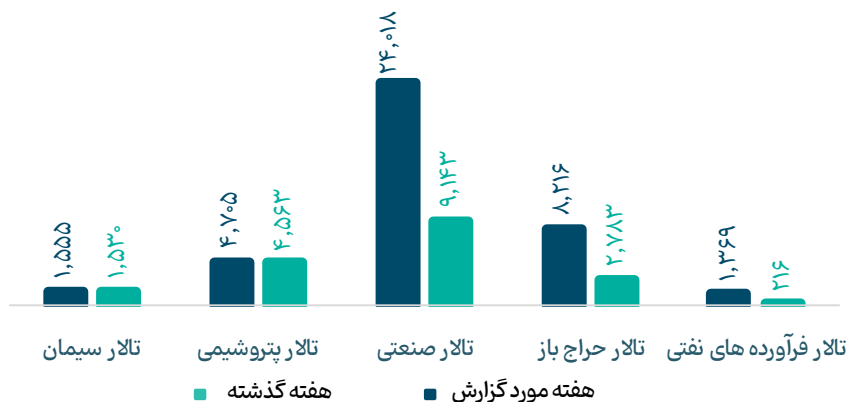
## بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان اصفهان	سیمان تیپ ۵	۸۶%
ساروج اصفهان	سیمان تیپ ۳۲۵-۱/کیسه ۵۰	۸۵%
سیمان فارس	سیمان تیپ ۵	۶۱%
سیمان فیروزکوه	سیمان تیپ ۲	۶۰%
بانبار پلیمر گنبد	پلی استایرن انبساطی نسوز SE۳۰۰	۵۵%
سیمان دورود	سیمان تیپ ۲	-۳۵%
سیمان تهران	سیمان تیپ ۵	-۳۲%
سیمان غرب	سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰	-۳۱%
سیمان مدل	سیمان تیپ ۲	-۲۹%
صنایع سیمان نهاوند	سیمان تیپ ۲	-۲۸%

## ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



## ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



## بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
سیمان شمال	سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰	۹۷%
سیمان اصفهان	سیمان تیپ ۵	۸۶%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۸۵%
ساروج اصفهان	سیمان تیپ ۳۲۵-۱/کیسه ۵۰	۸۵%
ساروج اصفهان	سیمان تیپ ۱-۳۲۵	۷۲%
سیمان آرتا اردبیل	سیمان تیپ ۲	۷۱%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۶۹%
سیمان کاوان بوکان	سیمان پوزولانی/کیسه ۵۰	۶۴%
ساروج اصفهان	سیمان تیپ ۱-۴۲۵/کیسه ۵۰	۶۲%

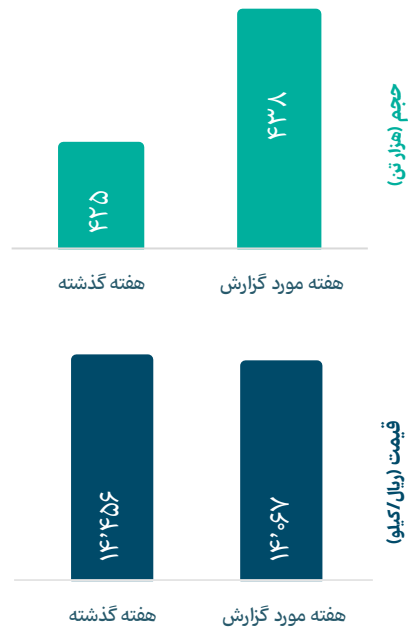
نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲	قیمت دلاری	اثرگذار بر درآمد	اثرگذار بر بهای تمام شده	قدرت تقاضا	درصد تغییر	قیمت پایانی	محصول
 ۱۷%	۹۰۹	شگویا	-	۱.۵۶	-۰.۱%	۵۴۰,۴۲۰,۲۸۹	پلی اتیلن ترفتالات بطری
 -۱۳%	۷۹۳	شگویا	-	۱.۹۰	۰.۹%	۴۷۱,۵۶۹,۱۸۱	پلی اتیلن ترفتالات نساجی
 -۱۳%	۶۹۶	آریا، شاراک، جم	-	۱.۳۱	-۲.۵%	۴۱۳,۶۹۴,۵۰۳	پلی اتیلن سبک
 -۱۲%	۸۴۶	مارون، جم پیلن، شاراک	-	۱.۴۹	-۲.۱%	۵۰۳,۰۲۰,۵۳۶	پلی پروپیلن
 -۵%	۶۱۵	شغدیر، شپترو	-	۱.۵۶	-۱.۴%	۳۶۵,۴۵۸,۴۴۶	پلی وینیل کلراید
 ۴۷%	۳۷۸	شپنا، شبندر، شتران	شسپا، شبهرن، شرانل	۱.۰۰	-۵.۳%	۲۲۴,۵۷۴,۶۰۰	لوب کات
 ۶%	۵۷۰	شسپا، شبهرن، شرانل	-	۱.۰۵	۲.۴%	۳۳۸,۷۳۲,۰۴۷	روغن پایه
 -۷%	۲۷۸	شپاس	-	۱.۰۵	۲.۹%	۱۶۴,۹۳۴,۱۴۶	قیر ۶۰۷۰
 -۱۲%	۲۴۳	شپنا، شبندر، شتران	شپاس	۱.۳۴	-۵.۰%	۱۴۴,۳۲۸,۹۷۶	وکیوم باتوم
 ۳۴%	۳۶۳	مارون، شاراک	شگویا	۱.۴۵	-	۲۱۵,۷۵۶,۷۳۴	منو اتیلن گلایکول
 ۳%	۱۰۳۲	شپلی	-	۱.۰۰	۳.۱%	۶۱۳,۲۱۰,۴۷۶	نخ پلی استر

اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

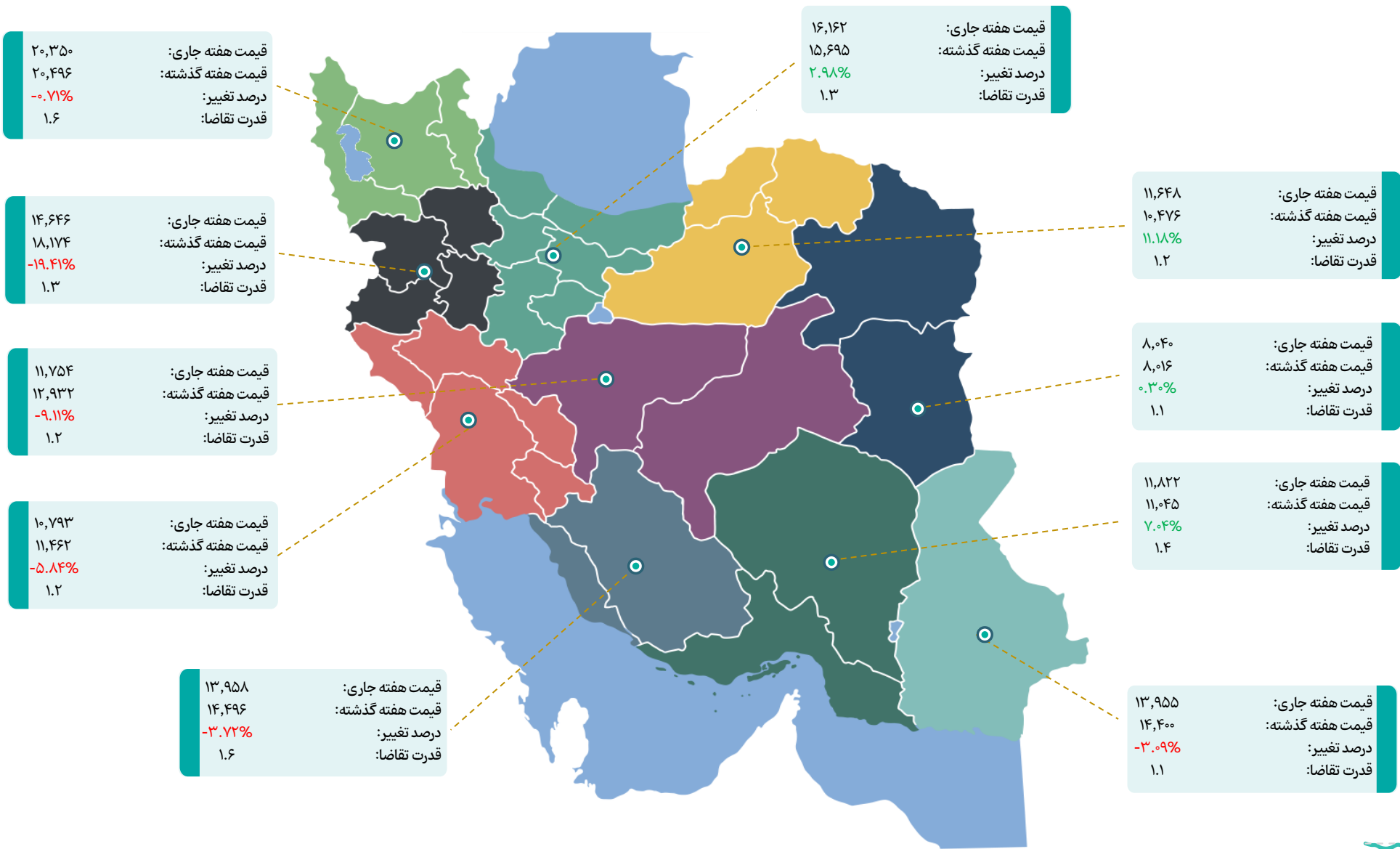
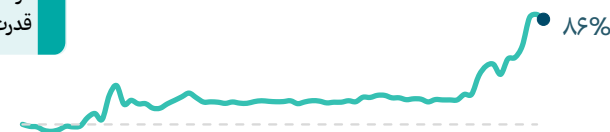
محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۲۶,۴۶۸,۳۲۸	-۰.۷%	۱.۹۶	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۸۱	۲۱%
ورق گرم	۳۱۶,۷۹۰,۶۵۹	-	۱.۰۶	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۵۳۳	۳۰%
ورق سرد	۳۷۵,۷۱۸,۹۷۴	-۰.۲%	۱.۰۱	فجر	فولاد	۶۳۲	۸%
گندله	۵۱,۹۶۹,۰۲۷	-۰.۹%	۱.۱۴	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۸۷	۳۰%
آهن اسفنجی	۱۲۰,۵۲۶,۹۱۸	-۰.۶%	۱.۳۵	فولاذ، فرود، کاوه	فسبزواری، فغدیر، فصبا	۲۰۳	-۸%
تیرآهن	۲۵۹,۹۷۷,۷۵۸	-۱.۲%	۱.۱۸	-	ذوب	۴۳۷	-۲%
میلگرد	۲۶۳,۰۳۳,۰۰۹	-۵.۱۷%	۱.۴۹	فولای	ذوب، کویر، فرود	۴۴۳	۱۹%
مس کاتد	۴,۸۵۴,۰۰۰,۰۰۰	-۱.۰%	۱.۰۴	فباهر	فملی	۸۱۶۸	۱۰%
شمش روی	-	-	-	فباهر	فاسمین، فگستر	-	۴%

اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

## سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

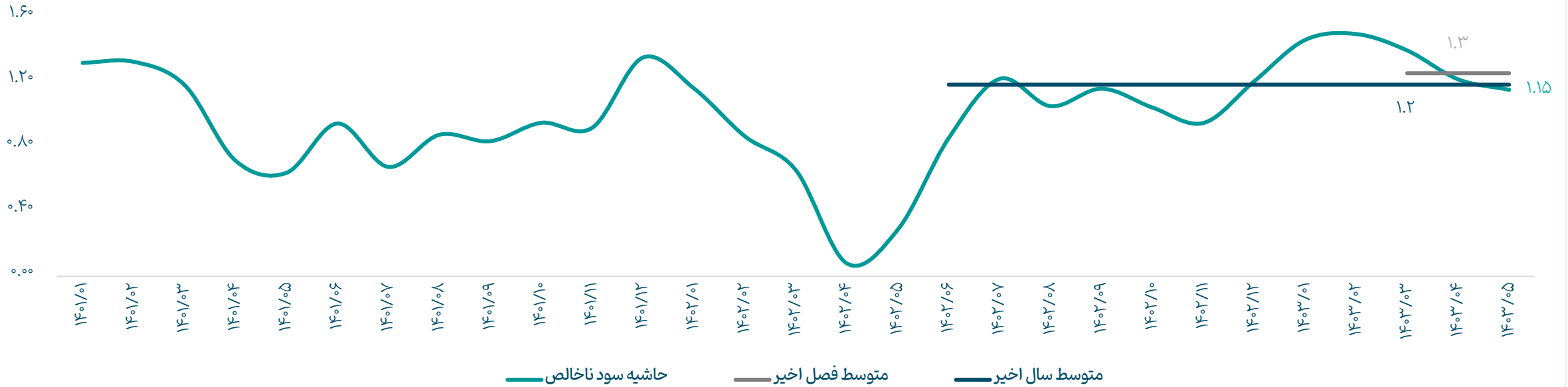


## بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

شغن



شرکت پتروشیمی فناوران با نماد شغن یکی از پتروشیمی های متانول ساز در کشور می باشد که سهم ۷ درصدی از تولید داخلی متانول را در اختیار دارد. این پتروشیمی حدود ۴۳ درصد از نیاز صنایع داخلی به متانول را تامین می کند. محصولات اصلی شغن متانول (ظرفیت اسمی ۱ میلیون تن در سال) و اسید استیک (ظرفیت اسمی ۱۵۰ هزار تن در سال) می باشد. درآمد این شرکت به طور متوسط ۴۲ درصد از محل فروش داخلی و ۵۸ درصد از محل فروش صادراتی بدست می آید. متانول صادراتی عمدتاً به مقصد چین و هند و اسید استیک صادراتی نیز عموماً به مقصد هند ارسال می شوند. ساختار بهای تمام شده شغن نشان می دهد گاز طبیعی اصلی ترین ماده اولیه مورد استفاده شغن می باشد و به طور متوسط سهم ۶۱ درصدی در بهای تمام شده دارد. همچنین هزینه های سربار که بخش عمده آن مربوط به هزینه های تامین یوتیلیتی می باشد، حدود ۳۸ درصد از بهای تمام شده را به خود اختصاص می دهند. تعیین نرخ گاز و یوتیلیتی در سال های اخیر از جمله چالش های اصلی شغن بوده و در کنار محدودیت های گازی فصل زمستان، عملیات و سودآوری این پتروشیمی را تحت تاثیر قرار داده است تا جایی که حتی شاهد آن بودیم که در برخی از فصول سال های اخیر این شرکت زیان ده نیز شده است. همانطور که در نمودار مشاهده می شود، در فصل بهار شاخص کرک اسپرد شغن رشد داشت و حاشیه سود ناخالص ۴۳ و حاشیه سود خالص ۳۰.۵ درصدی به ثبت رسید. در تابستان نیز تاکنون شاخص کرک اسپرد افت داشته است. با توجه به ساختار درآمدی شغن، نرخ جهانی متانول و دلار نیمایی و همچنین نرخ گاز خوراک و سوخت که هم اکنون طبق فرمول محاسبه می شود، تاثیر مهمی در حاشیه سود شغن خواهد داشت.

توضیحات: مادر 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.

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

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

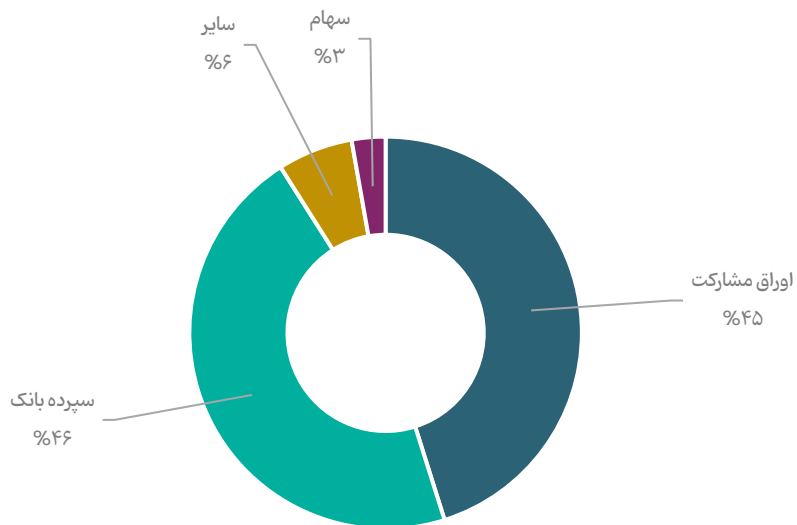


# سیدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	نوع صندوق	ریسک	صندوق
۵,۱۸۱	%۱۰۲۴	%۱۰	%۱	%-۵	سهامی	●●●●○	<b>پیتاز</b>
۳,۹۳۱	%۷۵۴	%۱۰	%۱	%-۵			<b>پیرو</b>
۲,۰۵۱	%۶۵۳	%۷	%-۲	%-۷			<b>امید</b>
۲,۳۲۶	%۹۸۷	%۷	%۰	%-۶			<b>اطلس</b> ETF
۵۸۶			%۳	%-۴	بازنشستگی	●●●●○	<b>آتیه</b>
۲,۷۴۸		%-۲	%-۶	%-۱۰	اهرمی (واحد ممتاز)	●●●●●	<b>توان</b> ETF
۶۳۰		%۲	%-۵	%-۹	شاخصی	●●●●○	<b>آرام</b> ETF
۶۲۶		%۹	%۱	%-۸	بخشی	●●●●○	<b>استیل</b> ETF
۵۹۵			%-۲۰	%-۱۷			<b>خودران</b>
۳۴۵	%۵۳۹	%۸	%-۱	%-۴	مختلط	●●●●○	<b>ممتاز</b>
۴۲۷		%۱۱	%۲	%-۳	تضمین اصل سرمایه	●●●●○	<b>تضمین</b>
۱۲,۲۱۴	%۸۰۳	%۴۷	%۲۶	%۴	مبتنی بر سکه طلا	●●●●○	<b>عیار</b> ETF
۲,۷۲۶		%۲۹	%۱۴	%۲	اهرمی (واحد عادی)	●●●●○	<b>توان</b>
۷,۲۸۴		%۲۹	%۱۴	%۲	با درآمد ثابت	●●●●○	<b>آوند</b> ETF
۵۳,۵۳۵	%۱۶۸	%۲۷	%۱۳	%۲			<b>حامی</b>





\* بروزرسانی پرتفوی برای تیر ۱۴۰۳ می باشد.

## توضیحات تکمیلی

اطلاعات بازدهی نشان دهنده عملکرد گذشته است و تضمینی برای عملکرد مشابه در آینده وجود ندارد چراکه اصل و سود سرمایه گذاری به دلیل ماهیت بورس دائماً در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق حامی** 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.

صندوق درآمد ثابت



ریسک:

نام صندوق: حامی

صدور و ابطالی

نوع صندوق:

۱۳۹۳/۰۶/۱۲

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۳/۰۵/۲۴

تاریخ به روز رسانی:

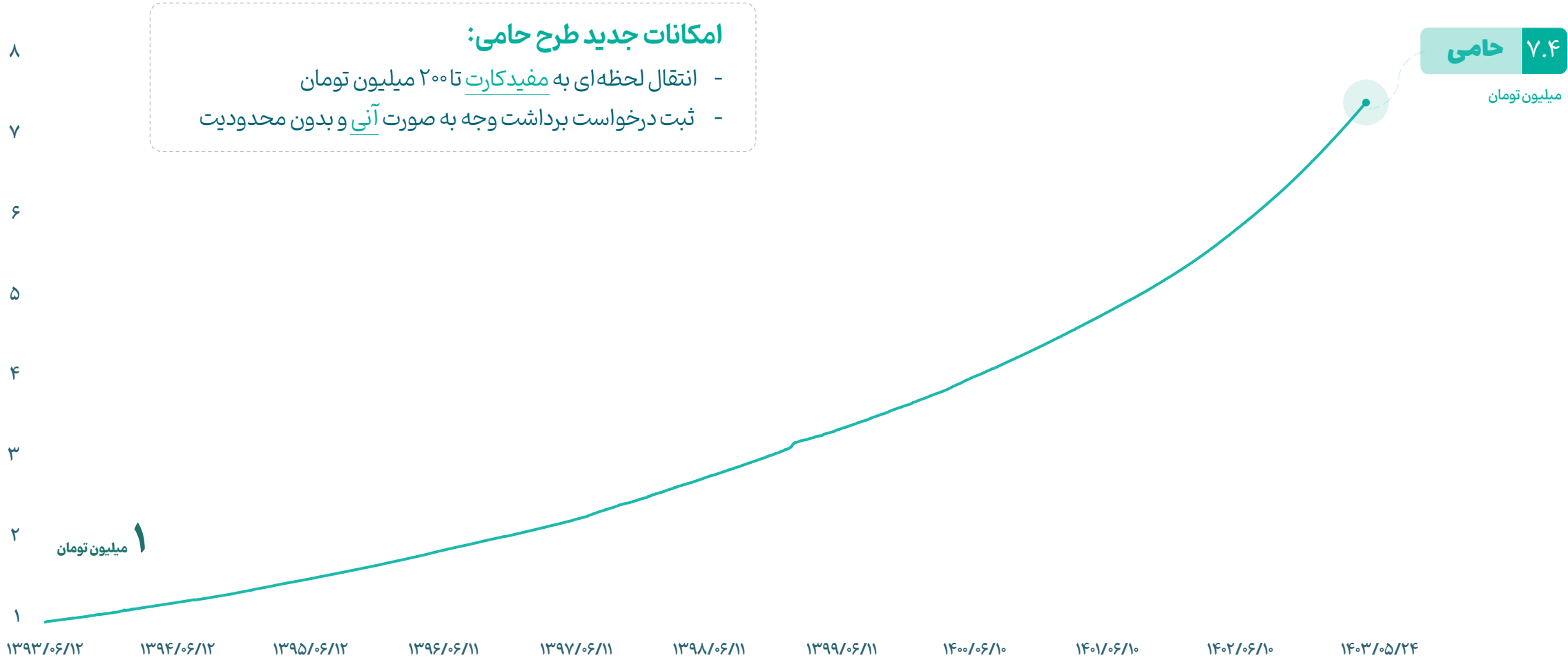
۵۳,۵۳۵

کل خالص ارزش دارایی: میلیارد تومان

## ❖ مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

- ❖ مدیریت فعال: مدیریت صندوق، با بهره گیری از دانش و مهارت کافی، نسبت به تشکیل پرتفوی متنوع و بهینه اقدام می نماید تا بهترین بازدهی ممکن را برای سرمایه گذاران ایجاد نماید.
- ❖ سهولت در سرمایه گذاری: سرمایه گذاری در صندوق نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی بازار سرمایه ندارد و همه افراد جامعه می توانند به راحتی در صندوق ها سرمایه گذاری کنند.
- ❖ نقدشوندگی مناسب: صندوق های سرمایه گذاری از نقدشوندگی بالایی برخوردار هستند و سرمایه گذاران به راحتی می توانند دارائی خود را به وجه نقد تبدیل کنند.

## سرمایه گذاری در صندوق حامی





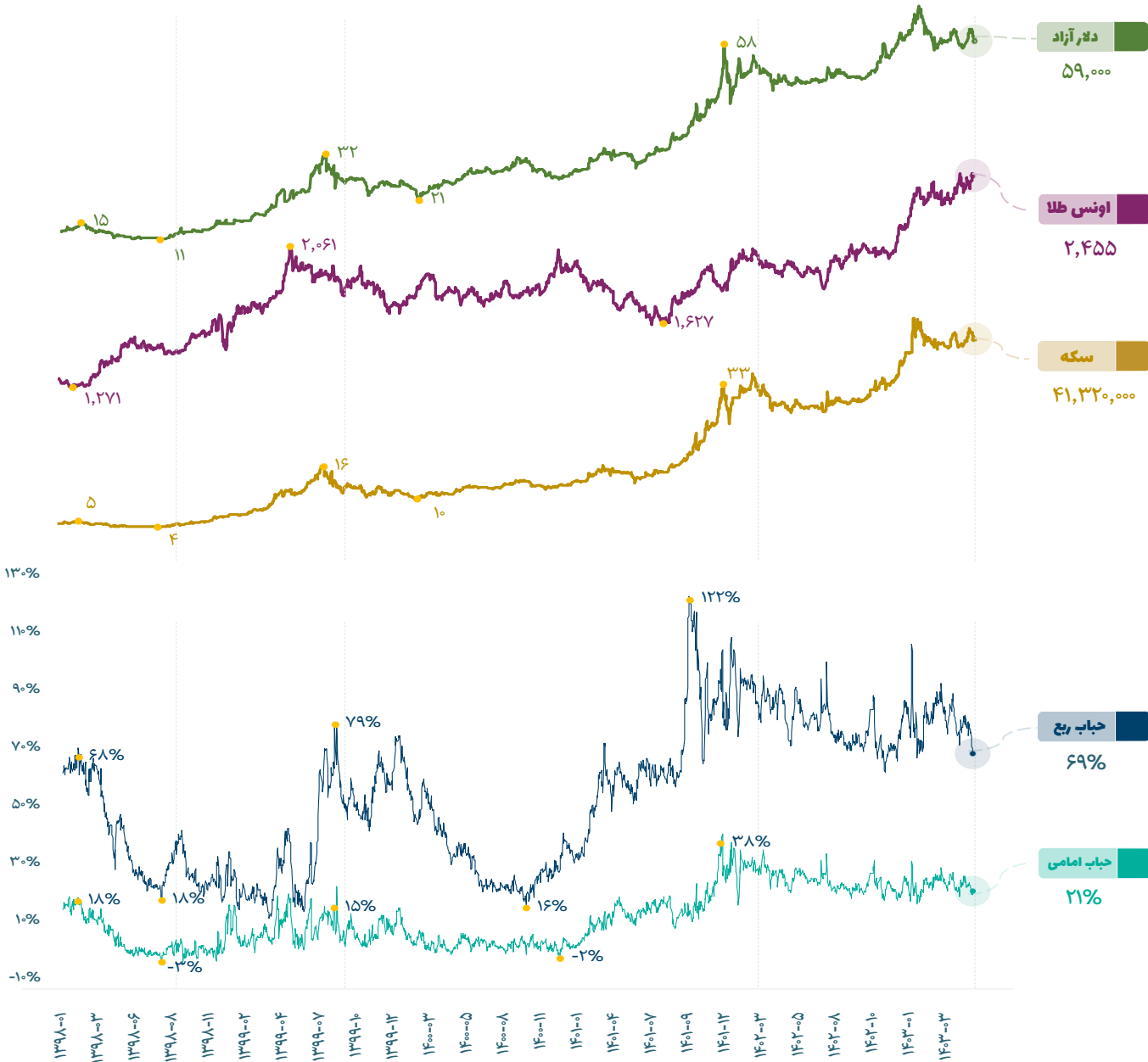
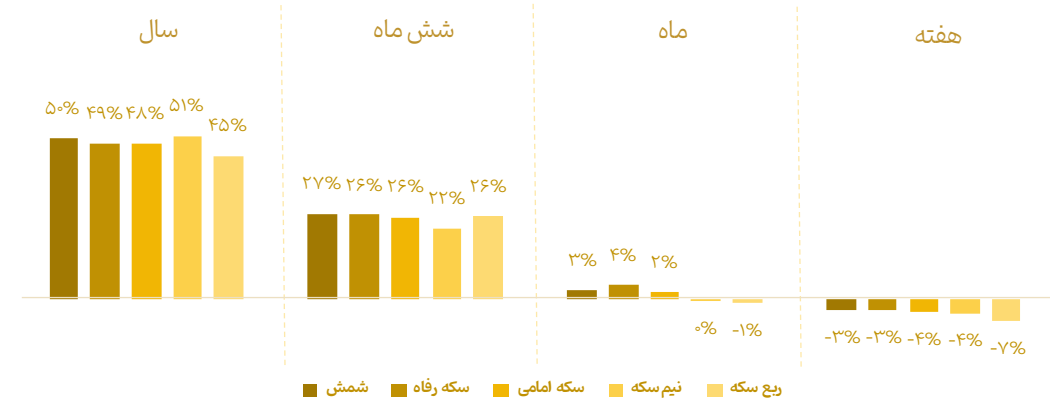
درصد حباب = \*۱۰۰ / ارزش ذاتی حباب

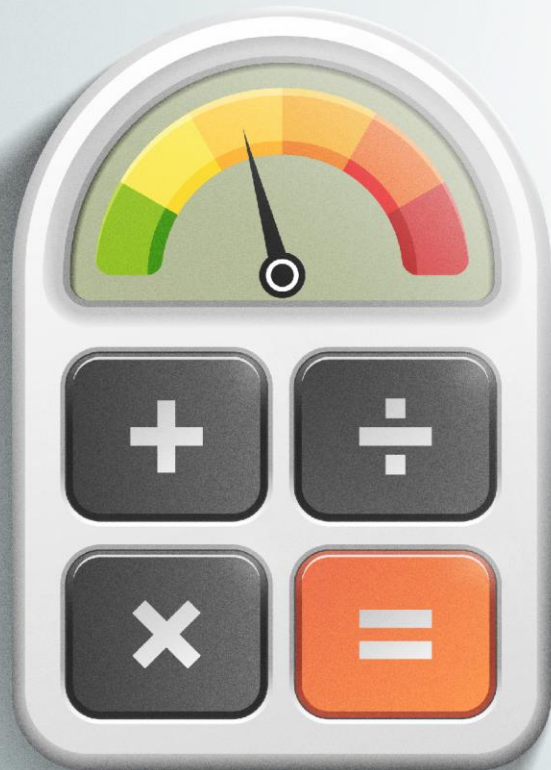
برای بهره‌مندی از بازدهی طلا می‌توان در صندوق مبتنی بر طلای عیار سرمایه‌گذاری نمود.

مزایای سرمایه‌گذاری

عیار

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





# سرمایه‌گذاری هوشمند 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



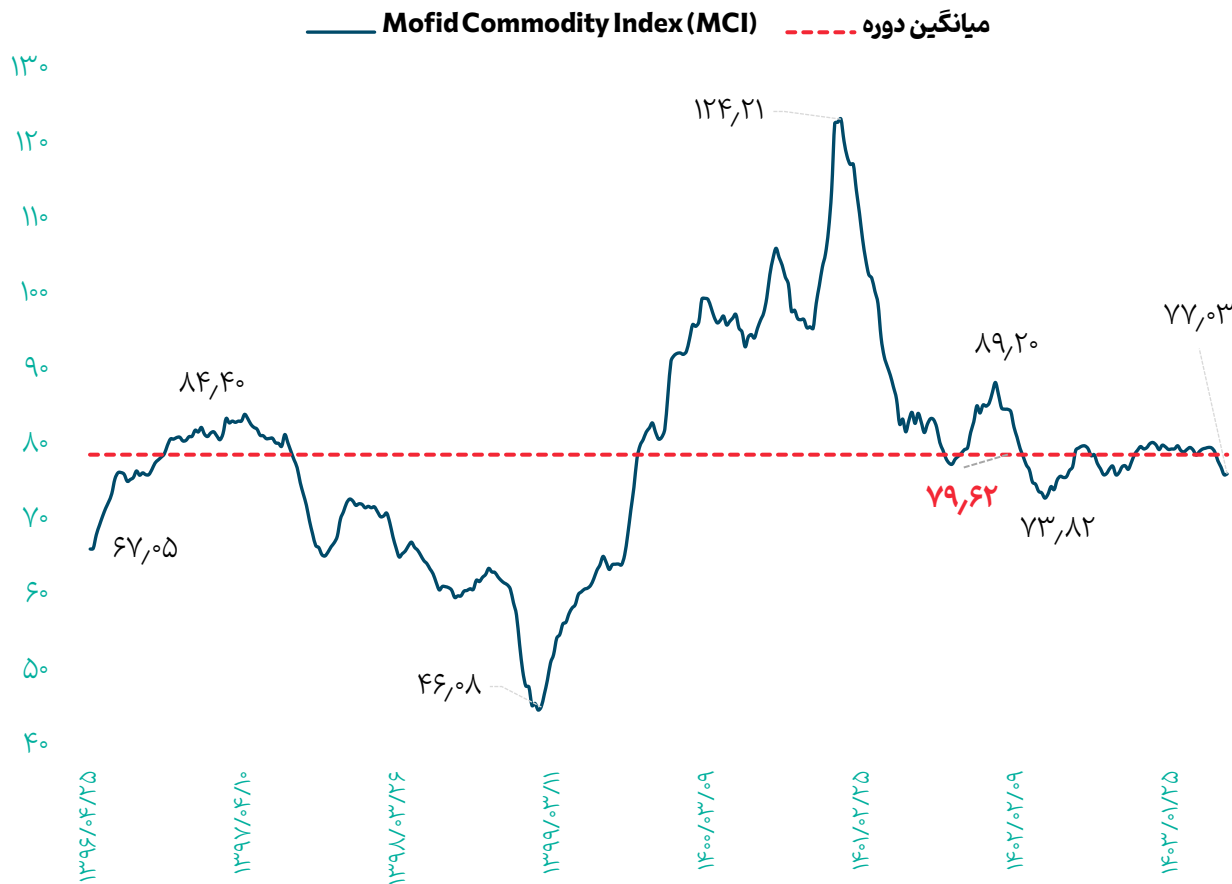
## اقتصاد داخلی

- در هفته اخیر تقاضای اعتبار بانک‌ها با افت به ۲۲٫۲ همت بود. سررسید ۸۵ روزه قراردادهای ریپو در این هفته به پایان رسید و در این هفته بانک مرکزی سررسید قراردادهای را به ۷ روز کاهش داد. بنابراین انتظار می‌رود از پاییز افزایش در تقاضای اعتباری بانک‌ها را شاهد باشیم.
- در چهاردهمین حراج اوراق بدهی دولت، مبلغ ۳٫۷۶۱ همت اوراق در نرخ بازده تا سررسید ۲۸٫۴۳ درصد به فروش رفت که بانک‌ها خریداران عمده آن بودند. فروش اوراق کماکان جلوتر از الزامات بودجه‌ای و در نرخ‌های بالا صورت می‌گیرد. این به مفهوم عدم افت در بازده تا سررسید اوراق در بازار ثانویه خواهد بود که به زیان بازار بورس ارزیابی می‌شود.
- بر اساس آمار پولی منتشر شده تقریباً همه کل‌های پولی رشد فزاینده به خود گرفته‌اند. این موضوع هم می‌تواند به مفهوم سیاست انبساطی باشد اما بخش قابل توجه آن به دلیل ارقام بالای رشد در ماه‌های مشابه سال قبل است. بنابراین اگر بانک مرکزی روند خود را تغییر ندهد، با توجه به ماهیت رشد، نرخ رشد کل‌های پولی در ماه‌های پیش رو فزاینده خواهد بود.
- سهم خالص بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی روندی کاهنده داشته در حالی که سهم خالص بدهی دولت به بانک مرکزی افزایش یافته ولی کماکان منفی است. به دلیل تغییر در نرخ تسعیر دارایی‌های خارجی، سهم خالص دارایی‌های خارجی و خالص سایر اقلام در پایه پولی به ترتیب جهت و سقوط قابل توجهی را نشان می‌دهد.
- افزایش ضریب فزاینده نقدینگی و کاهش نرخ ذخیره قانونی دیگر نشانه شروع سیاست انبساطی بانک مرکزی است.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی از ابتدای امسال تا ۲۶ مرداد ۴۰۳ مبلغ ۵٫۴۹۷ میلیارد دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومانی) به کالاهای اساسی و دارو تخصیص یافته است. در گزارش اخیر افت در تامین ارز ترجیحی که در گزارش قبل مشهود بود، جبران شده است.

## اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری در اقتصاد آمریکا در این هفته افت قابل توجهی داشت یافت که همراه با کاهش محسوس رشد تولید صنعتی و کمتر از انتظارات این کشور بود. این در حالی است که نرخ تورم تولیدکننده کاهش یافت اما کاهش تورم مصرف کننده جزئی بود. بالا بودن نرخ رشد خرده فروشی حاکی از قوی بودن تقاضاست. کلیه این اطلاعات احتمال کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در سپتامبر را تقویت می کند.
- نرخ بیکاری چین در ژوئیه افزایش محسوسی را ثبت کرد. این افزایش با افت شاخص تولید صنعتی همراه بود. در حالی که رشد سالانه خرده فروشی افزایش نشان می دهد اما رشد سرمایه گذاری مستقیم خارجی و سرمایه گذاری در دارایی های ثابت کاهش نشان می دهد.
- آثار سیاست پولی انقباضی در متغیرهای کلان اروپا کماکان پابرجاست. به همین دلیل نرخ رشد سالانه تولید صنعتی این کشور کاهش نشان می دهد اما رشد ماهانه آن با وجود منفی بودن تقویت شده است. تراز تجاری این منطقه نیز نشان از بهبود تقاضای آن را دارد.
- شاخص کالایی مفید (MCI) پس از سه هفته افت قابل توجه در این هفته رشد جزئی ۱۲٪ درصدی را تجربه کرد. دلیل این موضوع فروکش ترس عمومی از بازارهای مالی و تقویت احتمال کاهش نرخ بهره فدرال رزرو بود.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا متوسط هفتگی قیمت بازده هفتگی (%)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۷,۰۳	۰,۱۲
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۰,۷۴	۳,۴۱
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۸,۱۰	۶,۰۰
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۸۲,۰۰	-۰,۶۲
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۵۰,۰۰	-۴,۰۵
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۱۵,۰۰	-۱,۵۳
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۹۰۵۵,۰۰	۲,۵۴
روی (دلار/تن) - LME	۲۷۴۱,۰۰	۳,۷۱
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۳۴۰,۰۰	۲,۳۶
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۳۱,۰۰	۰,۳۲
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۸۳,۰۰	-۱,۱۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۹۳,۰۰	-۱,۳۳
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۱۰,۰۰	-۰,۵۵
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۸۴,۰۰	-۱,۰۵
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۴۲,۰۰	۰,۰۰



## تحلیل شاخص MCI

روند یکساله شاخص دلار (DXY) به همراه میانگین متحرک ساده ۵۰ روزه

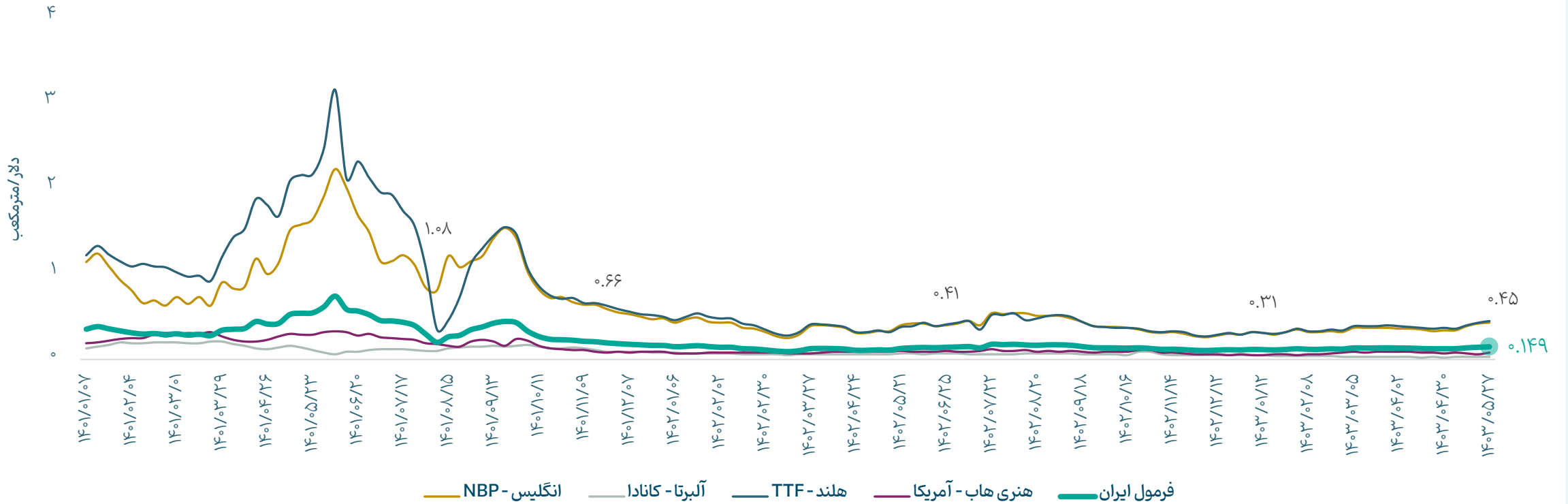
DXY | SMA (50)



شاخص کامودیتی مفید (MCI) بعد از سه هفته افت متوالی، هفته اخیر افزایش یافت و با رشد جزئی ۰٫۱۲ درصدی به سطح ۷۷٫۰۳ رسید ولی همچنان زیر میانگین دوره (پنج ساله) تثبیت شد. به تفکیک ارقام نیز بیشترین افت هفتگی قیمت از آن اسلب (۴٫۰۵ درصد) و بیشترین رشد قیمت از آن نفت WTI (۶ درصد) بود.

- با فروکش پنیک (Panic) از بازارهای مالی و کالایی و همچنین چشم انداز انبساطی فدرال رزرو، قیمت اغلب کامودیتی‌ها به ویژه فلزات غیرآهنی و نفت افزایش یافت.
- در مقابل با توجه به کاهش محسوس قیمت سنگ آهن ۶۲ درصد چین (افت هفتگی ۳٫۴ درصدی) و رسیدن قیمت به زیر ۱۰۰ دلار (۹۷٫۸۱ دلار/تن) قیمت محصولات فولادی نیز کاهش یافت. یادآوری می‌شود که سنگ آهن سهم مهمی در بهای تمام شده محصولات فولادی چینی دارد و تغییرات آن در کنار متغیرهای بخش تقاضا برای قیمت محصولات فولادی تأثیرگذار است.
- شاخص دلار در هفته اخیر نسبت به مدت مشابه یکسال قبل ۱٫۱۳ درصد کاهش یافت و به سطح ۱۰۲٫۴ واحد رسید. در ادبیات مالی رابطه معکوسی بین شاخص دلار و قیمت کامودیتی‌ها برقرار است.

روند نرخ گاز طبیعی

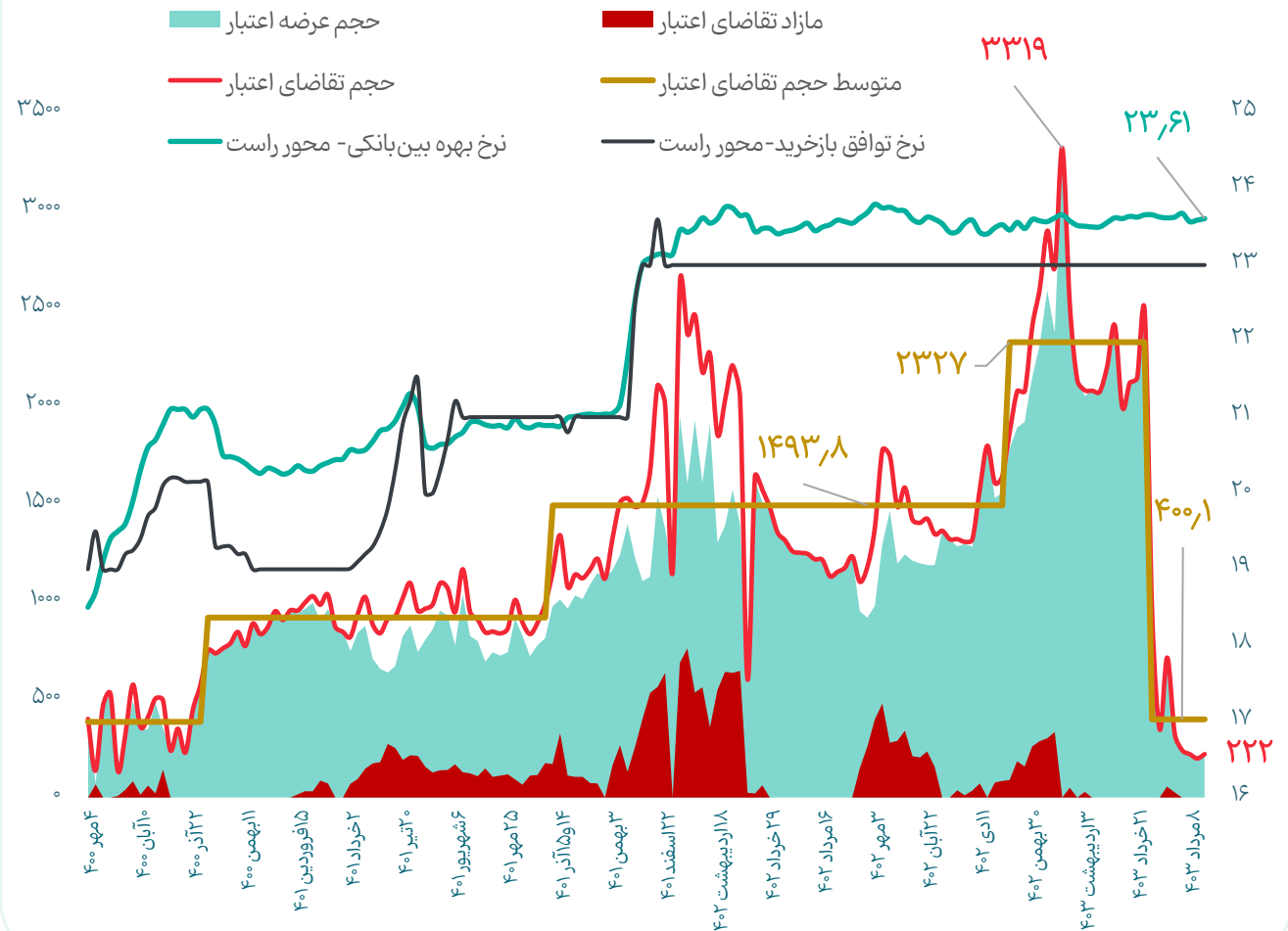


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۴.۹ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۴۵,۰۰۴** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۶,۷۰۶ تومان** می‌شود.

## توضیحات تکمیلی

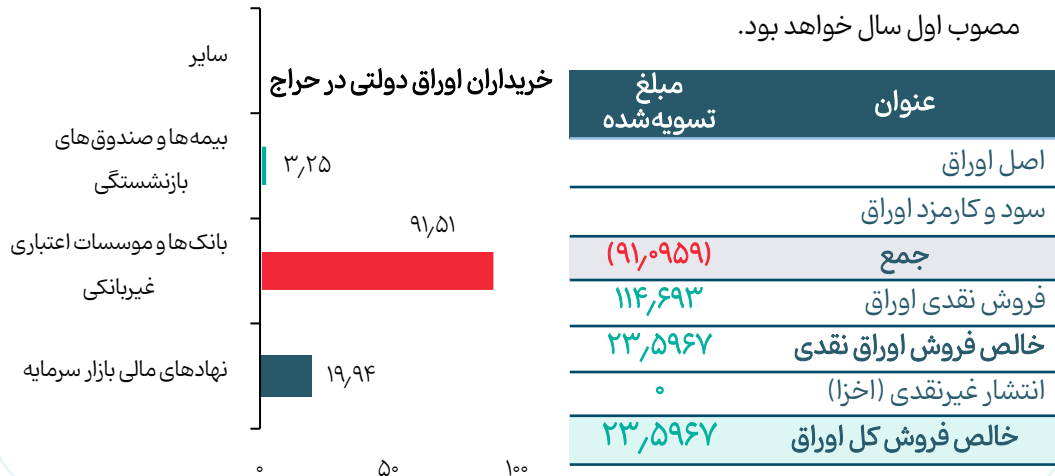
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۱۷,۴۲ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با همه آن موافقت کرد. همچنین ۴,۸۱ همت نیز اعتبار قاعده‌مند **عرضه** شد.
- بانک مرکزی بعد از هفت هفته متوالی، عرضه ریپو با سررسید بلندمدت‌تر، در هفته اخیر ریپوی ۷ روزه انجام داد. به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۷۴ همت **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۶۸ همت بود.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها در هفته اخیر تغییری نداشت و از مهر ۱۴۰۰، کمترین مقدار تقاضای اعتبار را ثبت کرده است. این موضوع متأثر از انجام ریپو با سررسید ۸۵ و ۸۴ روز در حدود ۲ ماه اخیر بود، به طوری که حدود ۲۵۶,۷۵ همت از ریپوها، سررسید نشده است.
- باید توجه کرد که اولین سررسید ریپوهای ۸۵ روزه از ۱۹ شهریور امسال شروع می‌شود و به فاصله حدود یک هفته به طور تدریجی حدود ۲۶۰ همت ریپو سررسید خواهد شد. لذا انتظار افزایش دوباره تقاضای اعتبار بانک‌ها در پاییز امسال وجود دارد.
- در دو ماه اخیر شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار صفر شده و نرخ سود بین بانکی در حول ۲۳,۶ قرار گرفته است و در هفته اخیر به ۲۳,۶۱ درصد رسید.
- متوسط تقاضای اعتبار بانک‌ها از نیمه دوم بهمن ۱۴۰۲، به سمت بالا جابجا شده و از متوسط حدود ۱۴۵ همتی به حدود ۲۳۲,۷ همت **افزایش** یافت، اما از اواخر خرداد که ریپوهای بلندمدت‌تر عرضه شد، متوسط تقاضای اعتبار بانک‌ها از تیر ماه کاهش داشت و به حدود ۴۰ همت رسید. با توجه به زمان سررسیدهای ریپوهای ۸۵ روزه، در دو ماه آتی تقاضای اعتبار بانک‌ها می‌تواند به بالای ۲۵۰ همت برسد.

## عملیات اجرایی سیاست پولی

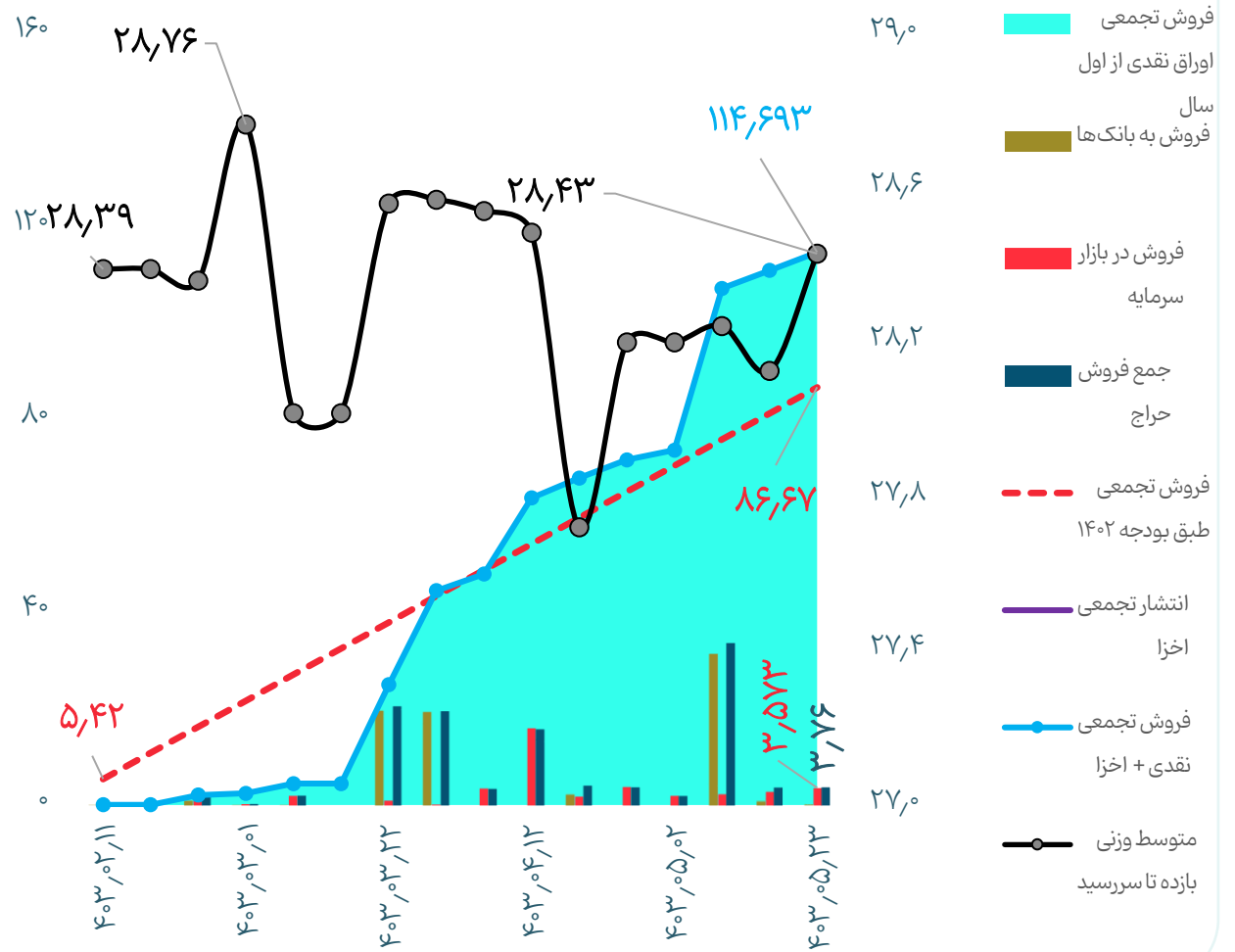


توضیحات تکمیلی

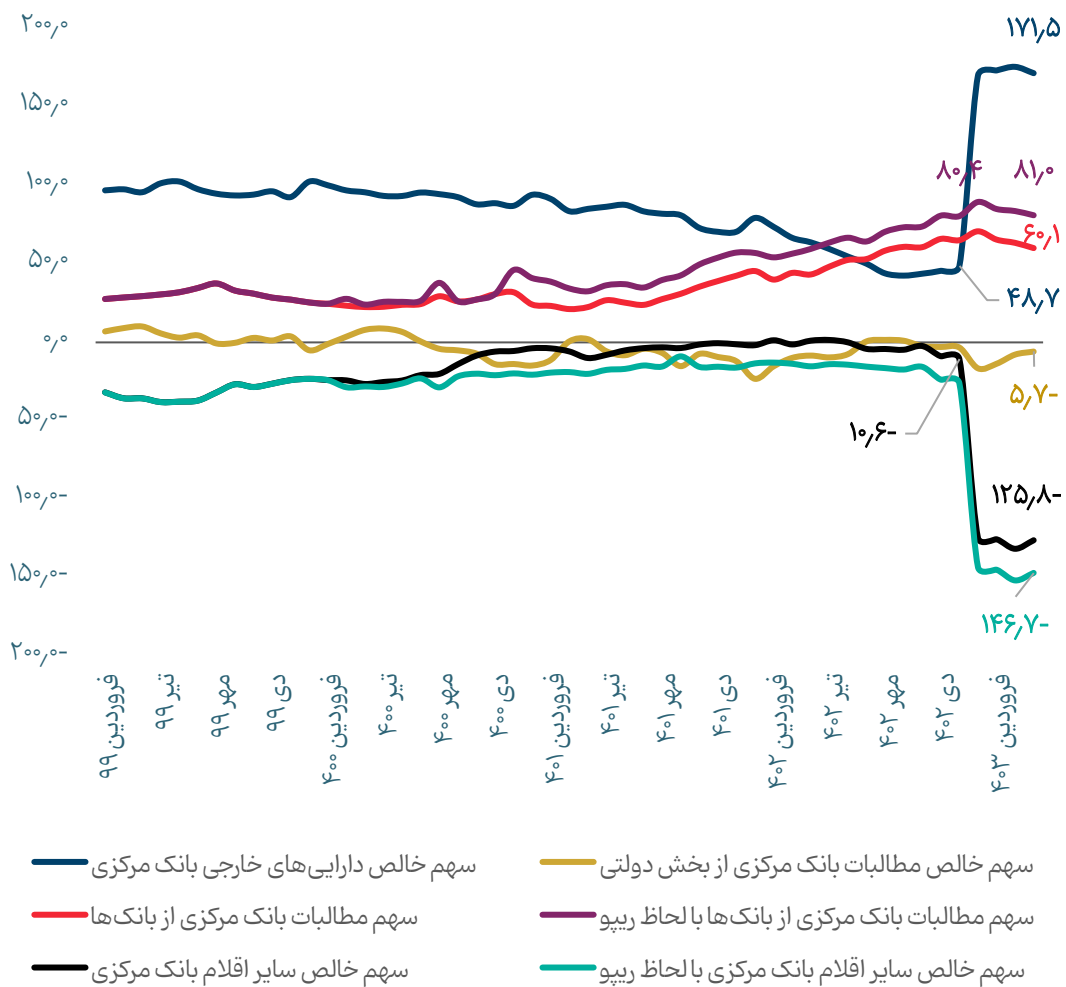
- در هفته گذشته ۳,۷۶۱ هزار میلیارد تومان (همت) در حراج فروش رفت که ۳,۵۳۷ همت آن در بازار سرمایه و حدود ۱,۱۸۸ همت آن توسط یک بانکها خریداری شد. از ابتدای سال تا ۲۳ مرداد در مجموع اوراق نقدی، حدود ۱۱۴,۷ همت فروخته شده است.
- بر اساس قانون بودجه امسال و وجود حدود ۴۷ هفته از ۱۱ اردیبهشت تا آخر سال، به طور متوسط باید ۵,۴۲ همت اوراق بدهی فروخته شود.
- میزان فروش تجمعی اوراق از اول سال، فراتر از الزامات بودجه ای بوده و بیشتر از مخارج بازپرداخت اوراق سررسید شده است. یعنی خالص برداشت نقدینگی از بازار بدهی توسط دولت حدود ۲۳,۶ همت است.
- با توجه ۱۶ هفته گذشته و عملکرد فروش و انتشار اوراق بدهی دولت در سال قبل، می توان پیش بینی کرد که در سال ۱۴۰۳، حدود ۳۳۷ همت اوراق نقدی و حدود ۱۰۰ همت اخزا فروش و منتشر شود که در مجموع حدود ۴۳۷ همت خواهد بود و این رقم مانند چند سال اخیر بیشتر از قانون بودجه مصوب اول سال خواهد بود.



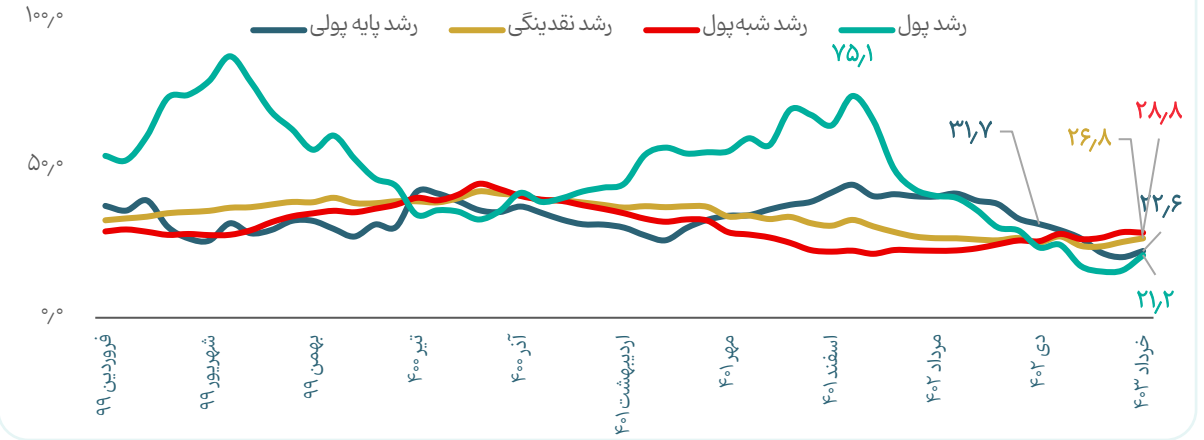
برگزاری حراج شانزدهم اوراق مالی اسلامی



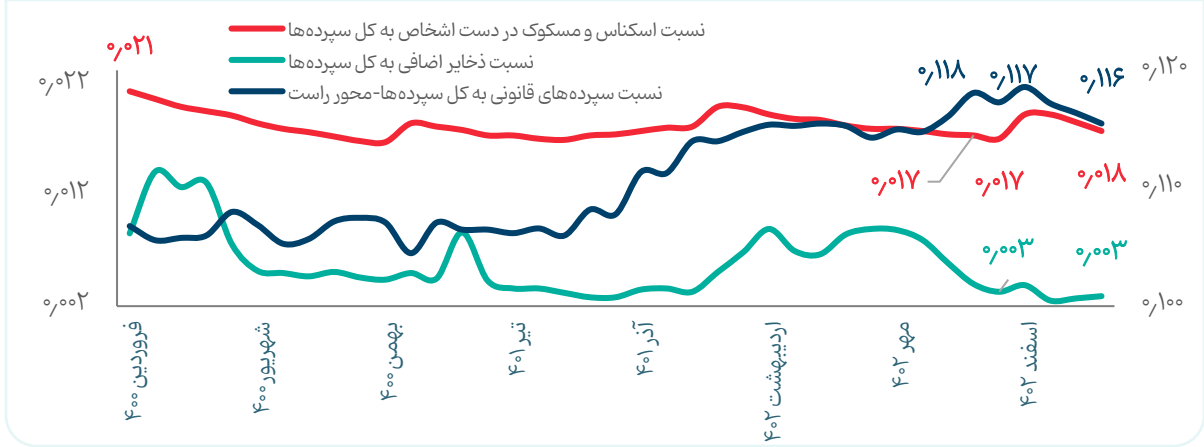
### سهم اجزای منابع پایه پولی



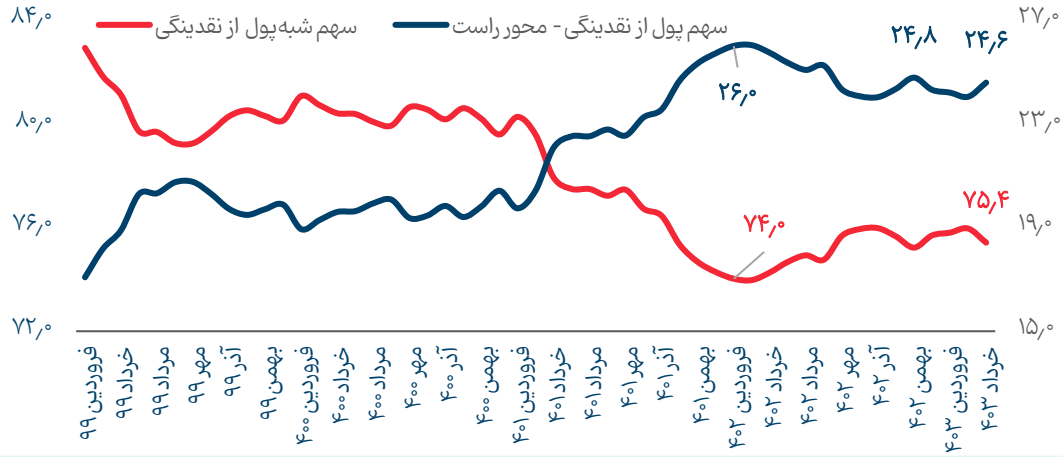
### رشد نقطه به نقطه کل‌های پولی



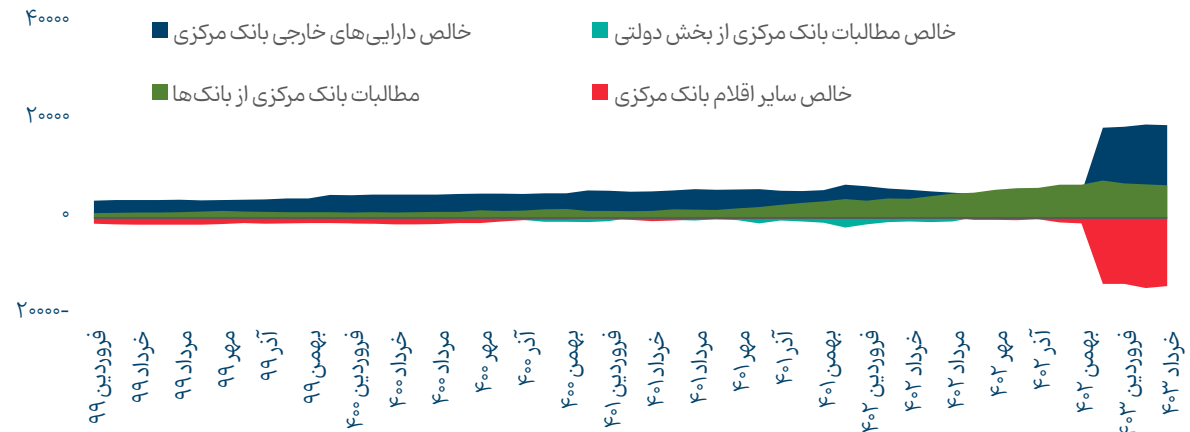
### سهم اجزای ضریب فزاینده پول



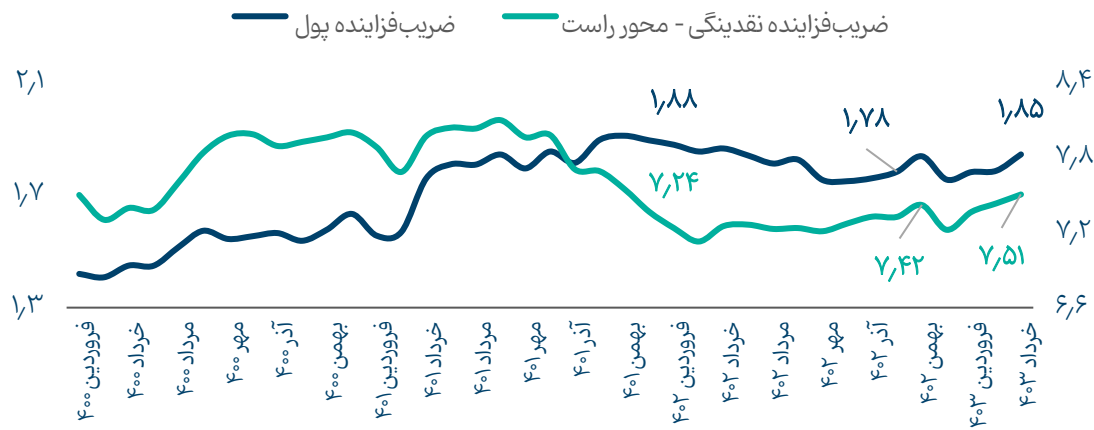
سهم اجزای نقدینگی



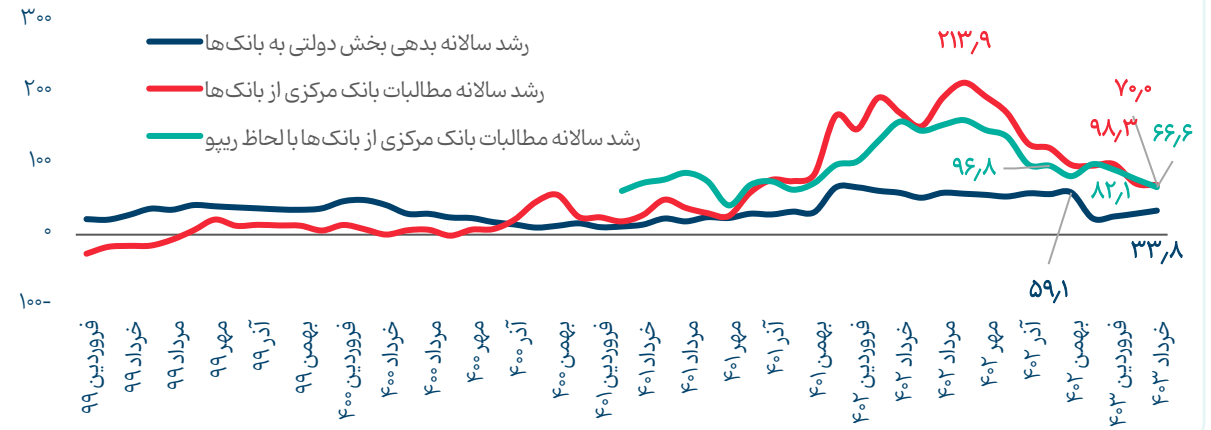
ارقام ریالی ترکیب منابع پایه پولی



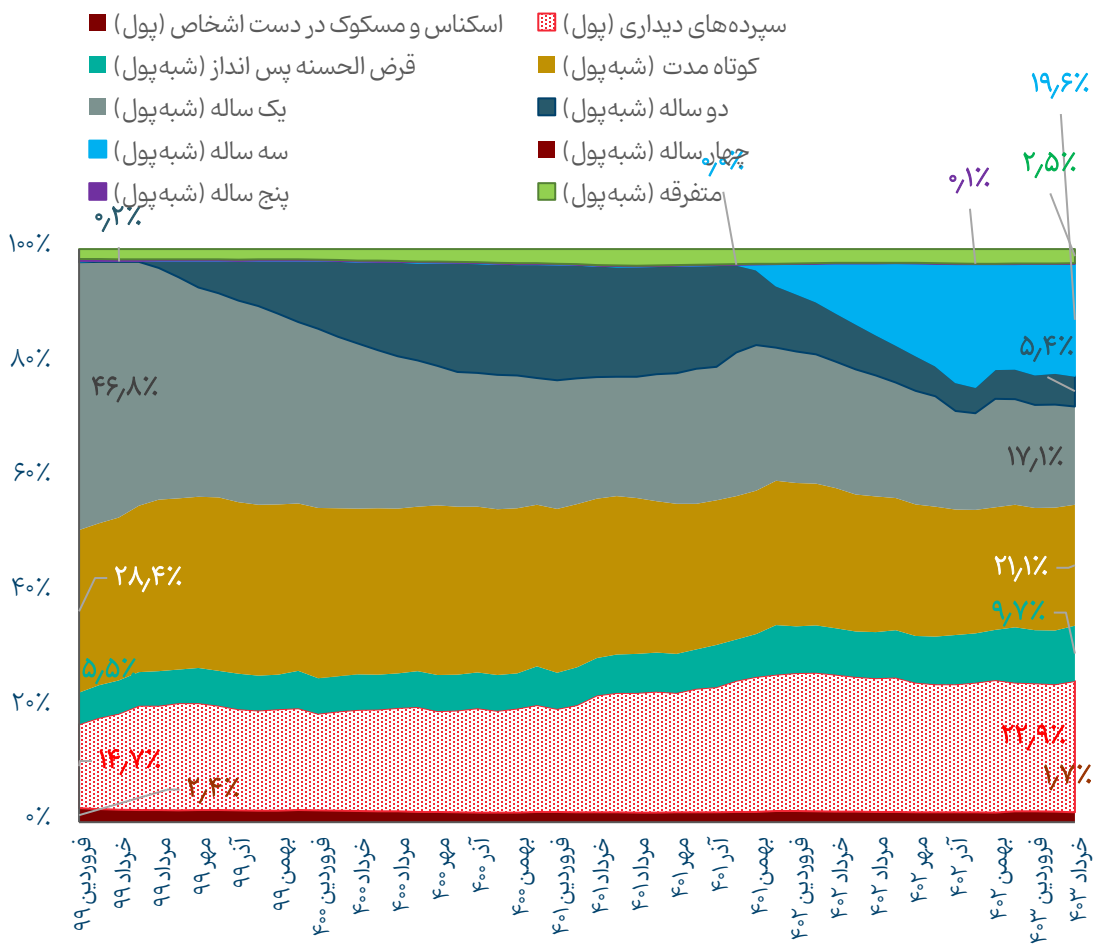
ضرایب فزاینده کل‌های پولی



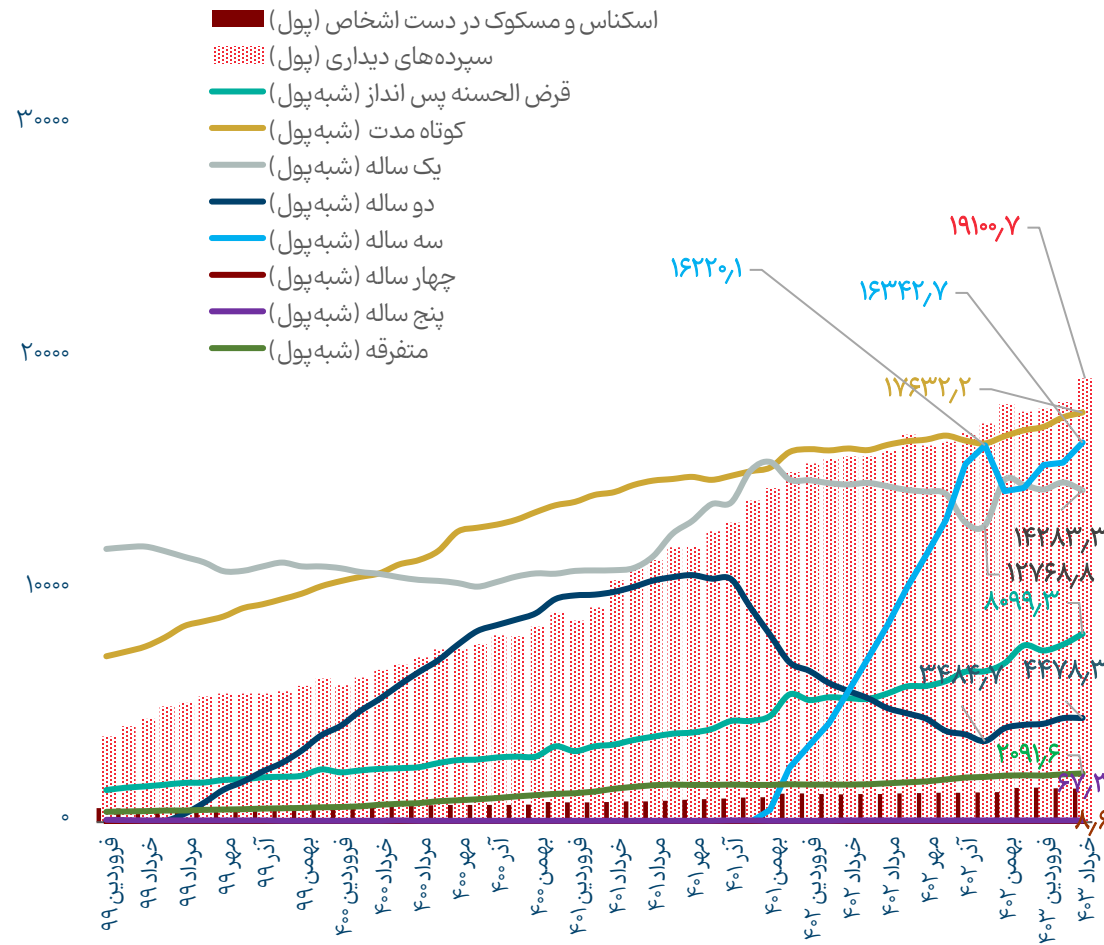
رشد نقطه به نقطه انتقال بدهی دولت به بانک مرکزی



سهم اجزای تشکیل دهنده نقدینگی



ارقام اجزای تشکیل دهنده نقدینگی (هزار میلیارد ریال)



## توضیحات تکمیلی کل‌های پولی

مهمترین نکات داده‌های بخش پولی کشور در ادامه بیان شده است.

قبل از ارائه نکات تحلیلی در خصوص داده‌ها کلان پولی کشور باید توجه کرد که عدم شفافیت داده‌ها و عدم پاسخگویی وارد مرحله جدیدی شده و کار محققان و تحلیلگران را حتی برای کارهای علمی و دانشگاهی دچار چالش کرده است. بعد از چندین ماه تاخیر در انتشار داده‌ها:

اولاً، تفاوت قابل توجهی در ارقام داده‌های کلان مانند رشد پایه پولی و نقدینگی اعلامی توسط رییس کل بانک مرکزی طی مصاحبه‌ها و گزارش‌های چند ماه اخیر ایشان با داده‌هایی که به‌تازگی منتشر شده، وجود دارد. ثانیاً، تغییر جهش‌وار در آمار منابع پایه پولی اسفند ۱۴۰۲ رخ داده و بانک مرکزی هیچ توضیحی در خصوص این جهش‌های آماری نداده است و صرفاً در بالای فایل منتشرشده عبارت نامفهوم «کاملاً مقدماتی» نوشته است. با این حال، احتمالاً افزایش قابل توجه در خالص دارایی‌های بانک مرکزی و افت معادل آن در خالص سایر اقلام در پی تغییر نرخ تسعیر از ۴۲۰۰ تومان به ۲۸۵۰۰ تومان بوده است. حسابداری پیچیده این اقدام، کار تحلیل را بسیار سخت می‌کند. به هر حال، با فرض صحت و دقت در داده‌های منتشر شده، نکاتی به شرح زیر بیان می‌شود:

- به دنبال تشدید سیاست‌های **انقباضی** بانک مرکزی از نیمه دوم سال ۱۴۰۲ تا فروردین ۱۴۰۳، همزمان رشد پول، نقدینگی روند **نزولی** و رشد شبه‌پول روند **صعودی** به خود گرفتند. اما از اردیبهشت ۱۴۰۳، موضع بانک مرکزی **انبساطی** شد و این موضوع با افزایش حجم و مدت زمان سررسید ریپوها در بازار بین بانکی و **کاهش** نرخ ذخیره قانونی دنبال شده است. به دنبال سیاست‌های **انبساطی**، رشد همه اجزای نقدینگی از اردیبهشت ۱۴۰۳ روند **صعودی** به خود گرفته‌اند. ابتدایی‌ترین دلیل این موضوع آن است که در ماه‌های مشابه سال قبل روند نرخ رشد کاهنده شده و بنابراین رشدهای سال جاری نسبت به ارقام پایین‌تر سال پیش محاسبه می‌شوند که خود باعث افزایش نرخ رشد می‌شود.
- ضرایب فزاینده پول و نقدینگی همزمان **افزایش** یافته‌اند که متأثر از **کاهش** نرخ ذخیره قانونی، نسبت ذخایر اضافی، نسبت اسکناس و مسکوک بود.
- از تیر ۱۴۰۱ به بعد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی (اضافه برداشت + ریپو) با شیب فزاینده **صعودی** شده و عامل مسلط برای رشد پایه پولی (چاپ پول) بوده است. به طوری که در تیر ۱۴۰۲، سهم بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی فراتر از سهم خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی و ۶۳/۶ درصد و این روند **صعودی** تداوم داشته و در بهمن ۱۴۰۲ به ۸۰/۴ درصد رسیده است. اما به یکباره حجم و سهم خالص دارایی‌های خارجی از ۴۸/۷ به ۱۷/۵ درصد افزایش داشته و در مقابل سهم خالص سایر اقلام از منفی ۲۶ به منفی ۱۴۶/۷ درصد رسیده است (خالص سایر اقلام، عملاً تبدیل به پناهگاه تعدیل خطاهای آماری شده است که بخش قابل توجهی از آن به دلیل تغییر نرخ تسعیر است).
- احتمالاً، بانک مرکزی تصمیم به لحاظ دارایی‌های ارزی خود که در چند سال اخیر از صندوق توسعه مطالبه دارد، گرفته است. یعنی یکباره بر اساس «اصل تحقق» اصول حسابداری تصمیم به دارایی‌های ارزی غیرقابل دسترس خود کرده است.
- باید توجه کرد که در طول ۱۱ ماهه اول سال ۱۴۰۲، دارایی‌های خارجی بانک مرکزی حدود ۱۹۵ همت **کاهش** داشته و نشان می‌دهد که بانک مرکزی در کنترل نرخ ارز، در بازار ارز مداخله زیادی کرده است. اما با توجه به عدم شفافیت در داده‌های تازه منتشرشده، نمی‌توان در خصوص مدت زمان اسفند ۱۴۰۲ تا خرداد ۱۴۰۳ اظهار نظر کرد.
- روند رشد بدهی دولت به بانک‌ها **افزایش** داشته اما روند رشد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی **کاهش** بود. یکی از دلایل این موضوع، بحث آماری است. چون در ۱۲ ماه گذشته بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی رشدهای بالایی ثبت کرده‌اند، لذا رشد نقطه‌به‌نقطه ماه‌های اخیر کاهش نسبی را نشان می‌دهند. با این حال، رقم رشد این شاخص ۷۰ درصد است.
- سهم سپرده‌های سه و دوساله و قرض الحسنه افزایش یافته است. قرض الحسنه‌ها به دلیل رشد کم سابقه تسهیلات قرض الحسنه (رشد نقطه‌ای در خرداد ۱۴۰۳، ۷۳ درصد) بود. سپرده‌های سه و دوساله احتمالاً نرخ سود بالاتری دارند و به احتمال زیاد، اشخاص حقوقی مشتری اصلی این نوع سپرده‌ها هستند. همچنین، وضعیت نامناسب بازده بازار سهام نیز مزید علت شده است.

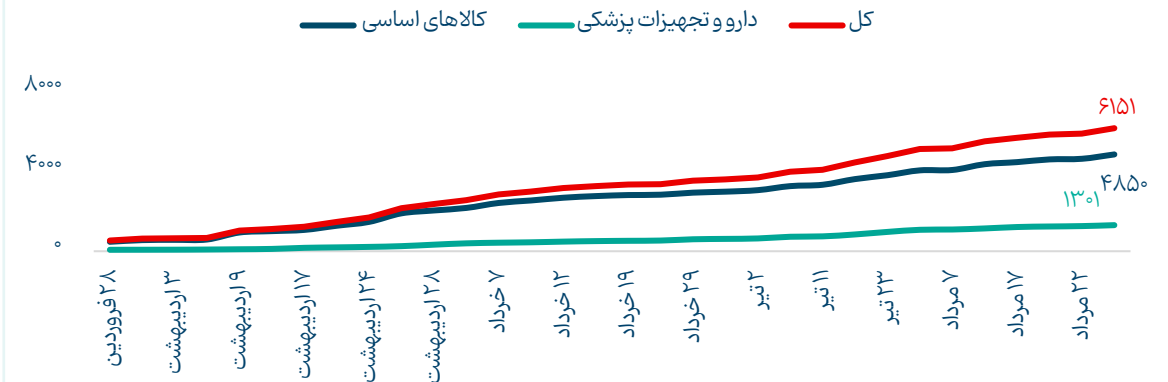


## توضیحات تکمیلی

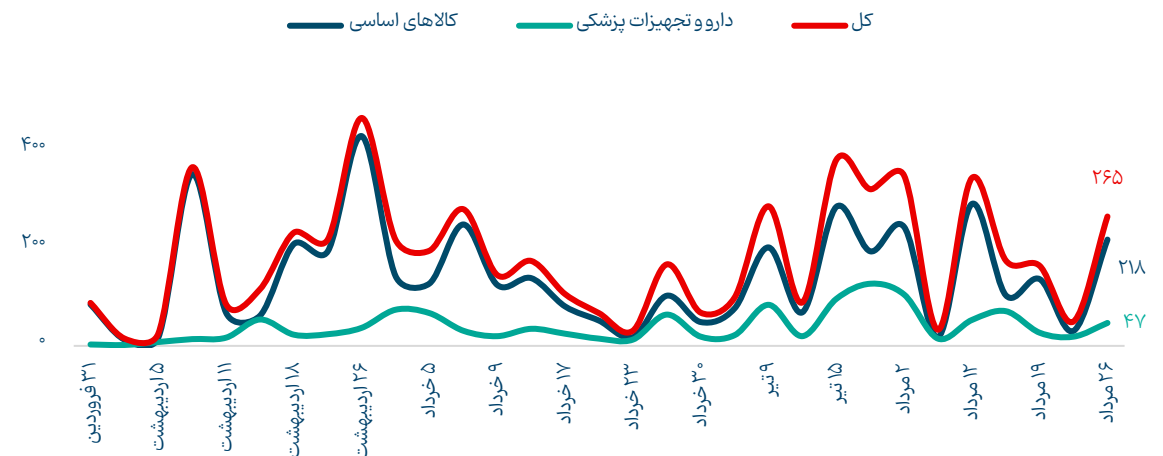
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۲۶ مردادماه ۱۴۰۳ حدود ۲۷ میلیارد و ۲۶۳ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، ۶ میلیارد و ۱۵۱ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- گزارش بانک مرکزی بیانگر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، حدود ۴ میلیارد و ۸۵۰ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه‌های روغنی و نهاده‌های دامی بوده و ۱/۳۰۱ میلیارد دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته نسبت به گزارش ۲۲ مرداد افزایش ۲۱۵ میلیون دلاری را نشان می‌دهد. تامین صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی ۲۸ میلیون دلار و تامین ارز کالاهای اساسی ۱۸۷ میلیون دلار افزایش داشته‌اند.

## ترجیحی تامین ارز

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۲۶ مردادماه ۱۴۰۳ - میلیون دلار



تغییرات دوره‌ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



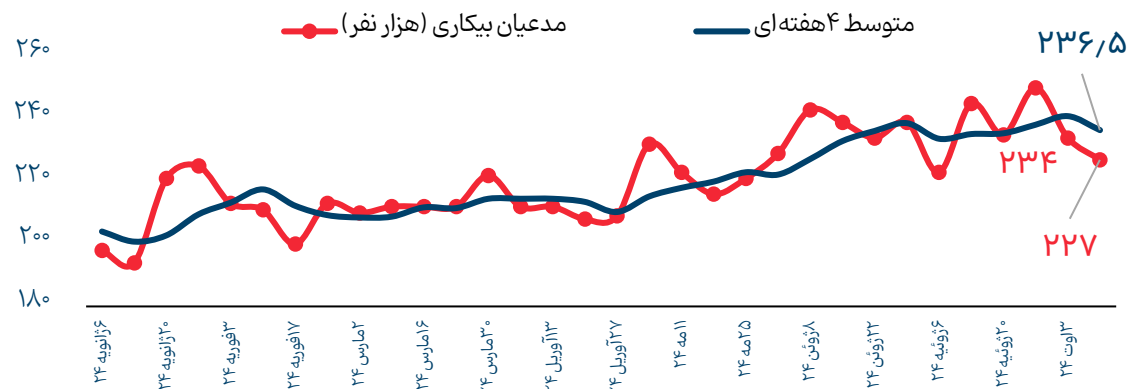
## توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از تقویت نسبی بخش تقاضا مصرفی و تضعیف بخش عرضه این کشور است.

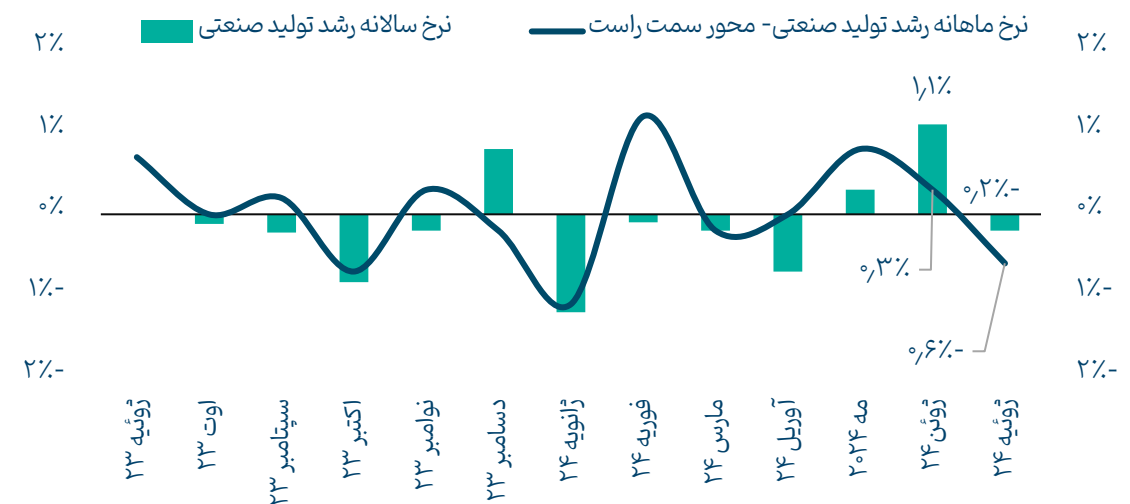
## بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۱۰ اوت ۲۰۲۴ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل **کاهش** یافت و میانگین متحرک چهارهفته‌ای آن نیز نزولی شد. البته در مقایسه با یکسال اخیر هر دوی این شاخص‌ها افزایش محسوسی داشته‌اند.
- نزولی** شدن متوسط چهارهفته‌ای مدعیان بیکاری و پایین‌تر بودن تعداد مدعیان بیکاری از میانگین متحرک چهارهفته‌ای خود، بهبود نسبی در وضعیت اشتغال آمریکا را نشان می‌دهد.
- تولید صنعتی در ژوئیه **کاهش** قابل توجهی را ثبت کرد. به طوری که نرخ رشد سالانه آن از مثبت ۱٫۱ در ماه قبل به منفی ۰٫۲ درصد و نرخ ماهانه آن از مثبت ۰٫۳ به منفی ۰٫۶ درصد رسید.
- این **کاهش** فراتر از انتظارات بازار بود و در این میان تولیدات کارخانه‌ای (که ۸۰ درصد تولید صنعتی را تشکیل می‌دهند) رشد ماهانه منفی ۰٫۳ درصد را ثبت کرد.
- تداوم این روند **کاهش** رشد اقتصادی این کشور را در پی خواهد داشت.

## مدعیان بیکاری



## تولید صنعتی

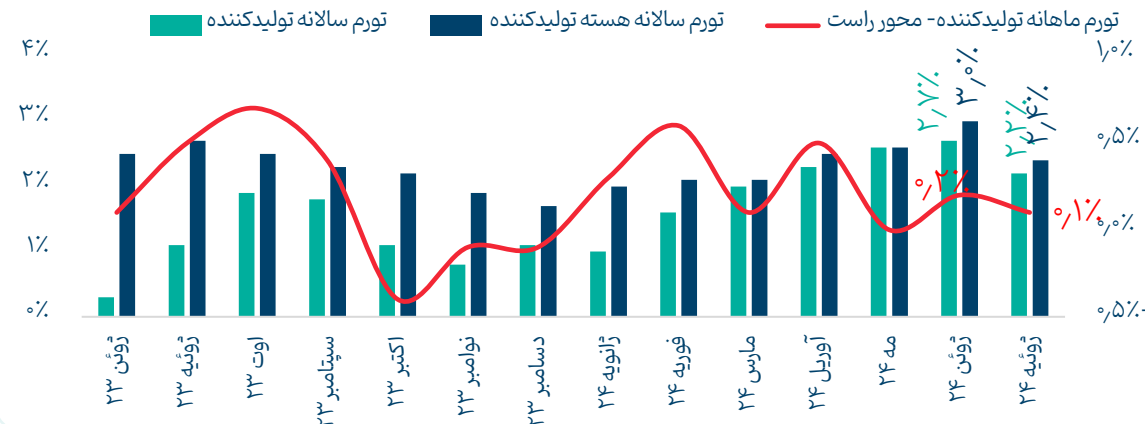


## توضیحات تکمیلی

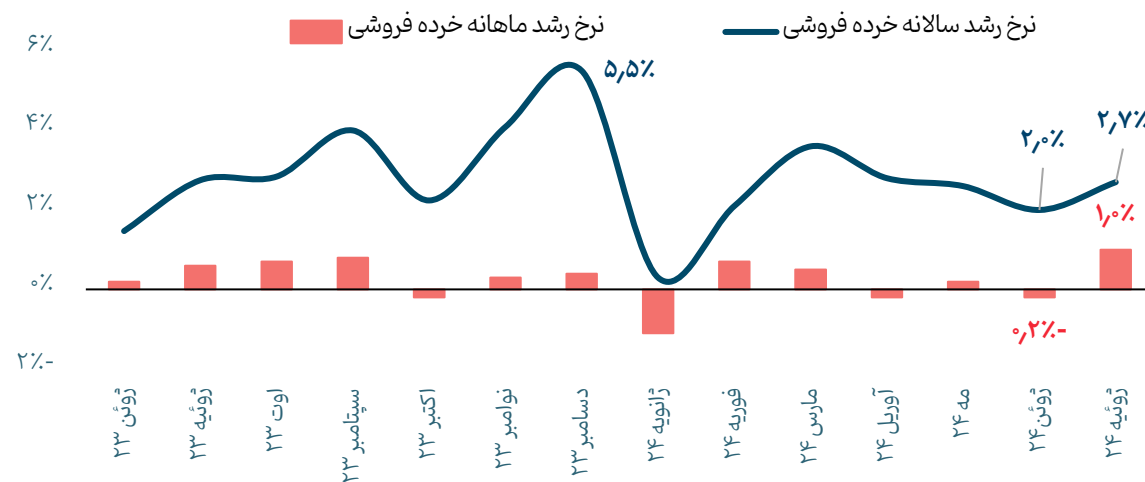
## بخش تقاضا

- نرخ‌های تورم تولیدکننده آمریکا در ماه ژوئیه روند **نزولی** داشتند. نرخ سالانه آن با **افت** ۰٫۵ درصدی به ۲٫۲ درصد رسید.
- نرخ تورم تولیدکننده ماهانه و هسته سالانه نیز کاهش‌ی بودند.
- با توجه به رشد تولید صنعتی و روند شاخص قیمت تولیدکننده، احتمالاً تقاضا در بخش تولید این کشور (تقاضای مشتق‌شده) دچار **کاهش** شده است.
- خرده‌فروشی در ژوئیه **افزایش** قابل ملاحظه‌ای داشت، به طوری که رشد ماهانه آن از منفی ۰٫۲ به مثبت یک درصد افزایش یافت.
- نرخ رشد سالانه خرده‌فروشی نسبت به ماه قبل افزایش یافت، اما در مقایسه با سال قبل (۲٫۹ درصد) کاهش جزئی داشت.
- در مجموع افزایش نرخ رشد خرده‌فروشی نشان‌دهنده **افزایش** تقاضای مصرفی در آمریکا است.

## تورم تولیدکننده



## خرده‌فروشی



## توضیحات تکمیلی

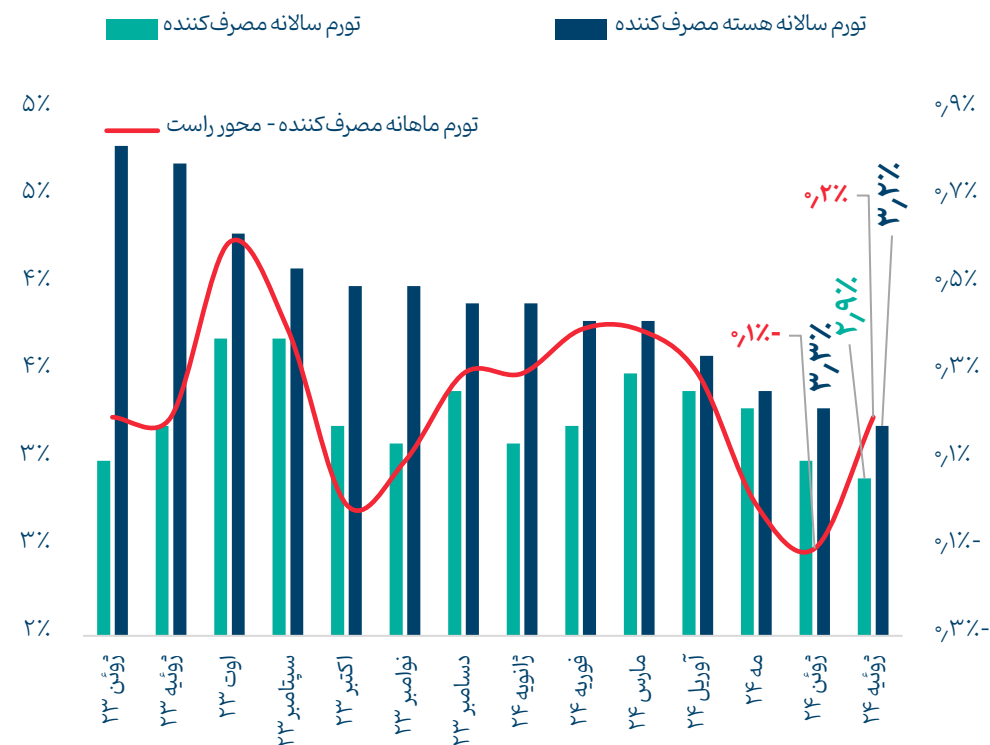
## ادامه بخش تقاضا

- نرخ سالانه تورم‌های عمومی و هسته در ژوئیه به طور جزئی کاهش یافتند. اما نرخ ماهانه تورم مصرف‌کننده افزایش قابل ملاحظه‌ای ثبت کرد و از منفی ۰٫۱٪ به ۰٫۲٪ درصد رسید.
- نرخ تورم سالانه از مارس ۲۰۲۱ به بعد کمترین مقدار تورم را ثبت کرده است.
- نرخ ماهانه تورم هسته از ۰٫۱٪ به ۰٫۲٪ درصد افزایش یافت، اما نرخ سالانه آن کاهش خیلی جزئی داشت.
- روند شاخص‌های قیمت مصرف‌کننده نشان می‌دهد که کاهش تورم آمریکا برای چند ماه متوالی اخیر، با کندی و مقاومت بیشتری در حال انجام است.
- در مجموع می‌توان گفت که اگر روند صعودی تورم ماهانه آمریکا و روند نزولی تولید صنعتی این کشور تداوم یابد، ریسک رکودتورمی تشدید خواهد شد.

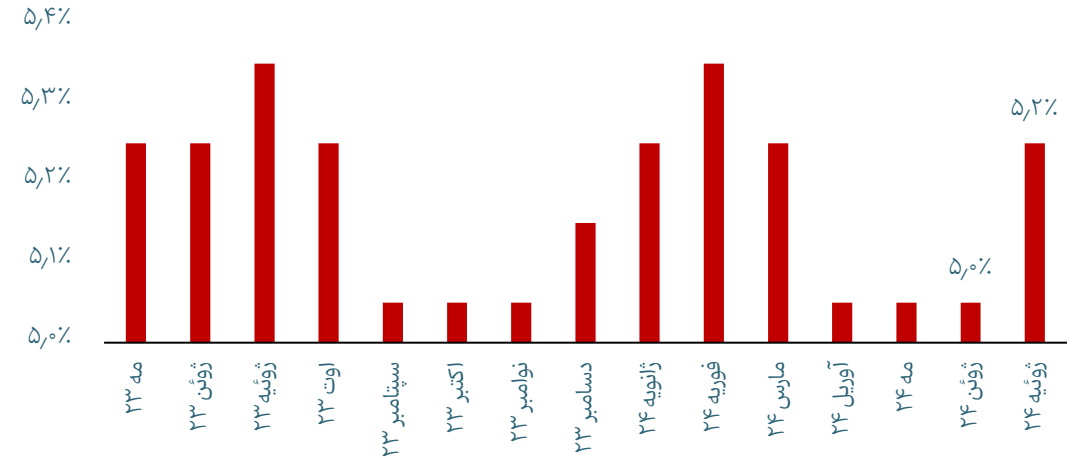
## سیاست‌گذاری پولی

- اگر روند نزولی تورم و رشد تولید صنعتی تداوم یابد، انتظار می‌رود سیاست‌های انبساطی فدرال رزرو دوباره بعد از ۲ سال اعمال شود.
- در ۲۸ شهریور امسال، کمیته بازار بازار فدرال رزرو جلسه ششم سال ۲۰۲۴ را تشکیل خواهد داد که با توجه به داده‌های اقتصادی آمریکا و مواضع اخیر اعضای فدرال رزرو، احتمال بالایی وجود دارد که کاهش ۰٫۲۵٪ واحد درصدی نرخ بهره اعلام شود.

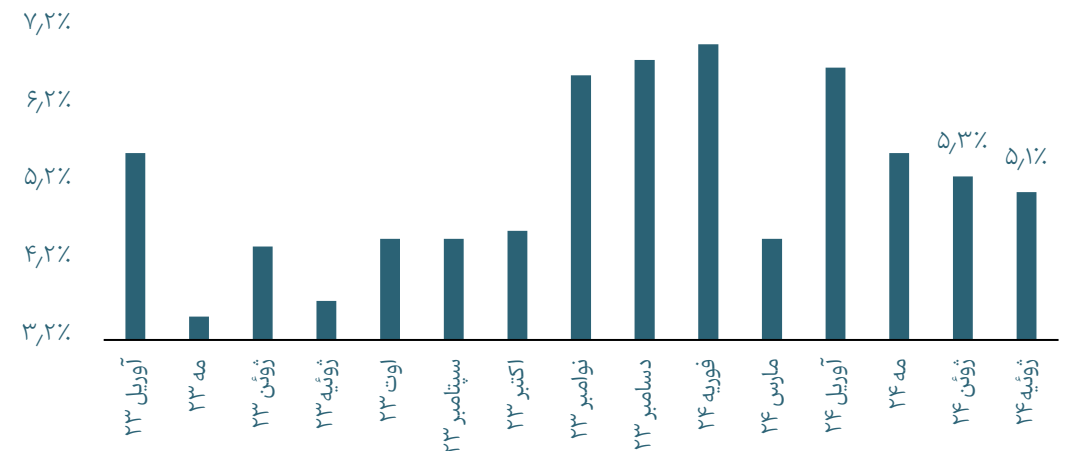
## تورم مصرف‌کننده



## نرخ بیکاری



## تولید صنعتی



## توضیحات تکمیلی

طبق آخرین اطلاعات منتشر شده، بخش عرضه اقتصاد چین به طور نسبی **تضعیف** و بخش تقاضا نیز به طور نسبی **تقویت** شد.

## بخش عرضه

- نرخ بیکاری چین در ژوئیه ۲۰۲۴ به سطح ۵٫۲ درصد رسید که **بالتر** از مقدار ماه قبل و همچنین بالاتر از انتظارات ۵٫۱ درصدی بازار بود. در ۳۱ شهر بزرگ، نرخ بیکاری شهری ۵٫۳ درصد بود و به طور متوسط، کارکنان در شرکت ها ۴۸٫۷ ساعت در هفته کار کرده اند.
- از ژانویه تا ژوئیه ۲۰۲۴، نرخ بیکاری شهری به طور متوسط ۵٫۱ درصد بوده است که ۰٫۲ درصد نسبت به مدت مشابه سال گذشته **کاهش** داشته است.
- شاخص تولید صنعتی اقتصاد چین در ژوئیه ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل، ۵٫۱ درصد **افزایش** یافت که **کمتر** از مقدار ماه قبل و **پایین تر** از انتظارات بازار بود (رشد ۵٫۱ درصدی). به طور ماهانه نیز شاخص تولید صنعتی در ماه ژوئیه نسبت به ماه ژوئن ۰٫۳۵ درصد افزایش یافت.

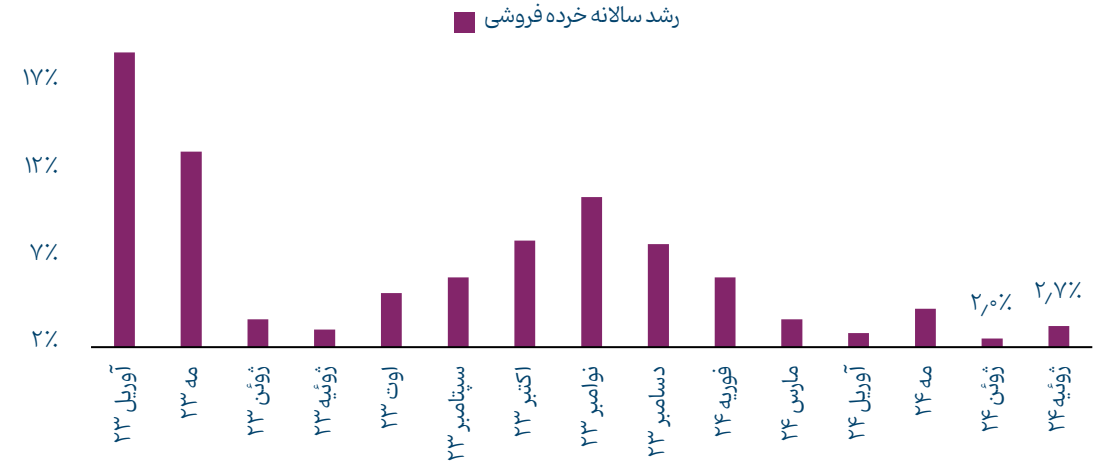
- به تفکیک صنایع نیز ۳۳ بخش از ۴۱ بخش (یا فعالیت) عمده صنعتی رشد تولید داشتند که عبارتند از: زغال سنگ، معدن و شستشو (۴٫۷٪)، نفت و گاز طبیعی (۵٫۷٪)، محصولات شیمیایی (۸٫۶٪)، نساجی (۵٫۹٪)، ذوب فلزات غیرآهنی و پردازش نورد (۹٫۴٪)، راه آهن، کشتی سازی، هوافضا و سایر تجهیزات حمل و نقل (۱۲٫۷٪)، خودرو (۴٫۴٪)، کامپیوتر، ارتباطات و سایر تجهیزات الکترونیکی (۱۴٫۳٪)، و آب و برق (۳٫۲٪).

## توضیحات تکمیلی

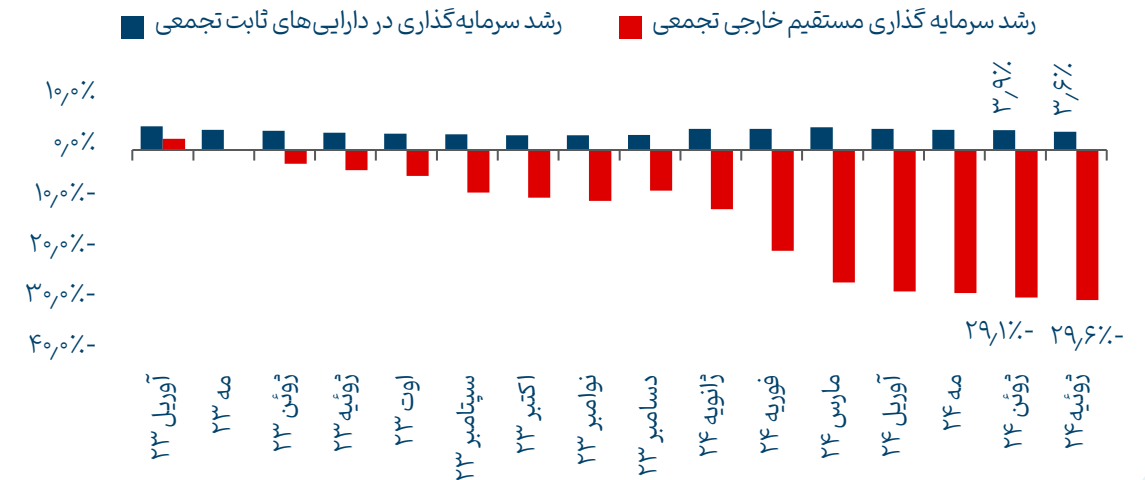
## بخش تقاضا

- شاخص خرده‌فروشی اقتصاد چین در ژوئیه ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل، ۲٫۷ درصد **افزایش** یافت که بالاتر از مقدار ماه قبل و همچنین بالاتر از انتظارات رشد ۲٫۶ درصدی بازار بود.
- به تفکیک اقلام نیز به ترتیب خرده‌فروشی؛ نوشیدنی‌ها (۶٫۱ درصد در مقابل ۱٫۷ درصد در ماه ژوئن)، کسب و کارهای ورزشی و تفریحی (۱۰٫۷ درصد در مقابل ۱٫۵- درصد)، تجهیزات ارتباطی (۱۲٫۷ درصد در مقابل ۲٫۹ درصد)، و نفت و فرآورده‌های نفتی (۶٫۶ درصد در مقابل ۴٫۶ درصد) افزایش یافتند.
- در مقابل خرده‌فروشی؛ تنباکو و الکل (% -۰٫۱ در مقابل % ۵٫۲)، مبلمان (% -۱٫۱ در مقابل % ۱٫۱)، لباس، کفش، کلاه و منسوجات (% -۵٫۲ در مقابل % -۱٫۹)، لوازم آرایشی (% -۶٫۱ در مقابل % ۱٫۱) کاهش یافتند.
- به صورت ماهانه، فعالیت خرده‌فروشی در ژوئیه ۲۰۲۴، ۰٫۳۵ درصد رشد کرد که بالاتر از افت ۰٫۱۰ درصدی ماه قبل بود. به صورت تجمعی و در هفت ماهه اول سال ۲۰۲۴، شاخص خرده‌فروشی ۳٫۵ درصد رشد کرده است.
- سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت (زیرساخت، بخش مسکن و مستغلات، و ماشین‌آلات و تجهیزات) اقتصاد چین از ژانویه تا ژوئیه ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل، ۳٫۶ درصد **افزایش** یافت که **کمتر** مقدار تجمعی شش ماهه و انتظارات ۳٫۹ درصدی بازار بود. نکته قابل توجه این مهم است که طی دوره هفت ماهه ۲۰۲۴، سرمایه‌گذاری در بخش املاک و مستغلات نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۰٫۲ درصد کاهش یافته است.
- خالص ورودی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI) به چین در طی دوره ژانویه تا ژوئیه ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۹٫۶ درصد **کاهش** یافت و به سطح ۴۹۸٫۹۱ میلیارد یوآن رسید.

## شاخص خرده‌فروشی



## تغییرات سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت و FDI



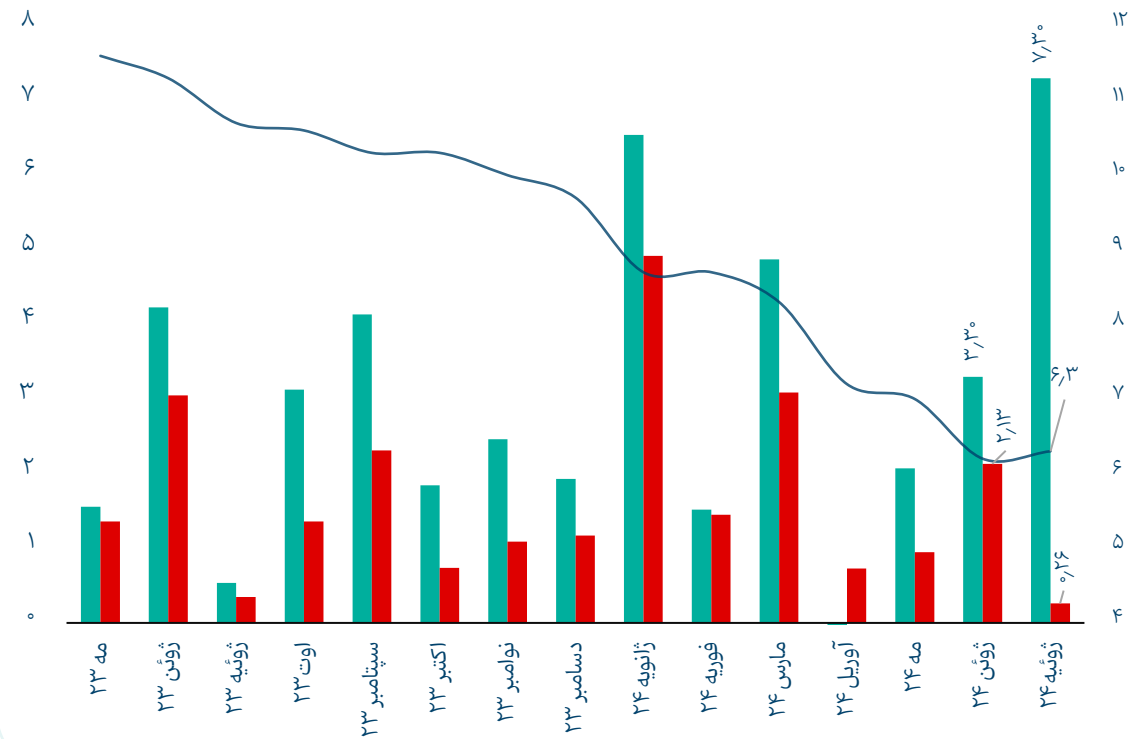
## توضیحات تکمیلی

## سیاست‌گذاری پولی و حمایتی

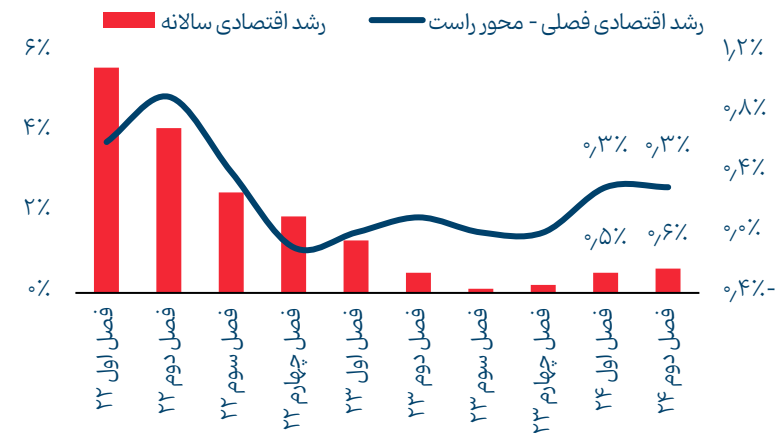
- سیاست‌های بانک مرکزی و چین و رگلاتور پولی این کشور هم از لحاظ نرخ و هم مقداری انبساطی است. در این راستا، بانک خلق چین (PBOC) در دو هفته قبل هر سه نرخ بهره کلیدی (نرخ بهره بین‌بانکی، نرخ بهره یکساله و پنج‌ساله) خود را به منظور تقویت تقاضای داخلی کاهش داد.
- میزان وام‌های جدید یوآنی (وام‌های اعطا شده توسط سیستم بانکی؛ تامین مالی بانکی) در ماه ژوئیه افت محسوسی نسبت به ماه قبل داشت و از سطح ۲٫۱۳ تریلیون یوآن ماه ژوئن به سطح ۰٫۲۶ تریلیون یوآن رسید.
- برخلاف وام‌های جدید، در ژوئیه ۲۰۲۴ میزان تامین مالی اجتماعی (وام‌های پرداخت شده به شرکت‌های خصوصی غیرمالی و خانوارها) به سطح ۷٫۳۰ تریلیون یوآن رسید که نسبت به ماه ژوئن رشد ۱۲۱ درصدی داشته است و بالاترین میزان در ۱۲ ماه گذشته است. یادآوری می‌شود که در اقتصاد چین تامین مالی اجتماعی شامل وام‌های جدید و اشکال متنوعی از تامین مالی خارج از ترازنامه مانند عرضه اولیه عمومی، وام از شرکت‌های امانی و فروش اوراق قرضه می‌شود. بنابراین تحلیل تامین مالی جامعه دید جامع‌تری از سیاست‌های حمایتی حزب کمونیست چین ارائه می‌دهد.
- نقدینگی (M2) چین در ژوئیه ۲۰۲۴ با ۶٫۳ درصد افزایش نسبت به مدت مشابه سال قبل به سطح ۳۰۵ تریلیون یوآن رسید که نسبت به ماه ژوئن افزایش داشته است.
- رویکرد کلی حکمرانی اقتصادی چین تقویت تقاضای داخلی (به‌ویژه مصرف داخلی) از طریق سیاست‌های مالی و پولی انبساطی است و این موضوع توسط مقامات چینی مورد تاکید قرار گرفته است.

## وام‌های اولیه، تامین مالی جامعه و رشد نقدینگی

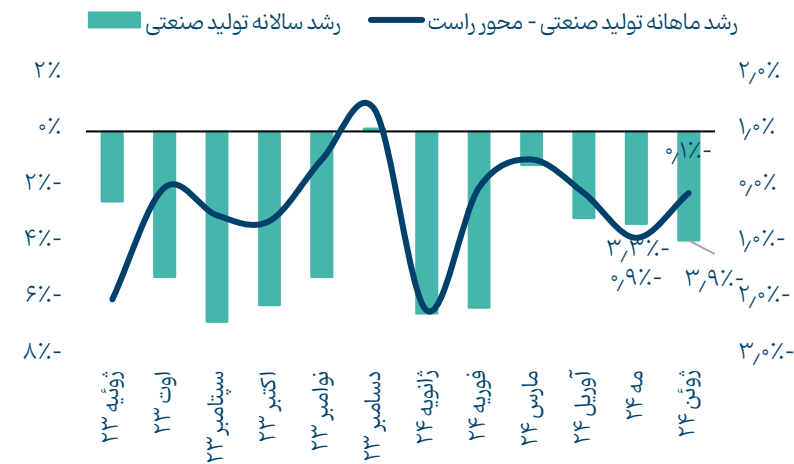
رشد سالانه نقدینگی (محور راست-درصد) — وام‌های جدید (تریلیون یوآن) — تامین مالی جامعه (تریلیون یوآن)



### رشد اقتصادی



### تولید صنعتی



### توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش عرضه منطقه یورو در مقایسه با ماه گذشته به طور نسبی **تضعیف شد**.

#### بخش عرضه

- جدیدترین برآورد از رشد اقتصادی منطقه یورو حاکی از آن است که در فصل دوم ۲۰۲۴ رشد اقتصادی فصلی و سالانه در این منطقه به ترتیب ۰٫۳ و ۰٫۶ درصد است. این ارقام نسبت به برآورد اولیه رشد اقتصادی در این منطقه تغییر نکرده اند.
- در ماه ژوئن ۲۰۲۴ تولیدات صنعتی منطقه یورو نسبت به ماه قبل **افت** ۳٫۹ درصدی را ثبت کرد که شدیدترین رشد منفی سالانه تولیدات صنعتی در چهار ماه اخیر بود. رشد ماهانه تولیدات صنعتی نیز برای سومین ماه متوالی منفی بود و در ژوئن ۲۰۲۴ به ۰٫۱- درصد رسید.
- رشد سالانه تولیدات صنعتی در اقتصادهای بزرگ این منطقه نیز عمدتاً منفی بود. تولیدات صنعتی آلمان رشد ۴٫۱- درصدی را ثبت کرد که بیشترین رشد منفی در بین اقتصادهای بزرگ منطقه یورو بود. رشد تولیدات صنعتی ایتالیا و فرانسه نیز به ترتیب ۲٫۶- و ۱٫۶- درصد بود.

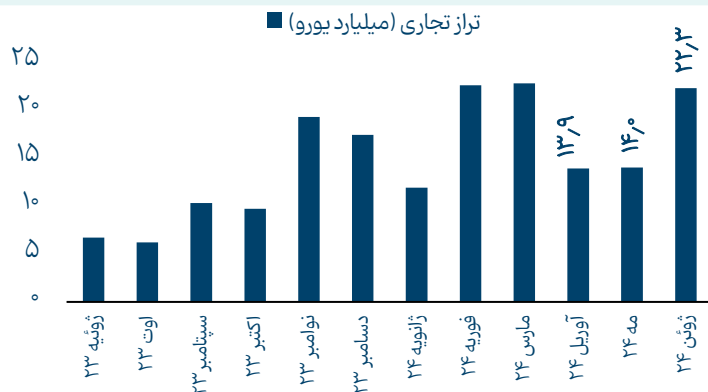
#### بخش تقاضا

- در ماه ژوئن تراز تجاری منطقه یورو، با افزایش محسوس نسبت به ماه گذشته، به ۲۲٫۳ میلیارد یورو رسید. در این ماه میزان صادرات و واردات این منطقه هر دو **کاهشی** بود، با این حال تراز تجاری متأثر از **افت بیشتر واردات نسبت به صادرات**، افزایشی شد. در ژوئن ۲۰۲۴ واردات و صادرات نسبت به ماه قبل به ترتیب ۱۲ و ۳ میلیارد یورو **کاهش** یافتند.

#### سیاست گذاری پولی

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص سیاست گذاری پولی منطقه یورو منتشر نشد.

### تراز تجاری





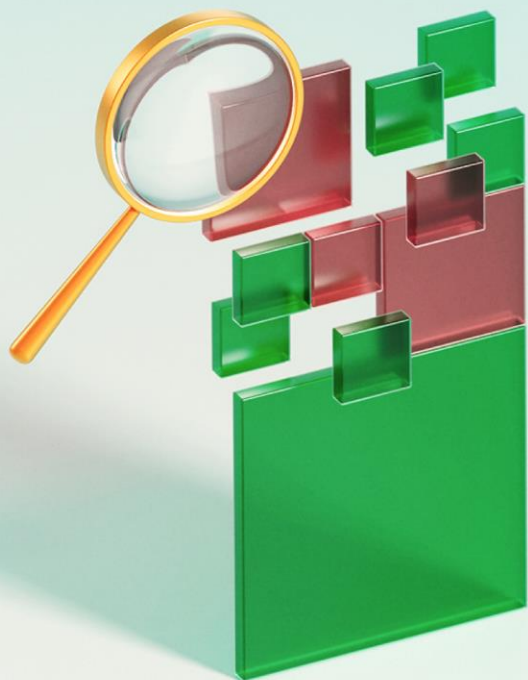
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

**شاخص‌های PMI آمریکا:** در ماه گذشته همه PMI‌های این کشور نزولی بودند. با توجه به منفی و نزولی شدن رشد تولیدات صنعتی انتظار بر تداوم کاهش شاخص‌های مدیران خرید است.

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

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۲۰ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۳۰ سه‌شنبه	نرخ وام‌های یکساله و پنج‌ساله
منطقه یورو	۲۰ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۳۰ سه‌شنبه	حساب جاری (ژوئن)
منطقه یورو	۲۰ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۳۰ سه‌شنبه	تولید ساخت‌وساز (ژوئیه)
آمریکا	۲۱ اوت ۱۴۰۳/۰۵/۳۱ چهارشنبه	نشست FOMC
منطقه یورو	۲۲ اوت ۱۴۰۳/۰۶/۰۱ پنجشنبه	PMI‌ها (اوت)
آمریکا	۲۲ اوت ۱۴۰۳/۰۶/۰۱ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۱۷ اوت)
آمریکا	۲۲ اوت ۱۴۰۳/۰۶/۰۱ پنجشنبه	PMI‌ها (اوت)



# تحليل نماد



# تحليل مفيد

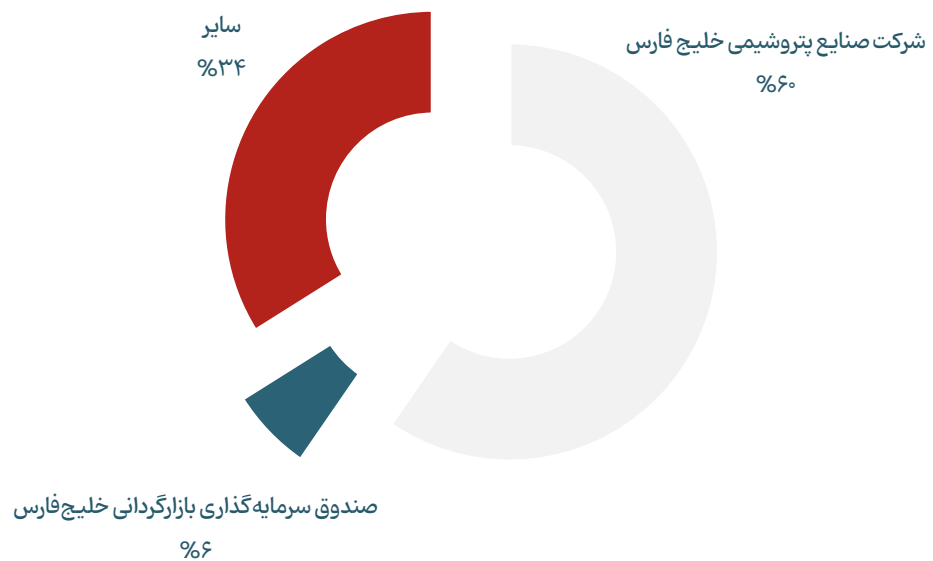
شركة پتروشیمی بوعلی سینا (بوعلی)



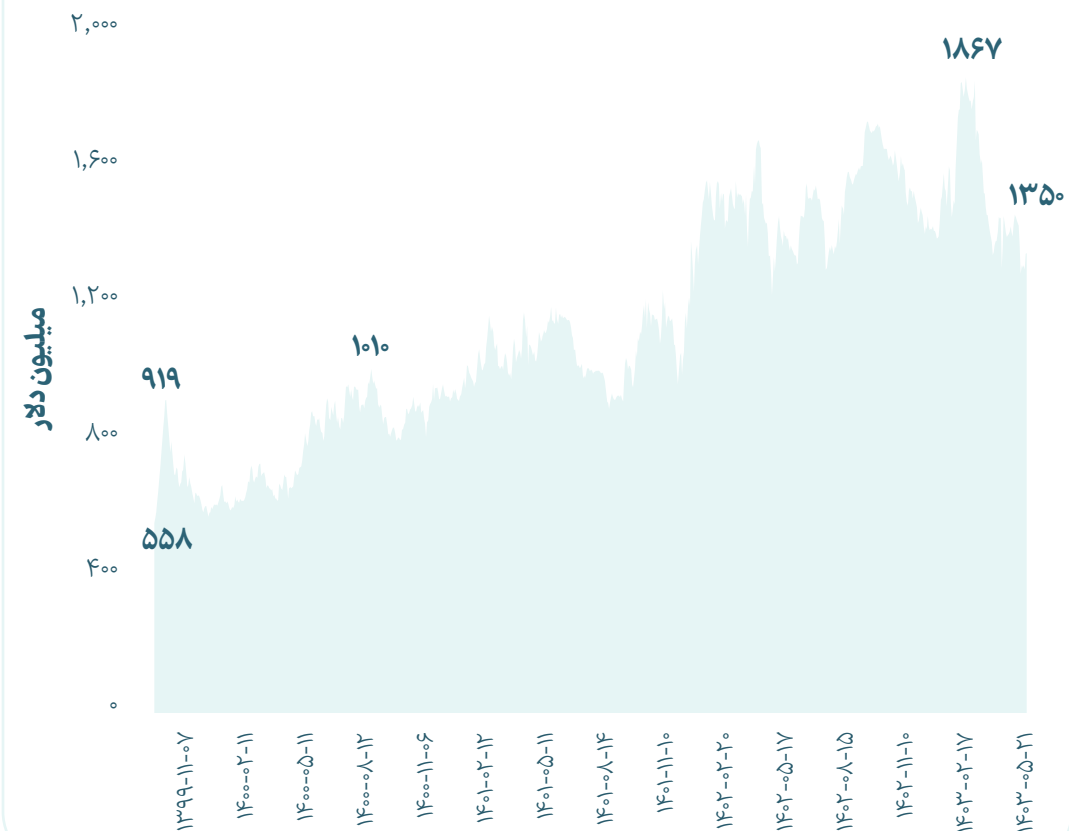
### پتروشیمی بوعلی

شرکت پتروشیمی بوعلی سینا، به عنوان سومین واحد آروماتیکی ایران در ابتدای دهه ۸۰ در منطقه ویژه اقتصادی بندر ماهشهر احداث گردید. سرمایه گذاری انجام گرفته در این واحد ۱۳۷ میلیارد تومان و ۳۰۰ میلیون دلار می باشد که از طریق فاینانس بلژیک و فرانسه و سرمایه گذاری ریالی از طریق مشارکت بانک ملت و شرکت ملی صنایع پتروشیمی انجام گرفته است. ظرفیت تولید محصولات آروماتیک این پتروشیمی برابر ۸۰۰ هزار تن در سال می باشد. این شرکت یکی از حلقه های اصلی زنجیره تامین برای صنایع پایین دستی در تولید پلیمرها و شوینده ها در منطقه ویژه بندر امام خمینی (ره) است.

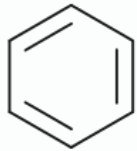
سهامداران



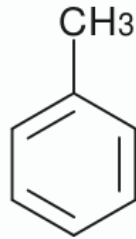
ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)



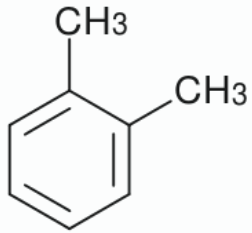
## آروماتیک‌ها



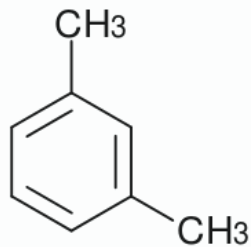
بنزن



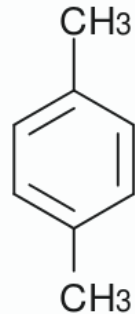
تولوئن



اورتوزایلین



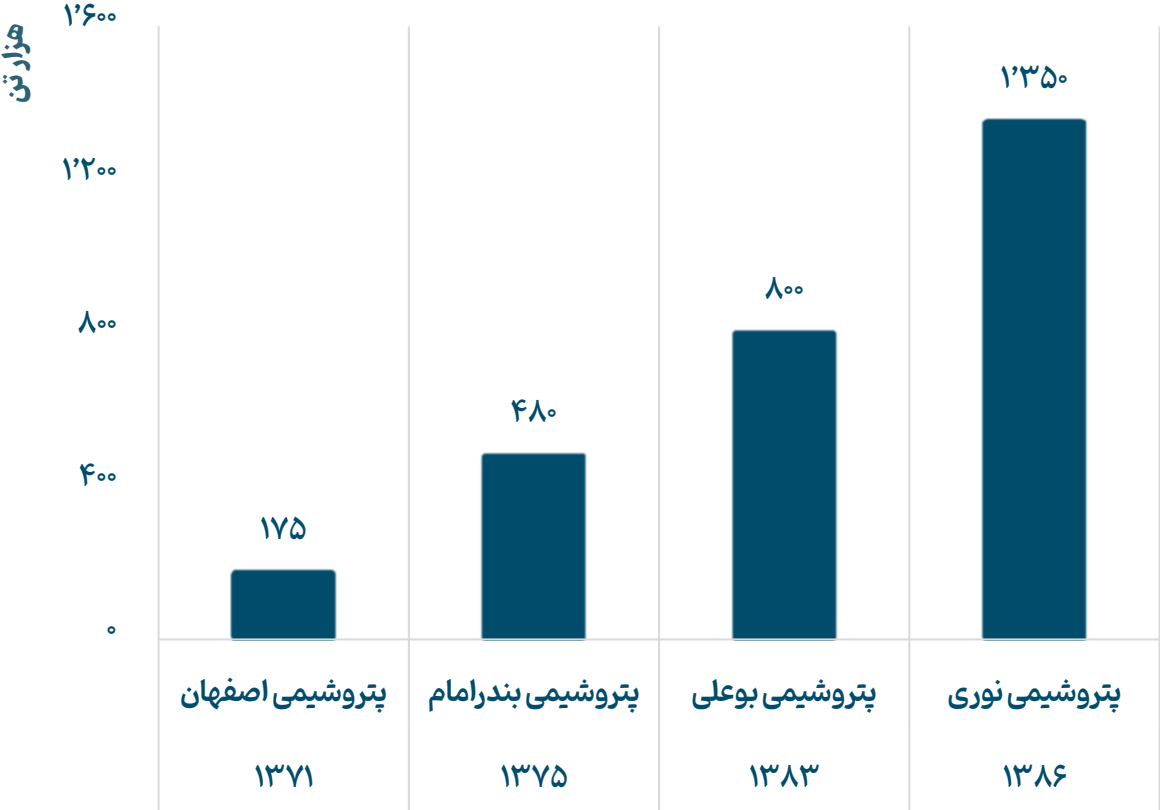
متازایلین



پارازایلین

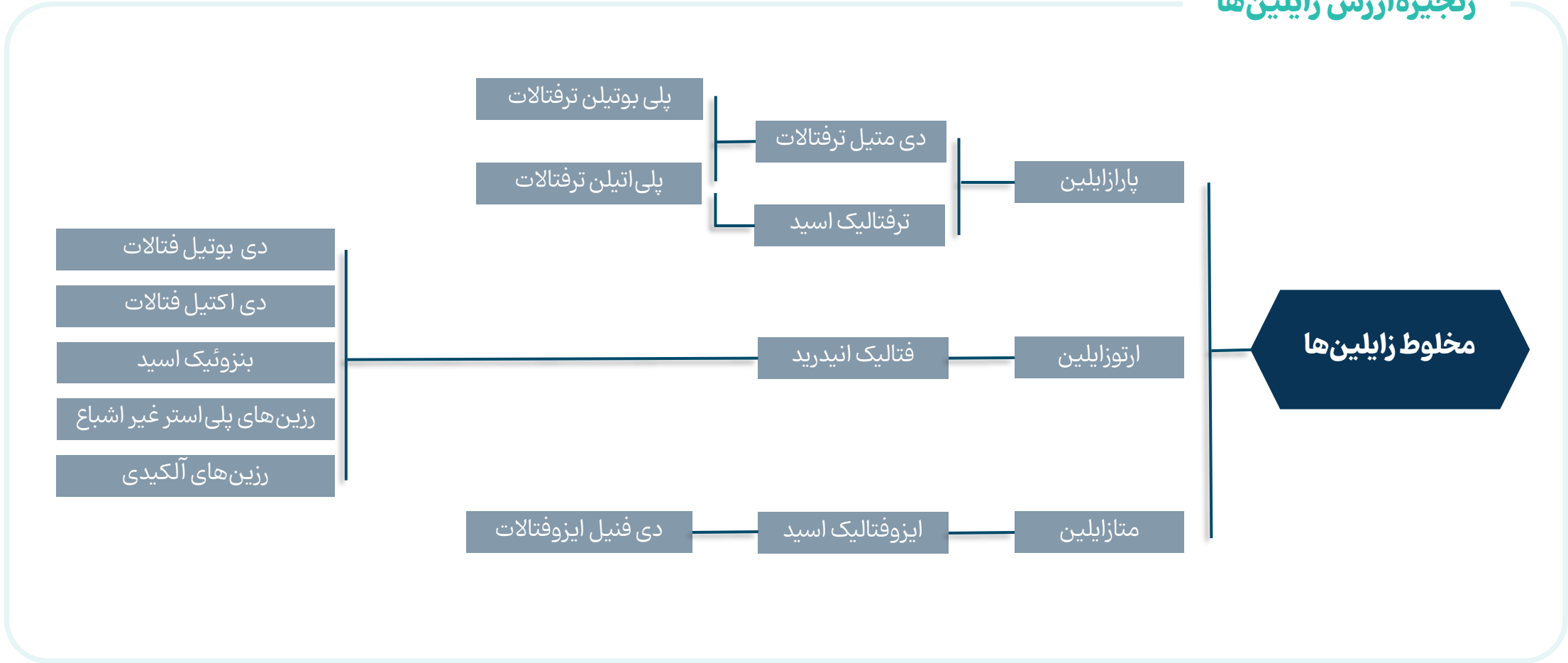
**آروماتیک** به خانواده‌ای از ترکیبات آلی گفته می‌شود که در ساختار خود دارای **حلقه‌هایی با ۶ اتم کربن** هستند. آروماتیک‌ها، دسته وسیعی از ترکیبات را تشکیل می‌دهند که شامل بنزن و مشتقات آن می‌باشند. اصلی‌ترین ترکیبات آروماتیکی شامل **بنزن، تولوئن، ارتوزایلین، متازایلین، پارازایلین** هستند که عمدتاً به عنوان خوراک اصلی تولید مواد واسط صنعت پتروشیمی مورد استفاده قرار می‌گیرند، که این مواد واسط نیز اکثراً در تولید **الیاف مصنوعی، رزین، مواد منفجره، آفت‌کش‌ها، مواد شوینده** و بسیاری دیگر از مواد نقش دارند.

## پتروشیمی‌های آروماتیکی در ایران



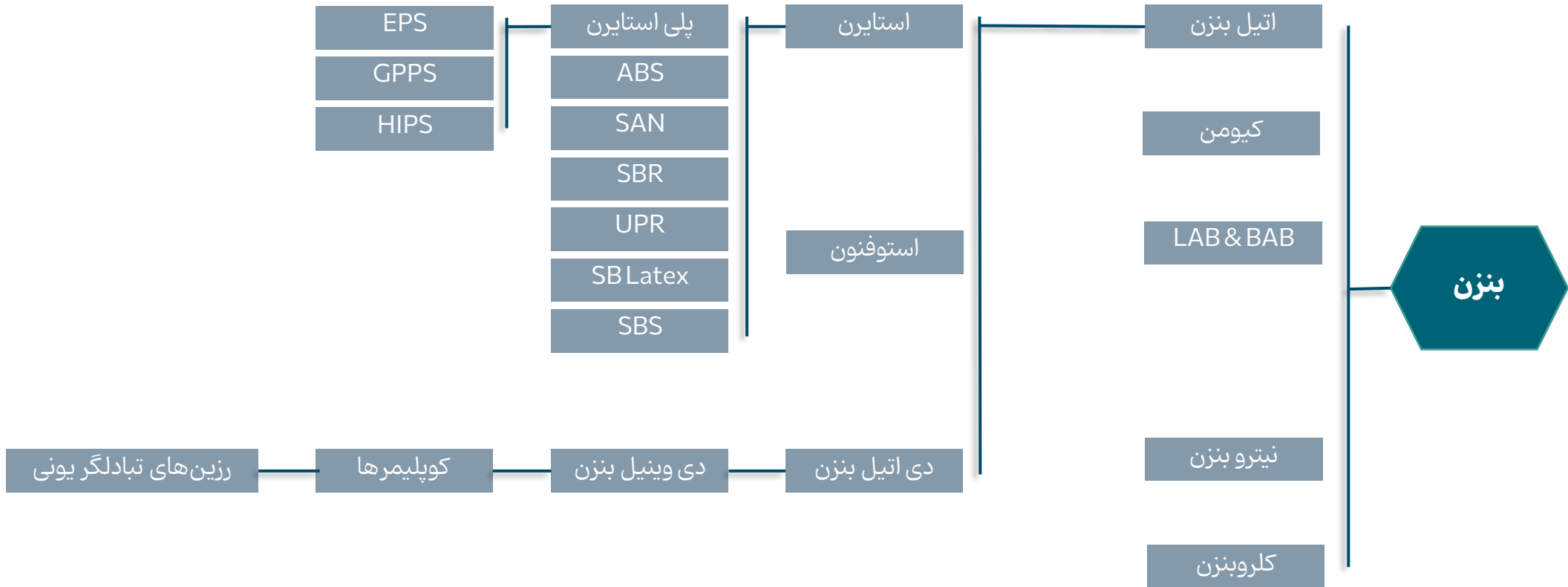
در ایران چهار پتروشیمی اصفهان، بندرامام، بوعلی و نوری به تولید محصولات آروماتیکی مشغول هستند که پتروشیمی بوعلی **دومین** واحد بزرگ از منظر تولید محصولات آروماتیک با ظرفیت سالانه **هشتصد هزار تن** به شمار می‌رود. در نمودار زیر ظرفیت پتروشیمی‌ها بر حسب محصولات اصلی آروماتیکی نشان داده شده است.

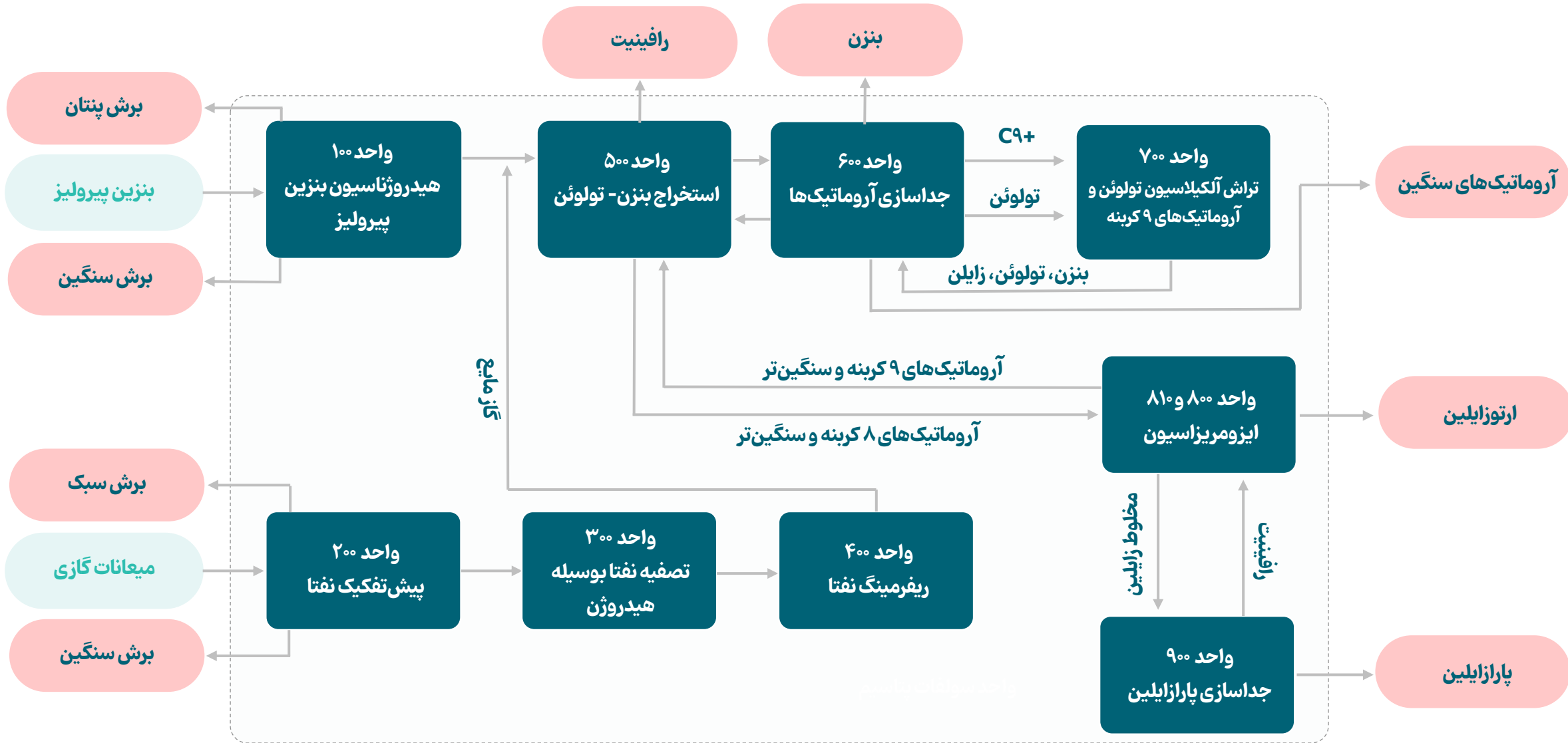
## زنجیره ارزش زایلین ها





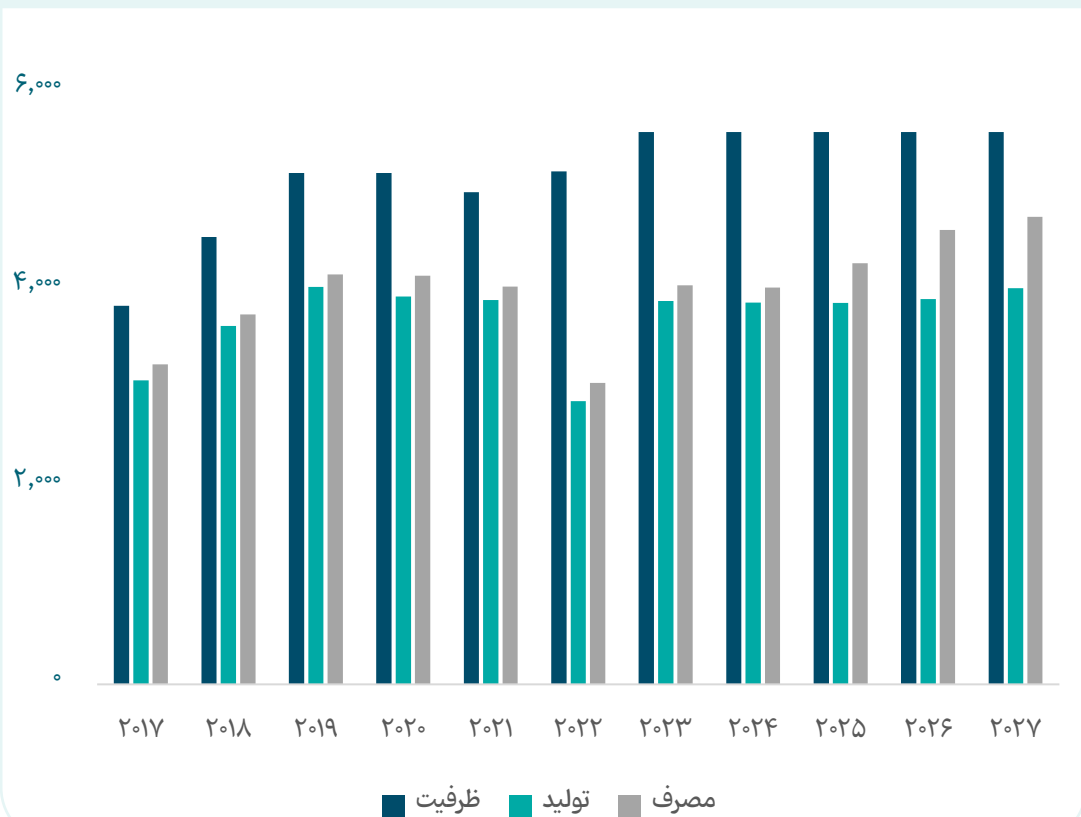
### زنجیره ارزش بنزن



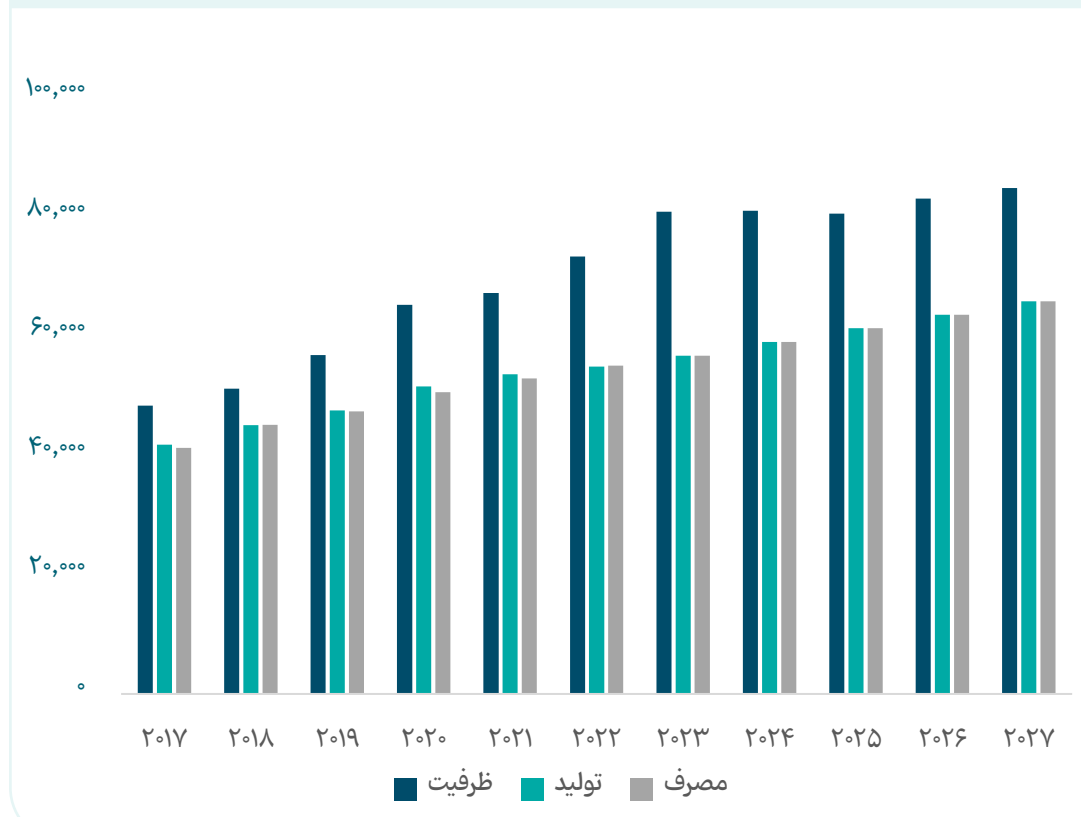


ظرفیت تولید پارازیلین در دنیا در سال ۲۰۲۲ حدود ۷۳ میلیون تن بوده است که از این میزان ۵۴٫۷ میلیون تن تولید شده است، از طرفی ظرفیت تولید این محصول در خاورمیانه در همین سال حدود ۵٫۱ میلیون تن بوده است که از این میزان ۲٫۸ میلیون تن تولید شده است. روند این دو منطقه در نمودارهای زیر بر حسب هزار تن قابل مشاهده است. توجه به این نکته ضروری است که اعداد برای سال ۲۰۲۳ به بعد صرفاً تخمین می‌باشد.

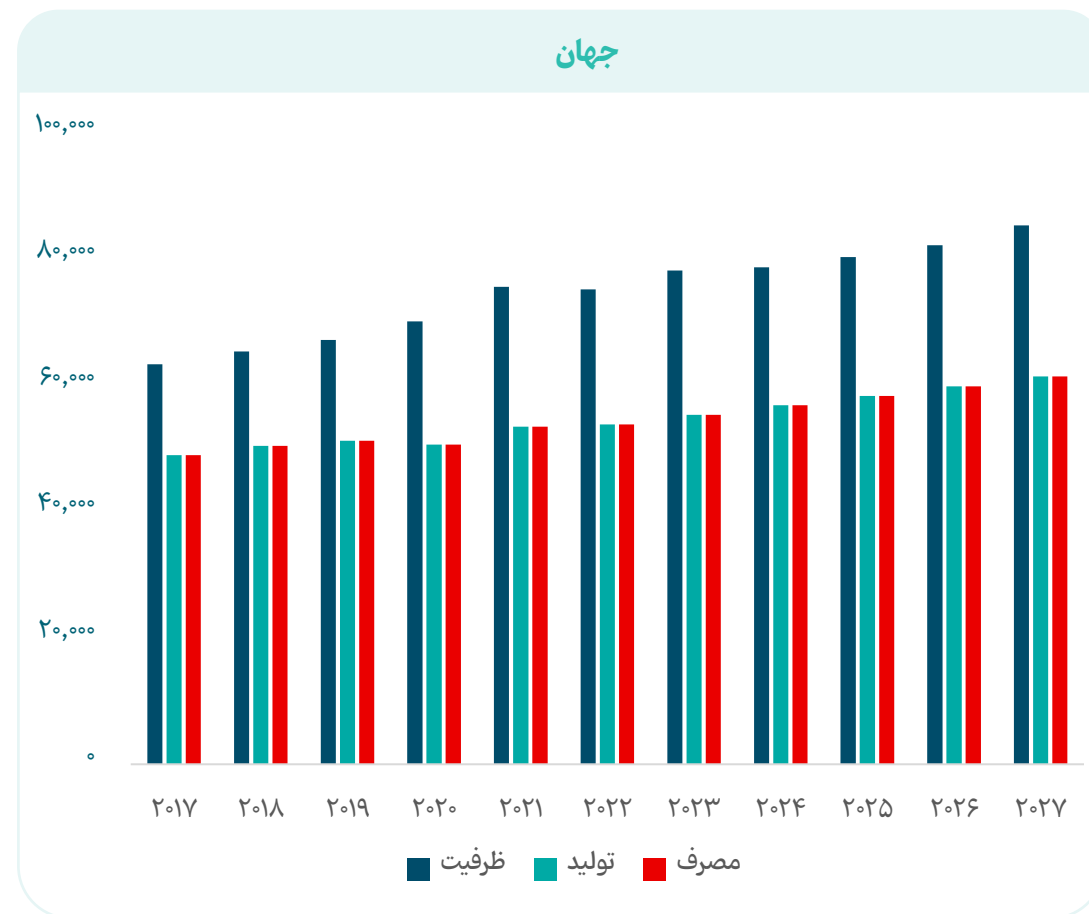
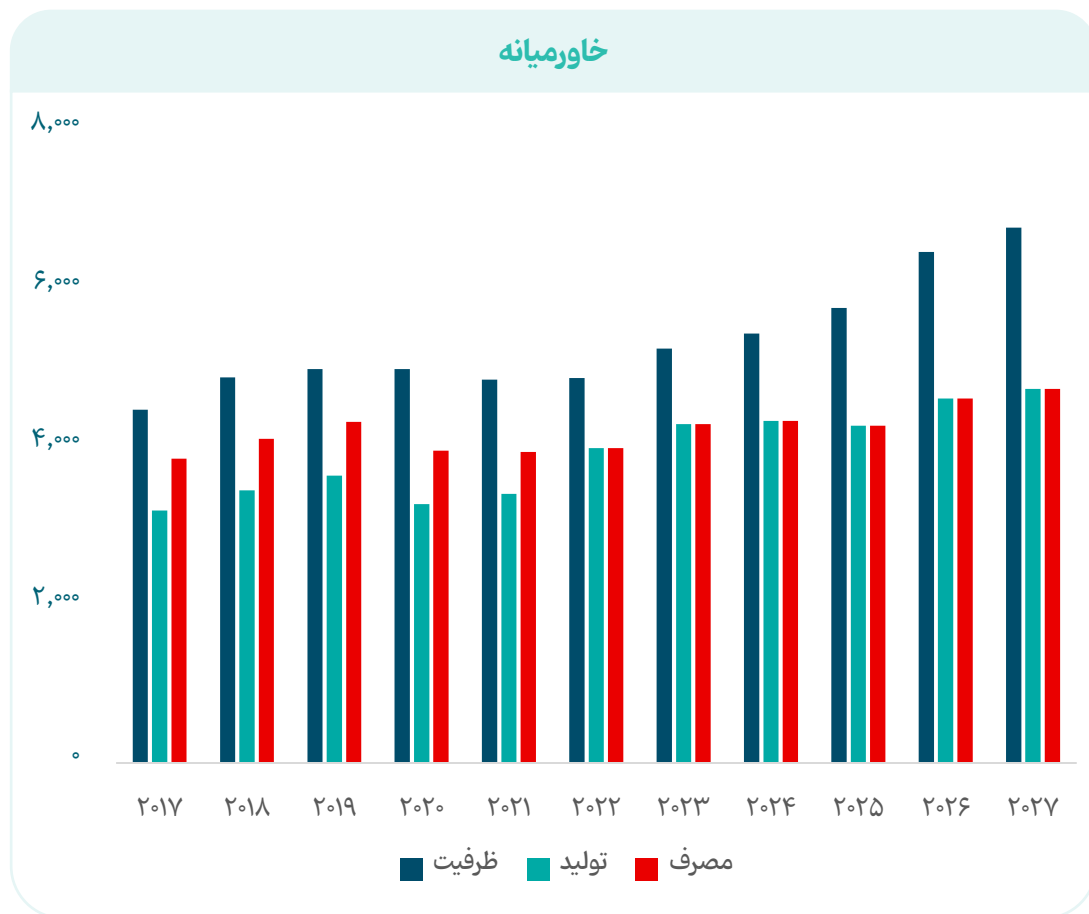
خاورمیانه



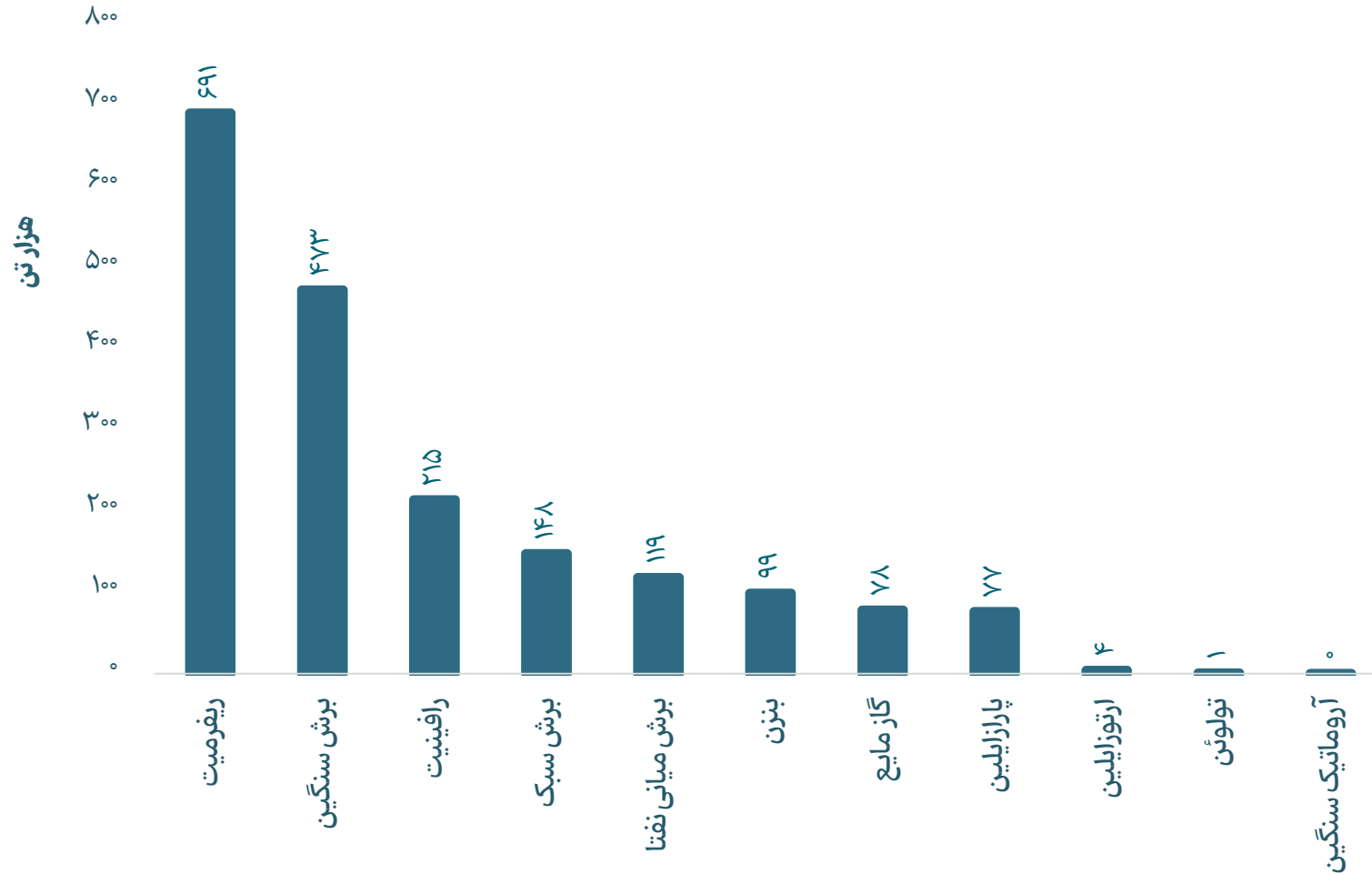
جهان



ظرفیت تولید بنزن در دنیا در سال ۲۰۲۲ حدود ۷۵ میلیون تن بوده است که از این میزان ۵۳.۳ میلیون تن تولید شده است، از طرفی ظرفیت تولید این محصول در خاورمیانه در همین سال حدود ۴.۸ میلیون تن بوده است که از این میزان ۳.۹ میلیون تن تولید شده است. روند این دو منطقه در نمودار های زیر بر حسب هزار تن قابل مشاهده است. توجه به این نکته ضروری است که اعداد برای سال ۲۰۲۳ به بعد صرفاً تخمین می‌باشد.



## تولید محصولات اصلی پتروشیمی بوعلی سینا



مقدار تولید محصولات پتروشیمی بوعلی سینا در نمودار چپ قابل مشاهده است. همان طور که دیده می شود، ریفرمیت بیشترین تولید را در بین محصولات این پتروشیمی در سال گذشته داشته است و بعد از آن به ترتیب برش سنگین، رافینیت و برش سبک قرار دارند.

این در حالی است که هدف اصلی تولید این مجتمع پارازایلین و محصولات آروماتیک است اما به دلیل آتش سوزی واحد پارازایلین این پتروشیمی در سال های گذشته عمده تولید این پتروشیمی را ریفرمیت تشکیل داده است. قابل توجه است که با بازسازی و بهره برداری واحد آروماتیک در انتهای سال گذشته تولید پارازایلین، ارتوزایلین، مخلوط زایلین و بنزن در سال جاری افزایش و ریفرمیت کاهش خواهد یافت.

ریفرمیت مخلوطی از تولیدات شرکت شامل رافینیت، تولوئن و مخلوط زایلین است.

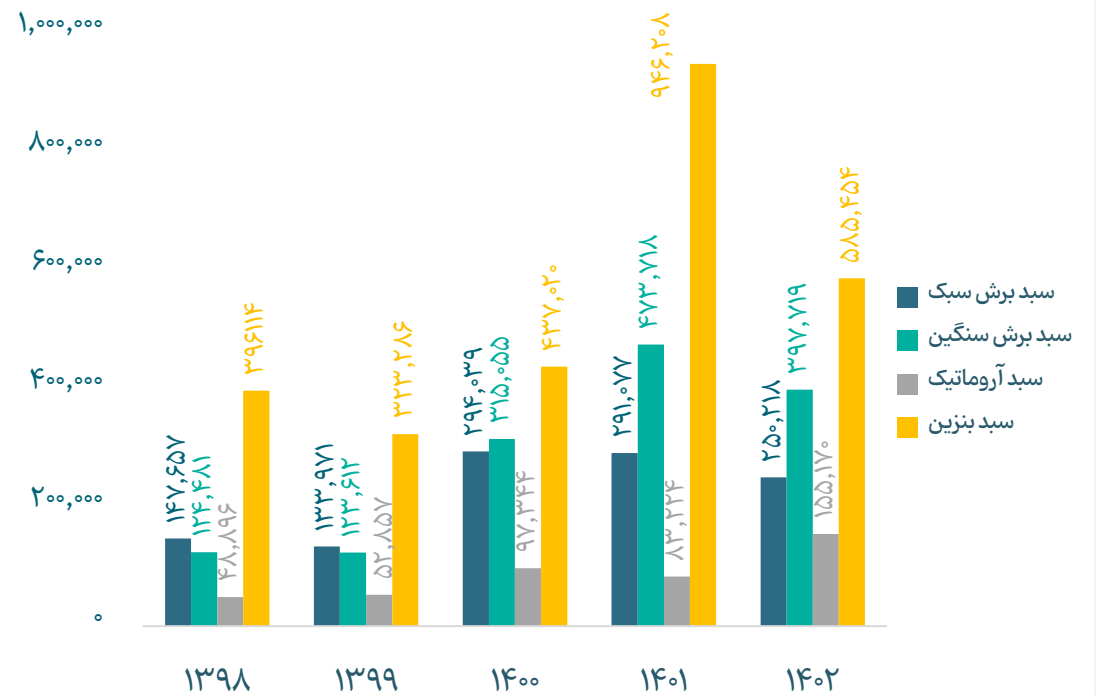
محصولات شرکت را می‌توان به چهار دسته تقسیم کرد:

دسته اول سبد برش سبک، شامل رافینیت، برش سبک، نفتای سبک، گازمایع که نرخ گذاری آن‌ها مرتبط با نرخ نفتا است.  
دسته دوم سبد آروماتیک شامل پارازایلین، ارتوزایلین، مخلوط زایلین، آروماتیک‌های سنگین و بنزن که نرخ آن‌ها با پارازایلین ارتباط دارد.  
دسته سوم سبد برش سنگین که صرفاً شامل برش سنگین شرکت است و نرخ گذاری آن بر مبنای نرخ گازوییل صورت می‌گیرد.  
دسته چهارم سبد بنزین شرکت که شامل محصول ریفرمیت می‌شود که نرخ آن با نرخ بنزین و نفتا در ارتباط است.

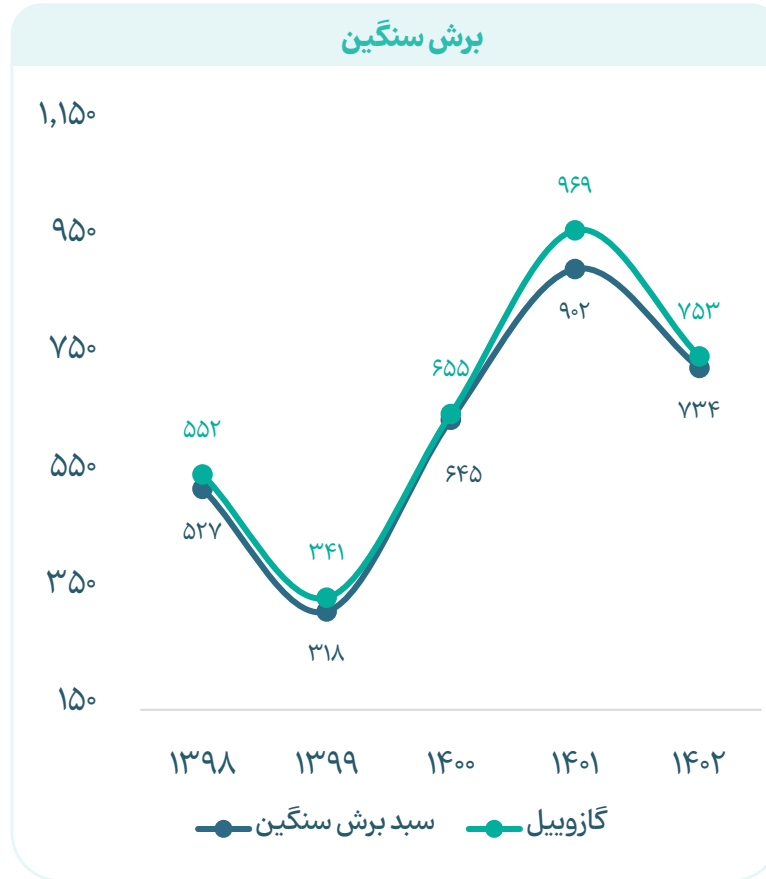
فروش سالانه پتروشیمی بوعلی سینا به تفکیک گروه محصول (تن)



فروش سالانه پتروشیمی بوعلی سینا به تفکیک محصول (هزار دلار)

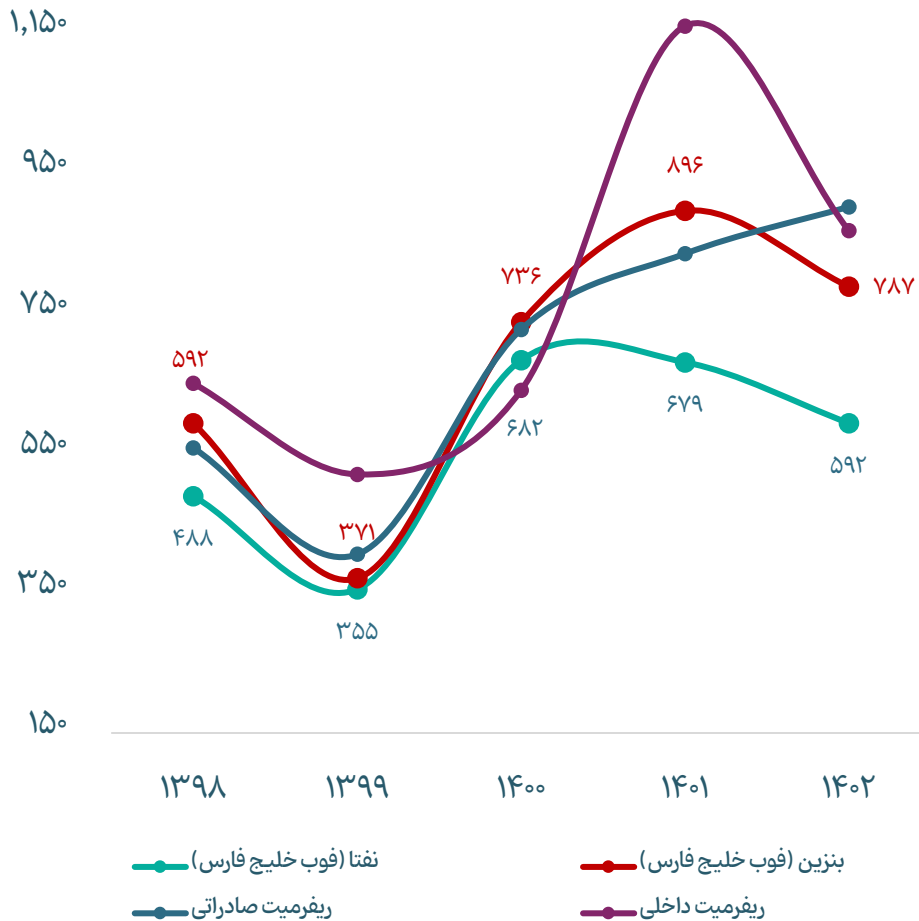


در این قسمت به بررسی نرخ‌های فروش هر کدام از سبدهای محصولات معرفی شده شرکت در چند سال گذشته با نرخ‌های مرجع پرداخته شده است.



\* قابل توجه است سبد آروماتیک تا سال ۱۴۰۲ صرفاً محصول بنزن را داشته است و به همین دلیل انتظار می‌رود از این پس با نرخ‌های پارازایلین هم‌خوانی بیشتری داشته باشد.

سبد بنزین



در این قسمت به بررسی نرخ فروش ریفرمیت شرکت خواهیم پرداخت این محصول تا پیش از تابستان ۱۴۰۱ بیش تر یک محصول صادراتی به شمامی رفت که نرخ آن با شرایط بازارهای جهانی هم خوانی داشت از آن پس و با دریافت محصول توسط شرکت پالایش و پخش ابتدا فرمولی تعریف شد که بر مبنای آن قیمت نفتا به علاوه یک آلفا که عددی متغیر بوده لحاظ شده است و میانگین آلفا در سال ۱۴۰۲ حدوداً برابر ۵۲۰ دلار بوده است در ابتدای سال ۱۴۰۳ فرمولی جدید ارائه شد که بر مبنای آن فرمول به شکل زیر درآمد که به صورت ساده تر برای سال گذشته همان نفتا به علاوه ۲۶۰ دلار بوده است. در ادامه با پیگیری شرکت ها عطف ماسبق نبودن این فرمول اخذ گردید و عدد تعدیل شده بابت سال ۱۴۰۲ تا ۲۳ دی ماه ۱۴۰۲ به مبلغ ۱٫۷۷ هزار میلیارد تومان در صورت های مالی سه ماهه ۱۴۰۳ شرکت در طبقه سایر درآمدهای عملیاتی شناسایی گردید.

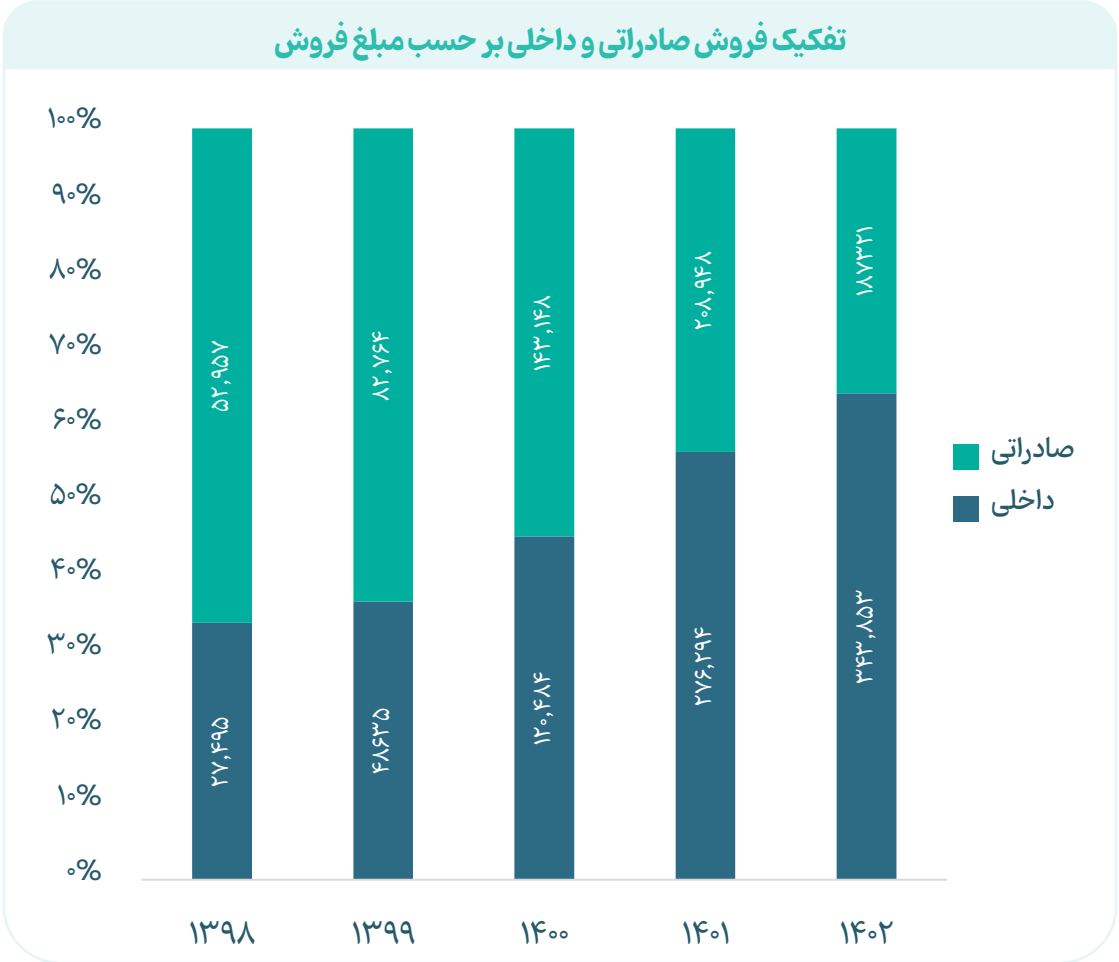
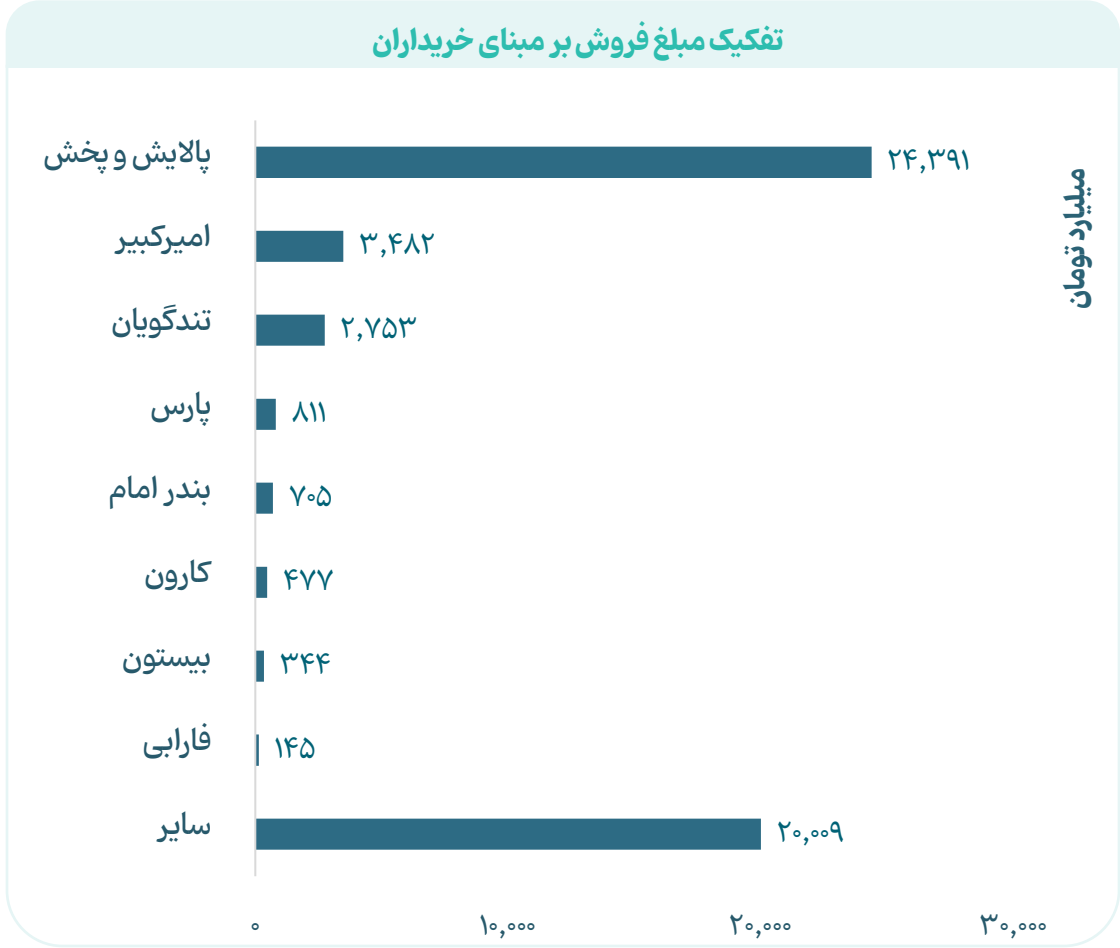
$$P_R = (P_1 - 0.6 * P_2) / 0.4$$

$P_1$  قیمت هر تن بنزین با اکتان ۸۷ اعلامی معاونت برنامه ریزی وزارت نفت

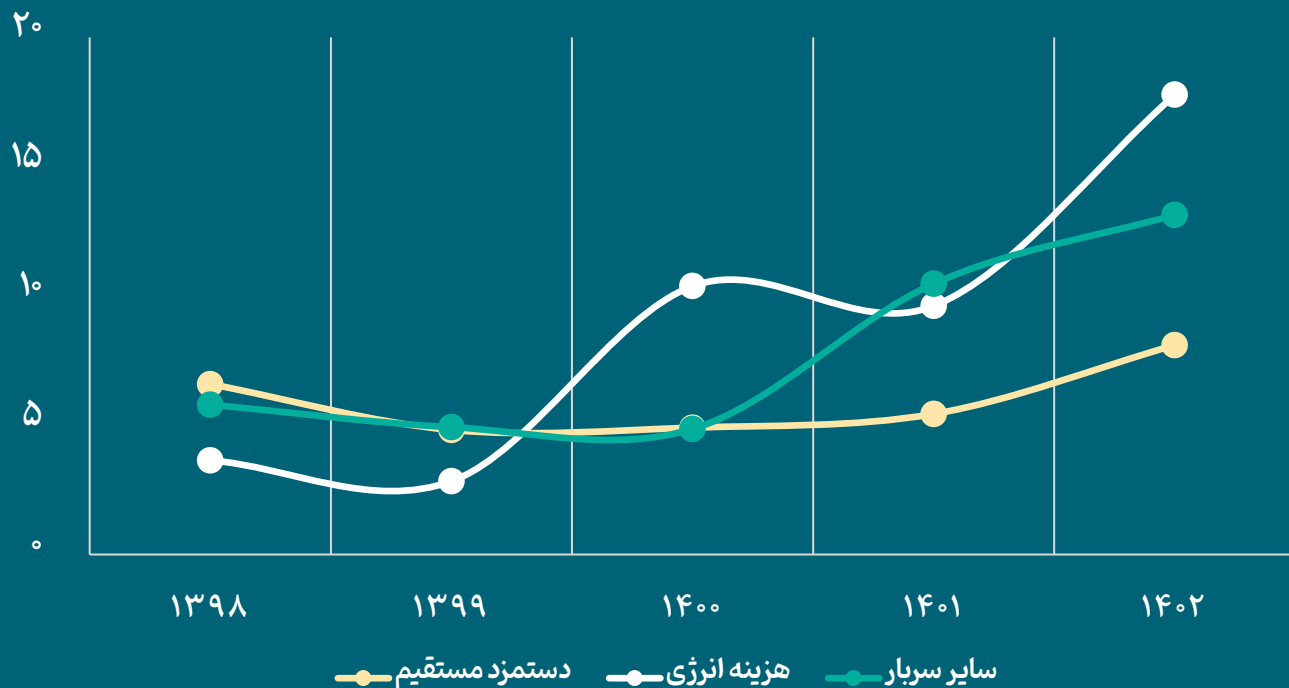
$P_2$  قیمت هر تن نفتای صادراتی اعلامی معاونت برنامه ریزی وزارت نفت

مقدار  $P_R$  برای فرآورده تحویلی با ترم CFR به میزان هزینه حمل از فرآورده تحویلی از طریق خط لوله بیشتر خواهد بود.

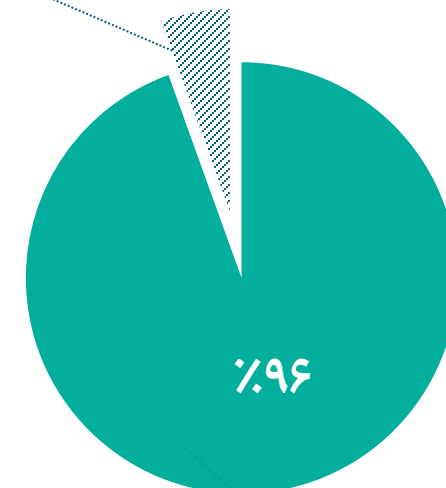




یکی از دلایل افزایش فروش داخلی به نسبت فروش صادراتی و هم چنین سهم بالای شرکت پالایش و پخش در بین مشتریان به دلیل خرید محصول ریفرمیت در سال های گذشته توسط پالایش و پخش جهت جبران کمبود بنزین کشور بوده در حالی که سابقاً این محصول صادراتی بوده است.



سایر هزینه‌های شرکت نیز عمدتاً شامل هزینه انرژی، حقوق و دستمزد، سربار و ... می‌باشد که در نمودار بالا روند آن به صورت دلاری برای هر تن محصول تولیدی قابل مشاهده است.



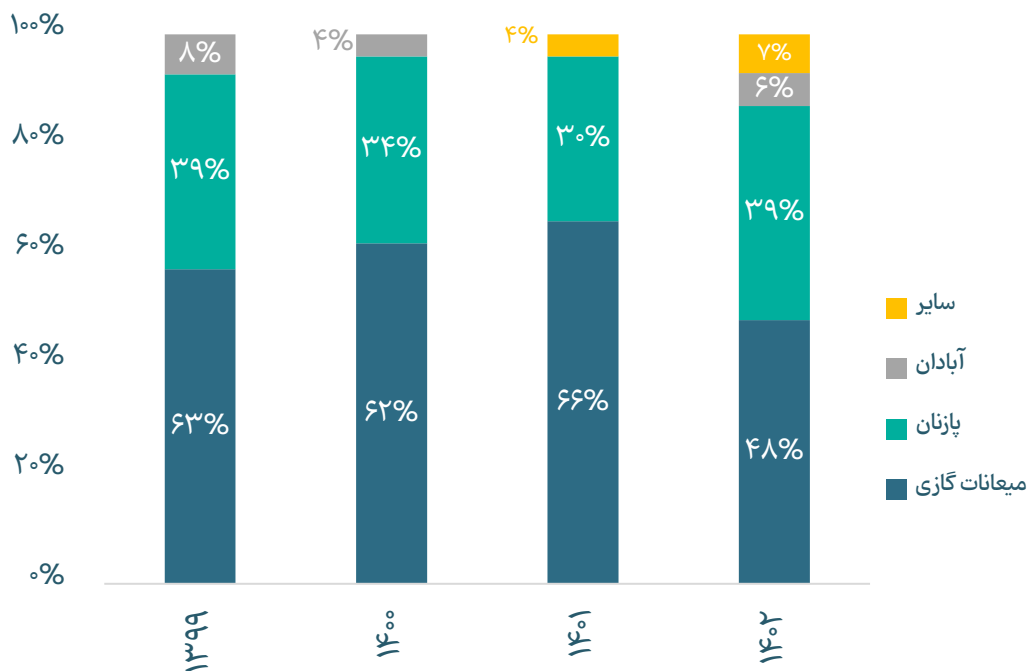
مواد مستقیم مصرفی

به صورت میانگین، ۹۵ درصد بهای تمام شده شرکت را مواد مستقیم تشکیل می‌دهد که حدوداً بیشتر از ۹۰ درصد وزن آن مربوط به میعانات گازی می‌شود.

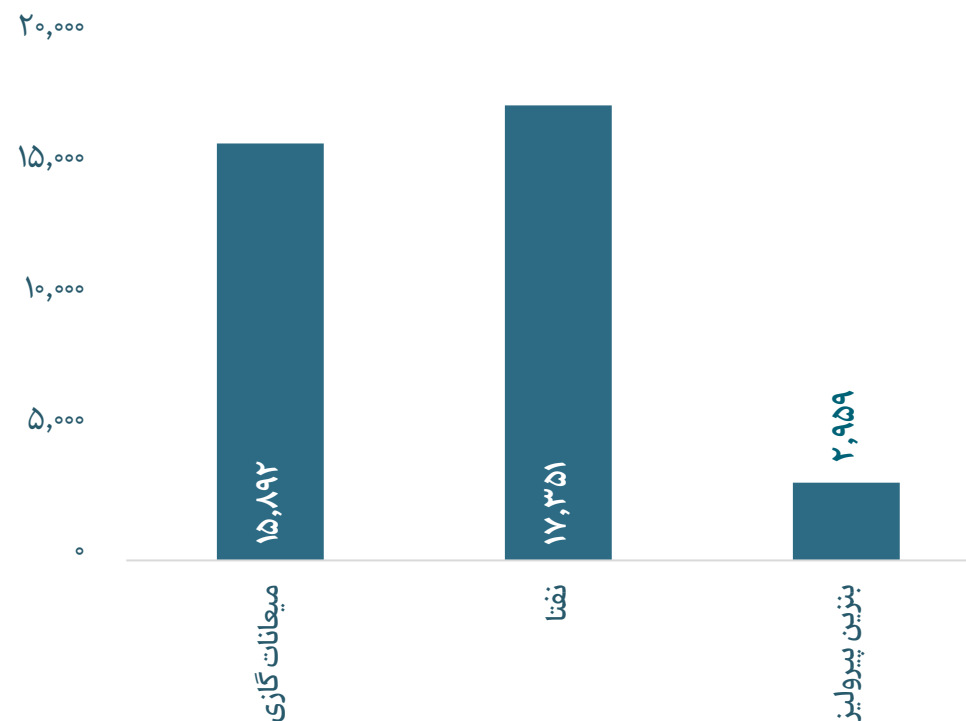
مواد اولیه

خوراک اصلی پتروشیمی بوعلی سینا نفتا و میعانات گازی می باشد که از منابع مختلفی تامین می شود که شامل پالایشگاه های آبادان، پازنان، پارسیان، پالایشگاه های گازی عسلویه و ستاره خلیج فارس می شود. ترکیب دریافت خوراک نفتا و میعانات در نمودر زیر قابل مشاهده است. خوراک دیگر شرکت بنزین پیرولیز است که از پتروشیمی بندرامام و امیرکبیر دریافت می شود.

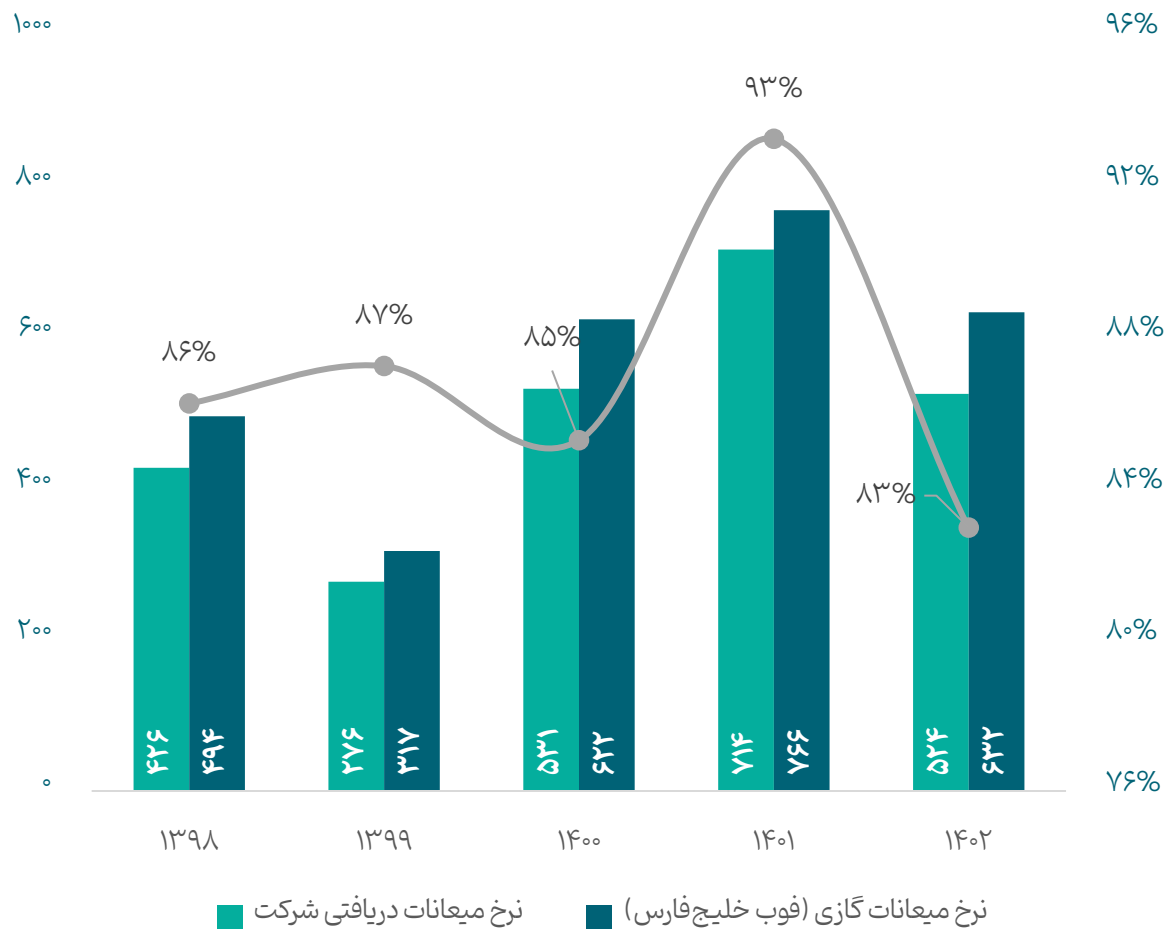
ترکیب منابع دریافت مواد اولیه



ارزش مصرف مواد اولیه برحسب ماده اولیه در سال ۱۴۰۲ (میلیارد تومان)



نرخ مصرف مواد اولیه (دلار/تن)



**میعانات گازی**

طبق آخرین فرمول تعیین نرخ میعانات گازی تحویلی به شرکت‌های پتروشیمی بر مبنای فرمول زیر محاسبه می‌شود:

**نرخ میعانات گازی صادراتی ایران - ۲ دلار / بشکه = نرخ میعانات تحویلی**

تبصره: در صورت عدم صادرات، قیمت خوراک بر مبنای نرخ میعانات پارس جنوبی در نشریه پلتس باکسر  $\beta$  در فرمول بالا قرار خواهد گرفت.

$$\beta = \frac{(P_{pl0} - P_{Ex0})}{P_{pl0}} \times P_{pl1}$$

$P_{pl0}$  نرخ میعانات پارس جنوبی نشریه پلتس در ماه انجام آخرین صادرات

$P_{Ex0}$  نرخ میعانات صادراتی در ماه انجام آخرین صادرات

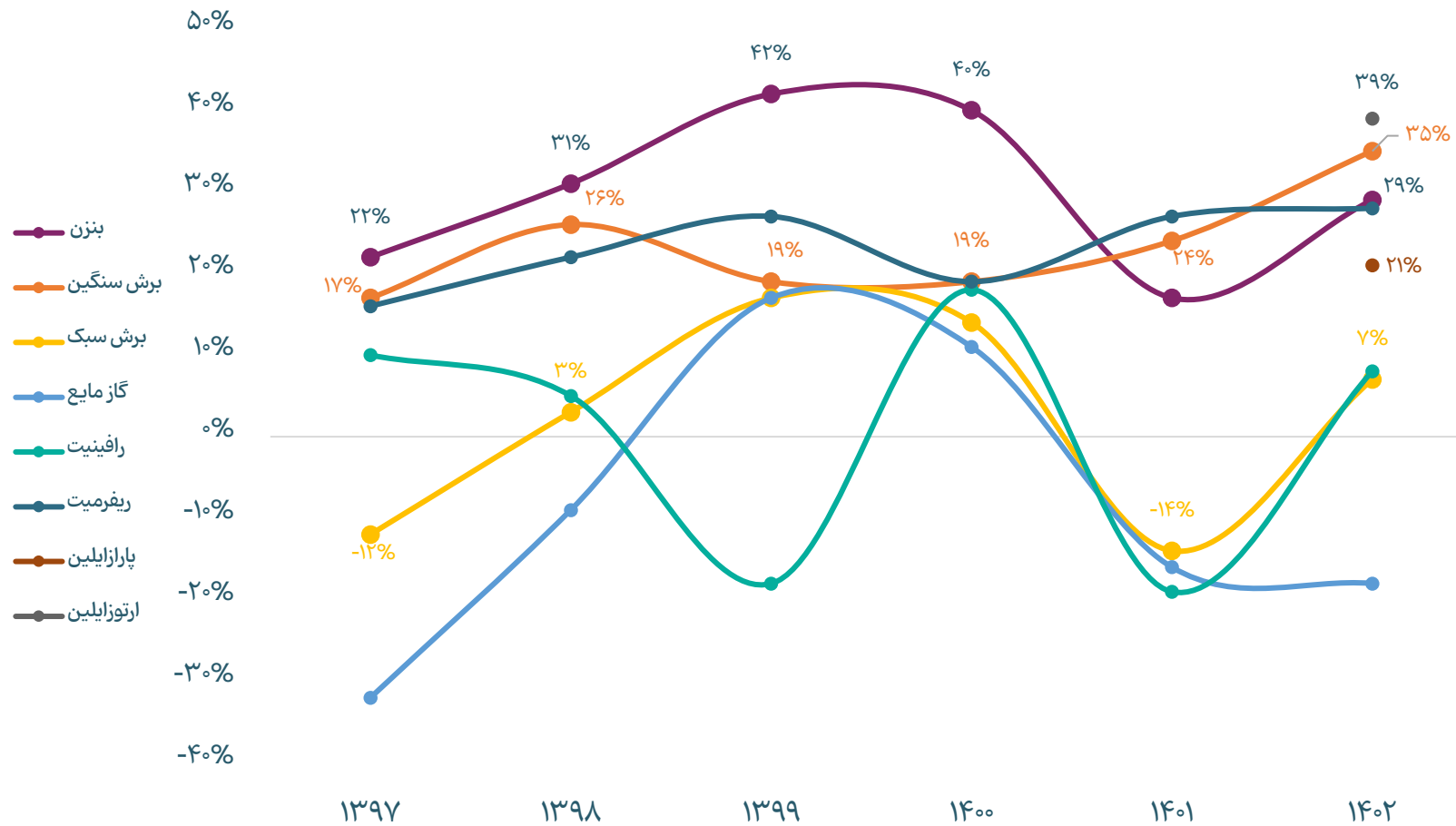
$P_{pl1}$  نرخ میعانات پارس جنوبی نشریه پلتس در ماه تحویل خوراک

- قابل توجه است نرخ نفتای تحویلی به پتروشیمی بوعلی سینا مطابق نرخ میعانات گازی تحویلی به این شرکت در نظر گرفته می‌شود.

**بنزین پیرولیز**

- نرخ‌گذاری بنزین پیرولیز بر مبنای نفتا و برحسب قرارداد های فی‌مابین پتروشیمی امیرکبیر و بندرامام می‌باشد.

## حاشیه سود محصولات

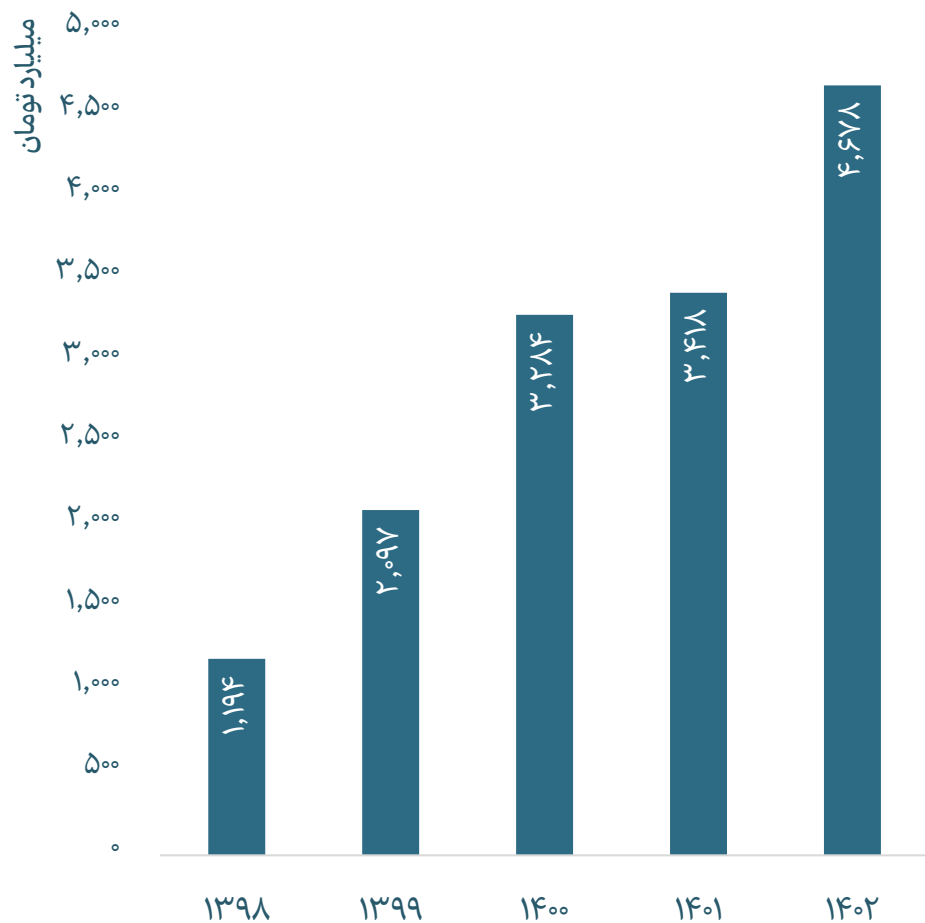


همان‌طور که در نمودار روبرو مشاهده می‌شود بیش‌ترین حاشیه سود در بین محصولات این پتروشیمی در چند سال گذشته مربوط به ریفرمیت و برش سنگین بوده که بار اصلی سود سازی را به دوش کشیده بودند و پارازایلین و ارتوزایلین هم که از سال گذشته به تولید بازگشتند توانستند حاشیه سود مناسبی در سال گذشته داشته باشند.

محصولات سبک برش سبک عمدتاً در محدوده زیان هستند و این موضوع نشان‌دهنده این مهم است که هر چه خوراک دریافتی مجتمع ترکیبات سنگین بیش‌تری داشته باشد می‌تواند تاثیر خوبی در افزایش سودآوری شرکت داشته باشد.

پتروشیمی تندگویان

روند سود و زیان خالص



پتروشیمی شهیدتندگویان، به عنوان تنها واحد تولید پلی اتیلن ترفتالات (PET) در کشور است. این شرکت شامل دو فاز بوده که در فاز اول ظرفیت تولید محصول PTA به میزان ۳۵۰ هزار تن می باشد که به عنوان خوراک واحد PET می باشد و تولید PET در دو گرید بطری و الیاف به میزان ۴۱۲٫۵ هزارتن در سال که از این میزان ۱۷۷٫۵ هزار تن گرید بطری و ۲۳۵ هزار تن گرید الیاف می باشد. در فاز دوم ظرفیت تولید PTA به میزان ۳۵۰ هزارتن بوده و تولید PET بطری به میزان ۱۵۸ هزار تن گرید بطری و ۳۱۷ هزار تن چیپس پلی استر و ۱۳۲ هزار تن آن نیز الیاف نخ و پنبه مصنوعی می باشد و ۱۳ هزار تن به عنوان محصول نهایی جهت فروش تکلیفی، تعیین شده است.

نام مواد اولیه	میزان مصرفی (تن)	تامین کننده ها
پاراژایلین	۳۴۷,۴۸۹	پتروشیمی بوعلی سینا و نوری
منو اتیلن گلیکول	۲۰۵,۰۴۶	پتروشیمی مارون، مروارید و شازند
اسیداستیک	۳۸,۴۱۹	پتروشیمی فن آوران
هیدروژن	۳۳۶	پتروشیمی مارون و امیرکبیر

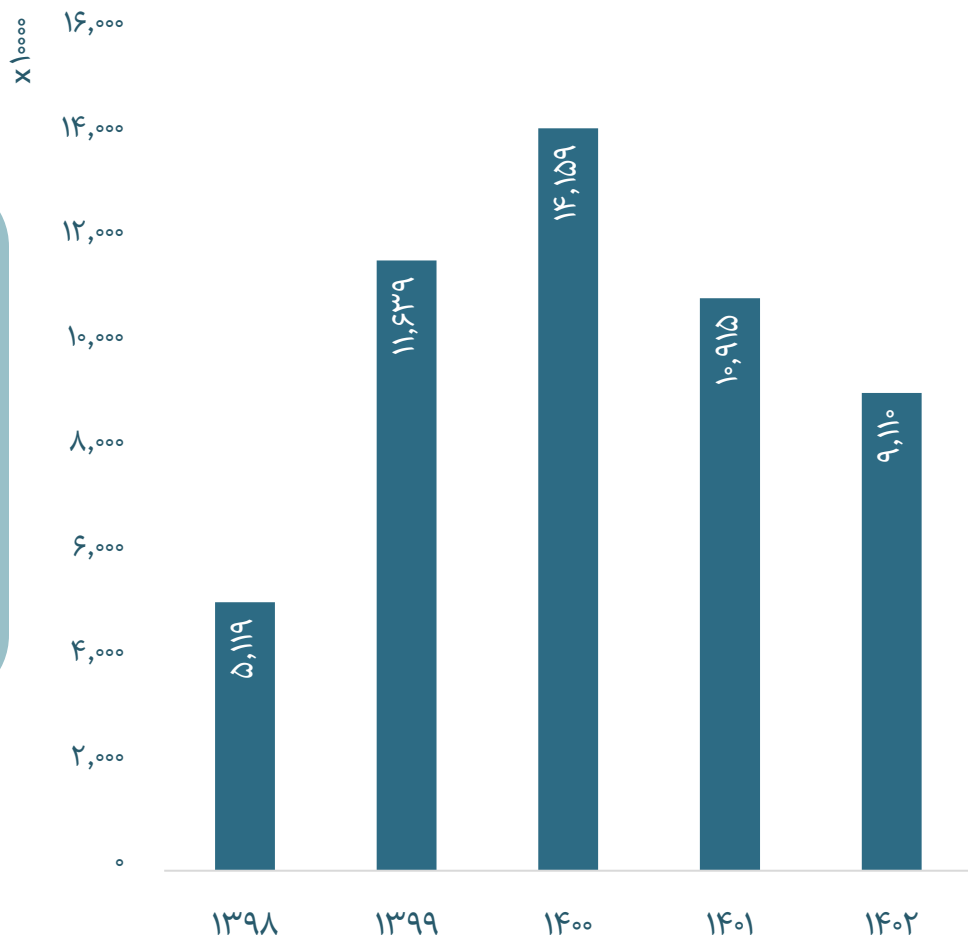
نام محصول	نوع محصول (اصلی یا فرعی)	تولید واقعی (تن)
PTA	فرعی	۵۲۷,۸۱۹
پلی اتیلن ترفتالات بطری	اصلی	۲۴۸,۷۶۷
پلی اتیلن ترفتالات الیاف	اصلی	۳۵۷,۳۹۲
نخ POY	اصلی	۲۸,۳۸۷

درصد مالکیت

۱۱.۴%

پتروشیمی مارون

روند سود و زیان خالص



شرکت پتروشیمی مارون در زمینی به مساحت ۱۰۸ هکتار و در دو منطقه جغرافیایی احداث شده است. واحد بازیابی اتان در جاده اهواز-ماهشهر جهت تولید خوراک واحد الفین که با خط لوله‌ای به طول ۹۵ کیلومتر به منطقه ویژه اقتصادی بندرامام ارسال می‌شود و واحد الفین به همراه واحدهای پلی اتیلن سنگین، پلی پروپیلن، اتیلن اکساید و اتیلن گلایکول در زمینی به مساحت ۹۱ هکتار در سایت ۲ منطقه ویژه اقتصادی مشغول فعالیت است.

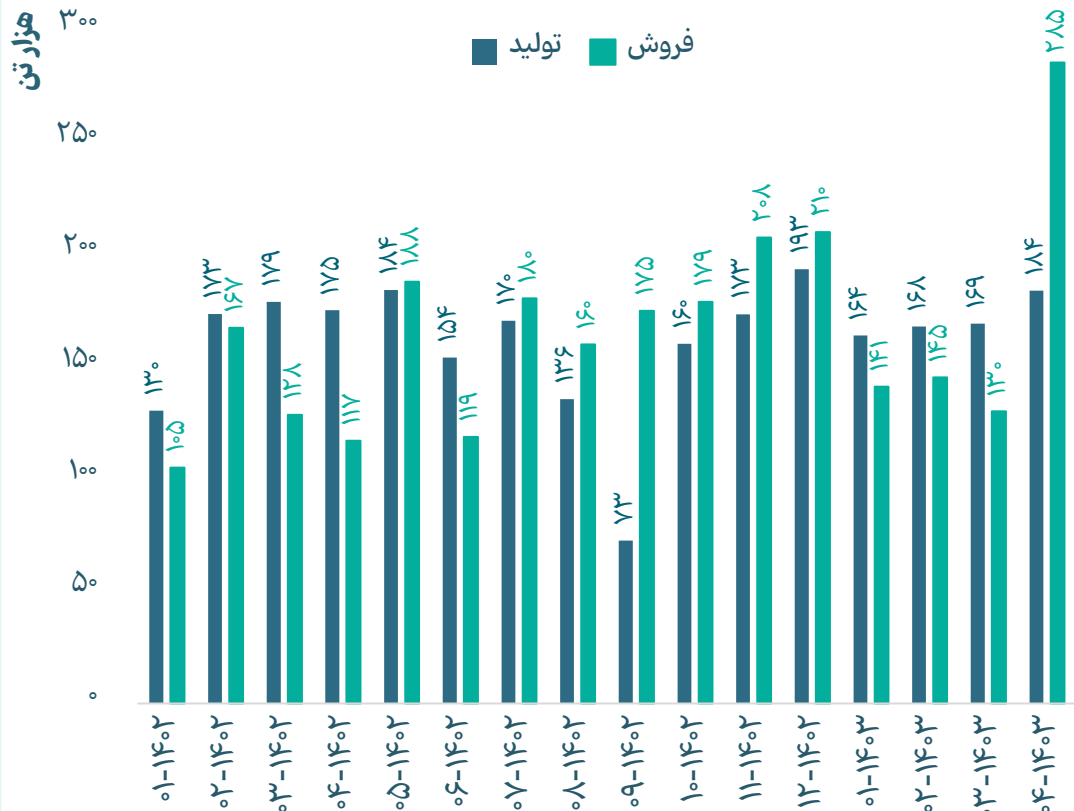
مواد اولیه این واحد شامل گاز های اتان، اکسیژن، بوتن او اتیلن است.

نام محصول	ظرفیت اسمی (هزار تن)	ظرفیت عملی (هزار تن)
اتان	۱,۹۰۰	۱,۶۹۱
اتیلن	۱,۱۰۰	۹۷۹
پروپیلن	۲۰۰	۱۸۰
پلی اتیلن سنگین	۳۰۰	۳۰۰
پلی پروپیلن	۲۰۰	۲۱۰
بنزین پیرولیز	۸۳	۷۶
منو اتیلن گلایکول	۴۰۰	۴۰۰
دی اتیلن گلایکول	۴۰	۴۰
تری اتیلن گلایکول	۳	-
برش های پروپان	۱۶۸	۱۲۰
دی اکسید کربن	۸۷	۱۲۷

درصد مالکیت

۰.۹۸٪

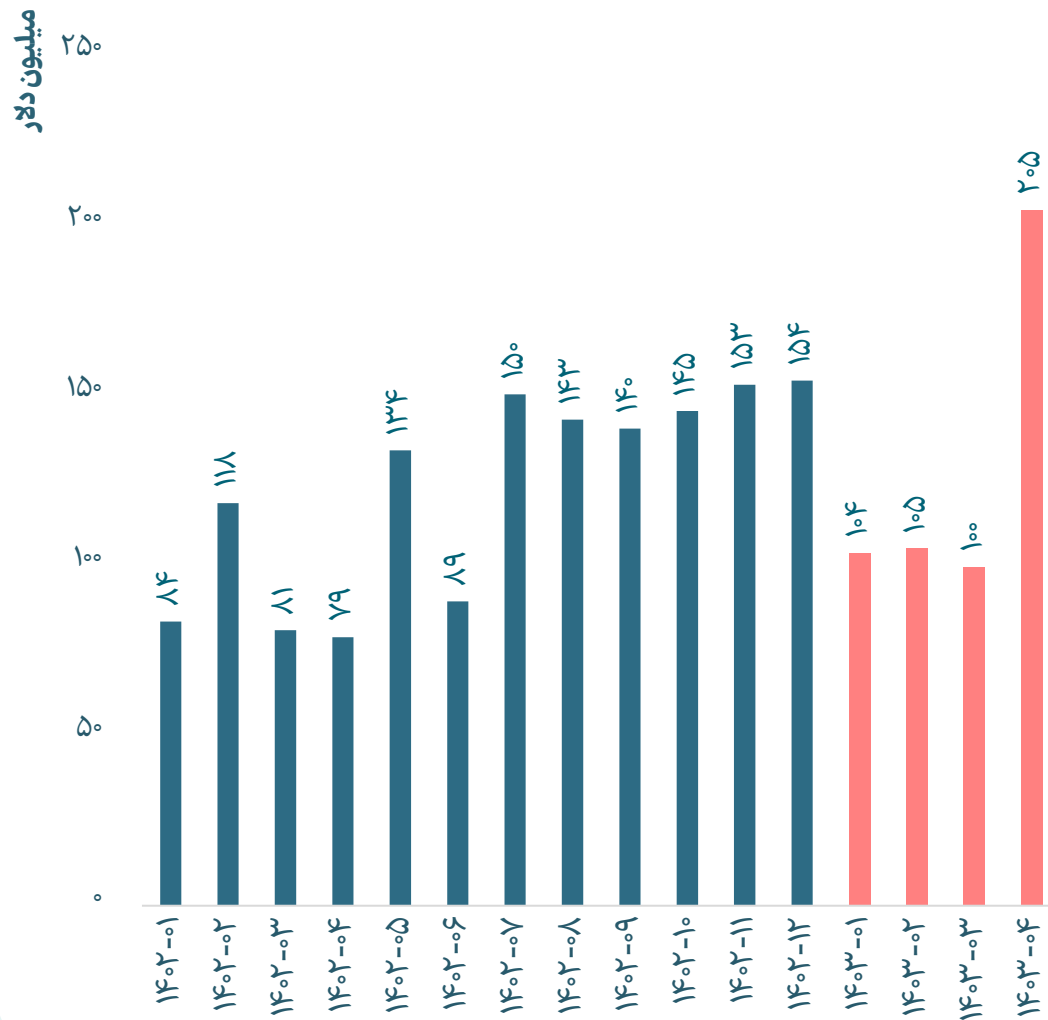
روند تولید و فروش ماهانه



در نمودار بالا روند ماهانه تولید و فروش شرکت قابل مشاهده است.

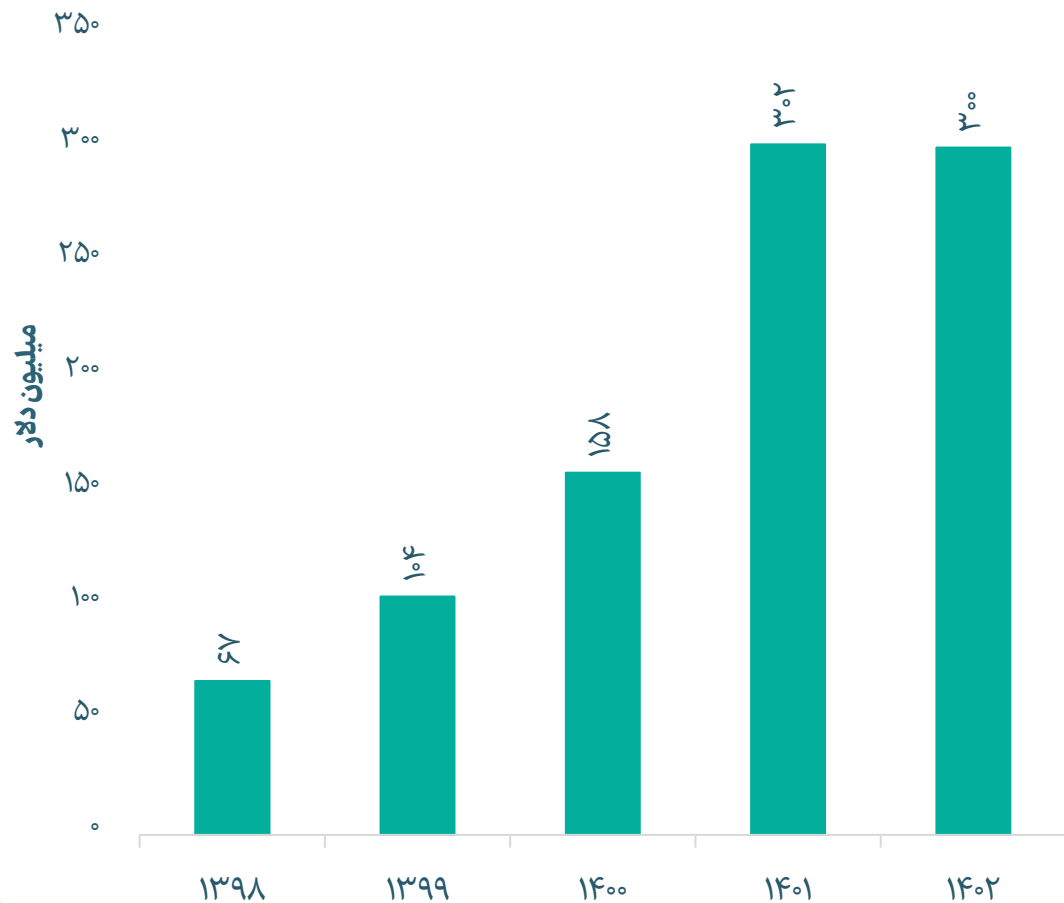
در بررسی گزارشات ماهانه این شرکت توجه به این نکته ضروری است که فروش برخی از محصولات اعم از برش سنگین، رافینیت و ... در طول سال هموار نبوده و شرکت با ذخیره سازی محصولات سعی در فروش آن‌ها در زمان و حجم بهینه دارد.

روند مبلغ فروش

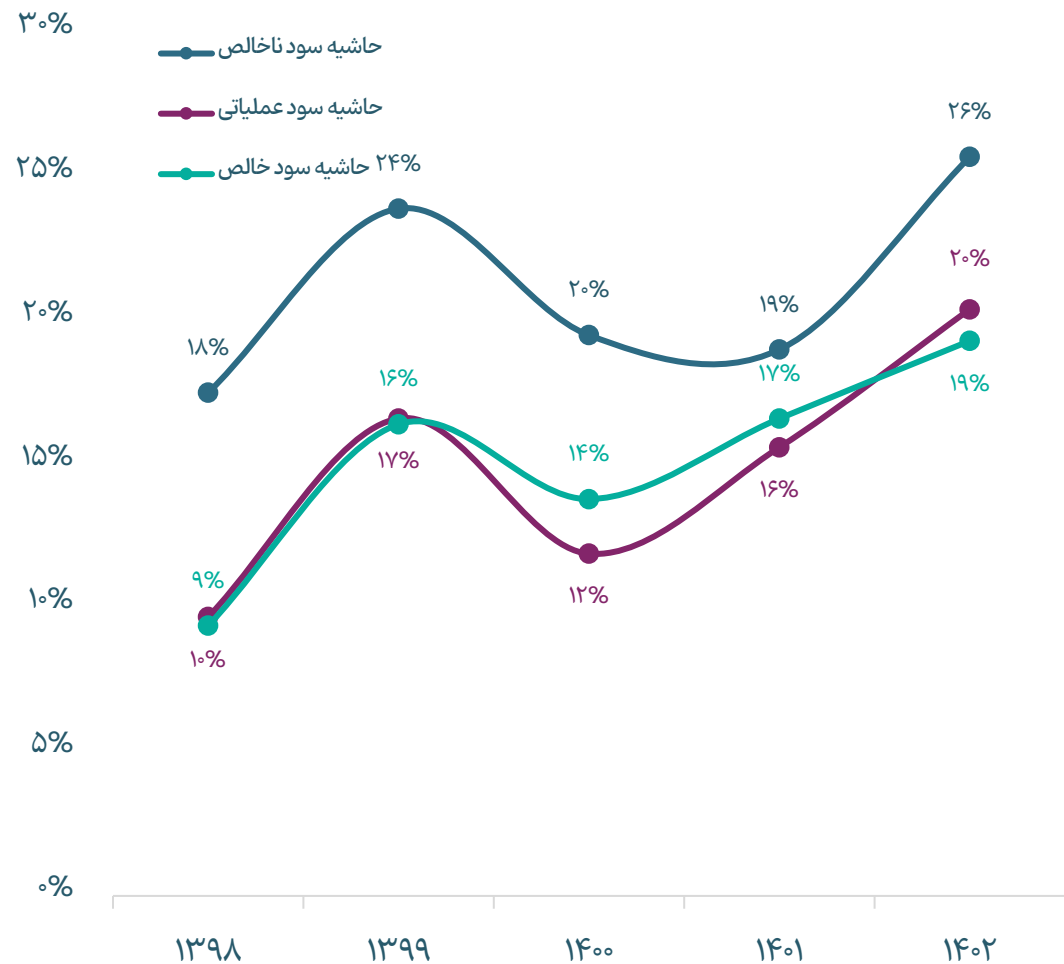




روند سود خالص دلاری پتروشیمی بوعلی سینا (دلار نیما)



روند حاشیه سود پتروشیمی بوعلی سینا



شرح	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
فروش	۴۱,۳۸۹,۸۰۵	۸۰,۴۵۲,۰۵۵	۱۳۱,۳۹۸,۱۹۶	۲۶۳,۶۳۲,۳۵۱	۴۸۵,۲۴۱,۹۲۲	۵۳۱,۱۷۴,۰۷۱	۶۱۷,۵۹۰,۳۵۷
بهای تمام شده	-۳۷,۵۴۳,۹۸۰	-۶۶,۳۳۶,۶۸۰	-۹۹,۹۵۱,۹۷۵	-۲۱۲,۱۹۸,۲۳۷	-۳۹۲,۹۶۳,۲۲۹	-۳۹۴,۷۳۹,۵۴۱	-۴۹۹,۲۷۳,۸۴۰
سود (زیان) ناخالص	۳,۸۴۵,۸۲۵	۱۴,۱۱۵,۳۷۵	۳۱,۴۴۶,۲۲۱	۵۱,۴۳۴,۱۱۴	۹۲,۲۷۸,۶۹۳	۱۳۶,۴۳۴,۵۳۰	۱۱۸,۳۱۶,۵۱۷
هزینه‌های عمومی و اداری	-۳,۴۷۴,۰۷۴	-۶,۱۸۹,۱۶۴	-۱۵,۱۱۸,۴۶۹	-۱۶,۰۴۰,۹۲۱	-۳۰,۲۲۶,۲۰۸	-۴۴,۷۹۸,۹۲۹	-۵۳,۶۲۶,۰۶۹
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	۱,۷۳۹,۴۸۶	-۱۱۳,۲۳۳	۵,۵۳۴,۷۲۴	-۳,۹۳۰,۲۵۶	۱۳,۷۴۷,۹۸۹	۱۶,۸۰۰,۸۴۲	۲۱,۶۰۱,۰۹۴
سود (زیان) عملیاتی	۲,۱۱۱,۲۳۷	۷,۸۱۲,۹۷۸	۲۱,۸۶۲,۴۷۶	۳۱,۴۶۲,۹۳۷	۷۵,۸۰۰,۴۷۴	۱۰۸,۴۳۶,۴۴۳	۸۶,۲۹۱,۵۴۲
هزینه‌های مالی	۰	۰	۰	۰	۰	-۲,۳۴۴,۸۴۷	-۹,۵۳۴,۶۱۸
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۱۸۲,۴۷۷	۲۷۳,۸۱۰	۲,۱۷۰,۱۱۵	۹,۸۰۹,۸۲۷	۱۲,۵۳۳,۰۶۸	۱۱,۱۰۲,۸۲۷	۲۷,۰۵۸,۱۷۶
سود (زیان) خالص قبل از بهره و مالیات	۲,۲۹۳,۷۱۴	۸,۰۸۶,۷۸۸	۲۴,۰۳۲,۵۹۱	۴۱,۲۷۲,۷۶۴	۸۸,۳۳۳,۵۴۲	۱۱۷,۱۹۴,۴۲۳	۱۰۳,۸۱۵,۰۹۹
مالیات	۰	-۵۵۱,۴۲۲	-۲,۴۴۸,۰۷۳	-۴,۸۰۵,۰۸۴	-۷,۵۹۱,۱۳۲	-۱۴,۹۰۰,۱۴۰	-۱۰,۵۳۴,۴۶۲
سود (زیان) خالص	۲,۲۹۳,۷۱۴	۷,۵۳۵,۳۶۶	۲۱,۵۸۴,۵۱۸	۳۶,۴۶۷,۶۸۰	۸۰,۷۴۲,۴۱۰	۱۰۲,۲۹۴,۲۸۳	۹۳,۲۸۰,۶۳۸
سرمایه	۱۴,۳۵۰,۰۰۰	۱۴,۳۵۰,۰۰۰	۱۴,۳۵۰,۰۰۰	۱۴,۳۵۰,۰۰۰	۱۴,۳۵۰,۰۰۰	۱۴,۳۵۰,۰۰۰	۱۴,۳۵۰,۰۰۰
سود ه سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱۶۰	۵۲۵	۱,۵۰۴	۲,۵۴۱	۵,۶۲۷	۷,۱۲۹	۶,۵۰۰
حاشیه سود ناخالص	۹%	۱۸%	۲۴%	۲۰%	۱۹%	۲۶%	۱۹%
حاشیه سود عملیاتی	۵%	۱۰%	۱۷%	۱۲%	۱۶%	۲۰%	۱۴%
حاشیه سود خالص	۶%	۹%	۱۶%	۱۴%	۱۷%	۱۹%	۱۵%

مفروضات ادامه سال ۱۴۰۳

دلار	۴۸۰,۰۰۰
تورم	۲۷%
نفتا (فوب خلیج فارس)	۶۲۵
پارازایلین (CFR چین)	۹۹۰
گازوییل (فوب خلیج فارس)	۶۶۰
میعانات پارس جنوبی	۶۰۰

\* درصد تخفیف میعانات مصرفی شرکت نسبت به نرخ‌های رسمی پارس جنوبی مشابه میانگین چند سال گذشته در نظر گرفته شده است.

پتروشیمی بوعلی‌سینا با ارزش بازار ۸۲.۶ هزار میلیارد تومانی، در سال گذشته پس از گذشت چند سال از آتش سوزی واحد پارازایلین توانست این واحد را به مدار بازگرداند و باردیگر توان تولید تمام محصولات طراحی خود اعم از پارازایلین را داشته باشد، با توجه به وجود پتروشیمی تندگویان و بوعلی‌سینا در یک منطقه، پارازایلین مورد نیاز تندگویان را بوعلی‌سینا تامین می‌کند و بابت این امر تعهد دارد، به همین دلیل تاحدودی انعطاف کمتری در تولید به نسبت پتروشیمی مشابه خود یعنی پتروشیمی نوری خواهد داشت و نمی‌تواند بسته به شرایط بازار به راحتی بین تولید ریفرمیت و پارازایلین تغییر ایجاد کند. از طرفی یکی از نکات قابل توجه برای این پتروشیمی که در مجمع عمومی عادی آن مطرح شد، امکان بالای سرمایه‌گذاری این پتروشیمی در سایر پتروشیمی‌ها مانند گچساران است که با توجه به رویه چندسال گذشته هلدینگ خلیج فارس در ارزش‌گذاری غیرواقع‌گرایانه دارایی‌ها و فروش آن به زیرمجموعه‌هایی مانند نوری، تندگویان و ... می‌تواند یک ریسک منفی برای این شرکت محسوب شود. در نهایت مهم‌ترین موضوع در بررسی این پتروشیمی به تخفیف خوراک میعانات این شرکت بازمی‌گردد که ممکن است در آینده پایدار نباشد و از این حیث حاشیه سود این پتروشیمی را تا حدود بالایی کاهش دهد، البته این موضوع همان‌طور که در گزارش نیز بررسی شد، در چند سال گذشته پابرجا بوده است و در کنار رشد قیمت‌های محصولات در چند سال گذشته و مدیریت خوب شرکت باعث سود سازی بالایی شده که موجب رشد ارزش بازار این شرکت به بیش از دو برابر ارزش جایگزینی شده است.



# کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم



سبدگردان مفید



پردازش اطلاعات مالی مفید



ایده مفید



آموزش مفید

WWW.EMOFID.COM | 8700@emofid.com | 021-9100 8700 \* 021-8700 | پاسخگویی ۲۴ ساعته در ۷ روز هفته | @mofidsecurities