



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۱۲ اسفند ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۶۲

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 اطلاعاتی‌های کدال	تحلیل اخبار منتخب و اطلاعاتی‌های 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	۲۸
تحلیل مفید	پالایش نفت لاوان (شاوان)	۳۴





هیچگاه در بازار سرمایه در انتهای روند نزولی اخبار مثبتی وجود ندارد! با شروع روند مثبت به سرعت همه اخبار بد به فراموشی سپرده می‌شود. بازار در حالی به بهره ۳۰ درصدی یکساله بیش از اندازه واکنش داشت که رشد ۲۰ درصدی نرخ ارز تنها در ۲ ماه رخ داد.



مختصر و مفید

کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E ۵.۹
P/S ۱.۵

* 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.

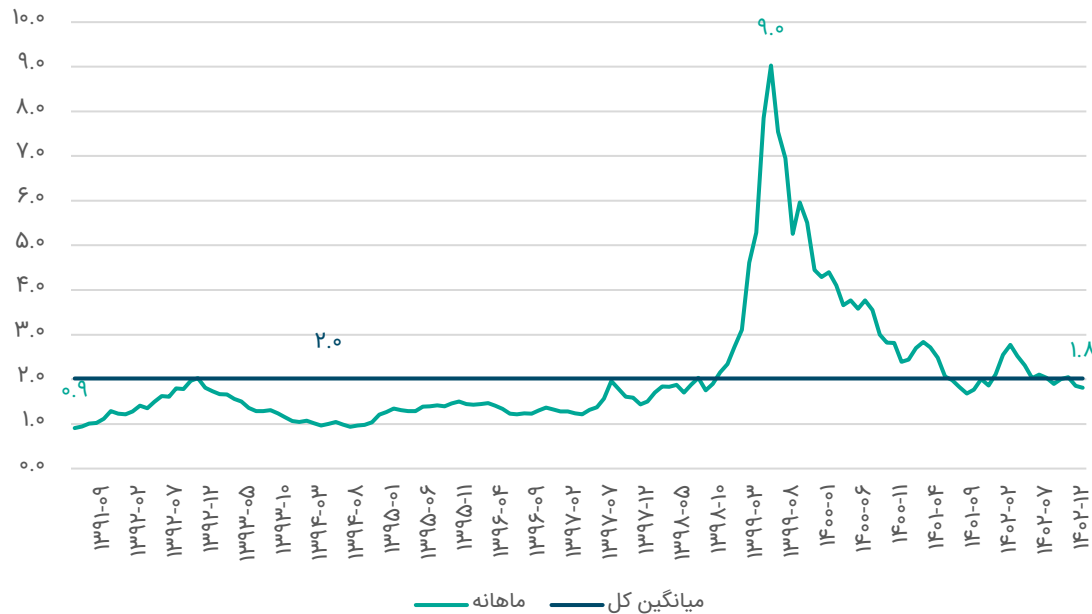
ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

کمترین بازده	بهترین بازده
کمرجان -۱۵.۳%	میهن ۱۵.۴%
بیوتک -۱۳.۸%	کایزد ۱۴.۶%
تاپکیش -۱۳.۸%	پارسیان ۱۴.۱%

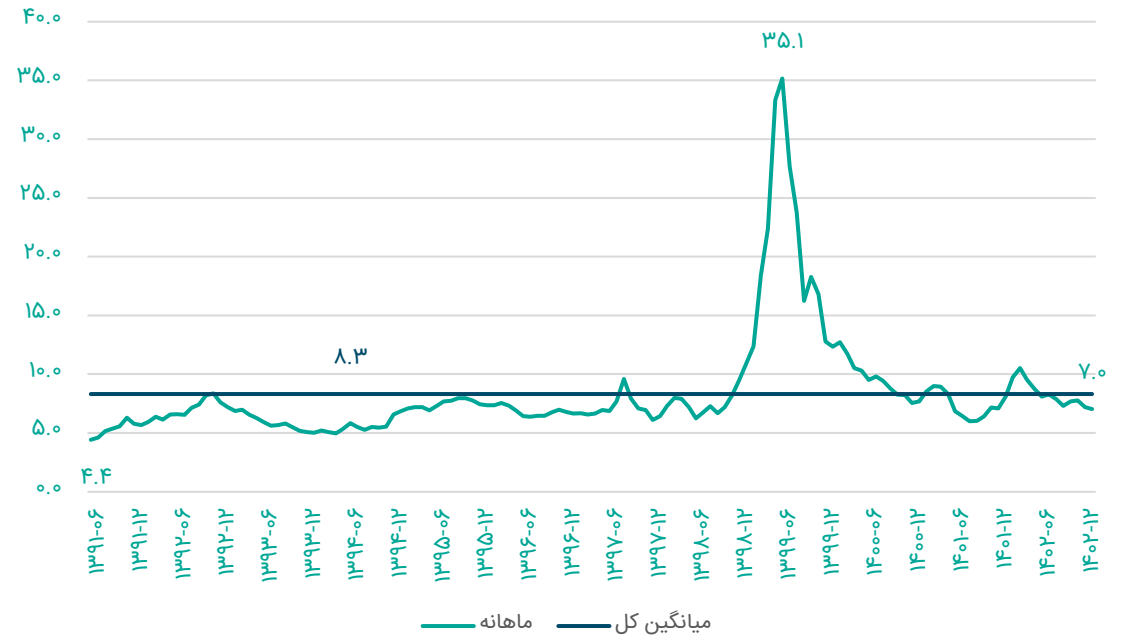
ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

کمترین بازده	بهترین بازده
پیمانکاری صنعتی -۶.۵%	حمل و نقل بار زمینی ۶.۶%
چاپ و نشر -۶.۴%	وسایل خانگی ۱.۴%
شیرینجات -۶.۳%	آهن و فولاد ۰.۷%

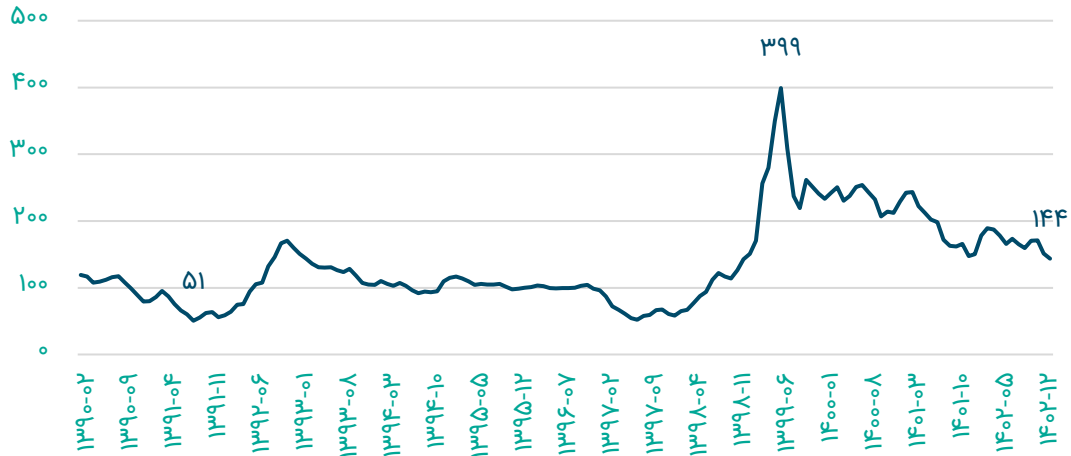
میانگین P/S بازار (ttm)



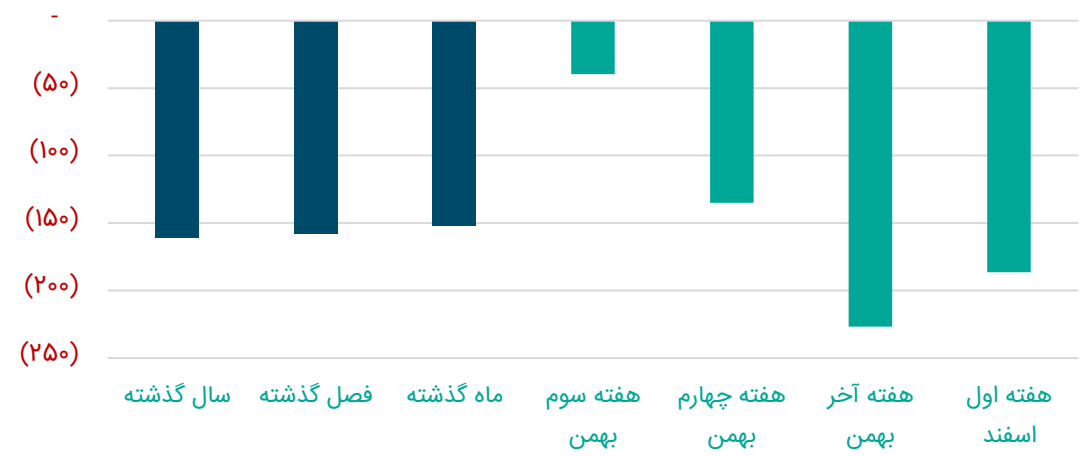
میانگین P/E بازار (ttm)



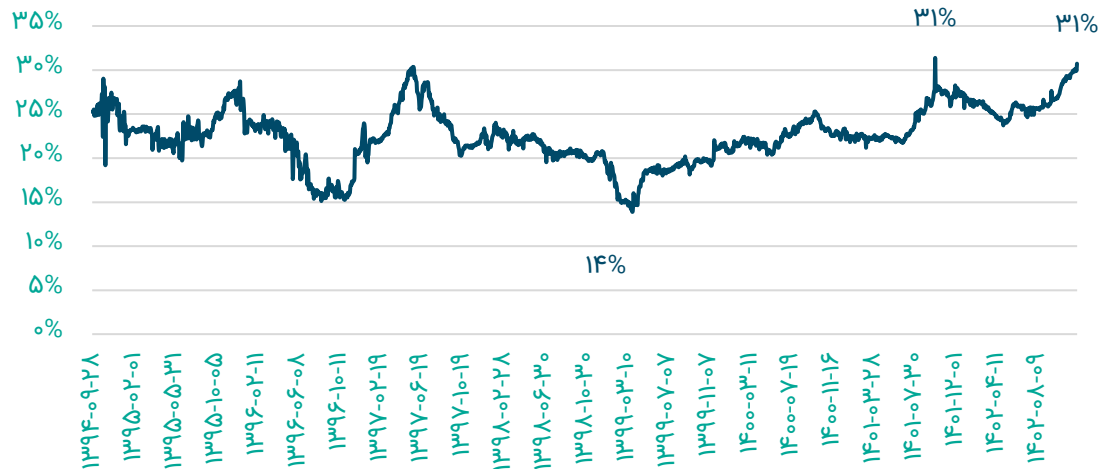
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



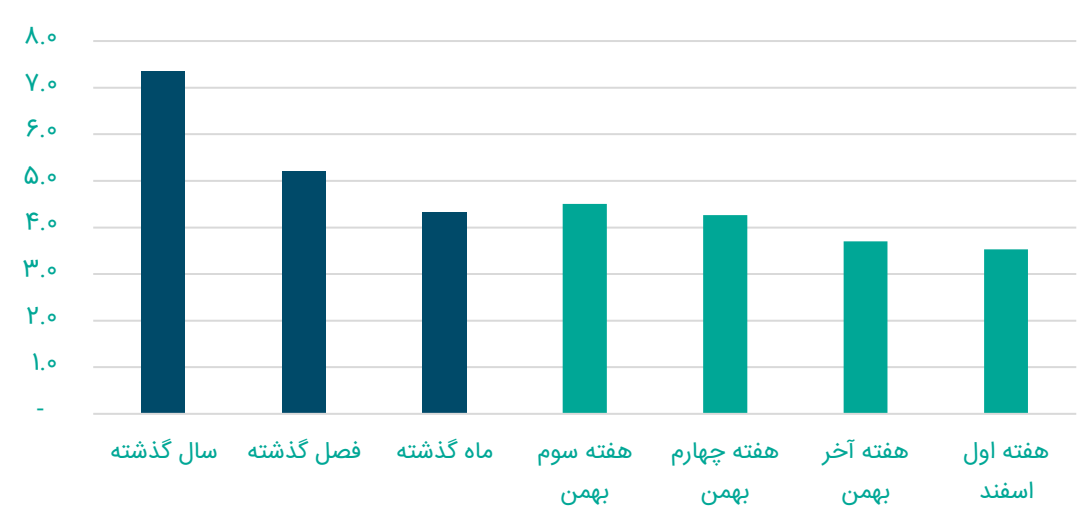
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



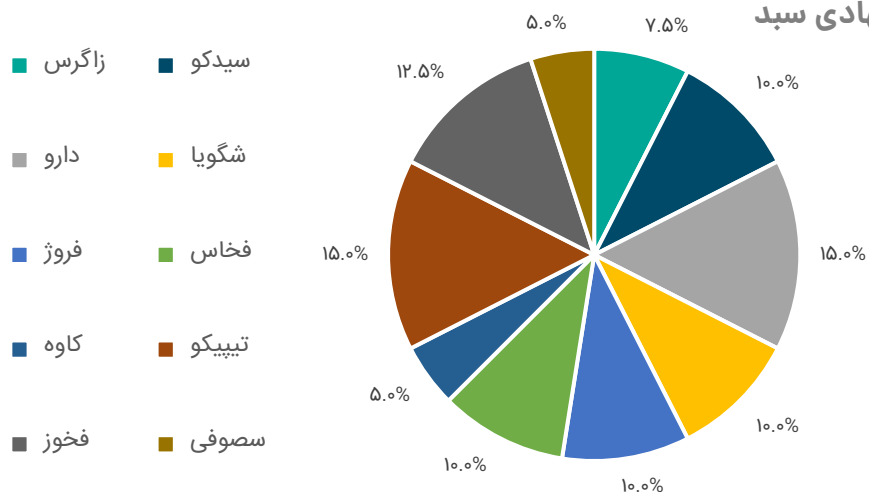
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



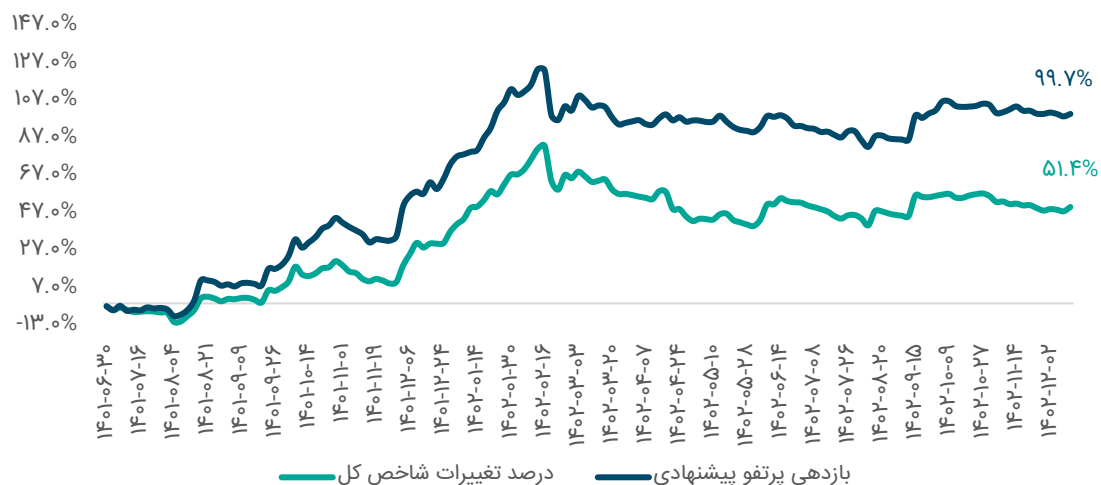
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



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	۳۹۴۰	۳۸۰۰-۴۰۰۰	۲۸۰۰-۳۱۰۰	فخوز
احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه	۱۸۰۸۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۳۲۰۰-۱۳۹۰۰	سیدکو
احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال	۲۸۵۹۰	۳۷۰۰۰-۴۲۰۰۰	۳۰۰۰۰-۳۲۰۰۰	تیپیکو
افزایش نرخ فروش انواع دارو	۲۵۴۷۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	دارو
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۳۸۶۰۰	۵۵۰۰۰-۶۵۰۰۰	۴۰۰۰۰-۴۳۰۰۰	فروژ
با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب	۱۲۶۷۰۰	۱۶۰۰۰۰-۱۹۰۰۰۰	۱۱۵۰۰۰-۱۲۵۰۰۰	زاگرس
بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ‌های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است	۱۷۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۴۰۰۰-۱۵۰۰۰	شگویا
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۳۵۹۶۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	سصوفی
باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسک تری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است	۱۳۰۰۰	۱۵۰۰۰-۱۸۰۰۰	۱۱۰۰۰-۱۲۵۰۰	فخاس
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۱۲۱۹۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	کاوه



تحليل تکنیکال





شاخص کل به سمت محدوده میانه کانال میان مدت خود (آبی رنگ) در حال حرکت است و در همین محدوده‌ها می‌توان شاهد واکنش مثبت و رشد شاخص تا محدوده ۲۱۵۰۰۰۰ بود. در صورتی که این تراز نیز با یک واکنش مثبت شکسته شود، می‌تواند تا محدوده سقف کانال یاد شده رشد داشته باشد. اما در صورتی که تراز میانه کانال به هر دلیلی به سمت پایین شکسته شود، امکان ریزش تا محدوده کف کانال بلند مدت (سبز رنگ) فراهم خواهد شد.

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



کمترین قدرت خریدار به فروشنده

قیمت	قدرت خریدار	RSI	نماد	قیمت	قدرت خریدار	RSI	نماد
۱۴,۸۵۰	۰.۰۳	۴۱	شساخت	۱۰,۰۴۰	۲۷.۵۳	۳۹	آبادا
۱۲,۴۳۰	۰.۰۷	۲۵	کساپا	۲۴,۷۵۰	۲۵.۶۰	۶۵	بیوتیک
۱۰,۱۵۰	۰.۰۹	۱۴	بپاس	۸۴,۲۵۰	۱۳.۳۰	۴۶	سپیدار
۳,۴۸۱	۰.۱۰	۳۶	وسینا	۳,۵۲۳	۱۳.۲۳	۸۱	پارسیان
۱۷,۹۵۰	۰.۱۰	۳۹	کگهر	۱,۸۸۵	۱۲.۴۲	۶۳	ویپارس
۶,۵۲۰	۰.۱۲	۳۷	سنوین	۴۸,۷۰۰	۱۲.۰۰	۳۴	شهران
۲,۵۸۰	۰.۱۲	۱۴	وپاسار	۳,۶۲۷	۹.۴۵	۴۸	وکبهنم
۱,۸۶۷	۰.۱۲	۲۲	تنوین	۱۶,۳۱۰	۸.۲۴	۴۹	رافزا
۲,۴۵۱	۰.۱۳	۳۴	پارس	۱۳,۹۱۰	۷.۴۸	۴۸	بگیلان
۲۰,۷۰۰	۰.۱۴	۱۹	وثوق	۷۳,۳۵۰	۷.۲۵	۴۸	شرانل

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
قترت	۶۶	۲.۲۲	۴,۴۲۸

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
۸۹,۰۵۰	۱۰۰	۹۷	تزاگرس
۴,۱۱۷	۹۸	۹۵	وتوسکا
۵۰,۹۵۰	۱۰۰	۹۵	ثتوسا
۹,۱۱۰	۱۰۰	۹۴	فاهواز
۱,۶۲۷	۱۰۰	۹۱	بپردیس

واگرایی مثبت RSI

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
۱۴۸,۷۱۰	۱.۰۴	۰.۱۴	نوری
۸۸,۵۵۰	۱.۳۷	-۰.۳۴	آریا
۴۶,۵۹۰	۰.۲۶	-۰.۸۲	جم
۳,۷۵۰	۰.۵۸	-۰.۱۷	فخوز
۱۵۳,۷۰۰	۰.۵۸	۰.۰۳	سدشت

الگوی سقف یا کف

قیمت	قدرت خرید	الگو	نماد
۹۵۰,۱۴	۱.۸۴	سقف دوقلو	وتوس
۵۱,۵۰۰	۰.۹۶	سقف دوقلو	سدبیر
۱۰,۶۵۰	۱.۶۶	سقف سهقلو	ثجوان
۱۰,۶۳۰	۲.۱۰	کف دوقلو	فوکا

کمترین RSI

قیمت	MFI	RSI	نماد
۳۸,۲۵۰	-	۳	فنزری
۵۶,۳۵۰	-	۹	سپرمی
۶,۴۱۰	۶	۱۰	شلیا
۳,۳۸۱	۳۳	۱۲	وزمین
۲,۵۸۰	۹	۱۴	ویاسار

واگرایی مثبت MACD

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
۴,۹۵۰	۰.۵۳	۰.۰۰	کچاد
۱۱,۹۰۰	۱.۳۰	۰.۰۹	شبریز
۲۸,۴۱۰	۱.۷۲	۰.۰۵	تیپیکو
۱۲۲,۶۵۰	۱.۰۹	۰.۲۰	زاگرس
۳,۹۳۰	۲.۱۱	-۰.۳۳	وسپهر

پیوت کراس (MACD)

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
۱۰,۱۷۰	۳.۷۸	۰.۴۸	وبانک
۴,۵۶۹	۰.۲۰	-۰.۲۹	شسپا
۹,۲۹۰	۴.۰۳	-۰.۲۱	سینا
۳۳,۹۰۰	۱.۶۹	۰.۴۹	سفارس
۴,۲۰۰	۱.۰۷	-۰.۰۵	خگستر





TradingView

شاخص فرآورده‌های نفتی در محدوده میانه کانال بلند مدت خود در حال نوسان است. با توجه به اندیکاتورهای امکان ریزش بسیار کم است و به نظر می‌آید نوسان در این ناحیه بسیار محتمل باشد. البته این نکته هم بسیار مهم است که شاخص الگوی سقف دوقلو تشکیل داده و به منظور تایید روند صعودی می‌بایست شاخص سقفی بالاتر از تراز ۳۱۱۰۰۰۰ بزند.

مقدار	محدوده	کم‌ترین بازده ماه	بیشترین بازده ماه
۳,۱۱۰,۰۰۰	مقاومت	-۵٪	شتران
۲,۹۸۵,۰۰۰		-۵٪	شبریز
۲,۶۰۶,۰۰۰	حمایت	-۴.۵٪	شسپا
۲,۱۱۵,۰۰۰		-۴٪	شبندر
			بیشترین بازده ماه: ۸.۵٪ شزنگ





نماد شاوان با شکست تراز میانه کانال، روند نزولی به خود گرفته است. البته این نکته بسیار حائز اهمیت است که شاخص قیمتی نماد شاوان پس از شکست میانه کانال دوباره این تراز را امتحان می‌کند و در صورتی که نتواند آن را به سمت بالا بشکند، روند نزولی شکل می‌گیرد. یکی از روندهایی که می‌توان برای این سهم متصور شد، ایجاد سقف و کف‌های پایین‌تر از سقف و کف‌های قبلی تا رسیدن به کف کانال می‌باشد.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
صعودی	RSI	۲۲،۰۰۰	مقاومت
خنثی	MFI	۱۹،۰۰۰	
صعودی	MACD	۱۶،۵۰۰	حمایت
نزولی	EMA ۲۰۰	۱۳،۸۰۰	



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال





جزئیات حراج سکه در مرکز مبادله ایران اعلام شد

براساس شیوه‌نامه نحوه برگزاری حراج سکه طلا در سامانه مرکز مبادله ایران، اولین جلسه حراج سکه طلا در روز یکشنبه ۱۳ اسفند ۱۴۰۲ برگزار می‌شود. مطابق اطلاعیه فوق، تمامی اشخاص حقیقی بالای ۱۸ سال می‌توانند با مراجعه به [سامانه حراج](#) پس از ثبت نام و احراز هویت حداکثر اقدام به خرید ۵ سکه بهار آزادی طرح جدید نمایند. زمان تحویل نیز پس از ۷ روز کاری و حداکثر تا ۱۴ روز کاری از زمان صدور کد رهگیری در سامانه می‌باشد که خریداران می‌توانند با مراجعه به شعبه انتخاب شده در سامانه سکه خود را به صورت فیزیکی دریافت کنند. همچنین خریداران می‌بایست مبلغی معادل ۱۰۰٪ وجه معامله به علاوه کارمزد (۰.۱٪ ارزش معامله) را در کیف پول خود در سامانه مذکور تأمین نمایند. به نظر این اقدام بانک مرکزی باتوجه به بالا رفتن قیمت دلار و تبع آن افزایش قیمت سکه به منظور جلوگیری از التهاب در بازار طلا می‌باشد. موضوعی که تاثیر آن نیز به وضوح در بازار سکه و صندوق‌های طلای بورسی طی چند روز گذشته نمایان بود و مانع از افزایش قیمت‌ها شد. اما با شرایط فعلی و نزدیک شدن نرخ دلار به سقف تاریخی خود به نظر نمی‌رسد که اینگونه عرضه‌ها در بازار به صورت طولانی مدت کارساز باشد. [لینک خبر](#)

مشخصات حراج سکه طلا

دارایی موضوع حراج: ربع سکه بهار آزادی ضرب سال ۱۳۸۶ بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
روز حراج: یکشنبه مورخ ۱۴۰۲/۱۲/۱۳
سامانه حراج: سامانه حراج سکه طلا در مرکز مبادله ارز و طلای ایران به نشانی www.market.ice.ir
شیوه برگزاری حراج: حراج از طریق ثبت سفارش و تخصیص بر مبنای اولویت قیمت-زمان انجام می‌شود.
حداکثر حجم سفارش: ۵ (پنج) قطعه
شروع جلسه حراج: راس ساعت ۱۲:۰۰ روز حراج
بازه ثبت سفارش: از ساعت ۱۲:۰۰ تا ساعت ۱۵:۰۰ روز حراج
بازه نظارت و تخصیص: از ساعت ۱۵:۰۰ تا ساعت ۱۶:۰۰ روز حراج
زمان اعلام نتیجه حراج: ساعت ۱۶:۰۰ روز حراج
توضیحات:
جهت کسب اطلاعات تکمیلی به منظور شرکت در جلسه حراج، به شیوه‌نامه نحوه برگزاری حراج سکه طلا در سامانه مرکز مبادله ارز و طلای ایران به شماره CA/۰۲۱۲۱/۰۰۱ مورخ ۱۴۰۲/۱۲/۱۰ منتشرشده در تارنمای رسمی مرکز مبادله به آدرس www.ice.ir مراجعه نمایید.





توسعه معادن کرومیت کاونندگان با نماد کرومیت در گزارش بهمن ماه خود ۶۸۵ تن کلوخه کرومیت و ۶۰ تن کلوخه منگنز تولید کرده است. فروش این شرکت نیز در این ماه ۹ میلیارد تومان بوده است که حاصل از ۷۴۰ تن محصول است. با این حال، روند فروش این شرکت در ماه‌های گذشته در محدوده‌های ذکر شده بوده است و به نظر نمی‌رسد که افتتاح کارخانه فروسیلیکومنگنز این شرکت در سال آینده (راه اندازی این کارخانه در سال آینده نیز در هاله‌ای از ابهام است) هم بتواند ارزش بازار نزدیک به ۴ هزار میلیارد تومانی این شرکت را توجیه پذیر سازد. از این جهت سهامداران این شرکت باید با احتیاط بیشتری این نماد را دنبال کنند. لازم به توضیح است که سود خالص این شرکت در سال مالی گذشته ۷۰ میلیارد تومان بوده است که در ۹ ماهه سال جاری ۵۱ میلیارد تومان گزارش شده است.



کارخانجات داروپخش با نماد دارو در گزارش بهمن ماه خود فروش ۱۲۸ میلیارد تومانی را گزارش کرده است که نسبت به ماه‌های گذشته کاهش چشمگیری داشته است. این شرکت به صورت میانگین در ۶ ماهه ابتدایی سال جاری ماهانه ۳۷۳ میلیارد تومان فروش به ثبت رسانده است که این میزان در ۵ ماهه دوم سال جاری به ۲۷۰ میلیارد تومان کاهش یافته است. این شرکت در نیمه نخست سال ۱۲۶ میلیارد تومان تخفیف اعطا کرده است که این عدد در ۱۱ ماهه به ۳۶۰ میلیارد تومان افزایش پیدا کرده است. به نظر می‌رسد که این شرکت در سال جاری ۷۰۰ میلیارد تومان سود خالص داشته باشد که بسیار پایین‌تر از انتظارات بوده است.



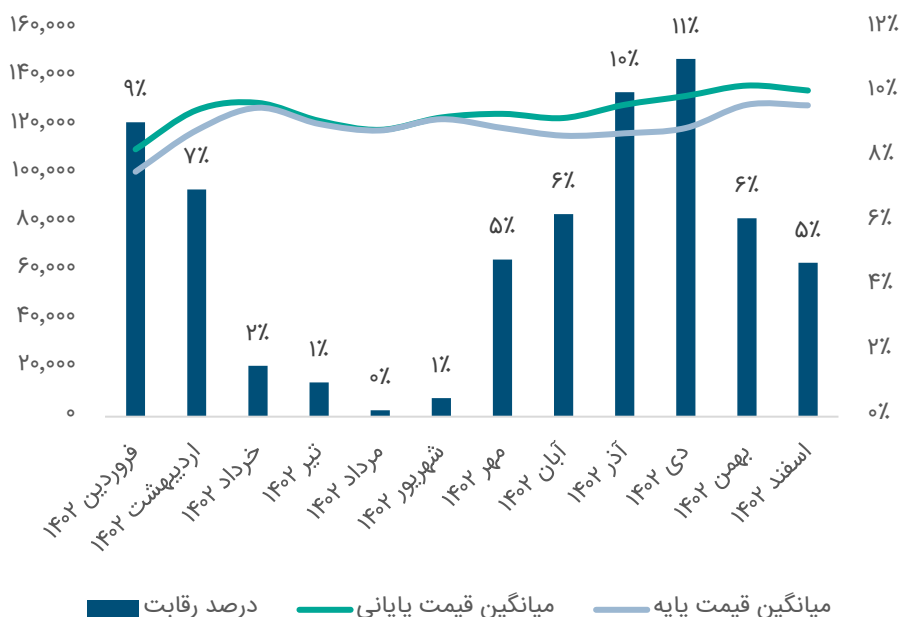
لیزینگ رایان سایپا با نماد ولسپا در گزارش بهمن ماه خود ۱۱۵ میلیارد تومان درآمد محقق کرده است که با در نظر داشتن هزینه‌های تامین مالی، سود ناخالص ۴۳ میلیارد تومانی را در این ماه داشته است. این شرکت در ۱۱ ماهه نیز ۳۰۰ میلیارد تومان سود ناخالص داشته است که البته با توجه به هزینه‌های اداری عمومی بالا، سود خالص بسیار کمتر از این مقدار است. مبلغ تسهیلات اعطایی این شرکت در بهمن ماه بالغ بر ۴۰۰ میلیارد تومان بوده است. همچنین مانده حساب‌های دریافتی این لیزینگ بالغ بر ۴ هزار میلیارد تومان است که نسبت به ارزش بازار ۲ هزار میلیارد تومانی آن عدد قابل توجهی به نظر می‌رسد. اما باید در نظر داشت که گردش حساب‌های دریافتی در این شرکت طولانی بوده و از این حیث سود اقتصادی عاید سهامداران این شرکت نخواهد شد.



بورس کالا

دیدگاه هفته

در نمودار زیر قیمت محصول آهن اسفنجی را مشاهده می‌کنید. بعد از به پایان رسیدن فصل قطعی برق و راه اندازی مجدد واحدهای شمش، مجدداً در مهر ماه تقاضا برای آهن اسفنجی برگشته و در محدوده ۵ درصد قرار گرفته است. همانطور که انتظار می‌رفت با شروع فصل سرما و قطعی گاز، همانند سال ۱۴۰۱، تقاضا برای آهن اسفنجی شدت گرفته و شاهد رقابت‌های بالا روی این محصول هستیم. البته از سمتی منتظر راه اندازی طرح‌های توسعه آهن اسفنجی شرکت‌های مختلف از جمله فولاد خوزستان، جهان فولاد سیرجان و توسعه آهن و فولاد گل‌گهر هستیم.



بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG781	پتروشیمی تندگویان	۱۰۵%
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG785	پتروشیمی تندگویان	۹۶%
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG821	پتروشیمی تندگویان	۹۵%
اسلاک واکس سنگین پترولاتوم	نفت ایرانول تهران	۵۹%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی TG645	پتروشیمی تندگویان	۵۵%
روغن پایه SN150	نفت پارس	۴۹%
سیمان تیپ 2	سیمان صوفیان	۴۸%
استایرن منومر	پتروشیمی پارس	۴۷%
ورق قلع اندود	فولاد مبارکه اصفهان	۴۲%
سیمان تیپ 1-425	سیمان ارومیه	۴۱%

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

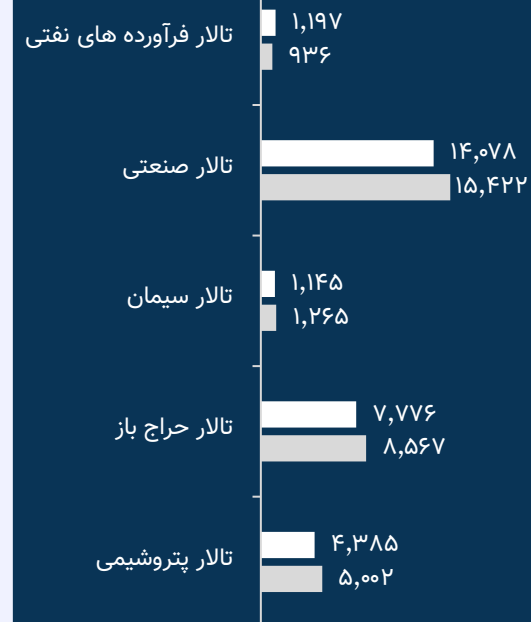
نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
استایرن منومر	پتروشیمی پارس	۵۰%
سیمان تیپ 2	سیمان صوفیان	۴۹%
تیرآهن بال پهن 18	ذوب آهن اصفهان	۴۵%
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	نوید زرشیمی	۴۱%
سیمان تیپ 1-425	سیمان ارومیه	۳۲%
متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات پلیمریک	پتروشیمی کارون	۱۵%-
آرگون	پتروشیمی شیراز	۲۱%-
پلی اتیلن سنگین دورانی UA3840	پتروشیمی تبریز	۲۲%-
آرگون	شرکت فولاد زردن ایرانیان	۳۱%-
گوگرد گرانوله	پالایش نفت تهران (تندگویان)	۳۱%-

۳۱,۱۹۱

۲۵,۸۲۵

هفته مورد گزارش

هفته گذشته



■ هفته گذشته ■ هفته مورد گزارش

ارزش کل معاملات
(میلیارد تومان)

ارزش معاملات به تفکیک تالار
(میلیارد تومان)



صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۲۰,۶۰۷,۳۷۵	۲۱,۰۰۵,۴۸۳	۱,۹%	۱,۷
ورق گرم	۳۱,۷۴۵,۵۸۸	۳۱,۳۴۲,۳۱۹	۱,۳%	۲,۸
ورق سرد	۳۷,۲۹۶,۶۸۹	۳۶,۹۶۰,۶۸۴	۰,۹%	۱,۹
گندله	۴,۹۶۷,۹۹۸	۴,۹۴۶,۳۴۸	۰,۴%	۱,۳
آهن اسفنجی	۱۳,۲۲۴,۴۶۹	۱۳,۴۸۷,۲۱۹	۲,۰%	۱,۴
تیرآهن	۲۵,۳۰۵,۲۸۶	۲۶,۴۳۱,۹۹۸	۴,۵%	۳,۱
میلگرد	۲۳,۶۲۱,۶۸۰	۲۴,۰۲۹,۷۱۶	۱,۷%	۲,۰
مس کاتد	۳۵۰,۵۰۹,۰۰۰	۳۶۱,۸۰۰,۹۹۰	۳,۲%	۱,۰
شمش روی	۱۰۹,۲۱۲,۹۳۰	۱۰۹,۳۰۹,۹۸۲	۰,۱%	۳,۳

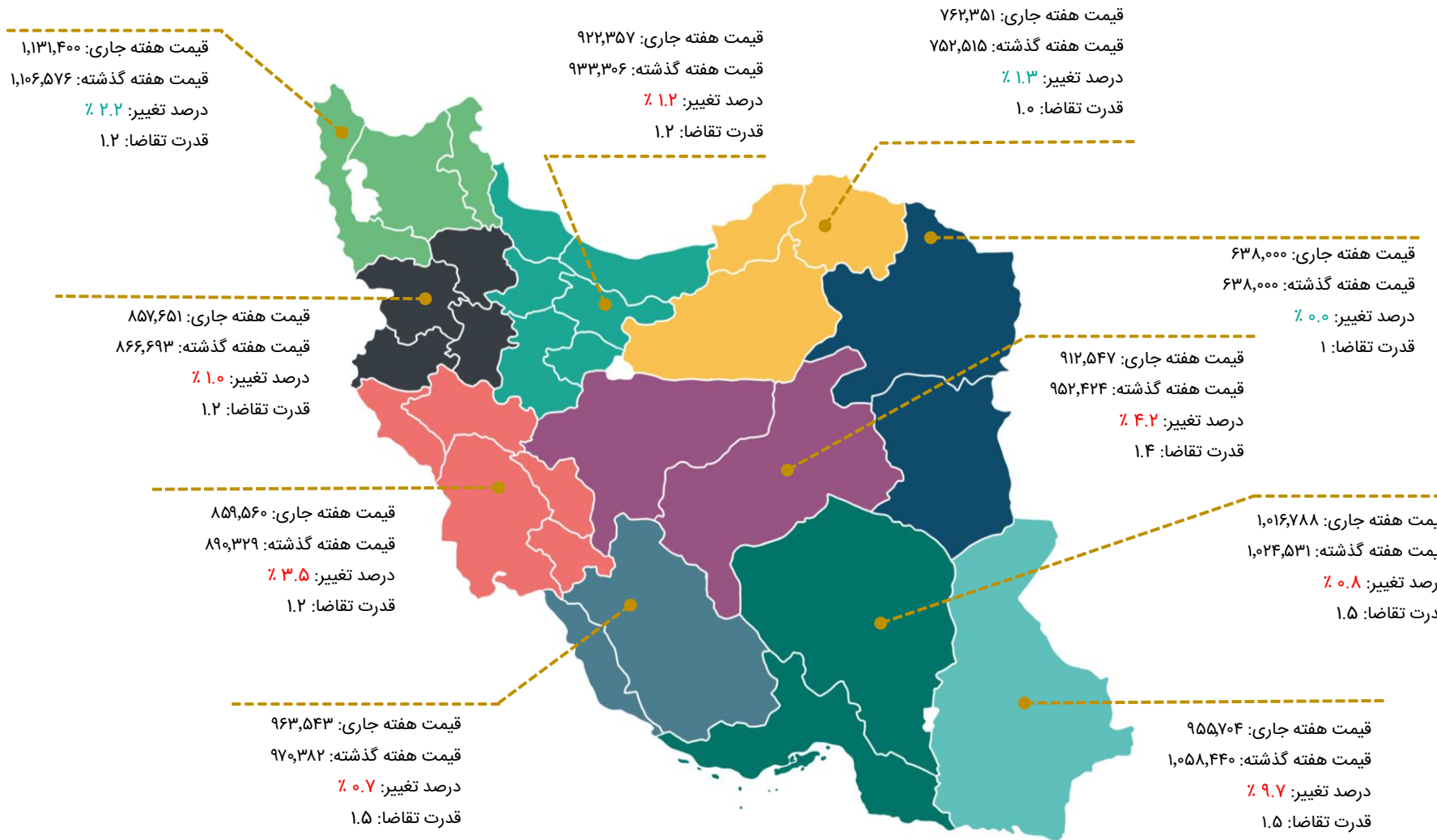
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۳,۲۵۹,۲۱۲	۱۴,۲۲۷,۶۸۶	۷,۳%	۱,۷
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۵۹,۱۸۳,۵۵۸	۵۸,۶۲۵,۶۸۴	۰,۹%	۱,۶
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۸,۶۵۷,۲۵۰	۴۲,۲۷۱,۹۰۹	۹,۴%	۱,۸
پلی اتیلن سبک	۳۷,۹۸۲,۹۹۶	۳۸,۲۸۱,۹۹۱	۰,۸%	۱,۵
پلی پروپیلن	۴۸,۸۷۴,۲۲۱	۴۹,۶۴۵,۵۰۳	۱,۶%	۱,۴
پلی وینیل کلراید	۳۵,۰۳۲,۵۰۴	۳۶,۳۷۷,۷۷۳	۳,۸%	۲,۰
دوده صنعتی	۵۶,۷۲۱,۲۰۰	۵۵,۰۶۱,۲۰۰	۲,۹%	۱,۰
قیر 6070	۱۳,۲۰۰,۰۰۰	۱۳,۱۰۳,۰۹۳	۰,۷%	۱,۰
وکیوم باتوم	۱۱,۶۲۲,۹۷۱	۱۱,۶۲۵,۱۵۷	۰,۰%	۱,۳
منو اتیلن گلایکول	۱۸,۴۰۶,۵۳۱	۱۸,۴۶۶,۴۲۴	۰,۳%	۱,۲
نخ پلی استر	۶۷,۱۷۲,۷۱۰	۶۸,۲۰۹,۵۶۳	۱,۵%	۱,۳
لوب کات	۱۸,۵۳۳,۸۶۲	۱۸,۴۹۲,۹۷۵	۰,۲%	۱,۰

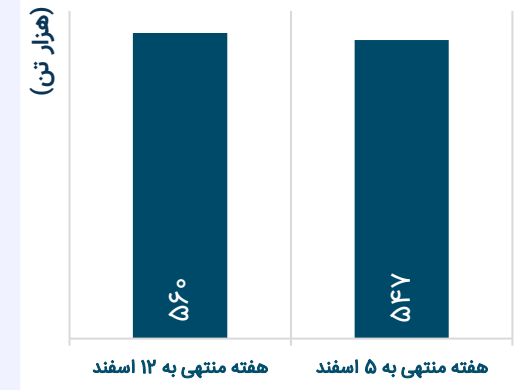


بورس کالا (سیمان)

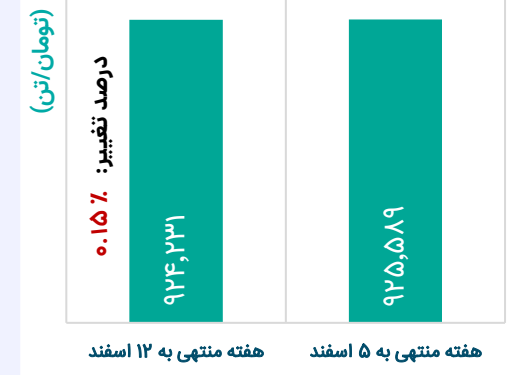
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



حجم معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



قیمت معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



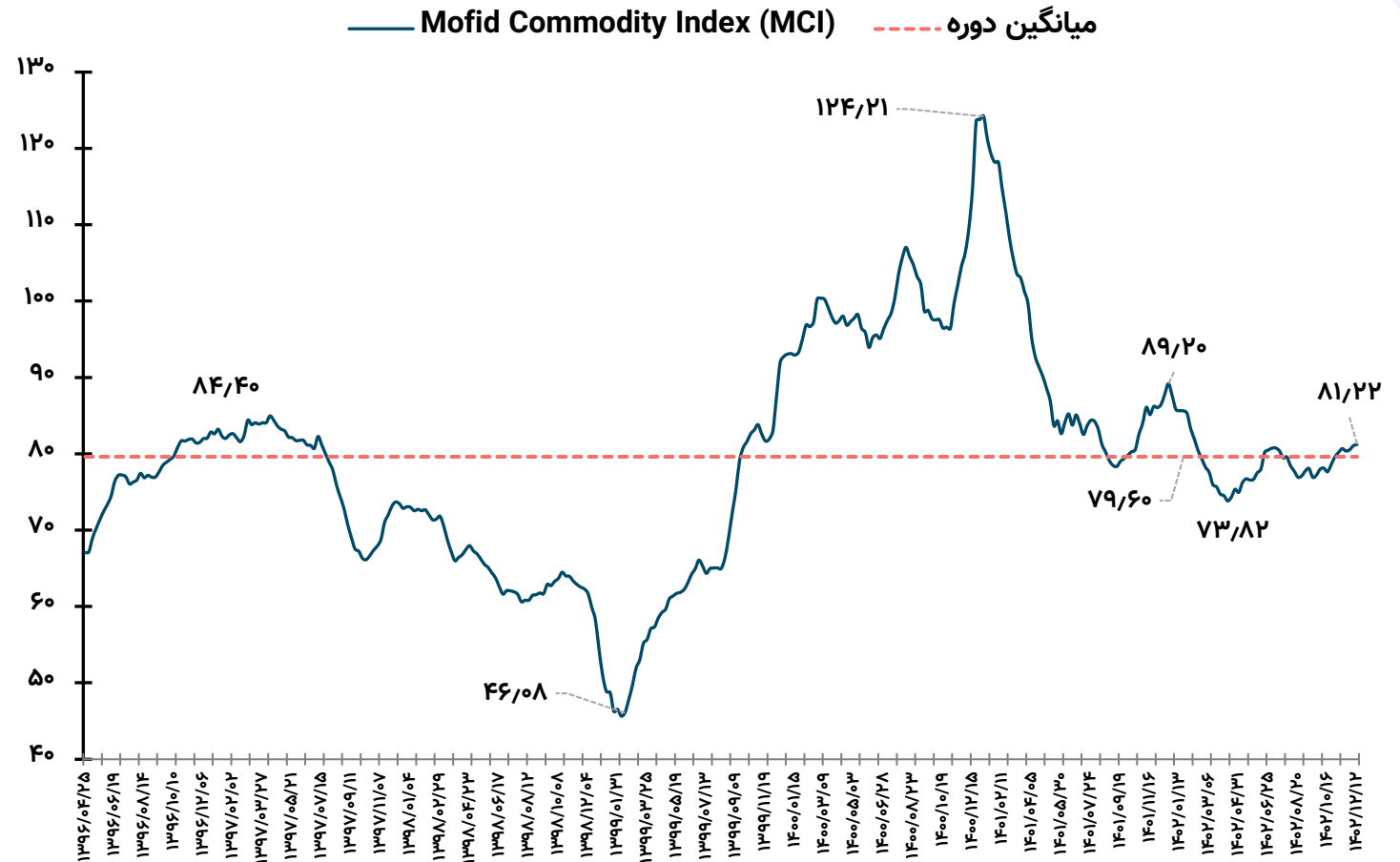
در این بخش، میانگین موزون قیمت پایانی سیمان تیپ ۲ فله به تفکیک هر منطقه گزارش می‌شود.

قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۱,۲۲	۰,۱۹
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۳,۴۵	۰,۷۱
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۷,۶۷	-۱,۵۶
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۱۳,۰۰	-۰,۵۸
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۵۸,۰۰	۰,۹۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۹۳,۰۰	-۱,۶۶
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۴۷۷,۰۰	-۰,۵۷
روی (دلار/تن) - LME	۲۴۲۱,۰۰	۱,۱۷
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۲۰۷,۰۰	۰,۴۱
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۹۴,۰۰	۲,۴۷
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	۳۱۱,۰۰	۵,۰۷
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۷۴,۰۰	۱,۶۳



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.

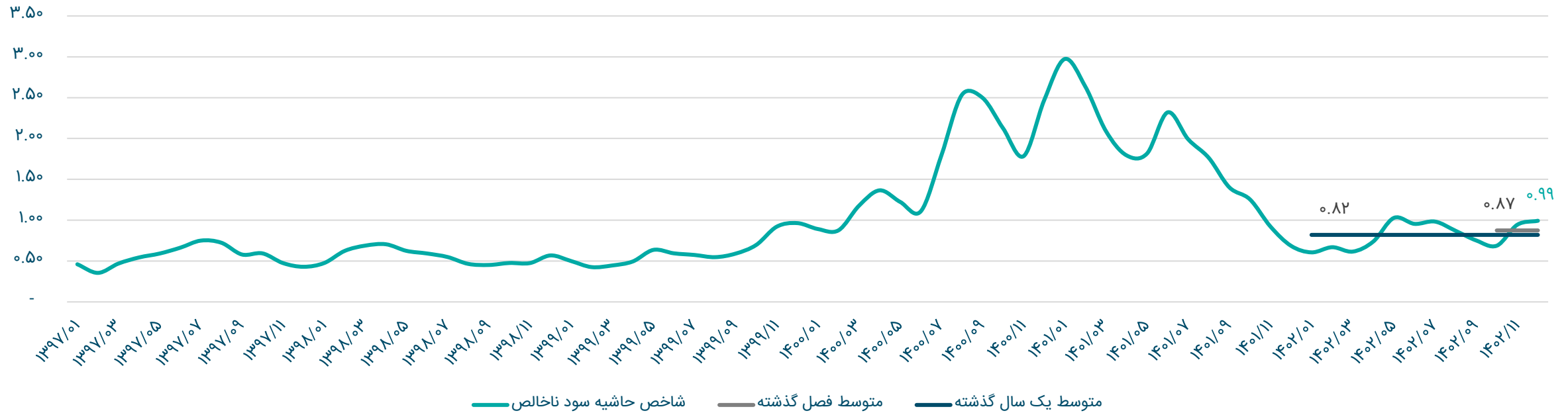


- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر برای سومین هفته متوالی با رشد ۰/۱۹ درصدی به سطح ۸۱/۲۲ رسید. در هفته اخیر به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن متانول (۵/۰۷ درصد) و ورق گرم (-۱/۶۶ درصد) بود.
- آثار منفی سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو به تدریج بر اقتصاد آمریکا ظاهر می‌شود (افت معنادار شاخص PMI تولیدات کارخانه‌ای) و این مهم باعث افزایش احتمال کاهش نرخ بهره موثر فدرال رزرو و تسریع این روند خواهد شد. شاخص دلار در این هفته به‌طور تقریبی ثابت ماند.
 - برخلاف بخش تولیدات کارخانه‌ای، بخش خدمات چین طبق آمار PMI خدمات، در فوریه ۲۰۲۴ در منطقه رونق (سطح بالای ۵۰) تثبیت شده و انتشار این آمار نیز تاثیر مثبت بر قیمت متانول چین داشت.



شاخص کرک اسپرد مفید

شیدیس



شرکت پتروشیمی پردیس گاز طبیعی را از پتروشیمی مبین دریافت کرده و آن را به آمونیاک و سپس به اوره تبدیل می‌کند. ظرفیت اسمی تولید این شرکت ۲ میلیون تن آمونیاک و ۳.۲ میلیون تن اوره است که حدود ۶۵٪ اوره را صادر می‌کند. حدود ۳۰٪ مقدار فروش شرکت اوره کشاورزی با نرخ حمایتی ۸۰۰ هزار تومان به ازای هر تن است که موجب شده متوسط ارزش فروش از نرخ جهانی اوره بین ۲۰ تا ۳۰٪ کمتر محاسبه گردد. با توجه به تأمین مناسب و ذخایر کافی گاز کشورهای اروپایی روز به روز نرخ گاز ۴ هاب به محدوده تعادلی بلندمدت خود نزدیک می‌شود. از سوی دیگر، با توجه به افزایش تقاضای جهانی اوره نرخ اوره افزایش یافت و موجب گردید شاخص کرک اسپرد اوره‌سازها اندکی افزایش یابد. لیکن به نظر می‌رسد با توجه به موجودی بالای کشور هند و کاهش تقاضا به دلیل رکود جهانی این افزایش نرخ پایدار نبوده و نرخ اوره نیز به تدریج با سایر کامودیتی‌ها همگرا گردد.

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.

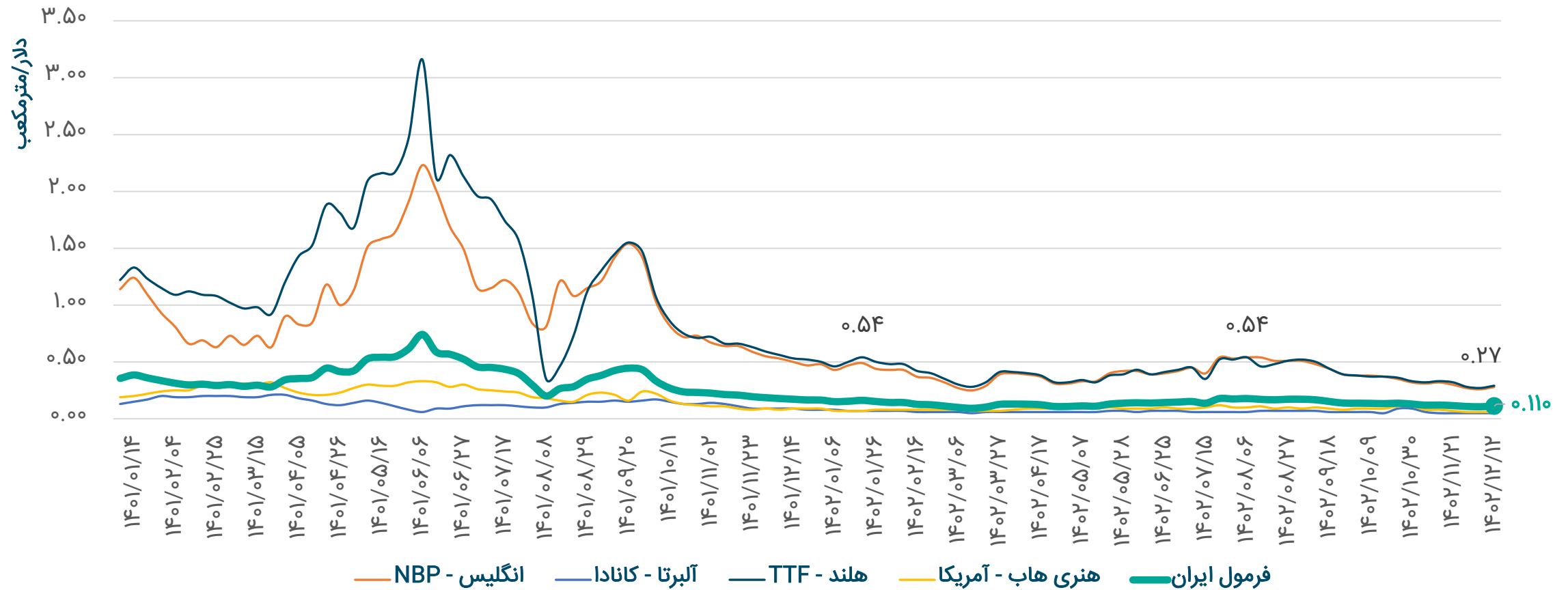
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average} \left(\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cw+dz}{c+d} \right)}$$

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

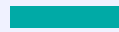


روند نرخ گاز طبیعی

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 **۱۱ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۳۹,۸۶۴**، نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۴,۳۸۵ تومان** می‌شود.

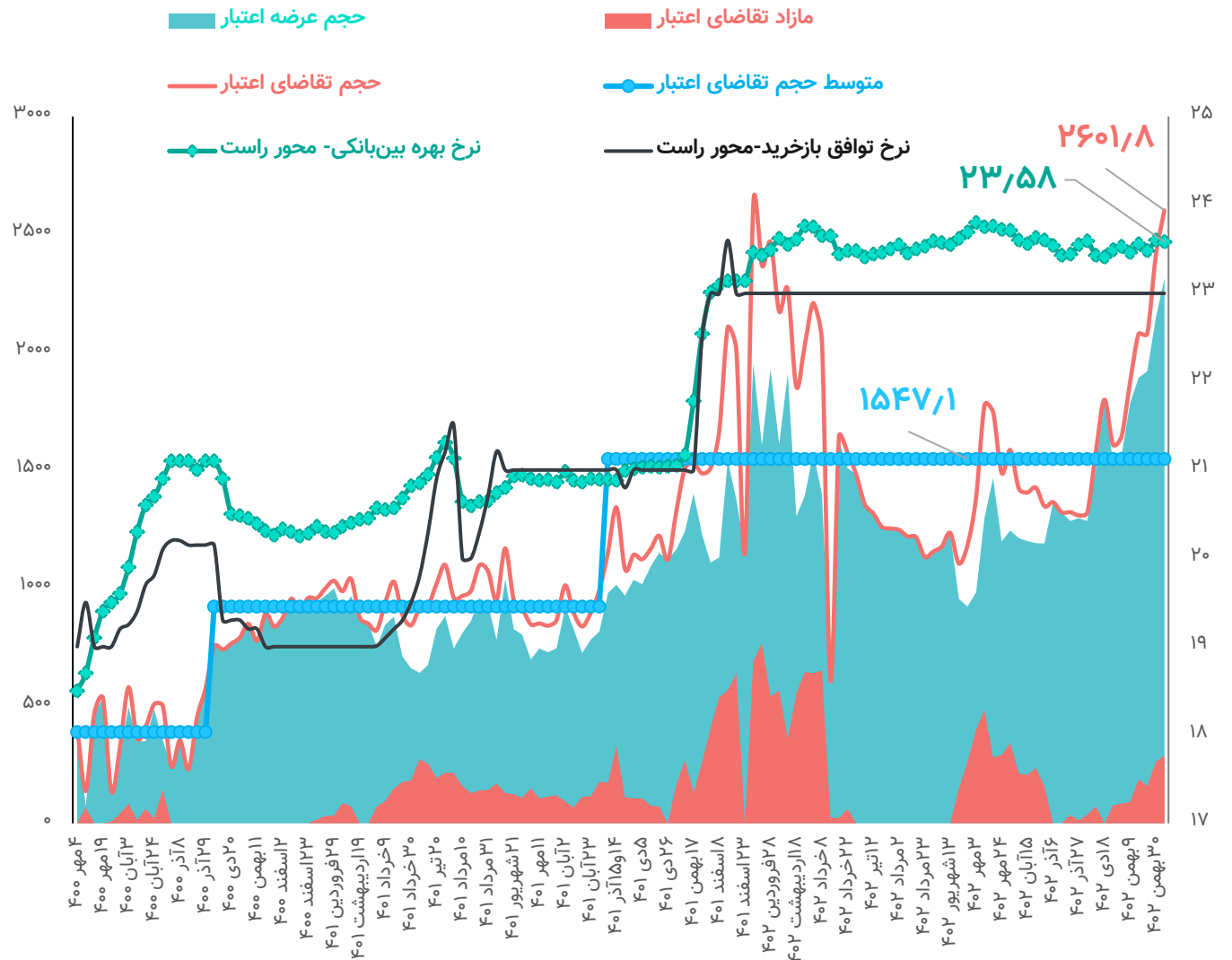


اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

- در بازار بین‌بانکی، بانک‌ها حدود ۱۷۴ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با حدود ۱۴۵/۰ همت موافقت کرد. همچنین ۸۶/۴ همت نیز اعتبار قاعده‌مند عرضه شد.
- همان‌طور که در گزارش‌های هفته‌های قبل به‌درستی پیش‌بینی شده بود، تقاضای اعتبار بانک‌ها برای دو ماه متوالی روند **صعودی** خود را حفظ کرد و هفته اخیر، **بیشترین** مقدار تقاضای اعتبار در یک سال اخیر به ثبت رسید.
- در هفته اخیر شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار **افزایش** نسبی داشت که موجب حفظ نرخ سود بین‌بانکی در حدود ۲۳/۶ درصد شد.
- همان‌طور که پیش‌بینی شده بود، سخت‌گیری بانک مرکزی در خصوص رشد ترازنامه بانک‌ها و **کاهش** شدید عرضه تسهیلات تأثیری در کنترل **افزایش** پایه پولی از سمت ریپو نداشته است. قابل مشاهده است که با نزدیک شدن به آخر سال، اثرات تقویمی **افزایش** تقاضای اعتبار، موفقیت سیاست کنترل رشد ترازنامه را به چالش کشیده شد.
- شنیده‌ها حاکی از **افزایش** نرخ سود سپرده‌های بانک‌ها به ۳۰ درصد به‌صورت غیررسمی رخ داده است (حتی در برخی موارد ۲۸ درصد روزشمار). این **افزایش** احتمالاً اثری به‌جز **افزایش** هزینه تمام‌شده پول برای بانک‌ها نتیجه‌ای **نخواهد** داشت که به **افزایش کسری** اعتباری بانک‌ها و **افزایش** تقاضای ریپو منجر خواهد شد.
- تجارب سال‌های متمادی نشان داده که این گونه تغییرات نرخ سود، صرفاً به تبدیل سپرده‌ها منجر می‌شود و تنها به‌اندازه چند درصد نقدینگی، سپرده جدید جذب می‌شود.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۵۷/۶ همت **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود ۱۴۱/۶ همت بود.

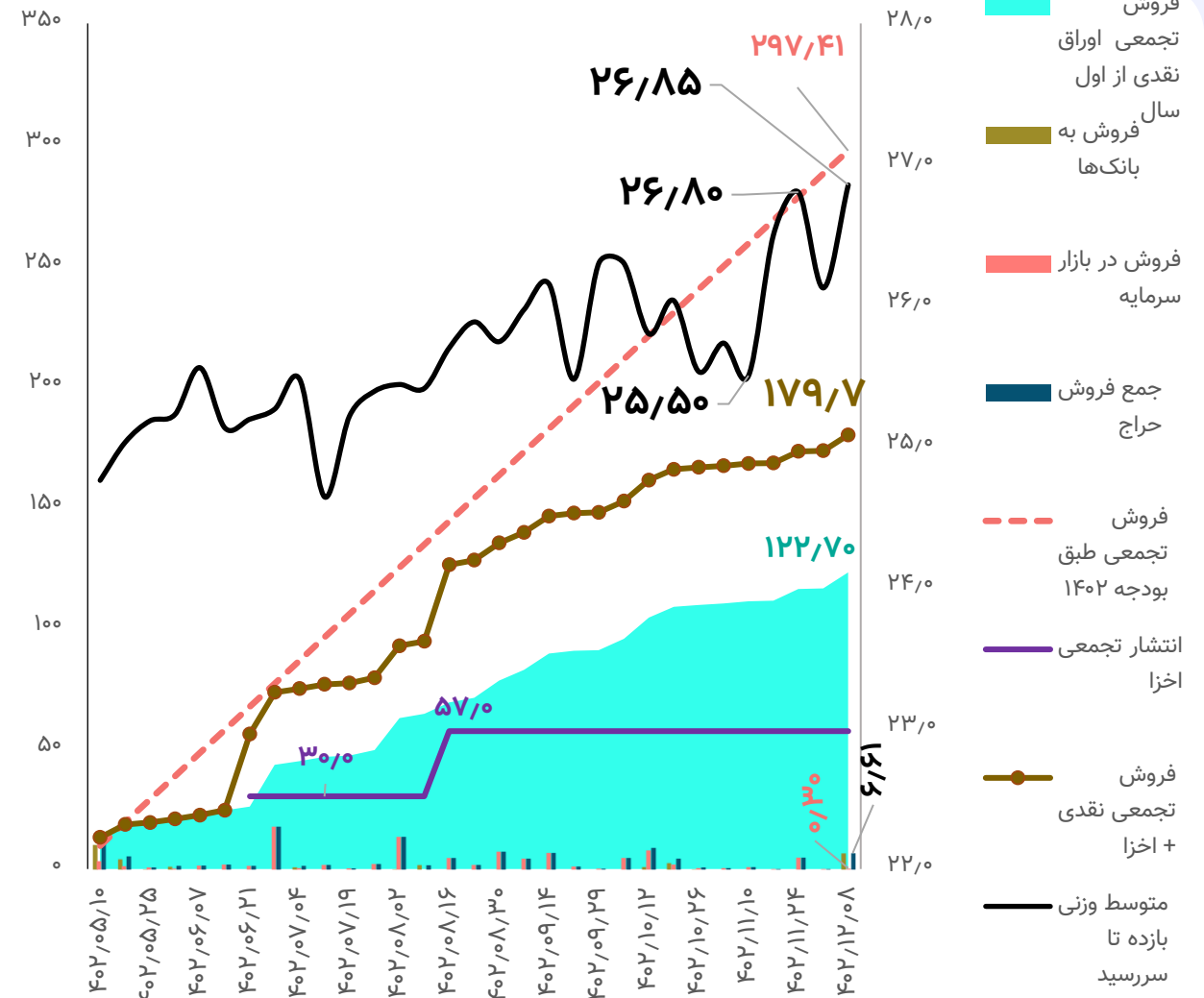


حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

سی‌یکمین حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در هفته گذشته، ۶/۶۰۹ هزار میلیارد تومان اوراق فروش رفت که ۶/۳۰۶ همت آن را بانک‌ها و تنها ۰/۳۰۳ همت آن در بازار سرمایه فروش رفت. از ابتدای سال تا ۹ اسفند مجموع اوراق نقدی و غیرنقدی به ترتیب، ۱۲۲/۷۰۴ و ۵۷ همت فروخته شده است. با نزدیک شدن به روزهای پایانی سال و احتمال جبران فروش اوراق باقی مانده در نرخ‌های بالا، ریسک بالایی متوجه بازارهای مالی خواهد بود.
- خالص فروش اوراق نقدی، منفی ۸۲/۱۲۵ همت و با احتساب انتشار اوراق غیرنقدی (اخزا) خالص فروش منفی ۲۵/۱۲۵ همت بود.
- متوسط وزنی نرخ بازده تا سررسید حراج، به ۲۶/۸۵ درصد رسید که در مقایسه با متوسط بازده تا سررسید بازار اوراق درآمد ثابت (حدود ۳۰ درصد) فاصله زیادی دارد.
- با توجه به افزایش کسری اعتباری بانک‌ها - ناشی از شوک گواهی سپرده ۳۰ درصدی - و تقاضای ریپو، بانک‌ها مجبور به خرید اوراق گران‌قیمت در حراج و سپس توثیق نزد بانک مرکزی به قیمت بازاری (ارزان‌تر) شده‌اند. احتمالاً تا آخر سال خرید اوراق توسط بانک‌ها بالا بماند.
- 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 ۹ اسفند به ترتیب ۴۳/۷۴، ۵۹/۴۹، ۱۹/۴۷ و ۰/۰۰۴ همت بوده است.
- برای هفته آتی، اوراق اراده ۱۵۰ به مبلغ حدود ۴/۸ همت عرضه شده است.

عنوان	مبلغ تسویه‌شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق	(۱۵۸/۵۱۹)	(۱۸/۸۸۱)
سود و کارمزد اوراق	(۴۶/۰۱۰)	(۴/۹۵۴)
جمع	(۲۰۴/۸۲۹)	(۲۳/۸۳۵)
فروش نقدی اوراق	۱۲۲/۷۰۴	
خالص فروش اوراق نقدی	(۸۲/۱۲۵)	
انتشار غیرنقدی (اخزا)	۵۷	
خالص فروش کل اوراق	(۲۵/۱۲۵)	



اقتصاد جهانی

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

بخش عرضه

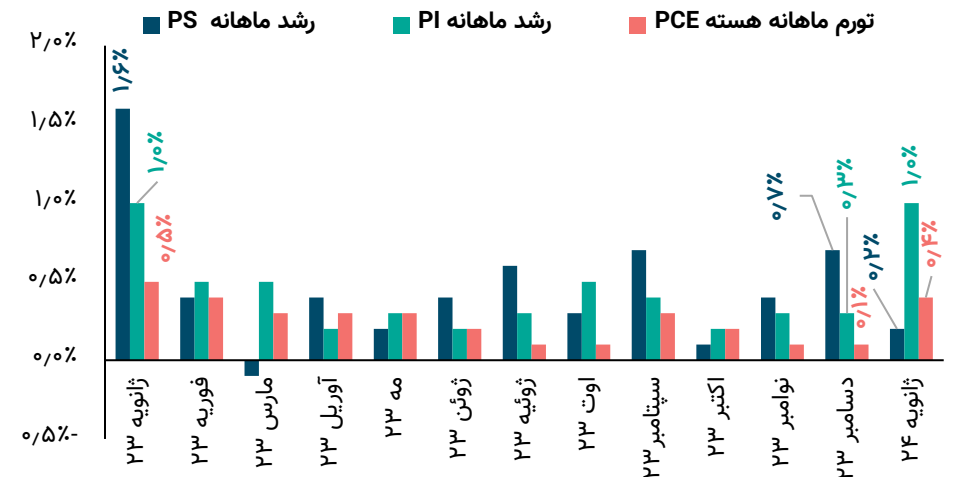
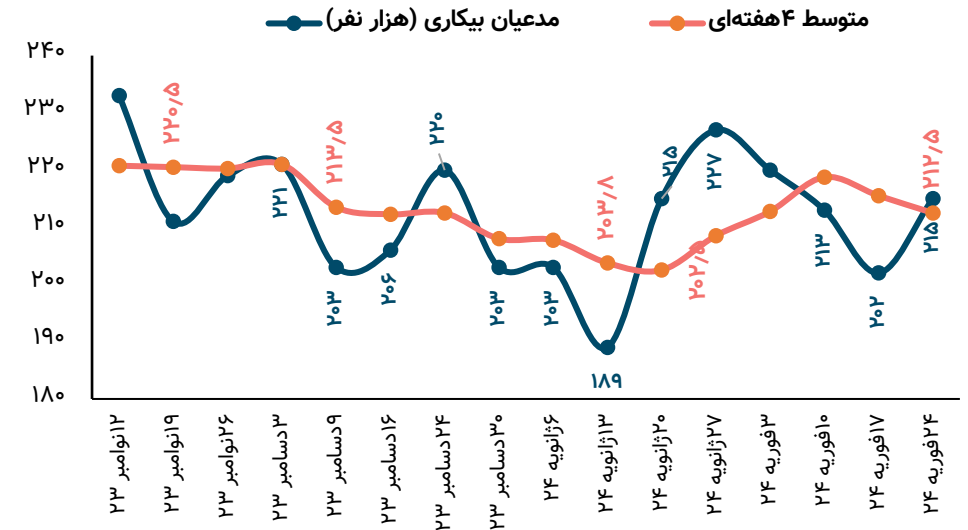
آخرین داده‌های منتشرشده در خصوص اشتغال آمریکا، حاکی از **افزایش** جزئی در تعداد مدعیان بیکاری در هفته منتهی به ۲۴ فوریه است. در این هفته تعداد مدعیان بیکاری به ۲۱۵ هزار نفر رسید. همچنین میانگین متحرک چهارهفته‌ای مدعیان بیکاری روند **نزولی** به خود گرفت و در حدود حداقل ۲۵ سال اخیر قرار دارد و همچنان قوی بودن بازار کار این کشور را نشان می‌دهد.

بخش تقاضا

- تورم ماهانه هسته PCE نسبت به ماه گذشته **افزایش** قابل توجهی داشت که نشان دهنده **افزایش** تورم مصرف‌کننده است.
- از سوی دیگر، مقدار تغییرات درآمد شخصی (PI) مانند سال قبل بود اما نسبت به ماه قبل **افزایش** قابل توجهی داشت که نشان‌دهنده تقویت قدرت خرید است. این موضوع می‌تواند به تقویت تقاضای مصرفی منجر شده و مانع **کاهش** تورم شود.
- مخارج شخصی با **کاهش** قابل توجه نرخ رشد ماهانه مواجه شد که احتمالاً ناشی از انتظارات تورمی **نزولی** بوده است.
- به‌طور کلی، می‌توان به این جمع‌بندی رسید که نشانه **کاهش** تورم آمریکا وجود **ندارد**.

سیاست‌گذاری پولی

- سیاست فدرال رزرو حفظ سطح فعلی سیاست **انقباضی** و نرخ بهره را در پیش گرفته است و برای **کاهش** تورم بیشتر به کاهش رشد تقاضا در سال ۲۰۲۴ امیدوار است. اما همچنان موضوع رصد و تصمیم‌گیری بر اساس داده‌ها را رسالت خود در نظر می‌گیرد.
- به‌رغم **کاهش** تورم نقطه‌ای در ماه ژانویه ۲۰۲۴، با توجه به روند **صعودی** PCE و **افزایش** قدرت خرید، **کاهش** نرخ بهره برای چند ماه آتی نامحتمل است.

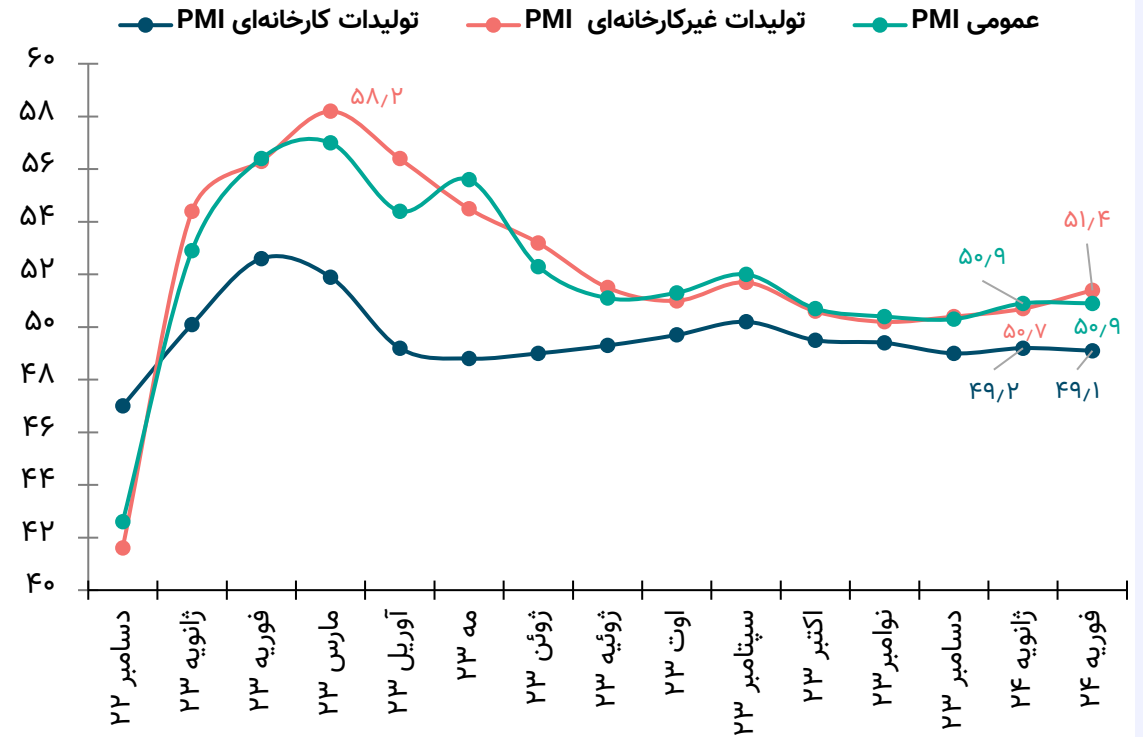


تثبیت بخش تقاضای اقتصاد چین در فوریه ۲۰۲۴ در بحبوحه تعطیلات سال نو قمری عرضه

- در هفته اخیر آماری از سمت بخش عرضه چین منتشر نگردید.

تقاضا

- در هفته اخیر آمار شاخص‌های PMI اقتصاد چین برای ماه فوریه ۲۰۲۴ توسط مرکز آمار چین (NBS) منتشر شد که نشان‌دهنده **انقباض متوالی** بخش تولیدات کارخانه‌ای و رونق بخش خدمات (تولیدات غیرکارخانه‌ای بود) بود.
- شاخص PMI تولیدات کارخانه‌ای از ۴۹٫۲ ماه قبل به سطح ۴۹٫۱ در ماه فوریه افت کرد که حاکی از پنجمین ماه متوالی انقباض بخش تولیدات کارخانه‌ای چین و همسو با انتظارات بازار بود. تمامی اقلام مرتبط با این شاخص از جمله سفارشات جدید، فروش خارجی، اشتغال و خرید مواد اولیه وضعیت انقباضی خود را حفظ کردند.
- برخلاف بخش تولیدات کارخانه‌ای، وضعیت بخش خدمات چین بهبود یافت و در وضعیت رونق (سطح بالای ۵۰) تثبیت شد. شاخص PMI تولیدات غیرکارخانه‌ای (خدمات) چین در ماه فوریه به سطح ۵۱٫۴ رسید که **بیشتر** از مقدار ۵۰٫۷ ماه قبل و انتظارات بازار (۵۰٫۸) بود.
- شاخص PMI ترکیبی (کلی) اقتصاد چین در ماه فوریه برای دومین ماه متوالی در سطح ۵۰٫۹ تثبیت شد. در حالی کلی به دلیل تعطیلات سال نو قمری چین، شاخص‌های PMI اقتصاد چین در ماه فوریه **کمتر** قابل اعتماد است (به‌ویژه به دلیل تعطیلی کارخانه‌ها) و لازم است که تحلیل‌گران بدین موضوع توجه کنند.



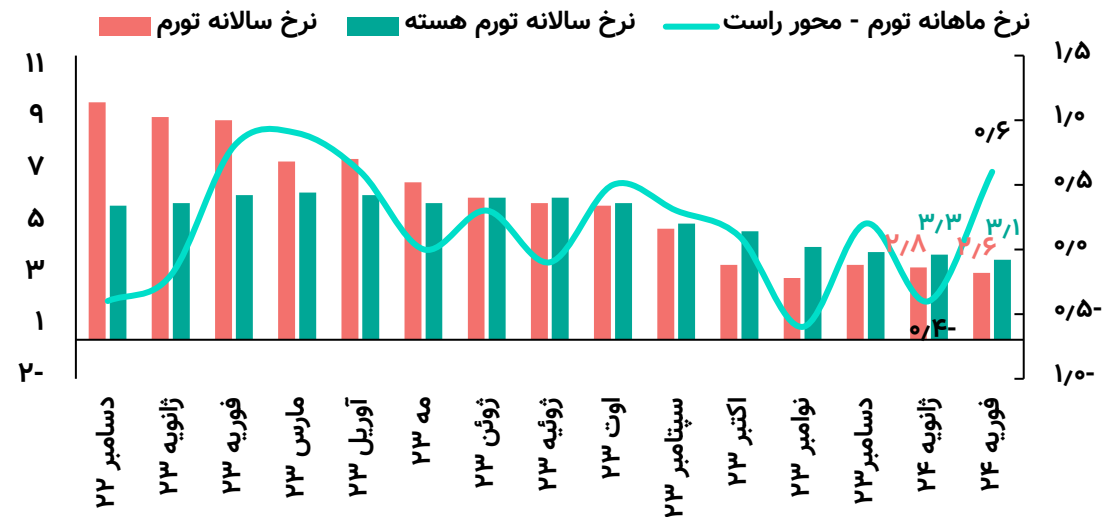
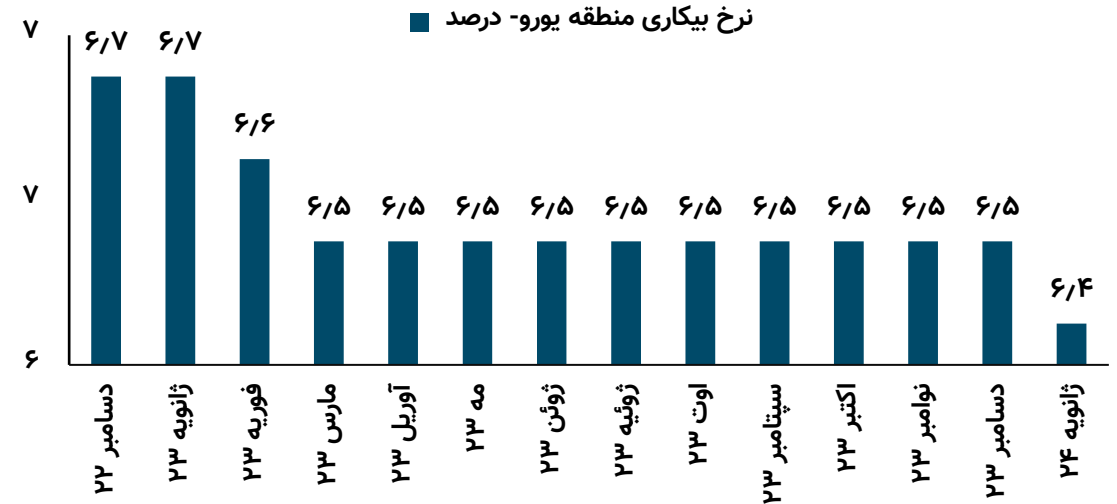
آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد یورو حاکی از بهبود جزئی بخش تقاضا و عرضه است.

بخش عرضه

- نرخ بیکاری منطقه یورو، با **افت** ۰/۱ واحد درصدی نسبت به ماه قبل، در ژانویه ۲۰۲۴، ۶/۴ درصد بود که مطابق با انتظارات بازار بود. تعداد افراد بیکار با کاهش ۳۴ هزار نفری نسبت به ماه قبل به حدود ۱۱ هزار نفر رسید.
- در بین اقتصادهای بزرگ منطقه یورو، اسپانیا بیشترین (۱۴/۵ درصد) و آلمان کمترین (۳/۱ درصد) نرخ بیکاری را دارند. نرخ بیکاری در فرانسه و ایتالیا نیز به ترتیب ۷/۵ و ۷/۲ درصد است.

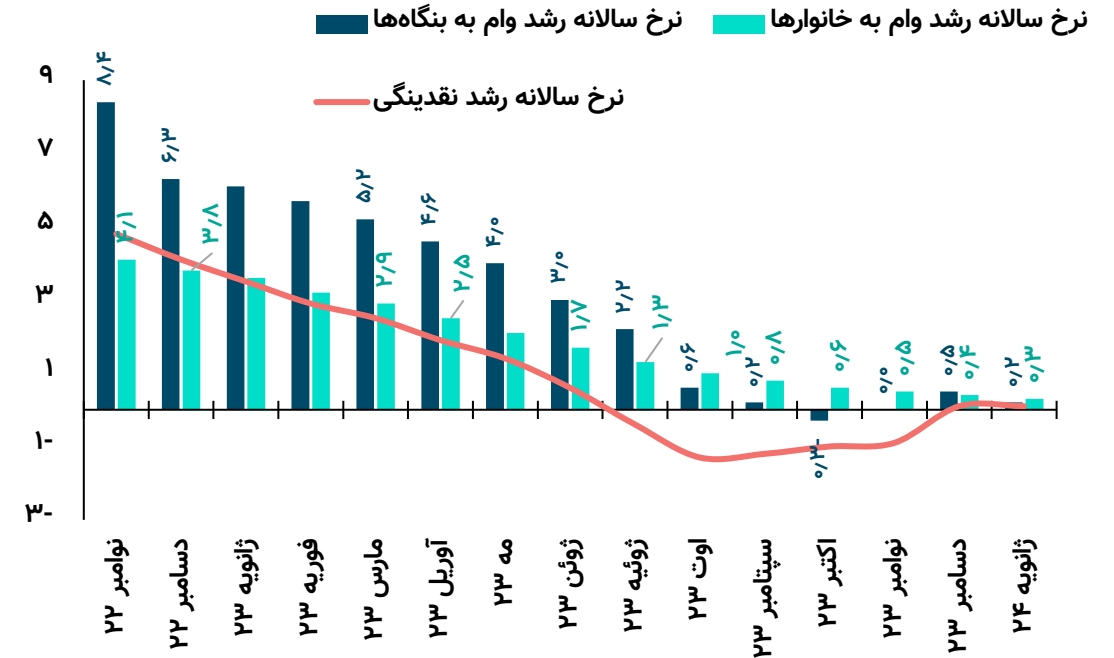
بخش تقاضا

- در فوریه ۲۰۲۴ نرخ تورم سالانه منطقه یورو با **کاهش** ۰/۲ واحد درصدی نسبت به ماه قبل به ۲/۶ درصد رسید که اندکی بالاتر از انتظارات بازار (۲/۵ درصد) بود. کاهش نرخ تورم متأثر از **افت** ۳/۷ درصدی قیمت انرژی در این ماه بود.
- نرخ تورم هسته نیز به ۳/۱ درصد کاهش یافت که کمترین میزان نرخ تورم هسته از مارس ۲۰۲۲ به بعد است.
- نرخ تورم ماهانه نیز به بیشترین میزان ۱۰ ماه اخیر خود رسید که افزایش ۱ واحد درصدی نسبت به ماه ژانویه نشان می‌دهد.



سیاست‌گذاری پولی

- به سبب اجرای سیاست‌های انقباضی پولی و مالی در یک سال گذشته در منطقه یورو، نرخ رشد سالانه وام به بنگاه‌ها و شرکت‌ها روند **نزولی** داشته و **کاهش** یافته است.
- اعطای وام بانکی به خانوارهای منطقه یورو در ژانویه ۲۰۲۴ رشد ۰/۳ درصدی را تجربه کرد که پایین‌ترین میزان نرخ رشد وام به خانوار در یک‌سال اخیر است.
- علاوه بر این، اعطای وام به شرکت‌ها نیز پس از **افزایش** ۰/۵ درصدی در ماه دسامبر، در ماه ژانویه ۰/۲ درصد رشد داشت. **رشد سالانه نقدینگی نیز بدون تغییر نسبت به ماه قبل در سطح ۰/۱ درصد باقی ماند.**
- لازم به ذکر است که بانک مرکزی اروپا در سال گذشته سیاست انقباضی داشت و نرخ بهره را تا سطح ۴/۵ درصد افزایش داد. در نشست ژانویه نیز نرخ بهره بدون تغییر ماند.
- در هفته گذشته خانم لاگارد در سخنرانی خود به این موضوع اشاره کردند که به رغم کاهش فشارهای تورمی در منطقه یورو، نرخ تورم همچنان بالاتر از تورم هدف ۲ درصدی قرار دارد. ایشان عنوان کردند که به منظور کنترل تورم ممکن است که در ماه‌های آتی نرخ بهره همچنان در سطوح بالا نگه داشته شود.



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ/ روز	کشور
۱	تورم تولیدکننده (فوریه)	۵ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۱۵ سه شنبه	منطقه یورو
۲	PMI ساخت‌وساز (فوریه)	۶ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۱۶ چهارشنبه	منطقه یورو
۳	خرده فروشی (ژانویه)	۶ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۱۶ چهارشنبه	منطقه یورو
۴	فرصت‌های شغلی JOLTs (ژانویه)	۶ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۱۶ چهارشنبه	منطقه یورو
۵	سوگند یادکردن رییس کل فدرال رزرو	۶ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۱۶ چهارشنبه	آمریکا
۶	صادرات، واردات و تراز تجاری (ژانویه-فوریه)	۷ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۱۷ پنجشنبه	چین
۷	جلسه تعیین نرخ بهره	۷ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۱۷ پنجشنبه	منطقه یورو
۸	ذخایر ارزی (فوریه)	۷ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۱۷ پنجشنبه	چین
۹	مدعیان بیکاری (۲ مارس)	۷ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۱۷ پنجشنبه	آمریکا
۱۰	کنگره ملی حزب کمسیون	۷ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۱۷ پنجشنبه	چین
۱۱	نرخ بیکاری و اشتغال غیرکشاورزی (فوریه)	۸ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۱۸ جمعه	آمریکا
۱۲	تورم‌های مصرف‌کننده و تولیدکننده (فوریه)	۸ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۱۸ جمعه	چین

مهمترین رویداد هفته پیشرو شامل:

- **جلسه سوگند یاد کردن رییس کل فدرال رزرو آمریکا:** به نظر می‌رسد آقای پاول ضمن دفاع از عملکرد خود در خصوص حفظ بازار کار قوی بر تداوم سیاست انقباضی با احتیاط زیاد تاکید خواهد کرد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** شاخص دلار
 - **اثر منفی:** طلا، کریپتو و سهام



تحليل مفيد

شركة پالایش نفت لاوان (شاوان)

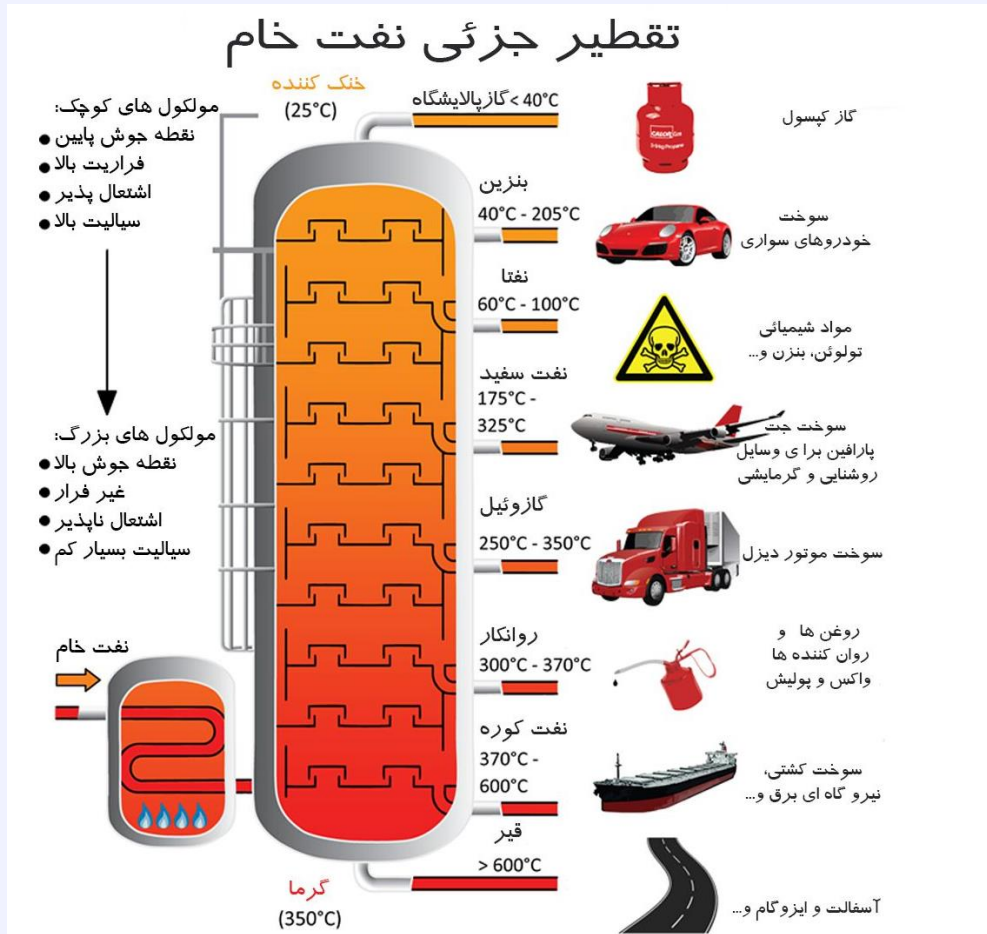


پالایشگاه محلی است که در آن نفت خام به محصولاتی تبدیل میشود که بتوان از آنها استفاده کرد. پس از پالایش، نفت به محصولاتی مانند گازوئیل و بنزین و ... تبدیل میشود. نفت خام به عنوان خوراک بوسیله خط لوله وارد مخازن خوراک پالایشگاه میشود. نفت ورودی به پالایشگاهها معمولا کیفیت خوبی ندارد و حاوی ترکیبات نامطلوب بسیاری مانند شن، نمک های معدنی، گل حفاری و ... است. بنابراین نفت خام ورودی ابتدا وارد تجهیزات نمک گیر شده تا املاح موجود در آن به طور کامل از آن زدوده شود. در ادامه، نفت خام جهت پیش گرمایش از تعدادی مبدل حرارتی عبور میکند. این مبدل های حرارتی در واقع گرما را از فراورده های تولیدی برج تقطیر به نفت خام ورودی منتقل میکنند. سپس نفت خام وارد برج تقطیر شده و طی مرحله تقطیر برشهای اصلی نفتی از هم جدا میشود.

در برج تقطیر، به ترتیب وزن ترکیبات، مواد سبکتر از قسمتهای بالایی برج خارج شده و هر چه ترکیبات سنگین تر شود، به ترتیب از قسمتهای پایین تر از برج خارج میشود. در نهایت هم ترکیبات سنگین که عمدتاً نفت کوره و قیر و ... هستند از پایین ترین نقطه برج خارج میشوند.

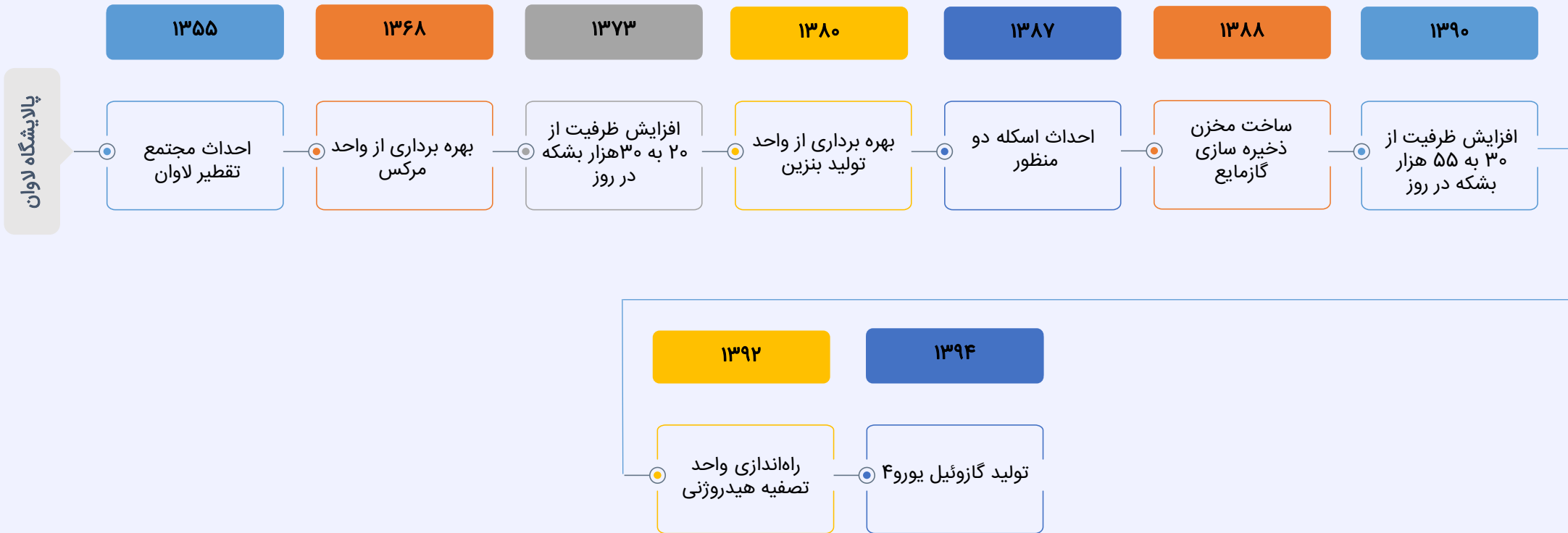
برخی از مواد خروجی از برج تقطیر به صورت مستقیم برای استفاده به خارج از پالایشگاه منتقل میشود ولی باقی آنها برای ارتقای کیفیت یا تبدیل به ترکیبات دیگر، به واحدهایی مانند کراکینگ، فرمینگ و ... منتقل میشود.

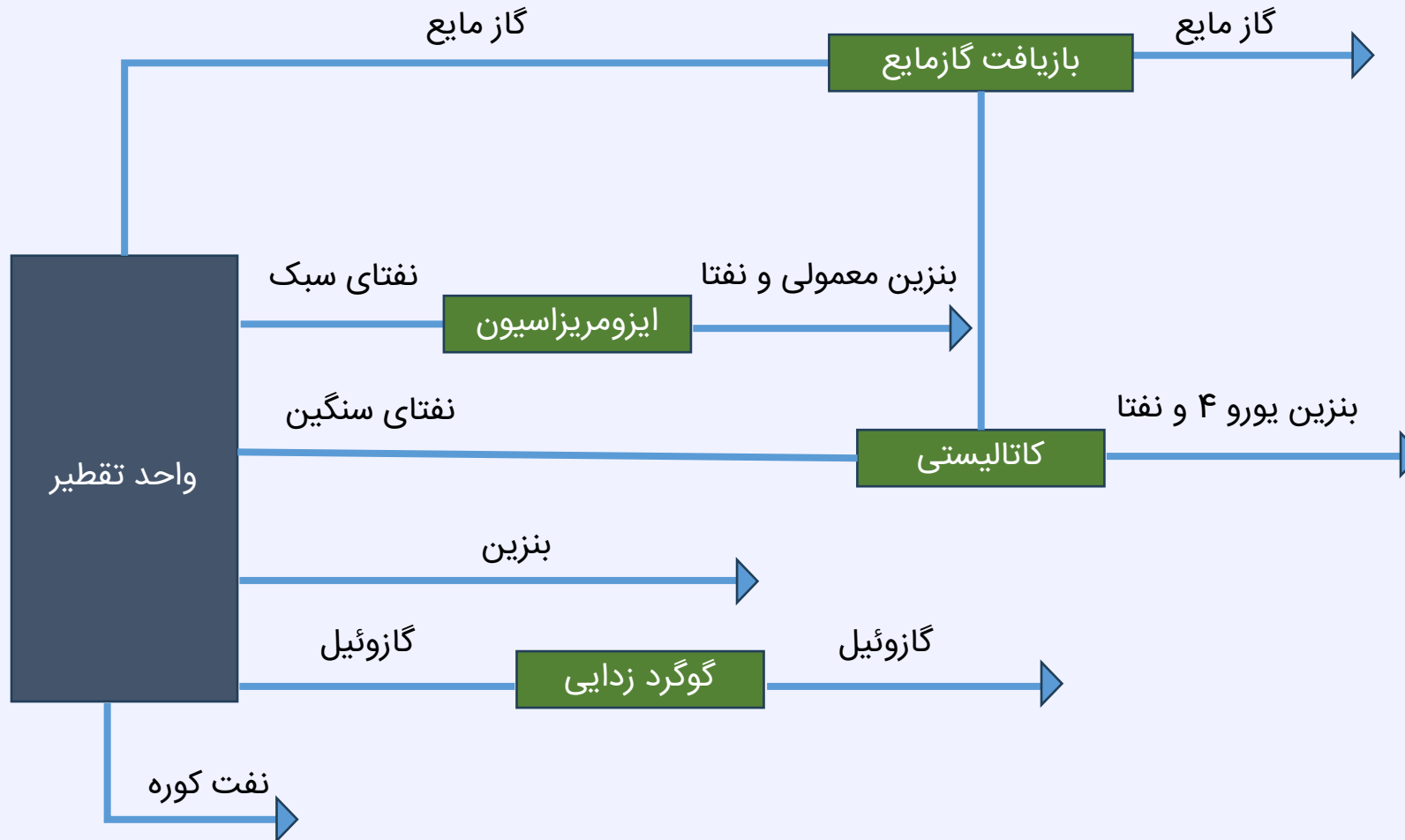
محصول اصلی برج تقطیر معمولا شامل گاز مایع، بنزین، نفت سفید، گازوئیل، نفتا، روان کننده ها، نفت کوره و سایر پسماندها است.



معرفی شرکت پالایش نفت لاوان

پالایشگاه لاوان با نام شرکت پالایش نفت لاوان، پذیرفته شده در تابلوی فرابورس ایران با نماد شاوان، پالایشگاهی با ظرفیت اسمی ۶۰ هزار بشکه در روز است که در سال ۱۳۵۵ به عنوان مجتمع تقطیر لاوان و یک واحد از پالایشگاه شیراز احداث شد و پس از طی سالیان مختلف و با انجام طرحهای توسعه‌ای و نیز استقلال از پالایشگاه شیراز، بعنوان یک پالایشگاه مستقل به کار خود ادامه می‌دهد. خوراک این پالایشگاه نفت خام (۵۵٪) از میادین نفتی فلات قاره لاوان و میعانات گازی (۴۵٪) از پارس جنوبی تامین می‌شود.





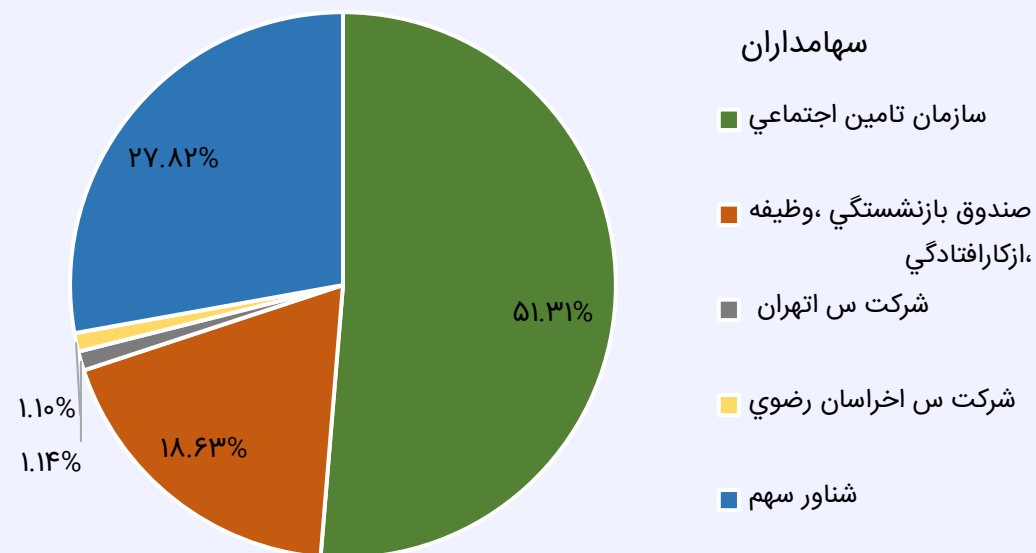
پالایشگاه لاوان چندین واحد اصلی دارد که محصولات خارج شده از برج تقطیر را مجدد پالایش یا فرآوری می‌کند و به محصولاتی با ارزش افزوده بالاتری تبدیل می‌کند. ساده ترین شکل این واحدها در تصویر روبه‌رو نشان داده شده است.



ترکیب سهامداران و سرمایه شرکت

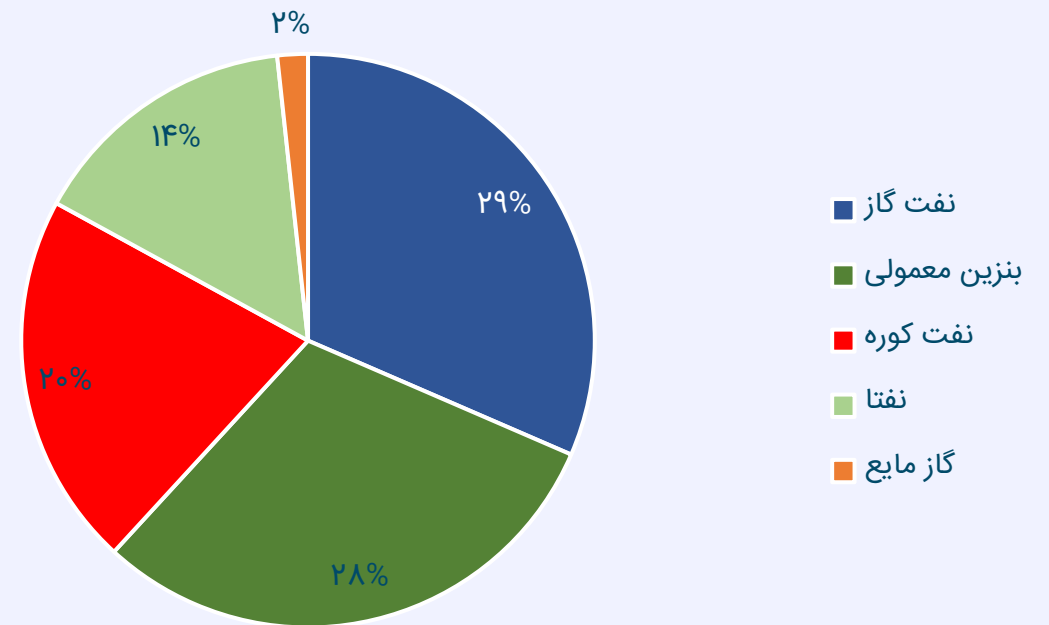
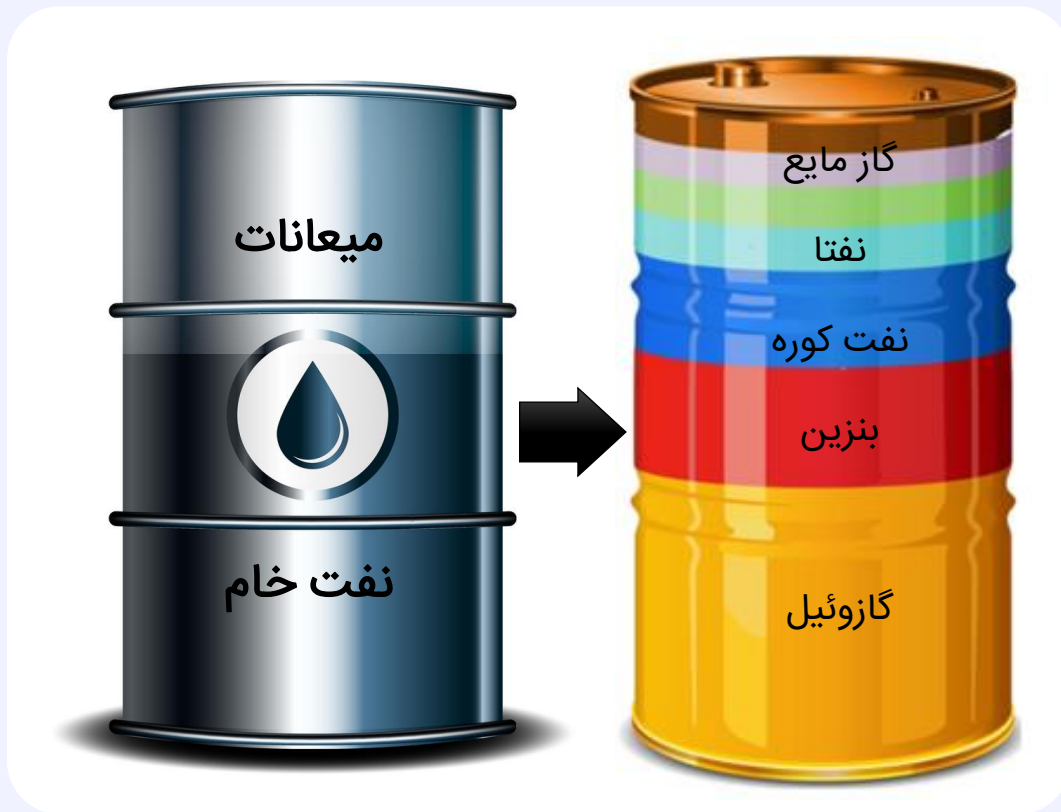
بزرگترین سهامدار این شرکت، سازمان تامین اجتماعی با بیش از ۵۱ درصد مالکیت است. سرمایه این شرکت ۸ هزار میلیارد ریال است که بعد از آخرین افزایش سرمایه در سال ۱۴۰۱ به این عدد رسیده است.

تاریخ	محل افزایش سرمایه	میزان سرمایه (میلیون ریال)	درصد افزایش
۱۴۰۱-۰۲-۲۱	سود انباشته	۶,۸۵۶,۵۸۰	۶۰۰%
۱۳۸۶-۰۳-۲۴	آورده نقدی	۹۳۳,۶۵۹	۴۴۵%



محصولات و خوراک

ورودی ماده اولیه پالایشگاه لاوان، بطور میانگین حدود ۵۵ درصد نفت خام و ۴۵ درصد میعانات گازی است. ضریب مصرف این پالایشگاه به طور کلی حدود ۱.۰۶ است که نشان می‌دهد حدوداً ۶ درصد از ماده اولیه پرت می‌شود و همین پرتی باعث کاهش کرک این پالایشگاه می‌شود. دلیل عمده این پرتی استفاده از میعانات است. همچنین انرژی مصرفی برای پالایش و بدست آوردن هر بشکه محصول تقریباً معادل با ۵ متر مکعب گاز است. ظرفیت اسمی این پالایشگاه ۶۰ هزار بشکه در روز بوده و بنزین، گازوئیل، نفت کوره، نفتا، گاز مایع و گوگرد تولید می‌کند.



بازار محصولات پالایشگاه لاوان



پالایشگاه‌ها موظفند محصولات اصلی شامل گازوئیل، بنزین، نفت کوره، گاز مایع و نفت سفید (سوخت جت و کروسن) را به شرکت پالایش و پخش تحویل دهند و شرکت پالایش و پخش مسئول فروش آنها است. نرخ خرید محصولات با توجه به مصوبه دولت محاسبه می‌شود. باقی محصولات را شرکت می‌تواند در بازارهای رقابتی مانند بورس کالا و انرژی به فروش برساند. پالایشگاه لاوان نیز از این قانون مستثنا نیست و محصولات اصلی خود را به شرکت پالایش و پخش تحویل می‌دهد. از لحاظ مقداری، بطور متوسط حدود ۲۵ درصد محصولات پالایشگاه لاوان صادر می‌شود که عمده آن نفت کوره و نفتا است. تقریباً تمام نفتا و نفت کوره تولیدی این پالایشگاه صادر می‌شود.

نرخ خرید مواد اولیه و فروش محصول، عامل مهم سودآوری پالایشگاههاست. پالایشگاه نفت و میعانات گازی را بعنوان خوراک از دولت میخرند. قیمت نفت خام تحویلی به پالایشگاهها برابر است با ۹۵ درصد میانگین نفت برنت، عمان و دبی و میعانات دو دلار پایین تر از نرخ میعانات خلیج فارس است. لازم به ذکر است که تخفیف ۵ درصدی برای نرخ نفت، در صورتی اعمال خواهد شد که پروژه بهبود کیفیت نفت کوره توسط پالایشگاهها، با توجه به برنامه زمان بندی شده، اجرا شود. نرخ فرآوردهها نیز براساس نرخهای اعلامی در ابلاغیه دی ماه امسال بر پایه نرخهای جهانی (اعلامی در نشریه پلتس) محاسبه می شود.

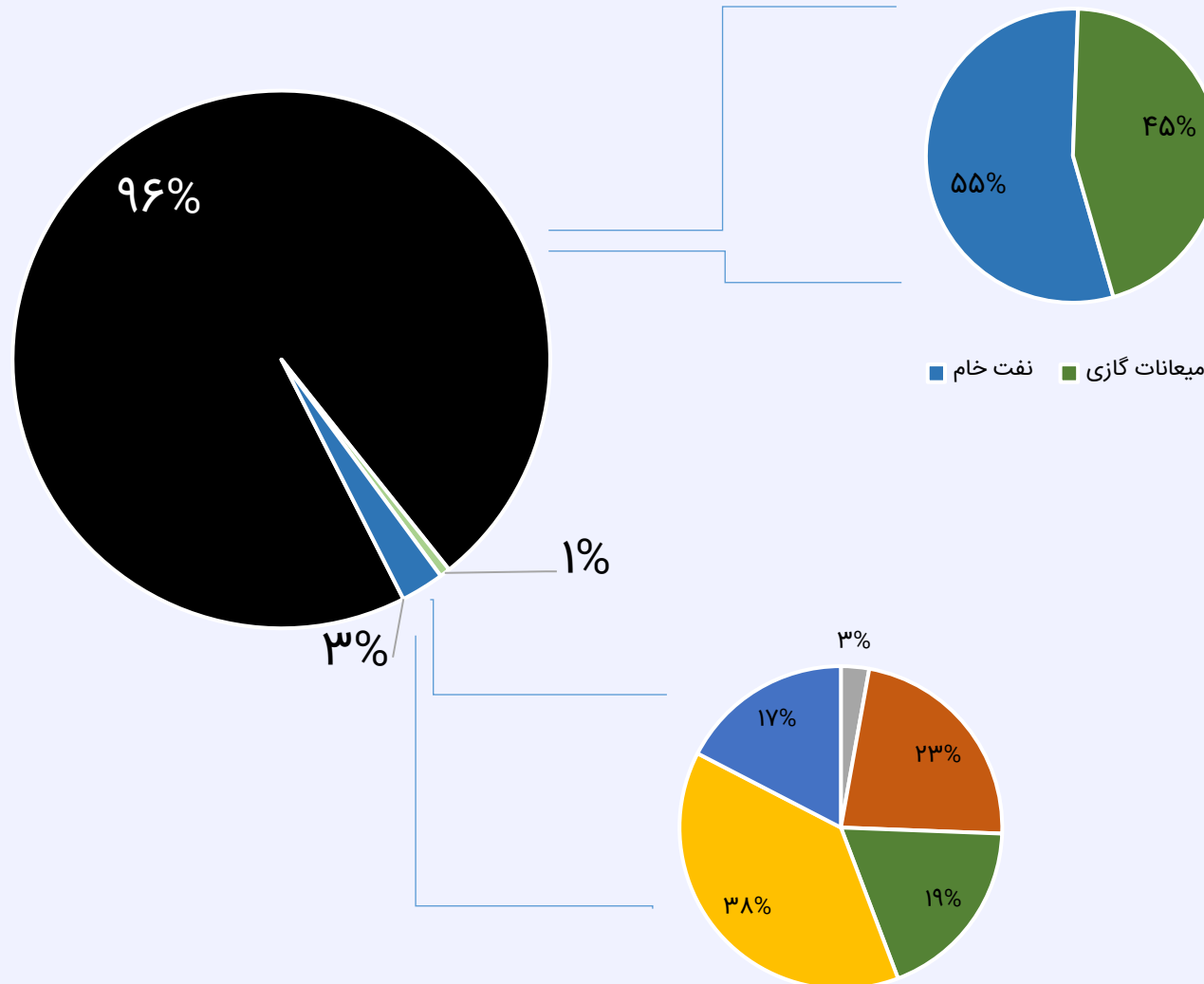
نوع بنزین	مصوبه ۱۴۰۲	مصوبه ۱۴۰۱
بنزین ۸۷	p۹۵pg-۱۲/۳(p۹۵sng-p۹۲sng)	p۹۵sng-۵/۳*(p۹۵sng-p۹۲sng)
بنزین ۸۷ یورو ۴	p۹۵pg-۹/۳(p۹۵sng-p۹۲sng)	
بنزین ۸۷ یورو ۵	p۹۵pg-۸/۳(p۹۵sng-p۹۲sng)	
بنزین ۹۱	p۹۵pg-۸/۳(p۹۵sng-p۹۲sng)	p۹۵pg-۴/۳*(p۹۵sng-p۹۲sng)
بنزین ۹۱ یورو ۴	p۹۵pg-۵/۳(p۹۵sng-p۹۲sng)	p۹۵sng-۴/۳*(p۹۵sng-p۹۲sng)
بنزین ۹۱ یورو ۵	p۹۵pg-۴/۳(p۹۵sng-p۹۲sng)	p۹۵sng-۲/۳*(p۹۵sng-p۹۲sng)
بنزین ۹۵	p۹۵pg-۴/۳(p۹۵sng-p۹۲sng)	
بنزین ۹۵ یورو ۴	p۹۵pg-۱/۳(p۹۵sng-p۹۲sng)	p۹۵sng-۱/۳*(p۹۵sng-p۹۲sng)
بنزین ۹۵ یورو ۵	p۹۵pg	p۹۵sng

مصوبه هیات دولت در ارتباط با نرخ گذاری محصولات پالایشگاهی در تاریخ ۲۳ دی ماه سال جاری (۱۴۰۲) را میتوان مهمترین خبر پالایشگاهها در سال جاری دانست، چرا که سودآوری پالایشگاهها شدیداً تحت تاثیر این مصوبه بود و باعث همه پالایشگاهها تعدیلی برای سود ۹ ماهه خود اعلام کنند. عمده اختلاف این مصوبه با آخرین مصوبه (۱۴۰۱/۰۵/۱۸) در محاسبه نرخ بنزین بود و همین امر باعث شد نرخ بنزین پالایشگاهها نسبت به مصوبه پیشین کمتر باشد. جدول زیر فرمول محاسبه برای نرخ بنزین در دو مصوبه را نشان میدهد.

*** $p(n)y$: n عدد اکتان ، y منطقه عرضه (pg خلیج فارس، sng سنگاپور)
 مثال (p۹۵pg : نرخ بنزین اکتان ۹۵ یورو ۵ خلیج فارس



بهای تمام شده

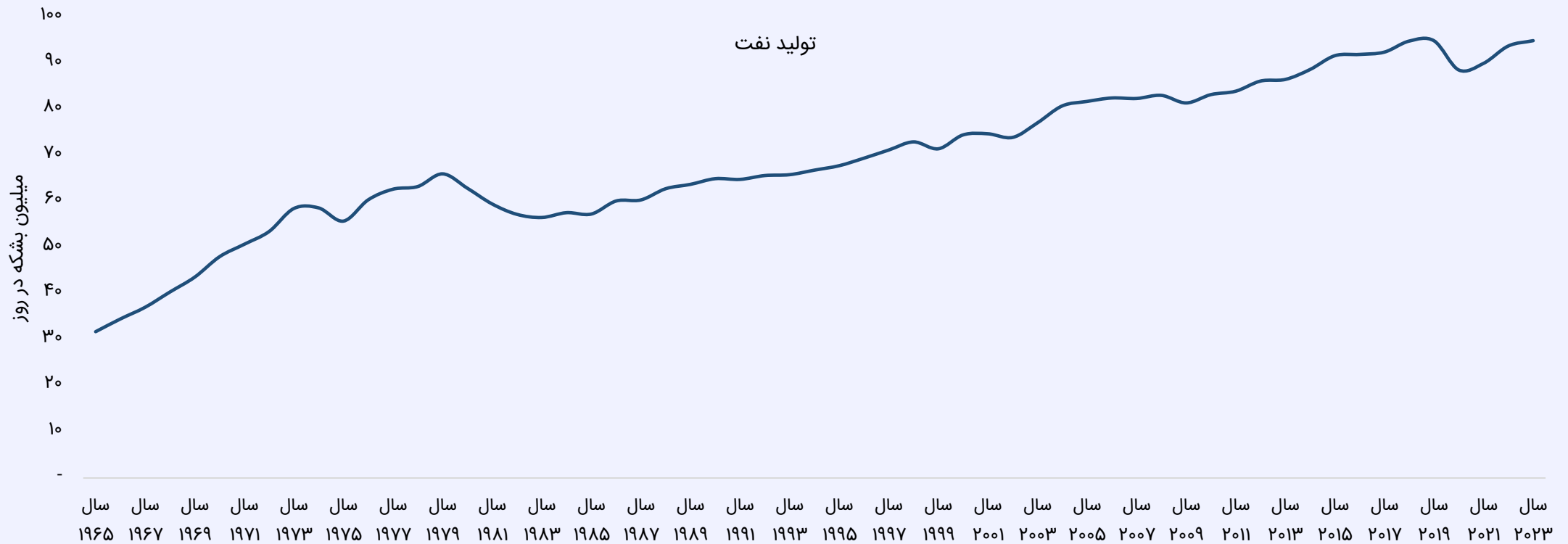


عمده هزینه شرکت، حدود ۹۶ درصد، مربوط به ماده اولیه یعنی نفت خام و میعانات گازی است. هزینه سربار حدود ۳ درصد و دستمزد مستقیم حدود ۱ درصد از هزینه‌ها را تشکیل می‌دهد. دستمزد مربوط به تولید، مجموع دستمزدها، حدود ۲ درصد از بهای تمام شده را تشکیل می‌دهد. هرچند در مقابل خوراک سهم کمی از بهای تمام شده است، ولی در صورتی که قیمت خوراک کمتر شود، و دستمزد بالاتر رود، ممکن است سهم دستمزد درصد بیشتری را به خود اختصاص دهد (هرچند باز هم در قیاس با خوراک بسیار کم خواهد بود).



روند تولید جهانی نفت خام (میلیون بشکه در روز)

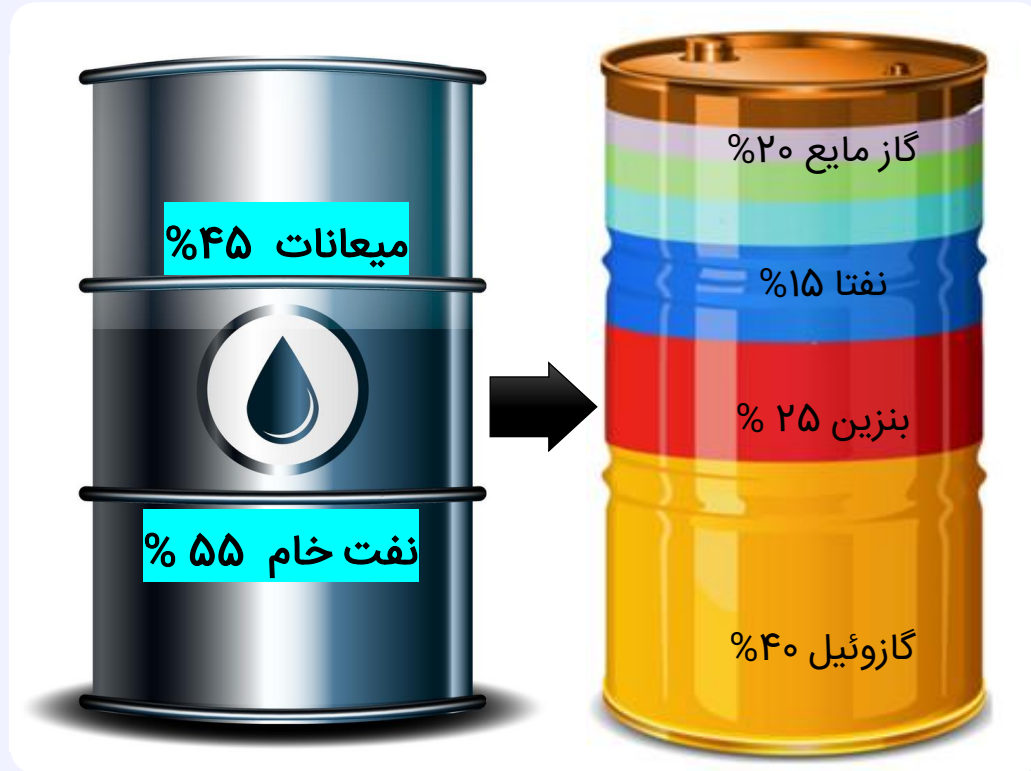
روند تولید و مصرف نفت در دنیا، با توجه به نیاز روز افزون دنیا به انرژی و مواد خام اولیه برای تولید، طی ۵۰ سال گذشته روندی صعودی داشته است. هرچند در این روند گاهی تولید کاهش پیدا کرده است. مانند سال ۱۹۷۹ تا ۱۹۸۳ که دلیل آن انقلاب ایران و تغییر رژیم سیاسی در مهم تولید کننده وقت نفت دنیا بود و یا در سال ۲۰۱۹ تا ۲۰۲۰ که دلیل آن کرونا و رکود حاصل از آن بوده است. اما واکنش بازار در این دو مقطع به نرخ نفت کاملا متفاوت بود، چرا که در زمان انقلاب ایران قیمت به شدت بالا رفت ولی در زمان کرونا شاهد کاهش قیمت بودیم. بطور کلی عوامل موثر در نرخ نفت، در کنار عرضه و تقاضا، بحران یا رکود در کشورهای تولید کننده یا مصرف کننده است که باعث تغییرات ناگهانی در نرخ نفت می‌شود.



روند قیمت نفت و فرآورده‌ها

قیمت نفت و فرآورده‌های مهم آن (گازوئیل، بنزین و نفت کوره) طی دو سال اخیر، نوسانات شدیدی را تجربه کرده‌اند. در روزهای پایانی سال ۱۴۰۰ به دلیل حمله روسیه به اوکراین، نرخ نفت و فرآورده‌ها روندی افزایشی به خود گرفت و در تابستان ۱۴۰۱ به اوج خود رسید. بعد از آن، روند کاهشی و رو به تعادلی را در پیش گرفته است. در صورت به تعادل رسیدن و تثبیت این نرخها، درآمد پالایشگاهها نیز در محدوده‌ای معقول، به مانند سود فصلی در فصل پاییز امسال، خواهد بود و تنها دلیل افزایش درآمد پالایشگاه به عملیات آنها، از جمله بهبود کیفیت محصولات یا افزایش تولید، وابسته خواهد بود.





اختلاف نرخ محصول و ماده اولیه (به دلار) در یک حجم معین (بشکه؛ برای محصولات پالایشگاهی) کرک آن محصول گفته می‌شود و همچنین اختلاف نرخ (به دلار) بین مجموع میانگین وزنی محصولات و مواد اولیه برای حجم معین (بشکه) را کرک پالایشگاه گویند. هر چه کرک یک پالایشگاه بالاتر باشد، درآمد عملیاتی آن نیز بالاتر بوده و در نتیجه شرکت سودآوری بهتری خواهد داشت. از آنجایی که کرک بالا برای پالایشگاهها مستلزم بالا بودن وزن محصولات با کرک بالاست، بنابراین محصولات تولیدی و کیفیت آنها در بالاتر رفتن کرک پالایشگاهها موثر است.

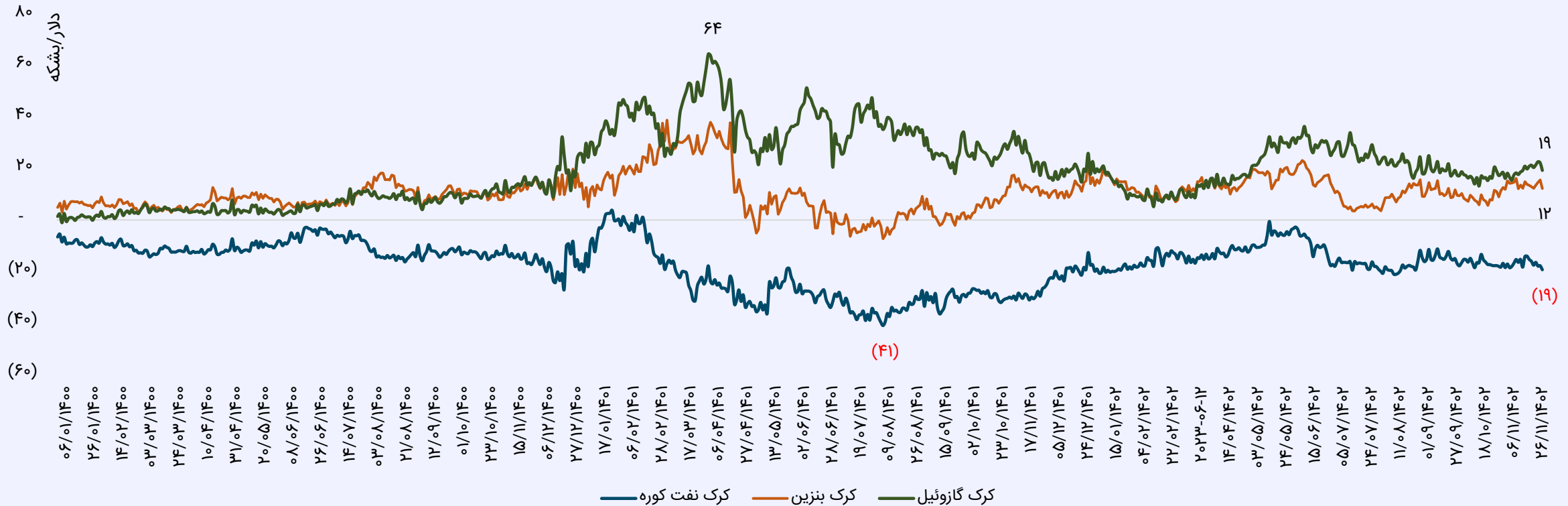
به عنوان مثال اگر تولیدات پالایشگاهی به شکل روبرو باشد کرک آن از رابطه زیر حساب می‌شود:

کرک پالایشگاه = (۵۵ % قیمت یک بشکه نفت خام + ۴۵ % قیمت یک بشکه میعانات) - (۴۰ % قیمت یک بشکه گازوئیل + ۲۵ % قیمت یک بشکه بنزین + ۱۵ % قیمت یک بشکه نفتا + ۲۰ % قیمت گاز مایع)



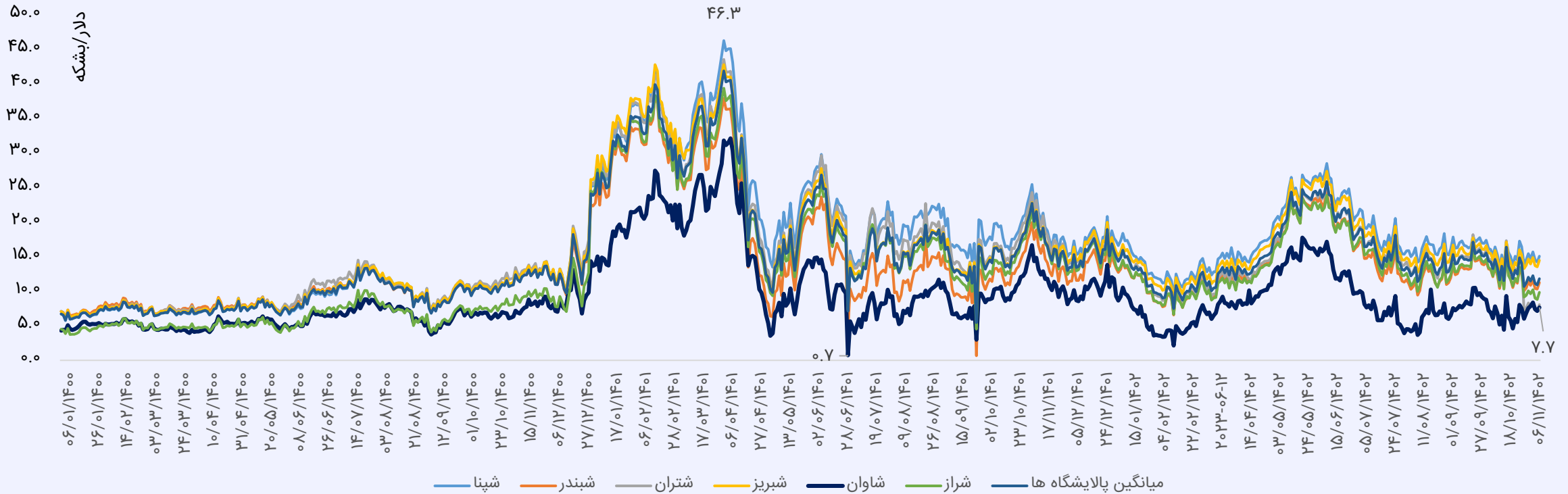
کرک فرآورده‌های نفت

روند کرک سه محصول اصلی پالایشگاه‌ها (گازوئیل، بنزین و نفت کوره) از اول سال ۱۴۰۰ تاکنون به شکل نمودار زیر بوده است. بنابراین باید توجه داشت که هرچه مقدار تولید بنزین و گازوئیل پالایشگاهی نسبت به نفت کوره آن بیشتر باشد، درآمد و در نتیجه سود بیشتری کسب خواهد کرد.



کرک پالایشگاه‌های ایران

کرک پالایشگاه‌های کشور طی حدود سه سال اخیر (از اول سال ۱۴۰۰ تا کنون) تغییرات زیادی را شاهد بوده است و دلیل اصلی آن تغییر در نرخ نفت و فرآورده‌های نفت بوده است. قبل از آغاز حمله روسیه به اوکراین و افزایش ناگهانی قیمت نفت، میانگین کرک پالایشگاه‌های کشور در محدوده ۵ تا ۱۰ دلار بر بشکه بوده است که بعد از به تعادل رسیدن نسبی نرخ‌ها و بازار نفت، میانگین کرک پالایشگاه‌های کشور وارد محدوده ۱۰ تا ۱۵ دلار بر بشکه شده است.



سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۷	
۳۸,۱۹۴,۹۵۸	۲۹,۴۵۴,۰۷۲	۳۶,۷۲۵,۸۲۶	۳۲,۵۹۸,۷۶۲	۲۳,۷۹۶,۱۳۷	۳,۴۷۸,۸۰۰	۴,۴۰۵,۵۶۸	سود ناخالص - میلیون ریال
۵,۱۰۳,۷۳۲	۳,۹۶۲,۶۱۲	۳,۴۷۴,۴۲۵	۲,۱۹۲,۹۴۵	۱,۰۰۹,۴۹۸	۷۵۹,۰۸۰	۶۲۷,۲۹۸	هزینه عمومی
۰	۸۰۳,۲۹۰	۲۱,۰۶۷,۱۴۹	۱,۶۱۸,۴۰۶	۱,۵۱۸,۱۵۳	۶۰۷,۲۷۷	۰	سایر درآمدهای عملیاتی
۳۳,۰۹۱,۲۲۵	۲۶,۲۹۴,۷۵۰	۵۴,۳۱۸,۵۵۰	۳۲,۰۲۴,۲۲۳	۲۴,۳۰۴,۷۹۲	۳,۳۲۶,۹۹۷	۳,۷۷۸,۲۷۰	سود عملیاتی
۱,۶۸۰,۳۱۶	۲,۲۹۱,۱۴۴	۱,۲۹۲,۵۵۱	۱,۰۸۳,۱۹۴	۴۸۴,۱۲۱	۴۶۲,۸۶۹	۳۱۹,۳۳۰	هزینه مالی
۰	۵,۶۷۲,۵۹۲	۴۸۷,۰۵۱	۴۲۴,۲۷۱	۷۱,۶۴۶	۶۰۲,۲۸۲	۱۸۹,۶۹۵	درآمد غیر عملیاتی
۳۱,۴۱۰,۹۰۹	۲۹,۶۷۶,۱۹۸	۵۳,۵۱۳,۰۵۰	۳۱,۳۶۵,۳۰۰	۲۳,۸۹۲,۳۱۷	۳,۴۶۶,۴۱۰	۳,۶۴۸,۶۳۵	سود قبل از مالیات
۴,۹۹۹,۲۱۵	۴,۵۶۰,۰۴۰	۹,۰۹۲,۰۲۳	۲,۸۳۳,۰۰۵	۳,۳۴۴,۷۶۳	۶۷۵,۷۰۵	۶۱۸,۱۷۴	مالیات
۲۶,۴۱۱,۶۹۴	۲۵,۱۱۶,۱۵۸	۴۴,۴۲۱,۰۲۷	۲۸,۵۳۲,۲۹۵	۲۰,۵۴۷,۵۵۴	۲,۷۹۰,۷۰۵	۳,۰۳۰,۴۶۱	سود خالص
۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۳,۳۰۱	۳,۱۴۰	۵,۵۵۳	۳,۵۶۷	۲,۵۶۸	۳۴۹	۳۷۹	eps

سود محاسباتی برای سال ۱۴۰۳ با فرض میانگین دلار ۴۵۰,۰۰۰ ریالی برای پالایشگاهها، کرک ۴.۲ دلار بر بشکه برای پالایشگاه لاوان و همچنین میزان ۱۸ میلیون بشکه فروش فرآورده (در سال ۱۴۰۳) محاسبه شده است. باید توجه داشت که میزان موجودی نفت یا فرآورده می‌تواند در مبلغ سود تاثیر گذار باشد و این مسئله در بیشتر دوره‌ها بر سود شرکت تاثیر گذاشته است.



- ❖ سودآوری پالایشگاه‌ها به شدت به نرخ‌های جهانی نفت و فرآورده‌های نفتی وابسته است، زیرا قیمت خرید نفت و فروش فرآورده براساس نرخ جهانی محاسبه می‌شود. این نرخ‌ها و همچنین وزن محصولات تولیدی خود را در کرک نشان می‌دهند.
- ❖ تغییر در کیفیت خوراک (نفت خام یا میعانات گازی) می‌تواند در کیفیت و وزن محصولات تولیدی اثر بگذارد و در نتیجه نرخ محصولات تغییر کند.
- ❖ با توجه به نوسانات روزانه نفت و فرآورده‌های آن، میزان موجودی نفت یا محصولات می‌تواند در سود یا زیان شرکت اثربخش باشد.
- ❖ عامل مهم دیگر در سودآوری شرکت‌ها نرخ دلار است، زیرا کرک پالایشگاه‌ها به دلار بیان می‌شود (نشان دهنده درآمد عملیاتی به دلار است).
- ❖ طرح‌های توسعه‌ای که برای بالابردن کیفیت محصولات در دست اقدام است (مانند کیفی سازی نفت کوره) در سودآوری آینده شرکت‌ها اهمیت بسزایی دارد.
- ❖ میزان درصد تخفیف نفت خام تحویلی به پالایشگاه‌ها (حداکثر ۵ درصد) به میزان پیشرفت طرح توسعه کیفی سازی نفت کوره بستگی دارد.
- ❖ ۴۰ درصد از سود پالایشگاه‌ها (طبق آخرین دستورالعمل) باید ذخیره و برای طرح توسعه آنها استفاده شود. بنابراین سود تقسیمی پالایشگاه‌ها بخشی از ۶۰ درصد باقی مانده سود آنها خواهد بود.



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