

هفته نامه

پرونده ویژه: تحلیل بنیادی شرکت پشم شیشه ایران (کپشیر)

تحلیل بازارهای ایران و جهان

شماره گزارش: ۱۴۰۲|۱۲۵۱ هفته پایانی آبان ماه ۱۴۰۲

بانگاهی برنشریه های ICIS & Argus



گروه مالی
مهرگان [ساتا]

www.mehregantamin.ir

مقدمه

سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا)، در چشم‌انداز خود، سازمانی توسعه‌یافته، هوشمند، دانش‌محور و نوآور، چابک، پویا، مشارکت محور و سرآمد در ارائه خدمات نوین و پایدار تأمین اجتماعی به نیروهای مسلح در تراز منطقه را در دستور کار خود قرار داده است که همراستا با بیانات مقام معظم رهبری در مورد حرکت به سمت اقتصاد دانش‌بنیان است.

رهبر معظم انقلاب اسلامی در تبیین شعار سال ۱۴۰۲، ضمن اشاره به ضرورت ایجاد تحول اشاره فرموده و در مورد انتخاب شعار سال «مهار تورم و رشد تولید» این گونه بیان فرمودند که «یکی از مهم‌ترین مسائلی که ما نیاز داریم برای اینکه وضع اقتصاد کشور بهتر بشود، رشد مستمر و سریع است. رشد اقتصادی ما ضعیف بوده. ما در سیاستهای اقتصادی‌ای که به دولت‌ها اعلام کردیم، رشد هشت درصدی را اعلام کردیم؛ در حالی که در بسیاری از سالهای دهه‌ی ۹۰ رشد ما زیر صفر بوده است. در مجموع هم وقتی که تحویل و تحوّل دولت انجام گرفت، رشد بسیار پایین بود؛ حالا رقمهای دقیقش را نمیخواهم عرض بکنم، مثلاً حدود یک درصد یا کمتر. ما به رشد اقتصادی سریع و مستمر احتیاج داریم؛ نه اینکه یک سال رشد داشته باشیم، بعد مجدداً توقف داشته باشیم. ما کی میتوانیم این رشد سریع و مستمر را به دست بیاوریم؟ آن وقتی که با کمک و هدایت مردم بتوانیم تولید را افزایش بدهیم. مسئولان محترم دولتی و همچنین نمایندگان مردم در مجلس شورای اسلامی بایستی مردم را به ایفای نقش مولّد در اقتصاد ترغیب کنند و آنها را هدایت کنند؛ برای بخش خصوصی اعتماد ایجاد کنند که سرمایه‌گذاری کند، کارآفرینی کند؛ بخش خصوصی می تواند.»

گروه مالی مهرگان (ساتا) نیز در سال ۱۴۰۲، در جهت دستیابی به جایگاه سه گروه مالی برتر در سطح کشور از منظر ارزش‌داری‌ها و تحقق چشم‌اندازهای ترسیمی خود گام خواهد برداشت. بدین منظور، توسعه همه جانبه در بخش‌های اثرگذار، من جمله بخش «تحقیق و توسعه» را در دستور کار خود قرار داده و با تهیه و انتشار گزارشات مدون تحلیلی در حوزه‌های مالی، اقتصادی، انرژی، کامودیتی و سایر حوزه‌های مرتبط سعی بر تحقق مسیر رو به رشد خود خواهد شد.

دکتر حسین کرمی
مدیرعامل



مدیرعامل گروه مالی مهرگان: دکتر حسین کرمی

تهیه شده در:

مدیریت تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی
گروه مالی مهرگان (ساتا)



تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب‌الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷



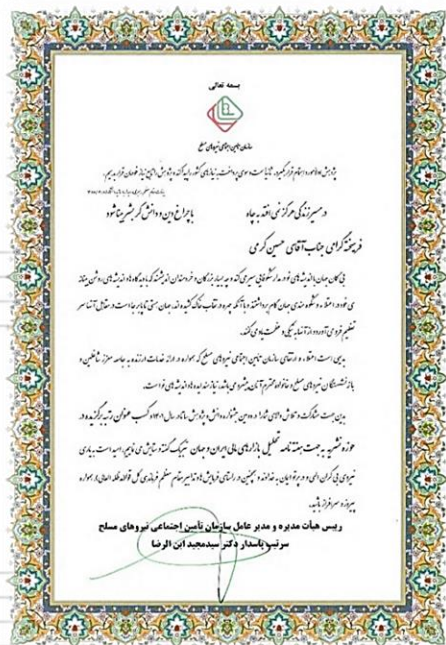
۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



Mehregan Investment Group (Sata)



www.mehregantamin.ir



کسب رتبه برگزیده «گروه مالی مهرگان» در دومین جشنواره «دانش و پژوهش سازمان تامین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا)»

گروه مالی مهرگان در دومین جشنواره «دانش و پژوهش سازمان تامین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا)» موفق شد در حوزه نشریه حائز رتبه برگزیده برای «هفته نامه تحلیل بازارهای ایران و جهان» در سال ۱۴۰۱ که توسط مدیریت تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی گروه تهیه و منتشر می شود، را کسب نماید.

آیین اختتامیه این جشنواره با حضور سرتیپ دکتر ابن الرضا، رئیس هیات مدیره و مدیرعامل ساتا در روز ۴شنبه مورخ ۱۰ اسفندماه ۱۴۰۱ برگزار شد و در جریان آن لوح تقدیر و تندیس جشنواره به دکتر حسین کرمی، مدیرعامل گروه مالی مهرگان اعطا شد.

در بخشی از لوح اعطایی به گروه مالی مهرگان آمده که «اعتلا و ارتقای سازمان تامین اجتماعی نیروهای مسلح که همواره در ارائه خدمات ارزنده به جامعه معزز شاغلین و بازنشستگان نیروهای مسلح و خانواده محترم آنان پیشرو می باشد، نیازمند ایده ها و اندیشه های نو است.»

ابعاد جهانی

- تداوم وضعیت نامتوازن فعالیت‌های کسب و کار در حوزه یورو و آمریکا
- اتخاذ سیاست‌های انبساطی از جانب وزارت خزانه‌داری بریتانیا با کاهش کسری بودجه این کشور
- برآورد بهتر از انتظار گلدمن ساکس از اقتصاد جهانی در سال آینده
- شتاب گرفتن مجدد تورم ژاپن در ماه گذشته



ابعاد داخلی

- رونمایی از ارقام لایحه بودجه ۱۴۰۳

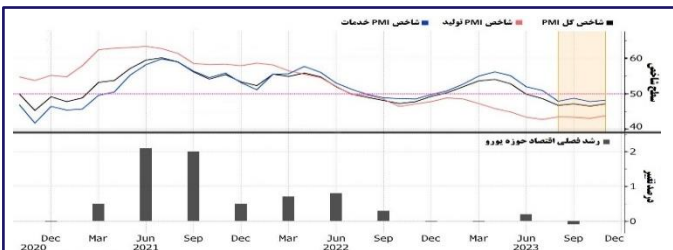


۱۰ - ۴ آذر ماه

رویدادهای هفته آتی Economic Events

شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه	پنجشنبه	جمعه
-	-	- شاخص قیمت واردات آلمان - فروش مسکن آمریکا	- خرده‌فروشی استرالیا - شاخص قیمت مسکن و اعتماد مصرف‌کنندگان آمریکا - رشد نقدینگی و اعطای وام به بخش خصوصی حوزه یورو	- تورم مصرف‌کنندگان استرالیا - خرده‌فروشی و تورم مصرف‌کنندگان آلمان - تراز تجارت کالایی و برآورد دوم رشد اقتصادی سه ماهه سوم آمریکا	- خرده‌فروشی ژاپن و سوئیس - شاخص‌های PMI ژاپن - تورم مصرف‌کنندگان فرانسه، ایتالیا و حوزه یورو	- رشد اقتصادی سه ماهه سوم سوئیس - شاخص PMI بخش تولید سوئیس، ایتالیا و تعدیل‌شده آمریکا و حوزه یورو - تراز بودجه فرانسه

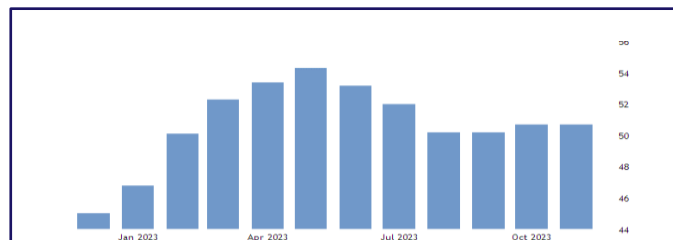
شاخص های PMI حوزه یورو در ماه نوامبر



بر اساس گزارش S&P Global، شاخص کل PMI حوزه یورو با قرار گرفتن در سطح ۴۷.۱ واحد، برای ششمین ماه متوالی در محدوده انقباضی قرار گرفته است.

شاخص PMI بخش تولید با وجود رشد ۰.۷ واحدی به سطح ۴۳.۸ واحد، در رکود عمیقی قرار دارد و شاخص بخش خدمات نیز با وجود افزایش ۰.۴ واحدی به سطح ۴۸.۲ واحد، شاهد تداوم روند انقباضی سطح فعالیت های خود می باشد.

شاخص های PMI آمریکا در ماه نوامبر



بر اساس گزارش S&P Global، شاخص کل PMI اقتصاد آمریکا در سطح ۵۰.۷ قرار گرفته که نسبت به ماه گذشته تغییری را شاهد نبوده است. در حالی که بخش خدمات شاهد افزایش اندک ۰.۲ واحدی خود به سطح ۵۰.۸ واحد بوده، بخش تولید شاهد بازگشت به محدوده انقباضی با افت ۰.۶ واحدی و قرار گرفتن در سطح ۴۹.۴ واحدی بوده است.

در بین زیرشاخص ها، شاخص اشتغال در هر دو بخش تولید و خدمات برای اولین بار از سال ۲۰۲۰ وارد محدوده انقباضی کمتر از ۵۰ شده که می تواند نشانه سرد شدن بازار کار در ماه های آتی باشد.

عملکرد تورم بریتانیا در ماه اکتبر

میزان کسری بودجه دولت بریتانیا در سال مالی جاری تاکنون ۱۵ درصد کمتر از برآوردهای پیشین بوده است که این امر به وزارت خزانه داری این فرصت را ارائه نمود تا سیاست های انبساطی جدیدی را معرفی نماید. بر اساس گزارش دفتر آمارهای ملی بریتانیا، کسری بودجه تجمیعی این کشور در ۷ ماهه سال مالی جاری تا پایان ماه اکتبر معادل با ۹۸.۳ میلیارد پوند (۱۲۳.۱ میلیارد دلار) بوده که ۱۶.۹ میلیارد پوند کمتر از برآورد صورت گرفته در ابتدای سال مالی بوده است. مجموع بدهی های عمومی دولت بریتانیا در سطح ۲.۶۴ تریلیون پوند یا ۹۷.۸ درصد از تولید ناخالص داخلی این کشور قرار گرفته که نزدیک به بالاترین سطح از دهه ۱۹۶۰ میلادی محسوب می شود. وزیر خزانه داری بریتانیا در روز پنجشنبه اعلام کرد که نرخ حق بیمه بیش از ۲۷ میلیون نیروی کار را از ۱۲ درصد به ۱۰ درصد کاهش خواهد داد که این امر هزینه ۹ میلیارد پوندی را برای دولت به همراه خواهد داشت. همچنین معافیت های مالیاتی معرفی شده برای کسب و کارها نیز هزینه ۱۱ میلیارد پوندی برای دولت به همراه خواهد داشت.

اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۴

بانک سرمایه گذاری گلدمن ساکس در گزارش جدید خود پیش بینی کرده که اقتصاد جهانی در سال آینده میلادی تحت تاثیر به پایان رسیدن سیکل افزایش نرخ بهره و همچنین رشد درآمدها، عملکردی بهتر از حد انتظار خواهد داشت. بر اساس برآورد این موسسه مالی، اقتصاد جهانی در سال آینده رشد ۲.۶ درصدی را تجربه خواهد کرد که بالاتر از میانگین ۲.۱ درصدی در نظرسنجی اخیر بلومبرگ در بین تحلیلگران ارشد اقتصادی است. در بین اقتصادهای توسعه یافته، ایالات متحده با رشد ۲.۱ درصدی در سال آینده پیشرو خواهد بود. رشد چین از تخمین ۵.۳ درصدی در سال جاری به ۴.۸ درصد در سال آینده کاهش خواهد یافت و رشد هند نیز با ۰.۱ درصد کاهش در سطح ۶.۳ درصد قرار خواهد گرفت. رشد حوزه یورو نیز در سال آینده با بهبود ۰.۴ درصدی به ۰.۹ درصد خواهد رسید. بر اساس انتظار گلدمن ساکس، سیاست گذاران پولی در اقتصادهای توسعه یافته زودتر از نیمه دوم سال آینده اقدام به کاهش نرخ های بهره نخواهند نمود.

تورم ژاپن در ماه اکتبر

دومین اقتصاد بزرگ آسیا شاهد اولین افزایش در تورم خود ظرف چهار ماه اخیر بود. قیمت های مصرف کنندگان ژاپن به استثنای مواد غذایی تازه شاهد افزایش ۰.۱ درصدی سرعت رشد خود به ۲.۹ درصد در ماه اکتبر نسبت به سال گذشته بود. این برای نوزدهمین ماه متوالی می باشد که تورم بالاتر از هدف ۲ درصدی بانک مرکزی قرار دارد اما با این حال ژاپن هنوز نرخ بهره معیار خود را در سطح منفی حفظ کرده و به سیاست های انبساطی ادامه می دهد. نخست وزیر ژاپن سیاست های انبساطی به ارزش ۱۱۳ میلیارد دلار را برای حمایت از اقتصاد ژاپن و تقویت مخارج مصرف کنندگان و سرمایه گذاری کسب و کارها معرفی نموده است.

ارقام بودجه ۱۴۰۳

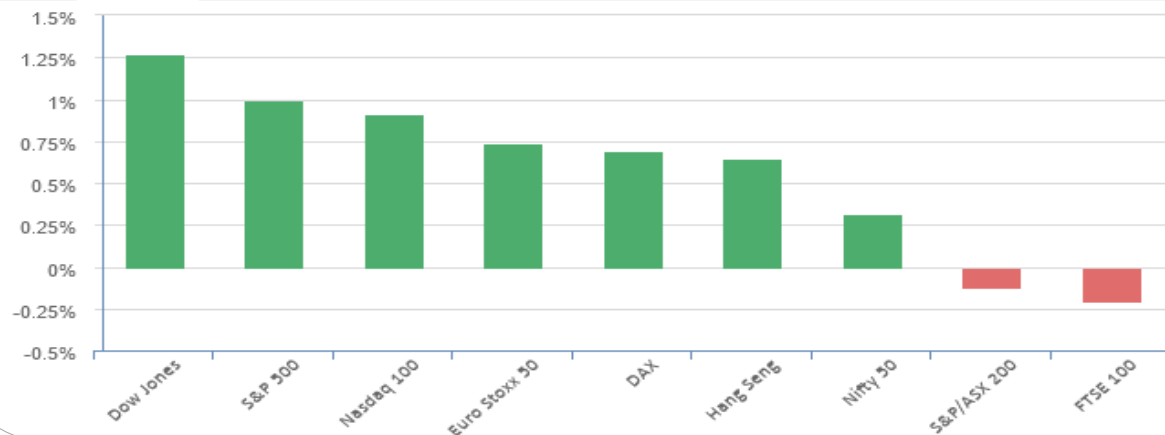
منابع عمومی دولت با رشد ۱۸.۲ درصدی به ۲،۴۶۲ هزار میلیارد تومان رسیده است. با توجه به هدف تورم ۳ درصدی، به نظر می رسد بودجه سال آینده با رویکردی انقباضی تدوین شده است. درآمدهای پایدار نیز با رشد ۴۱.۹ درصدی به ۱،۴۹۵ هزار میلیارد تومان رسیده است. این در حالی است که فروش نفت در لایحه ۱۴۰۳ نسبت به قانون بودجه سال جاری کاهش ۱۶ درصدی داشته است و قیمت هر بشکه نفت ۶۵ یورو (۷۰.۸۵ دلار) و صادرات نفت نیز روزانه یک میلیون و ۳۵۰ هزار بشکه تعیین شده است. در بودجه سال جاری قیمت هر بشکه ۸۵ دلار و صادرات روزانه یک میلیون و ۴۰۰ هزار بشکه بود. علاوه بر این ۱۳.۶ میلیارد یورو نیز برای واردات کالاهای اساسی اختصاص یافته است.



بازارهای جهانی

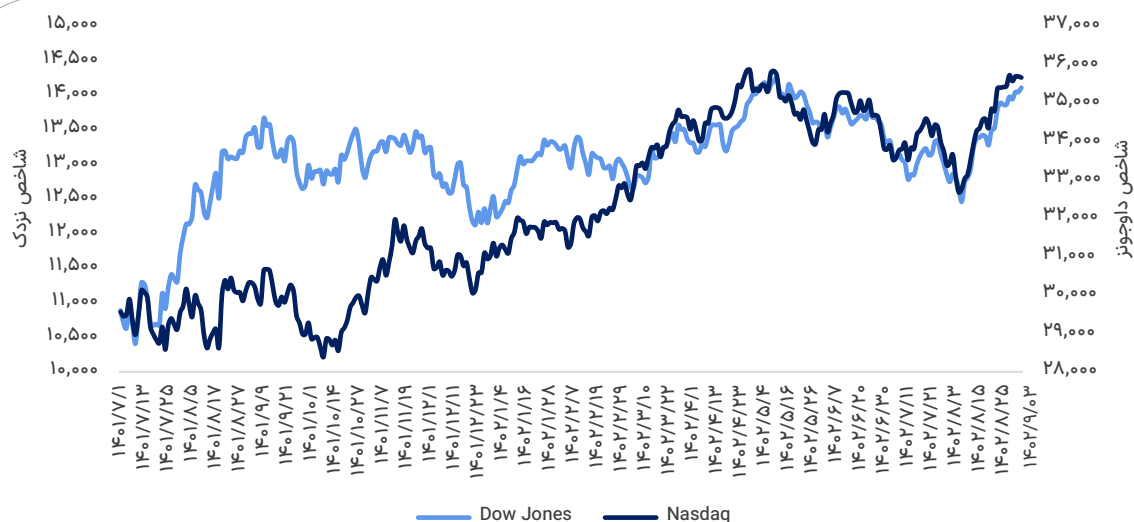
- اقتصاد جهانی
 - بازارهای مالی جهان
 - بازار نفت
 - بازار طلا و شاخص دلار
 - بازار رمزارزها
 - بازارهای کالایی در جهان
-
- نشریه ICIS
 - نشریه Argus

Daily 1 Week 1 Month YTD



وضعیت بازارهای سهام بزرگ جهان در یک هفته اخیر

- بازارهای جهانی سهام در حال پیشروی به ثبت بهترین عملکرد ماهانه خود از نوامبر ۲۰۲۰ با خوش بینی نسبت به پایان کمپین بانک های مرکزی در افزایش نرخ بهره هستند که در بین آن ها **شاخص داوجونز در بورس آمریکا** با رشد ۱.۲ درصدی، بیشترین افزایش را در بین شاخص های مهم در هفته گذشته داشته است.
- **شاخص FTSE۱۰۰ در بورس بریتانیا** با افت ۰.۲ درصدی، بیشترین کاهش را شاهد بوده است.



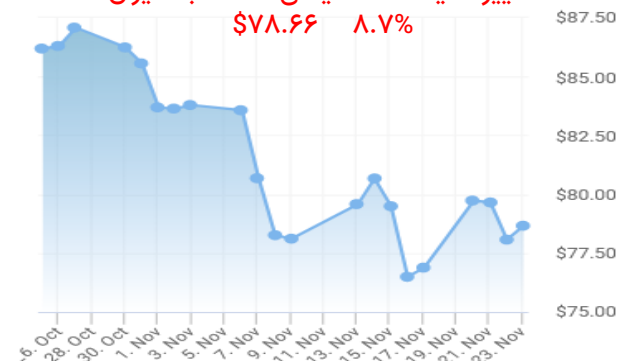
وضعیت بازار سهام آمریکا در یک هفته اخیر

- بازارهای سهام در آمریکا با وجود تعطیلات مرتبط با روز شکرگزاری و هفته کوتاه تر معاملاتی خود، موفق به ثبت چهارمین رشد متوالی هفتگی شدند.
- هر سه شاخص مهم بازار سهام در آمریکا **افزایشی ۰.۹ تا ۱.۳ درصدی را در هفته گذشته** شاهد بودند.
- در بازار اوراق نیز نرخ اوراق ۱۰ ساله در سطح ۴.۴۸۳ درصد قرار گرفته که فاصله زیادی با سطح ۵ درصدی دارد.
- بر اساس ارزیابی شاخص CME، سرمایه گذاران انتظار دارند فدرال رزرو از ماه مارس اقدام به کاهش نرخ بهره نماید که این امر سیگنالی مثبت برای بازار سهام محسوب خواهد شد.

آخرین وضعیت بازار جهانی نفت

- قیمت نفت در بازارهای جهانی **شاهد پنجمین افت متوالی هفتگی با واکنش بازار به تعویق نشست اوپک بودند، اگرچه** افت قیمت برای برنت کمتر از سه سنت دلار بوده و در بورس نیویورک نیز قیمت ۰.۴ درصد کاهش داشته است.
- نشست کشورهای اوپک به دلیل اختلاف بر سر سهمیه تولید کشورهایی همچون آنگولا و نیجریه در سال ۲۰۲۴، از هفته گذشته به روز پنجشنبه پیش رو منتقل شد که این امر در ابتدا با واکنش شدید بازار مواجه و باعث نزول مجدد قیمت نفت برنت به کانال ۷۰ دلاری شد، اما در ادامه شاهد بازگشت قیمت‌ها و نوسان کمتر آن‌ها تا پایان هفته بودیم.
- قیمت نفت از اوج ۹۸ دلاری خود ظرف ۲ ماه اخیر افت نزدیک به ۲۰ درصدی را با عواملی همچون نگرانی از افت تقاضا و افزایش سطح مازاد عرضه و همچنین تحلیل رفتن ریسک مرتبط با گسترش جنگ در خاورمیانه تجربه کرده است.

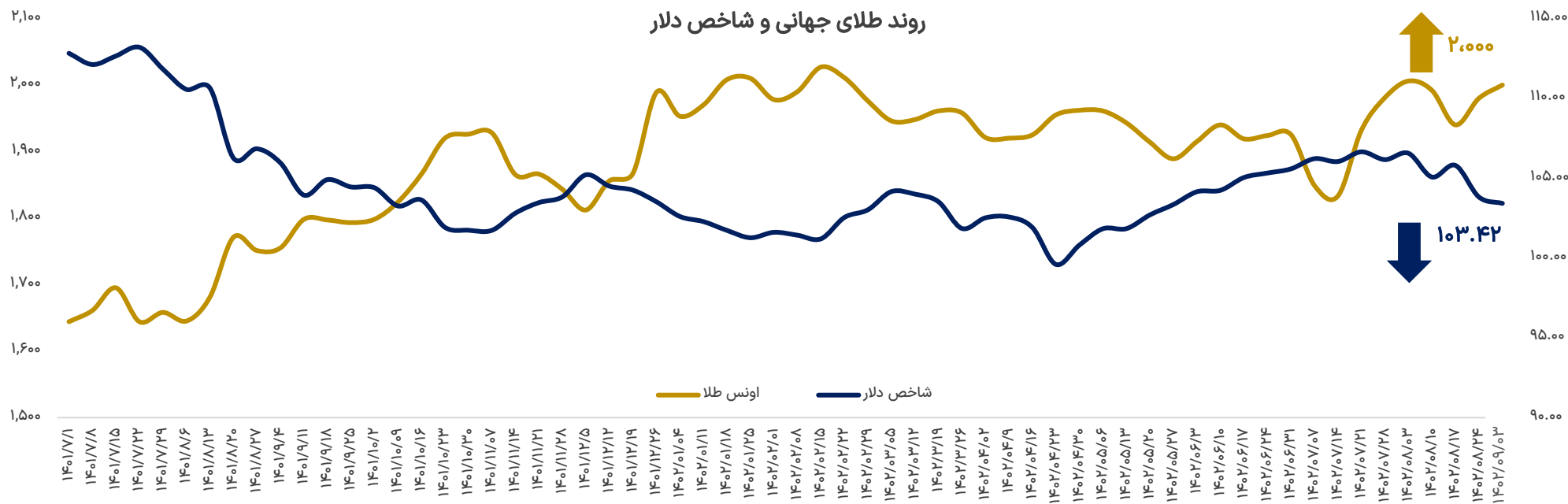
تغییرات یک ماهه قیمتی نفت سبک ایران \$۷۸.۶۶ ۸.۷%



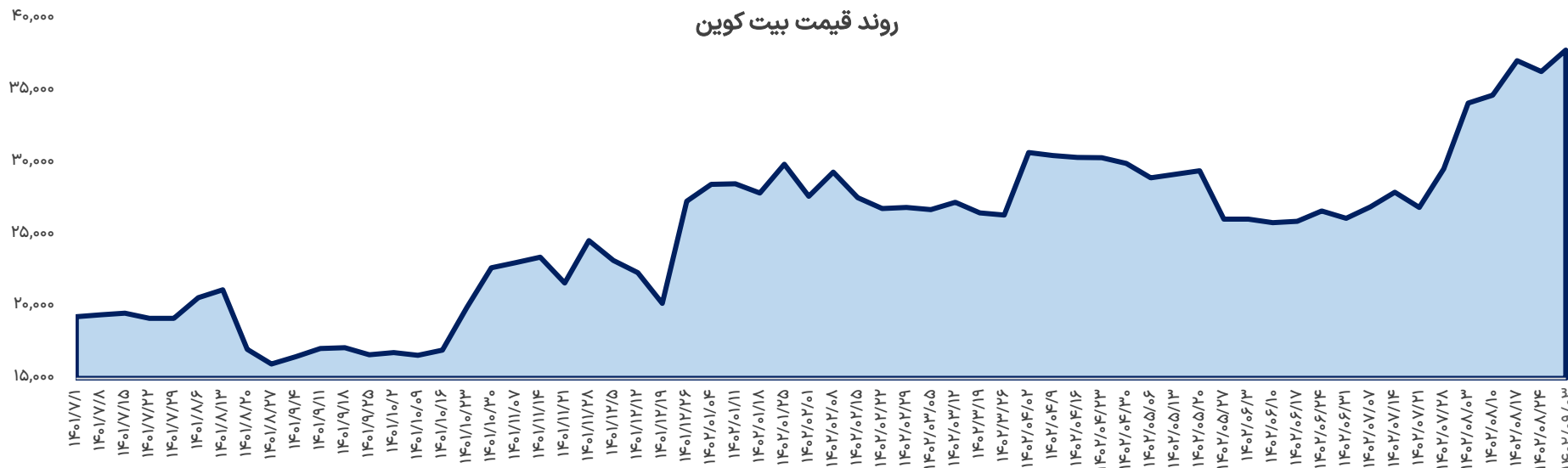
آخرین روند طلای جهانی و شاخص دلار

- **دلار** در هفته گذشته شاهد شاهد ثبت کاهشی دیگر با انتظار سرمایه‌گذاران مبنی بر پایان سیاست افزایش نرخ بهره فدرال رزرو بود و در صورت ادامه این مسیر، نوامبر با ثبت ضعیف‌ترین عملکرد ماهانه یک سال اخیر برای این ارز مهم به پایان خواهد رسید.
- **طلا** در طرف مقابل با ثبت دومین رشد متوالی هفتگی، موفق به رسیدن به سطح ۲ هزار دلاری با تضعیف ارزش دلار شد. با این حال کامربانک آلمان در یادداشتی اعلام کرده که انتظار ندارد طلا تا زمان عملیاتی شدن کاهش نرخ بهره فدرال رزرو، موفق به حفظ پایدار خود در کانال ۲ هزار دلاری شود.

شرح	هر انس طلای جهانی (دلار)	شاخص دلار (ایندکس)
مقدار پایانی (در هفته گذشته)	۲,۰۰۰	۱۰۳.۴۲
میزان تغییرات (نسبت به هفته گذشته)	۱.۰%	۰.۴%



رند قیمت بیت کوین

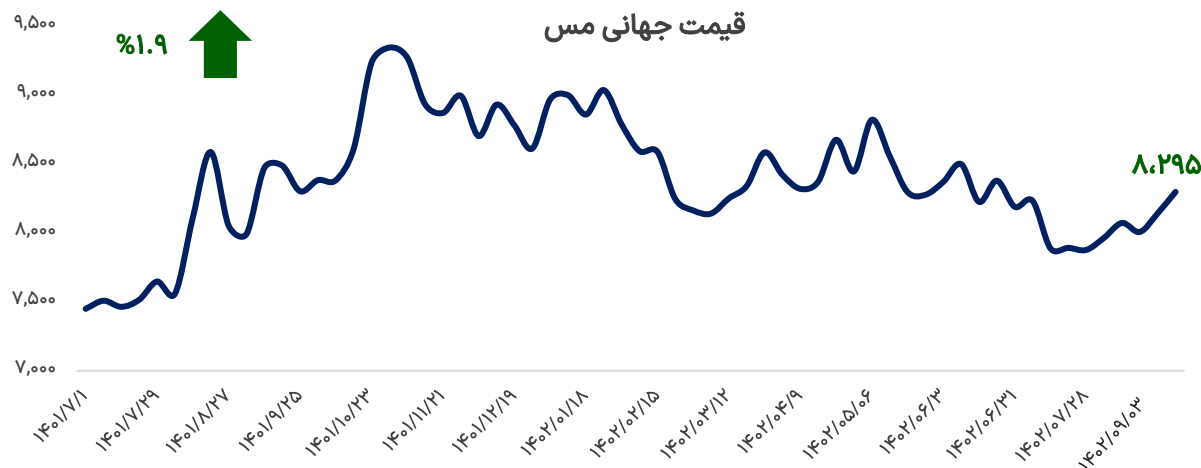


رتبه	نام	ارزش بازار	قیمت	حجم معاملات	نوسان ۲۴ ساعته	نوسان هفتگی
۱	Bitcoin	\$739,688,133,119	\$37,832	\$22,705,540,568	1.10%	4.00%
۲	Ethereum	\$250,723,057,642	\$2,084.0	\$11,897,791,423	0.69%	7.87%
۳	Tether	\$88,773,859,605	\$1.0	\$40,405,303,407	0.06%	0.04%
۴	BNB	\$35,542,667,737	\$234.0	\$704,524,531	-0.33%	-2.79%
۵	XRP	\$33,390,057,515	\$0.62	\$1,095,565,204	-0.06%	3.57%

آخرین اخبار رمزارزها

○ استعفای چانگ پنگ ژائو، بنیان‌گذار و مدیر عامل صرافی Binance پس از اقرار به زیر پا گذاشتن قوانین ضد پولشویی آمریکا همراه با جریمه ۴.۳ میلیارد دلاری Binance

قیمت جهانی مس

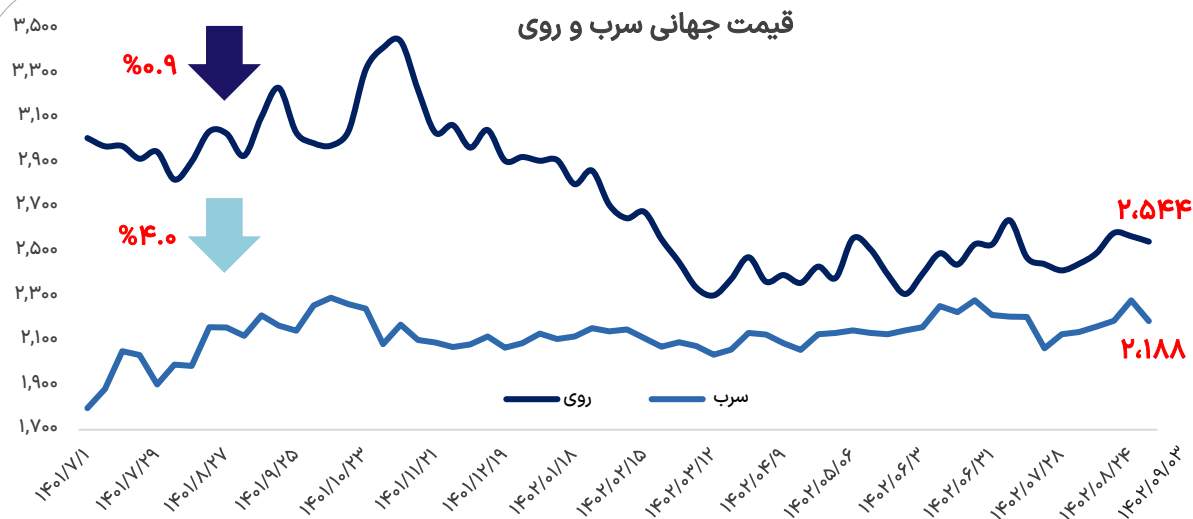


روند هفتگی قیمت جهانی مس

○ **مس** شاهد ادامه روند صعودی خود با وعده مقامات چینی برای رونمایی از سیاست‌های انبساطی برای حمایت از بازار رکودی ساختمان در این کشور بود و این امر باعث شد تا بانک آمریکایی سیتی نیز با انتشار یادداشتی، برآورد خود از پتانسیل قیمتی سه ماهه مس را به ۸,۶۰۰ دلار در هر تن تغییر دهد.

○ قیمت مس در معاملات نقدی بورس فلزات لندن، با **رشد ۱.۹ درصدی** در سطح ۸,۲۹۵ دلار در هر تن قرار گرفت.

قیمت جهانی سرب و روی

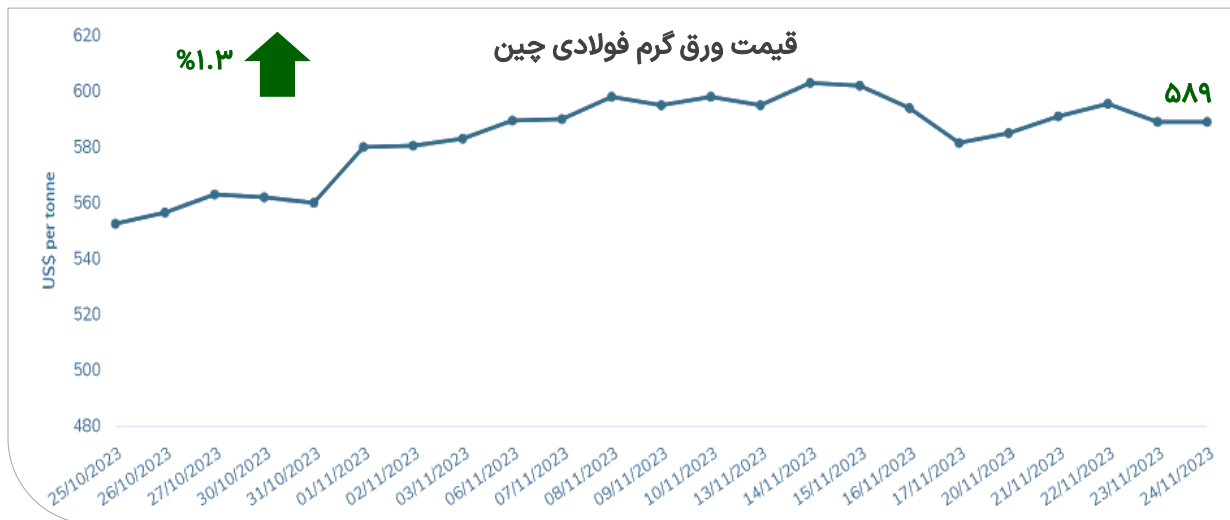


روند هفتگی قیمت جهانی سرب و روی

○ **روی** در هفته گذشته شاهد عقب‌نشینی پس از انتشار گزارش مرتبط با رشد بیش از ۱۰ درصدی تولید شمش روی چین در ده ماهه اول سال جاری به سطح ۵.۴۵ میلیون تن بود. قیمت سرب نیز پس از جهش موقت به کانال ۲,۳۰۰ دلاری با انتشار اخباری مبنی بر خروج موجودی‌های سرب متعلق به شرکت ترافیگورا در بورس فلزات لندن، شاهد عقب‌نشینی تا پایان هفته بود.

○ قیمت روی در معاملات نقدی با **۰.۹ درصد کاهش** در سطح ۲,۵۴۴ دلار به ازای هر تن قرار گرفت.

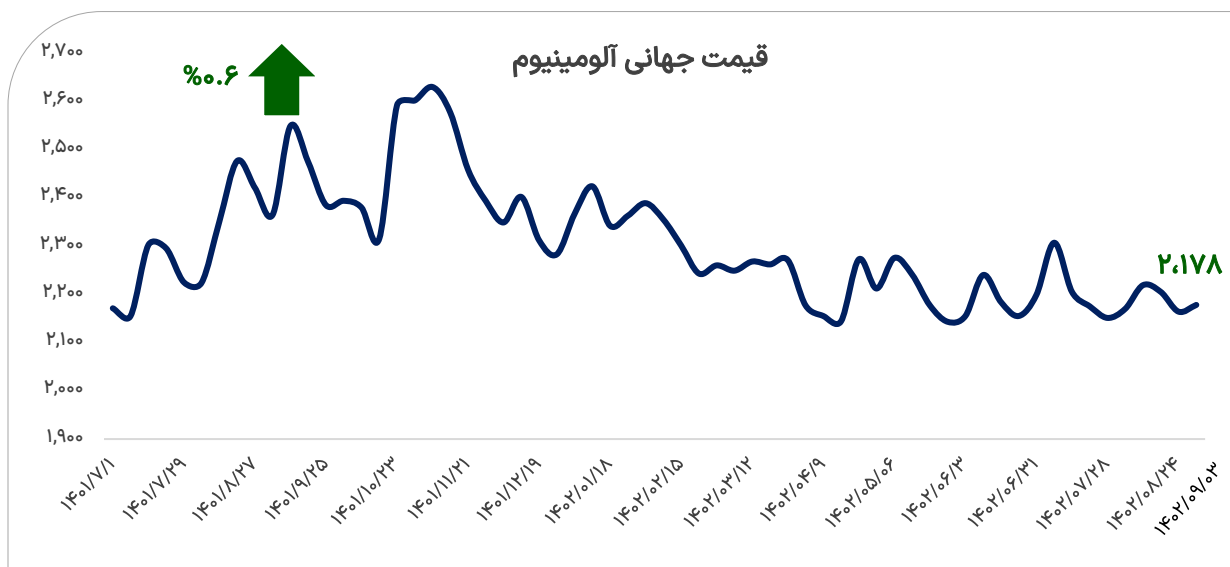
○ **قیمت سرب** در معاملات نقدی با **کاهش ۴ درصدی** در سطح ۲,۱۸۸ دلار به ازای هر تن قرار گرفت.



روند هفتگی قیمت ورق گرم فولادی چین

ورق گرم فولادی چین با توجه به ادامه پیشروی قیمت‌های سنگ آهن در کانال ۱۳۰ دلاری و صعود به بالاترین سطح از ژوئن ۲۰۲۰ شاهد افزایش بود. اگرچه بر اساس گزارش وال استریت ژورنال، مقامات چینی وعده نظارت دقیق‌تری بر چگونگی تغییر قیمت‌ها در بازار سنگ آهن را داده‌اند که می‌تواند منجر به تعدیل قیمت سایر محصولات فولادی نیز شود.

قیمت این محصول بر اساس نرخ فوب چین با افزایش ۱.۳ درصدی به ۵۸۹ دلار در هر تن رسید.

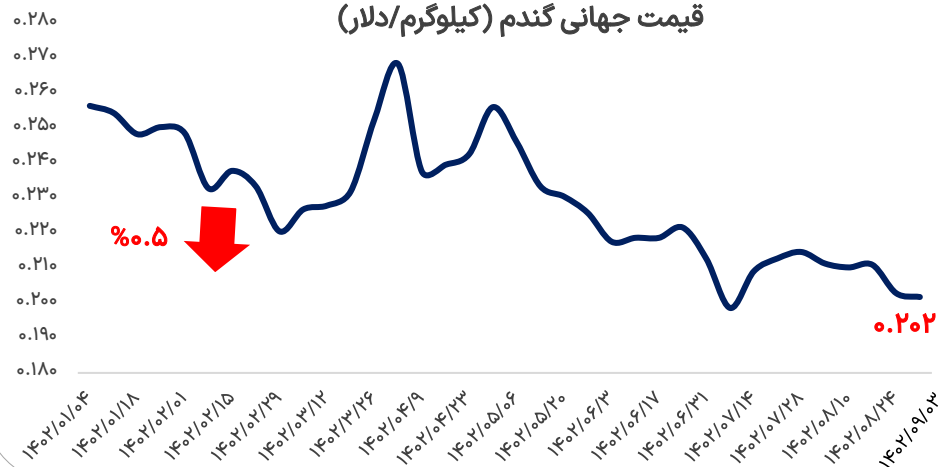


روند هفتگی قیمت آلومینیوم

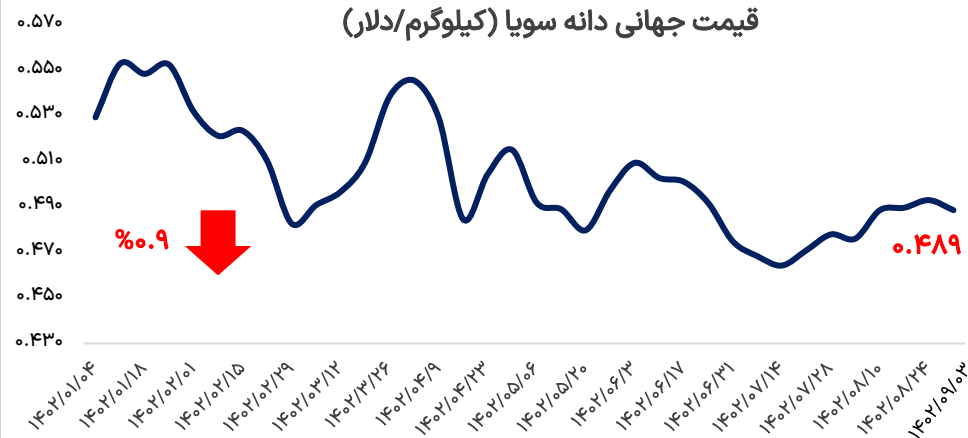
آلومینیوم در هفته گذشته موفق به بازگشت به روند صعودی شد، اگرچه افزایش قیمت این فلز سبک به کانال ۲۲۰۰ دلاری با توجه به اخبار افزایش عرضه این محصول، پایدار نماند. بر اساس گزارش موسسه بین‌المللی آلومینیوم (IAI)، تولید جهانی این محصول از منابع اولیه در ماه اکتبر با رشد ۳.۹ درصدی نسبت به سال گذشته به ۶.۱۱ میلیون تن رسیده است.

قیمت این محصول در معاملات نقدی بورس فلزات لندن با ۰.۶ درصد افزایش به ۲,۱۷۸ دلار در هر تن رسید.

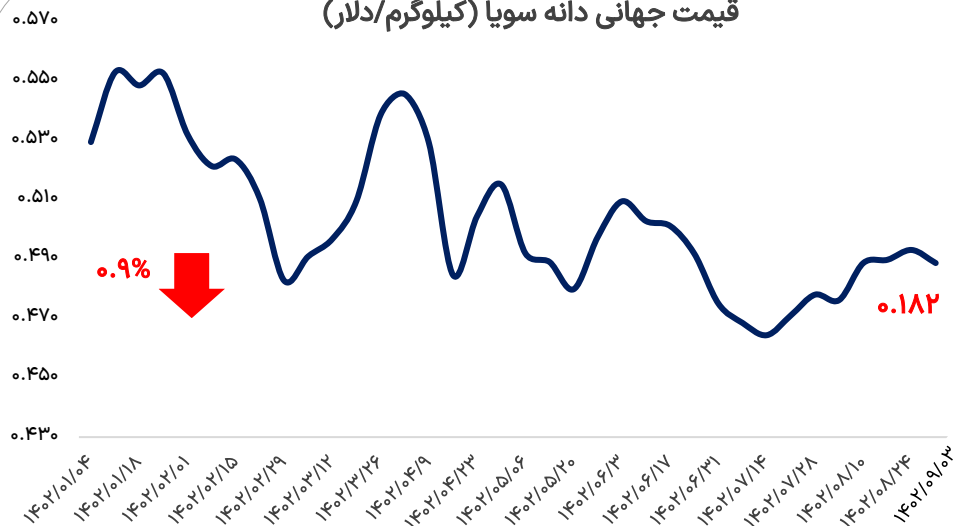
قیمت جهانی گندم (کیلوگرم/دلار)



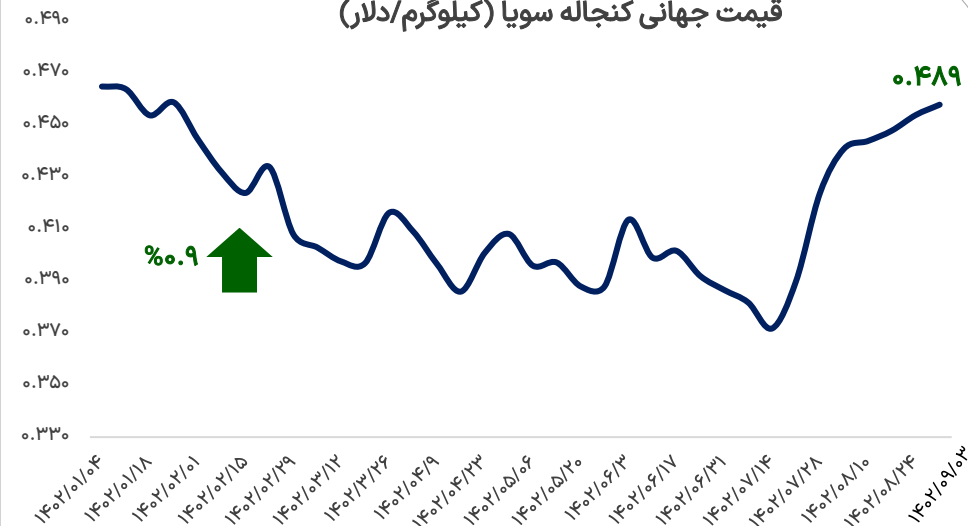
قیمت جهانی دانه سویا (کیلوگرم/دلار)



قیمت جهانی دانه سویا (کیلوگرم/دلار)



قیمت جهانی کنجاله سویا (کیلوگرم/دلار)



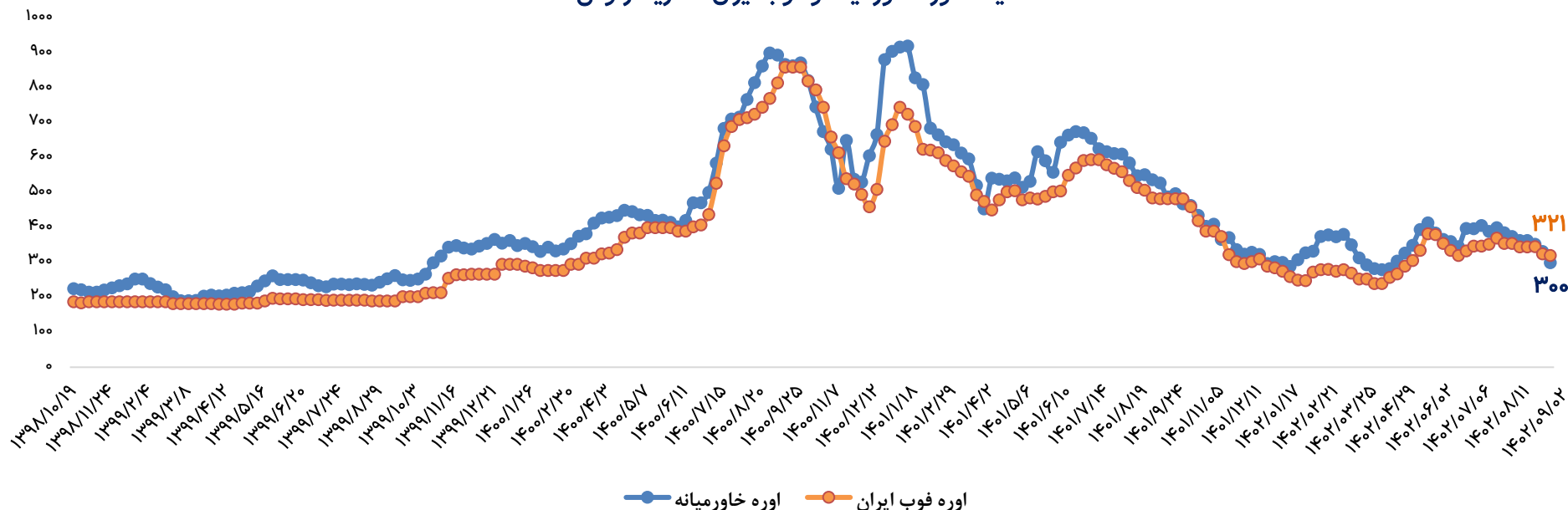
مقایسه آخرین وضعیت اوره فوب ایران و منطقه خاورمیانه

- قیمت اوره فوب ایران در هفته گذشته با **کاهش قیمت ۱.۴ درصدی** به سطح **۳۲۱** دلار در هر تن رسید.
- قیمت اوره در منطقه خاورمیانه در هفته گذشته، بر اساس گزارش آرگوس با **کاهش قیمت ۹.۶ درصدی** به سطح **۳۰۰** دلار در هر تن، رسید.
- قیمت گاز طبیعی در هاب اروپا با انتظار کاهش دما، با رشد ۲.۴ درصدی به سطح ۴۵.۹ یورو در هر مگاوات بر ساعت رسید، اگرچه سطح بسیار بالای ذخایر گاز در مخازن اروپایی و انتظار تشدید تولید انرژی از منابع تجدیدپذیر، مانع از رشد بیشتر قیمت گاز شده است.

شرح	مقدار پایانی (در هفته گذشته)	تغییر هفتگی (درصد)	تغییر ماهانه (درصد)
اوره خاورمیانه	۳۰۰	-۹.۶	-۱۹.۹
اوره فوب ایران	۳۲۱	-۱.۴	-۹.۷

واحد: دلار /تن

قیمت اوره خاورمیانه و فوب ایران- نشریه آرگوس



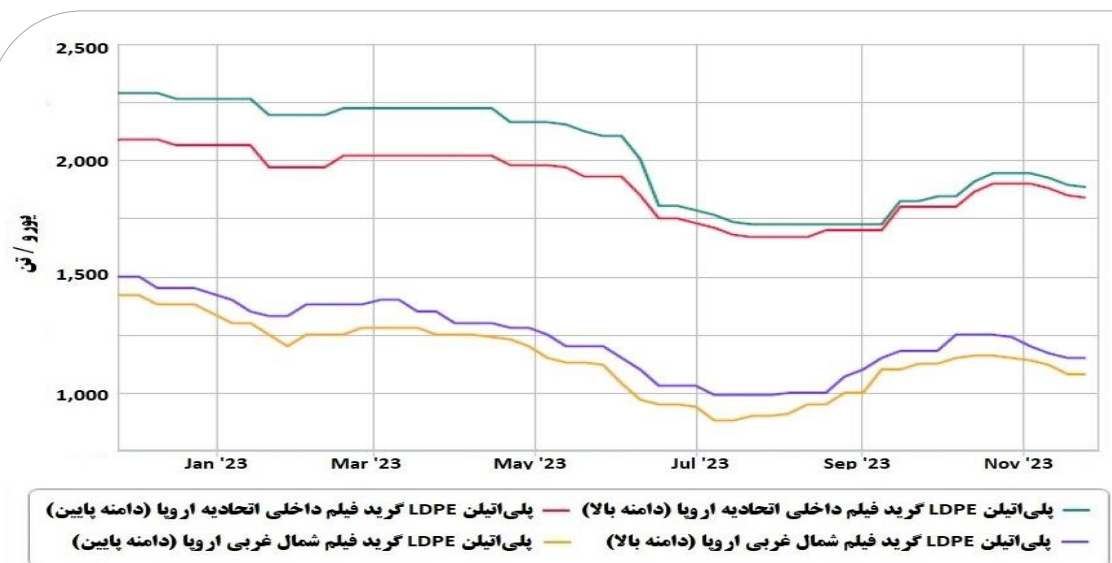
قیمت متانول در بازارهای اروپا و چین

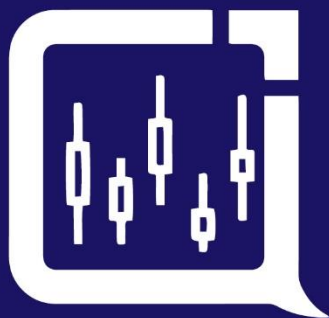
- متانول در بازارهای اروپایی در هفته ای که حجم معاملات در بازار نقدی به بالاترین سطح خود در سال جاری میلادی رسید، شاهد بازگشت به بالاترین سطح قیمتی از مارس سال جاری بود.
- میانه دامنه قیمتی بر اساس فوب روتردام با رشد ۴.۲ درصدی در سطح ۳۳۳ یورو (۳۶۴ دلار) در هر تن قرار گرفت.
- متانول چین در هفته گذشته شاهد روندی نزولی با توجه به سطح بالای محموله ها در بازار خصوصا انتظار تداوم رشد عرضه از جانب تولیدکنندگان ایرانی بود. همچنین حجم بالای فعالیت عملیاتی واحدهای داخلی نیز بر سطح عرضه بازار افزوده است.
- میانگین قیمت محموله های وارداتی بر اساس نرخ CFR چین با افت ۲.۱ درصدی در سطح ۲۷۷ دلار در هر تن گرفته است.



قیمت پلی اتیلن در بازارهای اروپا و آسیا

- بازار پلی اتیلن اروپا شاهد توقف قیمت ها با انتظار معامله گران برای مشخص شدن جهت عرضه و تقاضا در ماه دسامبر بود که افت حجم معاملات در روزهای پایانی ماه جاری را رقم زده است.
- میانه قیمت پلی اتیلن سبک خطی گرید فیلم شمال غربی اروپا بدون تغییر در سطح ۱،۱۱۵ یورو (۱،۲۲۰ دلار) قرار گرفت.
- بازار پلی اتیلن وارداتی چین پس از سه هفته متوالی ثبات قیمت ها، شاهد افزایش اندکی بود اگرچه این رشد قیمت عمدتاً تحت تاثیر افزایش ارزش یوان چین بود که باعث افزایش پیشنهادات قیمتی فروشندگان شد و مبنای بنیادین بازار شاهد تغییر محسوسی نبوده اند.
- میانه قیمتی پلی اتیلن سبک براساس نرخ CFR با افزایش ۰.۷ درصدی در سطح ۹۶۵ دلار در هر تن قرار گرفته است.





بازار سرمایه و اقتصاد ایران

- شاخص بورس و ارزش معاملات
- وضعیت بازدهی صنایع
- وضعیت ورود و خروج پول
- بورس کالا
- نرخ ارز و سکه

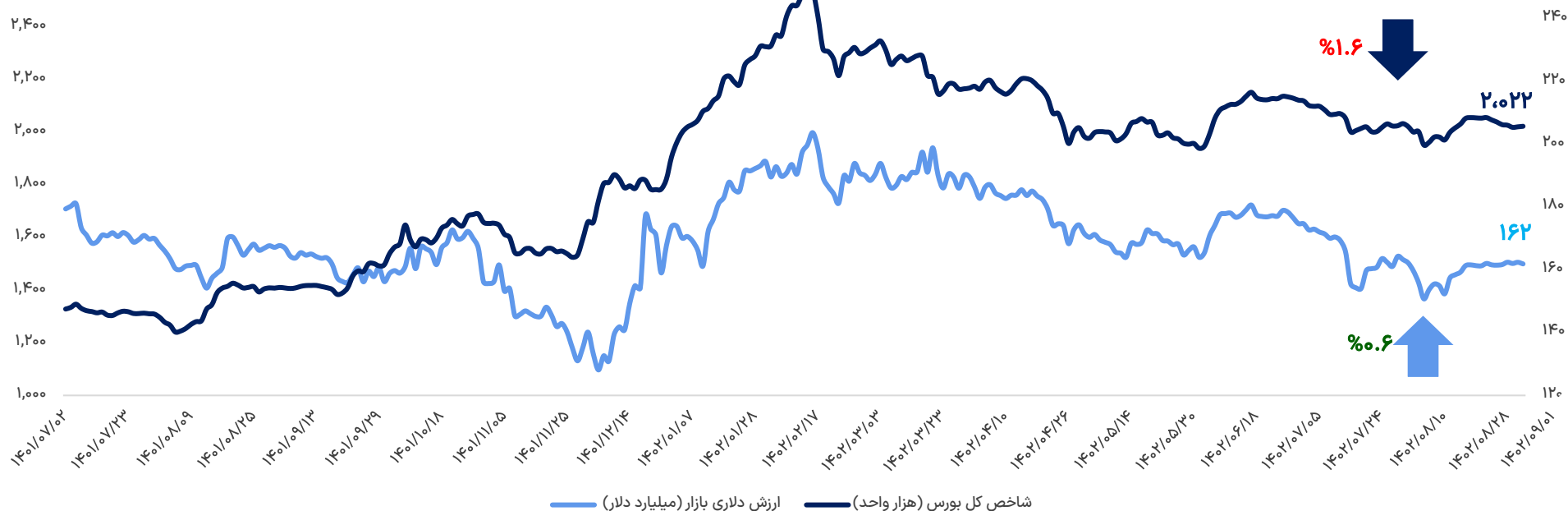
نگاهی به روند بازار سرمایه در هفته گذشته

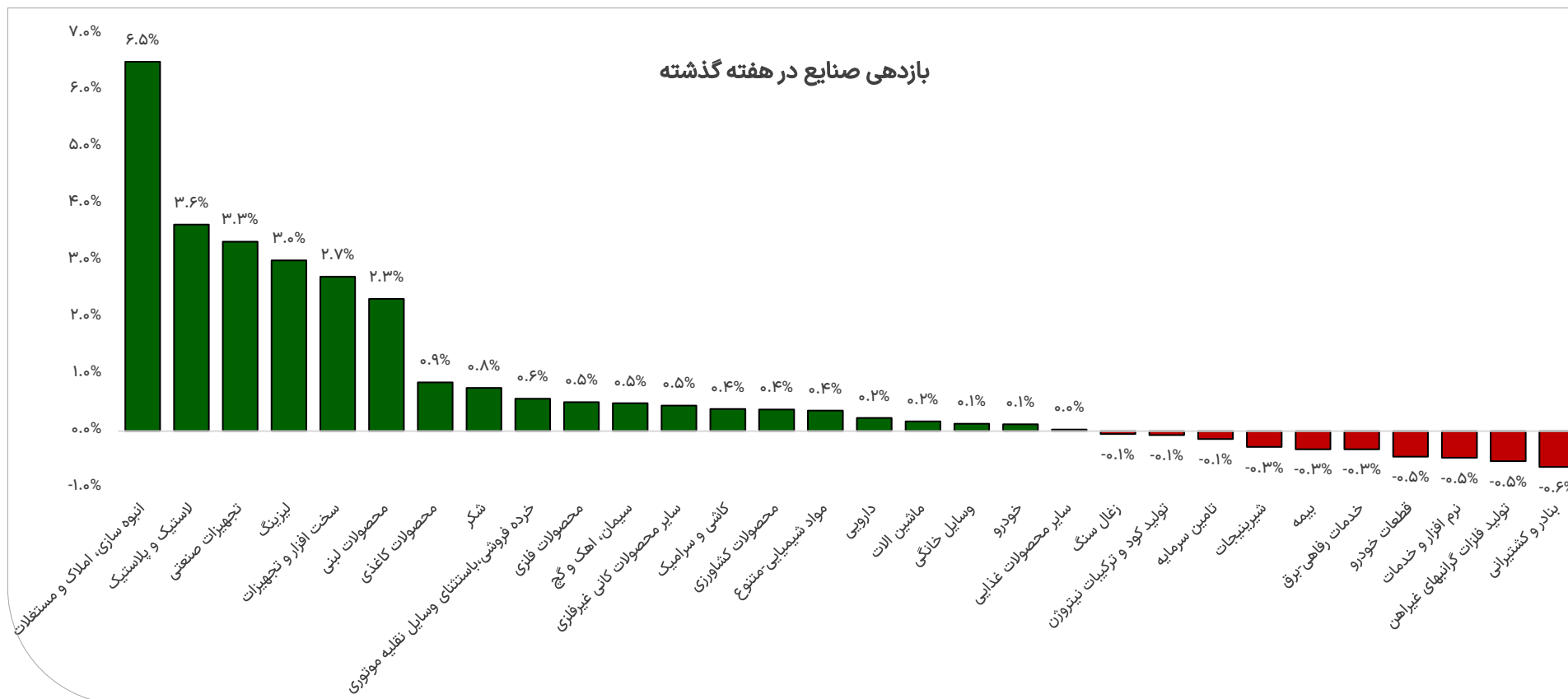
- وضعیت نسبتاً باثبات شاخص کل در کانال ۲ میلیون واحدی همچنان ادامه دارد و همان طور که در گزارش هفته‌های پیشین به آن اشاره شد، با حجم کنونی معاملات نه امکان رشد و نه افت محسوسی برای بازار سهام وجود دارد.
- بازارهای موازی نیز شرایط بهتری را تجربه نمی‌کنند به صورتی که بازار ارز به مرز از دست دادن کانال ۵۰ هزار تومانی نزدیک شده، بازار خودرو شاهد روزهای آرامی است و داده‌های بخش مسکن نیز نشان از رکود در این حوزه را نشان می‌دهد.

شرح	ارزش معاملات بورس	ارزش معاملات فرا بورس	ارزش کل معاملات بازار سرمایه
مقدار تجمعی (در هفته گذشته)	۳۱.۲	۲۷۴.۲	۳۰۵.۴
میزان تغییرات (نسبت به هفته پیشین)	۱۳.۸%	۱.۱%	۰.۱%

واحد: هزار میلیارد تومان

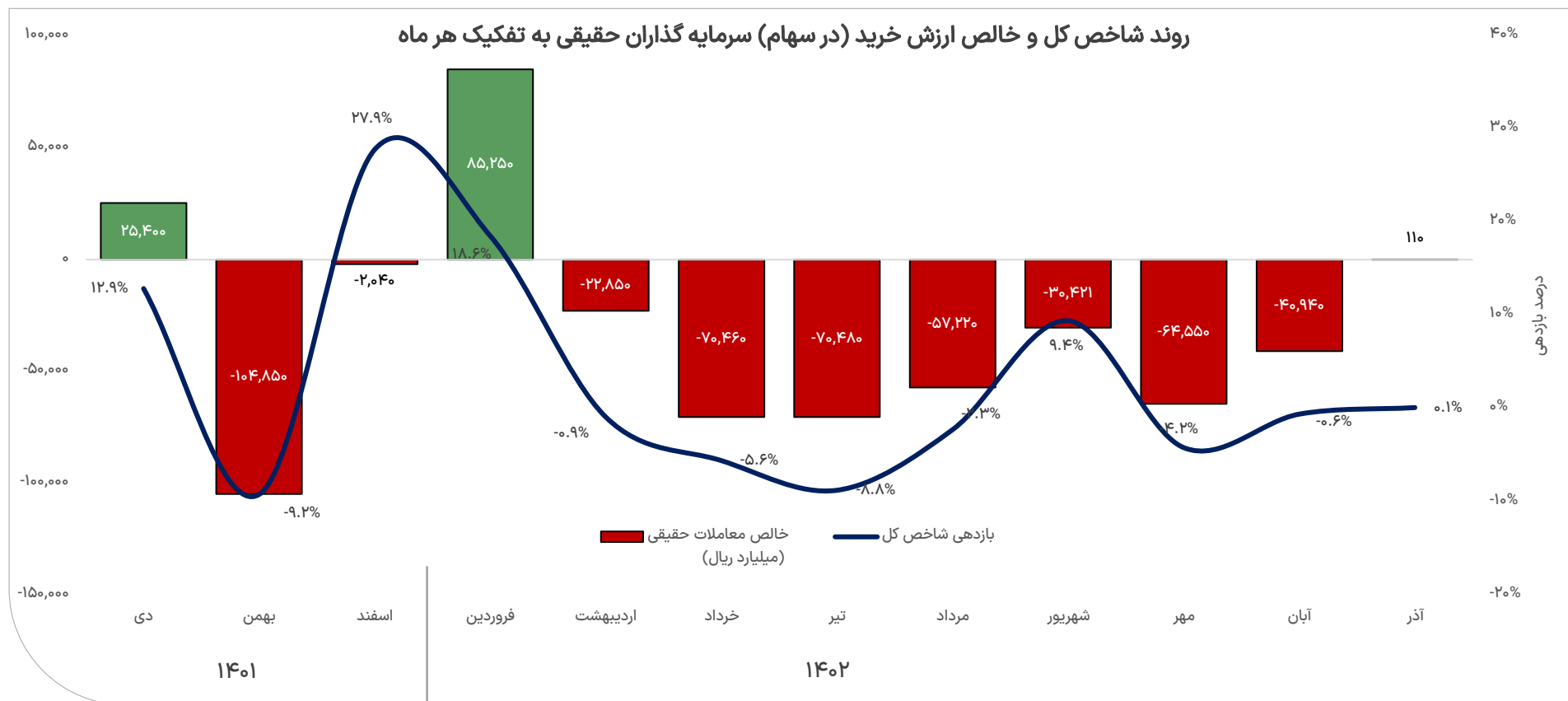
روند شاخص بورس اوراق بهادار و ارزش دلاری بازار





وضعیت بازدهی صنایع در هفته منتهی به ۱ آذر ۱۴۰۲

- صنایع بزرگ بازار در هفته گذشته، شاهد ثبت میانگین بازدهی ۰.۲ درصدی بودند.
- انبوه سازی، لاستیک و پلاستیک و تجهیزات صنعتی با ثبت بازدهی ۶.۵، ۳.۶ و ۳.۳ درصدی، بیشترین افزایش در هفته گذشته را در بین صنایع بزرگ ثبت کردند.
- بانک ها و موسسات اعتباری، محصولات پاک کننده و هتل و رستوران با بازدهی -۲.۵، -۱.۷ و -۱.۶ درصدی، شاهد بیشترین بازدهی منفی در هفته گذشته بودند.



نگاهی به خالص خرید (در سهام) سرمایه گذاران حقیقی در هفته منتهی به ۱ آذر ۱۴۰۲

- هفته گذشته بازار سهام شاهد **خالص خروج ۷۰۶ میلیارد تومانی** از جانب معامله گران حقیقی بود.
- در آبان ماه معامله گران حقیقی به صورت خالص **۴ هزار میلیارد تومان** نقدینگی از بازار خارج کرده اند.
- در اولین روز معاملاتی آذر ماه، ورود نقدینگی معادل با **۱۱ میلیارد تومان** بوده است
- خالص خروج نقدینگی حقیقی در سال ۱۴۰۲، معادل با **۲۷.۱ هزار میلیارد تومان** بوده است.

مقایسه حجم و ارزش معاملات در منتخب تالار معاملات بورس کالا در هفته گذشته

تالار معاملات بورس کالا	ماه گذشته (منتهی به ۰۸/۳۰)		درصد تغییرات (نسبت به ماه ماقبل)		تالار معاملات صنعتی و سیمان	ماه گذشته (منتهی به ۰۸/۳۰)		درصد تغییرات (نسبت به ماه ماقبل)	
	حجم (تن)	ارزش (میلیون ریال)	در حجم	در ارزش		حجم معامله (تن)	ارزش (میلیون ریال)	در حجم	در ارزش
تالار پتروشیمی	۵۳۹,۷۸۴	۱۹۴,۴۸۷,۰۱۷	۸.۵%	۸.۸%	مس	۳۳,۷۲۵	۱۰۱,۵۱۲,۲۶۷	-۷.۹%	۳.۱%
تالار صنعتی	۳,۲۰۴,۸۷۱	۵۳۹,۰۶۲,۷۵۷	-۱۷.۰%	-۶.۰%	فولاد	۱,۶۴۳,۸۷۱	۳۷۹,۴۳۳,۶۹۱	-۳.۶%	-۴.۳%
تالار حراج باز	۱,۷۰۰,۸۲۲	۲۲۷,۵۵۶,۶۳۶	-۳.۱%	-۹.۹%	سنگ آهن	۱,۸۹۱,۰۰۰	۷۵,۶۵۴,۸۹۸	-۲۲.۹%	-۲۳.۹%
تالار فرآورده‌های نفتی	۲۵۸,۹۸۵	۴۷,۹۷۷,۸۵۱	۲۳.۳%	۱۳.۵%	روی	۳,۲۲۰	۳,۱۲۵,۰۴۶	-۷.۳%	-۱۰.۴%
تالار فرعی	۱۳۱,۵۹۶	۲۲,۲۷۱,۴۰۸	-۵.۸%	-۴.۲%	آلومینیوم	۲۶,۳۸۵	۲۷,۰۰۸,۷۵۸	۶.۲%	۳.۲%
تالار کالای صادراتی کیش	۹۷۹,۴۹۴	۱۳۵,۷۲۹,۸۰۴	۲۱.۷%	۲۰.۵%	سیمان	۵,۴۲۳,۲۱۰	۵۲,۱۶۵,۱۷۷	-۱۰.۷%	-۱۰.۳%
کل بازار	۶,۸۱۵,۵۵۲	۱,۱۶۷,۰۸۵,۴۷۳	-۶.۳%	-۱.۳%	جمع کل	۹,۰۲۱,۴۱۱	۶۳۸,۸۹۹,۸۳۷	-۱۲.۴%	-۶.۳%

آخرین اخبار بورس کالا

- کاهش فروش شمش فولاد به ۳۰ درصد از عرضه ۲۹۰ هزار تنی با ثبات قیمت پایه در سطح ۱۸,۲۹۰ تومانی به ازای هر کیلوگرم
- عقب‌نشینی تقاضا در بازار سیمان با حفظ سطح عرضه در ترکیب با کاهش فعالیت‌های ساخت و ساز
- طراحی معاملات مرتبط با گواهی صرفه‌جویی انرژی در بورس کالا با پذیرش این ابزار برای اولین بار در بورس انرژی به منظور توسعه سرمایه‌گذاری در مصرف بهینه انرژی

آخرین وضعیت دلار و سکه

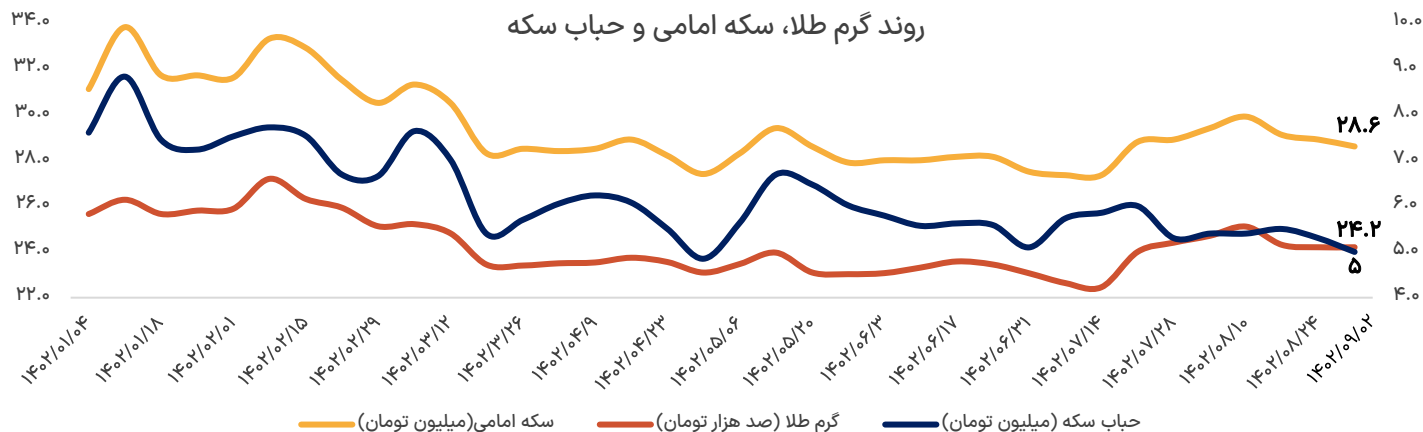
○ بازار آزاد ارز در هفته گذشته به صورت موقت شاهد از دست دادن کانال ۵۰ هزار تومانی بود اما این روند پایدار نماند و قیمت شاهد بازگشت مجدد به کانال ۵۰ هزار تومانی بود.

○ با این حال قیمت ارز در هفته گذشته کار خود را با افت ۰.۸ درصدی به پایان برد. از طرفی دیگر دلار حواله و دلار مبادله ای نیز بدون تغییر محسوسی به ترتیب در سطح ۳۷ هزار و ۹۲۹ تومانی و ۴۱ هزار و ۷۷۲ تومانی قرار گرفتند.

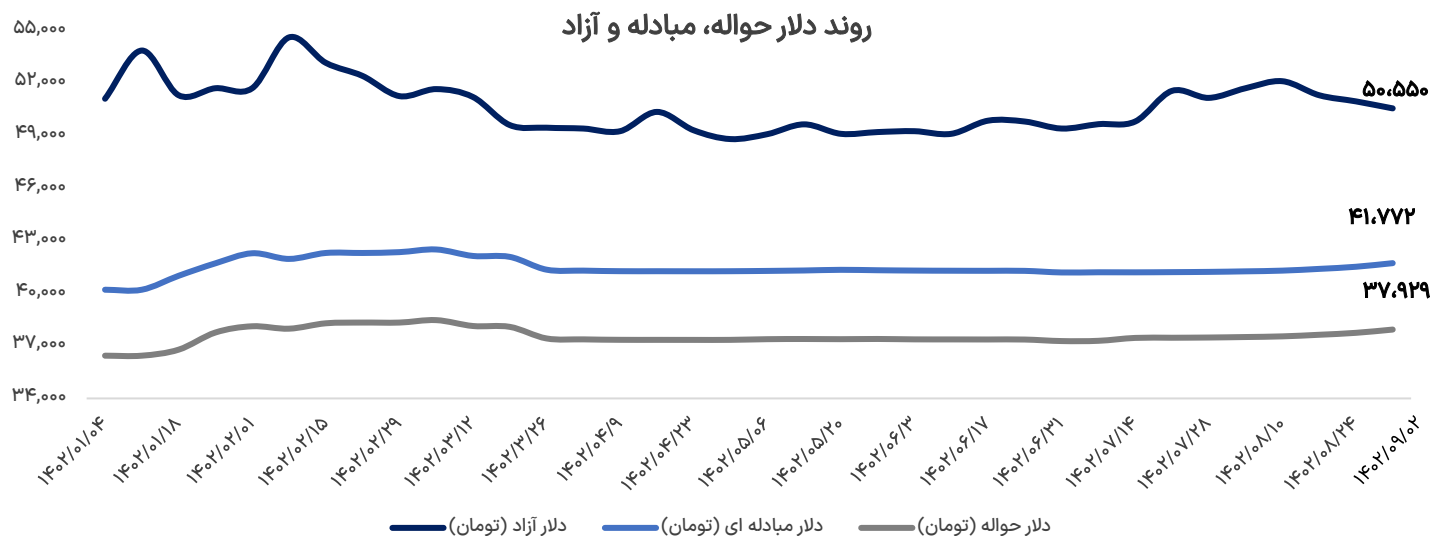
○ در هفته ی گذشته همچنین قیمت سکه امامی شاهد **عقب نشینی و افت یک درصدی بود** و **حباب سکه** شاهد شتاب گرفتن روند نزولی خود با کاهش ۵.۷ درصدی به **سطح ۵ میلیون تومان** بود.

○ هر گرم طلا ۱۸ عیار نیز بدون تغییر در سطح ۲۰۴۲ میلیون تومان حفظ شد.

روند گرم طلا، سکه امامی و حباب سکه



روند دلار حواله، مبادله و آزاد





پرونده ویژه

○ تحلیل بنیادی شرکت پشم شیشه ایران (کپشیر)

مفروضات اصلی و صورت سود و زیان شرکت

مفروضات	۱۴۰۱	نیمه اول ۱۴۰۲	نیمه دوم ۱۴۰۲	۱۴۰۲	۱۴۰۳	مفروضات سناریو مورد انتظار
نرخ دلار نیمایی (هزار تومان)	۲۷.۰	۳۷.۵	۴۲.۵	۴۰.۰	۵۵.۰	
مقدار تولید پشم شیشه (تن)	۹,۹۸۷	۵,۸۰۶	۴,۸۵۰	۱۰,۶۵۶	۱۰,۶۵۶	
مقدار تولید ایزوگام (تن)	۲,۹۳۵	۱,۶۴۳	۱,۷۰۰	۳,۳۴۳	۳,۳۴۳	
نرخ پشم شیشه داخلی (دلار بر تن)	۱,۳۰۷	۱,۴۸۰	۱,۴۸۰	۱,۴۸۰	۱,۴۸۰	
نرخ ایزوگام داخلی (دلار بر تن)	۱,۶۷۲	۱,۷۳۷	۱,۷۳۷	۱,۷۳۷	۱,۷۳۷	
نرخ قیر (دلار بر تن)	۳۹۰	۳۵۸	۳۵۸	۳۵۸	۳۵۸	

صورت سود و زیان (میلیارد تومان)	۱۴۰۱	نیمه اول ۱۴۰۲	نیمه دوم ۱۴۰۲	۱۴۰۲	۱۴۰۳
فروش	۴۹۴	۴۱۲.۲	۴۳۰.۱	۸۴۲.۳	۱,۱۷۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۲۹)	(۲۲۸.۵)	(۲۵۵.۴)	(۴۸۳.۹)	(۶۶۲)
سود (زیان) ناخالص	۱۶۵	۱۸۳.۷	۱۷۴.۷	۳۵۸.۴	۵۱۵
هزینه های عمومی، اداری و فروش	(۳۱)	(۲۲.۷)	(۱۹.۷)	(۴۲.۴)	(۶۳)
سایر درآمدهای عملیاتی	۰.۱۷	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۳۴	۱۶۱.۰	۱۵۵.۰	۳۱۶.۰	۴۵۲
هزینه های مالی	(۰.۳۶)	۰.۰	(۰.۵۱)	(۰.۵۱)	(۰.۵۱)
سایر درآمدهای غیرعملیاتی	۶.۰۲	۴.۱۷	۲.۵۶	۶.۷۳	۶.۷۳
سود خالص قبل از کسر مالیات	۱۴۰	۱۶۵.۱۶	۱۵۷.۰۹	۳۲۲.۲۵	۴۵۹
مالیات	(۹)	(۱۵.۰)	(۳۱.۸)	(۴۶.۸)	(۶۶.۶)
سودخالص	۱۳۱	۱۵۰.۱	۱۲۵.۳	۲۷۵.۴	۳۹۲

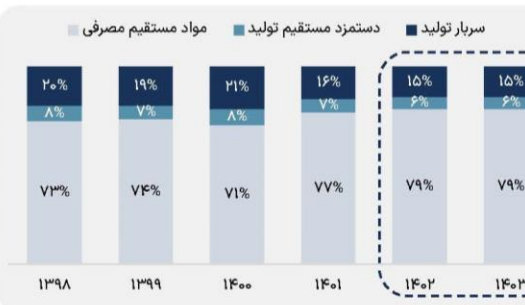
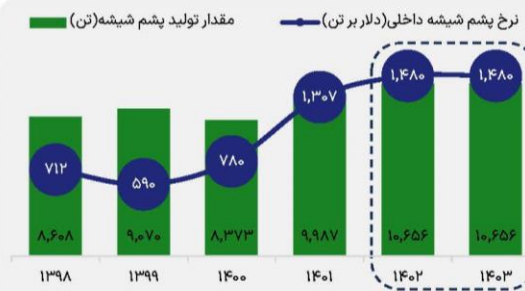
* اعداد تلای در جدول فوق، بیانگر حاشیه سود است.

جدول تحلیل حساسیت

	۹۰۰	۱,۰۰۰	۱,۱۰۰	۱,۲۰۰	۱,۳۰۰	۱,۴۰۰	۱,۴۸۰	۱,۶۰۰
۳۷.۵	۱,۰۸۵	۱,۱۸۷	۱,۲۸۹	۱,۳۹۱	۱,۴۹۳	۱,۵۹۵	۱,۶۷۷	۱,۸۰۰
۴۰.۰	۱,۱۲۵	۱,۲۳۴	۱,۳۴۳	۱,۴۵۲	۱,۵۶۱	۱,۶۷۰	۱,۷۵۷	۱,۸۸۷
۴۲.۵	۱,۱۶۵	۱,۲۸۱	۱,۳۹۶	۱,۵۱۲	۱,۶۲۸	۱,۷۴۴	۱,۸۳۶	۱,۹۷۵
۴۵.۰	۱,۲۰۵	۱,۳۲۷	۱,۴۵۰	۱,۵۷۳	۱,۶۹۵	۱,۸۱۸	۱,۹۱۶	۲,۰۶۳
۴۷.۵	۱,۲۴۵	۱,۳۷۴	۱,۵۰۴	۱,۶۳۳	۱,۷۶۳	۱,۸۹۲	۱,۹۹۵	۲,۱۵۱
۵۰.۰	۱,۲۸۵	۱,۴۲۱	۱,۵۵۷	۱,۶۹۴	۱,۸۳۰	۱,۹۶۶	۲,۰۷۵	۲,۲۳۸

* محور عمودی نرخ دلار نیمایی (هزار تومان) و محور افقی نرخ هر تن پشم شیشه (دلار بر تن)

نمودارهای مقدار تولید و نرخ پشم شیشه- آنالیز بهای تمام شده تولید



اهم نکات و جمع بندی

- کارخانه ایزوگام کپشیر، از شیراز به شهرک صنعتی استهارد منتقل شده است و انتقال کارخانه پشم شیشه از شیراز به منطقه ویژه اقتصادی شیراز در دستور کار شرکت دارد.
- پشم شیشه و ایزوگام در سال مالی گذشته به ترتیب ۷ و ۲۹ درصد از مبلغ فروش شرکت را به خود اختصاص داده اند.
- نرخ پشم شیشه در ۲ سال اخیر به دلیل افزایش نرخ مواد اولیه (به ویژه بوراکس)، افزایش تقاضای ناشی از افزایش هزینه های انرژی و رشد نرخ دلار، با افزایش قابل توجهی همراه بوده است.
- مواد اولیه داخلی در سال مالی گذشته ۹۰ درصد از مبلغ مواد مستقیم مصرفی را به خود اختصاص داده است.

وضعیت در تابلوی بازار و سودآوری هر سهم

سهمدار عمده	تاسیکو
ارزش بازار (میلیارد تومان)	۱,۸۹۶
درصد شناوری	۲۸.۸۴%
قیمت روز سهم (ریال)	۱۲,۶۴۰
درصد تقسیم سود	۹۱%
EPS ۱۴۰۱	۸۷۱
EPS تحلیلی ۱۴۰۲	۱,۸۳۶
P/E TTM	۸.۰۹
P/E تحلیلی ۱۴۰۲	۶.۸۸

اطلاعات کلی شرکت

صنعت	کانی های غیر فلزی
ظرفیت پشم شیشه (تن)	۹,۰۰۰
محصولات اصلی	پشم شیشه و ایزوگام
مواد مصرفی اصلی	قیر، بوراکس

بنیانه سلب مسئولیت

گروه مالی مهرگان (ساتا) مسئولیت خود را در خصوص تبعات ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، سلب می نماید.

سرپرست واحد تحلیل و مطالعات اقتصادی: دکتر احسان محمدیان امیری
تحلیل گزارش: دکتر محسن افشارمشی
تهیه شده در گروه مالی مهرگان



شرکت سرمایه گذاری
امین توان آفرین ساز

وب سایت: www.etavanafarin.ir
امور سهام: ۰۶۶۵۲۷۰۱۳-۰۶۶۵۲۷۰۱۲
تلفن: ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: www.armoonbourse.com
افتتاح حساب آنلاین: www.armoonregister.com
تلفن: ۰۲۱-۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان
صندوق سرمایه گذاری
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: www.mehreganfund.com
دورنگار: ۰۶۶۵۳۱۵۵۴-۰۲۱
تلفن: ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

وب سایت: www.mehregan-portfolio.ir
دورنگار: ۰۶۶۵۳۳۲۸۹-۰۲۱
تلفن: ۰۲۱-۶۶۵۳۳۲۹۸



گروه مالی مهرگان ساتا

چشم انداز ما؛
کسب جایگاه یکی از سه
گروه مالی برتر کشور

بیانیه سلب مسئولیت

گروه مالی مهرگان (ساتا) مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشا شده توسط سازمان ها و نهادهای ناشر اطلاعات ندارد و در خصوص تبعات ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می نماید.

تهران، خیابان ستارخان، خیابان
حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷
۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰
۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴
www.mehregantamin.ir