



# گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۱۴ بهمن ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۵۸



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.

در قسمت پیشنهاد مفید، باید توجه داشت سبد پیشنهادی بهینه برای هر فرد، متمایز و متناسب با ویژگی‌های آن فرد، اعم از سطوح ریسک‌پذیری، وضعیت مالی، افق زمانی موردنظر و ... است، در این زمینه استفاده از خدمات مشاوره و سرمایه‌گذاری به روش غیرمستقیم به عنوان بهترین راهکار پیشنهاد می‌شود. از طرفی توجه به این نکته ضروری است که با تغییر مفروضات اقتصادی، سبد پیشنهادی پویا بوده و به سرعت دچار تغییر و تحول می‌گردد و این گزارش مسئولیتی در خصوص تغییرات آتی مفروضات و بروز شدن آن در آینده ندارد.

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.



عنوان	معرفی بخش	شماره صفحه
دیدگاه مفید	دیدگاه تیم تحلیل مفید نسبت به عملکرد بازار سرمایه در هفته گذشته	۵
مختصر و مفید	خلاصه آن چه از داده‌های مهم بازار در هفته گذشته نیاز دارید	۶
پیشنهاد مفید	سبد پیشنهادی تیم تحلیل مفید	۸
تحلیل تکنیکال	تحلیل تکنیکال بازار سرمایه از نگاه کارشناسان مفید	۹
بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعاتی‌های کدال	تحلیل اخبار منتخب و اطلاعاتی‌های کدال	۱۴
بورس کالا	پایش بورس کالا از نگاه آمار و ارقام	۱۷
قیمت‌های جهانی	نوسانات شاخص کامودیتی مفید و شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها	۲۱
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۶
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۲۹
تحلیل مفید	نفت سپاهان (شسپا)	۳۶



# قرعه‌کشی عید تا عید «پلکان مفید»

از ولادت حضرت علی (ع)  
تا مبعث پیامبر گرامی اسلام حضرت محمد (ص)

هدایا و امتیازات:

هر ۳ امتیاز پلکان، یک شانس Galaxy S24 Ultra

هر ۲ امتیاز پلکان، یک شانس Mac Book Air M2

هر ۱ امتیاز پلکان، یک شانس PlayStation 5

مهلت شرکت در قرعه‌کشی:

۱۹ بهمن ۱۴۰۲

«پلکان مفید»، باشگاه مشتریان کارگزاری مفید است که با عضویت در آن و کسب امتیاز به روش‌های موجود، می‌توانید از پاداش‌هایی مانند بسته‌های اعتباری بدون بهره، تخفیف کارمزد نقدی و کارت‌های هدیه بهره‌مند شوید.

شرکت در قرعه‌کشی

[pellekan.emofid.com](http://pellekan.emofid.com)





رشد ارز مهم ترین و اثرگذارترین خبر برای بازار سرمایه در هفته گذشته بود اما با رشد ریسک امنیتی در کشور به دلیل تهدیدهای نظامی، بازار سرمایه واکنش خاصی به آن نداد. این در حالی است که قیمت انواع محصولات پتروشیمی و فولادی در بورس کالا با رقابت انجام شد و شمش فولاد تا ۲۲ میلیون تومان به ازای هر تن رقابت گردید. بازار سرمایه در ۱۰ سال گذشته بارها و بارها شاهد چنین رویدادی بوده است. شرایطی که نرخ ارز به دلایل اقتصادی توجیه رشد داشته اما بهانه ای سیاسی باعث رشد نرخ گردیده در این شرایط بازار سرمایه ابتدا محافظه کار شده عقب نشسته و سپس ناگهان وارد روند رو به رشد گردیده است.



# مختصر و مفید

## کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) \*

P/E ۵.۳  
P/S ۱.۴

\* مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۸۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است.

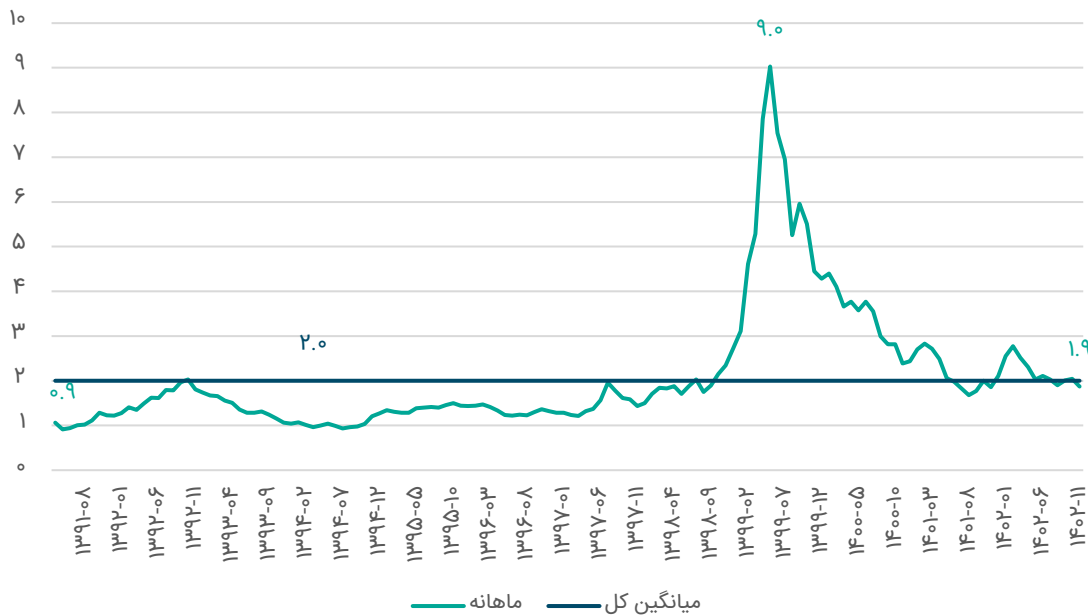
## ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

کمترین بازده	بهترین بازده
کساپا -۱۲.۴%	کرومیت ۲۳.۷%
تکشا -۱۰.۷%	ثاغت ۱۸.۵%
وآیند -۱۰.۰%	مخافر ۱۸.۱%

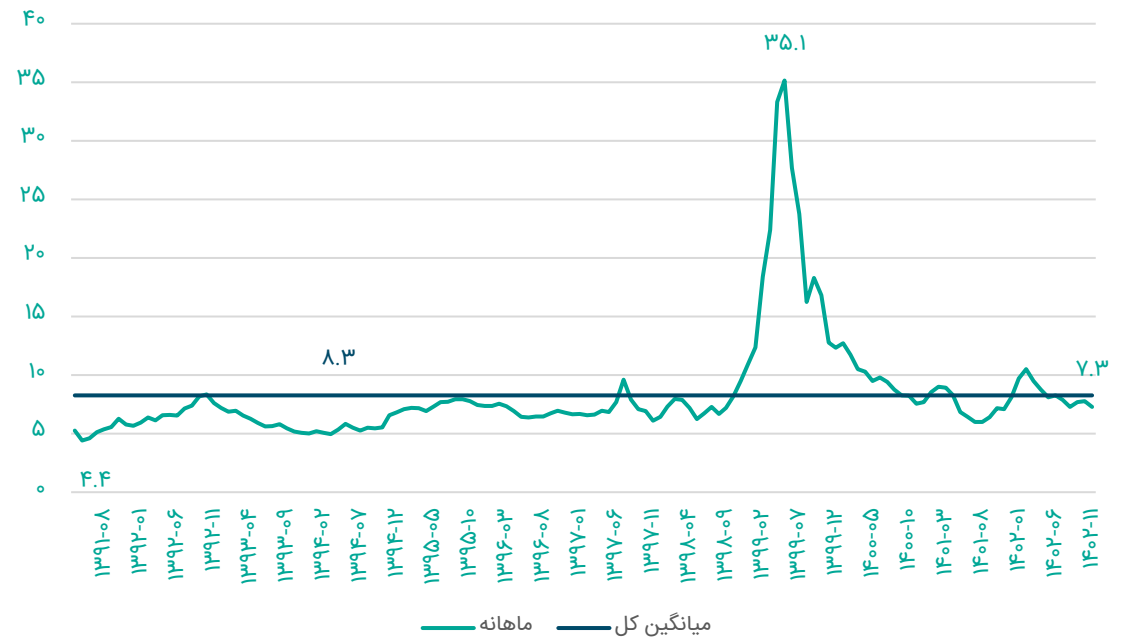
## ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

کمترین بازده	بهترین بازده
پیمانکاری صنعتی -۵.۹%	چاپ و نشر ۸.۰%
نساجی -۴.۷%	سخت افزار و تجهیزات ۴.۲%
فعالیت مهندسی -۳.۵%	انبوه سازی، املاک و مستغلات ۳.۲%

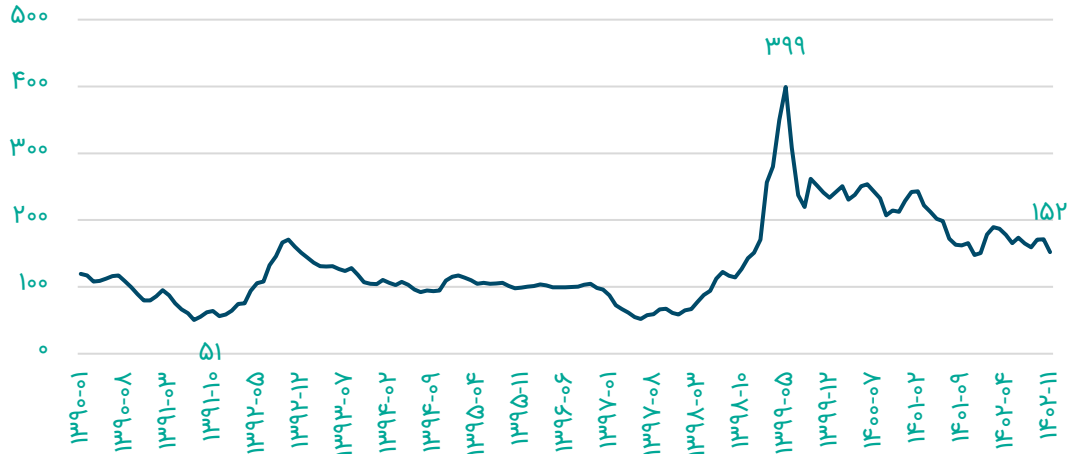
## میانگین P/S بازار (ttm)



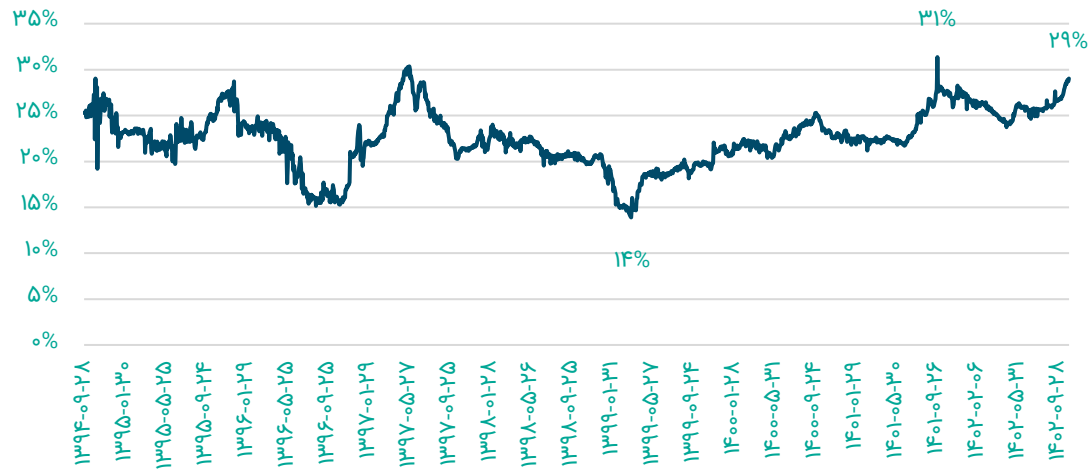
## میانگین P/E بازار (ttm)



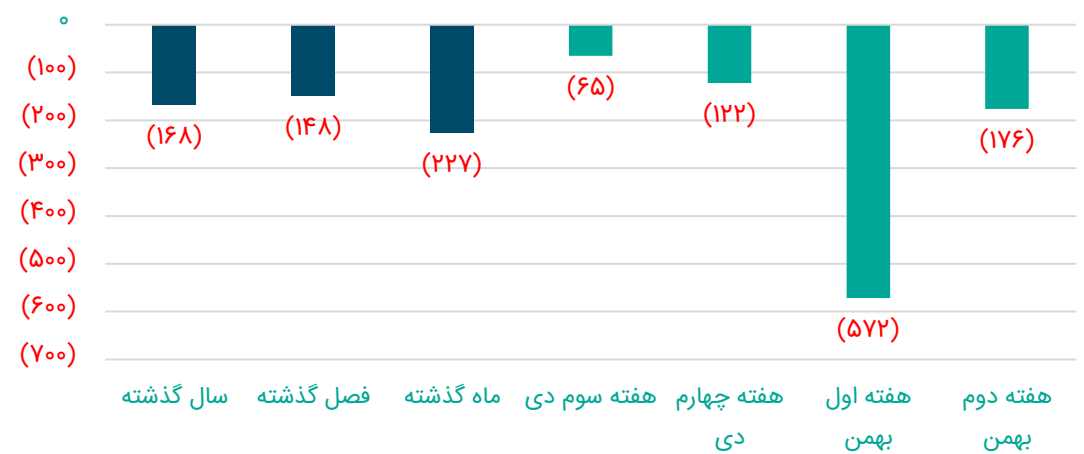
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



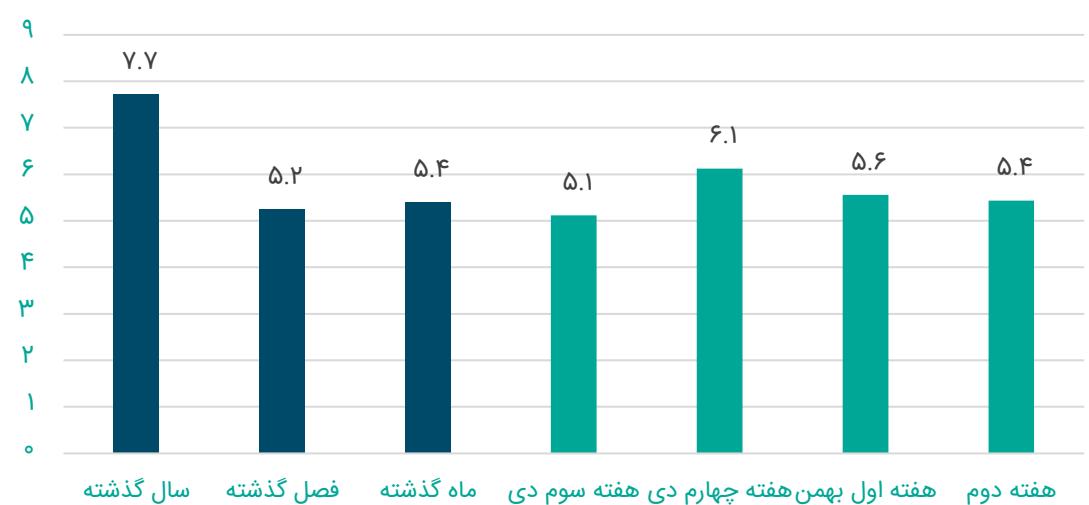
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



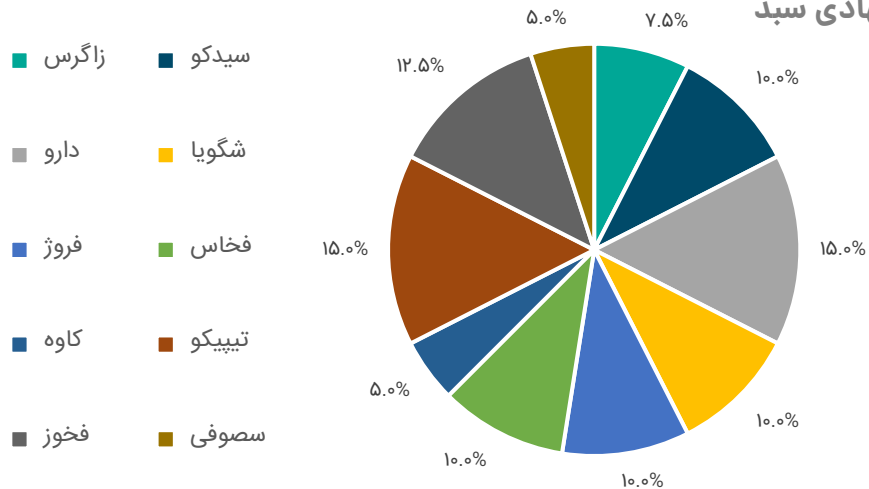
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



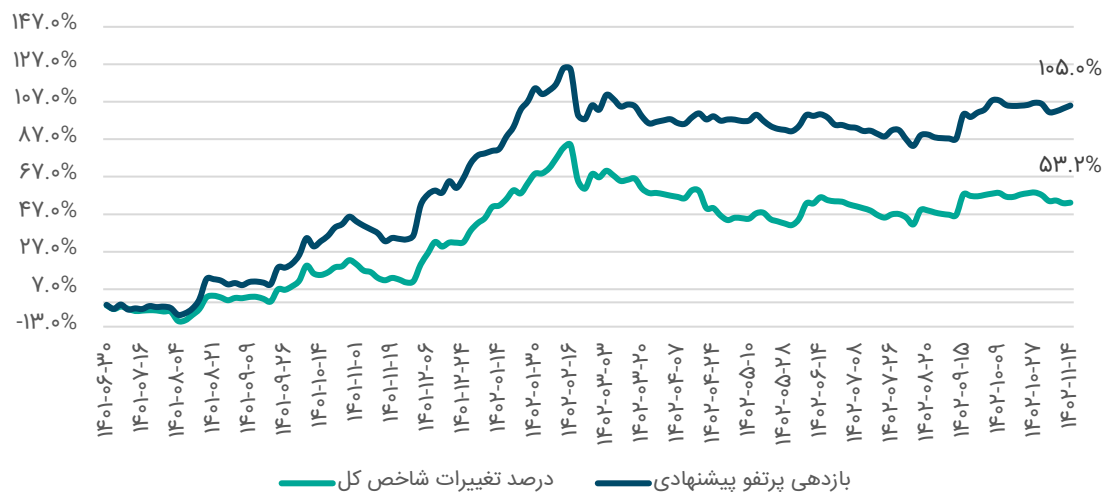
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



## وزن پیشنهادی سبد



## مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



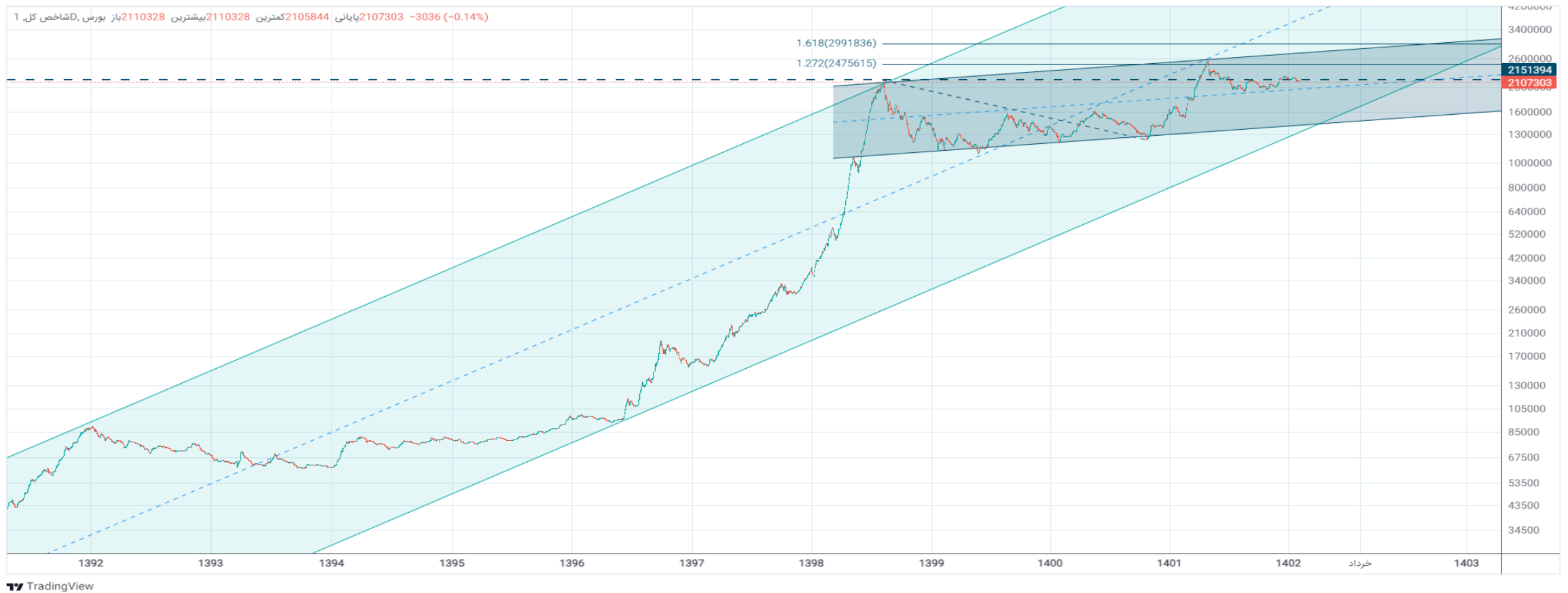
دلیل انتخاب	قیمت سهم	محدوده پیشنهادی فروش	محدوده پیشنهادی خرید	نماد
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۳۸۸۸	۳۸۰۰-۴۰۰۰	۲۸۰۰-۳۱۰۰	فخوز
احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه	۱۷۲۵۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۳۲۰۰-۱۳۹۰۰	سیدکو
احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال	۲۹۴۲۰	۳۷۰۰۰-۴۲۰۰۰	۳۰۰۰۰-۳۲۰۰۰	تیپیکو
افزایش نرخ فروش انواع دارو	۲۷۸۲۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	دارو
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۴۰۷۵۰	۵۵۰۰۰-۶۵۰۰۰	۴۰۰۰۰-۴۳۰۰۰	فروژ
با توجه به افزایش قیمت دلار نیمی و P/E مناسب	۱۲۶۶۰۰	۱۶۰۰۰۰-۱۹۰۰۰۰	۱۱۵۰۰۰-۱۲۵۰۰۰	زاگرس
بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیمی بوده ولی نرخ های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است	۱۷۴۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۴۰۰۰-۱۵۰۰۰	شاگویا
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۳۴۲۶۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	سوفوی
باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است	۱۳۲۲۰	۱۵۰۰۰-۱۸۰۰۰	۱۱۰۰۰-۱۲۵۰۰	فخاس
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۱۲۳۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	کاوه





# تحليل تکنیکال





**شاخص کل** با واکنش منفی نسبت به تراز حمایتی ۲,۱۰۰,۰۰۰، روندی منفی به خود گرفته است و با توجه به اخبار منفی هفته گذشته و افزایش ریسک‌های ژئوپلیتیک در خاورمیانه و همچنین نشانه‌های موجود در اندیکاتور MACD، امکان نزول شاخص تا تراز میانه کانال میان مدت (آبی رنگ) دور از انتظار نیست. این نکته نیز بسیار حائز اهمیت است که شاخص در واکنش به تراز ۲,۱۰۰,۰۰۰، چندین بار شکست خورده و با کاهش بار فشار فروش در این ناحیه از اعتبار مقاومتی این ناحیه کاسته است.

مقدار	محدوده
۳,۰۰۰,۰۰۰	مقاومت
۲,۵۰۰,۰۰۰	
۲,۱۰۰,۰۰۰	حمایت
۱,۹۳۰,۰۰۰	



### کمترین قدرت خریدار به فروشنده

قیمت	قدرت خریدار	RSI	نماد	قیمت	قدرت خریدار	RSI	نماد
۳,۷۲۷	۰.۰۱	۱۸	وزمین	۲,۵۴۷	۱۳.۹۳	۴۳	تکاردان
۹,۰۶۰	۰.۰۲	۴۴	بازرگام	۷,۹۴۰	۱۳.۰۰	۷۵	فاهواز
۶۴,۳۵۰	۰.۰۲	۴۱	سدبیر	۱۳,۸۹۰	۱۳.۰۰	۱۰۰	کابگن
۱۵,۰۰۰	۰.۰۳	۶۹	وامید	۴,۴۱۷	۱۲.۷۴	۶۳	گوهران
۳۰,۲۷۰	۰.۰۴	۳۳	تیپیکو	۶,۲۳۰	۱۲.۰۰	۸۸	وحافظ
۶,۹۶۰	۰.۰۴	۴۰	ویسا	۶۷,۴۰۰	۱۱.۳۳	۴۸	وبرق
۲,۵۰۸	۰.۰۵	۴۷	البرز	۳,۵۳۷	۹.۳۳	۴۱	وکبهن
۹,۸۱۰	۰.۰۵	۱۵	وآیند	۷۷,۸۰۰	۸.۰۰	۹۴	لازما
۶,۸۹۰	۰.۰۷	۷۳	وایران	۱۵,۷۱۰	۷.۹۶	۴۳	رافزا
۱۷,۸۴۰	۰.۰۷	۱۰	کسپا	۶,۰۲۰	۷.۴۱	۳۴	وکادو

### به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
قترت	۶۲	۴.۲۷	۲۳,۳۵۰

در فیلتر تکنیکال فیلترهای زیر اعمال گردیده است:

- میانگین حجم ۵ روزه دو برابر میانگین حجم سی روزه
- قدرت خریدار به فروشنده بیش از ۲
- سیگنال صعودی اندیکاتور مکدی
- سیگنال مثبت از اندیکاتور میانگین متحرک

قدرت خریدار

فیلتر تکنیکال

### بیشترین RSI

قیمت	MFI	RSI	نماد
۱۳,۸۹۰	۱۰۰	۱۰۰	کابگن
۵۱,۶۰۰	۱۰۰	۱۰۰	تفیرو
۱,۹۳۵	۱۰۰	۹۶	فجوش
۷۷,۸۰۰	۱۰۰	۹۴	لازما
۲۱,۲۲۰	۸۹	۹۲	کرومیت

### واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
فولاد	-۰.۱۵	۰.۵۸	۶,۱۱۰
وغدیر	۰.۱۰	۱.۲۰	۲۲,۸۰۰
ویاسار	-۰.۴۳	۱.۳۳	۳,۰۱۵
بوعلی	-۰.۱۸	۱.۲۱	۶۰,۹۲۰
فخوز	-۰.۰۱	۱.۹۴	۳,۸۳۰

### الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
دروز	کف دوقلو	۰.۷۱	۱۱,۴۲۰
ثجوان	سقف سهقلو	۱.۵۰	۱۱,۰۰۰

### کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
فنزری	۳	-	۳۸,۲۵۰
چنوپا	۸	۴۸	۲۲,۳۰۰
شتهران	۸	-	۵۲,۸۵۰
کسپا	۱۰	-	۱۷,۸۴۰
بتک	۱۲	۱۱	۲۱۲,۶۰۰

### واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
وپیست	-۰.۶۶	۰.۳۵	۸,۶۸۰
وکار	-۰.۳۱	۰.۵۷	۲,۱۷۹
تنوین	۰.۲۹	۰.۳۸	۲,۰۰۸
واتی	-۰.۱۰	۰.۸۲	۸,۰۰۰
فنورد	-۰.۱۹	۱.۱۰	۱۱,۴۹۰

### پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
فخوز	-۰.۰۱	۱.۹۴	۳,۸۳۰
وشهر	-۰.۷۳	۰.۶۸	۱۲,۸۰۰
وبهن	۰.۰۴	۱.۲۵	۴,۵۸۸
بسویچ	۰.۴۷	۵.۳۴	۴,۹۰۱
وتوکا	-۰.۲۴	۱.۵۲	۳,۹۷۷





TradingView

شاخص فرآورده‌های نفتی با قرار گرفتن در یک کانال مثبت، در حال نوسان در محدوده میانه کانال می‌باشد. در این ناحیه اندیکاتورها نشان از اشباع فروش داشته و طبق شواهد ریزش از این محدوده گزینه پیشرو نبوده و امکان نوسان در محدوده فعلی محتمل‌تر است. در صورت واکنش مثبت به ناحیه حمایتی ۲,۶۰۰,۰۰۰، امکان رشد فراهم خواهد شد و به مانند گذشته در این شاخص شاهد رشد تا محدوده ۳,۱۷۰,۰۰۰ خواهیم بود.

مقدار	محدوده	کم‌ترین بازده ماه	بیشترین بازده ماه
۳,۹۶۰,۰۰۰		-۲۰%	شازنگ
۳,۱۷۰,۰۰۰	مقاومت	-۱۱%	شپاس
۲,۶۰۰,۰۰۰		-۱۱%	شراز
۲,۰۰۰,۰۰۰	حمایت	-۸%	شتران







TradingView

نماد شسپا در محدوده کف کانال صعودی خود قرار دارد که علاوه بر آن نیز به میانگین متحرک ۲۰۰ روز خود نزدیک شده که یک ناحیه حمایتی قوی می‌باشد. با توجه به نشانه‌های اندیکاتورها، امکان واکنش مثبت در محدوده کف کانال بسیار محتمل است و ناحیه مقاومتی پیشرو ۷،۱۴۴ ریال می‌باشد.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
نزولی - اشباع فروش	RSI	۷،۱۰۰	مقاومت
نزولی - در نزدیکی اشباع فروش	MFI	۵،۸۰۰	حمایت
نزولی	MACD	۴،۶۰۰	
صعودی	EMA ۲۰۰	۴،۰۰۰	



# بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال





## نرخ خوراک و فرآورده پالایشگاه‌ها بازنگری می‌شود

با دستور معاون اول رییس‌جمهور «دستورالعمل نحوه محاسبه قیمت خوراک و فرآورده‌های نفتی پالایشگاه‌ها» با رویکرد حمایت از صنایع بورسی، مورد بازنگری قرار می‌گیرد. دستورالعمل جدید هفته گذشته بعد از گذشت ۱۰ ماه از سال جاری، از سوی وزارت نفت اعلام شد. طبق این دستورالعمل که بعد از گذشت ۷ روز از امضای آن به صورت رسمی ابلاغ شد، شامل دو بخش روش محاسبه قیمت نفت خام و میعانات گازی و روش محاسبه قیمت فرآورده‌های نفتی از جمله بنزین، نفت کوره و ... بوده است.



مطابق با تغییر فرمول صورت گرفته که قرار بر اجرای آن از ابتدای سال ۱۴۰۳ می‌باشد، سود انتظاری از پالایشگاه‌ها کاهش پیدا کرد و همین موضوع نیز باعث ایجاد فشار فروش بر روی سهام این شرکت‌ها شد. حال بعد از گذشت چند روز از این موضوع، به دستور معاون اول رئیس‌جمهور قرار بر بازنگری در دستورالعمل فوق با رویکرد حمایت از صنایع بورسی شده است. [لینک خبر](#)

## ابلاغ مجوز انتشار ۲۸۰ هزار میلیارد تومان گواهی سپرده با نرخ ۳۰ درصدی به بانک‌ها

بانک مرکزی با هدف جمع‌آوری نقدینگی سرگردان جامعه و با هدف کنترل تورم و در قالب سیاست پولی انقباضی، مجوز انتشار ۲۸۰ هزار میلیارد تومان گواهی سپرده خاص را به شبکه بانکی ابلاغ کرد. عرضه این اوراق با نرخ سود علی‌الحساب ۳۰ درصدی از روز ۱۱ بهمن آغاز شده است. این تصمیم که در راستای تحقق سیاست انقباضی بانک‌ها صورت گرفته است، باعث می‌شود که نرخ تأمین مالی بنگاه‌ها از ۲۳ به ۳۰ درصد افزایش یابد که این موضوع، ادامه فعالیت بنگاه‌های اقتصادی که دارای حاشیه سود خالص پایین تر از ۳۰ درصد هستند را دچار مشکل خواهد کرد. از طرفی نیز با بالا رفتن نرخ تأمین مالی، هزینه مالی شرکت‌ها بالا رفته و منجر به کاهش سود و جذابیت سرمایه گذاری در آن‌ها خواهد شد. [لینک خبر](#)





شرکت مجتمع کشت و صنعت چین چین با نماد غچین در اطلاعیه‌ای خبر از تولید آزمایشی تن ماهی با برند چین چین داده است. این شرکت که از برندهای خوشنام حوزه کنسرو و کمپوت و رب گوجه فرنگی است توانسته در ماه‌های گذشته با افزایش فروش خود، سودآوری قابل ملاحظه‌ای را داشته باشد به طوری که در پاییز سال جاری ۴۵ میلیارد تومان سود خالص را به ثبت رسانده است که در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته افزایش تقریباً سه برابری را شاهد بوده ایم. یکی از دلایل اصلی این سود، افزایش تولید و فروش در این شرکت و همچنین افزایش نرخ فروش در محصولات این شرکت بوده است. همچنین با توجه به آزادسازی قیمت در محصولات فوق، شرکت‌هایی که از برند بهتری برخوردارند، توانایی افزایش قیمت بیشتری نسبت به سایر رقبا خواهند داشت.



نیروترانس با نماد بنیرو در گزارش دی ماه خود فروش تقریباً ۲۰۰ میلیارد تومانی را به ثبت رسانده است که یک رکورد فروش برای این شرکت در سال جاری به حساب می‌آید. این شرکت یکی از تولیدکنندگان مهم در حوزه تولید ترانس‌های مختلف است. این شرکت در دی ماه توانست ۱،۴۲۴ دستگاه ترانس و بوشینگ خازنی تولید کند و ۱،۰۵۶ دستگاه را به فروش برساند. به نظر می‌رسد که این شرکت در سال جاری با توجه به موجودی انبار مناسب محصول خود بتواند سودآوری مناسبی را برای سرمایه‌گذاران خود داشته باشد. موضوع مورد توجه در این صنعت، نحوه وصول مطالبات است که عمدتاً شرکت‌های فعال این حوزه را با مشکل نقدینگی مواجه می‌کند. همانطور که مشخص است، دولت در این دست از شرکت‌ها مشتری عمده بوده و بازیگر اصلی است. از این حیث می‌توان این موضوع را هم فرصت و تهدید برای بنیرو در نظر گرفت.



تولید مواد اولیه داروپخش با نماد دتماد در ماه‌های گذشته توانسته است فروش تقریباً ۲۰۰ میلیارد را به ثبت برساند به طوری که فروش این شرکت در دی ماه ۲۱۱ میلیارد تومان بود. به نظر می‌رسد که در صورت ادامه روند فعلی در این شرکت، سودآوری آن در فصول آتی بهتر خواهد شد. لازم به توضیح است که این شرکت در زمینه تولید ماده اولیه برای داروهای مسکن است.

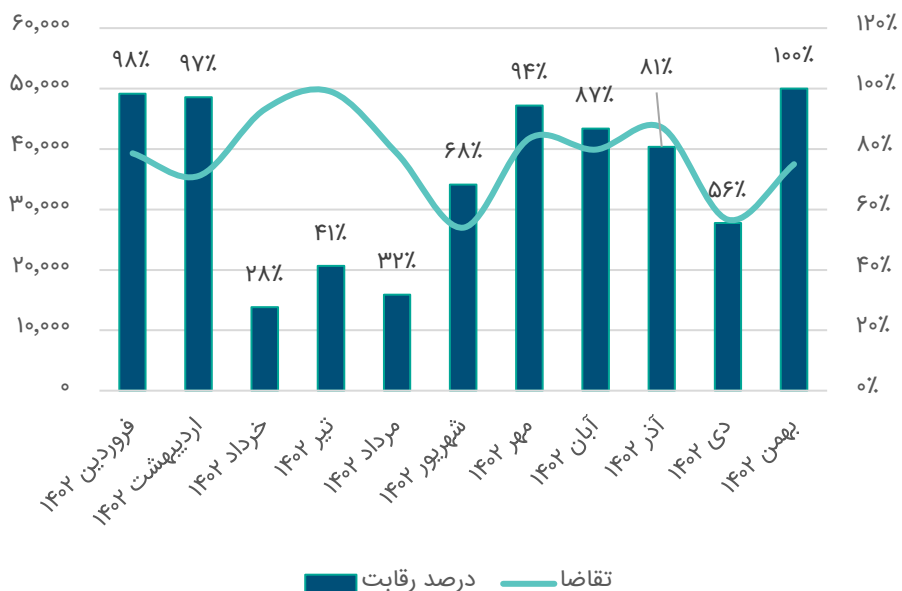




# بورس کالا

## دیدگاه هفته

در نمودار زیر روند معاملات پلی اتیلن ترفتالات گرید بطری پتروشیمی شهید تندگویان را مشاهده می‌کنید. در ابتدای سال جاری، رقابت روی این محصول بالا گرفته و تا ۹۸ درصد قیمت پایه روی این محصول رقابت شده و پس از پشت سرگذاشتن فراز و نشیب‌هایی، با اختلاف گرفتن دلار آزاد و نیما، مجدداً درصد رقابت این محصول به ۱۰۰ درصد رسیده است.

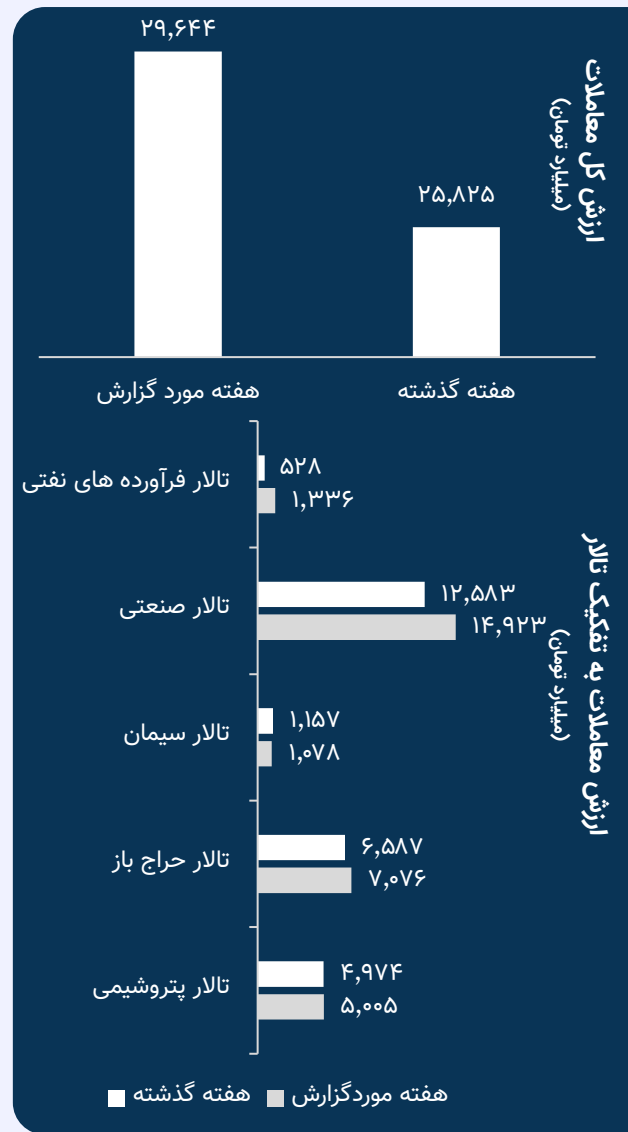


## بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
آرگون	فجر انرژی خلیج فارس	۶۴%
پلی پروپیلن شیمیایی RG3212E	پتروشیمی رجال	۶۳%
پلی پروپیلن شیمیایی ZR230C	نوید زرشمی	۶۰%
پلی پروپیلن شیمیایی EP548T	پلی پروپیلن جم	۵۷%
روغن پایه SN150	نفت پارس	۵۶%
اسید استیک	پتروشیمی فن آوران	۵۴%
پلی پروپیلن شیمیایی EP548R	پلی پروپیلن جم	۵۰%
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	نوید زرشمی	۴۸%
آرگون	پتروشیمی شیراز	۴۸%
ورق قلع اندود	فولاد مبارکه اصفهان	۴۶%

## بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
پلی پروپیلن شیمیایی EP440L	پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	۲۸%
آمونیاک (مایع)	پتروشیمی کرمانشاه	۲۲%
سیمان تیپ 2	سیمان اردستان	۲۱%
شمش بلوم SP5(150*150)	فولاد خوزستان	۱۸%
تیرآهن بال پهن طول کوتاه 20	ذوب آهن اصفهان	۱۶%
سیمان تیپ 2	سیمان تیس چابهار	۳۳%-
تیرآهن بال پهن 20	ذوب آهن اصفهان	۲۴%-
پلی پروپیلن نساجی HP564S	پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	۲۳%-
پلی پروپیلن نساجی HP564S	پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	۲۳%-
پلی پروپیلن نساجی ZH510L	نوید زرشمی	۲۱%-



## صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۱۹,۴۹۴,۷۵۷	۲۰,۳۳۲,۴۹۳	۴,۳%	۱,۸
ورق گرم	۳۰,۰۶۹,۸۴۶	۲۸,۵۹۹,۶۳۸	۴,۹%-	۱,۱
ورق سرد	۳۳,۹۶۱,۹۸۳	۳۴,۵۴۹,۷۵۹	۱,۷%	۱,۱
گندله	۴,۷۵۵,۹۳۸	۴,۷۳۶,۵۱۹	۰,۴%-	۱,۲
آهن اسفنجی	۱۳,۸۸۸,۹۴۴	۱۴,۳۰۵,۴۶۴	۳,۰%	۱,۹
تیرآهن	۲۵,۱۰۲,۲۸۰	۲۴,۹۴۶,۰۶۶	۰,۶%-	۲,۳
میلگرد	۲۲,۳۹۱,۳۵۴	۲۳,۰۷۴,۴۶۷	۳,۱%	۱,۸
مس کاتد	۳۸۰,۰۶۵,۶۸۶	۳۸۰,۴۲۸,۲۱۸	۰,۱%	۱,۸
شمش روی	۱۰۵,۲۷۰,۷۱۰	۱۱۲,۷۵۰,۳۳۱	۷,۱%	۲,۱

## پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۱,۱۵۱,۵۸۷	۱۱,۶۷۱,۵۶۰	۴,۷%	۱,۳
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۵۵,۱۴۷,۵۴۹	۵۸,۵۵۲,۷۰۰	۶,۲%	۱,۷
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۷,۳۳۹,۱۸۱	۳۷,۸۶۶,۱۰۸	۱,۴%	۱,۵
پلی اتیلن سبک	۳۹,۰۰۰,۳۸۹	۴۰,۰۶۵,۴۱۵	۲,۷%	۱,۸
پلی پروپیلن	۵۴,۱۹۱,۳۸۶	۵۳,۱۲۵,۴۵۶	۲,۰%-	۱,۵
پلی وینیل کلراید	۳۷,۹۶۵,۷۴۳	۳۷,۲۶۷,۷۲۷	۱,۸%-	۲,۱
دوده صنعتی	۵۵,۴۰۰,۰۸۹	۵۶,۴۳۱,۱۳۹	۱,۹%	۱,۰
قیر 6070	۱۲,۸۷۱,۴۲۹	۱۳,۱۴۷,۹۴۹	۲,۱%	۱,۰
وکیوم باتوم	۱۲,۴۹۸,۱۲۵	۱۲,۷۹۸,۰۶۹	۲,۴%	۱,۵
منو اتیلن گلایکول	۱۸,۰۴۲,۳۰۰	۱۸,۳۴۱,۷۰۰	۱,۷%	۱,۴
نخ پلی استر	۶۵,۲۰۹,۲۲۰	۶۴,۱۰۷,۴۱۹	۱,۷%-	۱,۱
لوب کات	۱۸,۲۰۰,۱۳۹	۱۷,۷۱۶,۲۷۲	۲,۷%-	۱,۰

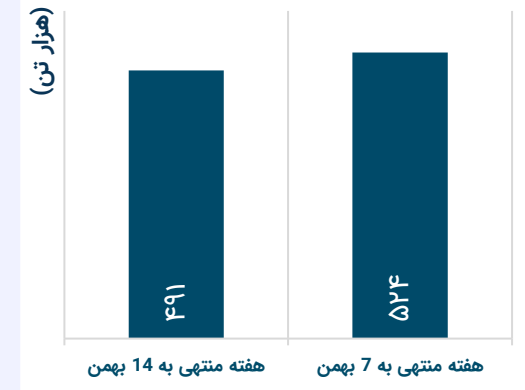


# بورس کالا (سیمان)

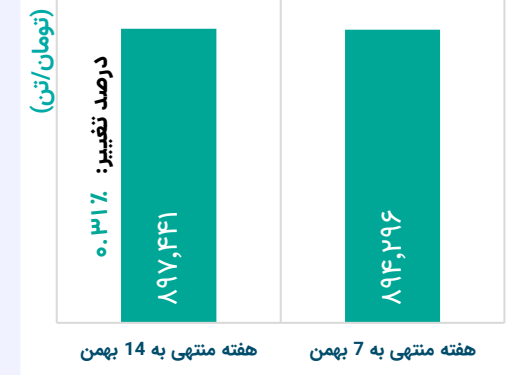
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



## حجم معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



## قیمت معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



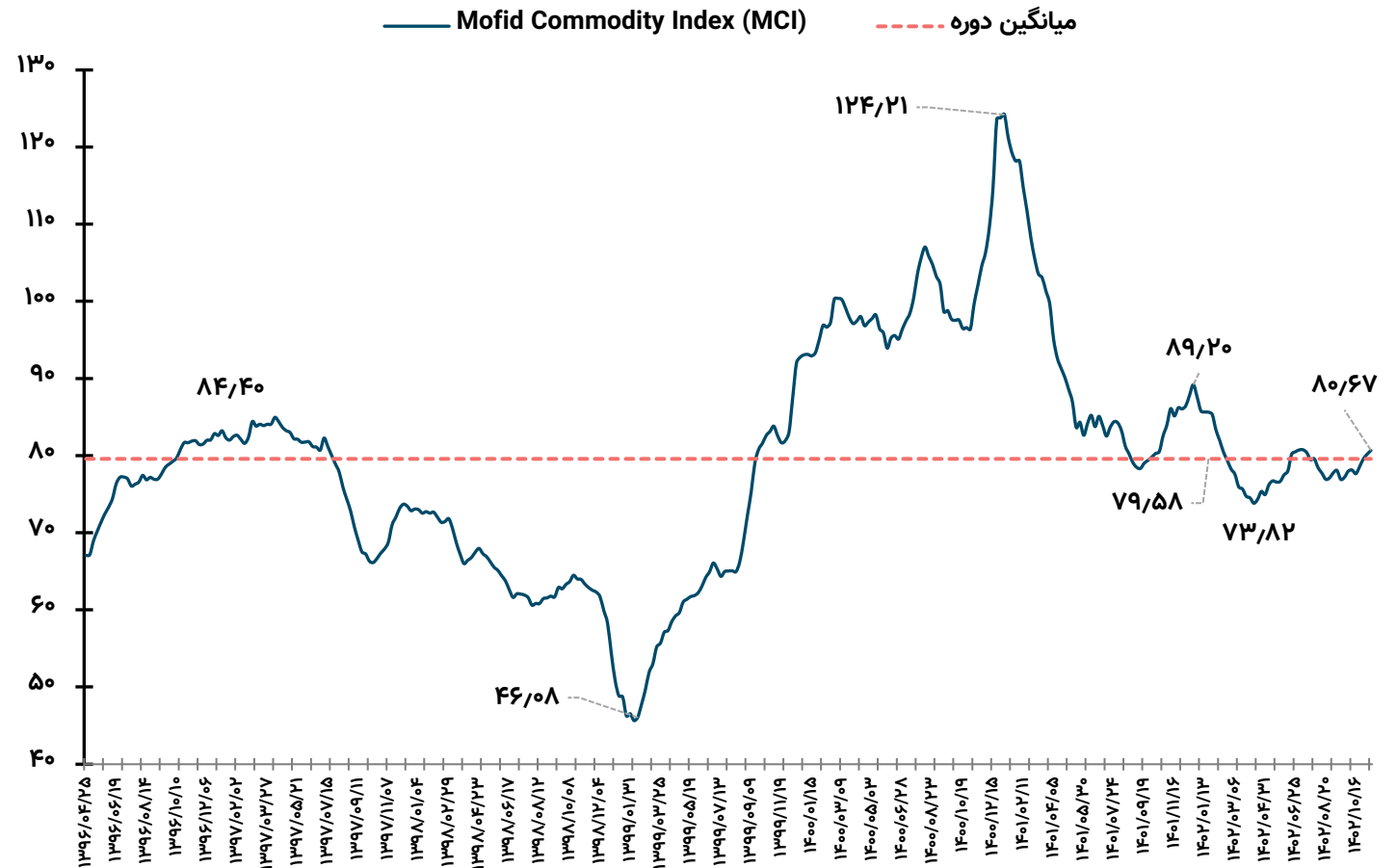
در این بخش، میانگین موزون قیمت پایانی سیمان تیپ ۲ فله به تفکیک هر منطقه گزارش می‌شود.



# قیمت‌های جهانی

# شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۰/۶۷	۰/۶۱
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۱/۲۱	۰/۶۱
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۶/۳۸	۱/۵۳
بیلت (دلار/تن)- CIS	۵۲۰/۰۰	۰/۹۷
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۴۸/۰۰	-۰/۳۶
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۹۸/۰۰	-۰/۸۳
مس (دلار/تن)- LME گرید A	۸۵۶۰/۰۰	۰/۸۸
روی (دلار/تن)- LME	۲۵۱۵/۰۰	-۱/۱۴
آلومینیوم (دلار/تن)- LME	۲۲۶۰/۰۰	۱/۵۳
اتیلن (دلار/تن)- CFR آسیا	۹۳۰/۰۰	۴/۰۳
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۱۰۲۰/۰۰	۰/۲۹
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۹۳۷/۰۰	-۱/۰۶
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۹۲۳/۰۰	-۰/۸۶
متانول (دلار/تن)- CFR چین	۲۹۰/۰۰	۱/۰۵
اوره (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۳۷۸/۰۰	۲/۷۲



این شاخص (با سال پایه ۱۴۰۰=۱۰۰) و باتوجه به سهم هر کامودیتی در ارزش بازار سرمایه ایران، نوسانات قیمت‌های جهانی را نشان می‌دهد. یادآوری می‌شود که در محاسبه شاخص MCI میانگین هفتگی قیمت کامودیتی‌ها لحاظ می‌شود.



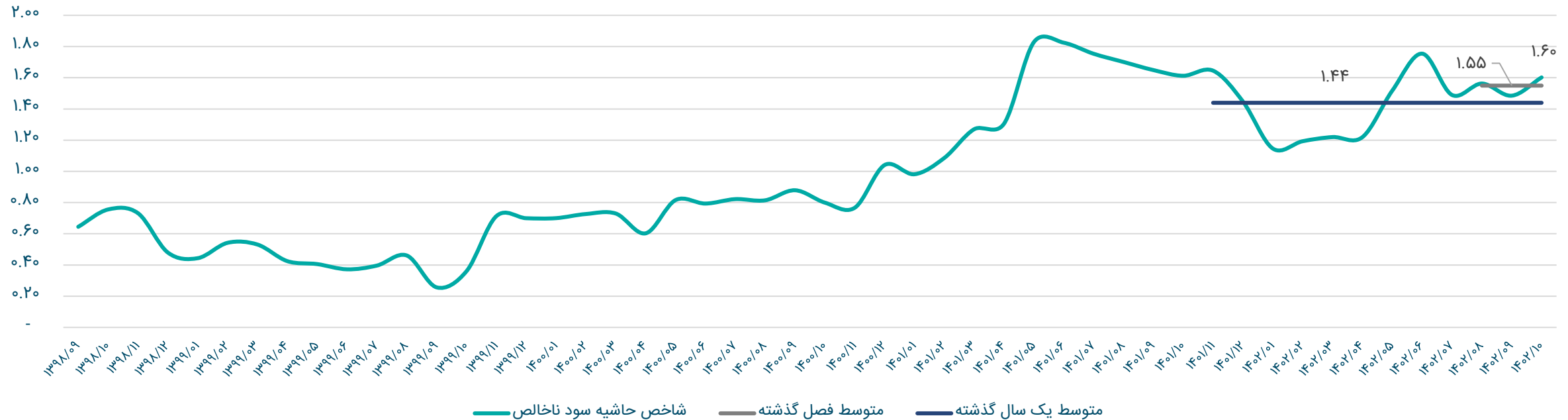
شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر برای چهارمین هفته متوالی با رشد ۰/۶۱ درصدی به سطح ۸۰/۶۷ رسید. در هفته اخیر به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن اتیلن (۴ درصد) و روی (-۱/۱۴ درصد) بود.

- هر چند اوایل هفته اخیر قیمت نفت به سبب بالا بودن سطح تنش‌های منطقه‌ای افزایش یافت ولی در انتهای هفته با انتشار اخبار مرتبط با کاهش تنش و درگیری منطقه‌ای (احتمال توافق و آتش‌بس بین حماس و اسرائیل و واکنش کنترل شده آمریکا) قیمت نفت کاهش یافت. در همین حال، اوپک پلاس سیاست فعلی تولید خود را حفظ کرد و کاهش تولید ۲/۲ میلیون بشکه در روز را در سه ماهه اول ۲۰۲۴ حفظ کرد. بر اساس گزارش EIA نیز تقاضای جهانی نفت احتمالاً در سال ۲۰۲۴ به میزان ۲ میلیون بشکه در روز افزایش خواهد یافت که بسیار بیشتر از پیش‌بینی قبلی ۱/۲۴ میلیون بشکه در روز است.
- علی‌رغم تثبیت نرخ بهره توسط فدرال رزرو در هفته اخیر، همچنان احتمال کاهش زودتر نرخ بهره پایین است و فدرال رزرو به احتمال زیاد در نیمه دوم ۲۰۲۴ اقدام به اولین کاهش نرخ بهره خواهد کرد.



# شاخص کرک اسپرد مفید

## ختراک



شرکت ریخته گری تراکتورسازی ایران آهن قراضه دریافت کرده و آن را به قطعات چدنی و ریخته‌گری تبدیل می‌کند. مشتری عمده این شرکت، شرکت تراکتورسازی ایران می‌باشد. ظرفیت تولید عملی این شرکت در ۵ سال گذشته حدود ۵۰٪ افزایش داشته است. این شرکت به ازای هر دستگاه تراکتور تولید شده توسط تایرا حدود ۲ تن قطعات چدنی و ریخته‌گری تولید می‌کند. با آزاد سازی نرخ تراکتور در اواسط سال ۱۴۰۰ و مجوز فروش نقدی تراکتور به این شرکت به تدریج حاشیه سود زیر مجموعه‌های این شرکت از جمله ختراک افزایش یافت و همین موجب گردید تیراژ تولید مجموعه تراکتورسازی از ۲۲،۰۰۰ دستگاه تراکتور در سال ۱۴۰۰ به ۳۰،۰۰۰ دستگاه در سال ۱۴۰۱ افزایش یابد و در سال ۱۴۰۲ در همین سطح باقی بماند. ثبات قیمت آهن قراضه در سال اخیر و مجوز افزایش نرخ‌های پایدار شرکت همراه با تورم موجب گردیده است فروش دلاری این شرکت در دو سال اخیر افزایش یافته و به ثبات برسد.

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

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

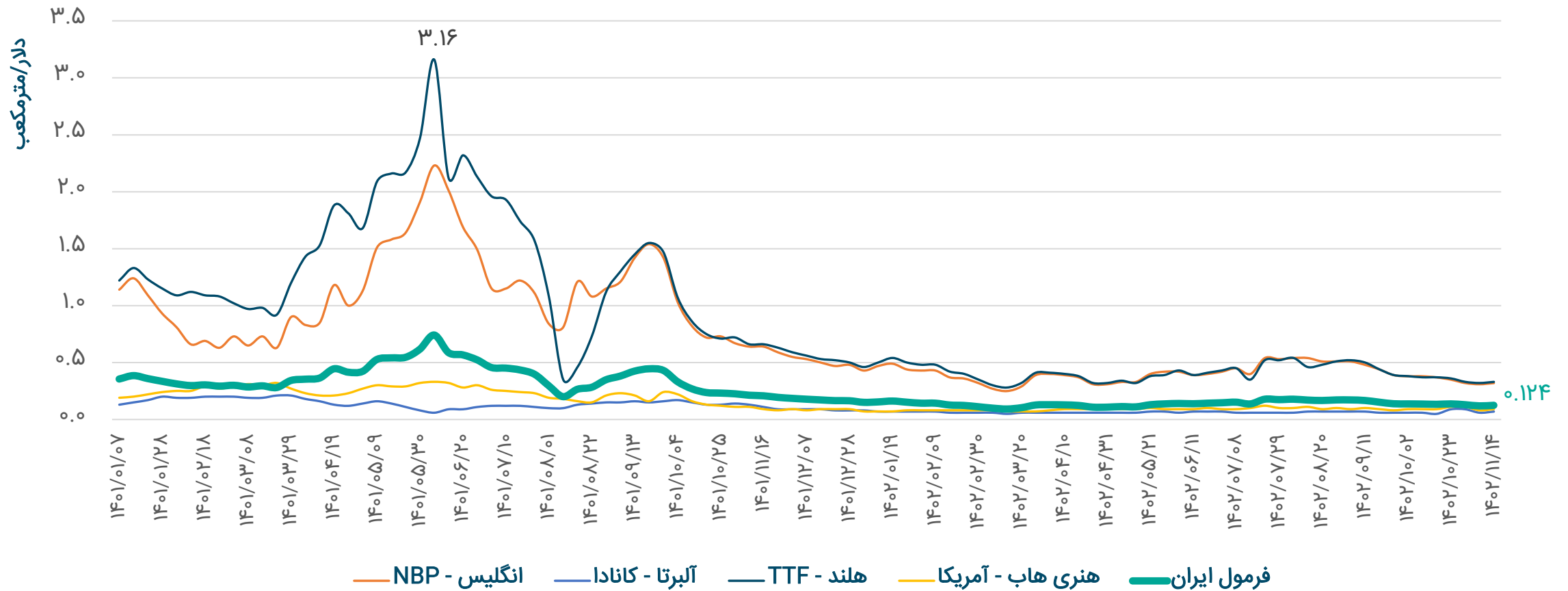
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)



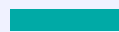


# روند نرخ گاز طبیعی

در نمودار زیر 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 **۱۲.۴ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۳۹,۵۲۱**، نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۴,۹۰۶ تومان** می‌شود.

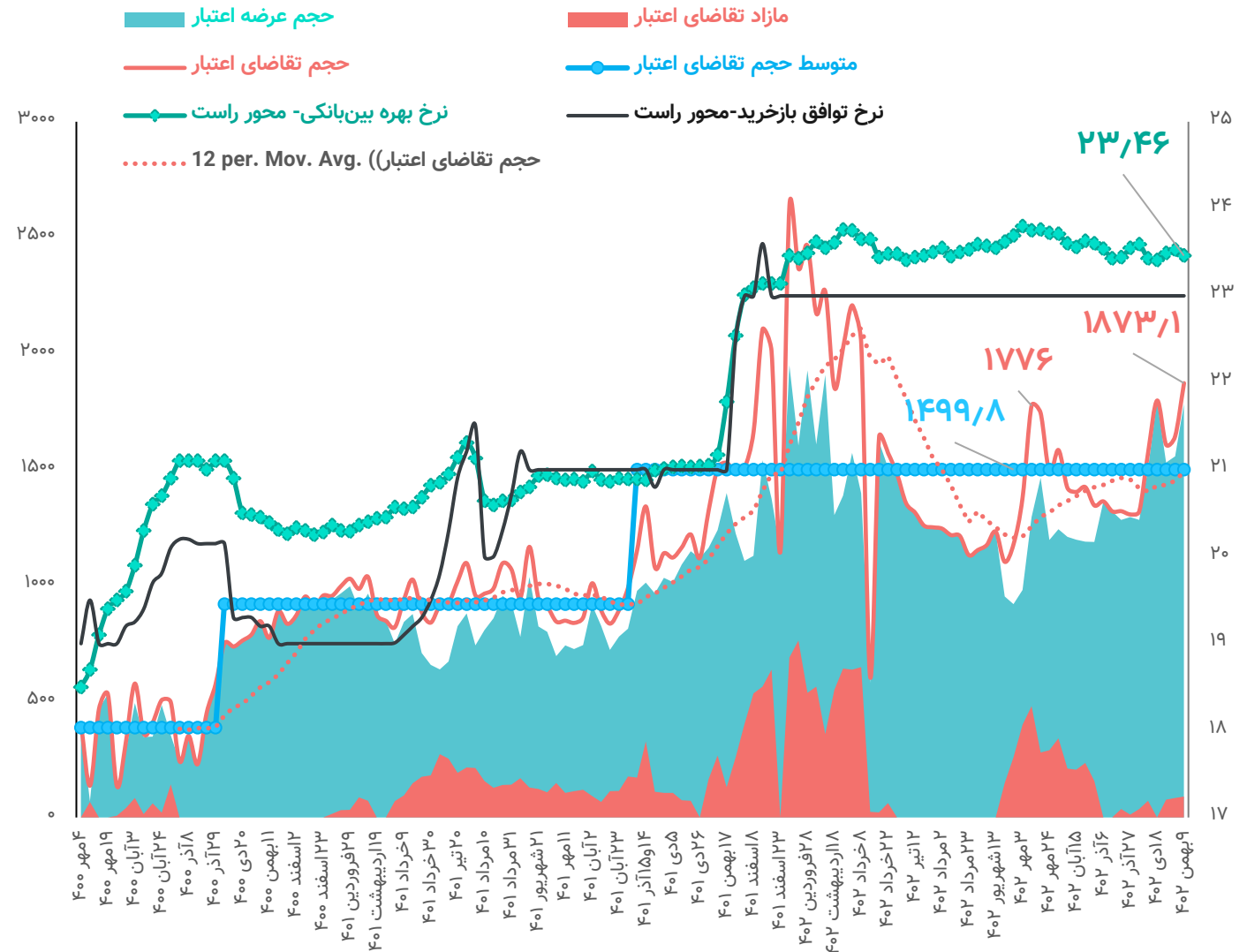


# اقتصاد داخلی



# عملیات اجرایی سیاست پولی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها ۱۵۴ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با حدود ۱۴۵/۰ همت موافقت کرد. همچنین ۳۳/۳ همت نیز اعتبار قاعده‌مند عرضه شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها برای پنج هفته متوالی روند **بالای** ۱۵۰ همت و بیشتر از متوسط ۱۳ ماهه، باقی ماند.
- در هفته اخیر شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار ثابت ماند، اما نرخ سود بین بانکی به حدود ۲۳/۴۶ درصد کاهش یافت.
- یکی از دلایل اصلی کنترل تقاضای اعتبار بانک‌ها، سختگیری بانک مرکزی در خصوص رشد ترازنامه بانک‌ها بوده که موجب **کاهش** شدید عرضه تسهیلات شده بود. اما با نزدیک شدن به آخر سال، اثرات تقویمی **افزایش** تقاضای اعتبار، موفقیت سیاست کنترل رشد ترازنامه را به چالش می‌کشد.
- ادامه روند فوق، به **افزایش** دوباره رشد پایه پولی (از محل ریپو) و حتی ثبت رکوردهای جدید منجر خواهد شد.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۴۱/۰ همت **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود ۱۲۸/۰ همت بود.

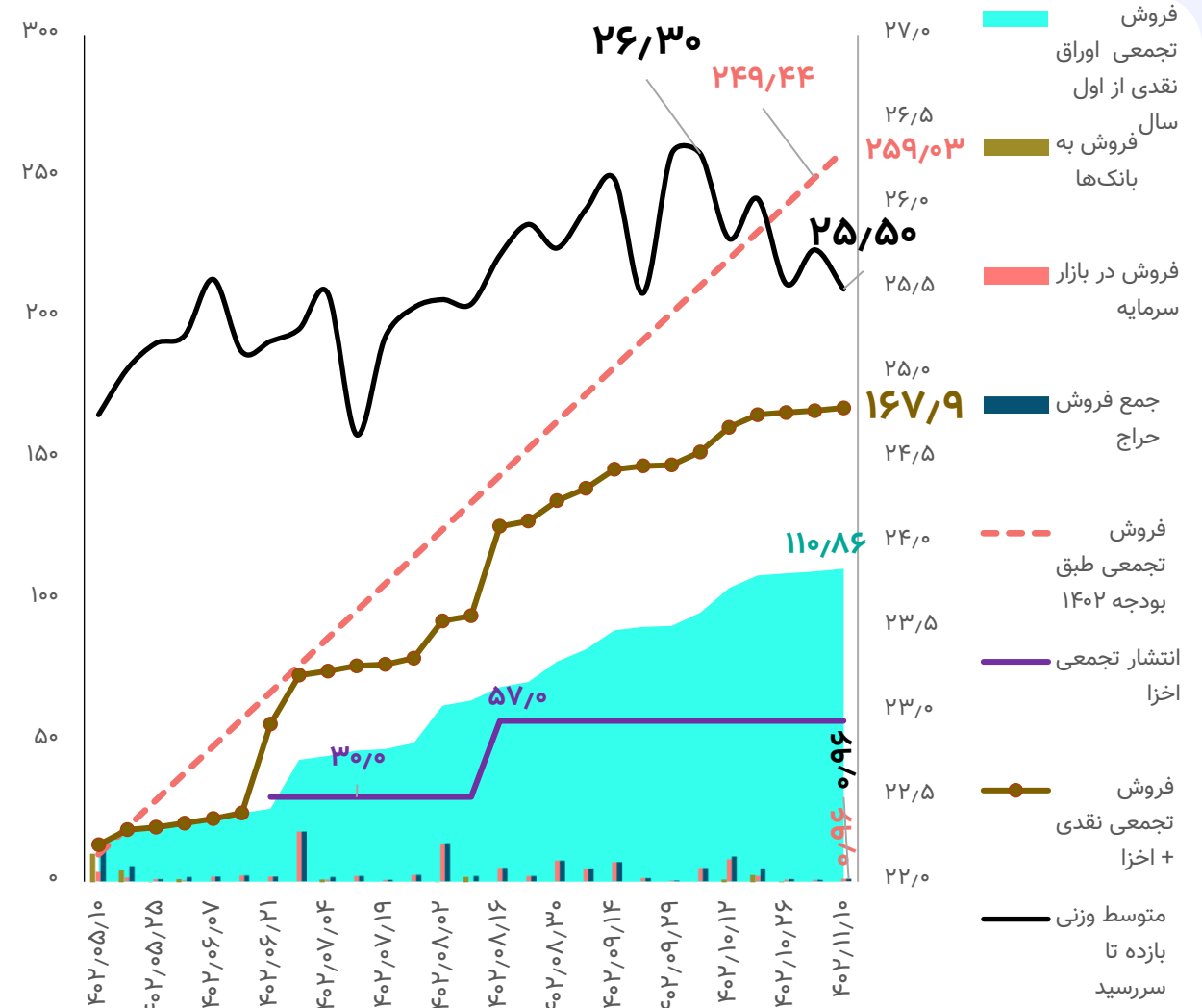


# حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

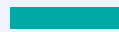
## بیست‌وهفتمین حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در هفته گذشته، ۰/۹۵۷ هزار میلیارد تومان اوراق فروش رفت که تنها نهادهای مالی بازار سرمایه خریدار بودند. از ابتدای سال تا ۱۰ بهمن مجموع اوراق نقدی و غیرنقدی به ترتیب، ۱۱۰/۸۶ و ۵۷ همت فروخته شده است.
- خالص فروش اوراق نقدی، منفی ۸۳/۷۱۶ همت و با احتساب انتشار اوراق غیرنقدی (اخزا) خالص فروش منفی ۲۶/۷۱۶ همت بود.
- متوسط وزنی نرخ بازده تا سررسید حراج، بعد از دو ماه به ۲۵/۵ درصد رسید که بدلیل خرید اراد ۱۴۸ بود.
- **فروش اوراق نقدی در حراج به تفکیک نهادهای مالی بازار سرمایه، بانک‌ها و موسسات اعتباری، بیمه‌ها و صندوق‌های بازنشستگی و سایر، از اول سال ۱۴۰۲ تا ۱۰ بهمن به ترتیب ۴۳/۷۴، ۴۸/۶۰۱، ۱۸/۵۱۲ و ۰/۰۰۴ همت بوده است.**
- برای هفته آتی، اوراق اراد ۱۴۸، اراد ۱۴۹ و مبلغ حدود ۱۳/۲۳ همت عرضه شده است.

عنوان	مبلغ تسویه شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق	(۱۵۳/۵۱۹)	(۲۳/۸۸۱)
سود و کارمزد اوراق	(۴۱/۰۵۷)	(۹/۹۰۷)
<b>جمع</b>	<b>(۱۹۴/۵۷۶)</b>	<b>(۳۳/۷۸۸)</b>
فروش نقدی اوراق	۱۱۰/۸۶	
<b>خالص فروش اوراق نقدی</b>	<b>(۸۳/۷۱۶)</b>	
انتشار غیرنقدی (اخزا)	۵۷	
<b>خالص فروش کل اوراق</b>	<b>(۲۶/۷۱۶)</b>	



# اقتصاد جهانی

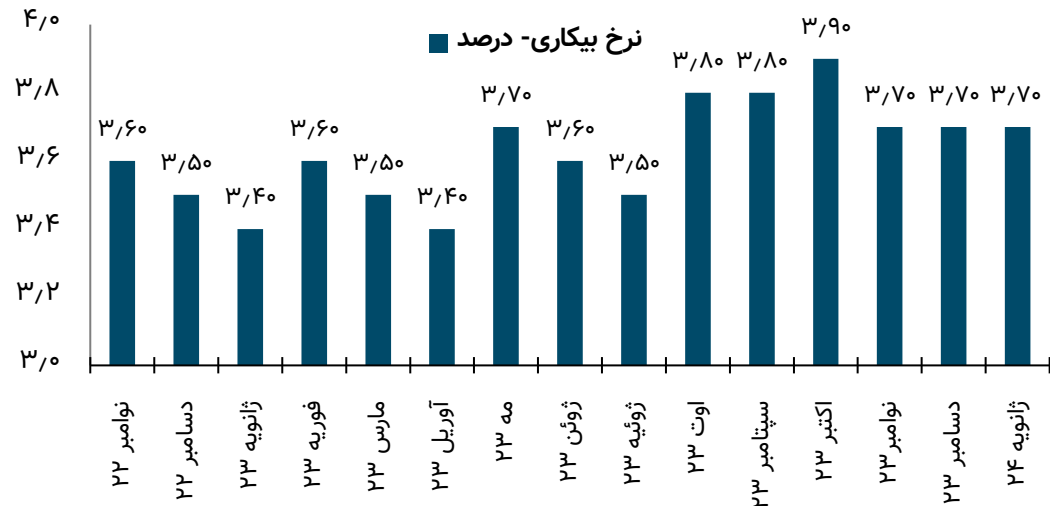
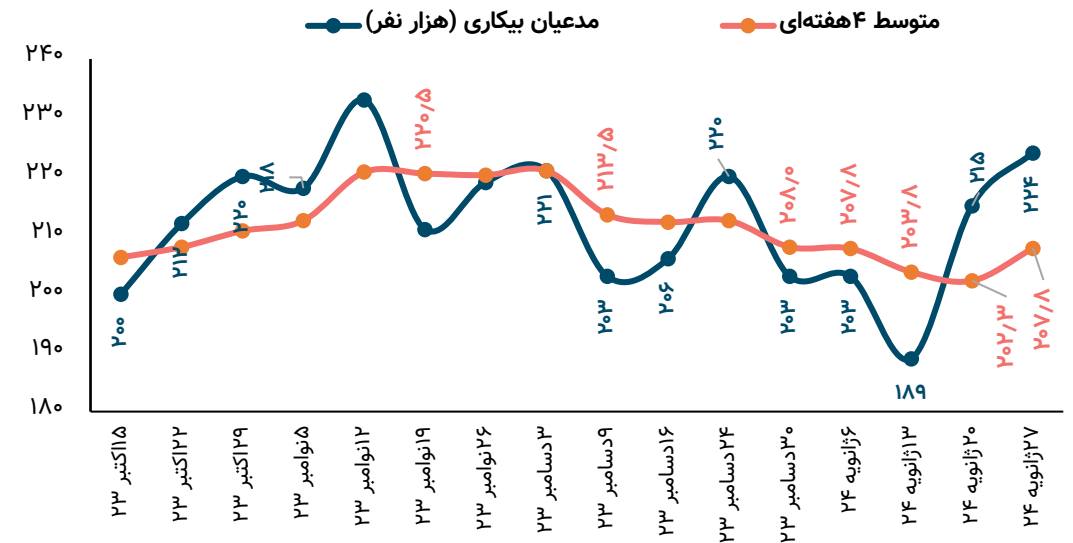


آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از تضعیف نسبی بخش عرضه است.

## بخش عرضه

- تعداد شهروندان مدعی دریافت مزایای بیکاری در آمریکا، برای دومین هفته متوالی **افزایش** یافت و به سطح ۲۲۴ هزار نفر در هفته منتهی به ۲۷ ژانویه رسید که بالاترین میزان از اواسط نوامبر است، میانگین متحرک ۴ هفته‌ای مدعیان بیکاری که نوسانات هفتگی را حذف می‌کند نیز به ۲۰۷/۷۵ هزار نفر رسید که نسبت به میانگین هفته قبل ۵/۲۵ هزار نفر افزایش یافته است. در هفته اخیر شواهدی از تضعیف بازار کار آمریکا مشاهده گردید که در صورت استمرار می‌تواند روند کاهش نرخ بهره را تسریع کند.

- برای سومین ماه متوالی، نرخ بیکاری آمریکا در ماه ژانویه ۲۰۲۴ در سطح **۳/۷ درصد** باقی ماند که اندکی کمتر از پیش‌بینی ۳/۸ درصدی بازار بود. نرخ مشارکت اقتصادی نیز برای دومین ماه متوالی در سطح ۶۲/۵ درصد بود که پایین‌ترین سطح از فوریه ۲۰۲۳ است. در ماه ژانویه تعداد افراد بیکار با کاهش ۱۴۴ هزار نفری به ۶/۱۲ میلیون نفر و تعداد افراد شاغل با کاهش ۳۱ هزار نفری به سطح ۱۶۱/۱۵ میلیون نفر رسیدند.





## ادامه بخش عرضه

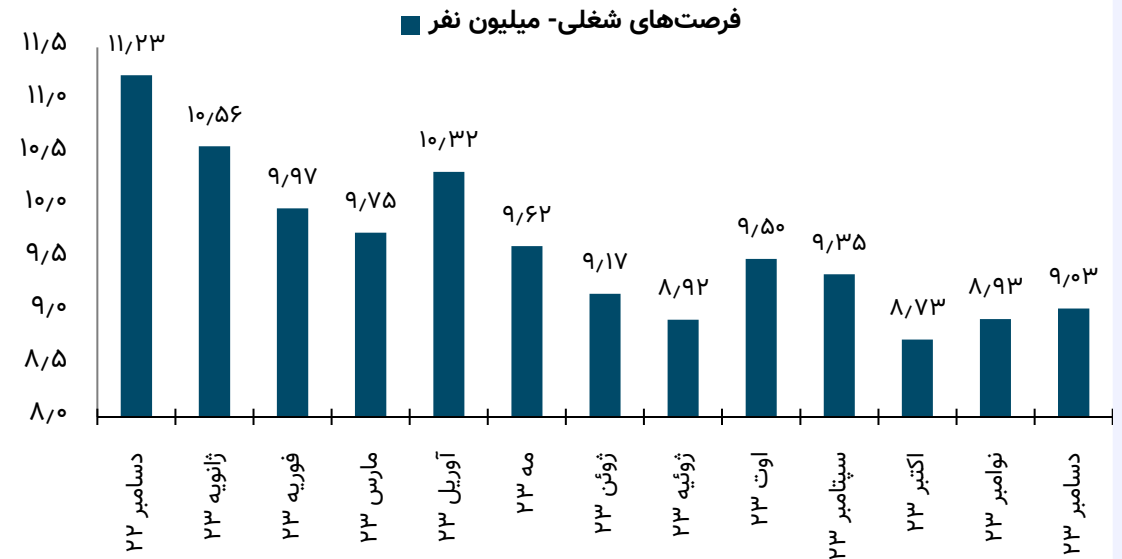
- تعداد فرصت‌های شغلی گشایش‌یافته با ۱۰۱ هزار فرصت شغلی افزایش نسبت به ماه قبل به سطح ۹/۰۲۶ میلیون در دسامبر ۲۰۲۳ رسید که بالاترین میزان در سه ماه گذشته و بالاتر از اجماع بازار ۸/۷۵ میلیونی بود.
- براساس آمار NFP (اشتغال بخش غیرکشاورزی)، اقتصاد آمریکا در ژانویه ۲۰۲۴، ۳۵۳ هزار شغل جدید ایجاد کرد که بالاتر از مقدار ماه دسامبر (۳۳۳ هزار شغل) و بسیار بالاتر از پیش‌بینی ۱۸۰ هزار شغل بازار بود.
- براساس آمار تغییرات اشتغال بخش خصوصی (ADP)، کسب‌وکارهای خصوصی در ایالات متحده آمریکا در ماه ژانویه ۲۰۲۴، ۱۰۷ هزار کارگر استخدام کردند که کمتر از مقدار ماه دسامبر (۱۵۸ هزار کارگر) و کمتر از پیش‌بینی ۱۴۵ هزار نفری بازار بود.

## بخش تقاضا

- در هفته اخیر آماری از سمت بخش تقاضای آمریکا منتشر نشد.

## سیاست‌گذاری پولی

- فدرال رزرو در اولین نشست سال ۲۰۲۴ و برای چهارمین جلسه متوالی نرخ بهره کلیدی خود را بدون تغییر و در بازه ۵/۲۵-۵/۵ درصد ثابت نگه داشت. طبق گفته پاول در جریان کنفرانس مطبوعاتی، شروع به کاهش نرخ‌ها در سال جاری مناسب خواهد بود، اما او فکر نمی‌کند کاهش نرخ‌ها در ماه مارس محتمل باشد. در همین حال، فدرال رزرو اشاره به افزایش بیشتر نرخ بهره را از بیانیه حذف کرد. طبق ارزیابی فدرال رزرو تورم در سال ۲۰۲۴ کاهش یافته است اما همچنان بالا است و با هدف دو درصدی فاصله دارد.



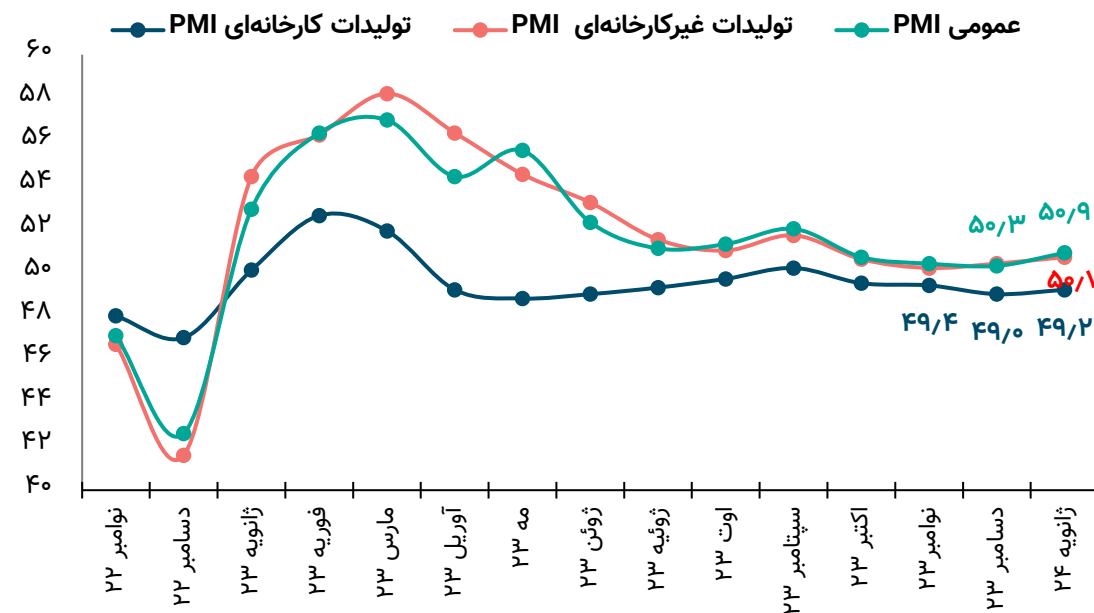
آخرین اطلاعات منتشرشده در خصوص اقتصاد چین حاکی از بهبود جزئی تقاضا در این کشور است.

## تقاضا

- **PMI تولیدات کارخانه‌ای چین** در ماه ژانویه نسبت به ماه قبل اندکی **افزایش** داشتند با این حال برای چهارمین ماه متوالی در منطقه رکود اقتصادی قرار داشت. شامخ تولیدات کارخانه‌ای با افزایش ۰/۲ واحدی در ماه ژانویه به ۴۹/۲ رسید.
- **PMI تولیدات غیرکارخانه‌ای و شامخ عمومی** نیز با **افزایش** جزئی نسبت به ماه دسامبر تجربه کردند. شامخ تولیدات غیرکارخانه‌ای با ۰/۳ واحد افزایش به ۵۰/۷ رسید که اندکی بیشتر از انتظارات بازار (۵۰/۶) بود.
- PMI عمومی، بعد از روند نزولی در ۴ ماه گذشته، **افزایشی** شد و با ۰/۶ واحد افزایش نسبت به ماه گذشته، رقم ۵۰/۹ را ثبت کرد.
- جزییات شامخ‌های اقتصاد چین بیان‌گر آن است که وضعیت نه چندان مطلوب بخش تقاضای این کشور متأثر از رکود بخش املاک و مستغلات، وضعیت ضعیف تقاضای داخلی و تضعیف تقاضای خارجی برای تولیدات چین است.

## عرضه و سیاست‌گذاری پولی

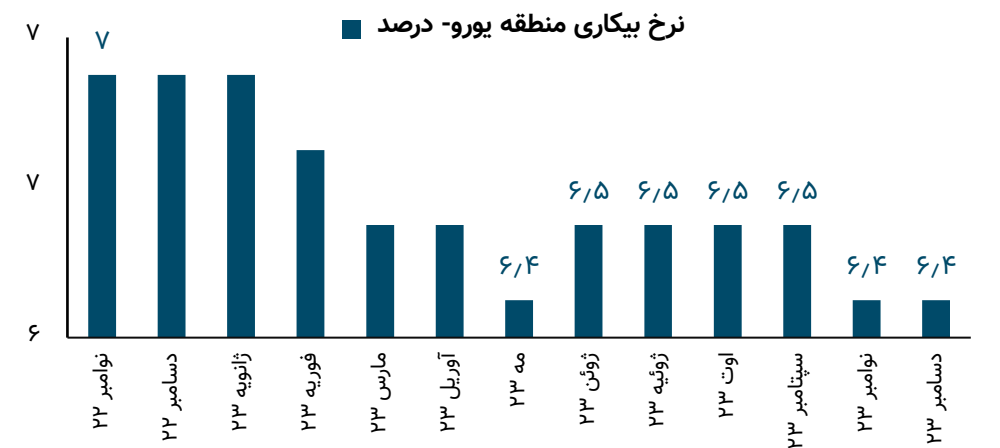
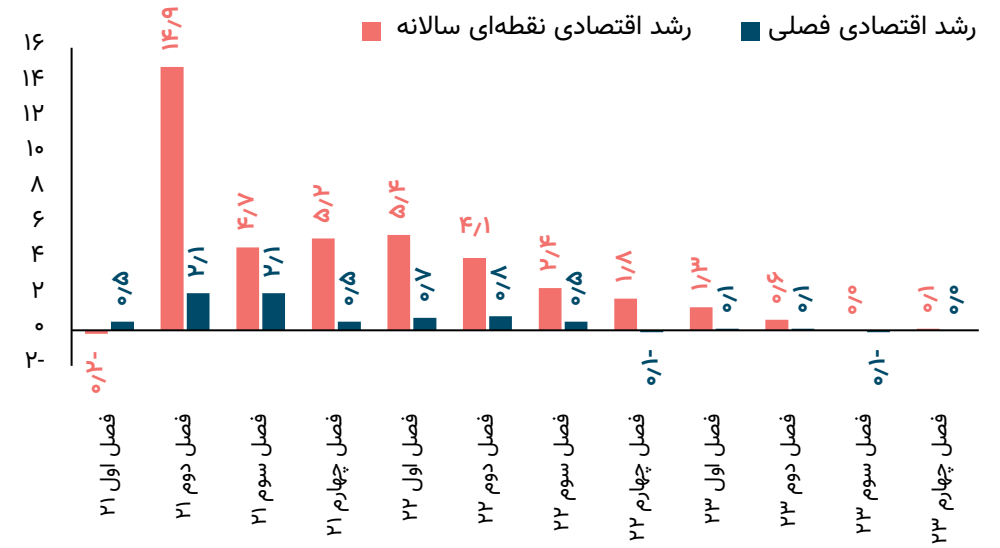
- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش‌های عرضه و سیاست‌گذاری پولی چین منتشر نشد.



## آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد منطقه یورو حاکی از بهبود نسبی بخش عرضه تقاضای این منطقه است.

### بخش عرضه

- اقتصاد منطقه یورو در سه ماهه چهارم ۲۰۲۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۰٫۱ درصد **افزایش** داشت، در حالی که نسبت به سه ماهه سوم ۲۰۲۳ (فصل سوم) **تغییری نداشت**. البته در مقایسه با فصل سوم ۲۰۲۳، روند رو **بهبودی** داشت.
- اما در کل سال ۲۰۲۳، رشد اقتصادی منطقه یورو ۰٫۵ درصد بود و با توجه به بالا رفتن نرخهای بهره و هزینههای استقراس همچنان چشم انداز رشد اقتصادی این منطقه در سال ۲۰۲۴ با **چالش** مهمی مواجه است.
- **بیشترین** رشد اقتصادی سالانه کشورهای عضو به ترتیب پرتغال (۲٫۲ درصد)، اسپانیا (۲ درصد)، فرانسه (۰٫۷ درصد) و ایتالیا (۰٫۵ درصد) بود. در مقابل **بیشترین کاهش** شامل ایرلند (-۴٫۸ درصد) و آلمان (-۰٫۲ درصد) بود.
- نرخ بیکاری منطقه یورو در ماه دسامبر ۲۰۲۳ در ۶٫۴ درصد ثابت ماند. در میان اقتصادهای بزرگ این منطقه، **بیشترین** نرخ بیکاری متعلق به اسپانیا (۱۱٫۷ درصد)، فرانسه (۷٫۳ درصد) و ایتالیا (۷٫۲ درصد) بوده و **کمترین** نرخ بیکاری متعلق به آلمان (۳٫۱ درصد) است.
- یادآوری می شود که نرخ بیکاری منطقه یورو همچنان در کف مقدار ۲۵ ساله خود قرار دارد و بازار کار این منطقه به دلیل سیاستهای حمایت از نیروی کار قوی است.

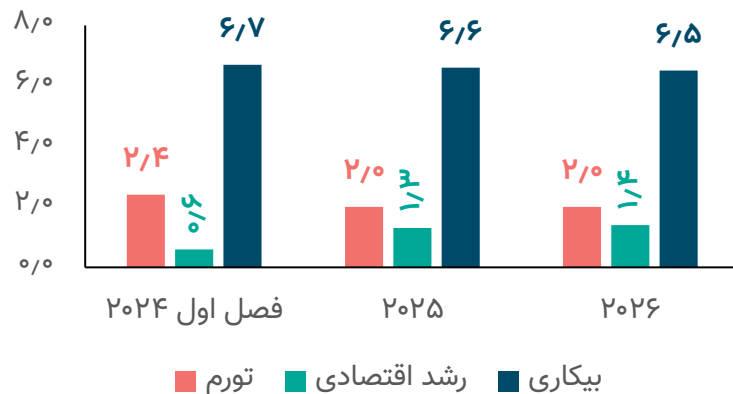


## بخش تقاضا

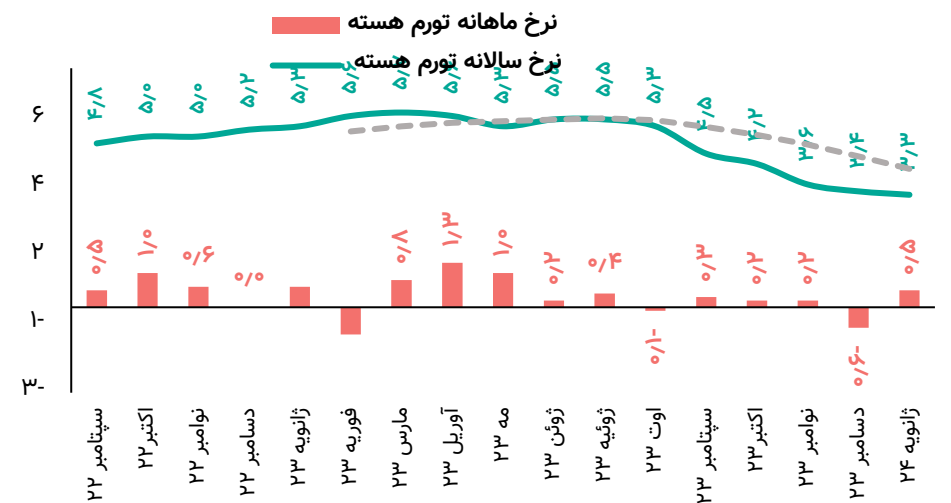
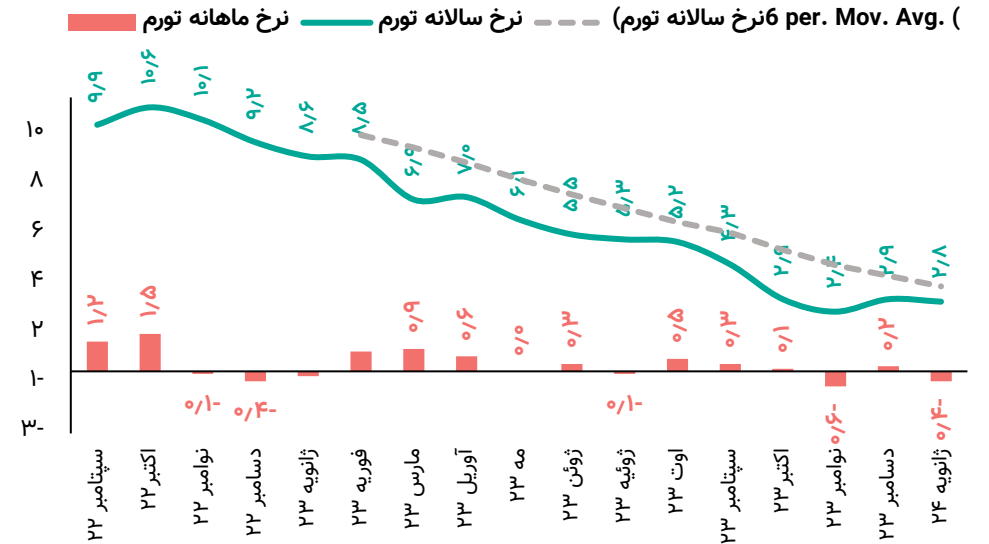
- رشد شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) منطقه یورو در ماه ژانویه ۲۰۲۴ به ۲/۸ درصد رسید که نسبت به ماه دسامبر ۲۰۲۳ **کاهش** داشته و همچنان پایین‌تر از میانگین متحرک ۶ ماهه خود قرار گرفت.
- اگر روند فعلی برای شش ماه آتی تکرار شود، انتظار **کاهش** نرخ بهره توسط بانک اروپا بعد از شش ماه محتمل است که به رشد بازارهای دارایی‌های ریسکی منجر خواهد شد.
- نرخ ماهانه تورم عمومی نیز علاوه بر روند **نزولی**، نرخ **منفی** ۰/۴ درصد را ثبت کرد که حاکی از **افزایش** سرعت **کاهش** تورم نسبت به ماه قبل است.
- روند نرخ سالانه تورم هسته (بدون لحاظ هزینه‌های مواد غذایی و انرژی) نیز روند مشابه روند تورم عمومی داشت، اما نرخ ماهانه تورم هسته **افزایش** قابل توجهی داشت. این موضوع نشان می‌دهد که برای ماه‌های آتی نیز همچنان نرخ تورم عمومی در حول ۳ درصد باقی خواهد ماند و استمرار حفظ سطح سیاست **انقباضی** بانک اروپا را تقویت می‌کند.

## سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا در نشست قبلی، نرخ بهره را در سقف ۴/۵ درصد تثبیت کرد. با توجه به سخنرانی‌های اعضای هیات مدیره بانک اروپا، انتظار بر حفظ سطح فعلی نرخ بهره تا شش ماهه اول ۲۰۲۴ وجود دارد.



- بانک اروپا برای متغیرهای مهم اقتصادی پیش‌بینی جدیدی را ارائه داد. نکته مهمی که می‌توان به آن اشاره کرد، **افزایش** نرخ بیکاری در فصل اول ۲۰۲۴ است. می‌توان استنباط کرد که برای این بانک، در شرایط فعلی **کاهش** تورم اولویت بالاتری نسبت به اشتغال دارد. لذا همچنان **نیاید** انتظارات **کاهش** نرخ بهره را داشت.



# رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

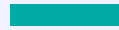
ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	تورم تولیدکننده (دسامبر)	۵ فوریه ۱۴۰۲/۱۱/۱۶ دوشنبه	منطقه یورو
۲	PMI ساخت‌ساز (ژانویه)	۶ فوریه ۱۴۰۲/۱۱/۱۷ سه‌شنبه	منطقه یورو
۳	خرده فروشی (دسامبر)	۶ فوریه ۱۴۰۲/۱۱/۱۷ سه‌شنبه	منطقه یورو
۴	ذخایر ارزی (دسامبر)	۷ فوریه ۱۴۰۲/۱۱/۱۸ چهارشنبه	چین
۵	تورم مصرف‌کننده (ژانویه)	۸ فوریه ۱۴۰۲/۱۱/۱۹ پنجشنبه	چین
۶	تورم تولیدکننده (ژانویه)	۸ فوریه ۱۴۰۲/۱۱/۱۹ پنجشنبه	چین
۷	مدعیان بیکاری (۲۷ ژانویه)	۸ فوریه ۱۴۰۲/۱۱/۱۹ پنجشنبه	آمریکا
۸	حساب جاری (فصل چهارم)	۹ فوریه ۱۴۰۲/۱۱/۲۰ جمعه	چین

## مهمترین رویداد هفته پیشرو شامل:

- **تورم چین:** در سه ماه اخیر منفی بوده و اثر منفی بر تقاضای جهانی داشت. با توجه به روند تورم تولیدکننده این کشور، انتظار بر کاهش دوباره این شاخص وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
  - **اثر مثبت:** طلا
  - **اثر منفی:** تقاضای جهانی



# تحليل مفيد



نفت سپاهان (شسپا)







شرکت نفت سپاهان در سال ۱۳۷۸ در شهر اصفهان تاسیس و در سال ۱۳۹۲ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد.

این شرکت جزو واحد های فرعی گروه پتروشیمی تابان فردا است. فعالیت اصلی این شرکت پالایش لوبکات و آیزوریسایکل و جداسازی اکسترکت و اسلاک وکس از روغن پایه و تبدیل روغن پایه به روغن نهایی با افزودن ادتیو می باشد.

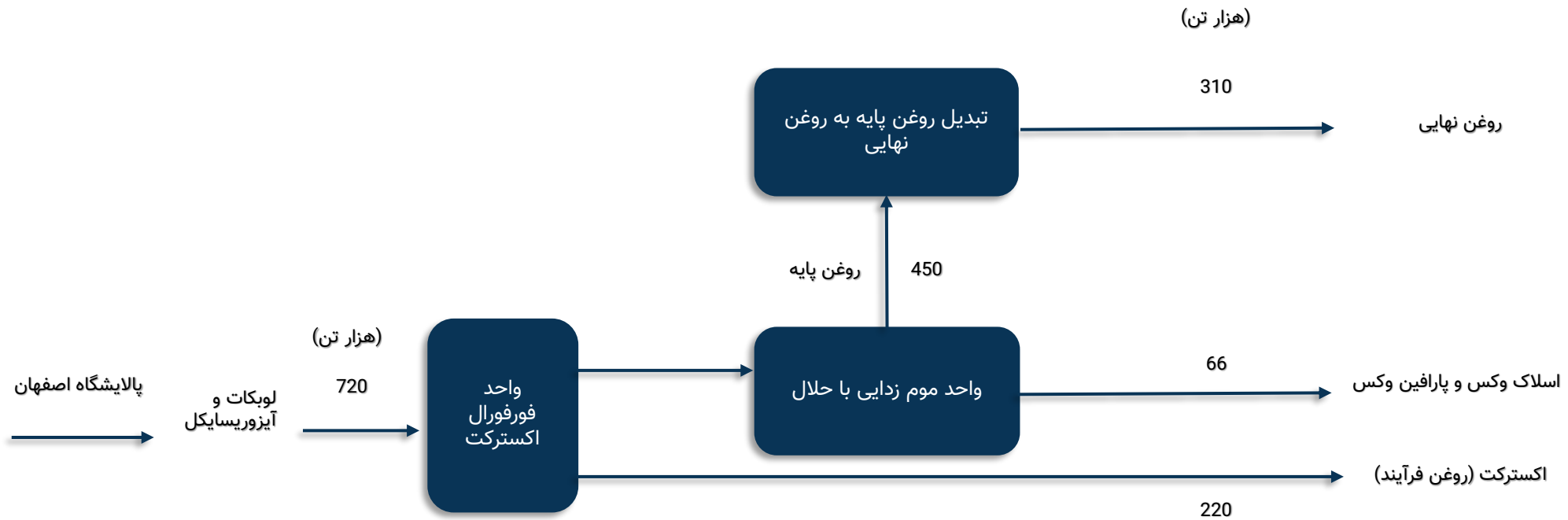
سلامت و عملکرد بهینه تجهیزات مکانیکی به وجود روان کننده ها گره خورده است و آنها را به موادی حیاتی بدل کرده است. در سال های اخیر، با توسعه فناوری های تولید، کیفیت و خلوص روان کننده ها بهبود یافته است. گرانروی، نقطه اشتعال، پایداری، فراریت و شاخص گرانروی از پارامترهایی هستند که برای تعیین کیفیت و موارد کاربرد روان کننده ها به کار می روند.

فرق پارافین وکس با اسلاک وکس در روغن کمتر است.

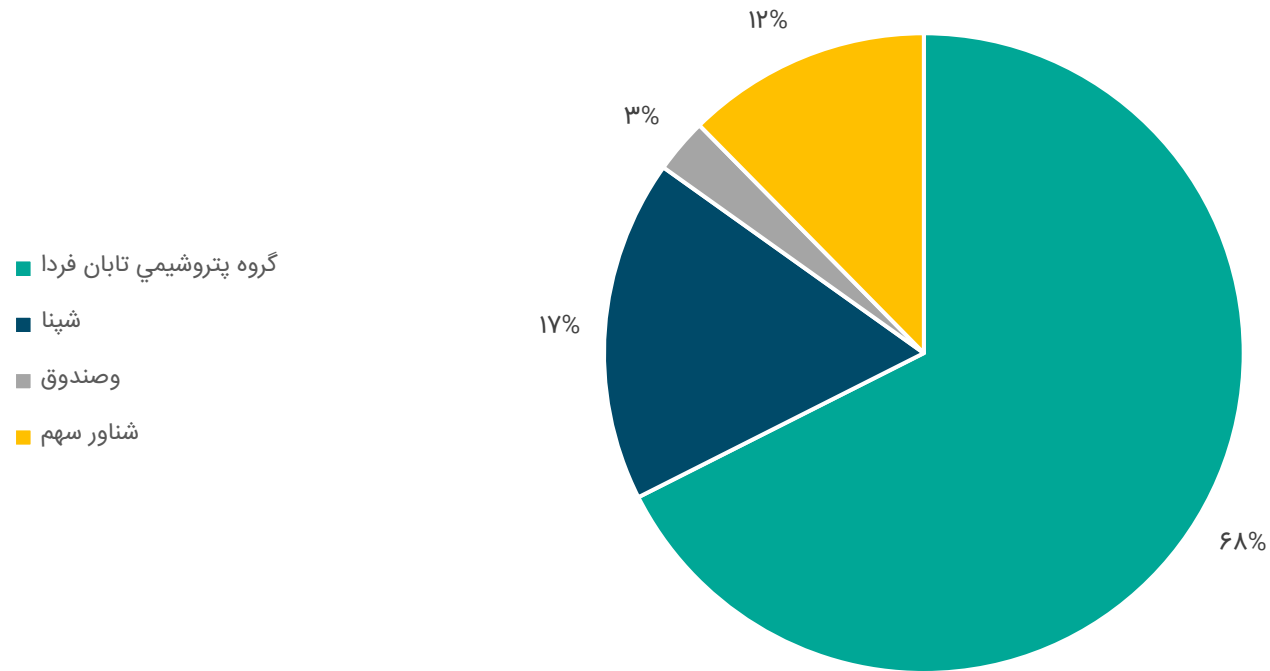
علت جداسازی اسلاک وکس، انجماد روغن در دمای پایین می باشد و جداسازی اکسترکت کاهش روانکاری در دمای بالا است.



# فرآیند تولید شرکت نفت سپاهان



ترکیب سهامداری

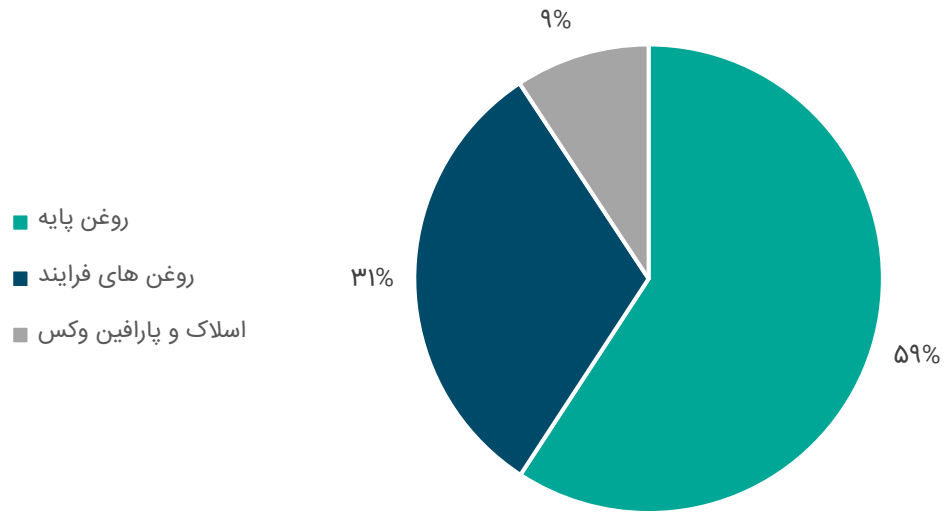


- گروه پتروشیمی تابان فردا
- شپنا
- وصندوق
- شناور سهم



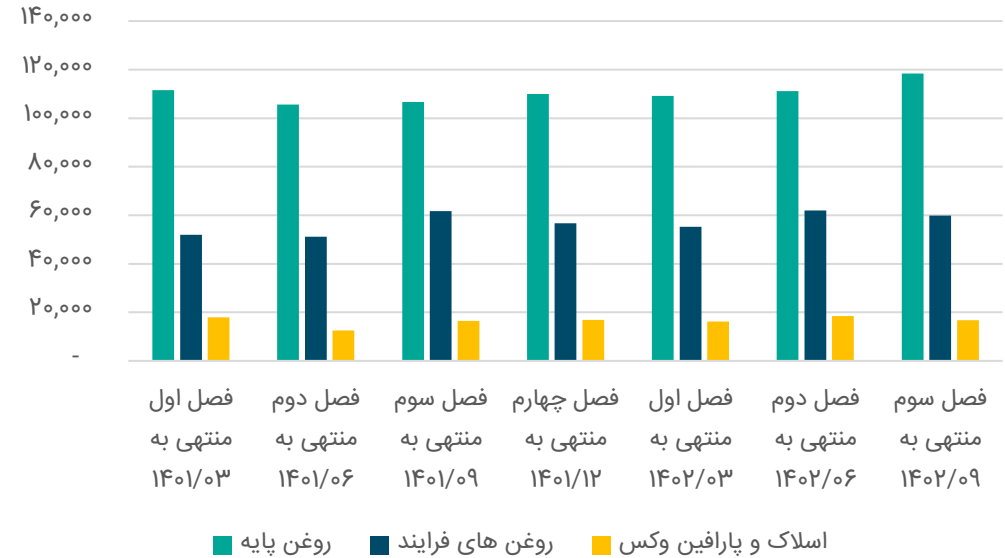
# ترکیب تولید نفت سپاهان

ترکیب تولید شسپا در ۶ ماهه اول ۱۴۰۲



حدود ۶۰ درصد از خوراک شرکت تبدیل به روغن پایه و ۳۰ درصد اکسترکت و ۱۰ درصد اسلاک وکس می شود

تولید محصولات شسپا (تن)

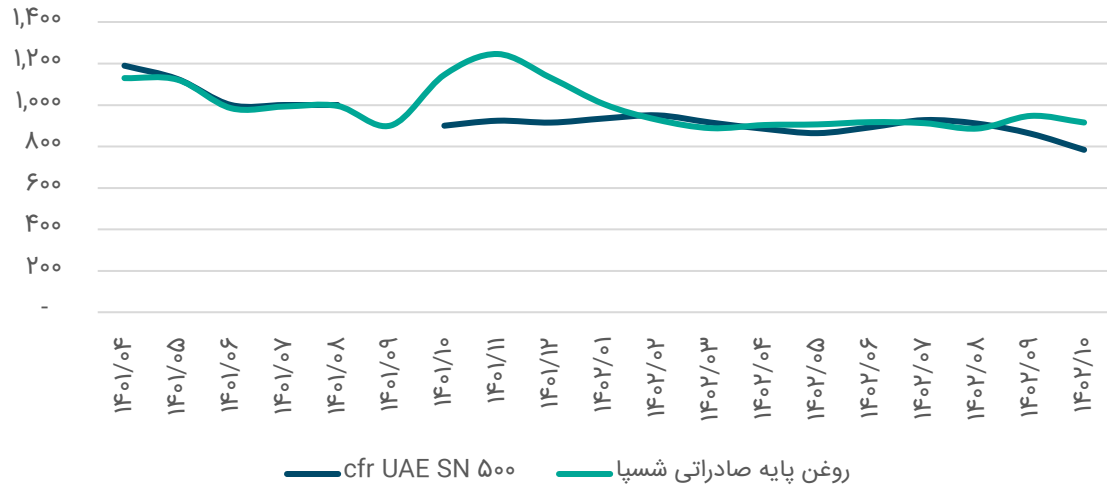


همانطور که در نمودارهای بالا مشخص است مقدار و ترکیب تولید شرکت پایدار است.



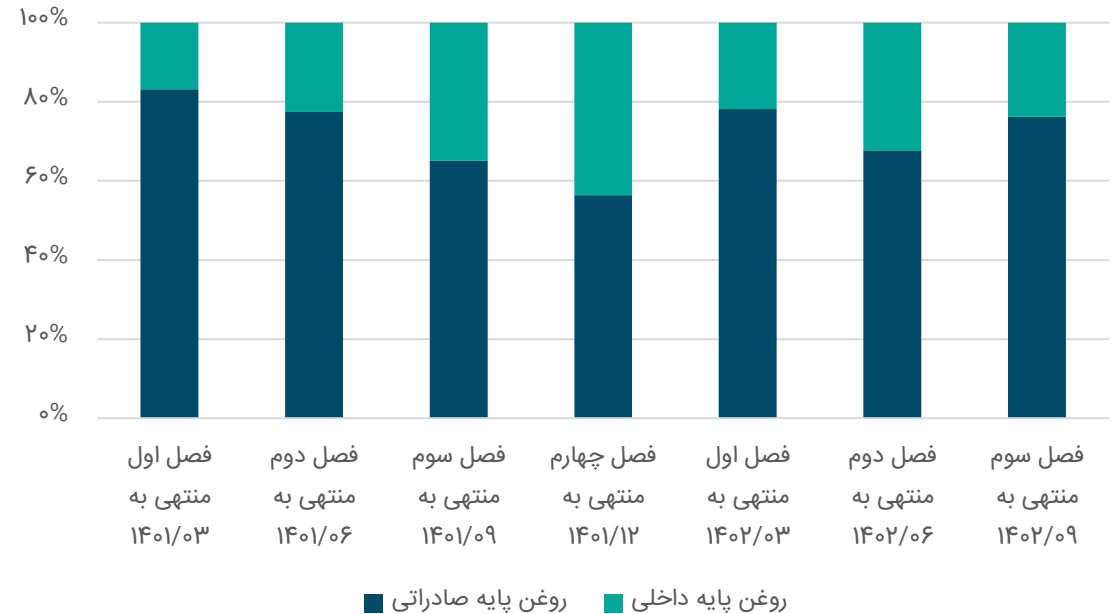
# ترکیب فروش روغن پایه و مقایسه نرخ روغن پایه صادراتی شسپا و روغن پایه sn500 امارات

مقایسه نرخ روغن پایه صادراتی شسپا و sn500 امارات (دلار/تن)



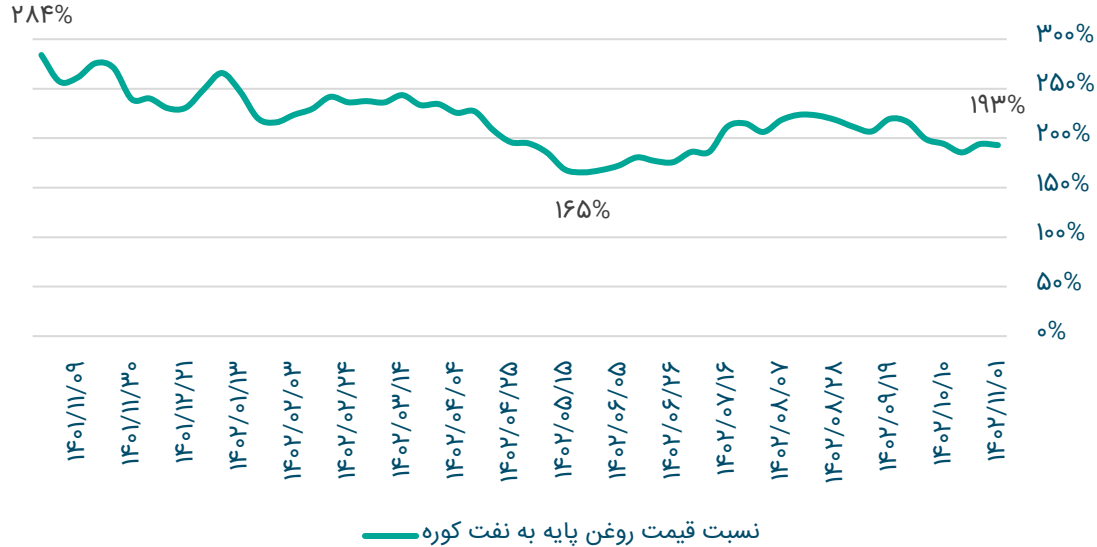
نمودار فوق نشان دهنده این است که نرخ فروش صادراتی شرکت همبستگی بالایی با روغن پایه نمودار SN500 امارات دارد

درصد فروش داخل و صادراتی روغن پایه



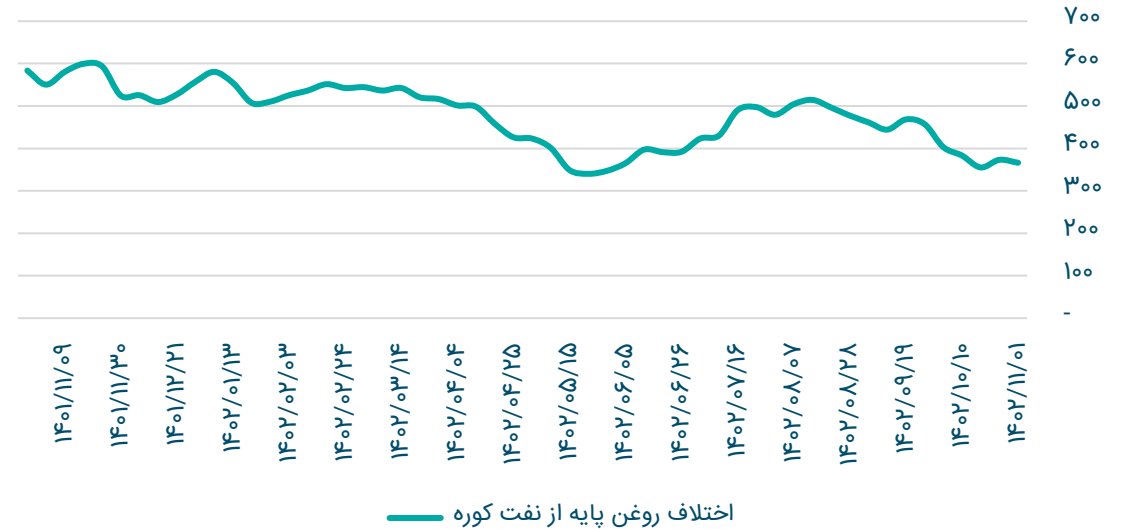
# مقایسه نرخ روغن پایه cfr uae sn500 و hsfo 180 فوب خلیج فارس

نسبت قیمت روغن پایه به نفت کوره



نسبت نرخ روغن پایه به نفت کوره از بیش از ۲.۵ در یک سال گذشته به ۲ واحد رسیده است

اختلاف روغن پایه از نفت کوره (دلار)

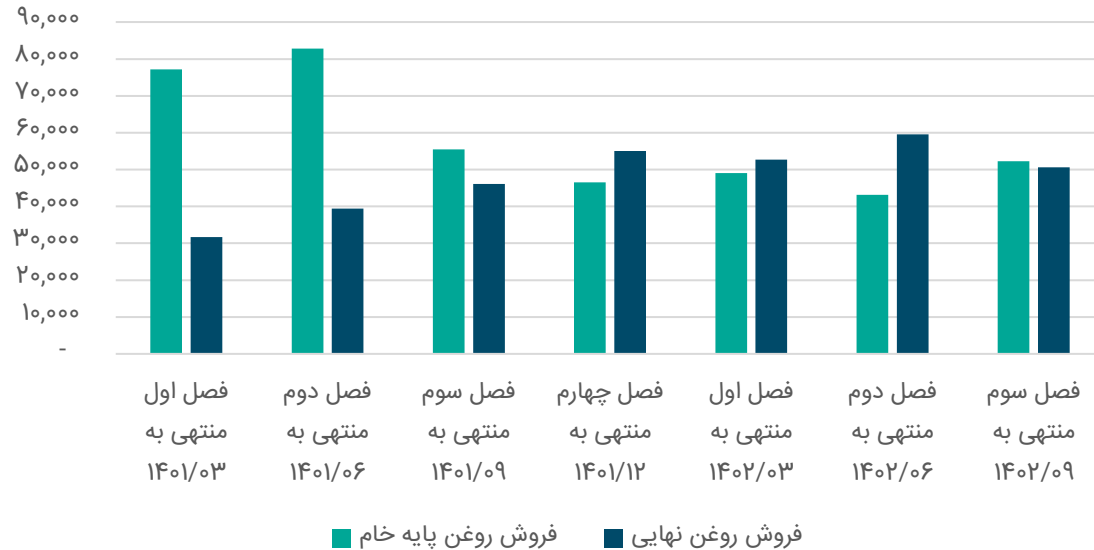


همانطور که نمودار بالا مشخص است اختلاف نرخ روغن پایه و نفت کوره در یک سال اخیر کاهش یافته و از حوالی ۶۰۰ دلار به ۴۰۰ دلار رسیده است



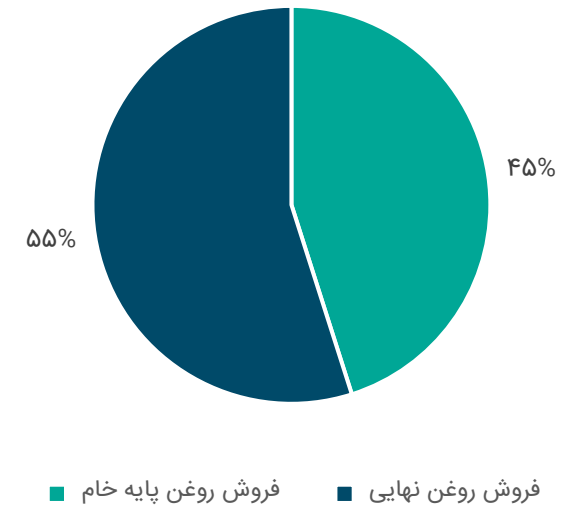
# مقایسه ترکیب فروش روغن پایه و نهایی در شسپا

مقایسه ترکیب تناژ فروش روغن پایه و نهایی در شسپا



در ابتدای سال ۱۴۰۱ شرکت بخش بیشتری از روغن پایه را به صورت خام می فروخته ولی به تدریج با توجه به کاهش نرخ روغن پایه جهانی، در این چند فصل به سمت تولید روغن نهایی بیشتر رفته است

ترکیب فروش روغن پایه و نهایی در ۶ ماهه اول ۱۴۰۲



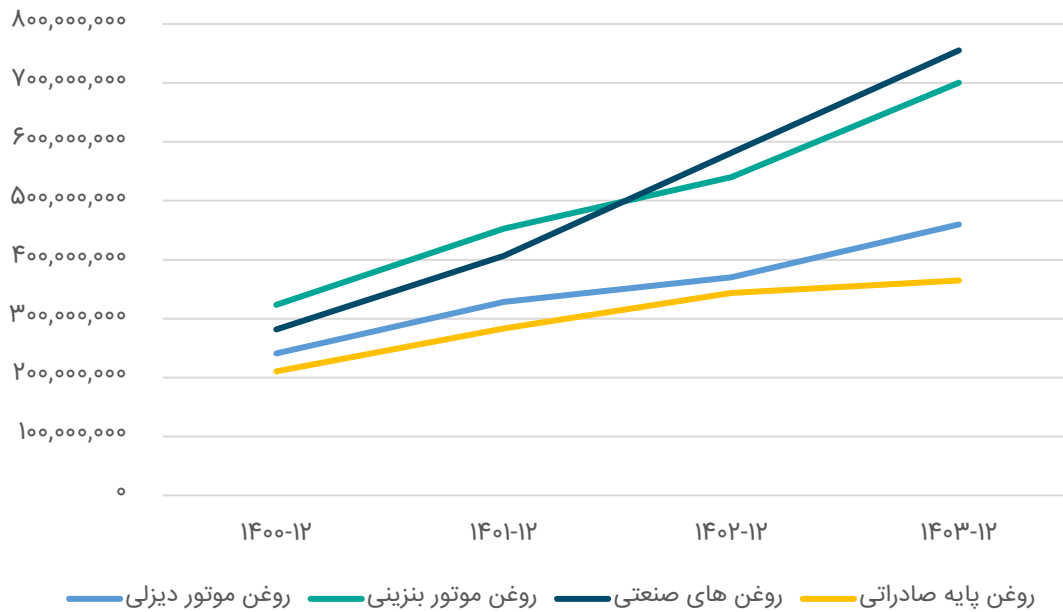
در ۶ ماهه اول ۱۴۰۲ نفت سپاهان ۴۵ درصد از روغن پایه را خام فروخته و ۵۵ درصد را تبدیل به روغن نهایی کرده است



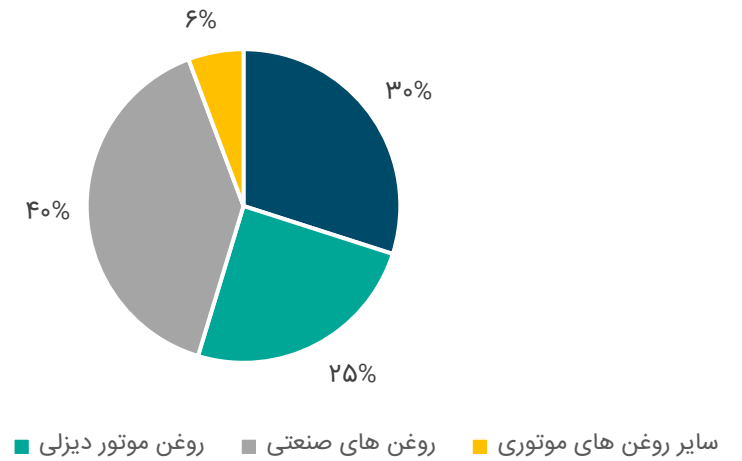


# ترکیب و مقایسه نرخ روغن های نهایی نفت سپاهان

مقایسه نرخ روغن پایه صادراتی و روغن های نهایی داخلی (ریال)



ترکیب فروش روغن های نهایی در ۶ ماهه ۱۴۰۲

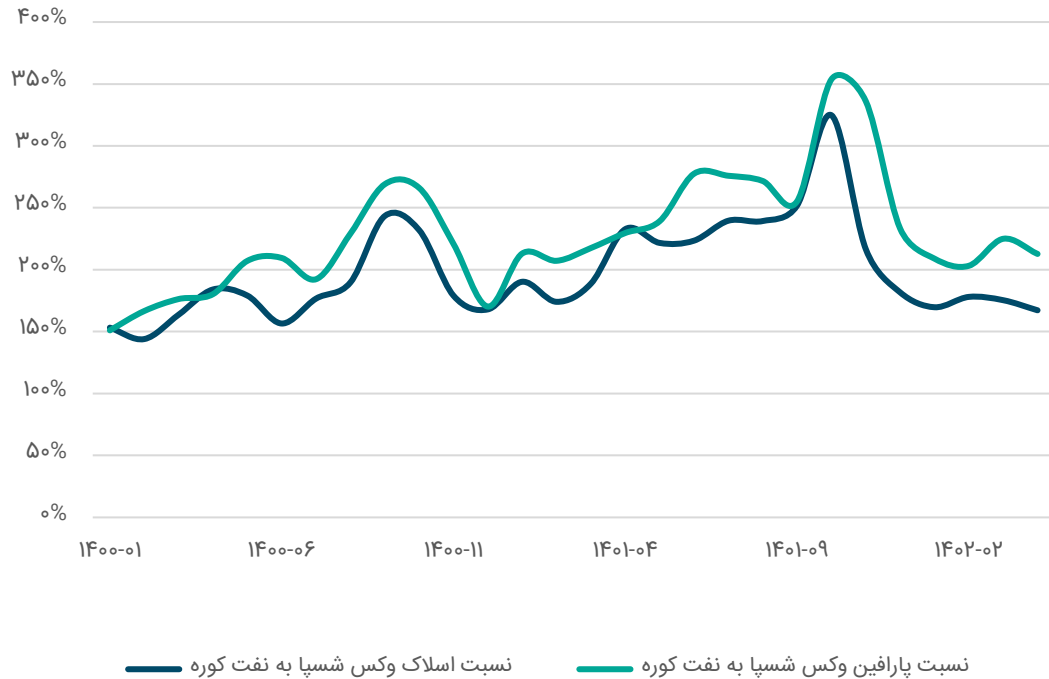


در ۶ ماهه ۱۴۰۲ نفت سپاهان ۳۰ درصد روغن نهایی اش را تبدیل به روغن موتور بنزینی و ۴۰ درصد را روغن صنعتی کرده است

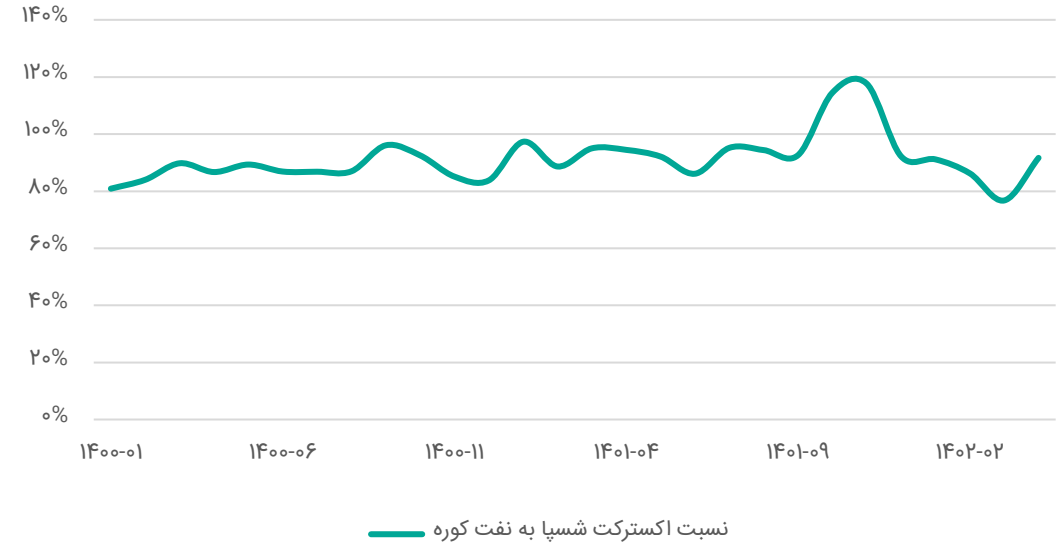


# نسبت محصولات فرعی شسپا به نفت کوره

## نسبت اسلاک وکس و پارافین وکس شسپا به نفت کوره



## نسبت اکسترکت شسپا به نفت کوره



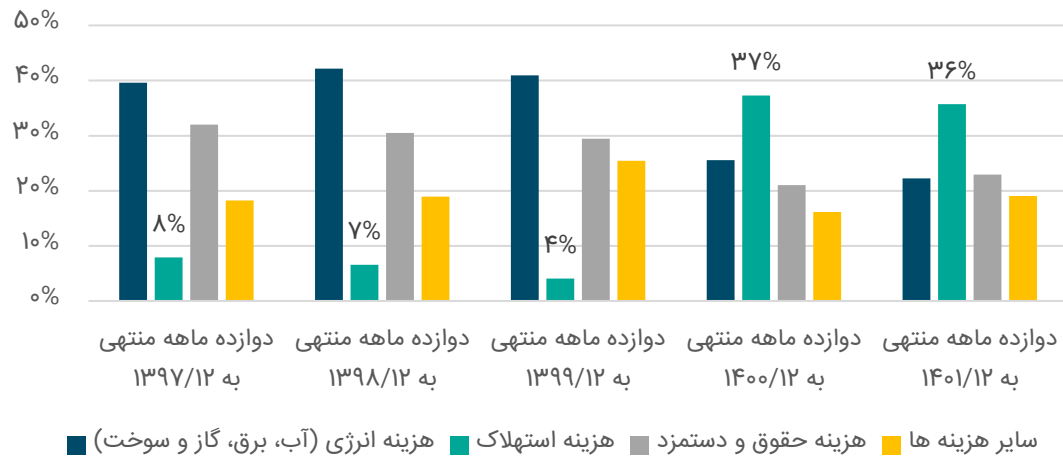
با توجه به اینکه یک مرحله پالایش روی لوبکات انجام می شود، نرخ اکسترکت و اسلاک وکس همبستگی

بالایی با لوبکات و نفت کوره دارد



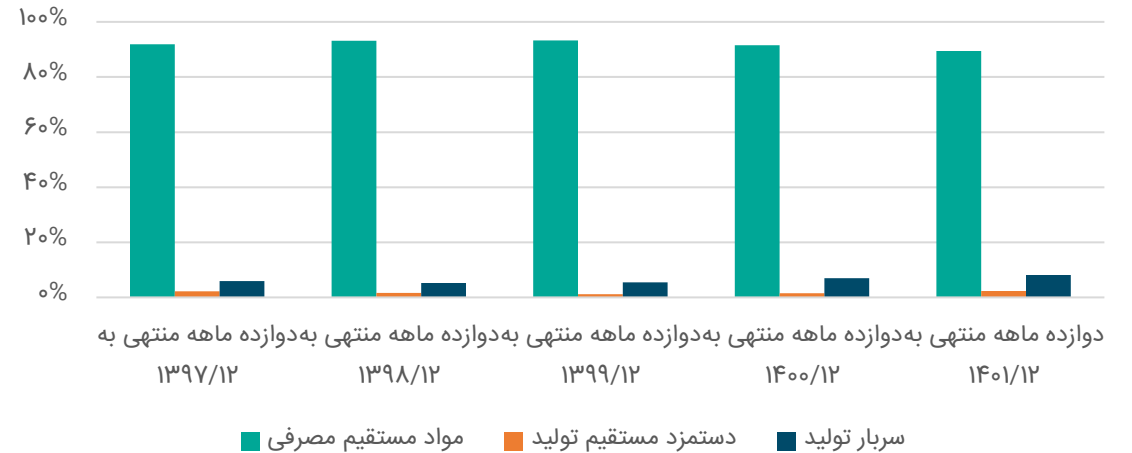
# ترکیب بهای تمام شده و سربار نفت سپاهان

## ترکیب سربار



با توجه به اینکه شرکت در سال ۱۴۰۰ افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی ها داده است سهم استهلاک از سربار افزایش داشته است

## ترکیب بهای تمام شده

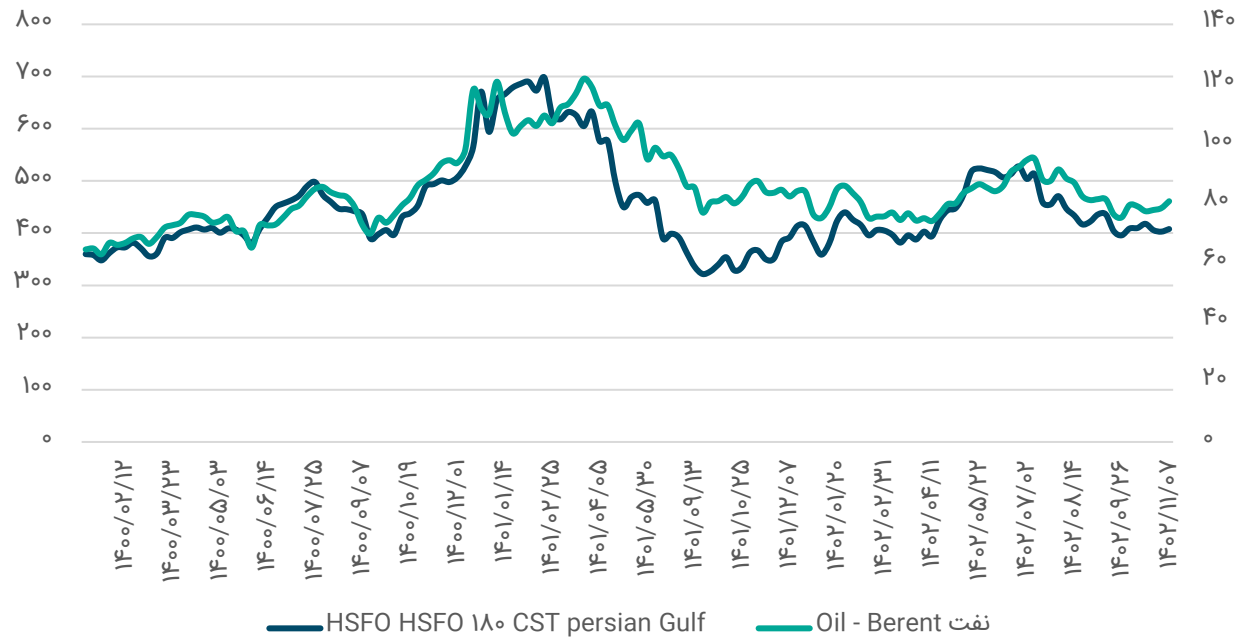


نزدیک به ۹۰ درصد بهای تمام شده شرکت مربوط به مواد مستقیم می باشد که از این عدد حدود ۶۵ درصد مربوط به لوبکات و ۱۵ درصد آیزورپسایکل و ۲۰ درصد ادتیو و بسته بندی می باشد



# مقایسه نرخ نفت کوره و نفت برنت

مقایسه نرخ نفت کوره و نفت برنت (دلار/تن)



با توجه به اینکه لوبکات به عنوان ماده اولیه شرکت از بورس کالا و با فرمول  $۱۸۰ * ۱.۱۵ * ۰.۹۵$  HSFO خریداری می شود باید برای پیگیری نرخ لوبکات، نرخ نفت کوره را زیر نظر داشت.

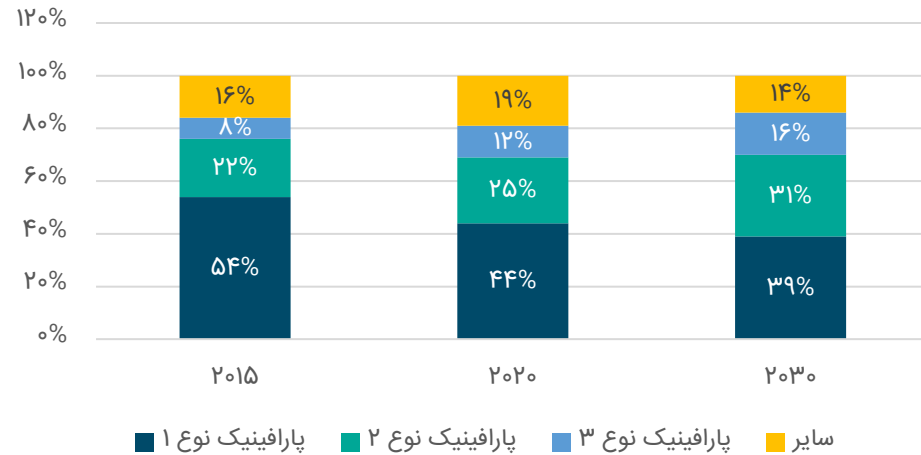


- ❖ شرکت نفت سپاهان دارای ۳.۵ درصد از سهام شرکت پالایش نفت اصفهان است که با یک سال تاخیر شناسایی می شود. شناسایی سود شسپا از محل شپنا به ترتیب در حدود ۷۰۰ و ۸۲۰ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ خواهد بود.
- ❖ همچنین شسپا یک شرکت زیرمجموعه به نام کیمیا اسپیدی دارد که وظیفه پخش روغن نهایی در سطح کشور را دارد. شناسایی سود شسپا از محل کیمیا اسپیدی به ترتیب در حدود ۳۴۰ و ۴۰۰ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ خواهد بود.
- ❖ سایر سرمایه گذاری های شرکت شامل اوجا شیمی تبریز هم حدود ۲۰ میلیارد تومان به سود سرمایه گذاری این شرکت اضافه خواهد کرد.



# طرح های توسعه های شرکت نفت سپاهان

پیش بینی سهم از تقاضا انواع روغن پایه



این شرکت دارای طرح های توسعه متنوعی در انواع محصولات به شرح زیر است:

(۱) تبدیل ۵۰ هزار تن از ۴۲۰ هزار تن روغن پایه نوع ۱ به نوع ۲ و ۳ که ۳۵ درصد پیشرفت داشته است.

(روغن پایه نوع ۲ و ۳ حدود ۳۰ درصد گرانتر از پایه نوع ۱ است)

(۲) تبدیل تمام اسلاک وکس به fully refind wax (frw) که کیفیت و نرخ بالاتری دارد و ۸۵ درصد

پیشرفت داشته است.

(۳) تبدیل دو سوم اکسترکت شرکت به tdae که فقط ۵ درصد پیشرفت داشته است.



# پیش بینی صورت سود و زیان نفت سپاهان

۱۴۰۳-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۷-۱۲	۱۳۹۶-۱۲	سود و زیان
۲۸۲,۴۵۱,۹۰۵	۲۲۲,۰۶۷,۲۷۱	۱۸۳,۵۴۴,۸۵۳	۱۳۱,۹۷۷,۴۶۰	۷۱,۸۰۳,۸۱۲	۴۷,۳۵۸,۹۹۵	۳۰,۵۸۱,۲۴۵	۱۷,۲۱۹,۹۳۷	فروش
(۲۰۸,۴۸۸,۱۴۶)	(۱۶۰,۷۰۵,۷۷۷)	(۱۳۵,۵۲۱,۵۱۱)	(۹۶,۳۵۶,۳۷۲)	(۵۱,۴۶۰,۳۵۷)	(۳۶,۱۳۹,۵۰۷)	(۲۰,۰۰۵,۴۳۸)	(۱۰,۹۲۷,۵۵۱)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۷۳,۷۶۳,۷۶۰	۶۱,۳۶۱,۴۹۴	۴۸,۰۲۳,۳۴۲	۳۵,۶۲۱,۰۸۸	۲۰,۳۴۳,۴۵۵	۱۱,۲۱۹,۴۸۸	۱۰,۵۷۵,۸۰۷	۶,۲۹۲,۳۸۶	سود (زیان) ناخالص
(۱۸,۱۸۷,۶۲۵)	(۱۴,۶۲۳,۵۰۱)	(۷,۸۳۰,۷۲۲)	(۵,۵۴۱,۲۱۵)	(۴,۱۱۳,۱۸۸)	(۲,۵۷۳,۲۷۰)	(۲,۰۶۱,۱۳۴)	(۲,۳۱۱,۹۰۲)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۸۲,۸۰۰	(۱,۵۰۱,۰۷۹)	۸۲۵,۵۲۲	۵۲۲,۸۹۳	(۳۱۷,۹۲۶)	۶۲۸,۱۴۱	۱,۱۱۲,۲۳۲	۵۶,۶۹۶	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۵۵,۶۵۸,۹۳۴	۴۵,۲۳۶,۹۱۳	۴۱,۰۱۸,۱۴۲	۳۰,۶۰۲,۷۶۶	۱۵,۹۱۲,۳۴۱	۹,۲۷۴,۳۵۹	۹,۶۲۶,۹۰۵	۴,۰۳۷,۱۸۰	سود (زیان) عملیاتی
(۲,۰۸۶,۸۸۱)	(۱,۷۸۱,۸۲۹)	(۶۳۱,۱۸۴)	۰	۰	۰	(۱۳,۵۸۰)	(۱۸۱,۱۲۶)	هزینه های مالی
۸,۲۲۰,۰۳۷	۸,۲۷۷,۸۴۵	۷,۳۹۵,۱۰۷	۴,۴۹۷,۷۴۴	۱,۸۰۹,۷۶۴	۱,۰۱۶,۵۷۱	۴۸۷,۲۹۴	(۲۳۴,۷۲۵)	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۶۱,۷۹۲,۰۹۰	۵۱,۷۳۲,۹۲۸	۴۷,۷۸۲,۰۶۵	۳۵,۱۰۰,۵۱۰	۱۷,۷۲۲,۱۰۵	۱۰,۲۹۰,۹۳۰	۱۰,۱۰۰,۶۱۹	۳,۶۲۱,۳۲۹	سود (زیان) خالص قبل از مالیات
(۸,۴۲۴,۶۳۲)	(۸,۳۱۰,۸۷۷)	(۶,۳۵۱,۱۷۱)	(۸۴۰,۶۰۴)	(۲۱۷,۲۷۲)	(۱۶۱,۹۳۵)	(۷۳۴,۰۰۵)	(۳۶۶,۳۱۷)	مالیات
۵۳,۳۶۷,۴۵۷	۴۳,۴۲۲,۰۵۲	۴۱,۴۳۰,۸۹۴	۳۴,۲۵۹,۹۰۶	۱۷,۵۰۴,۸۳۳	۱۰,۱۲۸,۹۹۵	۹,۳۶۶,۶۱۴	۳,۲۵۵,۰۱۲	سود (زیان) خالص
۹۵۵	۷۷۷	۷۴۱	۶۱۳	۳۱۳	۱۸۱	۱۶۸	۵۸	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۵۵,۸۸۹,۶۱۰	۵۵,۸۸۹,۶۱۰	۵۵,۸۸۹,۶۱۰	۵۵,۸۸۹,۶۱۰	۵۵,۸۸۹,۶۱۰	۵۵,۸۸۹,۶۱۰	۵۵,۸۸۹,۶۱۰	۵۵,۸۸۹,۶۱۰	سرمایه

۲۶%	۲۸%	۲۶%	۲۷%	۲۸%	۲۴%	۳۵%	۳۷%	حاشیه سود ناخالص
۲۰%	۲۰%	۲۲%	۲۳%	۲۲%	۲۰%	۳۱%	۲۳%	حاشیه سود عملیاتی
۱۹%	۲۰%	۲۳%	۲۶%	۲۴%	۲۱%	۳۱%	۱۹%	حاشیه سود خالص

مفروضات	زمستان ۱۴۰۲	۱۴۰۳
دلار	۳۹۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	۰%	۳۰%
رشد هزینه متغیر	۰%	۳۰%
درصد افزایش نرخ روغن موتور	۰%	۲۰%
اختلاف نرخ SN500 و نفت کوره	۴۰۰	۴۰۰
نفت کوره ۳۸۰	۴۱۰	۴۱۰

با توجه به اینکه ۹۰ درصد بهای تمام شده شرکت مربوط به مواد مستقیم مصرفی است و آخرین افزایش نرخ در خرداد ۱۴۰۱ با نرخ های بالای لوبکات گرفته شده است، احتمال گرفتن افزایش نرخ با نفت و دلار فعلی بعید به نظر می رسد ولی در صورت رسیدن دلار به ۴۵ هزار تومان ۲۰ درصد افزایش نرخ مورد انتظار می باشد





# تحليل حساسيت شركة نفت سپاهان 1403

نفت كوره									تحليل حساسيت شسپا	دلار نيمايي
٥٣٠	٥١٠	٤٩٠	٤٧٠	٤٥٠	٤٣٠	٤١٠	٣٩٠	٣٧٠		
٧٨٨	٨١٣	٨٣٨	٨٤٢	٨٨٧	٩١١	٩٣٦	٩٤١	٩٨٥	٤٥٥,٥٥٥	
٧٨٨	٨١٤	٨٤٥	٨٤٦	٨٩٢	٩١٨	٩٤٤	٩٤٩	٩٩٥	٤٢٥,٥٥٥	
٧٨٩	٨١٦	٨٤٣	٨٧٥	٨٩٧	٩٢٤	٩٥١	٩٧٨	١,٥٥٥	٤٤٥,٥٥٥	
٧٨٩	٨١٧	٨٤٥	٨٧٤	٩٥٢	٩٣٥	٩٥٩	٩٨٧	١,٥١٥	٤٦٥,٥٥٥	
٧٨٩	٨١٩	٨٤٨	٨٧٨	٩٥٧	٩٣٧	٩٦٦	٩٩٦	١,٥٢٥	٤٨٥,٥٥٥	
٧٨٩	٨٢٥	٨٥١	٨٨٢	٩١٢	٩٤٣	٩٧٤	١,٥٥٥	١,٥٣٥	٥٥٥,٥٥٥	
٧٨٩	٨٢١	٨٥٣	٨٨٥	٩١٧	٩٤٩	٩٨١	١,٥١٣	١,٥٤٥	٥٢٥,٥٥٥	
٧٩٥	٨٢٣	٨٥٦	٨٨٩	٩٢٢	٩٥٦	٩٨٩	١,٥٢٢	١,٥٥٥	٥٤٥,٥٥٥	
٧٩٥	٨٢٤	٨٥٩	٨٩٣	٩٢٨	٩٦٢	٩٩٧	١,٥٣١	١,٥٦٥	٥٦٥,٥٥٥	



## گروه مالی مفید در یک نگاه



ارائه خدمات معاملات اوراق بهادار و بورس کالا



مدیریت دارایی در قالب سبدهای اختصاصی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری



ارائه خدمات مشاوره مالی، عرضه و پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه



خدمات پردازش اطلاعات مالی