

## هفته نامه تحلیل بازارهای ایران و جهان

پرونده ویژه: تحلیل بنیادی شرکت تولیدی چدن سازان

بانگاهی برنشریه‌های ICIS & Argus

شماره گزارش: ۱۴۰۲|۱۲۷۳ تاریخ گزارش: هفته چهارم اسفندماه ۱۴۰۲



# بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

## مقدمه

سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح، در چشم‌انداز خود، سازمانی توسعه‌یافته، هوشمند، دانش‌محور و نوآور، چابک، پویا، مشارکت‌محور 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» این‌گونه بیان فرمودند که «یکی از مهم‌ترین مسائلی که ما نیاز داریم برای اینکه وضع اقتصاد کشور بهتر بشود، رشد مستمر و سریع است. 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 مولد 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 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.

معاون سرمایه‌گذاری و تأمین مالی: دکتر شایان غائبی مهمان‌دوست  
مدیر واحد تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر احسان محمدیان امیری

تهیه شده در:  
مدیریت تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی  
گروه مالی مهرگان

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب‌اللهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ 📍 ۰۲۱-۵۴۷۰۸۶۴۹ 📞

 mehrgan financial group

 www.mehregantamin.ir

حسین کرمی  
مدیرعامل

## ابعاد جهانی

- کاهش کمتر از انتظار تورم آمریکا و بازگشت تورم چین به محدوده مثبت در ماه فوریه ۲۰۲۴
- انتظار استقراض ۱۵.۸ تریلیون دلاری اقتصادهای توسعه‌یافته در سال ۲۰۲۴
- توافق هند برای جذب سرمایه ۱۰۰ میلیارد دلاری از اروپا بعد از ۱۶ سال
- فرار ژاپن از رکود اقتصادی با داده‌های تعدیلی سه ماهه چهارم ۲۰۲۳



## ابعاد داخلی

- رسیدن نرخ رشد اقتصادی به ۴.۵ درصد در نه ماهه سال ۱۴۰۲ بر مبنای گزارش بانک مرکزی

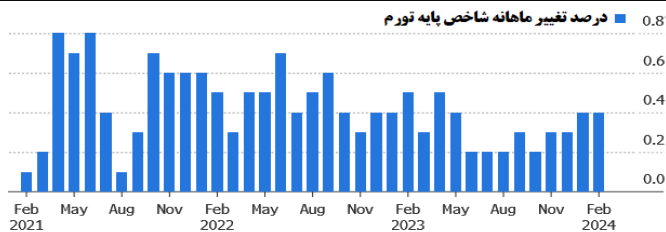


۲۶ اسفند الی ۳ فروردین

## Economic Events **رویدادهای هفته آتی**

شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه	پنجشنبه	جمعه
-	-	<ul style="list-style-type: none"><li>• تولیدات صنعتی، خرده‌فروشی، سرمایه‌گذاری ثابت و نرخ بیکاری چین</li><li>• تراز تجاری حوزه یورو</li><li>• قیمت واردات آلمان</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• نشست بانک مرکزی ژاپن و استرالیا</li><li>• تورم مصرف‌کنندگان کانادا</li><li>• تراز تجاری سوئیس</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• نرخ بهره معیار وام‌های یک و پنج ساله چین</li><li>• تورم مصرف‌کنندگان بریتانیا و تولیدکنندگان آلمان</li><li>• تولیدات صنعتی ایتالیا</li><li>• نشست کمیته بازار باز فدرال رزرو</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• شاخص‌های PMI استرالیا، ژاپن، فرانسه، آلمان، حوزه یورو، بریتانیا و آمریکا</li><li>• نشست بانک‌های مرکزی سوئیس و بریتانیا</li><li>• تراز جاری آمریکا و حوزه یورو</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• تورم مصرف‌کنندگان ژاپن</li><li>• خرده‌فروشی بریتانیا و کانادا</li></ul>

## تورم آمریکا در ماه فوریه



قیمت‌های مصرف‌کنندگان در اقتصاد آمریکا برای دومین ماه متوالی شاهد عملکردی فراتر از انتظارات بوده که این امر موضع محتاطانه فدرال رزرو در زمان‌بندی کاهش نرخ‌های بهره را تقویت می‌کند.

بر اساس گزارش وزارت کار آمریکا، تورم مصرف‌کنندگان این کشور در ماه فوریه شاهد رشد ۰.۲ درصدی نسبت به سال گذشته بوده که ۰.۱ درصد بالاتر از انتظارات تحلیلگران و عملکرد ماه ژانویه بوده است. شاخص تورم پایه نیز افزایش ۰.۸ درصدی را ثبت کرده که ۰.۱ درصد بالاتر از انتظارات بوده است. عمده تحلیلگران انتظار دارند که اولین کاهش در نرخ بهره فدرال رزرو از ماه ژوئن اتفاق بیفتد.

## تورم چین در ماه فوریه



قیمت‌های مصرف‌کنندگان در اقتصاد چین برای اولین بار از ماه اوت شاهد افزایش بوده تا نگرانی سیاست‌گذاران این کشور از درگیر شدن با تله کاهش قیمتی همه‌جانبه در اقتصاد این کشور، تا حدی تسکین یابد. بر اساس گزارش اداره آمارهای ملی چین، شاخص قیمت مصرف‌کنندگان در ماه فوریه شاهد رشد ۰.۷ درصدی نسبت به ماه مشابه سال گذشته بوده که بالاتر از انتظار ۰.۳ درصدی تحلیلگران محسوب می‌شود. در طرف مقابل تورم تولیدکنندگان چین شاهد تعمیق کاهش خود به ۲.۷ درصد در ماه فوریه بوده که بدتر از انتظار افت ۲.۵ درصدی تحلیلگران و همچنین رقم مشابه ماه ژانویه بوده است. این هفدهمین ماه متوالی می‌باشد که قیمت‌های تولیدکنندگان چینی بر مبنای درپ کارخانه در محدوده منفی قرار می‌گیرد که از سال ۲۰۱۶ بی‌سابقه محسوب می‌شود.

## اجتناب ژاپن از رکود در پایان ۲۰۲۴

داده‌های تعدیلی منتشرشده از جانب دولت ژاپن نشان از فرار اقتصاد این کشور از رکود تکنیکی در پایان سال گذشته با کمک سرمایه‌گذاری در کسب و کارها را می‌دهد. در حالی که بر اساس ارزیابی اولیه ماه گذشته رشد اقتصادی ژاپن در سه ماهه چهارم معادل با منفی ۰.۴ درصد در مقیاس سالانه بوده تا با ثبت دومین رشد منفی متوالی فصلی در رکود اقتصادی فرو رود، داده‌های جدید نشان از رشد واقعی ۰.۴ درصدی در این مقطع را می‌دهد. در حالی که مخارج مصرف‌کنندگان بر اساس داده‌های تعدیلی شاهد افت ۰.۳ درصدی بوده، سرمایه‌گذاری بلاادستی کسب و کارها رشد ۲ درصدی را ثبت کرده تا اقتصاد ژاپن را از رکود نجات دهد. در تخمین اولیه این بخش تنها رشد اندک ۰.۱ درصدی را ثبت کرده بود.

## رکوردشکنی استقرای در OECD

گزارش تحقیقاتی سازمان همکاری و توسعه نشان می‌دهد که اقتصادهای توسعه‌یافته شاهد رکوردشکنی در زمینه استقرای در سال جاری میلادی خواهند بود. بر اساس گزارش این موسسه میزان بدهی‌های ناخالص دولت‌های عضو این سازمان که شامل انتشار اوراق قرضه برای تامین مالی مجدد بدهی‌های در حال سررسید و همچنین اوراق بدهی کاملاً جدید می‌شود، در سال ۲۰۲۳ با افزایش حدود ۲ هزار میلیارد دلاری به ۱۴.۱ تریلیون دلار رسیده و انتظار می‌رود در سال ۲۰۲۴ به رکورد ۱۵.۸ تریلیون دلار برسد که از رقم ۱۵.۴ تریلیون دلاری سال ۲۰۲۰ در دوره اوج بحران اقتصادی کرونا نیز بالاتر خواهد بود. در این میان سررسید شدن بسیاری از اوراق منتشرشده در دوران کرونا باعث خواهد شد تا بیش از ۱۲.۶ تریلیون دلار از اوراق قرضه منتشرشده در سال جاری به منظور تامین مالی مجدد اوراق سررسید شده باشد. با این حال افزایش قابل توجه نرخ‌های بهره توسط بانک‌های مرکزی مختلف به دلیل تورم سبب شده تا میانگین هزینه استقرای جدید برای دولت‌ها از یک درصد در سال ۲۰۲۱ به ۴ درصد در سال گذشته افزایش یابد. همچنین سهم هزینه بهره بدهی‌ها در اقتصاد کشورهای عضو از ۲.۳ درصد در سال ۲۰۲۱ به ۲.۹ درصد در سال گذشته رسیده و انتظار می‌رود این روند صعودی همچنان ادامه داشته باشد.

## توافق صد میلیارد دلاری هند

دهلی‌نو پس از ۱۶ سال مذاکره با انجمن تجارت آزاد اروپا، موفق به دستیابی به توافق تجارت آزاد با این کشورها شد که بر طبق مفاد این توافق، ظرف ۱۵ سال آینده این کشورها متعهد به سرمایه‌گذاری صدمیلیارد دلاری و ایجاد یک میلیون شغل در این کشور آسیایی خواهند شد و تعرفه‌های تجاری مابین دو طرف نیز تا حدود زیادی حذف خواهد شد و مهاجرت نیروی کار متخصص هند به این کشورها تحت شرایط آسان‌تری صورت خواهد گرفت. انجمن تجارت آزاد اروپا (EFTA) متشکل از چهار کشور ایسلند، لیختن‌اشتاین، نورژ و سوئیس می‌باشد که از سال ۱۹۶۰ بنیان‌گذاری شده و اعضا جزوی از اتحادیه اروپا محسوب نمی‌شوند. هند به عنوان یکی از سریع‌ترین اقتصادهای در حال توسعه دنیا همچنین در مراحل پایانی توافق تجاری مشابهی با بریتانیا قرار دارد و با اتحادیه اروپا و استرالیا نیز در حال انجام مذاکرات مشابهی به منظور تقویت تولید داخلی و ایجاد مشاغل جدید است.

## انتشار اوراق قرضه یورویی توسط ترکیه

کاهش پرمیوم ریسک اوراق قرضه ترکیه به کمترین سطح از زمان بحران مالی بین‌المللی سبب شد تا این کشور برای اولین بار ظرف سه سال اخیر اقدام به انتشار اوراق قرضه یورویی نماید. آنکارا موفق به فروش ۲ میلیارد یورو (۲.۱۸ میلیارد دلار) اوراق بدهی با نرخ ۶.۱۲۵ درصد و سررسید سه ساله شده که این امر در چارچوب هدف ده میلیارد دلاری دولت به منظور استقرای بین‌المللی در سال جاری می‌باشد. آخرین بار ترکیه در سال ۲۰۲۱ موفق به فروش ۱.۵ میلیارد یورو اوراق قرضه یورویی با نرخ بازدهی ۴.۵ درصد شده بود. اسپرد درخواستی سرمایه‌گذاران با توجه به اختلاف رتبه اعتباری اوراق قرضه ترکیه که در دسته اوراق پرریسک دسته‌بندی می‌شود نسبت به اوراق قرضه کم‌ریسک‌تر، به کمتر از ۱.۰۴ درصد رسیده که کمترین سطح خود از سال ۲۰۰۷ محسوب می‌شود. این در حالی است که ظرف ده سال اخیر میانگین این شاخص معادل با ۳.۵۹ درصد بوده است. هفته گذشته موسسه فیچ رتبه اعتباری ترکیه را از B+ به B افزایش داده است.



بخش اول

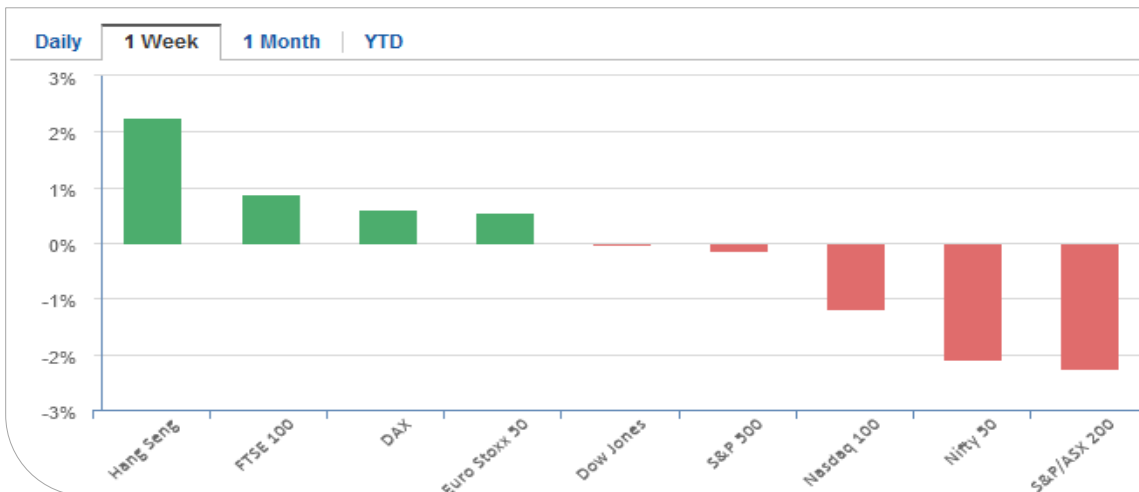
بازارهای جهانی

in mehrgan financial group

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

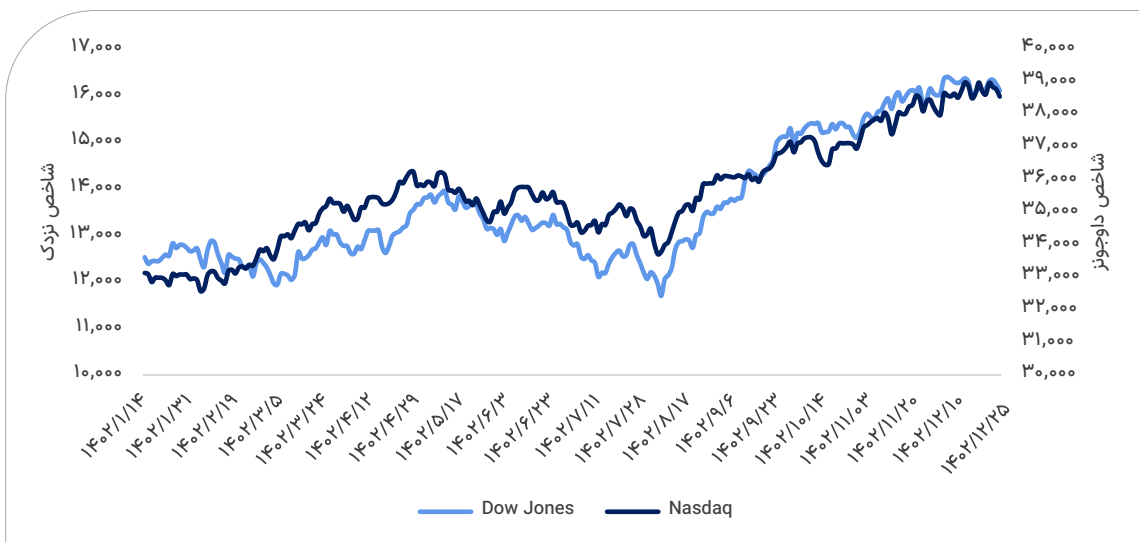
---

- نشریه ICIS
- نشریه Argus



## وضعیت بازارهای سهام بزرگ جهان در یک هفته اخیر

- بازارهای جهانی سهام با نگرانی از روند اخیر چسبندگی تورم در ایالات متحده و گمانه‌زنی‌ها درباره زمانبندی کاهش نرخ بهره فدرال رزرو، شاهد اولین عقب‌نشینی ظرف هفت هفته اخیر بود به صورتی که شاخص جهانی MSCI با کاهش ۰.۲ درصدی در سطح ۳,۳۶۳ واحدی قرار گرفت.
- شاخص هانگ‌سنگ در بورس هنگ‌کنگ با رشد ۲.۲۵ درصدی، شاهد بیشترین افزایش در بین شاخص‌های بزرگ بوده است.
- شاخص S&P/ASX۲۰۰ در بورس استرالیا با افت ۲.۲ درصدی، بیشترین بازدهی منفی را در هفته گذشته شاهد بوده است.

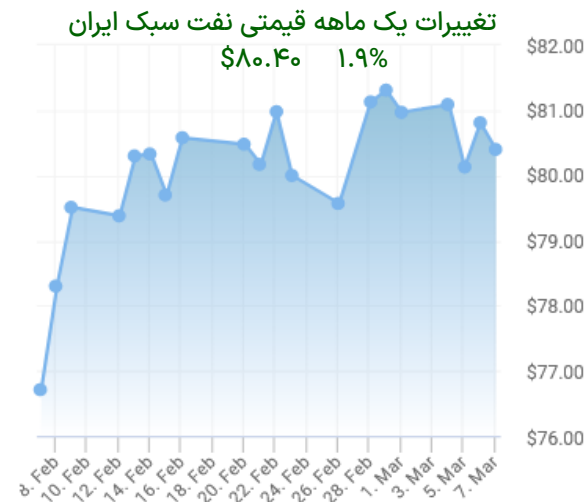


## وضعیت بازار سهام آمریکا در یک هفته اخیر

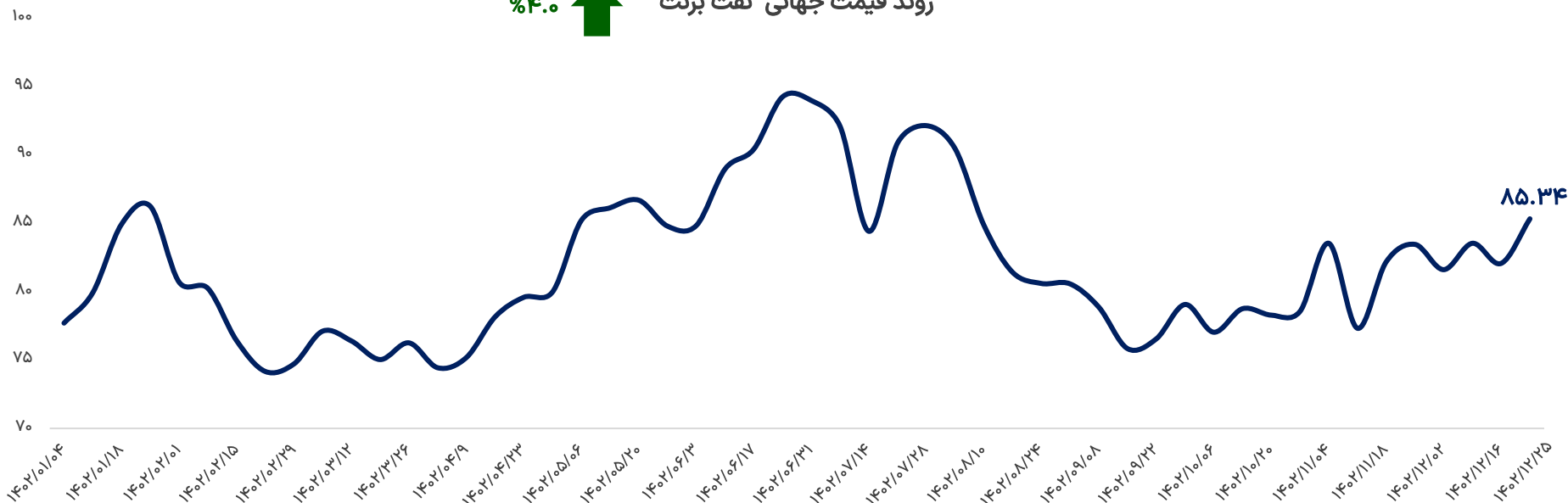
- بازارهای سهام آمریکا شاهد دومین افت هفتگی با نگرانی‌های تورمی پس از عملکرد بالاتر از انتظار هر دو شاخص تورم تولید و مصرف بودند که سرمایه‌گذاران را درباره مسیر پیش روی فدرال رزرو با تردید روبرو کرده است.
- شاخص S&P۵۰۰ با افت ۰.۱ درصدی و نزدک با کاهش ۰.۷ درصدی روبرو شدند و داوجونز نیز افت بسیار محدودی را شاهد بوده است.
- تقویت ارزش دلار با رشد نرخ بازدهی اوراق قرضه نیز همراه بود به صورتی که نرخ اوراق ده ساله خزانه‌داری با افزایش بیش از ۰.۲۳ درصدی به سطح ۴.۳ درصد در مقایسه با هفته گذشته رسید.

## آخرین وضعیت بازار جهانی نفت

- قیمت نفت در بازارهای جهانی شاهد صعود به بالاترین سطح ۴ ماه اخیر با خوش‌بینانه‌تر شدن برآورد سازمان بین‌المللی انرژی درباره وضعیت تعادل بازار بود.
- بر اساس گزارش IEA، تقاضای نفت خام در سال جاری شاهد رشد ۱.۳ میلیون بشکه در روز خواهد بود که ۱۱۰ هزار بشکه افزایش نسبت به برآورد ماه پیشین را نشان می‌دهد در حالی که میزان عرضه شاهد رشد کمتر از ۸۰۰ هزار بشکه‌ای خواهد بود. بر اساس این یادداشت، در صورتی که توافق اخیر اوپک پلاس برای کاهش حدود ۲ میلیون بشکه از عرضه خود تا پایان سال ادامه داشته باشد، بازار دچار کاهش مازاد عرضه خواهد شد.
- همچنین گزارش اداره اطلاعات انرژی آمریکا حاکی از کاهش ۱.۳ میلیون بشکه‌ای میزان ذخایر تجاری نفت در این کشور به سطح ۴۴۷ میلیون بشکه می‌باشد که اولین کاهش پس از ۶ هفته رشد متوالی محسوب می‌شود. میزان ذخایر بنزین با ثبت ششمین افت متوالی هفتگی و با کاهش ۵.۷ میلیون بشکه‌ای به سطح ۲۳۴.۱ میلیون بشکه رسیده است. بر اساس یادداشت منتشر شده توسط UBS، با توجه به نزدیک شدن به آغاز فصل رانندگی‌های جاده‌ای در ایالات متحده، روند نزولی ذخایر بنزین نشان از ضعف در عرضه در بازار فیزیکی را می‌دهد.



روند قیمت جهانی نفت برنت **۴.۰%** ↑

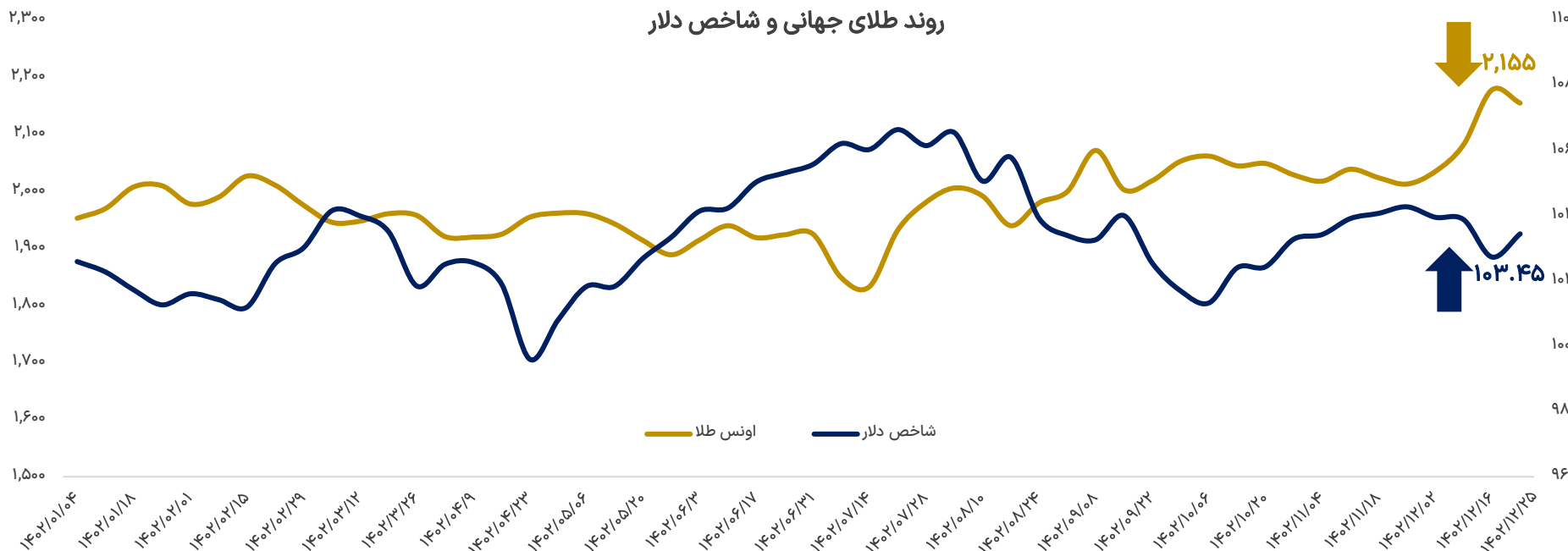


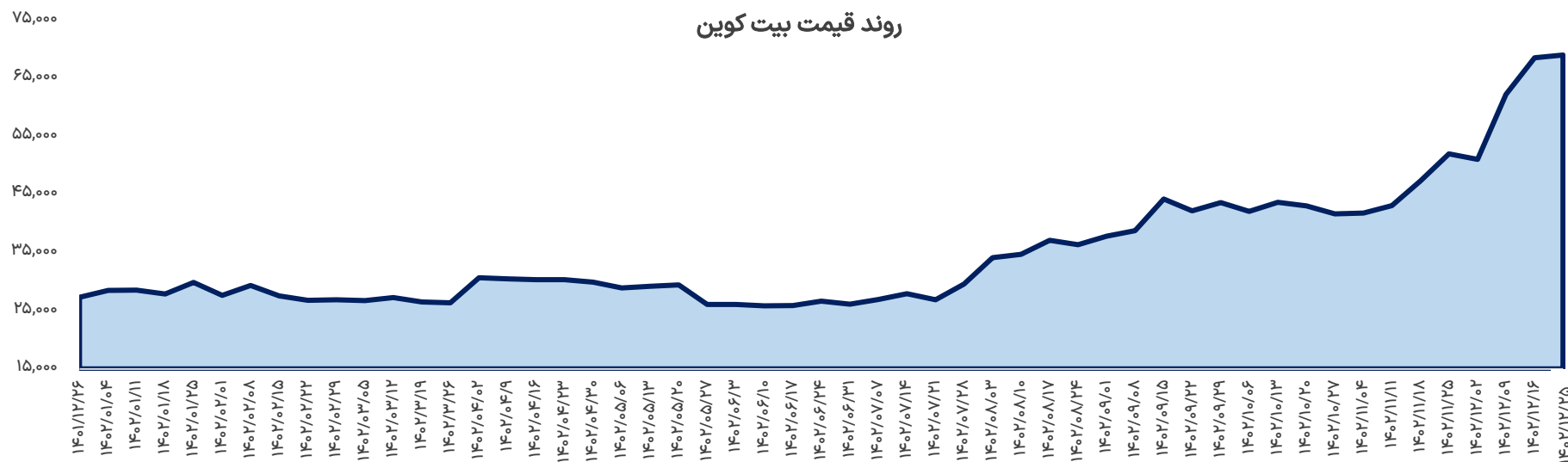


### آخرین روند طلای جهانی و شاخص دلار

- دلار در هفته گذشته شاهد ثبت بزرگ‌ترین رشد هفتگی خود از میانه ژانویه با عملکرد بالاتر از حد انتظار شاخص‌های تورمی در ایالات متحده بود.
- طلا در طرف مقابل شاهد با اصلاح قیمتی به دلیل تعدیل انتظارات مرتبط با زمان کاهش نرخ بهره فدرال رزرو و رشد ارزش دلار و نرخ بازدهی اوراق قرضه بود که به صورت مستقیم باعث اثرگذاری منفی بر روی این فلز گرانبها شدند.

شاخص دلار (ایندکس)	هر انس طلای جهانی (دلار)	شرح
۱۰۳.۴۵	۲,۱۵۵	مقدار پایانی (در هفته گذشته)
۰.۷%	۱.۱%	میزان تغییرات (نسبت به هفته گذشته)

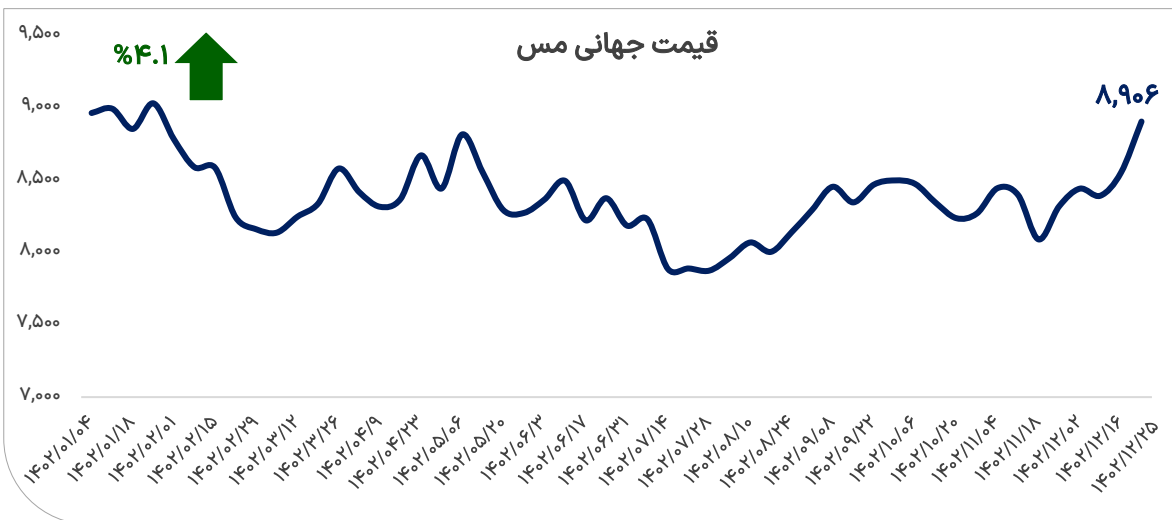




رتبه	نام	ارزش بازار	قیمت	حجم معاملات	نوسان روزانه	نوسان هفتگی
۱	Bitcoin	\$1,356,018,102,353	\$68,985	\$62,506,356,323	1.96%	0.94%
۲	Ethereum	\$446,534,340,551	\$3,718.0	\$26,408,400,688	0.93%	-5.37%
۳	Tether	\$103,263,549,113	\$1.0	\$120,008,978,608	0.02%	-0.28%
۴	BNB	\$91,668,056,469	\$612.0	\$5,556,159,861	6.91%	25.75%
۵	Solana	\$84,896,160,804	\$191.00	\$11,989,919,036	9.68%	28.56%

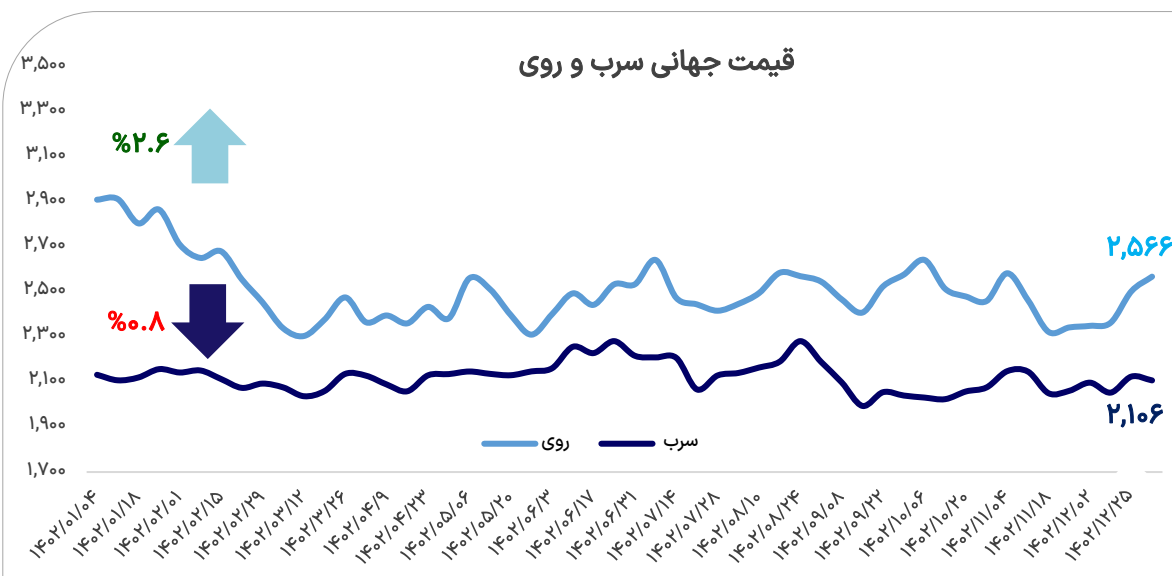
### آخرین تحولات بازار رمزارزها

- عقب‌نشینی بیت‌کوین با نگرانی‌ها درباره شکل‌گیری **حباب قیمتی پس از رسیدن آن به آستانه سطح ۷۴ هزار دلاری**
- گزارش بلومبرگ از افزایش بیش از ۶۰ درصدی شاخص قیمتی بیش از ۱۰۰ رمز ارز بزرگ در سال جاری میلادی تاکنون
- فشار سناتورهای آمریکا بر SEC مبنی بر توقف اعطای مجوز به ETF‌های جدید مبتنی بر رمز ارز برای حمایت از ریسک قابل توجه آن‌ها برای سرمایه‌گذاران خرد



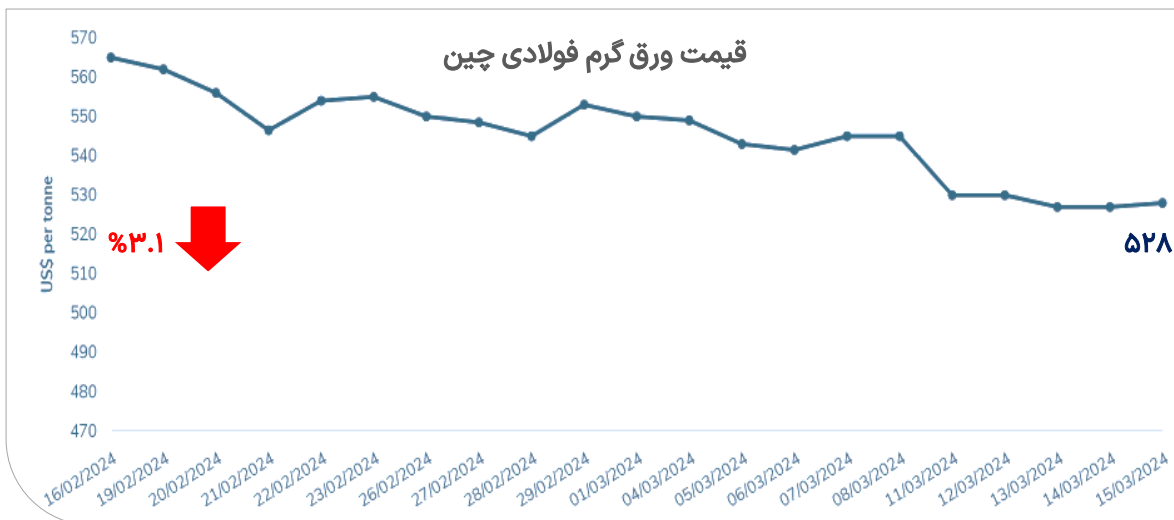
### روند هفتگی قیمت جهانی مس

- مس شاهد صعود به بالاترین سطح قیمتی یازده ماه اخیر پس از توافق اسملترهای بزرگ چینی برای کاهش سطح تولید خود بود. کاهش حق‌العمل فرآوری مس در اسملترها به کمترین سطح خود از سال ۲۰۱۳ با افت به ۱۱.۲ دلار در هر تن، باعث شده تا این شرکت‌ها در روز چهارشنبه در اقدامی غیرمنتظره در واکنش به کاهش شدید حاشیه سود خود اعلام کاهش سطح تولید را نمایند، اگرچه هر اسملتر به صورت مجزا اقدام به ارزیابی در زمینه میزان کاهش تولید خود خواهد نمود.
- قیمت مس در معاملات نقدی بورس فلزات لندن، با رشد ۴.۱ درصدی در سطح ۸,۹۰۶ دلار در هر تن قرار گرفت.



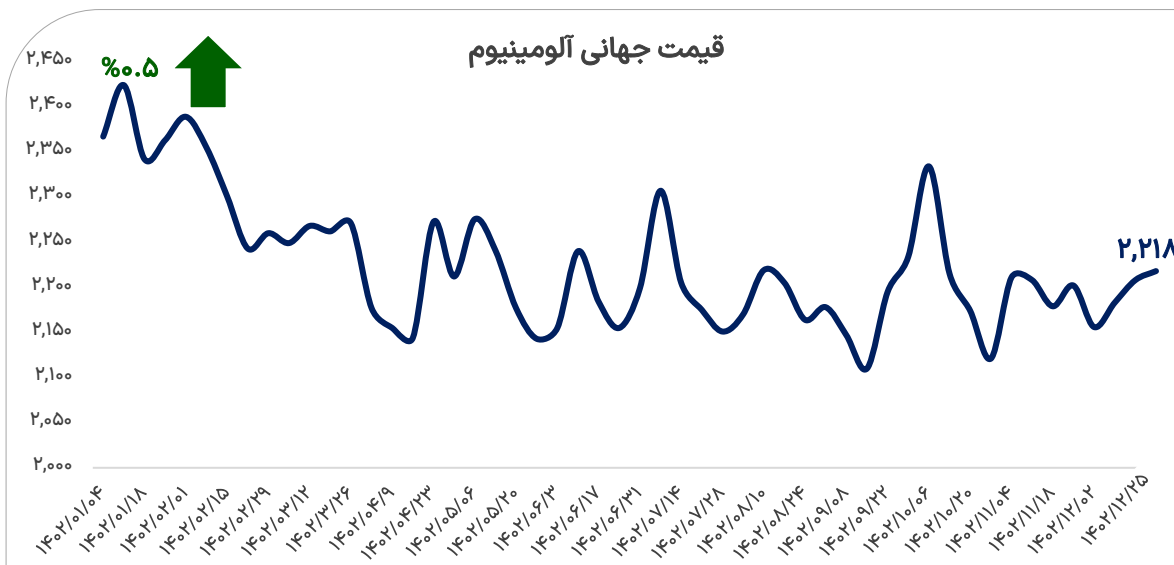
### روند هفتگی قیمت جهانی سرب و روی

- روی در هفته گذشته شاهد ادامه روند صعودی خود پس از اعلام کاهش بیش از ۲۰ درصدی سطح تولید شمش روی در یکی از اسملترهای شرکت کره‌ای Young Poong بود که باعث خوش‌بینی نسبت به کاهش مازاد عرضه در بازار شمش روی شده است.
- قیمت روی در معاملات نقدی با ۲.۶ درصد افزایش در سطح ۲,۵۶۶ دلار به ازای هر تن قرار گرفت.
- قیمت سرب در معاملات نقدی با ۰.۸ درصد کاهش در سطح ۲,۱۰۶ دلار به ازای هر تن قرار گرفت.



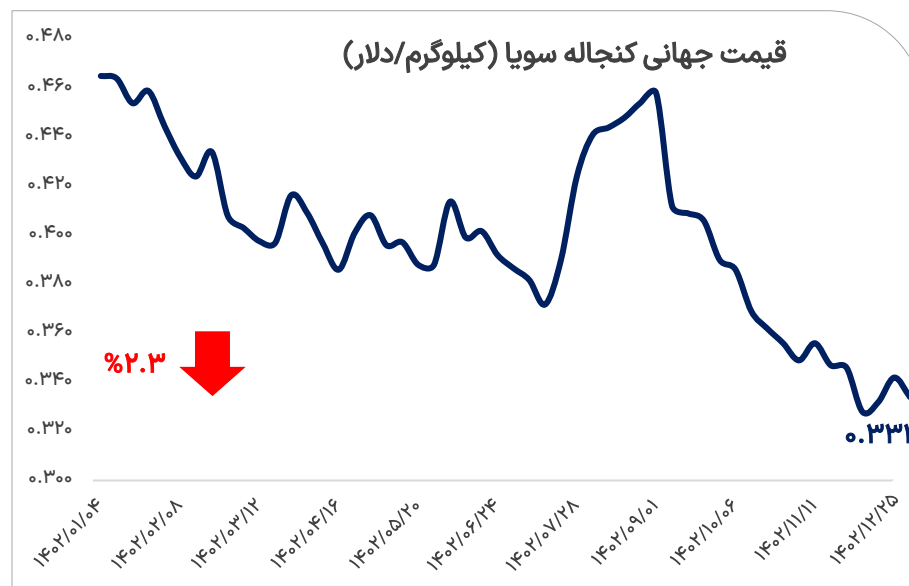
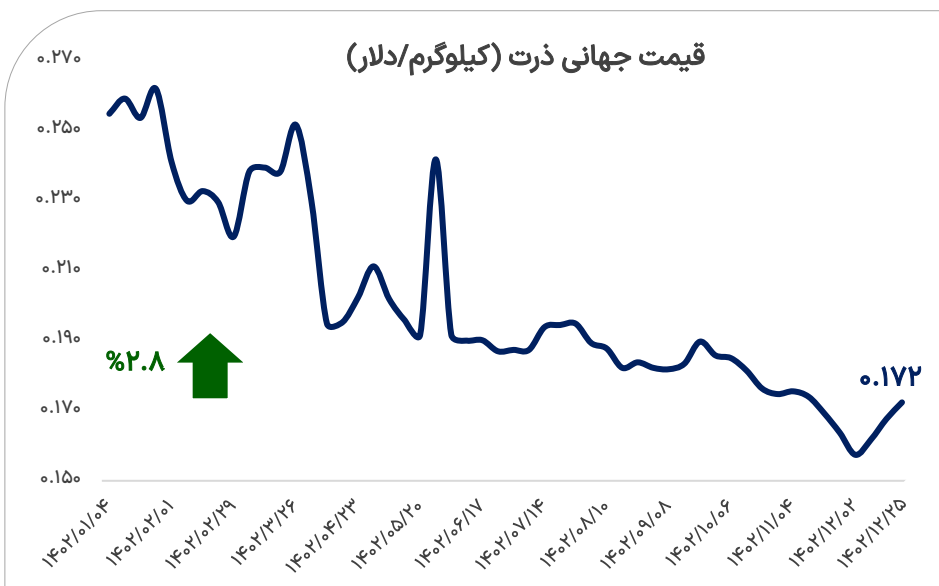
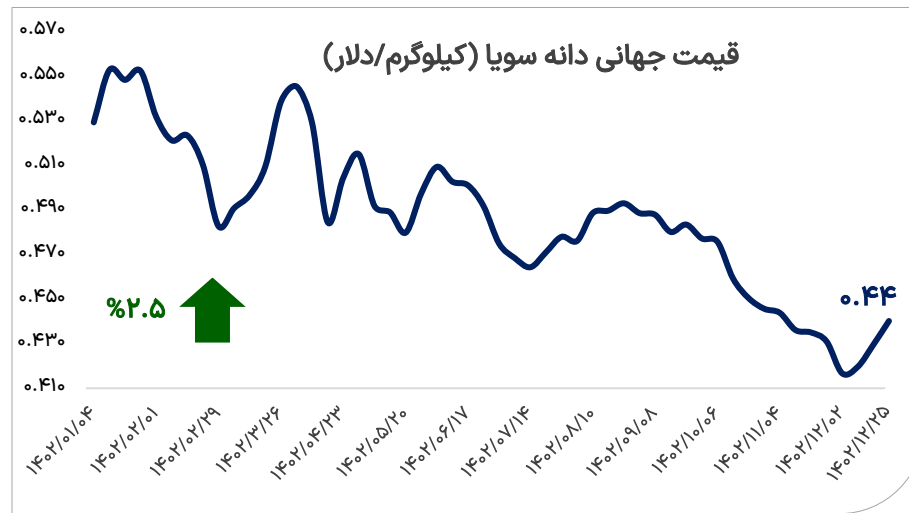
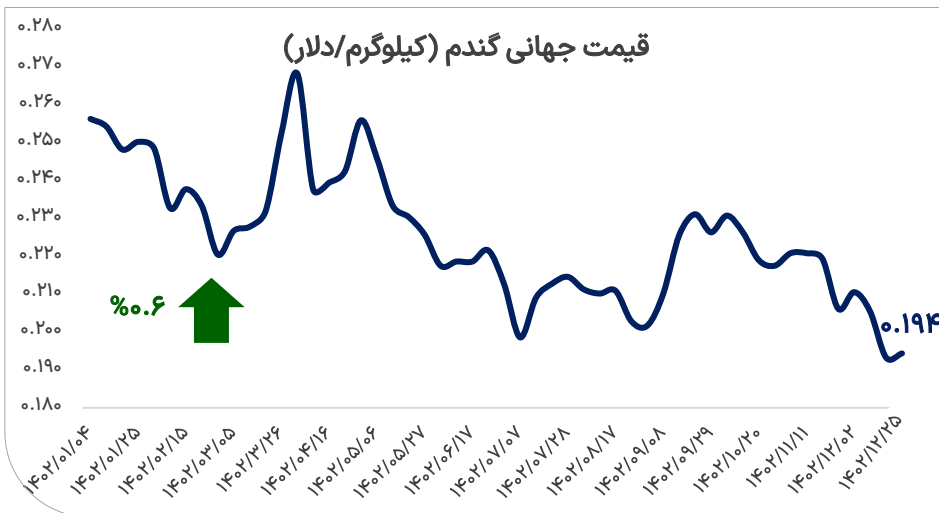
## روند هفتگی قیمت ورق گرم فولادی چین

- ورق گرم فولادی چین شاهد ادامه روند نزولی خود و کاهش به کمترین سطح از ماه سپتامبر با نگرانی‌ها درباره ضعف تقاضا در بازار مسکن و جو عمومی منفی درباره چشم‌انداز ضعیف بازار محصولات فولادی بود.
- قیمت این محصول بر اساس نرخ فوب چین در هفته گذشته با ۳.۱ درصد کاهش در سطح ۵۲۸ دلار در هر تن قرار گرفت.



## روند هفتگی قیمت آلومینیوم

- آلومینیوم در هفته گذشته شاهد کاهش سطح نوسانات خود بود و تحرکات قیمتی در دامنه بسیار کوچکی صورت می‌گرفت و عمده فعالان بازار منتظر مشخص شدن سیاست‌گذاری‌های آتی اتحادیه اروپا در زمینه صنعت آلومینیوم روسیه می‌باشند.
- قیمت این محصول در معاملات نقدی بورس فلزات لندن با ۰.۵ درصد افزایش به ۲,۲۱۸ دلار در هر تن رسیده است.



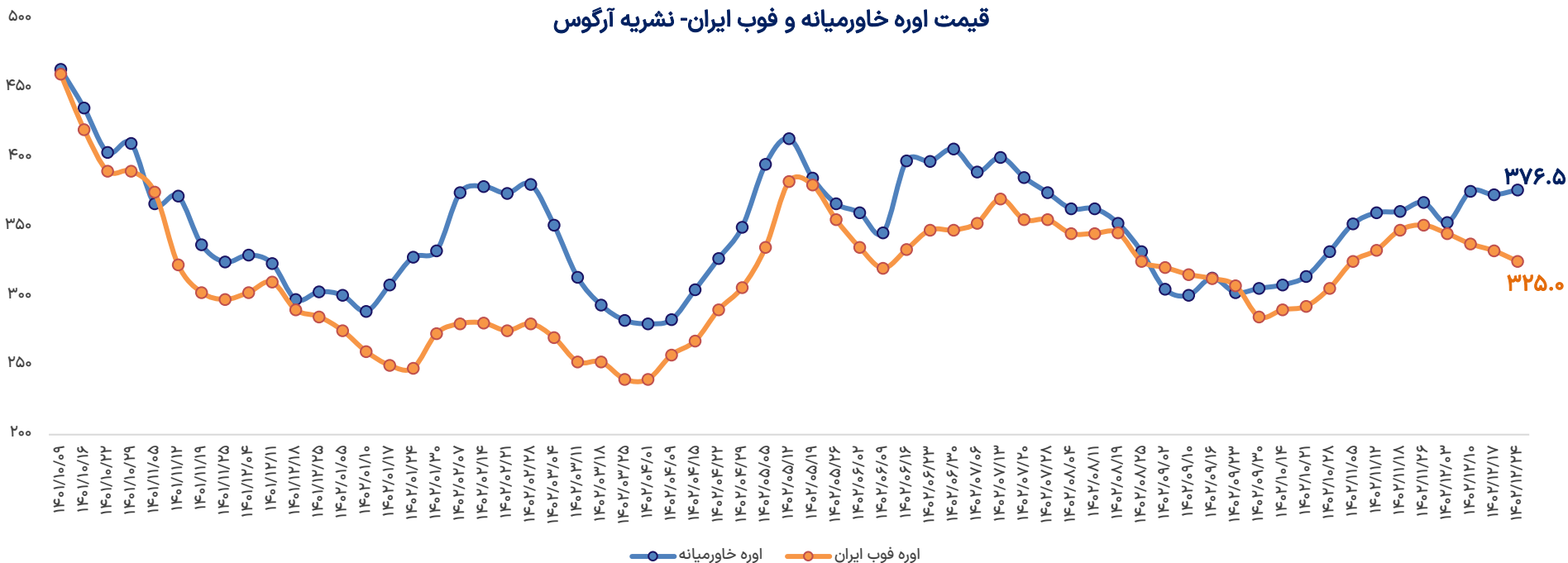
## مقایسه آخرین وضعیت اوره فوب ایران و منطقه خاورمیانه

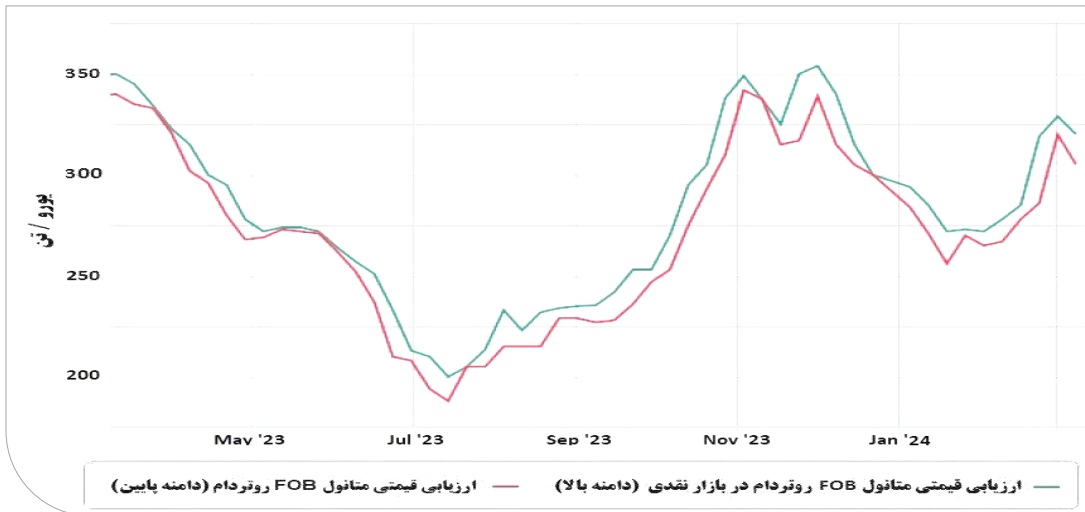
- قیمت اوره فوب ایران در هفته گذشته با **کاهش قیمت ۲.۳ درصدی** به سطح **۳۲۵ دلار** در هر تن رسید.
- قیمت اوره در منطقه خاورمیانه در هفته گذشته، بر اساس گزارش آرگوس با **افزایش قیمت ۰.۹ درصدی** به سطح **۳۷۶.۵ دلار** در هر تن، رسید.
- قیمت گاز طبیعی در هاب اروپا در هفته گذشته با **۲.۲ درصد افزایش** در سطح **۲۷.۲ یورو** در هر مگاوات بر ساعت قرار گرفت. **نگرانی‌ها درباره کاهش سطح تولید انرژی از توربین‌های بادی** و همچنین **کاهش سطح عرضه LNG** از جانب نروژ و ایالات متحده باعث ادامه رشد قیمت‌ها در بازار اروپا شده است.

شرح	مقدار پایانی (در هفته گذشته)	تغییر هفتگی (درصد)	تغییر ماهانه (درصد)
اوره خاورمیانه	۳۷۶.۵	۰.۹	۴.۳
اوره فوب ایران	۳۲۵.۰	-۲.۳	-۶.۵

واحد: دلار /تن

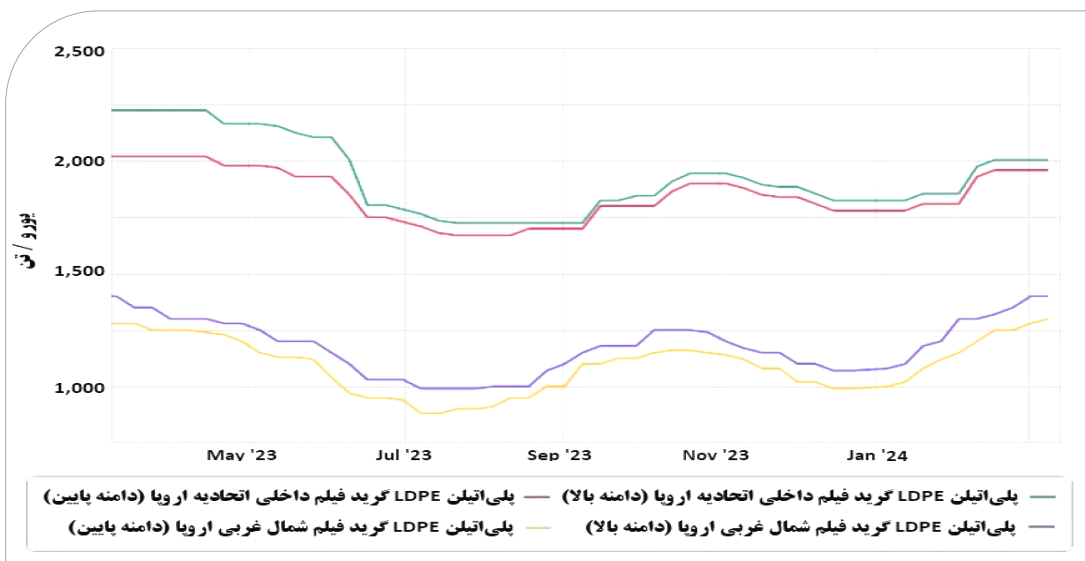
قیمت اوره خاورمیانه و فوب ایران- نشریه آرگوس





## قیمت متانول در بازارهای اروپا و چین

- متانول در معاملات نقدی بازارهای اروپایی شاهد عقب‌نشینی پس از ۴ هفته رشد متوالی قیمت‌ها بود که این افت قیمتی با استقبال معامله‌گران روبرو شد و حجم معاملات در بازار نقدی با افزایش به بیش از ۲۰ هزار تن در روزهای اخیر، در بالاترین سطح خود از میانه ماه نوامبر قرار گرفت.
- میانه دامنه قیمتی بر اساس فوب روتردام با **۳.۷ درصد کاهش** در سطح **۳۱۲ یورو (۳۴۱ دلار)** در هر تن قرار گرفت.
- متانول چین شاهد افت قیمت‌ها در هفته گذشته تحت تاثیر گمانه‌زنی‌ها درباره احتمال افزایش سطح واردات از مبدا ایران ظرف هفته‌های آتی و افت فعالیت عملیاتی واحدهای MTO به دلیل حاشیه سود ضعیف آن‌ها بود.
- میانگین قیمت محموله‌های وارداتی بر اساس نرخ CFR چین با **کاهش ۲.۲ درصدی** در سطح **۳۰۱ دلار** در هر تن قرار گرفته بود.




## قیمت پلی اتیلن در بازارهای اروپا و آسیا

- بازار پلی اتیلن اروپا با تداوم رشد قیمت‌ها به دلیل انتظار خریداران از ادامه محدودیت طرف عرضه در بازار در کوتاه مدت روبرو بوده، اگرچه انتظار افزایش سطح واردات از مبدا آمریکا از اواخر ماه جاری تا پایان نیمه اول سال جاری، باعث افزایش احتیاط خریداران و کاهش شتاب رشد قیمت‌ها شده است.
- میانه قیمت پلی اتیلن سبک خطی در شمال غربی اروپا با **افزایش ۰.۷ درصدی** در سطح **۱,۳۵۰ یورو (۱,۴۷۷ دلار)** در هر تن گرفت.
- بازار پلی اتیلن وارداتی چین در هفته گذشته شاهد افت نسبی به دلیل گران‌تر بودن قیمت محموله‌های وارداتی در مقابل محصول تولید داخل و همچنین ضعف نسبی تقاضا در بازار بود.
- میانه قیمتی پلی اتیلن سبک براساس نرخ CFR در هفته پیشین با **کاهش ۰.۹ درصدی** در سطح **۱,۰۴۵ دلار** در هر تن قرار گرفته بود.



بخش دوم

بازار سرمایه و اقتصاد ایران

 mehrgan financial group

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



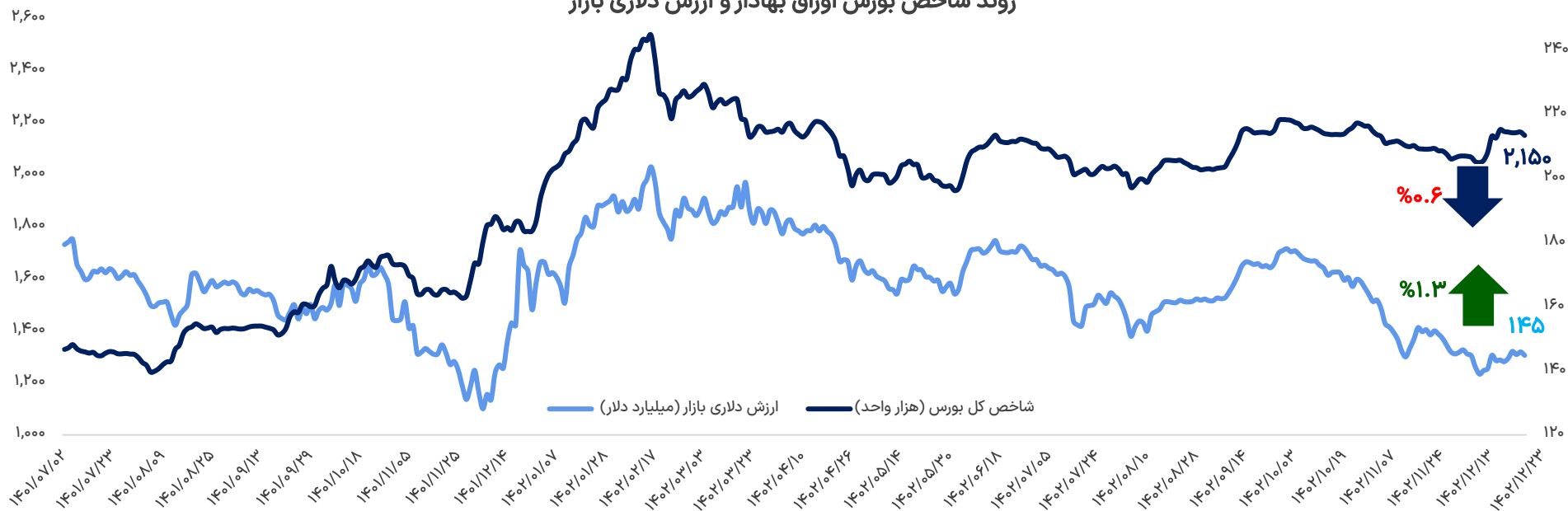
### نگاهی به روند بازار سرمایه در هفته گذشته

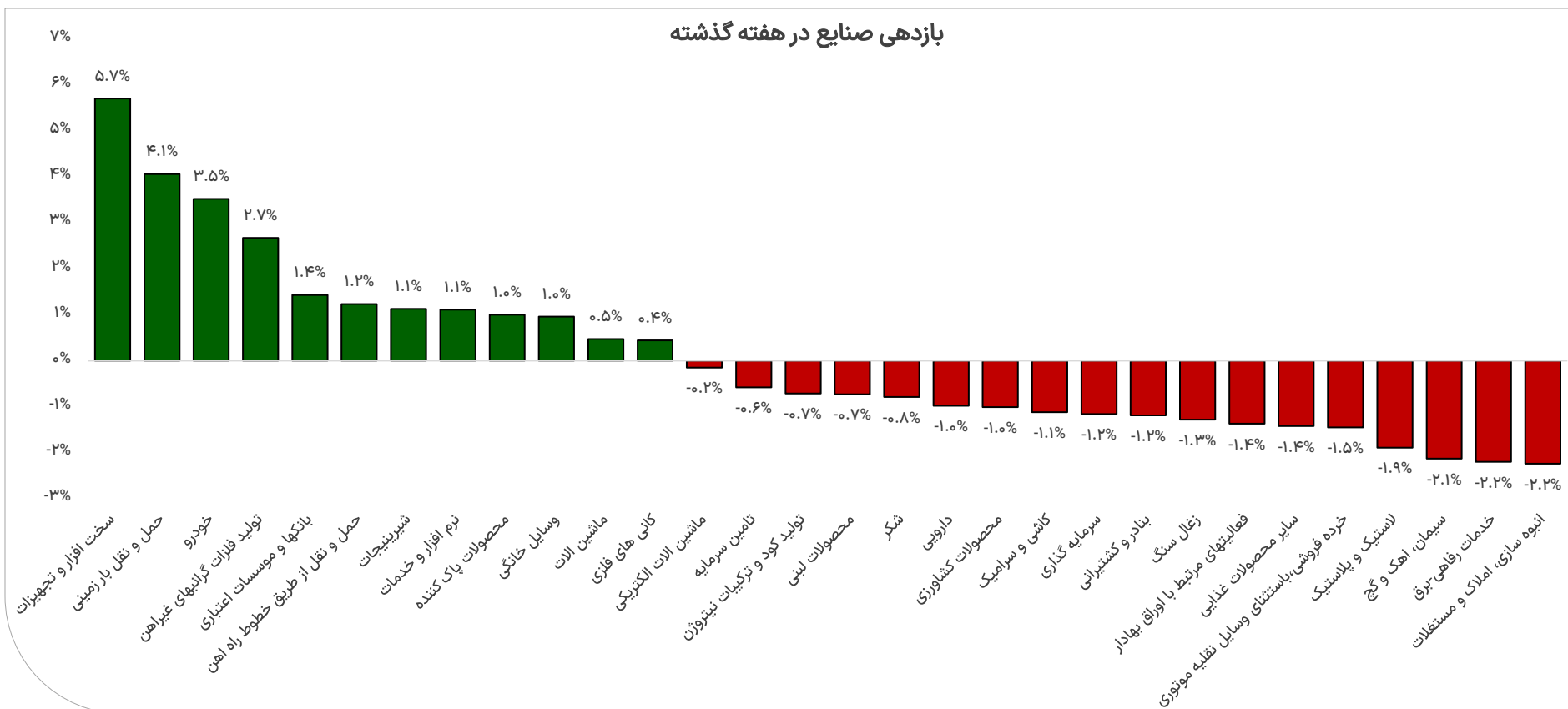
- بازار سهام شاهد بازگشت به روند قبلی خود در هفته گذشته با **افت همزمان شاخص کل و شاخص هم‌وزن** بود. در هفته گذشته، معامله‌گران در بازار سهام نیز مجدداً احتیاط پیشه کرده و **شاخص ورود پول از جانب خریداران حقیقی مجدداً به محدوده قرمز بازگشت**.
- این در حالی است که شرایط شرکت‌ها از منظر بنیادین همچنان مناسب می‌باشد و **نسبت قیمت به درآمد آتی بسیاری از نمادها در محدوده مناسب قرار دارد**.
- در این میان شکاف قابل توجه بیش از ۱۷ هزار تومانی نرخ ارز در تالار مبادلات و نرخ آزاد، یکی از مواردی است که باعث برخی نگرانی‌ها درباره روند سودآوری آتی شرکت‌های صادراتی شده است.

شرح	ارزش معاملات بورس	ارزش معاملات فرابورس	ارزش کل معاملات بازار سرمایه
مقدار تجمیعی (در هفته گذشته)	۶۸.۷	۶۰۳.۴	۶۷۲.۱
میزان تغییرات (نسبت به هفته پیشین)	%۲.۹	%۱۲.۵	%۱۱.۴

واحد: هزار میلیارد تومان

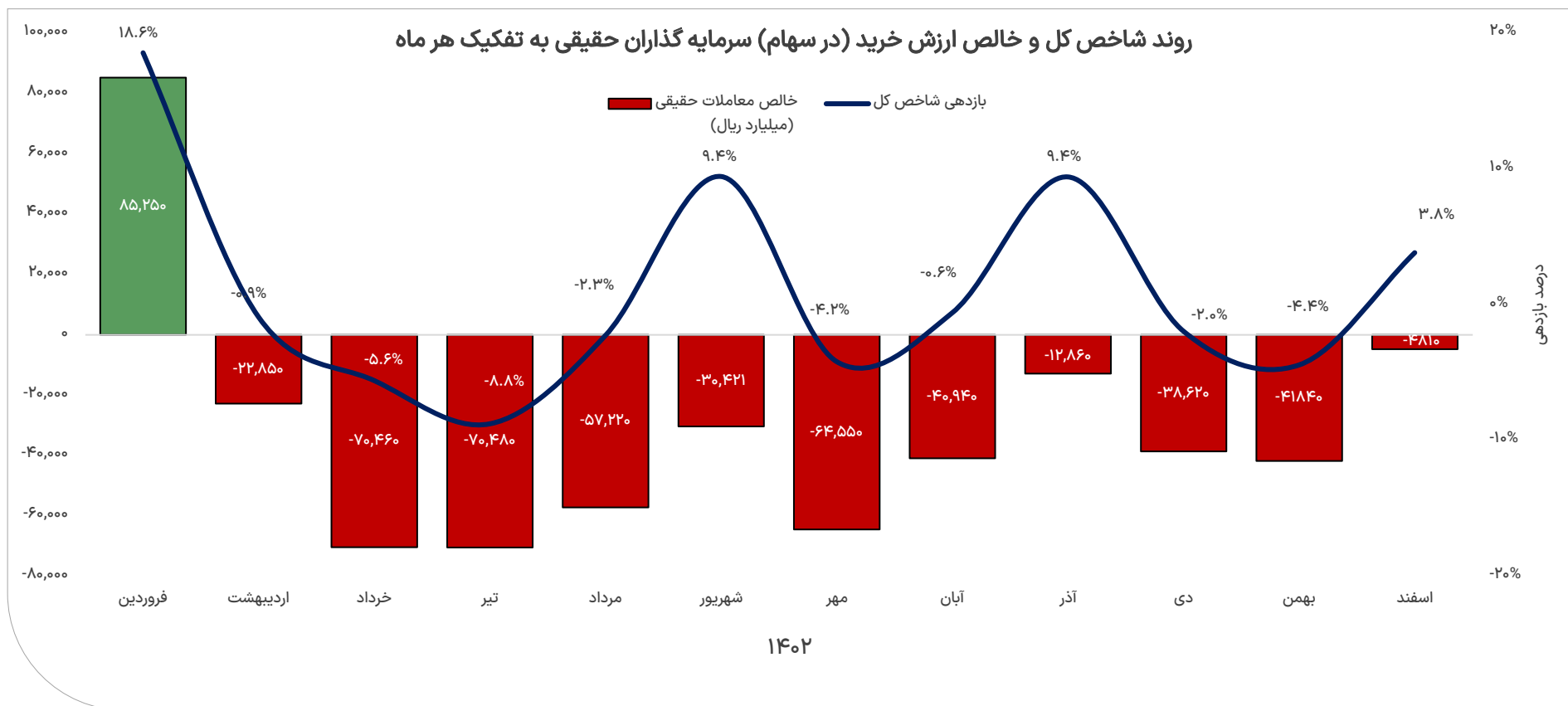
روند شاخص بورس اوراق بهادار و ارزش دلاری بازار





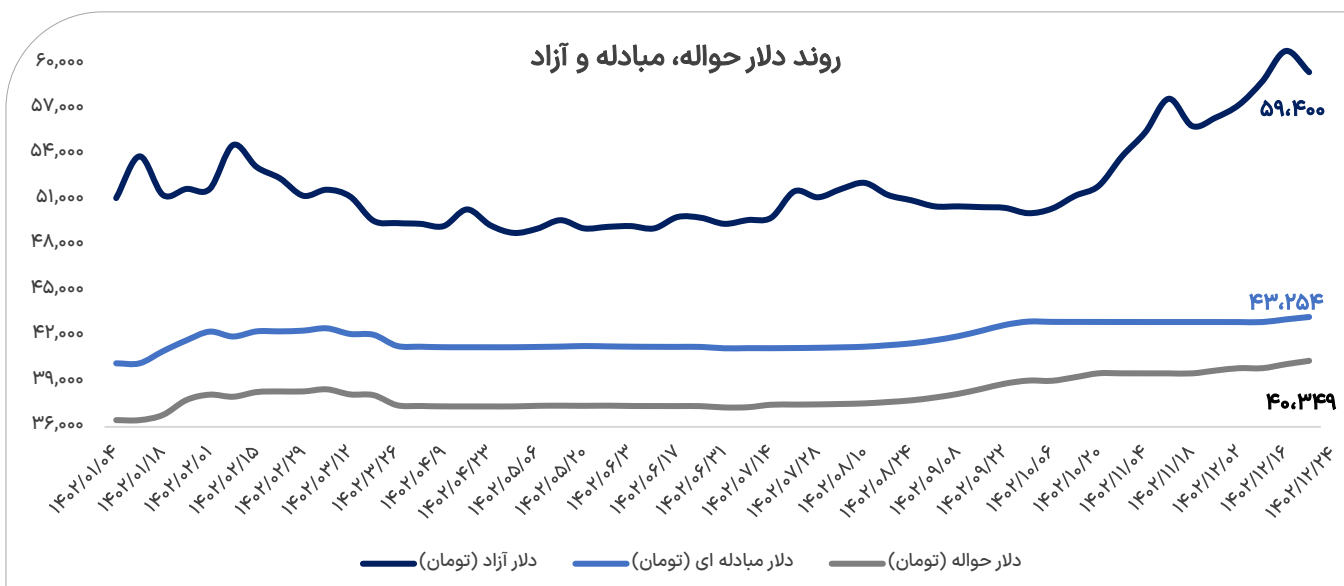
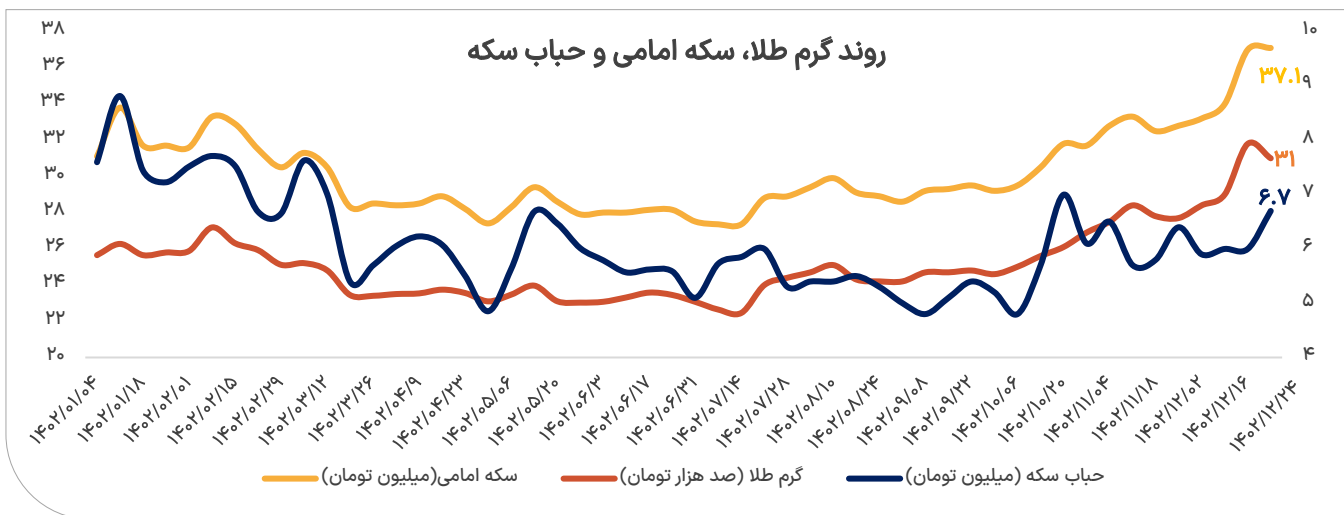
### وضعیت بازدهی صنایع در هفته منتهی به ۲۳ اسفند ۱۴۰۲

- صنایع بزرگ بازار در هفته گذشته، شاهد بازدهی **۰.۹- درصدی** به صورت میانگین در هفته گذشته بودند.
- **سخت افزار و تجهیزات، حمل زمینی و خودرو** با رشد ۵.۷ و ۴.۱ و ۳.۵ درصدی، بیشترین افزایش را در بین صنایع بزرگ بازار سرمایه در هفته گذشته داشتند.
- **محصولات فلزی، نساجی و سایر محصولات کانی غیرفلزی** با بازدهی **۴.۶-، ۳.۸- و ۳.۴- درصدی**، بیشترین بازدهی منفی در بازار سرمایه در هفته گذشته بین صنایع بزرگ را داشتند.



### نگاهی به خالص خرید (در سهام) سرمایه‌گذاران حقیقی در هفته منتهی به ۲۳ اسفند ۱۴۰۲

- هفته گذشته بازار سهام شاهد خروج ۲۵۷ میلیارد تومان از جانب معامله‌گران حقیقی به صورت خالص بوده است.
- در اسفند ماه معامله‌گران حقیقی به صورت خالص ۴۸۱ میلیارد تومان نقدینگی از بازار خارج کرده‌اند.
- خالص خروج نقدینگی حقیقی در سال ۱۴۰۲، معادل با ۳۶.۹ هزار میلیارد تومان بوده است.



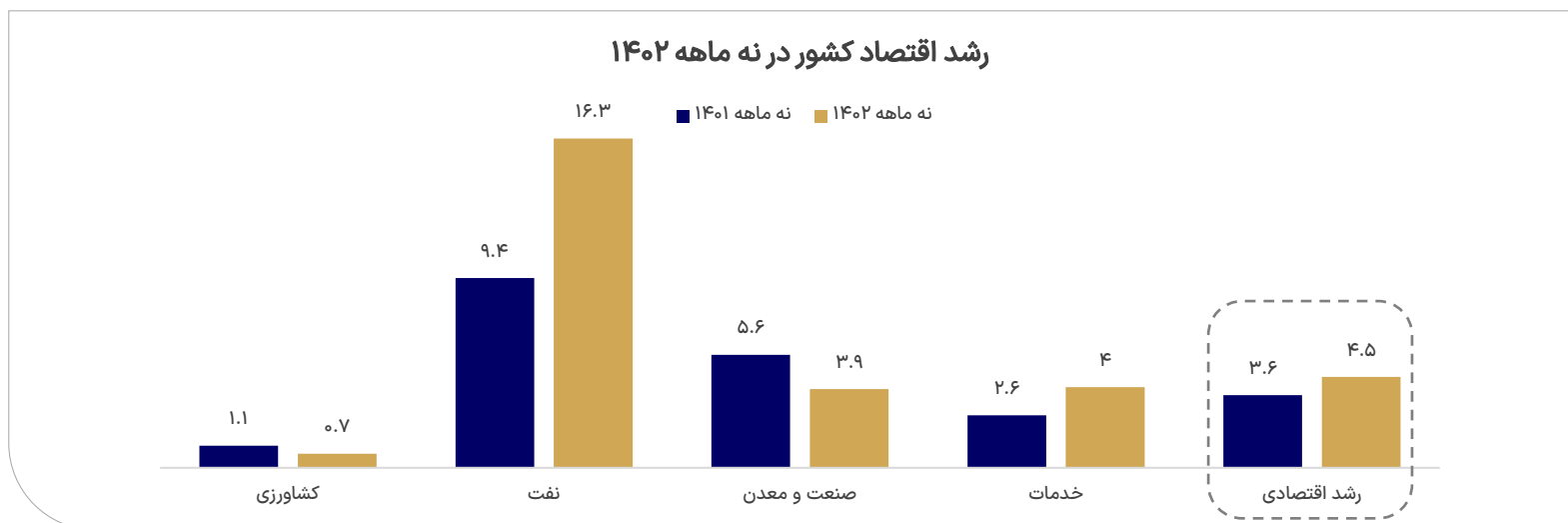
## آخرین وضعیت دلار و سکه

○ بازار آزاد ارز در هفته گذشته شاهد روزهای به نسبت آرام‌تری با کاهش سطح تقاضا بوده که باعث شد نرخ شاخص ارزی در معاملات بازار آزاد با **۲.۳ درصد کاهش** به سطح **۵۹,۴۰۰** تومان عقب‌نشینی نماید.

○ اما از طرف دیگر افزایش قابل توجه فاصله قیمت رسمی دلار با قیمت‌ها در بازار آزاد باعث شده تا تقاضا برای دریافت ارز سهمیه سالانه از جانب معامله‌گران خرد بالا بگیرد که در این میان بسیاری از صرافی‌ها با توجه به محدودیت‌ها برای دریافت ارز سهمیه، قادر به پاسخگویی به حجم بالای تقاضا نبوده‌اند.

○ در بازار طلا قیمت سکه امامی با **۰.۳ درصد افزایش** شاهد ثبت سقف جدیدی با نرخ **۳۷.۱** میلیون تومانی بوده است. حساب سکه امامی با **افزایش ۱۱.۷ درصدی** در سطح **۶.۷** میلیون تومان قرار گرفته است. هر گرم طلای **۱۸** عیار نیز با **۲.۵ درصد کاهش** به **۳** میلیون تومان رسیده است.

○ در **۶** حراج برگزاری شده بانک مرکزی، حدود **۷** هزار میلیارد تومان نقدینگی از خریداران جمع‌آوری شده و میانگین ربع سکه در این **۶** حراج معادل با **۱۲.۳۴** میلیون تومان به ازای هر قطعه بوده است که پاسخگوی تقاضای این فلز گرانبها در حال حاضر نبوده و نیاز به تعداد بیشتری برگزاری حراج از جانب بانک مرکزی می‌باشد.



### گزارش بانک مرکزی از رشد اقتصادی کشور در پایان فصل پاییز ۱۴۰۲

- داده‌های مقدماتی منتشرشده از جانب بانک مرکزی نشان می‌دهد که نرخ رشد اقتصادی کشور در پایان نه ماهه سال جاری معادل با ۴.۵ درصد بوده است. در سه ماهه سوم سال جاری در مقایسه با سه ماهه سوم سال گذشته (پاییز ۱۴۰۱)، رشد اقتصاد کشور معادل با ۴.۳ درصد بوده و نرخ رشد اقتصادی بدون احتساب نفت نیز در سطح ۳.۳ درصد قرار گرفت.
- در بین زیربخش‌ها، بیشترین تاثیر مثبت متعلق به بخش نفت بوده که رشد ۱۶.۳ درصدی را در این مقطع زمانی ثبت کرده و سهم ۱.۳ درصدی از رشد ۴.۵ درصدی اقتصاد کشور را به تنهایی به خود اختصاص داده است. در زیرمجموعه‌های گروه خدمات، بخش اطلاعات و ارتباطات با افزایش ۲۲.۸ درصدی، سهم یک درصدی از رشد اقتصاد کشور داشته و بخش صنعت در گروه صنایع و معدن با رشد ۴.۲ درصدی و سهم ۰.۶ درصدی، در جایگاه سوم قرار گرفته است.
- گروه کشاورزی شاهد کاهش نرخ رشد خود به ۰.۷ درصد در این مقطع زمانی بوده است. بر اساس گزارش بانک مرکزی و به نقل از وزارت جهاد کشاورزی، تولید محصولات زراعی و باغی در دوره ۹ ماهه سال جاری نسبت به سال گذشته به ترتیب ۷.۵ و ۳.۹ درصد و تولید محصولات دامی رشد ۴.۵ درصدی را تجربه کرده است.
- در بخش اقلام هزینه‌ای اقتصاد، مصرف بخش خصوصی رشد ۴.۲ درصدی را در نه ماهه سال جاری تجربه کرده که ۳.۳ درصد از شتاب رشد آن در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته کاسته شده است. مصرف بخش دولتی نیز شاهد کاهش منفی ۱.۶ درصدی در این مقطع بوده که روند نزولی آن در مقایسه با سال گذشته بیش از ۳ برابر شده است.
- تشکیل سرمایه ناخالص در این مقطع افزایش ۴.۵ درصدی را تجربه کرده که این نرخ در سال گذشته معادل با ۷ درصد بوده است. در بین زیربخش‌های حوزه سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاری در حوزه ماشین آلات با بیش از ۱۰ درصد کاهش به ۷.۱ درصد رسیده، اما سرمایه‌گذاری ساختمانی با ۱.۷ درصد افزایش به ۲.۹ درصد رسیده است.



بخش سوم

پرونده ویژه

 mehran financial group

○ تحلیل بنیادی شرکت تولیدی چدن سازان

## مفروضات اصلی و صورت سود و زیان شرکت

مفروضات سناریو مورد انتظار				محقق شده	
۱۴۰۳	۱۴۰۲	زمستان ۱۴۰۲	نه ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	مفروضات
۵۵.۰	۳۸.۰	۳۹.۵	۳۷.۵	۲۷.۰	نرخ دلار نیمایی (هزار تومان)
۷۰%	۶۹%	۶۵%	۷۰%	۶۳%	تولید به ظرفیت اسمی غلتک (درصد)
۵۱۰	۵۲۲	۵۱۰	۵۲۶	۵۳۱	نرخ اسلب فخوز (دلار/تن)
۵.۷	۵.۷	۶.۷	۵.۴	۵.۲	نسبت نرخ غلتک داخلی به اسلب فخوز
۸.۹	۸.۹	۸.۹	۸.۹	۷.۸	نسبت نرخ مواد آلیاژی به اسلب فخوز
۱.۰۴	۱.۰۴	۱.۰۴	۱.۰۴	۰.۷۳	نسبت نرخ ضایعات به اسلب فخوز

صورت سود و زیان (میلیارد تومان)					
۱۴۰۳	۱۴۰۲	زمستان ۱۴۰۲	نه ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	
۲,۳۱۹	۱,۶۰۱.۰	۴۵۱.۴	۱,۱۴۹.۷	۹۴۸	فروش
(۱,۲۳۲)	(۸۱۵.۵)	(۱۸۵.۳)	(۶۳۰.۲)	(۵۴۸)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱,۰۸۷	۷۸۵.۵	۲۶۶.۱	۵۱۹.۵	۴۰۰	سود(زیان) ناخالص
۴۷%	۴۹%	۵۹%	۴۵%	۴۲%	
(۱۷۶)	(۱۳۳.۰)	(۳۶.۷)	(۹۶.۳)	(۸۵)	هزینه های عمومی، اداری و فروش
۱۱	۹.۰	۱۶.۳	(۷.۲)	۳۷	سایر درآمدهای عملیاتی
۹۲۲	۶۶۱.۵	۲۴۵.۶	۴۱۵.۹	۳۵۲	سود(زیان) عملیاتی
۴۰%	۴۱%	۵۴%	۳۶%	۳۷%	
(۷۹)	(۶۷.۱)	(۱۵.۱)	(۵۲.۰)	(۴۰)	هزینه های مالی
۱۳۸	۱۲۲.۵	۱۰۷.۴	۱۵.۱	۱۰۰	سایر درآمدهای غیرعملیاتی
۹۸۲	۷۱۶.۹	۳۳۷.۹	۳۷۹.۰	۴۱۳	سود خالص قبل از کسر مالیات
(۱۴۰)	(۹۸.۵)	(۴۵.۴)	(۵۳.۱)	(۵۲)	مالیات
۸۴۲	۶۱۸.۴	۲۹۲.۵	۳۲۶.۰	۳۶۱	سودخالص
۳۶%	۳۹%	۴۵%	۳۸%	۳۸%	
۶۰۱	۴۴۲	۲۰۹	۲۳۳	۲۵۸	EPS (ریال)

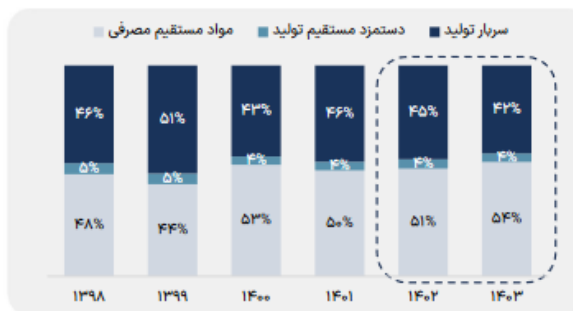
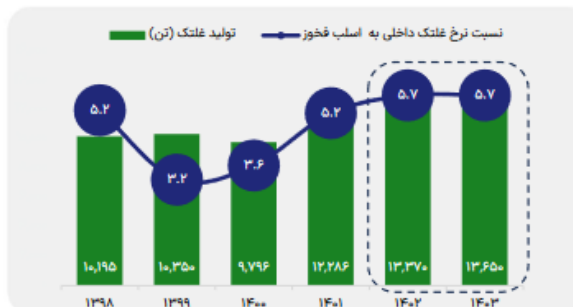
\*اعداد طلایی درجدول فوق، بیانگر حاشیه سود است.

## جدول تحلیل حساسیت

۵۵۰	۵۴۰	۵۳۰	۵۲۰	۵۱۰	۵۰۰	۴۹۰	۴۸۰	۵۲۰
۶۲۳	۶۰۵	۵۸۴	۵۶۸	۵۵۰	۵۳۲	۵۱۳	۴۹۵	۵۲۰
۶۴۲	۶۲۳	۶۰۴	۵۸۶	۵۶۷	۵۴۸	۵۳۰	۵۱۱	۵۳۰
۶۶۰	۶۴۱	۶۲۲	۶۰۳	۵۸۴	۵۶۵	۵۴۶	۵۲۷	۵۴۰
۶۷۹	۶۵۹	۶۴۰	۶۲۱	۶۰۱	۵۸۲	۵۶۳	۵۴۳	۵۵۰
۶۹۷	۶۷۸	۶۵۸	۶۳۸	۶۱۹	۵۹۹	۵۷۹	۵۵۹	۵۶۰
۷۱۶	۶۹۶	۶۷۶	۶۵۶	۶۳۶	۶۱۶	۵۹۶	۵۷۶	۵۷۰

\*محور افقی معرف نرخ اسلب فخوز (دلار/تن) و محور عمودی معرف نرخ دلار نیمایی (هزار تومان) است.

## نمودارهای نسبت نرخ غلتک به اسلب فخوز و آنالیز بهای تمام شده تولید



## اهم نکات و جمع‌بندی

- محصول غلتک، برای کاهش ضخامت اسلب استفاده می‌شود و با توجه به برنامه های توسعه ای صنعت فولاد کشور، بازار داخلی این محصول تضمین شده به نظر می‌رسد.
- شرکت تولیدی چدن سازان، مالکیت نزدیک به ۷۰ درصد از شرکت غلتک سازان سپاهان (فسازان) را در اختیار دارد.
- با توجه به انحصاری بودن، محصولات این شرکت عمدتاً با دلار آزاد قیمت‌گذاری می‌شوند.
- مبلغ ۱۴ میلیارد تومان سود ناشی از واگذاری ۴۵ درصد از شرکت نواندیشان صنعت فولاد در پیش بینی سود سال ۱۴۰۲، لحاظ شده است.

## وضعیت تابلوی بازار و سودآوری هر سهم

سهمدار عمده	اشخاص حقیقی
ارزش بازار (میلیارد تومان)	۳,۶۶۲.۴
درصد شناوری	۵۱%
قیمت روز سهم (ریال)	۲,۶۱۶
درصد تقسیم سود	۳۳%
EPS ۱۴۰۱	۲۵۸
EPS تحلیلی ۱۴۰۲	۴۴۲
P/E TTM	۶.۸
P/E تحلیلی ۱۴۰۳	۴.۱

## اطلاعات کلی شرکت

صنعت	محصولات فلزی
ظرفیت اسمی غلتک (تن)	۱۹,۵۰۰
محصول اصلی	غلتک
مرجع قیمت گذاری	هیئت مدیره

## بیانیه سلب مسئولیت

گروه مالی مهرگان از ذی‌نفعات ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، سلب مسئولیت می‌نماید.

مدیرتحلیل بازار ومطالعات اقتصادی: دکتر احسان محمدیان امیری  
تحلیل‌گر گزارش: دکتر محسن افشارمش  
تهیه شده در گروه مالی مهرگان



شرکت سرمایه گذاری  
امین توان آفرین ساز

وب سایت: [www.elavanafarin.ir](http://www.elavanafarin.ir)

امور سهام: ۰۲۱-۶۶۵۲۷۰۱۳-۶۶۵۲۷۰۱۲

تلفن: ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: [www.armoonbourse.com](http://www.armoonbourse.com)

افتتاح حساب آنلاین: [www.armoonregister.com](http://www.armoonregister.com)

تلفن: ۰۲۱-۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان  
صندوق سرمایه‌گذاری  
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: [www.mehreganfund.com](http://www.mehreganfund.com)

دورنگار: ۰۲۱-۶۶۵۳۱۵۵۴

تلفن: ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

وب سایت: [www.mehregan-portfolio.ir](http://www.mehregan-portfolio.ir)

دورنگار: ۰۲۱-۶۶۵۳۳۲۸۹

تلفن: ۰۲۱-۶۶۵۳۳۲۹۸



گروه مالی مهرگان

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



## بیانیه سلب مسئولیت

گروه مالی مهرگان مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشا شده توسط سازمان‌ها و نهادهای ناشر ندارد و در خصوص تبعات ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می‌نماید.

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

 mehrgan financial group

 [www.mehregantamin.ir](http://www.mehregantamin.ir)