

هفته نامه

پرونده ویژه: تحلیل بنیادی فرآوری زغال سنگ پرورده طبس

تحلیل بازارهای ایران و جهان

شماره گزارش: ۱۴۰۲|۱۲۴۸ هفته سوم 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 «مهارت‌ورم 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 می‌تواند.»

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 همه‌جانبه 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



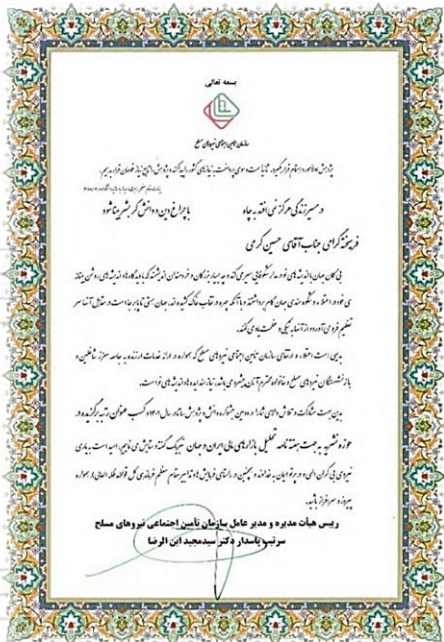
۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



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 اعطای 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

- اجتناب بریتانیا از رشد منفی در سه ماهه سوم ۲۰۲۳
- افزایش بیش از انتظار کسری تجارت خارجی آمریکا در ماه سپتامبر
- تقویت واردات در مقابل تضعیف صادرات چین در عملکرد متناقض تجارت خارجی چین در ماه اکتبر
- کاهش کسری بودجه روسیه با بهبود درآمدهای ناشی از صادرات انرژی



ابعاد داخلی

- تداوم رشد فعالیت‌های کسب و کار اقتصاد ایران در اولین ماه پاییز ۱۴۰۲

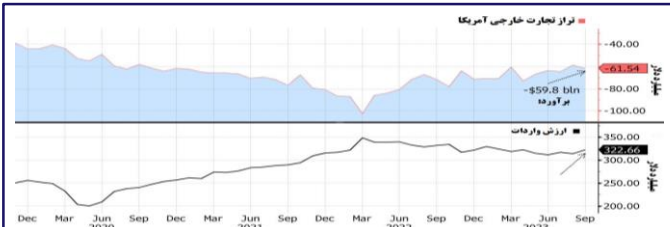


۲۶ - ۲۰ آبان ماه

Economic Events **رویدادهای هفته آتی**

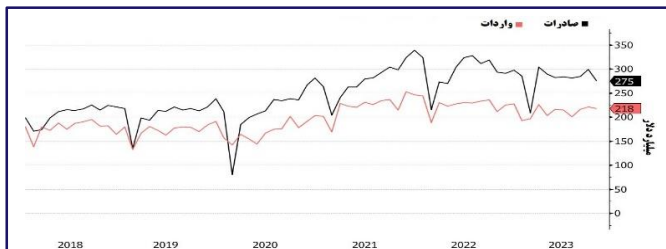
شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه	پنجشنبه	جمعه
-	-	<ul style="list-style-type: none">• تورم بخش تولید ژاپن• تراز بودجه دولت آمریکا• پیش‌بینی‌های اقتصادی اتحادیه اروپا	<ul style="list-style-type: none">• نرخ بیکاری بریتانیا• برآورد دوم از رشد اقتصادی سه ماهه سوم حوزه یورو• تورم مصرف‌کنندگان ایالات متحده	<ul style="list-style-type: none">• تولیدات صنعتی، خرده‌فروشی و تولیدات صنعتی چین• تورم مصرف‌کنندگان بریتانیا• خرده‌فروشی و تورم بخش تولید آمریکا	<ul style="list-style-type: none">• تراز تجاری ژاپن و ایتالیا• نرخ بیکاری استرالیا• قیمت واردات و تولیدات صنعتی آمریکا• سخنرانی رئیس بانک مرکزی اروپا	<ul style="list-style-type: none">• خرده‌فروشی بریتانیا• تراز جاری حوزه یورو

تجارت خارجی آمریکا در ماه سپتامبر



کسری تراز تجارت خارجی ایالات متحده شاهد افزایش بیش از حد انتظاری در ماه سپتامبر با پیشی گرفتن سرعت رشد واردات نسبت به صادرات بود. بر اساس گزارش وزارت تجارت آمریکا، کسری تجاری این کشور در ماه سپتامبر با رشد ۴۰۹ درصدی ماهیانه به ۶۱.۵ میلیارد دلار رسید که بالاتر از انتظار ۵۹.۸ میلیارد دلاری تحلیلگران بوده است. در حالی که ارزش صادرات با رشد ۲۰۲ درصدی و ثبت ارزش ۲۶۱.۱ میلیارد دلاری در بالاترین سطح یک سال اخیر قرار گرفته، میزان واردات با رشد ۲۰۷ درصدی به ۳۲۲.۶ میلیارد دلار رسید.

تجارت خارجی چین در ماه اکتبر



تجارت خارجی چین در ماه اکتبر تصویر متناقضی را از خود صادر کرده که در آن خوش بینی به افزایش واردات با عملکرد ضعیف تر از انتظار صادرات به دلیل ضعف تقاضای خارجی برای کالاهای چینی، خنثی شده است. بر اساس گزارش اداره کل کمرک چین، واردات این کشور برای اولین بار ظرف ۸ ماه اخیر با افزایش ۳ درصدی به ۲۱۸.۳ میلیارد دلار رسیده در حالی که بازار انتظار کاهش ۴.۸ درصدی آن را داشته است. در طرف مقابل میزان صادرات با ۶.۴ درصد کاهش به ۲۷۴.۸ میلیارد دلار رسیده که ششمین افت متوالی صادرات بوده و بدتر از انتظار کاهش ۳.۳ درصدی بازار محسوب می شود.

عملکرد اقتصاد بریتانیا در سه ماهه سوم

دومین اقتصاد بزرگ اروپا موفق به اجتناب از منفی شدن رشد خود در سه ماهه اخیر شد، اما همچنان با ریسک تداوم رکود فعالیت های اقتصادی با ادامه سطح بالای تورم و سیاست انقباض پولی بانک مرکزی مواجه است. بر اساس گزارش دفتر آمارهای ملی بریتانیا، تولید ناخالص داخلی این کشور در سه ماهه سوم نسبت به فصل دوم شاهد عدم تغییر بوده که بهتر از میانگین انتظارات کاهش ۰.۱ درصدی تحلیلگران عمل کرده است. با این حال آنچه موجب نجات اقتصاد بریتانیا از رشد منفی شده است، عملکرد بخش تجارت خارجی بوده که در آن با وجود کاهش ۲.۹ درصدی صادرات کالاها، واردات در سه ماهه سوم ۶.۲ درصد کاهش داشته است. این در حالی است که هر دو بخش مخارج مصرف کنندگان و سرمایه گذاری کسب و کارها شاهد رشد منفی در سه ماهه سوم بوده است.

کاهش سطح کسری بودجه روسیه

بر اساس گزارش وزارت دارایی روسیه، با وجود رشد هزینه های کرملین در جنگ با اوکراین، افزایش درآمدهای ناشی از صادرات نفت و گاز سبب شده تا کسری بودجه این کشور تا پایان ۱۰ ماهه ابتدایی سال ۲۰۲۳ به ۱۳ میلیارد دلار (۱.۲ هزار میلیارد روبل) یا ۰.۷ درصد از GDP این کشور کاهش یابد. این در حالی است که هزینه های دولت روسیه در ده ماهه سال جاری شاهد افزایش ۱۲ درصدی نسبت به سال گذشته بوده است، اما با وجود مکانیزم های تحریمی متعدد طراحی شده علیه روسیه همچون اعمال سقف قیمت نفت ۶۰ دلاری برای فروش نفت این کشور به منظور استفاده از خدمات بیمه و کشتیرانی شرکت های غربی، درآمد صادرات نفت و گاز روسیه در ماه اکتبر شاهد افزایش ۲۷ درصدی بوده است. روسیه در زمینه کسری بودجه هدف گذاری سقف دو درصدی نسبت به GDP را تا پایان سال نموده که بدین گونه فضای مانور مناسبی برای وزارت دارایی به منظور افزایش هزینه ها در دو ماه پایانی سال فراهم می نماید.

تورم ترکیه در ماه اکتبر

قیمت های مصرف کنندگان در اقتصاد ترکیه برای اولین بار از ماه ژوئن شاهد کاهش سرعت رشد خود بود و این در حالی است که بانک مرکزی وعده داده با اتخاذ سیاست های پولی انقباضی، همچنان به مقابله با تورم ادامه خواهد داد. تورم در ترکیه در ماه اکتبر شاهد افزایش ۶۱.۴ درصدی نسبت به ماه مشابه سال گذشته بوده که پایین تر از میانه انتظارات ۶۲.۵ درصدی تحلیلگران و ۰.۱ درصد کمتر از رقم این شاخص در ماه سپتامبر بوده است. بانک مرکزی ترکیه ظرف ماه های اخیر نرخ بهره را با افزایش ۴ برابری به ۳۵ درصد رسانده است، با این حال این نهاد پیش بینی کرده سقف تورم در نیمه اول سال آینده میلادی به سطح ۷۵ درصد خواهد رسید و سپس با اثرگذاری سیاست های پولی انقباضی، در مدار نزولی قرار خواهد گرفت.

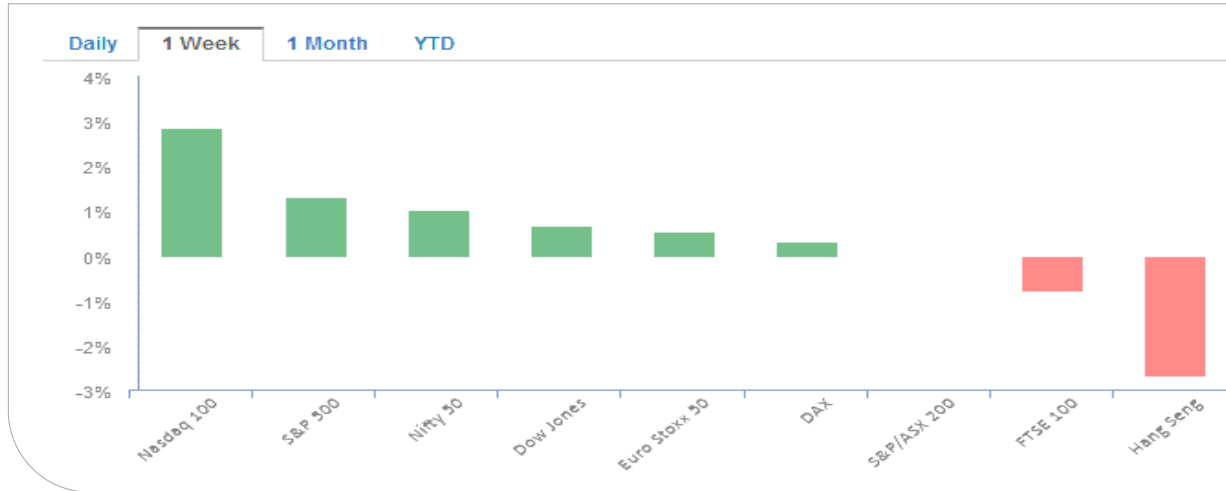
افزایش کسری بودجه عربستان

بر اساس گزارش وزارت دارایی عربستان سعودی، کسری بودجه این کشور در سه ماهه سوم سال جاری میلادی تحت تاثیر افت سریع تر درآمدها نسبت به هزینه ها، به ۳۵.۸ میلیارد ریال سعودی (۹.۵ میلیارد دلار) افزایش یافته است. در حالی که میزان هزینه های دولت با ۸ درصد کاهش به ۷۸ میلیارد دلار رسیده، میزان درآمدها با ۱۸ درصد کاهش در سطح ۶۹ میلیارد دلار قرار گرفته است. میزان درآمدهای نفتی دولت عربستان در این مقطع با ۱۸ درصد کاهش به ۱۴۷ میلیارد ریال رسیده است. بر اساس برآورد IMF، عربستان برای تعادل بودجه خود به استثنای پوشش مخارج صندوق سرمایه گذاری عمومی خود، نیازمند نفت ۸۶ دلاری به صورت میانگین است.



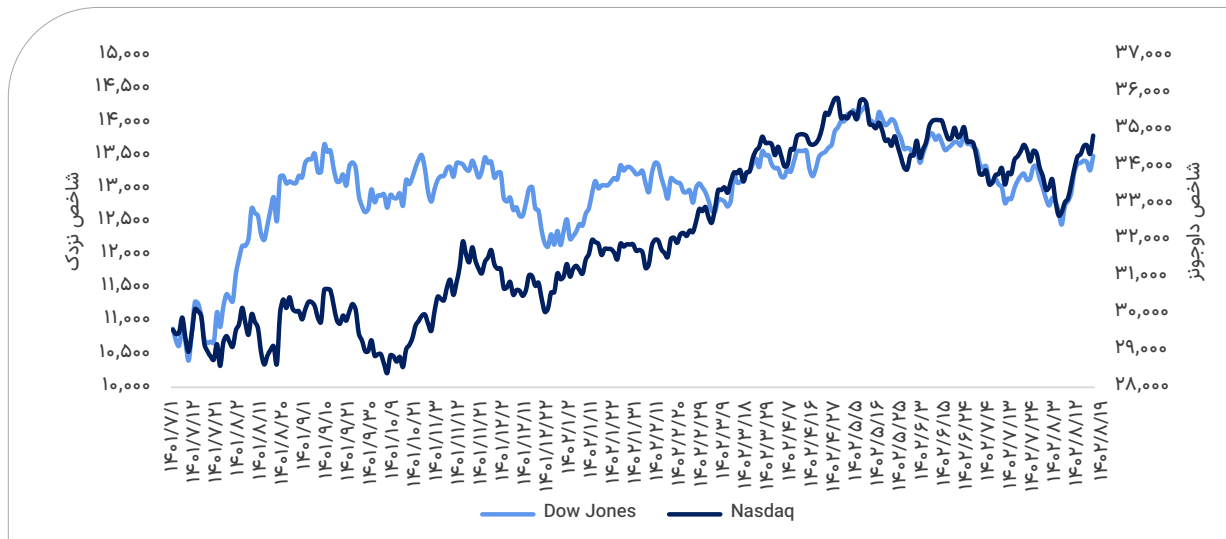
بازارهای جهانی

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



وضعیت بازارهای سهام بزرگ جهان در یک هفته اخیر

- بازارهای جهانی سهام با خوش بینی نسبت به پایان رشد نرخ بهره توسط فدرال رزرو و سایر نهادهای پولی دنیا شاهد ادامه روند افزایشی خود در هفته گذشته بودند که در بین آن‌ها شاخص **Nasdaq ۱۰۰ در بورس آمریکا با رشد ۲.۸ درصدی**، بیشترین افزایش را در بین شاخص‌های مهم در هفته گذشته داشته است.
- **شاخص هانگ‌سنگ در بورس هنگ‌کنگ با افت ۲.۶ درصدی**، بیشترین کاهش را شاهد بوده است.



وضعیت بازار سهام آمریکا در یک هفته اخیر

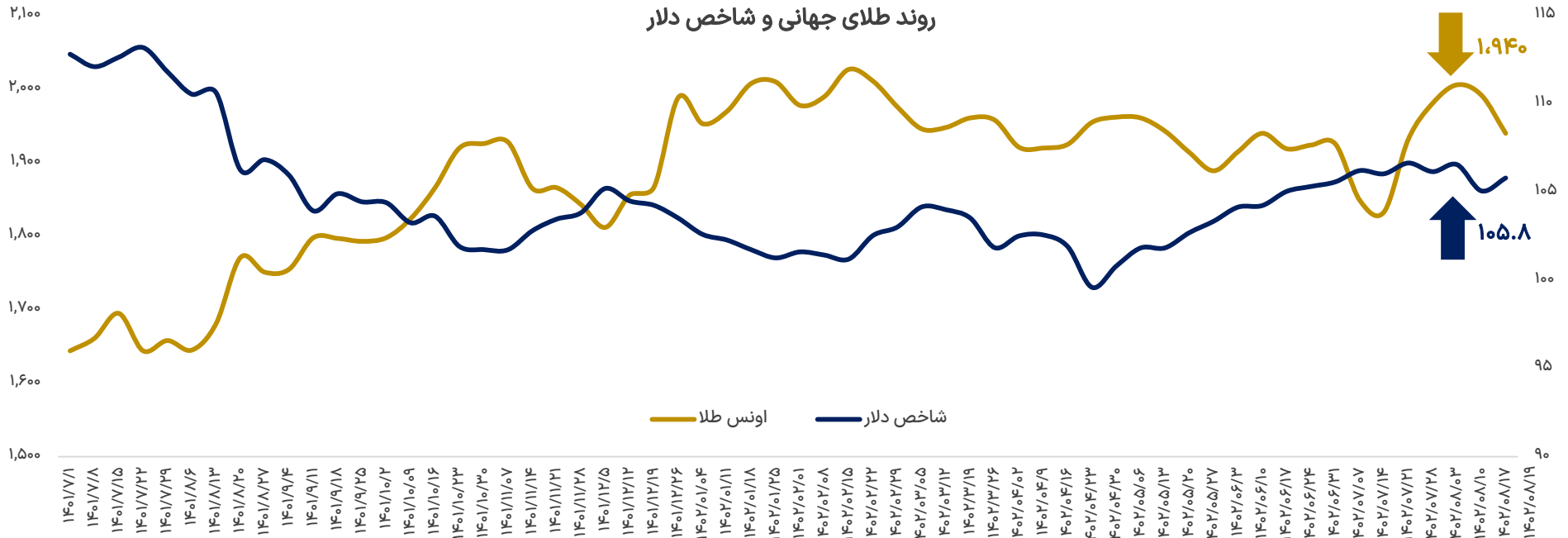
- با وجود سخنرانی ژروم پاول رئیس فدرال رزرو در روز دوشنبه مبنی بر زود هنگام بودن اعلام پیروزی بر تورم و نیاز به تداوم سیاست انقباض پولی برای اطمینان از کاهش رشد قیمت‌ها، بازارهای سهام با عبور از این سخنان بر این باور هستند که افزایش بیشتر نرخ بهره دیگر به راحتی گذشته نخواهد بود.
- **شاخص داوجونز با رشد ۰.۷ درصدی و S&P ۵۰۰ با افزایش ۱.۳ درصدی و نزدک با رشد ۲.۴ درصدی** به روند صعودی خود ادامه دادند.
- در بازار اوراق بدهی نیز نرخ بازدهی اوراق قرضه ۱۰ ساله دولتی در سطح ۴.۶۲ درصد قرار گرفت.

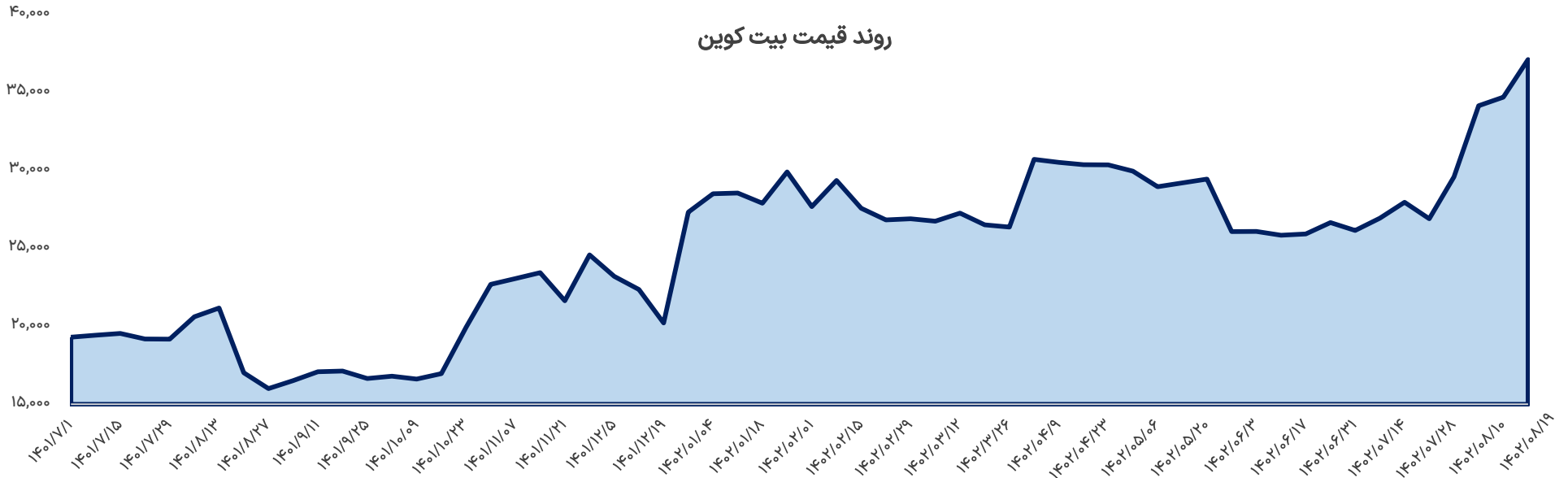
آخرین روند طلای جهانی و شاخص دلار

- دلار در هفته گذشته شاهد بازیابی مجدد و ثبت بزرگ‌ترین رشد هفتگی در نزدیک به دو ماه اخیر بود. اگرچه برخی انتظارات بازار مبنی بر توان واقعی فدرال رزرو برای ادامه سیاست انقباض پولی خود باعث تعدیل رشد آن در آخرین روز هفته شد، اما شاخص دلار همچنان در مقیاس هفتگی شاهد افزایش بود.
- طلا شاهد ثبت دومین افت متوالی هفتگی با اظهارات ژروم پاول درباره نیاز به تداوم سیاست‌های انقباض پولی بود و از طرف دیگر تداوم رونق در بازارهای موازی، باعث کاهش تقاضا برای دارایی‌های امن همچون این فلز گرانبها شده تا قیمت آن با شتاب بیشتری کاهش یابد.

شرح	هر انس طلای جهانی (دلار)	شاخص دلار (اِیندکس)
مقدار پایانی (در هفته گذشته)	۱,۹۴۰	۱۰۵.۸
میزان تغییرات (نسبت به هفته گذشته)	۲.۶%	۰.۷%

روند طلای جهانی و شاخص دلار



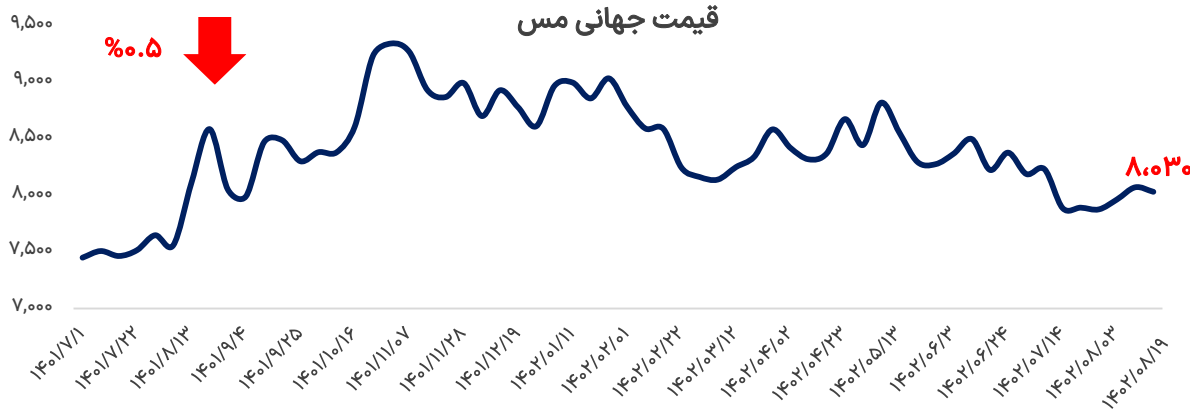


رتبه	نام	ارزش بازار	قیمت	حجم معاملات	نوسان ۲۴ ساعته	نوسان هفتگی
۱	Bitcoin	\$724,751,074,134	\$37,096	\$21,976,698,030	1.12%	7.00%
۲	Ethereum	\$247,164,285,802	\$2,055.0	\$13,832,426,580	-3.10%	12.54%
۳	Tether	\$86,726,137,540	\$1.0	\$50,220,124,426	0.06%	0.00%
۴	BNB	\$37,740,725,517	\$248.0	\$840,200,869	-2.75%	7.90%
۵	XRP	\$34,939,488,260	\$0.65	\$1,990,116,149	-1.70%	6.78%

آخرین اخبار رمزارزها

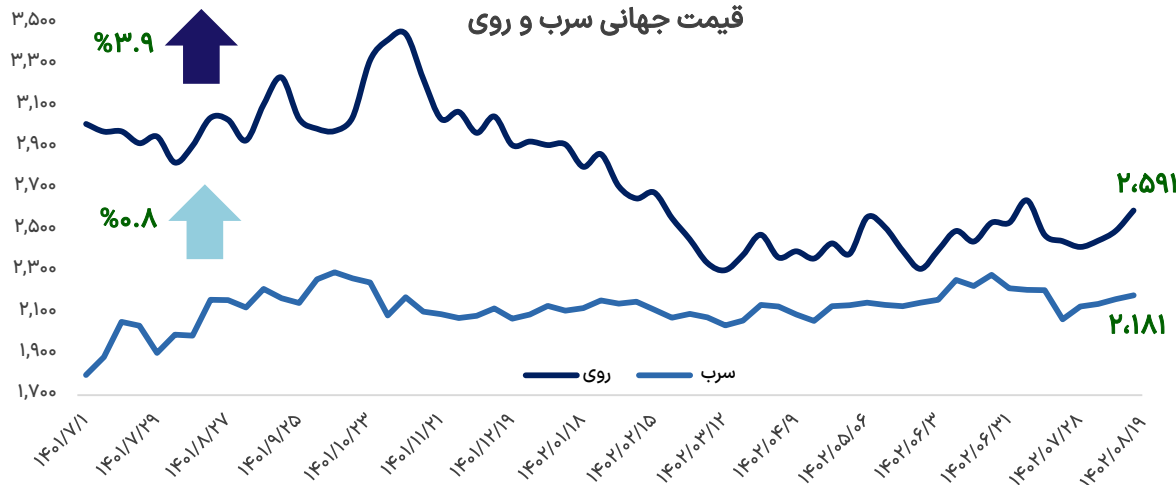
- پذیرش Crypto.com به عنوان عضوی از مجمع جهانی اقتصاد (WEF)
- گزارش Coinshare از جذب بیش از یک میلیارد دلار نقدینگی به صندوقهای سرمایه‌گذاری مبتنی بر دارایی‌های دیجیتال در سال جاری میلادی

روند هفتگی قیمت جهانی مس

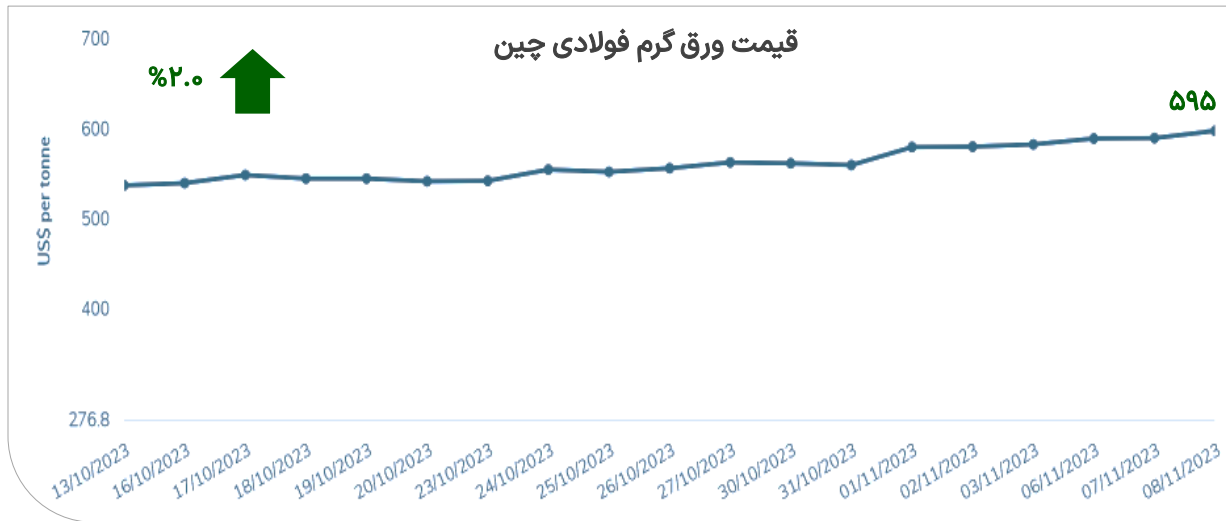


- مس در هفته گذشته موفق به حفظ خود در کانال ۸ هزار دلاری با وجود بادهای مخالفی همچون تقویت ارزش دلار بود.
- یادداشت اخیر فست مارکت به این نکته اشاره کرده که با وجود روند بازیابی ضعیف اقتصادی چین، مس به عنوان یکی از دماسنج‌های سلامت اقتصاد جهانی جای زیادی را برای کاهش ندارد.
- قیمت مس در معاملات نقدی بورس فلزات لندن، با ۰.۵ درصد کاهش در سطح ۸,۰۳۰ دلار در هر تن قرار گرفت.

روند هفتگی قیمت جهانی سرب و روی

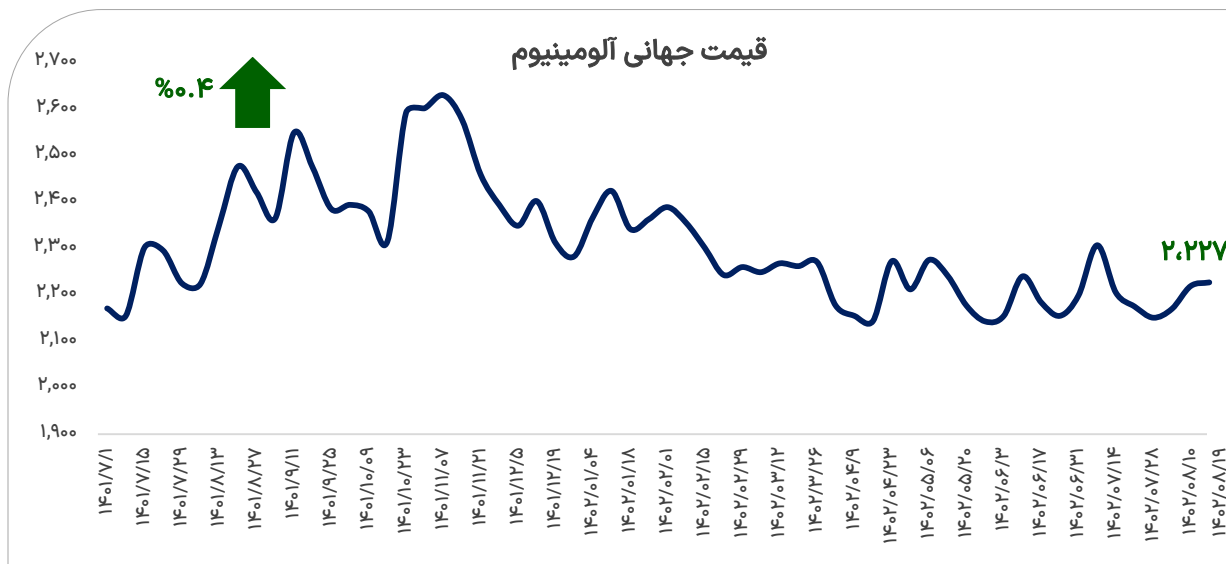


- روی در هفته گذشته شاهد تداوم روند صعودی خود پس از اعلام آتش‌سوزی در معدن Ozerny روسیه بود. این معدن قرار است که در سال ۲۰۲۴ با ظرفیت تولید ۳۰۰ هزار تن سنگ محتوای روی، عملیاتی شود اما حال درباره احتمال به تعویق افتادن آغاز به فعالیت آن صحبت‌هایی شده که با استقبال بازار مواجه شده است.
- قیمت روی در معاملات نقدی با ۳.۹ درصد افزایش در سطح ۲,۵۹۱ دلار به ازای هر تن قرار گرفت.
- قیمت سرب نیز در معاملات نقدی با رشد ۰.۸ درصدی در سطح ۲,۱۸۱ دلار به ازای هر تن قرار گرفت.



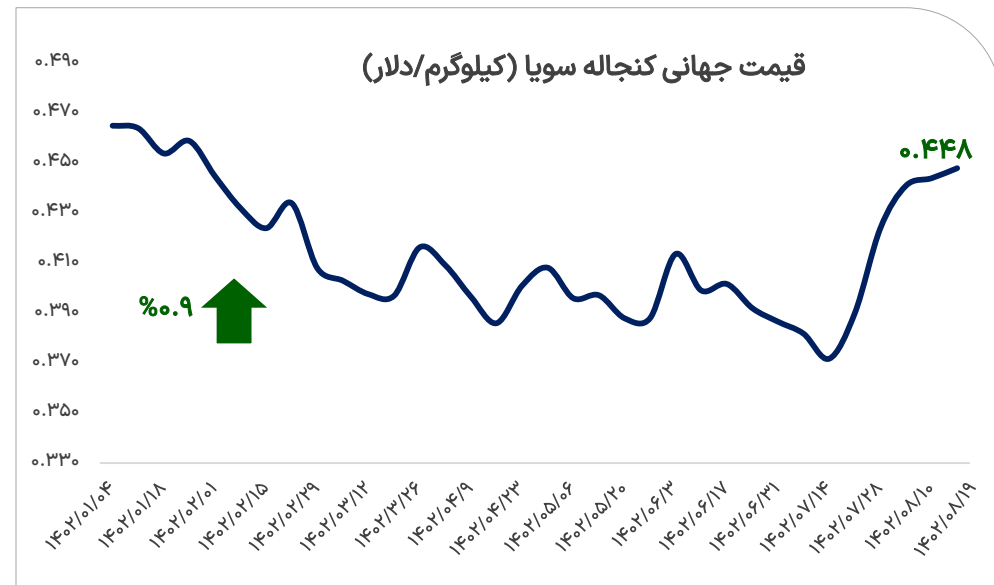
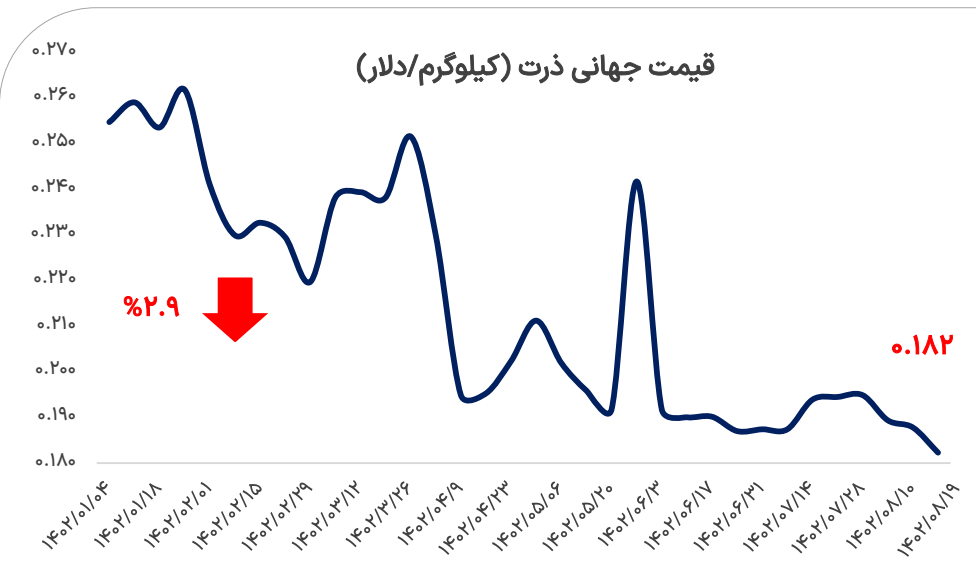
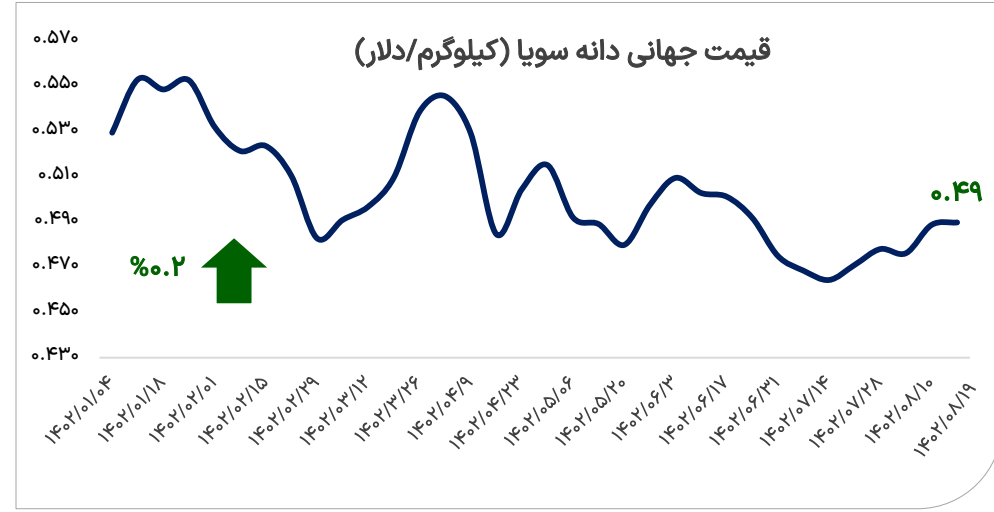
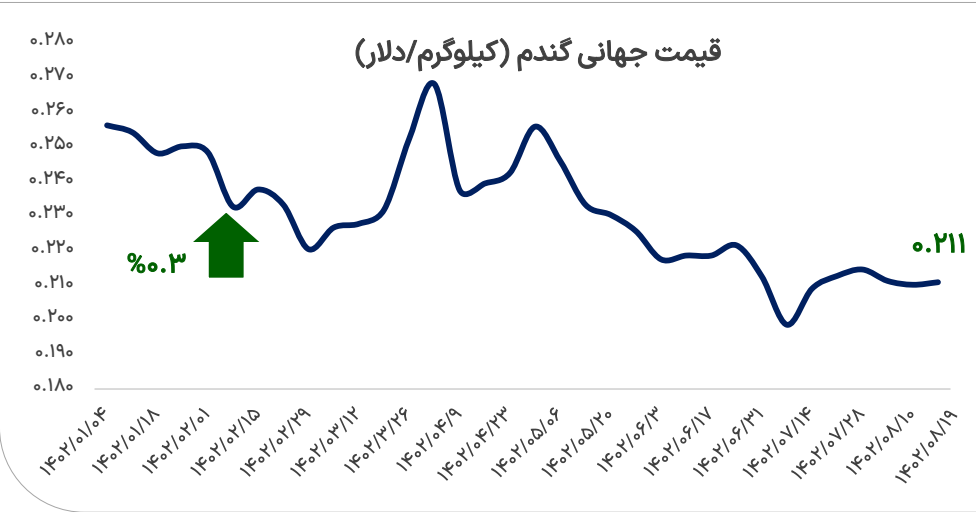
روند هفتگی قیمت ورق گرم فولادی چین

- ورق گرم فولادی چین با خوش بینی نسبت به افزایش سطح تقاضا با اقدام اخیر پکن برای انتشار نزدیک به ۱۳۷ میلیارد دلار اوراق قرضه برای تحریک اقتصاد این کشور، شاهد تداوم روند صعودی بود.
- بر اساس برآورد موسسه CRU، افزایش تقاضا برای فولاد ناشی از انتشار اوراق قرضه جدید بین ۷ تا ۱۲ میلیون تن خواهد بود.
- قیمت این محصول بر اساس نرخ فوب چین با رشد ۲ درصدی به ۵۹۵ دلار رسید.



روند هفتگی قیمت آلومینیوم

- آلومینیوم در بورس فلزات لندن شاهد روند متعادلی در هفته گذشته بود زیرا نگرانی‌های مرتبط با سطح بالای عرضه در بازار هنوز وجود دارد اگرچه برخی خوش بینی‌ها نسبت به اقدام اخیر چین در محدود کردن حداکثر ظرفیت تولید خود در سطح ۴۵ میلیون تنی، باعث ایجاد کف قیمتی در بازار شده است.
- قیمت این محصول در معاملات نقدی بورس فلزات لندن با رشد ۰.۴ درصدی به ۲,۲۲۷ دلار رسید.



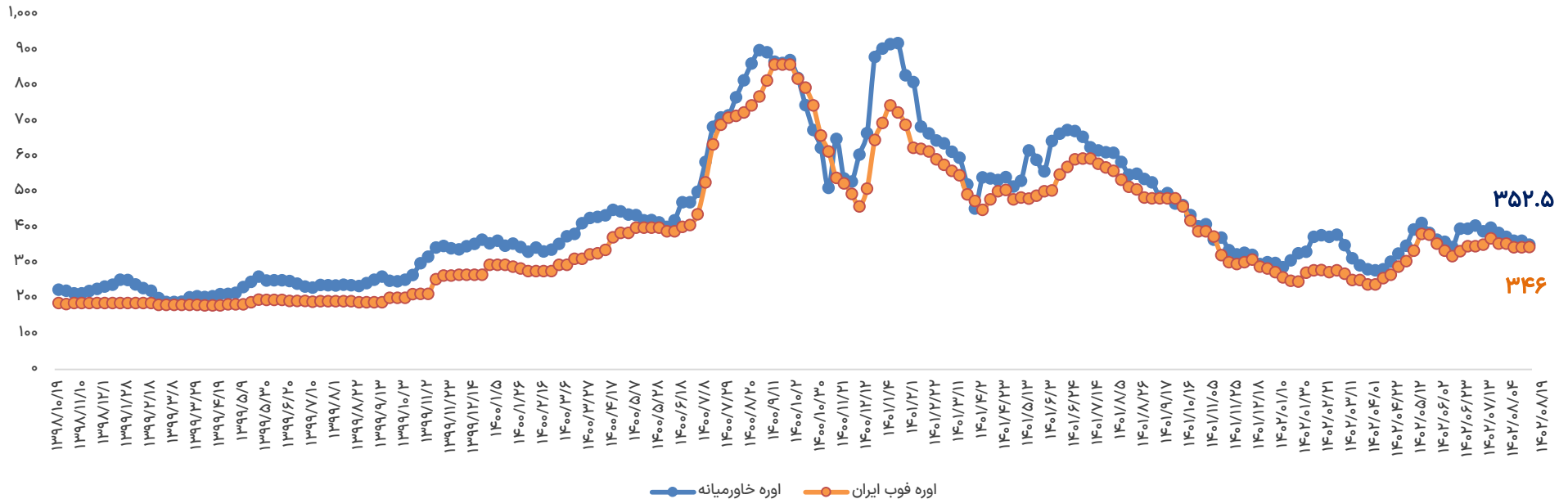
مقایسه آخرین وضعیت اوره فوب ایران و منطقه خاورمیانه

- قیمت اوره فوب ایران در هفته گذشته با رشد ۰.۱ درصدی به سطح ۳۴۶ دلار در هر تن رسید.
- قیمت اوره در منطقه خاورمیانه در هفته گذشته، بر اساس گزارش آرگوس با کاهش قیمت ۲.۹ درصدی به سطح ۳۵۲.۵ دلار در هر تن، رسید.
- قیمت گاز طبیعی در هاب اروپا با کاهش نزدیک به ۰.۷ درصد در سطح ۴۶.۷ یورو در هر مگاوات بر ساعت قرار گرفت. از طرفی مخازن ذخیره سازی گاز در اروپا تقریباً به صورت کامل پر شده اما از طرف دیگر کاهش دمای هوا منجر شده تا برای اولین بار از ماه آوریل، برداشت گاز از مخازن بیشتر از تزریق به آن باشد اگرچه حفظ جریان ورودی LNG به اروپا مانع از افت شدید موجودی مخازن خواهد شد.

شرح	مقدار پایانی (در هفته گذشته)	تغییر هفتگی (درصد)	تغییر ماهانه (درصد)
اوره خاورمیانه	۳۵۲.۵	-۲.۹	-۱۱.۹
اوره فوب ایران	۳۴۶	۰.۱	-۶.۶

واحد: دلار /تن

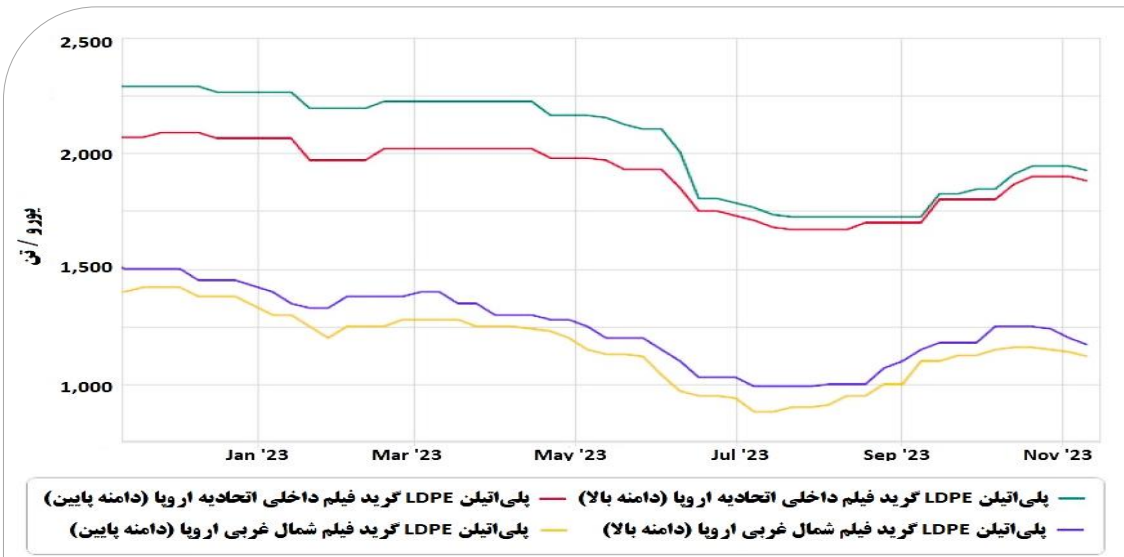
قیمت اوره خاورمیانه و فوب ایران- نشریه آرگوس





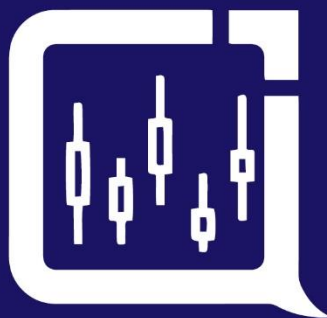
قیمت متانول در بازارهای اروپا و چین

- متانول در بازارهای اروپایی پس از هفته‌ها رشد متوالی شاهد عقب‌نشینی قیمت‌ها به دلیل کاهش شدید حجم معاملات در بازار نقدی بود و این در حالی است که محدودیت‌های طرف عرضه در بازار همچنان ادامه دارد.
- میانه دامنه قیمتی بر اساس فوب روتردام با **۲.۳ درصد کاهش** در سطح **۳۳۷ یورو (۳۶۱ دلار)** در هر تن قرار گرفت.
- متانول چین در روزهای گذشته شاهد افزایش مجدد قیمت‌ها با انتظار کاهش سطح عرضه از جانب محموله‌های وارداتی غیر ایرانی به دلیل جذابیت قیمتی بیشتر بازارهای اروپا و آمریکا بوده است.
- میانگین قیمت محموله‌های وارداتی بر اساس نرخ CFR چین با **رشد ۱.۸ درصدی** در سطح **۲۸۴ دلار** در هر تن گرفته است.



قیمت پلی اتیلن در بازارهای اروپا و آسیا

- بازار پلی اتیلن اروپا در هفته گذشته شاهد سومین افت متوالی هفتگی تحت تاثیر انتظار معامله‌گران مبنی بر وضعیت ضعیف تقاضا در هفته‌های پیش بوده است.
- میانه قیمت پلی اتیلن سبک خطی گرید فیلم شمال غربی اروپا با **افت ۲.۱ درصدی** سطح **۱،۱۴۵ یورو (۱،۲۲۷ دلار)** قرار گرفت.
- بازار پلی اتیلن وارداتی چین برای دومین هفته شاهد ثبات قیمت‌ها به دلیل معاملات محدود در سطح بازار بوده و این در حالی است که گزارش شده فروشندگان در حال بررسی کاهش قیمت‌ها در بازار چین به منظور تقویت فروش خود در هفته‌های پیش رو هستند.
- میانه قیمتی پلی اتیلن سبک براساس نرخ CFR بدون تغییر 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
- شامخ کل اقتصاد

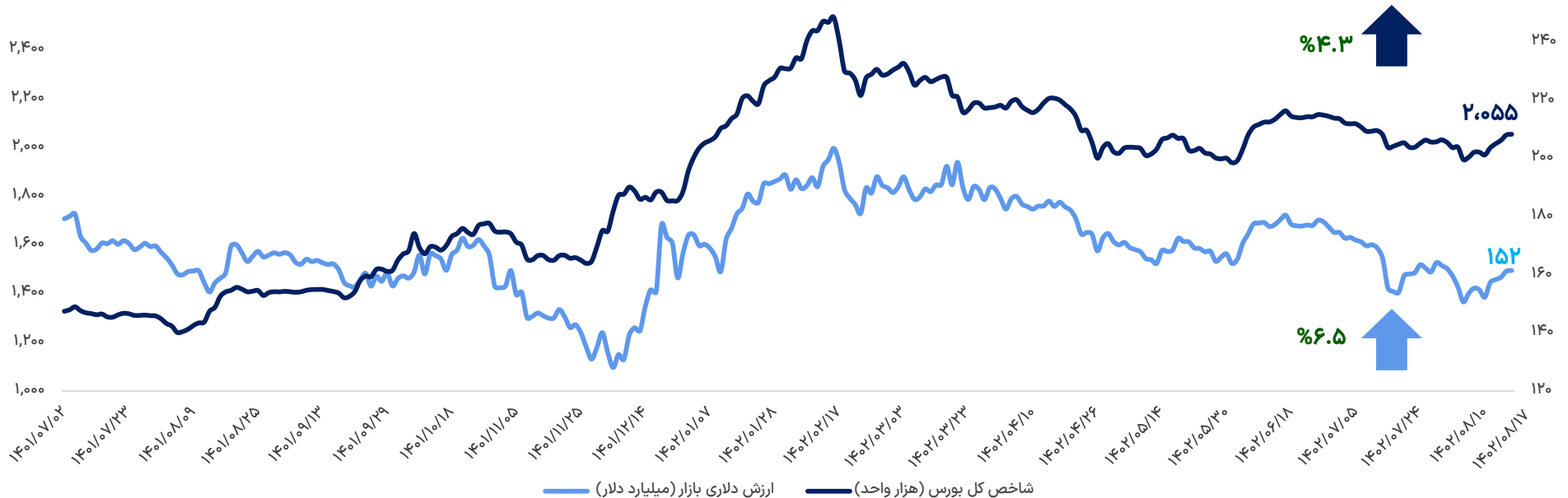
نگاهی به روند بازار سرمایه در هفته گذشته

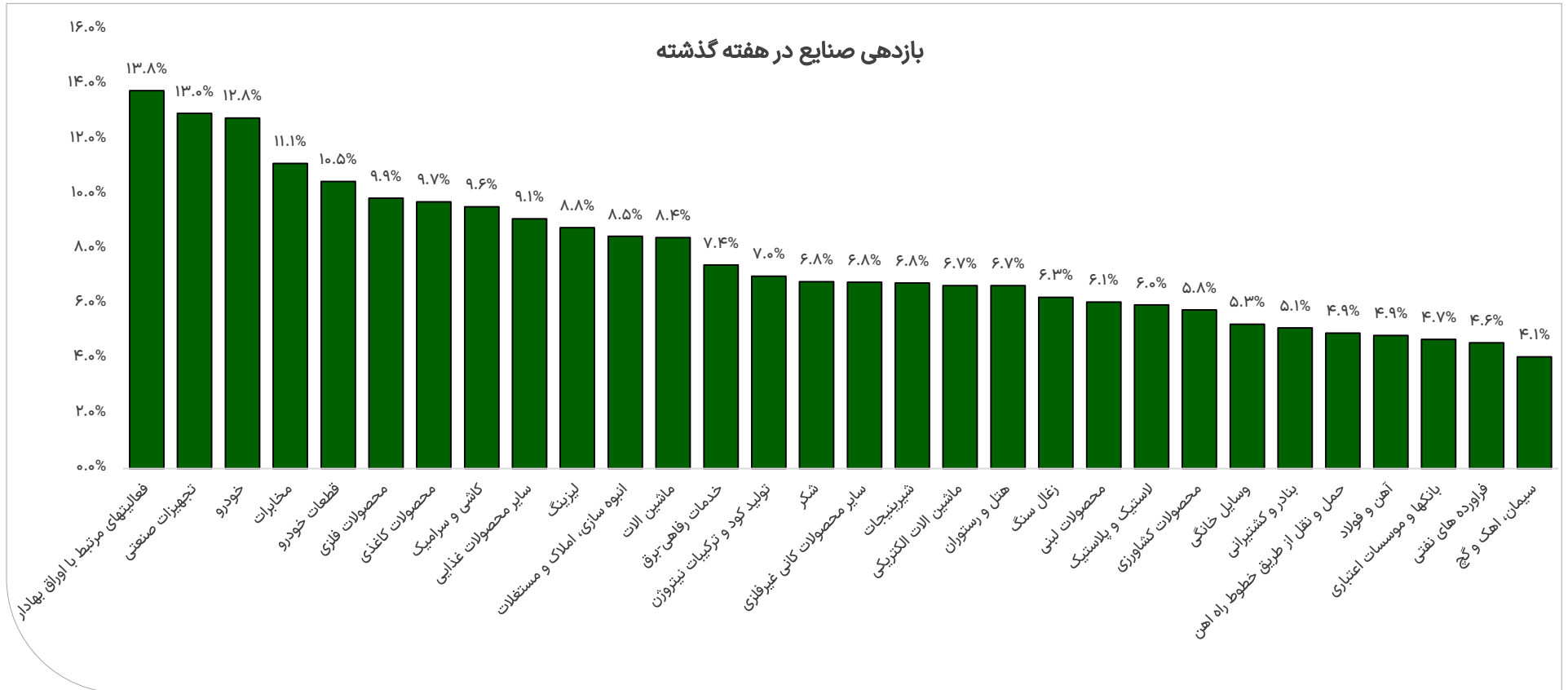
- کاهش نگرانی‌های سیاسی از همه‌جانبه شدن جنگ در منطقه و همچنین انتشار اخبار کاهش نرخ خوراک گاز پتروشیمی‌ها از جمله عواملی بودند که باعث رقم خوردن هفته‌ای سبز برای بورس شدند.
- بر اساس ابلاغیه منتشرشده، نرخ گاز خوراک پتروشیمی در سطح ۴،۸۸۰ تومان قرار گرفته که خیر مناسبی برای شرکت‌های پتروشیمی محسوب می‌شود، اگرچه اعلام این نرخ برای مهر ماه بدین معنا نخواهد بود که در ماه‌های باقی‌مانده، نرخ تا سقف ۷ هزار تومانی افزایش نخواهد یافت.
- در این میان با وجود بازپس‌گیری کانال ۲ میلیون واحدی، انتظار می‌رود ظرف هفته‌های آتی روند متعادل‌تری را در بازار داشته باشیم، زیرا برای افزایش به سطح ۲.۱۵ تا ۲.۲ میلیون واحدی، بازار نیازمند محرک‌های قوی‌تری خواهد بود.

شرح	ارزش معاملات بورس	ارزش معاملات فرابورس	ارزش کل معاملات بازار سرمایه
مقدار تجمیعی (در هفته گذشته)	۲۷.۱	۲۶۱.۴	۲۸۸.۵
میزان تغییرات (نسبت به هفته پیشین)	۱.۰%	۲.۲%	۱.۹%

واحد: هزار میلیارد تومان

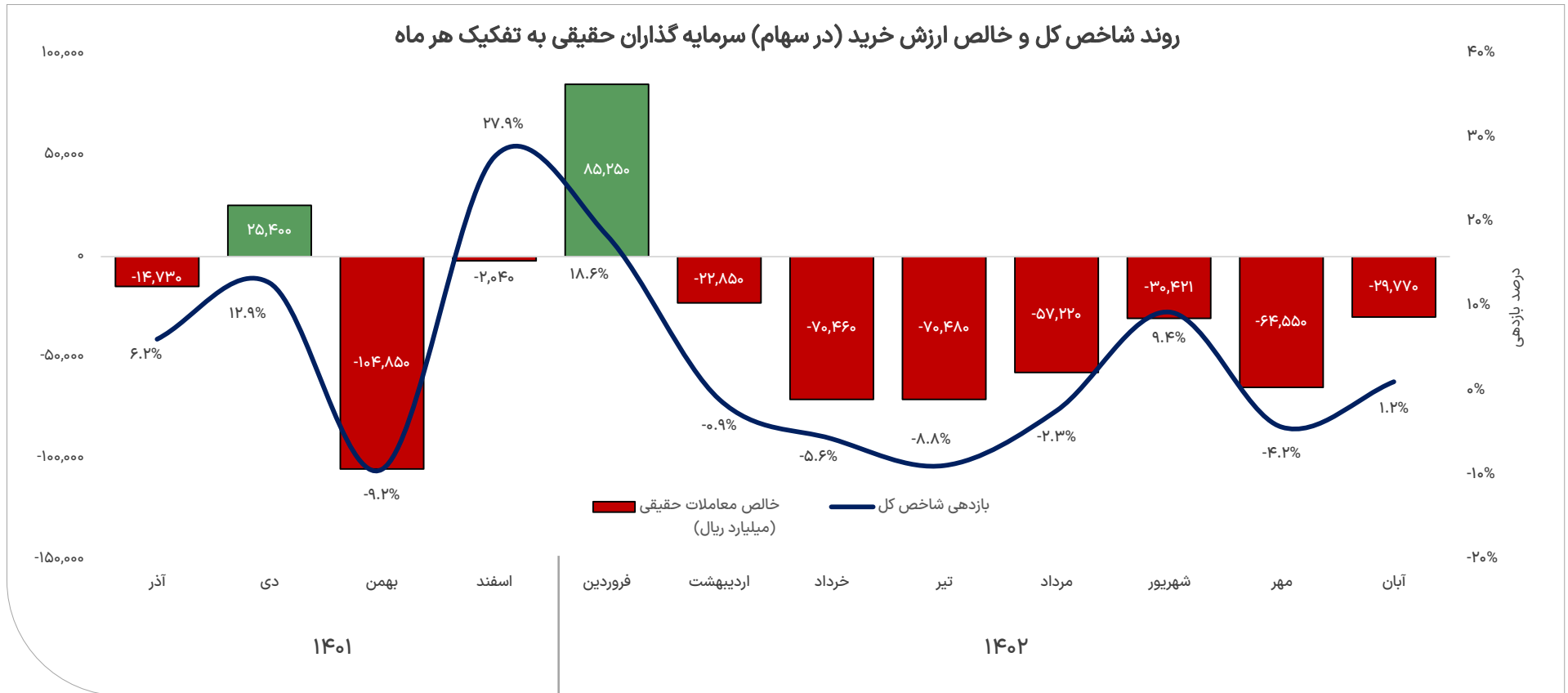
روند شاخص بورس اوراق بهادار و ارزش دلاری بازار





وضعیت بازدهی صنایع در هفته منتهی به ۱۷ آبان ۱۴۰۲

- صنایع بزرگ بازار در هفته گذشته، شاهد ثبت میانگین بازدهی ۶.۱ درصدی بودند.
- فعالیت مرتبط با اوراق بهادار، تجهیزات صنعتی و خودرو با ثبت بازدهی ۱۳.۸، ۱۳ و ۱۲.۸ درصدی، بیشترین افزایش در هفته گذشته شاهد بودند.
- تامین سرمایه با بازدهی -۰.۶ درصدی، تنها گروه بزرگی بوده که بازدهی منفی را شاهد بوده است.



نگاهی به خالص خرید (در سهام) سرمایه گذاران حقیقی در هفته منتهی به ۱۷ آبان ۱۴۰۲

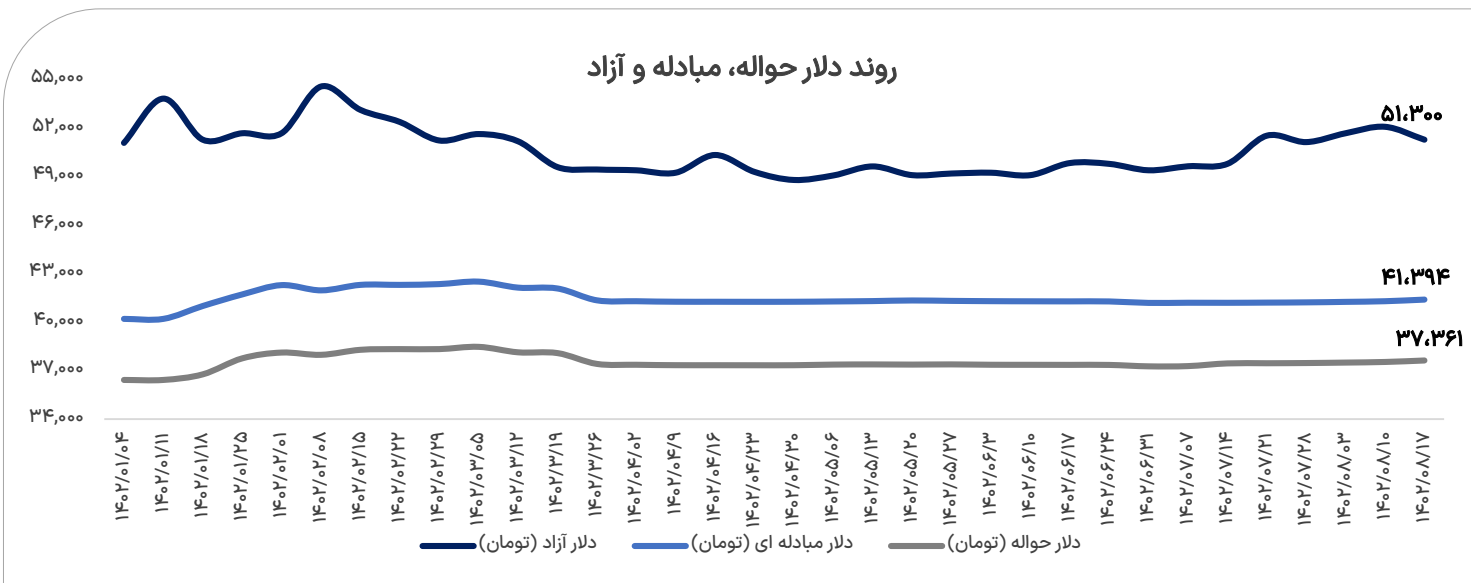
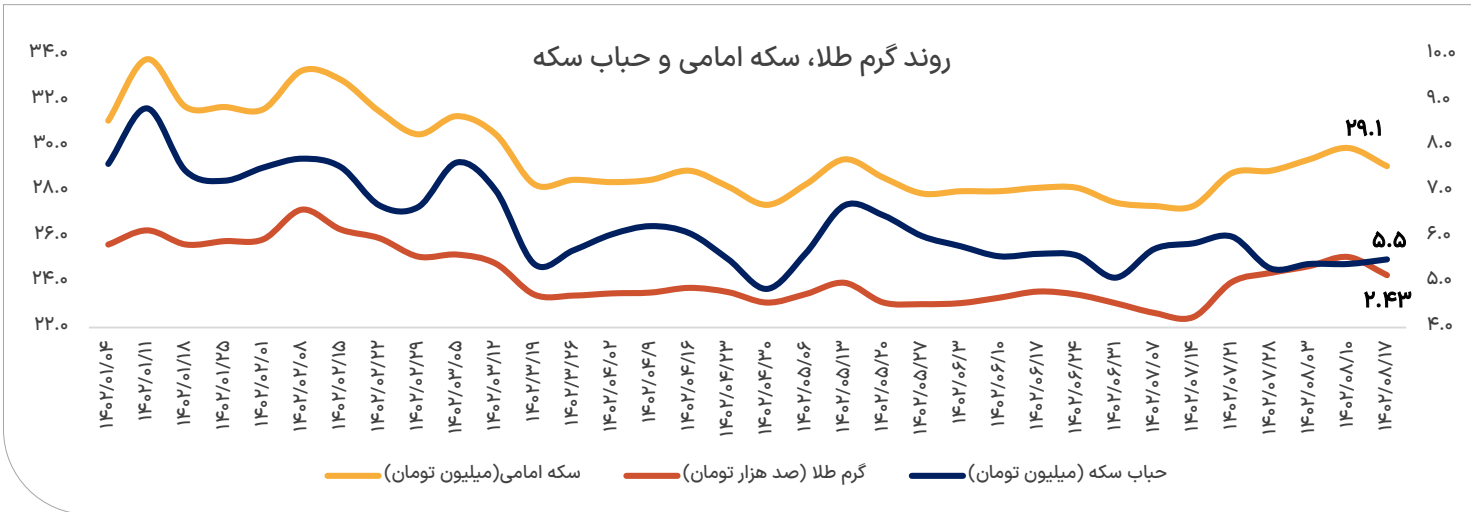
- در هفته گذشته شاهد خالص ورود ۱۹۲ میلیارد تومانی از جانب معامله‌گران حقیقی در بازار سهام پس از نه هفته متوالی خروج نقدینگی بودیم.
- در آبان ماه تاکنون معامله‌گران حقیقی به صورت خالص ۲۰۹ هزار میلیارد تومان نقدینگی از بازار خارج کرده‌اند.
- خالص خروج نقدینگی حقیقی در سال ۱۴۰۲، معادل با ۲۶ هزار میلیارد تومان بوده است.

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

درصد تغییرات (نسبت به هفته ماقبل)		هفته گذشته (منتهی به ۰۸/۱۷)		تالار معاملات صنعتی و سیمان	درصد تغییرات (نسبت به هفته ماقبل)		هفته گذشته (منتهی به ۰۸/۱۷)		تالار معاملات بورس کالا
در ارزش	در حجم	ارزش (میلیون ریال)	حجم معامله (تن)		در ارزش	در حجم	ارزش (میلیون ریال)	حجم (تن)	
۲.۸%	۲.۷%	۲۲,۵۹۷,۹۸۱	۷,۶۷۰	مس	-۹.۰%	-۴.۲%	۳۹,۷۶۹,۶۵۲	۱۱۴,۶۱۱	تالار پتروشیمی
۲۱.۰%	۷.۷%	۶۷,۳۱۱,۷۴۴	۲۹۴,۸۶۵	فولاد	۲.۴%	۳۳.۳%	۵۲,۷۵۲,۱۴۱	۴۷۵,۹۳۵	تالار صنعتی
۱۶.۱%	۳۵.۴%	۱۷,۴۴۲,۴۸۵	۴۹۰,۰۰۰	سنگ آهن	۲۱.۵%	۱۶.۳%	۱۰۲,۳۰۴,۴۰۰	۶۳۲,۱۲۵	تالار حراج باز
۱۴.۱%	۱۳.۰%	۹۷۰,۴۹۲	۱,۰۰۰	روی	-۴۵.۶%	-۴۱.۱%	۸,۹۲۰,۷۱۱	۵۰,۶۱۹	تالار فرآورده‌های نفتی
۱.۶%	-۵.۰%	۶,۳۷۳,۰۰۸	۶,۰۹۰	آلومینیوم	۱۶.۷%	۲۴۹.۰%	۶,۵۹۷,۸۴۵	۶۳,۰۲۳	تالار فرعی
۱.۵%	۰.۶%	۱۲,۳۳۷,۶۸۹	۱,۲۸۴,۰۸۳	سیمان	-۴۲.۹%	۲۷.۵%	۲۷,۰۷۰,۴۵۹	۲۵۱,۰۸۵	تالار کالای صادراتی کیش
۱۳.۵%	۸.۳%	۱۲۷,۰۳۳,۳۹۹	۲,۰۸۳,۷۰۸	جمع کل	-۴.۶%	۲۰.۱%	۲۳۷,۴۱۵,۲۰۸	۱,۵۸۷,۳۹۸	کل بازار

آخرین اخبار بورس کالا

- گزارش بورس کالا از جذب ۶۵ هزار میلیارد تومانی نقدینگی از ابتدای سال از طریق بازارهای مالی، مشتقه، صندوق‌های کالایی، گواهی سپرده و اوراق سلف موازی در بازار تامین مالی
- آغاز به کار تالار مولدسازی دارایی‌های دولت با عرضه ۲۶ ملک در هفته پایانی ماه جاری



آخرین وضعیت دلار و سکه

○ بازار آزاد ارز در هفته گذشته شاهد افتی چشمگیر در ابتدای هفته تحت تاثیر تضعیف ارزیابی‌ها از احتمال گسترش جنگ در خاورمیانه و ریسک‌های سیاسی بود. دلار در ادامه روند باثباتی را طی کرد که در نهایت منجر به **افت ۱.۵ درصدی** در مقیاس هفتگی شد.

روند قیمت دلار مبادله‌ای نیز در هفته‌ی گذشته بدون تغییر چشمگیر در سطح ۴۱,۳۹۴ تومان باقی مانده است.

○ در هفته‌ی گذشته قیمت سکه امامی شاهد عقب‌نشینی و **کاهش ۲.۷ درصدی بود**، اما **حساب سکه با ۱.۹ درصد افزایش ۵.۵ میلیون تومان رسید**.

○ هر گرم طلا ۱۸ عیار نیز با **۳.۲ درصد کاهش** به ۲.۴۳ میلیون تومان رسید.



پرونده ویژه

○ تحلیل بنیادی شرکت فرآوری زغال سنگ پرورده طبس (کپرور)

مفروضات اصلی و صورت سود و زیان شرکت

مفروضات سناریو مورد انتظار				محقق شده	
۱۴۰۳	۱۴۰۲	نیمه دوم ۱۴۰۲	نیمه اول ۱۴۰۲	۱۴۰۱	مفروضات
۴۸.۶	۳۸.۹	۴۰	۳۷.۷	۲۷.۱	نرخ دلار نیمایی (هزار تومان)
۴۷۹	۴۷۲	۴۷۰	۴۷۸	۴۸۶	نرخ شمش فخوز (دلار)
۱۴۴	۱۵۶	۱۵۴	۱۵۷	۱۶۰	نرخ زغال سنگ (دلار)
۳۰%	۳۳%	۳۳%	۳۳%	۳۳%	نسبت نرخ زغال سنگ به شمش فخوز (درصد)
۴۷	۵۵	۵۴	۵۵	۵۸	نرخ خرید زغال سنگ (دلار)
۱۰%	۱۲%	۱۲%	۱۲%	۱۲%	نسبت نرخ زغال سنگ به شمش فخوز (درصد)

۱۴۰۳	۱۴۰۲	نیمه دوم ۱۴۰۲	نیمه اول ۱۴۰۲	۱۴۰۱	صورت سود و زیان (میلیارد تومان)
۲,۰۶۵	۱,۷۹۶	۸۸۹	۹۰۷	۱,۱۴۷	فروش
(۱,۵۰۸)	(۱,۴۳۳)	(۶۹۷)	(۷۲۶)	(۹۱۶)	بهای تمام شده کلای فروش رفته
۵۵۷	۳۷۳	۱۹۲	۱۸۱	۲۳۱	سود(زیان) ناخالص
۲۷%	۲۱%	۲۳%	۲۰%	۲۰%	نسبت سود(زیان) ناخالص به فروش
(۱۶)	(۱۴)	(۷)	(۷)	(۱۳)	هزینه های عمومی، اداری و فروش
۰	۰	۰	۰	۰	سایر درآمدهای عملیاتی
۵۴۰	۳۵۹	۱۸۵	۱۷۴	۲۱۸	سود(زیان) عملیاتی
۲۶%	۲۰%	۲۱%	۱۹%	۱۹%	نسبت سود(زیان) عملیاتی به فروش
(۷)	(۶.۷)	(۵.۲)	(۱.۵)	(۱)	هزینه های مالی
۳۸	۳۵	۲۴	۱۱	۷۱	سایر درآمدهای غیرعملیاتی
۵۷۲	۳۸۷	۲۰۴	۱۸۳	۲۸۸	سود خالص قبل از کسر مالیات
(۱۱۲)	(۷۶)	(۳۵)	(۴۱)	۰	مالیات
۴۶۰	۳۱۱	۱۶۹	۱۴۳	۲۸۸	سود خالص
۲۳%	۱۷%	۱۹%	۱۶%	۲۵%	نسبت سود خالص به فروش

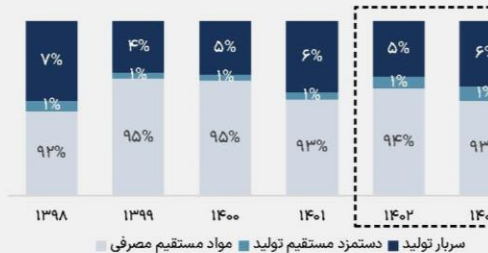
* اعداد طلایی در جدول فوق، بیانگر حاشیه سود است.

جدول تحلیل حساسیت

۶۵	۶۰	۵۵	۵۰	۴۵	۴۰	۳۵	۳۰	
۲,۳۰۵	۲,۱۹۱	۲,۰۷۷	۱,۹۶۳	۱,۸۴۹	۱,۷۳۵	۱,۶۲۱	۱,۵۰۷	۴۳۰
۲,۳۷۴	۲,۲۵۵	۲,۱۳۵	۲,۰۱۶	۱,۸۹۷	۱,۷۷۸	۱,۶۵۸	۱,۵۳۹	۴۵۰
۲,۴۴۳	۲,۳۱۸	۲,۱۹۴	۲,۰۶۹	۱,۹۴۵	۱,۸۲۰	۱,۶۹۶	۱,۵۷۱	۴۷۰
۲,۵۱۲	۲,۳۸۲	۲,۲۵۲	۲,۱۲۲	۱,۹۹۲	۱,۸۶۳	۱,۷۳۳	۱,۶۰۳	۴۹۰
۲,۵۸۱	۲,۴۴۶	۲,۳۱۰	۲,۱۷۵	۲,۰۴۰	۱,۹۰۵	۱,۷۷۰	۱,۶۳۵	۵۱۰
۲,۶۵۰	۲,۵۰۹	۲,۳۶۹	۲,۲۲۸	۲,۰۸۸	۱,۹۴۷	۱,۸۰۷	۱,۶۶۶	۵۳۰

* محور افقی نرخ دلار نیمایی (هزار تومان) و محور عمودی نرخ شمش فخوز (دلار بر تن)

نمودارهای ضریب مصرف زغال سنگ و توزیع هزینه تولید



اهم نکات و جمع بندی

- کپور طبق قانون برنامه پنج ساله پنجم توسعه از مالیات معاف می باشد، اما در «گزارش شش ماهه حسابداری نشده»، بند مالیاتی برای شرکت لحاظ شده است. لذا در سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳، مبنای محاسباتی بر همین اساس در نظر گرفته شده است.
- ضریب مصرف زغال سنگ خام به کنسانتره زغال سنگ به طور متوسط ۲ واحد می باشد که برای سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ نیز همین نسبت فرض گردید.
- نرخ شمش فخوز برای سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ برابر با ۹۴ درصد شمش CIS در نظر گرفته شده است.

وضعیت در تابلوی بازار و سودآوری هر سهم

تکادو	سهامدار عمده
۲۰,۵۳۷	ارزش بازار (میلیارد ریال)
-	درصد شناوری
۱۱,۹۰۰	قیمت روز سهم (ریال)
۶۵%	درصد تقسیم سود
۱,۶۸۶	EPS ۱۴۰۱
۱,۸۲۰	EPS تحلیلی ۱۴۰۲
۶	P/E TTM
۶.۵	P/E تحلیلی ۱۴۰۲

اطلاعات کلی شرکت

کنسانتره زغال سنگ	محصول اصلی
۲۲۰,۰۰۰	ظرفیت تولید (تن)
دستوری	مکانیزم قیمت گذاری
زغال سنگ خام	مواد اولیه اصلی

بنیادهای 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
تحلیلگر گزارش: دکتر زینب بیارجمندی
تهیه شده در گروه مالی مهرگان



شرکت سرمایه گذاری
امین توان آفرین ساز

وب سایت: www.etavanafarin.ir
امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۴
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: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

وب سایت: www.mehregan-portfolio.ir
دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۸۹
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