



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۲۶ اسفند ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۲۶۴

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	۳۰
تحلیل مفید	شرکت پتروشیمی جم (جم)	۳۶





طی هفته گذشته که دلار با کاهش اندکی همراه بود، شاهد ثبات در بازار سرمایه بودیم. این در شرایطی است که همچنان ارزش دلاری بازار سرمایه ایران در کمینه های خود از سال ۱۳۹۸ و در حدود ۱۴۴ میلیارد دلار قرار دارد. از دیگر سو شاهد هستیم میانگین نرخ بهره بدون ریسک به اوج تاریخی خود از سال ۱۳۹۴ رسیده و از مرز ۳۳ درصد عبور کرد.

بازدهی بدون ریسک ضمن ایجاد هزینه بیشتر برای ناشر که نهادهای حکومتی و عمومی هستند، باعث شده بسیاری از سرمایه گذاران، سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت را به سرمایه گذاری در بازار سرمایه که همواره با ریسک همراه است، ترجیح دهند.

همچنین بصورت کلی می توان گفت طی هفته گذشته برآیند تأثیر قیمت کامودیتی ها برای بازار سرمایه ایران منفی بوده هر چند که شاهد افزایش پنج درصدی نرخ جهانی مس بودیم.

مادامی که چشم انداز برای افزایش نرخ دلار و قیمت های جهانی و همچنین کاهش نرخ بهره بدون ریسک وجود نداشته باشد نمی توان به رشد با دوام در بازار سرمایه ایران امید چندانی داشت. حال آنکه در معاملات هفته گذشته رکود نسبی را در بازار شاهد بودیم.



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

۶.۱	P/E
۱.۶	P/S

* 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.

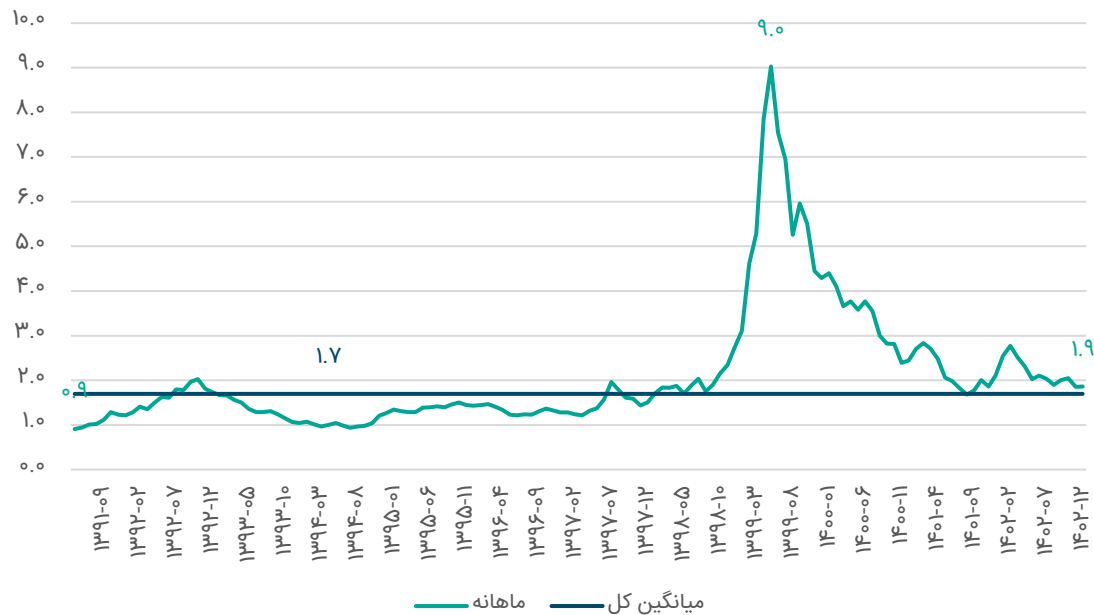
ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

کمترین بازده	بهبترین بازده
-۱۷.۷% ثپردیس	۱۷.۵% کاما
-۱۳.۳% ولکار	۱۶.۱% وکار
-۱۲.۴% فاما	۱۶.۰% تاپکیش

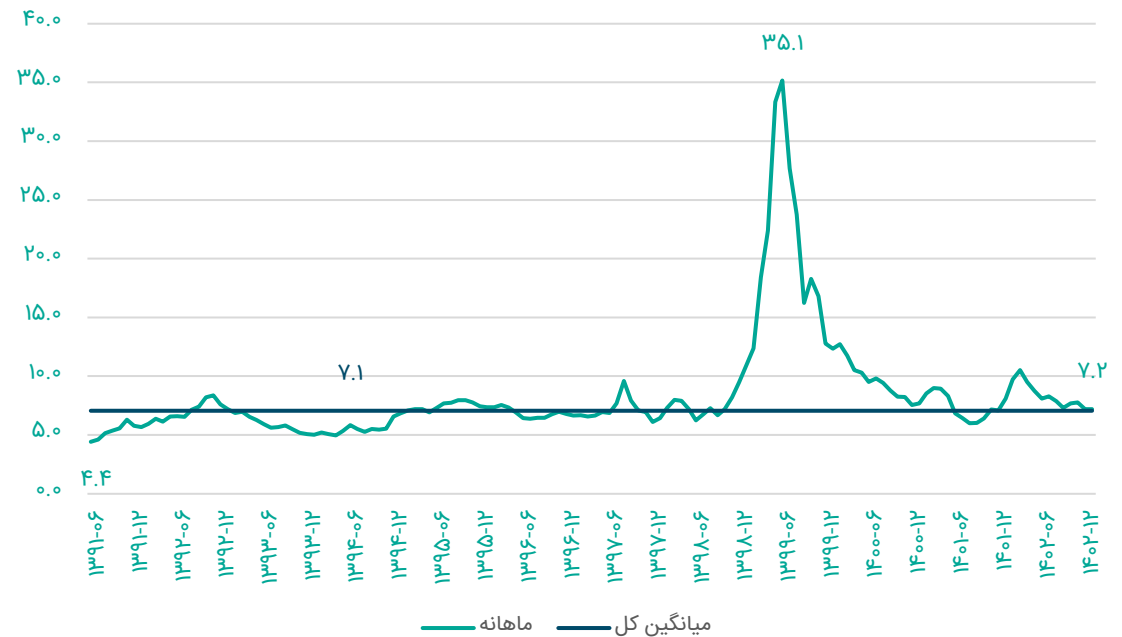
ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

کمترین بازده	بهبترین بازده
-۶.۱% چاپ و نشر	۵.۷% سخت افزار و تجهیزات
-۴.۶% محصولات فلزی	۴.۱% حمل و نقل بار زمینی
-۳.۸% نساجی	۴.۱% خدمات رفاهی متنوع

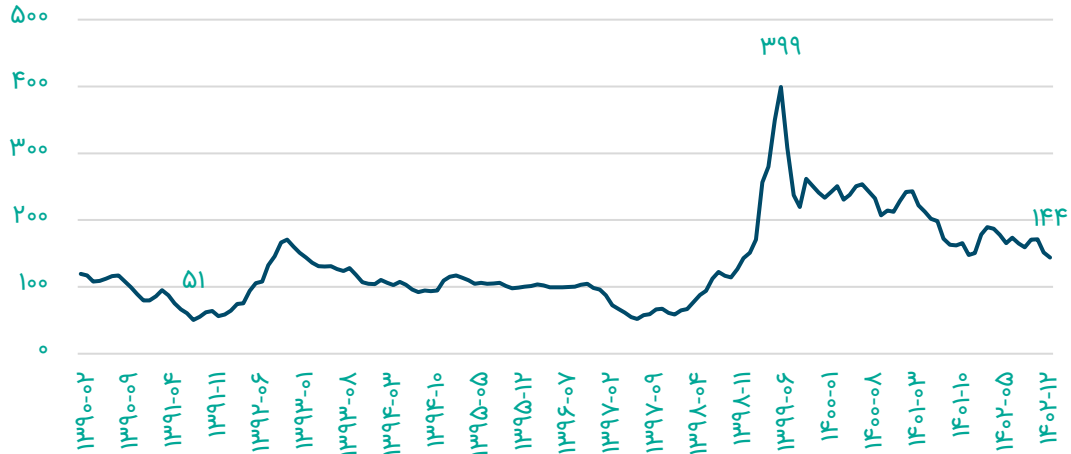
میانگین P/S بازار (ttm)



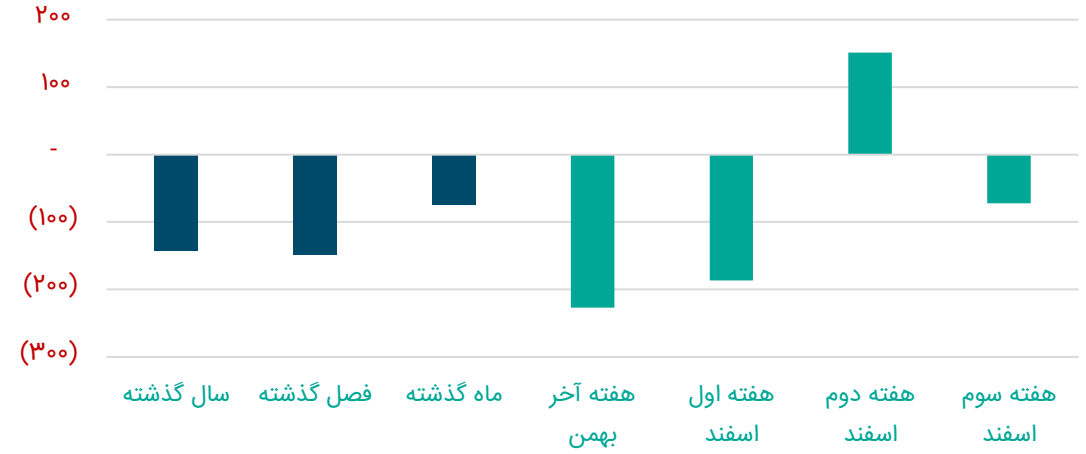
میانگین P/E بازار (ttm)



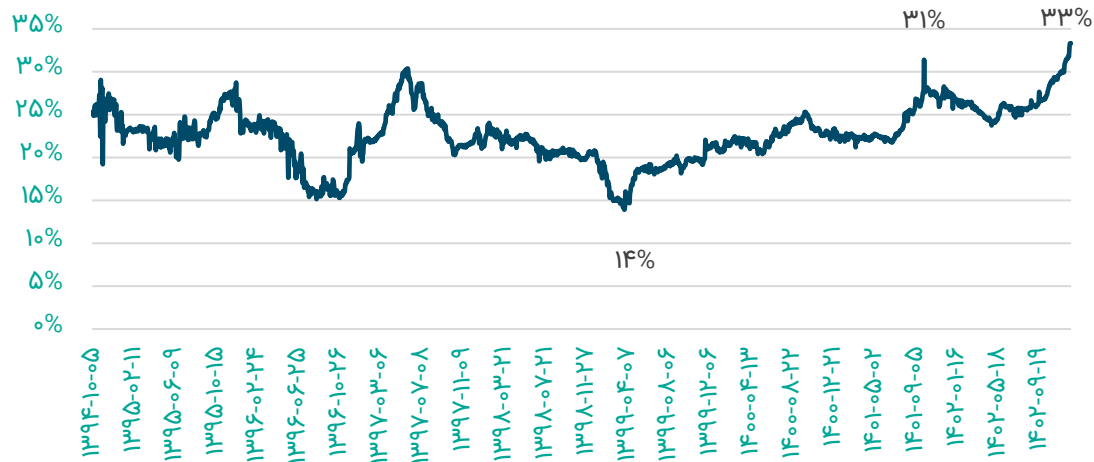
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



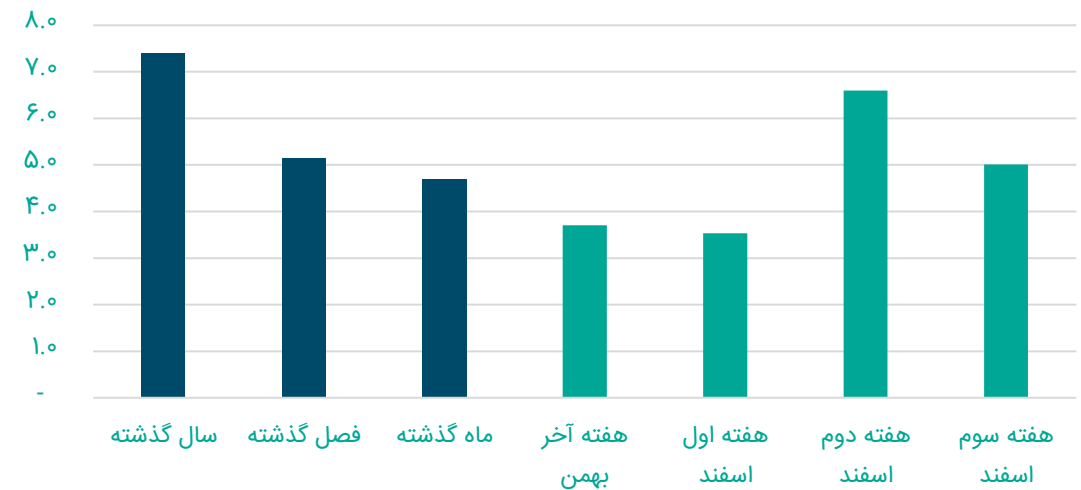
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



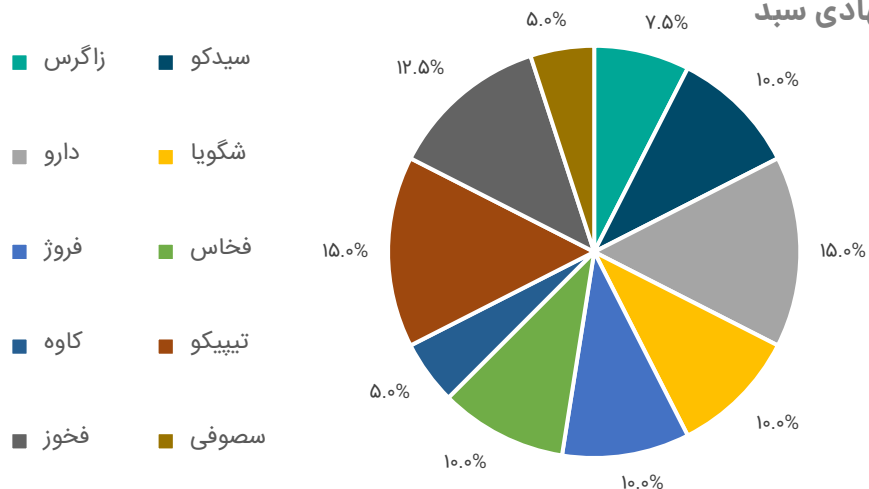
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



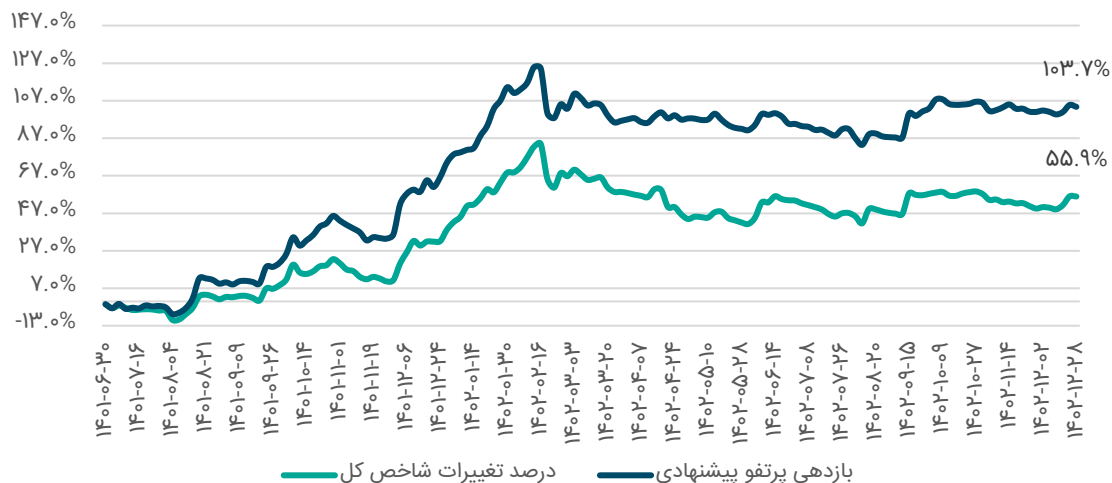
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد



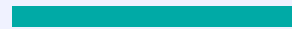
مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل

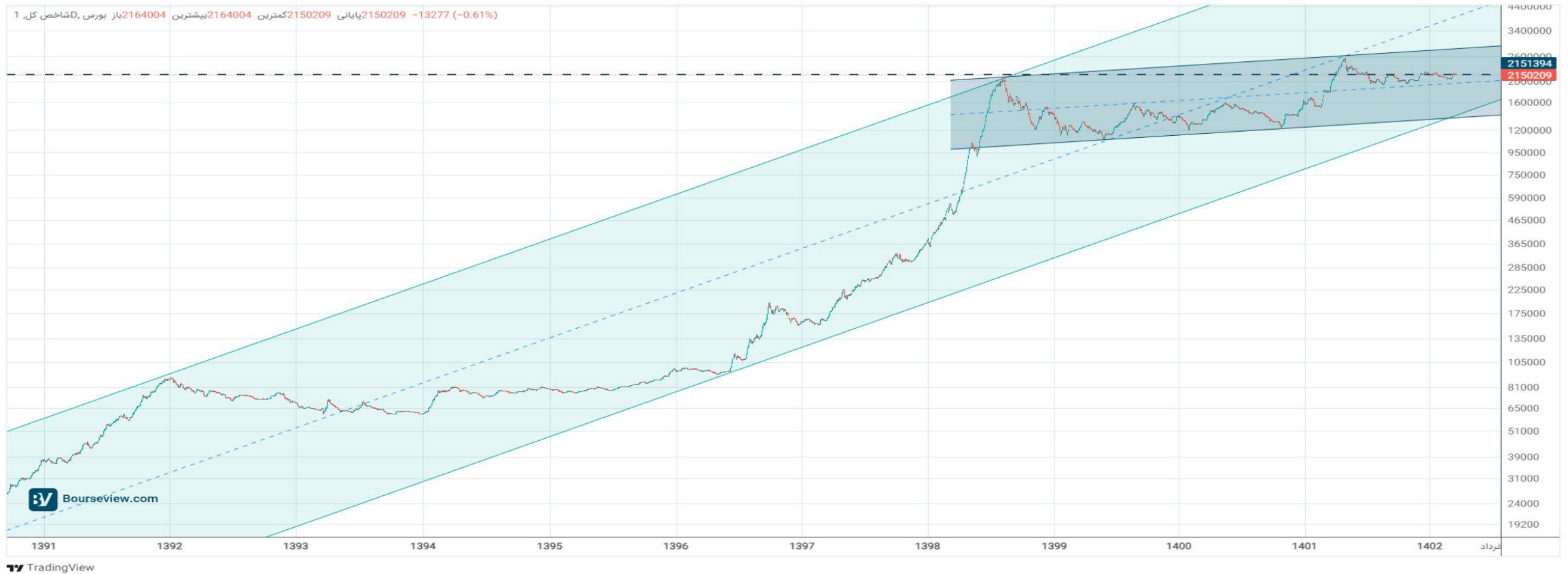


دلیل انتخاب	قیمت سهم	محدوده پیشنهادی فروش	محدوده پیشنهادی خرید	نماد
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۳۸۵۷	۳۸۰۰-۴۰۰۰	۲۸۰۰-۳۱۰۰	فخوز
احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه	۲۱۱۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۳۲۰۰-۱۳۹۰۰	سیدکو
احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال	۲۸۱۶۰	۳۷۰۰۰-۴۲۰۰۰	۳۰۰۰۰-۳۲۰۰۰	تیپیکو
افزایش نرخ فروش انواع دارو	۲۴۵۱۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	دارو
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۳۹۰۰۰	۵۵۰۰۰-۶۵۰۰۰	۴۰۰۰۰-۴۳۰۰۰	فروژ
با توجه به افزایش قیمت دلار نیمی و P/E مناسب	۱۲۵۲۰۰	۱۶۰۰۰۰-۱۹۰۰۰۰	۱۱۵۰۰۰-۱۲۵۰۰۰	زاگرس
بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیمای بوده ولی نرخ‌های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است	۱۶۳۹۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۴۰۰۰-۱۵۰۰۰	شگویا
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۳۷۱۰۰	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	۴۳۸۷	۵۰۰۰-۶۰۰۰	۳۵۰۰-۴۰۰۰	فخاس
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۱۱۲۱۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	کاوہ



تحليل تکنیکال





شاخص کل همانند هفته‌های گذشته در محدوده مقاومت تاریخی مرداد ۱۳۹۹ و میانه کانال میان مدت (آبی رنگ) در حال نوسان می‌باشد. این امکان بسیار محتمل است که با توجه به تشکیل کف‌های بالاتر از کف قبلی در این ناحیه، مقاومت ۲۱۵۰۰۰۰ به سمت بالا شکسته شود و روند صعودی خود را آغاز نماید. در صورتی که شاخص نتواند به صورت یاد شده رفتار نماید، نوسان در محدوده فعلی گزینه پیش رو می‌باشد.

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
۱۲,۹۰۰	۰.۰۴	۲۲	کمینا	۳۵,۲۰۰	۲۱.۴۲	۵۲	ساروج
۲۹,۶۶۰	۰.۰۶	۴۱	دشیمی	۴,۸۰۸	۱۸.۱۲	۶۷	ولراز
۴,۳۳۰	۰.۰۷	۴۷	قتربت	۷۰,۱۵۰	۱۳.۹۴	۵۷	آردینه
۵۰,۰۱۰	۰.۰۸	۵۸	ساروم	۱۴,۶۳۰	۱۲.۷۵	۵۶	بگیلان
۱۲۹,۸۷۰	۰.۰۸	۳۹	سدشت	۸۶,۳۰۰	۹.۱۱	۶۲	لازما
۲۰,۴۵۰	۰.۱۰	۱۲	وشمال	۷۷,۲۰۰	۸.۷۱	۵۲	لطیف
۶,۴۵۰	۰.۱۱	۶۶	قمر	۸۴,۷۵۰	۸.۴۸	۴۴	سپیدار
۱,۹۸۱	۰.۱۲	۶۵	وهور	۱۰,۵۶۰	۸.۱۶	۵۳	آبادا
۵۸,۳۵۰	۰.۱۴	۳۲	دپارس	۳,۲۷۳	۸.۰۰	۲۲	وزمین
۶,۸۴۰	۰.۱۵	۲۰	فاما	۲۴,۰۰۰	۷.۷۸	۵۸	بیوتیک

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
-	-	-	-

در فیلتر تکنیکال فیلترهای زیر اعمال گردیده است:

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

قدرت خریدار

فیلتر تکنیکال

بیشترین RSI

قیمت	MFI	RSI	نماد
۱۳,۴۱۰	۱۰۰	۱۰۰	نیروج
۱۴,۴۴۰	۱۰۰	۱۰۰	کابگن
۹۷,۴۵۰	۹۳	۹۹	تزاگرس
۱,۷۰۲	۱۰۰	۹۲	بیردیس
۴,۲۴۳	۶۱	۸۴	وتوسکا

واگرایی مثبت RSI

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
۶,۲۱۰	۰.۸۸	-۰.۲۲	فملی
۹۰,۴۰۰	۰.۷۹	-۰.۳۸	آریا
۳,۱۷۵	۰.۸۴	-۰.۰۴	شتران
۴۹,۸۱۰	۱.۴۳	۰.۳۹	جم
۳,۸۴۹	۱.۱۳	۰.۴۰	فخوز

الگوی سقف یا کف

قیمت	قدرت خرید	الگو	نماد
۱۷,۳۹۰	۱.۰۶	سقف دو قلو	وتوس
۳,۱۰۵	-۰.۱۷	کف سه قلو	خودرو
۲,۲۵۷	۰.۰۹	کف سه قلو	وپارس
۲,۹۱۰	۰.۰۹	کف سه قلو	قتاب

کمترین RSI

قیمت	MFI	RSI	نماد
۳۸,۲۵۰	-	۳	فنزری
۵,۵۰۰	-	۹	تاژن
۱۲۲,۱۰۰	۳۷	۱۱	فسدید
۲۰,۴۵۰	-	۱۲	وشمال
۷,۲۰۰	۱۸	۱۳	میدکو

واگرایی مثبت MACD

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
۱۲,۳۳۰	۰.۹۲	۰.۳۲	شبریز
۴,۴۵۷	۲.۲۱	-۰.۲۰	وسپهر
۲۷,۷۰۰	۳.۳۷	۰.۶۲	تیبیکو
۱۲۳,۴۵۰	۰.۷۶	۰.۲۵	زاگرس
۲۸,۶۵۰	۱.۶۷	۰.۵۶	انتخاب

پیوت کراس (MACD)

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
۶,۳۵۰	۰.۲۸	-۰.۸۶	پاکشو
۳,۳۱۵	۰.۹۷	-۰.۶۵	امین
۴۰,۹۰۰	۰	-۱.۰۰	سمتاز
۱۶۶,۵۰۰	۱.۶۴	۰.۴۷	قصفا
۳,۷۱۰	۱.۷۹	-۰.۰۲	زقیام





مواد شیمیایی متنوع

این شاخص در محدوده سقف و کف کانال در حال نوسان است و با رسیدن به محدوده میانه کانال که یک ناحیه حمایت مهم می‌باشد واکنش مثبتی از خود به جای گذاشته و نتوانسته است این ناحیه را به سمت پایین بشکند. در صورت تداوم نوسان در این ناحیه، گزینه صعود تا محدوده سقف کانال قوی‌تر از قبل می‌شود.

مقدار	محدوده	کم‌ترین بازده ماه	بیشترین بازده ماه
۲,۸۲۰,۰۰۰	مقاومت	-۱۱%	۱۷%
۲,۱۹۰,۰۰۰		-۹%	۱۶%
۲,۱۰۰,۰۰۰	حمایت	-۹%	۱۲%
۱,۸۷۳,۰۰۰		-۸%	۱۱%

شاراک	۱۷%	شرنگی	-۱۱%
شستان	۱۶%	شصفها	-۹%
زنجان	۱۲%	دهدشت	-۹%
شسینا	۱۱%	شگستر	-۸%





TradingView

نماد جم پس از نزدیک شدن به سقف کانال صعودی خود به سمت میانه کانال حرکت کرده و سپس با یک واکنش مثبت به این محدوده مواجه شده است. این امکان بسیار محتمل است که قیمت به محدوده میانه کانال پولبک بزند و سپس در محدوده پولبک در صورت شکسته میانه کانال به سمت پایین، روند نزولی شروع شده و در صورتی که سقف قبل از پولبک خود را به سمت بالا بشکند، روند صعودی شروع می‌شود.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
نزولی	RSI	۹۲،۵۰۰	مقاومت
نزولی	MFI	۶۲،۶۰۰	
نزولی	MACD	۴۶،۵۰۰	حمایت
صعودی	EMA ۲۰۰	۴۰،۰۰۰	



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال





فلز سرخ 9 هزار دلاری شد

به گزارش اکوایران، مس در معاملات آتی بورس فلزات لندن تا میانه روز جمعه پانزدهم مارس با ثبت رشد نرخ روزانه ۱.۲۵ درصدی به کانال قیمتی ۹ هزار دلاری صعود کرد و با نرخ ۹ هزار و ۲۳ دلار به ازای هر تن به فروش رفت که این رقم بیشترین بهای فروش این فلز در یکسال گذشته بود. این در حالی است که این فلز در معاملات آتی کامکس آمریکا نیز رشد نرخ روزانه یک درصدی را تا میانه روز پانزدهم مارس به ثبت رساند و با نرخ ۴.۰۸ دلار به ازای هر پوند به فروش رفت. به نظر می‌رسد به دلیل کاهش حاشیه سود، کارخانه‌های چینی اقدام به کاهش تولید کنسانتره مس کرده‌اند که این کاهش تولید باعث ایجاد چشم انداز منفی برای عرضه این فلز در آینده شده و بالا رفتن قیمت‌ها گردیده است. همچنین تضعیف دلار نیز با تقویت تقاضا، روی این موضوع اثرگذار بوده است. [لینک خرید](#)



اثر لغو دریافت مالیات از صادرات محصولات پتروشیمی

دبیر کل انجمن کارفرمایی صنایع پتروشیمی ایران گفت: با لغو اخذ مالیات علل‌الحساب از صادرات مواد خام و نیمه خام شرکت‌های پتروشیمی شاهد سودآوری و بهبود نقدینگی این صنعت ارزآور خواهیم بود. تا پیش از این اخذ مالیات علی‌الحساب از محل صادرات مواد خام و نیمه خام باعث می‌شد که نقدینگی و سرمایه در گردش شرکت‌های صادرکننده دچار مشکل شود که این موضوع بر روی میزان تولید آن‌ها نیز اثرگذار بود. حال پس از پیگیری‌های انجام شده با لغو قانون اخذ مالیات علل‌الحساب شاهد بهبود وضعیت نقدینگی، علی‌الخصوص در شرکت‌های پتروشیمی خواهیم بود. [لینک خبر](#)



کاشی پارس با نماد کپارس در گزارش ۱۲ ماهه حسابرسی شده خود منتهی به دی ماه ۱۴۰۲ سود ۲۶۱ میلیارد تومانی را گزارش کرده است که نسبت به سال گذشته افزایش ۴۵ درصدی را تجربه کرده است. (سود خالص سال گذشته ۱۸۰ میلیارد تومان بوده است).



کپارس

سود خالص فصل آخر این شرکت ۳۷ میلیارد تومان گزارش شده است که تقریباً کمترین میزان سودآوری فصلی در ۲ سال اخیر بوده است. دلیل این امر افزایش تخفیفات فروش به مشتریان بوده است که به نظر می‌رسد کاهش صادرات به عراق، عرضه در بازار داخل را افزایش داده و کارخانجات برای فروش محصولات خود مجبور می‌شوند بعضاً تا ۲۰ درصد تخفیف فروش داشته باشند. کاشی پارس نیز از این موضوع مستثنی نبوده و در ماه‌های اخیر شاهد تخفیفات ۱۵ درصدی این شرکت برای محصولاتش بوده‌ایم.

صنایع ریخته‌گری ایران با نماد خریخت طی اطلاعیه‌ای خبر از افزایش تقریباً ۷ درصدی نرخ فروش محصولات خود به ایدم داد. این افزایش نرخ افزایش درآمد عملیاتی بیش از ۱۴ میلیارد تومانی را برای این شرکت به همراه خواهد داشت. این شرکت نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد تقریباً ۱۰ درصدی را در تولید خود تجربه کرده است و به نظر می‌رسد این رشد برای سال‌های آتی نیز کم و بیش ادامه‌دار باشد. بیشترین حجم از فروش محصولات این شرکت قطعات موتور و پوسته سیلندر بوده که تقریباً ۹۰ درصد از درآمدهای این شرکت را شامل می‌شود. در صورت رونق دوباره در ماشین‌های سنگین، تقاضا برای محصولات این شرکت افزایش خواهد یافت.



خریخت

کمباین سازی ایران با نماد تکمبا در آخرین ماه سال مالی خود ۱۰۶ دستگاه تولید داشت. این شرکت که در سال جاری بسیار موفق‌تر از سال‌های گذشته عمل کرد به طوری که تولید آن از ۱۲۶۰ دستگاه به ۱۹۸۴ دستگاه افزایش داشت. این افزایش تولید سبب شد تا با سرشکن شدن هزینه‌های سربار شاهد افزایش سودآوری در این شرکت باشیم. سود خالص این شرکت در ۹ ماهه ۱۱۵ میلیارد تومان بوده است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته افزایش بیش از ۵ برابری را در آن شاهد هستیم. به نظر می‌رسد که این شرکت در سال جاری به سود خالص ۱۵۰ میلیارد تومانی دست یابد.

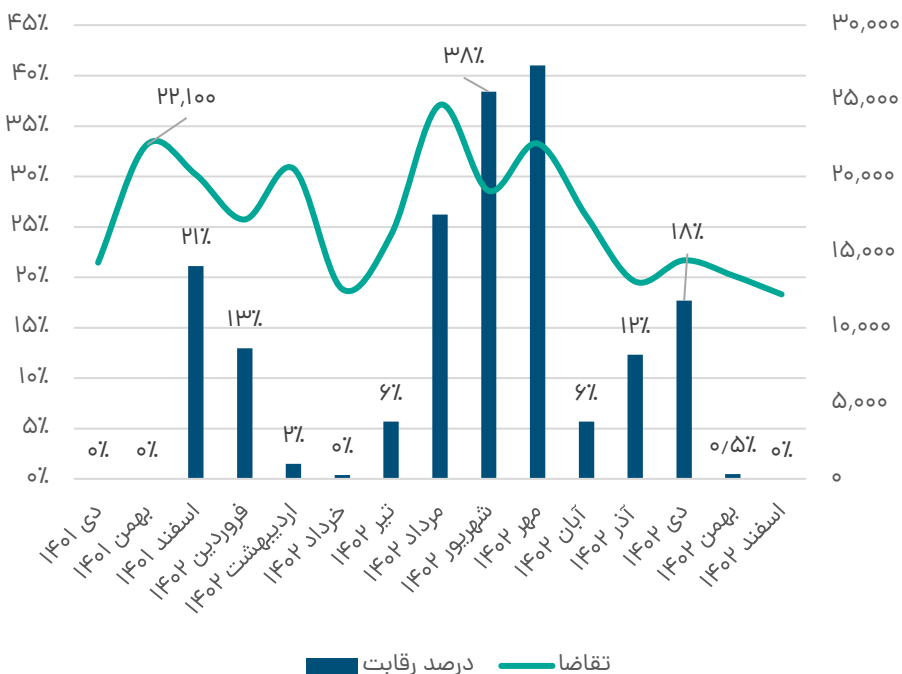


تکمبا

بورس کالا

دیدگاه هفته

هفته گذشته از روند افزایش نرخ‌های LAB صحبت شد و این هفته روند رشد نرخ سولفات سدیم که مربوط به شرکت املاح معدنی ایران می‌باشد، بررسی می‌شود. همانطور که در نمودار هم مشاهده می‌شود، با توجه به هماهنگی شرکت‌های شوینده رقابت زیادی روی این محصول در بورس کالا در دوره‌های خاص از جمله بهمن و اسفند صورت نمی‌گیرد. از سمتی محدوده منطقی این محصول در محدوده ۱۵۰ دلار می‌باشد که در آخرین هفته، نرخ این محصول حدود ۵,۱۰۰,۰۰۰ تومان بوده که بدون رقابت معامله شده است.

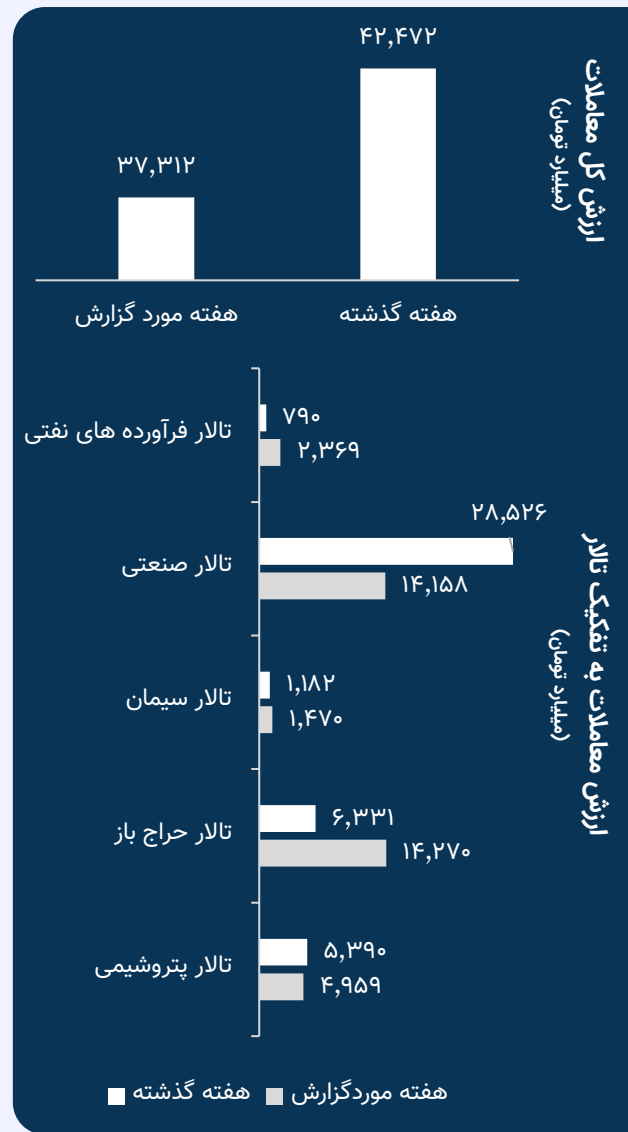


بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
آمونیاک (مایع)	پتروشیمی شیراز	۶۹%
کنسانتره فلزات گرانبها	ملی صنایع مس ایران	۶۴%
سیمان تیپ 2	سیمان آذر آبادگان خوی	۴۹%
سیمان تیپ 2	سیمان صوفیان	۴۸%
آرگون	فجر انرژی خلیج فارس	۴۸%
پلی استایرن انبساطی FC422	پتروشیمی تبریز	۴۵%
تری اتانول آمین	پتروشیمی شازند	۴۴%
سیمان تیپ 1-425	سیمان کاوان بوکان	۴۱%
منو اتانول آمین	پتروشیمی شازند	۴۰%
سیمان مرکب	سیمان آرتا اردبیل	۳۹%

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
آمونیاک (مایع)	پتروشیمی شیراز	۷۵%
کنسانتره فلزات گرانبها	ملی صنایع مس ایران	۴۰%
تیر آهن بال پهن 20	ذوب آهن اصفهان	۳۷%
کنسانتره فلزات گرانبها	ملی صنایع مس ایران	۳۶%
تیر آهن بال پهن 18	ذوب آهن اصفهان	۳۵%
سیمان تیپ 1-425	سیمان ارومیه	۱۶%
روغن پایه SN150	نفت پارس	۱۸%
سیمان تیپ 2	بین‌المللی ساروج بوشهر	۱۸%
سیمان تیپ 2/کیسه 50	سیمان ارومیه	۱۸%
کنسانتره فلزات گرانبها	ملی صنایع مس ایران	۲۶%



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	۲۱,۲۵۲,۲۸۰	۲۰,۸۱۶,۹۴۱	۲,۰%	۱/۴
ورق گرم	۳۲,۸۸۹,۸۴۳	۳۱,۷۷۸,۹۰۰	۳,۴%	۲/۱
ورق سرد	۳۶,۹۸۴,۳۲۵	۳۹,۲۹۶,۲۵۴	۶,۳%	۱/۰
گندله	۴,۹۱۱,۸۶۱	۴,۹۱۳,۱۲۹	۰,۰%	۱/۰
آهن اسفنجی	۱۳,۵۰۹,۹۱۲	۱۳,۷۷۹,۶۶۸	۲,۰%	۱/۴
تیرآهن	۲۷,۰۴۵,۰۹۵	۲۶,۲۴۳,۱۹۲	۳,۰%	۲/۲
میلگرد	۲۳,۵۴۸,۰۲۳	۲۴,۶۵۵,۶۴۷	۴,۷%	۱/۴
مس کاتد	۴۱۸,۲۲۰,۳۴۳	۳۹۸,۷۸۱,۱۹۷	۴,۶%	۱/۵
شمش روی	۱۱۰,۲۰۳,۲۴۷	۱۱۳,۹۰۱,۶۰۹	۳,۴%	۳/۱

پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۳,۷۲۸,۶۲۲	۱۳,۳۵۱,۲۸۵	۲,۷%	۱/۰
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۶۱,۲۴۰,۱۴۲	۶۱,۹۴۶,۱۲۰	۱,۲%	۱/۶
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۴,۸۲۱,۲۹۱	۳۴,۲۰۳,۴۷۴	۱,۸%	۱/۷
پلی اتیلن سبک	۳۹,۰۹۹,۰۸۲	۳۷,۲۵۹,۰۳۷	۴,۷%	۱/۳
پلی پروپیلن	۴۸,۷۱۳,۹۱۴	۵۰,۸۵۸,۹۹۲	۴,۴%	۱/۴
پلی وینیل کلراید	۳۸,۹۳۷,۵۱۹	۳۹,۹۳۷,۰۹۹	۲,۶%	۲/۲
دوده صنعتی	۵۴,۵۱۱,۲۰۰	۵۵,۰۶۱,۲۰۰	۱,۰%	۱/۰
قیر 6070	۱۳,۰۸۸,۷۰۶	۱۳,۰۲۴,۰۳۹	۰,۵%	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۱,۷۸۴,۳۸۲	۱۱,۹۱۱,۸۳۷	۱,۱%	۱/۴
منو اتیلن گلاکول	۱۸,۲۹۱,۸۰۰	۱۸,۹۴۹,۷۰۰	۳,۶%	۱/۲
نخ پلی استر	۶۷,۹۶۲,۵۷۴	۶۸,۴۵۹,۱۶۲	۰,۷%	۱/۱
لوب کات	۱۸,۵۵۲,۳۱۸	۱۸,۵۹۵,۲۱۴	۰,۲%	۱/۰

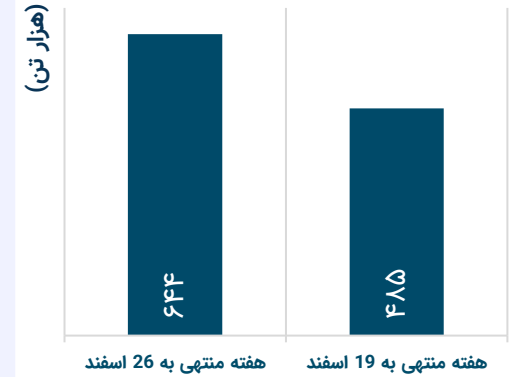


بورس کالا (سیمان)

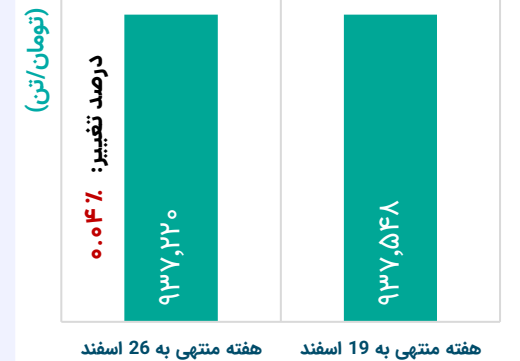
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



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.

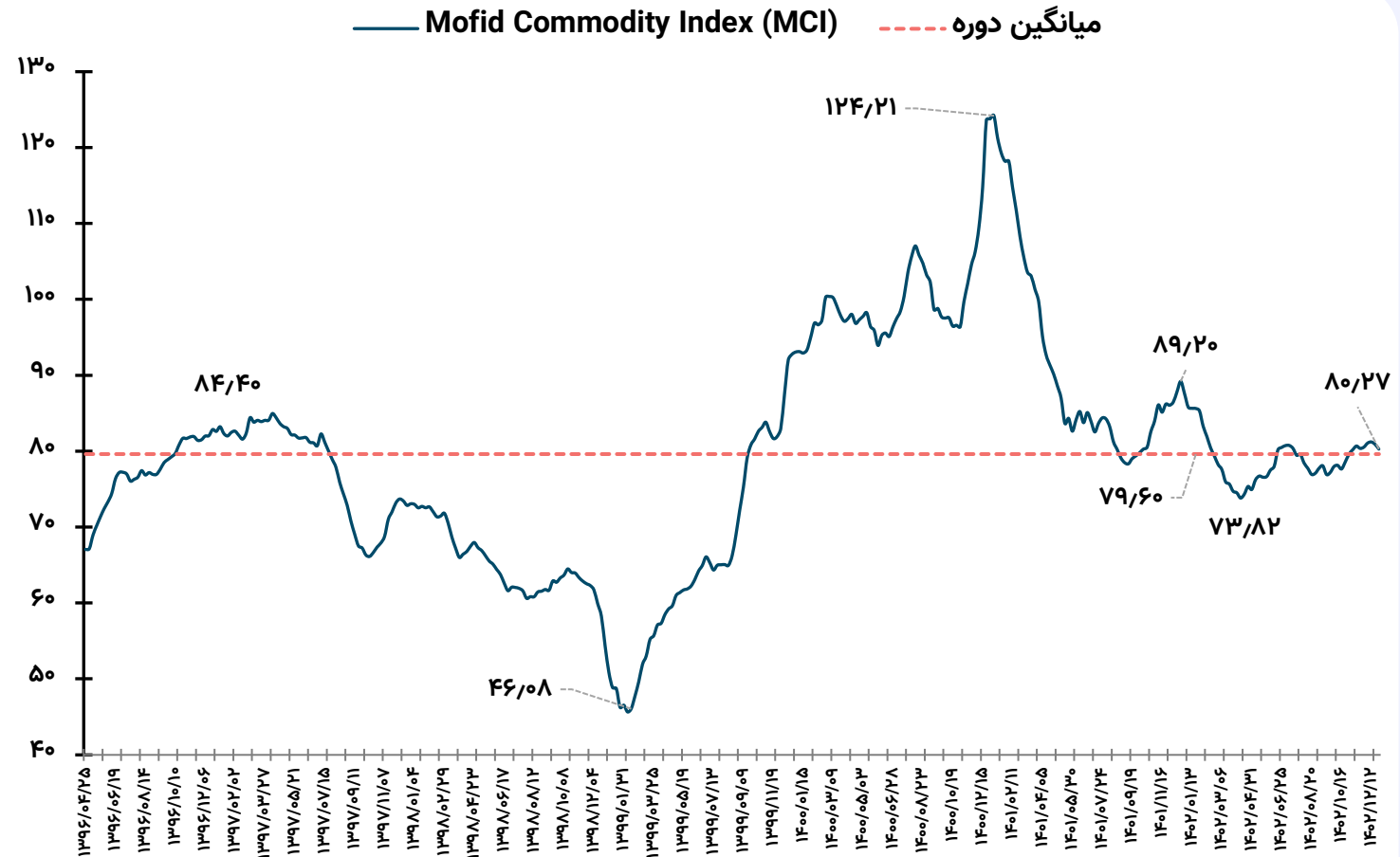


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۰/۲۷	-۰/۷۶
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۳/۵۷	۰/۴۷
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۸/۵۴	-۰/۸۰
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۹۲/۰۰	-۱/۸۰
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۴۰/۰۰	۰/۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۵۵/۰۰	-۶/۴۱
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۸۳۹/۰۰	۳/۱۹
روی (دلار/تن) - LME	۲۵۶۳/۰۰	۲/۸۵
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۲۶۳/۰۰	۱/۱۲
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۱۰۱۰/۰۰	۰/۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۱۰/۰۰	۰/۰۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۳۰/۰۰	-۰/۱۱
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۱۰/۰۰	-۰/۳۳
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۳۰۵/۰۰	۰/۳۳
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۶۵/۰۰	-۰/۸۲



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.



روند ۱۰ ساله قیمت سنگ آهن ۶۲ درصد چین به همراه میانگین متحرک ساده (SMA) ۳۰ هفته‌ای (۲۱۰ روزه) - دلار/تن



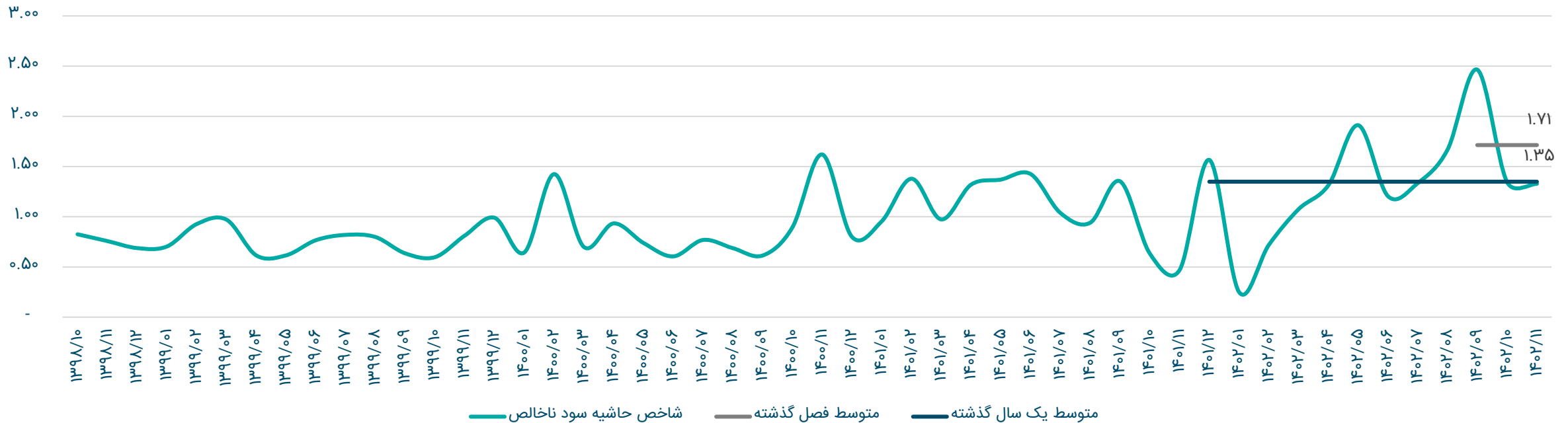
شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با افت ۰/۷۶ درصدی به سطح ۸۰/۲۷ رسید. در هفته اخیر به تفکیک ارقام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن مس (۳/۱۹ درصد) و ورق گرم (۶/۴۱ درصد) بود. شاخص کامودیتی مفید در هفته گذشته بیشتر تحت تاثیر افت سنگ آهن و محصولات فولادی بود.

- قیمت سنگ آهن ۶۲ درصد چین در هفته گذشته ۶/۳۶ درصد افت کرد و با این افت، بازدهی ماهانه ۱۵/۲۲ درصدی را ثبت کرد. افت قیمت سنگ آهن به دلیل افزایش ذخایر سنگ آهن بنادر چین و همچنین کاهش تقاضای فولاد بوده و می‌تواند در ادامه باعث افت بیشتر قیمت محصولات فولادی گردد.
- استمرار بحران بخش مسکن و مستغلات چین باعث تضعیف طرف تقاضا محصولات فولادی گردیده و افت بهای تمام شده محصولات فولادی (سنگ آهن و زغال سنگ کک و حرارتی) می‌تواند تاثیر منفی معنادار بر قیمت محصولات فولادی داشته باشد.



شاخص کرک اسپرد مفید

ختور



شرکت رادیاتور ایران آلومینیوم، مس و فولاد آلیاژی دریافت می کند و آن را به انواع رادیاتور خودرو تبدیل می کند. این شرکت در ۲۰ سال گذشته به طور نسبی در مقایسه با سایر قطعه سازها سودآوری با ثباتی را تجربه کرده است. میانگین سودآوری این شرکت با دلار آزاد تقریباً ۳.۵ میلیون دلار بوده است. در سبد محصولات خود اخیراً رادیاتور شاهین اضافه شده است که همین امر موجب شده ۷۰ نفر نیروی کار به این شرکت اضافه کند. میانگین نرخ محصولات این شرکت اخیراً به دلیل تغییر ترکیب فروش محصولات افزایش قابل توجهی داشته است. تقریباً شرکت توانسته علی رغم افزایش دلاری بهای تمام شده همواره حاشیه سود حفظ کرده و سودآوری دلاری را در یک سطح نگه دارد. حدود ۳۰٪ از فروش شرکت در بازار AM است که این حجم موجب شده تا بیش از ۴۰٪ از بازار aftermarket رادیاتور ایران در اختیار این شرکت قرار گیرد.

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.

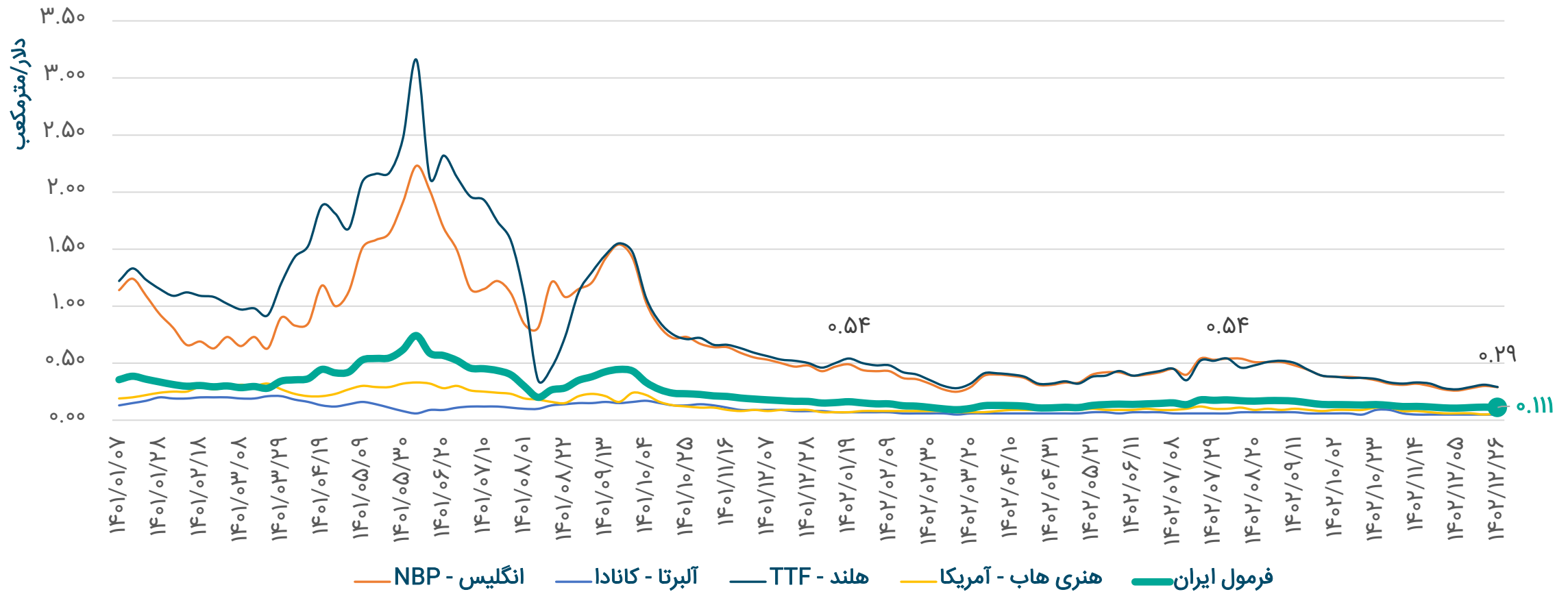
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average} \left(\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cw+dz}{c+d} \right)}$$

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

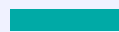


روند نرخ گاز طبیعی

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 **۱۱.۱ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۴۰,۴۵۷**، نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۴,۴۹۱ تومان** می‌شود.

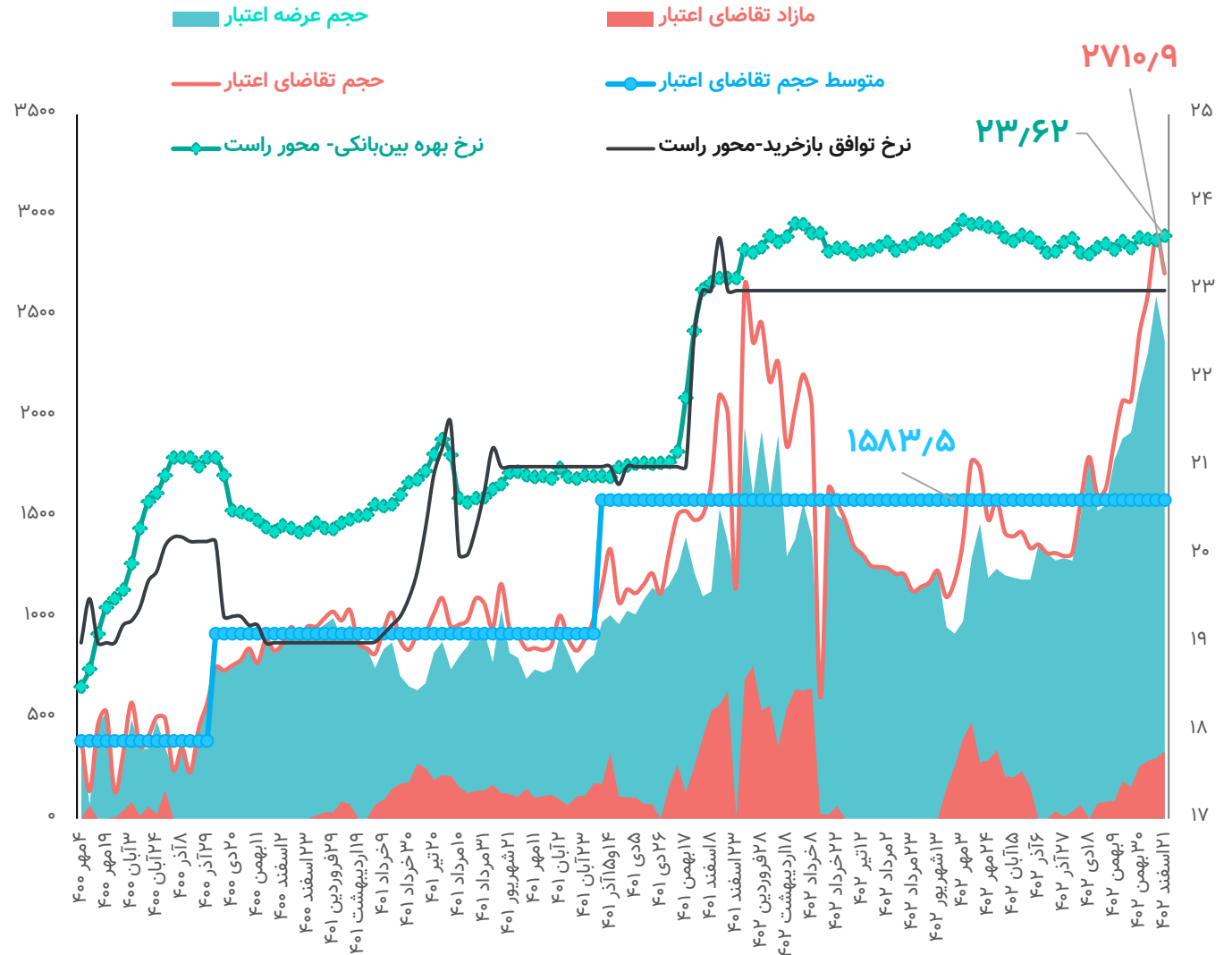


اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

- در بازار بین‌بانکی، بانک‌ها حدود ۱۷۸/۵ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با حدود ۱۴۵/۰ همت موافقت کرد. همچنین ۹۲/۶ همت نیز اعتبار قاعده‌مند عرضه شد.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۶۹/۴ همت **کسری** اعتبار داشتند در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود ۱۵۱/۱ همت بود.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها برای دو ماه متوالی روند **صعودی** خود را حفظ کرد، اما در هفته اخیر، نسبت به رکورد **بیشترین** مقدار تقاضای اعتبار (هفته قبل‌تر) کاهش جزئی ثبت کرد.
- در هفته اخیر شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار **افزایش** نسبی داشت که موجب افزایش نرخ سود بین‌بانکی به حدود ۲۳/۶۲ درصد شد.
- به نظر می‌رسد که **افزایش** نرخ سود بانکی به ۳۰ درصد، اثری به غیر از **افزایش** هزینه پول در بانک‌ها و **افزایش** هزینه تامین مالی در کشور، نخواهد داشت. این موضوع نیز به **افزایش** شکاف تراز نقدینگی بانک‌ها و **افزایش** تقاضای اعتبار منجر می‌شود.
- تجارب سال‌های متمادی نشان داده که این گونه تغییرات نرخ سود، صرفاً به تبدیل سپرده‌ها منجر می‌شود و تنها به اندازه چند درصد نقدینگی، سپرده جدید جذب می‌شود.
- با توجه به روند ریپو در یک ماه اخیر، می‌توان انتظار داشت که سطح رشد پایه پولی همچنان بالای ۳۸ درصد باقی بماند.

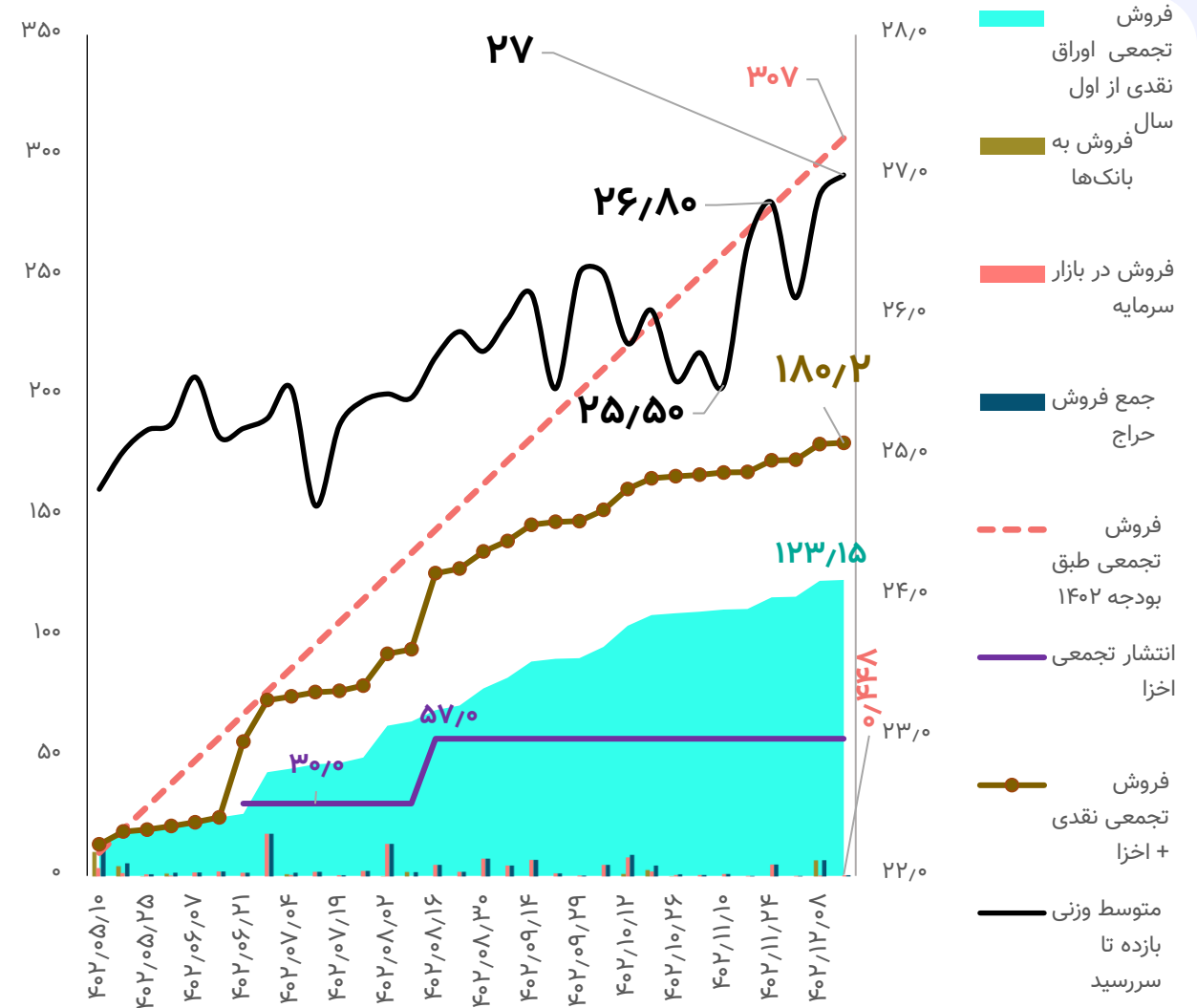


حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

سی‌دومین حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در هفته گذشته، ۰/۴۴۸ هزار میلیارد تومان اوراق فروش رفت که همه آن در بازار سرمایه فروش رفت. از ابتدای سال تا ۱۶ اسفند مجموع اوراق نقدی و غیرنقدی به ترتیب، ۱۲۳/۱۵ و ۵۷ همت فروخته شده است.
- خالص فروش اوراق نقدی، منفی ۹۸/۸۰۵ همت و با احتساب انتشار اوراق غیرنقدی (اخزا) خالص فروش منفی ۴۱/۸۰۵ همت بود.
- متوسط وزنی نرخ بازده تا سررسید حراج، به ۲۷/۰ درصد رسید که در مقایسه با متوسط بازده تا سررسید بازار اوراق درآمد ثابت (حدود ۳۰ درصد) فاصله ۳ واحد درصدی 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 ۹ اسفند به ترتیب ۴۳/۷۴، ۵۹/۴۹، ۱۹/۹۱۸ و ۰/۰۰۴ همت بوده است.

عنوان	مبلغ تسویه شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق	(۱۶۹/۰۶۹)	(۸/۳۳۱)
سود و کارمزد اوراق	(۵۲/۸۸)	۰/۰
جمع	(۲۲۱/۹۵۷)	(۸/۳۳۱)
فروش نقدی اوراق	۱۲۳/۱۵۲	
خالص فروش اوراق نقدی	(۹۸/۸۰۵)	
انتشار غیرنقدی (اخزا)	۵۷	
خالص فروش کل اوراق	(۴۱/۸۰۵)	

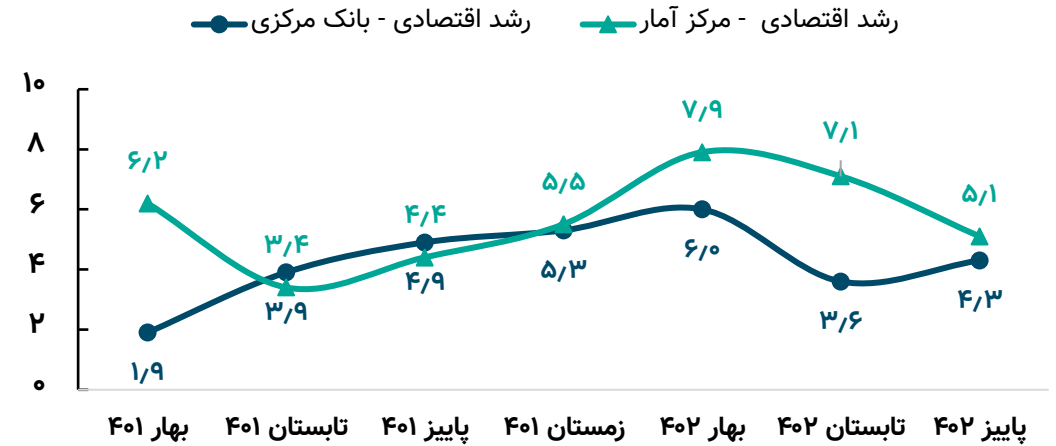


نرخ رشد اقتصادی پاییز ۱۴۰۲

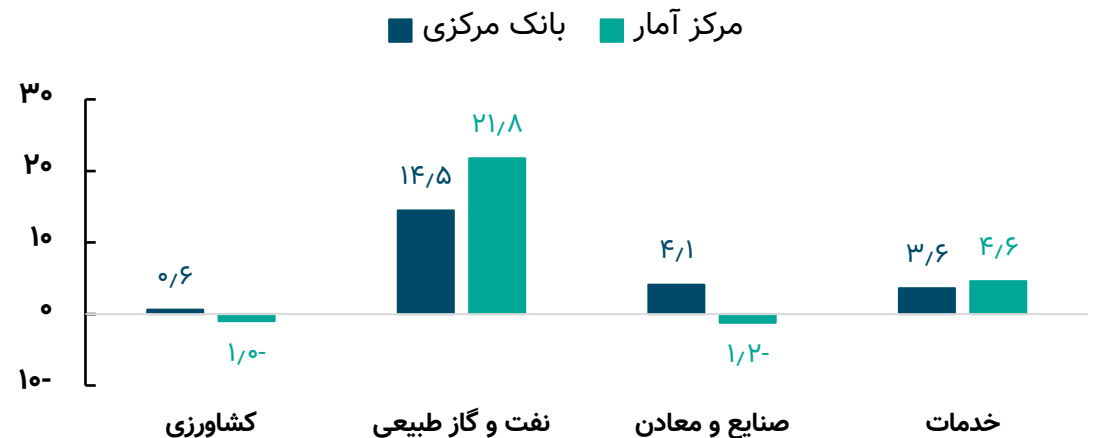
تداوم رشد اقتصادی مثبت در پاییز ۱۴۰۲

- **بانک مرکزی** نرخ رشد اقتصادی برای سه‌ماهه سوم سال ۱۴۰۲ را **۴٫۳ درصد** اعلام کرد. این در حالی است که رقم محاسبه‌شده توسط **مرکز آمار** برای رشد اقتصادی **۵٫۱ درصد** است.
- تفاوت در ارقام محاسباتی در محاسبه رشد ارزش‌افزوده به تفکیک بخش‌های عمده اقتصادی نیز دیده می‌شود.
- رشد اقتصادی بدون نفت نیز طبق گزارش **بانک مرکزی ۳٫۳ درصد** و براساس محاسبات **مرکز آمار ۲٫۵ درصد** است.
- اختلاف بین رشد اقتصادی محاسبه‌شده توسط دو مرجع آماری عمدتاً متأثر از اختلاف بین ارقام اعلام شده برای بخش خدمات (که بیش از نیمی از تولید ناخالص داخلی را شامل می‌شود) و بخش نفت و گاز طبیعی است.
- **بانک مرکزی** رشد ارزش‌افزوده بخش خدمات در پاییز ۱۴۰۲ را **۳٫۶ درصد** اعلام کرده است، در حالی که پیش‌تر **مرکز آمار** رشد ارزش‌افزوده بخش خدمات در سه‌ماهه سوم ۱۴۰۲ را **۴٫۶ درصد** عنوان کرد.
- همچنین اختلاف **۷٫۳ واحد درصدی** بین رقم اعلام شده برای رشد ارزش‌افزوده بخش نفت و گاز طبیعی وجود دارد. بر اساس اعلام **مرکز آمار** ارزش‌افزوده این بخش رشد **۲۱٫۸ درصدی** داشته، در حالی که **بانک مرکزی** رشد ارزش‌افزوده بخش نفت و گاز را **۱۴٫۵ درصد** برآورد کرده است.
- بر اساس گزارش **بانک مرکزی** رشد ارزش‌افزوده بخش‌های کشاورزی و صنایع و معادن به ترتیب **۰٫۶ و ۴٫۱ درصد** است. اما **مرکز آمار** رشد ارزش‌افزوده بخش‌های کشاورزی و صنایع و معادن را به ترتیب **۱٫۰- و ۱٫۲- درصد** برآورد کرده است.

رشد اقتصادی نقطه به نقطه فصلی - درصد



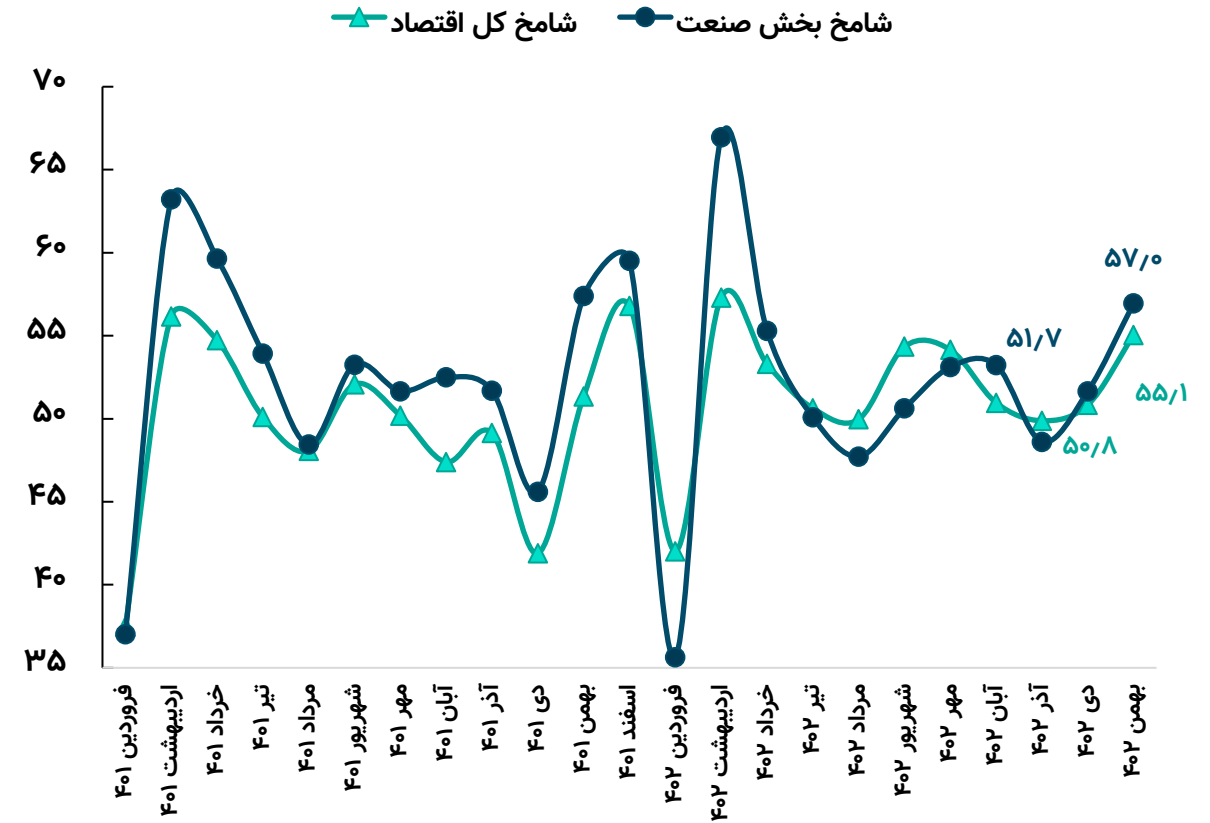
نرخ رشد ارزش‌افزوده به تفکیک بخش‌های مختلف اقتصادی - درصد



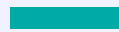
شاخص مدیران خرید - بهمن ماه ۱۴۰۲

رونق فعالیت‌های اقتصادی در بهمن ۱۴۰۲

- شاخص‌های مدیران خرید کل اقتصاد در بهمن‌ماه با **افزایش تقریباً ۴٫۳ واحدی** نسبت به ماه قبل رقم **۵۵٫۱** را ثبت کرد.
- شاخص بخش صنعت نیز نسبت به ماه گذشته **افزایش** قابل‌توجهی را تجربه کرد. شاخص بخش صنعت در دی‌ماه در منطقه رونق اقتصادی قرار گرفت و عدد **۵۷٫۰** را ثبت کرد.
- بهبود شاخص کل اقتصاد عمدتاً متأثر از افزایش شاخص سفارشات جدید مشتریان (که نشان‌دهنده تقاضای داخلی است) است. این شاخص با افزایش **۶٫۵ واحدی** به **۵۸٫۲** رسید.
- با این حال، شاخص میزان صادرات کالا یا خدمات نیز برای هشتمین ماه متوالی **پایین‌تر از ۵۰** قرار گرفت که بیان‌گر **ضعیف‌بودن تقاضای خارجی** است.
- مشکلات تامین مواد اولیه، قطعی گاز برخی صنایع و کمبود نقدینگی از اصلی‌ترین مشکلات بخش تولید است.



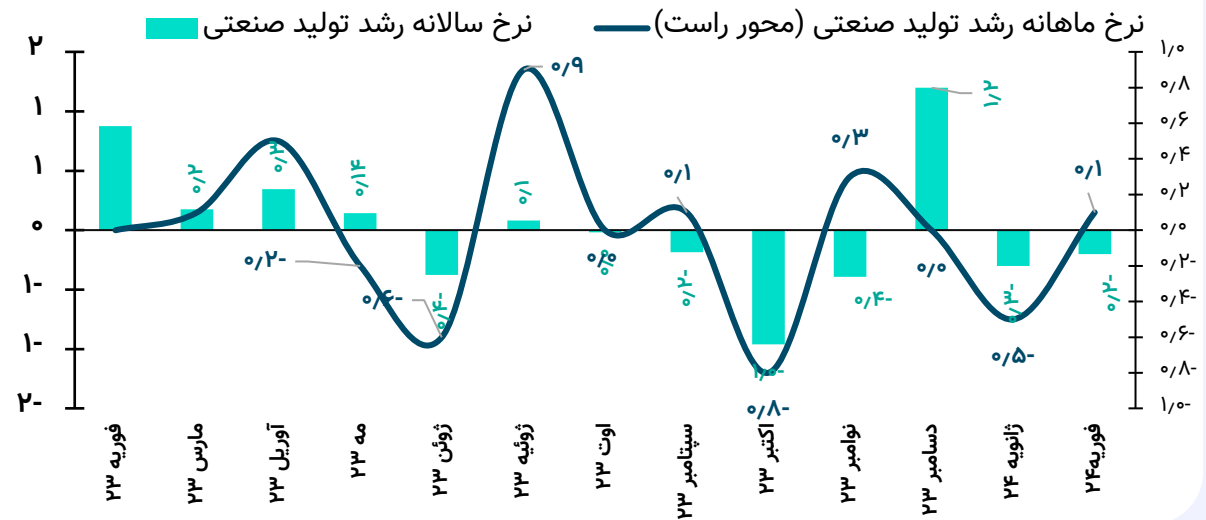
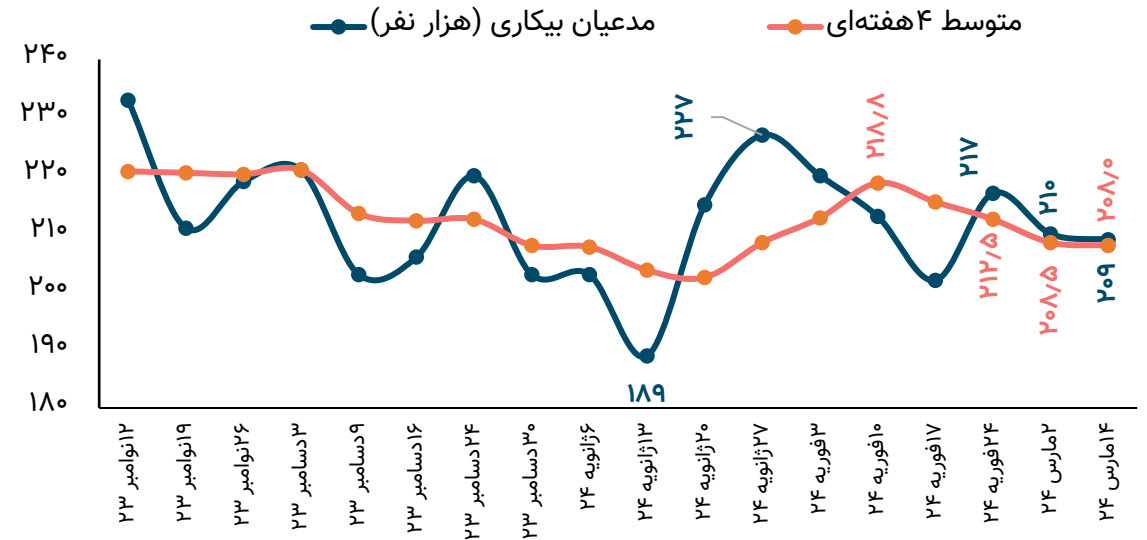
اقتصاد جهانی



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

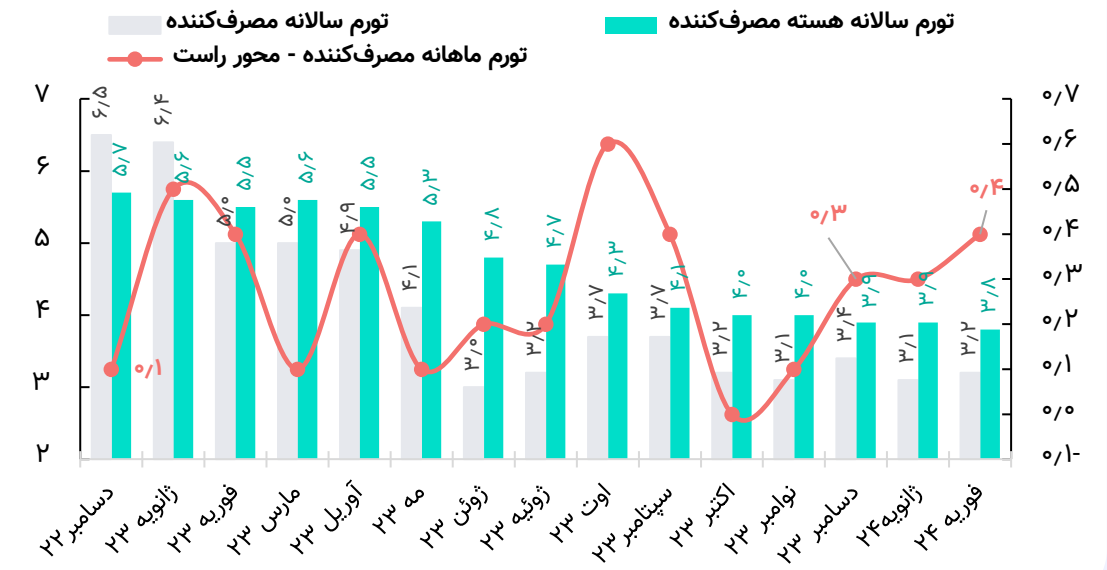
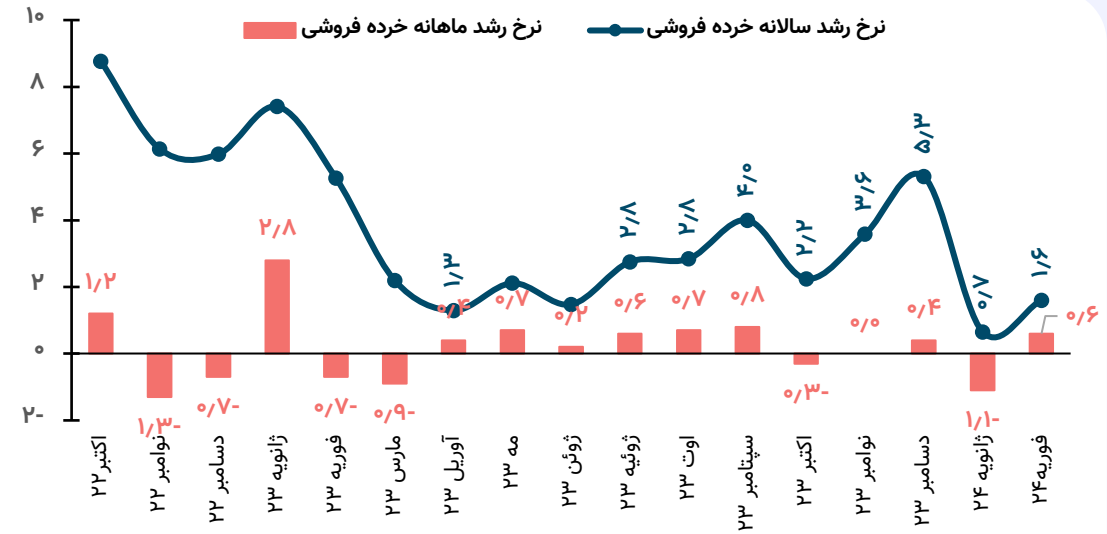
بخش عرضه

- تعداد شهروندان مدعی دریافت مزایای بیکاری در آمریکا، در هفته منتهی به ۸ مارس ۲۰۲۴، تعداد هزار نفر کاهش یافت و به سطح ۲۰۹ 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 ۲۰۸ هزار هزار نفر رسید که نسبت به میانگین هفته قبل ۵۰۰ نفر کاهش یافته است.
- شاخص تولید صنعتی آمریکا در فوریه ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل، ۰٫۲ درصد **کاهش** و نسبت به ماه قبل ۰٫۱ درصد **افزایش** یافت که نسبت به مقادیر ژانویه تعدیل شدند.
- **تولیدات کارخانه‌ای** که ۷۸ درصد تولیدات صنعتی را تشکیل می‌دهد، ۰٫۸ درصد **افزایش** یافت که بالاتر از افت ۱٫۱ درصد و انتظارات بازار ۰٫۳ درصدی بود.



بخش تقاضا

- شاخص خرده‌فروشی آمریکا در فوریه ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل و ماه قبل به ترتیب ۱/۶ درصد و ۰/۶ درصد افزایش یافت که رشد ماهانه بیشتر از **افت ۱/۱- درصدی** ژانویه بود، هر چند کمتر از انتظارات بازار ۰/۸ درصدی بود. رشد نسبتاً ملایم فوریه، همراه با کاهش بیشتر در ژانویه، حاکی از کاهش بالقوه در هزینه‌های مصرف‌کننده در آمریکا است. بیشترین رشد در خرده‌فروشی در مصالح ساختمانی و تجهیزات باغی (۲/۲ درصد)، وسایل نقلیه موتوری و قطعات (۱/۶ درصد) و فروش لوازم الکترونیکی (۱/۵ درصد) مشاهده گردید.
 - شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) آمریکا به صورت سالانه و ماهانه به ترتیب ۳/۲ درصد و ۰/۴ درصد افزایش یافت که بالاتر از پیش‌بینی ۳/۱ درصدی بازار بود. همچنین، تورم هسته از ۳/۹ درصد به ۳/۸ درصد کاهش یافت که بالاتر از پیش‌بینی ۳/۷ درصدی بازار بود. قیمت مواد غذایی، سرپناه و مراقبت‌های پزشکی به سرعت کمتری افزایش یافت در حالی که هزینه‌های حمل و نقل به شدت افزایش پیدا (۹/۹ درصد) کرد.
 - شاخص قیمت تولیدکننده (PPI) به صورت سالانه و ماهانه ۱/۱ درصد و ۰/۶ درصد افزایش یافت که بالاتر از انتظارات بازار بودند و حاکی از این مهم است که کاهش تورم مصرف‌کننده (CPI) در ماه‌های آتی به سختی میسر خواهد بود و این مهم احتمال تشدید سیاست‌های انقباضی و یا پایداری نرخ بهره در سقف را بیشتر می‌کند.
- ## سیاست پولی
- آمار تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده آمریکا حاکی از پایداری تورم در سطوح بالای ۳ درصد است که احتمال پایداری نرخ بهره در سقف ۵/۵ درصد را تشدید می‌کند. طبقه گفته پاول (رئیس فد) چشم‌انداز اقتصادی نامطمئن است و پیشرفت مداوم به سمت هدف تورم ۲ درصدی تضمین نشده است. در نتیجه، فدرال رزرو به ارزیابی داده‌های دریافتی، چشم‌انداز در حال تحول و موازنه ریسک‌ها برای انجام هرگونه تعدیل در نرخ وجوه فدرال ادامه خواهد داد.



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

عرضه

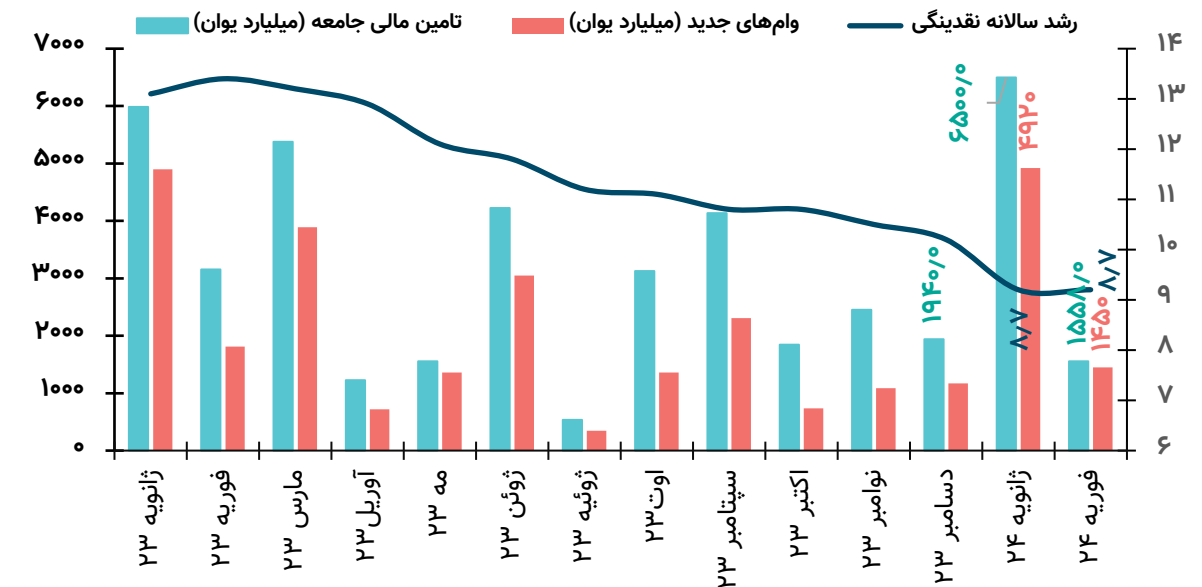
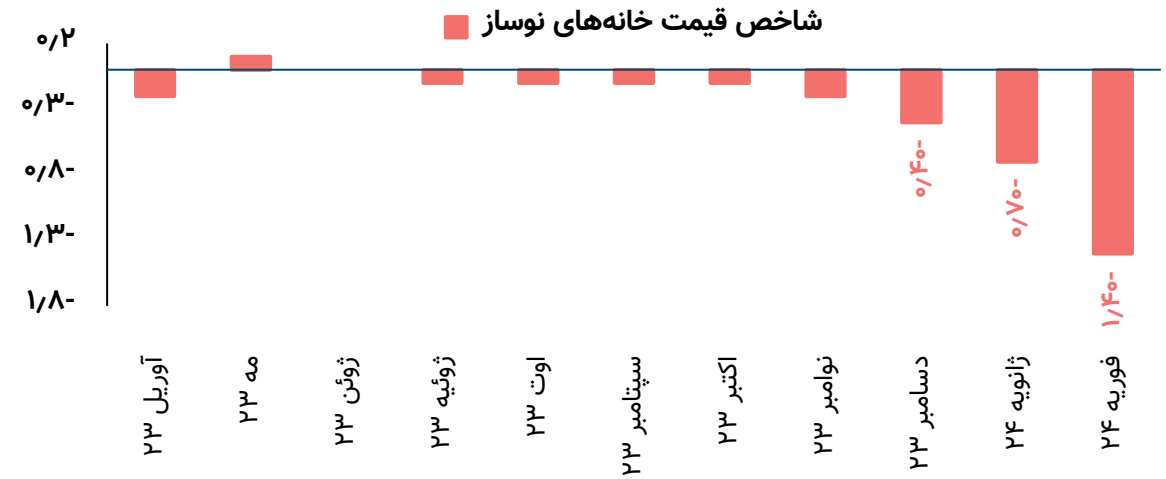
- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش عرضه چین منتشر نشد.

تقاضا

- شاخص قیمت خانه‌های نوساز چین برای هشتمین ماه متوالی رشد **منفی** داشت و در فوریه ۲۰۲۴ **افت ۱/۴ درصدی** نشان داد که شدیدترین انقباض آن در ۱۱ ماه گذشته است. رشد ماهانه این شاخص نیز **منفی ۰/۳ درصد** بود.

سیاست‌گذاری پولی

- به رغم سیاست‌های انبساطی در چند ماه اخیر، دولت چین به منظور جلوگیری از کاهش ارزش یوآن، نرخ بهره را بدون تغییر و در سطح **۲/۵ درصد** ثابت نگه داشت.
- در فوریه رشد سالانه نقدینگی مانند ماه قبل **۸/۷ درصد** بود که **پایین‌تر** از انتظارات بازار (رشد ۸/۸ درصدی) بود. رشد نقدینگی در فوریه ۲۰۲۴ پایین‌ترین میزان رشد نقدینگی از نوامبر ۲۰۲۱ به بعد است. عرضه وام‌های جدید و تامین مالی جامعه نیز در مقایسه با ماه قبل **کمتز** بود.



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد یورو حاکی از تقویت **تضعیف** بخش عرضه است.

بخش عرضه

- رشد سالانه سالانه و ماهانه تولید صنعتی در این منطقه **کاهش** قابل توجهی را ثبت کرد، به طوری که بعد از آوریل ۲۰۲۰، دومین بیشترین **افت** در تولید صنعتی این منطقه بود.
- همچنین تولید کالاهای بادوام از ۱ درصد در دسامبر ۲۰۲۳ به **منفی ۱٫۲ درصد کاهش** یافت و تولید کالاهای مصرفی رشد **منفی ۰٫۳ درصد** را ثبت کرد که در دسامبر ۲۰۲۳، **منفی ۲٫۲ درصد** بود.
- با توجه به کاهش پیوسته تولید صنعتی این منطقه و تنزل نرخ تورم به کانال ۲ درصد برای پنج ماه متوالی و رسیدن آن به ۲٫۶ درصد، انتظار می‌رود در دو جلسه آتی بانک اروپا، احتمال **کاهش** نرخ بهره بالا است.

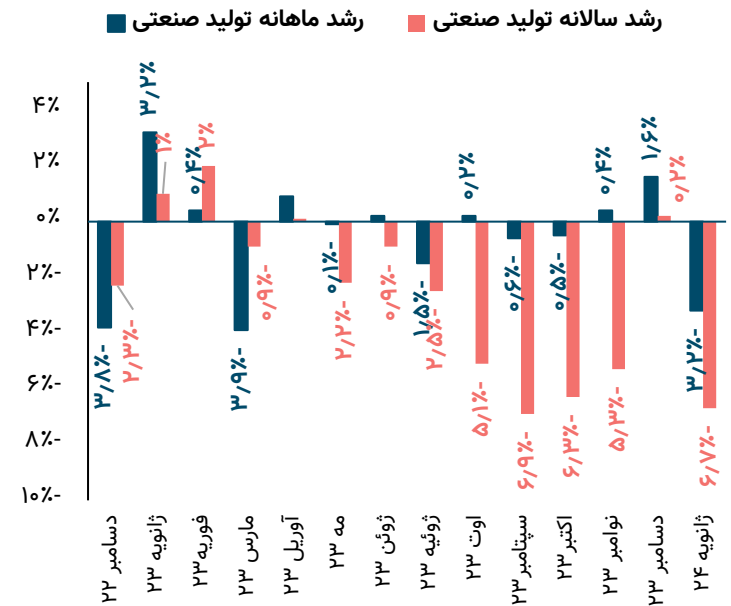
بخش تقاضا

- اطلاعات جدیدی در خصوص بخش تقاضای این منطقه در هفته اخیر منتشر نشد.

سیاست‌گذاری پولی

- در هفته اخیر چند نفر از اعضای هیات ریسه بانک اروپا سخنرانی داشتند و آقای رن (Rehn) مهمترین آن سخنرانی‌ها بود.
- ایشان گفتند که پیش‌بینی می‌کنند روند **نزولی** تورم این منطقه به صورت **بایات** تداوم داشته باشد و از تابستان این بانک، به طور تدریجی و ملایم به **کاهش** نرخ بهره اقدام کند.

این موضوع در حالی است که فدرال رزرو آمریکا همچنان موفق به **کاهش** بایات تورم **نشده** و تورم در کانال ۳ درصد دچار **لختی** (Inertia) شده است. لذا فدرال رزرو برای زمان طولانی‌تر از بانک اروپا نرخ بهره را **کاهش** نخواهد داد. مهمترین نتایج احتمالی این روند می‌تواند به **افزایش** شاخص دلار (**کاهش** ارزش یورو مقابل دلار) و همزمان تقاضا برای کریپتو را **افزایش** خواهد داد. چون به‌رغم **افزایش** شاخص دلار، انتظارات نرخ بهره‌ای را **نزولی** خواهد کرد.



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

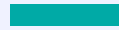
ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	تولید صنعتی (ژانویه-فوریه)	۱۸ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۲۸	چین
۲	خرده فروشی (ژانویه-فوریه)	۱۸ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۲۸	چین
۳	نرخ بیکاری (فوریه)	۱۸ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۲۸	چین
۴	سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (فوریه)	۱۸ مارس ۱۴۰۲/۱۲/۲۸	چین
۵	تعیین نرخ بهره وام (مارس)	۲۰ مارس ۱۴۰۳/۰۱/۰۱	چین
۶	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی	۲۰ مارس ۱۴۰۳/۰۱/۰۱	منطقه یورو
۷	رشد ساخت‌وساز (ژانویه)	۲۰ مارس ۱۴۰۳/۰۱/۰۱	منطقه یورو
۸	جلسه کمیته بازار باز (دومین ۲۰۲۴)	۲۰ مارس ۱۴۰۳/۰۱/۰۱	آمریکا
۹	PMI ها (مارس)	۲۱ مارس ۱۴۰۳/۰۱/۰۲	منطقه یورو
۱۰	حساب جاری (ژانویه)	۲۱ مارس ۱۴۰۳/۰۱/۰۲	منطقه یورو
۱۱	مدعیان بیکاری (۱۶ مارس)	۲۱ مارس ۱۴۰۳/۰۱/۰۲	آمریکا
۱۲	PMI ها (مارس)	۲۱ مارس ۱۴۰۳/۰۱/۰۲	آمریکا
۱۳	جلسه شورای عمومی	۲۲ مارس ۱۴۰۳/۰۱/۰۳	منطقه یورو

مهمترین رویداد هفته پیشرو شامل:

- **جلسه کمیته بازار باز آمریکا:** در جلسه گذشته نرخ بهره را در ۵/۵ درصد ثابت نگه داشتند، با توجه به صعودی شدن نرخ‌های تورم و خرده فروشی در ماه اخیر، انتظار بر عدم تغییر نرخ بهره است. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** شاخص دلار
 - **اثر منفی:** طلا و کریپتو
- **PMI های آمریکا:** در دو ماه گذشته PMI های تولیدات کارخانه‌ای و ترکیبی صعودی بود، همچنین به بالای ۵۲ واحد رسیدند. با توجه روند صعودی خرده فروشی و تقاضا در این کشور، انتظار بر افزایش PMI ها وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** شاخص دلار
 - **اثر منفی:** طلا و کریپتو



تحليل مفيد



شركت پتروشیمی جم (جم)



- شرکت پتروشیمی جم یکی از بزرگترین تولیدکنندگان واحدهای الفین در جهان است که در سال ۱۳۷۸ در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس در عسلویه تأسیس گردید. سایت این شرکت در زمینی به مساحت تقریبی ۷۷ هکتار واقع شده است.

- پتروشیمی جم با دریافت خوراک از مجتمع گاز پارس جنوبی و شرکت‌های پتروشیمی پارس، نوری و ارسال محصولات تولیدی نظیر هیدروژن، اتیلن، پروپیلن، بنزین پروپیلز به شرکت‌های پتروشیمی نوری، مهر، فرسا شیمی، پلی پروپیلن جم، مروارید و خط اتیلن غرب نقش مهمی در چرخه تولید منطقه پارس جنوبی و پتروشیمی سایر مناطق دارد.

- این شرکت در حال سرمایه گذاری در دو طرح پتروشیمی ABS & Rubber و PDH/PP به ترتیب با هزینه حدود ۳۷۰ میلیون یورو و ۱ میلیارد یورو است. درصد پیشرفت پروژه‌های مذکور به ترتیب برابر با ۸۰٪ و ۷٪ است.

- ارزش جایگزینی این شرکت بدون احتساب پلی پروپیلن جم حدود ۲.۲۵۰ میلیون دلار برآورد می گردد. این در حالی است که در حال حاضر این شرکت روی تابلو با ارزش بازار حدود ۹۱ همت معامله می گردد.



- این شرکت بخشی از خوراک با ارزش پروپیلن و اتیلن خود را به سایر مجتمع‌ها عرضه می‌کند که به دلیل منطق قیمت‌گذاری خوراک بین مجتمعی، بخشی از سود این شرکت به سایر شرکت‌ها منتقل شده است. همین امر موجب شده ارزش بازار این شرکت نسبت به سایر شرکت‌های پتروشیمی در سطح پایین‌تری باقی بماند. البته اخیراً گمانه زنی‌هایی در خصوص اصلاح فرمول نرخ حمل در خوراک بین مجتمعی و کاهش آن از ۲۰۰ دلار به حدود ۸۰ دلار به گوش می‌رسد که در صورت تصویب، سود شرکت می‌تواند حدود ۱۰۰ میلیون دلار در سال افزایش یابد.

- محصولات تولیدی این شرکت شامل اتیلن، پروپیلن، پلی اتیلن سنگین، پلی اتیلن سبک، بوتادین، بنزین پیرولیز و سایر محصولات نظیر نفت کوره و رافینیت چهار کربنه است. این مجتمع خوراک دریافتی را عمدتاً از پتروشیمی نوری و پارس بر اساس FOB منهای ۵ درصد و اتان را از مجتمع گازی پارس جنوبی و شرکت پتروشیمی پارس بر اساس نرخ‌های اعلامی معاونت برنامه‌ریزی و نظارت بر منابع هیدروکربوری وزارت نفت بر پایه نرخ‌های ارز تعیین شده دریافت می‌کند. همچنین نرخ فروش محصولات شرکت بر اساس ترم CFR و مبتنی بر میانگین قیمت استخراجی از مجله ICIS ادر محدوده زمان بارگیری است.

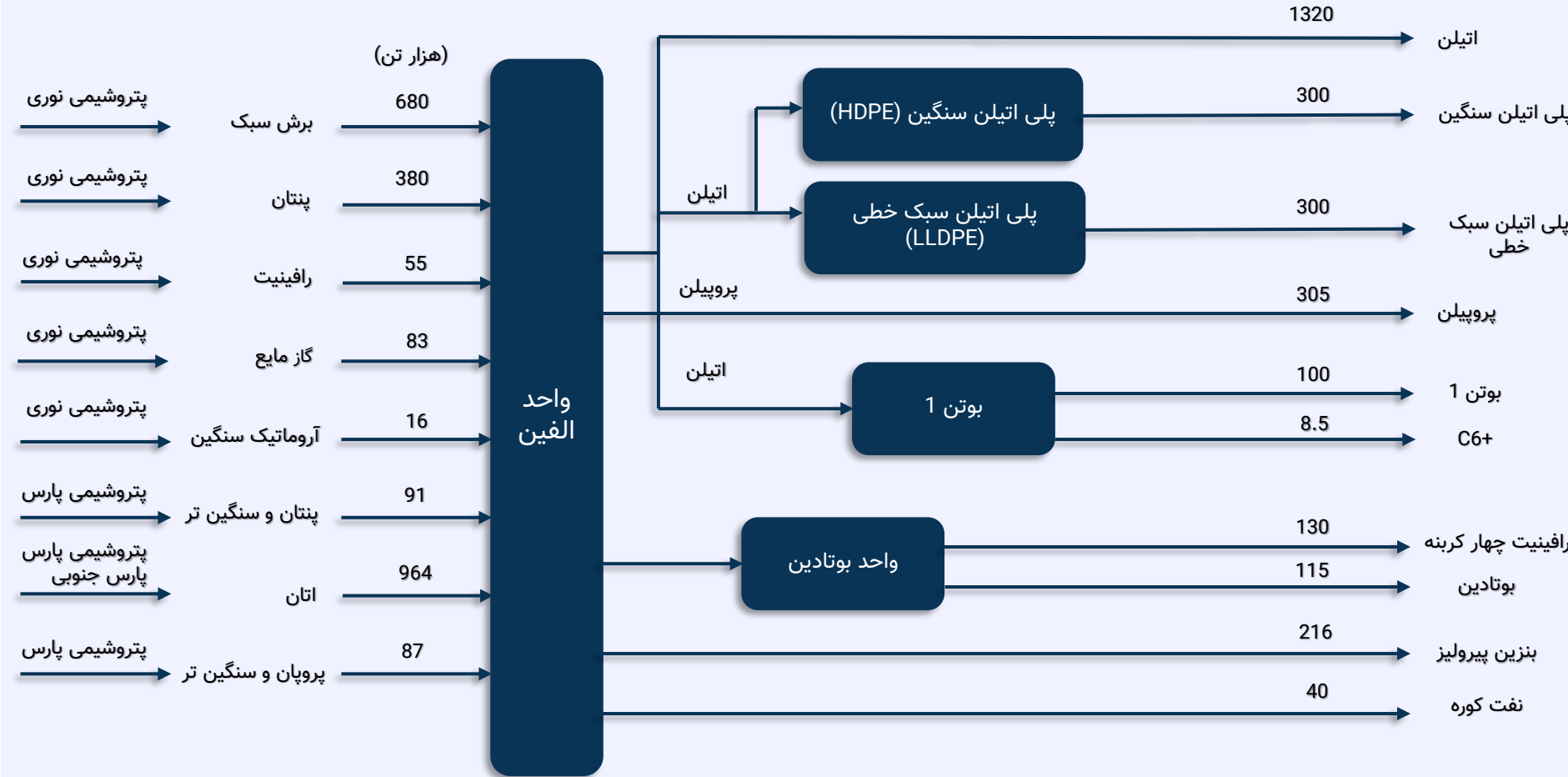


فرآیند تولید شرکت پتروشیمی جم

واحد الفین

خوراک واحد الفین شامل خوراک گازی (اتان) و خوراک مایع می‌شود. خوراک مایع از پتروشیمی نوری تأمین می‌گردد. بخشی از خوراک گازی از فازهای 4، 5 و 9، 10 پارس جنوبی و بخشی از آن از پتروشیمی پارس تأمین می‌شود. کوره نیز دو نوع گازی و مایع می‌باشد. خوراک پس از مخلوط شدن با بخار آب با نسبت مشخص به کوره‌ها تزریق می‌شود. در کوره‌ها طی یک واکنش گرماگیر عمل کراکینگ یا شکستن هیدروکربورها به همراه دی هیدروژناسیون در مجاور آب بخار صورت می‌گیرد. فرآورده حاصل از کراکینگ پس از خارج شدن از کوره‌ها جهت سرد شدن و تبادل حرارت ترکیبات سنگین (C.F.O) وارد تعدادی مبدل و برج می‌شود. ترکیبات سبک از بالای برج خارج و وارد کمپرسور کراکر می‌شود. پس از طی مراحل فشرده شدن و جدا شدن بخشی از بنزین پرولیز، فرآورده حاصل که شامل اتیلن، پروپیلن، ترکیبات چهار کربنه و بنزین پیرولیز است، وارد ناحیه سرد شده و به دنبال آن در دو چرخه تبرید اتیلن و پروپیلن، محصولات ناخالص اتیلن و پروپیلن تولید می‌شود. در بخش دیگری برش چهارکربنه و بنزین پرولیز تولید و با راه اندازی واحد BD برش چهار کربنه به عنوان خوراک به این واحد ارسال می‌شود.

ظرفیت اسمی (هزار تن)



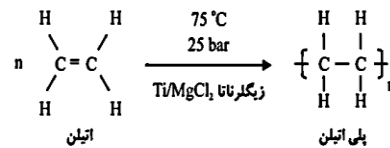
فرآیند تولید شرکت پتروشیمی جم

واحد بوتادین

محصول 1 و 3 بوتادین از خوراک (C4cut) تأمین شده از واحد الفین به وسیله تقطیر استخراجی در حضور NMP حلال انتخابی جداسازی و تلخیص می‌گردد. واحد استخراج بوتادین شامل 4 بخش فرآیند اساسی است که شامل بخش تقطیر استخراجی (سه برج)، تقطیر معمولی (دو برج)، گاززدایی حلال و تصفیه حلال می‌باشد. خوراک C4cut تبخیر شده، به قسمت پایین برج اول به برج دوم Rectifier ارسال و از قسمت میانی برج اخیر گاز بوتادین به همراه ناخالصی‌های استیلنی وارد برج سوم After wahser می‌شود. محصول بالایی برج سوم بوتادین خام بوده که جهت خالص‌سازی نهایی محصول به بخش تقطیر معمولی ارسال می‌گردد. از پایین برج دوم Rectifier نیز حلال غنی از هیدروکربن به منظور گاززدایی به بخش بعدی یعنی گاززدایی حلال ارسال می‌شود. در برج Degasser حلال حاوی هیدروکربن که قسمت عمده آن بوتادین است از بالا وارد شده، محصول پایینی برج حلال عاری از گاز به منظور جذب مجدد و محصول بالایی برج گاز بوتادین به همراه ناخالصی‌های دیگر جهت بازیافت به قسمت تقطیر استخراجی برگشت داده می‌شوند. بوتادین خام خروجی از بالای after washer جهت حذف ناخالصی متیل استیلن به برج propyne Distillation ارسال شده که از بالای این برج متیل استیلن به همراه مقداری بوتادین خارج می‌شود. محصول پایینی این برج جهت حذف ترکیبات C5+، BD1,2 به برج final Distillation ارسال می‌گردد که محصول بالایی برج اخیر با خلوص 99.7% است.

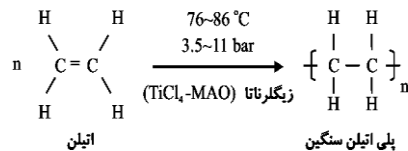
واحد پلی اتیلن سبک خطی

واحد LLDPE پتروشیمی جم، تحت لیسانس بازل، توانایی تولید گریدهای بسیار متنوع نظیر LLDPE و HDPE را دارا است. کاتالیست بعد از آماده‌سازی در بخش مربوطه و مخلوط شدن با کوکاتالیست و گذراندن مراحل اولیه واکنش، وارد بخش پلیمریزاسیون شده تا با خوراک‌هایی که در بخش خالص‌سازی کاملاً خالص شده‌اند، وارد واکنش شود. پودر پس از عبور از چهار راکتور (2 راکتور لوپ و 2 راکتور فاز گازی) جهت خنثی‌سازی کاتالیست باقی مانده به بخش خشک کردن فرستاده می‌شود. پودر پس از تماس با بخار آب و خشک شدن توسط نیتروژن، ذخیره و سپس به سمت اکسترودر فرستاده می‌شود تا پس از مخلوط شدن با افزودنی‌های مختلف، به شکل دانه درآید و نهایتاً همگون شده و به صورت BigBag یا کیسه‌های بزرگ، بسته‌بندی و آماده فروش گردد.



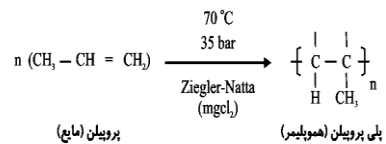
واحد پلی اتیلن سنگین

این واحد به دو قسمت عمده پلیمریزاسیون و دانه‌بندی تقسیم‌بندی می‌شود. ابتدا کاتالیست در قسمت آماده‌سازی کاتالیست تهیه شده و سپس به همراه خوراک و هگزان (بستر پلیمریزاسیون) وارد ناحیه پلیمریزاسیون می‌شود. واکنش پلیمریزاسیون در دو راکتور که بسته به نوع گرید به صورت موازی یا سری کار می‌کند انجام می‌شود. سپس جهت ادامه واکنش و کنترل سیستم وارد یک راکتور دیگر می‌شود. درصد تبدیل خروجی از راکتور سوم تقریباً 99% است. هگزان سیستم در ادامه توسط سانتریفیوژ جداسازی شده و جهت استفاده مجدد به ناحیه خالص‌سازی فرستاده شده و پورد تولیدی پس از خشک شدن در درایر، جهت دانه‌بندی به قسمت اکسترودر فرستاده می‌شود. این واحد قابلیت تولید گرانول‌هایی با خواص و رنگ‌های متنوع را داراست.



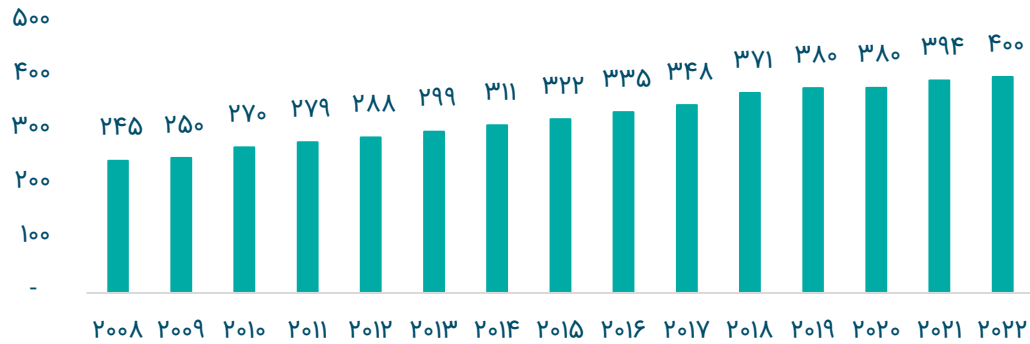
واحد پلی پروپیلن (جم پیلن)

کاتالیست به همراه Teal و Donor (به عنوان منظم کننده فضایی) به صورت جداگانه وارد precontact (پیش تماس) شده، به همراه پروپیلن سرد به راکتور پیش پلیمریزاسیون وارد یا تزریق می‌گردند. این دو غالب وارد بستر واکنش پلیمریزاسیون شامل دو راکتور لوپ به صورت سری می‌شود و سینتیک آرام و آهسته رخ می‌دهد. در مرحله بعد (فیلتراسیون) ذرات پلیمر و بخارات پروپیلن از هم جدا شده و پلیمر از پایین فیلتر به سمت واحد خشک کن، تخلیه می‌شود و نهایتاً در قسمت دانه‌بندی و به وسیله اکسترودر به صورت گرانول درآمده و آماده ذخیره و بسته‌بندی می‌شود. بخارات پروپیلن نیز جهت تصفیه و رطوبت زدایی (آب) به عنوان سم پلیمریزاسیون و عامل چسبندگی آن (است) ابتدا وارد پکیج تصفیه شده و سپس مجدداً جهت انجام واکنش وارد ناحیه پلیمریزاسیون می‌شود.

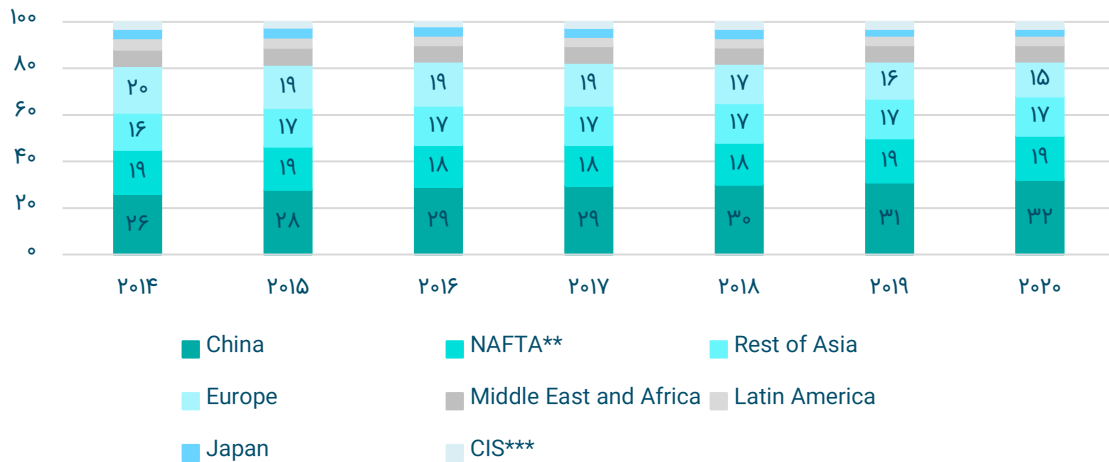


بازار جهانی: پلاستیک

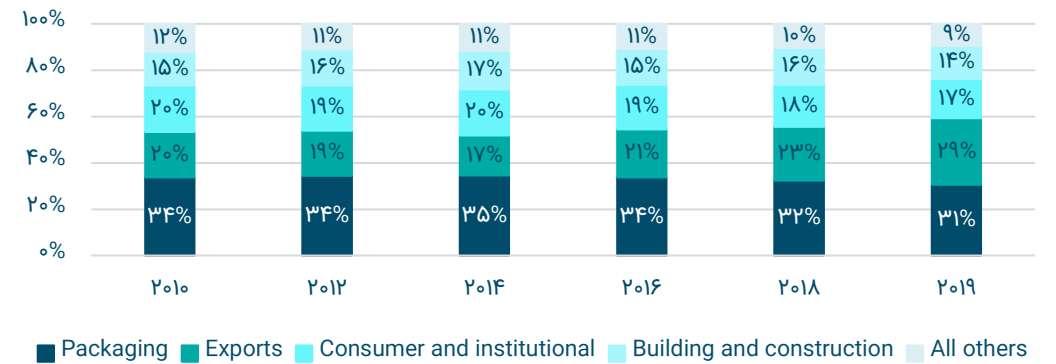
تولید پلاستیک در جهان (میلیون تن)



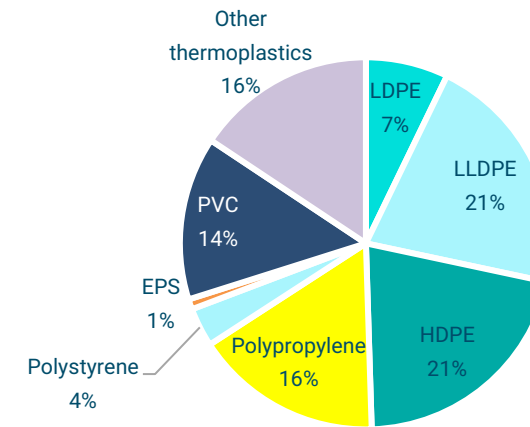
تولید انواع پلاستیک به تفکیک مناطق مختلف دنیا (درصد)



وزن فروش مواد پلاستیکی در بازارهای مختلف آمریکا (درصد)



سهم فروش فرآورده‌های پلیمری در آمریکا (2020)



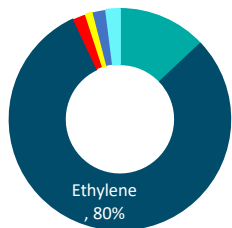
بازار جهانی اتیلن

yeild by weight	Ethane	Propane	Naptha
Fuel Gas	13%	28%	26%
Ethylene	80%	45%	30%
Propylene	2%	15%	13%
Butadiene	1%	2%	5%
Mixed Butans	2%	1%	8%
C5+	2%	9%	8%
Benzene	0%	0%	5%
Toluene	0%	0%	4%
Fuel Oil	0%	0%	2%

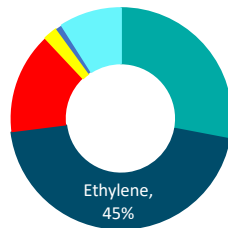
پرمصرفترین ماده پایه صنعت پتروشیمی در دنیا بعد از آمونیاک، اتیلن است. این هیدروکربن که دارای نسبت اتم هیدروژن به کربن دو است، به عنوان سبک‌ترین الفین محسوب می‌شود. اتیلن بیشتر از کراکینگ حرارتی هیدروکربن‌های خوراک تولید می‌شود و خوراک‌های متنوعی برای تولید اتیلن در سطح جهان مورد استفاده قرار می‌گیرد که بیشترین خوراک مصرفی استفاده از گاز اتان و نفتا می‌باشد بطوریکه حدود ۸۰ درصد تولید اتیلن از خوراک‌های اتان و نفتا تهیه می‌شود. در میان خوراک‌های مصرفی برای تولید اتیلن گاز اتان با ضریب تبدیل ۸۰٪ بیشترین ضریب تبدیل به اتیلن را دارد و پس از آن پروپان، گاز مایع و نفتا قرار گرفته‌اند (شکل مقابل).

تا سال ۲۰۱۳ در مقدار تولید اتیلن در مناطق مختلف دنیا شاهد وجود یک توازن بوده‌ایم به طوری که، کشور چین با اندکی اختلاف نسبت به اتحادیه اروپا در پایین‌ترین جایگاه از لحاظ تولید قرار داشت و آمریکا و خاورمیانه نیز تقریباً در یک رقابت فشرده در رتبه‌های اول و دوم قرار داشتند. لیکن بعد از سال ۲۰۱۳ کشور چین رویکرد تهاجمی‌تری را در صنعت پتروشیمی اتخاذ کرده تا جایی که با رشد سریع در تولید محصولات پتروشیمی از جمله اتیلن توانسته است تولید اتیلن خود را از ۱۷ میلیون تن به مرز ۳۰ میلیون تن در سال ۲۰۲۰ برساند. چنین رشدی نه تنها موجب شد این کشور فاصله خود را با اتحادیه اروپا زیاد کند بلکه وابستگی این کشور را در تقاضای این محصول از خاورمیانه کاهش داد. چین همچنان به دنبال افزایش تولید این محصول و گسترش طرح‌های MTO و کامل کردن زنجیره‌های تولید مبتنی بر زغال‌سنگ خود است. پیش‌بینی می‌شود در صورت ادامه روند افزایش تولید و به ثمر نشستن طرح‌های خود تا سال ۲۰۲۴ با بیش از ۴۱ میلیون تن تولید در جایگاه نخست تولید اتیلن دنیا قرار گیرد.

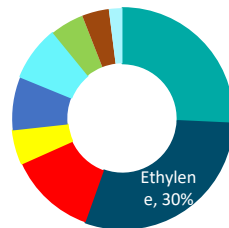
Ethane



Propane



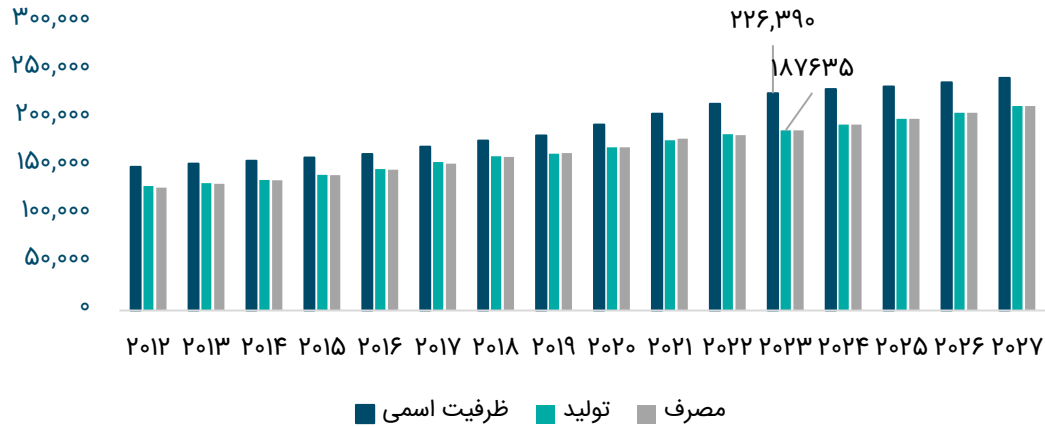
Naptha



Source: US Association of Energy and Economics; Brooks, Robert 'Modeling the North American Market for Natural Gas Liquids' Published 31 May 2013

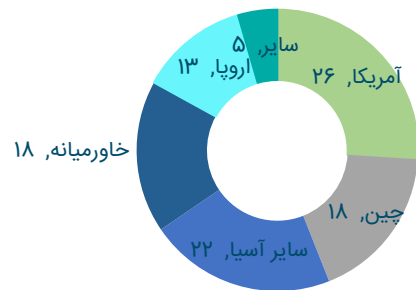


عرضه و تقاضای اتیلن

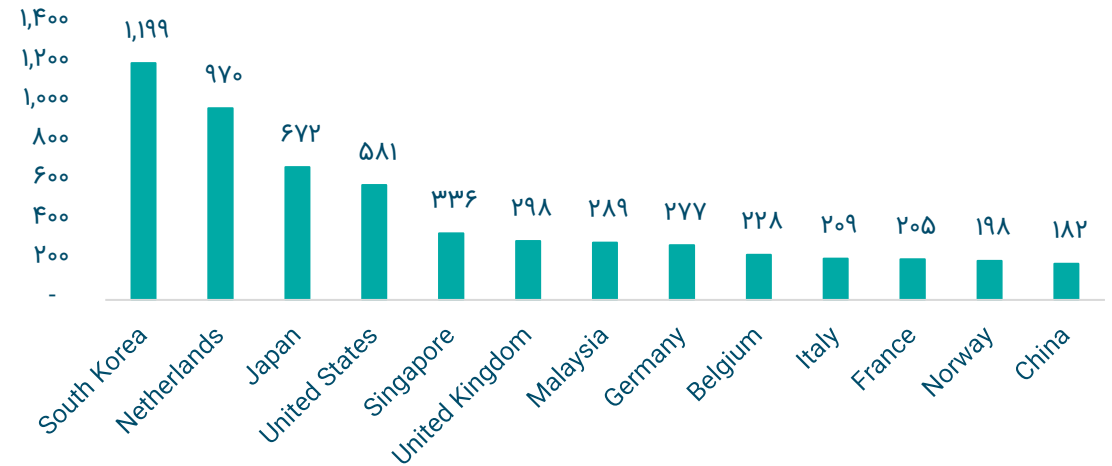


■ ظرفیت اسمی ■ تولید ■ مصرف

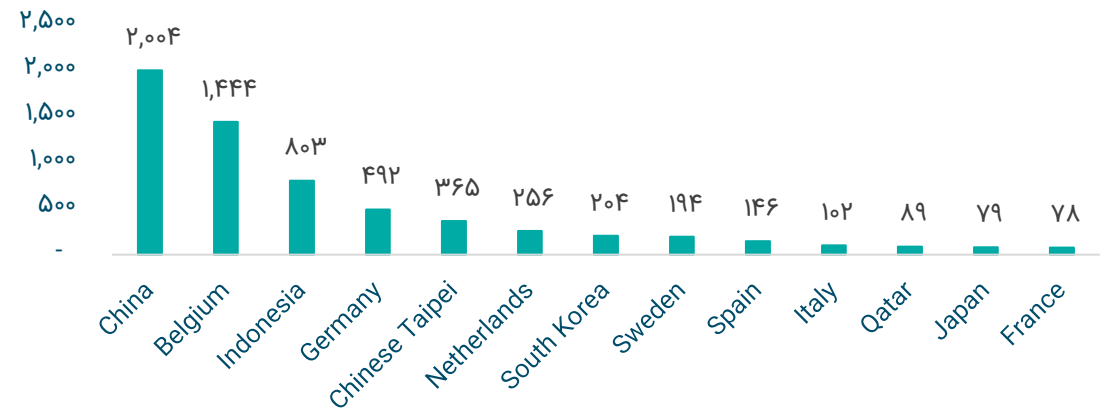
تقاضای اتیلن در مناطق مختلف جهان

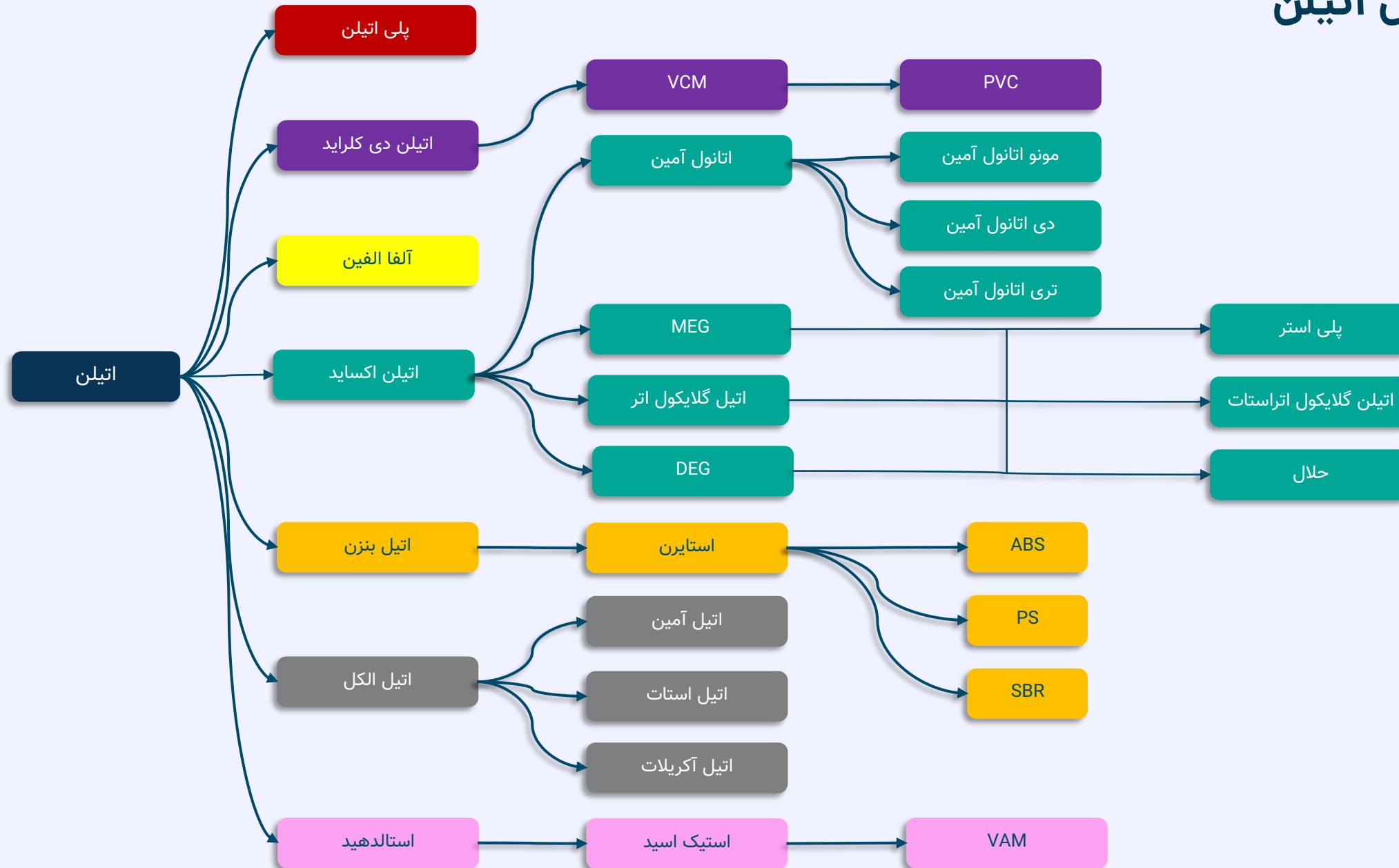


عمده کشورهای صادر کننده اتیلن در سال ۲۰۲۱ (میلیون دلار)



عمده کشورهای وارد کننده اتیلن در سال ۲۰۲۱ (میلیون دلار)





کاربرد	خصوصیات	نوع
وسایل آشپزخانه، ابزارهای دستی، کالاهای برقی، انواع پوشش و عایق حرارتی برای سیم پیچی	محکم، انعطاف ناپذیر، مقاوم در برابر حرارت و پوسیدگی، عایق برقی	Phenol-fomaldehyde (PF)/Phenolic/Bakelite
لوازم آشپزخانه، کاسه، وسایل آشپزی، مخازن، کیف، روکش های آشپزخانه	محکم، نفوذپذیری کم در برابر آب، مقاوم در برابر ضربه و اسید های ضعیف، بسیار مقاوم در برابر حرارت، عایق برقی	Melamine resin
ساخت و ساز، روکش و فوم های سخت	محکم، مقاوم در برابر حرارت، مواد شیمیایی و ضربه	Exposy resin
بطری های نوشیدنی، فیبر و رشته، فیلم و تایر	محکم، مقاوم در برابر حرارت، مواد شیمیایی و ضد خش	Polyester resin
کوسن مبلمان و فرش های زیر انداز، بدنه و بال هواپیما، تایر و الیاف پارچه	این ماده هم به صورت thermoplastic و هم به صورت thermoset موجود است. • PU Foam : انعطاف پذیرند • Pu Rigid : محکم و مقاوم در برابر گرما • elastomers pu : انعطاف پذیر و اصطکاک پذیری بالا	Polyurethane (PU/PUR)
از منابع طبیعی و بازتولید شده ساخته می شود مانند محصولات کشاورزی و الیاف سلولزی		Bioplastics
از محصولات بازیافت شده سوخت های فسیلی تولید می شود		Recycle Plastics

Thermoset

Thermoplastic

Thermoplastic: محصولات پلاستیکی هستند که از سوخت فسیل تولید می‌شوند و بعد از تولید قابل تغییر شکل هستند. استفاده آنها اغلب در بسته بندی و انواع فیلم‌ها می‌باشد.

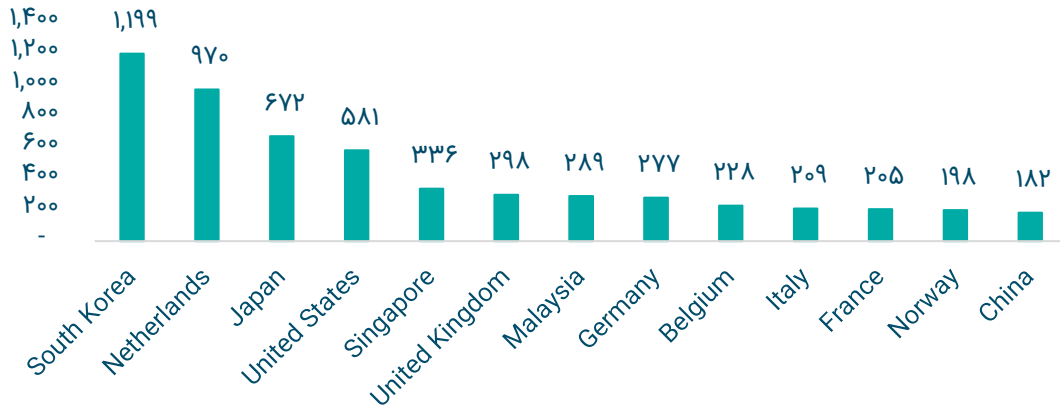
Thermosets: این طبقه از محصولات پلاستیکی نیز از سوخت فسیل تولید می‌شوند اما بعد از تولید انعطاف‌ناپذیر و غیر قابل تغییر شکل هستند. نسبت به محصولات ترموپلاستیک محکم‌تر و در برابر حرارت مقاوم‌تر هستند. اگر در معرض حرارت‌های بسیار بالا قرار گیرند به خاکستر تبدیل می‌شوند. از ترموست‌ها اغلب در تولید لوازم اتومبیل و هواپیما استفاده می‌شود.

کاربرد	خصوصیات	نوع
از آن اغلب برای تولید پلاستیک های صنعتی و همچنین تولید کیف، بطری، لوله های آب، مخازن، فیلم، قطعات یدکی اتومبیل، لوازم خانگی استفاده می شود.	شکل پذیر، به نسبت محکم و مقاوم در برابر ضربه، عایق برق، چگالی پایین آن (LDPE شفاف است، در حالی که HDPE کدر و مات است.	Polyethylene (PE)
برای ساخت فیلم، کیف، انواع بسته بندی ها برای مواد غذایی، پوشش بطری ماشین، سایر لوازم یدکی، وسایل برقی و لوازم خانگی	خیلی سبک و شکل پذیر است، خصوصیاتش شبیه به پلی اتیلن دارد، اگر چه در تمام ویژگی ها نسبت به آن برتری دارد.	Polypropylene(PP)
قطعات تجهیزات الکترونیکی و برقی، لوازم یدکی اتومبیل، لوازم اداری، لوازم بهداشتی و مبلمان. اگر PS در دمای بالا ذوب شده و کمی هوادهی شود به skyrofoam تبدیل شده که عایقی سبک در برابر گرماست	شفاف، محکم، انعطاف ناپذیر، مقاوم در برابر اسید و مواد قلیایی اما آسب پذیر در برابر گرما	Polystyrene (PS)
وسایل الکترونیکی، لوازم اتومبیل، لوازم خانگی با کیفیت	مشابه PS است با درجه شکل پذیری بالاتر و مقاومت در برابر گرما	Styrene-acrylonitrile (SAN)
لوازم الکتریکی، لوازم اتومبیل، لوله های گاز، رشته های پرینترهای سه بعدی	مانند لاستیک، محکم، انعطاف پذیر، مقاوم در برابر گرما و عوارض آن	Acrylonitrile-butadiene-styrene (ABS)
ساخت و ساز، لوازم منزل، مفاصل و لوله های آب، کابل های برق و ...	محکم و مقاوم، انعطاف پذیر، ضد آب، و مقاوم در برابر روغن، اسید و مواد قلیایی، الکل و مواد شیمیایی به غیر از کلر	Polyvinylchloride (PVC)
دریچه ها، چرخ دنده، بست ها، پارچه، جوراب	پلاستیک های مهندسی که شکل پذیر هستند، محکم و مقاوم در برابر گرما و مواد شیمیایی	Polyamide (PA)/Nylon
بطری، قلم و پارچه	شفاف، شکل پذیر، تا حدی انعطاف پذیر، مقاوم در برابر ضربه	Polyethylene terephthalate (PET/PETE)

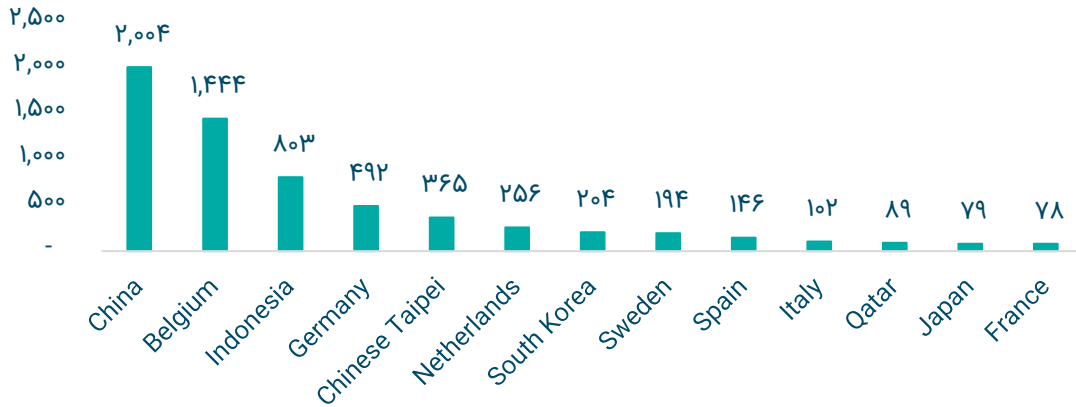


بازار جهانی پلی اتیلن

عمده کشورهای صادر کننده اتیلن در سال ۲۰۲۱ (میلیون دلار)



عمده کشورهای وارد کننده اتیلن در سال ۲۰۲۱ (میلیون دلار)



ظرفیت اسمی مجتمع‌های تولید کننده انواع پلی اتیلن LDPE، LLDPE و HDPE در سال ۲۰۲۲ حدود ۱۴۱ میلیون تن بوده است که مقدار تولید حدود ۱۱۷ میلیون تن گزارش شده است. پلی اتیلن، بیش از ۶۰٪ اتیلن تولیدی در دنیا با به مصرف خود اختصاص می‌دهد. از ۱۱۷ میلیون تن پلی اتیلن تولیدی در دنیا حدود ۵۰ میلیون تن آن تجارت می‌شود و مابقی در محل تولید به مصرف می‌رسد که نشان از تجارت پذیری بالای این محصول است. اگر قیمت هر تن پلی اتیلن حدود ۱۰۰۰ دلار فرض شود، ارزش بازار این پلیمر در سال ۱۰۰ میلیارد دلار خواهد بود.

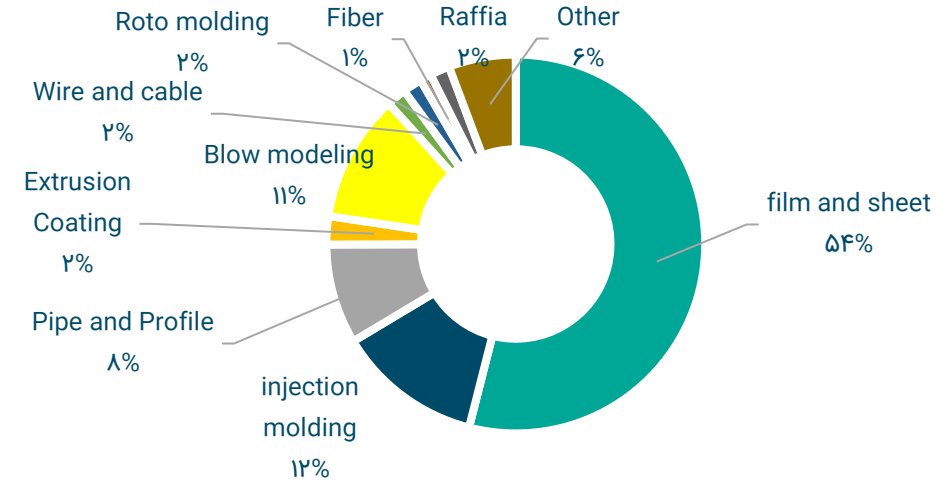
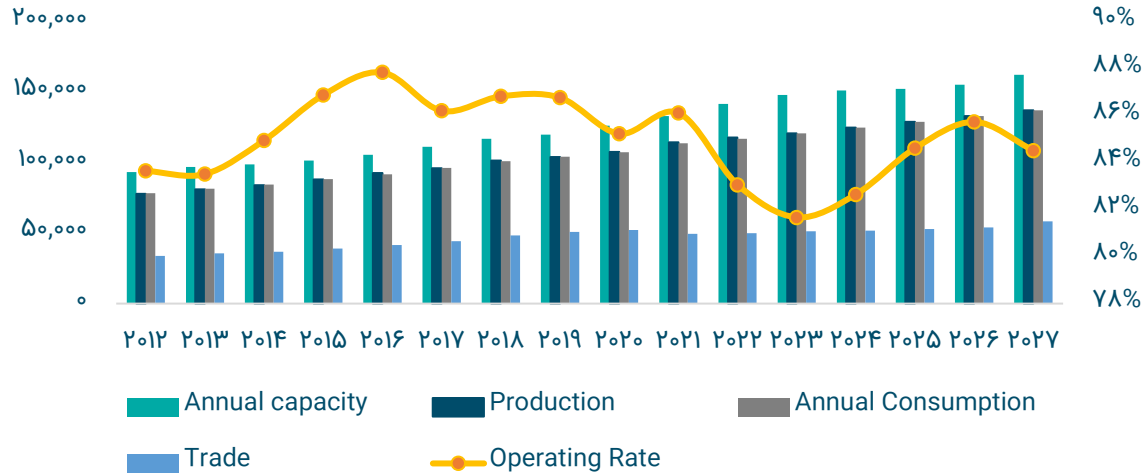
مطابق شکل صفحه بعد بین سال‌های ۲۰۱۹ تا ۲۰۲۱ طرح‌های توسعه‌ای متعددی در کشورهای مختلف دنیا تعریف شده که این طرح‌ها معادل ۲۰ میلیون تن به ظرفیت تولید پلی اتیلن دنیا اضافه کرده است. حدود ۶۰٪ این پروژه‌ها متعلق به دو کشور چین و آمریکا است. انتظار می‌رود حجم تقاضای پلی اتیلن تا سال ۲۰۲۹ با نرخ رشد مرکب سالانه حدود ۲٪ رشد یابد و این مقدار افزایش ظرفیت در تولید دنیا را به تدریج در خود جذب کند.

بزرگترین صادر کننده پلی اتیلن دنیا کره جنوبی است. بزرگترین وارد کننده پلی اتیلن در دنیا کشور چین است که بخش عمده واردات خود را از خاورمیانه و بخش دیگر را از کشورهای جنوب شرق آسیا وارد می‌کند. کشور آمریکا بیشتر صادرات خود به کشورهای آمریکای جنوبی اختصاص داده است. کشورهای اروپایی و آفریقایی نیز عمدتاً وارد کننده هستند و اغلب کسری مورد نیاز پلی اتیلن خود را از خاورمیانه تأمین می‌کنند.

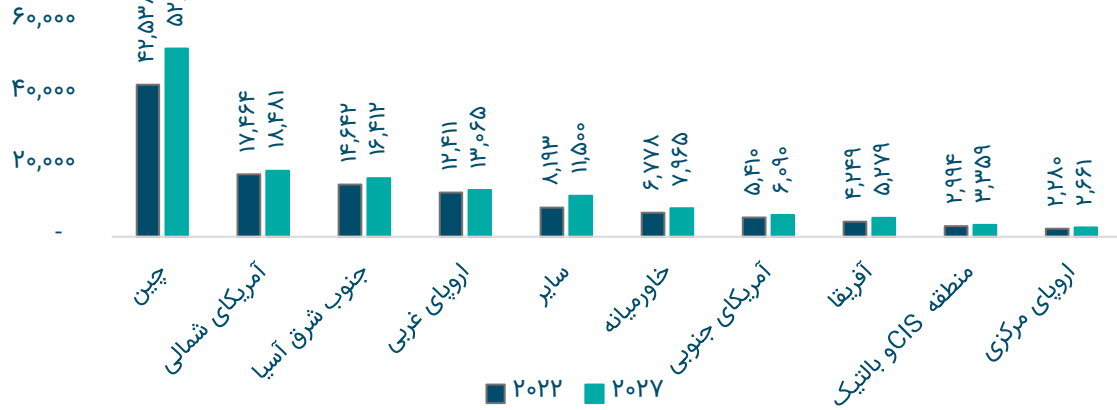


بازار جهانی پلی اتیلن

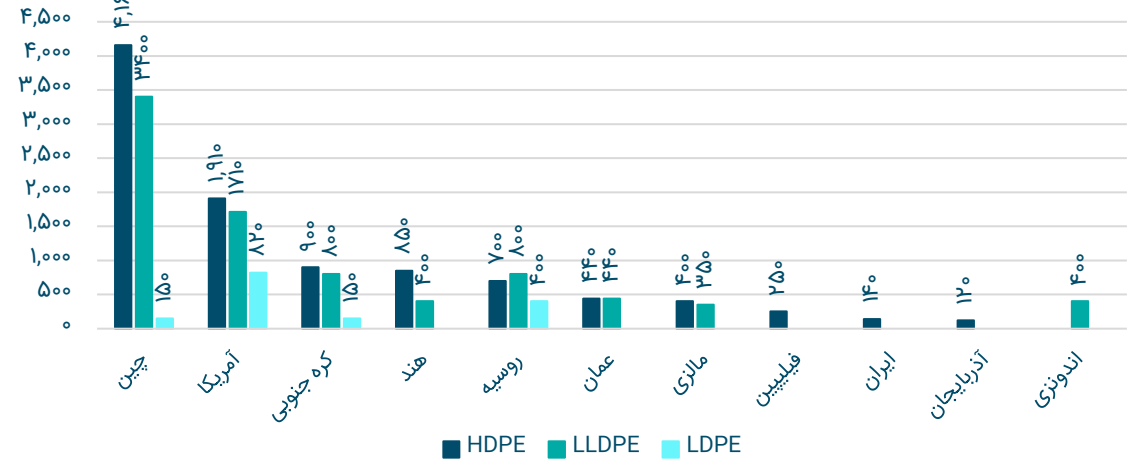
حجم تولید، مصرف و تجارت پلی اتیلن در دنیا



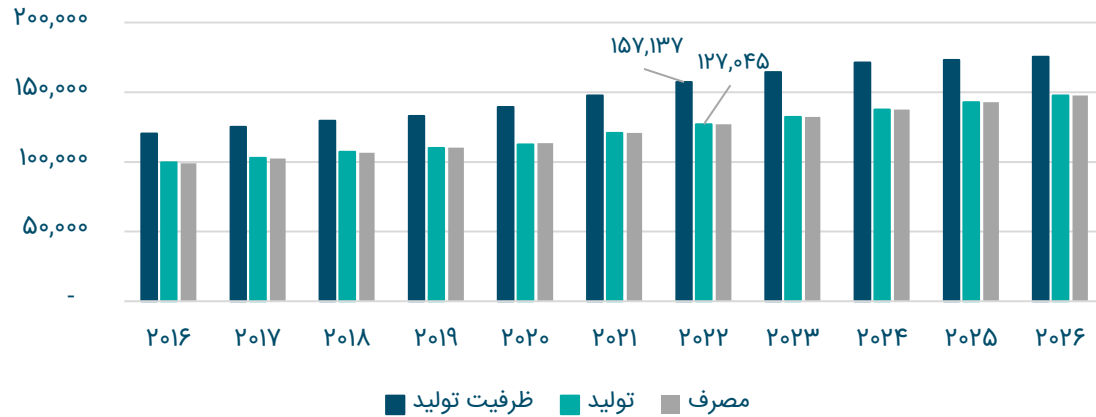
پیش بینی تقاضای پلی اتیلن مناطق دنیا



افزایش ظرفیت تولید گریدهای پلی اتیلن در جهان (هزار تن، 2019 - 2021)

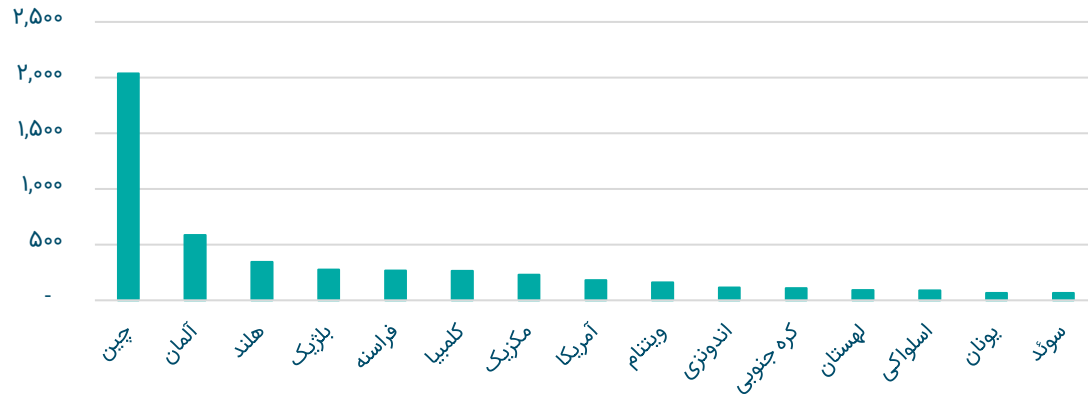


ظرفیت تولید و تقاضای پروپیلن (میلیون تن)

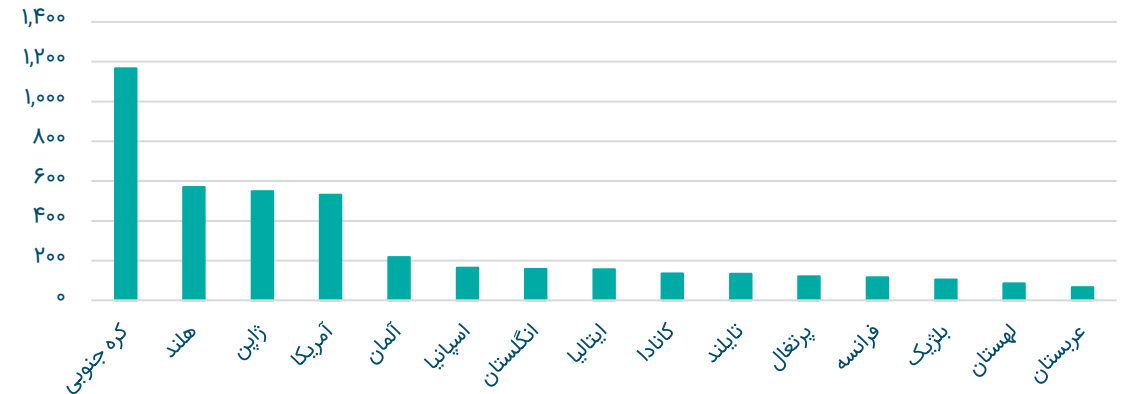


میزان کل تولید پروپیلن در جهان حدود 127 میلیون تن است. پروپیلن همچنین ماده اولیه پلی پروپیلن (PP) که عمده مصرف آن در بطری‌ها و ظروف پلاستیکی است محسوب می‌شود. در حال حاضر در چین 12 واحد مربوط به انجام فرآیند تبدیل پروپان به پروپیلن (PDH) در حال ساخت هستند و طبق برنامه در سال 2021-2022 قرار بوده است آغاز به کار کنند. عرضه پروپیلن در این واحدها 7.7 میلیون تن در سال می‌باشد. 12 واحد دیگر نیز در مرحله برنامه‌ریزی احداث قرار دارند. زمان شروع فعالیت این واحدها برای سال 2023-2024 پیش‌بینی شده است. ظرفیت این واحدها سالانه 8.2 میلیون تن خواهد بود. مؤسسات تحقیقاتی رشد مرکب سالانه تقاضای این محصول را تا سال 2030 حدود 6% تخمین زده‌اند. بر اساس داده‌های مراجع معتبر انتظار می‌رود تا سال ۲۰۲۸ فاصله تولید پروپیلن چین با 54 میلیون تن تولید با سایر کشورها از جمله آمریکا بیشتر شده و آمریکا، اتحادیه اروپا و خاورمیانه جمعاً 46 میلیون تولید پروپیلن داشته باشند.

عمده کشورهای واردکننده پروپیلن در سال ۲۰۲۰ (میلیون دلار)



عمده کشورهای صادرکننده پروپیلن در سال ۲۰۲۰ (میلیون دلار)

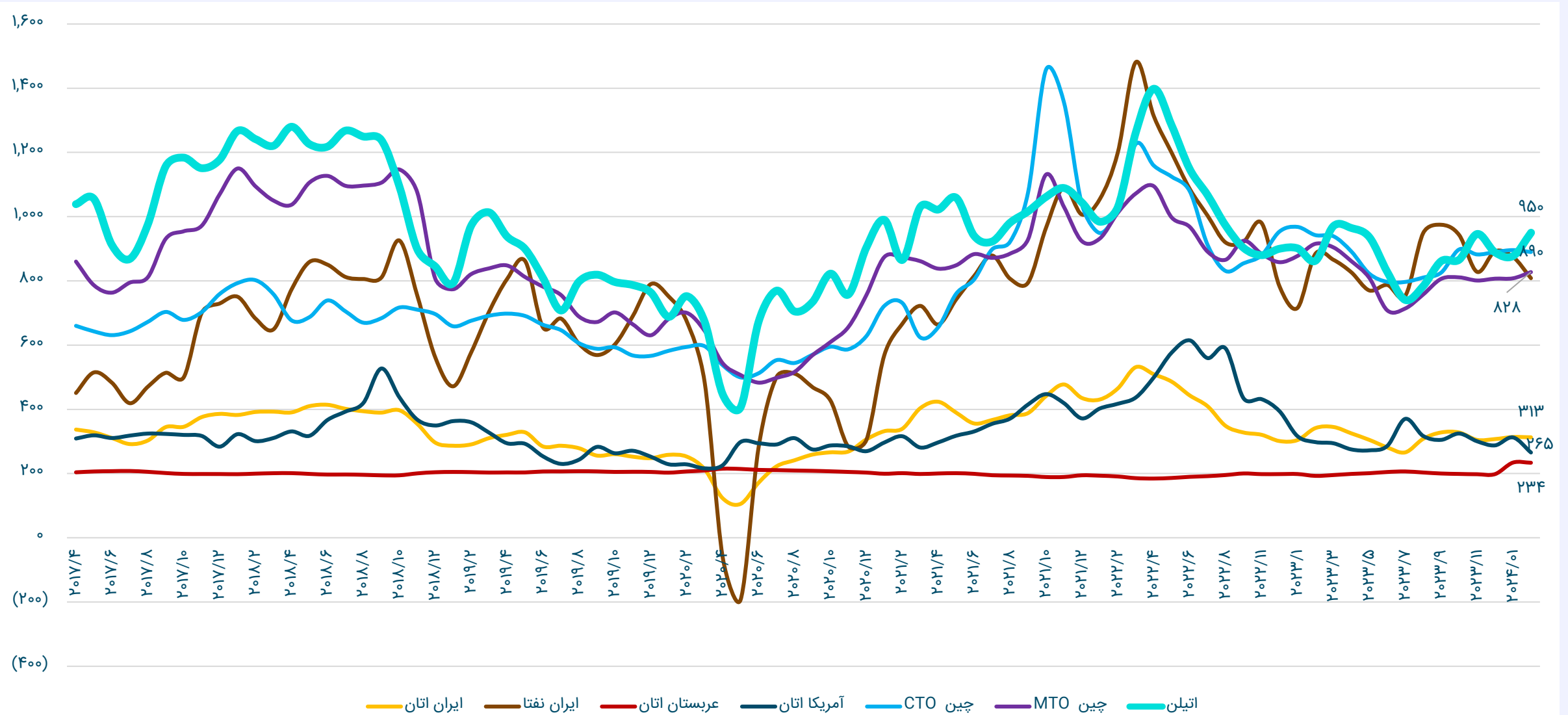


Source: Statista

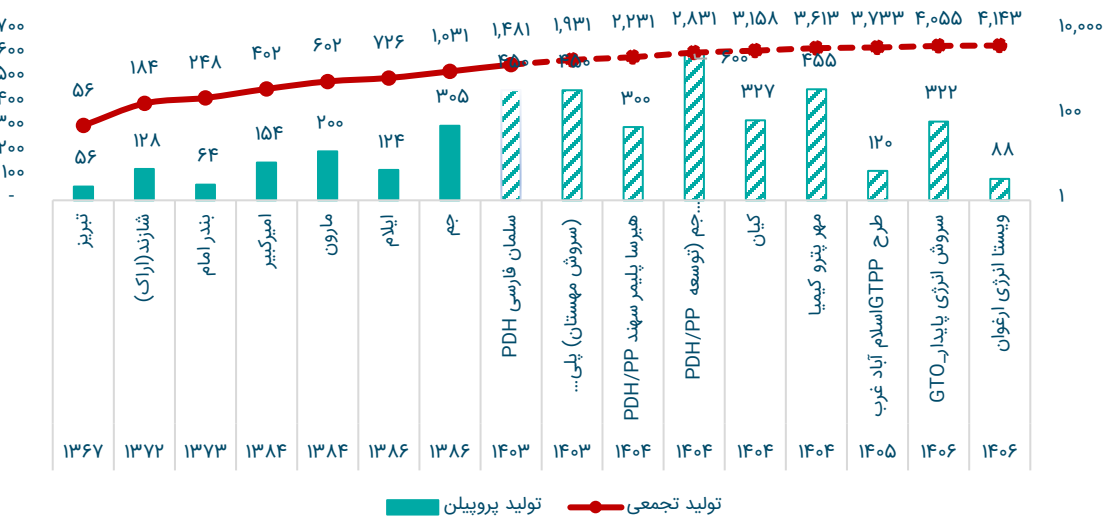
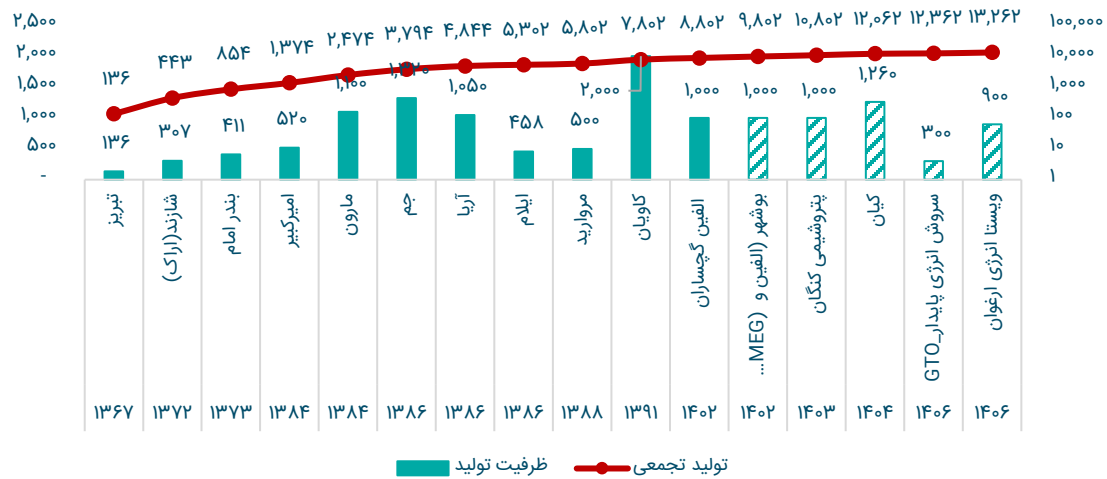
Source: Statista



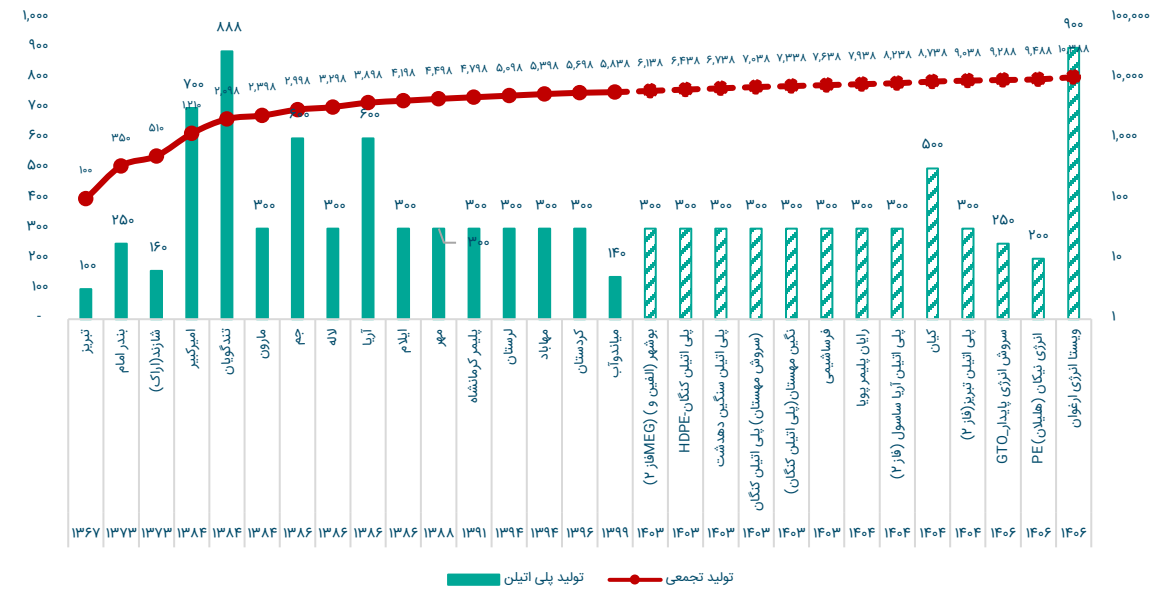
روند بهای تمام شده اتیلن (منطقه‌ای)



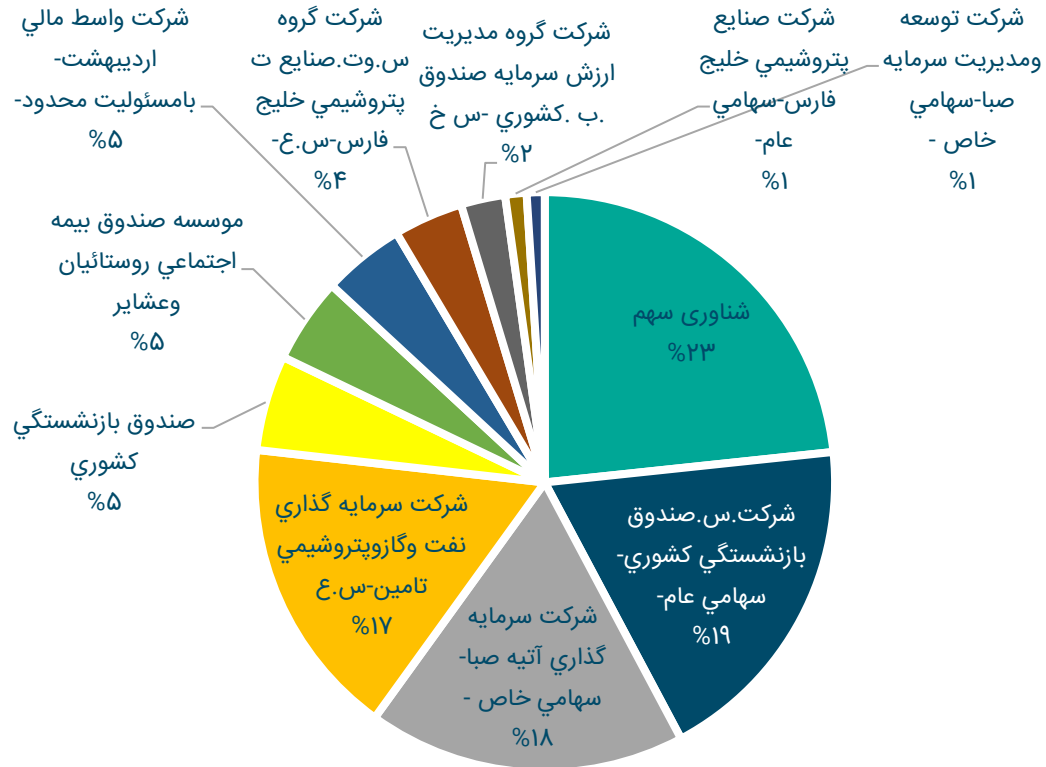
ظرفیت تولید الفین در کشور



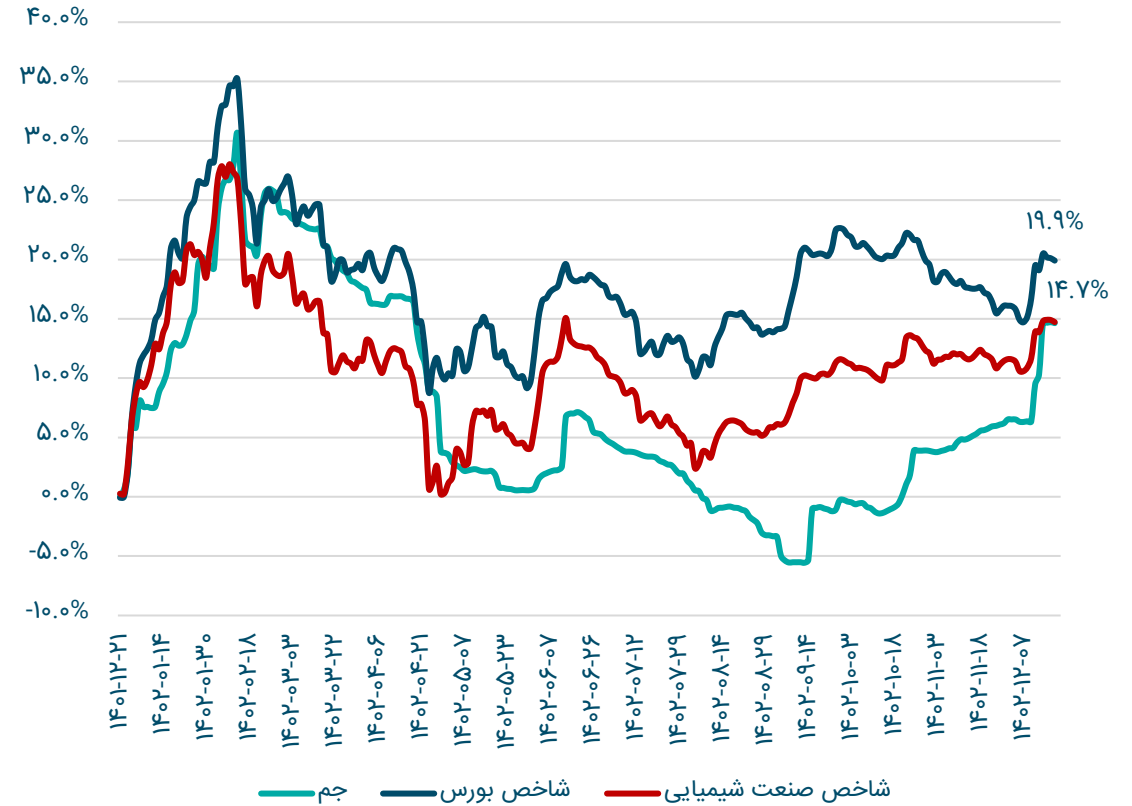
در وضعیت فعلی ۱۷ مجتمع فعال تولیدکننده الفین کشور در مجموع ظرفیت تولید ۸.۷ میلیون تن اتیلن، ۱.۱ میلیون تن پروپیلن و ۱.۱ میلیون تن پلی پروپیلن را دارا می‌باشند. همچنین در حال حاضر ۱۵ طرح الفینی در حال احداث است که با بهره‌برداری از این طرح‌ها، ظرفیت تولید اتیلن به ۱۳.۲، پروپیلن به ۴.۱ و پلی اتیلن به ۱۰.۳ میلیون تن خواهد رسید. شرکت پتروشیمی جم با ظرفیت ۱۳۲۰ هزار تن اتیلن و ۶۰۰ هزار تن پلی اتیلن و ۳۰۰ هزار تن پروپیلن به ترتیب سهم ۱۵٪، ۱۰.۲٪ و ۲۵٪ در سال را در اختیار دارد.



ترکیب سهامداران

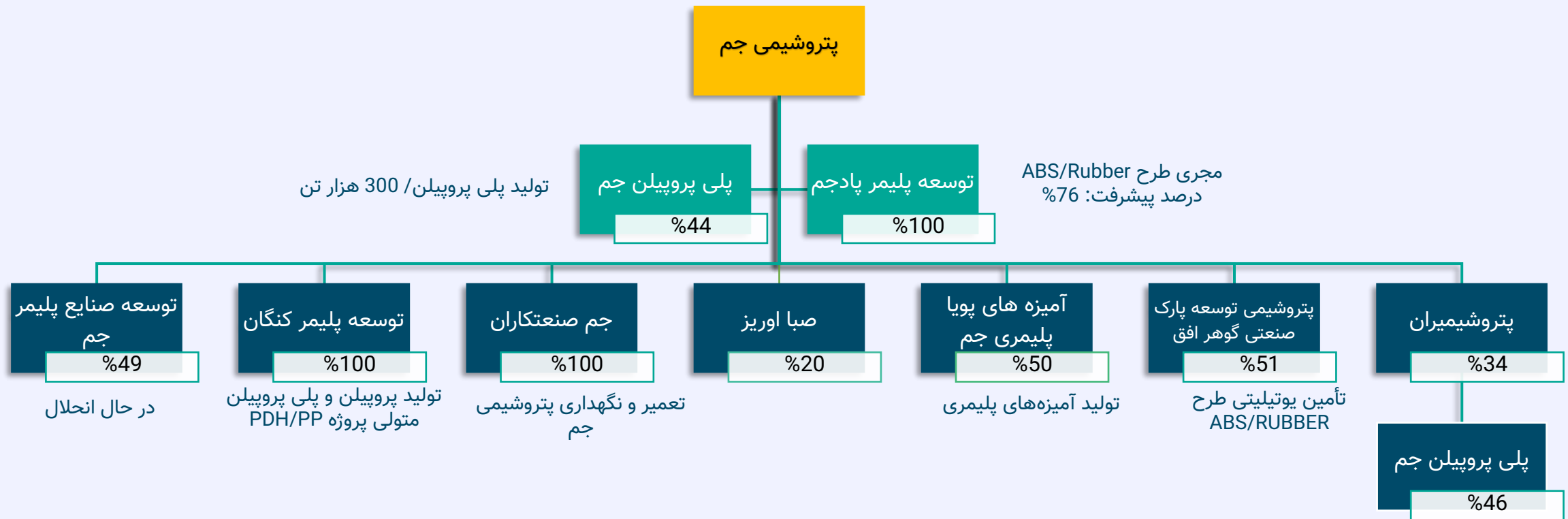


مقایسه بازدهی بازار سرمایه ایران، صنعت و جم



پتروشیمی جم در ماه اخیر عقب افتادگی حدود ۲۵٪- بازدهی خود را از شاخص کل جبران کرده است. این در حالی است که از زمان ریزش بازار در سال ۹۹ بازدهی شاخص کل ۱۳.۵٪، شاخص صنعت مواد شیمیایی ۸۶٪ و پتروشیمی جم ۸۰٪ بوده است.





برآورد سودآوری طرح ABS/RUBBER (بر مبنای ظرفیت کامل طرح)

طرح **ABS/Rubber** پتروشیمی جم تا 80% پیشرفت داشته است. این پروژه همانند شرکت قائد بصیر استایرن، بوتادین و اکریلونیتریل مصرف می‌کند و ABS و Rubber تولید می‌کند. فروش داخلی در نظر گرفته شده ABS 70 هزار تن و مقدار فروش صادراتی 130 هزار تن می‌باشد. نرخ صادراتی ABS در کشورهای اروپایی 2650-3100 و در چین و آسیا 1200-1400 است. مابقی مفروضات برای محاسبه یک سود متعارف با تمام ظرفیت پروژه به شرح جدول ارائه شده می‌باشد. لازم به ذکر است اطلاعات ارائه شده تأثیری بر سود سال 1403 شرکت نداشته و صرفاً جهت آگاهی سهامداران ارائه می‌شود.

مبالغ	برآورد صورت سود و زیان (ارقام به میلیون ریال است)
۱۸۹,۸۳۶,۴۰۰	فروش
(۱۴۳,۸۱۳,۸۶۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴۶,۰۲۲,۵۳۳	سود ناخالص
(۹۲۰,۴۵۱)	هزینه های عمومی و اداری فروش
۴۵,۱۰۲,۰۸۲	سود عملیاتی
(۱,۱۳۹,۱۶۲)	هزینه های مالی
۴۳,۹۶۲,۹۲۱	سود خالص

مقادیر	مفروضات و اطلاعات طرح بر اساس ظرفیت کامل
۴۵۶/۰۰۰	دلار نیمایی
۳۸۸/۰۰۰	دلار تسعیر شرکت
%۱۰۰	ظرفیت عملیاتی
۲۰۰۰	نرخ ABS
۶۵,۸۴۸,۴۱۲	هزینه های انجام شده تا ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ (میلیون ریال)
۷۵,۴۴۴,۱۴۸	هزینه های برآوردی تکمیل طرح (میلیون ریال)
۱۵ سال	عمر مفید طرح
۲۳,۰۷۹,۸۲۶	مبلغ وام ارزی پادجم (یورو)
%۸	درصد نرخ سود وام ارزی
%۳۰	حاشیه سود ناخالص



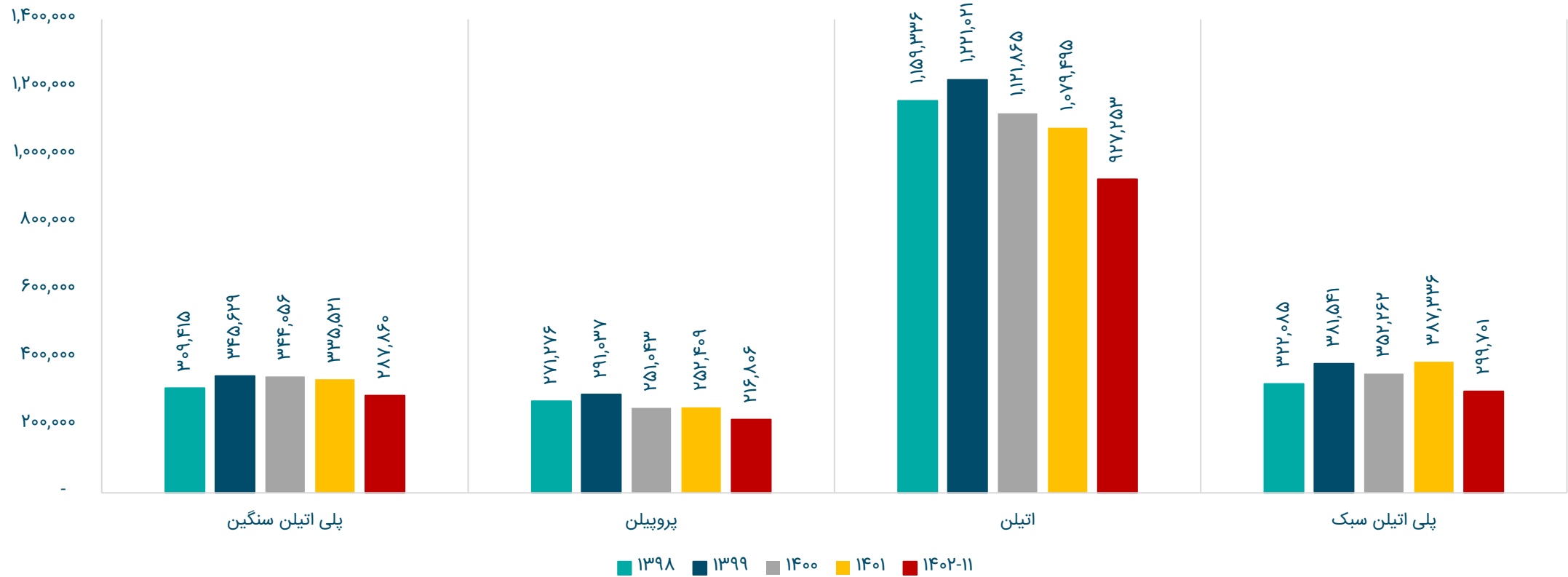
اهم دعاوی حقوقی و مطالبات شرکت

طرف قرارداد شرکت	موضوع دعاوی	مبلغ دعاوی	شرح تکمیلی	آخرین وضعیت
شرکت گسترش تجارت پارس سبا	کارگزاری ارزی	۲۲۷ میلیون درهم ۱۳ میلیون یورو ۵۵ میلیون دلار	-	مطالبات صرفاً به تعداد ۹ فقره ملک به ارزش ۶۲۰ میلیارد ریال تسویه شده است. به زودی رأی توسط دیوان عالی کشور اعلام خواهد شد.
پتروشیمی مهر	فروش اتیلن	۸۷۲,۳۵۴,۶۵۶ دلار	مانده طلب ارزی از شرکت پتروشیمی مهر بابت فروش اتیلن	محکوم شدن پتروشیمی مهر در تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۱۱ - ابطال رأی با تقاضای پتروشیمی مهر و پیگیری مجدد جم با شکایت به دیوان عالی کشور
شرکت فرساشیمی	فروش اتیلن	۱۵,۰۵۹ میلیارد ریال	مانده طلب ارزی در صورت وضعیت مالی تسعیر نشده است	قطعی- در مرحله هیأت کارشناسی ۵ نفره برای اجرای حکم
پتروشیمی اروند	فروش اتیلن	۱,۷۹۷,۳۲۱,۶۷۰ ریال ۱,۷۰۶,۳۳۵ دلار	مانده طلب ارزی در صورت وضعیت مالی تسعیر نشده است	قطعی - صدور اجراییه و در مرحله اجرای حکم
NPC ALLIANCE	فروش محصول	۱۰.۶ میلیون دلار	مرجع حل اختلاف مرکز داوری اتاق بازرگانی بین الملل ICC است	انجام تشریفات ثبت دادخواست داوری



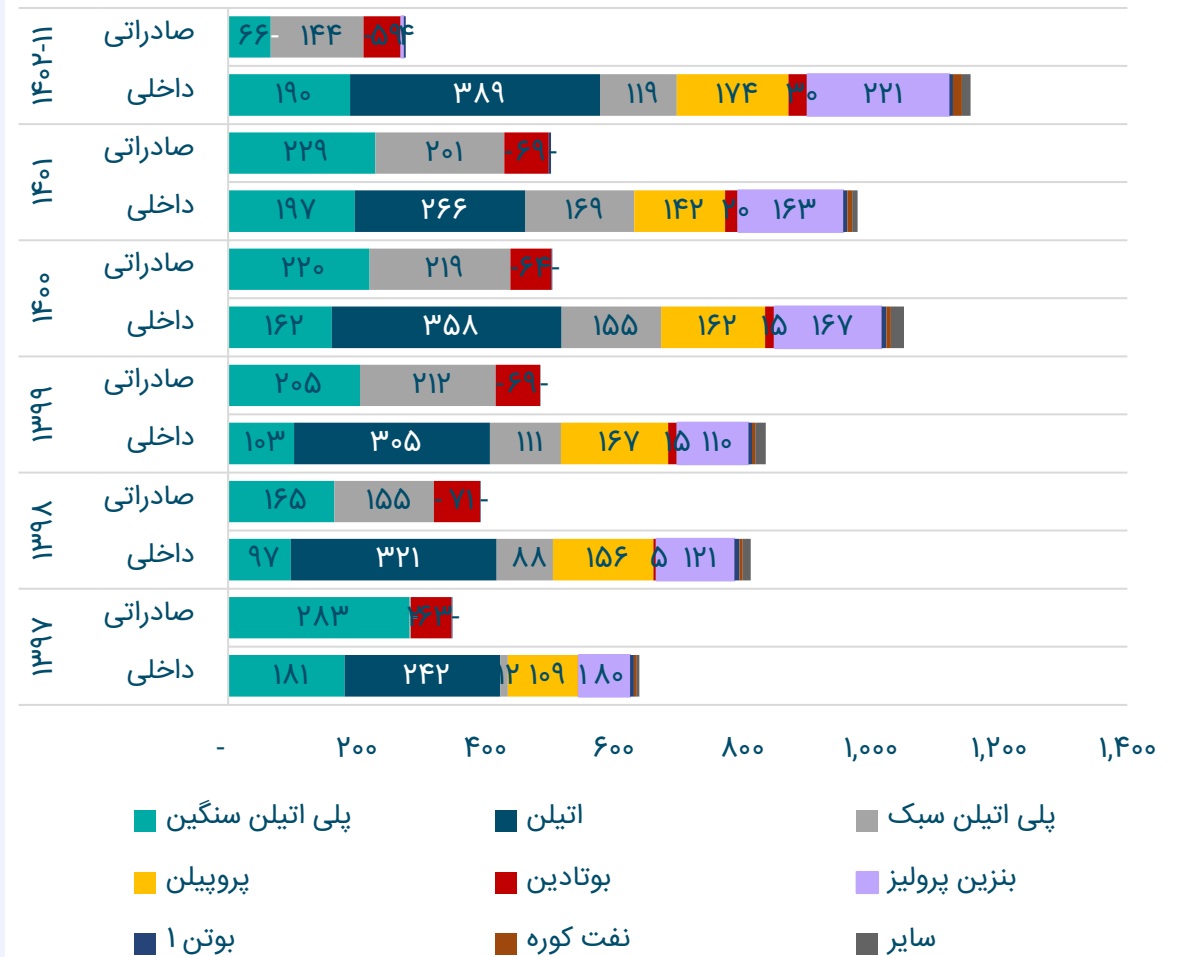
مقدار تولید الفین جم (محصولات اصلی)

باید به این نکته توجه داشت که به دلیل اورهال کلدباکس شرکت به مدت حدود ۴۵ روز تولیدات شرکت حدود ۱۰٪ کاهش یافته است. انتظار می‌رود با توجه به بر طرف شدن مشکل نشتی در واحد الفین تولیدات شرکت نه تنها به سطوح قبلی بازگردد بلکه افزایش مقداری تولید در سال آینده دور از انتظار نخواهد بود. البته این مقدار قابل توجه نمی‌باشد.

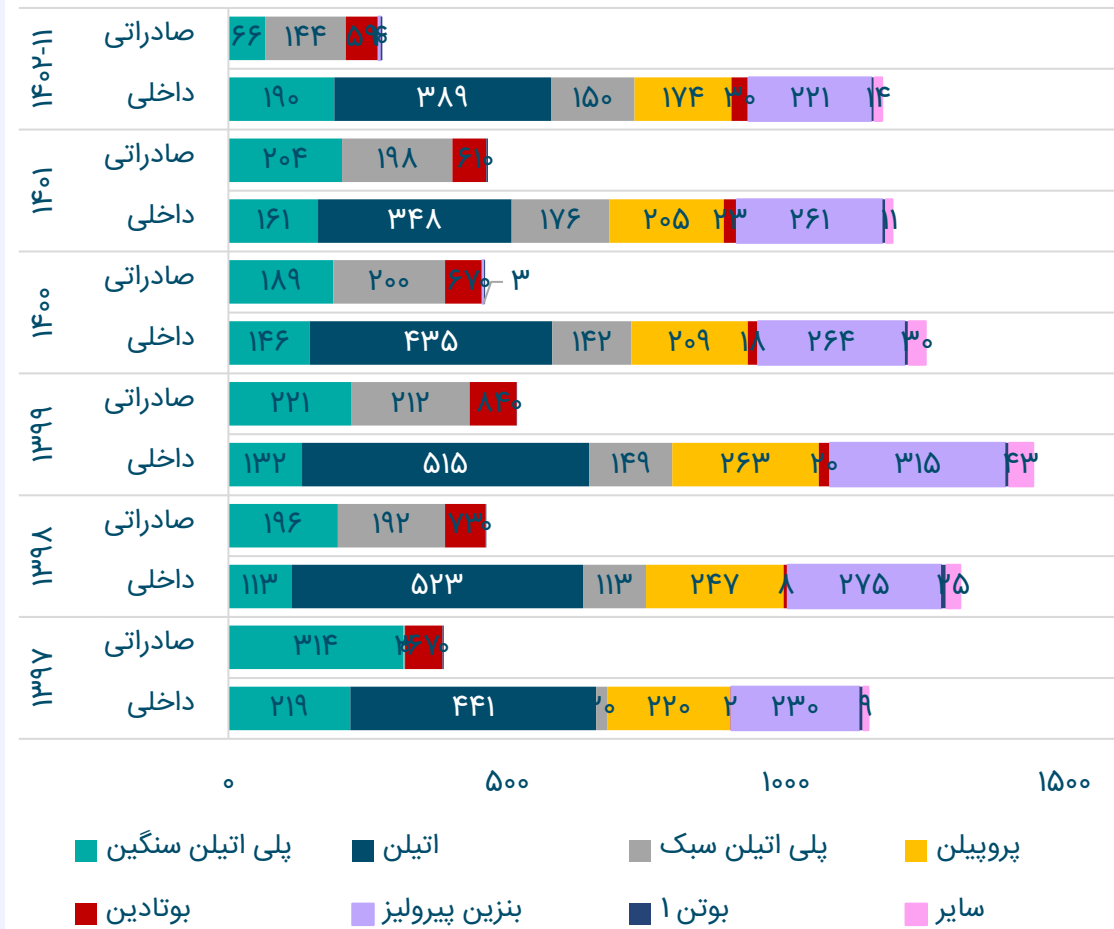


ترکیب فروش داخلی و صادراتی

روند مبلغ فروش داخلی و صادراتی (میلیون دلار)

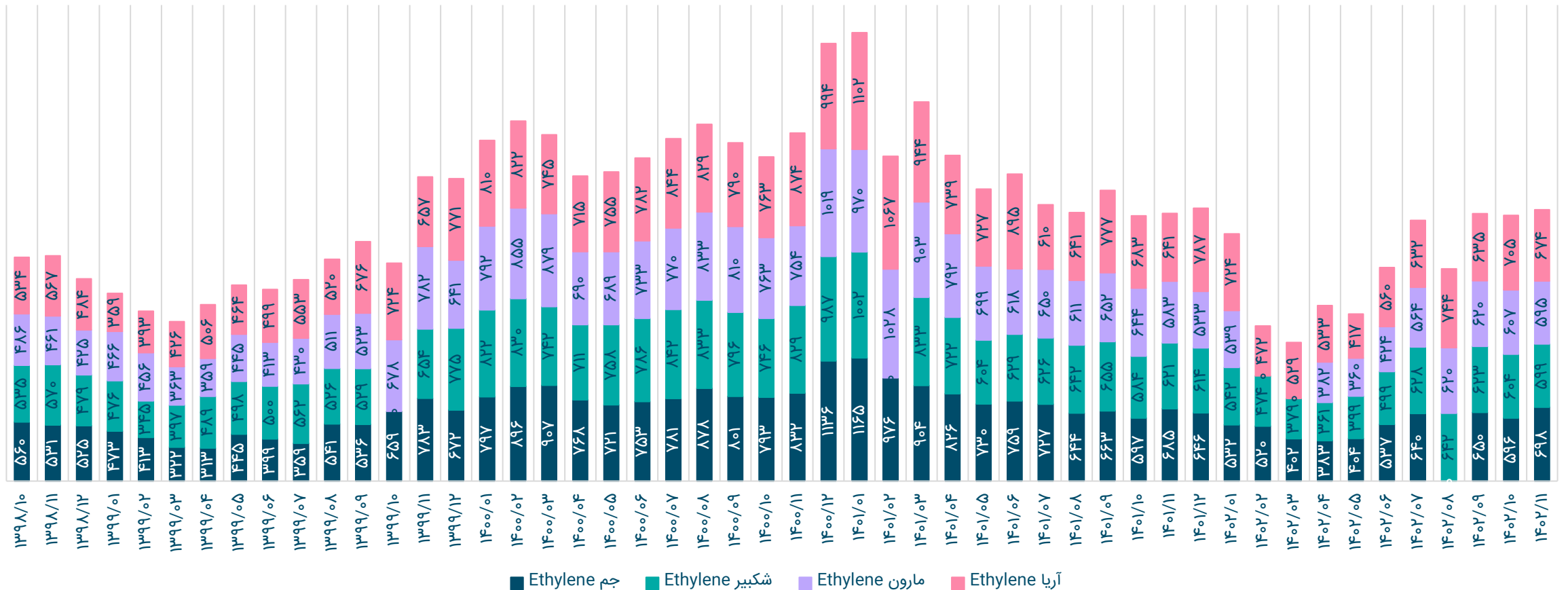


روند مقدار فروش داخلی و صادراتی (هزار تن)



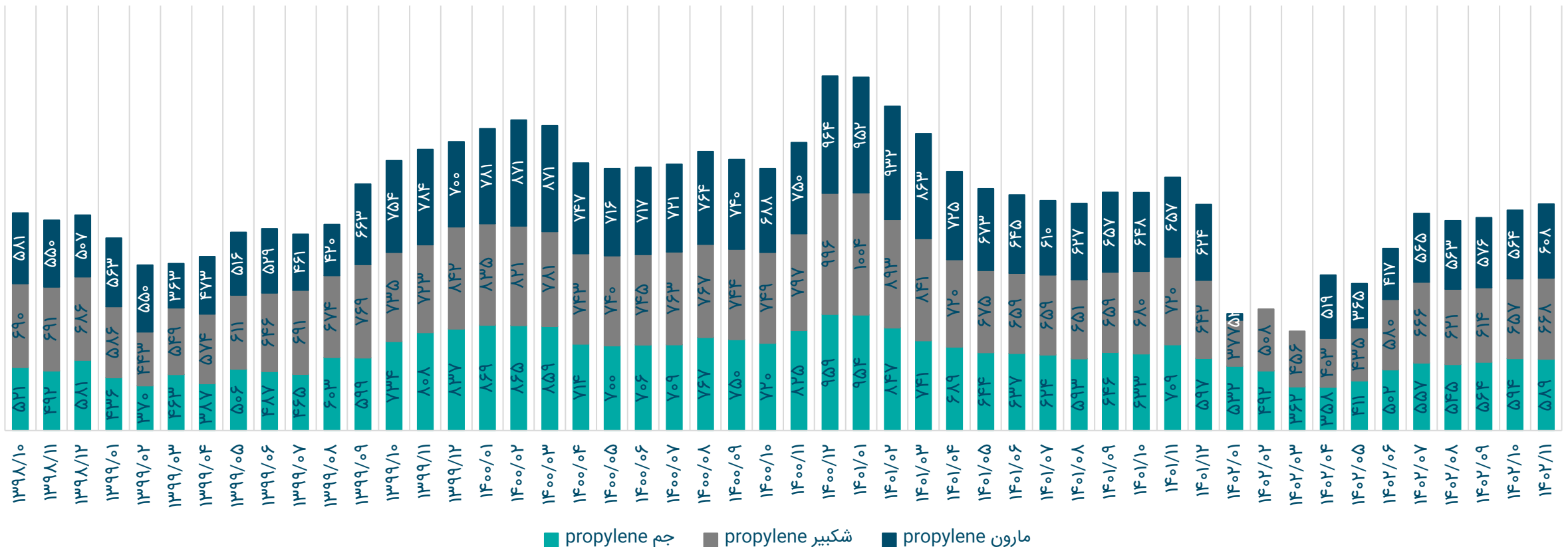
مقایسه نرخ‌های فروش اتیلن بین الفین سازها

مبنای نرخ فروش اتیلن بین مجتمعی انجمن صنفی صنایع پتروشیمی است که آن هم بر اساس متوسط نرخ سه منطقه آسیای جنوب، شمال شرقی و شمال غرب اروپا منهای هزینه حمل (بین ۲۰۰-۲۵۰) می باشد. دلیل بالاتر بودن نرخ متوسط آریا در بعضی ماه‌ها به دلیل صادرات این شرکت با نرخ بالاتر و جهانی است. اخیراً شرکت‌های الفین ساز در حال مذاکره هستند تا فرمول محاسبه نرخ تغییر کند که در این صورت حدود ۱۵۰ دلار هزینه حمل کاهش پیدا خواهد کرد و از این محل پتروشیمی جم می تواند حدود ۷۰-۸۰ میلیون دلار منتفع شود.



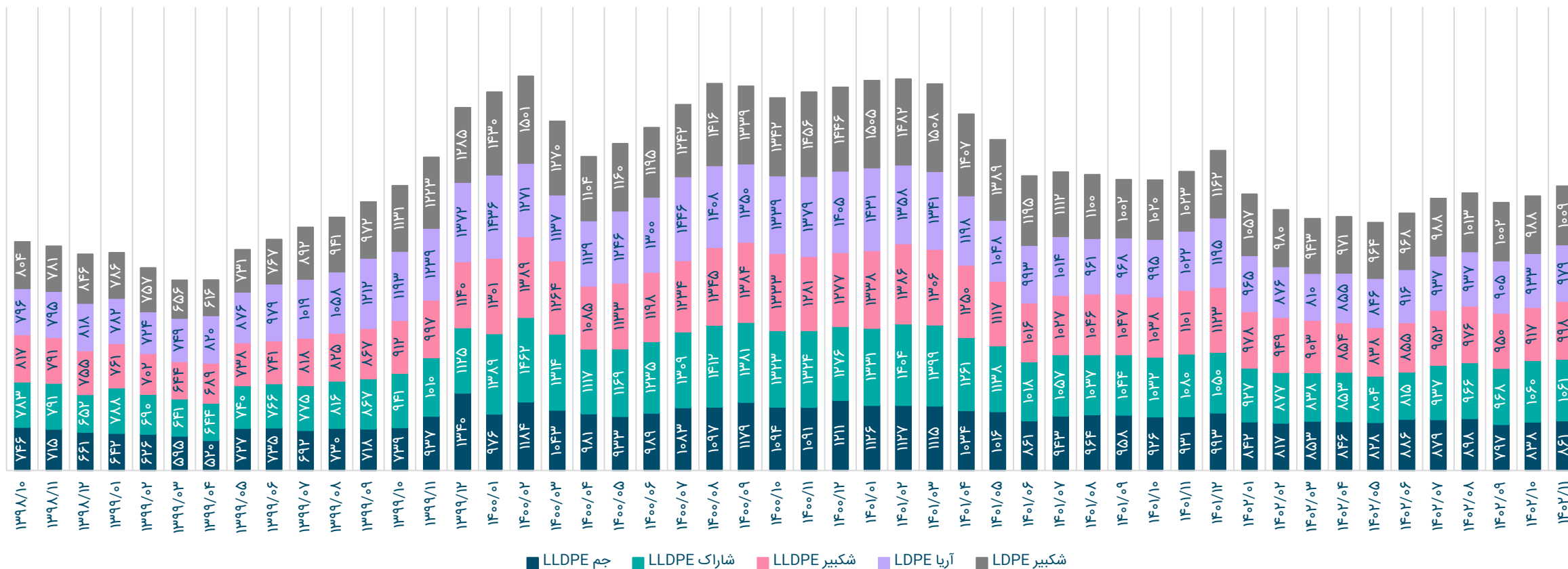
مقایسه نرخ‌های فروش پروپیلن بین الفین سازها

پروپیلن فرآورده‌ای است که اغلب از کراکرهاي نفتا عايد می‌شود و به دليل کمبود در کشور، روی فرآورده اصلی آن یعنی PP - محصولی است که در بسته‌بندی مواد غذایی و قطعات یدکی خودرو و لوازم منزل پرکاربرد است- در بورس کالا رقابت می‌شود. این در حالی است که قیمت بین مجتمعی آن با لحاظ کردن نرخ حمل ۲۵۰ دلاری همانند اتیلن محاسبه می‌گردد. در صورت اصلاح فرمول و کاهش ۱۵۰ دلاری نرخ حمل سودآوری جم با لحاظ کردن این نکته در مجموع مستقیم و غیر مستقیم از ۶۰٪ سهام پلی پروپیلن جم برخوردار است در نهایت از این محل پتروشیمی جم می‌تواند حدود ۲۰ میلیون دلار منتفع شود.

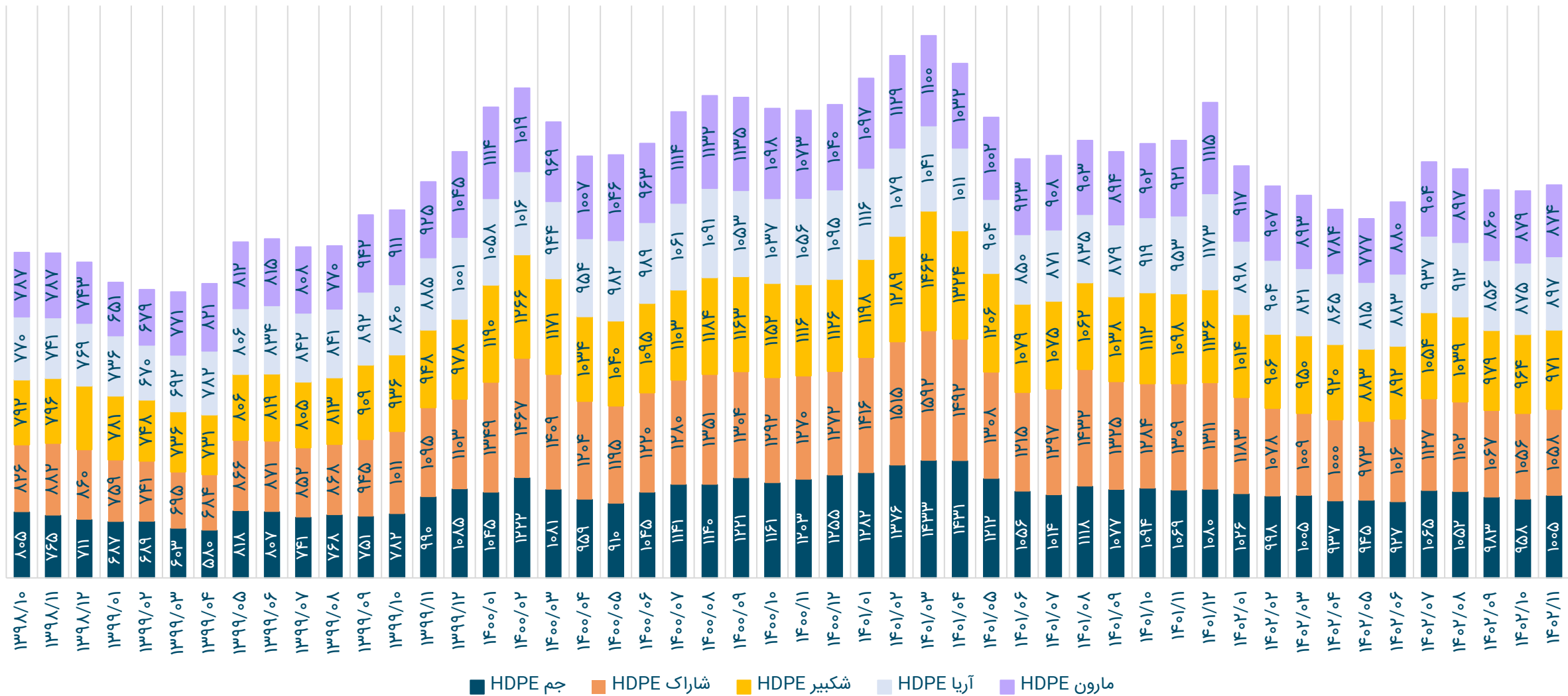


مقایسه نرخهای فروش پلی اتیلن سبک (خطی) بین الفین سازها

نرخ داخلی پلی اتیلن در بورس کالا و قیمت پایه آن بر اساس قیمت‌های منطقه‌ای با کسر هزینه‌های کرایه حمل و هزینه‌های بازاریابی است. نرخ پایه بورس کالا پلی اتیلن معمولاً بالاتر از نرخ دلار نیمایی است که دلیل آن نرخهای بالاتر منطقه اروپا است.

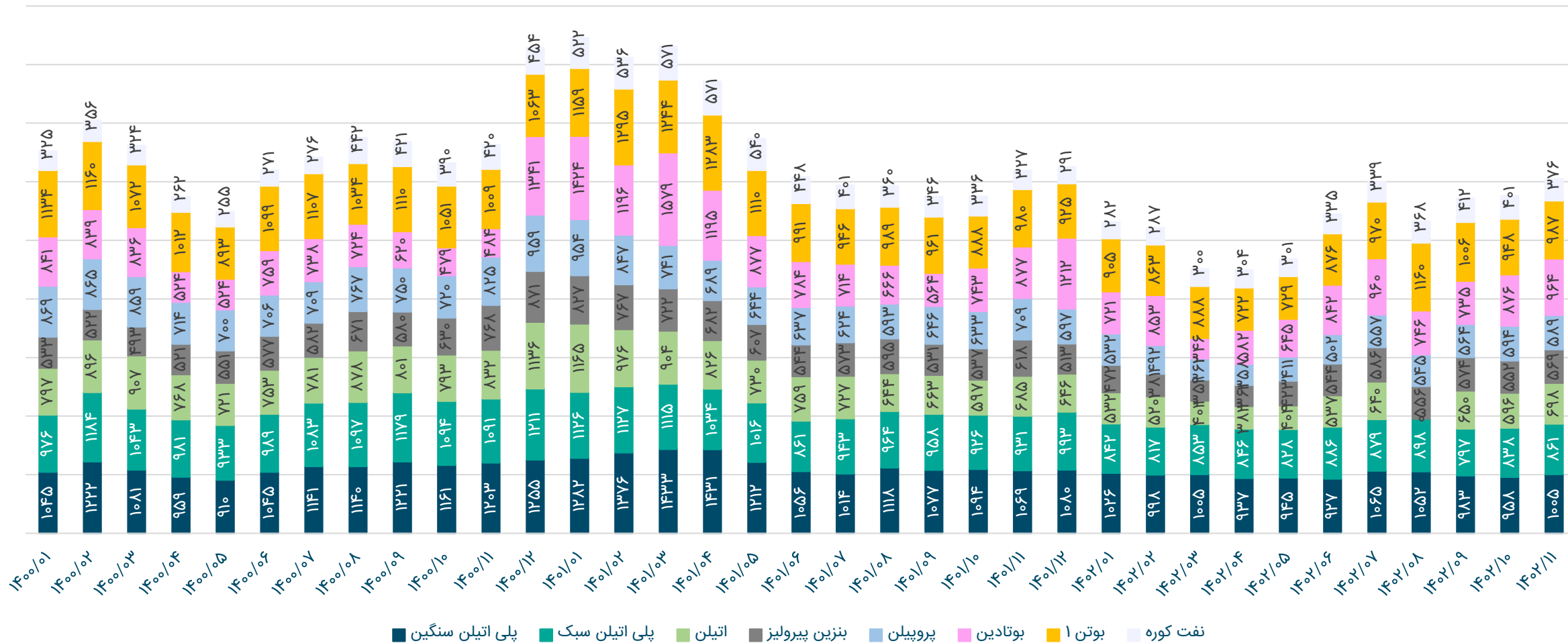


مقایسه نرخهای فروش پلی اتیلن سنگین (HDPE) بین الفین سازها



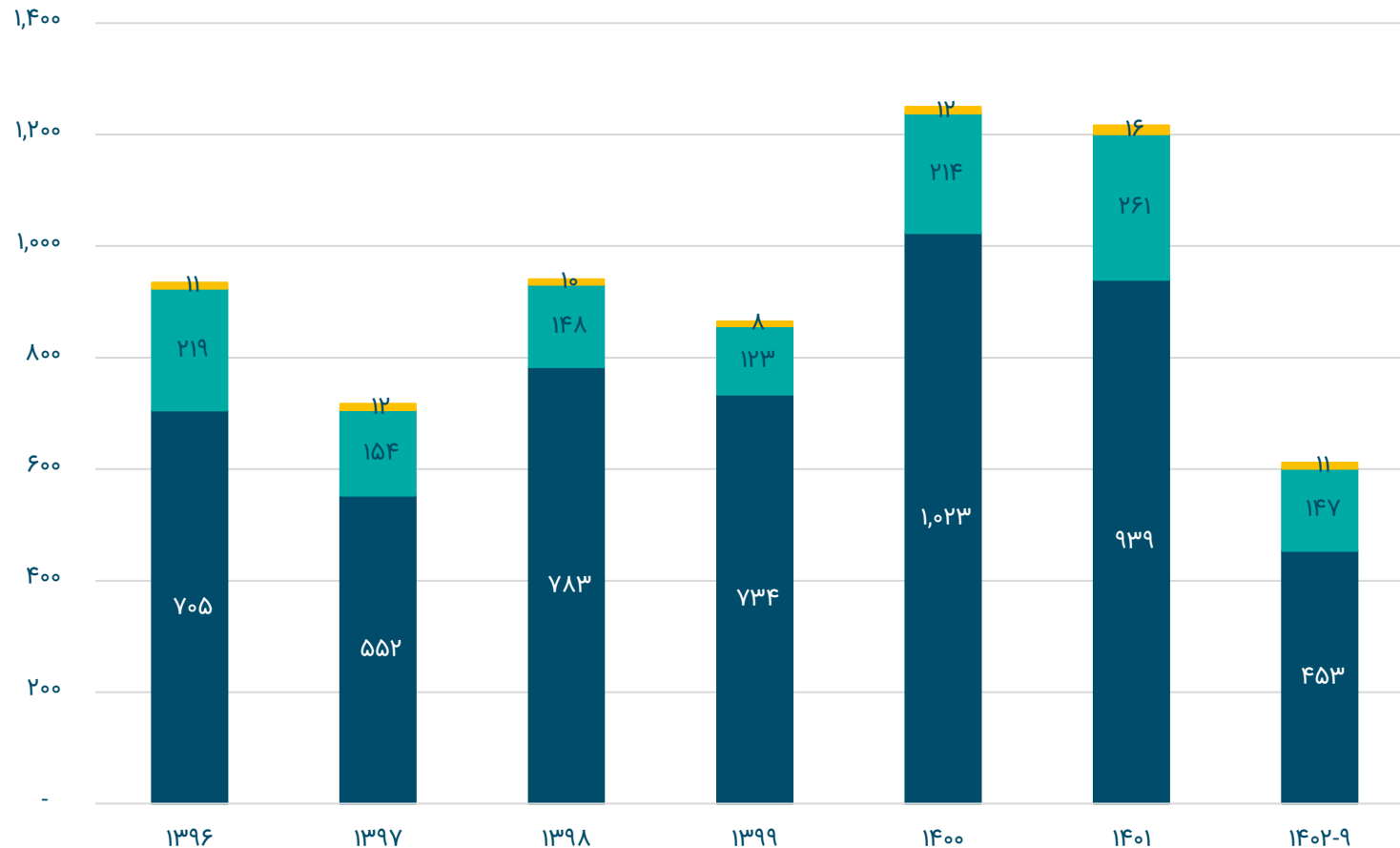
نرخ های فروش محصولات داخلی و صادراتی

روند نرخ فروش داخلی و صادراتی (دلار)



ترکیب بهای تمام شده

روند ترکیب بهای تمام شده (میلیون دلار)



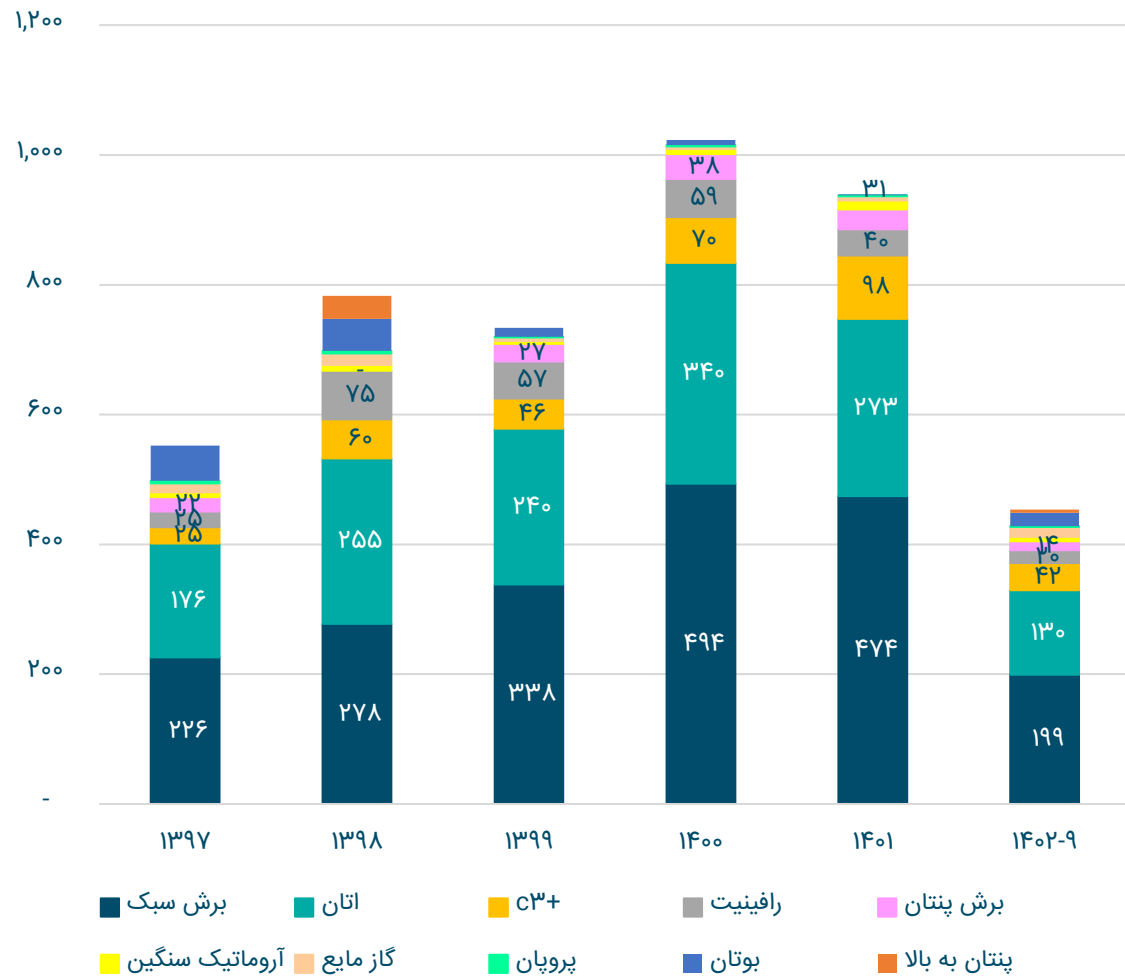
در شکل مقابل روند ترکیب بهای تمام شده شرکت پتروشیمی جم با مبالغ میلیون دلاری در سه طبقه مواد مصرفی، سربار تولید و دستمزد مستقیم تولید بین سال‌های 1396 تا 9 ماهه 1402 مشاهده می‌گردد.

به طور میانگین حدود 75% بهای تمام شده به مواد مصرفی اختصاص داشته 20% به سربار تولید و 1 الی 5% به دستمزد مستقیم تولید تعلق دارد.

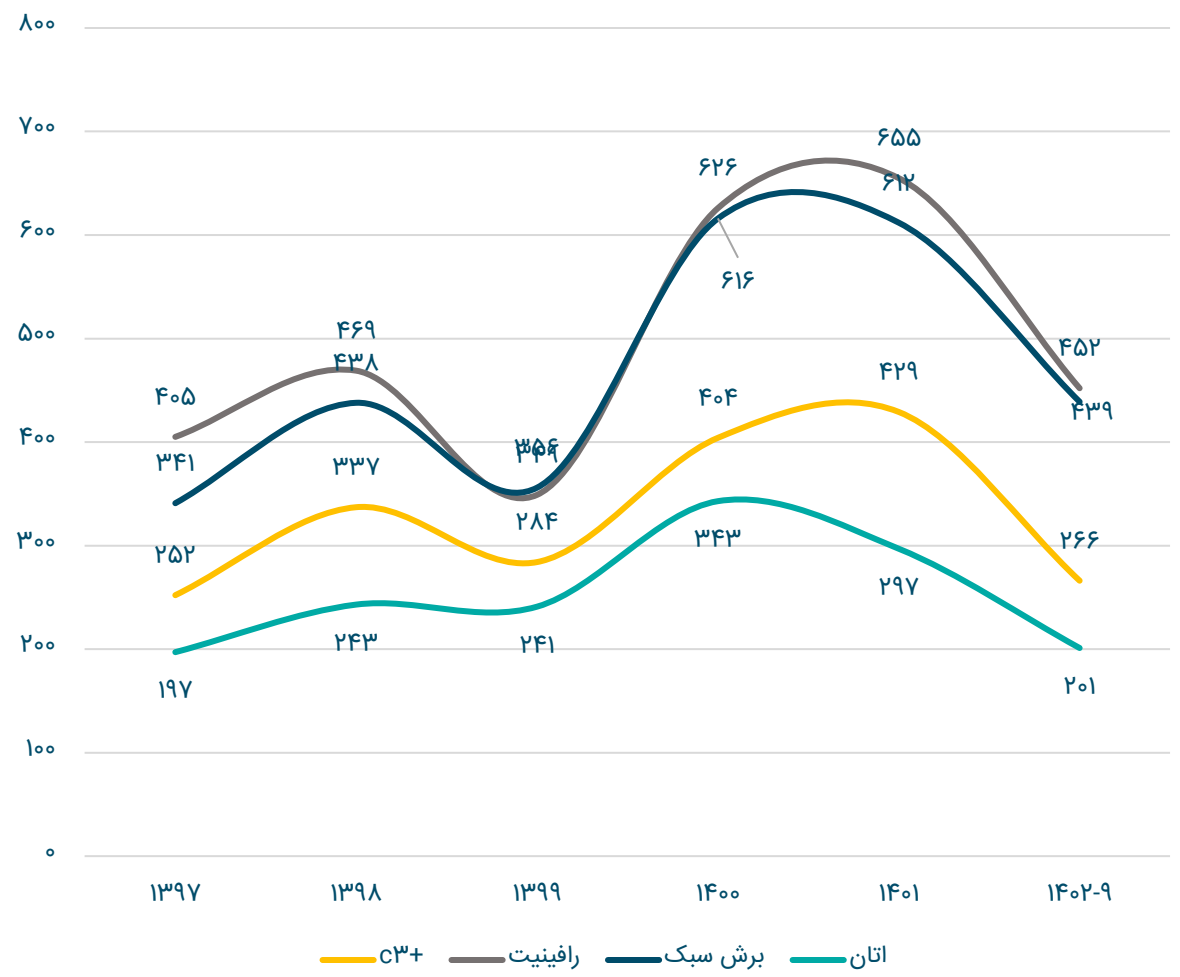


بهای تمام شده: مواد مستقیم مصرفی

ترکیب مواد مصرفی (میلیون دلار)



روند نرخ عمده مواد مصرفی (دلار/تن)



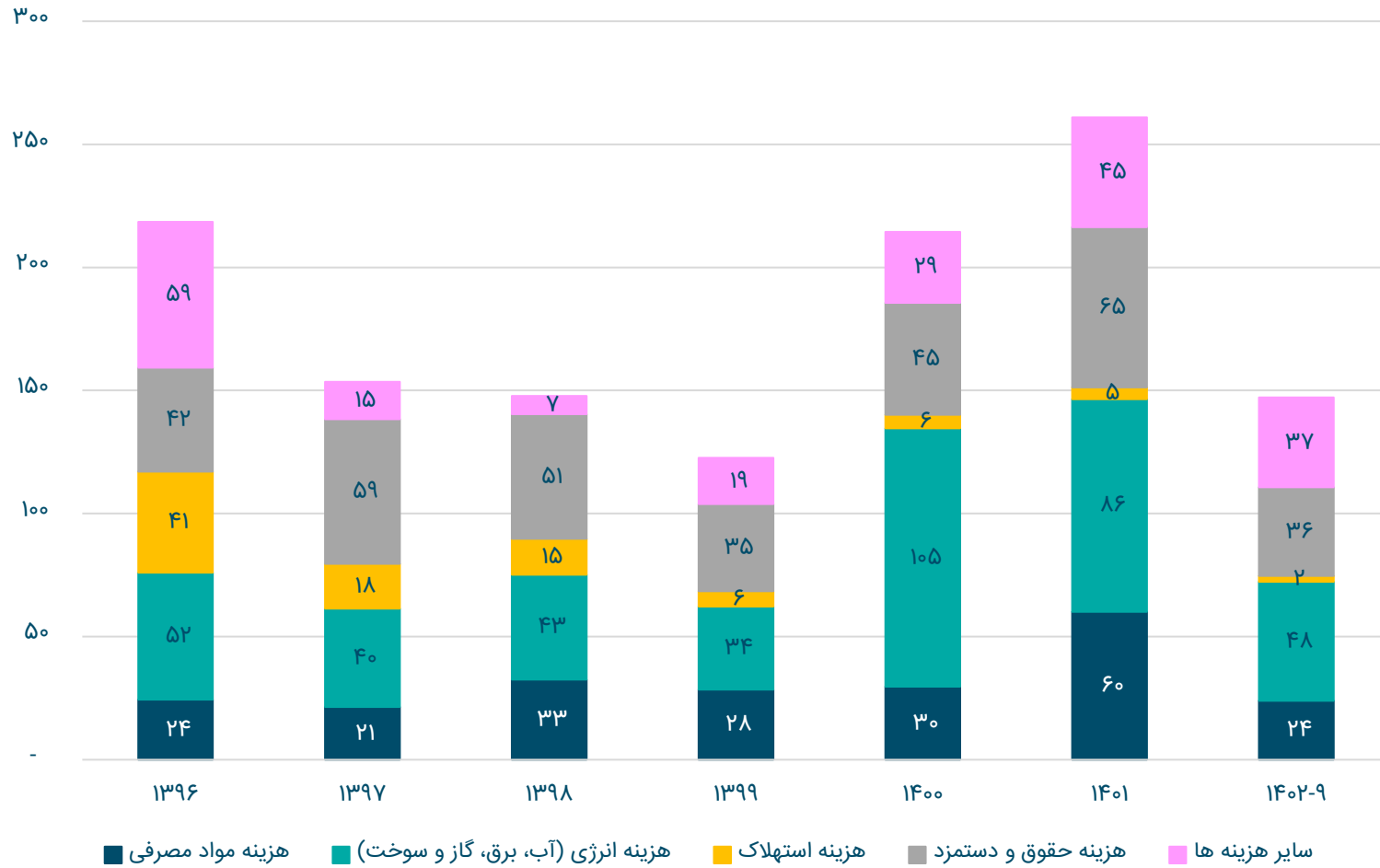
بهای تمام شده: فرمول محاسبات نرخ مواد اولیه شرکت

ماده اولیه	فرمول نرخ	شرکت تأمین کننده جم	نرخ دلاری هر تن در سال ۱۴۰۱	نرخ دلاری در ۹ ماهه ۱۴۰۲
برش سبک	$(Fob\ Naphta - ۳.۵\%) * ۰.۹۵$	پتروشیمی نوری	۵۲۴	۴۳۹
C۳+	$۶۰\% * (۵۰\% butane + ۵۰\% propane)$	پتروشیمی آریا ساسول، مروارید، کاویان	۳۰۲	۲۶۶
رافینیت	Fob Raf-۵%	پتروشیمی نوری	۵۶۰	۴۵۲
برش پنتان	Fob Naphtha -۵%	پتروشیمی نوری	۵۴۳	۴۳۳
آروماتیک سنگین	Fob H End-۵%	پتروشیمی نوری	۷۳۲	۵۷۶
گاز مایع	(Fob LPG-۵%)-۵\$	پتروشیمی نوری	۴۶۹	۳۹۳
بوتان	Fob -۵%	پتروشیمی پارس	۴۷۶	۳۹۵
پروپان	Fob-۵%	پتروشیمی پارس	۴۸۲	۴۳۷
پنتان پلاس-گسولین	Fob -۱۵%	پتروشیمی پارس	۴۸۶	۴۰۴
اتان	$(Naphta + average(HDPE, LDPE)) / ۴ - ۱۴۵$$	پتروشیمی پارس ، پارس جنوبی	۲۹۷	۲۰۱



بهای تمام شده: سر بار تولید

ترکیب سر بار تولید (میلیون دلار)



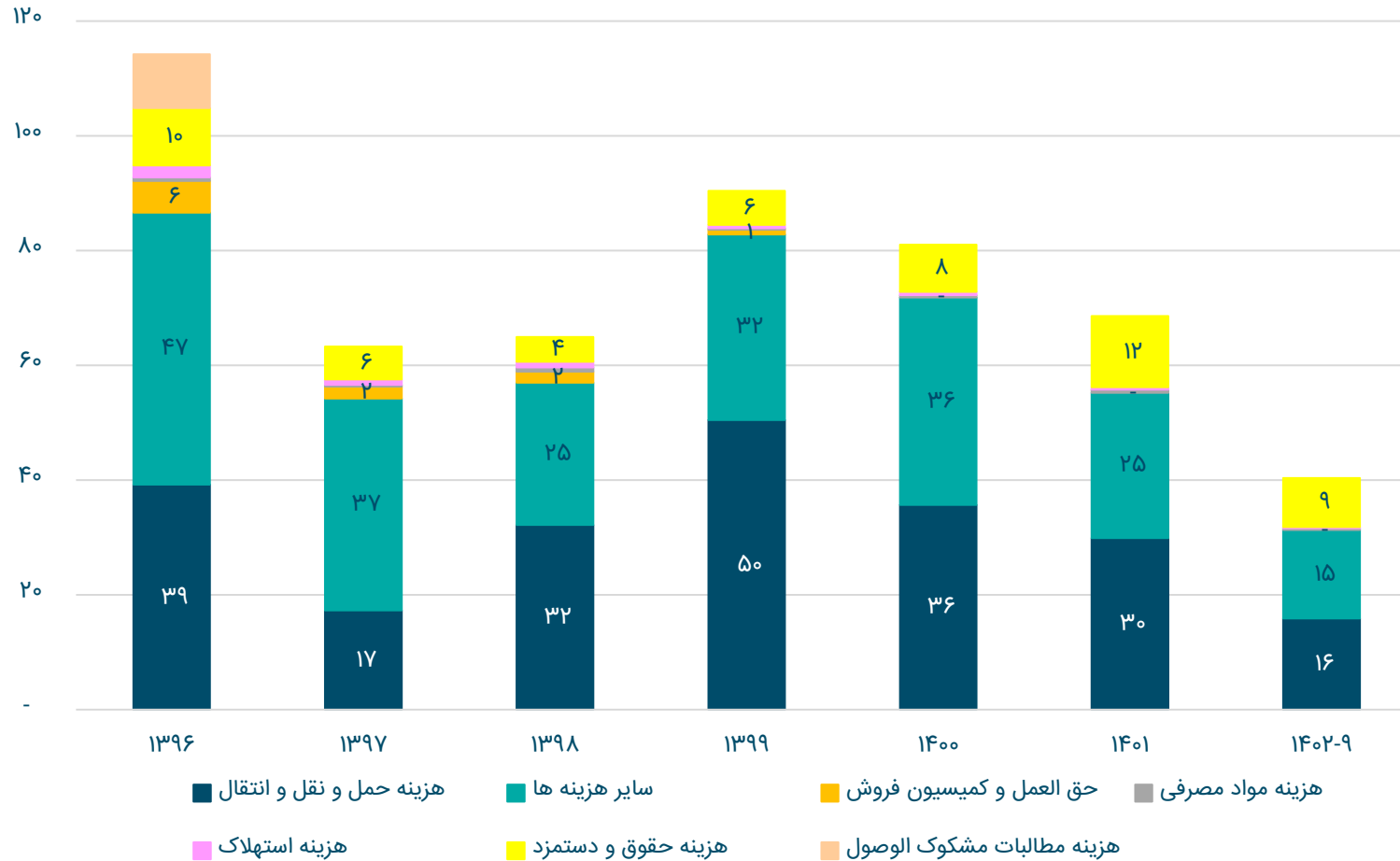
شرکت پتروشیمی جم سرویس‌های جانبی (یوتیلیتی) را از پتروشیمی مبین دریافت می‌کند. افزایش نرخ‌های یوتیلیتی در سال ۱۴۰۰ بر ساختار هزینه سر بار تولید تمام پتروشیمی‌ها از جمله پتروشیمی جم تأثیر محسوسی داشته است. به طوری که در آن سال شاهد افزایش ۳ برابری هزینه‌های یوتیلیتی شرکت به طور دلاری بوده‌ایم. ما بقی هزینه‌ها از جمله حقوق و دستمزد در همان سطح دلاری نگه داشته شده است.

نظر به اینکه ابلاغیه اخیر شرکت پتروشیمی مبین با نرخ متوسط ۲۶٪ اعلام شد انتظار می‌رود مبلغ دلاری یوتیلیتی‌ها مانند سال گذشته در حدود ۸۵ میلیون دلار حفظ گردد.



هزینه های عمومی و اداری

ترکیب هزینه های عمومی و اداری (میلیون دلار)



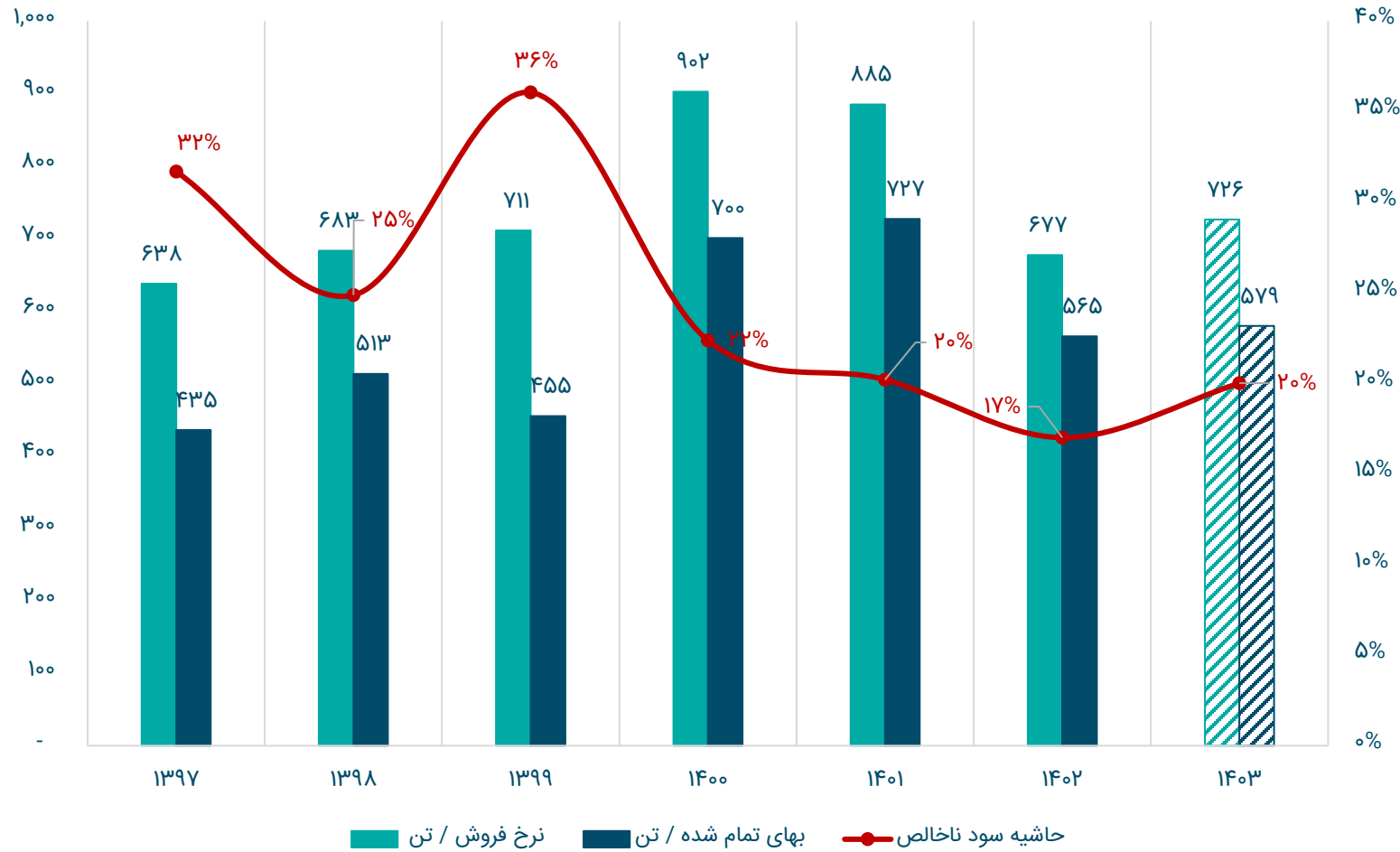
عمده هزینه عمومی و اداری شرکت به ترتیب هزینه حمل و نقل و انتقال، هزینه بسته بندی و پالت، دستمزد و حقوق مزایا و عوارض آلاینده است. شرکت موظف است مطابق با تبصره 1 ماده 38 قانون مالیات بر ارزش افزوده 1 درصد از فروش محصولات را محاسبه نموده و به عنوان عوارض آلاینده به دولت پرداخت کند.

پیش بینی می گردد تا پایان سال 1402 مجموع هزینه های عمومی و اداری شرکت به 45 میلیون دلار افزایش داشته باشد.



حاشیه سود ناخالص

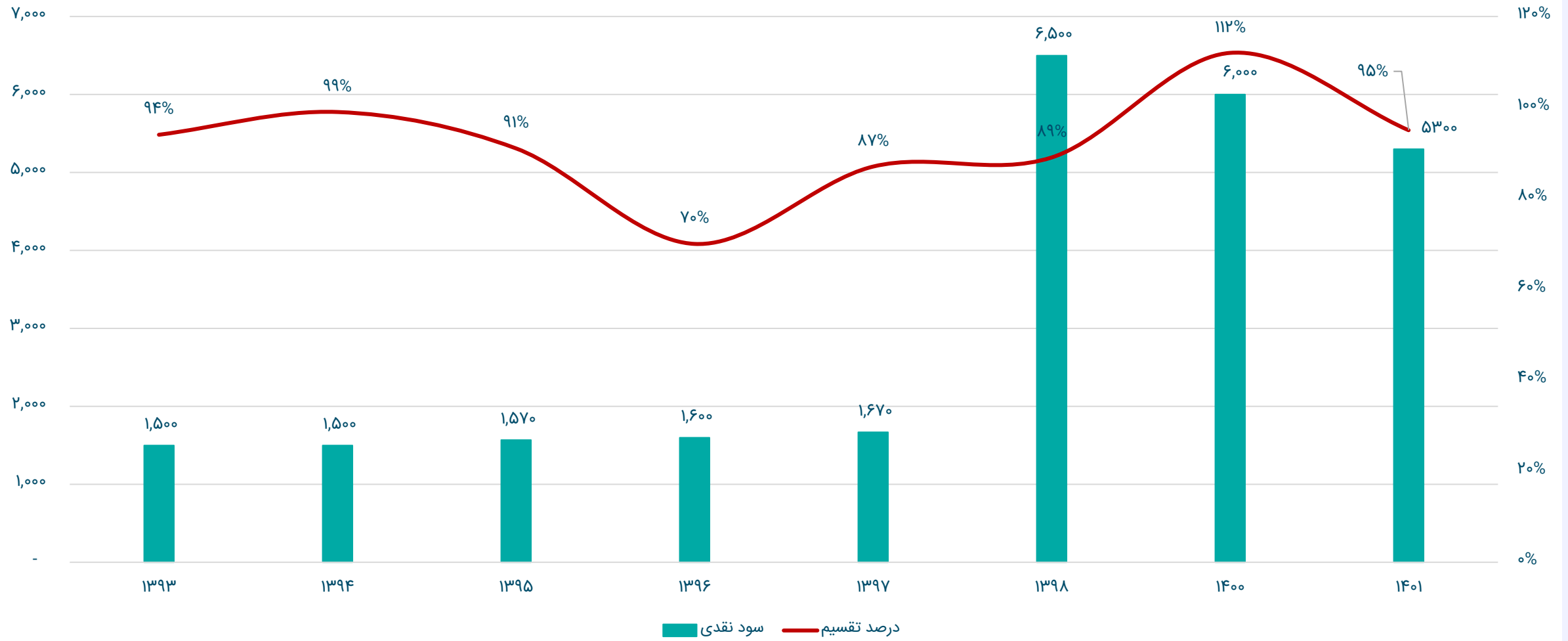
روند حاشیه سود ناخالص (دلار/تن)



نظر به اینکه در 5 سال آینده ظرفیت تولید پلنت های پلی اتیلن چین و آمریکا افزایش می یابد و با توجه به پیش بینی استمرار رکود بازارهای جهانی در سال آتی انتظار افزایش معنادار نرخ های جهانی در بازار پلیمری دور از انتظار خواهد بود. افزایش اخیر نرخ محصولات پلیمری به نظر نمی رسد پایدار باشد به ویژه با فرا رسیدن ماه رمضان انتظار کاهش تقاضا دور از ذهن نیست. افزایش اخیر نرخ ها به دلیل تنش های ژئوپلیتیکی و افزایش قیمت نفت و نفتا می باشد. از آنجایی که اغلب کراکرها های نفتا و زغال چین روی بهای تمام شده در حال تولید هستند افزایش قیمت نفت می تواند نرخ پلیمرها را تا حدی تحت تأثیر قرار دهد. در این شرایط کراکرها های گازی در بازار پلیمری نفع بیشتری خواهند برد. از این رو حاشیه سود پتروشیمی جم در سال آینده بیشتر از اینکه تحت تأثیر بازارهای جهانی باشد، تحت تأثیر اخبار مربوط به تغییر فرمول محاسبه نرخ حمل خوراک بین مجتمعی خواهد بود.



مقدار و درصد تقسیم سود (ریال)



مفروضات تحلیل

نرخ فروش محصولات	ادامه ۱۴۰۲	۱۴۰۳
پروپیلن بین مجتمعی	۵۷۰	۶۵۰
داخلي	۷۱۵	۷۰۰
بوتادین		
صادراتی	۱۱۰۰	۹۵۰
داخلي	۵۵۸	۵۶۰
بنزین پیرولیز		
نرخ فروش مواد مصرفی	ادامه ۱۴۰۱	۱۴۰۲
برش سبک	۵۵۰	۵۵۰
اتان	۲۳۶	۲۴۲
C۳+	۳۴۲	۳۴۲
رافینیت	۵۷۰	۵۷۰
برش پنتان	۵۷۰	۵۷۰

مفروضات	ادامه ۱۴۰۲	۱۴۰۳
دلار نیمایی	۴۰۰۰۰۰	۴۸۰۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	%۳۰	%۳۰
تورم	%۴۰	%۳۵
رشد انرژی (مبین)	%۲۷	%۲۵
نرخ فروش محصولات		
اتیلن بین مجتمعی	۶۵۰	۷۰۰
داخلي	۹۰۰	۹۰۰
پلی اتیلن سبک		
صادراتی	۹۵۰	۹۵۰
داخلي	۹۰۰	۹۰۰
پلی اتیلن سنگین		
صادراتی	۹۵۰	۹۵۰



برآورد صورت سود و زیان (اعداد به میلیون ریال است)

سود و زیان	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
فروش	۸۵,۲۳۵,۸۲۹	۱۳۵,۳۳۷,۰۲۳	۲۷۴,۳۱۸,۲۸۹	۳۵۹,۳۱۶,۲۷۶	۴۰۰,۹۲۷,۳۳۲	۴۲۳,۵۷۵,۹۴۹	۶۳۵,۱۵۳,۱۱۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۵۸,۲۲۲,۸۲۰	۱۰۱,۶۸۱,۳۵۰	۱۷۵,۴۱۰,۰۵۱	۲۷۸,۹۲۰,۱۵۶	۳۲۰,۰۷۳,۱۱۱	۳۵۰,۹۳۰,۷۲۲	(۴۹۷,۱۳۷,۹۲۴)
سود (زیان) ناخالص	۲۷,۰۱۳,۰۰۹	۳۳,۶۵۵,۶۷۳	۹۸,۹۰۸,۲۳۸	۸۰,۳۹۶,۱۲۰	۸۰,۸۵۴,۲۲۱	۷۲,۶۴۵,۲۲۸	۱۳۸,۰۱۵,۱۹۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۵,۴۵۱,۷۰۱	۷,۲۸۹,۴۴۰	۱۸,۷۴۵,۴۳۶	۱۸,۹۱۵,۲۵۰	۱۸,۵۴۸,۱۶۶	۱۸,۰۰۵,۳۴۷	(۲۳,۶۲۵,۵۷۳)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱,۵۴۳,۶۶۸	۹۴۴,۳۹۸	۱۹,۴۴۳,۶۵۴	۲۸,۹۳۲,۶۶۵	۳۴,۹۶۲,۲۵۶	۲۵,۳۱۳,۵۰۹	۲۹,۱۸۰,۸۴۵
سود (زیان) عملیاتی	۲۳,۱۰۴,۹۷۶	۲۷,۳۱۰,۶۳۱	۹۹,۶۰۶,۴۵۶	۹۰,۴۱۳,۵۳۵	۹۷,۲۶۸,۳۱۱	۷۹,۹۵۳,۳۹۰	۱۴۳,۵۷۰,۴۶۶
هزینه های مالی	۳۱۰,۰۱۴	۳۴۱,۲۰۲	۱,۰۳۸,۴۹۵	۹۰۷,۸۱۱	۴۴۲,۵۶۵	۴۸۵,۲۳۲	(۶۸۷,۳۹۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳,۸۳۰,۷۵۷	۱۰,۹۱۷,۲۸۴	۱,۸۴۴,۳۸۷	۶,۸۰۱,۳۶۵	۸,۵۲۵,۱۲۵	۳,۸۸۵,۲۸۴	۳,۸۸۵,۲۸۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۶,۶۲۵,۷۱۹	۳۷,۸۸۶,۷۱۳	۱۰۰,۴۱۲,۳۴۸	۹۶,۳۰۷,۰۸۹	۱۰۵,۳۵۰,۸۷۱	۸۳,۳۵۳,۴۴۲	۱۴۶,۷۶۸,۳۵۷
مالیات	۰	۰	۰	۰	۴,۶۷۰,۴۸۸	۰	۰
سود (زیان) خالص	۲۶,۶۲۵,۷۱۹	۳۷,۸۸۶,۷۱۳	۱۰۰,۴۱۲,۳۴۸	۹۶,۳۰۷,۰۸۹	۱۰۰,۶۸۰,۳۸۳	۸۳,۳۵۳,۴۴۲	۱۴۶,۷۶۸,۳۵۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۹۲۹	۲,۷۴۵	۷,۲۷۶	۶,۹۷۹	۵,۵۹۳	۴,۶۳۱	۱,۱۵۴
سرمایه	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰

* سود سال آینده با توجه به شرایط فعلی و بدون در نظر گرفتن هر گونه تغییر احتمالی در محاسبه نرخ حمل در فرمول محصولات بین مجتمعی برآورد گردیده است. ضمن اینکه باید به این نکته مهم اشاره کرد از آنجایی که مقدار ذخیره برای یوتیلیتی دریافتی از شرکت مبین در صورت های مالی شرکت به طور جداگانه مشخص نگردیده، با توجه به افزایش نرخ ۲۷٪ سال ۱۴۰۱، هزینه های یوتیلیتی با توجه به ابلاغیه شرکت مبین در سود ۱۴۰۲ پتروشیمی جم تعدیل گردیده است.



جدول تحلیل حساسیت 1403

پلی اتیلن 1403

۱,۱۰۰	۱,۰۵۰	۱,۰۰۰	۹۵۰	۹۰۰	۸۵۰	۸۰۰	۷۵۰
۷,۴۰۸	۷,۰۴۵	۶,۶۸۱	۶,۳۱۷	۵,۹۵۴	۵,۵۹۰	۵,۲۲۷	۴۰۰,۰۰۰
۷,۹۰۶	۷,۵۲۴	۷,۱۴۲	۶,۷۶۱	۶,۳۷۹	۵,۹۹۷	۵,۶۱۵	۴۲۰,۰۰۰
۸,۴۰۴	۸,۰۰۴	۷,۶۰۴	۷,۲۰۴	۶,۸۰۴	۶,۴۰۴	۶,۰۰۴	۴۴۰,۰۰۰
۸,۹۰۲	۸,۴۸۴	۸,۰۶۶	۷,۶۴۸	۷,۲۲۹	۶,۸۱۱	۶,۳۹۳	۴۶۰,۰۰۰
۹,۴۰۱	۸,۹۶۴	۸,۵۲۸	۸,۰۹۱	۷,۶۵۵	۷,۲۱۹	۶,۷۸۲	۴۸۰,۰۰۰
۹,۸۹۹	۹,۴۴۵	۸,۹۹۰	۸,۵۳۶	۸,۰۸۱	۷,۶۲۷	۷,۱۷۲	۵۰۰,۰۰۰
۱۰,۳۹۸	۹,۹۲۵	۹,۴۵۳	۸,۹۸۰	۸,۵۰۷	۸,۰۳۴	۷,۵۶۲	۵۲۰,۰۰۰
۱۰,۸۹۷	۱۰,۴۰۶	۹,۹۱۵	۹,۴۲۴	۸,۹۳۳	۸,۴۴۳	۷,۹۵۲	۵۴۰,۰۰۰
۱۱,۳۹۶	۱۰,۸۸۷	۱۰,۳۷۸	۹,۸۶۹	۹,۳۶۰	۸,۸۵۱	۸,۳۴۲	۵۶۰,۰۰۰
۱۱,۸۹۵	۱۱,۳۶۸	۱۰,۸۴۱	۱۰,۳۱۴	۹,۷۸۶	۹,۲۵۹	۸,۷۳۲	۵۸۰,۰۰۰
۱۲,۳۹۵	۱۱,۸۴۹	۱۱,۳۰۴	۱۰,۷۵۹	۱۰,۲۱۳	۹,۶۶۸	۹,۱۲۲	۶۰۰,۰۰۰

دلار نیمایی 1403



جدول تحلیل حساسیت 1403

همان طور که قبلا اشاره شد در صورت اصلاح فرمول خوراک محصولات بین مجتمعی نظر به اینکه پتروشیمی جم حدود ۵۰۰ هزار تن از اتیلن خود را بین مجتمعی به فروش می‌رساند و حدود ۲۵۰ هزار تن پروپیلن را به شرکت جم پیلن می‌دهد و با توجه به سهم مستقیم و غیر مستقیم حدود ۶۰٪ از جم پیلن در مجموع اگر نرخ حمل در فرمول اصلاح گردد سودآوری شرکت پتانسیل افزایش ۱۰۰ میلیون دلاری را خواهد داشت و EPS شرکت پتانسیل افزایش از ۸۰۰ تومان تا ۱۱۰۰ تومان را در سال آینده خواهد داشت.

دلار نیمایی 1403

هزینه حمل بین مجتمعی ها (دلار/تن)

۳۰۰	۲۵۰	۲۰۰	۱۵۰	۱۰۰	۸۰	۶۰	
۵,۷۸۶	۶,۳۱۷	۶,۸۴۹	۷,۳۸۰	۷,۹۱۲	۸,۱۲۴	۸,۳۳۷	۴۰۰,۰۰۰
۶,۲۰۳	۶,۷۶۱	۷,۳۱۸	۷,۸۷۵	۸,۴۳۳	۸,۶۵۶	۸,۸۷۹	۴۲۰,۰۰۰
۶,۶۲۱	۷,۲۰۴	۷,۷۸۷	۸,۳۷۰	۸,۹۵۴	۹,۱۸۷	۹,۴۲۰	۴۴۰,۰۰۰
۷,۰۳۸	۷,۶۴۸	۸,۲۵۷	۸,۸۶۶	۹,۴۷۵	۹,۷۱۹	۹,۹۶۲	۴۶۰,۰۰۰
۷,۴۵۶	۸,۰۹۱	۸,۷۲۷	۹,۳۶۲	۹,۹۹۷	۱۰,۲۵۱	۱۰,۵۰۵	۴۸۰,۰۰۰
۷,۸۷۵	۸,۵۳۶	۹,۱۹۷	۹,۸۵۸	۱۰,۵۱۸	۱۰,۷۸۳	۱۱,۰۴۷	۵۰۰,۰۰۰
۸,۲۹۳	۸,۹۸۰	۹,۶۶۷	۱۰,۳۵۴	۱۱,۰۴۰	۱۱,۳۱۵	۱۱,۵۹۰	۵۲۰,۰۰۰
۸,۷۱۲	۹,۴۲۴	۱۰,۱۳۷	۱۰,۸۵۰	۱۱,۵۶۳	۱۱,۸۴۸	۱۲,۱۳۳	۵۴۰,۰۰۰
۹,۱۳۰	۹,۸۶۹	۱۰,۶۰۸	۱۱,۳۴۶	۱۲,۰۸۵	۱۲,۳۸۰	۱۲,۶۷۶	۵۶۰,۰۰۰
۹,۵۴۹	۱۰,۳۱۴	۱۱,۰۷۸	۱۱,۸۴۳	۱۲,۶۰۷	۱۲,۹۱۳	۱۳,۲۱۹	۵۸۰,۰۰۰
۹,۹۶۸	۱۰,۷۵۹	۱۱,۵۴۹	۱۲,۳۳۹	۱۳,۱۳۰	۱۳,۴۴۶	۱۳,۷۶۲	۶۰۰,۰۰۰



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