



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۵ اسفند ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۶۱

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	۴
مختصر و مفید	خلاصه آن چه از داده‌های مهم بازار در هفته گذشته نیاز دارید	۵
پیشنهاد مفید	سبد پیشنهادی تیم تحلیل مفید	۷
تحلیل تکنیکال	تحلیل تکنیکال بازار سرمایه از نگاه کارشناسان مفید	۸
بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال	تحلیل اخبار منتخب و اطلاعیه‌های کدال	۱۳
بورس کالا	پایش بورس کالا از نگاه آمار و ارقام	۱۶
قیمت‌های جهانی	نوسانات شاخص کامودیتی مفید و شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها	۲۰
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۵
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۱
تحلیل مفید	پارس فولاد سبزواری (فسبزواری)	۳۷

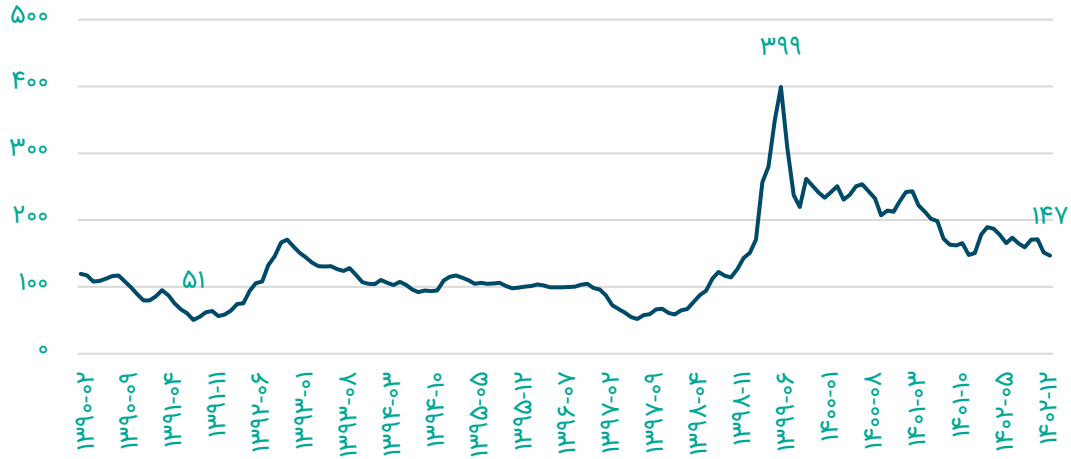




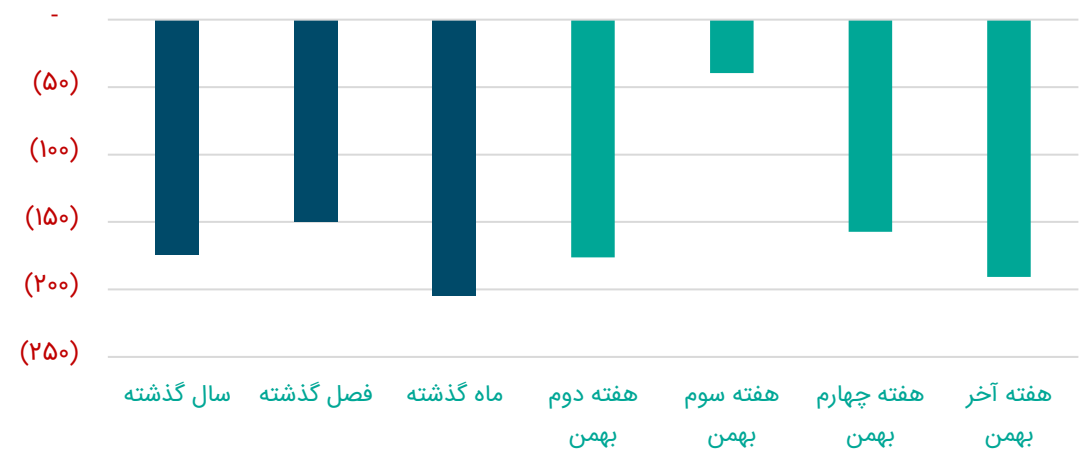
رکود معاملات بورس در میانه تعطیلات آخرین ماه سال ۱۴۰۲ دور از انتظار نبود. این در حالی است که نرخ ارز علی رغم تلاش‌های بسیار، مجدداً از ۵۷۰۰۰ تومان عبور کرده است. کاهش قیمت خوراک پتروشیمی‌ها به ۱۰.۴ سنت و احتمال کاهش بیشتر آن رویداد مثبتی است که در شرایط رکودی قیمت‌های جهانی اندکی از بهای تمام شده صنایع بزرگ پتروشیمی و فولاد می‌کاهد. مشکل فعلی بازار سرمایه کاهش جدی حجم معاملات آن بوده که رفته رفته با پایان فشار عرضه اوراق و بهبود احتمالی نرخ بهره پس از پایان سال، بهبود نسبی آن دور از ذهن نیست.



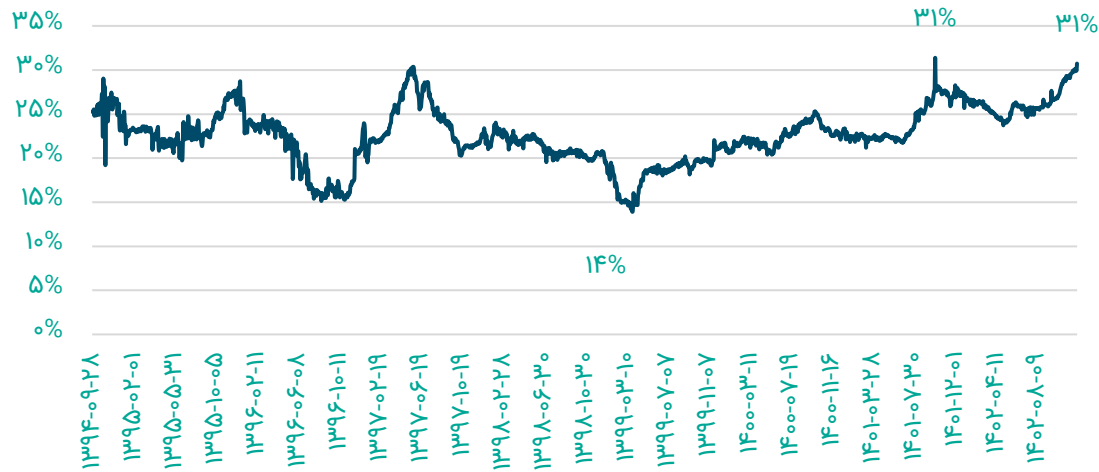
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



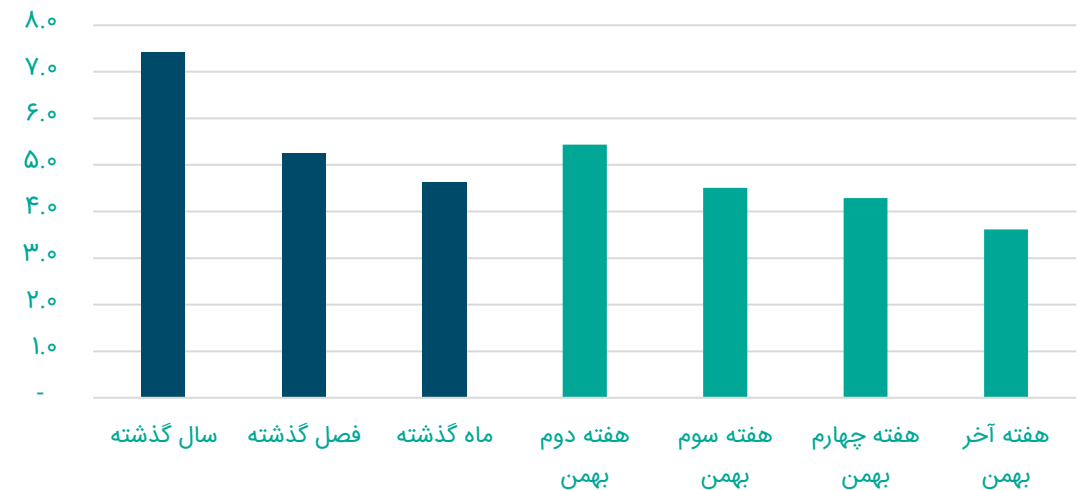
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



میانگین نرخ بهره بدون ریسک

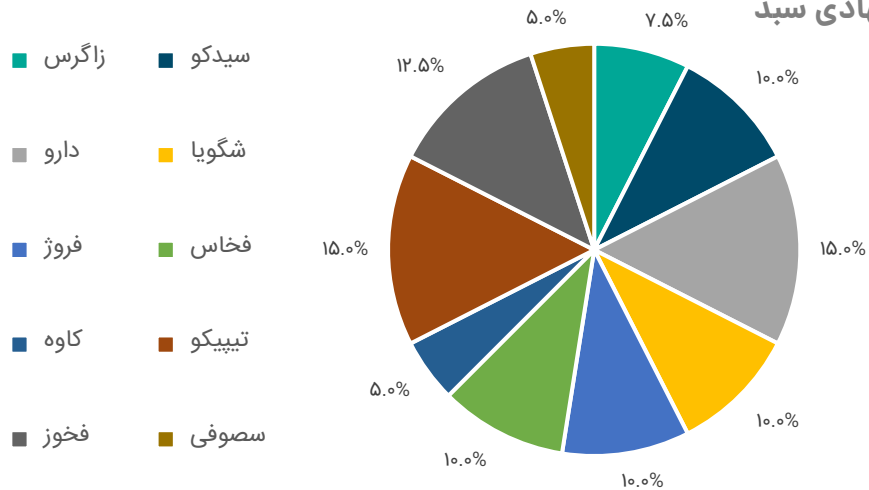


میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)

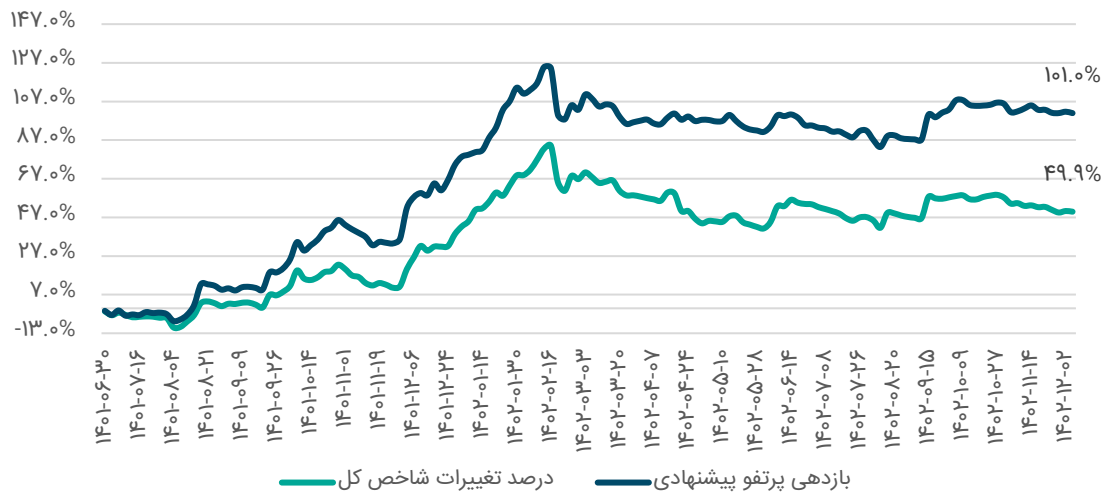


پیشنهاد مفید

وزن پیشنهادی سبد



مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
فخوز	۲۸۰۰-۳۱۰۰	۳۸۰۰-۴۰۰۰	۳۷۱۸	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیدکو	۱۳۲۰۰-۱۳۹۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۷۹۰۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیپیکو	۳۰۰۰۰-۳۲۰۰۰	۳۷۰۰۰-۴۲۰۰۰	۲۸۴۵۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۶۰۹۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروز	۴۰۰۰۰-۴۳۰۰۰	۵۵۰۰۰-۶۵۰۰۰	۳۸۹۵۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۱۵۰۰۰-۱۲۵۰۰۰	۱۶۰۰۰۰-۱۹۰۰۰۰	۱۲۳۸۰۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۱۴۰۰۰-۱۵۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۶۶۶۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سوفی	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۵۰۱۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۱۰۰۰-۱۲۵۰۰	۱۵۰۰۰-۱۸۰۰۰	۱۳۰۰۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسک تری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است
کاوہ	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۱۶۴۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲



تحليل تکنیکال





شاخص کل پس از چندین بار برخورد و واکنش به محدوده مقاومتی ۲۱۵۰۰۰۰ و برگشت به میانه کانال میان مدت خود (آبی رنگ)، دوباره روند صعودی به خود گرفته است. با توجه به شکل روند یاد شده می‌توان به این نکته دست یافت که امکان شکست این محدوده و صعود تا تراز مقاومتی بالاتر دور از انتظار نیست.

مقدار	محدوده
۰۰۰,۰۰۰,۳	مقاومت
۲,۵۰۰,۰۰۰	
۲,۱۵۰,۰۰۰	حمایت
۱,۹۳۰,۰۰۰	



کمترین قدرت خریدار به فروشنده

قیمت	قدرت خریدار	RSI	نماد	قیمت	قدرت خریدار	RSI	نماد
۱۴,۹۹۰	۰.۰۳	۴۴	شساخت	۶,۲۵۰	۲۶.۱۱	۸۰	قمر
۳۶,۸۲۰	۰.۰۷	۴۷	تشرقی	۲۰,۸۷۰	۲۳.۲۲	۶۷	کرومیت
۴۴,۴۰۰	۰.۰۹	۲۰	خفولا	۱,۵۴۷	۱۹.۱۴	۴۱	استقلال
۱۲,۱۶۰	۰.۱۲	۳۵	شراز	۱۸,۶۵۰	۱۹.۰۰	۷۶	تپولا
۱,۹۳۲	۰.۱۲	۵۸	وهور	۸,۶۵۰	۱۵.۰۰	۸۹	فاهواز
۶,۵۲۰	۰.۱۴	۴۴	دالبر	۳۵,۲۵۰	۱۳.۱۸	۴۶	ساروج
۴,۸۵۶	۰.۱۵	۴۶	ومعادن	۹,۴۴۰	۱۳.۰۰	۷۱	نتوس
۶,۴۴۰	۰.۱۵	۴۴	خریخت	۲۱,۱۵۰	۱۲.۱۰	۴۶	زفجر
۱۰۲,۰۵۰	۰.۱۵	۶۷	شزنگ	۱۴۱,۳۵۰	۱۱.۰۰	۸۲	دشیری
۵,۶۹۰	۰.۱۵	۵۱	فایرا	۴۲,۷۵۰	۹.۹۶	۵۸	غگلیا

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
تکاردان	۴۲	۴.۴	۲,۵۲۵

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 مكدی
- سیگنال مثبت از اندیکاتور میانگین متحرک

قدرت خریدار

فیلتر تکنیکال

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
آردینه	۱۰۰	۱۰۰	۸۳,۶۵۰
فالوم	۱۰۰	۱۰۰	۱۰,۵۴۰
نبروج	۱۰۰	۱۰۰	۱۳,۱۵۰
تراگرس	۹۷	۱۰۰	۸۹,۰۰۰
تتوسا	۹۲	۶۲	۴۹,۱۵۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
نوری	۰.۰۹	۱.۳۹	۱۴۹,۷۹۰
آریا	-۰.۰۳	۱.۴۷	۸۸,۱۵۰
ویاسار	-۰.۷۰	۰.۱۷	۲,۶۴۵
بوعلی	-۰.۰۸	۱.۰۶	۵۸,۴۸۰
جم	-۰.۲۵	۰.۲۱	۴۶,۳۷۰

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
وتوس	سقف دوقلو	۰.۶۳	۱۵,۶۰۰
سدبیر	سقف دوقلو	۰.۷۴	۵۱,۳۵۰
فوکا	کف دوقلو	۱.۴۶	۱۰,۷۹۰
ثجوان	سقف سهقلو	۱.۱۰	۱۰,۷۲۰

کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
سپرمی	۹	-	۵۶,۳۵۰
شلیا	۱۲	۰	۶,۶۰۰
وآتوس	۱۲	۲۲	۲,۱۷۱
شکف	۱۳	۸۳	۲۳,۶۵۰
ویاسار	۱۳	۱۰	۲,۶۳۸

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
وسپهر	-۰.۴۶	۱.۱۷	۴,۰۱۰
پاکشو	-۰.۳۶	۰.۶۲	۵,۹۶۰
فرابورس	۰.۰۳	۰.۶۳	۷,۷۳۰
سصفها	۰.۰۰	۱.۳۹	۳۶,۵۵۰
واتی	۰.۲۴	۱.۵۶	۸,۲۳۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
تاپیکو	-۰.۰۶	۰.۵۵	۱۴,۹۰۰
خساپا	-۰.۸۲	۰.۳۲	۲,۳۹۰
صبا	-۰.۳۳	۱.۰۸	۳,۰۶۷
جم پیلن	-۰.۱۰	۰.۹۲	۱۷۶,۸۹۰
تیبیکو	۰.۲۷	۱.۷۲	۲۸,۸۱۰





TradingView

شاخص آهن و فولاد در حال نزدیک شدن به محدوده حمایتی میانه کانال بلند مدت خود می‌باشد. با رسیدن به این محدوده حمایتی مهم، احتمال نوسان در محدوده حمایتی ۲۷۱۶۰۰۰ تا تلاقی آن با میانه کانال بسیار زیاد است. پس از نوسان رشد تا سقف قبلی و عبور از آن جهت ایجاد سقف‌های بالاتر دور از انتظار نیست.

مقدار	محدوده	کم‌ترین بازده ماه	بیشترین بازده ماه
۳,۳۱۹,۰۰۰	مقاومت	-۱۱%	۱۰.۵%
۲,۹۳۹,۰۰۰		-۹%	۱۰%
۲,۷۱۶,۰۰۰	حمایت	-۹%	۹.۵%
۲,۴۸۱,۰۰۰		-۸.۵%	۷%





نماد فسبوزار با نزدیک شدن به محدوده سقف کانال بلند مدت خود، فاصله سقف و کفهای تشکیل شده خود را کاهش داده است و نشان از افزایش قدرت در جهت روند فعلی دارد. در صورت شکست محدوده یاد شده امکان صعود تا میانه کانال کوتاه مدت (آبی رنگ) بسیار محتمل است.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
خنثی	RSI	۴۹,۰۰۰	مقاومت
خنثی	MFI	۴۰,۰۰۰	
نزولی	MACD	۳۸,۰۰۰	حمایت
صعودی	EMA ۲۰۰	۳۰,۰۰۰	



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال





۲۰ همت برای طرح دارویار تخصیص داده شد



معاون اول رئیس جمهور از اختصاص ۲۰ هزار میلیارد تومان برای طرح دارویار و حل مشکل تولیدکنندگان دارو خبر داد. اوایل تابستان سال گذشته بود که وزیر بهداشت خبر از اجرای طرح دارویار داد که در قالب آن قرار بود تعداد داروهای تحت پوشش بیمه افزایش یابد. طرح دارویار بعد از جایگزینی ارز ۲۸،۵۰۰ به جای ۴،۲۰۰ تومانی به منظور پوشش دادن بخشی از افزایش هزینه‌های تهیه دارو برای مصرف کننده اجرایی شد و قرار بر این شد که بخشی از افزایش هزینه‌های مصرف کنندگان به دلیل افزایش نرخ دارو توسط دولت به شرکت‌های بیمه پرداخت شود. اما موضوع مهم این است که تقریباً بعد از گذشت یک سال و نیم به تازگی خبر از تخصیص ۲۰ همت به این طرح داده شده است. با این وجود، مبلغ فوق به نظر نمی‌رسد در برهه فعلی دردی را از صنعت دارو دوا کند. چراکه تقریباً از ۱۷۰ همت فروش دارو در سال جاری حدود ۱۲۰ همت آن بر عهده شرکت‌های بیمه‌ای می‌باشد که تخصیص ۲۰ همت در مقابل این عدد، مبلغ قابل قبولی نبوده و به نظر نمی‌رسد در بهبود مشکل وصول مطالبات که در حال حاضر اصلی ترین و جدی ترین مشکل صنعت می‌باشد، تاثیر گذاری خاصی داشته باشد. [لینک خبر](#)

تعیین تکلیف عوارض صادراتی

انجمن سنگ آهن ایران خبر داد: پیشنهاد وزارت صنعت، معدن و تجارت در خصوص اصلاح عوارض صادراتی مواد خام و نیمه‌خام با تغییراتی به تصویب هیئت وزیران رسید. برابر این اصلاحیه، عوارض صادراتی سنگ آهن هماتیت به دو درصد، گندله به دو درصد و کنسانتره به پنج درصد تقلیل یافت. [لینک خبر](#)

پیشنهاد اصلاح فرمول قیمت‌گذاری زغال سنگ، ۳۳/۵ درصد شمش فخور به جای ۲۶/۵ درصد!



دبیر انجمن زغال سنگ ایران: با توجه به افزایش هزینه‌های تولید، کاهش تولید زغال سنگ در کشور و اختلاف قیمت زغال سنگ داخلی با قیمت تمام شده زغال سنگ وارداتی، پیشنهاد اصلاح فرمول قیمت‌گذاری زغال سنگ از ۲۶.۵ درصد شمش فولاد خوزستان به ۳۳.۵ درصد شمش فولاد خوزستان را مطرح کرده‌ایم. باید دید واکنش شرکت ذوب آهن اصفهان به عنوان بزرگترین مصرف کننده ذغال سنگ داخل کشور نسبت به این موضوع چگونه خواهد بود. در صورتی که این افزایش نرخ منجر به افزایش تولید گردد، می‌تواند تاثیر مثبتی در پایین آوردن بهای تمام شده ذوب داشته باشد در غیر اینصورت تاثیر معکوس خواهد داشت. [لینک خبر](#)





شرکت صنایع غذایی مینو شرق در گزارش ماهانه بهمن خود فروش ۷۳ میلیارد تومانی را به ثبت رسانده است. تولید این شرکت در ۱۱ ماهه سال مالی گذشته برابر با ۱۴۵۰۰ تن بوده است که این مقدار در سال جاری برابر با ۱۳۶۰۰ تن بوده است. علاوه بر این تولید بیسکویت شرکت در بهمن ماه سال جاری بالغ بر ۸۱۵ تن بوده است که در مدت مشابه سال پیش شاهد تولید بیش از ۱۲۰۰ تنی در این محصول بوده ایم. از این رو همانطور که در هفته‌های قبل اشاره داشتیم، به نظر می‌رسد که این شرکت و شرکت صنعتی مینو که بیشترین تولید خود را برای عرضه محصول ساقه طلایی به کار برده اند، با مشکل بازار مواجه شده باشند و به نوعی کاهش تولید و فروش این محصول در ماه‌های گذشته به خاطر ضعف بازار باشد. حال باید دید که این کاهش فروش می‌تواند در سال آینده نیز ادامه دار باشد یا خیر. البته با توجه به افزایش تقریباً ۲۰ درصدی در نرخ فروش بیسکویت نسبت به بهمن ماه سال گذشته، مشکل فروش در این محصول با شک و تردید همراه است چراکه تورم اقلام خوراکی به صورت نقطه به نقطه بسیار بیشتر از این مقدار است. از این رو باید این موضوع را در ماه‌های بعد با جزئیات بیشتری بررسی کرد.



شرکت سیمان باقران در گزارش بهمن ماه خود از تولید ۶۷ هزار تن کلینکر و ۶۶ هزار تن سیمان خبر داد. فروش این شرکت نیز ۶۷ هزار تن سیمان بوده است که فروش ۶۲ میلیارد تومانی را برای این شرکت به همراه داشته است. باید توجه داشت که نرخ فروش این شرکت نیز در این ماه برابر با ۹۲۴ هزار تومان به ازای هر تن بوده است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته (۶۲۴ هزار تومان به ازای هر تن) افزایش ۴۸ درصدی را تجربه کرده است. البته در صورت بهتر شدن تقاضا در محدوده شرکت، این شرکت توان تولید سیمان بیشتری دارد ولی ضعف تقاضا باعث شده است که موجودی سیمان این شرکت در حداکثر خود قرار گیرد و نبود تقاضا نرخ فروش این شرکت را تحت تاثیر قرار دهد.



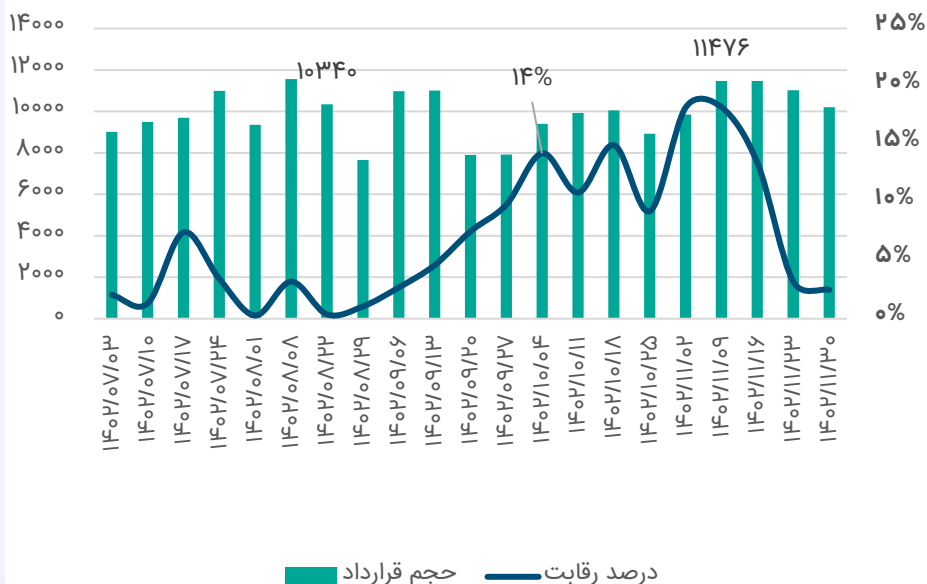
بانک خاورمیانه در بهمن ماه با کسب درآمد های عملیاتی ۱۳۰۰ میلیارد تومانی و هزینه های ۶۸۰ میلیارد تومانی سود ناخالص ۶۲۰ میلیارد تومانی را کسب کرده است که بیشترین مقدار از ابتدا سال محسوب می‌شود. لازم به توجه است که مانده تسهیلات این بانک با رشد ۱/۱ درصدی همراه بوده است و همچنین مانده سپرده‌های پایان دوره نیز با رشد ۲/۶ درصدی همراه بوده است. به نظر می‌رسد که این بانک نسبت به سایر رقبا، توانایی بیشتری در کنترل هزینه سپرده‌های خود داشته باشد.



بورس کالا

دیدگاه هفته

در نمودار زیر روند معاملات PVC در هفته‌های گذشته آورده شده است. با توجه به اینکه حجم قراردادها در محدوده ۱۱۰۰۰ واحد بوده، تغییری در حجم قراردادها به وجود نیامده و هنوز سطح تقاضا در همان محدوده ۱۱۰۰۰ واحد است. از سمتی، تقاضا که در اواخر آبان افزایش داشت و به محدوده ده درصد رسیده بود، تا اوایل بهمن به ۱۸ درصد هم رسید ولی در هفته آخر بهمن مجدداً تقاضا روی PVC به محدوده زیر ۵ درصد رسید.



بیشترین رقابت

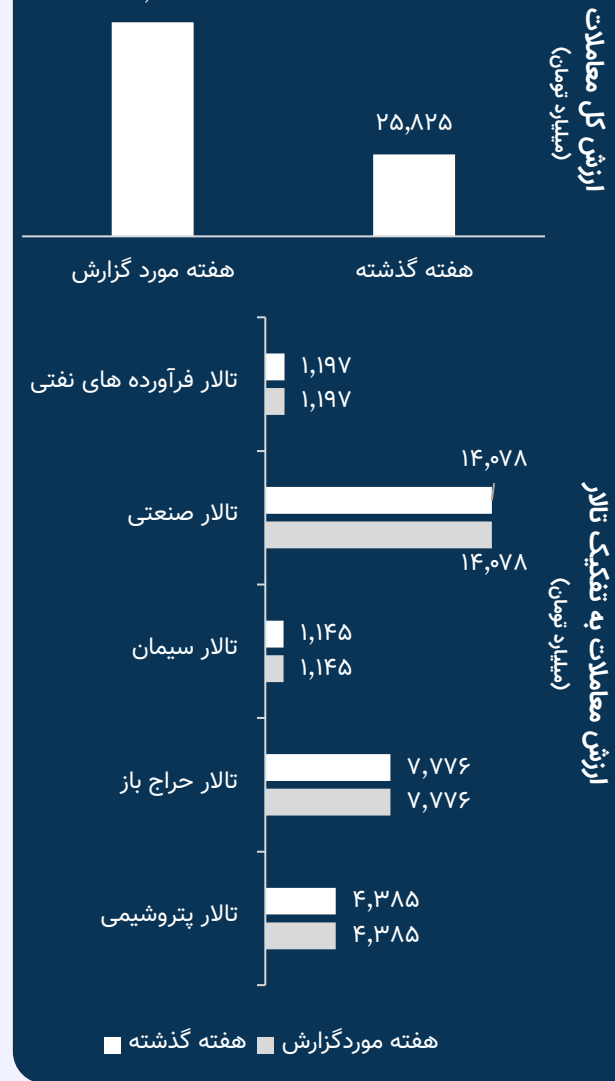
نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
آرگون	فجر انرژی خلیج فارس	۷۵%
آرگون	پتروشیمی شیراز	۴۸%
روغن پایه SN150	نفت پارس	۴۷%
گوگرد گرانوله	پالایش نفت تهران	۴۶%
منو اتانول آمین	پتروشیمی شازند	۴۵%
آرگون	شرکت فولاد زرنده ایرانیان	۴۵%
شمش p-99.81000	مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب	۴۰%
سیمان تیپ 5	سیمان مندشتی	۳۹%
اسلاک واکس سنگین پترولاتوم	نفت ایرانول تهران	۳۸%
شمش p-99.751000	آلومینیوم ایران (ایرالکو)	۳۷%

بیشترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
تیر آهن بال پهن 20	ذوب آهن اصفهان	۲۷%
آهن اسفنجی	توسعه آهن و فولاد گل گهر	۱۶%
سولفور مولیبدن	ملی صنایع مس ایران	۱۲%
مس مفتول	صنایع تولیدی دنیای مس کاشان	۷%
پلی وینیل کلراید S65	پتروشیمی اروند	۳%
شمش بلوم SP5(150*150)	فولاد کاوه جنوب کیش	۴%
قیر MC250	نگین فخر شیراز	۵%
قیر 6070	نگین فخر شیراز	۶%
شمش p-99.751000	آلومینیوم ایران (ایرالکو)	۶%
شمش p-99.81000	مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب	۱۰%

۲۸,۷۸۰

۲۵,۸۲۵



اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است

صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۲۰,۴۳۸,۰۳۹	۲۰,۶۰۷,۳۷۵	۰,۸%	۱,۷
ورق گرم	۳۱,۰۳۳,۵۲۸	۳۱,۷۴۵,۵۸۸	۲,۳%	۲,۸
ورق سرد	۳۶,۸۹۴,۶۰۰	۳۷,۲۹۶,۶۸۹	۱,۱%	۱,۹
گندله	۴,۷۶۷,۸۴۸	۴,۹۶۷,۹۹۸	۴,۲%	۱,۳
آهن اسفنجی	۱۳,۵۶۲,۸۹۲	۱۳,۲۲۴,۴۶۹	۲,۵%	۱,۴
تیرآهن	۲۴,۲۴۰,۷۶۸	۲۵,۳۰۵,۲۸۶	۴,۴%	۳,۱
میلگرد	۲۳,۱۱۶,۱۹۸	۲۳,۶۲۱,۶۸۰	۲,۲%	۲,۰
مس کاتد	۳۷۳,۵۷۶,۰۰۰	۳۵۰,۵۰۹,۰۰۰	۶,۲%	۱,۰
شمش روی	۰	۱۰۹,۲۱۲,۹۳۰	-	۳,۳

پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۳,۱۲۱,۶۵۹	۱۳,۲۵۹,۲۱۲	۱,۰%	۱,۳
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۵۷,۴۴۷,۵۴۰	۵۹,۱۸۳,۵۵۸	۳,۰%	۱,۷
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۶,۳۸۳,۲۰۹	۳۸,۶۵۷,۲۵۰	۶,۳%	۱,۸
پلی اتیلن سبک	۳۷,۸۴۴,۰۳۷	۳۷,۹۸۲,۹۹۶	۰,۴%	۱,۶
پلی پروپیلن	۴۷,۲۵۹,۳۹۸	۴۸,۸۷۴,۲۲۱	۳,۴%	۱,۳
پلی وینیل کلراید	۳۴,۱۸۱,۷۱۳	۳۵,۰۳۲,۵۰۴	۲,۵%	۱,۳
دوده صنعتی	۵۴,۵۱۱,۲۰۰	۵۶,۷۲۱,۲۰۰	۴,۱%	۱,۰
قیر 6070	۱۳,۵۵۹,۲۴۲	۱۳,۲۰۰,۰۰۰	۲,۶%	۱,۰
وکیوم باتوم	۱۱,۷۹۳,۴۵۸	۱۱,۶۲۲,۹۷۱	۱,۴%	۱,۳
منو اتیلن گلایکول	۱۸,۵۹۱,۵۴۴	۱۸,۴۰۶,۵۳۱	۱,۰%	۱,۳
نخ پلی استر	۶۷,۵۲۷,۰۰۰	۶۷,۱۷۲,۷۱۰	۰,۵%	۱,۱
لوب کات	۱۸,۴۲۴,۲۰۸	۱۸,۵۳۳,۸۶۲	۰,۶%	۱,۰

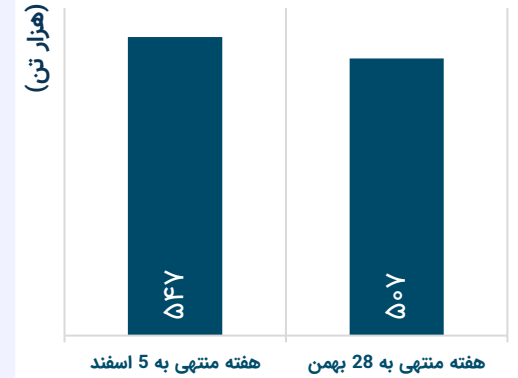


بورس کالا (سیمان)

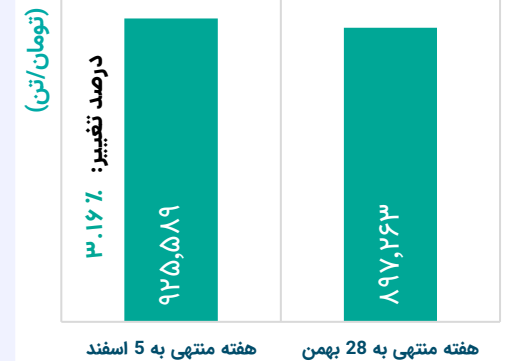
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



حجم معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



قیمت معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



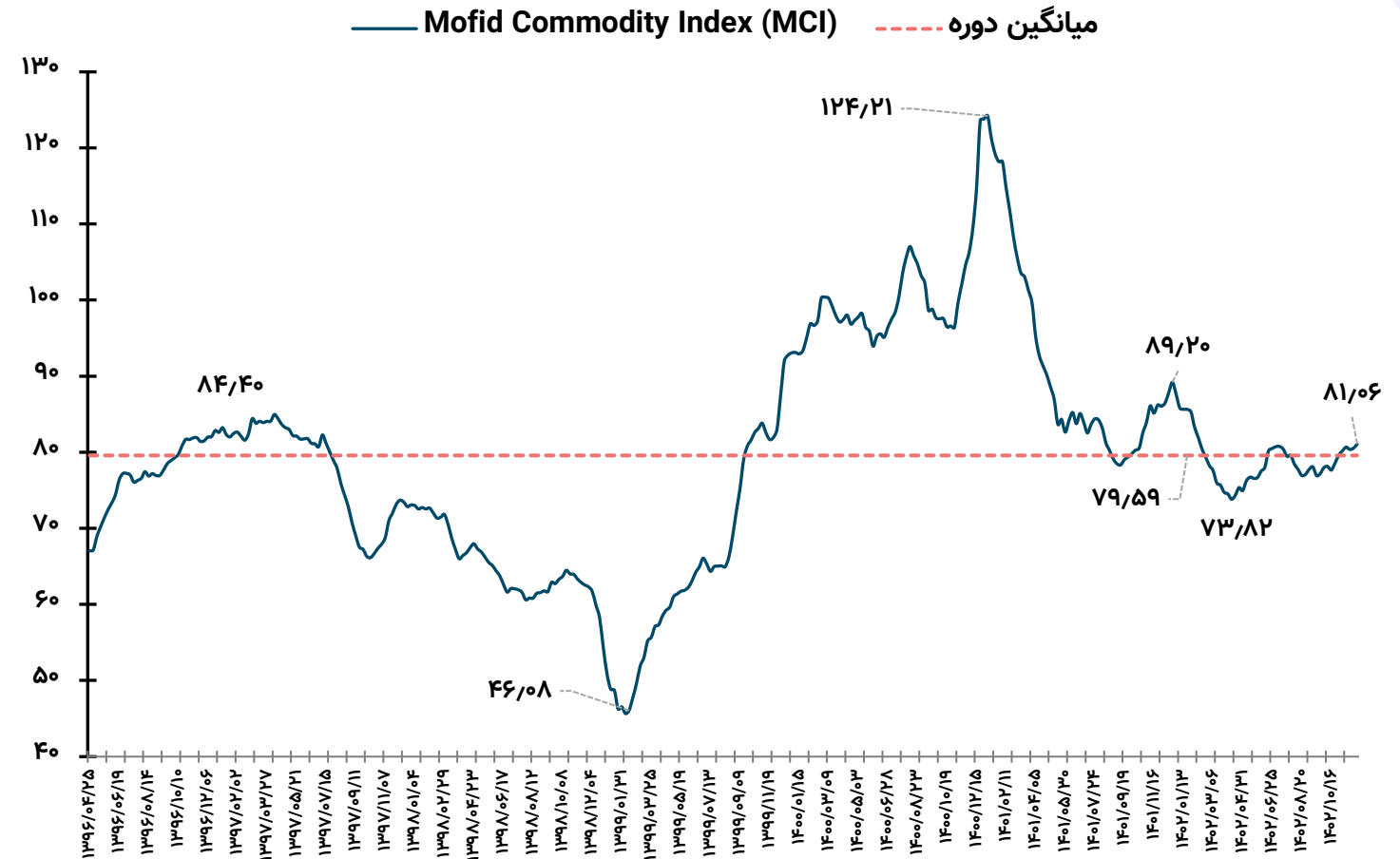
در این بخش، میانگین موزون قیمت پایانی سیمان تیپ ۲ فله به تفکیک هر منطقه گزارش می‌شود.



قیمت‌های جهانی

شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۱,۰۵۶	۰,۶۵
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۲,۸۶	۰,۲۱
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۸,۹۰	۲,۱۰
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۱۶,۰۰	۰,۱۹
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۵۳,۰۰	۰,۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۶۰۳,۰۰	۰,۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۵۲۶,۰۰	۲,۷۴
روی (دلار/تن) - LME	۲۳۹۳,۰۰	۲,۴۰
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۱۹۸,۰۰	-۱,۲۶
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۷۰,۰۰	۲,۱۱
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۱۰,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۲۵,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۱۵,۰۰	۰,۰۰
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۹۶,۰۰	۱,۳۷
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۶۸,۰۰	۰,۵۵



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.

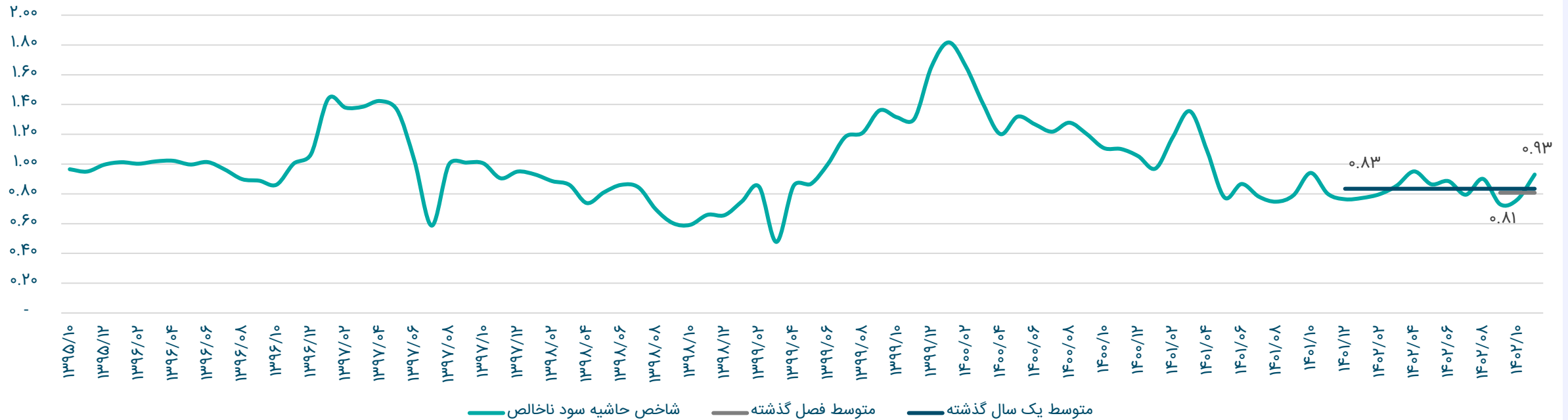


- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر برای دومین هفته متوالی با رشد ۰/۶۵ درصدی به سطح ۸۱/۰۶ رسید. در هفته اخیر به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن مس (۲/۷۴ درصد) و آلومینیوم (۱/۲۶- درصد) بود.
- کاهش نرخ بهره ۵ ساله (نرخ بهره معیار وام مسکن) توسط بانک خلق چین (PBoC) مهمترین رویداد اقتصادی مرتبط با بازار کامودیتی‌ها در هفته اخیر بود. با توجه به وضعیت رکودی بخش مسکن و مستغلات چین، این اقدام در کوتاه‌مدت می‌تواند تاثیر مثبت بر بخش مسکن و مستغلات چین داشته باشد و باعث تقویت بازار محصولات فولادی و پلیمری (به‌ویژه، PVC) گردد.
 - همچنین رشد شاخص PMI تولیدات کارخانه‌ای آمریکا (از ۵۰/۷ به ۵۱/۵) در ماه فوریه تاثیر مثبت بر قیمت کامودیتی‌ها و در نتیجه شاخص MCI داشت.



شاخص کرک اسپرد مفید

شاراک



شرکت پتروشیمی سازند نفتا را از پالایشگاه اراک و اصفهان دریافت کرده و آن را در ابتدا به الفین، سپس در واحدهای متعدد به محصولات پلیمری متنوعی تبدیل می‌کند. عمده محصولات پلیمری این شرکت می‌توان به پلی اتیلن سبک خطی، پلی اتیلن سنگین، پلی پروپیلن، پلی بوتادین رابر، اتیلن گلایکول، دو اتیل هگزانول، اسید استیک و وینیل استات اشاره کرد. بعد از وقوع جنگ اوکراین و روسیه قیمت جهانی نفت افزایش یافت درحالی که نرخ سایر کامودیتی‌ها به دلیل رکود اقتصاد جهانی در سطح پایینی باقی مانده اند. در حالی که انتظار می‌رفت قیمت نفت به تدریج کاهش یابد و خودش را با وضعیت اقتصاد رکودی دنیا منطبق سازد، جنگ حماس و اسرائیل اتفاق افتاد و این معادله را بر هم زد. انتظار می‌رود با کاهش تنش‌های ژئوپلیتیکی واگرایی قیمت نفت با سایر کامودیتی‌ها ادامه پیدا نکند. در صورت کاهش قیمت نفت، نفتا نیز می‌تواند اندکی کاهش یافته و و موجب بهبود شاخص کرک اسپرد شاراک شود. لیکن تا زمانی که سایه رکود جهانی بر سر اقتصادهای بزرگ دنیا نظیر چین و آمریکا برقرار باشد و شاهد بهبود تقاضا از سمت مصرف کنندگان به ویژه در بازار پلیمر-که وابسته به صنعت ساختمان سازی و بسته بندی و خودرو است - نباشیم انتظار افزایش معنادار محصولات پلیمری دور از ذهن خواهد بود. فارغ از نکات مذکور، کرک اسپرد پتروشیمی سازند در حداقل خود به لحاظ تاریخی قرار داشته که اخیراً با اندک افزایش قیمت پلیمرها کمی بهبود یافته است.

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.

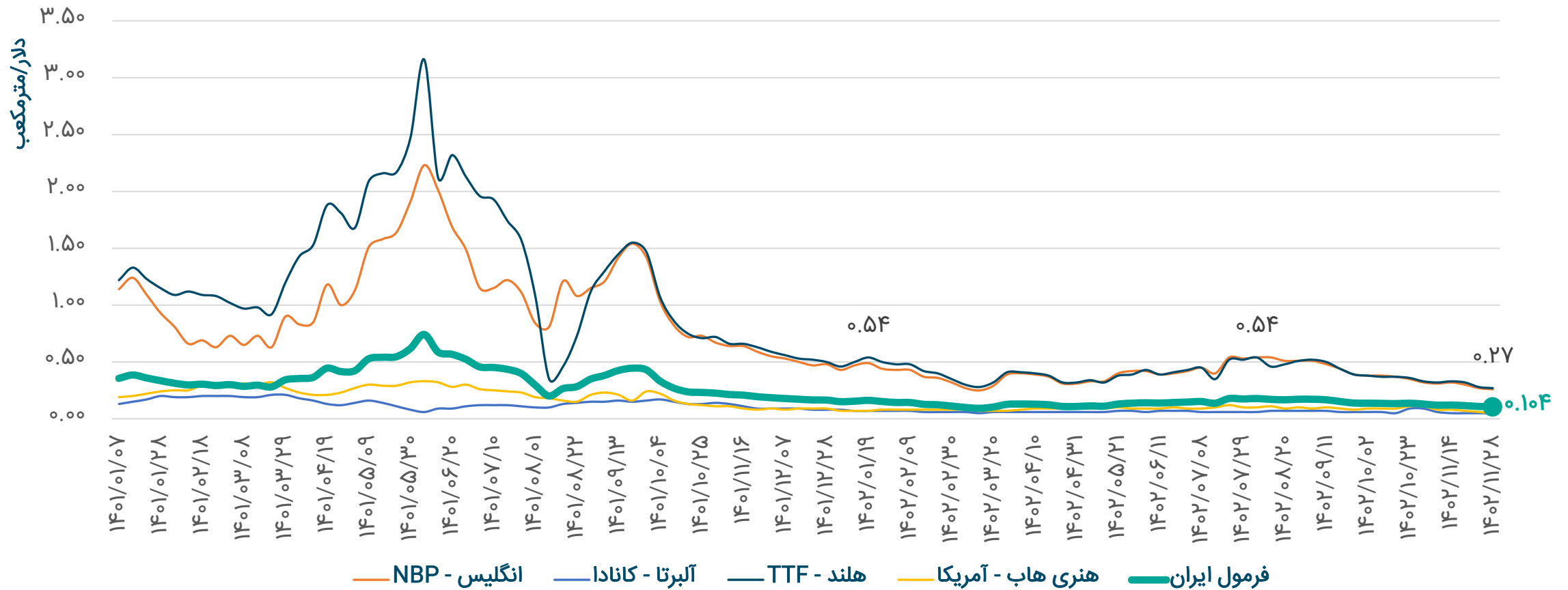
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cx+dz}{c+d}}{\text{average} \left(\frac{ax+by}{a+b}, \frac{cx+dz}{c+d} \right)}$$

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

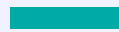


روند نرخ گاز طبیعی

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 **۱۰.۴ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۳۹,۸۶۴**، نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۴,۱۴۶ تومان** می‌شود.



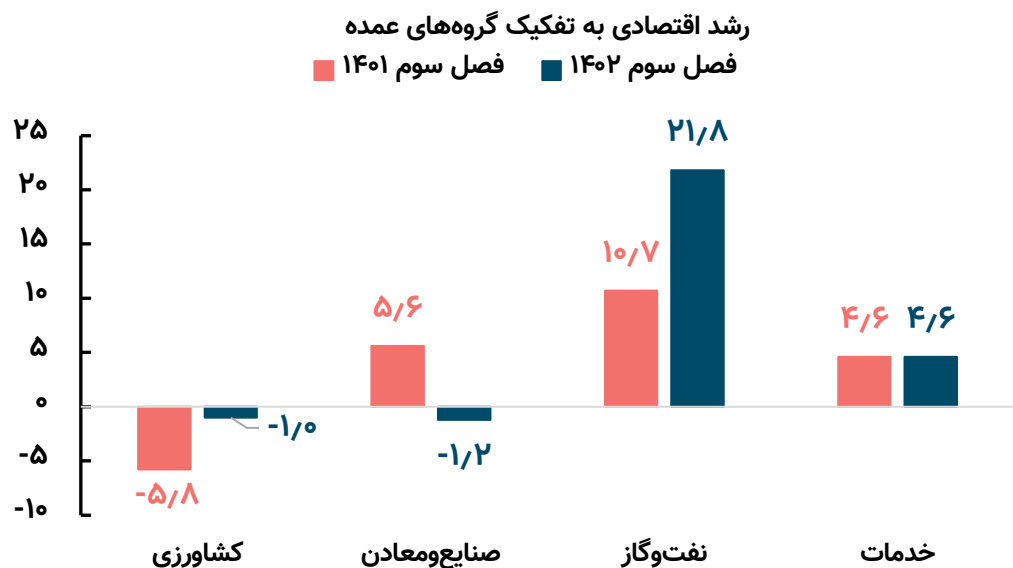
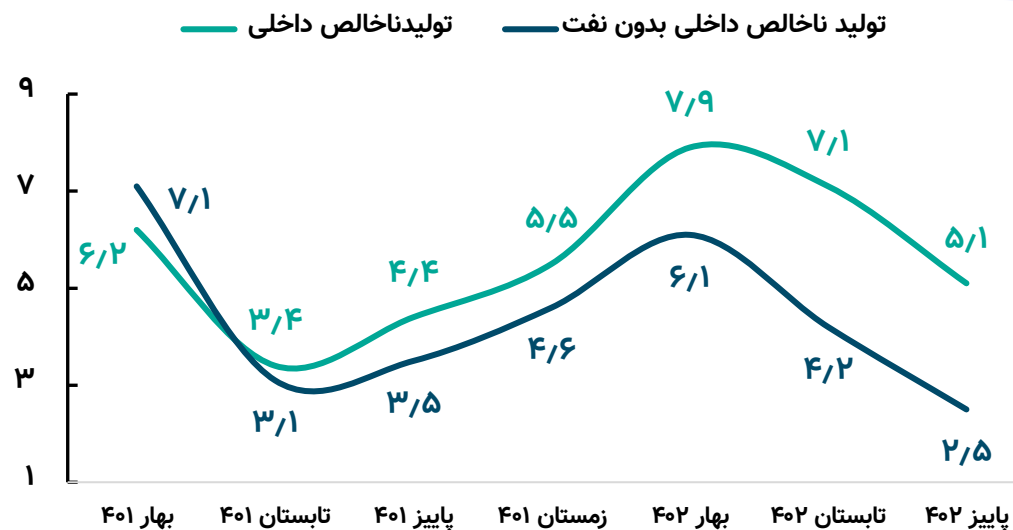
اقتصاد داخلی



رشد اقتصادی تابستان ۱۴۰۲

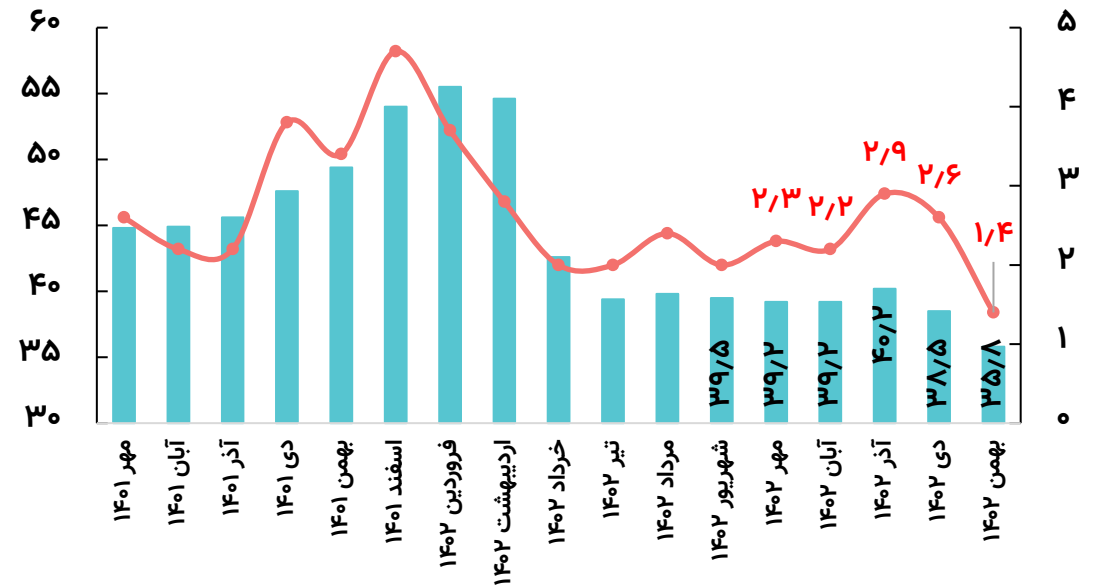
تداوم رشد مثبت اقتصادی در پاییز ۱۴۰۲

- بر اساس گزارش مرکز آمار، تولید ناخالص داخلی در فصل سوم سال ۱۴۰۲ نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۱ **رشد ۵/۱ درصدی** را ثبت کرد. **رشد تولید ناخالص داخلی بدون نفت نیز ۲/۵ درصد** بود.
- رشد اقتصادی سه‌ماهه سوم سال ۱۴۰۲ متأثر از رشد ارزش افزوده بخش خدمات و بخش استخراج نفت و گاز بوده است. **بخش خدمات** (که بیش از نیمی از تولید ناخالص داخلی را به خود اختصاص داده است) در پاییز ۱۴۰۲ **رشد ۴/۶ درصدی** را ثبت کرد.
- **بخش نفت و گاز نیز رشد ۲۱/۸ درصدی** را ثبت کرد، ۲/۹ واحد درصد از رشد اقتصادی پاییز ۱۴۰۲ ناشی از رشد بخش نفت و گاز است.
- در مقابل بخش‌های کشاورزی و صنایع و معادن رشد منفی را تجربه کردند. ارزش افزوده بخش **صنایع و معادن** در مقایسه با پاییز ۱۴۰۱، **۶/۸ واحد درصد کاهش** داشت. **بخش کشاورزی** نیز برای هفتمین فصل متوالی رشد **منفی** ثبت کرد.
- مهم‌ترین تغییرات رشد اقلام هزینه‌ای در پاییز ۱۴۰۲ نسبت به بهار ۱۴۰۱ مربوط به **صادرات و واردات** است که هر دو **افزایش** محسوسی را تجربه کرده‌اند. **واردات کالا و خدمات رشد ۱۶/۱ درصدی** داشته که در مقایسه با فصل دوم، افزایش ۷/۲ واحد درصدی را نشان می‌دهد. **صادرات کالا و خدمات نیز رشد ۱۳/۷ درصدی** را ثبت کرد.
- **تشکیل سرمایه ثابت ناخالص رشد ۳/۴ درصدی** نشان می‌دهد، که به تفکیک اقلام شامل **رشد ۶/۲ درصدی سرمایه‌گذاری در ماشین‌آلات و رشد ۰/۴ درصدی** بخش ساختمان است. مصرف دولتی و خصوصی نیز به ترتیب **رشد ۱۶/۷ و ۳/۱ درصدی** داشته‌اند

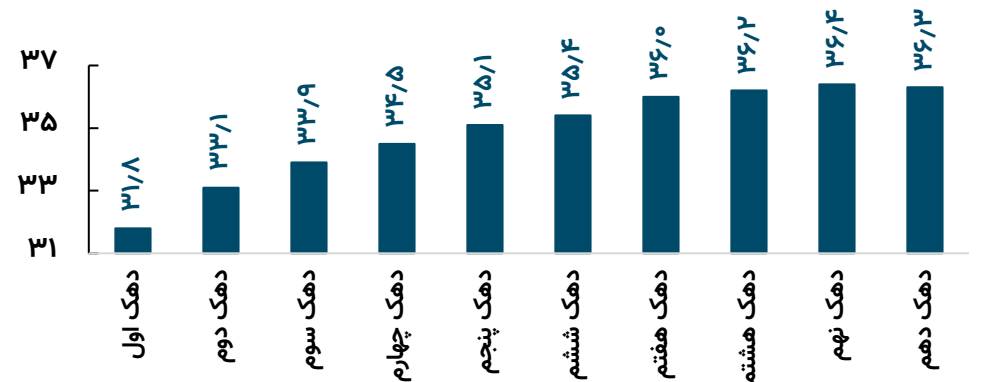


شاخص قیمت مصرف‌کننده - بهمن‌ماه ۱۴۰۲

تورم ماهانه - محور راست - تورم نقطه‌ای



تورم نقطه‌ای به تفکیک دهک‌های هزینه‌ای - درصد



کاهش تورم نقطه‌ای و ماهانه

بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم ماهانه در بهمن‌ماه ۱/۴ درصد بود که در مقایسه با ماه قبل کاهش ۱/۲ واحد درصدی داشته است. تورم نقطه‌ای نیز با کاهش ۲/۷ واحد درصدی نسبت به دی‌ماه به ۳۵/۸ درصد رسید.

در بهمن‌ماه تورم نقطه به نقطه گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها به ۳۱/۶ درصد رسید، به عبارت دیگر، به‌طور متوسط هزینه خرید یک «سبد خوراکی‌های و آشامیدنی‌های یکسان» در بهمن‌ماه ۱۴۰۲ نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۳۱/۶ درصد افزایش یافته است. تورم نقطه‌ای «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» نیز ۳۷/۹ درصد بود.

تورم نقطه‌ای برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای بین ۳۱/۸ درصد (برای دهک اول) و ۳۶/۴ درصد (برای دهک نهم) متغیر بوده است.

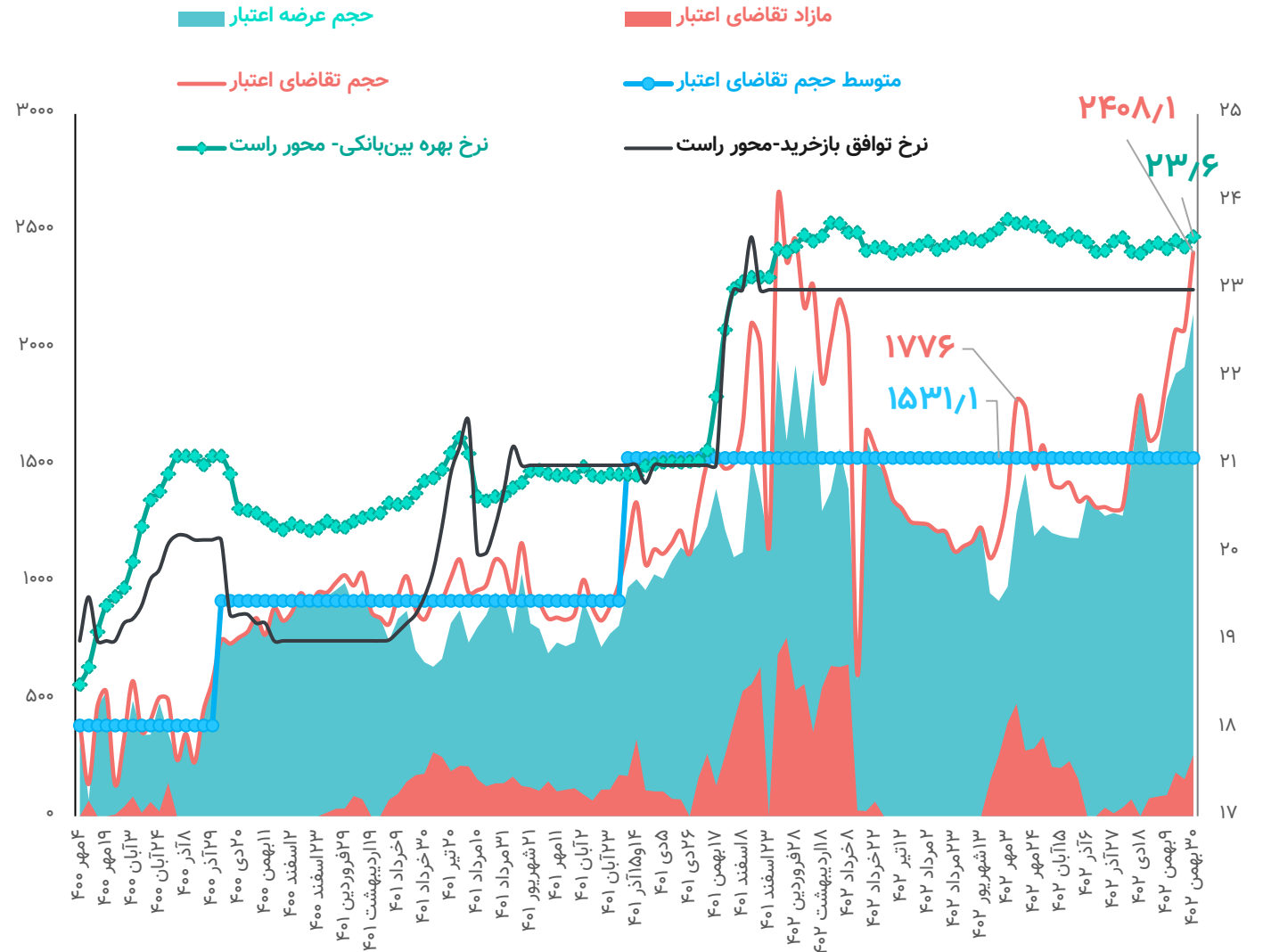
داده‌های نرخ تورم به تفکیک استان‌ها حاکی از آن است که استان خراسان جنوبی بیشترین نرخ تورم ماهانه (۲/۲ درصد) و استان‌های بوشهر و لرستان کمترین نرخ تورم ماهانه (۰/۴ درصد) را داشته‌اند.

تورم نقطه‌ای به تفکیک استان‌های کشور نیز بین ۴۱ درصد (برای استان آذربایجان غربی) و ۲۵ درصد (برای استان سیستان و بلوچستان) متغیر بوده است.



عملیات اجرایی سیاست پولی

- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۱۷۱ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با حدود ۱۴۵/۰ همت موافقت کرد. همچنین ۶۹/۶۷ همت نیز اعتبار قاعده‌مند عرضه شد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها برای دو ماه متوالی روند صعودی و **بالای** ۱۵۰ همت داشته و احتمالاً مانند پارسال رکوردهای جدیدی در این خصوص خواهیم داشت.
- در هفته اخیر شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار **افزایش** نسبی داشت که موجب **افزایش** نرخ سود بین بانکی از ۲۳/۴۸ به حدود ۲۳/۶ درصد شد.
- 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 ۱۵۲/۰ همت **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود ۱۳۷/۳ همت بود.

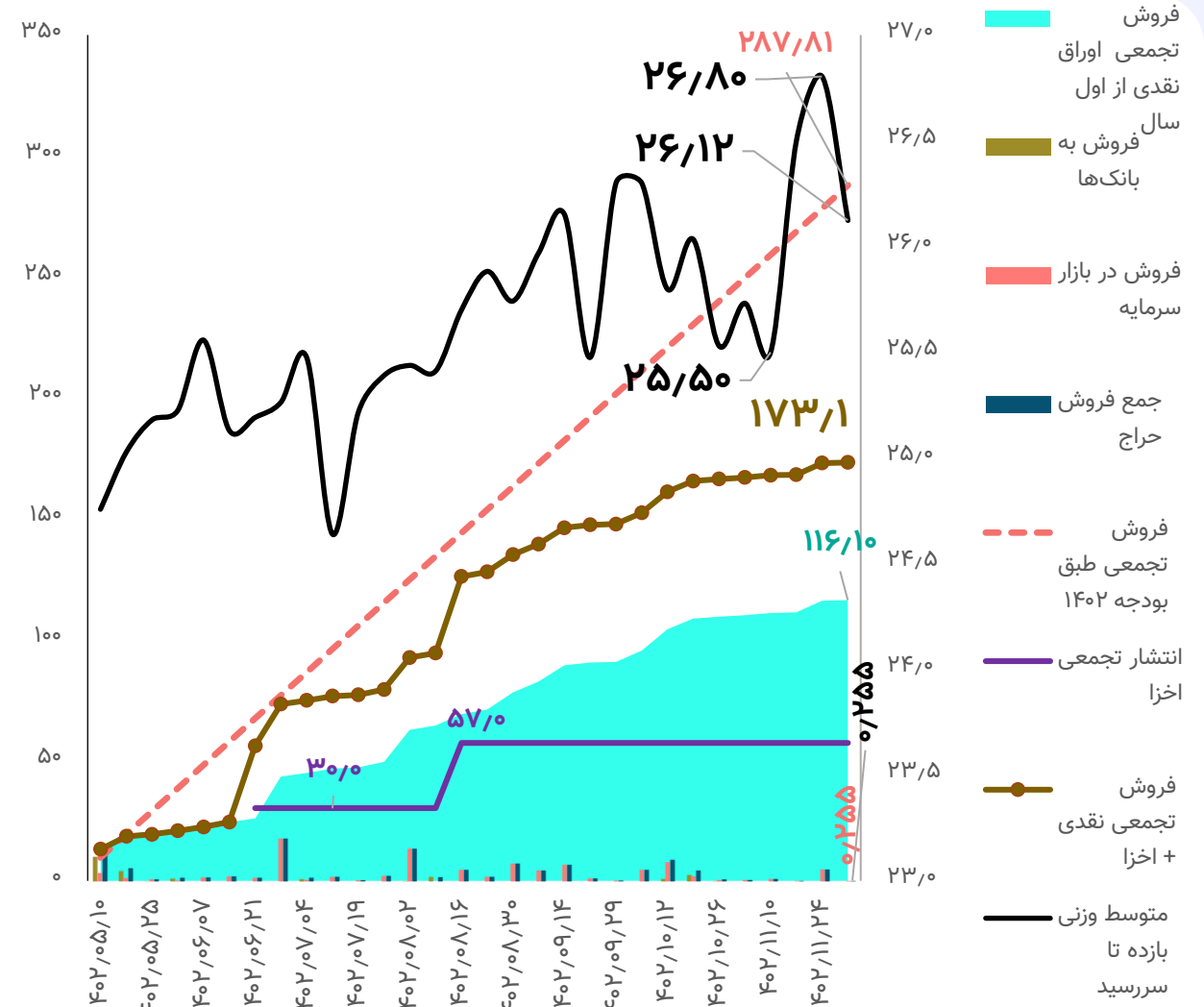


حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

سی‌امین حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در هفته گذشته، **۰/۲۵۵ هزار میلیارد تومان** اوراق فروش رفت که باز هم بانک‌ها هیچ خریدی نداشتند. از ابتدای سال تا اول اسفند مجموع اوراق نقدی و غیرنقدی به ترتیب **۱۱۶/۰۹۵** و **۵۷** همت فروخته شده است.
- خالص فروش اوراق نقدی، **منفی ۸۶/۸۵۶** همت و با احتساب انتشار اوراق غیرنقدی (اخزا) خالص فروش **منفی ۲۹/۸۵۶** همت بود.
- متوسط وزنی نرخ بازده تا سررسید حراج، به **۲۶/۱۲** درصد رسید که در مقایسه با متوسط بازده تا سررسید بازار اوراق درآمد ثابت (حدود ۳۰ درصد) فاصله زیادی دارد.
- 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 ۲ اسفند به ترتیب **۴۳/۷۴**، **۵۳/۱۸۴**، **۱۹/۱۶۷** و **۰/۰۰۴** همت بوده است.
- برای هفته آتی، اوراق اراد ۱۴۸ و اراد ۱۵۰ به مبلغ حدود **۷/۵۳** همت عرضه شده است.

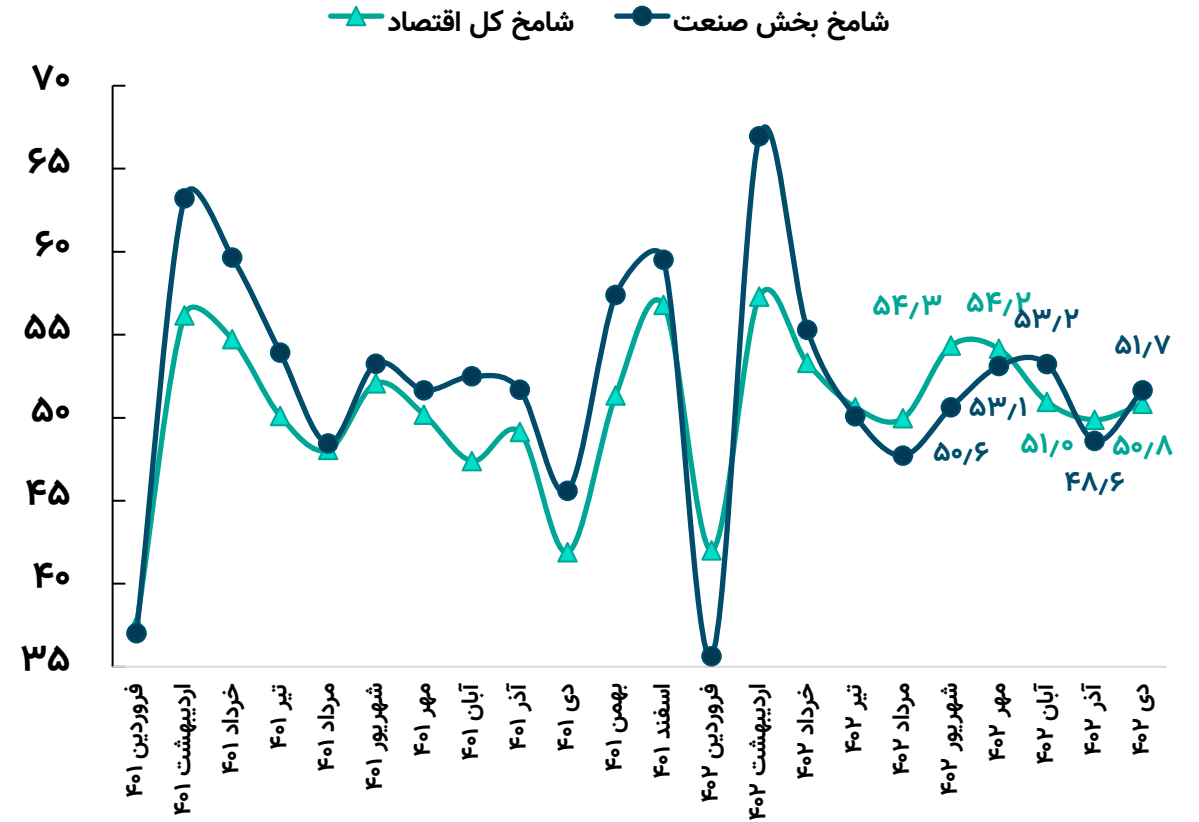
عنوان	مبلغ تسویه‌شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق	(۱۵۸/۵۱۹)	(۱۸/۸۸۱)
سود و کارمزد اوراق	(۴۴/۴۳۲)	(۶/۵۳۲)
جمع	(۲۰۲/۹۵۱)	(۲۵/۴۱۳)
فروش نقدی اوراق	۱۱۶/۰۹۵	
خالص فروش اوراق نقدی	(۸۶/۸۵۶)	
انتشار غیرنقدی (اخزا)	۵۷	
خالص فروش کل اوراق	(۲۹/۸۵۶)	



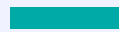
شاخص مدیران خرید – دی ماه ۱۴۰۲

بهبود نسبی فعالیت‌های اقتصادی در دی ماه

- شاخص‌های مدیران خرید کل اقتصاد در دی ماه با **بهبود** نسبت به ماه قبل رقم ۵۰/۸ را ثبت کرد.
- شاخص بخش صنعت نیز نسبت به ماه گذشته **افزایش** قابل توجهی را تجربه کرد. شاخص بخش صنعت در دی ماه در منطقه رونق اقتصادی قرار گرفت و عدد ۵۱/۷ را ثبت کرد.
- شاخص سفارشات جدید مشتریان (که نشان‌دهنده تقاضای داخلی است) برای نخستین بار طی سه ماه اخیر رقمی **بالتر از ۵۰** را ثبت کرد که بیان‌گر بهبود در بخش تقاضا است.
- شاخص میزان صادرات کالا یا خدمات نیز برای هفتمین ماه متوالی **پایین‌تر از ۵۰** قرار گرفت که بیان‌گر **ضعیف‌بودن تقاضای خارجی** است.
- مشکلات تامین مواد اولیه، عدم ترخیص کالاها و مواد اولیه در گمرک، کمبود نقدینگی، تداوم فرآیند طولانی تخصیص ارز و کاهش قدرت خرید مشتریان از اصلی‌ترین مشکلات بخش تولید است.



اقتصاد جهانی



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

بخش عرضه

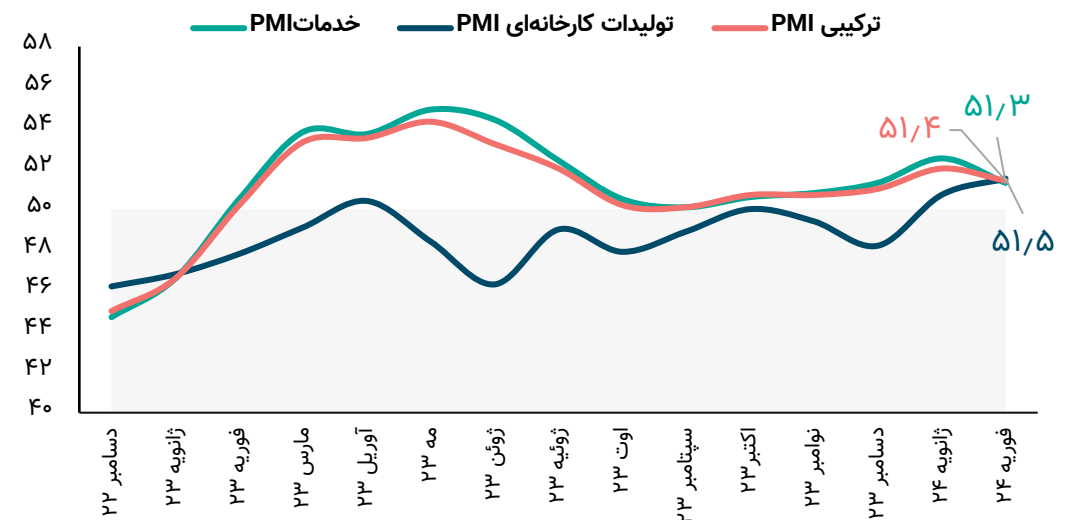
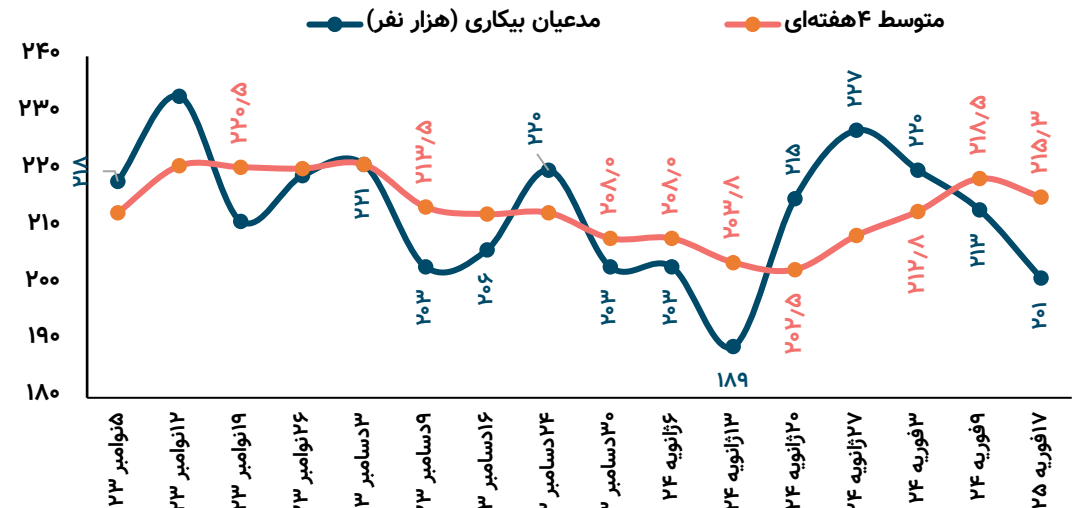
- تعداد شهروندان مدعی دریافت مزایای بیکاری در آمریکا، در هفته منتهی به ۱۷ فوریه ۱۲ هزار نفر کاهش یافت و به سطح ۲۰۱ هزار نفر رسید که بسیار کمتر از انتظارات بازار ۲۱۸ هزار نفری بود. میانگین متحرک ۴ هفته‌ای مدعیان بیکاری که نوسانات هفتگی را حذف می‌کند نیز به ۲۱۵/۳ هزار نفر رسید که نسبت به میانگین هفته قبل ۳/۲ هزار نفر کاهش یافته است.

بخش تقاضا

- در هفته اخیر آمار شاخص‌های PMI اقتصاد آمریکا برای ماه فوریه منتشر شد که طبق نتایج هر سه شاخص PMI در سطح بالای ۵۰ بودند، اما شاخص‌های PMI خدمات (از ۵۲/۵ به ۵۱/۳) و ترکیبی (از ۵۲ به ۵۱/۴) نسبت به ماه قبل **تضعیف** شدند و در مقابل شاخص PMI تولیدات کارخانه‌ای **تقویت** (از ۵۰/۷ به ۵۱/۵) شد. **رشد** شاخص PMI تولیدات کارخانه‌ای بهترین عملکرد را از سپتامبر ۲۰۲۲ نشان داده است که به دلیل تقاضای قوی‌تر مشتریان و افزایش شدیدتر سفارش‌های جدید (داخلی و صادراتی) بود.

سیاست پولی

- شواهد موجود حاکی از این مهم است که سقف نرخ بهره ۵/۵-۵/۲۵ درصد تا نیمه دوم ۲۰۲۴ حفظ خواهد شد و همچنین زمان کاهش نرخ بهره نیز با نااطمینانی‌های زیادی همراه است که وابسته به وضعیت داده‌های اقتصادی (تورم و اشتغال) خواهد بود.



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

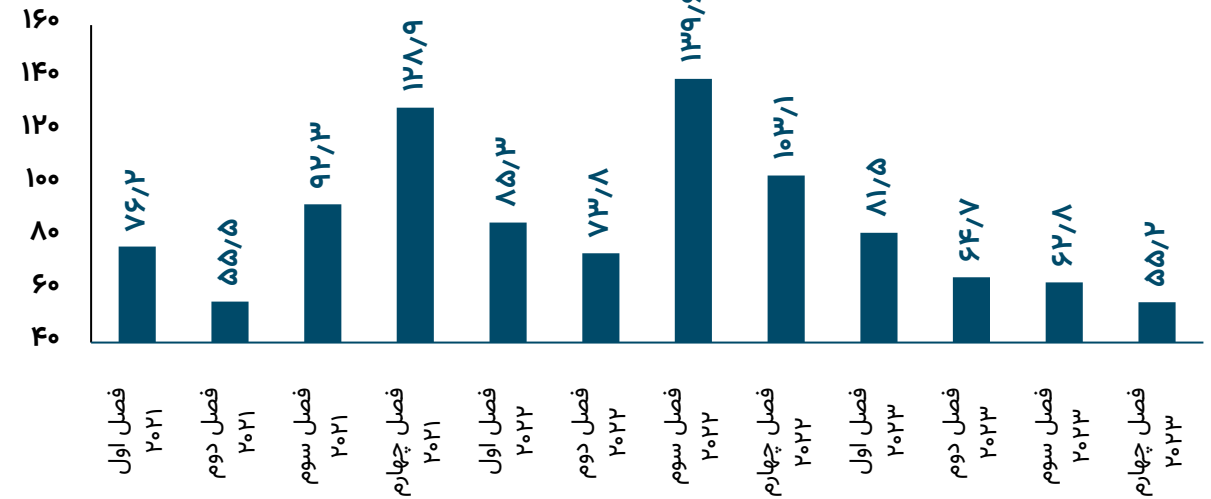
عرضه

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

تقاضا

- مازاد حساب جاری چین در فصل چهارم ۲۰۲۳ به ۵۵/۲ میلیارد دلار رسید که در مقایسه با فصل قبل **افت** ۱۲/۱ درصدی و نسبت به فصل مشابه سال قبل **کاهش** ۵۳/۵ درصدی داشته است.
- افت مازاد حساب جاری در فصل چهارم ۲۰۲۳ متاثر از **کاهش** ۷/۷ میلیارد دلاری حساب کالا در این مدت است. این در حالی است که حساب سرمایه رقم ۶۱ میلیارد دلار را ثبت کرده که نسبت به فصل مشابه سال ۲۰۲۲ تقریباً دو برابر شده است.
- مازاد حساب جاری در سال ۲۰۲۳ نیز ۲۶۴/۲ میلیارد دلار بود در حالی که مازاد این حساب در سال ۲۰۲۲ حدود ۴۰۱/۹ میلیارد دلار بود.
- سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در ماه ژانویه ۲۰۲۴ حدود ۱۵/۶ میلیارد دلار بود که به رغم رشد ۲۰/۴ درصدی در مقایسه با ماه قبل، در مقایسه با ماه مشابه سال قبل **افت** ۱۱/۷ درصدی داشته است.

حساب جاری - میلیارد دلار



رشد سالانه سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی

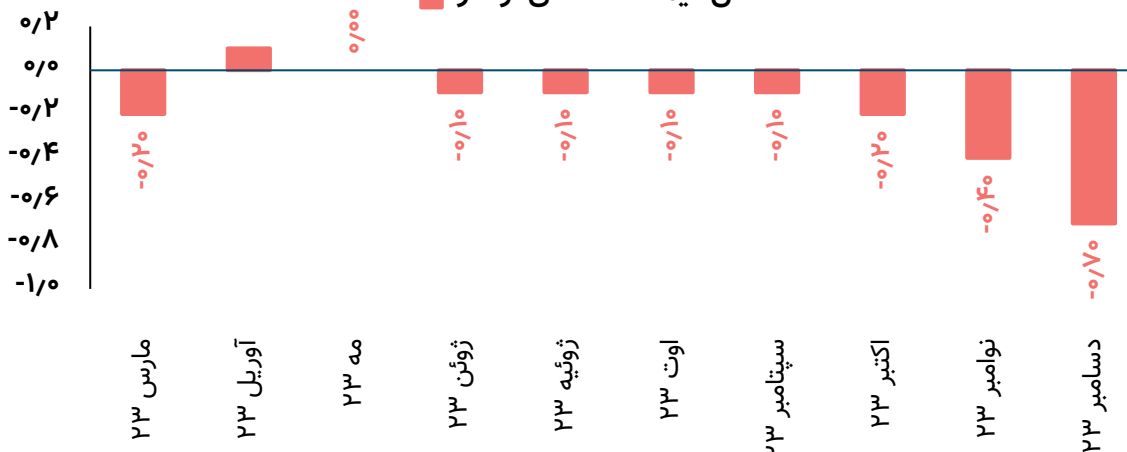


- شاخص قیمت خانه‌های نوساز چین برای هفتمین ماه متوالی رشد منفی داشت و در ژانویه ۲۰۲۴ رشد -۰٫۷ درصدی نشان داد که شدیدترین انقباض آن در ۱۰ ماه گذشته است. رشد ماهانه این شاخص نیز منفی ۰٫۳ درصد بود.

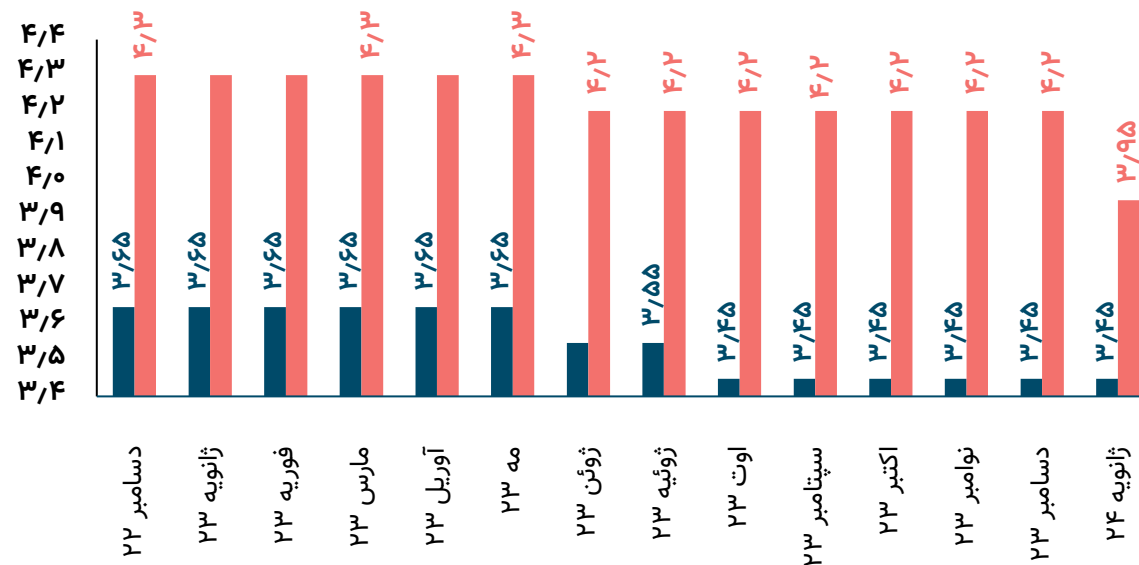
سیاست‌گذاری پولی

- بانک خلق چین، به دنبال تداوم سیاست‌های انبساطی خود، در هفته گذشته نرخ وام‌های ۵ ساله (نرخ مرجع وام‌های مسکن) را ۲۵ واحد درصد کاهش داد و به ۳٫۹۵ درصد رساند.
- نرخ بهره وام‌های یک‌ساله، به رغم انتظارات بازار در خصوص کاهش ۱۵ واحد درصدی، برای ششمین ماه متوالی در سطح ۳٫۴۵ درصد ثابت باقی ماند.

شاخص قیمت خانه‌های نوساز



نرخ بهره وام‌های پنج‌ساله و نرخ بهره وام‌های یک‌ساله



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد یورو حاکی از تقویت نسبی بخش تقاضا و عرضه است.

بخش عرضه

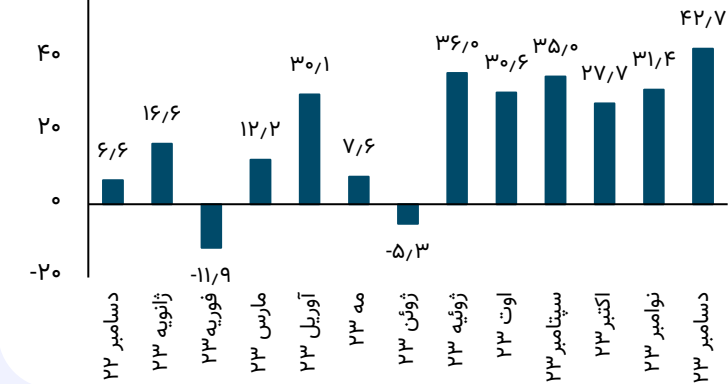
- رشد سالانه تولیدات ساخت‌وساز در منطقه یورو در مقایسه با چند ماه قبلش و یک سال قبل، افزایش قابل توجهی ثبت کرد. این موضوع تقویت بخش عرضه این منطقه را نشان می‌دهد.

بخش تقاضا

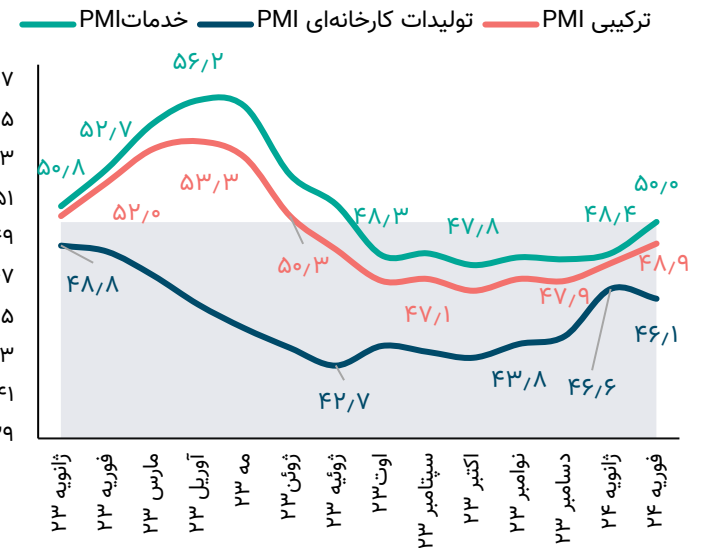
- شاخص‌های مدیران خرید این منطقه به غیر از PMI تولیدات کارخانه‌ای، برای دومین ماه متوالی روند صعودی به خود گرفتند. البته در ۸ ماه اخیر همواره PMIها در ناحیه رکودی قرار داشته‌اند. لذا به طور نسبی وضعیت تقاضای مشتق‌شده این منطقه در بخش غیرصنعتی، افزایش یافته است. این روند اگر تداوم یابد، می‌تواند چشم‌انداز رشد اقتصادی این منطقه را به روند صعودی بازگرداند.
- مزاد حساب جاری افزایش قابل توجهی داشت و از ۳۱/۴ به ۴۲/۷ میلیارد یورو در دسامبر ۲۰۲۳ رسید. این افزایش متأثر از افزایش مزاد حساب کالایی از ۱۰ به ۳۶ میلیارد یورو بود. علت اصلی این مزاد کاهش ۱۸/۷ درصدی واردات نسبت به مدت مشابه سال قبل بود. در حالی که مزاد حساب درآمد اولیه از ۸/۳ به ۶/۸ میلیارد دلار کاهش داشت. در واقع، تقاضای خارجی این منطقه در مقایسه با تقاضای داخلی قوی‌تر است.

سیاست‌گذاری پولی

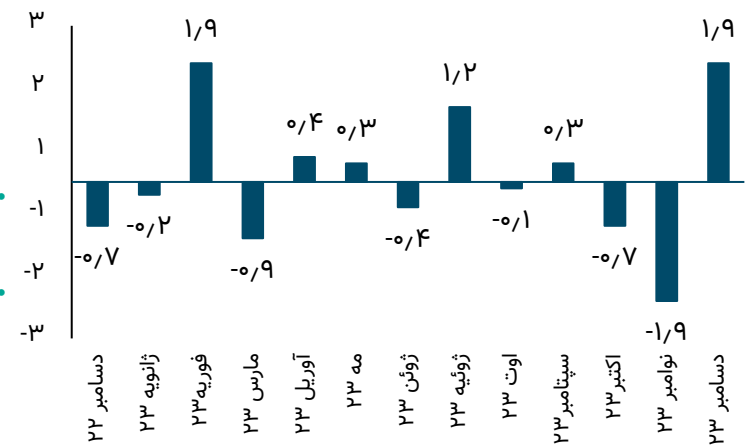
- در هفته اخیر شورای بانک اروپا جلسه داشت و آقای لانه حفظ سطح فعلی نرخ بهره برای مدت طولانی‌تر را مناسب دانست. البته نکات مهم دیگری نیز به شرح زیر بیان شد:
- سرعت رشد اقتصادی در آمریکا و چین از فصل چهارم ۲۰۲۳ در حال کاهش است و تضعیف شدید تقاضای داخلی چین، به کاهش قیمت‌های جهانی منجر خواهد شد و کاهش صادرات منطقه یورو سبب خواهد شد.



- قیمت گاز در اروپا کاهش و ذخایر گاز تکمیل است.
- رشد اقتصادی یورو در فصل اخیر دچار کاهش شده اما چشم‌انداز این منطقه بهبود رشد اقتصادی است.
- ریسک‌های ژئوپولیتیک اروپا در درجه اول مربوط به مساله اوکراین و در درجه دوم درگیری در خاورمیانه است. اگرچه پیش‌بینی‌ها حاکی از کاهش نرخ تورم در مارس و میان‌مدت است، اما رشد دستمزد همچنان بالا بوده و مانع اصلی در کاهش تورم و افزایش بهره‌وری است.



رشد تولید ساخت‌وساز



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی	۲۶ فوریه ۱۴۰۲/۱۲/۰۷ دوشنبه	منطقه یورو
۲	وام به خانوار، بنگاه‌ها و رشد نقدینگی (ژانویه)	۲۷ فوریه ۱۴۰۲/۱۲/۰۸ سه‌شنبه	منطقه یورو
۳	PS، PI، PCE (ژانویه)	۲۹ فوریه ۱۴۰۲/۱۲/۰۹ پنجشنبه	آمریکا
۴	مدعیان بیکاری (۲۴ فوریه)	۲۹ فوریه ۱۴۰۲/۱۲/۰۹ پنجشنبه	آمریکا
۵	PMIها (فوریه)	۱ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۱۰ جمعه	چین
۶	تورم مصرف‌کننده (فوریه)	۱ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۱۰ جمعه	منطقه یورو
۷	نرخ بیکاری (فوریه)	۱ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۱۰ جمعه	منطقه یورو

مهمترین رویداد هفته پیشرو شامل:

- **PCE آمریکا:** در ۳ ماه اخیر نزولی بود، اما نرخ ماهانه آن در ماه اخیر افزایش یافت. با توجه به کاهش اثرات تقویمی و کاهش تقاضا، انتظار بر کاهش دوباره آن وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا و کریپتو
 - **اثر منفی:** شاخص دلار
- **PMIهای چین:** در ماه گذشته به دلیل اثرات تقویمی افزایش جزئی داشتند، اما با توجه به تضعیف تقاضای داخلی و خارجی چین، انتظار بر کاهش PMIها وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** شاخص دلار
 - **اثر منفی:** تقاضای جهانی

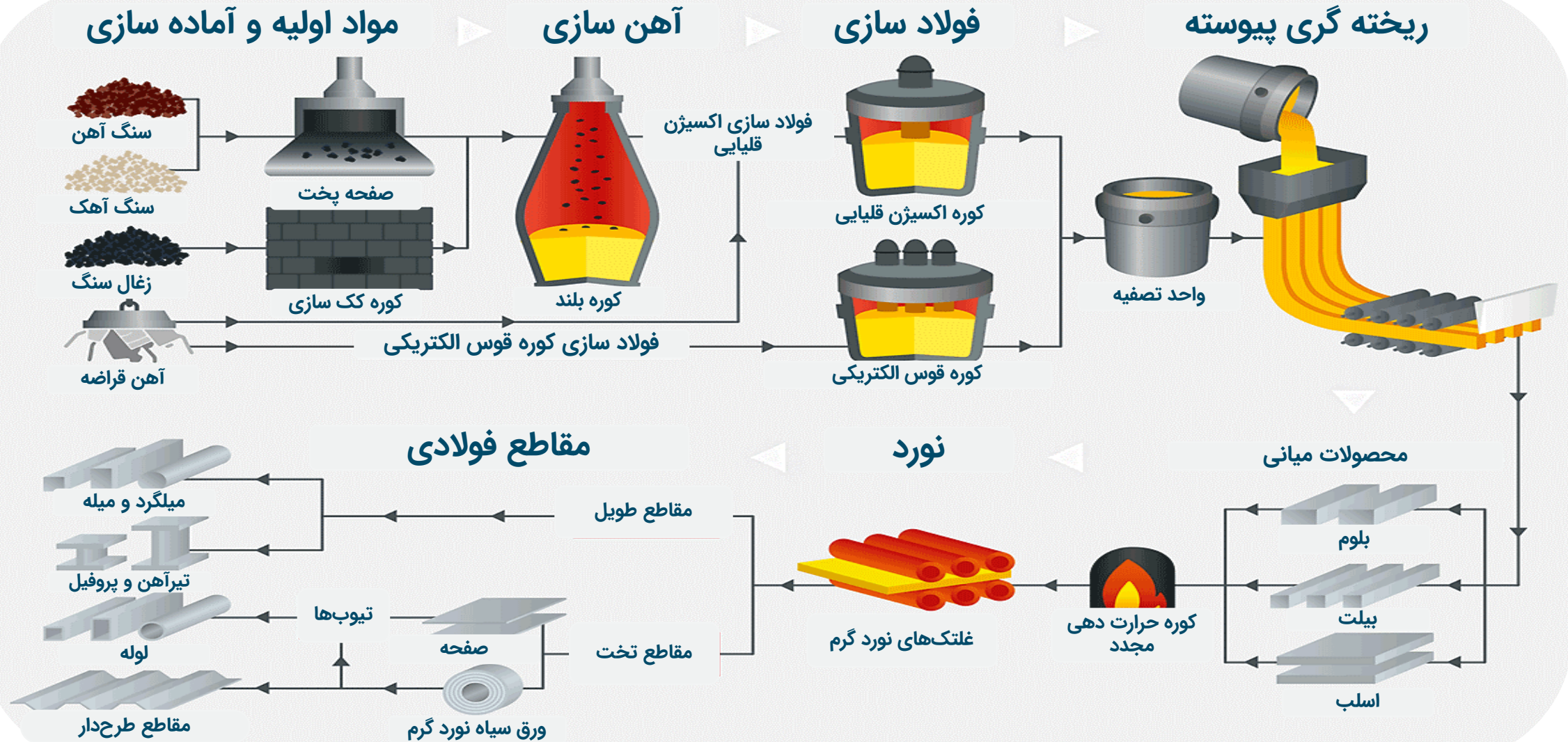


تحلیل مفید

پارس فولاد سبزوار (فسبزوار)



فرایند تولید فولاد



فرایند تولید فولاد

در صفحه قبل شمای کلی فرایند تولید فولاد، توضیح داده شد، همانطور که مشاهده شد، فرایند تولید فولاد، عمدتاً به دو روش اصلی صورت می‌گیرد.

روش اول فرایند کوره بلند است که در این روش، ماده اولیه، سنگ آهن است که در فرآیند آهن‌سازی و با استفاده از یک ماده احیاکننده، احیا شده و به آهن تبدیل می‌شود. پس از آن در فرآیند فولادسازی با افزودن کربن و دیگر افزودنی‌های ضروری، آهن به فولاد تبدیل می‌شود. در این روش که شیوه سنتی تولید است، از احیای غیرمستقیم آهن استفاده می‌شود.

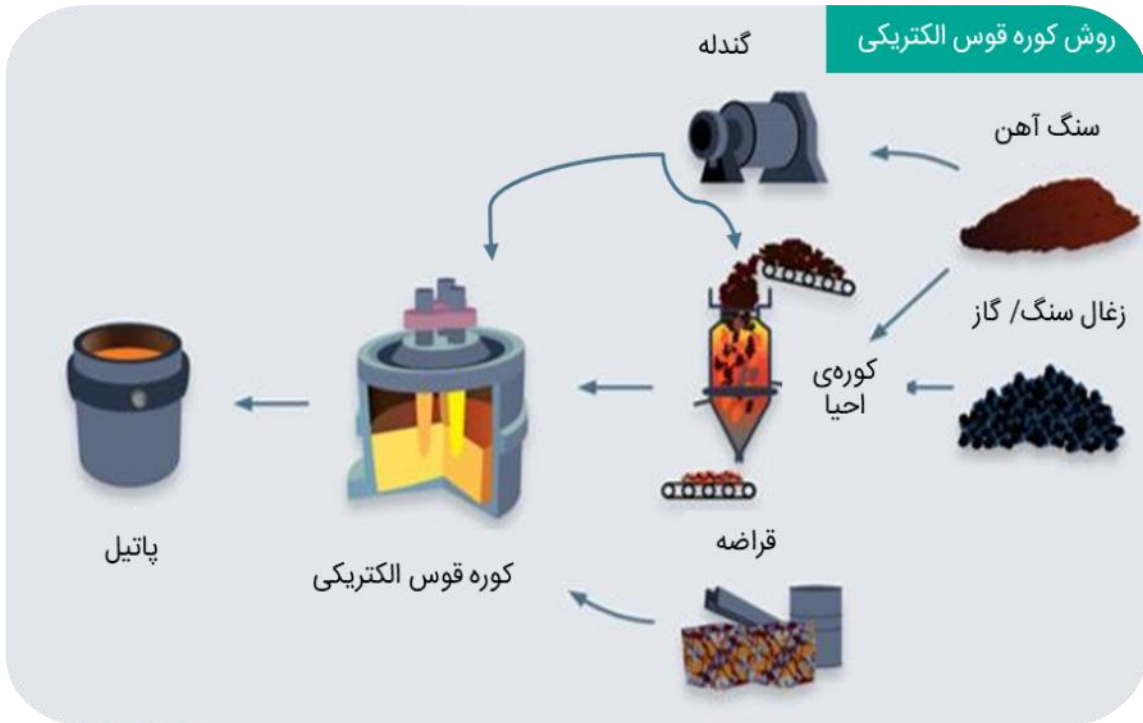
سنگ آهن پس از فرآوری به همراه آهک و کک (زغال سنگ) وارد کوره بلند شده و در نهایت آهن خام یا چدن مذاب به دست می‌آید. در مرحله بعد، آهن خام در یک کانورتور (مبدل) به فولاد مذاب تبدیل می‌شود و کربن و ناخالصی‌های دیگر آن به کمک اکسیژن، از فرآیند، خارج و فولاد خام تولید می‌شود. در کنار فرآیندهای اصلی (آهن‌سازی و فولادسازی)، فرآیندهای جانبی شامل کک‌سازی برای تهیه ماده اولیه عملیات احیا و آگلومراسیون (کلوخه‌سازی) برای آماده‌سازی سنگ معدن آهن نیز وجود دارند که در واقع خوراک مورد نیاز فرآیندهای اصلی را فراهم می‌کنند.



فرایند تولید فولاد

روش دوم، روش قوس الکتریکی است. این روش در کشور ما بسیار حائز اهمیت است، چرا که بخاطر انرژی ارزان، مخصوصاً گاز، عمده فولاد سازان به سمت تولید با این روش سوق پیدا کرده‌اند.

در این روش، ابتدا مقداری قراضه آهن داخل کوره ریخته شده و به کمک الکترودها که با ایجاد جریان برق قوی حرارت بالایی تولید می‌کنند، عملیات ذوب انجام می‌شود. سپس آهن اسفنجی، وارد کوره شده و عملیات ذوب ادامه می‌یابد. معمولاً ترکیب استفاده از آهن اسفنجی و قراضه به صورت ۹ به ۱ می‌باشد که علت آن کمبود قراضه و قیمت بالای آن می‌باشد که باعث جایگزینی آهن اسفنجی به جای استفاده کامل از قراضه شده است. استفاده از ۱۰ الی ۲۰ درصد قراضه به منظور کمک به بهتر شدن عملیات ذوب الزامی می‌باشد. در مرحله ذوب مقداری مواد دیگر از جمله سنگ آهک برای جداسازی ناخالصی‌ها و برخی فروآلیاژها برای رسیدن به ترکیب فولاد مورد نظر به کوره اضافه می‌شود.



با توجه به این که درصد زیادی از فولاد در کشور ما، به روش کوره قوس الکتریکی تولید می‌شود، محاسبه بهای تمام شده به روش کوره قوس الکتریکی حائز اهمیت بسیار زیادی است.

برای محاسبه بهای تمام شده ابتدا به بررسی اجزای تشکیل دهنده هزینه‌ها می‌پردازیم و سپس به تفکیک اجزا آن‌ها را محاسبه می‌کنیم.

بخش اول که عمده هزینه‌های تولید فولاد را تشکیل می‌دهد، مواد اولیه می‌باشد. اکنون به بررسی ضرایب مصرف در زنجیره فولاد می‌پردازیم. در نمودار زیر ضرایب مصرف زنجیره آورده شده و همانطور که مشاهده می‌کنید، برای تولید یک تن فولاد، ۱.۲ تن آهن اسفنجی نیاز است. در ادامه زنجیره برای تولید یک تن آهن اسفنجی، ۱.۴۴ تن گندله استفاده می‌شود و برای تولید یک تن گندله، یک تن کنسانتره مورد استفاده است. در انتهای زنجیره نیز به ازای تولید هر تن کنسانتره، ۱.۵۴ تن سنگ آهن مورد نیاز است.

تعطیلی بازار چین و طبیعتاً بازار فولاد جهان، باعث شده تا محصولات معدنی و فولادی بدون تقاضا بمانند و به تبع آن شمش و قراضه هم بازار کم رمقی دارد، بنابراین باید منتظر باز شدن بازار چین باشیم که معمولاً این بازگشایی با تحریک سمت تقاضا در بازار محصولات فولادی اتفاق می‌افتد. شمش CIS در محدوده ۵۱۵ دلار و شمش فخور با حدود ۳.۵ درصد رقابت در همین محدوده معامله می‌شود.

از سمتی دیگر در داخل ایران با توجه به تمام شدن دوره قطع گاز واحدهای احیا، این واحدها به مدار باز خواهند گشت و از سمتی دیگر طرح‌های توسعه آهن اسفنجی به ظرفیت این بخش از زنجیره اضافه خواهند کرد که این مساله می‌تواند در قیمت این محصول تاثیر بگذارد.



محاسبه بهای تمام شده فولاد

اکنون با توجه به اطلاع پیدا کردن از ضرایب مصرف، می‌دانیم برای تولید هر تن فولاد، چه مقدار کنسانتره، گندله، آهن اسفنجی و چه مقدار قراضه نیاز داریم.

حال به بررسی نرخ‌های این محصولات می‌پردازیم. نرخ‌های محصولات زنجیره فولاد، همگی ضربی از شمش فولاد خوزستان می‌باشند. در ادامه نسبت نرخ هر کدام از محصولات نسبت به شمش فخور آورده شده است.



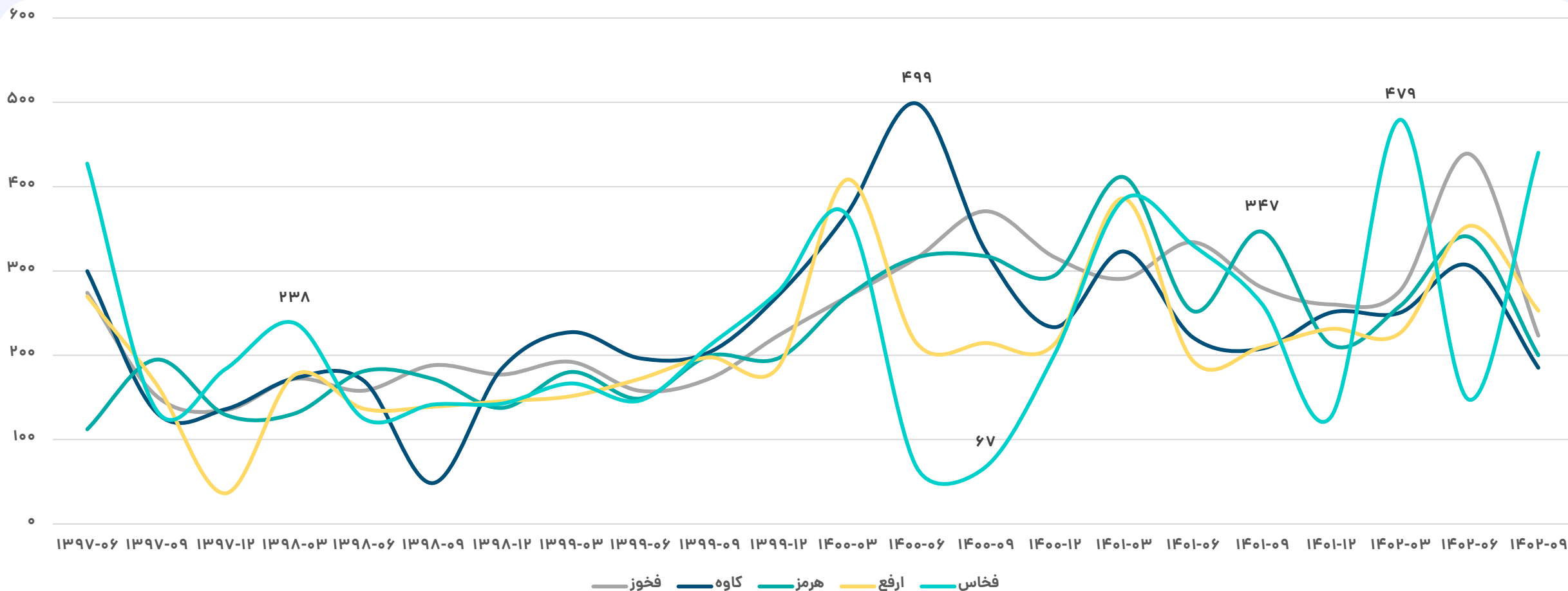
با دانستن مقدار مصرف و نرخ این محصولات می‌توانیم بخش عمده‌ای از بهای تمام شده یک تن فولاد را برای یک واحد تولید کننده فولادی که آهن اسفنجی خریداری می‌کند، تخمین بزنیم.

همان‌گونه که اشاره شد تقریباً ۱۰ تا ۲۰ درصد از ترکیب ذوب برای فولاد، قراضه آهنی است. هم‌چنین نرخ آن نیز ۷۵٪ شمش می‌باشد که طبق مفروضات، نرخ شمش ۵۰۰ دلار و در نتیجه سهم هزینه قراضه در تولید فولاد، حدود ۳۵ دلار می‌شود.

ماده اولیه بعدی، آهن اسفنجی می‌باشد که بین ۸۰ تا ۹۰ درصد از ترکیب ذوب را شامل می‌شود. با توجه به ضریب مصرف آهن اسفنجی و نرخ آن که ۵۸٪ قیمت شمش است، می‌توان سهم ۳۱۳ دلاری را برای آهن اسفنجی در نظر گرفت.



مواد مصرفی



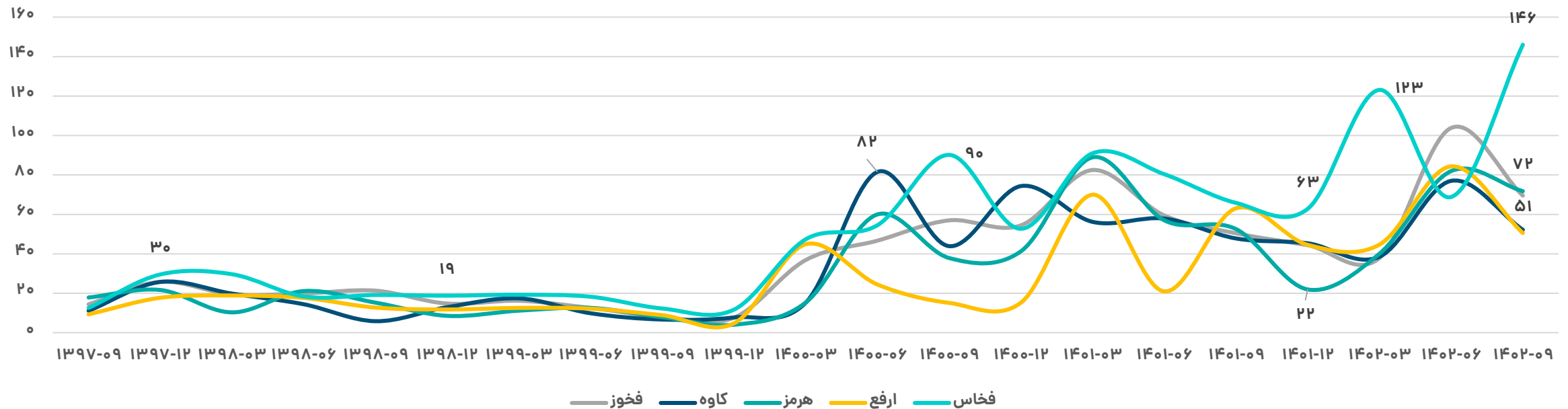
در نمودار بالا، مبلغ دلاری مواد مصرفی اصلی شرکت‌ها از سال ۹۷ آورده شده است. همان‌گونه که مشاهده می‌شود سطح فعلی بهای تمام شده مواد مصرفی در محدوده‌ی ۲۳۰ دلار است. لازم به ذکر است واحدهای فولادی کشور ما صرفاً خریدار آهن اسفنجی نیستند و بخشی از گندله و کنسانتره خود را از سایر شرکت‌ها خریداری می‌کنند.



هزینه انرژی و سوخت

قسمت تاثیر گذار بعدی در بهای تمام شده تولید فولاد، هزینه سوخت و انرژی می‌باشد. ضمناً بیشترین هزینه در بخش انرژی در واحد آهن اسفنجی و شمش می‌باشد.

برق مصرفی واحد شمش، ۷۴۶ کیلووات ساعت و گاز مصرفی این واحد، ۴ مترمکعب در هر تن می‌باشد. با توجه به نرخ ۳ سنتی برق و ۱۰ سنتی گاز می‌توان ۳۵ دلار برای برق مصرفی و ۷۰ سنت برای گاز مصرفی این واحد در نظر گرفت.

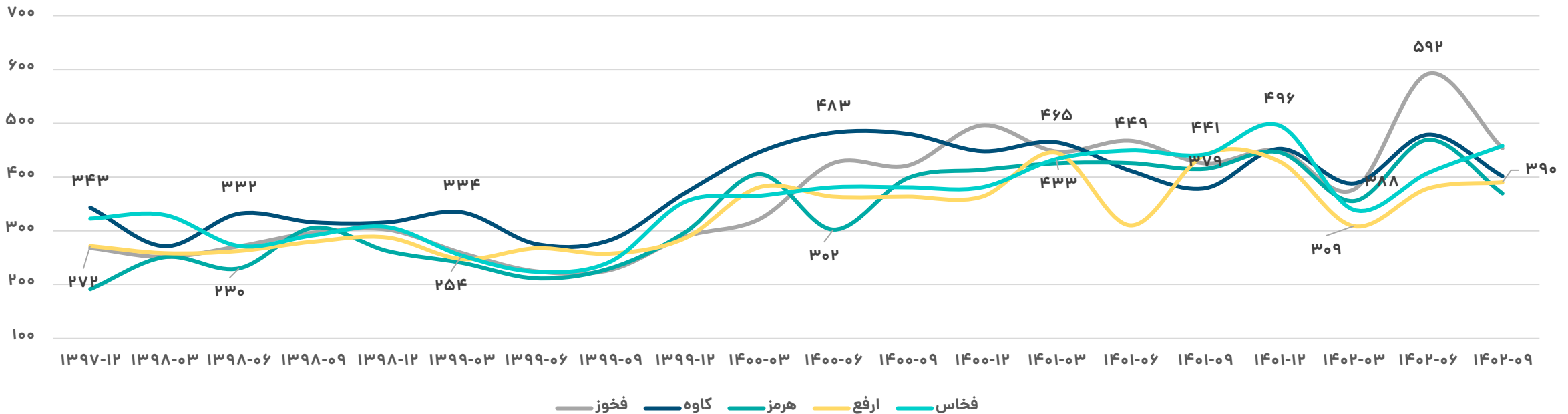


همانطور که در نمودار بالا مشاهده می‌شود، هزینه انرژی بین ۵۰ تا ۷۰ دلار با توجه به نوع کاربری شرکت متفاوت است و در این بین ارفع و هرمز پایین ترین نرخ را دارند.



بهای تمام شده هر تن

سهم هزینه انرژی و هزینه مواد مصرفی بیش از ۸۰ درصد بهای تمام شده را شامل می‌شود. مابقی این هزینه‌ها شامل فروآلیاژها، الکتروود، آجر نسوز، دستمزد و استهلاک می‌باشد.
با توجه به محاسبات انجام شده، کف بهای تمام شده واحد خریدار آهن اسفنجی ۴۹۸ دلار می‌باشد.



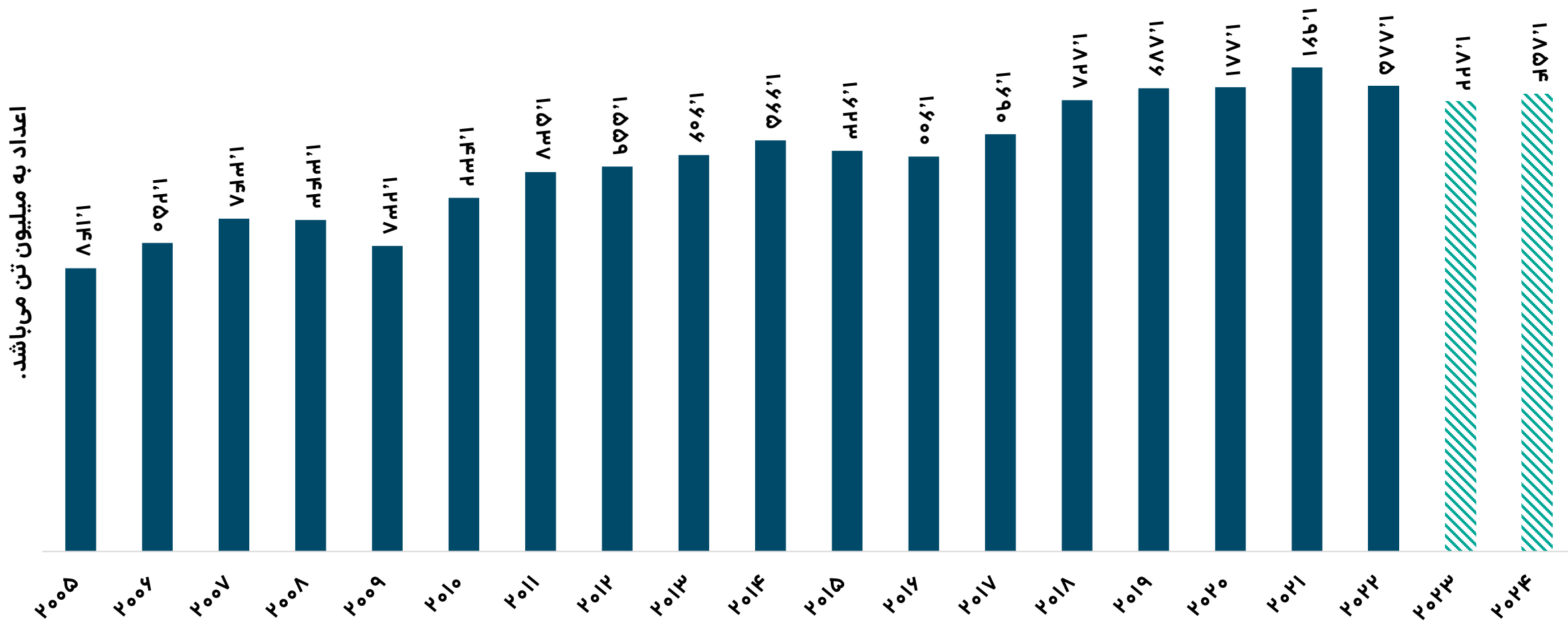
بهای تمام شده در آخرین دوره مالی برای شرکت‌ها، در حدود ۴۰۰ دلار می‌باشد و با توجه به پیش‌بینی‌ها می‌توان قیمت شمش را در همین حدود ثابت تصور کرد.



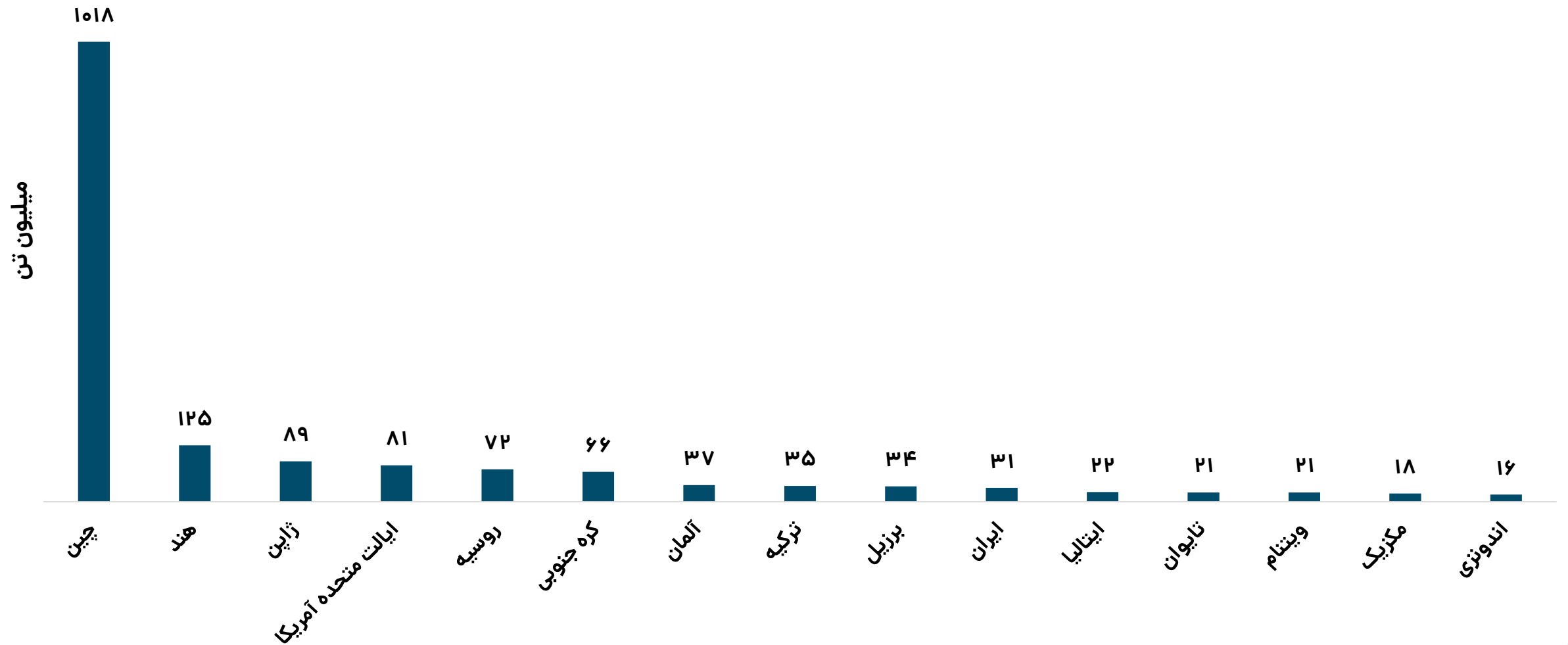
بررسی وضعیت جهانی فولاد



میزان تولید فولاد جهانی

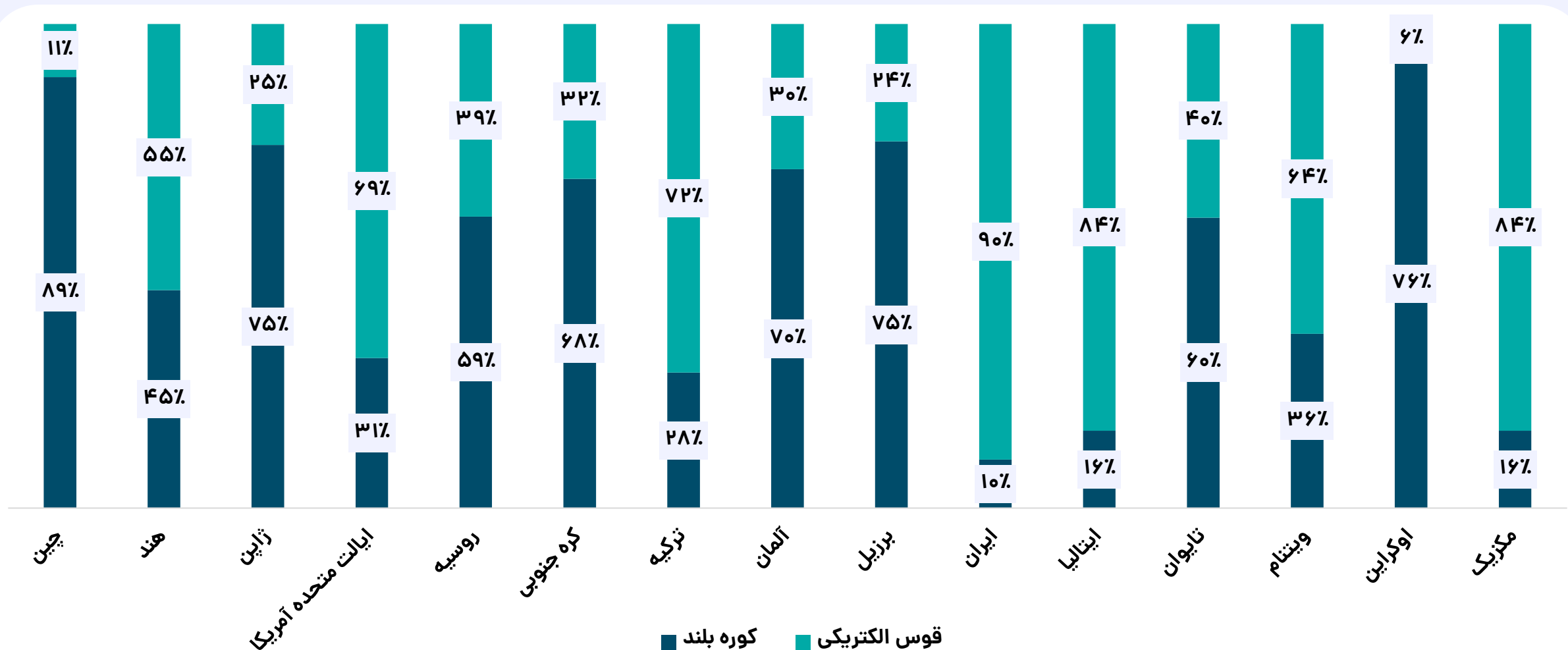


کشورهای تولید کننده فولاد



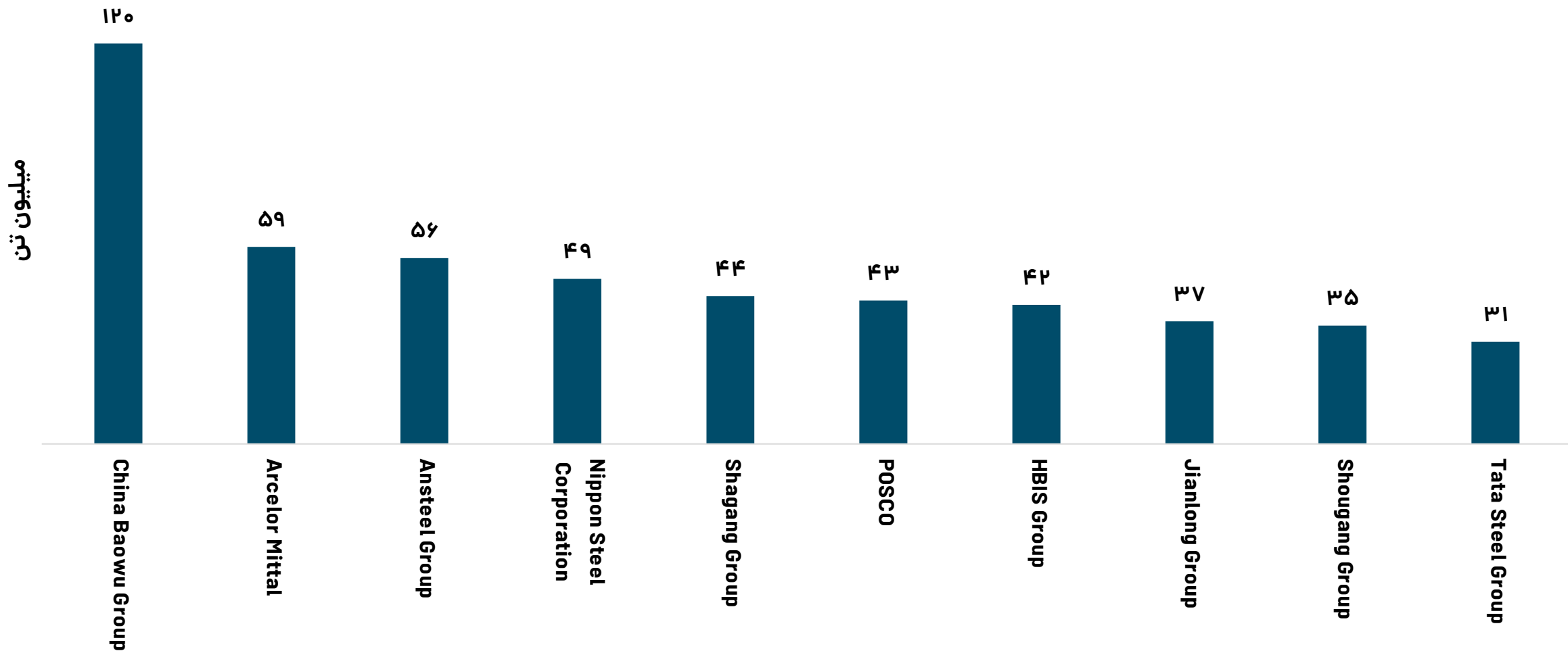


میزان تولید به تفکیک روش تولید





عرضه فولاد - تولید شرکت‌ها در سال ۲۰۲۱



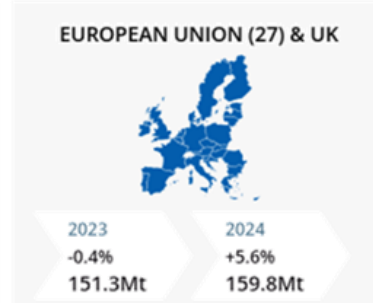
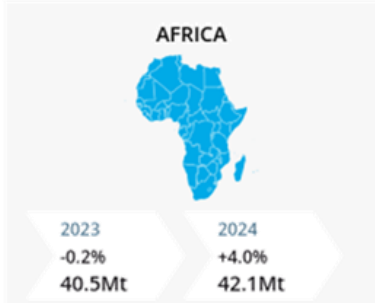


میزان تقاضای فولاد در جهان (میلیون تن)

Short Range Outlook April 2023 Steel demand, finished steel

WORLD
2023
+2.3%
1 822.3Mt

2024
+1.7%
1 854.0Mt



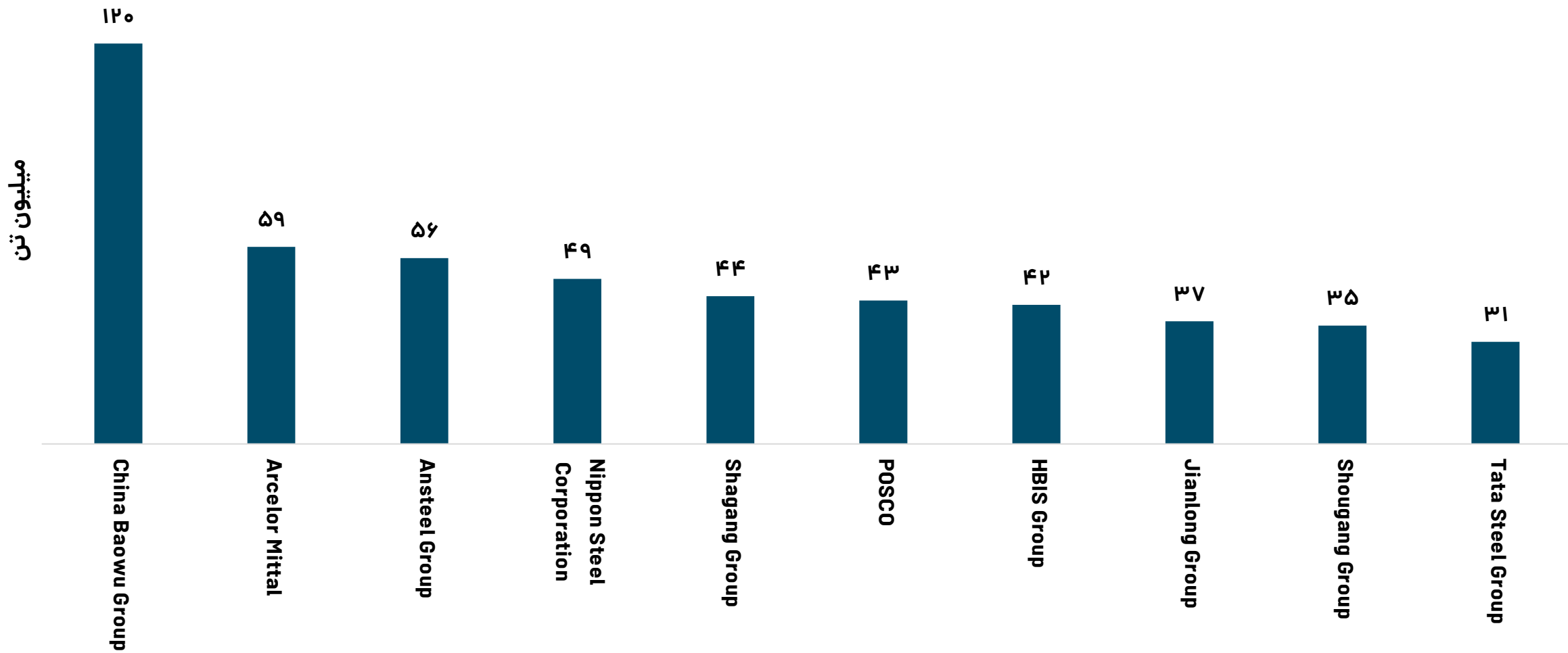
© 2023 World Steel Association

کشور	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱
چین	۹۱۴	۹۱۴	۹۵۲
هند	۱۲۰	۱۱۲	۱۰۶
آمریکا	۱۰۱	۹۹	۹۷
ژاپن	۵۸	۵۷	۵۷
کره جنوبی	۵۵	۵۵	۵۶
روسیه	۳۷	۴۱	۴۴
آلمان	۳۲	۳۳	۳۵
ترکیه	۳۳	۳۲	۳۳
ایتالیا	۲۵	۲۵	۲۶
برزیل	۲۵	۲۴	۲۶





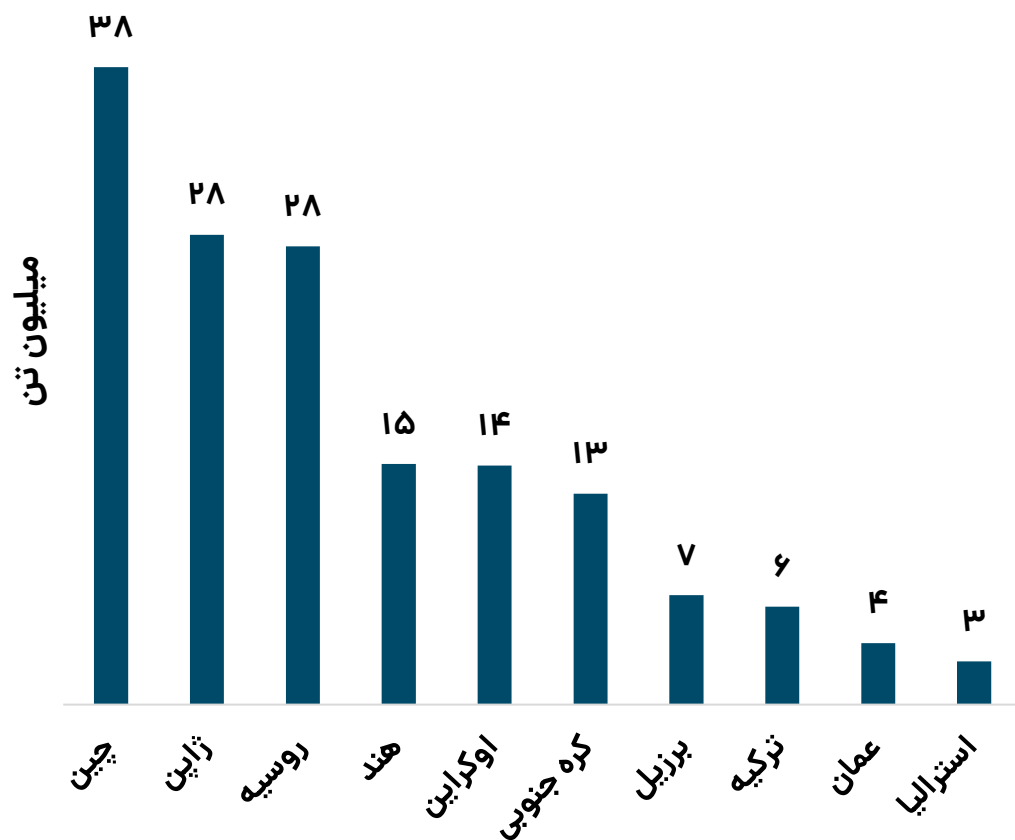
عرضه فولاد - تولید شرکت‌ها در سال ۲۰۲۱



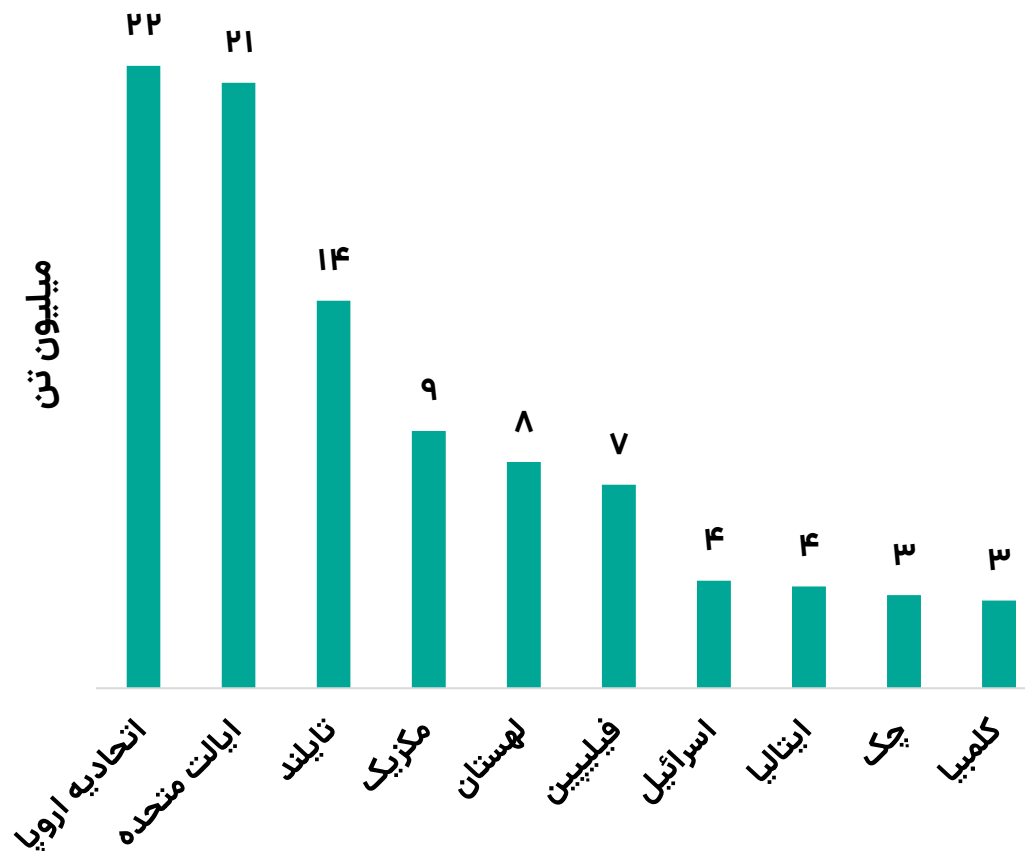


میزان صادرات و واردات

خالص صادرات



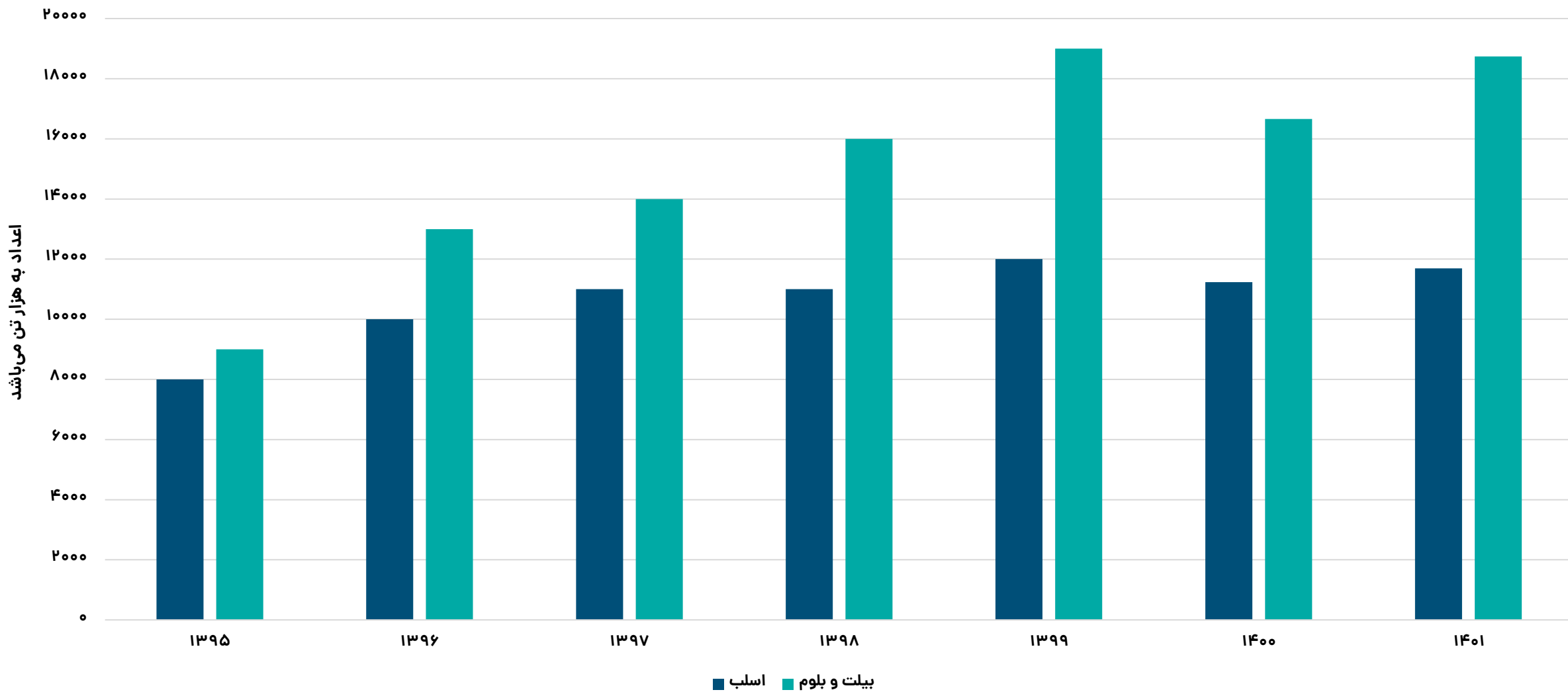
خالص واردات



بررسی وضعیت داخلی

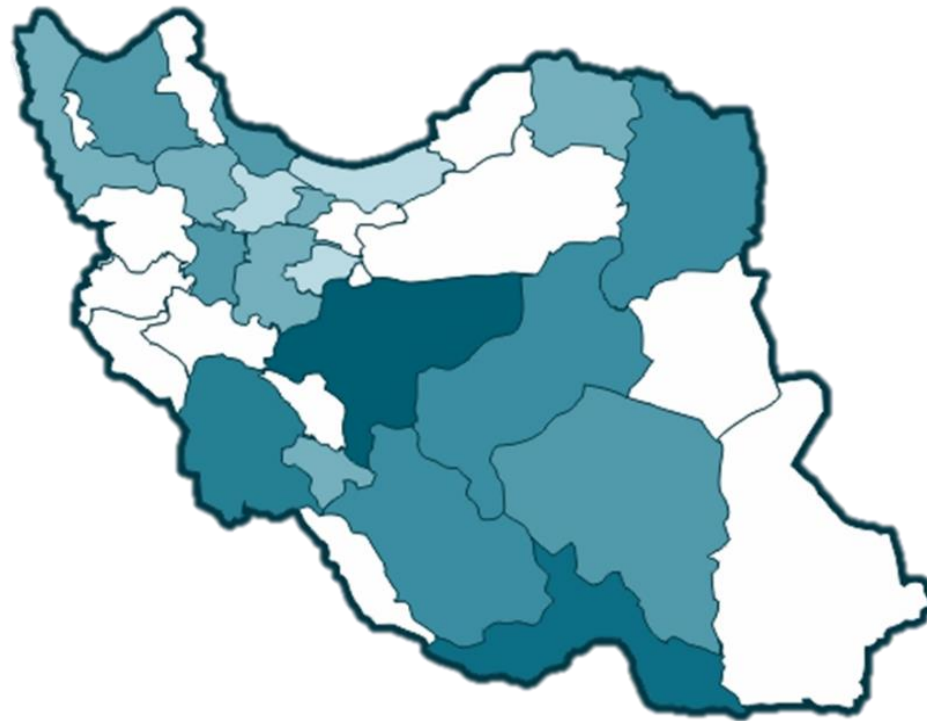


تولید محصولات میانی فولاد در کشور



پراکندگی واحدهای تولیدی

از میان استان‌های تولید کننده، سه استان اصفهان، هرمزگان و خوزستان به دلیل وجود کارخانه‌های بزرگی مثل فولاد خوزستان، فولاد مبارکه اصفهان، ذوب آهن و فولاد هرمزگان، برترین تولیدکنندگان کشور هستند.



بیش از ۱۲ میلیون

۸ تا ۱۲ میلیون

۴ تا ۸ میلیون

۱ تا ۴ میلیون

۳۰۰ تا ۱۰۰۰ هزار

۱۵۰ تا ۳۰۰ هزار

۱۰۰ تا ۱۵۰ هزار

۵۰ تا ۱۰۰ هزار

۰ تا ۵۰ هزار



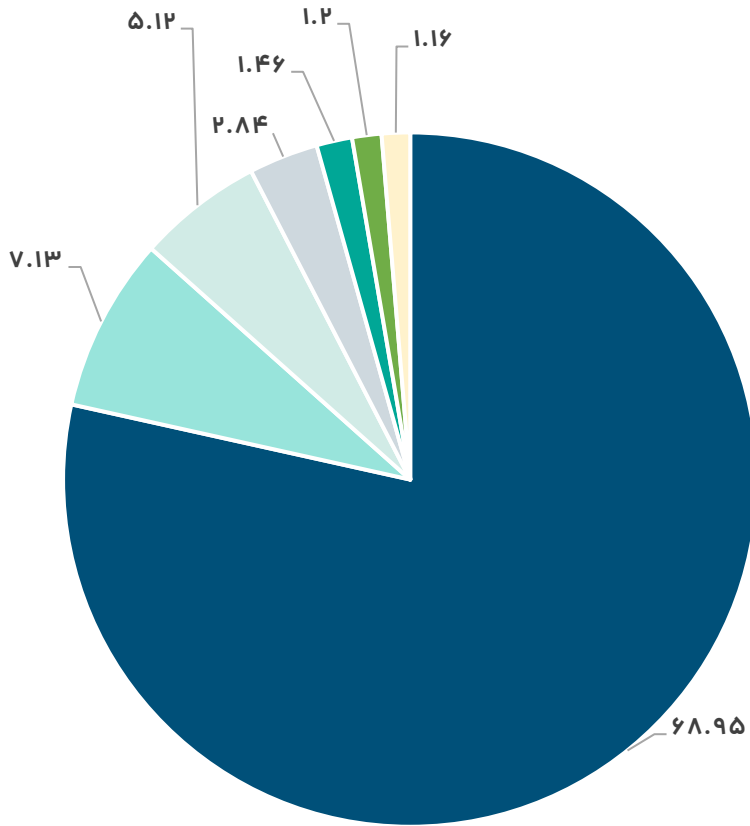
حداقل هزینه تولید فولاد (روش قوس الکتریکی)

مجموع	سهم هزینه ها	هزینه متغیر	هزینه ثابت	قیمت هر واحد	نسبت به نرخ شمش	ضریب مصرف	واحد	نرخ شمش جهانی = ۵۲۰ دلار
۲۰۶٫۷	۵۱٫۱٪	۲۰۶٫۷	۰	۱۱۹٫۶	۲۳٪	۱٫۷۳	تن	گندله
۳۶٫۴	۹٫۰٪	۳۶٫۴	۰	۳۶۴٫۰	۷۰٪	۰٫۱۰	تن	قراضه
۳۱٫۲	۷٫۷٪	۰	۳۱٫۲	۰٫۱۰۴	۰	۳۰۰	متر مکعب	گاز مصرفی واحد آهن اسفنجی
۰٫۷	۰٫۲٪	۰	۰٫۷	۰٫۱۰۴	۰	۷	متر مکعب	گاز مصرفی واحد شمش
۵٫۴	۱٫۳٪	۰	۵٫۴	۰٫۰۲۸	۰	۱۹۴	کیلووات	برق مصرفی واحد آهن اسفنجی
۳۵٫۵	۸٫۸٪	۰	۳۵٫۵	۰٫۰۲۸	۰	۱٫۲۶۸	کیلووات	برق مصرفی واحد شمش
۱۰٫۰	۲٫۵٪	۰	۱۰٫۰	۱۰٫۰۰	۰	۱	تن	کرایه حمل گندله
۱۰٫۰	۲٫۵٪	۰	۱۰٫۰	۱۰٫۰۰	۰	۱	تن	کرایه حمل قراضه
۱۵٫۰	۳٫۷٪	۰	۱۵٫۰	۰٫۰۰	۰	۱	دلار	دستمزد
۱۳٫۰	۳٫۲٪	۱۳٫۰	۰	۱٫۰۰۰	۰	۰٫۰۱۳	تن	فروآلیاژ
۵٫۰	۱٫۲٪	۵٫۰	۰	۲٫۰۰۰	۰	۰٫۰۰۳	تن	الکتروود
۷٫۵	۱٫۹٪	۷٫۵	۰	۱٫۵۰۰	۰	۰٫۰۰۵	تن	آجر نسوز
۳٫۰	۰٫۷٪	۰	۳	۰	۰	۰	دلار	استهلاک
۱۰٫۰	۲٫۵٪	۰	۱۰				دلار	عمومی اداری
۱۵٫۰	۳٫۷٪	۰	۱۵			۱٫۰		سایر هزینه ها
۴۰۴٫۴								خریدار گندله



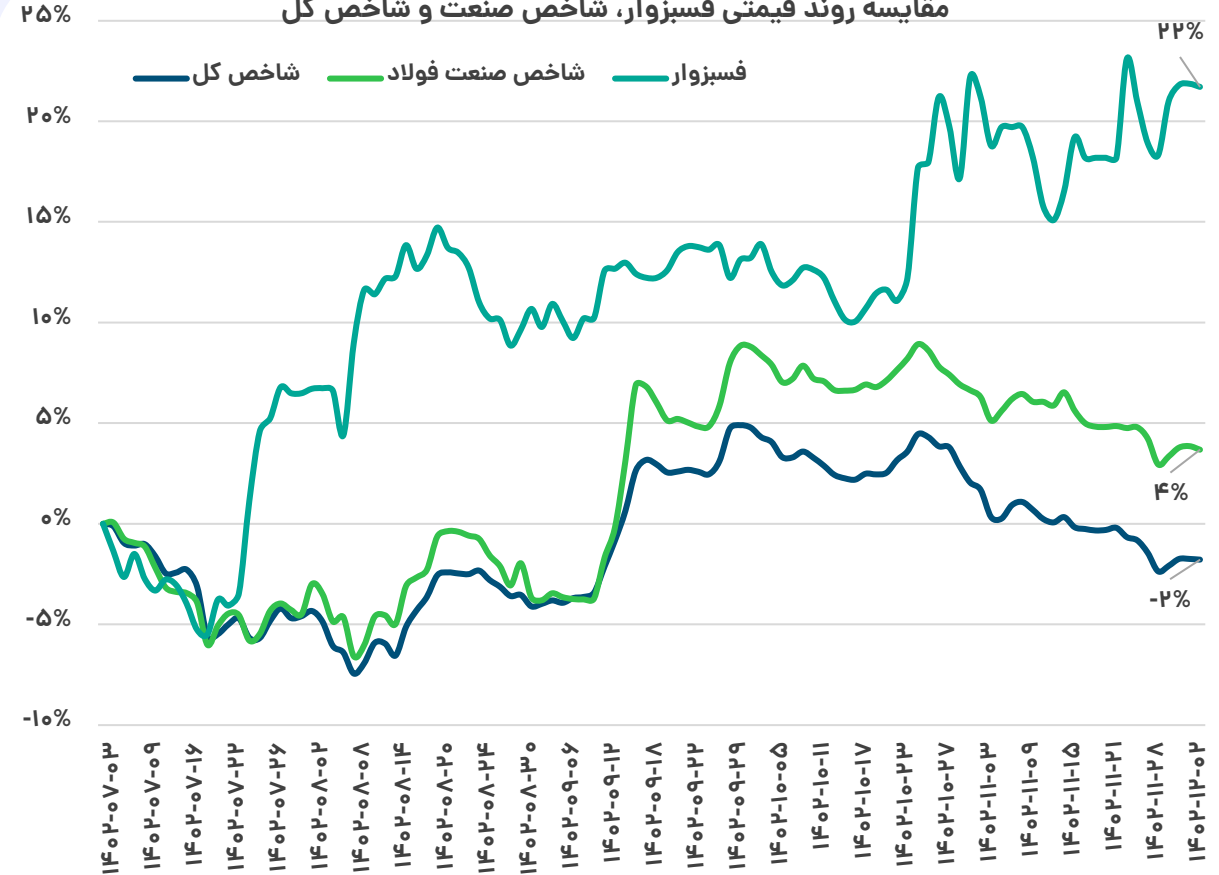
مقایسه بازدهی و سهامداران

سهامداران شرکت



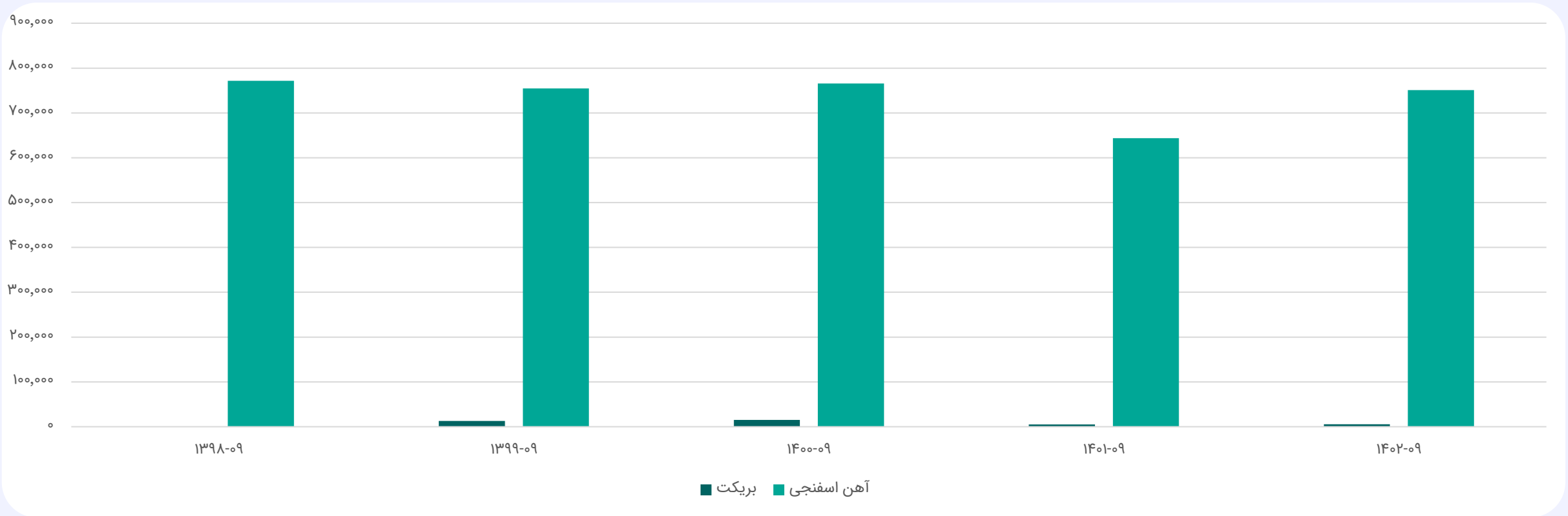
- شرکت فرآوری معدنی اپال کانی پارس-سهامی خاص
- سازمان توسعه ونوسازی معادن و صنایع معدنی ایران
- صندوق س.س BFM
- ۱. بازارگردانی امیدلوتوس پارسیان
- موسسه صندوق حمایت وبازنشستگی کارک. فولاد
- صندوق سرمایه گذاری لوتوس پارسیان
- شرکت سرمایه گذاری آینده نگرالگوریتم-سهامی خاص
- شرکت سرمایه گذاری پارسیان-سهامی خاص

مقایسه روند قیمتی فسبزوار، شاخص صنعت و شاخص کل



در نمودار بالا مقایسه بازدهی فولاد سبزوار، شاخص آهن و فولاد و شاخص کل از ابتدای پاییز آورده شده است. همانطور که مشاهده می‌شود فسبزوار با ۲۲ درصد بازدهی با اختلاف از شاخص کل و شاخص آهن و فولاد ایستاده که یکی از دلایل آن می‌تواند خرید ارزان ماده اولیه توسط این شرکت و سود قابل توجه سال مالی ۱۴۰۲ باشد.

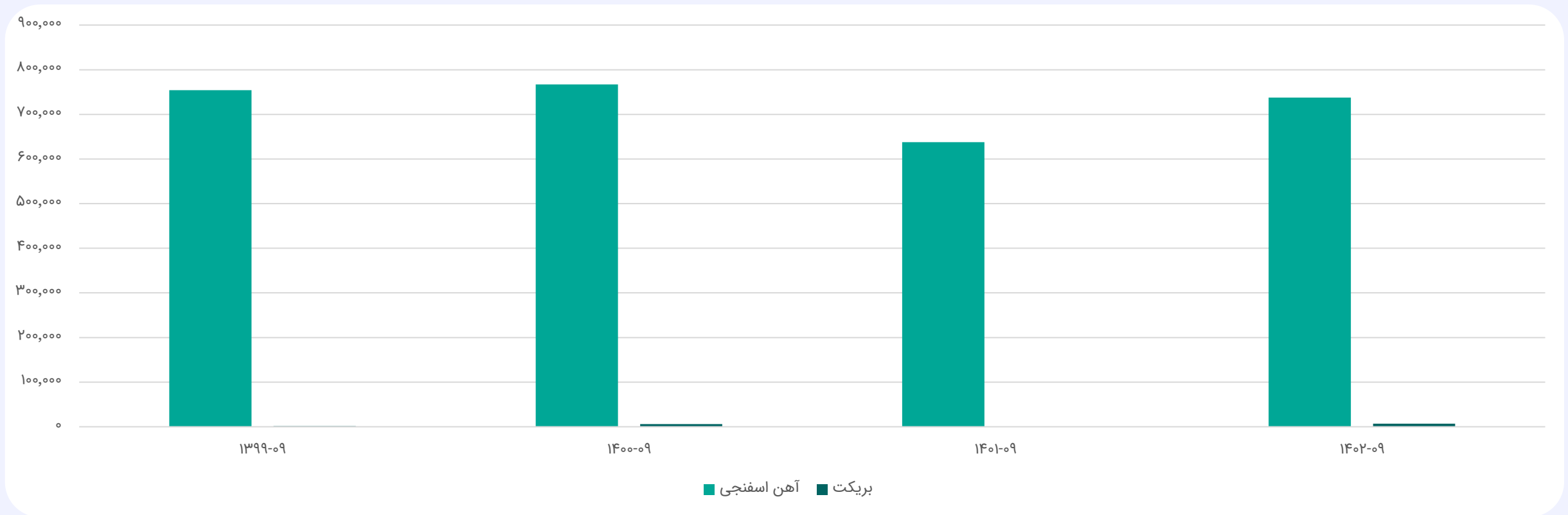




تقریباً تمام تولید این شرکت آهن اسفنجی است. فسبزواری هر ساله در محدوده ۷۵۰ هزار تن تولید می‌کند و سال ۱۴۰۱ بخاطر قطعی گاز شدید حدود ۱۰۰ هزار تن کمتر تولید کرده است. این شرکت طرح توسعه‌ای در رابطه با افزایش ظرفیت در افق ۱۴۰۴ ندارد و انتظار می‌رود با همین روند خطی ادامه دهد.



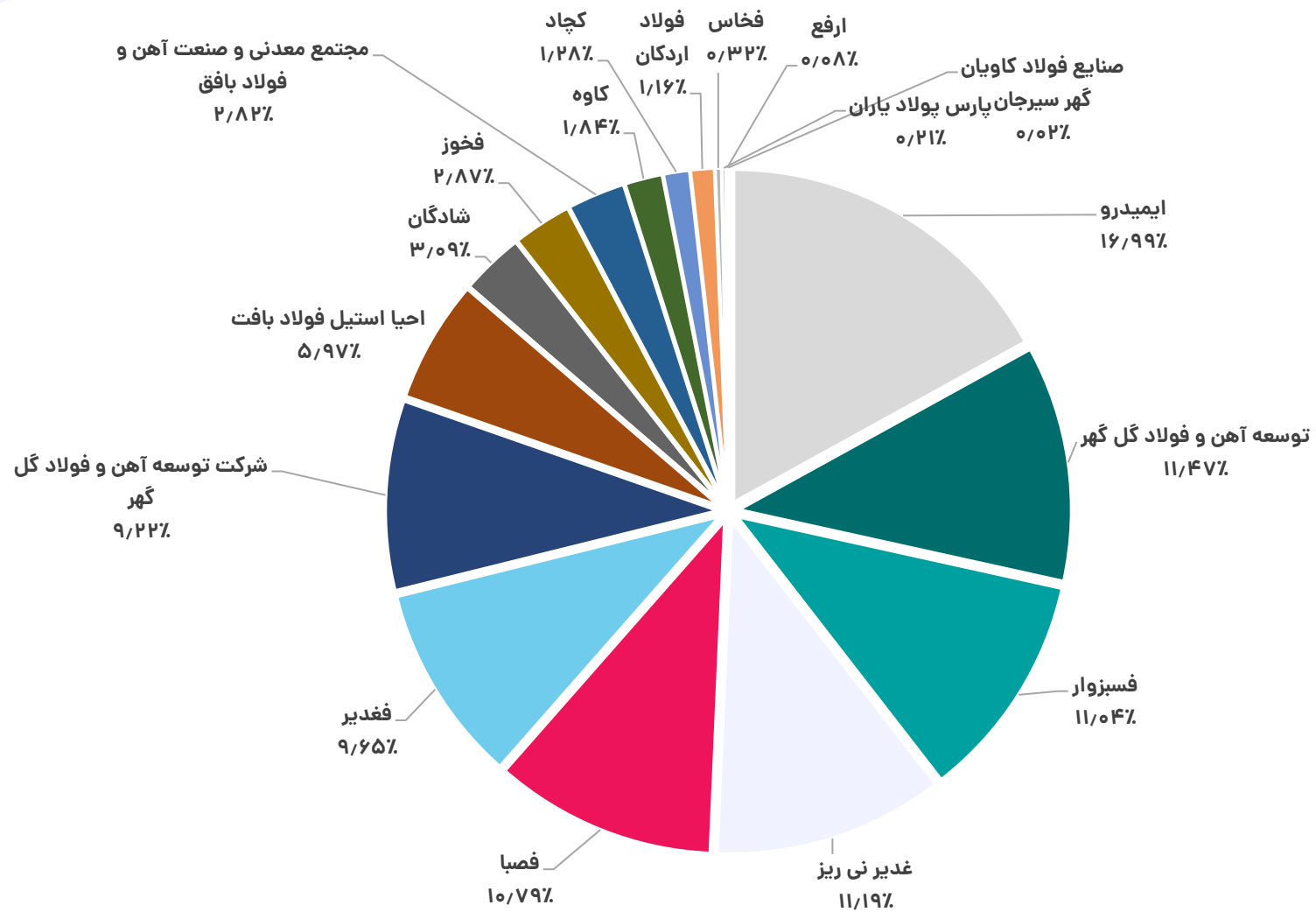
مقدار فروش شرکت



عمده فروش این شرکت در بورس کالا انجام می‌شود و طبق گزارش انجمن فولاد، عمده تولید آهن اسفنجی توسط خود شرکت تولید کننده در ادامه زنجیره مصرف می‌شود و در مجموع ۷ میلیون تن در بازار عرضه می‌گردد که شرکت پارس فولاد سبزواری، سهم ۱۱ درصدی از این بازار را در اختیار دارد. هم چنین کل مبلغ فروش شرکت نیز ناشی از فروش محصول آهن اسفنجی می‌باشد.



سهم از بازار شرکت

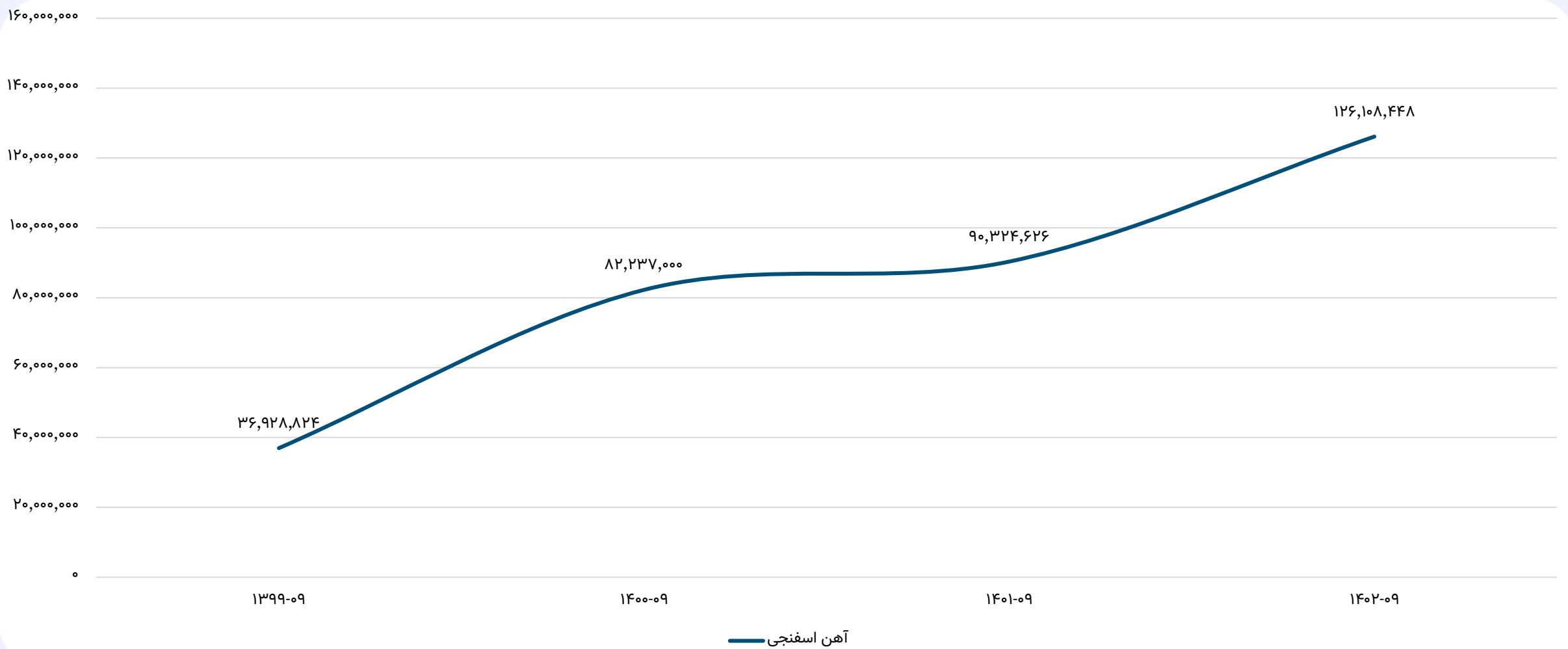


از لحاظ مبلغ فروش، شرکت پارس فولاد سبزواری، بعد از سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) و توسعه آهن و فولاد گل گهر، در رتبه سوم قرار دارد. (از لحاظ مقداری، ۷۴۶ هزار تن)

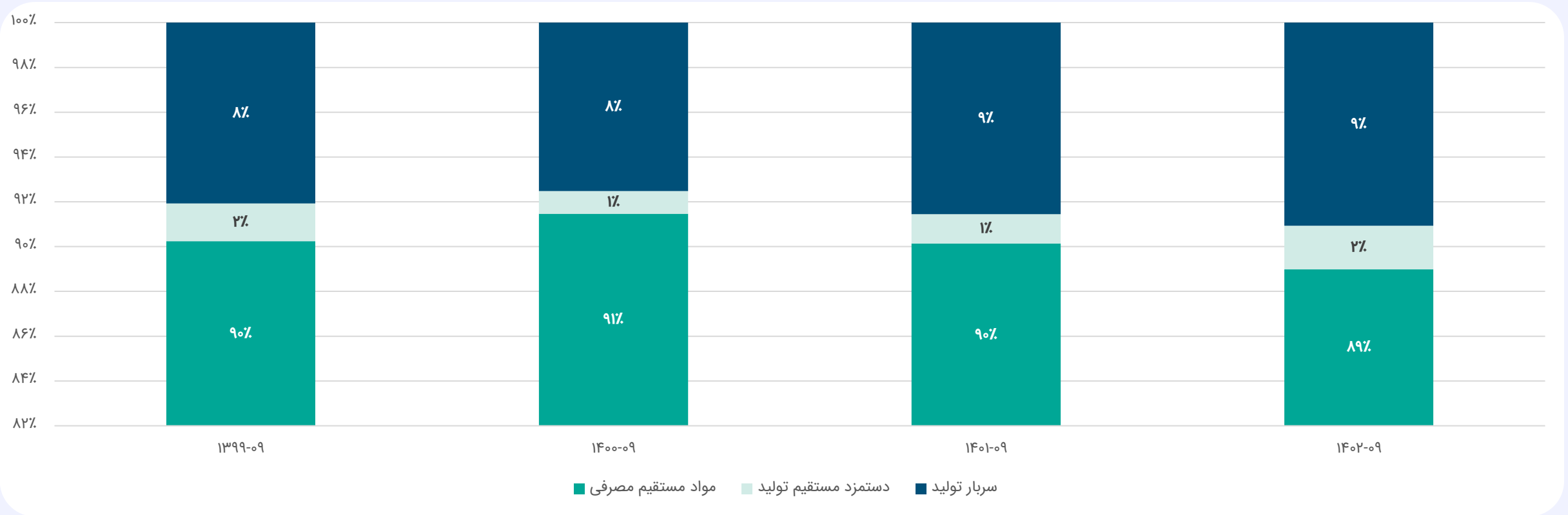
همچنین شرکت فولاد غدیر نی ریز، صبا فولاد خلیج فارس و آهن و فولاد غدیر ایرانیان با سهم از بازارهایی تقریباً مشابه در رده‌های بعدی قرار دارند.



رند نرخ فروش محصولات



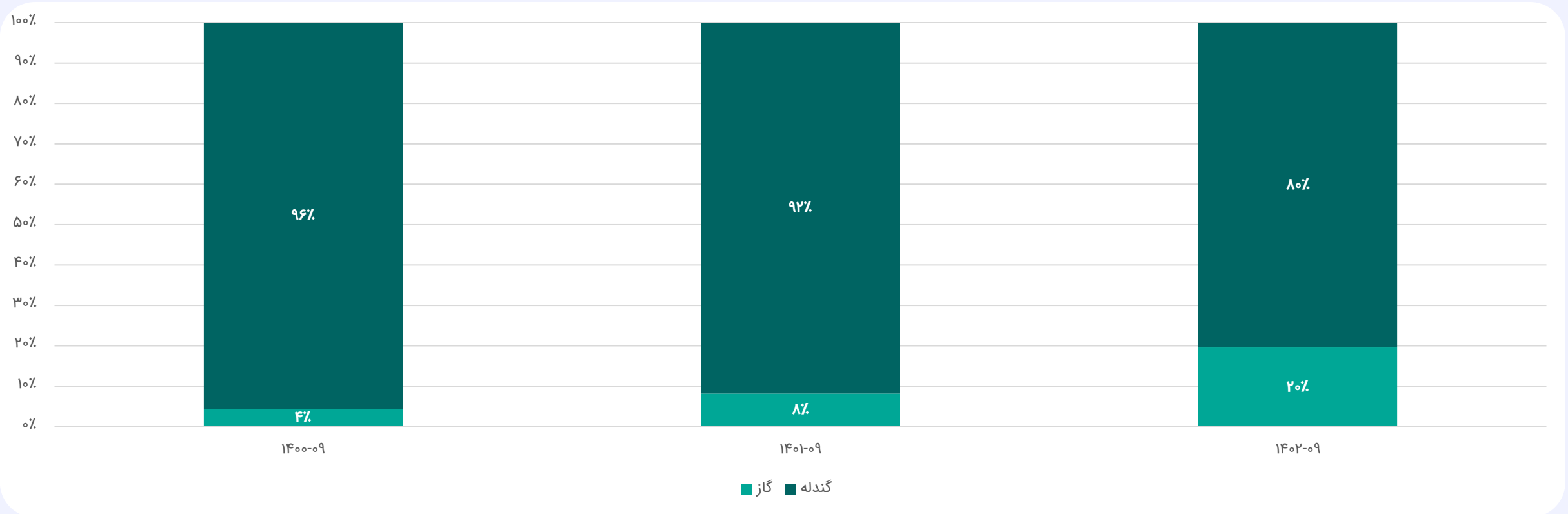
نسبت اجزای بهای تمام شده



سهم مواد مصرفی از بهای تمام شده در این شرکت حدود ۹۰ درصد است. همچنین مجموع حقوق و دستمزد و سربار شرکت ۱۰ درصد بهای تمام شده است. در نتیجه مواد مصرفی در این شرکت مولفه با اهمیتی است و تغییر در نرخ مصرف و مقدار مصرف می‌تواند اثرات حائز اهمیتی را روی سود این شرکت اعمال کند.



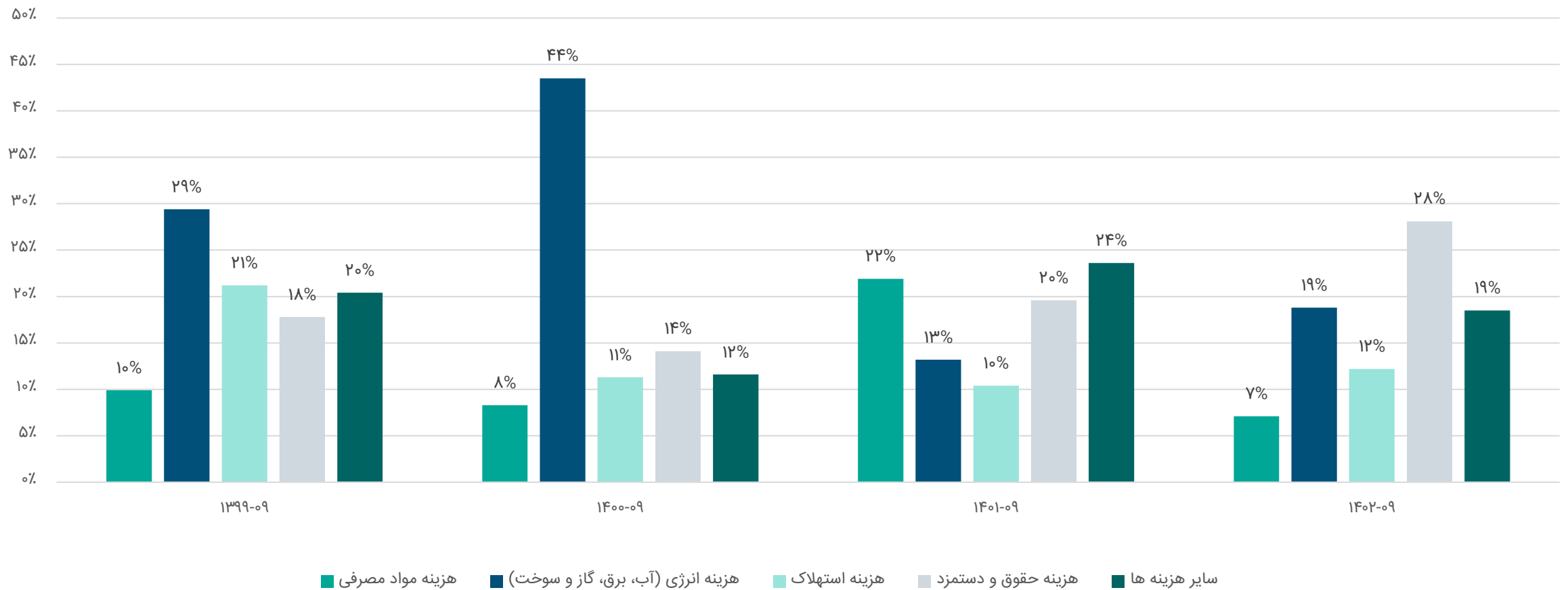
اجزای مواد مصرفی



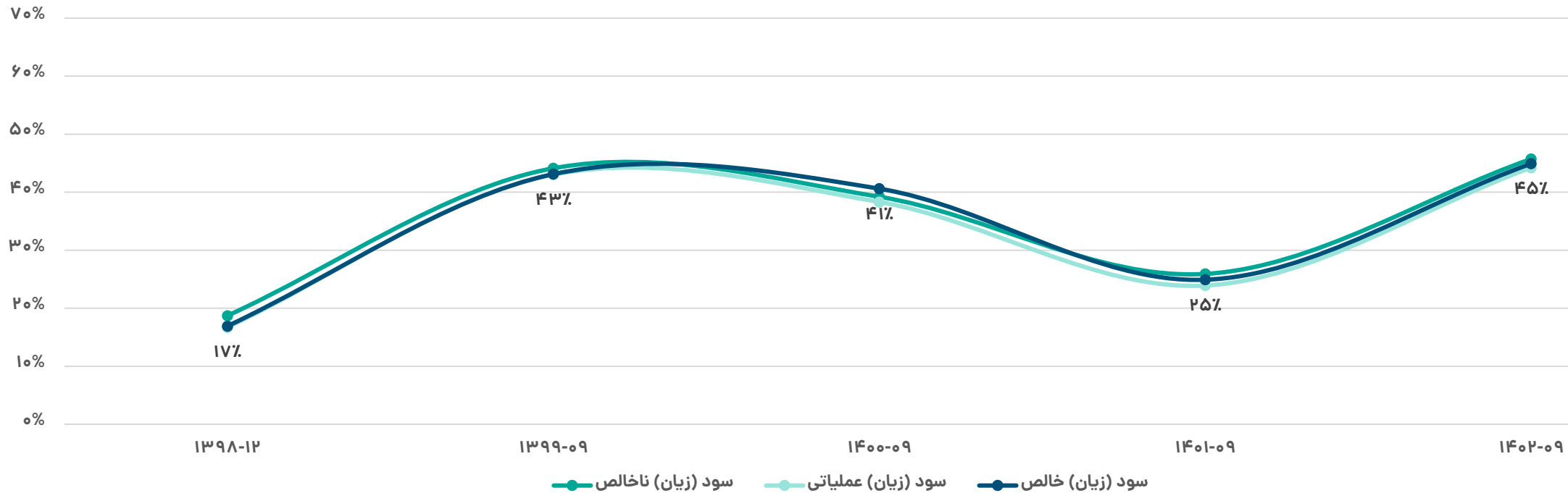
عمده ماده مصرفی این شرکت گندله است. فسیزوار گندله خود را از شرکت صنعتی و معدنی اپال پارسیان سنگان خریداری می‌کند. با توافقاتی که بین این دو شرکت انجام شده بود در سال ۱۴۰۲، هنگامی که نرخ گندله حدود ۲۳ درصد قیمت شمش فولاد خوزستان بود، این شرکت گندله را حدود ۱۹ درصد قیمت شمش خریداری می‌کرد. از سمتی نرخ گازی که فسیزوار مصرف می‌کند حدود ۱۰ درصد بالاتر از نرخ گاز سوخت مصرفی فولادی‌هاست.



موارد با اهمیت در سربار



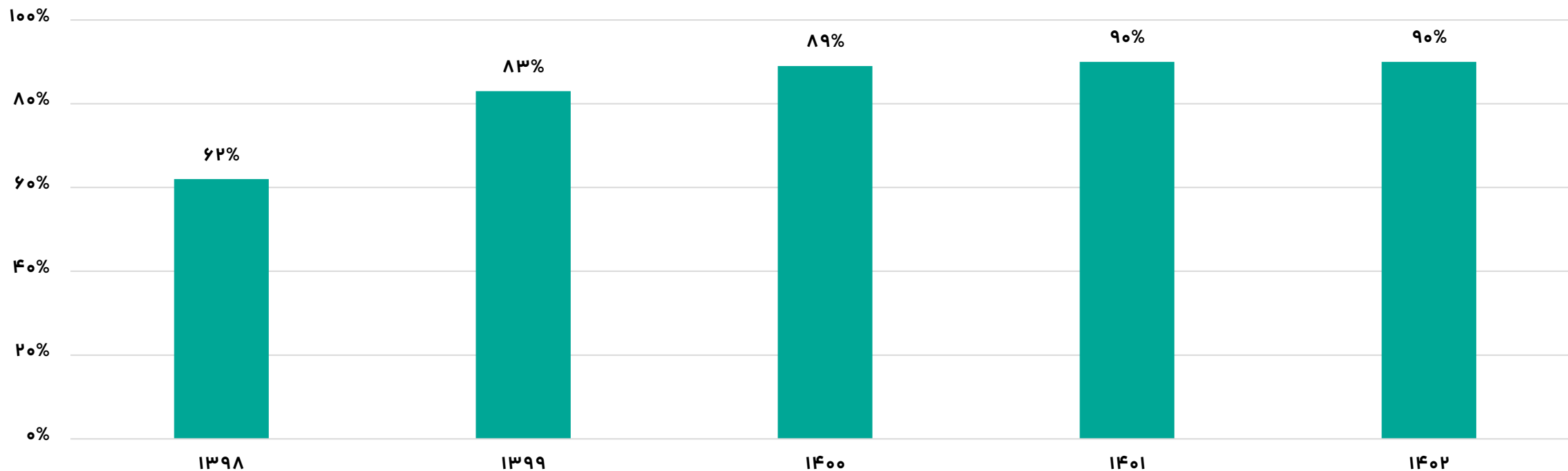
رند حاشیه سود شرکت



همانطور که قبلا اشاره شد، این شرکت با پیش‌خرید به موقع گندله از شرکت اپال پارسیان سنگان، توانسته حاشیه سود خود را نسبت به رقبا افزایش بدهد و در هنگام افزایش نرخ گندله، همان گندله ارزان قیمت را مصرف کند.



روند سود تقسیمی



مفروضات تحلیل	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱
بیلت فخور	۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۸,۳۸۲,۶۱۷	۱۴۸,۲۰۰,۰۰۰
نرخ کنسانتره به بیلت فخور	۱۹٪	۱۷٪	۱۷٪
نرخ گندله به بیلت فخور	۲۴٪	۲۲٪	۲۱٪
نرخ آهن اسفنجی به بیلت فخور	۵۸٪	۶۳٪	۵۲٪
نرخ دلار	۵۰۰,۰۰۰	۳۹۸,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	۲۰٪	۵۰٪	۵۰٪
رشد هزینه‌های متغیر	۲۰٪	۵۰٪	۳۰٪

نرخ بیلت

نرخ بیلت برای سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ در محدوده ۵۰۰ تا ۵۲۰ دلار در نظر گرفته شده است.

نرخ محصولات به بیلت فخور

پیش‌بینی می‌گردد نرخ آهن اسفنجی در محدوده ۶۳ برای امسال و با توجه به مزاد آهن اسفنجی در سال آینده این نسبت به ۵۸ درصد کاهش پیدا کند.

از سمتی دیگر با توجه به تقاضای بیشتر برای گندله به دنبال بهره برداری از طرح‌های آهن اسفنجی، پیش‌بینی می‌شود، ضریب نرخ گندله به شمش فخور و به دنبال آن نرخ کنسانتره نیز افزایش یابد. البته نکته حائز اهمیت برای فسیزوار این است که این شرکت ۶۰۰ هزارتن از نیاز سال خود را با نرخ ۳۹,۰۰۰,۰۰۰ ریال از اپال پیش خرید کرده است.

قیمت دلار نیمایی

قیمت تعادلی دلار با توجه به شرایط تورمی کشور و وضعیت منابع ارزی، در حدود ۴۰۰,۰۰۰ برای امسال و ۵۰۰,۰۰۰ برای سال بعد پیش‌بینی می‌شود.

رشد هزینه‌های متغیر

رشد هزینه‌ها با توجه به تورم پیش‌بینی شده در حدود ۲۵٪ در نظر گرفته شده است.



برآورد صورت سود و زیان

۱۴۰۳-۰۹	۱۴۰۲-۰۹	۱۴۰۱-۰۹	۱۴۰۰-۰۹	۱۳۹۹-۰۹	۱۳۹۸-۰۹	صورت سود و زیان
۱۰۸,۷۵۰,۰۰۰	۹۳,۳۳۷,۰۹۶	۵۷,۶۱۱,۶۴۴	۶۳,۹۹۰,۳۲۳	۲۷,۹۰۵,۳۷۷	۱۳,۵۵۷,۹۸۹	فروش
۶۸,۱۲۹,۹۵۱	۵۰,۶۸۱,۲۶۸	۴۲,۶۶۲,۷۹۳	۳۸,۹۰۴,۰۴۹	۱۵,۶۰۱,۰۳۲	۱۱,۰۱۷,۹۷۶	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴۰,۶۲۰,۰۴۹	۴۲,۶۵۵,۸۲۸	۱۴,۹۴۸,۸۵۱	۲۵,۰۸۶,۲۷۴	۱۲,۳۰۴,۳۴۵	۲,۵۴۰,۰۱۳	سود (زیان) ناخالص
۱,۶۷۲,۰۲۰	۱,۳۹۲,۷۹۱	۱,۱۹۲,۸۰۹	۶۰۹,۳۰۵	۳۰۹,۹۲۴	۲۶۹,۷۱۲	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)
۰	۰	۰	۰	۱۷,۵۹۸	۸۲۵	خالص سایر درآمدهای عملیاتی
۳۸,۹۴۸,۰۲۹	۴۱,۲۶۳,۰۳۷	۱۳,۷۵۶,۰۴۲	۲۴,۴۷۶,۹۶۹	۱۲,۰۱۲,۰۱۹	۲,۲۶۹,۴۷۶	سود (زیان) عملیاتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	هزینه‌های مالی
۲۶۴,۹۱۶	۶۶۵,۵۴۷	۵۶۷,۷۵۴	۱,۴۸۶,۸۸۴	۲۷,۶۵۴	۲۷,۳۲۱	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۳۹,۲۱۲,۹۴۴	۴۱,۹۲۸,۵۸۴	۱۴,۳۲۳,۷۹۶	۲۵,۹۶۳,۸۵۳	۱۲,۰۳۹,۶۷۳	۲,۲۹۶,۷۹۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰	۰	۰	۱,۷۴۶	۴۲۴	۵,۵۲۶	مالیات
۳۹,۲۱۲,۹۴۴	۴۱,۹۲۸,۵۸۴	۱۴,۳۲۳,۷۹۶	۲۵,۹۶۲,۱۰۷	۱۲,۰۳۹,۲۴۹	۲,۲۹۱,۲۷۱	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۰	۰	۰	۰	۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۳۹,۲۱۲,۹۴۴	۴۱,۹۲۸,۵۸۴	۱۴,۳۲۳,۷۹۶	۲۵,۹۶۲,۱۰۷	۱۲,۰۳۹,۲۴۹	۲,۲۹۱,۲۷۱	سود (زیان) خالص
۹,۸۰۳	۱۰,۴۸۲	۳,۵۸۱	۶,۴۹۱	۳,۰۱۰	۲,۲۹۱,۲۷۱	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	سرمایه
۹,۸۰۳	۱۰,۴۸۲	۳,۵۸۱	۶,۴۹۱	۳,۰۱۰	۵۷۳	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

۳۷,۳۵٪	۴۵,۷۰٪	۲۵,۹۵٪	۳۹,۲۰٪	۴۴,۰۹٪	۱۸,۷۳٪	حاشیه سود ناخالص
۳۵,۸۱٪	۴۴,۲۱٪	۲۳,۸۸٪	۳۸,۲۵٪	۴۳,۰۵٪	۱۶,۷۴٪	حاشیه سود عملیاتی
۳۶,۰۶٪	۴۴,۹۲٪	۲۴,۸۶٪	۴۰,۵۷٪	۴۳,۱۴٪	۱۶,۹۰٪	حاشیه سود خالص



جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۳

ضریب نرخ آهن اسفنجی ۱۴۰۲

۶۴%	۶۳%	۶۲%	۶۱%	۶۰%	۵۹%	۵۸%	۵۷%	
۷,۹۶۶	۷,۵۹۱	۷,۲۱۶	۶,۸۴۱	۶,۴۶۶	۶,۰۹۱	۵,۷۱۶	۵,۳۴۱	۴۰۰
۱۰,۲۹۱	۹,۸۶۹	۹,۴۴۷	۹,۰۲۵	۸,۶۰۳	۸,۱۸۱	۷,۷۵۹	۷,۳۳۸	۴۵۰
۱۲,۶۱۶	۱۲,۱۴۷	۱۱,۶۷۸	۱۱,۲۰۹	۱۰,۷۴۱	۱۰,۲۷۲	۹,۸۰۳	۹,۳۳۴	۵۰۰
۱۴,۹۴۱	۱۴,۴۲۵	۱۳,۹۰۹	۱۳,۳۹۴	۱۲,۸۷۸	۱۲,۳۶۳	۱۱,۸۴۷	۱۱,۳۳۱	۵۵۰
۱۷,۲۶۶	۱۶,۷۰۳	۱۶,۱۴۱	۱۵,۵۷۸	۱۵,۰۱۶	۱۴,۴۵۳	۱۳,۸۹۱	۱۳,۳۲۸	۶۰۰
۱۹,۵۹۱	۱۸,۹۸۱	۱۸,۳۷۲	۱۷,۷۶۳	۱۷,۱۵۳	۱۶,۵۴۴	۱۵,۹۳۴	۱۵,۳۲۵	۶۵۰
۲۱,۹۱۶	۲۱,۲۵۹	۲۰,۶۰۳	۱۹,۹۴۷	۱۹,۲۹۱	۱۸,۶۳۴	۱۷,۹۷۸	۱۷,۳۲۲	۷۰۰

شمش ۱۴۰۳



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