



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۳۶۸

۱۴۰۳/۰۱/۲۵

حدود مسئولیت

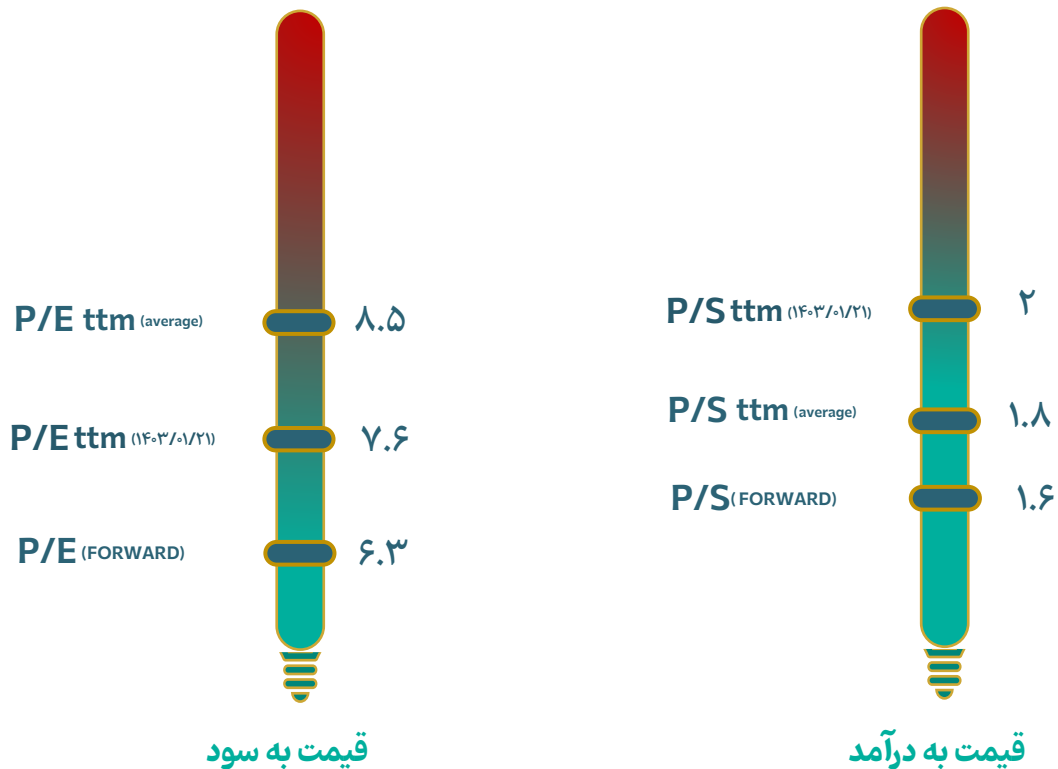
محتوای این گزارش، توسط تیم تحلیل گروه مفید با مسئولیت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید و رعایت بی‌طرفی، دقت و هم‌چنین عدم دخالت جهت‌دار سایر بخش‌های مجموعه مفید تهیه شده است. با این وجود، این گزارش به تنهایی نمی‌تواند تمامی جنبه‌های لازم برای تصمیم‌گیری را پوشش دهد و به هیچ عنوان مبنای کاملی جهت خرید و فروش هر گونه دارایی نمی‌باشد. این شرکت، هیچ‌گونه تضمینی در مورد نتایج سرمایه‌گذاری بر مبنای محتوای این گزارش را ارائه نمی‌دهد.

کلیه حقوق مادی و معنوی داده‌های این گزارش، متعلق به شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری ایده مفید بوده و هرگونه کپی برداری و بازتولید آن پیگرد قانونی دارد.





جایگاه بازار سرمایه



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. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

امروز شنبه ۲۵ فروردین ماه، بازار سرمایه یکی از هیجانی‌ترین و پر اضطراب‌ترین روزهای خود را در طی چند سال گذشته سپری کرد. شرایطی که در حمله ۷ اکتبر در سال گذشته نیز تکرار شد. ارزش بازار سرمایه امروز به ۱۳۳ میلیارد دلار کاهش پیدا کرد. معمولاً در چنین شرایطی هرگونه معامله هیجانی توصیه نمی‌شود. بارها چنین شرایطی برای بازار سرمایه در چند سال اخیر رخ داده و در مواردی که ارزش شرکت‌ها مشابه شرایط فعلی قابل توجه بوده است کاهش هیجانی به سرعت جبران شده و بازار مسیر خود را پیدا کرده است. باید دید این تنش جدید به کجا خواهد رسید و آیا جدی‌تر خواهد شد یا خیر، پرهیز از هیجان و توجه فقط به ارزش شرکت‌ها بهترین توصیه‌ای است که می‌توان در چنین شرایطی داشت.



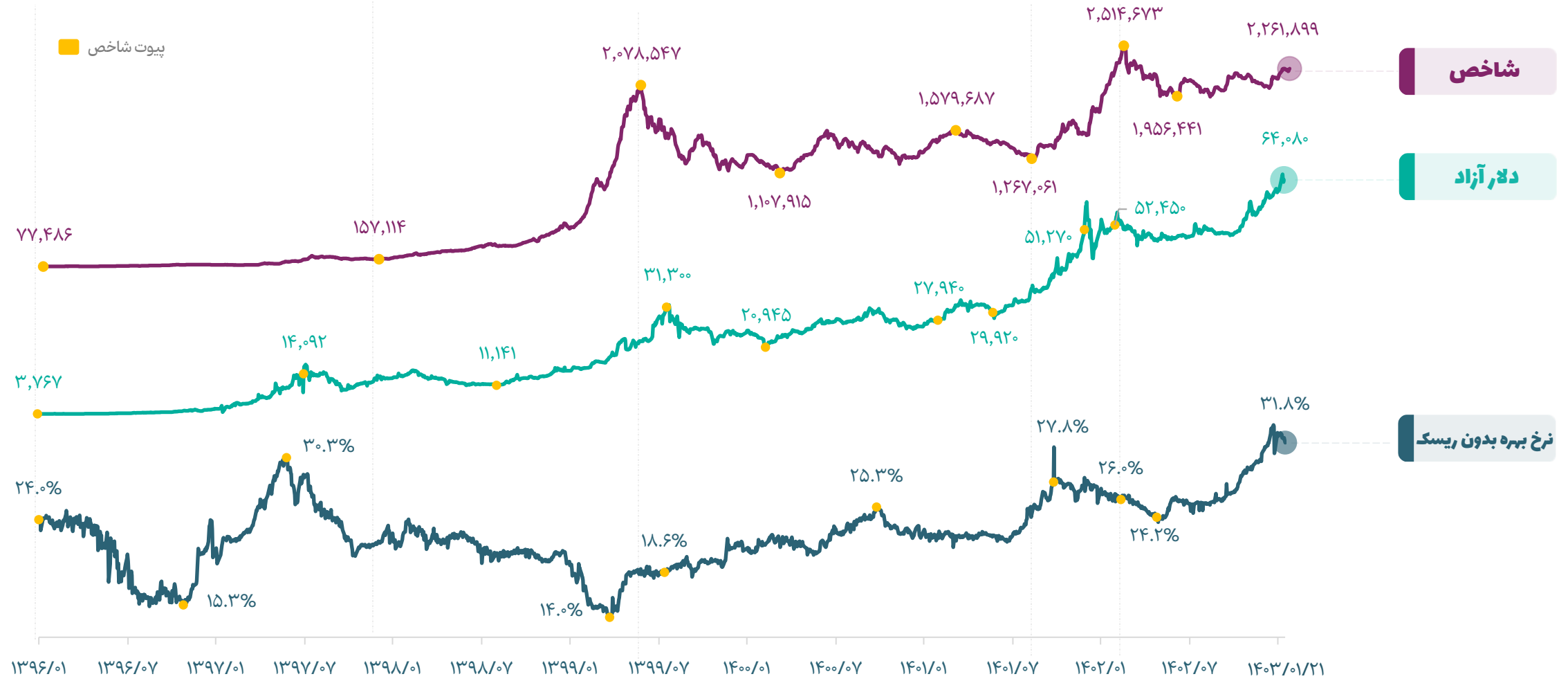
بازار سرمایه در یک نگاه



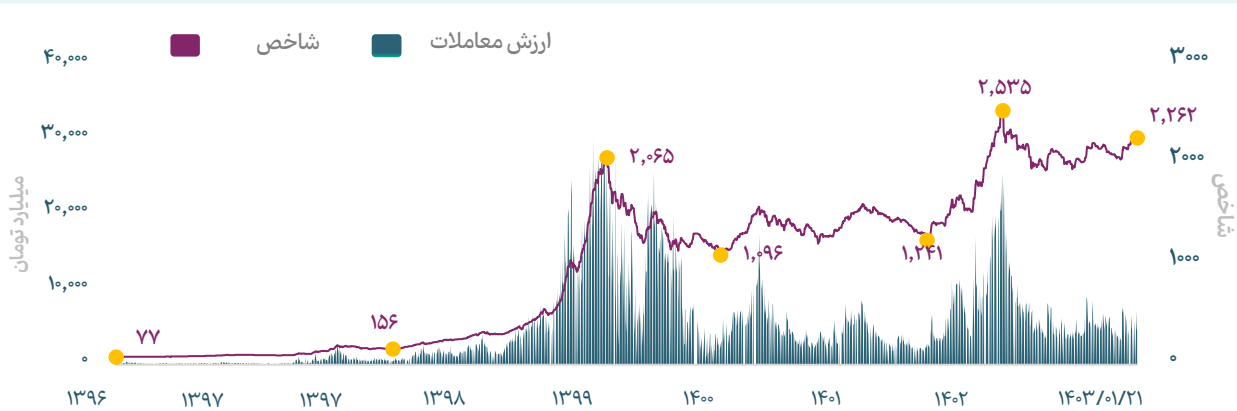
محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.



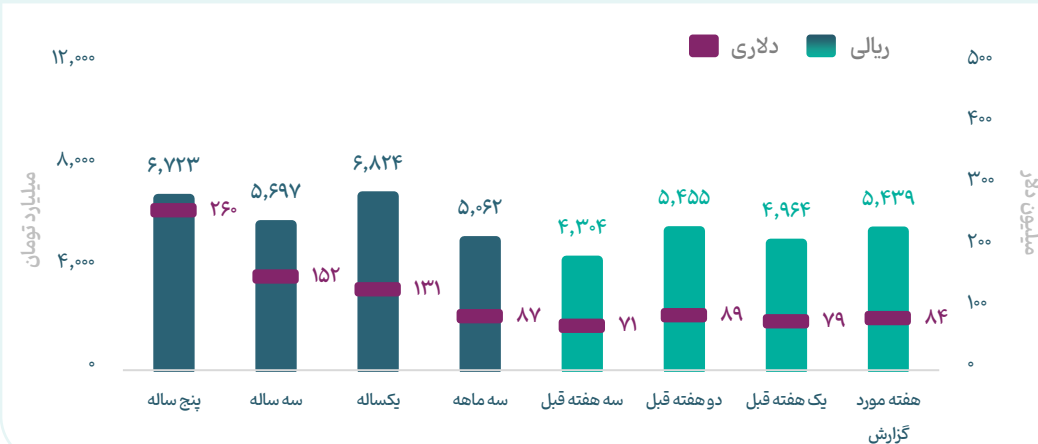
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



ارزش دلاری بازار

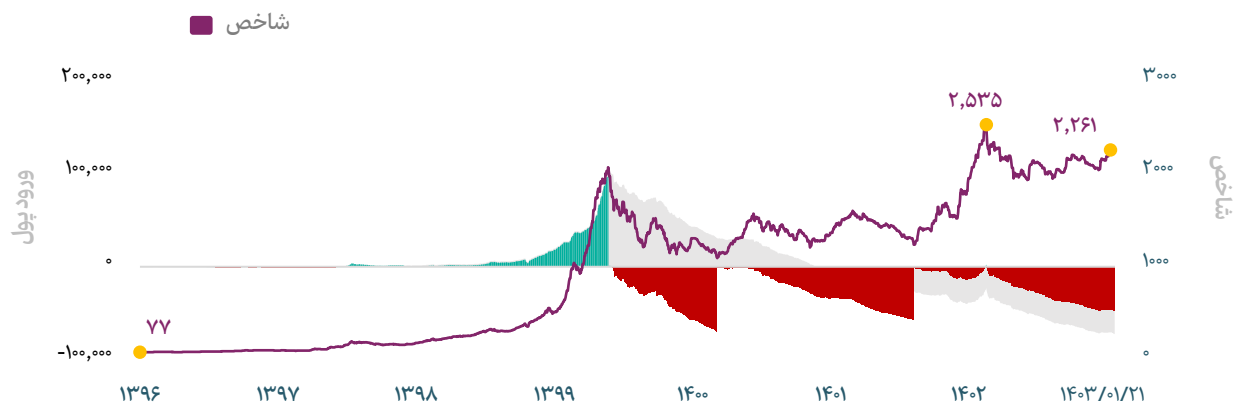


فاصله دلار آزاد و نیما

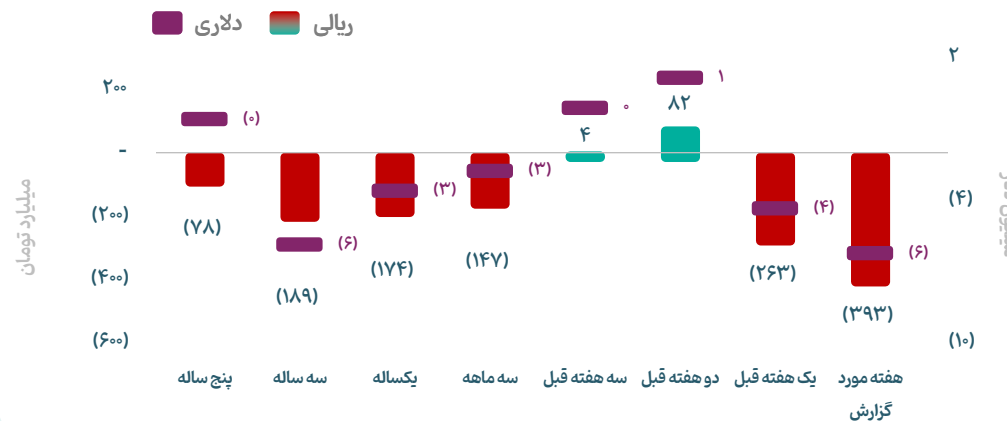




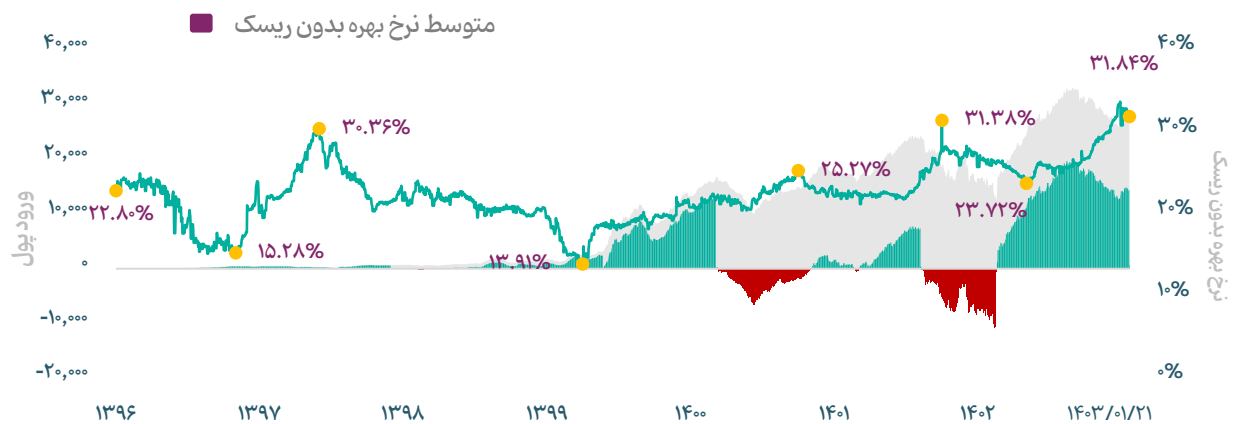
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



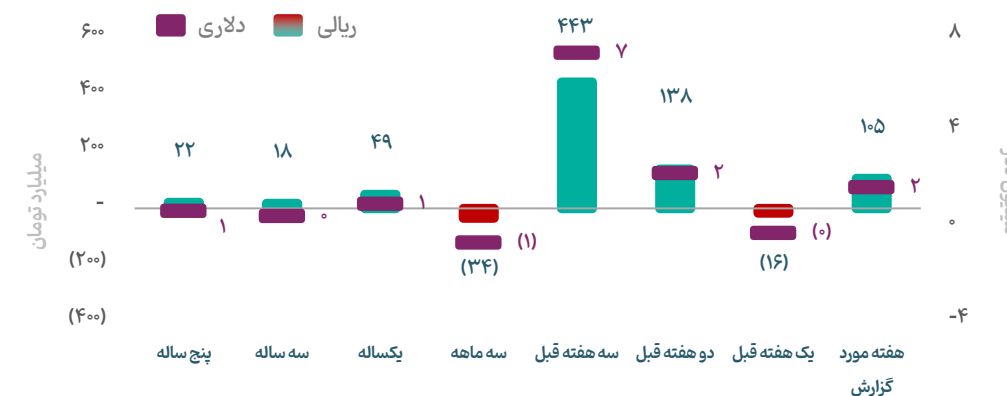
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف

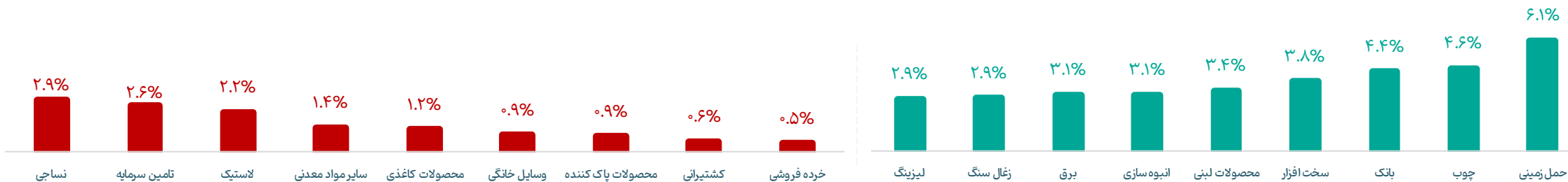


میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت

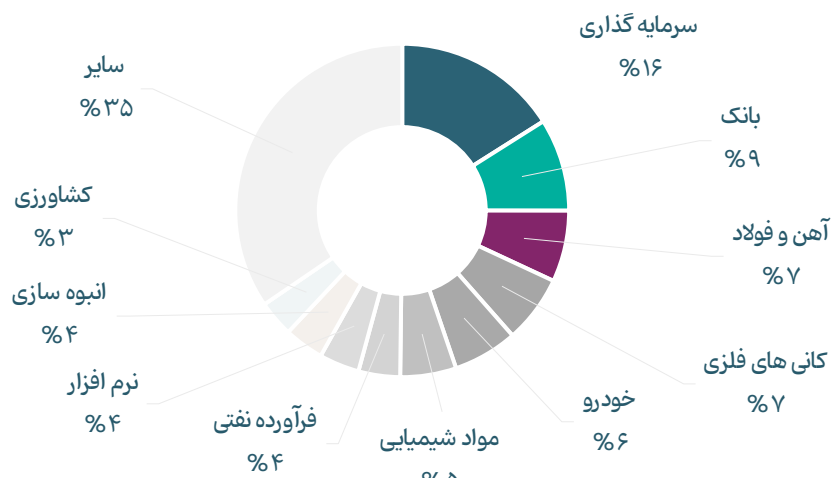




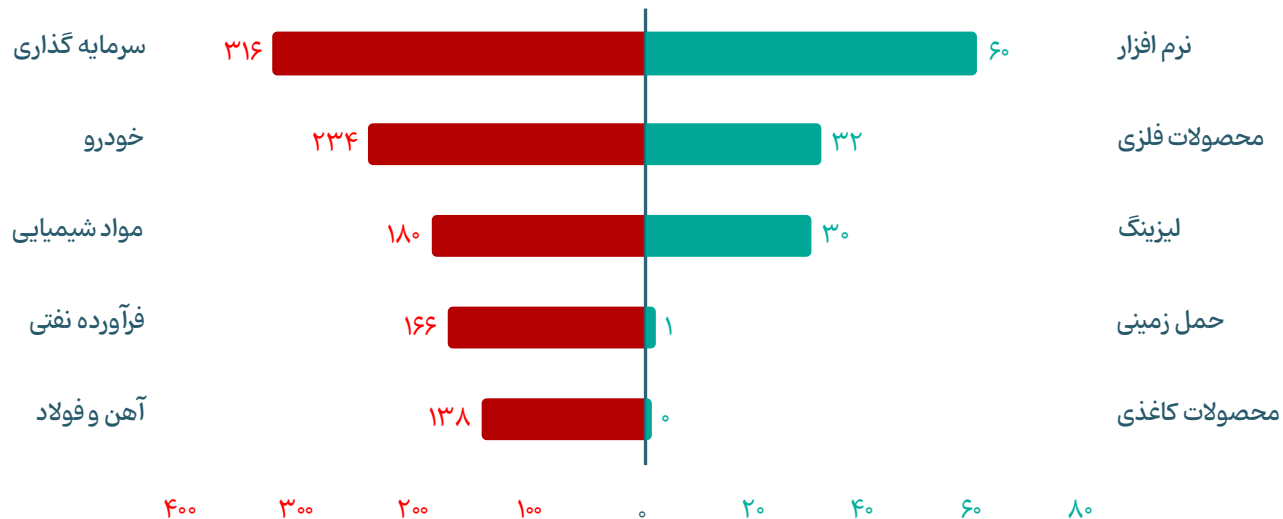
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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





بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

ثیردیس ۲۴.۵%	پی پاد ۱۶.۲%	فینتا ۱۵.۹%	وهامون ۱۳.۲%	دامین ۱۲.۱%	غیاک ۱۱.۷%	غگلیا ۱۱.۵%	کایزد ۱۱.۳%	آ اس پ ۱۰.۴%	توریل ۱۰.۲%	قلرست ۱۰.۱%
		میهن ۱۶.۱%	حیپترو ۱۵.۱%	پارسیان ۱۲.۷%	غفارس ۱۱.۹%	ملت ۱۱.۶%	فن افزار ۱۱.۳%	چخزر ۱۰.۹%	ثامان ۱۰.۲%	ویملت ۱۰.۱%
	ساروج ۱۰.۲%								دانا ۹.۹%	خفنر ۹.۷%
داوه ۱۷.۹%										

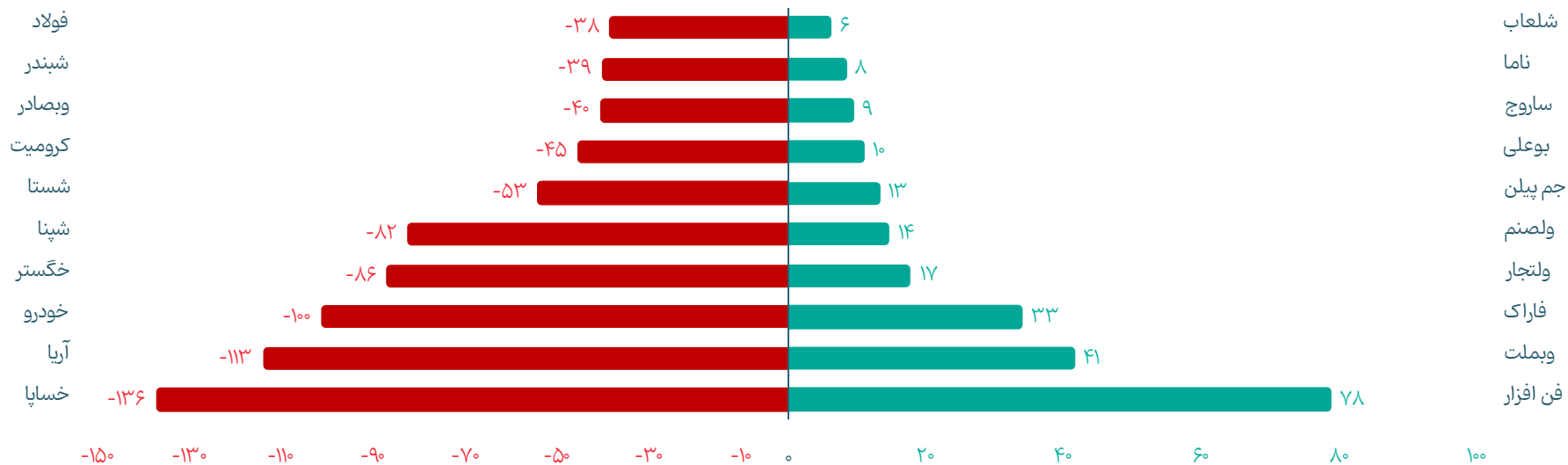
ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

فماک ۱۲.۸%	تماوند ۷.۸%	خلنت ۶.۹%	گنگین ۶.۰%	ویسا ۵.۲%	بشهاب ۵.۲%	لیپام ۵.۰%	بتهران ۴.۹%	پکرمان ۴.۵%	وئو ۴.۴%	لازما ۴.۲%	وثوق ۴.۲%
		زنجان ۷.۱%	خفناور ۶.۴%	سفار ۵.۷%	گپارس ۵.۲%	ورازی ۵.۱%	فنر ۵.۰%	فجوش ۴.۹%	رنکو ۴.۵%	نخریس ۴.۳%	کیسون ۴.۲%
	تابا ۴.۵%								دحاوی ۴.۲%	لکما ۴.۲%	

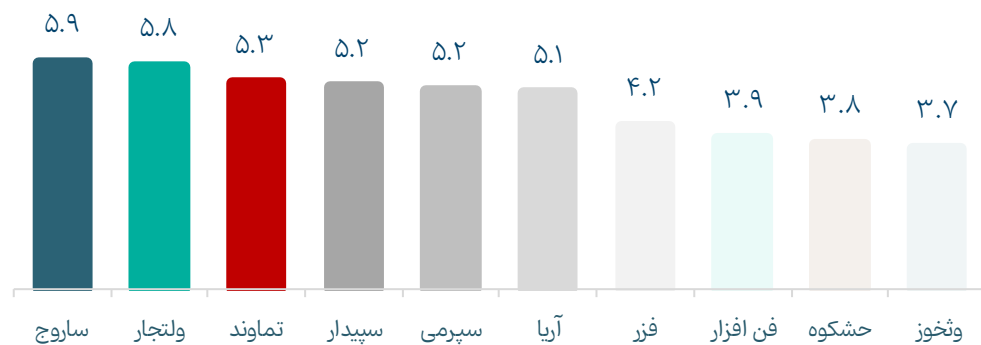
❖ بازدهی تمامی نمادها در بخش ضعیف ترین نماد، منفی می باشد.



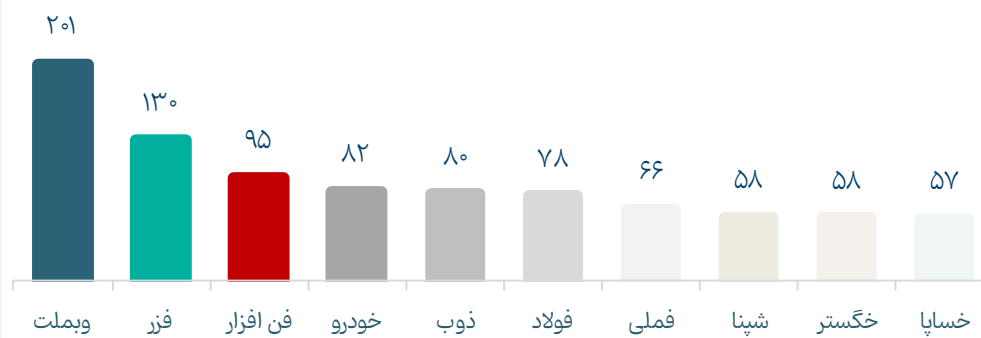
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)





بررسی وضعیت شاخص کل



BV Bourseview.com

شاخص کل پس از پشت سر گذاشتن فرارونشیب های روزهای گذشته، مجدداً به سقف کانال خود واکنش نشان داد. در صورت شکست محدوده ۲,۲۰۰,۰۰۰، محدوده های ۲,۱۵۰,۰۰۰ و ۲,۰۰۰,۰۰۰ می توانند نقاط حمایتی مناسبی باشند. همچنین در صورت از سرگیری روند صعودی، می توان شاهد رشد تا سقف کانال و سپس محدوده های ۲,۳۰۰,۰۰۰ و ۲,۵۰۰,۰۰۰ باشیم.



آخرین وضعیت عرضه سرخابی ها

در آخرین تصمیمات گرفته شده از سوی مسئولان قرار شده است ۸۱ درصد از سهام باشگاه پرسپولیس به یک «کنسرسیونوم» متشکل از ۵ بانک واگذار شود. این «کنسرسیونوم»، هیاتی متشکل از ۵ بانک ملت، تجارت، صادرات، شهر و رفاه است که قصد دارند به صورت مشترک مالکیت ۸۱ درصد باشگاه پرسپولیس را برعهده بگیرند. باشگاه استقلال نیز قرار است همچنان زیر نظر وزارت ورزش به کار خود ادامه دهد.

لینک خبر



کاهش ۵ درصدی مالیات تولید

سیدمحمد هادی سبحانیان، رئیس کل سازمان امور مالیاتی کشور در فضای مجازی نوشت: «دولت مردمی در راستای کمک به تحقق شعار سال یعنی جهش تولید با مشارکت مردم، در بخش دوم لایحه بودجه ۱۴۰۳ پیشنهاد کاهش ۵ واحد درصدی مالیات واحدهای تولیدی را به مجلس ارائه کرد. سه سال کاهش مستمر نرخ مالیات واحدهای تولیدی در لویح بودجه سنواتی بی سابقه است.»

لینک خبر



اعلام نرخ جدید چغندر قند

شورای قیمت گذاری و اتخاذ سیاست های حمایتی محصولات اساسی کشاورزی در مصوبه جدید خود، قیمت خرید تضمینی چغندر قند بهاره و پاییزه با لحاظ هزینه حمل و نقل برای سال زراعی ۱۴۰۳-۱۴۰۲ برای هر کیلوگرم چغندر قند بهاره با عیار ۱۶ درصد ۳ هزار و ۹۳۰ تومان و برای هر کیلوگرم چغندر قند پاییزه با عیار ۱۵ درصد ۳ هزار و ۸۰۰ تومان تعیین کرد. نرخ چغندر قند نسبت به سال گذشته حدود ۴۰ درصد رشد را نشان می دهد و با افزایش قیمت آن، انتظار رشد قیمت شکر نیز وجود دارد.

لینک خبر



کمنگنز



شرکت معادن کمنگنز ایران

شرکت معادن منگنز ایران با نماد کمنگنز از اکتشاف ذخیره کانسنگ منگنز به میزان تقریباً ۱۲.۲ میلیون تن و با عیار میانگین ۲۳.۲۱ درصد در محدوده معادن وناچ خبر داد. کمنگنز بزرگترین معدن منگنز ایران و خاورمیانه را در اختیار دارد و سنگ منگنز دانه بندی شده محصول اصلی آن می باشد. این شرکت در سال ۱۴۰۲ موفق به تولید ۱۰۵ هزارتن سنگ منگنز دانه بندی شده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۹.۶ درصدی را نشان می دهد. شرکت ذوب آهن اصفهان و فولاد زرد ایرانیان خریداران اصلی محصولات کمنگنز هستند. نرخ فروش به ذوب آهن با توجه به عیار سنگ بر اساس ضریبی از شمش فولاد خوزستان تعیین می گردد و نرخ فروش به سایرین نیز بر اساس شرایط بازار و نرخ فروآلیاژها تعیین می گردد. در صورت افزایش نرخ دلار نیمایی و یا نرخ جهانی فولاد در ادامه سال، افزایش نرخ فروش شرکت دور از انتظار نخواهد بود.

سشمال



شرکت سیمان شمال با نماد سشمال در مجمع عمومی سالیانه خود ۶۰۰ میلیارد تومان معادل ۹۹ درصد از سود خالص کسب شده را بین سهامداران تقسیم نمود. سشمال در سال مالی منتهی به آذرماه ۱۴۰۲ حاشیه سود خالص ۷۶.۲ درصدی را به ثبت رساند که دلیل اصلی جهش آن نسبت به سال گذشته، شناسایی همزمان سود مجامع سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ سیمان مازندران در صورت سود و زیان سال مالی ۱۴۰۲ می باشد. سشمال در سال مالی گذشته ۱۱۹ روز توقف کوره داشته که نسبت به سال ۱۴۰۱ دو برابر شده است و دلیل اصلی آن عموماً برخاسته از محدودیت های برق و گاز می باشد که تاثیر آن در افت ۲۳.۵ درصدی تولید کلینکر نیز قابل مشاهده است. با توجه به اینکه سود مجمع سیمان مازندران در سال مالی جاری یکبار محاسبه خواهد شد، انتظار می رود حاشیه سود خالص سال گذشته تکرارپذیر نباشد.

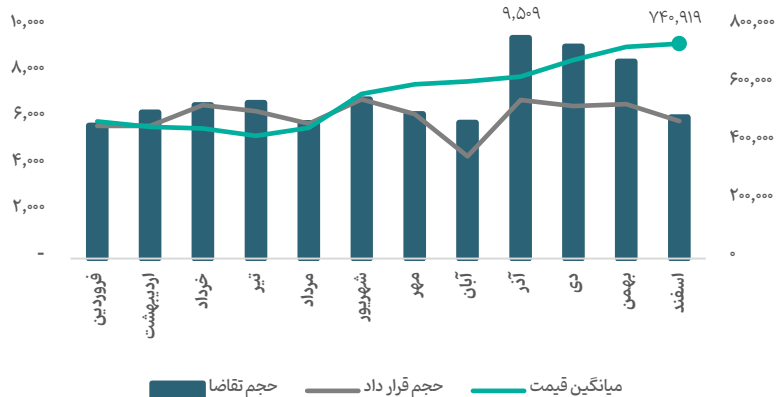
شغدیر



آخرین عرضه محصول PVC پتروشیمی غدیر با نماد شغدیر در بورس کالا با رقابت ۳۷ درصدی همراه شد و ۲۹۹۰ تن از این محصول با میانگین نرخ ۴۴ میلیون تومان به ازای هر تن به فروش رسید. میانگین نرخ فروش PVC شغدیر در بورس کالا تا هفته سوم فروردین ۴۲.۹ میلیون تومان می باشد که نسبت به اسفندماه رشد ۱۸.۲ درصدی را نشان می دهد. این شرکت در سال ۱۴۰۲ موفق به تولید ۱۳۹ هزارتن PVC گردید که ۱۷ درصد بالاتر از ظرفیت اسمی شرکت می باشد. حاشیه سود ناخالص شغدیر در پایان ۹ ماهه ۱۴۰۲ به حدود ۳۵.۶ درصد رسیده است و با توجه ثبت فروش مناسب با نرخ های بالاتر در فصل زمستان، گزارش سالیانه مناسب دور از انتظار نخواهد بود.



دیدگاه هفته

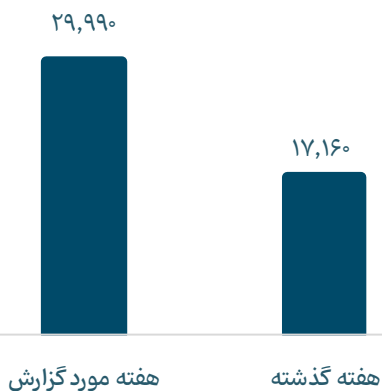


دی اتیل هگزانول مایعی شفاف، بی رنگ و با خاصیت اشتعال پذیری بالا می باشد که به صورت طبیعی در برخی محصولات مانند دانه ذرت، روغن زیتون، برنج و تنباکو وجود دارد. دی اتیل هگزانول در دسته ی الکل های چرب قرار می گیرد و در صنایع مختلف کاربرد دارد و مهمترین کاربرد آن در ساخت محصولات بر پایه ی PVC می باشد. پتروشیمی شازند با نماد شاراک عرضه کننده اصلی این محصول در بورس کالا می باشد. همانطور که در نمودار مشاهده می شود تقاضا برای این محصول کاربردی همواره در سطح عرضه یا بیشتر از آن بوده است و در آذرماه شاهد بالاترین میزان تقاضا برای آن بودیم. نرخ فروش دی اتیل هگزانول نیز از ابتدای فروردین ۱۴۰۲ تا آخرین معامله صورت گرفته آن در بورس کالا، بیش از ۵۶ درصد رشد داشته است. پتروشیمی شازند در سال ۱۴۰۲ در مجموع حدود ۶۶ هزارتن از این محصول تولید کرده و بیش از ۷۲ هزارتن به فروش رسانده است.

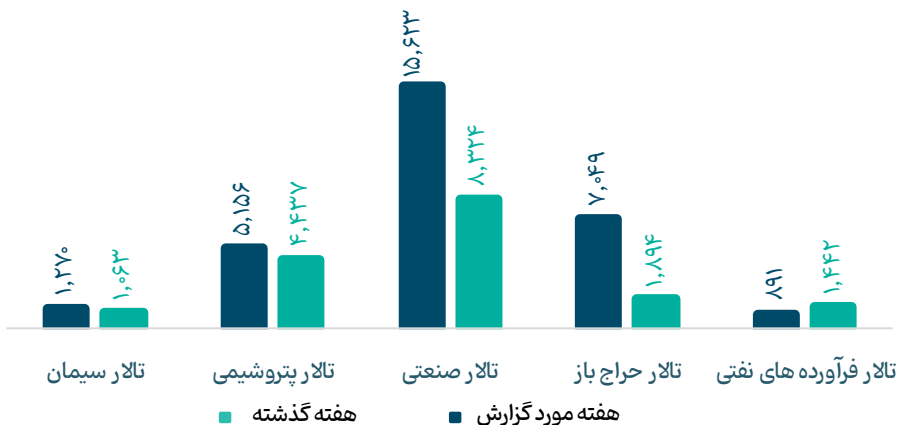
بیشترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
پتروشیمی خراسان	آمونیاک (مابع)	۲۹%
سیمان خزر	سیمان تیپ ۲	۲۷%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن شیمیایی EP۴۴۰L	۲۶%
معدنی املاح ایران	سولفات سدیم	۲۴%
صنعت تجارت پردیس آذربایجان	میلگرد ۲۰ تا ۳۰ A۳	۲۳%
آلومینیوم ایران (ایرالکو)	شمش ۹۹.۸-p۱۰۰	-۸%
پتروشیمی رجال	پلی پروپیلن شیمیایی RG۳۲۱۲E	-۸%
سیمان کردستان	سیمان پوزولانی ویژه/کیسه ۵۰	-۷%
پتروشیمی شازند	منومر وینیل استات	-۷%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن فیلم RP۱۲۰L	-۷%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



بیشترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۷۳۱	۱۵۹%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۱۵۸%
پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG۸۲۵	۱۳۰%
پتروشیمی شازند	ایزوبوتانول	۷۹%
پتروشیمی کارون	اسید نیتریک	۶۳%
سیمان خزر	سیمان تیپ ۲	۵۲%
پتروشیمی پارس	استایرن منومر	۴۶%
فجر انرژی خلیج فارس (پتروشیمی فجر) آرگون	آرگون	۴۵%
پتروشیمی اروند	پلی وینیل کلراید S۶۵	۴۴%



محمول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۶۸۸,۱۴۷,۳۳۸	۲.۶%	۱.۵۵	-	شگویا	۱۰۶۸	
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۶۳,۱۶۸,۶۶۹	۵.۶%	۱.۹۴	-	شگویا	۵۶۴	
پلی اتیلن سبک	۳۸۰,۹۹۶,۷۰۰	۲.۵%	۱.۴۱	-	آریا ساسول، شاراک، جم	۵۹۱	
پلی پروپیلن	۵۳۵,۴۷۶,۸۶۲	۴.۵%	۱.۵۹	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۸۳۱	
پلی وینیل کلراید	۴۳۸,۰۲۹,۹۳۶	۸.۲%	۲.۲۲	-	شغدیر، شپترو	۶۸۰	
لوب کات	۲۰۹,۵۶۷,۸۵۷	۵.۷%	۱.۱۸	شسپا، شبرهن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۳۲۵	
روغن پایه	۳۴۸,۵۳۱,۲۵۶	۱.۱%	۱.۴۵	-	شسپا، شبرهن، شرانل	۵۴۱	
قیر ۶۰۷۰	۱۳۳,۹۹۷,۶۰۰	۱.۹%	۱.۰۰	-	شپاس	۲۰۸	
وکیوم باتوم	۱۳۱,۰۵۶,۲۵۷	۵.۷%	۱.۶۵	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۰۳	
منو اتیلن گلایکول	۱۸۷,۱۸۹,۹۱۳	۲.۵%-	۱.۲۹	شگویا	مارون، شاراک	۲۹۰	
نخ پلی استر	۶۷۹,۰۷۲,۱۷۷	۱.۴%	۱.۵۵	-	شپلی	۱۰۵۴	

اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

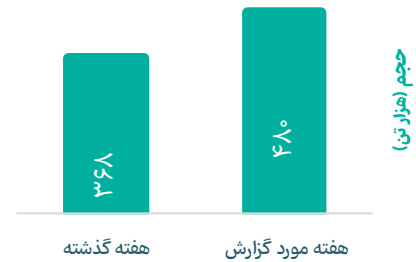


محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۱۴,۱۱۶,۷۷۵	۲.۷%	۱.۹۵	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۳۲	۱۱%
ورق گرم	۳۰۲,۷۱۳,۵۷۱	-۱.۳%	۱.۰۰	فجر، فسپا	فولاد	۴۷۰	۲۴%
ورق سرد	۴۰۵,۲۴۱,۰۹۹	۲.۷%	۱.۱۴	فجر	فولاد	۶۲۹	۱۶%
گندله	۵۲,۳۲۴,۲۳۳	۲.۲%	۱.۷۳	هرمز، کاوه، ارفع، فسبزوار	فغدیر	۸۱	۳۰%
آهن اسفنجی	۱۲۹,۲۶۷,۲۹۷	۰.۷%	۱.۲۵	فولاذ، فرود، کاوه	فسبزوار، فغدیر، فصبا	۲۰۱	-۱%
تیرآهن	۲۸۱,۰۴۲,۴۱۷	۲.۴%	۲.۸۴	-	فولاد، ذوب	۴۳۶	۶%
میلگرد	۲۵۴,۶۹۱,۷۸۵	۲.۱۸%	۱.۷۵	فولای	فولاد، ذوب، فولاذ، فرود	۳۹۵	۱۶%
مس کاتد	۵,۲۵۰,۱۳۴,۹۲۱	-	۲.۱۶	فباهر	فملی	۸۱۴۸	۱۹%
شمش روی	-	-	-	فباهر	فاسمین، فگستر	-	-۱۱%

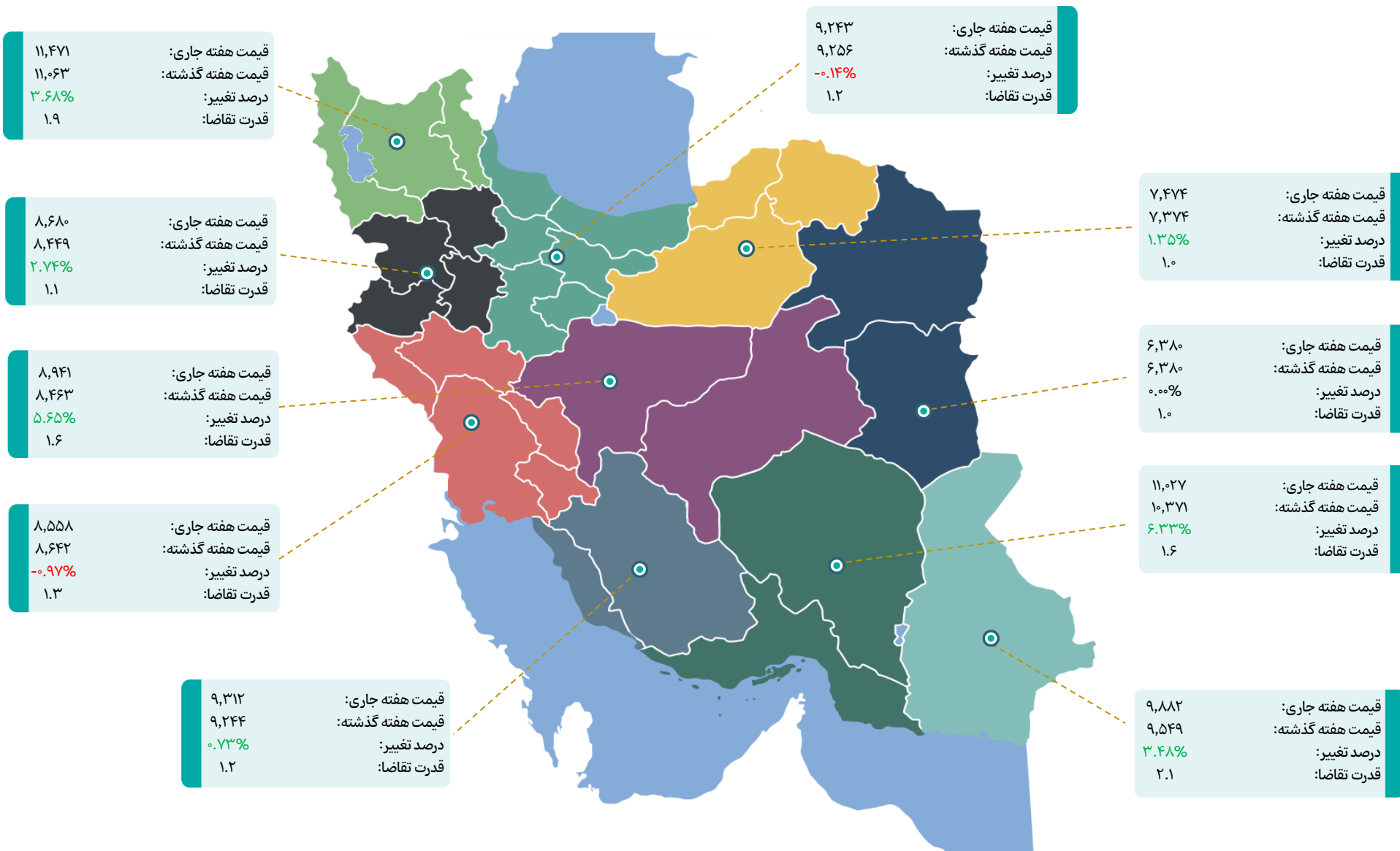
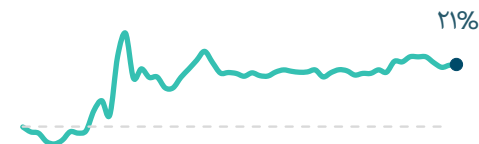
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است



سیمان تپ ۲ فله کل کشور



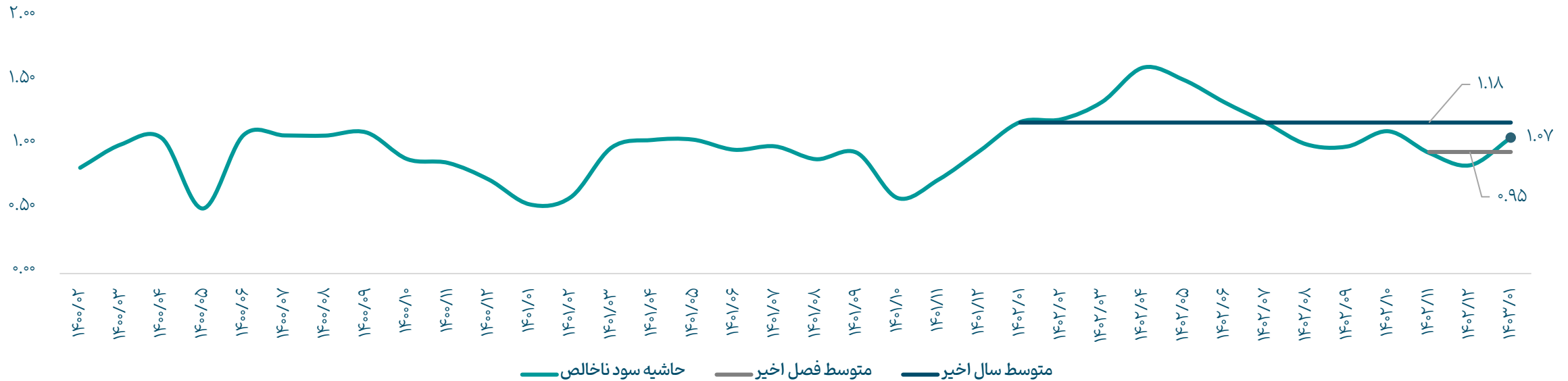
بازده قیمتی تپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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



فجر



شرکت فولاد امیرکبیر کاشان با نماد فجر با ظرفیت اسمی سالیانه ۱۶۰ هزارتن ورق گالوانیزه، در سال ۱۴۰۲ موفق به تولید ۱۴۲ هزار تن از این محصول گردید. این شرکت ورق گرم را به عنوان ماده اولیه دریافت کرده و ورق گالوانیزه تولید می کند. فجر عمده ورق گرم مورد نیاز خود را از شرکت فولاد مبارکه اصفهان و از طریق بورس کالا خریداری می کند و ورق گالوانیزه تولیدی نیز به صورت هفتگی از طریق بورس کالا عرضه می گردد. یکی از ریسک های فعلی فجر، خارج شدن شرکت فولاد مبارکه از لیست سهامداران عمده شرکت می باشد. ممکن است این امر روی تعهدات فروش ورق گرم توسط فولاد مبارکه در آینده بی تأثیر نباشد. هزینه خرید مواد اولیه بیش از ۹۴ درصد بهای تمام شده را شامل می شود و عمده هزینه خرید مواد اولیه نیز صرف خرید ورق گرم می گردد. معمولاً با افزایش نرخ دلار محصولات پایین دست و نهایی زنجیره با افزایش رقابت بیشتری در بورس کالا مواجه می شوند و همین امر موجب شده که شاهد بهبود نسبی شاخص کرک اسپرد در ماه اخیر باشیم.

توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت ها را نشان می دهد.

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

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



سرمایه‌گذاری هوشمند در اپلیکیشن مفید

با انتخاب میزان ریسک و بازه زمانی مورد نظر در
اپلیکیشن مفید، به کمک هوش مصنوعی
ترکیب مناسب سرمایه‌گذاری خود را مشاهده
و انتخاب نمایید.

Mofid App
Android / PWA



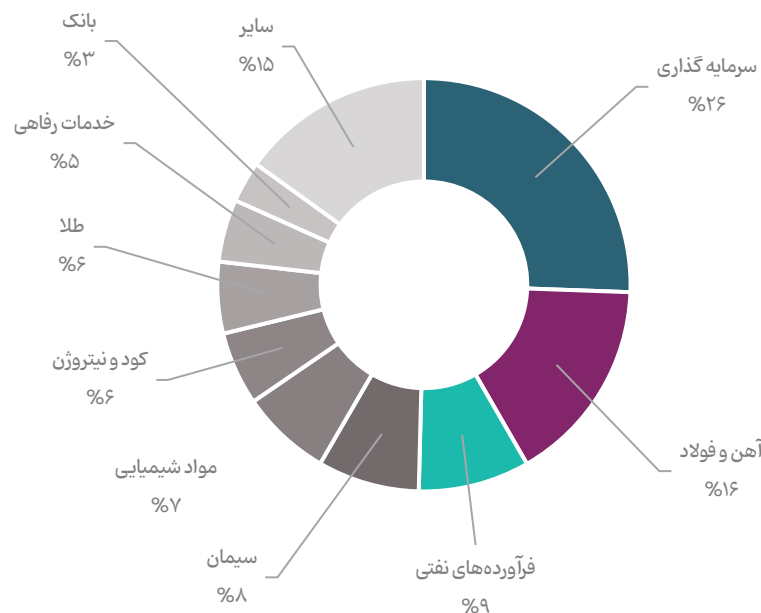
← سرمایه‌گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf





دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	نوع صندوق	ریسک	صندوق
۵,۸۸۳	%۱۴۲۹	%۱۰	%۱۴	%۴			پیتاز
۴,۵۶۷	%۱۱۴۴	%۱۰	%۱۶	%۵			پیرو
۲,۳۹۱	%۹۲۹	%۶	%۱۴	%۴	سهامی	●●●●●	امید
۲,۵۷۴	%۱۴۸۷	%۸	%۱۴	%۵			اطلس ETF
۶۲۲				%۶			آتیه
۳,۱۳۷		%۴	%۱۷	%۸	اهرمی (واحد ممتاز)	●●●●●	توان ETF
۷۸۴		%۴	%۱۳	%۶	شاخصی	●●●●●	آرام ETF
۷۶۹			%۱۹	%۷	بخشی	●●●●●	استیل ETF
۷۳۵				%۰			خودران
۳۹۸	%۷۱۴	%۱۳	%۱۰	%۲	مختلط	●●●●●	ممتاز
۶۷۳		%۲۲	%۱۰	%۳	تضمین اصل سرمایه	●●●●●	تضمین
۹,۲۸۷	%۶۸۲	%۳۹	%۵۱	%۱۸	مبتنی بر سکه طلا	●●●●●	عیار ETF
۲,۶۲۵		%۲۸	%۱۳	%۲	اهرمی (واحد عادی)	●●●●●	توان
۴,۰۷۷		%۲۷	%۱۳	%۲	با درآمد ثابت	●●●●●	آوند ETF
۴۲,۰۶۸		%۱۶۳	%۱۳	%۲			حامی



*بروزرسانی پرتفوی برای اسفند ۱۴۰۲ می‌باشد.

توضیحات تکمیلی

اطلاعات بازدهی نشان دهنده عملکرد گذشته است و تضمینی برای عملکرد مشابه در آینده وجود ندارد چراکه اصل و سود سرمایه گذاری به دلیل ماهیت بورس دائماً در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق اطلس** در دوره های مختلف را می توانید از طریق این [لینک](#) مشاهده کنید. باید توجه داشت بازدهی شاخص به عنوان یک معیار برای ارزیابی میزان موفقیت عملکرد صندوق در نظر گرفته می شود و به صورت مستقیم امکان سرمایه گذاری در شاخص وجود ندارد.

نام صندوق : اطلس ریسک: صندوق سهامی

تاریخ آغاز فعالیت: ۱۳۹۲/۱۰/۰۲ نوع صندوق: ETF

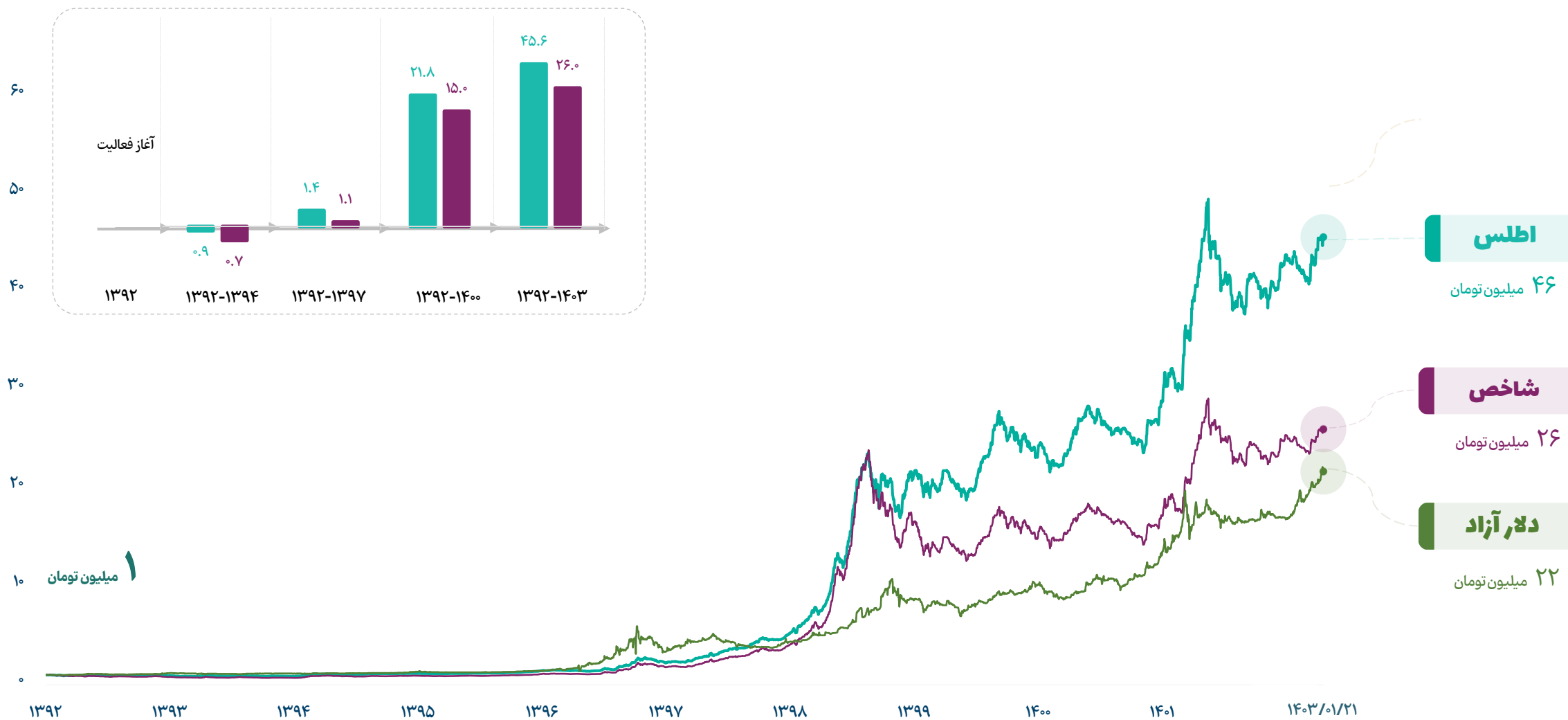
کل خالص ارزش دارایی: ۲,۵۷۴ میلیارد تومان تاریخ به روز رسانی: ۱۴۰۳/۰۱/۲۱

❖ مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

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

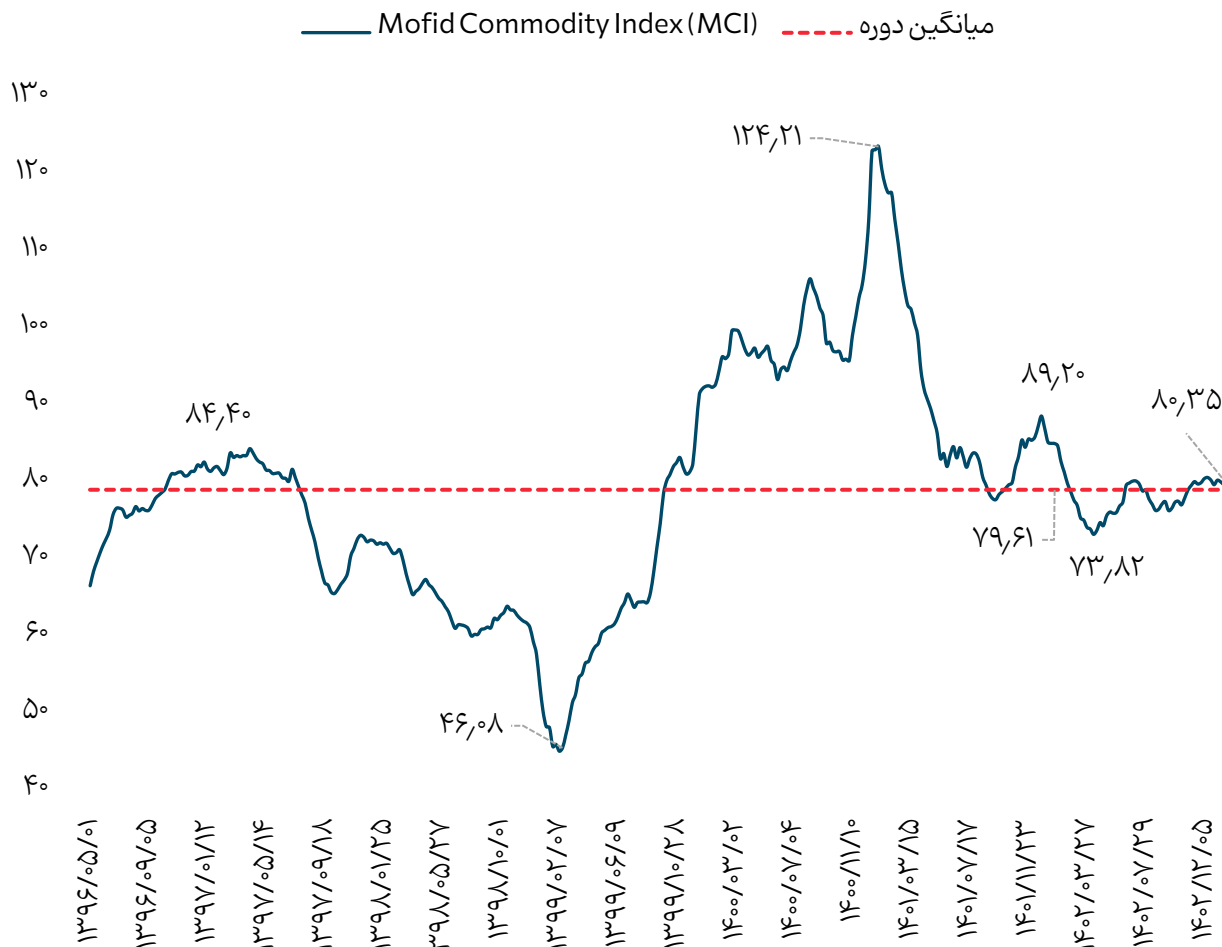


سرمایه گذاری در صندوق اطلس و بازار های موازی





شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا متوسط هفتگی قیمت بازده هفتگی (%)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۰,۳۵	۰,۰۷
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۹۰,۳۵	۱,۲۰
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۸۶,۲۷	۱,۴۳
بیلت (دلار/تن) - CIS	۵۰۰,۰۰	۱,۰۱
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۹۳,۰۰	۰,۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۶۵,۰۰	۰,۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۹۳۹۲,۰۰	۱,۵۶
روی (دلار/تن) - LME	۲۷۳۴,۰۰	۶,۲۲
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۴۶۲,۰۰	۱,۳۶
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۱۰۱۰,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۰۵,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۲۰,۰۰	۰,۰۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۹۵,۰۰	-۰,۴۴
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۹۱,۰۰	-۱,۶۹
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۰۰,۰۰	-۷,۶۹



تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با رشد جزئی ۰٫۰۷ درصدی به سطح ۸۰٫۳۵ رسید. در هفته اخیر به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن روی (۶٫۲۲ درصد) و اوره (۷٫۶۹- درصد) بود.

- شاخص کامودیتی مفید در هفته اخیر تحت تاثیر تحولات ژئوپلیتیک ایران و اسرائیل قرار گرفت که در این میان بازار نفت بیشتر متاثر شد و قیمت نفت برنت به بالای ۹۰ دلار به ازای هر بشکه نفوذ کرد.
- شاخص دلار در هفته اخیر رشد محسوس ۱٫۶۴ درصد تجربه کرد که ناشی از صعودی بودن تورم مصرف کننده و تولیدکننده آمریکا بود.



اقتصاد داخلی

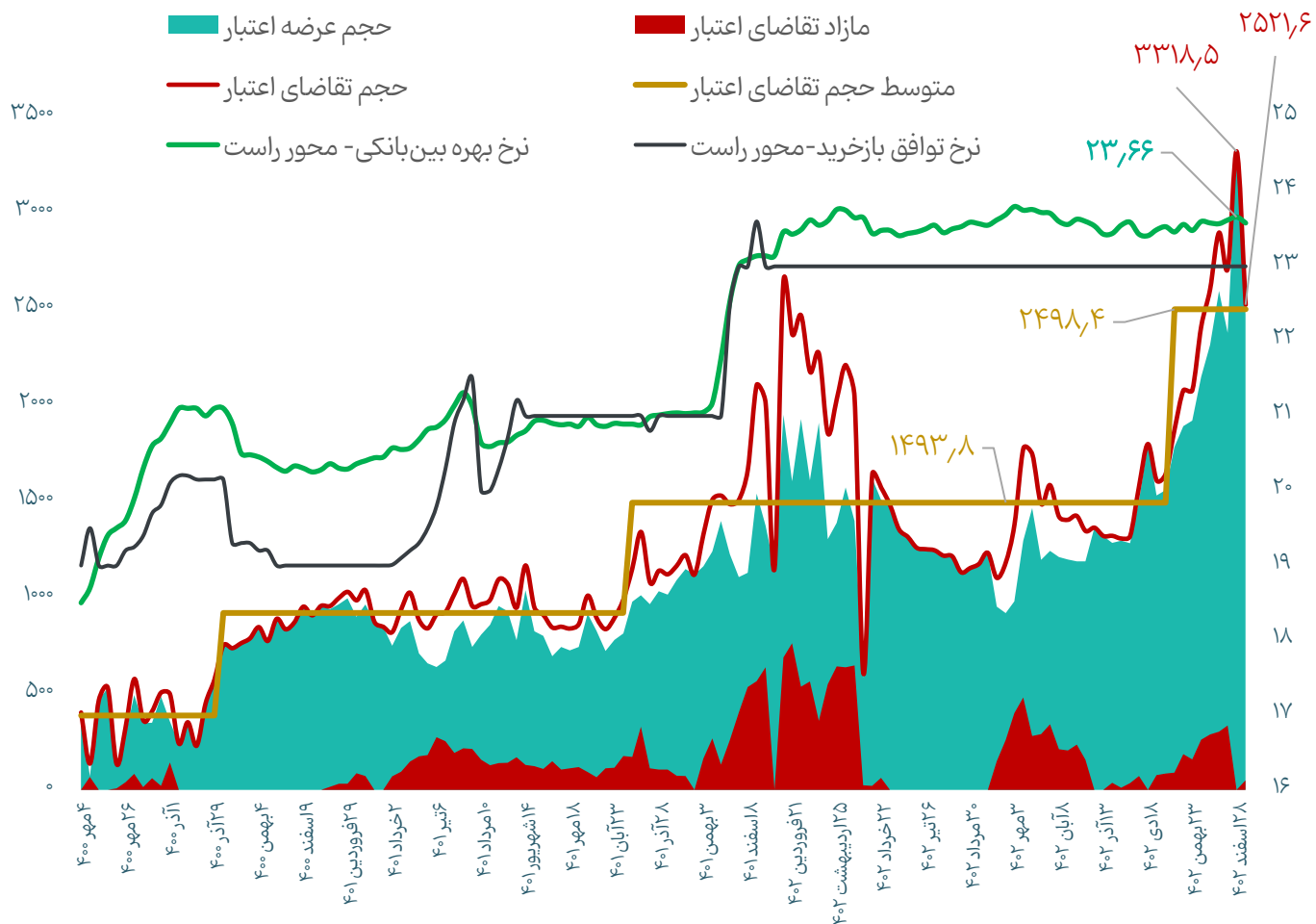
- با وجود افت حدود ۸۰ همتی عملیات اجرایی سیاست پولی و موافقت بانک مرکزی با آن، می‌توان گفت کسری بانک‌ها در سطوح بالایی قرار دارد.
- کسری تجاری سال ۱۴۰۲ با ۱۶,۸۷۵ میلیارد دلار رسید که با فرض قیمت متوسط ۸۱ دلار به ازای هر بشکه نفت، به مفهوم آن است که روزانه در حدود ۵۷۰ هزار بشکه نفت صادراتی جهت جبران این کسری اختصاص داده شده است که اگر تخفیفات و هزینه‌های نقل و انتقال بین‌المللی وجوه را در نظر بگیریم، این رقم به حدود ۶۶۰ هزار بشکه در روز هم می‌رسد

اقتصاد خارجی

- آمار بازار کار اقتصاد آمریکا حاکی از قوی بودن اشتغال در این کشور است، با این حال تثبیت تورم هسته مصرف‌کننده و افزایش تورم مصرف‌کننده نشان از کافی نبودن شدت انقباض پولی فدرال رزرو است. این نکته را می‌توان به دلیل لختی بالای تورم این کشور دانست.
- نرخ تورم ماهانه چین به دلیل سال نو چینی با افت قابل توجهی مواجه شد. صادرات این کشور نیز افت قابل توجه و بیشتر از انتظارات بازار کاهش یافت که نشان از ضعیف بودن طرف تقاضای جهانی برای کالاهای چینی دارد.
- بانک مرکزی اروپا برای پنجمین نشست متوالی، نرخ بهره را بدون تغییر و در سطح ۴٫۵ درصد نگه داشت و تاکید کرد که تصمیم‌گیری‌های آتی به داده‌های اقتصادی بستگی خواهد داشت.



عملیات اجرایی سیاست پولی



- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۲۰۲ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با حدود ۱۹۷ همت موافقت کرد. همچنین ۹۲٫۶ همت نیز اعتبار قاعده مند **عرضه** شد.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۸۵ همت **کسری** اعتبار داشتند در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۷۰ همت بود.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها بعد از ثبت رکورد در روزهای پایانی سال ۱۴۰۲، اما در اولین عملیات اجرایی سیاست پولی سال ۱۴۰۳، **کاهش** حدود ۸۰ همتی تجربه کرد.
- در هفته اخیر شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار **کاهش** قابل توجهی داشت که موجب **کاهش** نرخ سود بین بانکی به حدود ۲۳٫۵۸ درصد شد.
- متوسط تقاضای اعتبار بانک‌ها از نیمه دوم بهمن ۱۴۰۲، به سمت بالا جابجا شده و از متوسط حدود ۱۴۵ همتی به حدود ۲۵۰ همت **افزایش** یافته است.
- اگر فروش و قیمت نفت طوری باشد که استقراض دولت از بانک‌ها **کاهش** یابد، می‌توان انتظار روند **نزولی** در تقاضای اعتبار بانک‌ها در تابستان امسال داشت.
- با توجه به **افزایش** تسهیلات تکلیفی در بودجه سال ۱۴۰۳ توسط کمیسیون تلفیق بودجه در مجلس، در صورت تصویب، **افزایش کسری** اعتباری بانک‌ها اجتناب ناپذیر خواهد بود.



توضیحات تکمیلی

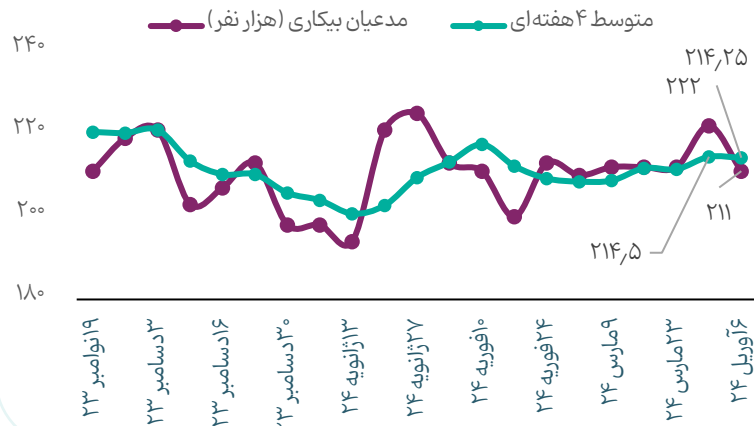
آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از ثبات بخش عرضه و تقویت بخش تقاضای این کشور است.

بخش عرضه

کاهش مدعیان بیکاری و ثبات نسبی متوسط چهار هفته ای آن در حدود ۲۱۴ هزار نفر برای چندین ماه متوالی، نشان دهنده قوی بودن بازار کار این کشور بود. همچنان برای حدود ۲٫۵ سال اخیر بازار کار آمریکا در وضعیت خیلی قوی قرار دارد. به نظر می‌رسد تا پایان انتخابات امسال بازار کار این کشور قوی باقی بماند.

بخش تقاضا

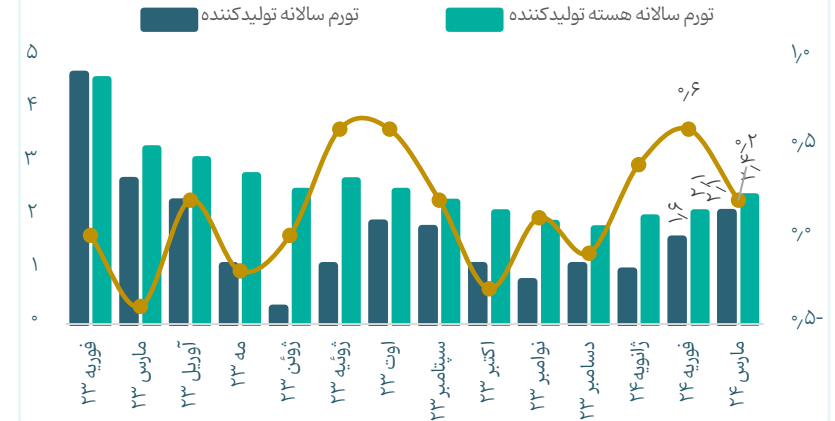
- تورم عمومی و هسته تولیدکننده به ترتیب با افزایش به ۲٫۱ و ۲٫۴ درصد برای دو ماه متوالی صعودی شد، اما نرخ ماهانه تورم عمومی تولیدکننده کاهش قابل توجهی را ثبت کرد. روند فعلی تورم تولیدکننده حاکی از تداوم روند صعودی تورم مصرف‌کننده در ماه‌های آتی است.
- تورم سالانه مصرف‌کننده برخلاف انتظارات بازار صعودی شد. البته باید توجه کرد که صعودی شدن آن منطقی بود، زیرا تورم تولیدکننده از ۲ ماه قبل روند صعودی به خود گرفته بود.
- تورم‌های ماهانه و هسته مصرف‌کننده به ترتیب در نرخ‌های ۰٫۴ و ۳٫۸ درصد باقی ماندند. این موضوع نشان می‌دهد که سطح فعلی سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو توانایی کاهش دوباره تقاضا و سپس تورم آمریکا را ندارد و لختی (Inertia) سختی در تورم در سطح ۳ تا ۴ درصد در آمریکا شکل گرفته است. این موضوع اغلب متأثر از روند صعودی تقاضا و تقویت اشتغال در این کشور بوده است.



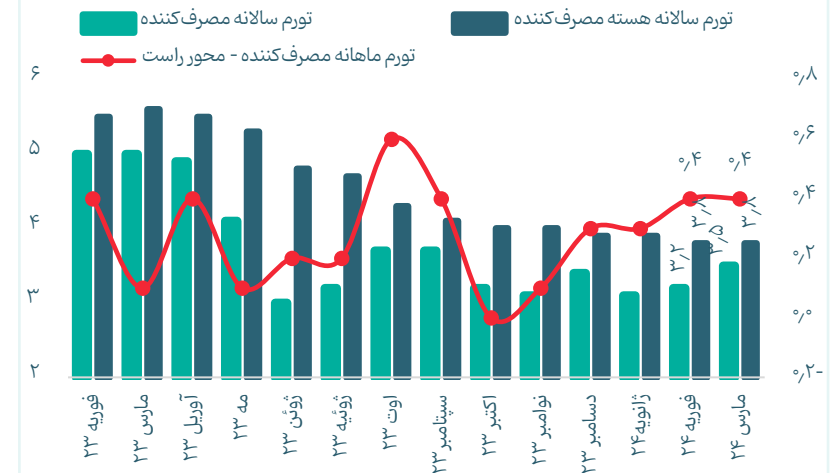
سیاست‌گذاری

- فدرال رزرو در آخرین جلسه FOMC به حفظ سطح نرخ بهره و سیاست انقباضی در ۵٫۵ درصد ادامه داد.
- سخنرانی‌های آقای پاول، خانم کالینز و اغلب اعضای FOMC نقطه مشترکی مبنی بر کاهش نرخ بهره در سال ۲۰۲۴ برای دو نوبت و حفظ نرخ بهره در سال ۲۰۲۴ حداقل در ۴٫۸ درصد وجود دارد.
- با توجه به لختی تورم و قوی بودن تقاضا، کاهش قابل توجه در نرخ بهره دور از انتظار است و احتمالاً کاهش‌های جزئی در نرخ بهره به چند جلسه پایانی سال ۲۰۲۴ موکول بشود.

تورم تولیدکننده



تورم مصرف‌کننده





توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد چین حاکی از تضعیف نسبی بخش تقاضا این کشور است.

بخش عرضه

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

بخش تقاضا

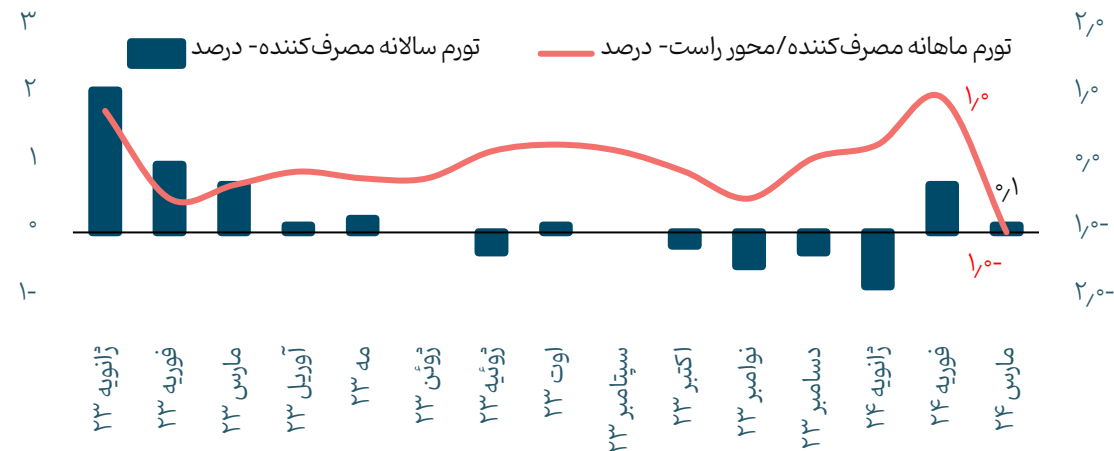
• شاخص قیمت مصرف کننده اقتصاد چین در مارس ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۰/۱ درصد افزایش یافت که کمتر از مقدار ماه قبل و پیش بینی ۰/۴ درصدی بازار بود. این تعدیل تورم بیشتر به دلیل پایان یافتن اثرات سال نو چینی بود. در مقابل شاخص قیمت مصرف کننده هسته (بدون لحاظ قیمت مواد غذایی و انرژی) ۰/۶ درصد افزایش یافت. به صورت ماهانه نیز یک درصد **کاهش** یافت و رشد یک درصدی ماه قبل را حذف کرد.

• شاخص قیمت تولیدکننده (PPI) چین نیز در مارس ۲۰۲۴، ۲/۸ درصد نسبت به مدت مشابه **کاهش** یافت که هم راستا با افت ماه قبلی بود. یادآوری می شود که شاخص قیمت تولیدکننده چین بیشتر پیش نگر تورم جهانی و بهای تمام شده تولید صادراتی است و تضعیف تقاضای وارداتی از چین به دلیل سیاست های انقباضی باعث افت مستمر شاخص PPI چین شده است.

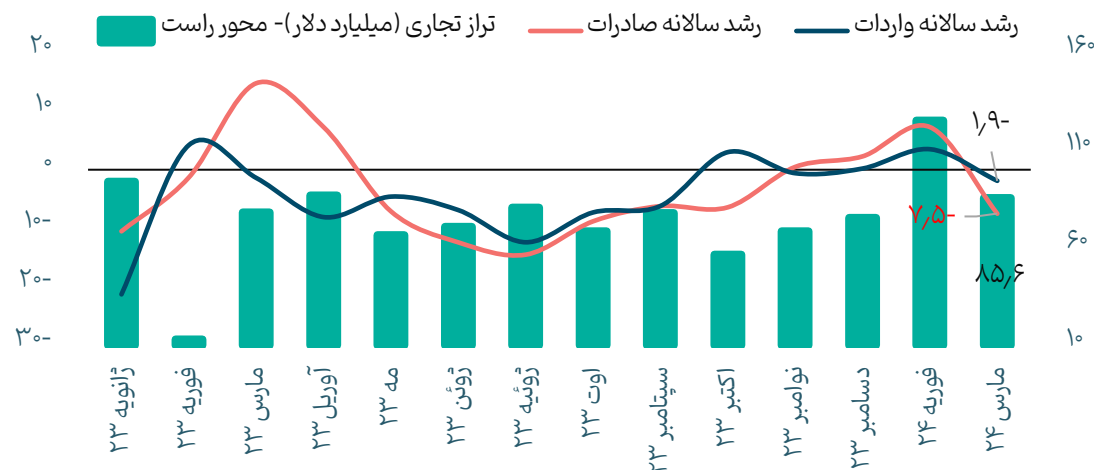
• صادرات چین در مارس ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷/۵ درصد **کاهش** یافت و به سطح ۲۷۹/۶۸ میلیارد دلار رسید که از رشد ۵/۶ درصدی در ماه قبل کمتر و بدتر از پیش بینی افت ۳ درصدی بود. این افت بیانگر این مهم است که تقاضای وارداتی از چین همچنان ناپایدار است.

• واردات چین در مارس ۲۰۲۴ نیز با کاهش ۱/۹ درصدی نسبت به سال قبل به سطح ۲۲۱/۱۵ میلیارد دلار رسید. این افت نسبت به ماه قبل تعدیل شد اما کمتر از پیش بینی بازار بود. علی رغم کاهش واردات محصولات فولادی، واردات سنگ آهن توسط چین ۰/۵ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش یافت. به طور تجمعی و در سه ماهه اول سال ۲۰۲۴ نیز واردات ۱/۵ درصد نسبت به سال قبل افزایش یافت.

تورم مصرف کننده



تجارت خارجی



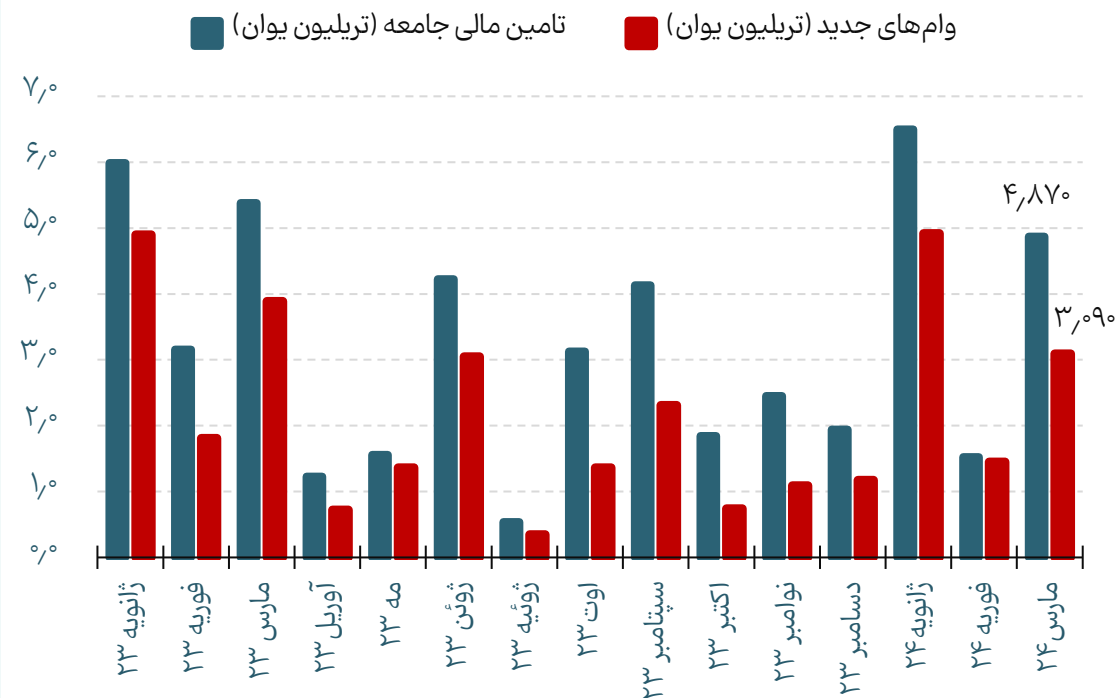


توضیحات تکمیلی

سیاست پولی و حمایتی

- بانک‌های چینی در مارس ۲۰۲۴، ۳٫۰۹ تریلیون یوان وام جدید اعطا کردند که بیش از دو برابر مقدار اعطایی در ماه فوریه بود (۱٫۴۵ تریلیون یوان) اما کمتر از پیش‌بینی مقدار ۳٫۵۶ تریلیون یوانی بازار بود.
- تامین مالی جامعه که طیف گسترده‌تری از وام‌ها را در بر می‌گیرد، روند صعودی داشت و در مارس ۲۰۲۴ به ۴٫۸۷ تریلیون یوان رسید که بیشتر از مقدار ۱٫۵۲ تریلیون یوان ماه قبل و بالاتر از انتظار بازار بود.
- نرخ رشد نقدینگی (M۲) در ماه مارس به ۸٫۳ درصد رسید که از اکتبر ۲۰۲۳ روند نزولی داشته است.

وام‌ها و سیاست‌های حمایتی





توضیحات تکمیلی

بخش عرضه و تقاضا

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش‌های عرضه و تقاضای منطقه یورو منتشر نشد.

سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا در جلسه تعیین نرخ بهره در هفته گذشته، برای پنج‌مین نشست متوالی، نرخ بهره را بدون تغییر و در سطح ۴٫۵ درصد نگه داشت.
- برخی از اعضای بانک مرکزی اروپا پیش‌تر به امکان شروع سیاست کاهش نرخ بهره در ماه ژوئن اشاره کرده‌اند. با این حال، خانم لاگارد در سخنرانی هفته گذشته به این موضوع اشاره کردند که بانک مرکزی برای کنترل تورم به مسیر از پیش تعیین‌شده‌ای متعهد نخواهد بود و تصمیم‌گیری برای کاهش نرخ بهره در جلسات آینده، وابسته به داده‌ها و اطلاعات اقتصادی آتی خواهد بود.

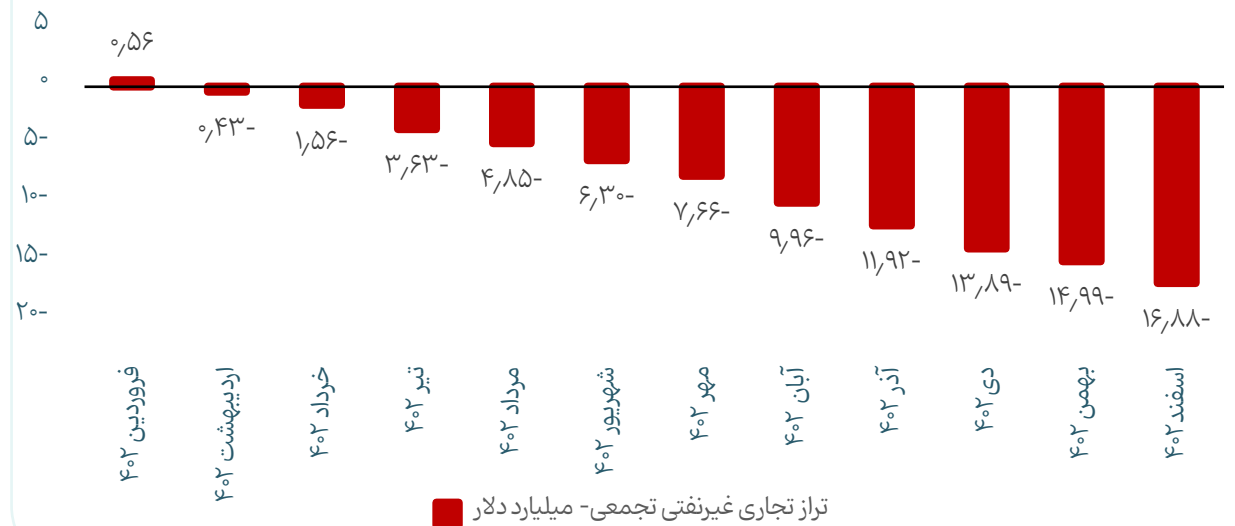


خلاصه نکات مهم تجارت خارجی

- کسری تجاری غیرنفتی در ده ماهه ۱۴۰۲، ۱۶٫۸۷۵- میلیارد دلار ثبت شد، درحالی که در مدت مشابه سال قبل تجارت غیرنفتی اقتصاد ایران کسری تراز تجاری ۶٫۱۷۶- میلیارد دلاری داشت (افزایش ۲٫۷۳ برابری).
- با احتساب قیمت متوسط ۸۱ دلاری هر بشکه نفت، این رقم به مفهوم اختصاص روزانه ۵۷۰ هزار بشکه نفت صادراتی جهت جبران کسری تراز تجاری است که اگر تخفیفات و هزینه نقل و انتقال بین‌المللی وجوه را در نظر بگیریم این میزان تا ۶۶۰ هزار بشکه در روز نیز می‌رسد.
- در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۲، متوسط ارزش هر تن کالاهای صادراتی ۳۶۲ دلار بوده که **کاهش ۱۷ درصدی** نسبت به سال ۱۴۰۱ داشته است.
- متوسط ارزش گمرکی هر تن کالای وارداتی ۱۶۹۷ دلار بوده که نسبت به رقم ۱۶۱۴ دلار در سال ۱۴۰۱ **رشدی ۵ درصدی** داشته است.
- در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۲ بیش از ۳۰ تن شمش طلای استاندارد به ارزش ۱٫۹ میلیارد دلار وارد کشور شده است.
- واردات خودروی سواری نو (ذیل تعرفه ۸۷۰۳) بالغ بر ۱۱ هزار و ۲۳۶ دستگاه به ارزش ۲۲۴ میلیون دلار بوده است.
- صادرات از محل تجارت چمدانی به ۳۰۰ میلیون دلار بالغ گردید؛ که نسبت به سال قبل از آن رشدی ۹۰ درصدی داشته است.
- متوسط قیمت اقلام صادراتی پتروشیمی در سال ۱۴۰۲ حدود ۳۹۸ دلار بوده که نسبت به عدد ۴۹۶ دلاری سال ۱۴۰۱ متوسط قیمت کاهش ۹۸ دلاری حدود ۲۰ درصدی داشته است.
- صادرات نفت در ۱۲ ماهه ۱۴۰۲، به میزان ۳۵٫۹ میلیارد دلار بوده است که نسبت به سال ۱۴۰۱ رشدی ۸٫۶ درصدی داشته است.
- در ۱۲ ماهه ۱۴۰۲ با احتساب صادرات نفت خام، خدمات فنی مهندسی و برق اقتصاد ایران دارای ۲۰٫۶ میلیارد دلار مازاد تراز تجارت خارجی بود.

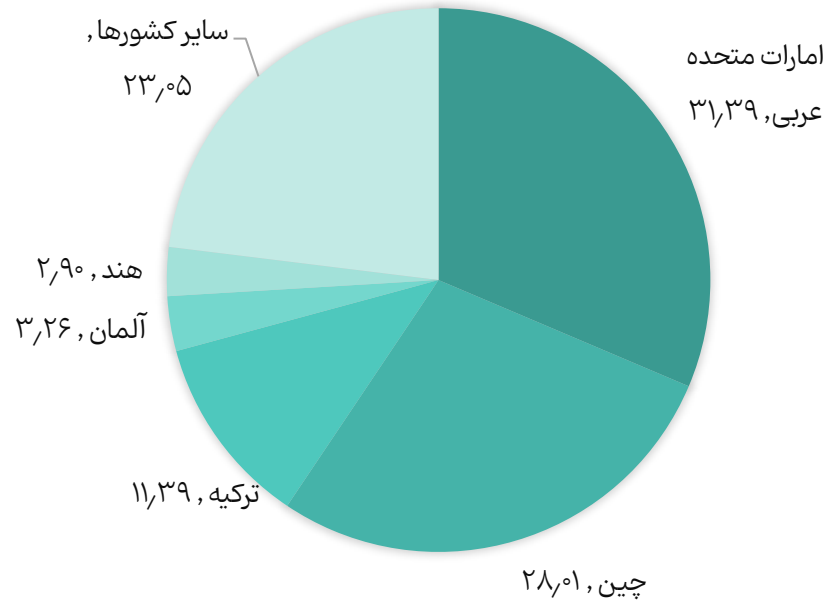
وضعیت تجارت خارجی غیرنفتی (بدون احتساب نفت و تجارت چمدانی) دوازده ماهه ۱۴۰۲ و مقایسه آن با سال قبل

فعالیت	دوازده ماهه ۱۴۰۲		دوازده ماهه ۱۴۰۱		درصد تغییرات	
	وزن	ارزش	وزن	ارزش	وزن	دولار
صادرات	۱۳۶٫۴۰۹	۴۹٫۳۲۹	۱۲۴٫۲۰۸	۵۴٫۱۳۳	۹٫۸۲	-۸٫۸۷
واردات	۳۹٫۰۱۶	۶۶٫۲۰۴	۳۷٫۳۷۶	۶۰٫۳۰۹	۴٫۳۹	۹٫۷۷
تراز تجاری غیرنفتی		-۱۶٫۸۷۵		-۶٫۱۷۶		

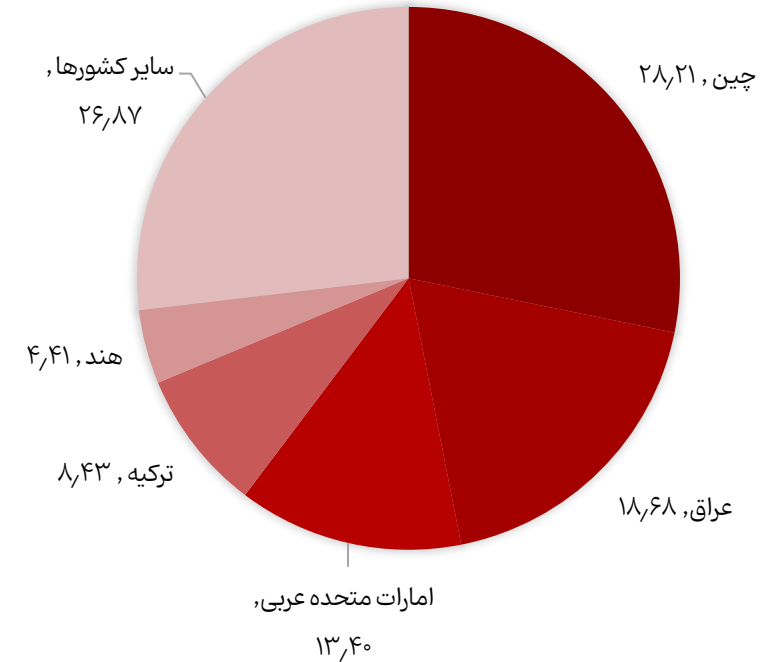




سهم (درصد) کشورها از کل واردات ۱۴۰۲ (۶۶,۲۰۴ میلیارد دلار)



سهم (درصد) کشورها از کل صادرات ۱۴۰۲ (۴۹,۳۲۹ میلیارد دلار)



- تراز تجاری بدون نفت کشور با چین، امارات و ترکیه منفی و با عراق و هند مثبت است.
- طی دوازده ماهه سال ۱۴۰۲، میزان ترانزیت خارجی کشور (عبور کالا از کشور)، در حدود ۱۷,۷۹۰ میلیون تن بوده است که نسبت به سال گذشته، **رشد ۳۶,۵۲ درصدی** داشته است.
- گاز طبیعی مایع شده (۳,۰۹۰ میلیارد دلار)، پروپان مایع شده (۳,۰۶۲ میلیارد دلار) و قیر نفت (۲,۱۹۷ میلیارد دلار) سه قلم عمده کالای صادراتی در سال ۱۴۰۲ بودند.



توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

- **خرده‌فروشی آمریکا:** در ماه گذشته رشد مثبت داشت و با توجه به روند صعودی شاخص مخارج شخصی، انتظار بر تداوم رشد مثبت آن است. اثرات احتمالی به شرح زیر است:
 - اثر مثبت: شاخص دلار
 - اثر منفی: طلا و کریپتو
- **تولید صنعتی آمریکا:** در ماه گذشته رشد مثبت داشت. با توجه به ثبت رقم بالاتر از ۵۰ برای PMI تولیدات کارخانه‌ای، که رونق در فعالیت‌های کارخانه‌ای را نشان می‌دهد، انتظار بر تداوم رشد مثبت تولیدات صنعتی در ماه مارس است. اثرات احتمالی به شرح زیر است:
 - اثر مثبت: شاخص دلار
 - اثر منفی: طلا و کریپتو

کشور	تاریخ/روز	رویداد
منطقه یورو	۱۵ آوریل ۱۴۰۳/۰۱/۲۷ دوشنبه	تولید صنعتی (فوریه)
آمریکا	۱۵ آوریل ۱۴۰۳/۰۱/۲۷ دوشنبه	خرده‌فروشی (مارس)
چین	۱۶ آوریل ۱۴۰۳/۰۱/۲۸ سه‌شنبه	شاخص قیمت مسکن (مارس)
چین	۱۶ آوریل ۱۴۰۳/۰۱/۲۸ سه‌شنبه	رشد اقتصادی (فصل اول)
چین	۱۶ آوریل ۱۴۰۳/۰۱/۲۸ سه‌شنبه	تولید صنعتی (مارس)
چین	۱۶ آوریل ۱۴۰۳/۰۱/۲۸ سه‌شنبه	خرده‌فروشی (مارس)
چین	۱۶ آوریل ۱۴۰۳/۰۱/۲۸ سه‌شنبه	نرخ بیکاری (مارس)
منطقه یورو	۱۶ آوریل ۱۴۰۳/۰۱/۲۸ سه‌شنبه	تراز تجاری (فوریه)
آمریکا	۱۶ آوریل ۱۴۰۳/۰۱/۲۸ سه‌شنبه	تولید صنعتی (مارس)
چین	۱۷ آوریل ۱۴۰۳/۰۱/۲۹ چهارشنبه	سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (مارس)
منطقه یورو	۱۸ آوریل ۱۴۰۳/۰۱/۳۰ پنجشنبه	حساب جاری (فوریه)
منطقه یورو	۱۸ آوریل ۱۴۰۳/۰۱/۳۰ پنجشنبه	تولید ساخت‌وساز (فوریه)
آمریکا	۱۸ آوریل ۱۴۰۳/۰۱/۳۰ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۱۳ آوریل)

تحليل مفيد

شركت گسترش سوخت سبز زاگرس (شگستر)





گسترش سوخت سبز زاگرس

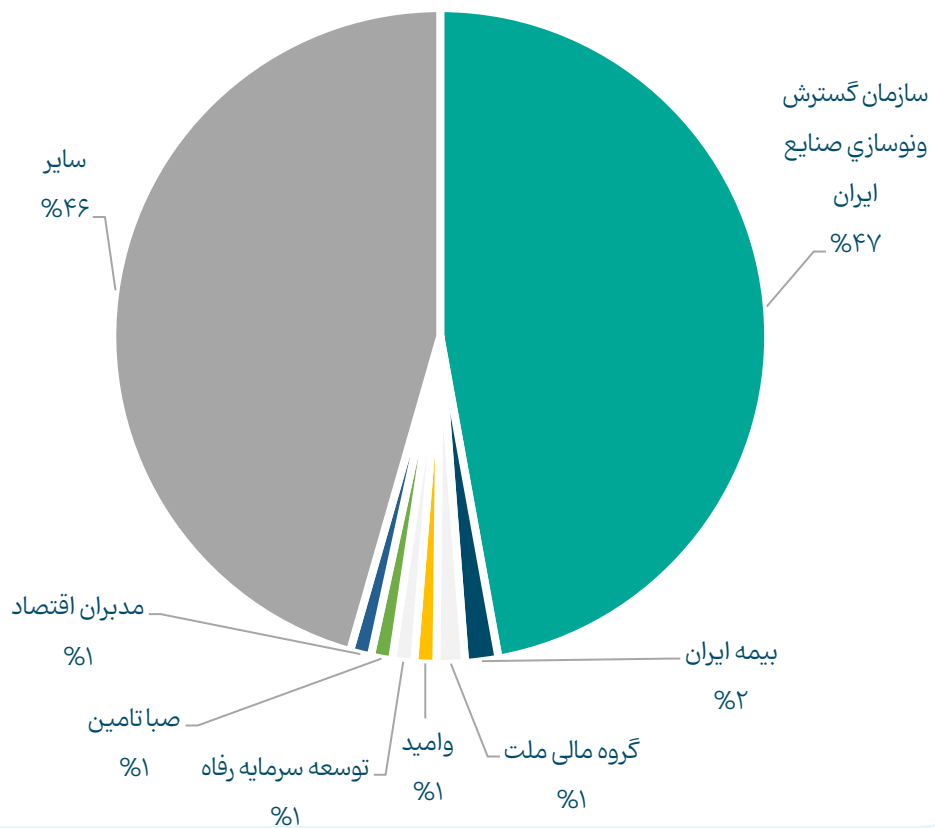


شرکت گسترش سوخت سبز زاگرس با وظیفه تولید اتانول در سال ۱۳۹۲ تاسیس شد. این شرکت جزو واحدهای فرعی سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران می باشد و دارای دو واحد مجزا در کرمانشاه و باشت بوده که هر کدام به ظرفیت ۶۶ میلیون لیتر اتانول در سال با غلظت ۹۹.۸ درصد می باشند. درصد تکمیل فیزیکی طرح کرمانشاه تا پایان ۱۴۰۲ نزدیک به ۱۰۰٪ بوده و در حال حاضر در مرحله تست های نهایی می باشد و تا ابتدای خرداد ۱۴۰۳ راه اندازی خواهد شد. همچنین طرح باشت پیش بینی میشود تا خرداد ۱۴۰۵ به بهره برداری برسد.

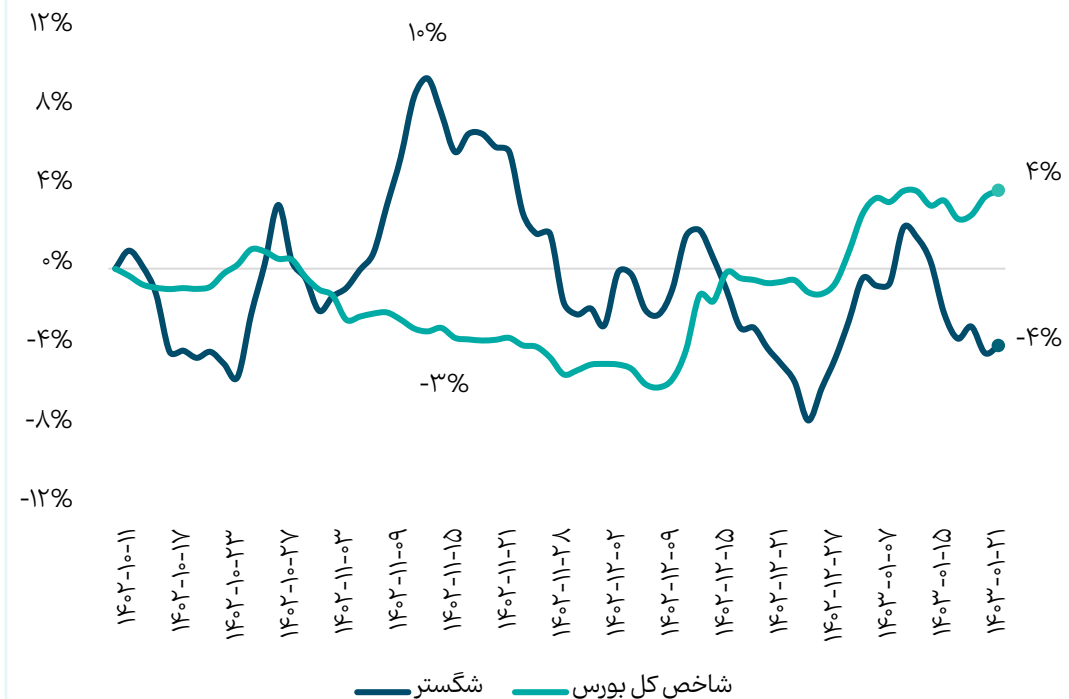
در هر کدام از این واحدها ذرت پس از ورود به وسیله تریلرها، در یک کانال زیرزمینی تخلیه میشود و بعد از آن ذرت وارد مرحله بوجاری میشود تا طی آن پوست غلات یا بخش های اضافه موجود در بار مانند ساقه ها، پوسته های خشک یا پوکه ها جدا شده و ناخالصی ها حذف شوند. بعد از مرحله بوجاری ذرت وارد سیلوهایی به ظرفیت ۳ هزار تن میشود (به اندازه نیاز ۲ ماه شرکت). مرحله بعد آرد کردن ذرت و سپس مایع سازی و تخمیر است که طی این فرآیند آب و آرد ذرت با هم ترکیب میشوند و خمیر تولید میشود و با اضافه کردن آنزیم و مخمر، اتانول تولید میشود. مرحله بعد تقطیر و آب زدایی است که مخلوط مرحله قبل وارد برج تقطیر شده و ddgs و آب از پایین و الکل به صورت بخار از بالا برج خارج میشود. به دلیل اینکه آب نباید داخل بنزین وارد شود؛ از طریق بسترهای جاذب و ژئولیت، آب جذب شده و الکل ۹۹.۸ درصد تولید میشود. در مرحله آخر ddgs خشک و تغلیظ میشود. باید دقت داشت که زمین کارخانه کرمانشاه ۱۲.۶ هکتار و زمین کارخانه باشت ۱۳.۷ هکتار می باشد و هر پلنت به حدود ۵۰ میلیون دلار دستگاه و تجهیزات نیاز دارد.



سهامداران



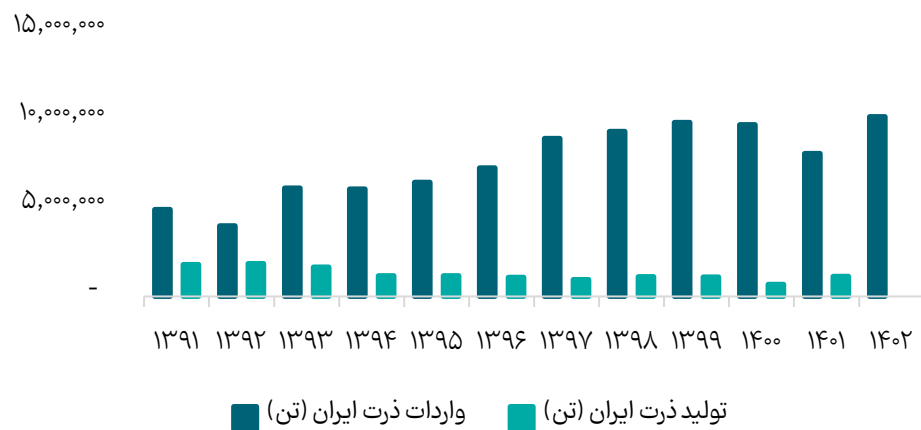
مقایسه بازدهی شگستر و شاخص کل



بازدهی شگستر طی بازه بازگشایی تا حال حاضر از بازدهی شاخص کل کمتر بوده است.



مقایسه مقدار واردات و تولید ذرت در ایران



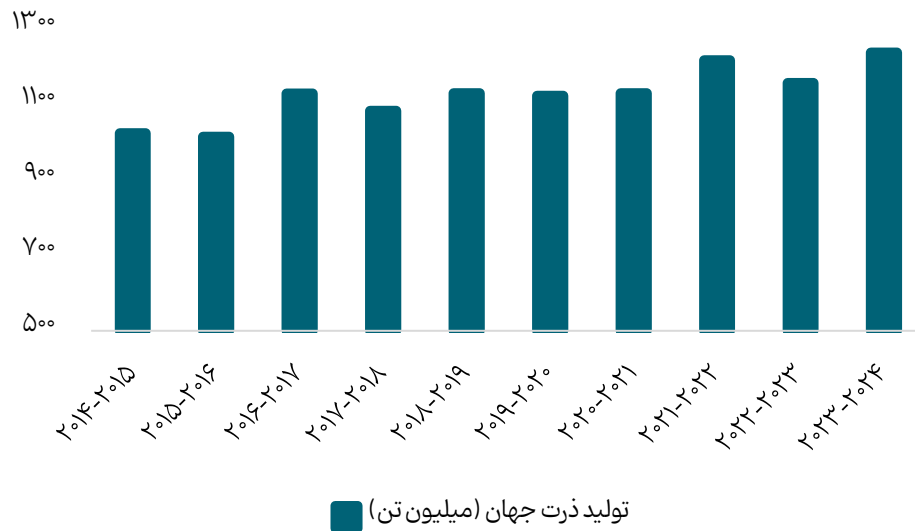
کل نیاز به ذرت شرکت شگستر در حدود ۱۸۰ هزار تن در سال می باشد

- ❖ هر ۲.۵ کیلوگرم ذرت ۱ لیتر اتانول و ۱ کیلو کنگاله تخمیری می دهد. این ضریب در گندم ۲.۶ و جو ۲.۹ می باشد
- ❖ ذرت خریداری شرکت از بازارگاه است ولی نه به نرخ دلار ۲۸۵۰۰ تومان بلکه به نرخ سامانه نیما، به عبارتی ذرت سامانه نیما که در حال حاضر حدود ۱۰-۱۱ هزار تومان است به شرکت با نرخ در حدود ۱۴-۱۵ هزار تومان به فروش خواهد رسید.
- ❖ نکته قابل توجه این است که این شرکت میتواند به جای ذرت درجه یک از ذرت شکسته و با کیفیت پایین با ۶۰-۷۰ درصد قیمت استفاده کند.

ذرت	استاندارد (درصد)
نشاسته	۶۵-۶۰
پروتئین	۱۰-۸
فیبر	۱.۳
خاکستر	۱.۷
چربی	۵.۱-۳
رطوبت	۱۴-۷

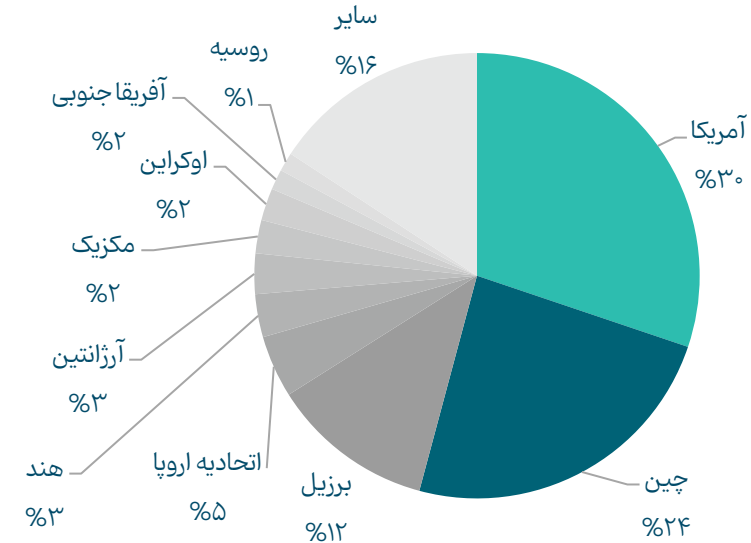


تولید ذرت جهان (میلیون تن)



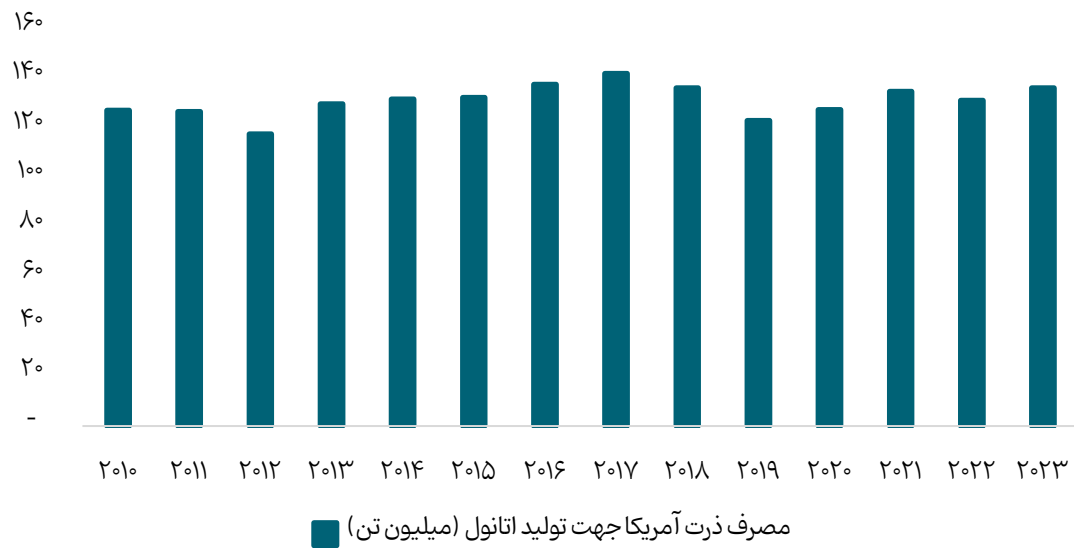
تولید ذرت از یک میلیارد تن در سال ۲۰۱۴ به یک میلیارد و دو بیست و پنجاه میلیون تن در سال ۲۰۲۳ افزایش پیدا کرده است

تولید ذرت کشورها در سال زراعی ۲۰۲۳-۲۰۲۲

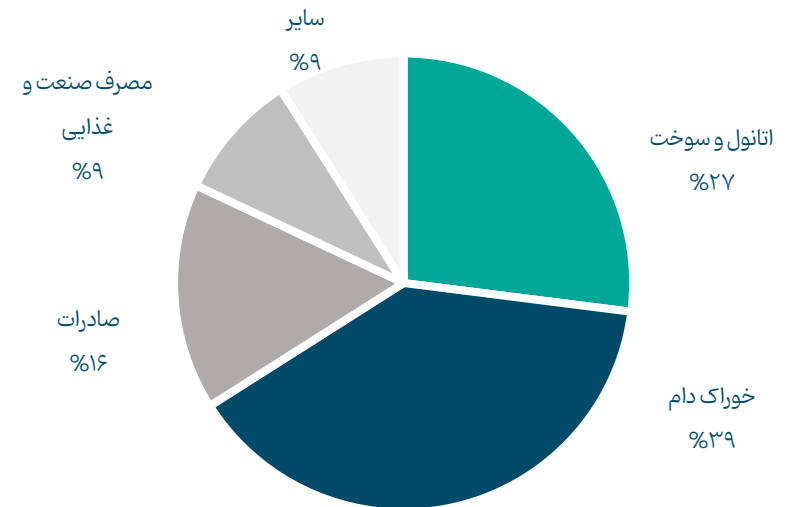


کشور آمریکا با ۳۰% و چین با ۲۴% و برزیل با ۱۲% بیشتر از ۶۰% ذرت جهان را تولید میکنند.

مصرف ذرت آمریکا جهت تولید اتانول (میلیون تن)



ترکیب مصرف ذرت آمریکا





میزان افزایش عدد اکتان	اکتان حاصل	درصد حجمی اتانول افزوده شده	عدد اکتان بنزین پایه
۲.۹	۸۷.۲	۵	۸۴.۳
۵.۷	۹۰	۱۰	۸۴.۳

میزان افزایش عدد اکتان	اکتان حاصل	درصد حجمی mtbe افزوده شده	عدد اکتان بنزین پایه
۱.۶	۸۵.۲	۳	۸۴.۳
۲	۸۶.۳	۵	۸۴.۳
۳.۹	۸۸.۲	۱۰	۸۴.۳
۵.۹	۹۰.۲	۱۵	۸۴.۳

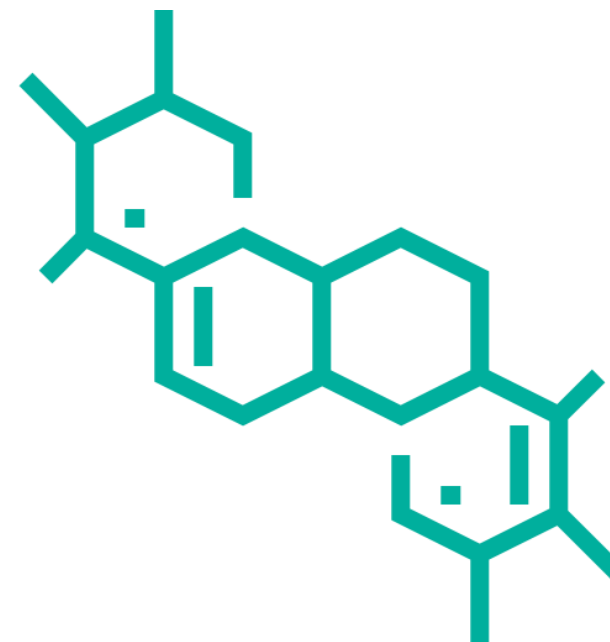
با توجه به جداول بالا مشخص است که میزان افزایش اکتان توسط اتانول ۱.۵ برابر mtbe است و قاعدتا باید نرخ فروش بالاتری از آن داشته باشد.

- ❖ اتانول از مواد مختلفی مانند چغندر، نیشکر، ذرت، باگاس، ملاس نیشکر و... تولید میشود. به صورت کلی هر چیزی که قند، نشاسته و سلولز داشته باشد پس از تخمیر و تقطیر قابلیت تبدیل به اتانول را دارد.
- ❖ با توجه به اینکه اکتان بنزین تولیدی کشور به طور میانگین ۸۴ بوده در حالی که اکتان مناسب و استاندارد بنزین معمولی ۹۰ و بنزین سوپر ۹۵ می باشد، جهت افزایش اکتان چاره ای جز افزودن مواد اکتان افزا نداریم. در حال حاضر بیشتر از mtbe به عنوان اکتان افزا استفاده میشود که به علت مشکلاتی از جمله تاثیرات نامطلوب بر سلامتی انسان و محیط زیست در بسیاری از کشورهای دنیا در حال حذف شدن است و بیواتانول سوختی جایگزین آن میشود. با توجه به مصرف بالای ۱۱۰ میلیون لیتر بنزین در کشور و امتزاج حداقل ۵% اتانول روزانه، حداقل به ۵.۵ میلیون لیتر اتانول نیاز داریم. لازم به ذکر است بدون انجام تغییرات مکانیکی در سیستم سوخت خودروهای بنزینی میتوان ۵ تا ۱۰ درصد اتانول به بنزین افزود. (ظرفیت طرح کرمانشاه ۲۰۰ هزار لیتر در روز است).
- ❖ یکی از استفاده های دیگر بیواتانول، استفاده به عنوان ضد عفونی است، و شرکت شگستر امکان این را دارد که اتانول خود را به شرکت های تولید کننده الکل ضد عفونی بفروشند.
- ❖ قیمت گذاری اتانول تولیدی شرکت در بورس انرژی خواهد بود و با توجه به اینکه اتانول به لحاظ اکتان افزایشی در سطح بالاتری از MTBE قرار میگیرد، سطح قیمتی نزدیک به آن محتمل می باشد.



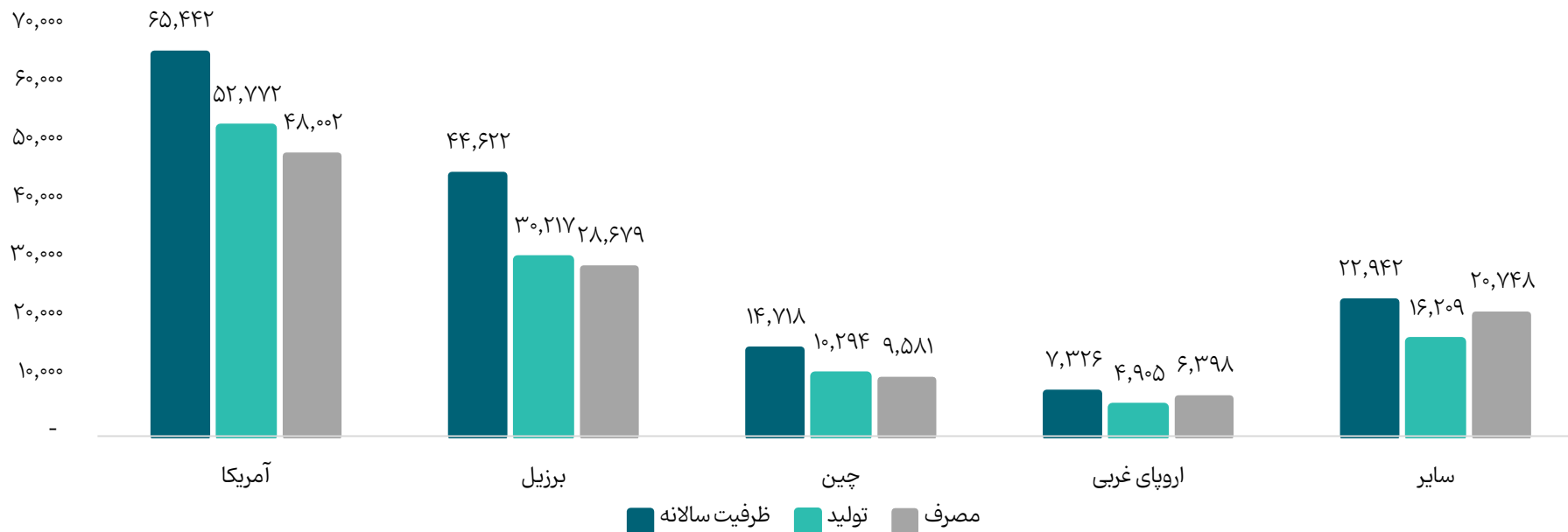
یکی از پتانسیل های دیگر این شرکت صادرات اتانول به کشورهای همسایه می باشد که میزان تقاضا آنها در اکتان افزا به صورت جدول زیر می باشد:

کشور	ظرفیت تولید بنزین (لیتر در روز)	نیاز اتانول سوختی (لیتر در روز)
عراق	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰
آذربایجان	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
امارات	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰
عمان	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
پاکستان	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
روسیه	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰
قزاقستان	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰





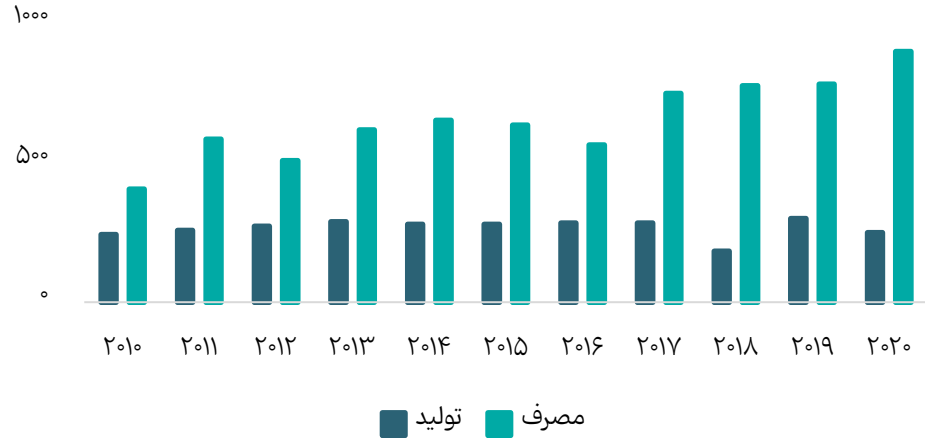
ظرفیت سالانه و تولید و مصرف اتانول ۲۰۲۰ (میلیون لیتر)



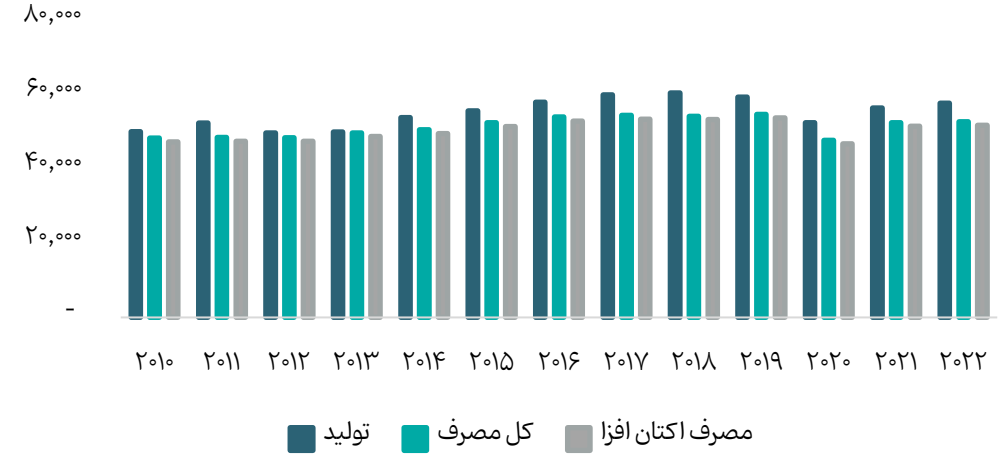
همانطور که در نمودار بالا مشخص است در حالی که ظرفیت سالانه تولید اتانول ۱۵۵ میلیارد لیتر است، تولید و مصرف آن کمتر از ۱۱۵ میلیارد لیتر می باشد



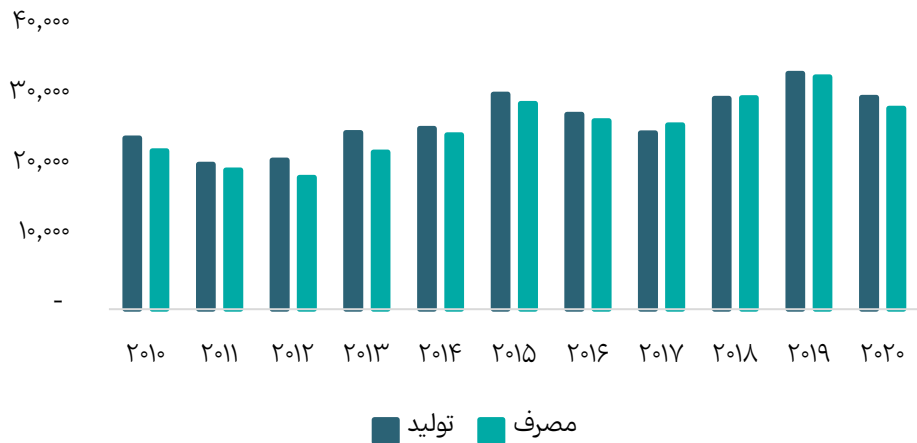
تولید و مصرف اتانول خاورمیانه (میلیون لیتر)



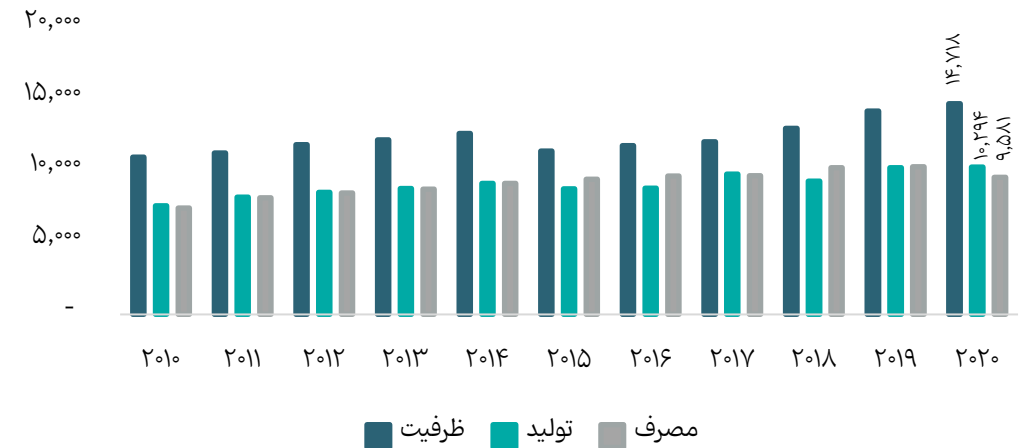
تولید و مصرف اتانول آمریکا (میلیون لیتر)

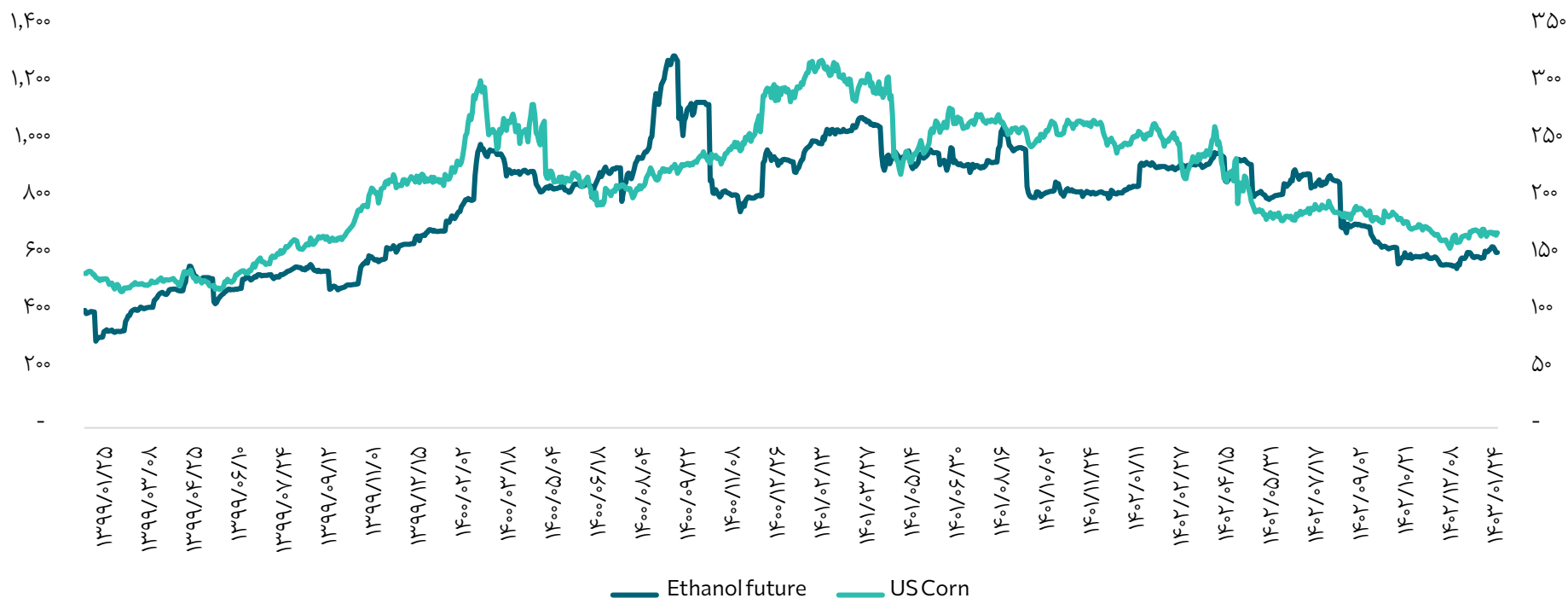


تولید و مصرف اتانول برزیل (میلیون لیتر)

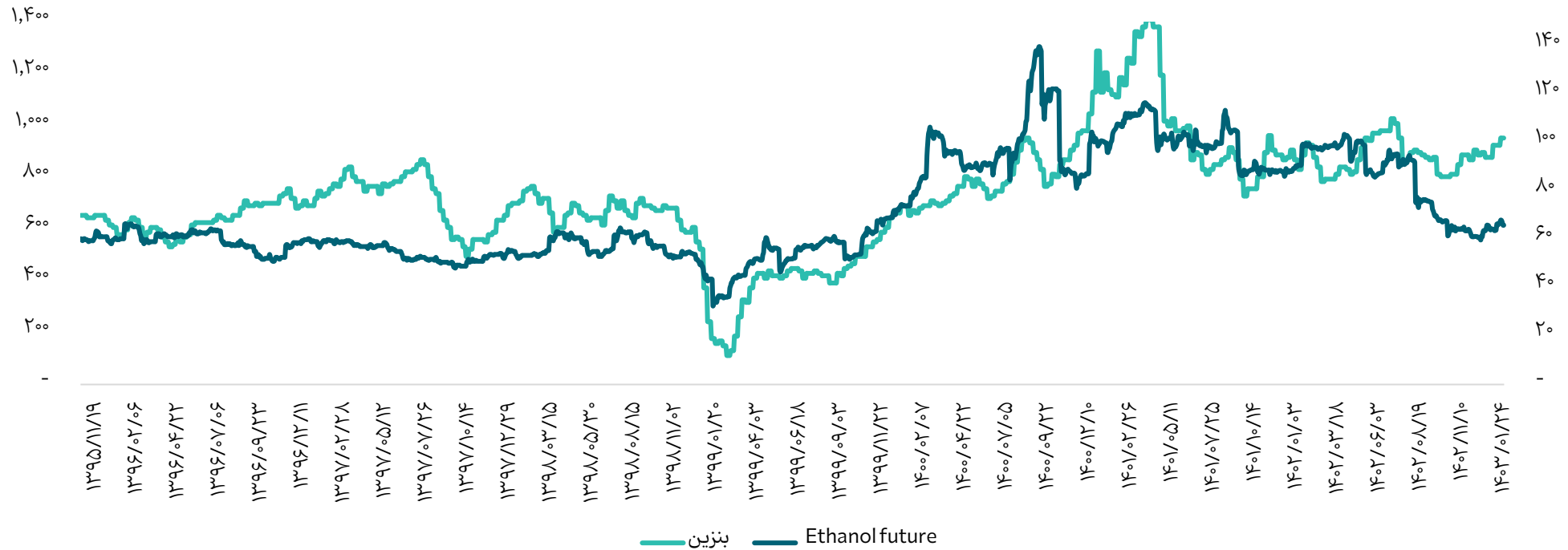


تولید و مصرف اتانول چین (میلیون لیتر)

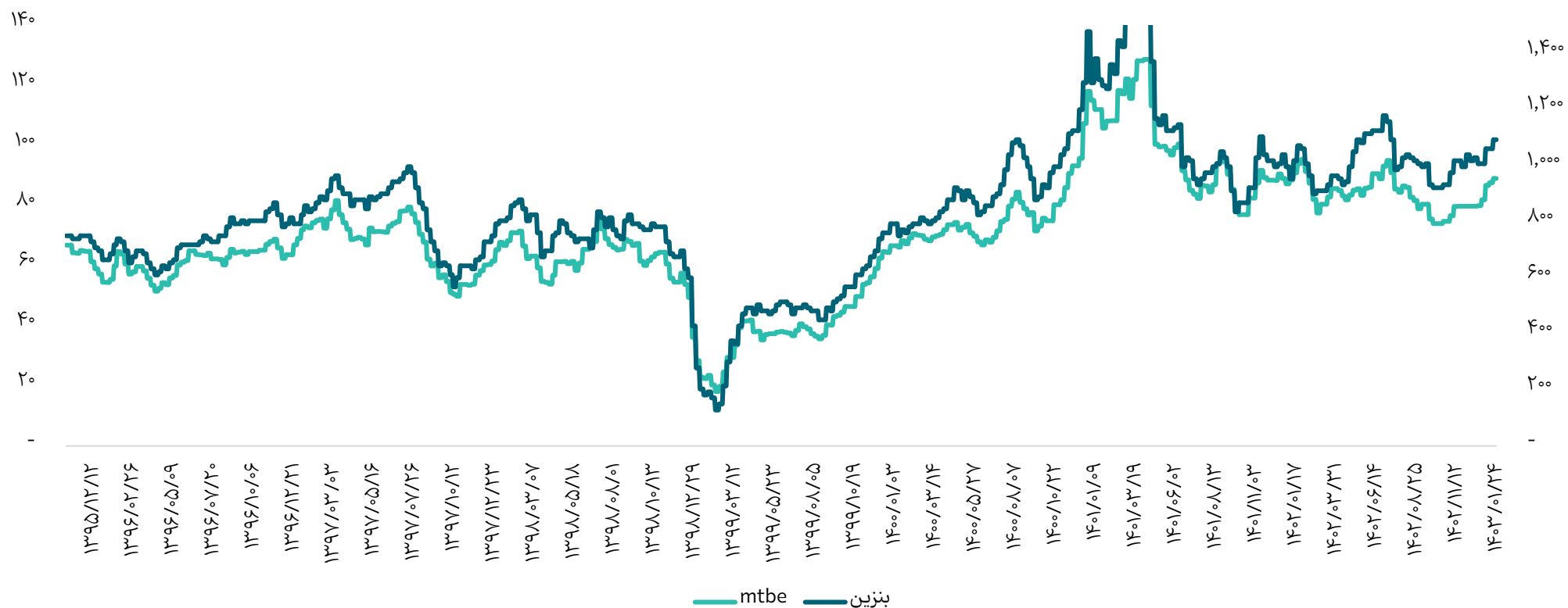




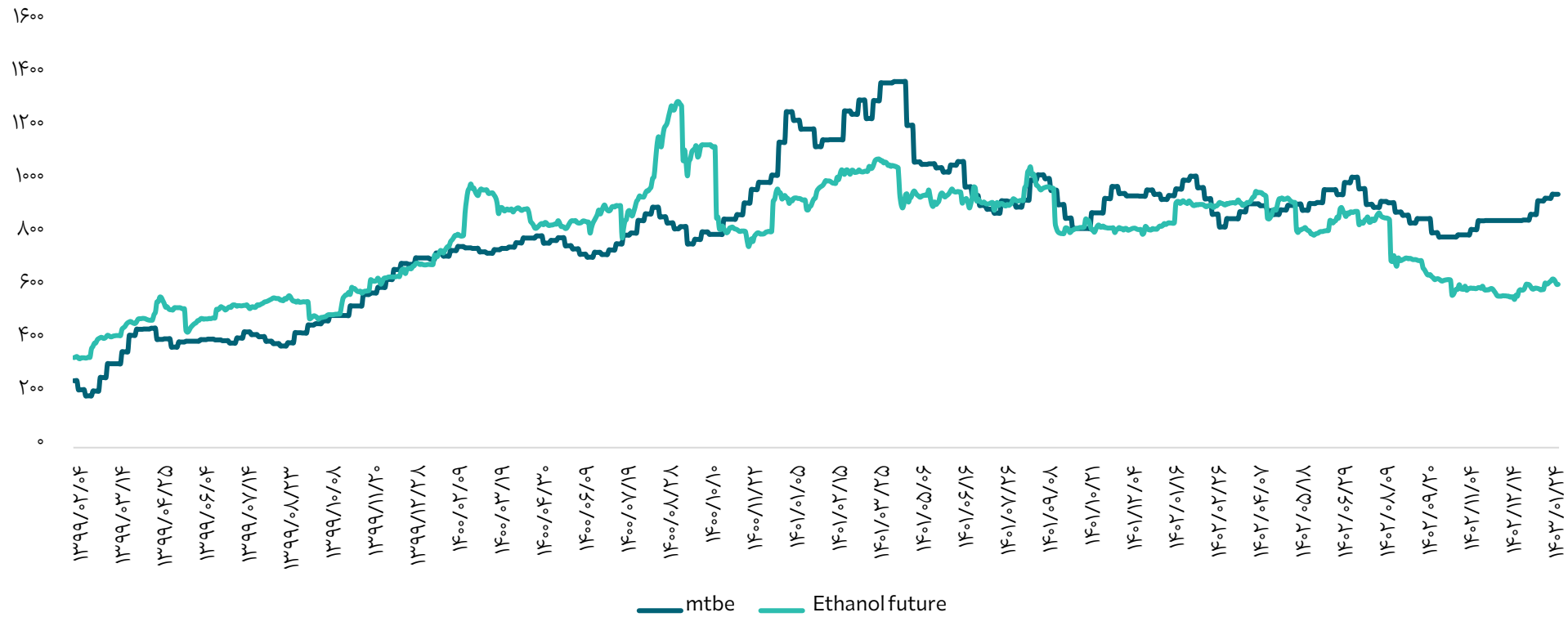
اتانول با ذرت همبستگی بالایی دارد و تغییرات قیمتی در ذرت تاثیر مستقیمی بر اتانول هم خواهد داشت.



همانطور که در نمودار بالا مشخص است همبستگی اتانول با بنزین کمتر از همبستگی آن با ذرت است و در صورتی که ذرت کاهش قیمت داشته باشد، بدون توجه به قیمت بنزین، قیمت اتانول کاهش خواهد یافت



با توجه به جایگزین بودن اتانول و mtbe بررسی قیمتی آن حائز اهمیت می باشد. و با توجه به کاربرد آن دیده میشود که mtbe همبستگی بالایی با بنزین دارد و در صورتی که بنزین کاهش قیمت نداشته باشد، کاهش قیمت قابل توجه در آن مورد انتظار نمی باشد



با توجه به اثر پذیری بیشتر اتانول از ذرت و mtbe از بنزین واگرایی قیمتی این دو در برهه هایی از زمان طبیعی و غیر قابل اجتناب است



مقدار مجاز مصرف ddgs در خوراک انواع دام

گاوشیری	۱۵-۲۰ درصد ماده خشک جیره
گوساله و بره پرواری	۱۵-۲۰ درصد ماده خشک جیره در دوره رشد

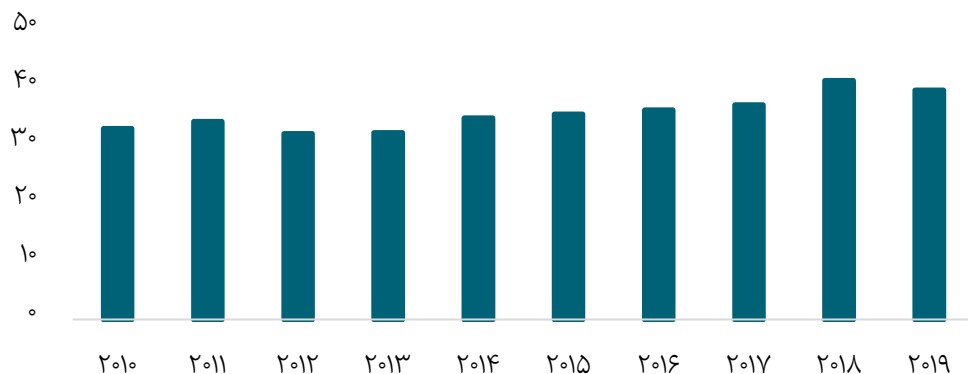
مقدار مجاز مصرف ddgs در خوراک انواع طیور

مرغ گوشتی (دوره آغازین)	۶ درصد ماده خشک جیره
مرغ گوشتی (دوره رشد)	۱۲ درصد ماده خشک جیره
مرغ گوشتی (دوره پایانی)	۱۵ درصد ماده خشک جیره
مرغ تخم گذار	۱۵ درصد ماده خشک جیره
بوقلمون	۱۰ درصد ماده خشک جیره

- ❖ در کارخانجات تولید بیو اتانول پس از تخمیر نشاسته غلات، آنچه باقی می ماند پسماند آبکی ترکیبات تخمیر نشده است که با تغلیظ این پسماند آبکی باقی مانده، ترکیب به دست آمده خشک میشود و به محصول به دست آمده "باقی مانده تقطیری خشک شده غلات یا DDGS" گفته میشود.
- ❖ با توجه به اینکه در زمان تخمیر، بخش عمده نشاسته تبدیل به اتانول میشود ولی سایر ترکیبات مغذی شامل پروتئین، چربی و ویتامین ها دست نخورده باقی می ماند، خوراک بسیار مناسبی را برای دام ها فراهم میکند.
- ❖ ایران به سالانه ۱۹ میلیون تن خوراک دام، طیور و آبزیان نیاز دارد که در حدود ۷ میلیون در داخل تامین میشود و باقی وارداتی است. (حدود ۷۰ درصد بهای تمام شده محصولات پروتئینی مربوط به خوراک دام است.)
- ❖ همانطور که در جداول روبرو مشخص است، معمولاً دامداری ها ddgs را با مواد کم ارزش تر از نظر غذایی مخلوط میکنند و جهت تغذیه انواع دام گوشتی و شیری، طیور و آبزیان استفاده میکنند.



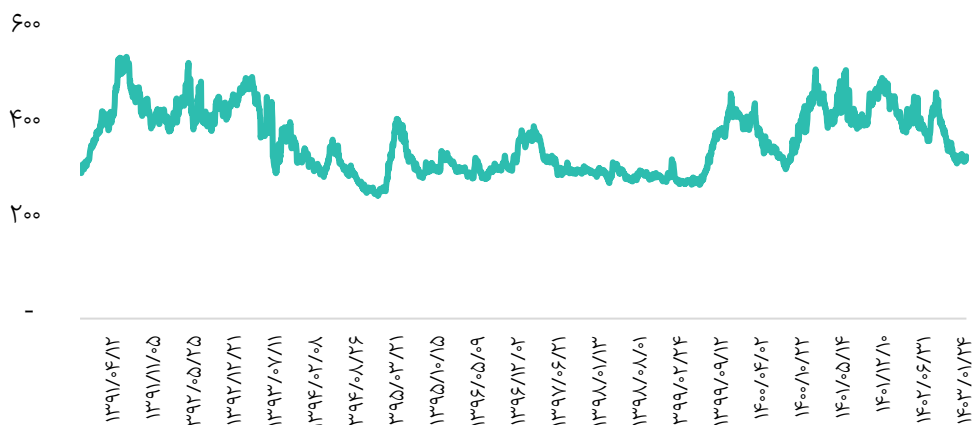
تولید ddgs آمریکا از ذرت (میلیون تن)



قیمت گذاری ddgs بر اساس میزان پروتئین و انرژی به کنجاله سویا می باشد که با توجه به مشخصه های زیر ضریبی در حدود ۷۰ درصد کنجاله سویا خواهد داشت.

کنجاله تخمیری ذرت	کنجاله سویا	مواد تشکیل دهنده
۲۸.۵%	۴۶.۳%	پروتئین
۸.۵%	۷.۵%	فیبر
۴.۵%	۲.۰%	چربی
۱۳.۲%	۷.۲%	نشاسته

US Soybean Meal





۱۴۰۷-۱۲	۱۴۰۶-۱۲	۱۴۰۵-۱۲	۱۴۰۴-۱۲	۱۴۰۳-۱۲	سود و زیان
۲۳۶,۶۵۸,۳۱۷	۱۷۵,۳۰۲,۴۵۷	۱۱۰,۳۷۵,۶۲۱	۴۸,۰۹۳,۹۵۳	۲۴,۹۳۷,۶۰۵	فروش
(۱۷۵,۶۸۵,۴۲۸)	(۱۳۱,۰۸۶,۰۰۵)	(۸۱,۱۵۷,۰۹۹)	(۳۵,۸۸۴,۷۰۸)	(۱۹,۰۵۲,۴۱۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۶۰,۹۷۲,۸۸۹	۴۴,۲۱۶,۴۵۲	۲۹,۲۱۸,۵۲۲	۱۲,۲۰۹,۲۴۴	۵,۸۸۵,۱۸۸	سود (زیان) ناخالص
(۳,۲۷۹,۹۹۷)	(۲,۴۲۹,۶۲۸)	(۱,۵۲۹,۷۶۶)	(۶۶۶,۵۶۵)	(۳۴۵,۶۲۶)	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	۰	۰	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۵۷,۶۹۲,۸۹۲	۴۱,۷۸۶,۸۲۴	۲۷,۶۸۸,۷۵۶	۱۱,۵۴۲,۶۸۰	۵,۵۳۹,۵۶۲	سود (زیان) عملیاتی
(۲۳۳,۴۵۰)	(۴۲۳,۲۴۷)	(۵۷۷,۵۵۴)	(۷۰۳,۰۰۶)	(۸۰۵,۰۰۰)	هزینه های مالی
۰	۰	۰	۰	۰	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۵۷,۴۵۹,۴۴۱	۴۱,۳۶۳,۵۷۷	۲۷,۱۱۱,۲۰۳	۱۰,۸۳۹,۶۷۳	۴,۷۳۴,۵۶۲	سود (زیان) عملیات قبل از مالیات
۰	۰	۰	۰	۰	مالیات
۵۷,۴۵۹,۴۴۱	۴۱,۳۶۳,۵۷۷	۲۷,۱۱۱,۲۰۳	۱۰,۸۳۹,۶۷۳	۴,۷۳۴,۵۶۲	سود (زیان) خالص
۲,۲۹۸	۱,۶۵۵	۱,۰۸۴	۴۳۴	۱۸۹	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

۲۶%	۲۶%	۲۵%	۲۶%	۲۵%	۲۴%	مارجین ناخالص
۲۵%	۲۴%	۲۴%	۲۵%	۲۴%	۲۲%	مارجین عملیاتی
۲۵%	۲۴%	۲۴%	۲۵%	۲۳%	۱۹%	مارجین خالص

با توجه به ۲۰۰۰ میلیارد تومان وجه افزایش سرمایه که در بانک موجود است و روی آن ضمانت نامه بانکی برای انجام مراحل پروژه گرفته شده است در حدود ۳۰۰ میلیارد تومان سود بانکی در سال ۱۴۰۳ قابل پیش بینی می باشد.

۱۴۰۷-۱۲	۱۴۰۶-۱۲	۱۴۰۵-۱۲	۱۴۰۴-۱۲	۱۴۰۳-۱۲	مفروضات
۱,۴۹۴,۶۷۸	۱,۱۰۷,۱۶۹	۸۲۰,۱۲۵	۶۰۷,۵۰۰	۴۵۰,۰۰۰	دلار نیمایی
۳۵%	۳۵%	۳۵%	۳۵%		رشد حقوق و دستمزد
۳۵%	۳۵%	۳۵%	۳۵%		رشد هزینه متغیر
فروش					
۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۷۰%	درصد بهره برداری واحد کرمانشاه
۱۰۰%	۱۰۰%	۷۰%	۰%	۰%	درصد بهره برداری واحد باشت
۸۰۰	۸۰۰	۸۰۰	۸۰۰	۸۰۰	اتانول
۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰	ddgs
مواد اولیه					
۲۹۰	۲۹۰	۲۹۰	۲۹۰	۲۹۰	ذرت



شرکت گسترش سوخت سبزاگرس با ارزش بازار حدود ۴ هزار میلیارد تومان، در مهر ماه ۱۴۰۲ پذیره نویسی شد، که شامل دو پروژه تولید اتانول در کرمانشاه و باشت می باشد. با توجه به اینکه واحد کرمانشاه در مرحله نهایی تست بوده و تا کمتر از یک ماه آینده را اندازی خواهد شد و از طرفی طرح باشت با افزایش سرمایه از محله صرف سهام و هزینه ۱۶۰۰ میلیاردی دیگر تا ۲ سال آینده راه اندازی خواهد شد، با دلار ۴۵ هزار تومانی مارکتی در حدود ۱۲۵ میلیون دلار خواهد داشت. با فرض فروش اتانول ۸۰۰ و ddgs ۴۰۰ و ذرت ۲۹۰ دلاری دوپلنت در صورتی که بتوانند فول ظرفیت کار کنند میتوانند ۴۰ میلیون دلار سود داشته باشند که این سود برای سال های ۱۴۰۶ به بعد می باشد. باید مد نظر داشت که این شرایط در صورتی است که مشکلی در طرح توسعه به وجود نیاید و مراحل به نحو احسن انجام بشوند.

لازم به ذکر است که این شرکت قراردادی حق العمل کاری جهت فروش محصول با شرکت پارس الکل منعقد کرده است که طی آن ۱۰ هزار تن ذرت را تحویل بگیرد و اتانول و ddgs تولیدی را به شرکت بدهد. درآمد شرکت از این محل مبلغ ۱۰۰ میلیارد تومان خواهد بود. با توجه به ظرفیت شرکت که در سال حدود ۱۸۰ هزار تن ذرت است انتظار می‌رود فعالیت مورد نظر در کمتر از ۱-۲ ماه به سرانجام برسد.

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