



تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۸/۰۳

گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۴۴

حدود مسئولیت

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

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

۴ • بازار سرمایه

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

۱۷ • بورس کالا

دیدگاه بورس کالا_ محصولات پتروشیمی_ محصولات صنعتی_ سیمان_ کرک اسپرد

۲۳ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق‌ها_ معرفی صندوق

۲۹ • اقتصاد و نرخ های جهانی

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

۴۲ • تحلیل مفید

تحلیل نماد "شبندر"

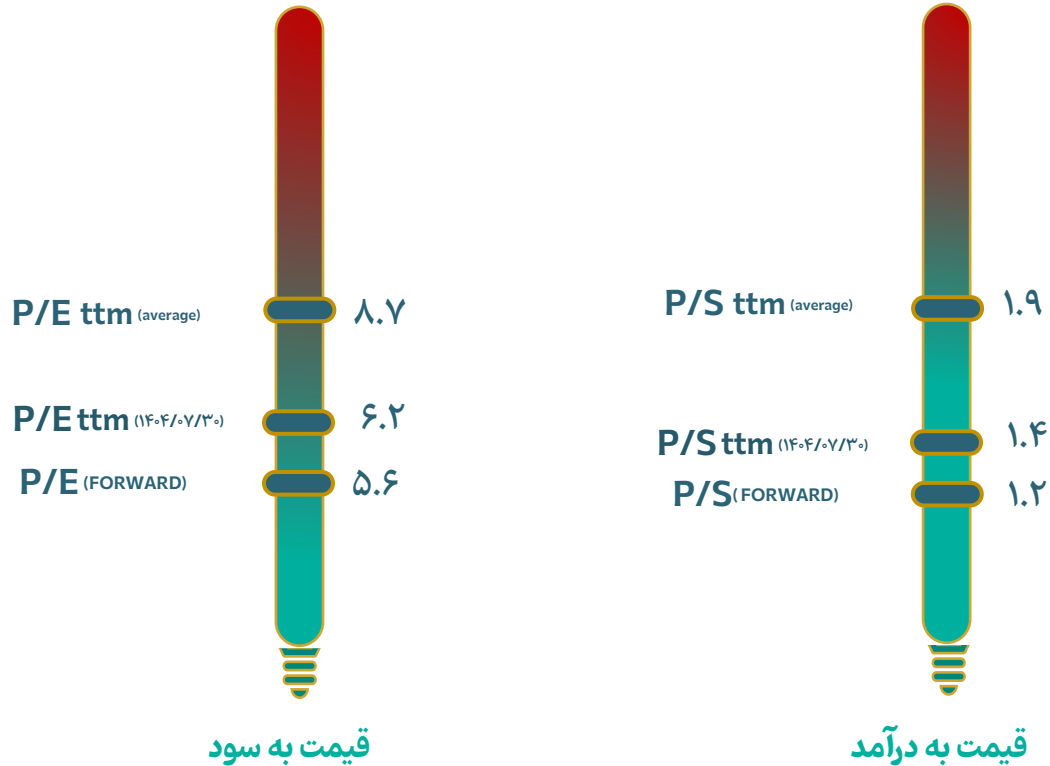
برای شرکت در نظرسنجی و ثبت انتقادات و پیشنهادات [کلیک](#) نمایید



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه

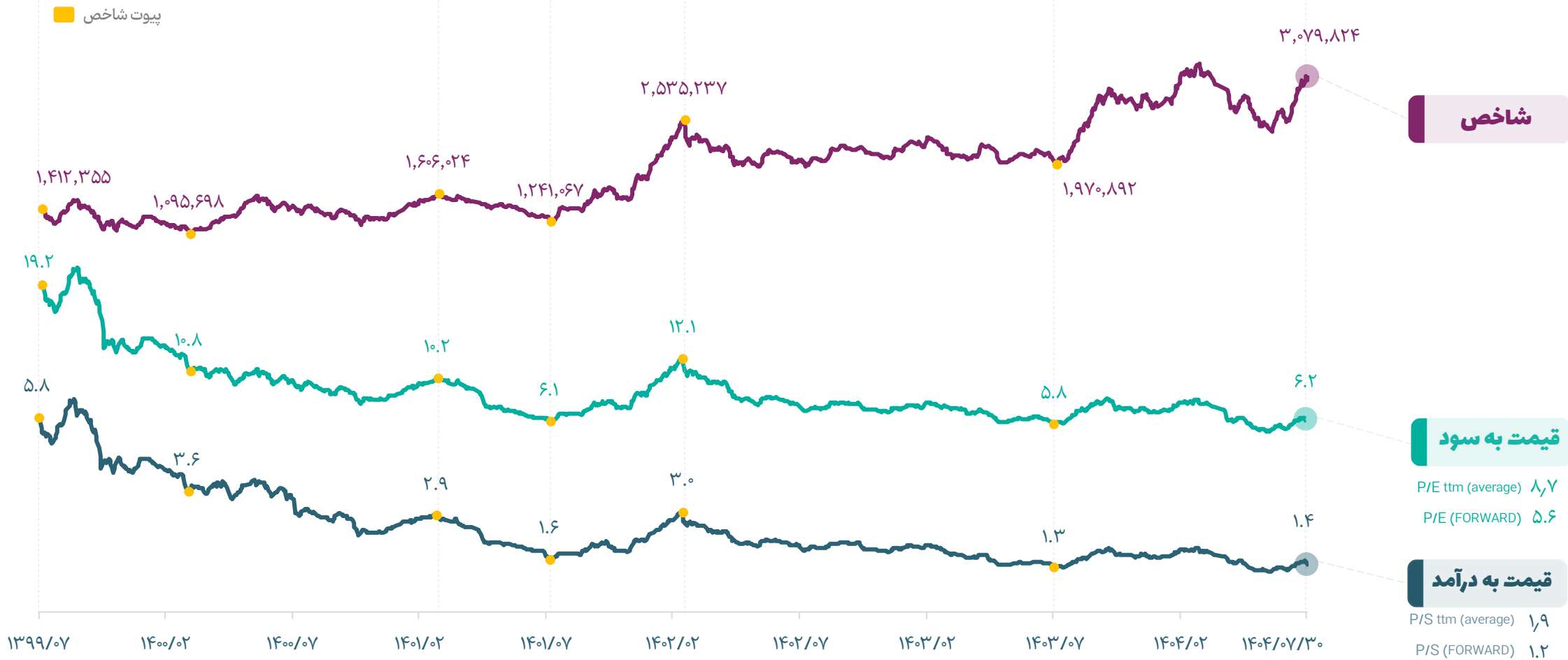


مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

بازار سهام در دو ماه گذشته روندی صعودی و نسبتاً پرشتاب را تجربه کرد که در هفته اخیر به ثبات نسبی رسیده است. با توجه به گزارشات ۶ ماهه شرکت‌ها به نظر می‌رسد که بازار در نقطه تعادلی قرار داشته باشد و برخی از سرمایه‌گذاران در روزهای گذشته اقدام به شناسایی سود کرده‌اند. از این رو شاخص کل در نزدیکی محدوده ۳۰۸۰۰۰۰ واحدی قرار گرفته است و به نظر می‌رسد با شفاف‌تر شدن شرایط سیاسی و اقتصادی، مسیر سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر و ریسک‌گریز از یکدیگر تفکیک خواهد شد. در این میان، راه‌اندازی بازار توافقی تاثیر مناسبی بر عملکرد شرکت‌های کوچک و متوسط می‌تواند داشته باشد چرا که با افزایش نرخ فروش محصولات این شرکت‌ها، سودآوری آن‌ها نیز تقویت خواهد شد. علاوه بر این، تعمیق بازار توافقی و اضافه شدن شرکت‌های بیشتر به آن، می‌تواند بستر مناسبی برای خروج بنگاه‌ها از شرایط دشوار اقتصادی فراهم آورد. همچنین با در نظر داشتن تورم در سطح دنیا و کامودیتی‌ها، بازار سهام ایران (با توجه به کامودیتی محور بودن) می‌تواند از مزیت افزایش قیمت‌های جهانی (در صورت رخداد) بهره‌بردار و حاشیه سود شرکت‌ها بهبود نسبی یابد.

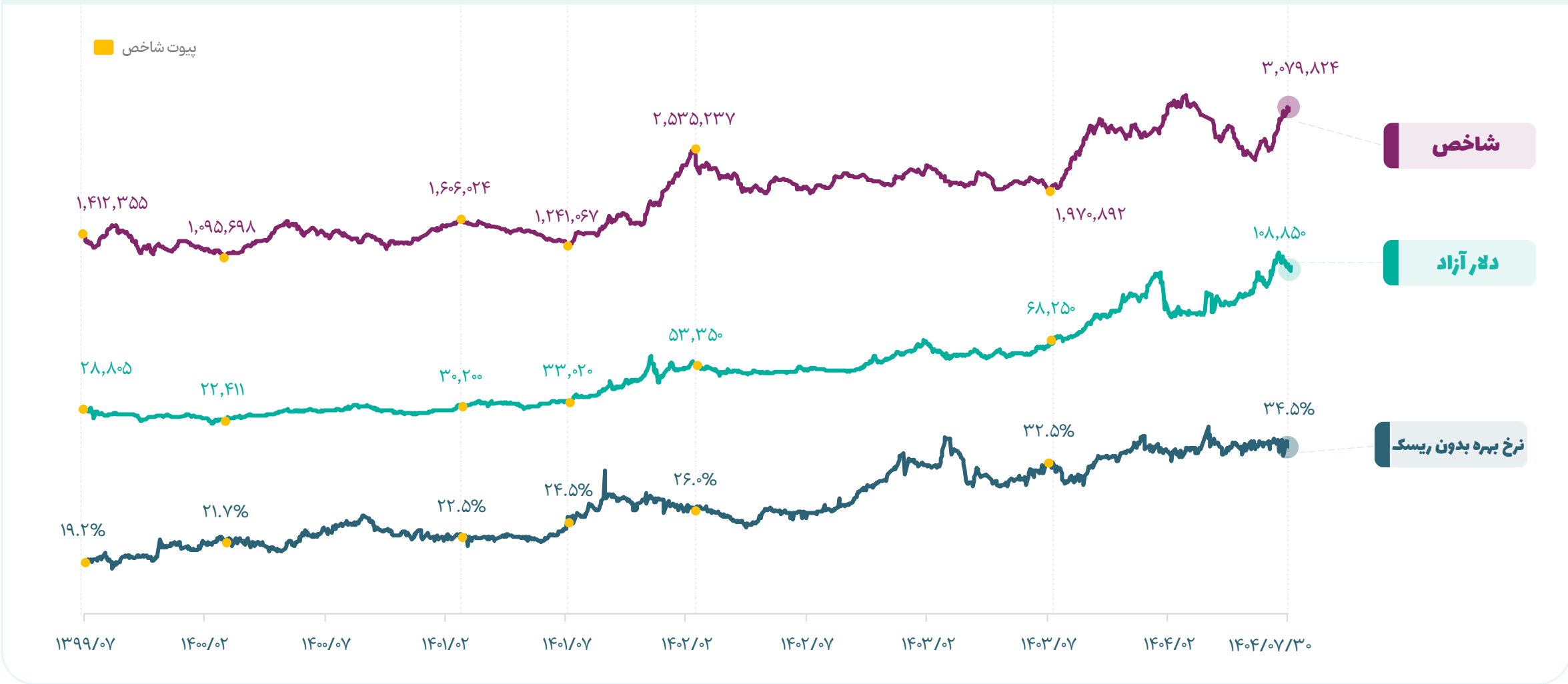
با این حال، مجدد قابل ذکر است که ناترازی مزمن در بخش انرژی، رکود عمیق حاکم بر بخش واقعی اقتصاد و همچنین تحولات ژئوپلیتیک، همگی از عواملی هستند که می‌توانند روند بازار را در ماه‌های آینده تحت تاثیر قرار دهند. از این رو، هرچند حرکت‌های اخیر بازار با افزایش حجم و ارزش معاملات همراه بوده، اما تصمیم‌گیری دقیق و مبتنی بر ارزیابی واقع‌بینانه از چشم‌انداز اقتصادی، همچنان ضروری است.

بازار سرمایه در یک نگاه

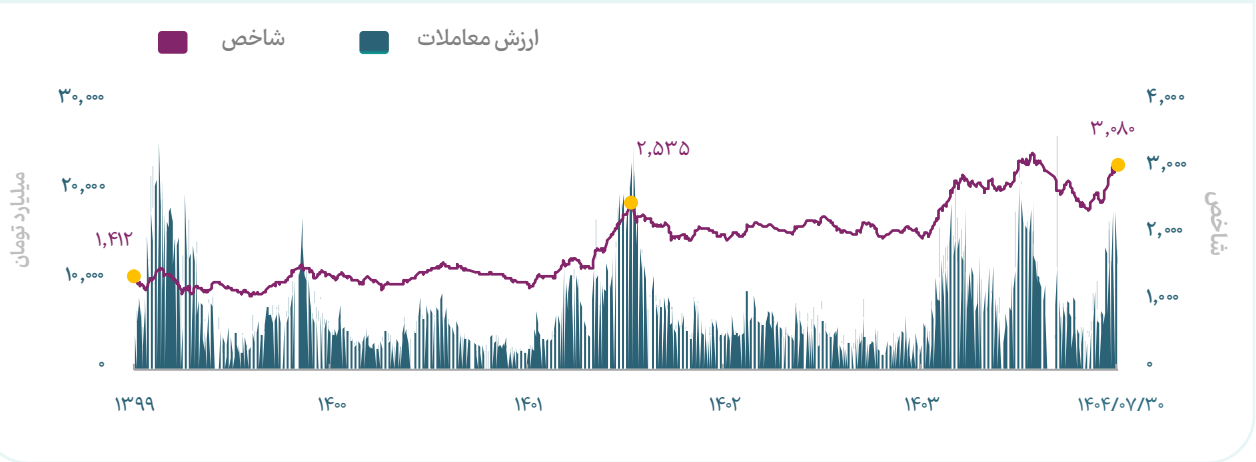


محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

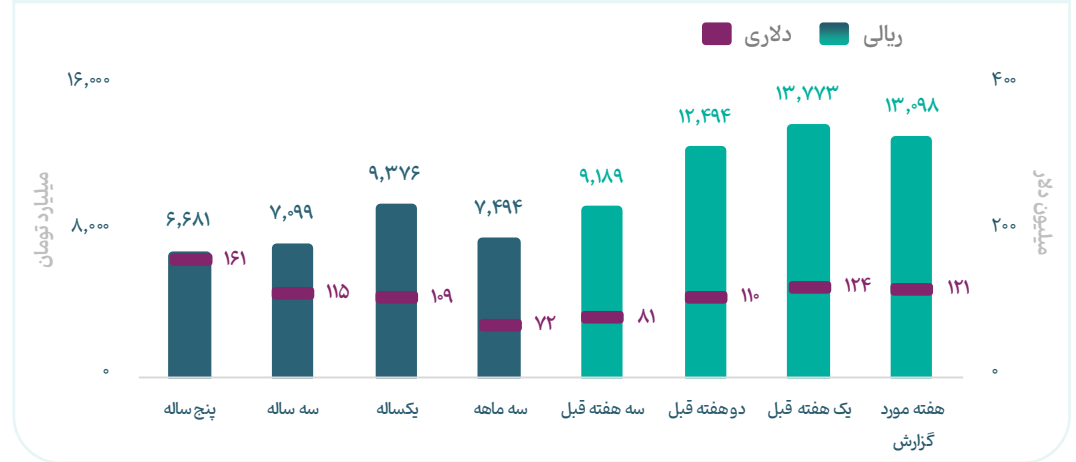
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



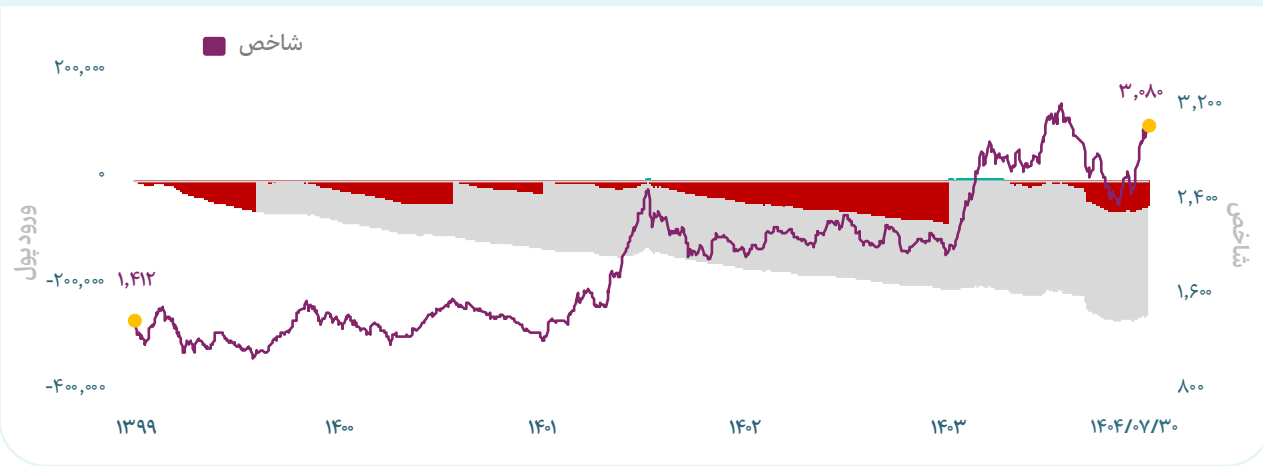
ارزش دلاری بازار



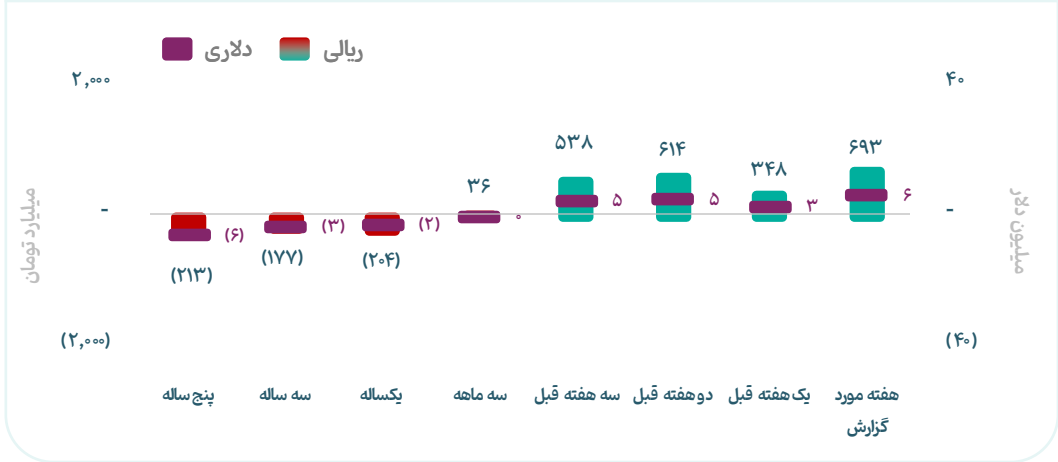
فاصله دلار آزاد و نیما



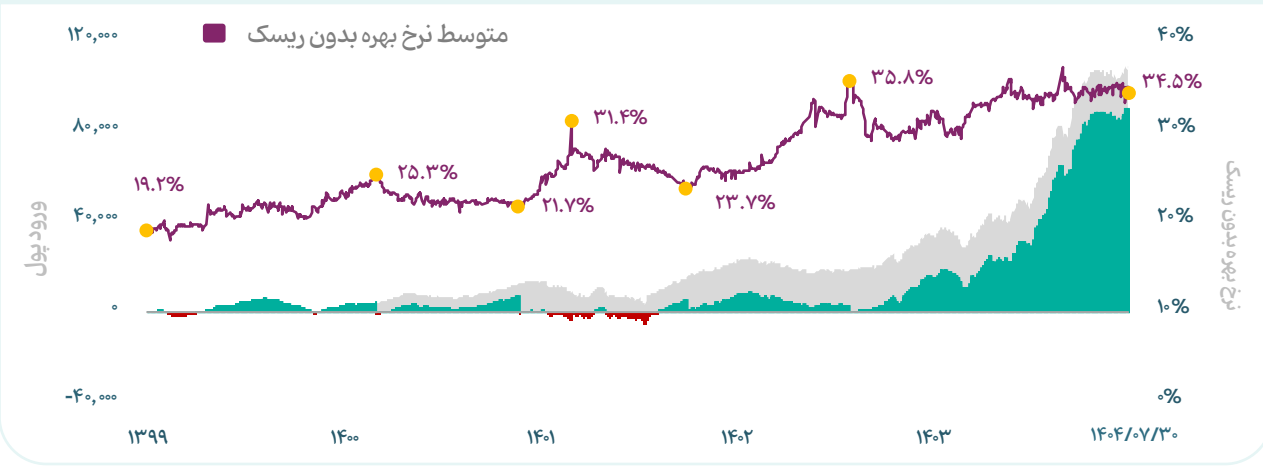
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



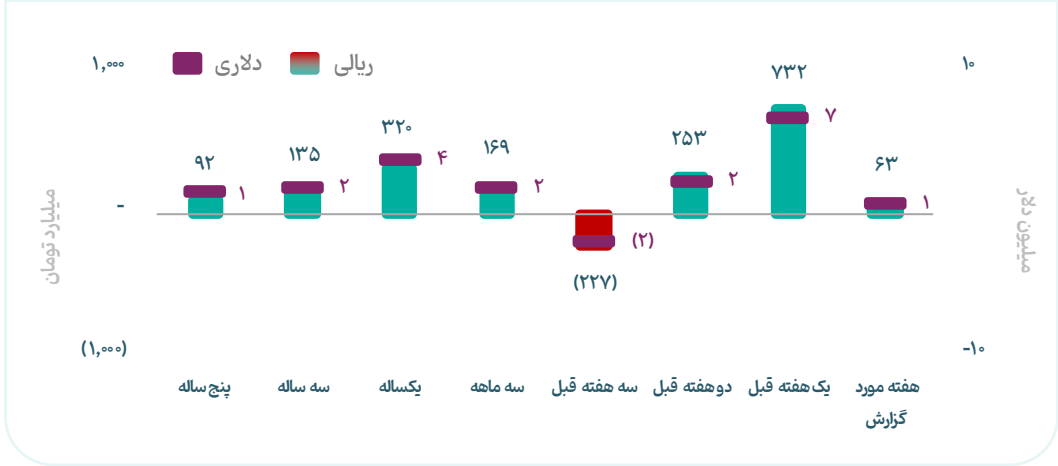
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف

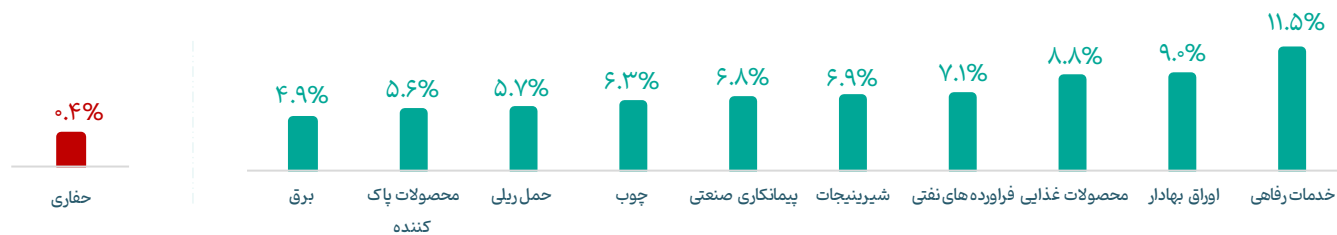


میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت

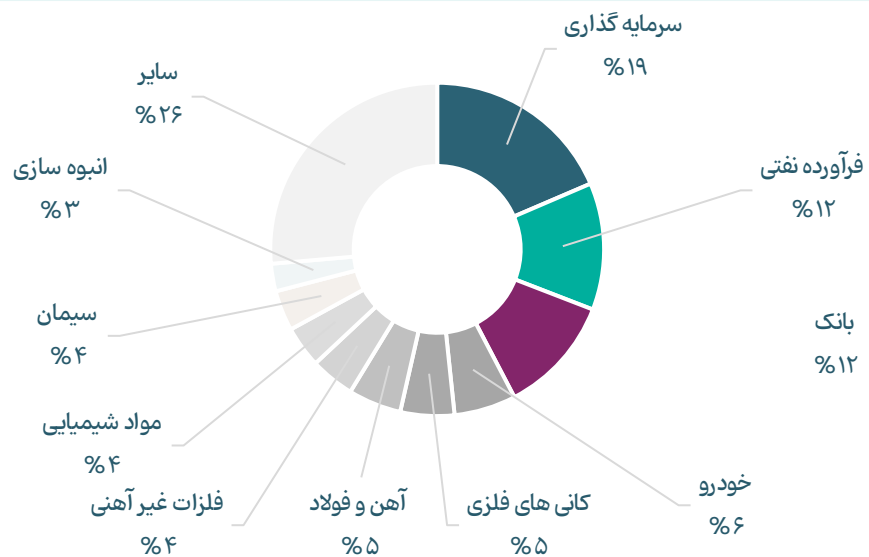


ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع

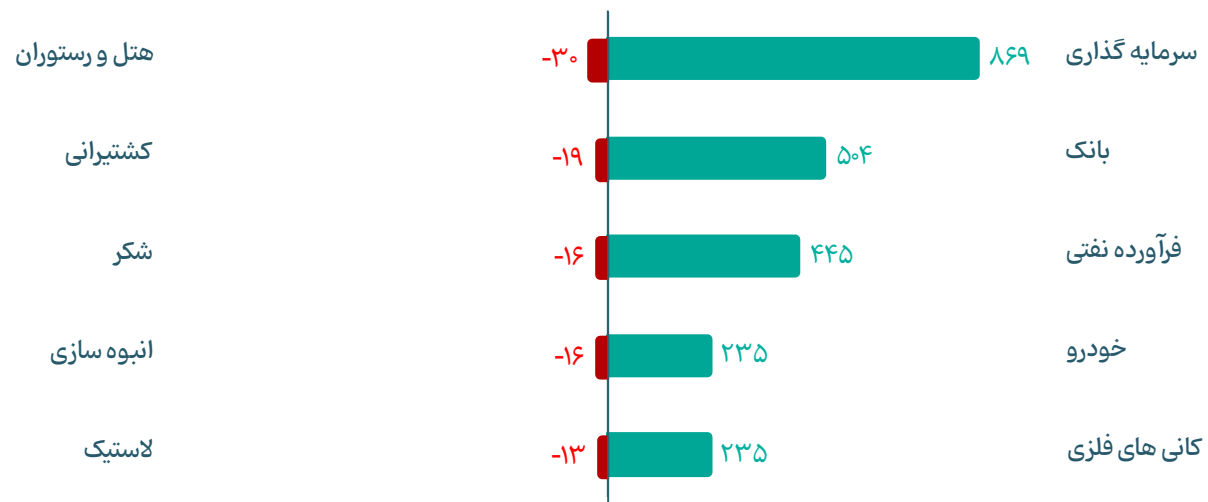
❖ در هفته مورد گزارش، یک صنعت با بازدهی منفی داشتیم.



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



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



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

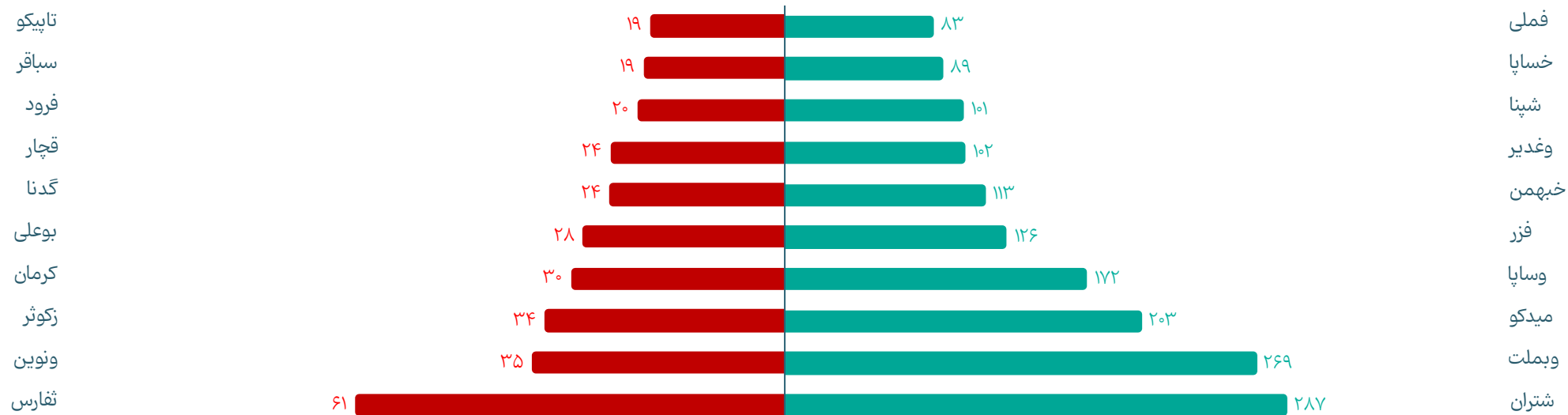
درازک %۱۵.۹	شکبیر ۱۵.۸%	حیروتو ۱۵.۶%	دشیری %۱۵.۵	ولیز %۱۵.۳	سقایین %۱۴.۹	قیستو %۱۴.۸	دانا %۱۴.۶	غنوش %۱۴.۲	حبارسا %۱۳.۸	وساپا ۱۳.۵%	غکورش ۱۳.۳%	فیستم ۱۳.۲%
سفاسی ۱۵.۸%	حشکوه ۱۵.۷%	حخر %۱۵.۶	نپاک %۱۵.۵	غیشهر %۱۴.۹	سصوفی %۱۴.۸	قرن %۱۴.۷	بالر %۱۴.۵	بفجر %۱۳.۸	حیپترو %۱۳.۸	سباقر ۱۳.۴%	ولپارس ۱۳.۱%	

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

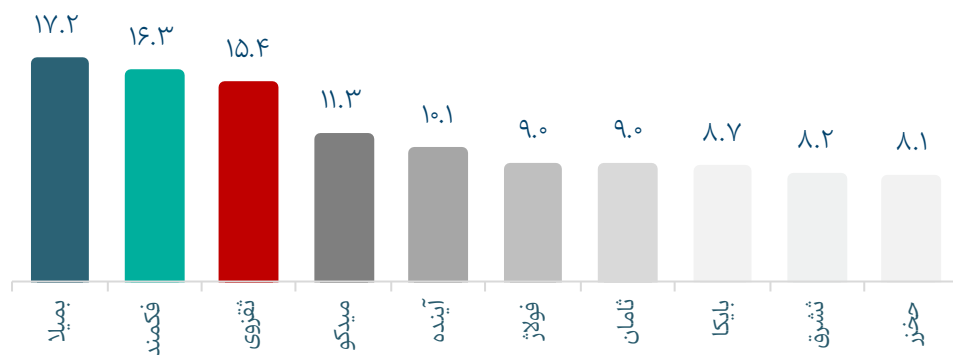
	وشمال %۱۱.۵	خفولا %۹.۸	ثعتما %۹.۲	بازرگام %۸.۲	لبوتان %۷.۲	فلات %۷.۱	شستان %۶.۰	ثتوسا %۵.۷	ورازی %۵.۴	فزر ۵.۱%	شپلی ۵.۰%	بزندگی ۵.۰%	
ساذری %۱۳.۶	ممسنی %۱۱.۵	کاپتا %۹.۲	کازرو %۸.۵	کمینا %۸.۱	غیاذر %۷.۱	فکمند %۶.۵	فسازان %۵.۹	شلیا %۵.۶	ثقزوی %۵.۳	سلار ۵.۰%	ریشمک ۴.۸%	کیارس ۴.۲%	خاور ۴.۲%

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

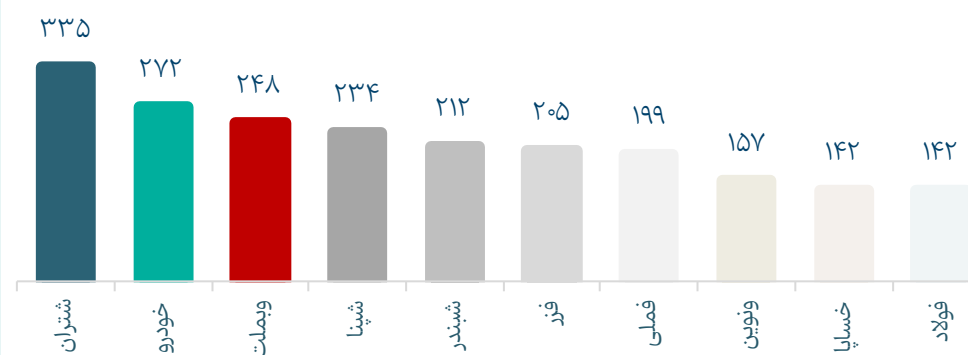
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل بورس در آستانه‌ی مقاومت مهم ۳,۱۰۰,۰۰۰ واحد قرار دارد. در صورت تداوم رشد ارزش معاملات و تقویت فضای خوش بینی در بازار، امکان عبور از این سطح و حرکت به سمت سقف شاخص وجود دارد. با این حال، در صورت افزایش فشار فروش و آغاز اصلاح قیمت‌ها، خطوط ترسیم شده و محدوده‌ی ۲,۸۵۰,۰۰۰ واحد می‌تواند به عنوان حمایت مهم شاخص مورد آزمون قرار گیرد.



مشخص شدن چگونگی فروش سهام بانک آینده

محمدعلی شیرازی، مدیرعامل فرابورس ایران گفت: بر اساس سیاست اعلامی بانک مرکزی، سهامداران غیر از مجموعه مالک واحد طبق فهرست اعلامی بانک مرکزی، می‌توانند سهام خود را به بالاترین قیمت یک سال گذشته (منتهی به روز چهارشنبه ۳۰ مهر ۱۴۰۴) به صندوق ضمانت سپرده‌ها بفروشند. وی افزود: زمان بندی و نحوه انجام معاملات سهام بانک آینده (وآیند) برای فروش سهام به صندوق ضمانت سپرده‌ها (به قیمت مشخص شده) در هفته آینده و پس از ارائه اطلاعات تکمیلی درخواستی شرکت فرابورس ایران از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران و شفاف‌سازی آن و طرح موضوع در اولین جلسه شورای عالی بورس، به نحو مقتضی، به استحضار سهام‌داران بانک آینده خواهد رسید.

[لینک خبر](#)



۱۰ درصدی شدن دامنه نوسان گواهی‌های سپرده کالایی

بورس کالای ایران اعلام کرد: از روز شنبه ۳ آبان دامنه نوسان قیمتی همه نمادهای گواهی سپرده کالایی به مثبت-منفی ۱۰ درصد قیمت پایانی معاملات روز قبل از آن تغییر می‌کند. در حال حاضر گواهی‌های سپرده سکه طرح جدید، شمش طلا، شمش نقره، زعفران، برنج طارم، میلگرد، قیر، کاتد مس، شمش روی و خودرو در بورس کالا فعال هستند.

[لینک خبر](#)



آغاز عرضه ارز قیر و هیدروکربور در بازار اول توافقی

سخنگوی اتحادیه صادرکنندگان فرآورده‌های نفت، گاز و پتروشیمی ایران اعلام کرد: امکان عرضه ارز حاصل از صادرات قیر و هیدروکربور، با استناد به اطلاعیه اخیر بانک مرکزی، در بازار اول توافقی فراهم شده است. سخنگوی اتحادیه صادرکنندگان فرآورده‌های نفت، گاز و پتروشیمی ایران، افزود: بر اساس این دستورالعمل، ورود ارز قیر و هیدروکربور به بازار اول منوط به آن است که صادرکنندگان حداقل ۲۰ درصد از تعهد ارزی خود را در سامانه نیما عرضه کرده باشند.

[لینک خبر](#)



پتروشیمی جم پیلن
(شرکت سهامی عام)

شرکت پتروشیمی جم پیلن در صورت‌های مالی ۶ ماهه به سود خالص ۳۰۹۲ میلیارد تومانی رسیده است که معادل با ۱۵۴۵۹ ریال به ازای هر برگه سهم می‌باشد و نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۱۱ درصدی را نشان می‌دهد. حاشیه سود خالص جم پیلن در بازه زمانی مذکور ۳۲.۴ درصد به ثبت رسیده در حالی که مدت مشابه سال قبل حاشیه سود ۴۲.۳ درصد بوده است و افت حاشیه سود مشاهده می‌شود. جم پیلن بزرگترین تولید کننده پلی پروپیلن در کشور است و محصولات خود را در گریدهای شیمیایی، نساجی و فیلم به بازار عرضه می‌کند. به دلیل تقاضای بالا و نیاز کشور، جم پیلن کل تولید خود را در بازار داخل و در بستر بورس کالا به فروش می‌رساند. در مهر ماه و پس از چندین ماه ثبات نسبی در قیمت پلی پروپیلن، شاهد معاملات پررونقی در بورس کالا برای این محصول بودیم. در این ماه معاملات پلی پروپیلن پتروشیمی جم پیلن به طور متوسط با رقابت ۴۶ درصدی همراه شدند در حالی که در شهریور متوسط رقابت ۲۱ درصدی به ثبت رسیده بود. این موضوع سبب گردید میانگین نرخ فروش محصولات شرکت نسبت به شهریور با افزایش ۲۲ درصدی همراه شود و از ۸۶ به ۱۰۵ میلیون تومان به ازای هر تن برسد. جم پیلن در مجموع ماه مهر توانست فروشی بالغ بر ۲۱۱۵ میلیارد تومان در بورس کالا را به ثبت برساند که عدد بسیار خوبی محسوب می‌شود. در صورت تداوم نرخ‌های مذکور در بورس کالا می‌توان انتظار داشت که جم پیلن در فصل پاییز با تقویت حاشیه سود همراه شود. از این رو بررسی روند معاملات پلی پروپیلن در بورس کالا حائز اهمیت خواهد بود. شایان ذکر است جم پیلن یکی از زیرمجموعه‌های پتروشیمی جم می‌باشد و عمده خوراک (پروپیلن) مصرفی خود را از طریق خط لوله از این پتروشیمی دریافت می‌کند. کاهش قیمت نفت و یا ارائه تخفیف و مشوق‌هایی در خوراک مایع مصرفی این پتروشیمی سبب تولید بیشتر پروپیلن و بالتبع آن ارسال بیشتر خوراک به جم پیلن می‌شود که این موضوع تأثیر مستقیم در تولید بیشتر پلی پروپیلن و نزدیکتر شدن تولید جم پیلن به ظرفیت اسمی ۳۰۰ هزار تن در سال خواهد شد که تأثیر بااهیمتی در سودآوری شرکت دارد.



شرکت سیمان شاهرود
(شرکت سهامی عام)

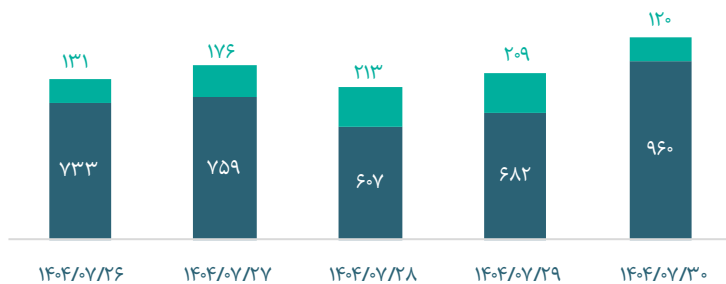
شرکت سیمان شاهرود با نماد سرود به فروش ۱۴۶ میلیارد تومانی در معاملات همراه بورس کالا رسید و توانست بیش از ۸۰ هزار تن انواع سیمان را با میانگین نرخ ۱ میلیون و ۸۰۰ هزار تومان به ازای هر تن به فروش برساند. سرود با ظرفیت اسمی ۱.۸ میلیون تن سیمان در سال، در منطقه‌ای قرار گرفته است که میزان تقاضای آن کمتر از ظرفیت تولید شرکت است. از این رو همواره بخش مهمی از فروش شرکت از محل صادرات سیمان بدست می‌آید. مطابق با عملکرد نیمه نخست سال، حدود ۴۱ درصد از کل فروش شرکت از صادرات سیمان تپ ۲ به صورت فله و پاکت بوده که عمدتاً به مقصد کشورهای حوزه CIS صادر شده است. سرود به عنوان یکی از صادرات محورترین شرکت‌های صنعت سیمان، در دوره‌های اخیر توانسته از رشد ارز در جهت رشد درآمد و سودآوری خود به نحوی مطلوب بهره‌برد و انتظار می‌رود در صورت حفظ بازارهای مقصد و سطوح فعلی صادرات بتواند همچنان به عملکرد خوب خود ادامه دهد. سرود در نیمه نخست سال جاری سود خالص ۷۹۹ میلیارد تومانی را محقق کرده است که معادل ۸۳۲ ریال به ازای هر برگه سهم می‌باشد و نسبت به دوره مشابه سال قبل رشد ۸۷ درصدی را نشان می‌دهد. سیمان صادراتی سرود در دوره مذکور حاشیه سود ناخالص ۶۷ درصدی را به ثبت رسانده و نقش مهم آن در سود خالص شرکت به وضوح قابل مشاهده می‌باشد.



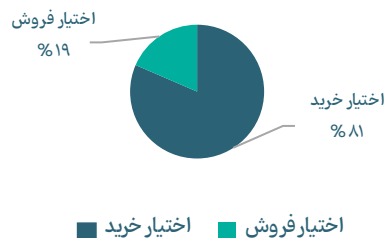
شرکت معدنی املح ایران
(سهامی عام)

شرکت معدنی املح ایران با نماد شاملا در تابستان با رشد حاشیه سود همراه بود و توانست با ثبت عملکردی خوب، از فروش ۷۴۰ میلیارد تومانی در این فصل به سود خالص ۳۳۴ میلیارد تومانی دست یابد. بر این اساس مجموع سود خالص شاملا در نیمه نخست سال جاری به حدود ۶۸۰ میلیارد تومان رسید که معادل با ۱۳۶۰ ریال به ازای هر برگه سهم می‌باشد. شاملا بزرگترین تولید کننده سولفات سدیم و نمک تصفیه شده در کشور می‌باشد که از اواخر سال ۱۴۰۲ در نتیجه اجرای پروژه توسعه‌ای خود به جمع تولیدکنندگان کود سولفات پتاسیم اضافه شده است. این محصول در دسته کودهای شیمیایی قرار می‌گیرد و با تأمین پتاسیم مورد نیاز گیاهان، سبب افزایش کمی و کیفی محصول می‌شود، خریدار اصلی سولفات پتاسیم در کشور، شرکت خدمات حمایتی کشاورزی است که هر ساله با برگزاری مناقصه، کود مورد نیاز را از تأمین‌کنندگان خریداری و بین کشاورزان توزیع می‌کند. شاملا ظرفیت اسمی تولید ۴۰ هزار تن سولفات پتاسیم در سال را دارا می‌باشد با این حال، دستیابی به این ظرفیت اسمی هنوز برای شرکت میسر نشده و ظرفیت عملی در حدود ۲۵ هزار تن در سال می‌باشد. برای تولید سولفات پتاسیم به ماده کلرید پتاسیم (KCL) نیاز است که وارداتی بوده و عموماً از روسیه و ازبکستان تأمین می‌شود. این ماده مشمول دریافت ارز ترجیحی است. در نتیجه مناقصه اخیر که در شهریور ماه برگزار شد، نرخ هر تن سولفات پتاسیم به بیش از ۶۴ میلیون تومان در هر تن افزایش یافته است. پیش از مناقصه مذکور هر تن سولفات پتاسیم به طور متوسط با نرخ ۴۳.۶ میلیون تومان به فروش می‌رفت. با توجه به موجودی ۸۴۰۰ تنی سولفات پتاسیم و رشد قیمت آن در مناقصه، به نظر می‌رسد در ماه‌های آتی شاهد رشد فروش‌های ماهانه شرکت خواهیم بود و در نیمه دوم سال احتمالاً شرایط بهتری را از منظر درآمد و سودآوری از شاملا خواهیم دید. البته باید در نظر داشت که دوره وصول مطالبات فروش سولفات پتاسیم از شرکت خدمات حمایتی کشاورزی نسبتاً بالا می‌باشد و این موضوع چالش‌هایی را برای شرکت خصوصاً برای خرید کافی و به موقع کلرید پتاسیم (KCL) ایجاد خواهد کرد. کاهش جریان نقدی حاصل از عملیات در دوره ۶ ماهه نیز حاکی از این موضوع می‌باشد و باید دید شاملا به چه صورت خود را با این شرایط تطبیق خواهد داد.

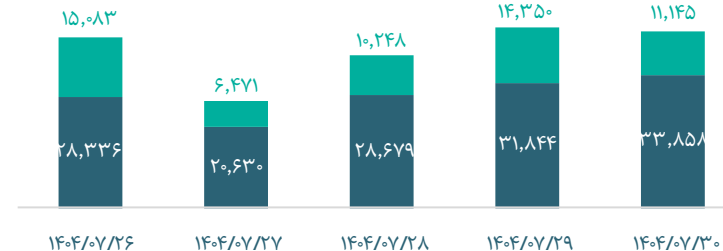
ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سهم از ارزش معاملات



حجم معاملات (هزار قرارداد)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
خگستر	۱۴۰۴/۰۸/۰۷
خودرو	۱۴۰۴/۰۸/۰۷
پادا	۱۴۰۴/۰۸/۰۴
اطلس	۱۴۰۴/۰۸/۰۴
فزر	۱۴۰۴/۰۸/۰۴

بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

رتبه	نماد	میانگین حجم معاملات	میانگین ارزش معاملات	سهم پایه	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	قیمت اختیار	تاریخ سررسید
۱	ضهرم ۷۰۳۷	۱,۴۰۶,۸۱۹	۲۰۸.۸	اهرم	۲۵,۹۴۰	۲۴۰۰۰	۱,۶۱۸	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۲	طهرم ۷۰۳۸	۸۹۲,۱۰۵	۷۳.۷	اهرم	۲۵,۹۴۰	۲۶۰۰۰	۳۹۰	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۳	ضهرم ۷۰۳۵	۹۷,۹۷۶	۵۳.۶	اهرم	۲۵,۹۴۰	۲۰۰۰۰	۵,۶۳۳	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۴	ضهرم ۷۰۳۶	۱۳۸,۵۱۰	۴۷.۶	اهرم	۲۵,۹۴۰	۲۲۰۰۰	۳,۶۹۷	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۵	ضهرم ۷۰۳۸	۱,۶۳۵,۸۹۱	۴۳.۸	اهرم	۲۵,۹۴۰	۲۶۰۰۰	۸۵	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۶	ضهرم ۹۰۱۸	۷۱,۱۳۷	۴۰.۰	اهرم	۲۵,۹۴۰	۲۲۰۰۰	۵,۸۱۴	۱۴۰۴/۰۹/۲۶
۷	ضهرم ۸۰۱۹	۷۷,۰۶۸	۲۵.۱	اهرم	۲۵,۹۴۰	۲۴۰۰۰	۳,۳۵۱	۱۴۰۴/۰۸/۲۸
۸	ضخود ۸۰۴۴	۱,۹۷۸,۷۷۲	۲۴.۳	خودرو	۵۲۶	۴۰۰	۱۲۴	۱۴۰۴/۰۸/۰۷
۹	ضخود ۸۰۴۵	۶,۹۲۰,۰۸۸	۲۳.۴	خودرو	۵۲۶	۵۰۰	۳۴	۱۴۰۴/۰۸/۰۷
۱۰	طهرم ۸۰۱۹	۱۲۰,۰۹۰	۲۱.۹	اهرم	۲۵,۹۴۰	۲۴۰۰۰	۸۲۹	۱۴۰۴/۰۸/۲۸

بیشترین درصد تغییر هفتگی

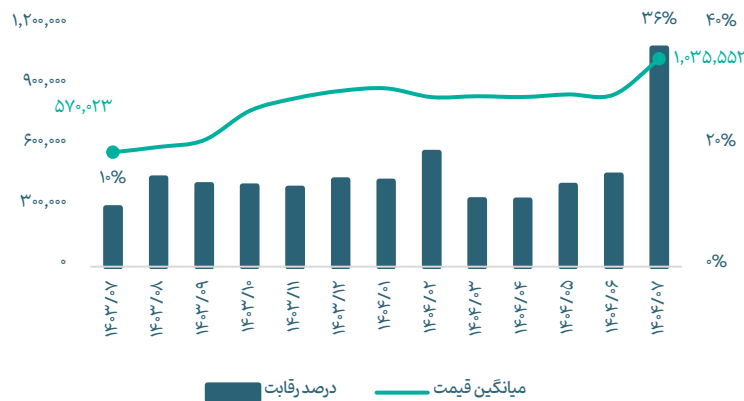
رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضصاد ۹۰۳۰	۶۱%	وبصادر	۰.۸
۲	ضهرم ۷۰۳۶	۶۰%	اهرم	۴۷.۶
۳	ضشنا ۸۰۵۱	۵۳%	شپنا	۰.۷
۴	ضهرم ۹۰۲۲	۵۲%	اهرم	۳.۲
۵	ضهرم ۹۰۲۱	۴۶%	اهرم	۹.۳
۱	طهرم ۷۰۳۷	-۱۰۰%	اهرم	۹.۹
۲	ضهرم ۷۰۳۹	-۹۸%	اهرم	۲.۴
۳	ضسپا ۷۰۱۴	-۸۸%	خسپا	۱.۹
۴	طهرم ۷۰۳۸	-۸۲%	اهرم	۷۳.۷
۵	ضهرم ۷۰۳۸	-۷۹%	اهرم	۴۳.۸



بورس کالا



دیدگاه هفته (پلی پروپیلن شیمیایی)

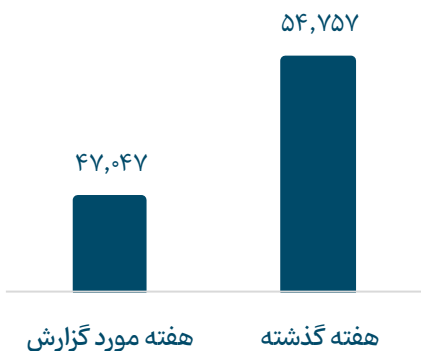


پلی پروپیلن یکی از پر مصرف ترین و مهمترین پلیمرهای مورد استفاده در دنیا می باشد که طیف گسترده ای از کاربردها در صنایع مختلف را شامل می شود. پلی پروپیلن شیمیایی یکی از گریدهای پلی پروپیلن می باشد که تا حدودی بلوری شکل است و در تولید قطعات خودرو، ظروف، لوله های آب، بسته بندی و ... بکار می رود. از بین شرکت های پذیرفته شده در بورس، پتروشیمی جم پیلن بزرگترین عرضه کننده این محصول در بورس کالا می باشد و ۶۰ درصد از کل عرضه های گرید شیمیایی توسط این پتروشیمی صورت می گیرد. پس از جم پیلن، پتروشیمی های نوید زر شیمی و مارون در رتبه های بعدی قرار می گیرند. به دلیل حجم بالاتر تقاضا نسبت به عرضه، معمولاً معاملات پلی پروپیلن شیمیایی با رقابت نسبتاً بالایی همراه می شوند. در مهرماه سال جاری پس از چندین ماه ثبات نسبی در قیمت ها، شاهد رشد تقاضا و افزایش رقابت در معاملات بودیم. در نتیجه افزایش رقابت در بورس کالا، میانگین نرخ پلی پروپیلن شیمیایی به بیش از ۱۰۳ میلیون تومان در هر تن افزایش یافته است که نسبت به میانگین شهریور رشد ۲۱ درصدی را نشان می دهد.

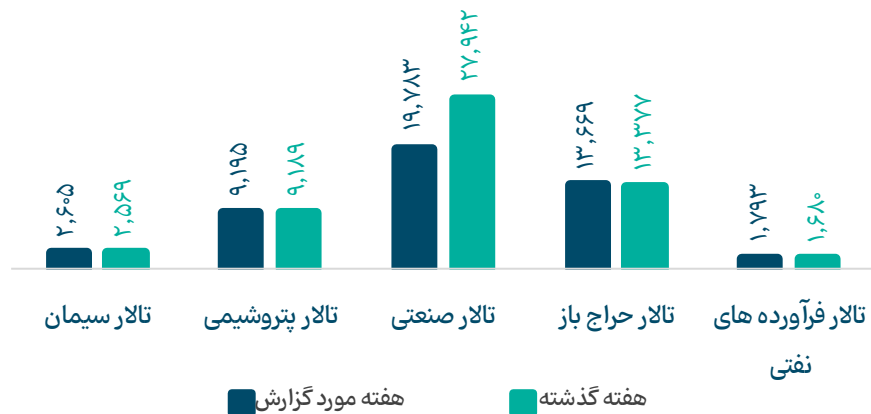
بیش ترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
پتروشیمی سازند	دی اتانول آمین	۱۰۴%
پتروشیمی سازند	تری اتانول آمین	۹۲%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۳۵%
پتروشیمی امیرکبیر	پلی اتیلن سنگین اکستروژن EX۳	۲۷%
سیمان استهبان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۲۱%
پتروشیمی سازند	دی اتانول آمین	-۴۴%
دی آریا پلیمر	پلی پروپیلن نساجی HP۵۵۲R	-۴۰%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن شیمیایی EPI۳۱۳۰UV	-۲۹%
سیمان خاش	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	-۲۸%
پتروشیمی مارون	پلی پروپیلن نساجی Z۳۰S	-۲۶%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



بیش ترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۱۰۷%
پتروشیمی سازند	دی اتانول آمین	۱۰۴%
پتروشیمی سازند	تری اتانول آمین	۸۱%
پتروشیمی اصفهان	زایلین مخلوط	۸۷%
دی آریا پلیمر	پلی پروپیلن نساجی HP۵۱۰L	۸۴%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۸۳%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن نساجی HP۵۵۰L	۷۹%
پتروشیمی رجال	پلی پروپیلن نساجی RG۱۱۰۲XL	۷۹%
پتروشیمی پلی نار	پلی پروپیلن نساجی SF۰۶۰	۷۸%

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۹۱۳,۵۵۳,۹۰۳	۲.۲%	۱.۹۶	-	شگویا	۸۴۶	۶۸%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۸۹۴,۱۳۱,۰۸۴	۳.۹%	۲.۵۲	-	شگویا	۸۲۸	۸۳%
پلی اتیلن سبک	۷۵۶,۵۲۳,۰۲۴	-۳.۵%	۱.۵۶	-	آریا، شاراک، جم	۷۰۱	۴۱%
پلی پروپیلن	۱,۰۵۳,۹۹۹,۹۱۹	-۳.۴%	۱.۶۴	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۹۷۷	۱۰۶%
پلی وینیل کلراید	۶۶۸,۹۱۲,۸۶۵	۸.۳%	۱.۸۹	-	شغدیر، شپترو	۶۲۰	۵۹%
لوب کات	۲۶۷,۱۴۸,۹۸۷	-۰.۰%	۱.۰۱	شسپا، شهبهرن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۲۴۸	۲۵%
روغن پایه	۷۰۰,۱۱۵,۸۲۹	-۱.۲%	۱.۷۸	-	شسپا، شهبهرن، شرانل	۶۴۹	۹۶%
قیر ۶۰۷۰	۲۷۰,۳۵۳,۶۳۶	-۰.۸%	۱.۰۹	-	شپاس	۲۵۱	۶۰%
وکیوم باتوم	۲۵۲,۱۵۳,۶۷۶	-۵.۴%	۱.۹۱	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۳۴	۵۱%
منو اتیلن گلاکول	۳۳۷,۶۰۱,۳۳۴	-۱.۲%	۲.۲۱	شگویا	مارون، شاراک	۳۱۳	۳۴%
استایرن منومر	۶۶۹,۱۷۳,۴۰۲	-۰.۲%	۱.۰۸	شصبصیر، شجم	پارس	۶۲۰	۵۱%

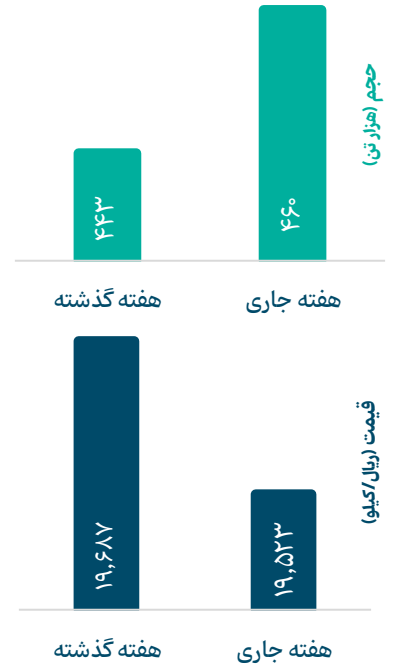
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
شمش بلوم	۳۲۴,۳۵۵,۳۲۷	-۲.۸%	۱.۸۶	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۰۱	۴۴%
ورق گرم	۴۲۶,۴۰۴,۶۵۶	-۱.۳%	۱.۱۶	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۳۹۵	۴۰%
ورق سرد	۵۲۰,۴۹۵,۲۰۰	۱.۶%	۱.۱۹	فجر	فولاد	۴۸۲	۴۲%
گندله	۷۵,۳۶۰,۰۰۶	۲.۹%	۲.۰۷	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۷۰	۳۸%
آهن اسفنجی	۱۷۳,۸۴۴,۲۱۲	-۴%	۱.۸۱	فولاذ، فرود، کاوه	فسیزوار، فغدیر، فصبا	۱۶۱	۳۰%
تیرآهن	۴۶۵,۱۳۱,۸۲۶	-۱.۲%	۴.۱۹	-	زوب	۴۳۱	۷۳%
میلگرد	۳۷۹,۰۲۷,۵۴۲	-۰.۱%	۲.۷۸	فولای	زوب، کویر، فرود	۳۵۱	۳۹%
مس کاند	۹,۸۱۲,۸۵۳,۳۳۳	۱۱.۰%	۱.۴۱	فباهر	فملی	۹,۰۹۲	۹۶%
شمش روی	۲,۸۲۹,۹۹۴,۵۸۷	-۳.۱%	۳.۹۱	فباهر	فاسمین، فگستر	۲,۶۲۲	۷۳%
شمش آلومینیوم	۲,۹۵۴,۹۱۴,۲۸۸	-۴.۴%	۱.۴۷	فنوال	فایرا	۲,۷۳۸	۷۱%

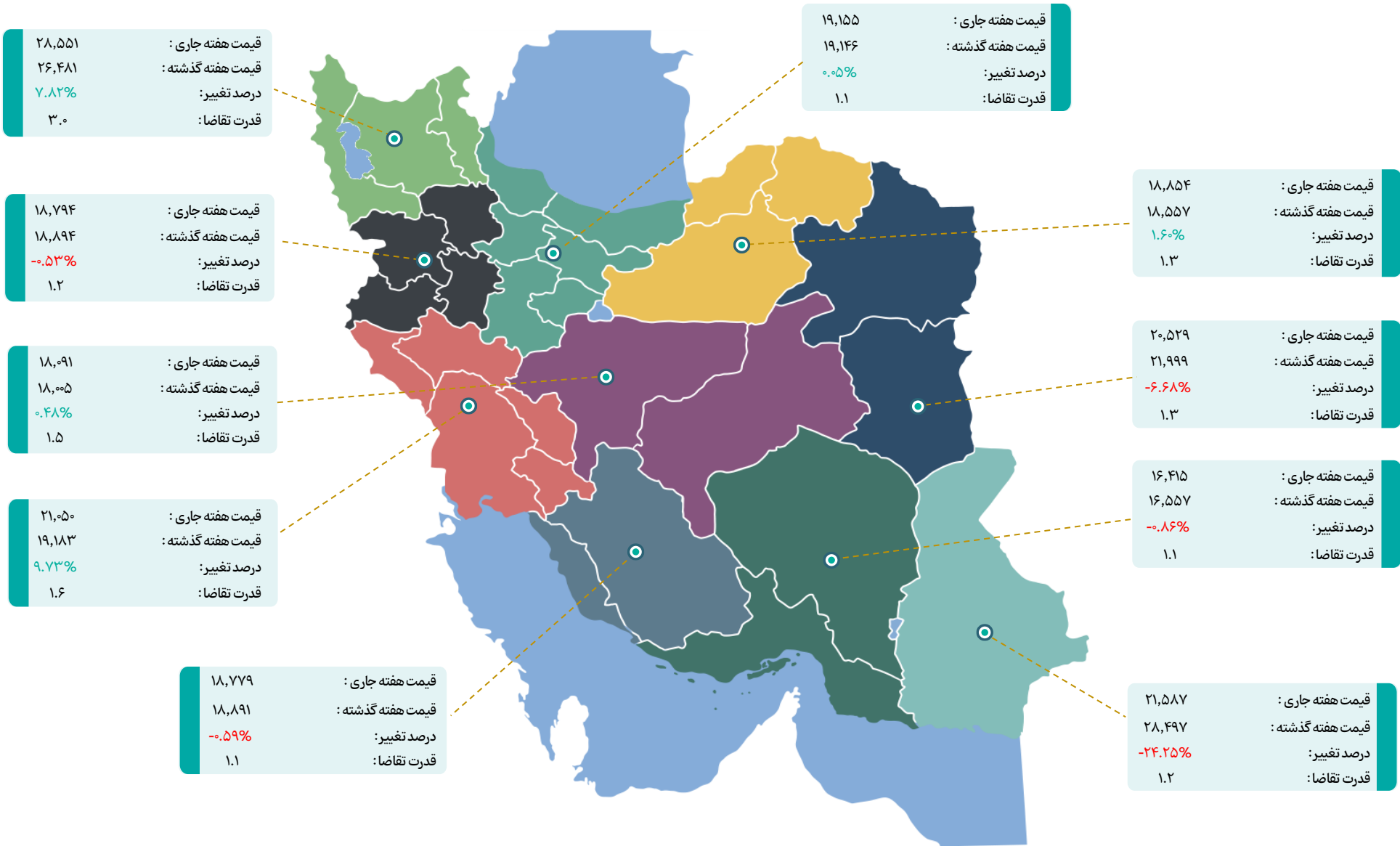
اعداد بر حسب ریال/تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

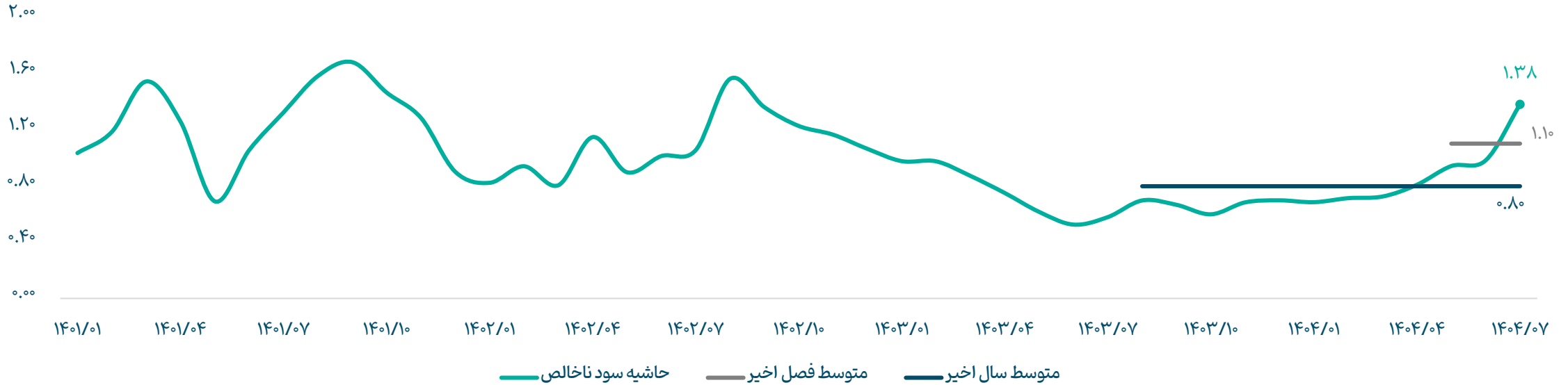


بازده قیمتی تیپ ۲ (یکساله)



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

جم پیلن



شرکت پتروشیمی جم پیلن بزرگترین تولیدکننده داخلی پلی پروپیلن در کشور می باشد که در مجاورت پتروشیمی جم در منطقه عسلویه قرار گرفته و از سال ۱۳۸۷ فعالیت خود را آغاز کرده است. این پتروشیمی انواع پلی پروپیلن در گریدهای شیمیایی، نساجی و فیلم تولید می کند که در صنایع نساجی، بسته بندی، شیمیایی، لوازم خانگی، خودرو و ... کاربرد دارند. در سال های اخیر تمرکز جم پیلن بر تولید بیشتر محصولات در گرید شیمیایی به دلیل حاشیه سود و بازار بهتر معطوف شده است و این دسته از محصولات حدود ۴۸ درصد از سبد فروش را شامل می شوند. ظرفیت اسمی جم پیلن ۳۰۰ هزار تن پلی پروپیلن در سال می باشد. با این حال به دلیل کمبود پروپیلن به عنوان اصلی ترین خوراک مصرفی، تولید واقعی همواره پایینتر از ظرفیت اسمی بوده است. پتروشیمی جم بخش عمده ای از خوراک جم پیلن را از طریق خط لوله تامین می کند و پس از آن پتروشیمی شانزد و ایلام از جمله دیگر تامین کنندگان خوراک آن به وسیله تانکر می باشند. کمبود خوراک، یکی از مهمترین چالش های شرکت در سال های اخیر بوده است. زیان ده شدن کراک های نفتا سبب می شود پتروشیمی جم به جای استفاده از خوراک مایع، بیشتر به سمت مصرف خوراک گازی متمایل شود و در نتیجه میزان تولید پروپیلن آن کاهش یابد و خوراک کمتری در اختیار جم پیلن قرار بگیرد. کاهش قیمت نفت و ارائه تخفیفات و مشوق هایی بر روی خوراک مایع می تواند جم را به سمت استفاده بیشتر از خوراک مایع و تولید بیشتر پروپیلن متمایل سازد و مستقیماً بر خوراک دریافتی جم پیلن و میزان تولید آن تاثیر مثبت بگذارد. البته اصلاح فرمول نرخ گذاری پروپیلن (تغییر مبنای هزینه حمل از اتیلن به LPG) که باعث افزایش نسبی قیمت دلاری پروپیلن شده، می تواند به بهتر شدن شرایط تولید برای جم کمک کند. همانطور که در نمودار مشاهده می شود، افزایش رقابت در معاملات پلی پروپیلن بورس کالا در مهرماه سبب شده کرک اسپرد جم پیلن رشد قابل توجهی را در این ماه تجربه کند و این موضوع در صورت تداوم می تواند تقویت حاشیه سود شرکت در فصل پاییز را در پی داشته باشد. رشد نرخ جهانی پروپیلن در کنار افزایش قیمت دلار توافقی و اصلاح فرمول نرخ گذاری پروپیلن سبب شد بهای تمام شده جم پیلن که حدود ۷۵ درصد آن مربوط به هزینه مواد اولیه است، با رشد همراه شود. از سوی دیگر در چند فصل گذشته نرخ پلی پروپیلن همتر از با رشد بهای تمام شده افزایش پیدا نکرد و این موضوع سبب گردید حاشیه سود شرکت طی دوره های اخیر تا حدودی با افت مواجه شود. رشد کرک اسپرد همراه که برخاسته از نرخ های جذاب پلی پروپیلن در بورس کالا است، در صورت تداوم می تواند مجدداً حاشیه سود شرکت را در محدوده های بالاتر قرار دهد.

توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده ایم که افزایش یا کاهش آن (تاسطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت ها را نشان می دهد.
 شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)

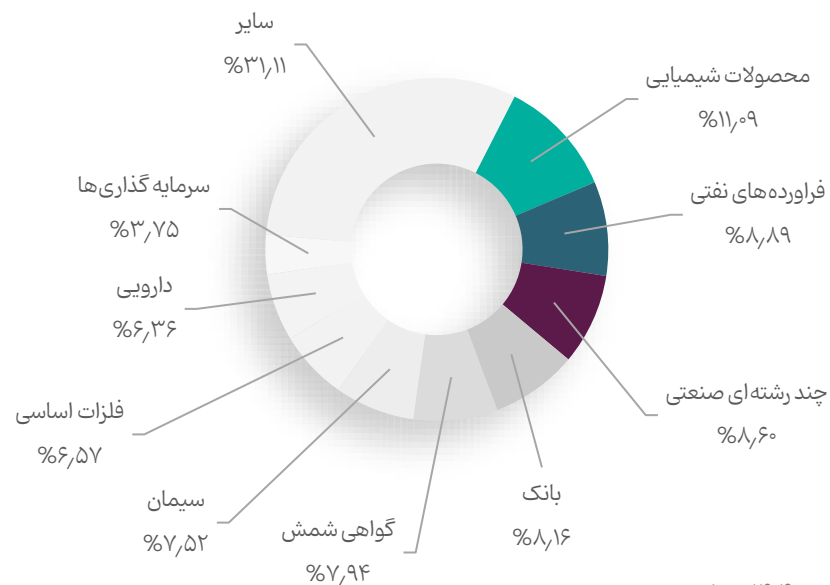
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average} \left(\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d} \right)}$$



سیدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۷,۰۲۳	%۲۸۰	%۴۸	%۰.۸	%۱۷	پیتاز		
۶,۸۷۵	%۲۵۵	%۶۶	%۱۰	%۱۷	پیرو	●●●●●	سهامی
۳,۶۳۹	%۱۸۴	%۷۲	%۱۰	%۱۹	امید		
۴,۸۹۸	%۲۷۲	%۶۵	%۷	%۱۷	اطلس ETF		
۲,۰۰۱		%۷۹	%۱۸	%۱۸	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۴,۰۱۳		%۶۶	-%۱۲	%۴۶	توان ETF	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۸۲۶		%۵۱	-%۶	%۲۲	آرام ETF	●●●●●	شاخصی
۷۹۰		%۲۷	-%۸	%۲۳	استیل ETF		
۶۶۲		%۳۷	-%۱۷	%۲۴	خودران ETF		
۱,۷۴۱		%۱۱۶	%۸	%۱۵	بیمانو ETF	●●●●●	بخشی
۸۳۴		%۵۵	-%۳	%۱۹	اُکتان ETF		
۱,۱۵۲			%۱۷	%۱۷	دارونو ETF		
۵۲۷			-%۸	%۱۸	معدن ETF		
۲۳۵	%۲۲۰	%۴۹	%۱۰	%۱۴	ممتاز	●●●●●	مختلط
۸۶۰		%۶۸	%۲۱	%۱۴	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۱۰۹,۱۹۴	%۷۲۸	%۱۳۰	%۶۶	%۱۲	عیار ETF	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۵,۰۸۱		%۳۴	%۱۶	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۲۹,۹۴۱		%۳۴	%۱۶	%۲	آوند ETF	●●●●●	درآمد ثابت
۱۱۲,۳۳۶	%۱۹۶	%۳۲	%۱۵	%۲	حامی		



*بروزرسانی پرتفوی برای شهریور ۱۴۰۴ می باشد.

توضیحات تکمیلی

اطلاعات بازدهی نشان دهنده عملکرد گذشته است و تضمینی برای عملکرد مشابه در آینده وجود ندارد چراکه اصل و سود سرمایه گذاری به دلیل ماهیت بورس دائماً در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق توان** در دوره های مختلف را می توانید از طریق این [لینک](#) مشاهده کنید.

باید توجه داشت بازدهی شاخص به عنوان یک معیار برای ارزیابی میزان موفقیت عملکرد صندوق در نظر گرفته می شود و به صورت مستقیم امکان سرمایه گذاری در شاخص وجود ندارد.

اهرمی

ریسک: ●●●●●

نام صندوق: توان (واحد ممتاز)

ETF

نوع صندوق:

۱۴۰۱/۰۸/۱۶

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۴/۰۷/۳۰

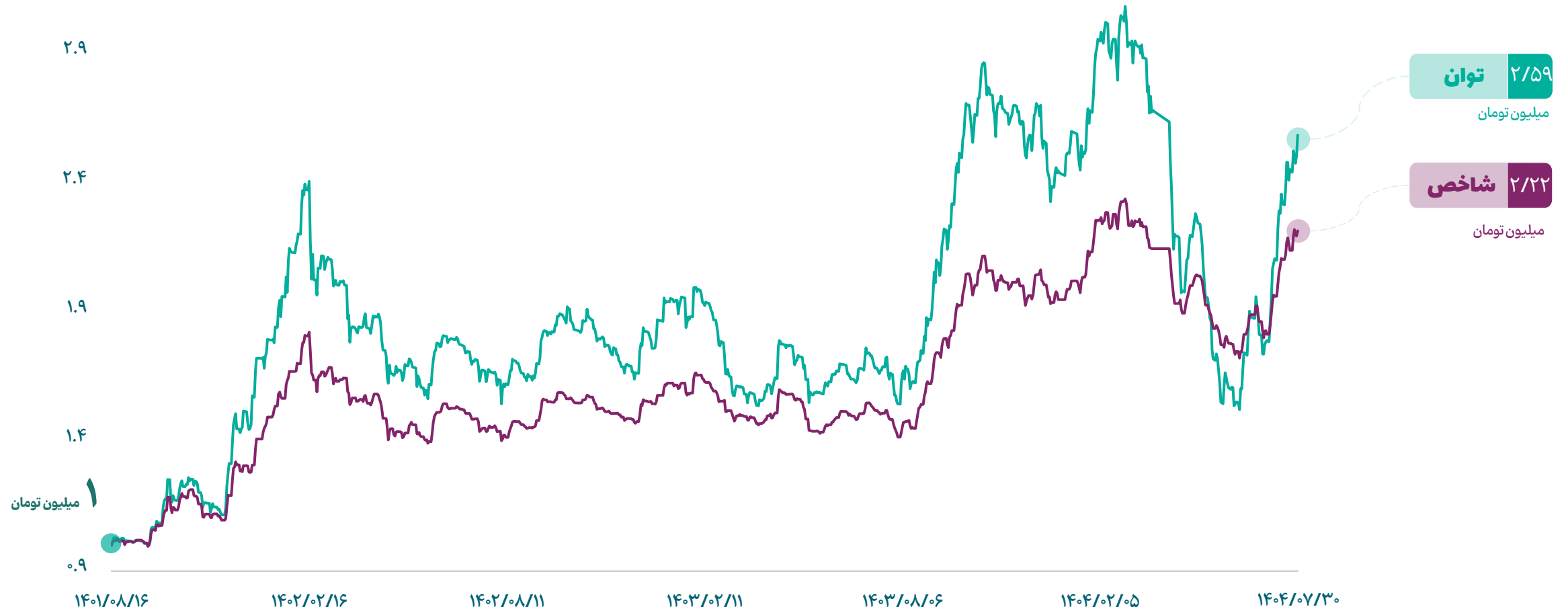
تاریخ به روز رسانی:

کل خالص ارزش دارایی: ۹,۰۹۵ میلیارد تومان

❖ مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

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

سرمایه گذاری در صندوق توان (واحد ممتاز)





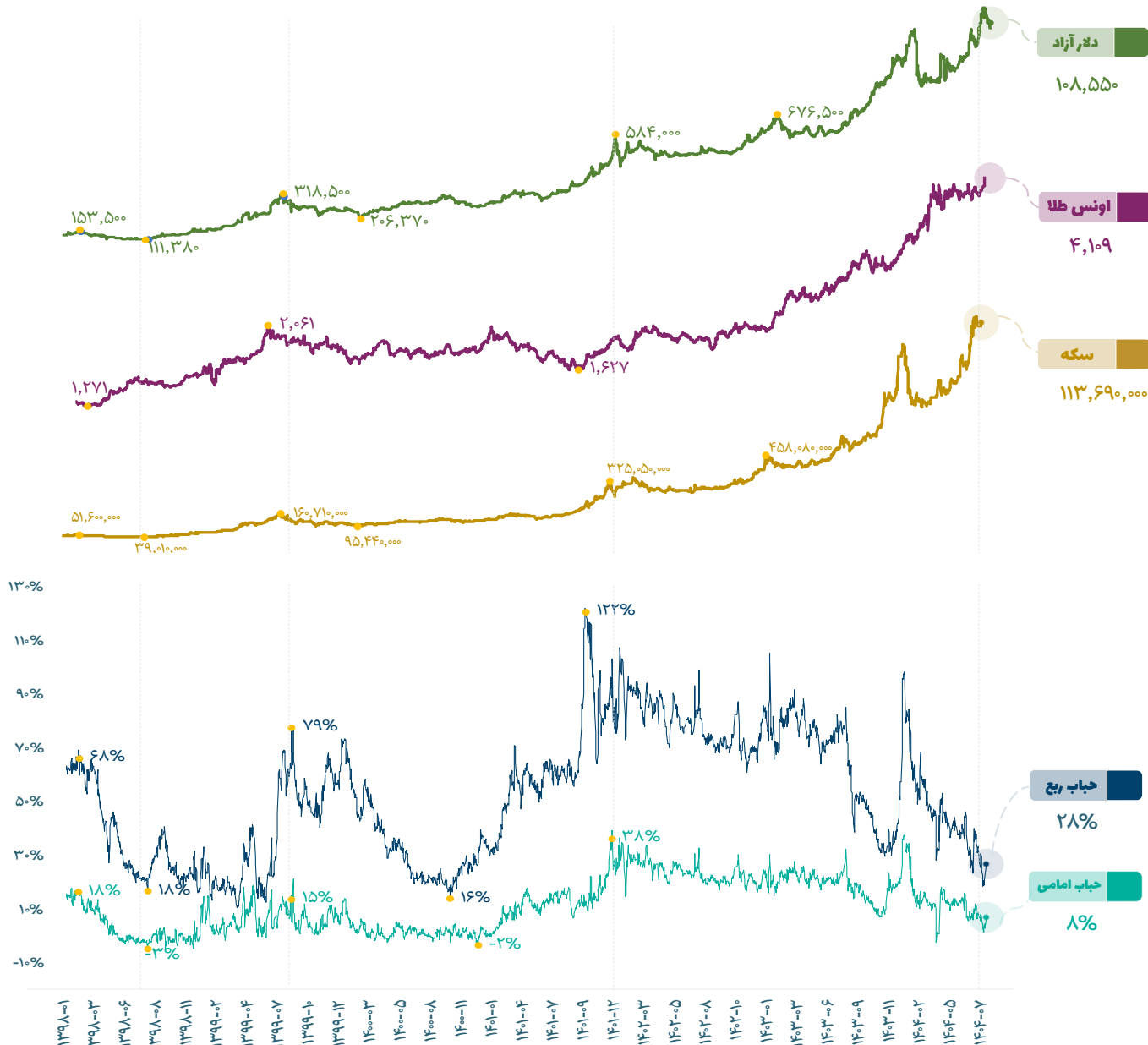
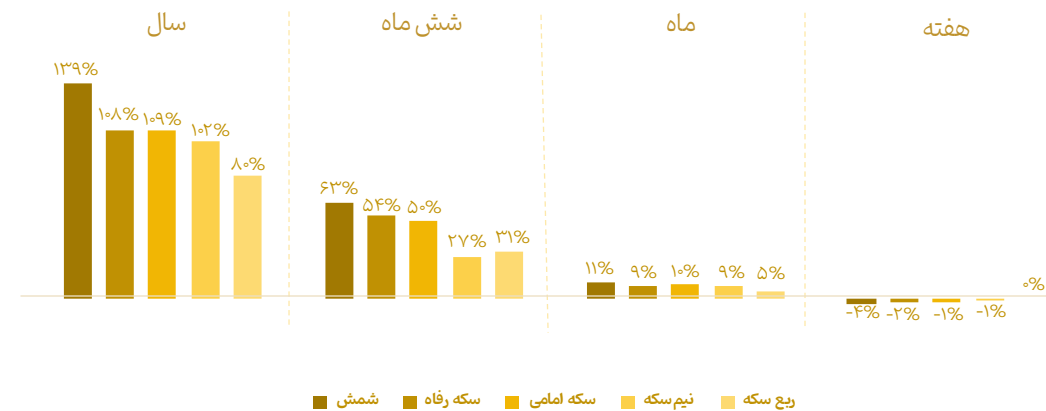
درصد حباب = *100 / ارزش ذاتی حباب

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

مزایای سرمایه‌گذاری

عیار

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





سرمایه‌گذاری هوشمند در اپلیکیشن مفید

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

Mofid App
Android / PWA



← سرمایه‌گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf





اقتصاد و نرخ‌های جهانی



دیدگاه اقتصادی

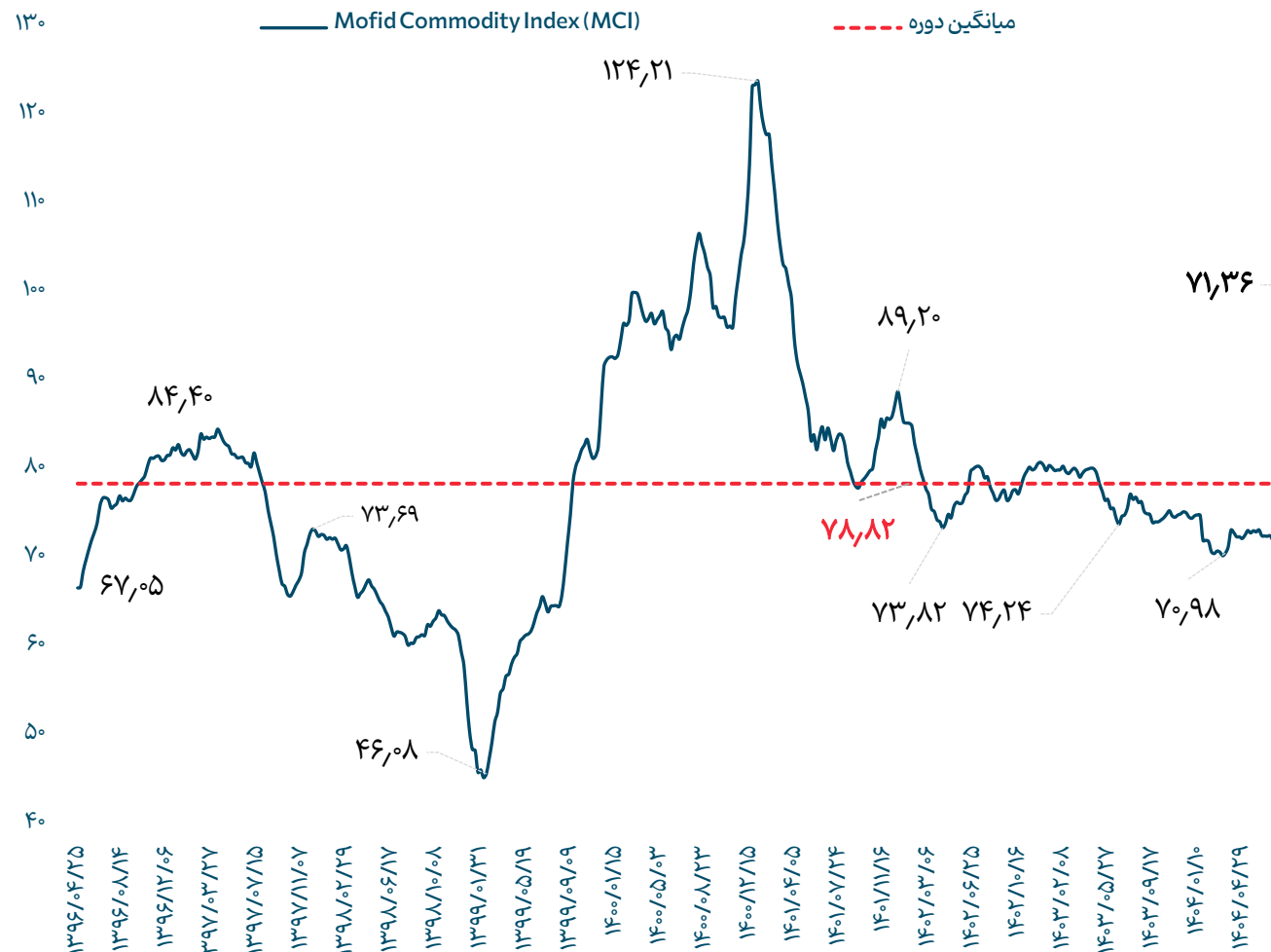
اقتصاد داخلی

- در بازار بین بانکی، تقاضای اعتباری این هفته بانک‌ها به ۵۷۱٫۶ همت رسید که بانک مرکزی با ۲۸۵٫۴ همت آن موافقت کرد که هر رکورد جدیدی هستند که منجر به مازاد تقاضای قابل توجه بانک‌ها منتهی شد که باید در نرخ‌های بالاتر اضافه برداشت تامین شوند.
- در بستمین حراج اوراق بدهی دولتی ۱۱٫۴۴ هزار میلیارد تومان (همت) اوراق و به نرخ ۲۷٫۸۳ درصد فروخته شد. باید دقت داشت که در گزارش‌های ارائه شده در این جا مبنای خرید بانک‌ها، سفارش‌های ارسال شده بانک‌ها در کارگزاری بانک مرکزی است و ممکن است بانکی سفارش خود را توسط کارگزاری خود و در چارچوب بازار سرمایه ارسال نماید. به همین دلیل کل خرید بانک‌ها با مجموع خریدی که از طریق کارگزاری بانک مرکزی ارسال شده متفاوت است. به دلیل عدم گزارش خرید بانک‌ها در هر هفته، مبنا خریدهای صورت گرفته از طریق کارگزاری بانک مرکزی قرار گرفته شده است.

اقتصاد خارجی

- به دلیل تعطیلی دولت فدرال آمریکا این هفته آماری از اقتصاد این کشور منتشر نشد. اما داده‌های نرخ تورم سالانه این کشور در ماه سپتامبر کاهش داشت. انتظار می‌رود که فدرال رزرو در نشست ۲۹ اکتبر خود (چهارشنبه پیش رو) نرخ سیاستی خود را ۰٫۲۵ درصد کاهش دهد. با این حال، رئیس فدرال رزرو عنوان کرده که تصمیم‌گیری در شرایط عدم قطعیت بسیار سخت خواهد بود. بنابراین احتمال کاهش کل ۰٫۵ واحد درصدی در نشست دسامبر هم وجود دارد.
- نرخ رشد اقتصادی چین در فصل سوم ۲۰۲۵ به اندازه انتظارات و ۴٫۸ درصد بود که نسبت به فصل‌های قبل کاهش داشت. با وجود این، نرخ رشد تولید صنعتی این کشور در سپتامبر افزایش و نرخ بیکاری آن کاهش نشان داد. همچنین نرخ رشد سالانه سرمایه‌گذاری تجمعی در دارایی‌های ثابت به روند کاهنده خود ادامه داد و در سپتامبر منفی شد. این در حالی است که رشد سالانه خرده‌فروشی این کشور نیز در این ماه کاهنده بود.
- روند کاهنده رشد سالانه ساخت و ساز منطقه یورو در ماه اوت ادامه داشت و به ۰٫۱ درصد رسید. با این حال، کلیه PMI‌های این منطقه روند فزاینده داشتند و همگی در منطقه رونق قرار گرفتند.
- روند کاهنده شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر ادامه داشت و افت جزئی ۰٫۰۸ درصدی را تجربه کرد. با وجود افزایش قیمت نفت در این هفته، نااطمینانی‌های ناشی از تنش تعرفه‌ای ترامپ باعث افت قیمت کامودیتی‌ها شد.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



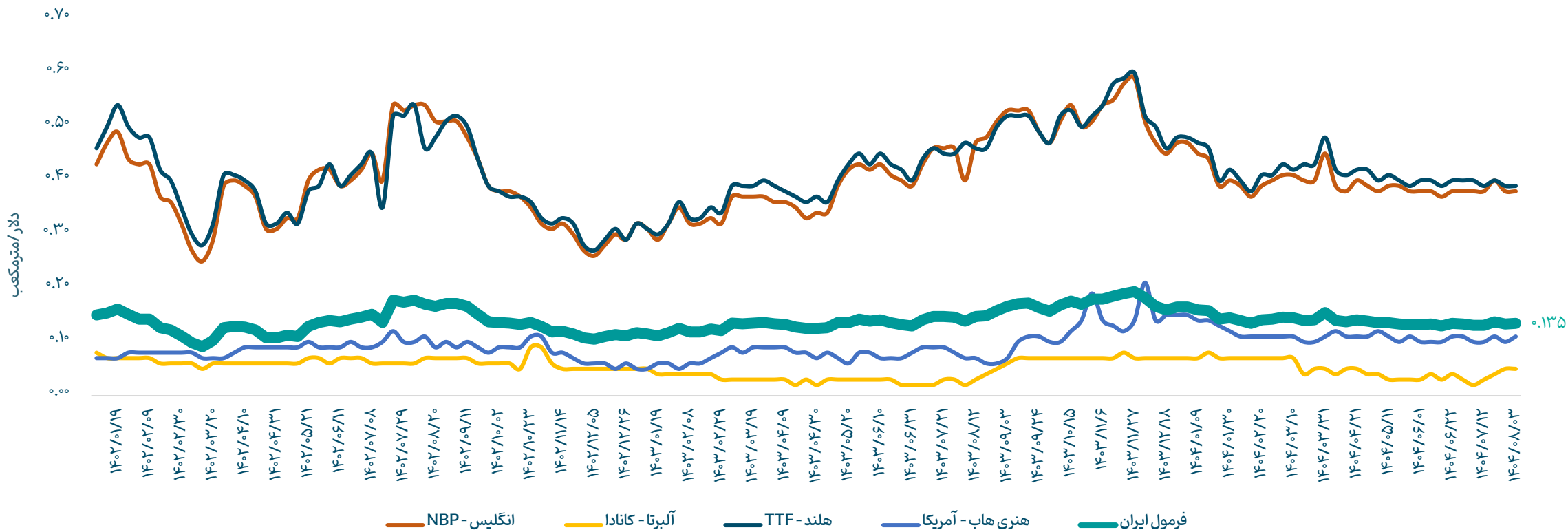
کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۱,۳۶	-۰,۰۸
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۶۳,۳۶	۲,۱۱
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۶۰,۱۰	۲,۵۱
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۳۷,۰۰	-۰,۴۶
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۴۵,۰۰	۰,۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۷۰,۰۰	-۱,۶۷
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۱۰۷۵۳,۰۰	۰,۹۵
روی (دلار/تن) - LME	۳۰۰۸,۰۰	۱,۴۵
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۸۱۸,۰۰	۱,۸۴
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۷۶۶,۰۰	-۱,۵۴
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۹۴,۰۰	-۰,۶۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۲۹,۰۰	-۰,۹۶
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۱۷,۰۰	-۰,۹۷
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۶۱,۰۰	-۰,۳۸
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۰۳,۰۰	۰,۵۰

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر نسبت به هفته قبل **افت جزئی ۰٫۰۸ درصدی** داشت و به سطح ۷۱٫۳۶ رسید. بیشترین رشد متوسط قیمت هفتگی از آن **نفت WTI (۲٫۵۱ درصد)** و بیشترین **افت متوسط هفتگی قیمت از آن ورق گرم (۱٫۶۷- درصد)** بود.

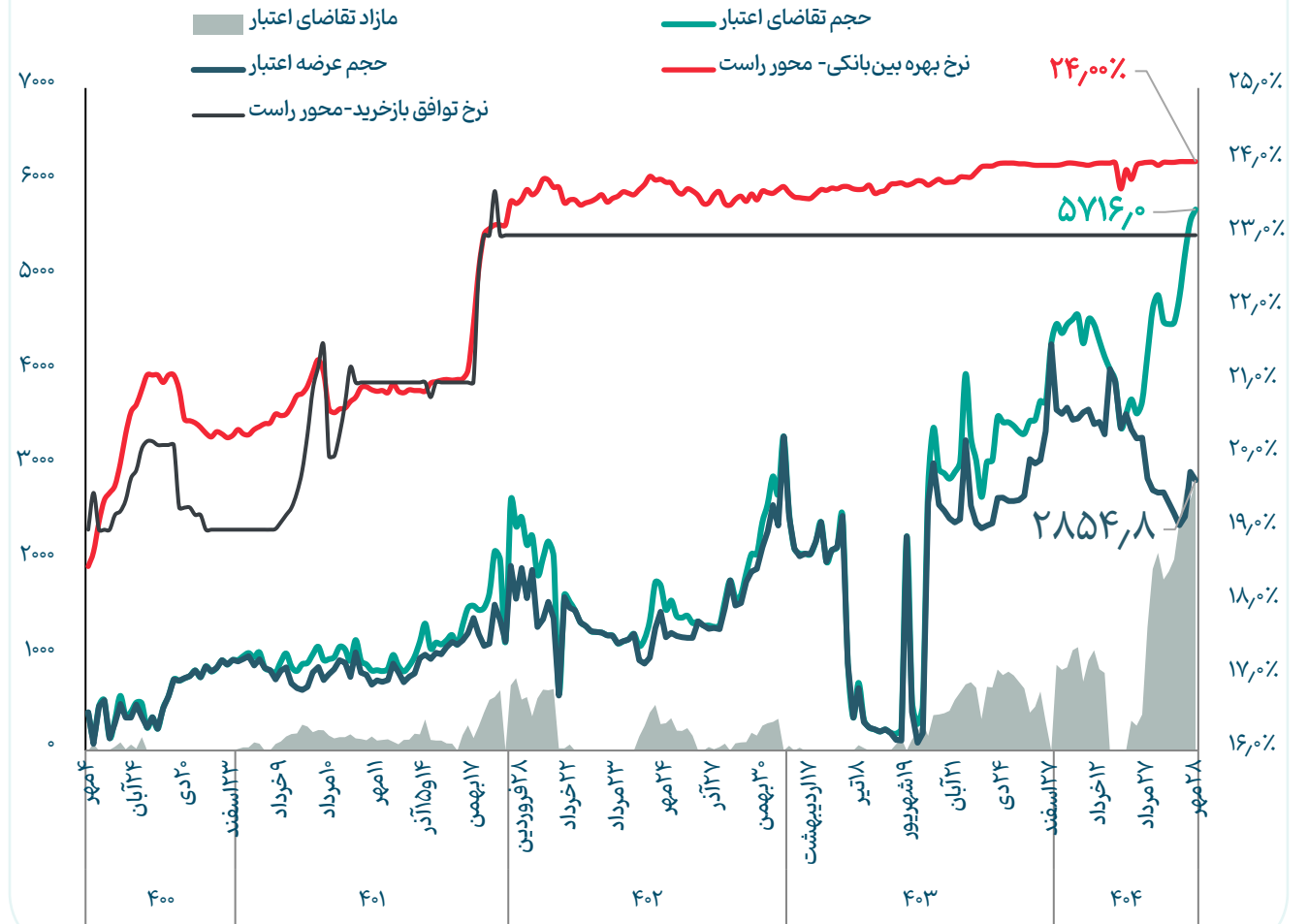
- نااطمینانی‌های ناشی از تنش‌های تعرفه‌ای ترامپ (بویژه با چین) به همراه افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی باعث افزایش تلاطم در قیمت کامودیتی‌ها و شاخص کامودیتی مفید (MCI) شده است. در هفته اخیر قیمت کامودیتی‌ها اغلب در پی انتظار برای کاهش نرخ فدرال رزرو و تقویت ریسک‌پذیری رشد کردند، هرچند نوسانات ناشی از مذاکرات تعرفه‌ای تجاری، تعطیلی دولت آمریکا و استمرار رکود بخش املاک و مستغلات چین تأثیر منفی بر قیمت برخی کامودیتی‌ها داشتند.

روند نرخ گاز طبیعی



در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۳.۵ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۳۰ مهر ماه **۷۰,۲۸۸** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۹,۴۸۹ تومان** می شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)

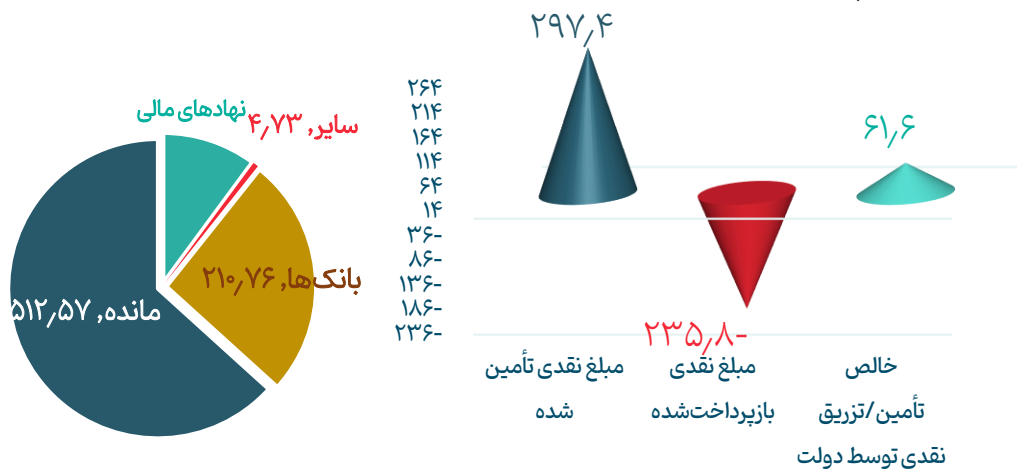


توضیحات تکمیلی

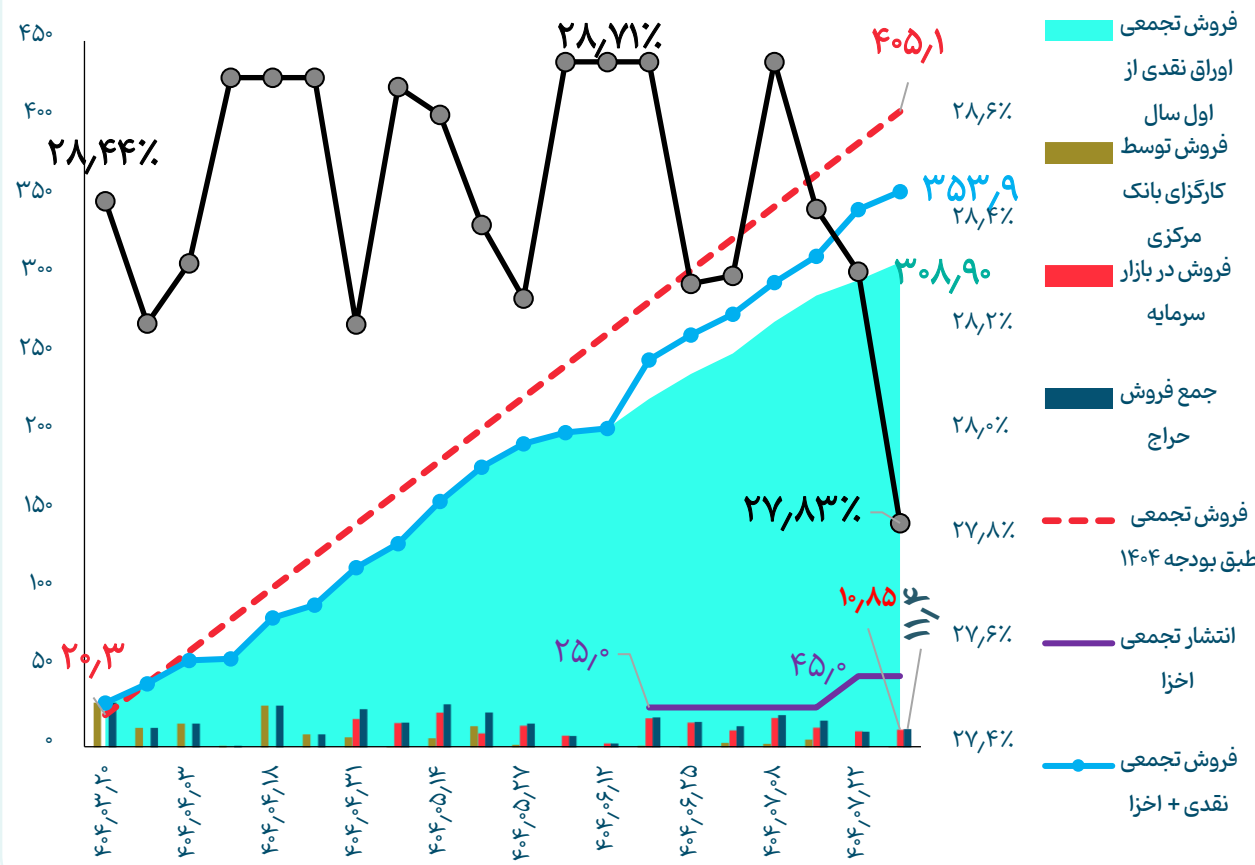
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۵۱۶ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۳۰ همت آن موافقت کرد.
- تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، افزایش حدود ۱۳ همتی داشت و حجم کل تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی رکورد جدید ۵۷۱۶ همت را ثبت کرد و نسبت به سه ماه اخیر افزایش ۶۰/۵ درصدی را نشان می‌دهد.
- نرخ بهره بین بانکی اعلامی واقعیت نرخ بهره بانکی نظام بانکی کشور را منعکس نمی‌کند و در عمل نرخ‌های بین بانکی ارقام بسیار بالاتر از آمار رسمی است. عدم تایید تقاضای اعتباری بانک‌ها و سوق دادن آن به سمت اضافه برداشت نیز با هدف واقعی‌تر کردن نرخ بهره است.
- بانک مرکزی در ۳ ماه اخیر به کاهش موافقت با درخواست‌های ریپو اقدام کرده و تداوم این روند با توجه به شرایط کشور، می‌تواند به سه سناریوی زیر منجر شود:
 - ۱- تداوم و تشدید سیاست انقباض مقداری فعلی: افزایش شدید نرخ بازده تا سررسید اوراق درآمد ثابت و کاهش شدید تقاضا برای اوراق بدهی دولتی در بازار اولیه و تعمیق شکاف نرخ بازده بازار اولیه و ثانویه اوراق بدهی. این موضوع می‌تواند زمینه‌ساز برای کاهش تقاضای کل و کاهش رشد اقتصادی باشد.
 - ۲- تغییر سیاست پولی مقداری: همانند سال‌های گذشته، به دلیل کاهش خرید اوراق دولتی (آن هم با قیمت بالاتر از قیمت بازار) توسط بانک‌ها، فشارها برای افزایش عرضه ریپو علیه بانک مرکزی افزایش خواهد یافت.
 - ۳- سناریوی محتمل: با توجه به انتقادات اخیر به بانک مرکزی از سوی وزارت امور اقتصادی و دارایی، ابتدا سناریوی (۱) و سپس سناریوی (۲) در پایان سال رخ خواهد داد.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده‌مند به حدود ۲۸۵/۵ همت رسید و نسبت به هفته قبل کاهش حدود ۹ همتی داشت.

توضیحات تکمیلی

- بیستمین حراج اوراق دولتی در ۲۹ مهر امسال برگزار شد و حدود ۱۰/۸۵ هزار میلیارد تومان (همت) در بازار سرمایه فروخته شد و ۰/۵۹ همت توسط کارگزاری بانک مرکزی فروش رفت.
- برای تحقق سقف قانون بودجه، هر هفته باید حداقل ۲۰/۳ همت اوراق واگذار یا حراج شود.
- مجموع واگذاری اوراق بدهی ۳۵۳/۹ همت (حدود ۳۰۸/۹ همت نقدی/اراد و ۴۵ همت اخزا) از ابتدای سال بوده که کمتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۴ (۴۰۵ همت) است و تا حراج نوزدهم تنها ۶۱/۶ همت از محل اوراق تامین مالی شده است.
- البته اگر شایعه اجازه افزایش نرخ بازده تا سررسید بازار اولیه، به واقعیت بپیوندد، دولت برای تامین ۸۱۰ همت الزام قانون بودجه، تعهدات اسمی اوراق فراتر از ۱۱۵۰ همت خواهد شد که منجر به ناپایداری مالی (منفی شدن تامین مالی از این محل) در سال‌های بعد خواهد شد.



نتیجه بیستمین حراج اوراق مالی اسلامی سال ۱۴۰۴ (هزار میلیارد تومان - درصد)



توضیحات تکمیلی

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از تقویت نسبی بخش تقاضای این کشور است.

بخش عرضه

- به دلیل تعطیلی دولت، در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش عرضه آمریکا منتشر نشد.

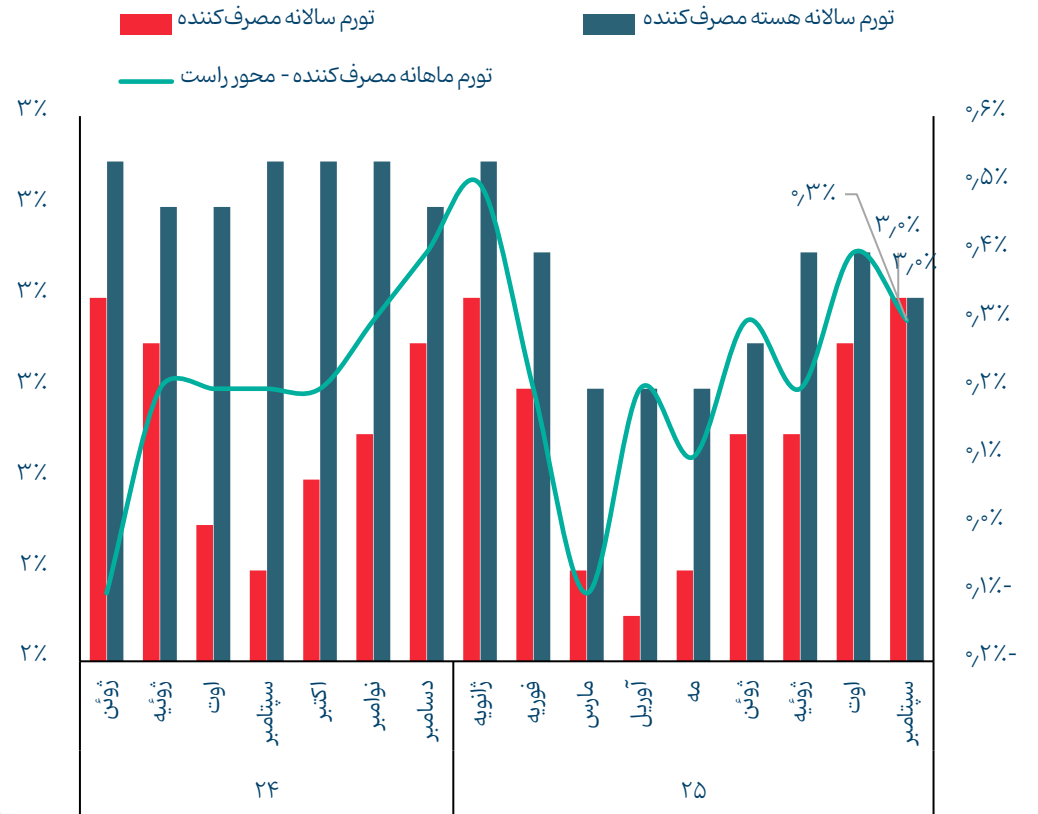
بخش تقاضا

- نرخ‌های تورم مصرف‌کننده آمریکا در ماه سپتامبر افزایشی بود. در سپتامبر ۲۰۲۵ تورم سالانه مصرف‌کننده به ۳ درصد رسید که اندکی کمتر از انتظارات بازار (۳٫۱ درصد) و بالاترین میزان تورم سالانه در ۸ ماه اخیر است. در مقابل تورم سالانه هسته به افت ۰٫۱ واحد درصدی نسبت به ماه قبل به سطح ۳ درصد رسید.
- نرخ تورم ماهانه نیز ۰٫۳ درصد بود که کمتر از ماه قبل و پایین‌تر از انتظارات بازار (۰٫۴ درصد) بود. همچنین شاخص قیمت هسته نیز نسبت به ماه قبل رشد ۰٫۲ درصدی را ثبت کرد.

سیاست‌گذاری پولی

- روند صعودی تورم و رسیدن نرخ تورم سالانه به بالاترین میزان خود در ۸ ماه اخیر، اندکی انتظارات در خصوص عدم کاهش نرخ بهره را تقویت کرده است. با این حال، با توجه به وضعیت ضعیف اشتغال و ریسک رکود در اقتصاد آمریکا، غالب بازار همچنان کاهش ۰٫۲۵ واحد درصدی نرخ بهره در نشست آتی فدرال رزرو را پیش‌بینی می‌کند.

تورم مصرف‌کننده



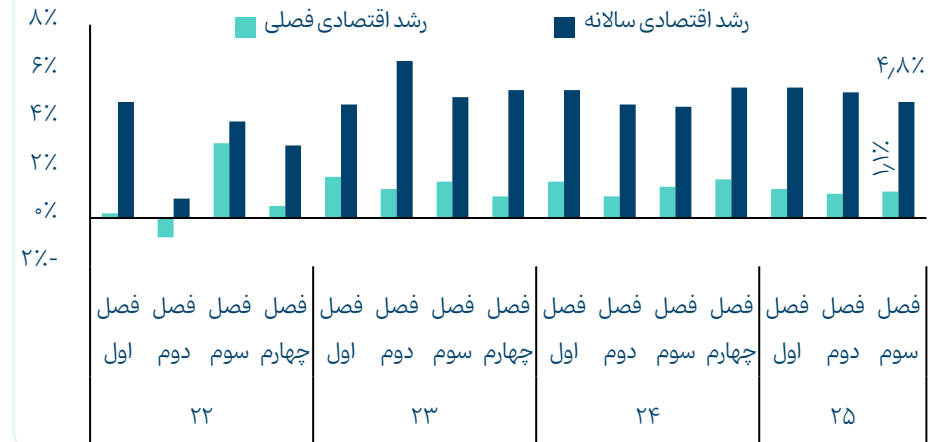
توضیحات تکمیلی

به طور کلی بخش عرضه و تقاضای این کشور تقویت شده است.

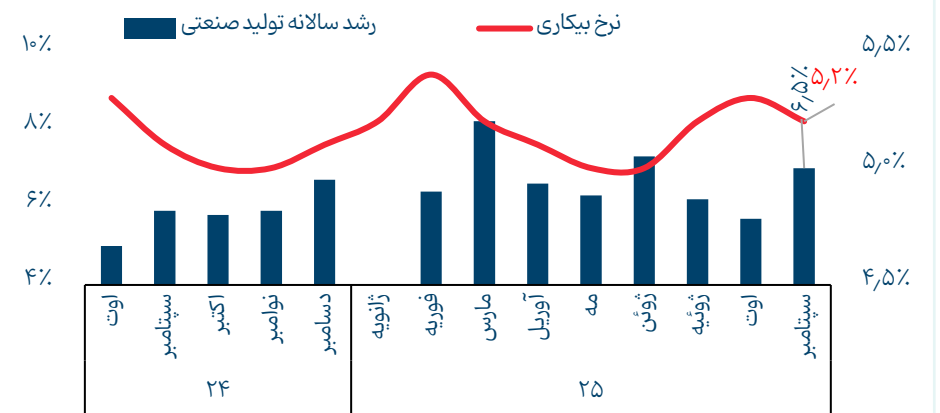
بخش عرضه

- رشد اقتصادی در تواترهای سالانه (از ۵٫۲ به ۴٫۸ درصد) و فصلی (از ۱٫۰ به ۱٫۸ درصد) افزایش یافت و به اندازه انتظارات بازار بود. این نرخ پایین‌تر از متوسط ۳ و ۵ ساله اخیر بود.
- در سه ماهه دوم، نشان‌دهنده تأثیر حمایت‌های سیاستی از جمله تزریق نقدینگی بود، بانک مرکزی نیز قصد کاهش نرخ در «زمان مناسب» را اعلام کرد، اما تنش‌های تجاری آمریکا و چین با تهدید تعرفه‌های تا ۱۰۰ درصد از اول نوامبر، آسیب‌پذیری اقتصاد صادرات‌محور را برجسته کرد، اگرچه هر دو طرف تمایل به کاهش اختلافات دارند، و سازمان آمار چین به چالش‌های ناشی از عدم قطعیت‌های خارجی، تقاضای داخلی ضعیف و فشارهای عملیاتی اشاره نمود.
- افزایش رشد اقتصادی بیشتر متأثر از افزایش رشد تولیدات صنعتی و صادرات بود، در حالی که رشد مخارج مصرفی (خرده‌فروشی) نقش کمی داشت.
- رشد تولید صنعتی در ماه اخیر تغییر روند داد و در دسامبر به ۶٫۵ درصد رسید و **بالا تر** از انتظارات بازار (۵٫۰ درصد) بود. به هر حال همچنان رشد مثبت داشته، همچنین بالاتر از متوسط یک، سه و پنج‌ساله خود قرار دارد.
- تولید صنعتی سریع‌ترین نرخ از ژوئن را ثبت کرد که عمدتاً توسط رشد بخش‌های تولید کارخانه‌ای (۷٫۳ درصد) و معدن (۶٫۴ درصد) تقویت شد و در مقابل، رشد تولید برق و گرما کند شد؛ به طور ماهانه نیز این شاخص با ۰٫۶۴ درصد رشد، بهترین عملکرد در هفت ماه گذشته را داشت.
- نرخ بیکاری چین در سپتامبر ۲۰۲۵ به ۵٫۲ درصد کاهش یافت، در حالی که این رقم در ماه اوت به بالاترین سطح خود در شش ماه گذشته یعنی ۵٫۳ درصد رسیده بود.
- باید توجه کرد که این نرخ بیکاری **پایین‌تر** از متوسط سه و پنج‌ساله خود و بالاتر از متوسط یک‌ساله بلندمدت است و داده‌های اشتغال این کشور حاکی از کاهش تعداد شاغلان و بالا بودن نرخ بیکاری جوانان نسبت متوسط یک، پنج‌ساله و بلندمدت خود است.

رشد اقتصادی



تولید صنعتی و نرخ بیکاری



توضیحات تکمیلی

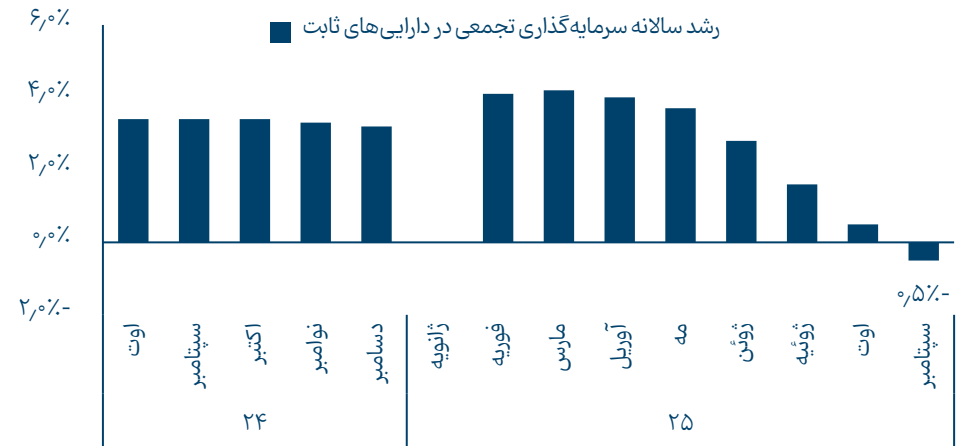
ادامه بخش عرضه

- روند رشد نقطه به نقطه سرمایه‌گذاری تجمعی دارایی‌های ثابت برای شش ماه متوالی نزولی شد و به منفی ۰٫۵ درصد در سپتامبر رسید.
- این رکود به دلیل کاهش شدیدتر سرمایه‌گذاری در املاک (۱۳٫۹٪- در مقابل ۱۲٫۹٪- در ژانویه تا اوت)، همراه با رشد کندتر در زیرساخت‌ها (۱٫۱٪ در مقابل ۲٫۰٪) و تولیدات کارخانه‌ای (۴٫۰٪ در مقابل ۵٫۱٪) بود. بر اساس صنعت، رشد سرمایه‌گذاری در صنایع اولیه (۴٫۶٪ در مقابل ۵٫۵٪) و صنایع ثانویه (۶٫۳٪ در مقابل ۷٫۶٪) تعدیل شد.

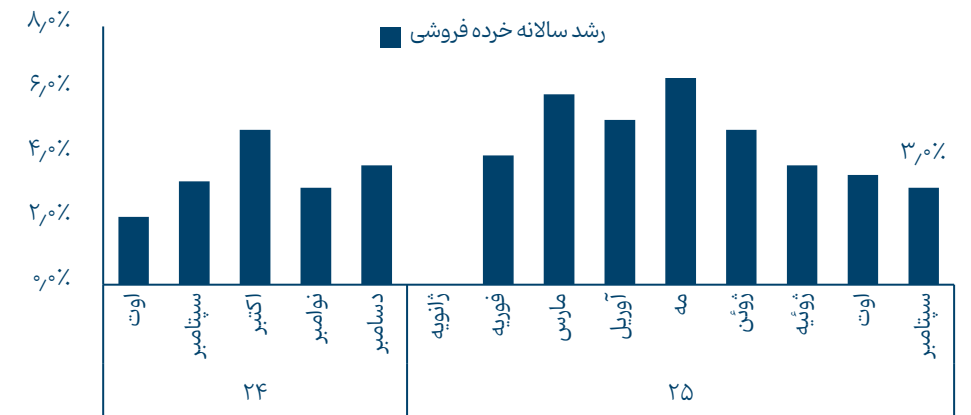
بخش تقاضا

- خرده‌فروشی چین در سپتامبر ۲۰۲۵ نسبت به سال گذشته ۳٫۰ درصد رشد داشت که نسبت به افزایش ۳٫۴ درصدی ماه قبل کاهش یافته و ضعیف‌ترین رشد از اوت ۲۰۲۴ را نشان می‌دهد. این کاهش رشد به دلیل فروش بسیار کمتر در لوازم خانگی و تجهیزات صوتی و تصویری (۳٫۳ درصد در مقابل ۱۴٫۳ درصد در اوت)، طلا، نقره و جواهرات (۹٫۷ درصد در مقابل ۱۶٫۸ درصد)، محصولات ورزشی و سرگرمی (۱۱٫۹ درصد در مقابل ۱۶٫۹ درصد) و لوازم فرهنگی و اداری (۶٫۲ درصد در مقابل ۱۴٫۲ درصد) بود.

سرمایه‌گذاری



خرده‌فروشی

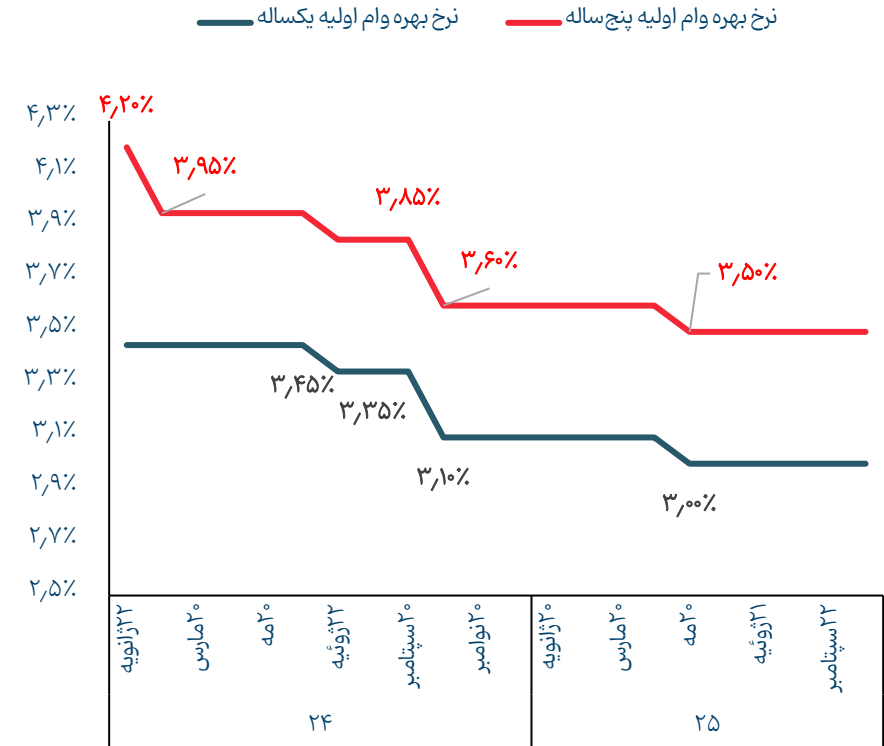


توضیحات تکمیلی

سیاستگذاری پولی

- بانک خلق چین (PBOC) در ماه اکتبر، مطابق با انتظارات بازار، نرخ‌های وام کلیدی را برای پنجمین ماه متوالی در پایین‌ترین سطح خود نگه داشت. این اقدام پس از تصمیم این بانک مبنی بر عدم تغییر نرخ بازخريد معکوس هفت روزه در هفته گذشته - که اکنون به عنوان نرخ اصلی سیاست عمل می‌کند - در بحبوحه بازگشت فدرال رزرو ایالات متحده به سیاست تسهیل پولی در ماه سپتامبر و تنش‌های تجاری مداوم چین و ایالات متحده انجام شد.
- نرخ بهره وام یک ساله (LPR)، معیار برای اکثر وام‌های شرکتی و خانگی، در سطح ۳٫۰ درصد باقی ماند، در حالی که LPR پنج ساله، که نرخ وام مسکن را تعیین می‌کند، در سطح ۳٫۵ درصد باقی ماند.
- هر دو نرخ آخرین بار در ماه مه ۰۱ واحد درصد کاهش یافتند. این تصمیم پیش از انتشار مجموعه‌ای از داده‌های اقتصادی کلیدی، از جمله تولید ناخالص داخلی سه ماهه سوم، تولید صنعتی و فروش خرده فروشی، اتخاذ شد.
- در همین حال، وام‌های جدید یوان در سپتامبر ۲۰۲۵ به شدت افزایش یافت و بیش از دو برابر رقم اوت شد که توسط عوامل فصلی که معمولاً وام‌دهی را در طول ماه افزایش می‌دهند، ایجاد می‌شود.

نرخ‌های بهره



توضیحات تکمیلی

آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص منطقه یورو بیانگر **تقویت نسبی بخش عرضه و تقاضای این منطقه است.**

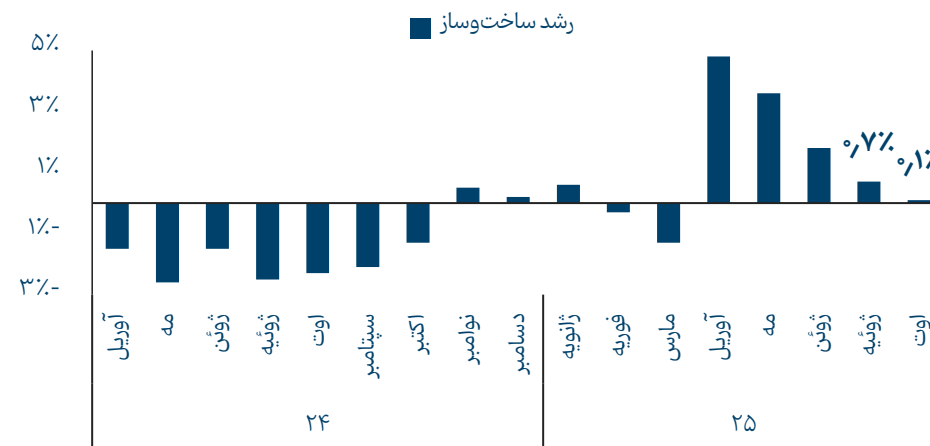
بخش عرضه

- تولید ساخت و ساز در منطقه یورو در آگوست ۲۰۲۵ نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱ درصد افزایش یافت. این شاخص پس از تجربه رشد ۴٫۸ درصدی در آوریل، روند کاهنده به خود گرفته است. شاخص تولید در بخش ساخت و ساز تغییرات حجم تولید (خروجی) در فعالیتهای ساخت و ساز از جمله ساخت ساختمانها و پروژههای عمرانی زیرساختی را اندازه گیری می کند.

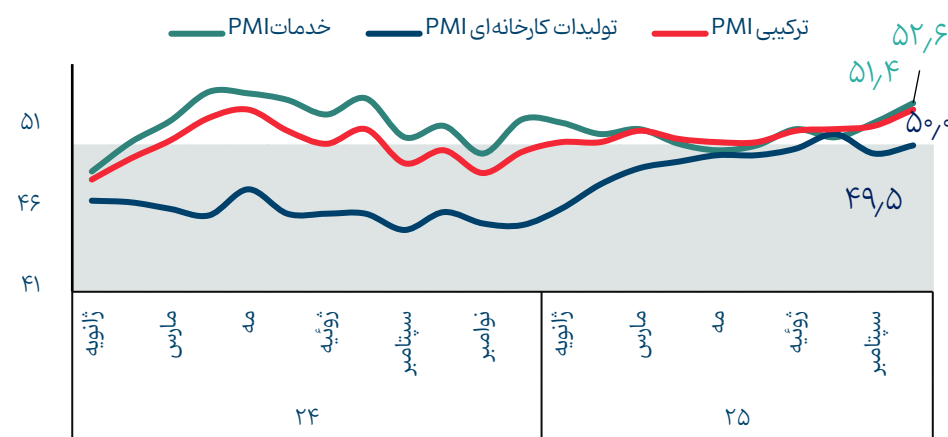
بخش تقاضا

- شاخص PMI ترکیبی منطقه یورو در اکتبر ۲۰۲۵ در منطقه رونق **تشبیه** شد و از ۵۱٫۲ ماه قبل به ۵۲٫۲ رسید و سریع ترین نرخ رشد از مه ۲۰۲۴ را ثبت کرد. رشد عمدتاً توسط بخش خدمات رهبری شد (۵۲٫۶ در برابر ۵۱٫۳ در سپتامبر) و تولیدات کارخانه ای نیز از منطقه رکودی خارج شد (۵۰). سفارشات جدید با تقاضای نیروی داخلی شتاب گرفت و شرکتها به دنبال افزایش نیروی کار برای جبران کاهش ماه قبل بودند.

تولید ساخت و ساز



شاخص PMI



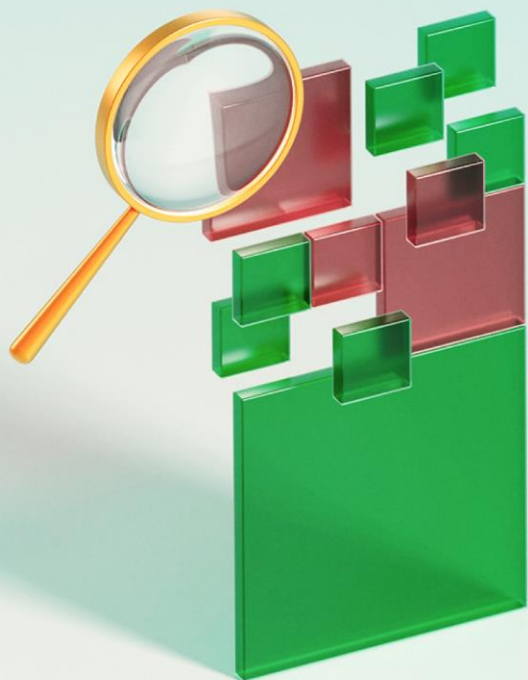
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

نرخ بهره فدرال رزرو: در حال حاضر کریدور نرخ بهره فدرال رزرو ۴-۴٫۲۵ درصد است. با توجه به اینکه نرخ تورم مصرف‌کننده ماه سپتامبر آمریکا کمتر از پیش‌بینی‌ها بود، احتمال کاهش نرخ توسط فدرال رزرو در نشست هفته پیش‌رو بیشتر است. طبق پیش‌بینی ابزار FedWatch گروه CME احتمال کاهش ۰٫۲۵ درصدی سقف کریدور نرخ بهره در نشست هفته آتی ۹۸٫۳ درصد است.

- **اثر مثبت:** کامودیتی‌ها و فلزات گرانبها
- **اثر منفی:** شاخص دلار

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۲۷ اکتبر ۱۴۰۴/۰۸/۰۵ دوشنبه	سود صنعتی (سپتامبر)
چین	۲۷ اکتبر ۱۴۰۴/۰۸/۰۵ دوشنبه	تغییرات FDI
منطقه یورو	۲۷ اکتبر ۱۴۰۴/۰۸/۰۵ دوشنبه	وامدهی به شرکت‌ها و خانوارها
آمریکا	۲۹ اکتبر ۱۴۰۴/۰۸/۰۷ چهارشنبه	جلسه تعیین نرخ بهره فدرال رزرو
منطقه یورو	۳۰ اکتبر ۱۴۰۴/۰۸/۰۸ پنج‌شنبه	رشد اقتصادی
منطقه یورو	۳۰ اکتبر ۱۴۰۴/۰۸/۰۸ پنج‌شنبه	نشست نرخ بهره
منطقه یورو	۳۰ اکتبر ۱۴۰۴/۰۸/۰۸ پنج‌شنبه	نرخ بیکاری
چین	۳۱ اکتبر ۱۴۰۴/۰۸/۰۹ جمعه	شاخص PMI
منطقه یورو	۳۱ اکتبر ۱۴۰۴/۰۸/۰۹ جمعه	تورم مصرف‌کننده
آمریکا	۳۱ اکتبر ۱۴۰۴/۰۸/۰۹ جمعه	تورم PCE



تحليل نماد



تحليل مفيد

پلايشگاه نفت بندرعباس (شبندر)

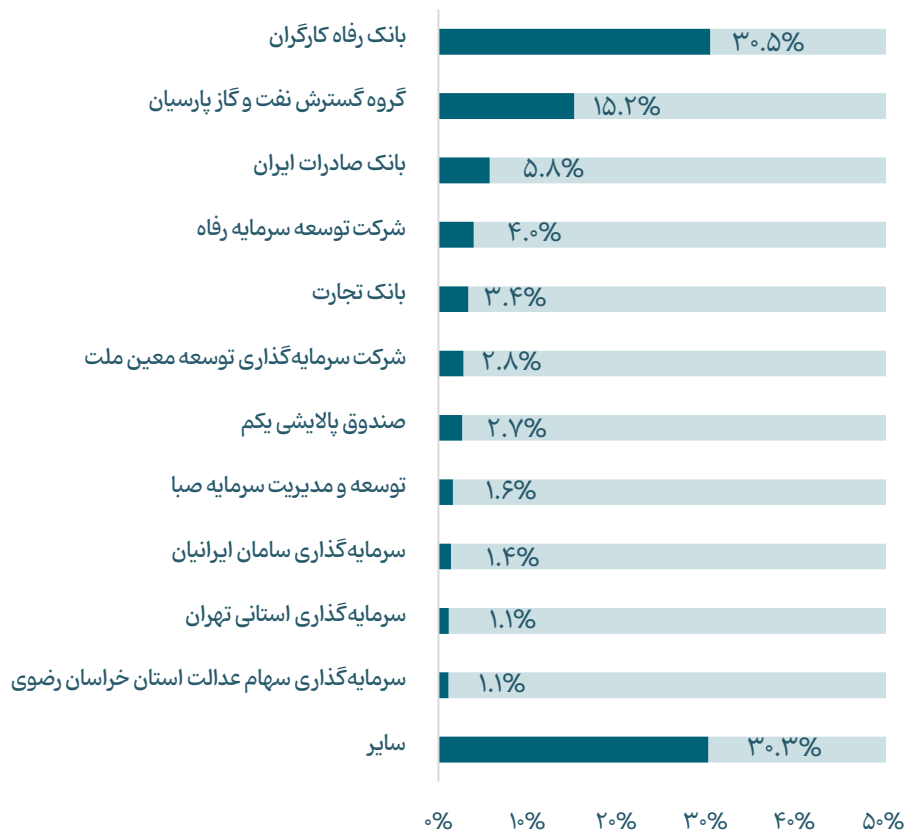
پالایشگاه نفت بندر عباس



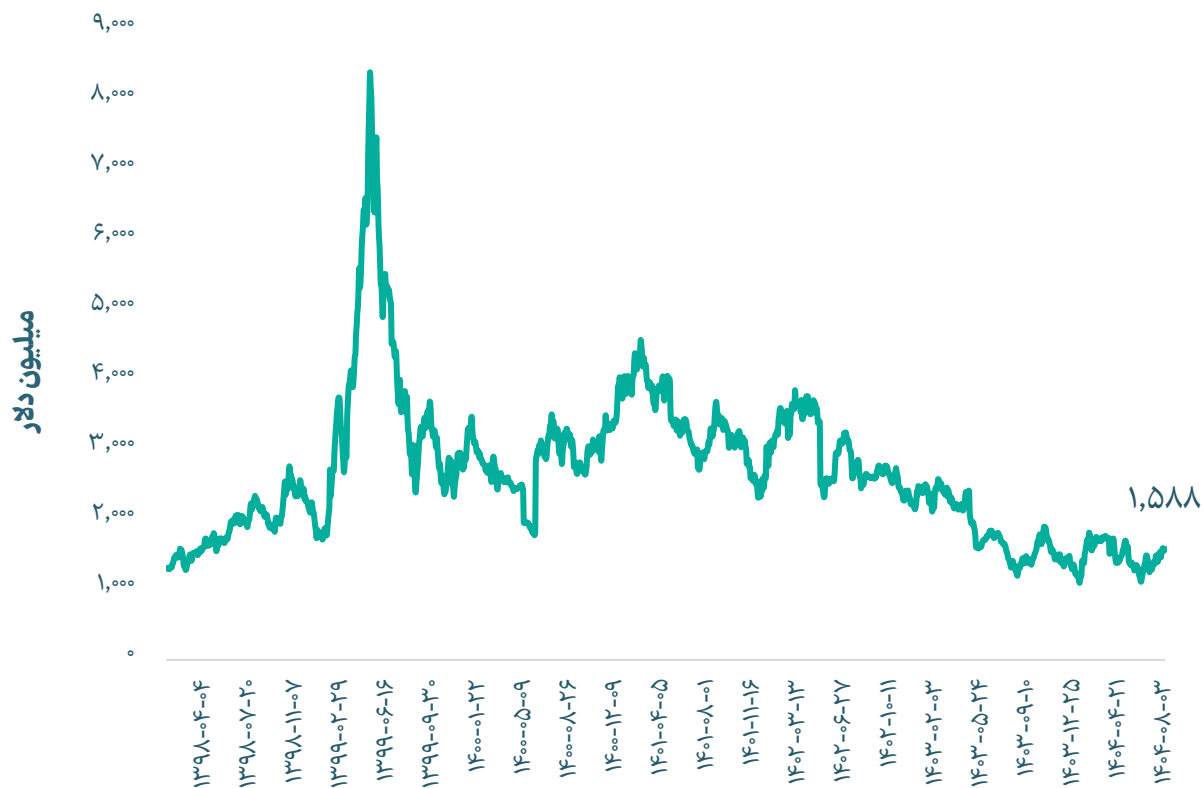
پالایشگاه نفت بندرعباس یکی از گره‌های حیاتی زنجیره تأمین انرژی ایران است که در جنوب کشور و در مجاورت شهر بندرعباس واقع شده و تحت مالکیت وزارت نفت و مدیریت شرکت ملی پالایش و پخش اداره می‌شود. این مجتمع با ظرفیت اسمی حدود **۳۶۰ هزار بشکه** در شمار بزرگ‌ترین پالایشگاه‌های منطقه نیز طبقه‌بندی می‌شود.

درسال‌های اخیر، مسیر نوسازی و ارتقای کیفیت در این پالایشگاه با هدف کاهش تولید نفت کوره و افزایش محصولات با ارزش‌تر پیگیری شده است. همچنین راه‌اندازی خط لوله ۳۰ اینچی منشعب از طرح **گوره-جاسک** با ظرفیت ۳۰۰ هزار بشکه در روز، پایداری خوراک پالایشگاه را به‌طور معناداری تقویت کرده و مزیت عملیاتی آن را در کنار مزیت لجستیکی نزدیکی به پایانه‌های خلیج فارس افزایش داده است.

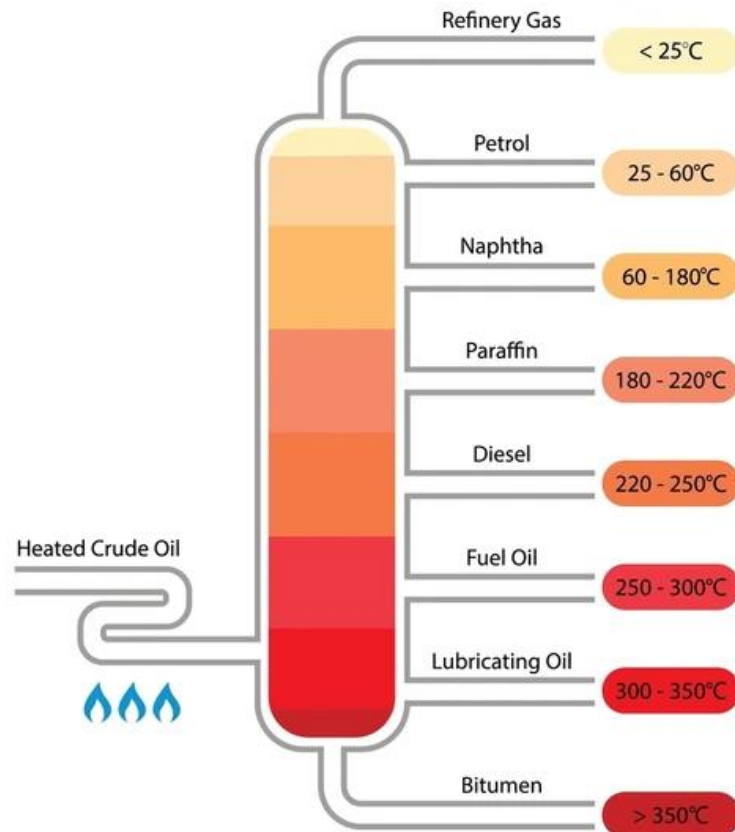
سهامداران



ارزش بازار دلاری (برحسب دلار آزاد)



فرآیند پالایش نفت خام



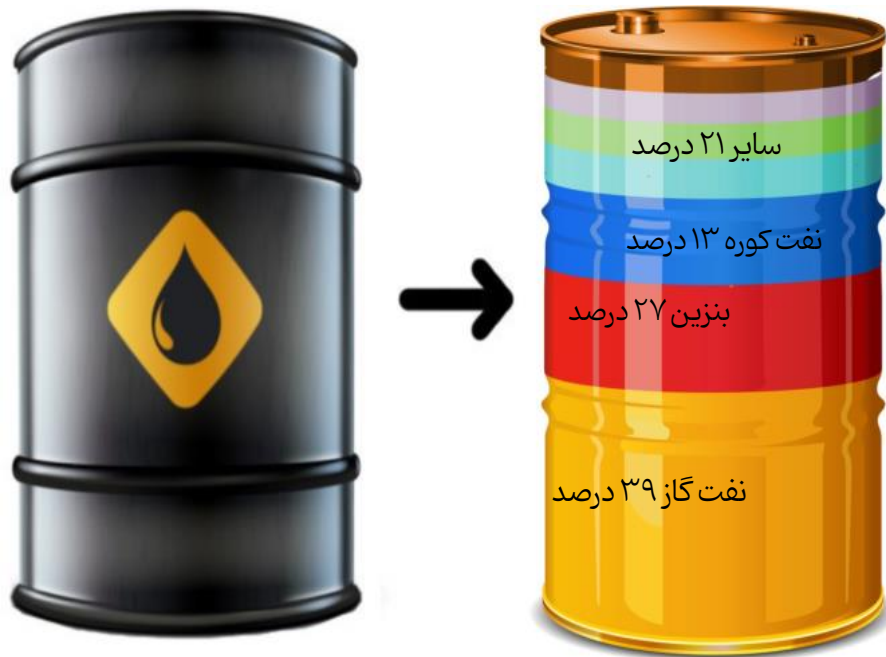
نفت خام به عنوان خوراک بوسیله خط لوله وارد مخازن خوراک پالایشگاه می شود. نفت ورودی به پالایشگاه‌ها معمولاً کیفیت خوبی ندارد و حاوی ترکیبات نامطلوب بسیاری مانند شن، نمک‌های معدنی، گل حفاری و ... است. بنابراین نفت خام ورودی ابتدا وارد تجهیزات نمک گیر شده تا املاح موجود در آن به طور کامل از آن زدوده شود. در ادامه، نفت خام جهت پیش گرمایش از تعدادی مبدل حرارتی عبور می کند. این مبدل‌های حرارتی در واقع گرما را از فراورده‌های تولیدی برج تقطیر به نفت خام ورودی منتقل می کنند. سپس نفت خام وارد برج تقطیر شده و طی مرحله تقطیر برشهای اصلی نفتی از هم جدا می شود.

در برج تقطیر، به ترتیب وزن ترکیبات، مواد سبک‌تر از قسمت‌های بالایی برج خارج شده و هر چه ترکیبات سنگین‌تر شود، به ترتیب از قسمت‌های پایین‌تر از برج خارج می شود. در نهایت هم ترکیبات سنگین که عمدتاً نفت کوره و قیر و ... هستند از پایین‌ترین نقطه برج خارج می شوند.

برخی از مواد خروجی از برج تقطیر به صورت مستقیم برای استفاده به خارج از پالایشگاه منتقل می شود ولی باقی آن‌ها برای ارتقای کیفیت یا تبدیل به ترکیبات دیگر، به واحدهای مانند کراکینگ، رفومینگ و ... منتقل می شود.

محصول اصلی برج تقطیر معمولاً شامل گاز مایع، بنزین، نفت سفید، گازوئیل، نفتا، روان کننده‌ها، نفت کوره و سایر پسماندهاست.

کرک اسپرد پالایشگاه



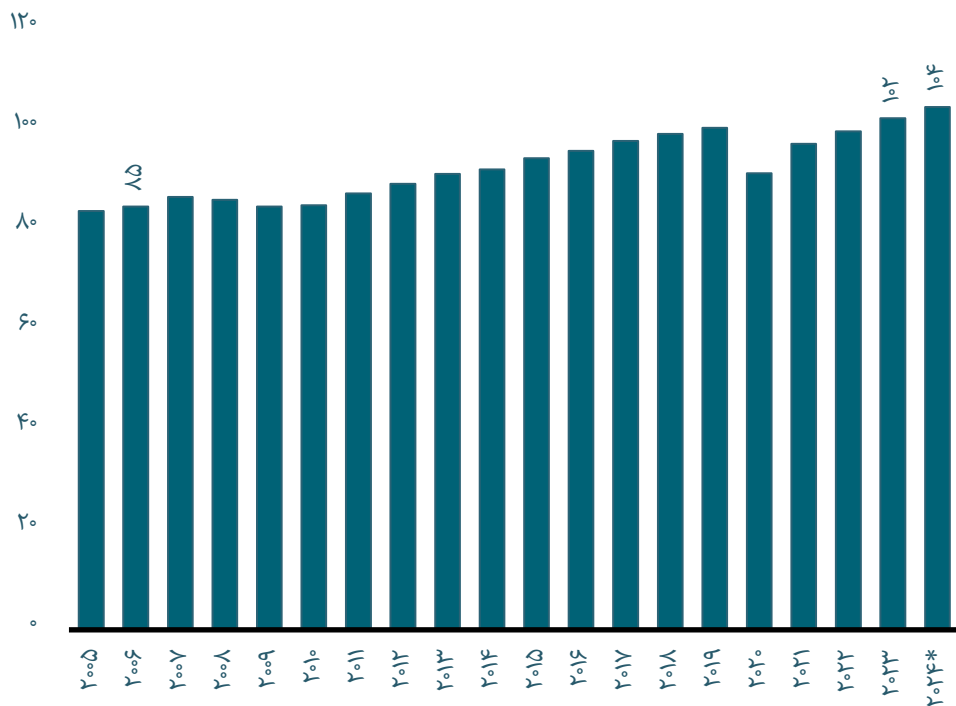
به اختلاف قیمت بین محصول تولید شده و نفت خام ورودی به پالایشگاه، برای یک حجم معین (مثلا یک بشکه) کرک محصول گفته می‌شود. میانگین موزون اختلاف قیمت محصولات با نفت خام ورودی در یک حجم مشخص (مثلا یک بشکه) برای هر پالایشگاه، کرک آن پالایشگاه را مشخص می‌کند.

به عنوان مثال اگر تولیدات شرکتی به شکل روبرو باشد کرک آن از رابطه زیر حساب می‌شود:

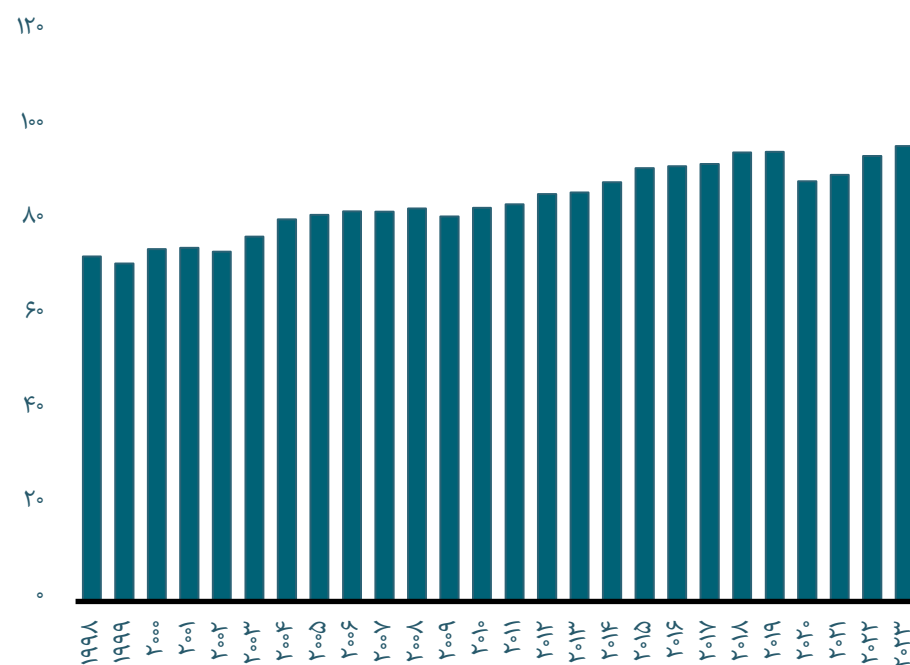
کرک پالایشگاه = قیمت یک بشکه نفت خام - (۳۹٪ * قیمت یک بشکه گازوئیل + ۲۷٪ * قیمت یک بشکه بنزین + ۱۳٪ قیمت یک بشکه نفت کوره + ۲۱٪ میانگین موزون یک بشکه از سایر محصولات)

نمودارهای ارائه شده نشان دهنده روند تاریخی تولید و تقاضای نفت خام در بازار جهانی هستند. بر اساس این نمودارها، تقاضای جهانی نفت خام طی سال های اخیر به طور کلی روندی صعودی داشته و از حدود ۸۵ میلیون بشکه در روز در سال ۲۰۰۶ به حدود ۱۰۰ میلیون بشکه در روز در سال های اخیر رسیده است، هرچند در سال ۲۰۲۰ به دلیل بحران همه گیری کرونا کاهش قابل توجهی را تجربه کرد، تولید نفت خام نیز همسو با تقاضا افزایش یافته است.

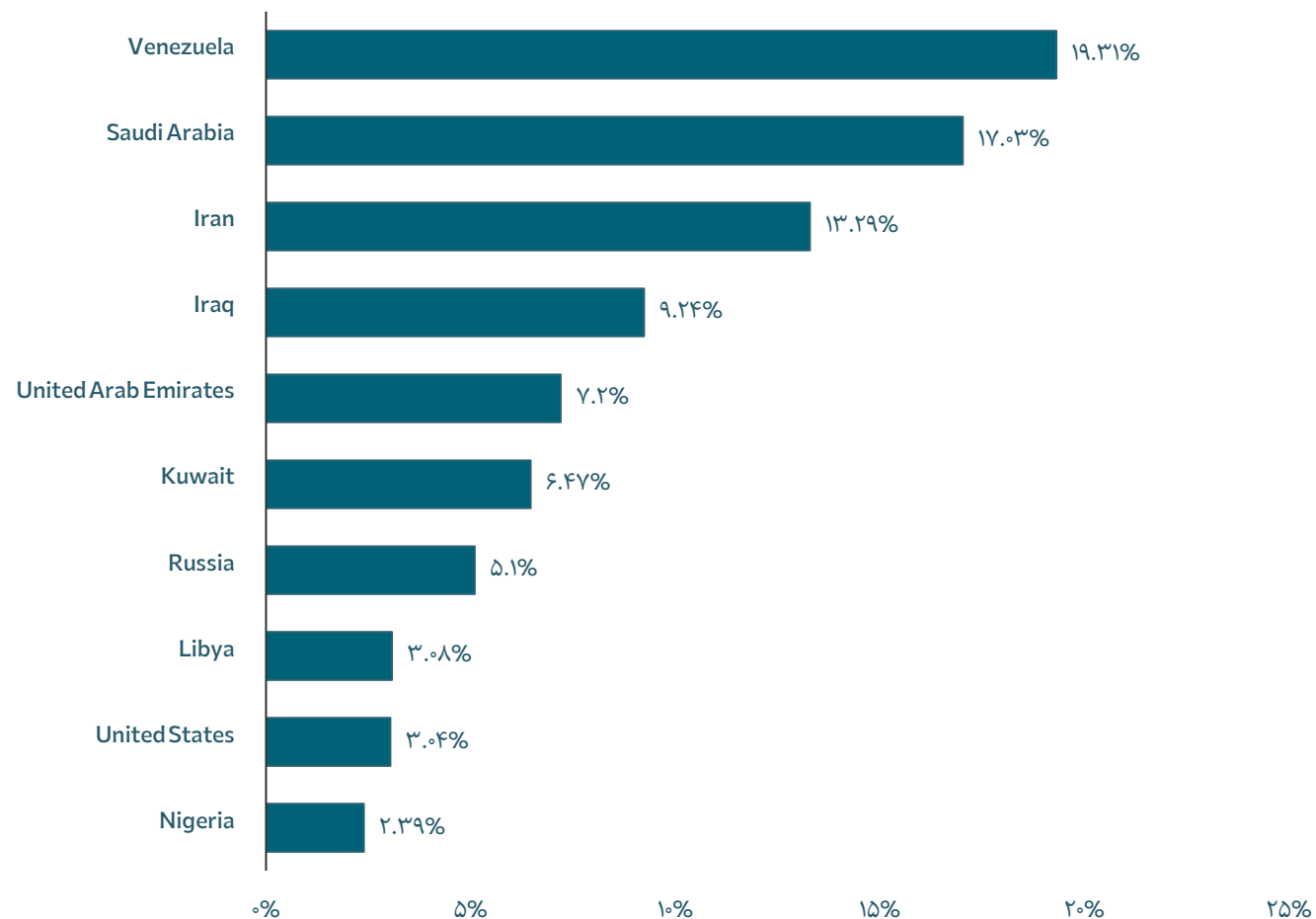
تقاضای نفت خام (میلیون بشکه/روز)



تولید نفت خام (میلیون بشکه/روز)

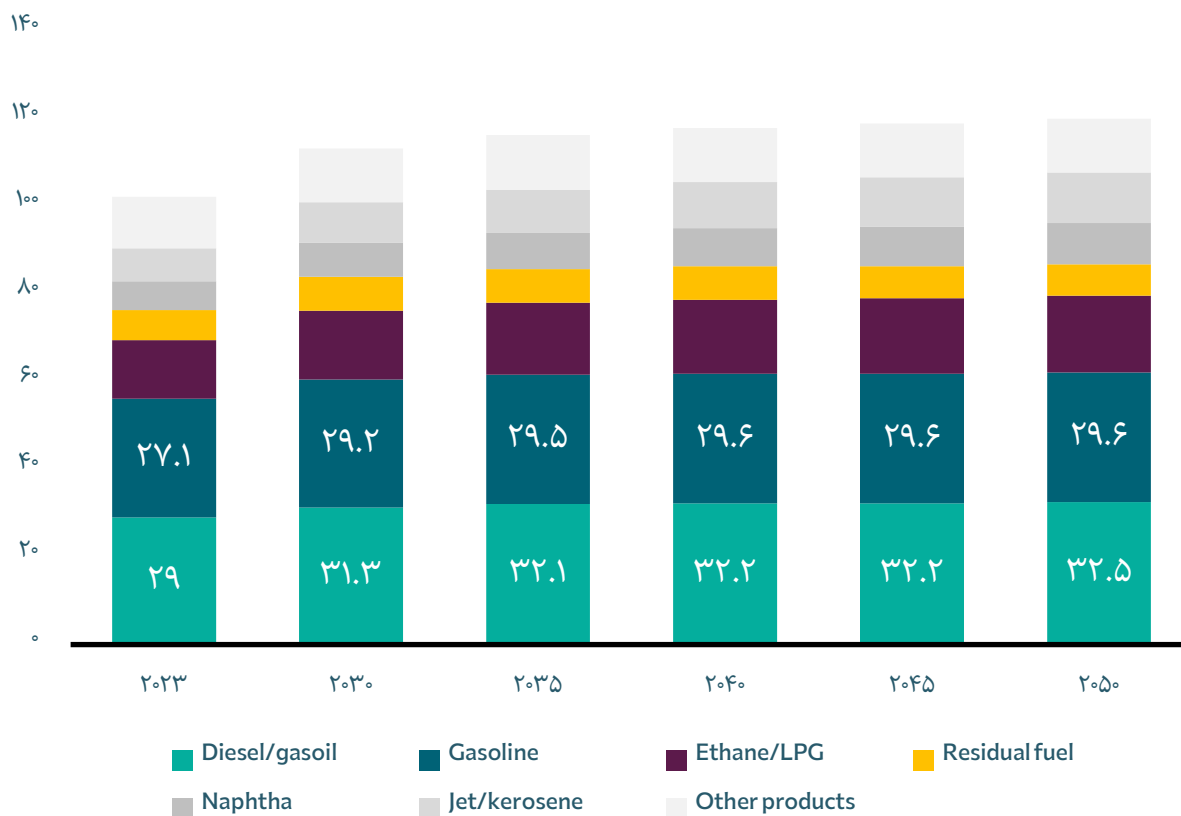


پراکندگی ذخایر اثبات شده نفت خام بر اساس کشور



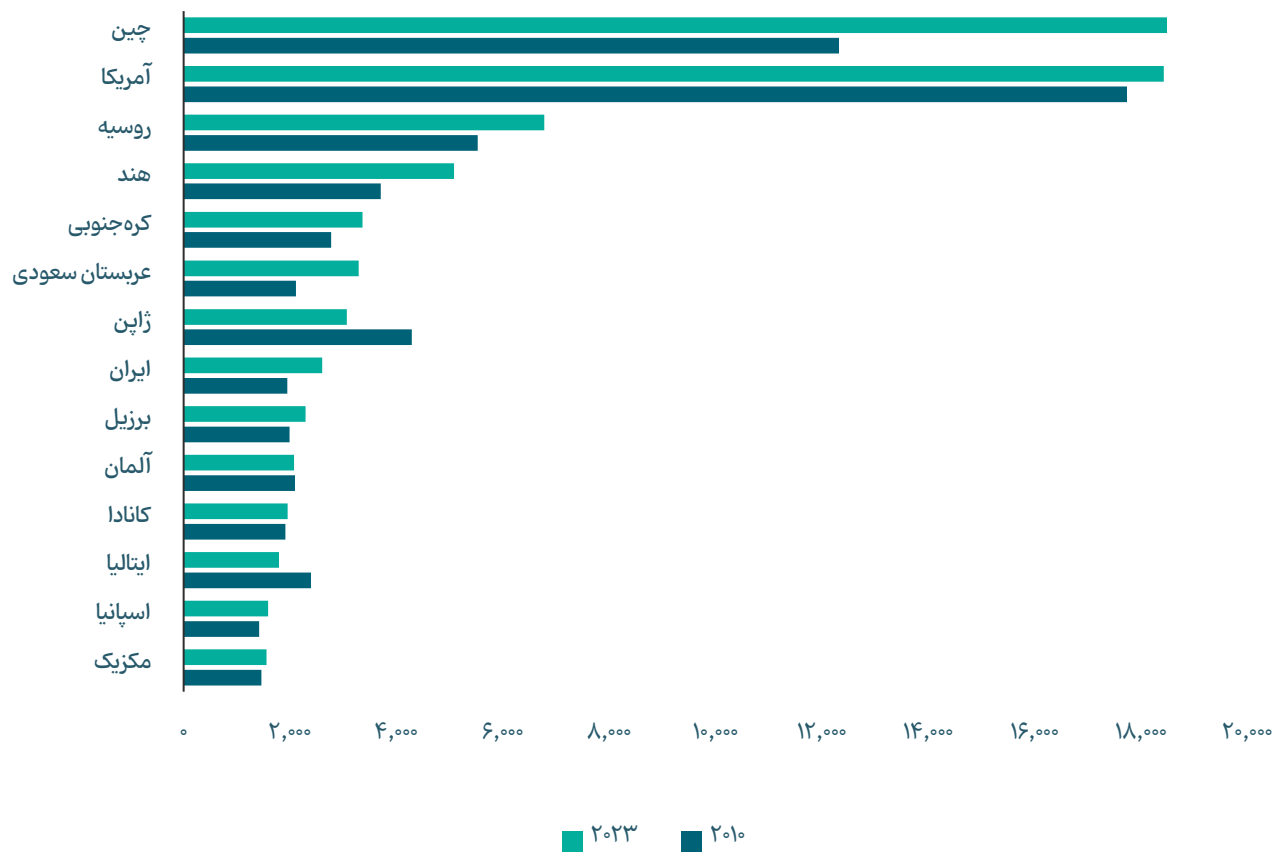
در حال حاضر ایران با در اختیار داشتن حدود ۱۳٫۲۹ درصد از کل ذخایر اثبات شده نفت جهان، در جایگاه سوم پس از ونزوئلا و عربستان سعودی قرار دارد. این سهم قابل توجه نشان دهنده ظرفیت عظیم کشور برای اثرگذاری بر امنیت انرژی و بازارهای جهانی است. تمرکز بالای ذخایر در خاورمیانه و حضور ایران به عنوان یکی از بازیگران اصلی، اهمیت سیاست‌های انرژی و دیپلماسی نفتی کشور را دوچندان می‌سازد.

تقاضای تعدادی از محصولات نفتی (میلیون بشکه/روز)



این نمودار روند تقاضای فرآورده‌های نفتی منتخب در جهان را از سال ۲۰۲۳ تا ۲۰۵۰ نشان می‌دهد. در سال ۲۰۲۳ مجموع تقاضا حدود ۱۰۲ میلیون بشکه در روز بوده که بیشترین سهم آن به گازوئیل/دیزل (نزدیک به ۲۹ میلیون بشکه) و پس از آن بنزین اختصاص دارد. پیش‌بینی‌ها حاکی از آن است که طی دهه‌های آینده تقاضا برای این محصولات در سطحی نسبتاً ثابت اما رو به افزایش ملایم باقی بماند. بر اساس برآوردها، در سال ۲۰۳۰ تقاضا به بیش از ۱۱۲ میلیون بشکه در روز خواهد رسید و سپس در افق ۲۰۳۵ تا ۲۰۴۵ در حدود ۱۱۵ تا ۱۱۸ میلیون بشکه تثبیت می‌شود. در نهایت، تا سال ۲۰۵۰ مصرف جهانی به مرز ۱۲۰ میلیون بشکه در روز نزدیک خواهد شد.

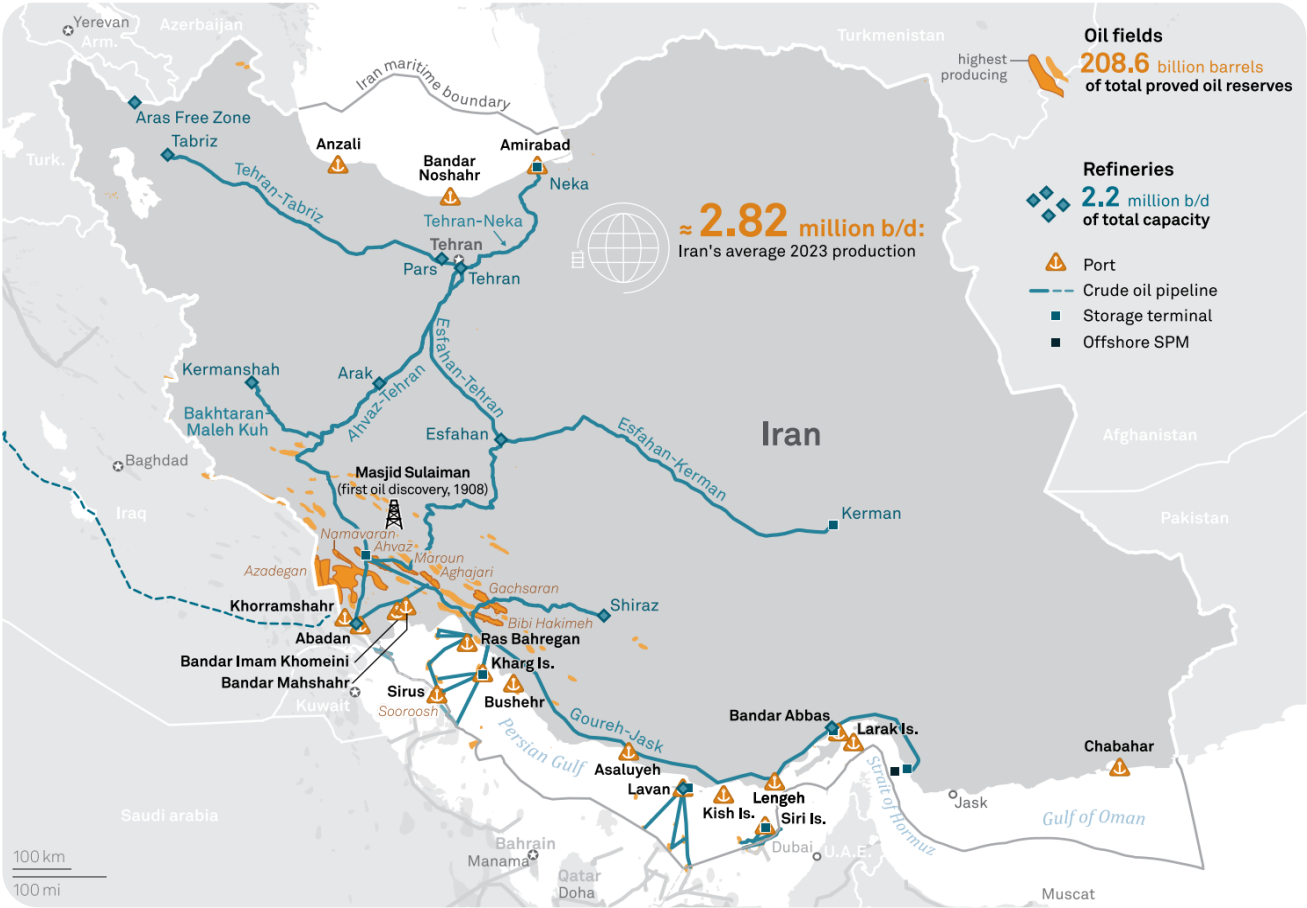
ظرفیت پالایش نفت خام



در سال ۲۰۲۳ میلادی از منظر تعدادی ۸۲۵ پالایشگاه در سراسر جهان وجود داشته و ۱۹۰ پالایشگاه نیز در برنامه ساخت هستند. مجموع ظرفیت نصب شده پالایشی در جهان در حدود ۱۰۳ میلیون بشکه در روز است که بیشترین سهم از آن به ترتیب برای کشورهای چین، آمریکا و روسیه می باشد. ایران نیز در حال حاضر ظرفیتی بالغ بر ۲٫۲ میلیون بشکه در روز را دارا است. لازم به ذکر است ظرفیت پالایش نفت اوپک نیز در سال جاری حدود ۱۴ میلیون بشکه در روز بوده است.

در حال حاضر بزرگترین پالایشگاه نفت جهان، جامناگار هند با ظرفیت پالایش ۱٫۲۴ میلیون بشکه نفت خام در روز است.

نقشه زیرساخت نفتی ایران

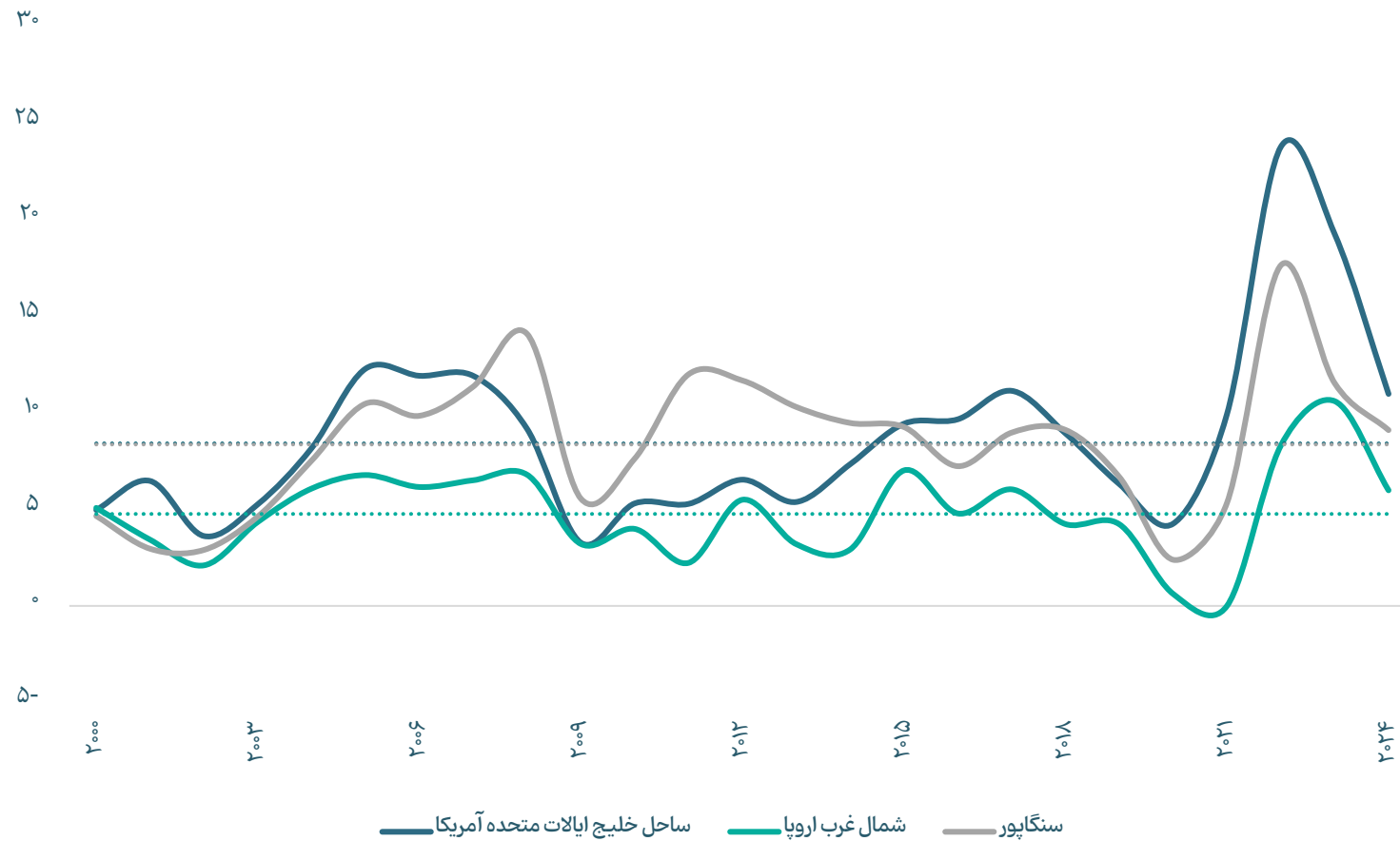


در نقشه روبرو، زیر ساخت نفتی کشور شامل پالایشگاه‌ها، میادین نفتی، خطوط انتقال و ... قابل مشاهده هستند. مجموع ظرفیت پالایشگاهی ایران در حال حاضر حدود ۲٫۲ میلیون بشکه در روز است.

قدیمی ترین و در عین حال بزرگ‌ترین پالایشگاه کشور، پالایشگاه آبادان است که در سال ۱۲۸۸ تاسیس شده و ظرفیت اسمی پالایش ۲۹۰ هزار بشکه در روز را دارد.

ذخایر نفتی ایران حدود ۲۰۸ میلیارد بشکه تخمین زده می‌شود که حدود ۱۳ درصد از ذخایر نفتی جهان به شمار می‌رود. از مهم ترین میادین نفتی کشور می‌توان به میدان‌های گچساران، مارون، اهواز، نام آوران، آزادگان و ... نام برد.

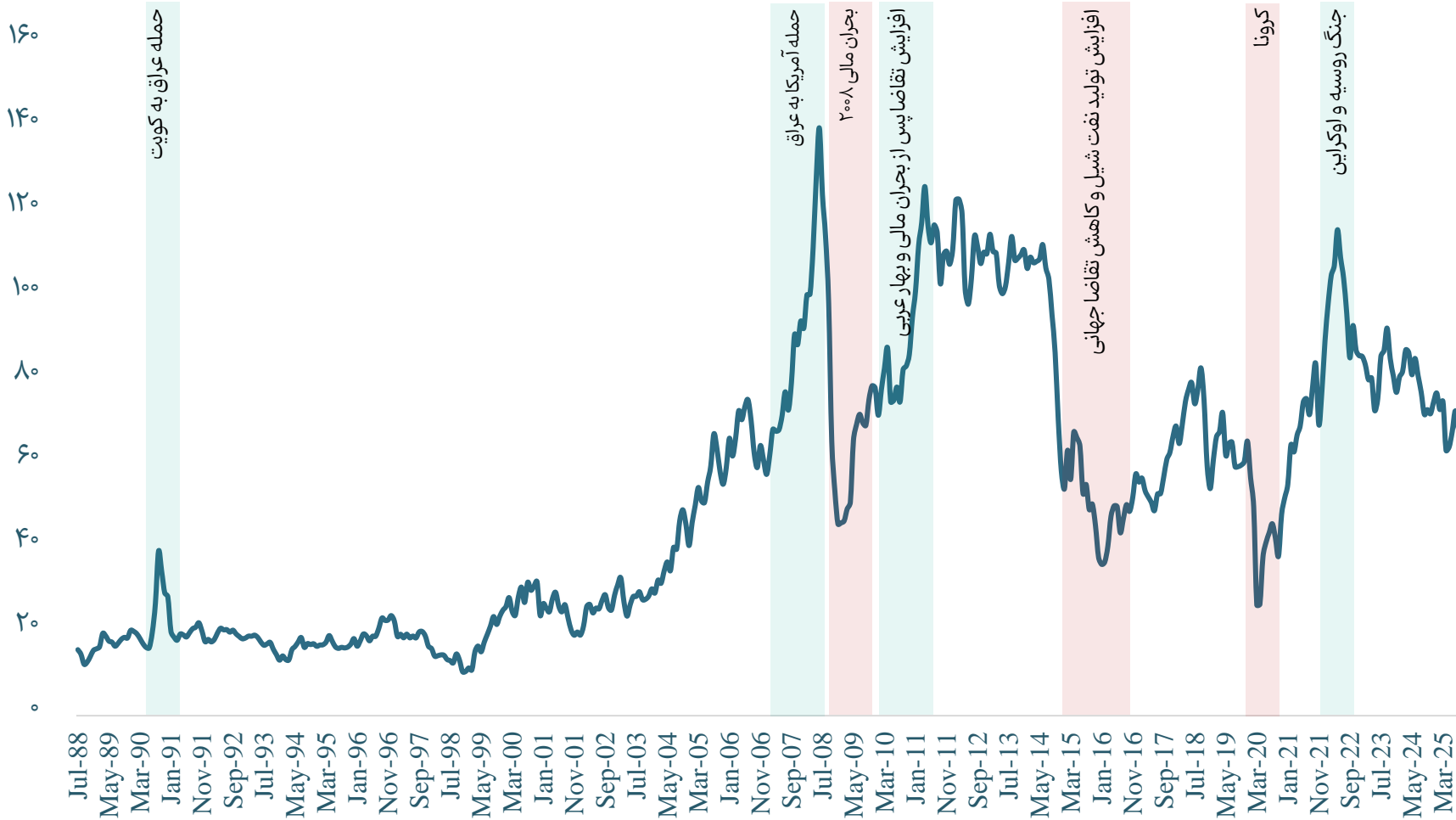
رشد کرک پالایشگاه‌ها در جهان



همان‌طور که در نمودار روبرو مشاهده می‌گردد میانگین کرک پالایشگاه‌های جهان از سال ۲۰۰۰ به طور متوسط در سه منطقه آمریکای شمالی، اروپا و جنوب شرق آسیا به ترتیب ۸٫۴، ۴٫۸ و ۸٫۳ دلار بوده است. کرک پالایشگاه‌های ایران به دلیل ضریب پیچیدگی پایین پالایشگاه‌ها و تولید قابل توجه مازوت پایین‌تر بوده و در شرایط نرمال جهانی غالباً منفی است که با تخفیف خوراک نفت خام مثبت شده و پالایشگاه‌ها را از زیان دهی خارج می‌کند. بنابراین در شرایط نرمال قیمت‌های جهانی سود پالایشگاه‌ها ناشی از تخفیف خوراک نفت خام است.

* در محاسبه میانگین کرک برای منطقی‌تر شدن محاسبات و در نظر نگرفتن مقاطع خاص زمانی و کرک‌های غیرپایدار، از ۱۵ درصد از داده‌های بزرگ و کوچک صرف‌نظر شده است.

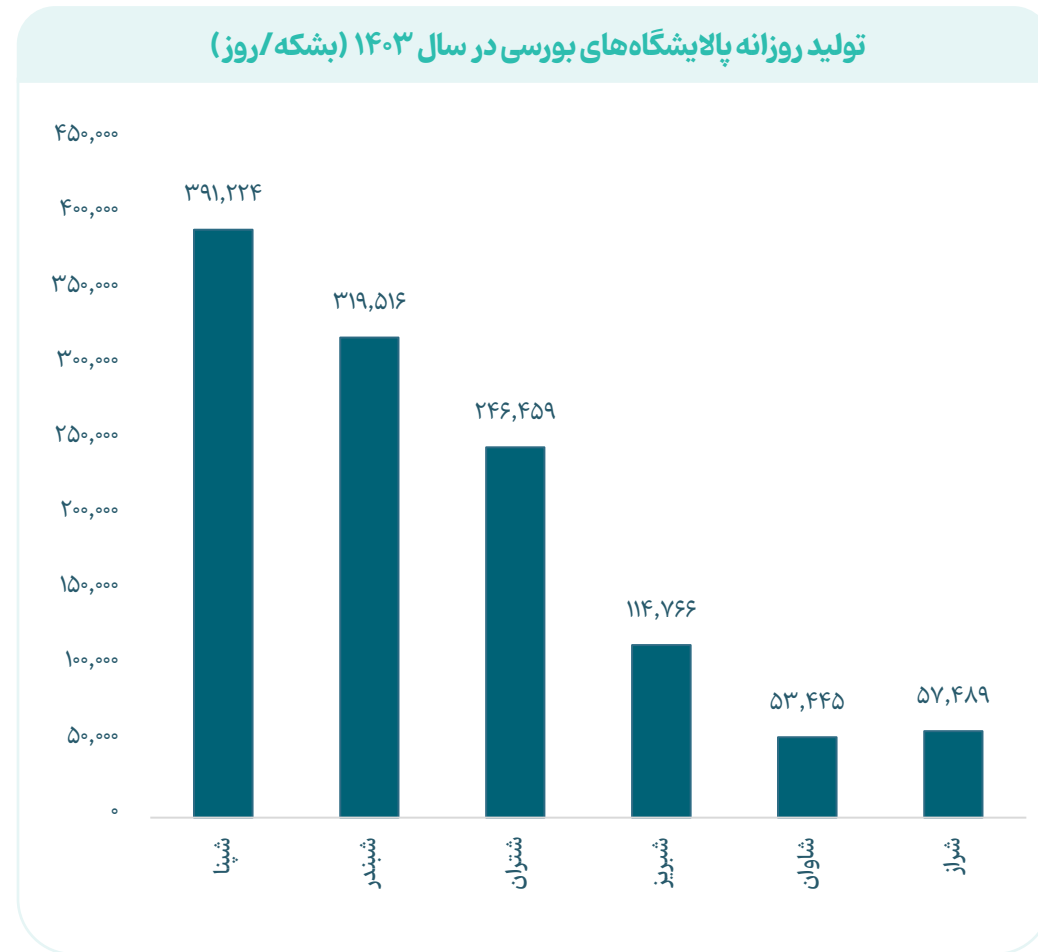
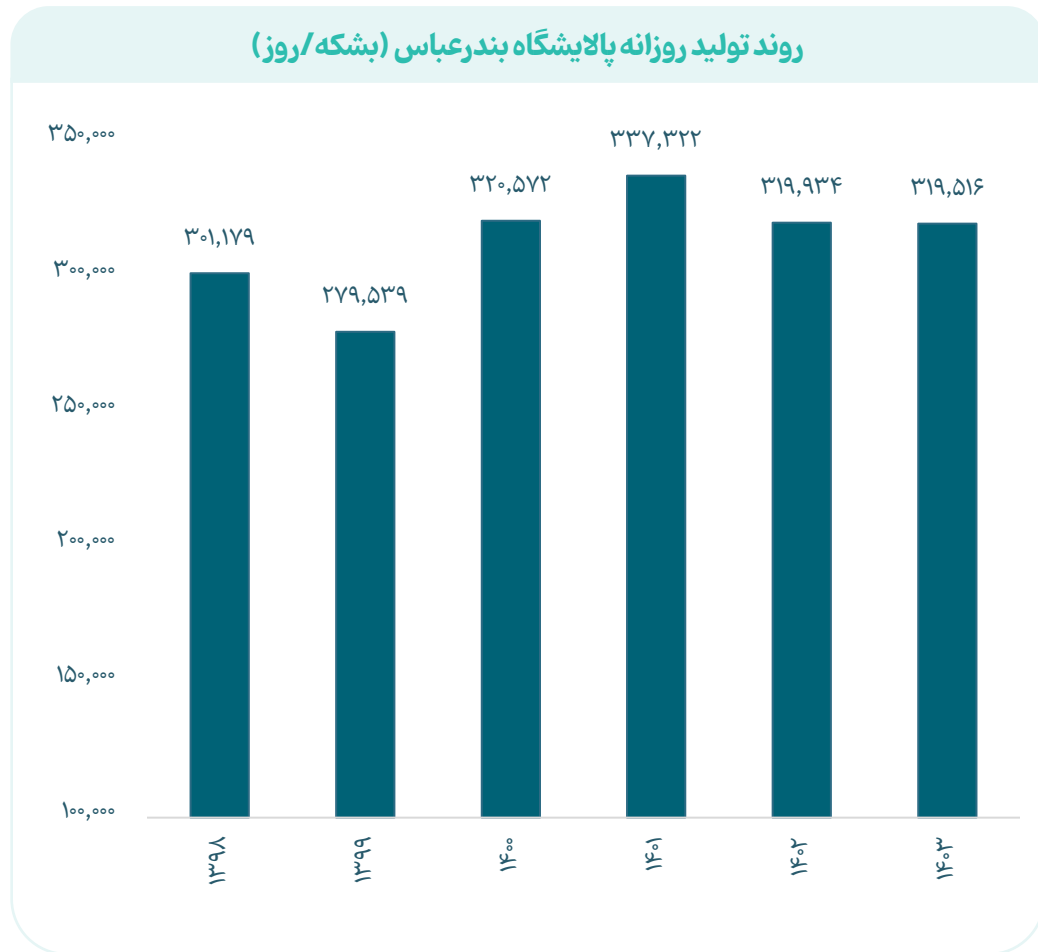
قیمت جهانی نفت



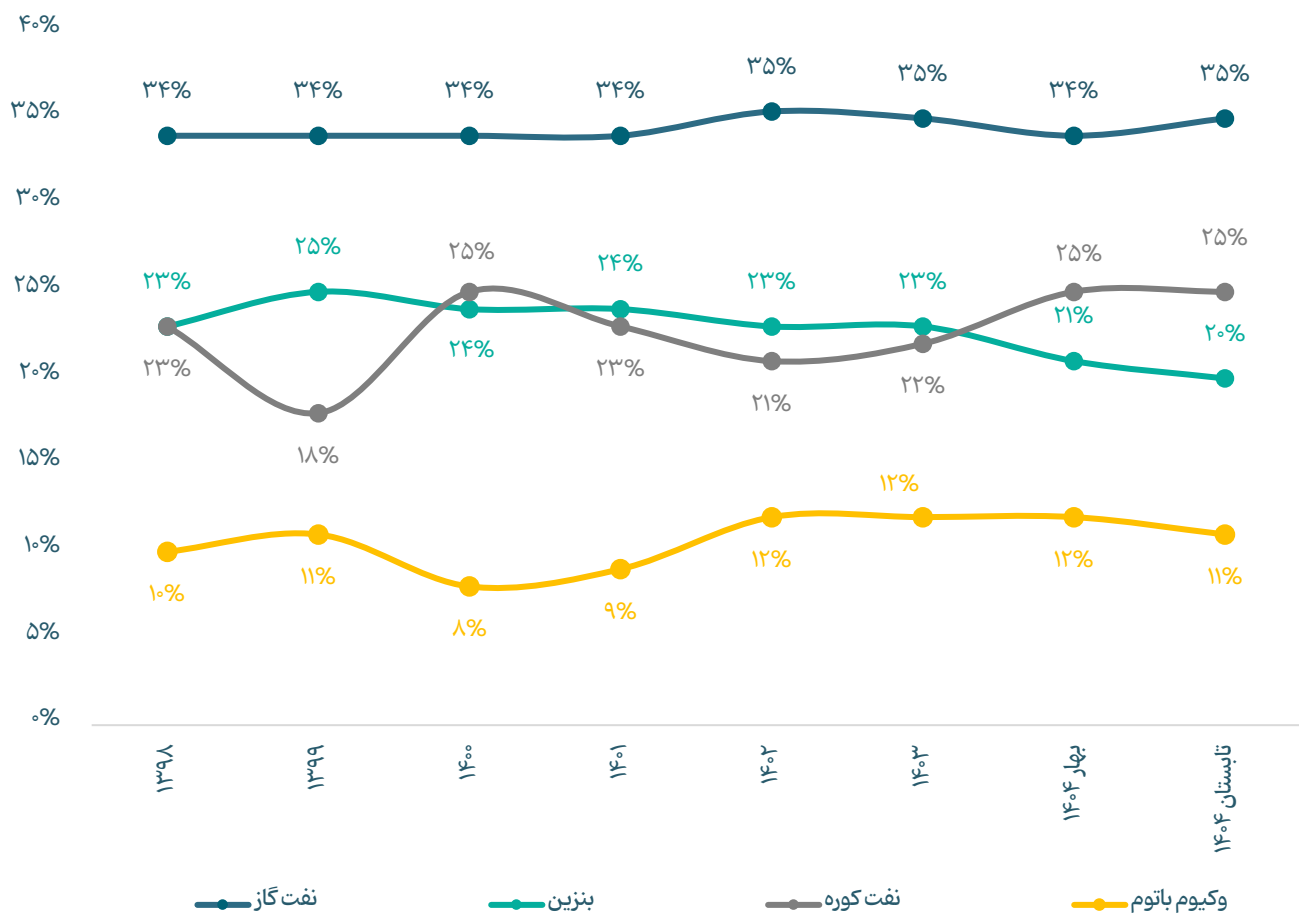
نمودار قیمت جهانی نفت نشان می‌دهد که عرضه و قیمت این کالای استراتژیک به شدت تحت تأثیر رویدادهای ژئوپلیتیکی و تصمیمات بازیگران کلیدی مانند اوپک، روسیه و آمریکا است. اگرچه آمریکا بیشتر نفت تولیدی خود را مصرف می‌کند، اما به دلیل افزایش چشمگیر تولید نفت شیل در سال‌های اخیر و استفاده از ابزارهایی مانند آزادسازی ذخایر استراتژیک، نقش بسیار مهمی در کنترل قیمت‌های جهانی ایفا کرده است.

در کوتاه مدت انتظار می‌رود، با افزایش عرضه از سوی تولیدکنندگان غیر اوپک رشد آهسته‌تر تقاضا، احتمالاً قیمت نفت تحت فشار قرارگیرد. با این حال، تنش‌های ژئوپلیتیکی می‌تواند نقش تعیین‌کننده‌ای مانند گذشته بر قیمت این کامودیتی داشته باشد و پیش‌بینی روند آن را بسیار پیچیده کند.

پالایشگاه بندرعباس در سال ۱۴۰۳ از نظر میزان تولید فرآورده‌های نفتی و پالایش نفت خام رتبه دوم را داشته و روزانه به صورت میانگین حدود ۳۲۰ هزار بشکه تولید داشته است. روند تولید این پالایشگاه در سنوات گذشته در نمودار سمت چپ مشخص است.

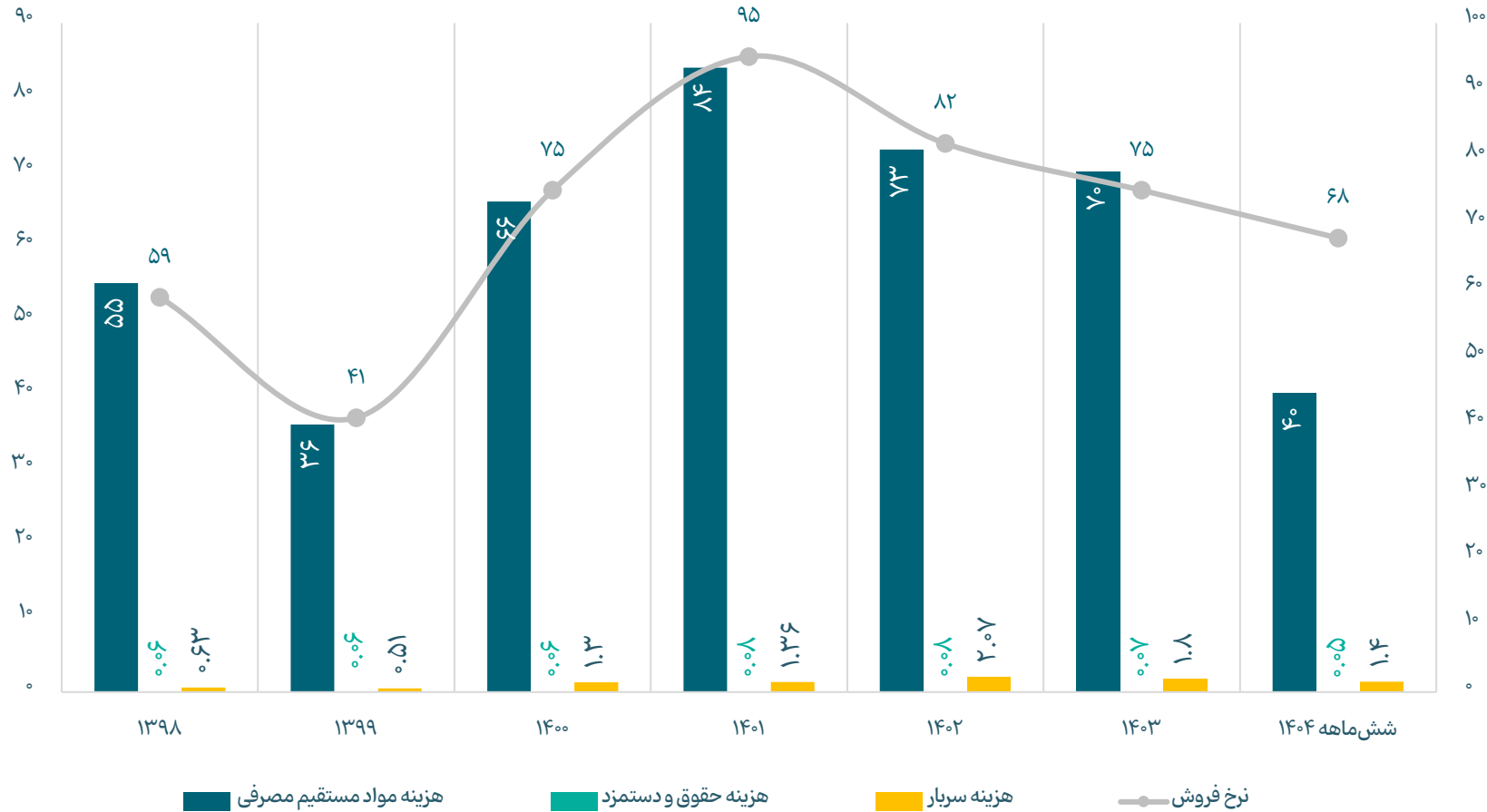


روند ترکیب تولید چهار محصول اصلی شبندر



محصول اصلی پالایشگاه بندرعباس گازوییل یا همان نفت گاز است که حدود ۳۵ درصد از تولید پالایشگاه را در سنوات گذشته به خود اختصاص داده، پس از آن بنزین با ۲۳ درصد وزن، نفت کوره با ۲۲ درصد و وکیوم باتوم با حدود ۱۲ درصد در رتبه های بعدی قرار دارند و به صورت تجمعی حدود ۹۲ درصد از تولید پالایشگاه را در بر می گیرند.

نرخ فروش و تفکیک بهای تمام شده (به ازای هر بشکه)



در نمودار سمت چپ روند نرخ دلاری هر بشکه فرآورده فروش رفته پالایشگاه در مقایسه با هزینه نفت خام، حقوق و دستمزد مستقیم و سربار نشان داده شده است. لازم به ذکر است عمده هزینه سربار مربوط به هزینه انرژی مصرفی (گاز سوخت) در فرآیند پالایش است.

روند ماهانه نرخ نفت خام سبک و سنگین و میعانات گازی ایران



قیمت هر بشکه نفت خام تحویلی به پالایشگاه‌ها با لحاظ API مطابق فرمول زیر به پالایشگاه‌ها تحویل داده می‌شود:

$$P_x = P_{Light} - \frac{(API_{Light} - API_x) * (P_{Light} - P_{Heavy})}{API_{Light} - API_{Heavy}}$$

P_x : قیمت نفت تحویلی به شرکت بر حسب دلار/بشکه

API_x : دانسیته نفت خام تحویلی به پالایشگاه بر حسب درجه API

API_{Light} : دانسیته نفت خام سبک صادراتی ایران که برابر ۳۳٫۳۱ در نظر گرفته می‌شود.

API_{Heavy} : دانسیته نفت خام سنگین صادراتی ایران که برابر ۲۹٫۱۴ در نظر گرفته می‌شود.

P_{Light} : قیمت نفت خام سبک که برابر میانگین نفت خام عمان، دبی و برنت منتشر شده در نشریه پلتس منهای ۵ دلار در نظر گرفته می‌شود.

P_{Heavy} : قیمت نفت خام سنگین که برابر میانگین نفت خام عمان، دبی و برنت منتشر شده در نشریه پلتس منهای ۶ دلار در نظر گرفته می‌شود.

میعانات گازی نیز با ۲ دلار تخفیف به ازای هر بشکه به نسبت نرخ پارس جنوبی منتشر شده در نشریه پلتس به پالایشگاه‌ها تحویل داده می‌شود.

- پالایشگاه‌ها بر حسب تبصره ماده ۴۵ قانون برنامه پنج ساله هفتم پیشرفت کشور، با تخصیص ۴۰ درصد از سود خالص به انجام پروژه‌های کیفی‌سازی مشمول تخفیف ۵ درصدی خواهند شد.
- API نفت خام دریافتی شرکت به صورت میانگین حدود ۳۲٫۹۴ است.

نوع بنزین	وزن از تولید بنزین ۱۴۰۳	وزن از تولید بنزین ۱۴۰۴
بنزین اکتان ۸۷	٪۸۶	٪۷۱
بنزین اکتان ۹۱، یورو ۵	٪۱۴	٪۲۹

نفت گاز	وزن از تولید نفت گاز ۱۴۰۳	وزن از تولید نفت گاز ۱۴۰۴
نفت گاز با گوگرد بین از ۱۰-۵۰ ppm	٪۸۴	٪۷۵
نفت گاز با گوگرد بین از ۵۰-۵۰۰ ppm	٪۰٫۱	٪۰
نفت گاز با گوگرد بین از ۵۰۰-۲۵۰۰ ppm	٪۰٫۲	٪۰
نفت گاز با گوگرد بین از ۲۵۰۰-۵۰۰۰ ppm	٪۲	٪۸
نفت گاز با گوگرد بیشتر از ۵۰۰۰ ppm	٪۱۴	٪۱۷

* اطلاعات سال ۱۴۰۴، تا پایان شهریور ماه است.

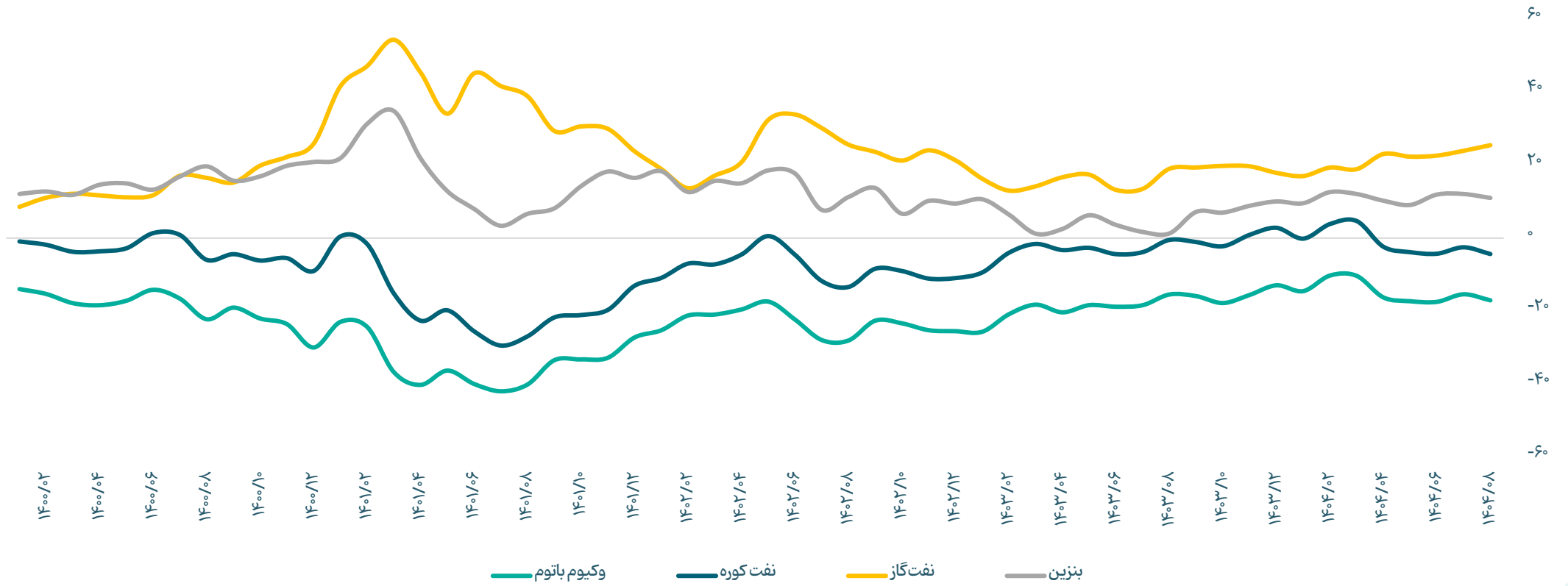
نرخ بنزین و گازوییل به عنوان فرآورده‌های اصلی شرکت بر مبنای درجه کیفی آن‌ها طبق فرمول‌های ابلاغی محاسبه می‌گردد. در فرمول تعیین نرخ بنزین درجه اکتان و هم‌چنین میزان آروماتیک، بنزن، گوگرد و الفین مجاز لحاظ گردیده است و قیمت بنزین با درجه اکتان ۹۵ در منطقه خلیج فارس مبنای محاسبه قرار گرفته، برای بنزین پالایشگاه‌ها ۹ دسته بندی اعلام شده است. در تعیین نرخ گازوییل نیز میزان گوگرد مبنای محاسبه قرار می‌گیرد و بر طبق آن گازوییل پالایشگاه‌ها به ۶ دسته متفاوت تقسیم بندی می‌شوند.

انحراف از شاخص کیفی:

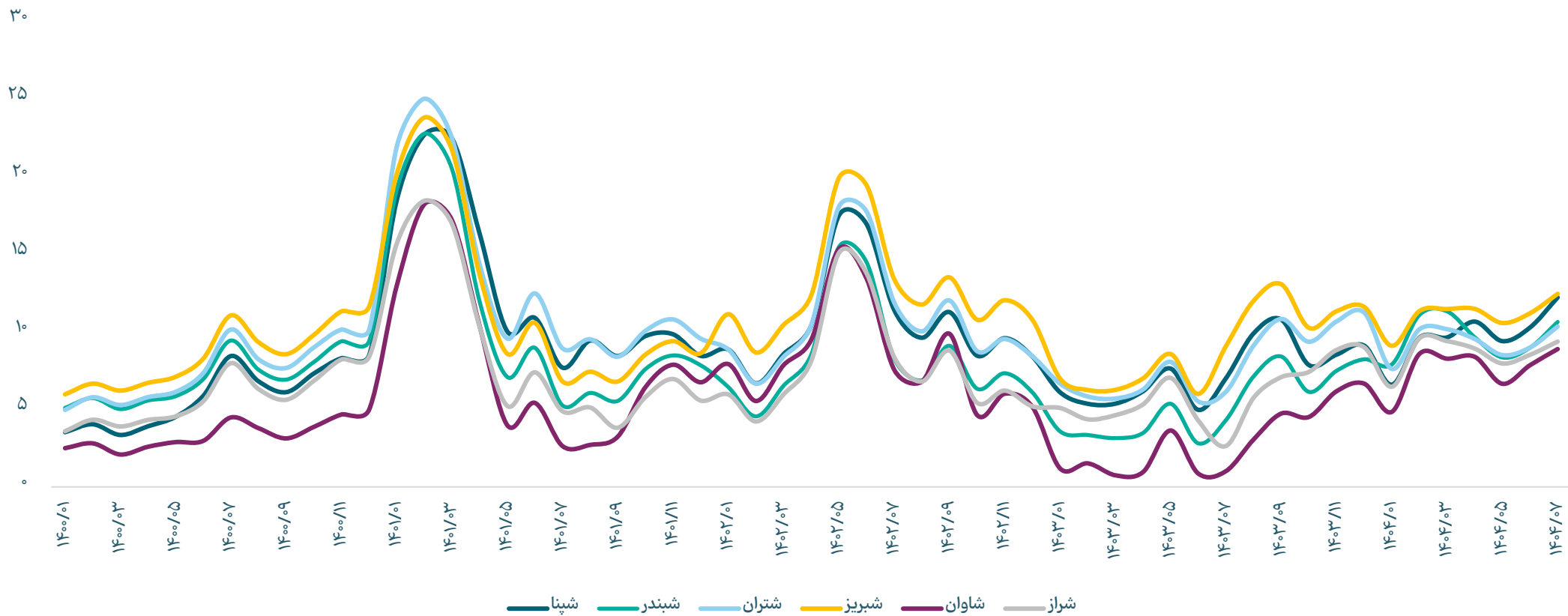
به ازای انحراف هر یک از شاخص‌های کیفی آروماتیک، بنزن، گوگرد و الفین فرآورده بنزین دریافتی نسبت به محدوده مجاز تعریف شده برای فرآورده بنزین مورد استناد با درجه اکتان ۹۵ در منطقه خلیج فارس در نشریه پلتس، معادل ارزش یک درجه اکتان از قیمت مرجع کسر می‌شود.

گازوئیل، بنزین و نفت کوره عمده محصولات پالایشگاه نفت بندرعباس را تشکیل می‌دهد. تغییرات ماهانه کرک این سه محصول در نمودار زیر آورده شده است.

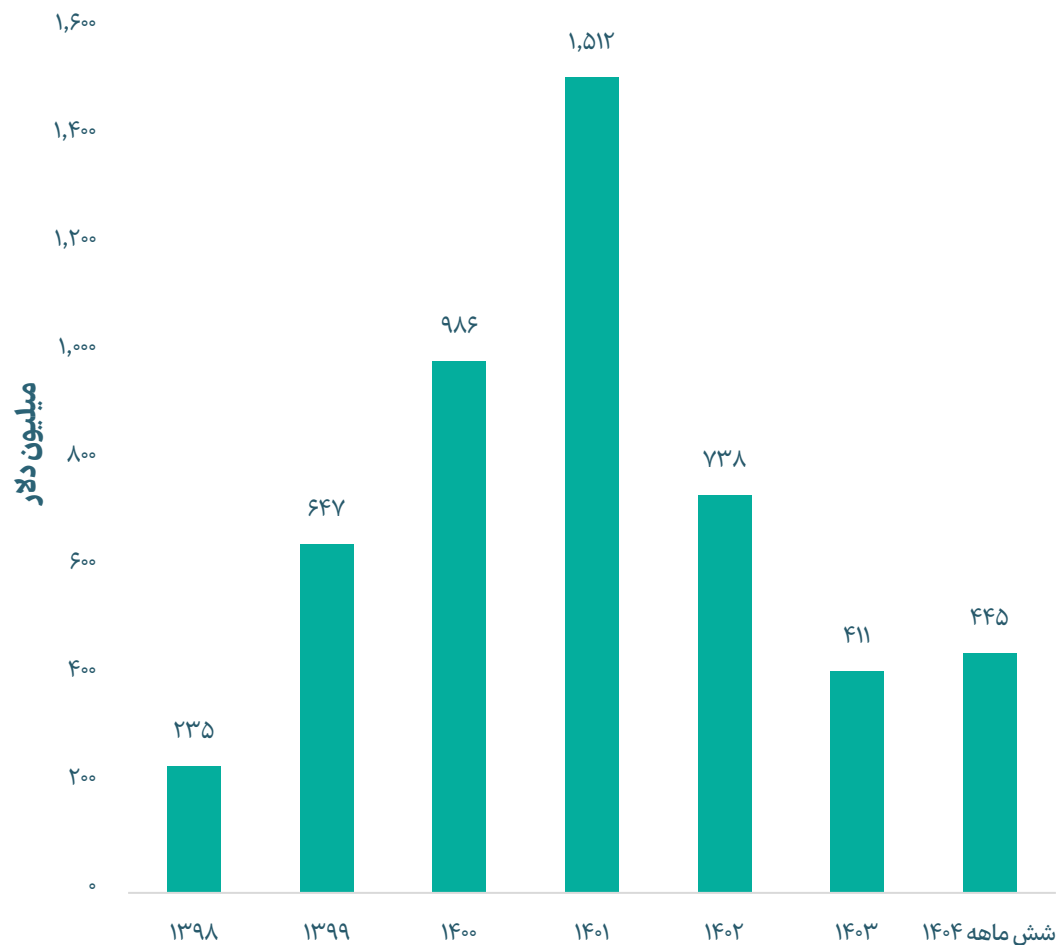
روند کرک اسپرد فرآورده‌های نفتی



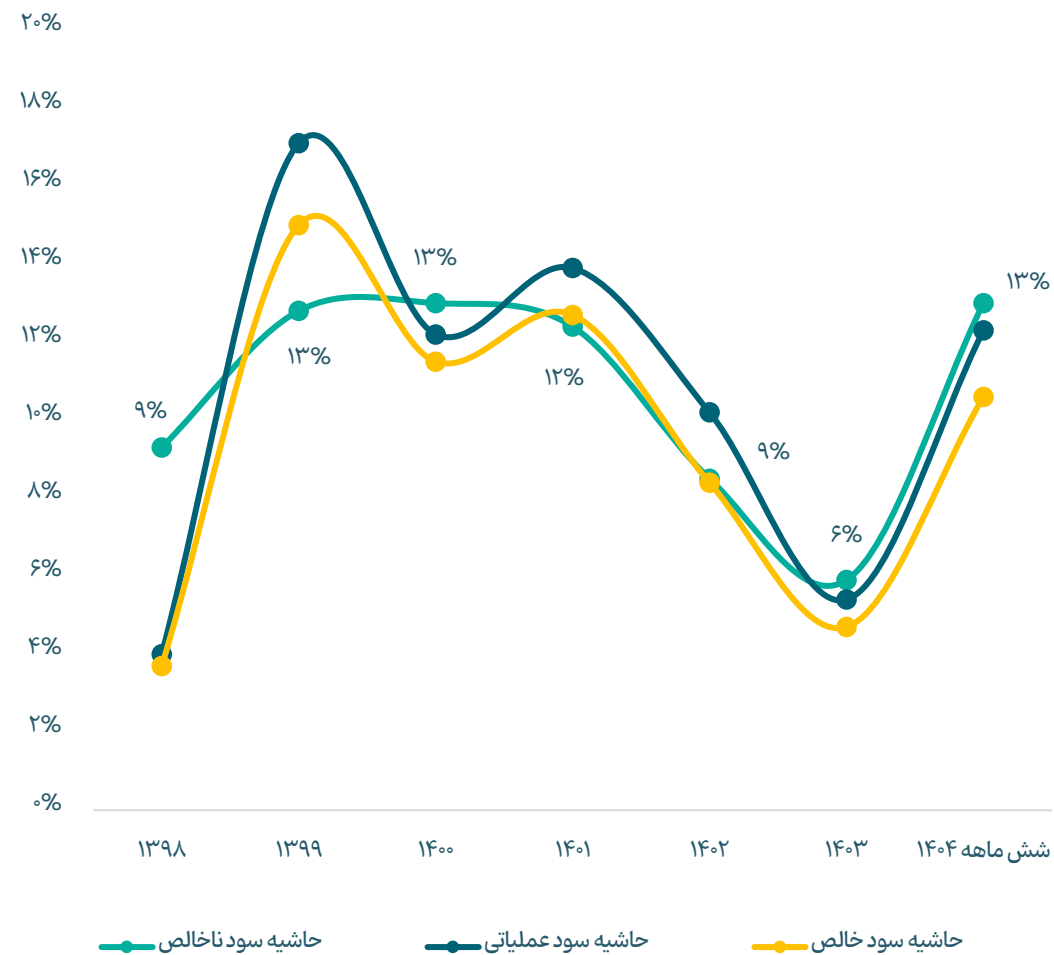
روند کرک اسپرد پالایشگاه ها



روند سود خالص دلاری پالایشگاه بندرعباس (دلار نیما)



روند حاشیه سود پالایشگاه بندرعباس



شرح	۱۴۰۲	۱۴۰۳	نیمه اول ۱۴۰۴	نیمه دوم ۱۴۰۴	۱۴۰۴
فروش	۳,۳۴۶,۵۲۸,۴۳۹	۴,۴۲۵,۰۶۵,۶۸۴	۲,۹۱۳,۰۰۴,۳۰۳	۳,۰۲۷,۶۶۷,۹۳۷	۵,۹۴۰,۶۷۲,۲۴۰
بهای تمام شده	-۳,۰۶۰,۵۱۲,۰۴۹	-۴,۱۶۳,۳۸۴,۰۱۴	-۲,۵۳۵,۵۸۱,۱۱۵	-۲,۷۱۰,۸۶۲,۲۳۵	-۵,۲۴۶,۴۴۳,۳۵۰
سود (زیان) ناخالص	۲۸۶,۰۱۶,۳۹۰	۲۶۱,۶۸۱,۶۷۰	۳۷۷,۴۲۳,۱۸۸	۳۱۶,۸۰۵,۷۰۳	۶۹۴,۲۲۸,۸۹۱
هزینه‌های عمومی و اداری	-۲۳,۹۴۱,۹۸۱	-۳۲,۹۱۴,۷۸۴	-۱۹,۸۴۰,۳۷۹	-۲۹,۰۸۱,۲۶۰	-۴۸,۹۲۱,۶۳۹
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	۷۸,۴۸۵,۶۴۲	۱۲,۲۹۸,۹۵۱	۲,۱۶۴,۴۴۵	۱,۲۳۹,۶۸۳	۳,۴۰۴,۱۲۸
سود (زیان) عملیاتی	۳۴۰,۵۶۰,۰۵۱	۲۴۱,۰۶۵,۸۳۷	۳۵۹,۷۴۷,۲۵۴	۲۸۸,۹۶۴,۱۲۵	۶۴۸,۷۱۱,۳۷۹
هزینه‌های مالی	-۱۳,۶۴۹,۵۷۴	-۱۰,۶۱۳,۵۹۹	-۷,۱۰۵,۰۳۵	-۸,۱۷۰,۷۹۰	-۱۵,۲۷۵,۸۲۵
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۲۵,۵۵۷,۸۲۳	۲۷,۷۱۰,۴۱۲	۲۹,۱۴۳,۹۰۱	۱۰,۷۵۶,۲۵۶	۳۹,۹۰۰,۱۵۷
سود (زیان) خالص قبل از بهره و مالیات	۳۵۲,۴۶۸,۳۰۰	۲۵۸,۱۶۲,۶۵۰	۳۸۱,۷۸۶,۱۲۰	۲۹۱,۵۴۹,۵۹۱	۶۷۳,۳۳۵,۷۱۱
مالیات	-۷۰,۲۷۰,۱۱۸	-۴۸,۵۹۳,۵۱۰	-۷۲,۸۱۷,۱۰۰	-۵۶,۱۵۸,۶۶۷	-۱۲۸,۹۷۵,۷۶۷
سود (زیان) خالص	۲۸۲,۱۹۸,۱۸۲	۲۰۹,۵۶۹,۱۴۰	۳۰۸,۹۶۹,۰۲۰	۲۳۵,۳۹۰,۹۲۴	۵۴۴,۳۵۹,۹۴۴
سرمایه	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲
سوده سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲,۱۰۱	۱,۵۶۰	۲,۳۰۰	۱,۷۵۲	۴,۰۵۲

مفروضات	
ادامه ۱۴۰۴	دلار
۷۵۰,۰۰۰	
مقدار تولید (بشکه/روز)	۳۲۰,۰۰۰
توضیحات خواننده شود	کرک اسپرد
<p>در برآورد سود و زیان ادامه سال ۱۴۰۴ برای پالایشگاه بندرعباس کرک اسپرد مشابه با فصل تابستان در نظر گرفته شده است (لازم به ذکر است همان طور که در گزارش ذکر شد در حال حاضر و با گذشت یک ماه از فصل پاییز، کرک اسپردها در شرایط بهتری نسبت به فصل تابستان قرار دارند)</p> <p>از طرفی دیگر باید ذکر کرد اعداد کرک اسپرد فعلی و حاشیه سود در این صنعت بالا به شمار می‌رود و ریسک کاهش این اعداد را باید مدنظر قرار داد. با این وجود در این گزارش فرض ثبات نسبی کرک اسپردها برای ادامه سال در نظر گرفته شده است.</p>	

یکی از مواردی که این روزها صنعت پالایشی با آن مواجه است تخفیف ۵ درصدی بر روی خوراک این صنعت است که با تخصیص سالانه ۴۰ درصد از سود پالایشگاه‌ها به طرح‌های کیفی سازی می‌توانند از آن بهره‌مند شوند و در غیر اینصورت بخشی از این تخفیف حذف خواهد شد که منوط به بررسی گزارشات پالایشگاه‌ها از روند پیشرفت پروژه‌های مذکور توسط شرکت پالایش و پخش و اظهار نظر این مرجع است. ارزش تخفیف ۵ درصدی اعمال شده در صورت‌های مالی شش ماهه ابتدایی پالایشگاه بندرعباس طبق افشای خود شرکت ۱۱ هزار میلیارد تومان (معادل ۳۶ درصد سود گزارش شده است) و حذف هر یک واحد درصد از این تخفیف ۵ درصدی ۲.۲ همت (تقریباً ۷ درصد) سود ساخته شده این پالایشگاه در شش ماهه ابتدایی را کاهش خواهد داد. به همین دلیل این ریسک را باید در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری لحاظ نمود و در نظر داشت.



کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم



سبدگردان مفید



پردازش اطلاعات مالی مفید



ایده مفید

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