



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۳۱ تیر ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۳۰

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	۹
بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعاتی‌های کدال	تحلیل اخبار منتخب و اطلاعاتی‌های کدال	۱۴
بورس کالا	پایش بورس کالا از نگاه آمار و ارقام	۱۷
قیمت‌های جهانی	نوسانات شاخص کامودیتی مفید و شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها	۲۳
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۷
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۲
تحلیل مفید	شرکت ملی صنایع مس ایران (فملی)	۳۹





بازار سرمایه ایران در هفته گذشته شاهد کاهش قیمتی چشمگیری در اکثریت نمادها بود. در ابتدای هفته شاهد بازاری کاملاً نزولی بودیم تا جایی که شاخص کل حمایت دو میلیون واحدی خود را از دست داد و در اواسط هفته به دلیل رسیدن بسیاری از نمادهای بازار به سطوح ارزشمندی و همچنین گمانه‌زنی در خصوص تجدید نظر در نرخ گاز صنایع که خود خبر بسیار مثبتی تلقی می‌شد، امیدواری نسبی‌ای به بازار برگشت که همین امر سبب تقویت بازار گشت و شاهد معامله اکثریت سهام در دامنه مثبت برای مدت هر چند کوتاهی بودیم. این موضوع در روز بعد با اعلام مخالفت دولت با تغییر نرخ خوراک مجدداً بازار را با شوکی از این ناحیه روبرو کرد و بازار سرمایه ایران برای چندمین بار در سال جاری از این محل ضربه دید.

فارغ از مسائل مربوط به نرخ خوراک، عوارض صادراتی و ... که این روزها بازار را تحت فشار قرار داده و باعث بی‌اعتمادی سرمایه‌گذاران به فضای سیاست‌گذاری اقتصادی شده است، میانگین ارزش معاملات روزانه به ۶.۳ همت رسیده است که تا حدودی به دلیل بسته بودن بسیاری از سهم‌ها به سبب برگزاری مجامع بوده و با تمام شدن فصل مجامع، رشد این عدد (حجم معاملات) در روزهای آینده قابل انتظار است. از طرفی گزارش‌های فصلی بسیاری از شرکت‌ها در آخر هفته بر روی کدال منتشر شدند که می‌توان برآیند گزارشات را تا حدی مثبت ارزیابی کرد. به عنوان مثال نمادهای حاضر در صنعت فولاد اغلب عملکرد مثبتی را در فصل بهار از خود به ثبت رساندند اما از سمتی دیگر، صنعت پالایش به عنوان یکی از صنایع کلیدی در بازار سرمایه، مطابق انتظار گزارشات نسبتاً ضعیفی را به بازار مخابره کرد. حال باید نظاره‌گر بود که با توجه به سطوح قیمتی نسبتاً مناسب برای بسیاری از نمادهای بازار و همچنین گزارشات فصلی منتشر شده که با اتمام فصل مجامع همراه شده است، بازار سرمایه در هفته‌های آتی توانایی برگشت به روزهای خوب خود را خواهد داشت یا خیر!



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E ۵/۹
P/S ۱/۵

* مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۵۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است.

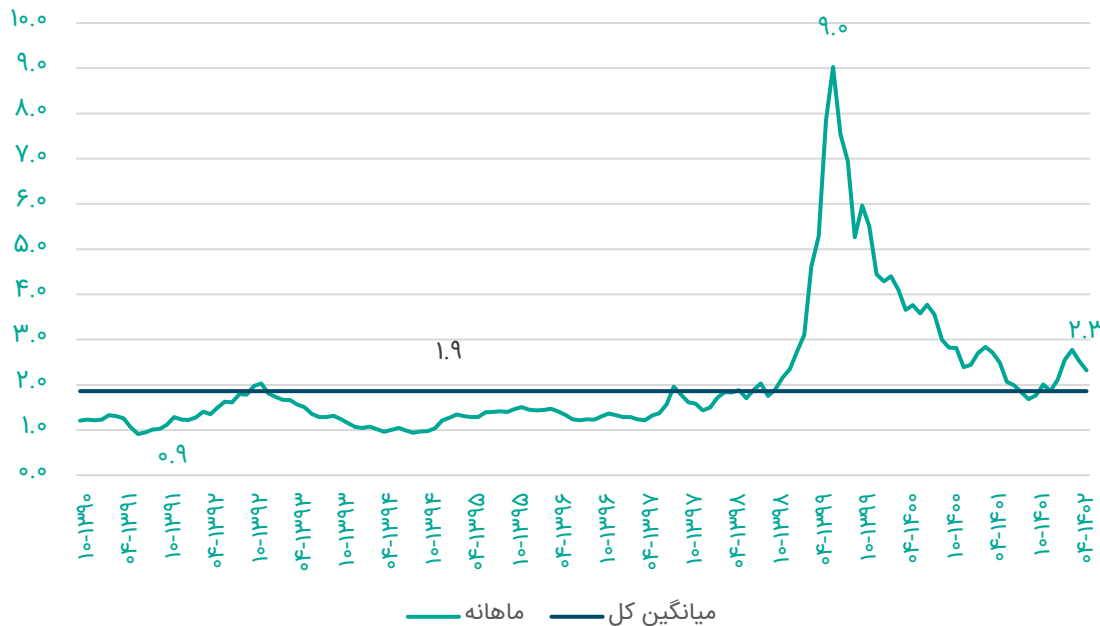
ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

کمترین بازده	بهترین بازده
ولغدیر - ۲۳/۶%	کایتا ۱۵/۶%
غنوش - ۲۰/۰%	کارام ۱۵/۵%
وایران - ۱۹/۷%	وشهر ۱۴/۷%

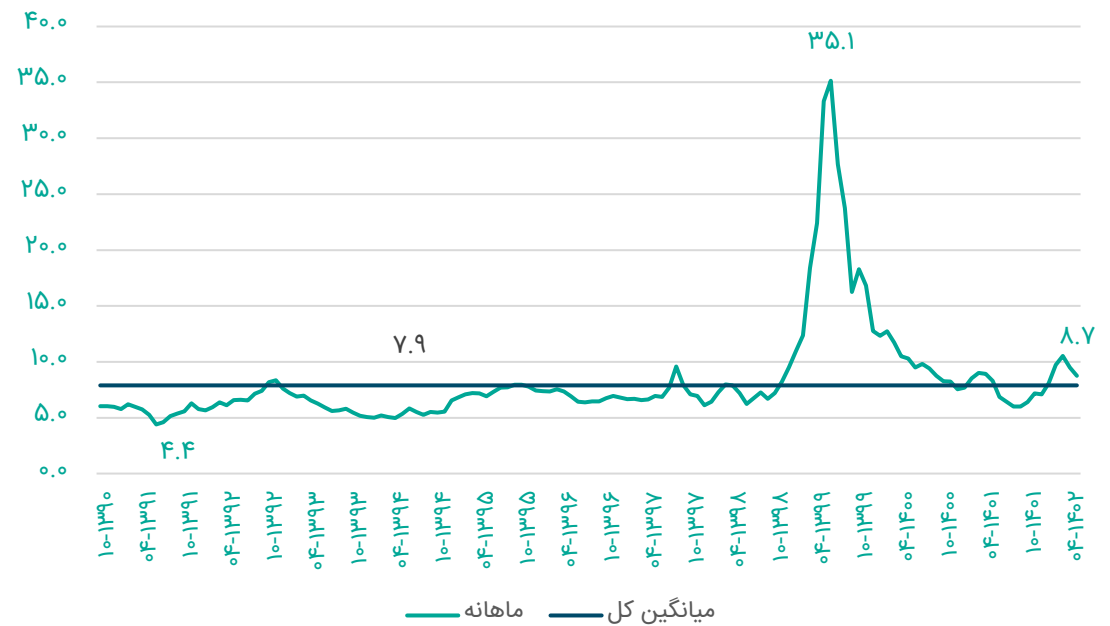
ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

کمترین بازده	بهترین بازده
پیمانکاری صنعتی - ۱۳/۱%	بنادر و کشتیرانی ۱/۹%
ماشین‌الات - ۱۱/۳%	نساجی ۱/۳%
حمل و نقل بار زمینی - ۱۱/۰%	تولید فلزات گرانبهای غیراهن ۱/۰%

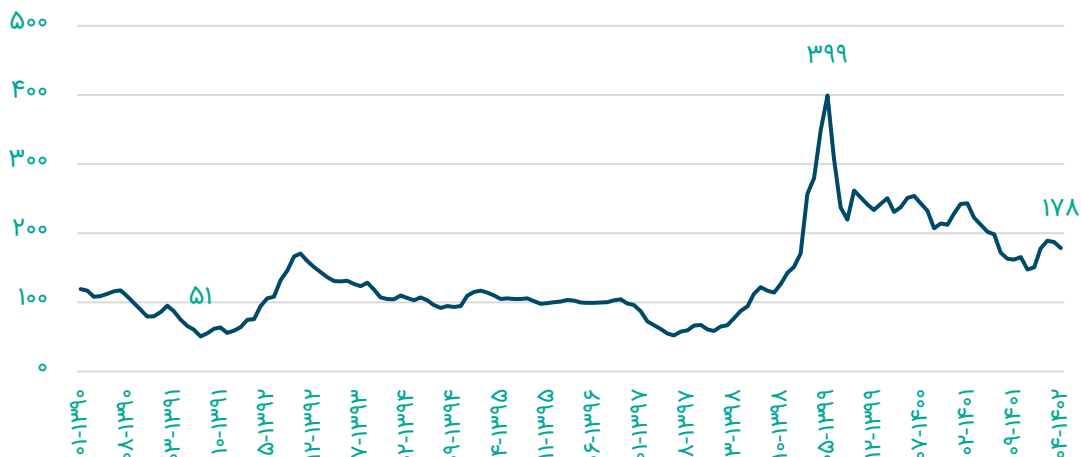
میانگین P/S بازار (ttm)



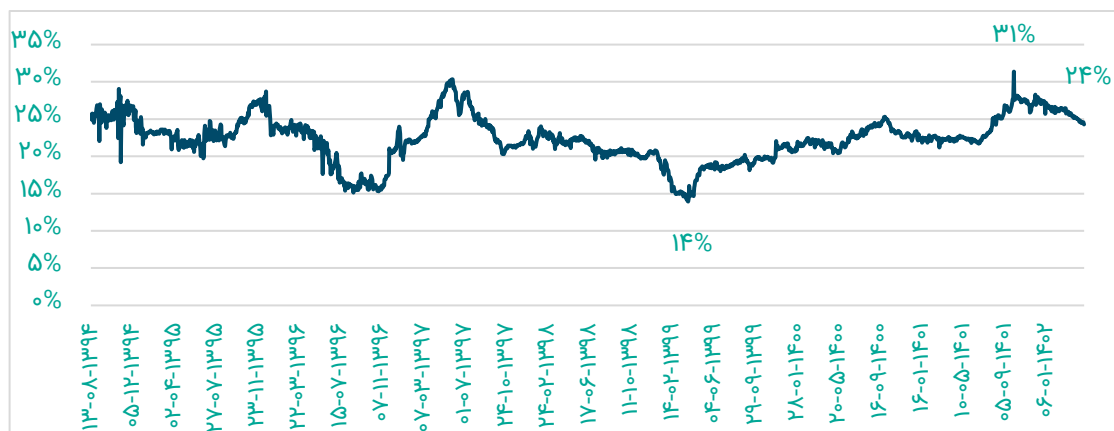
میانگین P/E بازار (ttm)



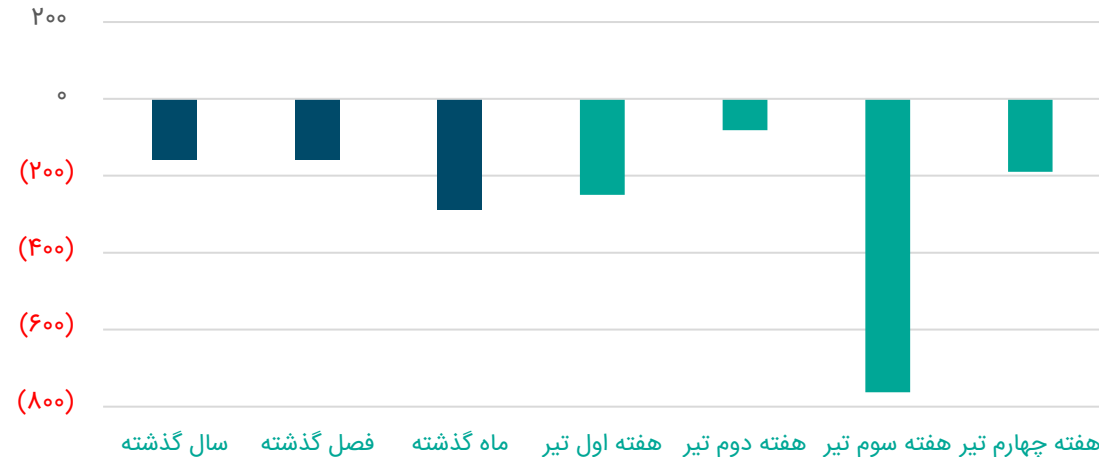
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



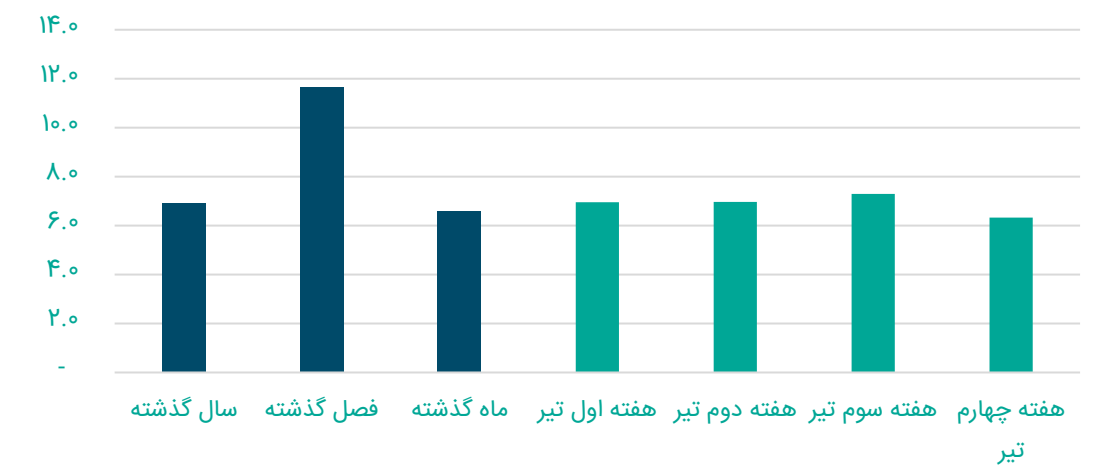
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



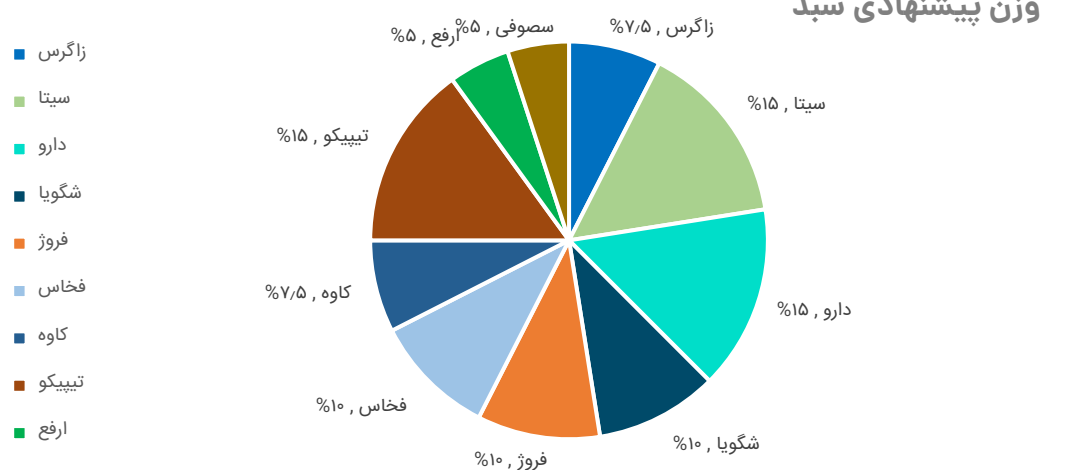
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



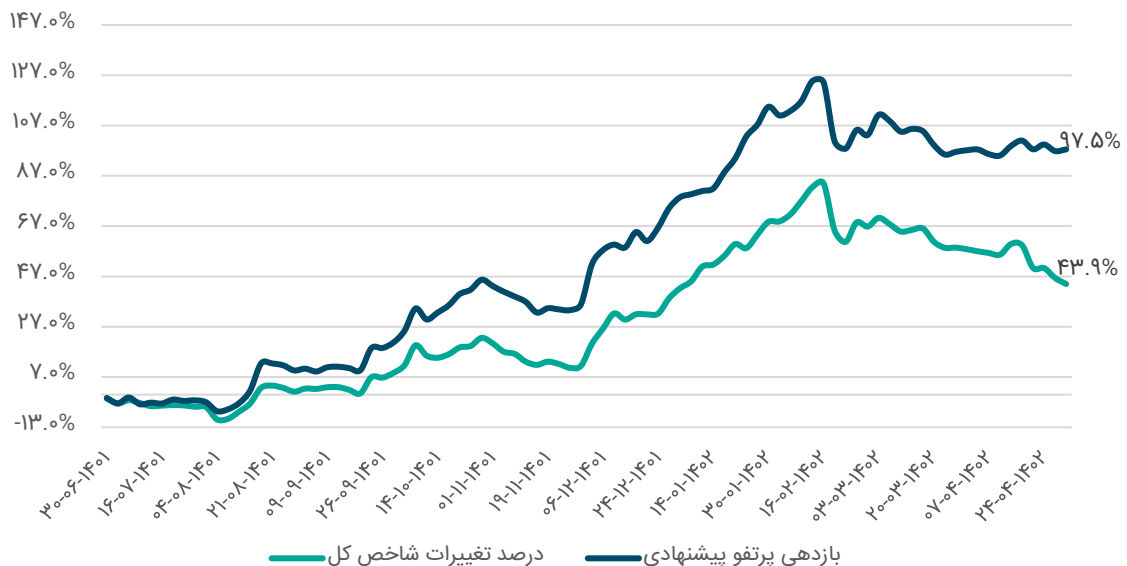
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد



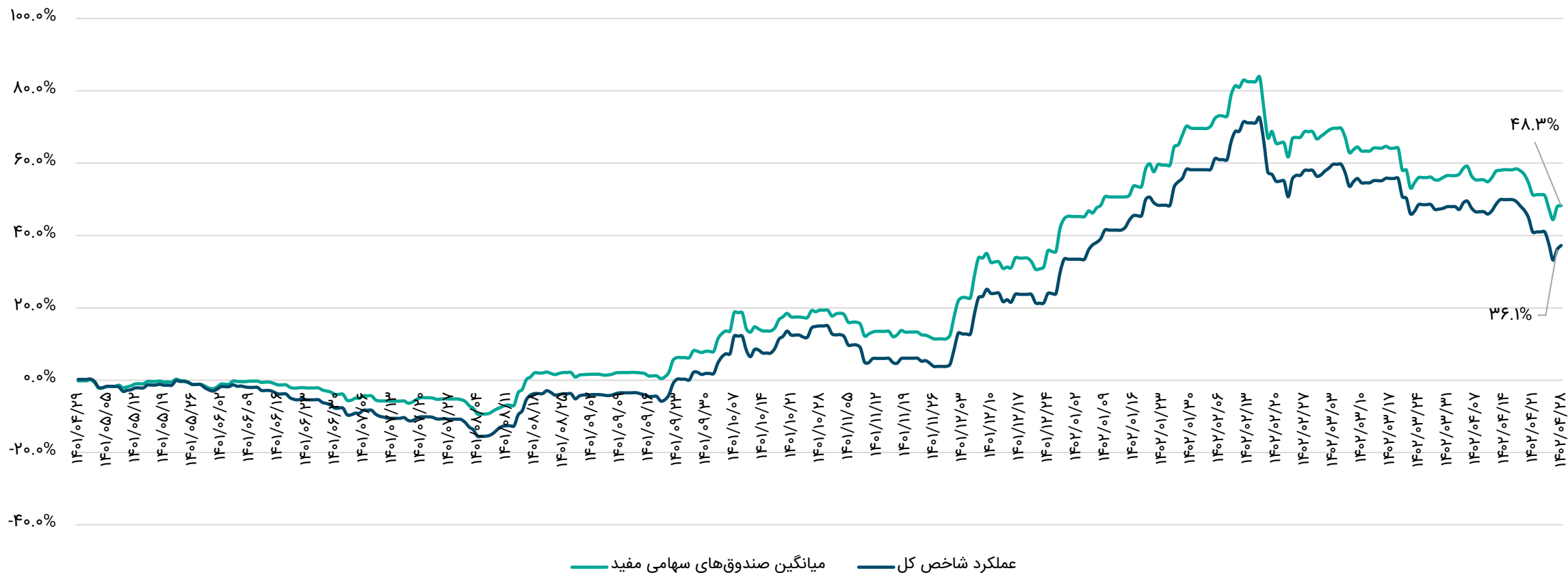
مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
ارفع	۲۰۰۰۰-۲۱۰۰۰	۳۵۰۰۰-۳۰۰۰۰	۲۸۱۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیما	۸۰۰۰-۸۳۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۸۰۴۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیپیکو	۱۷۰۰۰-۱۸۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۳۴۸۹۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۵۰۰۰-۲۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۳۱۱۳۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۵۱۰۰۰-۵۴۰۰۰	۷۰۰۰۰-۸۰۰۰۰	۴۲۰۵۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۴۰۰۰۰-۱۶۰۰۰۰	۲۷۰۰۰۰-۲۵۰۰۰۰	۱۲۶۳۵۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۱۴۰۰۰-۱۶۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۶۰۶۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ‌های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۳۰۰۰۰-۳۳۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۲۸۹۵۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۲۰۰۰-۱۲۵۰۰	۲۰۰۰۰-۱۷۰۰۰	۱۲۸۶۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکت‌های صنعت فولاد برخوردار است
کاوه	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۱۰۳۰	عملکرد مناسب شرکت‌های فولادی در فصل بهار



مقایسه میانگین ساده



در نمودار بالا مقایسه عملکرد صندوق های مفید طی ۳۶۵ روز گذشته تا امروز قابل مشاهده است. [اطلاعات بیشتر](#)

تحليل تکنیکال

تحلیل تکنیکال



روی خط بازار

شاخص کل پس از یک رالی نزولی به سمت کف کانال صعودی خود حرکت کرده است و در حال حاضر می‌بایست به انتظار واکنش در این محدوده بود. در صورتی که محدوده حمایتی مهم فعلی از دست برود امکان ریزش تا محدوده ۱,۸۰۰,۰۰۰ وجود دارد. اما محتمل‌ترین سناریو نوسان در مثلث ایجاد شده بین سقف مرداد ۱۳۹۹ و کف کانال صعودی می‌باشد.

مقدار	محدوده
۲,۵۰۰,۰۰۰	مقاومت
۲,۱۰۰,۰۰۰	
۱,۹۰۰,۰۰۰	حمایت
۱,۸۰۰,۰۰۰	

کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
وآفری	۰	-	۳,۱۶۳
پرسپولیس	۱۴	۱۲	۲,۱۶۴
داراب	۱۷	۹	۱,۱۶۸
وغدیر	۱۷	۲۸	۱۷,۷۰۰
چهرم	۱۹	۲	۱,۰۹۲

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
فولاد	۰/۱۲	۰/۶۸	۵,۴۹۰
فملی	-۰/۱۱	۰/۹۳	۷,۱۳۰
مارون	-۰/۲۷	۰/۵۵	۱۷۴,۱۵۰
سپ	-۰/۰۱	۱/۲۵	۱۶,۱۵۰
وسپه	-۰/۲۰	۰/۶۳	۴,۹۵۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
فملی	-۰/۱۱	۰/۹۳	۷,۱۳۰
فسبزواری	۰/۷۲	۴۱/۶۵	۳۶,۷۰۰
سپید	-۰/۲۱	۱/۶۲	۲۵,۵۰۰
بسویچ	۰/۳۷	۱/۹۳	۴,۳۰۰
شکرین	۰/۰۹	۱/۴۷	۴,۶۷۰

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
شتهران	۱۰۰	۱۰۰	۳۲,۶۵۰
سایرا	۱۰۰	۱۰۰	۸۰,۸۰۰
فسدید	۱۰۰	۱۰۰	۱۳۸,۹۰۰
فاهواز	۹۸	۱۰۰	۶,۸۶۰
غناپ	۹۸	۱۰۰	۱,۰۴۱,۳۵۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
شگل	سقف دوقلو	۰/۹۷	۷,۴۴۰
خموتور	سقف سهقلو	۱	۳,۹۶۲
کتوکا	سقف سهقلو	۰/۹۸	۱۰,۵۳۰

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
فسبزواری	۶۲	۴۱/۶۵	۳۶,۷۰۰
سایرا	۱۰۰	۱۹/۲۹	۸۰,۸۰۰
فاهواز	۹۸	۱۷/۰۰	۶,۸۶۰
نیان	۷۲	۱۶/۷۰	۱۰۱,۷۰۰
پرسپولیس	۱۴	۱۴/۷۳	۲,۱۶۴
کتوسعه	۵۶	۱۴/۰۱	۲۵,۹۰۰
رتکو	۸۴	۱۱/۱۸	۲۰,۴۸۰
زفجر	۴۷	۹/۲۵	۱۷,۲۰۰
لطیف	۳۹	۷/۹۲	۷۶,۴۰۰
ونخوز	۸۸	۷/۰۰	۴۶,۴۵۰

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
سایرا	۱۰۰	۱۹/۲۹	۸۰,۸۰۰
وآفر	۹۶	۳/۲۳	۲۳,۴۵۰
فسدید	۱۰۰	۳	۱۳۸,۹۰۰

در فیلتر تکنیکال فیلترهای زیر اعمال گردیده است:

- میانگین حجم ۵ روزه دو برابر میانگین حجم سی روزه
- قدرت خریدار به فروشنده بیش از ۲
- سیگنال صعودی اندیکاتور مکدی
- سیگنال مثبت از اندیکاتور میانگین متحرک

قدرت خریدار

فیلتر تکنیکال

تحلیل تکنیکال



تولید فلزات گران‌بهای غیر آهن

شاخص تولید فلزات گران‌بهای غیر آهن در یک رالی نزولی از سال ۱۳۹۹ ابتدا به میانه کانال رسیده و سپس در حال نوسان در این ناحیه می‌باشد و می‌بایست به انتظار واکنش شاخص در این منطقه حمایتی بود. در صورتی که سقف قبلی خود در تراز ۹,۵۰۰,۰۰۰ را به سمت بالا بشکند روند صعودی و در صورتی که میانه کانال را به سمت پایین بشکند روند نزولی ادامه می‌یابد. این نکته حائز اهمیت است که اندیکاتور MACD نشانه‌هایی از واکنش صعودی در محدوده فعلی را نمایان کرده است.

مقدار	محدوده	کم‌ترین بازده ماه	بیشترین بازده ماه
۱۱,۸۰۰,۰۰۰	مقاومت	-۱۶%	۱۱%
۹,۵۰۰,۰۰۰		-۱۱%	۸%
۵,۲۰۰,۰۰۰	حمایت	-۱۱%	۶%
۴,۲۰۰,۰۰۰		-۹%	۵%

تحلیل تکنیکال



فملی

قیمت سهم پس از برخورد با میانه کانال واکنش داده و روند نزولی به خود گرفته است و به سمت سقف تاریخی مرداد ۱۳۹۹ خود حرکت نموده است. در صورتی که تراز ۵،۸۰۰ به سمت پایین شکسته شود، امکان رسیدن تا ترازهای حمایتی بعدی و شکلگیری روند نزولی وجود دارد. در صورتی که بر روی این تراز واکنش صعودی شکل گیرد، امکان رسیدن تا سقف قبلی و یا میانه کانال در کوتاه مدت وجود دارد.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
صعودی	RSI	۱۰،۱۰۰	مقاومت
خنثی - برگشت از اشباع فروش	MFI	۹،۰۰۰	
صعودی	MACD	۵،۸۰۰	حمایت
صعودی	EMA ۲۰۰	۳،۰۰۰	

بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال





سیمان دورود با نماد سدر که در هفته‌های گذشته نیز به آن اشاره کردیم، در گزارش ۳ ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ماه سود تقریباً ۲۹ میلیارد تومانی را برای دوره مالی مذکور اعلام نموده است. این در حالی است که در مدت مشابه سال گذشته این شرکت سود خالص ۴ میلیارد تومانی را گزارش کرده بود (رشد بیش از ۷ برابری سود خالص). این افزایش سودآوری تماماً حاصل از سود عملیاتی بوده که به واسطه افزایش فروش کلینکر حاصل شده است. البته نباید فراموش کرد که چندین دلیل باعث رقم خوردن این موضوع شده است که از جمله آن‌ها می‌توان به هزینه حمل پایین (با توجه به عدم تغییر نرخ حمل ریلی در ۳ ماهه ابتدایی سال) و هزینه انرژی پایین اشاره داشت. طبق بودجه منتشر شده این شرکت در گزارش تفسیری ۳ ماهه، شرکت قصد صادرات حداقل ۴۰۰ هزار تن کلینکر را در سال جاری دارد که در این صورت تکرار سودآوری فصل بهار در فصول آتی تا حدی تضمین شده خواهد بود. البته با توجه به آگهی مناقصه شرکت، به نظر می‌رسد که این شرکت قصد صادرات ماهانه ۴۰ هزار تن کلینکر را از بندر امام دارد که در ماه‌های آتی باید گزارشات این شرکت را به شکل پیوسته دنبال کنیم. همچنین تعداد نیروهای شرکت در پایان خرداد ماه ۱۴۰۲ به ۴۸۹ نفر تقلیل یافته است که نسبت به پایان اسفند ماه ۱۴۰۱، ۴۷ نفر کاهش داشته است. از این رو به نظر می‌رسد که باید در گزارشات سنوات آتی شاهد کاهش چشمگیر تعداد افراد بازنشسته و جایگزینی افراد دیگری (با حقوق و مزایا به مراتب پایین‌تر از حالت فعلی) باشیم.

داروسازی ابوریحان با نماد دابور در گزارش ۳ ماهه خود سود ۱۰۳ میلیارد تومانی را گزارش کرده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد بیش از ۲۶ درصدی را تجربه کرده است. این امر در حالی محقق شده است که فروش این شرکت تقریباً ۱۲ درصد رشد داشته است. از این رو به نظر می‌رسد که شرکت به سمت تولید داروهایی با ارزش افزوده بالاتر و حاشیه سود بهتر رفته است. همچنین هزینه‌های اداری عمومی در سه ماهه بهار با کاهش نسبت به سال گذشته همراه بوده است. علاوه بر این هزینه مالی شرکت با رشد ۱۱ میلیارد تومانی به ۴۰ میلیارد تومان در دوره مذکور افزایش یافته است که اثر کاهنده قابل توجهی در سودآوری شرکت داشته است.



شرکت داروسازی اکسیر با نماد دالر در فصل بهار با ثبت فروش ۸۴۰ میلیارد تومانی به سود خالص ۲۵۰ میلیارد تومانی رسیده است. این شرکت توانسته است حاشیه سود تقریباً ۳۰ درصدی خود را در فصل بهار حفظ کرده و فروش خود را نیز با رشد تقریباً ۵۰ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش دهد. سود خالص این شرکت نیز افزایش ۵۰ درصدی را در ۳ ماهه جاری نسبت به سال گذشته تجربه کرده است. این در حالی است که فروش شرکت‌های آنتی بیوتیکی معمولاً در فصل پاییز و زمستان (دی و بهمن) به حداکثر خود می‌رسد و در بهار با کاهش نسبی همراه است.





دولت با تغییر نرخ خوراک پتروشیمی مخالفت کرد

بالاخره بعد از هفته‌ها چالش و اظهارنظر در مورد تعیین نرخ خوراک گاز پتروشیمی‌ها توسط دولت، در نهایت همان مصوبه نرخ ۷ هزارتومانی بدون تغییر ماند تا آینده صنعت متانول و اوره در کشور با چالش‌های فراوانی رو به رو باشد. همانطور که در خبرهای گذشته گفته شده بود پیشنهادی از سمت وزارت اقتصاد به هیئت دولت در خصوص اصلاح نرخ گاز خوراک ارائه شده بود که ظاهراً این پیشنهاد شامل حفظ فرمول فعلی با حذف هاب‌های اروپایی بوده است. اما در نهایت با اعلام سخنگوی دولت این پیشنهاد نیز به دلیل جبران کسری و تحقق بودجه مدنظر با مخالفت مواجه و از دستور کار هیئت دولت خارج شده است. با چنین شرایطی اما به نظر می‌رسد کار دولت برای حفظ ثبات نرخ ارز و تامین بودجه بسیار سخت‌تر خواهد شد. چراکه با این شرایط احتمال کاهش تولید شرکت‌های فعال صنعت اوره و متانول بسیار محتمل به نظر می‌رسد. از دیگر زوایای این موضوع نیز می‌توان به ایجاد مشکل برای صندوق‌های بازنشستگی که سهامداران اصلی این شرکت‌ها هستند اشاره کرد. [لینک خبر](#)



مجمع فولاد خوزستان و فولاد مبارکه چه خبر؟

روزهای پایانی هفته گذشته به سبب برگزاری مجامع سالیانه دو شرکت بزرگ فولادی یعنی فولاد خوزستان و فولاد مبارکه، برای اهالی بازار سرمایه بسیار پر ترافیک سپری شد. اما آنچه که در مجامع این دو شرکت گذشت حاوی چند نکته مهم از جمله خبر افتتاح بزرگ‌ترین واحد احیاء مستقیم کشور در مهرماه امسال با ظرفیت تولید ۱.۷ میلیون تن آهن اسفنجی با عنوان پروژه زمزم ۳ توسط فولاد خوزستان، بهره برداری از واحد ۸۰۰ هزارتنی فولاد شادگان در سال جاری متعلق به فولاد خوزستان، بهره برداری از واحد تولید شمش سفید دشت با ظرفیت ۸۰۰ هزارتن متعلق به فولاد مبارکه، مشارکت در پروژه تولید گندله ۸۰۰ هزارتنی فولاد کاوان توسط فولاد مبارکه و همچنین محاسبه نرخ ۴ هزارتومانی برای گاز سوخت فولاد مبارکه طی سال جاری بود. [لینک خبر](#)

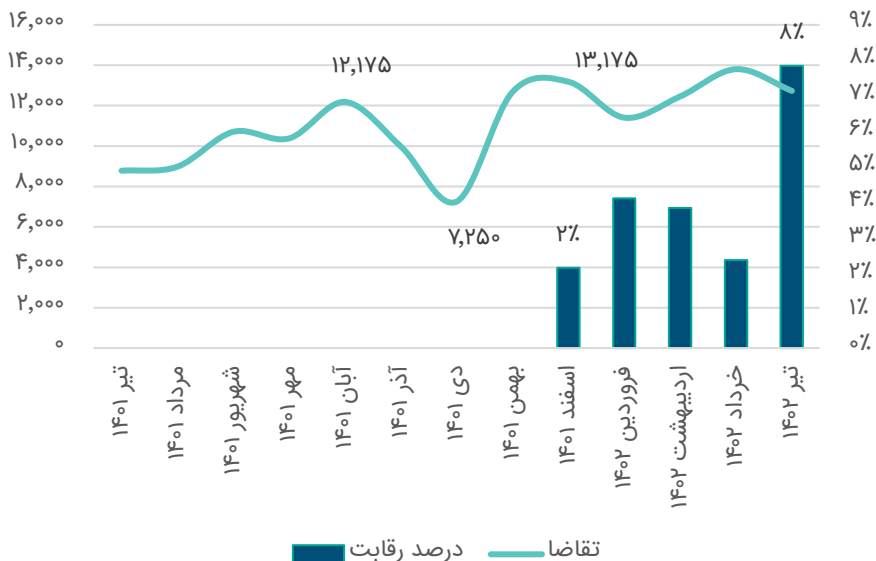


بورس کالا



دیدگاه هفته

در نمودار زیر نرخ الکیل بنزن خطی یا همان LAB را مشاهده می‌کنید. این محصول در بورس کالا عمدتاً توسط دو شرکت پتروشیمی بیستون و صنایع شیمیایی ایران عرضه می‌شود. همانطور که در تصویر مشاهده می‌شود، از اسفند ۱۴۰۱، رقابت روی این محصول بالا گرفت و در تیر ماه سال جاری این عدد به ۸ درصد رسیده است. محدوده تقاضا برای این محصول تقریباً در محدوده ۱۲ هزار تن است و تغییری در روند تقاضا به وجود نیامده و خریداران حاضر به خرید این محصول با قیمت بالاتر هستند. این مساله ممکن است به دلیل قاچاق محصولات شوینده به دلیل تفاوت نرخ ارزی یا احتمال افزایش نرخ برای محصولات شوینده باشد.

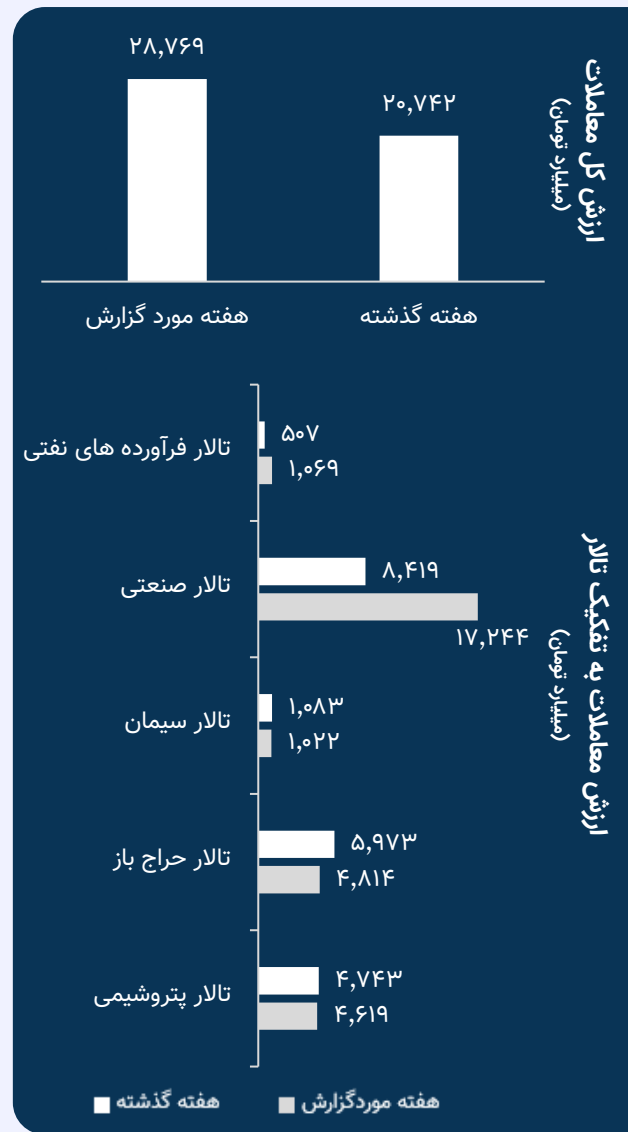


بیشترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
آرگون	فولاد خوزستان	۱۸۹%
آرگون	پتروشیمی شیراز	۱۸۶%
آرگون	فجر انرژی خلیج فارس	۱۸۳%
پلی پروپیلن شیمیایی EPC40R	پتروشیمی شازند	۱۳۰%
پلی پروپیلن نساجی HP552R	پلی پروپیلن جم	۱۱۸%
پلی پروپیلن شیمیایی EP3130UV	پلی پروپیلن جم	۱۱۶%
پلی پروپیلن نساجی ZH552R	نوید زرشمی	۱۱۵%
پلی پروپیلن نساجی HP552R	پتروشیمی مارون	۱۱۵%
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	نوید زرشمی	۱۱۴%
پلی پروپیلن نساجی HP565S	پتروشیمی مارون	۱۱۲%

بیشترین تغییر قیمتی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
سولفور مولیبدن	ملی صنایع مس ایران	۲۶%
پلی وینیل کلراید E6834	پتروشیمی اروند	۲۵%
سیمان تیپ ۲/کیسه ۵۰	سیمان ایلام	۲۴%
روغن پایه SN150	نفت ایرانول آبادان	۲۴%
سولفات سدیم	معدنی املاح ایران	۲۳%
آمونیاک (مایع)	پتروشیمی خراسان	۲۵%
زایلین مخلوط	پتروشیمی اصفهان	۲۶%
سیمان تیپ ۱-۳۲۵	سیمان ساوه	۲۶%
پلی اتیلن سنگین تزریقی UV5۲۵۰۵	پتروشیمی جم	۲۷%
سیمان تیپ ۱-۳۲۵	سیمان کویر کاشان	۳۰%



صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۲۰,۲۷۲,۹۵۴	۱۹,۴۰۴,۶۷۰	۴,۳%	۲,۸
ورق گرم	۲۵,۰۵۷,۷۸۰	۲۶,۷۲۱,۷۸۷	۶,۶%	۱,۱
ورق سرد	۳۱,۷۵۶,۲۰۵	۳۱,۷۹۶,۷۲۶	۰,۱%	۱,۱
گندله	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۶,۱۰۷	۰,۱%	۱,۱
آهن اسفنجی	۱۲,۴۲۵,۲۹۲	۱۲,۵۱۹,۹۹۶	۰,۸%	۱,۳
تیرآهن	۲۳,۳۶۹,۵۴۲	۲۲,۶۸۲,۹۴۰	۲,۹%	۲,۶
میلگرد	۲۲,۷۳۹,۵۳۵	۲۲,۰۴۴,۹۰۸	۳,۱%	۱,۵
مس کاتد	۳۷۴,۷۷۷,۴۸۳	۳۷۸,۹۷۱,۰۰۰	۱,۱%	۱,۷
شمش روی	۱۰۵,۳۲۱,۴۲۴	-	-	۰,۰

پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۷,۱۸۷,۶۶۱	۸,۱۳۷,۱۶۶	۱۳,۲%	۲,۱
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۴۹,۵۲۹,۵۰۵	۵۲,۶۳۳,۰۷۲	۶,۳%	۱,۶
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۹,۶۱۰,۴۲۹	۴۱,۶۵۱,۰۶۹	۵,۲%	۲,۲
پلی اتیلن سبک	۳۱,۲۵۷,۸۱۵	۳۰,۲۰۷,۱۸۵	۳,۴%	۱,۹
پلی پروپیلن	۴۷,۹۳۰,۱۹۵	۴۸,۴۱۷,۱۵۶	۱,۰%	۱,۹
پلی وینیل کلراید	۳۵,۰۷۰,۸۸۲	۳۸,۳۳۲,۲۲۲	۹,۳%	۲,۰
دوده صنعتی	۴۵,۱۵۰,۰۰۰	۵۲,۷۴۰,۲۹۰	۱۶,۸%	۱,۰
روغن پایه	۲۶,۲۷۵,۹۴۳	۲۹,۲۳۴,۲۹۴	۱۱,۳%	۲,۲
قیر ۶۰۷	-	۱۴,۷۸۸,۴۱۴	-	۱,۰
وکیوم باتوم	۱۳,۴۳۴,۴۴۴	۱۳,۸۱۷,۸۴۵	۲,۹%	۲,۴
منو اتیلن گلاکول	۱۶,۸۳۶,۵۸۱	۱۶,۶۷۰,۱۱۹	۱,۰%	۲,۰
نخ پلی استر	۶۱,۳۳۳,۵۶۶	۶۰,۷۶۷,۶۳۴	۰,۹%	۱,۷
لوب کات	۱۲,۹۹۹,۱۶۷	۱۲,۹۳۷,۸۱۳	۰,۵%	۱,۱

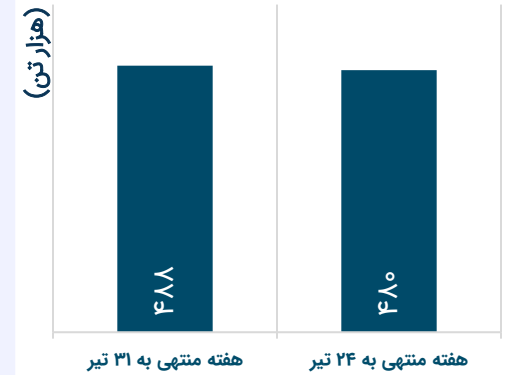


بورس کالا (سیمان)

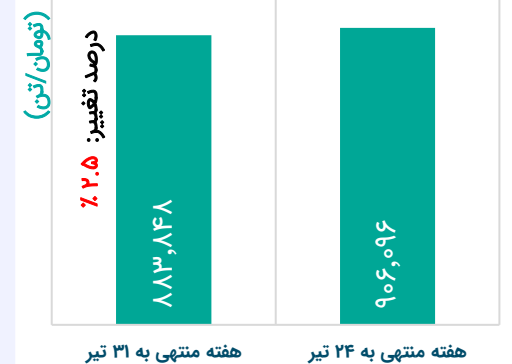
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



حجم معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



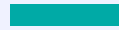
قیمت معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



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



بورس کالا (خودرو)





اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.



کامیون FORCE کابین خوابدار ۶ تن بدون کاربری

%

قیمت پایانی میانگین موزون: ۱۴,۳۷۰,۰۰۰,۰۰۰

پایین‌ترین: ۱۴,۳۷۰,۰۰۰,۰۰۰

بالا‌ترین: ۱۴,۳۷۰,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۷۰ تعداد تقاضا: ۱۰

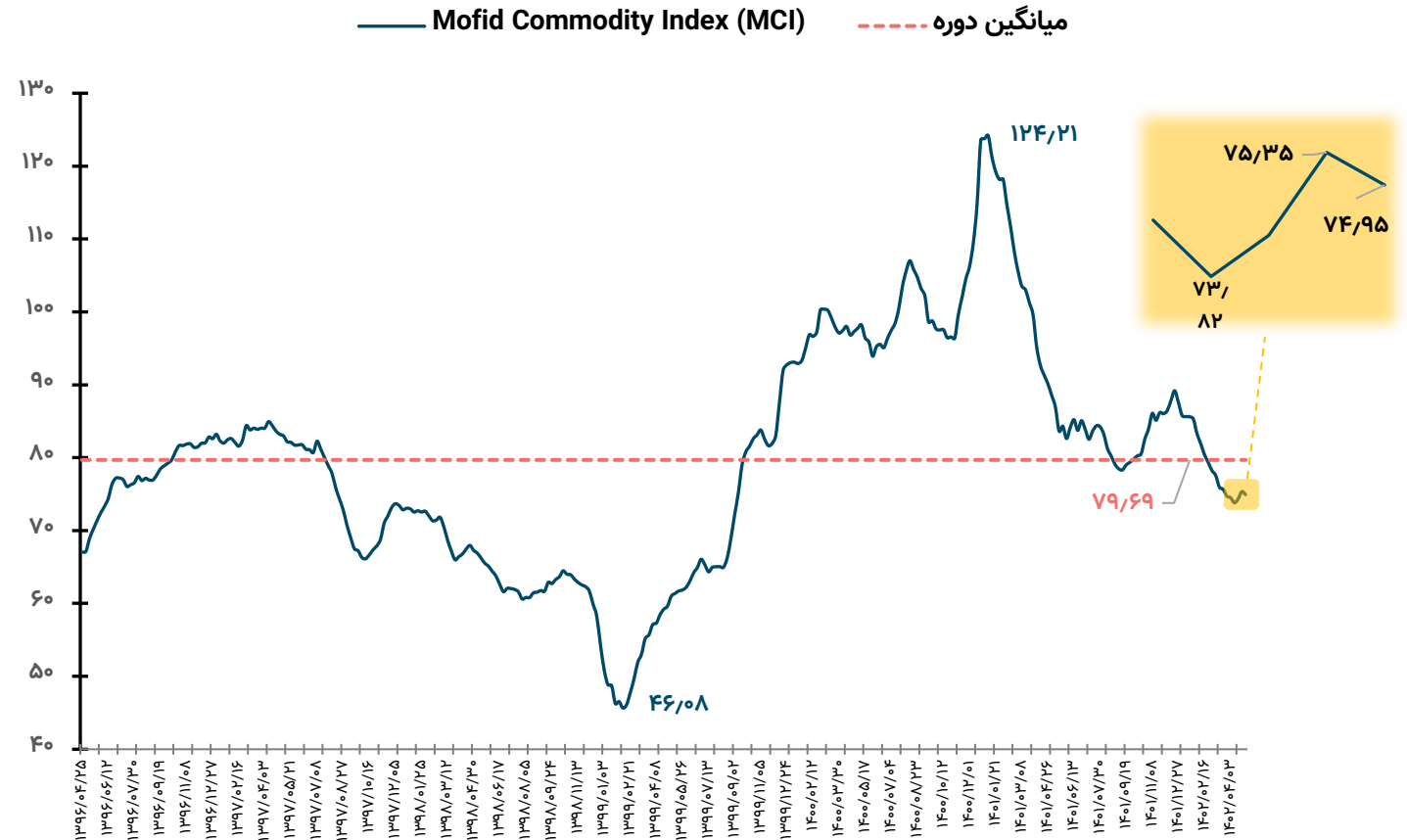


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۴/۹۵	-۰/۵۳
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۰/۰۴	۰/۳۹
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۵/۵۲	۰/۸۱
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۵۵	-۵/۶۰
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۶۳	-۵/۵۱
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۶۸	۰/۰۰
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۴۵۹	-۰/۸۶
روی (دلار/تن) - LME	۲۳۸۵	-۱/۳۲
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۲۱۳	-۰/۵۸
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۷۴۵	-۰/۲۷
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۱۷	۱/۷۸
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۳۷	۱/۸۵
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۱۱	۱/۹۰
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۵۶	۱/۱۹
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۷۹	۵/۲۸



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.

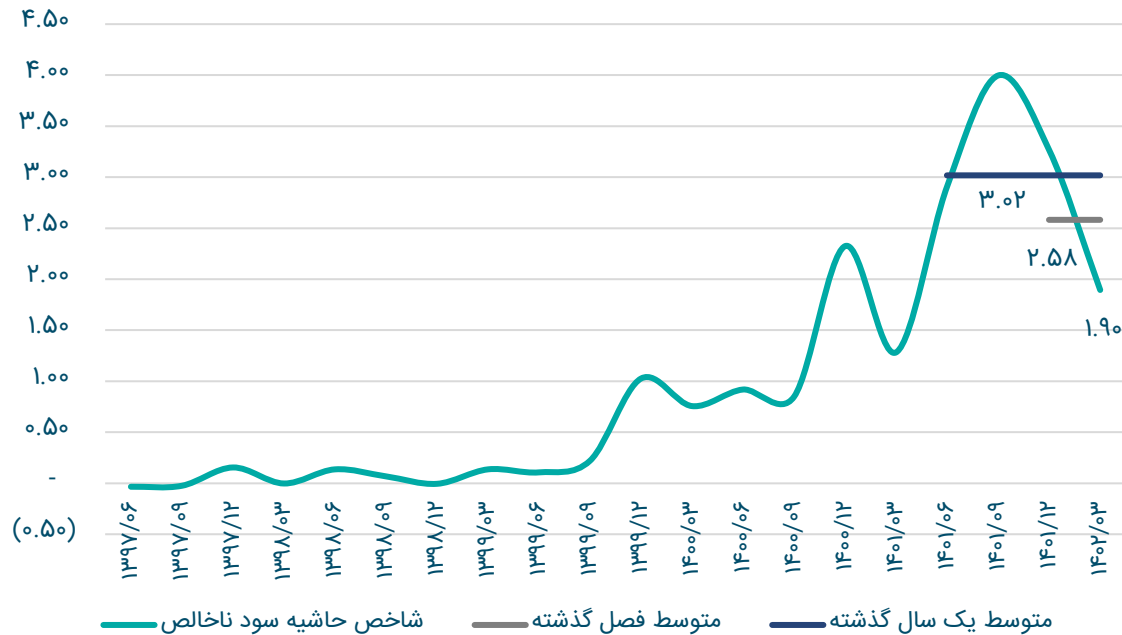


- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر به **افت ۰/۵۳ درصدی** به سطح **۷۴/۹۵** رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین **رشد** و بیشترین **افت** قیمت به ترتیب از آن **اوره (۵/۲۸ درصد)** و **بیلت (-۵/۶۰ درصد)** بود. در هفته اخیر افت شاخص MCI بیشتر تحت تاثیر افت قیمت فلزات اساسی قرار گرفت (با توجه به داشتن بیشترین وزن در شاخص MCI).
- در هفته اخیر انتشار آمار رشد کمتر از انتظار اقتصاد چین به همراه چشم‌انداز انقباضی پولی بانک‌های مرکزی باعث افت قیمت فلزات اساسی گردید که در میان آنها بیلت و اسلب دارای بیشترین افت قیمت بودند. آمار شاخص اقلیم مسکن و مستغلات چین توسط اداره آمار چین منتشر نشده است ولی با توجه به اخبار منتشر شده می‌توان حدس زد که وضعیت رکودی همچنان ادامه دارد. همچنین شاخص دلار برخلاف افت هفته قبل، در هفته اخیر **۱/۱۸ درصد افزایش** یافت که احتمال افزایش ۰/۲۵ واحد درصدی نرخ بهره در نشست هفته جاری فدرال رزرو را تقویت کرد.

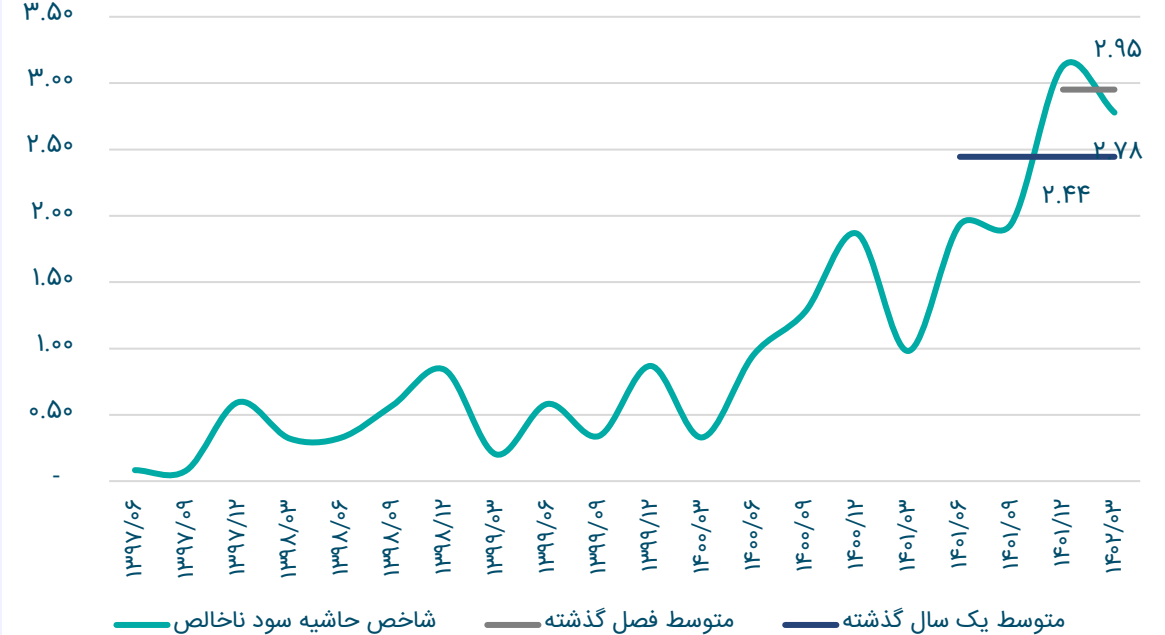


شاخص کرک اسپرد مفید

خاور



خدیزل



دو شرکت ایران خودرو دیزل و بهمن دیزل در حوزه ماشین‌های تجاری سنگین و نیمه سنگین فعالیت می‌کنند. عمده تولیدات نماد خدیزل کامیونت ۶ تنی، کامیون سنگین و کشنده و انواع کامیونت‌های کاربری است. این شرکت بیش از ۷۰٪ نهاده‌های تولید خود را به صورت CKD از کشور چین وارد می‌کند. پیش‌بینی می‌شود این شرکت حداقل در سال جاری ۲۸۰۰ تولید کامیون سنگین داشته باشد. عمده تولیدات نماد خاور کامیون سنگین، کشنده و ون و پیکاپ است. حدود ۶۰٪ از نهاده تولید این شرکت نیز وارداتی است. بنا به گفته مدیرعامل این شرکت برآورد کل تولید این شرکت در سال جاری ۲۵۰۰۰ دستگاه انواع ماشین تجاری سنگین و نیمه سنگین خواهد بود. افزایش نرخ دلار، رقابت محصولات در بورس کالا (به ویژه در فصل زمستان ۱۴۰۱)، طرح‌های توسعه‌ای و افزایش تولید به خصوص در حوزه ماشین‌های تجاری سنگین، همچنین شناسایی سود موجودی موجب گردیده که اسپرد ناخالص این دو شرکت در دو سال اخیر روند صعودی قابل توجهی را تجربه کنند.

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.

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

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

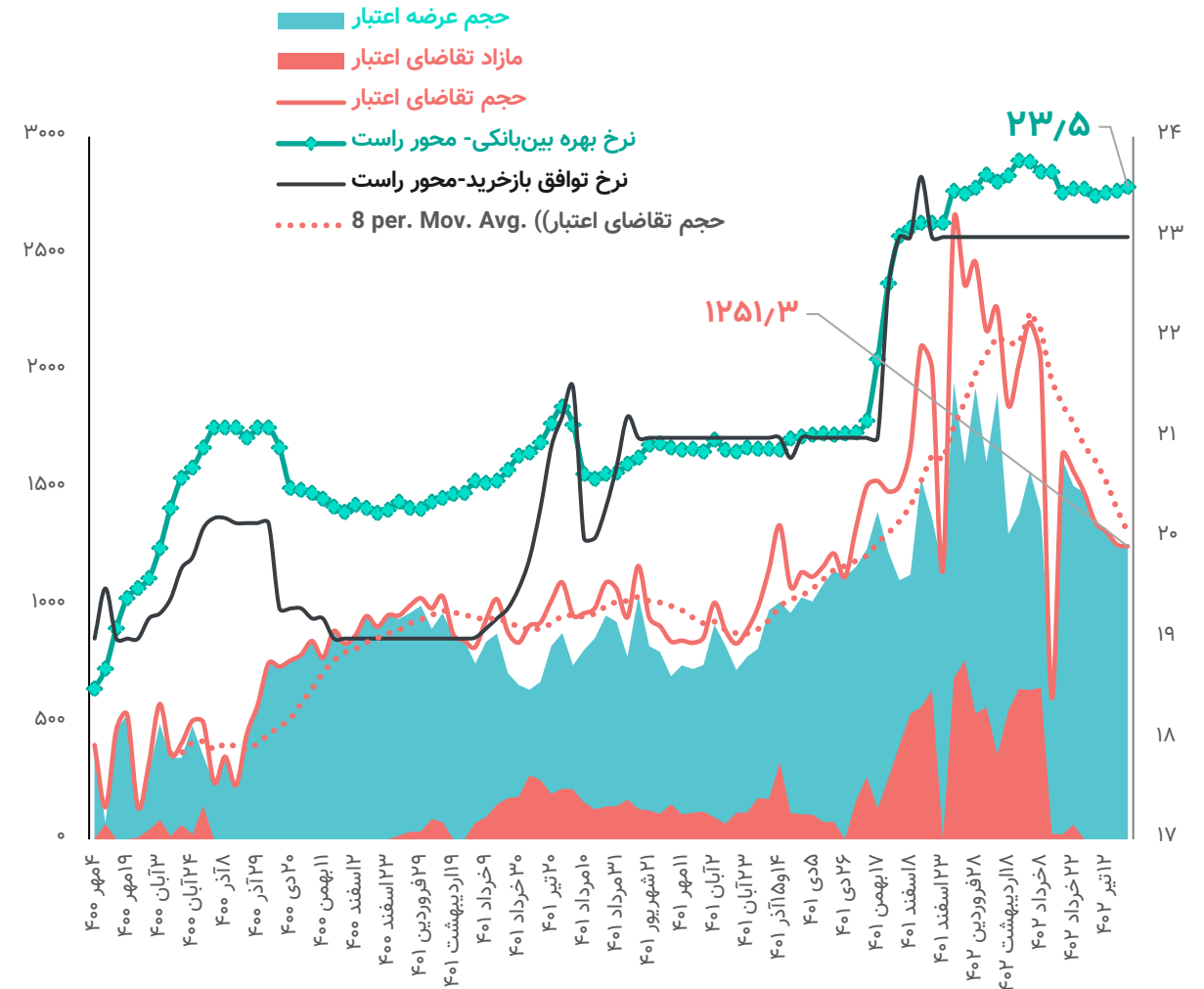


اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

- در شش هفته اخیر، تقاضای اعتبار بانکها **نزولی** بوده و سختگیری بانک مرکزی **کمتر** شده است. به طوری که در پنج هفته اخیر اضافه تقاضای اعتبار صفر بود.
- در بازار بین بانکی، بانک مرکزی با همه حدود **۱۲۵** همت سفارش ریپو موافقت کرد. **افزایش** موافقت بانک مرکزی در شش هفته اخیر، باعث شد که تقاضای بانکها برای اعتبار قاعده مند **کاهش** قابل توجهی داشته و از ۶۷ همت یک خرداد به **صفر** برسد.
- به رغم **افزایش** همراهی بانک مرکزی در پنج هفته اخیر، نرخ سود بین بانکی **کاهش** جزئی داشته و حتی در سه هفته اخیر با شیب ملایم شروع به **افزایش** کرده و به **۲۳/۵** درصد رسیده است. این موضوع نشان می دهد که تقاضای اعتبار در بازار یکشنبه هنوز **بالا** است.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانکها حدود **۱۷۰/۰** هزار میلیارد تومان (همت) **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود **۱۳۸/۸** همت بود.
- روند **نزولی** تقاضای اعتبار در یک ماه اخیر و عدم حراج اوراق بدهی دولت، به احتمال زیاد به دلیل **افزایش** فروش نفت خام و دریافت منابع مالی آن توسط دولت است. در واقع، دولت با دریافت درآمدهای نفتی، از بانکها **کمتر** استقراض می کند و در نتیجه آن، کسری اعتباری بانکها **کاهش** می یابد.
- اگر دریافت درآمدهای نفتی به شکل امروزی تداوم یابد، می توان انتظار داشت که رشد پایه پولی در چند ماه پیش رو **کاهش** یابد، اما از **نیمه دوم** امسال رشد پایه پولی از ناحیه رشد دارایی های خارجی بانک مرکزی دوباره به متوسط رشد یک سال اخیر برگردد. لذا با فرض ثبات شرایط فعلی، می توان انتظار داشت که انتظارات تورمی تا زمستان با **ثبات** باشد و از زمستان دوباره **بی ثبات تر** بشود.



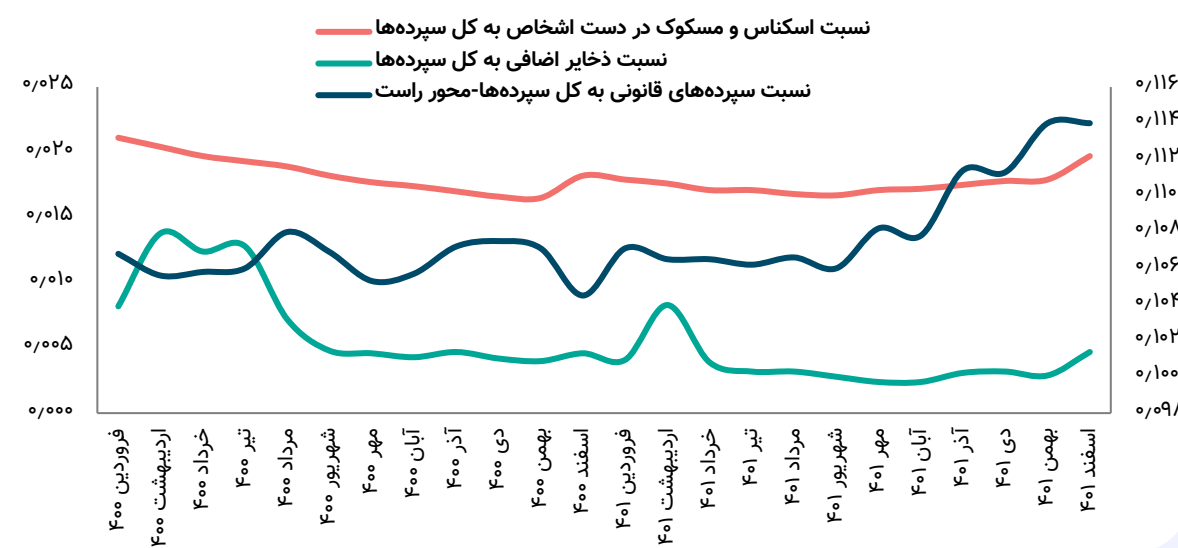
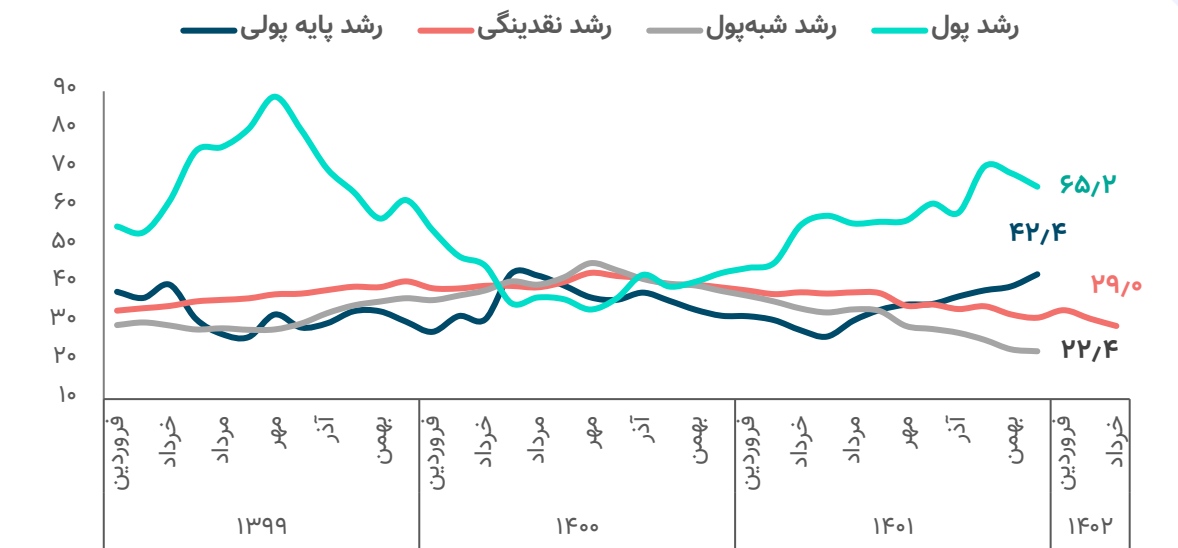
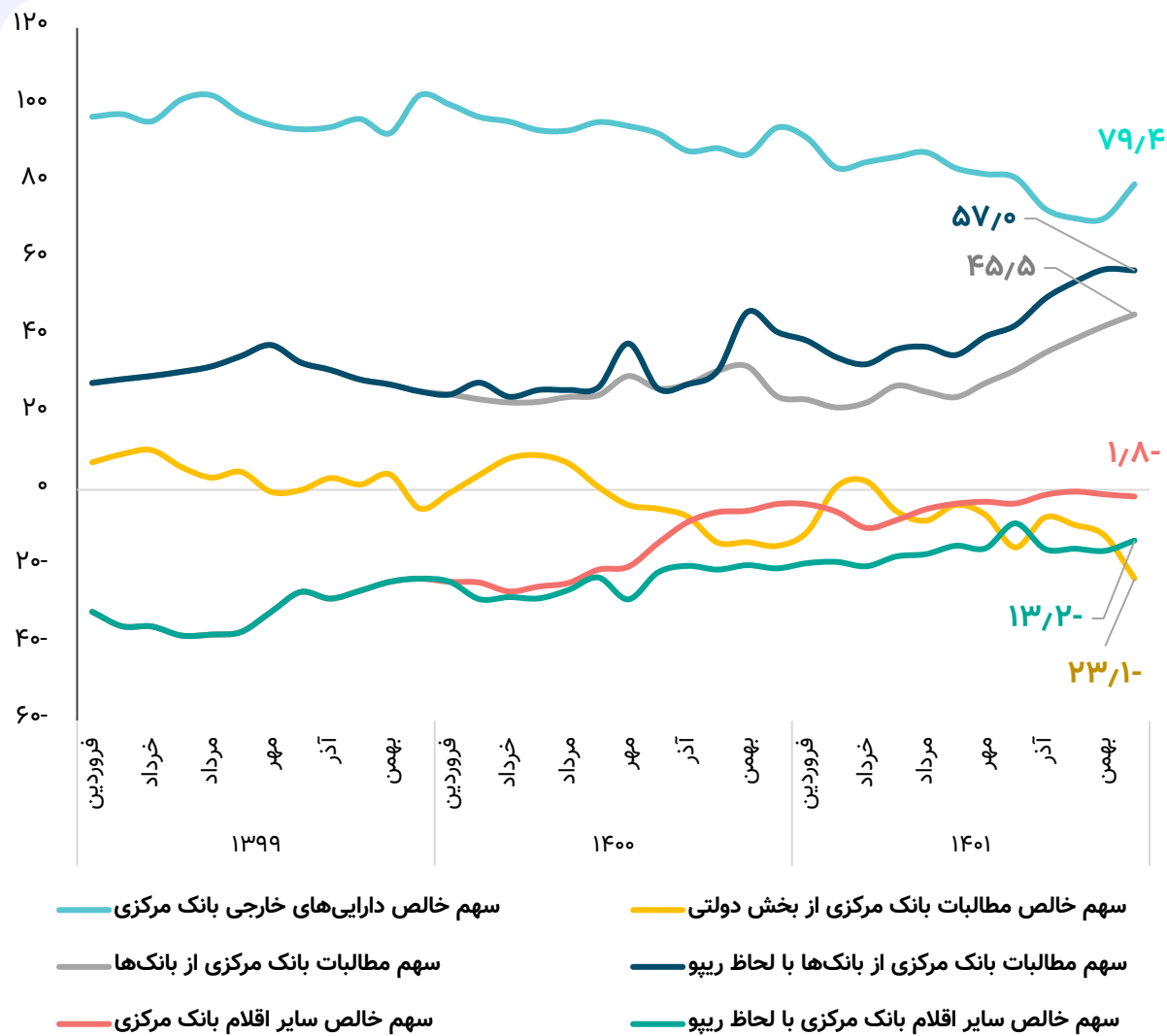
تحولات شاخص‌های کلان پولی

مهمترین نکات داده‌های بخش پولی کشور در ادامه بیان شده و در اسلایدهای بعدی نمودارهای مربوط، ترسیم شده است.

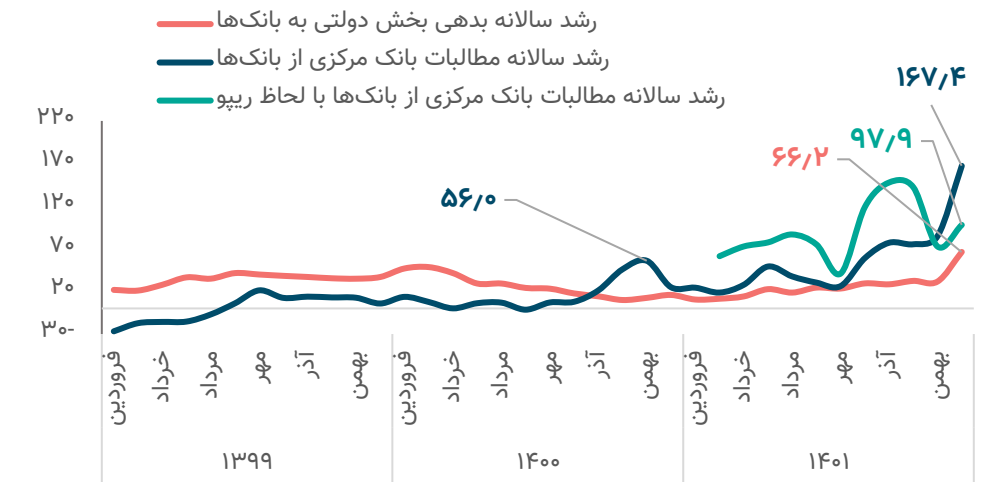
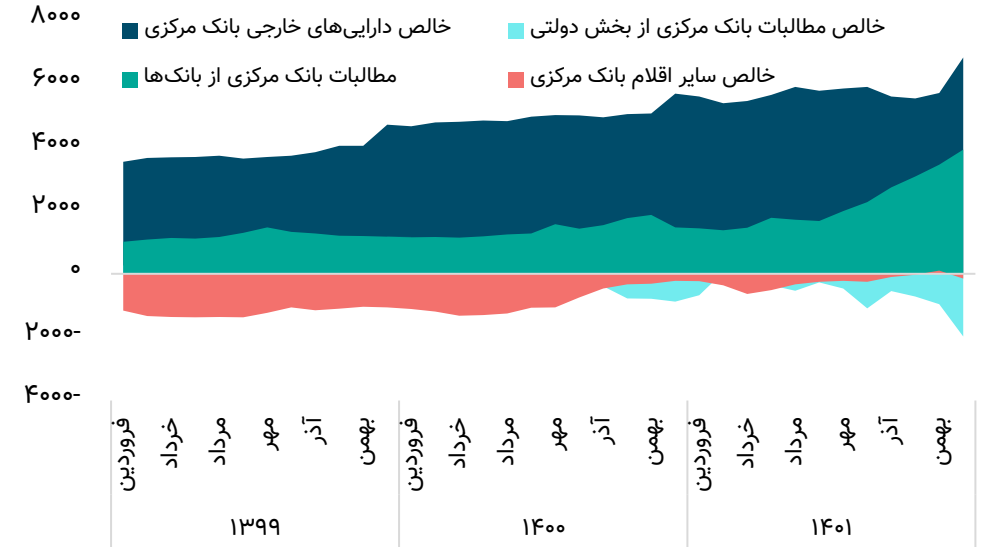
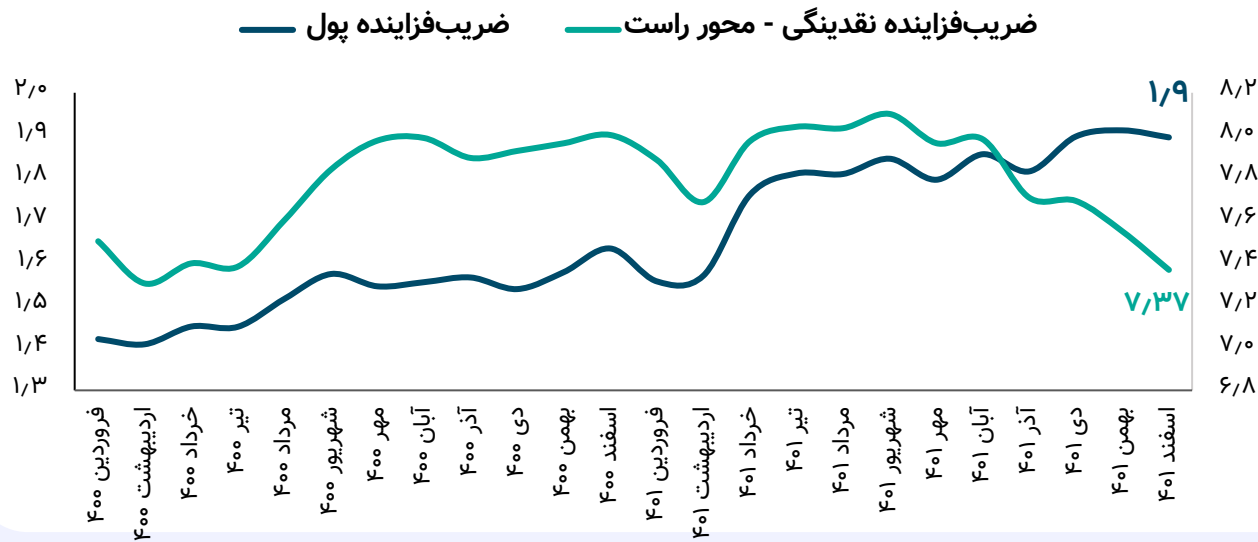
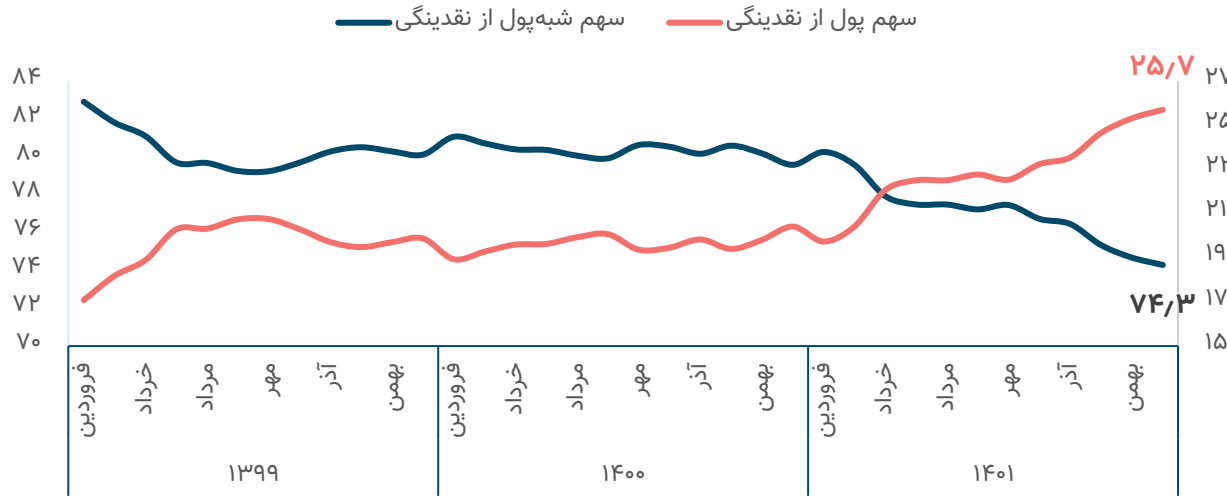
- از آبان سال ۱۴۰۰ به بعد روند رشد پول **صعودی** و رشد شبه‌پول و نقدینگی **نزولی** بود. اما روند رشد پایه پولی از آبان ۱۴۰۰ تا تیر ۱۴۰۱ **نزولی** بوده و از مرداد ۱۴۰۱ با شیب تندتر **افزایشی** و **صعودی** شده است.
- در واقع، به‌رغم **افزایش** سرعت چاپ پول، رشد نقدینگی **کاهش** یافته و این موضوع دو دلیل اصلی دارد: الف) **افزایش** نسبت پول که حاکی از افزایش نسبت سپرده‌های فرار بانک‌ها و ب) سختگیری بانک مرکزی به بانک‌ها برای ارایه تسهیلات بوده که در تایید آن می‌توان به **افزایش** نرخ ذخیره قانونی (اسفند ۱۴۰۰، ۱۰/۴۵ درصد به ۱۱/۴ درصد در اسفند ۱۴۰۱ رسیده است) و **کاهش** نرخ رشد تسهیلات (اسفند ۱۴۰۰، ۴۸ درصد به ۴۰ درصد در اسفند ۱۴۰۱ رسیده است) اشاره کرد. البته شاهدان میدانی نیز از **کاهش** عرضه تسهیلات بانک‌ها حکایت دارد.
- از تیر ۱۴۰۱ به بعد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی (اضافه برداشت + ریپو) با شیب **فزآینده صعودی** شده و عامل **مسلط** برای رشد پایه پولی (چاپ پول) بوده است.
- از بهمن ۱۴۰۱ به بعد **افزایش** «خالص دارایی‌های خارجی» بانک مرکزی در کنار بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی به شدت رشد پایه پولی **افزوده** شده که ناشی از سهل‌گیری‌های اخیر آمریکا در خصوص فروش نفت است. با توجه به اخبار موثق در خصوص دریافت بخش بزرگی از درآمدهای فروش نفت توسط کشورمان، می‌توان انتظار داشت که در سال ۱۴۰۲، **رشد خالص دارایی‌های خارجی عامل مسلط** بر تداوم رشد پایه پولی بالای ۴۰ درصد باشد.
- داده‌های پایه پولی و نقدینگی نشان می‌دهد که هر واحد پولی که توسط بانک مرکزی چاپ می‌شود، **کمتر** در حساب‌های بانکی (به‌ویژه مدت‌دار) رسوب می‌کند، بلکه در حساب‌های دیداری در حال گردش است. این موضوع نشان‌دهنده **بالا** بودن انتظارات تورمی در سال ۱۴۰۱ و پدیده «**پول داغ**» بوده است. همچنین، هنوز آثار تورمی پول چاپ‌شده (پایه پولی) کامل در قیمت‌ها ظاهر نشده است.
- **کاهش** ضریب فزآینده نقدینگی و افزایش ضریب فزآینده پول تاییدکننده جمله یادشده است.
- رشد **بی‌سابقه ۱۶۷ درصدی بدهی** بانک‌ها به بانک مرکزی (بدون لحاظ ریپو) **مصادف** با رشد **کم‌سابقه** بدهی بخش دولتی به بانک‌ها بوده است. در واقع، دولت **کسری** منابع مالی خود را - که ناشی از کسری منابع بودجه است - از طریق **استقراض** از بانک‌ها تامین کرده و با توجه به ناترازی اعتباری بانک‌ها، در نهایت با **اضافه برداشت** بانک‌ها از بانک مرکزی تامین شده است.
- بنابراین، نه‌تنها رویه رایج چاپ پول برای تامین کسری بودجه **کمتر** نشده، بلکه با شدت **بیشتر** و با هزینه **بالا**تر انجام شده است چرا که اگر دولت به‌جای ناترازتر کردن بانک‌ها - که به اضافه برداشت بانک‌ها منجر می‌شود - اگر از بانک مرکزی استقراض می‌کرد، شدت چاپ پول مشابه وضعیت فعلی می‌شد، اما **لااقل هزینه پول و تامین مالی و کمبود اعتبار را به بانک‌ها تحمیل نمی‌کرد**. باید توجه کرد که این موضوع به‌معنای **تایید و تشویق دولت برای استقراض از بانک مرکزی نیست**، بلکه رفتار مالی هزینه‌زای کسری بودجه بیان می‌شود.



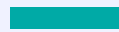
تحولات شاخص‌های کلان پولی



تحولات متغیرهای کلان پولی



اقتصاد جهانی



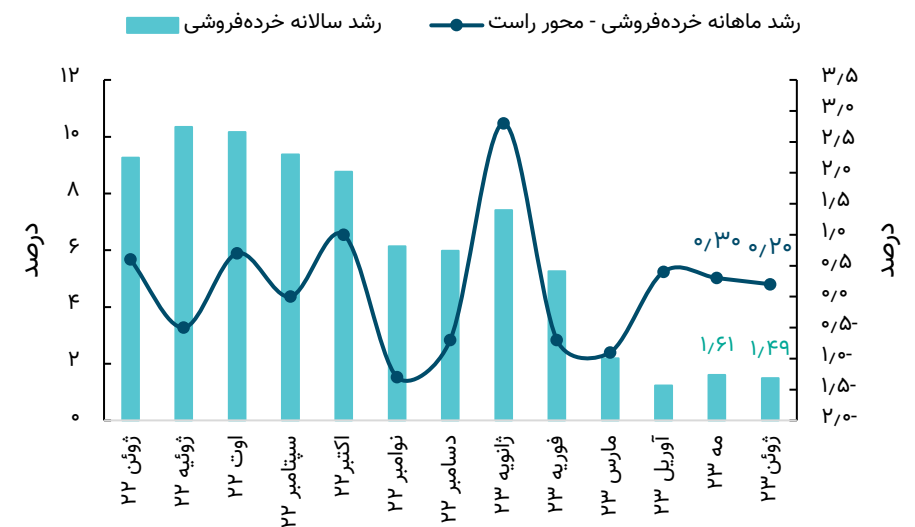
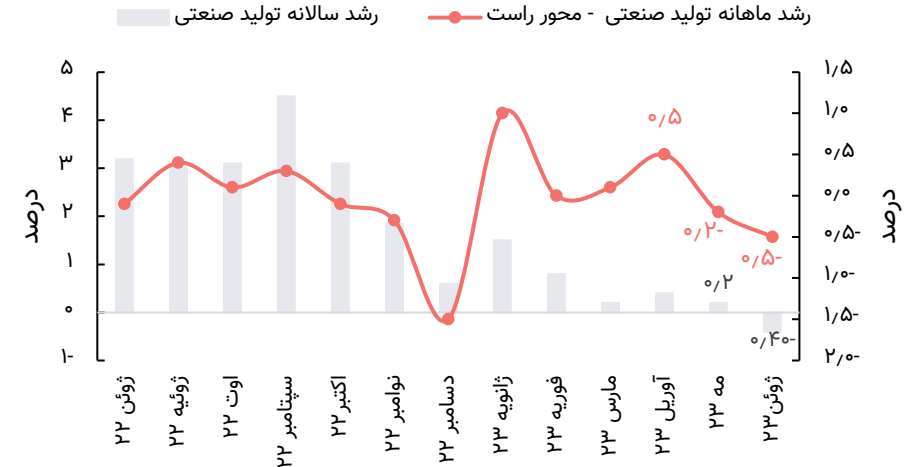
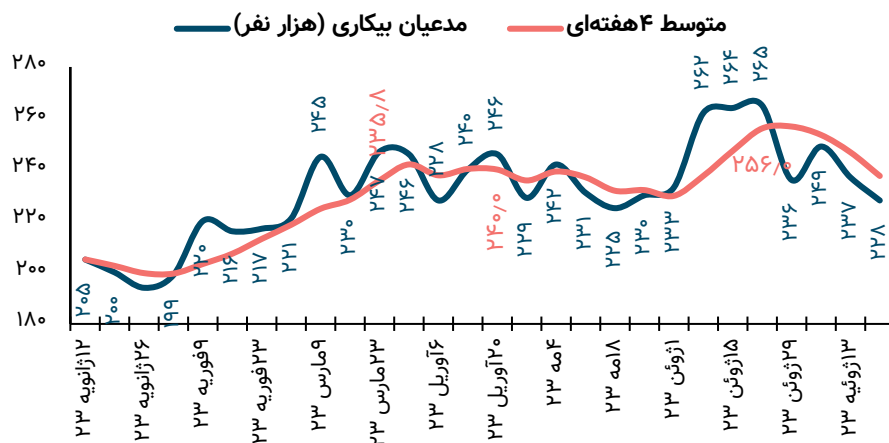
منفی شدن هر دو رشد سالانه و ماهانه تولید صنعتی آمریکا، مهمترین رویداد اقتصادی آمریکا در هفته اخیر بود.

بخش عرضه

- تولید صنعتی آمریکا در ماه ژوئن به صورت سالانه و ماهانه به ترتیب ۰/۴ و ۰/۵ درصد افت داشت که اولین رشد منفی سالانه در ۲۴ ماه اخیر بود و بیانگر تاثیر باوقفه سیاست‌های انقباضی پولی بر تولید است. به صورت فصلی نیز تولید صنعتی در سه ماهه دوم نسبت به سه ماهه اول تنها رشد ۰/۷ درصدی داشت.
- در هفته اخیر تعداد شهروندان آمریکایی که برای دریافت مزایای بیکاری درخواست دادند با کاهش ۹۰۰۰ نفر نسبت به هفته قبل به سطح ۲۲۸ هزار نفر رسید که پایین‌ترین رقم در دو ماه اخیر و کمتر از انتظارات بازار (۲۴۲ هزار) بود. بنابراین می‌توان گفت که بازار کار آمریکا باثبات است و علی‌رغم تضعیف بخش صنعت، بخش خدمات اقتصاد آمریکا اشتغال‌زایی خود را حفظ کرده است.

بخش تقاضا

- شاخص خرده‌فروشی آمریکا در ماه ژوئن نسبت به مدت مشابه سال قبل و ماه قبل به ترتیب ۱/۴۹ درصد و ۰/۲ درصد افزایش یافت. رشد ماهانه ۰/۲ درصدی کمتر از ماه قبل و پایین‌تر از انتظارات ۰/۵ درصدی بازار بود. یادآوری می‌شود که شاخص خرده‌فروشی هسته (بدون لحاظ خودرو، بنزین، مصالح ساختمانی و خدمات غذایی) نسبت به ماه قبل ۰/۶ درصد رشد کرده است.



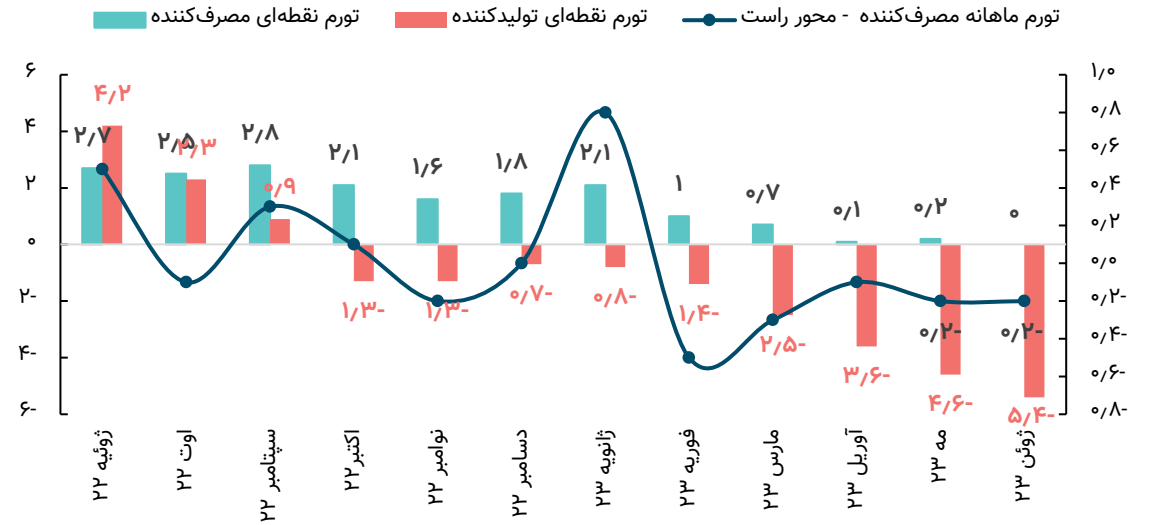
آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از تضعیف بخش تقاضا است.

بخش عرضه

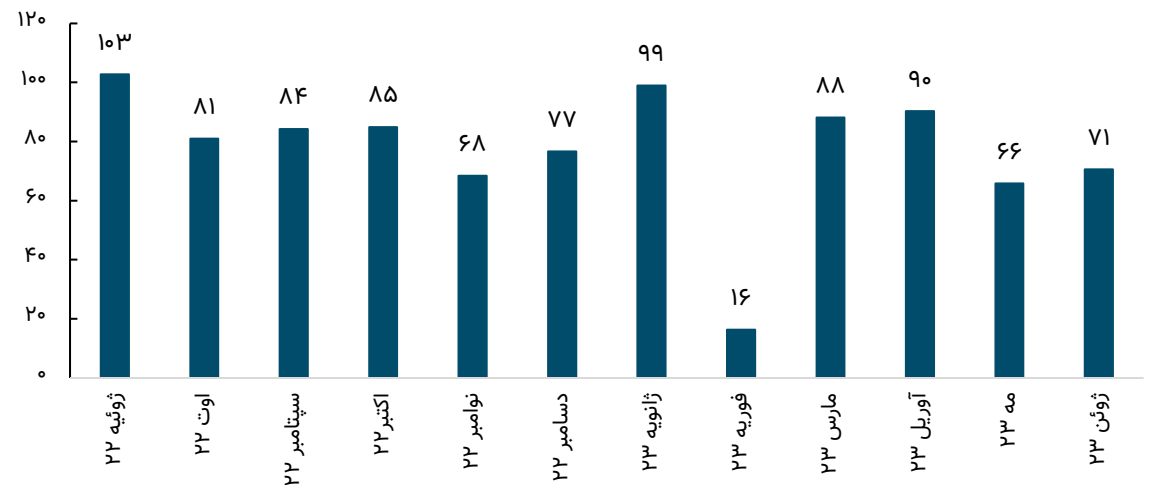
- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش عرضه‌ی اقتصاد چین منتشر نشد.

بخش تقاضا

- نرخ‌های تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده و تورم نقطه‌ای** تورم نقطه‌ای مصرف‌کننده در ماه ژوئن با کاهش ۰/۲ واحد درصدی نسبت به ماه قبل به صفر رسید. تورم ماهانه نیز مانند ماه گذشته ۰/۲- درصد بود.
- شاخص قیمت تولیدکننده** نیز در ژوئن ۲۰۲۳ افت ۵/۴ درصدی را در مقایسه با مدت مشابه سال قبل نشان داد. افت تورم تولیدکننده عمدتاً متأثر تقاضای ضعیف برای کامودیتی‌ها روند نزولی روند نزولی قیمت آن‌ها است. تورم ماهانه تولیدکننده نیز در ماه ژوئن ۰/۸- درصد بود.
- تراز تجاری** چین در ماه ژوئن با افزایش ۵ میلیارد دلاری نسبت به ماه گذشته به ۷۱ میلیارد دلار رسید که در مقایسه با ماه مشابه سال قبل افت ۲۷/۵ درصدی داشته است.
- منفی شدن نرخ رشد نقطه‌ای تراز تجاری ناشی از کاهش محسوس صادرات است که متأثر از تقاضای ضعیف جهانی است. نرخ رشد نقطه‌ای صادرات در ماه ژوئن ۱۲/۴- درصد بود.



تراز تجاری - میلیارد دلار



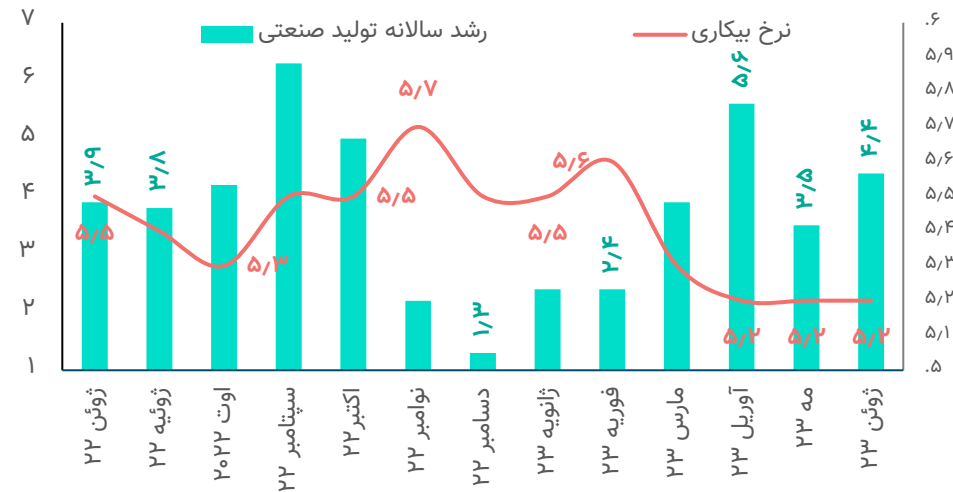
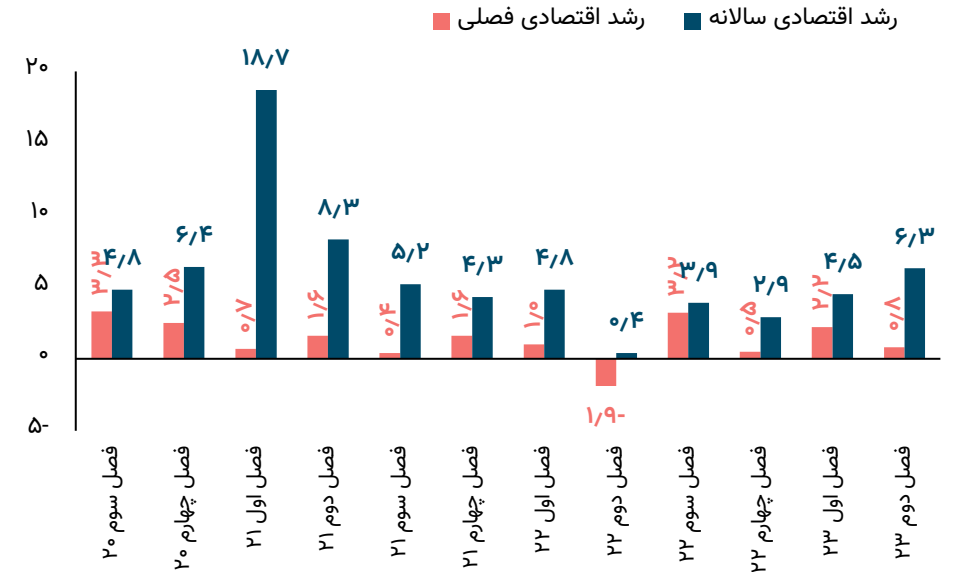
آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد چین حاکی از تقویت بخش عرضه و بازیابی تقاضای داخلی است.

بخش عرضه

- رشد اقتصادی چین در تواتر سالانه (نقطه‌ای) **افزایش** قابل توجهی نسبت به مدت مشابه سال و فصل قبل داشته، در حالی که در تواتر فصلی، رشد اقتصادی نسبت به مدت مشابه سال و فصل قبل **کاهش** قابل توجهی ثبت کرده است.
- نرخ رشد ۶/۳ درصدی بالاتر از رشد هدف ۵ درصدی بوده و تداوم این وضعیت می‌تواند از سویی اثر **مثبت** بر تقاضای بازار کامودیتی‌ها بگذارد و از سوی دیگر، توقف سیاست‌های **انبساطی** بانک خلق چین را در پی داشته باشد.
- تولید صنعتی نیز در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل و مدت مشابه سال قبل، **افزایش** یافت و زیربخش‌های مختلف **افزایش** نرخ رشد تولید، مشهود بود به طوری که رشد تولیدات کارخانه‌ای (از ۴/۱ به ۴/۸٪) و تولیدات معدنی (از ۱/۲- به ۱/۵٪) **افزایش** یافت.
- جزییات رشد تولیدات صنعتی در صنایع مختلف چین به صورت جدول زیر است:

صنعت	رشد نقطه‌ای تولید	
	ژوئن ۲۳	مه ۲۳
استخراج نفت و گاز	۳/۷	۴/۱
فلزات آهنی	۳/۱	۷/۸
فلزات غیرآهنی	۷/۱	۹/۱
مواد شیمیایی	۳/۹	۹/۹
پلاستیک و رزین	۲/۵	۳
کامپیوتر و لوازم ارتباطات	۰/۰	۱/۲
لوازم برقی	۱۵/۴	۱۵/۴
تلخیص زغال	-۱/۶	۲
فرآوری غذا	-۱/۳	۲/۲
فلزات اساسی	-۰/۱	۲/۴

- نرخ بیکاری چین برای سه ماه متوالی **ثابت** باقی ماند و **کمترین** مقدار در ۱۶ ماه اخیر بود. اما نرخ بیکاری جوانان (۱۶ تا ۲۴ ساله) از ۲۰/۸ به ۲۱/۳ درصد **افزایش** یافت.
- نرخ بیکاری هدف دولت برای سال جاری ۵/۵ درصد است و **پایین** بودن نرخ واقعی بیکاری از نرخ هدف آن، نشان‌دهنده **قوی** بودن اشتغال و تداوم آن برای چند ماه اخیر است.



ادامه بخش عرضه

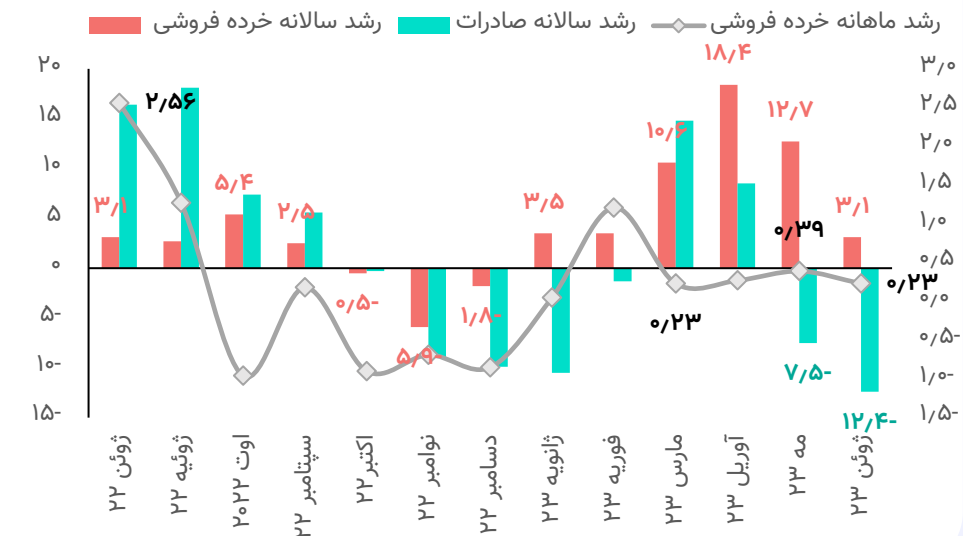
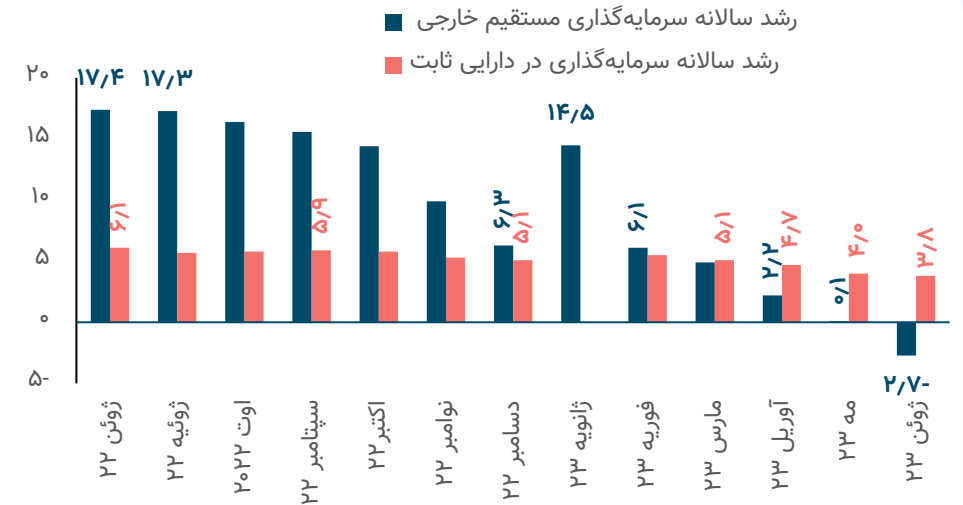
- رشد سالانه سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI) در ادامه روند **نزولی** خود به **منفی ۲/۷** درصد در ژوئن رسید. تداوم این وضعیت می‌تواند در فصول آتی عامل **کاهنده** برای رشد اقتصادی چین باشد.
- این روند **نزولی** رشد FDI طبق ادعای وزیر تجارت چین ناشی از **کاهش** سرعت بازیابی اقتصاد جهانی، **کاهش** سرمایه‌گذاری برون‌مرزی در جهان و مقایسه نقطه‌ای این شاخص است.
- اما به نظر می‌رسد، **افزایش** قوانین کنترلی دولت چین در خصوص سرمایه‌گذاران خارجی و موضوعات ژئوپلیتیکی (مانند اعلام برنامه اقتصادی توسط دولت آلمان برای **کاهش** وابستگی اقتصادی به چین و جایگزینی آن با کشورهای غربی) از عوامل اصلی این روند **نزولی** بوده است.

بخش تقاضا

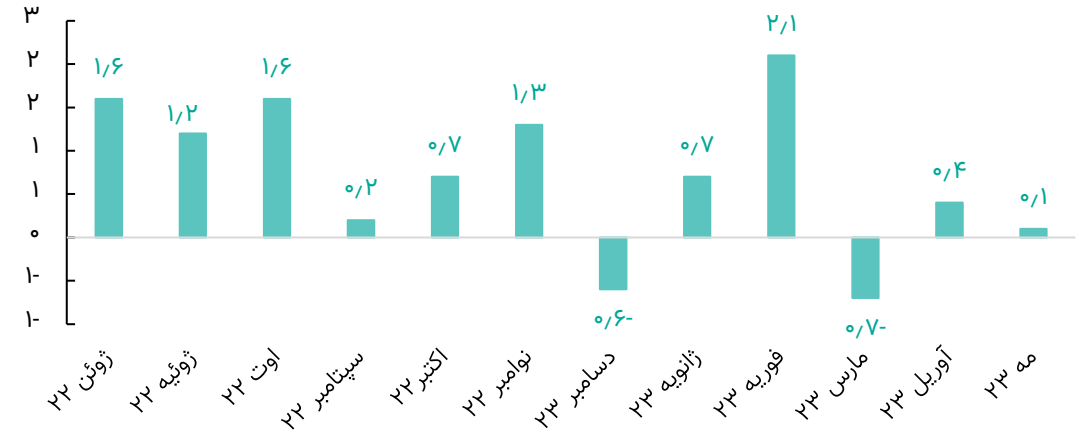
- رشد خرده‌فروشی بعد از ثبت رکورد ۱۸/۴ درصدی در آوریل، روند **نزولی** به‌خود گرفت و در ژوئن به حدود ۳ درصد رسید. اما نرخ ماهانه آن در چهار ماه اخیر به‌طور متوسط حول ۰/۲۸ درصد **نوسان** کرده است. این موضوع نشان می‌دهد که تقاضای مصرفی در داخل چین، به‌طور جزئی در حال بهبود است.
- رشد **منفی** و روند **نزولی** شدید صادرات چین، نشان از **کاهش** تقاضای خارجی برای اقتصاد چین است. این موضوع متاثر از عوامل ژئوپلیتیکی و تورم بازارهای جهانی بوده است.

سیاست‌گذاری پولی

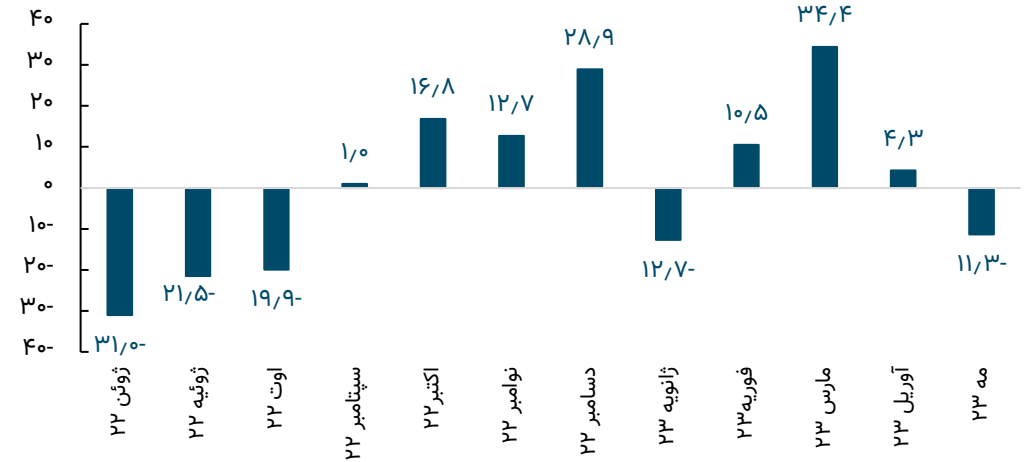
- سیاست پولی دولت چین از نیمه دوم سال ۲۰۱۹ به بعد همواره **انبساطی** بود و تنها تفاوت آن در شدت و نوع سیاست پولی بوده است. با این حال، در جلسات تعیین نرخ بهره وام‌های کوتاه و بلندمدت در هفته گذشته نرخ‌ها را تغییر **نداد**. به‌طوری که بانک خلق چین نرخ بهره وام‌های اولیه یک و پنج‌ساله، به‌ترتیب در ۳/۵۵ و ۴/۲ درصد ثابت نگهداشت. این موضوع می‌تواند از شدت ریسک نرخ بهره اقتصاد داخلی چین **بکاهد** و رشد تقاضا کمک کند.



رشد تولید ساخت‌وساز - درصد



حساب جاری منطقه یورو - میلیارد یورو



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد منطقه یورو حاکی از **تضعیف** همزمان بخش عرضه و تقاضا است.

بخش عرضه

- داده‌های بخش ساخت‌وساز بیانگر تضعیف این بخش در منطقه یورو است. در ماه مه رشد تولید در بخش ساخت‌وساز با **کاهش** ۰٫۳ درصدی نسبت به ماه قبل به ۰٫۱ درصد رسید. تولید ساخت‌وساز رشد ماهانه جزئی تجربه کرد و نسبت به ماه قبل ۰٫۲ درصد افزایش یافت.

بخش تقاضا

- **کسری** حساب جاری منطقه یورو در ماه مه به **۱۱٫۳ میلیارد یورو** رسید در حالی که در ماه آوریل مزاد حساب جاری در این منطقه ۴٫۳ میلیارد یورو بود. در این ماه مزاد حساب کالا ۲۳٫۹ میلیارد یورو و مزاد حساب خدمات ۹٫۴ میلیارد یورو بود.

سیاست‌گذاری پولی

- بالا بودن نرخ تورم و نگرانی در خصوص ماندگاری آن باعث شده که چشم‌انداز نرخ بهره در منطقه یورو صعودی باشد. بانک مرکزی اروپا در آخرین نشست خود با افزایش ۰٫۲۵ درصدی، نرخ بهره را به ۴ درصد افزایش داد. اکثر اعضای بانک مرکزی اروپا انتظار افزایش ۰٫۵ درصدی نرخ بهره در نشست آتی بانک مرکزی را دارند. با این حال، بانک مرکزی اروپا همچنین تاکید کرده است که شدت تصمیمات این بانک در ماه‌های آینده به وضعیت داده‌های اقتصادی منطقه بستگی دارد.



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **جلسه تعیین نرخ بهره آمریکا:** در ۱۶ ماه گذشته سیاست انقباضی اجرا کرده و تنها در جلسه گذشته نرخ بهره را تغییر نداد. با توجه به نزولی شدن مدعیان بیکاری، مثبت شدن رشد خرده فروشی، تثبیت نرخ بیکاری زیر ۳/۷ درصد و سایر شاخص‌های اشتغال، انتظار بر افزایش ۰/۲۵ واحد درصدی نرخ بهره وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا و شاخص دلار
 - **اثر منفی:** تقاضای کامودیتی
- **PMIهای آمریکا:** در ماه گذشته همه PMIها نزولی بودند، اما فقط PMI تولیدات کارخانه‌ای در زیر ۵۰ قرار داشت. با توجه به منفی شدن نرخ‌های سالانه و ماهانه تولید صنعتی در ماه ژوئن، انتظار بر کاهش دوباره PMI تولیدات کارخانه‌ای است. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا و کریپتو
 - **اثر منفی:** تقاضای کامودیتی، شاخص دلار و سهام آمریکایی
- **PMIهای منطقه یورو:** در ماه گذشته همه PMIها نزولی بودند و فقط PMI خدمات بالای ۵۰ قرار داشت. با توجه به تضعیف پیوسته شاخص‌های بخش عرضه و تقاضای این منطقه و تداوم سیاست‌های انقباضی بانک اروپا، انتظار بر کاهش دوباره آنها وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا و کریپتو
 - **اثر منفی:** سهام اروپایی، ارزش یورو
- **PCE آمریکا:** در ماه گذشته نرخ‌های ماهانه و سالانه نزولی بودند، اما برای ماه بعدی انتظار بر ثبات نرخ ماهانه و کاهش نرخ سالانه شاخص قیمت مخارج شخصی است. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا، کریپتو و سهام
 - **اثر منفی:** شاخص دلار

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	PMIها (ژوئیه)	۲۴ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۵/۰۲ دوشنبه	منطقه یورو
۲	PMIها (ژوئیه)	۲۴ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۵/۰۲ دوشنبه	آمریکا
۳	وام به خانوار و بنگاه‌ها و نقدینگی (ژوئیه)	۲۶ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۵/۰۴ چهارشنبه	منطقه یورو
۴	جلسه تعیین نرخ بهره (پنجمین ۲۳)	۲۶ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۵/۰۴ چهارشنبه	آمریکا
۵	سود صنعتی (ژوئن)	۲۷ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۵/۰۵ پنجشنبه	چین
۶	رشد اقتصادی (فصل دوم ۲۳)	۲۷ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۵/۰۵ پنجشنبه	آمریکا
۷	جلسه تعیین نرخ بهره (پنجمین ۲۳)	۲۷ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۵/۰۵ پنجشنبه	منطقه یورو
۸	مدعیان بیکاری (۲۲ ژوئیه)	۲۷ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۵/۰۵ پنجشنبه	آمریکا
۹	انتظارات تورمی و سنتیمنت‌ها (ژوئیه)	۲۸ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۵/۰۶ جمعه	منطقه یورو
۱۰	مخارج شخصی عمومی و هسته PS (ژوئن)	۲۸ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۵/۰۶ جمعه	آمریکا
۱۱	شاخص قیمت مخارج شخصی PCE (ژوئن)	۲۸ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۵/۰۶ جمعه	آمریکا
۱۲	درآمد شخصی PI (ژوئن)	۲۸ ژوئیه ۱۴۰۲/۰۵/۰۶ جمعه	آمریکا



تحليل مفيد

شركة ملی صنایع مس ایران (فملی)





- شرکت بموجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده در سال ۱۳۸۳ به شرکت سهامی عام تبدیل و در سال ۱۳۸۵ در بازار سرمایه ایران با نماد "فملی" پذیرفته شد. در حال حاضر مرکز اصلی شرکت در تهران و محل فعالیت اصلی آن در شهرهای سرچشمه، سونگون و شهر بابک واقع است.



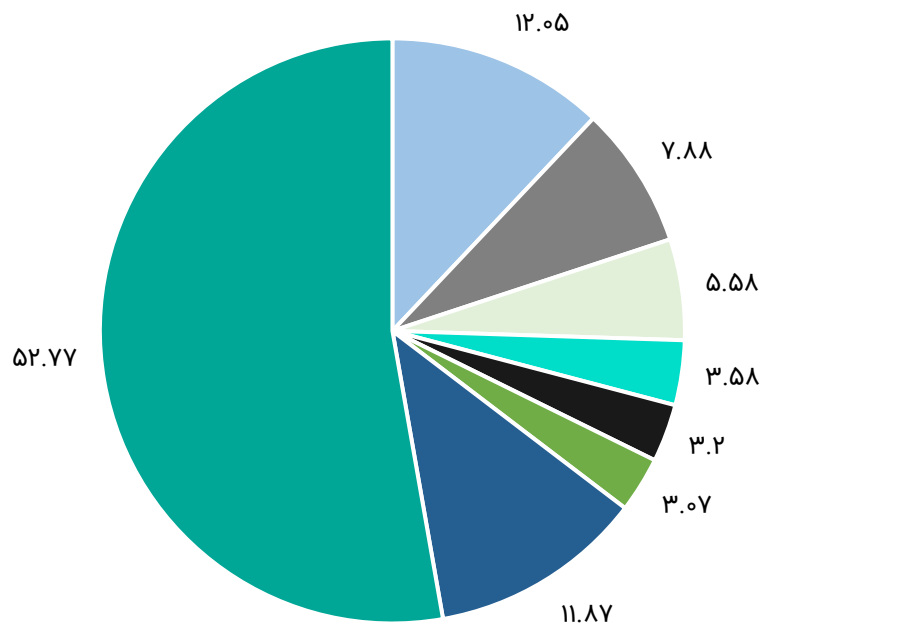
- در سال ۱۳۵۱ دولت اقدام به تأسیس "شرکت سهامی معادن مس سرچشمه کرمان" نمود. در سال ۱۳۵۵ با اصلاح قانون تشکیل شرکت و تغییر پاره ای از مفاد اساسنامه، نام شرکت به "شرکت ملی صنایع مس ایران" تغییر یافت. قابل ذکر است بهره برداری از کارخانه شرکت از سال ۱۳۶۲ آغاز شده است. از سال ۱۳۸۱ با تشکیل سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران، سهام شرکت به ایشان منتقل و فعالیت آن با تغییر اساسنامه در چارچوب قانون تجارت ادامه یافت.





درصد سهامداران

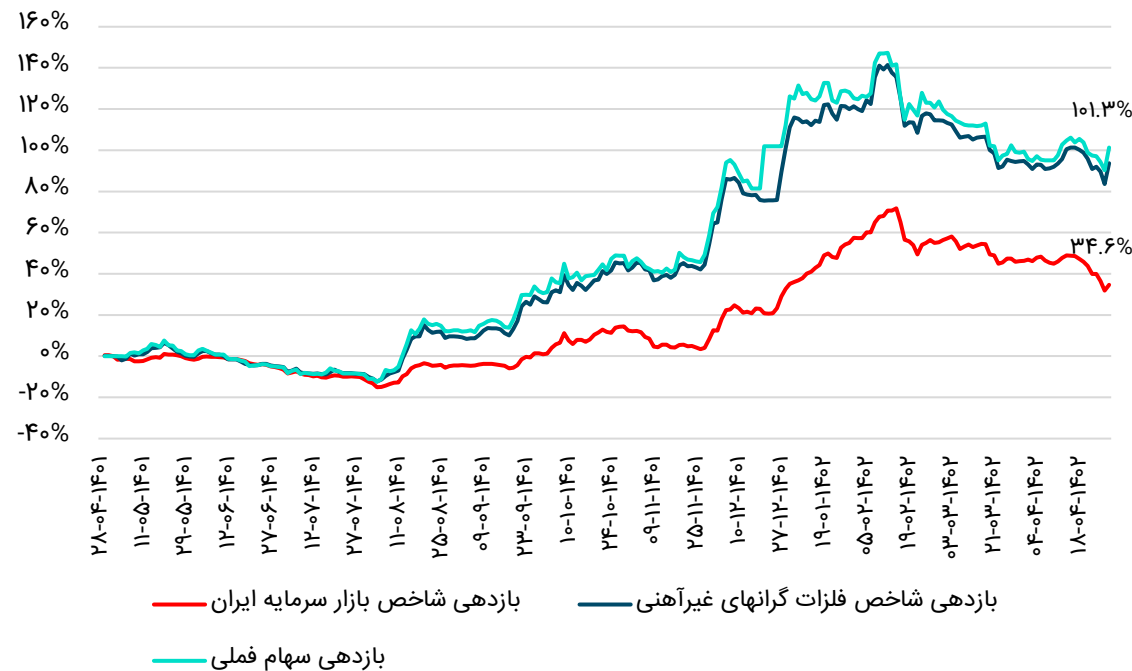
در نمودار زیر سهامداران بیشتر از یک درصد نشان داده شده است، لازم به ذکر است مجموع شرکتهای سرمایه گذاری استانی بیشتر از یک درصد، حدود ۱۲ درصد فملی را در اختیار دارند



- سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران
- موسسه صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران
- شرکت سرمایه گذاری صدر تأمین
- موسسه صندوق بازنشستگی، وظیفه، از کار افتادگی
- شرکت سرمایه گذاری گروه مالی کیمیا مس ایرانیان
- شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
- مجموع سرمایه گذاری استانی بالای یک درصد مالکیت
- سایر

مقایسه بازدهی و سهامداران

مقایسه بازدهی سهام فملی، شاخص صنعت و شاخص بازار سرمایه ایران



در شرایطی که بازار سرمایه ایران (بورس و فرابورس) طی یکسال گذشته بازدهی ۳۴ درصدی نصیب سهامداران کرده شرکت فملی بیش از ۱۰۰ درصد بازدهی داشته است. با توجه بزرگ بودن شرکت فملی یادآوری می شود عمده وزن شاخص صنعت مربوط به فملی است فلذا نمودار عملکرد صنعت شباهت زیادی با سهام فملی دارد.





روش های تولید مس

• کلسیناسیون (Calcination)

کلسیناسیون، تجزیه حرارتی یک ماده است. نمونه‌هایی از جمله تجزیه هیدرات‌ها، تجزیه آهن به اکسید آهن و بخار آب، تجزیه کربنات کلسیم به اکسید کلسیم و دی‌اکسید کربن و همچنین تجزیه کربنات آهن به اکسید آهن و دی‌اکسید کربن

• شعله پزی (Roasting)

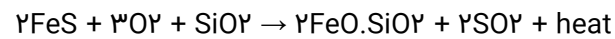
این فرایند شامل یک واکنش حرارتی گاز-جامد است که می‌تواند شامل اکسیداسیون، کاهش کلرید شده، سولفات و پیروهیدرولیز شدن باشد.

• ذوب کردن (Smelting)

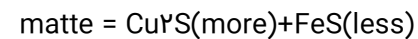
این فرایند شامل یک واکنش حرارتی است که در آن حداقل یکی از مواد در فاز مایع (مذاب) قرار داشته باشد.

در این مرحله هست که تولید مات (matte) صورت می‌گیرد و سولفید مس و اکسید آهن را درون کوره برده و سوزانده می‌شود. در نتیجه این عمل ترکیبات سولفید آهن و سولفید مس تولید می‌گردد. این ۲ ترکیب به راحتی درون یکدیگر حل می‌شوند.

برای حل این مشکل و جداسازی سولفید آهن، به ترکیبی که در حال سوختن است، سیلیس اضافه می‌شود تا با واکنش دادن با FeO در دمای بالا و ایجاد سرباره، سولفید آهن از ترکیب ایجاد شده جدا شود.



ترکیبات خارج شده از این مرحله که را مات می‌نامیم.



استخراج مس معمولاً به ۲ روش صورت می‌گیرد:

• **پیرو متالوژی** (احیا فلزات دردمای بالا): بیشتر، وقتی ترکیبات سولفیدی داشته باشیم از روش‌های پیرومتالوژی استفاده می‌کنیم.

• **هیدرومتالوژی** (واکنش‌هایی که در محلول‌ها اتفاق می‌افتد): اغلب، وقتی ترکیبات اکسیدی داشته باشیم از روش‌های هیدرومتالوژی استفاده می‌کنیم.

در اینجا لازم به ذکر است علیرغم اینکه این دو روش، بصورت جداگانه آورده شده است اما نافی نقش مکمل این دو روش در تولید مس نمی‌باشد.

فرایندهای پیرومتالورژیکی معمولاً به یک یا چند دسته زیر تقسیم می‌شوند:

1. کلسینه کردن (Calcining)

2. شعله پزی (Roasting)

3. ذوب کردن (Smelting)

4. پالایش کردن (Refining)

البته تولید مس بیشتر شامل شعله پزی (تشویه یا برشته کردن)، ذوب کردن و پالایش می‌شود.



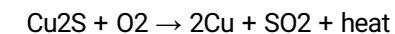


تبدیل مات به آندهای مس

در دستگاهی به نام (converter) مات تولید شده در مرحله قبل با اکسیژن اضافی مخلوط می شود

Convertor شامل یک استوانه چرخان است که از دیواره‌های آن اکسیژن دمیده می‌شود.

FeO تولید شده در این عمل مثل مرحله قبل و با اضافه کردن SiO₂ جداسازی می‌شود.



همان‌طور در فرمول مطرح شده مشخص است، مس نتیجه این معادله است. ولی این مس خارج شده، مس ناخالص است و به آن مس بلیستر (Blister copper) یا تاول تاول می‌گویند و مس هنوز خلوص مورد انتظار ما را ندارد.

نکته مهم آنکه همان‌طور که در فرمول‌های مطرح شده در ۳ مرحله استخراج، به روش پیرومتالوژی قابل مشاهده است، مقدار تولید SO₂ بسیار زیاد است. معمولاً کارخانه‌های تولید مس، مقدار زیادی SO₂ تولید می‌کنند که با ورود به طبیعت، آلودگی فراوانی را به وجود می‌آورند. به همین منظور همواره کنار کارخانه‌های تولید مس، کارخانه‌های تولید اسید سولفوریک وجود دارد که با واکنش SO₂ با آب، اسید سولفوریک حاصل می‌گردد.

• پالایش (Refining)

شامل جداکردن ناخالصی از مواد به کمک یک فرایند حرارتی است که طیف گسترده‌ای از فرایندها نظیر انواع کوره‌ها و... را پوشش می‌دهد. بر همین اساس برخی از فرایندهای پالایش پیرومتالورژیکی به عنوان فرایند «پالایش با آتش» شناخته می‌شوند. در نهایت کاتد مس حاصل شده همان مس خالص و مطلوب ماست و به همین صورت خرید فروش می‌شود.

لازم به یادآوری است عمده تولید تولید ملی مس ایران به روش پیرومتالوژی است و تولید به روش هیدرومتالوژی مقداری کمی را به خود اختصاص می‌دهد.

روش هیدرومتالوژی

این روش به سه دسته کلی تقسیم بندی می شود

- لیچینگ (Leaching)
- غلیظ سازی محلول و خالص سازی
- استخراج فلز یا ترکیب فلزی

اجرای روش هیدرومتالوژی به سرمایه کمتری نیاز دارد و برای محیط زیست آلاینده‌گی کمتری نیز در بردارد.

لیچینگ

لیچینگ شامل استفاده از محلول‌هایی برای استخراج فلز از مواد می‌باشد که دربردارنده مقادیری از فلز یا ترکیب ارزشمند مد نظر هستند

استخراج مس از سنگ معدن که بیشتر حاوی کانیهای اکسیدی مس است به روش لیچینگ انجام می شود. در این روش ماده معدنی را در مایعی (مانند اسیدسولفوریک) حل نموده و سپس بوسیله جریان الکتریسیته، مس را از آن جدا می نمایند. در این روش خاکهای سولفور کم عیار (با عیار پایین تر از ۰.۵ درصد) نیز دپو شده و به مرور زمان طی فرآیند هوازدگی به اکسید مس تبدیل می شوند و سپس در فرایند لیچینگ استفاده می شود.





استخراج فلز

آخرین مرحله در یک فرایند هیدرومتالورژی مرحله استخراج فلز می‌باشد. فلزات با شرایط مناسب برای ارائه به بازار و فروش به عنوان ماده خام، معمولاً به صورت مستقیم در مرحله استخراج حاصل می‌شود. البته گاهی در صورت نیاز به فلزی با خلوص بسیار بالا مراحل پردازش دیگری نیز مورد نیاز است. انواع اولیه استخراج فلز روش‌های الکترولیز، ته‌نشینی و احیاء گازی هستند.

در سلول‌های الکترولیز آند (مس، طلا، نقره، نیکل و...) در محلول الکترولیز حل شده و با تنظیم ولتاژ کاتد، تنها ذرات مس به کاتد می‌چسبند و ذرات دیگر یا به صورت محلول درآمده یا به صورت لجن در کف حمام الکترولیز باقی می‌مانند. این واکنش ممکن است ۷ الی ۱۴ روز طول بکشد.

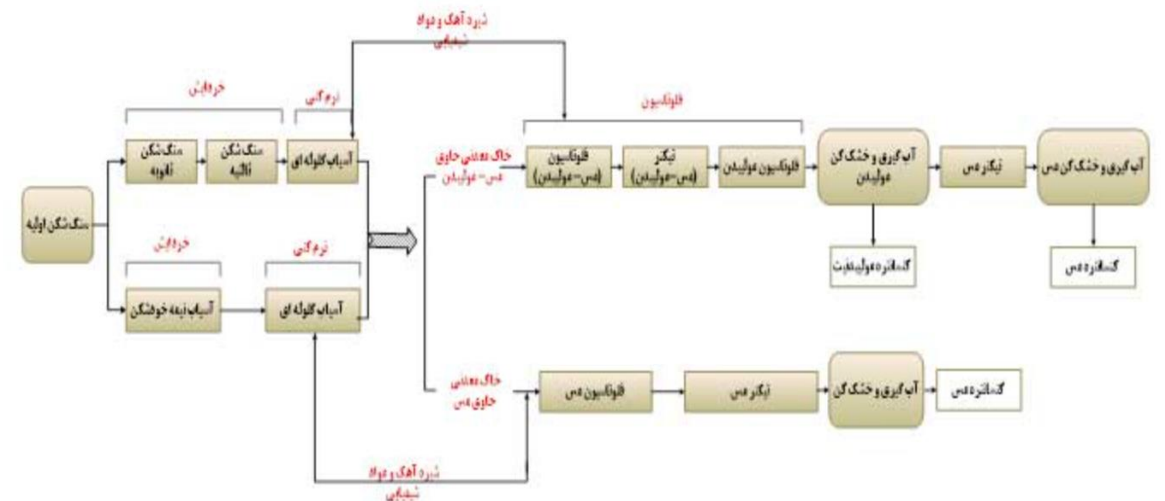
در انتها می‌توان به ریخته‌گری پیوسته اشاره نمود که جزو فرآیندهای تولید مس اولیه نمی‌باشد. در این فرایند، کاتد و سایر ضایعات مسی پالایشگاه را بر حسب نیاز ذوب نموده و پس از گذاردن مراحل مختلف به مفتول مس تبدیل می‌نمایند.



غلیظ سازی محلول و خالص سازی

بعد از لیچینگ معمولاً محلول حاصله باید تحت عملیات غنی سازی قرار بگیرد تا غلظت یون‌های فلزی موجود در آن به حد مطلوب برای بازیابی و استخراج برسد. همچنین گاهی باید یون‌های فلزی نامطلوب از محلول حذف شود.

عیار خاک ورودی به کارخانه فراوری در محدوده ۰.۶ تا ۱ درصد بوده که طی فرایندهای مختلف و با حذف قسمتی از باطله همراه ماده معدنی، عیار مس به ۲۰ الی ۳۲ درصد افزایش می‌یابد.





کاربردهای مس

مس معمولاً به شکل معدنی یافت می‌شود. کانی‌هایی مثل آزوریت، مالاکیت و برنیت همانند سولفیدهایی از جمله کالکوپیریت (CuFeS_2)، کوولین (CuS)، کالکوزین (Cu_2S) یا اکسیدهایی مانند کوپریت (Cu_2O) از منابع مس هستند.

به علت خاصیت هدایت بهتر آن نسبت به آلومینیوم، کاربرد مس در IC ها به جای آلومینیوم رو به افزایش است.

احتمالاً تعداد خودروهای الکتریکی جهان تا سال ۲۰۲۵ به بیش از ۱۲ میلیون خودرو خواهد رسید و مس ایده‌آل ترین فلز برای خودروهای الکتریکی می‌باشد. استفاده فراوان از مس در تولید خودروهای الکتریکی باعث شده است، که کارشناسان این خودروها را عامل افزایش تقاضا برای مس در سال‌های پیش رو بدانند. مس در قسمت‌های مختلف خودرو کاربرد دارد، علاوه بر موتور، مس در سیمکشی‌های خودروهای الکتریکی نیز نقشی اساسی دارد.





برخی دیگر خواص و کاربردهای مس

آلیاژهای بسیاری از مس وجود دارد. برنج آلیاژ مس و روی است و برنز آلیاژ مس و قلع است.

اکسیدهای مس (مانند: اکسید مس ایتريم و باريم) پایه‌های بسیاری از ابر رساناهای غیرمعمول را تشکیل می‌دهند.

برخی خواص مس:

پس از آزمایش‌های کلینیکی و آزمایشگاهی بسیار در کشورهای مختلف جهان، ثابت شد که بسیاری از میکروارگانیسمهای مقاوم به آنتی‌بیوتیک، روی سطوح مسی کشته می‌شوند. در سال ۲۰۰۸ مس به عنوان اولین ماده جامد ضد میکروبی؛ قارچ کش، باکتری کش و نابودکننده ویروس، توسط آژانس حفاظت محیط زیست آمریکا (آژانس حفاظت محیط زیست ایالات متحده آمریکا) به ثبت رسید.

مس نه تنها باکتری و عوامل بیماری ویروسی را می‌کشد بلکه همچنین به سرعت اسید نوکلئیک ماده ژنتیک را نابود می‌کند و از این رو ست که سلول باکتری هیچ شانس برای موتاسیون و راهی برای ورود به میکرب‌های دیگر را ندارد.

برآورد شده است که حدود ۸۰٪ بیماری‌های عفونی از راه تماس منتقل می‌شوند. استفاده از سطوح مسی در بیمارستان‌ها به ویژه در ICU برای دستگیره درها، شیر آب و اهرم سرویس بهداشتی، فلز تخت بیمار، میله میز بیمار، آنژیو کت، محل تماس زنگ‌ها و چراغ‌ها، نه تنها چرخه انتقال

آلودگی میکروبی را مختل می‌کند بلکه فعالانه خطر مقاومت باکتریایی را کاهش می‌دهد و مانع شیوع عفونت به دیگران می‌شود. این مسئله می‌تواند حرکت به سمت نابودی کابوس مقاوم بودن میکروب‌ها در برابر آنتی‌بیوتیک‌ها باشد.

لازم به ذکر است وجود مس برای کلیه گیاهان و حیوانات عالی ضروری است.

مقایسه خاصیت ضد میکروبی سطوح نقره و مس

خاصیت ضد میکروبی نقره ذاتاً قوی تر از مس است. اما کارایی ضد میکروبی سطح نقره، تنها در دمای بالا (۳۵ درجه سانتیگراد) و رطوبت بالا (۹۰٪ یا رطوبت نسبی بیشتر) عمل می‌کند. در حالیکه، سطح مس در دمای معمولی اتاق (۲۲ درجه سانتیگراد) و رطوبت عادی (۵۰٪) توانایی کشتن ۹۹/۹٪ میکروب‌ها را دارد.

سولفات مس به‌عنوان سم و پایه تولید اکثر ترکیبات مسی می‌باشد. ماده مؤثره برخی قارچ‌کشها، برای کنترل بیماری‌های قارچی و بیماری‌های باکتریایی گیاهان، مس است.

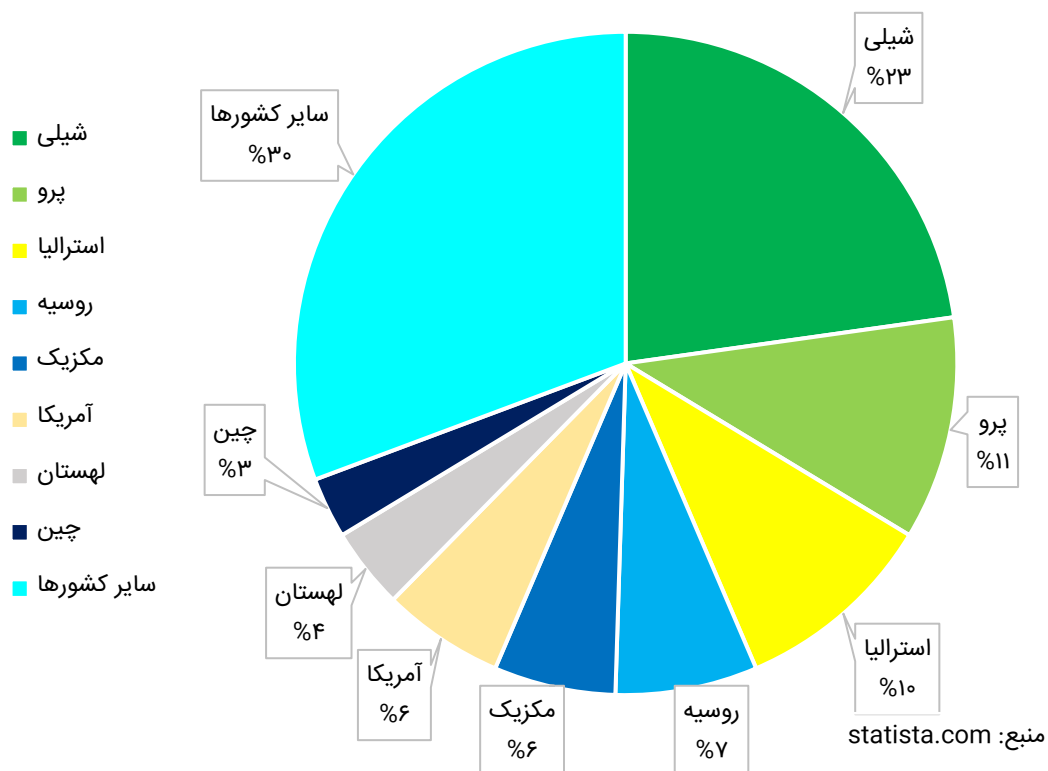




تولید مس در جهان

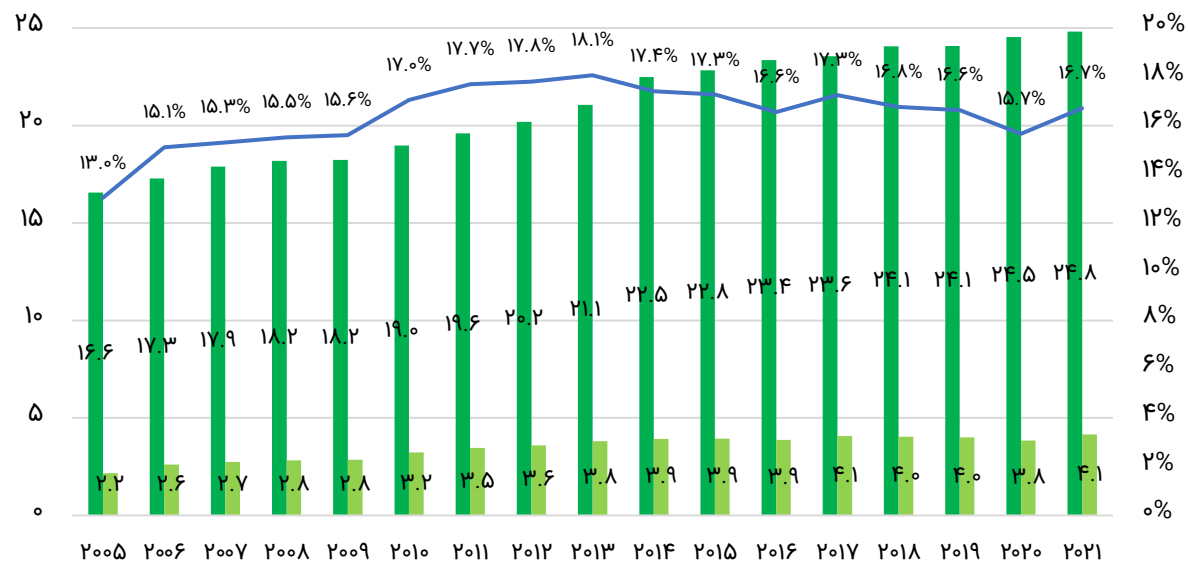
شیلی و پرو بیشترین ذخایر مس را دارند که در مجموع این دو کشور بیش از یک سوم ذخایر جهان را دارا می باشند

توزیع ذخایر مس در جهان در سال ۲۰۲۰ (درصد)



در سال ۲۰۲۱ بیش از ۲۴ میلیون تن مس فرآوری شده تولید شد که حدود ۱۶ درصد آن از بازیافت صورت گرفته و مابقی از معادن مس بوده است. با توجه به صنعتی شدن کشور چین انتظار می رود سهم تولیدات از باطله در چین و یا در سایر کشورها در آینده افزایش یابد.

تولید مس فرآوری شده در جهان



■ تولید مس فرآوری شده در جهان (میلیون تن)
 ■ تولید مس فرآوری شده از قراضه در جهان (میلیون تن)
 — نسبت تولید مس فرآوری شده از قراضه به کل تولید مس فرآوری شده

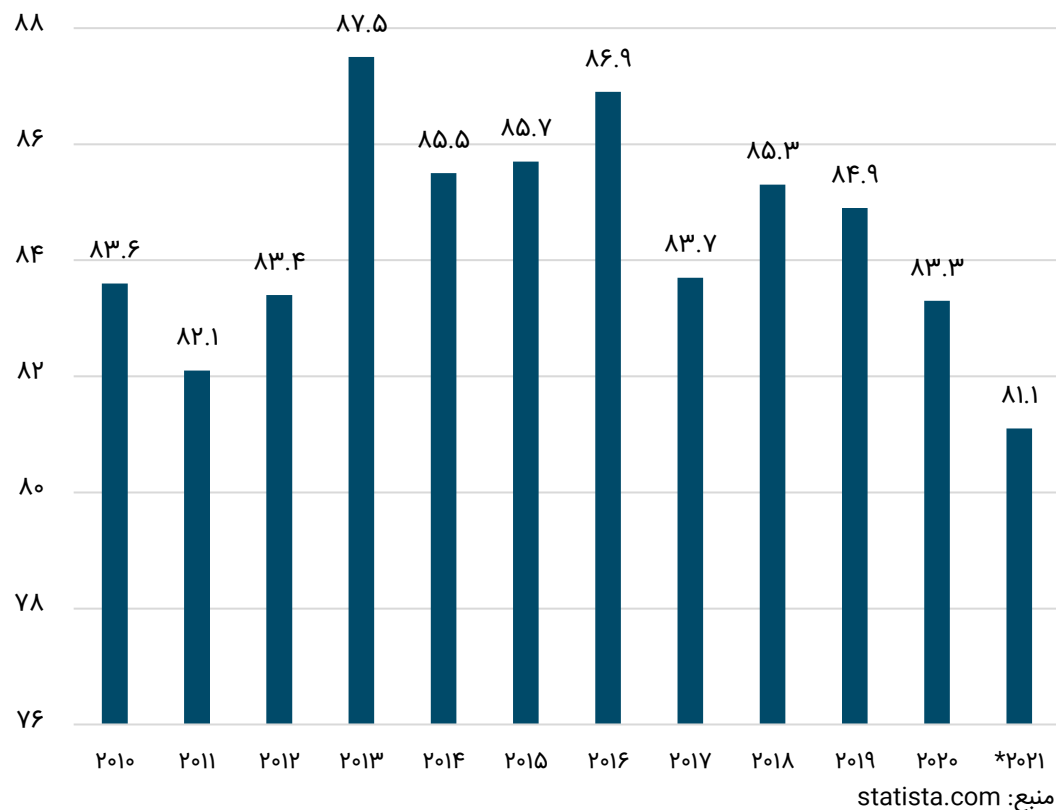




تولید مس در جهان

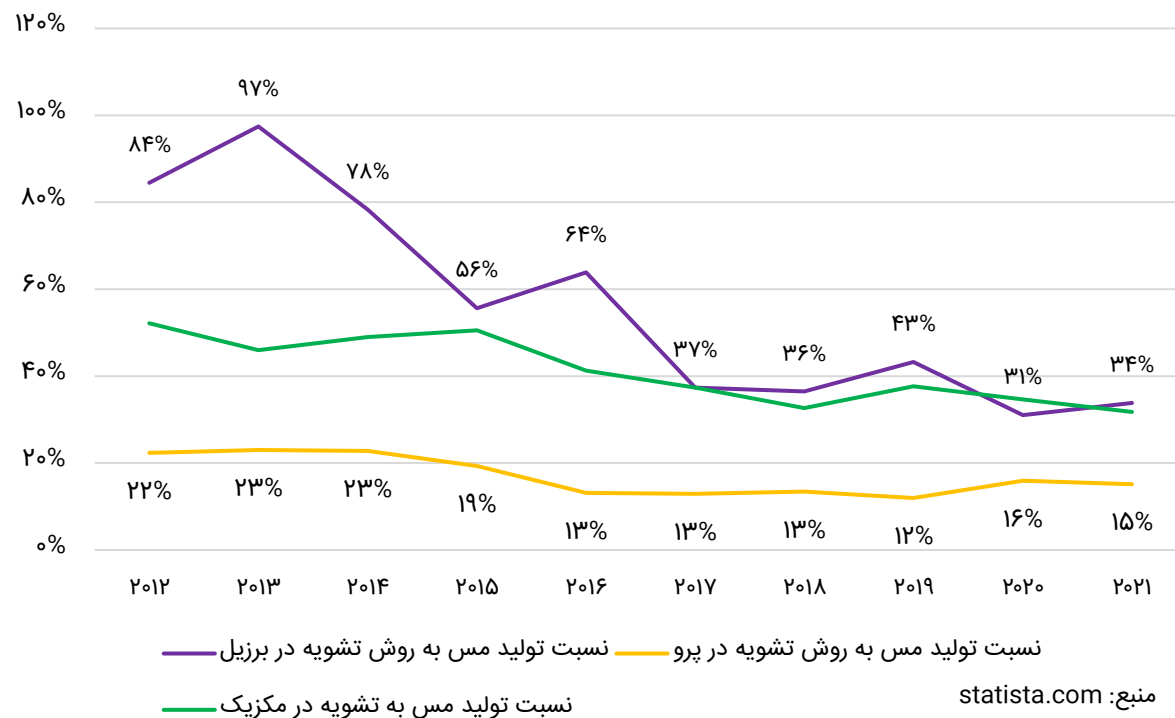
نرخ بهره برداری از ظرفیت اسمی معادن مس در دنیا در نمودار ذیل نشان داده شده است که هیچوقت به ۹۰ درصد نرسیده اما از طرفی کمتر از ۸۰ درصد هم نبوده است.

نرخ بهره برداری از ظرفیت معدن مس در سراسر جهان (درصد)



همانطور که قبلاً اشاره شد، تولید مس به دو روش هیدرومتالورژی و پیرومتالورژی است. باتوجه به کانسنگ فملی که عمدتاً سولفور می باشد در ایران عمده تولید بصورت پیرومتالورژی (تشویه) صورت می گیرد. در نمودار زیر سهم تولید به روش تشویه در کشورهای منتخب نشان داده شده است. بدیهی است کشورهای که ذخایر اکسیدمس بیشتری دارند از روش پیرومتالورژی کمتر استفاده می کنند.

مقایسه سهم تولید مس به روش تشویه در کشورهای منتخب

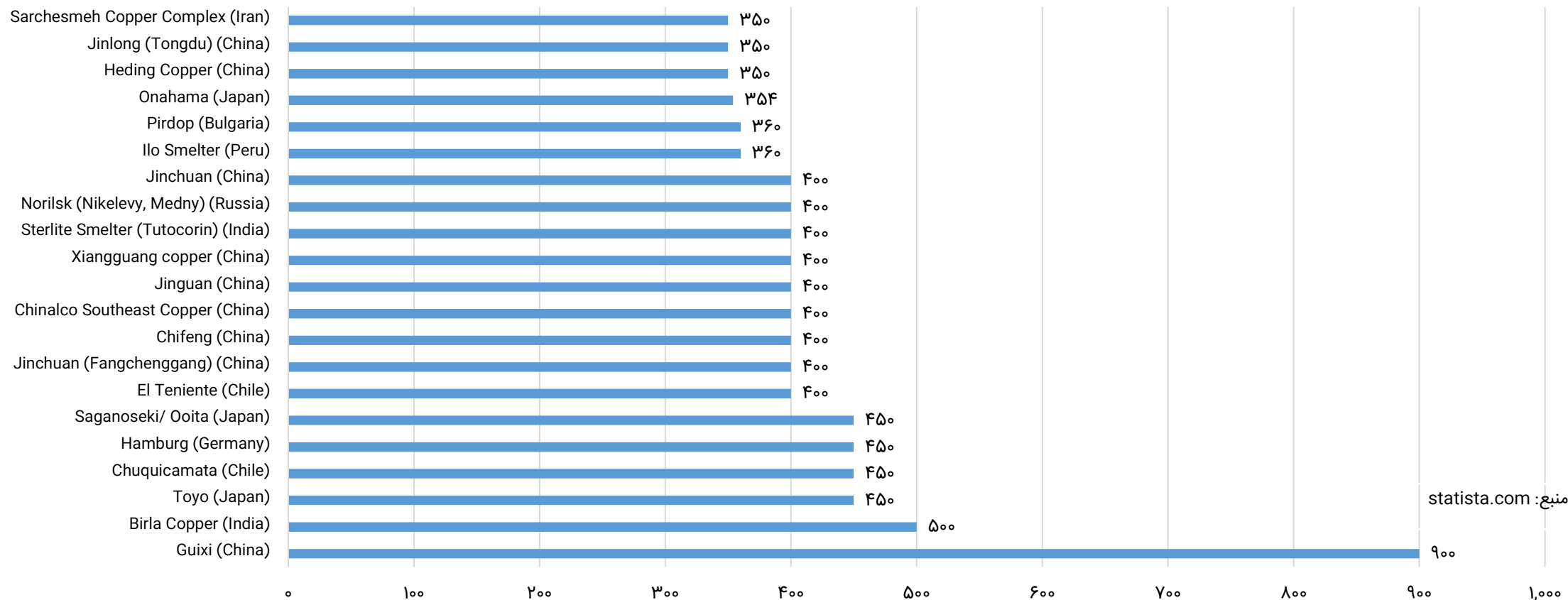




تولید مس در جهان

عمده تولید مس ایران در شرکت فملی صورت می گیرد که همانطور که پیشتر اشاره شد از روش تشویه یا پیرومتالوژی استفاده می کند.

برترین شرکتهای تولیدکننده مس به روش تشویه در جهان در سال ۲۰۲۲ (ظرفیت ۱۰۰۰ تن)



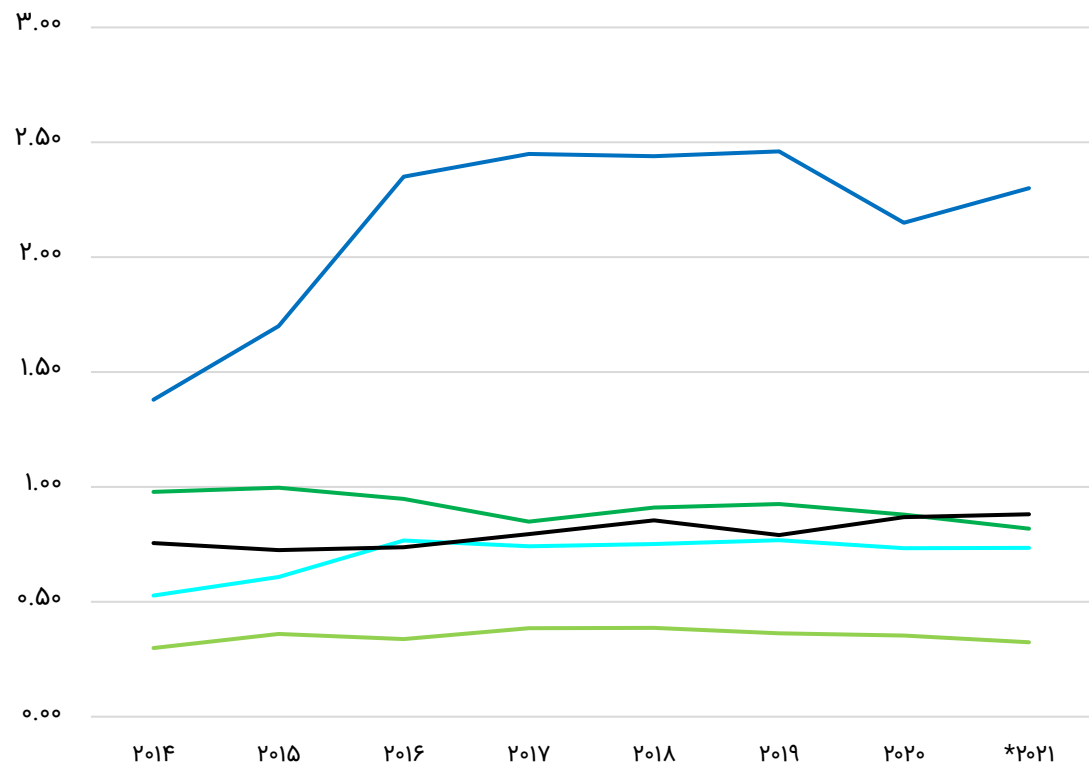
منبع: statista.com





تولید مس در جهان

مقایسه تولید مس از معادن در کشورهای منتخب

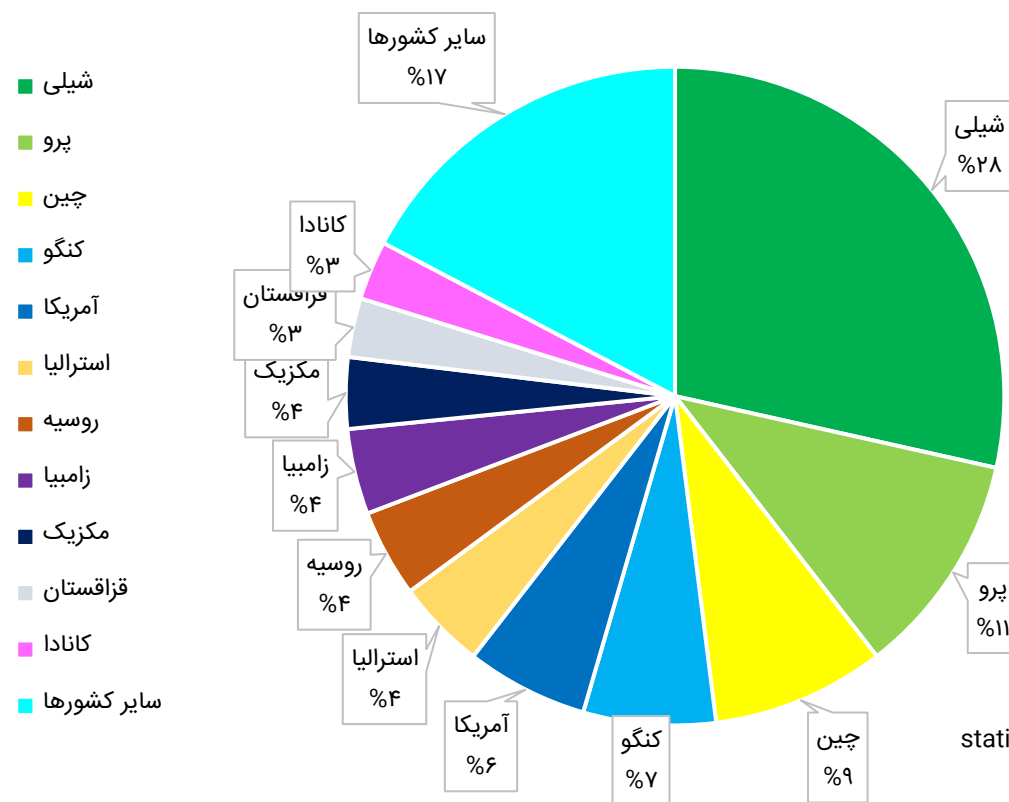


تولید مس در پرو (میلیون تن) — تولید مس مکزیک (میلیون تن)
 تولید معادن مس استرالیا (میلیون تن) — تولید معادن برزیل (میلیون تن)
 تولید معادن مس زامبیا (میلیون تن)

منبع: statista.com

از کل ۲۰ میلیون تن تولید مس از معادن ، بیش از یک چهارم آن متعلق به شیلی است.

توزیع تولید معدن مس در سراسر جهان در سال ۲۰۲۰ (درصد)



منبع: statista.com

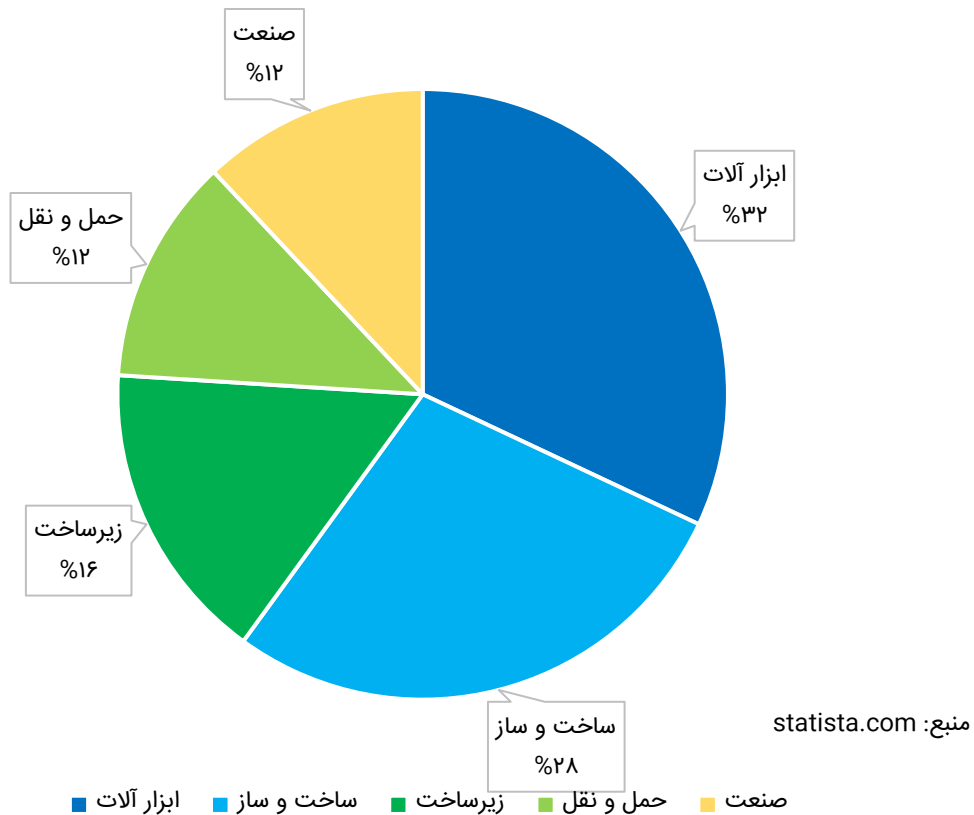




مصرف مس در جهان

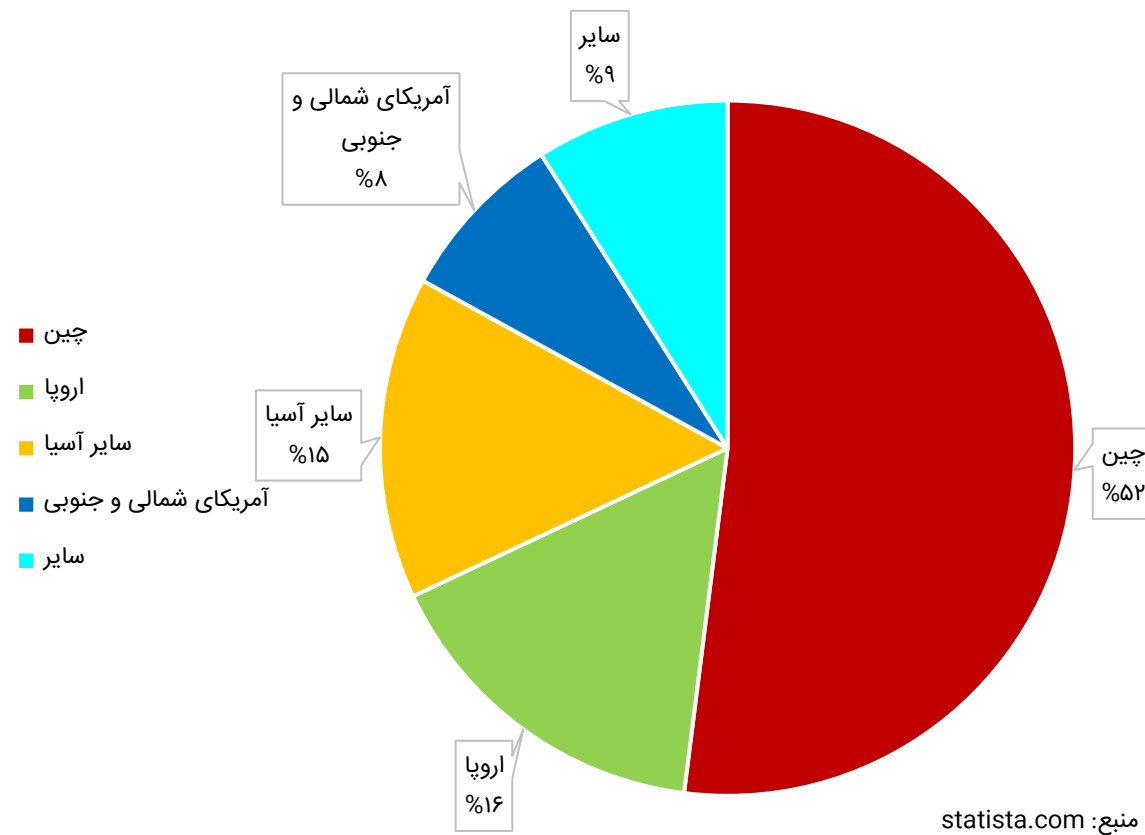
انواع و اقسام ابزارالات بیشترین سهم مصرف مس در جهان را در سال ۲۰۲۱ به خود اختصاص داده بود.

توزیع مصرف مس در جهان در سال ۲۰۲۱



چین به تنهایی در سال ۲۰۲۱ نیمی از مصرف جهان را داشته است.

توزیع مصرف مس تصفیه شده در سراسر جهان در سال ۲۰۲۱ (به تفکیک منطقه)

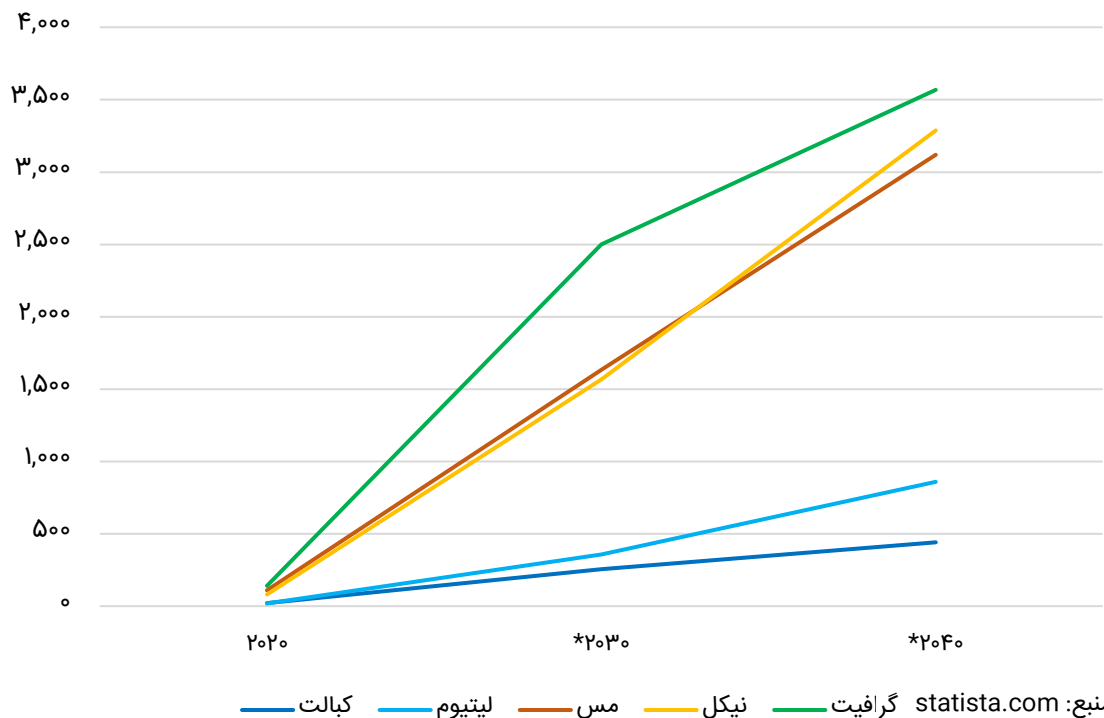




مصرف مس در جهان

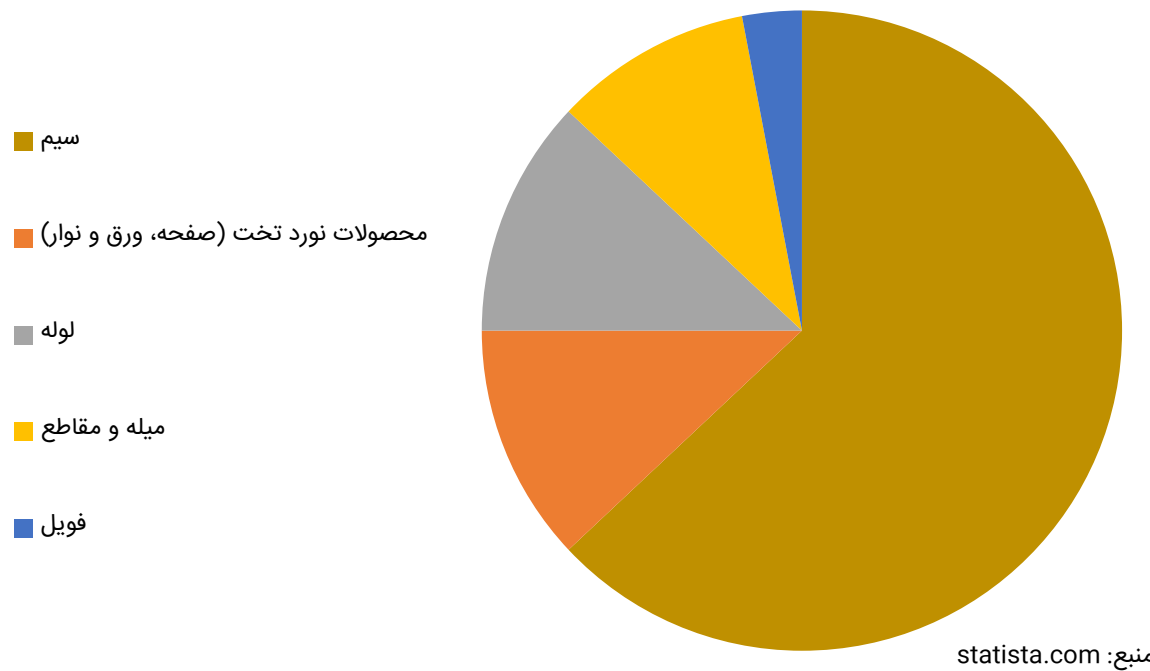
برآورد می شود بخش خودرو سازی تا سال ۲۰۳۰ تا ۱.۵ میلیون از تقاضای این فلز را به خود اختصاص دهند و تا سال ۲۰۴۰ به ۳ میلیون تن برسد.

تقاضای صنعت خودروهای الکتریکی برای مواد معدنی منتخب در سراسر جهان (۱۰۰۰ تن)



از طرفی غیر از تقسیم بندی مصرف براساس بخش اقتصادی می توان بر اساس محصول نیز تقسیم بندی ذیل را ارائه نمود.

سهم استفاده مس در مصارف اولیه در سال ۲۰۲۱ (%)

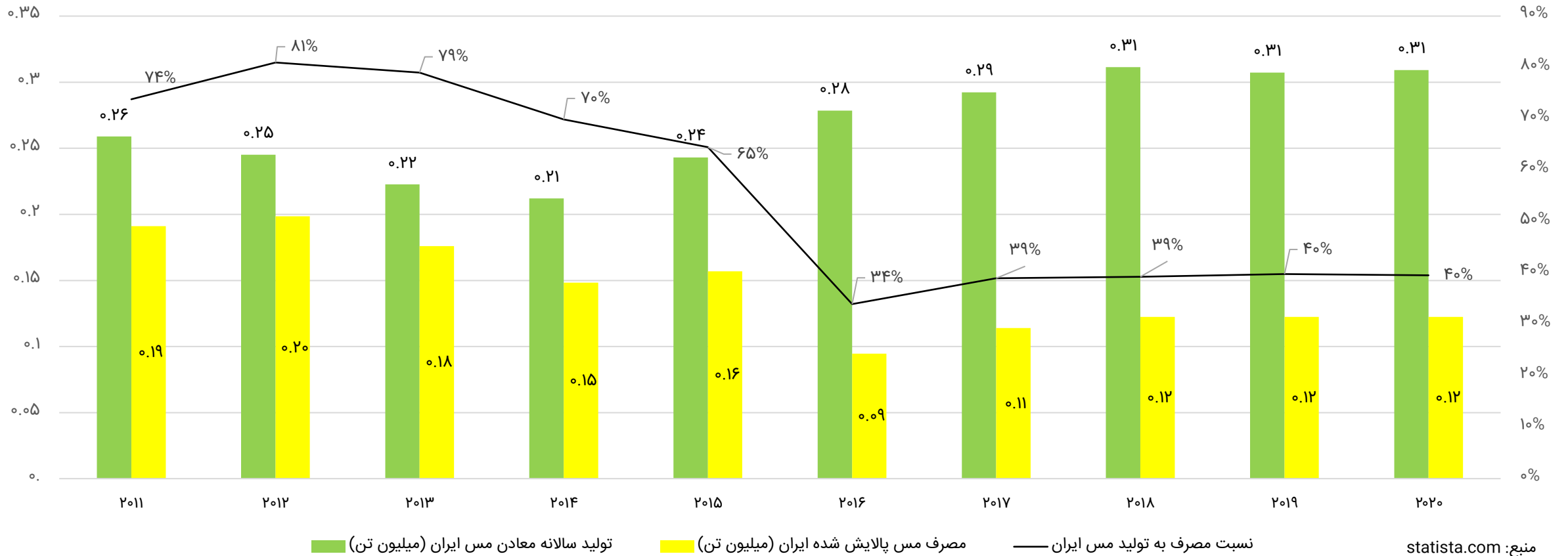




تولید و مصرف مس در ایران

• ایران سالانه حدود ۳۱۰ هزار تن کاند مس تولید می کند در صورتیکه بیش از ۱۲۰ هزار تن نیاز داخل نیست لذا ما بقی تولید کاند مس ایران صادر می شود.

تولید و مصرف مس ایران

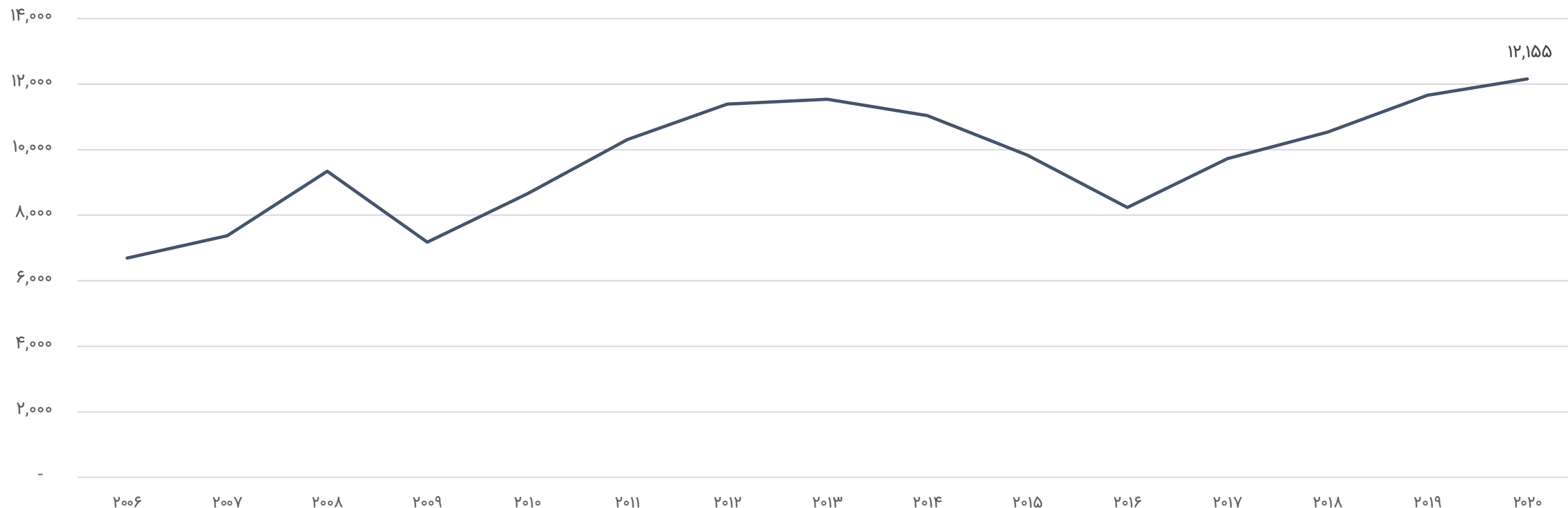




نیروی انسانی در صنعت مس و فملی

آمریکا با تولید حدود یک میلیون تن کاتد مس در سال ، ۱۲،۱۵۵ نفر را در این بخش مشغول به کار کرده است حا آنکه فملی با تولیدات حدود یک سوم این مقدار یعنی ۳۰۰ هزار تن برای بیش از ۱۰ هزار نفر شغل ایجاد نموده که هزینه حقوق و دستمزد قابل توجه آن بر سهامداران فملی تحمیل می شود

شاغلین به ازای یک میلیون تن مس (آمریکا)



منبع: statista.com

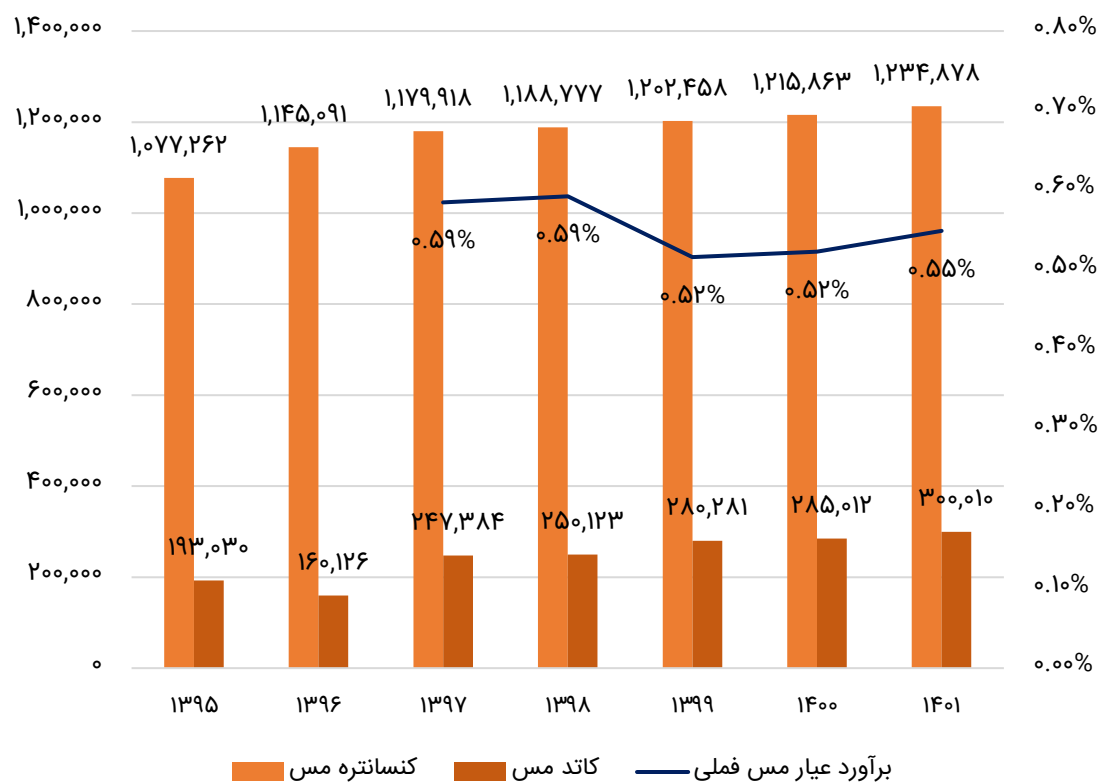




تولید و فروش ملی مس ایران

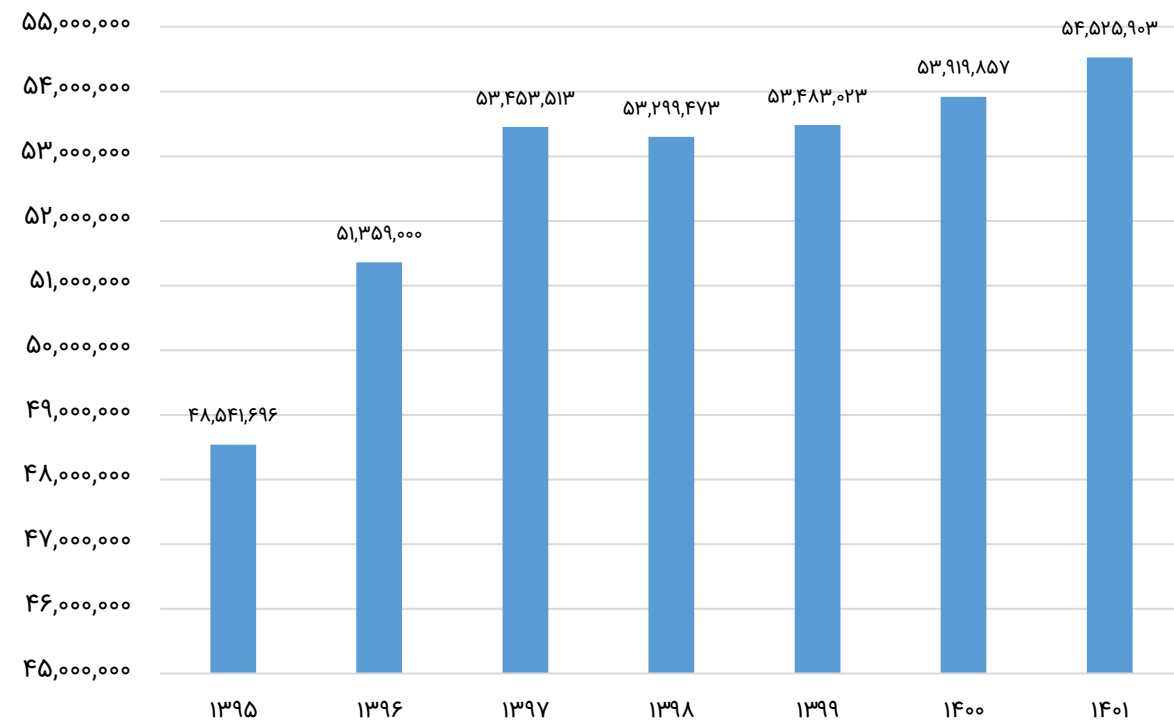
از طرفی طی سالهای گذشته فملی سالانه ۱.۲ میلیون تن کنسانتره تولید داشته است. در سال ۱۴۰۱ فملی تولیدات کاتد خود را به ۳۰۰ هزار تن رسانده است.

تولید کنسانتره مس و کاتد مس (تن)



در سالهای اخیر فملی سالانه حدود ۵۴ میلیون تن کانسنگ مس سولفیدی تولید داشته که از این لحاظ با ثابت نشان می دهد.

تولید سنگ سولفیدی (تن)

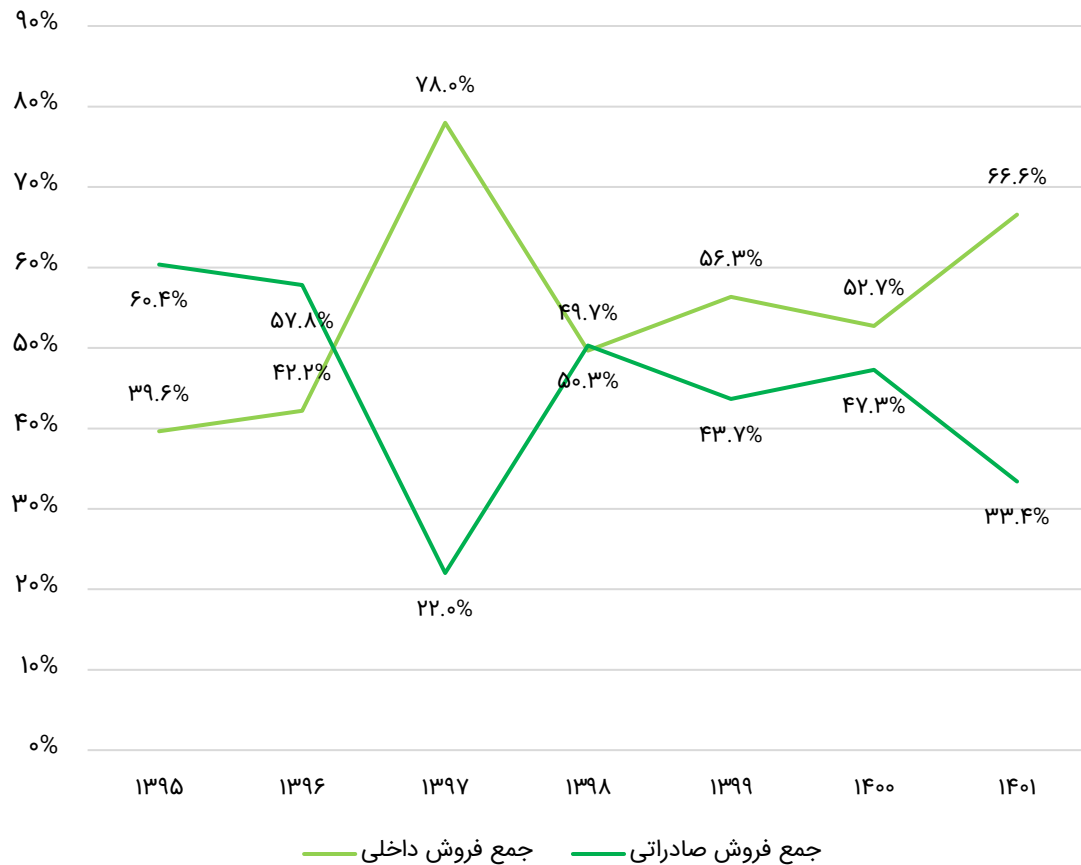




مبلغ فروش شرکت فملی

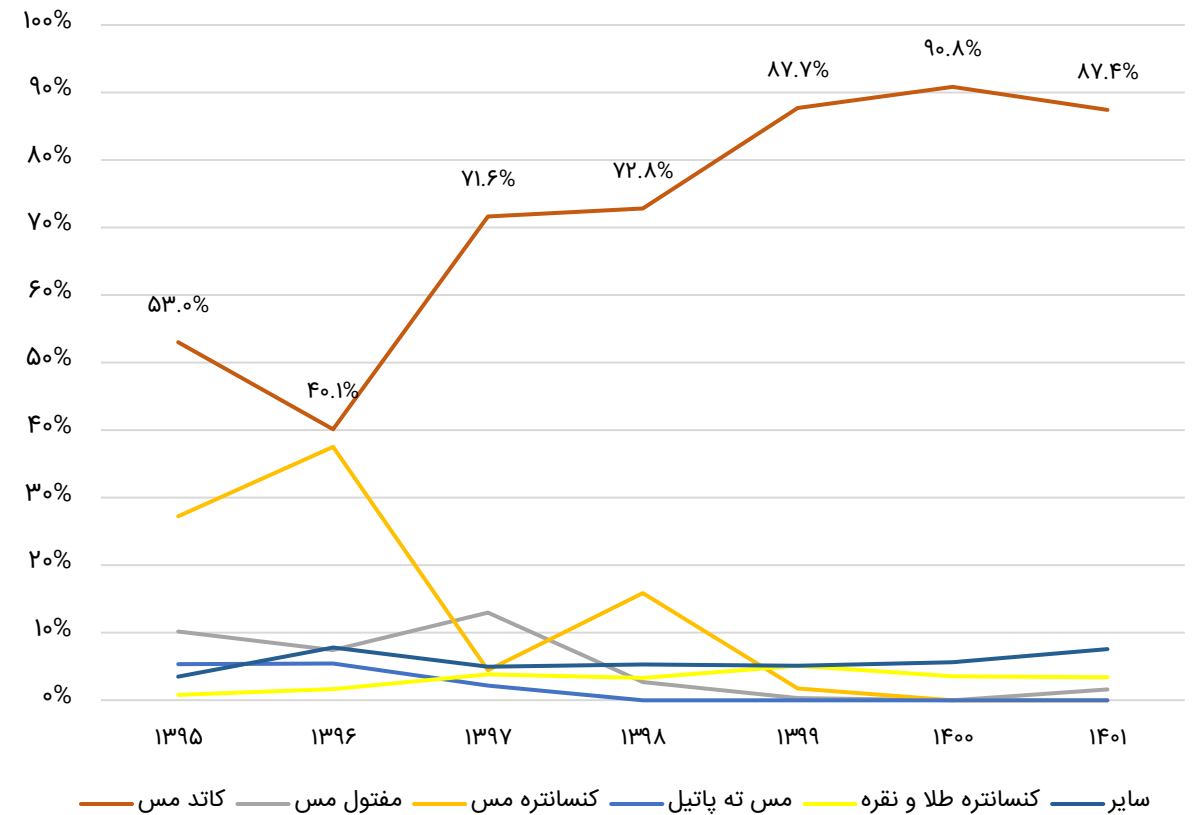
عمده مبلغ فروش از محل فروش داخلی است

سهم در مبلغ فروش محصولات به تفکیک داخلی/صادراتی



در سالهای اخیر با توجه با عوارض صادرات کنسانتره فملی به سمت تولید و فروش کاتد سوق پیدا کرده بطوریکه در دوره های گذشته حدود ۹۰ درصد مبلغ فروش فملی از محل کاتد مس بوده است.

سهم مبالغ فروش به تفکیک محصولات





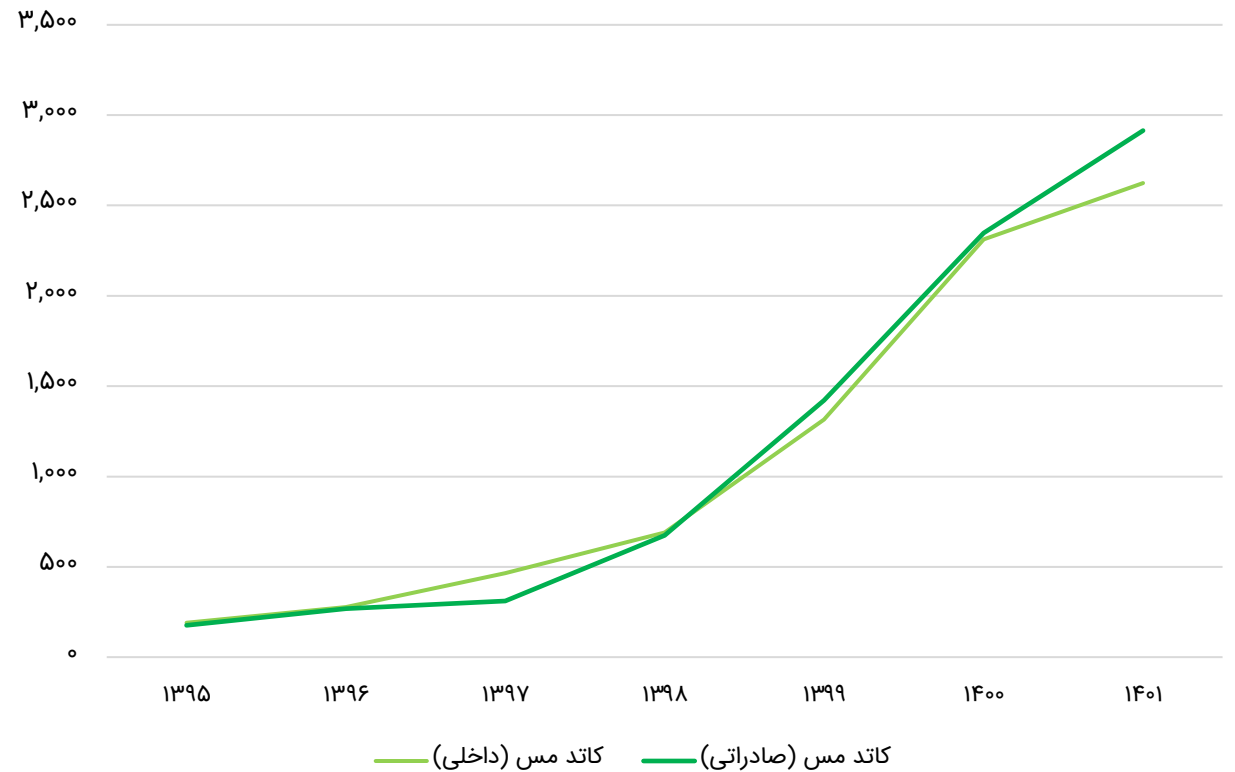
مقایسه نرخ فروش داخلی و صادراتی محصولات

عمده درآمد شرکت مربوط به فروش کاتد مس می باشد که در سالهای اخیر فروش داخلی و صادراتی اختلاف قیمت چندانی نداشته است. البته در سال ۱۴۰۱ به خاطر تکانه ارزی شاهد بهتر بودن نرخ فروش صادراتی بوده ایم. نکته حایز اهمیت نرخ تسعیر مبنا در بورس کالاست. این نرخ برای شرکت فملی در حدود ۴۵ هزار تومان برآورد می شود. لازم به ذکر است شرکتها بعد از صادرات ملزم به رفع تعهدات ارزی خود می باشند. نرخ رفع تعهد نیز بصورت اسکناس در حدود ۴۲ هزار تومان است. فملی در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ صادرات کنسانتره نداشته است.

مقایسه نرخ فروش محصولات به تفکیک داخلی / صادراتی



مقایسه نرخ فروش محصولات به تفکیک داخلی / صادراتی

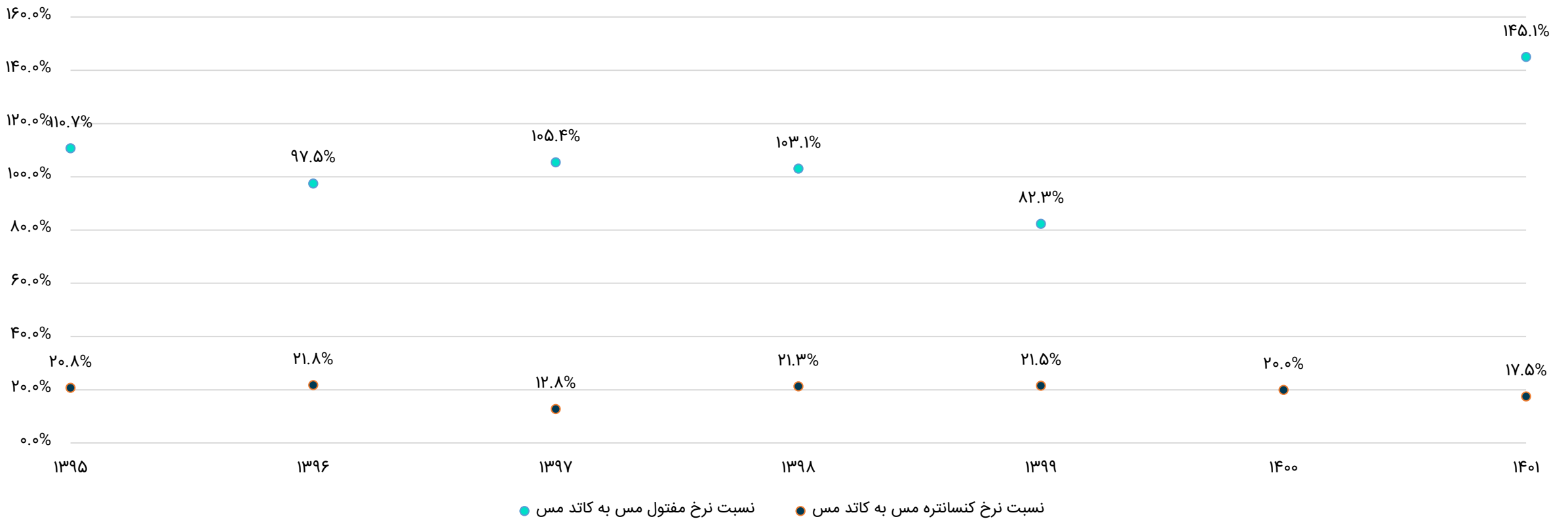




مقایسه نرخ فروش محصولات

نرخ فروش کنسانتره مس در سالهای اخیر حدود ۲۰ درصد کاتد بوده البته در سال ۱۴۰۱ این نسبت کاهش داشته اما در مفتول مس که به زحمت به بیشتر از نرخ کاتد می رسید در سال ۱۴۰۱ به بیش از ۱۴۰ درصد متوسط نرخ کاتد رسید.

مقایسه نرخ کنسانتره مس و مفتول مس به کاتد

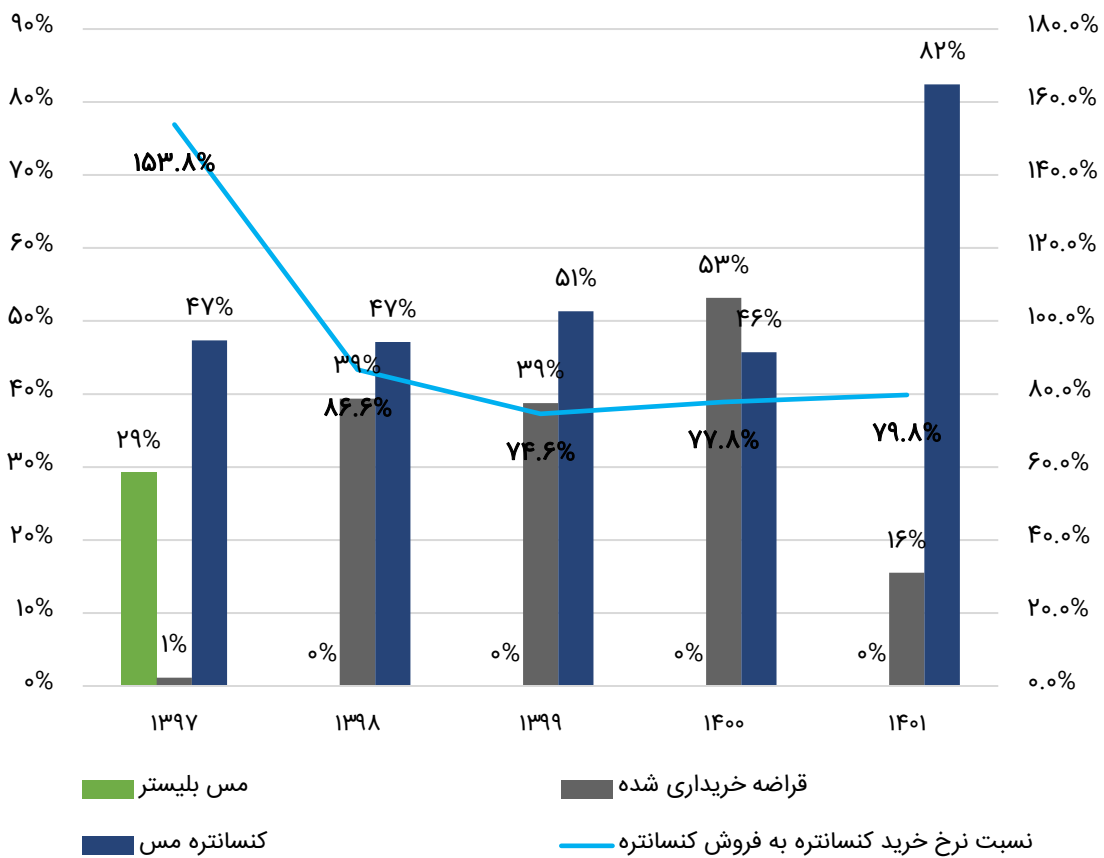




بهای تمام شده فملی

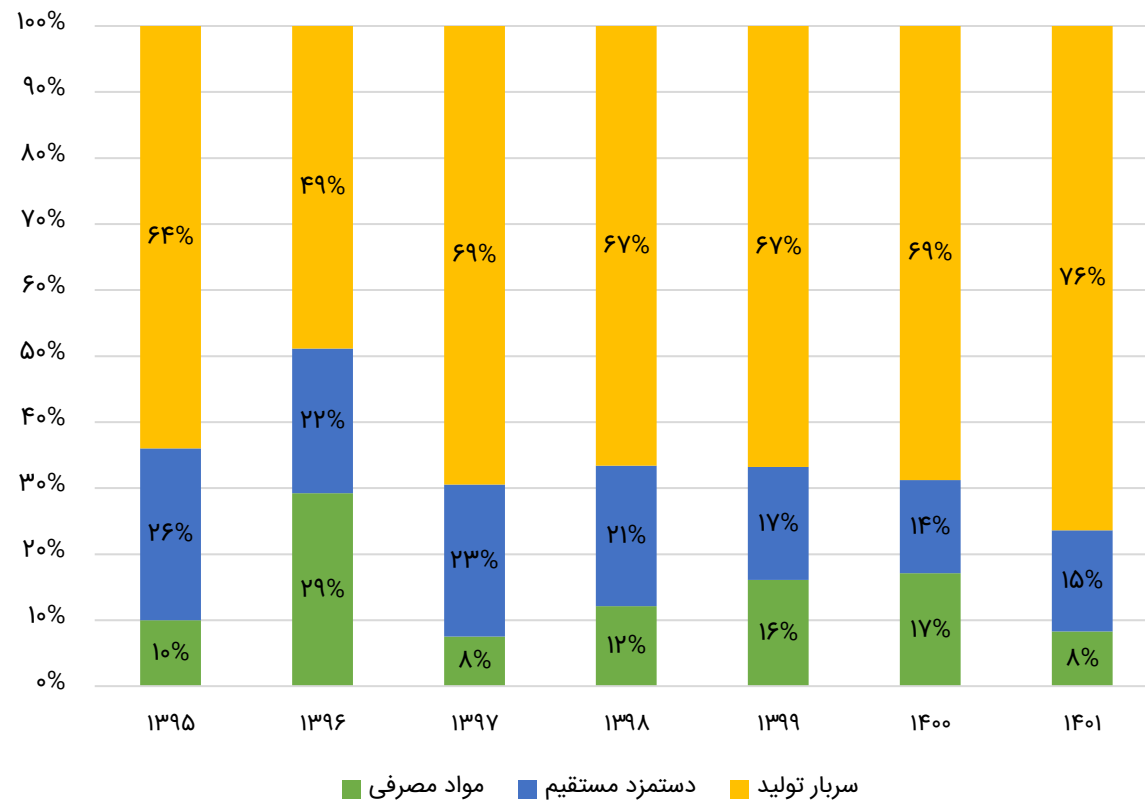
با توجه به فرآیند تولید شرکت، فملی مقداری قراضه مس استفاده می کند البته مقداری نیز کنسانتره مس خریداری می کند که اکثرا نرخ آن از نرخ فروش کنسانتره مس کمتر بوده است.

سهم مواد مستقیم مصرفی



با توجه به اینکه فملی از معدن استفاده می کند و حقوق دولتی پرداخت می کند. هزینه مواد مصرفی فملی جز اصلی بهای تمام شده شرکت نمی باشد.

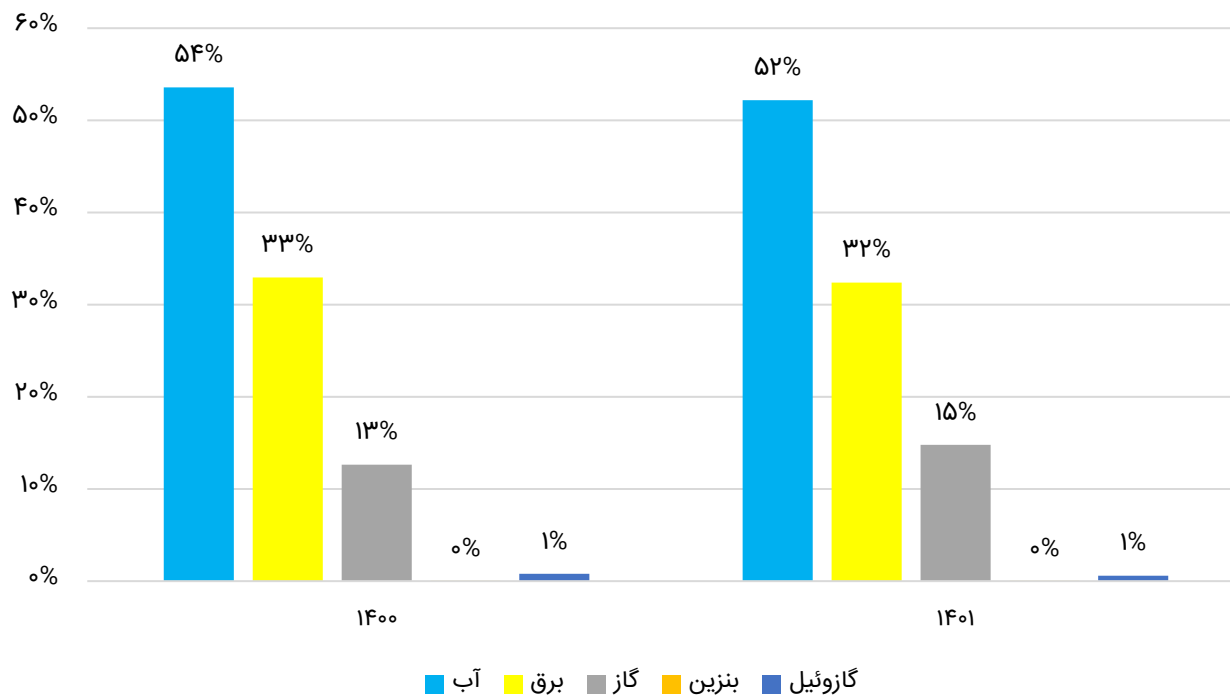
سهم اجزای بهای تمام شده



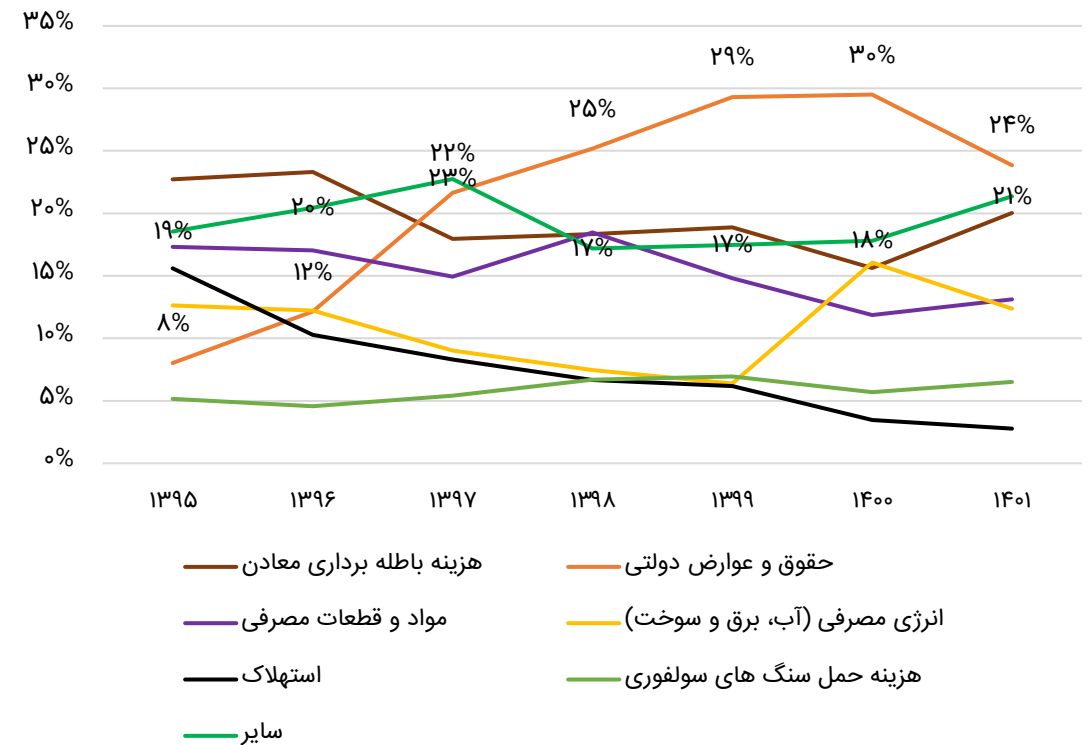
هزینه سربار فملی

- همانطور که قبلاً نیز اشاره شد با توجه به استفاده فملی از معدن به دولت حقوق و عوارض دولتی پرداخت می کند که در سال ۱۴۰۱، ۲۴ درصد کل هزینه سربار را به خود اختصاص داده بود. از طرفی هزینه مواد غیرمستقیم مصرفی و حمل سنگهای سولفیدی سهم قابل توجهی از هزینه سربار را به خود اختصاص داده اند. درخصوص هزینه های آب و برق و گاز ذکر این نکته حایز اهمیت است که با توجه به آب بر بودن صنعت، عمده این قلم از هزینه ها مربوط به هزینه آب می باشد. آخرین نرخ خرید آب به ازای یک مترمکعب در گزارش ماهانه خرداد ۱۴۰۲، ۱۴ هزار تومان بوده است.

سهم اقلام یوتیلیتی



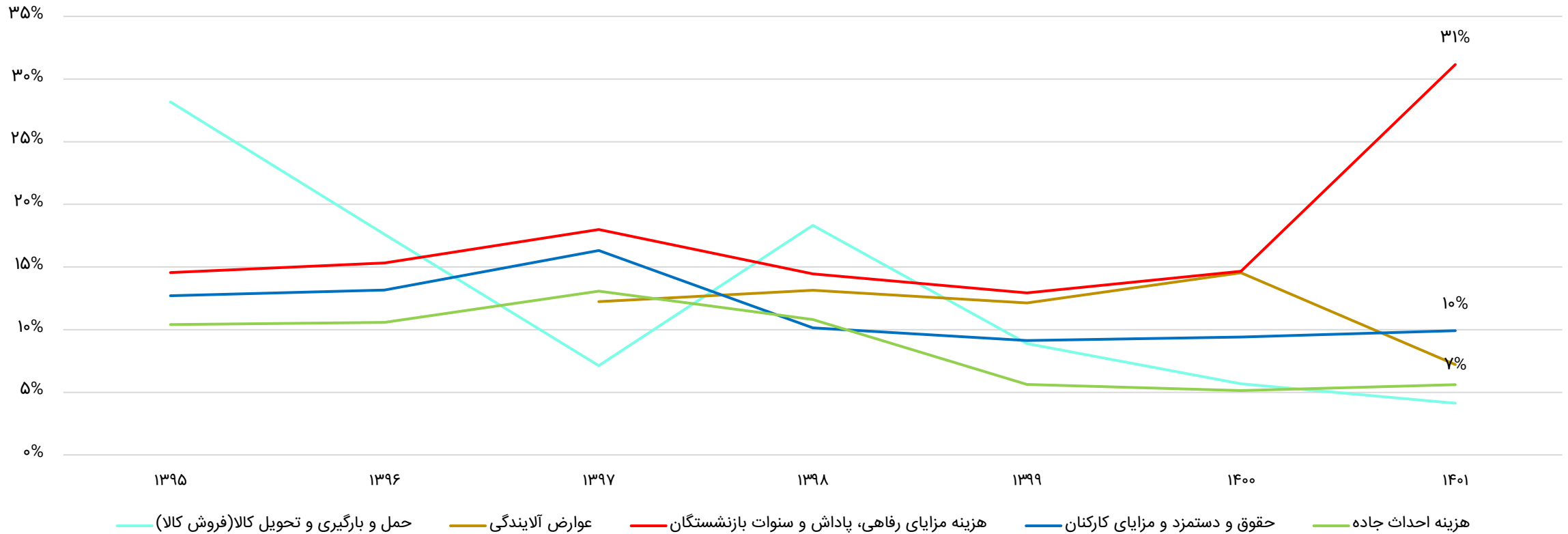
اهم اقلام سربار



هزینه فروش، اداری و عمومی

- هزینه مزایای رفاهی، پاداش و سنوات بازنشستگان طی سالهای گذشته همواره یکی از مهمترین هزینه ها بوده است. حقوق و دستمزد و مزایای (به غیر از حقوق و دستمزد مستقیم و غیرمستقیم تولید) نیز سهم قابل توجهی از هزینه های فروش، اداری و عمومی را به خود اختصاص داده است. فملی با توجه به اینکه آلاینده تشخیص داده شده سالانه یک درصد مبلغ فروش خود را پرداخت می کرده که امسال به ۰/۵ درصد رسیده است.

اهم اقلام هزینه های فروش، اداری و عمومی



اهم پروژه های شرکت

• در صورت راه اندازی پروژه های شرکت حداقل توان تولید کاتد به میزان ۷۵ هزار تن افزایش خواهد یافت

۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	توضیحات	مهمترین طرح های در دست تکمیل
۹۰%	۷۵%	۵۸%	۳۱%	۲۷%	به ظرفیت ۱۱ میلیون تن خاک سولفوری با عیار ۰.۳۸ درصد و تولید ۱۵۰ هزار تن کنسانتره مس با متوسط عیار ۲۵ درصد مس در سال	تجهیز معدن و احداث کارخانه تغلیظ دره زار
۸۹%	۸۲%	۷۲%	۶۲%	۴۳%	به ظرفیت ۷ میلیون تن خاک سولفوری با عیار ۰.۳۹ درصد و تولید ۱۳۰ هزار تن کنسانتره مس با متوسط عیار ۲۵ درصد مس در سال	تجهیز معدن و احداث کارخانه تغلیظ درآلو کرمان
۴۸%	۳۳%	۲۷%	۲۵%	۲۴%	به ظرفیت ۷ میلیون تن با عیار ۰.۴۱ درصد و تولید ۱۰۰ هزار تن کنسانتره مس با متوسط عیار ۲۵ درصد مس در سال	تجهیز معدن و احداث کارخانه تغلیظ چاه فیروز
۸۱%	۷۸%	۴۴%	۱۹%			احداث کارخانه بیولیچینگ مس سونگون

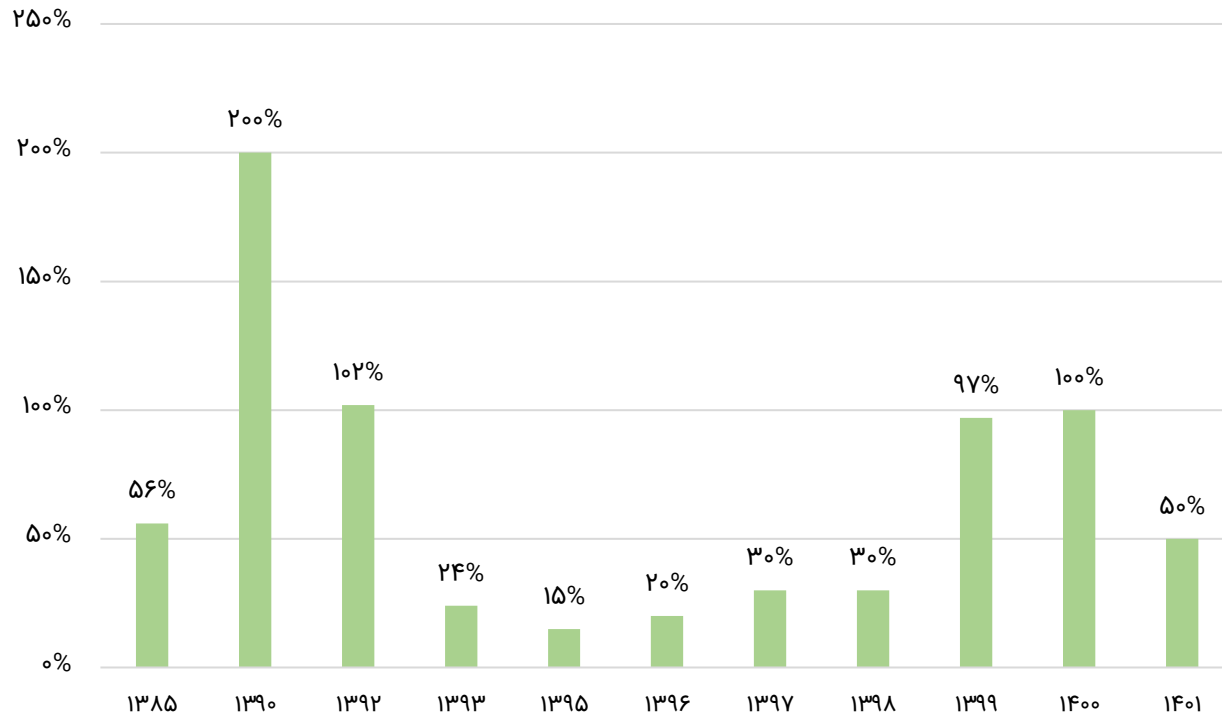


سیاست تقسیم سود و افزایش سرمایه

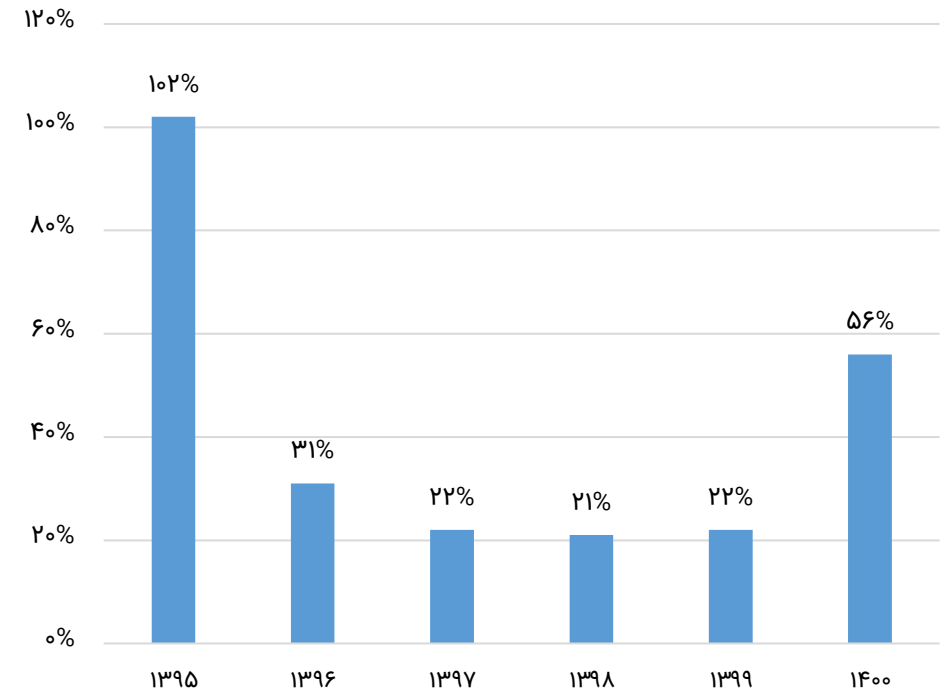
• در مجموع فملی بدلیل پروژه ها در دست اقدام سیاست تقسیم سود مناسبی نداشته است.

• در سالهای گذشته فملی سود انباشته و تقسیم نشده را صرف افزایش سرمایه نموده است.

درصد افزایش سرمایه



درصد تقسیم سود





برآورد صورت سود و زیان

برای سال ۱۴۰۲ تولید کاتد مس شرکت ۳۰۴ هزار تن فرض شده است. نرخ مس ۸۵۰۰ دلار و نرخ تسعیر دلار داخلی ۴۴ هزار تومان در نظر گرفته شده است.

نرخ تورم حقوق و دستمزد ۳۵ درصد و تورم سایر موارد ۵۰ درصد در نظر گرفته شده است.

هزینه عوارض آلاینده‌گی ۱ درصد فروش و هزینه تبصره ۵ ماده ۴۳ قانون توسعه کشور ۵/۵ درصد فروش فرض شده است

فملی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	بهار ۱۴۰۲	کارشناسی ادامه سال	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش	۱۰۱,۰۱۴,۴۱۷	۲۲۴,۰۱۵,۶۹۰	۴۲۲,۲۲۰,۱۹۲	۸۰۹,۴۶۷,۶۰۲	۸۸۳,۶۸۰,۹۷۶	۲۳۳,۵۷۳,۸۵۸	۹۵۵,۳۷۴,۸۲۰	۱,۱۸۸,۹۴۸,۶۷۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۸,۳۴۲,۲۸۰)	(۸۳,۹۵۴,۷۱۴)	(۱۳۵,۶۲۰,۱۵۰)	(۲۷۳,۲۹۹,۳۷۹)	(۳۶۲,۸۵۵,۱۶۸)	(۶۸,۳۶۱,۶۷۳)	(۳۶۲,۸۱۵,۵۶۰)	(۴۳۱,۱۷۷,۲۳۳)
سود(زیان) ناخالص	۵۲,۶۷۲,۱۳۷	۱۴۰,۰۶۰,۹۷۶	۲۸۶,۶۰۰,۰۴۲	۵۳۶,۱۶۸,۲۲۳	۵۲۰,۸۲۵,۸۰۸	۱۶۵,۲۱۲,۱۸۵	۵۹۲,۵۵۹,۲۵۹	۷۵۷,۷۷۱,۴۴۴
هزینه عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۸,۱۷۳,۹۴۸)	(۱۷,۰۲۸,۲۴۰)	(۳۴,۸۳۴,۲۱۲)	(۵۵,۲۳۸,۶۰۷)	(۶۱,۳۴۷,۷۲۶)	(۱۰,۳۱۵,۹۳۰)	(۸۵,۸۱۸,۶۴۸)	(۹۶,۱۳۴,۵۷۸)
خالص سایر درآمد(هزینه‌ها)ی عملیاتی	۷,۸۶۰,۳۳۳	۱,۹۹۷,۹۵۶	۳,۴۳۴,۴۰۴	(۶,۵۵۲,۱۹۷)	۴۱,۹۵۱,۴۴۹	(۳,۶۰۹,۲۷۲)	۲۹,۸۸۰,۸۷۸	۲۶,۲۷۱,۶۰۶
سود(زیان) عملیاتی	۵۲,۳۵۸,۵۲۲	۱۲۵,۰۳۰,۶۹۲	۲۵۵,۲۰۰,۲۳۴	۴۷۳,۸۷۷,۴۱۹	۵۰۱,۴۲۹,۵۳۱	۱۵۱,۲۸۶,۹۸۳	۵۳۶,۶۲۱,۴۹۰	۶۸۷,۹۰۸,۴۷۳
هزینه های مالی	(۷۶,۱۹۸)	(۱۹,۴۸۸)	(۵۰۵,۸۹۳)	(۱۷۰,۰۲۳)	(۳۹,۹۰۷)	(۱۰,۱۱۱)	(۱,۴۴۱)	(۱۱,۵۵۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲,۸۹۰,۹۴۸	۳,۶۰۶,۱۲۶	۱۵,۰۹۵,۶۷۰	۴۳,۵۲۶,۱۰۱	۴۰,۱۲۳,۹۹۹	۹,۸۵۱,۵۷۲	۴۱,۷۶۸,۳۸۲	۵۱,۶۱۹,۹۵۴
سود(زیان) عملیات در حال تداوم	۵۵,۱۷۳,۲۷۲	۱۲۸,۶۱۷,۳۳۰	۲۶۹,۷۹۰,۰۱۱	۵۱۷,۲۳۳,۴۹۷	۵۴۱,۵۱۳,۶۲۳	۱۶۱,۱۲۸,۴۴۴	۵۷۸,۳۸۸,۴۳۰	۷۳۹,۵۱۶,۸۷۴
مالیات	(۶,۰۲۴,۰۸۱)	(۸,۹۹۹,۷۴۵)	(۹,۳۳۲,۴۶۲)	(۱۶,۵۹۰,۷۰۶)	(۴۱,۶۵۹,۴۹۴)	(۹,۶۶۷,۷۰۷)	(۶۷,۴۶۶,۶۱۲)	(۷۷,۱۳۴,۳۱۹)
سود (زیان) خالص	۴۹,۱۴۹,۱۹۱	۱۱۹,۶۱۷,۵۸۵	۲۶۰,۴۵۷,۵۴۹	۵۰۰,۶۴۲,۷۹۱	۴۹۹,۸۵۴,۱۲۹	۱۵۱,۴۶۰,۷۳۷	۵۱۰,۹۲۱,۸۱۹	۶۶۲,۳۸۲,۵۵۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۶۳۰	۵۹۸	۱,۳۰۲	۱,۲۵۲	۸۳۳	۲۵۲	۸۵۲	۱,۱۰۴
حاشیه سود ناخالص	۵۲%	۶۳%	۶۸%	۶۶%	۵۹%	۷۱%	۶۲%	۶۴%
حاشیه سود عملیاتی	۵۲%	۵۶%	۶۰%	۵۹%	۵۷%	۶۵%	۵۶%	۵۸%
حاشیه سود خالص	۴۹%	۵۳%	۶۲%	۶۲%	۵۷%	۶۵%	۵۳%	۵۶%



جدول تحلیل حساسیت

۵۴۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	مس / دلار
۱,۱۳۸	۱,۰۶۷	۱,۰۰۴	۹۴۱	۸۷۱	۸۰۹	۷۴۱	۶,۵۰۰
۱,۲۲۵	۱,۱۵۸	۱,۰۹۱	۱,۰۱۸	۹۵۱	۸۷۹	۸۱۳	۷,۰۰۰
۱,۳۲۱	۱,۲۵۱	۱,۱۷۲	۱,۱۰۲	۱,۰۲۵	۹۵۵	۸۸۰	۷,۵۰۰
۱,۴۱۹	۱,۳۳۵	۱,۲۶۱	۱,۱۸۰	۱,۱۰۶	۱,۰۲۶	۹۵۳	۸,۰۰۰
۱,۵۰۷	۱,۴۲۹	۱,۳۴۳	۱,۲۶۶	۱,۱۸۱	۱,۱۰۴	۱,۰۲۰	۸,۵۰۰
۱,۵۹۶	۱,۵۱۵	۱,۴۳۴	۱,۳۵۳	۱,۲۶۳	۱,۱۸۳	۱,۰۹۵	۹,۰۰۰
۱,۶۸۴	۱,۶۰۰	۱,۵۱۶	۱,۴۳۱	۱,۳۴۷	۱,۲۵۴	۱,۱۷۱	۹,۵۰۰



معرفی گروه مالی مفید

کارگزاری مفید

ارائه خدمات معاملات اوراق بهادار و بورس کالا

سبدگردان مفید

مدیریت دارایی در قالب سبدهای اختصاصی و صندوقهای سرمایه‌گذاری

ایده مفید

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

 Pouya Finance

خدمات پردازش اطلاعات مالی



معمل فوم

