



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۱۸ شهریور ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۳۷

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 اطلاعیه‌های کدال	تحلیل اخبار منتخب و اطلاعیه‌های 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	۲۲
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۶
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۵
تحلیل مفید	کویر تایر(پکویر)	۴۰





اصلاح پس از رشد سریع:

پس از بازگشت فرمول خوراک و اعلام رسمی خبر رشد نرخ ارز پایه محصولات پتروشیمی، بازار سرمایه که با استقبال از این خبر، بخش قابل توجهی از آثار آن را در قیمت سهام شرکت‌ها پیشخور نموده بود، امروز با مقداری اصلاح، بخشی از رشدهای هیجانی در نمادهای بزرگ بازار را پس گرفت. در شرایط فعلی انتظار شکل گرفتن روند رو به رشد قیمتی یا کاهش محسوس آن در کلیت بازار به یک اندازه بعید است. بنابراین صرفاً نوسانات مقطعی در گروه‌ها و یا پتانسیل‌های محدود در برخی شرکت‌ها رخ خواهد داد.



کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E ۷/۴
P/S ۱/۹

* 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.

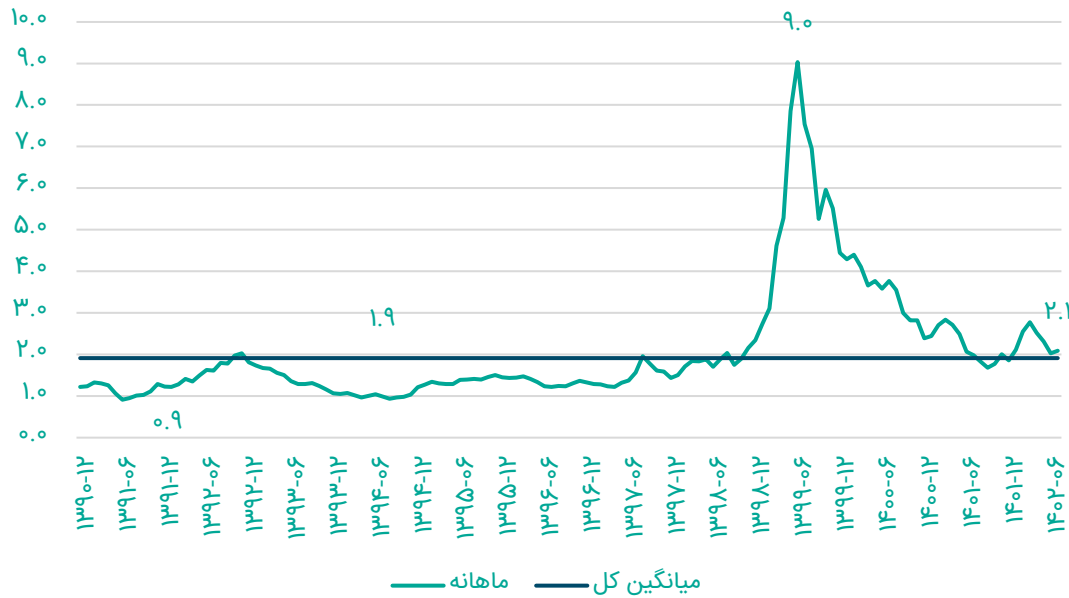
ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

کمترین بازده	بهترین بازده
فماک -۱۱/۸ %	شسپنا ۳۰/۳ %
وتوصا -۱۷/۳ %	سدبیر ۲۷/۲ %
غنیلو -۱۱/۱ %	سدشت ۲۷/۷ %

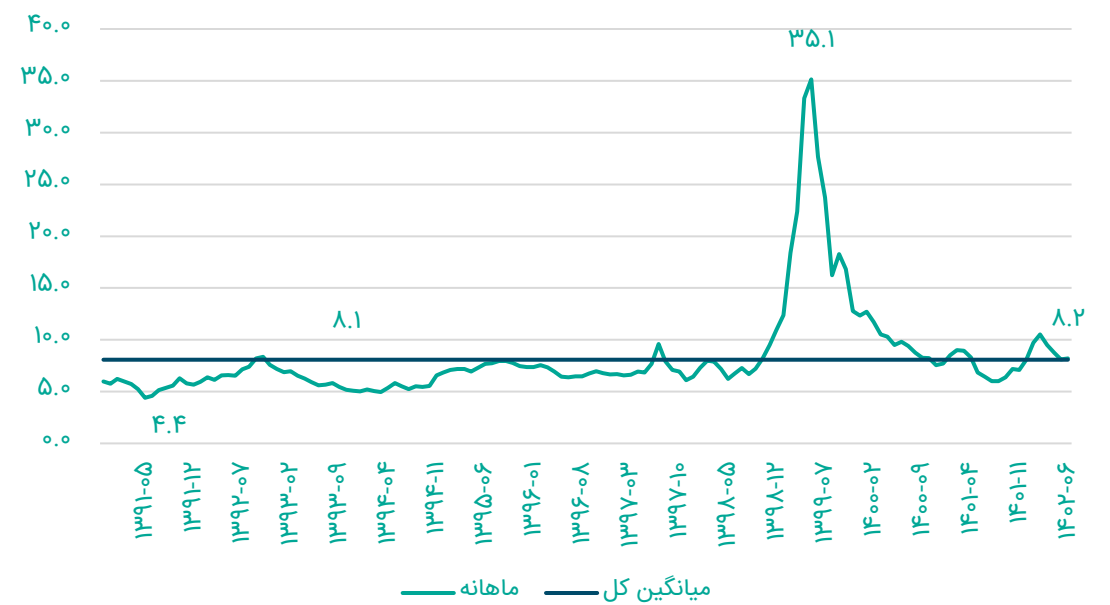
ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

کمترین بازده	بهترین بازده
چاپ و نشر -۶/۵ %	تجهیزات صنعتی ۸/۳ %
چوب -۲/۹ %	حفاری ۷/۷ %
نوشیدنی -۱/۲ %	حمل و نقل بار زمینی ۶/۸ %

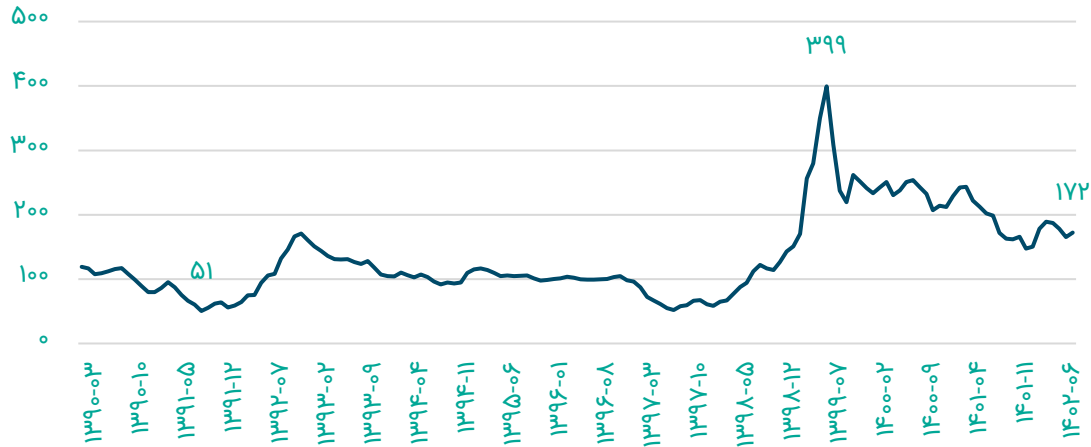
میانگین P/S بازار (ttm)



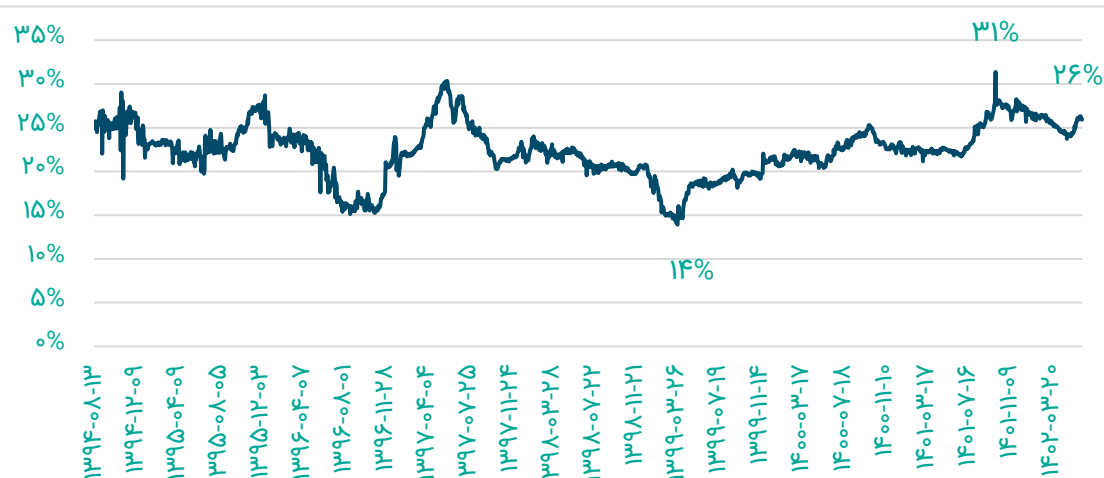
میانگین P/E بازار (ttm)



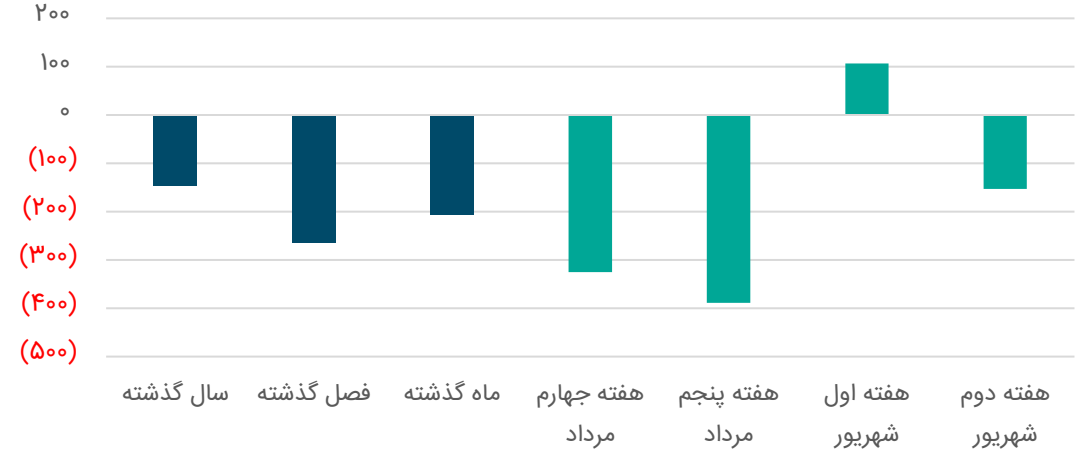
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



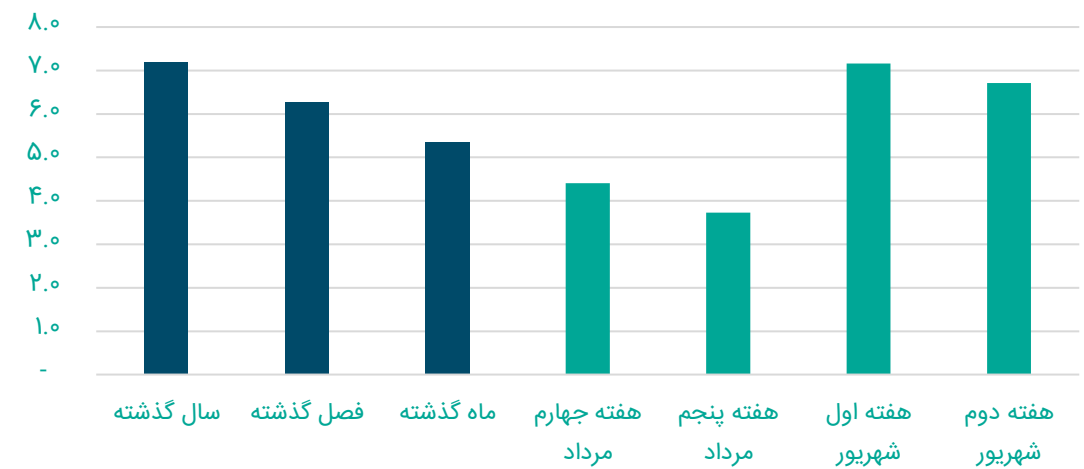
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



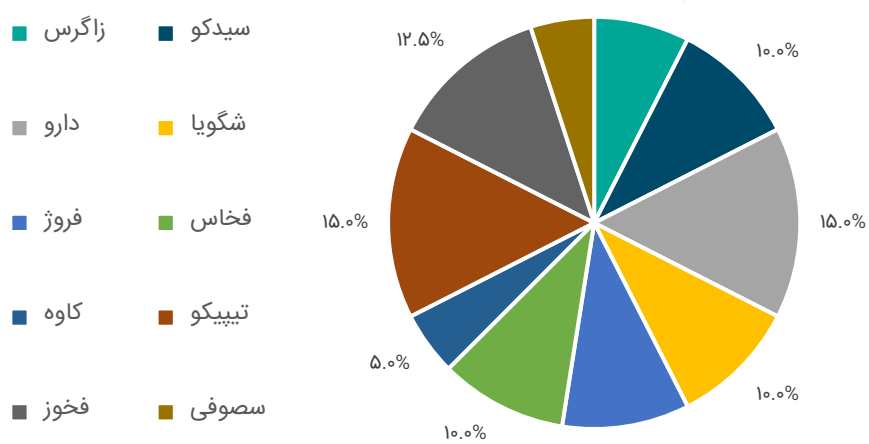
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



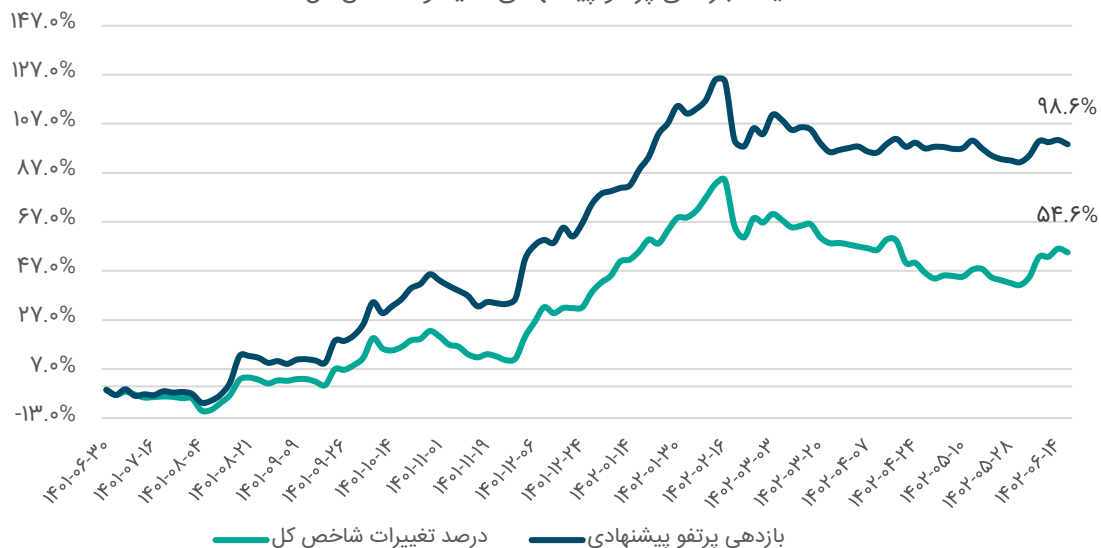
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد



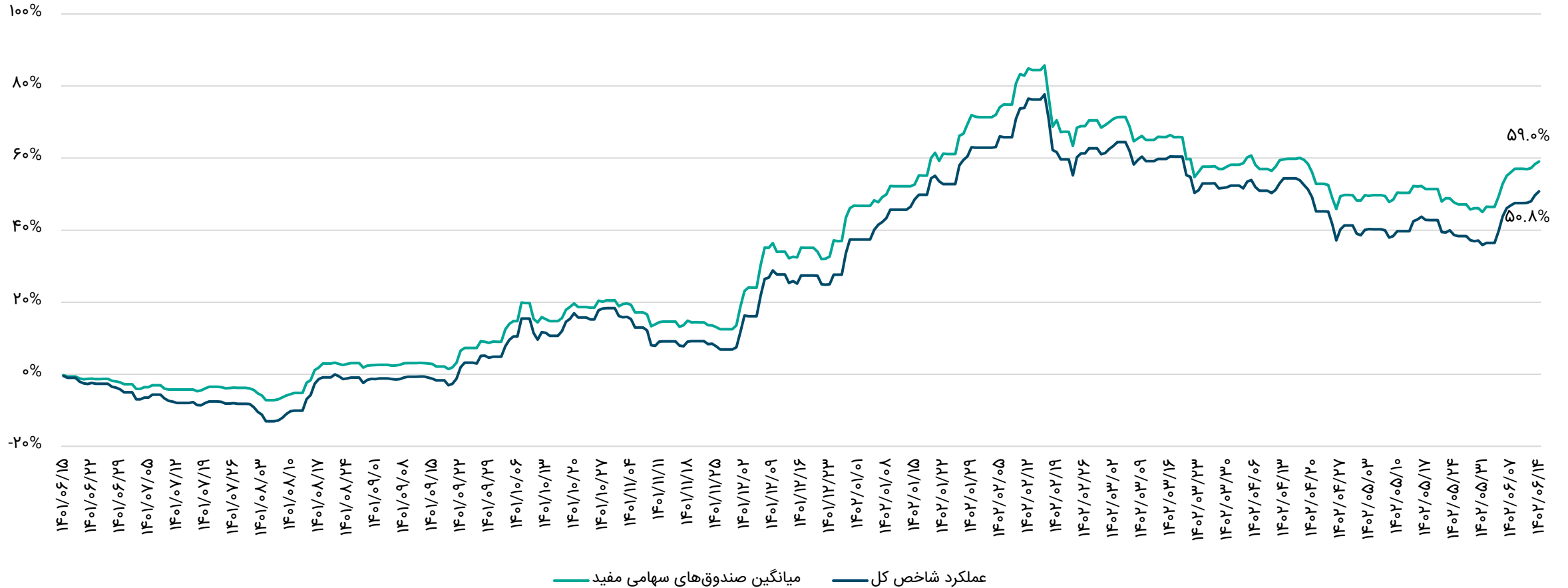
مقایسه بازدهی پرتفو پیشنهادی مفید و شاخص کل



دلیل انتخاب	قیمت سهم	محدوده پیشنهادی فروش	محدوده پیشنهادی خرید	نماد
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۳۴۶۰	۳۸۰۰-۴۰۰۰	۲۸۰۰-۳۱۰۰	فخوز
احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه	۱۴۹۹۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۳۲۰۰-۱۳۹۰۰	سیدکو
احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال	۳۴۷۴۰	۳۷۰۰۰-۴۲۰۰۰	۳۰۰۰۰-۳۲۰۰۰ (قیمت بعد از مجمع)	تیپیکو
افزایش نرخ فروش انواع دارو	۲۹۷۴۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	دارو
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۴۳۷۰۰	۵۵۰۰۰-۶۵۰۰۰	۴۰۰۰۰-۴۳۰۰۰	فروژ
با توجه به افزایش قیمت دلار نیمی و P/E مناسب	۱۴۱۵۵۰	۱۶۰۰۰۰-۱۹۰۰۰۰	۱۱۵۰۰۰-۱۲۵۰۰۰	زاگرس
بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیمه بوده ولی نرخ‌های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است	۱۴۳۷۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۴۰۰۰-۱۵۰۰۰	شگویا
p/e مناسب سال ۱۴۰۲	۲۹۲۶۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	سصوفی
با توجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم‌ریسکتری نسبت به سایر شرکت‌های صنعت فولاد برخوردار است	۱۱۶۸۰	۱۵۰۰۰-۱۸۰۰۰	۱۱۰۰۰-۱۲۵۰۰	فخاس
عملکرد مناسب شرکت‌های فولادی در فصل تابستان	۱۱۲۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	کاوه



مقایسه میانگین ساده

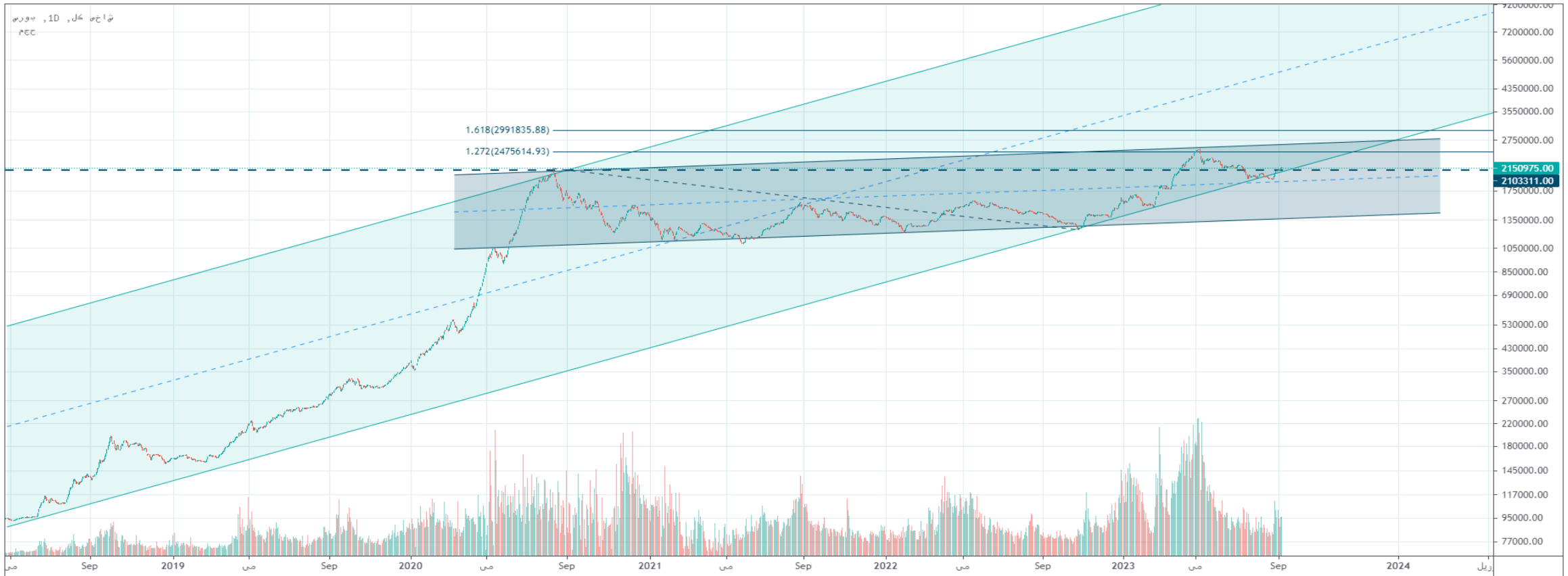


در نمودار بالا مقایسه عملکرد صندوق های مفید طی ۳۶۵ روز گذشته تا امروز قابل مشاهده است. [اطلاعات بیشتر](#)



تحليل تکنیکال





شاخص کل پس از شکست کف کانال صعودی بلند مدت خود، به میانه کانال کوتاه مدت (آبی رنگ) واکنش داده است. در صورتی که تراز ۲۱۰۰۰۰۰ را به سمت بالا بشکند امکان رسیدن تا محدوده مقاومتی سقف تاریخی ۲۴۷۰۰۰۰ و سپس اهداف بالاتر دور از ذهن نیست.

مقدار	محدوده
۳,۰۰۰,۰۰۰	مقاومت
۲,۵۰۰,۰۰۰	
۱,۹۰۰,۰۰۰	حمایت
۱,۸۰۰,۰۰۰	



کمترین قدرت خریدار به فروشنده

قیمت	قدرت خریدار	RSI	نماد	قیمت	قدرت خریدار	RSI	نماد
۱۶,۱۷۰	۰/۰۹	۳۸	دحاوی	۸,۵۹۰	۴۱/۳۸	۱۰۰	تکاردان
۶۰,۴۳۰	۰/۰۹	۵۲	دپارس	۲,۰۷۸	۳۱/۷۳	۶۴	پرسپولیس
۲۶,۲۵۰	۰/۱۱	۵۳	دقاضی	۲۳,۴۰۰	۲۸/۰۵	۳۲	خکاوه
۶,۶۷۰	۰/۱۲	۲۸	خبنیان	۶,۲۰۰	۱۳/۵۴	۶۱	کماسه
۱۳,۲۳۰	۰/۱۳	۴۷	حگهر	۱۶,۳۰۰	۱۳/۳۱	۵۲	بگیلان
۲۳,۹۰۰	۰/۱۴	۷۲	ثعتما	۵,۶۵۰	۱۲/۵۷	۴۷	فافزا
۲۳,۸۶۰	۰/۱۵	۶۱	افق	۱۱۵,۰۵۰	۱۰/۵۱	۸۱	پشاهن
۱۸,۴۳۰	۰/۱۶	۲۰	معیار	۱۶,۱۴۰	۸/۴۴	۵۲	سیتا
۷,۴۰۰	۰/۱۷	۳۵	سمابه	۲۴,۵۲۰	۷/۵۶	۶۰	بالبر
۱۸,۶۴۰	۰/۲۰	۳۶	وسنا	۱,۸۷۷	۷/۴۶	۶۴	استقلال

قدرت خریدار

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

قیمت	قدرت خریدار	RSI	نماد
۶۰,۲۵۰	۴/۵۰	۹۴	ولراز

فیلتر تکنیکال

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

بیشترین RSI

قیمت	MFI	RSI	نماد
۸,۵۹۰	۱۰۰	۱۰۰	تکاردان
۴۶,۸۵۰	۱۰۰	۱۰۰	شتهران
۷,۳۸۰	۸۴	۹۵	شستان
۶,۲۵۰	۱۰۰	۹۴	ولراز
۱۶۹,۸۰۰	۷۷	۹۳	فسدید

واگرایی مثبت RSI

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
-	-	-	-

کمترین RSI

قیمت	MFI	RSI	نماد
۲۶,۲۰۰	-	۱۵	قنقش
۴۴,۳۵۰	-	۱۹	فنزری
۱۸,۴۳۰	-	۲۰	معیار
۳۶,۹۰۰	۱۴	۲۰	کهرام
۱۱۱,۸۰۰	۳۸	۲۰	شزنگ

واگرایی مثبت MACD

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
۱۷۰,۶۰۰	۰/۳۸	-۰/۰۵	مارون
۱۴,۰۳۰	۰/۴۸	-۰/۴۸	وامید
۳,۰۲۵	۱/۴۷	-۰/۰۲	خودرو
۳,۴۵۸	۰/۴۳	-۰/۲۸	فخوز
۱۰,۵۰۰	۱/۳۲	۰/۳۲	اخابر

بیوت کراس (MACD)

قیمت	قدرت خرید	خالص خرید	نماد
۸,۶۹۰	۱/۶۴	-۰/۱۹	فغدیر
۱۱,۹۱۰	۱/۳۲	-۰/۰۳	وشهر
۱۹,۸۰۰	۰/۷۴	۰/۱۲	پخش
۲۶۶,۳۶۰	۱/۳۰	۰/۱۷	سفار
۲۲,۱۶۰	۰/۴۰	-۰/۶۷	شفا



تحلیل تکنیکال



لاستیک و پلاستیک

شاخص صنعت با رسیدن به میانه کانال صعودی و شکست آن در فروردین ماه و پس از رسیدن به سقف تاریخی خود، دوباره به سمت این ناحیه حرکت کرده است.. در صورتی که شاخص روند صعودی خود را ادامه دهد، در ابتدا به سمت سقف تاریخی خود و سپس ترازهای بالاتر مقاومتی خود حرکت خواهد کرد. این نکته را در نظر داشته باشید که در صورت عدم شکست این تراز، امکان ریزش در جهت رسیدن به کف کانال بسیار محتمل است.

مقدار	محدوده	کمترین بازده ماه	بیشترین بازده ماه
۲,۳۶۶,۰۰۰	مقاومت	-۶%	۱۳%
۱,۸۰۰,۰۰۰		-۵%	۱۱%
۱,۳۴۳,۰۰۰	حمایت	-۳%	۹%
۱,۰۰۰,۰۰۰			۷%

بیشترین بازده ماه	کمترین بازده ماه	محدوده	مقدار
پاسا	پلاست	مقاومت	۲,۳۶۶,۰۰۰
پکوبیر	پدرخش	مقاومت	۱,۸۰۰,۰۰۰
پارزا	پلاسک	حمایت	۱,۳۴۳,۰۰۰
پشاهن		حمایت	۱,۰۰۰,۰۰۰



تحلیل تکنیکال



سهم پس از رسیدن به کف کانال و واکنش به آن به سمت ۸۰۰۰ ریالی حرکت کرده و حال بین دو تراز ۶۰۰۰ ریالی و ۸۰۰۰ ریالی در حال نوسان است. در صورت شکست این تراز به سمت بالا، امکان صعود تا تراز ۱۱۵۰۰ ریالی وجود دارد. اما اگر این اتفاق نیفتد امکان ریزش تا محدوده کف کانال دور از ذهن نیست.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
اشباع خرید	RSI	۱۷،۵۰۰	مقاومت
اشباع خرید	MFI	۱۱،۵۰۰	حمایت
صعودی	MACD	۴،۳۰۰	
صعودی	EMA ۲۰۰	۲،۴۰۰	



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال





تأثیر ۹۰ همتی تغییر نرخ تسعیر ارز بر زنجیره پتروپالایشی

مطابق مفاد نامه رییس کل محترم بانک مرکزی، نرخ فروش حواله مرکز مبادله ارز و طلای ایران، مبنای نرخ تسعیر قیمت خوراک و قیمت پایه محصولات شرکت‌های پالایش نفت و پتروشیمی در بورس‌های کالایی قرار گرفت. پیش از این، نرخ ارز معیار در تعیین نرخ پایه تمامی محصولات پتروشیمی و فرآورده‌های نفتی ۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان بود که زین پس به ۳۷ هزار و ۵۰۰ تومان افزایش می‌یابد. [لینک خبر](#)

به نقل از اکو ایران، سال گذشته مجموع محصولات پتروشیمی به فروش رفته در داخل کشور حدود ۱۰ میلیارد دلار بوده است که در صورت فرض ثبات سایر شرایط از جمله مقدار فروش و نرخ‌های فروش به مانند سال گذشته، با افزایش ۹ هزار تومانی نرخ تسعیر حدوداً ۹۰ همت به درآمد این شرکت‌ها اضافه خواهد کرد. از طرفی تأثیر افزایش مبلغ فروش نسبت به افزایش بهای تمام شده (حدود ۳۵ همت برآورد می‌شود)، به نسبت بیشتر است که به نفع این شرکت‌ها خواهد بود.



افزایش ۲۳۲ درصدی صادرات آهن اسفنجی

در پنج ماهه نخست امسال بیشترین حجم صادرات فولادی‌ها متعلق به شمش فولاد بوده که ۱۵ درصد نسبت به مدت مشابه سال گذشته بیشتر شده، اما بیشترین رشد صادرات را آهن اسفنجی با ۲۳۲ درصد، به خود اختصاص داده است. اتفاقی که در سال‌های قبل به دلیل دشوار بودن شرایط حمل و نگهداری این محصول به سختی رخ می‌داد.



براساس آمار انجمن تولیدکنندگان فولاد، صادرات آهن اسفنجی از ۲۱۳ هزار تن به ۷۰۸ هزارتن رسیده است. که علت این موضوع را می‌توان در نبود برق برای تولید شمش فولاد و به تبع آن کاهش تقاضا برای آهن اسفنجی در بازار داخل نسبت داد. نکته مهم اما احتمال پایدار نبودن آن است. چراکه در ۶ ماهه دوم سال با توجه به محدودیت مصرف گاز و کاهش تولید آهن اسفنجی شاهد برتری تقاضا نسبت به عرضه خواهیم بود که می‌تواند روند صادرات این محصول را در سال جاری کاهش دهد. اما از سال آینده با توجه به افتتاح طرح‌های جدید تولید آهن اسفنجی می‌توان به افزایش ظرفیت و در نتیجه صادرات امیدوار بود. [لینک خبر](#)





سرمایه گذاری شفا دارو با نماد شفا که یکی از شرکت‌های تابعه بانک ملی به حساب می‌آید، به نظر می‌رسد که قصد تغییر سال مالی شرکت‌های زیر مجموعه خود را دارد (داروسازی دانا، جابر ابن حیان، کیمی دارو، اسوه و پخش رازی). از این جهت تمامی شرکت‌های زیرمجموعه این هلدینگ سال مالی خود را ۳ ماه جلوتر و به ۳۰ آذر ۱۴۰۲ منتقل خواهند کرد تا مشکل مربوط به رعایت زمانبندی قرار دادن صورت‌های مالی در سامانه کدال رفع گردد. با در نظر گرفتن خالص ارزش دارایی‌های این هلدینگ که در محدوده ۹۵۰۰ میلیارد تومانی قرار دارد و همچنین ارزش بازار ۶ هزار میلیارد تومانی آن، نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی‌ها برای این شرکت در محدوده ۶۳ درصدی قرار دارد که در این صنعت مطلوب به نظر می‌رسد. باید در نظر داشت که به دلیل عدم رشد سودآوری در شرکت‌های زیرمجموعه در سال‌های اخیر، نسبت فوق‌الذکر برای این هلدینگ کاهش یافته که در صورت بهبود شرایط شرکت‌های زیر مجموعه و افزایش سودآوری و سود تقسیمی در آن‌ها می‌توان به بهبود این نسبت نیز امیدوار بود.



صنعت غذایی کورش با نماد غکورش که تولیدکننده بزرگی در صنعت روغن خوراکی کشور است، خبر از کاهش نرخ محصولات خود به میزان ۱۰ تا ۱۵ درصدی داد. این تصمیم که از سمت سازمان حمایت از مصرف کنندگان صورت پذیرفته است به دلیل کاهش نرخ دلاری روغن خام وارداتی توسط شرکت‌ها است. البته نباید فراموش کرد که صنعت روغن خوراکی به دلیل ماهیت خود (رقابتی بودن صنعت به دلیل تعدد شرکت‌های تولیدی و وجود مازاد عرضه) که یک صنعت کارمزدی به حساب می‌آید، تا حدی زیادی تغییرات قیمتی را در محصولات لحاظ کرده است. این بدان معناست که بنگاه‌های فعال در این صنعت برای فروش محصولات خود مجبور به تخفیف دادن هستند که همین امر باعث فروش محصولات به زیر قیمت مصوب می‌شود. در این دست از صنایع، وجود برند معتبر یک مزیت به حساب می‌آید چرا که بنگاهی که دارای برند بهتری است امکان فروش محصولات خود را بدون سیاست‌های تخفیفی خواهد داشت.



شرکت سرمایه گذاری بهمن با نماد وبهمن در هفته گذشته ملک موسوم به بافکار را به مبلغ پایه ۴۳۷۰ میلیارد تومان به مزایده گذاشت. این ملک که بالغ بر ۱۰۰ هزار متر است با کاربری شهرک مسکونی، تجاری، اداری به آدرس تقاطع خیابان شهید رجایی و بعثت جنوب آگهی شده است. به نظر می‌رسد که با فروش این ملک سود حداقل ۴۰۰۰ میلیارد تومانی عاید سرمایه گذاری بهمن خواهد شد. یکی از سناریوهای محتمل مرتبط با فروش ملک بافکار، خرید بلوک ایران خودرو توسط سرمایه گذاری بهمن به منظور کسب ۳ کرسی هیئت مدیره در آن شرکت توسط گروه کروز خواهد بود. با این حال در صورت فروش ملک مذکور و خرید ایران خودرو توسط سرمایه گذاری بهمن، با در نظر گرفتن نسبت P/NAV ۶۰ درصدی برای این شرکت، ارزش بازار ۸۰۰۰ میلیارد تومانی برای وبهمن دور از انتظار نخواهد بود (بلوک مدیریتی ایران خودرو قیمتی بالاتر از قیمت تابلو دارد).

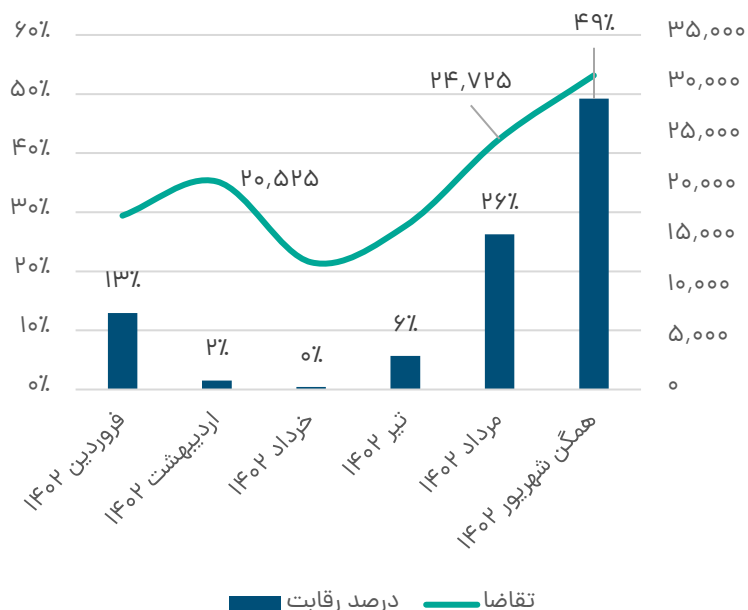


بورس کالا



دیدگاه هفته

هفته گذشته از روند افزایش نرخ‌های LAB صحبت شد و این هفته روند رشد نرخ سولفات سدیم که مربوط به شرکت املاح معدنی ایران می‌باشد، بررسی می‌شود. همانطور که در نمودار هم مشاهده می‌شود، با توجه به هماهنگی شرکت‌های شوینده رقابت زیادی روی این محصول در بورس کالا صورت نمی‌گرفت و بعضاً در همان قیمت پایه فروش می‌رفت. ولی از آنجایی که قیمت جهانی این محصول حدوداً ۱۵۰ دلار بوده، باید حدود ۶ میلیون تومان قیمت بخورد که تا قبل از تیر ۱۴۰۲، شاهد این اتفاق نبودیم. ولی اخیراً رقابت روی این محصول شدت گرفته به طوری که در هفته آخر، این محصول با ۵۰ درصد رقابت و قیمت ۶ میلیون و ۸۰۰ هزار تومان به فروش رفت.

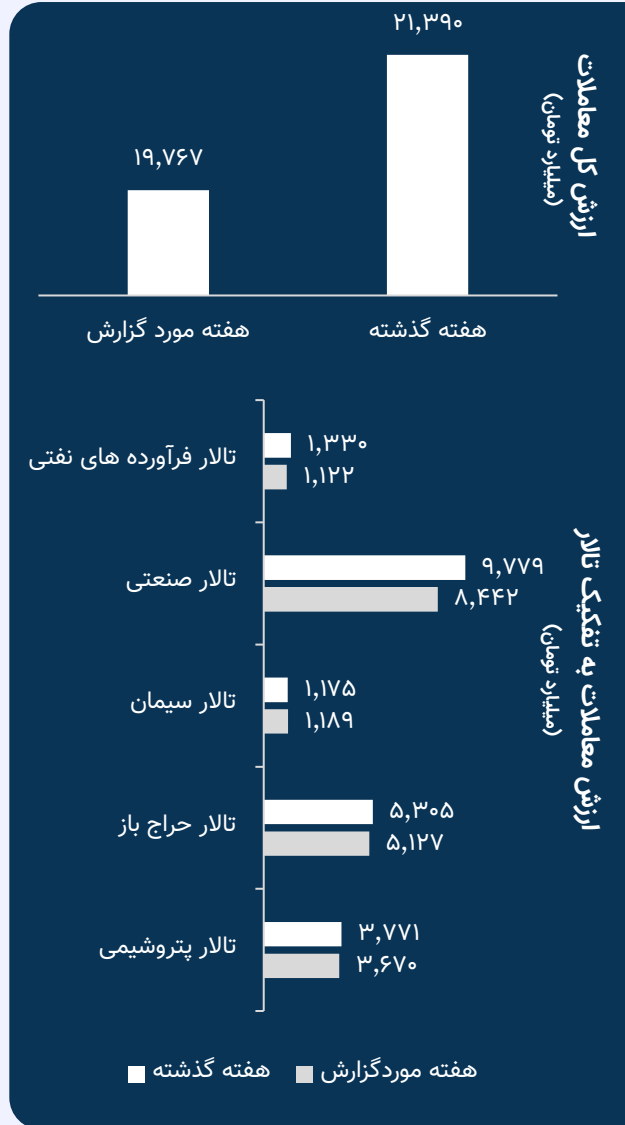


بیشترین رقابت

درصد رقابت	تولیدکننده	نام کالا
۲۱۱%	شرکت فولاد زرند ایرانیان	آرگون
۲۰۰%	فجر انرژی خلیج فارس (پتروشیمی فجر)	آرگون
۱۹۴%	پتروشیمی شیراز	آرگون
۱۹۱%	فولاد خوزستان	آرگون
۱۱۶%	نوید زرشیمی	پلی پروپیلن شیمیایی ZR230C
۱۱۱%	پتروشیمی رجال	پلی پروپیلن شیمیایی RG3212E
۱۱۰%	نوید زرشیمی	پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C
۱۰۰%	پلی پروپیلن جم	پلی پروپیلن شیمیایی EP3130UV
۹۴%	پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG781
۹۱%	پتروشیمی سازند	پلی پروپیلن شیمیایی EPC40R

بیشترین تغییر قیمت هفتگی

درصد تغییر	تولیدکننده	نام کالا
۴۷%	پتروشیمی سازند	دی اتیلن گلاکول
۳۸%	پتروشیمی سازند	مونومر وینیل استات
۳۴%	پتروشیمی سازند	دی اتانول آمین
۳۲%	پتروشیمی تندگویان	پلی اتیلن ترفتالات بطری BG781
۳۲%	پتروشیمی خراسان	کریستال ملامین
۲۰%-	سیمان مندشتی	سیمان تیپ ۲
۲۰%-	سیمان مدلل (صنایع سیمان سامان غرب)	سیمان تیپ ۵
۲۳%-	سیمان کرمان	سیمان تیپ ۵
۲۶%-	سیمان دشتستان	سیمان تیپ ۱-۴۲۵
۱۷%-	سیمان غرب	سیمان تیپ ۲



صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۲۰,۳۷۰,۰۴۷	۲۰,۵۹۰,۲۶۴	۱,۱%	۲,۱
ورق گرم	۲۵,۹۲۶,۰۱۸	۲۵,۰۳۵,۲۰۰	-۳,۴%	۱,۱
ورق سرد	۳۰,۸۳۸,۰۲۳	۳۱,۲۴۳,۱۲۵	۱,۳%	۱,۰
گندله	۴,۵۴۸,۶۶۳	۴,۶۴۵,۶۷۳	۲,۱%	۲,۶
آهن اسفنجی	۱۲,۱۹۴,۸۷۱	۱۲,۳۳۰,۷۶۰	۱,۱%	۱,۳
تیرآهن	۲۳,۵۷۱,۷۵۴	۲۴,۳۰۵,۶۴۶	۳,۱%	۲,۸
میلگرد	۲۳,۲۲۵,۴۳۱	۲۳,۵۷۶,۹۷۹	۱,۵%	۲,۳
مس کاتد	۳۴۵,۹۷۵,۱۸۵	۳۵۹,۴۹۹,۰۰۰	۳,۹%	۱,۴
شمش روی	۰	۹۷,۹۳۹,۶۸۲	-	۱,۳
شمش آلومینیوم	۰	۰	-	۰,۰

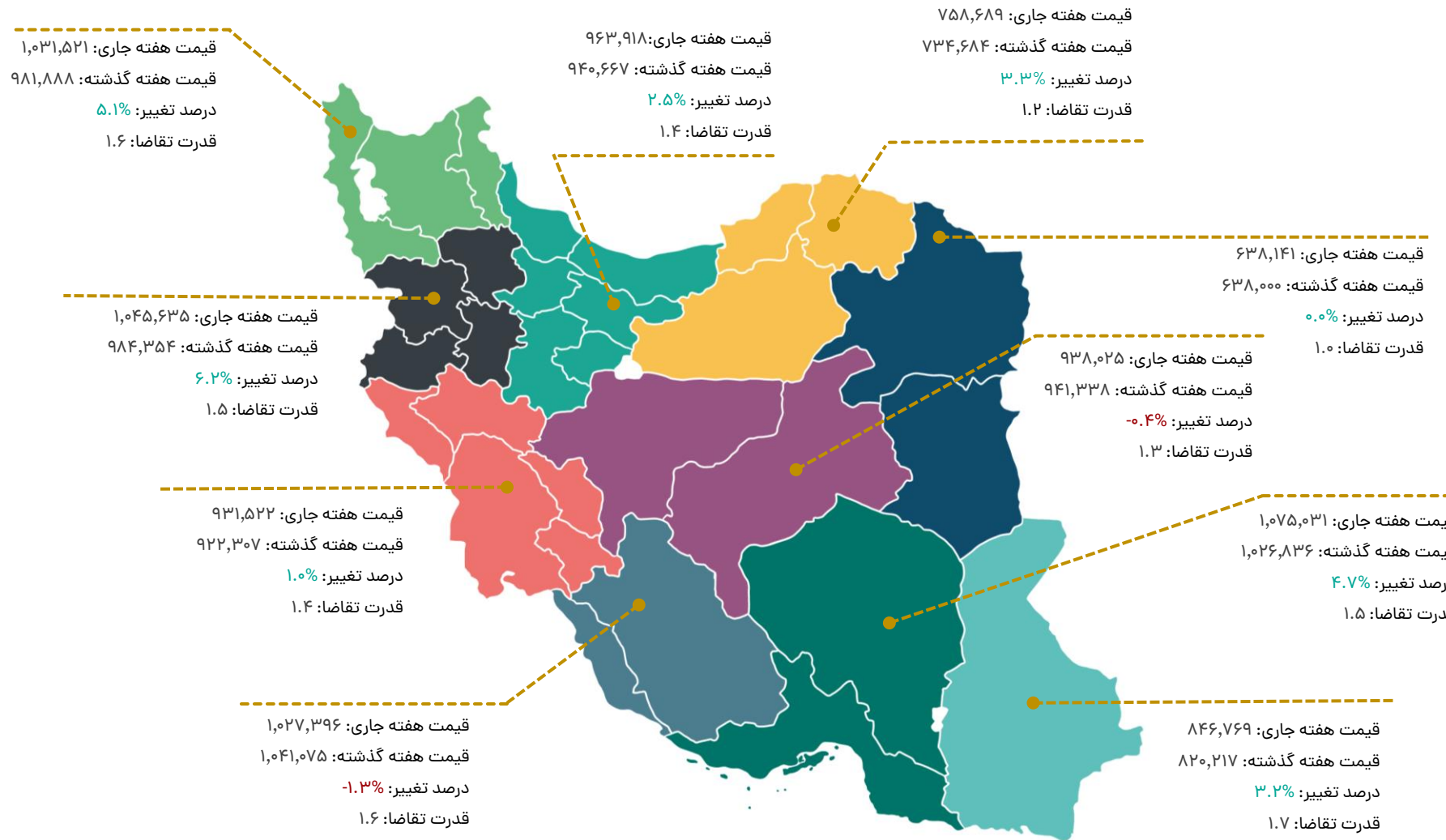
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۰,۱۲۱,۷۰۴	۹,۸۰۷,۶۰۰	-۳,۱%	۱,۶
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۴۱,۳۷۰,۷۱۱	۵۳,۳۵۷,۷۲۲	۲۹,۰%	۱,۸
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۳۷,۸۰۵,۶۳۱	۴۱,۲۲۷,۵۶۴	۹,۱%	۱,۶
پلی اتیلن سبک	۲۹,۶۷۲,۹۴۸	۳۵,۹۴۸,۵۷۷	۲۱,۱%	۱,۶
پلی پروپیلن	۴۳,۸۴۵,۸۵۸	۴۷,۲۳۶,۶۹۷	۷,۷%	۲,۶
پلی وینیل کلراید	۲۹,۲۸۹,۶۷۰	۳۳,۰۹۷,۵۷۴	۱۳,۰%	۱,۹
دوده صنعتی	۰	۴۶,۱۳۰,۰۰۰	-	۱,۰
روغن پایه	۲۸,۷۸۷,۷۶۸	۲۹,۷۳۶,۷۲۱	۳,۳%	۲,۱
قیر ۶۰۷	۱۵,۶۲۱,۴۳۳	۱۴,۸۱۵,۴۱۷	-۵,۲%	۱,۰
وکیوم باتوم	۱۳,۴۰۶,۲۶۷	۱۴,۰۲۲,۱۶۶	۴,۶%	۱,۸
منو اتیلن گلاکول	۱۲,۰۷۵,۹۱۸	۱۵,۵۰۰,۸۰۰	۲۸,۴%	۱,۶
نخ پلی استر	۶۱,۳۸۰,۸۶۹	۶۴,۰۴۲,۹۸۹	۴,۳%	۲,۱
لوب کات	۱۶,۵۴۵,۶۱۹	۱۶,۷۶۳,۲۷۴	۱,۳%	۱,۰

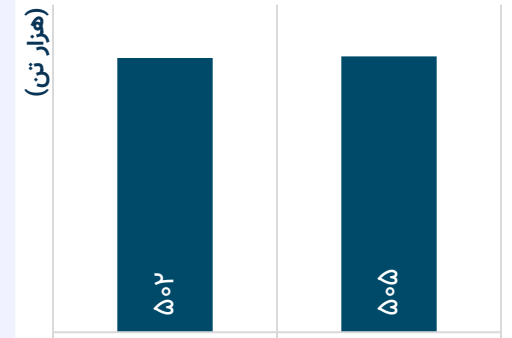


بورس کالا (سیمان)

اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است

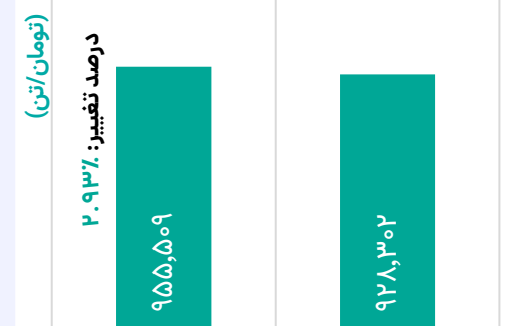


حجم معامله سیمان تپ ۲ فله کل کشور



هفته منتهی به ۱۱ شهریور هفته منتهی به ۱۸ شهریور

قیمت معامله سیمان تپ ۲ فله کل کشور



هفته منتهی به ۱۱ شهریور هفته منتهی به ۱۸ شهریور

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





اعداد بر حسب ریال ذکر شده است.

بورس کالا (خودرو)

خلاصه رویدادهای هفته گذشته



کامیون باری EM POWER BD300

۳٪

قیمت پایانی میانگین موزون: ۲۵,۰۲۸,۶۶۶,۶۶۷

پایین‌ترین: ۲۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰

بالترین: ۲۵,۰۴۰,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۳۰ تعداد تقاضا: ۴۶

کامیون کمپرسی EM POWER BD300

۱٪

قیمت پایانی میانگین موزون: ۲۴,۰۲۰,۰۰۰,۰۰۰

پایین‌ترین: ۲۴,۰۲۰,۰۰۰,۰۰۰

بالترین: ۲۴,۰۲۰,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۳۰ تعداد تقاضا: ۳۶



کامیون FORCE کابین خوابدار ۱۲ تن بدون کاربری

۰٪

قیمت پایانی میانگین موزون: ۱۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰

پایین‌ترین: ۱۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰

بالترین: ۱۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰

تعداد عرضه: ۳۰ تعداد تقاضا: ۲۰

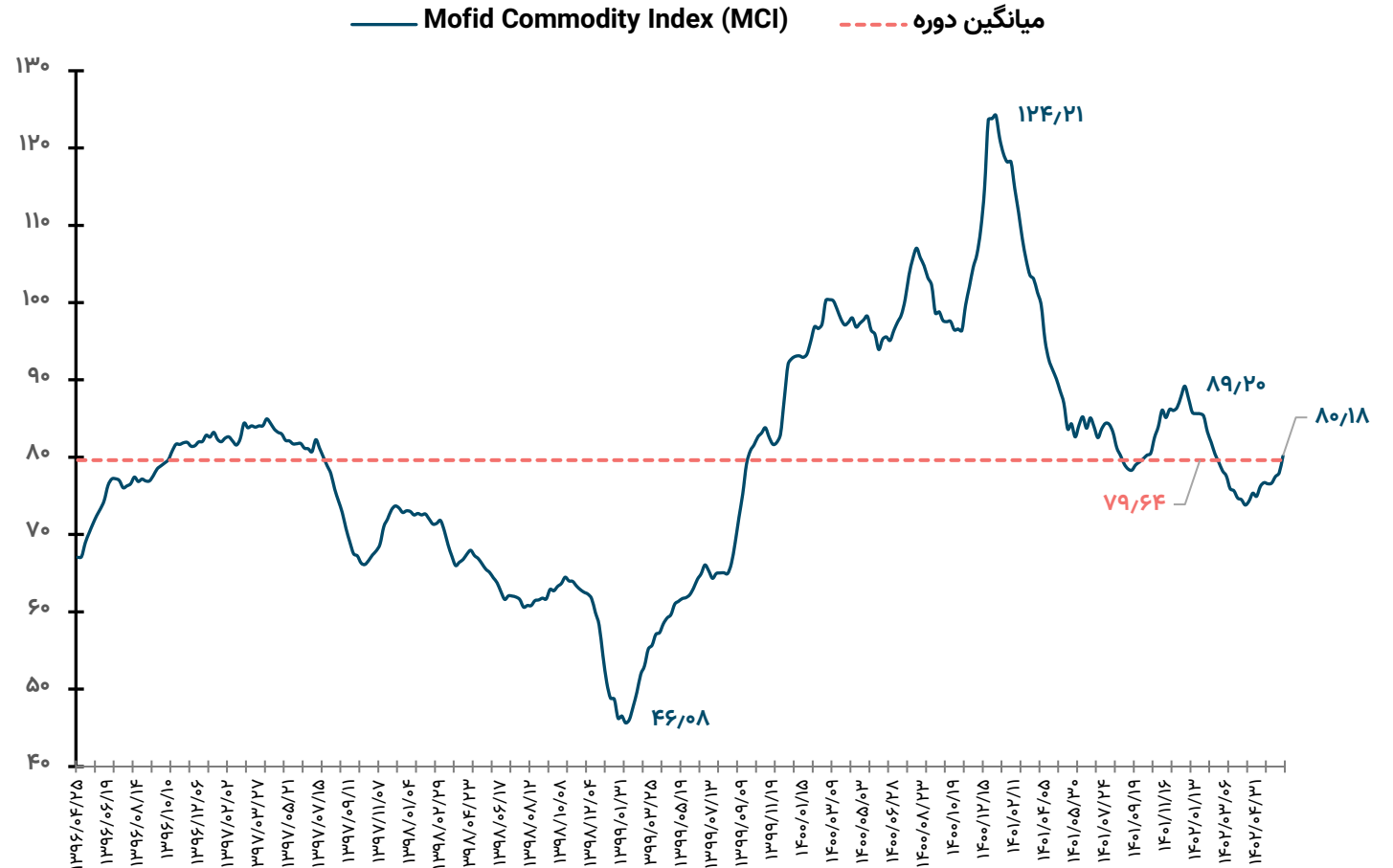


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۸۰/۱۸	۲/۸۰
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۹۰/۵۸	۵/۵۸
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۸۶/۲۴	۶/۵۵
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۶۸	۱/۷۴
اسلب (دلار/تن) - CIS	۵۰۰	۳/۵۲
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۷۰	۱/۷۹
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۳۶۵	-۱/۱۷
روی (دلار/تن) - LME	۲۴۶۹	۰/۶۱
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۱۹۴	-۰/۵۰
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۸۶۱	۰/۱۲
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۸۱	۰/۰۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۸۱	۰/۰۰
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۵۴	-۰/۹۳
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۸۴	۰/۳۵
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۲۲	۱۹/۸۹



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.

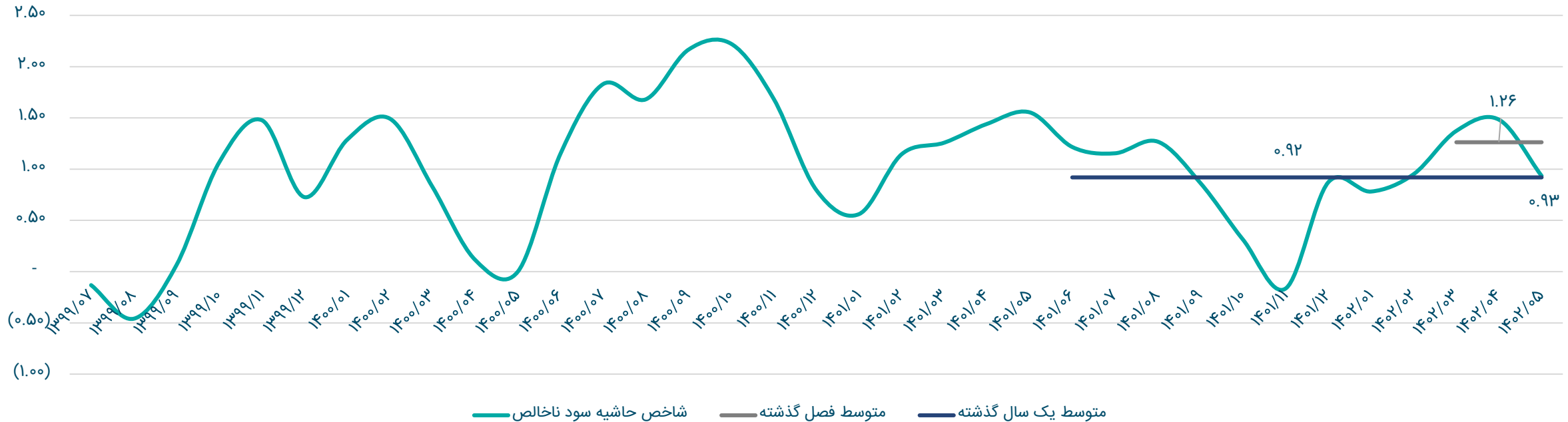


- شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با رشد محسوس ۲/۸۰ درصدی به سطح ۸۰/۱۸ رسید و میانگین پنج‌ساله (۷۹/۶۴) را به سمت بالا شکست. به تفکیک ارقام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن اوره (۱۹/۸۹ درصد) و مس (۱/۱۷- درصد) بود.
- در هفته اخیر پایداری قیمت نفت در سطوح بالا باعث افزایش متوسط هفتگی قیمت نفت و رشد شاخص MCI شد. در این راستا، اعلام تمدید سیاست کاهش تولید و صادرات نفت توسط عربستان سعودی و روسیه تا پایان سال ۲۰۲۳ به همراه رکورد واردات نفت خام چین باعث افزایش قیمت نفت شد. واردات نفت خام چین در ماه اوت به ۱۲/۴۳ میلیون بشکه در روز رسید که نسبت به ماه ژوئیه (۱۰/۳ میلیون بشکه در روز) ۲۱ درصد و نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۱ درصد رشد داشته است.
- استمرار سیاست‌های حمایتی از بخش املاک و مستغلات چین به همراه سیاست کنترل تولید فولاد چین (به‌منظور کاهش انتشار CO2) باعث بهبود انتظارات در بازار محصولات فولادی شده است. هر چند به سبب شدت بحران بخش املاک و مستغلات چین انتظار می‌رود که این بهبود «شکنده» باشد و معامله‌گران و تحلیل‌گران محصولات فولادی باید با احتیاط عمل کنند.
- سیاست کاهش صادرات اوره چین (به‌منظور کاهش قیمت داخلی)، افزایش قیمت آتی گاز طبیعی در اروپا و آمریکا و آماده شدن مزارع برای کشت زمستانه باعث تقویت تقاضا در بازار اوره و همچنین افزایش قیمت اوره شد.



شاخص کرک اسپرد مفید

شجم



شرکت پتروشیمی تخت جمشید خوراک بوتادین (از شکبیر و جم) و استایرن (از پارس) دریافت کرده و آن را به PBR و SBR به عنوان ماده اولیه لاستیک‌سازی تبدیل می‌کند. ظرفیت تولید این شرکت حدود ۷۵ هزار تن می‌باشد. در سال حدود ۲۶۰ هزار تن لاستیک انواع خودرو تولید می‌شود که در هر تن حدود ۲۵٪ مصرف SBR و PBR است در نتیجه حدود ۶۵ هزار تن مصرف سال این دو محصول در صنعت لاستیک است. با احتساب تولید ۴۰ هزار تن تولید SBR بندر امام و ۲۵ هزار تن تولید PBR پتروشیمی شازند مجموع تولیدات سال در کشور در این دو محصول به بیش از ۱۳۰ هزار تن می‌رسد. در نتیجه حدود ۵۰٪ از تولیدات سالیانه مازاد بر نیاز داخلی است که صادر می‌شود. در نتیجه وجود مازاد در داخل روی محصولات این شرکت در بورس کالا هیچ زمان رقابت نشده است و در سال اخیر، شرکت محصولات خود را با دلار ۲۸۵۰۰ فروخته است. مصوبه اخیر دولت مبنی بر مجوز فروش شرکت با دلار نیمه ۲ (۳۷۵۰۰) می‌تواند شاخص کرک اسپرد و سودآوری شرکت را در سال مالی ۱۴۰۳ تا حد زیادی بهبود بخشد. یکی از دلایل نوسانات شدید شاخص کرک اسپرد این شرکت نوسانات بالای خوراک بوتادین است. انتظار می‌رود در صورت کاهش قیمت نفت، قیمت نفتا و متعاقب با آن بوتادین بیشتر از محصولات شرکت پایین آمده و کرک اسپرد این شرکت از این محل نیز بهبود یابد.

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.

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

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

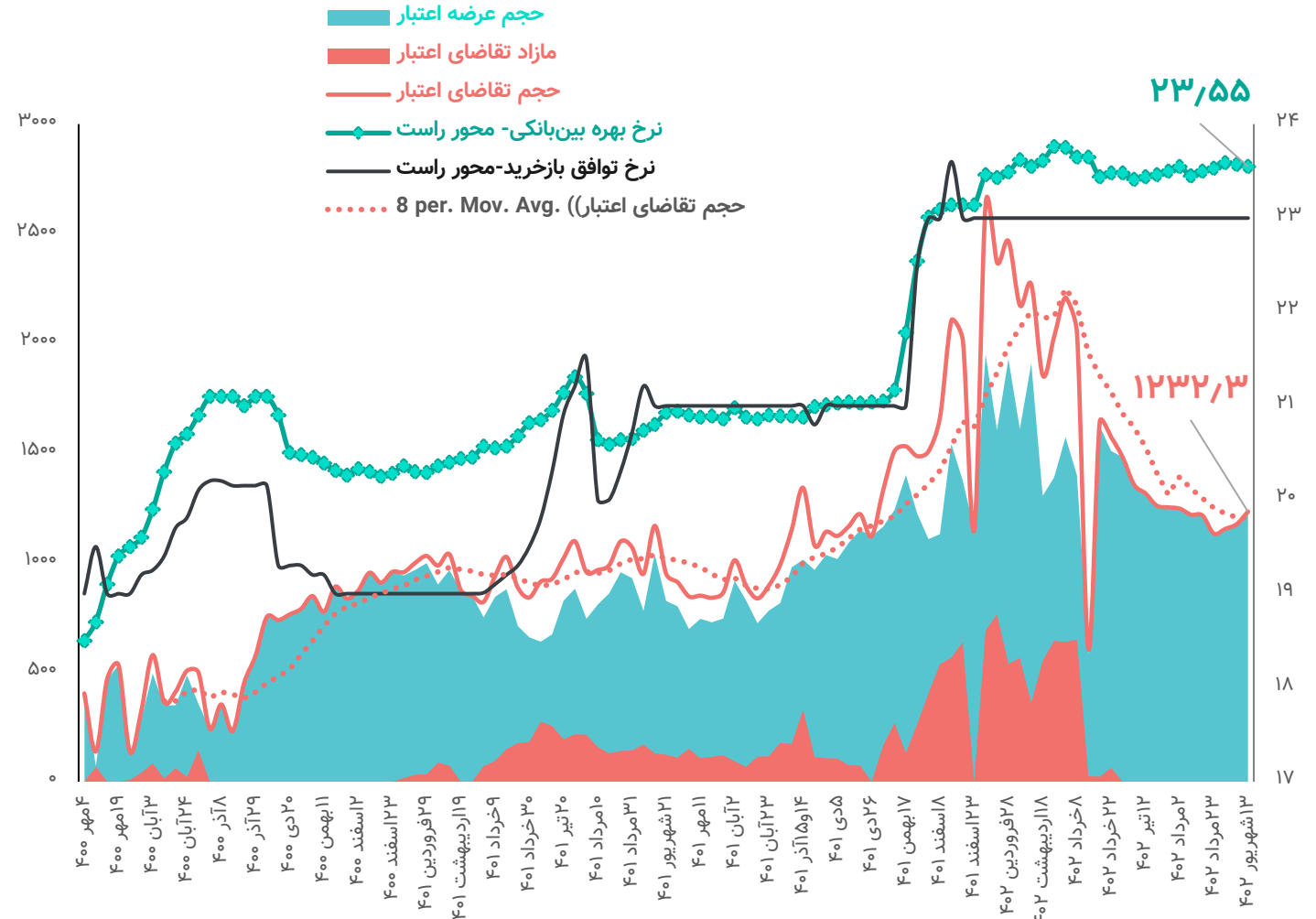


اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

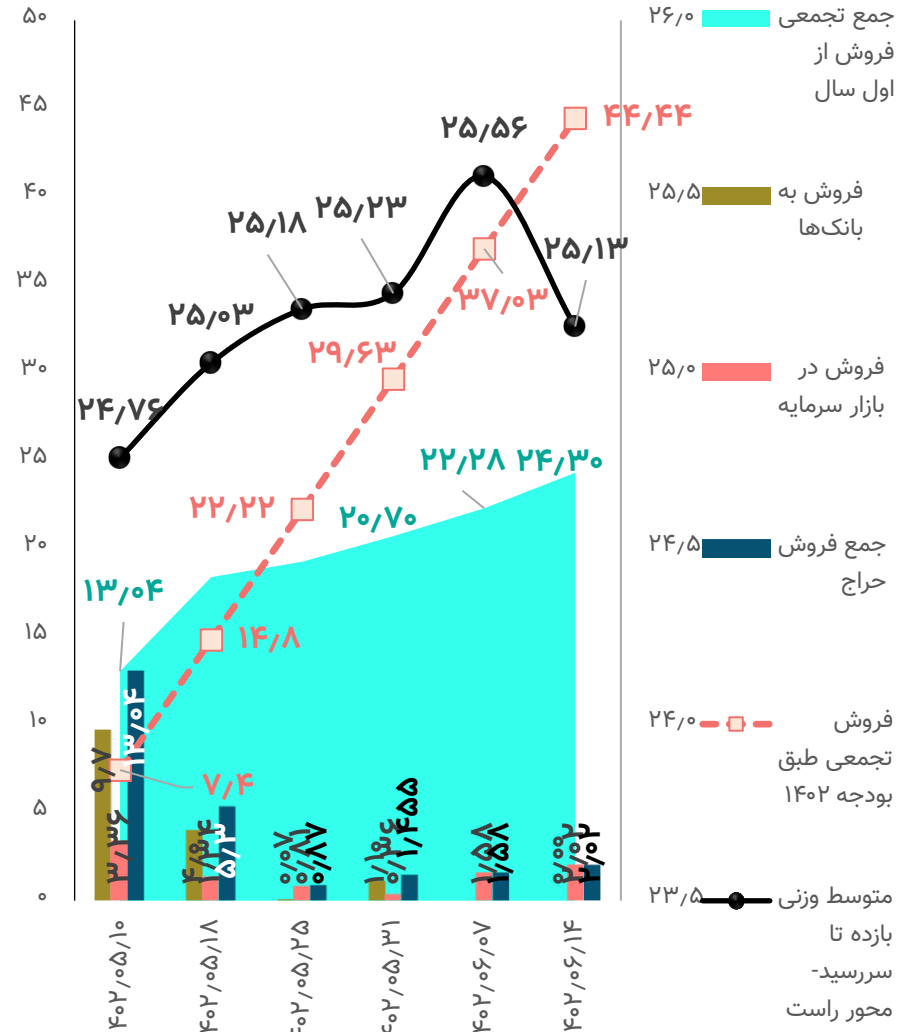
در بازار بین بانکی، بانک مرکزی با همه حدود ۱۲۳ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو موافقت کرد. **افزایش** موافقت بانک مرکزی در سه ماه اخیر، باعث شد که تقاضای بانکها برای اعتبار قاعده مند **کاهش** قابل توجهی داشته باشد. به رغم **افزایش** همراهی بانک مرکزی در دو ماه اخیر، نرخ سود بین بانکی **کاهش** نداشته و در حدود ۲۳/۵ درصد باقی مانده است. به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانکها حدود ۱۶۳/۶ همت **کسری** اعتبار داشتند و در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۳۸/۷ همت بود. روند **نزولی** تقاضای اعتبار بانکها از سه هفته گذشته متوقف شده و در حال بازگشت به سمت بالا است. این احتمال وجود دارد که عرضه تسهیلات توسط بانکها در حال افزایش بوده و کسری اعتباری بانکها متناسب با آن در حال افزایش است. اما با توجه به **افزایش** فروش نفت از ابتدای امسال، می توان انتظار داشت که رشد پایه پولی به دلیل **افزایش** خالص دارایی های خارجی بانک مرکزی **بالا** باقی بماند. یادآوری می شود که بر اساس آخرین اطلاعات منتشره، رشد نقطه ای پایه پولی در آخر فروردین ۱۴۰۲، ۴۵ درصد بود. با توجه به شروع حراج اوراق بدهی دولت از سه هفته گذشته و کشف نرخ بازده تا سررسید که به طور متوسط در ۲۵/۱۳ درصد و پایین تر از نرخ سود ریپو است، انگیزه **افزایش** تقاضای ریپو توسط بانکها به منظور آربیتراژ نرخ سود ریپو و حراج اوراق در حال حاضر وجود **ندارد**.



حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

پنجمین حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در هفته گذشته، **۲/۰۲۴ هزار میلیارد تومان (همت)** اوراق در حراج به فروش رسید و تنها در بازار سرمایه خریدار آن بود و بانکها و موسسه‌های اعتباری هیچ درخواست خرید اوراق در حراج نداشتند. متوسط وزنی نرخ بازده تا سررسید این اوراق در حراج عدد **۲۵/۱۳ درصد** را ثبت کرد. از ابتدای سال تا ۷ شهریور هنوز هیچ اوراق غیرنقدی (اخزا) منتشر نشده است.
- دولت باید بتواند به طور متوسط در هر هفته حدود **۷/۴ همت** اوراق نقدی بفروشد. تا به امروز، دولت توانسته به طور متوسط حدود **۴/۰۵ همت** در هر حراج بفروشد که **کمتر** از الزام بودجه‌ای بوده و تداوم این روند می‌تواند به افزایش کسری بودجه دولت منجر شود.
- یکی از دلایل استقبال بازار سرمایه از اوراق در بازار اولیه، تفاوت اندک YTM اوراق در حراج با متوسط YTM بازار اوراق بدهی است، به طوری که YTM متوسط بازار در حدود ۲۶ درصد بوده و YTM اوراق فروش رفته در این حراج برای اراد۱۳۲، اراد۱۳۳ و اراد۱۳۴ به ترتیب ۲۵/۴، ۲۵/۷ و ۲۴/۶ همچنین، متوسط وزنی این اوراق ۲۵/۱۳ درصد بود.**
- باید توجه کرد که تا زمانی که فروش نفت به منوال ۵ ماه اخیر باشد، انگیزه دولت برای **افزایش** نرخ بازده تا سررسید اوراق در حراج به منظور **افزایش** فروش وجود ندارد. اما اگر **کاهش** تحقق درآمدهای مالیاتی کشور به صورت ۴ ماه نخست سال باشد، احتمال افزایش نرخ بازده تا سررسید اوراق نقدی افزایش می‌یابد.
- برای هفته آتی، همان اوراق اراد ۱۳۲ تا ۱۳۴ به مبلغ حدود ۱۴/۶۵ همت عرضه شده است.



عنوان	مبلغ تسویه شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق	(۶۱/۱)	۱۱۶/۳
سود و کارمزد اوراق	(۱۹/۱۶۶)	۳۱/۹۳۵
جمع	(۸۰/۲۶۶)	۱۴۸/۲۳۵
فروش نقدی اوراق	۲۴/۳۰۳	-
فروش غیرنقدی (اخزا)	۰	-
خالص فروش اوراق	(۵۵/۹۶۳)	-



تحولات شاخص‌های کلان پولی

- رشد پایه پولی (سرعت چاپ پول) همزمان با خروج آمریکا از برجام و بازگشت تحریم‌ها (اردیبهشت ۱۳۹۷)، تغییر روند داده و از یک روند نزولی ملایم به روند صعودی تغییر کرده است. نتایج این افزایش سرعت چاپ پول در تورم‌های سال‌های بعد آن نمایان شد.

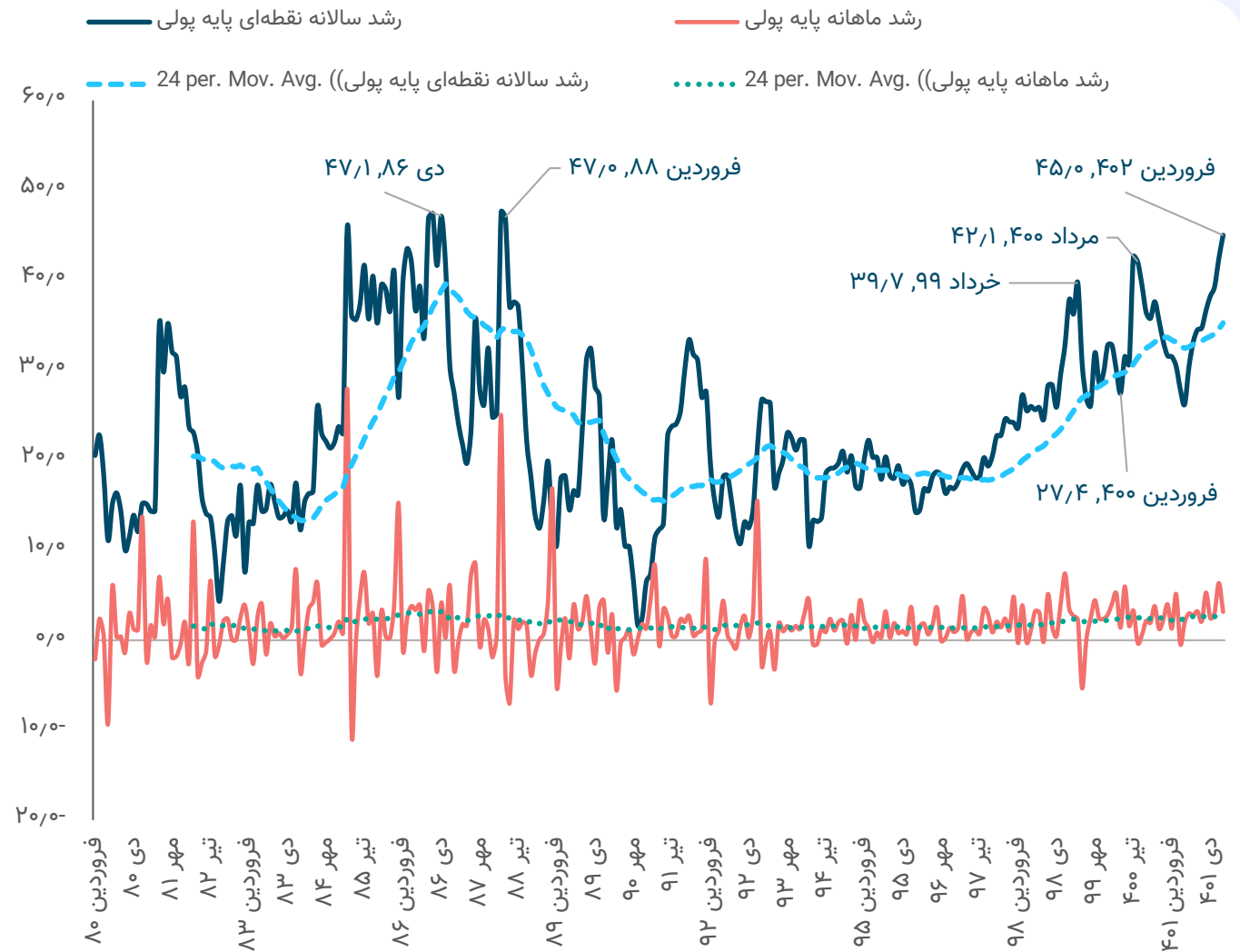
- رشد نقطه‌ای پایه پولی در پایان فروردین ۱۴۰۲، به ۴۵ درصد رسیده و این شاخص از فروردین ۱۳۸۸ به بعد رکورد بیشترین نرخ رشد نقطه‌ای خود را شکسته است.**

- روند نرخ رشد پایه پولی در سطوح رشد سالانه و ماهانه و میانگین متحرک ۲۴ ماهه آن‌ها به وضوح نشان می‌دهند که روند چاپ پول در چند سال اخیر، به سمت بالا تغییر روند داشته و در یک سال اخیر این تغییر با شیب تندتری در حال رخ دادن است.

- بنابراین، همچنان باید منتظر شوک تورمی در بازار دارایی‌ها و سپس کل اقتصاد بود.

- برای مثال آثار تورمی چاپ پول بالا در بین سال‌های ۱۳۸۶ تا ۱۳۸۸، خود را ابتدا به صورت تدریجی در بازار مسکن نشان داد (زیرا یک دارایی غیرقابل تجارت بود و نمی‌شد با واردات کنترل کرد). سپس با بدتر شدن فضای سیاسی جهان علیه کشورمان و شروع تحریم‌ها در اوایل دهه ۱۳۹۰، انباره پایه پولی چاپ‌شده، انرژی لازم برای پرش قیمتی در اقتصاد را فراهم کرد.

- احتمالاً، اگر گشایشی در روابط تجارت خارجی کشور رخ ندهد، مشاهده دوباره شوک تورمی قابل توجه در ماه‌ها یا سال آتی، دور از انتظار نیست.



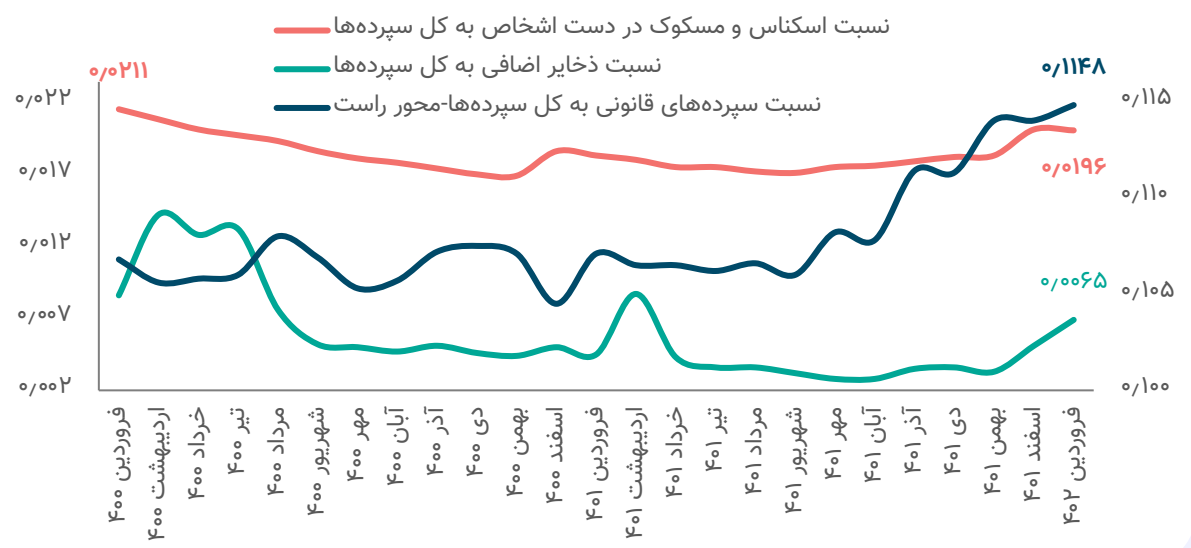
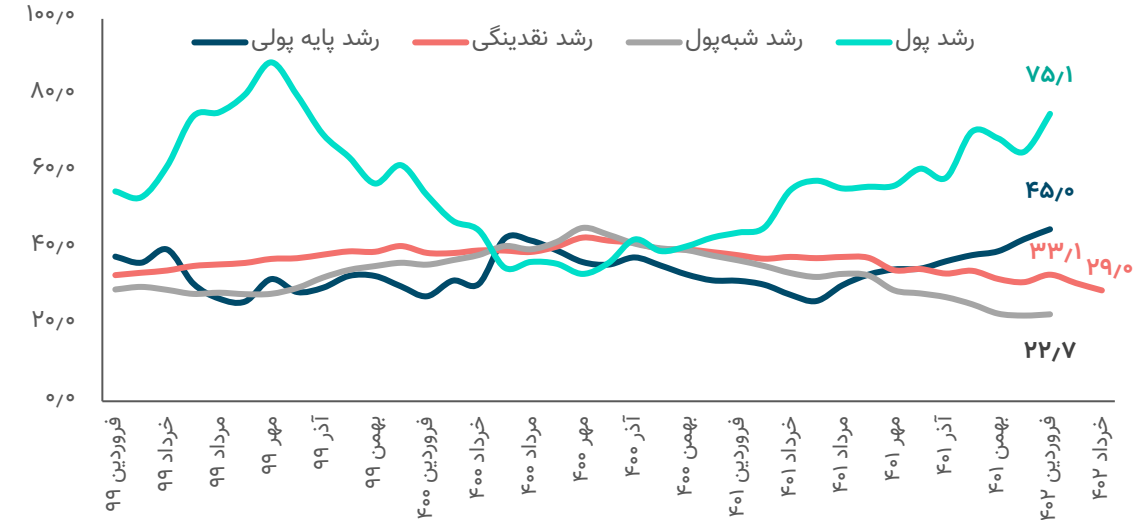
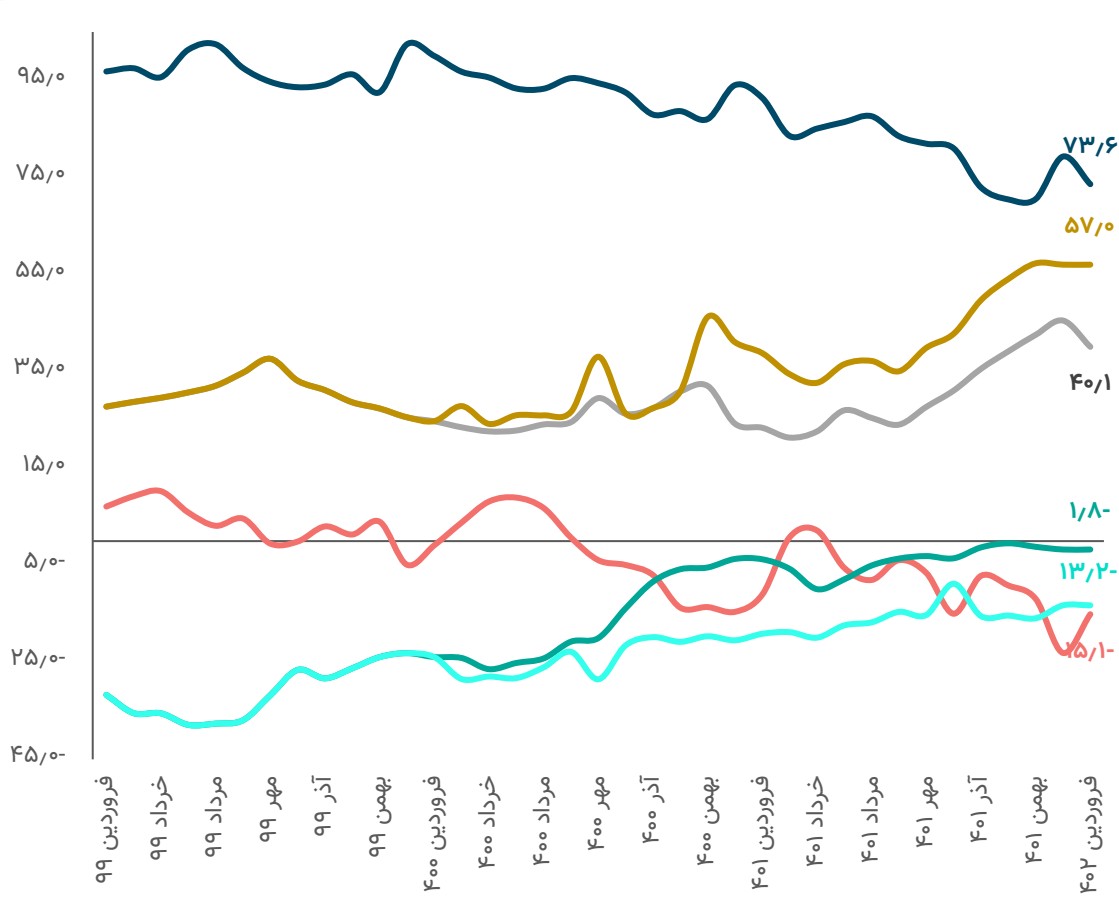
تحولات شاخص‌های کلان پولی

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

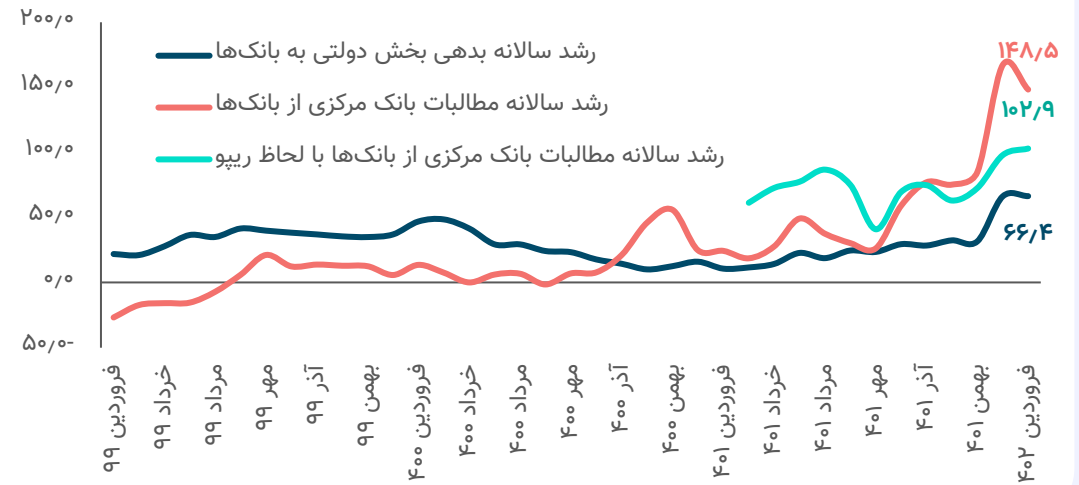
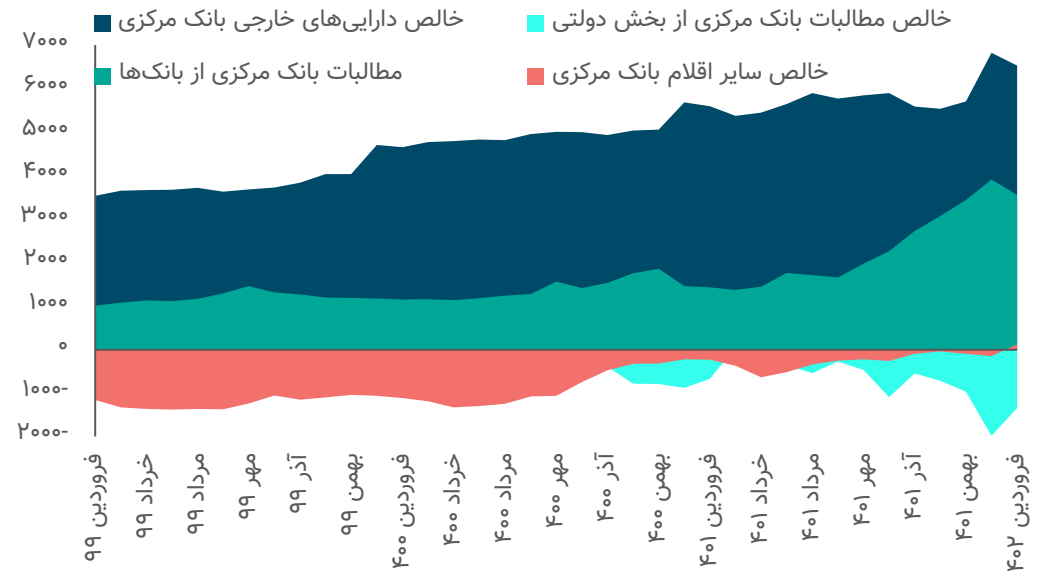
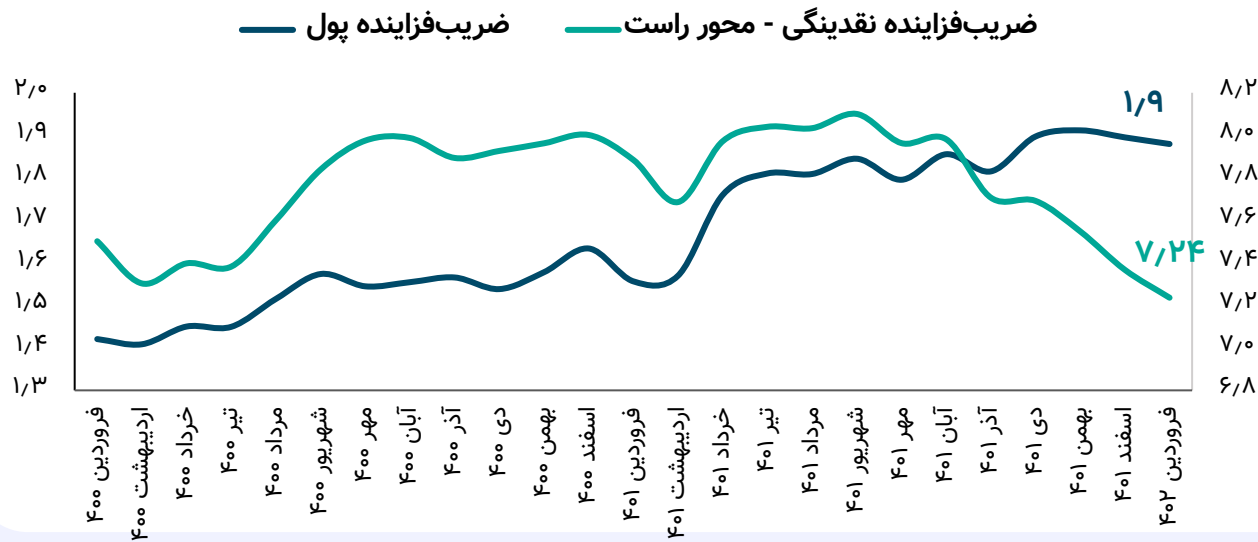
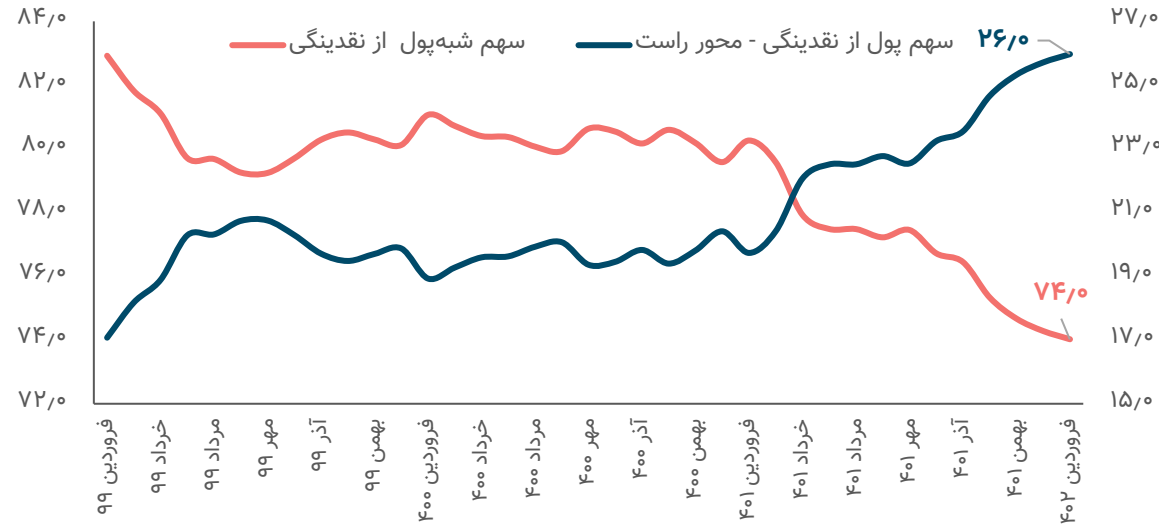
- از آبان سال ۱۴۰۰ به بعد روند رشد پول **صعودی** و رشد شبه‌پول و نقدینگی **نزولی** بود. اما روند رشد پایه پولی از آبان ۱۴۰۰ تا تیر ۱۴۰۱ **نزولی** بوده و از مرداد ۱۴۰۱ با شیب تندتر **افزایشی** و **صعودی** شده است.
- در واقع، به‌رغم **افزایش** سرعت چاپ پول، رشد نقدینگی **کاهش** یافته و این موضوع به دو دلیل اصلی: 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 به می‌توان به **افزایش** نرخ ذخیره قانونی (اسفند ۱۴۰۰، ۱۰/۴۵ درصد به ۱۱/۴۸ درصد در فروردین ۱۴۰۲ رسیده است) و **کاهش** نرخ رشد تسهیلات (اسفند ۱۴۰۰، ۴۸ درصد به ۴۰ درصد در اسفند ۱۴۰۱ و ۴۲/۷ درصد در فروردین ۱۴۰۲ رسیده است) اشاره کرد.
- 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 خواهد بود.
- 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 فروردین ۱۴۰۲، است. باید توجه کرد که 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 **کم‌سابقه ۱۴۸/۵ درصدی بدهی** بانک‌ها به بانک مرکزی (بدون لحاظ ریپو) **مصادف** است 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 **إضافة برداشت** بانک‌ها از بانک مرکزی تامین شده است.
- بنابراین، نه تنها رویه رایج چاپ پول برای تامین کسری بودجه **کمتر** نشده، بلکه با شدت **بیشتر** و با هزینه **بالا**تر انجام شده است.



تحولات شاخص‌های کلان پولی



تحولات متغیرهای کلان پولی

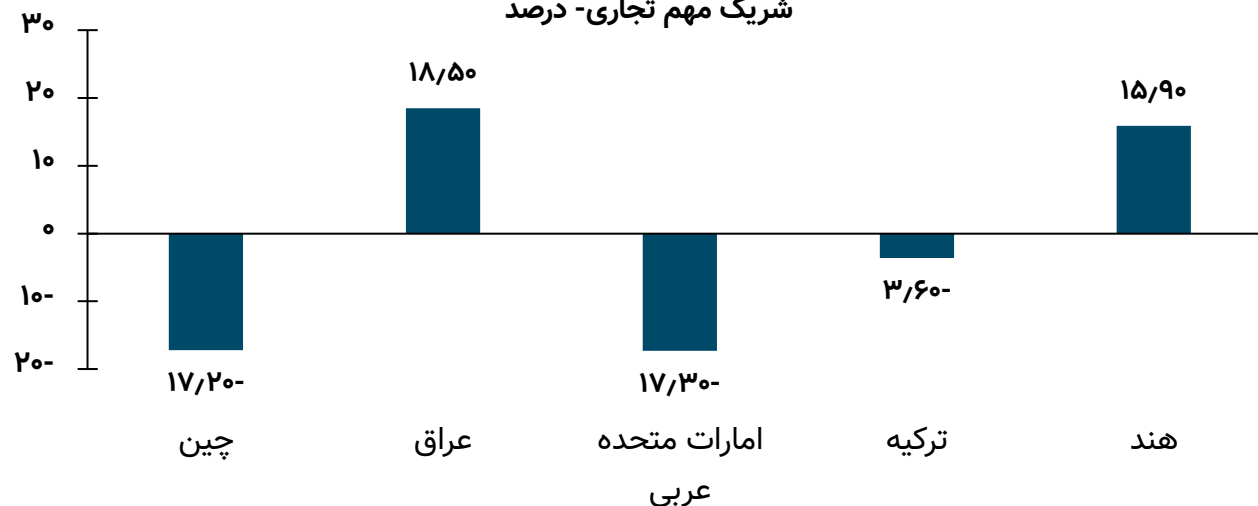


تجارت خارجی غیرنفتی و ترانزیت خارجی

وضعیت تجارت خارجی غیرنفتی (بدون احتساب نفت و تجارت چمدانی) پنج‌ماهه نخست ۱۴۰۲ و مقایسه آن با سال قبل

فعالیت	پنج ماهه نخست ۱۴۰۲		پنج ماهه نخست ۱۴۰۱		درصد تغییرات	
	وزن هزار تن	ارزش میلیارد دلار	وزن هزار تن	ارزش میلیارد دلار	وزن	دلار
صادرات	۵۵۹۱۰	۱۹,۳۴۲	۴۴۱۷۷	۲۱,۱۴۹	۲۶,۵۶	-۸,۵۵
واردات	۱۴۴۲۳	۲۴,۱۸۸	۱۴۱۱۶	۲۲,۵۰۲	۲,۱۷	۷,۴۹
تراز تجاری غیرنفتی		-۴,۸۴۶		-۱,۳۵۳		

رشد نقطه‌ای صادرات غیرنفتی پنج‌ماهه ۱۴۰۲ نسبت به مدت مشابه سال گذشته برای پنج شریک مهم تجاری - درصد



تعمیق کسری تراز تجاری غیرنفتی در پنج‌ماهه نخست ۱۴۰۲

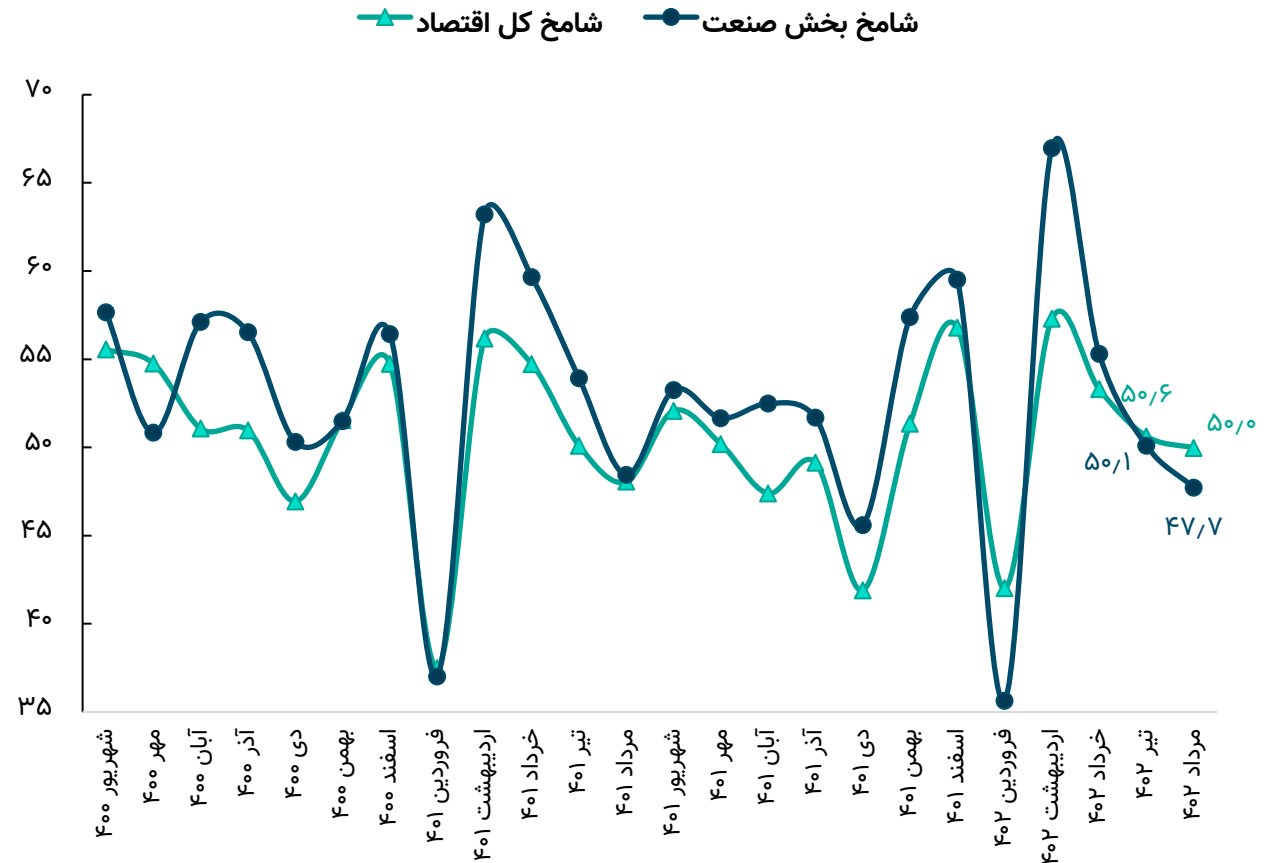
- طبق گزارش سازمان گمرک، میزان صادرات غیرنفتی در پنج‌ماهه نخست ۱۴۰۲ به رقم ۱۹,۳۴۲ میلیارد دلار و واردات غیرنفتی به رقم ۲۴,۱۸۸ میلیارد دلار رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل به‌ترتیب از لحاظ ارزش دلاری افت ۸,۵۵ و رشد ۷,۴۲ درصدی داشتند. رشد وزنی و در مقابل افت ارزش دلاری صادرات، به دلیل کاهش قیمت‌های جهانی کامودیتی‌ها به خاطر سیاست‌های انقباضی بانک‌های مرکزی و همچنین افت واردات چین است.
 - کسری تجاری غیرنفتی در پنج‌ماهه نخست ۱۴۰۲، ۴,۸۴۶ میلیارد دلار ثبت شد، در حالی که در مدت مشابه سال قبل تجارت غیرنفتی اقتصاد ایران کسری تراز تجاری ۱,۳۵۳ میلیارد دلاری داشت.
 - در پنج‌ماهه نخست ۱۴۰۲ نسبت به مدت مشابه سال گذشته به تفکیک پنج شریک مهم تجارت خارجی، صادرات غیرنفتی ایران فقط به عراق و هند افزایش پیدا کرده و برای بقیه کشورها (چین، امارات و ترکیه) کاهش پیدا کرده است.
- ### ترانزیت خارجی
- طی پنج ماهه نخست سال ۱۴۰۲، میزان ترانزیت خارجی کشور (عبور کالا از کشور)، در حدود ۶,۲۳۰ میلیون تن بوده است که نسبت به رقم ۵,۹۳۱ میلیون تن سال گذشته، رشد ۵,۰۴ درصدی داشته است.



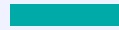
شاخص مدیران خرید – مرداد ۱۴۰۲

بازگشت شامخ کل اقتصاد به مرز رکود و رونق

- شاخص‌های مدیران خرید برای کل اقتصاد و بخش صنعت در مردادماه نیز رونق نزولی داشتند و به مرز رکود و رونق اقتصادی رسیدند. شامخ کل اقتصاد عدد ۵۰ و شامخ بخش صنعت عدد ۴۷٫۷ را ثبت کردند.
- رکود در سفارشات جدید مشتریان، که نشان دهنده تضعیف تقاضای داخلی است، از دلایل اصلی افت شامخ کل اقتصاد نسبت به ماه قبل بود. شاخص سفارشات جدید مشتریان در مردادماه به ۴۴٫۸ رسید که کمترین میزان آن در هفت ماه گذشته است.
- شاخص موجودی مواد اولیه نیز مانند ماه قبل در ناحیه رکودی قرار گرفت و عدد ۴۷٫۹ را ثبت کرد.
- شاخص میزان صادرات کالا یا خدمات، که نشان دهنده تقاضای خارجی است، برای دومین ماه متوالی در منطقه رکودی قرار داشت و عدد ۴۸٫۹ را ثبت کرد.
- مشکلات تامین مواد اولیه و رشد فزاینده قیمت مواد اولیه اصلی‌ترین مشکلات بخش تولید در مردادماه بودند. شاخص قیمت مواد اولیه برای سومین ماه متوالی عددی بالاتر از ۷۰ را ثبت کرد. تداوم روند صعودی قیمت مواد اولیه افزایش تورم مصرف‌کننده در ماه‌های آتی را به همراه خواهد داشت.



اقتصاد جهانی



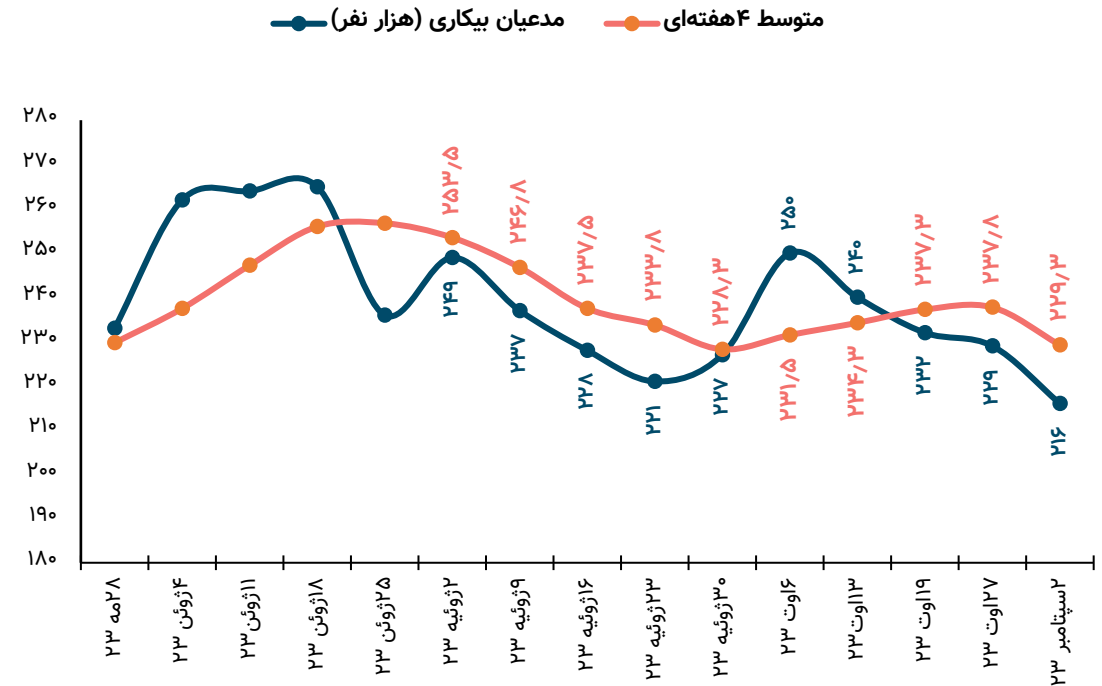
آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از تقویت بخش عرضه است.

بخش عرضه

- آخرین داده‌های منتشرشده در خصوص اشتغال آمریکا حاکی از کاهش تعداد متقاضیان بیمه و مزایای بیکاری در هفته منتهی به ۲ سپتامبر است.
- کاهش تعداد مدعیان بیکاری و پایین‌تر بودن از میانگین متحرک چهار هفته‌ای بیانگر بهتر شدن وضعیت اشتغال در آمریکا است. تداوم روند کاهشی تعداد مدعیان بیکاری می‌تواند به کاهش نرخ بیکاری منجر شود.

سیاست‌گذاری پولی

- برخی از اعضای فدرال رزرو در سخنرانی‌های هفته گذشته خود به افزایش نرخ بهره در جلسه آتی فدرال رزرو (که در ۲۹ شهریور برگزار خواهد شد) اشاره کردند. افزایش تورم نقطه‌ای در ماه گذشته و داده‌های قوی بخش اشتغال آمریکا، انتظارات افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو را تقویت کرده است.



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد منطقه یورو حاکی از تضعیف بخش تقاضای این منطقه است.

بخش عرضه

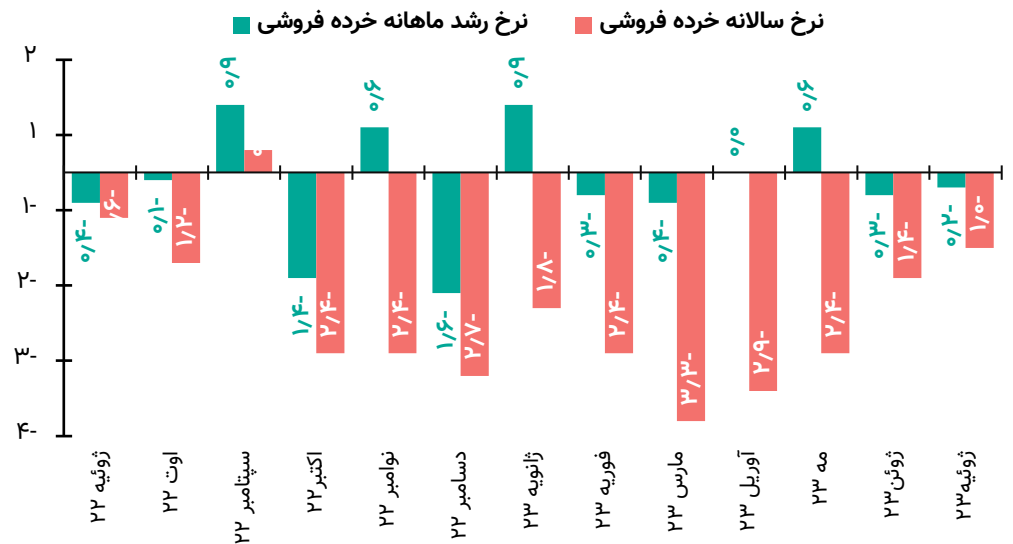
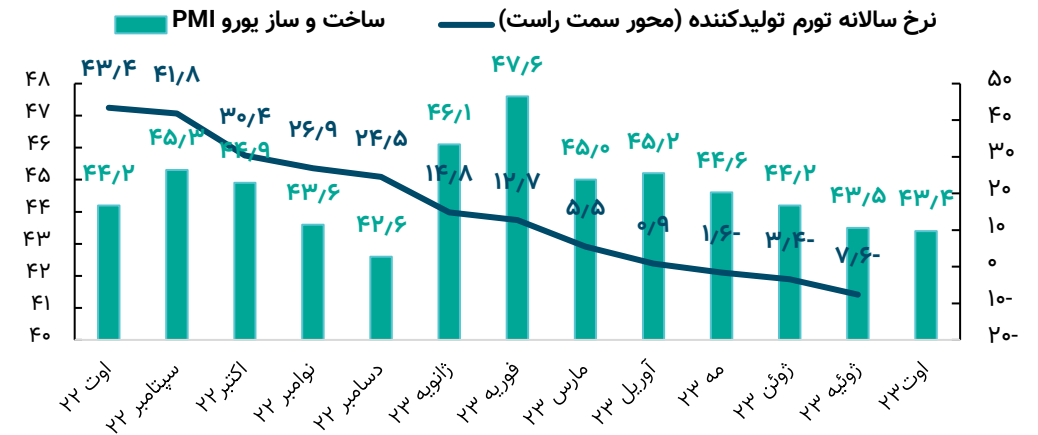
در هفته اخیر آماری از سمت بخش عرضه اقتصاد اروپا منتشر نشد.

بخش تقاضا

- شاخص PMI ساخت و ساز منطقه یورو در ماه اوت با **افت** جزئی نسبت به ماه قبل به سطح ۴۳/۴ رسید که بیانگر شانزدهمین ماه متوالی رکود در بخش ساخت و ساز و فعالیت‌های ساختمانی این منطقه است. به تفکیک اقلام نیز امور مربوط به مسکن و مستغلات به شدت افت کرد، درحالی که فعالیت‌های زیرساختی با سرعت کمتری کاهش یافتند. استمرار رکود در بخش ساخت و ساز منطقه یورو باعث **تضعیف** طرف تقاضا در بازار محصولات اساسی می‌شود.
- شاخص خرده‌فروشی منطقه یورو در ماه ژوئیه به صورت سالانه و ماهانه به ترتیب ۰/۲ درصد و ۱ درصد کاهش یافت که در دو مورد نسبت به ماه قبل کمی تعدیل شده است. به دلیل سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی اروپا و همچنین افزایش هزینه انرژی، خانوارها بیشتر درآمدهای خود را صرف پرداخت هزینه وام و اعتبار کرده‌اند که در نهایت باعث تخریب تقاضا در این منطقه شده است.
- شاخص قیمت تولیدکننده (PPI) در منطقه یورو در ژوئیه ۲۰۲۳ مطابق با برآوردهای بازار، نسبت به مدت مشابه سال قبل، ۷/۶ درصد **کاهش** یافت که سومین افت متوالی در شاخص قیمت تولیدکننده بیشتر به دلیل اثرات پایه ناشی از افزایش قیمت انرژی پس از تهاجم روسیه به اوکراین بود. به صورت ماهانه نیز شاخص PPI، ۰/۵ درصد افت کرد که نسبت به ماه قبل تسریع شد. کاهش شاخص قیمت تولیدکننده (PPI) حکایت از کاهش حاشیه سود تولیدکنندگان داشته و پیش‌نگر کاهش تورم مصرف‌کننده است.

سیاست‌گذاری پولی

- رویکرد کلی سیاست پولی بانک مرکزی اروپا انقباضی است، هر چند برخی از اعضاء موافق تثبیت نرخ بهره به منظور بررسی وضعیت متغیرهای اقتصادی هستند. در این راستا طبق توصیه OECD نیز بانک مرکزی اروپا (ECB) باید تا بازگشت تورم منطقه یورو به هدف ۲ درصدی، نرخ بهره را افزایش دهد. طبق آخرین آمار منتشر شده در ماه اوت متوسط تورم ۲۰ کشور منطقه یورو ۵/۳ درصد است که بسیار بالاتر از هدف ۲ درصدی این بانک است. یادآوری می‌شود که نشست تعیین نرخ بهره ECB در هفته پیش‌رو برگزار می‌شود.



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

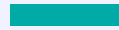
ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	تامین مالی جامعه، نقدینگی و وام‌های جدید (اوت)	۱۱ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۲۰ دوشنبه	چین
۲	تولید صنعتی (ژوئیه)	۱۳ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۲۳ چهارشنبه	منطقه یورو
۳	تورم مصرف‌کننده (اوت)	۱۳ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۲۳ چهارشنبه	آمریکا
۴	تعیین نرخ بهره سپرده و وام	۱۴ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۲۴ پنجشنبه	منطقه یورو
۵	تورم تولیدکننده (اوت)	۱۴ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۲۴ پنجشنبه	آمریکا
۶	خرده فروشی (اوت)	۱۴ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۲۴ پنجشنبه	آمریکا
۷	مدعیان بیکاری (۹ سپتامبر)	۱۴ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۲۴ پنجشنبه	آمریکا
۸	شاخص قیمت مسکن (اوت)	۱۵ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۲۵ جمعه	چین
۹	تولید صنعتی (اوت)	۱۵ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۲۵ جمعه	چین
۱۰	نرخ بیکاری (اوت)	۱۵ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۲۵ جمعه	چین
۱۱	خرده فروشی (اوت)	۱۵ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۲۵ جمعه	چین
۱۲	تراز تجاری (ژوئیه)	۱۵ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۲۵ جمعه	منطقه یورو
۱۳	سخنرانی رییس کل بانک مرکزی	۱۵ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۲۵ جمعه	منطقه یورو
۱۴	تولید صنعتی (اوت)	۱۵ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۲۵ جمعه	آمریکا
۱۵	تعیین نرخ وام یک‌ساله	۱۵ سپتامبر ۱۴۰۲/۰۶/۲۵ جمعه	چین

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو شامل:

- **تورم آمریکا:** در ماه گذشته افزایشی بود و با توجه به افزایش PCE و رشد خرده فروشی، انتظار بر افزایش دوباره تورم است. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** شاخص دلار
 - **اثر منفی:** طلا و کریپتو
- **خرده فروشی آمریکا:** در ماه گذشته مثبت و صعودی بود، اما با توجه به شدید سیاست‌های انقباضی انتظار بر کاهش این شاخص وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** طلا و کریپتو
 - **اثر منفی:** تقاضای جهانی کامودیتی‌ها
- **تولید صنعتی چین:** در ماه گذشته نزولی بوده اما با توجه به بهبود شاخص مدیران خرید تولیدات کارخانه‌ای این کشور انتظار بر افزایش این شاخص وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** تقاضای جهانی کامودیتی‌ها
- **خرده فروشی چین:** در دو ماه نزولی بوده، اما با توجه به شاخص‌های بخش تقاضا و به‌ویژه تورم، انتظار بر افزایش این نرخ وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** تقاضای جهانی کامودیتی‌ها



تحليل مفيد



كوير تاير (پكوير)





شرکت کویرتایر در اواخر سال ۱۳۶۶ با سرمایه اولیه یک میلیون ریال تأسیس گردید و عملیات اجرایی احداث کارخانه براساس موافقت اصولی صادره از وزارت صنایع و با ظرفیت اسمی ۲۵,۵۰۰ تن از نیمه دوم ۱۳۷۰ در زمینی به مساحت ۱۱۲ هکتار در شهرستان بیرجند آغاز گردید و در نوزدهم مهر ماه سال ۱۳۷۷ با صرف ۳۵۰ میلیارد ریال سرمایه‌گذاری ریالی و ارزشی ۸۴ میلیون دلار به بهره‌برداری رسید.

شرکت کویرتایر بزرگترین واحد صنعتی استان خراسان جنوبی است که در حال حاضر بیش از یک پنجم تایر سواری تولیدی کشور در این کارخانه تولید می‌شود.

این شرکت با تولید سالانه بیش از ۳۰ هزار تن تایر، در سایزهای مختلف، جزو شرکت‌های پیشرو در صنعت لاستیک سازی در کشور است.

با اجرای طرح‌های توسعه در این شرکت، برآورد می‌شود که میزان تولید این شرکت به بیش از ۴۰ هزار تن در سال برسد. همچنین این شرکت در سال‌های اخیر توانسته است تایر سبز و نیز تایرهایی تا اندازه رینگ ۱۹ را تولید و به بازار عرضه کند.



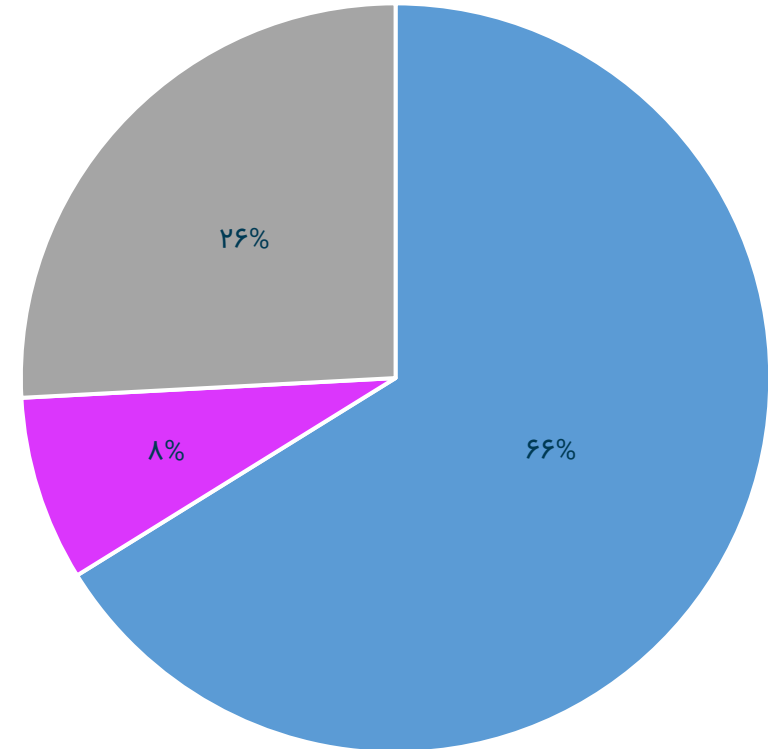
سرمایه و ترکیب سهام داری

سرمایه

سال	درصد افزایش سرمایه	میزان افزایش سرمایه (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۴۰۱	%۵۰	۲,۱۸۰,۰۰۰	آورده نقدی و ذخیره
۱۴۰۰	%۱۰۰	۲,۱۸۰,۰۰۰	آورده نقدی
۱۳۹۹	%۲۱۱	۱,۴۸۰,۰۰۰	آورده نقدی
۱۳۹۴	%۲۵۰	۵۰۰,۰۰۰	آورده نقدی
۱۳۸۱	%۴۰	۵۷,۵۰۰	آورده نقدی

** میزان سرمایه شرکت در حال حاضر ۶,۵۴۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال است که بعد از آخرین افزایش سرمایه به این عدد رسیده است.

سهامداران



■ سناور سهم ■ سایر ■ شرکت گروه سرمایه گذاری امید





تایر یکی از مهمترین قطعات هر وسیله نقلیه اعم از دوچرخه، موتور، خودروی سواری، خودروی باری، هواپیما و ... است.

بطور کلی تایرها از لحاظ نوع ساختار به دو گروه اصلی تقسیم می‌گردند:

۱- بایاس Bias : ساختار تایرهای بایاس از لاستیک های ضربدری که در زاویه ۳۰ تا ۴۰ درجه و بصورت متقاطع روی هم، شکل گرفته‌اند که مواد مورد استفاده آن از جنس پارچه‌های نایلونی می‌باشد اکثر تایرهای بایاس شامل ۴ لایه می‌شوند، بدین معنی که دارای ۴ لایه سیم پارچه تقویت کننده هستند. وجود تعداد لایه‌های بیشتر، باعث می‌شود لاستیک محکمتر شود. برای وسایل نقلیه سنگین‌تر، لاستیک‌های ۶ لایه، ۸ لایه و حتی ۱۰ لایه نیز تولید می‌شوند.

۲- رادیال Radial : ساختار سیم‌های تقویت کننده در تایرهای رادیال، با زاویه ۹۰ درجه از جهت حرکت قرار می‌گیرند. هر لایه اضافی در همان جهتی قرار می‌گیرد که در زیر آن قرار دارد. سپس، کمربندهای تقویت کننده اضافه می‌شود. کمربندها را می‌توان از رشته‌های بافته شده از فولاد، نایلون، کولار یا مواد دیگر تهیه کرد. در آخر، لاستیک بیشتری روی کمربندها زده می‌شود تا آج ایجاد شود.

در سال‌های اخیر بیشتر لاستیک‌ها استفاده شده در خودروهای سواری از نوع رادیال و لاستیک‌های مورد استفاده در خودروهای سنگین و باری و کشاورزی از نوع بایاس است.



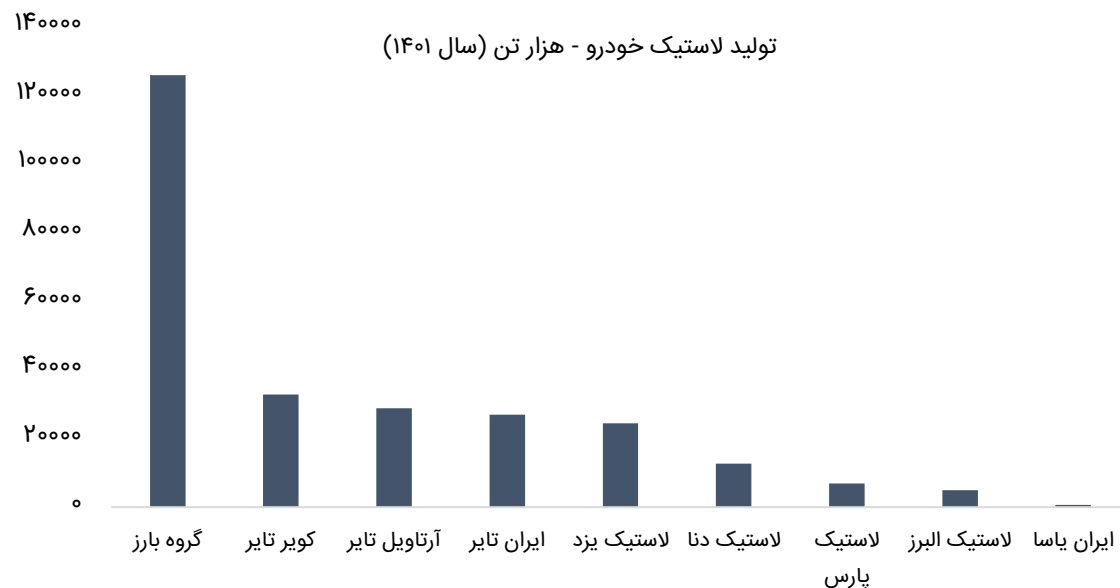
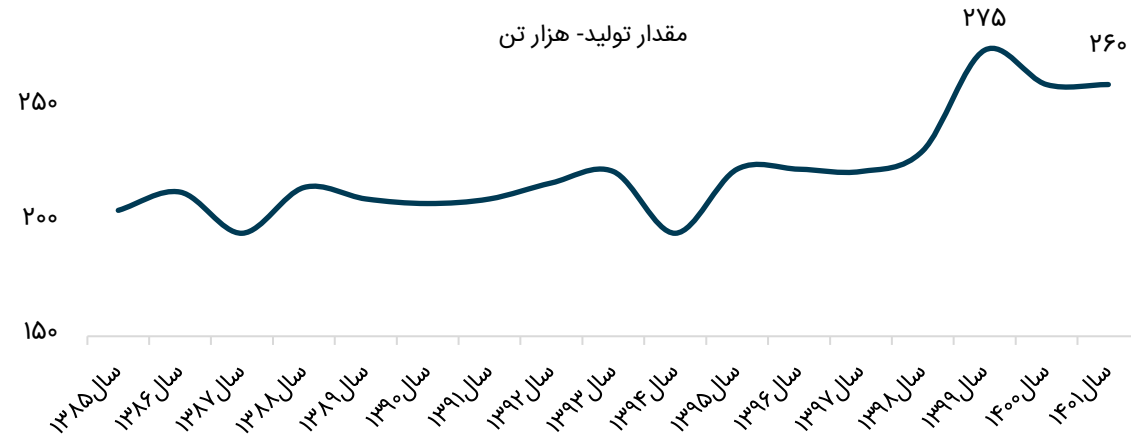
رادیال



بایاس



آمار تولید کشور- لاستیک



لاستیک سازی در ایران قدمتی بیش از ۵۰ سال دارد. هم اکنون تولید سالانه لاستیک در ایران حدود ۲۸۰ هزار تن و میزان مورد نیاز حدود ۳۶۰ هزار تن است.

روند تولید لاستیک در کشور، طبق آمار وزارت صمت، از سال ۱۳۸۵ یک روند رو به رشد، هرچند با آهنگ رشد پایین، داشته است. با این وجود میزان تولید در دوره‌هایی ثابت و حتی کمتر از سال پیش شده است، که همین عامل بحران‌هایی در تامین لاستیک در کشور بوده‌است.

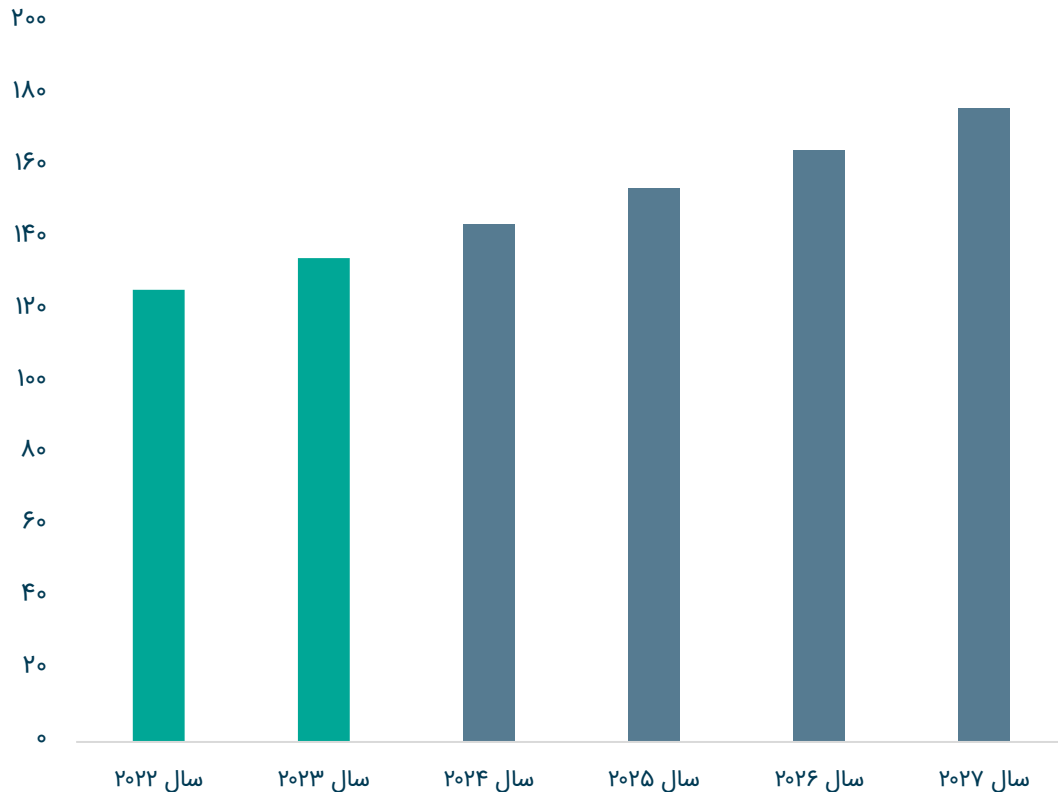
در حال حاضر عمده لاستیک‌های مورد نیاز خودروهای سواری در داخل کشور تامین می‌شود ولی برای تامین تایرهای سنگین، نیاز به واردات به شدت احساس می‌شود.

تحریم‌ها و نیاز مشکلات تامین مالی و سرمایه گذاری و نیز انتقال تکنولوژی از موانع اصلی رشد و ارتقا این صنعت است.

بازار مصرف لاستیک‌های تولیدی در ایران بیشتر در داخل کشور بوده و سهم صادرات در این صنعت چندان پررنگ نیست. همچنین برخی از قوانین از جمله ممنوعیت صادرات لاستیک باعث شد تا صادرات در بیشتر محصولات به صفر نزدیک شود. البته در اواسط سال ۱۴۰۰ قانون مشروطی برای صادرات اجرایی شد که به واسطه آن برای لاستیک‌سازها مجوز محدود صادرات صادر شد. همچنین اشاره به این مطلب که تعیین نرخ فروش لاستیک در ایران، مجوز سازمان حمایت مصرف کنندگان و تولیدکنندگان لازم است. بنابراین شرکت‌های لاستیک ساز در مواردی مانند بالا رفتن نرخ مواد اولیه درخواست افزایش نرخ فروش را به سازمان حمایت ارائه می‌کنند و پس از بررسی‌ها و مذاکرات افزایش نرخ برای هر محصول از طرف سازمان اعلام می‌شود.



ارزش بازار تایر خودروی سواری-میلیارد دلار



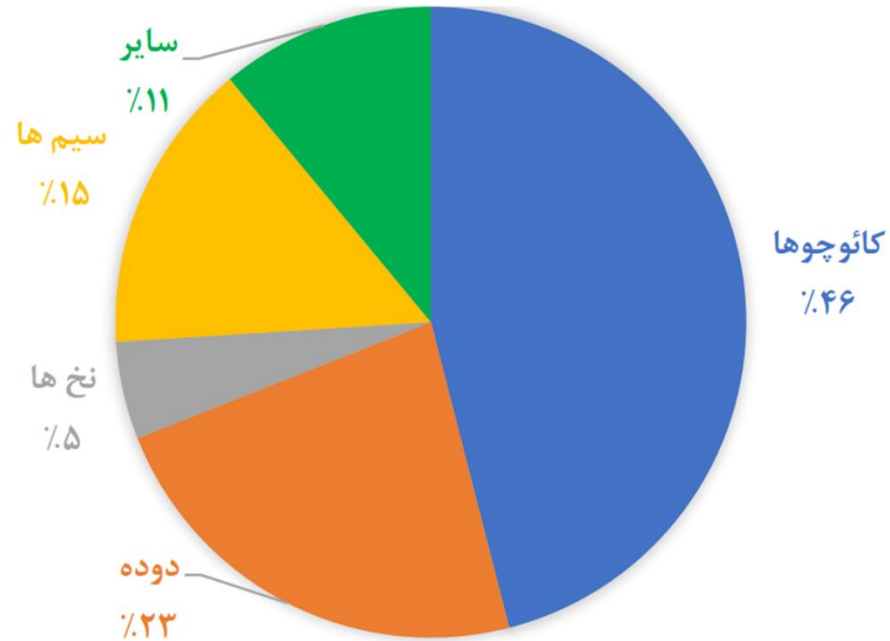
بر اساس آمارهای موجود جهانی، در سال ۲۰۲۱ بیش از ۲.۲ میلیارد حلقه لاستیک در دنیا تولید شده است که این مقدار در سال ۲۰۲۷ به بیش از ۲.۶ میلیارد حلقه خواهد رسید. از عوامل مهم رشد تولید لاستیک، رشد تولید خودرو در سال‌های آینده خواهد بود. همچنین ارزش بازار این صنعت در سال ۲۰۲۱ در حدود ۲۶۵ میلیارد دلار بوده که پیش بینی می‌شود این مقدار در سال ۲۰۲۷ به مبلغ ۳۳۵ میلیارد دلار برسد. در این میان تقریباً نیمی از ارزش این صنعت به لاستیک خودروهای سواری تعلق دارد و باقی به لاستیک‌های مربوط به بخش باربری، کشاورزی و

همچنین بزرگترین سازهای جهان براساس ارزش بازار به ترتیب زیر بوده است.

- میشیلن - فرانسه
- برجیستون - ژاپن
- گودیر - آمریکا
- کانتیننتال - آلمان
- سومیتومو - ژاپن



مواد اولیه تولید لاستیک



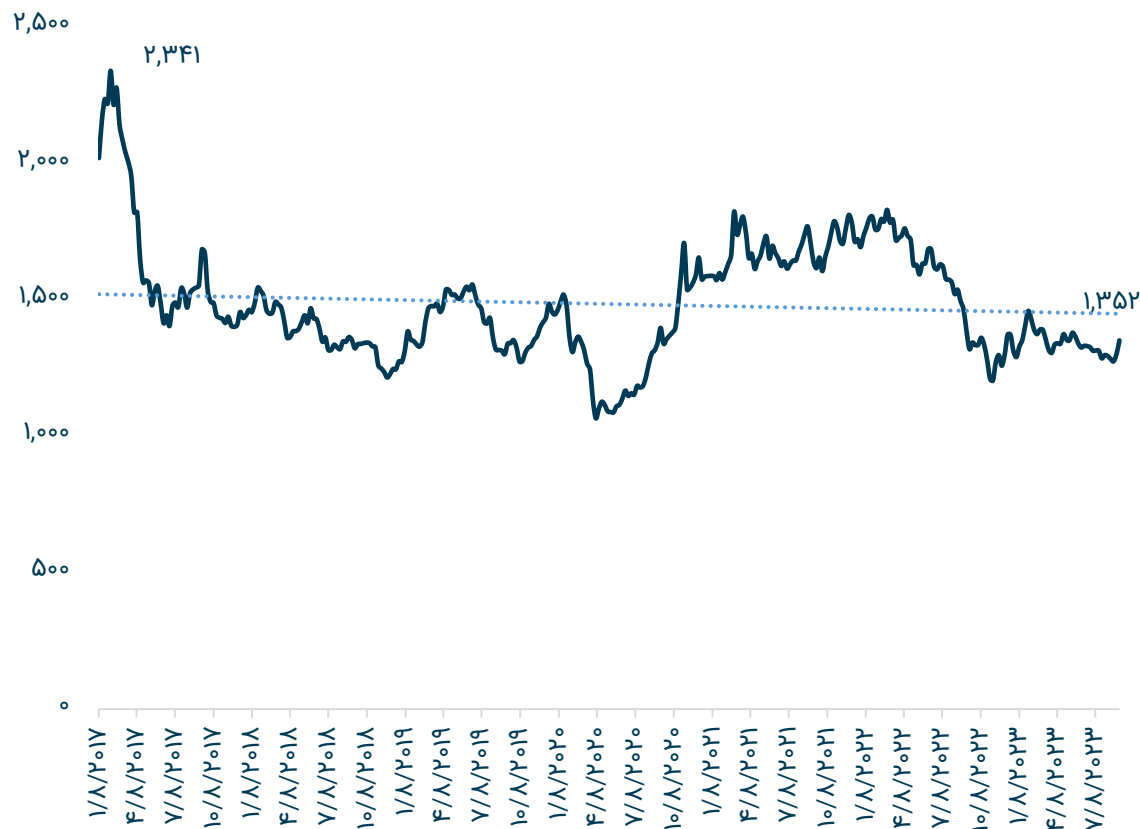
برای ساخت یک لاستیک خودرو بیش از ۲۰۰ ماده اولیه ترکیب می‌شود که بدین معناست که ساختار اصلی لاستیک از مواد طبیعی، معدنی و شیمیایی تشکیل شده است. این ترکیبات گسترده بسته به نوع تایر تولید شده، هر کدام به نوعی در ترکیب تایر نقشی را ایفا می‌کنند. عمده مواد اولیه مورد استفاده در لاستیک شامل کائوچوها (طبیعی و مصنوعی)، دوده، نخ، سیم و سایر مواد است. این مواد با توجه به نوع لاستیک و کاربرد آن، سهم متفاوتی در ترکیب لاستیک دارند. در نمودار رو به رو یک ترکیب معمول از مواد مصرفی در صنعت آورده شده است.

بهای تمام شده تایر به قیمت تهیه این مواد بستگی دارد. با توجه به نرخ روز، بهای مواد مصرفی با ترکیب مقابل برای تولید یک کیلوگرم لاستیک در حدود ۱.۵ دلار خواهد بود. سایر هزینه‌ها به تکنولوژی تولید و ... بستگی دارد.



نرخ مواد اولیه

کائوچو طبیعی - تن/دلار



با توجه به اینکه بیشتر هزینه تولید در صنعت لاستیک سازی به مواد اولیه مربوط می‌شود و همچنین عمده مواد اولیه هزینه صرف تامین سه ماده کائوچوی طبیعی، دوده و کائوچوی مصنوعی می‌شود، بررسی نرخ این مواد می‌تواند کمک بزرگی در پیش بینی هزینه تولید داشته باشد.

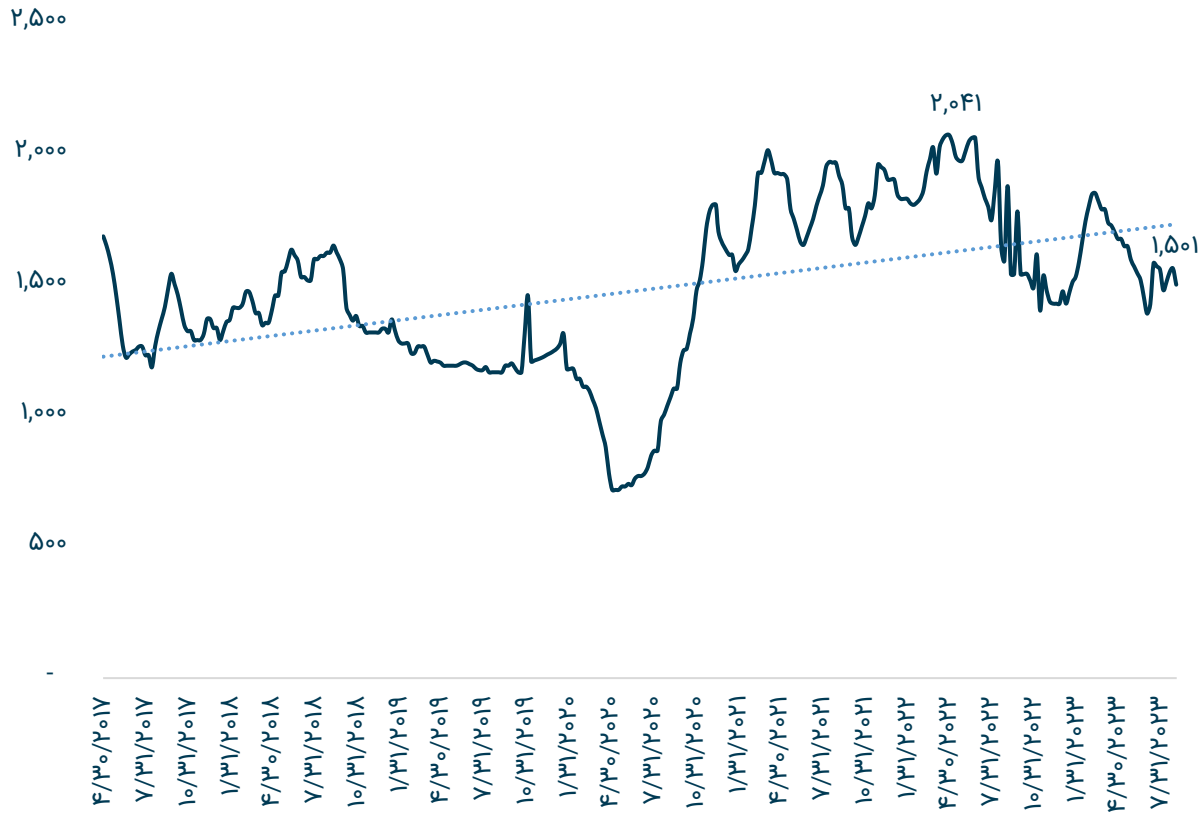
آنچه که از این نمودارها مشخص است، میانگین نرخ برای این سه ماده است به شرح زیر است.

ماده	میانگین نرخ (تن/دلار)
دوده	۹۵۰
کائوچوی طبیعی	۱۴۵۰
کائوچوی مصنوعی	۱۶۵۰

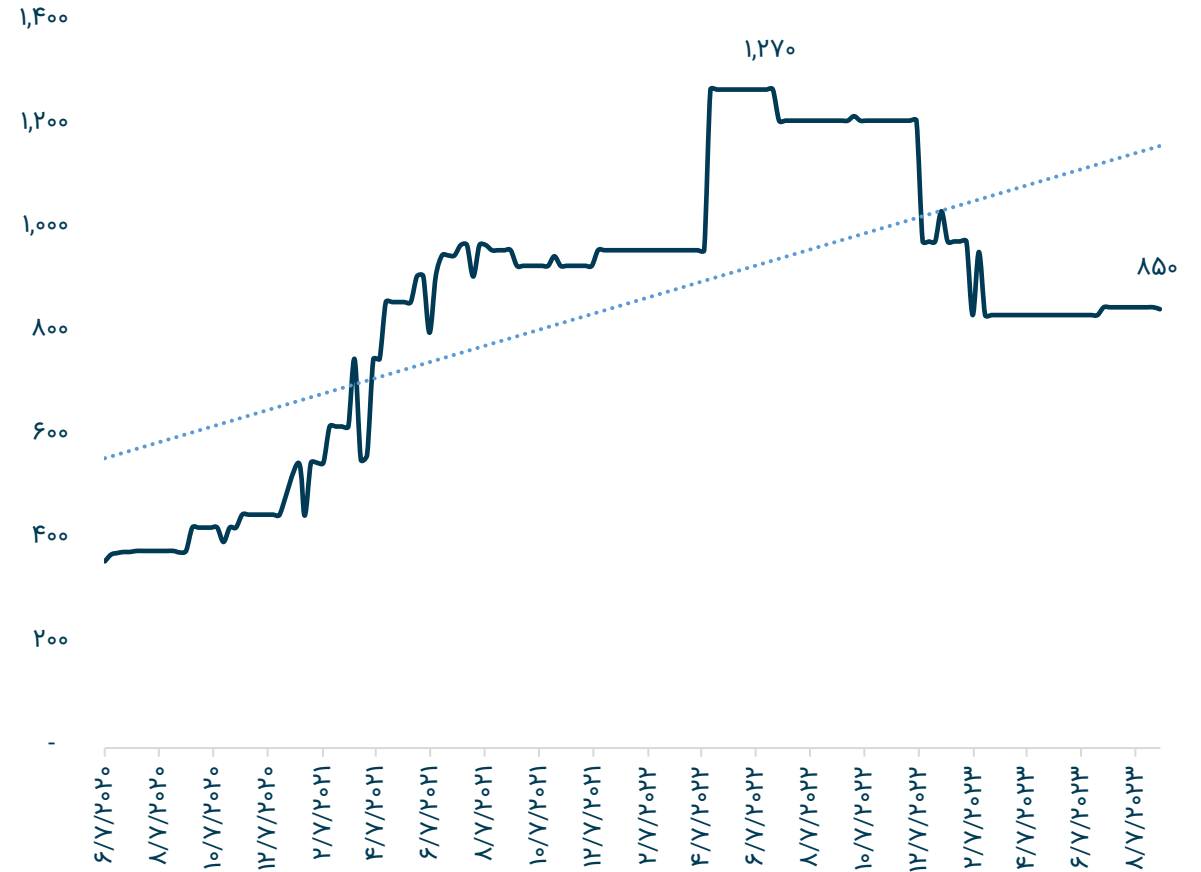


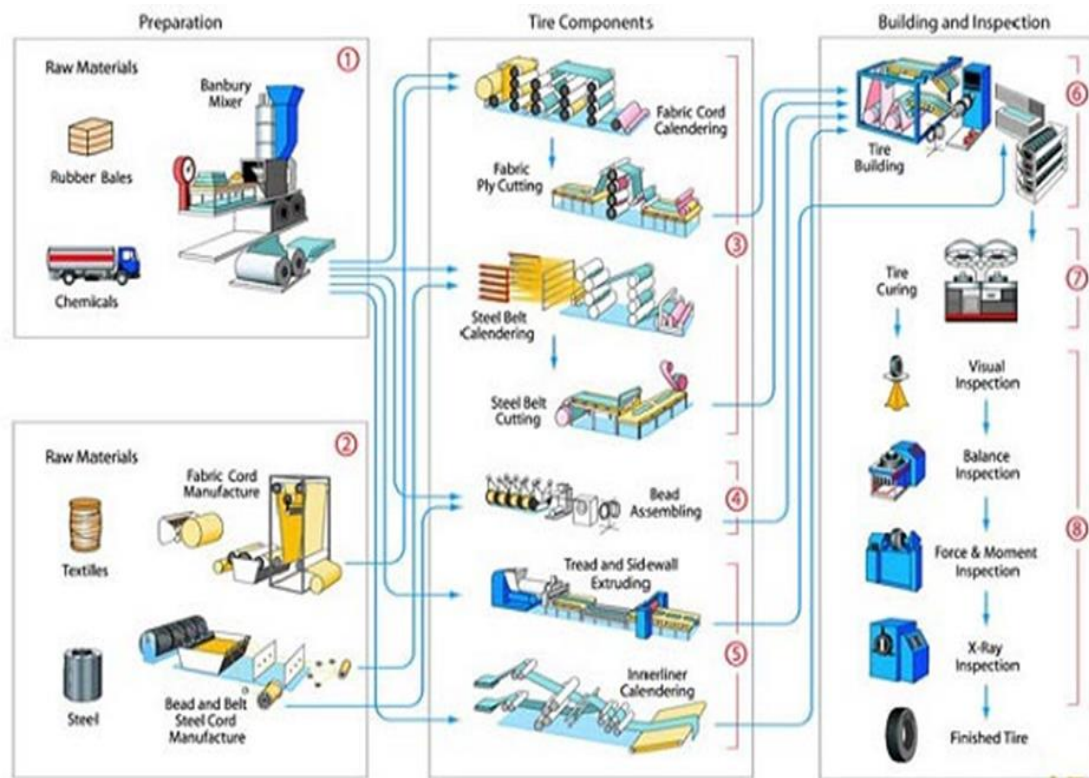
نرخ مواد اولیه

کائوچو مصنوعی - تن / دلار



دوده - تن / دلار





ابتدا مواد اولیه با یکدیگر در دستگاه مخلوط کن (بنبوری) مخلوط می‌شود و انواع ترکیبات لاستیکی از جمله کائوچو (طبیعی و مصنوعی)، دوده، روغن‌ها و مواد شیمیایی بدست می‌آید. از ترکیبات لاستیکی در بخش‌های مختلف لاستیک استفاده می‌شود و از آنجاییکه برای هر تایر خواص فیزیکی و مکانیکی متفاوتی مورد نیاز است، لذا ضرورت دارد که ترکیبات متفاوتی از مواد لاستیکی تهیه شود. سپس ساخت و آماده سازی اجزای تشکیل دهنده تایر در بخش‌های مختلف صورت می‌پذیرد.

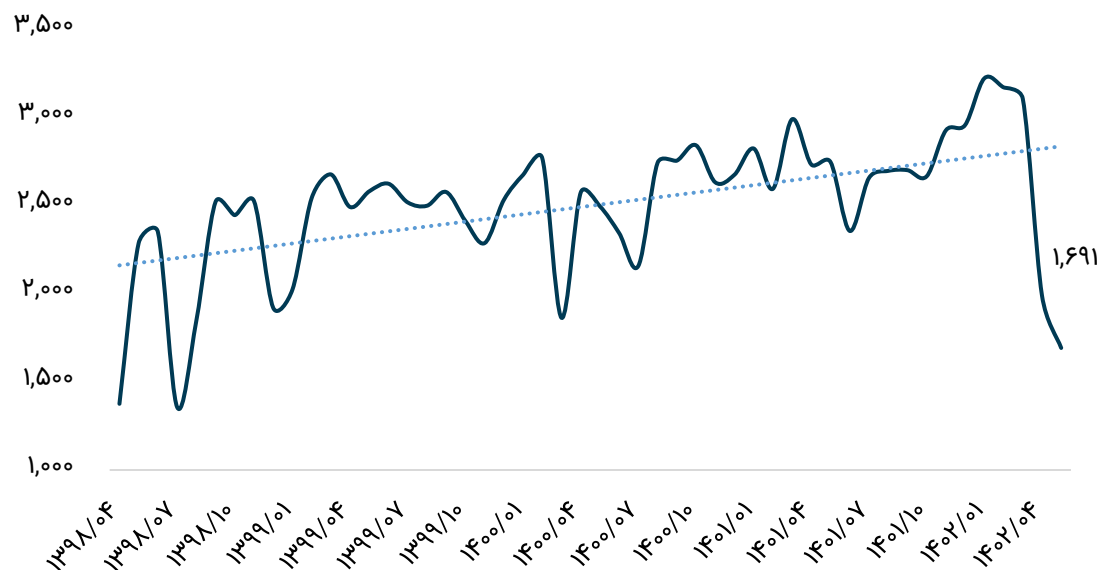
بر خلاف تایرهای سبک از جمله بایاس که در یک مرحله ساخته می‌شود ساخت تایرهای رادیال سیمی سواری معمولاً در دو مرحله انجام می‌گیرد. در اولین مرحله منجید تایر شامل لایه‌ها، بید و دیواره‌ها آماده می‌شوند و در دومین مرحله بت سیمی و ترد به آن اضافه می‌گردد. در تعدادی از کارخانه‌های تایرسازی و در تایرهای سنگین بایاس تعدادی از لایه‌ها را بر روی ماشین بندسازی روی هم قرار می‌دهند و پس از آماده شدن بندها آنها را به ماشین تایرسازی انتقال می‌دهند. با مونتاژ بندها روی هم و اضافه کردن بید و ترد به آن در ماشین آلات تایرسازی تایر سنگین تولید می‌شود.

به آخرین مرحله تولید تایر که تایر در آن شکل نهایی و خواص مکانیکی - دینامیکی خود را بدست می‌آورد، مرحله پخت یا ولکانیزاسیون می‌گویند، در این مرحله تایر با استفاده از عوامل پخت که هنگام مخلوط کردن ترکیبات لاستیکی به آن افزوده شده است بعد از قرار گرفتن در پرس پخت شکل نهایی به خود گرفته و با حرارت قالب و به دنبال ایجاد اتصالات عرضی در ترکیبات لاستیکی، خاصیت الاستیک و یا کشسان پیدا می‌کنند.

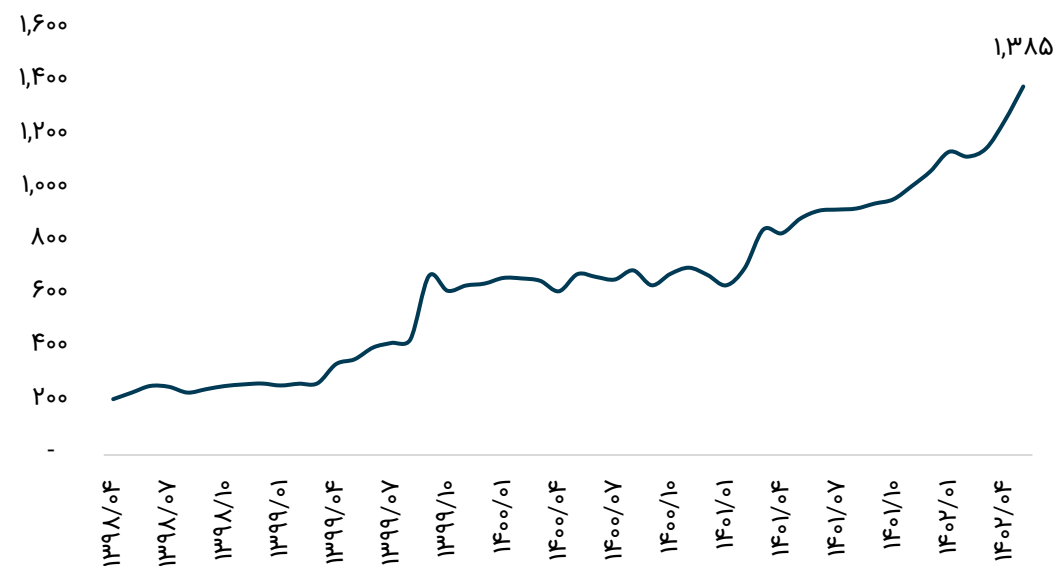
در پایان لاستیک‌های تولیدی مطابق استانداردهای خاص مورد تست قرار می‌گیرند، نواحی بیرونی و داخلی تایر تولید شده به صورت چشمی از نظر وجود عیوب ظاهری بازدید شده و در مراحل بعدی با ماشین‌های آزمون، مقادیر نابالانسی (سرب بری) و غیر یکنواختی اندازه گیری و مورد ارزیابی قرار می‌گیرد و سپس با اشعه لیزر در دستگاه X-Ray عکسبرداری‌هایی از بخش‌های درونی تایر از نظر ورود حباب هوا و جدایی بین اجزای تایر صورت می‌گیرد و تست‌های دیگر از جمله تست کنترل فرمان و تست مصرف سوخت نیز انجام می‌شود.



تولید ماهیانه - تن

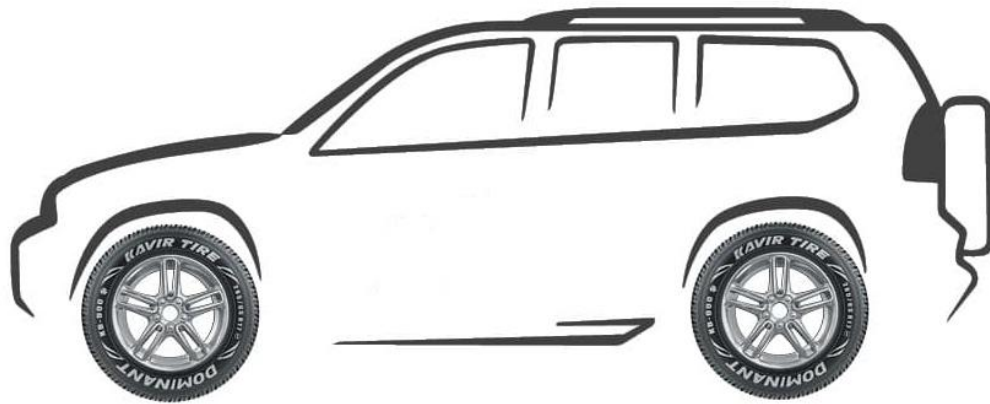


نرخ فروش ماهیانه- تن / میلیون ریال



- روند تولید هر چند افت و خیزهایی داشته است ولی روند رو به رشدی را نشان می‌دهد. با بهره‌برداری از طرح‌هایی که این شرکت در دست توسعه دارد این روند احتمالاً در سال‌های آتی نیز پایدار خواهد بود. ظرفیت تولید سالانه عملی فعلی حدود ۳۰ هزار تن است که با بهره‌برداری از طرح‌ها، حدود ۱۴ هزار تن به این ظرفیت افزوده خواهد شد. (طرح جدید شرکت از اواخر بهار امسال به بهره‌برداری رسیده و تولید در این واحد شروع شده است)
- نرخ فروش شرکت نیز در سال‌های گذشته یک روند رو به رشدی داشته است، هر چند با توجه به رشد قیمت ارز این روند کاملاً طبیعی به نظر می‌آید، ولی نشان از آن دارد که شرکت در بحث فروش مشکل حادی ندارد.
- علت کاهش تولید، قطعی برق و نیز تامین نشدن ارز برای تهیه ماده اولیه عنوان شده است.

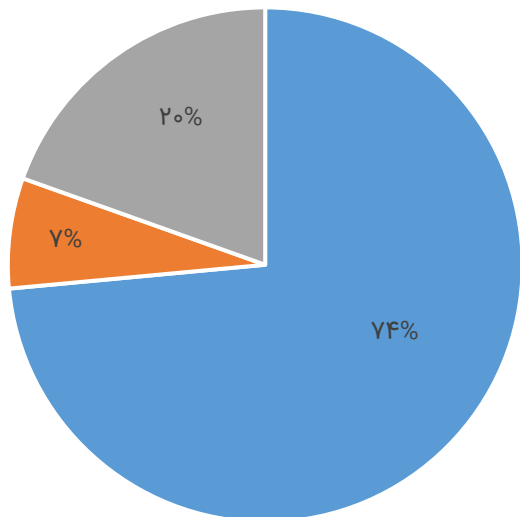




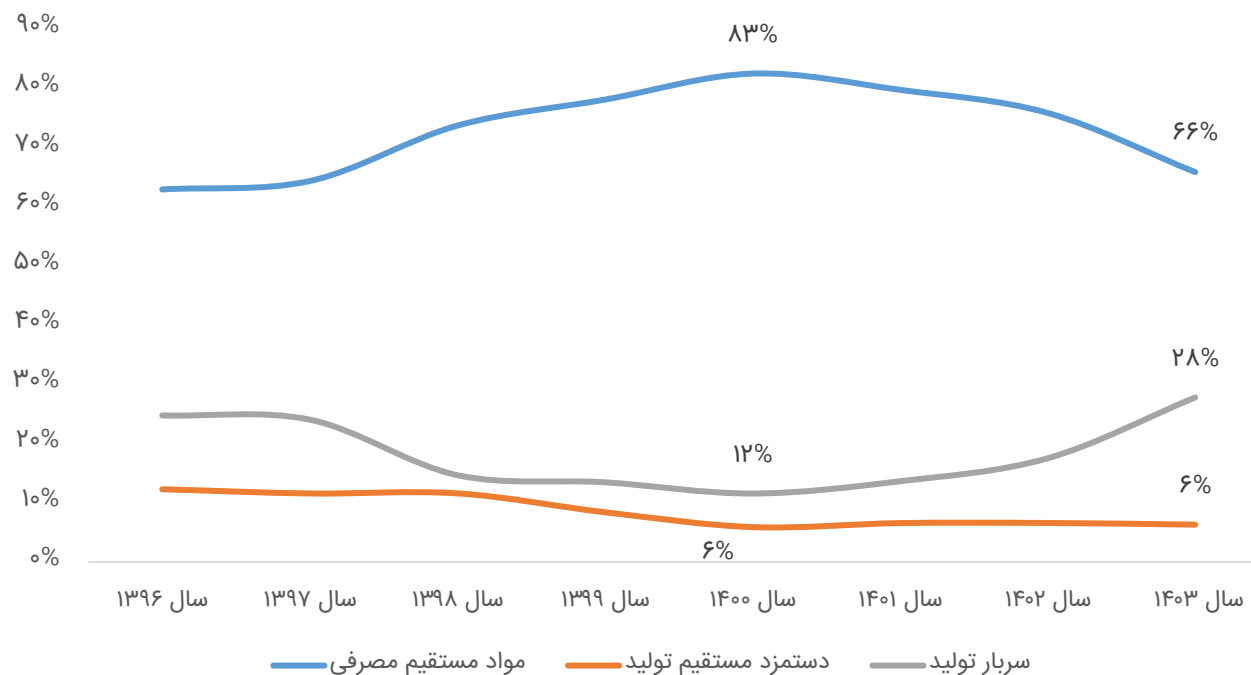
- صنعت لاستیک به شدت به روابط خارجی وابستگی دارد، به گونه ای که تقریباً تمام دستگاه‌ها و تکنولوژی و حدود ۴۰ درصد از مواد اولیه آن از خارج از کشور تأمین می‌شود و این یعنی وابستگی بالا به نرخ ارز و شرایط و روابط بین المللی کشور و ارتباطات شرکت در سطح بین الملل.
- شرکت کویر تایر، طرح‌های متنوعی دارد که از آنها می‌توان به پروژه جدید تولید ۱۴۰۰۰ تنی تایر سواری و ۵۰ هزار تنی تایرهای سنگین و آفرود (TBR , OTR) اشاره کرد. پروژه ۱۴ هزار تنی SUV در بهار ۱۴۰۲ به بهره‌برداری رسیده است. روند پیشرفت این طرح (TBR , OTR) حتماً باید مد نظر قرار بگیرد. این طرح به دلیل مشکلات ناشی از تحریم‌ها و ... پیشرفتی نداشته و بهره‌برداری از آن به سال‌های آتی موکول می‌شود.
- شرکت کویر تایر تولید کننده تایر سبز (سازگار با محیط زیست) و تایرهای سایز بزرگ (سایز رینگ‌های ۱۷، ۱۸، ۱۹ و ۲۰) است که می‌تواند در آینده در سودآوری شرکت کمک به سزایی داشته باشد.



میانگین



■ مواد مستقیم مصرفی ■ دستمزد مستقیم تولید ■ سربار تولید

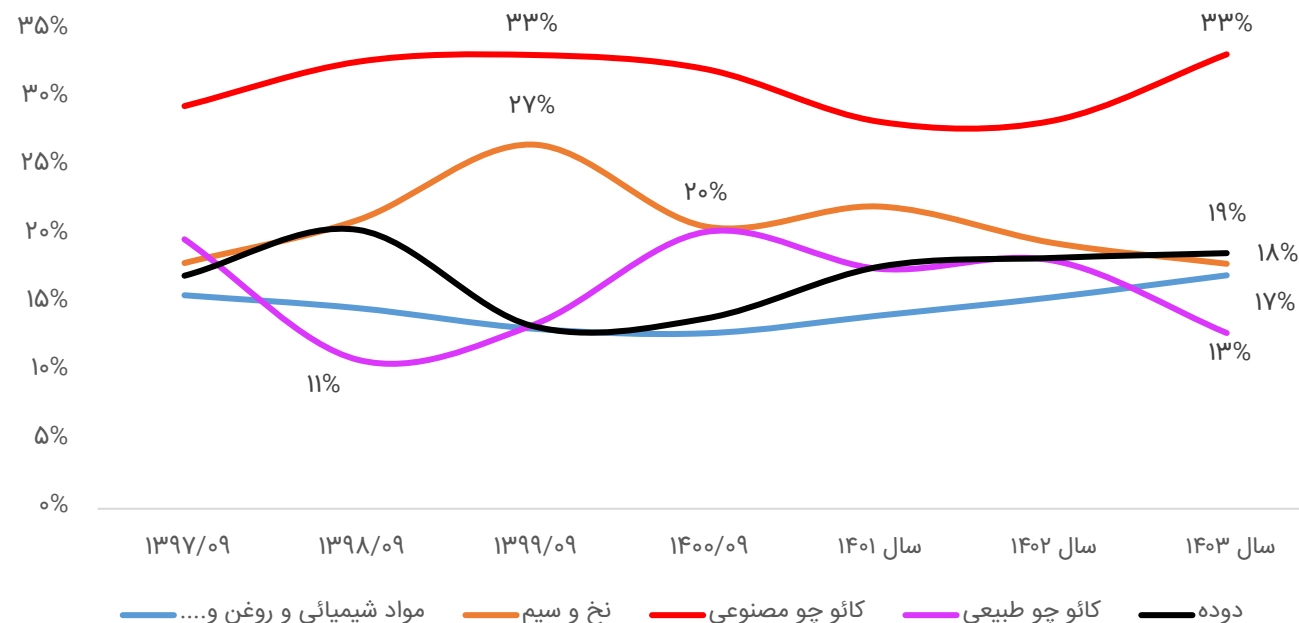
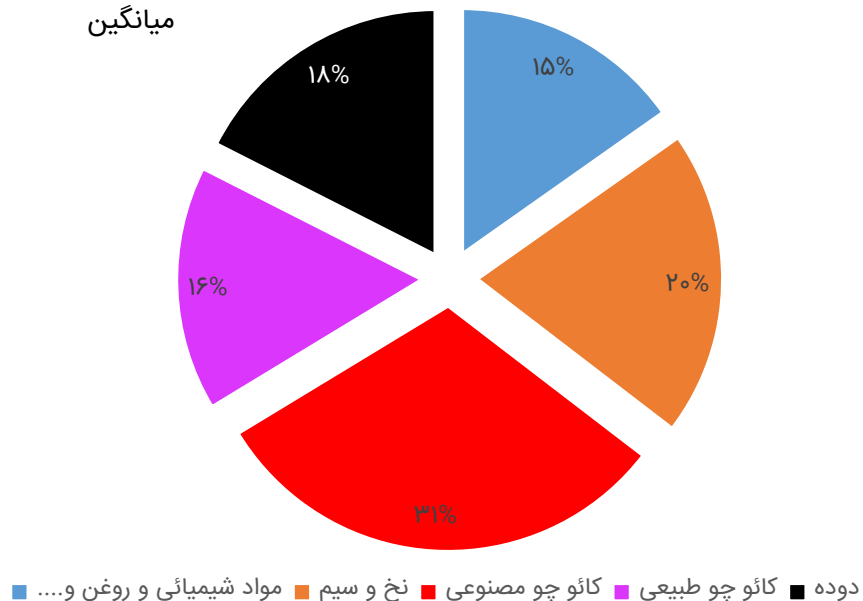


بیشتر بهای تولید به مواد مصرفی اختصاص دارد. به طوری که به صورت میانگین بیش از ۷۴ درصد بهای تمام شده را مواد مصرفی تشکیل می‌دهد. برآورد می‌شود با اجرای طرح‌های جدید سهم هزینه‌های سربار شرکت از بهای تمام شده بیشتر شود.



بهای تمام شده

میانگین



سهم هر کدام از اقلام مصرفی در بهای تمام شده، از لحاظ مبلغی، در نمودارهای بالا آورده شده است. بیشترین سهم به کائوچوی مصنوعی تعلق دارد که دلیل آن بالاتر بودن نرخ این ماده است.



- نرخ دلار برای ادامه سال ۱۴۰۲ ، ۴۵۰ هزار ریال و برای سال ۱۴۰۳، ۵۰۰ هزار ریال در نظر گرفته شده است.
- میزان تولید شرکت با لحاظ کردن ۴۰ درصد تولید طرح ۱۴۰۰ تنی برای سال ۱۴۰۲ ، ۳۶۰۰۰ تن و برای سال ۱۴۰۳ با لحاظ ۷۰ درصد تولید طرح جدید ۴۱۰۰۰ تن فرض شده است.
- نرخ دلاری کائوچوی طبیعی ۱۴۰۰ دلار بر تن و SBR ۱۶۰۰ دلار بر تن برآورد شده است.
- نرخ فروش شرکت برای ادامه سال ۱۴۰۲، ۱۲۵ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم و ۱۵۲ هزار تومان به ازای هر کیلوگرم در سال ۱۴۰۳ لاستیک فرض شده است. (با توجه شرایط موجود، نرخ خرده فروشی در بازار آزاد، نرخ فروش در نظر گرفته، فرض محتمل و به جایی است)
- عوامل مؤثر در سود آوری شرکت، نرخ دلار و نرخ جهانی ماده اولیه و همچنین میزان تولید و نرخ فروش است که در برآورد سود لحاظ شده است.



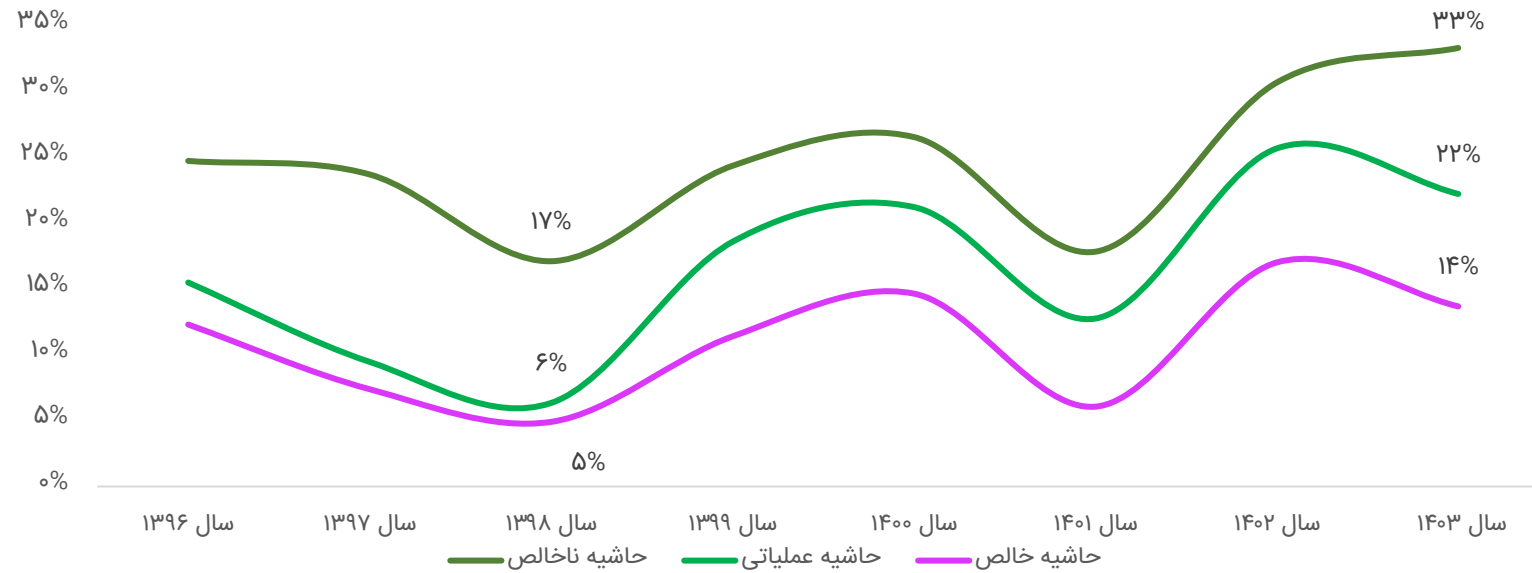
برآورد سود

دوره مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳
فروش	۴,۷۹۴,۴۰۰	۱۰,۷۳۸,۳۳۰	۱۹,۸۹۹,۷۴۰	۲۶,۶۳۹,۷۱۱	۴۱,۸۹۷,۳۲۶	۶۲,۷۲۸,۸۰۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳,۹۷۵,۰۱۰)	(۸,۱۲۶,۰۹۶)	(۱۴,۶۲۵,۷۳۱)	(۲۱,۸۹۴,۲۵۴)	(۲۹,۰۵۹,۴۲۱)	(۴۱,۸۶۴,۹۵۱)
سود (زیان) ناخالص	۸۱۹,۳۹۰	۲,۶۱۲,۲۳۴	۵,۲۷۴,۰۰۹	۴,۷۴۵,۴۵۷	۱۲,۸۳۷,۹۰۵	۲۰,۸۶۳,۸۵۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۹۴,۳۹۱)	(۶۱۹,۶۴۲)	(۱,۰۵۷,۲۱۲)	(۱,۶۹۶,۰۱۰)	(۲,۲۷۵,۸۶۳)	(۶,۹۴۶,۷۲۳)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۱۲۱,۷۶۵)	۹۱	۱۴۰	۳۴۲,۵۶۰	۱۸۲,۲۶۸	۰
سود (زیان) عملیاتی	۳۰۳,۲۳۴	۱,۹۹۲,۶۸۳	۴,۲۱۶,۹۳۷	۳,۳۹۲,۰۰۷	۱۰,۷۴۴,۳۱۰	۱۳,۹۱۷,۱۳۲
هزینه های مالی	(۱۵۱,۱۳۳)	(۳۸۵,۵۵۶)	(۹۶۲,۹۳۲)	(۱,۴۶۳,۷۴۱)	(۲,۰۶۹,۱۰۲)	(۳,۵۲۷,۷۶۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۲۸,۹۲۰	۳۶۸,۷۴۰	۱۵۵,۴۲۳	۵۴,۵۵۶	۴۳,۷۷۳	۴۳,۷۷۳
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۸۱,۰۲۱	۱,۹۷۵,۸۶۷	۳,۴۰۹,۴۲۸	۱,۹۸۲,۸۲۲	۸,۷۱۸,۹۸۰	۱۰,۴۳۳,۱۴۱
مالیات	(۴۶,۱۲۴)	(۷۵۴,۰۶۸)	(۴۹۹,۸۷۷)	(۳۶۹,۹۷۱)	(۱,۶۰۱,۸۳۰)	(۱,۸۷۰,۰۸۶)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۲۳۴,۸۹۷	۱,۲۲۱,۷۹۹	۲,۹۰۹,۵۵۱	۱,۶۱۲,۸۵۱	۷,۱۱۷,۱۵۰	۸,۵۶۳,۰۵۵
سود (زیان) خالص	۲۳۴,۸۹۷	۱,۲۲۱,۷۹۹	۲,۹۰۹,۵۵۱	۱,۶۱۲,۸۵۱	۷,۱۱۷,۱۵۰	۸,۵۶۳,۰۵۵
سرمایه	۴,۳۶۰,۰۰۰	۴,۳۶۰,۰۰۰	۴,۳۶۰,۰۰۰	۴,۳۶۰,۰۰۰	* ۶,۵۴۰,۰۰۰	۶,۵۴۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۵۴	۲۸۰	۶۶۷	۳۷۰	۱,۳۱۷	۱,۳۰۹

* سرمایه شرکت برای ۶ ماهه دوم با افزایش ۴,۳۶۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۶,۵۴۰,۰۰۰ میلیون ریال در نظر گرفته شده است.



حاشیه سود شرکت



- شرکت کویر تایر در چندسال گذشته و در شرایط مختلف بازار توانسته میانگین حاشیه سود ناخالص ۲۵ درصد و حاشیه سود بالای ۱۰ درصد را حفظ کند. با توجه به افتتاح طرح‌های جدید برآورد می‌شود که حاشیه سود ناخالص به بالای ۳۰ درصد برسد. همچنان حاشیه سود خالص نیز بتواند خود را بالای ۱۵ درصد تثبیت کند.

دوره مالی	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳
حاشیه ناخالص	۲۵%	۲۴%	۱۷%	۲۴%	۲۷%	۱۸%	۳۱%	۳۳%
حاشیه عملیاتی	۱۵%	۹%	۶%	۱۹%	۲۱%	۱۳%	۲۶%	۲۲%
حاشیه خالص	۱۲%	۷%	۵%	۱۱%	۱۵%	۶%	۱۷%	۱۴%



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