



# گزارش هفتگی بازار سهام

به همراه ارائه لیست سهام پیشنهادی با دید میان مدت

9

گزارش شرکت پتروشیمی فناوران (شفن)

کلیه حقوق این گزارش برای  
شرکت مشاور سرمایه گذاری ایده مفید  
محفوظ می باشد و انتشار کل یا بخشی از این گزارش  
به هر شکل بدون اجازه شرکت غیر قانونی بوده و  
مشمول پیگرد قانونی از جانب شرکت می باشد.



هفته منتهی به شنبه ۱۹ شهریور ماه ۱۴۰۱

مشاور سرمایه گذاری ایده مفید

## فهرست محتوا

۱. لیست سهام پیشنهادی با دید میان مدت
۲. دیدگاه تکنیکال
۳. گزارش بازار سهام
۴. بازار جهانی
۵. پیوست: معرفی و تحلیل شرکت پتروشیمی فناوران (شفن)

## لیست سهام پیشنهادی با دید میان مدت

قیمت‌ها به تومان

ردیف	نماد	شرکت	صنعت	سال مالی	بهترین محدوده خرید	بهترین محدوده فروش	بهترین محدوده خرید (هفته قبل)	بهترین محدوده فروش (هفته قبل)	استراتژی معاملاتی	توضیحات
۱	جم	پتروشیمی جم	محصولات شیمیایی	29 اسفند	۳,۷۰۰	۵,۴۰۰	۳,۷۰۰	۵,۴۰۰	نگهداری	
۲	پارسان	گسترش نفت و گاز پارسان	محصولات شیمیایی	31 شهریور	۲,۱۴۷	۳,۵۰۰	۲,۱۴۷	۳,۵۰۰	نگهداری	
۳	فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	فلزات اساسی	29 اسفند	۴۰۶	۷۳۹	۴۰۶	۷۳۹	نگهداری	
۴	فاسمین	کالسیمین	فلزات اساسی	29 اسفند	۱,۵۰۰	۲,۳۰۰	۱,۵۰۰	۲,۳۰۰	نگهداری	
۵	وسگرشا	س. سهام عدالت استان کرمانشاه	سرمایه گذاری	31 شهریور	۳۷	۵۰	۳۷	۵۰	نگهداری	
۶	پالایش	صندوق پالایشی یکم	سرمایه گذاری قابل معامله	29 اسفند	۶,۵۰۰	۱۰,۰۰۰	۶,۵۰۰	۱۰,۰۰۰	نگهداری	
۷	حسینا	توسعه خدمات دریایی و بندری سینا	حمل و نقل	30 اسفند	۳,۴۷۰	۵,۵۲۰	۳,۴۷۰	۵,۵۲۰	نگهداری	
۸	سیتا	سرمایه گذاری سیمان تأمین	آهک و گچ	31 اردیبهشت	۸۵۰	۱,۲۰۰	۸۵۰	۱,۲۰۰	نگهداری	
۹	کساوه	صنایع کاشی و سرامیک سینا	کاشی و سرامیک	29 اسفند	۳,۴۳۰	۵,۱۸۰	۳,۴۳۰	۵,۱۸۰	نگهداری	
۱۰	وغدیر	سرمایه گذاری غدیر	شرکتهای چند رشته ای صنعتی	30 آذر	۱,۳۱۰	۱,۸۱۰	۱,۳۱۰	۱,۸۱۰	نگهداری	

طی هفته گذشته عمده فلزات رنگی افزایش نرخ را تجربه کردند، نفت نیز که تا میانه هفته روند نزولی داشت در آخر هفته مجدد به حدود ۸۶ دلار بازگشت تا گمانه زنی‌ها برای افزایش مقطعی قیمت نفت تا محدود ۹۳ دلار تقویت گردد.

بانک مرکزی اروپا نیز دست به افزایش نرخ بهره به میزان ۷۵ صدم درصد زد تا شرایط تورمی قاره سبز تا حدی مهار شود. البته نرخ بهره اروپا در حال حاضر نصف نرخ بهره آمریکا است. از طرفی شرایط ژئوپولیتیک خاص حاکم بر اروپا تورم فزاینده و کسری تراز تجاری را برای این قاره به ارمغان آورده لذا علی‌رغم تدابیر اندیشیده شده توسط سیاستگذار کلان اروپایی تصور می‌شود بیش از پیش، یورو در مقابل دلار تضعیف گردد.

در داخل با ادامه دار بودن ابهامات برجانی، شاهد کاهش نرخ دلار نبودیم. اما از سویی با توجه به اقدامات سیاستگذار پولی کشور و کاهش بسط نقدینگی و همچنین با اخبار مثبت احتمالی برجانی در آینده، انتظار داریم نرخ تورم روند کاهشی بخود بگیرد.

همچنین خبر آزاد سازی ۸۰۰ هکتار زمین‌های دولتی به دستور رئیس‌جمهور می‌تواند شرایط را برای پروژه ملی مسکن تسهیل نماید تا فشار تورمی در حوزه مسکن کاسته شود.

اما خرید گندم به قیمت ۱۳۰۰۰ تومان در هر کیلو از سوی دولت می‌توند فشار تورمی بر سایر محصولات کشاورزی مانند چغندر قند و جو بگذارد. این نرخ حتی بالاتر از نرخ‌های جهانی است و احتمالاً در حوزه مواد خوراکی آثار تورمی هر چند کم را شاهد خواهیم بود.

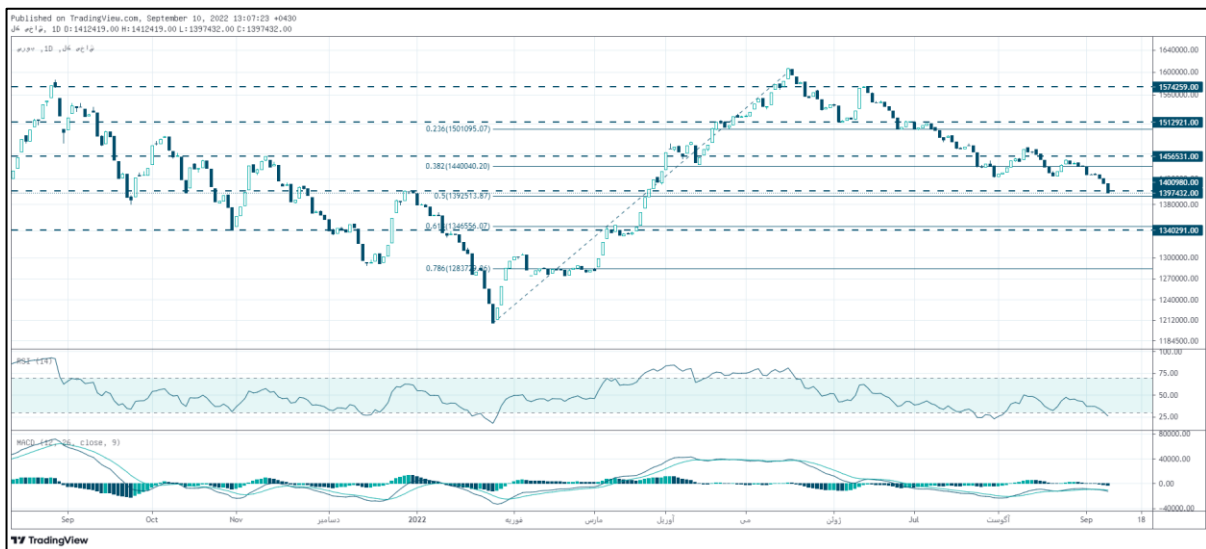
## توضیحات

شرکت ها و نماد های لیست سهام پیشنهادی به منظور سرمایه گذاری و کسب بازده در بازار سهام با دید میان مدت (شش ماهه) انتخاب شده است. در لیست پیشنهادی شرکت ها با توجه به سود کارشناسی (تلفیقی یا اصلی)، نسبت های تقسیم سود و نسبت قیمت به درآمد متناسب برای هر شرکت انتخاب شده و هدف قیمتی آنها مشخص می گردد. در کنار این موارد در هر گزارش با توجه به شرایط بازار (عرضه و تقاضای هفتگی در نماد مورد نظر) بهترین استراتژی برای معامله گران بیان می شود.

لیست سهام با توجه به شرایط فعلی در گزارش های مالی شرکت ها، متغیر های تاثیر گذار بر سود و همچنین قیمت های فعلی سهام پیشنهاد شده است. تغییر در هر یک از متغیر ها مانند تغییر در قیمت جهانی کالا ها، نرخ ارز و همچنین انتشار گزارش های عملکردی جدید از شرکت ها، ترکیب لیست پیشنهادی و محدوده مناسب خرید و فروش را تغییر خواهد داد. به همین جهت به سرمایه گذاران توصیه می شود در هر هفته تغییرات لیست سهام و همچنین توضیحات مربوطه را به دقت بررسی نمایند. به هر نحو، در تهیه اطلاعات این گزارش حداکثر دقت به عمل آمده اما این به معنی تضمین صحت یا کیفیت محتوای گزارش نیست و مشاور سرمایه گذاری ایده مفید در مورد نتایج تصمیماتی که بر پایه این اطلاعات گرفته می شود مسئولیتی نخواهد داشت.

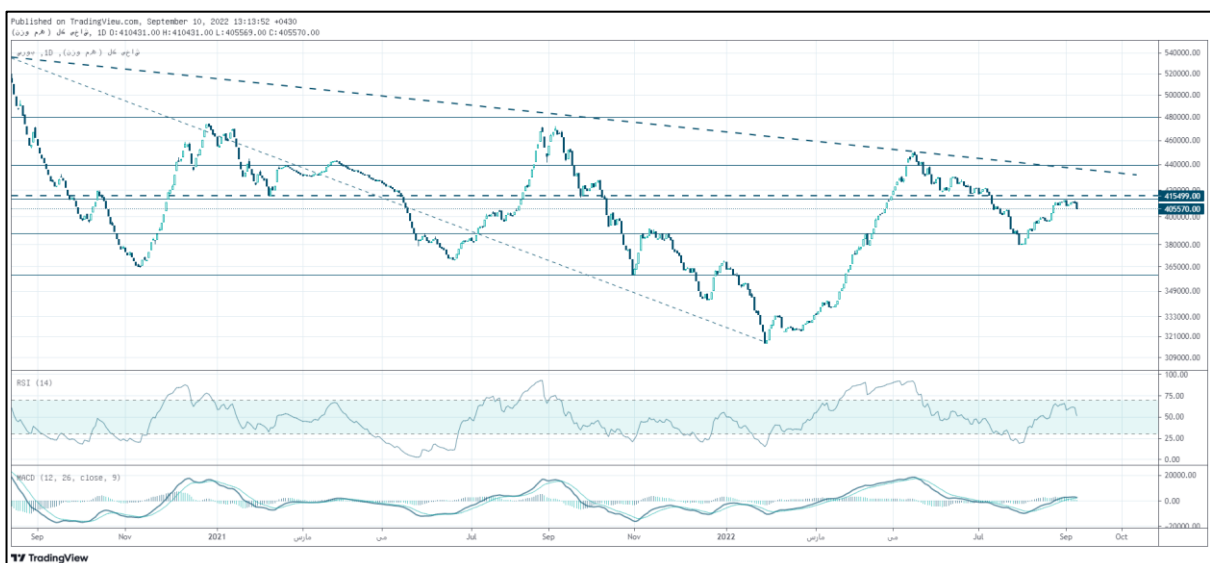
## دیدگاه تکنیکال

**شاخص کل -** با ادامه روند نزولی و ایجاد کفهای پایین‌تر به سمت محدوده حمایتی ۱،۴۰۰،۰۰۰ - ۱،۳۹۲،۵۱۳ رسیده است. اصلاح ۰.۵٪ شاخص کل با واکنش‌هایی در اندیکاتورهای RSI و MACD همراه شده است. با رسیدن به تراز حمایتی یاد شده، در اندیکاتور RSI واگرایی مثبت شکل گرفته که این امر نشان دهنده کاهش قدرت نزولی موج می‌باشد که این واگرایی در اندیکاتور MACD نیز مشاهده می‌شود. در صورت برگشت روند می‌توان تراز ۱،۴۴۰،۰۰۰ - ۱،۴۵۶،۵۳۱ را محدوده مقاومت پیشرو در نظر گرفت. اما در صورتی که شاخص کل به روند نزولی خود ادامه دهد تراز ۱،۳۴۰،۲۹۱ - ۱،۳۴۶،۵۵۶ محدوده حمایتی بعدی می‌باشد.



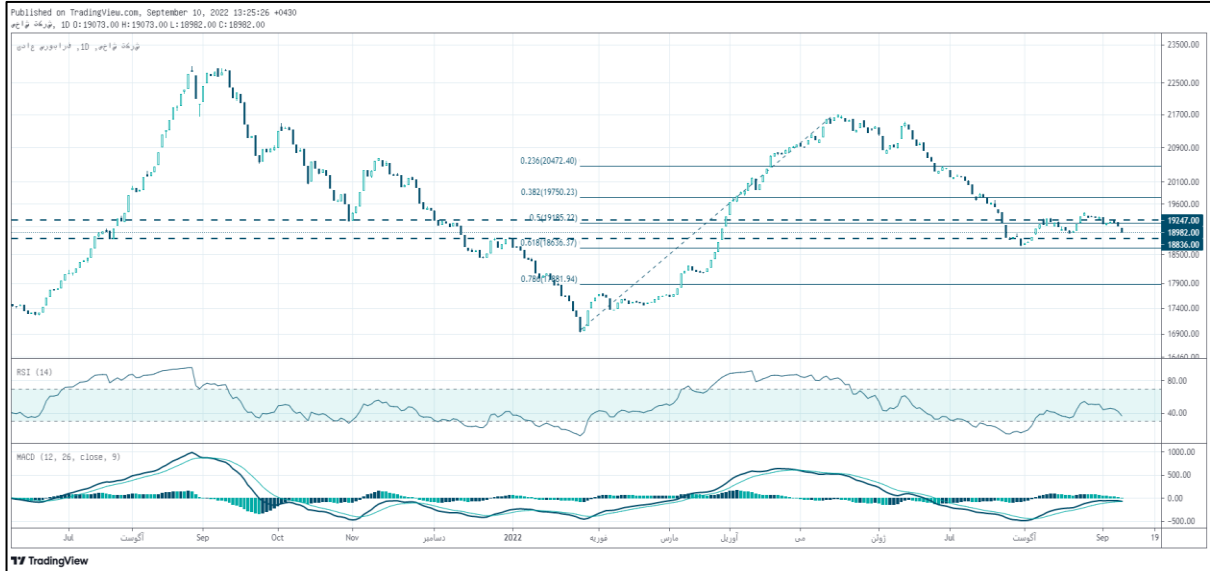
نمودار شماره ۱ شاخص کل

**شاخص کل هم وزن -** پس از یک دوره رشد به محدوده ۴۱۲،۸۶۹ - ۴۱۸،۶۴۵ واکنش نشان داده و در حال نوسان می‌باشد. اندیکاتور MACD در این محدوده نشانه نزولی از خود صادر کرده که می‌توان انتظار یک نزول کوتاه‌مدت را داشت.



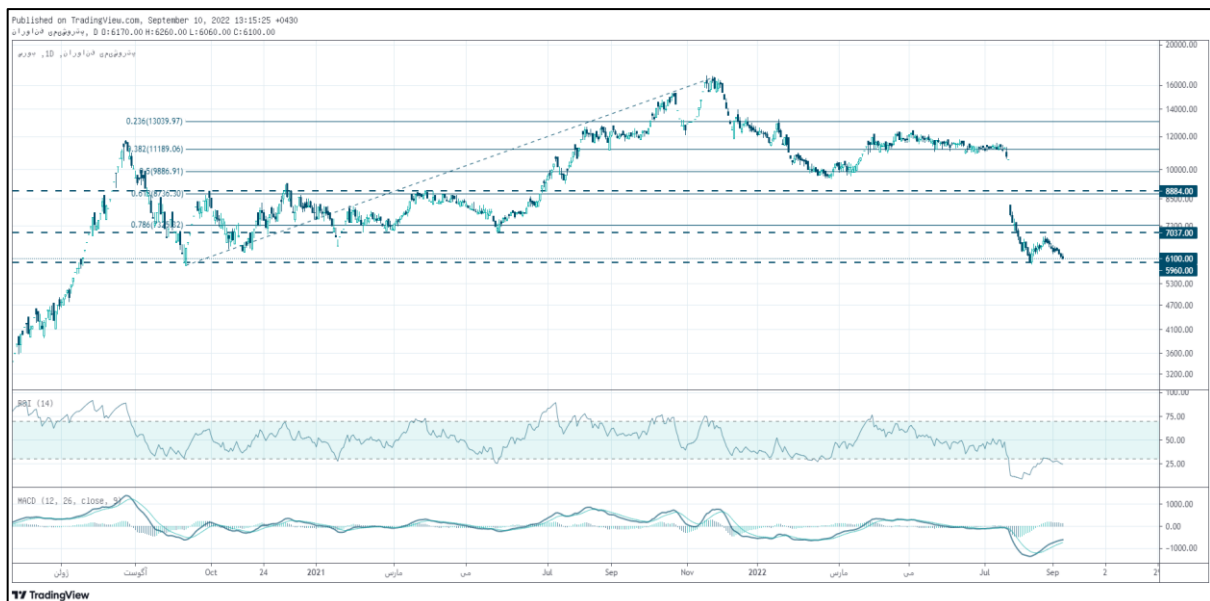
نمودار شماره ۲ شاخص کل هم وزن

**شاخص فرابورس -** با توجه به عدم شکست تراز مقاومتی ۱۹,۲۴۷ - ۱۹,۱۸۵ و شکل‌گیری روند نزولی، با توجه به نشانه‌های موجود در RSI و عدم شکست تراز ۵۰ و همچنین تقاطع در اندیکاتور MACD، محدوده حمایتی پیشرو در ابتدا ۱۸,۸۳۶ - ۱۸,۶۳۶ و سپس ۱۷,۸۸۱ می‌باشد.



نمودار شماره ۳ شاخص فرابورس

**پتروشیمی فناوران (شفن):** نظر به نزدیک شدن قیمت به محدوده ۵,۹۶۰ که یک محدوده مناسب می‌باشد، در صورتی که قیمت سهم شفن بتواند به این محدوده واکنش مناسبی دهد، با توجه شکل‌گیری واگرایی مثبت در اندیکاتور RSI و همچنین ایجاد نشانه‌های صعود در اندیکاتور MACD می‌توان انتظار برگشت روند داشت. در این صورت نخستین مقاومت پیشرو ۷,۰۳۷ ریال می‌باشد. اما در صورتی که روند صعودی تثبیت نگردد امکان ریزش قیمت تا محدوده ۵,۳۸۲ ریال در مرحله نخست نیز قابل تصور است.



نمودار شماره ۴ شفن روزانه

**خدمات فنی فولاد یزد (خفولا):** با توجه به رسیدن قیمت به تراز مهم ۷۱٪ و واکنش منفی به این تراز و همچنین نمایان شدن واگرایی منفی در اندیکاتور RSI امکان تغییر روند در خفولا بیش از پیش قوت گرفته است. این نکته بسیار حائز اهمیت است به منظور اطمینان از برگشت روند می‌بایست به انتظار تشکیل کف‌های پایین‌تر و همچنین تغییر روند در میانگین متحرک بود. در صورتی که قیمت نتواند تراز فعلی خود را به سمت بالا بشکند، امکان ریزش در کوتاه مدت بیش از پیش قوت می‌گیرد. مقاومت پیشروی سهم در صورت شکست تراز فعلی، ۲۹،۹۵۲ ریال می‌باشد. در صورتی که روند نزولی شکل گیرد، حمایت‌های پیشرو در ابتدا تراز ۲۲،۱۵۸ ریال و سپس ۱۸،۶۲۳ - ۱۹،۵۶۷ ریال می‌باشد.



نمودار شماره ۵ خفولا روزانه

**پتروشیمی پردیس (شپدیس):** پس از شکست سقف تاریخی، قیمت سهم دوباره به تراز یاد شده که حال یک محدوده حمایتی در قیمت ۱۸۸،۵۹۲ ریال می‌باشد برگشته است. با توجه به کراس در اندیکاتور MACD و همچنین روند نزولی در اندیکاتور RSI امکان ادامه روند نزولی دور از انتظار نیست. در صورتی که سهم بتواند تراز حمایتی فعلی را بشکند ناحیه حمایتی بعد ۱۷،۱۵۵ ریال می‌باشد. با توجه به الگوی کندل‌شناسی پیرسینگ که یک نشانه صعودی می‌باشد، در صورتی که کندل تایید نشان دهد که حمایت فعلی قابل شکست نیست، محدوده مقاومتی پیشرو پس از عبور از سقف قبلی در تراز قیمتی ۱۹۹،۲۳۲ ریالی، ناحیه ۲۱۲،۳۶۰ ریالی می‌باشد.



نمودار شماره ۶ شپدیس روزانه

## گزارش بازار سهام

## نمای هفتگی بازار:

شاخص	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه	آخرین مقدار	هفته قبل	ماه قبل	سال قبل
شاخص کل بورس	-2.1%	-3.5%	-8.4%	1,397,434	1,426,941	1,448,465	1,526,008
شاخص فرابورس	-0.9%	-0.9%	-16.6%	18,982	19,161	19,151	22,768

طی هفته گذشته شاخص کل بورس افت حدود ۲ درصدی داشت و به ۱,۳۹۷,۴۳۴ واحد رسید. همچنین شاخص کل فرابورس با افت ۰/۹ درصدی در هفته گذشته به عدد ۱۸,۹۸۲ واحد رسید.

## اخبار:

## اخبار دولت، مجلس و بازار سرمایه؛

**پتروشیمی** - نرخ تسعیر ارز محصولات پتروشیمی برای هفته قبل توسط دفتر صنایع پتروشیمی ۲۶۵,۹۸۷ ریال/دلار اعلام شده که نسبت به هفته قبلتر با ۱,۲۰۳ ریال افزایش مواجه بوده است.

**رشد ۶ برابری وصول صادرات نفت خام، میعانات گازی و خالص گاز صادراتی** - براساس گزارش دیوان محاسبات، در ۴ ماهه اول سال ۱۴۰۱، وصول درآمدهای نفتی ایران رشدی ۶ برابری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته داشته که به معنای آن است که درآمدهای نفتی بیشتری وارد چرخه اقتصاد ایران شده است. /ایرنا

**۸۰۰ هکتار زمین دستگاه ها آزاد شد** - رئیس سازمان ملی زمین و مسکن اعلام کرد: بعد از دستور رییس‌جمهوری در خصوص عودت زمین‌های دولتی به وزارت راه و شهرسازی، ۸۰۰ هکتار زمین آزاد و به طرح نهضت ملی پیوست. قانون جهش تولید، اراضی مازاد را مکلف به عودت کرده است، اما برخی دستگاه‌ها از سال گذشته تا کنون در این راه اقدامی انجام ندادند. سازمان ملی زمین و مسکن در راستای تعهد خود، حدود ۷ هزار هکتار اراضی دولتی را شناسایی کرده که تا تیرماه امسال فقط ۵۰۰ هکتار آن عودت داده شده است. /ایرنا

**۴ همت از املاک شهرداری برای تعادل بازار مسکن در بورس عرضه می‌شود** - معاون مالی و اقتصادی شهری شهرداری تهران اعلام کرد: این آمادگی را داریم که حدود ۴ هزار میلیارد تومان از املاک شهرداری تهران را عرضه و به تعادل بازار مسکن کمک کنیم. با این کار می‌توانیم باعث شفافیت و مولدسازی دارایی و به حداقل رساندن سفته‌بازی شویم. /سنا

**قیمت حامل‌های انرژی باید به تدریج واقعی شود** - عضو کمیسیون انرژی مجلس گفت: با توجه به نیازهایی که در حوزه بنزین در سطح کشور وجود دارد باید به تدریج به سمت واقعی کردن قیمت حامل‌های انرژی با در نظر گرفتن پیوست‌های اجتماعی و فرهنگی گام برداشت. /ایسنا

**آغاز فروش کالاهای تملیکی در بورس کالا** - معاون وزیر اقتصاد و مدیرعامل سازمان جمع‌آوری و فروش اموال تملیکی از آغاز عرضه کالاهای متروکه و منتقل شده به این سازمان در بورس کالا خبر داد. /مهر

**افزایش ۵۰۰ هزار بشکه‌ای ظرفیت ذخیره‌سازی نفت خام** - مدیرعامل شرکت نفت فلات قاره ایران اعلام کرد: با بهره‌برداری از پروژه بازسازی و تعمیرات اساسی مخزن شماره ۴ منطقه بهرگان شرکت نفت فلات قاره ایران، ظرفیت ذخیره‌سازی نفت خام در خلیج فارس ۵۰۰ هزار بشکه افزایش یافت. /برنا

**تغییر حجم سفارش صندوق‌های قابل معامله و درآمد ثابت در فرابورس** - معاونت نظارت بازار شرکت فرابورس ایران اعلام کرد: از روز سه‌شنبه مورخ ۱۴۰۱/۰۶/۱۵ حداکثر حجم هر سفارش در واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله (ETF) به یک میلیون واحد و در اوراق با درآمد ثابت به ۵۰ هزار ورقه تغییر می‌یابد. /تسنیم



**بدهی‌های خارجی ایران ۱۷ درصد کاهش یافت** - براساس آخرین آمار بانک مرکزی میزان بدهی‌های خارجی ایران در پایان تیر ماه ۱۴۰۱ به ۷ میلیارد و ۱۷۳ میلیون دلار رسید که نسبت به پایان سال ۱۴۰۰، ۱۷.۳ درصد کاهش داشته است. / تسنیم

**واردات لوازم خانگی منتفی است** - وزیر صمت طی اظهاراتی بیان کرد: "برنامه‌ای برای واردات لوازم خانگی نداریم". / ایسنا

**عرضه کامل گاز روسیه به اروپا تا لغو کامل تحریم‌ها امکان پذیر نیست** - روسیه اعلام کرد که عرضه کامل گاز روسیه به اروپا از طریق خط لوله نورد استریم یک تا هنگام لغو همه تحریم‌های غرب علیه مسکو در پی آغاز جنگ اوکراین، از سرگرفته نخواهد شد. / برنا

**اروپا آماده ایستادگی در برابر قطع کامل گاز روسیه است** - کمیسر اقتصاد اروپا اطمینان داد که اتحادیه اروپا به دلیل ذخیره‌سازی و صرفه‌جویی در انرژی در صورت توقف کامل انتقال گاز روسیه، «به خوبی آماده است».

وی تصریح کرد: «ما از تصمیمات روسیه نمی‌ترسیم و از روس‌ها می‌خواهیم به قراردادهای احترام بگذارند. اگر این کار را نکردند آماده واکنش هستیم».

**سهام برق هسته‌ای در سبد انرژی کشور به ۲۰ درصد می‌رسد** - رئیس سازمان انرژی اتمی گفت: توسعه نیروگاه‌های اتمی و تولید برق هسته‌ای از اهداف حوزه فناوری هسته‌ای است که در نظر داریم سهم برق هسته‌ای در سبد انرژی کشور را به ۲۰ درصد برسانیم. / مهر

**صادرات برق ایران تا ۱۴۰۵ به ۱۰ هزار مگاوات می‌رسد** - مدیر عامل شرکت توانیر گفت: در حال حاضر ما توان ۱۵۰۰ مگاوات صادرات برق داریم، طبق برآوردها قرار است طی ۵ سال و تا ۱۴۰۵ به ۱۰ هزار مگاوات برسیم. / ایلنا

**محاسبه مالیات ارزش افزوده از طریق سامانه مودیان** - در صورتی که خریدار، مصرف کننده نهایی نباشد و خود عضو سامانه مودیان باشد، صورتحساب الکترونیکی صادر شده توسط فروشنده، به صورت خودکار به کارپوشه خریدار در سامانه مودیان منتقل می‌شود و به عنوان اعتبار مالیاتی برای او منظور می‌شود.

گمرک جمهوری اسلامی ایران موظف است امکان انتقال الکترونیکی و برخط اطلاعات مالیات بر ارزش افزوده پرداخت شده توسط واردکنندگان را به سامانه مودیان از طریق مرکز ملی تبادل اطلاعات فراهم کند. / تسنیم

**عراق قصد دارد تا سال ۲۰۲۵ به بزرگترین تولید نفت جهان دست یابد** - عراق در راستای طرح خود برای تبدیل شدن به بزرگترین تولید کننده نفت جهان در حال ساخت دو نفتکش جدید و گول پیکر با ظرفیت ۳۰ هزار تن است.

عراق حدود ۱۴۵ میلیارد بشکه ذخایر اثبات شده نفت خام دارد و این کشور قصد دارد تولید نفت خام خود را از حدود چهار میلیون بشکه در روز به هشت میلیون بشکه در روز افزایش دهد. / فارس

**سامانه یکپارچه‌ای برای تسهیلات ارزی و ریالی راه‌اندازی می‌شود** - وزیر صمت اعلام کرد: در مورد رفع موانع تولید مصوباتی داشتیم و به موجب آن بانک مرکزی موظف شد سامانه یکپارچه‌ای برای تسهیلات ارزی و ریالی راه‌اندازی کند تا کل فرایند و میزان سود در آن ذکر شود. / انتخاب

**قیمت گندم برای سال زراعی جدید ۱۳ هزار تومان اعلام شد** - وزیر جهاد کشاورزی طی اظهاراتی اعلام کرد: قیمت گندم در سال زراعی جدید ۱۴۰۱-۱۴۰۲، ۱۱ هزار و ۵۰۰ تومان اعلام شده و ۱۵۰۰ تومان یارانه کشت در نظر گرفته ایم که بخشی از آن را به یارانه کود و بذر اختصاص می‌دهیم. (قیمتی بالاتر از نرخ‌های جهانی گندم) / تسنیم

**آذر ماه باید منتظر دیدن خودروهای وارداتی باشیم** - سخنگوی وزارت صمت اعلام کرد: تا پایان سال ۷۰ هزار خودرو معادل ۱ میلیارد یورو قرار است وارد کشور بشود. / باشگاه خبرنگاران جوان

**ایران بالاترین میزان سرانه شعب بانکی را در دنیا داراست** - وزیر اقتصاد گفت: یکی از الزامات قانون برنامه ۵ ساله کاهش میزان شعب است زیرا بالاترین میزان سرانه شعب بانکی را در دنیا داریم و باید بتوانیم از طریق ابزارهای دیگر دسترسی‌های مردم به خدمات بانکی را افزایش دهیم. / ایسنا

**قطعا قیمت تخم مرغ افزایش می‌یابد** - رئیس هیات مدیره اتحادیه مرغ تخم گذار استان تهران گفت: زمانی که قیمت نهاده‌ها ۶ برابر می‌شود، طبیعی است که افزایش قیمت تخم مرغ را نیز به همراه داشته باشد. بنابر وعده دولت ۳۱ شهریور قیمت‌ها تعدیل می‌شود. هم چنین با سرد شدن هوا و بازگشایی مدارس، مطابق روال سال‌های گذشته، افزایش قیمت تخم مرغ را شاهد خواهیم بود. اگر به قیمت تمام شده ۴۸ هزار تومان نرسیم، مرغ‌داران مرغ‌های خود را به کشتارگاه داده چون امکان متحمل شدن ضرر را ندارند./اعتماد آنلاین

**تغییر ساعت معاملاتی بازارهای فرابورس ایران** - پایان ساعت معاملات نمادهای سهام، حق تقدم سهام و اوراق مشتقه مندرج در بازارهای اول، دوم، پایه و شرکت‌های کوچک و متوسط از امروز شنبه مورخ ۱۹ شهریورماه ۱۴۰۱، ساعت ۱۳:۰۰ اعلام شد/سنا

## اخبار کدال و صنایع؛

**دکیمی** - صنعتی کیمیدارو طی شفاف سازی از افزایش ۶۰ درصدی نرخ ۱۴۶ عدد از محصولات دارویی با مجوز سازمان غذا و دارو خبرداد. این محصولات ۷۴ درصد درآمدسال مالی قبل را به خوداختصاص داده بودند.

**کلوند** - شرکت کاشی و سرامیک الوند طی شفاف سازی از افزایش ۲ درصدی انواع کاشی و سرامیک با تصمیم هیئت مدیره خبرداد. این محصولات ۹۹ درصد درآمد سال مالی قبل را به خود اختصاص داده بودند.

**آبادا** - شرکت تولید نیروی برق آبادان طی شفاف سازی از برنده شدن شرکت مدیریت تولید برق جنوب فارس جهت بهره برداری از نیروگاه ۸۱۳ مگاواتی سیکل ترکیبی آبادان طی مدت ۷ ماه به مبلغ ۸۴۷/۴ میلیارد ریال خبرداد.

**فافزا** - شرکت فولاد افزا سپاهان طی شفاف سازی از افزایش ۸/۶ درصدی نرخ سنگ دولومیت و افزایش ۴/۵ درصدی دولومیت پخته در سال ۱۴۰۰ خبرداد.

**امید** - شرکت تأمین سرمایه امید طی شفاف سازی از قبول تعهد پذیره نویسی اوراق مرابحه شرکت ایران دوچرخ به مبلغ ۱۰۰۰ میلیارد ریال با نرخ سود سالانه علی الحساب ۱۸ درصد خبرداد. درآمد تعهد پذیره نویسی ۱۰ میلیارد ریال و درآمد بازارگردانی ۱۸ میلیارد ریال که طی چهار سال تحصیل می شود، عنوان شده است.

**غزر** - شرکت زرمکارون تصمیم به افزایش سرمایه ۱۲۵ درصدی از محل سود انباشته، مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها بمنظور اصلاح ساختار مالی گرفته که طی این فرآیند سرمایه شرکت از ۸۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۸۰۰۰ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

**وکار** - بانک کارآفرین تصمیم به افزایش سرمایه ۱۶ درصدی از محل سود انباشته و سایر اندوخته ها بمنظور اصلاح ساختار مالی شرکت گرفته که طی این فرآیند سرمایه شرکت از ۳۹،۵۰۰ میلیارد ریال به ۴۶،۰۰۰ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

**ثنور** - شرکت سرمایه گذاری کوه نور تصمیم به افزایش سرمایه ۵۲۵ درصدی از محل سود انباشته و سایر اندوخته ها بمنظور اصلاح ساختار مالی گرفته که طی این فرآیند سرمایه شرکت از ۱،۲۰۰ میلیارد ریال به ۷،۵۰۰ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

**گوهران** - شرکت سرمایه گذاری توسعه گوهران امید تصمیم به افزایش سرمایه ۶۷ درصدی از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی، سود انباشته و سلب حق تقدم خبرداد که طی این فرآیند سرمایه شرکت از ۳،۸۸۸ میلیارد ریال به ۶،۵۰۰ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

**خبهن** - گروه بهمن طی شفاف سازی از خرید ملک به مساحت ۷۵۰۰ متر مربع عرصه و اعیانی با انبار صنعتی، واقع در کیلومتر ۱۰/۵ بزرگراه لشگری به مبلغ ۲۵۵ میلیارد تومان خبرداد.(متری ۳۴ میلیون تومان)

**مرقام** - شرکت ایران ارقام طی شفاف سازی از فروش سه دستگاه ساختمان اداری به شرکت سرمایه گذاری فرهنگینیان در مزایده خبر داد. مجموعاً ۱،۱۷۴/۲۵ مترمربع به ارزش ۱،۰۴۰ میلیارد ریال بفروش رسید. (متری ۸۸/۵ میلیون تومان)

**اخبار** - شرکت مخابرات ایران طی شفاف سازی درخصوص اخبار منتشر شده مبنی بر افزایش تعرفه از تصویب افزایش توسط شورای محترم بازار خبرداد. این مصوبه هنوز ابلاغ نشده است.

**وتجارت** - بانک تجارت طی شفاف سازی از پذیرش هزینه آکچوئری بعنوان هزینه های قابل قبول از سوی سازمان امور مالیاتی خبرداد. این امر می تواند صرف جویی مالیاتی ۶ هزار میلیارد ریالی را برای بانک تجارت به همراه داشته باشد.

**خاور** - شرکت ایران خودرو دیزل طی شفاف سازی از انعقاد قرارداد فروش ۲۵۰۰ دستگاه درون شهری دیزلی آتروس به وزارت کشور به مبلغ ۹۴،۸۰۸ میلیارد ریال خبرداد. (هر اتوبوس ۳/۸ میلیارد تومان)

**فایرا** - شرکت آلومینیوم ایران طی شفاف سازی از اتمام دوره اعمال محدودیت مصرف برق بعد از سه ماه از تاریخ ۱۴۰۱/۰۶/۱۵ خبرداد.

**خسایا** - شرکت ایرانی تولید اتومبیل طی شفاف سازی از عرضه خودروی شاهین در بورس کالا خبرداد. قرار است سالانه ۸۰ درصد تولید این خودرو یا ۱۶ هزار دستگاه در بورس کالا عرضه شود.

**دلار و سکه؛**

مطابق با آخرین قیمت های سامانه سنا، قیمت دلار ۲۸۴،۶۰۰ ریال ثبت شده به طوریکه میانگین نرخ هفته گذشته ۲۸۴،۴۵۲ ریال بوده است. سکه تمام بهار تحویل یک روزه بانک رفاه نیز به نرخ ۱۳۸،۹۹۶،۷۰۰ ریال در بورس کالا بسته شده است.

نام صنعت	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه	ارزش بازار (میلیارد تومان)
حمل و نقل بار زمینی	6.50%	27.90%	73.24%	4,578
پیمانکاری صنعتی	5.56%	12.27%	-36.07%	390
مخابرات	3.68%	10.93%	-27.56%	89,969
چوب	3.46%	3.05%	-31.64%	1,601
خرده فروشی، باستانای وسایل نقلیه موتوری	2.29%	3.60%	-0.42%	25,413
لاستیک و پلاستیک	2.04%	7.22%	-45.29%	11,758
چاپ و نشر	1.96%	11.42%	-30.18%	990
نرم افزار و خدمات	1.77%	4.00%	-11.17%	67,614
هتل و رستوران	1.43%	6.21%	-35.05%	1,059
قطعات خودرو	1.33%	14.56%	-12.12%	32,890
محصولات پاک کننده	1.28%	2.75%	-13.15%	41,163
تجهیزات صنعتی	1.27%	13.20%	-40.60%	3,374
زغال سنگ	1.20%	-1.29%	-25.51%	9,057
محصولات کاغذی	1.20%	6.39%	-41.23%	4,311
انبوه سازی، املاک و مستغلات	1.07%	9.25%	-35.29%	20,618
کاشی و سرامیک	0.98%	4.88%	-15.17%	7,995
تامین سرمایه	0.42%	4.44%	19.05%	55,124
تجهیزات مخابراتی	0.38%	9.73%	-37.39%	2,351
نوشیدنی	0.18%	10.92%	-28.51%	3,199
محصولات لبنی	-0.28%	11.89%	-42.91%	7,453
بیمه	-0.62%	-1.11%	-13.11%	200,285
محصولات کشاورزی	-0.62%	8.25%	-6.54%	54,749
نساجی	-0.67%	12.12%	-30.10%	1,377
دارویی	-0.68%	6.49%	-16.63%	72,784
سیمان، اهک و گچ	-0.73%	-0.13%	-7.38%	59,690
محصولات فلزی	-0.88%	5.25%	-41.56%	8,641
شکر	-1.18%	4.40%	-27.47%	15,225
بانکها و موسسات اعتباری	-1.29%	1.26%	-17.41%	333,821
سایر مواد معدنی	-1.39%	16.62%	-32.95%	623
حمل و نقل از طریق خطوط راه آهن	-1.55%	-0.20%	-38.70%	8,901
ماشین الات	-1.74%	6.19%	-32.27%	9,440
سایر محصولات غذایی	-1.77%	3.82%	-35.24%	13,448
سایر محصولات کانی غیرفلزی	-2.06%	1.48%	-24.43%	19,626
فعالیت مهندسی	-2.11%	0.97%	-22.89%	61,367
لیزینگ	-2.15%	4.69%	-27.85%	7,931
خدمات رفاهی-برق	-2.44%	2.82%	-31.33%	34,262
خودرو	-2.49%	2.95%	-4.12%	124,517
ماشین الات الکتریکی	-2.58%	-0.43%	-30.28%	17,703
تولید فلزات گرانبهای غیراهن	-2.71%	-8.00%	-12.66%	247,238
شیرینیجات	-2.71%	8.70%	-48.69%	16,289

شرکت‌ها با بهترین بازدهی هفتگی	نماد	ارزش بازار (میلیارد تومان)	قیمت (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه
پتروشیمی ممسنی	ممسنی	1,993	14,340	67.8%	67.8%	67.8%
پتروشیمی کازرون	کازرو	1,486	12,080	58.3%	58.3%	58.3%
آلومراد	فمراد	728	36,490	25.3%	61.5%	83.1%
قند نیشابور	قنیشا	951	2,475	21.0%	33.1%	-37.4%
صنایع پتروشیمی دهدشت	دهدشت	1,607	10,230	20.0%	20.0%	20.0%
کشاورزی مکانیزه اصفهان کشت	زکشت	884	30,150	19.6%	38.9%	7.7%
محورسازان ایران خودرو	خوساز	1,296	11,700	18.1%	40.0%	23.5%
پگاه آذربایجان غربی	غشاذر	667	5,430	17.1%	39.3%	-30.4%
عطرین نخ قم	نطربین	422	5,510	15.8%	30.8%	-31.7%
تجارت الکترونیک پارسین کیش	تاپکیش	1,559	13,150	15.6%	13.9%	-22.2%
صنعتی دریایی ایران	خصدرا	5,821	2,266	15.3%	34.6%	-33.3%
سیمان لار سبزوار	سبزوا	1,469	3,990	15.1%	15.7%	7.2%
نوسازی و ساختمان تهران	ثنوسا	1,030	3,950	15.0%	18.2%	-60.2%
توسعه بین المللی پدیده شاندریز	گشان	3,654	24,600	15.0%	40.3%	-3.2%
سامان گستر اصفهان	ثامان	289	13,300	15.0%	10.0%	-10.2%
سرمایه گذاری ارس صبا	وارس	734	14,620	14.6%	17.5%	10.8%
توسعه سامانه ی نرم افزاری نگین	توسن	4,596	15,520	14.4%	9.2%	-
نوش یونه مشهد	غیونه	883	14,050	14.0%	12.0%	-9.1%
بیمه دانا	دانا	2,720	1,402	13.9%	54.1%	0.2%
لیزینگ خودرودغذیر	ولغذر	521	3,479	13.7%	30.5%	-43.3%

شرکت‌ها با ضعیف‌ترین بازدهی هفتگی	نماد	ارزش بازار (میلیارد تومان)	قیمت (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه
سیمان آرتا اردبیل	ساربیل	1,555	32,340	-19.0%	16.7%	-13.8%
کارخانجات تولیدی پلاستیران	پلاست	457	9,160	-17.6%	-25.8%	22.9%
سیمان کردستان	سکرد	2,079	9,320	-14.8%	-33.1%	26.0%
کشت و صنعت پیاذر	غاذر	714	44,590	-14.4%	-28.9%	56.8%
قند لرستان	ققرست	839	20,940	-12.2%	-17.6%	-22.9%
شرکت سرمایه گذاری مسکن شمالغرب	ثغرب	1,090	9,290	-12.1%	27.3%	46.4%
داروسازی جابر ابن حیان	دجابر	2,470	10,580	-11.3%	-7.8%	-32.7%
شرکت کی بی سی	کی بی سی	433	8,830	-11.2%	8.3%	-37.7%
عمران و توسعه فارس	ثفارس	1,625	9,130	-10.5%	12.4%	-20.0%
سرمایه گذاری توکا فولاد (هلدینگ)	وتوکا	3,204	7,850	-10.5%	-10.0%	-32.1%
تولید برق عسلویه مینا	بمینا	4,567	5,940	-10.3%	-6.3%	-10.2%
شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان	غگلپا	694	40,550	-10.2%	17.2%	-35.2%
بازرگانی آینده سازان بهشت پارس	آینده	388	9,240	-9.9%	-22.4%	-50.0%
فراورده های نسوز ایران	کفرا	1,422	7,050	-9.9%	-1.7%	-37.4%
فراپورس ایران	فراپورس	7,210	10,290	-9.7%	7.9%	-65.8%
بیمه معلم	ومعلم	804	1,367	-9.4%	10.8%	-50.3%
بورس اوراق بهادار تهران	بورس	9,919	5,450	-9.2%	17.1%	-31.3%
داروسازی تولید دارو	دتولید	587	6,770	-9.1%	3.7%	-59.7%
سرمایه گذاری مسکن تهران	ثتران	560	3,044	-8.8%	15.5%	-30.6%
معدنی و صنعتی چادرملو	کچاد	131,852	11,000	-8.8%	-18.8%	-14.9%



شرکت‌ها با بیشترین ارزش بازار	نماد	ارزش بازار (میلیارد تومان)	قیمت (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	فارس	364,678	7,340	-4.8%	-11.7%	0.7%
فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	266,590	5,040	-0.8%	-8.7%	-7.8%
توسعه معادن وص. معدنی خاورمیانه	میدکو	245,280	17,150	-2.3%	-3.5%	-17.6%
ملی صنایع مس ایران	فملی	202,800	5,050	-3.6%	-9.0%	-16.5%
معدنی و صنعتی گل گهر	کگل	200,200	9,870	-2.4%	-11.4%	-17.9%
پتروشیمی مارون	مارون	152,800	192,000	0.8%	0.6%	24.6%
سرمایه گذاری تامین اجتماعی	شستا	152,476	931	-3.4%	-0.2%	-11.5%
بیمه پاسارگاد	بپاس	151,253	26,000	-1.1%	-2.8%	-6.0%
معدنی و صنعتی چادرملو	کچاد	131,852	11,000	-8.8%	-18.8%	-14.9%
گسترش نفت و گاز پارسیان	پارسان	129,803	32,090	-0.2%	1.9%	18.6%
گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	وامید	121,322	12,520	-0.3%	-3.4%	-0.8%
پتروشیمی پردیس	شپدیس	113,736	189,940	-4.1%	3.2%	32.9%
پالایش نفت اصفهان	شپنا	110,200	5,840	-2.3%	-6.0%	16.2%
بانک پاسارگاد	وپاسار	108,894	8,200	-3.5%	-4.2%	10.5%
پتروشیمی پارس	پارس	108,730	2,271	-1.3%	-4.0%	-5.3%
س. نفت و گاز و پتروشیمی تامین	تاپیکو	108,199	10,660	-1.6%	-6.3%	7.3%
سنگ آهن گهرزمین	کگهر	105,625	41,050	-2.2%	-5.4%	-8.9%
سرمایه گذاری غدیر (هلدینگ)	وغدیر	101,016	13,940	-2.0%	-3.8%	7.3%
پالایش نفت بندرعباس	شبندر	95,114	7,090	-4.2%	-5.6%	29.7%
پلیمر آریا ساسول	آریا	93,717	68,200	-1.6%	-5.0%	-1.3%

شرکت‌ها با بیشترین ارزش معاملات	نماد	ارزش بازار (میلیارد تومان)	قیمت (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه	میانگین ارزش معاملات 5 روز (میلیارد تومان)
ایران خودرو دیزل	خاور	19,198	2,225	3.8%	16.6%	91.4%	124.2
پخش رازی	درازی	2,016	19,350	-	-	-	64.7
سایپا	خسایپا	36,365	1,870	-3.1%	2.6%	-6.3%	50.8
کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران	حکشتی	48,661	22,570	-7.8%	2.0%	24.6%	48.6
داده گسترعصرنوبین-های وب	های وب	9,075	3,267	9.0%	35.1%	10.9%	45.4
گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو	خگستر	11,977	3,000	-2.1%	-5.6%	-4.4%	40.5
پالایش نفت اصفهان	شپنا	110,200	5,840	-2.3%	-6.0%	16.2%	38.7
صنایع گلدیران	گلدیرا	2,446	5,300	-	-	-	36.7
انتقال داده های آسیاتک	اسیاتک	4,446	22,410	12.1%	29.2%	-	34.7
ایران خودرو	خودرو	60,241	1,980	-1.6%	1.4%	-9.4%	34.0
مخابرات ایران	اخابر	42,900	6,960	1.3%	8.4%	-40.1%	33.6
پتروشیمی پردیس	شپدیس	113,736	189,940	-4.1%	3.2%	32.9%	33.3
عمران و توسعه فارس	ثفارس	1,625	9,130	-10.5%	12.4%	-20.0%	32.9
سرمایه گذاری تامین اجتماعی	شستا	152,476	931	-3.4%	-0.2%	-11.5%	31.8
زامیاد	خزامیا	6,957	12,500	0.2%	4.3%	51.0%	29.0
پالایش نفت بندرعباس	شبندر	95,114	7,090	-4.2%	-5.6%	29.7%	28.5
پالایش نفت تهران	شتران	80,767	4,753	-2.9%	-4.0%	0.9%	27.8
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	فارس	364,678	7,340	-4.8%	-11.7%	0.7%	27.6
گروه سرمایه گذاری میراث فرهنگی	سمگا	6,710	6,720	7.0%	11.6%	-44.3%	26.4
ملی صنایع مس ایران	فملی	202,800	5,050	-3.6%	-9.0%	-16.5%	26.3

## بازار جهانی خلاصه

### اقتصاد داخلی

همزمان با روند صعودی تقاضای اعتبار بانکها، کاهش بسط نقدینگی منجر به افزایش نرخ سود بین بانکی در هفته گذشته شد.

بررسی عملکرد تجارت در ۵ ماهه نخست ۱۴۰۱ نیز نشان می‌دهد که آمار تجارت خارجی پنج ماهه مشابه آمار چهار ماهه بوده و در هر دو شاهد کاهش صادرات و واردات از لحاظ وزنی و افزایش از لحاظ ارزش دلاری بودیم. این مهم بیانگر تضعیف تجارت خارجی ایران و کاهش رقابت‌پذیری آن در تجارت بین‌الملل است؛ چرا که افزایش ارزش دلاری صرفاً به دلیل تورم جهانی اتفاق افتاده است.

به رغم اختلاف در محاسبات صورت گرفته توسط بانک مرکزی و مرکز آمار، گزارش‌های هر دو مرجع آماری ناشی از کاهش تورم نقطه‌ای و ماهانه در بخش مسکن دارد. همزمان با کاهش تورم مسکن، حجم معاملات مسکن نیز کاهش یافته است. البته به نظر می‌رسد که گمانه‌زنی‌ها در خصوص تحقق برجام در آینده‌ای نزدیک از عوامل افت حجم معاملات و کاهش سرعت افزایش قیمت مسکن در شهر تهران است.

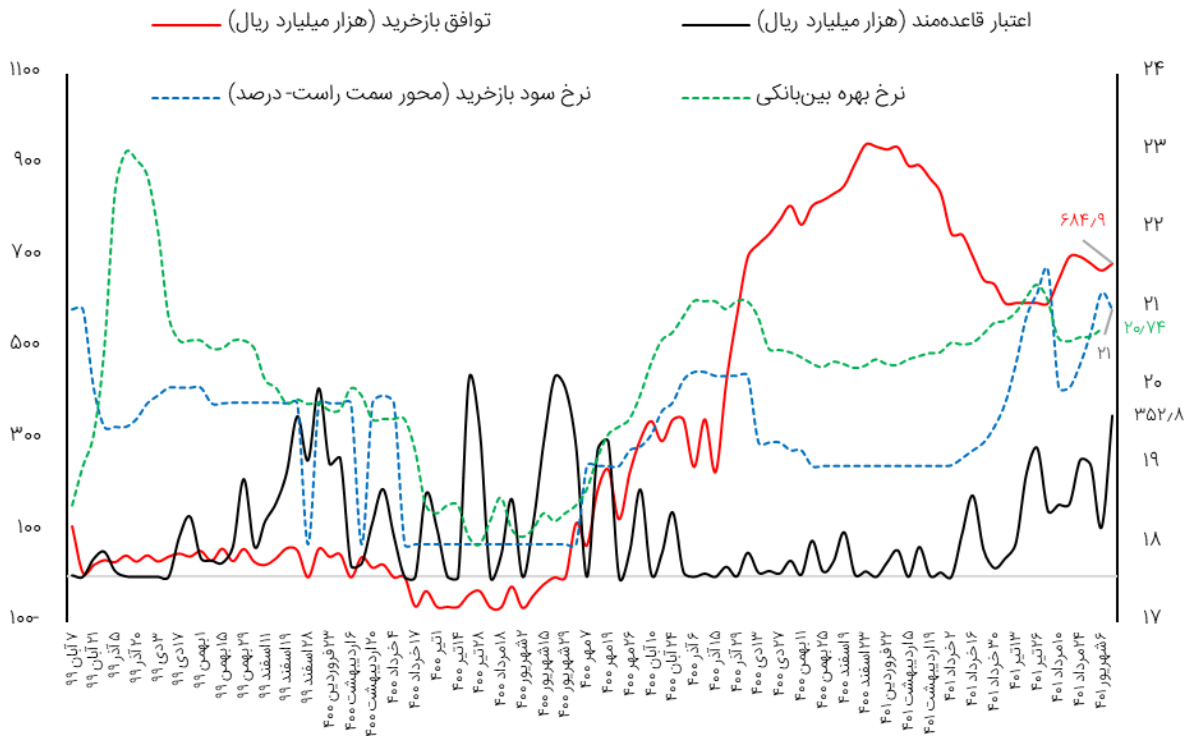
همچنین در هفته گذشته قیمت دلار متأثر از افزایش اختلافات در مذاکرات هسته‌ای مجدداً روند افزایشی در پیش گرفت.

### گزارش عملیات اجرایی سیاست پولی

در این هفته نرخ سود توافق‌بازخريد از ۲۱/۲۱ به ۲۱/۰ درصد کاهش یافت. نمودار ۱، روند ریپو و اعتبار قاعده‌مند انجام‌شده را در کنار نرخ‌های سود ریپو و سود بین‌بانکی نشان می‌دهد.

به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۹۱ هزار میلیارد تومان کسری اعتبار داشتند و آن را در قالب‌های توافق‌بازخريد و اعتبار قاعده‌مند از بانک مرکزی تقاضا کردند. در ۳ هفته اخیر تقاضای اعتبار به بالای ۱۰۰ هزار میلیارد تومان رسیده و حاکی از روند صعودی تقاضای اعتبار بانک‌ها است. کاهش بسط نقدینگی بانک مرکزی، در نهایت به افزایش نرخ سود بین‌بانکی از ۲۰/۶۵ به ۲۰/۸ منجر شد.

به هر حال، تقاضای اعتبار بانک‌ها بالا است و اگر بانک مرکزی مانند ۴ هفته گذشته نسبت موافقت با سفارش‌های ارسالی را کاهش دهد یا ثابت نگه دارد، افزایش نرخ سود بین‌بانکی اجتناب‌ناپذیر است. باید توجه کرد که نرخ سود بین‌بانکی رابطه مستقیمی با هزینه تمام‌شده پول و خروج نقدینگی از بازار سهام دارد.



نمودار ۱- رپیو و اعتبار قاعده مند انجام شده

منبع: بانک مرکزی

## گزارش عملکرد تجارت خارجی کشور در پنج ماهه نخست ۱۴۰۱ و مقایسه آن با مدت مشابه سال ۱۴۰۰

در پنج ماهه نخست ۱۴۰۱ میزان صادرات قطعی کالاهای غیرنفتی کشور (به استثنای نفت خام، نفت کوره و نفت سفید و صادرات از محل تجارت چمدانی) بالغ بر ۴۴۰۷۵ هزار تن و به ارزش ۲۰۹۲۴ میلیون دلار بوده است که در مقایسه با مدت مشابه سال ۱۴۰۰ کاهش ۳/۵ درصدی در وزن و افزایش ۲۱/۳۲ درصدی در ارزش دلاری داشته است. همچنین میزان واردات کشور در این مدت، با کاهش ۸/۵۳ درصدی در وزن و افزایش ۱۹/۶۵ درصدی در ارزش دلاری در مقایسه با مدت مشابه سال ۱۴۰۰ داشته است (جدول ۱).

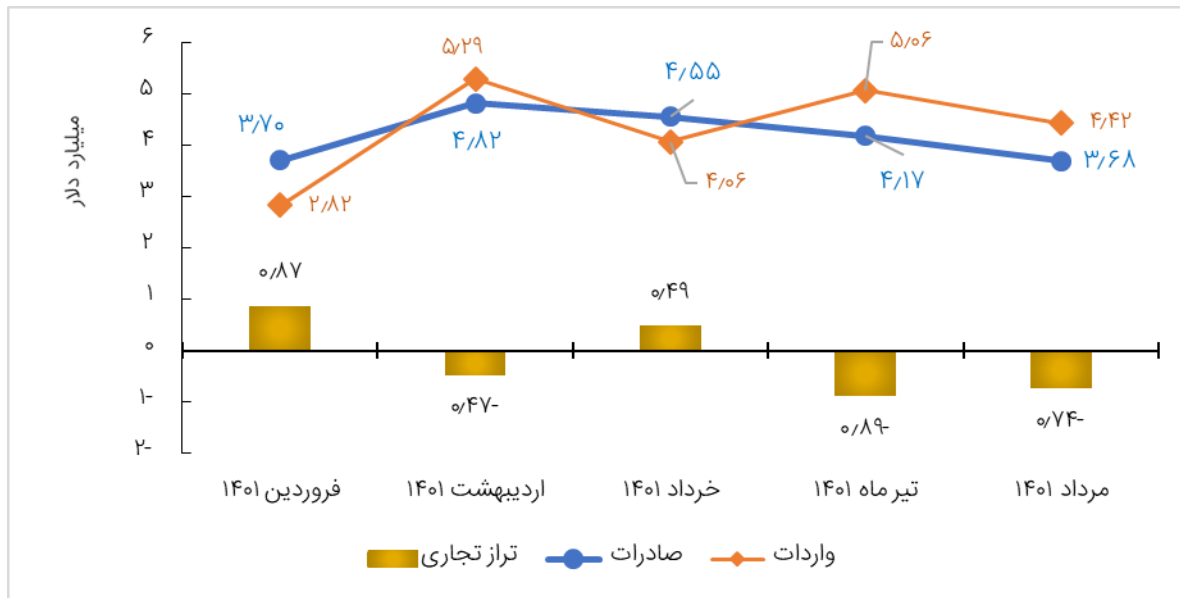
جدول ۱- آمار تجارت خارجی پنج ماهه نخست ۱۴۰۱ و مقایسه آن با مدت مشابه سال ۱۴۰۰ (بدون نفت و تجارت چمدانی)

فعالیت	پنج ماهه نخست سال ۱۴۰۱		پنج ماهه نخست سال ۱۴۰۰		درصد تغییرات نسبت به مدت مشابه سال گذشته
	وزن هزار تن	ارزش میلیون دلار	وزن هزار تن	ارزش میلیون دلار	
واردات	۱۴۰۶۵	۲۱۶۶۵	۱۵۳۷۶	۱۸۱۰۶	-۸/۵۳
صادرات	۴۴۰۷۵	۲۰۹۲۴	۴۵۶۷۲	۱۷۲۴۷	-۳/۵۰

منبع: سازمان گمرک جمهوری اسلامی ایران.



آمار تجارت خارجی پنج ماهه مشابه آمار چهار ماهه بوده و در هر دو شاهد کاهش صادرات و واردات از لحاظ وزنی و افزایش از لحاظ ارزش دلاری بودیم. این مهم بیانگر تضعیف تجارت خارجی ایران و کاهش رقابت‌پذیری آن در تجارت بین‌الملل است؛ چرا که افزایش ارزش دلاری صرفاً به دلیل تورم جهانی اتفاق افتاده است. از سوی دیگر تراز تجاری (صادرات منهای واردات) پنج ماهه مشابه تراز تجاری چهار ماهه منفی شده و تراز تجاری مرداد ماه نیز منفی شده است (نمودار ۲). منفی شدن تراز تجاری کشور را می‌توان ناشی از عوامل زیر دانست: ۱) کاهش رقابت‌پذیری اقتصاد ایران به خاطر سیاست‌های تجاری و تعرفه‌ای نامناسب، ۲) از دست دادن بازارهای صادراتی (برای مثال بازار صادراتی فولاد و کودهای شیمیایی ایران توسط روسیه تصاحب شده است)، ۳) کاهش تقاضای وارداتی از ایران به خاطر تشدید چشم‌انداز رکودی در اقتصاد جهانی و ۴) افزایش بیشتر هزینه‌های واردات به دلیل تورم مواد غذایی (با توجه سهم قابل توجه واردات غذا و دارو از کل واردات).

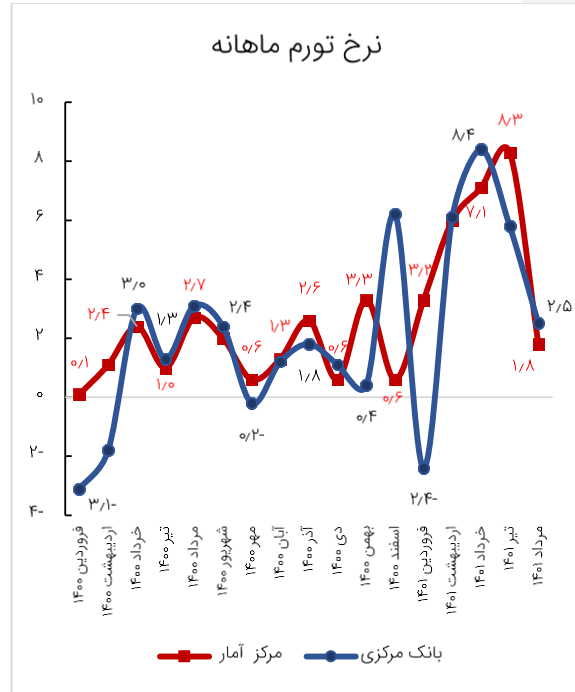
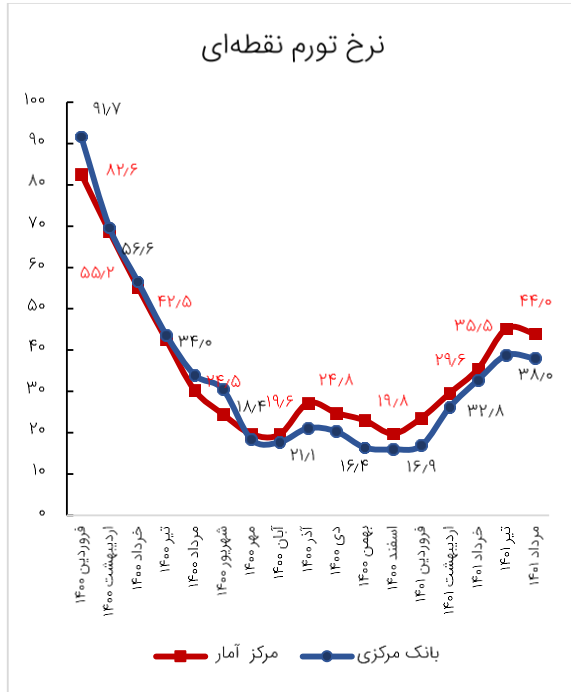


نمودار ۲- صادرات، واردات و تراز تجاری غیرنفتی (صادرات منهای واردات) اقتصاد ایران در پنج ماهه نخست ۱۴۰۱- میلیون دلار  
منبع: گمرک و محاسبات واحد تحلیل اقتصادی.

یادآوری می‌شود که در پنج ماهه نخست ۱۴۰۱ کشورهای چین، عراق، امارات متحده عربی، ترکیه و هند به ترتیب برترین مقصد کالاهای صادراتی ایران از لحاظ ارزش بودند. همچنین به ترتیب کشورهای «امارات متحده عربی»، «چین»، «ترکیه»، «هند» و «روسیه» جزو کشورهای عمده صادرکننده کالا به ایران بودند.

## تحولات بازار مسکن تهران - مرداد ۱۴۰۱

طبق گزارش بانک مرکزی، متوسط قیمت هر متر مربع مسکن در شهر تهران به ۴۲ میلیون و ۷۳۰ هزار تومان رسید. تورم ماهانه مسکن در شهر تهران با افت ۳/۳ واحد درصدی به ۲/۵ درصد کاهش یافت. مرکز آمار نیز تورم ماهانه ۱/۸ درصدی را برای مسکن شهر تهران اعلام کرده است. بر اساس داده‌های منتشر شده هر دو مرجع آماری تعداد معاملات مسکن در مردادماه نسبت به ماه قبل کاهش یافته است، داده‌های منتشر شده توسط مرکز آمار و بانک مرکزی به ترتیب کاهش ۲۱/۱ و ۲۴ درصدی نسبت به ماه قبل را نشان می‌دهند. تورم نقطه‌ای نیز پس از روند افزایشی که در فروردین‌ماه تا تیرماه داشت، در مرداد کاهشی شد؛ بانک مرکزی تورم نقطه‌ای مسکن را ۳۸/۰ و مرکز آمار ۴۴/۰ درصد ثبت کردند. به نظر می‌رسد که گمانه‌زنی‌ها در خصوص تحقق برجام در آینده‌ای نزدیک از عوامل افت حجم معاملات و کاهش سرعت افزایش قیمت مسکن در شهر تهران است. نمودار ۳ روند نرخ تورم ماهانه و نقطه‌ای مسکن تهران را نشان می‌دهد.

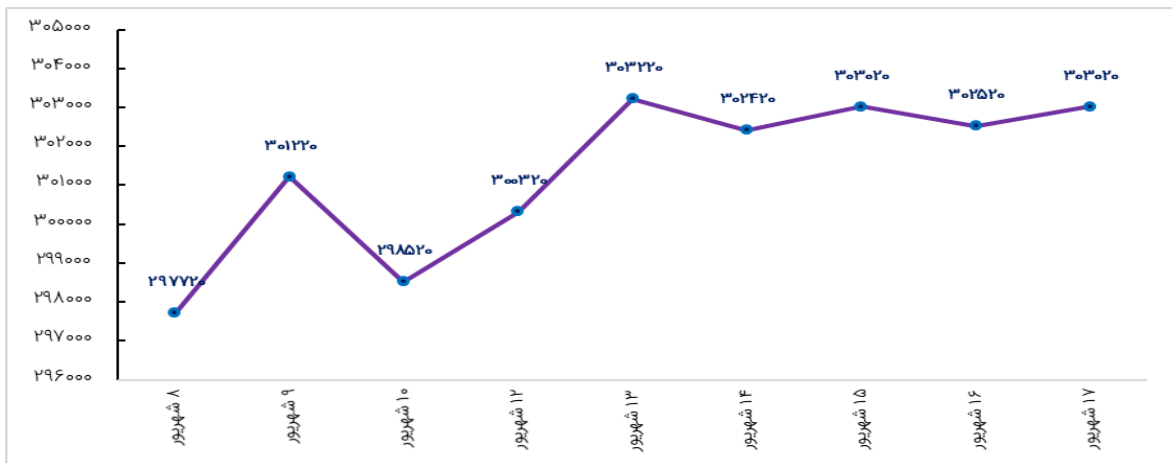


نمودار ۳- تورم مسکن شهر تهران - درصد

منبع: بانک مرکزی و مرکز آمار

## بازار ارز

پس از افزایش اختلافات در گفتگوهای برجامی بین ایران و ایالات متحده، نرخ ارز به روند صعودی خود بازگشت و روند آن نیز در نمودار قابل ملاحظه است. همچنین در هفته گذشته وزارت خزانه‌داری آمریکا، وزارت اطلاعات و امنیت و وزیر اطلاعات ایران را به دلیل انجام فعالیت‌های سایبری علیه ایالات متحده و متحدانش در فهرست تحریم قرار داد. جان کری، هماهنگ‌کننده ارتباطات راهبردی شورای امنیت ملی آمریکا اعلام کرد: واشنگتن آنطور که می‌خواهد به نهایی کردن توافق برنامه جامع اقدام مشترک (برجام) با ایران نزدیک نیست؛ آنقدر که دوست داریم و انتظارش را داشتیم به نهایی کردن توافق نزدیک نیستیم. همچنان شکافها و اختلاف‌هایی وجود دارد؛ اما مذاکرات هنوز ادامه دارد. آنتونی بلینکن وزیر خارجه آمریکا مدعی شد که ایران از برخی درخواست‌های غیرمرتبط با برجام کوتاه آمد، اما قرار نیست توافقی حاصل کنیم که الزامات حداقلی ما را برآورده نکند؛ آنچه شاهد بوده‌ایم به نظر می‌رسد ما را به عقب ببرد و نه رو به جلو.



نمودار ۴- روند نرخ دلار (ریال) منبع: tgju.org

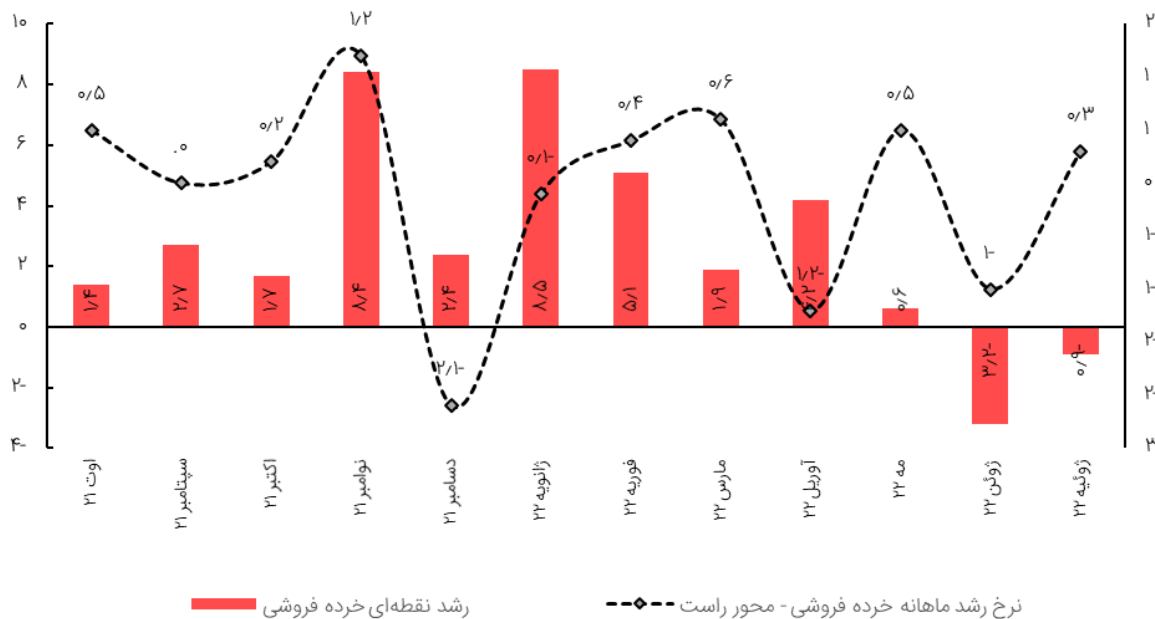
## بازار جهانی

داده‌های منتشر شده برای اقتصاد آمریکا نشان از کاهش رشد کارت‌های اعتباری مصرف‌کنندگان دارد که این موضوع حاکی از تضعیف تقاضا در این منطقه دارد. وجود رشد خرده‌فروشی در منطقه اروپا، جزئیات شاخص مذکور نشان می‌دهد که این رشد عمدتاً از سمت افزایش فروش سوخت خودرو بوده و فروش غیرغذایی کاهش یافته که نشان از وضعیت نامناسب تقاضا در این منطقه دارد. داده‌های شامخ ساخت‌وساز در این منطقه نیز تداوم رکود در بخش ساخت‌وساز را نشان می‌دهد. با این حال، بانک مرکزی اروپا در نشست سپتامبر برای مقابله با تورم تصمیم به افزایش نرخ بهره گرفت. داده‌های اقتصاد چین نیز نشان می‌دهد که نرخ‌های تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده روند کاهشی داشته‌اند و انتظارات در خصوص تداوم سیاست‌های انبساطی توسط دولت چین را افزایش داده است.

در بازار کامودیتی نیز قیمت نفت متأثر از سیاست‌های قرنطینه‌ای چین و افزایش نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا کاهش یافت. با این حال، نگرانی در خصوص بحران انرژی در اروپا، ترس از تعطیلی کارخانه‌های ذوب، اختلالات در عرضه برخی فلزات از جمله مس و بهبود چشم‌انداز تقاضا برای فلزات از سوی چین، باعث افزایش قیمت عمده فلزات اساسی در هفته گذشته شد.

## رشد خرده‌فروشی در منطقه یورو

رشد خرده‌فروشی در ماه ژوئیه برای منطقه یورو حاکی از بهبود این شاخص است. نمودار ۱، روند رشد خرده‌فروشی در منطقه یورو را نشان می‌دهد. در واقع، نرخ رشد ماهانه مثبت و رشد نقطه‌ای از ۳/۲- به ۰/۹- درصد افزایش یافته است. جزئیات این شاخص نشان می‌دهد که دلیل اصلی افزایش رشد خرده‌فروشی افزایش فروش سوخت خودرو، نوشیدنی و تنباکو بود. در حالی که فروش غیرغذایی با کاهش رشد مواجه بود. بنابراین، می‌توان گفت که همچنان داده‌های خرده‌فروشی در منطقه یورو وضعیت مناسبی ندارد و همچنان بخش تقاضا در این منطقه نامناسب است. باید توجه کرد که کشورهای اروپایی مانند آلمان و حتی بریتانیا، اجرای برنامه گسترده‌ای برای اعطای یارانه انرژی به مردم و صنایع اعلام کرده‌اند. این موضوع می‌تواند بخش تقاضای این قاره را بهبود بخشیده و تداوم تورم در این منطقه را طولانی‌تر کند.

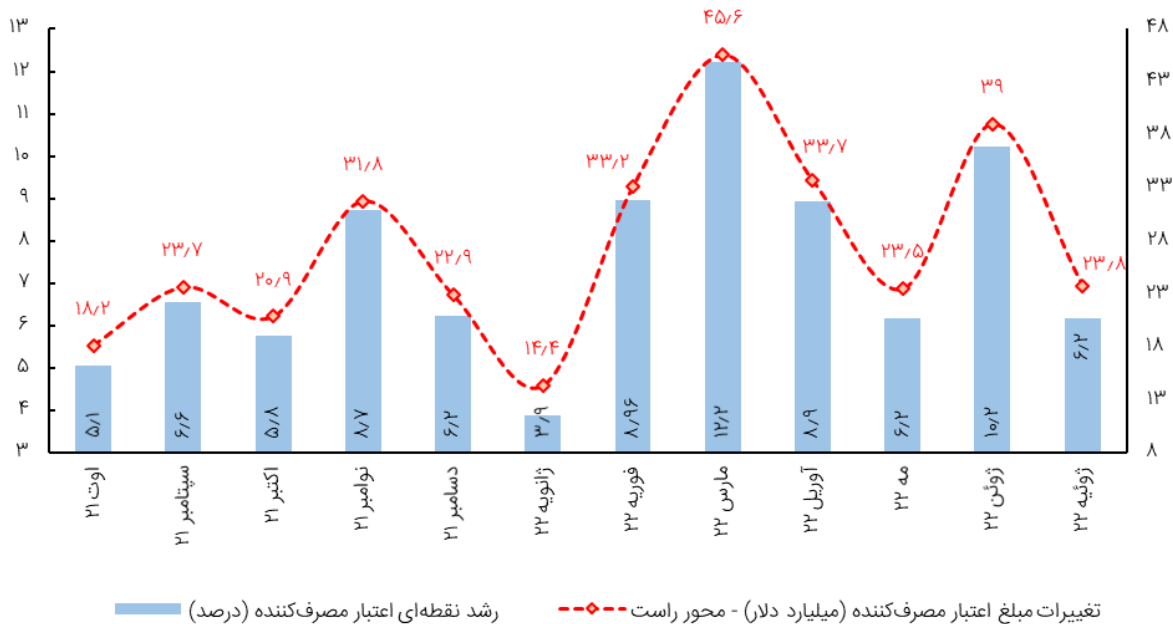


نمودار ۱- رشد خرده‌فروشی در منطقه یورو (درصد) منبع: tradingeconomics.com

## تغییرات اعتبار مصرف‌کننده در آمریکا

اعتبار مصرف‌کننده مانده اعتبارات دریافتی مصرف‌کننده از سیستم بانکی است که به‌طور عمده شامل کارت‌های اعتباری و تمديد یا استمهال اعتبارات دریافتی است. تغییرات اعتبار مصرف‌کننده یکی از شاخص‌های مهم در خصوص پیش‌نگری وضعیت تقاضا بوده و کاهش آن به‌منزله کاهش تقاضا است.

نمودار ۲، روند رشد و تغییرات اعتبار مصرف‌کننده در آمریکا را نشان می‌دهد. در ماه ژوئیه رشد و تغییرات این شاخص دچار کاهش شده است. این موضوع در حالی است که تغییرات وام دانشجویی و خودرو افزایشی بوده و دلیل اصلی کاهش این شاخص در ژوئیه، کاهش رشد کارت‌های اعتباری مصرف‌کنندگان است. این موضوع نشان می‌دهد که بخش تقاضا در آمریکا در حال تضعیف است.



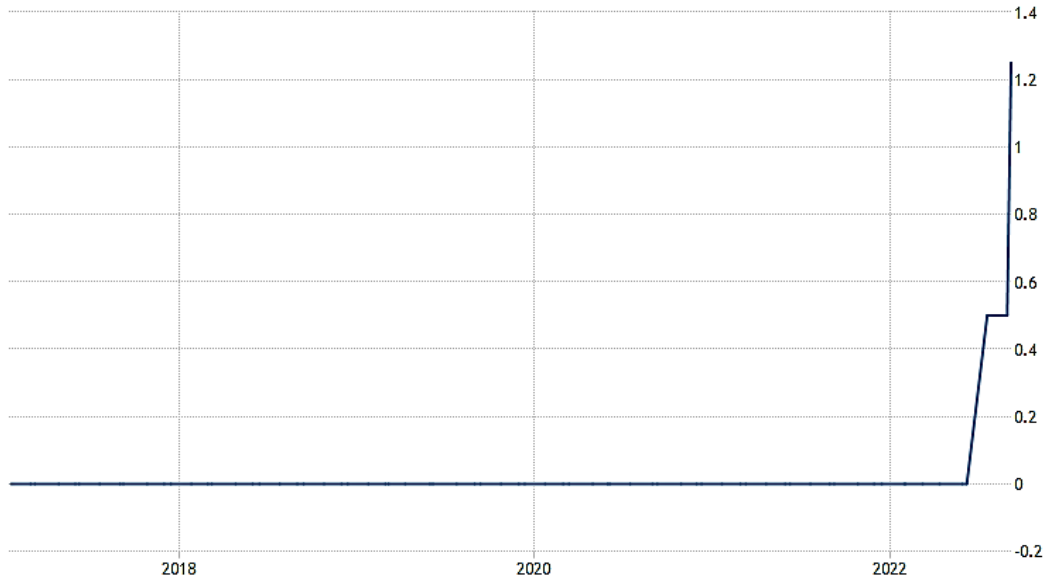
منبع: فدرال رزرو.

نمودار ۲- روند رشد و تغییرات اعتبار مصرف‌کننده در آمریکا

## تغییرات نرخ بهره

بانک مرکزی اروپا (ECB) در نشست ماه سپتامبر، نرخ بهره کلیدی این بانک را به اندازه ۷۵ واحد پایه (۰/۷۵ درصد) افزایش داد (نمودار ۳). یادآوری می‌شود که در نشست ماه ژوئیه نیز نرخ بهره این بانک ۵۰ واحد پایه افزایش یافته بود. در حال حاضر، نرخ اصلی ریفاینانس ۱/۲۵ درصد، نرخ تسهیلات وام نهایی ۱/۵ درصد و نرخ تسهیلات سپرده ۰/۷۵ درصد است. سیاست‌گذاران ECB تاکید کردند که به منظور کاهش تقاضا و کاهش انتظارات تورمی، افزایش نرخ بهره ادامه پیدا می‌کند و شدت افزایش نرخ به وضعیت داده‌های کلان اقتصادی بستگی دارد. طبق گفته خانم لاگارد (رئیس بانک مرکزی اروپا) «بانک مرکزی اروپا با نرخی که به بازگشت به هدف تورمی ۲ درصد کمک کند، فاصله زیادی دارد».

همچنین بانک مرکزی اروپا پیش‌بینی‌های تورمی خود را به ۸/۱ درصد در سال ۲۰۲۲، ۵/۵ درصد در سال ۲۰۲۳ و ۲/۳ درصد در سال ۲۰۲۴ افزایش داده است. پیش‌بینی‌های رشد اقتصادی منطقه یورو نیز به ۳/۱ درصد در سال ۲۰۲۲، ۰/۹ درصد در سال ۲۰۲۳ و ۱/۹ درصد در سال ۲۰۲۴ کاهش یافته است.

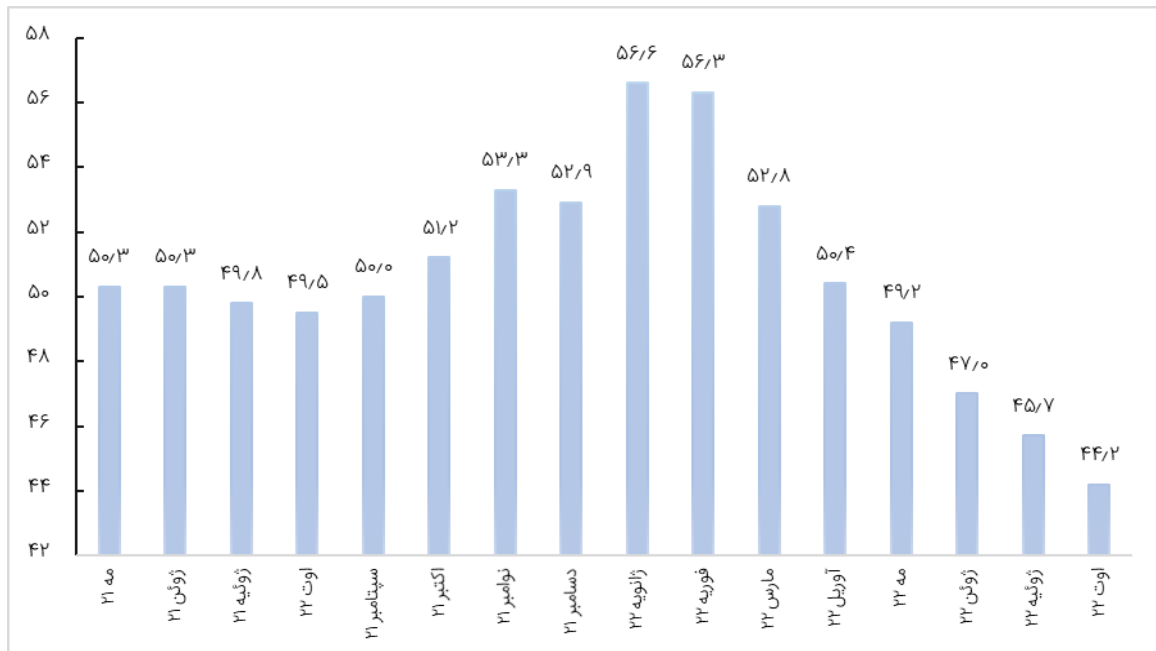


TRADINGECONOMICS.COM | EUROPEAN CENTRAL BANK

نمودار ۳- روند نرخ بهره اروپا - درصد

### شامخ ساخت و ساز منطقه یورو

در ماه اوت بخش ساخت و ساز این منطقه یورو شدیدترین انقباض خود از ژانویه ۲۰۲۱ به بعد را تجربه کرد و به ۴۴٫۲ رسید. نمودار ۴ شامخ ساخت و ساز منطقه یورو را نشان می‌دهد. شامخ ساخت و ساز منطقه یورو برای چهارمین ماه متوالی عددی کمتر از ۵۰ را ثبت کرد که نشان دهنده رکود فعالیت‌های اقتصادی در کسب و کارهای مرتبط با بخش ساخت و ساز در این منطقه است. در اوت ۲۰۲۲ بخش ساخت و ساز در هر سه اقتصاد بزرگ منطقه یورو در رکود قرار داشته است، شامخ ساخت و ساز برای ایتالیا ۴۱٫۲ و برای آلمان و فرانسه به ترتیب ۴۲٫۶ و ۴۸٫۲ ثبت شد. ریسک رکود اقتصادی باعث شده که فعالان اقتصادی امید چندانی به بهبود روند کلی فعالیت‌های اقتصاد بخش ساخت و ساز در سال آینده نداشته باشند و رونق کسب و کارهای مرتبط با بخش ساختمان در سال ۲۰۲۳ را دور از انتظار بدانند.

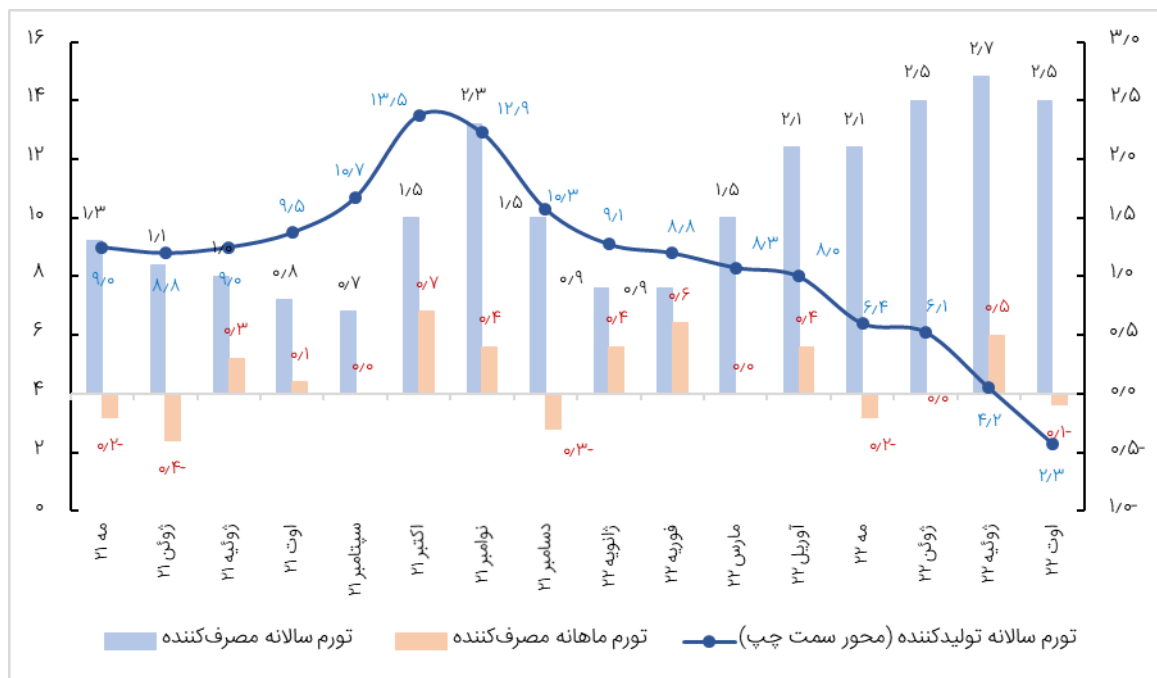


نمودار ۴- شامخ ساخت و ساز منطقه یورو منبع: S&P Global

## نرخ‌های تورم چین

هفته گذشته داده‌های نرخ تورم مصرف‌کننده و تورم تولیدکننده چین منتشر شد. نرخ تورم سالانه مصرف‌کننده در اوت ۲۰۲۲ به ۲/۵ درصد رسید که نسبت به ماه قبل ۰/۲ واحد درصد کاهش داشته است. در این ماه شاخص قیمت مصرف‌کننده نیز نسبت به ماه ژوئن ۰/۱ درصد کاهش یافت. نمودار ۵ نرخ تورم ماهانه و سالانه مصرف‌کننده چین را نشان می‌دهد. در این ماه روند نزولی نرخ تورم سالانه تولیدکننده نیز همچنان ادامه یافت. تورم سالانه تولیدکننده با کاهش ۱/۹ واحد درصدی در مقایسه با ماه گذشته به ۲/۳ درصد رسید که کمترین میزان آن در ۱۶ ماه گذشته است.

روند نزولی تورم تولیدکننده و پایین‌بودن نرخ تورم مصرف‌کننده می‌تواند دولت چین را به اجرای سیاست‌های انبساطی بیشتر، ترغیب کند که می‌تواند تاثیر مثبت بر تقاضای کامودیتی‌ها داشته باشد، هر چند وضعیت اقتصاد چین در ماه‌های گذشته نشان می‌دهد که اقتصاد چین از ابتدای سال ۲۰۲۲ بیشتر تحت تاثیر سیاست‌های قرنطینه‌ای بوده است و سیاست‌های انبساطی دولت کارایی لازم را برای احیای اقتصاد چین نداشته است.



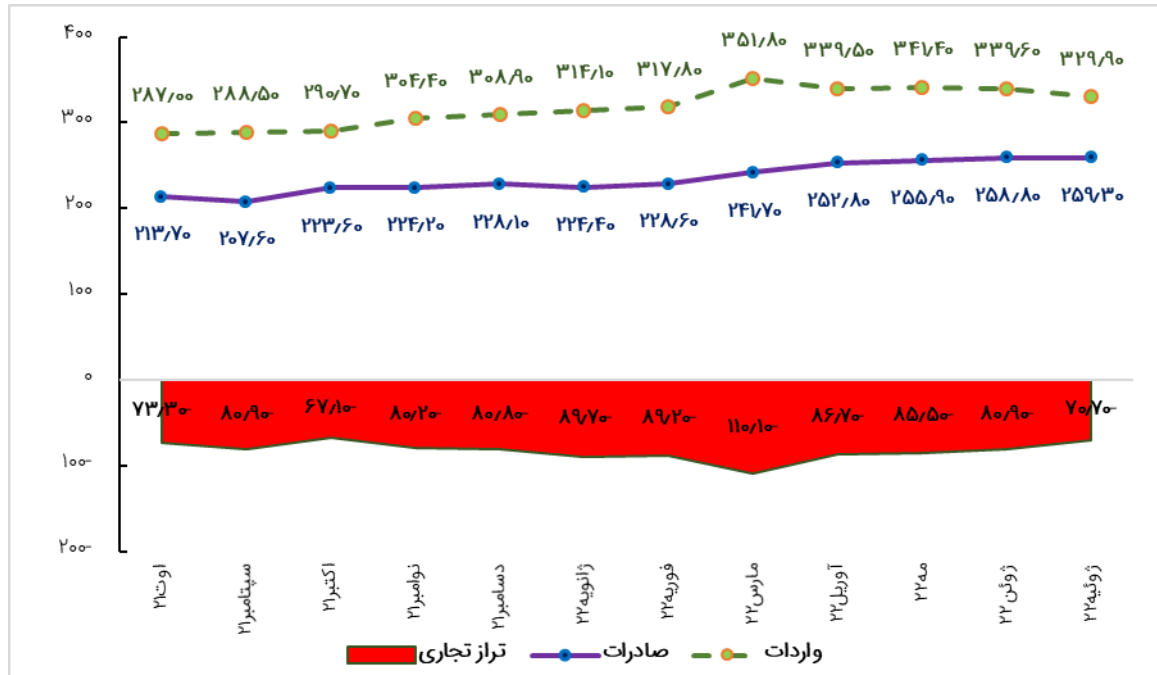
نمودار ۵- نرخ تورم تولیدکننده و مصرف‌کننده چین - درصد

منبع: <https://tradingeconomics.com>

## تراز تجاری ایالات متحده آمریکا

کسری تجاری در ایالات متحده از ۸۰/۹- میلیارد دلاری در ماه ژوئن به کمترین میزان در ۹ ماه گذشته یعنی ۷۰/۷- میلیارد دلار در ژوئیه ۲۰۲۲ رسید (نمودار). صادرات ۰/۲ درصد افزایش یافت و به بالاترین رقم تاریخ ایالات متحده آمریکا (۲۵۹/۳ میلیارد دلار) رسید. صادرات خدمات با افزایش ۰/۸ میلیارد دلاری به ۷۶/۳ میلیارد دلار افزایش یافت. در همین حال، صادرات کالا با کاهش ۰/۳ میلیارد دلاری به ۱۸۳ میلیارد دلار رسید که ناشی از کاهش صادرات منابع و مواد صنعتی (۰/۹- میلیارد دلار)، گاز طبیعی (۱/۳- میلیارد دلار) و سایر فرآورده‌های نفتی (یک میلیارد دلار) بود. از سوی دیگر، صادرات کالاهای سرمایه‌ای ۲/۱ میلیارد دلار و صادرات خودرو، قطعات و موتور ۰/۹ میلیارد دلار رشد داشته است. در همین حال، واردات با ۲/۹ درصد کاهش به ۳۲۹/۹ میلیارد دلار رسید، زیرا کاهش واردات کالاهای مصرفی و لوازم صنعتی، افزایش محموله‌های خودرو و قطعات خودرو را جبران کرد. کسری تجاری ایالات متحده با چین با ۳/۹ میلیارد دلار کاهش به ۳۳ میلیارد دلار در ژوئیه ۲۰۲۲ رسید.

با توجه به داده‌های ایالات متحده، تراز تجاری این کشور در ماه ژوئیه بهبود داشته که بر شاخص دلار تاثیر مثبت داشته است که این شاخص نیز به نوبه‌ی خود تاثیر کاهنده بر قیمت طلا و کامودیتی‌ها می‌گذارد.



نمودار ۶- تراز تجاری ایالات متحده آمریکا - اوت ۲۰۲۱ تا ژوئیه ۲۰۲۲ (میلیارد دلار) منبع: *tradingeconomics*

## تراز تجاری چین

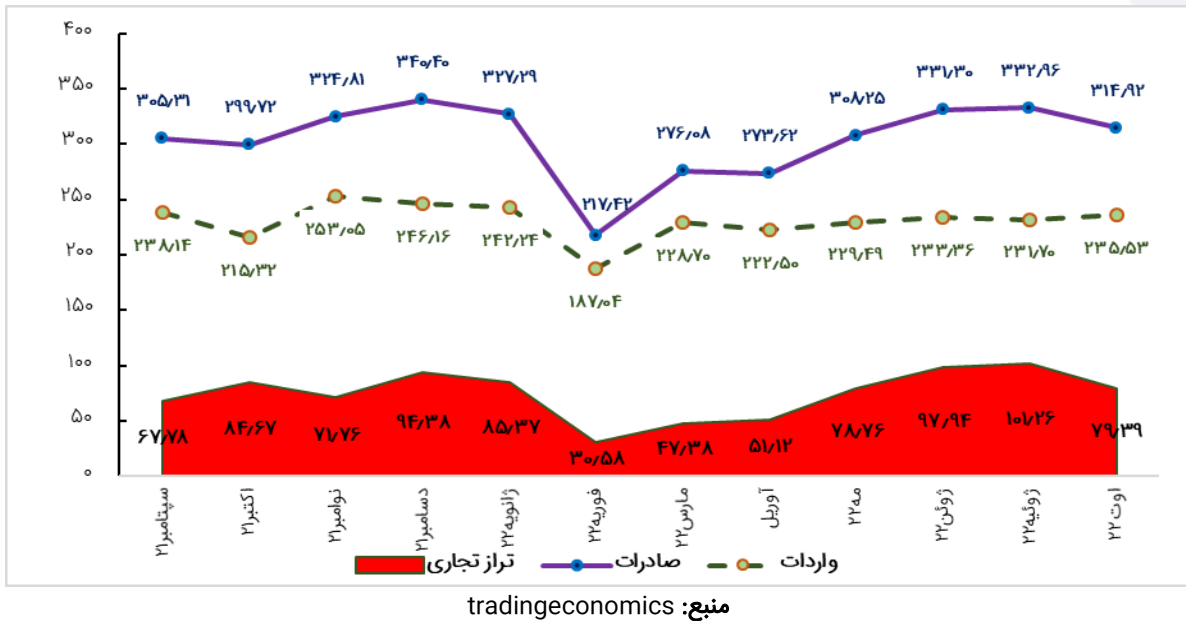
تراز تجاری چین به طور غیرمنتظره‌ای به ۷۹/۳۹ میلیارد دلار در اوت ۲۰۲۳ و پایین‌ترین میزان در سه ماه گذشته رسید که بسیار کمتر از پیش‌بینی بازار (۹۲/۷ میلیارد دلار) بود، این اتفاق مصادف بود با کاهش ملایم صادرات، در بحبوحه اختلال در تولیدات کارخانه‌ای به دنبال محدودیت‌های جدید کووید و موج گرمای تاریخی، در حالی که تقاضای خارجی با افزایش تورم در بسیاری از کشورها کاهش یافت.

صادرات چین در اوت ۲۰۲۲ با ۷/۱ درصد رشد نسبت به سال قبل به ۳۱۴/۹۲ میلیارد دلار رسید (نمودار). صادرات محموله‌ها با رشد ۷/۱ درصدی نسبت به سال گذشته، بسیار کمتر از پیش‌بینی بازار (۱۲/۸ درصد) بود. در حالی که واردات ۰/۳ درصد افزایش یافت که کندترین رشد در محموله‌های ورودی از زمان رکود در آوریل و همچنین کمتر از پیش‌بینی بازار (رشد ۱/۱ درصدی) بود.

با توجه به کاهش مازاد تجاری چین برخلاف انتظارات بازار، پیش‌بینی می‌شود که یوان چین در قیاس با سایر ارزها با افت مواجه شود و این موضوع تقاضای کامودیتی‌ها را نیز ممکن است کاهش دهد.



نمودار ۷-تراز تجاری چین سپتامبر ۲۰۲۱ تا اوت ۲۰۲۲ (میلیارد دلار)



## تغییرات هفتگی

### نفت

قیمت معاملات آتی نفت در یک هفته اخیر کاهش شدیدی داشت، هر چند روز جمعه (آخرین روز معاملاتی) افزایش یافت و قسمتی از افت خود را جبران کرد. در نهایت در مقایسه با هفته گذشته قیمت نفت برنت اروپا و وست تگزاس (WTI) آمریکا افت جزئی داشت (کمتر از یک درصد) اما سبد نفتی اوپک بیش از پنج درصد (-۵/۷۰) افت کرد. اخبار و شواهد کاهنده و فزاینده قیمت نفت خام در یک هفته اخیر را می‌توان به صورت زیر خلاصه کرد:

**اخبار و شواهد مرتبط با کاهش قیمت نفت خام:**

در هفته گذشته افزایش ۰/۷۵ واحد درصد نرخ بهره بانک مرکزی اروپا (ECB) و افزایش شدت قرنطینه‌های کووید-۱۹ در چین باعث افت چشم‌انداز تقاضای نفت شد. از سوی دیگر تاکید جروم پاول (رئیس فدرال رزرو آمریکا) بر استمرار سیاست‌های پولی انقباضی تا رسیدن به تورم هدف ۲ درصدی در کاهش قیمت نفت خام موثر بود.

**اخبار و شواهد مرتبط با افزایش قیمت نفت خام:**

اوپک پلاس در نشست ماه سپتامبر خود برای مقابله با کاهش قیمت نفت خام و چشم‌انداز رکودی، تولید نفت خود را از اول ماه اکتبر ۱۰۰ هزار بشکه در روز کاهش داد و عربستان سعودی از اقدام بیشتر خبر داد. همچنین با توجه به اجرای طرح سقف قیمتی برای نفت روسیه توسط کشورهای گروه ۷، پوتین اروپا را به توقف فوری تمام صادرات انرژی از جمله نفت و زغال سنگ تهدید کرد. از سوی دیگر، طرح اعطای یارانه انرژی به شهروندان در آلمان و انگلستان می‌تواند باعث افزایش تقاضای انرژی و نفت در این کشورها شود.

### اوره

قیمت اوره متأثر از تقاضا ضعیف برای این کالا، به ویژه کاهش واردات اوره توسط کشورهای اروپایی، برزیل و آمریکا، در مقایسه با هفته گذشته ۱/۱۶ درصد کاهش یافت.

### فلزات

در هفته گذشته فلزات اساسی عمدتاً رشد هفتگی مثبت را تجربه کردند. سنگ آهن و مس به ترتیب رشد ۷/۲ و ۴/۲ درصدی را ثبت کردند. تصمیم دولت چین برای تداوم اجرای سیاست‌های انبساطی و روند نزولی تورم در این کشور از



دلایل اصلی رشد قیمت فلزات مذکور بود. البته اختلالات و کاهش عرضه مس از سوی تولیدکنندگان عمده این فلز از دیگر دلایل رشد قیمت مس بود. آلومینیوم نیز به رغم بحران انرژی در اروپا، تحت تاثیر افزایش عرضه آلومینوم توسط چین و رکود بخش ساخت وساز منطقه یورو ۰/۷ درصد افت کرد.

### ذرت

قیمت ذرت در هفته گذشته افزایش قیمت داشت. در بازار غلات، به رغم افزایش عرضه ناشی از ایجاد کریدور انتقال غلات از اوکراین در دریای سیاه، نااطمینانی نسبت به پایداری این کریدور مانع از کاهش قیمت غلات می شود. دلیل مهم دیگر که باعث افزایش قیمت ذرت شد، پیش بینی خشکسالی در نیم کره شمالی زمین به ویژه در اتحادیه اروپا و فرانسه بود. باید توجه کرد که اتحادیه اروپا در صادرات ذرت، رتبه پنجم دنیا را دارد.

### سویا

قیمت سویا به رغم وجود ریسک های خشکسالی، نسبت به هفته گذشته کاهش یافت. دلیل اصلی این کاهش، اعلام وزیر اقتصاد آرژانتین در یکشنبه گذشته در خصوص افزایش نرخ برابری تسعیر پیروی آرژانتین از ۱۴۰ به ۲۰۰ برای صادرات سویا بود. یادآوری می شود که نرخ ارز رسمی پزو/دلار، ۱۴۰ پزو است.

### شکر

قیمت شکر در تغییرات هفتگی، افزایش ملایم قیمت داشت. دلیل اصلی این موضوع وجود ۲ نیروی مخالف هم در بازار شکر بود. در هفته اخیر از سوی، قیمت جهانی نفت و سوخت کاهشی بوده و موجب ایجاد نیروی کاهشی بر قیمت شکر بود. از سوی دیگر، اعلام دولت هند در خصوص افزایش ترکیب اتانول به سوخت از ۱۰ به ۱۲ درصد، نیروی افزایشی قیمت شکر بود. باید توجه کرد که هدف گذاری دولت هند، افزایش درصد ترکیب اتانول تا ۲۰ درصد است و این موضوع می تواند عامل مهمی در بالا نگه داشتن قیمت شکر باشد.

### پروپان

صادرات پروپان ایالات متحده (به عنوان بزرگترین تولید کننده جهان) به دلیل افزایش تقاضای جهانی به ویژه از سوی اروپا، افزایش یافت. با این حال، بازار پروپان فصلی است، زمانی که ذخایر پروپان با توجه به افزایش تقاضا در فصل زمستان شروع به کاهش می کند، قیمت این ماده شیمیایی نیز صعودی خواهد شد.

### طلا

قیمت طلا در پایان هفته به ۱۷۱۶ دلار در هر اونس رسید و در مسیر صعود هفته ای قرار گرفت که در این بین از کاهش شاخص دلار نیز سود برد، زیرا سرمایه گذاران آخرین اظهارات جروم پاول، رئیس فدرال رزرو در مورد تورم را مورد تجزیه و تحلیل قرار دادند. پاول گفته بود: فدرال رزرو به شدت به مبارزه با تورم متعهد است، اما بازارها اظهارات او را به سختی پذیرفتند، زیرا معامله گران قبلاً در جلسه سیاست گذاری این ماه یک افزایش ۰/۷۵ واحد درصدی نرخ بهره را تجربه کرده بودند. بانک مرکزی اروپا نیز روز پنجشنبه افزایش تاریخی ۰/۷۵ واحد درصدی نرخ بهره را ارائه کرد و از تشدید بیشتر نرخ بهره خبر داد، زیرا قصد دارد علیرغم افزایش خطرات رکود، جلوی تورم را بگیرد. در همین حال، طلا به عنوان پوششی در برابر تورم و عدم اطمینان اقتصادی است و در صورت افزایش نرخ های بهره افت را تجربه خواهد کرد.

### بازار ارز

در هفته گذشته ارزش یورو در مقابل دلار که به زیر یک رسیده بود با افزایش مواجه شد و به بالای این عدد رسید. بازار ارز تحت تاثیر اظهارات جروم پاول، رئیس فدرال رزرو در مورد تورم قرار گرفت. پاول گفت: فدرال رزرو "به شدت متعهد" به مبارزه با تورم است و به شدت نسبت به افزایش شدت سیاست های انقباضی هشدار داد. اظهارات وی همچنین با تصمیم بانک مرکزی اروپا مبنی بر افزایش نرخ بهره تاریخی خود به میزان ۰/۷۵ واحد درصد در روز پنجشنبه خنثی شد و نشان از انقباض بیشتر داشت زیرا هدف آن پیشی گرفتن از تورم، علیرغم افزایش خطرات رکود است. اکنون سرمایه گذاران به

داده‌های CPI ایالات متحده برای ماه اوت که هفته آینده منتشر می‌شود، نگاه می‌کنند، که آخرین گزارش تورم قبل از جلسه سیاست‌گذاری این ماه خواهد بود.

### بازار سهام

شاخص بازار سهام نیویورک با توجه به عقب نشینی دلار و بازدهی خزانه‌داری ایالات متحده با افزایش شاخص مواجه شد. حتی پس از اظهارات پاول در خصوص افزایش شدت نرخ بهره، سرمایه‌گذاران واکنش منفی نسبت به بازار نشان ندادند. همچنین در روز پنجشنبه شاهد افزایش ۰/۷۵ واحد درصدی نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا بودیم که متناسب با انتظارات بازار بود، در نتیجه این موضوع نتوانست تاثیر منفی بر بازار بگذارد. سهام گول انرژی آلمان Uniper با جهش بیش از ۱۱ درصدی در میان بهترین عملکردها قرار داشت. علیرغم توقف عرضه گاز روسیه از طریق نورد استریم یک، قیمت گاز طبیعی در این هفته در بحبوحه تلاش‌های دولت‌های اروپایی برای محدودکردن قیمت‌ها، از جمله سقف قیمت گاز و تعلیق تجارت مشتقات برق، تقریباً ۵ درصد کاهش یافت.

### جدول تغییرات هفتگی

کالا/شاخص	واحد	قیمت	% هفته
▼ نفت برنت - یک ماهه ICE	دلار/بشکه	92.84	-0.19
▼ نفت WTI - یک ماهه CME	دلار/بشکه	86.79	-0.09
▼ سید اوپک (نرخ پنجشنبه)	دلار/بشکه	92.67	-5.70
▼ اوره گرانول - FOB خاورمیانه	دلار/تن	680.00	-1.16
▲ پروپان - FOB خاورمیانه	دلار/تن	655	1.4
▲ ذرت یک ماهه - شیکاگو	سنت/بوشل	698.4	4.4
▲ شکر - نقد ICE	دلار/تن	400.8	0.4
▼ روغن سویا یک ماهه - شیکاگو	دلار/تن	1,470.0	-1.85
▲ مس - نقد	دلار/تن	7,909	4.2
▼ آلومینیوم - نقد	دلار/تن	2,491	-0.7
▲ روی - نقد	دلار/تن	3,225	1.7
▲ سرب - نقد	دلار/تن	1,919	1.6
▲ نیکل - نقد	دلار/تن	22,538	10.1
▲ سنگ آهن 62% CFR - چین - یک ماهه	دلار/تن	101.68	7.2
▲ یورو-دلار	-	1.0042	0.9
▲ دلار استرالیا-دلار	-	0.6841	0.4
▲ طلا	دلار/اونس	1,716.8	0.3
▼ شاخص دلار (DXY)	-	109.003	-0.5
▲ بورس نیویورک S&P 500	-	4,067.36	3.6
▲ بورس لندن FTSE 100	-	7,351.07	1.0
▲ بورس فرانکفورت DAX	-	13,088.21	0.3
▲ بورس توکیو Nikkei 225	-	28,214.75	2.0
▲ بورس سیدنی ASX 200	-	6,894.18	1.0

## رویدادهای هفته پیشرو

رویداد	تاریخ/ روز	کشور	اثرات
انتظارات تورمی مصرف‌کننده (اوت)	۱۲ سپتامبر ۱۴۰۱/۰۶/۲۱ دوشنبه	آمریکا	روند اخیر و پیش‌بینی: در ماه گذشته کاهش یافت و با توجه به کاهشی شدن قیمت کامودیتی‌ها، پیش‌بینی می‌شود دوباره کاهش یابد. اثر پیش‌بینی: اثر مثبت بر قیمت طلا، سهام و کریپتو دارد.
گزارش عرضه و تقاضای محصولات کشاورزی	۱۲ سپتامبر ۱۴۰۱/۰۶/۲۱ دوشنبه	آمریکا	روند اخیر و پیش‌بینی: در گزارش قبلی کاهش تولید و تجارت غلات پیش‌بینی شده بود و با توجه به تداوم جنگ اوکراین و خشکسالی جهانی، برآورد مقدار محصولات کشاورزی کاهش خواهد یافت. اثر پیش‌بینی: موجب افزایش قیمت محصولات کشاورزی می‌شود.
وام‌های جدید، تامین مالی جامعه و رشد نقدینگی (اوت)	۱۲ سپتامبر ۱۴۰۱/۰۶/۲۱ دوشنبه	چین	روند اخیر و پیش‌بینی: در ماه قبل کاهش یافتند و با توجه به وضعیت رکودی چین، کاهش دوباره آنها مورد انتظار است. اثر پیش‌بینی: اثر منفی بر تقاضای جهانی، سنگ آهن و قیمت فولاد دارد.
نرخ‌های تورم مصرف‌کننده (اوت)	۱۳ سپتامبر ۱۴۰۱/۰۶/۲۲ سه‌شنبه	آمریکا	روند اخیر و پیش‌بینی: در ماه قبل کاهش یافت و با توجه به قیمت‌های جهانی، انتظار می‌رود تورم کاهش یابد. اثر پیش‌بینی: اثر مثبت بر قیمت طلا، سهام و کریپتو دارد.
رشد تولید صنعتی (ژوئیه)	۱۴ سپتامبر ۱۴۰۱/۰۶/۲۳ چهارشنبه	منطقه یورو	روند اخیر و پیش‌بینی: در ماه قبل نرخ سالانه افزایش و نرخ ماهانه کاهش یافت. با توجه به رشد بخش انرژی این ناحیه، پیش‌بینی می‌شود تولید صنعتی افزایش یابد. اثر پیش‌بینی: انتظارات نرخ بهره‌ای در اروپا را افزایش می‌دهد و اثر منفی بر سهام اروپایی دارد.
نرخ‌های تورم تولیدکننده (اوت)	۱۴ سپتامبر ۱۴۰۱/۰۶/۲۳ چهارشنبه	آمریکا	روند اخیر و پیش‌بینی: در ماه قبل کاهش یافته بود و با توجه به قیمت‌های جهانی، کاهش ملایم این نرخ قابل انتظار است. اثر پیش‌بینی: اثر مثبت بر قیمت طلا، سهام و کریپتو دارد.
تراز تجاری (ژوئیه)	۱۵ سپتامبر ۱۴۰۱/۰۶/۲۴ پنجشنبه	منطقه یورو	روند اخیر و پیش‌بینی: در ۸ ماه اخیر کسری بوده و در ۲ ماه اخیر کسری کاهش یافته است. انتظار بر کاهش کسری وجود دارد. اثر پیش‌بینی: اثر مثبت بر ارزش یورو دارد.
رشد خرده فروشی (اوت)	۱۵ سپتامبر ۱۴۰۱/۰۶/۲۴ پنجشنبه	آمریکا	روند اخیر و پیش‌بینی: در ماه قبل افزایش یافت و با توجه به تقویت ارزش دلار، افزایش دوباره این شاخص قابل پیش‌بینی است. اثر پیش‌بینی: اثر منفی بر طلا، سهام و کریپتو دارد. زیرا انتظارات نرخ بهره‌ای را تشدید می‌کند.
رشد تولید صنعتی (اوت)	۱۵ سپتامبر ۱۴۰۱/۰۶/۲۴ پنجشنبه	آمریکا	روند اخیر و پیش‌بینی: در ماه قبل نرخ سالانه کاهش و نرخ ماهانه افزایش یافت. انتظار بر افزایش هردو نرخ سالانه و ماهانه است. اثر پیش‌بینی: اثر منفی بر طلا، سهام و کریپتو دارد. زیرا انتظارات نرخ بهره‌ای را تشدید می‌کند.
تعیین نرخ وام یکساله (اوت)	۱۵ سپتامبر ۱۴۰۱/۰۶/۲۴ پنجشنبه	چین	روند اخیر و پیش‌بینی: در جلسه قبل این نرخ ۰/۱ واحد درصد کاهش یافت و انتظار بر کاهش دوباره آن وجود دارد. اثر پیش‌بینی: اثر مثبت بر تقاضای جهانی و اثر منفی بر یوان دارد.
رشد تولید صنعتی (اوت)	۱۶ سپتامبر ۱۴۰۱/۰۶/۲۵ جمعه	چین	روند اخیر و پیش‌بینی: در ۲ ماه اخیر تقریباً ثابت بوده و با توجه به قوت تولیدات کارخانه‌ای، افزایش این نرخ قابل پیش‌بینی است. اثر پیش‌بینی: اثر مثبت بر تقاضای جهانی و شاخص سهام چین دارد.

<p><b>روند اخیر و پیش‌بینی:</b> در ماه قبل کاهش یافت و با توجه به کاهش قرنطینه‌ها در ماه اوت، افزایش این شاخص مورد انتظار است.  <b>اثر پیش‌بینی:</b> اثر مثبت بر تقاضای جهانی دارد.</p>	<p>چین</p>	<p>۱۶ سپتامبر ۱۴۰۱/۰۶/۲۵ جمعه</p> <p><b>رشد خرده‌فروشی (اوت)</b></p>
<p><b>روند اخیر و پیش‌بینی:</b> در ۳ ماه اخیر نزولی بوده و با توجه به کاهش قابل پیش‌بینی است.  <b>اثر پیش‌بینی:</b> با توجه کاهش نرخ بهره در چین، اثر مثبت بر تقاضای جهانی و شاخص سهام چین دارد.</p>	<p>چین</p>	<p>۱۶ سپتامبر ۱۴۰۱/۰۶/۲۵ جمعه</p> <p><b>نرخ بیکاری (اوت)</b></p>



# ایده مفید

شرکت مشاور سرمایه گذاری

## تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی فناوران



این گزارش منحصراً برای فردی که مستقیماً برای وی ارسال شد تنظیم گردیده و صرفاً جهت آگاهی از وضعیت شرکت تهیه شده است. در تهیه اطلاعات حداکثر دقت به عمل آمده و سعی در رعایت کامل بی طرفی شده است با این حال ممکن است عاری از اشتباه و بی طرفی نباشد. این گزارش پیشنهادی برای فروش یا خرید سهام یا هرگونه اوراق بهادار دیگر ارائه نمی دهد. همچنین، نتیجه-گیری‌های موجود در این گزارش هیچ نوع هدف سرمایه گذاری، توانایی پذیرش ریسک و موقعیت اقتصادی را برای یک مشتری بررسی نمی کند.

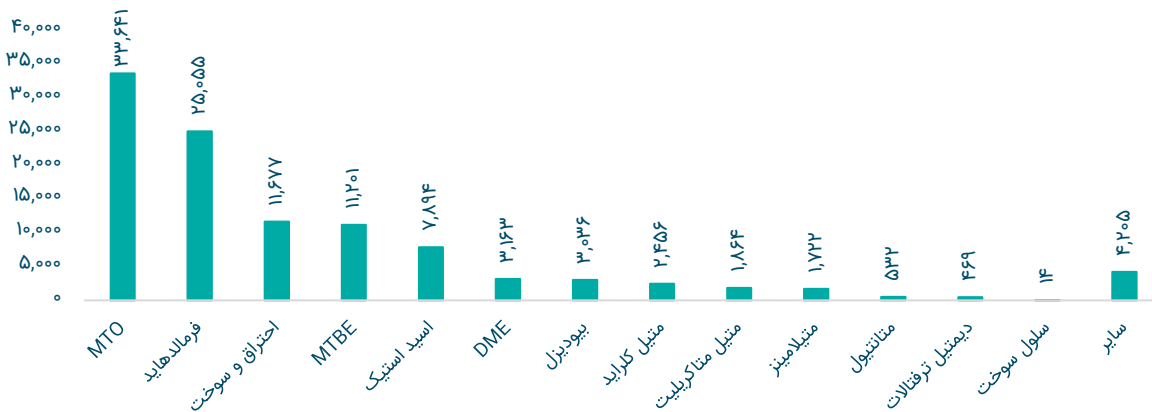
## فهرست

۴	معرفی متانول.....
۴	وضعیت بازار جهانی .....
۷	وضعیت بازار متانول در خاورمیانه.....
۸	روند روش‌های تولید بر اساس مواد اولیه مختلف .....
۸	تغییرات قیمت متانول و بهای تمام شده در بازارهای جهانی .....
۱۱	وضعیت صنعت در ایران .....
۱۲	ساختار بهای تمام شده در صنعت:.....
۱۳	مواد مصرفی.....
۱۴	یوتیلیتی.....
۱۵	حقوق و دستمزد.....
۱۵	هزینه حمل و نقل.....
۱۶	معرفی شرکت پتروشیمی فناوران.....
۱۶	موضوع فعالیت.....
۱۶	سرمایه شرکت و ترکیب سهامداران.....
۱۷	سود نقدی پرداختی.....
۱۷	ترکیب محصولات.....
۱۷	فرآیند و زنجیره تولید محصولات.....
۱۷	واحد متانول.....
۱۸	واحد منواکسید کربن.....
۱۹	واحد اسید استیک.....
۱۹	پروژه ها و اهداف بهینه‌سازی مصارف و انرژی.....
۲۰	تحلیل بنیادی پتروشیمی فناوران.....
۲۰	مقایسه بازدهی شاخص کل، شاخص صنعت و پتروشیمی فناوران.....
۲۰	جایگاه شرکت در صنعت.....

۲۱.....	رشد تولید.....
۲۲.....	رشد مقدار فروش.....
۲۳.....	فروش محصولات به تفکیک داخلی و صادراتی.....
۲۳.....	نرخهای فروش.....
۲۴.....	نرخهای فروش اسید استیک.....
۲۴.....	نسبت قیمت اسید استیک به متانول.....
۲۵.....	حاشیه سود محصولات.....
۲۵.....	فروش و بهای تمام شده.....
۲۶.....	ترکیب بهای تمام شده.....
۲۷.....	ترکیب سربار تولید.....
۲۷.....	مفروضات تحلیل.....
۲۸.....	سود و زیان برآوردی.....
۲۸.....	تحلیل حساسیت.....

## معرفی متانول

متانول یا الکل چوب، یکی از ساده‌ترین الکل‌ها که سهم ۱۹٪ از کل مقدار تولید محصولات شیمیایی جهان را به خود اختصاص داده است. این ماده از جمله مواد شیمیایی است که کاربردهای متعددی دارد، تهیه فرمالدئیدها<sup>۱</sup> جهت مصارف خانگی و تولید رزین‌ها، تهیه اسید استیک، «دی‌متیل اتر» (سوخت جایگزین گازوییل) و MTBE (ارتقا و آرام‌سوزی بنزین) از جمله کاربردهای این محصول صنعتی به شمار می‌آیند. شکل ۱ تقاضای این محصول را در سایر محصولات و مصارف نهایی در سطح جهان نشان می‌دهد. همان طور که مشاهده می‌شود یکی از مصارف ارزشمند متانول استفاده از آن در فرآیند تولید الفینی‌ها و محصولات با ارزش افزوده بیشتر است که به آن MTO<sup>۲</sup> گفته می‌شود.



شکل ۱- تقاضا و کاربرد متانول در سایر محصولات و مصارف نهایی<sup>۳</sup>

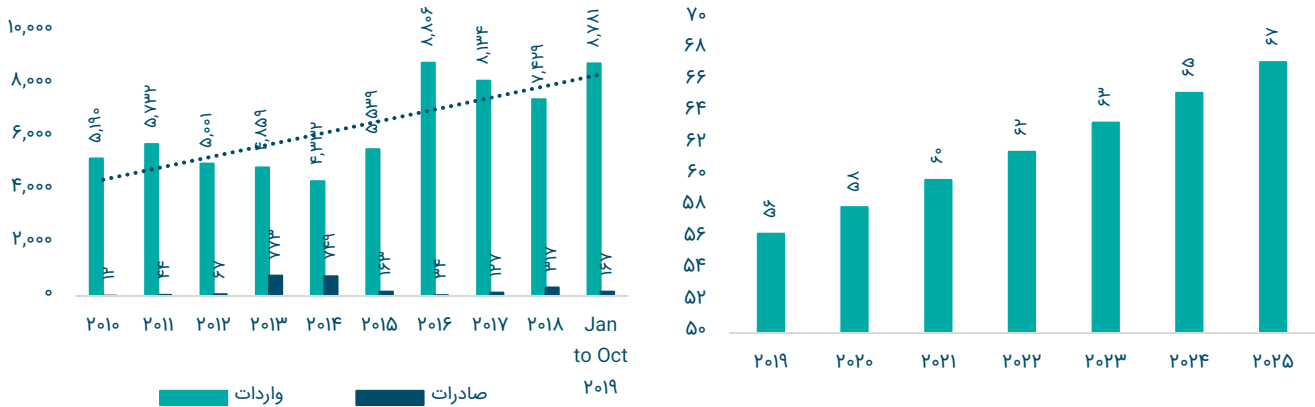
## وضعیت بازار جهانی

ظرفیت اسمی جهانی تولید متانول در سال ۲۰۲۱ میلادی، تقریباً ۱۶۰ میلیون تن بوده که حدود ۱۰۶ میلیون تن تولید واقعی در جهان تولید انجام شده است. چین به همراه آسیا بیش از ۸۰٪ تقاضای متانول جهان را به خود اختصاص داده‌اند. حجم مصرف چین در سال ۲۰۲۱، ۶۰ میلیون تن بوده است که از این میان حدود ۱۰ میلیون تن متانول وارد می‌کند. شکل ۲ روند صادرات و واردات کشور چین را بین سال‌های ۲۰۱۰-۲۰۱۹ نشان می‌دهد. همان طور که مشاهده می‌گردد چین یک کشور وارد کننده صرف متانول محسوب شده و این روند طی سال‌های گذشته کاملاً صعودی بوده است.

<sup>۱</sup> فرمالدئیدها در تهیه پلاستیک، تخته سه لایه، رنگ و مواد منفجره استفاده می‌شود.

<sup>۲</sup> Methanol To Olefins





شکل ۳. حجم صادرات و واردات متانول در چین (میلیون تن)

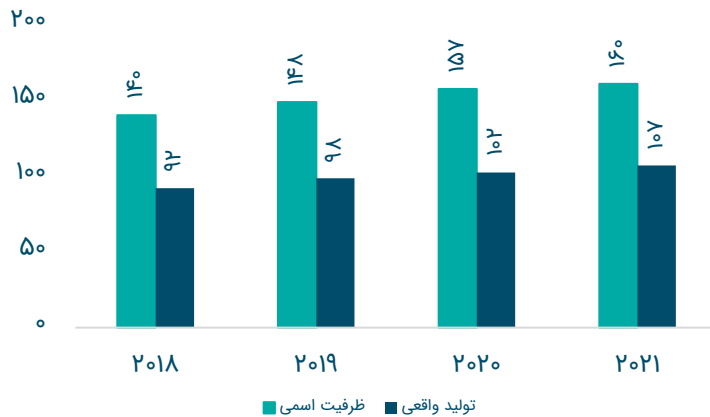
شکل ۲. حجم مصرف متانول در چین (میلیون تن) / منبع: Statista

مجله معتبر بلومبرگ به نقل از مؤسسه تحقیقاتی Research Drive پیش‌بینی کرده است که بازار متانول بین سال‌های ۲۰۲۲-۲۰۳۰ به طور متوسط هر سال رشد ۵٪ را تجربه می‌کند. بر اساس این گزارش سال ۲۰۳۰ شاهد درآمد ۵۴ میلیارد دلاری از این محصول در دنیا خواهیم بود. پشتوانه این رشد در بازار در سه بخش بزرگ بازار که بر اساس مواد اولیه مصرفی، کاربرد آن در صنعت و بازارهای منطقه‌ای تقسیم‌بندی می‌شود، پیش‌بینی شده است:

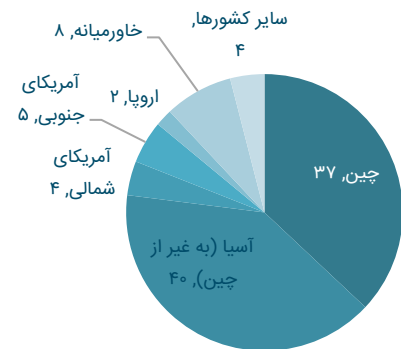
**تقسیم‌بندی بر اساس مواد اولیه مصرفی:** بر اساس گزارش مذکور پیش‌بینی می‌شود بیشترین سهم از بازار و درآمد حدود ۱۳/۵ میلیارد دلار به متانول سازه‌های مبتنی بر ذغال‌سنگ اختصاص دارد. از دلایل اصلی این موضوع به قیمت پایین‌تر و موجودی عظیم ذخایر ذغال‌سنگ اعلام شده است. علاوه بر این، استفاده از ذغال سنگ، مسائل مربوط به کمبود سوخت و محیط‌زیستی مواد کربنی را کاهش می‌دهد. مجموعه این عوامل انتظار می‌رود موجب تقویت تقاضای متانول در این بخش بازار تا سال ۲۰۳۰ شود.

**تقسیم بندی بر اساس صنعت:** صنعت خودروسازی یکی از بزرگترین صنایع مصرف کننده متانول در جهان است. انتظار می‌رود تا سال ۲۰۳۰ مجموع درآمد حاصل شده از مصرف متانول در این صنعت به ۱۱ میلیارد دلار برسد. متانول به دلیل برخورداری از اکتان بالا موجب افزایش کارایی، شتاب و قدرت اتومبیل می‌شود. علاوه بر این متانول به عنوان سوخت موتور قیمت پایین‌تری در هر کالری مصرف شده دارد، سوخت با امنیت بالاتری است و از زیرساخت‌های موجود برای رشد تقاضا استفاده خواهد کرد و تمام این موارد از مهمترین دلایل تقاضا در این بخش از بازار تا سال ۲۰۳۰ است.

**تقسیم بندی بر اساس منطقه:** انتظار می‌رود کشورهای آسیایی محدوده اقیانوس آرام بیشترین رشد تقاضا (حدود ۴/۹٪) را در بازار متانول در سال‌های آتی به دلیل نفوذ اندک سوخت‌های جایگزین در این بازارها تجربه کنند. علاوه بر این به گفته دولت هند تولید متانول از طریق استفاده از ذغال خاکستر و سوخت‌های زیست‌محیطی و گازهای رشته‌ای تا ۲۰ میلیون تن افزایش می‌یابد. همچنین تقاضای متانول در تولید سوخت، برج‌های ارتباطات سیار و تولید دیزل، دیگر های صنعتی از دیگر مصارف پر کاربرد متانول در این منطقه از جهان است.



شکل ۴. ظرفیت اسمی و تولید واقعی متانول در جهان



شکل ۵. سهم مناطق مختلف دنیا در تولید متانول

دوقطب متانولی شرق آسیا و خاورمیانه به عنوان واردکننده و صادرکننده اصلی، نقش آفرینی می‌نمایند. عملاً آمریکای شمالی و جنوبی، آفریقا و خاورمیانه صادرکننده متانول محسوب می‌شوند. مجموع صادرات دو منطقه آمریکا و آفریقا ۶.۵ میلیون تن بوده است که معادل نیمی از صادرات منطقه خاورمیانه است. از طرف دیگر منطقه شرق آسیا با واردات ۱۶ میلیون تن در سال متانول عملاً سهم اصلی واردات در دنیا را به خود اختصاص داده است. لازم به ذکر است که بیش از ۹۰٪ از تقاضای متانول منطقه شرق آسیا مربوط به چین است و بررسی تحولات ساختاری این کشور، از اولویت بالایی برخوردار است. انتظار می‌رود تا سال ۲۰۳۰ میلادی، ظرفیت تولید متانول در جهان به ۳۱۱ میلیون تن افزایش پیدا کند. بازار جهانی متانول در سال ۲۰۲۰ میلادی، ۲۰/۴ میلیارد دلار ارزیابی شده و انتظار می‌رود تا سال ۲۰۲۵ میلادی با رشد ۵/۵ درصدی همراه شده و به ۲۶/۶ میلیارد دلار برسد. بر اساس برآوردهای شرکت متانکس پیش بینی می‌شود تا سال ۲۰۲۵، ۱۲ میلیون تن به ظرفیت تولید متانول جهان اضافه گردد.<sup>۴</sup>

جدول ۱. تخمین ظرفیت های جدید تولید متانول در جهان (۲۰۲۱-۲۰۲۵)

کشور	شرکت	ظرفیت تولید (میلیون تن)	تخمین تاریخ راه اندازی
چین	چند شرکت	۵/۵	۲ کارخانه MTO ۱ کارخانه مستقل / تا انتهای سال ۲۰۲۲
آمریکا	گسیمار ۳	۱/۸	پایان سال ۲۰۲۳
آمریکا	کخ (Koch)	۱/۷	۲۰۲۱
ایران	سلان	۱/۷	۲۰۲۱-۲۰۲۲
آمریکا	چند شرکت	۰/۸	گسیمار ۲ (۲۰۲۱)، یو اس متانول (پایان ۲۰۲۱)
روسیه	Shchekinoazot	۰/۵	۲۰۲۲

۴. ظرفیت تولید جدید برای کشورمان به مراتب بیشتر از برآورد شرکت متانکس است که در ادامه گزارش بدان اشاره شده است.

## وضعیت بازار متانول در خاورمیانه

در خاورمیانه مجموعاً ۲۱ مجتمع تولیدکننده متانول با ظرفیت تجمیعی ۲۴.۷ میلیون تن وجود دارد که در حال حاضر ۱۲.۳ میلیون تن ظرفیت اسمی مجتمع‌های واقع در کشور ایران است و عملاً کشور سهمی ۵۰ درصدی در ظرفیت اسمی متانول خاورمیانه دارد.

جدول ۲. ظرفیت اسمی تولید متانول در خاورمیانه

کشورها	تعداد مجتمع	ظرفیت اسمی
ایران	۹	۱۲,۳۰۴
عربستان	۸	۷,۴۸۰
قطر	۱	۱,۰۷۰
عمان	۲	۲,۳۵۰
بحرین	۱	۰,۴۵۰
مجموع	۲۱	۲۴,۶۵۴

این در حالی است که قرار است تا سال ۱۴۰۴ (۲۰۲۵ میلادی) با بهره‌برداری از ۹ طرح دیگر به ظرفیت اسمی تجمیعی بیش از ۲۳ میلیون تنی دست یابد. با توجه به عدم وجود طرح‌های جدید متانول در سایر کشورهای منطقه، سهم ایران در ظرفیت اسمی از ۵۰٪ فعلی به ۶۶٪ افزایش خواهد یافت. با فرض ضریب عملکردی حدود ۸۰٪ ظرفیت کشور تا سال ۱۴۰۴ به ۲۰ میلیون تن افزایش پیدا خواهد کرد و ظرفیت اسمی تولید خاورمیانه به ۳۵ میلیون تن خواهد رسید که در این صورت برآورد می‌گردد ۲۸ میلیون تن متانول در خاورمیانه تولید شود. مصرف متانول در خاورمیانه تقریباً به طور ثابت حدود ۳ میلیون تن بوده است. در نتیجه، انتظار می‌رود سال ۲۰۲۵ پتانسیل صادراتی متانول خاورمیانه به ۲۵ میلیون تن برسد. از طرف دیگر میزان واردات کشورهای شرق آسیا (شمال شرق، جنوب شرق آسیا و هند) با نرخ رشد مرکب ۵٪ حدوداً به ۲۵ میلیون تن خواهد رسید. در نتیجه، میزان تقاضای کشورهای واردکننده متانول برای اولین بار با پتانسیل کشورهای صادرکننده در خاورمیانه برابری خواهد کرد. از این رو پیش‌بینی می‌گردد در ۵ سال آتی در خاورمیانه رقابت روی صادرات متانول افزایش یافته و فشار روی قیمت بیش از پیش احساس گردد.

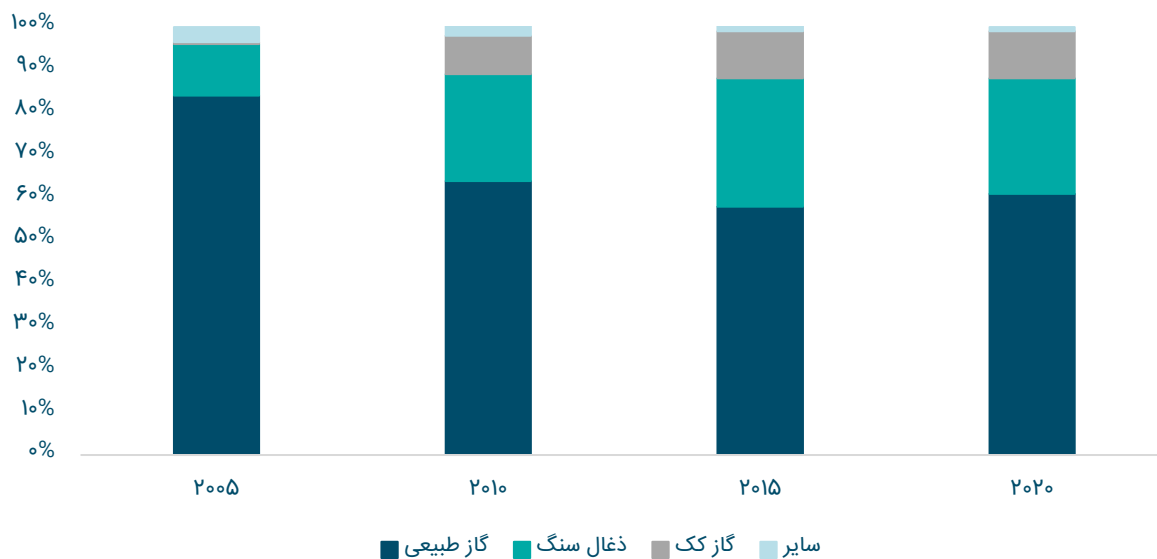
نظر به اینکه حدود ۹۲٪ صادرات متانول ایران به کشور چین است و بیش از نصف واردات ۱۱ میلیون تنی متانول این کشور از ایران می‌باشد پیش‌بینی می‌گردد نیاز وارداتی این کشور در سال ۲۰۲۵ به ۱۵ میلیون تن برسد. از این رو، ایران ضروری است که با حفظ شرایط رقابتی کنونی به دنبال توسعه بازارهای صادراتی جدید باشد.



شکل ۶. بازار صادراتی متانول ایران (۱۴۰۰)

## روند روش‌های تولید بر اساس مواد اولیه مختلف

دو روش اصلی برای تولید متانول استفاده از گاز طبیعی یا ذغال سنگ به عنوان ماده اولیه است. منطقه خاورمیانه ۱۰۰ درصد متانول خود را از گاز طبیعی تولید می‌نماید و این در حالی است که منطقه آسیای شمال شرقی (چین، ژاپن، کره جنوبی و تایوان) ۶۷ درصد از متانول تولیدی خود را از ذغال سنگ و تنها ۱۷ درصد آن را از گاز طبیعی تولید می‌کند. اتحادیه اروپا نیز ۴۶ درصد از متانول تولیدی خود را از مایعات سنگین و ۴۷ درصد را نیز از گاز طبیعی تولید می‌نماید. آمریکای شمالی نیز مشابه خاورمیانه ۹۶ درصد از متانول خود را از گاز طبیعی تولید می‌کند. در این زمینه لازم به ذکر است مزیت رقابتی با مناطق دارای گاز طبیعی باشد و سبب شده است که شکاف زیادی بین ظرفیت تولید متانول با تولید واقعی متانول در دنیا وجود داشته باشد.



شکل ۷. روند تغییرات خوراک واحدهای متانول ساز در دنیا ۲۰۰۵-۲۰۲۰

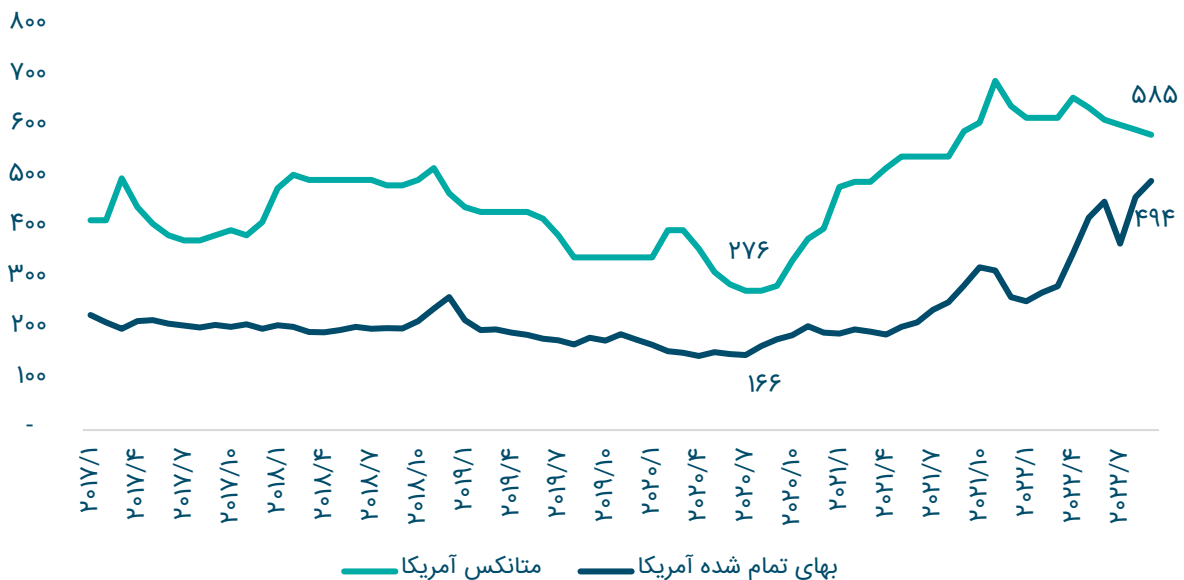
## تغییرات قیمت متانول و بهای تمام شده در بازارهای جهانی

در نمودارهای زیر حاشیه سود سه منطقه آمریکا، چین و اروپا بر اساس نرخ‌های فروش شرکت متانکس در آمریکا و اروپا و نرخ های CFR چین و بر اساس برآورد بهای تمام شده بر اساس مصرف ذغال سنگ و گاز طبیعی به عنوان مواد اولیه محاسبه گردیده است. بهای تمام شده در سه منطقه مذکور بر اساس نرخ‌های اسپات گاز طبیعی و ذغال حرارتی در سه منطقه مذکور به شرح جدول ۳ برآورد شده است.

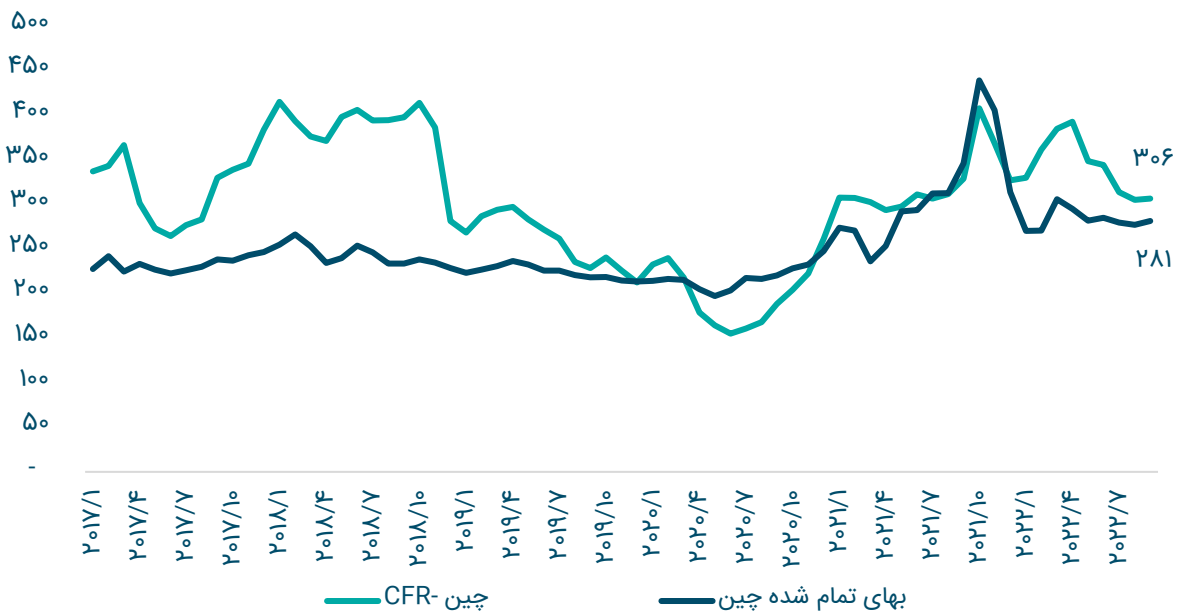
جدول ۳. برآورد اقلام بهای تمام شده بر نرخ مواد اولیه مصرفی متانول

اقلام	هنری هاب	اروپا	زغال سنگ چین	زغال سنگ اروپا
قیمت مواد اولیه	۰.۳۲	۳.۱	۱۲۵	۴۲۵
مقدار مواد اولیه مصرفی در هر تن متانول	۹۰۰	۹۰۰	۱.۵	۱.۵
گاز مصرفی در یوتیلیتی در هر تن متانول	۴۰۰	۴۰۰	-	-
بهای تمام شده مواد مصرفی	۴۱۶	۴,۰۳۰	۱۸۱	۶۱۶
هزینه نیروی انسانی	۳۰	۳۰	۳۰	۳۰
استهلاک/ تن	۴۰	۴۰	۷۰	۷۰
بهای تمام شده هر تن متانول	<b>۴۸۶</b>	<b>۴,۱۰۰</b>	<b>۲۸۱</b>	<b>۷۱۶</b>

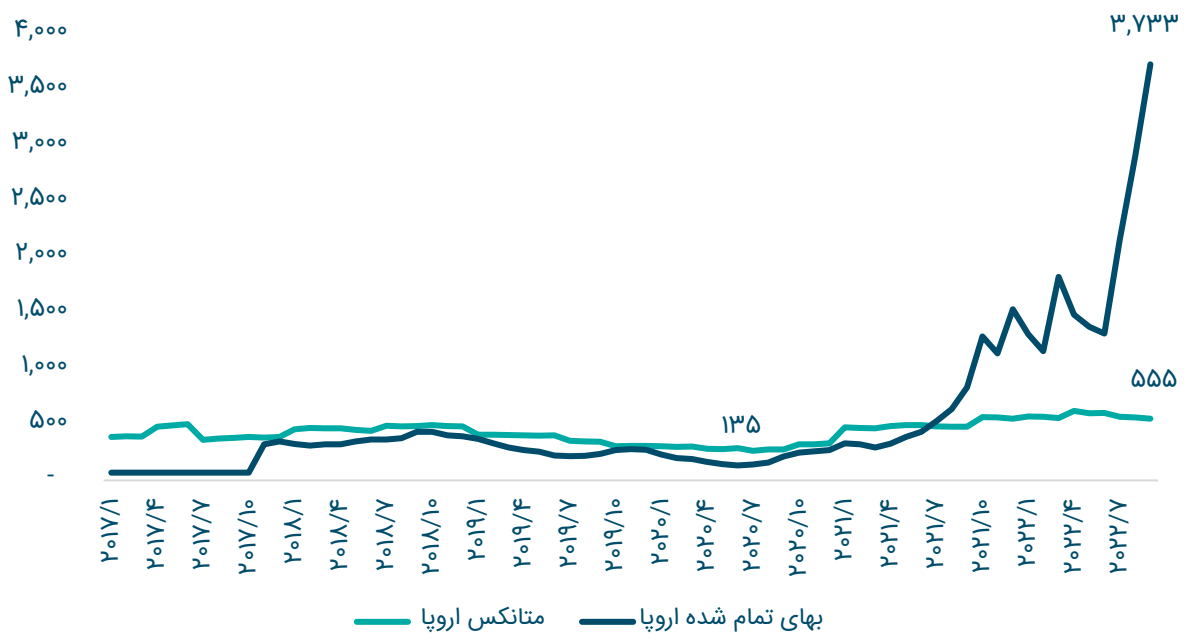
قیمت متانول علاوه بر تغییر تقاضا در محصولات فوق تحت تأثیر سایر عوامل نظیر وضعیت اقتصاد کشورهای بزرگ دنیا، سطوح تولید صنعتی، قیمت انرژی، قیمت محصولات نهایی، افزایش ظرفیت تولید در محصولات پایین دستی، و قوانین و مقررات کشورها قرار دارد. سمت عرضه صنعت متانول سازی متأثر از بهای تمام شده محصول، حاشیه سود عملیاتی صنعت و ظرفیت اضافه شده به ظرفیت تولید است. مهمترین عامل در تغییر بهای تمام شده متانول در کشورهای مختلف استفاده از گاز طبیعی (متان) یا ذغال سنگ، به عنوان ماده اولیه اصلی است. بیش از ۹۹ درصد متانول تولید شده در جهان با ذغال سنگ یا گاز طبیعی تولید می شود. از این رو قیمت متانول با قیمت این مواد همبستگی بسیار بالایی دارد. از آنجایی که اغلب متانول تولید شده در ایران به چین صادر می شود قیمت CFR چین این محصول مبنای بررسی و تحلیل و پیش بینی سودآوری شرکت های متانول ساز ایرانی است. نکته بسیار مهمی که در نمودارهای زیر مشخص است حاشیه سود شرکت متانکس و تسلط روز افزون این شرکت بر بازار متانول به ویژه در بازار جنوب شرق آسیا است که زنگ خطری برای شرکت های متانول ساز ایرانی از هم اکنون به صدا درآورده است.



شکل ۸. حاشیه سود ناخالص متانول در بازار آمریکا



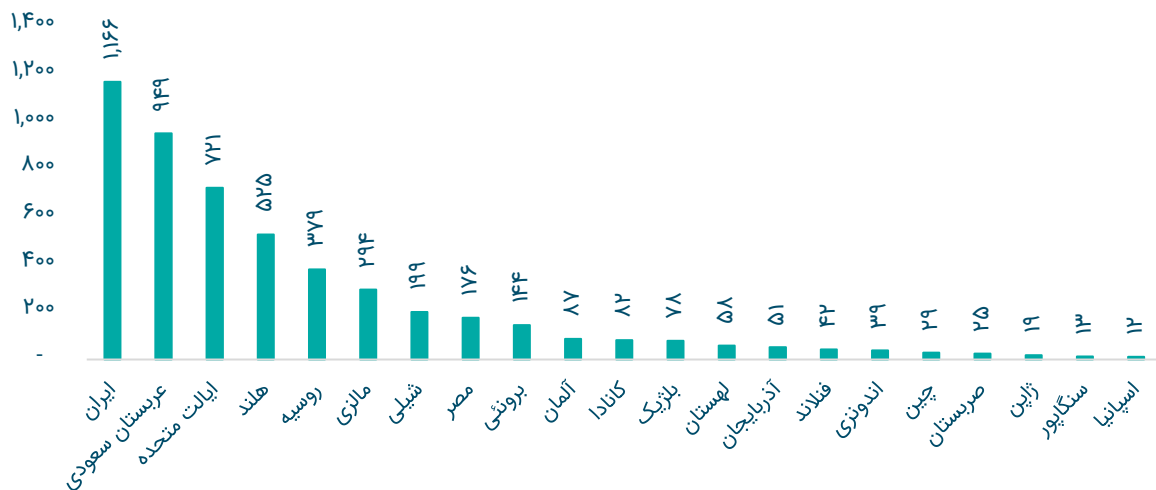
شکل ۹. حاشیه سود ناخالص متانول در چین



شکل ۱۰. حاشیه سود ناخالص اروپا

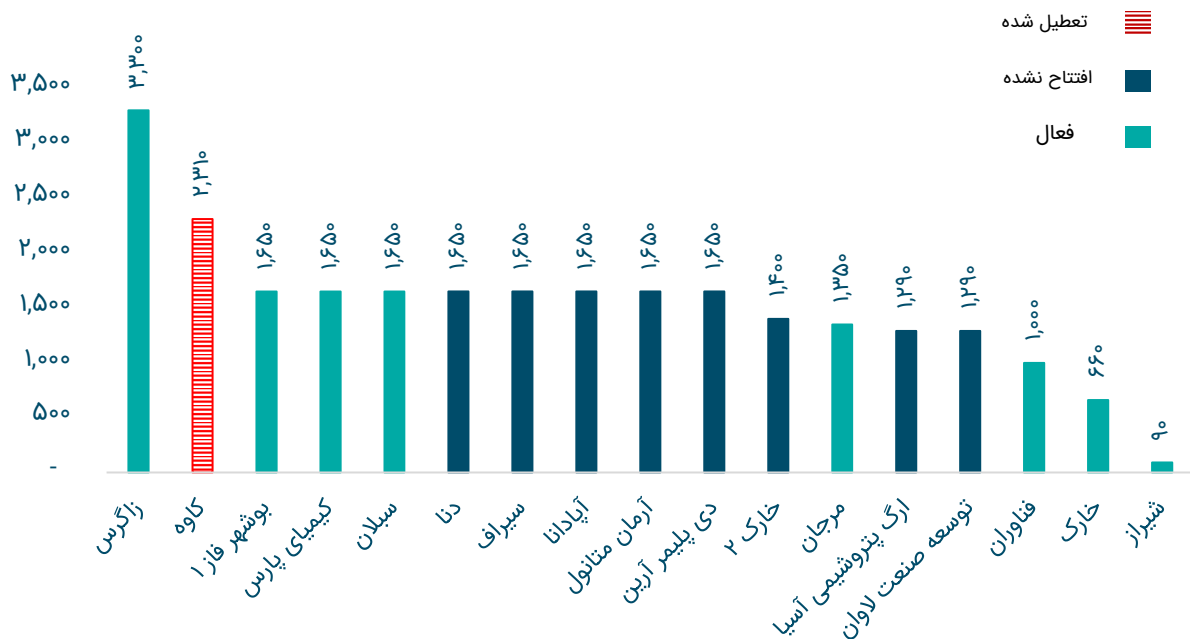
## وضعیت صنعت در ایران

ایران یکی از مهمترین بازیگران بازار متانول در جهان است به طوری که بیشترین صادرکننده این محصول به لطف بازار بزرگ چین در منطقه است. تولید متانول در ایران، حدود ۱۳ میلیون تن است که ۱۱ درصد تولید کل جهان و ۴۰ درصد تجارت جهانی متانول را به خود اختصاص داده است. پتروشیمی زاگرس با ظرفیت اسمی ۳/۳ میلیون تن در سال، در بین پنج تولیدکننده بزرگ دنیا قرار دارد و حدود ۱۱ درصد از تجارت جهانی این ماده را به خود اختصاص داده است. ایران با ۴۲ درصد سهم، بزرگترین تولیدکننده متانول در منطقه است و پس از آن عربستان (با ۳۸ درصد) و عمان (با ۱۳ درصد) قرار دارند. بزرگترین مصرف کنندگان متانول در دنیا، کشورهای آسیایی (۴۶ درصد بدون چین) و چین (۴۰ درصد به تنهایی) هستند.



شکل ۱۱. ارزش صادرات متانول در کشورهای جهان (میلیون دلار)

بیش از ۷۵٪ متانول تولیدی در داخل کشور صادر می‌شود که مقصد ۹۲٪ آن بازار چین و حدود ۷٪ آن کشور هندوستان است. در حال حاضر ظرفیت اسمی تولید متانول در ایران ۱۳/۵ میلیون تن است که انتظار می‌رود در صورت رفع تحریم ها تا انتهای سال ۱۴۰۴ این ظرفیت تا ۲۰ میلیون ظرفیت افزایش یابد. مصرف کشور چین بر اساس پیش‌بینی انجام شده توسط مؤسسات مطالعاتی می‌تواند تا ۶۷ میلیون تن تا سال ۲۰۲۵ افزایش یابد که یکی از مقصدهای اصلی حجم تولید جدید متانول در ایران خواهد بود. این حجم از ایجاد ظرفیت جدید در منطقه آسیا و خاورمیانه روی تعدیل قیمت‌های جهانی متانول با توجه به حجم صادرات ایران بی‌تأثیر نیست. یکی از راهکارهای عنوان شده توسط مسئولین ذیربط برای کنترل بهتر و مدیریت عرضه و تقاضای متانول در داخل و خارج تأسیس واحدهای تبدیل متانول نظیر MTO و MTP است. این در حالی است که ضریب تبدیل متانول به اتیلن بیش از ۳ است در حالی که لزوماً قیمت این دو محصول در بازارهای جهانی از این نسبت معمولاً کمتر است. در نتیجه، یکی از چالش‌های پیش روی صنعت متانول در سال‌های آتی ممکن است مازاد عرضه ناشی از افزایش ظرفیت‌های تولید در کوتاه‌مدت در سراسر جهان از جمله ایران باشد. شکل ۶ وضعیت ظرفیت‌های فعال، تعطیل شده و افتتاح شده واحدهای متانول‌سازی کشور را نمایش می‌دهد.

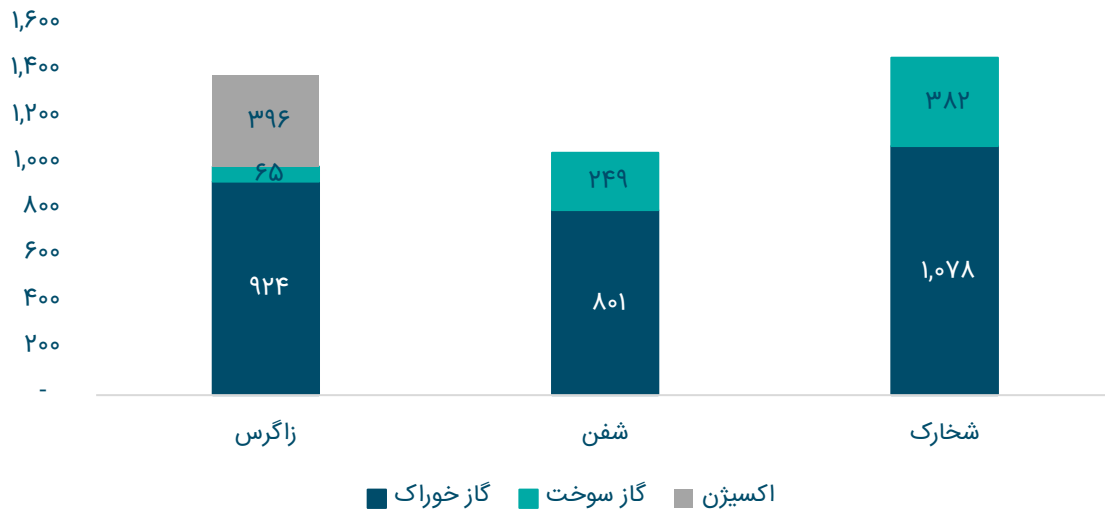


شکل ۱۲. ظرفیت اسمی متانول سازی ایران (هزار تن)

#### ساختار بهای تمام شده در صنعت:

عمده بهای تمام شده متانول را گاز طبیعی تشکیل می‌دهد که به دو بخش گاز خوراک و گاز سوخت تقسیم‌بندی می‌شود. متوسط مصرف برای هر تن تولید متانول در صنعت بین ۸۰۰ تا ۹۰۰ متر مکعب برای گاز خوراک و بین ۶۰ تا ۴۰۰ مترمکعب در هر تن برای گاز سوخت با توجه به موقعیت مکانی شرکت پتروشیمی و روش‌های تأمین و تفاوت‌های موجود در فرآیند تولید می‌تواند متغیر باشد. در شکل زیر میزان مصرف گاز خوراک و سوخت به ازای تولید هر تن متانول در شرکت‌های بورسی متانول‌ساز مقایسه شده است. پتروشیمی خارک یوتیلیتی را خود تأمین کرده و پتروشیمی شفن و زاگرس یوتیلیتی خود را به ترتیب از شرکت فجر و مبین تأمین می‌کنند. همان‌طور که مشاهده می‌شود پتروشیمی فناوران دارای کمترین مصرف متر مکعب گاز است که بخشی از آن ناشی از گاز خوراک صرفه جویی شده در فرآیند تولید مشترک اسید استیک و متانول بوده و بخشی از آن ناشی از صرفه‌جویی در گاز سوخت به دلیل دریافت یوتیلیتی خارج از مجموع است.





شکل ۱۳. مصرف گاز خوراک و سوخت در متانول سازهای بورسی

#### مواد مصرفی

ارزش دلاری هر تن مواد مصرفی با افزایش قیمت جهانی انرژی به ویژه گاز طبیعی در سال ۱۴۰۰ به حدود ۲ برابر افزایش یافته و تا ۲۰۰ دلار در هر تن تولید رسیده است (شکل). با توجه به اینکه تعیین سقف ۵۰۰,۰۰۰ ریال برای نرخ خوراک و معادل ۴/۰ آن برای سوخت پتروشیمی‌ها در اواسط فصل زمستان و برای بودجه سال ۱۴۰۱ تعیین شد، افزایش نرخ جهانی گاز طبیعی موجب نرخ داخلی بر اساس فرمول قدیم یعنی متوسط وزنی ۴ هاب جهانی (آمریکا، آلبرتا کانادا، NBP انگلیس، و TTF هلند) و معدل وزنی قیمت داخلی، صادراتی و وارداتی بدون سقف افزایش یابد و هزینه خوراک و سوخت پتروشیمی‌ها در زمستان ۱۴۰۰ افزایش چشمگیری را تجربه کند.<sup>۵</sup>

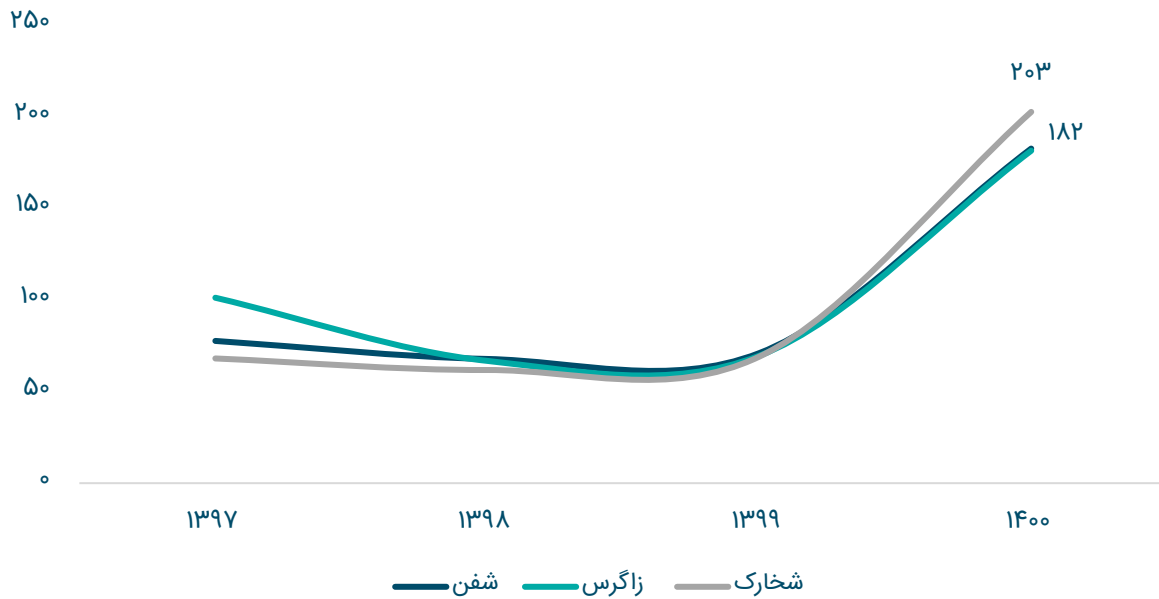
#### فرمول محاسبه نرخ داخلی گاز سبک و شیرین:

قیمت گاز طبیعی در بازار تعیین شده \* 0.5 + معدل وزنی قیمت داخلی، صادراتی و وارداتی \* 0.5 = قیمت گاز طبیعی

معدل وزنی قیمت داخلی، صادراتی و وارداتی

$$= \frac{\text{کل پرداختی برای واردات} + \text{درآمد حاصل از صادرات} + \text{قیمت متوسط فروش سایر مصارف داخلی} * (\text{مقدار واردات} - \text{مقدار فروش سایر مصارف داخلی})}{\text{مقدار صادرات} + \text{مقدار فروش سایر مصارف داخلی}}$$

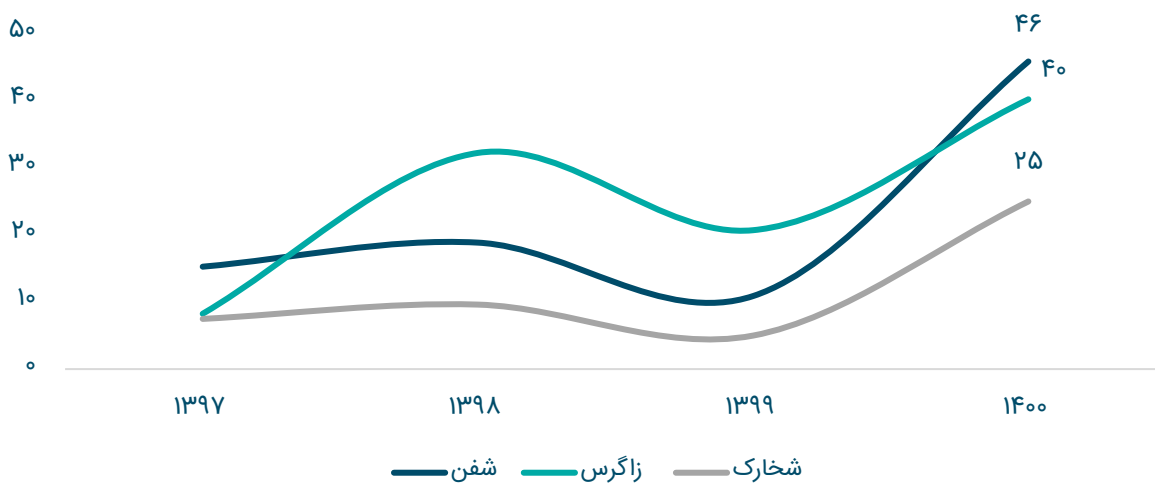
<sup>۵</sup> شایان ذکر است در محاسبه هزینه هر تن تولید متانول برای پتروشیمی خارک و شفن به دلیل تولید سایر محصولات برای تخمین هزینه‌ها به ازای هر تن مقدار وزنی تولید و فروش متانول نسبت به سایر محصولات تولیدی در نظر گرفته شده است.



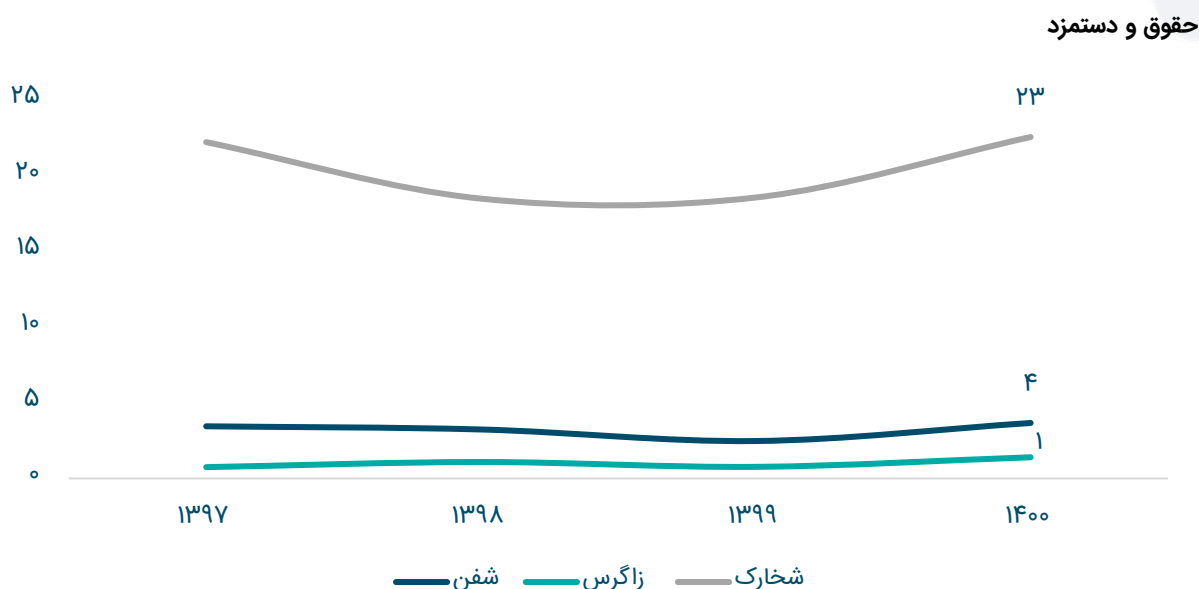
شکل ۱۴. روند مواد مصرفی شرکت های متانول ساز بورسی (دلار/تن)

### یوتیلیتی

عمده هزینه یوتیلیتی گاز سوخت است که متأثر از افزایش نرخ گاز خوراک پتروشیمی ها بوده و همان قضیه نرخ خوراک نیز برای نرخ سوخت در سال ۱۴۰۰ تکرار شده است. دلیل بالا بودن هزینه یوتیلیتی پتروشیمی فناوران خرید آن از مجموعه فجر و افزایش نرخ های فروش این شرکت است.



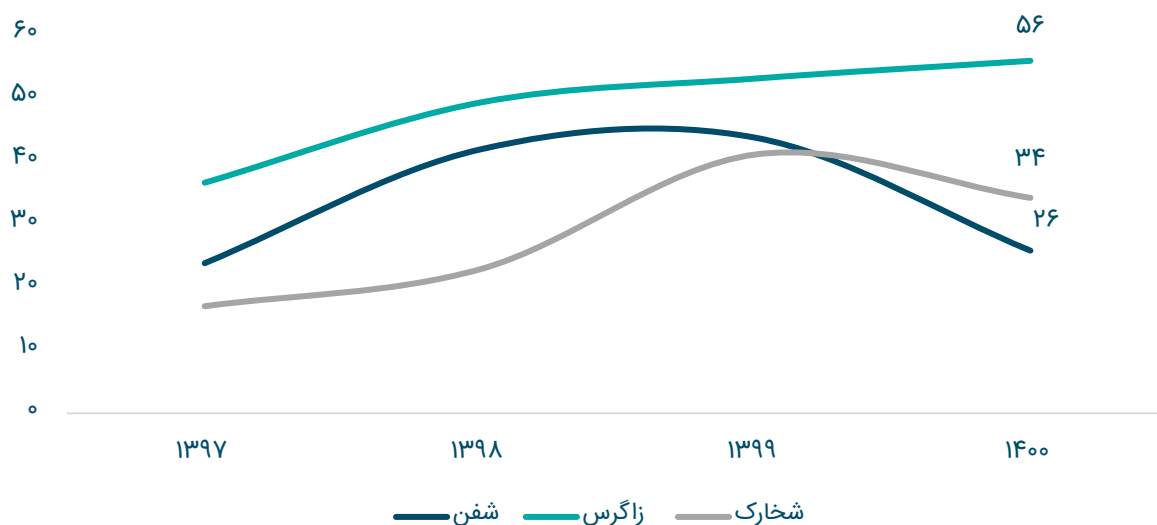
شکل ۱۵. روند یوتیلیتی شرکت های متانول ساز بورسی (دلار/تن)



شکل ۱۶. روند حقوق و دستمزد شرکت های متانول ساز بورسی (دلار/تن)

**هزینه حمل و نقل**

از آنجایی که ۴۲٪ از متانول پتروشیمی فناوران به هند صادر می شود این شرکت به طور متوسط به ازای هر تن هزینه دلاری حمل و نقل پایین تری نسبت به دو شرکت رقیب خود دارد.



شکل ۱۷. روند هزینه حمل و نقل شرکت های متانول ساز بورسی (دلار/تن)

## معرفی شرکت پتروشیمی فناوران

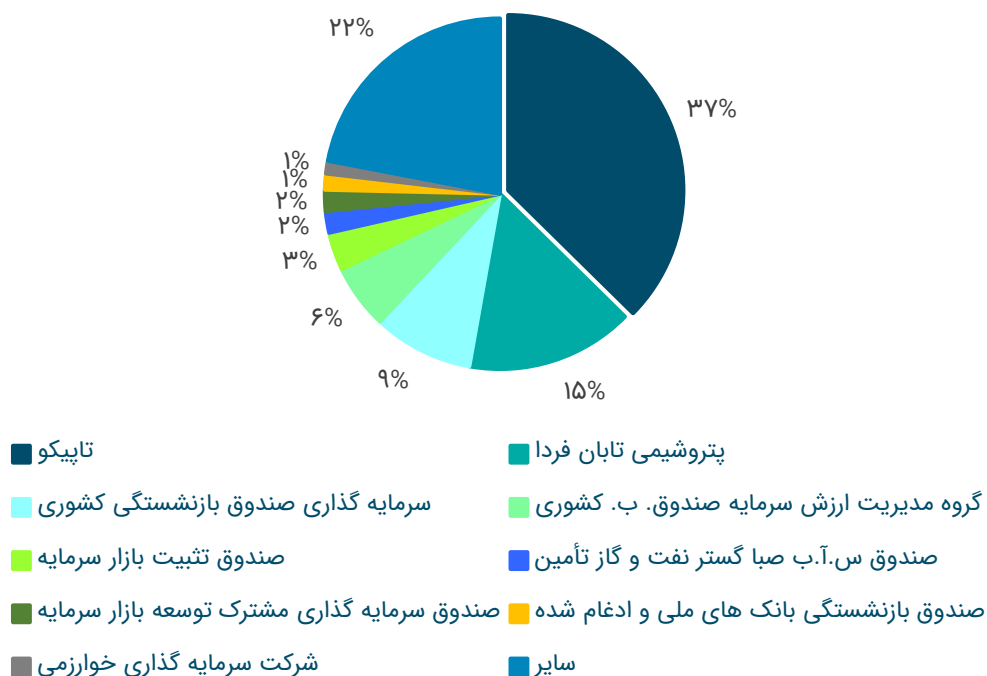
شرکت پتروشیمی فن آوران در سال ۱۳۷۷ در منطقه ویژه اقتصادی ماهشهر تأسیس گردید و از سال ۱۳۸۶ در سازمان بورس و اوراق بهادار پذیرفته شد. این پتروشیمی واحد تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین (تاپیکو) است. در واقع شرکت مذکور از گروه شرکت های سازمان تأمین اجتماعی است.

### موضوع فعالیت

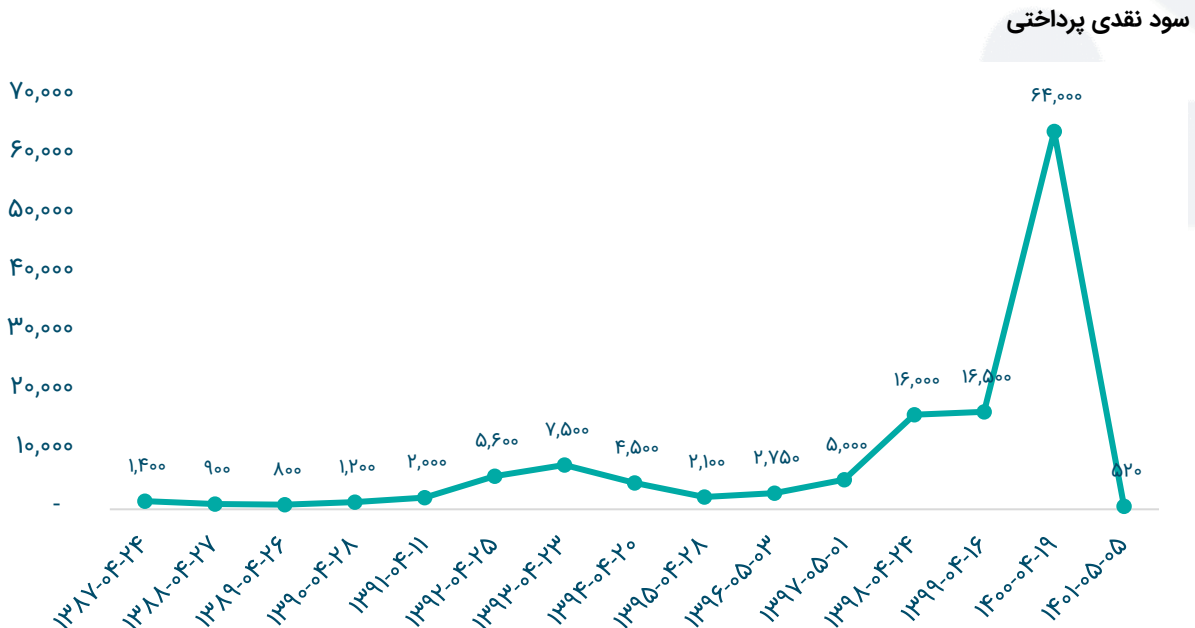
موضوع فعالیت شرکت ، به موجب مفاد ماده ۲ اساسنامه عمدتاً عبارتست از: احداث ، راه اندازی و بهره برداری کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بازاریابی، فروش ، صدور محصولات پتروشیمی ، واردات و صادرات و تبدیل کلیه مواد پتروشیمی و پتروشیمیایی و فرآورده های فرعی و مشتقات ذیربط آنها و انجام کلیه فعالیتهای تولیدی و صنعتی ، بازرگانی ، فنی و مهندسی که بطور مستقیم و یا غیر مستقیم مربوط به عملیات مذکور می باشد با رعایت قوانین و مقررات مربوطه.

### سرمایه شرکت و ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۱۰ میلیون ریال ( شامل تعداد ۱۰،۰۰۰ سهم ، به ارزش اسمی هر سهم ۱،۰۰۰ ریال) بوده که در مرحله بعد به مبلغ ۹۵۰،۰۰۰ ریال ( شامل تعداد ۹۵۰ میلیون سهم ، به ارزش اسمی هر سهم ۱،۰۰۰ ریال) در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۸۳/۱۲/۲۹ افزایش یافته است. سپس در سال ۱۴۰۰ افزایش سرمایه از مبلغ ۹۵۰،۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۳۰،۹۵۰،۰۰۰ میلیون ریال از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی به منظور اصلاح ساختار مالی و بهبود نسبت های اهرمی انجام پذیرفته است.



شکل ۱۸. ترکیب سهامداران پتروشیمی فناوران



شکل ۱۹. سود نقدی پرداختی

پتروشیمی فن آوران دارای سه واحد فرآیندی متانول، کربن مونوکسید و استیک اسید است. گاز طبیعی مصرفی پتروشیمی از طریق خط لوله سراسری گاز تأمین می‌گردد و کربن دی اکسید مصرفی در واحد متانول نیز از پتروشیمی‌های رازی و مارون دریافت می‌شود.

#### فرآیند و زنجیره تولید محصولات

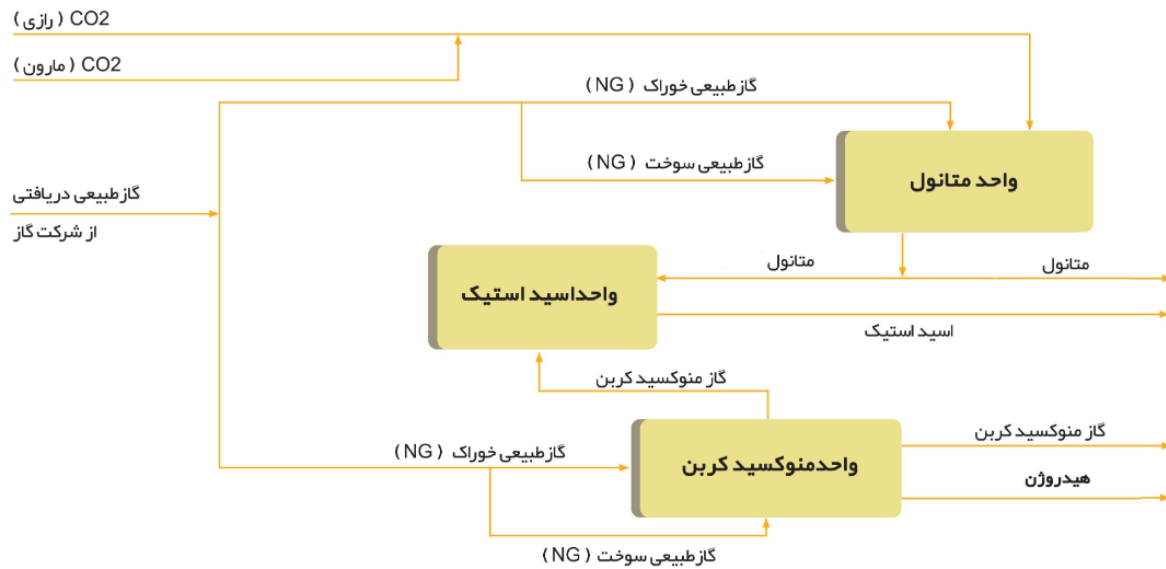
پتروشیمی فناوران برای تولید دو محصول اصلی خود یعنی متانول و اسیداستیک از سه واحد در فرآیند تولید استفاده می‌کند که فرآیند هر کدام از آنها در ادامه تشریح خواهد شد.

#### واحد متانول

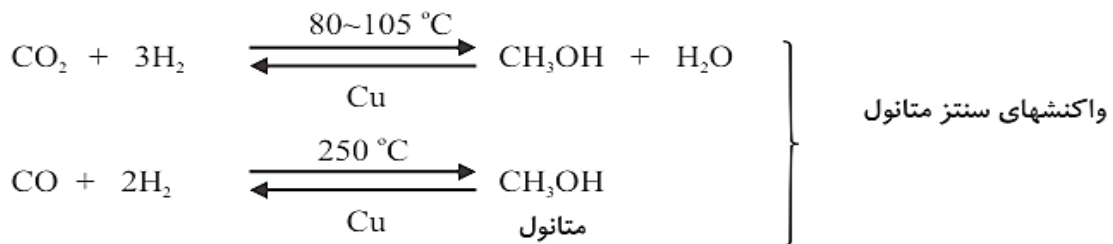
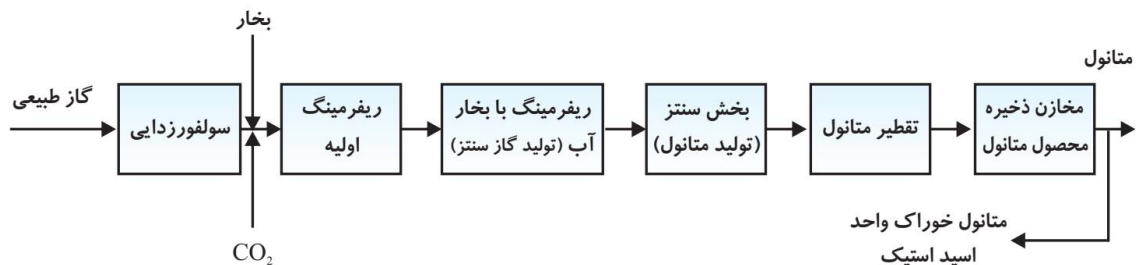
واحد متانول فن آوران با ظرفیت ۳۰۳۰ تن در روز تحت لیسانس شرکت تاپسو دانمارک و متشکل از بخش‌های مهم زیر است:

گاز طبیعی با دبی ۸۸/۸ هزار نرمال متر مکعب در ساعت و فشار ۲۷/۶ بار، به مجتمع وارد می‌گردد. حدود ۲۲٪ این گاز صرف سوخت شده و مابقی به میزان ۶۸/۴ هزار نرمال متر مکعب در ساعت به عنوان خوراک به منظو تولید گاز سنتز و نهایتاً متانول استفاده می‌شود. خوراک ابتدا به بخش سولفورزدایی و ریفرمر اولیه وارد و سپس به ریفرمر بخار (stream reformer) ارسال می‌گردد. به همراه خوراک گاز طبیعی، گاز CO<sub>2</sub> به میزان ۱۱۵۰۰ متر مکعب در ساعت از پتروشیمی رازی و ۶۰۰۰ متر مکعب در ساعت از پتروشیمی مارون به ریفرمر تزریق می‌شود.

گازهای خروجی از ریفرمر بخار به عنوان گاز سنتز به بخش سنتز متانول ارسال می‌گردد. در این بخش ابتدا فشار گاز سنتز توسط کمپرسور سنتز به ۸۰ بار رسیده و پس از مخلوط شدن با گاز گردش (Recycle gas) به راکتورهای سنتز تزریق می‌شود. راکتورهای سنتز متشکل از سه راکتور موازی Water cooled می‌باشد.



متانول خام خروجی از بخش سنتز در مخزن متانول خام ذخیره شده و سپس آب زدایی و خالص سازی به بخش تصفیه متانول که متشکل از سه برج تقطیر است، ارسال می شود. در نهایت متانول گرید AA در مخازن محصول ذخیره و برای بارگیری در کشتی آماده می شود.

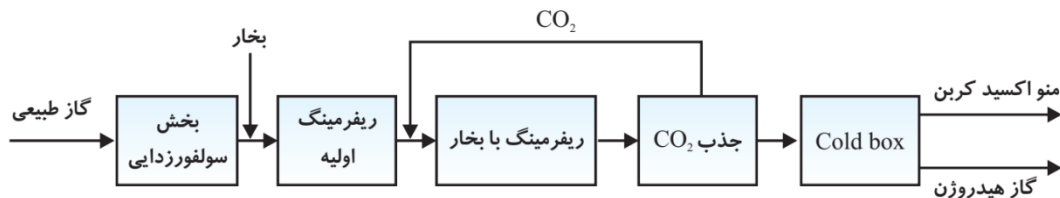


#### واحد منوآکسید کربن

واحد منوآکسید کربن فن آوران با ظرفیت روزانه ۴۲۵ تن منوآکسید کربن و ۴۱ تن هیدروژن تحت لیسانس شرکت تاپسوی دانمارک، متشکل از بخش های اصلی ذیل است.

گاز طبیعی به عنوان خوراک با ظرفیت ۱۵۰۰۰ نرمال متر مکعب در ساعت و فشار ۲۶ بار به منظور تولید سنتز و نهایتاً منوآکسید کربن و هیدروژن، ابتدا به بخش سولفورزدایی و ریفرمر اولیه و سپس ریفرمر بخار فرستاده می شود. گاز خروجی از ریفرمر بخار که مخلوطی از گازهای CO، CO2، هیدروژن، متان و بخار آب است به بخش حذف (CO2 Removal)

فرستاده می‌شود و گاز CO<sub>2</sub> مجدداً به ریفرمر بخار برگشت داده می‌شود. مخلوط گازی هیدروژن و منواکسید کربن پس از رطوبت زدایی کامل به Cold Box ارسال می‌گردد. در کلدباکس مخلوط گازهای هیدروژن و منواکسید کربن از یکدیگر جدا و به صورت محصول منواکسید کربن ۹۹/۴٪ خلوص (برای مصرف در واحدهای اسیداستیک و ایزوسیاناتها) و محصول هیدروژن ۹۸/۵٪ خلوص، برای مصرف واحدهای ایزوسیاناتها و آمونیاک ۳ رازی ارسال می‌شود.

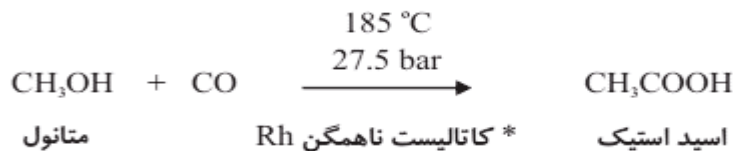
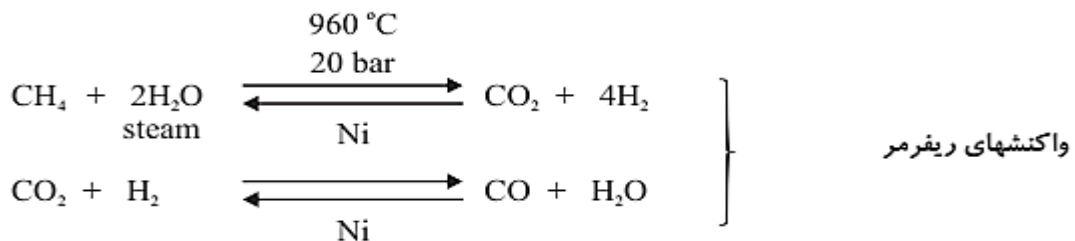


### واحد اسید استیک

واحد اسید استیک فن آوران با ظرفیت روزانه ۴۵۴ تن تحت لیسانس شرکتی کیمی تکنولوژی اوکراین و متشکل از بخش های اصلی زیر می باشد:

اسید استیک از واکنش مخلوط گازی منواکسید کربن و مایع متانول در یک راکتور همزن دار تحت فشار ۲۷/۵ بار و دمای ۱۸۵ درجه سانتیگراد تولید می‌شود. از کمپلکس رادیوم به عنوان کاتالیست و متیل یدید به عنوان ترغیب‌کننده یا promoter استفاده می‌شود. واکنش گرمازا بوده و مصرف روزانه متانول ۲۴۵ تن و منواکسید کربن ۲۴۶ تن می‌باشد.

اسیداستیک خام حاصل از بخش سنتز به بخش تصفیه شامل پنج برج تقطیر ارسال می‌گردد. در نهایت اسید استیک با خلوص ۹۹/۹۵٪ در مخازن محصول ذخیره، برای بارگیری در کشتی آماده می‌شود.



Rhodium Complex  
Methyl iodide - hydrogen iodide

\* کاتالیست :

### پروژه ها و اهداف بهینه‌سازی مصارف و انرژی

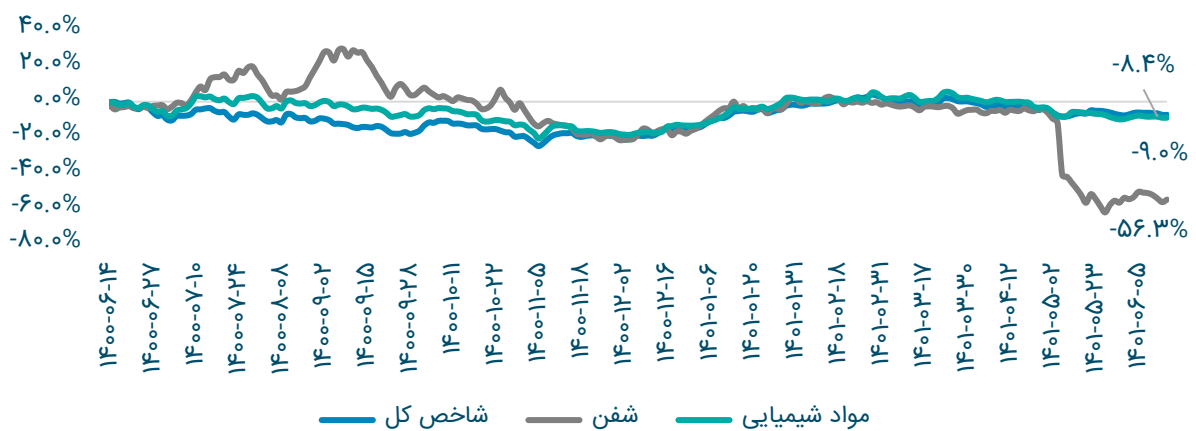
- بررسی وضعیت عملکرد شبکه آب و بخار شامل تمامی فرآیندها و تجهیزات مربوطه مانند تله بخارها، بازدهی عایق ها و
- تزریق هیدروژن مازاد واحد CO به کوره ریفرمر به عنوان سوخت با هدف کاهش مصرف سوخت (گاز طبیعی)

- استفاده از گاز پرج ارسالی به فلر به عنوان سوخت در ریفرمر واحد متانول با هدف کاهش مصرف سوخت (گاز طبیعی)
- اجرای طرح میترینگ خوراک و سوخت در پتروشیمی فن آوران
- استقرار استاندارد-ISO

### تحلیل بنیادی پتروشیمی فناوران

#### مقایسه بازدهی شاخص کل، شاخص صنعت و پتروشیمی فناوران

در یک سال اخیر بازدهی پتروشیمی فناوران، شاخص صنعت مواد شیمیایی و شاخص کل به ترتیب برابر ۵۶٫۳٪- ، ۹٪- و ۸٫۴٪- بوده است.



شکل ۲۰. مقایسه بازدهی پتروشیمی فناوران، صنعت مواد شیمیایی و شاخص کل در سال اخیر

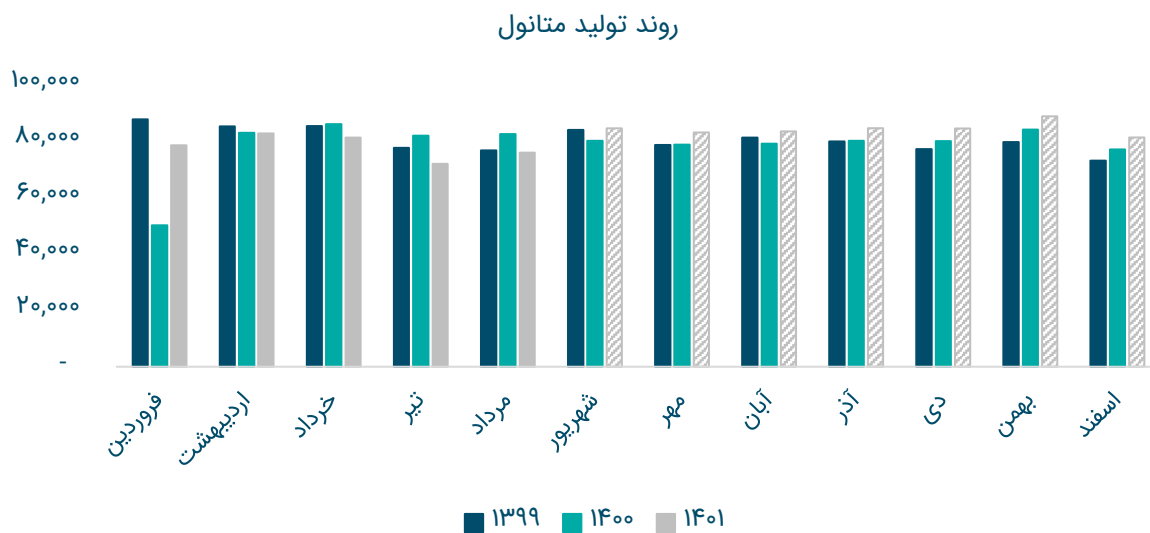
### جایگاه شرکت در صنعت

جدول ۴. سهم از بازار شفن در بازار ایران

اسید استیک	متانول	میزان تولید در سال ۱۴۰۰
۱۶۰,۰۰۰	۱۰,۳۰۰,۰۰۰	کشور
۱۴۴,۶۶۱	۹۳۹,۷۹۹	پتروشیمی فناوران
% ۹۰٫۴۱	% ۹٫۱۲	سهم از بازار

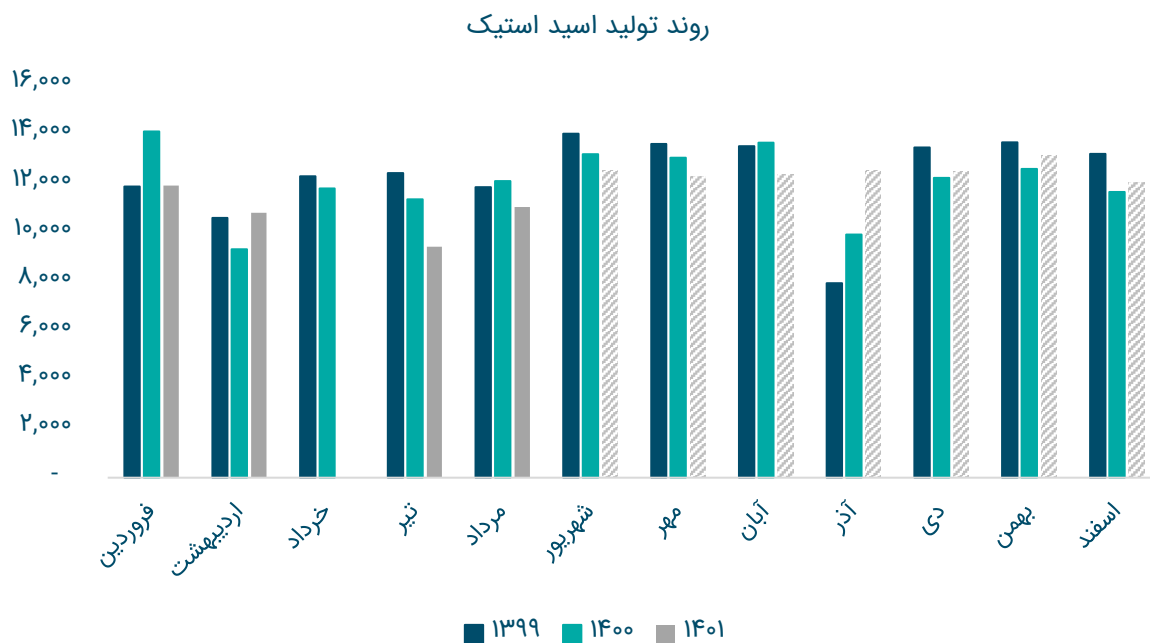


روند تولید



شکل ۲۱. روند تولید متانول به همراه پیش بینی تولید در ماه های آتی ۱۴۰۱

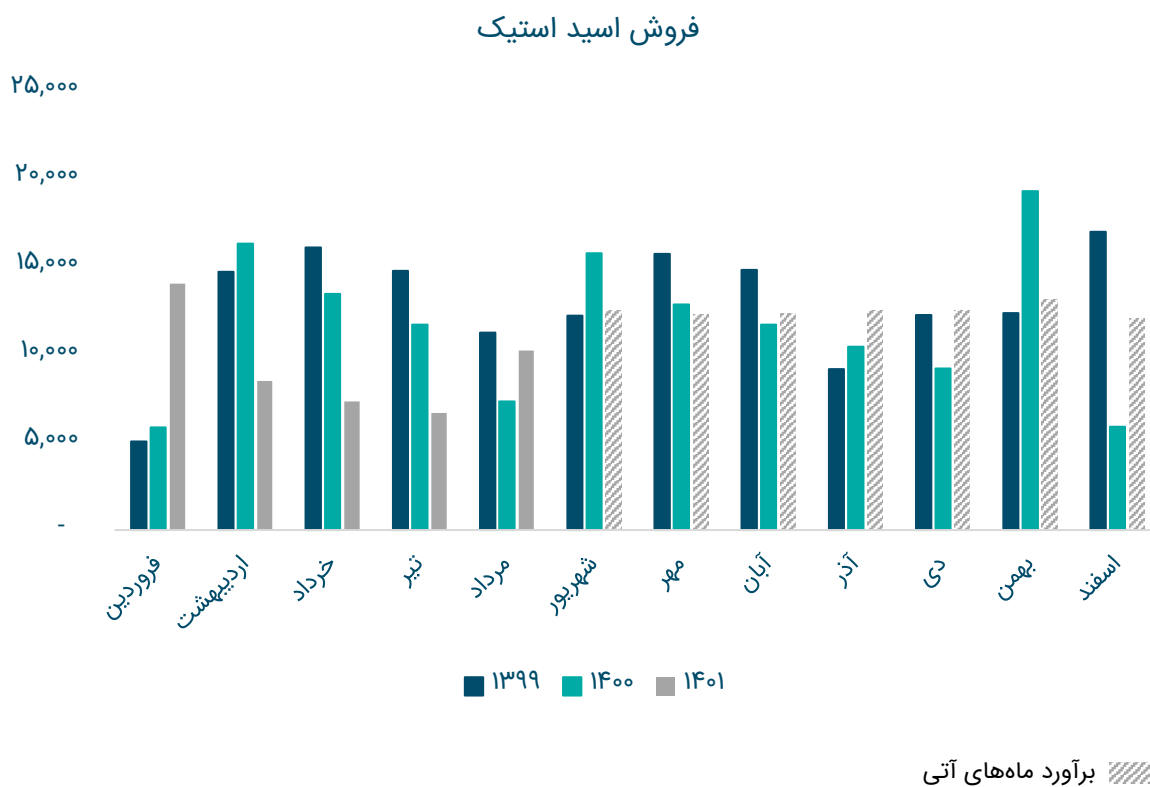
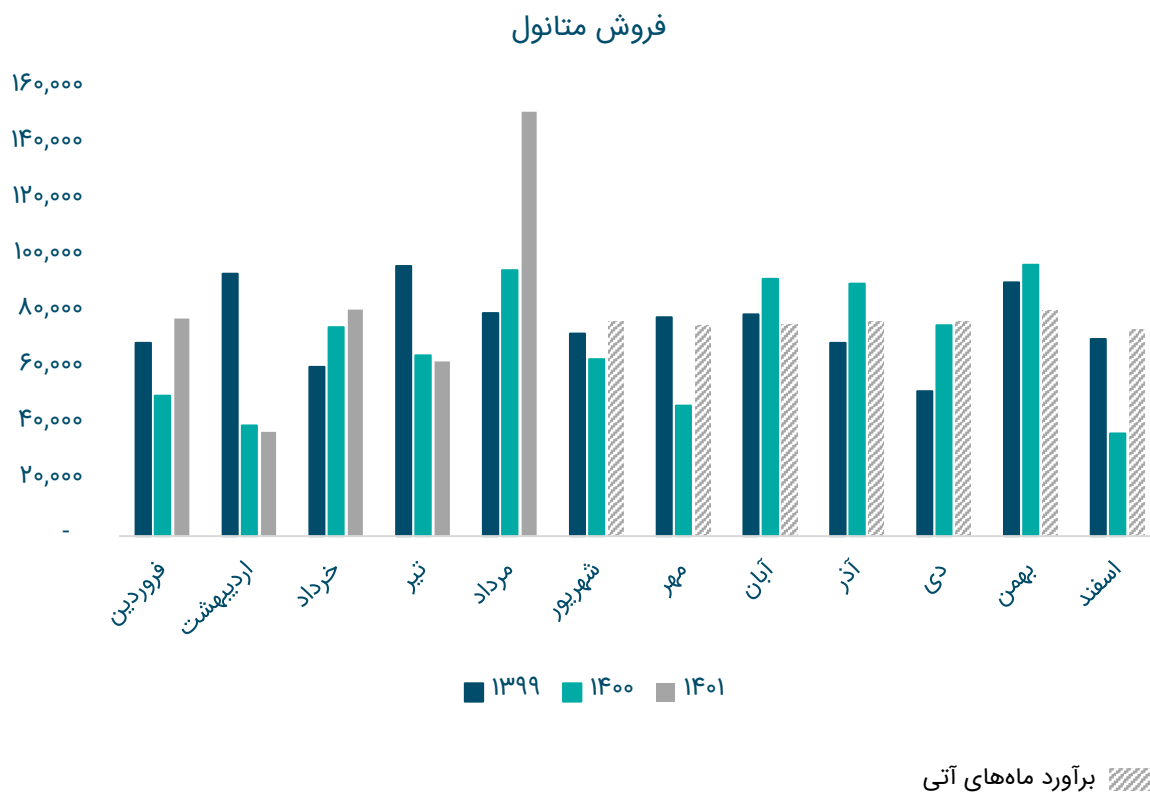
برآورد ماه‌های آتی



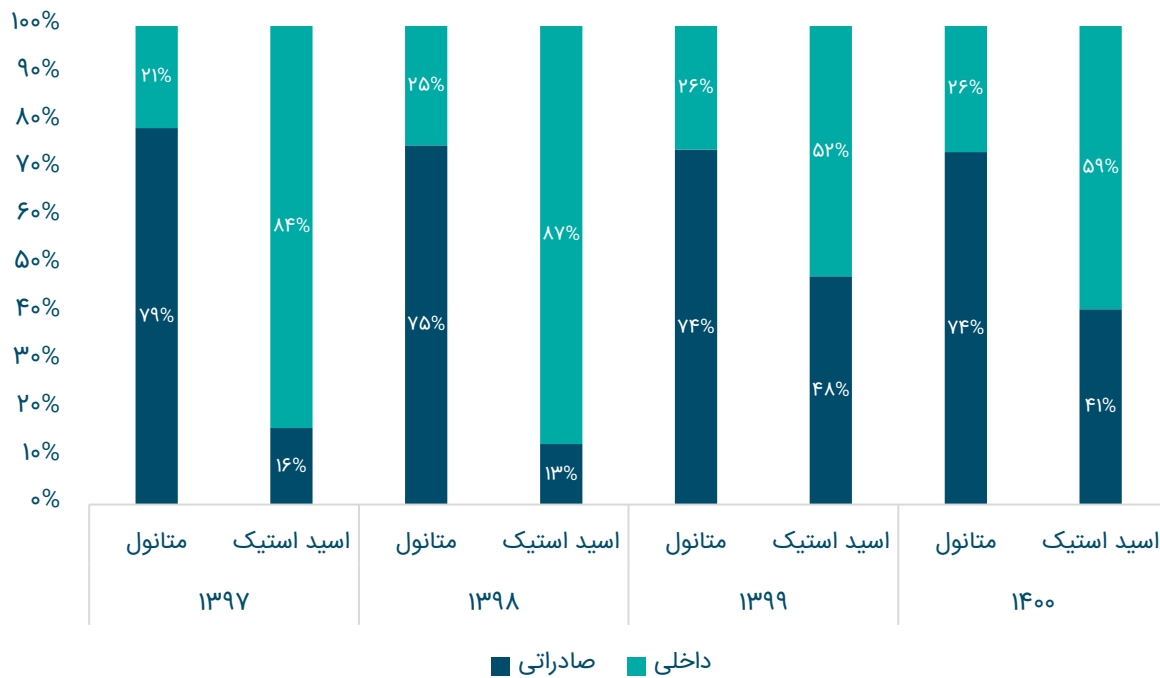
شکل ۲۲. روند تولید اسید استیک به همراه پیش بینی تولید در ماه های آتی ۱۴۰۱

برآورد ماه‌های آتی

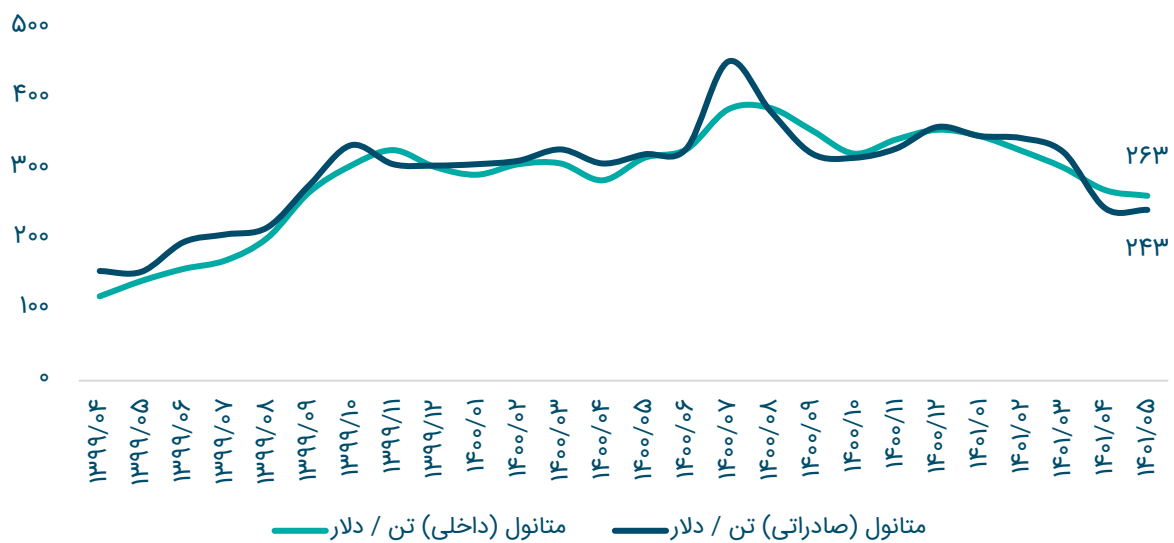
روند مقدار فروش



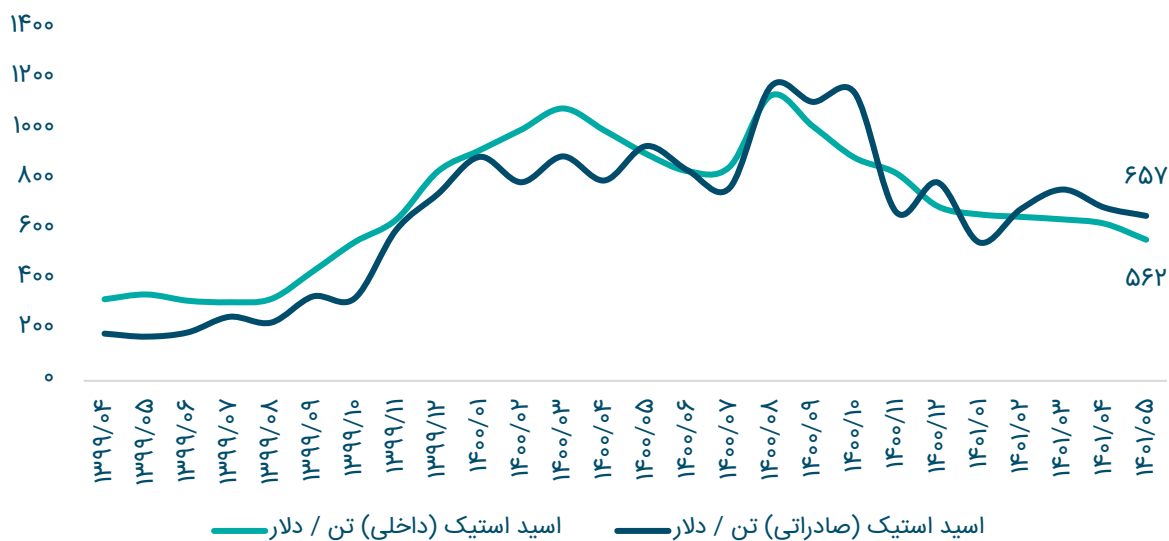
فروش محصولات به تفکیک داخلی و صادراتی



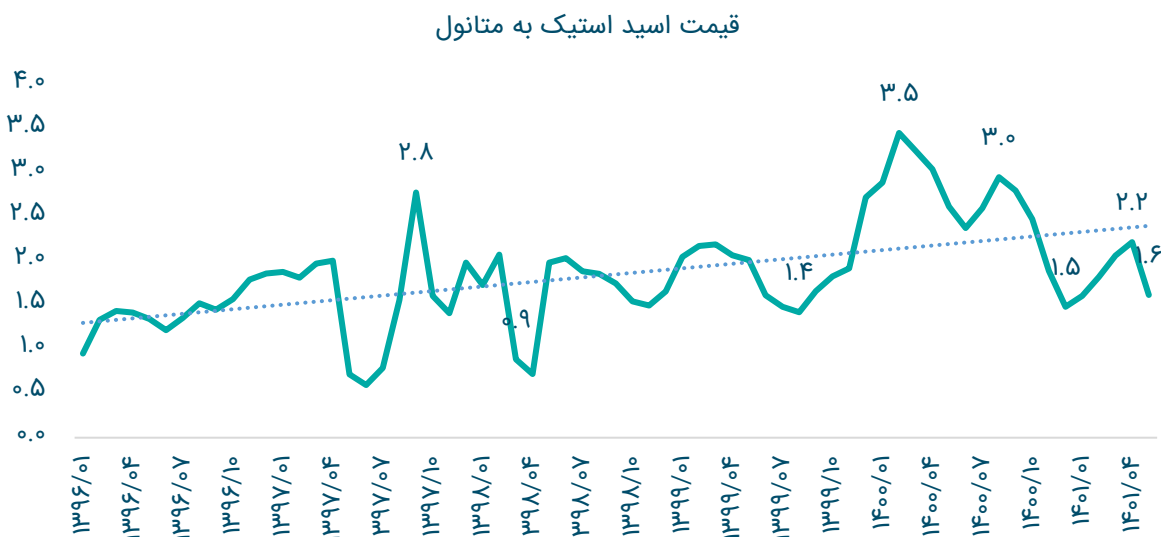
نرخهای فروش متانول



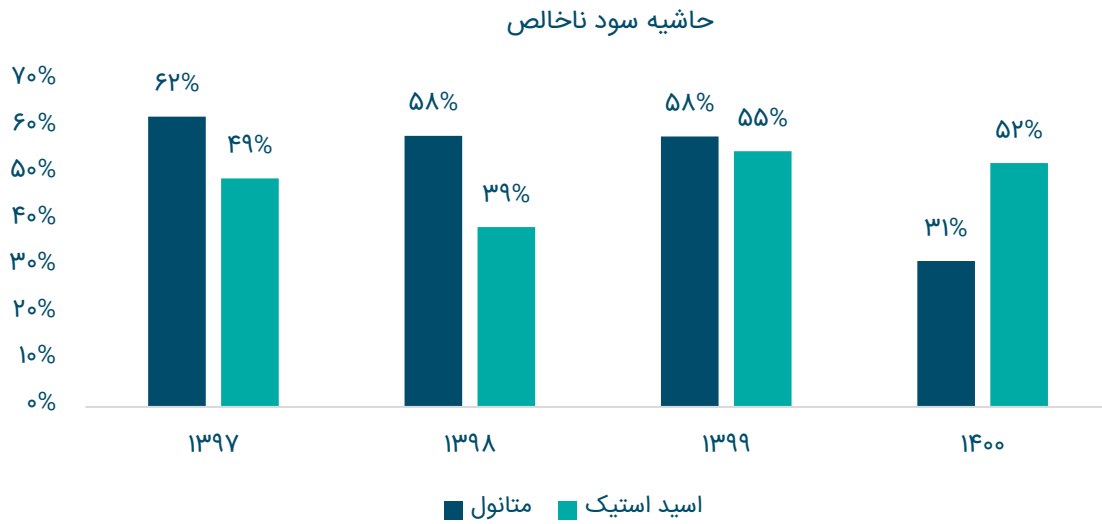
نرخهای فروش اسید استیک



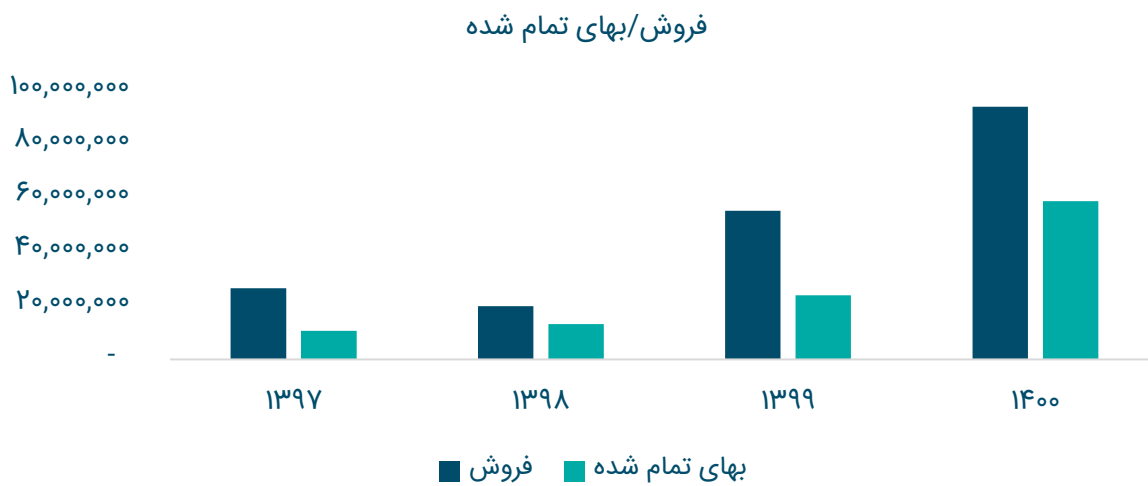
نسبت قیمت اسید استیک به متانول



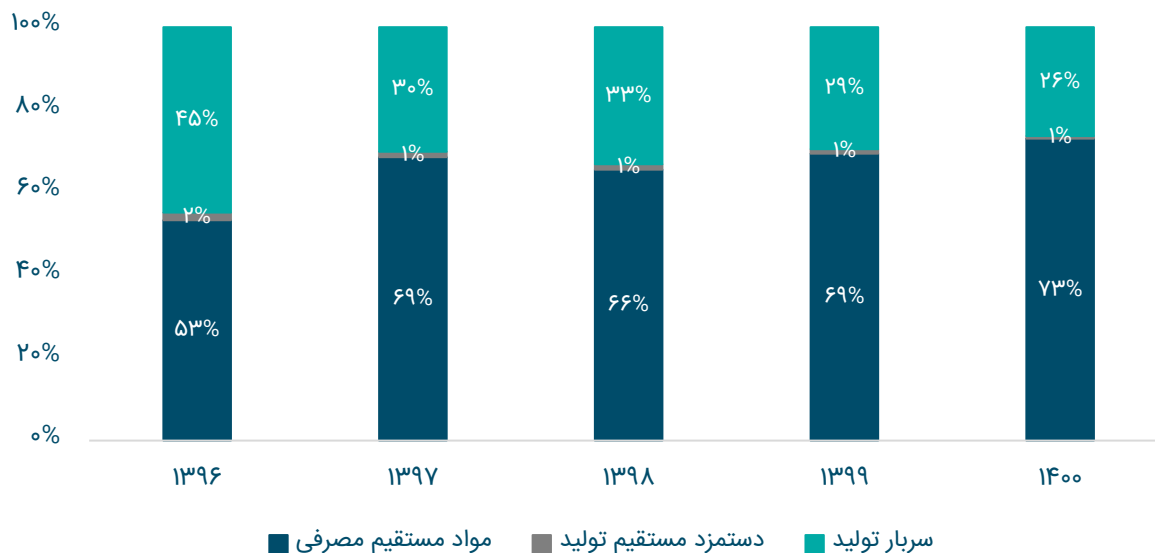
حاشیه سود محصولات



فروش و بهای تمام شده



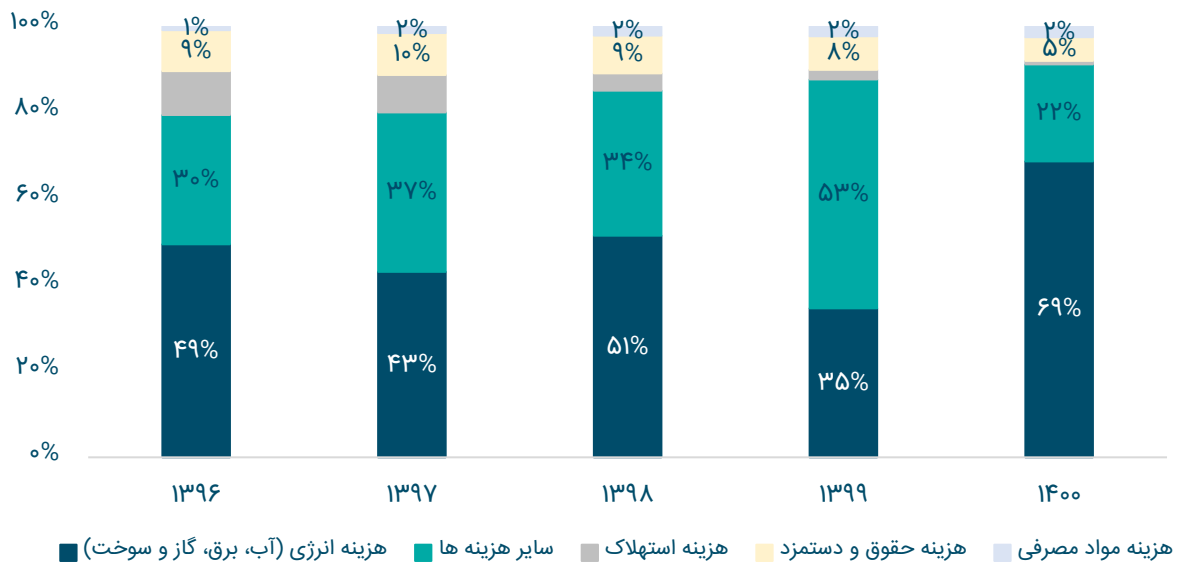
## ترکیب بهای تمام شده



در این بخش بهای تمام شده هر تن تولید متانول در پتروشیمی فناوران را با در نظر گرفتن دو سناریو محاسبه نرخ گاز (۱) بر اساس فرمول داخلی (۲) بر اساس نرخ جهانی برآورد شده است. همان طور که قبلاً ذکر شد در پتروشیمی فناوران به ازای تولید هر تن متانول حدود ۸۰۰ متر مکعب گاز خوراک و ۲۵۰ متر مکعب گاز سوخت مصرف می‌شود. بر اساس سقف نرخ تعیین شده با فرض دلار ۲۵ هزار تومان نرخ گاز خوراک ۲۰ سنتی مواجه هستیم از طرفی نرخ گاز واقعی بر اساس فرمول در حال حاضر برابر ۸۰ سنت است. سایر محاسبات نرخ بهای تمام شده تولید متانول در پتروشیمی فناوران به شرح جدول زیر است:

بر اساس فرمول (۸۰ سنت)	بر اساس سقف داخلی (۲۰ سنت)	اقدام بهای تمام شده
۸۰۰	۸۰۰	گاز خوراک مصرفی (متر مکعب)
۲۵۰	۲۵۰	گاز سوخت مصرفی (متر مکعب)
۶۱۲	۱۵۳	هزینه گاز خوراک
۷۸	۱۹	هزینه گاز سوخت
۶	۶	حقوق و دستمزد
۲۰	۲۰	سربار
<u>۷۱۶</u>	<u>۱۹۳</u>	مجموع

ترکیب سربار تولید



مفروضات تحلیل

۱۴۰۲	ادامه ۱۴۰۱	شرح
۲۹,۶۴۵۰	۲۶۹,۵۰۰	دلار
%۱۰	%۱۰	درصد رشد دلار
%۲۵	%۳۰	تورم
%۲۰	۰	حقوق و دستمزد
۶۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	گاز خوراک
۲۴,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	گاز سوخت
۳۰۰	۲۶۰	متانول
۴۶۲	۴۲۹	اسید استیک
۲۰۷	۱۵۲	نقطه سربه سری



جدول ۵. پیش بینی سود خالص هر سهم پتروشیمی فناوران (۱۴۰۲-۱۴۰۱)

کارشناسی ۱۴۰۲-۱۲	کارشناسی ۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۷-۱۲	۱۳۹۶-۱۲	واحد	سود و زیان
۹۶.۴۷۷.۱۱۶	۸۵.۲۱۰.۳۲۴	۹۳.۹۹۸.۶۸۹	۵۵.۲۰۹.۹۴۱	۲۹.۱۴۵.۸۹۷	۲۶.۵۰۵.۰۰۸	۱۱.۹۹۰.۵۷۶	میلیون ریال	فروش
(۷۲.۲۰۹.۶۳۱)	(۶۱.۳۶۱.۴۳۲)	(۵۸.۷۷۳.۸۲۸)	(۲۳.۸۲۰.۳۹۹)	(۱۳.۱۷۱.۰۶۱)	(۱۰.۶۵۱.۸۵۵)	(۵.۷۱۵.۹۶۱)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۴.۲۶۷.۴۸۵	۲۳.۸۴۸.۸۹۲	۳۵.۲۲۴.۸۶۱	۳۱.۳۸۹.۵۴۲	۱۵.۹۷۴.۸۳۶	۱۵.۸۵۳.۱۵۳	۶.۲۷۴.۶۱۵	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
(۸.۸۶۰.۸۷۴)	(۸.۱۷۰.۰۴۳)	(۵.۹۸۳.۵۳۳)	(۷.۹۹۵.۷۱۶)	(۴.۸۳۷.۳۰۶)	(۳.۱۳۷.۰۸۴)	(۱.۶۹۵.۷۵۷)	میلیون ریال	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱.۹۲۱.۶۱۵	۲.۳۸۸.۷۹۶	۶۲۶.۴۹۷	۲.۶۱۳.۵۲۲	۲.۹۲۲.۳۳۹	۱.۳۰۳.۸۸۷	۲۰۷.۷۱۳	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۷.۳۲۸.۲۳۶	۱۷.۹۶۷.۶۴۵	۲۹.۸۶۷.۸۳۵	۲۶.۰۰۷.۳۴۸	۱۴.۰۶۹.۸۶۹	۱۵.۰۱۹.۹۵۶	۴.۷۸۶.۵۷۱	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
(۶.۸۹۴.۷۳۳)	(۶.۰۸۹.۵۵۲)	(۳.۳۳۵.۰۹۷)	(۲.۶۸۲.۰۹۵)	(۱.۶۶۶.۳۳۳)	(۲۳۷.۶۹۶)	(۳۲۳.۸۳۵)	میلیون ریال	هزینه های مالی
۷.۷۵۱.۵۰۷	۶.۷۲۱.۳۳۶	(۱.۶۶۷.۲۳۵)	۳۷.۸۵۰.۴۰۵	۳.۶۵۱.۷۱۹	۱.۴۶۵.۲۶۲	۸۰۲.۳۸۹	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۸.۱۸۵.۰۰۱	۱۸.۵۹۹.۴۲۹	۲۴.۹۶۵.۵۰۳	۶۱.۱۷۵.۶۵۸	۱۶.۰۵۵.۲۵۵	۱۶.۰۴۷.۵۲۲	۵.۲۶۵.۱۲۵	میلیون ریال	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۳.۱۲۶.۳۶۱)	(۳.۱۹۷.۶۰۹)	(۴.۲۹۲.۶۳۳)	۰	(۲.۳۷۲)	(۶۸۹.۴۵۳)	(۱۹.۳۸۱)	میلیون ریال	مالیات
۱۵.۰۵۸.۶۴۰	۱۵.۴۰۱.۸۲۰	۲۰.۶۷۳.۴۴۰	۶۱.۱۷۵.۶۵۸	۱۶.۰۵۲.۸۸۳	۱۵.۳۵۸.۰۶۹	۵.۲۴۵.۸۴۴	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۴۸۷	۴۹۸	۶۶۸	۶۴.۲۹۵	۱۶.۸۹۸	۱۶.۱۶۶	۵.۵۲۲	ریال	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۳۰.۹۵۰.۰۰۰	۳۰.۹۵۰.۰۰۰	۳۰.۹۵۰.۰۰۰	۹۵۰.۰۰۰	۹۵۰.۰۰۰	۹۵۰.۰۰۰	۹۵۰.۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه

تحلیل حساسیت

قیمت متانول											قیمت دلار
۷۰۰	۶۵۰	۶۰۰	۵۵۰	۵۰۰	۴۵۰	۴۰۰	۳۵۰	۳۰۰	۲۵۰	۲۰۰	
۱,۸۶۸	۱,۶۸۰	۱,۴۹۲	۱,۳۰۳	۱,۱۱۵	۹۲۷	۷۳۹	۵۵۱	۳۶۴	۱۷۶	(۱۱)	۲۲۰,۰۰۰
۲,۱۳۴	۱,۹۲۸	۱,۷۲۳	۱,۵۱۸	۱,۳۱۲	۱,۱۰۷	۹۰۲	۶۹۷	۴۹۲	۲۸۷	۸۳	۲۴۰,۰۰۰
۲,۴۰۰	۲,۱۷۷	۱,۹۵۴	۱,۷۳۲	۱,۵۰۹	۱,۲۸۷	۱,۰۶۵	۸۴۳	۶۲۱	۳۹۹	۱۷۷	۲۶۰,۰۰۰
۲,۶۶۶	۲,۴۲۶	۲,۱۸۶	۱,۹۴۶	۱,۷۰۷	۱,۴۶۷	۱,۲۲۸	۹۸۸	۷۴۹	۵۱۰	۲۷۱	۲۸۰,۰۰۰
۲,۹۳۲	۲,۶۷۵	۲,۴۱۸	۲,۱۶۱	۱,۹۰۴	۱,۶۴۷	۱,۳۹۰	۱,۱۳۴	۸۷۸	۶۲۱	۳۶۶	۳۰۰,۰۰۰
۳,۱۹۸	۲,۹۲۳	۲,۶۴۹	۲,۳۷۵	۲,۱۰۱	۱,۸۲۷	۱,۵۵۳	۱,۲۸۰	۱,۰۰۶	۷۳۳	۴۶۰	۳۲۰,۰۰۰
۳,۴۶۴	۳,۱۷۲	۲,۸۸۱	۲,۵۹۰	۲,۲۹۸	۲,۰۰۷	۱,۷۱۶	۱,۴۲۵	۱,۱۳۵	۸۴۴	۵۵۴	۳۴۰,۰۰۰
۳,۷۳۰	۳,۴۲۱	۳,۱۱۳	۲,۸۰۴	۲,۴۹۶	۲,۱۸۷	۱,۸۷۹	۱,۵۷۱	۱,۲۶۳	۹۵۶	۶۴۸	۳۶۰,۰۰۰
۳,۹۹۶	۳,۶۷۰	۳,۳۴۴	۳,۰۱۹	۲,۶۹۳	۲,۳۶۸	۲,۰۴۲	۱,۷۱۷	۱,۳۹۲	۱,۰۶۷	۷۴۳	۳۸۰,۰۰۰

شکل ۲۳. تحلیل حساسیت قیمت دلار / قیمت متانول روی سود هر سهم سال ۱۴۰۱

قیمت متانول											قیمت دلار
۷۰۰	۶۵۰	۶۰۰	۵۵۰	۵۰۰	۴۵۰	۴۰۰	۳۵۰	۳۰۰	۲۵۰	۲۰۰	
۲,۶۰۲	۲,۲۸۵	۱,۹۶۷	۱,۶۵۰	۱,۳۳۲	۱,۰۱۵	۶۹۷	۳۸۰	۶۲	(۲۵۵)	(۵۷۳)	۲۲۰,۰۰۰
۲,۹۰۵	۲,۵۵۹	۲,۲۱۲	۱,۸۶۶	۱,۵۲۰	۱,۱۷۳	۸۲۷	۴۸۱	۱۳۴	(۲۱۲)	(۵۵۹)	۲۴۰,۰۰۰
۳,۲۲۰	۲,۹۴۵	۲,۵۷۰	۲,۱۹۴	۱,۸۱۹	۱,۴۴۴	۱,۰۶۹	۶۹۳	۳۱۸	(۵۷)	(۴۳۲)	۲۶۰,۰۰۰
۳,۷۳۷	۳,۳۳۳	۲,۹۲۸	۲,۵۲۴	۲,۱۲۰	۱,۷۱۶	۱,۳۱۲	۹۰۸	۵۰۴	۱۰۰	(۳۰۴)	۲۸۰,۰۰۰
۴,۱۵۵	۳,۷۲۲	۳,۲۸۹	۲,۸۵۶	۲,۴۲۳	۱,۹۹۰	۱,۵۵۷	۱,۱۲۴	۶۹۱	۲۵۸	(۱۷۵)	۳۰۰,۰۰۰
۴,۵۷۴	۴,۱۱۲	۳,۶۵۰	۳,۱۸۸	۲,۷۲۷	۲,۲۶۵	۱,۸۰۳	۱,۳۴۱	۸۷۹	۴۱۷	(۴۴)	۳۲۰,۰۰۰
۴,۹۹۴	۴,۵۰۳	۴,۰۱۳	۳,۵۲۲	۳,۰۳۱	۲,۵۴۱	۲,۰۵۰	۱,۵۵۹	۱,۰۶۹	۵۷۸	۸۷	۳۴۰,۰۰۰
۵,۴۱۵	۴,۸۹۶	۴,۳۷۶	۳,۸۵۶	۳,۳۳۷	۲,۸۱۷	۲,۲۹۸	۱,۷۷۸	۱,۲۵۹	۷۳۹	۲۲۰	۳۶۰,۰۰۰
۵,۸۳۷	۵,۲۸۸	۴,۷۴۰	۴,۱۹۲	۳,۶۴۳	۳,۰۹۵	۲,۵۴۶	۱,۹۹۸	۱,۴۴۹	۹۰۱	۳۵۳	۳۸۰,۰۰۰

شکل ۲۴. تحلیل حساسیت قیمت دلار / قیمت متانول روی سود هر سهم سال ۱۴۰۲

