ایده مفید
شرکت مشاور سرمایه‌گذاری

گزارش هفتگی شرکت ایده مفید

۹ مهر ۱۴۰۱ | گزارش شماره ۲۸۸

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	۱۶
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۱۹
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۲۱
تحلیل مفید	بررسی جامع بنیادی یکی از شرکت‌های بازار سرمایه	۲۶

دیدگاه مفید



با عرضه سنگین دلار در بازار توافقی طی هفته گذشته، می توان نتیجه گرفت سیاستگذار تصمیم گرفته است برای کاهش التهاب، طرف عرضه دلار را تقویت نماید. این مهم می تواند به مفهوم نگرانی دولت از افزایش ناگهانی نرخ دلار در کوتاه مدت باشد.

از طرفی با شرایط مذاکرات برجام می توان گفت،امید چندانی به احیای آن در کوتاه مدت نیست. عدم توافق به نوعی ریسک سیستماتیک بازار را بالا می برد و از طرف دیگر به خروج سرمایه و روند رشد دلار نیز کمک می کند.

ادامه رشد دلار می تواند در کوتاه مدت روند فرسایشی بازار سرمایه را پایان داده و روند رو به رشد جدیدی را در این بازار ایجاد نماید.

مختصر و مفید

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

بهترین بازده		کمترین بازده	
هتل و رستوان	% ۱۲	حمل و نقل و بار زمینی	% -۴
فعالیتهای مرتبط با اوراق بهادار	% ۶	چاپ و نشر	% -۴
تجهیزات مخابراتی	% ۴	نساجی	% -۴

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

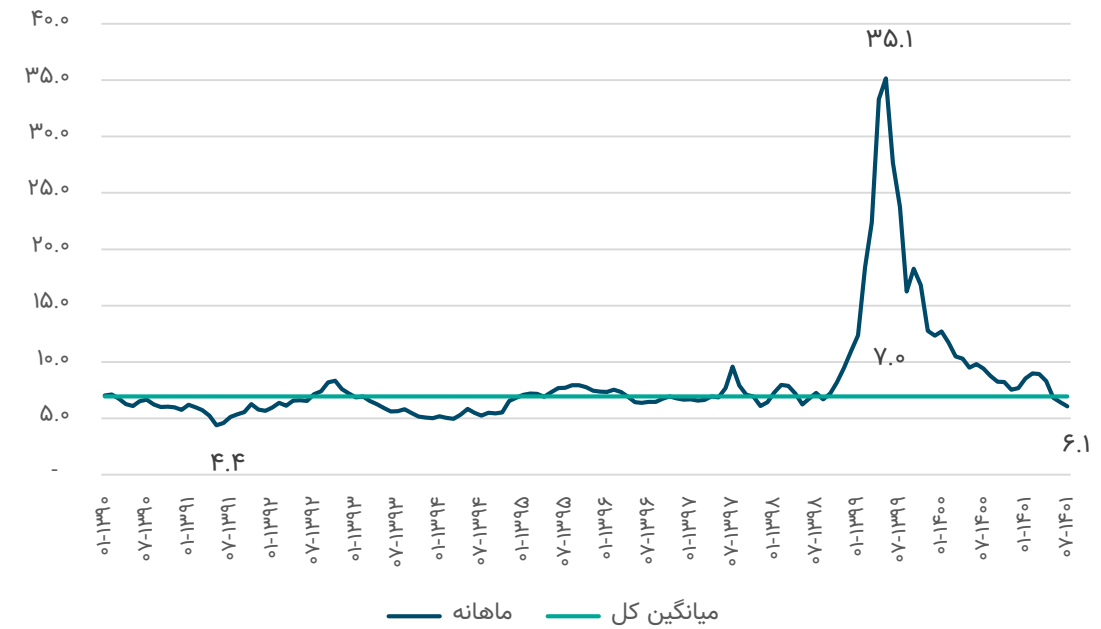
بهترین بازده		کمترین بازده	
ولشرق	% ۱۹	غدشت	% -۱۳/۴
گدنا	% ۱۳	آسیاتک	% -۱۱
ختور	% ۱۲	زکوثر	% -۱۰

کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

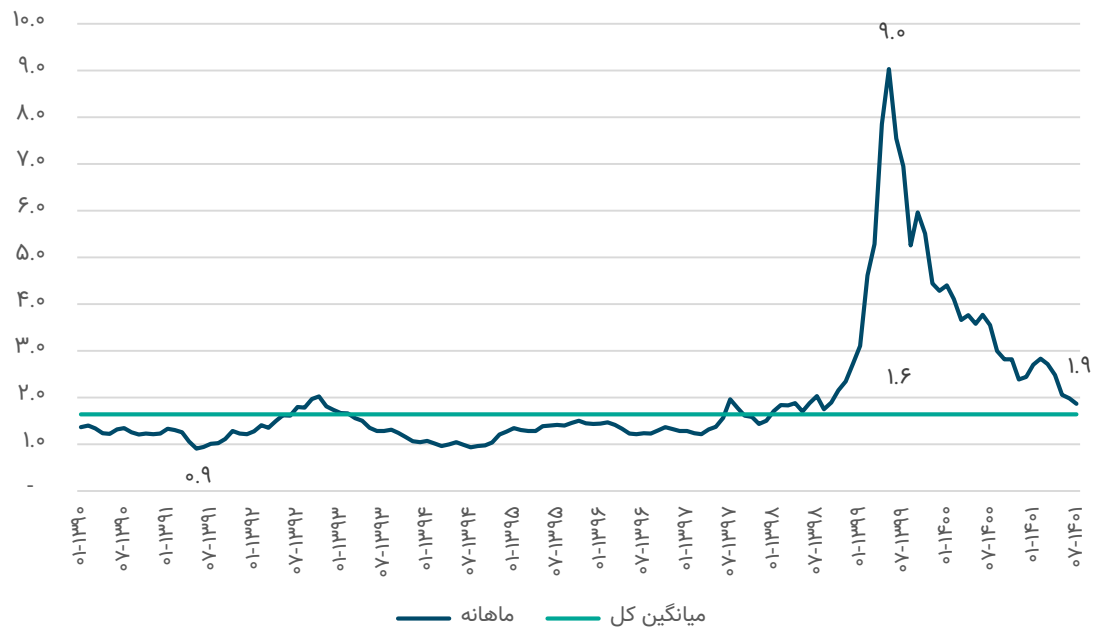
P/E	۶/۶
P/S	۱/۸

* 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)

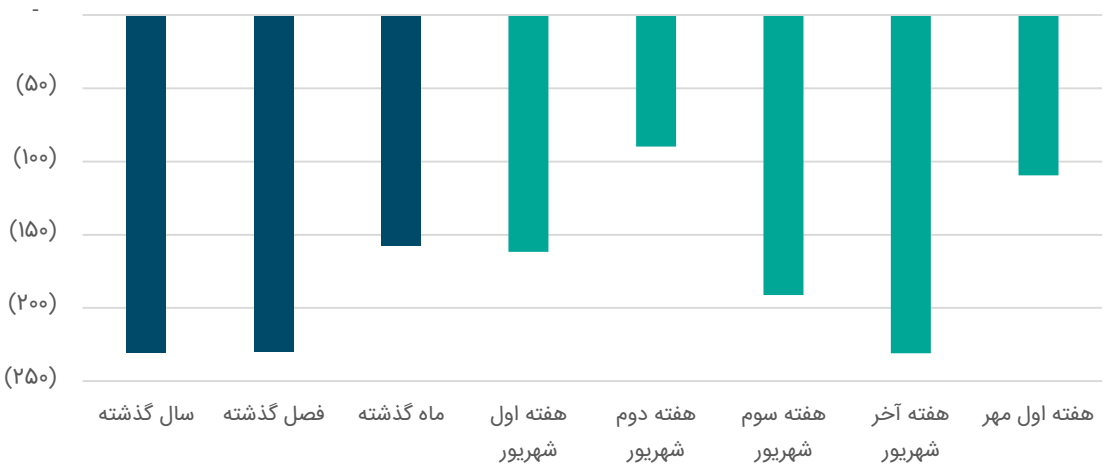


میانگین P/S بازار (ttm)

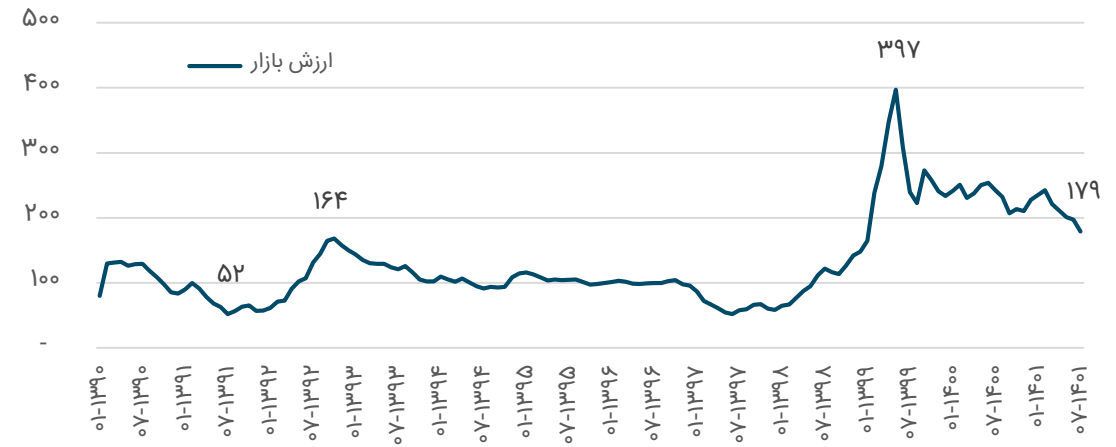


مختصر و مفید

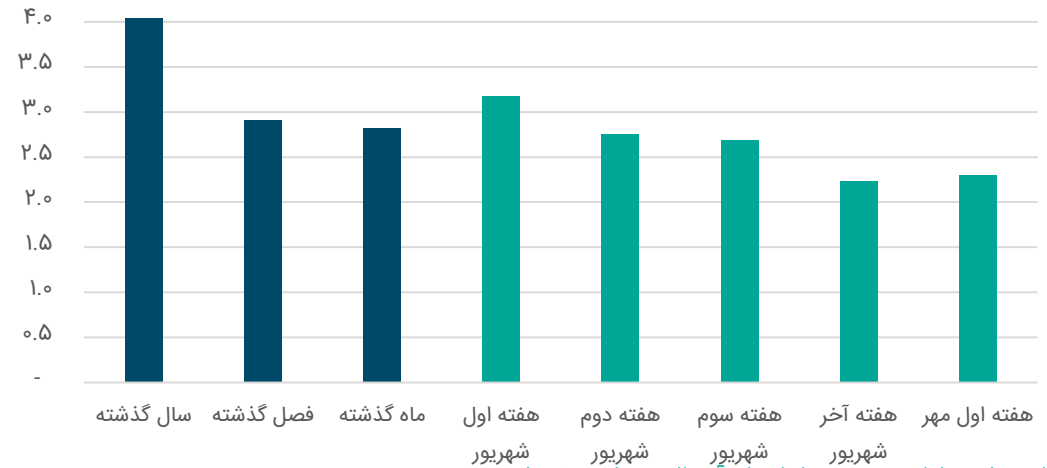
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)

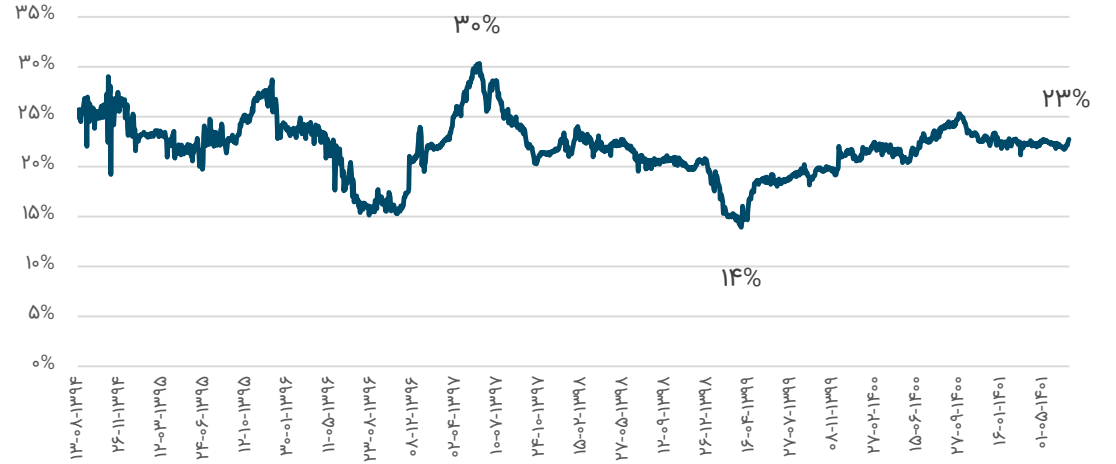


میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)*



*مقادیر برای معاملات خرد بدون اوراق با درآمد ثابت محاسبه شده است

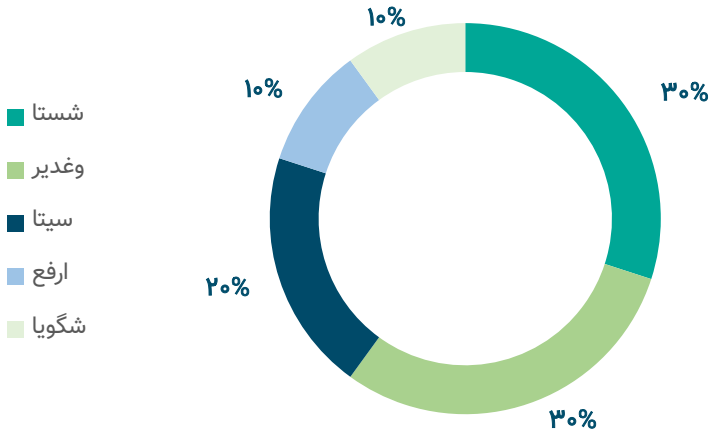
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



پیشنهاد مفید

نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
ارفع	۱۱۰۰۰-۱۲۰۰۰	۱۵۰۰۰-۱۴۵۰۰	۱۱۴۲۰	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	۸۶۴۰	گزارش مناسب فصل تابستان و P/Eمناسب
شستا	۸۶۰-۹۲۰	۱۰۵۰-۱۱۰۰	۸۹۳	
وغدیر	۱۲۵۰۰-۱۳۵۰۰	۱۵۵۰۰-۱۶۵۰۰	۱۳۱۶۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
سیتا	۸۰۰۰-۸۳۰۰	۱۰۰۰۰-۱۰۵۰۰	۸۴۹۰	

وزن پیشنهادی سبد



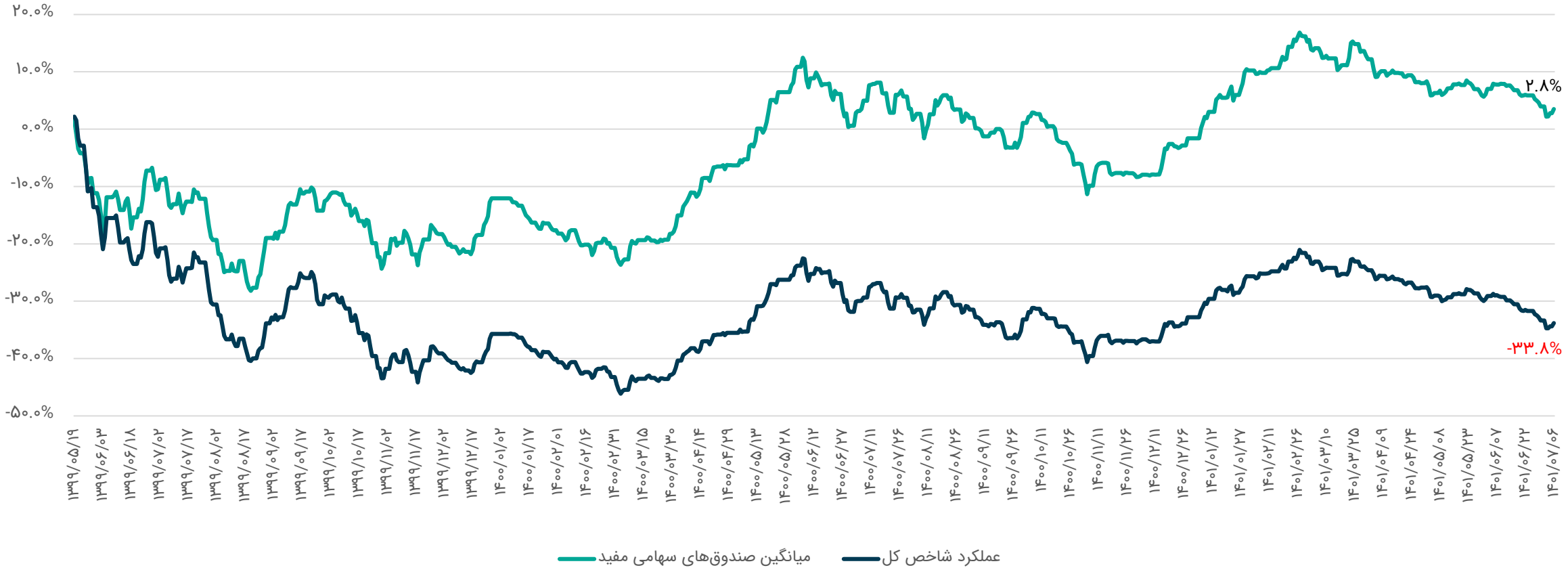
توضیحات

با توجه به تغییر ساختار گزارش هفتگی، سبد پیشنهادی جدید بر اساس آخرین وضعیت بازار سرمایه به معرفی بهترین سهم‌های بازار در صنایع اصلی می‌پردازد، لذا برخی از نمادهای سبد پیشنهادی قبل با نمادهای بهتر در همان گروه جایگزین گردید و برخی دیگر از نمادهای با در نظر گرفتن آخرین شرایط کنار گذاشته شد. لازم به توضیح است این موضوع به معنای عدم ارزندگی در نمادهای حذف شده نیست و صرفا براساس ریسک و بازدهی این جایگزینی صورت گرفته است. (توصیه می‌شود قسمت حدود مسئولیت در صفحه ۲ مطالعه گردد)

به عنوان مثال، نماد ارفع با شرایط یکسان قیمت‌های جهانی و نرخ دلار محتمل است وضعیت سودآوری نسبتا بهتری در مقایسه با نماد فولاد مبارکه داشته باشد و با توجه به ریسک شرایط رکودی ترجیح داده شد از صنایع کوچک و پرریسک صرف‌نظر گردد.

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



در **شاخص کل** با تداوم نزولی بودن و شکست محدوده حمایت **۱،۳۴۶،۵۵۶ – ۱،۳۴۰،۲۹۱** و عدم شکل گیری نشانه‌های صعودی در نمودار و همچنین اندیکاتورها، احتمال ریزش در میان مدت همچنان قوی‌تر از صعود می‌باشد. در صورت تداوم این روند و عدم شکل‌گیری کف و سقفی بالاتر، محدوده حمایت بعدی شاخص، تراز **۱،۲۸۳،۷۲۹** می‌باشد. اما در صورت شروع روند صعودی، نخستین محدوده مقاومتی **۱،۳۹۲،۵۱۳ – ۱،۴۰۰،۹۸۰** می‌باشد. **شاخص کل هم وزن** نیز با رسیدن به محدوده **۳۸۸،۰۰۹** و با توجه به اندیکاتورهای RSI و MACD تشکیل الگوی واگرایی مثبت داده، اما همچنان باید منتظر تشکیل سقف و کف بالاتر بود تا بتوان از روند صعودی تایید گرفت. در **شاخص فرابورس** شرایط کمی متفاوت‌تر است و امکان ریزش تا محدوده **۱۷،۸۸۱** دور از انتظار نیست.

اشباع فروش

نماد	RSI	MFI	قیمت
وامیر	۷	۰	۲۵۵،۰۰۰
آینده	۱۰	۷۳	۷،۹۷۰
پلاست	۱۷	۳۰	۷،۹۵۰
وپاسار	۱۷	۰	۷،۱۰۰
سکرد	۱۷	۱۶	۷،۰۰۰

واگرایی مثبت MACD

نماد	مقدار	قدرت خرید	قیمت
کگهر	-۸۳۷	۰/۴۶	۳۹،۵۰۰
شبندر	-۱۴۴	۰/۴۷	۷،۰۵۰
ومعادن	-۱۳۸	۰/۸۸	۴،۴۶۰
جم	-۸۷۱	۰/۲۶	۳۷،۵۵۰
فخوز	-۱۲۵	۰/۶۸	۲،۲۴۱

پیوت کراس (MACD)

نماد	مقدار	قدرت خرید	قیمت
پارس	-۳۱، -۳۲	۰/۳۸	۲،۲۶۰
مبین	-۳۴۶، -۳۵۰	۱/۳۷	۲۴،۰۰۰
فخوز	-۱۱۸، -۱۱۹	۰/۶۸	۲،۲۴۱
شبریز	-۶۸۵، -۷۰۲	۰/۷۶	۱۳،۹۱۰
هرمز	-۱۲۳، -۱۲۷	۰/۶۲	۱۰،۹۹۰

اشباع خرید

نماد	RSI	MFI	قیمت
اتکاسا	۱۰۰	۱۰۰	۴،۳۳۴
وسالت	۱۰۰	۶۲	۶۹،۶۰۰
ودانا	۹۸	۹۳	۴،۸۵۸
بتک	۹۶	۹۹	۲۸۶،۹۵۰
کورز	۹۴	۹۲	۱۹۱،۶۰۰

واگرایی منفی MACD

نماد	مقدار	قدرت خرید	قیمت
شسپا	۳۲	۰/۵۳	۳،۰۸۴
تنوین	۳۵	۰/۲۰	۵،۰۱۰
ثغرب	۷۸۷	۰/۹۰	۷،۷۷۰
سفارود	۳۱۱	۰/۴۴	۸،۶۹۰

الگوی سقف یا کف دوقلو

نماد	نشانه	قدرت خرید	قیمت
پخش	نزولی	۱/۸۷	۳۲،۸۵۰
حریل	نزولی	۱/۸۰	۲،۶۴۸
غاذر	نزولی	۱/۴۶	۳۸،۲۰۰
گدنا	صعودی	۴/۳۶	۴،۸۶۹

تحلیل تکنیکال

فایرا



محدوده	مقدار	اندیکاتور	نشانه
مقاومت	۱۹،۳۷۱	RSI	روند نزولی و خنثی
		MFI	خنثی
حمایت	۱۶،۸۷۵	MACD	نزولی
	۱۴،۲۰۰ – ۱۳،۲۴۷	EMA 20 - 50	صعودی و در حال نزدیک شدن بهم

با شکست روند صعودی قیمت **فایرا** و رسیدن به نخستین محدوده حمایتی ۱۶،۸۷۵ ریال پس از آن، می‌بایست منتظر واکنش در محدوده حمایت یاد شده باشیم. در صورتی که قیمت بتواند واکنش مثبتی نشان دهد، در مرحله اول به سمت خط روند صعودی حرکت می‌نماید و در صورت تداوم، به سمت سقف تاریخی خود حرکت می‌نماید. اما در حال حاضر نشانه‌های صعودی بودن سهم بسیار ضعیف و دور از انتظار می‌باشد.

نوری



محدوده	مقدار	اندیکاتور	نشانه
مقاومت	۸۸،۶۰۴ – ۹۰،۹۹۵	RSI	خنثی با یک روند صعودی
	۱۱۳،۰۰۰	MFI	برگشت از اشباع فروش
حمایت	۷۶،۲۴۴	MACD	نزولی
	۶۶،۰۸۹	EMA 20 - 50	کراس نزولی

قیمت **نوری** در یک کانال بلندمدت قرار گرفته است. با عبور از تراز میانی این کانال، ریزش قیمت محتمل می‌باشد و در صورتی که نتواند دوباره خود را به بالای این تراز برساند، امکان ریزش بیش از پیش قوت می‌گیرد. محدوده فعلی علاوه بر تراز میانه کانال، یک محدوده حمایتی استاتیک و یک تراز فیبوناچی نیز بوده که در حال حاضر شاهد پولبک به این محدوده هستیم.

بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال

خبر هفتگی

اوج گیری سکه با اهرم دلار؟

همواره با نوسانات نرخ ارز شاهد نوسانات قیمت سکه نیز در بازار داخل بوده‌ایم. چرا که یکی از عوامل تاثیر گذار داخلی بر قیمت طلا، نرخ ارز می‌باشد که باعث شده نوسانات این دو در اکثر مواقع در یک سو باشد. حال با توجه به رشد احتمالی دلار در بازار داخل به دلیل عدم احیای برجام احتمالا شاهد نوسانات مجدد سکه نیز خواهیم بود. اما در کنار عامل نرخ ارز باید به قیمت انس جهانی طلا نیز نگاهی داشته باشیم که با در نظر گرفتن تغییرات نرخ بهره امریکا در حال حاضر چشم اندازی صعودی نمی‌توان برای آن متصور بود. باید دید واکنش بازار به تغییرات این دوعامل چگونه خواهد بود و آیا مجددا شاهد رشد قیمتی سکه و حباب قیمتی در آن خواهیم بود یا خیر. لینک خبر



عرضه سنگین دلار در بازار توافقی امروز از سوی بازارساز

در یکی دو هفته اخیر که امیدها برای احیای برجام و به نتیجه رسیدن مذاکرات کم رنگ شد، دلار نیز روند صعودی خود را آغاز کرد و بعد از مدتی که در محدوده ۳۰ هزارتومان معامله می‌شد، مجددا وارد محدوده ۳۲ هزارتومان گردید. حال طبق اخباری که روز جمعه هشتم مهرماه منتشر شد، حاکی از آن است که بازار ساز با عرضه حدودا ۷۴ میلیون دلار با نرخ ۳۰ هزار تومان قصد دارد فعلا از بالا رفتن بیشتر قیمت جلوگیری کند. با در نظر گرفتن عدم احیای برجام که از سوی امریکا اعلام شد و همچنین وضع تحریم‌های جدید، به کارگیری اینگونه راهکارها به نظر موقتی بوده و در بلند مدت قطعا کارساز نخواهد بود. با این اوصاف احتمالا باید اعداد بسیار بالاتری را برای نرخ دلار تا پایان سال متصور بود که قطعا بازار بورس نیز به مرور ارزش خود را با نرخ جدید ارز به روز خواهد کرد. لینک خبر

خبر هفتگی

تعرفه واردات دانه‌های روغنی و روغن تصفیه نشده صفر درصد شد



طبق گفته معاون صنایع عمومی وزیر صمت، با اجرای طرح توزیع عادلانه یارانه‌ها، دولت به واردکنندگان اجازه داده دانه‌های روغنی و روغن تصفیه نشده را با تعرفه صفر وارد کنند. با این اوصاف با توجه به عدم پوشش بازار داخلی و نیاز به واردات که باعث شده بالغ بر ۸۰ الی ۹۰ درصدمواد اولیه از طریق واردات تأمین گردد، احتمالا شاهد کاهش بهای تمام شده شرکت‌های بورسی روغنی از جمله صنعتی بهشهر، صنعت غذایی کورش و تا حدودی صنعتی بهپاک خواهیم بود. لینک خبر

صادرات تایر آزاد شد



تا به امروز وضعیت بازار لاستیک بدین شکل بوده است که شرکت‌های تولیدکننده داخلی قادر به صادرات به صورت مستمر نبوده‌اند و برای هربار صادرات نیاز به دریافت مجوز بوده اند. چراکه در ابتدا هدف تأمین بازار داخل بوده و بعد صادرات در اولویت بعدی قرار داشته است. با توجه به این موضوع که امکان صادرات به صورت مستمر وجود نداشته است، تولیدکنندگان داخلی معمولا برای حفظ سهم بازار خارجی خود ناچار به کاهش قیمت فروش در بازار صادراتی بودند. اما اکنون با آزاد شدن صادرات این امکان وجود دارد که با عرضه مستمر در بازار خارجی دیگر نیازی به کاهش قیمت فروش برای حفظ سهم بازار نباشد و امکان بالا بردن قیمت وجود داشته باشد. از طرفی این موضوع می‌تواند به کاهش عرضه در بازار داخل منجر شود و همین موضوع فشاری برای آزاد سازی نرخ فروش در بازار داخلی باشد. لینک خبر

کدال

دارویی ها (دامین - دسبحا - دابور)

داروسازی امین، علی‌رغم رشد فروش در ماه های اخیر، نتوانسته خود را در بازار رقابتی دارو به صورت کامل حفظ کند و در ۶ ماهه تخفیف ۱۵ درصدی را برای محصولات خود به ثبت رسانده است به طوری که ۵۶ میلیارد تومان از فروش ۳۹۰ میلیارد تومانی این شرکت در دوره ۶ ماهه به تخفیفات فروش اختصاص یافته است.

اما سبحان دارو نسبت به ۶ ماهه اول ۱۴۰۰ رشد فروش ۴۵ درصدی را تجربه کرد و جالب اینکه این شرکت هیچ گونه تخفیفی را در گزارش های ماهانه خود به ثبت نرسانده است. همچنین درآمد ماهانه شرکت از ۸۵ میلیارد در تیر ماه به ۱۲۴ میلیارد تومان در شهریور ماه رسیده است.

دارو سازی ابوریحان نیز با جهش درآمدی چشمگیری در شهریور ماه رو به رو شد و فروشی بالغ بر ۱۷۵ میلیارد تومان را به ثبت رساند.علی‌رغم رشد فروش قابل ملاحظه؛ تخفیفات فروش تا به اینجا رشد قابل توجهی نداشته است. با توجه به موج افزایش نرخ ها به سبب حذف ارز ترجیحی در این صنعت، باید چگونگی رشد درآمدها و میزان بهای تمام شده، تخفیفات و هزینه های مالی را در تحلیل شرکت های دارویی مد نظر قرار داد.

به نظر می رسد که تصمیمات دولت در خصوص افزایش دومینو وار قیمت‌ها در حال رخداد هستند و شرکت های دارویی نیز طی چند ماه آینده از چرخه قیمت‌گذاری دستوری خارج خواهند شد. اما باید به این نکته توجه داشت که در این برهه شرکت‌هایی که توان بالایی در تولید محصولات خاص دارند و یا تیم بازاریابی و فروش خوبی را در اختیار دارند، می توانند برندگان اصلی این افزایش قیمت ها باشند. ازین رو، در این صنعت حاکمیت شرکتی بسیار مهم بوده و نقش اول و آخر را در کسب بازدهی واقعی بازی می کند. اما نباید فراموش کرد که غالب شرکت های موفق دارویی در بازار سرمایه حضور موثری ندارند و شرکت هایی که در بازار سرمایه هستند اغلب شرکت های وابسته به مجموعه تیپیکو (تامین اجتماعی) بوده و عنصر مدیریت به دلیل دولتی بودن در آن ها مغفول مانده است.

بموتو

موتوژن شرکتی است که سهم عمده بهای تمام شده آن را مواد مستقیم مصرفی تشکیل داده است که اغلب از ورق فولادی، استیل و سیم مسی تشکیل شده است. حال با کاهش قیمت های جهانی در بخش فلزات، بهای تمام شده شرکت به طور قابل توجهی کاهش پیدا می کند. بنابراین این شرکت با در نظر گرفتن ثبات قیمت‌های فروش، می تواند یکی از برندگان اصلی کاهش قیمت های جهانی باشد.

دوده ای ها

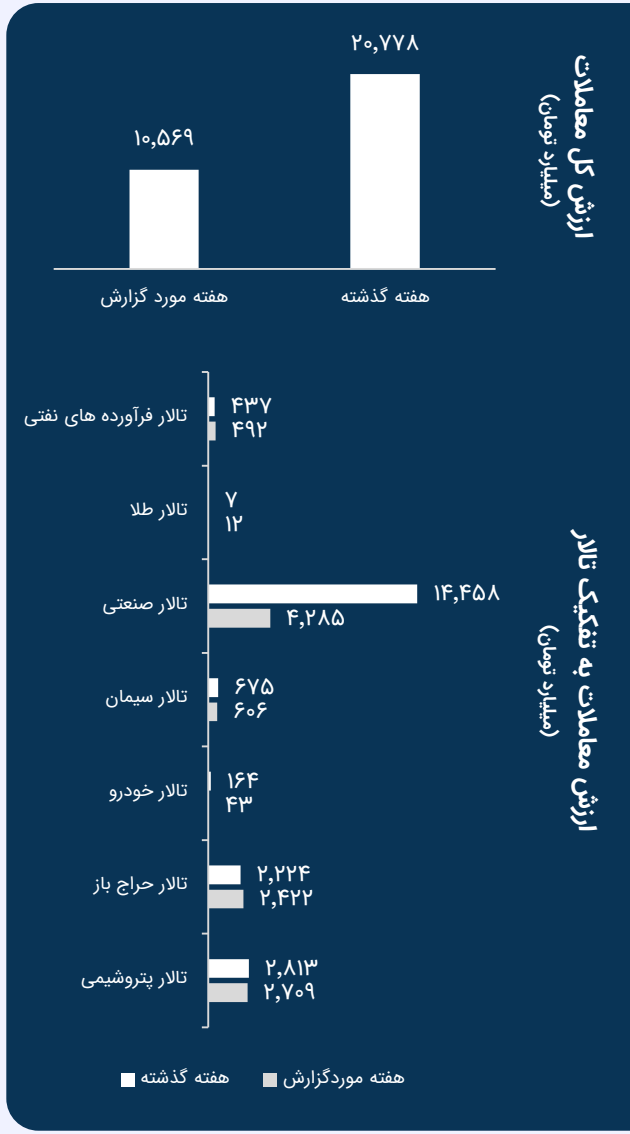
شرکت های دوده‌ای همچنان توانسته‌اند تابستان خوبی را پشت سر بگذارند و نرخ های فروش بالایی را ثبت کنند. به نظر می رسد گزارش این شرکت ها در فصل تابستان قابل تامل باشد چراکه با افزایش و ثبات نرخ فروش، بهای تمام شده آن ها نیز که به قیمت اکسترکت شرانل و یا روغن سنگین قطران وابسته است؛ ثابت مانده است.لازم به ذکر است که نرخ های این محصول به صورت دلاری از سال ۱۳۹۷ تا فروردین ۱۴۰۱ به طور میانگین ۸۵۰ دلار به ازای هر تن بوده است که در این بازه کمترین قیمت دیده شده برای این محصول ۵۰۰ دلار و در حال حاضر، قیمت‌های معامله شده در محدوده ۱۵۰۰ دلار بوده است. لازم به توجه است که سقف قیمتی دوده در خرداد ماه و در قیمت های بالای ۱۷۰۰ دلار به ازای هر تن به ثبت رسیده است.

سیمان سفید

گزارش ارزش‌گذاری شرکت سیمان سفید شرق در هفته گذشته روانه بازار شد و با توجه به روش های ارزش گذاری انجام شده، ارزش پیشنهادی این شرکت، ۱۱۲۰ میلیارد تومان برآورد شده است که باتوجه به سرمایه شرکت، ارزش برآوردی هر سهم آن ۱۱۲۰۰ ریال است.
این مهم در حالی به وقوع پیوسته که شرکت مالک این سهم، سیمان شرق (سهامی عام)، کمتر از ۲ هزار میلیارد تومان در بازار سرمایه قیمت گذاری شده است که با عرضه اولیه ۲۰ درصد از سهام سیمان سفید با قیمت پیشنهادی ۱۱۲۰۰ ریال، سودی بالغ بر ۲۰۰ میلیارد تومان نصیب این شرکت خواهد شد.

بورس کالا

بورس کالا



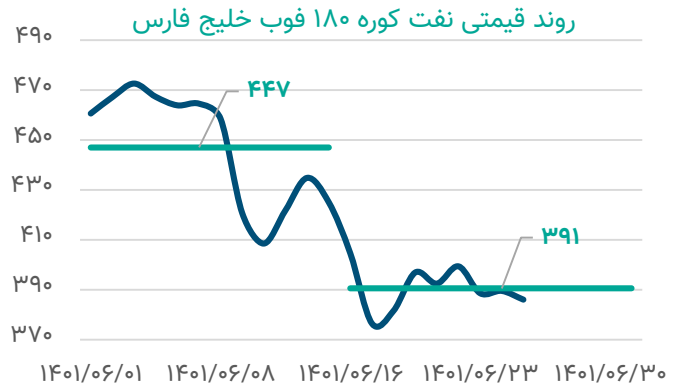
بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
پلی پروپیلن شیمیایی ZB۳۳۲C	نوید زرشیمی	۷۹٪
سیمان تیپ ۲/کیسه۵۰	کارخانجات سیمان لامرد	۷۱٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZR۲۳۰C	نوید زرشیمی	۶۹٪
متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات خالص	پتروشیمی کارون	۴۷٪
پلی وینیل کلراید S۵۷	پتروشیمی آبادان	۴۳٪
سیمان تیپ ۱-۳۲۵	ساروج اصفهان	۴۲٪
سیمان سفید/کیسه۲۰	سیمان کرمان	۴۱٪
پلی پروپیلن شیمیایی PNR۲۳۰C	پتروشیمی پلی نار	۳۸٪
پلی استایرن انبساطی R۳۱۰	توسعه صنایع پتروشیمی پلی استایرن انتخاب	۳۵٪
وکیوم باتوم	پالایش نفت بندرعباس	۳۵٪

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
متیلن دی فنیل دی ایزوسیانات خالص	پتروشیمی کارون	۴۷٪
پلی استایرن انبساطی نسوز F۲۰۰	توسعه صنایع پتروشیمی پلی استایرن انتخاب	۲۳٪
سیمان تیپ ۱-۳۲۵	سیمان ساوه	۲۱٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZB۴۴۵L	نوید زرشیمی	۲۰٪
سیمان تیپ ۲/کیسه۵۰	سیمان خمسه	۱۸٪
سیمان پوزولانی ویژه/کیسه۵۰	سیمان خمسه	-۱۸٪
سیمان تیپ ۲/کیسه۵۰	سیمان هرمزگان	-۱۸٪
سیمان سفید	سیمان کرمان	-۱۹٪
سیمان تیپ ۱-۴۲۵	سیمان سپاهان	-۲۰٪
سیمان سفید/کیسه۲۵	سیمان کرمان	-۳۳٪

دیدگاه هفته



در هفته گذشته نرخ **لوبکات**، ۱۲.۵ درصد پایین‌تر از هفته قبل از آن معامله شد. فرمول قیمت پایه لوبکات در بورس کالا، در ابتدا و پانزدهم هر ماه بر مبنای میانگین قیمت نفت کوره دو هفته منتهی به تاریخ موردنظر بر براساس فرمول زیر محاسبه می‌شود:

(نفت کوره ۱۸۰ فوب خلیج فارس * ۱.۱۵) * ۹۰٪

برای مثال، قیمت پایه لوب‌کات در نیمه اول مهر ماه بر مبنای میانگین قیمت نفت کوره در دو هفته پایانی شهریور محاسبه شده است که در پی ریزش قیمت نفت کوره در نیمه دوم شهریور ماه، افت قیمت لوبکات در مهر ماه قابل پیش‌بینی بود.

هم‌چنین ریزش قیمتی لوبکات به عنوان خوراک اصلی تولیدکنندگان روغن‌پایه، می‌تواند باعث کاهش بهای تمام شده **محصولات روانکار** شود.

بورس کالا

اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است

پتروشیمی

کالا	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر
اوره	۱۴,۰۴۱,۴۲۹	۱۴,۷۳۴,۲۰۰	۴/۹٪
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۳۰,۸۲۵,۹۷۱	۳۱,۷۴۵,۰۶۰	۳/۰٪
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۲۸,۵۳۳,۵۲۵	۲۸,۴۳۴,۱۵۱	-۰/۳٪
پلی اتیلن سبک	۲۷,۵۱۴,۶۲۴	۲۶,۸۹۰,۴۵۶	-۲/۳٪
پلی پروپیلن	۳۲,۶۳۸,۴۳۲	۳۳,۸۴۳,۱۴۰	۳/۷٪
پلی وینیل کلراید	۲۵,۲۶۸,۸۶۳	۲۵,۴۶۰,۷۸۶	۰/۸٪
دوده صنعتی	-	۳۹,۳۲۲,۶۸۳	-
روغن پایه	۲۵,۳۲۷,۰۰۹	۲۵,۵۲۱,۳۸۹	۰/۸٪
قیر ۶۰۷۰	۹,۲۰۳,۱۸۹	-	-
وکیوم باتوم	۸,۳۶۷,۳۵۶	۸,۴۱۳,۸۹۱	۰/۶٪
منو اتیلن گلایکول	۱۲,۴۹۹,۷۰۰	۱۳,۱۰۳,۹۳۰	۴/۸٪
نخ پلی استر	۴۱,۵۵۷,۶۱۷	۴۱,۶۵۲,۷۲۹	۰/۲٪
لوب کات	۱۳,۲۵۵,۹۳۷	۱۱,۵۹۴,۸۱۳	-۱۲/۵٪

سیمان

منطقه	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر
تهران	۶۷۴,۷۳۷	۶۶۹,۱۴۰	-۰/۸٪
آذربایجان	۶۵۶,۰۲۶	۶۴۲,۶۵۳	-۲/۰٪
اصفهان	۶۸۲,۸۱۳	۶۸۵,۰۵۲	۰/۳٪
خوزستان	۶۵۹,۴۸۶	۶۵۰,۲۵۹	-۱/۴٪
فارس	۶۷۱,۴۱۱	۶۷۲,۱۴۷	۰/۱٪
خراسان	۴۴۵,۳۲۸	۴۴۷,۲۸۳	۰/۴٪
سمنان	۵۵۴,۳۳۳	۵۳۶,۱۰۴	-۳/۳٪
کرمانشاه	۶۳۹,۸۰۹	۶۲۳,۲۲۴	-۲/۶٪
سیستان و بلوچستان	۷۲۳,۲۹۸	۶۷۷,۱۱۱	-۶/۴٪
کرمان	۶۶۰,۴۷۰	۶۶۱,۲۵۳	۰/۱٪

توضیحات:

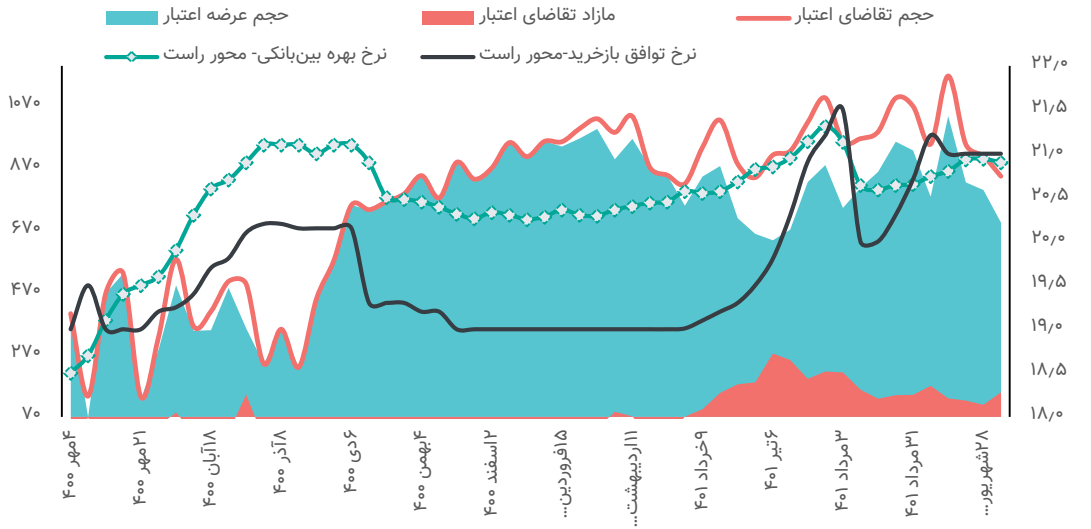
در این بخش، میانگین موزون قیمت پایانی سیمان تیپ ۲ فله به تفکیک هر منطقه گزارش می‌شود.

صنعتی

کالا	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر
شمش بلوم	۱۲,۷۸۱,۹۰۷	۱۲,۸۲۰,۰۵۹	۰/۳٪
ورق گرم	۱۷,۴۸۹,۸۷۷	-	-
ورق سرد	۲۲,۱۰۳,۲۲۲	-	-
گندله	۲,۶۹۰,۵۸۳	۲,۷۲۸,۰۰۰	۱/۴٪
آهن اسفنجی	۷,۸۰۲,۱۸۸	۷,۶۵۳,۱۲۰	-۱/۹٪
تیرآهن	۱۶,۰۵۵,۶۲۰	۱۶,۳۳۷,۶۱۱	۱/۸٪
میلگرد	۱۴,۲۴۵,۵۲۶	۱۴,۲۳۵,۱۴۳	-۰/۱٪
مس کاتد	۲۳۰,۵۰۵,۴۳۷	-	-
شمش روی	۸۵,۲۰۸,۸۴۹	۸۲,۸۹۳,۸۴۸	-۲/۷٪
شمش آلومینیوم	۶۷,۲۴۱,۵۳۲	۶۸,۲۹۴,۱۹۶	۱/۶٪

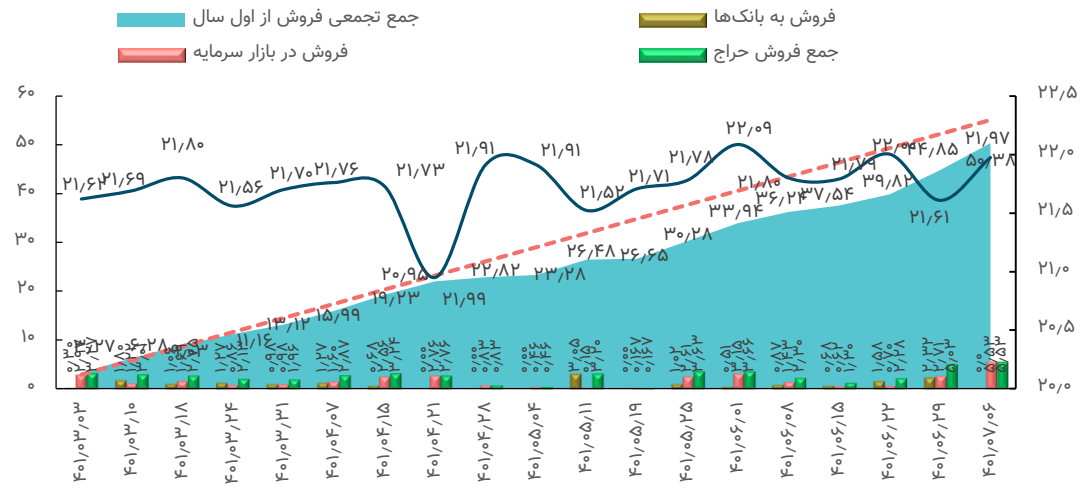
اقتصاد داخلی

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 ۹۷ 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 به حدود ۱۰۰ هزار میلیارد تومان رسیده و حاکی از روند صعودی تقاضای اعتبار بانک‌ها است. اما عرضه اعتبار به‌طور متوسط حدود ۸۶ هزار میلیارد تومان شده است.
- اگر بانک مرکزی مانند ۶ هفته گذشته نسبت موافقت با سفارش‌های ارسالی را کاهش دهد یا ثابت نگه دارد، افزایش نرخ سود بین‌بانکی اجتناب‌ناپذیر است.

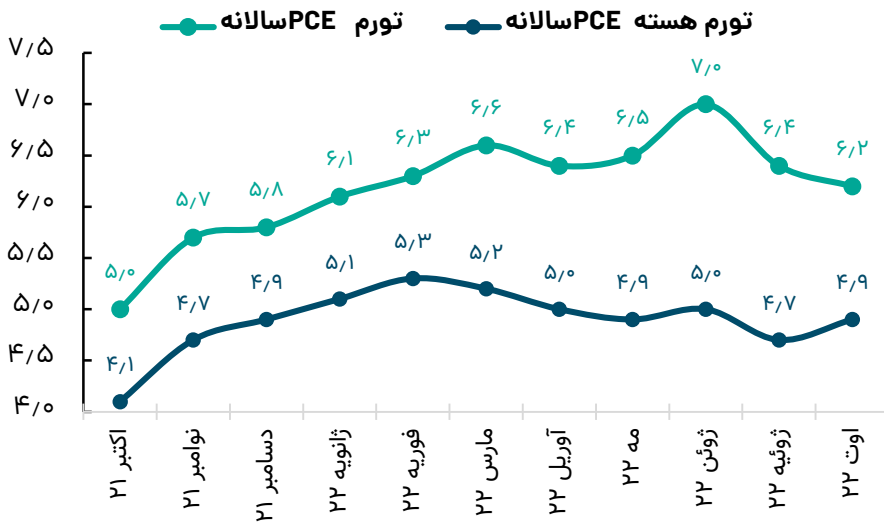


حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

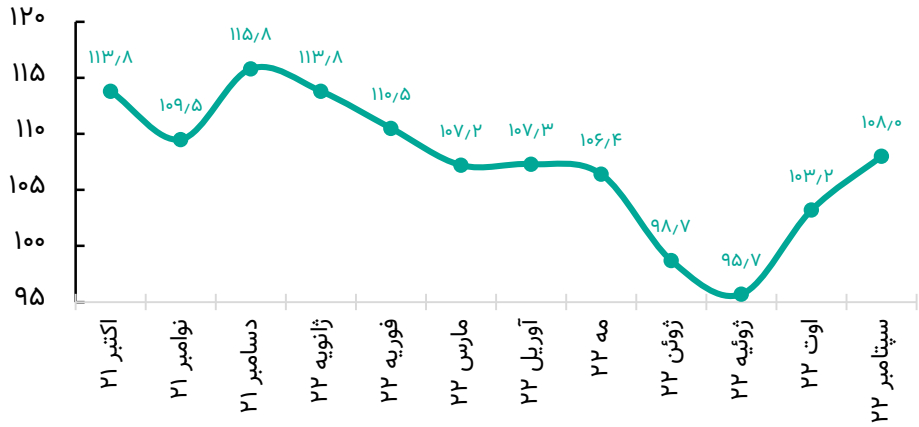
- فروش اوراق بدهی دولت در این هفته، با افزایش در نرخ بازده تا سررسید همراه بود و به حدود ۲۱٫۹۷ درصد رسید که متاثر از استقبال از اوراق کوتاه‌مدت‌تر بود. میزان فروش اوراق از اول سال، حدود ۴٫۷ همت کمتر از میزان پیش‌بینی بودجه است.
- دلیل افزایش میزان فروش اوراق در این هفته، پذیره‌نویسی اراد۱۱۵ و اراد۱۱۶ با سررسید شهریور ۱۴۰۶ به‌میزان ۵٫۵ هزار میلیارد تومان بود.
- 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. تحریم‌های اخیر نفتی نیز تاییدکننده این موضوع است. از سوی دیگر، انتظارات تورمی بشدت افزایش یافته و متقاضی برای اوراق ۲۲ درصد کمتر خواهد شد.

اقتصاد جهانی

اقتصاد آمریکا



شاخص اعتماد مصرف‌کننده آمریکا (۱۰۰=۱۹۸۵)



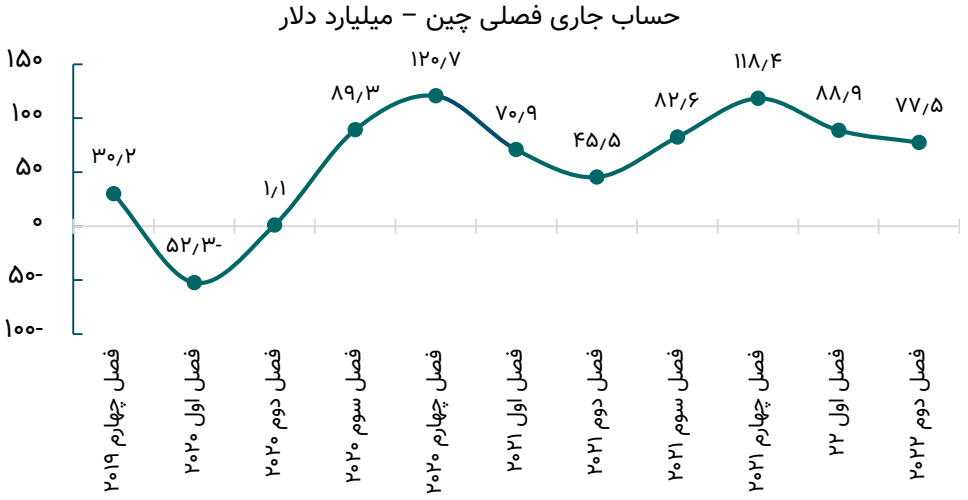
تورم مخارج مصرف شخصی (PCE) آمریکا در ماه اوت (آگوست) بیش از حد انتظار افزایش یافت و باعث بدتر شدن چشم‌انداز انقباض پولی فدرال رزرو شد.

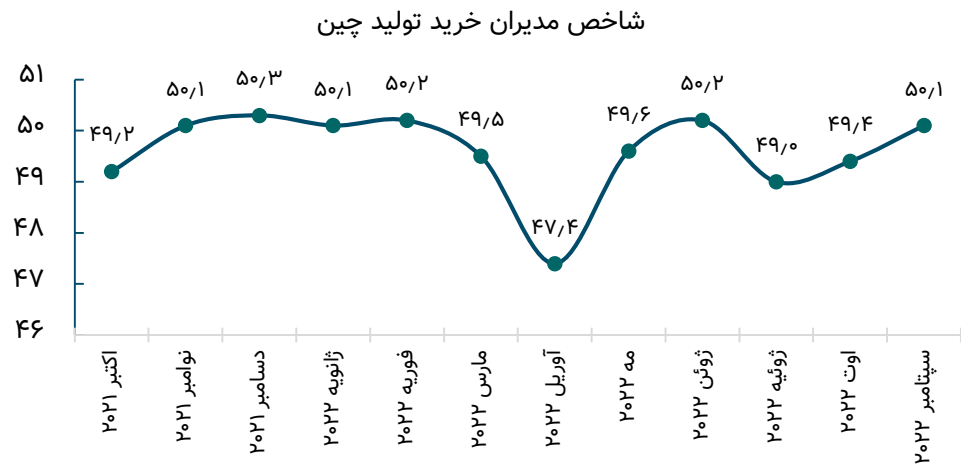
- تغییرات شاخص مخارج مصرف شخصی (PCE) معیار کلیدی فدرال رزرو برای تعیین «سیاست‌های پولی» است. یادآوری می‌شود که تورم هدف فدرال رزرو برای ۲۰۲۲، ۲ درصد تعیین شده است.
- شاخص قیمت مخارج مصرف شخصی (PCE) در ایالات متحده در اوت (آگوست) ۲۰۲۲ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶/۲ درصد افزایش یافت که نسبت به افزایش ۶/۴ درصدی در جولای، کمی تعدیل شد.
- تورم هسته PCE (بدون لحاظ انرژی و مواد غذایی) در ماه اوت نسبت به سال گذشته به ۴/۹ درصد رسید و به صورت ماهانه (نسبت ماه گذشته) نیز ۰/۶ درصد افزایش یافت که بالاتر از ۰/۵ درصد پیش‌بینی داوجونز بود.
- افزایش تورم هسته PCE در ماه اوت باعث مصمم شدن فدرال رزرو در استمرار سیاست‌های انقباضی پولی و افزایش نرخ بهره خواهد شد. یادآوری می‌شود که فدرال رزرو در آخرین نشست خود در ماه سپتامبر نرخ بهره را به اندازه ۰/۷۵ واحد درصد افزایش داد.
- شاخص‌های سهام بورس آمریکا (نزدک، S&P 500 و US30) در هفته اخیر نزدیک ۳ درصد افت کردند و بازدهی منفی ثبت کردند. افزایش ماهانه تورم PCE و افزایش هزینه‌های شخصی باعث بدتر شدن چشم‌انداز بازار سهام در آمریکا شده است.

شاخص اعتماد مصرف‌کننده در آمریکا در ماه سپتامبر بهبود یافت.

- جزئیات این شاخص نشان می‌دهد که «شاخص وضعیت فعلی» مصرف‌کننده از ۱۴۵/۳ به ۱۴۹/۶ و شاخص انتظارات مصرف‌کننده از ۷۵/۸ به ۸۰/۳ بهبود پیدا کرده است. همچنین، انتظارات نرخ تورم مصرف‌کننده برای یک سال پیشرو از ۷ درصد به ۶/۸ درصد کاهش یافت. در واقع، انتظارات بر بهبود قدرت خرید مصرف‌کنندگان در حال شکل‌گیری است، البته با توجه وضعیت اقتصادی جهان و محیط اقتصاد کلان آمریکا، این بهبود شکننده است.

اقتصاد چین



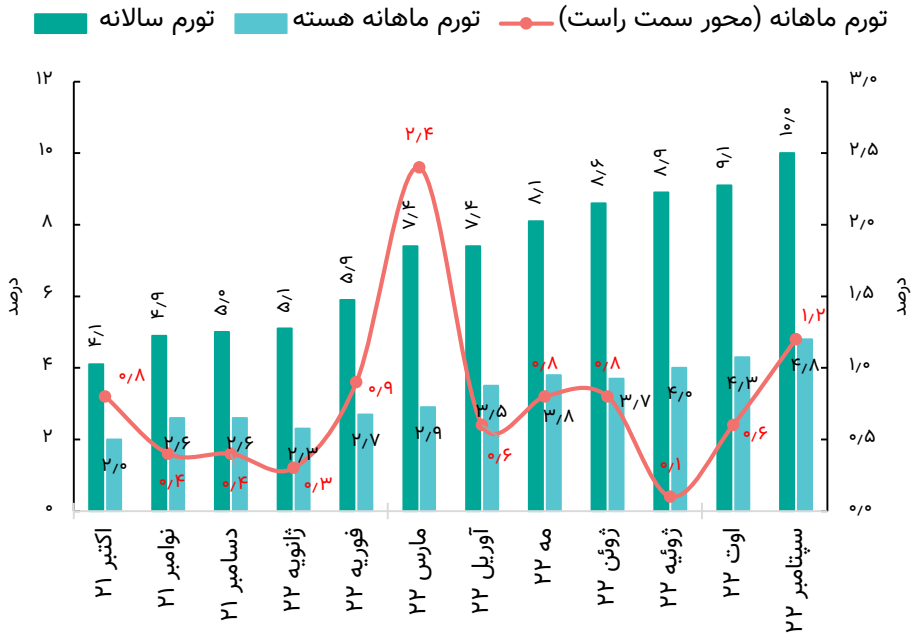


- بخش عرضه چین نسبت به هفته گذشته بهبود نسبی را نشان می‌دهد. شاخص مدیران خرید تولید در سپتامبر ۲۰۲۲ از ۴۹/۴ در ماه قبل به ۵۰/۱ افزایش یافت و از پیش‌بینی بازار (۴۹/۶) پیشی گرفت. در بحبوحه یک سری بسته‌های محرک از سوی دولت و کاهش محدودیت‌های کووید در برخی شهرها، این اولین گسترش فعالیت کارخانه‌ای در سه ماه گذشته بود. همچنین سنتیمنت تجاری چین به بالاترین سطح سه ماهه خود (۵۳/۴ در مقابل ۵۲/۳) رسید.
- مازاد حساب جاری چین در سه ماهه دوم سال ۲۰۲۲ به ۷۷/۵ میلیارد دلار رسید. با در نظر گرفتن نیمه اول سال، چین ۱۶۶/۴ میلیارد دلار مازاد حساب جاری و ۴۳ درصد افزایش نسبت به ۱۱۶/۴ میلیارد دلار در مدت مشابه سال ۲۰۲۱ را به ثبت رساند.
- براساس جدیدترین داده‌های منتشر شده در خصوص سود شرکت‌های صنعتی چین در ماه اوت، با ۲/۱ درصد کاهش نسبت به سال قبل به ۵۵/۲۵ تریلیون یوان رسید؛ دلیل اصلی این کاهش را می‌توان محدودیت‌های سختگیرانه کووید ۱۹ در چندین شهر بزرگ، تضعیف یوان و کاهش فعالیت کارخانه‌ها به دلیل موج گرمای شدید دانست. در همین حال، اداره ملی آمار چین در بیانیه‌ای اعلام کرد که پکن اجرای سیاست‌های افزایش تقاضا و بهبود پایدار اقتصاد صنعتی را تسریع خواهد کرد. با توجه به رشد شاخص مدیران خرید تولیدات کارخانه‌ای در ماه سپتامبر و پیش‌نگر بودن این شاخص، می‌توان انتظار بهبود نرخ سود صنعتی چین در ماه سپتامبر را داشت.
- در بخش تقاضا، بانک خلق چین نرخ‌های کلیدی خود را برای وام به شرکت‌ها و خانوارها در ماه سپتامبر همانطور که انتظار می‌رفت، در بحبوحه کاهش سریع یوان، ثابت نگه داشت. این اقدام پس از آن صورت گرفت که ۲ هفته قبل بانک مرکزی نرخ سیاستی میان‌مدت خود را حفظ کرد و در عین حال مقداری نقدینگی را از سیستم بانکی خارج کرد. در ماه اوت، چین به دنبال موج جدید کووید-۱۹ و رکود طولانی مسکن، نرخ‌های بهره کلیدی را کاهش داد.

اقتصاد منطقه یورو

اقتصاد منطقه یورو در وضعیت نامناسبی قرار دارد و آخرین اطلاعات در خصوص این منطقه حاکی از تضعیف بخش‌های عرضه و تقاضا است. در این میان، بانک مرکزی اروپا و فدرال رزرو آمریکا سیاست‌های انقباضی خود را به‌طور پیوسته تشدید می‌کنند.

- در اروپا فعالیت‌های اقتصادی در کسب‌وکارهای مختلف در حال کاهش است، به‌طوری که شامخ‌های تولیدات کارخانه‌ای، خدمات، ساخت‌وساز و کل اقتصاد منطقه یورو زیر ۵۰ و نزولی هستند. از سوی دیگر، نرخ رشد ماهانه تولید صنعتی منطقه یورو از مثبت ۱/۱ درصد ماه ژوئن به منفی ۲/۲ درصد در ماه ژوئیه کاهش یافت. این بزرگترین افت در فعالیت صنعتی از آگوست ۲۰۲۱ بود.
- تراز جاری منطقه یورو در ژوئیه ۲۰۲۲، کسری ۱۰/۱ میلیارد یورویی را ثبت کرد که تفاوت مهمی با سایر مواقع کسری این منطقه داشت، به‌طوری که حساب کالا و سرمایه هر دو منفی شدند و خروج سرمایه از این منطقه تشدید شده است.
- انتظارات تورمی کارگزاران اقتصادی برای این منطقه دوباره دچار افزایش شده و بدبینی نسبت به وضعیت اقتصادی منطقه یورو افزایش یافته است. شاخص انتظارات تورمی در منطقه یورو با ۴/۳ واحد افزایش نسبت به ماه گذشته به ۴۱/۳ رسید.
- نرخ تورم سالانه، رکورد ۳ دهه اخیر را شکست و به ۱۰ درصد رسید، همچنین نرخ تورم ماهانه با ۰/۷ واحد درصد افزایش نسبت به ماه قبل به بیشترین میزان ۶ ماه اخیر خود رسید. تورم ماهانه هسته نیز به بالاترین میزان خود در یکسال اخیر (۴/۸ درصد) رسید.
- باید توجه کرد که روند صعودی تورم تولیدکننده و اعطای یارانه انرژی توسط دولت‌های اروپایی می‌تواند به پایداری تورم بالا در منطقه یورو استحکام ببخشد و توانایی بانک مرکزی اروپا برای کنترل نرخ تورم را کاهش دهد.
- بانک مرکزی اروپا در جلسه سپتامبر نرخ بهره را ۰/۷۵ واحد درصد افزایش داد و با توجه به رکورد شکنی تورم سالانه، روند صعودی تورم ماهانه، تاکید رئیس بانک مرکزی اروپا بر تداوم سیاست‌های انقباضی برای کنترل تورم و افزایش پیوسته نرخ بهره توسط فدرال رزرو آمریکا، می‌توان انتظار داشت که در جلسه بعدی بانک مرکزی اروپا نرخ بهره را دوباره به میزان ۰/۷۵ واحد درصد افزایش دهد.
- بنابراین، دور از انتظار است که شاخص‌های سهام بین‌المللی، کامودیتی‌ها، طلا و کریپتو در سال پیشرو، روند صعودی قوی داشته باشند.



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ/ روز	کشور
۱	PPI و تورم تولیدکننده (اوت)	۴ اکتبر ۱۴۰۱/۰۷/۱۲ سه‌شنبه	منطقه یورو
۲	سخنرانی لاگارد رییس کل بانک مرکزی	۴ اکتبر ۱۴۰۱/۰۷/۱۲ سه‌شنبه	منطقه یورو
۳	سخنرانی روئسای فدرال رزروها	۴ اکتبر ۱۴۰۱/۰۷/۱۲ سه‌شنبه	آمریکا
۴	صادرات، واردات و تراز تجاری (اوت)	۵ اکتبر ۱۴۰۱/۰۷/۱۳ چهارشنبه	آمریکا
۵	جلسه وزیران اعضای اوپک و غیراوپک	۵ اکتبر ۱۴۰۱/۰۷/۱۳ چهارشنبه	اوپک
۶	شامخ ساخت‌وساز (سپتامبر)	۶ اکتبر ۱۴۰۱/۰۷/۱۴ پنجشنبه	منطقه یورو
۷	رشد خرده‌فروشی (اوت)	۶ اکتبر ۱۴۰۱/۰۷/۱۴ پنجشنبه	منطقه یورو
۸	جلسه حساب پولی بانک مرکزی	۶ اکتبر ۱۴۰۱/۰۷/۱۴ پنجشنبه	منطقه یورو
۹	ذخایر ارزی (سپتامبر)	۷ اکتبر ۱۴۰۱/۰۷/۱۵ جمعه	چین
۱۰	نرخ‌های بیکاری و مشارکت (سپتامبر)	۷ اکتبر ۱۴۰۱/۰۷/۱۵ جمعه	آمریکا
۱۱	تغییرات لیست حقوق NFP (سپتامبر)	۷ اکتبر ۱۴۰۱/۰۷/۱۵ جمعه	آمریکا

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

✓ **سخنرانی لاگارد و جلسه حساب پولی بانک اروپا:** بانک مرکزی اروپا در ۳ ماه اخیر رویکرد انقباضی داشته و با توجه به نرخ‌های تورم این منطقه تاکید بر رویکرد انقباضی توسط لاگارد مورد انتظار است. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:

- **اثر مثبت:** ارزش یورو
- **اثر منفی:** قیمت طلا، شاخص سهام بین‌المللی، تقاضای جهانی، قیمت کامودیتی‌ها و قیمت کریپتو

✓ **جلسه اوپک:** در جلسه اخیر به انعطاف‌پذیری عرضه نفت و افزایش ۰/۱ میلیون بشکه در روز در ماه سپتامبر تاکید شد. با توجه به شروع فصول کاهش دما، تشدید بحران اوکراین و شکست مذاکرات احیای برجام، می‌توان انتظار داشت که با درخواست و فشار اروپایی‌ها، افزایش تولید دوباره دستور کار قرار بگیرد. تاثیرات احتمالی آن به‌صورت زیر است:

- **اثر مثبت:** سهام
- **اثر منفی:** بر قیمت نفت و مشتقات نفتی

✓ **نرخ بیکاری و اشتغال آمریکا:** در ماه اخیر نرخ بیکاری و مشارکت افزایش یافتند و با توجه به کاهش تغییرات افراد شاغل و تداوم سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو، افزایش بیکاری و کاهش نرخ مشارکت مورد انتظار است. تاثیرات احتمالی آن به‌صورت زیر است:

- **اثر مثبت:** قیمت طلا، شاخص سهام و کریپتو
- **اثر منفی:** بر شاخص دلار، تقاضای جهانی و قیمت کامودیتی‌ها

تحلیل مفید

شرکت آلومینیوم ایران(فایرا)

شرکت آلومینیوم ایران

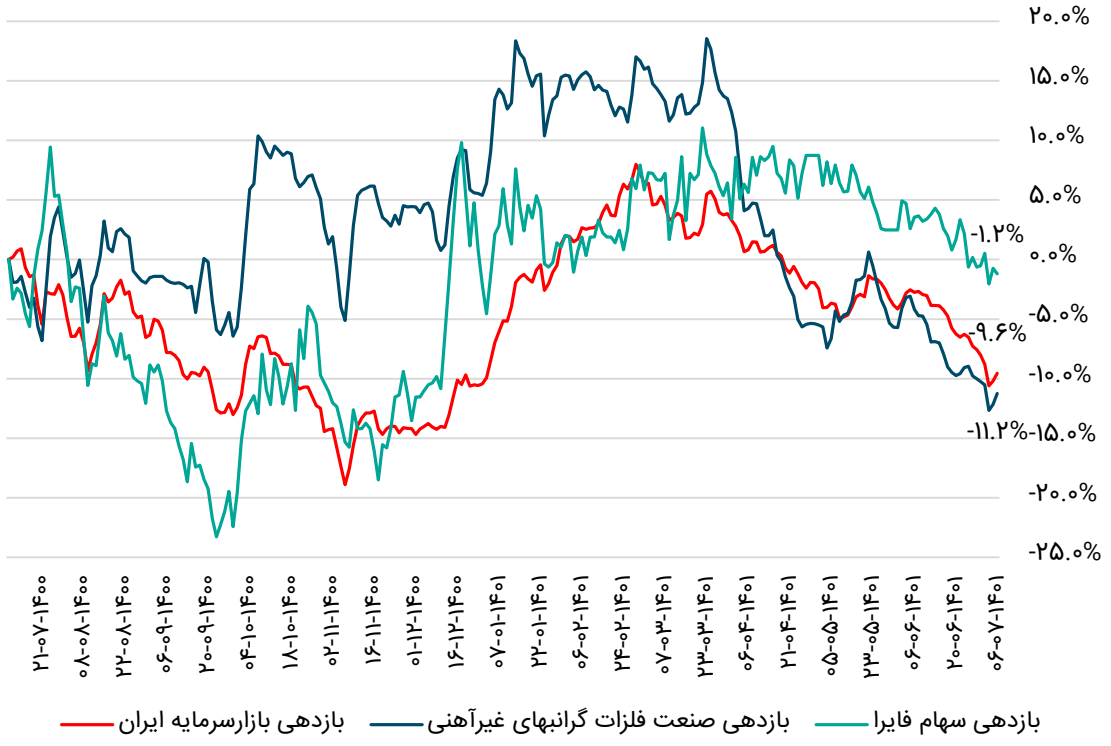
- شرکت آلومینیوم ایران ابتدا به‌صورت شرکت سهامی خاص در سال ۱۳۴۶ در اداره ثبت شرکتهای تهران به ثبت رسید و متعاقبا از دی ماه ۱۳۵۱، شروع به بهره برداری نموده است. شرکت در سال ۱۳۷۵ به سهامی عام تبدیل شد و در اداره ثبت شرکتهای اراک به ثبت رسید و در همان سال وارد بازار سرمایه ایران گردید.
- شرکت آلومینیوم ایران ظرفیت اسمی تولید ۲۲۲ هزار تن انواع شمش آلومینیوم را دارا می باشد اما طی سالهای گذشته بطور میانگین ۱۷۵ هزار تن تولید داشته است.



- عمده تولید شرکت شمش خالص می باشد به‌طوریکه بیش از ۸۸ درصد کل تولیدات شرکت به این محصول اختصاص دارد، شمش 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 ۴۷ درصد کل مالکیت شرکت به سهامداران کمتر از یک درصد تعقل دارد که می تواند راهبری و سیاستگذاری کلان شرکت را تحت تاثیر قراردهد.
- در این شرکت بطور میانگین به ازای یک تن تولید شمش برای ۴۲ نفر اشتغال زایی شده است.

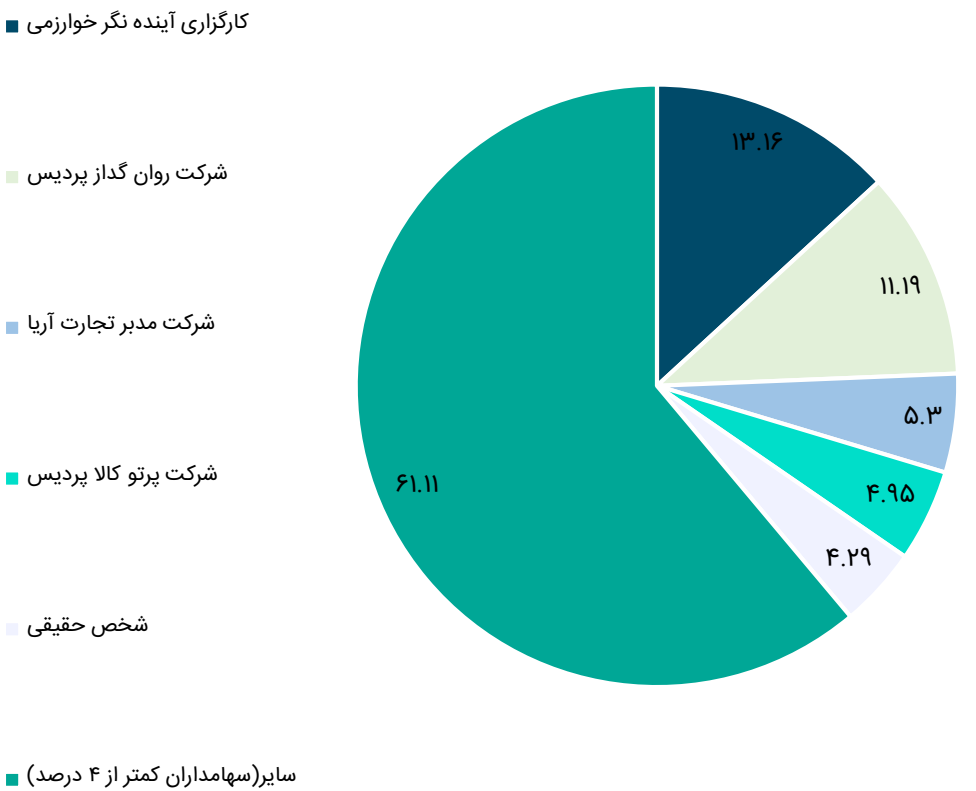
مقایسه بازدهی و سهامداران

مقایسه بازدهی بازار سرمایه ایران، صنعت و سهام فایرا



بازدهی فایرا طی یکسال گذشته هم از بازدهی شاخص صنعت و هم از بازدهی بازار سرمایه بهتر بوده است. هرچند سود یا زیان چندانی نصیب سهامداران خود نکرده است که در شرایط تورمی کشور می توان نکته منفی برای سرمایه گذاران باشد.

ترکیب سهامداران



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 محققی به نام وداس بوکسیت‌های لاتریت (بوکسیت‌های سیلیکاتی) را از بوکسیت‌های کارست (بوکسیت‌های کربنی) تفکیک نمود.
- بوکسیت‌های لاتریت به‌طور عمده در کشورهای استوایی یافت می‌شوند، بوکسیت‌های کربنی غالباً در اروپا، گینه و جامایکا و روی سنگ‌های کربنی (سنگ آهک و دولومیت) تشکیل می‌شوند. در واقع این نوع بوکسیت‌ها از هوازدگی لاتریتی و انباشتگی لایه‌های سفالی روی سنگ‌های کربنی و حل شدن تدریجی این لایه‌های انباشته شده با سنگ آهک در طی هوازدگی شیمیایی تشکیل می‌شوند.
- علی‌رغم افزایش روزافزون تقاضای آلومینیوم در بازارهای جهانی، منابع یافته 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

آلومینا

- آلومینا Al2O3 جزء متداول‌ترین اکسیدهای آلومینیوم است و به‌طور خاص به عنوان اکسید آلومینیوم شناخته می‌شود که معمولاً به آن آلومینا گفته 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 نقطهٔ ذوب بالا، به عنوان یک ماده نسوز قابل توجه است. کرندوم یا همان یاقوت، شکل بلورین اکسید آلومینیوم Al2O3 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 پایهٔ 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 دویل یک روش صنعتی برای تولید آلومینیوم در سال ۱۸۵۴ میلادی ارائه کرد. در سال ۱۸۵۶ میلادی، دویل 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.
- 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، دولت 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 سالیانه در سال ۱۹۱۶میلادی از ۱۰۰،۰۰۰ تن در سال فراتر رفت؛ 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. تولید همچنان به رشد ادامه داد تولید سالانه آلومینیوم در سال ۲۰۱۳ میلادی بیش از ۵۰,۰۰۰,۰۰۰ تن بود.

- از نظر کیفیت و از نظر ارزش، آلومینیوم کاربردی‌ترین فلز بعد از آهن است. به عبارتی آلومینیوم پرکاربردترین آلیاژ غیر آهنی است و تقریباً در تمامی بخش‌های صنعت دارای اهمیت می‌باشد. آلومینیوم خالص، نرم و ضعیف است، اما می‌تواند آلیاژهایی را با مقادیر کمی از مس، منیزیم، منگنز، سیلیکون و دیگر عناصر به وجود آورد که این آلیاژها ویژگی‌های مفید گوناگونی دارند. این آلیاژها می توانند 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:

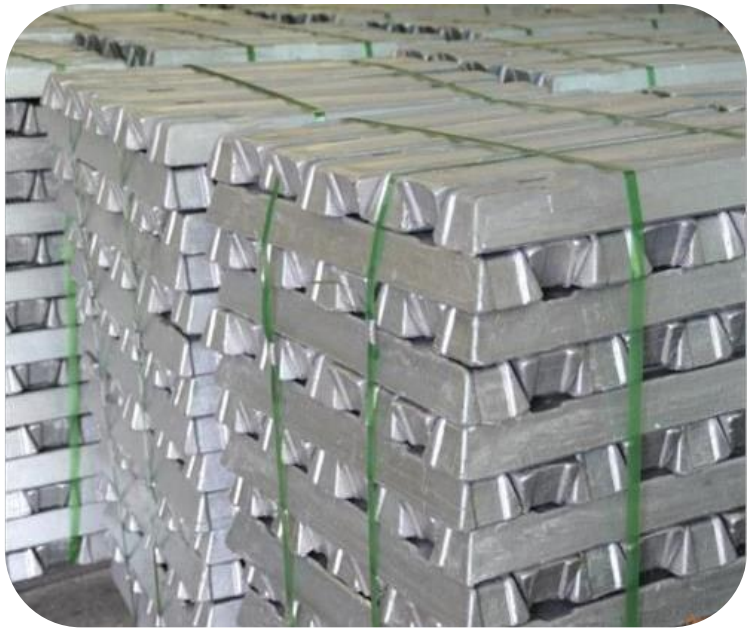
- سنگ معدنی بوکسیت توسط فرایند بایر به آلومینیم اکسید تبدیل می‌شود. برای ایجاد یک ترکیب یکنواخت این سنگ معدنی ابتدا مخلوط شده و سپس خرد و تبدیل به خاک می‌شود. سپس دوغاب ایجاد شده با محلول داغی از سدیم هیدروکسید مخلوط می‌شود. سپس این مخلوط در داخل مخزن هضم کننده در فشارهایی خیلی بیشتر از فشار اتمسفر نگهداری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



آلومینیوم

فرایند هال–هرولت

- تبدیل آلومینا به فلز آلومینیم توسط فرایند هال-هرولت انجام می‌شود. در این فرایند با مصرف انرژی خیلی بالا، برای تولید فلز آلومینیم، محلولی از آلومینا در مخلوط مذاب کریولیت (Na3AlF6) و کلسیم فلوئورید (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 ریخته‌گری می‌شود که به آن شمشال آلومینیوم می گویند.
- 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. کاتد با نرخ ۰/۰۲ تا ۰/۰۴ کیلوگرم به ازای هر کیلوگرم آلومینیم تولیدی مصرف می‌شود.

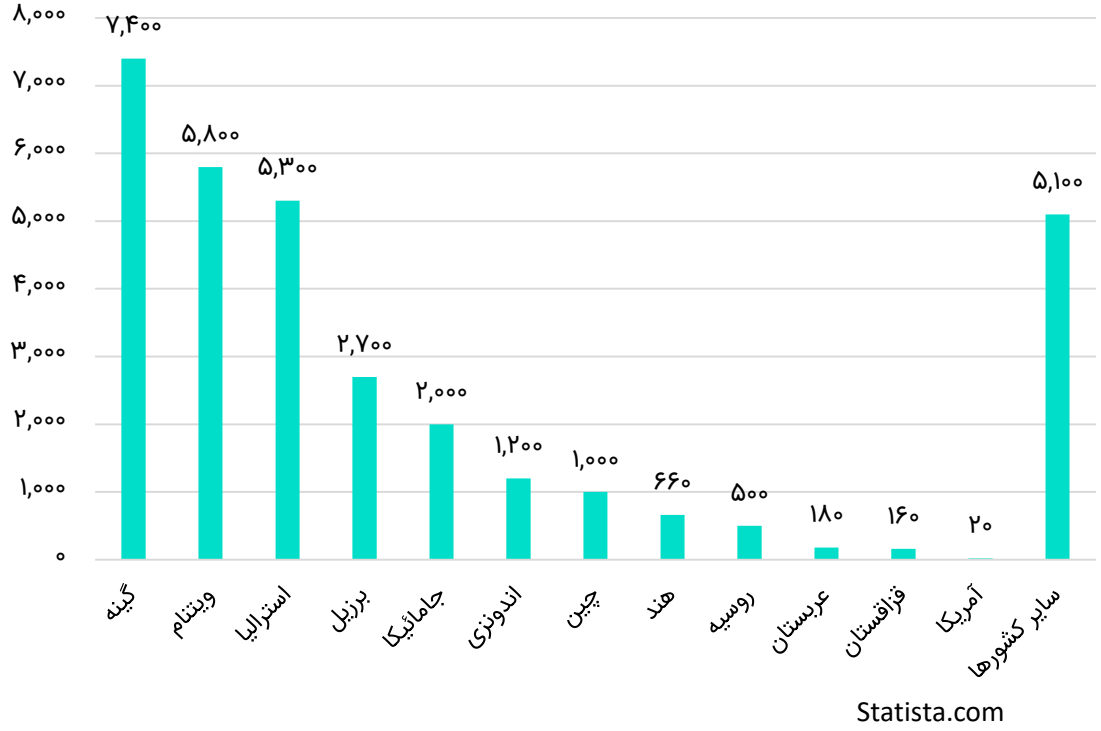


- آلومینیوم، اولین فلز سبکی که به طور گسترده در ساخت هواپیما از آن استفاده شد. حتی امروزه، بین ۶۰ تا ۸۰ درصد وزن هواپیماهای تجاری را آلیاژهای آلومینیوم تشکیل می‌دهند.
- استفاده از مواد سبک‌وزن می‌تواند به کاهش وزن و در نتیجه کاهش سوخت مصرفی خودرو کمک کند. برای مثال میزان کاهش مصرف سوخت ناشی از کاهش ۱۰ درصدی وزن خودرو، حدود ۸ تا ۱۰ درصد تخمین‌زده‌می‌شود.
- 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 داشته‌است. درسال ۲۰۲۰ بطور متوسط ۲۰۷ کیلوگرم آلومینیوم در خودرو های سواری بکار رفته است. این در حالیست که میانگین فولاد بکار رفته دریک خودروی سواری حدود ۹۰۰ کیلوگرم تخمین زده می‌شود.

ذخایر بوکسیت جهان و کشورهای برتر تولیدکننده بوکسیت

در سال ۲۰۲۱ بیش از ۳۲ میلیارد تن ذخایر بوکسیت کشف شده است که از این میزان، ۲۳ درصد برای گینه، ۱۸درصد برای ویتنام و ۱۶ درصد سهم ویتنام می باشد. این مقدار ذخایر تا سالها نیاز بشر را تأمین خواهد کرد و محدودیتی از این حیث وجود ندارد.

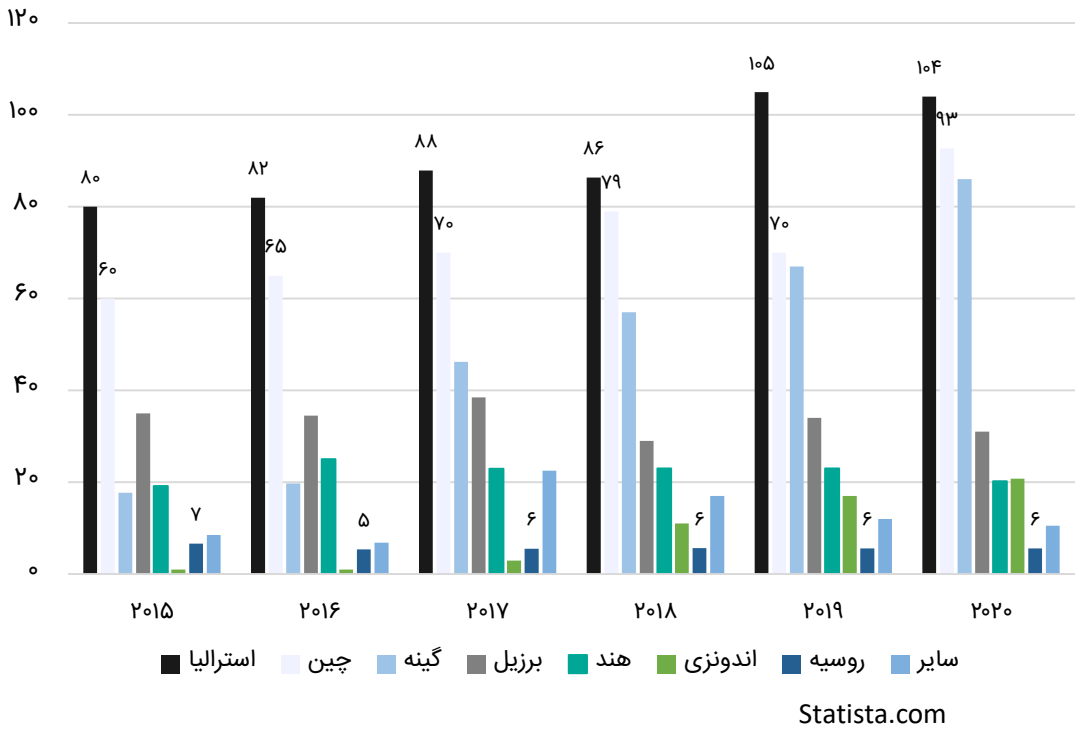
ذخایر بوکسیت در کشورهای جهان در سال ۲۰۲۱ (میلیون تن)



Statista.com

استرالیا بیشترین تولید بوکسیت را به خود اختصاص داده است در این میان تولید روسیه از معادن بوکسیت در مقایسه با تولیدات آلومینیوم روسیه درخور توجه است. در سال ۲۰۲۰ تولیدات بوکسیت روسیه ۶ میلیون تن و تولید آلومینیوم آن ۳.۷ میلیون تن بوده و نیاز خود را با واردات آلومینا جبران می کند.

تولید معادن بوکسیت (میلیون تن)

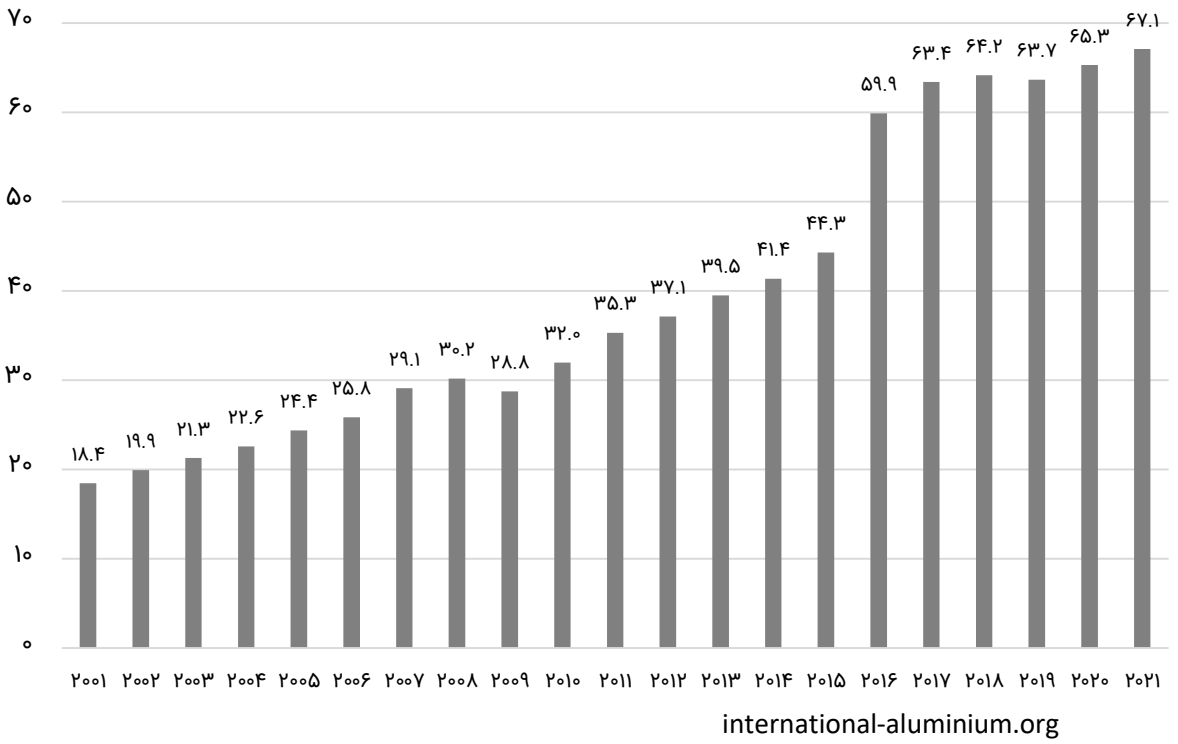


Statista.com

تولید جهانی آلومینیوم و کشورهای برتر تولیدکننده

در سال ۲۰۱۶ تولید آلومینیوم از ۵۹.۹ میلیون تن در جهان بود که با رشد ۱۲ درصدی به ۶۷.۱ میلیون تن در سال ۲۰۲۱ رسید.

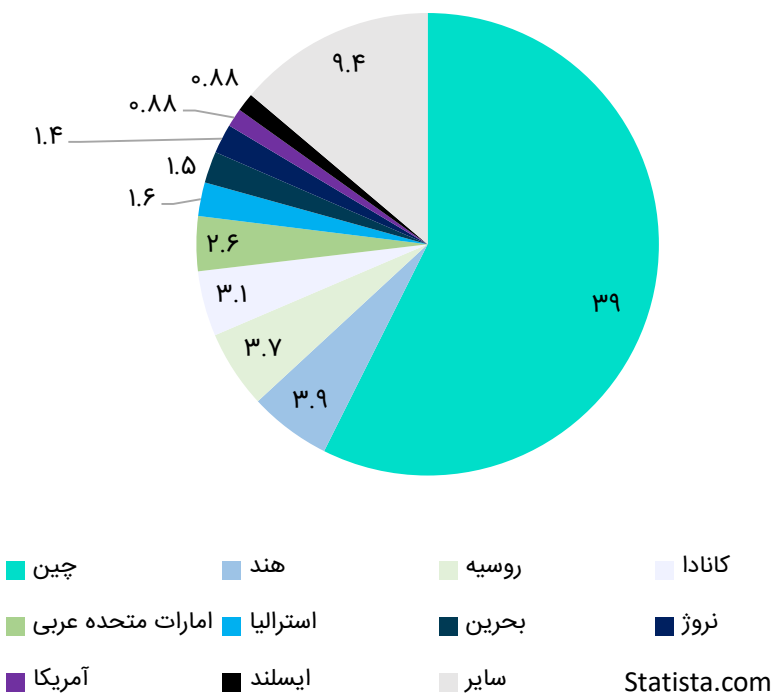
تولید جهانی آلومینیوم (میلیون تن)



international-aluminium.org

در سال ۲۰۲۱ چین به تنهایی بیش از ۵۷ درصد تولید آلومینیوم جهان را به خود اختصاص داد. هند با ۵.۷ درصد و روسیه با ۵.۴ درصد در رتبه های بعدی قرار دارند.

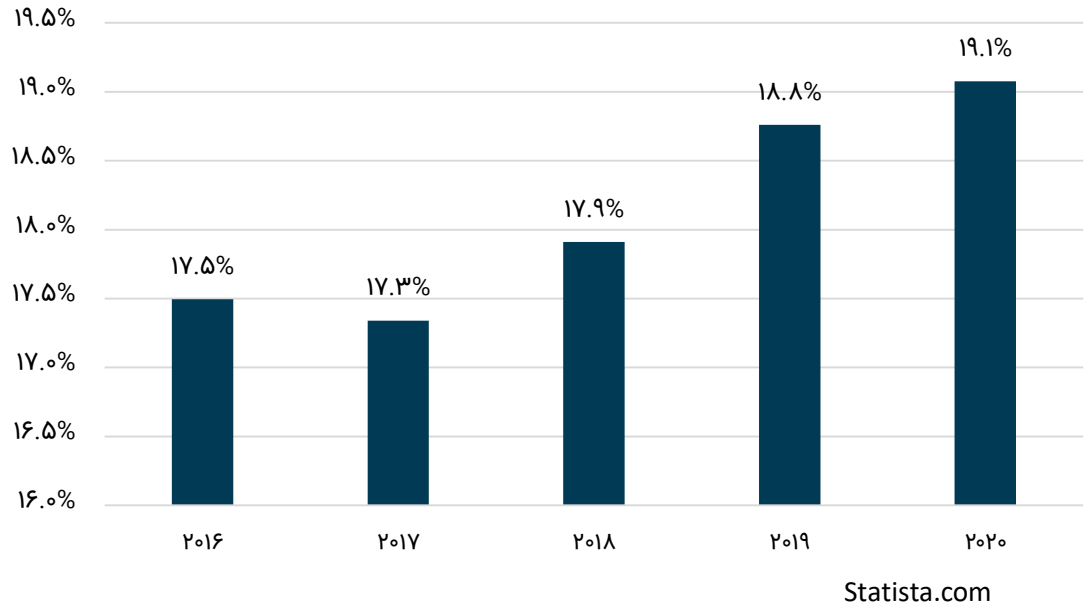
کشورهای برتر تولیدکننده آلومینیوم(میلیون تن) در سال ۲۰۲۱



بازیافت فلز آلومینیوم

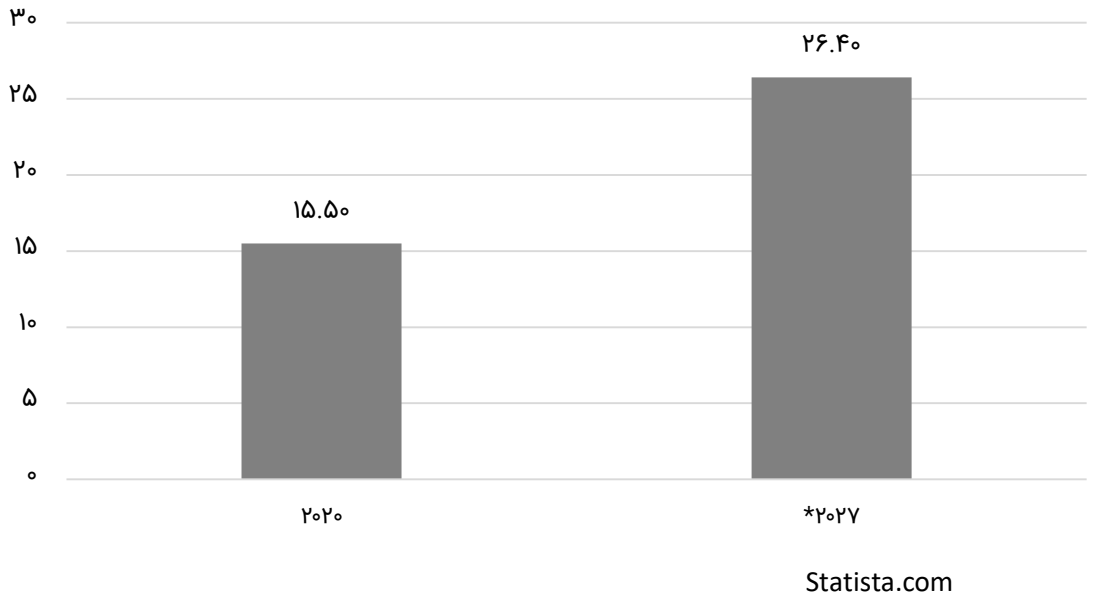
در سال ۲۰۲۰ تقریبا ۱۹ درصد کل تولید آلومینیوم جهان از بازیافت بوده است. این مهم نقش قابل توجهی در کاهش مصرف انرژی(برق) در تولید آلومینیوم دارد.

درصد تولید آلومینیوم بازیافت به کل تولید آلومینیوم



به غیر از بازیافت در سال ۲۰۲۰ ، ۶۵ میلیون تن آلومینیوم تولید شده است، تخمین ها حاکی است تا سال ۲۰۲۷ تولید آلومینیوم از بازیافت با جهش ۷۰ درصدی به ۲۶.۴ میلیون تن برسد. این افزایش ۱۰.۹ میلیون تنی در بخش عرضه با افزایش ۱۰.۷ میلیونی بخش تقاضا خنثی خواهد شد.

برآورد حجم تناژ بازیافت آلومینوم در جهان (میلیون تن)

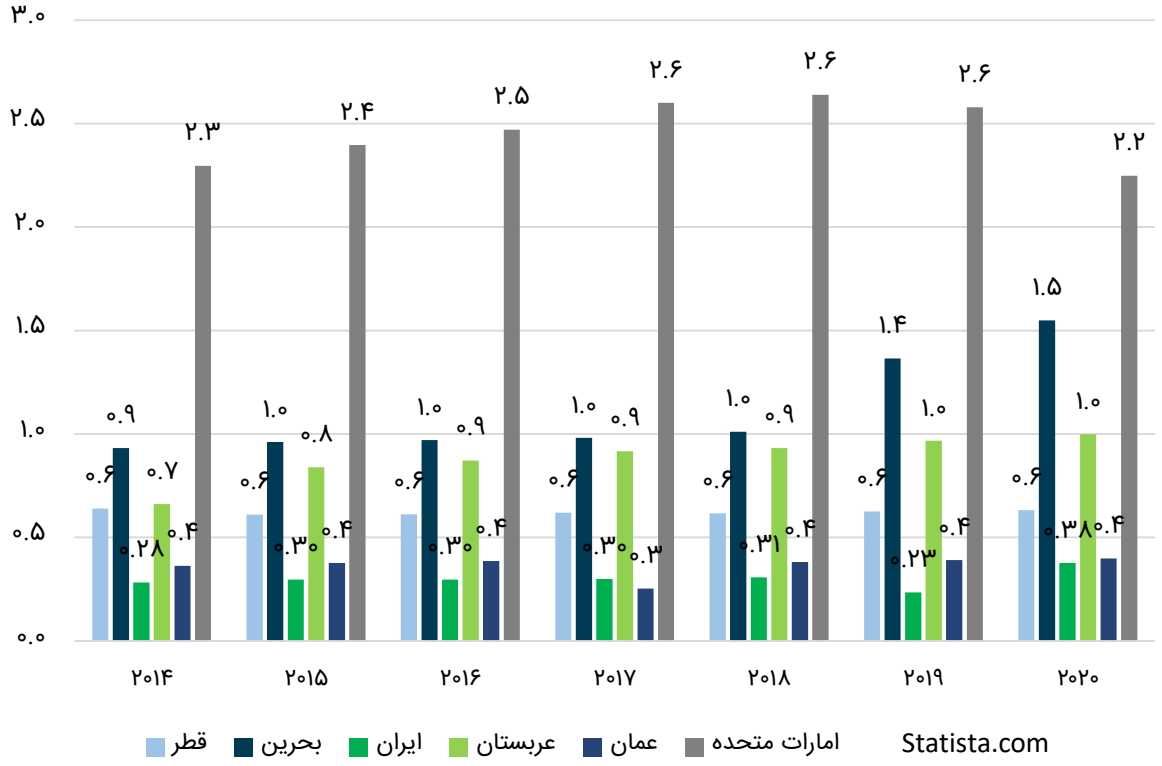


مقایسه تولید آلومینیوم ایران با کشورهای خاورمیانه

در خاورمیانه امارات متحده با ۲.۲ میلیون تن و بحرین با ۱.۲ میلیون تن تولید آلومینیوم در سال ۲۰۲۰ برترین کشورهای تولید کننده این فلز هستند.

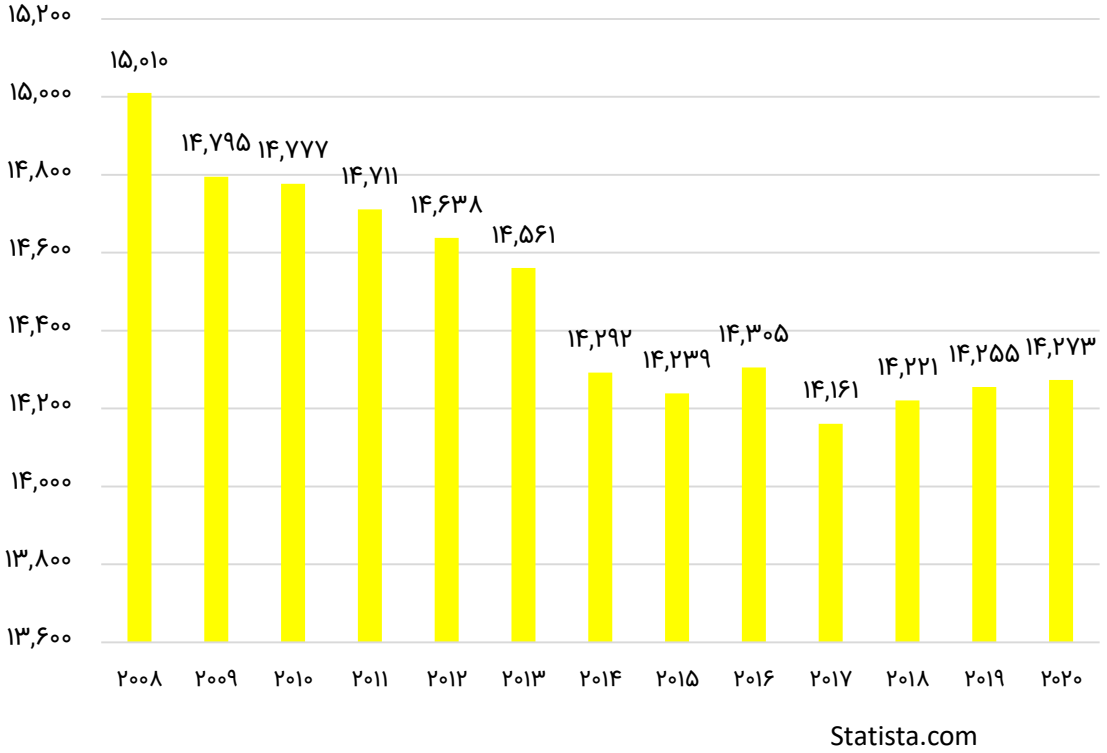
اکثر این کشورها به وفور به انرژی دسترسی دارند و از این محل این باعث مزیت این کشورها در تولید آلومینیوم شده است. لازم به ذکر است تولید آلومینیوم به مقدار قابل توجهی برق نیاز دارد.

مقایسه تولید آلومینیوم ایران با کشورهای منطقه(میلیون تن)



مصرف برق به ازای یک تن آلومینیوم با استفاده از تکنولوژی های نوین به‌تدریج، رو به کاهش گذاشته است. بطوریکه از ۱۵.۰۱ مگاوات ساعت در سال ۲۰۰۸ به ۱۴.۲۷ مگاوات ساعت در سال ۲۰۲۰ برای تولید یک تن آلومینیوم رسیده است.

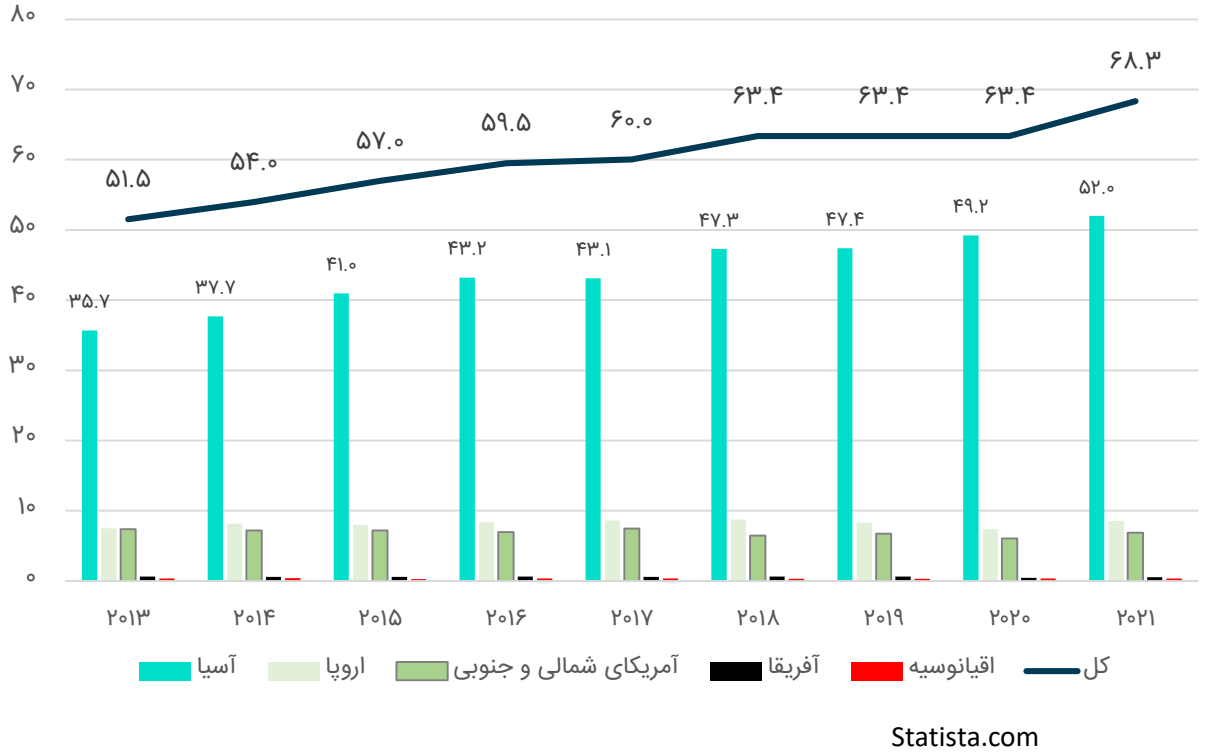
میزان انرژی برای تولید آلومینیوم (کیلووات ساعت/تن)



مصرف جهانی آلومینیوم

مصرف جهانی آلومینیوم از ۵۹.۵ میلیون تن در سال ۲۰۱۶ به ۶۸.۳ میلیون تن در سال ۲۰۲۱ رسیده است. که نشان رشد ۱۵ درصدی مصرف این فلز در سالهای اخیر دارد.

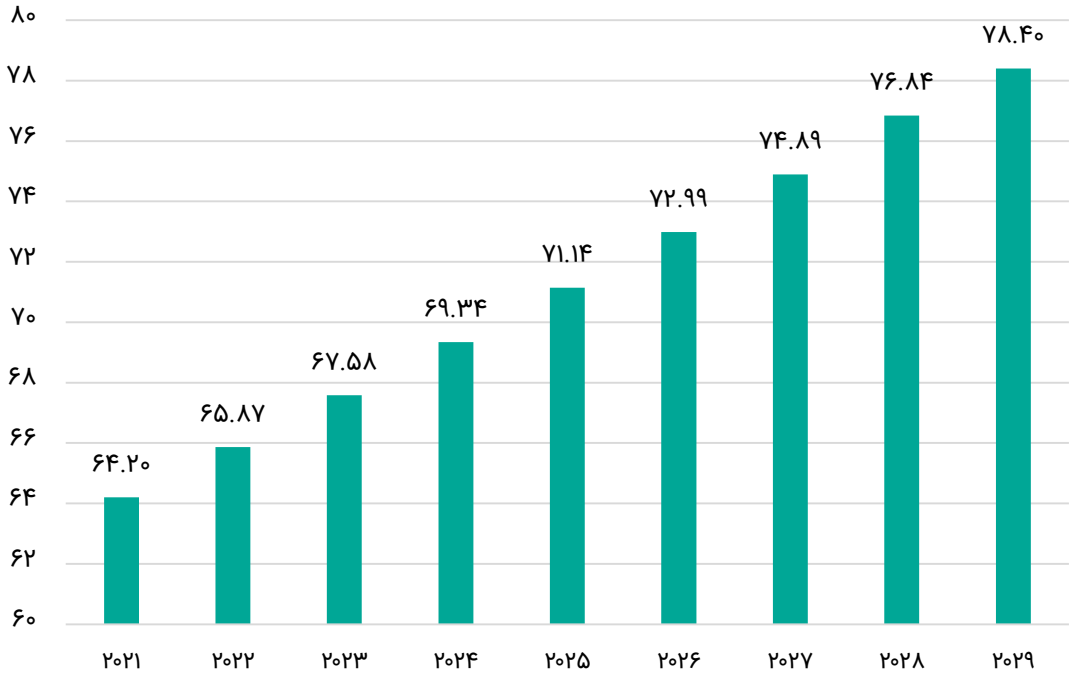
مصرف آلومینیوم در جهان به تفکیک مناطق(میلیون تن)



Statista.com

برآورد می شود مصرف جهانی آلومینیوم در سال ۲۰۲۹ به ۷۸.۴ میلیون تن در سال برسد.

پیش بینی مصرف جهانی آلومینیوم (میلیون تن)

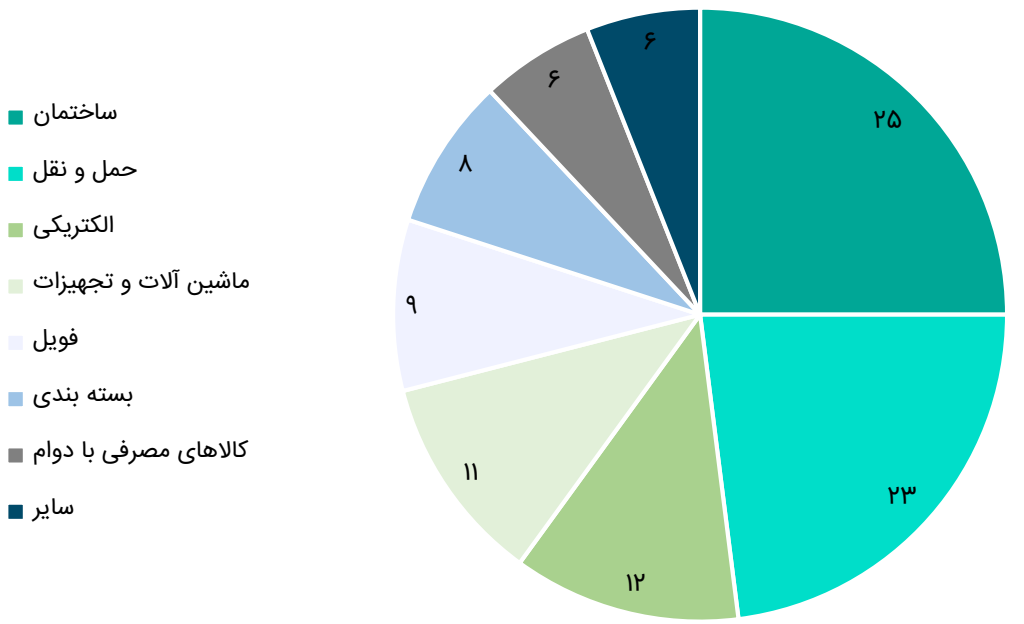


Statista.com

بخش های مهم مصرف آلومینیوم

عمده مصرف فلز آلومینیوم دربخش ساختمان می باشد، در و پنجره از متداولترین محصولات آلومینیومی بکار رفته در بخش ساختمان می باشد. در بخش حمل و نقل نیز باید اشاره کرد بیشتر وزن هواپیماهای امروزی را آلومینیوم تشکیل می دهد. از طرفی لازم به ذکر است تخمین زده می شود تا سال ۲۰۵۰ ، ۸۸ درصد وزن پنلهای خورشیدی را آلومینیوم تشکیل دهد.

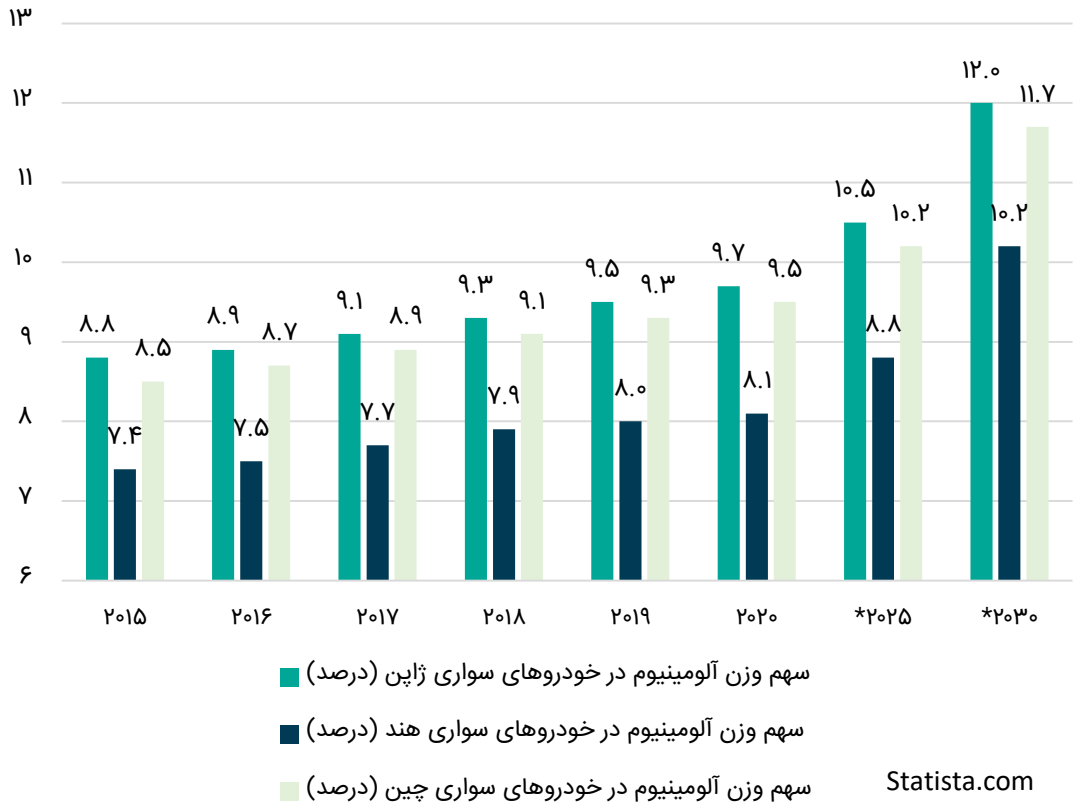
درصد مصرف آلومینیوم به تفکیک بخش در سال ۲۰۲۰



Statista.com

در حال حاضر حدود ۹ درصد وزن خودروهای سواری آلومینیوم است و برآورد می شود این عدد در سال ۲۰۳۰ به ۱۱ درصد برسد، با توجه به اینکه چگالی آلومینیوم، یک سوم فولاد است، سبکی خودروها باعث کاهش مصرف سوخت می گردد.

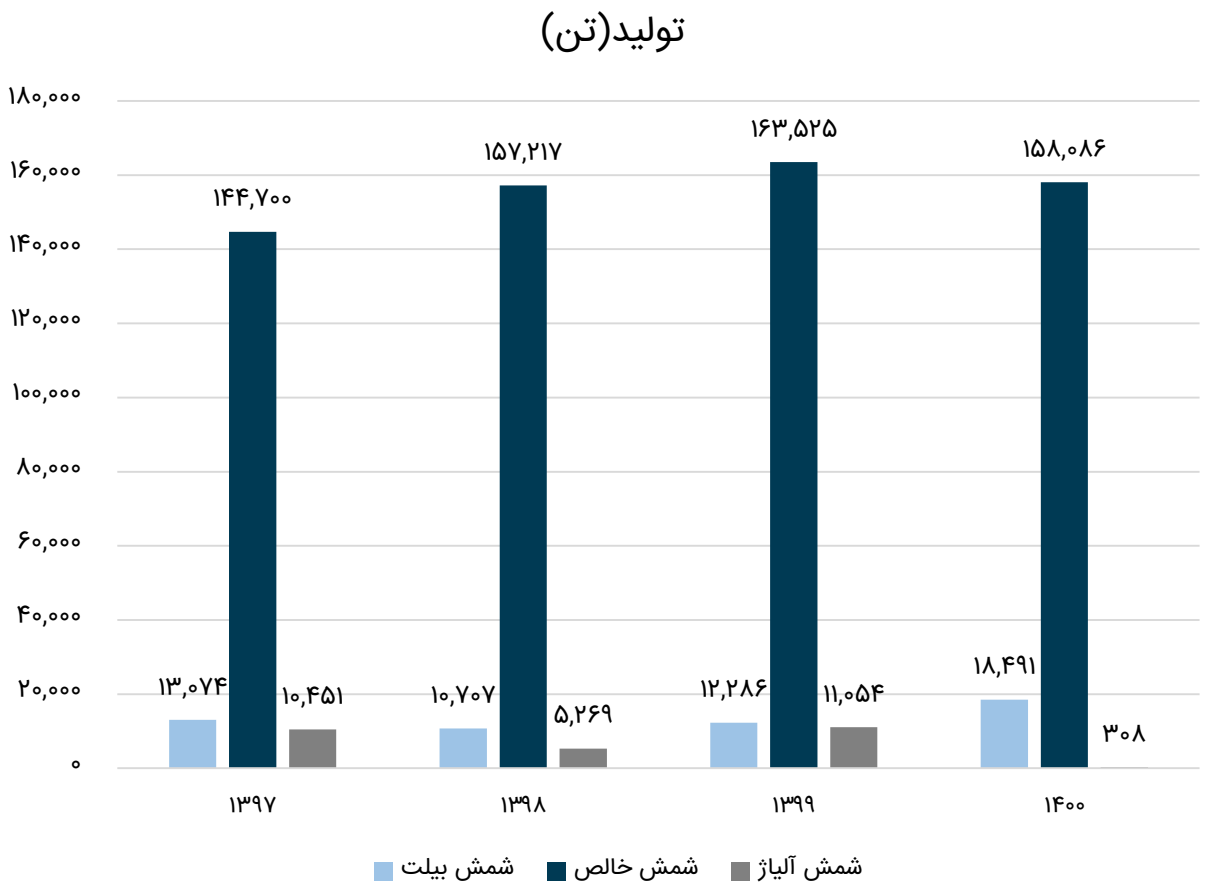
سهم وزن آلومینیوم در خودرو های ساخت کشورهای منتخب

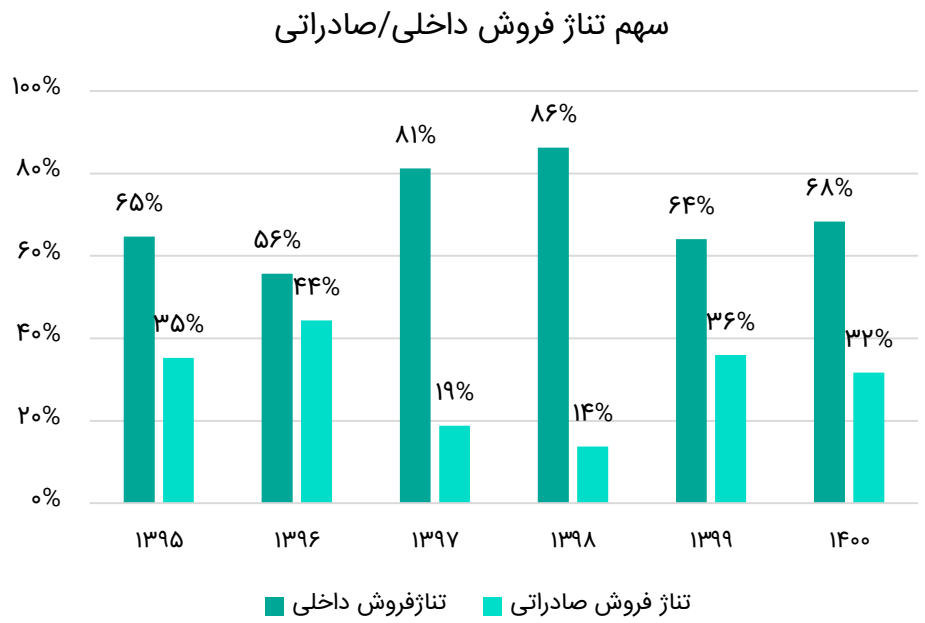


Statista.com

تولید و فروش شرکت فایرا

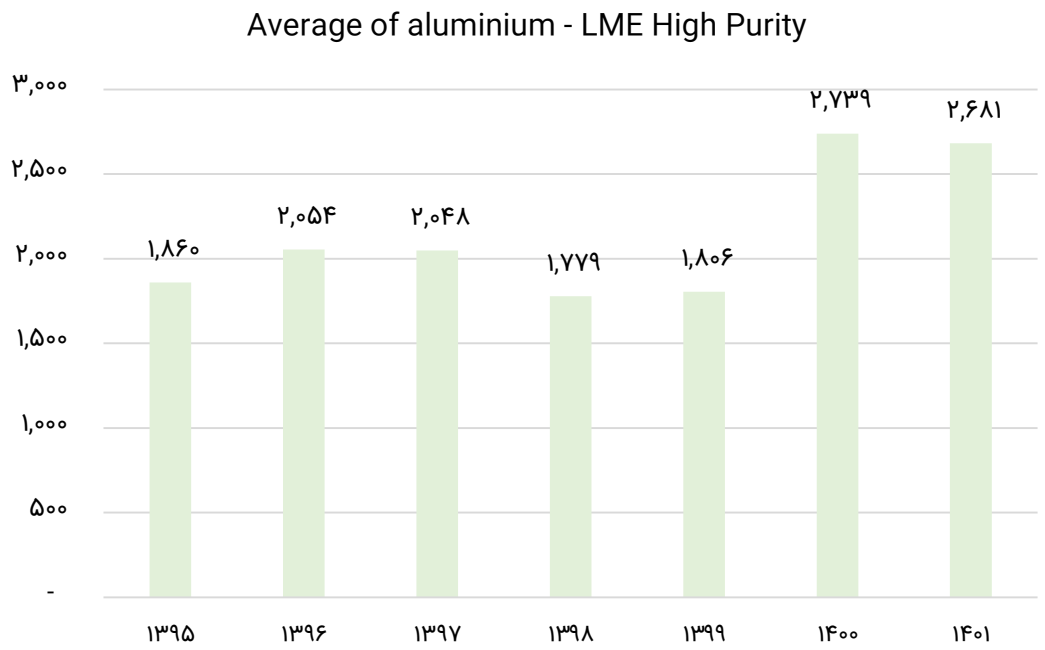
- محصول عمده شرکت فایرا، شمش خالص است. طی سالهای اخیر حدود ۹۰ درصد تولیدات شرکت مربوط به شمش خالص بوده است، شمش بیلت و شمش آلیاژی در رتبه های بعدی قرار دارند.
- تقریبا نیمی از تولید شمش آلومینیوم ایران در شرکت آلومینیوم ایران(فایرا) تولید می شود.
- طی سالهای اخیر حدوداً یک سوم تولیدات شرکت صادر شده است.

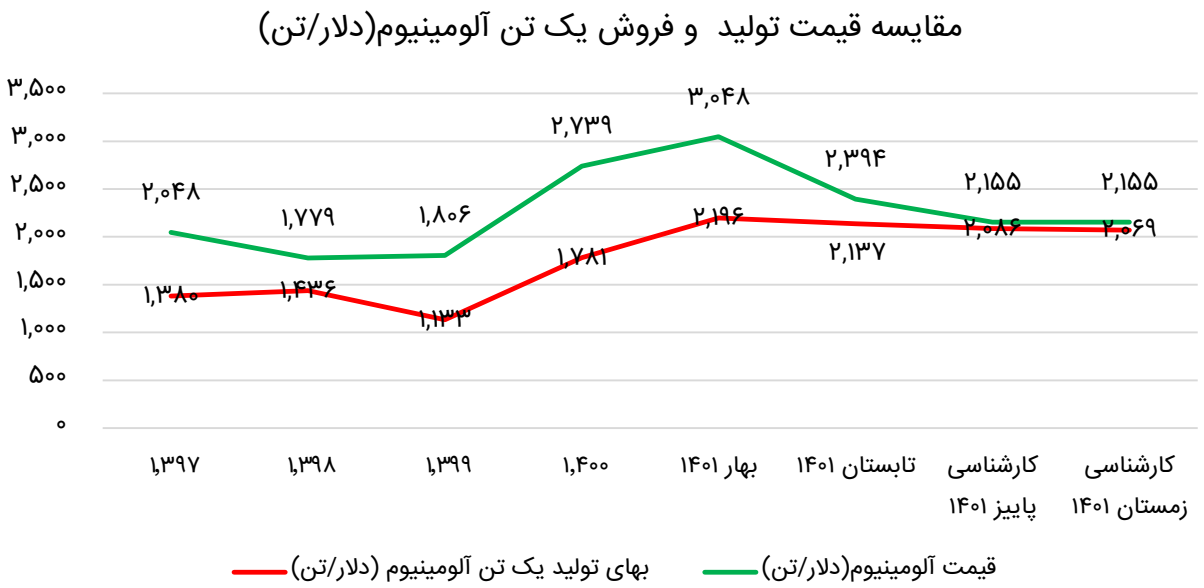




قیمت و بهای تمام شده یک تن آلومینیوم

- در شرایطی که آلومینیوم حدود ۲,۱۵۵ دلار در حال معامله است میانگین نرخ ۶ سال و نیم گذشته ۲,۱۳۸ دلار می باشد.
- از طرفی سود ناخالص دلاری **سالانه** طی سالهای گذشته از کمینه ۳۴۳ دلار /تن در سال ۱۳۹۸ و بیشنیه ۹۵۸ دلار در سال ۱۴۰۰ متغیر بوده است این عدد با افت شدید قیمت آلومینیوم در تابستان ۱۴۰۱، ۲۵۷ دلار تخمین زده می‌شود.
- برآورد می شود در صورتیکه آخرین نرخ های آلومینیوم تا پایان سال ادامه داشته باشد، حاشیه سود ناخالص بصورت چشمگیری کاهش یابد و عملاً تولید آلومینیوم در ایران در نقطه سربه سر قرار دارد.

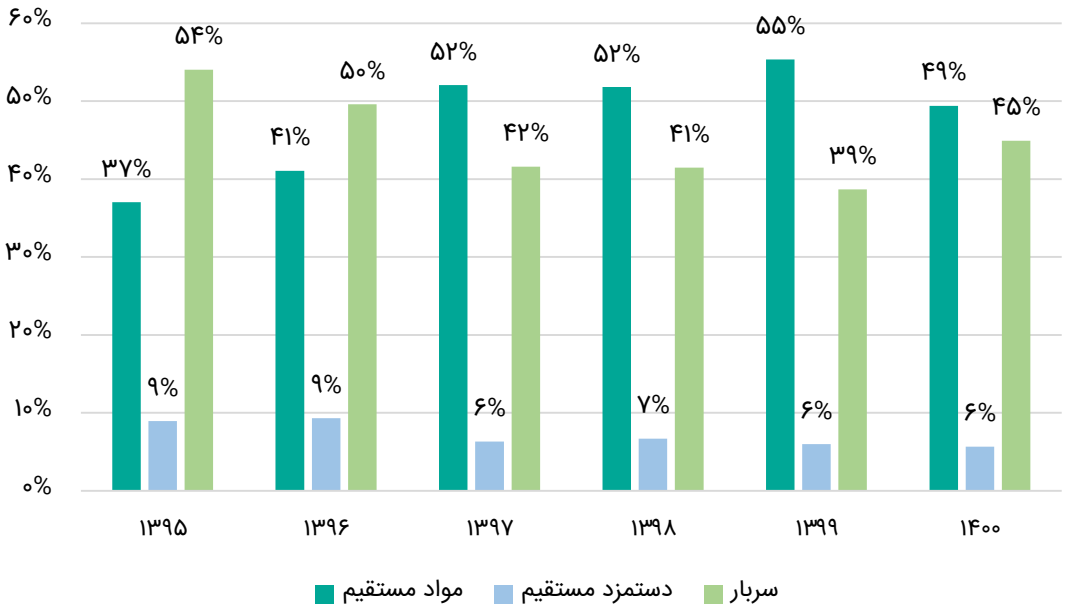




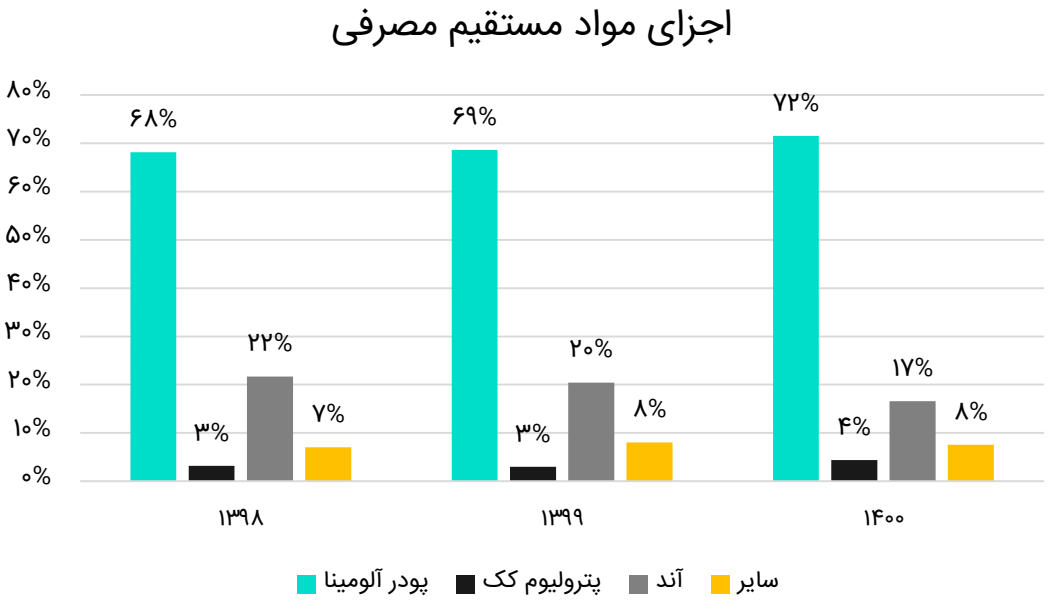
بهای تمام شده تولید

- عمده هزینه بهای تمام شده سالهای قبل مربوط به مواد مستقیم مصرفی می باشد.
- عمده هزینه مواد مستقیم مصرفی هم مربوط به پودر آلومینا بوده، آند زغالی و پترولیوم کک دیگر اقلام مهم مواد مستقیم مصرفی هستند.
- حدود ۸۰ درصد مبلغ مواد مستقیم مصرفی از واردات تأمین می شود.

سهم اجزای بهای تمام شده



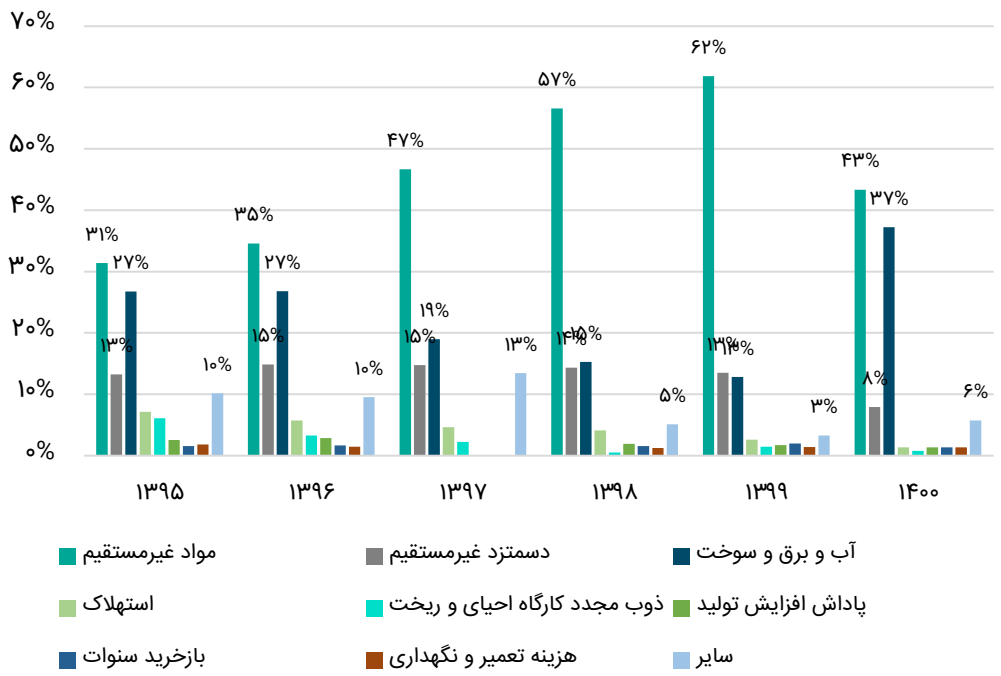
اجزای مواد مستقیم مصرفی



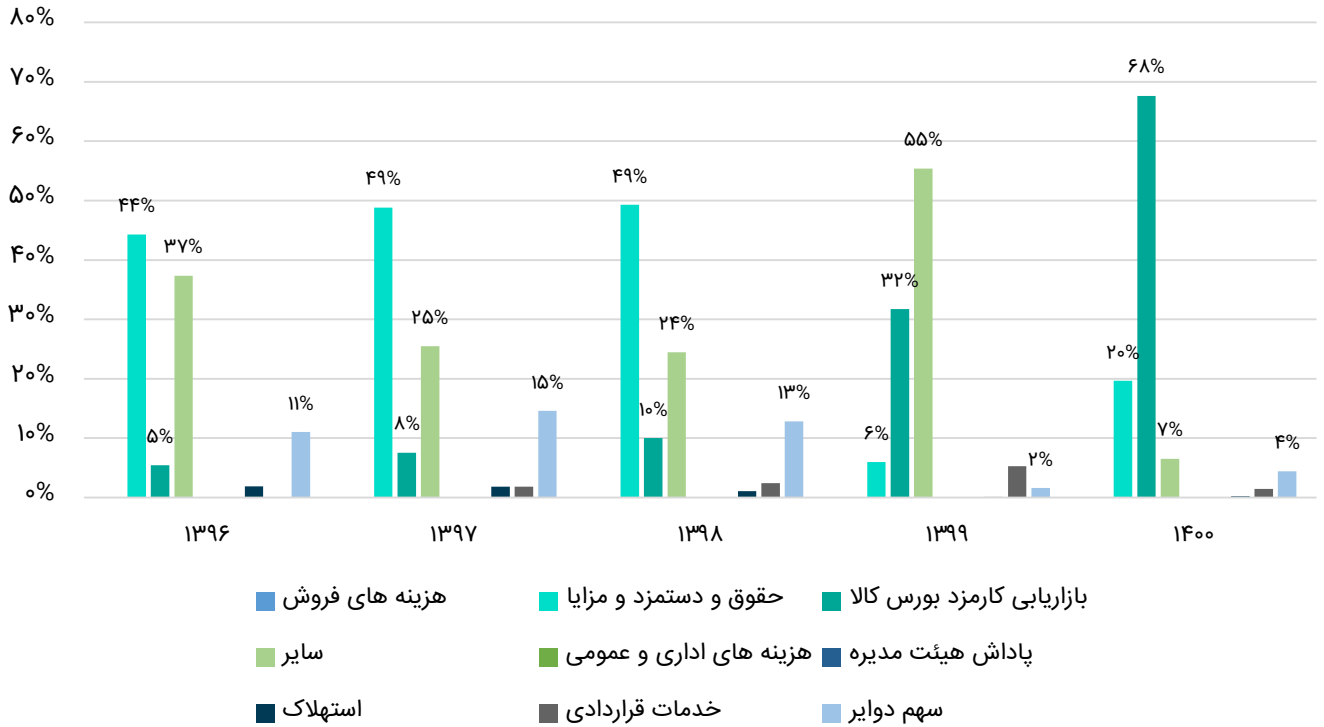
بهای تمام شده تولید و هزینه های عمومی و اداری

- با توجه به افزایش هزینه انرژی در سال ۱۴۰۰ مجموع هزینه های انرژی به ۳۷ درصد سربار تولید رسید. این عدد در سال ۱۳۹۹ ، ۱۳ درصد بود. لازم به ذکر است ، ۹۸ درصد هزینه انرژی مربوطه به برق بوده است.
- مهمترین آیتم هزینه عمومی و اداری و فروش در سال ۱۴۰۰، مربوط به بازاریابی و کارمزد بورس کالا بوده است.

اجزای سربار تولید



اجزای هزینه عمومی و اداری و فروش



برآورد صورت سود و زیان

فایرا	سال ۱۴۰۰	Q1 ۱۴۰۱	کارشناسیQ2 ۱۴۰۱	کارشناسی Q3 ۱۴۰۱	کارشناسیQ4 ۱۴۰۱	کارشناسی سال ۱۴۰۱	کارشناسی سال ۱۴۰۲
درآمد	۱۰۴,۶۹۲,۹۰۶	۳۶,۳۸۰,۴۲۳	۳۹,۷۶۶,۶۸۱	۳۱,۹۹۲,۲۷۶	۳۱,۹۹۲,۲۷۶	۱۴۰,۱۳۱,۶۵۶	۱۴۳,۱۶۰,۰۰۰
بهای تمام شده	(۶۹,۵۹۸,۶۸۸)	(۲۴,۴۷۴,۱۵۶)	(۳۵,۶۵۴,۹۶۷)	(۲۸,۴۷۵,۹۰۶)	(۲۷,۷۱۹,۸۰۱)	(۱۱۶,۳۲۴,۸۳۰)	(۱۳۲,۷۶۹,۷۴۸)
سود ناخالص	۳۵,۰۹۴,۲۱۸	۱۱,۹۰۶,۲۶۷	۴,۱۱۱,۷۱۴	۳,۵۱۶,۳۷۰	۴,۲۷۲,۴۷۵	۲۳,۸۰۶,۸۲۶	۱۰,۳۹۰,۲۵۲
هزینه فروش، اداری و عمومی	(۲,۹۳۱,۱۴۸)	(۸۷۸,۸۲۹)	(۸۷۸,۸۲۹)	(۸۷۸,۸۲۹)	(۸۷۸,۸۲۹)	(۳,۵۱۵,۳۱۶)	(۴,۳۳۷,۵۶۲)
سایردرآمدهای عملیاتی	(۹۳۳,۵۰۷)	(۸۰۰,۵۳۷)	۰	۰	۰	(۸۰۰,۵۳۷)	(۲۵۱,۰۳۳)
سود عملیاتی	۳۱,۲۲۹,۵۶۳	۱۰,۲۲۶,۹۰۱	۳,۲۳۲,۸۸۵	۲,۶۳۷,۵۴۱	۳,۳۹۳,۶۴۶	۱۹,۴۹۰,۹۷۳	۵,۸۰۱,۶۵۷
هزینه مالی	(۷۲۵,۲۰۵)	(۳۷۳,۲۴۸)	(۱۳۹,۹۹۹)	(۱۳۹,۹۹۹)	(۱۳۹,۹۹۹)	(۷۹۳,۲۴۵)	(۳۷۸,۸۳۵)
درآمد غیرعملیاتی	۱,۷۸۹,۵۴۱	۵۳۷,۷۷۵	۵۳۷,۷۷۵	۵۳۷,۷۷۵	۵۳۷,۷۷۵	۲,۱۵۱,۱۰۰	۱,۲۷۶,۹۱۴
سود قبل از مالیات	۳۲,۲۹۳,۸۹۹	۱۰,۳۹۱,۴۲۸	۳,۶۳۰,۶۶۱	۳,۰۳۵,۳۱۷	۳,۷۹۱,۴۲۲	۲۰,۸۴۸,۸۲۸	۶,۶۹۹,۷۳۶
مالیات	(۸۱۴,۸۳۲)	(۹۷۷,۲۳۹)	(۳۴۱,۴۳۸)	(۲۸۵,۴۵۰)	(۱,۵۷۴,۴۸۸)	(۳,۱۷۸,۶۱۴)	(۱,۰۸۴,۵۶۵)
سود خالص	۳۱,۴۷۹,۰۶۷	۹,۴۱۴,۱۸۹	۳,۲۸۹,۲۲۴	۲,۷۴۹,۸۶۷	۲,۲۱۶,۹۳۵	۱۷,۶۷۰,۲۱۴	۵,۶۱۵,۱۷۲
سرمایه	**۹,۶۲۹,۷۴۰**	**۹,۶۲۹,۷۴۰**	**۹,۶۲۹,۷۴۰**	**۳۷,۹۶۵,۰۷۴**	**۳۷,۹۶۵,۰۷۴**	**۳۷,۹۶۵,۰۷۴**	**۳۷,۹۶۵,۰۷۴**
سود(زیان) هر سهم	**۳,۲۶۹**	**۹۷۸**	**۳۴۲**	**۷۲**	**۵۸**	**۴۶۵**	**۱۴۸**
سود(زیان) هر سهم براساس آخرین سرمایه	**۸۲۹**	**۲۴۸**	**۸۷**	**۷۲**	**۵۸**	**۴۶۵**	**۱۴۸**

برای سال ۱۴۰۲ تولید شرکت ۱۷۷ هزار تن فرض شده است. نرخ آلومینیوم ۲۵۰۰ دلار و نرخ تسعیر دلار نیز ۳۲ هزار تومان در نظر گرفته شده است.

نرخ برق ۵۰۰ تومان و مقدار برق برای تولید یک تن آلومینیوم ۱۶ هزار کیلووات در نظر گرفته شده است.

نرخ تورم (غیر از حقوق و دستمزد) برای سال ۱۴۰۲، ۲۵ درصد و تورم حقوق و دستمزد نیز ۲۰ درصد فرض شده است.

جدول تحلیل حساسیت

آلومینیوم/دلار	۲۸۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰
۲,۲۰۰	(۵۴۶)	(۴۶۳)	(۳۸۰)	(۲۹۷)	(۲۱۴)	(۱۳۱)	(۴۸)	۳۵
۲,۳۰۰	(۴۴۱)	(۳۵۴)	(۲۶۷)	(۱۸۰)	(۹۴)	(۷)	۸۰	۱۶۷
۲,۴۰۰	(۳۳۵)	(۲۴۴)	(۱۵۴)	(۶۳)	۲۷	۱۱۸	۲۰۸	۲۹۹
۲,۵۰۰	(۲۲۹)	(۱۳۵)	(۴۱)	۵۴	۱۴۸	۲۴۲	۳۳۷	۴۳۶
۲,۶۰۰	(۱۲۴)	(۲۶)	۷۲	۱۷۱	۲۶۹	۳۶۷	۴۷۰	۵۷۰
۲,۷۰۰	(۱۸)	۸۴	۱۸۶	۲۸۷	۳۹۴	۴۹۷	۶۰۰	۷۱۱
۲,۸۰۰	۸۸	۱۹۳	۲۹۹	۴۰۹	۵۱۶	۶۲۳	۷۳۹	۸۴۷
۲,۹۰۰	۱۹۳	۳۰۳	۴۱۷	۵۲۷	۶۳۸	۷۵۸	۸۷۰	۹۸۲
۳,۰۰۰	۲۹۹	۴۱۷	۵۳۱	۶۴۶	۷۶۹	۸۸۵	۱,۰۱۳	۱,۱۳۱

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