



# گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۲۸ مرداد ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۳۴

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	۲۱
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۵
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۲۸
تحلیل مفید	شرکت فروسیلیسیم ایران (فروس)	۳۴





نقدینگی مثل خون برای بدن برای حیات معاملات در بازار سهام ضروری است. در شرایطی که ارزش معاملات خرد بسیار ناچیز است، هر نوسانی در بازار سرمایه، خارج از ارزش منطقی شرکت ها، عادی به شمار می‌رود.

افزایش ریسک سیستماتیک، کاهش قیمت های جهانی، در کنار کنترل نرخ ارز با افزایش فروش نفت موجب شده است بدبینی در بازار سرمایه بیش از هر زمان دیگری باشد. ارزش معاملات خرد اندک، در سراسر بازار، فرش قرمز پهن کرده است.

در این شرایط همه پتانسیل ها و نکات مثبت نادیده گرفته می‌شود (مشابه آبان سال گذشته). همانطور که حساب مثبت سال ۹۹ ماه ها ادامه داشت، فرش قرمز ۱۴۰۲ نیز شاید ماه ها ادامه دار باشد، اما اندکی تغییر نرخ ارز می‌تواند روند قیمت هارا معکوس کند.



# مختصر و مفید

## کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) \*

P/E: ۶.۹  
P/S: ۱.۷

## ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

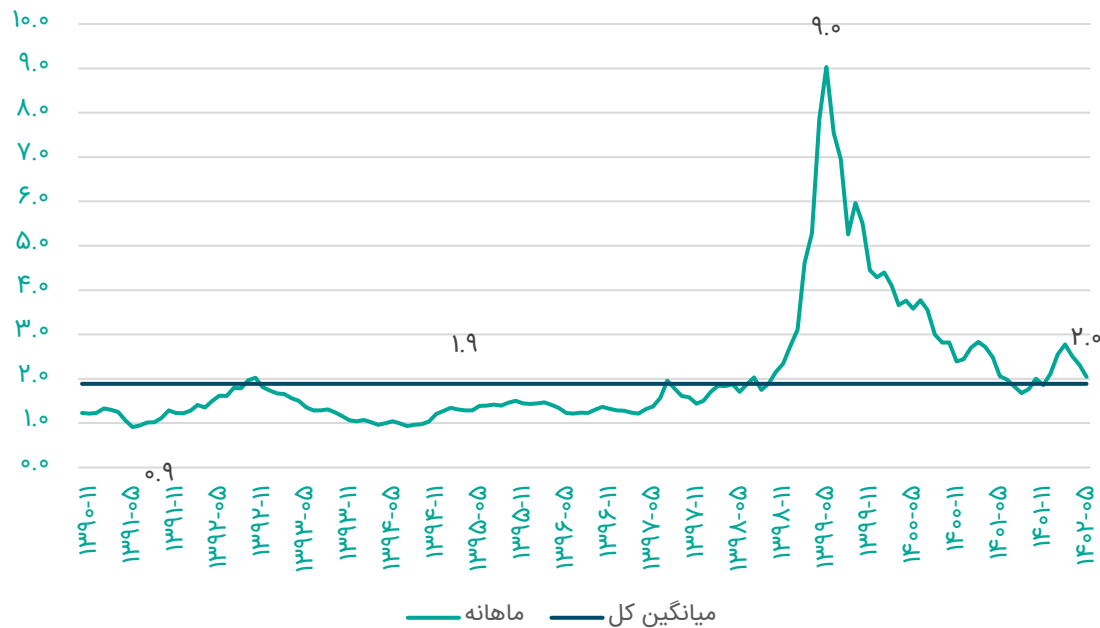
کمترین بازده	بهترین بازده
وسدید: ۳۸/۹٪ -	ولغدیر: ۲۷/۶٪
شلعاب: ۱۸/۵٪ -	قشهد: ۲۵/۴٪
شسینا: ۱۷/۶٪ -	تکنو: ۲۴/۷٪

## ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

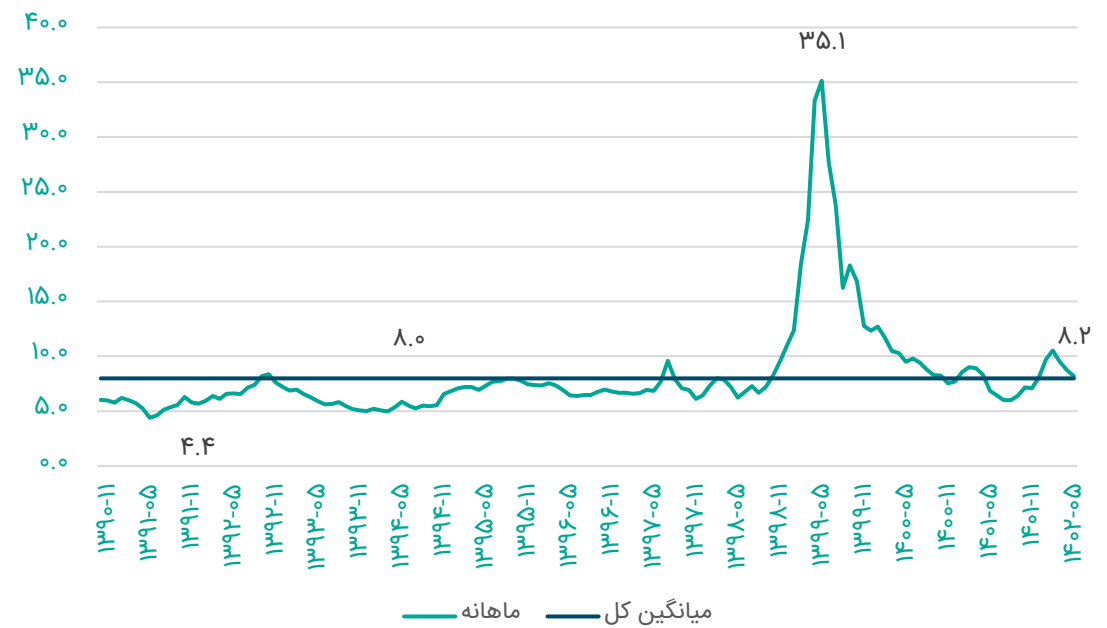
کمترین بازده	بهترین بازده
تجهیزات صنعتی: ۶/۸٪ -	چاپ و نشر: ۸/۱٪
نوشیدنی: ۵/۵٪ -	فرآورده های نفتی: ۲/۲٪
حفاری: ۵/۵٪ -	ماشین الات الکتریکی: ۲/۰٪

\* مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۰۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است.

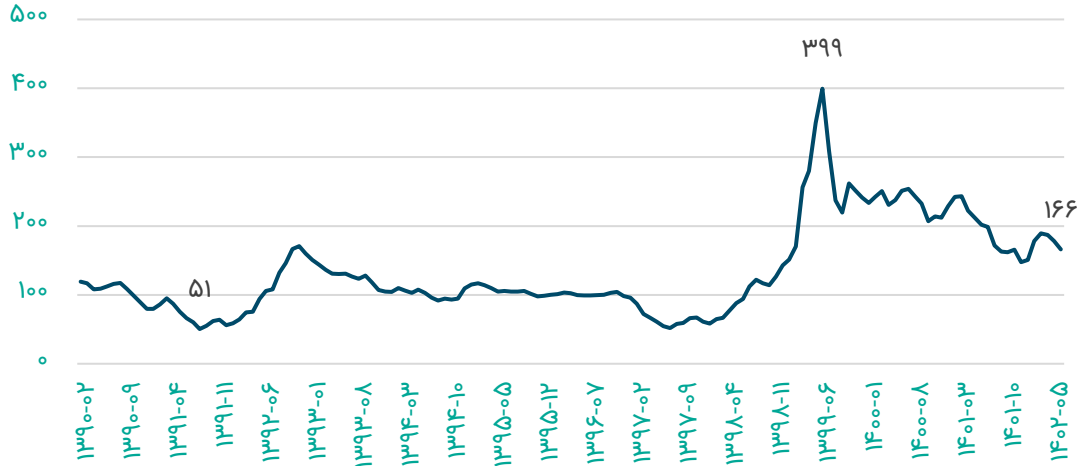
## میانگین P/S بازار (ttm)



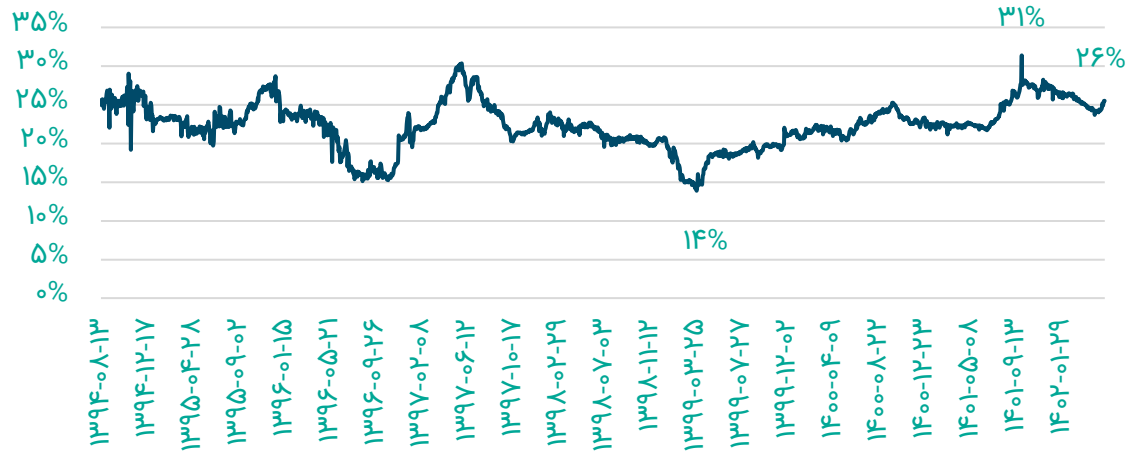
## میانگین P/E بازار (ttm)



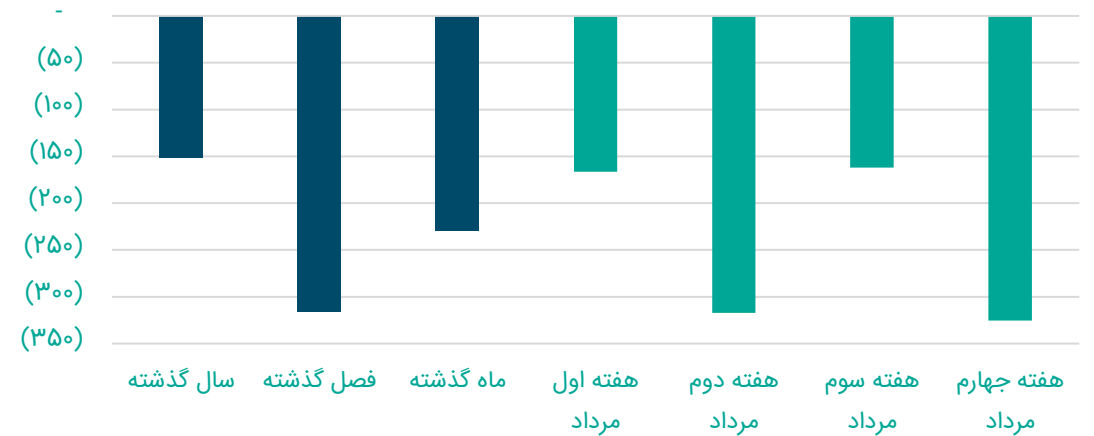
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



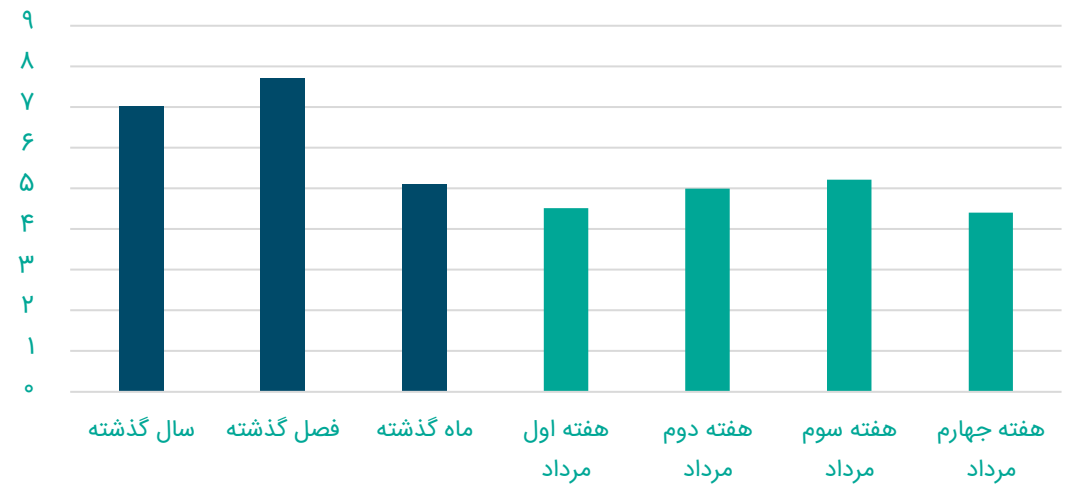
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



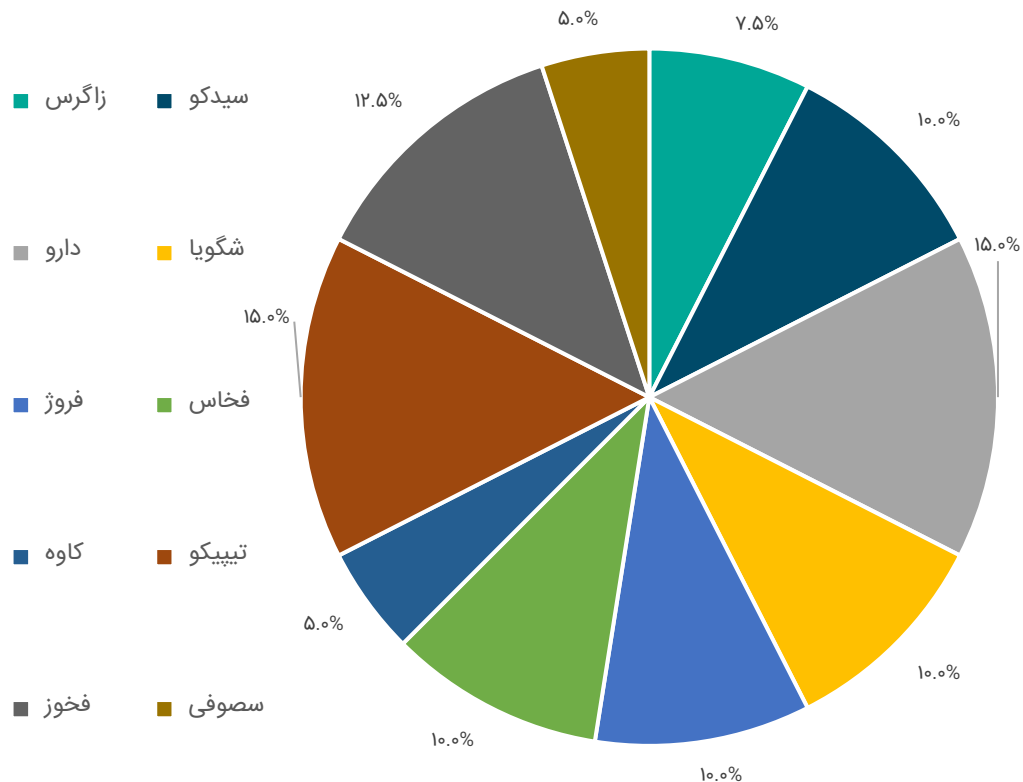
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



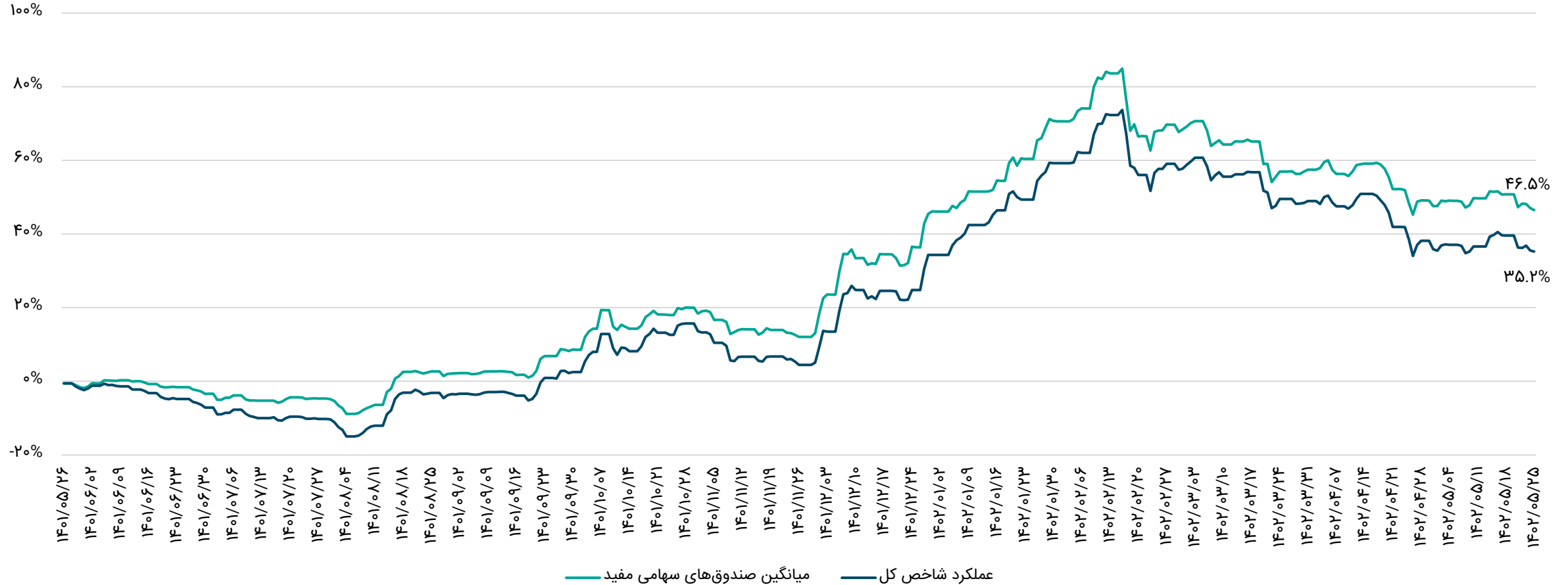
### وزن پیشنهادی سبد



نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
فخوز	۲۸۰۰-۳۱۰۰	۳۸۰۰-۴۰۰۰	۳۰۴۴	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیدکو	۱۳۲۰۰-۱۳۹۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۴۰۳۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیپیکو	۳۰۰۰۰-۳۲۰۰۰	۳۷۰۰۰-۴۲۰۰۰	۳۴۶۶۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۹۹۳۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۴۰۰۰۰-۴۳۰۰۰	۵۵۰۰۰-۶۵۰۰۰	۴۱۷۵۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۱۵۰۰۰-۱۲۵۰۰۰	۱۶۰۰۰۰-۱۹۰۰۰۰	۱۲۶۳۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۱۴۰۰۰-۱۵۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۴۶۳۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ‌های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۲۷۷۱۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۱۰۰۰-۱۲۵۰۰	۱۵۰۰۰-۱۸۰۰۰	۱۱۸۴۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است
کاوه	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۰۵۸۰	عملکرد مناسب شرکت‌های فولادی در فصل تابستان



## مقایسه میانگین ساده



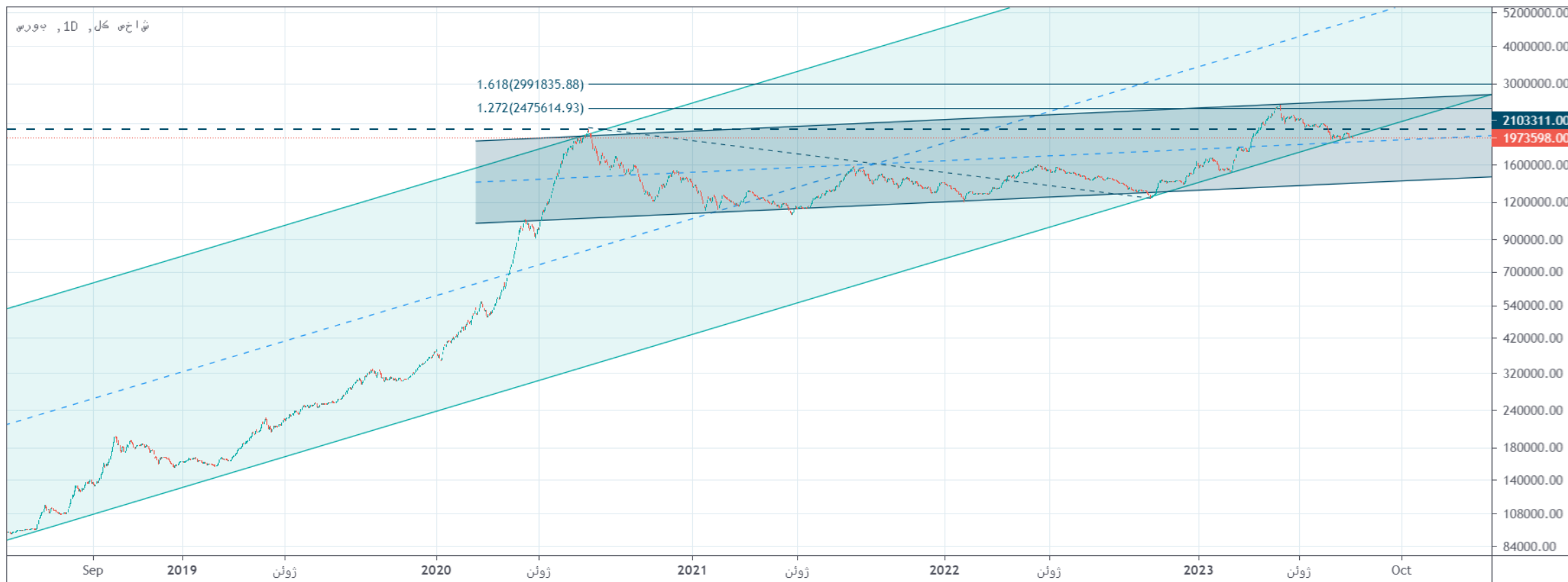
در نمودار بالا مقایسه عملکرد صندوق‌های مفید طی ۳۶۵ روز گذشته تا امروز قابل مشاهده است. [اطلاعات بیشتر](#)





# تحليل تکنیکال





روی خط بازار

**شاخص کل** به مانند هفته‌های گذشته پس از رسیدن به کف کانال بلند مدت خود (سبز رنگ) و همچنین میانه کانال میان مدت خود (آبی رنگ) در حال نوسان در این محدوده می‌باشد. در صورت شکست نخستین تراز مقاومتی خود در ۲۱۰۰۰۰۰ امکان رشد تا سقف تاریخی و سپس شروع یک رالی صعودی میان مدت بیش از پیش وجود خواهد داشت.

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



### کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
فلات	۱۳	۱۷	۳۱,۱۵۰
خکاوه	۱۶	۲	۲۴,۱۵۰
سباقر	۱۷	۲۰	۱۹,۰۲۰
بساما	۱۸	۱۵	۹,۵۸۰
پرسپولیس	۱۸	۱۴	۲,۰۰۲

### واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
فولاد	-۰/۴۶	۰/۴۸	۵,۱۰۰
فملی	-۰/۴۰	۰/۴۲	۶,۷۱۰
مارون	-۰/۳۱	۰/۵۵	۱۶۸,۲۵۰
فخاس	-۰/۰۸	۰/۵۷	۱۱,۳۷۰
شکبیر	-۰/۵۷	۰/۴۳	۷۱,۶۰۰

### پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
وخواور	-۰/۶۹	۰/۴۰	۳,۶۴۴
کوپر	-۰/۵۹	۰/۸۷	۳,۳۲۰
سمازن	-۰/۸۶	۰/۳۴	۲۱,۷۹۰
سپاها	۰/۲۸	۱/۶۸	۱۹,۸۸۰
لپارس	۰/۱۳	۲/۴۰	۱۱۱,۴۶۰

### بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
بمولد	۱۰۰	۱۰۰	۶,۸۲۲
فاهواز	۱۰۰	۱۰۰	۷,۹۸۰
فسدید	۱۰۰	۱۰۰	۱۵۵,۱۰۰
فکمند	۹۹	۱۰۰	۲۰,۷۰۰
وآتوس	۹۸	۱۰۰	۷,۲۱۰

### واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
-	-	-	-

### الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
ممسنی	سقف دوقلو	۲/۰۰	۱۷,۱۸۰
غپاک	سقف دوقلو	۱/۰۱	۱۵,۷۹۰
غپونه	سقف دوقلو	۱/۰۷	۱۲,۲۷۰
دامین	سقف سهقلو	۰/۷۴	۴,۹۱۰
دره‌آور	سقف سهقلو	۱/۰۱	۶۹,۸۰۰

### بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
خلییل	۵۲	۱۰۰.۰۰	۳۵,۲۵۰
فن افزار	۸۹	۴۵.۷۱	۱۷,۳۴۰
نیان	۶۶	۳۶.۰۶	۱۱۶,۹۰۰
کتوسعه	۴۷	۳۲.۶۳	۲۳,۳۵۰
بگیلان	۳۹	۲۵.۷۴	۱۵,۶۶۰
زفجر	۳۹	۲۴.۸۸	۱۶,۰۳۰
سکارون	۶۵	۱۷.۴۵	۸۱,۵۵۰
شهر	۴۴	۱۴.۳۱	۲,۰۵۲
چخزر	۴۰	۱۴.۰۸	۶۶,۱۵۰
رافزا	۴۰	۱۳.۸۱	۴۲,۷۵۰

### به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
تکنو	۸۱	۱۲.۷۸	۸,۵۶۰
وشمال	۸۴	۶.۳۳	۲۴,۰۵۰
ولراز	۷۹	۵.۱۷	۴۶,۷۰۰
باران	۶۶	۴.۳۶	۴,۳۱۸
نظرین	۵۹	۳.۴۳	۱۳,۱۱۰
ثعتما	۹۸	۳.۳۷	۲۴,۳۰۰
ثجوان	۶۳	۲.۳۱	۱۴,۱۷۰
وسکاب	۶۳	۲.۳۱	۳,۶۹۹
وٹخوز	۹۱	۲.۰۶	۶۷,۱۰۰

### کمترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
کصدف	۳۱	۰.۰۶	۲۴,۱۵۰
شساخت	۳۴	۰.۰۸	۱۶,۵۳۰
وشهر	۳۵	۰.۱۰	۱۲,۱۹۰
بیاس	۳۱	۰.۱۲	۲۰,۱۵۰
معیار	۳۰	۰.۱۲	۱۹,۳۱۰
کهرام	۲۸	۰.۱۳	۴۳,۹۵۰
وآرین	۴۰	۰.۱۳	۲,۲۰۴
کورز	۴۵	۰.۱۴	۱۲,۱۷۰
لپیام	۴۲	۰.۱۷	۵۴,۴۵۰
شسپا	۳۴	۰.۱۸	۴,۷۳۷

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





آهن و فولاد

شاخص آهن و فولاد پس از برخورد با میانه کانال صعودی با یک واکنش مثبت به سمت سقف تاریخی خود حرکت کرده است و پس از شکست آن، یک پولبک به محدوده حمایتی ۲۴۸۱۰۰۰ زده است. در صورتی که این محدوده حمایتی مهم از دست برود روند نزولی و در غیر این صورت با شکست محدوده ۳,۳۳۰,۰۰۰ به سمت بالا، ادامه روند صعودی تایید می‌شود.

مقدار	محدوده	کم‌ترین بازده ماه	بیشترین بازده ماه
۳,۹۰۰,۰۰۰	مقاومت	۱۱%	۱۸%
۳,۳۳۰,۰۰۰		۱۰%	۱۶%
۲,۱۸۴,۰۰۰	حمایت	۱۰%	۱۵%
۱,۵۰۰,۰۰۰		۹%	۱۵%





بورس

قیمت سهم پس از عبور از سقف تاریخی خود در ۷۰۰۰ ریال با ایجاد یک ناحیه مقاومتی جدید در محدوده ۱۰،۰۰۰ ریال در حال نوسان می‌باشد. در صورتی که قیمت سهم بتواند این ناحیه بسیار مهم را به سمت بالا بشکند امکان شکل‌گیری روند صعودی جدید مهیا می‌باشد و در صورتی که ناحیه حمایتی ۷۰۰۰ ریال را به سمت پایین بشکند پیش‌بینی می‌گردد تا محدوده کف کانال روند نزولی ادامه‌دار باشد.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
خنثی	RSI	۱۵،۰۰۰	مقاومت
واگرایی منفی	MFI	۱۰،۰۰۰	حمایت
نزولی	MACD	۷،۰۰۰	
صعودی	EMA ۲۰۰	۵،۳۰۰	



# بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال



## شمش فولاد ۲۲ هزار تومانی شد

به نقل از اکو ایران، بعد از حذف سهمیه بهین یاب برای خرید شمش فولاد، عرضه و تقاضای این محصول در بورس کالا رونق بهتری پیدا کرده است. به نحوی که در هفته چهارم مرداد ماه بالغ بر ۲۵۰ هزار تن تقاضا برای شمش فولادی ثبت شده است که دو برابر میزان عرضه بوده است. اما نکته حائز اهمیت بالا گرفتن رقابت بر روی این محصول و افزایش قیمت آن است تا جایی که در معاملات روز دوشنبه میانگین هر کیلوگرم شمش به ۲۲ هزار تومان رسیده است. اگرچه این موضوع به نفع شرکت‌های تولید کننده شمش است اما تاثیر منفی آن بر پایین دست زنجیره فولاد یعنی واحدهای نورد قابل توجه خواهد بود. چراکه با بالا رفتن بهای تمام شده محصولات نوردی از جمله میلگرد که با قیمت‌های فعلی نیز تقاضای مصرفی آنچنانی ندارند، بیش از پیش شاهد رکود در بازار مصرف آن‌ها خواهیم بود. [لینک خبر](#)

ورود تقاضای سرمایه‌ای به رینگ فیزیکی بورس کالا شمش فولاد را ۲۲ هزار تومانی کرد؛ این شمش نوید تولید میلگرد با هزینه تمام شده ۲۵ هزار تومان را می‌دهد. این رشد نرخ در حالی در زنجیره آهن و فولاد کشور در حال به وقوع پیوستن است که رکود سنگین حاکم بر بخش ساخت و ساز از آن حمایت نمی‌کند.



## تعطیلی یکباره شرکت داروسازی الحاوی؛ گروکشی یا بلای تکراری قیمت‌گذاری دستوری؟

در تازه ترین اظهار نظر از سوی عضو سندیکای صاحبان صنایع داروهای انسانی، عنوان شده که به زودی مشکل شرکت الحاوی حل خواهد شد اما آنچه که مشخص است پابرجا بودن مشکل اساسی عدم همگام بودن در بالا رفتن بهای تمام شده و افزایش نرخ محصولات دارویی است که در آینده نیز ممکن است باز هم باعث رقم خوردن چنین اتفاقاتی در این صنعت شود. [لینک خبر](#)

روز سه‌شنبه ۲۴ مرداد ماه بود خبر تعطیلی ناگهانی داروسازی الحاوی فعالین بازار سرمایه و سهامداران این شرکت قدیمی داروسازی را غافل گیر کرد. در متن خبر تعطیلی این شرکت، اقدام سازمان غذا و دارو در متوقف کردن کارتابل‌های دارویی این شرکت به عنوان دلیل تعطیلی بیان شده است. اما ظاهرا اصل ماجرا از این قرار است که بعد از درخواست شرکت برای دریافت مجوز افزایش نرخ که از سوی سازمان غذا و دارو رد شده بود، خود شرکت اقدام به بالا بردن بدون مجوز شش محصول خود نموده است که بعد از این ماجرا سازمان نیز کارتابل ارقام فوق را برای شرکت الحاوی متوقف کرده است.





شرکت توزیع دارو پخش در گزارش ۳ ماهه منتهی به خرداد ماه خود، سود ۸۷ میلیارد تومانی را گزارش کرده که نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش ۳۳ میلیارد تومانی را تجربه کرده است. همچنین باید توجه داشت که حاشیه سود خالص این شرکت از ۴/۸ درصد در سال گذشته به ۱/۹ درصد در سال جاری کاهش پیدا کرده که می‌تواند زنگ خطر بزرگی برای پخش‌های دارویی باشد. البته هنوز به طور کامل مشخص نیست که این کاهش حاشیه سود در شبکه فروش در ادامه سال پایدار خواهد بود یا خیر. طبق شفاف سازی شرکت، دلیل کاهش حاشیه سود افزایش فروش داروهای وارداتی بوده که در نهایت سبب این امر شده است (داروهای وارداتی دارای حاشیه سود پایینتر نسبت به داروهای داخلی هستند، در حدود ۴ درصد). البته نباید فراموش کرد که افزایش یکباره دلار ۴۲۰۰ تومانی به دلار ۲۸۵۰۰ تومانی برای صنعت دارو یک مشکل جدی بود که همین امر باعث می‌شود تا سرمایه در گردش شرکت‌ها با مشکل جدی مواجه شود که در نهایت منتج به افزایش هزینه مالی و کاهش حاشیه سود خواهد شد. علاوه بر این سیاست انقباضی بانک مرکزی نیز به این مشکل دامن زده است که در نهایت تامین مالی بانک‌ها را با مشکل مواجه می‌سازد.



شرکت البرز دارو در ۴ ماهه ابتدایی امسال نسبت به مدت مشابه سال گذشته افزایش خوبی را در تولید شاهد بوده است و از نظر مقداری رشد خوبی را تجربه کرد. این شرکت در فصل بهار سود ۲۱۵ میلیارد تومانی را گزارش کرده است. به نظر می‌رسد که این شرکت در سال مالی جاری توانایی کسب سود ۹۰۰ میلیارد تومانی را داشته باشد که در نهایت نسبت قیمت به سود این شرکت را در محدوده زیر ۶ واحدی قرار می‌گیرد.



شرکت خدمات ارتباطی رایتل که متعلق به شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی با نماد شستا است در گزارش خود سود ۴۳ میلیارد تومانی را برای سال مالی ۱۴۰۱ گزارش کرده است. این اپراتور موبایلی که در سال مالی ۱۴۰۰ تقریباً برابر با ۲ هزار میلیارد تومان درآمد را به ثبت رسانده بود، در سال گذشته که سال سختی برای اپراتورهای موبایلی به خصوص رایتل (عمده خدمات رایتل در حوزه دیتا است) بود، با ۱۲ درصد رشد به درآمد ۲۶۰۰ میلیارد تومانی دست پیدا کرد. البته باید توجه کرد که رشد ۵۰ درصدی هزینه حقوق و دستمرد به مراتب بیشتر از رشد ۱۲ درصدی درآمد بوده است. به هر حال این اپراتور با کاهش سود ۸۲ میلیارد تومانی نسبت به سال مالی ۱۴۰۰ و به دلیل تعهدات ارزی در بخش بدهی‌های خود، سود ۴۳ میلیارد تومانی را برای سال مالی گذشته رقم زد. زیان ناشی از تسعیر ارز عمدتاً ناشی از افزایش نرخ ارز در سال مالی گذشته بوده است که مرتبط با خرید تجهیزات از تامین کننده بوده که به عنوان بدهی خارجی در حساب‌ها لحاظ شده است. بدون احتساب این زیان ناشی از بدهی ارزی (۲۰۰ میلیارد تومان)، شرکت می‌توانست در سال مالی ۱۴۰۱ بالغ بر ۲۴۰ میلیارد تومان سود داشته است. لازم به توجه است که این شرکت هزینه تبلیغاتی در حدود ۲۶ میلیارد تومان داشته است که برای این شرکت که به دنبال مشتری‌های بیشتر است و همچنین ماهیت این صنعت (اتم سفر رقابتی صنعت)، بسیار ناچیز به نظر می‌رسد.

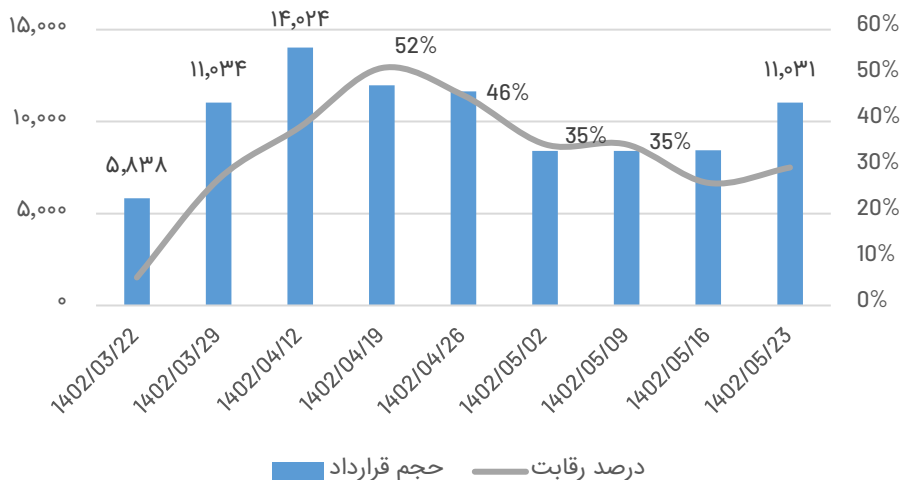




# بورس کالا

## دیدگاه هفته

با نگاهی به معاملات PVC، حجم قراردادها از اوایل تابستان در محدوده ۱۴۰۰۰ واحد بوده، تغییری در حجم قراردادها به وجود نیامده و هنوز سطح تقاضا در همان محدوده ۱۱۰۰۰ واحد است. ولی با آغاز فصل تابستان رقابت روی این محصول تا ۵۲٪ بالا رفته بود و پس از ایجاد تعادل از ابتدای مرداد ماه، تقریباً در هر هفته حدود ۳۵ درصد روی این محصول رقابت می‌شود. نکته قابل توجه این است که در هفته های انتهایی خرداد رقابت روی این محصول بسیار پایین بوده و در شرایط فعلی، ۳۵ درصد رقابت روی این محصول، مطلوب ارزیابی می‌شود. در نمودار زیر روند معاملات PVC در هفته‌های گذشته آورده شده است.



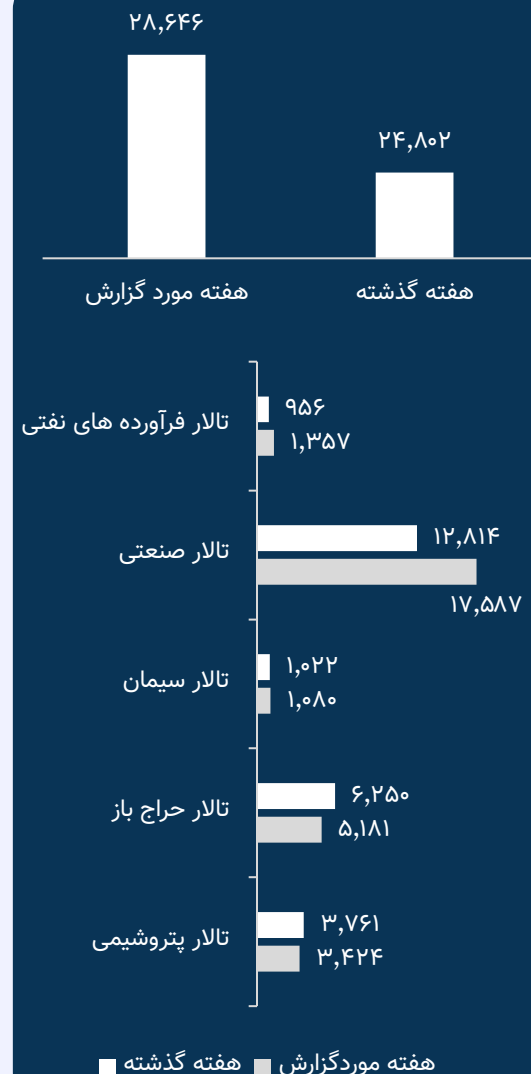
## بیشترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
آرگون	شرکت فولاد زرد ایرانیان	۲۶۶%
آرگون	فولاد خوزستان	۲۶۰%
آرگون	فجر انرژی خلیج فارس	۲۴۹%
آرگون	پتروشیمی شیراز	۲۴۶%
ایزوتانول	پتروشیمی سازند	۱۳۲%
پلی اتیلن سبک فیلم TN00۲۱۰۰	پتروشیمی لاله	۱۰۴%
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	نوید زرشیمی	۷۱%
ورق گرم HR	فولاد مبارکه اصفهان	۷۰%
پلی پروپیلن شیمیایی RG32۱2E	پتروشیمی رجال	۶۷%
پلی پروپیلن نساجی HP565S	پتروشیمی مارون	۶۵%

## بیشترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
روغن پایه SN150	نفت پارس	۵۹%
سولفات سدیم	معدنی املاح ایران	۴۲%
پلی اتیلن سبک فیلم TN00۲۱۰۰	پتروشیمی لاله	۲۵%
استایرن منومر	پتروشیمی پارس	۲۴%
سیمان تیپ ۲	سیمان کرمان	۲۳%
پلی پروپیلن شیمیایی EP3130UV	پلی پروپیلن جم	۲۵%
کریستال ملامین	پتروشیمی خراسان	۲۷%
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG825	پتروشیمی تندگویان	۳۰%
پلی پروپیلن نساجی RG1102XL	پتروشیمی رجال	۳۳%
اسید نیتریک	پتروشیمی شیراز	۶۲%

ارزش کل معاملات  
(میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار  
(میلیارد تومان)



## صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۱۹,۸۷۶,۵۵۱	۲۰,۲۱۲,۱۵۹	۱,۷%	۲,۵
ورق گرم	۲۵,۰۳۵,۲۰۰	۲۷,۲۶۷,۸۷۲	۸,۹%	۱,۱
ورق سرد	۳۰,۴۹۶,۹۴۲	۳۱,۸۰۴,۹۳۴	۴,۳%	۱,۱
گندله	۴,۴۹۰,۲۸۰	۴,۴۹۲,۲۸۶	۰,۰%	۱,۴
آهن اسفنجی	۱۱,۷۹۹,۰۴۴	۱۲,۰۰۷,۵۸۳	۱,۸%	۱,۲
تیرآهن	۲۳,۴۵۲,۰۱۶	۲۳,۹۷۷,۸۷۲	۲,۲%	۲,۵
میلگرد	۲۱,۹۸۷,۸۹۶	۲۲,۵۴۹,۶۷۹	۲,۶%	۲,۲
مس کاتد	۳۶۰,۱۰۰,۰۰۰	۳۴۶,۲۳۱,۵۰۰	۳,۹%	۱,۴
شمش روی	۱۰۶,۶۷۳,۳۱۳	-	-	-

## پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۹,۹۵۶,۷۶۴	۱۰,۶۱۹,۴۲۱	۶,۷%	۱,۳
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۴۵,۸۴۸,۱۲۵	۴۱,۹۸۶,۴۹۲	۸,۴%	۱,۳
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۸,۰۹۳,۱۰۱	۳۷,۵۷۵,۹۱۴	۱,۴%	۱,۲
پلی اتیلن سبک	۲۸,۴۵۵,۰۰۸	۲۸,۳۹۲,۱۰۸	۰,۲%	۱,۵
پلی پروپیلن	۴۱,۷۳۹,۰۰۸	۳۸,۳۹۸,۴۸۱	۸,۰%	۱,۸
پلی وینیل کلراید	۳۲,۸۶۰,۳۳۰	۳۲,۸۸۸,۵۱۰	۰,۱%	۱,۷
دوده صنعتی	۴۵,۵۰۶,۷۵۷	۴۵,۲۳۳,۸۹۸	۰,۶%	۱,۰
روغن پایه	۲۴,۸۸۴,۳۴۸	۲۵,۷۲۳,۸۱۸	۳,۴%	۱,۴
قیر ۶۰۷	۱۶,۳۱۲,۱۹۲	۱۵,۸۹۵,۵۴۸	۲,۶%	۱,۰
وکیوم باتوم	۱۴,۰۹۴,۸۶۸	۱۴,۰۹۸,۸۴۵	۰,۰%	۱,۹
منو اتیلن گلاکول	۱۲,۵۹۶,۱۴۱	۱۱,۹۲۵,۹۰۰	۵,۳%	۱,۲
نخ پلی استر	۶۳,۰۹۵,۳۲۵	۶۱,۰۳۴,۷۸۸	۳,۳%	۱,۶
لوب کات	۱۴,۲۸۲,۸۴۲	۱۵,۷۳۱,۹۷۷	۱۰,۱%	۱,۰

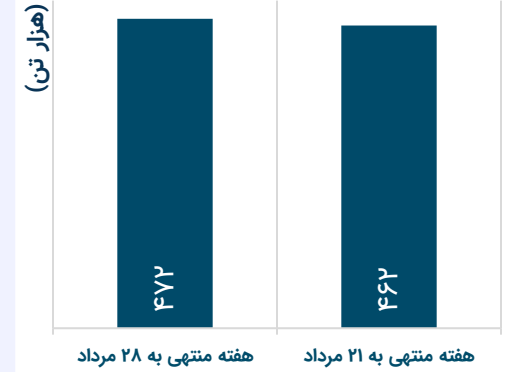


# بورس کالا (سیمان)

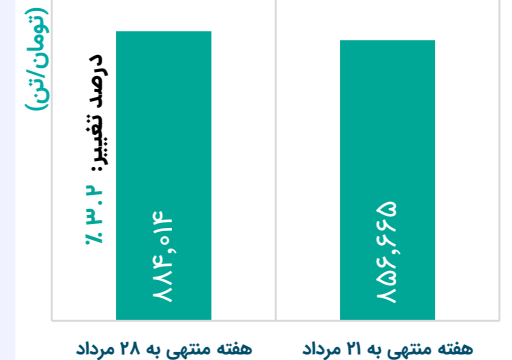
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



## 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.

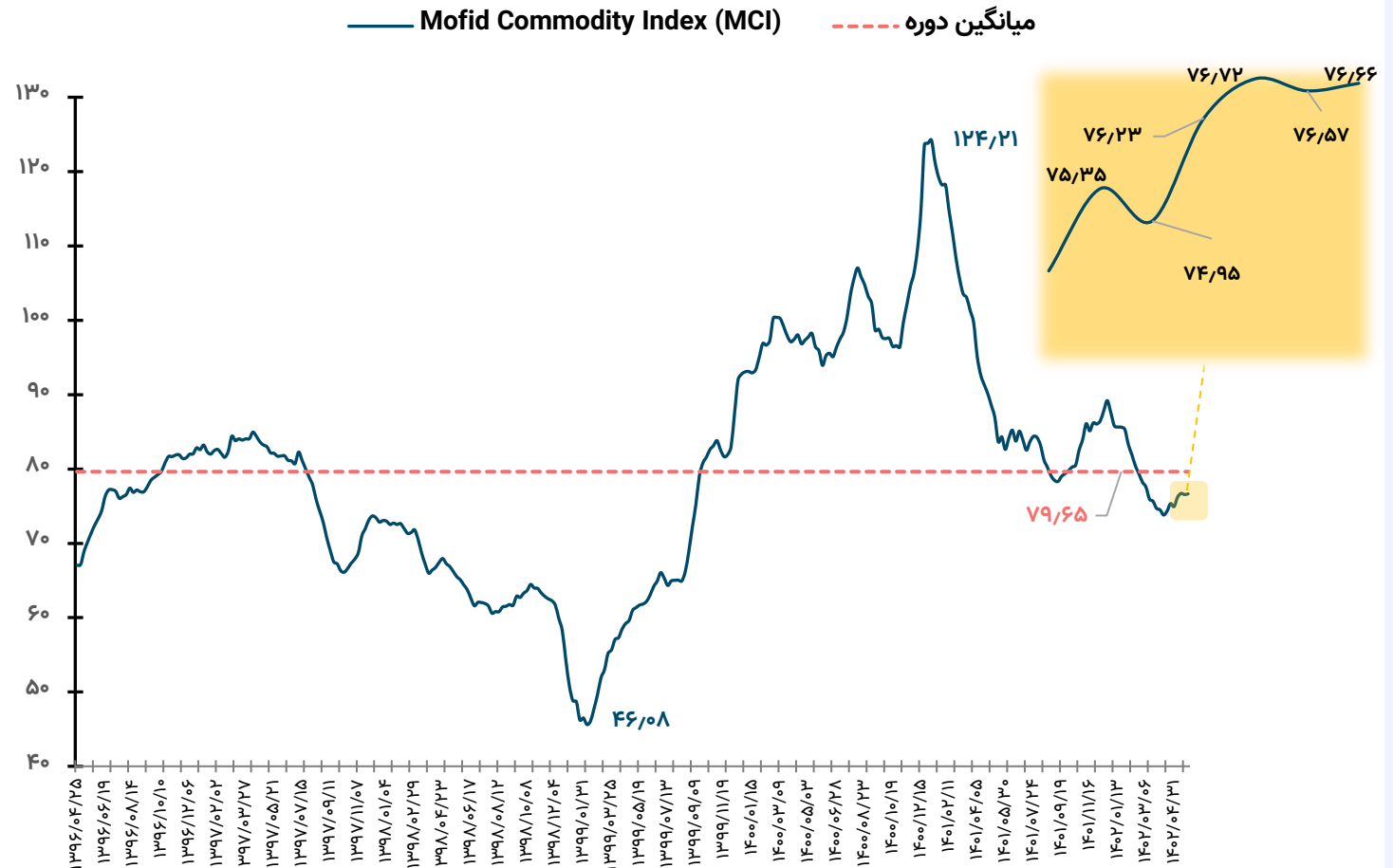


# قیمت‌های جهانی



# شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۶/۶۶	۰/۱۲
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۵/۲۲	-۱/۴۰
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۸۱/۳۲	-۲/۱۲
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۴۵	۲/۳۰
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۵۸	۲/۲۳
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۶۵	-۰/۵۳
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۲۳۲	-۱/۸۴
روی (دلار/تن) - LME	۲۳۱۴	-۵/۸۲
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۱۴۴	-۲/۶۳
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۸۲۰	۱/۲۳
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۵۹	۲/۱۳
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۷۱	۱/۲۵
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۴۹	۱/۶۱
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۶۵	۰/۳۸
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۷۱	-۴/۸۷



این شاخص (با سال پایه ۱۰۰=۱۴۰۰) 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.

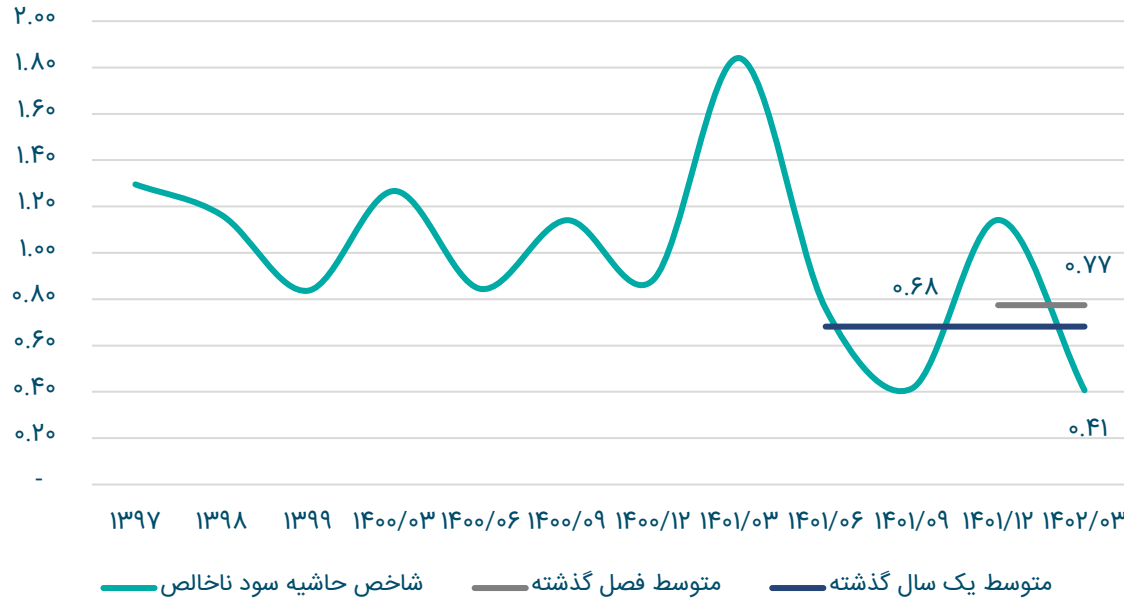


- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با رشد جزئی ۰/۱۲ درصدی به سطح ۷۶/۶۶ رسید. به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن بیلت (۲/۳۰ درصد) و روی (۵/۸۲- درصد) بود.
- افت مستمر قیمت محصولات فولادی و رسیدن به حمایت‌های جدید، باعث افزایش قیمت بیلت و اسلب در بازار CIS در هفته اخیر شد. همچنین کاهش نرخ بهره بین‌بانکی توسط بانک مرکزی چین در پاسخ به کندی اقتصاد و رکود بخش مسکن و مستغلات چین تاثیر مثبت بر قیمت محصولات فولادی داشت. البته یادآوری می‌شود که رکود بخش املاک و مستغلات چین جدی بوده و انتظار می‌رود که حمایت‌ها تاثیر موقتی و گذرا بر این بخش داشته باشند.
- افزایش قیمت نفت و گاز طبیعی باعث تقویت قیمت پلیمرها شده و همچنین تمایل به ذخیره‌سازی در بازار آسیا تقاضای محصولات پلیمیری را افزایش داده است.

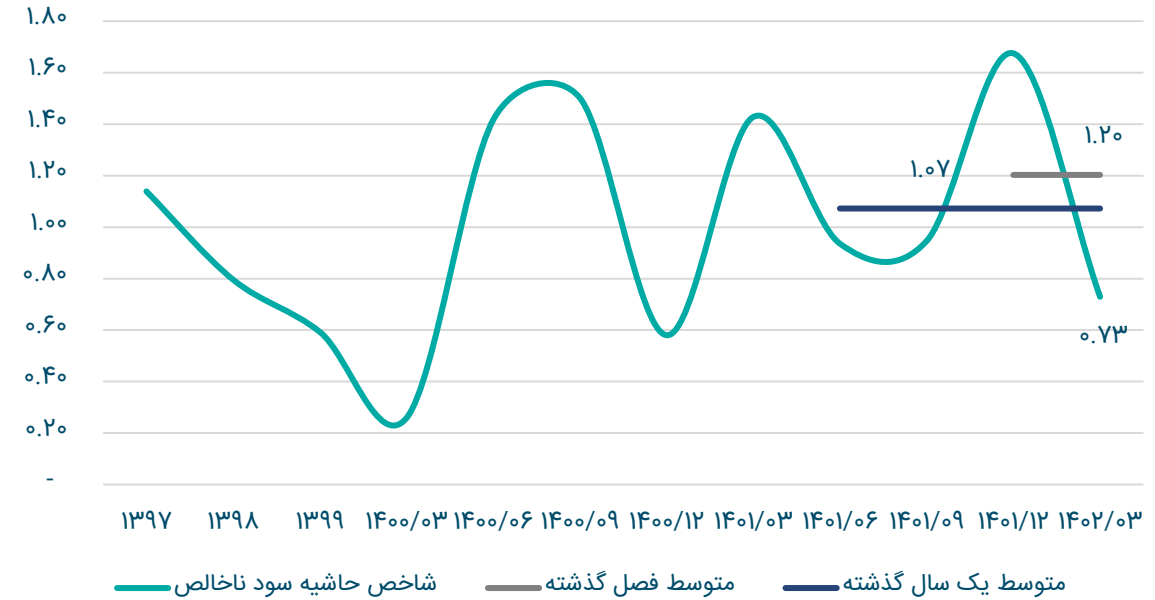


# شاخص کرک اسپرد مفید

## فاسمین



## فگستر



دو شرکت کالسیمین و گسترش صنایع روی ایرانیان در صنعت روی و سرب فعالیت می‌کنند. فاسمین کل زنجیره تولید را در اختیار دارد، خاک معدنی را تبدیل به کنسانتره روی خام کرده و آن را به شمش روی تبدیل می‌کند. ظرفیت عملیاتی تولید این شرکت حدود ۵۰ هزار تن در سال می‌باشد. فگستر کل زنجیره را در اختیار نداشته و کنسانتره روی خود را از شرکت‌های دیگر تأمین کرده و آن را به شمش روی تبدیل می‌کند. ظرفیت تولید سالانه این شرکت ۹ هزار تن است. کمبود خاک معدنی در کشور و رقابت روی این محصول در بورس کالا و همچنین کاهش ۱۵٪ نرخ روی جهانی در سه ماه اخیر موجب شده شاخص کرک اسپرد شرکت‌های روی و سرب به شدت کاهش پیدا کند و اوضاع خوبی را در حال حاضر تجربه نکنند.

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)





# اقتصاد داخلی



# عملیات اجرایی سیاست پولی

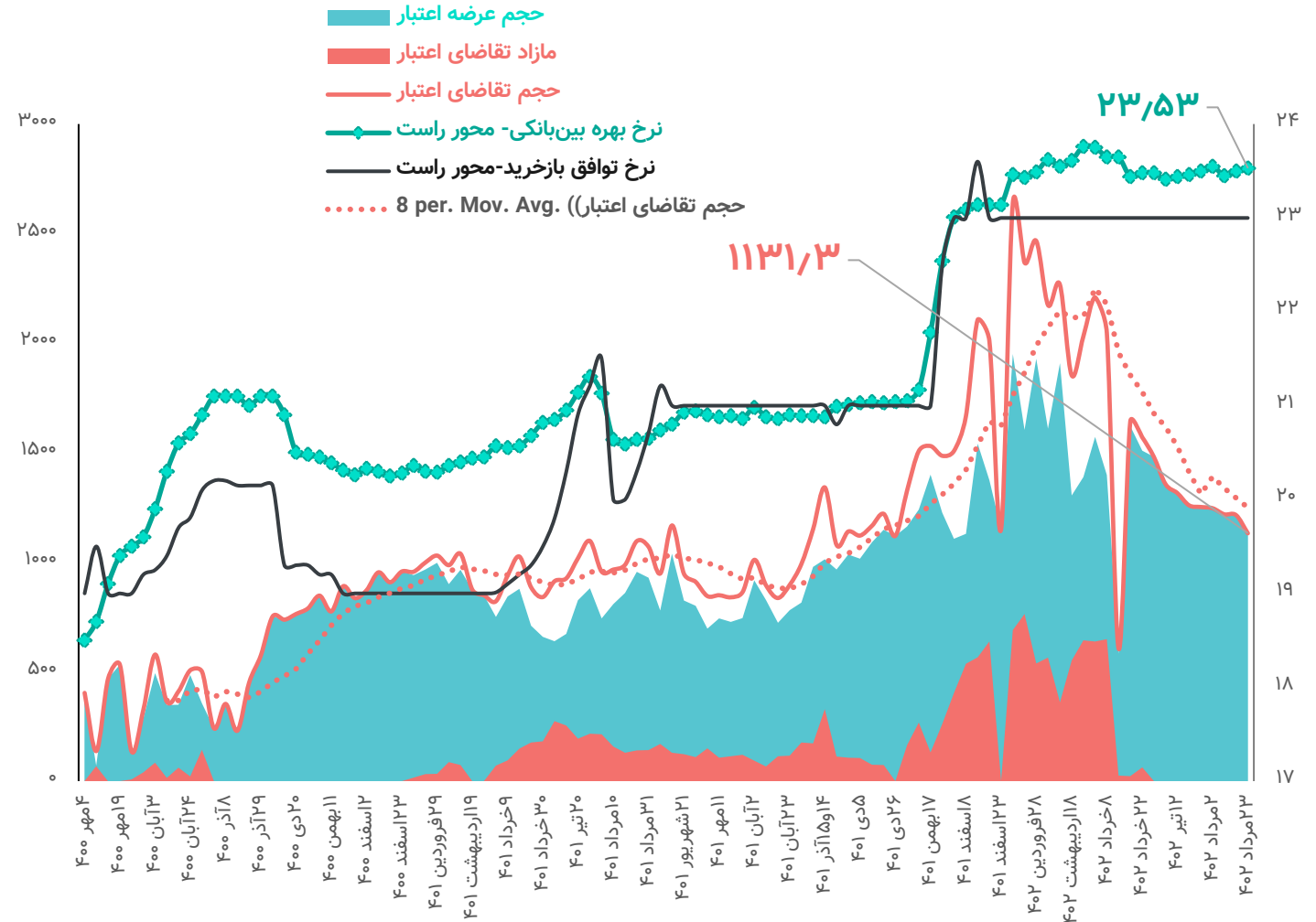
در بازار بین‌بانکی، بانک مرکزی با همه حدود ۱۱۳ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو موافقت کرد. **افزایش** موافقت بانک مرکزی در دو ماه اخیر، باعث شد که تقاضای بانک‌ها برای اعتبار قاعده‌مند **کاهش** قابل توجهی داشته و برای هشت هفته متوالی صفر بود.

به‌رغم **افزایش** همراهی بانک مرکزی در دو ماه اخیر، نرخ سود بین‌بانکی **کاهش** نداشته و در حدود ۲۳/۵ درصد باقی مانده است. به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۶۷/۶ همت **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط **عرضه** اعتبار حدود ۱۳۸/۴ همت بود.

روند **نزولی** تقاضای اعتبار بانک‌ها اگر تداوم داشته باشد، می‌تواند به **کاهش** رشد پایه پولی در ماه‌های آتی کمک کند.

اما با توجه به **افزایش** فروش نفت از ابتدای امسال، می‌توان انتظار داشت که رشد پایه پولی به‌دلیل **افزایش** خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی **بالا** باقی بماند. در تایید این موضوع، برخی شنیده‌ها حاکی از رشد نقطه‌ای پایه پولی در پایان تیر امسال ۴۱/۵ درصد است. یادآوری می‌شود که این نرخ رشد در پایان سال ۱۴۰۱، ۴۲/۵ درصد بود.

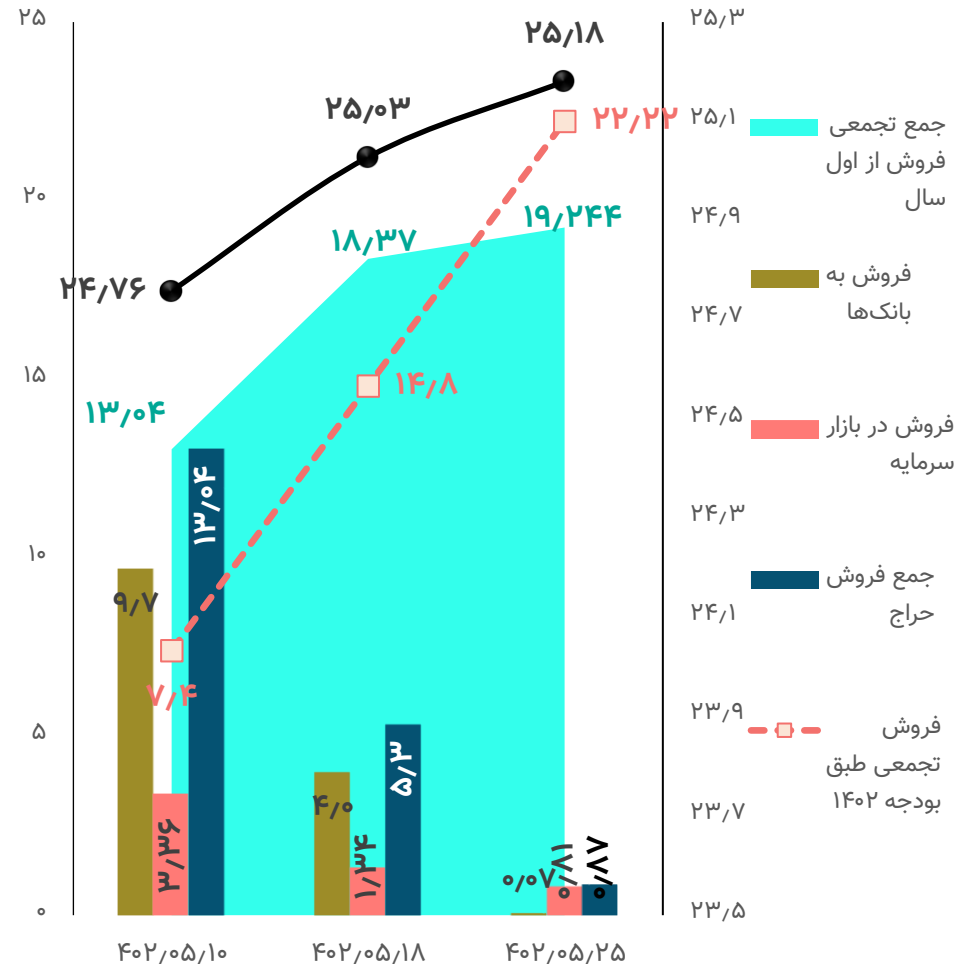
با توجه به شروع حراج اوراق بدهی دولت از سه هفته گذشته و کشف نرخ بازده تا سررسید به‌طور متوسط در ۲۵/۱۸ درصد و فاصله اندک این نرخ با نرخ سود ریپو (که حدود ۱/۶۷ درصد است)، انگیزه **افزایش** تقاضای ریپو توسط بانک‌ها به‌منظور آربیتراژ نرخ سود ریپو و حراج اوراق در حال حاضر تقریباً وجود **ندارد**.



# حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

## سومین حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

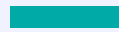
- در هفته گذشته، ۸۷۱ میلیارد تومان اوراق در حراج به فروش رسید که حدود ۸۰۶ میلیارد تومان آن در بازار سرمایه و حدود ۶۵ میلیارد تومان آن توسط بانکها و موسسه‌های اعتباری خریداری شد. متوسط وزنی نرخ بازده تا سررسید این اوراق در حراج عدد ۲۵/۱۸ درصد را ثبت کرد.
- از ابتدای سال تا ۲۵ مرداد هنوز هیچ اوراق غیرنقدی (اخزا) منتشر نشده است.
- هفته‌های در دسترس برای برگزاری حراج اوراق نقدی در سال ۱۴۰۲، ۳۲ هفته است و کل اوراق نقدی برای حراج در سال ۱۴۰۲ حدود ۲۳۷ همت است. لذا، دولت باید بتواند به‌طور متوسط در هر هفته حدود ۷/۴ همت اوراق نقدی بفروشد. تا به امروز، دولت توانسته به‌طور متوسط حدود ۴/۳۵ همت در هر حراج بفروشد که کمتر از الزام بودجه‌ای بوده و تداوم این روند می‌تواند به افزایش کسری بودجه دولت منجر شود.
- باید توجه کرد تا زمانی که فروش نفت به‌منوال ۵ ماه اخیر باشد، انگیزه دولت برای افزایش نرخ بازده تا سررسید اوراق در حراج به‌منظور افزایش فروش وجود ندارد. اما اگر کاهش تحقق درآمدهای مالیاتی کشور به‌صورت ۴ ماه نخست سال باشد، احتمال افزایش نرخ بازده تا سررسید اوراق نقدی در زمستان امسال بالا است.
- در سال ۱۴۰۲، از ابتدای سال تا ۱۸ مرداد دولت ۶۲/۷۵ همت برای سررسید اوراق پرداخته و ۱۸/۳۷ همت فروش نقدی اوراق داشته که به‌طور خالص به میزان ۴۴/۴ همت به بازار اوراق بدهی، تزریق نقدینگی داشته است.



عنوان	مبلغ تسویه‌شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق	(۵۳/۱)	۱۲۴/۳
سود و کارمزد اوراق	(۱۶/۴۲۴)	۳۴/۶۷۶
<b>جمع</b>	<b>(۶۹/۵۲۴)</b>	<b>۱۵۸/۹۷۶</b>
فروش نقدی اوراق	۱۹/۲۴۴	-
فروش غیرنقدی (اخزا)	۰	-
<b>خالص فروش اوراق</b>	<b>(۵۰/۲۸)</b>	-



# اقتصاد جهانی



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از تقویت هر دو بخش عرضه و تقاضا است.

## بخش عرضه

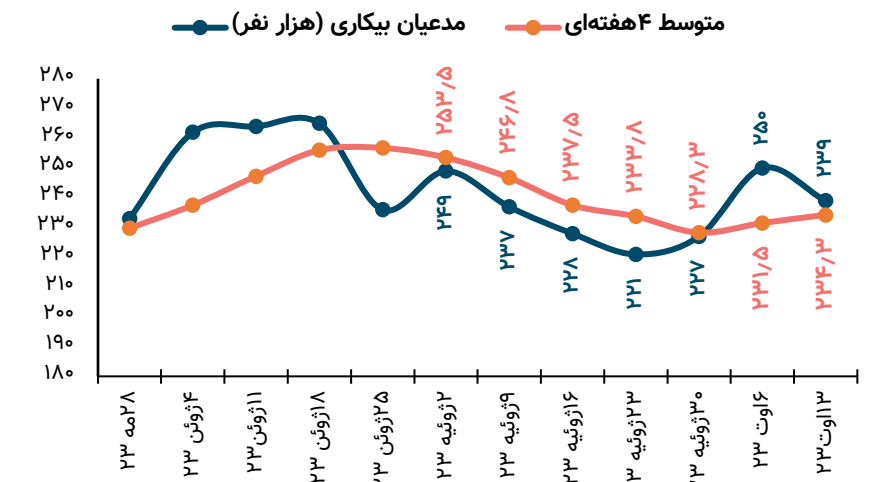
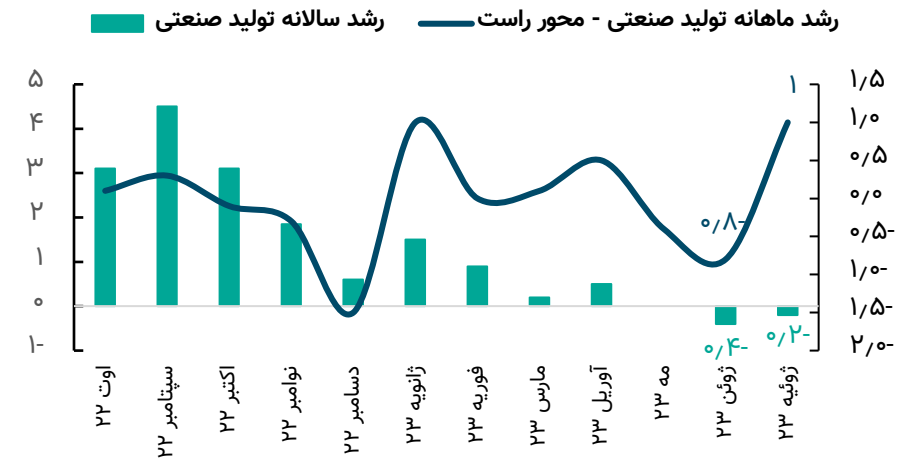
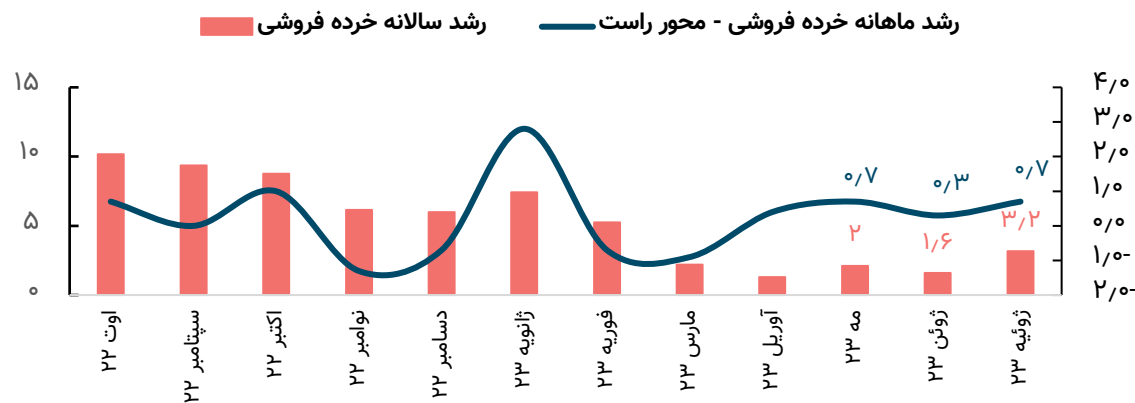
- **رشد ماهانه تولید صنعتی**، که در ماه گذشته منفی بود، در ماه ژوئیه به یک درصد رسید و بالاترین رشد ماهانه در ۶ ماه گذشته را ثبت کرد. **تولیدات کارخانه‌ای** نیز **رشد ماهانه ۰/۵ درصدی** را ثبت کردند.
- **رشد سالانه تولیدات صنعتی** در این ماه **منفی** بود با این حال نسبت به ماه قبل اندکی بهبود یافت و به **۰/۲- درصد** رسید.
- آخرین داده‌های منتشرشده در خصوص **اشتغال آمریکا** حاکی از **کاهش تعداد متقاضیان بیمه و مزایای بیکاری** در هفته منتهی به ۱۳ اوت است. تداوم روند کاهشی تعداد مدعیان بیکاری می‌تواند به کاهش نرخ بیکاری منجر شود.

## بخش تقاضا

- اطلاعات منتشرشده در خصوص **خرده فروشی بیانگر تقویت بخش تقاضا** است. در ماه ژوئیه رشد ماهانه شاخص خرده فروشی برای چهارمین ماه متوالی مثبت بود و با افزایش ۰/۴ واحد درصدی نسبت به ماه ژوئن به **۰/۷ درصد** رسید. **رشد سالانه خرده فروشی** نیز **۳/۲ درصد** بود که بیشترین میزان رشد سالانه در ۵ ماه گذشته است.

## سیاست‌گذاری پولی

- در ۱۶ اوت (۲۵ مرداد) ۵امین جلسه کمیته بازار باز برگزار شد. **اعضای کمیته عمدتاً ریسک افزایش تورم را محتمل دانسته که این موضوع می‌تواند باعث تداوم سیاست انقباضی در ماه‌های آتی شود.** با این حال نزدیک‌شدن تورم واقعی به تورم هدف آمریکا می‌تواند از شدت سیاست‌های انقباضی بکاهد.

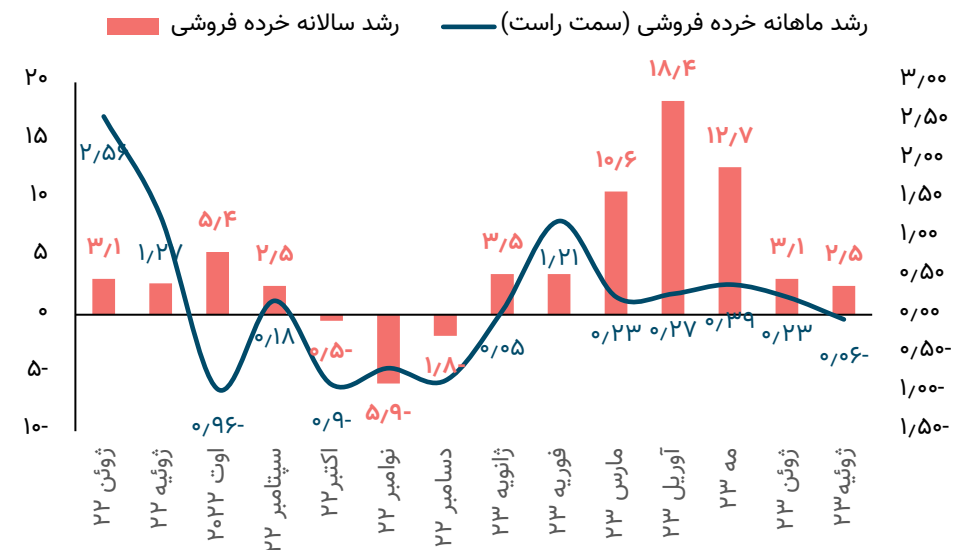
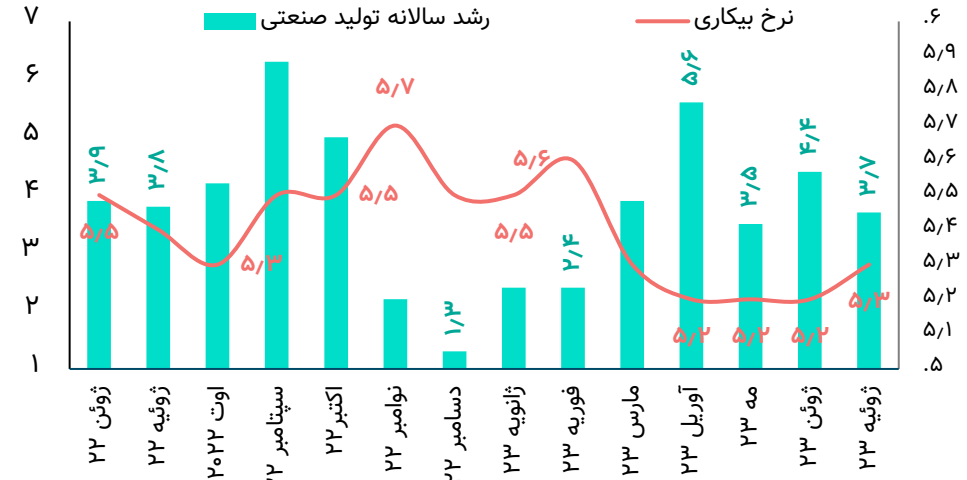


## در ماه گذشته هر دو بخش عرضه و تقاضای اقتصاد کند شد و رکود بخش مسکن و مستغلات چین تعمیق شد. بخش عرضه

- تولید صنعتی چین در ماه ژوئیه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳/۷ درصد افزایش یافت که کمتر از مقدار ۴/۴ درصدی ماه قبل و مقدار انتظارات بازار بود. به صورت تجمعی تولیدات صنعتی در هفت ماهه نخست سال نسبت به سال قبل رشد ۳/۸ درصدی داشت.
- نرخ بیکاری شهری چین در ماه ژوئیه به ۵/۳ درصد رسید که بالاتر از مقدار ۵/۲ درصد ماه ژوئن بود. نرخ بیکاری در ۳۱ شهر و شهرستان بزرگ چین از ۵/۵ درصد در ژوئن به ۵/۴ درصد در ژوئیه کاهش یافت. میانگین ساعات کار هفتگی کارکنان در شرکت‌های سراسر کشور بدون تغییر و ۴۸/۷ ساعت است.
- بر اساس گزارش مرکز آمار چین (NBS)، از اوت ۲۰۲۳، انتشار نرخ بیکاری شهری برای جوانان و سایر گروه‌های سنی در سراسر کشور به دلیل نیاز به بررسی دقیق‌تر و بهبود نظرسنجی‌ها به حالت تعلیق در خواهد آمد. یادآوری می‌شود که دولت چین نرخ بیکاری هدف را برای ۲۰۲۳ حدود ۵/۵ درصد قرار داده و قصد دارد در حدود ۱۲ میلیون شغل جدید شهری خلق کند.

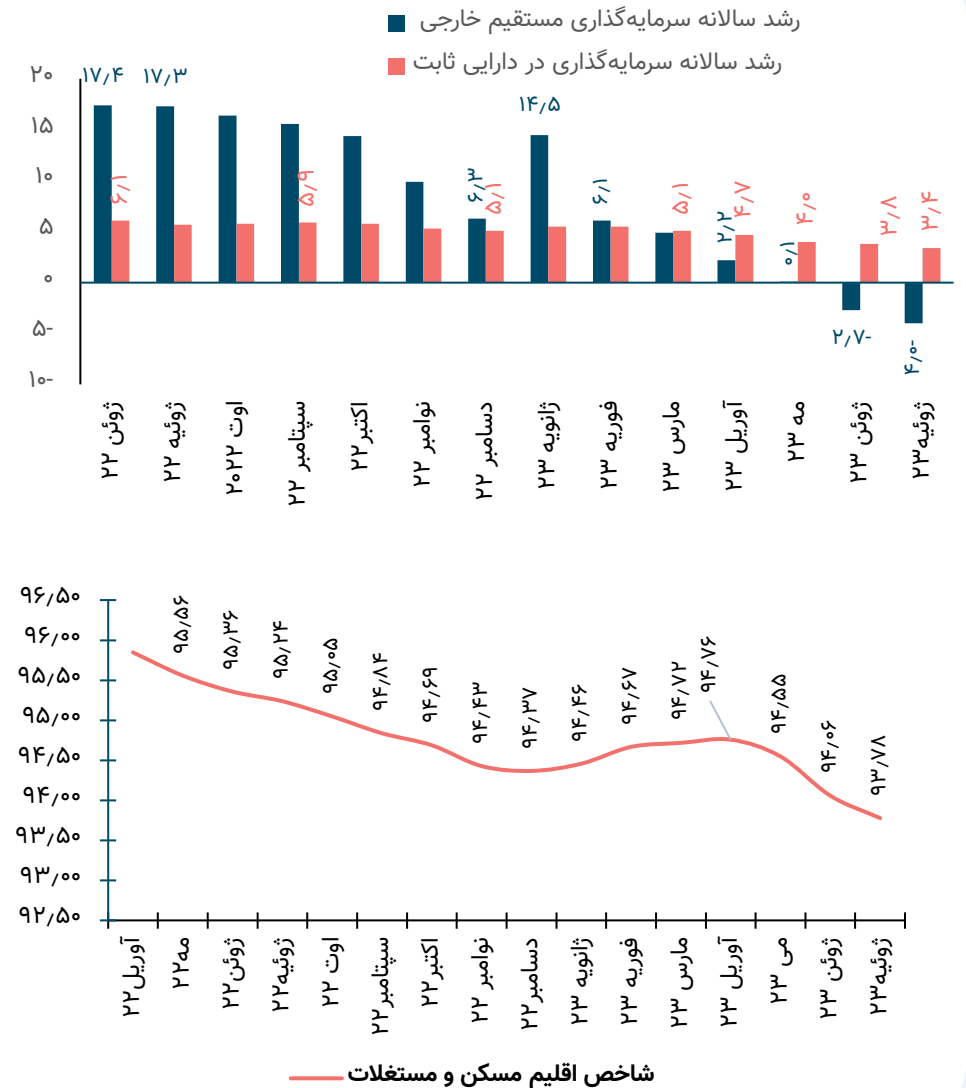
## بخش تقاضا

- شاخص خرده‌فروشی اقتصاد چین در ماه ژوئیه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲/۵ درصد افزایش یافت که کمتر از مقدار انتظارات بازار ۴/۵ درصدی و مقدار رشد ۳/۱ درصدی ماه ژوئن بود.
- رشد ماهانه خرده‌فروشی نیز برای اولین بار در سال جاری منفی شد و شاخص خرده‌فروشی در ماه ژوئیه نسبت به ماه ژوئن ۰/۰۶ درصد کاهش یافت.
- کاهش رشد خرده‌فروشی به دلیل تضعیف اعتماد مصرف‌کنندگان چینی بوده که باعث شده خانوارهای چینی میل به پس‌انداز بیشتری داشته باشند. در نیمه اول ۲۰۲۳، کل سپرده‌های خانوارها در سیستم بانکی چین حدود ۱۲ تریلیون یوان چین (حدود ۱/۷ تریلیون دلار) افزایش یافت که بزرگترین رشد در یک دهه اخیر محسوب می‌شود.



## ادامه بخش تقاضا

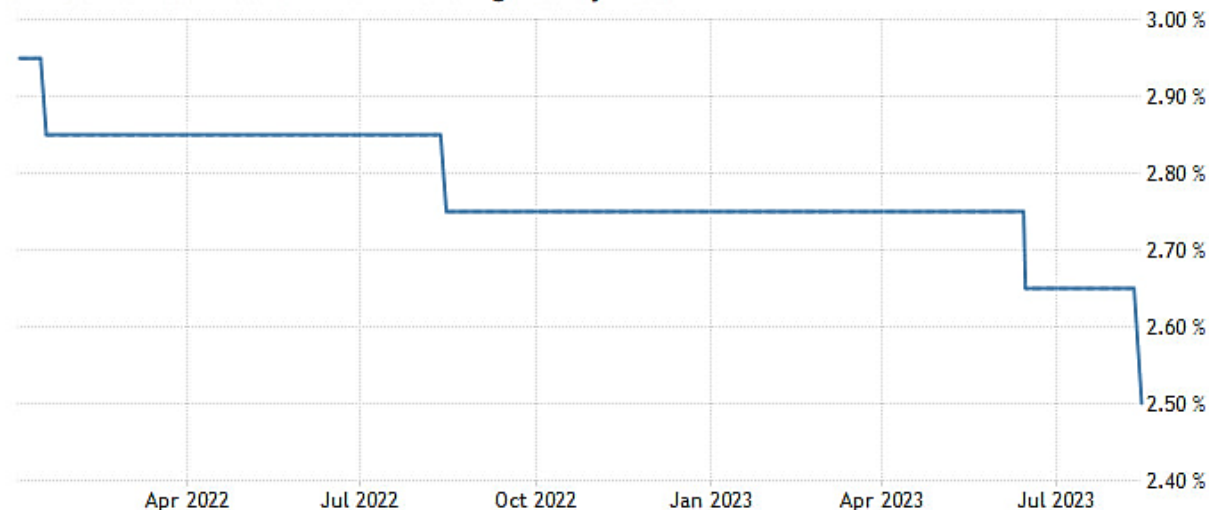
- رشد سالانه سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI) در ادامه روند **نزولی** خود به **منفی ۴** درصد در ژوئیه رسید. علاوه بر تشدید رگلاتوری علیه شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری خارجی در چین، هفته گذشته جو بایدن رئیس جمهور آمریکا فرمان اجرایی را امضا کرد که بر اساس آن سرمایه‌گذاری‌های خاص ایالات متحده در شرکت‌های فناوری‌های حساس در چین محدود می‌شود. در نتیجه انتظار می‌رود که روند نزولی FDI برای ماه‌های آتی ادامه داشته باشد.
- سرمایه‌گذاری‌های ثابت چین در هفت ماهه اول سال ۲۰۲۳ با ۳/۴ درصد رشد سالانه به ۲۸/۵۹ تریلیون یوان رسید که از رشد ۳/۸ درصدی در دوره ژانویه تا ژوئن و پیش‌بینی‌های گمشده بازار ۳/۸ درصد کمتر بود.
- شاخص اقلیم مسکن و مستغلات چین در ماه ژوئیه به سطح ۹۳/۷۸ رسید که کمتر از مقدار آستانه (۹۵) و کمتر از مقدار ۹۴/۰۶ ماه ژوئن بود. کاهش شاخص اقلیم و مستغلات حکایت از کاهش فروش و سرمایه‌گذاری در بخش املاک و مستغلات چین دارد.
- با توجه به شاخص اقلیم مسکن و مستغلات رکود بخش مسکن و مستغلات چین عمیق‌تر شده و در نتیجه انتظار می‌رود که طرف تقاضای محصولات فولادی و پلیمری مرتبط با ساخت و ساز مسکن تضعیف شود.



## سیاست‌گذاری پولی

- بانک مرکزی چین در هفته اخیر در پاسخ به کندی اقتصاد و رشد کمتر از انتظار (و نزولی) متغیرهای اقتصادی نرخ بهره میان‌مدت (بین‌بانکی) را ۰/۱۵ واحد درصد **کاهش** داد و از ۲/۶۵ به ۲/۵۰ درصد رساند.
- افت قابل توجه وام‌های جدید در ماه ژوئیه و رشد کند و کمتر از انتظار متغیرهای اقتصادی به‌همراه رکود بخش مسکن و مستغلات باعث کاهش نرخ وام بین‌بانکی گردید که انتظار می‌رود باعث افزایش منابع در دسترس بانک‌های تجاری برای ارائه وام گردد. البته باید توجه داشت که بالا بودن نسبت بدهی عمومی به تولید ناخالص داخلی چین یک مانع مهم در مقابل افزایش سیاست‌های حمایتی است و کاهش نرخ‌های بهره کلیدی باعث افت ارزش یوان در مقابل دلار خواهد شد. در پاسخ به وضعیت داده‌های اقتصادی و کاهش نرخ بهره ارزش یوان در مقابل دلار در هفته اخیر **کاهش** یافت و به پایین‌ترین میزان ۸ ماهه رسید (۷/۳۰ یوان به ازای هر دلار).

China One-Year Medium-Term Lending Facility Rate





# رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

## مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **PMI های آمریکا:** در ماه اخیر، PMI تولیدات کارخانه‌ای **صعودی** و زیر ۵۰ بود، اما PMI های ترکیبی و خدمات در ۲ ماه اخیر روند **نزولی** و بالای ۵۰ داشته‌اند. با توجه به **مثبت و افزایشی** شدن نرخ رشد ماهانه تولید صنعتی و تداوم موضع انقباضی فدرال رزرو، **افزایش جزئی** PMI ها مورد انتظار است. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:

- **اثر مثبت:** ارزش دلار

- **اثر منفی:** کامودیتی، طلا و کریپتو

- **سخنرانی رییس کل فدرال رزرو آمریکا:** در سخنرانی‌های اخیر از موضع **انقباضی** فدرال رزرو دفاع و به ادامه آن تاکید کرده است. با توجه به **بهبود** رشد خرده فروشی، تولید صنعتی، کاهش مدعیان بیکاری و افزایش تورم‌های تولیدکننده و مصرف‌کننده در ماه اخیر، انتظار بر سخنرانی **انقباضی** وجود دارد.

- **اثر مثبت:** شاخص دلار

- **اثر منفی:** کامودیتی، طلا و کریپتو

- **PMI های منطقه یورو:** در ۱۲ ماه اخیر، PMI تولیدات کارخانه‌ای زیر ۵۰ بوده و در ماه‌های اخیر **نزولی‌تر** نیز شده است. PMI های ترکیبی و خدمات در چند ماه اخیر بالای ۵۰ بودند، اما در ۳ ماه اخیر **نزولی** شدند. با توجه به وضعیت **نامناسب** بخش تقاضای این منطقه و تداوم سیاست **انقباضی** بانک اروپا، انتظار بر تداوم روند اخیر است. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:

- **اثر مثبت:** طلا

- **اثر منفی:** سهام اروپایی و کامودیتی

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	تعیین نرخ وام‌ها (اوت)	۲۱ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۳۰ دوشنبه	چین
۲	حساب جاری (آوریل)	۲۲ اوت ۱۴۰۲/۰۵/۳۱ سه‌شنبه	منطقه یورو
۳	PMI ها (اوت)	۲۳ اوت ۱۴۰۲/۰۶/۰۱ چهارشنبه	منطقه یورو
۴	PMI ها (اوت)	۲۳ اوت ۱۴۰۲/۰۶/۰۱ چهارشنبه	آمریکا
۵	مدعیان بیکاری (۱۹ اوت)	۲۴ اوت ۱۴۰۲/۰۶/۰۲ پنجشنبه	آمریکا
۶	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی	۲۵ اوت ۱۴۰۲/۰۶/۰۳ جمعه	منطقه یورو
۷	سخنرانی رییس کل فدرال رزرو	۲۵ اوت ۱۴۰۲/۰۶/۰۳ جمعه	آمریکا



# تحلیل مفید

فروسیلیسیم ایران (فروس)





**سنگ کوارتز** یکی از چندشکلی‌های سیلیس است. این فاز در فشار و درجه حرارت معمولی پایدار است. به همین دلیل سیلیس آزاد در طبیعت بیشتر به صورت کوارتز یافت می‌شود. کانی کوارتز از سختی بسیار بالایی برخوردار است. به ازای تولید یک تن فروسیلیسیم در حدود ۱.۹۳ تن سنگ کوارتز نیاز می‌باشد.



**کربن** به عنوان عنصر احیا کننده در ساخت فروسیلیسیم کاربرد دارد. به طور متوسط به ازای تولید ۱ تن فروسیلیسیم، ۹۰۰ تا ۱۰۰۰ کیلوگرم کربن نیاز می‌باشد که ترکیبی از کک متالورژی، سیمی کک و زغال سنگ استفاده می‌شود.



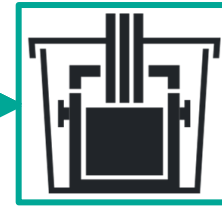
**آهن** به صورت پوسته اکسیدی و قراضه به مذاب اضافه می‌شود. برای تولید ۱ تن فروسیلیسیم، در حدود ۲۵۰ کیلوگرم انواع مختلف آهن مورد نیاز است.



**الکتروگرافیتی** مورد استفاده برای هر ۱ تن فروسیلیسیم در حدود ۵۰ تا ۶۰ کیلوگرم می‌باشد.



**انرژی الکتریکی** مورد استفاده برای هر ۱ تن فروسیلیسیم در حدود ۹ تا ۱۰ مگاوات ساعت می‌باشد.



**فروسیلیسیم** شامل ۷۲٪ سیلیس در سه سایز ۳-۰، ۳-۱۰ و ۱۰-۶۰ (میلیمتر) تولید می‌شود.

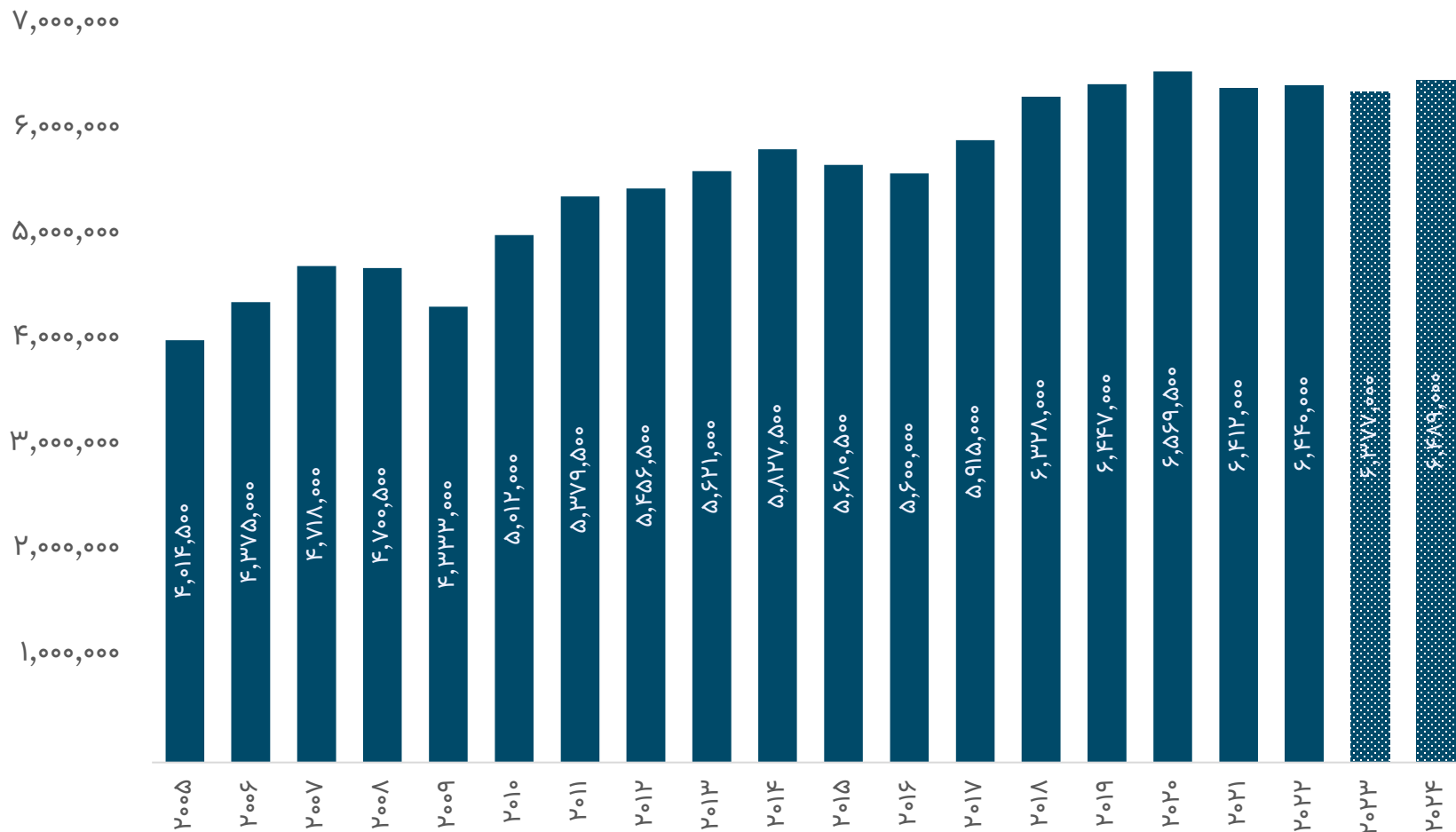
**میکروسیلیکا** محصول جانبی فرآیند تولید فروسیلیسیم در کوره قوس الکتریکی است و به ازای هر ۱ تن فروسیلیسیم در حدود ۳۰۰ کیلو از این پودر تولید می‌گردد.





# میزان تقاضای فروسیلیسیم - جهانی

## تقاضای جهانی



با توجه به مصرف گسترده فروآلیاژها در صنعت فولادسازی، مهم‌ترین عامل تقاضا برای این ماده خام را می‌توان تولید فولاد در دنیا در نظر گرفت.

با توجه به قرنطینه‌های طولانی و گسترده در چین که یکی از بزرگ‌ترین کشورها در عرصه تولید و همچنین تقاضای فولاد جهانی می‌باشد و همچنین جنگ ناگهانی روسیه و اوکراین که دو بازیگر بزرگ این صنعت هستند، باعث به وجود آمدن یک رکود طولانی مدت در تولید فولاد جهانی شد. در سال جاری چین نهایتاً از قانون کوید صفر خود عقب نشینی کرد و با باز شدن صنایع کمی تقاضا برای تولید فولاد در جهان افزایش یافت که البته این افزایش تقاضا با توجه به بحران ساخت و ساز در چین دوباره تحت تاثیر قرار گرفت و به سمت رکود پیش رفت. به گزارش WorldSteel این رکود، در سال‌های آینده در چین همچنان وجود خواهد داشت.

یکی دیگر از پارامترهای مهم تاثیرگذار بر میزان تقاضای فولاد نرخ بهره ایالت متحده می‌باشد که میزان بالای این عدد همچنان سبب کاهش تقاضای فولاد می‌باشد. انتظار می‌رود در سال آینده، رشد تقاضا در بیشتر مناطق تسریع شود.

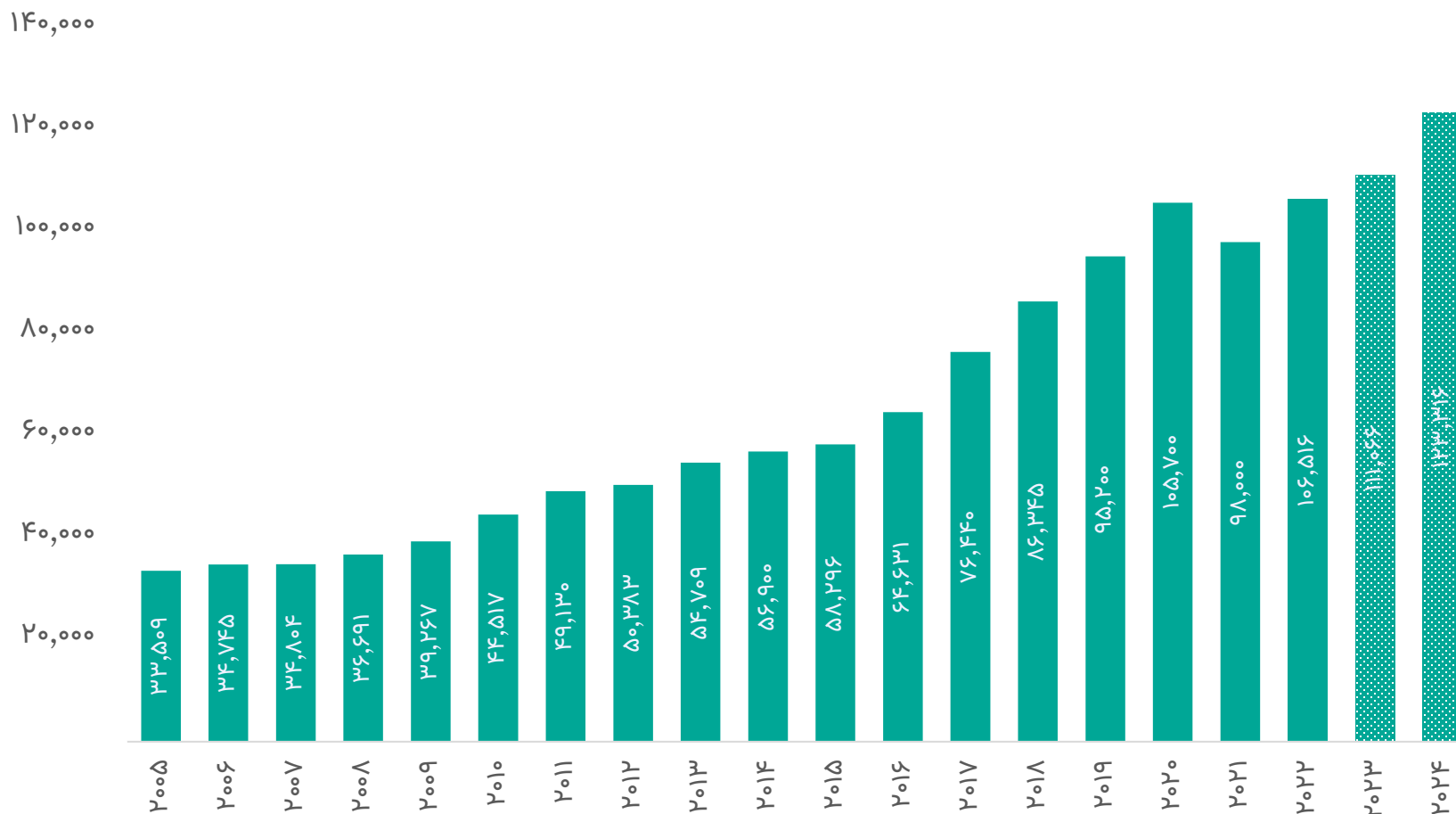
به گزارش موسسه WorldSteel پیش بینی می‌گردد در سال جاری میلادی تقاضا با ۲.۳٪ رشد به ۸۲۲.۱ میلیون تن در سال برسد و در سال ۲۰۲۴ با ۱.۷٪ به ۸۵۴.۱ میلیون تن در سال خواهد رسید. یکی از مهم‌ترین دلایل این افزایش تقاضا را می‌توان تقویت تولیدات صنعتی عنوان نمود.





# میزان تقاضای فروسیلیسیم - داخلی

## تقاضای داخلی



بر اساس آخرین آمار رسمی، در سال ۱۴۰۱ در داخل کشور بیش از ۳۰ میلیون فولاد خام تولید گردیده است. با توجه به بررسی زنجیره تولید و ظرفیت‌های پیشرو، این میزان برای سال ۱۴۰۲ در حدود ۳۲ میلیون تن و در سال ۱۴۰۳ با توجه به افتتاح پروژه‌های فولاد آلیاژی ایران با ظرفیت عملی ۴۵۰ هزار تن، توسعه آهن و فولاد گلگهر با ظرفیت عملی ۲.۱ میلیون تن، سفید دشت چهارمحال با ظرفیت ۵۶۰ هزار تن و فولاد شادگان با ظرفیت ۵۶۰ هزار تن، به بیش از ۳۵ میلیون تن در سال افزایش خواهد یافت.

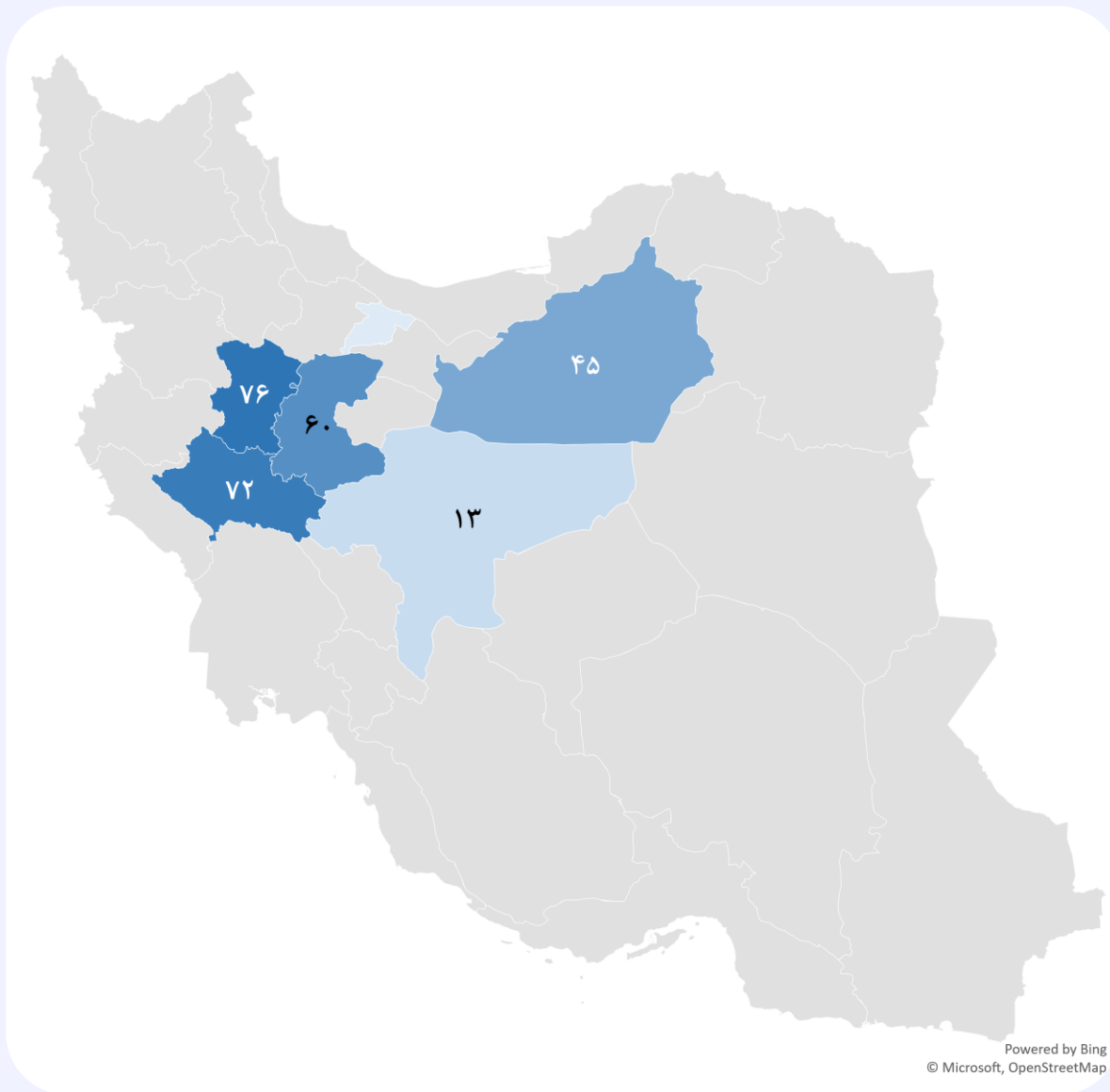
بر همین اساس با توجه به مصرف ۳.۵ کیلوگرمی فروسیلیسیم در هر تن فولاد خام، پیش‌بینی می‌گردد که میزان تقاضا در داخل کشور به ۱۱۱ هزار تن در سال ۱۴۰۲ و ۱۲۳ هزار تن در سال آینده باشد.

این نکته حائز اهمیت است که تولید کل کشور ۲۷۰ هزار تن می‌باشد و میزان تقاضا در حال حاضر در حدود ۱۱۱ هزار تن برای امسال پیش‌بینی شده است. در این صورت میزان مازاد تولید به تقاضا در حدود ۱۶۰ هزار تن است که این مازاد به کشورهای نظیر چین، ترکیه، هند و کشورهای حاشیه خلیج فارس و اروپا صادر می‌شود.





# میزان تولید شرکتهای داخلی



Powered by Bing  
© Microsoft, OpenStreetMap

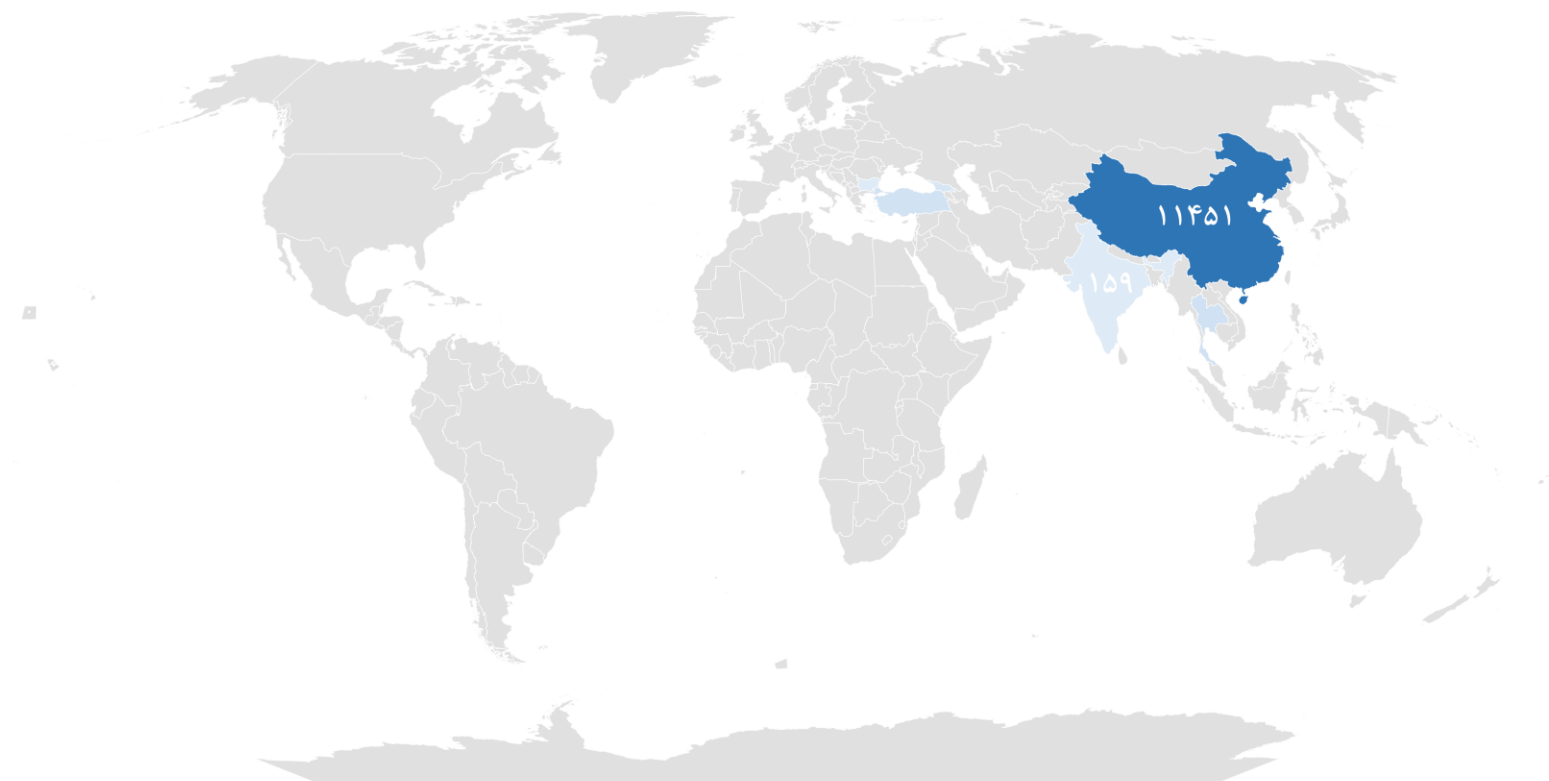
درصد	ظرفیت (تن)	موقعیت	نماد	شرکت
۲۲%	۶۰,۰۰۰	لرستان	فروژ	شرکت فروآلیاژ ایران
۱۲%	۳۲,۰۰۰	همدان		شرکت آهن و سیلیس آذرخش
۱۱%	۳۰,۰۰۰	مرکزی	فروسیل	فروسیلیسیم خمین
۹%	۲۵,۰۰۰	سمنان	فروس	فروسیلیس ایران
۹%	۲۴,۰۰۰	همدان		شرکت فروسیلیس غرب پارس
۷%	۲۰,۰۰۰	همدان		شرکت فروآلیاژ آسا آذین
۷%	۲۰,۰۰۰	سمنان		شرکت فروآلیاژ پارس دامغان
۷%	۱۸,۰۰۰	مرکزی		شرکت فروآلیاژ کاویان
۴%	۱۲,۰۰۰	لرستان		شرکت فروآلاژ لوتوس آدلی
۴%	۱۲,۰۰۰	مرکزی		شرکت جهانگیر گستر آلیاژ ساوه
۲%	۶,۰۰۰	اصفهان		شرکت فروآلیاژ اکسین
۲%	۵,۰۰۰	اصفهان		شرکت آلیاژگستر هامون
۱%	۴,۲۰۰	البرز		شرکت آلیاژسازان اشتهارد
۱%	۲,۰۰۰	اصفهان		شرکت آلیاژ صنعت امید سپاهان
	۲۷۰,۲۰۰			جمع





# میزان صادرات ایران در سال ۲۰۲۲

کشور	مقدار (تن)	درصد
چین	۱۱,۴۵۱	۷۹%
تایلند	۱,۰۶۳	۷%
ترکیه	۹۸۸	۷%
گرجستان	۶۵۶	۵%
هند	۱۵۹	۱%
بلغارستان	۱۳۰	۱%
ارمنستان	۶۰	۰%
جمع	۱۴,۵۰۷	



Powered by Bing  
© Australian Bureau of Statistics, GeoNames, Microsoft, Navinfo, OpenStreetMap, TomTom, Zenrin



# پتانسیل موجود در همسایگی ایران



بر اساس نقشه روبرو، پتانسیل موجود برای فروش محصولات فرآیند فولاد خام در کشور مقصد در این نقشه ابتدا برای هر دایره، تولید ناخالص داخلی کشورهای محدوده و میزان تولید فولاد مشخص شده است. هر دایره بیانگر فاصله ۲۰۰۰ کیلومتری بوده است که در فاصله اول با حضور کشورهایمانند عراق، آذربایجان و امارات، قابلیت دسترسی به یک بازار ۵۱۴ میلیارد دلاری (GDP کشورهای این ناحیه) با ظرفیت تولید ۳ تن فولاد در سال وجود دارد. با گسترش این ناحیه ۸۰۰۰ کیلومتری، وجود کشورهایمانند چین و هند، بازاری ۴۲۰۰۰ میلیارد دلاری با ظرفیت تولید ۱۵۰۰ میلیون تن فولاد در دسترس خواهد بود که موقعیتی مناسب برای صادرات را فراهم می‌کند.







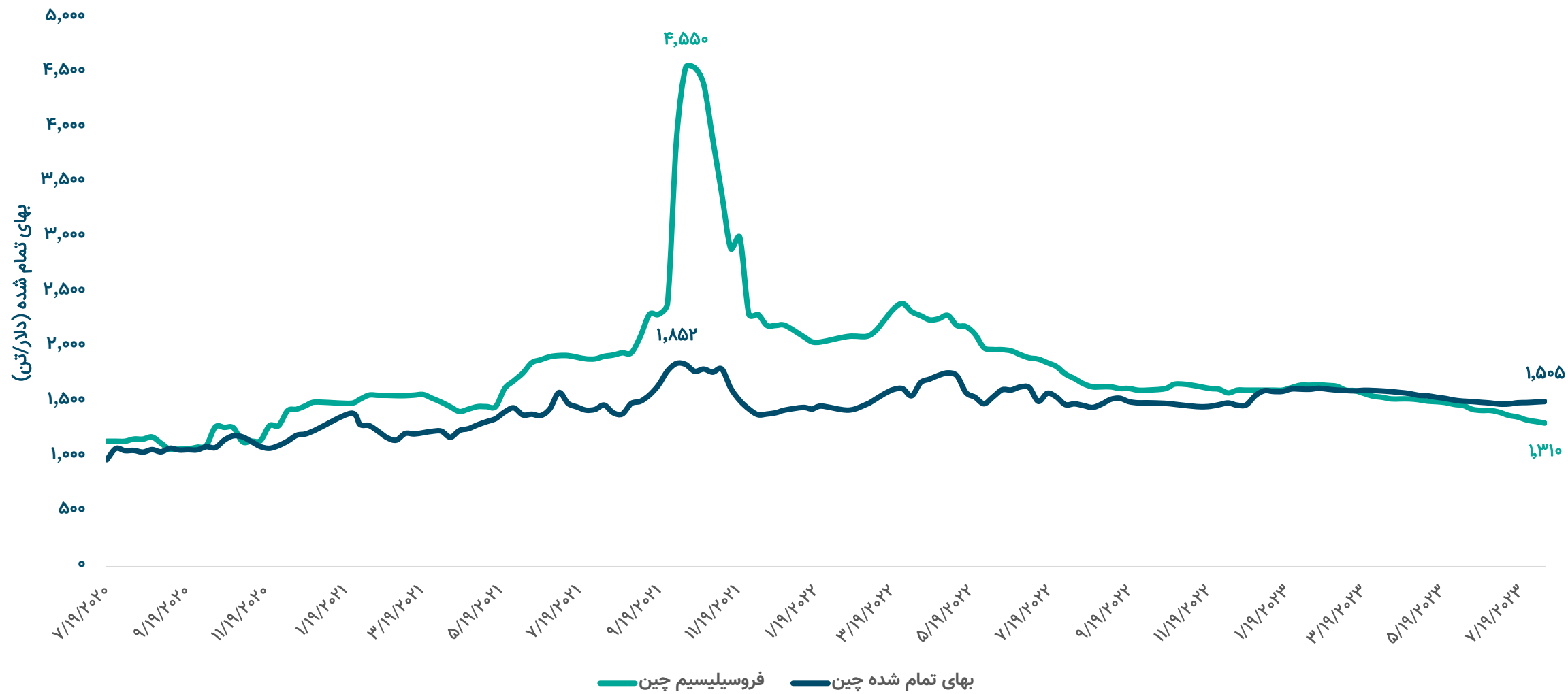
# بهای تمام شده فروسیلیسیم - چین

هزینه (دلار/تن)			درصد فیکس	نرخ (دلار)	ضریب	واحد	آیتم
کل	متغیر	ثابت					
۲۰.۰۰	۲۰.۰۰	۰.۰۰	۰%	۱۰.۰۰	۲.۰۰۰	تن	سنگ سیلیس
۴.۰۰	۴.۰۰	۰.۰۰	۰%	۲.۰۰	۲.۰۰۰	تن	کرایه حمل سنگ سیلیس
۱۲۸.۰۰	۱۲۸.۰۰	۰.۰۰	۰%	۳۲۰.۰۰	۰.۴۰۰	تن	سمی کک
۲.۰۰	۲.۰۰	۰.۰۰	۰%	۵.۰۰	۰.۴۰۰	تن	کرایه حمل سمی کک
۴۲.۴۰	۴۲.۴۰	۰.۰۰	۰%	۸۴۸.۰۰	۰.۰۵۰	تن	خمیر الکترو
۰.۲۵	۰.۲۵	۰.۰۰	۰%	۵.۰۰	۰.۰۵۰	تن	کرایه حمل خمیر الکترو
۱۶.۷۵	۱۶.۷۵	۰.۰۰	۰%	۶۷.۰۰	۰.۲۵۰	تن	پوسته اکسیدی
۱.۲۵	۱.۲۵	۰.۰۰	۰%	۵.۰۰	۰.۲۵۰	تن	کرایه حمل پوسته اکسیدی
۵۵.۵۰	۵۵.۵۰	۰.۰۰	۰%	۱۱۱.۰۰	۰.۵۰۰	تن	زغال سنگ
۲.۵۰	۲.۵۰	۰.۰۰	۰%	۵.۰۰	۰.۵۰۰	تن	کرایه حمل زغال سنگ
۱.۷۰	۱.۷۰	۰.۰۰	۰%	۱۰۰.۰۰	۰.۰۱۷	تن	سایر مواد مصرفی
۴.۴۴	۰.۰۰	۴.۴۴	۱۰۰%	۴۰.۰۰	۰.۱۱۱	روز	دستمزد
۴۵.۰۰	۰.۰۰	۴۵.۰۰	۱۰۰%	۴۵.۰۰	۱.۰۰۰	-	سایر هزینه‌ها
۱,۱۴۹.۵۰	۱,۱۴۹.۵۰	۰.۰۰	۰%	۱۲۱.۰۰	۹.۵۰۰	مگاوات ساعت	برق
۲۴.۳۶	۲۴.۳۶	۰.۰۰	۰%	۱.۱۶	۲۱.۰۰۰	لیتر	گازوئیل (گاز سوخت)
۳۰.۰۰	۰.۰۰	۳۰.۰۰	۱۰۰%	۳۰.۰۰	۱.۰۰۰	-	استهلاک
<b>۱,۵۲۸</b>	<b>۱,۴۴۸</b>	<b>۷۹</b>					<b>جمع</b>



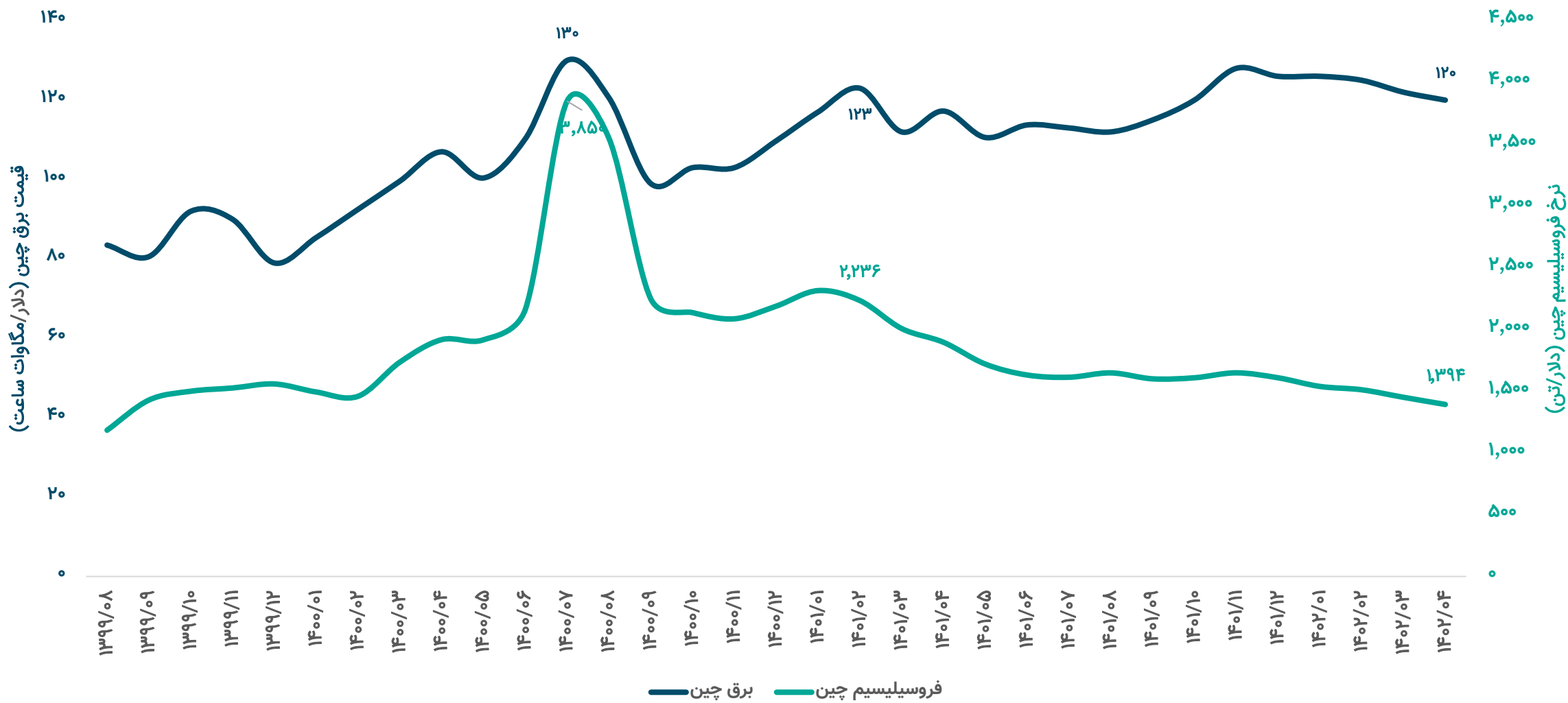


# بهای تمام شده فروسیلیسیم - چین

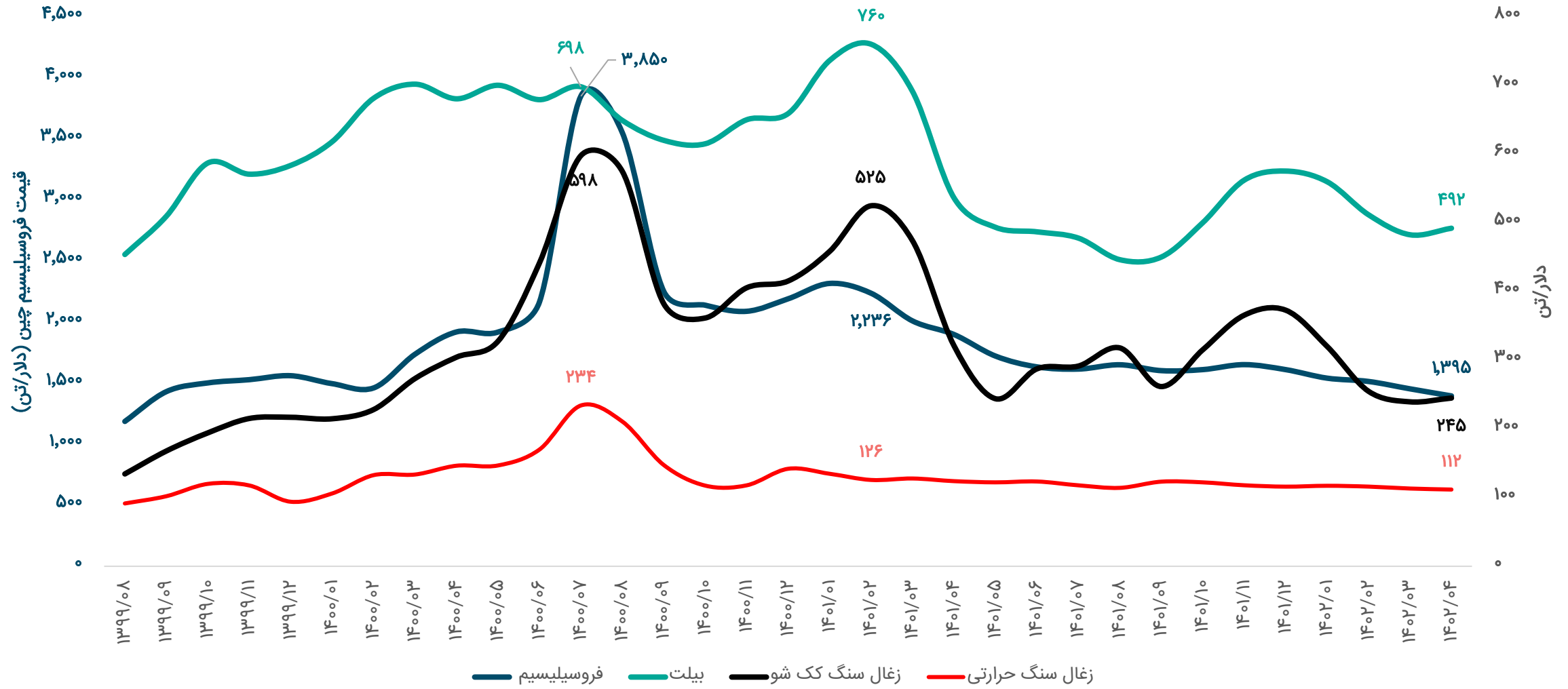




# مقایسه قیمت برق و فروسیلیسیم

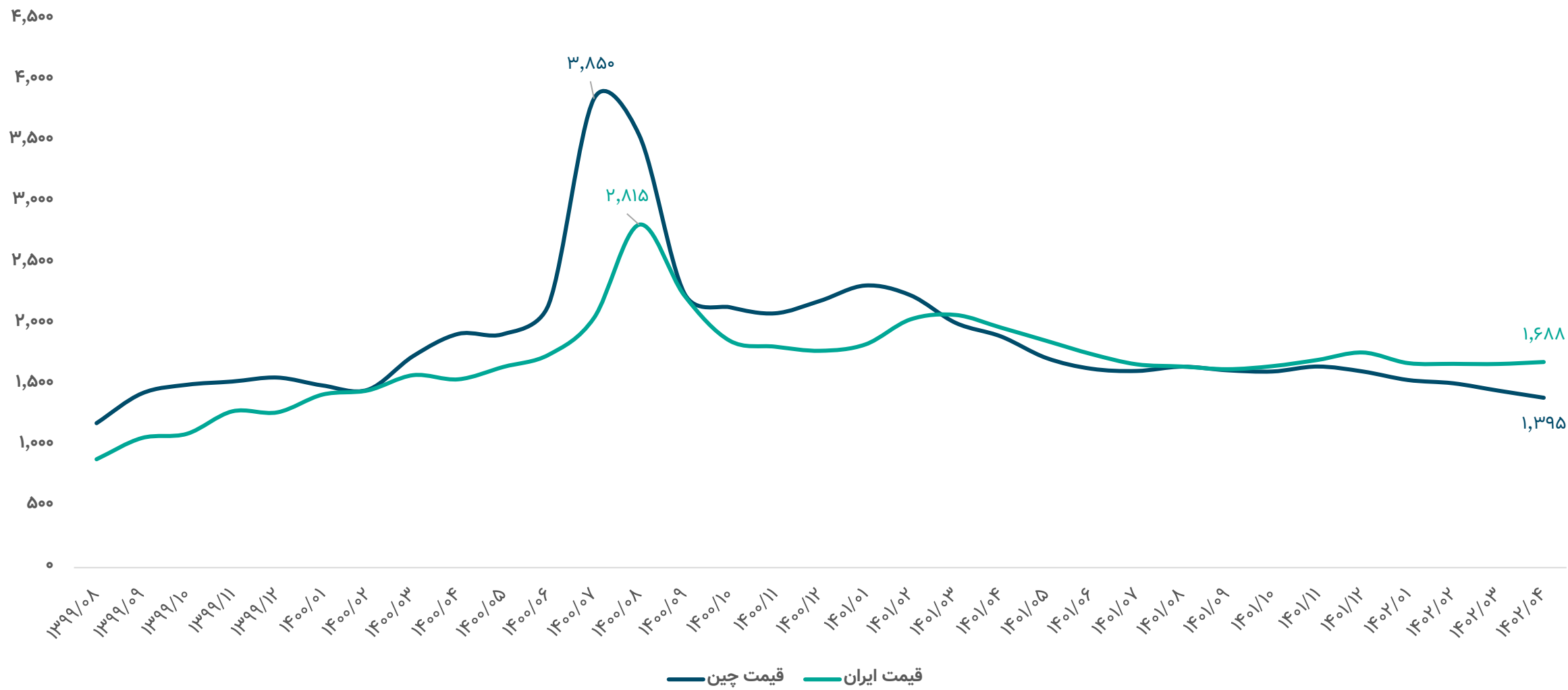


# مقایسه قیمت مواد اولیه و فروسیلیسیم - چین



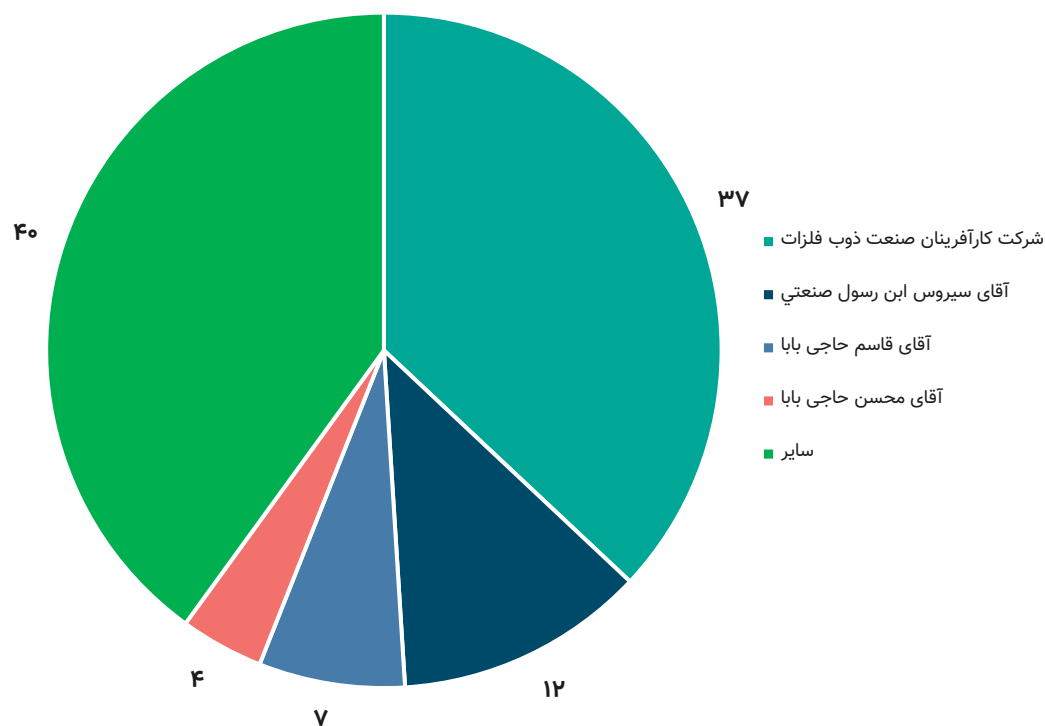


# مقایسه قیمت داخلی و خارجی





## ترکیب سهامداری



شرکت فروسیلیسیم ایران در سال ۱۳۶۱ با هدف تامین مواد اولیه صنایع فولادسازی، در زمینی به مساحت ۵۰ هکتار در سمنان راه اندازی شد و با بهره‌گیری از کوره قوس الکتریکی با ظرفیت ۲۵۰۰۰ تن ذوب در سال به تولید فروسیلیسیم ۷۵٪ می‌پردازد. محصول کارخانه، آلیاژ فروسیلیسیم بوده و مواد اولیه مورد نیاز آن سنگ سیلیس، پوسته اکسیدی آهن، مواد کربنی (کک، سمی کک، ذغال سنگ) و خمیر الکتروود می‌باشد.

از مهر ماه سال ۱۳۷۹ تولید عملی یکی دیگر از فروآلیاژها به نام فروسیلیکو منیزیم با ظرفیت سالانه ۳۰۰۰ تن در سال در کارخانه فروسیلیس ایران و از سال ۱۴۰۰ براساس مجوز دریافتی تولید عملی محصولات مقاوم ساز بتن شامل ژل میکروسیلیس و دوغاب با ظرفیت ۵۰۰۰ تن در سال آغاز گردید.





## فروسیلیسیم

این ماده محصول اصلی تولیدی شرکت فروسیلیسیم ایران می‌باشد. حالت فیزیکی جامد و خاکستری آن نقره‌ای می‌باشد. دمای ذوب آن ۱۳۹۰-۱۳۹۰ درجه سانتیگراد می‌باشد. این محصول به عنوان ماده افزودنی در صنایع ریخته‌گری و فولادسازی کاربرد دارد.

فروسیلیسیم در کارخانه‌های فولادسازی و ریخته‌گری به عنوان اکسیژن زدا - جوانه‌زا و منبع تامین سیلیسیم استفاده می‌شود. همچنین در تمام فولادهای ساده کربنی، کم آلیاژی و پرآلیاژی استفاده شده و در تولید سایر فروآلیاژها به روش سیلیکوترمی به کار می‌رود. همچنین در تولید شمش نیز به عنوان عامل احیاکننده مورد استفاده قرار می‌گیرد. سیلیسیم نقش عنصر آلیاژی در تولید فولادهای الکتریکی که در هسته ترانسفورمرها و الکتروموتورها استفاده می‌شوند را دارد.

فروسیلیسیم کاربردهای متنوعی در صنعت دارد اما مهمترین آن ها به شرح زیر می‌باشد:

- اکسیژن زدایی در فولادسازی
- عنصر آلیاژی در تولید فولاد و چدن
- جوانه‌زدایی در ریخته‌گری چدن‌های خاکستری
- ماده احیا کننده در تولید سایر فروآلیاژها





## فروسیلیکومنیزیم



این محصول به شکل کلوخه‌ای و دانه‌بندی شده به رنگ خاکستری و نقره‌ای و شامل حدود ۶ درصد منیزیم و ۴۵ درصد سیلیسیم می‌باشد. محصول فروسیلیکومنیزیم در صنایع ریخته‌گری جهت تولید چدن‌های نشکن و در صنعت فولادسازی جهت تصفیه فولادها کاربرد دارد که با دانه‌بندی‌های مختلف تولید می‌شود.

در صنعت، فروسیلیکومنیزیم به عنوان یک ترکیب مهم با کاربردهای متعدد به کار می‌رود. این ترکیب از فروسیلیکات‌ها و منگنز تشکیل شده است و خواص منحصر به فردی دارد که در برخی صنایع بهره‌برداری می‌شود. برخی از کاربردهای فروسیلیکومنیزیم در صنایع عبارتند از:

- فروسیلیکومنیزیم به عنوان یک افزودنی در فرآیندهای تولید فولاد استفاده می‌شود. منگنز به عنوان عنصر آلیاژی در ترکیب با آهن، خواصی مثل افزایش قدرت و سختی فولاد را بهبود می‌بخشد.
- سیلیکومنگنز یک آلیاژ است که در تولید فولاد، فرآیندهای تصفیه آهن، تولید فولاد ضدزنگ و برخی فرآورده‌های فلزی دیگر استفاده می‌شود. فروسیلیکومنیزیم به عنوان منبع منگنز و سیلیکون برای تولید این آلیاژ مورد استفاده قرار می‌گیرد.
- در تولید آلومینیوم، فروسیلیکومنیزیم برای افزودن منگنز به آلومینیوم استفاده می‌شود. این ترکیب بهبود خواص آلومینیوم را در برابر خوردگی و دمای بالا فراهم می‌کند.
- در تولید لوله‌های فولادی با استفاده از فروسیلیکومنیزیم، خواص مکانیکی و مقاومت به خوردگی این لوله‌ها بهبود می‌یابد.







## پودر میکروسیلیکا

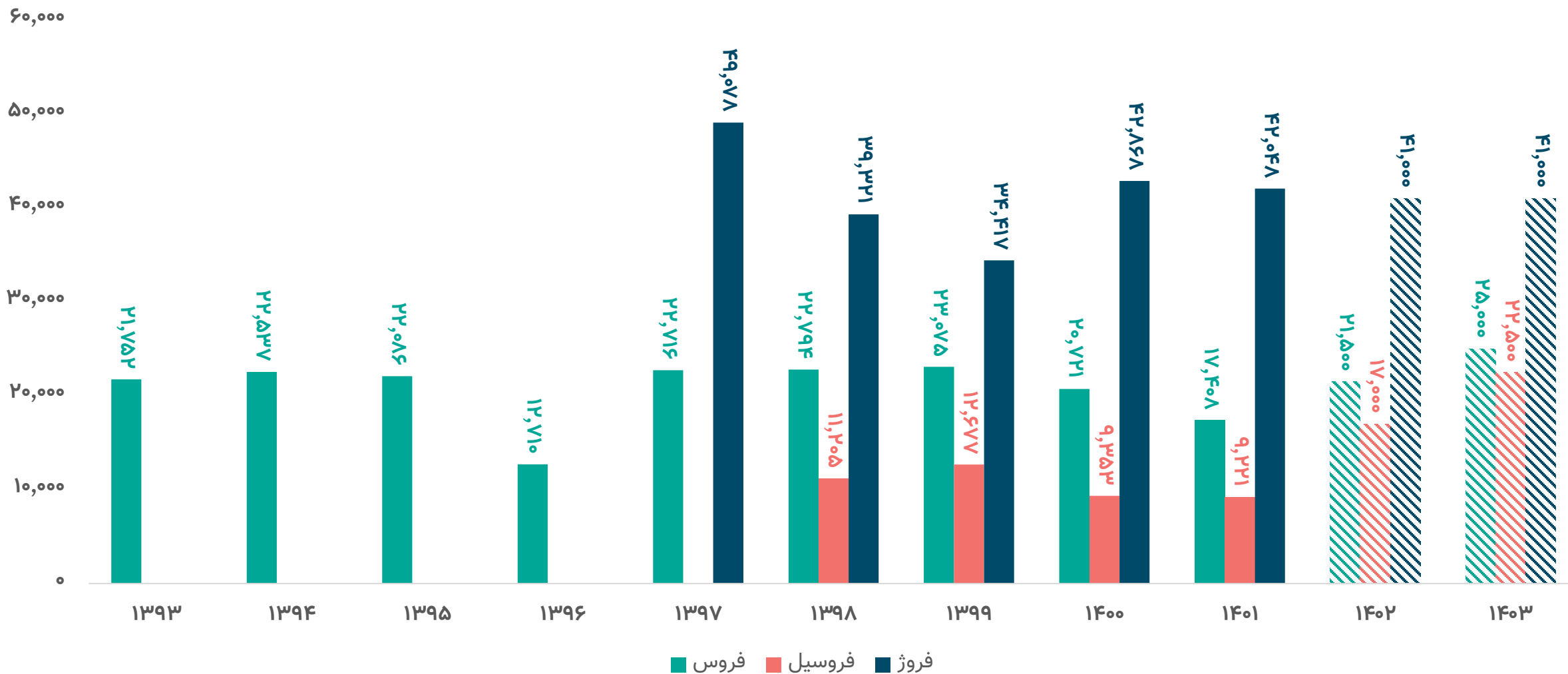


پودر میکروسیلیکا محصول جانبی فرآیند تولید فروسیلیسیم در کوره قوس الکتریکی است. پودر میکروسیلیکا خاصیت سوپر پوزولانی دارد و در بتن‌ریزی‌های مربوط به ساخت سازه‌های دریایی، سازه‌های با رده مقاومتی بالا و کلیه سازه‌هایی که در معرض حملات شیمیایی به خصوص یون کلر و سولفات قراردارند، همچنین در صنایع راه سازی (تولید آسفالت‌های فوق مستحکم)، صنایع پلیمر و نسوز و صنایع شیمیایی (تولید کفیوش های اپوکسی و پلی اورتان) کاربرد زیادی دارد.



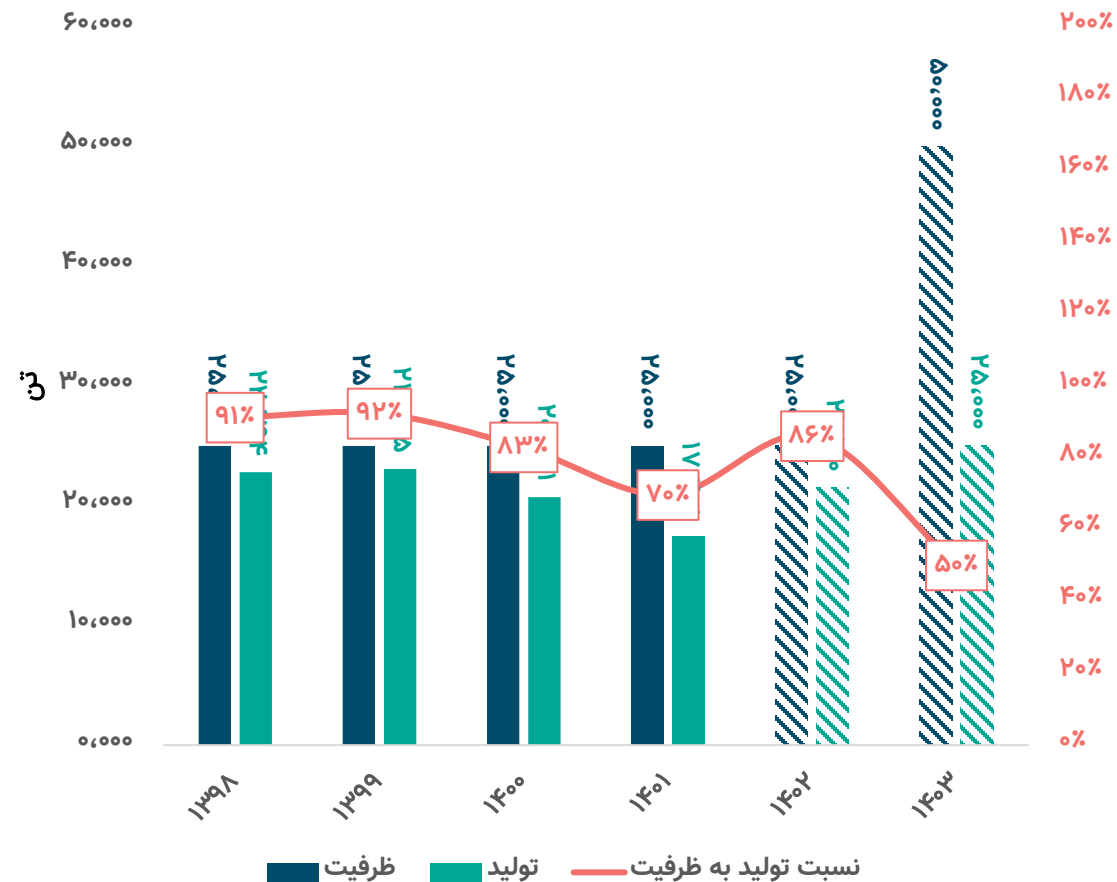
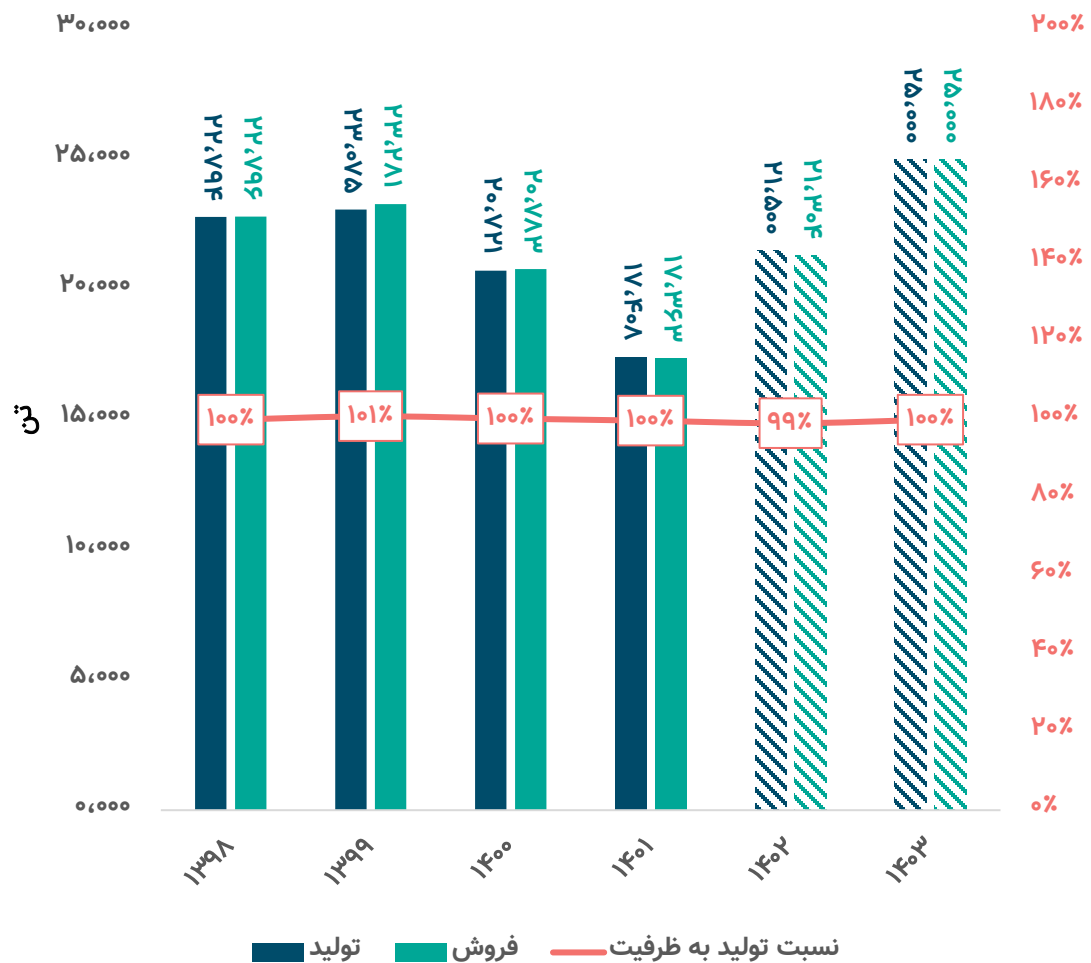


# میزان تولید شرکت‌های بورسی





# تولید و فروش

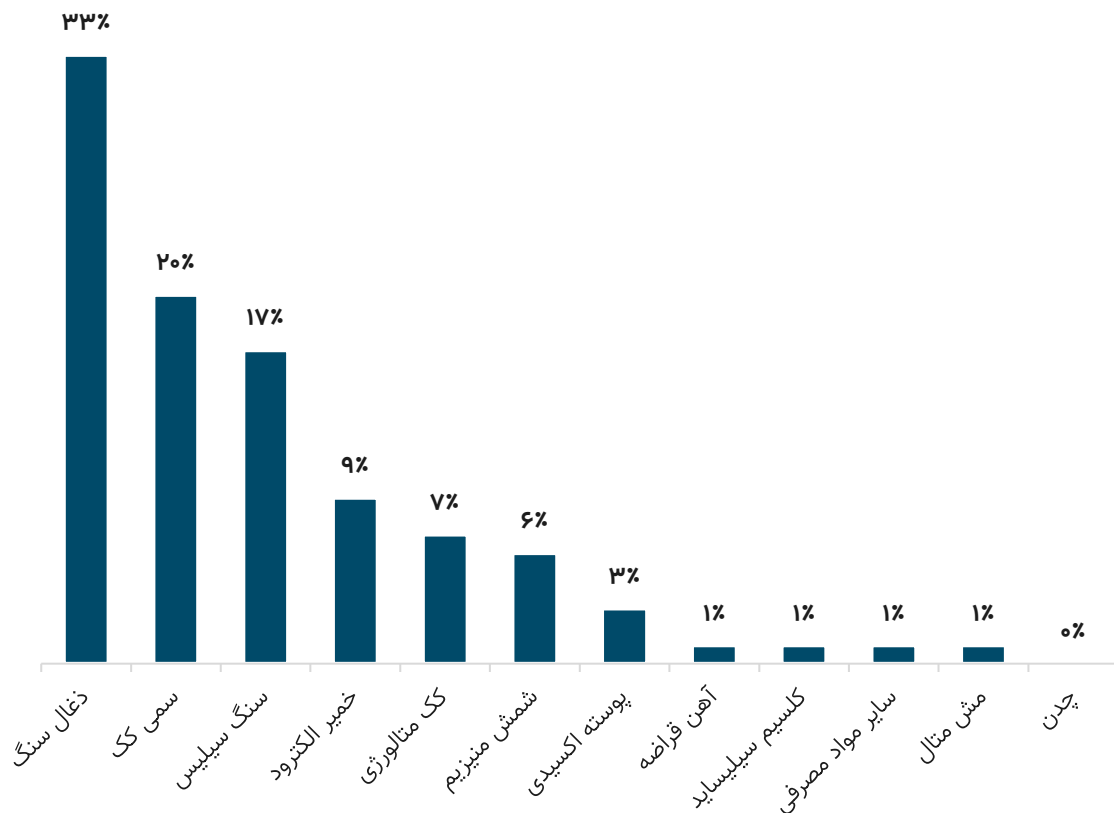


ظرفیت در سال ۱۴۰۳ در انتهای سال به ۵۰۰۰۰ تن خواهد رسید.



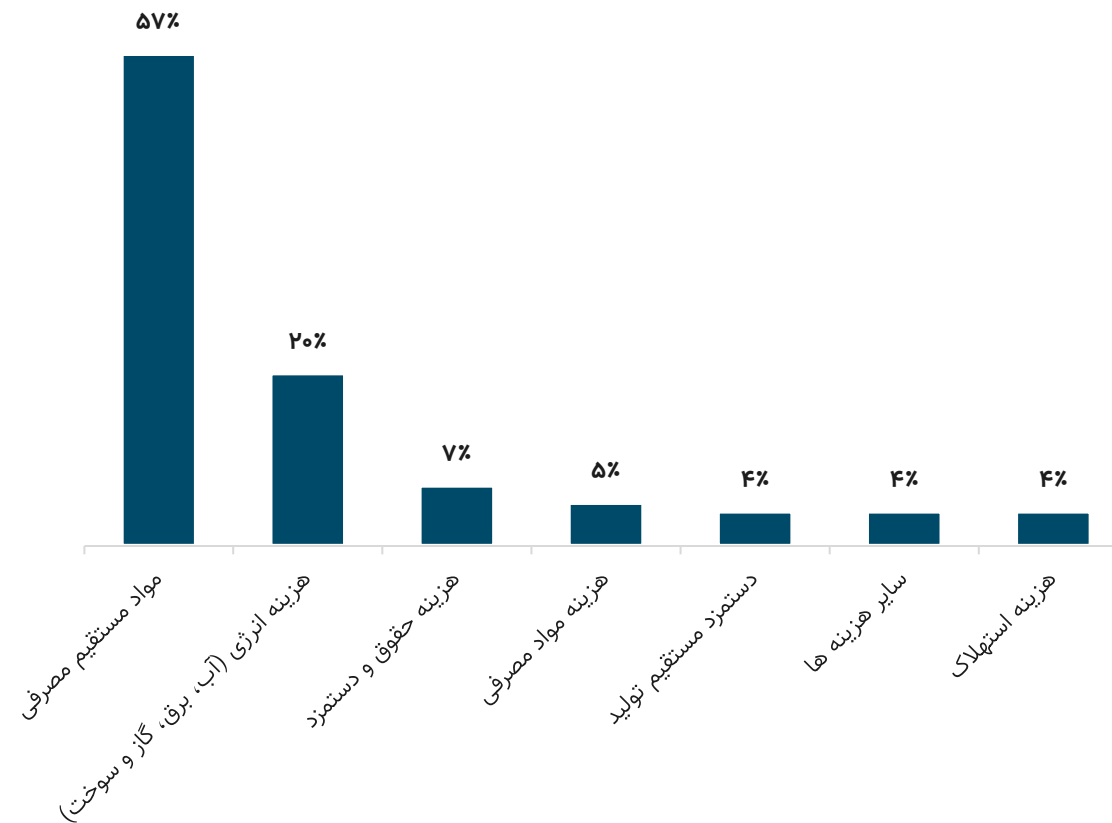


## مواد مستقیم مصرفی



در این ردیف هزینه‌ای، محصولات کربنی مجموعاً ۶۹٪ هزینه‌های مواد مستقیم مصرفی را به خود اختصاص داده‌اند که ۳۹٪ از بهای تمام شده می‌باشد.

## بهای تمام شده



با توجه به مقایسه ردیف‌های بهای تمام شده، دو آیت هزینه انرژی و مواد مستقیم مصرفی به تنهایی ۷۷٪ از هزینه‌های تولید فروسیلیسیم را به خود اختصاص داده‌اند. در بخش انرژی مهم‌ترین پارامتر هزینه برق است که تقریباً ۹۹٪ هزینه انرژی و تقریباً ۲۰٪ از بهای تمام شده کل را به خود اختصاص داده است.





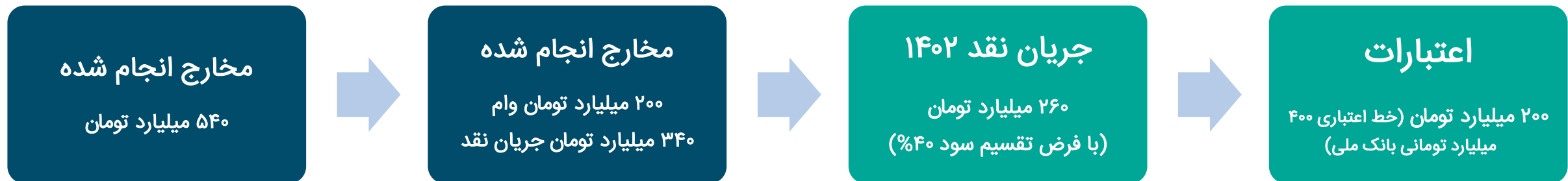
نظر به بررسی بهای تمام شده تولید فروسیلیسیم، از مهم‌ترین چالش‌های این صنعت می‌توان به خرید محصولات باکیفیت کربنی و قیمت جهانی آن اشاره کرد. با توجه به خرید برخی اقلام کربنی از کشور چین و وابستگی آن به قیمت جهانی می‌توان نوسان قیمت در این محصولات را یکی از مهم‌ترین چالش‌های این صنعت اشاره داشت به طوری که تغییر ۱٪ در نرخ خرید این محصولات می‌تواند باعث افزایش ۰.۴٪ در بهای تمام شده شود.

یکی دیگر از پارامترهای مهم در تولید مستمر و مداوم محصول، برق می‌باشد که علاوه بر قطعی‌های مقطعی که باعث کاهش تولید می‌شود، افزایش نرخ برق مصرفی نیز می‌تواند بر بهای تمام شده تاثیر بسزایی داشته باشد. به طوری که تغییر نرخ برق از ۶۰۰۰ ریال به ۹۰۰۰ در مقطع فعلی باعث تغییر ۱۰٪ در بهای تمام شده این شرکت می‌شود.



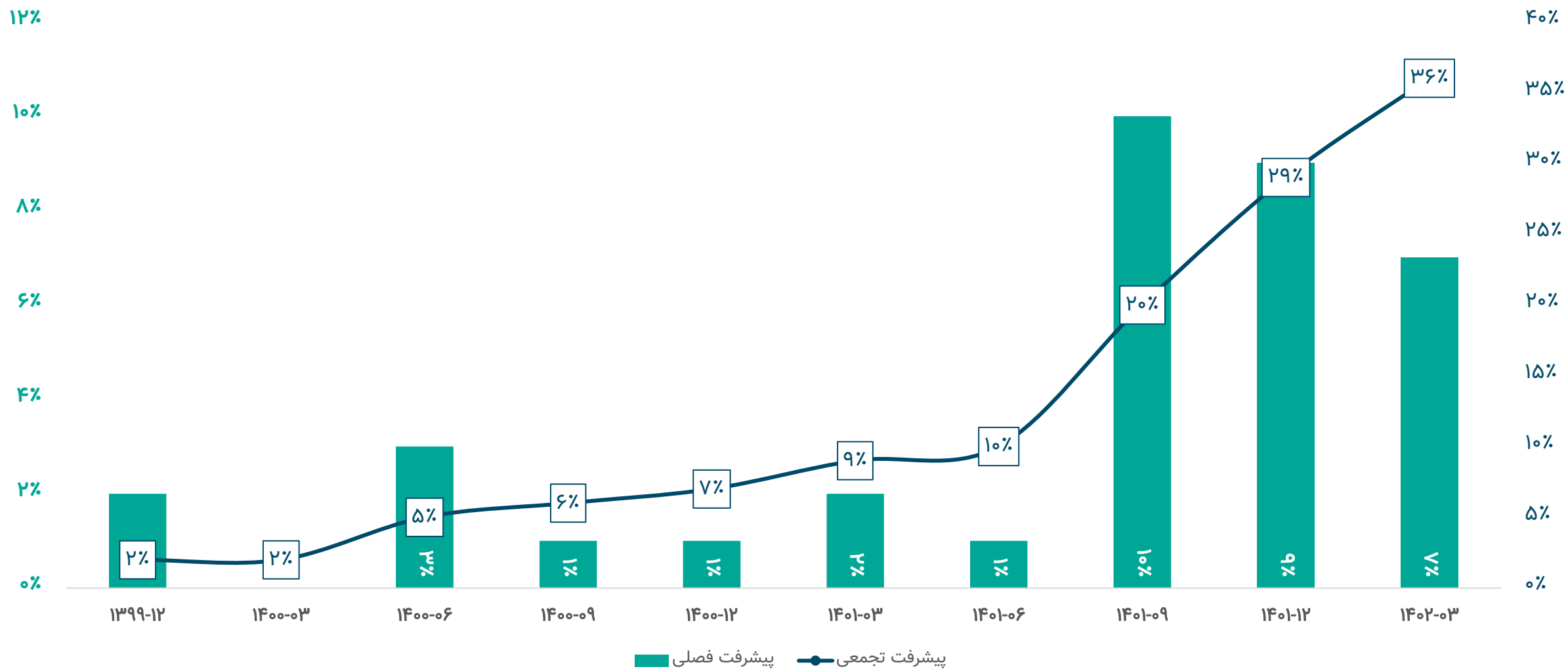


نام پروژه	محصول	میزان افزایش	پیشرفت	تاریخ اتمام	برآورد مخارج
افزایش ظرفیت	فروسیلیسیم	۲۵ هزار تن	۳۶%	۱۴۰۳/۱۰/۳۰	۱۰۰۰ میلیارد تومان





# درصد پیشرفت پروژه





## فروسیلیسیم جهانی (چین)

با توجه به کاهش ظرفیت تولید و همچنین برداشته شدن بارانه زغال سنگ حرارتی در چین و افزایش هزینه انرژی، امکان رشد بهای تمام شده از قیمت‌های اسپات فعلی و همچنین قیمت فروسیلیسیم دور از انتظار نیست.

## بیلت فخوز

با توجه به ادامه رکود جهانی به خصوص چین، بیلت فخوز برای ادامه سال ۵۰۰ دلار در نظر گرفته می‌شود.

## ظرفیت اسمی

با توجه به قطعی سه ماهه برق و شروع به کار کوره جدید با ۸۰٪ ظرفیت، امکان تولید ۲۱،۵۰۰ تنی وجود دارد که در محاسبات این مقدار لحاظ شده است. در سال ۱۴۰۳ با توجه به اورهال کوره شماره ۱ و قرار گرفتن کوره شماره ۲ در دو ماه آخر سال، تولید ۲۵،۰۰۰ تن خواهد بود.

## نرخ برق

قیمت برق در مفروضات اصلی با قیمت آخرین نرخ اعلامی یعنی ۶،۰۰۰ ریال به ازای هر کیلووات می‌باشد. البته تغییر نرخ به ۹،۰۰۰ ریال بسیار محتمل می‌باشد.

## رشد حقوق و دستمزد

با توجه به وجود تورم بالا، ۴۰٪ یک نرخ رشد منطقی می‌باشد که برای دو سال آینده در نظر گرفته شده است.

## رشد هزینه‌های متغیر

رشد هزینه‌ها با توجه به تورم پیش‌بینی شده در حدود ۴۰٪ در نظر گرفته شده است.

مفروضات تحلیل	واحد	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
فروسیلیسیم جهانی	دلار/تن	۱،۸۳۷	۱،۵۰۰	۱،۵۰۰
سنگ سیلیس	ریال/تن	۱۷،۰۰۰،۰۰۰	۳۱،۵۰۰،۰۰۰	۴۳،۷۵۰،۰۰۰
بیلت فخوز	دلار/تن	۵۵۵	۵۰۰	۵۰۰
زغال سنگ کک شو	دلار/تن	۳۶۰	۲۵۰	۲۵۰
برق	کیلو وات ساعت	۶،۰۰۰	۶،۰۰۰	۹،۰۰۰
ظرفیت اسمی تولید	تن	۲۵،۰۰۰	۵۰،۰۰۰	۲۵،۰۰۰
قیمت دلار نیمایی	ریال	۲۷۲،۰۰۰	۴۲۰،۰۰۰	۵۵۰،۰۰۰
رشد حقوق و دستمزد	درصد	%۴۰	%۴۰	%۵۰
رشد هزینه‌های متغیر	درصد	%۴۰	%۴۰	%۵۰
سرمایه		۴،۰۰۰،۰۰۰	۴،۰۰۰،۰۰۰	۴،۰۰۰،۰۰۰







# برآورد صورت سود و زیان

سود و زیان	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	کارشناسی ۱۴۰۲-۱۲	کارشناسی ۱۴۰۳-۱۲
فروش	۲,۵۹۶,۲۲۹	۵,۲۱۸,۱۲۰	۱۰,۳۹۵,۴۰۵	۹,۸۶۰,۹۷۲	۱۵,۰۰۰,۲۲۲	۲۲,۰۴۶,۷۳۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۷۵۳,۵۷۶)	(۲,۵۳۴,۰۱۷)	(۴,۵۰۵,۷۹۵)	(۵,۷۷۵,۵۹۸)	(۹,۳۵۳,۴۴۳)	(۱۵,۴۵۳,۶۰۱)
سود (زیان) ناخالص	۸۴۲,۶۵۳	۲,۶۸۴,۱۰۳	۵,۸۸۹,۶۱۰	۴,۰۸۵,۳۷۴	۵,۶۴۶,۷۷۹	۶,۵۹۳,۱۳۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۳۹,۰۲۷)	(۳۴۵,۵۵۸)	(۴۵۴,۷۴۵)	(۴۵۵,۵۶۲)	(۵۷۹,۵۸۶)	(۸۵۰,۸۵۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۵۱,۵۸۰	۳۰۴,۹۰۶	۵۲,۹۳۸	۳۰۶,۷۱۹	۲۵۱,۱۶۰	۶۰۰,۳۲۲
سود (زیان) عملیاتی	۶۵۵,۲۰۶	۲,۶۴۳,۴۵۱	۵,۴۸۷,۸۰۳	۳,۹۳۶,۵۳۱	۵,۳۱۸,۳۵۳	۶,۳۴۲,۶۱۲
هزینه های مالی	(۸۵,۶۸۸)	(۵۳,۲۸۵)	(۹۵,۹۴۲)	(۸۵,۵۲۴)	(۸۵,۵۲۴)	(۸۵,۵۲۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۴۵,۰۳۵	۱۹۴,۷۱۲	۳۱۹,۴۱۳	۵۱۴,۱۴۱	۲۲۵,۳۲۷	۲۳۰,۸۳۷
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۷۱۴,۵۵۳	۲,۷۸۴,۸۷۸	۵,۷۱۱,۲۷۴	۴,۳۶۵,۱۴۸	۵,۴۵۸,۱۵۶	۶,۴۸۷,۹۲۵
مالیات	(۹۳,۱۹۴)	(۲۱۱,۲۳۰)	(۴۷۴,۰۰۳)	(۵۴۰,۳۸۶)	(۸۳۱,۴۶۸)	(۹۹۳,۹۷۲)
سود (زیان) خالص	۶۲۱,۳۵۹	۲,۵۷۳,۶۴۸	۵,۲۳۷,۲۷۱	۳,۸۲۴,۷۶۲	۴,۶۲۶,۶۸۸	۵,۴۹۳,۹۵۲
سود هر سهم براساس آخرین سرمایه	۱۵۵	۶۴۳	۱,۳۰۹	۹۵۶	۱,۱۵۷	۱,۳۷۳
سرمایه	۸۷۴,۴۹۱	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰

در مقایسه با دو شرکت همگروه دیگر، با مفروضات یاد شده شرکت فروسیل و فروژ در سال پیشرو به ترتیب ۲۳۰۰ و ۶۳۰۰ ریال سود می‌سازند که با در نظر گرفتن آخرین قیمت به ترتیب P/E سال ۱۴۰۲ برابر با ۶.۶ و ۷.۶ دارند. این در حالی است که شرکت فروس P/E سال ۱۴۰۲ برابر با ۸.۷ دارد. محاسبه سود در جدول بالا بر اساس مفروضات اسپات بوده است. در صورتی که قیمت برق برای امسال را ۹,۰۰۰ ریال/کیلو وات ساعتی در نظر بگیریم، سود سال ۱۴۰۲ به ۱,۰۰۰ ریال و سال ۱۴۰۳ به ۱,۴۰۰ ریال کاهش می‌یابد.





# جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲

فروسیلیسیم جهانی (چین)

۱,۸۵۰	۱,۸۰۰	۱,۷۵۰	۱,۷۰۰	۱,۶۵۰	۱,۶۰۰	۱,۵۵۰	۱,۵۰۰	۱,۴۰۰	۱,۳۰۰	
۱,۴۲۶	۱,۳۶۴	۱,۳۰۲	۱,۲۴۱	۱,۱۷۹	۱,۱۱۷	۱,۰۵۵	۹۹۳	۸۷۰	۷۴۷	۳۸۰,۰۰۰
۱,۵۳۱	۱,۴۶۶	۱,۴۰۱	۱,۳۳۵	۱,۲۷۰	۱,۲۰۵	۱,۱۴۰	۱,۰۷۵	۹۴۵	۸۱۵	۴۰۰,۰۰۰
۱,۶۳۶	۱,۵۶۸	۱,۴۹۹	۱,۴۳۰	۱,۳۶۲	۱,۲۹۳	۱,۲۲۵	۱,۱۵۷	۱,۰۲۰	۸۸۴	۴۲۰,۰۰۰
۱,۷۴۱	۱,۶۶۹	۱,۵۹۷	۱,۵۲۵	۱,۴۵۴	۱,۳۸۲	۱,۳۱۰	۱,۲۳۸	۱,۰۹۵	۹۵۲	۴۴۰,۰۰۰
۱,۸۴۶	۱,۷۷۱	۱,۶۹۶	۱,۶۲۱	۱,۵۴۵	۱,۴۷۰	۱,۳۹۵	۱,۳۲۰	۱,۱۷۱	۱,۰۲۱	۴۶۰,۰۰۰
۱,۹۵۱	۱,۸۷۳	۱,۷۹۴	۱,۷۱۶	۱,۶۳۷	۱,۵۵۹	۱,۴۸۱	۱,۴۰۲	۱,۲۴۶	۱,۰۹۰	۴۸۰,۰۰۰
۲,۰۵۶	۱,۹۷۴	۱,۸۹۳	۱,۸۱۱	۱,۷۲۹	۱,۶۴۸	۱,۵۶۶	۱,۴۸۴	۱,۳۲۱	۱,۱۵۸	۵۰۰,۰۰۰
۲,۱۶۱	۲,۰۷۶	۱,۹۹۱	۱,۹۰۶	۱,۸۲۱	۱,۷۳۶	۱,۶۵۱	۱,۵۶۶	۱,۳۹۷	۱,۲۲۷	۵۲۰,۰۰۰
۲,۲۶۶	۲,۱۷۸	۲,۰۹۰	۲,۰۰۱	۱,۹۱۳	۱,۸۲۵	۱,۷۳۷	۱,۶۴۸	۱,۴۷۲	۱,۲۹۶	۵۴۰,۰۰۰
۲,۳۷۲	۲,۲۸۰	۲,۱۸۸	۲,۰۹۷	۲,۰۰۵	۱,۹۱۳	۱,۸۲۲	۱,۷۳۰	۱,۵۴۸	۱,۳۶۵	۵۶۰,۰۰۰

دلار نیمايي





# جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۳

فروسیلیسیم جهانی (چین)

۱,۸۵۰	۱,۸۰۰	۱,۷۵۰	۱,۷۰۰	۱,۶۵۰	۱,۶۰۰	۱,۵۵۰	۱,۵۰۰	۱,۴۰۰	۱,۳۰۰	
۷۶۰	۵۸۷	۵۰۰	۴۱۳	۳۲۶	۲۳۹	۱۵۳	۶۶	-۲۱	-۱۰۸	۳۸۰,۰۰۰
۹۴۴	۷۵۹	۶۶۷	۵۷۴	۴۸۲	۳۹۰	۲۹۸	۲۰۵	۱۱۳	۲۱	۴۰۰,۰۰۰
۱,۱۲۷	۹۳۱	۸۳۴	۷۳۶	۶۳۸	۵۴۰	۴۴۳	۳۴۵	۲۴۷	۱۵۰	۴۲۰,۰۰۰
۱,۳۱۰	۱,۱۰۳	۱,۰۰۰	۸۹۷	۷۹۴	۶۹۱	۵۸۸	۴۸۵	۳۸۲	۲۷۹	۴۴۰,۰۰۰
۱,۴۹۳	۱,۲۷۶	۱,۱۶۷	۱,۰۵۹	۹۵۰	۸۴۲	۷۳۳	۶۲۴	۵۱۶	۴۰۷	۴۶۰,۰۰۰
۱,۶۷۶	۱,۴۴۸	۱,۳۳۴	۱,۲۲۰	۱,۱۰۶	۹۹۲	۸۷۸	۷۶۴	۶۵۰	۵۳۶	۴۸۰,۰۰۰
۱,۸۵۹	۱,۶۲۰	۱,۵۰۱	۱,۳۸۱	۱,۲۶۲	۱,۱۴۳	۱,۰۲۳	۹۰۴	۷۸۴	۶۶۵	۵۰۰,۰۰۰
۲,۰۴۲	۱,۷۹۲	۱,۶۶۸	۱,۵۴۳	۱,۴۱۸	۱,۲۹۳	۱,۱۶۸	۱,۰۴۳	۹۱۹	۷۹۴	۵۲۰,۰۰۰
۲,۲۲۵	۱,۹۶۵	۱,۸۳۴	۱,۷۰۴	۱,۵۷۴	۱,۴۴۴	۱,۳۱۳	۱,۱۸۳	۱,۰۵۳	۹۲۳	۵۴۰,۰۰۰
۲,۴۰۸	۲,۱۳۷	۲,۰۰۱	۱,۸۶۶	۱,۷۳۰	۱,۵۹۴	۱,۴۵۸	۱,۳۲۳	۱,۱۸۷	۱,۰۵۱	۵۶۰,۰۰۰

دلار نیمايي



## 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