



تاریخ انتشار ۱۴۰۳/۰۸/۰۵

گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۳۹۶

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.

۴ • بازار سرمایه

دیدگاه مفید_ مختصر و مفید_ وضعیت بازار_ اختیار معاملات_ تحلیل تکنیکال_ خبر هفتگی_ خبر تحلیلی کدال

۱۷ • بورس کالا

دیدگاه بورس کالا_ محصولات پتروشیمی_ محصولات صنعتی_ سیمان_ کرک اسپرد

۲۳ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق‌ها_ معرفی صندوق

۲۹ • اقتصاد و نرخ های جهانی

دیدگاه اقتصادی_ قیمت های جهانی_ اقتصاد داخلی_ اقتصاد آمریکا_ اقتصاد یورو_ اقتصاد چین_ رویداد اقتصادی

۴۶ • تحلیل مفید

تحلیل نماد " فایرا"

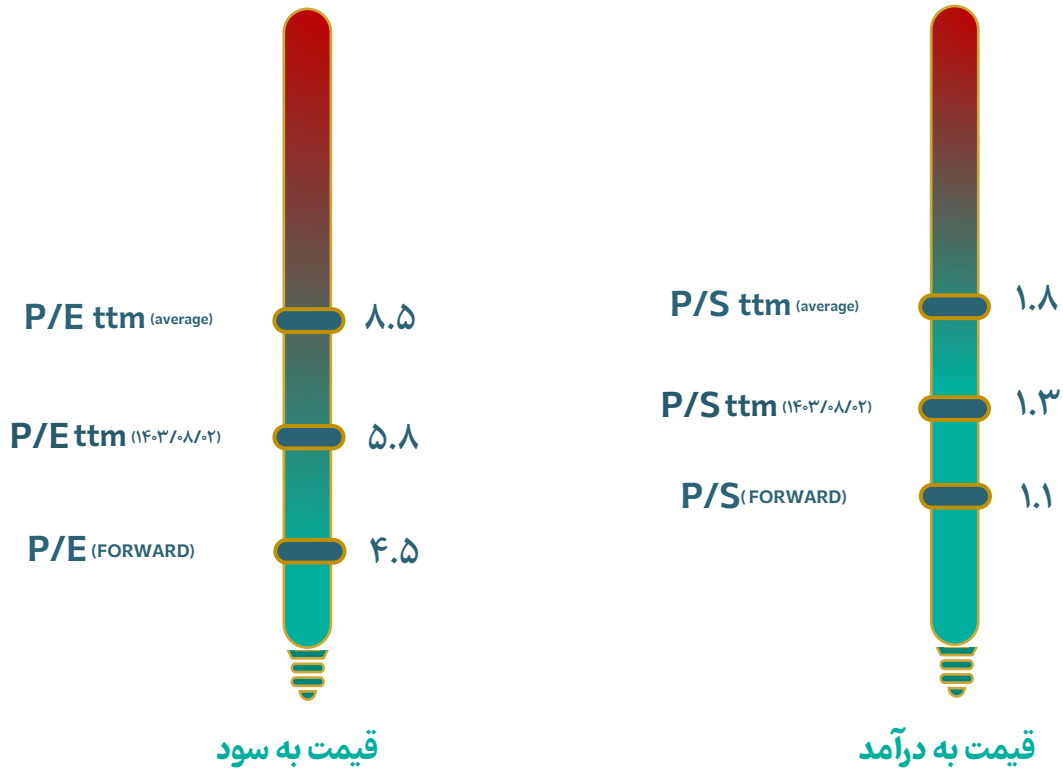
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



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.

در هفته گذشته پس از برقراری آرامش نسبی در بعد تنش‌های منطقه‌ای، به دلیل حمله متجاوزانه صورت گرفته، این آرامش در هم شکست. هر چند که ارزیابی‌های اولیه، نشان می‌دهد سطح تنش‌ها احتمالاً فراگیر نخواهد بود، اما همچنان بخاطر مسائل ژئوپلیتیک ریسک بازار سرمایه بالا ارزیابی می‌گردد. در هفته گذشته قیمت انس جهانی طلا مجدداً رکورد شکست. همچنین نفت و گاز نیز، افزایش قیمت را تجربه نمودند. با توجه به پرسیدن عمده ظرفیت مخازن ذخیره‌سازی گاز اروپا، این افزایش قیمت محتمل به نظر نمی‌رسد. از این رو باید تعدیل و کاهش قیمت گاز را در آینده شاهد باشیم یا در صورت ادامه دار بودن این روند، احتمالاً نرخ محصولات پتروشیمی با افزایش روبرو خواهد شد؛ در غیر اینصورت حاشیه سود شرکت‌های پتروشیمی بسته خواهد شد. در شرایطی دلار نیما از ۴۹ هزار تومان عبور کرد و مسیر درست خود را ادامه داد که با توجه به عدم خسارت جدی حمله متجاوزانه، نرخ دلار آزاد با کاهش ۳ درصدی نیز همراه بود و دلار آزاد وارد کانال ۶۶ هزار تومان شد. از سوی دیگر، علی‌رغم موضع‌گیری‌های سیاست‌گذاران کلان اقتصادی در خصوص نرخ تسهیلات بانکی، در ساحت واقع از ابتدای تابستان ۱۴۰۳ متوسط نرخ بازده بدون ریسک با افزایش همراه بوده است.

بازار سرمایه در یک نگاه



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

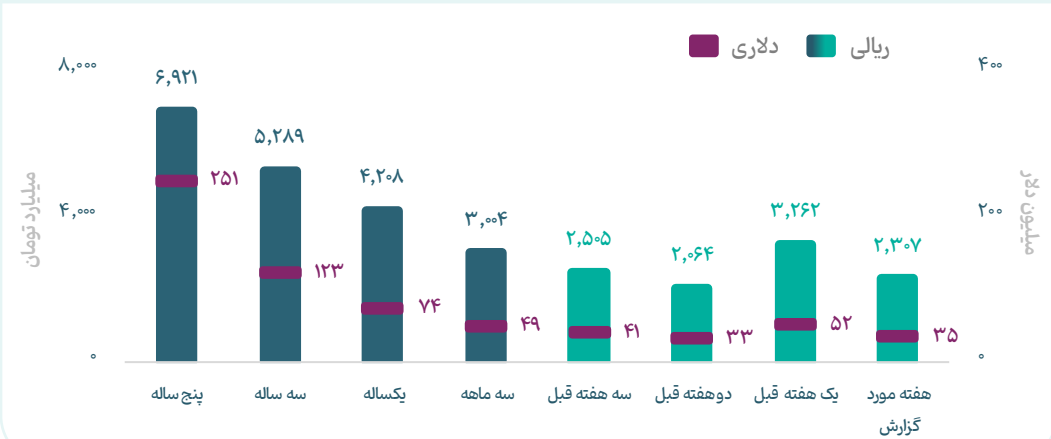
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



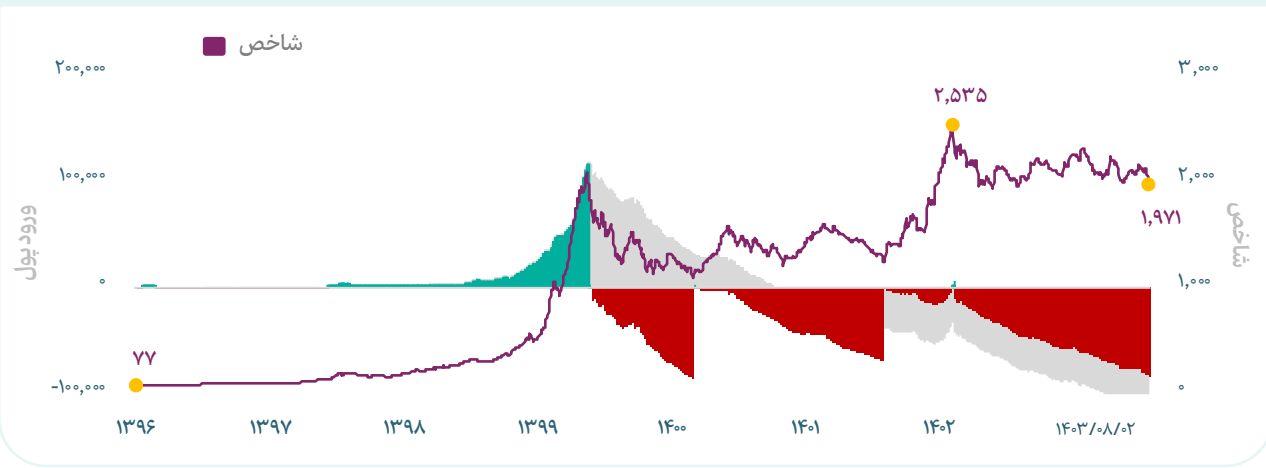
ارزش دلاری بازار



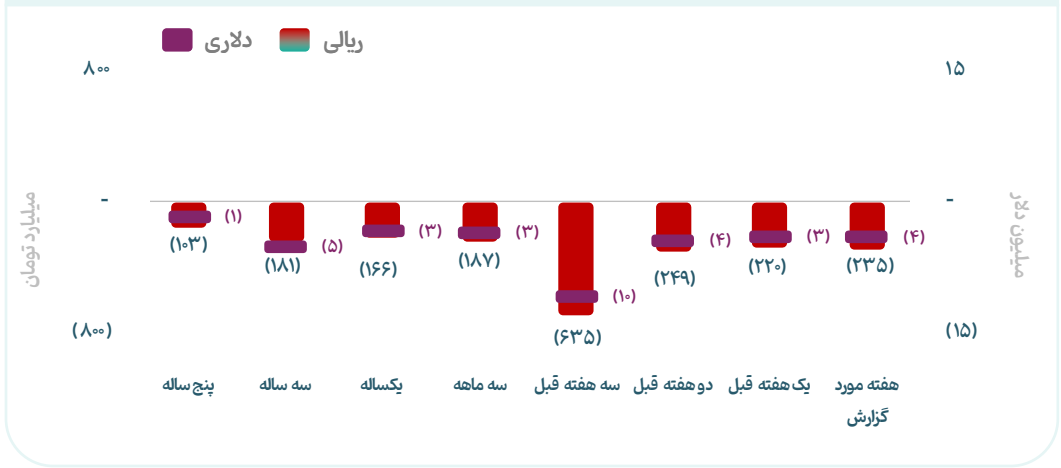
فاصله دلار آزاد و نیما



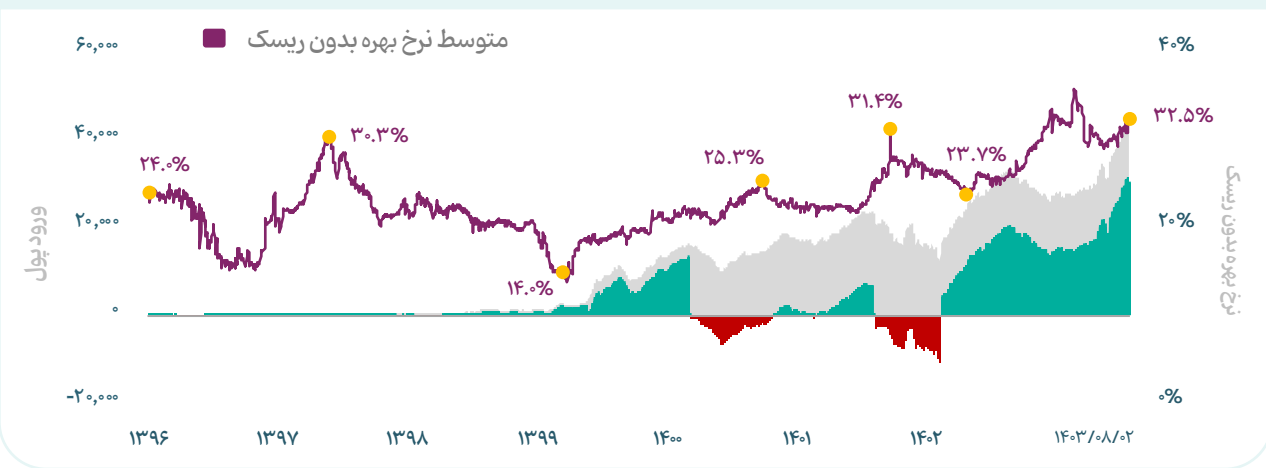
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



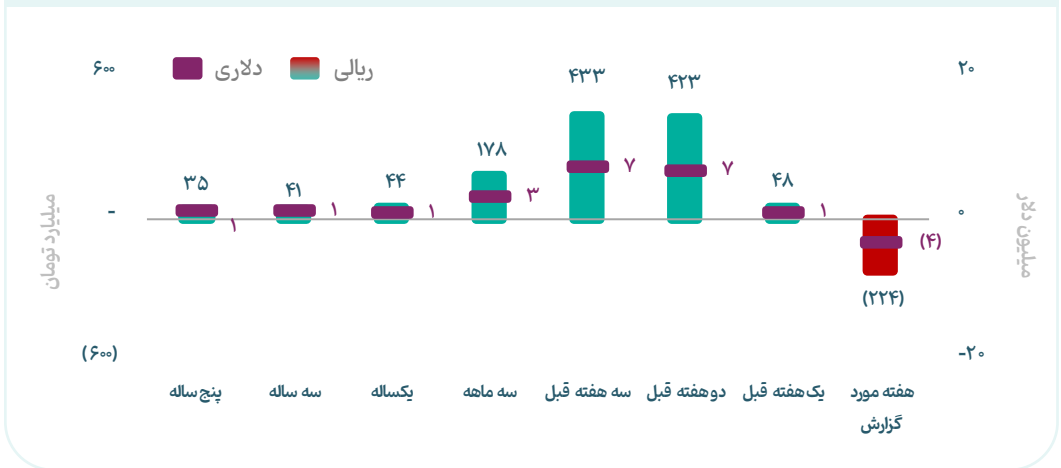
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



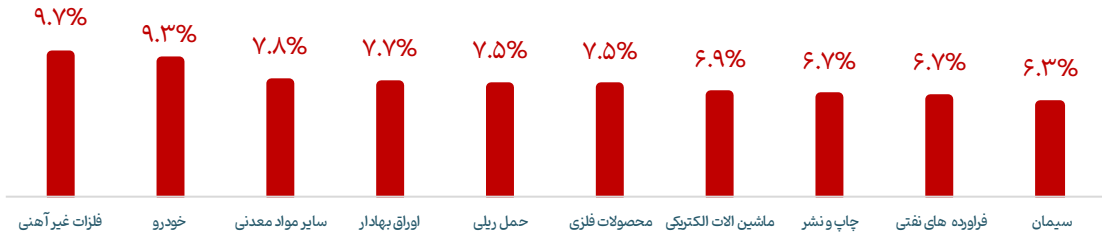
ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف



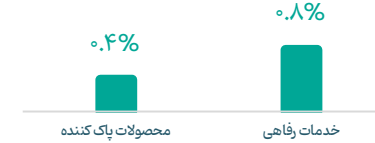
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت



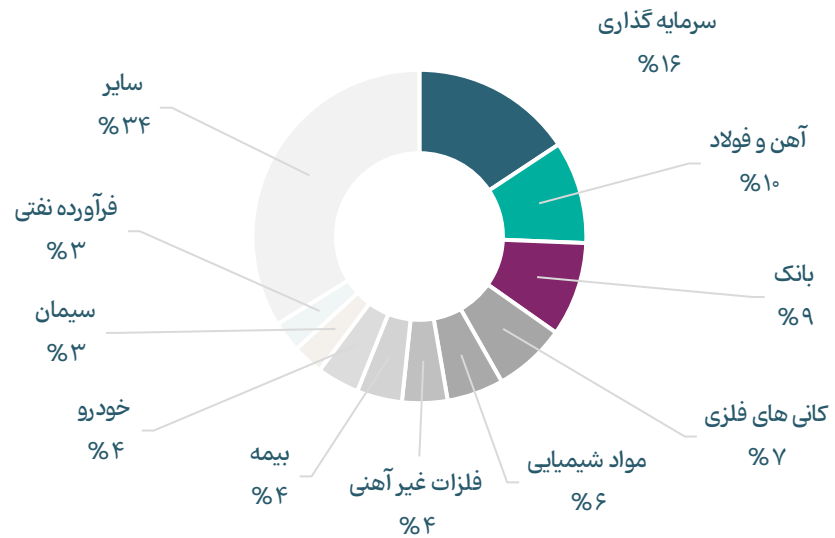
ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع



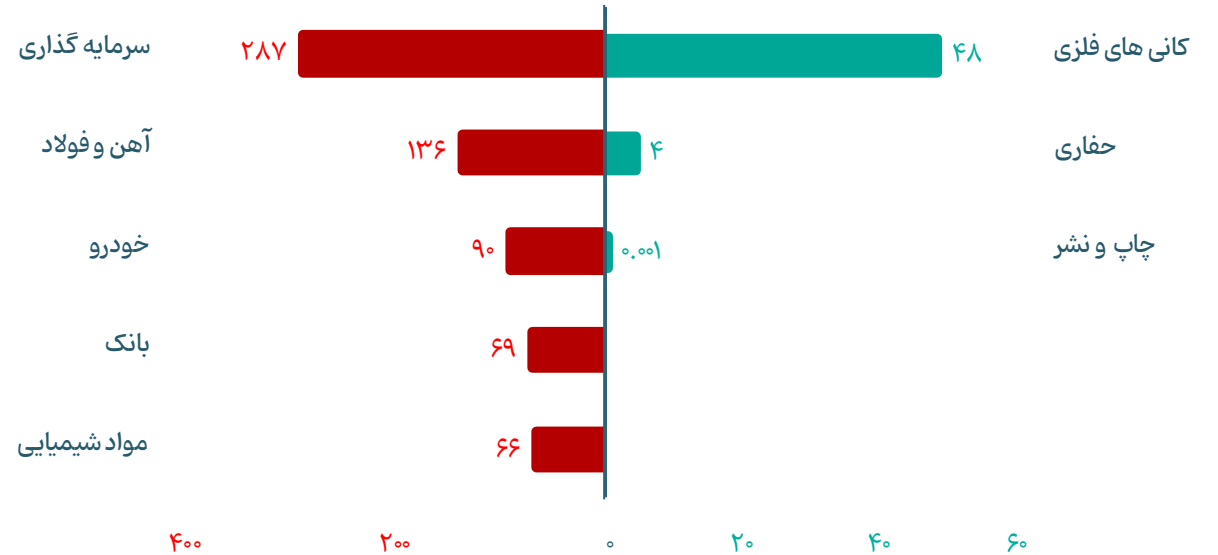
در هفته مورد گزارش، دو صنعت با بازدهی مثبت داشتیم.



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

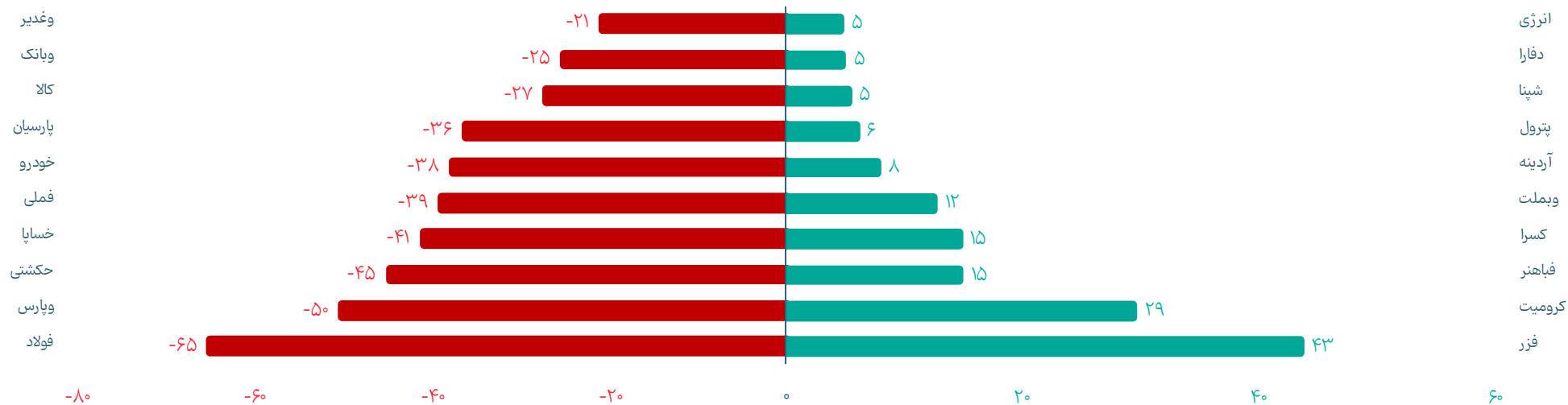
فماک ۱۵.۱%	کرومیت ۱۴.۴%	وشهر ۹.۲%	کسرا ۸.۳%	گیارس ۶.۰%	جوین ۵.۳%	تفیرو ۵.۰%	غگر ۴.۰%	غشهد ۳.۳%	پرداخت ۳.۱%	سنوین ۳.۰%	
									کاریز ۳.۹%	چکارن ۳.۰%	مفاخر ۲.۹%
	ومشان ۹.۰%		قرن ۶.۵%	خوساز ۵.۵%	واحیا ۵.۲%	حرهشا ۴.۵%	زفکا ۳.۷%	پساما ۳.۰%	خموتور ۲.۳%	بفجر ۲.۱%	شگامرن ۲.۰%

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

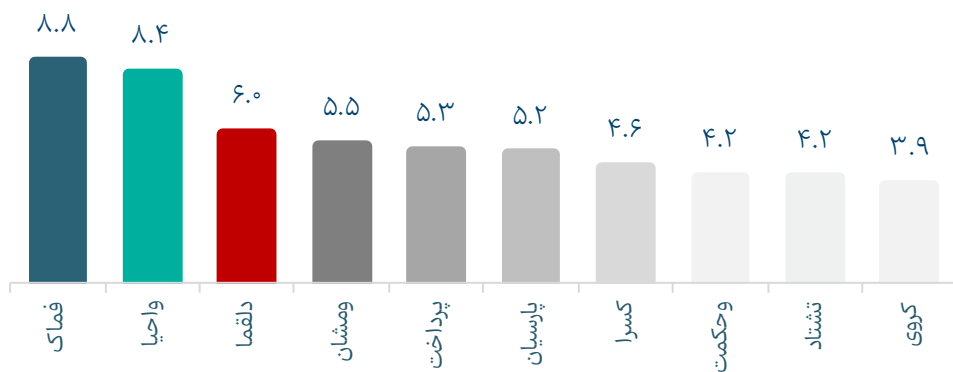
کماسه ۱۵.۳%	چدن ۱۳.۸%	شفام ۱۳.۳%	انرژی ۱۲.۹%	ثبهساز ۱۲.۷%	شپنا ۱۲.۴%	رنیک ۱۲.۳%	شکرین ۱۱.۹%	فرآور ۱۱.۸%	کلوند ۱۱.۸%	پترول ۱۱.۵%	دکپسول ۱۱.۵%	زشگزا ۱۱.۴%
سصوفی ۱۳.۹%	شدوص ۱۳.۶%	سپاها ۱۲.۹%	فجر ۱۲.۸%	پردیس ۱۲.۶%	شکام ۱۲.۴%	فرود ۱۲.۲%	ریشمک ۱۱.۸%	کرمان ۱۱.۸%	خمهر ۱۱.۶%	سفانو ۱۱.۳%	زملارد ۱۱.۳%	کیسون ۱۱.۳%

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

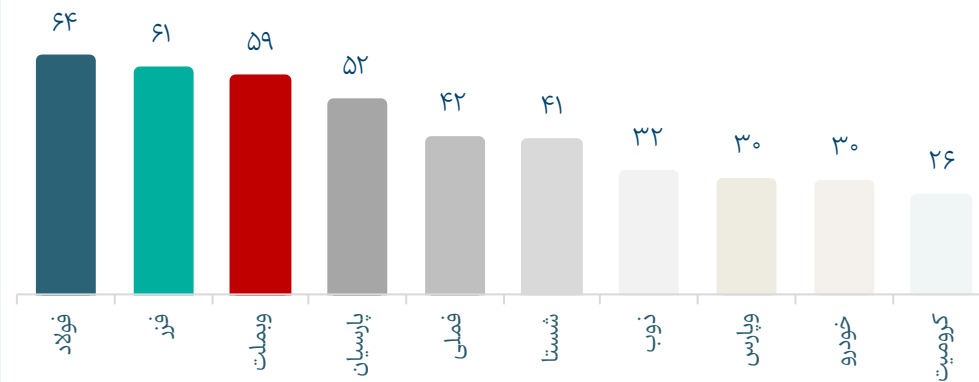
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)

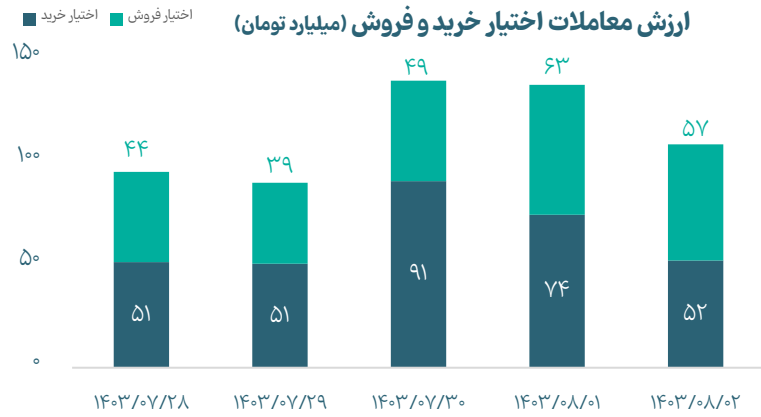


نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز

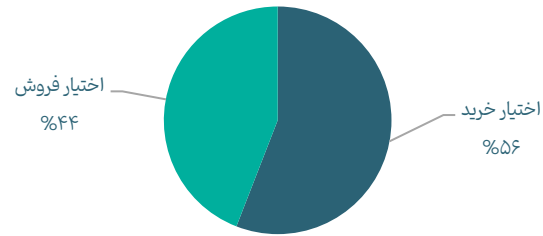


بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)

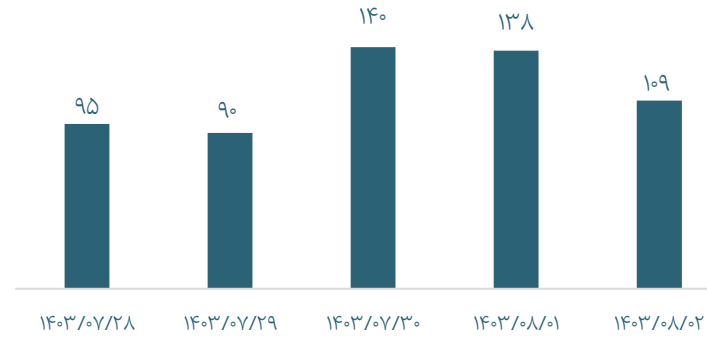




سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات روزانه (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

تاریخ سررسید	نماد پایه
۱۴۰۳/۰۸/۰۶	دی
۱۴۰۳/۰۸/۰۹	جهش
۱۴۰۳/۰۸/۰۹	شپنا
۱۴۰۳/۰۸/۰۹	شستا

بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات روزانه	میانگین حجم معاملات روزانه	قیمت اختیار	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	تاریخ سررسید
۱	ضهرم ۹۰۰۳	اهرم	۱۸/۶	۲۸۰,۶۹۹	۴۵۷	۱۴۳۷۰	۱۶۰۰۰	۱۴۰۳/۰۹/۲۸
۲	طهرم ۹۰۰۳	اهرم	۱۳/۱	۱۰۹,۸۱۲	۱۶۵۳	۱۴۳۷۰	۱۶۰۰۰	۱۴۰۳/۰۹/۲۸
۳	طهرم ۸۰۰۴	اهرم	۸/۸	۳۰,۱۰۲	۳۴۳۹	۱۴۳۷۰	۱۸۰۰۰	۱۴۰۳/۰۸/۳۰
۴	ضهرم ۹۰۰۴	اهرم	۵/۵	۲۱۶,۶۹۶	۱۸۱	۱۴۳۷۰	۱۸۰۰۰	۱۴۰۳/۰۹/۲۸
۵	طهرم ۹۰۰۴	اهرم	۵/۱	۱۸,۶۷۴	۳۴۴۱	۱۴۳۷۰	۱۸۰۰۰	۱۴۰۳/۰۹/۲۸
۶	ضخود ۹۰۲۷	خودرو	۴/۹	۱,۱۵۲,۶۸۰	۲۶	۲۰۴۷	۲۴۰۰	۱۴۰۳/۰۹/۰۷
۷	طخود ۹۰۲۷	خودرو	۴/۹	۱۸۸,۳۲۱	۳۲۲	۲۰۴۷	۲۴۰۰	۱۴۰۳/۰۹/۰۷
۸	طخود ۸۰۳۴	خودرو	۴/۶	۲۰۵,۲۰۶	۳۴۳	۲۰۴۷	۲۴۰۰	۱۴۰۳/۰۸/۰۲
۹	طهرم ۸۰۰۳	اهرم	۴/۵	۳۸,۹۳۶	۱۵۸۳	۱۴۳۷۰	۱۶۰۰۰	۱۴۰۳/۰۸/۳۰
۱۰	ضهرم ۸۰۰۳	اهرم	۳/۸	۱۴۳,۴۰۷	۱۸۲	۱۴۳۷۰	۱۶۰۰۰	۱۴۰۳/۰۸/۳۰

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات روزانه
۱	طخود ۸۰۳۳	۵۵۸%	خودرو	۰/۶
۲	طخود ۹۰۲۶	۳۱۰%	خودرو	۰/۹
۳	طهرم ۸۰۰۲	۲۸۶%	اهرم	۱/۱
۴	طخود ۸۰۳۴	۲۶۵%	خودرو	۴/۶
۵	طهرم ۹۰۰۲	۲۳۶%	اهرم	۱/۱
۱	ضهرم ۸۰۰۲	-۷۹%	اهرم	۱/۵
۲	ضخود ۹۰۲۸	-۷۸%	خودرو	۱/۱
۳	ضخود ۹۰۲۷	-۷۸%	خودرو	۴/۹
۴	ضهرم ۸۰۰۳	-۷۸%	اهرم	۳/۸
۵	ضخود ۹۰۲۶	-۷۳%	خودرو	۳/۸

بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل در هفته گذشته همزمان از میانه کانال بلند مدت و کف حمایتی ۲,۰۰۰,۰۰۰ واحد عبور کرد، این درحالی است که در نخستین روز هفته کندل بازگشتی به محدوده حمایتی را تجربه نمود و در حال حاضر باید منتظر نشانه‌های موثر در جهت‌گیری شاخص باشیم. همچنین حمایت‌های پیش روی شاخص ۱,۹۴۰,۰۰۰ و سپس ۱,۸۳۰,۰۰۰ واحد می‌باشند؛ محدوده‌های مقاومتی پیش روی شاخص نیز، محدوده‌های ۲,۰۰۰,۰۰۰ و ۲,۰۶۰,۰۰۰ واحد می‌باشد.



وضعیت فولاد در بازار چین

مصرف داخلی فولاد چین در سال های اخیر در بحبوحه بی ثباتی اقتصادی و مشکلات در بخش املاک و مستغلات ضعیف شده است. در عین حال، تولید فولاد ثابت بوده و این موضوع منجر به مزاد عرضه شده است. انتظار می رود صادرات فولاد چین در سال ۲۰۲۵ به ۹۰ تا ۱۰۰ میلیون تن برسد و این عدد برای سال ۲۰۲۴ کمتر از ۱۱۰ میلیون تن پیش بینی شده است.

[لینک خبر](#)



رشد انتشار اوراق در لایحه بودجه ۱۴۰۴

فروش اوراق مالی اسلامی در لایحه بودجه ۱۴۰۴ با رشدی ۱۷۵ درصدی از ۲۵۵ همت در بودجه ۱۴۰۳ به ۷۰۰ همت رسیده است. گفتنی است طبق جدول سقف واگذاری دارایی های مالی در سال ۱۴۰۴، انتشار اوراق از ۲۵۵ هزار میلیارد تومان در بودجه ۱۴۰۳ به ۷۰۰ هزار میلیارد تومان، واگذاری سهام از ۶۰ هزار میلیارد تومان به ۱۳۵ هزار میلیارد تومان و استقراض از صندوق توسعه ملی ۵۴۰ هزار میلیارد تومان در نظر گرفته شده است.

[لینک خبر](#)



پیش بینی قیمت نفت ۶۳ دلاری در بودجه ۱۴۰۴

مطابق لایحه بودجه ۱۴۰۴، میزان تولید نفت خام، سه میلیون و ۷۵۰ هزار بشکه در روز، منابع حاصل از نفت، گاز و فرآورده های نفتی، ۲.۱۰۷ میلیون میلیارد تومان و قیمت هر بشکه نفت صادراتی، ۵۷.۵ یورو پیش بینی شده است.

[لینک خبر](#)



شرکت رادیاتور ایران در شش ماهه نخست امسال با رشد ۹۳ درصدی سود خالص همراه بود و ۳۴۱ ریال سود به ازای هر برگه سهم محقق نمود و در مجموع عملکرد مطلوبی را از خود به ثبت رساند. این شرکت قطعه ساز در زمینه تولید انواع رادیاتور فعالیت می کند و بیش از ۵۰ درصد بازار را در اختیار دارد. ختور برای تولید انواع رادیاتور از آلومینیوم، مس، برنج و قلع استفاده می کند و ساختار بهای تمام شده ی آن نشان می دهد که بیش از ۷۶ درصد از کل هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد. نرخ گذاری مواد اولیه وابسته به قیمت جهانی فلزات و دلار نیمایی می باشد و رشد صورت گرفته در قیمت دلار طی های هفته های اخیر می تواند بهای تمام شده محصولات را افزایش دهد. البته نرخ فروش محصولات شرکت نیز معمولاً با یک تاخیر زمانی نسبت به رشد نرخ مواد اولیه تغییر پیدا خواهد کرد اما زمان و مقدار این تغییر در سودآوری تأثیرگذار خواهد بود. یکی از چالش های ختور دوره وصول مطالبات نسبتاً بالا از خودروسازان می باشد که در زمان هایی می تواند مشکلاتی را در نقدینگی ایجاد کند. به همین منظور ختور قصد دارد به صورت گسترده تر به تولید قطعات برای سایر صنایع از جمله نیروگاه ها و صنایع نفت و گاز ورود کند. با توجه موارد ذکر شده برای حصول اطمینان از تداوم سودآوری مناسب در نیمه دوم سال، نرخ فروش محصولات در ماه های آتی حائز اهمیت خواهد بود.



شرکت سپید ماکیان در گزارش ۶ ماهه از منظر سودآوری عملکرد مناسبی نداشت و به زیان ۲۱۳ میلیارد تومانی رسید. زیان ۶ ماهه امسال در حالی رخ می دهد که در دوره مشابه سال قبل سود خالص ۶۰۶ میلیارد تومانی محقق شده بود و عدم رشد متناسب نرخ فروش گوشت مرغ، تأثیرات خود را در سودآوری شرکت نشان داده است. سپید در دوره مذکور مرغ آماده طبخ را با میانگین نرخ ۷۵ هزار و ۶۰۰ تومان به ازای هر کیلو گرم به فروش رسانده است که نسبت به سال قبل رشد ۹ درصدی را نشان می دهد. در محصولات مرغ زنده، قطعه بندی شده و قطعه بندی شده منجمد نیز نرخ ها تقریباً مشابه با سال قبل است و تغییر خاصی مشاهده نمی گردد. این موضوع سبب شده علی رغم رشد مقداری تولید و افزایش درآمد، شاهد عملکرد مناسبی از بابت سودآوری نباشیم و با پیشی گرفتن هزینه ها از درآمدها، زیاندهی سپید در نیمه نخست سال به ثبت برسد. نرخ گذاری گوشت مرغ به عنوان محصول اصلی شرکت، توسط ستاد تنظیم بازار صورت می گیرد و اگر در ادامه سال مجوزی برای افزایش نرخ متناسب گوشت مرغ صادر نشود، نمی توان انتظار چندانی برای بهبود وضعیت داشت و سودآوری این شرکت کاملاً وابسته به نرخ گوشت مرغ در نیمه دوم سال می باشد.



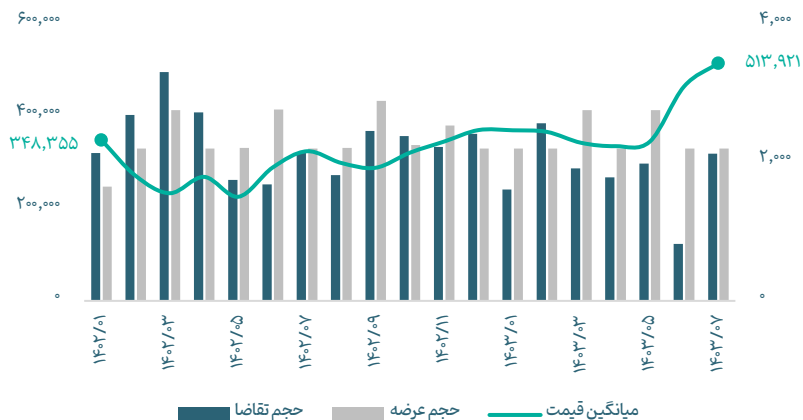
شرکت توکا ریل با نماد توریل در نیمه نخست امسال به سود خالص ۳۲۴ میلیارد تومانی معادل ۴۶۳ ریال به ازای هر برگه سهم رسیده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد قابل توجه ۴۱۶ درصدی را نشان می دهد. حاشیه سود ناخالص و خالص توریل در ۶ ماهه ابتدایی امسال به ترتیب ۱۵ و ۱۳.۵ درصد بوده است و نسبت به ۶ ماهه ی نخست پارسال، رشد مناسبی را در این زمینه شاهد هستیم. توریل از جمله بزرگترین شرکت های فعال در صنعت حمل بار ریلی می باشد و سهمی حدوداً ۳۱ درصدی از حمل بار ریلی مواد معدنی در کشور را به خود اختصاص داده است. بیش از ۹۷ درصد کل درآمد این شرکت برخاسته از حمل کنسانتره سنگ آهن و گندله از معادن (گل گهر، چادرملو، سنگان و ...) به فولاد مبارکه و ارائه سایر خدمات به آن می باشد از این رو می توان نتیجه گرفت نرخ مالکانه حمل بار در قرارداد با فولاد مبارکه مهمترین عامل موثر بر میزان سود این شرکت خواهد بود. مطابق افشای صورت گرفته در شهریورماه، نرخ مالکانه حمل به ازای هر تن - کیلومتر با رشد ۴۰ درصدی به ۲۲۴ تومان افزایش یافته و این نرخ مبنای محاسبات قرارداد با فولاد مبارکه از اول خرداد ماه قرار گرفته است. این تعدیل نرخ صورت گرفته تأثیر مطلوبی بر درآمد و سودآوری شرکت خواهد داشت. توکا ریل چهار شرکت زیرمجموعه (آسیا سیر ارس، خدمات توکا کشش، راه وار نیروی آریا و مهندسی راه آهن بهین ریل) دارد و بر همین اساس بخشی از درآمد این شرکت در پایان سال و با تقسیم سود زیرمجموعه ها شناسایی خواهد شد.



بورس کالا



دیدگاه هفته (وینیل استات)

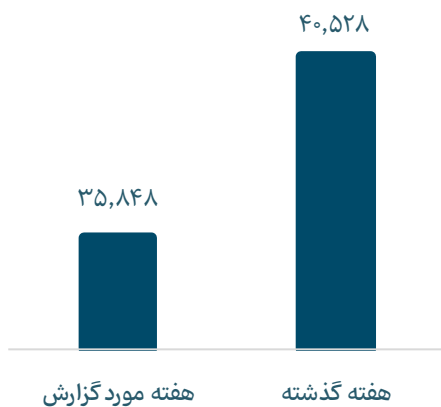


وینیل استات مایعی بی رنگ و اشتعال پذیر با بوی تند می باشد و عمده کاربرد آن در تولید پلی وینیل استات می باشد که در تولید چسب، رنگ، آدامس و... به کار می رود. از دیگر مصارف وینیل استات می توان به تولید پلی وینیل الکل اشاره نمود که این ماده نیز در صنایع مختلفی مانند پزشکی، نساجی و انواع پوشش و... کاربرد دارد. عرضه کننده این محصول در بورس کالا پتروشیمی سازند (شاراک) می باشد. میانگین مقدار عرضه و تقاضای این محصول در بورس کالا به ترتیب ۲۳۶۷ و ۲۰۱۶ تن در ماه می باشد. همانطور که در نمودار مشاهده می گردد، از مرداد ماه شاهد رشد مناسبی در نرخ این محصول بوده ایم و میانگین نرخ مهرماه نیز به بیش از ۵۱.۳ میلیون تومان رسیده است. وینیل استات در سبد محصولات شاراک نقش موثری در درآمد و سودآوری ندارد و کمتر از ۳ درصد از کل درآمد برخاسته از فروش این محصول می باشد اما نرخ فروش آن که طی ماه های اخیر افزایش خوبی داشته، می تواند این محصول را از زبان ده بودن برای شاراک خارج کند.

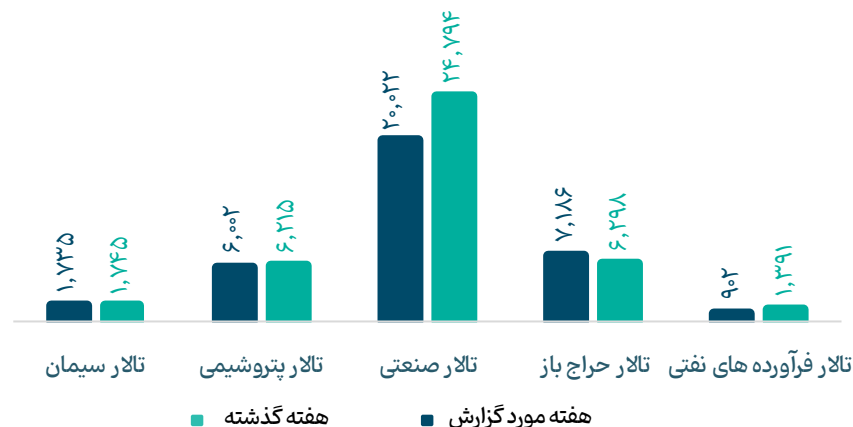
بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان آذرآبادگان خوی	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	۴۴%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۴۲%
پتروشیمی سازند	تری اتانول آمین	۳۱%
سیمان بهبهان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۳۲/۵-فله	۲۹%
پتروشیمی لاله	پلی اتیلن سبک فیلم ۲۱۰۰TN	۲۱%
پتروشیمی سازند	دی اتیلن گلیکول	-۲۶%
سیمان کرمان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۴۲/۵-فله	-۲۲%
صنایع سیمان گیلان سبز	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	-۲۲%
سیمان زابل	سیمان پوزولانی ویژه	-۲۱%
پتروشیمی کارون	اسید نیتریک	-۲۱%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)





ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)

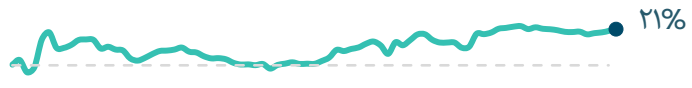
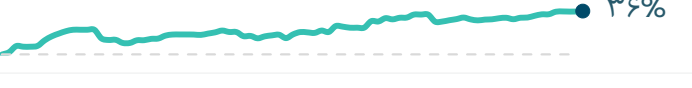



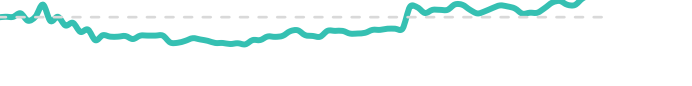


بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی سازند	تری اتانول آمین	۱۱۴%
پتروشیمی سازند	تری اتانول آمین	۱۰۳%
پتروشیمی اصفهان	زابلین مخلوط	۸۱%
پتروشیمی پارس	استاینر منومر	۸۱%
پتروشیمی نوری	ارتوزالین	۶۲%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۶۰%
سیمان آذرآبادگان خوی	سیمان پرتلند نوع ۱ رده ۴۲/۵-فله	۴۸%
سیمان آذرآبادگان خوی	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۴۷%
آلومینای ایران	شمس ۹۹.۷-۱۰۰۰P	۴۴%

نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲	قیمت دلاری	اثرگذار بر درآمد	اثرگذار بر بهای تمام شده	قدرت تقاضا	درصد تغییر	قیمت پایانی	محصول
 -۷%	۸۹۳	شگویا	-	۲.۰۰	۸.۲%	۵۸۹,۷۴۷,۶۵۱	پلی اتیلن ترفتالات بطری
 ۲۲%	۷۵۲	شگویا	-	۱.۹۱	۱.۳%	۴۹۶,۰۶۱,۰۸۴	پلی اتیلن ترفتالات نساجی
 ۵۳%	۸۳۸	آریا، شاراک، جم	-	۱.۹۶	۶.۹%	۵۵۲,۸۹۴,۱۶۶	پلی اتیلن سبک
 ۱۵%	۷۷۳	مارون، جم پیلن، شاراک	-	۱.۵۵	-۰.۷%	۵۱۰,۱۴۳,۴۱۵	پلی پروپیلن
 ۱۱%	۶۴۳	شغدیر، شپترو	-	۲.۱۰	۲.۱%	۴۲۴,۴۹۸,۰۶۳	پلی وینیل کلراید
 ۴۱%	۳۲۷	شسپا، شبندر، شتران	شسپا، شبهرن، شرانل	۱.۰۰	۰.۳%	۲۱۶,۰۷۳,۳۰۸	لوب کات
 ۱۰%	۵۳۳	شسپا، شبهرن، شرانل	-	۱.۱۱	-۳.۳%	۳۵۲,۰۴۰,۶۹۵	روغن پایه
 ۵%	۲۸۰	شپاس	-	۱.۰۰	۹.۷%	۱۸۵,۰۰۰,۰۰۰	قیر ۶۰۷۰
 ۰%	۲۴۸	شسپا، شبندر، شتران	شپاس	۲.۲۲	-۲.۳%	۱۶۳,۸۷۷,۶۰۹	وکیوم باتوم
 ۶۱%	۳۹۰	مارون، شاراک	شگویا	۱.۷۹	۲.۵%	۲۵۷,۶۴۳,۸۵۹	منو اتیلن گلایکول
 ۲%	۹۱۵	شپلی	-	۱.۰۰	-۰.۷%	۶۰۳,۸۳۷,۹۶۹	نخ پلی استر

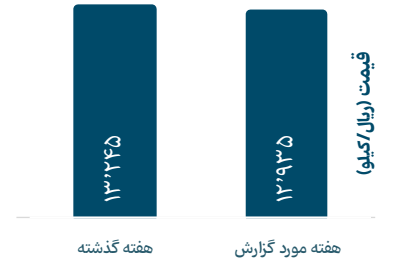
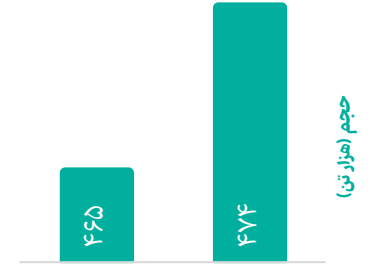
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات از ابتدای سال ۱۴۰۲
شمش بلوم	۲۲۷,۱۲۶,۷۰۹	۱.۳%	۱.۹۸	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۴۴	
ورق گرم	۳۰۴,۱۳۱,۳۴۵	۰.۰%	۱.۲۰	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۴۶۱	
ورق سرد	۳۷۰,۲۹۷,۰۰۰	۳.۰%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۵۶۱	
گندله	۵۴,۴۹۶,۳۷۷	-۰.۱%	۱.۰۰	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۸۳	
آهن اسفنجی	۱۲۷,۵۴۷,۲۱۹	-۷.۱%	۱.۲۹	فولاذ، فرود، کاوه	فسیزوار، فغدیر، فصبا	۱۹۳	
تیرآهن	۲۶۵,۷۸۴,۸۱۰	-۱.۱%	۱.۶۵	-	ذوب	۴۰۳	
میلگرد	۲۶۵,۹۸۷,۳۵۲	-۲.۷۱%	۱.۷۲	فولای	ذوب، کویر، فرود	۴۰۳	
مس کاتد	۴,۹۸۱,۶۸۵,۷۱۴	-۱.۲%	۱.۲۰	فباهر	فملی	۷۵۴۷	
شمش روی	۱,۶۳۹,۷۴۳,۹۲۳	-۰.۳%	۱.۵۷	فباهر	فاسمین، فگستر	۲۴۸۴	

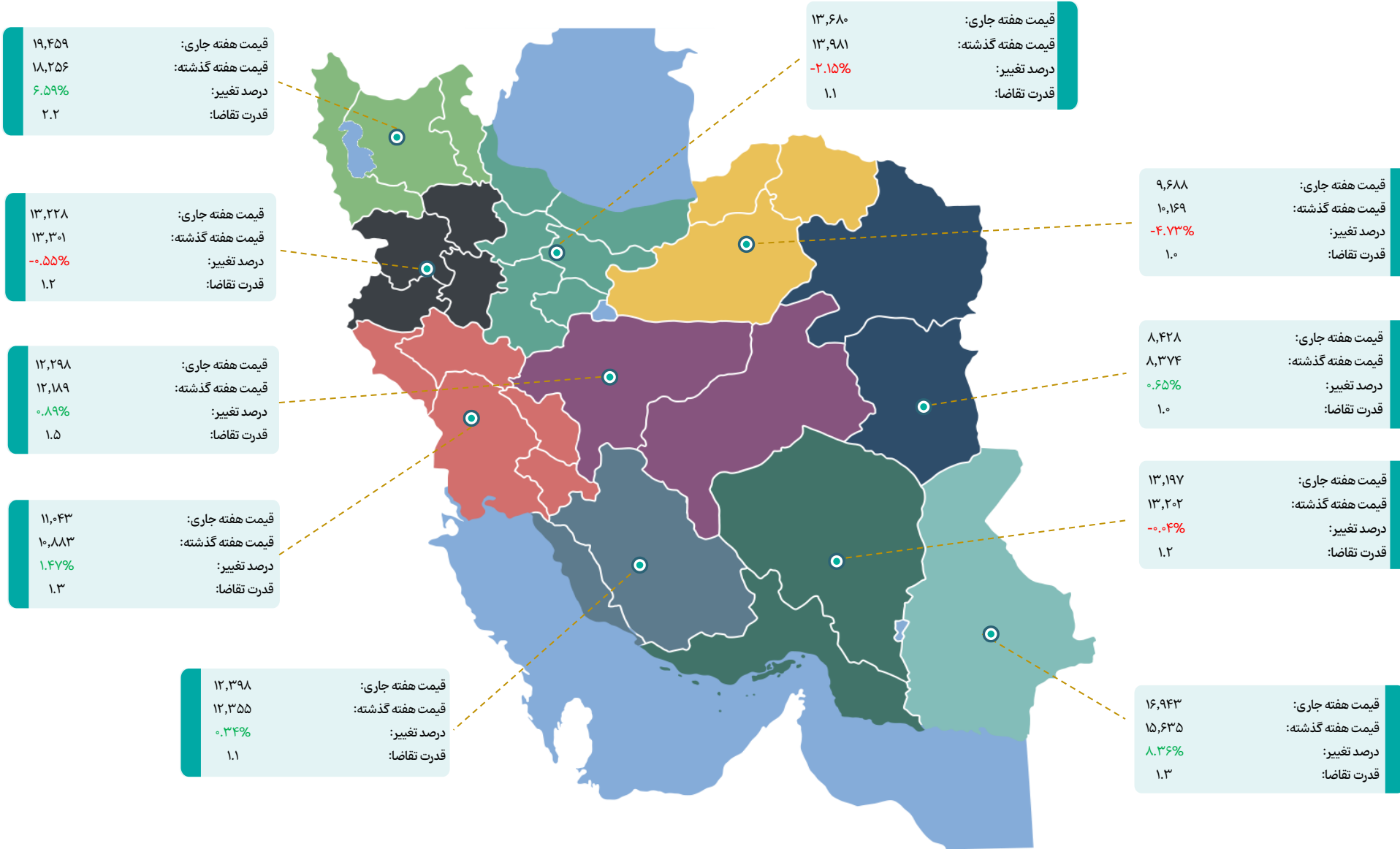
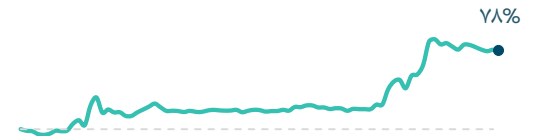
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

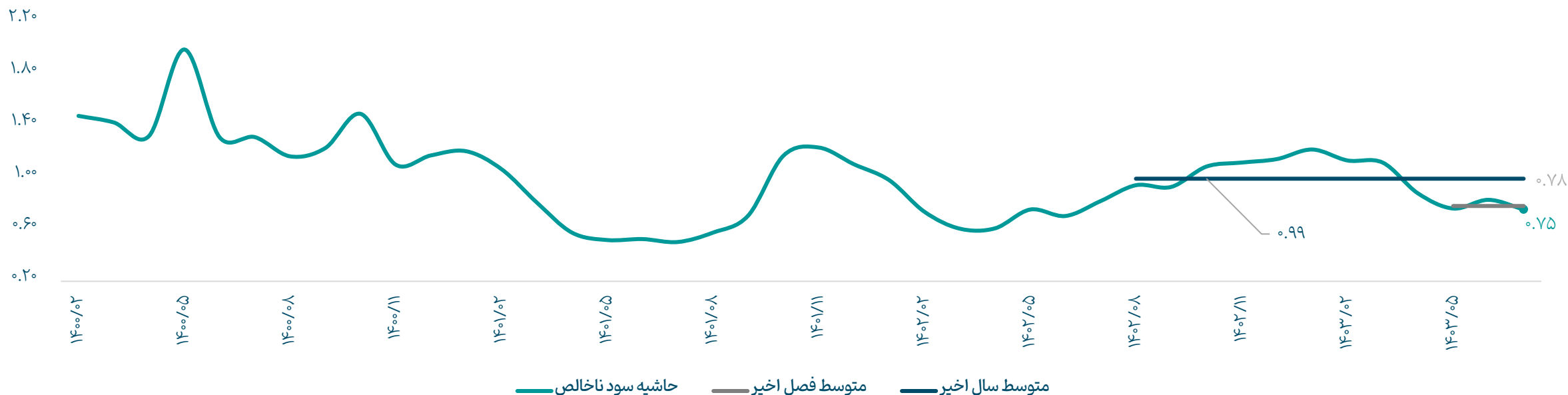


بازده قیمتی تیپ ۲ از ابتدای سال ۱۴۰۲



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

فنورد



شرکت نورد و قطعات فولادی با نماد فنورد آهن قراضه و اسلب را دریافت کرده و به ورق فولادی تبدیل می کند. فنورد از جمله شرکت های معروف و قدیمی در زمینه تولید ورق شیت ساختمانی می باشد که تا پایان شهریورماه تولید بیش از ۶۳ تن ورق را ثبت نموده و نسبت به مدت مشابه سال قبل افت ۱۳.۴ درصدی را نشان می دهد. فنورد تقریباً همه ی فروش خود را در بازار داخلی انجام می دهد و بخشی از این فروش در بستر بورس کالا و مابقی به خریداران رسمی و معتبر انجام می گیرد. نرخ فروش محصولات بر اساس عرضه و تقاضا و مطابق با مصوبات کمیته فروش شرکت تعیین می شود. مواد اولیه فنورد از لحاظ مبلغی ۴۳ درصد آهن قراضه، ۵۴ درصد اسلب و ۳ درصد فروآلیاژ می باشد که با اولویت خرید از بورس کالا تامین می شوند. با توجه به ساختار بهای تمام شده، بیش از ۸۰ درصد از کل هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه می باشد، از این رو فاصله بین نرخ مواد اولیه (آهن قراضه و اسلب) و انواع ورق می تواند تاثیر مهمی بر حاشیه سود شرکت داشته باشد. در سال جاری همانطور که در نمودار مشاهده می گردد، به دلیل رشد اندک نرخ ورق در مقایسه با متوسط سال قبل، شاخص کرک اسپرد افت نموده و تأثیرات آن در حاشیه سود سال جاری قابل مشاهده است. البته در نیمه دوم سال با توجه به رشد نرخ دلار نیمایی، بهبود کرک اسپرد دور از انتظار نخواهد بود.

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.

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

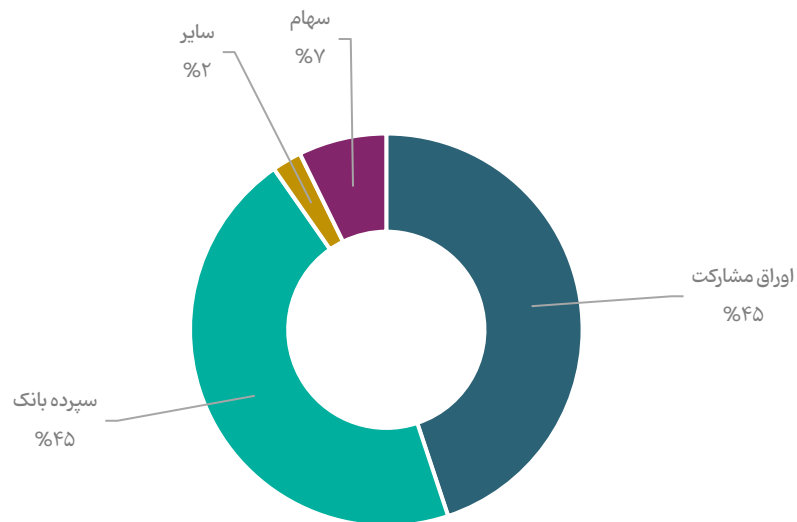
شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)



سیدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	نوع صندوق	ریسک	صندوق
۵,۰۷۸	%۹۰۰	%۱۱	%-۶	%-۳	سهامی	●●●●○	پیتاز
۳,۹۳۴	%۶۷۵	%۱۱	%-۶	%-۴			پیرو
۲,۰۱۱	%۵۶۸	%۷	%-۹	%-۶			امید
۲,۲۸۰	%۸۲۲	%۸	%-۸	%-۴			اطلس ETF
۶۳۰			%۲	%۲	بازنشستگی	●●●●○	آتیه
۲,۵۶۴		%-۵	%-۲۲	%-۱۰	اهرمی (واحد ممتاز)	●●●●●	توان ETF
۵۷۶		%-۲	%-۱۷	%-۹	شاخصی	●●●●○	آرام ETF
۵۶۹		%-۵	%-۱۵	%-۸	بخشی	●●●●○	استیل ETF
۵۳۵			%-۳۰	%-۱۶			خودران
۶۷۳			%۳	%-۶			سیمانو
۳۲۲	%۵۰۶	%۸	%-۳	%-۲	مختلط	●●●●○	ممتاز
۳۸۰		%۱۴	%۲	%۰	تضمین اصل سرمایه	●●●●○	تضمین
۲۱,۸۱۳	%۱۱۶۰	%۸۵	%۲۹	%۱۹	مبتنی بر سکه طلا	●●●●○	عیار ETF
۳,۳۰۰		%۲۹	%۱۴	%۲	اهرمی (واحد عادی)	●●●●○	توان
۱۰,۶۱۰		%۳۰	%۱۴	%۲	با درآمد ثابت	●●●●○	آوند ETF
۵۹,۸۶۳	%۱۷۲	%۲۸	%۱۴	%۲			حامی



*بروزرسانی پرتفوی برای شهریور ۱۴۰۳ می باشد.

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 آوند** 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: آوند

ریسک:



صندوق درآمد ثابت

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۱/۰۵/۰۱

نوع صندوق:

ETF

کل خالص ارزش دارایی:

۱۰,۶۱۰ میلیارد تومان

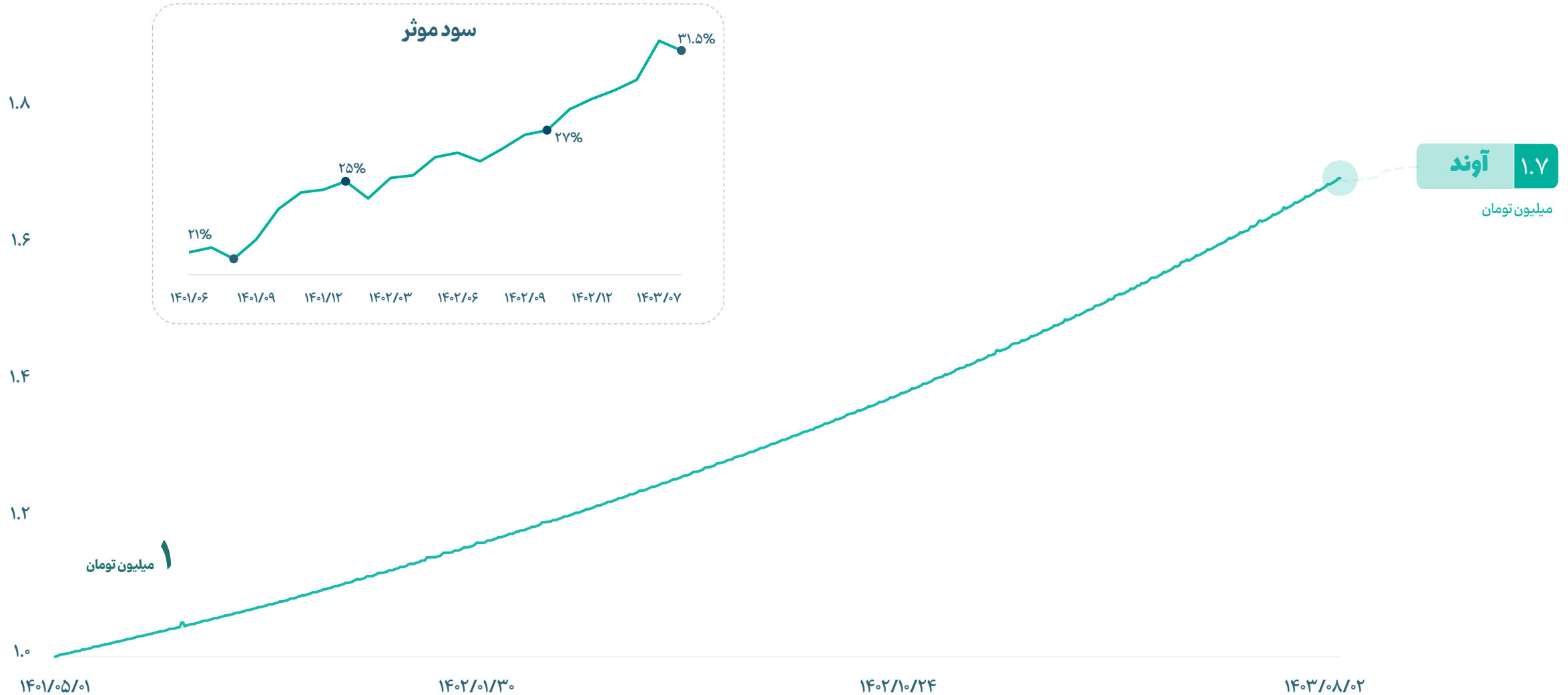
تاریخ به روز رسانی:

۱۴۰۳/۰۸/۰۲

❖ 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.

سرمایه‌گذاری در صندوق آوند



طلا



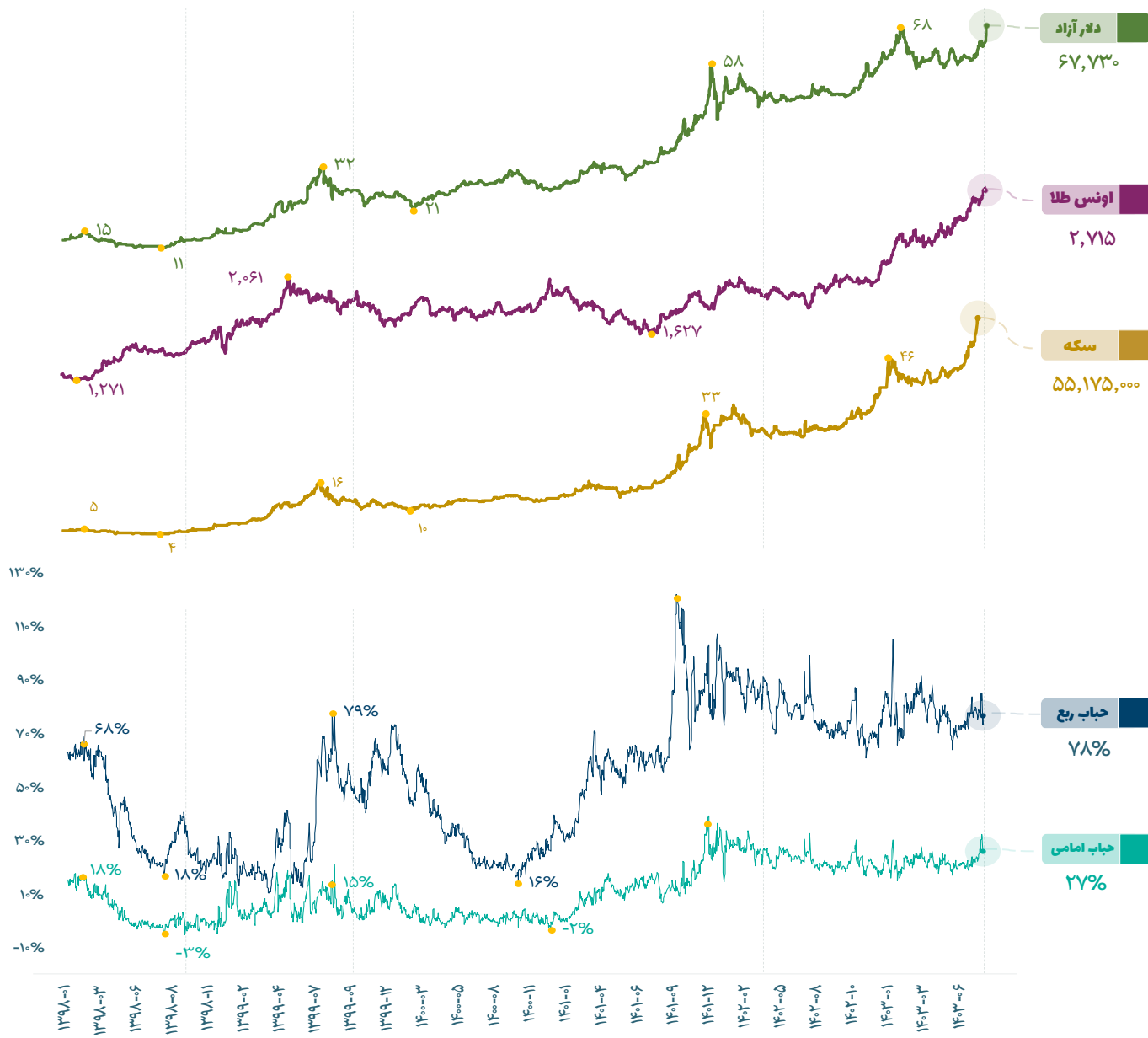
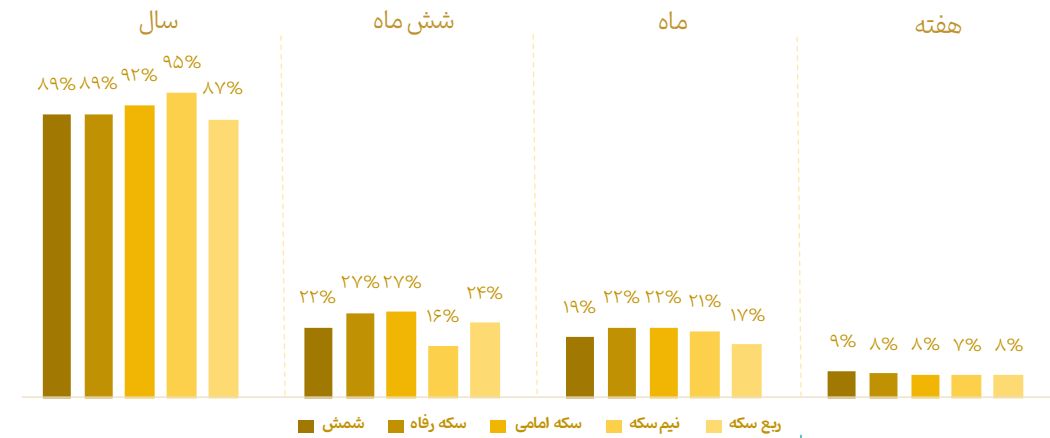
درصد حباب = *۱۰۰ / ارزش ذاتی حباب

برای بهره‌مندی از بازدهی طلا می‌توان در صندوق مبتنی بر طلای عیار سرمایه‌گذاری نمود.

عیار

مزایای سرمایه‌گذاری

- پوشش ریسک نگهداری سکه و شمش طلا به صورت فیزیکی
- کسب بازدهی بهینه از طریق سرمایه‌گذاری هدفمند در سکه و گواهی شمش طلا
- کارمزد بسیار کمتر از کارمزد پرداختی برای خرید و فروش طلا به صورت فیزیکی
- امکان سرمایه‌گذاری آسان با مبالغ کم





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





اقتصاد و نرخ‌های جهانی



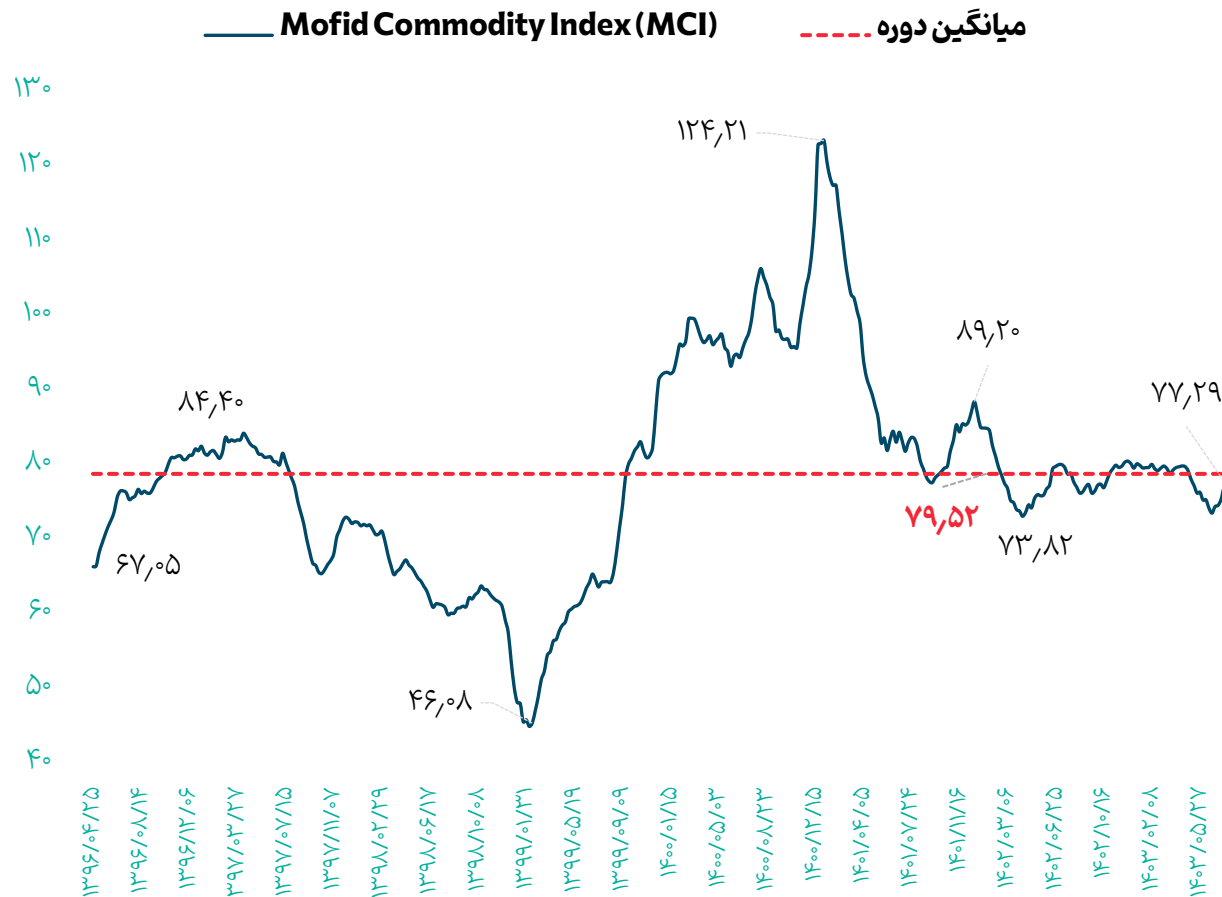
اقتصاد داخلی

- در هفته اخیر تقاضای اعتباری بانک‌ها ۲۹۷٫۶ همت شد که کمی کمتر از رکورد هفته پیش بود.
- حراج بیست‌وششم این هفته لغو شد. با لغو این حراج می‌توان گفت دولت به دنبال فروش گران‌تر اوراق یا کاهش نرخ بازده تا سررسید در بازار اولیه است.
- رشد نقدینگی در مرداد ۴۰۳ به ۲۸٫۴ درصد رسید. نرخ رشد پایه پولی، پول و شبه‌پول نیز فزاینده بودند. خالص دارایی‌های خارجی و بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی مهم‌ترین عوامل رشد پایه پولی بودند.
- بر اساس اعلام مرکزی آمار، نرخ تورم در مهرماه به ۳۱٫۶ درصد افزایش یافت. نرخ تورم ماهانه با افزایش قابل توجه از ۱٫۷ درصد به ۲٫۷ درصد رسید.
- بر اساس آخرین اعلام بانک مرکزی از ابتدای امسال تا ۲ آبان ۴۰۳ مبلغ ۸٫۵۵۷ میلیارد دلار ارز ترجیحی (۲۸۵۰۰ تومانی) به کالاهای اساسی و دارو تخصیص یافته است. در آخرین گزارش تأمین ارز ترجیحی افزایش نشان می‌دهد.

اقتصاد خارجی

- آمار مدعیان بیکاری در اقتصاد آمریکا در این هفته نسبت به هفته گذشته کاهش یافت که نشان از قوی بودن بازار کار این کشور دارد. با این حال PMI ترکیبی و کارخانه‌ای این کشور در منطقه رکودی تثبیت شدند.
- رشد سالانه سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی تجمعی چین در ماه سپتامبر با کمی بهبود نسبت به ماه قبل به منفی ۳۰٫۴ درصد رسید. رویکرد بانک خلق چین نیز کماکان انبساطی است.
- PMI کارخانه‌ای و ترکیبی اروپا در ماه اکتبر با وجود افزایش در منطقه رکودی تثبیت شدند. رویکرد انبساطی بانک مرکزی اروپا منجر به افزایش نرخ رشد نقدینگی و عرضه وام به خانوارهای این منطقه شده است.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر ۰٫۳۳ درصد رشد کرد. بهبود فضای سیاسی بین‌المللی و سیاست‌های حمایتی چین مهم‌ترین عوامل بهبود این شاخص بوده است.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



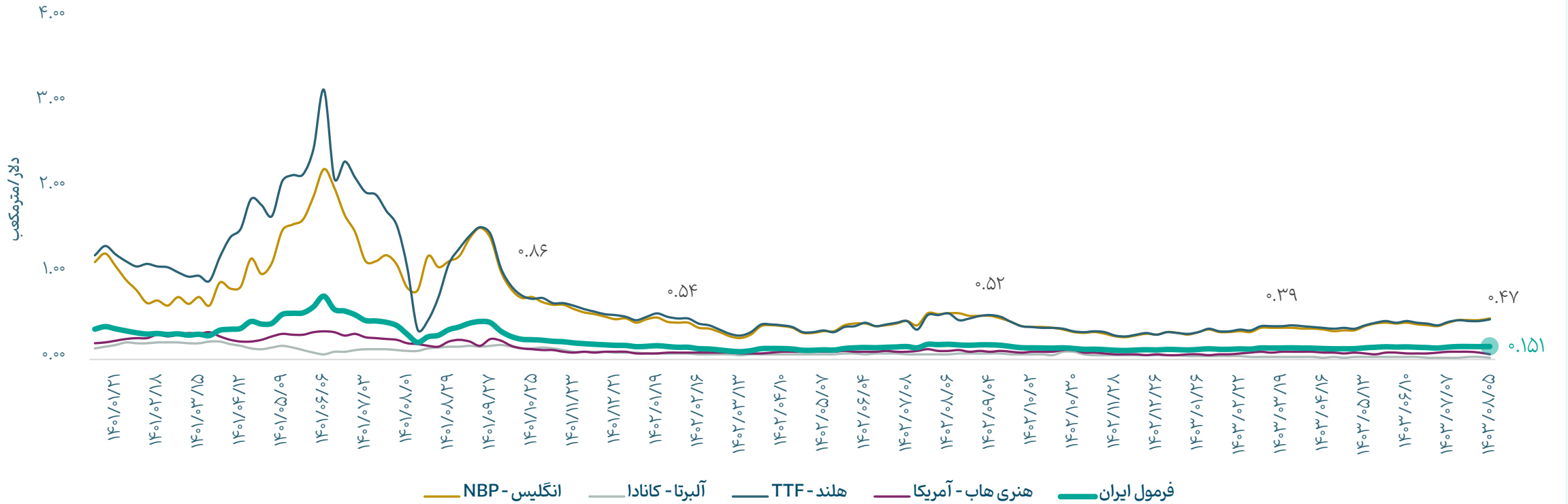
کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۷,۲۹	۰,۳۳
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۷۵,۰۴	۰,۷۹
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۰,۹۲	-۰,۶۹
بیلت (دلار/تن)- CIS	۴۸۲,۰۰	-۰,۴۱
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۵۸,۰۰	۱,۷۸
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۰۸,۰۰	۱,۶۰
مس (دلار/تن)- LME گرید A	۹۵۶۹,۰۰	-۰,۱۶
روی (دلار/تن)- LME	۳۱۳۴,۰۰	۲,۰۸
آلومینیوم (دلار/تن)- LME	۲۶۴۳,۰۰	۲,۱۶
اتیلن (دلار/تن)- CFR آسیا	۹۴۸,۰۰	-۰,۲۱
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۱۱۱۵,۰۰	۱,۰۹
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۸۹۰,۰۰	-۰,۳۴
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۹۳۵,۰۰	۰,۶۵
متانول (دلار/تن)- CFR چین	۲۸۴,۰۰	-۲,۷۴
اوره (دلار/تن)- FOB خاورمیانه	۳۷۲,۰۰	۰,۰۰

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با رشد ۰٫۳۳ درصدی به سطح ۷۷٫۲۹ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد متوسط هفتگی قیمت از آن آلومینیوم (۲٫۱۶ درصد) و بیشترین افت متوسط هفتگی قیمت از آن متانول (۲٫۸۴- درصد) بود.

- احتمالات بازار حاکی از آن است که ترامپ در ماه نوامبر پیروز انتخابات آمریکا خواهد بود و احتمالاً در نتیجه سیاست‌های ترمپ مانند تعرفه‌های بالاتر و مالیات‌های پایین‌تر، بازده دلار و اوراق خزانه‌داری بالاتر خواهد رفت. در این راستا شاخص دلار به سمت افزایش هفتگی در برابر سایر ارزهای اصلی حرکت کرد.
- آمار اقتصاد چین کندی رشد اقتصادی در مقایسه با هدف ۵ درصدی تعیین شده را نشان می‌دهد اما سیاست‌های حمایتی بانک خلق چین و حزب کمونیست چین باعث بهبود شاخص تولید صنعتی و خرده‌فروشی شده است. نکته‌ای که بدان باید توجه کرد این مهم است که اثر سیاست‌های حمایتی چین بر قیمت کامودیتی‌ها ناهمگون خواهد بود و این مهم باید در تحلیل‌ها مورد توجه قرار گیرد.

روند نرخ گاز طبیعی

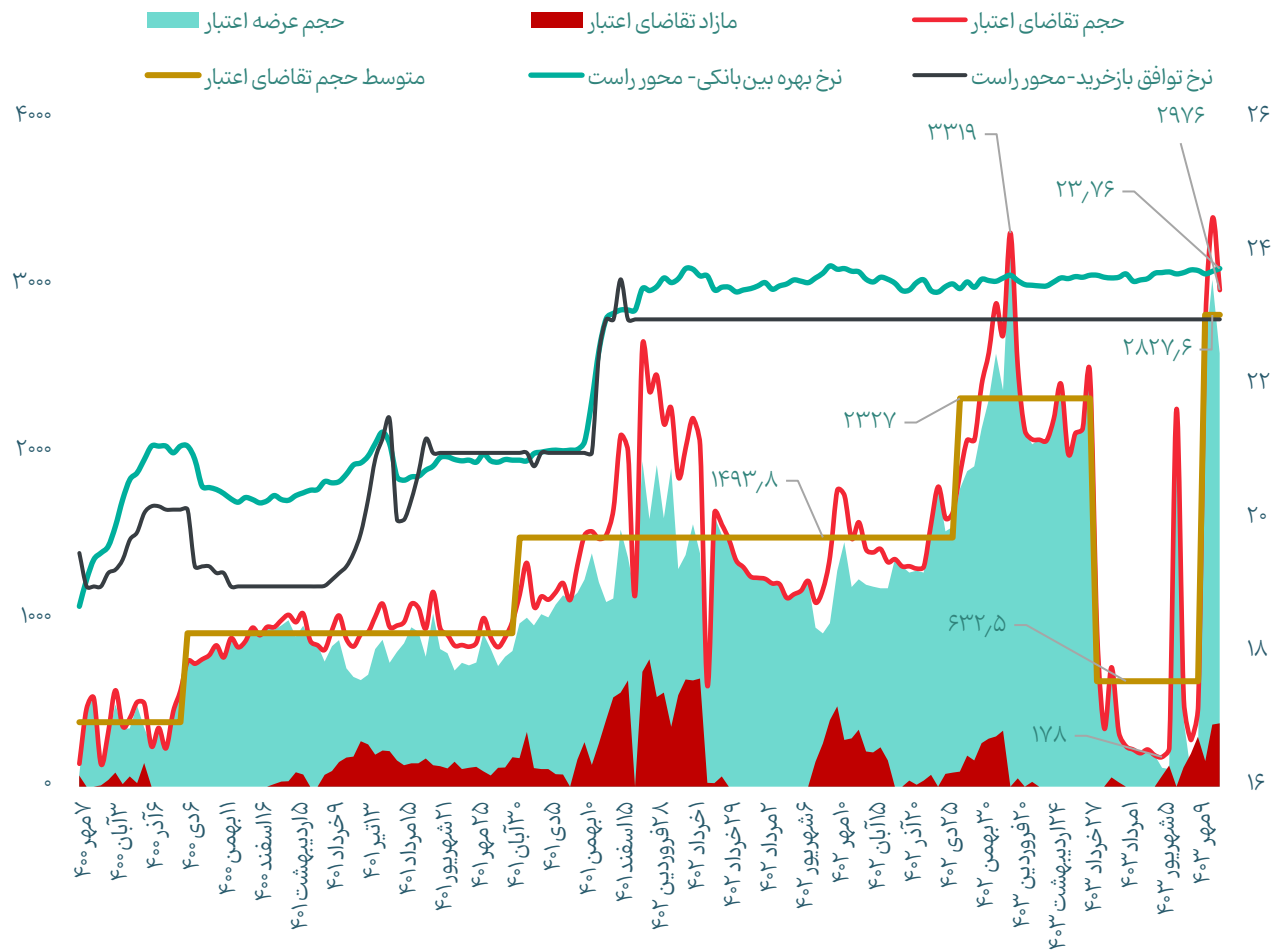


در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۵.۱ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۴۸,۹۷۳** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۷,۳۹۵ تومان** می شود.

توضیحات تکمیلی

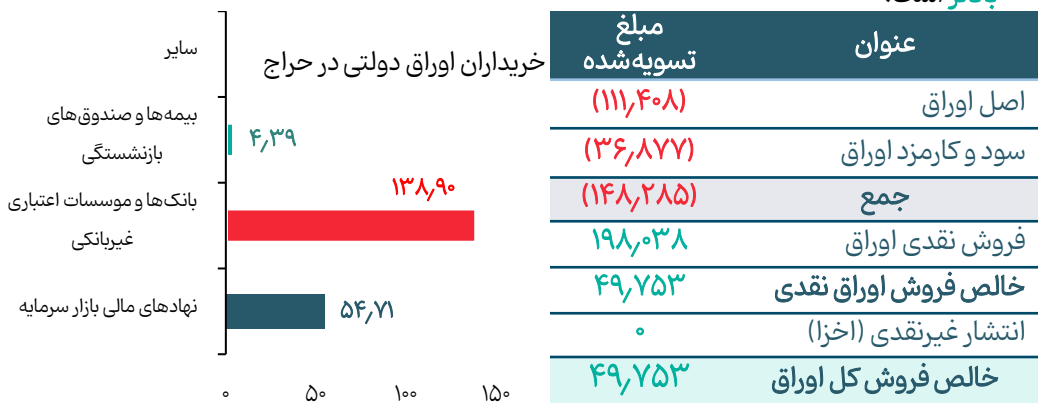
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۲۸۶٫۵ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با حدود ۲۴۷٫۵ همت آن موافقت کرد. همچنین ۱۱٫۰۹ همت نیز اعتبار قاعده‌مند **عرضه** شد.
- بانک مرکزی در یک ماه اخیر به **کاهش** تدریجی مدت زمان سررسید ریپوها اقدام کرده است تا بتواند بدون شوک حجم ریپوهای بلندمدت را **کاهش** دهد. اما از آنجا که این روزها سررسید ریپوهای ۸۴ روزه است، تقاضای اعتبار بانک‌ها در زمان‌های سررسید افزایش قابل توجهی ثبت می‌کند.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها در این هفته کاهش یافت و به حدود ۲۹۸ همت رسید.
- مانده ریپوها از حدود ۲۵۲ به ۲۵۰ همت کاهش یافت که در نتیجه کاهش درصد موافقت بانک مرکزی با تقاضاهای بانک‌ها است.
- همان‌طور که در گزارش‌های هفته‌های گذشته بیان شده بود؛ با توجه به حجم تقاضای اعتبار بانک‌ها و شروع سررسید ریپوهای ۸۴ و ۲۸ روزه، رویکرد انقباضی بانک مرکزی قابل تداوم نبوده و بانک مرکزی مجبور به اعطای اعتبار است.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۳۱ همت **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۲۶ همت بود.
- به‌طور کلی در ۶ ماه اخیر فاصله تقاضا و عرضه اعتبار بانک‌ها فاصله خیلی کمی داشتند که بدلیل تغییر رویکرد بانک مرکزی از انقباضی به انبساطی از خردادماه تا اواسط شهریور امسال بود.
- در مقایسه با سال قبل، در دو ماه اخیر رویکرد **انقباضی‌تر** بود. زیرا میزان اضافه تقاضای اعتبار **بیشتر** شده است.
- در تابستان و بهار امسال شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار نزدیک **صفر** شده بود و نرخ سود بین بانکی در حول ۲۳٫۶ قرار گرفته بود، اما در ۶ هفته اخیر اضافه تقاضای بانک‌ها **افزایشی** شده و نرخ بهره بین بانکی به حدود ۲۳٫۷ درصد رسید است.

عملیات اجرایی سیاست پولی

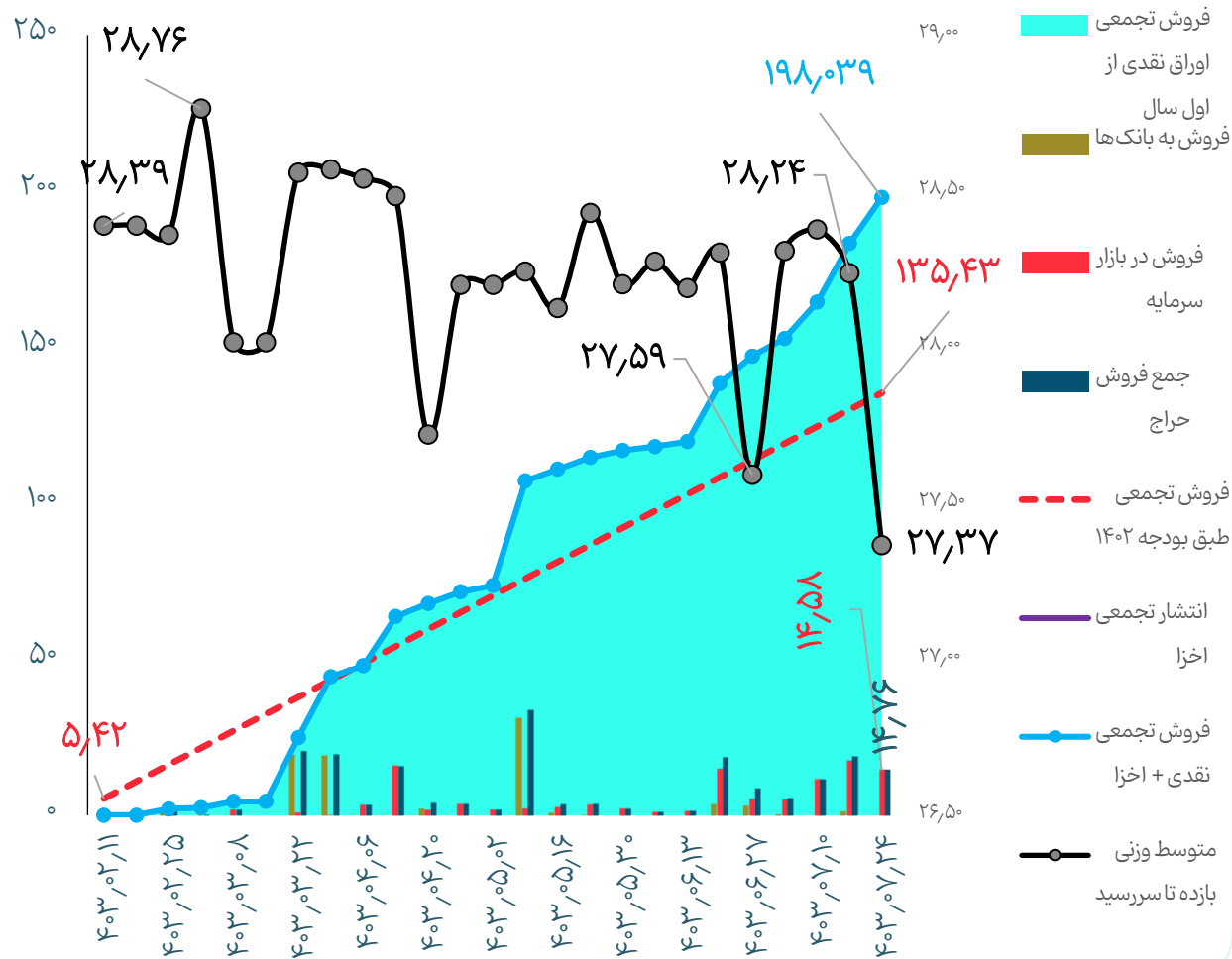


توضیحات تکمیلی

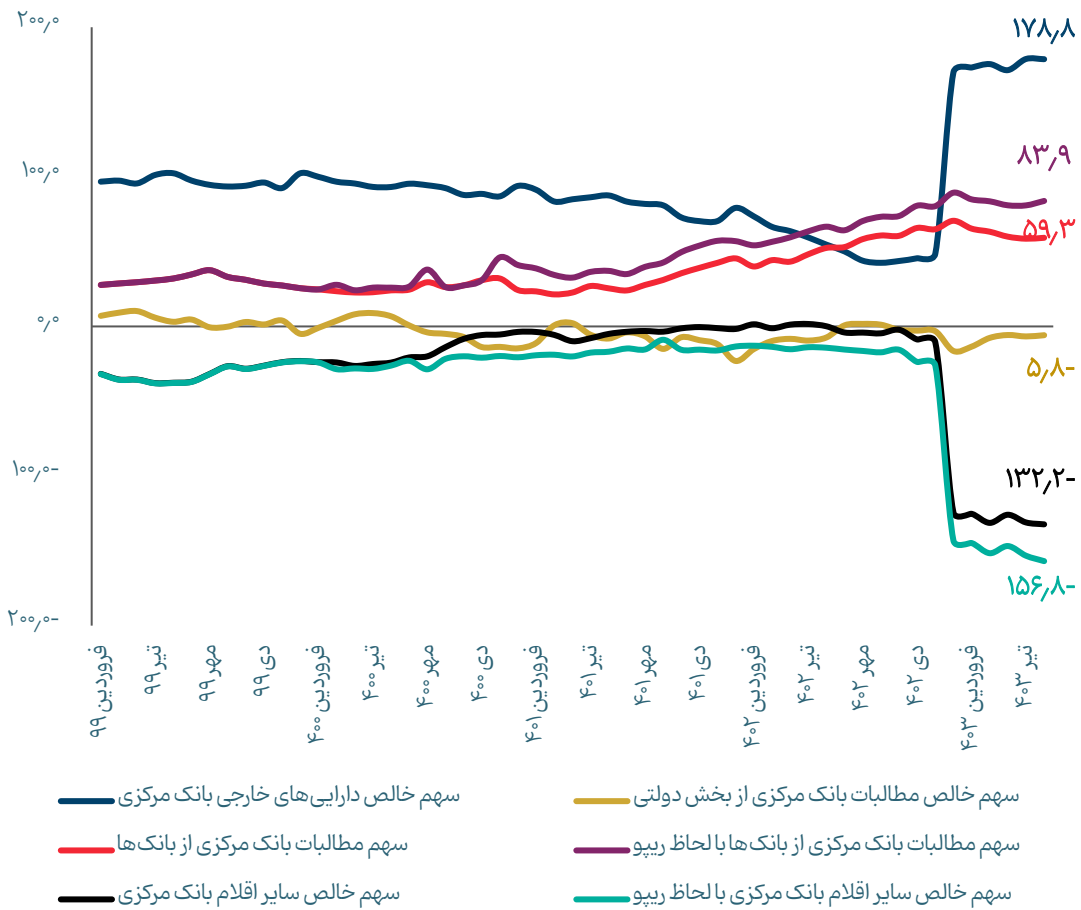
- در هفته گذشته حراج اوراق توسط وزارت امور اقتصادی و دارایی **لغو** شد. لذا داده‌های این گزارش بر اساس آخرین حراج امسال تا به امروز، تدوین شده است.
- احتمالاً دلیل این موضوع، **کاهش** موقتی عرضه اوراق بدهی توسط دولت، سپس **افزایش** قیمت اوراق (**کاهش** نرخ بازده تا سررسید) است. همچنین، چون میزان فروش اوراق تا به امروز **بیشتر** از الزام قانون بودجه و مبلغ تسویه شده اوراق سررسید شده (Rollover) بوده، فرصت خوبی است که مدیریت فعلی وزارت اقتصاد (مانند اقدامات مشابه چند سال قبل در خصوص **کاهش** نرخ ارز بازار غیررسمی)، با دخالت مستقیم به **کاهش** نرخ بازده بازار بدهی اقدام کند.
- اگر سناریوی احتمالی فوق رخ دهد، با توجه به **کاهش** ریسک تنش بین‌المللی، **رونق** بازار سهام محتمل است.
- یادآوری می‌شود که از ابتدای سال تا ۲۴ مهر در مجموع اوراق نقدی، حدود ۱۹۸٫۰۳۴ همت فروخته شده است که نسبت به الزام بودجه‌ای هشت‌ماهه و Rollover به ترتیب حدود ۶۲٫۶ و ۵۰ همت بالاتر است.



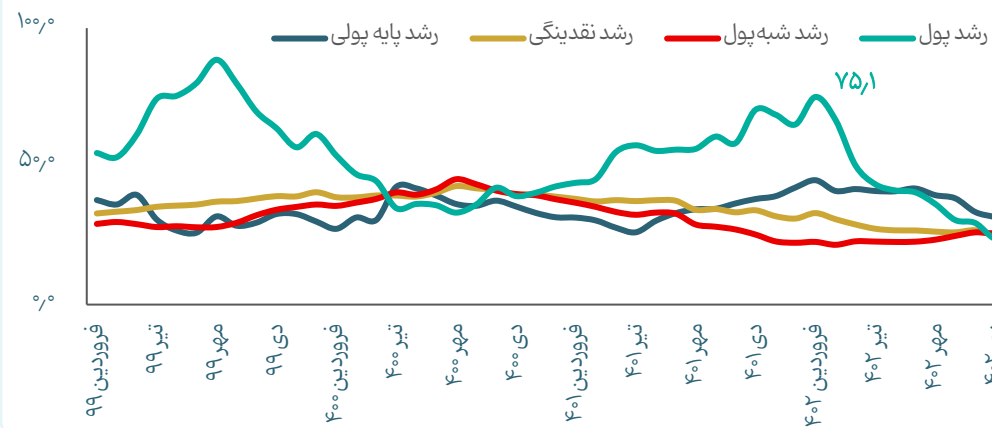
برگزاری حراج بیست و پنج اوراق مالی اسلامی



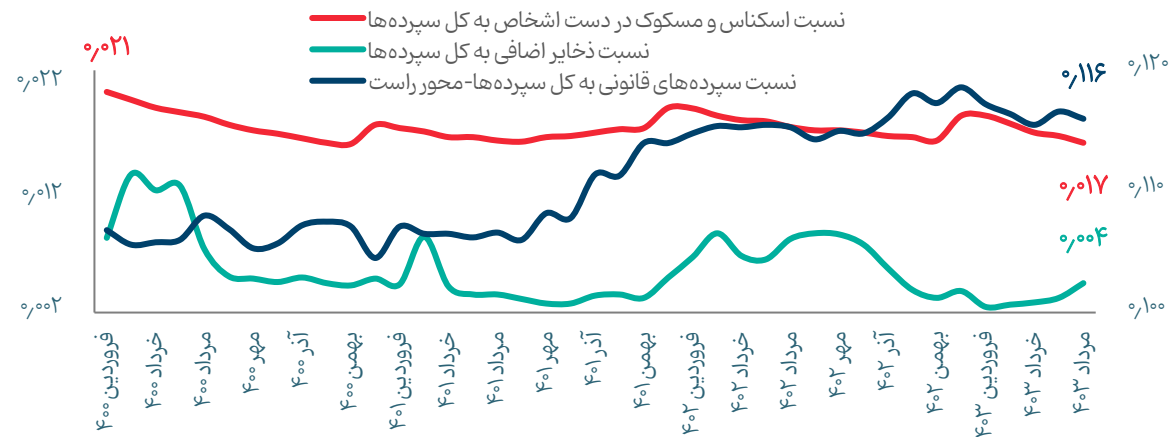
سهم اجزای منابع پایه پولی



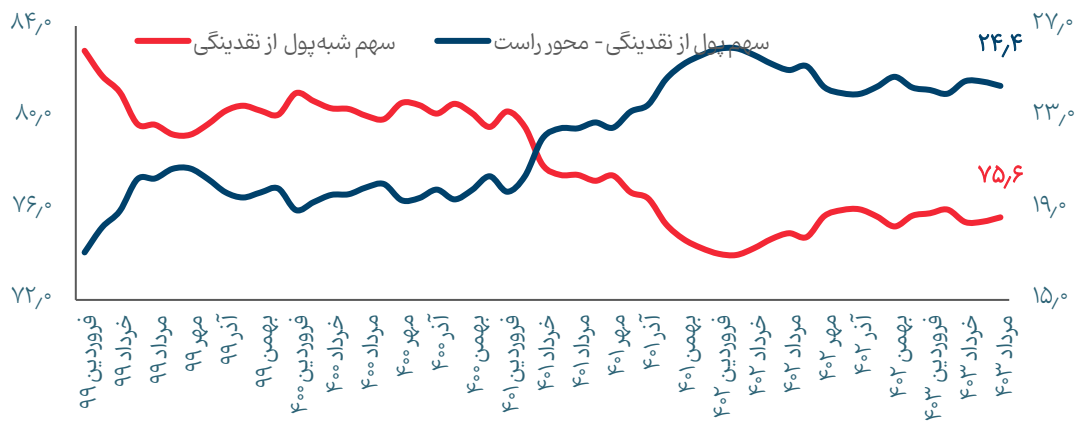
رشد نقطه به نقطه کل‌های پولی



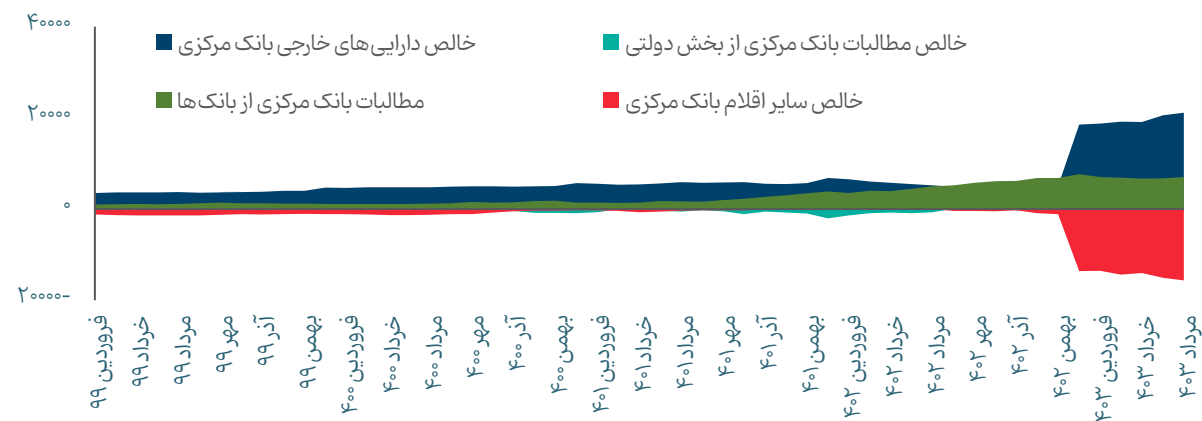
سهم اجزای ضریب فزاینده پول



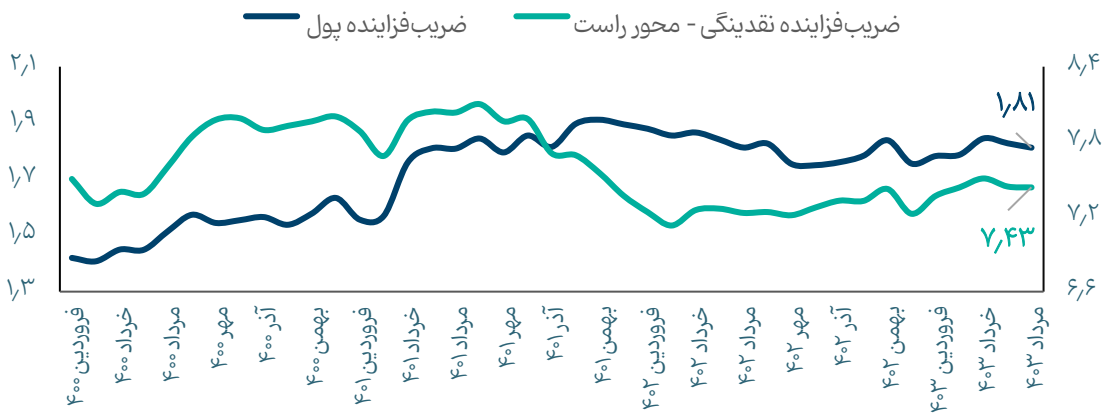
سهم اجزای نقدینگی



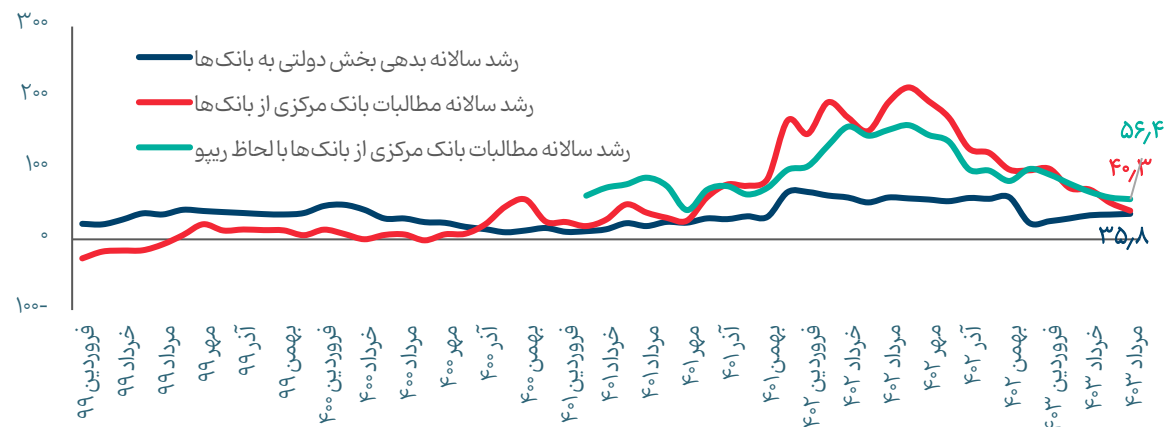
ارقام ریالی ترکیب منابع پایه پولی



ضرایب فزاینده کل های پولی



رشد نقطه به نقطه ارقام انتقال بدهی دولت به بانک مرکزی



توضیحات تکمیلی کل‌های پولی

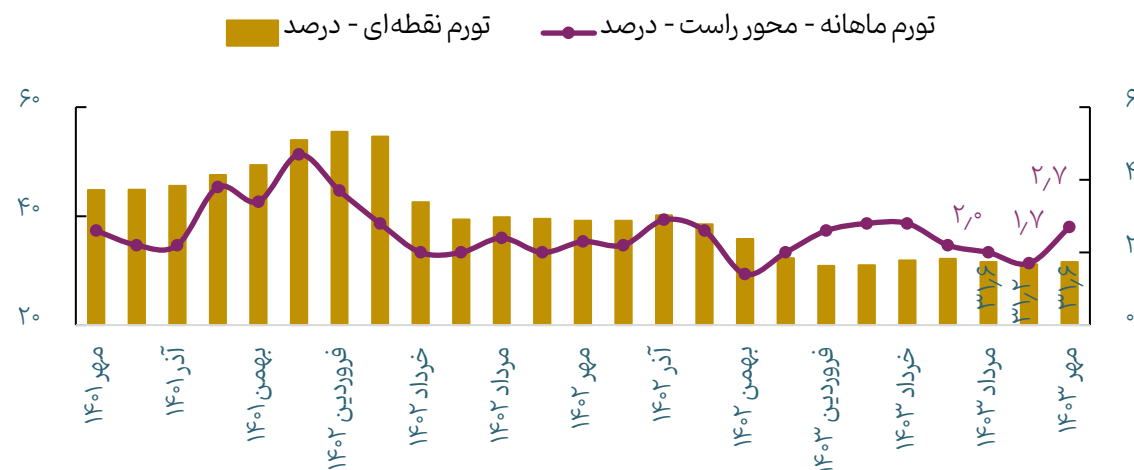
مهمترین نکات داده‌های بخش پولی کشور در ادامه بیان شده است.

- به دنبال تشدید سیاست‌های **انقباضی** بانک مرکزی از نیمه دوم سال ۱۴۰۲ تا فروردین ۱۴۰۳، همزمان رشد پول و نقدینگی روند **نزولی** و رشد شبه‌پول روند **صعودی** به خود گرفتند. اما از اردیبهشت ۱۴۰۳، موضع بانک مرکزی **انبساطی** شد و این موضوع با **افزایش** حجم و مدت زمان سررسید ریپوها در بازار بین بانکی و **کاهش** نرخ ذخیره قانونی دنبال شده است. به دنبال سیاست‌های **انبساطی**، رشد همه اجزای نقدینگی از اردیبهشت ۱۴۰۳ روند **صعودی** به خود گرفته‌اند.
- از تیر ۱۴۰۱ به بعد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی (اضافه برداشت + ریپو) با شیب فزاینده **صعودی** شده و عامل مسلط در رشد پایه پولی (چاپ پول) بوده به طوری که در تیر ۱۴۰۲، سهم بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی فراتر از سهم خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی و ۶۳٫۶ درصد بوده و این روند **صعودی** تداوم داشته و در بهمن ۱۴۰۲ به ۸۰٫۴ درصد رسیده است. اما به یکباره حجم و سهم خالص دارایی‌های خارجی از ۴۸٫۷ به ۱۷۱٫۵ درصد افزایش داشته و در مقابل سهم خالص سایر اقلام از **منفی ۲۶** به **منفی ۱۴۶٫۷** درصد رسیده است. دلیل این موضوع، همان‌گونه که در گزارش قبلی اشاره شد، تغییر در نرخ تسعیر است. (خالص سایر اقلام، عملاً تبدیل به پناهگاه تعدیل خطاهای آماری شده است).
- با توجه به رویکرد دولت در افزایش نرخ ارز نیما و همگرا کردن نرخ‌های چندگانه ارز در کشور، می‌توان گفت که افزایش تکانه‌ای (مانند داده‌های اسفند ۱۴۰۲) سهم خالص دارایی‌های خارجی در ماه‌های آتی (به ویژه اسفند که زمان تعیین نرخ تسعیر دارایی‌های ارزی شبکه بانکی و اخذ مالیات است) محتمل است.
- عامل مسلط **افزایش** رشد پایه پولی، خالص دارایی‌های خارجی و بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی بود.
- نرخ ذخیره قانونی در مرداد نسبت به خرداد افزایشی اما نسبت به تیر **کاهش** جزئی داشت. همچنین نسبت ذخایر اضافی بانک‌ها از اردیبهشت به روند **صعودی** ادامه داده و در مرداد تشدید شده است. اما نسبت اسکناس و مسکوک در روند **نزولی** تداوم داشته است. این روند باعث شده است که همزمان ضرایب فزاینده پول و نقدینگی دچار **کاهش** شوند. اما ضریب فزاینده پول کاهش جزئی دارد و همچنان **بالا**تر از متوسط یک و چندساله اخیر خود است.
- روند رشد بدهی دولت به بانک‌ها **افزایش** داشته اما روند رشد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی **کاهش**ی بود. یکی از دلایل این موضوع، بحث آماری است. چون در ۱۲ ماه گذشته بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی رشدهای بالایی ثبت کرده‌اند، رشد نقطه‌به‌نقطه ماه‌های اخیر **کاهش** نسبی را نشان می‌دهند. با این حال، رقم رشد این شاخص ۴۰٫۳ درصد بوده و بالحاظ ریپو (به عنوان بخشی از بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی) ۵۶٫۴ درصد است.
- در دو سال اخیر، همواره سهم سپرده‌های دیداری، کوتاه‌مدت، قرض‌الحسنه و مدت‌دار سه‌ساله افزایشی بوده است.
- می‌توان گفت که اغلب سپرده‌های **مدت‌دار** (دوساله، یک‌ساله و کوتاه‌مدت) به سپرده‌های **سه‌سال** تبدیل شده‌اند، اما همچنان بخش سیال نقدینگی (سپرده‌های دیداری و قرض‌الحسنه) در حال **بزرگ‌تر** شدن است. در واقع، سپرده‌گذاران متکی به سود بانکی - که اغلب اشخاص حقوقی هستند - ترجیح می‌دهند سپرده‌های سه‌ساله را جایگزین دیگر سپرده‌های مدت‌دار کنند (به دلیل نرخ بازده بیشتر). از سوی دیگر، انتظارات تورمی برای سایر اشخاص بالا است و موجب **افزایش** پیوسته سهم بخش سیال نقدینگی طی ۳ سال اخیر شده است.
- سهم سپرده‌های قرض‌الحسنه‌ها به دلیل رشد کم سابقه تسهیلات قرض‌الحسنه بود. به طوری که رشد نقطه‌به‌نقطه مانده تسهیلات قرض‌الحسنه در پایان مرداد ۱۴۰۳، حدود ۷۰٫۵ درصد بوده در حالی که رشد نقطه‌به‌نقطه مانده کل تسهیلات شبکه بانکی تنها ۲۸٫۸ درصد است.

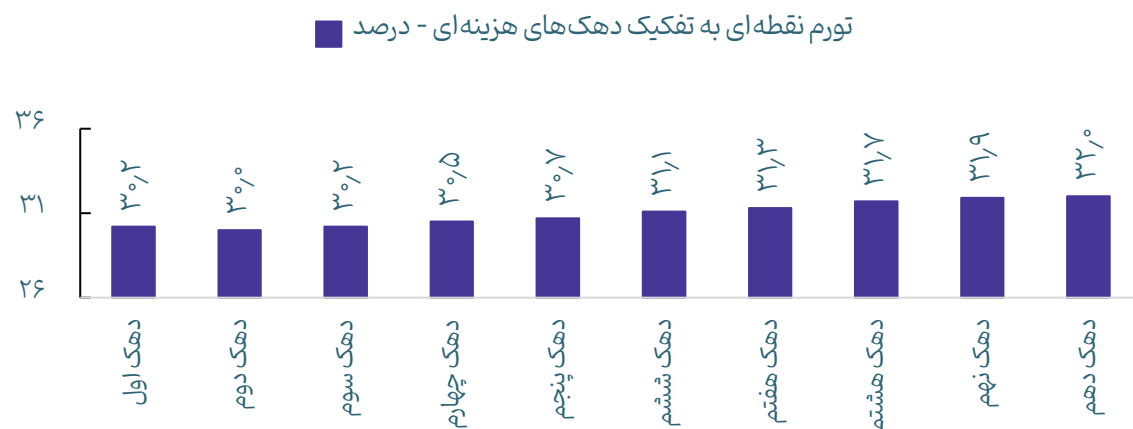
توضیحات تکمیلی

- بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم ماهانه در مهرماه ۲۰۲۷ درصد بود که در مقایسه با ماه قبل **افزایش** یک واحد درصدی داشته است. تورم نقطه‌ای نیز با **افزایش** ۰٫۴ درصدی نسبت به شهریورماه به ۳۱٫۶ درصد رسید.
- در مهرماه تورم نقطه به نقطه گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها به ۲۶ درصد رسید، به عبارت دیگر، به طور متوسط هزینه خرید یک «سبد خوراکی‌ها و آشامیدنی‌های یکسان» در مهرماه ۱۴۰۳ نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۲۶ درصد افزایش یافته است. **تورم نقطه‌ای «کالاهای غیرخوراکی و خدمات»** نیز ۳۴٫۶ درصد بود.
- تورم نقطه‌ای برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای بین ۳۰٫۰ درصد (برای دهک دوم) و ۳۲ درصد (برای دهک دهم) متغیر بوده است.
- داده‌های نرخ تورم به تفکیک استان‌ها حاکی از آن است که استان **بوشهر کمترین** نرخ تورم ماهانه (۱٫۱ درصد) و استان **آذربایجان غربی و لرستان بیشترین** نرخ تورم ماهانه (۴٫۰ درصد) را داشته‌اند.
- **تورم نقطه‌ای** به تفکیک استان‌های کشور نیز بین ۳۶٫۴ درصد (برای استان سمنان) و ۲۳٫۹ درصد (برای استان سیستان و بلوچستان) متغیر بوده است.

تورم مصرف‌کننده



تورم نقطه‌ای به تفکیک دهک‌های هزینه‌ای

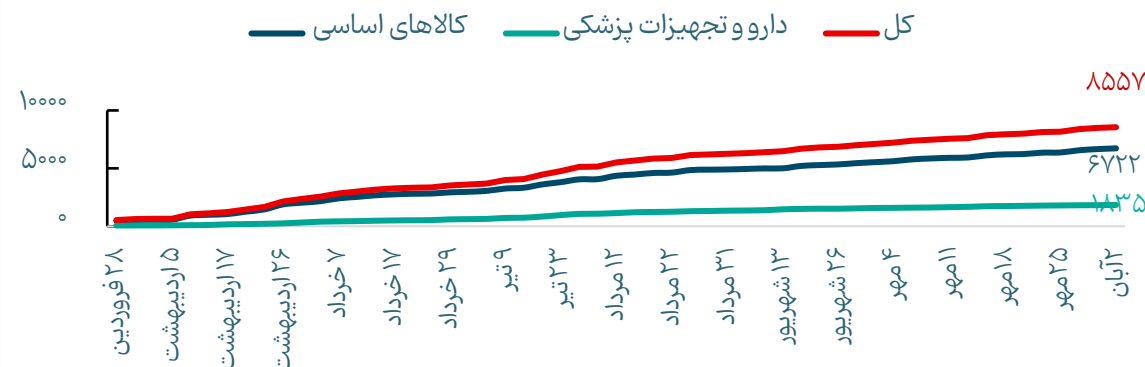


توضیحات تکمیلی

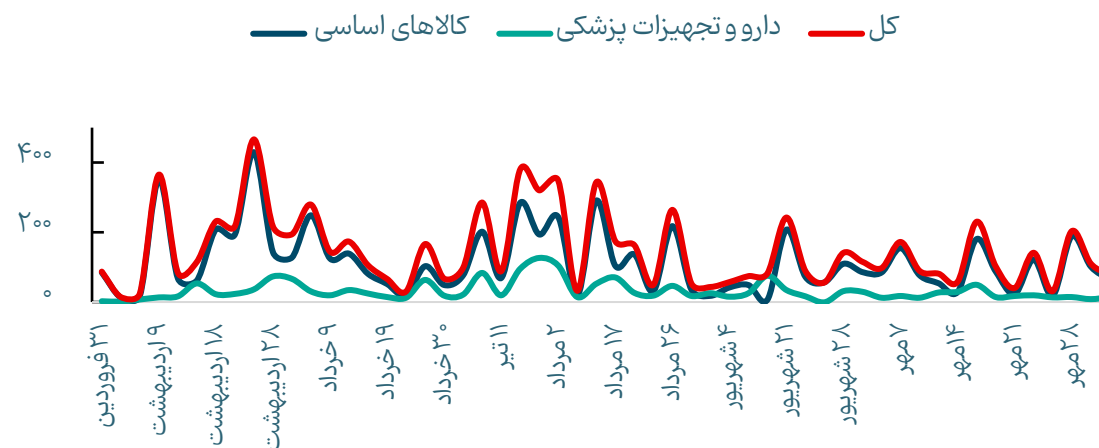
- بر اساس گزارش بانک مرکزی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۲ آبان ماه ۱۴۰۳ حدود ۳۹ میلیارد و ۳۶۷ میلیون دلار ارز مورد نیاز برای واردات تامین شده است.
- از کل ارز تامین شده برای واردات، ۸ میلیارد و ۵۵۷ میلیون دلار با نرخ ترجیحی (۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان) جهت واردات کالاهای اساسی و دارو و تجهیزات پزشکی پرداخت شده است.
- گزارش بانک مرکزی بیان گر آن است که از کل ارز تامینی برای واردات کالاهای اساسی و دارو، ۶ میلیارد و ۷۲۲ میلیون دلار برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه‌های روغنی و نهاده‌های دامی بوده و ۱٫۸۳۵ میلیارد دلار نیز به واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی اختصاص یافته است.
- میزان تامین ارز صورت گرفته نسبت به گزارش ۳۰ مهر **کاهش** ۳۲ میلیون دلاری را نشان می‌دهد. تامین صورت گرفته برای واردات دارو و تجهیزات پزشکی ۶ میلیون دلار **افزایش** یافته اما تامین ارز کالاهای اساسی ۳۸ میلیون دلار **افزایش** داشته‌اند.

تامین ارز ترجیحی

میزان کل تامین ارز از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا پایان ۲ آبان ماه ۱۴۰۳ - میلیون دلار



تغییرات دوره‌ای تامین ارز ترجیحی - میلیون دلار



توضیحات تکمیلی

آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از بهبود نسبی وضعیت اشتغال در این کشور است.

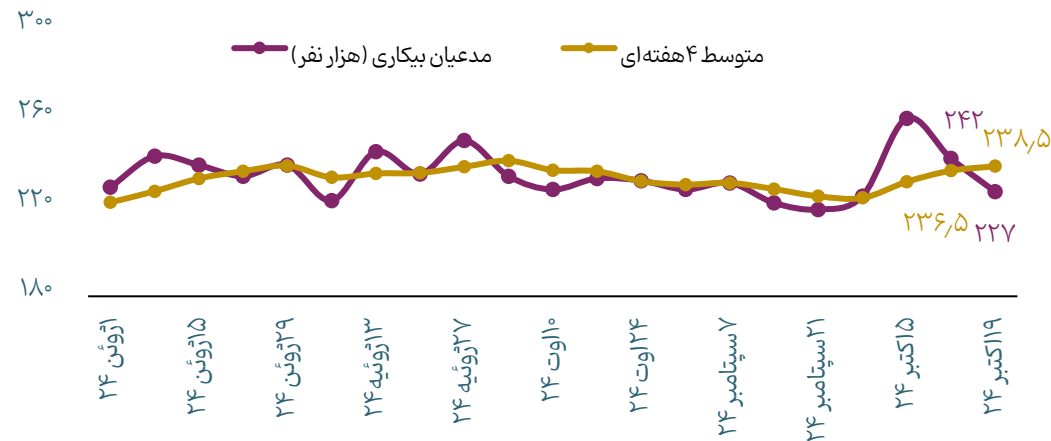
بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۱۹ اکتبر، تعداد مدعیان بیکاری **کاهش** قابل توجهی داشت، و با **افت** ۱۵ هزار نفری به ۲۲۷ نفر رسید که پایین‌تر از انتظارات بازار **۲۴۲ هزار نفر** بود. در این هفته میانگین متحرک چهار هفته‌ای تعداد مدعیان بیکاری **افزایش** حدود ۲ هزار نفری را تجربه کرد.
- با این حال، **افت** محسوس تعداد مدعیان بیکاری و **قرار گرفتن** در سطحی پایین‌تر از میانگین متحرک چهار هفته‌ای، تقویت بخش اشتغال آمریکا را نشان می‌دهد.

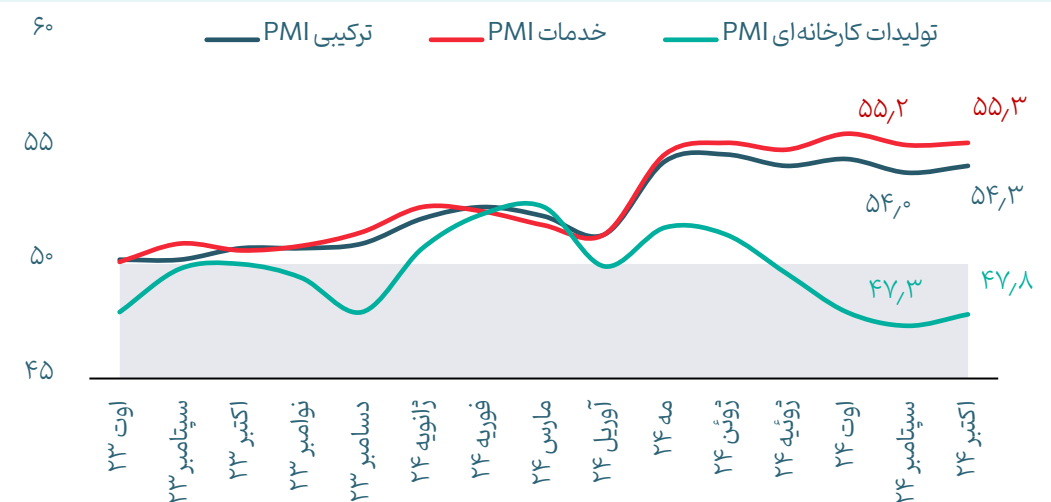
بخش تقاضا

- در ماه اکتبر ۲۰۲۴ PMI های آمریکا در مقایسه با ماه سپتامبر **بهبود جزئی** را تجربه کردند. شاخص مدیران خرید تولیدات کارخانه‌ای برای چهارمین ماه متوالی در ناحیه رکودی قرار گرفت. با این حال، با افزایش ۰٫۵ واحدی به رقم ۴۷٫۸ رسید که اندکی بالاتر از انتظارات بازار (۴۷٫۵) بود.
- در مقابل، شامخ‌های خدمات و ترکیبی همچنان در سطحی بالاتر از ۵۰ قرار گرفتند. PMI خدمات با **افزایش** جزئی به سطح ۵۵٫۳ رسید که اندکی بالاتر از انتظارات بازار (۵۵) بود.
- شامخ ترکیبی نیز با **افزایش** ۰٫۳ واحدی به رقم ۵۴٫۳ را ثبت کرد که متاثر از **قرار گرفتن** شامخ خدمات در وضعیت رونق اقتصادی بود.
- **سیاست‌گذاری پولی**
- در هفته گذشته برخی از اعضای فدرال رزرو در سخنرانی خود از تداوم کاهش نرخ بهره در جلسات آتی تعیین نرخ بهره حمایت کردند. با این حال، با توجه به آنکه تورم کنونی بالاتر از نرخ تورم هدف قرار دارد، اکثر اعضا در سخنرانی خود به این موضوع اشاره کردند که کاهش نرخ بهره باید تدریجی صورت گیرد.

مدعیان بیکاری



شاخص مدیران خرید



توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش عرضه این کشور در مقایسه با ماه گذشته **تضعیف** داشت.

بخش عرضه

- روند رشد نقطه به نقطه سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی جمعی برای ۱۶ ماه متوالی **نزولی و منفی** شد و به منفی ۳۰٫۴ درصد رسید. این نرخ نسبت به مقدار ماه قبل خود (که از ژانویه ۲۰۰۹، بحران مالی به بعد کمترین نرخ رشد سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی بود) بهبود ۱ واحد درصدی داشت.
- این کاهش رشد FDI دولت چین را مجبور به جبران خلأ سرمایه‌گذاری خواهد کرد که به نوبه خود می‌تواند سیاست‌های انبساطی مالی و پولی را تشدید کند. اما در بلندمدت آثار منفی بر بخش عرضه چین خواهد گذاشت.

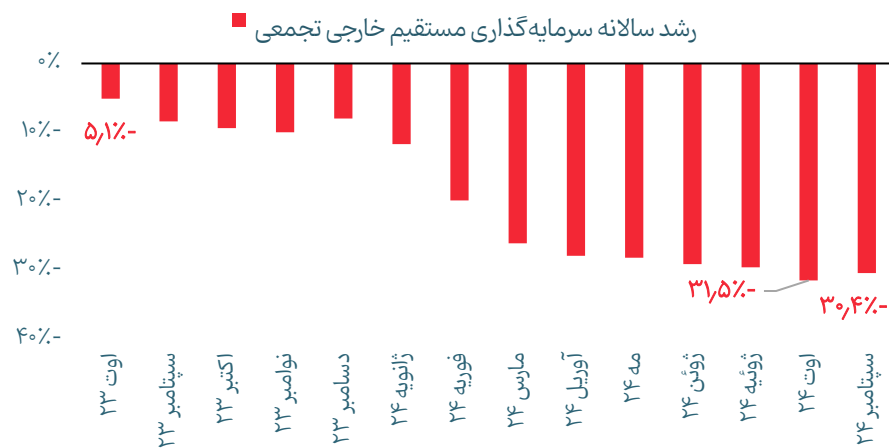
بخش تقاضا

- اطلاعات جدیدی در خصوص بخش تقاضای چین منتشر نشد.

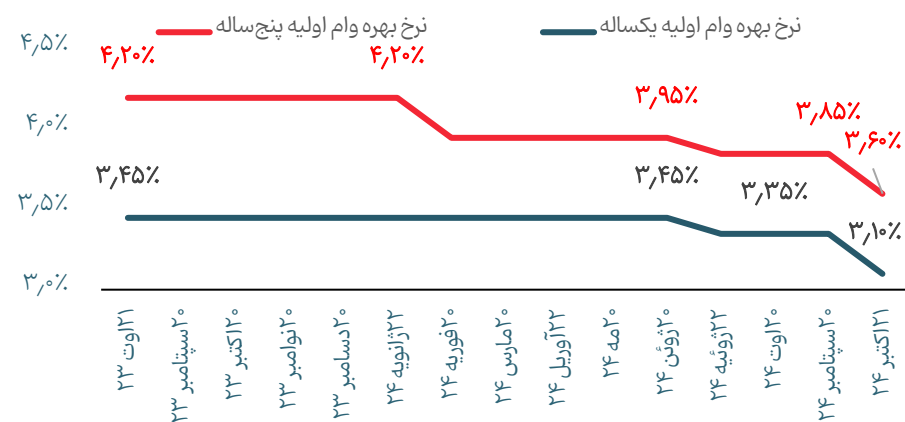
سیاست‌گذاری پولی

- همانطور که در گزارش‌های یک ماه اخیر به درستی پیش‌بینی شده بود، بانک خلق چین به تداوم سیاست‌های انبساطی خود پرداخت و نرخ وام‌های اولیه (وام بانک مرکزی به بانک‌ها) را **کاهش** داد.
- نکته مهم اینکه بانک خلق چین، فاصله نرخ‌های بهره را در یک سال اخیر **کاهش** داده است. یعنی هم نرخ بهره و هم فاصله نرخ‌های یکساله و پنج‌ساله را کاهش داده است (از ۷٫۵ به ۵٫۵ درصد).
- با توجه به تصمیمات کمیسیون حزب کمونیست و دستورات رییس جمهوری چین در خصوص حمایت از بازار املاک، انتظار بر این است که سیاست‌های **انبساطی** این بانک تداوم یابد.

سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی جمعی (FDI)



نرخ‌های بهره



توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش تقاضای منطقه یورو در مقایسه با ماه گذشته تقویت شد.

بخش عرضه

در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش عرضه منطقه یورو منتشر نشد.

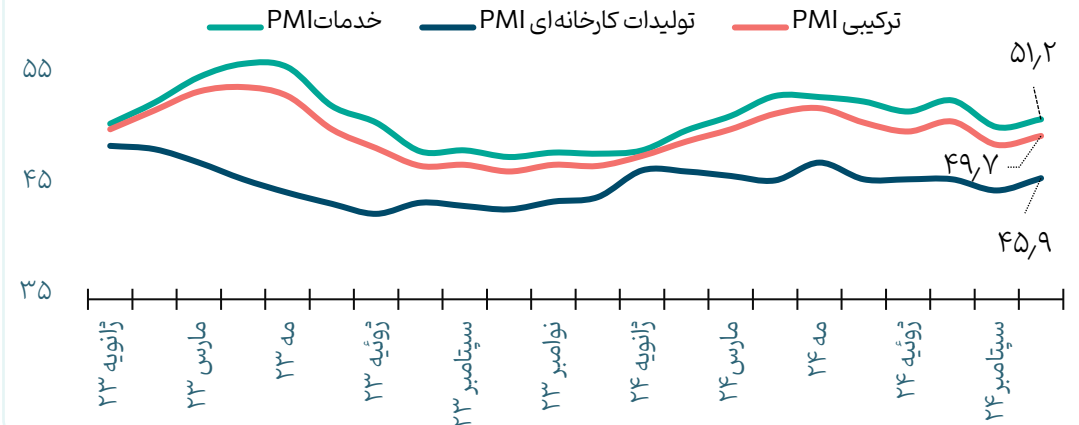
بخش تقاضا

- در ماه اکتبر PMI های تولیدات کارخانه‌ای (۴۵٫۹) و ترکیبی (۴۹٫۷) منطقه یورو به طور جزئی بهبود پیدا کردند اما همچنان در منطقه رکودی تثبیت شدند.
- شامخ بخش خدمات نیز با **کاهش** جزئی از ۵۱٫۴ ماه سپتامبر به سطح ۵۱٫۲ در ماه اکتبر رسید و در وضعیت رونق تثبیت شد.
- پرداخت تسهیلات بانکی به خانوارهای منطقه یورو در سپتامبر ۲۰۲۴ با ۰٫۷ درصد **افزایش** سالانه به سطح ۶٫۹ تریلیون یورو رسید که بیشتر از رشد ۰٫۶ درصدی ماه قبل اما کمتر از انتظارات رشد ۰٫۸ درصدی بازار بود. این سریع‌ترین سرعت رشد اعطای اعتبار به خانوارها از اکتبر ۲۰۲۳ بود. همچنین وام اعطایی به شرکت‌های غیرمالی منطقه یورو در ماه سپتامبر نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱٫۱ درصد افزایش یافت و به سطح ۵٫۱۶ تریلیون یورو رسید. در حالی کلی، رشد کلی اعطای اعتبار به بخش خصوصی (خانوارها و شرکت‌های غیرمالی) در سپتامبر ۲۰۲۴، ۱٫۶ درصد افزایش یافت.

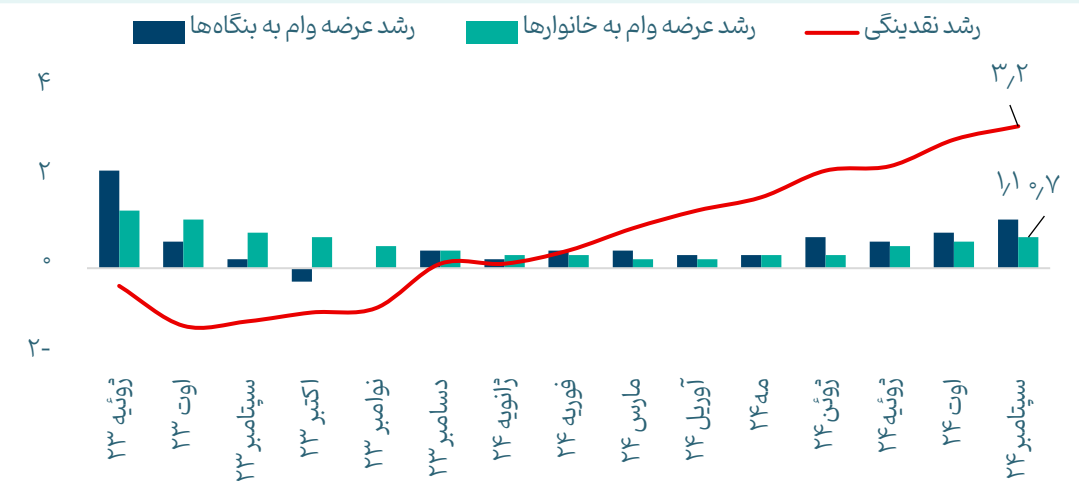
سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی اروپا طبق انتظارات در ماه اکتبر نیز همانند ماه‌های سپتامبر و ژوئن، سه نرخ بهره کلیدی خود را ۲۵ واحد پایه **کاهش** داد که حاکی از تصدیق شروع سیاست‌های انبساطی است. نرخ تورم منطقه یورو نیز در ماه سپتامبر برای اولین بار در سه سال گذشته کمتر از هدف تورم ۲ درصدی شد.

PMI



نقدینگی و اعطای وام به خانوارها و بنگاه‌ها



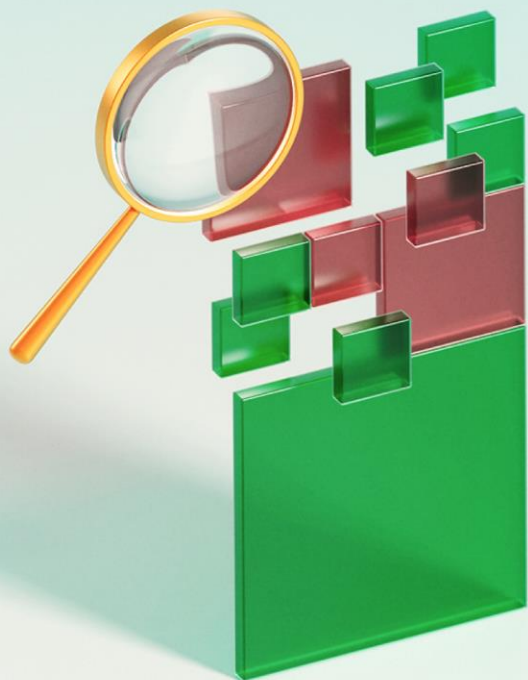
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

تورم PCE آمریکا: با توجه به وجود چشم انداز نزولی برای نرخ تورم و همچنین انتظارات بازار، انتظار می رود که تورم PCE آمریکا در ماه سپتامبر نیز کاهش یابد.

- **اثر مثبت:** سهام و کامودیتی ها
- **اثر منفی:** شاخص دلار

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۲۷ اکتبر ۱۴۰۳/۰۸/۰۶ یکشنبه	تغییرات سود صنعتی (اوت)
آمریکا	۲۹ اکتبر ۱۴۰۳/۰۸/۰۸ سه شنبه	آمار بازار کار آمریکا JOLTs
منطقه یورو	۳۰ اکتبر ۱۴۰۳/۰۸/۰۹ چهارشنبه	رشد اقتصادی سه ماهه سوم
چین	۳۱ اکتبر ۱۴۰۳/۰۸/۱۰ پنجشنبه	PMI های اقتصاد چین
منطقه یورو	۳۱ اکتبر ۱۴۰۳/۰۸/۱۰ پنجشنبه	تورم مصرف کننده
منطقه یورو	۳۱ اکتبر ۱۴۰۳/۰۸/۱۰ پنجشنبه	نرخ بیکاری
آمریکا	۳۱ اکتبر ۱۴۰۳/۰۸/۱۰ پنجشنبه	تورم PCE (سپتامبر)
آمریکا	۳۱ اکتبر ۱۴۰۳/۰۸/۱۰ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (منتهی به ۲۶ اکتبر)
آمریکا	انوامبر ۱۱ ۱۴۰۳/۰۸/۱۱ جمعه	نرخ بیکاری و نرخ مشارکت
آمریکا	انوامبر ۱۱ ۱۴۰۳/۰۸/۱۱ جمعه	آمار NFP



تحليل نماد



تحليل مفيد

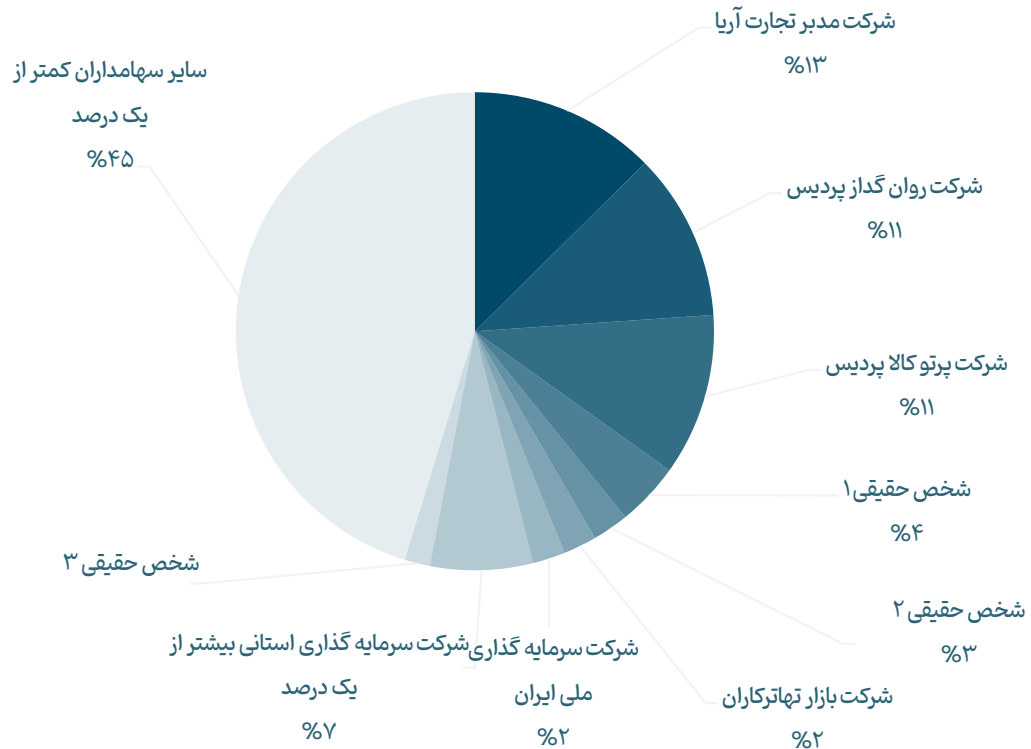
شركة آلومينيوم ايران (فايرا)

شرکت آلومینیوم ایران



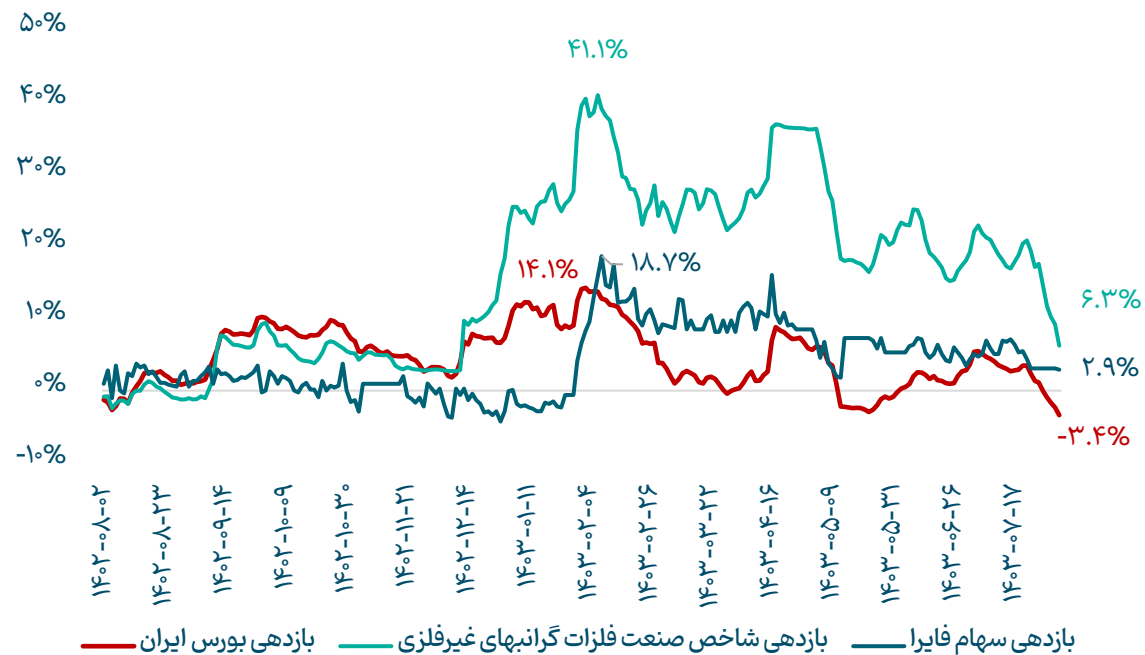
- شرکت آلومینیوم ایران ابتدا به صورت شرکت سهامی خاص در سال ۱۳۴۶ در اداره ثبت شرکتهای تهران به ثبت رسید و متعاقباً از دی ماه ۱۳۵۱، شروع به بهره برداری نموده است. شرکت در سال ۱۳۷۵ به سهامی عام تبدیل شد و در اداره ثبت شرکتهای اراک به ثبت رسید و در همان سال بانامد فایرا وارد بازار سرمایه ایران گردید.
- شرکت آلومینیوم ایران ظرفیت اسمی تولید ۲۲۲ هزار تن انواع شمش آلومینیوم را دارا می باشد اما طی سالهای گذشته بطور میانگین به ندرت از ۱۷۵ هزار تن فراتر رفته است.
- عمده تولید شرکت، شمش خالص آلومینیومی می باشد بطوریکه حدود ۹۰ درصد کل تولیدات شرکت به این محصول اختصاص دارد، بیلت و شمش آلیاژی در رتبه های بعدی هستند.
- از نقاط ضعف این شرکت می توان به بالا بودن سهام شناوری شرکت اشاره کرد بطوریکه بیش از ۴۵ درصد کل مالکیت شرکت به سهامداران کمتر از یک درصد تعلق دارد که می تواند راهبری و سیاستگذاری کلان شرکت را تحت تاثیر قرار دهد.

ترکیب سهامداران



مقایسه بازدهی

مقایسه بازدهی فایرا، صنعت فلزات رنگی و بازار سرمایه ایران



در سال گذشته بازار سرمایه ایران، شاخص صنعت فلزات گرانبهای غیر آهنی و فایرا نه تنها در مقایسه با بازدهی بدون ریسک و سود سپرده بانکی ضعیف تر بودند بلکه می توان گفت تقریباً بازدهی نصیب سهامداران نشده و سهامداران هزینه فرصت گزافی متحمل شده اند.

تعاریف اولیه

بوکسیت، آلومینا و آلومینیوم

بصورت مختصر می توان بیان کرد آلومینیوم غیر از بازیافت قراضه ها از اکسید آلومینیوم (آلومینا) تولید می شود. آلومینا نیز خود از فرآوری بوکسیت بدست می آید.

بوکسیت

- بوکسیت یک سنگ رسوبی است که مقادیر نسبتاً بالایی آلومینیوم دارد. تا سال ۱۹۸۲ اجماعی برای نام گذاری انواع بوکسیت وجود نداشت، تا این که محققى به نام وداس بوکسیت‌های لاتریت (بوکسیت‌های سیلیکاتی) را از بوکسیت‌های کارست (بوکسیت‌های کربنی) تفکیک نمود.
- بوکسیت‌های لاتریت به طور عمده در کشورهای استوایی یافت می‌شوند، بوکسیت‌های کربنی غالباً در اروپا، گینه و جامائیکا و روی سنگ‌های کربنی (سنگ آهک و دولومیت) تشکیل می‌شوند. در واقع این نوع بوکسیت‌ها از هوازگی لاتریتی و انباشتگی لایه‌های سفالی روی سنگ‌های کربنی و حل شدن تدریجی این لایه‌های انباشته شده با سنگ آهک در طی هوازگی شیمیایی تشکیل می‌شوند.
- افزایش روزافزون تقاضای آلومینیوم در بازارهای جهانی، منابع یافت شده بوکسیت به اندازه ای هستند که نیاز بشر به آلومینیوم را برای قرن‌ها تأمین می‌نماید. رشد بازیافت آلومینیوم که کمک شایانی به حفظ انرژی الکتریکی می‌نماید، در حفظ منابع بوکسیت نیز تأثیر به سزایی دارد.

فرآوری

- بوکسیت معمولاً به صورت معدن روباز استخراج می‌گردد، چرا که منابع بوکسیت به سطح زمین نزدیک هستند و عمدتاً می‌توان بدون نیاز به حفاری زمین یا با حفاری کمی به منابع بوکسیت دست یافت. سنگ‌های بوکسیت معمولاً با توجه به موارد استفاده صنعتی و تجاری دسته‌بندی بندی می‌شوند. این دسته‌بندی شامل دسته‌های متالورژیکی، سایشی، سیمان، شیمیایی و مواد نسوز می‌باشد.
- براساس سایت سازمان زمین شناسی ایالات متحده (USGS) بخش عمده‌ای از تولید بوکسیت در جهان (تقریباً ۸۵٪) به عنوان خوراک برای تولید آلومینا استفاده می‌شود. متعاقباً، اکثر آلومینا تولید شده به عنوان ماده اولیه برای تولید فلز آلومینیوم با احیای الکترولیتی آلومینا استفاده می‌شود.



سنگ بوکسیت

تعاریف اولیه

آلومینا

- آلومینا Al_2O_3 جزء متداول‌ترین اکسیدهای آلومینیوم است و به‌طور خاص به عنوان اکسید آلومینیوم شناخته می‌شود. این ماده در صنایع گوناگون دیگر نیز کاربرد دارد. این ماده به‌طور طبیعی به صورت چند شکل کریستالی به عنوان سنگ معدن یافت می‌شود که یکی از انواع آن، سنگ های قیمتی یاقوت هستند.
- همچنین به دلیل سختی آن و نقطه ذوب بالا، به عنوان یک ماده نسوز قابل توجه است. کوندوم یا همان یاقوت، شکل بلورین اکسید آلومینیوم Al_2O_3 بوده که معمولاً دارای ناخالصی‌هایی از آهن، تیتانیوم، وانادیوم و کروم می‌باشد. یاقوت سرخ و یاقوت کبود نمونه ای از سنگ‌های قیمتی هستند که رنگ‌های آن‌ها به خاطر وجود ناخالصی هاست. رنگ قرمز موجود در یاقوت قرمز به دلیل وجود ناخالصی کروم می‌باشد و همچنین یاقوت کبود در رنگ‌های مختلفی

- وجود دارد که توسط ناخالصی‌های مختلف دیگر مانند آهن و تیتانیوم در آن به وجود آمده‌است.
- این ماده به عنوان ساینده، از جمله به عنوان یک جایگزین بسیار ارزان قیمت برای الماس، مورد استفاده قرار می‌گیرد. در بسیاری از انواع کاغذ سنباده، از بلورهای اکسید آلومینیوم استفاده می‌شود.
 - اکسید آلومینیوم یک عایق الکتریکی است که در مدارهای مجتمع استفاده می‌شود. برای ساخت دستگاه‌های ابررسانا مانند ترانزیستورهای تک الکترون و دستگاه‌های تداخل کوانتومی ابررسانا (SQUIDS) استفاده می‌شود.
 - از آلومینا می‌توان در ساخت نسوزهای شکل دار و بی‌شکل استفاده کرد. انواع مختلفی از نسوزها که بر پایه آلومینا تولید می‌شوند عبارت اند از: آجرهای آلومینایی، کامپوزیت‌های آلومینایی، دیرگدازهای آلومینا.



آلومینا



یاقوت

آلومینیوم

- آلومینیوم یا آلومینیم عنصری شیمیایی با عدد اتمی ۱۳ و نشان شیمیایی Al است. چگالی آلومینیوم کمتر از سایر فلزات رایج است، و تقریباً یک سوم چگالی فولاد است. این عنصر میل زیادی به اکسیژن دارد و هنگام قرار گرفتن در معرض هوا، یک لایه اکسید محافظ بر روی سطح تشکیل می‌دهد. آلومینیوم از نظر ظاهری، هم از نظر رنگ و هم از نظر توانایی زیاد در انعکاس نور، به نقره شباهت دارد.
- آلومینیوم خالص در دمای ۶۶۰ درجه سلسیوس ذوب می‌شود، که برای تولید قطعات به روش ریخته‌گری ماسه ای یا ریخته‌گری تحت فشار بسیار مناسب است.
- شیمیدان فرانسوی هنری اتین سنت-کلیر دوپیل یک روش صنعتی برای تولید آلومینیوم در سال ۱۸۵۴ میلادی ارائه کرد. در سال ۱۸۵۶ میلادی، دوپیل همراه با همکارانش اولین خط تولید صنعتی آلومینیوم را تأسیس کرد. در فاصله سالهای ۱۸۵۵ میلادی تا ۱۸۵۹ میلادی، قیمت آلومینیوم از ۵۰۰ دلار تا ۴۰ دلار به ازای هر کیلوگرم کاهش یافت.

فرآیند تولید

- حتی پس از آن، آلومینیوم تولیدی هنوز خلوص زیادی نداشت و آلومینیوم تولید شده از نظر خواص از نمونه ای به نمونه دیگر متفاوت بود.
- شیمیدان اتریشی، در سال ۱۸۸۹ میلادی راهی برای خالص سازی بوکسیت برای تولید آلومینا، که در حال حاضر به عنوان فرایند بایر شناخته می‌شود، کشف کرد. تولید مدرن فلز آلومینیوم بر اساس فرایندهای بایر و هال-هرولت است.
- در طول جنگ جهانی اول، دولت‌ها خواستار حمل محموله‌های آلومینیومی برای ساخت هواپیماهای سبک مستحکم بودند. در طول قرن بیستم، تولید آلومینیوم به سرعت افزایش یافت در حالی که تولید جهانی آلومینیوم در سال ۱۹۰۰ میلادی ۶'۸۰۰ تن بود، تولید سالانه در سال ۱۹۱۶ میلادی از ۱۰۰،۰۰۰ تن در سال تجاوز کرد؛ سپس ۱'۰۰۰'۰۰۰ تن در سال ۱۹۴۱؛ و ۱۰'۰۰۰'۰۰۰ تن در سال ۱۹۷۱. در دهه ۱۹۷۰ میلادی، افزایش تقاضا برای آلومینیوم آن را به یک کالای مبادلاتی تبدیل کرد؛ در سال ۱۹۷۸ میلادی آلومینیوم وارد بورس فلزات لندن شد که قدیمی‌ترین بورس مبادلاتی فلزات صنعتی در جهان به‌شمار می‌آید.

- از نظر کیفیت و از نظر ارزش، آلومینیوم کاربردی‌ترین فلز بعد از آهن است و تقریباً در تمامی بخش‌های صنعت دارای اهمیت می‌باشد. آلومینیوم خالص، نرم و ضعیف است، اما می‌تواند آلیاژی را با مقادیر کمی از مس، منیزیم، منگنز، سیلیکون و دیگر عناصر به وجود آورد که این آلیاژها ویژگی‌های مفید گوناگونی دارند. این آلیاژها می‌توانند در اجزای مهم هواپیماها و راکت‌ها بکار روند.
- ورق‌های آلومینیوم برای ساخت انواع عایق رطوبتی و ساختمان سازی کاربرد دارد. برای مثال در ساخت مصالح ساختمانی پیش ساخته پنل ساندویچی، سوله، کانکس کاربرد بسیاری دارد.

فرایند بایر:

- سنگ معدنی بوکسیت توسط فرایند بایر به آلومینیم اکسید تبدیل می‌شود. برای ایجاد یک ترکیب یکنواخت این سنگ معدنی ابتدا مخلوط شده و سپس خرد و تبدیل به خاک می‌شود. سپس دوغاب ایجاد شده با محلول داغی از سدیم هیدروکسید مخلوط می‌شود. سپس این مخلوط در داخل مخزن هضم کننده در فشارهایی خیلی بیشتر از فشار اتمسفر نگهداری می‌شود؛ این کار باعث می‌شود ناخالصی‌ها نیز به ترکیب‌هایی غیرقابل انحلال تبدیل شود.



فرآیند تولید

- اولین فلز سبکی که به طور گسترده در ساخت هواپیما از آن استفاده شد آلومینیوم بود. حتی امروزه، بین ۶۰ تا ۸۰ درصد وزن هواپیماهای تجاری را آلیاژهای آلومینیوم تشکیل می‌دهند.
- استفاده از مواد سبک‌وزن می‌تواند به کاهش وزن و در نتیجه کاهش سوخت مصرفی خودرو کمک کند. برای مثال میزان کاهش مصرف سوخت ناشی از کاهش ۱۰ درصدی وزن خودرو، حدود ۸ تا ۱۰ درصد تخمین زده می‌شود
- در دهه‌های اخیر، با توجه به فشارهای اقتصادی و سیاسی در راستای کاهش مصرف سوخت و اثرات دی اکسید کربن، تلاش برای طراحی و ساخت خودروهای سبک‌تر با استفاده از آلیاژهای آلومینیوم گسترش روزافزونی داشته است. در سال ۲۰۲۰ بطور متوسط ۲۰۷ کیلوگرم آلومینیوم در خودرو های سواری بکار رفته است. این در حالیست که میانگین فولاد بکار رفته در یک خودروی سواری حدود ۹۰۰ کیلوگرم تخمین زده می‌شود.

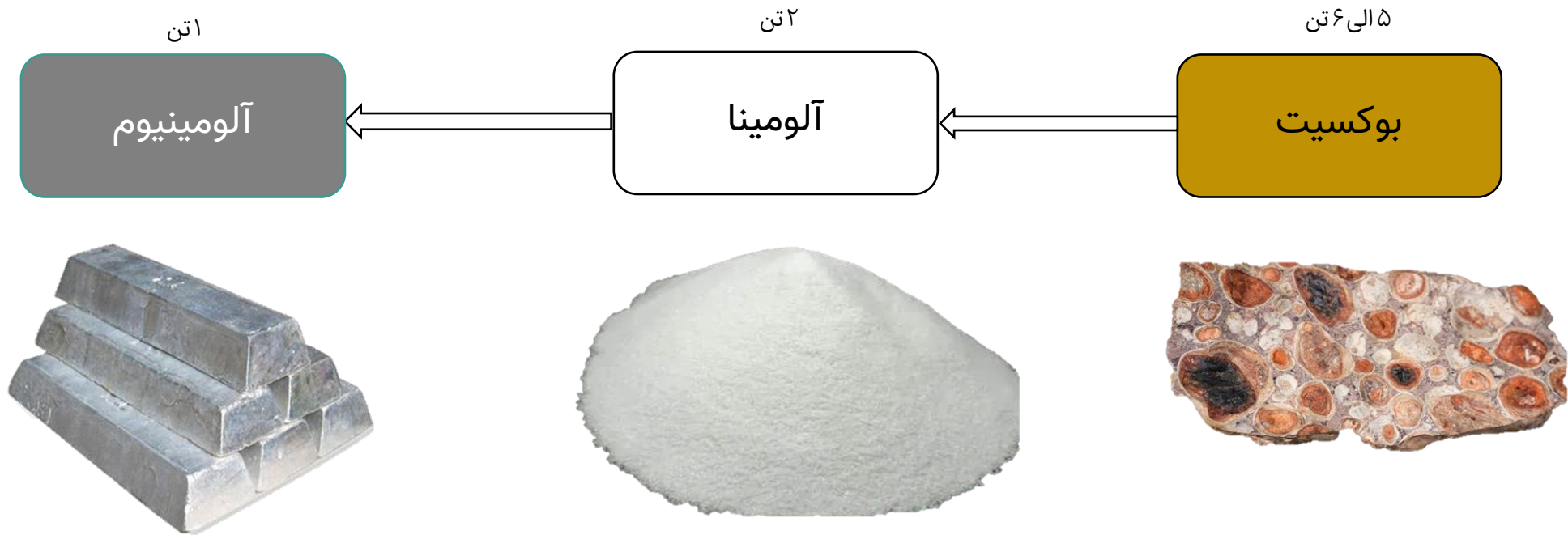


آلومینیوم

فرآیند حال-هرولت

- تبدیل آلومینا به فلز آلومینیم توسط فرآیند حال-هرولت انجام می‌شود. در این فرآیند با مصرف انرژی خیلی بالا، برای تولید فلز آلومینیم، محلولی از آلومینا در مخلوط مذاب کریولیت (Na_3AlF_6) و کلسیم فلئورید (در دمای ۹۵۰ تا ۹۸۰ درجه سلسیوس) الکترولیز می‌شود. فلز آلومینیم مذاب در کف مخزن انباشه شده و از آنجا تخلیه می‌شود. این فلز مذاب برای فراوری بیشتر در آینده معمولاً در قالب‌های بزرگی ریختگری می‌شود که به آن شمشال آلومینیوم می‌گویند.
- میله‌های آند فرآیند الکترولیز از جنس کربن ساخته می‌شوند، چرا که کربن مقاوم‌ترین ماده در برابر خوردگی فلوراید می‌باشد. همچنین این میله‌ها یا پیش-پخته بوده یا در فرآیند پخت می‌شوند.
- علی‌رغم مقاومت کربن به خوردگی، میله‌های آند با نرخ ۰٫۴ تا ۰٫۵ کیلوگرم به ازای هر کیلوگرم آلومینیم تولیدی مصرف می‌شوند. کاند با نرخ ۰٫۲ تا ۰٫۴ کیلوگرم به ازای هر کیلوگرم آلومینیم تولیدی مصرف می‌شود.

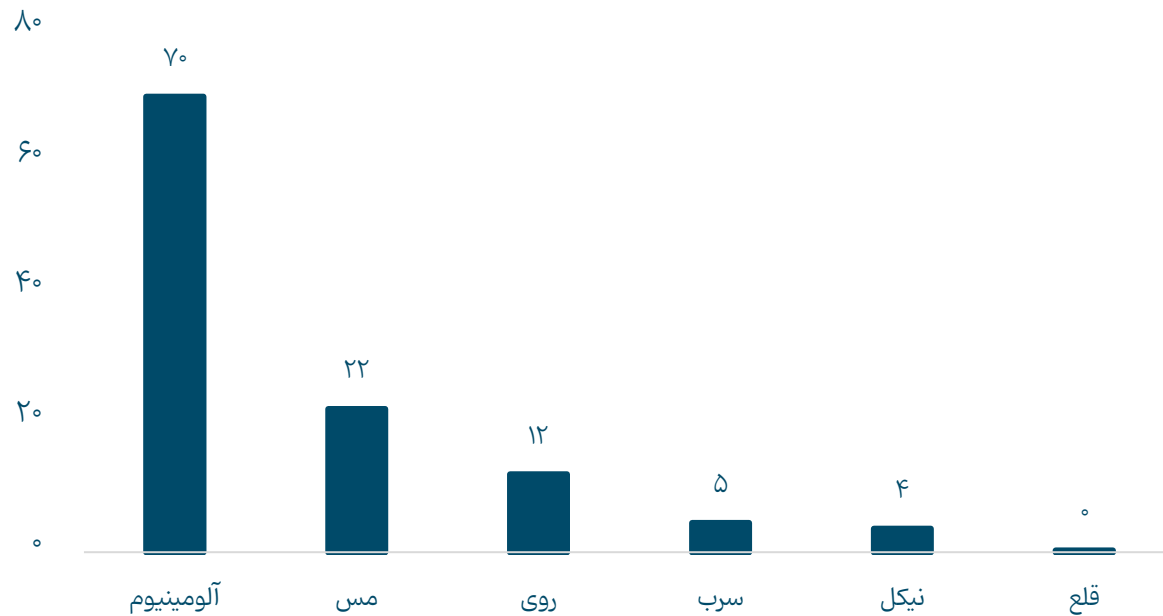
چرخه تبدیل و فرآوری آلومینیوم



بصورت مختصر می توان بیان کرد، از ۵ الی ۶ تن سنگ بوکسیت، ۲ تن آلومینا می توان تحصیل نمود و هر دو تن آلومینا به یک تن آلومینیوم تبدیل می شود.

بازار جهانی

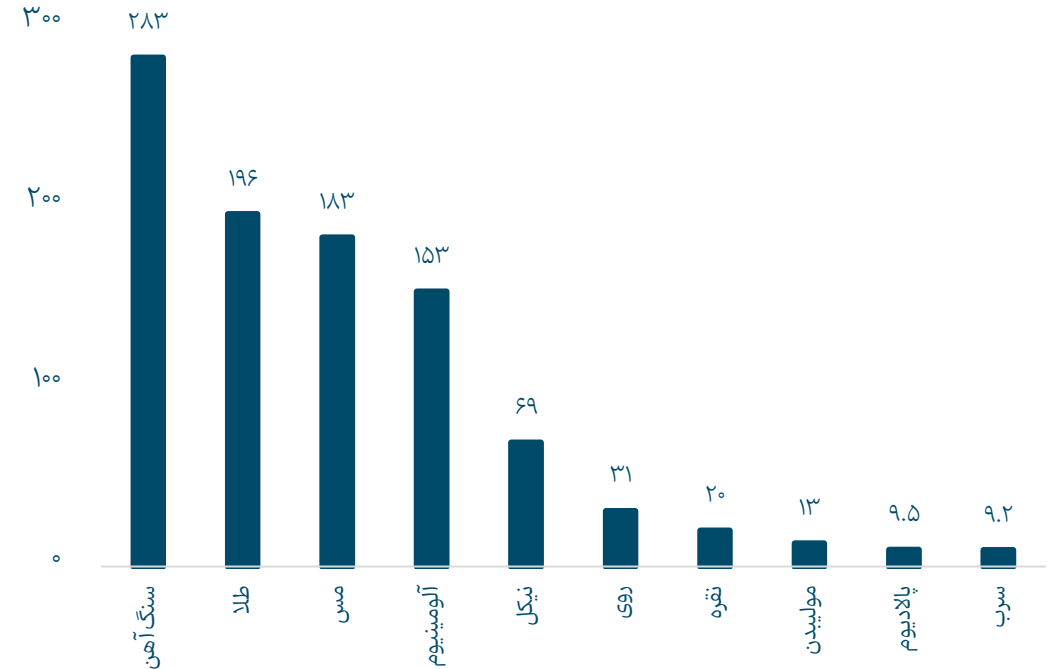
تولید فلزات اساسی از معادن در سراسر جهان در سال ۲۰۲۳ (میلیون تن)



Statista.com

از نظر مقدار و تناژ تولید با توجه به سبک بودن فلز آلومینیوم با اختلاف در رتبه اول فلزات گرانبهای رنگی قرار دارد. در اینجا اگر عدد ۱۵۳ میلیارد دلار را برای سال ۲۰۲۳ نیز در نظر بگیریم و بر ۷۰ میلیون تن تقسیم کنیم، نرخ هر تن آلومینیوم حدود ۲۲۰۰ دلار محاسبه می شود

اندازه بازار فلزات منتخب در سراسر جهان در سال ۲۰۲۲ (میلیارد دلار)

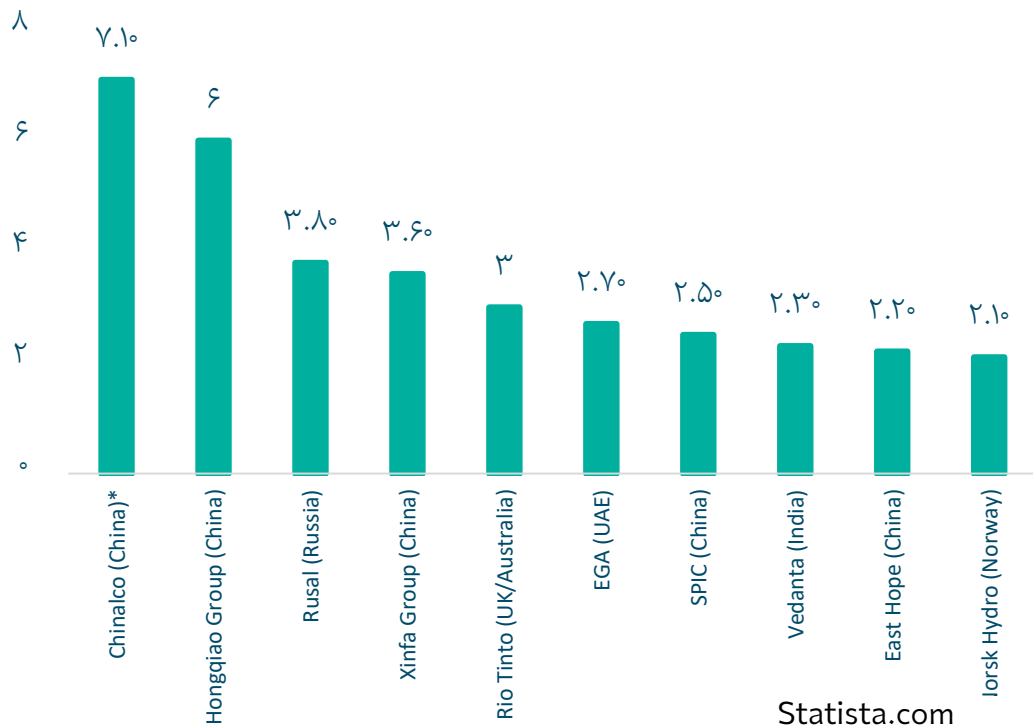


Statista.com

ارزش بازار آلومینیوم در سال ۲۰۲۲، ۱۵۳ میلیارد دلار بر آورد می شود و با این حساب در رتبه چهارم ارزشمندترین بازار در فلزات قرار دارد

بازار جهانی

شرکت های پیشرو در تولید آلومینیوم در سال ۲۰۲۲ (میلیون تن)



در نمودار فوق بزرگترین شرکت های تولید کننده آلومینیوم نشان داده شده است. در این بین پیشتازی شرکت های چینی و همچنین شرکت جهانی آلومینیوم امارات درخور توجه است.

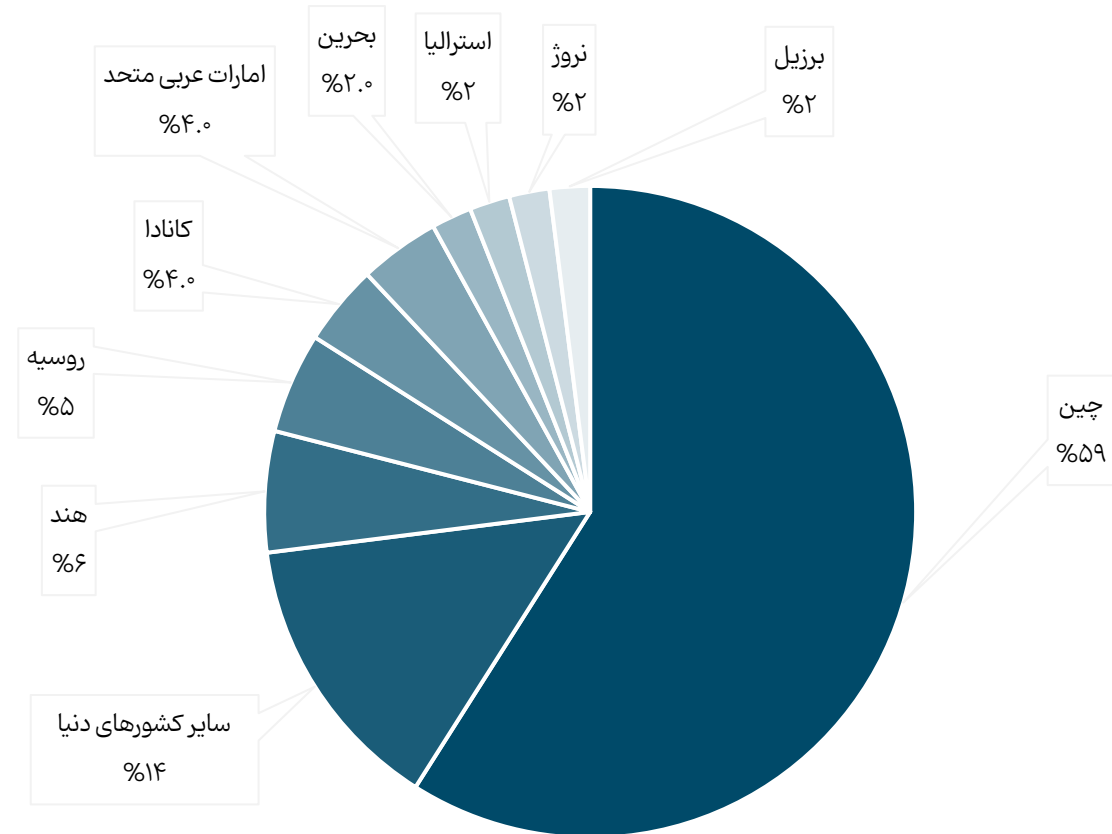
تولید آلومینیوم در سراسر جهان از معادن (میلیون تن)



از سال ۲۰۰۰ تا سال ۲۰۲۲ بصورت چشمگیری شاهد افزایش تولیدات فلز آلومینیوم بودیم بطوریکه از ۲۷.۷ میلیون تن در سال ۲۰۰۰ به بیش از ۶۸ میلیون تن در سال ۲۰۲۲ رسیده یعنی بیش از ۱۷۷ درصد رشد تولیدات را تجربه نموده است.

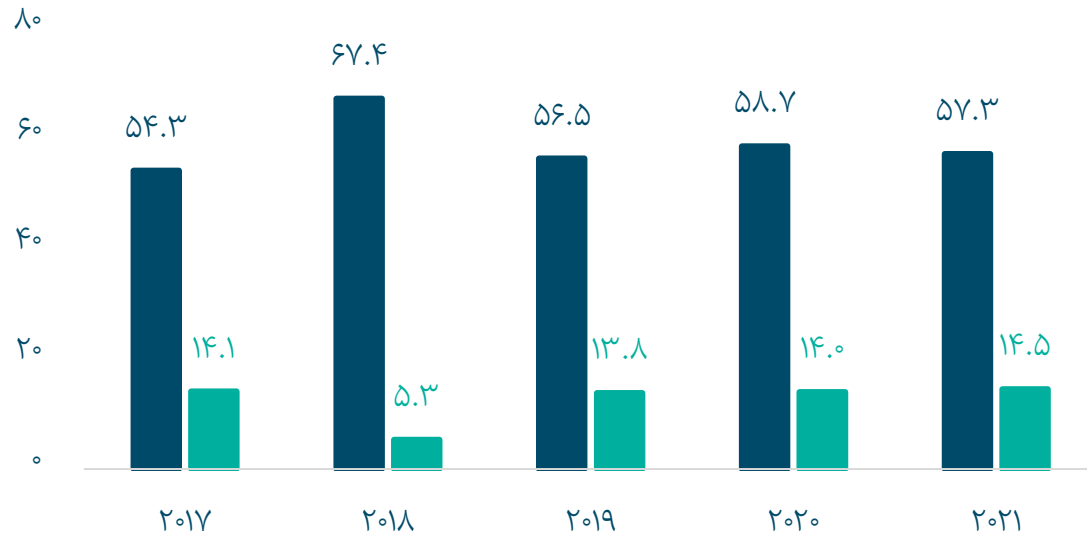
توزیع سهم تولید کارخانه ذوب آلومینیوم در سراسر جهان در سال ۲۰۲۳

- چین بزرگترین تولیدکننده آلومینیوم در جهان است بطوریکه ۵۹ درصد از کل تولید آلومینیوم توسط چین صورت می گیرد که با توجه به جمعیت بالای این کشور دارا بودن چنین سهمی دور از انتظار نیست. برخی از کشورهای حاشیه خلیج فارس باتوجه به دسترسی خوب به انرژی، به نوعی سبد صادراتی انرژی خود را متنوع ساختند چرا که برای تولید آلومینیوم مقدار قابل توجهی برق مصرف می شود، حال می توان بین صادرات مشتقات نفتی و یا محصول تبعی این مشتقات یعنی آلومینیوم (آلومینیوم از برق و برق از نفت حاصل می شود) انتخاب کرد.



بررسی تولید و تقاضای آلومینیوم

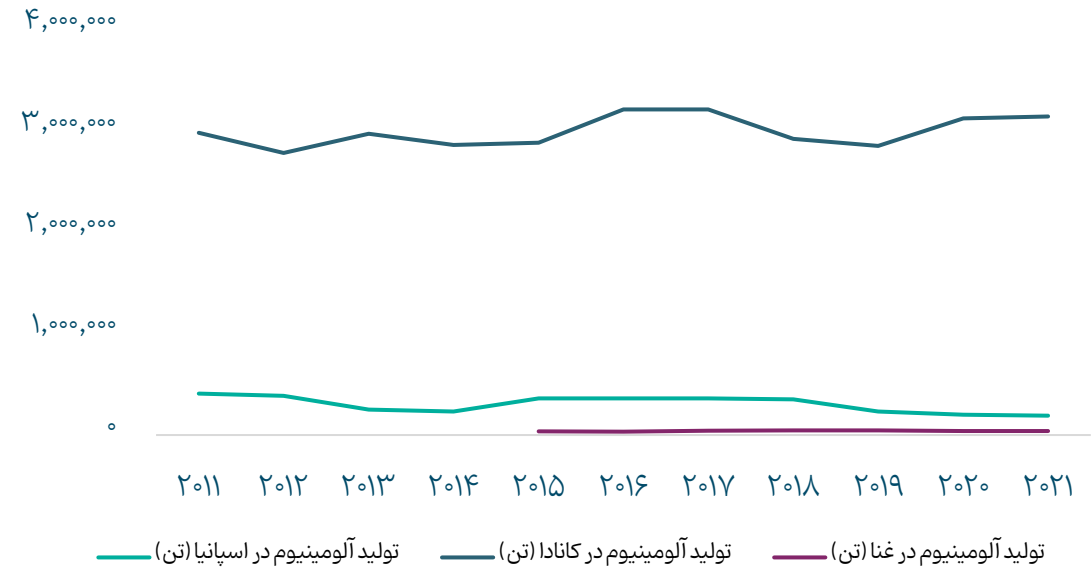
سهم چین و اروپا از تقاضای آلومینیوم در سراسر جهان (درصد)



■ سهم چین از تقاضای آلومینیوم در سراسر جهان (درصد) ■ سهم اروپا از تقاضای آلومینیوم در سراسر جهان (درصد)

Statista.com

مقایسه تولید آلومینیوم در کشورهای منتخب



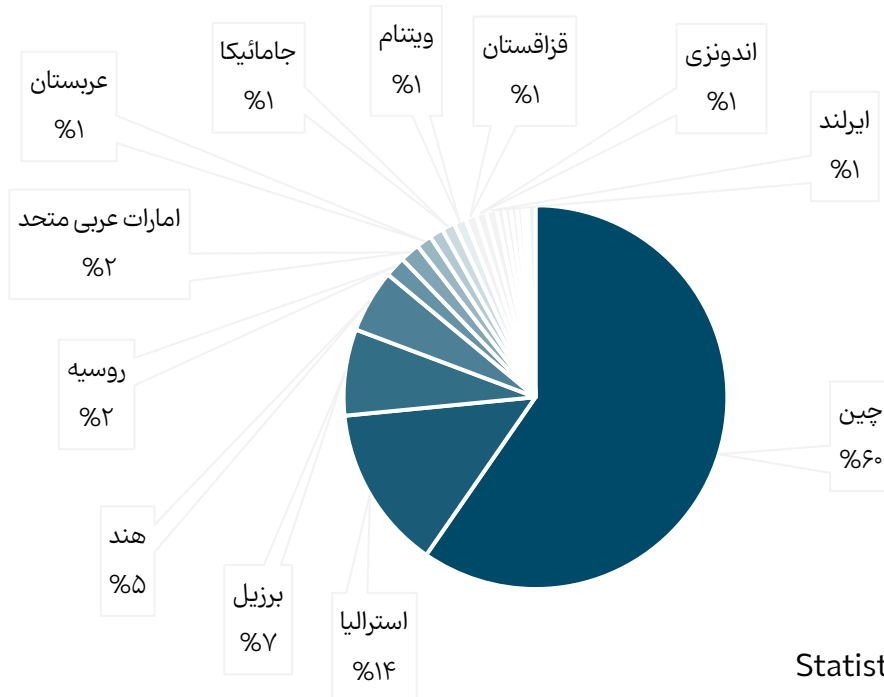
Statista.com

همانطور که چین بیشترین سهم تولید آلومینیوم را به خود اختصاص داده است در سمت مصرف نیز بیشترین مقدار مصرف نیز به کشور چین تعلق دارد.

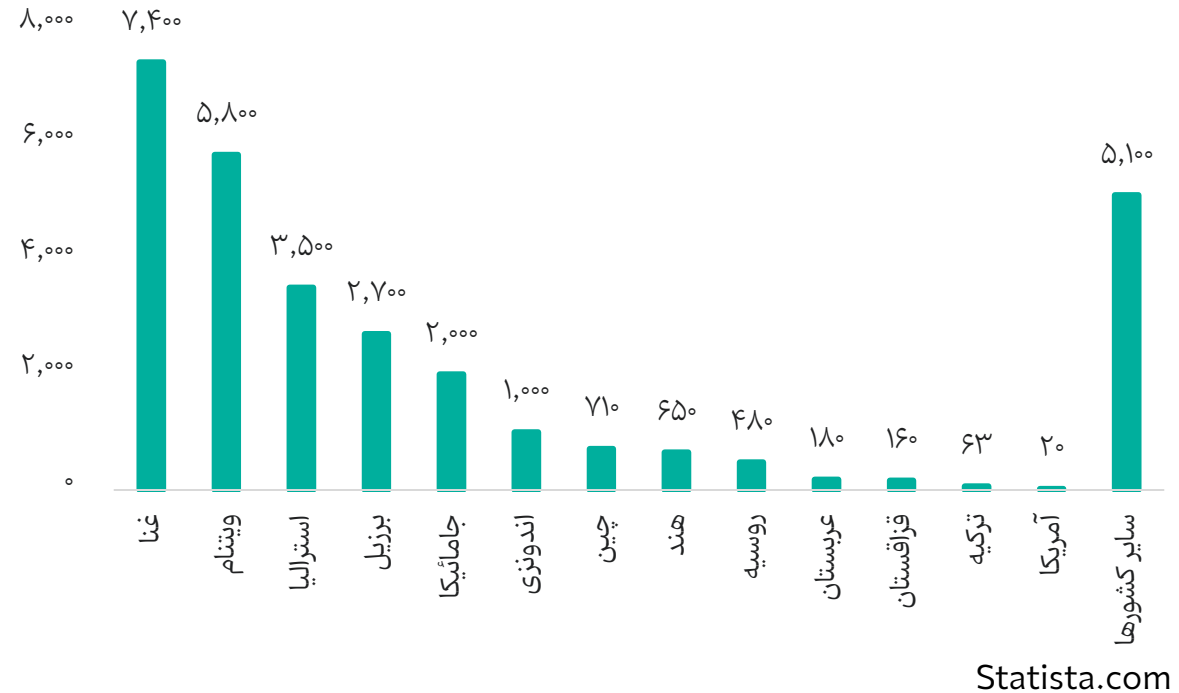
در نمودارهای قبل نشان داده شد تولیدات آلومینیوم در جهان از ۴۶ میلیون تن در سال ۲۰۱۱ به ۶۸ میلیون تن در سال ۲۰۲۲ رسیده (رشد ۴۷ درصدی) اما در این بین کشورهایی نیز هستند که تولیدات شان یا تفاوت چندانی نداشته یا با کاهش کمی همراه بوده است.

بررسی ذخایر بوکسیت و تولید آلومینا

کشورهای پیشرو بر اساس تولید آلومینا در سراسر جهان در سال ۲۰۲۳ (۱۰۰۰ تن)



کشورهای دارای بزرگترین ذخایر بوکسیت در سراسر جهان در سال ۲۰۲۳ (میلیون تن)

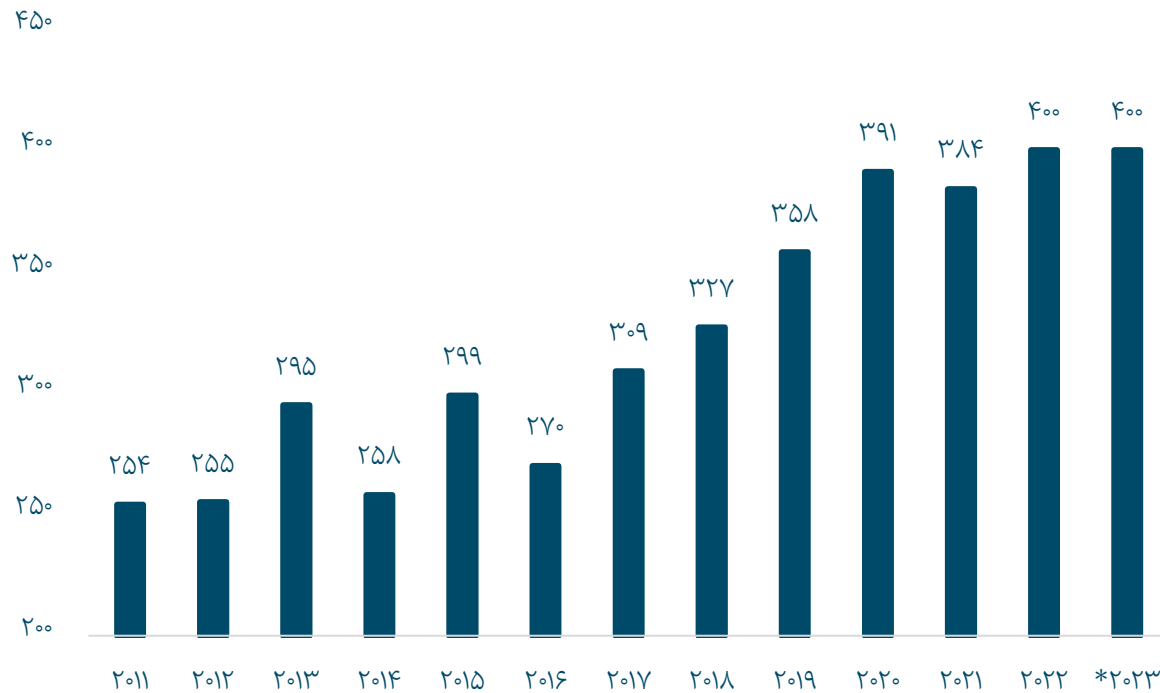


• علی رغم اینکه چین در ذخایر بوکسیت جزو سه کشور اول نیست اما در تولید آلومینا (از بوکسیت) با اختلاف جایگاه نخست را دارا می باشد ، بدیهی است این کمبود با واردات بوکسیت جبران می شود.

• گنا، ویتنام و استرالیا بیشترین ذخایر بوکسیت در جهان را دارند. علیرغم اینکه چین بزرگترین تولیدکننده و مصرف کننده آلومینیوم در جهان می باشد اما در مقام هفتم ذخایر بوکسیت قرار دارد و آمریکا در رتبه ۱۳. از طرفی ترکیه و عربستان دو همسایه ایران در بین ۱۲ کشور برتر ذخایر بوکسیت هستند اما سه کشور اول در مجموع بیش از نیمی از ذخایر را دارا می باشند.

تولید بوکسیت

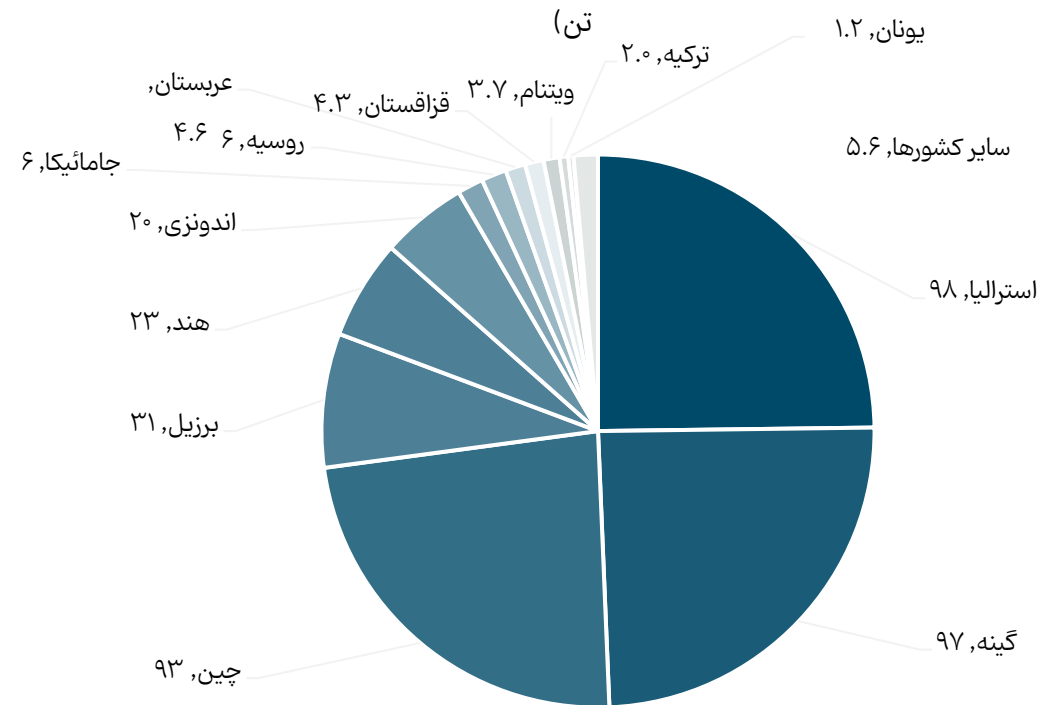
تولید بوکسیت در سراسر جهان (میلیون تن)



Statista.com

- از سال ۲۰۱۱ تا سال ۲۰۲۲، تولید بوکسیت رشد ۵۷ درصدی را تجربه کرده؛ بیشتر اشاره شد در همین بازه زمانی تولید آلومینیوم با رشد ۴۷ درصدی همراه بوده است.

کشورهای پیشرو بر اساس تولید معدن بوکسیت در سراسر جهان در سال ۲۰۲۳ (میلیون تن)

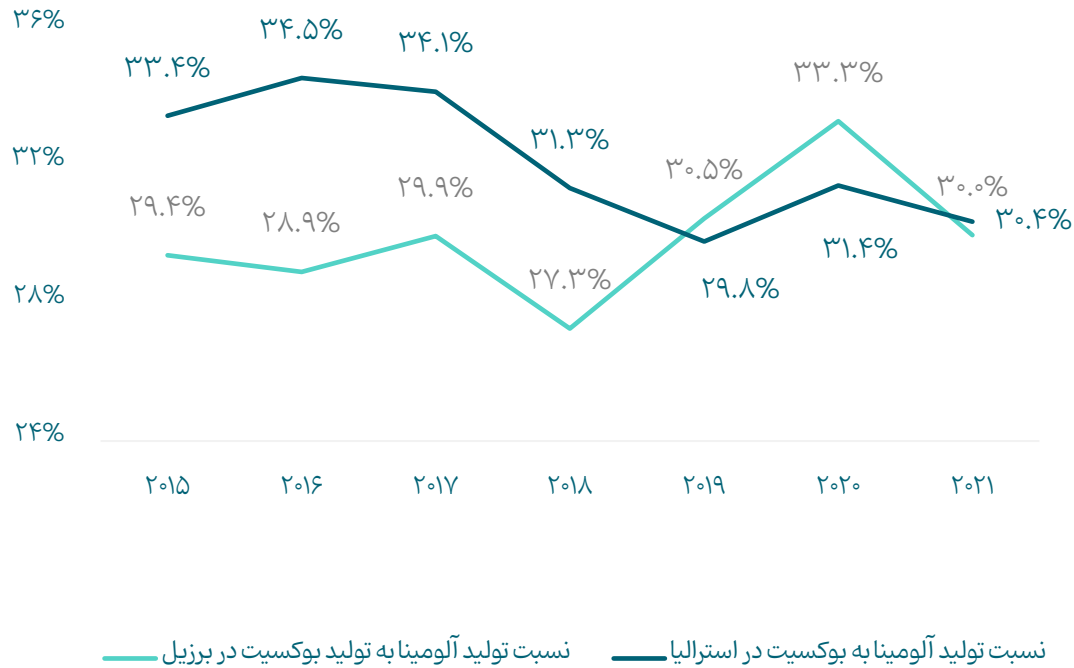


Statista.com

- چین کمتر از یک چهارم بوکسیت دنیا را تولید می کند. عربستان نیز با دارا بودن کمتر از ۰.۵ درصد جمعیت دنیا، ۱.۲ درصد بوکسیت دنیا را تولید می کند.

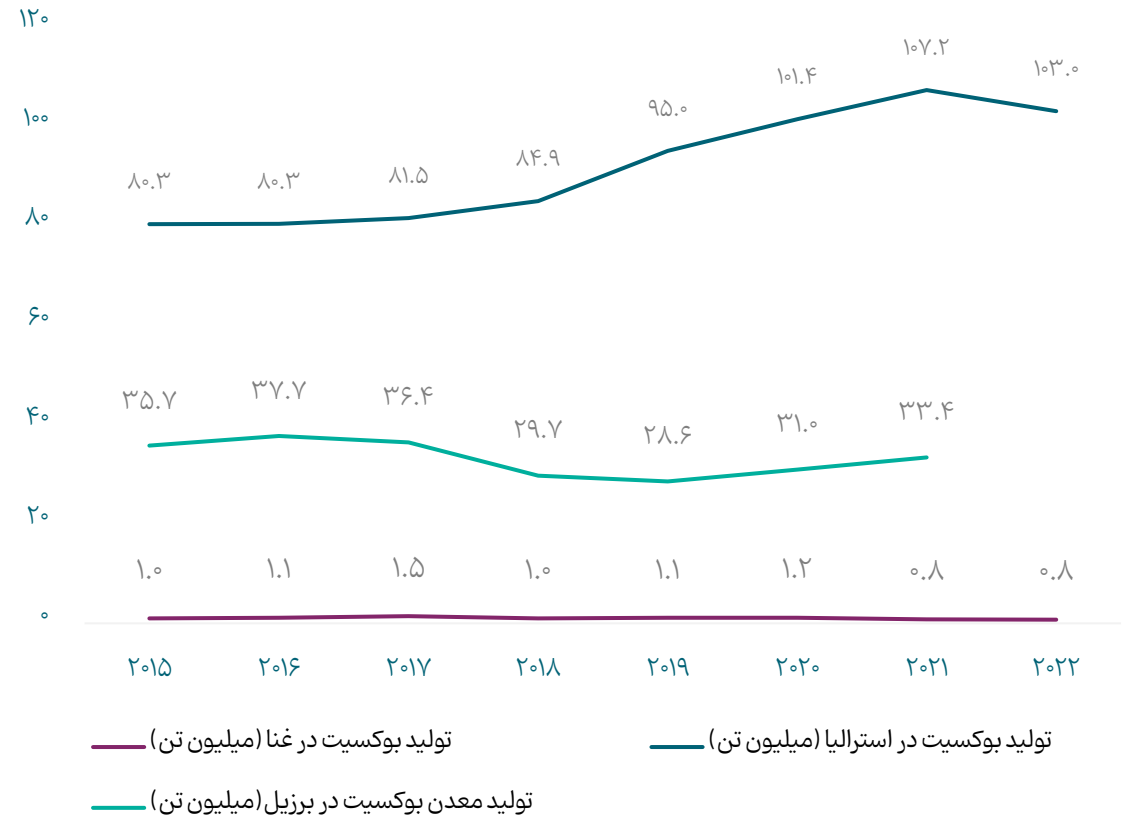
تولید بوکسیت

مقایسه نسبت تولید آلومینا به بوکسیت



Statista.com

مقایسه تولید بوکسیت در کشورهای منتخب

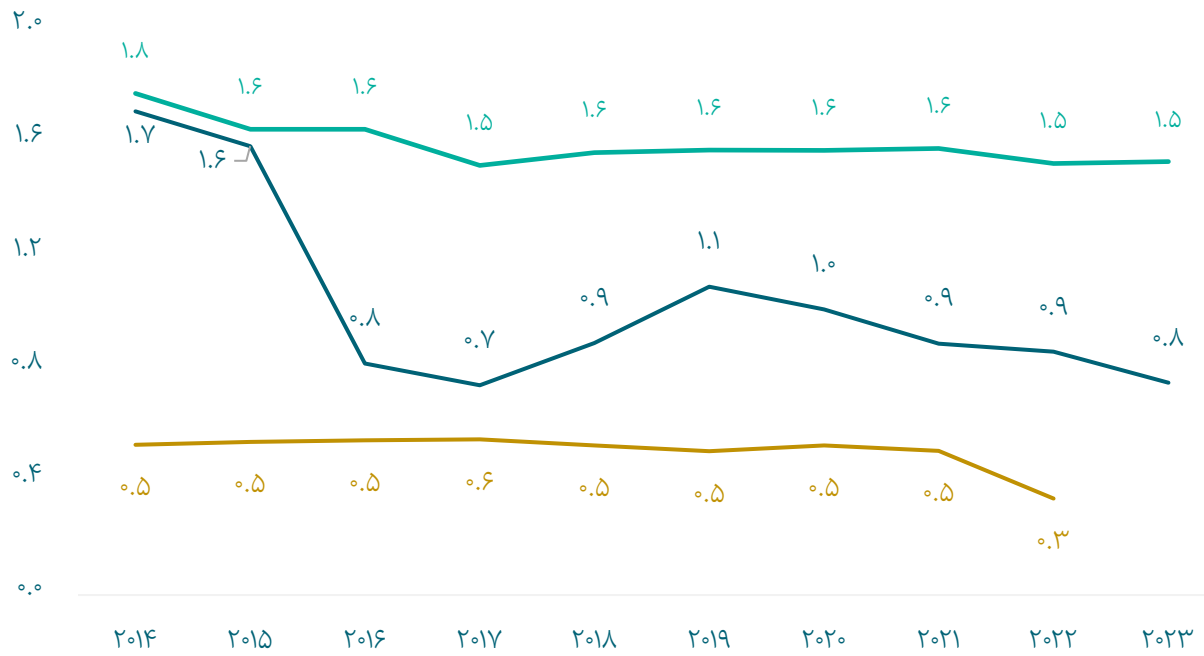


Statista.com

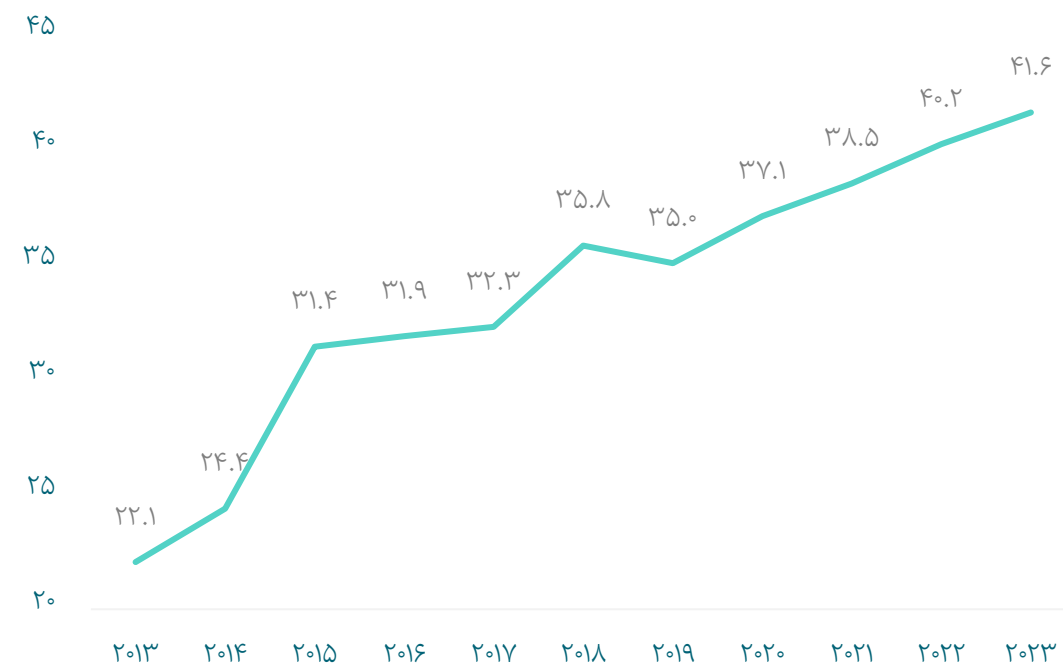
• استرالیا یکی از کشورهای پیشتاز در افزایش تولیدات بوکسیت می باشد به طوریکه از سال ۲۰۱۵، بیش از ۲۵ درصد رشد داشته است. نسبت تولید آلومینا به بوکسیت بین ۳۰ تا ۴۰ درصد برآورد می شود.

تولید آلومینیوم

مقایسه تولید آلومینیوم در کشورهای منتخب



تولید آلومینیوم در چین غیر از بازیافت (میلیون تن)



تولید آلومینیوم در استرالیا غیر از بازیافت (میلیون تن) —
 تولید آلومینیوم در آمریکا غیر از بازیافت (میلیون تن) —
 تولید آلومینیوم در آلمان غیر از بازیافت (میلیون تن) —

Statista.com

استرالیا در زمینه رشد تولید بوکسیت در سالهای اخیر جز پیشتازان بوده اما تولیدات آلومینیوم آن (از معادن) رشدی را تجربه نکرده است پس عمده بوکسیت خود را صادر کرده، در این بین روند نزولی تولیدات آلومینیوم آمریکا (از معادن) جالب توجه است.

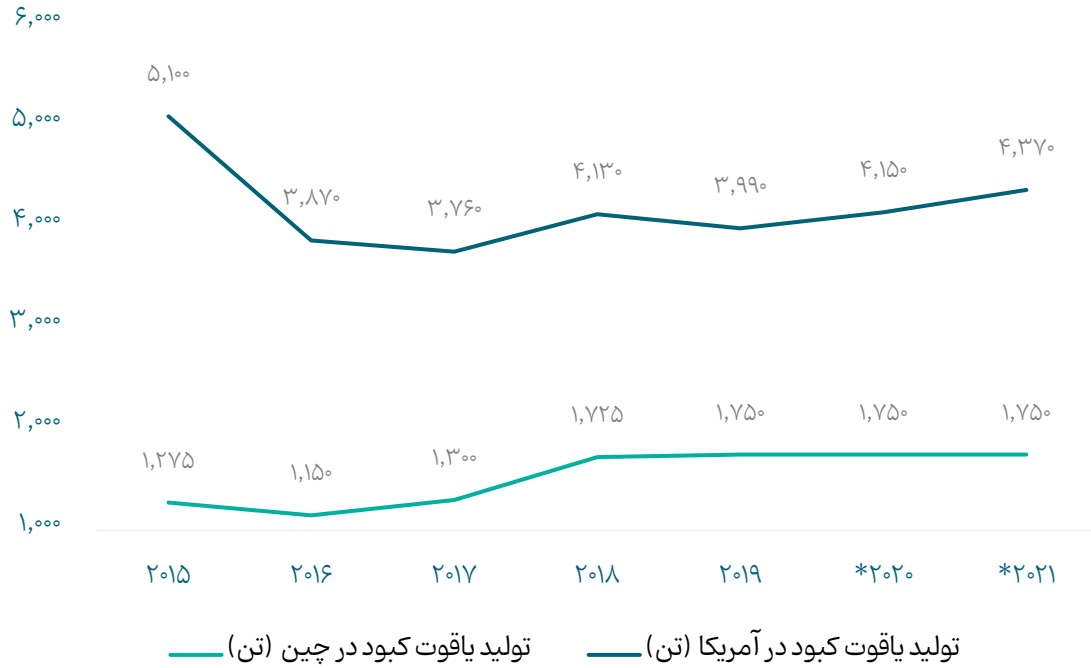
تولید آلومینیوم در چین غیر از بازیافت (میلیون تن) —

Statista.com

عمده رشد تولیدات آلومینیوم در جهان مدیون رشد تولیدات در چین است. بطوریکه از سال ۲۰۱۳ تا سال ۲۰۲۳، تولیدات آلومینیوم چین رشد ۸۶ درصدی را تجربه کرده است.

تولید یاقوت کبود

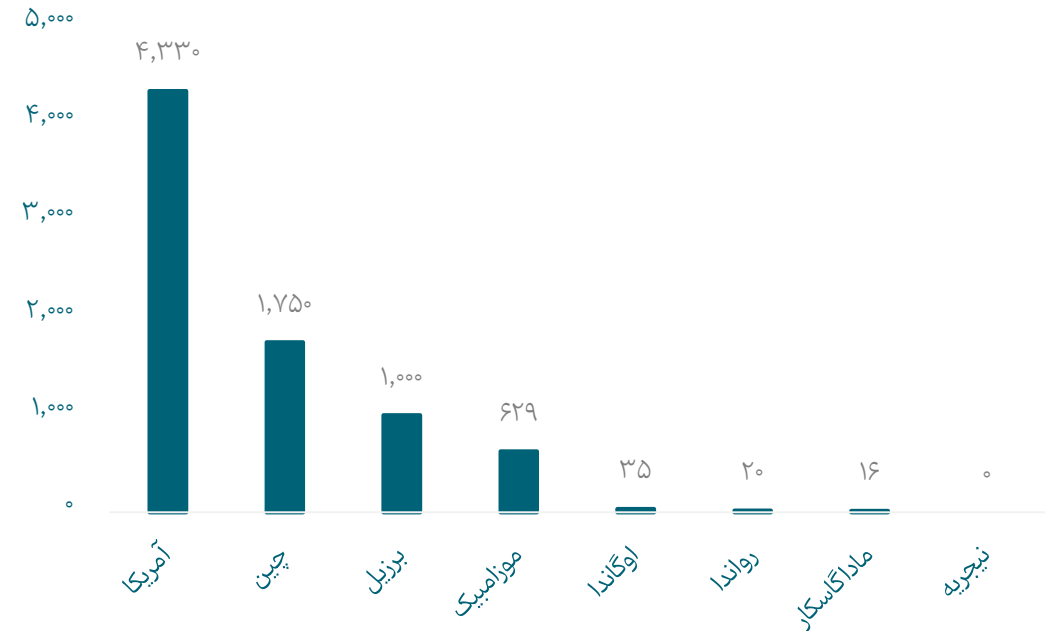
مقایسه تولید یاقوت کبود آمریکا و چین



Statista.com

- در شرایطی که چین در سالهای اخیر ثبات تولید را تجربه کرده، تولیدات یاقوت کبود در آمریکا با رشد همراه بوده است.

تولید یاقوت کبود در سراسر جهان در سال ۲۰۲۲، به تفکیک کشور (تن)



Statista.com

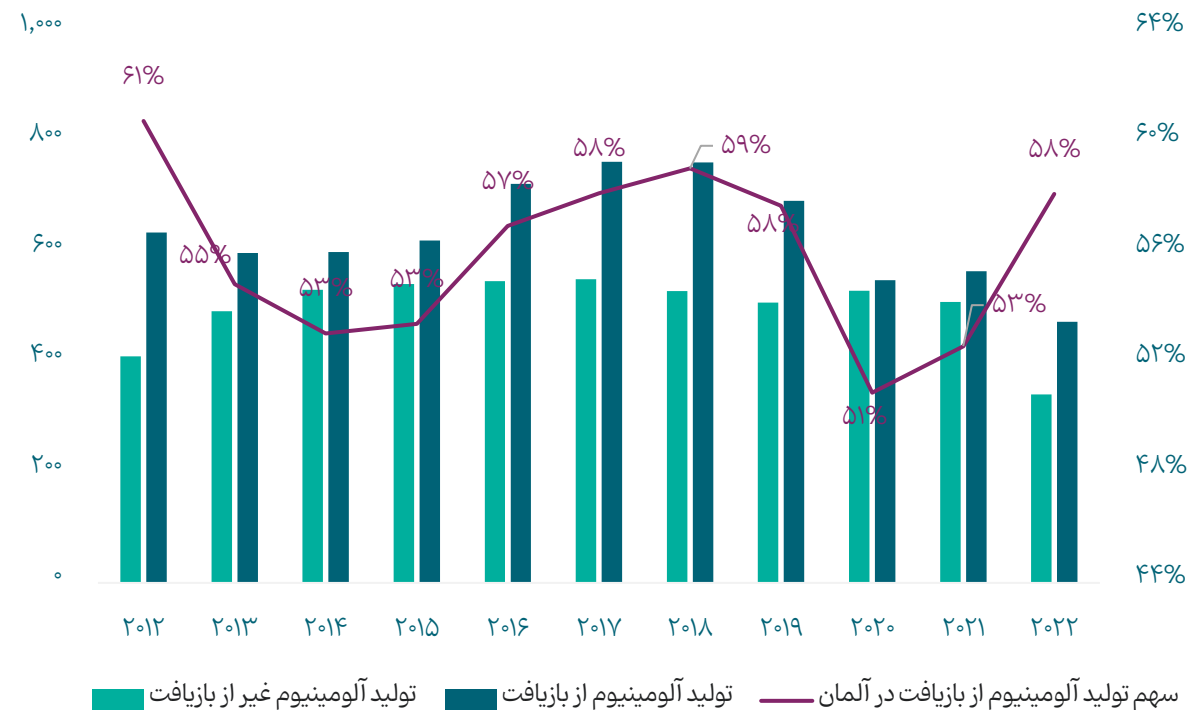
- آمریکا بزرگترین تولیدکننده یاقوت کبود (نوعی آلومینا) می باشد

تولید آلومینیوم

مقایسه نرخ بازیافت بسته بندی آلومینیومی (درصد)



تولید آلومینیوم از بازیافت و غیر از بازیافت در آلمان



Statista.com

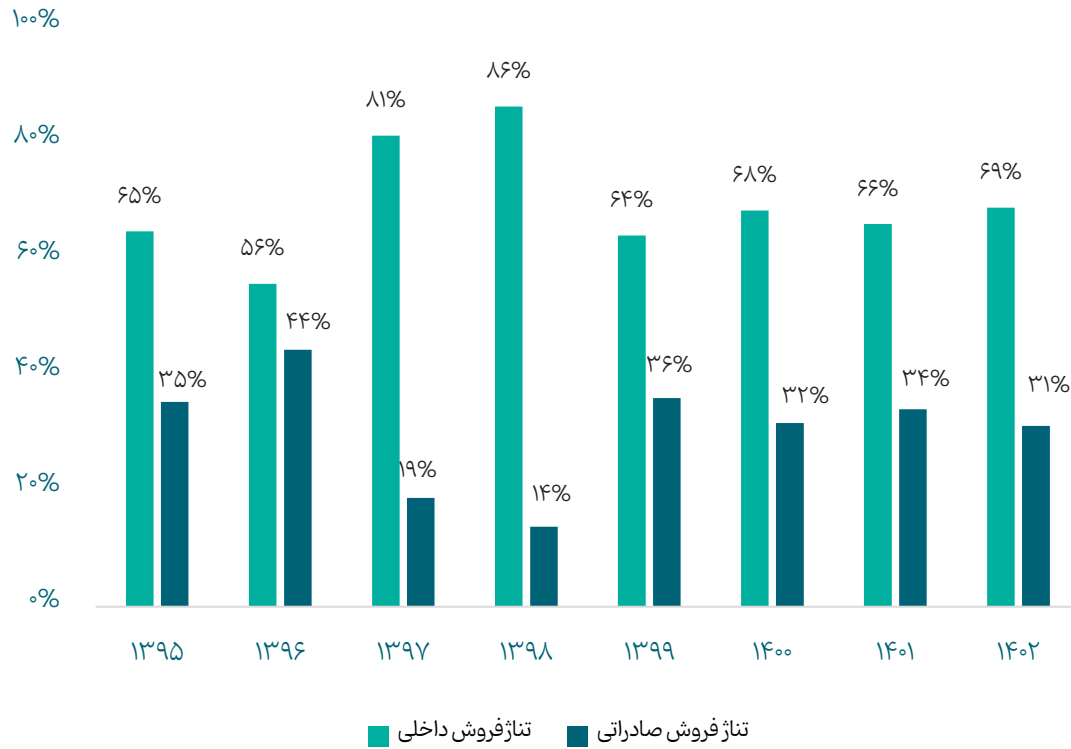
Statista.com

• در خصوص بازیافت بسته بندی های آلومینیومی، آلمان جز پیشتاز ترین کشورهای دنیا است.

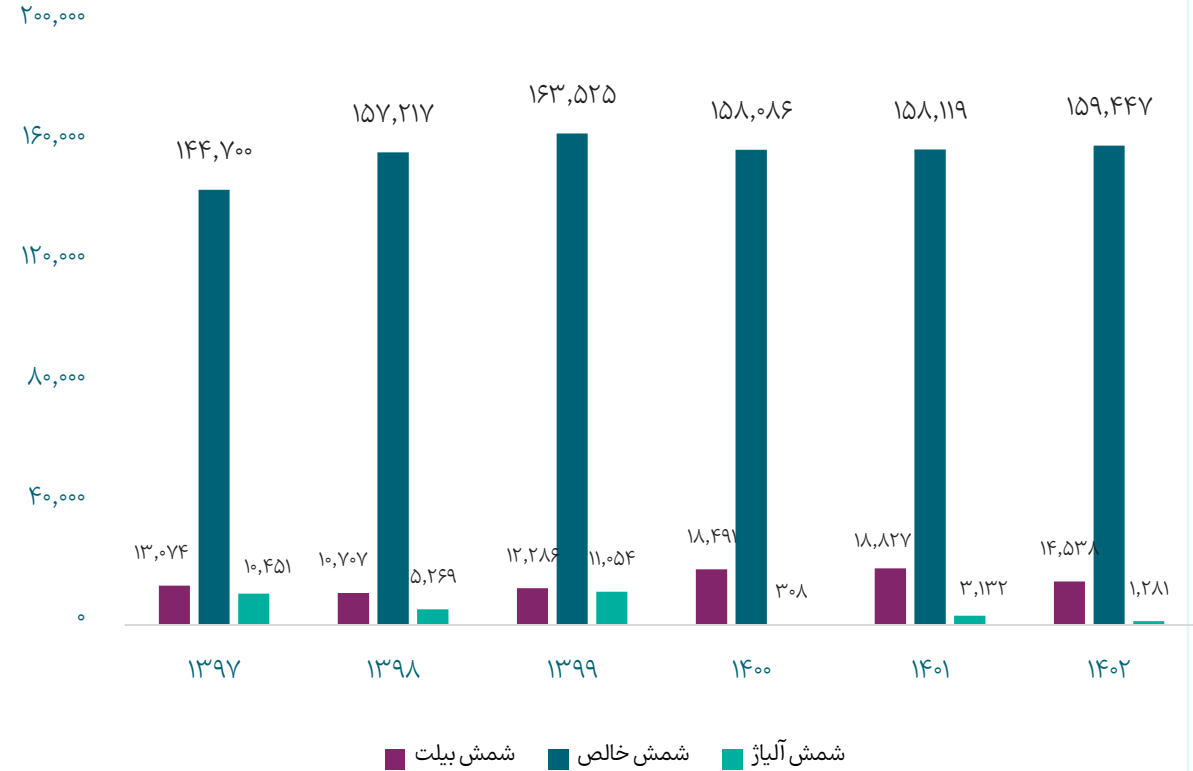
• باتوجه به انرژی بر بودن تولید آلومینیوم از آلومینا (از معدن و در واقع بوکسیت) کشورهای توسعه یافته به سمت تولید آلومینیوم از طریق بازیافت رفته اند برای مثال آلمان حدود ۵۸ درصد کل تولیدات آلومینیوم خود را از بازیافت تحصیل می کند.

تولید و فروش

سهم تناژ فروش داخلی/صادراتی



تولید (تن)

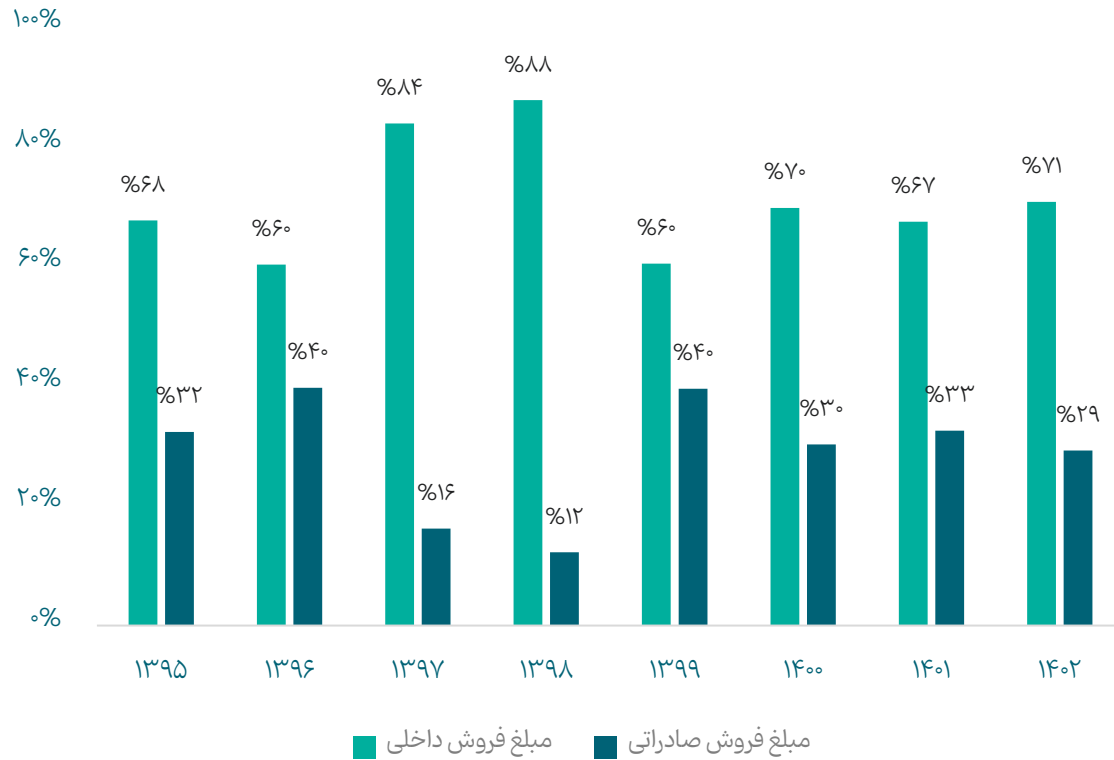


• با توجه به تولید بیش از نیاز آلومینیوم در ایران، بخشی از تولیدات صادر می شود. بطور متوسط در سالهای اخیر ۳۰ درصد کل تناژ تولیدات فایرا صادر شده است

• عمده تولید فایرا مربوط به شمش خالص آلومینیوم میشود. بیلت آلومینیوم که در صنعت تقاضای بیشتری نیز دارد در رتبه بعدی قرار دارد.

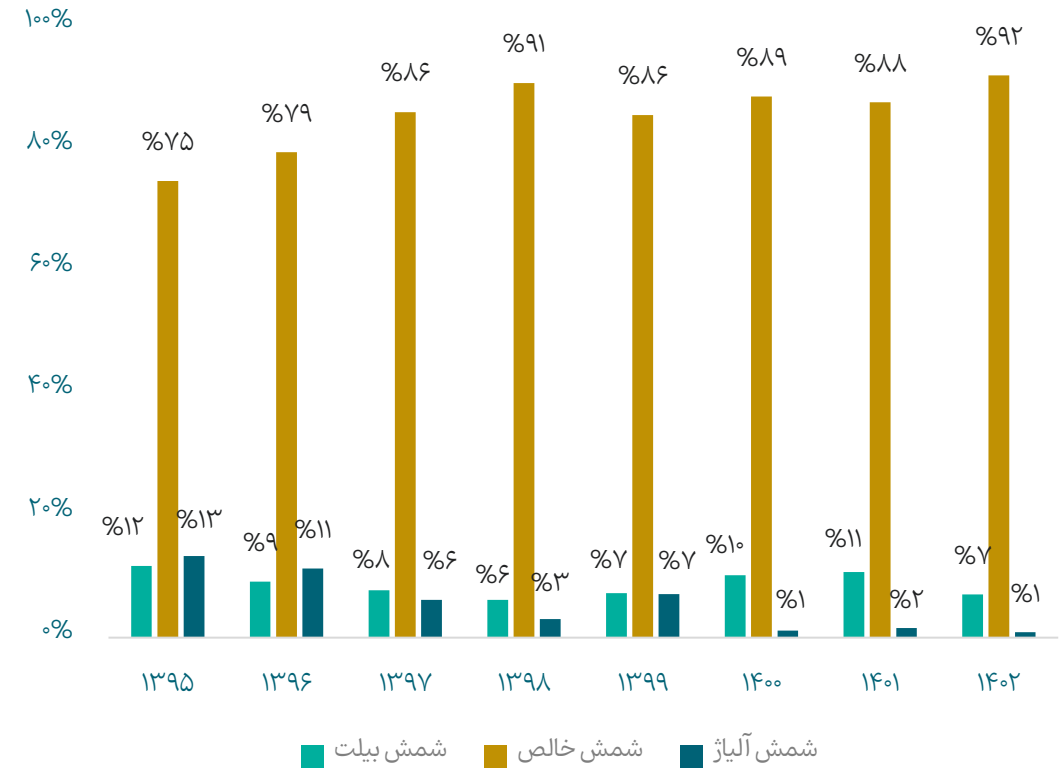
فروش

سهم مبلغ فروش به تفکیک داخلی و صادراتی



• در بررسی مبلغ فروش، مجدداً سهم بیشتر فروش داخل نسبت به صادرات نشان داده شده است.

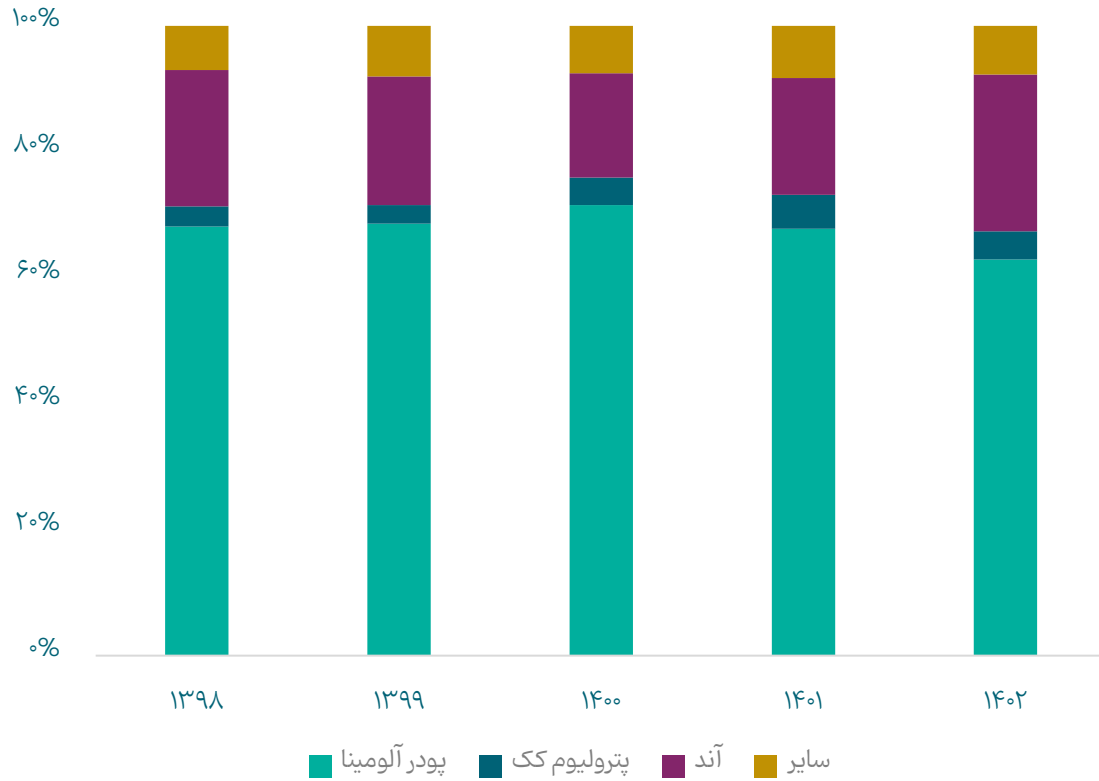
سهم تناژ فروش محصولات شرکت



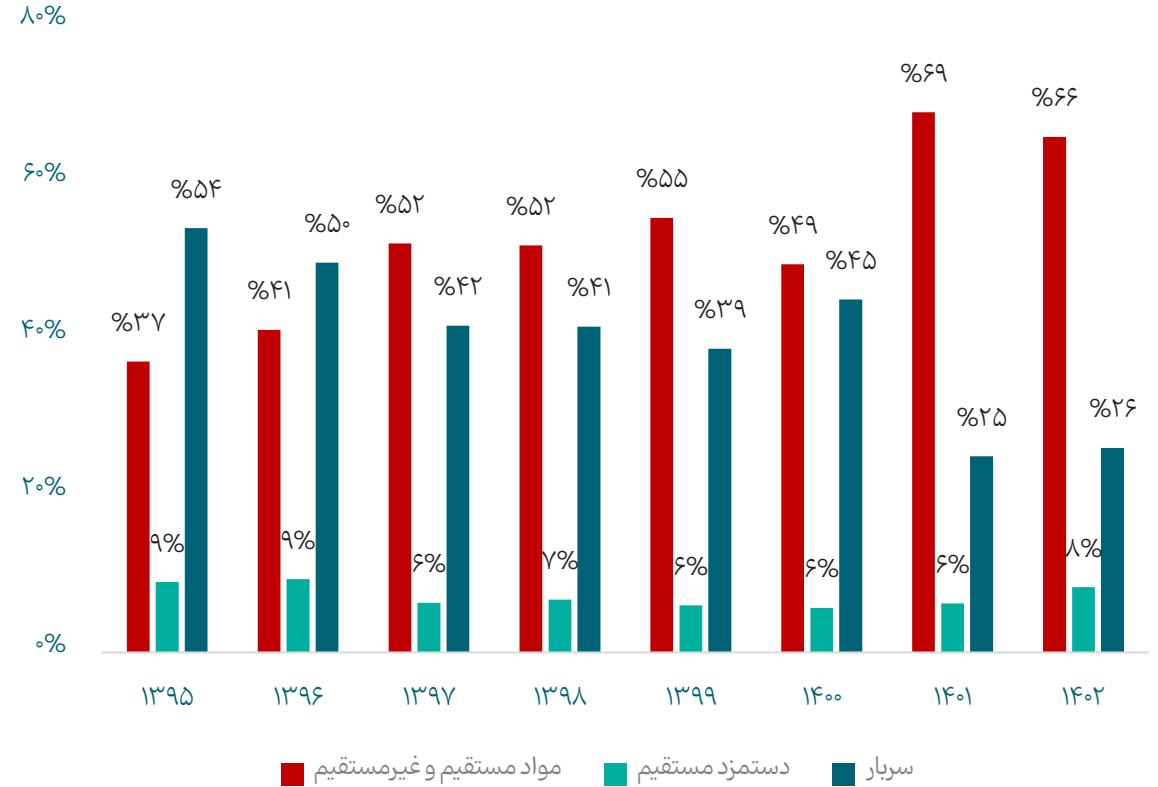
• همانطور که پیشتر اشاره شد عمده تولیدات فایرا، شمش خالص آلومینیومی است. براین اساس عمده فروش نیز مربوط به همین محصول است.

بهای تمام شده

سهم مبلغ مواد مستقیم مصرفی



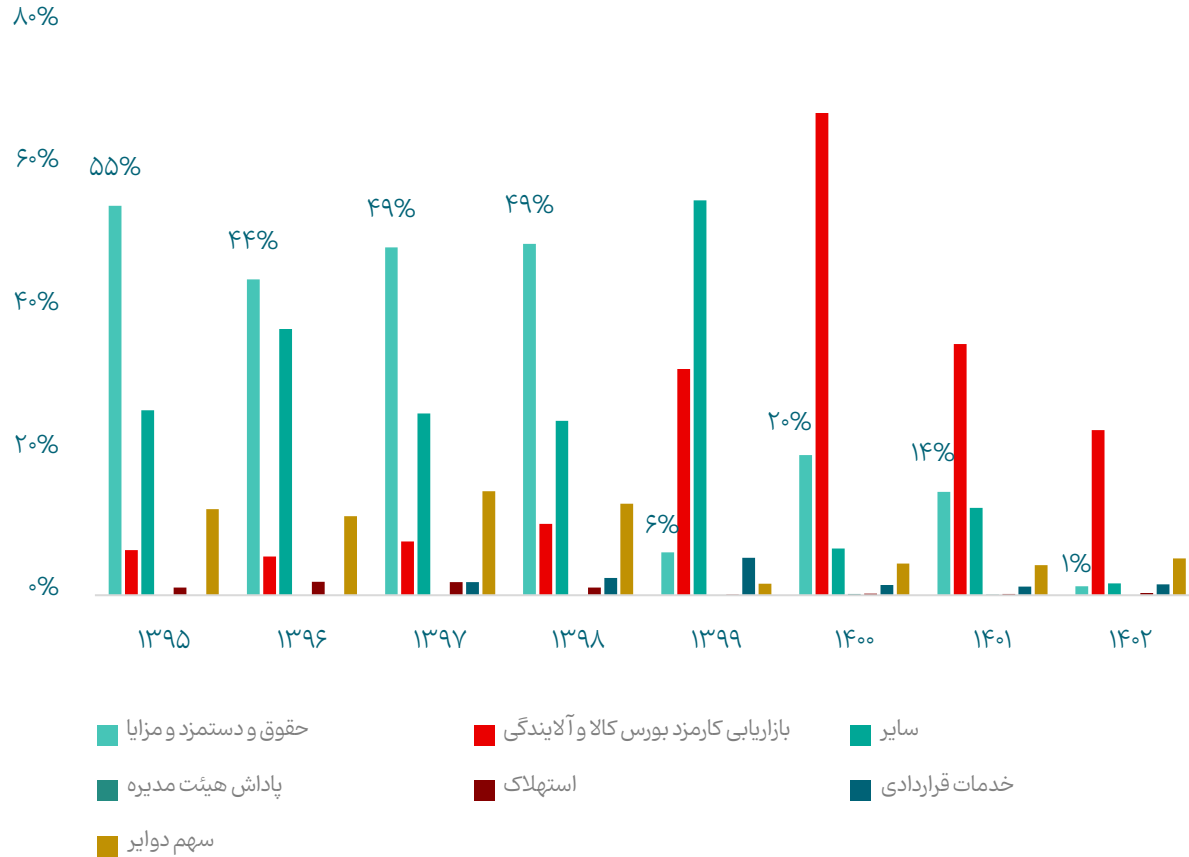
سهم اجزای بهای تمام شده



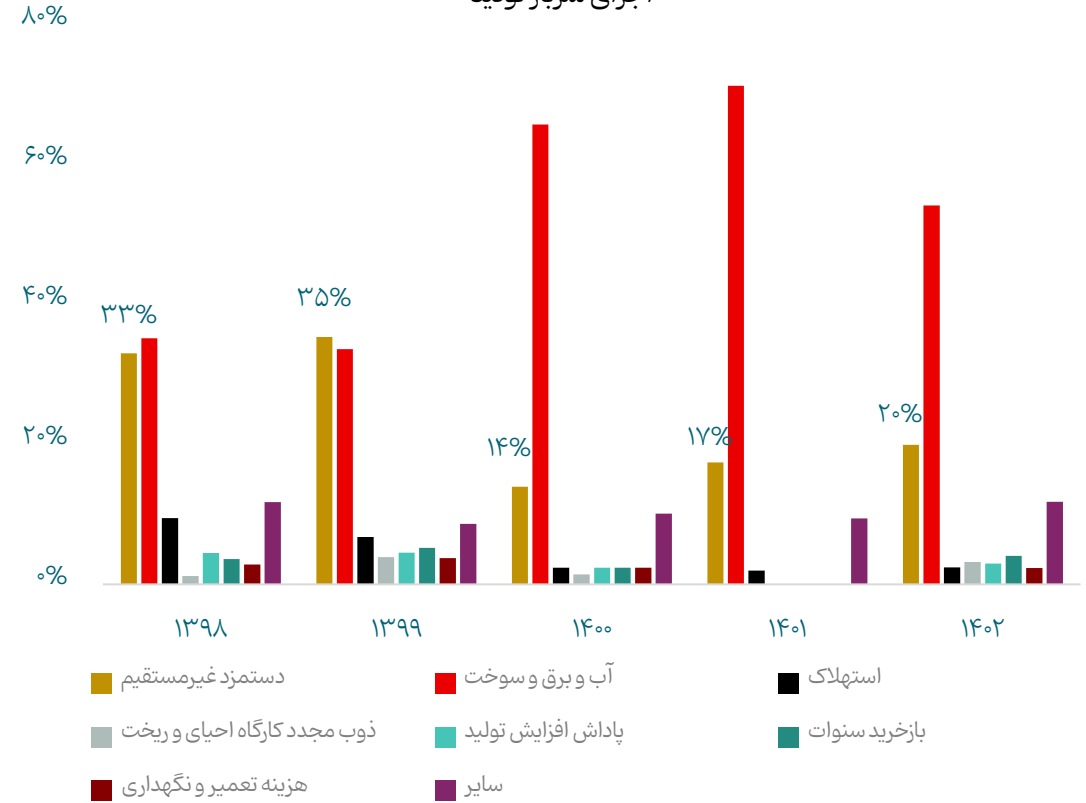
- با توجه به اینکه شرکت فایرا، معدن بوکسیت ندارد، لذا آلومینای خود را از داخل و عمدتاً از خارج خریداری می نماید. از این روی عمده بهای تمام شده تولید را مواد (مستقیم و غیرمستقیم) به خود اختصاص داده است. در بین مواد مصرفی، پودر آلومینا همواره بیش از ۶۰ درصد مبلغ مواد مصرفی را به خود اختصاص می دهد.

بهای تمام شده

اجزای هزینه عمومی و اداری و فروش



اجزای سربار تولید



- در سالهای اخیر شاهد بیشتر شدن سهم انرژی مصرفی در سربار هستیم. فلز آلومینیوم جز محصولات انرژی بر به حساب می آید.
- عمده هزینه عمومی و اداری و فروش مربوط به هزینه آلاینده‌گی و کارمزد بورس کالا است.

سرمایه‌گذاری‌ها

یکی از اصلی‌ترین مواد مصرفی صنعت آلومینیوم، **آندهای کربنی** است. شرکت فایرا مالک ۹۷ درصد شرکت کربن صنعت امیرکبیر می‌باشد. احداث این کارخانه بیش از ۶۰ درصد پیشرفت داشته است و برآورد می‌شود برای تکمیل این پروژه ۳۰۰۰ میلیارد تومان منابع (ارزی و ریالی) نیاز باشد. این عدد با توجه به کل سود ۳.۷ هزار میلیارد تومانی سال ۱۴۰۲ فایرا، قابل توجه است. در صورتیکه هیچ مشکلی برای تأمین مالی وجود نداشته باشد در بهترین حالت انتهای سال ۱۴۰۴ این پروژه قابل بهره برداری است. ضمن اینکه به استناد صورت‌های مالی کربن صنعت امیرکبیر اخذ تسهیلات بانکی با مشکلاتی همراه بوده است. در حال حاضر تمام آند مصرفی فایرا وارداتی است و باید از خارج تأمین شود.

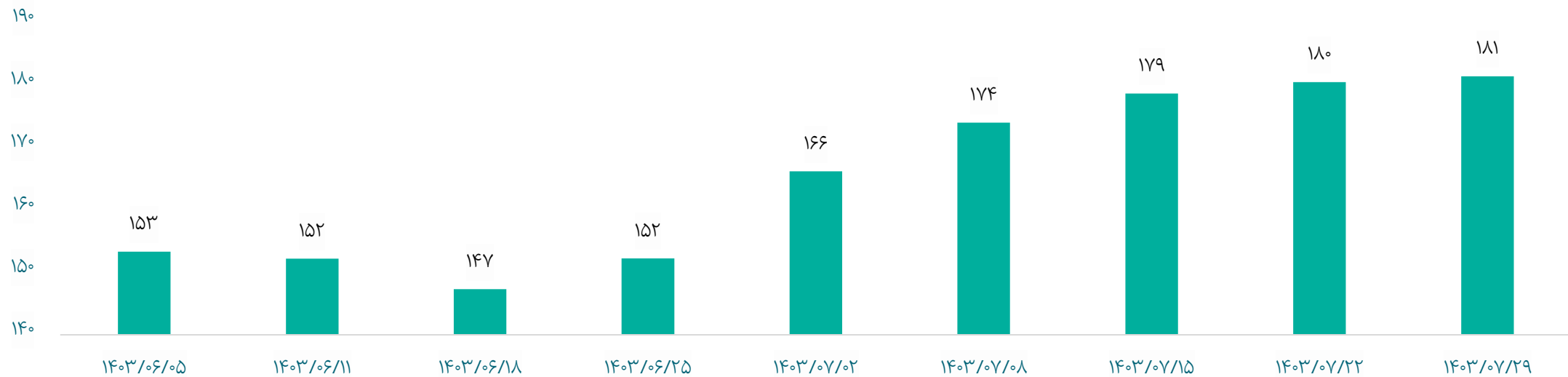


مفروضات

مفروضاتی که برای برآورد سود شرکت از آنها استفاده شده است به شرح زیر است.

- دلار آزاد برای ادامه سال ۱۴۰۳: ۷۰۰۰۰۰ ریال
- میانگین آلومینیوم برای ادامه سال ۱۴۰۳، ۲۷۰۰ دلار/تن
- نکته حایز اهمیت در حین تهیه گزارش رشد قابل توجه قیمت شمش خالص فایرا طی یک ماه گذشته است که تصور می شود این نرخ با کاهش همراه نشود.

میانگین نرخ شمش آلومینیوم (میلیون تومان/تن)



دوره مالی	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	شش ماهه ۱۴۰۳ حسابرسی نشده	ادامه ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۳
درآمدهای عملیاتی	۶۹,۳۷۳,۵۴۶	۱۰۴,۶۹۲,۹۰۶	۱۴۸,۱۸۱,۰۱۸	۱۸۹,۹۱۹,۰۰۴	۱۱۱,۱۷۳,۳۹۷	۱۵۶,۵۴۴,۷۴۵	۲۶۷,۷۱۸,۱۴۲
بهای تمام شده	(۴۳,۲۸۹,۴۶۹)	(۶۹,۵۹۸,۶۸۸)	(۱۰۸,۹۷۹,۲۲۱)	(۱۴۴,۷۲۸,۳۴۹)	(۸۵,۰۵۲,۶۷۲)	(۱۰۴,۶۷۸,۰۵۸)	(۱۸۹,۷۳۰,۷۳۰)
سود ناخالص	۲۶,۰۸۴,۰۷۷	۳۵,۰۹۴,۲۱۸	۳۹,۲۰۱,۷۹۷	۴۵,۱۹۰,۶۵۵	۲۶,۱۲۰,۷۲۵	۵۱,۸۶۶,۶۸۷	۷۷,۹۸۷,۴۱۲
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۷,۰۲۳,۹۹۸)	(۲,۹۳۱,۱۴۸)	(۵,۴۶۳,۹۵۱)	(۶,۰۴۲,۰۹۷)	(۴,۲۰۲,۲۹۱)	(۵,۰۳۷,۱۶۳)	(۹,۲۳۹,۴۵۴)
سایر درآمدها و هزینه ها	(۲,۵۹۱,۲۵۱)	(۹۳۳,۵۰۷)	(۳,۴۷۴,۹۳۵)	(۳,۸۶۵,۴۱۷)	(۱,۳۲۰,۰۷۸)	(۳,۳۰۳,۵۰۰)	(۴,۶۲۳,۵۷۸)
سود عملیاتی	۱۶,۴۶۸,۸۲۸	۳۱,۲۲۹,۵۶۳	۳۰,۲۶۲,۹۱۱	۳۵,۲۸۳,۱۴۱	۲۰,۵۹۸,۳۵۶	۴۳,۵۲۶,۰۲۴	۶۴,۱۲۴,۳۸۰
هزینه های مالی	(۳۸۶,۲۷۶)	(۷۲۵,۲۰۵)	(۲,۲۸۱,۰۵۴)	(۵,۱۷۲,۷۹۰)	(۲,۰۷۶,۶۳۹)	(۱,۲۵۹,۰۵۵)	(۳,۳۳۵,۶۹۴)
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۵۲۸,۰۶۶	۱,۷۸۹,۵۴۱	۶,۱۰۱,۳۰۸	۱۱,۰۶۶,۳۲۷	۵,۴۱۳,۸۴۰	۷,۲۷۲,۹۴۲	۱۲,۶۸۶,۷۸۲
سود عملیات در حال تداوم	۱۶,۶۱۰,۶۱۸	۳۲,۲۹۳,۸۹۹	۳۴,۰۸۳,۱۶۵	۴۱,۱۷۶,۶۷۸	۲۳,۹۳۵,۵۵۷	۴۹,۵۳۹,۹۱۱	۷۳,۴۷۵,۴۶۸
هزینه مالیات	(۹۵۹,۹۰۴)	(۸۱۴,۸۳۲)	(۳,۱۲۷,۱۳۶)	(۳,۳۰۹,۸۲۲)	(۳,۹۲۸,۰۵۷)	(۱,۸۸۲,۷۱۴)	(۵,۸۱۰,۷۷۱)
سود خالص	۱۵,۶۵۰,۷۱۴	۳۱,۴۷۹,۰۶۷	۳۰,۹۵۶,۰۲۹	۳۷,۸۶۶,۸۵۶	۲۰,۰۰۷,۵۰۰	۴۷,۶۵۷,۱۹۶	۶۷,۶۶۴,۶۹۶
سرمایه	۹,۶۲۹,۷۴۰	۹,۶۲۹,۷۴۰	۳۷,۹۶۵,۰۷۴	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم	۱,۶۲۵	۳,۲۶۹	۸۱۵	۷۵۷	۴۰۰	۹۵۳	۱,۳۵۳
سود هر سهم براساس آخرین سرمایه	۳۱۳	۶۳۰	۶۱۹	۷۵۷	۴۰۰	۹۵۳	۱,۳۵۳

نرخ شمش (دلار/تن)

۳,۰۰۰	۲,۹۰۰	۲,۸۰۰	۲,۷۰۰	۲,۶۰۰	۲,۵۰۰	قیمت شمش فایرا (میلیون تومان)
۱۸۰	۱۷۴	۱۶۸	۱۶۲	۱۵۶	۱۵۰	۶۰,۰۰۰
۱۹۵	۱۸۹	۱۸۲	۱۷۶	۱۶۹	۱۶۳	۶۵,۰۰۰
۲۱۰	۲۰۳	۱۹۶	۱۸۹	۱۸۲	۱۷۵	۷۰,۰۰۰
۲۲۵	۲۱۸	۲۱۰	۲۰۳	۱۹۵	۱۸۸	۷۵,۰۰۰
۲۴۰	۲۳۲	۲۲۴	۲۱۶	۲۰۸	۲۰۰	۸۰,۰۰۰

نرخ دلار (تومان)

نرخ شمش (دلار/تن)

۳,۰۰۰	۲,۹۰۰	۲,۸۰۰	۲,۷۰۰	۲,۶۰۰	۲,۵۰۰	سود هر سهم (ریال)
۱,۴۰۵	۱,۳۱۷	۱,۲۳۷	۱,۱۵۶	۱,۰۷۶	۹۹۱	۶۰۰,۰۰۰
۱,۵۱۲	۱,۴۲۷	۱,۳۴۳	۱,۲۵۱	۱,۱۶۷	۱,۰۸۳	۶۵۰,۰۰۰
۱,۶۲۸	۱,۵۳۰	۱,۴۴۲	۱,۳۵۳	۱,۲۵۸	۱,۱۷۰	۷۰۰,۰۰۰
۱,۷۳۵	۱,۶۴۲	۱,۵۴۱	۱,۴۴۸	۱,۳۵۶	۱,۲۵۷	۷۵۰,۰۰۰
۱,۸۴۲	۱,۷۴۶	۱,۶۴۹	۱,۵۴۳	۱,۴۴۷	۱,۳۵۱	۸۰۰,۰۰۰

نرخ دلار (ریال)

سودآوری فایرا و حاشیه سود آن با توجه به نرخ فروش، به شدت حساس است. اساساً شرکت‌هایی که حاشیه سود کمی دارند با افزایش نرخ‌ها، سریع حاشیه سود بالا پیدا می‌کنند و در صورت کاهش نرخ‌ها، حاشیه سود آنها اصطلاحاً بسته می‌شود.

حاشیه سود

شرکت فایرا در گزارش شش ماهه ۱۴۰۳ حسابرسی نشده، حاشیه سود خالص خود را ۱۸ درصد اعلام نموده است، با توجه به مفروضات و سابقه سودآوری شرکت، حاشیه سود خالص ۲۵ درصدی برای فایرا برای سال ۱۴۰۳ قابل دستیابی است.

۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	
۲۴%	۲۶%	۳۴%	۳۸%	۲۲%	۲۳%	۱۴%	۵%	حاشیه سود ناخالص
۲۰%	۲۱%	۳۰%	۲۳%	۱۴%	۱۹%	۵%	-۶%	حاشیه سود خالص



کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم



سبدگردان مفید



پردازش اطلاعات مالی مفید



ایده مفید



آموزش مفید

WWW.EMOFID.COM | 8700@emofid.com | 021-9100 8700 * 021-8700 | پاسخگویی ۲۴ ساعته در ۷ روز هفته | @mofidsecurities