ایده مفید
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری

گزارش هفتگی شرکت ایده مفید

۱۶ مهر ۱۴۰۱ | گزارش شماره ۲۸۹

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 برمبنای محتوای این گزارش را ارائه نمی‌دهد.

در قسمت پیشنهاد مفید، باید توجه داشت سبد پیشنهادی بهینه برای هر فرد، متمایز و متناسب با ویژگی‌های آن فرد، اعم از سطوح ریسک‌پذیری، وضعیت مالی، افق زمانی موردنظر و ... است، در این زمینه استفاده از خدمات مشاوره و سرمایه‌گذاری به روش غیرمستقیم به عنوان بهترین راهکار پیشنهاد می‌شود. از طرفی توجه به این نکته ضروری است که با تغییر مفروضات اقتصادی، سبد پیشنهادی پویا بوده و به سرعت دچار تغییر و تحول می‌گردد و این گزارش مسئولیتی در خصوص تغییرات آتی مفروضات و بروز شدن آن در آینده ندارد.

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

فهرست گزارش

عنوان	معرفی بخش	شماره صفحه
دیدگاه مفید	دیدگاه تیم تحلیل مفید نسبت به عملکرد بازار سرمایه در هفته گذشته	۴
مختصر و مفید	خلاصه آن چه از داده‌های مهم بازار در هفته گذشته نیاز دارید	۵
پیشنهاد مفید	سبد پیشنهادی تیم تحلیل مفید	۷
عملکرد مفید	عملکرد مدیریت دارایی مفید	۸
تحلیل تکنیکال	تحلیل تکنیکال بازار سرمایه از نگاه کارشناسان مفید	۹
بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال	تحلیل اخبار منتخب و اطلاعیه‌های کدال	۱۲
بورس کالا	پایش بورس کالا از نگاه آمار و ارقام	۱۵
قیمت‌های جهانی	نوسانات شاخص کامودیتی مفید و شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها	۱۸
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۱
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۲۴
تحلیل مفید	بررسی جامع بنیادی یکی از شرکت‌های بازار سرمایه	۳۰

دیدگاه مفید



غالب شرکت های مهم و اثرگذار بازار سرمایه به متوسط تاریخی p/e بلندمدت و حتی پایین‌تر از آن رسیده‌اند. از طرفی در آستانه اعلام عملکرد فصل تابستان شرکت‌های بازار سرمایه هستیم بنابراین در هفته‌های آینده تمرکز فعالین بازار سرمایه بررسی گزارشات فصلی خواهد بود و شرکت‌هایی که عملکرد مطلوب‌تری در گزارشات فصلی داشته باشند مورد اقبال بهتری قرار خواهند گرفت.

نباید فراموش کرد تغییرات دلار نیما، مهم‌ترین عامل نوسانات بازار سرمایه در شرایط فعلی به شمار می‌رود.

مختصر و مفید

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

بهترین بازده		کمترین بازده	
هتل و رستوان	% ۱۲٫۸	سخت افزار و تجهیزات	% - ۸٫۹
فعالیتهای مرتبط با اوراق بهادار	% ۸٫۱۸	تجهیزات مخابراتی	% - ۸٫۶
تجهیزات صنعتی	% ۳٫۰	سایر مواد معدنی	% - ۶٫۸

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

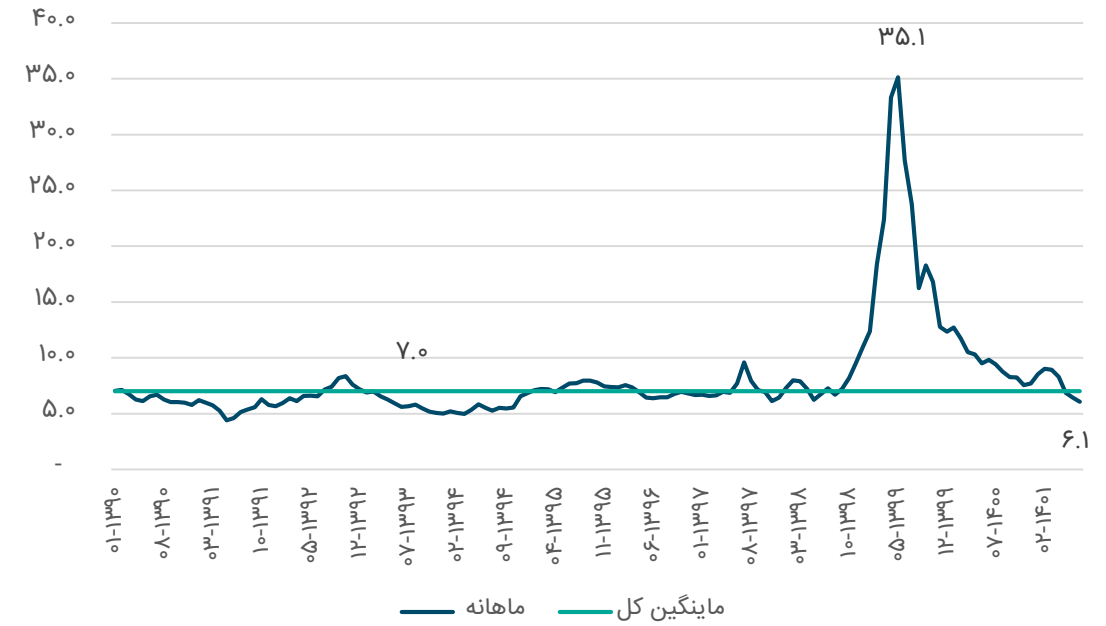
بهترین بازده		کمترین بازده	
گدنا	% ۲۶	زکشت	% - ۱۸٫۲
سصفها	% ۱۸	فاذر	% - ۱۳٫۲
ولشرق	% ۱۴	غدشت	% - ۱۳٫۱

کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

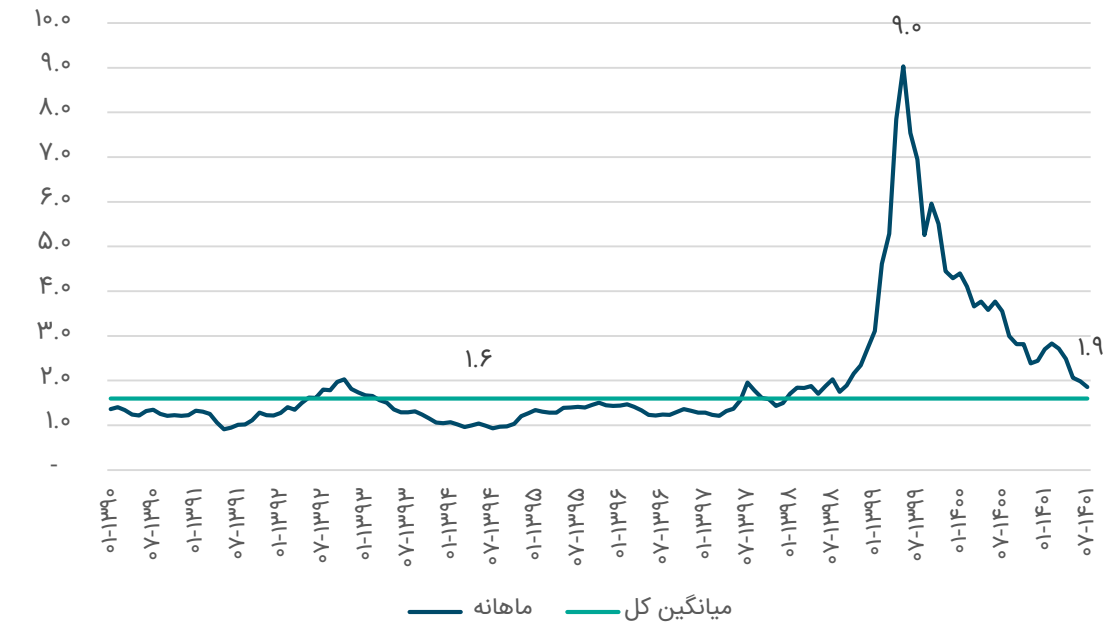
P/E	۶٫۵
P/S	۱٫۸

* مقادیر بر پایه مدلهای محاسباتی تیم تحلیل مفید به دست آمده است و میانگین دلار برای ۴ فصل آتی ۳۰۰ هزار ریال در نظر گرفته شده است.

میانگین P/E بازار (ttm)

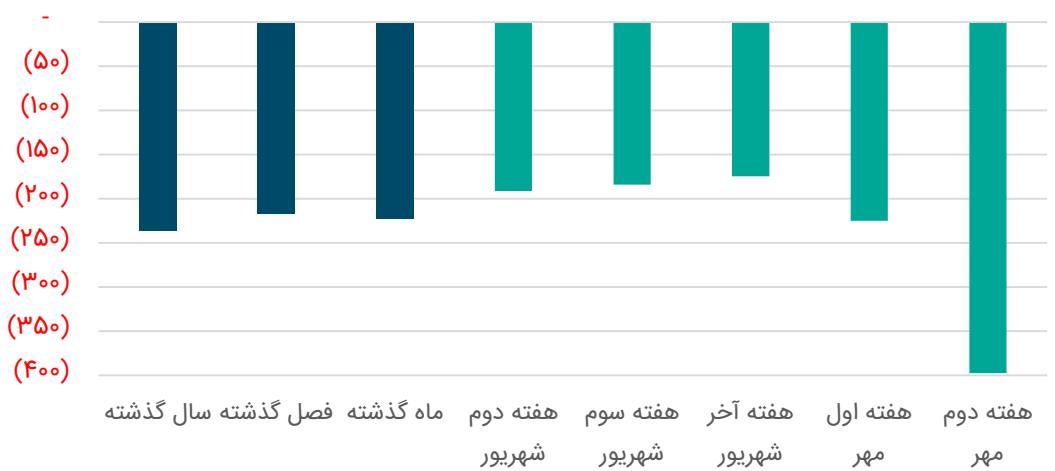


میانگین P/S بازار (ttm)

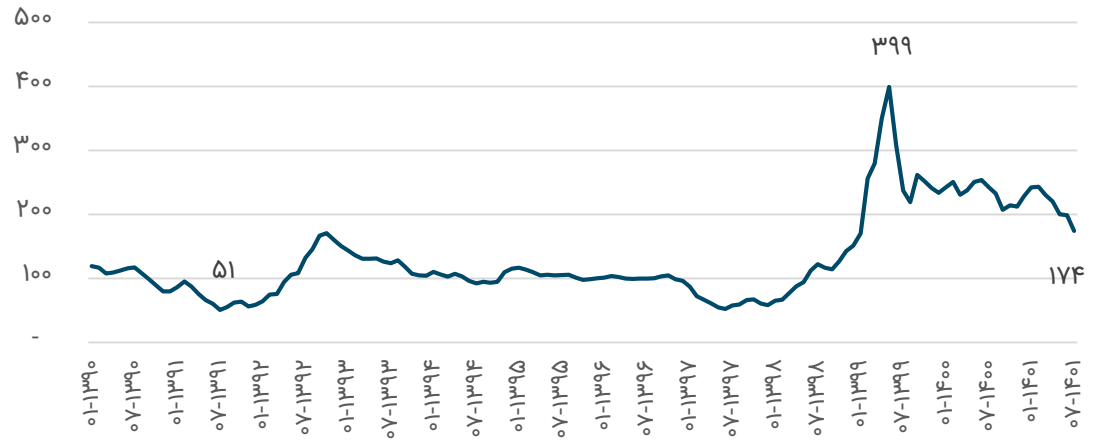


مختصر و مفید

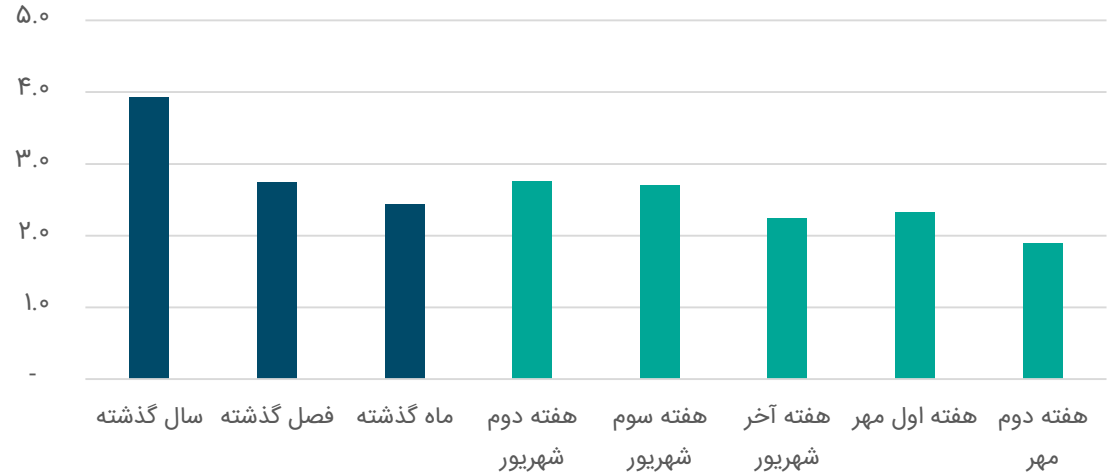
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



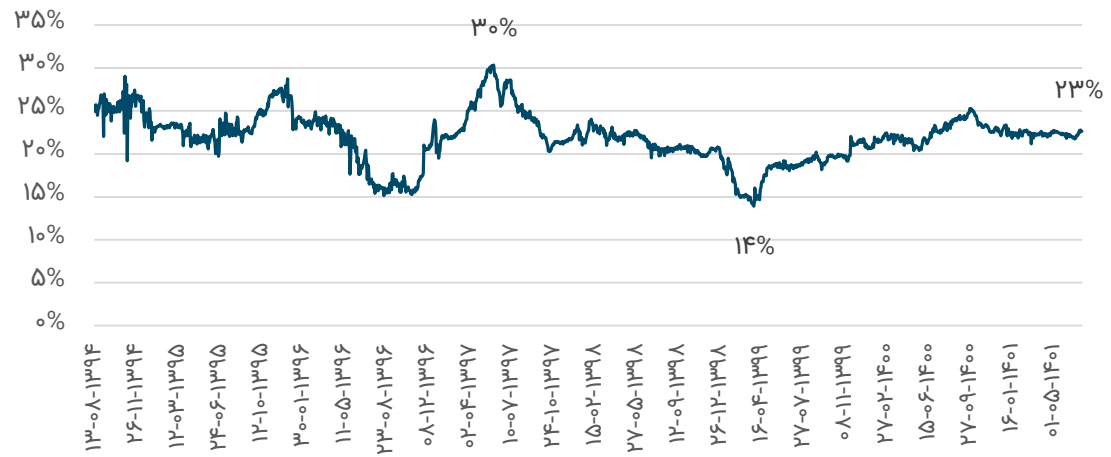
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)*



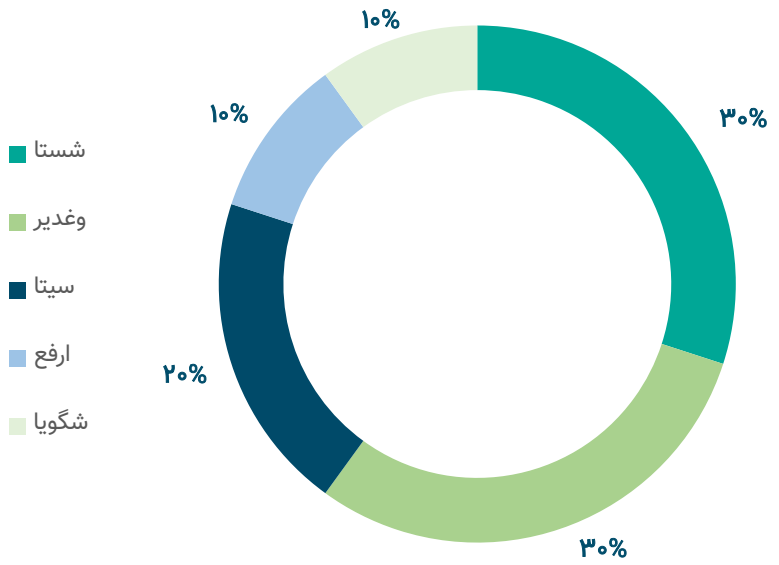
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



پیشنهاد مفید

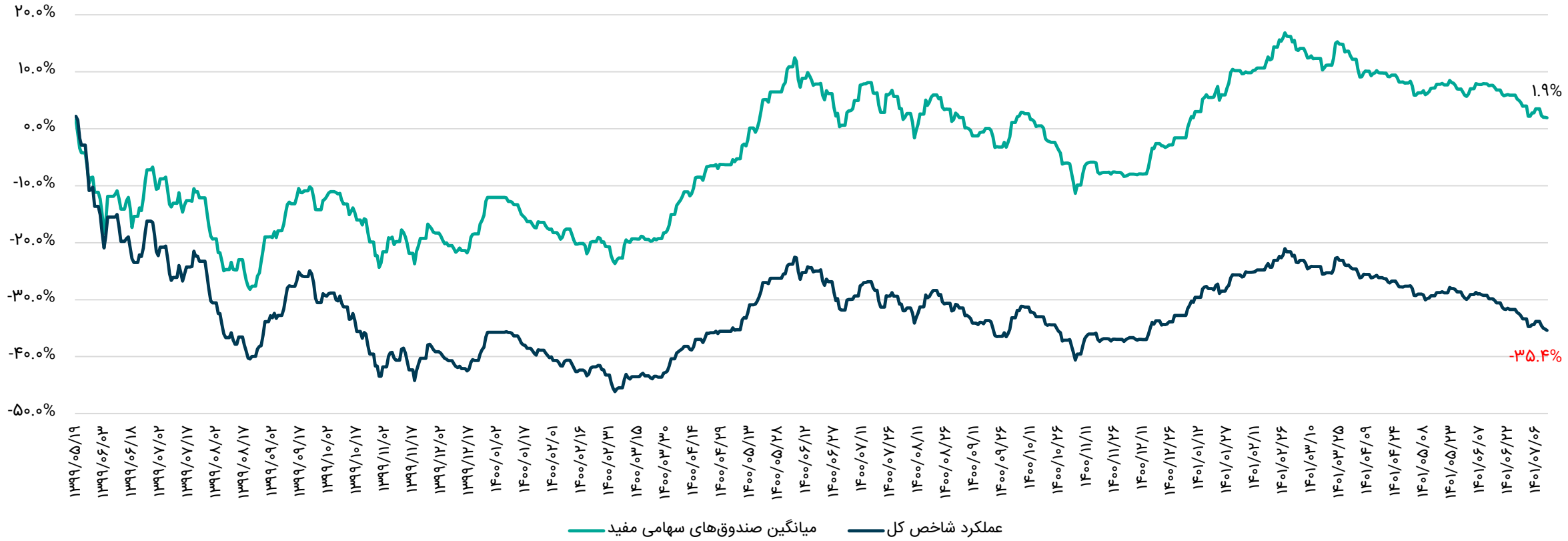
نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
ارفع	۱۱۰۰۰-۱۲۰۰۰	۱۵۰۰۰-۱۴۵۰۰	۱۱۳۱۰	افزایش ظرفیت تولید آهن اسفنجی و شمش در سال جدید شرایط مناسب تری را نسبت به سایر شرکت های فولادی برای این شرکت رقم زده است.
شگویا	۸۲۰۰-۹۴۶۰	۱۱۰۰۰-۱۲۰۰۰	۸۵۴۰	گزارش مناسب فصل تابستان و P/Eمناسب
شستا	۸۶۰-۹۲۰	۱۰۵۰-۱۱۰۰	۸۸۵	
وغدیر	۱۲۵۰۰-۱۳۵۰۰	۱۵۵۰۰-۱۶۵۰۰	۱۳۳۲۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
سیتا	۸۰۰۰-۸۳۰۰	۱۰۰۰۰-۱۰۵۰۰	۸۴۳۰	

وزن پیشنهادی سبد



عملکرد مفید

مقایسه میانگین ساده و وزنی صندوقهای مفید و شاخص کل



در نمودار بالا مقایسه عملکرد شاخص کل و صندوق‌های مفید از اوج بازار سرمایه در سال ۱۳۹۹ تا امروز قابل مشاهده است. اطلاعات بیشتر

تحلیل تکنیکال

تحلیل تکنیکال

روی خط بازار



شاخص کل با ادامه روند نزولی و عدم موفقیت شکست پولبک به محدوده مقاومتی **۱،۳۴۰،۵۵۶ – ۱،۳۴۶،۹۸۰** شاخص به سمت حمایت بعدی در محدوده **۱،۲۸۳،۷۲۹ – ۱،۲۸۹،۸۷۸** حرکت نموده است. در حال حاضر نشانه‌های نزولی در اندیکاتورها همچنان نمایان است و امکان رسیدن به محدوده حمایتی یاد شده بسیار بالاست. این امکان وجود دارد که در صورت رسیدن به محدوده حمایتی یاد شده شاهد شکلگیری الگوی واگرایی صعودی در اندیکاتور RSI باشیم که یک نشانه صعودی و برگشت خوب می‌باشد. **شاخص کل هم وزن** با رسیدن به محدوده حمایتی **۳۸۰،۳۴۹ – ۳۷۸،۰۶۰** نشانه‌هایی از شکل‌گیری واگرایی مثبت در اندیکاتورهای RSI و MACD ظاهر شده است. در صورتی که بر روی این محدوده حمایتی، الگوی کندل مناسبی شکل گیرد و روند تغییر یابد امکان صعود تا محدوده مقاومتی **۴۱۵،۴۹۹ – ۳۹۴،۰۰۷** وجود دارد. **شاخص فرابورس** به محدوده حمایتی **۱۷،۸۸۱** رسیده است و الگو واگرایی مثبت در اندیکاتورهای RSI و MACD در حال شکل گیری است. در صورت برگشت روند امکان صعود تا محدوده **۱۸،۶۳۶** وجود دارد.

اشباع فروش

نماد	RSI	MFI	قیمت
وامیر	۵	۰	۲۳۷،۳۰۰
آینده	۱۰	۶۱	۷،۶۱۰
حبندر	۱۱	۰	۲۸،۲۵۰
وپاسار	۱۲	۵	۶،۵۵۰
کچاد	۱۶	۳۵	۹،۹۳۰

واگرایی مثبت MACD

نماد	مقدار	قدرت خرید	قیمت
فملی	-۱۴۲	۰/۷۴	۴،۸۴۲
کگهر	-۸۳۷	۰/۴	۳۸،۸۰۰
شبندر	-۱۴۴	۱/۳۵	۶،۷۴۰
ومعادن	-۱۳۸	۰/۵۳	۴،۳۹۶
جم	-۸۷۱	۰/۵۳	۳۷،۲۲۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	مقدار	قدرت خرید	قیمت
کالا	-۱۸، -۳۷	۱/۲۸	۱۶،۱۷۰
شاوان	-۷۳۴، -۷۳۸	۰/۴۵	۱۶،۵۷۰
بورس	-۱۰۲، -۱۲۲	۱/۱۸	۵،۵۹۰
فرابورس	-۱۳۳، -۱۴۹	۱/۹۱	۸،۹۳۰
وپست	-۱۹، -۲۲	۱/۹۱	۴،۱۶۵

اشباع خرید

نماد	RSI	MFI	قیمت
وسالت	۱۰۰	۶۴	۷۴،۴۰۰
اتکاسا	۱۰۰	۱۰۰	۴،۳۳۴
بتک	۹۷	۷۱	۲۹۳،۵۰۰
کورز	۹۶	۱۰۰	۲۰۹،۲۵۰
وتعاون	۹۵	۳۴	۱،۴۷۴

واگرایی منفی MACD

نماد	مقدار	قدرت خرید	قیمت
شسپا	۳۲	۱/۴۶	۳،۰۸۱
تنوین	۳۵	۰/۶۸	۴،۹۷۰
آبین	۴۱۱	۱/۱۰	۷،۲۸۰
ثغری	۷۸۷	۱/۰۲	۷،۳۱۰
سفارود	۳۱۱	۰/۴۷	۸،۳۱۰

الگوی سقف یا کف دوقلو

نماد	نشانه	قدرت خرید	قیمت
پخش	نزولی	۱/۸۷	۳۱،۰۰۰
حریل	نزولی	۰/۸۴	۲،۳۵۰
سیلام	نزولی	۰/۱۹	۶،۳۱۰
گدنا	صعودی	-	۶،۱۴۸

تحلیل تکنیکال

بفجر



محدوده	مقدار	اندیکاتور	نشانه
مقاومت	۱۸،۲۵۸	RSI	نزولی
	-	MFI	نزولی
حمایت	۱۳،۷۳۷	MACD	کراس در بالای خط صفر - نزولی
	۱۱،۴۵۲ – ۱۱،۳۲۱	EMA 20 - 50	در حال نزدیک شدن

با نزدیک شدن قیمت به نخستین محدوده حمایتی **۱۳،۷۳۷** می‌بایست به انتظار واکنش در ناحیه یاد شده بود. در حال حاضر تمامی اندیکاتورها نشان از تایید روند نزولی دارد. در صورتی که روند نزولی همچنان تایید گردد امکان رسیدن به محدوده حمایتی بعدی همچنان قوی به نظر می‌رسد. به منظور اطمینان از برگشت روند می‌بایست به انتظار کراس اندیکاتور MACD در محدوده منفی بود که این مهم ممکن است در محدوده حمایتی بعدی در تراز **۱۱،۴۵۲** شکل گیرد.

شتران



محدوده	مقدار	اندیکاتور	نشانه
مقاومت	۴،۹۰۰	RSI	برگشت از محدوده اشباع فروش
	۵،۲۸۰	MFI	برگشت از محدوده اشباع فروش
حمایت	۴،۳۴۲ - ۴،۲۹۷	MACD	نزولی
	۳،۸۳۷ - ۳،۸۶۵	EMA 20 - 50	نزولی

قیمت در یک محدوده کانال صعودی قرار دارد که در حال حاضر محدوده میانی به سمت پایین شکسته شده است و این امکان وجود دارد که روند نزولی همچنان ادامه‌دار باشد. در صورتی که محدوده مقاومتی ۴،۳۴۲ – ۳،۸۶۵ از دست برود امکان ریزش تا محدوده‌های کف کانال دور از انتظار نیست.

بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال

خبر هفتگی

بعید بودن ساخت ۴ میلیون مسکن و پیشنهاد افزایش وام به۵۵۰ میلیون تومان

عضو کانون انبوه‌سازان با اعلام بعید بودن تحقق ساخت ۴ میلیون واحد مسکونی به چند دلیل ، خواهان افزایش وام مسکن به ۵۵۰ میلیون تومان شد. از همان روزهای ابتدایی که وزیر مسکن وعده‌ی ساخت یک میلیون مسکن در سال را داد بسیاری از فعالان بازار مسکن انجام این کار را بسیار دشوار می‌دانستند. باتوجه به تجربه طرح قبلی که با عنوان مسکن مهر صورت گرفت و عدم توانایی دولت دهم در به سرانجام رساندن آن و همچنین چشم انداز فعلی از تورم آینده و بالا رفتن هزینه‌های ساخت ازجمله افزایش قیمت سیمان، گچ، تیرآهن و ...، رسیدن به عدد یک میلیون واحد در سال دور از انتظار خواهد بود. از طرفی موضوع دیگری که میزان امیدواری به موفقیت آمیز بودن این طرح را کاهش می‌دهد، افزایش سهم پرداختی متقاضی در پرداخت مبلغ ساخت می‌باشد. طبق آمار اعلامی از سوی عضو هیئت مدیره کانون انبوه‌سازان در طرح مسکن مهر بهای هر واحد ۷۵ متری ۳۶ میلیون تومان برآورد شده بود که از این میزان ۲۵ میلیون آن را وام بانکی پوشش می‌داد و مابقی آن سهم متقاضی بود. در واقع سهم متقاضی تنها ۳۰ درصد مبلغ بود و همین موضوع توانایی متقاضیان را برای ثبت نام در این طرح و پرداخت به موقع را افزایش می‌داد. اما در حال حاضر بهای هر واحد حدود ۶۷۵ میلیون تومان ارزیابی می‌شود که از این مبلغ سهم متقاضی ۵۰ درصد می‌باشد. براین اساس پیشنهاد شده تا درصد مشارکت بانک‌ها در پرداخت هزینه‌ها به عدد ۵۵۰ میلیون تومان افزایش یابد تا بتوان به موفقیت آمیز بودن این طرح تا حدی امیدوار شد. لینک خبر

دستور توقف افزایش تعرفه تلفن ثابت

بعد از گذشت دو سه هفته از اعلام خبر تصویب افزایش تعرفه تلفن ثابت به دلیل افزایش هزینه‌های ناشی از نگهداری خطوط، در چند روز گذشته خبر رسید که با دستور شورای رقابت فعلا موضوع افزایش تعرفه تا روشن شدن دقیق بهای تمام شده هریک از خدمات شرکت مخابرات ایران، متوقف گردیده است. با توجه به اعلام شرکت مخابرات مبنی براینکه دریافت مجوز افزایش نرخ پس از موافقت کمیسیون تنظیم مقررات و شورای رقابت و پس از بررسی توسط ستاد تنظیم بازار صورت گرفته است، احتمال اینکه مجددا مورد موافقت قرار نگیرد کم بوده و به نظر افزایش تعرفه گزینه محتمل تر به نظر می‌رسد. لینک خبر

کدال

شکلر

شرکت نیروکلر با موفقیت توانست طرح تولید پرکلرین خود را به سرانجام برساند. این طرح باعث افزایش ظرفیت تولید پرکلرین از ۹ به ۱۸ تن در روز خواهد شد که باعث افزایش ظرفیت تولید کلر و مشتقات آن در شرکت به اندازه ۷ درصد خواهد شد.

غکورش-غبشهر

شرکت صنعت غذایی کورش در ماه‌های مرداد و شهریور علی رغم رشد فروش چشمگیر به واسطه حذف ارز ترجیحی، تخفیف‌های ۲ و ۳ درصدی را در فروش‌های خود اعمال داشته است. همچنین دیگر شرکت فعال در بازار سرمایه در این حوزه، صنعتی بهشهر، در دو ماه اخیر، تخفیف‌های ۱۲ و ۷ درصدی را در فروش‌های خود لحاظ کرده است.

دلیل تخفیف‌های بوجود آمده در فروش‌های شرکت‌های روغن را می‌توان به چند مورد خاص نسبت داد. یکی از اصلی‌ترین دلایل آن وجود مازاد مصرف در کشور به دلیل قاچاق روغن در سال‌های اخیر بوده‌است به طوری که مصرف ۱.۵ میلیون تنی روغن خوراکی در سال ۱۳۹۶ به بیش از ۲ میلیون تن در سال ۱۴۰۰ رسیده‌است که خود با حذف ارز ترجیحی و از بین رفتن قاچاق، از فشار تقاضا کاسته و بازار را با مازاد عرضه شدیدی رو به رو خواهد کرد. مورد دیگری که حائز اهمیت است، کاهش قدرت خرید مردم به واسطه حذف ارز ترجیحی و همچنین افزایش نرخ روغن خام در دنیا به دو برابر قیمت میانگین‌های تاریخی است که منجر به کاهش مصرف روغن در سبد خوراکی خانوارها خواهد شد. یکی دیگر از عمده دلایل این موضوع، وجود ذخایر روغن ارزان قیمت برای مصارف خانگی است که با گذشت زمان، به حالت عادی برخواهد گشت و تقاضا از این جهت تقویت خواهد شد.

با این حال، در این صنعت با توجه به وجود اهرم بالا در فروش، تغییرات کوچک در نرخ فروش و درصد تخفیفات، می تواند منتج به تغییرات بالای سود خالص شود. از طرفی، با توجه به موجودی ارزان قیمت روغن خوراکی در شرکت های روغنی، این شرکت‌ها می توانند تابستان خوبی را پیش رو داشته باشند. اما باید در نظر داشت، با تداوم نرخ‌های فروش کاهشی شرکت‌ها و همچنین تخفیفات اعمال شده، به نظر سود قابل توجهی را نمی‌توانند در ادامه سال رقم بزنند.

حخزر

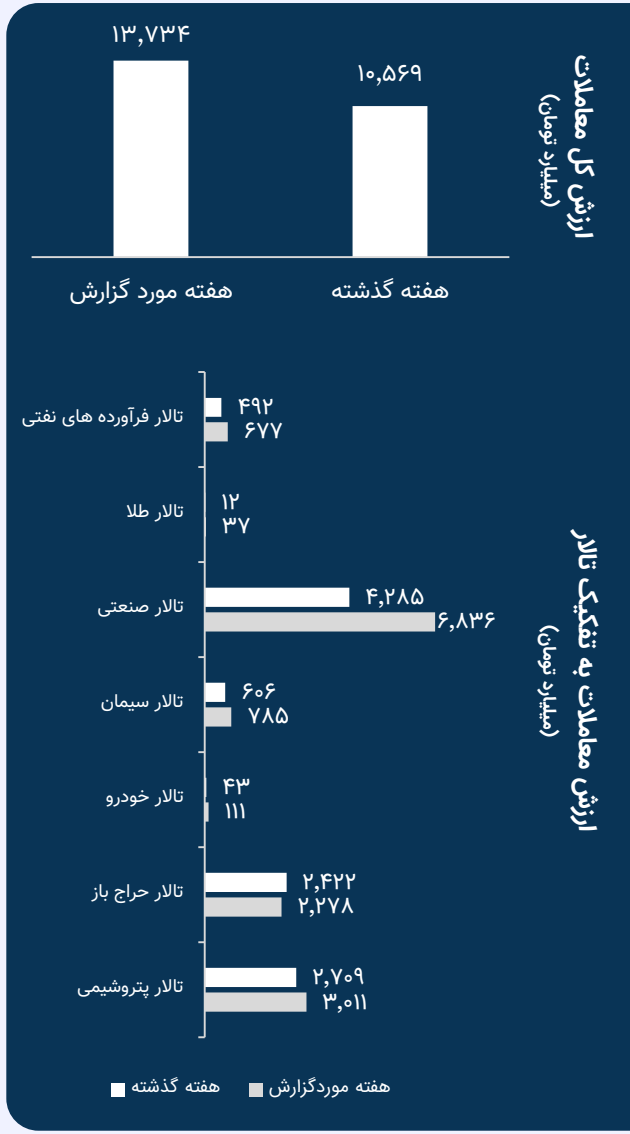
کشتیرانی دریای خزر با نماد حخزر، در انتشار گزارش شهریور خود، به درآمد ۴۷۰ میلیارد تومانی در ۶ ماهه دست یافت که رشد ۵۰ درصدی را به نسبت به دوره مشابه سال گذشته ثبت کرده است. اما؛همانطور که واضح است، بر خلاف تصورات عمومی که با تحریم‌های اعمال شده بر روسیه، مسیر ترانزیت شمال به جنوب می‌تواند با رشد عملیاتی خوبی رو به رو شود، این شرکت نتوانسته است رشد درامدی خاصی را داشته باشد. چرایی این ماجرا را می‌توان در محدودیت‌های زیرساختی در حخزر جستجو کرد و اصولا نباید انتظار رشد کوتاه مدتی را در آن داشت. همچنین در مجمع این شرکت بیان شد که از ۴ قرارداد مورد نظر برای این شرکت، یک قرارداد سفارش ساخت، به طور قطعی توسط شرکت بسته خواهد شد. در خصوص قرارداد دوم هم شرکت در تلاش برای تامین منابع مالی مورد نیاز است تا بتواند مالکیت کشتی های ساخته شده را برای خود سازد. در غیر این صورت شرکت کشتیرانی ایران که سهامدار اصلی کشتیرانی خزر است، مالکیت کشتی‌ها را در اختیار خواهد داشت و شرکت تنها مدیریت آن‌ها را انجام خواهد داد که نمی‌توان انتظار سود قابل توجهی را از آن داشت.

چپارسا

با توجه به گزارش ارائه شده توسط توسعه حمل و نقل ریلی پارسان؛ این شرکت افزایش نرخ ۴۲ درصدی را از سمت شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی ایران دریافت کرد. این در حالیست که ۸۰ درصد از فروش شرکت، مربوط به شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی بوده و این افزایش نرخ از فروردین ۱۴۰۱ اصلاح خواهد شد.ازین جهت، با توجه به تعدیل‌های انجام شده در فروش ۶ ماهه گذشته، شرکت می‌تواند تغییرات فروش قابل توجهی داشته باشد.

بورس کالا

بورس کالا



بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	نوید زرشیمی	۸۷٪
پلی پروپیلن شیمیایی EPC40R	پتروشیمی شازند	۷۸٪
سیمان تیپ۲	سیمان هرمزگان	۵۳٪
سیمان سفید/کیسه۲۰	سیمان کرمان	۴۷٪
وکیوم باتوم	پالایش نفت بندرعباس	۴۷٪
پلی پروپیلن شیمیایی EP548R	پلی پروپیلن جم	۴۵٪
سیمان تیپ ۲/کیسه۵۰	کارخانجات سیمان لامرد	۴۴٪
سیمان تیپ ۴۲۵-۱/کیسه۵۰	سیمان آذر آبادگان خوی	۴۲٪
پلی استایرن انبساطی HS۲۲۱	پتروشیمی تبریز	۴۲٪
پلی پروپیلن شیمیایی PNR230C	پتروشیمی پلی نار	۴۰٪

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
سیمان تیپ۲	سیمان هرمزگان	۳۸٪
سیمان تیپ ۲/کیسه۵۰	سیمان هرمزگان	۳۲٪
سیمان سفید/کیسه۲۵	سیمان کرمان	۲۹٪
سیمان تیپ ۴۲۵-۱/کیسه۵۰	سیمان آذر آبادگان خوی	۲۷٪
سیمان تیپ ۴۲۵-۱	سیمان سپاهان	۲۵٪
سیمان تیپ۲	توسعه گستر هلال خاورمیانه (سیمان مارگون)	-۱۳٪
سیمان تیپ ۲/کیسه۵۰	کارخانجات سیمان لامرد	-۱۴٪
سیمان سفید	سیمان کرمان	-۱۴٪
پلی وینیل کلراید S57	پتروشیمی آبادان	-۱۶٪
سیمان تیپ ۴۲۵-۱	سیمان اردستان	-۱۶٪

دیدگاه هفته

	قیمت پایانی	حجم عرضه	حجم تقاضا	٪شمش فخوز
شمش فخوز	۱۲۷,۵۰۸	۳۰,۰۰۰	۳۳,۰۰۰	
آهن اسفنجی	۷۸,۷۹۷	۱۲۰,۰۰۰	۲۸۴,۵۰۰	۶۲٪
کنسانتره سنگ آهن	۲۱,۵۸۴	۱۹۸,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	۱۷٪
گندله سنگ آهن	۲۷,۵۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۲۲٪
میلگرد	۱۴۴,۰۵۶	۹۵,۷۸۹	۵۱,۸۰۵	۱۱۳٪

در هفته گذشته، شمش فولاد خوزستان ۱۲،۷۰۰،۰۰۰ تومان قیمت خورد و این در حالی بود که حجم تقاضا ۳۰۰۰ تن بیشتر از حجم عرضه بود. از سمتی آهن اسفنجی با ضریب ۶۲٪ معامله شد که نشان از این است که این محصول هنوز ضریب قیمتی بالایی دارد و با قیمت‌های فعلی، تولید برای فولادسازان القایی صرفه اقتصادی ندارد.

هم‌چنین در بخش کنسانتره و گندله شاهد ضرایب ۱۷ و ۲۲ درصد بودیم.

در بخش محصولات نهایی نیز، میلگرد ۱۳ درصد بالاتر از شمش فخوز معامله شد که البته فروشندگان موفق به فروش کامل محصول خود نشدند و ۵۱۰۰۰ تن از محصولات فروش رفت.

بورس کالا

اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است

پتروشیمی

منطقه	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر
اوره	۱۴,۷۳۴,۲۰۰	۱۴,۶۷۵,۷۸۲	-۰/۴٪
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۳۱,۷۴۵,۰۶۰	۳۱,۸۲۱,۵۹۲	۰/۲٪
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۲۸,۴۳۴,۱۵۱	۲۷,۷۰۷,۳۵۹	-۲/۶٪
پلی اتیلن سبک	۲۶,۸۹۰,۴۵۶	۲۷,۹۸۱,۷۲۵	۴/۱٪
پلی پروپیلن	۳۳,۸۴۳,۱۴۰	۳۵,۳۸۲,۱۹۰	۴/۵٪
پلی وینیل کلراید	۲۵,۴۶۰,۷۸۶	۲۵,۷۴۱,۷۴۶	۱/۱٪
دوده صنعتی	۳۹,۳۲۲,۶۸۳	-	-
روغن پایه	۲۵,۵۲۱,۳۸۹	۲۵,۳۶۸,۲۷۰	-۰/۶٪
قیر ۶۰۷۰	-	۸,۸۶۶,۸۶۹	-
وکیوم باتوم	۸,۴۱۳,۸۹۱	۹,۲۱۷,۴۶۹	۹/۶٪
منو اتیلن گلایکول	۱۳,۱۰۳,۹۳۰	۱۱,۳۸۰,۶۶۳	-۱۳/۲٪
نخ پلی استر	۴۱,۶۵۲,۷۲۹	۴۰,۹۴۴,۶۴۶	-۱/۷٪
لوب کات	۱۱,۵۹۴,۸۱۳	۱۱,۶۲۵,۰۷۸	۰/۳٪

سیمان

منطقه	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر
تهران	۶۶۹,۱۴۰	۶۶۷,۳۱۹	-۰/۳٪
آذربایجان	۶۴۲,۶۵۳	۶۳۵,۷۲۶	-۱/۱٪
اصفهان	۶۸۵,۰۵۲	۶۸۰,۴۲۶	-۰/۷٪
خوزستان	۶۵۰,۲۵۹	۵۹۳,۶۱۲	-۸/۷٪
فارس	۶۷۲,۱۴۷	۶۶۵,۴۸۲	-۱/۰٪
خراسان	۴۴۷,۲۸۳	۴۴۶,۱۸۸	-۰/۲٪
سمنان	۵۳۶,۱۰۴	۵۲۶,۷۴۹	-
کرمانشاه	۶۲۳,۲۲۴	۶۲۷,۵۰۳	۰/۷٪
سیستان و بلوچستان	۶۷۷,۱۱۱	۷۲۵,۵۰۵	-
کرمان	۶۶۱,۲۵۳	۷۴۷,۳۲۰	۱۳/۰٪

توضیحات:

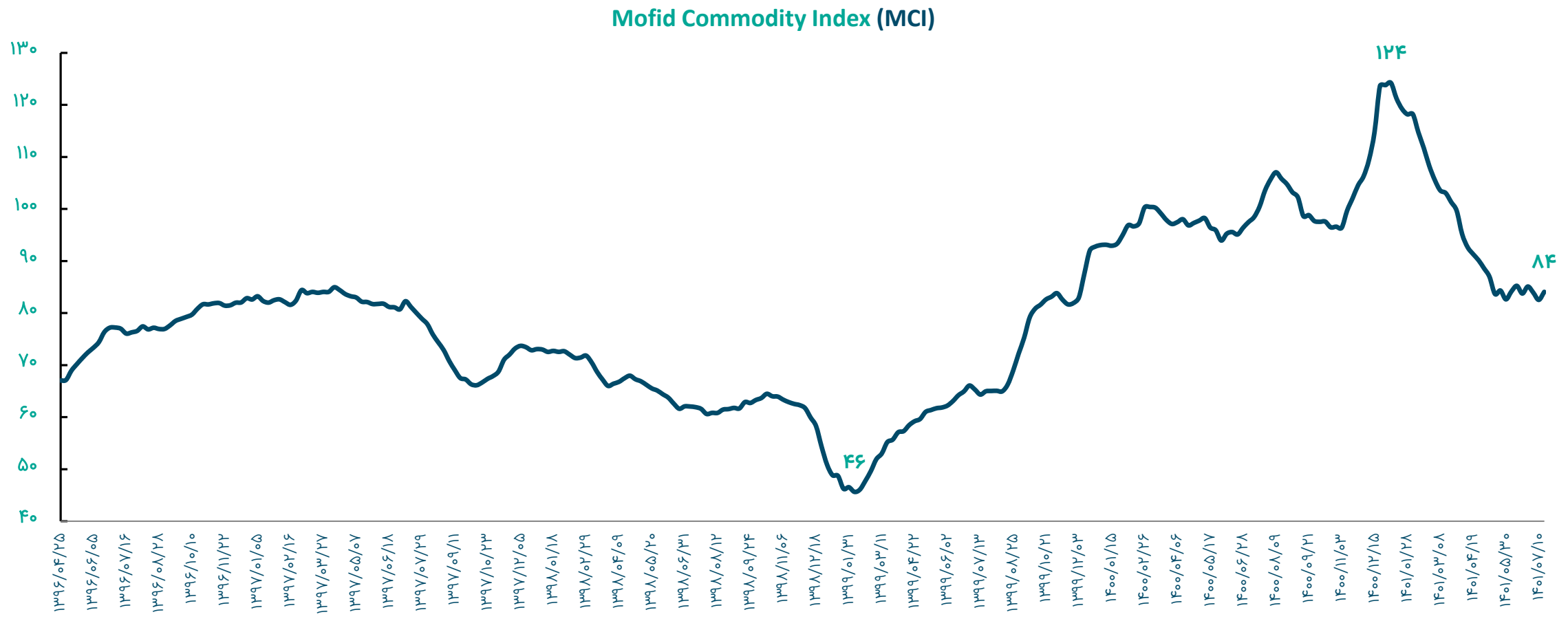
در این بخش، میانگین موزون قیمت پایانی سیمان تیپ ۲ فله به تفکیک هر منطقه گزارش می‌شود.

صنعتی

منطقه	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر
شمش بلوم	۱۲,۸۲۰,۰۵۹	۱۲,۹۵۲,۴۰۵	۱/۰٪
ورق گرم	-	-	-
ورق سرد	-	۲۴,۰۳۳,۷۱۸	-
گندله	۲,۷۲۸,۰۰۰	۲,۷۵۰,۰۰۰	۰/۸٪
آهن اسفنجی	۷,۶۵۳,۱۲۰	۷,۸۷۹,۷۳۱	۳/۰٪
تیرآهن	۱۶,۳۳۷,۶۱۱	۱۶,۴۷۱,۹۵۱	۰/۸٪
میلگرد	۱۴,۲۳۵,۱۴۳	۱۴,۳۷۵,۲۳۶	-
مس کاتد	-	۲۲۷,۳۳۲,۳۶۵	-
شمش روی	۸۲,۸۹۳,۸۴۸	۷۸,۵۰۸,۲۵۴	-۵/۳٪

قیمت‌های جهانی

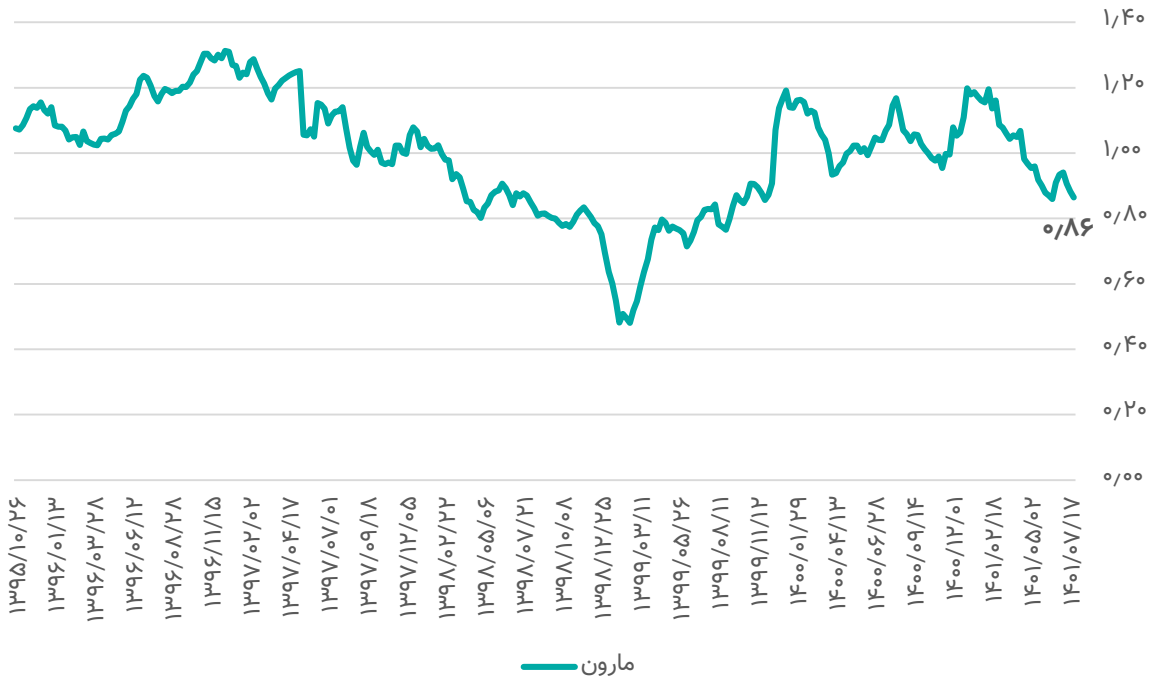
شاخص قیمت کالایی مفید



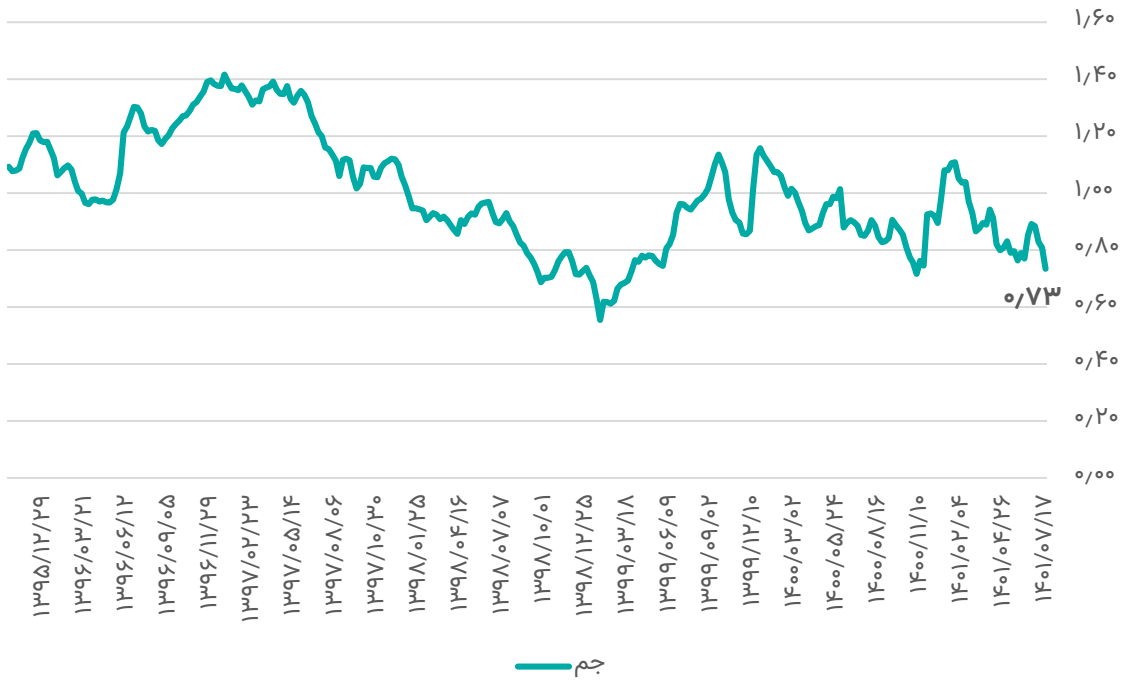
این شاخص (با سال پایه ۱۰۰=۱۴۰۰) و باتوجه به سهم هر کامودیتی در بازار سرمایه نوسانات قیمت‌های جهانی را نشان می‌دهد. کاهش ۳۲ درصدی این شاخص از اواسط اسفند ماه تا کنون قابل توجه است.

شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها

مارون



جم

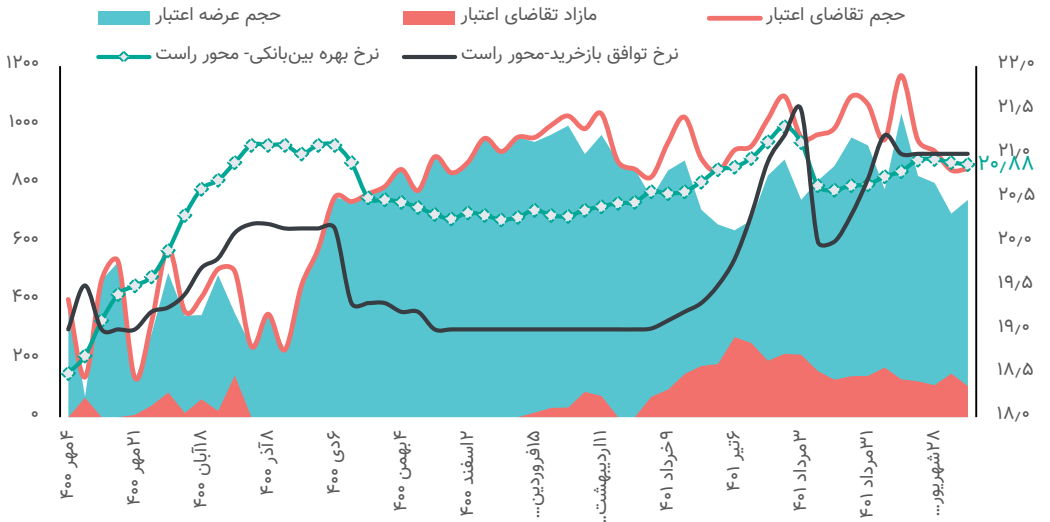


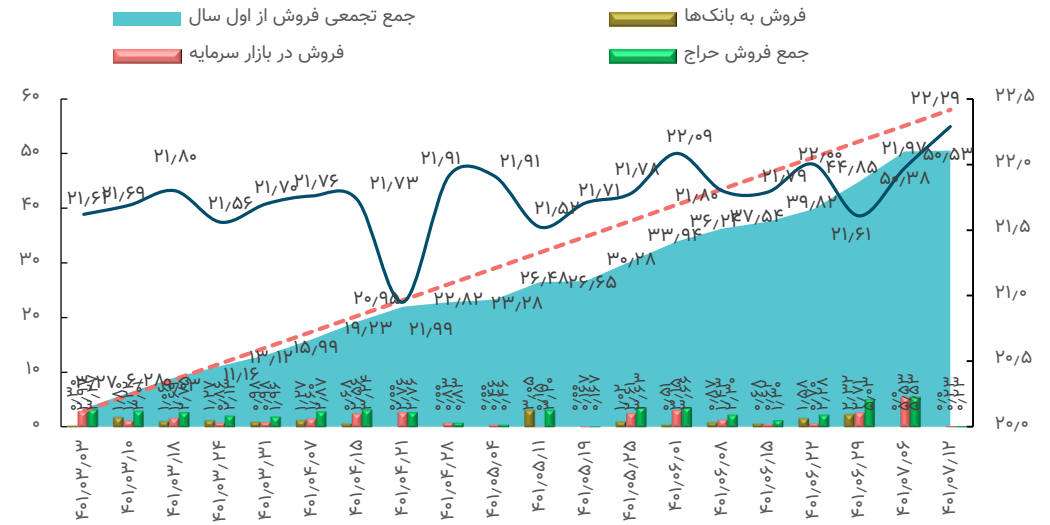
در ماه اخیر اسپرد محصولات - مواد مصرفی برخی از پتروشیمی‌ها با توجه به تغییرات بازار جهانی، نوسان قابل توجهی داشت که از مهم ترین آن‌ها می توان به پتروشیمی مارون و جم اشاره کرد. عمده نوسانات ایجاد شده ناشی از تغییرات نرخ پلی‌اتیلن‌ها بود.

توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت‌های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده‌ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت‌ها را نشان می‌دهد.
این شاخص= (اسپرد دلاری محصولات و موادمصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)

اقتصاد داخلی

عملیات اجرایی سیاست پولی و حراج اوراق بدهی در بازار اولیه





عملیات اجرایی سیاست پولی

- در هفته اخیر نرخ سود توافق‌بازخرید در ۲۱٫۰ درصد ثابت باقی ماند. ثابت ماندن نرخ سود توافق‌بازخرید، می‌تواند به ثبات نسبی نرخ بهره بین‌بانکی کمک کند، اما انگیزه افزایش تقاضای اعتبار را تقویت می‌کند.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۹۶٫۵ هزار میلیارد تومان کسری اعتبار داشتند و آن را در قالب‌های توافق‌بازخرید و اعتبار قاعده‌مند از بانک مرکزی تقاضا کردند. در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۸۴ هزار میلیارد تومان بود.
- در ۲ ماه اخیر تقاضای اعتبار نزولی بوده و از حدود ۱۰۰ به ۸۵ هزار میلیارد تومان رسیده که حاکی از کاهش نسبی تقاضای اعتبار بانک‌ها است. اما در این بازه، عرضه اعتبار به‌طور متوسط از حدود ۸۳ به ۷۴ هزار میلیارد تومان شده است.
- تداوم کاهش عرضه اعتبار و ثابت بودن نرخ ریپو توسط بانک مرکزی، اگر با کاهش معاملات یک‌شبه مواجه شود، موجب کاهش ملایم نرخ سود بین‌بانکی خواهد شد.

حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

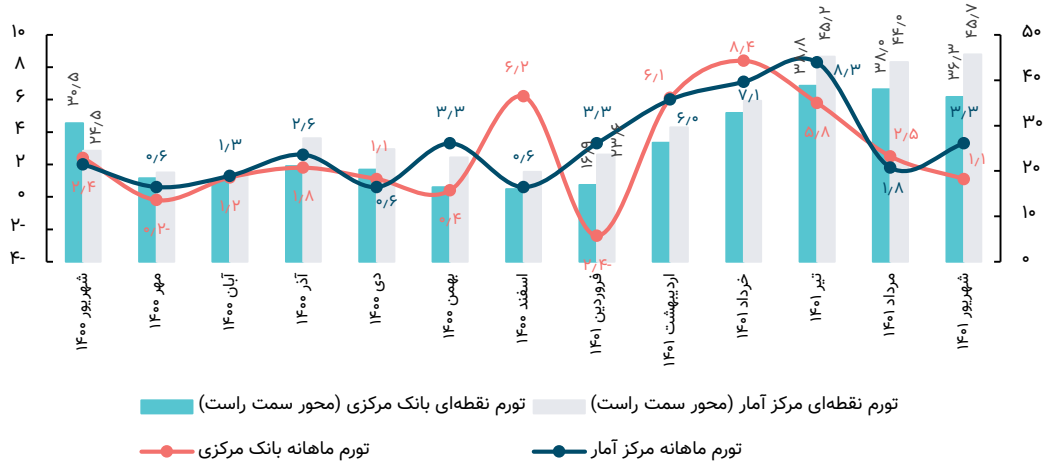
- فروش اوراق بدهی دولت در این هفته، با افزایش در نرخ بازده تا سررسید همراه بود و به حدود ۲۲٫۳۰ درصد رسید که متاثر از استقبال از اوراق بلندمدت‌تر بود. میزان فروش اوراق از اول سال، حدود ۷٫۵ همت کمتر از میزان پیش‌بینی بودجه است.
- در این هفته تنها ۲۲۹ میلیارد تومان فروش اوراق بدهی دولتی صورت گرفت و بانک‌ها هیچ مشارکتی نداشتند.
- از ابتدای سال تا ۱۲ مهر ۱۴۰۱، دولت در بازار نقدی اوراق حدود **۹۳٫۱** همت برای سررسید اصل (۷۰ همت) و فرع (۲۳٫۱ همت) پرداخت کرده و حدود **۵۰٫۵** همت به‌طور نقدی اوراق فروخته که در مجموع حدود **۴۲٫۶** همت در این بازار کسری داشته است.
- با توجه به اخبار منفی در خصوص مذاکرات، احتمالاً دولت چاره‌ای جز افزایش نرخ اوراق برای فروش نخواهد داشت. زیرا در صورت شکست مذاکرات، از سویی، احتمال تشدید تحریم‌ها و تحدید منابع ارزی دولت بیشتر می‌شود و نیاز به منابع اوراق افزایش می‌یابد. از سوی دیگر، انتظارات تورمی بشدت افزایش یافته و متقاضی برای اوراق ۲۲ درصد کمتر خواهد شد.

تحولات مسکن تهران و تورم استانی

تورم مسکن شهر تهران

- طبق گزارش بانک مرکزی متوسط قیمت هر متر مربع مسکن در شهر تهران در شهریورماه به ۴۳ میلیون و ۲۱۷ هزار تومان رسید که رشد ۱/۱ درصدی نسبت به ماه قبل نشان می‌دهد. این در حالی است که بر اساس گزارش مرکز آمار متوسط قیمت مسکن شهر تهران در این ماه به ۴۶ میلیون و ۱۱۱ هزار تومان رسیده و رشد ماهانه ۳/۳ درصدی داشته است.
- حجم معاملات مسکن نیز با کاهش حدود ۳۰ درصدی نسبت به مردادماه به ۶ هزار و ۳۳ فقره رسیده است.
- افزایش قیمت مسکن باعث شده که خانوارها استطاعت مالی خرید خانه‌های با متراژ بالا را نداشته باشند و عمده معاملات صورت‌گرفته به آپارتمان‌های ریزمتراژ اختصاص یابد.
- ۵۵/۴ درصد معاملات مسکن در شهریورماه به آپارتمان‌های با زیربنای کمتر از ۸۰ متر مربع اختصاص یافته است. همچنین ۴۹/۴ درصد از واحدهای مسکونی معامله‌شده نیز قیمت کمتر از ۳ میلیارد تومان داشته‌اند.

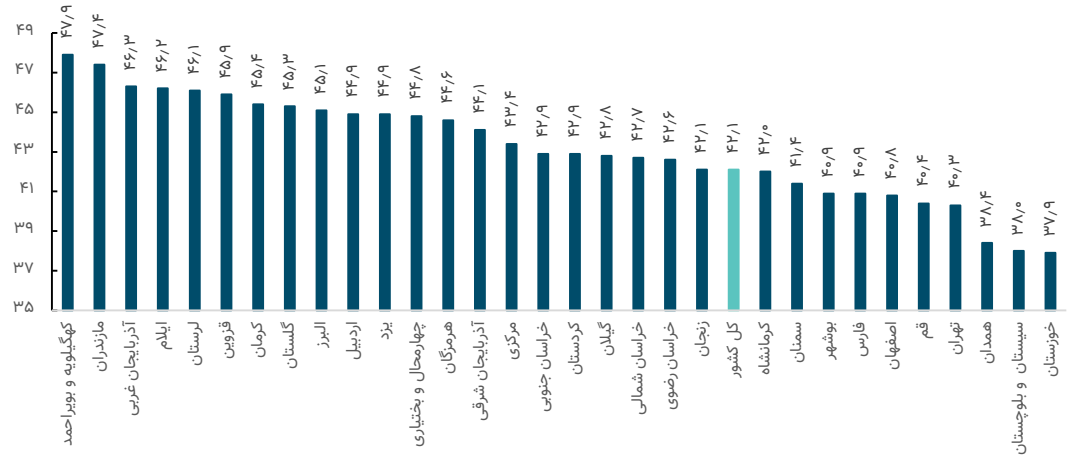
تورم مسکن تهران (درصد)



نرخ تورم استانی

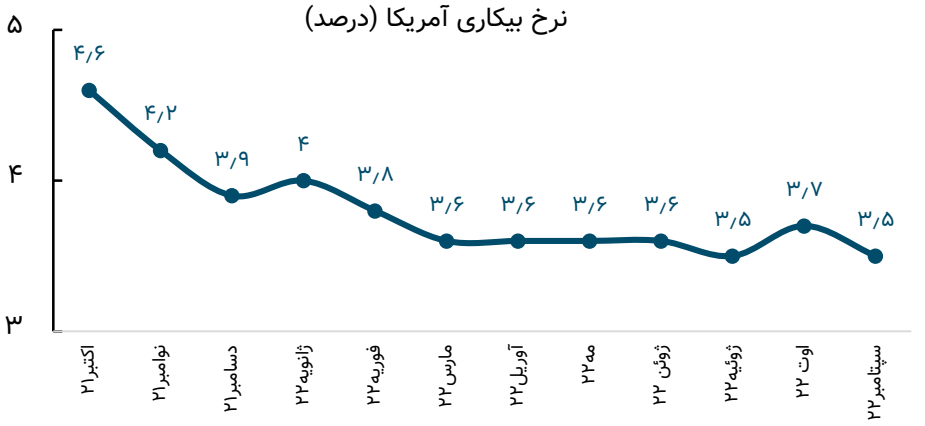
- در شهریور ۱۴۰۱ اکثر استان‌های کشور نرخ تورم سالانه بیشتر از ۴۰ درصد را ثبت کردند که عمدتا متاثر از تورم خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها و تورم بخش مسکن، برق و سایر سوخت‌ها است.
- نرخ تورم ماهانه به تفکیک استان‌های کشور در شهریور ماه بین ۳/۳ درصد (برای استان لرستان) و ۰/۸ درصد (برای استان مرکزی) متغیر بود. استان‌های آذربایجان غربی و بوشهر نیز با ۵۷/۹ و ۴۴/۶ درصد به ترتیب بیشترین و کمترین میزان تورم نقطه‌ای را به خود اختصاص دادند.
- مقایسه نرخ تورم به تفکیک گروه‌های اصلی نشان می‌دهد که در بخش خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها استان لرستان بیشترین (۹۰/۸ درصد) و استان بوشهر (۶۲/۷ درصد) کمترین میزان تورم نقطه‌ای را ثبت کرده‌اند.
- در بخش مسکن، آب، برق و سایر سوخت‌ها، نیز تورم نقطه‌ای به تفکیک استان‌های کشور بین ۳۶/۷ درصد (برای آذربایجان غربی) و ۵ درصد (برای خوزستان) در نوسان بوده است.

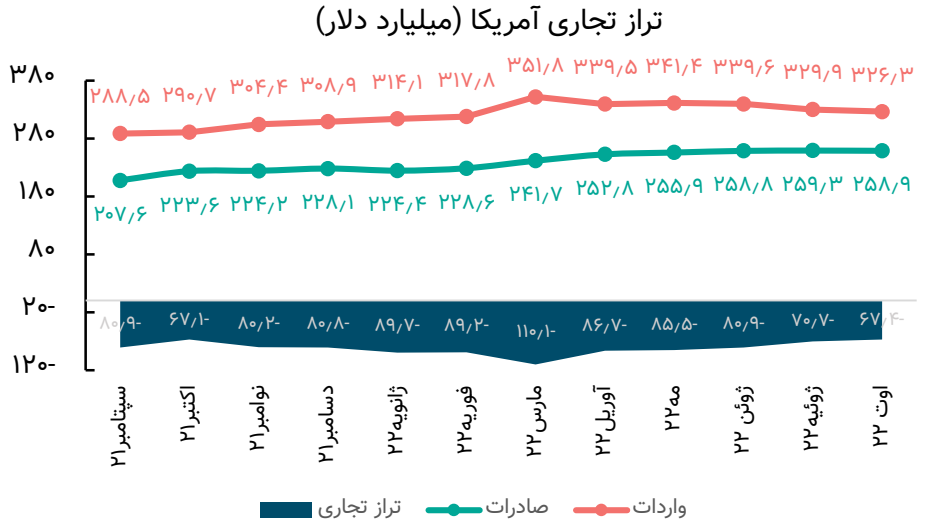
تورم سالانه (درصد)



اقتصاد جهانی

اقتصاد آمریکا





- نرخ بیکاری ایالات متحده در سپتامبر ۲۰۲۲ به ۳/۵ درصد کاهش یافت که پایین‌ترین سطح ۲۹ ماهه گذشته است و این میزان کم‌تر از انتظارات بازار (۳/۷ درصد) بود. تعداد بیکاران در سپتامبر با ۲۶۱ هزار کاهش به ۵/۷۵ میلیون نفر رسید و تعداد شاغلان نیز با افزایش ۲۰۴ هزار نفری به ۱۵۸/۹ میلیون نفر رسید. نرخ مشارکت نیروی کار نیز از ۶۲/۴ درصد به ۶۲/۳ درصد کاهش یافت. کاهش نرخ بیکاری باعث مصمم شدن فدرال رزرو در استمرار سیاست‌های انقباضی پولی خواهد شد.
- لیست حقوق و دستمزد در بخش دولتی ایالات متحده در سپتامبر ۲۰۲۲، ۲۵ هزار واحد کاهش یافت. این بزرگترین کاهش در استخدام دولتی از نوامبر ۲۰۲۰ است. اما لیست حقوق و دستمزد پرداختی در بخش تولیدی در سپتامبر ۲۰۲۲، ۲۲ هزار واحد افزایش یافت.
- کسری تراز تجاری در ایالات متحده در اوت ۲۰۲۲، به ۶۷/۴- میلیارد دلار کاهش یافت که کمترین میزان از ماه مه سال گذشته و کمی کمتر از پیش‌بینی بازار (۶۷/۷- میلیارد دلار) بود. واردات ۱/۱ درصد کاهش یافت و به ۳۲۶/۳ میلیارد دلار رسید که به دلیل کاهش واردات نفت‌خام و نفت کوره، نیمه‌رساناها، هواپیماهای غیرنظامی و رایانه‌ها بود. در همین حال، صادرات با ۰/۳ درصد کاهش به ۲۵۸/۹ میلیارد دلار رسید. با توجه به بهبود تراز تجاری، انتظار می‌رود شاخص دلار صعودی شده که این شاخص نیز به نوبه‌ی خود تاثیر کاهنده بر قیمت طلا و کامودیتی‌ها می‌گذارد.
- شاخص مدیران خرید تولید در سپتامبر ۲۰۲۲ از ۵۱/۵ در ماه اوت به ۵۲ افزایش یافت. شرکت‌ها تعداد نیروی کار خود را با سرعت بالایی افزایش دادند، اگرچه کمبود نیروی کار، همچنان مانع از توانایی شرکت‌ها برای افزایش سفارش‌های جدید می‌شد. گزارش‌هایی مبنی بر کاهش قیمت برخی از نهاده‌ها باعث افت فشار هزینه‌ها شد. در نهایت، نگرانی‌ها در مورد تورم و کاهش قدرت خرید مصرف‌کننده بر انتظارات رکودی بازار که از گذشته شکل گرفته بود، در ماه اوت کاهش یافت.
- اعتبار مصرف‌کننده در ایالات متحده از ۲۳/۸۱ میلیارد دلار در ژوئیه ۲۰۲۲ به ۳۲/۲۴ میلیارد دلار در اوت افزایش یافت. نرخ سالانه تغییر از ۶/۸ درصد در ژوئیه به ۸/۴ درصد در ماه اوت رسید. همچنین نرخ سالانه کل جریان اعتبار از ۳۱۳/۲ میلیارد دلار به ۳۸۶/۹ میلیارد دلار افزایش یافته است. تغییرات اعتبار مصرف‌کننده یکی از شاخص‌های مهم در خصوص پیشنگری وضعیت تقاضا بوده و افزایش آن به‌منزله افزایش تقاضا است.

اقتصاد چین

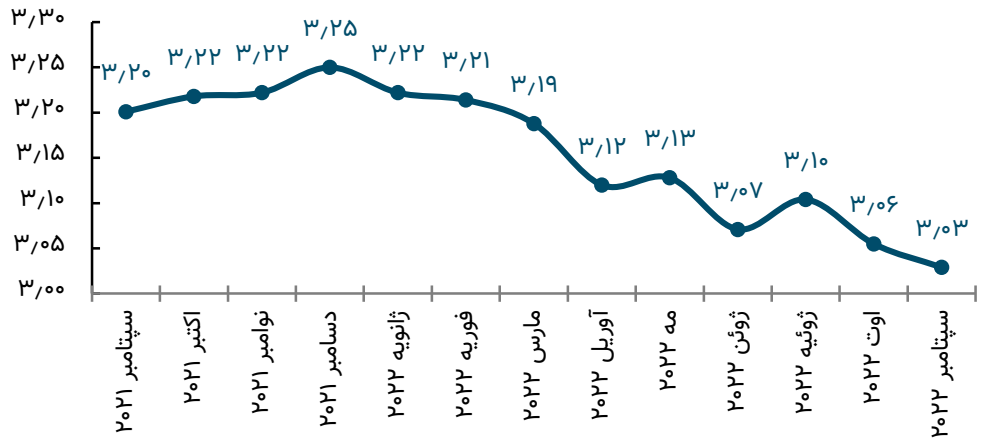
ذخایر ارزی چین برای دومین ماه متوالی کاهش یافت.

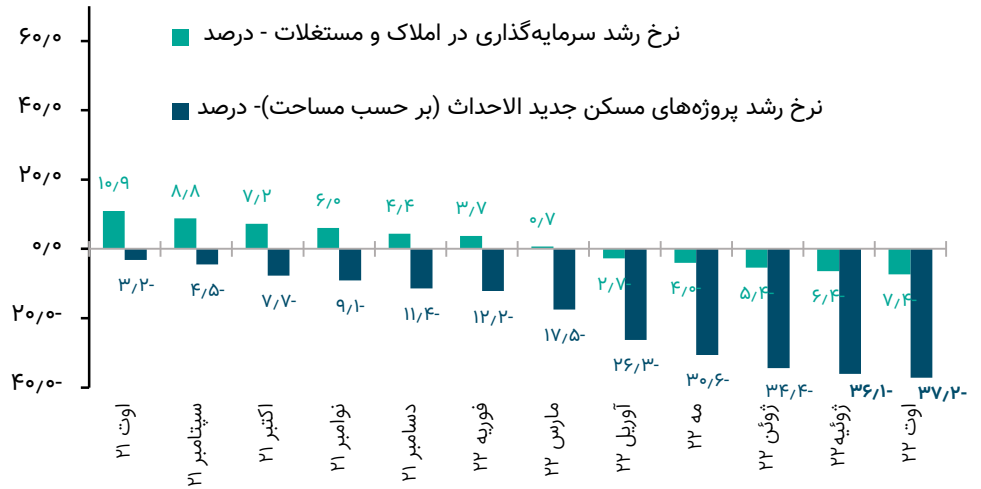
- ذخایر ارزی چین در سپتامبر ۲۰۲۲ با ۲۶ میلیارد دلار کاهش به ۳٫۰۲۹ تریلیون دلار رسید که کمترین سطح از مارس ۲۰۱۷ و کمی بیشتر از پیش‌بینی ۳ تریلیون دلاری بازار بود. بنابراین ذخایر ارزی چین برای دومین ماه متوالی کاهش یافت که عمدتاً به دلیل تقویت شاخص دلار به دلیل چشم‌انداز تشدید سیاست‌های انقباضی توسط فدرال رزرو آمریکا و همچنین ترس از رکود جهانی بود. همچنین ذخایر طلای چین نیز کاهش یافت و از ۱۰۷٫۴۹ میلیارد دلار در پایان ماه اوت به ۱۰۴٫۷۲ میلیارد دلار در پایان سپتامبر رسید. کاهش ذخایر ارزی چین حاکی از شدت گرفتن خروج سرمایه از چین است که با توجه به انحراف نرخ بازده اوراق قرضه چین از آمریکا، قابل پیش‌بینی بود. از سوی دیگر، هر چند کاهش ذخایر ارزی چین می‌تواند باعث فشار بر ارزش یوان در برابر سایر ارزها شود اما سیاست‌های دستوری در اقتصاد چین مهم بوده و انتظار می‌رود سیاست‌های حمایتی دولت مرکزی در آینده بیشتر شود.

بحران املاک و مستغلات چین استمرار دارد.

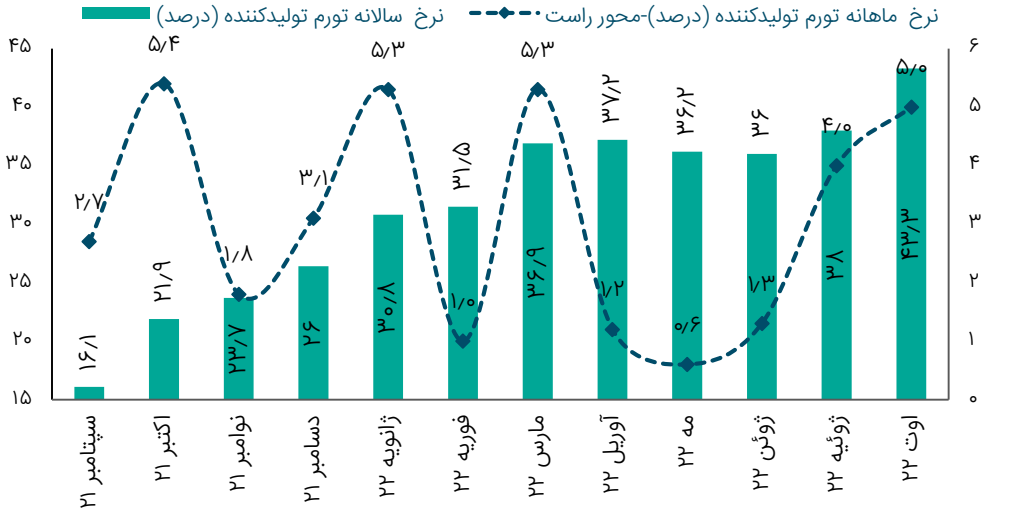
- بخش املاک و مستغلات (موسوم به توسعه‌دهنده‌ها) چین سهم تقریبی ۲۵ درصدی در اقتصاد چین داشته و رکود و رونق آن تاثیر مستقیم بر بازار فلزات اساسی (میلگرد فولادی و آلومینیوم) و برخی از محصولات پتروشیمی (PVC) دارد. آمار سرمایه‌گذاری و فروش بخش املاک چین حاکی از استمرار بحران در این بخش مهم اقتصادی چین است. سرمایه‌گذاری در بخش املاک چین نسبت در ماه اوت نسبت به ماه مشابه سال ۲۰۲۱، ۷٫۴ درصد کاهش یافته است که این موضوع می‌تواند باعث تضعیف تقاضا برای میلگرد فولادی و PVC گردد. به تفکیک زیربخش‌ها نیز تنها فروش املاک تجاری (دفاتر، انبارها و سوله‌ها) کمی بهبود یافته‌اند.

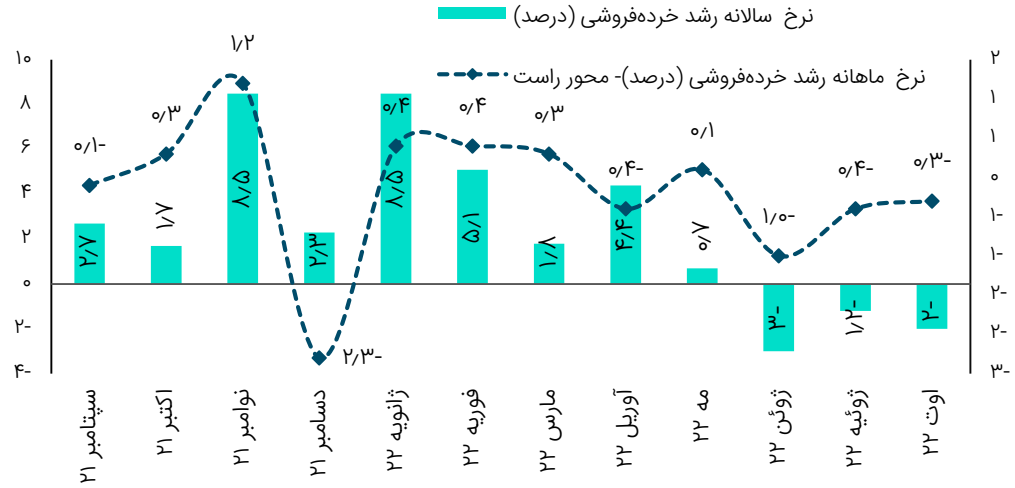
ذخایر ارزی چین (تریلیون دلار)





اقتصاد منطقه یورو





آخرین اطلاعات منتشره در خصوص اقتصاد منطقه یورو نشان می‌دهد که بخش عرضه و تقاضای این منطقه در حال تضعیف است، به‌طوری که:

- **در بخش عرضه،** از سویی هزینه تولید فزآینده شده و نرخ تورم تولیدکننده در حال رکورد زنی است، به‌طوری که نرخ سالانه آن در اوت به ۴۳/۳ درصد رسید. از سوی دیگر، تقاضای نهاده‌ها توسط تولیدکنندگان این منطقه نزولی بوده و در ماه سپتامبر بدتر نیز شد. به‌گونه‌ای که شامخ (PMI) تولیدات کارخانه‌ای، ساخت‌وساز و خدمات این منطقه در ۵ ماه اخیر نزولی بودند و در ۲ ماه اخیر به زیر ۵۰ سقوط کرده‌اند. این موضوع نمایانگر تضعیف بخش عرضه منطقه یورو در ماه‌های آتی است.
- **در بخش تقاضا**، از سویی، نرخ تورم مصرف‌کننده صعودی بوده و در ماه سپتامبر به ۱۰ درصد رسید که اغلب متاثر از هزینه انرژی و مواد غذایی است و این موضوع عامل اصلی افزایش نرخ رشد وام به بخش خصوصی در چند ماه اخیر بوده است. از سوی دیگر، در ۳ ماه اخیر نرخ‌های رشد ماهانه و سالانه خرده‌فروشی منفی بوده و حاکی از کاهش تقاضای موثر در این منطقه است. در این میان، شاخص‌های سنتیمنت اقتصادی و انتظارات تورمی مصرف‌کنندگان این منطقه نشان می‌دهد که انتظارات بر کاهش قدرت خرید برای ۶ ماه آتی استوار است.

در حوزه سیاست‌گذاری پولی و مالی، ۲ سیاست مخالف یکدیگر در حال اعمال است.

- در بخش سیاست **مالی**، دولت‌های اروپایی به‌منظور کنترل هزینه‌های انرژی خانوارهای اروپایی، برنامه‌های حمایتی و اعطای یارانه انرژی را اعلام و اعمال کرده‌اند.
- در بخش سیاست‌گذاری **پولی**، بر اساس آخرین جلسه بانک مرکزی اروپا و سخنرانی رییس کل آن (خانم لاگارد) می‌توان دریافت که بانک مرکزی اروپا انتظار دارد که تورم در این منطقه در یک سال آتی بالاتر از مقدار هدف باقی بماند. از سوی دیگر، این بانک به‌دنبال افزایش قدرت خرید یورو است و اعلام کرده در این راستا در جلسات آتی تعیین نرخ بهره (۲۷ اکتبر مصادف با ۵ آبان ۱۴۰۱)، به افزایش نرخ بهره ادامه خواهد داد. پیش‌بینی‌ها حاکی از افزایش ۰/۷۵ واحد درصدی نرخ بهره یورو در جلسه آتی و رسیدن به نرخ ۲ درصد است.

تصمیمات اوپک و قیمت نفت

کشورها	سهمیه تولیدی اوت ۲۰۲۲ (هزار بشکه در روز)	تعدیل داوطلبانه (هزار بشکه در روز)
الجزایر	۱۰۵۵	-۴۸
آنگولا	۱۵۲۵	-۷۰
کنگو	۳۲۵	-۱۵
گینه	۱۲۷	-۶
گابن	۱۸۶	-۹
عراق	۴۶۵۱	-۲۲۰
کویت	۲۸۱۱	-۱۳۵
نیجریه	۱۸۲۶	-۸۴
عربستان سعودی	۱۱۰۰۴	-۵۲۶
امارات متحده عربی	۳۱۷۹	-۱۶۰
آذربایجان	۷۱۷	-۳۳
بحرین	۲۰۵	-۹
برونئی	۱۰۲	-۵
قزاقستان	۱۷۰۶	-۷۸
مالزی	۵۹۴	-۲۷
مکزیک	۱۷۵۳	۰
عمان	۸۸۱	-۴۰
روسیه	۱۱۰۰۴	-۵۲۶
سودان	۷۵	-۳
سودان جنوبی	۱۳۰	-۶
OPEC 10	۲۶۶۸۹	-۱۲۷۳
Non-OPEC	۱۷۱۶۷	-۷۲۷
OPEC+	۴۳۸۵۶	-۲۰۰۰

کارتل اوپک پلاس تولید نفت خود را به میزان «۲ میلیون بشکه در روز» از نوامبر ۲۰۲۲ کاهش خواهد داد.

- کارتل اوپک پلاس در نشست هفته اخیر خود به منظور جلوگیری از کاهش بیشتر نفت خام، هدف تولید خود را به میزان ۲ میلیون بشکه در روز کاهش داد. اوپک پلاس دلیل این کاهش را ابهاماتی عنوان کرد که چشم‌انداز اقتصاد جهانی و بازار نفت را احاطه کرده‌اند. این بزرگترین کاهش تولید از زمان شروع همه‌گیری کووید-۱۹ است. طبق گفته وزیر نفت عربستان سعودی، کاهش واقعی احتمالاً حدود ۱ تا ۱/۱ میلیون بشکه در روز خواهد بود؛ چرا که برخی از اعضاء در حال حاضر پایین‌تر از اهداف خود تولید می‌کنند. طبق آمار موجود کشورهای اوپک پلاس حدود ۳/۶ میلیون بشکه در روز کمتر از هدف تولیدی در ماه اوت (آگوست) نفت تولید کردند که بیشتر از کاهش اعلام شده در نشست چهارشنبه بود. در یک هفته اخیر نفت برنت اروپا و WTI آمریکا به‌ترتیب رشد ۱۵/۴۵ و ۱۷/۲۵ درصدی داشتند. از سوی دیگر، روسیه نیز با افزودن به نگرانی‌های طرف عرضه، هشدار داد که به کشورهایی که از طرح اعمال سقف قیمت (بر نفت روسیه) حمایت کنند، نفت نمی‌فروشد.
- پس از تصمیم اوپک پلاس نهادهای بین‌المللی پیش‌بینی‌های خود از قیمت نفت را افزایش دادند. در این راستا، گروه تحقیقاتی کپیتال اکونومیکس پیش‌بینی خود از قیمت نفت خام برنت اروپا را از حدود ۹۳ دلار به ۱۰۰ دلار در هر بشکه و قیمت نفت WTI را از ۸۸ دلار به ۹۲ دلار افزایش داد. یادآوری می‌شود که در آغاز تهاجم روسیه به اوکراین، قیمت جهانی نفت برنت تا ۱۲۸ دلار به ازای هر بشکه افزایش یافت. طبق پیش‌بینی گلدمن ساکس نیز انتظار می‌رود که قیمت برنت به ۱۰۴ دلار در هر بشکه در انتهای سال جاری و به ۱۱۰ دلار در هر بشکه در سال ۲۰۲۳ برسد.

رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ/ روز	کشور
۱	انتظارات تورمی مصرف‌کننده (سپتامبر)	۱۱ اکتبر ۱۴۰۱/۰۷/۱۹ سه‌شنبه	آمریکا
۲	رشد تولید صنعتی (اوت)	۱۲ اکتبر ۱۴۰۱/۰۷/۲۰ چهارشنبه	منطقه یورو
۳	نرخ تورم تولیدکننده (سپتامبر)	۱۲ اکتبر ۱۴۰۱/۰۷/۲۰ چهارشنبه	آمریکا
۴	گزارش تخمین عرضه و تقاضای محصولات کشاورزی	۱۲ اکتبر ۱۴۰۱/۰۷/۲۰ چهارشنبه	آمریکا
۵	صورتجلسه کمیته عملیات بازار باز	۱۲ اکتبر ۱۴۰۱/۰۷/۲۰ چهارشنبه	آمریکا
۶	نرخ تورم مصرف‌کننده (سپتامبر)	۱۳ اکتبر ۱۴۰۱/۰۷/۲۱ پنجشنبه	آمریکا
۷	عرضه وام‌های جدید، تامین مالی جامعه و نقدینگی (سپتامبر)	۱۳ اکتبر ۱۴۰۱/۰۷/۲۱ پنجشنبه	چین
۸	نرخ‌های تورم (سپتامبر)	۱۴ اکتبر ۱۴۰۱/۰۷/۲۲ جمعه	چین
۹	صادرات، واردات و تراز تجاری (سپتامبر)	۱۴ اکتبر ۱۴۰۱/۰۷/۲۲ جمعه	چین
۱۰	تراز تجاری (اوت)	۱۴ اکتبر ۱۴۰۱/۰۷/۲۲ جمعه	منطقه یورو
۱۱	رشد خرده‌فروشی (سپتامبر)	۱۴ اکتبر ۱۴۰۱/۰۷/۲۲ جمعه	آمریکا

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **نرخ تورم آمریکا**: در ماه گذشته نرخ ماهانه تورم مصرف‌کننده افزایش و نرخ سالانه آن کاهش یافت. تداوم روند ماه گذشته برای نرخ تورم آمریکا مورد انتظار است. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
  - ✓ **اثر مثبت:** انتظارات نرخ بهره‌ای، بازده تا سررسید اوراق قرضه آمریکا، ارزش دلار (شاخص دلار)
  - ✓ **اثر منفی:** قیمت طلا، شاخص سهام بین‌المللی، تقاضای جهانی، قیمت کامودیتی‌ها و قیمت کریپتو
- **صورتجلسه عملیات بازار باز**: در جلسه تعیین نرخ بهره، فدرال رزرو این نرخ را ۰/۷۵ واحد درصد افزایش داد و بر کنترل تورم تاکید شد. انتظار می‌رود مواضع سختگیرانه‌ای از سمت روئسای فدرال رزروها مطرح شود. تاثیرات احتمالی آن به‌صورت زیر است:
  - ✓ **اثر مثبت:** انتظارات نرخ بهره‌ای، بازده تا سررسید اوراق قرضه آمریکا، ارزش دلار (شاخص دلار)
  - ✓ **اثر منفی:** قیمت طلا، شاخص سهام بین‌المللی، تقاضای جهانی، قیمت کامودیتی‌ها و قیمت کریپتو
- **عرضه وام‌های جدید چین:** در ماه اخیر عرضه وام‌های جدید و تامین مالی جامعه افزایش یافتند و با توجه به بازیابی ملایم اقتصاد چین و تشدید سیاست‌های انبساطی دولت چین، افزایش دوباره این متغیرها مورد انتظار است. تاثیرات احتمالی آن به‌صورت زیر است:
  - ✓ **اثر مثبت:** تقاضا و قیمت کامودیتی‌ها و شاخص سهام چین

تحلیل مفید

شرکت فجر انرژی خلیج فارس(بفجر)

شرکت فجر انرژی خلیج فارس

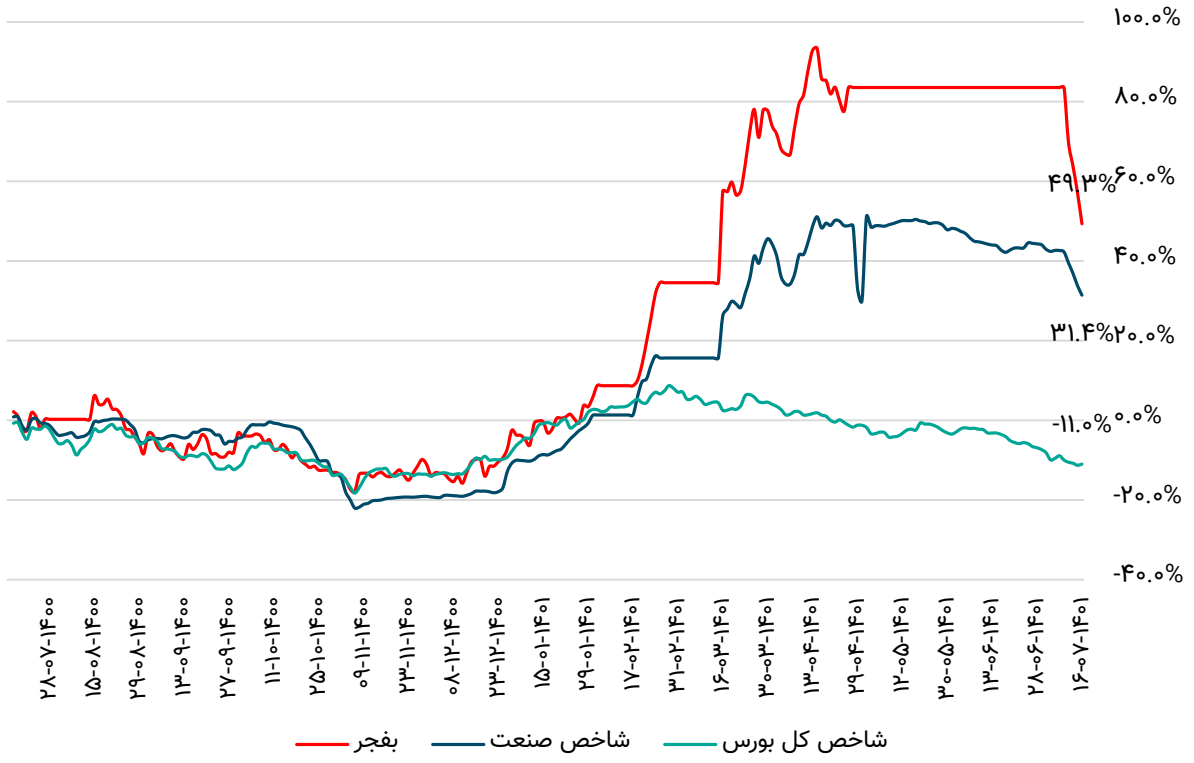
- مجتمع فجر انرژی خلیج فارس با هدف صرفه جوئی در هزینه های تولیدی و کاهش بهای تمام شده سرویس های جانبی مورد نیاز شرکت های پتروشیمی واقع در منطقه ماهشهر در سال ۱۳۸۷ فعالیت خود را آغاز نمود. سهام شرکت در ۲۸ بهمن سال ۱۳۹۴ در بورس اوراق بهادار عرضه شد. این شرکت تنها ارئه دهنده سرویس های یوتیلیتی در منطقه ماهشهر می‌باشد.



- شرکت سرویس های متنوعی من جمله: برق، بخار، ازت، آرگون، انواع آب، اکسیژن، گاز طبیعی و... را برای مشتریان خود تامین میکند. با این وجود ۸۷% از مبلغ فروش شرکت حاصل فروش ۳ محصول برق (۵۳%) و بخار(۱۶%) و آب RO و DM (۱۸%) می باشد.

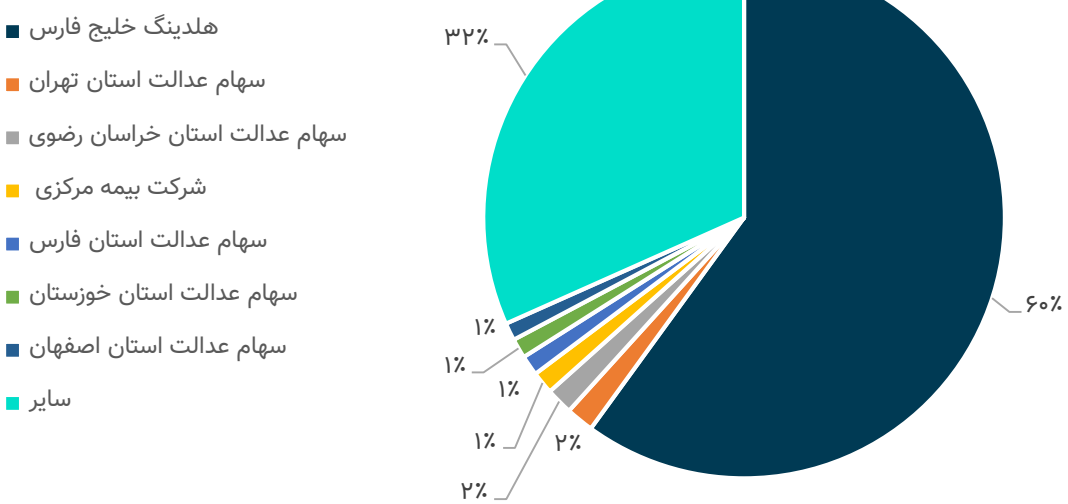
مقایسه بازدهی و سهامداران

مقایسه بازدهی بازار سرمایه ایران، صنعت و بفجر



بازدهی بفجر طی یکسال گذشته هم از بازدهی شاخص صنعت و هم از بازدهی بازار سرمایه بهتر بوده است.

ترکیب سهامداران



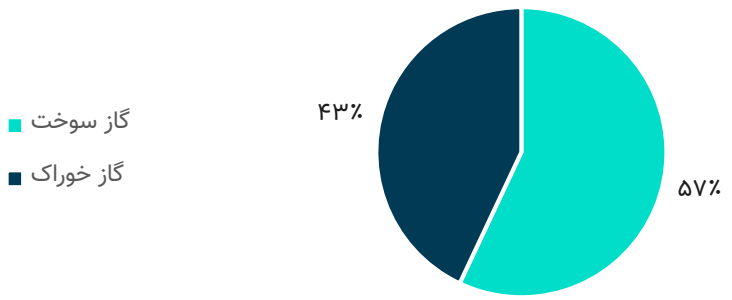
مقایسه ظرفیت شرکت های یوتیلیتی متمرکز

	برق(MW)	آب DM(m3/hr)	بخار(ton/hr)	تصویه پساب(m3/hr)	اکسیژن(m3/hr)
پتروشیمی فجر	۱,۴۸۳	۳,۴۳۰	۱,۷۸۸	۰,۹۸۰	۴۰,۵۰۰
پتروشیمی مبین	۰,۹۸۶	۱,۳۸۰	۲,۸۶۵	۰,۴۲۵	۱۷۳,۰۴۰
پتروشیمی دماوند	۰,۶۴۸	۰,۷۸۰	۰,۷۸۰	-	۱۴۷,۰۰۰
مجموع ظرفیت یوتیلیتی های متمرکز	۳,۱۱۷	۵,۵۹۰	۵,۴۳۳	۱,۴۰۵	۳۶۰,۵۴۰

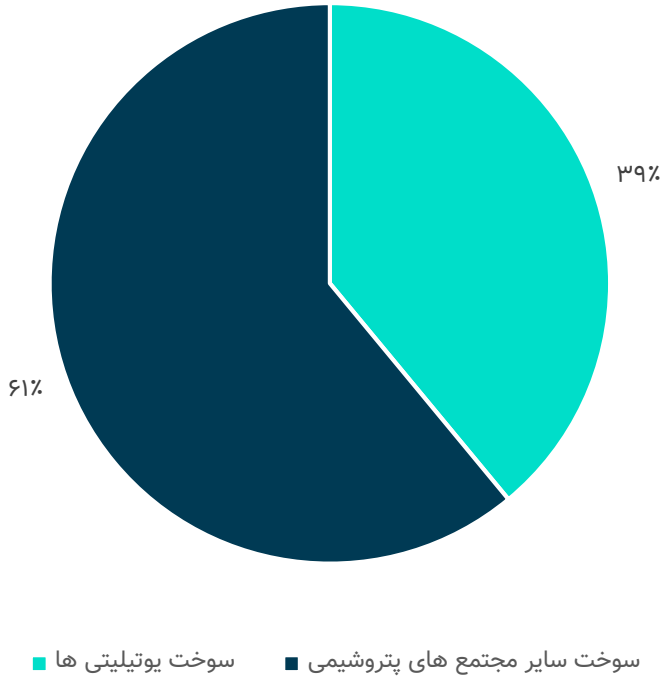
مصرف گاز صنعت پتروشیمی

مجموع گاز طبیعی مصرف شده در صنعت پتروشیمی به عنوان خوراک و سوخت در سال ۹۹ به طور متوسط ۶۲.۵ میلیون متر مکعب در روز بوده است. ۵۷ درصد از این مقدار معادل ۳۶ میلیون متر مکعب در روز در ۶۳ مجتمع پتروشیمی کشور به عنوان سوخت و ۴۳ درصد دیگر معادل ۲۶.۵ میلیون متر مکعب، به عنوان خوراک مورد استفاده قرار گرفته است.

ترکیب مصرف گاز خوراک و سوخت صنعت پتروشیمی

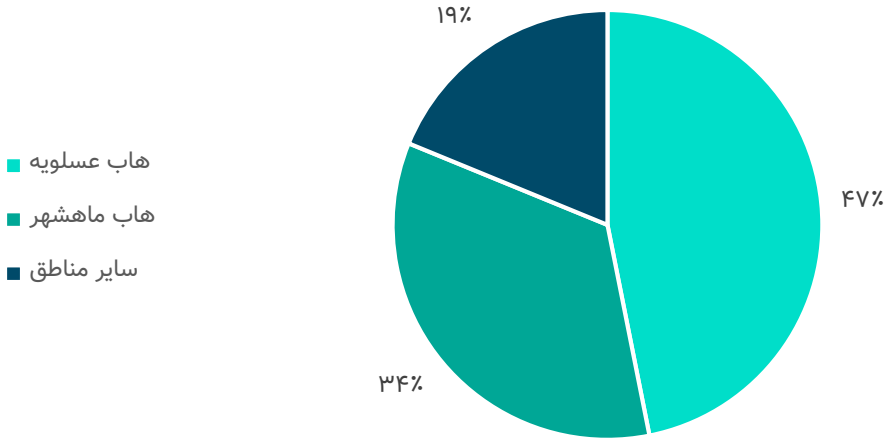


تفکیک مصرف گاز سوخت



مصرف گاز سوخت ۳ مجتمع یوتیلیتی متمرکز حدود ۳۹% از کل گاز سوخت مصرفی در صنعت پتروشیمی است

مصرف آب صنعت پتروشیمی



صنعت پتروشیمی به عنوان یکی از صنایع مادر و راهبردی سالانه ۳۳۵ میلیون مترمکعب آب مصرف می نماید. از این مقدار ۴۷ درصد معادل ۱۵۷ میلیون مترمکعب، سهم مجتم عهای مستقر در عسلویه است که از منابع آب خلیج فارس برداشت م یشود. هاب ماهشهر نیز با سهم ۳۴ درصد، معادل ۱۱۵ میلیون مترمکعب آب مورد نیاز خود را از آب کارون برداشت م یکند. لذا تنها ۶۳ میلیون مترمکعب آب مورد نیاز صنعت پتروشیمی از منابع آ بهای سطحی و زیرزمینی تامین می شود.

بررسی سهم مصارف آب در بخش های مختلف حاکی از آن است که بخش کشاورزی به تنهایی ۹۰.۸ درصد از ۱۱۰ هزار میلیون مترمکعب آب مصرفی سالیانه کشور را به خود اختصاص می دهد.

درحالیکه سهم مصرف صنعت پتروشیمی در مجموع ۰.۳ درصد، معادل ۳۳۵ میلیون مترمکعب در سال است.

ظرفیت و تولید برق صنعت پتروشیمی کشور

ظرفیت اسمی تولید برق صنعت پتروشیمی کشور 4000 MW بوده که از این عدد 3100MW متعلق به سه شرکت یوتیلیتی متمرکز(مبین، فجر، دماوند) و 900MW مربوط به سایر پتروشیمی ها می باشد.

از این ۴۰۰۰ مگاوات برق در سال ۹۹، ۱۷۳۰ مگا وات تولید شده که 715MW مربوط به پتروشیمی مبین و 800MW مربوط به فجر و 215MW مربوط به سایر پتروشیمی ها می باشد



فرمول درآمد عملیاتی شرکت های یوتیلیتی

قبل از سال ۱۳۹۷ نرخ های محصولات یوتیلیتی به صورت دلاری تعیین میشده است ولی بعد از اعتراض مصرف کننده علی الخصوص زاگرس فرمولی از طرف شورای رقابت تعیین شد که سود شرکت های تولید کننده یوتیلیتی به سود مصرف کنندگان ارتباط پیدا کرد. هدف از این فرمول همگام سازی سود تولید کننده با مصرف کننده بوده است.

$$OR_{p,t} = \left(\sum_{L=1}^{n} w_c * ROA_{c,t-1}\right) * AV_{p,t-1} + SG\&A_{p,t-1} + OOI_{p,t-1} + COGS_{p,t-1}$$

در فرمول فوق پسوند Pشرکت تولیدکننده (فجر و مبین) و پسوند Cشرکت های مصرف کننده (خریداران یوتیلتی) می باشد. ،ORفروش عملیاتی، ROAبازده دارایی های مولد، AVارزش دارایی های مولد، COGS

بهای تمام شده، SG&Aهزینه های عمومی اداری و OOIسایر درآمدهای عملیاتی می باشد. tمربوط به سال مورد نظر و t-1نیز سال قبل از آن می باشد

منظور از دارایی مولد در فرمول ذکر شده، ارزش جایگزینی دارایی های ثابت + موجودی کالا + پیش پرداخت است.

تا قبل از سال ۱۴۰۰ ارزش ریالی دارایی های ثابت به جای ارزش جایگزینی استفاده میشد که باعث کاهش افت سود دلاری شدید در این شرکت ها شده بود، به گونه ای که سود ناخالص ۱۹۲ میلیون دلاری سال ۹۶ بفجر در سال ۹۹ به ۶۲ میلیون دلار رسیده بود ولی با تغییری که در فرمول درآمد عملیاتی این شرکت ها در سال ۱۴۰۰ اتفاق افتاد، یکی از ریسک‌های شرکت حل شد. با این وجود این فرمول فوق هنوز دارای مشکلاتی است من جمله اینکه سود هر سال شرکت های یوتیلیتی بر اساس سود سال قبل شرکت‌های خریدار ساخته می‌شود و این مساله باعث می‌شود هزینه و درآمد این شرکت‌ها متناسب با هم نباشد. از طرف دیگر در این فرمول جایی برای ظرفیت خالی شرکت ها در نظر گرفته نشده است.

سهم فروش محصولات بفجر

درصد از کل فروش	۱,۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
اروند	۲۵٪	۲۳٪	۲۳٪
مارون	۲۳٪	۲۰٪	۲۰٪
شکبیر	۱۶٪	۱۶٪	۱۶٪
شگویا	۱۴٪	۱۲٪	۱۲٪
شفن	۶٪	۵٪	۵٪
بوعلی	۴٪	۴٪	۴٪
شغدیر	۳٪	۲٪	۲٪

ارزش جایگزینی شرکت های سرویس گیرنده از بفجر

دارایی ثابت مشهود	ارزش جایگزینی(میلیون دلار)
اروند	۸۰۰
مارون	۲,۰۰۰
شکبیر	۱,۲۰۰
شگویا	۱,۳۵۰
شفن	۶۰۰
بوعلی	۴۷۰
شغدیر	۳۰۰

ارزش جایگزینی بفجر حدود ۲/۵ میلیارد دلار برآورد میشود

دارایی های مولد شرکت های مصرف کننده یوتیلیتی و بفجر

دارایی مولد	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
اروند	۱۷۷,۲۸۹,۶۴۵	۲۰۶,۶۶۹,۹۸۰	۲۳۷,۶۷۰,۴۷۷
مارون	۴۳۸,۴۹۸,۲۳۸	۴۹۳,۶۳۵,۶۰۱	۵۶۷,۶۸۰,۹۴۱
شکبیر	۲۶۹,۸۶۸,۵۰۵	۳۱۲,۵۸۹,۱۵۷	۳۵۹,۴۷۷,۵۳۱
شگویا	۲۹۳,۵۷۶,۳۷۱	۳۳۵,۴۲۲,۷۳۵	۳۸۵,۷۳۶,۱۴۵
شفن	۱۳۰,۰۱۳,۹۷۹	۱۴۶,۹۴۸,۲۴۸	۱۶۸,۹۹۰,۴۸۵
بوعلی	۱۰۶,۶۲۰,۸۷۳	۱۵۴,۴۶۱,۴۱۹	۱۷۷,۶۳۰,۶۳۲
شغدیر	۶۵,۱۸۹,۰۴۵	۷۴,۵۵۴,۴۱۴	۸۵,۷۳۷,۵۷۶
فجر	۴۶۲,۵۹۳,۴۹۰	۵۱۱,۷۴۷,۲۶۴	۵۸۸,۵۰۹,۳۵۴

ROA	۱,۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
اروند	۲۰٪	۳۸٪	۲۵٪
مارون	۲۱٪	۲۲٪	۱۶٪
شکبیر	۱۵٪	۱۲٪	۱۳٪
شگویا	۸٪	۱۰٪	۱۴٪
شفن	۲۰٪	۲۰٪	۱۶٪
بوعلی	۲۱٪	۲۰٪	۲۲٪
شغدیر	۲۰٪	۲۶٪	۱۷٪
سایر	۱۷٪	٪۲۰	٪۱۷

ROA * وزن فروش	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
اروند	۵٪	۹٪	۶٪
مارون	۵٪	۴٪	۳٪
شکبیر	۲٪	۲٪	۲٪
شگویا	۱٪	۱٪	۲٪
شفن	۱٪	۱٪	۱٪
بوعلی	۱٪	۱٪	۱٪
شغدیر	۱٪	۱٪	۰٪
سایر	۲٪	٪۴	٪۳
جمع	۱۸٪	٪۲۲	٪۱۸

سود عملیاتی شرکت های سرویس گیرنده

سود عملیاتی($)	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
اروند	۱۱۱,۵۳۱,۲۲۱	۱۱۳,۲۸۱,۳۶۷	۱۷۱,۸۵۴,۶۰۲	۳۴۰,۹۵۴,۵۱۵	۲۲۳,۹۵۳,۲۶۸
مارون	۴۳۱,۵۱۸,۸۸۷	۴۰۸,۵۵۴,۸۹۵	۴۴۸,۳۸۵,۰۷۱	۴۶۹,۶۰۷,۲۳۷	۳۳۸,۱۲۱,۱۲۸
شکبیر	۱۰۶,۹۵۲,۹۶۱	۳۱,۵۵۰,۵۲۲	۱۹۷,۸۱۷,۱۰۸	۱۶۹,۶۱۵,۰۸۴	۱۸۲,۵۵۸,۵۸۹
شگویا	۱۲۵,۴۷۹,۳۳۴	۱۲۹,۵۲۰,۲۴۹	۱۱۶,۴۹۶,۱۳۳	۱۵۱,۶۵۶,۴۶۱	۱۹۷,۱۹۷,۶۳۰
شفن	۱۷۴,۴۱۹,۵۶۳	۱۲۵,۳۲۹,۳۶۴	۱۲۵,۴۲۸,۸۳۵	۱۲۹,۷۳۱,۸۴۶	۹۹,۳۱۹,۳۵۴
بوعلی	۲۴,۵۱۶,۷۸۵	۶۴,۹۶۸,۹۶۰	۱۰۵,۴۳۸,۸۵۱	۱۳۶,۷۷۶,۳۴۹	۱۴۶,۸۸۲,۷۴۹
شغدیر	۱۳,۲۷۹,۶۲۷	۱۹,۹۹۰,۸۷۹	۶۳,۹۷۵,۹۴۸	۸۳,۸۶۳,۶۴۱	۵۴,۰۸۵,۱۶۷
سایر	۹۸,۸۷۸,۴۹۶	۸۹,۴۱۷,۸۸۵	۱۲۳,۰۷۴,۹۰۲	۳۲۵,۳۶۲,۱۰۲	۲۷۲,۶۶۰,۰۲۳

بهای تمام شده

عمده بهای تمام شده شرکت مربوط به انرژی و سوخت گاز مصرفی می باشد. نرخ گاز سوخت شرکت های یوتیلیتی برای سال های ۱۴۰۱ و بعد از آن به شکل ۴۰٪ نرخ گاز خوراک+ ۱۵٪ بالاسری تعیین شده است. که با سقف ۵۰۰۰ گاز خوراک نرخ گاز سوخت شرکت های یوتیلیتی در سال ۱۴۰۱ برابر ۲۳۰۰ تومان محاسبه میشود.

برآورد صورت سود و زیان

سود و زیان	۱۳۹۶-۱۲	۱۳۹۷-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	کارشناسی ۱۴۰۱-۱۲	کارشناسی ۱۴۰۲-۱۲
فروش	۱۴,۹۴۵,۵۱۷	۱۶,۲۸۶,۷۸۷	۲۳,۲۱۵,۷۱۲	۲۶,۸۲۱,۵۳۷	۱۱۷,۰۲۱,۸۰۶	۱۶۱,۹۸۹,۵۳۹	۱۹۰,۱۷۳,۱۹۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۷,۲۰۴,۸۵۷-	۸,۰۹۹,۰۶۰-	۹,۵۰۳,۰۵۷-	۱۳,۹۵۸,۶۲۲-	۲۵,۲۷۱,۰۷۱-	۶۴,۰۴۰,۱۵۰-	۸۸,۴۰۲,۰۵۳-
سود (زیان) ناخالص	۷,۷۴۰,۶۶۰	۸,۱۸۷,۷۲۷	۱۳,۷۱۲,۶۵۵	۱۲,۸۶۲,۹۱۵	۹۱,۷۵۰,۷۳۵	۹۷,۹۴۹,۳۸۹	۱۰۱,۷۷۱,۱۴۲
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	۲۸۹,۴۲۴-	۴۱۸,۱۸۹-	۵۳۹,۱۸۹-	۶۴۱,۴۸۳-	۱,۱۲۸,۶۴۲-	۱,۵۵۳,۶۵۲-	۱,۹۵۳,۴۷۱-
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۴۱۷,۴۱۸	۳۹۶,۹۹۱	۱,۰۰۶,۲۹۵	۱۱,۶۶۰-	۳۵,۵۳۶	۸۵,۵۹۵	۱۰۲,۷۱۴
سود (زیان) عملیاتی	۷,۸۶۸,۶۵۴	۸,۱۶۶,۵۲۹	۱۴,۱۷۹,۷۶۱	۱۲,۲۰۹,۷۷۲	۹۰,۶۵۷,۶۲۹	۹۶,۴۸۱,۳۳۳	۹۹,۹۲۰,۳۸۶
هزینه های مالی	۱۱۴,۸۴۵-	۱۵۲,۴۸۲-	۳۰۳,۲۱۲-	۵۹۵,۱۳۹-	۹۶۳,۶۱۶-	۲,۴۴۱,۹۲۷-	۳,۳۷۰,۸۷۵-
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱,۸۱۰,۵۴۴-	۱۸۴,۷۳۲-	۱۵۸,۰۲۶	۲,۰۶۶,۳۱۳	۶,۰۳۵,۹۴۱	۶,۵۴۹,۲۲۷	۷,۶۰۸,۶۶۹
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵,۹۴۳,۲۶۵	۷,۸۲۹,۳۱۵	۱۴,۰۳۴,۵۷۵	۱۳,۶۸۰,۹۴۶	۹۵,۷۲۹,۹۵۴	۱۰۰,۵۸۸,۶۳۳	۱۰۴,۱۵۸,۱۷۹
مالیات	-	۸۳,۸۰۳-	۵۳,۹۸۴-	۴,۰۸۵,۴۴۲-	۹,۳۷۸,۹۳۸-	۱۵,۰۴۶,۳۰۵-	۱۵,۴۴۷,۹۲۲-
سود (زیان) خالص	۵,۹۴۳,۲۶۵	۷,۷۴۵,۵۱۲	۱۳,۹۸۰,۵۹۱	۹,۵۹۵,۵۰۴	۸۶,۳۵۱,۰۱۶	۸۵,۵۴۲,۳۲۸	۸۸,۷۱۰,۲۵۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۰۵	۳۹۷	۷۱۷	۴۹۲	۴,۴۲۸	۴,۳۸۷	۴,۵۴۹
سرمایه	۱۹,۵۰۰,۰۰۰	۱۹,۵۰۰,۰۰۰	۱۹,۵۰۰,۰۰۰	۱۹,۵۰۰,۰۰۰	۱۹,۵۰۰,۰۰۰	۱۹,۵۰۰,۰۰۰	۱۹,۵۰۰,۰۰۰

جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲

دلار ۱۴۰۱

گاز سوخت ۱۴۰۲	۲۶۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰
۲۰,۰۰۰	۵,۴۱۷	۵,۶۲۸	۵,۸۳۸	۶,۰۴۸	۶,۲۵۸	۶,۴۶۹	۶,۶۷۹	۶,۸۸۹
۲۵,۰۰۰	۴,۹۳۶	۵,۱۴۶	۵,۳۵۶	۵,۵۶۶	۵,۷۷۷	۵,۹۸۷	۶,۱۹۷	۶,۴۰۷
۳۰,۰۰۰	۴,۴۵۴	۴,۶۶۴	۴,۸۷۴	۵,۰۸۴	۵,۲۹۵	۵,۵۰۵	۵,۷۱۵	۵,۹۲۵
۳۵,۰۰۰	۳,۹۷۲	۴,۱۸۲	۴,۳۹۲	۴,۶۰۳	۴,۸۱۳	۵,۰۲۳	۵,۲۳۳	۵,۴۴۴
۴۰,۰۰۰	۳,۴۹۰	۳,۷۰۰	۳,۹۱۰	۴,۱۲۱	۴,۳۳۱	۴,۵۴۱	۴,۷۵۱	۴,۹۶۲
۴۵,۰۰۰	۳,۰۰۸	۳,۲۱۸	۳,۴۲۹	۳,۶۳۹	۳,۸۴۹	۴,۰۵۹	۴,۲۷۰	۴,۴۸۰
۵۰,۰۰۰	۲,۵۲۶	۲,۷۳۶	۲,۹۴۷	۳,۱۵۷	۳,۳۶۷	۳,۵۷۷	۳,۷۸۸	۳,۹۹۸
۵۵,۰۰۰	۲,۰۴۴	۲,۲۵۵	۲,۴۶۵	۲,۶۷۵	۲,۸۸۵	۳,۰۹۶	۳,۳۰۶	۳,۵۱۶

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