



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۵ آذر ۱۴۰۱ | گزارش شماره ۲۹۶

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.

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

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



عنوان	معرفی بخش	شماره صفحه
دیدگاه مفید	دیدگاه تیم تحلیل مفید نسبت به عملکرد بازار سرمایه در هفته گذشته	۴
مختصر و مفید	خلاصه آن چه از داده‌های مهم بازار در هفته گذشته نیاز دارید	۵
پیشنهاد مفید	سبد پیشنهادی تیم تحلیل مفید	۷
عملکرد مفید	عملکرد مدیریت دارایی مفید	۸
تحلیل تکنیکال	تحلیل تکنیکال بازار سرمایه از نگاه کارشناسان مفید	۱۰
بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعاتی کدال	تحلیل اخبار منتخب و اطلاعاتی کدال	۱۵
بورس کالا	پایش بورس کالا از نگاه آمار و ارقام	۱۸
قیمت‌های جهانی	نوسانات شاخص کامودیتی مفید و شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها	۲۲
ویژه نامه	سیاست کووید-صفر چین	۲۶
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۹
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۳
تحلیل مفید	بررسی جامع بنیادی شرکت پتروشیمی جم (جم)	۳۸





شاخص کل طی هفته گذشته با ثبات در محدوده ۱۰۴ میلیون واحدی به کار خود ادامه داد تا پس از یک رشد ۱۴ درصدی در این محدوده متوقف شود. ثبات فعلی دلار در بازار آزاد و نیما، افزایش نرخ بهره بدون ریسک به محدوده ۳۰ درصد، نزدیکی به موعد اعلام آمار و ارقام بودجه پیشنهادی دولت برای سال آینده و بدبینی سهامداران نسبت به افزایش نرخ حامل های انرژی و خوراک صنایع، همچنین مخابره اخبار ناخوشایند از افزایش آمار مبتلایان به کرونا در چین و در ادامه افزایش محدودیت های کرونایی در بزرگترین مصرف کننده مواد خام که گریبانگیر بازارهای کامودیتی در جهان شده است، همگی در کنار هم موجب شده تا سرمایه گذاران با احتیاط بیشتری نسبت به سرمایه گذاری و خرید سهام اقدام کنند. عده ای نیز دست به شناسایی سود زده که باعث فزونی عرضه به تقاضا در کلیت بازار در هفته گذشته گردید.

هفته گذشته در بورس کالا برای اولین بار خودروی پژو ۲۰۷ ایران خودرو عرضه و با رقابت ۸۳ درصدی روبرو گردید. هفته جاری نیز خودروهای تارا اتوماتیک و دستی و همچنین پژو ۲۰۷ اتوماتیک از محصولات گروه خودروسازی ایران خودرو عرضه خواهد شد تا یک قدم دیگر به پایان قیمت گذاری دستوری در حوزه کالاها نزدیک-تر شویم که این امر موجب اقبال سهامداران به گروه خودرویی شده است.



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E ۵/۹
P/S ۱/۶

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

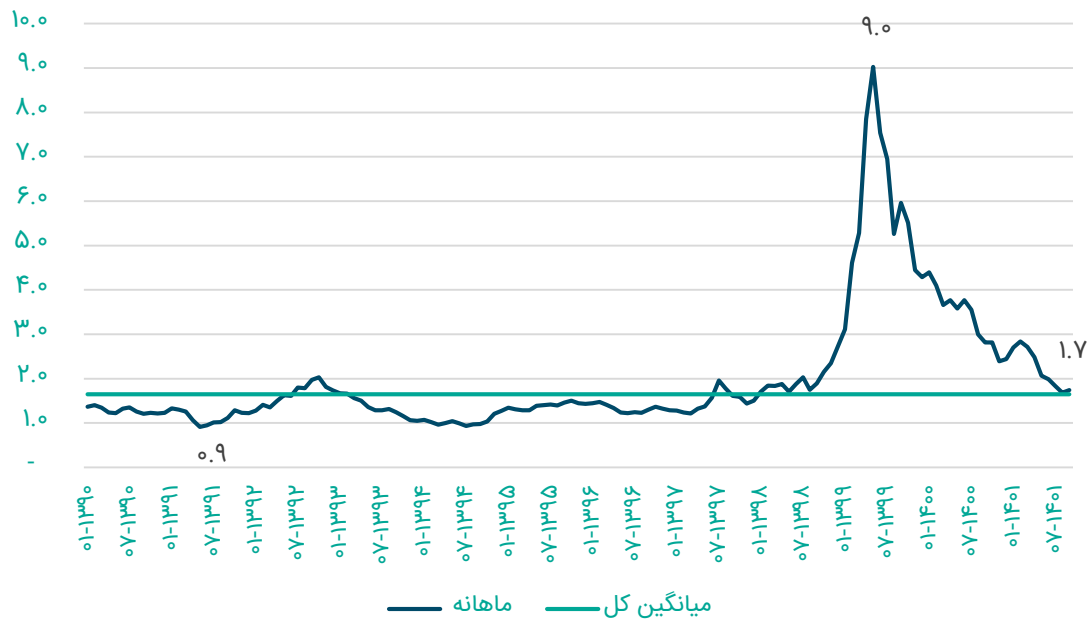
کمترین بازده	بهترین بازده
غازر -۱۳/۶%	غشاذر ۲۴/۲%
ورازی -۹/۷%	خفنر ۲۲/۷%
شمواد -۸/۹%	ثمسکن ۱۹/۹%

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

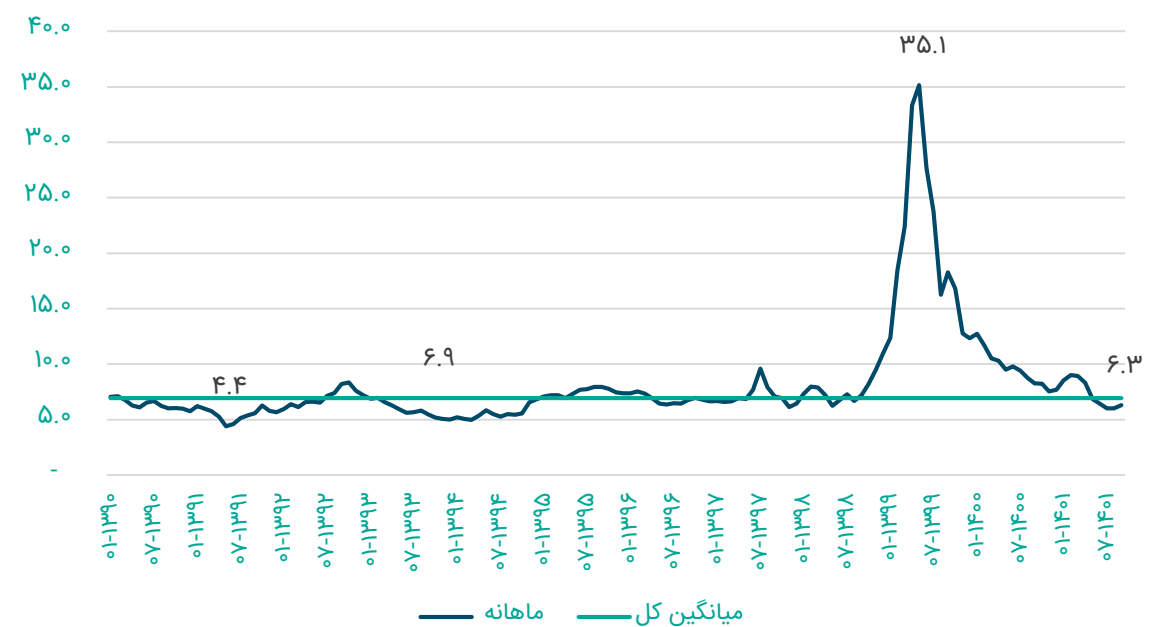
کمترین بازده	بهترین بازده
حفاری -۳/۳%	پیمانکاری صنعتی ۱۱/۶%
تولید فلزات گرانبهای غیرآهن -۲/۵%	خودرو ۸/۰%
فرآورده های نفتی -۱/۹%	شیرینیجات ۶/۹%

* مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۳۵۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است.

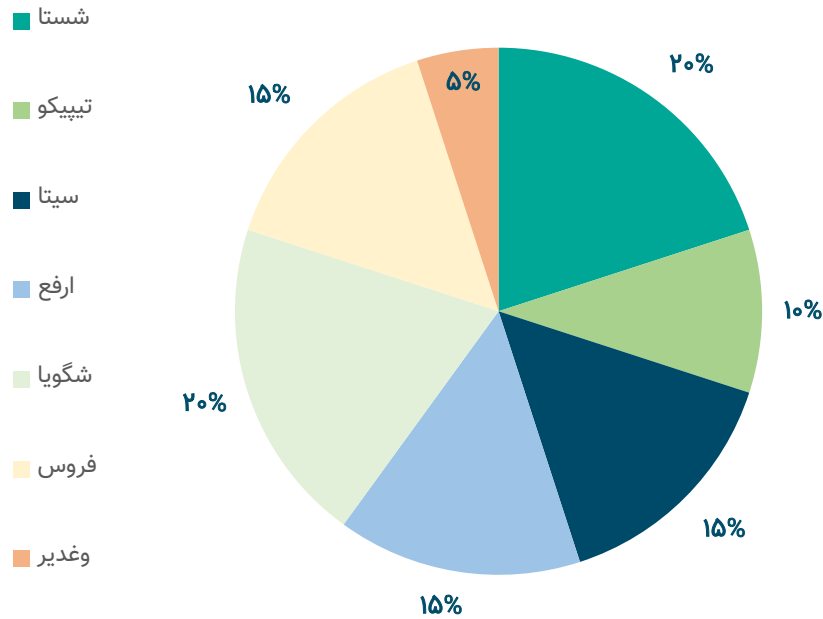
میانگین P/S بازار (ttm)



میانگین P/E بازار (ttm)



وزن پیشنهادی سبد

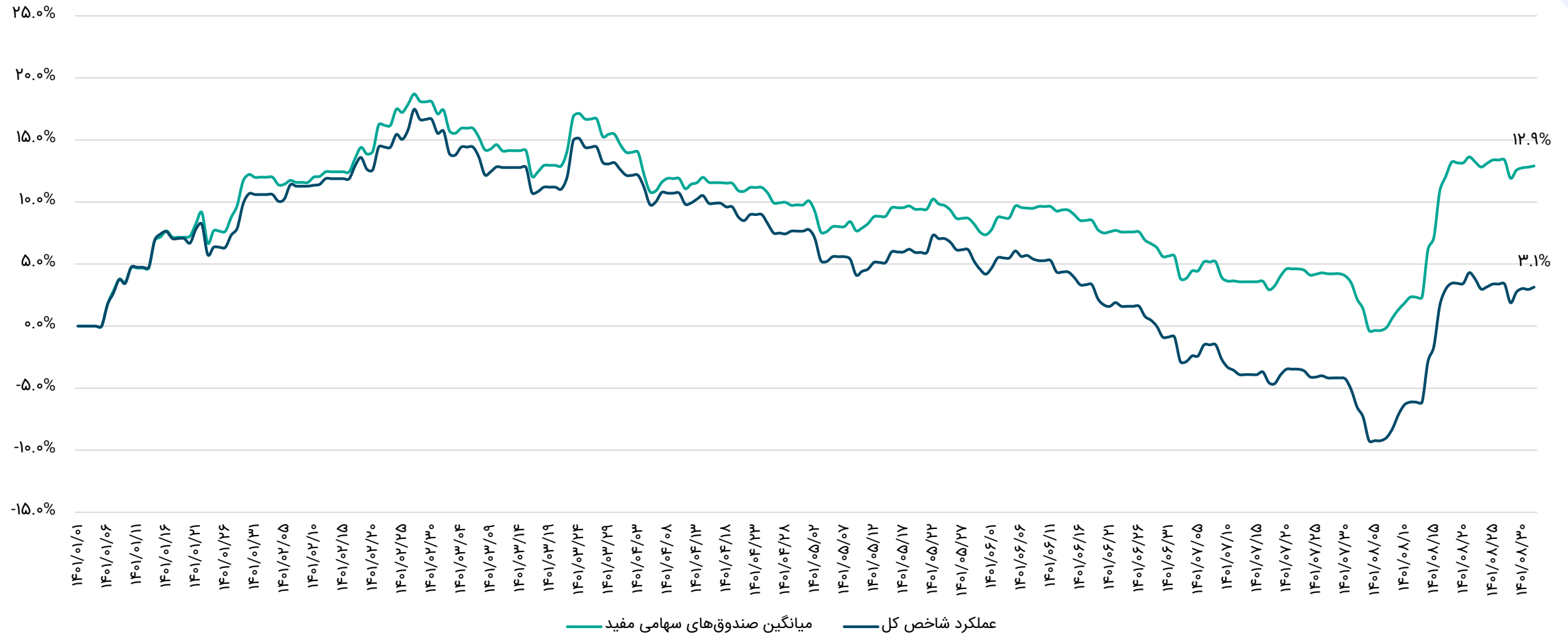


* پیشنهاد جدید خرید برای نماد تیپیکو با توجه به احتمال افزایش سودآوری شرکت های دارویی در ادامه سال

نماد	پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
ارفع	11000-12000	15000-14500	13690	افزایش ظرفیت تولید آهن اسفنجی و شمش در سال جدید شرایط مناسب تری را نسبت به سایر شرکت های فولادی برای این شرکت رقم زده است.
شستا	860-920	1050-1100	840	احتمال سود آوری مطلوب شرکت های زیرمجموعه
وغدیر	12500-13500	15500-16500	15970	
سیتا	8000-8300	10000-10500	9050	
تیپیکو*	17000-18000	23000-26000	19030	احتمال افزایش سودآوری شرکت های دارویی در ادامه سال
فروس	55000-58000	8000-75000	5650	افزایش احتمال سودآوری با افزایش قیمت دلار
شگویا	82000-94600	11000-12000	9500	P/E مناسب



عملکرد مفید



در نمودار بالا مقایسه عملکرد وزنی صندوق‌های مفید از اوج بازار سرمایه در سال ۱۳۹۹ تا امروز قابل مشاهده است. [اطلاعات بیشتر](#)



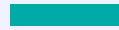


با سبدگردان مفید سرمایه‌گذاری کنید

۱۷ سال تجربه مدیریت دارایی
۱۴ صندوق سرمایه‌گذاری

مشاوره اختصاصی

تحليل تکنیکال



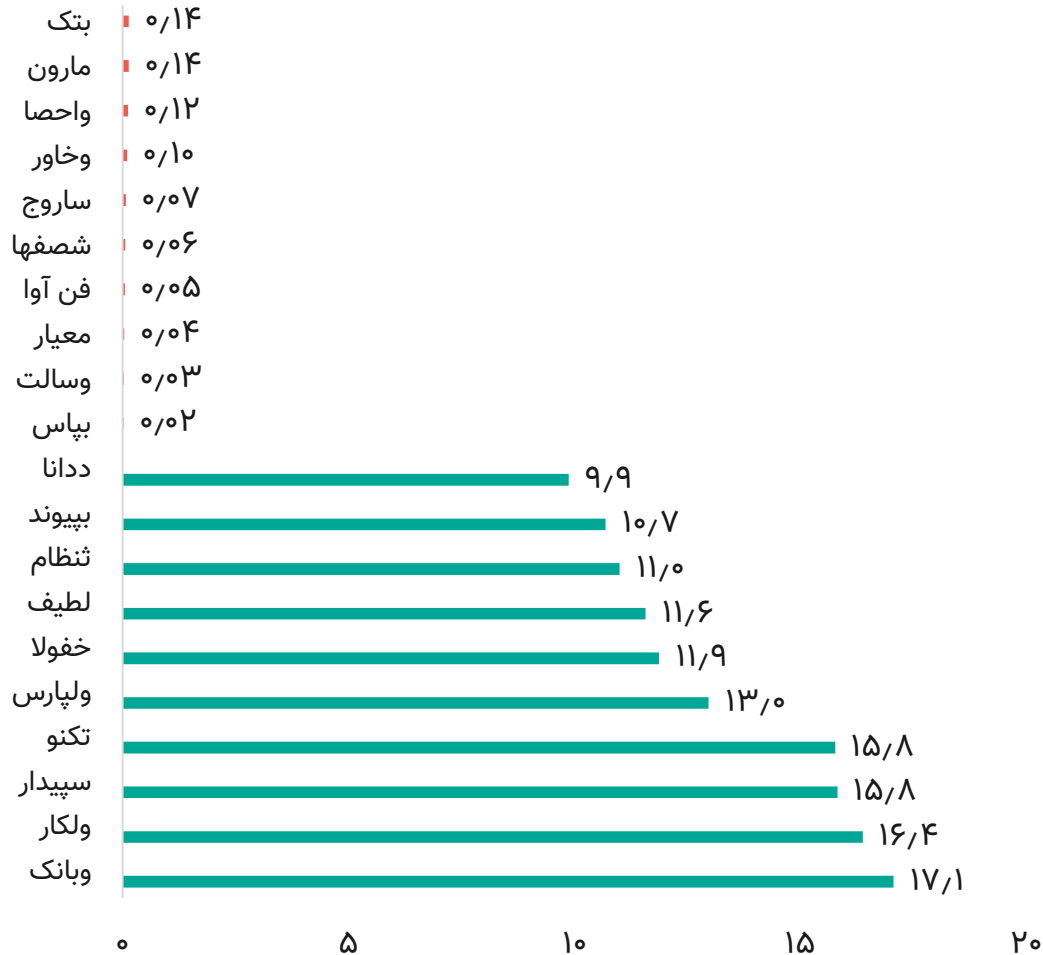


روی خط بازار

شاخص کل به مانند هفته گذشته، در محدوده مقاومتی $۱,۴۰۱,۲۶۰ - ۱,۴۱۲,۳۱۳$ در حال نوسان می‌باشد. با توجه به اندیکاتورهای MACD امکان یک اصلاح کوتاه مدت بیش از پیش قوت گرفته است. در صورت اصلاح، اهداف ریزشی شاخص به ترتیب $۱,۳۶۹,۸۷۳$ و $۱,۳۱۹,۱۲۵$ می‌باشد. در صورتی که شاخص به روند صعودی خود ادامه دهد امکان رشد تا محدوده $۱,۴۵۶,۰۶۷$ وجود دارد. **شاخص کل هم وزن** با روندی متعادل به سمت تراز مقاومتی $۴۱۱,۹۰۰ - ۴۱۴,۶۷۲$ در حال حرکت می‌باشد. اما این نکته حائز اهمیت می‌باشد که قدرت روند در حال کاهش است. **شاخص فرابورس** نیز به مانند دیگر شاخص‌ها به محدوده مقاومتی $۱۸,۴۳۰ - ۱۸,۶۳۶$ رسیده است و در این ناحیه در حال نوسان می‌باشد. در صورتی که شاخص مذکور بتواند این محدوده را به سمت بالا بشکند، مقاومت بعدی $۱۹,۱۸۵ - ۱۹,۲۴۷$ می‌باشد اما در صورت عدم شکست ناحیه حمایتی $۱۷,۸۸۱$ هدف پیشروی شاخص خواهد بود.



قدرت خرید



اشباع خرید

نماد	RSI	MFI	قیمت
نبروج	۱۰۰	۱۰۰	۲۹,۰۰۰
رفاه	۹۹	۹۸	۲۰۰,۵۰۷
کورز	۹۱	۱۰	۳۹۰,۲۵۰
کساپا	۹۰	۷۷	۵۱,۶۴۰
کهرام	۸۸	۱۰۰	۶۱,۲۵۰

اشباع فروش

نماد	RSI	MFI	قیمت
پریمیت	۸	۰	۳۵,۰۰۰
کابگن	۱۱	۰	۷,۵۷۰
وگردش	۱۵	۳۵	۷,۳۵۰
تپسی	۲۰	۳	۴,۵۱۰
تاتمس	۲۰	۲۳	۸۶,۸۰۰

واگرایی منفی MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
حگهر	-۰/۳۳	۰/۲۴	۱۰,۳۳۰
خوساز	۰/۰۴	۲/۹۶	۱۲,۹۴۰
دحاوی	-۰/۶۶	۰/۶۹	۸,۳۷۰
فنزری	-۰/۰۱	۰/۱۷	۱۲,۴۷۰

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
فملی	-۰/۳۴	۰/۸۱	۵,۹۴۰
تاپیکو	-۰/۳۲	۰/۵۹	۱۱,۳۶۰
ومعادن	-۰/۰۶	۰/۶۱	۴,۲۳۰
جم	-۰/۱۵	۰/۱۹	۳۵,۵۱۰
آریان	-۰/۲۹	۰/۴۰	۴,۲۹۰

الگوی سقف یا کف دوقلو

نماد	نشانه	قدرت خرید	قیمت
نوری	صعودی	۰/۳۶	۹۰,۲۷۰
خودرو	صعودی	۰/۷۹	۲,۳۵۸
فراپورس	صعودی	۰/۵۵	۹,۵۳۰
کرازی	صعودی	۰/۴۳	۱,۳۲۰
غویتا	صعودی	۰/۹۳	۴,۲۵۴

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
وکار	-۰/۲۱	۰/۸۲	۳,۶۸۸
شنفت	-۰/۱۰	۱/۱۸	۷,۰۸۰
دماوند	۰/۰۵	۰/۹۸	۱۷,۵۰۰
وزمین	۱/۰۰	۰/۴۳	۷,۲۶۰
غدشت	-۰/۲۱	۰/۷۶	۳۴,۶۹۰





با توجه واکنش قیمت به روند نزولی و خطوط مقاومت استاتیک، امکان نوسان در محدوده فعلی وجود دارد. به منظور تحلیل دقیق‌تر می‌بایست به انتظار واکنش نمودار به مقاومت‌ها و حمایت‌ها ترسیم شده بود.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
خنثی	RSI	۳۸،۱۹۸	مقاومت
برگشت از اشباع خرید	MFI	۴۵،۰۰۰ - ۴۲،۰۰۰	
نزولی	MACD	۲۹،۱۴۲	حمایت
نزولی - نزدیک به کراس صعودی	EMA 20 - 50	۲۵،۸۷۲	





با توجه به نوسان قیمت در بین دو تراز ترسیم شده، بهترین محدوده برای خرید در حمایت ۱،۵۰۰ ریال و بهترین محدوده برای فروش در مقاومت ۲،۳۰۰ ریال می‌باشد.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
برگشت از اشباع خرید	RSI	۲،۴۹۸ - ۲،۳۹۱	مقاومت
نزولی - اشباع خرید	MFI	۳،۱۲۱	
صعودی	MACD	۱،۵۰۱	حمایت
صعودی	EMA 20 - 50		



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال



قیمت زعفران مثل طلا، هر ساعت، تغییر می‌کند



به نقل از همشهری قیمت زعفران در بازار آزاد طی یکی دو ماه گذشته روندی صعودی داشته است. این در حالی است که با نگاهی به نرخ گواهی سپرده کالایی زعفران در بورس، مشاهده می‌شود که از اواخر تابستان با نزدیک شدن به تاریخ سررسید، نرخ آن روندی کاهشی داشته است. در حال حاضر قیمت هر مثقال زعفران در بازار به طور میانگین ۲۵۰ هزار تومان است که به گفته‌ی نایب رئیس شورای ملی زعفران، حتی این قیمت نیز کمی گران به نظر می‌رسد. این احتمال داده می‌شود که علت بالا رفتن قیمت زعفران در بازار آزاد، صادرات آن در آستانه جام جهانی به کشور قطر بوده است. به هر شکل با توجه به اینکه امسال به نظر کمبودی از لحاظ تولید نخواهیم داشت و قیمت‌هایی که به صورت عمده از کشاورزان خریداری می‌شود چیزی حدود ۳۵ هزار تومان به ازای هر گرم است، احتمال می‌رود در صورت ثبات نرخ ارز شاهد حفظ قیمت‌های فعلی و شاید کاهش جزئی آن نیز باشیم. [لینک خبر](#)

فروش جدید ۲۱۷۴ خودرو هایما، تارا و پژو ۲۰۷ در بورس

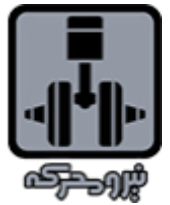


از روز ۷ آذر ماه بورس کالا مجدداً شاهد عرضه خودروهای جدید خواهد بود. براین اساس شرکت ایران خودرو با عرضه هایما S5 و S7، تارا و ۲۰۷ شاهد عرضه و رقابت بر روی محصولات خود در بورس کالا خواهد بود. این اتفاق در حالی رخ می‌دهد که قیمت‌های مورد معامله قرار گرفته در عرضه هفته گذشته خودروی ۲۰۷ اختلاف چندانی با بازار آزاد با در نظر گرفتن تحویل سه ماهه نداشته و همین امر قدمی در جهت کشف قیمت صحیح محصولات و حذف تدریجی دلالی ناشی از اختلاف قیمت بازار آزاد و کارخانه خواهد شد که طبیعتاً با ادامه این روند شاهد بهبود سودآوری شرکت‌های خودروسازی خواهیم بود. [لینک خبر](#)





شرکت‌های پخش دارویی در گزارش آبان ماه خود فروش‌های قابل توجهی را به ثبت رسانده اند. این امر به دلیل آغاز افزایش نرخ‌های شرکت‌های دارویی بوده است که از مرداد ماه امسال شروع شده و تا به امروز ادامه داشته است. آخرین تغییرات قیمت عمده نیز در آبان ماه برای داروها اتفاق افتاد. با توجه به فروش آبان ماه پخش هجرت و توزیع دارو پخش، فروش‌های نقطه به نقطه هر دو شرکت در ماه جاری، حاکی از افزایش ۱۰۰ درصدی فروش نسبت به سال گذشته دارد. به همین دلیل فروش دلاری این شرکت‌ها با رشد قابل توجهی همراه بود که به نظر می‌رسد سود خوبی را حداقل برای امسال عاید این شرکت‌ها کند. دتوزیع در سال گذشته با فروش میانگین ماهانه ۳۲ میلیون دلار همراه بوده است که این عدد به متوسط ۴۱ میلیون دلار در ۸ ماهه سال جاری رسیده است. البته باید در نظر داشت که در آبان ماه فروش دلاری این شرکت به ۵۵ میلیون دلار رسیده است که تا حدی نشان از آزاد سازی کامل قیمت داروها دارد. افزایش فروش دلاری این شرکت نیز به نظر می‌تواند تا متوسط ماهانه ۶۵ میلیون دلار افزایش یابد چرا که طبق پیش‌بینی‌ها، فروش نزدیک به ۲/۵ میلیارد دلاری اقلام دارویی در سال گذشته باید به میانگین‌های خود در سال‌های ۱۳۹۵ و ۱۳۹۶ (۴/۵ میلیارد دلار) برسد که حاکی از افزایش دلاری قریب به ۱۰۰ درصدی مبلغ فروش بازار دارو دارد. از این جهت، باید در ادامه سال فروش شرکت‌ها پخش را دنبال کرد.



شرکت صنعتی نیرومحرکه با نماد خمرکه در گزارش ۶ ماهه حسابرسی شده و تلفیقی خود سود ۱۱ میلیارد تومانی را گزارش کرده است. این در حالی است که این شرکت بزرگترین تولید کننده گیربکس ماشین‌های سواری بوده و تولید و فروش آن در ۶ ماهه نخست بالغ بر ۱۴۸۰ میلیارد تومان بوده است. یادآور می‌شود مبلغ فروش ۶ ماهه در مدت مشابه سال گذشته ۹۰۰ میلیارد تومان بوده که این امر نشان از رشد بیش از ۶۰ درصدی درآمد این شرکت دارد. با توجه به ترکیب تولید و فروش در ۶ ماهه نخست، می‌توان متوجه شد که سهامدار عمده این شرکت (ایران خودرو) در راستای تغییر ترکیب فروش خود گام برداشته است به طوری که تولیدات گیربکس سمند و پژو پارس در حال کاهش هستند. با کاهش تولید این گیربکس‌ها، شرکت به سمت تولید گیربکس‌های ۳۰۱ و ۶ سرعتی رفته است. بیشترین حاشیه سود ناخالص برای این شرکت را قطعات پلتفرم Sp100 و قطعات مربوط به تراکتور تشکیل داده است که به ترتیب حاشیه سود ۵۲ و ۴۷ درصدی را داشته است. همچنین سایر گیربکس‌های تولیدی شرکت که مربوط به رانا، سمند و انواع پژو است، حاشیه سودهایی بین ۱۰ تا ۱۸ درصد داشته اند. به نظر می‌رسد با تحولات صنعت خودروسازی، شرکت‌های قطعه ساز (با توجه به فروش‌های بسیار بالا) بتوانند سود‌های خوبی را نصیب سهامداران خود کنند.

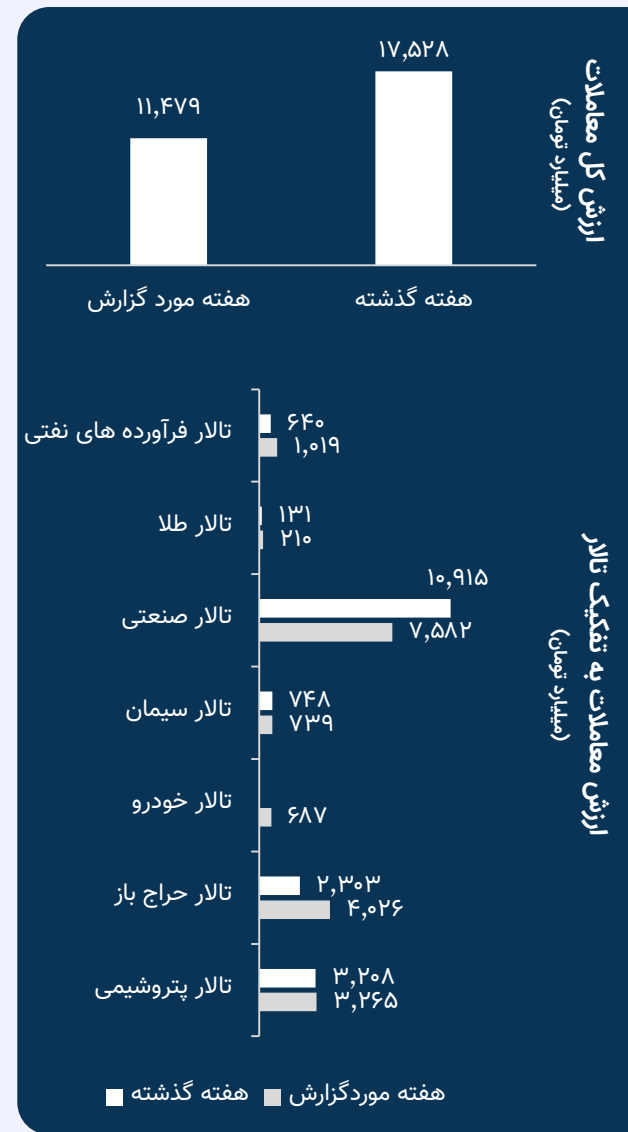


سیمان ایلام (سیلام) در شفاف‌سازی خود درخصوص افزایش سودآوری شرکت، بیان کرده است که افزایش مقدار تولید و نرخ فروش شرکت دلیل اصلی چشمگیر رشد سود شرکت است. حال آنکه با توجه به صورت‌های مالی ۱۲ ماهه شرکت، موجودی کالای در جریان ساخت سیلام در پایان دی ماه ۱۴۰۰ بالغ بر ۳۳۹ هزار تن کلینکر دیو بوده است که این عدد در گزارش حسابرسی شده ۶ ماهه شرکت به ۲۵۰ هزار تن کاهش یافته است. به نظر می‌رسد شرکت با توجه به موجودی قابل توجه کلینکر خود توانسته است بهای تمام شده کلینکر و سیمان خود را کاهش دهد که در نهایت منجر به افزایش حاشیه سود عملیاتی این شرکت خواهد شد.



بورس کالا





بیشترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
اسید نیتریک	پتروشیمی کارون	۱۱۸٪
اسید نیتریک	پتروشیمی شیراز	۱۰۶٪
پلی پروپیلن شیمیایی EP440L	پلی پروپیلن جم	۸۹٪
پژو ۲۰۷ دستی سفید	گروه صنعتی ایران خودرو	۸۳٪
پلی پروپیلن شیمیایی EPC40R	پتروشیمی شازند	۷۷٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	نوید زرشیمی	۷۳٪
سیمان تیپ ۵	سیمان دشتستان	۶۹٪
سیمان تیپ ۵	سیمان کرمان	۶۸٪
پلی پروپیلن شیمیایی EP548R	پلی پروپیلن جم	۶۷٪
وکیوم باتوم	پالایش نفت امام خمینی (ره) شازند	۶۵٪

بیشترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
سیمان تیپ ۵	سیمان کرمان	۵۹٪
تیرآهن بال پهن ۱۶	ذوب آهن اصفهان	۳۶٪
سیمان تیپ ۲/کیسه ۲۵	مجتمع سیمان غرب آسیا	۳۵٪
سیمان تیپ ۲/کیسه ۲۵	مجتمع سیمان غرب آسیا	۳۵٪
سیمان پوزولانی ویژه	سیمان خمسه	۳۵٪
پلی پروپیلن نساجی HP550J	پلی پروپیلن جم	۲۸٪-
پلی پروپیلن نساجی HP550J	پلی پروپیلن جم	۲۸٪-
پلی استایرن انبساطی HS۲۲۱	پتروشیمی تبریز	۷۳٪-
پلی استایرن انبساطی FC۴۲۲	پتروشیمی تبریز	۷۳٪-
پلی استایرن انبساطی HS۳۲۱	پتروشیمی تبریز	۷۷٪-

دیدگاه هفته

نام شرکت	قیمت پایانی (تومان/تن)	قیمت پایه (تومان/تن)
سیمان قائن	۴۶۱,۲۲۳	۴۵۶,۵۰۰
سیمان ایلام	۴۶۰,۹۶۷	۴۱۸,۹۰۰
سیمان شرق	۴۵۶,۵۰۰	۴۵۶,۵۰۰
سیمان بجنورد	۴۴۵,۸۰۰	۴۴۵,۸۰۰
سیمان زاوه تربت	۴۴۳,۹۶۴	۴۴۳,۹۶۴
مجتمع سیمان غرب آسیا	۴۱۹,۵۶۰	۴۱۲,۵۰۰
سیمان جویین	۴۰۰,۱۰۰	۴۰۰,۱۰۰
سیمان لار سبزواری	۳۷۰,۷۰۰	۳۷۰,۷۰۰

با توجه به افزایش بی‌رویه هزینه‌های تولید سیمان و درخواست‌های شرکت‌های سیمانی برای منطقی کردن قیمت پایه سیمان در بورس کالا و هم‌چنین با توجه به اینکه این قیمت‌های پایه از دو سال گذشته ثابت مانده، انجمن صنفی کارفرمایان سیمان یک افزایش نرخ حداقل ۳۵ درصدی به قیمت پایه سیمان خاکستری را اعلام کرده است.

برای مثال طبق اعلام انجمن صنفی، قیمت پایه سیمان تیپ ۲ فله برابر ۴۶۵,۷۰۰ تومان تعیین شده است. جدول بالا اسامی شرکت‌هایی را نشان می‌دهد که تا قبل از این افزایش نرخ، زیر این قیمت معامله می‌شدند و این افزایش، فقط برای این شرکت‌ها حائز اهمیت خواهد بود که این نکته در معاملات هفته جاری نیز به چشم می‌آید.

صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۱۳,۸۰۲,۲۶۸	۱۳,۸۱۲,۲۶۵	۰/۱%	۲/۱
ورق گرم	۱۶,۸۶۴,۱۰۰	۰	-	-
ورق سرد	۲۵,۵۹۱,۴۹۷	۲۶,۳۱۰,۸۲۵	۲/۸%	۳/۲
گندله	۲,۹۴۵,۲۰۰	۲,۹۴۹,۳۰۰	۰/۱%	۱/۰
آهن اسفنجی	۸,۹۶۸,۵۸۸	۸,۱۲۱,۳۲۶	-۹/۴%	۱/۶
تیرآهن	۱۷,۳۵۳,۹۴۳	۱۶,۴۳۴,۶۶۵	-۵/۳%	۲/۶
میلگرد	۱۴,۸۶۵,۲۵۰	۱۴,۵۵۰,۵۸۲	-۲/۱%	۱/۴
مس کاتد	۲۳۵,۲۱۷,۵۰۰	۲۲۸,۱۳۱,۵۰۰	-۳/۰%	۱/۴
شمش روی	۸۳,۰۸۵,۱۶۳	۸۵,۴۹۹,۵۸۳	۲/۹%	۳/۱

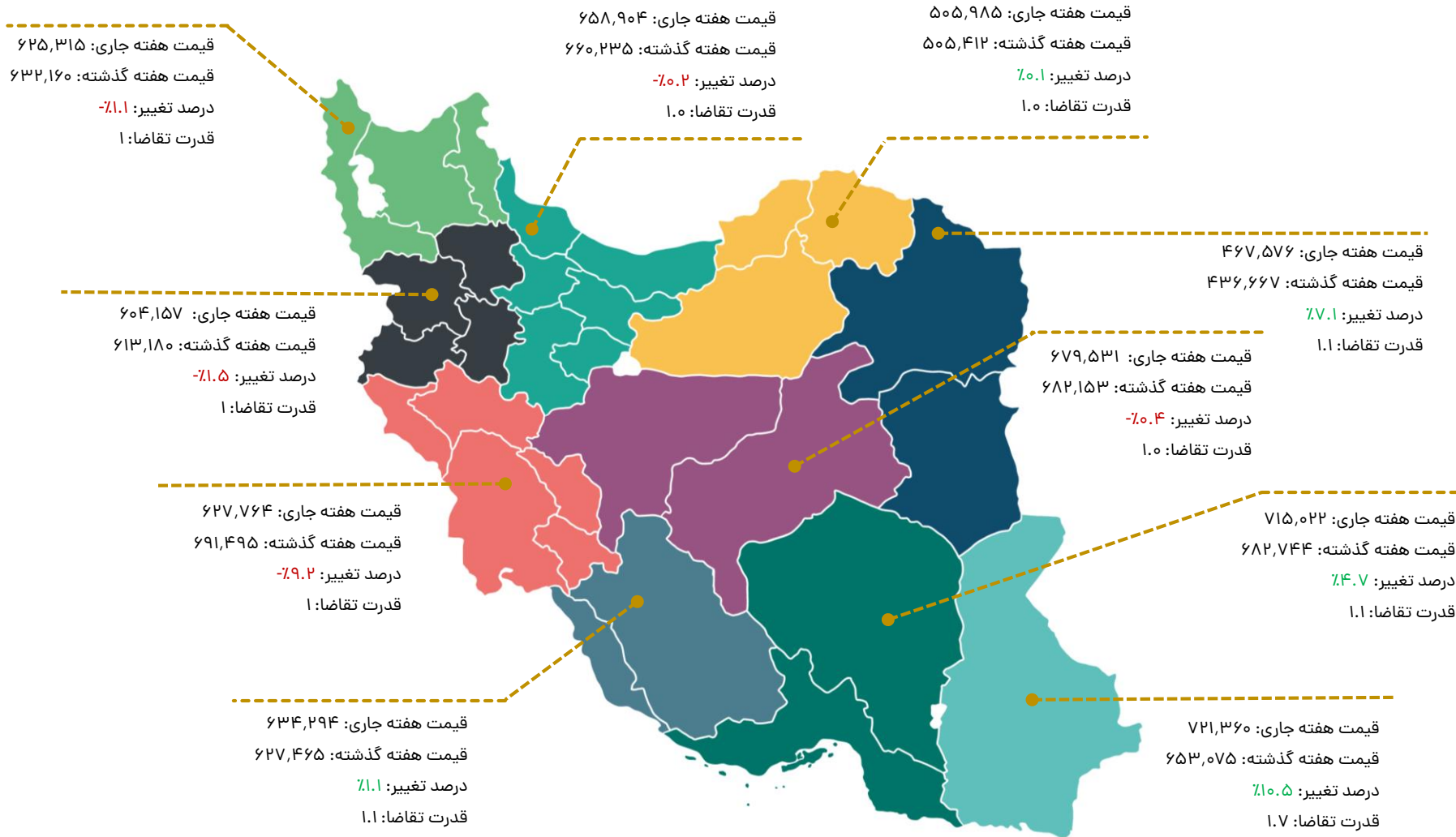
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۲,۹۸۷,۱۷۷	۱۳,۱۶۰,۰۰۰	۱/۳%	۱/۰
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۳۰,۷۲۹,۸۴۹	۲۹,۸۱۶,۵۸۲	-۳/۰%	۱/۷
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۲۸,۹۱۰,۸۴۵	۲۷,۹۷۹,۴۹۳	-۳/۲%	۱/۳
پلی اتیلن سبک	۲۸,۵۳۳,۳۰۹	۲۷,۴۱۹,۸۶۷	-۳/۹%	۱/۷
پلی پروپیلن	۳۷,۶۹۵,۷۸۸	۳۴,۷۴۹,۹۷۰	-۷/۸%	۱/۵
پلی وینیل کلراید	۳۰,۰۵۹,۲۱۸	۲۹,۲۳۶,۸۱۴	-۲/۷%	۱/۶
دوده صنعتی	۳۵,۴۵۰,۰۰۰	۳۶,۱۰۳,۴۵۷	-	۱/۰
روغن پایه	۲۶,۲۵۷,۵۱۱	۲۵,۵۰۰,۸۳۲	-۲/۹%	۱/۳
قیر ۶۰۷	۱۳,۰۶۵,۰۰۰	۱۲,۵۰۶,۷۸۷	-۴/۳%	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۲,۱۲۰,۷۱۲	۱۱,۳۳۱,۰۴۰	-۶/۵%	۱/۸
منو اتیلن گلاکول	۱۰,۳۸۴,۸۴۳	۱۰,۵۳۳,۳۹۳	۱/۴%	۱/۳
نخ پلی استر	۴۲,۸۸۳,۹۶۳	۴۳,۰۷۵,۳۳۸	۰/۴%	۲/۰
لوب کات	۱۱,۴۸۴,۰۹۷	۱۱,۹۶۷,۹۲۳	۴/۲%	۱/۱

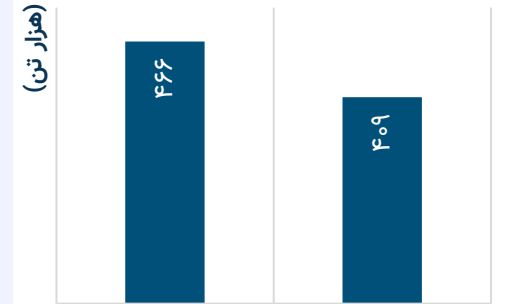


بورس کالا (سیمان)

اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است

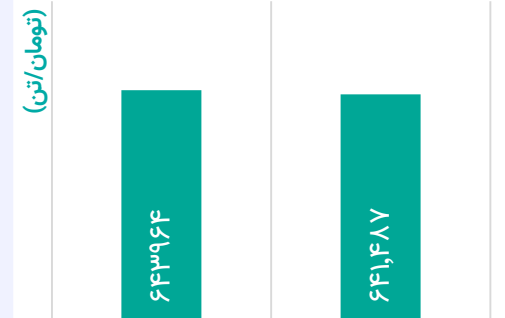


حجم معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



هفته منتهی به ۲۸ آبان هفته منتهی به ۵ آذر

قیمت معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



هفته منتهی به ۲۸ آبان هفته منتهی به ۵ آذر

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



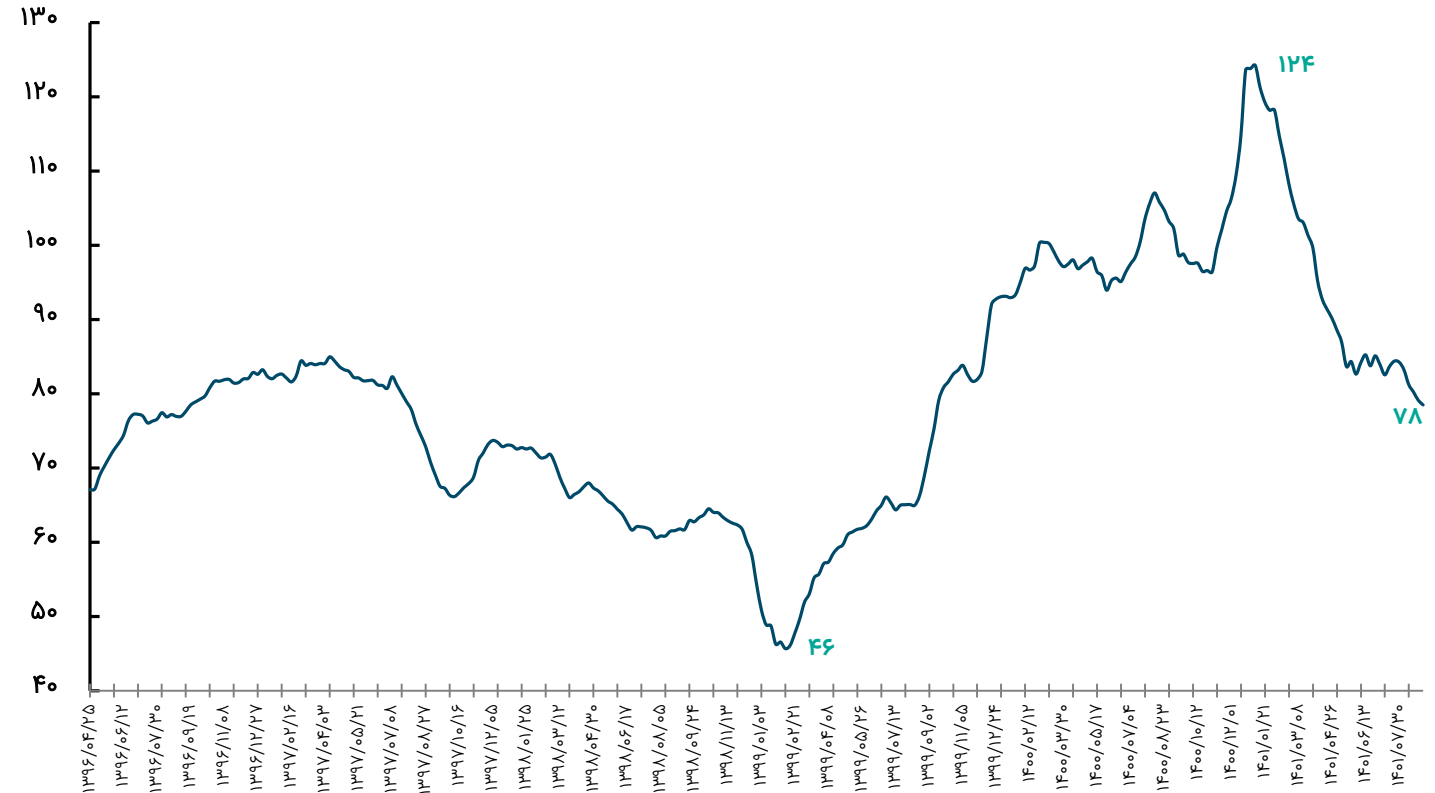
قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید

کالا	متوسط هفتگی قیمت	تغییرات نسبت به هفته گذشته (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۸٫۴۸	-۰٫۷۸
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۵٫۷۲	-۶٫۵۹
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۸۰٫۵۸	-۵٫۸۹
بیلت (دلار/تن)	۴۸۳	-۱٫۰۲
اسلب (دلار/تن)	۴۲۰	-۱٫۸۷
ورق گرم (دلار/تن)	۵۲۶	۰٫۱۹
مس (دلار/تن)	۷۹۹۸	-۳٫۵۳
روی (دلار/تن)	۲۹۱۵	-۵٫۱۴
آلومینیوم (دلار/تن)	۲۳۹۸	-۰٫۹۹
اتیلن (دلار/تن)	۸۸۰	۰٫۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن)	۱۰۰۵	۵٫۴۵
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن)	۸۹۶	۲٫۸۷
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن)	۹۰۰	۳٫۸۱
متانول (دلار/تن)	۳۰۱	-۱٫۳۱
اوره (دلار/تن)	۵۴۹	۱٫۱۰

Mofid Commodity Index (MCI)



این شاخص (با سال پایه ۱۴۰۰=۱۰۰) و باتوجه به سهم هر کامودیتی در ارزش بازار سرمایه ایران، نوسانات قیمت‌های جهانی را نشان می‌دهد. یادآوری می‌شود که در محاسبه شاخص MCI میانگین هفتگی قیمت کامودیتی‌ها لحاظ می‌شود.



تحولات کلیدی کامودیتی‌ها

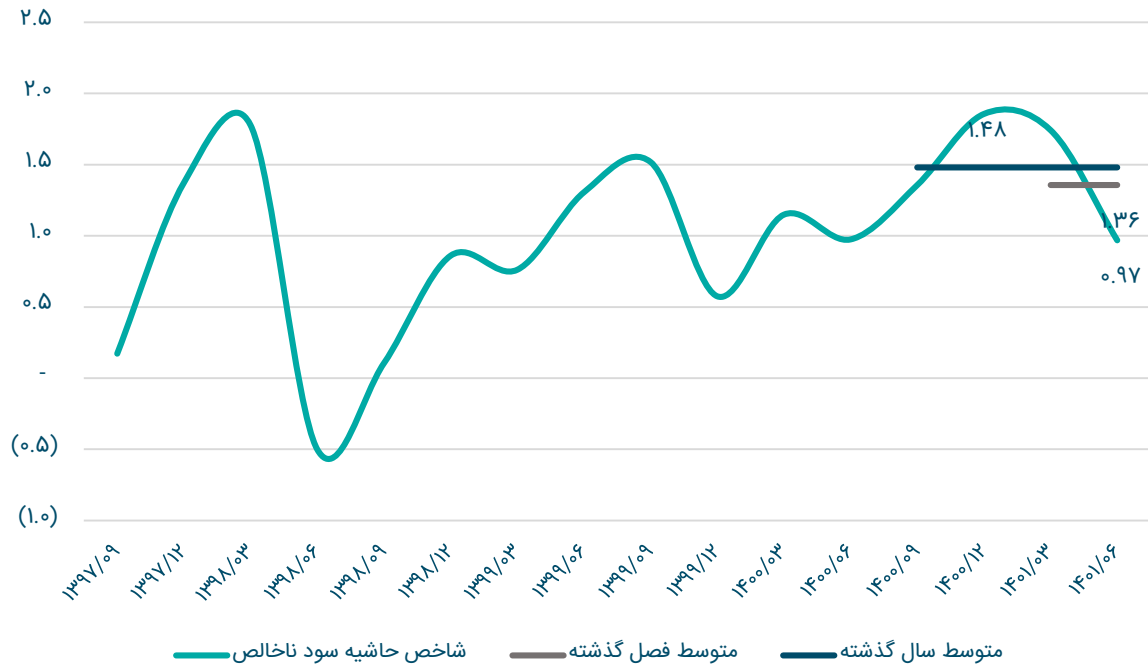


- شاخص قیمت کالایی مفید در هفته اخیر برای ششمین هفته متوالی کاهش یافت. به تفکیک اقلام نیز قیمت نفت، مس، روی، آلومینیوم، متانول و محصولات فولادی (به جز ورق گرم) کاهش یافت. در مقابل محصولات پتروشیمی، اوره و ورق گرم رشد قیمتی را تجربه کردند.
- بازار کامودیتی‌ها در این هفته تحت تاثیر شیوع گسترده کووید-۱۹ در چین قرار گرفت. کمیسیون ملی بهداشت روز چهارشنبه ۳۱۴۴۴ مورد جدید ابتلا به کووید را گزارش کرد که بالاترین ابتلای روزانه از شیوع اولیه کرونا از اواخر سال ۲۰۱۹ است. دولت با تشدید محدودیت‌های کوویدی در شهرهای بزرگ از جمله پکن، شانگهای و گوانگژو و دستور آزمایش‌های گسترده به این شیوع پاسخ داده است. یادآوری می‌شود که چین اولین مرگ و میر ناشی از کووید را در شش ماه گذشته گزارش کرده است.
- طبق صورتجلسه فدرال رزرو نیز اعضای کمیته بر افزایش سقف نرخ بهره تاکید کردند و این احتمال وجود دارد که به منظور تحریک اشتغال و تعادل اقتصادی، سرعت افزایش نرخ بهره تعدیل شود.
- در بازار نفت نیز معامله‌گران سقف قیمت پیشنهادی ۶۵ تا ۷۰ دلاری بر نفت روسیه را مثبت ارزیابی کردند. با توجه به اینکه این سقف بالاتر از قیمت‌های فعلی برای نفت اورال روسیه است (۶۷ دلار/بشکه)، احتمال واکنش تلافی‌جویانه روسیه را کاهش می‌دهد.

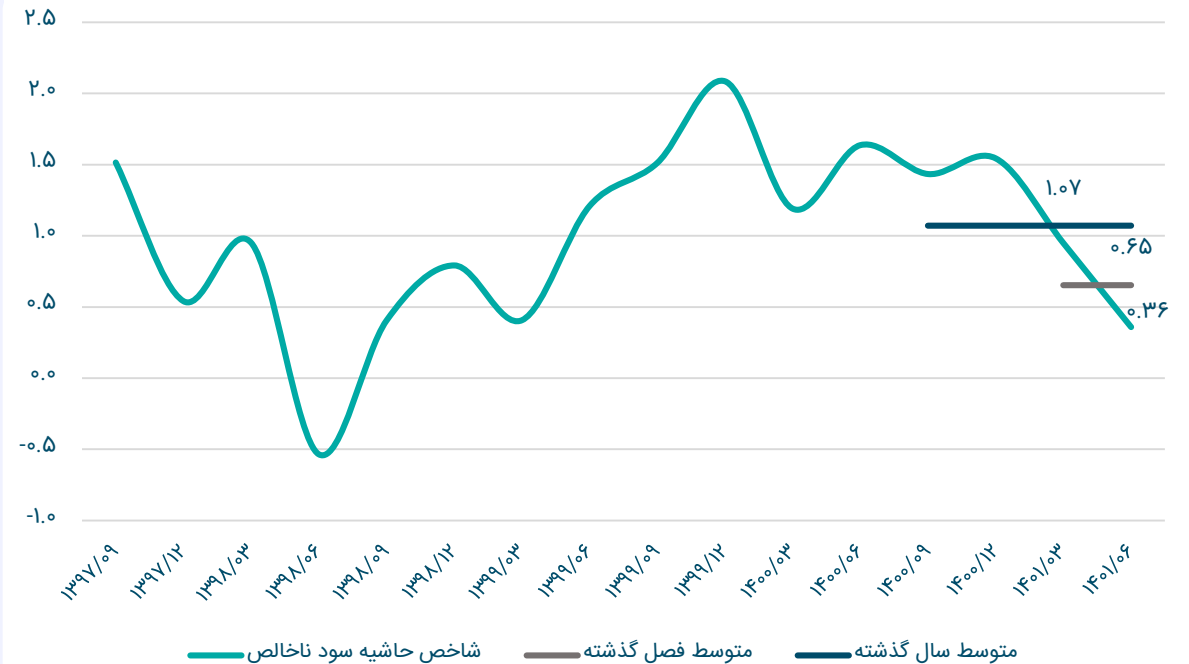


شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها

فاسمین



فایرا



محصولات شرکت آلومینیوم ایران شامل شمش بیلت، شمش آلیاژ و شمش خالص است. بیش از ۸۰٪ درآمد فروش این شرکت از شمش خالص بوده که نرخ دلاری آن از سال گذشته حدود ۵٪ افزایش داشته است. عمده مواد مصرفی برای تولید انواع شمش آلومینیوم پورد آمینا، آند، پترولیوم کک بوده که بیش از ۷۵٪ آن پورد آمینا می‌باشد که نرخ دلاری آن از سال گذشته بیش از ۴۵٪ افزایش داشته است. همین امر موجب گردیده اسپرد ناخالص فایرا به شدت تحت تأثیر گرفته و ۳۶٪ پایین‌تر از مقدار متوسط ۴ ساله قرار گیرد. عمده محصولات تولیدی شرکت کالسیمین شمش روی است که نرخ دلاری آن از سال گذشته حدود ۴٪ افزایش داشته، لیکن عمده مواد مصرفی این شرکت خاک معدنی است که نرخ دلاری آن بیش از ۵۵٪ افزایش داشته است. در نتیجه شاهد کاهش قابل توجه اسپرد ناخالص فاسمین بوده‌ایم.

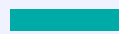
توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت‌های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده‌ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت‌ها را نشان می‌دهد.

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

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



ویژه نامه

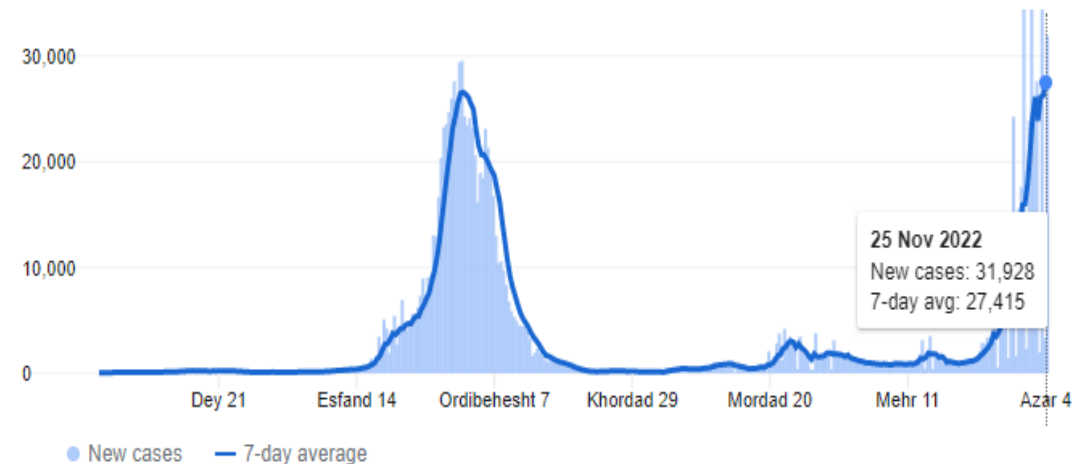


سیاست کووید-صفر چین



مقدمه:

- به‌رغم افزایش نرخ واکسیناسیون جهانی و رفع محدودیت‌های کوویدی در اغلب کشورهای جهان، وضعیت در چین **برعکس** است. این کشور همچنان به سیاست‌های کلی «کووید-صفر» ادامه می‌دهد که شامل قوانین و محدودیت‌های الزام‌آور در قرنطینه، ردیابی ناقلان و نزدیکان آنها، جریمه‌های سنگین برای ایرلاین‌ها و... است. با وجود همه این سیاست‌ها، شیوع کووید-۱۹ در این کشور متوقف نشده و نرخ ابتلا به کرونا به رکوردهای اوایل پاندمی رسیده است.
- برخلاف استراتژی زندگی با کووید-۱۹، سیاست کووید-صفر یک استراتژی کنترل و سرکوب حداکثری است. براساس مطالعات تجربی، برای حذف ویروس در یک منطقه با نرخ بالای عفونت، تقریباً سه ماه قرنطینه شدید لازم است. یادآوری می‌شود که دولت چین با انجام تعدیلاتی «سیاست کووید-صفر پویا» را جایگزین «کووید-صفر مطلق» کرده است.



تبدیل شدن مسئله بهداشت عمومی به چالش اقتصادی

- استمرار سیاست کووید-صفر علاوه بر اقتصاد داخلی چین، بازارهای جهانی را نیز تحت تاثیر قرار داده است. چین بزرگترین واردکننده نفت خام است و در تولید و مصرف اغلب فلزات اساسی نقش تعیین‌کننده دارد. در بین متغیرهای کلان داخلی نیز **رشد اقتصادی چین از هدف ۵/۵ درصدی** فاصله گرفته و نرخ **بیکاری** جوانان آن در حدود **۲۰ درصد** است. همچنین سیاست کووید-صفر باعث کاهش قدرت خرید شهروندان شده (**منفی** شدن نرخ رشد **خرده‌فروشی** در ماه اکتبر) و در نتیجه باعث تعمیق بحران املاک و مستغلات در این کشور شده است. بنابراین می‌توان گفت که استمرار استراتژی **کووید-صفر** در چین بیش از آنکه یک مسئله (و چالش) «**بهداشت عمومی**» باشد، یک مسئله «**اقتصادی**» است.

وضعیت واکسیناسیون در چین

- براساس اعلام کمیسیون ملی بهداشت چین در ۴ نوامبر ۲۰۲۲ نرخ واکسیناسیون ۱ دوز، ۲ دوز و ۳ دوز به ترتیب **۹۰/۶**، **۸۶/۳** و **۶۸/۵ درصد** است. بر اساس آخرین داده‌های رسمی نیز یک‌سوم از جمعیت **۲۶۷** میلیونی چینی که **بالای ۶۰** سال سن دارند، **سومین** دوز واکسن خود را دریافت **نکرده‌اند** (تقریباً **۸۹** میلیون نفر). جمعیت مسن چین نسبت به اثربخشی واکسن‌ها تردید دارند و نوعی مقاومت را در برابر تزریق آن نشان می‌دهد. حزب سیاسی حاکم بر چین نیز اگر چه دارای قدرت کافی برای اعمال زور است، اما از هر گونه «جرقه مقاومت اجتماعی» بیم دارد.
- مسئله دیگری که توجه به آن لازم است، **عدم محبوبیت** واکسن‌هایی است که در اغلب کشورهای غربی کارایی آنها ثابت شده است. واکسن‌هایی مانند فایزر (Pfizer-BioNtech) و مدرنا (Moderna) از روش mRNA استفاده می‌کنند، در حالی که واکسن‌های ساخت چین مانند Sinovac و Sinopharm از روش ویروس تضعیف‌شده بهره می‌برند. مقامات بهداشتی چین به دلیل نگرانی از کاهش اعتماد عمومی به واکسن‌های داخلی، تایید واکسن فایزر را به تعویق انداخته‌اند. در این راستا، حکمرانان چینی بر این عقیده‌اند که مردم چین با مقایسه نرخ مرگ‌ومیر کرونا در چین و سایر کشورها از جمله آمریکا (به‌ویژه در اوایل پاندمی) به نوعی به بازایی **غرور ملی** خود دست یافته‌اند و این مهم با سیاست کووید-صفر حاصل شده است.



ریسک شیوع و چالش‌های ایمنی جمعی

• چین پرجمعیت‌ترین کشور جهان بوده و تراکم جمعیت در چین **۱۵۳ نفر** به ازای هر کیلومتر مربع است. طبق دیدگاه اپیدمیولوژیست‌ها «هر چه جمعیت متراکم‌تر باشد، احتمال شیوع بیماری و انتقال به میزبان‌های بالقوه بیشتر است» (یان لپیکین، اپیدمیولوژیست دانشگاه کلمبیا). نتایج مدل‌سازی محققان دانشگاه پکن نشان می‌دهد که اگر بازگشایی فعالیت‌های اجتماعی و اقتصادی در چین همانند ایالات متحده اجرا شود، سطح ابتلای روزانه به ویروس کرونا به‌طور متوسط به **۶۳۰ هزار نفر** می‌رسد و شمار مرگ‌ومیر در این کشور بسیار بیشتر از رقم **۴۶۳۶** نفر خواهد شد که طی دو سال گذشته ثبت شده است و این وضعیت می‌تواند به بن‌بست رسیدن نظام پزشکی چین منجر شود. یادآوری می‌شود که تعداد تخت‌های مراقبت ویژه (ICU) در چین بسیار کمتر از سایر کشورهای آسیایی است (**۳/۶ تخت به ازای ۱۰۰ هزار نفر**).

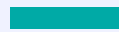
• از سوی دیگر استمرار سیاست کووید-صفر پویا **نیازمند کنترل و نظارت مستمر** است. اگر چین بخواهد همه موارد را شناسایی کند، باید هر هفته از همه شهروندان، آزمایش کووید-۱۹ بگیرد. اجرایی کردن این موضوع به‌ویژه در مناطق روستایی چالش‌برانگیز است. طبق دیدگاه هال از دانشگاه آکسفورد «دولت‌ها باید به‌طور مستمر هزینه‌ها و مزایای رویکردهای مختلف کووید-۱۹ را ارزیابی کنند و باید انعطاف‌پذیر باشند. طبق دیدگاه وی «اگر چین صبر کند تا ویروس کووید-۱۹ به‌طور گسترده در سراسر جهان سرکوب شود تا محدودیت‌های خود را تعدیل کند، متأسفانه ممکن است مدت زمان زیادی منتظر بماند».

نتیجه‌گیری

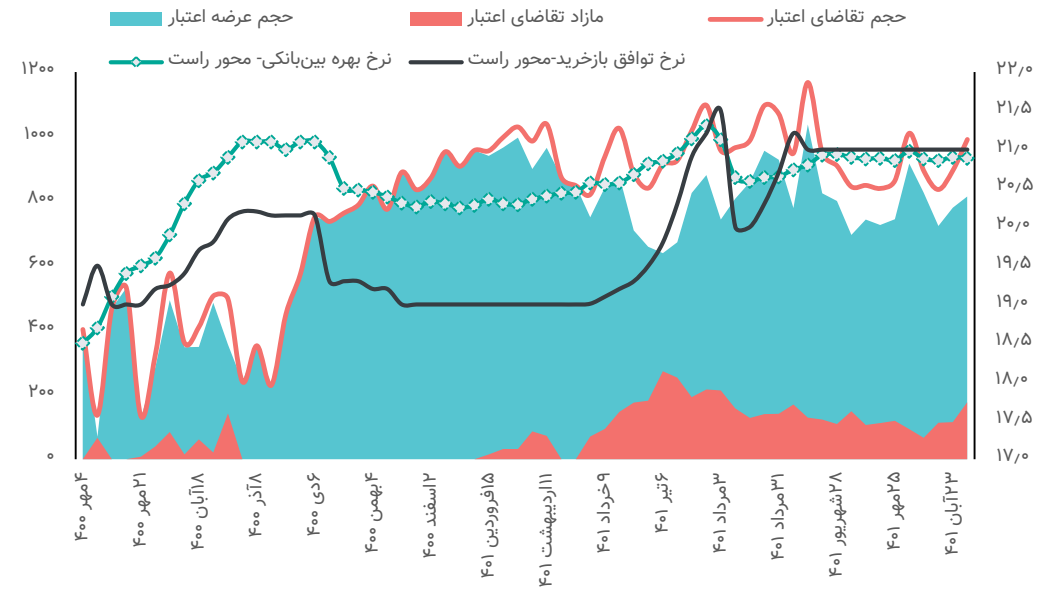
- حذف ویروس کووید-۱۹ و سویه‌های آن در چین نیازمند استفاده از تجربه‌های موفق بین‌المللی و واکسن‌های کارآمد جهانی است. در غیر اینصورت، این بیماری در چین ماندگار خواهد بود و این امکان وجود دارد که به کشورهای دیگر نیز سرایت کند.
- استمرار سیاست کووید-صفر در چین یک ریسک سیستماتیک مهم برای بازار نفت، فلزات اساسی و محصولات پتروشیمی است و بدون تعدیل این سیاست‌ها، طرف تقاضا در بازار کامودیتی‌ها ضعیف خواهد ماند.



اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی و حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

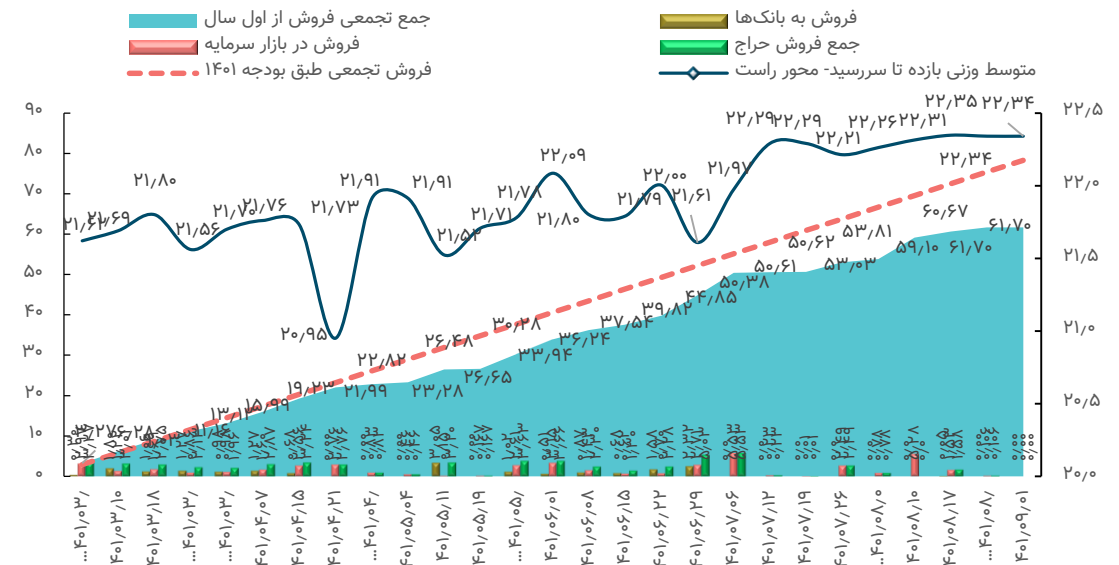


عملیات اجرایی سیاست پولی

- در هفته اخیر نرخ سود توافق باخرید در ۲۱٪ درصد ثابت باقی ماند. اما نرخ بهره بین‌بانکی به ۲۰/۸۹ درصد کاهش یافت.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۹۴/۵ هزار میلیارد تومان (همت) کسری اعتبار داشتند و در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۸۰ همت بود.
- اعتبارگیری قاعده‌مند در این هفته کاهش یافت و به‌میزان ۱/۸ برابر متوسط یک سال اخیر (۱۲ ماهه منتهی به ۱ آذر) و حدود ۱/۵ برابر هفته گذشته بود. این موضوع نشان می‌دهد که بانک‌ها اعسار نقدینگی بانک‌ها نسبت به هفته گذشته افزایش یافته است.
- نکته مهم: به‌رغم انتظارات، روند تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی از اواخر شهریور و مهر و ۲ هفته اخیر کاهش بود. به احتمال زیاد، بانک‌ها به‌وسیله روش‌های مختلف با پیشنهاد نرخ سودهای بالا و سپس جذب سپرده، بخشی از کسری اعتباری خود را رفع کرده‌اند. در تایید این موضوع، برخی از شنیده‌های موثق حاکی از پیشنهاد نرخ سود سپرده بالای ۲۳ درصد توسط برخی از بانک‌های دولتی و خصوصی است. این موضوع می‌تواند آثار منفی بر بازار سهام داشته باشد. یک تایید دیگر، بیشتر شدن نرخ رشد پایه پولی نسبت به نقدینگی در مهر ۱۴۰۱ است که داده‌های مربوط به مهر ۱۴۰۱ در هفته گذشته منتشر شد.

حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در این هفته هیچ اوراقی به‌فروش نرفت. میزان فروش اوراق از اول سال، حدود ۱۶/۶ همت کمتر از میزان پیش‌بینی بودجه است.
- در این هفته تنها یک بانک به‌میزان ۱۹۰ میلیارد تومان سفارش ارسال کرد، اما وزارت اقتصاد موافقت نکرد. احتمالاً نرخ بازده تا سررسید مورد نظر بانک، بالاتر از نرخ مورد نظر وزارت اقتصاد بود.
- از ابتدای سال تا ۲۴ آبان ۱۴۰۱، دولت در بازار نقدی اوراق حدود ۱۱۷/۸ همت برای سررسید اصل (۹۲/۱ همت) و فرع (۲۵/۷ همت) پرداخت کرده و حدود ۶۱/۷ همت به‌طور نقدی اوراق فروخته که در مجموع حدود ۵۶/۱ همت در این بازار کسری داشته است.
- یکی از دلایل اصلی کاهش استقبال از اوراق بدهی دولت، افزایش نرخ بازده تا سررسید اوراق اخزا بوده که این هم ناشی از اجازه عرضه بلافاصله اوراق گام در بازار ثانویه است.

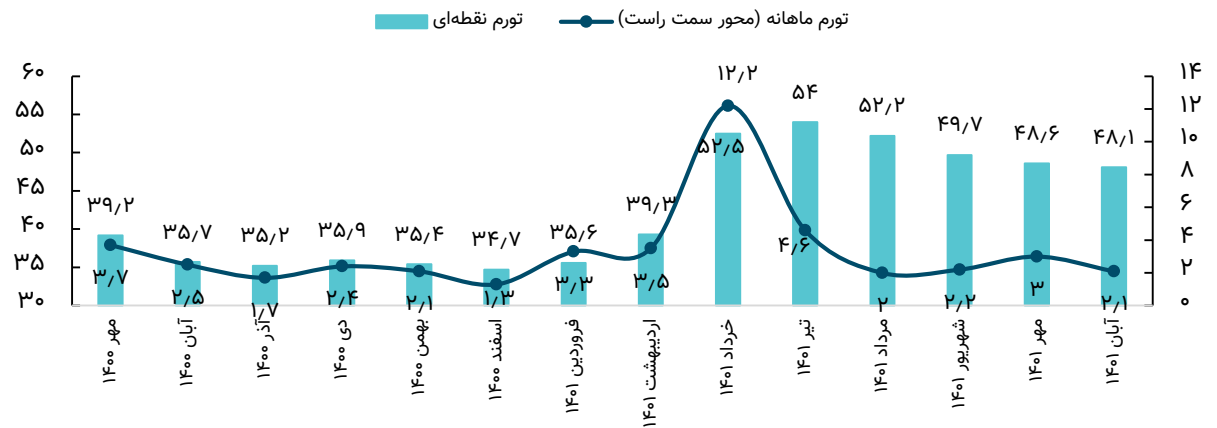


شاخص قیمت مصرف‌کننده - آبان ۱۴۰۱

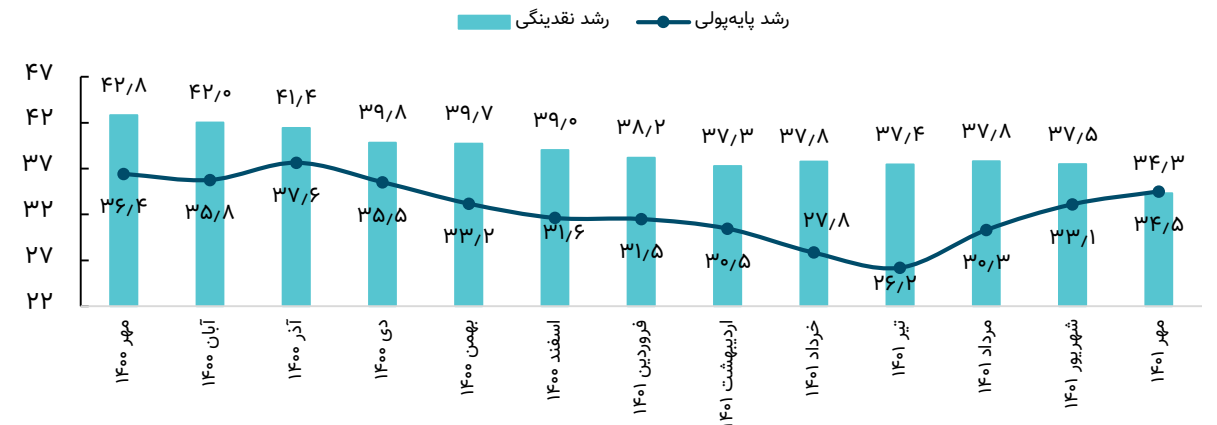
کاهش نرخ تورم و تداوم رشد پایه پولی

- **تورم نقطه‌ای** در آبان‌ماه، با تداوم روند نزولی ماه‌های اخیر، با **افت ۰/۵ واحد درصدی** نسبت به مهرماه به **۴۸/۱ درصد** رسید. **تورم ماهانه** نیز با **افت ۰/۹ واحد درصدی** به **۲/۱ درصد** کاهش یافت.
- **افت تورم نقطه‌ای در آبان‌ماه متأثر از کاهش تورم نقطه به نقطه در گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها بوده است**؛ تورم نقطه‌ای این گروه با **افت ۳ واحد درصدی** نسبت به ماه گذشته به **۶۷/۷ درصد** کاهش یافت. تورم نقطه‌ای گروه غیرخوراکی و خدمات با افزایش **۰/۸ واحد درصدی** نسبت به مهرماه به **۳۶/۹ درصد** رسید.
- تورم ماهانه در هر دو گروه عمده «خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها» و «غیرخوراکی و خدمات» در مقایسه با ماه گذشته **کاهش** بود و به ترتیب به **۱/۳ درصد** و **۲/۷ درصد** ثبت شد.
- آخرین اخبار منتشرشده از سوی بانک مرکزی حاکی از آن است که رشد نقطه‌ای نقدینگی با کاهش **۳/۲ واحد درصدی** نسبت به شهریورماه، در مهرماه به **۳۴/۳ درصد** رسیده است. در مقابل، رشد پایه پولی برای سومین ماه متوالی **صعودی** بود و با افزایش **۱/۴ واحد درصدی** نسبت به شهریور ۱۴۰۱ به **۳۴/۵ درصد** افزایش یافت.
- کاهش رشد نقدینگی و افزایش همزمان رشد پایه پولی، نشان دهنده کاهش سرعت خلق نقدینگی است که رفتار انقباضی بانک‌های تجاری را نشان می‌دهد و فضای رکودی اقتصاد را پیش‌نگری می‌کند.

تورم مصرف‌کننده (مرکز آمار) - درصد



رشد نقطه‌ای پایه پولی و نقدینگی - درصد



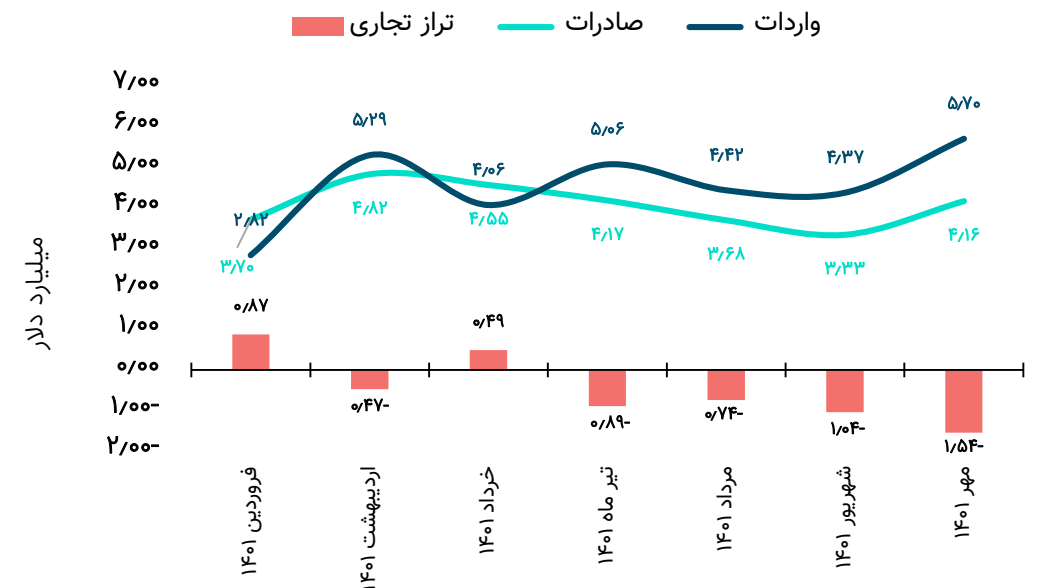
آمار تجارت خارجی هفت ماهه نخست ۱۴۰۱

آمار تجارت خارجی (بدون احتساب نفت و تجارت چمدانی) هفت ماهه نخست ۱۴۰۱ و مقایسه آن با مدت مشابه ۱۴۰۰

فعالیت	هفت ماهه نخست سال ۱۴۰۱		هفت ماهه نخست سال ۱۴۰۰		درصد تغییرات	
	وزن هزار تن	ارزش میلیون دلار	وزن هزار تن	ارزش میلیون دلار	وزن	دلار
واردات	۱۹۷۴۷	۳۱۷۲۷	۲۳۴۴۵	۲۷۷۱۷	-۱۵/۷۷	۱۴/۱۵
صادرات	۶۱۲۸۳	۲۸۴۰۶	۷۴۹۶۴	۲۶۸۹۳	-۱۸/۲۵	۵/۶۳

افت تجارت خارجی غیرنفتی و تعمیق کسری تجاری در مهر ماه

- طبق آمار منتشر شده توسط گمرک ایران، صادرات کشور در هفت ماهه نخست ۱۴۰۱ نسبت به هفت ماهه ۱۴۰۰ به لحاظ ارزشی (دلاری) رشد ۵/۶۳ درصدی داشت اما از لحاظ وزنی افت ۱۸/۲۵ درصدی را ثبت کرد. واردات هفت ماهه نیز به لحاظ ارزشی رشد ۱۴/۱۵ درصدی داشت اما به لحاظ وزنی افت ۱۵/۷۷ درصدی را ثبت کرد.
- برآیند صادرات و واردات غیرنفتی (تراز تجاری) برای چهارمین ماه متوالی منفی بود و این کسری تجاری تشدید شده است (۱/۵۴ میلیارد دلار). برای مجموع هفت ماهه نیز تراز تجاری منفی بود و به ۳/۳۲- میلیارد دلار رسیده است.
- افت وزنی اما رشد دلاری تجارت خارجی نشان می‌دهد که تجارت خارجی از تورم جهانی منتفع شده و در عمل تجارت خارجی تضعیف شده است. قیاس وضعیت واردات با صادرات در ۷ ماه نخست امسال، حاکی از ۳/۵ برابر بودن میانگین قیمت کالاهای وارداتی در مقایسه با قیمت کالاهای صادراتی است.
- تعمیق کسری تجاری غیرنفتی به همراه کاهش امید به احیای برجام می‌تواند منجر به کاهش ارزش پول ملی و افزایش نرخ ارز در نیمه دوم سال شود.
- در هفت ماهه نخست ۱۴۰۱ به ترتیب چین (شهم ۳۲/۳۲ درصد)، عراق (شهم ۱۴/۱۸ درصد)، امارات متحده عربی (شهم ۱۲/۲۴ درصد)، ترکیه (شهم ۱۰/۸۳ درصد)، هند (شهم ۳/۸۶ درصد) و افغانستان (۳/۳۱ درصد) شش مقصد مهم کالاهای صادراتی ایرانی بودند.
- همچنین در هفت ماهه نخست ۱۴۰۱ به ترتیب امارات متحده عربی (شهم ۲۹/۷۴ درصد)، چین (شهم ۲۶/۱۱ درصد)، ترکیه (شهم ۱۰/۸۵ درصد)، هند (شهم ۵/۳۴ درصد) و آلمان (۳/۱۲ درصد) و روسیه (شهم ۲/۹۱ درصد) شش کشور مهم صادرکننده کالا به ایران بودند.



اقتصاد جهانی



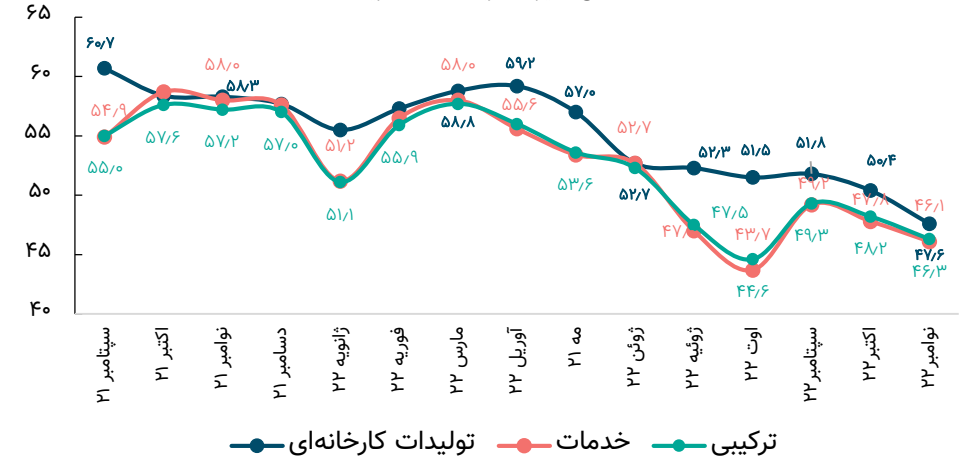
صورتجلسه کمیته بازار باز فدرال رزرو (FOMC): احتمال کاهش سرعت افزایش نرخ بهره

- طبق صورتجلسه FOMC در ۲۳ نوامبر، اکثریت قابل توجهی از مقامات فدرال رزرو بر این باور بودند که **کاهش** سرعت رشد نرخ بهره احتمالاً به زودی مناسب خواهد بود، چرا که این موضوع به فدرال رزرو اجازه می‌دهد تا نیل به اهداف خود یعنی به حداکثر رساندن اشتغال و ثبات قیمت را در پیش گیرد.
- یادآوری می‌شود که فدرال رزرو در نشست ۲ نوامبر ۲۰۲۲، محدوده هدف نرخ بهره را با ۰/۷۵ واحد درصد **افزایش**، به ۴/۳٪-۴٪ رساند که ششمین **افزایش** متوالی نرخ بهره و بالاترین حد از سال ۲۰۰۸ را نشان می‌دهد.
- اعضای FOMC همچنین خاطرنشان کردند که با توجه به تورم بالا و استمرار عدم تعادل عرضه و تقاضا در اقتصاد، سطح نهایی نرخ بهره فدرال رزرو باید بیش از آن چیزی که انتظار می‌رفت، **افزایش** یابد.

شاخص مدیران خرید (PMI) آمریکا در بخش تولیدات کارخانه‌ای و خدمات کاهش قابل توجهی داشتند (نکته: بالای ۵۰ نشانگر رونق و کمتر از ۵۰ نشانگر رکود است).

- شاخص تولیدات کارخانه‌ای در نوامبر ۲۰۲۲ از ۵۰/۴ به ۴۷/۶ **کاهش** یافت که بسیار کمتر از پیش بینی بازار (۵۰) بود. برآوردهای اولیه نشان می‌دهد که اولین انقباض در فعالیت کارخانه‌ای از زمان شیوع همه‌گیری کرونا در اواسط سال ۲۰۲۰ به ثبت رسیده است. **افت** مجدد تولید و **کاهش** شدیدتر سفارشات جدید به دلیل تخریب تقاضا را می‌توان عامل اصلی این **کاهش** برشمرد. از عوامل اصلی کاهش تقاضا می‌توان به تورم بالا، افزایش نرخ بهره و عدم اطمینان اقتصادی اشاره کرد.
- شاخص خدمات از ۴۷/۸ ماه اکتبر به ۴۶/۱ در نوامبر **کاهش** یافت که **پایین‌تر** از انتظارات بازار (۴۷/۹) بود. با این وجود، انتظارات تجاری در میان بهبود زنجیره تامین و امید به تقاضای بیشتر مشتری، پس از عرضه محصولات جدید در ماه نوامبر بهبود یافت.
- فروش خانه‌های جدید در ایالات متحده با **افزایش** ۷/۵ درصدی به نرخ سالانه ۶۳۲ هزار واحد در ماه اکتبر **افزایش** یافت و پیش‌بینی بازار مبنی بر افزایش ۵۷۰ هزار واحدی را پشت سر گذاشت. نکته حائز اهمیت در این داده‌ها، عدم کاهش تقاضای مسکن با توجه به افزایش شدید نرخ بهره است.

شاخص مدیران خرید (PMI) آمریکا



United States Fed Funds Rate



TRADINGECONOMICS.COM | FEDERAL RESERVE



سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی چین با رشد قابل توجهی همراه بوده است

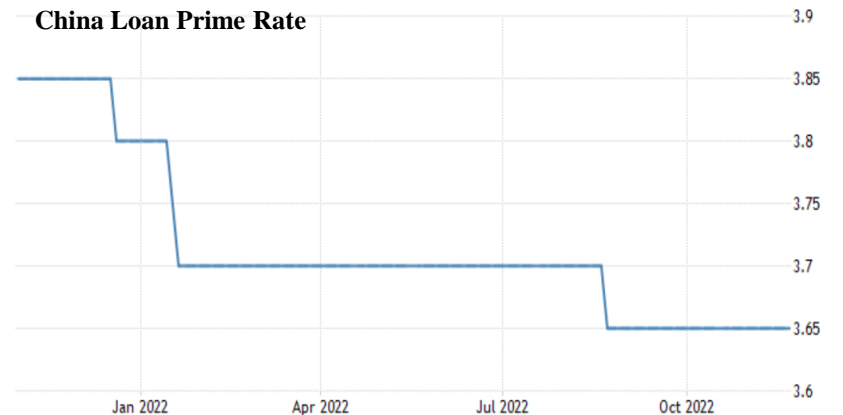
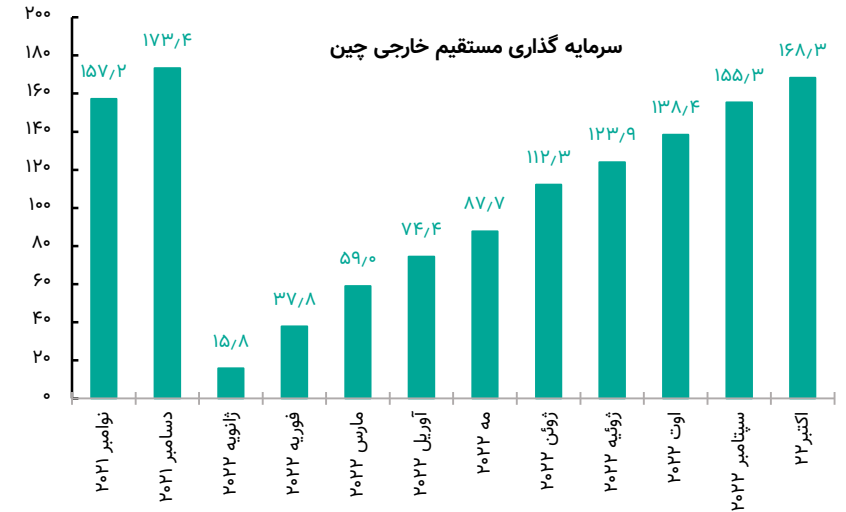
- سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI) در چین در ده ماهه اول سال ۲۰۲۲، ۱۴/۴ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل **افزایش** یافت و به ۱/۰۹ تریلیون یوان (۱۶۸/۳۴ میلیارد دلار) رسید. سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در بخش خدمات با ۴/۸ درصد **افزایش** به ۷۹۸/۸۴ میلیارد یوان رسید، در حالی که سرمایه‌گذاری در صنایع با فناوری پیشرفته ۳۱/۷ درصد **افزایش** یافت.
- بیشترین **افزایش** در سرمایه‌گذاری خارجی چین از سوی کره جنوبی (۱۰۶/۲ درصد)، آلمان (۹۵/۸ درصد)، بریتانیا (۴۰/۱ درصد) و ژاپن (۳۶/۸ درصد) مشاهده می‌شود. در همین حال، سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی غیرمالی (ODI) با ۱۰/۳ درصد **افزایش** به ۶۲۷/۴ میلیارد یوان رسید.

نرخ وام‌های کلیدی چین برای سومین ماه متوالی ثابت ماند

- بانک خلق چین در بحبوحه تداوم فشار نزولی بر یوان و کندی فعالیت اقتصادی به دلیل **افزایش** موارد ابتلا به کووید و محدودیت‌ها و همچنین قرنطینه در چندین شهر، نرخ وام‌های کلیدی خود را برای سومین ماه متوالی بدون تغییر نگه داشت. نرخ وام یک ساله که برای وام به شرکت‌ها و خانوارها استفاده می‌شود، در ۳/۶۵ درصد نگه داشته شد.
- در حالی که نرخ وام پنج ساله، جهت استفاده در بخش ساخت و ساز و مسکن، در ۴/۳ حفظ شد. براساس نظر کارشناسان بانک مرکزی چین، **کاهش** نرخ بهره می‌تواند اقتصاد چین را در برابر اقتصادهای بزرگ، به‌ویژه ایالات متحده، گسترش بیشتری دهد. بانک مرکزی چین هفته گذشته گذشته نرخ سیاستی میان مدت خود را در سطح ۲/۷۵ درصد حفظ کرد. چین آخرین بار در ماه اوت هر دو نرخ وام کلیدی را برای حمایت از اقتصاد **کاهش** داد.
- بانک خلق چین متعهد شده بود که برای حمایت از رشد، سیاست‌های پولی خود را حفظ کند، اما فرار سرمایه و تضعیف یوان می‌تواند این تصمیم را دچار تغییر کند.

بانک مرکزی چین نسبت ذخایر الزامی بانک‌ها را کاهش داد

- چین روز جمعه اعلام کرد که برای دومین بار در سال جاری مقدار پول نقدی را که بانک‌ها باید به عنوان ذخایر نگهداری کنند **کاهش** می‌دهد و حدود ۵۰۰ میلیارد یوان (۶۹/۸ میلیارد دلار) نقدینگی را برای حمایت از اقتصاد متزلزل خود آزاد خواهد کرد.
- بانک مرکزی چین نسبت ذخایر الزامی بانک‌ها را ۲۵ واحد پایه **کاهش** خواهد داد که از ۵ دسامبر اجرایی می‌شود. این بانک به دنبال حمایت از کندی اقتصاد است، اما مایل است تا از کاهش بیشتر نرخ بهره که می‌تواند فشارهای تورمی و خطر خروج سرمایه از چین را تحریک می‌کند، اجتناب کند؛ چرا که برخلاف سیاست بانک مرکزی چین، فدرال رزرو و سایر بانک‌های مرکزی نرخ‌های بهره را برای مبارزه با تورم **افزایش** می‌دهند و سیاست‌های انقباضی در پیش گرفته‌اند.

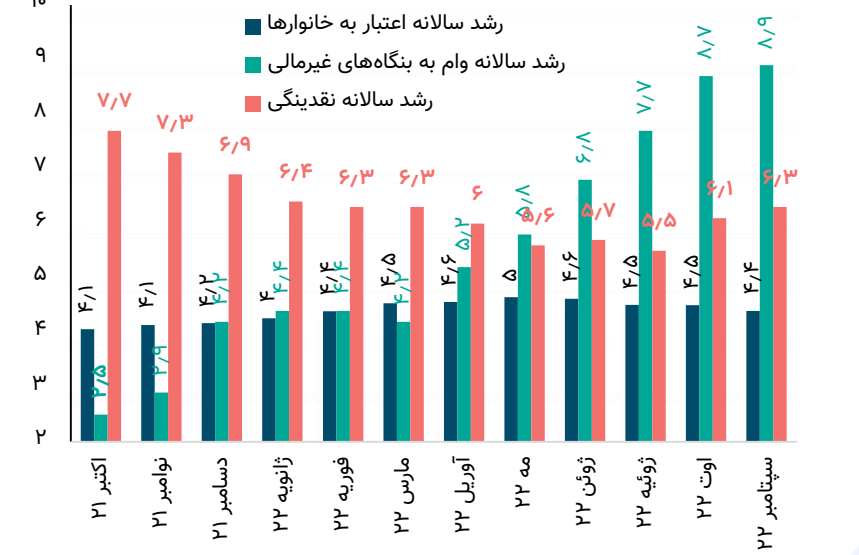
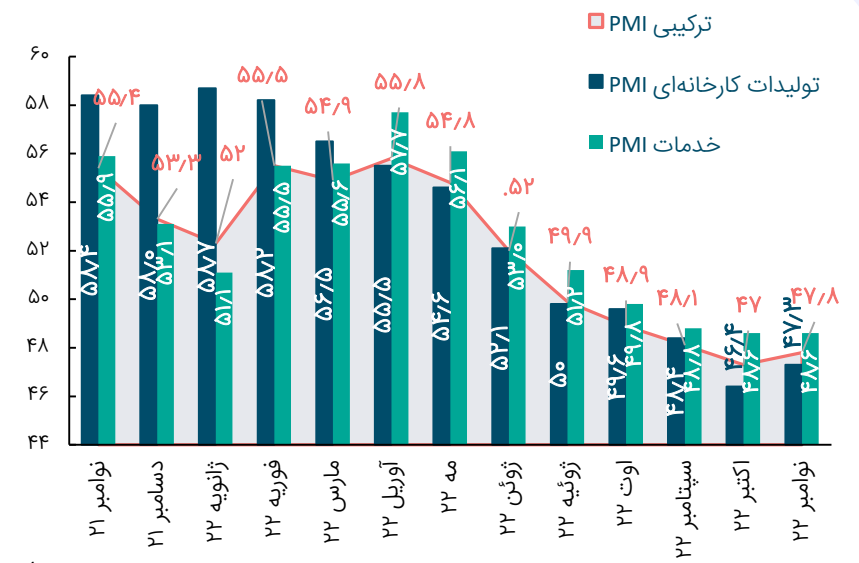


آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص منطقه یورو حاکی از تقویت نسبی و تدریجی بخش تقاضا و عرضه این کشور دارد.

- **بخش عرضه**
- نرخ **بیکاری** منطقه یورو در سپتامبر به ۶/۶ درصد **کاهش** یافت و در ۶ ماه اخیر حول ۶/۷ درصد باقی مانده که حاکی از **ثبات نسبی** در بازار کار این منطقه است.
- رشد سالانه تولید **صنعتی** این منطقه از ۲/۵ اوت به ۴/۹ درصد در سپتامبر **افزایش** یافت، اما رشد ماهانه از ۲ به ۰/۹ درصد **کاهش** داشته است.
- حساب جاری این منطقه از ۲۰/۸۲- به ۳/۸۱ میلیارد دلار **افزایش** یافت. دلیل این موضوع **مازاد** در حساب درآمد بود، در حالی که حساب **کالا و خدمات منفی** و با کسری مواجه بودند.
- شاخص مدیران خرید (PMI) تولیدات **کارخانه‌ای** و **ترکیبی** در نوامبر نسبت به اکتبر **افزایش** یافتند، اما PMI خدمات **ثابت** باقی ماند. در واقع، اگر چه PMI‌های این منطقه همچنان زیر ۵۰ است، اما به‌طور تدریجی در حال **بهبود** هستند.

- **بخش تقاضا**
- آخرین اطلاعات در خصوص رشد خرده فروشی منطقه یورو حاکی از **افزایش** نرخ سالانه آن از ۱/۴- به ۰/۶- درصد و **افزایش** نرخ رشد ماهانه آن از **صفر** به ۰/۴ درصد در سپتامبر است.
- رشد سالانه وام به بنگاه‌های **غیرمالی** در ۶ ماه اخیر **صعودی** بوده و به ۸/۹ درصد در سپتامبر رسید، در حالی که نرخ رشد اعتبار به خانوارها در ۴ ماه اخیر حول ۴/۵ درصد باقی ماند. همچنین، نرخ رشد **نقدینگی** روند **صعودی** به‌خود گرفته و به ۶/۳ درصد رسیده است.
- تورم **تولیدکننده** (از ۵ به ۱/۶ درصد در سپتامبر) این منطقه **کاهش** و تورم **مصرف‌کننده** (از ۹/۹ به ۱۰/۶ درصد در سپتامبر) **افزایش** یافت که عمدتاً متأثر نوسانات قیمت انرژی در این منطقه بود.

- **سیاست‌گذاری پولی**
- رویکرد کلی بانک مرکزی اروپا، **انقباضی** است و از ۲۱ ژوئیه ۲۰۲۲ **افزایش** نرخ بهره را شروع کرد و به ۲ درصد در ۲۷ اکتبر رساند. در هفته گذشته رییس کل بانک مرکزی اروپا طی یک سخنرانی از تشدید سیاست‌های انقباضی برای کنترل تورم حمایت کرد.
- به نظر می‌رسد، اگر **روند قیمت انرژی و کامودیتی‌ها صعودی نشود، بانک اروپا تشدید سیاست‌های انقباضی را دنبال خواهد کرد.**



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

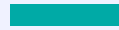
ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	رشد سود صنعتی (سپتامبر و اکتبر)	۲۷ نوامبر ۱۴۰۱/۰۹/۰۶	چین
۲	رشد وام به بنگاه و خانوار (اکتبر)	۲۸ نوامبر ۱۴۰۱/۰۹/۰۷	چین
۳	سنتیمنت اقتصادی و اعتماد مصرف‌کننده (نوامبر)	۲۹ نوامبر ۱۴۰۱/۰۹/۰۸	منطقه یورو
۴	شامخ‌ها (نوامبر)	۳۰ نوامبر ۱۴۰۱/۰۹/۰۹	چین
۵	جلسه غیرسیاست پولی بانک مرکزی	۳۰ نوامبر ۱۴۰۱/۰۹/۰۹	منطقه یورو
۶	نرخ‌های تورم مصرف‌کننده (نوامبر)	۳۰ نوامبر ۱۴۰۱/۰۹/۰۹	منطقه یورو
۷	تغییرات اشتغال غیرکشاورزی ADP (نوامبر)	۳۰ نوامبر ۱۴۰۱/۰۹/۰۹	آمریکا
۸	کتاب بژ	۳۰ نوامبر ۱۴۰۱/۰۹/۰۹	آمریکا
۹	جلسه شورای عمومی بانک مرکزی	۱ دسامبر ۱۴۰۱/۰۹/۱۰	منطقه یورو
۱۰	نرخ بیکاری (اکتبر)	۱ دسامبر ۱۴۰۱/۰۹/۱۰	منطقه یورو
۱۰	شاخص مخارج مصرف شخصی (اکتبر)	۱ دسامبر ۱۴۰۱/۰۹/۱۰	آمریکا
۱۱	تورم تولیدکننده (اکتبر)	۲ دسامبر ۱۴۰۱/۰۹/۱۱	منطقه یورو
۱۲	نرخ‌های مشارکت و بیکاری (نوامبر)	۲ دسامبر ۱۴۰۱/۰۹/۱۱	آمریکا

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **رشد سود صنعتی چین:** در ماه گذشته بعد از ۲ ماه متوالی منفی، مثبت ۰/۸ درصد شد و با توجه به نزولی شدن قیمت کامودیتی‌ها و رشد تولید صنعتی، انتظار می‌رود رشد سود صنعتی کاهش یابد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** قیمت طلا و قیمت کریپتو
 - **اثر منفی:** شاخص سهام چینی، تقاضای جهانی، قیمت کامودیتی‌ها
- **شامخ‌های چین:** در ۳ ماه اخیر شامخ‌های ترکیبی و غیرتولید کارخانه‌ای نزولی بودند و در ماه اخیر همه شامخ‌ها به زیر ۵۰ سقوط کردند، انتظار می‌رود روند نزولی شامخ‌ها تداوم یابد.
 - **اثر مثبت:** قیمت طلا
 - **اثر منفی:** شاخص سهام چینی، تقاضای جهانی، قیمت کامودیتی‌ها
- **اشتغال، نرخ‌های مشارکت و بیکاری آمریکا:** در ماه‌های اخیر وضعیت اشتغال آمریکا قوی و شاخص‌های آن بالاتر از انتظارات بازار بود و انتظار بر ثبات نسبی در این بخش وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** ارزش دلار
 - **اثر منفی:** قیمت طلا، شاخص سهام بین‌المللی، تقاضای جهانی، قیمت کامودیتی‌ها و قیمت کریپتو
- **شاخص مخارج مصرف شخصی (PCE) آمریکا:** در ماه گذشته رشد PCE هسته صعودی، اما PCE عمومی ثابت بود و انتظار بر کاهش شاخص عمومی و ثبات شاخص هسته آن وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** قیمت طلا، شاخص سهام بین‌المللی، تقاضای جهانی، قیمت کامودیتی‌ها و قیمت کریپتو
 - **اثر منفی:** ارزش دلار



تحليل مفيد



شركت پتروشیمی جم (جم)



- شرکت پتروشیمی جم یکی از بزرگترین تولیدکنندگان واحدهای الفین در جهان است که در سال ۱۳۷۸ در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس در عسلویه تأسیس گردید. سایت این شرکت در زمینی به مساحت تقریبی ۷۷ هکتار واقع شده است.

- پتروشیمی جم با دریافت خوراک از مجتمع گاز پارس جنوبی و شرکت‌های پتروشیمی پارس، نوری و ارسال محصولات تولیدی نظیر هیدروژن، اتیلن، پروپیلن، بنزین پروپیلز به شرکت‌های پتروشیمی نوری، مهر، فرسا شیمی، پلی پروپیلن جم، مروارید و خط اتیلن غرب نقش مهمی در چرخه تولید منطقه پارس جنوبی و پتروشیمی سایر مناطق دارد.



- این شرکت بخشی از خوراک‌های با ارزش پروپیلن و اتیلن خود را به سایر مجتمع‌ها عرضه می‌کند که به دلیل منطق قیمت‌گذاری خوراک‌های بین مجتمعی، بخشی از سود این شرکت به سایر شرکت‌ها منتقل شده است. همین امر موجب شده ارزش بازار این شرکت نسبت به سایر شرکت‌های پتروشیمی در سطح پایین‌تری باقی بماند.

- محصولات تولیدی این شرکت شامل اتیلن، پروپیلن، پلی اتیلن سنگین، پلی اتیلن سبک، بوتادین، بنزین پیرولیز و سایر محصولات نظیر نفت کوره و رافینیت چهار کربنه است. این مجتمع خوراک دریافتی را عمدتاً از پتروشیمی نوری و پارس بر اساس FOB منهای ۵ درصد و اتان را از مجتمع گازی پارس جنوبی و شرکت پتروشیمی پارس بر اساس نرخ‌های اعلامی معاونت برنامه‌ریزی و نظارت بر منابع هیدروکربوری وزارت نفت بر پایه نرخ‌های ارز تعیین شده دریافت می‌کند. همچنین نرخ فروش محصولات شرکت بر اساس ترم CFR و مبتنی بر میانگین قیمت استخراجی از مجله ICIS در محدوده زمان بازرگاری است.

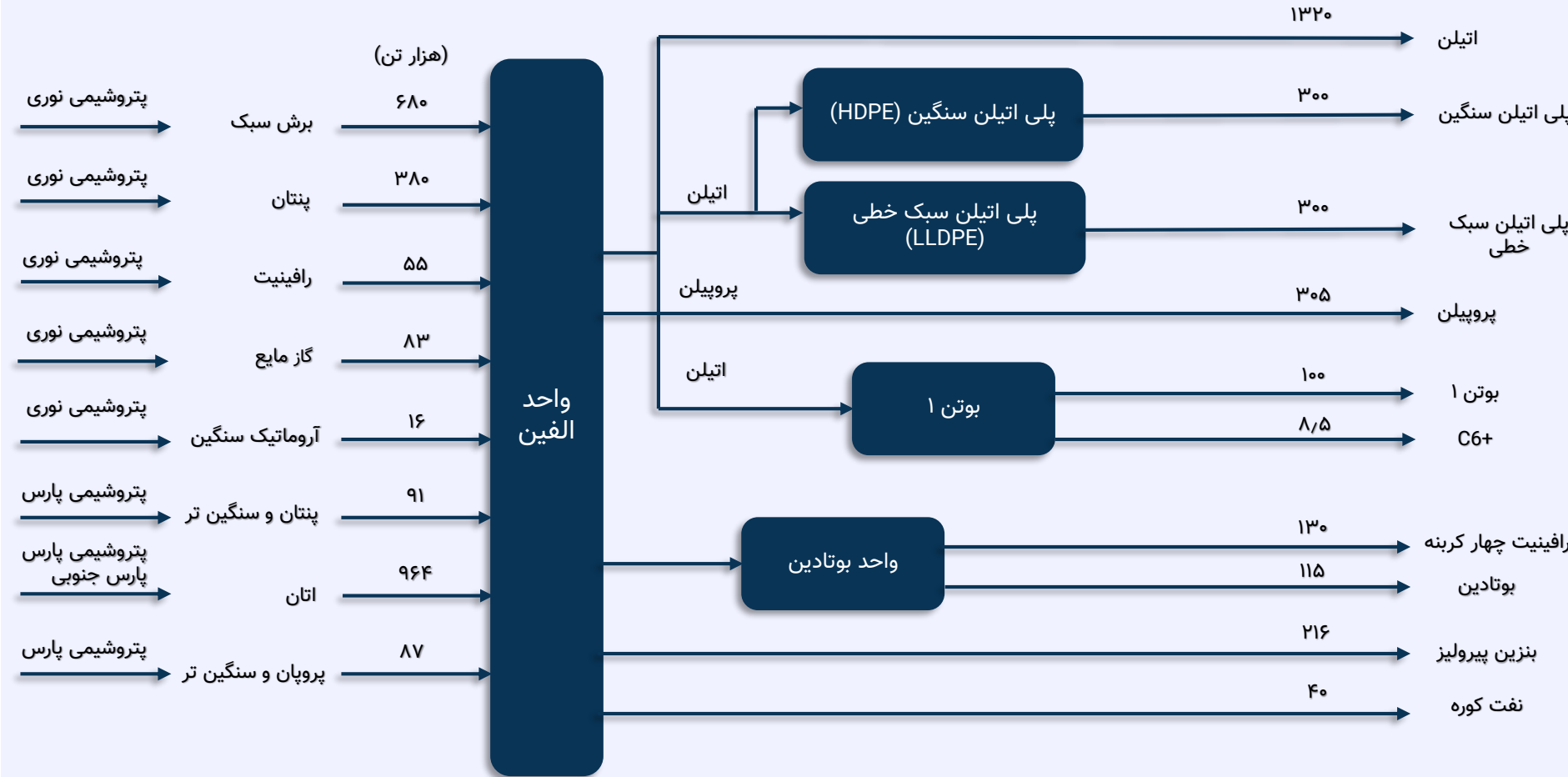


فرآیند تولید شرکت پتروشیمی جم

واحد الفین

خوراک واحد الفین شامل خوراک گازی (اتان) و خوراک مایع می‌شود. خوراک مایع از پتروشیمی نوری تأمین می‌گردد. بخشی از خوراک گازی از فازهای ۴، ۵ و ۹، ۱۰ پارس جنوبی و بخشی از آن از پتروشیمی پارس تأمین می‌شود. کوره نیز دو نوع گازی و مایع می‌باشد. خوراک پس از مخلوط شدن با بخار آب با نسبت مشخص به کوره‌ها تزریق می‌شود. در کوره‌ها طی یک واکنش گرماگیر عمل کراکینگ یا شکستن هیدروکربورها به همراه دی هیدروژناسیون در مجاور آب بخار صورت می‌گیرد. فرآورده حاصل از کراکینگ پس از خارج شدن از کوره‌ها جهت سرد شدن و تبادل حرارت ترکیبات سنگین (C.F.O) وارد تعدادی مبدل و برج می‌شود. ترکیبات سبک از بالای برج خارج و وارد کمپرسور کراکر می‌شود. پس از طی مراحل فشرده شدن و جدا شدن بخشی از بنزین پرولیز، فرآورده حاصل که شامل اتیلن، پروپیلن، ترکیبات چهار کربنه و بنزین پیرولیز است، وارد ناحیه سرد شده و به دنبال آن در دو چرخه تبرید اتیلن و پروپیلن، محصولات ناخالص اتیلن و پروپیلن تولید می‌شود. در بخش دیگری برش چهارکربنه و بنزین پرولیز تولید و با راه اندازی واحد BD برش چهار کربنه به عنوان خوراک به این واحد ارسال می‌شود.

ظرفیت اسمی (هزار تن)



فرآیند تولید شرکت پتروشیمی جم

واحد بوتادین

محصول ۱ و ۳ بوتادین از خوراک (C4cut) تأمین شده از واحد الفین به وسیله تقطیر استخراجی در حضور NMP حلال انتخابی جداسازی و تلخیص می‌گردد. واحد استخراج بوتادین شامل ۴ بخش فرآیند اساسی است که شامل بخش تقطیر استخراجی (سه برج)، تقطیر معمولی (دو برج)، گاززدایی حلال و تصفیه حلال می‌باشد. خوراک C4cut تبخیر شده، به قسمت پایین برج اول به برج دوم Rectifier ارسال و از قسمت میانی برج اخیر گاز بوتادین به همراه ناخالصی‌های استیلنی وارد برج سوم After washer می‌شود. محصول بالایی برج سوم بوتادین خام بوده که جهت خالص‌سازی نهایی محصول به بخش تقطیر معمولی ارسال می‌گردد. از پایین برج دوم Rectifier نیز حلال غنی از هیدروکربن به منظور گاززدایی به بخش بعدی یعنی گاززدایی حلال ارسال می‌شود. در برج Degasser حلال حاوی هیدروکربن که قسمت عمده آن بوتادین است از بالا وارد شده، محصول پایینی برج حلال عاری از گاز به منظور جذب مجدد و محصول بالایی برج گاز بوتادین به همراه ناخالصی‌های دیگر جهت بازیافت به قسمت تقطیر استخراجی برگشت داده می‌شوند. بوتادین خام خروجی از بالای after washer جهت حذف ناخالصی متیل استیلن به برج propyne Distillation ارسال شده که از بالای این برج متیل استیلن به همراه مقداری بوتادین خارج می‌شود. محصول پایینی این برج جهت حذف ترکیبات C5+، BD1,2 به برج final Distillation ارسال می‌گردد که محصول بالایی برج اخیر با خلوص ۹۹.۷٪ است.

واحد پلی اتیلن سبک خطی

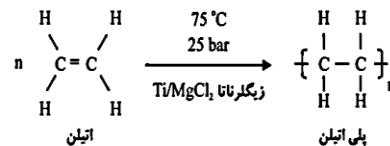
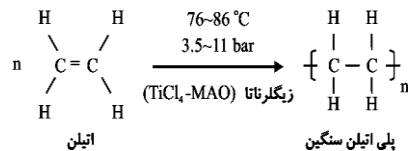
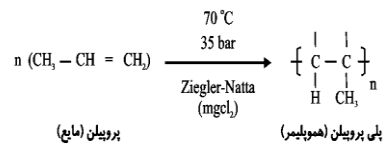
واحد LLDPE پتروشیمی جم، تحت لیسانس بازل، توانایی تولید گریدهای بسیار متنوع نظیر LLDPE و HDPE را دارا است. کاتالیست بعد از آماده‌سازی در بخش مربوطه و مخلوش شدن با کوکاتالیست و گذراندن مراحل اولیه واکنش، وارد بخش پلیمرزاسیون شده تا با خوراک‌هایی که در بخش خالص‌سازی کاملاً خالص شده‌اند، وارد واکنش شود. پودر پس از عبور از چهار راکتور (۲ راکتور لوپ و ۲ راکتور فاز گازی) جهت خنثی‌سازی کاتالیست باقی مانده به بخش خشک کردن فرستاده می‌شود. پودر پس از تماس با بخار آب و خشک شدن توسط نیتروژن، ذخیره و سپس به سمت اکسترودر فرستاده می‌شود تا پس از مخلوط شدن با افزودنی‌های مختلف، به شکل دانه درآید و نهایتاً همگون شده و به صورت BigBag یا کیسه‌های بزرگ، بسته‌بندی و آماده فروش گردد.

واحد پلی اتیلن سنگین

این واحد به دو قسمت عمده پلیمرزاسیون و دانه‌بندی تقسیم‌بندی می‌شود. ابتدا کاتالیست در قسمت آماده‌سازی کاتالیست تهیه شده و سپس به همراه خوراک و هگزان (بستر پلیمرزاسیون) وارد ناحیه پلیمرزاسیون می‌شود. واکنش پلیمرزاسیون در دو راکتور که بسته به نوع گرید به صورت موازی یا سری کار می‌کند انجام می‌شود. سپس جهت ادامه واکنش و کنترل سیستم وارد یک راکتور دیگر می‌شود. درصد تبدیل خروجی از راکتور سوم تقریباً ۹۹٪ است. هگزان سیستم در ادامه توسط سانتیفیوژ جداسازی شده و جهت استفاده مجدد به ناحیه خالص‌سازی فرستاده شده و پورد تولیدی پس از خشک شدن در درایر، جهت دانه‌بندی به قسمت اکسترودر فرستاده می‌شود. این واحد قابلیت تولید گرانول‌هایی با خواص و رنگ‌های متنوع را داراست.

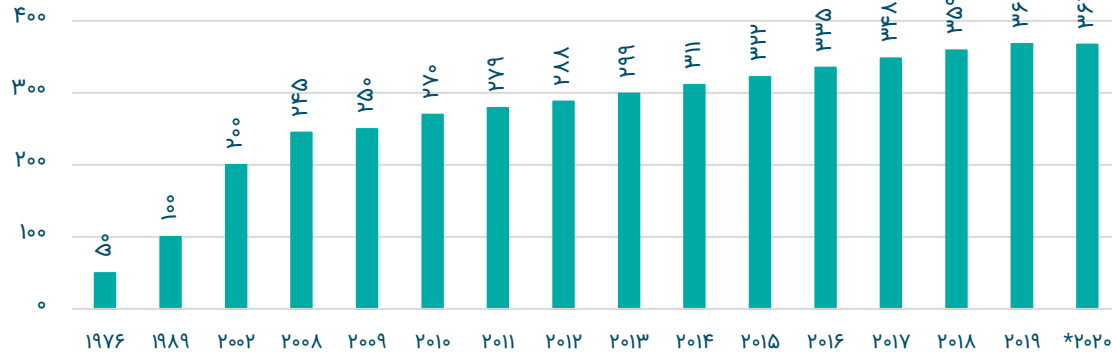
واحد پلی پروپیلن (جم پیلن)

کاتالیست به همراه Teal و Donor (به عنوان منظم کننده فضایی) به صورت جداگانه وارد precontact (پیش تماس) شده، به همراه پروپیلن سرد به راکتور پیش پلیمرزاسیون وارد یا تزریق می‌گردند. این دو غالب وارد بستر واکنش پلیمرزاسیون شامل دو راکتور لوپ به صورت سری می‌شود و سینتیک آرام و آهسته رخ می‌دهد. در مرحله بعد (فیلتراسیون) ذرات پلیمر و بخارات پروپیلن از هم جدا شده و پلیمر از پایین فیلتر به سمت واحد خشک کن، تخلیه می‌شود و نهایتاً در قسمت دانه‌بندی و به وسیله اکسترودر به صورت گرانول درآمده و آماده ذخیره و بسته‌بندی می‌شود. بخارات پروپیلن نیز جهت تصفیه و رطوبت زدایی (آب به عنوان سم پلیمرزاسیون و عامل چسبندگی آن است) ابتدا وارد پکیج تصفیه شده و سپس مجدداً جهت انجام واکنش وارد ناحیه پلیمرزاسیون می‌شود.

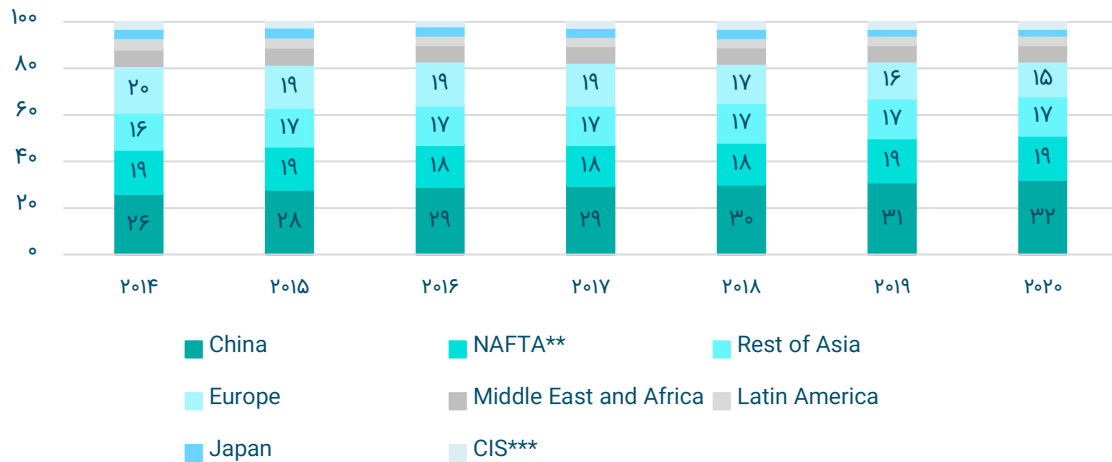


بازار جهانی: پلاستیک

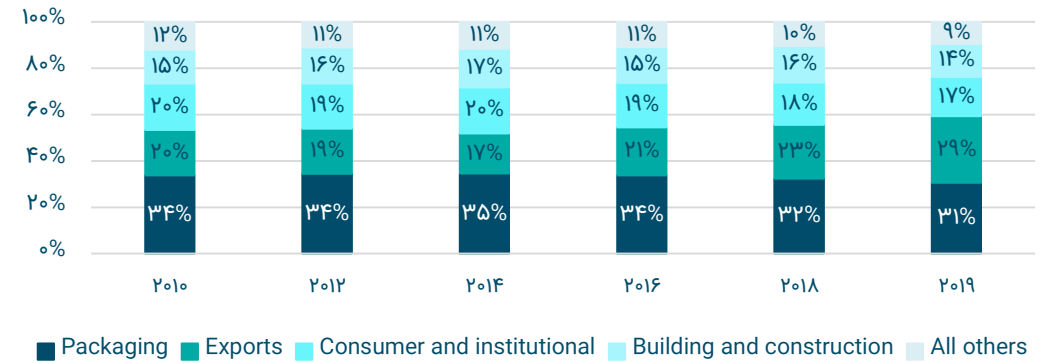
تولید پلاستیک در جهان (میلیون تن)



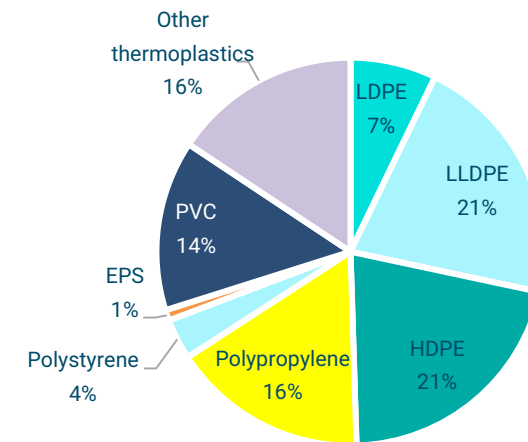
تولید انواع پلاستیک به تفکیک مناطق مختلف دنیا (درصد)



وزن فروش مواد پلاستیکی در بازارهای مختلف آمریکا (درصد)



سهم فروش فرآورده‌های پلاستیکی در آمریکا (۲۰۲۰)



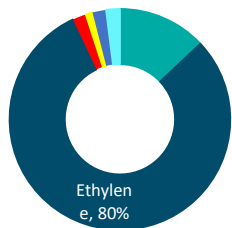
بازار جهانی اتیلن

yeild by weight	ethane	Propane	naphtha
Fuel Gas	13%	28%	26%
Ethylene	80%	45%	30%
Propylene	2%	15%	13%
Butadiene	1%	2%	5%
Mixed Butans	2%	1%	8%
C5+	2%	9%	8%
Benzene	0%	0%	5%
Toluene	0%	0%	4%
Fuel Oil	0%	0%	2%

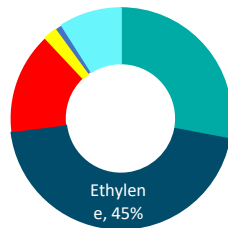
پرمصرف‌ترین ماده پایه صنعت پتروشیمی در دنیا بعد از آمونیاک، اتیلن است. این هیدروکربن که دارای نسبت اتم هیدروژن به کربن دو است، به عنوان سبک‌ترین الفین محسوب می‌شود. اتیلن بیشتر از کراکینگ حرارتی هیدروکربن های خوراک تولید می‌شود و خوراک‌های متنوعی برای تولید اتیلن در سطح جهان مورد استفاده قرار می‌گیرد که بیشترین خوراک مصرفی استفاده از گاز اتان و نفتا می‌باشد بطوریکه حدود ۸۰ درصد تولید اتیلن از خوراک‌های اتان و نفتا تهیه می‌شود. در میان خوراک‌های مصرفی برای تولید اتیلن گاز اتان با ضریب تبدیل، ۸۰٪ بیشترین ضریب تبدیل به اتیلن را دارد و پس از آن پروپان، گاز مایع و نفتا قرار گرفته‌اند (شکل مقابل).

تا سال ۲۰۱۳ در مقدار تولید اتیلن در مناطق مختلف دنیا شاهد وجود یک توازن بوده‌ایم به طوری که کشور چین با اندکی اختلاف نسبت به اتحادیه اروپا در پایین‌ترین جایگاه از لحاظ تولید قرار داشت و آمریکا و خاورمیانه نیز تقریباً در یک رقابت فشرده در رتبه‌های اول و دوم قرار داشتند. لیکن بعد از سال ۲۰۱۳ کشور چین رویکرد تهاجمی‌تری را در صنعت پتروشیمی اتخاذ کرده تا جایی که با رشد سریع در تولید محصولات پتروشیمی از جمله اتیلن توانسته است تولید اتیلن خود را از ۱۷ میلیون تن به مرز ۳۰ میلیون تن در سال ۲۰۲۰ برساند. چنین رشدی نه تنها موجب شد این کشور فاصله خود را با اتحادیه اروپا زیاد کند بلکه وابستگی این کشور را در تقاضای این محصول از خاورمیانه کاهش داد. چین همچنان به دنبال افزایش تولید این محصول و گسترش طرح‌های MTO و کامل کردن زنجیره‌های تولید مبتنی بر زغال‌سنگ خود است. پیش‌بینی می‌شود در صورت ادامه روند افزایش تولید و به ثمر نشستن طرح‌های خود تا سال ۲۰۲۴ با بیش از ۴۱ میلیون تن تولید در جایگاه نخست تولید اتیلن دنیا قرار گیرد.

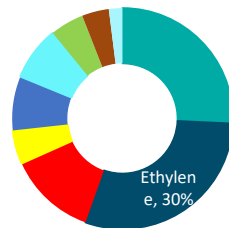
Ethane



Propane



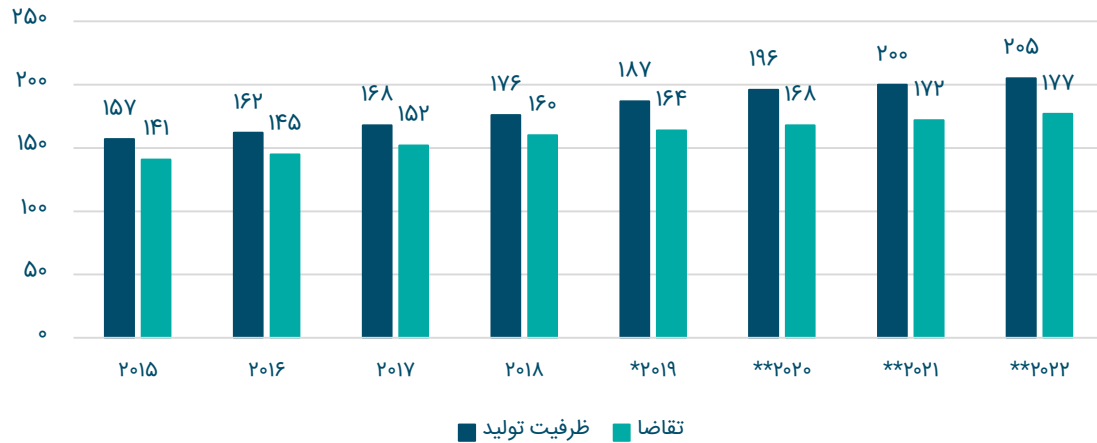
Naphtha



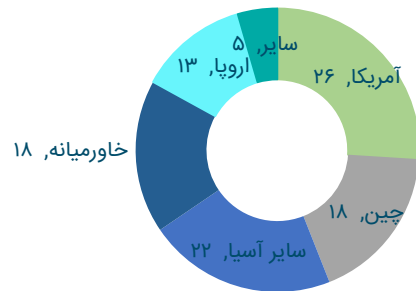
Source: US Association of Energy and Economics; Brooks, Robert 'Modeling the North American Market for Natural Gas Liquids' Published 31 May 2013



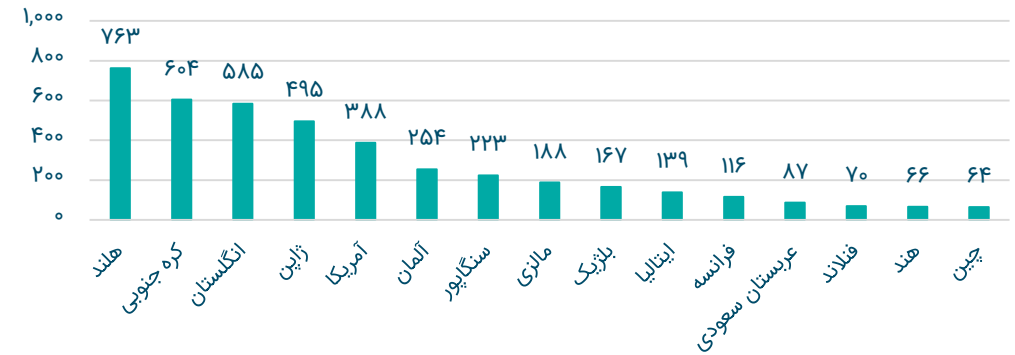
ظرفیت تولید و تقاضای جهانی اتیلن



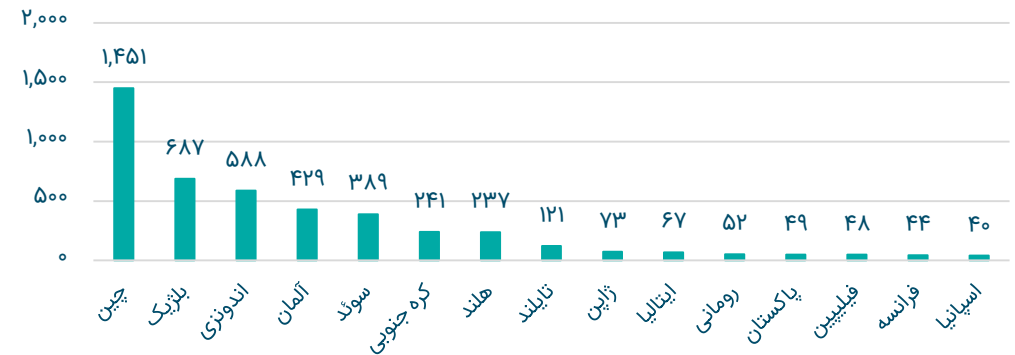
تقاضای اتیلن در مناطق مختلف جهان

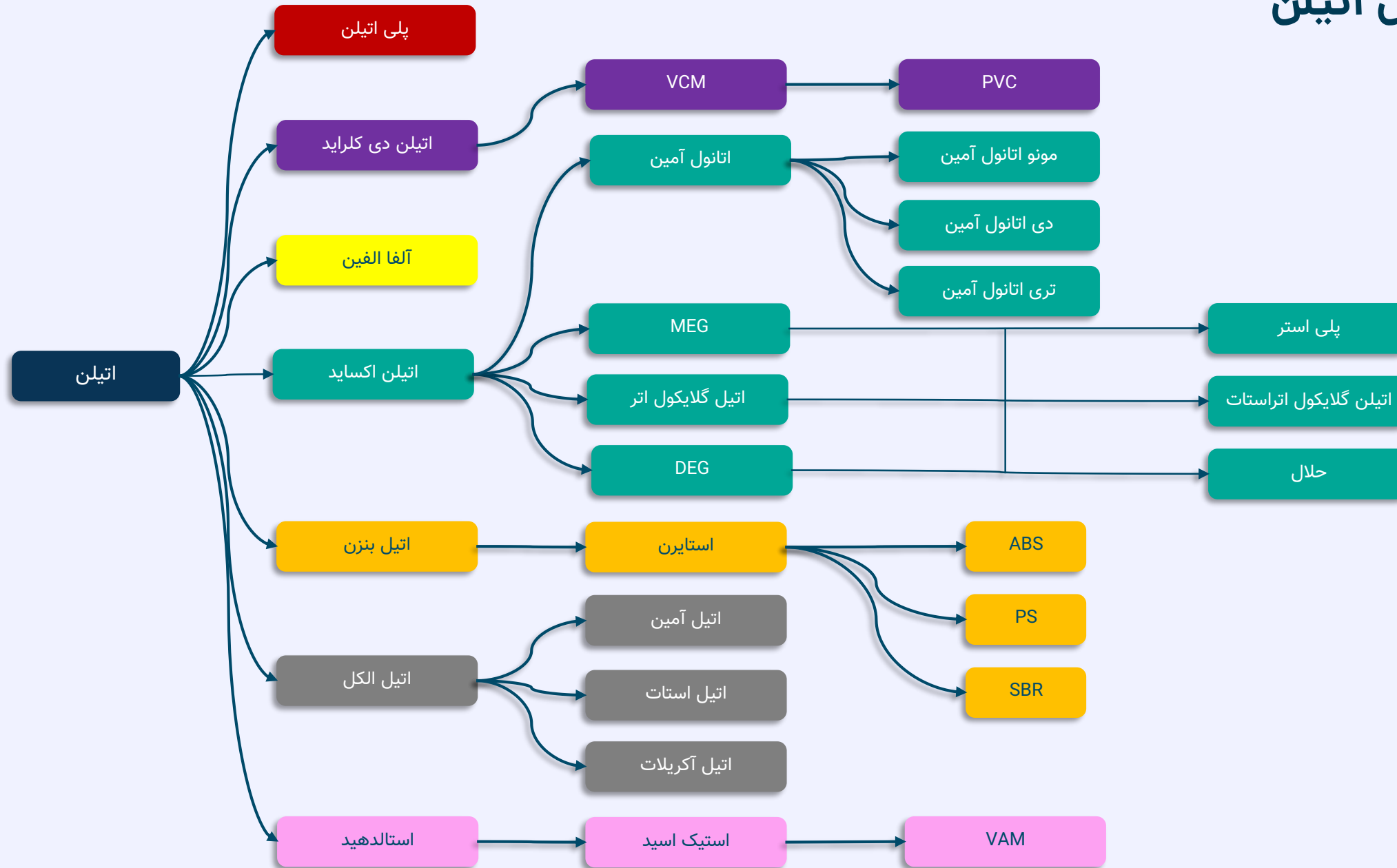


عمده کشورهای صادر کننده اتیلن در سال ۲۰۱۷ (میلیون دلار)



عمده کشورهای وارد کننده اتیلن در سال ۲۰۱۷ (میلیون دلار)





کاربرد	خصوصیات	نوع
وسایل آشپزخانه، ابزارهای دستی، کالاهای برقی، انواع پوشش و عایق حرارتی برای سیم پیچی	محکم، انعطاف ناپذیر، مقاوم در برابر حرارت و پوسیدگی، عایق برقی	Phenol-fomaldehyde (PF)/Phenolic/Bakelite
لوازم آشپزخانه، کاسه، وسایل آشپزی، مخازن، کیف، روکش های آشپزخانه	محکم، نفوذپذیری کم در برابر آب، مقاوم در برابر ضربه و اسید های ضعیف، بسیار مقاوم در برابر حرارت، عایق برقی	Melamine resin
ساخت و ساز، روکش و فوم های سخت	محکم، مقاوم در برابر حرارت، مواد شیمیایی و ضربه	Exposy resin
بطری های نوشیدنی، فیبر و رشته، فیلم و تایر	محکم، مقاوم در برابر حرارت، مواد شیمیایی و ضد خش	Polyester resin
کوسن مبلمان و فرش های زیر انداز، بدنه و بال هواپیما، تایر و الیاف پارچه	این ماده هم به صورت thermoplastc و هم به صورت thermoset موجود است. • PU Foam : انعطاف پذیرند • Pu Rigid : محکم و مقاوم در برابر گرما • elastomers pu : انعطاف پذیر و اصطکاک پذیری بالا	Polyurethane (PU/PUR)
از منابع طبیعی و بازتولید شده ساخته می شود مانند محصولات کشاورزی و الیاف سلولزی		Bioplastics
از محصولات بازیافت شده سوخت های فسیلی تولید می شود		Recycle Plastics

Thermoset

Thermoplastic

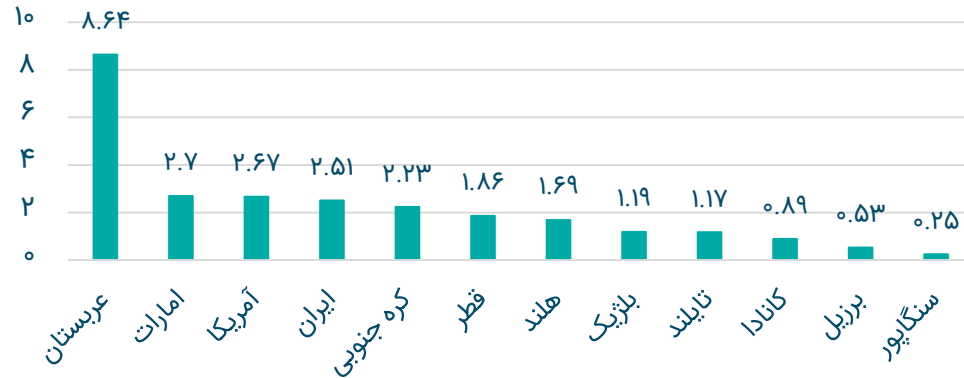
Thermoplastic: محصولات پلاستیکی هستند که از سوخت فسیل تولید می شوند و بعد از تولید قابل تغییر شکل هستند. استفاده آنها اغلب در بسته بندی و انواع فیلم ها می باشد.

Thermosets: این طبقه از محصولات پلاستیکی نیز از سوخت فسیل تولید می شوند اما بعد از تولید انعطاف ناپذیر و غیر قابل تغییر شکل هستند. نسبت به محصولات ترمو پلاستیک محکم تر و در برابر حرارت مقاوم تر هستند. اگر در معرض حرارت های بسیار بالا قرار گیرند به خاکستر تبدیل می شوند. از ترموست ها اغلب در تولید لوازم اتومبیل و هواپیما استفاده می شود.

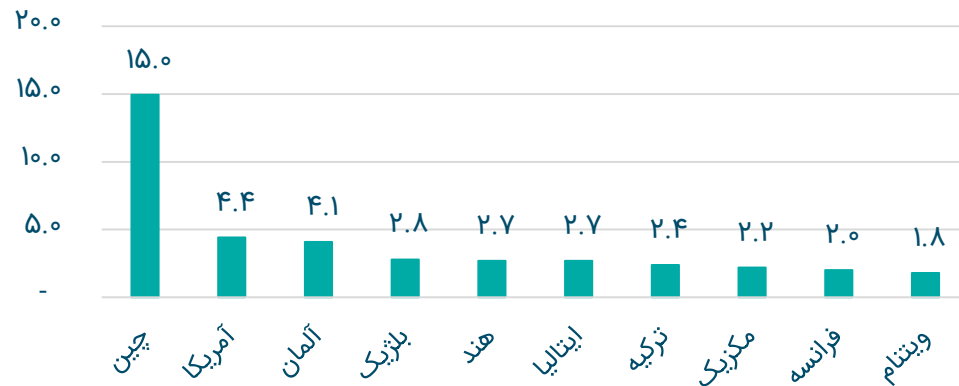
کاربرد	خصوصیات	نوع
از آن اغلب برای تولید پلاستیک های صنعتی و همچنین تولید کیف، بطری، لوله های آب، مخازن، فیلم، قطعات یدکی اتومبیل، لوازم خانگی استفاده می شود.	شکل پذیر، به نسبت محکم و مقاوم در برابر ضربه، عایق برق، چگالی پایین آن (LDPE شفاف است، در حالی که HDPE کدر و مات است.	Polyethylene (PE)
برای ساخت فیلم، کیف، انواع بسته بندی ها برای مواد غذایی، پوشش بطری ماشین، سایر لوازم یدکی، وسایل برقی و لوازم خانگی	خیلی سبک و شکل پذیر است، خصوصیاتش شبیه به پلی اتیلن دارد، اگر چه در تمام ویژگی ها نسبت به آن برتری دارد.	Polypropylene(PP)
قطعات تجهیزات الکترونیکی و برقی، لوازم یدکی اتومبیل، لوازم اداری، لوازم بهداشتی و مبلمان. اگر PS در دمای بالا ذوب شده و کمی هوادهی شود به skyrofoam تبدیل شده که عایقی سبک در برابر گرماست	شفاف، محکم، انعطاف ناپذیر، مقاوم در برابر اسید و مواد قلیایی اما آسب پذیر در برابر گرما	Polystyrene (PS)
وسایل الکترونیکی، لوازم اتومبیل، لوازم خانگی با کیفیت	مشابه PS است با درجه شکل پذیری بالاتر و مقاومت در برابر گرما	Styrene-acrylonitrile (SAN)
لوازم الکتریکی، لوازم اتومبیل، لوله های گاز، رشته های پرینترهای سه بعدی	مانند لاستیک، محکم، انعطاف پذیر، مقاوم در برابر گرما و عوارض آن	Acrylonitrile-butadiene-styrene (ABS)
ساخت و ساز، لوازم منزل، مفاصل و لوله های آب، کابل های برق و ...	محکم و مقاوم، انعطاف پذیر، ضد آب، و مقاوم در برابر روغن، اسید و مواد قلیایی، الکل و مواد شیمیایی به غیر از کلر	Polyvinylchloride (PVC)
دریچه ها، چرخ دنده، بست ها، پارچه، جوراب	پلاستیک های مهندسی که شکل پذیر هستند، محکم و مقاوم در برابر گرما و مواد شیمیایی	Polyamide (PA)/Nylon
بطری، فیلم و پارچه	شفاف، شکل پذیر، تا حدی انعطاف پذیر، مقاوم در برابر ضربه	Polyethylene terphthalate (PET/PETE)



عمده کشورهای صادر کننده پلی اتیلن (میلیارد دلار، ۲۰۱۷)



عمده کشورهای وارد کننده پلی اتیلن (میلیارد دلار، ۲۰۱۵)



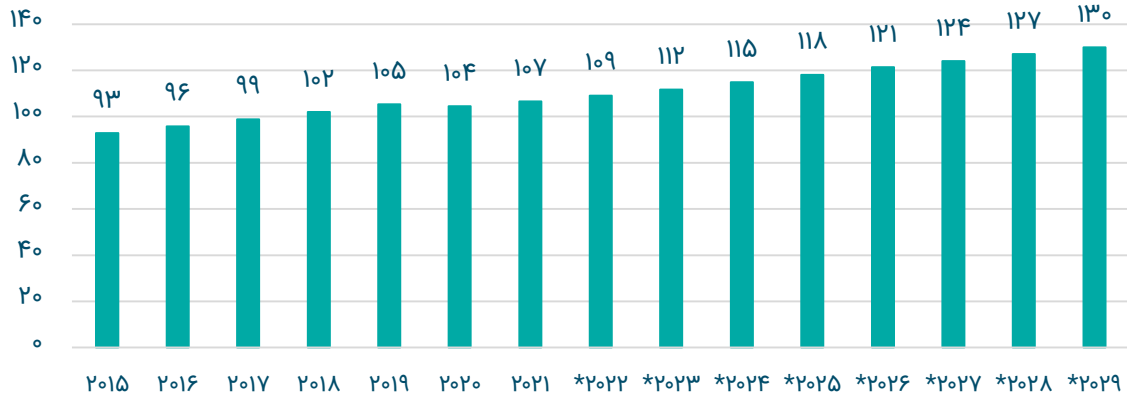
ظرفیت اسمی مجتمع‌های تولید کننده انواع پلی اتیلن LLDPE، LDPE و HDPE در سال ۲۰۲۱ حدود ۱۲۰ میلیون تن بوده است که مقدار تولید حدود ۱۰۷ میلیون تن گزارش شده است. پلی اتیلن، بیش از ۶۰٪ اتیلن تولیدی در دنیا با به مصرف خود اختصاص می‌دهد. از ۱۰۰ میلیون تن پلی اتیلن تولیدی در دنیا حدود ۴۲ میلیون تن آن تجارت می‌شود و مابقی در محل تولید به مصرف می‌رسد که نشان از تجارت پذیری بالای این محصول است. اگر قیمت هر تن پلی اتیلن حدود ۱۰۰۰ دلار فرض شود، ارزش بازار این پلیمر در سال ۱۰۰ میلیارد دلار خواهد بود.

مطابق شکل صفحه بعد بین سال‌های ۲۰۱۹ تا ۲۰۲۱ طرح‌های توسعه‌ای متعددی در کشورهای مختلف دنیا تعریف شده که این طرح‌ها معادل ۲۰ میلیون تن به ظرفیت تولید پلی اتیلن دنیا اضافه کرده است. حدود ۶۰٪ این پروژه‌ها متعلق به دو کشور چین و آمریکا است. انتظار می‌رود حجم تقاضای پلی اتیلن تا سال ۲۰۲۹ با نرخ رشد مرکب سالانه حدود ۲٪ رشد یابد و این مقدار افزایش ظرفیت در تولید دنیا را به تدریج در خود جذب کند.

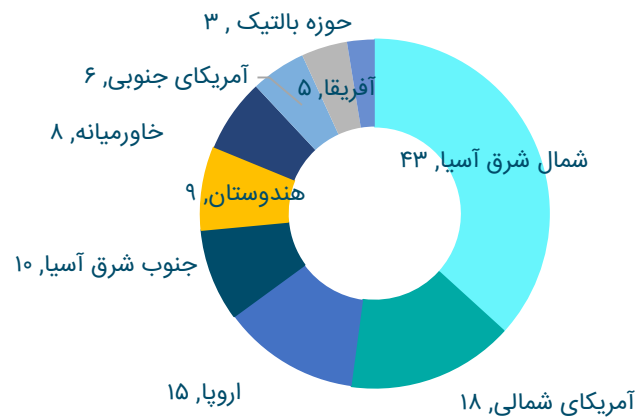
بزرگترین صادر کننده پلی اتیلن دنیا عربستان است. ایران با سهم از بازار حدود ۵٪ در تجارت، در رتبه‌های بعدی رقابت نزدیکی با کشورهای امارات، آمریکا و کره جنوبی در صادرات این محصول ارزشمند دارد. بزرگترین وارد کننده پلی اتیلن در دنیا کشور چین است که بخش عمده واردات خود را از خاورمیانه و بخش دیگر را از کشورهای جنوب شرق آسیا وارد می‌کند. کشور آمریکا بیشتر صادرات خود به کشورهای آمریکای جنوبی اختصاص داده است. کشورهای اروپایی و آفریقایی نیز عمدتاً وارد کننده هستند و اغلب کسری نیاز پلی اتیلن خود را از خاورمیانه تأمین می‌کنند.



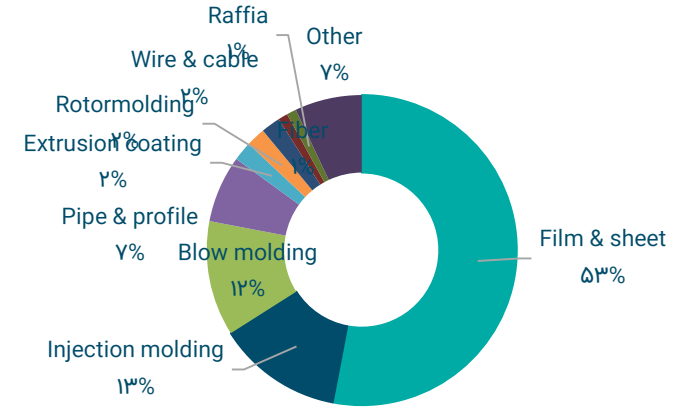
حجم بازار پلی اتیلن (تن)



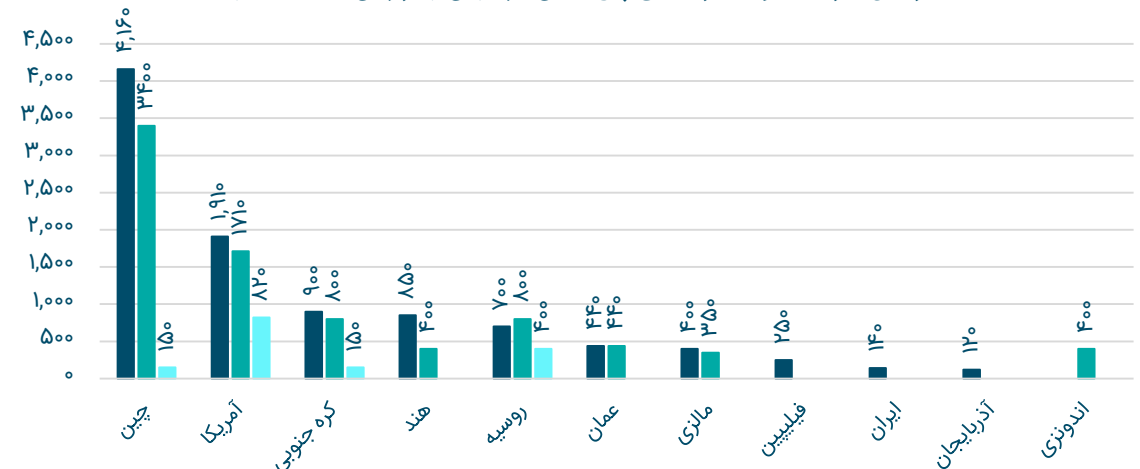
پیش بینی تقاضای پلی اتیلن ۲۰۲۲



مصارف پلی اتیلن در جهان



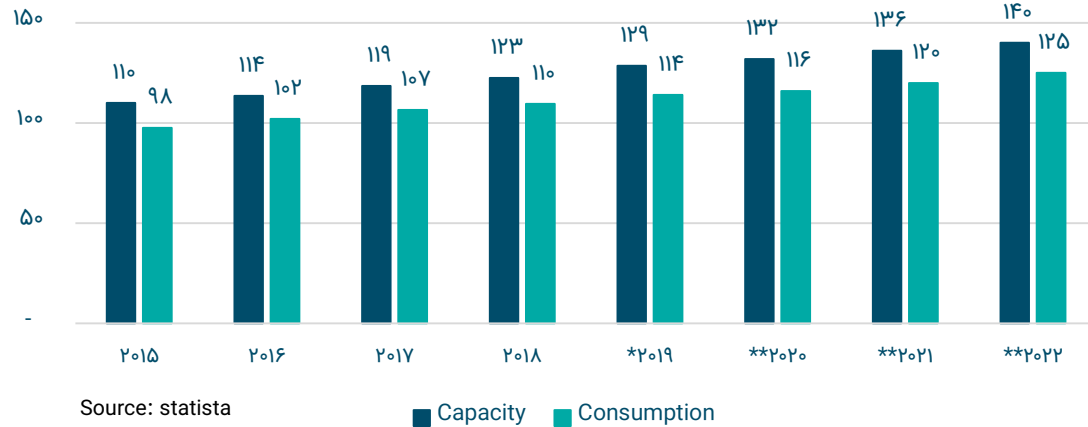
افزایش ظرفیت تولید گریدهای پلی اتیلن در جهان (هزار تن، ۲۰۱۹ - ۲۰۲۱)



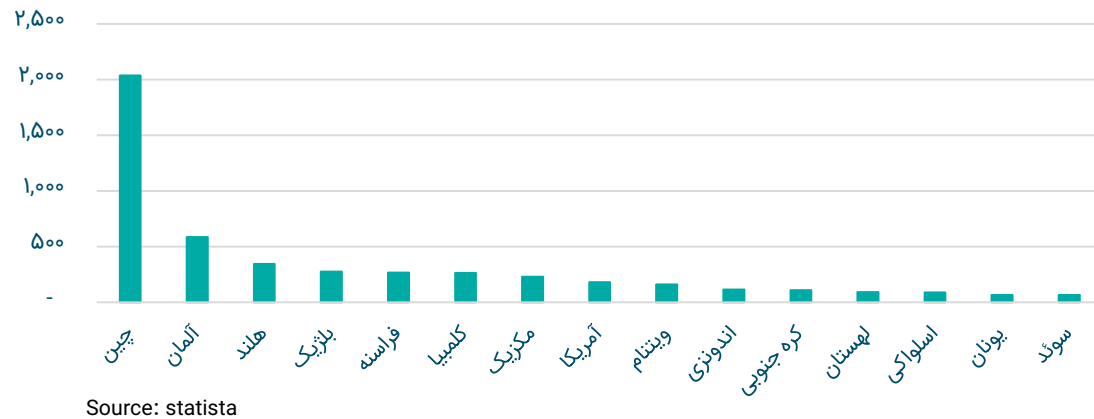
■ HDPE ■ LLDPE ■ LDPE



ظرفیت تولید و تقاضای پروپیلن (میلیون تن)

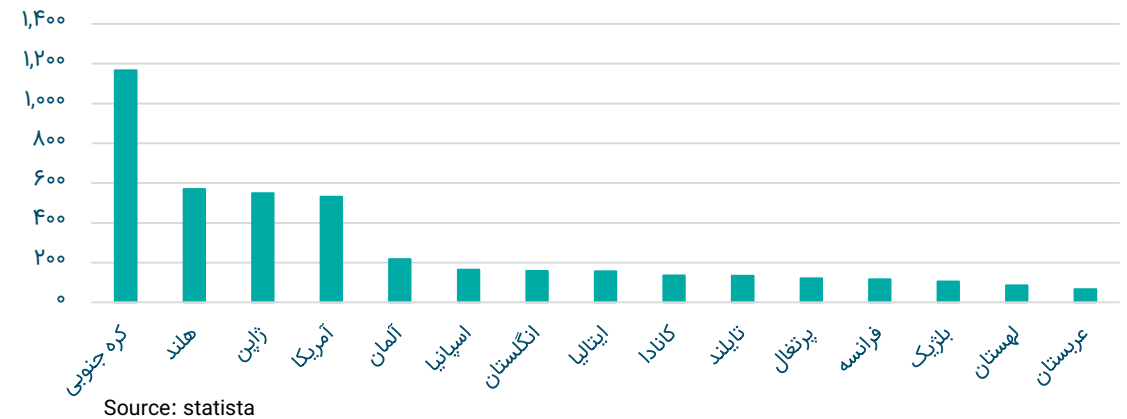


عمده کشورهای وارد کننده پروپیلن در سال ۲۰۲۰ (میلیون دلار)



میزان کل تولید پروپیلن در جهان حدود ۱۱۶ میلیون تن است. پروپیلن همچنین ماده اولیه پلی پروپیلن (PP) که عمده مصرف آن در بطری‌ها و ظروف پلاستیکی است محسوب می‌شود. در حال حاضر در چین ۱۲ واحد مربوط به انجام فرآیند تبدیل پروپان به پروپیلن (PDH) در حال ساخت هستند و طبق برنامه در سال ۲۰۲۱-۲۰۲۲ آغاز به کار می‌کنند. عرضه پروپیلن در این واحدها ۷.۷ میلیون تن در سال می‌باشد. ۱۲ واحد دیگر نیز در مرحله برنامه‌ریزی احداث قرار دارند. زمان شروع فعالیت این واحدها برای سال ۲۰۲۳-۲۰۲۴ پیش‌بینی شده است. ظرفیت این واحدها سالانه ۸.۲ میلیون تن خواهد بود. مؤسسات تحقیقاتی رشد مرکب سالانه تقاضای این محصول را تا سال ۲۰۳۰ حدود ۶٪ تخمین زده‌اند. بر اساس داده‌های مراجع معتبر انتظار می‌رود تا سال ۲۰۲۸ فاصله تولید پروپیلن چین با ۵۴ میلیون تن تولید با سایر کشورها از جمله آمریکا بیشتر شده و آمریکا، اتحادیه اروپا و خاورمیانه روی هم تنها ۴۶ میلیون تولید پروپیلن داشته باشند.

عمده کشورهای صادرکننده پروپیلن در سال ۲۰۲۰ (میلیون دلار)



چشم انداز بهای تمام شده

شاخص‌های Sentiment صنعت در طول تابستان به طرز چشمگیری کاهش پیدا کرد. سودآوری سه ماهه اول شرکت‌های بزرگ دنیا قوی بود، اما ترس از اینکه واکنش به تورم بالا اقتصاد جهانی را وارد رکود کند، منجر به کاهش ذخایر در کل زنجیره ارزش پتروشیمی این شرکت‌ها شد.

سیاست کووید صفر چین و قرنطینه مراکز تولیدی اصلی آن در منطقه بزرگ شانگهای این موضوع را تشدید کرد، زیرا تقاضای واردات چین برای مواد شیمیایی کالایی کاهش یافت.

اجماع نظر تحلیلگران مالی بر این است که ترکیب هزینه‌های انرژی بالا و مصرف پایین فرآورده‌ها، سودآوری صنعت را از بین برده است. این امر با وخامت موقعیت هزینه جهانی اروپا تشدید شده است. با توجه به ظرفیت‌های جدید تولید در ایالت متحده و چین و پیشی گرفتن رشد ظرفیت‌های تولید از تقاضا در کوتاه‌مدت انتظار می‌رود بسیاری از شرکت‌های پتروشیمی به ویژه در اروپا تعطیل شده و بهای تمام شده و قیمت‌ها حداقل در همین سطوح حفظ شوند مگر اینکه سیاست‌های محتاطانه چین در خصوص کووید صفر تغییر کند و عاملی برای تحرک تقاضا شود.

بهای تمام شده محصولات پتروشیمی متأثر از قیمت انرژی (گاز، نفت و زغال سنگ) در مناطق مختلف دنیا است. قیمت اتیلن و سایر فرآورده‌های پتروپالایشی نیز تحت تأثیر معادلات جدیدی است که پس از جنگ روسیه به اوکراین در حال شکل‌گیری است.

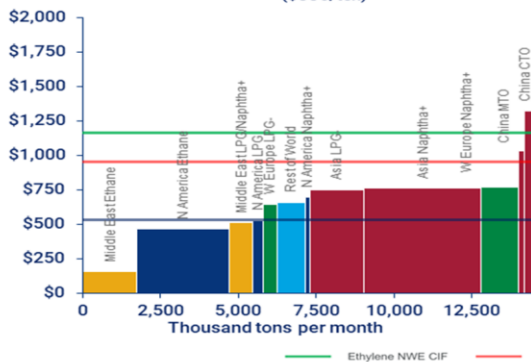
جنگ روسیه با اوکراین و تسلیحاتی شدن انرژی، برلین را در مرکز بحران انرژی کنونی اروپا قرار داده است. جریان صادرات انرژی و پتروشیمی روسیه در حال تغییر است و کاهش جریان گاز طبیعی باعث افزایش قیمت‌ها در اروپا می‌شود. با توجه به سطح بالای موجودی گاز فعلی، ریسک اصلی وضعیت آب و هوای زمستان امسال است. این عامل تعیین‌کننده است که این موجودی با چه سرعتی کاهش می‌یابد. هزینه‌های بالای انرژی به ویژه در اروپا احساس می‌شود، زیرا برخلاف آسیا، کاربران صنعتی عمدتاً گاز را به صورت اسپات خریداری می‌کنند و این امر رقابت‌پذیری بخش پتروشیمی اروپا را تضعیف می‌کند.

در چشم انداز کوتاه مدت گاز، بعید است که هزینه‌های بالای انرژی به این زودی‌ها کاهش یابد.

Global ethylene production cost curve (US\$/ton)

Sep 2022 Global Ethylene Production Cost Curve (\$/ton)

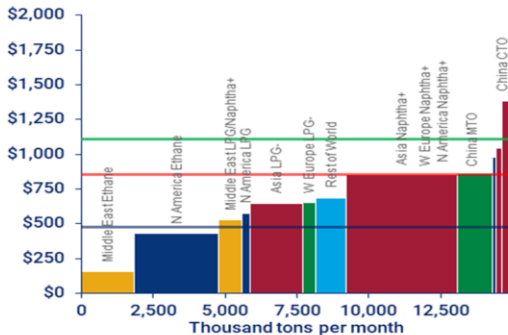
Brent Crude Oil = \$92.3/bbl US Natural Gas = \$8.49/mmbtu
Singapore Naphtha = \$613/ton US Ethane = 46.3¢/gal (\$336/ton)



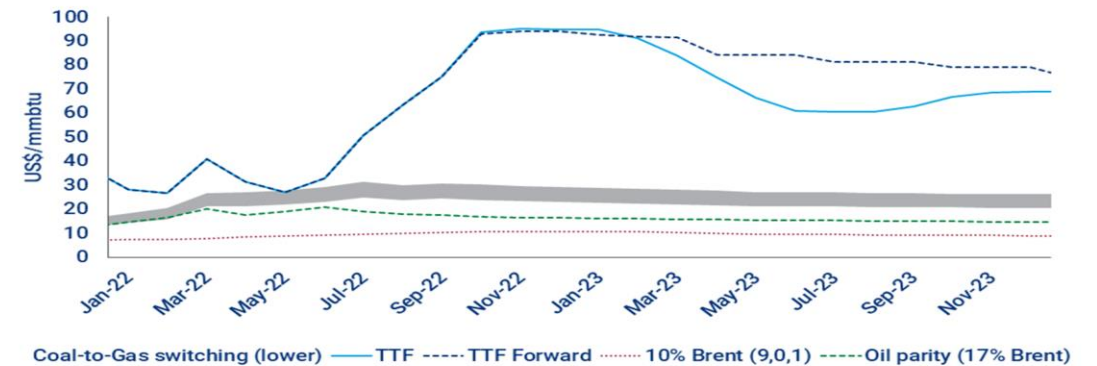
Source: Wood Mackenzie Ethylene Short Term Service

Oct 2022 Global Ethylene Production Cost Curve (\$/ton)

Brent Crude Oil = \$98.2/bbl US Natural Gas = \$7.50/mmbtu
Singapore Naphtha = \$652/ton US Ethane = 41.3¢/gal (\$300/ton)



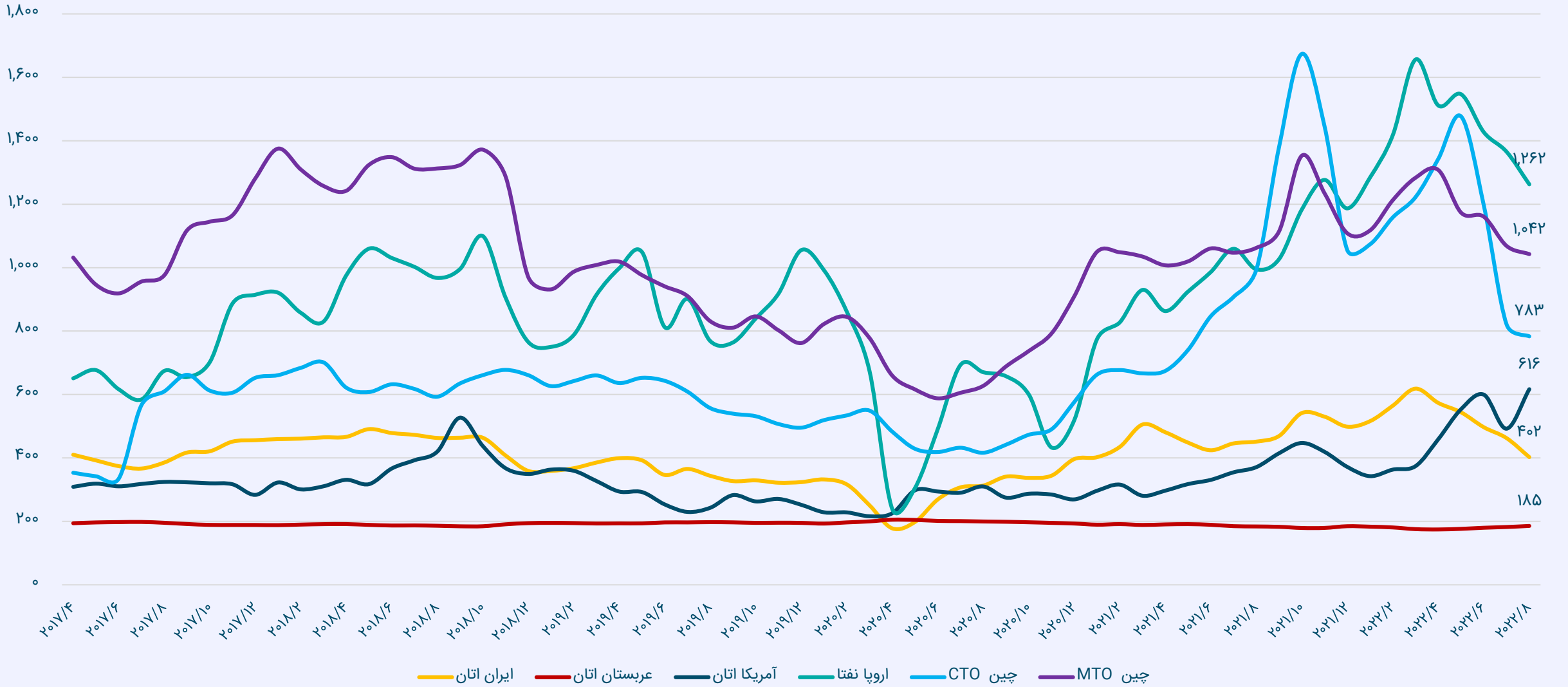
European gas price outlook



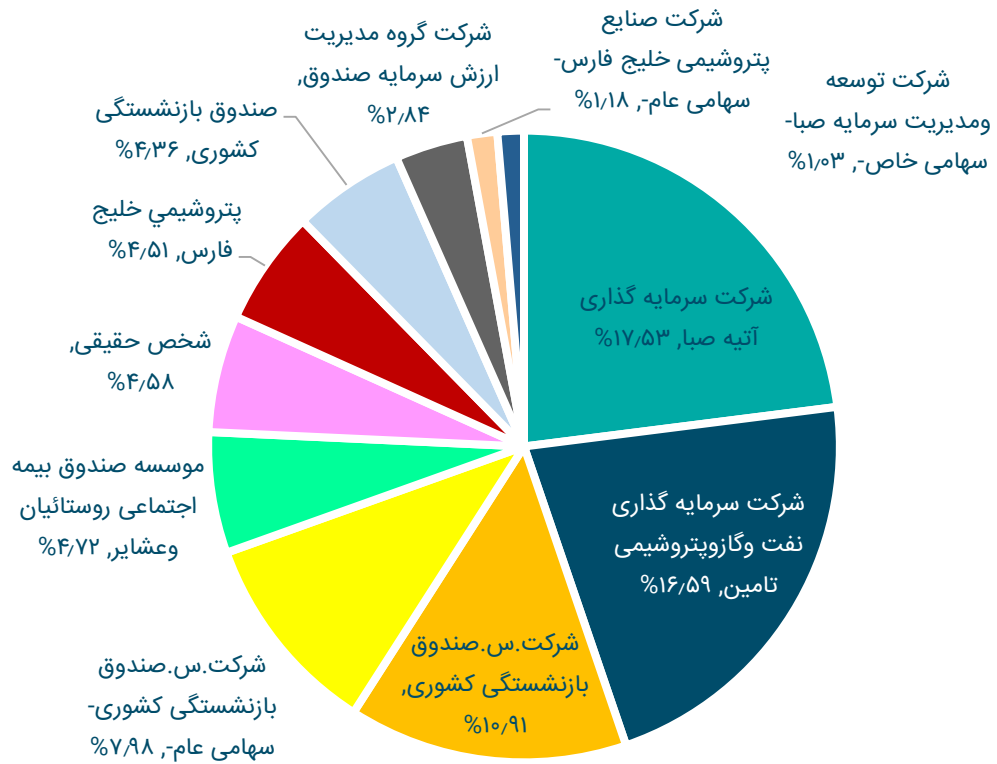
Source: Wood Mackenzie European Gas & Power Service



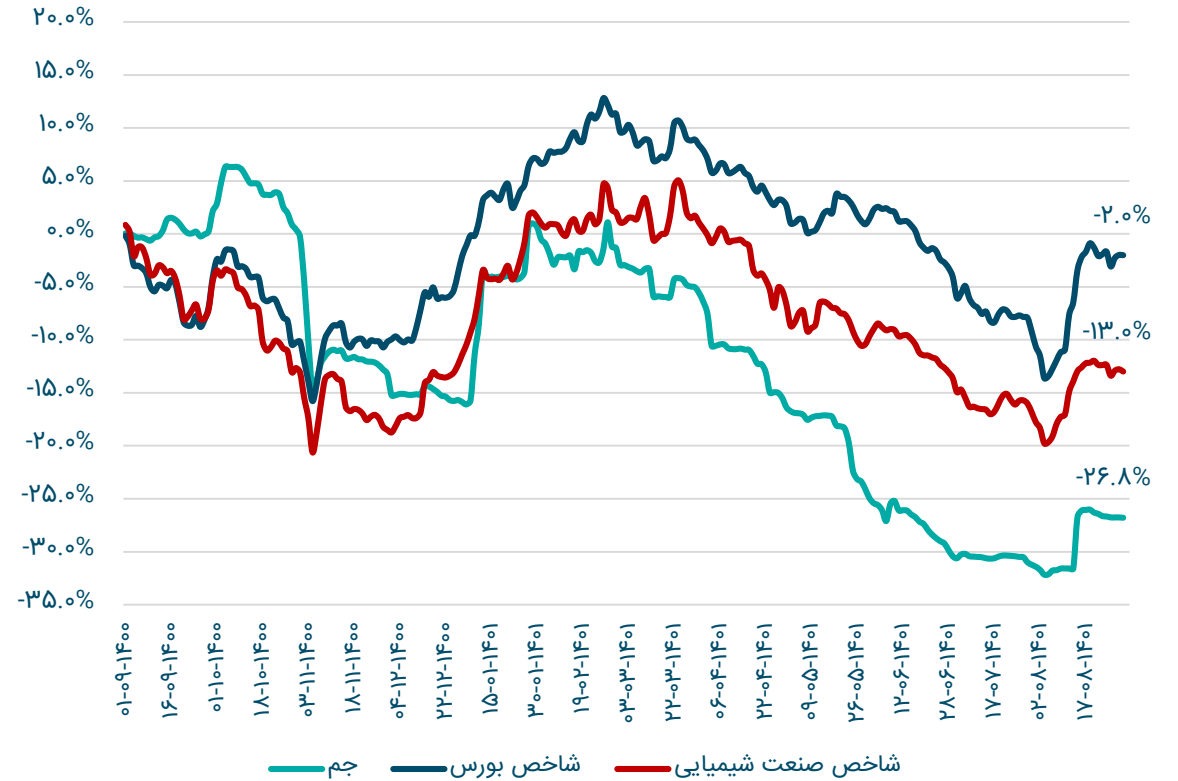
روند بهای تمام شده اتیلن (منطقه‌ای)



ترکیب سهامداران

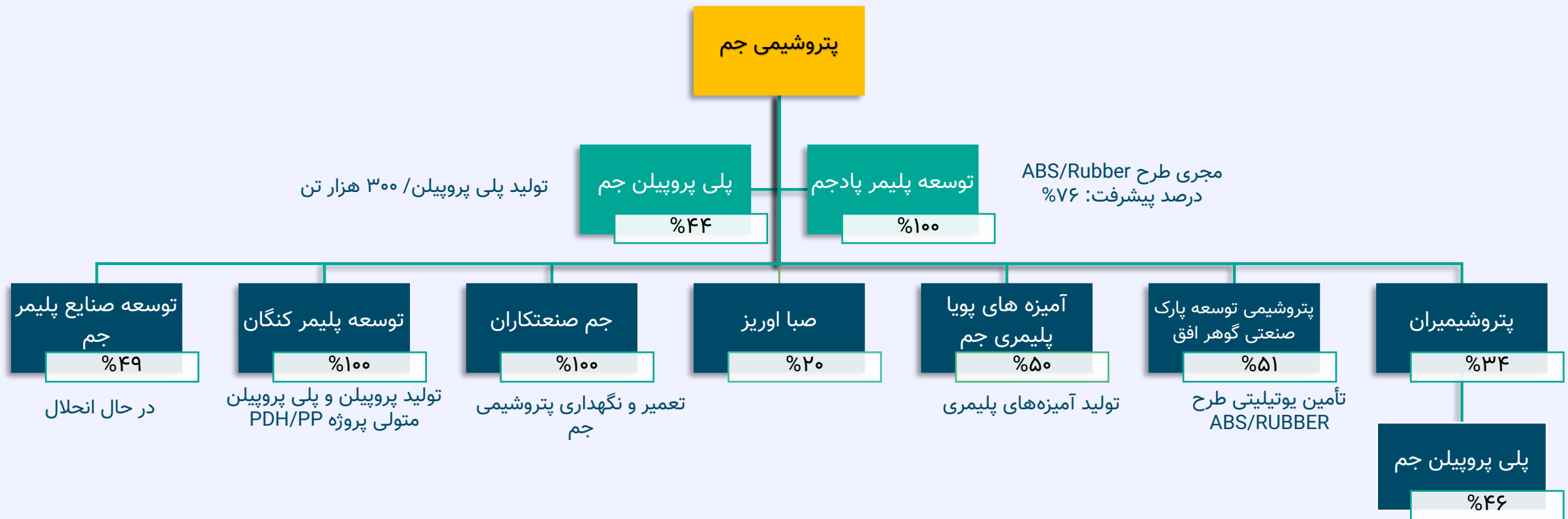


مقایسه بازدهی بازار سرمایه ایران، صنعت و جم



بازدهی جم طی یکسال گذشته هم از بازدهی شاخص صنعت و هم از بازدهی بازار سرمایه کمتر بوده است.





برآورد سودآوری طرح ABS/RUBBER

از آنجایی که راه اندازی طرح ABS/Rubber پلیمر پادجم چندین بار به تعویق افتاده است و تأمین مواد اولیه آن یعنی استایرن به دلیل کمبود عرضه در حاله‌ای از ابهام قرار دارد از این رو تیم تحلیل مفید احتمال راه اندازی آن را در سال ۱۴۰۲ بسیار ضعیف می‌داند و برآوردهای ارائه شده در اسلاید حاضر به معنی افزایش سودآوری مجموعه جم در سال ۱۴۰۲ نیست و صرفاً جهت آگاهی سهامداران این اطلاعات ارائه می‌شود.

مفروضات و اطلاعات طرح	سال اول بهره برداری
دلار نیمایی	۳۲۰/۰۰۰
دلار تسعیر شرکت	۲۶/۳۰۰۰
ظرفیت عملیاتی	۳۰٪
نرخ ABS	۲۰۰۰
هزینه های انجام شده تا ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ (میلیون ریال)	۳۷/۷۲۵/۷۳۷
هزینه های برآوردی تکیل طرح (میلیون ریال)	۳۷/۱۵۷/۴۹۰
عمر مفید طرح	۱۵ سال
مبلغ وام ارزی پادجم (یورو)	۲۲/۷۹۴/۳۶۱
درصد نرخ سود وام	۸٪
حاشیه سود ناخالص	۳۰٪

برآورد صورت سود و زیان (ارقام به میلیون ریال است) سال اول بهره برداری

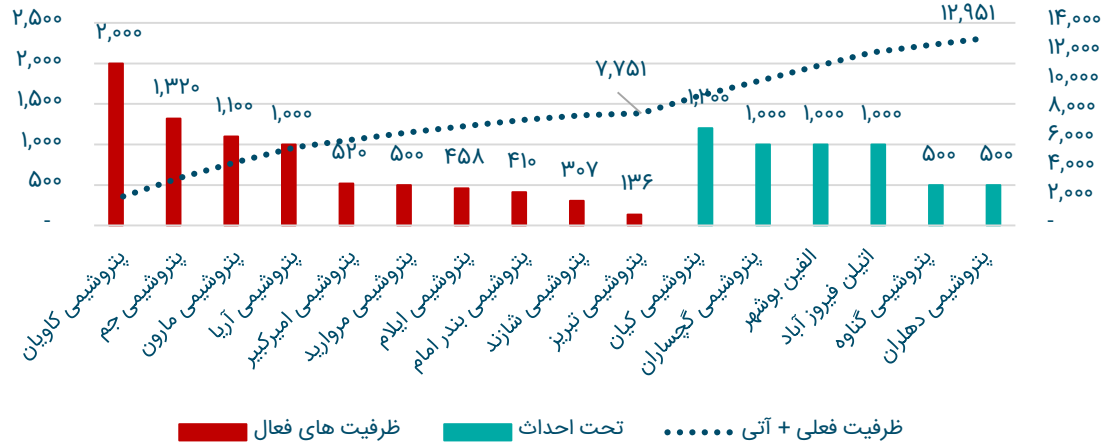
فروش	۳۸/۴۰۰/۰۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۶/۸۸۰/۰۰۰)
سود ناخالص	۶/۱۲۲/۴۳۰
هزینه های عمومی و اداری فروش	(۱۲۲/۴۴۹)
سود عملیاتی	۵/۹۹۹/۹۸۱
هزینه های مالی	(۷۱۰/۰۰۵)
سود خالص	۵/۲۸۹/۹۷۶



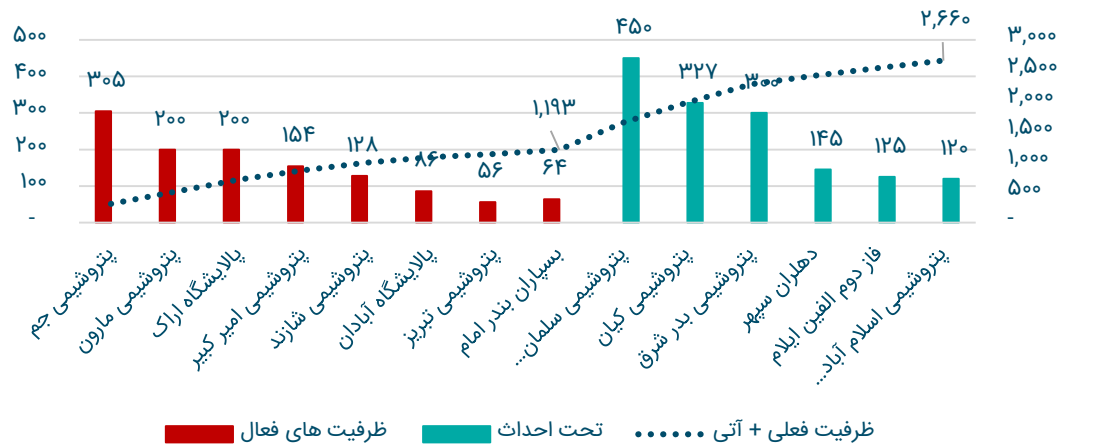
ظرفیت تولید الفین در کشور

در وضعیت فعلی ۱۷ مجتمع فعال تولیدکننده الفین کشور در مجموع ظرفیت تولید ۸.۷ میلیون تن اتیلن، ۱.۳ میلیون تن پروپیلن و ۱.۱ میلیون تن پلی پروپیلن را دارا می‌باشند. همچنین در حال حاضر ۱۵ طرح الفینی در حال احداث است که با بهره‌برداری از این طرح‌ها، ظرفیت تولید اتیلن به ۱۳، پروپیلن به ۲.۶ و پلی اتیلن به ۷.۸ میلیون تن خواهد رسید. شرکت پتروشیمی جم با ظرفیت ۱۳۲۰ هزار تن اتیلن و ۶۰۰ هزار تن پلی اتیلن و ۳۰۰ هزار تن پروپیلن به ترتیب سهم ۱۷٪، ۲۲٪ و ۲۵٪ در سال را در اختیار دارد.

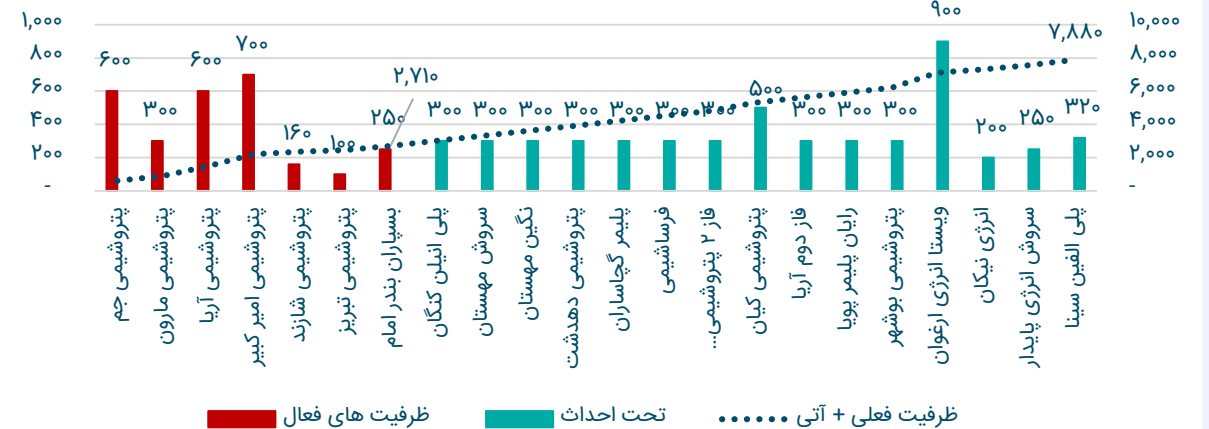
ظرفیت تولید اتیلن



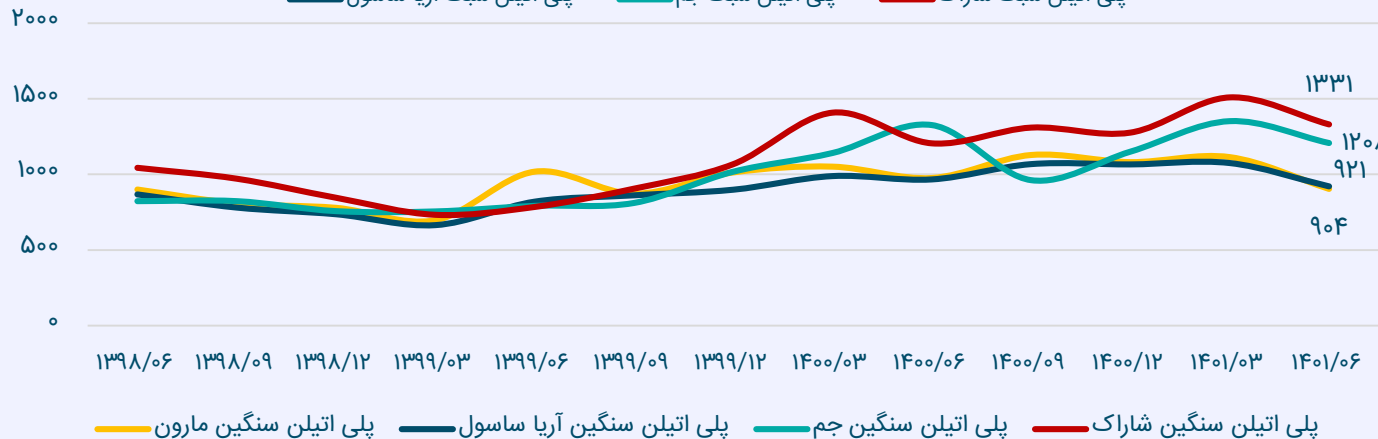
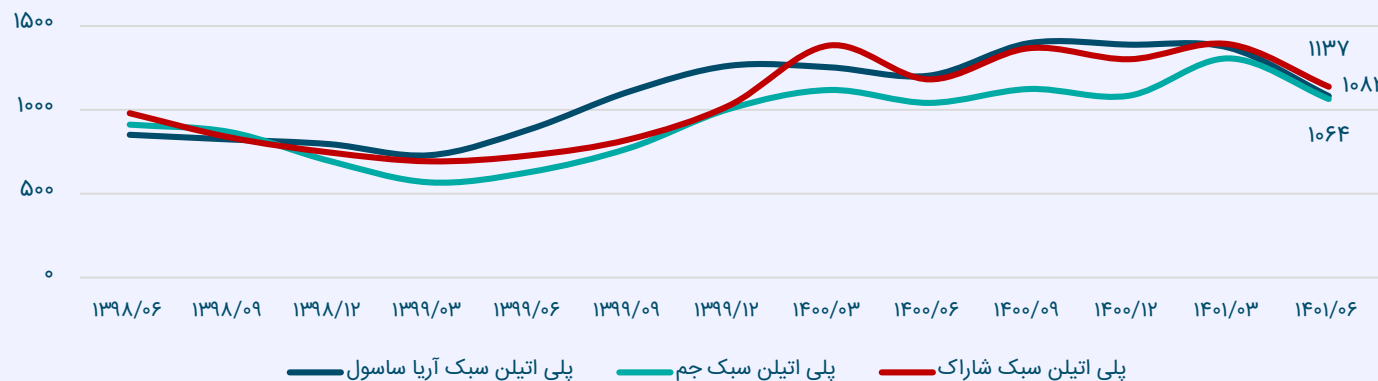
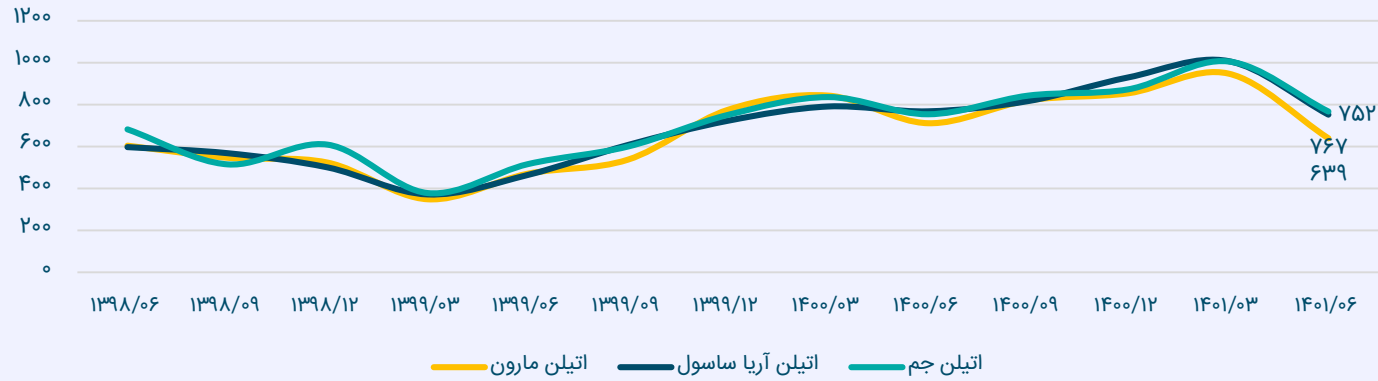
ظرفیت تولید پروپیلن



ظرفیت تولید پلی اتیلن



نرخ‌های فروش الفین شرکت‌ها

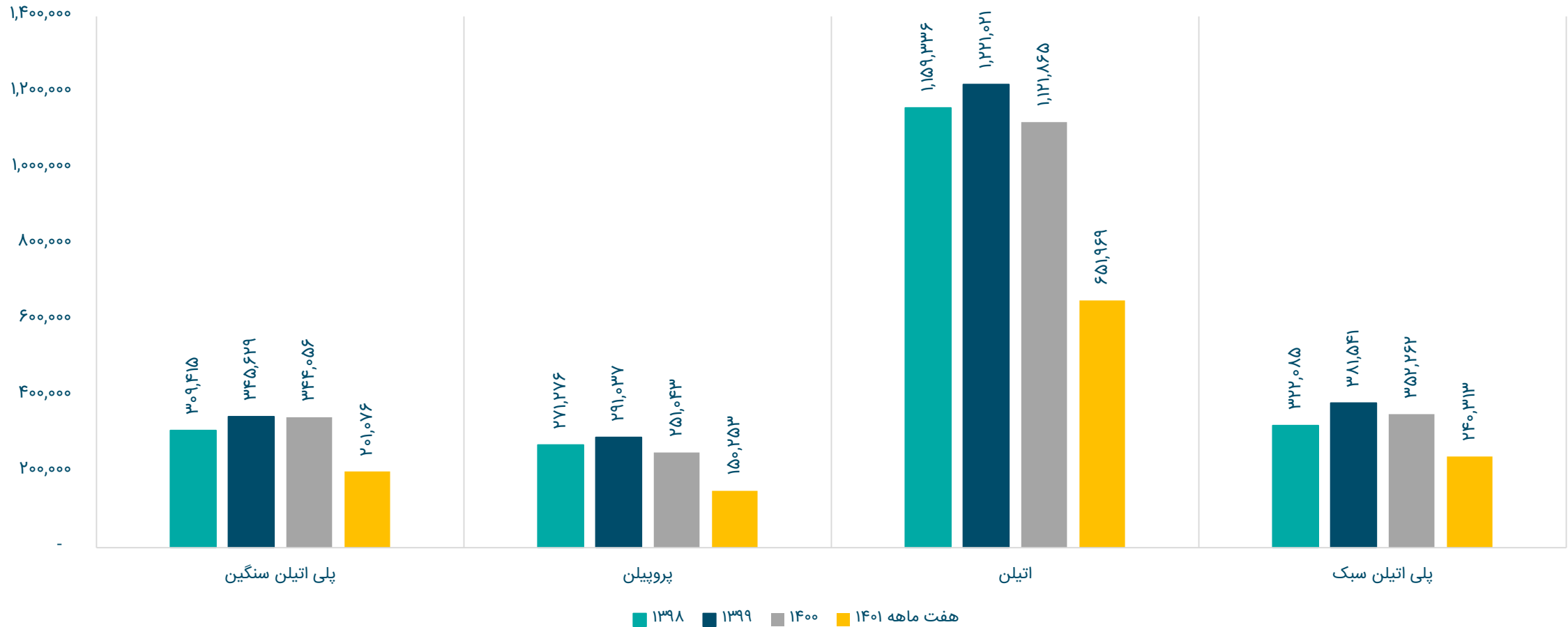


در شکل مقابل میانگین فصلی نرخ فروش محصولات الفینی اتیلن، پلی اتیلن سبک و سنگین اعم از داخلی و صادراتی نشان داده شده است. فروش داخلی به دو شیوه انجام می‌پذیرد. مبنای نرخ فروش اتیلن بین مجتمعی انجمن صنفی صنایع پتروشیمی است که آن هم بر اساس متوسط نرخ سه منطقه آسیای جنوب و شمال شرقی و شمال غرب اروپا منهای هزینه حمل (حدود ۲۰۰ دلار) می‌باشد. سایر محصولات با تخفیف ۵٪ نسبت به FOB خلیج فارس منهای ۵ دلار محاسبه می‌شود. و یا اینکه محصولات از طریق بورس کالا بر مبنای ۹۵٪ نرخ های FOB خلیج فارس و بر مبنای نرخ آزاد انجام می‌گیرد. عمده فروش‌های صادراتی بر مبنای نرخ‌های جهانی از طریق برگزاری مزایده انجام می‌پذیرد.

بنابراین اختلاف بین قیمت فروش اتیلن و پلی اتیلن شرکت‌ها در شکل مقابل ناشی از اختلاف فرمول مبنای محاسبه اتیلن بین مجتمعی، ترکیب فروش داخلی و صادراتی محصولات، و یا گریدهای مختلف تولید محصولات می‌باشد.

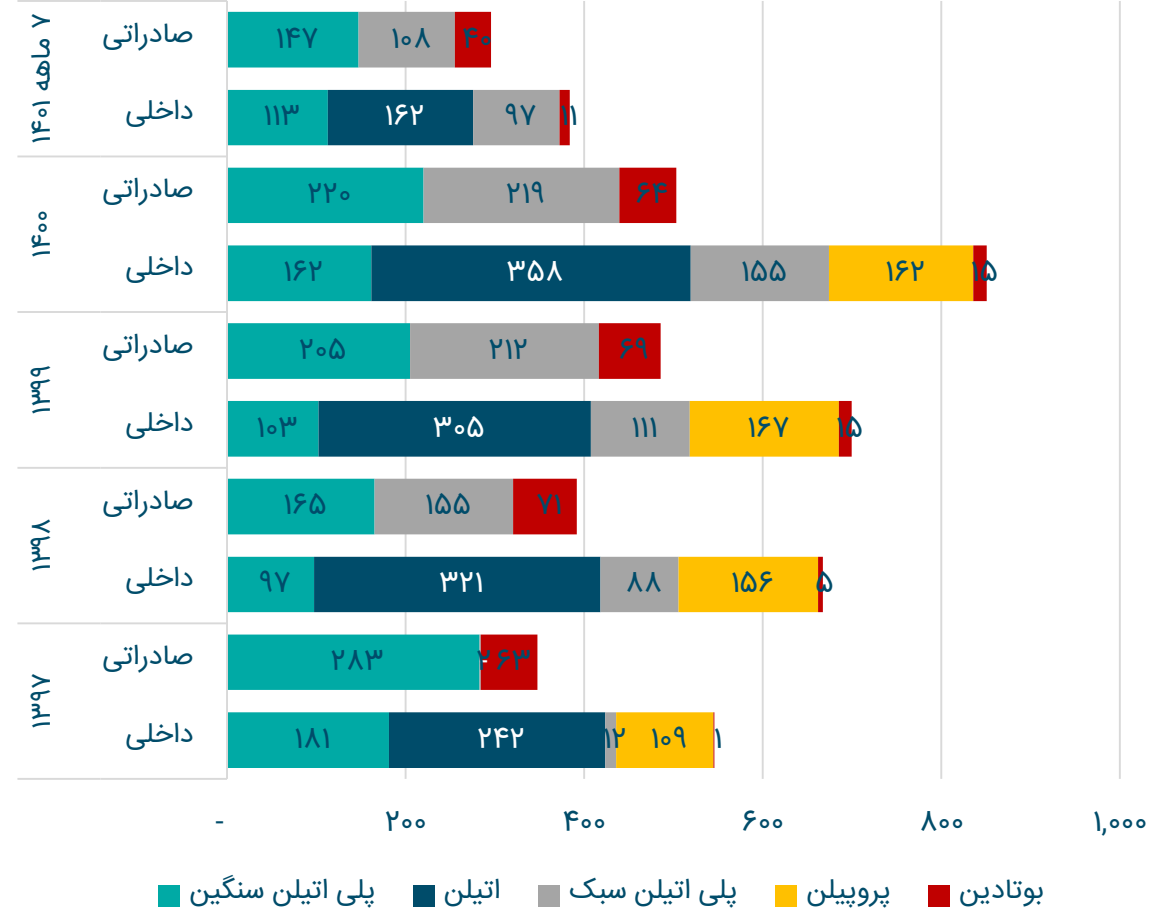


مقدار تولید الفین جم

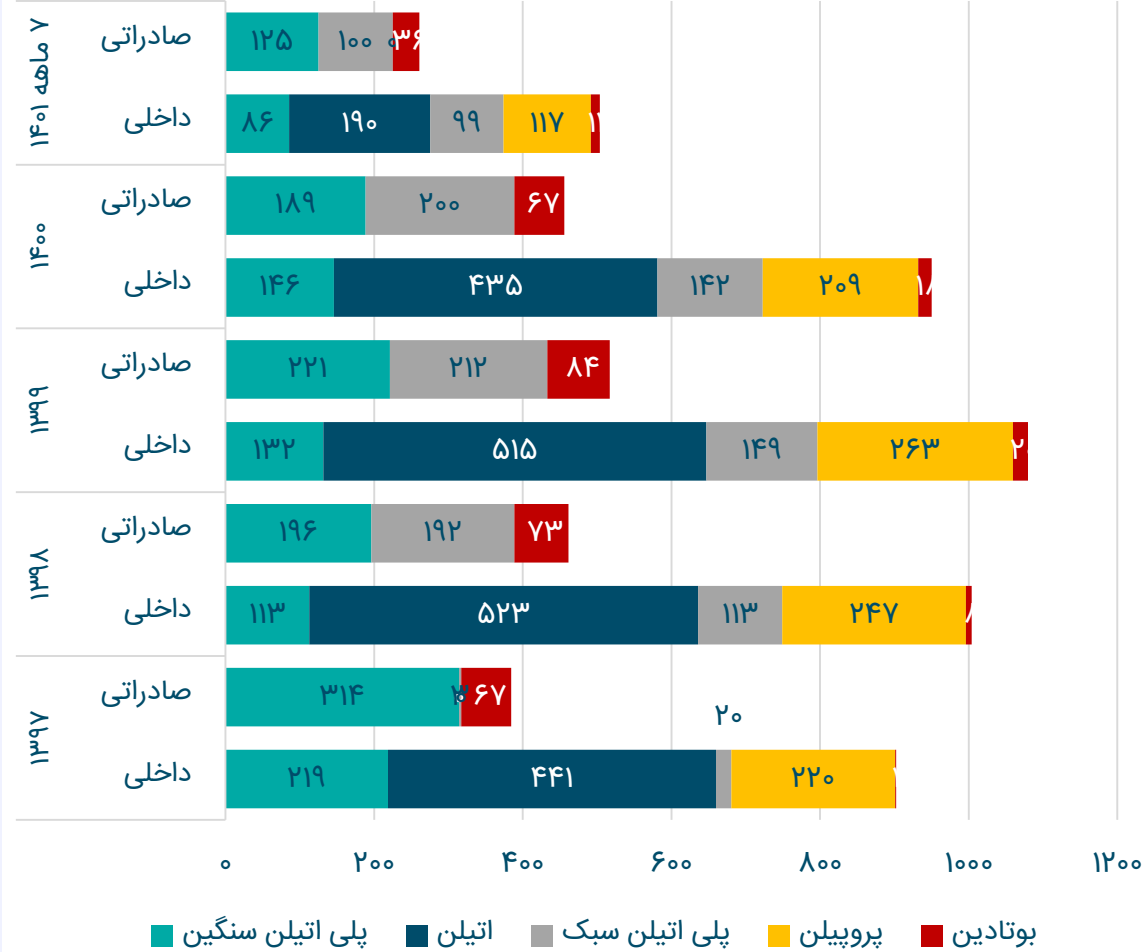


ترکیب فروش داخلی و صادراتی

روند مبلغ فروش داخلی و صادراتی (میلیون دلار)

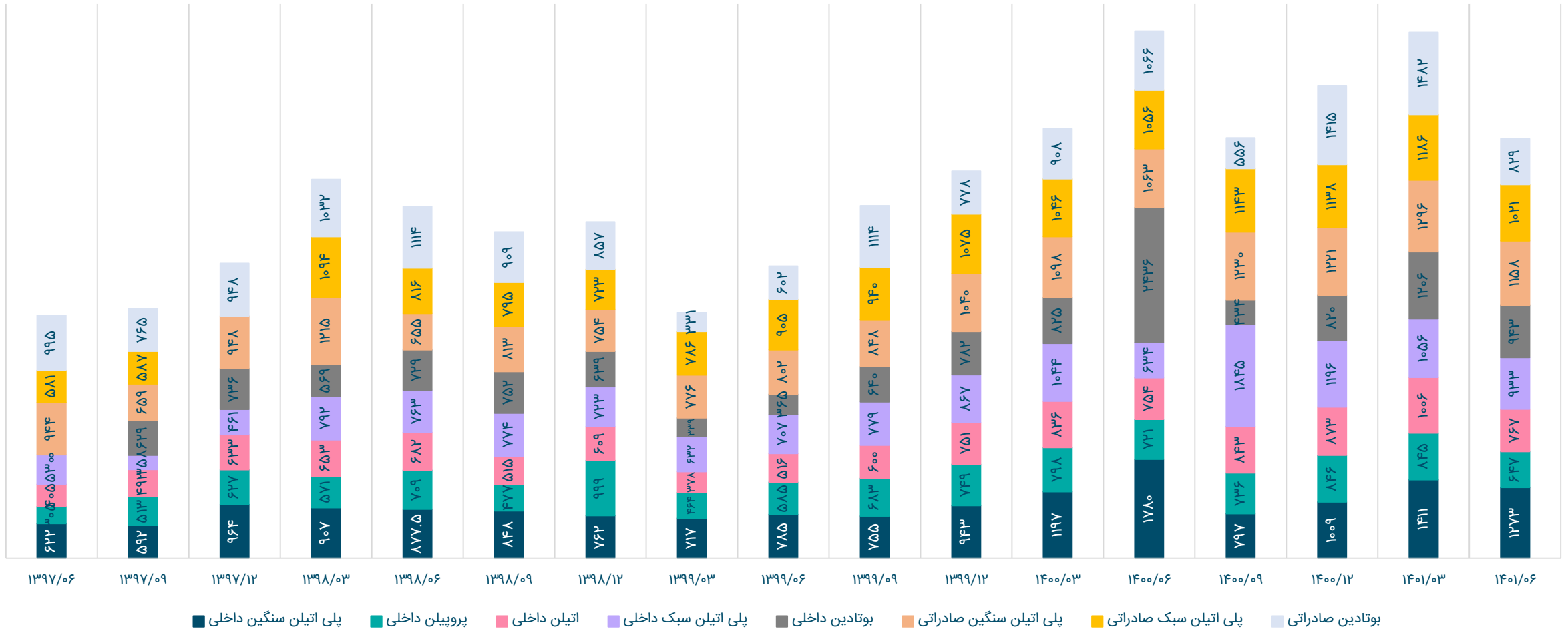


روند مقدار فروش داخلی و صادراتی (هزار تن)



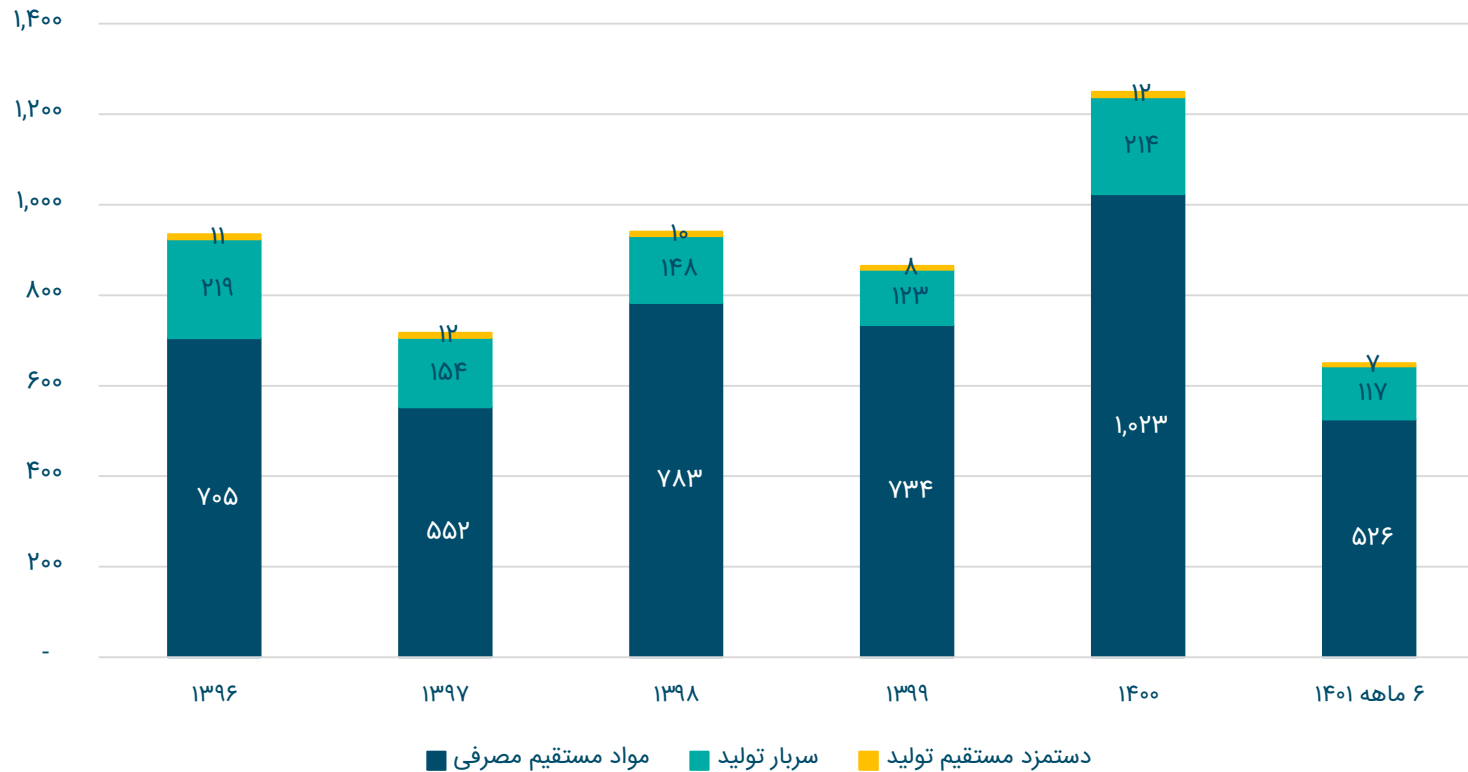
نرخ های فروش محصولات داخلی و صادراتی

روند نرخ فروش داخلی و صادراتی (دلار)



ترکیب بهای تمام شده

روند ترکیب بهای تمام شده (میلیون دلار)



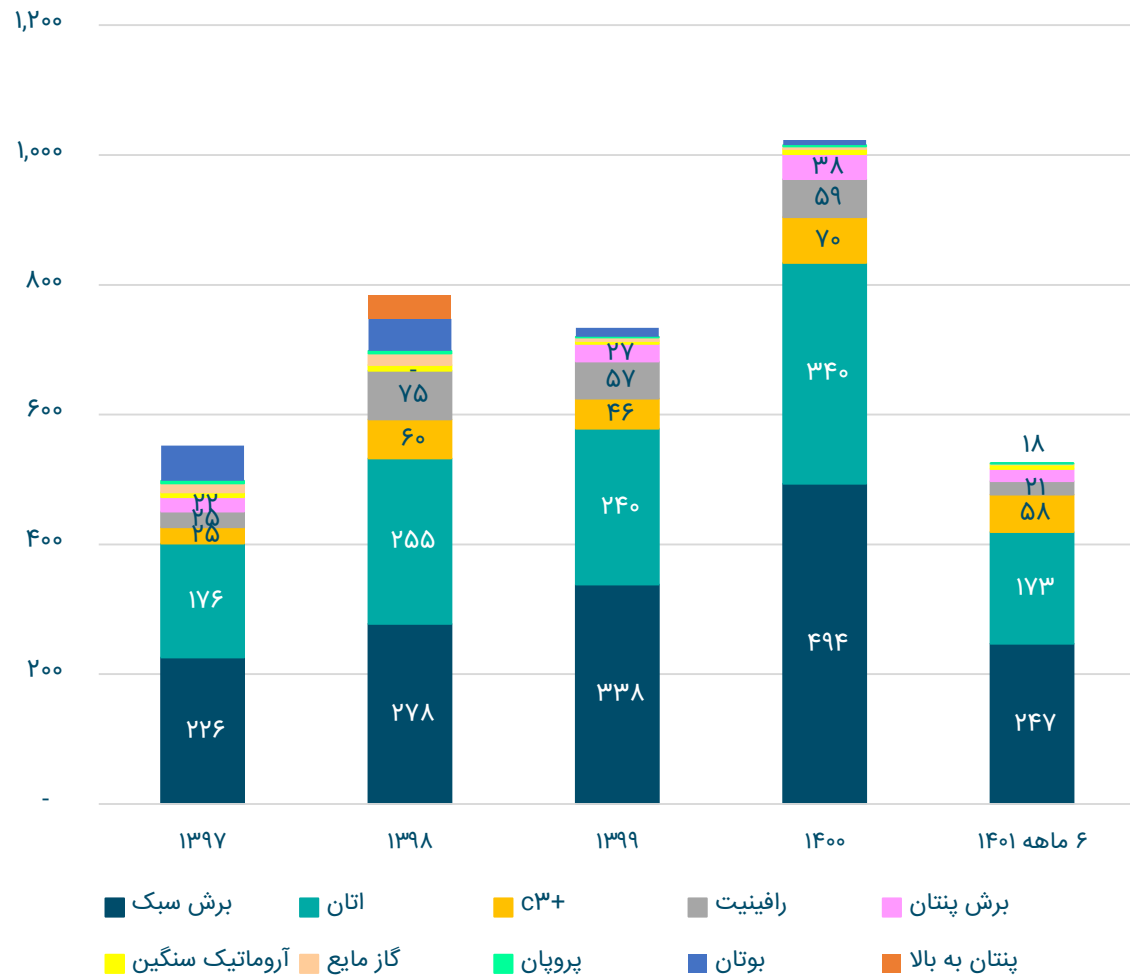
در شکل مقابل روند ترکیب بهای تمام شده شرکت پتروشیمی جم با مبالغ میلیون دلاری در سه طبقه مواد مصرفی، سربار تولید و دستمزد مستقیم تولید بین سال های ۱۳۹۴ تا ۶ ماهه ۱۴۰۱ مشاهده می گردد.

به طور میانگین حدود ۸۰٪ بهای تمام شده به مواد مصرفی اختصاص داشته ۱۷٪ به سربار تولید و ۲ الی ۳٪ به دستمزد مستقیم تولید تعلق دارد.

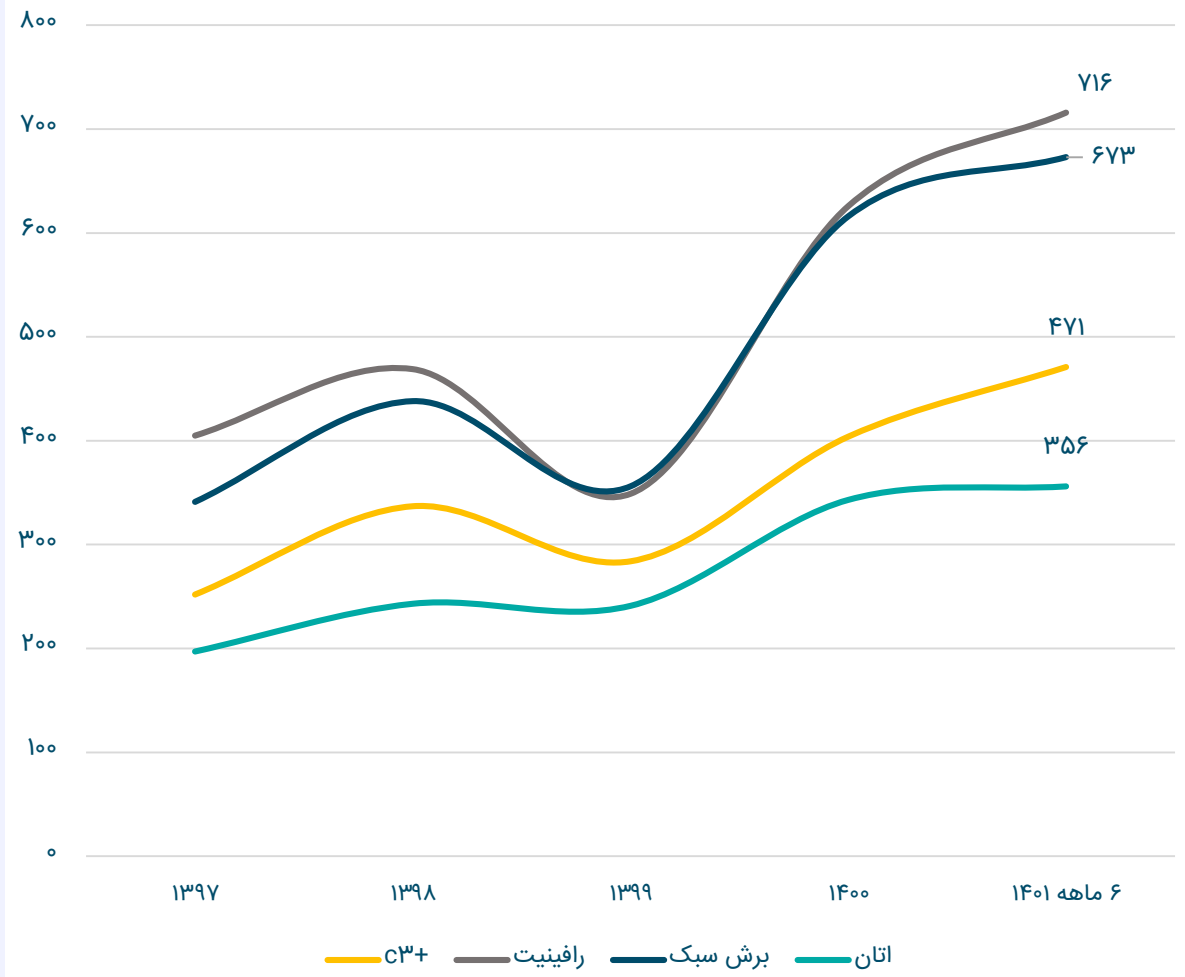


بهای تمام شده: مواد مستقیم مصرفی

ترکیب مواد مصرفی (میلیون دلار)

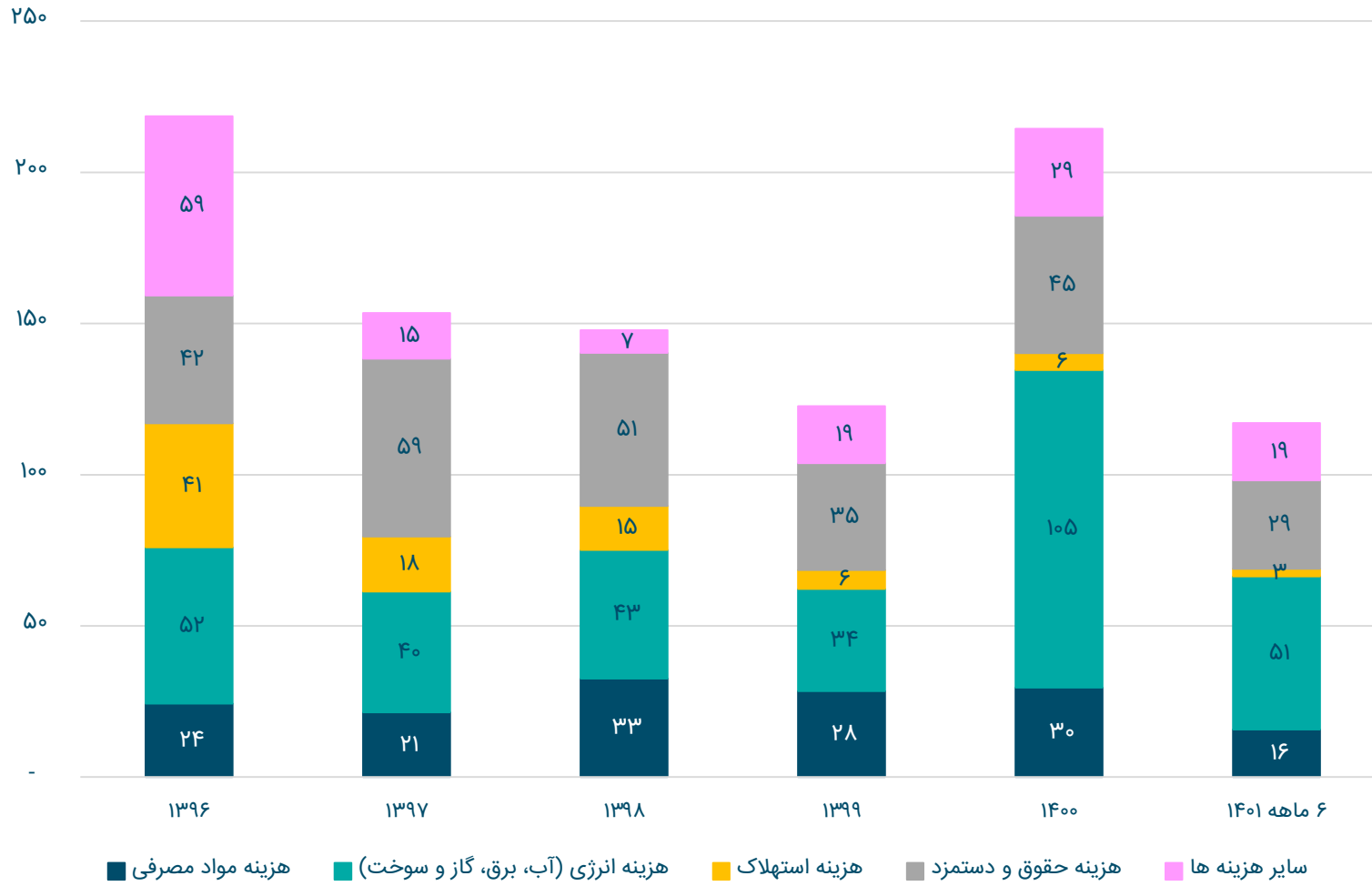


روند نرخ عمده مواد مصرفی (دلار/تن)



بهای تمام شده: سربار تولید

ترکیب سربار تولید (میلیون دلار)



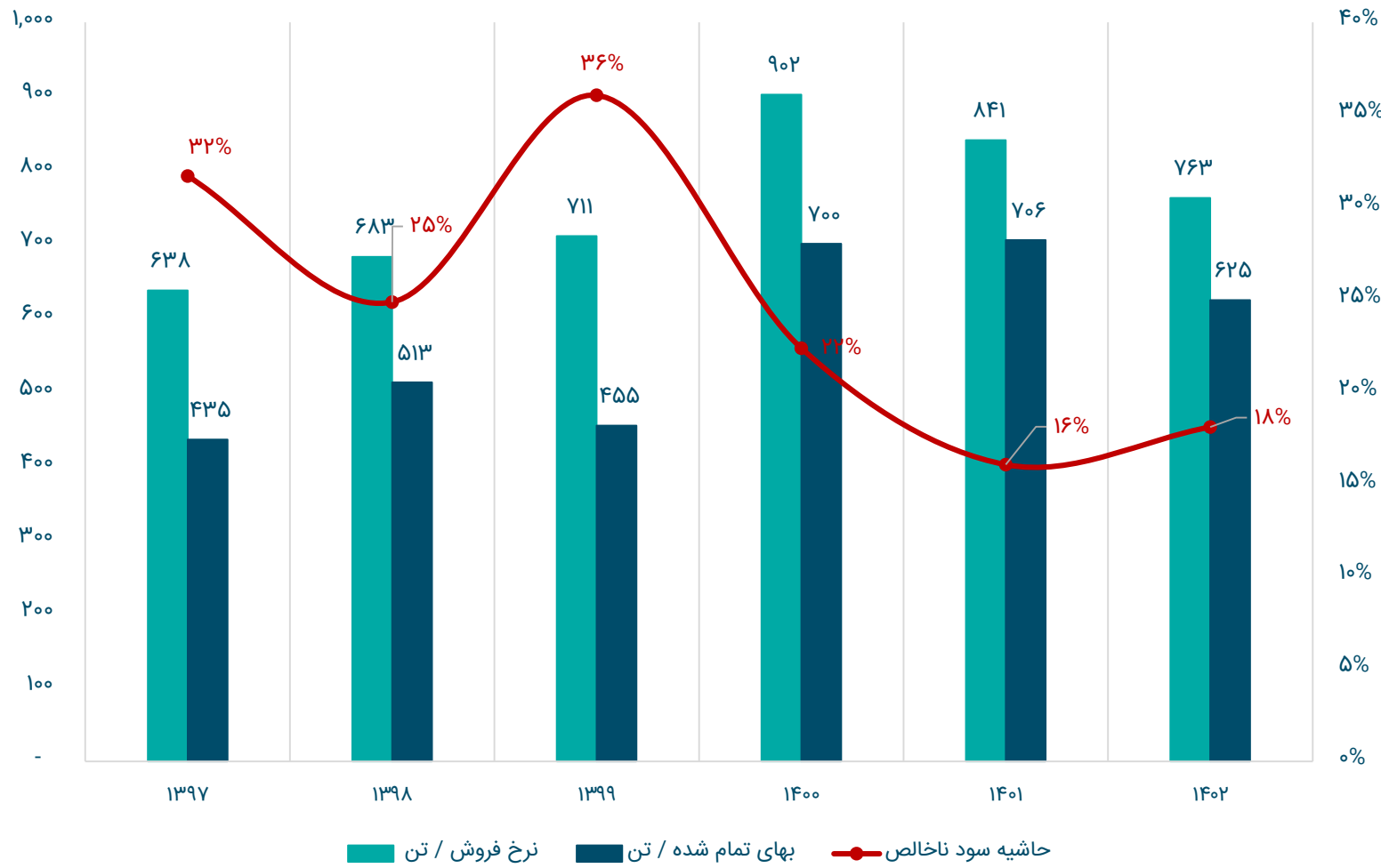
شرکت پتروشیمی جم سرویس‌های جانبی (یوتیلیتی) را از پتروشیمی مبین دریافت می‌کند. افزایش نرخ‌های یوتیلیتی در سال گذشته بر ساختار هزینه سربار تولید تمام پتروشیمی‌ها از جمله پتروشیمی جم تأثیر محسوسی داشته است. به طوری که در سال گذشته شاهد افزایش ۳ برابری هزینه‌های یوتیلیتی شرکت به طور دلاری بوده‌ایم. ما بقی هزینه‌ها از جمله حقوق و دستمزد در همان سطح دلاری نگه داشته شده است.

انتظار می‌رود در سال پیش رو مانند سال گذشته هزینه سربار تولید بالغ بر ۲۱۵ میلیون دلار برسد.



حاشیه سود ناخالص

روند حاشیه سود ناخالص (دلار/تن)



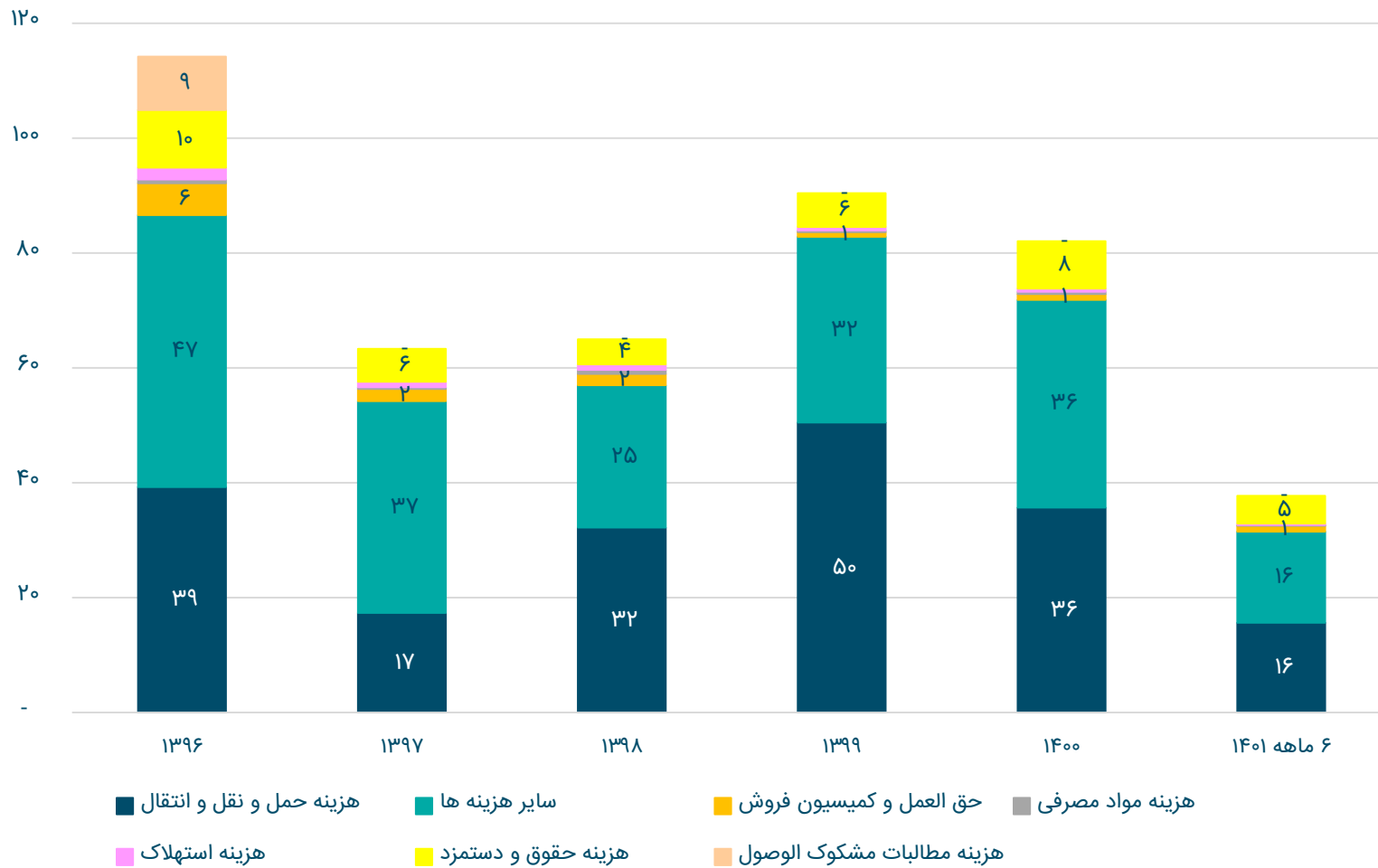
با توجه به رکود جهانی و ادامه سیاست کووید صفر در چین و ادامه سیاست های انقباضی آمریکا انتظار می رود کاهش نرخ های جهانی در بازار پلیمر ادامه داشته باشد. این امر در اواسط تابستان امسال شدت محسوسی داشت و اکثر فرآورده های نفتی و پلیمرها کاهش نرخ را تجربه کردند. کاهش نرخ همواره روی پلیمرهای پایین دستی تأثیر بیشتری داشته و همین امر موجب کاهش حاشیه سود ناخالص شرکت ها در کوتاه مدت می گردد.

علی رغم ادامه روند رکود جهانی در بازار کامودیتی ها در داخل کشور همچنان شاهد تضعیف ارزش پول ملی و افزایش نرخ دلار هستیم که این عامل می تواند درآمد شرکت های صادرات محور از جمله پتروشیمی جم را افزایش دهد.



هزینه های عمومی و اداری

ترکیب هزینه های عمومی و اداری (میلیون دلار)

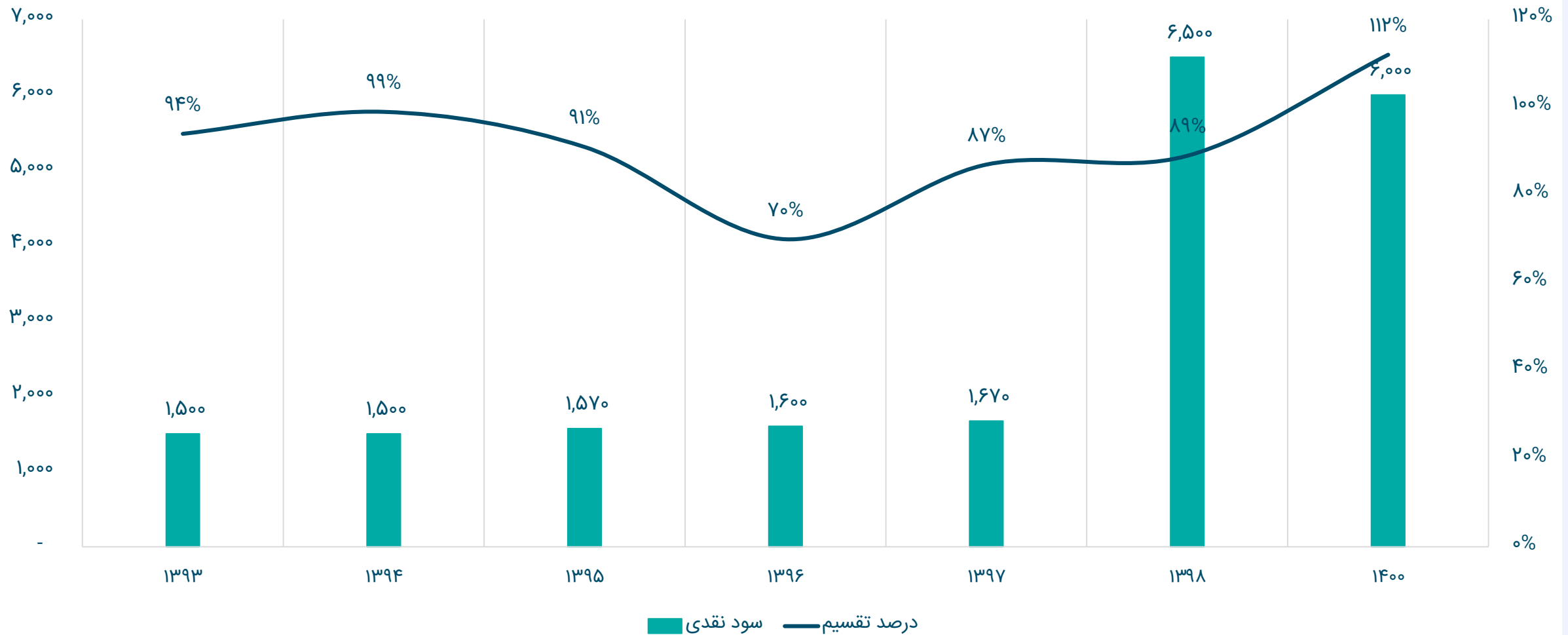


عمده هزینه عمومی و اداری شرکت به ترتیب هزینه حمل و نقل و انتقال، هزینه بسته بندی و پالت، دستمزد و حقوق مزایا و عوارض آلاینده است. شرکت موظف است مطابق با تبصره ۱ ماده ۳۸ قانون مالیات بر ارزش افزوده ۱ درصد از فروش محصولات را محاسبه نموده و به عنوان عوارض آلاینده به دولت پرداخت کند.

پیش بینی می گردد تا پایان سال ۱۴۰۱ مجموع هزینه های سربار شرکت به ۸۰ میلیون دلار افزایش داشته باشد.



مقدار و درصد تقسیم سود (ریال)



نرخ فروش محصولات	ادامه ۱۴۰۱	۱۴۰۲
پروپیلن داخلی	۶۳۵	۶۳۵
بوتادین	داخلی	۶۶۰
	صادراتی	۶۹۵
بنزین پیرولیز	داخلی	۵۶۰
نرخ فروش مواد مصرفی	ادامه ۱۴۰۱	۱۴۰۲
برش سبک	۶۶۰	۶۰۰
اتان	۲۵۰	۲۳۵
C3+	۴۳۵	۴۰۰
رافینیت	۶۳۰	۵۷۰
برش پنتان	۶۶۰	۶۰۰

مفروضات	ادامه ۱۴۰۱	۱۴۰۲
دلار نیمایی	۲۸۰/۰۰۰	۳۲۰/۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	%۰	%۳۰
تورم	%۱۰	%۳۵
رشد انرژی (مبین)	%۱۰	%۲۰
نرخ فروش محصولات		
اتیلن داخلی	۷۳۰	۷۳۰
پلی اتیلن سبک	داخلی	۹۵۰
	صادراتی	۱۰۵۰
پلی اتیلن سنگین	داخلی	۹۰۰
	صادراتی	۸۲۳



برآورد صورت سود و زیان (اعداد به میلیون ریال است)

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	سود و زیان
۴۶۱,۴۵۴,۵۸۶	۴۰۵,۳۹۰,۲۹۴	۳۵۹,۳۱۶,۲۷۶	۲۷۴,۳۱۸,۲۸۹	۱۳۵,۳۳۷,۰۲۳	۸۵,۲۳۵,۸۲۹	۶۰,۸۶۱,۴۳۰	فروش
۳۸۲,۳۶۹,۴۳۰	۳۳۸,۸۶۱,۴۹۱	۲۷۸,۹۲۰,۱۵۶	۱۷۵,۴۱۰,۰۵۱	۱۰۱,۶۸۱,۳۵۰	۵۸,۲۲۲,۸۲۰	۳۷,۳۷۸,۶۱۶	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۷۹,۰۸۵,۱۵۵	۶۶,۵۲۸,۸۰۳	۸۰,۳۹۶,۱۲۰	۹۸,۹۰۸,۲۳۸	۳۳,۶۵۵,۶۷۳	۲۷,۰۱۳,۰۰۹	۲۳,۴۸۲,۸۱۴	سود (زیان) ناخالص
۲۹,۲۴۳,۰۲۱	۲۲,۸۲۵,۲۱۲	۱۸,۹۱۵,۲۵۰	۱۸,۷۴۵,۴۳۶	۷,۲۸۹,۴۴۰	۵,۴۵۱,۷۰۱	۴,۵۹۹,۶۰۷	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۸,۸۶۶,۷۴۶	۱۸,۳۱۸,۲۸۹	۲۸,۹۳۲,۶۶۵	۱۹,۴۴۳,۶۵۴	۹۴۴,۳۹۸	۱,۵۴۳,۶۶۸	۲۲۰,۸۵۰	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۶۸,۷۰۸,۸۸۰	۶۲,۰۲۱,۸۸۰	۹۰,۴۱۳,۵۳۵	۹۹,۶۰۶,۴۵۶	۲۷,۳۱۰,۶۳۱	۲۳,۱۰۴,۹۷۶	۱۹,۱۰۴,۰۵۷	سود (زیان) عملیاتی
۷۰,۴۷۰	۶۲,۴۵۲	۹۰۷,۸۱۱	۱,۰۳۸,۴۹۵	۳۴۱,۲۰۲	۳۱۰,۰۱۴	۱۰,۷۹۵	هزینه های مالی
۸,۱۸۱,۶۰۴	۹,۵۸۴,۹۶۹	۶,۸۰۱,۳۶۵	۱,۸۴۴,۳۸۷	۱۰,۹۱۷,۲۸۴	۳,۸۳۰,۷۵۷	۲,۷۳۳,۷۴۸	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۷۶,۸۲۰,۰۱۴	۷۱,۵۴۴,۳۹۷	۹۶,۳۰۷,۰۸۹	۱۰۰,۴۱۲,۳۴۸	۳۷,۸۸۶,۷۱۳	۲۶,۶۲۵,۷۱۹	۲۱,۸۲۷,۰۱۰	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	مالیات
۷۶,۸۲۰,۰۱۴	۷۱,۵۴۴,۳۹۷	۹۶,۳۰۷,۰۸۹	۱۰۰,۴۱۲,۳۴۸	۳۷,۸۸۶,۷۱۳	۲۶,۶۲۵,۷۱۹	۲۱,۸۲۷,۰۱۰	سود (زیان) خالص
۵,۵۶۷	۵,۱۸۴	۶,۹۷۹	۷,۲۷۶	۲,۷۴۵	۱,۹۲۹	۲,۲۷۴	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۰۰۰	۹,۶۰۰,۰۰۰	سرمایه



جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲

اتیلن ۱۴۰۲

۱,۱۰۰	۱,۰۰۰	۹۰۰	۸۰۰	۷۰۰	۶۰۰	۶۰۰	۵۰۰	
۵,۸۳۸	۴,۷۶۶	۳,۶۹۴	۲,۶۲۱	۱,۵۴۹	۴۷۷	۴۷۷	(۵۹۶)	۲۲۰,۰۰۰
۶,۹۲۷	۵,۷۵۷	۴,۵۸۷	۳,۴۱۷	۲,۲۴۸	۱,۰۷۸	۱,۰۷۸	(۹۲)	۲۴۰,۰۰۰
۸,۰۲۲	۶,۷۵۵	۵,۴۸۸	۴,۲۲۱	۲,۹۵۳	۱,۶۸۶	۱,۶۸۶	۴۱۹	۲۶۰,۰۰۰
۹,۱۲۳	۷,۷۵۹	۶,۳۹۴	۵,۰۲۹	۳,۶۶۴	۲,۳۰۰	۲,۳۰۰	۹۳۵	۲۸۰,۰۰۰
۱۰,۲۲۹	۸,۷۶۶	۷,۳۰۴	۵,۸۴۲	۴,۳۸۰	۲,۹۱۸	۲,۹۱۸	۱,۴۵۵	۳۰۰,۰۰۰
۱۱,۳۳۷	۹,۷۷۸	۸,۲۱۸	۶,۶۵۸	۵,۰۹۹	۳,۵۳۹	۳,۵۳۹	۱,۹۷۹	۳۲۰,۰۰۰
۱۲,۴۴۹	۱۰,۷۹۲	۹,۱۳۵	۷,۴۷۸	۵,۸۲۱	۴,۱۶۴	۴,۱۶۴	۲,۵۰۶	۳۴۰,۰۰۰
۱۳,۵۶۴	۱۱,۸۰۹	۱۰,۰۵۴	۸,۳۰۰	۶,۵۴۵	۴,۷۹۰	۴,۷۹۰	۳,۰۳۶	۳۶۰,۰۰۰

دلار ۱۴۰۲



گروه مالی مفید در یک نگاه



ارائه خدمات معاملات اوراق بهادار و بورس کالا



مدیریت دارایی در قالب سبدهای اختصاصی و صندوقهای سرمایه‌گذاری



ارائه خدمات مشاوره مالی، عرضه و پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه



خدمات پردازش اطلاعات مالی