

دیدهبان

دستنامه تحلیلی سرمایه‌گذاری و اقتصاد

به همراه گزارش ویژه تحلیل شرکت صبا فولاد خلیج فارس (فصبا)

شرکت سرمایه‌گذاری سامان مجد

(سهامی خاص)

واحد برنامه‌ریزی استراتژیک و مطالعات اقتصادی

تهران، بلوار میرداماد، روبروی بانک مرکزی ج.ا.ا. نبش خیابان

شهید تبریزیان، پلاک ۱ طبقه ۵

تلفن: ۲۲۲۲۱۳۹۷-۲۲۲۲۱۳۹۸

آنچه در این گزارش آمده است بررسی آخرین وضعیت بورس اوراق بهادار، انرژی، کالا، اقتصاد ایران و جهان است و توصیه‌ای برای سرمایه‌گذاری و خرید و فروش سهام تلقی نمی‌گردد.

شرکت سرمایه‌گذاری سامان مجید



فهرست

۲	۱. مقایسه عملکرد بازارها
۲	بررسی شاخص کل و هم وزن بورس
۵	ارزش بازار بورس و فرابورس (دلاری)
۱۰	عملکرد عرضه های اولیه
۱۱	ابزارهای نوین مالی
۱۵	۲. اقتصاد کلان
۱۷	شاخص کل شامخ ایران
۲۰	تراز معاملات واردات و صادرات
۲۱	۳. اقتصاد جهانی
۲۷	محصولات معدنی
۲۷	محصولات پالایشی
۲۸	محصولات شیمیایی
۲۹	محصولات فلزاتی
۳۵	بیت کوین
۳۶	۴. بورس کالا
۳۸	۵. گزارش تحلیل بنیادی شرکت صبا فولاد خلیج فارس (فصبا)

خلاصه مدیریتی

دولت در فصل بهار سال جاری، موفق به فروش ۴۲.۵ همت اوراق نقدی (اوراق مرابحه عام) شده که سهم خرداد ماه از این میزان ۴۲.۴ همت بوده است. بانک مرکزی و بانک‌ها در این ماه به طور خالص به ترتیب ۲۹.۵ و ۱۷ همت اوراق دولتی خریداری کردند. خالص فروش صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سایر فعالان این بازار نیز در این ماه به ترتیب ۰.۷ و ۳.۵ همت بود. ارزش دلاری کل بازار سهام ایران در پایان خرداد ماه با ۳.۴٪ کاهش نسبت به پایان ماه گذشته، در سطح ۱۳۳.۸ میلیارد دلار قرار گرفت که با وجود افزایش تعداد شرکت‌های پذیرفته شده در بورس‌ها، ۶۹٪ پایین‌تر از سقف تاریخی آن در مرداد ماه سال ۱۳۹۹ است. در خرداد ماه بالغ بر مبلغ ۴ همت توسط سرمایه‌گذاران حقیقی به صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت قابل معامله وارد شد. بررسی روند جریان نقدینگی به این صندوق‌ها در یک سال اخیر نشان می‌دهد که جز ۴ ماه پایانی سال گذشته که شاهد خروج پول از این صندوق‌ها بودیم، در مجموع طی این بازه زمانی بالغ بر ۱۴.۴۵ همت پول توسط حقیقی‌ها به این صندوق‌ها وارد شده است. سرمایه‌گذاران حقیقی در خرداد ماه، حدود ۱.۲ همت نقدینگی به صندوق‌های طلای قابل معامله تزریق کردند. طی یک سال گذشته همواره برآیند جریان نقدینگی به صندوق‌های طلا مثبت بوده و حقیقی‌ها در مجموع مبلغی بالغ بر ۱۰ همت را به این صندوق‌ها وارد کرده‌اند.

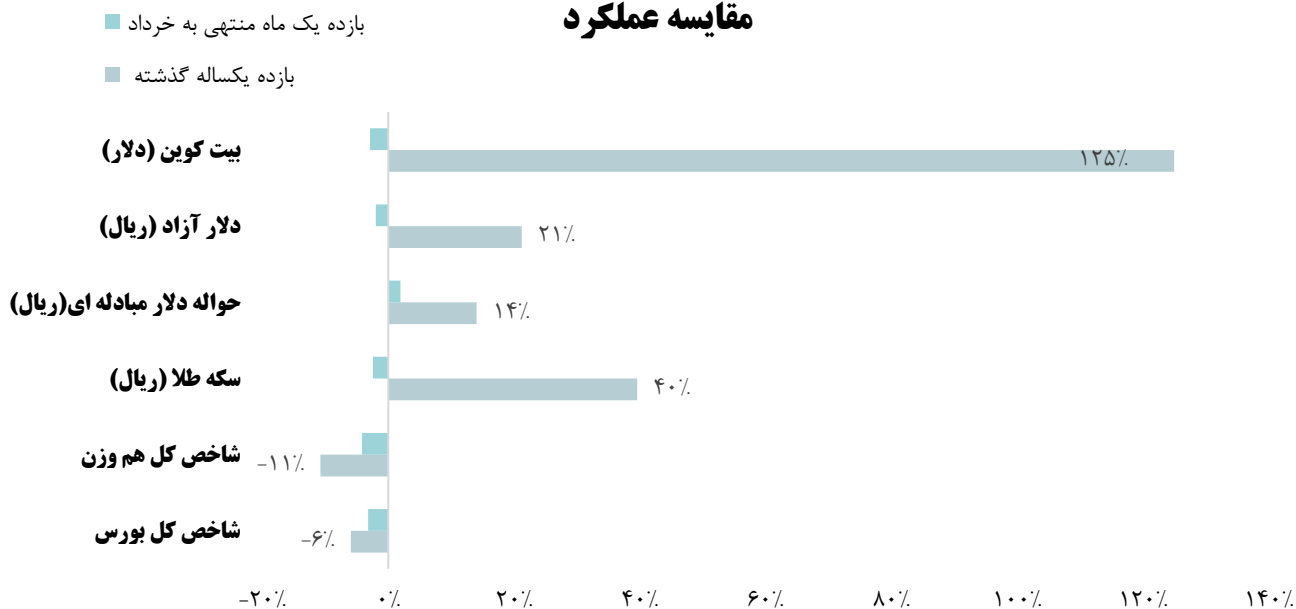
بانک جهانی در تازه‌ترین گزارش خود به بررسی رشد اقتصادی واقعی در کشورهای مختلف پرداخته است. در این گزارش نام ایران نیز به چشم می‌خورد. طبق برآورد این نهاد معتبر، رشد اقتصادی ایران در سال ۲۰۲۳/۲۰۲۴ به ۵ درصد رسیده است. نگاهی به آمار بانک جهانی حاکی از این است که این آمار در سه سال پیش رو به تدریج افت خواهد کرد و در سال ۱۴۰۵ (۲۰۲۶/۲۰۲۷) به ۲.۴ درصد می‌رسد. این در حالی است که وضعیت رشد اقتصادی در برخی کشورهای منطقه خاورمیانه متفاوت است. طبق تخمین بانک جهانی، رشد اقتصادی عربستان در سال ۲۰۲۶ به ۳.۲ درصد می‌رسد و این رشد برای قطر و امارات به ترتیب ۴.۷ و ۴ درصد خواهد بود. کمترین نرخ رشد در سال ۲۰۲۶ در منطقه خاورمیانه و شمال آفریقا مربوط به تونس با ۲.۲ درصد و سپس ایران است. بیشترین رشد در این منطقه نیز متعلق به عراق و جیبوتی به ترتیب با ۵.۳ و ۵.۲ درصد است. براساس گزارش آژانس بین‌المللی انرژی (IEA)، سرمایه‌گذاری جهانی در حوزه انرژی برای اولین بار در سال ۲۰۲۴ از ۳ تریلیون دلار فراتر خواهد رفت. ۲ تریلیون دلار از این رقم (حدود دو سوم) به انرژی‌های پاکي مانند انرژی‌های تجدیدپذیر، هسته‌ای و سوخت‌های کم‌آلاینده اختصاص می‌یابد. ۱ تریلیون دلار باقی مانده نیز صرف زغال سنگ، نفت و گاز خواهد شد. این بدان معناست که برای اولین بار، سرمایه‌گذاری در انرژی پاک، دو برابر میزان سوخت‌های فسیلی خواهد بود.

۱. مقایسه عملکرد بازارها

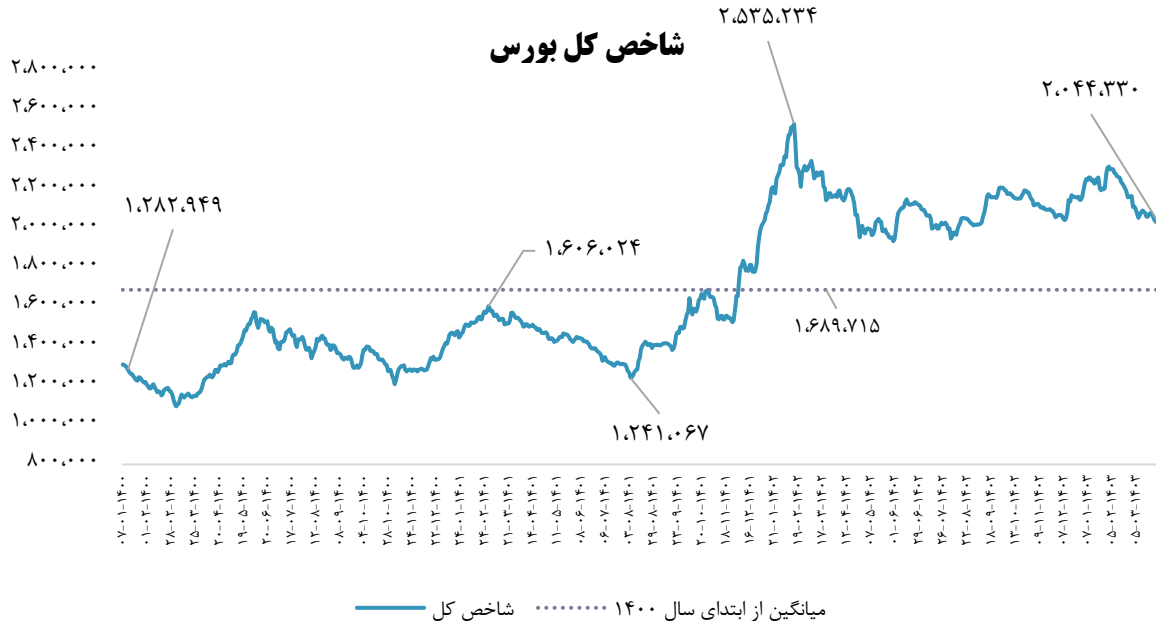
در جریان معاملات بازارها در یک ماهه منتهی به پایان خردادماه، عموم بازارها در حالت رکودی و اصلاحی قرار داشت و بیشترین اصلاح نیز مختص به شاخص‌های بازار سرمایه بود.

شاخص	۱۴۰۲/۰۳/۳۰	۱۴۰۳/۰۲/۳۰	۱۴۰۳/۰۳/۳۰	بازده یکساله گذشته	بازده یک ماه منتهی به خرداد
شاخص کل بورس	۲,۱۷۳,۸۸۷	۲,۱۱۲,۵۶۰	۲,۰۴۴,۳۳۰	-۶٪	-۳٪
شاخص کل هم وزن	۷۴۶,۱۳۴	۶۹۴,۶۱۰	۶۶۵,۷۳۸	-۱۱٪	-۴٪
سکه طلا(ریال)	۲۸۳,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۹۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۰٪	-۲.۵٪
دلار حواله سامانه مبادله(ریال)	۳۷۵,۳۹۹	۴۱۹,۹۴۴	۴۲۸,۰۹۸	۱۴٪	۱.۹۴٪
دلار آزاد (ریال)	۴۸۵,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۸۸,۰۰۰	۲۱٪	-۲٪
بیت کوین (دلار)	۲۸,۹۸۲	۶۷,۱۶۸	۶۵,۲۱۳	۱۲۵٪	-۳٪

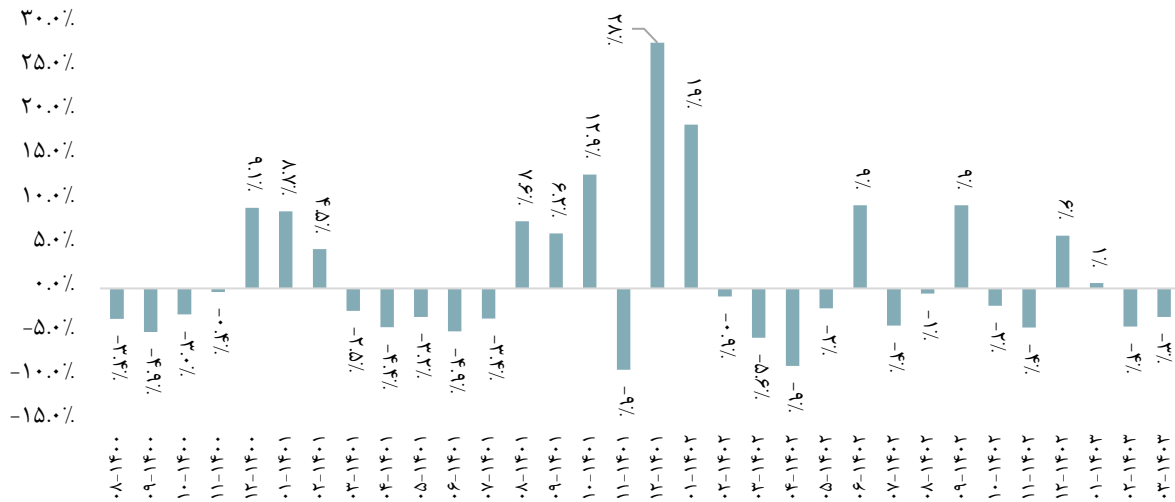
مقایسه عملکرد



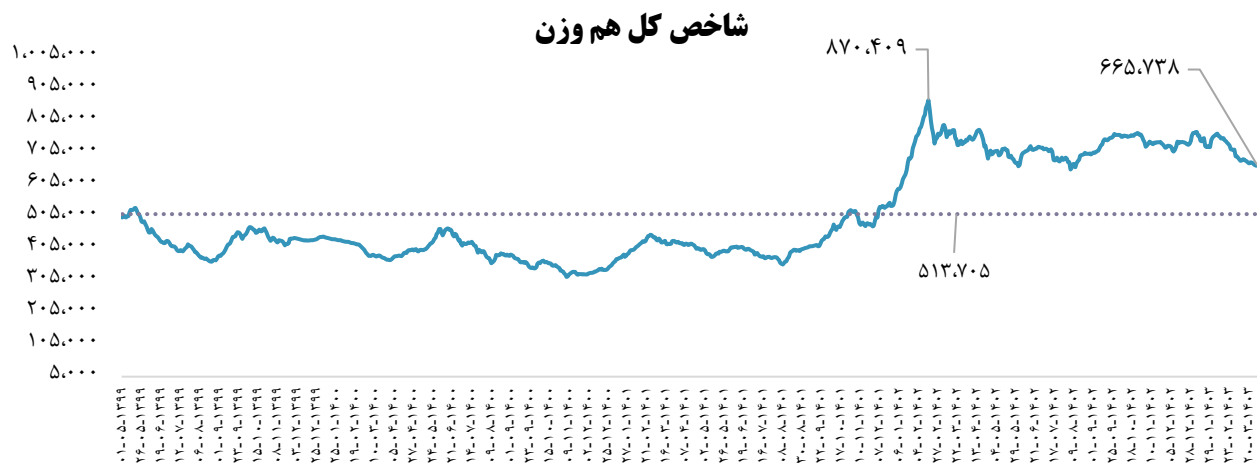
بررسی شاخص کل و هم وزن بورس



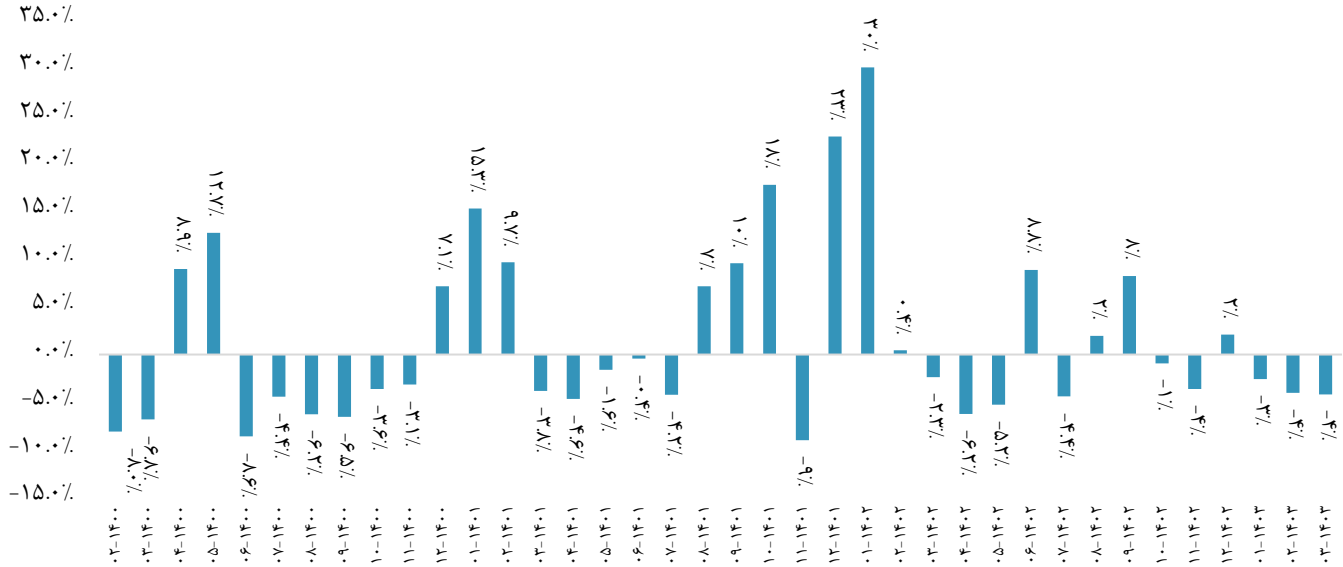
درصد تغییرات ماهانه شاخص کل نسبت به ماه قبل



پایان فصل سر سبز بهار اما نه برای بازار سرمایه: بازار سرمایه در فصل بهار ۱۴۰۳ اوضاع و احوال خوبی نداشت و روندی اصلاحی و فرسایش را طی کرد، البته ناگفته نماند اغلب بازارها نظیر مسکن و بازارهای کالایی نیز همین رویه رکودی را داشتند، به عقیده برخی کارشناسان علت اصلی این رکود سیاست‌های انقباضی سیاست‌گذار در حوزه پولی است که مهمترین نشانه سیاست انقباضی نرخ بهره ۳۰ درصدی است، ناگفته نماند نرخ بهره‌های بالا همانند شمشیر دو لبه است، گاهی ممکن است تورم و نرخ ارز را کنترل کند و گاهی ممکن است به تولید آسیب جدی وارد نماید، البته نرخ بهره ۳۰ درصدی تا حدودی تورم فصل بهار را پوشش داد که سایر بازارها در بهار سال جاری تورم را پوشش ندادند. بدین معنی بازده سپرده نسبت به سایر بازارها بازده بهتری داشت. با توجه به اینکه مولفه‌های تاثیر گذار نظیر قیمت‌گذاری دستوری، نرخ بهره بالا، اختلاف نرخ دلار نیما و دلار آزاد همچنان وجود دارد انتظار جهش قیمت سهام‌ها فعلا وجود ندارد، از طرفی با توجه به اینکه قیمت اغلب سهام‌ها نسبت به ابتدای سال، بیش از ۱۵ درصد اصلاح داشتند از این رو فروشندگان قوی برای سهام وجود ندارد، البته در سمت مقابل نیز خریداران نیز مردد و در انتظار هستند.

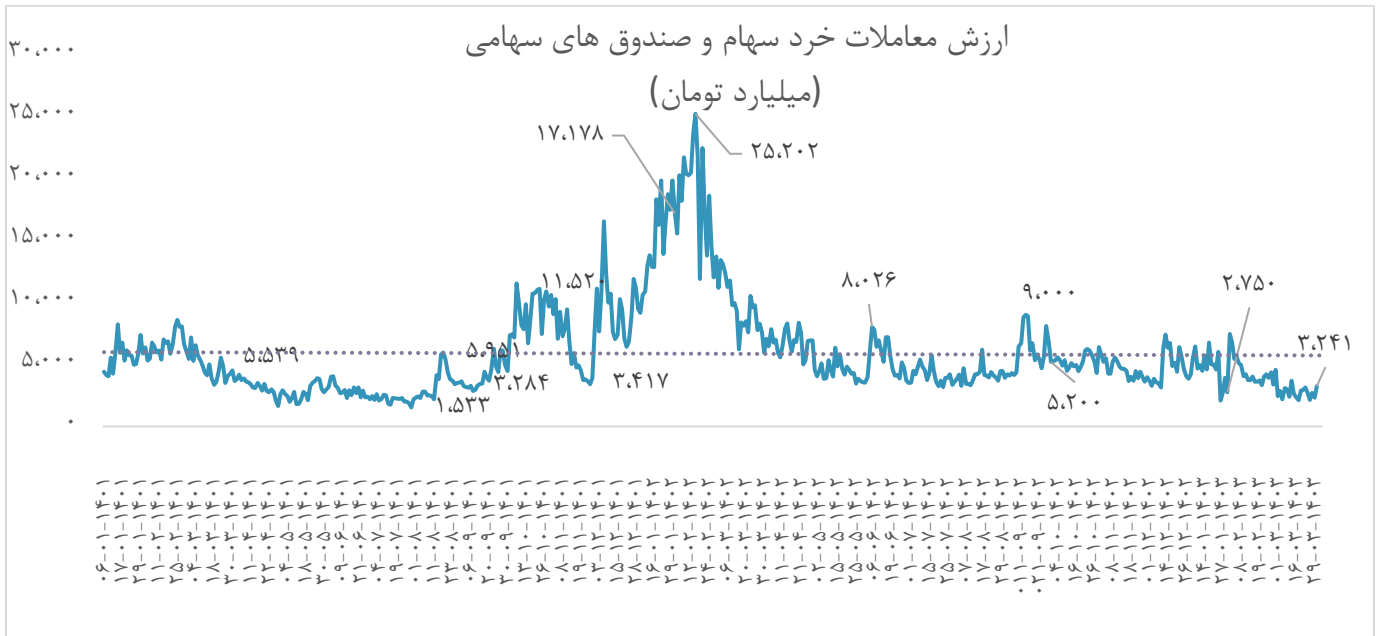


بازده ماهانه شاخص کل هم وزن نسبت به ماه قبل

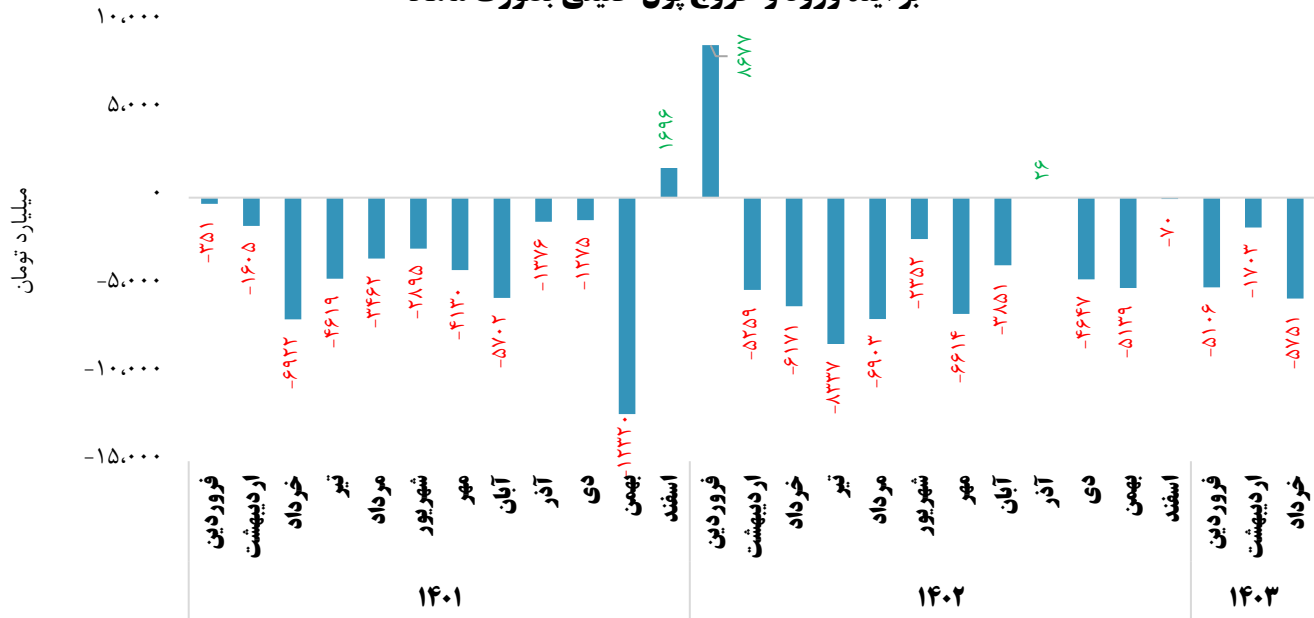


بررسی برآیند جریان نقدینگی و ارزش خرد معاملات

ارزش معاملات خرد که یکی از مهمترین فاکتورهای رکود و رونق بازار است در یک ماه خرداد تقریباً در فاز رکود قرار داشت.

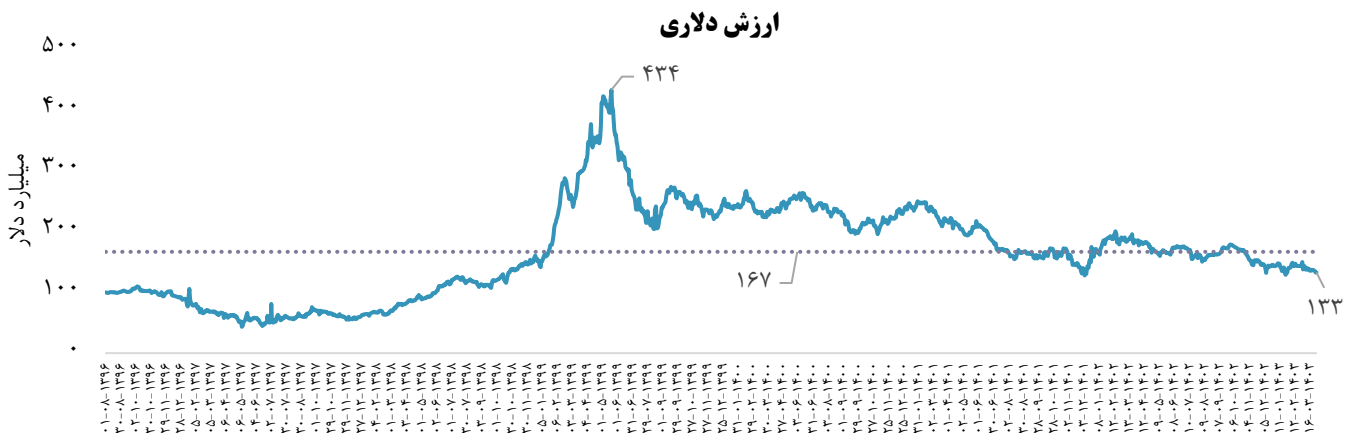


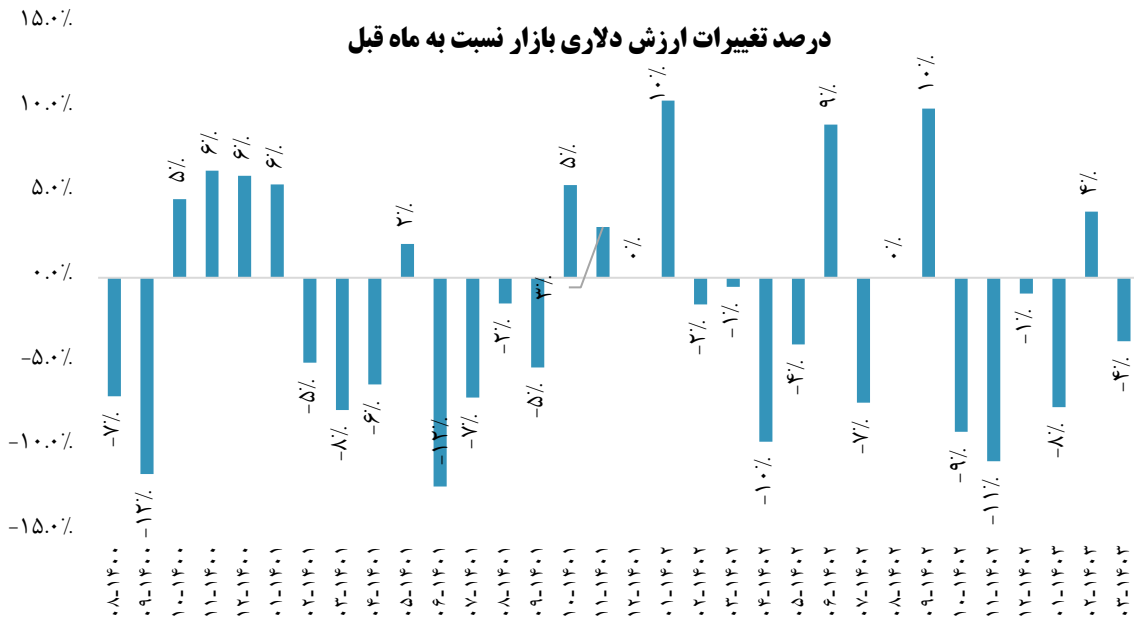
برآیند ورود و خروج پول حقیقی بصورت ماهانه



بیشترین مقدار خروج پول در سال جاری در خرداد ماه بود، در مجموع در خرداد ماه شاهد خروج ۵.۷ همت از بازار بودیم.

ارزش بازار بورس و فرابورس (دلاری)

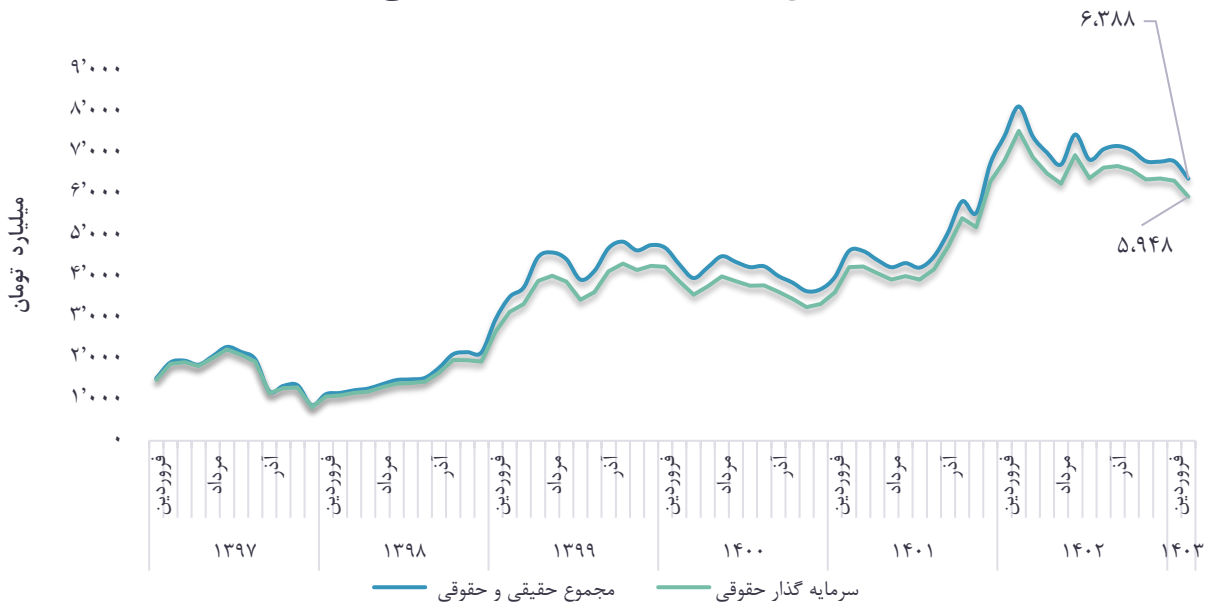




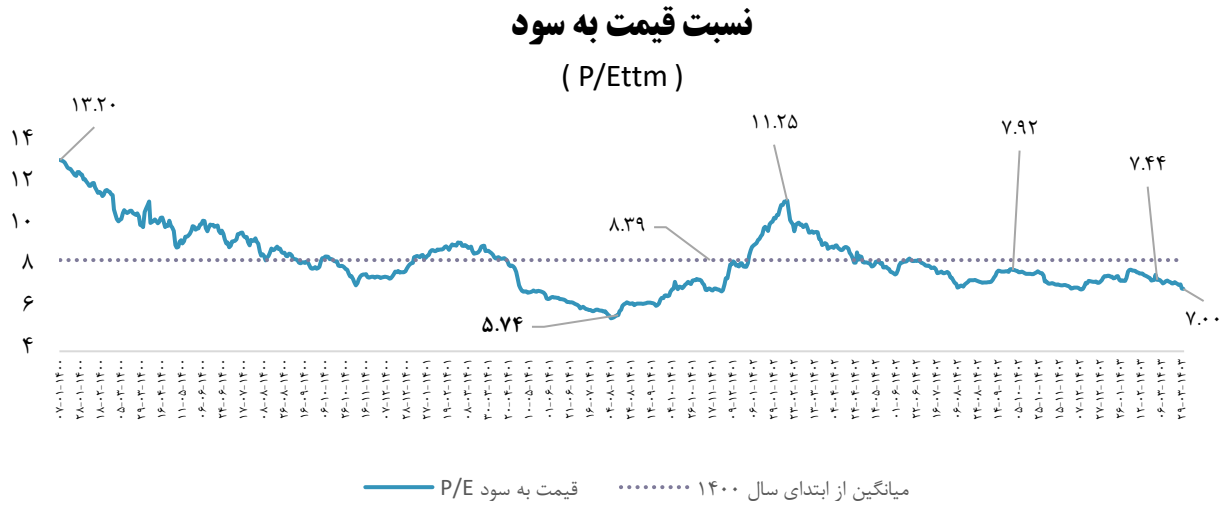
روند سرمایه گذاری خارجی در بورس

بنابر آخرین داده‌های مرکز مطالعات و پژوهش‌های سازمان بورس (آخرین داده مربوط به اردیبهشت ۱۴۰۳ می‌باشد)، مجموع ارزش کل سبد سرمایه‌گذار حقیقی و حقوقی در پایان اردیبهشت به رقم ۶،۳۸۸ میلیارد تومان رسید، که رقم مذکور نسبت به ماه قبل (فروردین) کاهش ۶ درصدی داشته است.

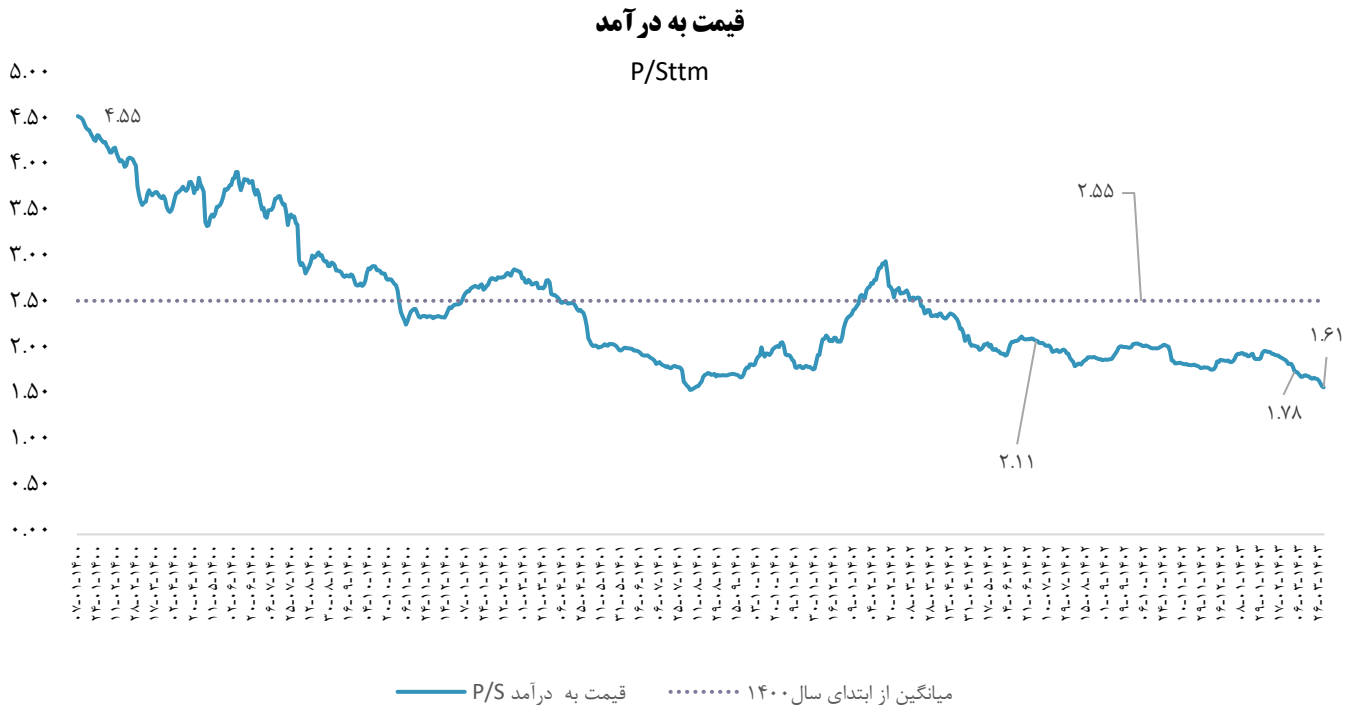
روند ارزش سبد سرمایه گذاری خارجی



نسبت قیمت به سود کل بازار (P/E ttm)



نسبت قیمت به درآمد کل بازار (P/S ttm)



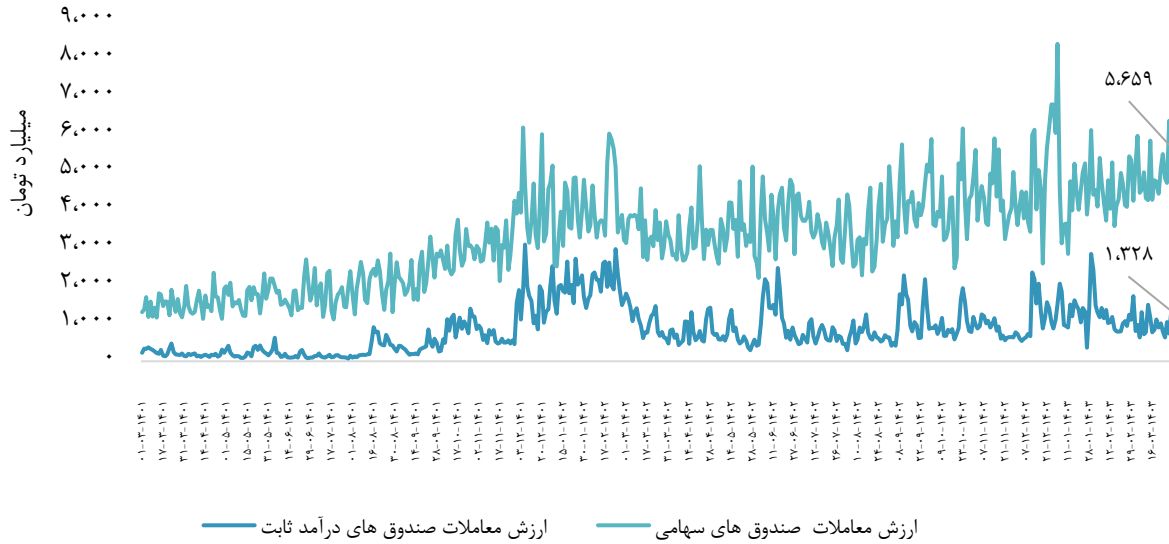
نسبت p/e و p/s گذشته نگر (۱۲ ماه گذشته) بازار در پایان خرداد به ترتیب به رقم ۷ و ۱.۶۱ واحد رسید.

بازده و اهم نسبت‌های مالی صنایع

P/S	P/E ttm	بازده یک ماه منتهی خرداد	صنعت
۲.۰۷	۴.۹۷	-۵.۲٪	تولید کود و ترکیبات نیتروژن
۲.۴۲	۱۰.۵۹	-۵.۳٪	بیمه
۰.۴۶	۵.۳۵	-۵.۵٪	فراورده های نفتی
۰.۸۴	۶.۳۸	-۵.۵٪	سایر محصولات غذایی
۱.۳۳	۸.۹۹	-۵.۶٪	مخابرات
۱.۵۱	۵.۷۵	-۵.۹٪	کاشی و سرامیک
۱.۶۷	۶.۰۹	-۶.۴٪	فعالیت مهندسی
۷.۵۲	۱۷.۷۷	-۶.۵٪	انبوه سازی، املاک و مستغلات
۱.۷۲	۸.۶۴۶۸	-۶.۶٪	مواد شیمیایی-متنوع
۰.۷۳	۹.۶۷	-۶.۷٪	قطعات خودرو
۲.۵۹	۱۱.۲۴	-۶.۸٪	نساجی
۱.۵۸	۷.۴۲	-۶.۹٪	زغال سنگ
۱.۳۵	۷.۶۳	-۷.۳٪	شکر
۱.۶۷	۲۴.۶۱	-۷.۷٪	محصولات کاغذی
۱.۶۳	۸.۵۶	-۸.۰٪	محصولات فلزی
۲.۳۹	۸.۰۷	-۸.۰٪	سایر محصولات کانی غیرفلزی
۲.۳۶	۷۰.۰۱	-۸.۳٪	پیمانکاری صنعتی
۲.۳۵	۱۹.۳۰	-۹.۰٪	هتل و رستوران
۴.۸۸	۱۶.۱۷	-۹.۲٪	خدمات رفاهی-برق
۱۲.۸۲	۱۴.۵۵	-۹.۷٪	فعالیت‌های مرتبط با اوراق بهادار
۰.۹۹	۱۳.۷۳	-۱۰.۶٪	تجهیزات صنعتی
۲.۰۲	۱۸.۷۷	-۱۱.۱٪	حمل و نقل بار زمینی
۰.۹۳	۱۹.۵۳	-۱۱.۵٪	محصولات لینی
۱.۱۵	۷.۰۹	-۱۱.۸٪	حمل و نقل از طریق خطوط راه آهن
۰.۹۴	۵.۹۶	-۱۲.۸٪	وسایل خانگی

P/S	P/E ttm	بازده یک ماه منتهی خرداد	صنعت
۴.۹۹	۸.۲۴	۵.۹٪	سایر مواد معدنی
۳.۱۵	۵.۷۳	۳.۵٪	بنادر و کشتیرانی
۱.۱۶	۲.۴۹	۳.۱٪	بانکها و موسسات اعتباری
۰.۹۸	۵.۰۲	۲.۵٪	لاستیک و پلاستیک
۱.۷۸	۱۱.۵۰	-۰.۱٪	محصولات پاک کننده
۰.۶۲	۱۰.۲۳	-۰.۵٪	نوشیدنی
۰.۶۸	۶.۷۶	-۰.۶٪	ماشین الات
۰.۴۲	-	-۰.۸٪	خودرو
۲.۷۸	۷.۶۴	-۱.۲٪	کانی های فلزی
۳.۴۶	۶.۵۲	-۱.۳٪	تامین سرمایه
۱.۵۳	۶.۹۷	-۲.۰٪	خدمات رفاهی متنوع
۲.۱۴	۱۴.۰۸	-۲.۱٪	نرم افزار و خدمات
۳.۴۰	۴۸.۱۷	-۲.۵٪	چوب
۲.۶۳	۶.۵۳	-۲.۶٪	سیمان، آهک و گچ
۳.۵۵	۸.۸۵	-۲.۶٪	تولید فلزات گرانبهای غیرآهن
۰.۴۴	۹.۶۶	-۲.۸٪	خرده فروشی، باستانای وسایل نقلیه موتوری
۲.۹۵	۱۱.۵۴	-۲.۹٪	لیزینگ
۲.۰۱	۶.۶۱	-۳.۳٪	ماشین الات الکتریکی
۶.۳۱	۶.۵۹	-۳.۳٪	سرمایه گذاری
۱.۲۵	۷.۳۴	-۳.۵٪	محصولات کشاورزی
۱.۵۱	۶.۵۲	-۴.۲٪	آهن و فولاد
۱.۱۳	۴.۱۰	-۴.۳٪	حفاری
۱.۳۴	۸.۸۴	-۴.۷٪	دارویی
۱.۴۸	۶.۱۰	-۴.۹٪	شیرینیجات
۳.۲۹	۴۰.۴۹	-۵.۲٪	چاپ و نشر

مقایسه ارزش معاملات صندوق های سهامی و درآمد ثابت



بازده برترین صندوق های سرمایه گذاری

صندوق های سرمایه گذاری مبتنی بر سهام (ETF)			
نام صندوق	بازده یک ساله	بازده شش ماهه	بازده یک ماه خرداد
دارا یکم	-۱۳.۰	-۴.۵	۶.۷
ثروت ساز	۰.۰	۰.۰	۵.۰
سمان	۰.۰	-۳.۱	۱.۵
ثهام	۲۴.۵	۴.۶	۰.۷
سپینود	۰.۰	۰.۰	۰.۶
موج	۰.۰	-۱۷.۹	۰.۵
آبنوس	۰.۰	۰.۰	۰.۰
درسا	-۴.۳	-۱۰.۰	-۰.۱
هوشیار	۰.۰	-۲.۸	-۰.۲
نارین	۰.۰	۰.۰	-۰.۴
فیروزه	-۱.۷	-۵.۲	-۰.۴
جاودان	۰.۰	۰.۰	-۰.۶
دریا	-۸.۰	-۱۱.۷	-۰.۷

صندوق های سرمایه گذاری مبتنی بر سپرده کالایی

نام صندوق	بازده یک ساله	بازده شش ماهه	بازده یک ماه خرداد	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد تومان)
گروه زعفران سحرخیز	۷۳.۶	۳۹.۵	۰.۷	۱۷۱.۱
طلای سرخ نو ویرا	۱۰۵.۳	۴۵.۸	۰.۵	۳۵۷.۳
زرغام آشنا	۳۶.۵	۳۱.۱	-۰.۹	۵۴۶.۰
طلای آسمان آلتون	۴۰.۶	۳۳.۹	-۱.۲	۸۲۷.۹
کیمیا زرین کاردان	۳۹.۵	۳۳.۹	-۱.۳	۱۷۵۰.۴
طلای دنانی زاگرس	۰.۰	۳۰.۸	-۱.۳	۱۵۰۴.۵
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۳۸.۲	۳۱.۰	-۱.۴	۸۹۵.۶
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان	۳۶.۴	۳۳.۱	-۱.۴	۲۱۷۷.۰
کهریا	۳۹.۲	۳۳.۱	-۱.۷	۵۲۳۵.۶
طلای عیار مفید	۳۹.۵	۳۳.۷	-۱.۷	۱۰۱۱۳.۲
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۳۷.۰	۳۳.۰	-۱.۷	۲۷۲.۶
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	۳۶.۸	۳۰.۲	-۱.۸	۲۷۸۶.۱
پشتوانه طلای لوتوس	۳۸.۱	۳۲.۵	-۱.۹	۱۱۶۳۲.۷
طلای تابان تمدن	۰.۰	۳۰.۸	-۲.۰	۳۵۸.۲
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۳۶.۲	۳۰.۴	-۲.۰	۱۳۵۵.۹

عملکرد عرضه های اولیه

عملکرد عرضه اولیه های سال جاری



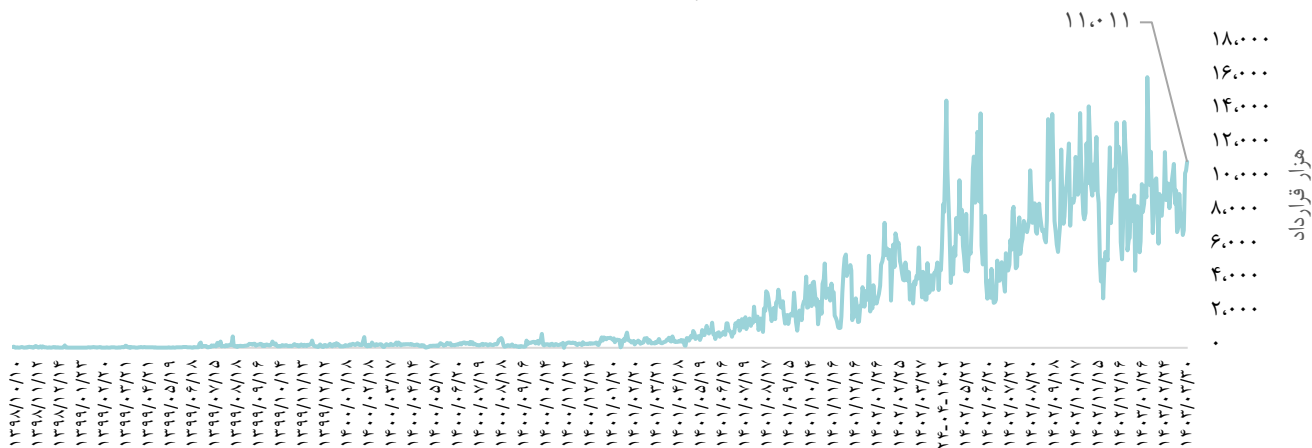
ابزارهای نوین مالی

تغییرات قیمت نسبت به اردیبهشت	میانگین قیمت خرداد (ریال)	میانگین قیمت اردیبهشت (ریال)	گواهی سپرده کالا
-۴٪	۳,۹۵۳,۱۷۴	۴,۱۱۸,۲۵۸	گواهی سکه
-۲.۴٪	۹۶۶,۶۸۷	۹۹۰,۵۸۶	گواهی زعفران
۸٪	۱۱,۴۷۳	۱۰,۵۸۶	سیمان
-۴.۱۵٪	۴,۴۵۴,۷۷۵	۴,۶۴۷,۸۴۹	گواهی سپرده شمش

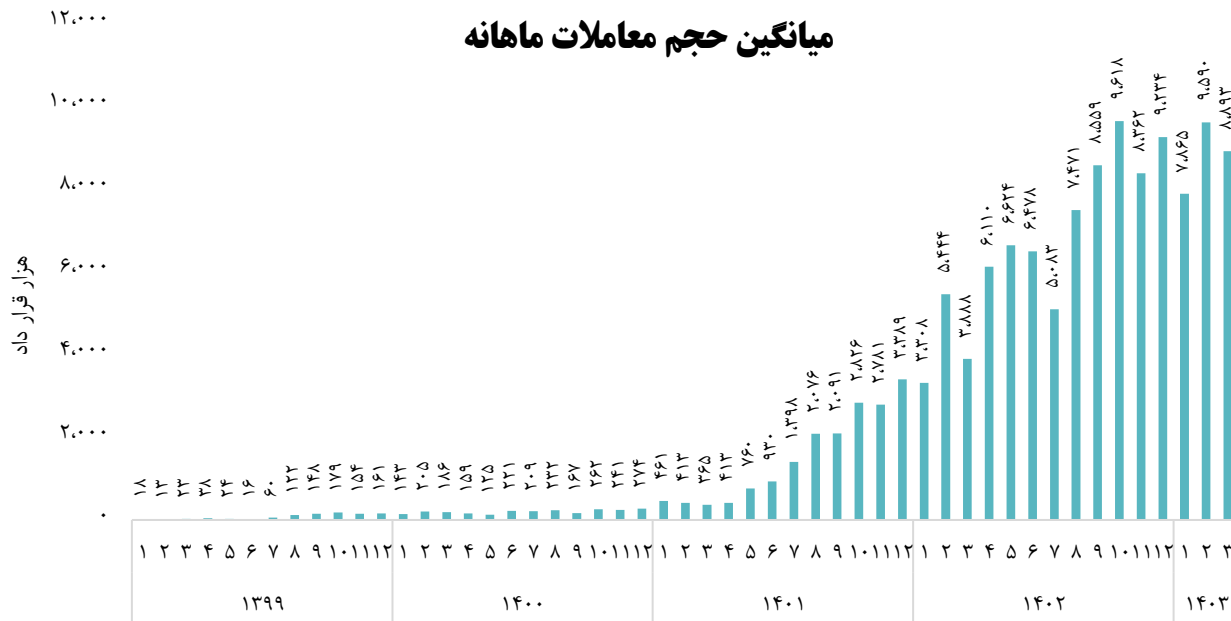
درصد تغییرات قیمت نسبت به اردیبهشت	میانگین قیمت خرداد (ریال)	میانگین قیمت اردیبهشت (ریال)	قراردادهای آتی
۹.۲۱٪	۹۴۷,۱۵۷	۸۶۷,۲۶۹	قرارداد آتی زعفران نگین تحویل شهریور ماه ۱۴۰۳
-۵.۶۹٪	۵۵,۲۱۶,۰۹۵	۵۸,۵۴۸,۴۳۱	قرارداد آتی شمش طلای خام ۹۹۵ تحویل آبان ماه ۱۴۰۳
۶.۹۵٪	۹۵۶,۳۹۰	۸۹۴,۲۴۱	قرارداد آتی زعفران نگین تحویل تیر ماه ۱۴۰۳
-۸.۶۹٪	۳۷,۳۸۰	۴۰,۹۳۸	قرارداد آتی صندوق طلای کهربا تحویل شهریور ماه ۱۴۰۳
-	۳۴۲,۹۵۷	-	قرارداد آتی صندوق طلای لوتوس تحویل دی ماه ۱۴۰۳

اختیار معاملات سهام

حجم معاملات

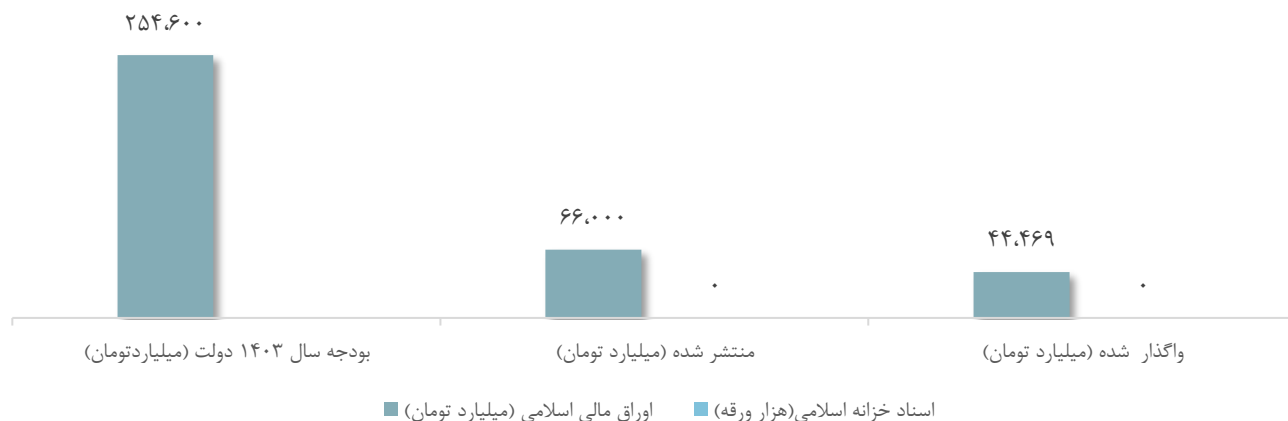


میانگین حجم معاملات ماهانه



میزان تحقق بودجه دولت در تامین مالی از بازار بدهی

در سال ۱۴۰۳ هشت حراج از سمت دولت صورت پذیرفته است، با احتساب مبلغ فروش اوراق در حراج‌های قبل، تاکنون مجموعاً ۴۴,۴۶۹ میلیارد تومان، دولت از طریق انتشار اوراق نقدی تامین مالی نموده است.



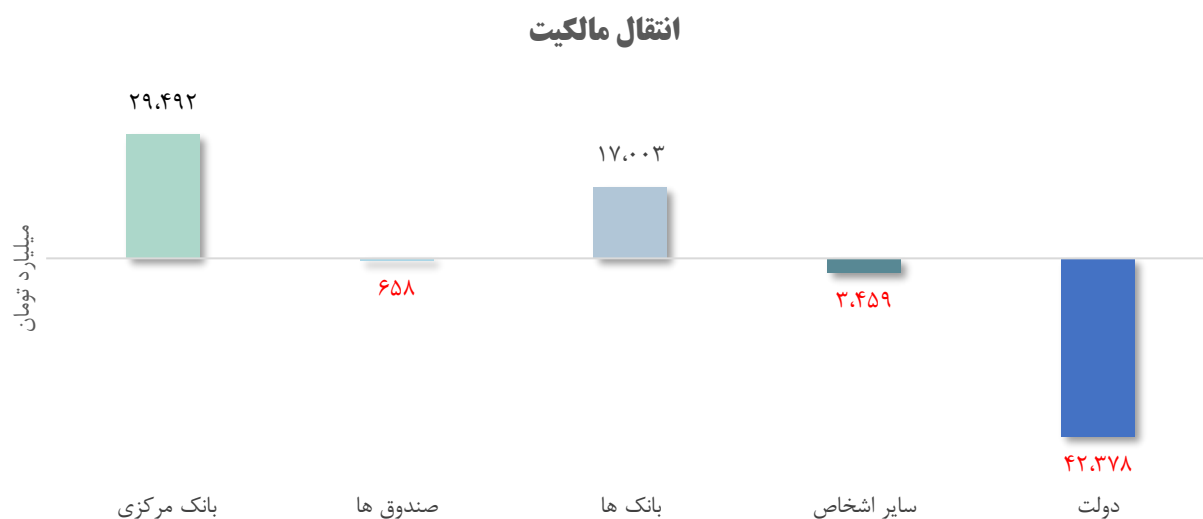
در مقابل مبلغ تامین شده از طریق انتشار اوراق نقدی در سال جاری به مبلغ ۴۴,۴۶۹ میلیارد تومان، تا کنون مبلغ ۳۸,۵۰۶ میلیارد تومان توسط خزانه‌داری کل کشور برای تسویه اصل و فرع اوراق در سال جاری پرداخت شده است که بر همین اساس خالص تامین مالی دولت در سال ۱۴۰۳ پس از دو حراج اخیر مثبت شده و ۵,۹۶۳ میلیارد تومان می‌باشد.

انتشار اوراق توسط دولت



انتقال مالکیت اوراق بدهی

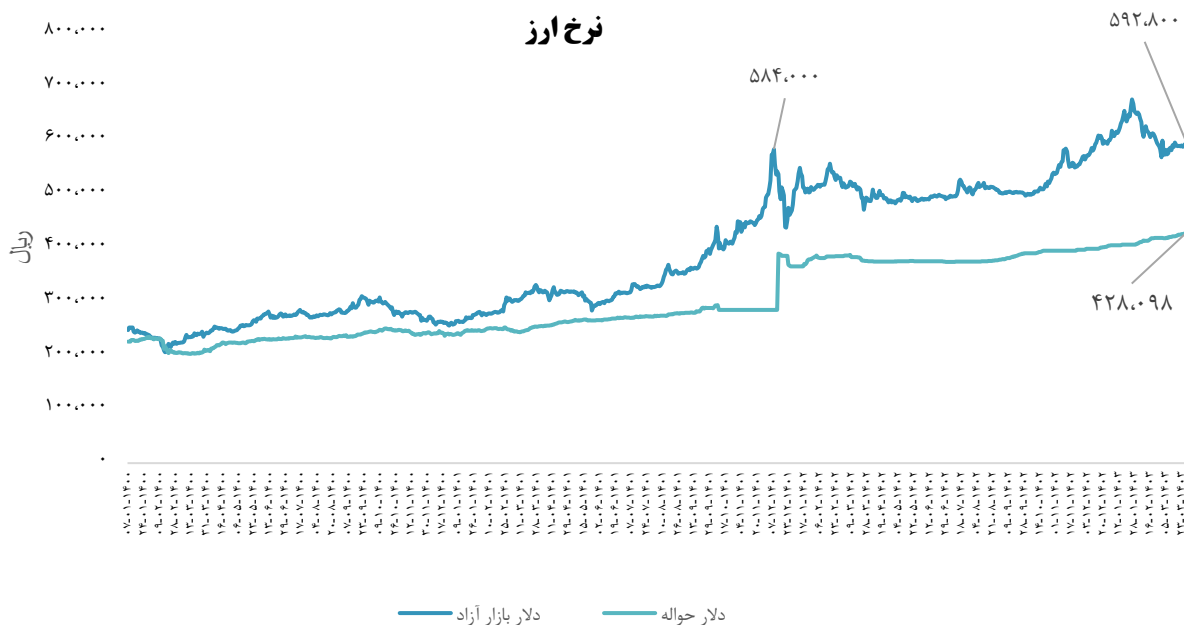
در خرداد ماه سال ۱۴۰۳، بانک مرکزی به طور عمده خریدار اوراق بوده و وزارت امور اقتصاد و دارایی به نیابت از دولت اقدام به تامین منابع نقدی به مبلغ ۴۲،۳۷۸ میلیارد تومان از طریق انتشار اوراق بهادار اسلامی نموده است.



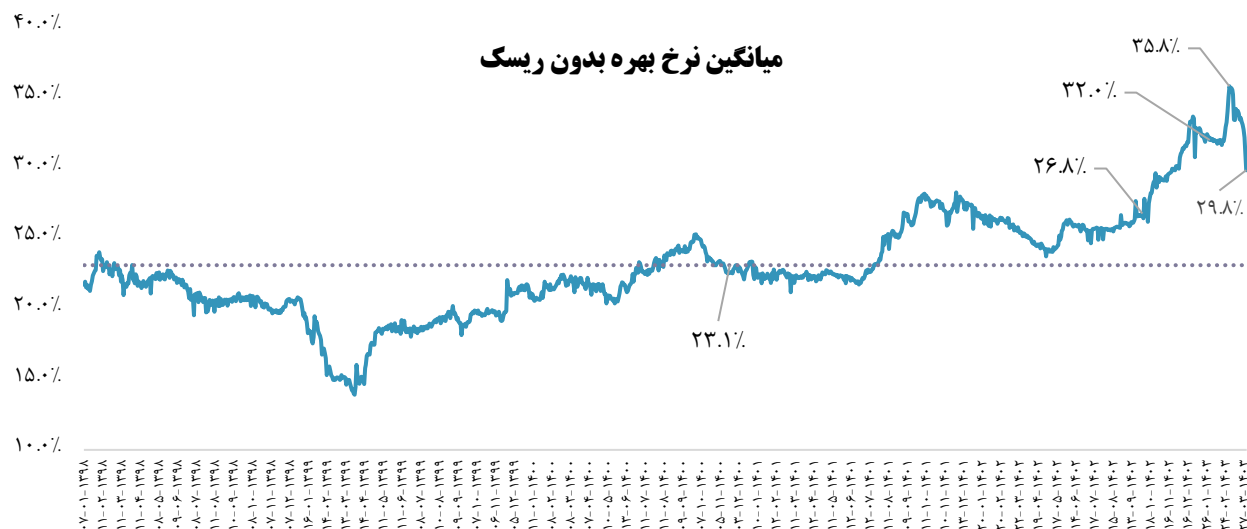
۲. اقتصاد کلان

بانک جهانی در جدیدترین ارزیابی خود از وضعیت اقتصاد ایران پیش‌بینی کرده است که رشد اقتصادی ایران در سال ۱۴۰۳ (۲۵-۲۰۲۴) به ۳.۲ درصد و نرخ تورم به ۳۵.۳ درصد برسد. بر اساس برآورد این نهاد بین‌المللی اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۲ رشد ۵ درصد و تورم ۴۰.۸ درصدی را تجربه کرده بود. در میان بخش‌های مختلف اقتصادی، بخش صنعت پیشروی رشد در سال ۱۴۰۳ خواهد بود. پیش‌بینی شده است این بخش رشد ۴.۹ درصدی را در سال ۱۴۰۳ تجربه کند. رشد بخش خدمات نیز به ۲.۷ درصد و بخش کشاورزی به ۰.۹ درصد در این سال خواهد رسید. بانک جهانی در ادامه گزارش خود پیش‌بینی کرده است صادرات کالا و خدمات ایران در سال جاری ۷.۱ درصد بیشتر از سال قبل باشد و واردات نیز در این سال ۱.۸ درصد رشد کند. تراز حساب‌های جاری ایران نیز همچنان مثبت خواهد بود و به معادل ۲.۷ درصد تولید ناخالص داخلی در سال ۱۴۰۳ خواهد رسید.

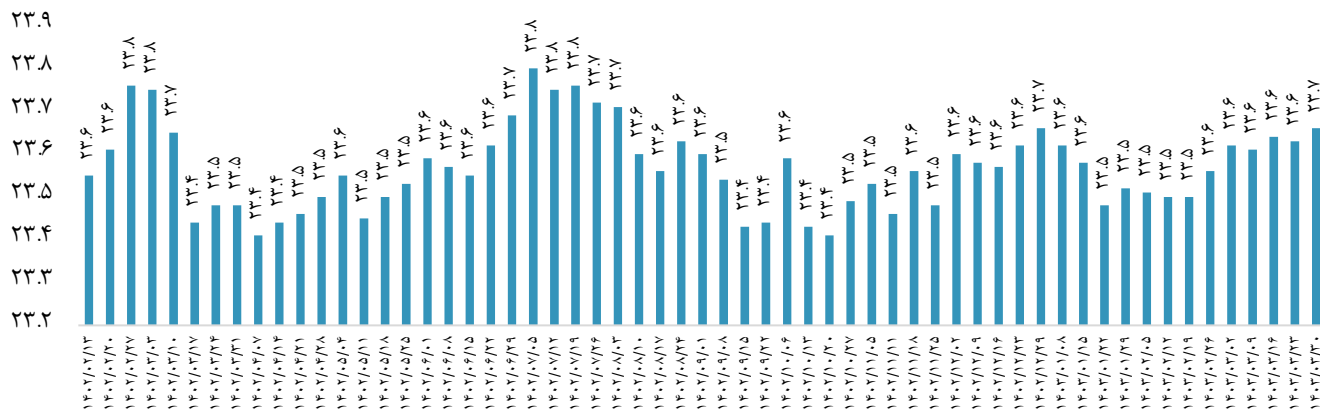
نرخ ارز



میانگین نرخ بهره بدون ریسک اخرا^۱



نرخ بهره بازار بین بانکی

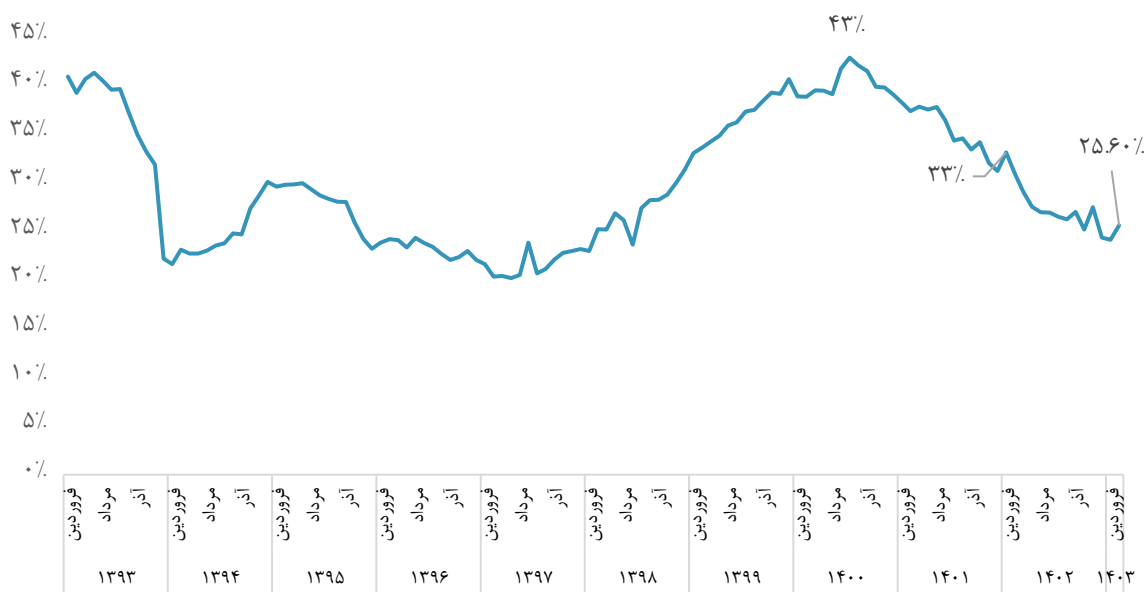
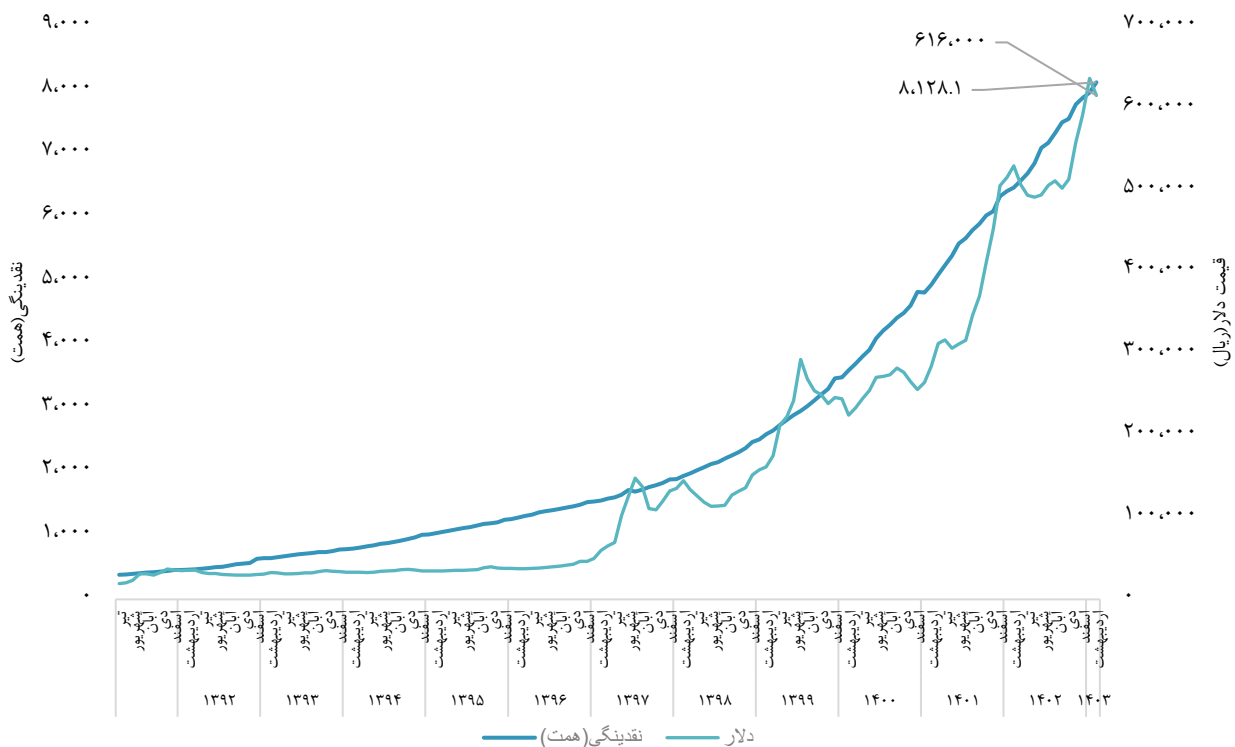


طبق آمار بانک مرکزی، میانگین وزنی نرخ بهره بین بانکی در هفته منتهی به ۳۰ خرداد به ۲۳.۷ درصد رسید که نسبت به هفته قبل تغییر محسوس نداشت.

^۱ این منحنی، بر اساس داده‌های اوراق خزانه ۹۰ روزه یا متوسط نرخ بهره اوراق خزانه رسم شده است و روند تغییرات نرخ بهره را در طول زمان نشان می‌دهد.

روند نقدینگی کل کشور

بر اساس آخرین داده‌های موجود، میزان نقدینگی کل کشور در پایان اردیبهشت ماه به ۸,۱۲۸.۱ همت رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۶ درصد افزایش داشته است.

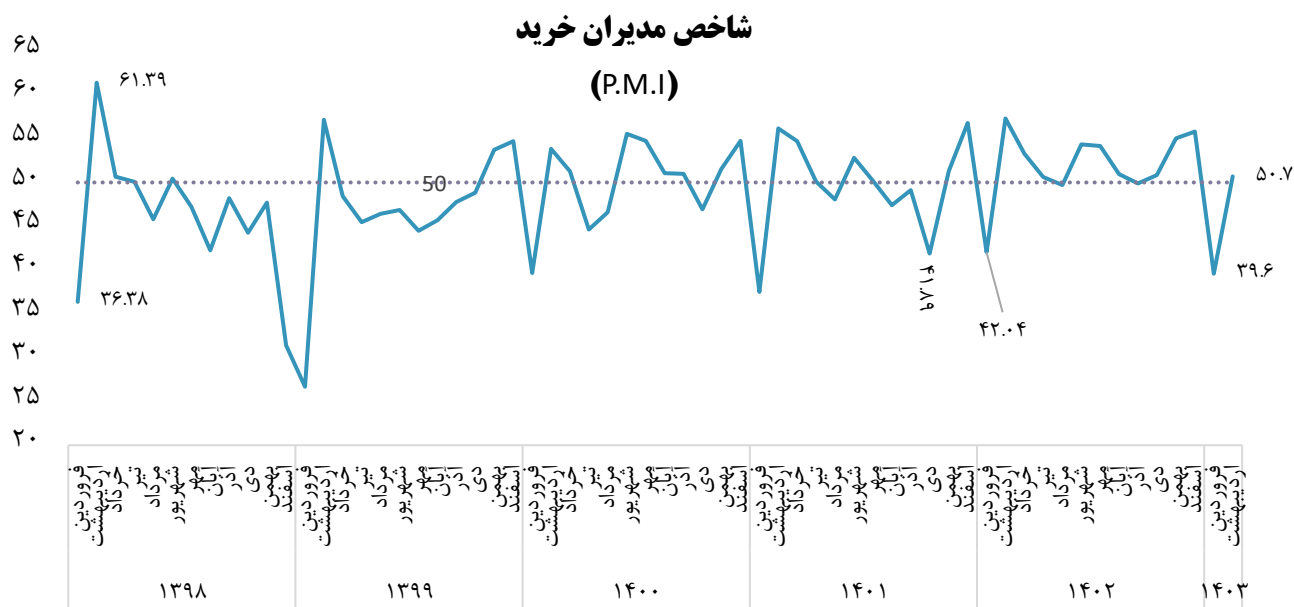


شاخص کل شامخ ایران

شامخ کل اقتصاد در اردیبهشت ۱۴۰۳، نشان می‌دهد که سطح فعالیت‌های اقتصادی در این ماه نسبت به ماه فروردین، پس از حذف اثر فصلی، اندکی بهبود داشته و در بخش صنعت نیز اغلب فعالیت‌های صنعتی نسبت به ماه قبل شرایطی بهتری را تجربه کرده‌اند. طبق گزارش مرکز پژوهش‌های اتاق ایران، با وجود بهبود نسبی وضعیت بنگاه‌های اقتصادی در اردیبهشت ماه، عدم تخصیص ارز به مواد اولیه و قوانین جدید در خصوص ثبت سفارش واردات می‌تواند در ماه‌های پیش رو، دسترسی به مواد اولیه را محدود کند و به طور جدی روند بهبود وضعیت اقتصادی و خصوصاً وضعیت بخش صنعت را تحت تأثیر قرار دهد.

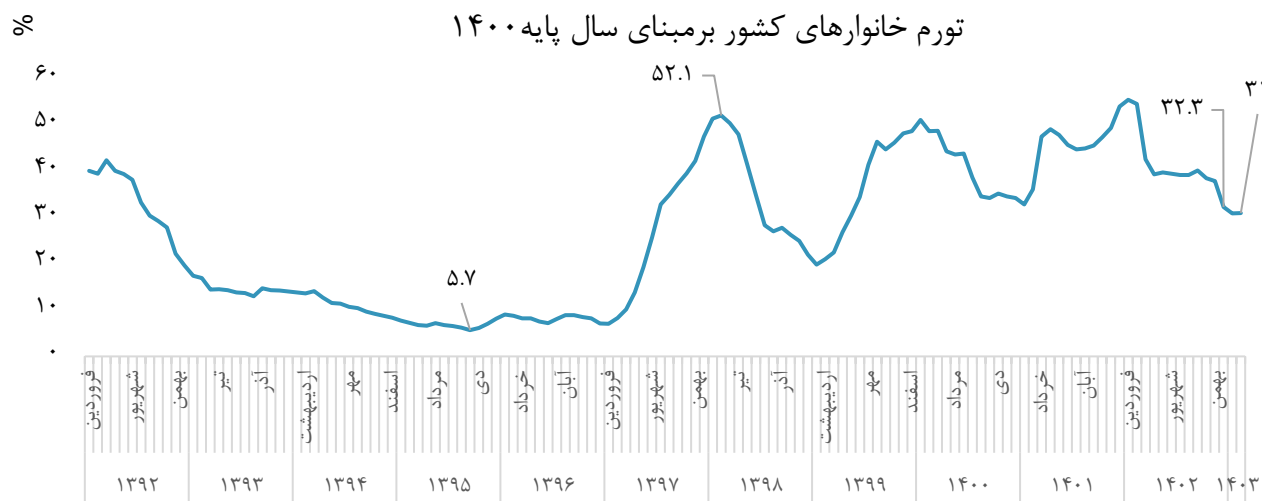
مشکلات اصلی از دید برخی از فعالان اقتصادی در اردیبهشت ۱۴۰۳:

- نوسانات نرخ ارز در برخی از صنایع مانند نفت و گاز، شرکت‌ها را با مشکلاتی روبرو کرده است و در برخی از شرکت‌ها، بی‌ثباتی نرخ ارز امکان برنامه‌ریزی را مشکل کرده است.
- نوسانات ارز و چند نرخ بودن آن باعث شده تا قیمت تمام‌شده محصولات و نرخ صادرات متغیر باشد و قیمت‌گذاری برای صادرات نیز دچار مشکل شود. در برخی از کشورهای همسایه با توجه به چند نرخ بودن قیمت محصولات، طرف تقاضای خارجی کاهش داشته و در انتظار تثبیت قیمت‌ها هستند.
- فروش در برخی از صنایع راکد و نقدینگی در بازار کم است.
- پیش‌بینی شرایط برای ماه آینده برای فعالان اقتصادی مبهم است و در خوش‌بینانه‌ترین حالت مانند اردیبهشت است. از طرفی برخی از شرکت‌ها به دلیل تعطیلات در خردادماه، وضعیت تیرماه را بدتر پیش‌بینی می‌کنند.
- قوانین جدید در ثبت سفارشات باعث شده تا تأمین مواد اولیه برای تولیدکنندگان با مشکل روبرو شود.



تورم نقطه به نقطه خانوارهای کشور

منظور از تورم نقطه به نقطه، درصد تغییر عدد شاخص قیمت نسبت به ماه مشابه سال قبل می‌باشد. در اردیبهشت ماه ۱۴۰۳ شاخص قیمت مصرف کننده خانوارهای کشور به عدد ۲۴۳ رسیده است که نسبت به ماه قبل، ۲.۸ درصد افزایش و نسبت به ماه مشابه سال قبل (تورم نقطه به نقطه) ۳۱ درصد افزایش داشته است.

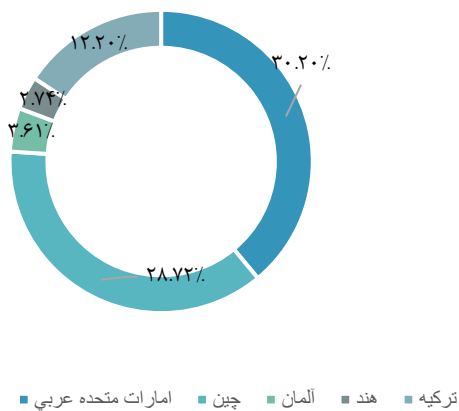


تراز معاملات واردات و صادرات

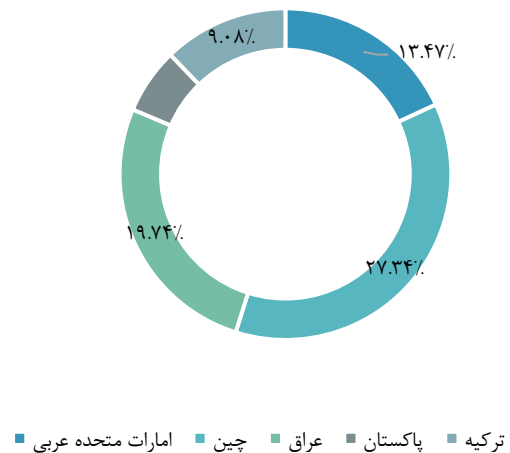
بر اساس آخرین داده گمرک جمهوری اسلامی ایران در دو ماهه نخست سال ۱۴۰۳، میزان صادرات قطعی کالاهای غیرنفتی کشور (به استثنای نفت خام، نفت کوره و نفت سفید و همچنین بدون صادرات از محل تجارت چمدانی، بالغ بر ۲۳,۴۶۰ هزار تن و به ارزش ۸,۰۲۲ میلیون دلار بوده است که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، افزایشی ۸.۵۴ درصدی در وزن و ۳.۷۷ درصدی در ارزش دلاری داشته است. همچنین میزان واردات کشور در این مدت، با افزایشی ۱۳.۲۹ درصدی در وزن و ۹.۱۹ درصدی در ارزش دلاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، به ارقام ۵,۸۴۸ هزار تن و ۹,۰۷۶ میلیون دلار رسیده است.

درصد تغییرات نسبت به مدت مشابه سال قبل		دو ماهه نخست ۱۴۰۲		دو ماهه نخست ۱۴۰۳		فعالیت
		ارزش میلیون دلار	وزن هزار تن	ارزش میلیون دلار	وزن هزار تن	
درصد دلار	درصد وزن	۷,۷۳۱	۲۱,۶۱۵	۸,۰۲۲	۲۳,۴۶۰	صادرات
۳.۷۷%	۸.۵۴%	۸,۳۱۲	۵,۱۶۲	۹,۰۷۶	۵,۸۴۸	واردات

کشورهای مبادی واردات



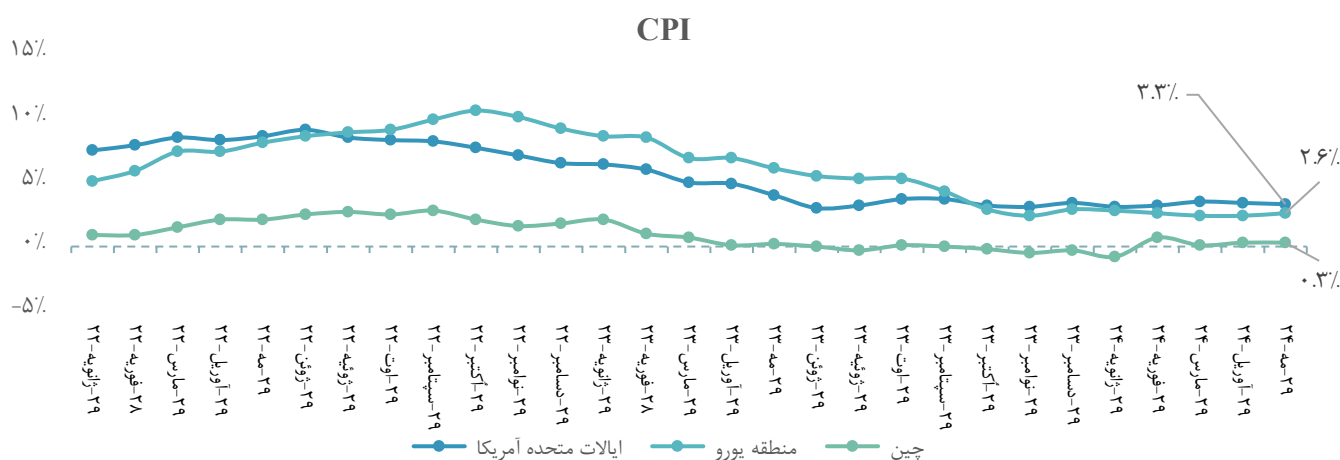
کشورهای مقصد صادرات



۳. اقتصاد جهانی

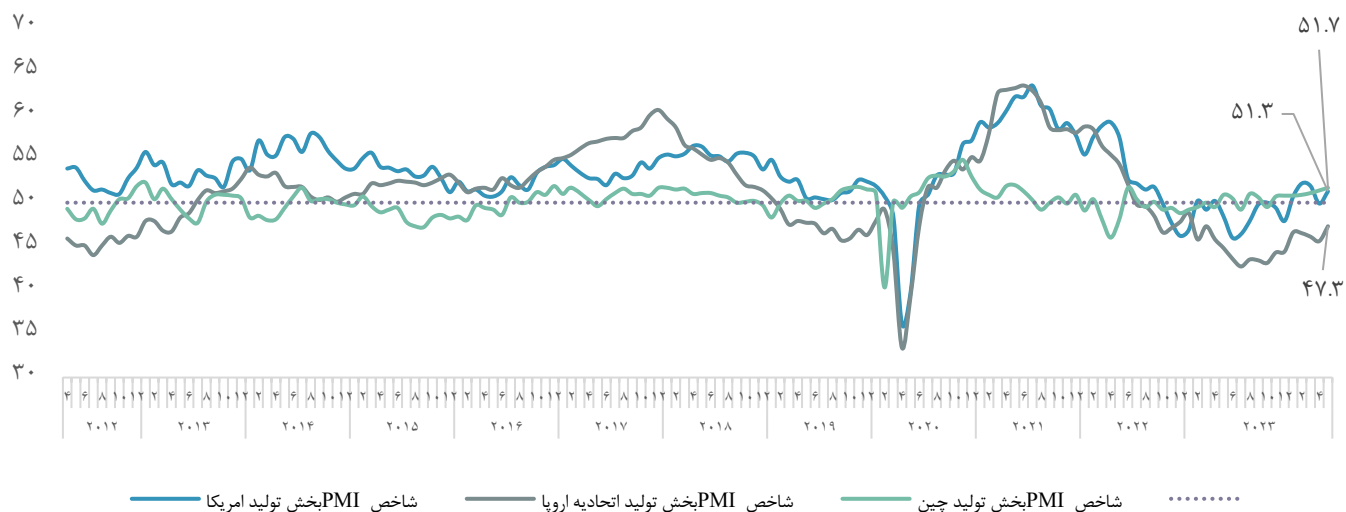
آژانس بین‌المللی انرژی در گزارش جدید خود، مزاد عظیمی برای هیدروکربن‌های مایع (نفت خام) تا سال ۲۰۳۰ برآورد کرده در حالی که اوپک در مقابل این پیش بینی موضع گرفته است. آژانس بین‌المللی انرژی اعلام کرد که انتظار دارد ظرفیت تولید جهانی هیدروکربن‌های مایع تا پایان این دهه بیش از ۸ میلیون بشکه در روز از تقاضا فراتر رود که این امر می‌تواند موجب قیمت پایین‌تر نفت شود و چالش‌های سختی را برای تولیدکنندگان نفت شیل در آمریکا ایجاد کند. در گزارش جدید سال ۲۰۲۴ آژانس، پیش بینی می‌شود که ظرفیت عرضه هیدروکربن‌های مایع تا سال ۲۰۳۰ به ۱۱۳,۸ میلیون بشکه در مقابل ۱۰۵,۴ میلیون بشکه تقاضا در روز برسد. در این راستا فاتح بیروول، مدیر کل آژانس بین‌المللی انرژی می‌گوید: برای همه تولیدکنندگان مهم است که این تقابل عرضه و تقاضا را ببینند تا بتوانند بدرستی بررسی کنند که آیا استراتژی‌های تجاری آنها با این واقعیت‌های جدید مطابقت دارد یا خیر. بیروول گفت که آژانس بین‌المللی انرژی پیش‌بینی‌های خود را بر اساس سیاست‌های عمومی جاری استوار می‌کند و این سیاست‌ها در معرض تغییرات مکرر ژئوپلیتیکی و اقتصاد جهانی هستند. طبق برآورد، تقاضا در سال جاری (۲۰۲۴) ۹۶۰ هزار بشکه در روز و در سال ۲۰۲۵ حدود ۱ میلیون بشکه در روز رشد می‌کند، این روند رشد تا سال ۲۰۳۰ در اوج به ۳,۲ میلیون بشکه در روز می‌رسد. پس از سال ۲۰۳۰، پیش بینی آژانس بین‌المللی انرژی دلالت بر کاهش تدریجی تقاضا دارد که البته این کاهش شدید نخواهد بود و دلیل این موضوع ناشی از افزایش تقاضای خودروهای الکتریکی (EVs) و راندمان بهتر سوخت در موتورهای احتراق داخلی، جابجایی نفت مورد استفاده در تولید برق، به ویژه در خاورمیانه، و کاهش رشد در چین می‌باشد. آژانس بین‌المللی انرژی گفت که بیشتر افزایش تقاضا در این دهه برای مواد اولیه پتروشیمی مانند نفتا، LPG و اتان خواهد بود.

بر اساس گزارش اداره آمار، تورم سالانه در ایالات متحده در ماه می به ۳.۳ درصد رسید، در حالی که این رقم در ماه آوریل ۳.۴ درصد بود. قیمت مسکن و غذا نسبت به ماه آوریل به ترتیب ۰.۴ درصد و ۰.۱ درصد رشد داشت در حالی که قیمت انرژی ۲ درصد کاهش یافت. شواهد اقتصادی در حال حاضر نشان می‌دهد احتمال کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در سپتامبر به ۷۰٪ رسیده است. اداره ملی آمار چین (NBS) گزارش داد که شاخص قیمت مصرف کننده (CPI) چین در ماه می بدون تغییر (۰.۳ درصد) باقی ماند که اندکی کمتر از انتظارات بازار بود. همچنین شاخص قیمت مصرف کننده در ناحیه یورو با ۰.۲ درصد افزایش به ۲.۶ درصد رسید.

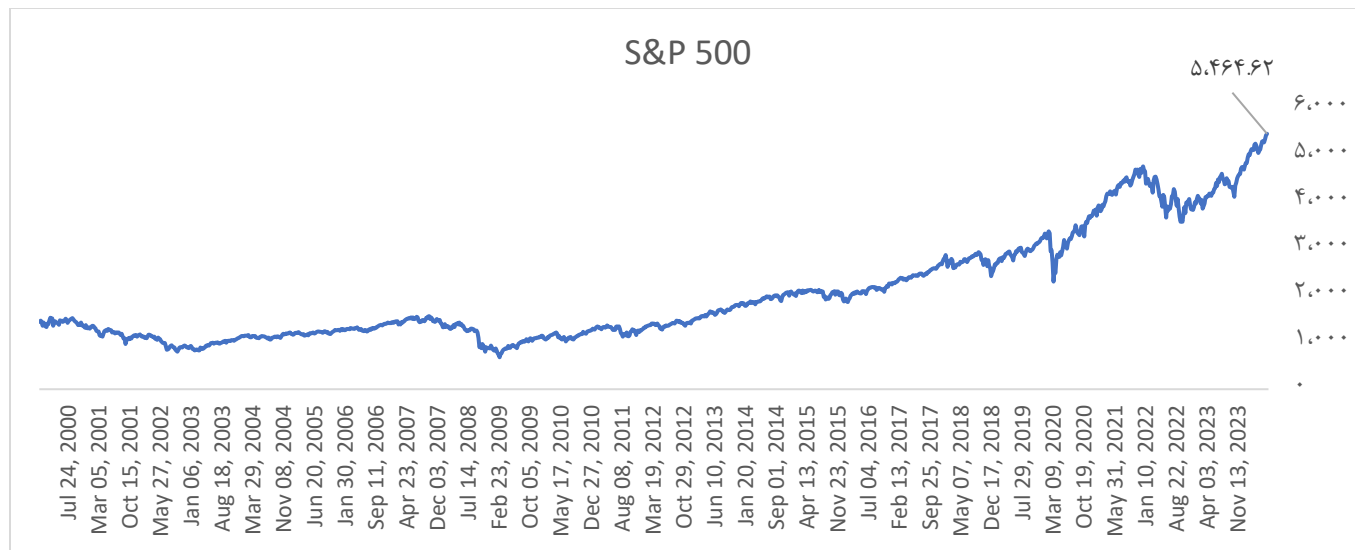


شاخص PMI بخش تولید چین از دیدگاه موسسه Caixin از ۵۱.۴ به ۵۱.۷ در ماه می افزایش یافت و از رقم مورد انتظار ۵۱.۵ فراتر رفت. موسسه Caixin گزارش داد که تولید با بیشترین سرعت خود از ژوئن ۲۰۲۲، افزایش یافته است. وانگ ژ، اقتصاددان ارشد در موسسه Caixin، تاکید کرد که بخش تولید با افزایش عرضه، تقاضای داخلی و صادرات به بهبود ادامه داد. لجستیک و حمل و نقل کارآمد باقی ماندند و کسب و کارها مقدار خرید و موجودی خود را افزایش دادند که نشان دهنده چشم انداز مثبت بود. علی‌رغم این پیشرفت‌های مثبت، وانگ به چالش‌های مداوم، به‌ویژه سطوح پایین قیمت در بخش فروش اشاره کرد. بر اساس داده‌های S&P Global که منتشر شد، فعالیت‌های تولیدی در ایالات متحده بهبود جزئی نشان داد، زیرا شاخص مدیران خرید تولیدی در ماه می از ۵۰.۰ ثبت شده در آوریل به ۵۱.۳ افزایش یافت. بر اساس این گزارش، شرکت‌ها گزارش دادند که سفارشات جدید از اروپا، آسیا، کانادا و مکزیک بهبود یافته است. در همین حال، اعتماد به کسب و کار به دلیل شتاب در تولید و افزایش اشتغال پیشرفت کرد. همچنین شاخص مدیران خرید منطقه یورو (PMI) در ماه می به ۴۷.۳ رسید که بالاترین سطح خود در بیش از یک سال گذشته می‌باشد. در این گزارش آمده است: «در ماه می، به دلیل کاهش شرایط تقاضا، کارخانه‌های منطقه یورو از سفارش‌های معوقه به عنوان ابزاری برای حمایت از تولید استفاده کنند که منجر به تثبیت تقریبی تولید در منطقه یورو در ماه می گردید.

PMI



شاخص سهام S&P500 آمریکا به بالای ۵۴۰۰ واحد صعود کرد. در ماه ژوئن شاخص سهام S&P500 برای چندمین بار در سال ۲۰۲۴ رکورد تاریخی جدیدی ثبت کرد. در آمریکا خوش بینی‌ها به رشد اقتصادی آمریکا، بهبود عملکرد شرکت‌های بزرگ سهامی در کنار احتمال کاهش نرخ بهره باعث رشد سریع بازار سهام آمریکا شده‌اند. سهام شرکت‌های نوپا هم به عنوان با ارزش‌ترین شرکت‌های سهامی دنیا همچنان سیر صعودی دارد. (در سال ۲۰۲۴ بازار سهام آمریکا ۱۵ درصد رشد داشته است).

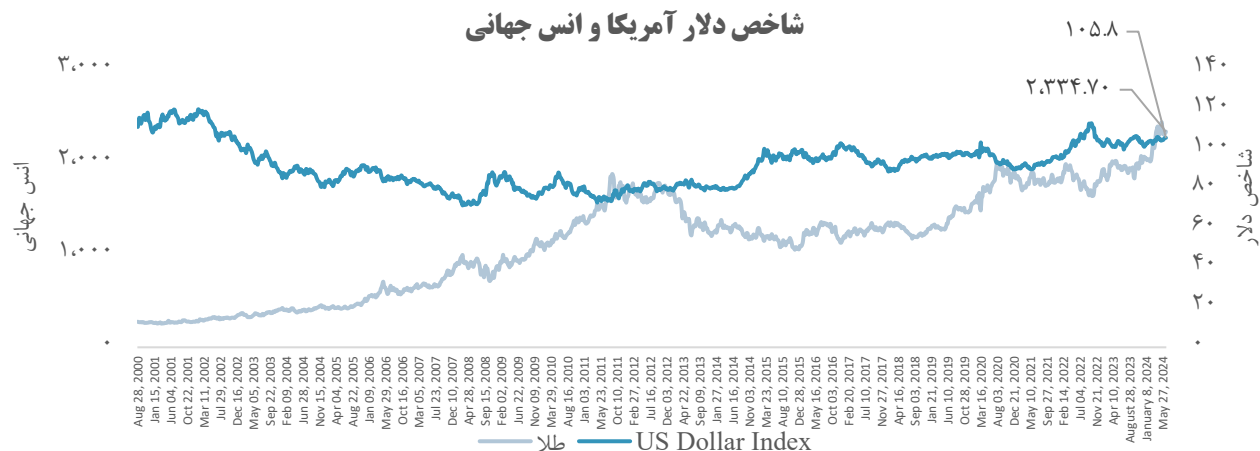


شاخص دلار خود را بالای ۱۰۵.۵ نگه داشت، زیرا انتظار می‌رود که فدرال رزرو از سایر بانک‌های مرکزی بزرگ در سیاست تسهیلی عقب بماند. بانک مرکزی ایالات متحده رویکرد محتاطانه‌ای در خصوص کاهش نرخ بهره دارد، در حالی که ECB^۱، SNB^۲ و BOC^۳ قبلاً کاهش نرخ‌ها را آغاز کرده‌اند. علاوه بر این مجوزهای ساخت مسکن به پایین‌ترین حد در ۴ سال گذشته سقوط کردند. بازارها پیش بینی می‌کنند که فدرال رزرو تا پایان سال حدود ۲۵ واحد کاهش نرخ بهره خواهد داشت. قیمت نقد هر اونس فلز زرد در سطح ۲,۳۳۴ دلار قرار دارد. بر مبنای داده‌ها از تورم آمریکا، بانک مرکزی این کشور باید هر چه زودتر کاستن نرخ‌های بهره را شروع کند اما موضع این نهاد این است که فعلاً نمی‌توان به کاهش نرخ‌های بهره فکر کرد و به تعویق افتادن کاهش نرخ‌های بهره به زیان بازار طلاست. از سوی دیگر ماه پیش بانک مرکزی چین به دلیل بالا بودن قیمت از خرید طلا امتناع کرده است. این یعنی اگر قیمت طلا بالا رود این نهاد که خریدار بزرگ طلاست از خرید اجتناب خواهد کرد. به نظر می‌رسد نباید روی رشد چشمگیر قیمت‌ها در ماه‌های آینده حساب کرد.

^۱ بانک مرکزی سوئیس

^۲ بانک مرکزی اروپا

^۳ بانک مرکزی کانادا



نفت برنت:

با توجه به فرا رسیدن فصل طوفان‌ها و تندبادها، تقاضا برای خرید نفت خام افزایش یافت. از سوی دیگر وضعیت‌های بحرانی در مناطق مختلف جهان نیز به بالا رفتن تقاضا و افزایش قیمت در هفته سوم ژوئن دامن زد. قیمت نفت برنت نیز برای تحویل در ماه آگوست با کاهش بسیار جزئی به ۸۵.۷۰ دلار در هر بشکه رسید. از ماه فوریه سال جاری میلادی میزان تولید نفت خام آمریکا تاکنون بالاتر از ۱۳ میلیون بشکه در روز بوده است که نسبت به سالهای گذشته بیشتر بوده است و فقط نسبت به ماه‌های پایانی سال ۲۰۲۳ میلادی اندکی کاهش نشان می‌دهد. میزان تولید نفت خام آمریکا از آغاز ماه ژوئن تاکنون روزانه ۱۳.۲ میلیون بشکه در روز بوده است. تحلیلگران جی پی مورگان در یادداشتی به مشتریان خود گفتند که افزایش فصلی تقاضای نفت، فعالیت‌های پالایشگاهی، خطرات آب و هوایی و تمدید کاهش تولید اوپک پلاس تا سه ماهه سوم باعث کاهش ذخیره بازارها خواهد گردید.



گاز طبیعی :

قیمت‌های آتی گاز طبیعی ایالات متحده به ۲.۷ دلار در هر میلیون بی تی یو رسید، تولید گاز در ایالات متحده در ماه ژوئن به طور متوسط به ۹۸.۲ میلیارد فوت مکعب در روز افزایش یافته است. تحلیلگران، این رشد تولید را پاسخی به افزایش شدید قیمت‌های آتی در ماه آوریل می‌دانند. تولیدکننده پیشرو گاز EQT^۱ در اوایل ماه جاری افزایش تولید خود را تایید کرد. در عین حال، هواشناسان پیش‌بینی می‌کنند هوای گرم حداقل تا ۵ ژوئیه ادامه یابد و تقاضا برای گاز از نیروگاه‌ها به دلیل افزایش تقاضای مولدهای برق با سیستم تهویه مطبوع، افزایش یابد. در حالی که جریان گاز به پایانه‌های اصلی صادرات LNG ایالات متحده در حال افزایش است اما به دلیل تعمیر و نگهداری در تاسیسات لوئیزیانا مانند Cameron LNG، Cheniere Energy's Sabine Pass و Venture Global's Calcasieu Pass همچنان کمتر از ظرفیت هستند.



^۱ یک شرکت انرژی آمریکایی است که در اکتشاف هیدروکربن و حمل و نقل خط لوله فعالیت دارد

بازارهای کالایی جهانی

روند تغییرات قیمت کامودیتی‌های مهم در بازارهای جهانی به شرح جدول زیر می‌باشد:

محصولات معدنی

کالا	واحد	قیمت ۳۱ خرداد	قیمت ۲۹ اردیبهشت	درصد تغییر ماهانه	نماد های تاثیر گذار
مس	دلار / تن	۹,۵۶۳	۱۰,۸۵۷	-۱۱.۹%	فملی، بموتو، فباهنر
روی	دلار / تن	۲,۷۸۵	۳,۰۴۷	-۸.۵%	فاسمین، فسرب، فروی، فزرین، کیمیا، کاما، فتوسا، کبافق
آلومینیوم	دلار / تن	۲,۴۵۲	۲,۵۶۸	-۴.۵%	فایرا، فنوال
سرب	دلار / تن	۲,۱۴۵	۲,۲۸۳	-۶%	فاسمین، فسرب، فروی، فرآور، فزرین، کیمیا، فگستر، کاما، فتوسا، کبافق

محصولات پالایشی

کالا	واحد	قیمت ۳۱ خرداد	قیمت ۲۹ اردیبهشت	درصد تغییر ماهانه	نماد های تاثیر گذار
میعانات گازی (FOB خلیج فارس)	دلار / بشکه	۷۶	۸۴	-۹.۵%	تاپیکو، شاون، نوری، بوعلی
نفثا (FOB خلیج فارس)	دلار / تن	۶۳۲	۶۰۳	۴.۸%	نوری، بوعلی
بنزین (FOB خلیج فارس)	دلار / بشکه	۸۴	۹۲	-۸.۶%	شپنا، شتران، شبندر، شبریز، شراز، شاون، تاپیکو
گازوئیل (FOB خلیج فارس)	دلار / بشکه	۹۵	۹۲	۳.۲%	شپنا، شتران، شبندر، شبریز، شراز، شاون، تاپیکو
نفث سفید (FOB خلیج فارس)	دلار / بشکه	۹۶	۹۱	۵.۴%	شپنا، شتران، شبندر، شبریز، شراز، شاون

محصولات شیمیایی

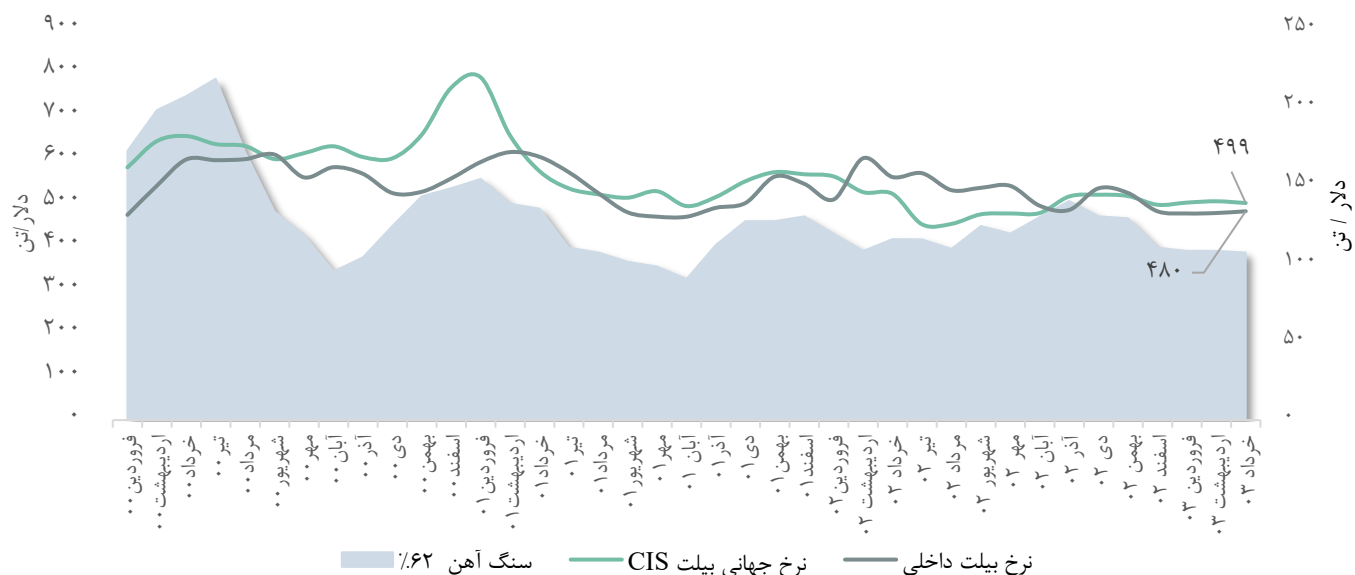
کالا	واحد	قیمت ۳۱ خرداد	قیمت ۲۹ اردیبهشت	درصد تغییر ماهانه	نماد های تاثیر گذار
PVC (جنوب شرق آسیا)	دلار/ تن	۸۲۰	۷۸۵	۴.۴%	شغدیر، شپترو
ABS (جنوب شرق آسیا)	دلار/ تن	۱,۴۳۵	۱,۴۵۰	-۱%	شصبصیر
اتیلن (CFR جنوب شرق آسیا)	دلار/ تن	۹۴۵	۹۶۶	-۲.۱%	مارون، آریا، جم، شاراک، شکبیر، پارس
بنزن (CFR چین)	دلار/ تن	۱,۰۲۱	۱,۰۵۲	-۲.۹%	جم، مارون، شاراک
متانول (CFR چین)	دلار/ تن	۲۸۸	۳۱۲	-۷.۶%	شیراز، زاگرس، شخارک، شفن،
اوره (خاورمیانه)	دلار/ تن	۳۲۹	۲۹۶	۱۱.۱%	شیدیس، شیراز، کرماشا، خراسان، شاروم
پروپیلن (CFR چین)	دلار/ تن	۹۴۶	۸۵۰	۱۱.۲%	جم، شاراک، جم پیلن
پلی پروپیلن (FOB خلیج فارس)	دلار/ تن	۹۰۰	۸۸۵	۱.۶%	جم پیلن، مارون
ارتوزایلین (CFR چین)	دلار/ تن	۱,۱۰۱	۱,۰۸۶	۱.۳%	نوری، شصفها، بوعلی
تولون (CFR چین)	دلار/ تن	۹۰۵	۹۱۲	-۰.۷%	نوری، شصفها، بوعلی

محصولات فلزاتی

کالا	واحد	مرجع قیمت	قیمت ۳۱ خرداد	قیمت ۲۹ اردیبهشت	درصد تغییرات
زغال سنگ پرمیوم	دلار/ تن	CFR چین	۲۵۴	۲۵۳	۰.۳۹%
سنگ آهن ۶۲٪	دلار/ تن	CFR چین	۱۰۷	۱۲۱	-۱۱.۵٪
آهن قراضه	دلار/ تن	CFR ترکیه	۳۸۶	۳۷۸	۲.۱٪
بیلت	دلار/ تن	FOB خلیج فارس	۴۸۰	۴۷۵	۱٪
بیلت	دلار/ تن	FOB CIS	۴۹۹	۵۰۰	-۰.۲
بیلت	دلار/ تن	CFR چین	۴۱۷	۴۱۵	۰.۴
اسلب	دلار/ تن	FOB خلیج فارس	۴۵۶	۴۵۰	۱.۳
اسلب	دلار/ تن	FOB CIS	۴۷۵	۴۶۶	۱.۹
میلگرد	دلار/ تن	FOB چین	۵۴۰	۵۵۳	-۲.۳٪
میلگرد	دلار/ تن	FOB CIS	۵۲۳	۵۳۵	-۲.۳٪
ورق سرد	دلار/ تن	FOB چین	۵۸۸	۶۰۰	-۲٪
ورق سرد	دلار/ تن	FOB CIS	۶۴۰	۶۵۰	-۱.۵٪
ورق گرم	دلار/ تن	FOB CIS	۵۴۷	۵۶۰	-۲.۳٪
ورق گرم	دلار/ تن	FOB چین	۵۲۲	۵۴۵	-۴.۲٪
ورق گالوانیزه	دلار/ تن	FOB چین	۶۴۵	۶۶۰	-۲.۳٪
ورق گالوانیزه	دلار/ تن	FOB ترکیه	۸۰۰	۸۰۰	۰٪

سنگ آهن:

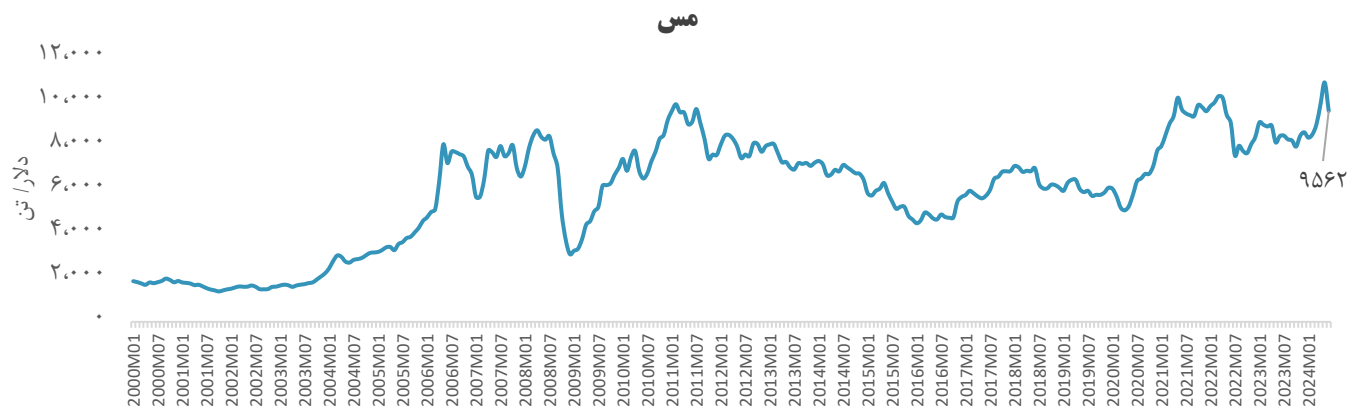
برای سومین هفته پی در پی قیمت سنگ آهن کاهش یافت. قیمت هر تن از این ماده خام در محدوده ۱۰۷ دلار قرار گرفت مجموعه‌ای از داده‌های ضعیف‌تر از حد انتظار برای بخش املاک که بزرگترین مصرف کننده فولاد در چین است، بر روند بازار تأثیر گذاشت. در شرایطی که سیاست‌گذاران تلاش برای حمایت از بخش راکد مسکن و تلاش برای تقویت اعتماد مصرف کننده را بیشتر کرده‌اند، داده‌های اداره آمار نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاری املاک در چین در پنج ماهه اول سال ۲۰۲۴ نسبت به سال قبل ۱۰.۱ درصد کاهش یافته است. بر اساس تحلیل کارشناسان مراکز تخصصی سنگ آهن قیمت این محصول در طول یک سال گذشته نزدیک به ۴ مرتبه از محدوده قیمتی حمایتی صد دلاری پایین تر آمده اما هر بار توانسته به قیمت‌های بالا برگردد و انتظار می‌رود این بار نیز سطوح حمایتی قیمت حفظ گردد و مانع از کاهش بیشتر قیمت آن شوند ولی ضعف شدید تقاضا برای محصولات فولادی و به دنبال آن سنگ آهن به چالش بزرگ بازار سنگ آهن تبدیل شده است. تقاضا برای محصولات فولادی چین کمتر از متوسط سال‌های گذشته است و فولادسازان چینی به دلیل حاشیه سود پایین سطح تولیدات خود را کاهش داده‌اند. با این حال در جدیدترین داده‌ها از ذخایر سنگ آهن چین نشانه‌های مثبتی برای رشد قیمت‌ها در این بازار وجود دارد.



* نرخ دلاری بیلت داخلی با در نظر گرفتن دلار حواله بازار متشکل ارزی محاسبه شده است.
* با توجه به نرخ دلار آزاد که در محدوده ۶۰,۵۰۰ تومان قرار دارد، نرخ دلاری بیلت داخلی ۳۹۲ دلار می‌باشد.

مس:

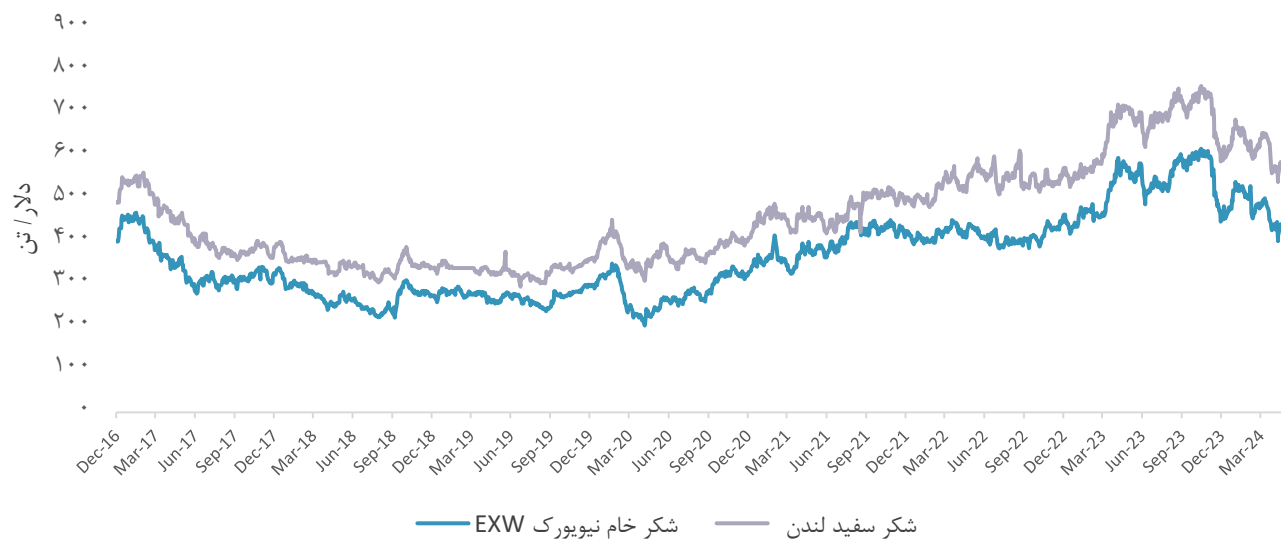
قیمت مس زیر ۹۶۰۰ دلار یعنی پایین ترین میزان در دو ماه اخیر قرار دارد. هفته پیش برای چهارمین هفته پی در پی قیمت مس کاهش یافت. داده‌های منفی جدید از اقتصاد چین و رشد شاخص دلار بر بازار فشار وارد کرده‌اند. روز گذشته داده‌های منتشر شده از بخش صنعت، بازار مسکن و سرمایه‌گذاری چین منفی بودند. دولت چین مدتی است برخی اقدامات را برای حمایت از اقتصاد آغاز کرده اما به نظر می‌رسد این اقدامات کافی نیستند. تا زمانی که دولت چین بسته‌های محرک قوی‌تری را برای مقابله با داده‌های ضعیف اقتصادی معرفی نکند و صادرکنندگان در دومین اقتصاد بزرگ جهان از مزاد عرضه مس در بازارهای جهانی در عذاب باشند، انتظار می‌رود قیمت‌های این فلز پایه که برای خطوط برق و مراکز داده هوش مصنوعی ضروری است تحت فشار باقی بماند. درباره افق بازار فلز سرخ دیدگاه‌های مختلف وجود دارد. به نظر می‌رسد افق بلندمدت بازار مثبت است اما بعید است در ماه‌های آینده قیمت‌ها رشد چشمگیر داشته باشد مگر آنکه اتفاقی خاص رخ دهد.



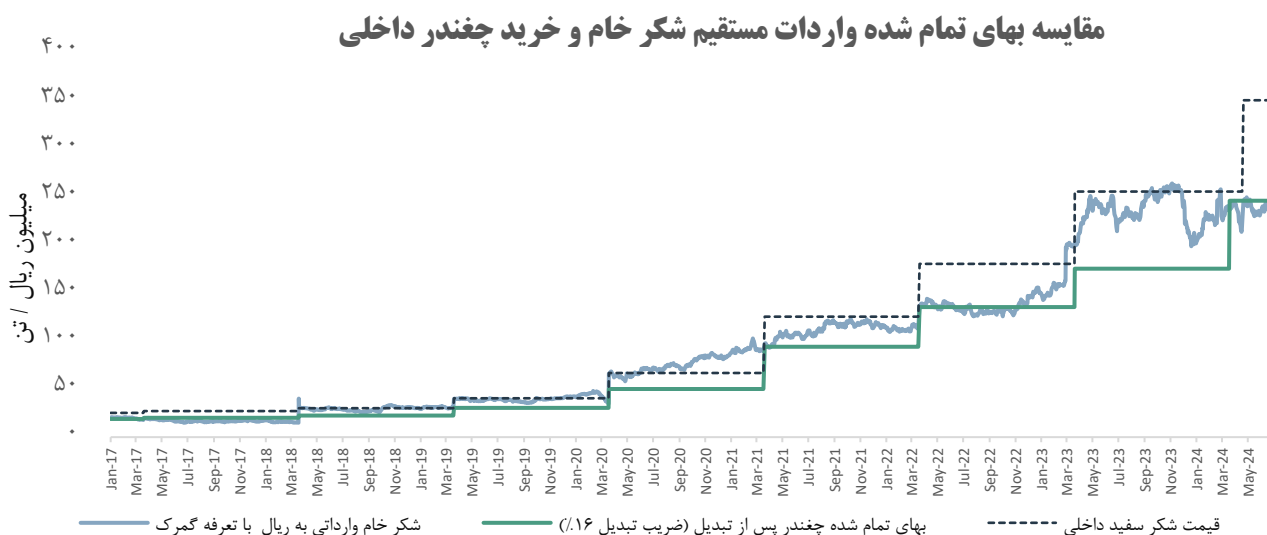
شکر خام:

شاخص قیمت شکر فائو در ماه می ۷.۵ درصد کاهش یافت. این کاهش عمدتاً به دلیل شروع قدرتمند فصل برداشت جدید در برزیل و برآیند روند کاهشی نفت خام بود که تقاضا برای شکر را کاهش داد. (قیمت‌های بالای نفت خام باعث افزایش قیمت سوخت و افزایش تقاضا برای اتانول، یک سوخت زیستی نسبتاً ارزان می شود)

نرخ جهانی شکر خام و شکر سفید

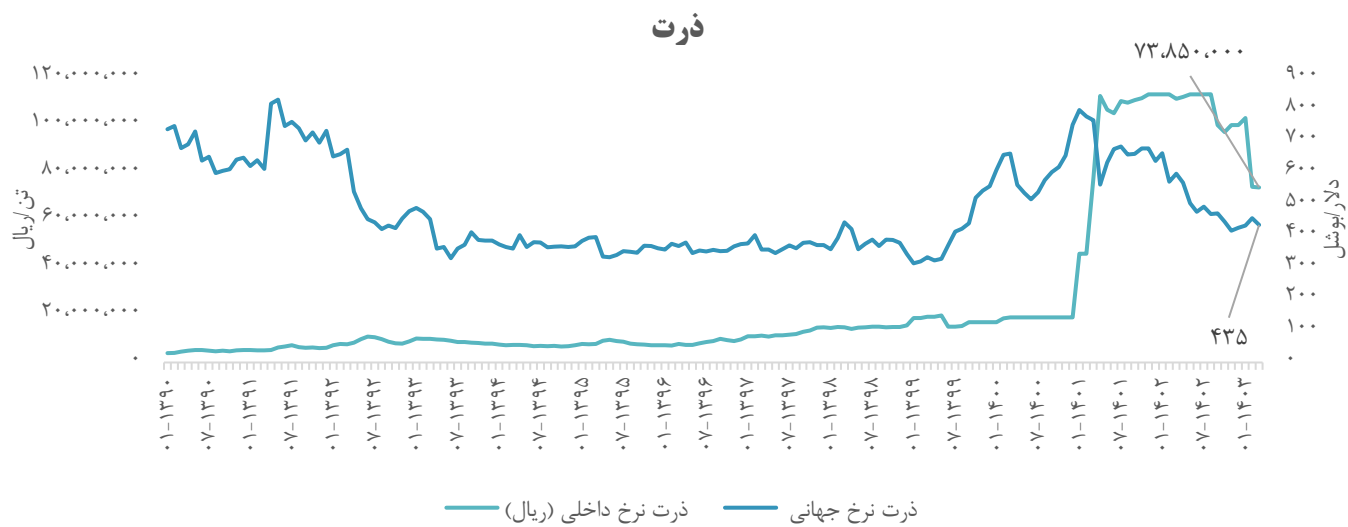
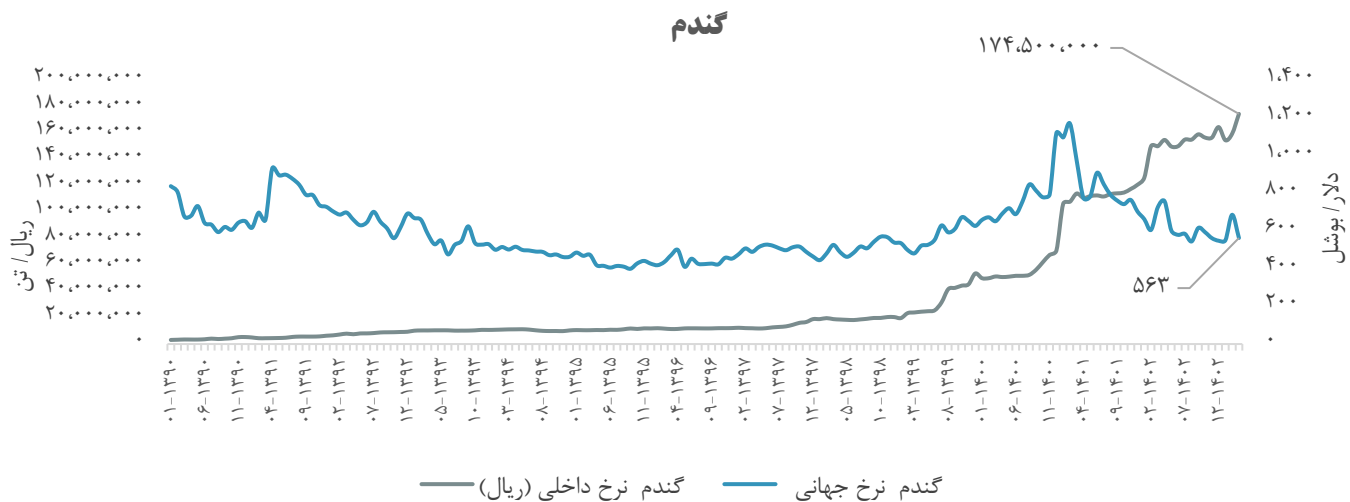


با توجه به نمودار زیر نرخ خرید تضمینی چغندر معادل ۳۹ میلیون ریال به ازای هر تن است که با سایر هزینه‌ها به ۲۴۶ میلیون ریال خواهد رسید. همچنین هم‌اکنون بهای تمام شده واردات شکر خام با در نظر گرفتن دلار حواله بازار متشکل ارزی به ازای هر تن تقریباً برابر با ۲۳۷ میلیون ریال می‌باشد.



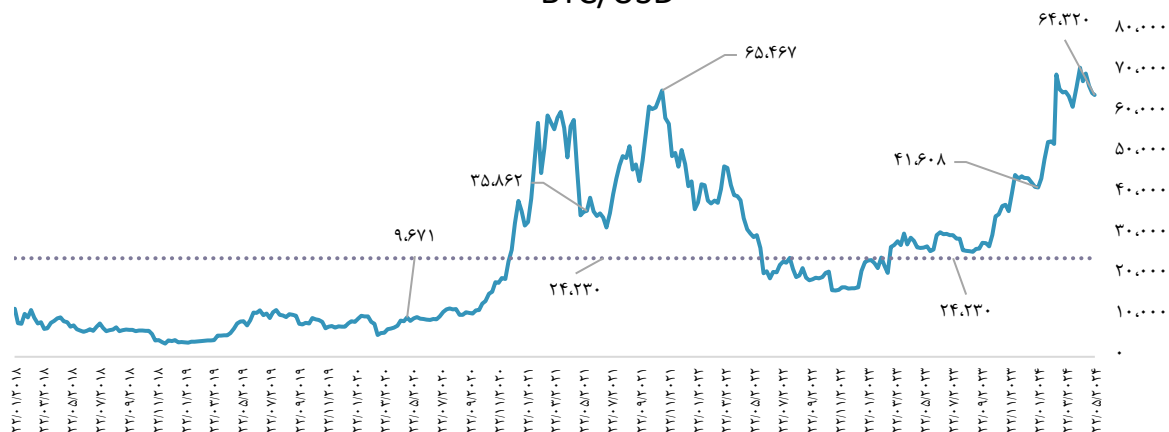
گندم و ذرت:

آخرین معاملات بورس شیکاگو حاکی از کاهش قیمت گندم، ذرت و سویا به دلیل بهبود شرایط آب و هوایی در ایالات متحده و افزایش برداشت محصولات است. به گزارش رویترز، نرخ گندم در بورس شیکاگو در روز دوشنبه با کاهش ۳ درصدی به کمترین میزان خود در حدود ۶ هفته گذشته رسید. گزارش دولت ایالات متحده در مورد افزایش برداشت گندم در این امر تاثیرگذار بوده است همچنین، نرخ ذرت و سویا نیز به دلیل آب و هوای مناسب برای تولید ذرت در ایالات متحده کاهش یافتند. طبق برآوردهای اخیر، دولت چین به دلیل خشکسالی در مناطق کشت غلات احتمالاً به دنبال افزایش واردات باشد. به گزارش بلومبرگ؛ براساس داده‌های BOABC، یک شرکت کشاورزی مستقر در چین، انتظار می‌رود خشکسالی باعث کاهش تولید گندم و ذرت چین شود که این امر می‌تواند منجر به افزایش واردات این کشور شود. البته اخیراً به دلیل عرضه بیش از حد و کاهش مصرف، چین خرید عمده‌ای انجام نداده است. براساس گزارش BOABC، پیش‌بینی می‌شود تولید گندم در سال زراعی منتهی به ژوئن ۲۰۲۵ با ۱.۲۴ درصد کاهش به ۱۳۴ میلیون تن برسد. همچنین، انتظار می‌رود ذرت با ۲.۲۶ درصد کاهش به ۲۸۲ میلیون تن در سال زراعی منتهی به اکتبر ۲۰۲۵ برسد. به گفته وزارت کشاورزی چین، گرمای بالا و بارندگی کمتر باعث خشکسالی در بخش وسیعی از منطقه تولید غلات در شمال چین شده و کاشت غلات تابستانی را تحت تاثیر قرار داده است.



بیت کوین

BTC/USD



۴. بورس کالا

ارزش معاملات ماهانه محصولات صنعتی بورس کالا

درصد تغییر	قیمت پایانی ۲۹ اردیبهشت (ریال / تن)	قیمت پایانی ۲۹ خرداد (ریال / تن)	تولید کننده	
-۴.۶%	۲۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۵,۰۰۰,۰۰۰	فولاد خوزستان	تختال
۱%	۲۱۸,۷۵۲,۰۰۰	۲۲۱,۰۴۸,۰۰۰	فولاد خوزستان	شمش بلوم
-۰.۳%	۱۲۴,۹۷۷,۰۰۰	۱۲۴,۴۹۶,۰۰۰	پارس فولاد سبزواری	آهن اسفنجی
-۲.۳%	۱,۳۷۵,۷۱۱,۰۰۰	۱,۳۴۲,۸۲۳,۰۰۰	کالسیمین	شمش روی
-۱.۳%	۵۲,۸۵۱,۰۰۰	۵۲,۱۵۲,۰۰۰	سنگ آهن گهرزمین	گندله سنگ آهن
+۰.۹%	۱,۳۸۰,۶۵۷,۰۰۰	۱,۳۹۳,۸۷۹,۰۰۰	آلومینیوم ایران (ایرالکو)	شمش آلومینیوم
-۱%	۵,۱۵۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	شرکت ملی صنایع مس ایران	مس کاتد

ارزش معاملات ماهانه محصولات پلیمری بورس کالا

درصد تغییر	قیمت پایانی ۲۹ اردیبهشت (ریال / تن)	قیمت پایانی ۲۹ خرداد (ریال / تن)	تولید کننده	
-۲.۶%	۵۳۵,۳۰۷,۰۰۰	۵۲۱,۳۱۸,۰۰۰	پلی پروپیلن جم	پلی پروپیلن شیمیایی
۹%	۴۰۷,۶۳۵,۰۰۰	۴۴۴,۴۷۸,۰۰۰	پتروشیمی بندرامام	پلی اتیلن سبک فیلم
۳%	۳۴۲,۷۹۵,۰۰۰	۳۵۳,۲۴۸,۰۰۰	پتروشیمی جم	پلی اتیلن سنگین تزریقی
۸.۴%	۷۴۶,۹۲۵,۰۰۰	۸۱۰,۳۸۰,۰۰۰	پتروشیمی قائد بصیر	اکریلونیتریل بوتادین استایرن (ABS)
۲.۹%	۳۸۲,۸۷۲,۰۰۰	۳۹۴,۳۵۵,۰۰۰	پتروشیمی بندر امام	پلی وینیل کلراید (PVC)

ارزش معاملات ماهانه محصولات شیمیایی بورس کالا

درصد تغییر	قیمت پایانی ۲۹ اردیبهشت (ریال / تن)	قیمت پایانی ۲۹ خرداد (ریال / تن)	تولید کننده	
۱۰٪	۳۹۳،۳۹۵،۰۰۰	۴۳۲،۷۹۶،۰۰۰	پتروشیمی بوعلی سینا	بنزن
۱۲.۱٪	۴۱۷،۶۸۸،۰۰۰	۴۶۸،۵۰۰،۰۰۰	پتروشیمی نوری	ارتوزایلن
۱۲.۴٪	۱۰۴،۷۱۹،۰۰۰	۱۱۷،۷۹۲،۰۰۰	پتروشیمی کرمانشاه	اوره گرانول
۵.۸٪	۵۸۷،۹۰۹،۰۰۰	۶۲۲،۱۲۶،۰۰۰	سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران	الکیل بنزن خطی

ارزش معاملات ماهانه محصولات فرآورده‌های نفتی بورس کالا

درصد تغییر	قیمت پایانی ۲۹ اردیبهشت (ریال / تن)	قیمت پایانی ۲۹ خرداد (ریال / تن)	تولید کننده	
-۲۲.۷٪	۴۳۲،۵۶۸،۰۰۰	۳۳۴،۳۵۵،۰۰۰	نفت ایرانول آبادان	روغن پایه SN۱۵۰
۱۱.۸٪	۱۳۵،۰۰۰،۰۰۰	۱۵۱،۰۰۰،۰۰۰	نفت پاسارگاد تهران	قیر خالص
۱.۶٪	۲۲۲،۶۹۴،۰۰۰	۲۲۶،۲۹۵،۰۰۰	پالایش نفت تهران (تندگویان)	لوبکات سنگین
-۲.۳٪	۲۲۸،۵۰۴،۰۰۰	۲۲۳،۱۹۸،۰۰۰	پالایش نفت تهران (تندگویان)	لوبکات سبک
۱.۷٪	۱۴۱،۰۰۰،۰۰۰	۱۴۳،۵۰۰،۰۰۰	پالایش نفت تهران (تندگویان)	وکیوم باتوم

۵. گزارش تحلیل بنیادی شرکت صبا فولاد خلیج فارس (فصبا)

معرفی صنعت

فولاد یکی از کالاهای مهم و تاثیر گذار در رشد توسعه صنعتی کشورها است. این کالا بعد از نفت و گاز دومین کالای پر حجم تجارت جهانی را تشکیل می‌دهد و تعداد زیادی از صنایع پایه از قبیل حمل و نقل، ساختمان، ساخت ماشین الات و دیگر صنایع مرتبط با تولید و انتقال انرژی به صنعت فولاد وابسته است.

ظرفیت تولید فولاد خام در جهان در سال ۲۰۲۰ حدود ۲,۵۰۰ میلیون تن می‌باشد. میزان تولید این محصول در پایان سال ۲۰۲۲ بالغ بر ۱,۸۶۴ میلیون تن می‌باشد.

با توجه به آمار موجود در سال ۲۰۱۰ کشور چین حدود ۴۴ درصد شمش خام جهان را تولید می‌کرد که این عدد در سال ۲۰۲۲ به حدود ۵۶ درصد تولید کل فولاد جهان رسیده است، لذا کشور چین را می‌توان اصلی ترین بازیگر این صنعت دانست به نحوی که کلیه سیاست‌های این کشور به طور مستقیم و غیر مستقیم می‌تواند بر بازار جهانی اثرگذار باشد. سایر کشورهای آسیا از جمله ژاپن و هند و ایران از دیگر کشورهای اصلی تولید فولاد در آسیا محسوب می‌شوند. منطقه خاورمیانه با تولید بیش از ۴۰ میلیون تن فولاد خام حدود دو درصد تولید جهان را در اختیار دارد. اصلی ترین کشور تولید کننده فولاد خام خاورمیانه، ایران می‌باشد.

تولید شمش خام



تولید شمش کشورهای مختلف جهان

Country	2021		2020	
	Rank	Tonnage	Rank	Tonnage
China	1	1 032.8	1	1 064.7
India	2	118.2	2	100.3
Japan	3	96.3	3	83.2
United States	4	85.8	4	72.7
Russia	5	75.6	5	71.6
South Korea	6	70.4	6	67.1
Turkey	7	40.4	7	35.8
Germany	8	40.1	8	35.7
Brazil	9	36.2	9	31.4
Iran ^(e)	10	28.5	10	29.0
Italy	11	24.4	13	20.4
Taiwan, China	12	23.2	11	21.0
Vietnam	13	23.0	14	19.9
Ukraine	14	21.4	12	20.6
Mexico	15	18.5	15	16.8
Indonesia	16	14.3	16	12.9
Spain	17	14.2	18	11.0
France	18	13.9	17	11.6
Canada	19	13.0	19	11.0
Egypt	20	10.3	20	8.2
Saudi Arabia	21	8.7	22	7.8
Poland	22	8.5	21	7.9
Austria	23	7.9	24	6.8
United Kingdom	24	7.2	23	7.1
Belgium	25	6.9	26	6.1
Malaysia ^(e)	26	6.9	25	6.6
Netherlands	27	6.6	27	6.1
Australia	28	5.8	29	5.5
Bangladesh ^(e)	29	5.5	28	5.5
Thailand	30	5.5	30	4.5
Pakistan	31	5.3	35	3.8
South Africa ^(e)	32	5.0	34	3.9
Argentina	33	4.9	36	3.7
Slovakia	34	4.9	38	3.4
Czechia	35	4.8	31	4.5
Sweden	36	4.7	32	4.4
Kazakhstan ^(e)	37	4.4	33	3.9
Finland	38	4.3	37	3.5
Algeria	39	3.5	39	3.0
Romania	40	3.4	40	2.8
United Arab Emirates	41	3.0	41	2.7
Belarus ^(e)	42	2.4	42	2.5
Luxembourg	43	2.1	45	1.9
Oman ^(e)	44	2.0	44	2.0
Portugal	45	2.0	43	2.2
Serbia	46	1.7	47	1.5
Greece	47	1.5	48	1.4
Colombia	48	1.3	54	1.1
Chile	49	1.3	53	1.2
Kuwait ^(e)	50	1.3	49	1.3
Others		17.7		16.2
World		1 951.2		1 879.4

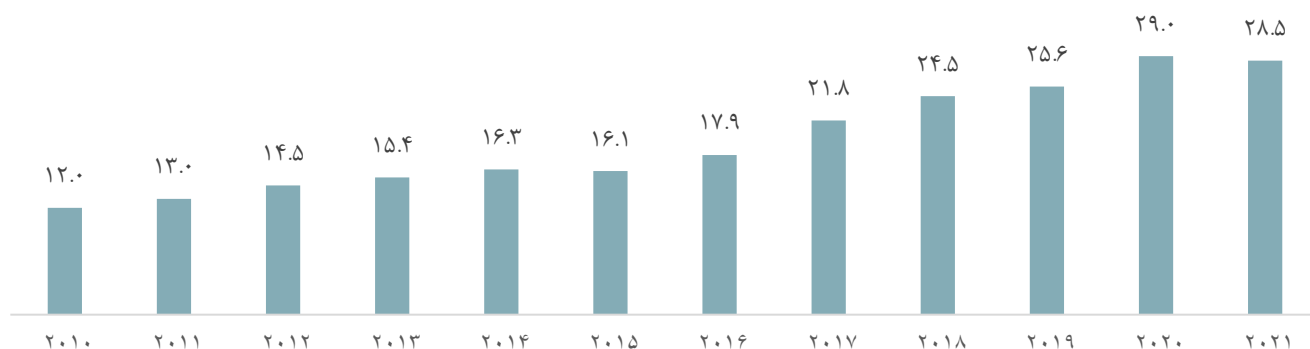
(e) = estimate

صنعت فولاد در ایران

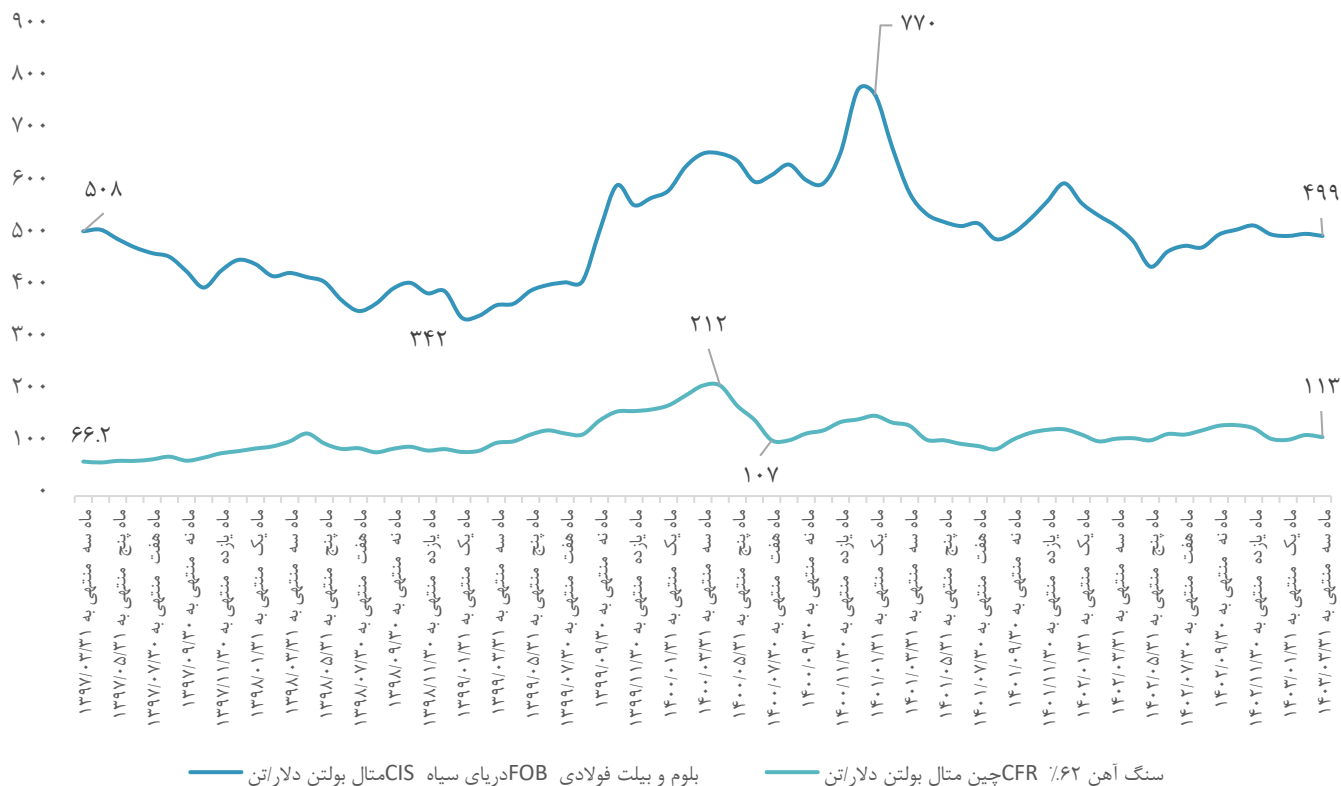
ایران در تولید آهن و فولاد دارای جایگاه بین‌المللی است، به طوری که انجمن جهانی فولاد در گزارش خود کل میزان تولید فولاد جهانی در سال ۲۰۲۰ را حدود ۲۹ میلیون تن اعلام کرده است. تولید فولاد جهان در این سال نسبت به سال گذشته کاهش داشته است. بر اساس این گزارش، ایران توانسته است در میان تولید کنندگان بزرگ فولاد جهان در جایگاه ۱۰ قرار گیرد.

ظرفیت تولید فولاد ایران در سال ۱۳۹۵ حدود ۳۰ میلیون تن بوده است که با بهره برداری از طرح‌های توسعه فولادسازان و بهره برداری از خطوط جدید تولید، ظرفیت اسمی تولید در سال ۱۴۰۱ به عدد ۴۴ میلیون تن رسیده است. در طرح جامع صنعت فولاد ایران، ظرفیت تولید برای سال ۱۴۰۴ حدود ۵۵ میلیون تن پیش بینی شده است.

تولید ایران (میلیون تن)



روند نرخ سنگ آهن و شمش



منبع: کالا داده

محصول شرکت و فرآیند تولید

آهن اسفنجی (DRI)، منبعی با عیار بالا برای ساخت آهن و فولاد است که از احیای گندله (اکسید آهن) بدون رسیدن به دمای ذوب به دست می‌آید در این روش گندله سنگ آهن که دارای عیار ۶۷ درصد می‌باشد احیا گردیده و حاصل آن آهن اسفنجی با متالیزاسیون Fe حدود ۹۲ درصد بدست می‌آید. در شرکت صبا فولاد خلیج فارس محصول کوره احیا بدون گذراندن قسمت خنک کاری، در دمای ۶۵۰ درجه سانتیگراد وارد ماشین‌های بریکت سازی می‌شود.

بریکت گرم (HBI) یک فرم بهینه از DRI فشرده شده است، تبدیل آهن اسفنجی به بریکت منافذ داخلی را پر، چگالی ظاهری را افزایش، سطح ویژه را کاهش و هدایت گرمایی را افزایش می‌دهد. همه این موارد موجب جلوگیری از فعال شدن، احتمال اکسید شدن و H زاد شدن گرما برای HBI می‌شود و موجب بهبود قابل ملاحظه‌ای در روند انباشت و حمل و نقل آن می‌گردد.

روش‌های تولید آهن اسفنجی عبارتند از:

* فرآیند میدرکس

* HYL

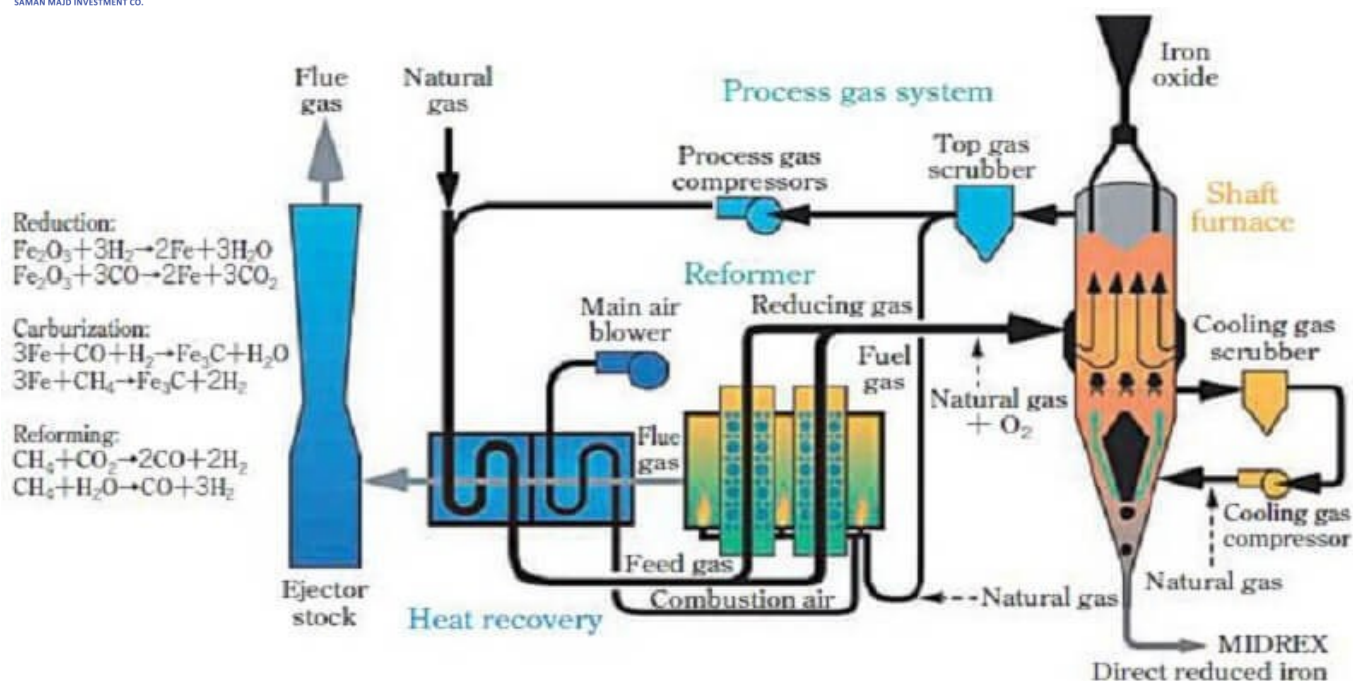
* فرآیند کوره بلند

* فرآیند SL/RN

در ایران به علت دردسترس بودن منابع گازی بیشتر تولید از روش میدرکس می‌باشد.

روش میدرکس:

در فرآیند میدرکس از کوره شافتی یا تنوره دار برای احیای اکسید آهن در حالت جامد و به طور مداوم استفاده می‌شود. مواد شارژی شامل گندله و کلوخه اکسید آهن از بالای کوره به سمت پایین حرکت می‌کند و احیای آن توسط گاز احیا کننده (مخلوطی از هیدروژن و منو اکسید کربن) داغ که از پایین کوره به سمت بالا در جریان است، انجام می‌گیرد. احیای اکسید آهن در واکنش با H_2 و CO صورت می‌پذیرد. گاز احیا کننده در راکتور مبدل گاز یا ریفورمرهای فرآیند میدرکس با اکسایش جزئی گاز طبیعی (که قسمت عمده آن متان است) در واکنش با گاز خروجی کوره احیا (که قسمت عمده آن دی اکسید کربن و بخار آب است) و در حضور کاتالیست نیکل تولید می‌شود. پس از احیای اکسید آهن در تماس با گاز احیا کننده، مواد احیا شده در عبور از ناحیه خنک کاری کوره احیا و توسط گازهای خنک کننده خنک می‌شود. در نهایت آهن اسفنجی تولید شده با دمایی کمتر از ۱۰۰ درجه سانتیگراد و درجه فلزی حدود ۹۲ درصد از پایین کوره خارج می‌شود.



معرفی شرکت

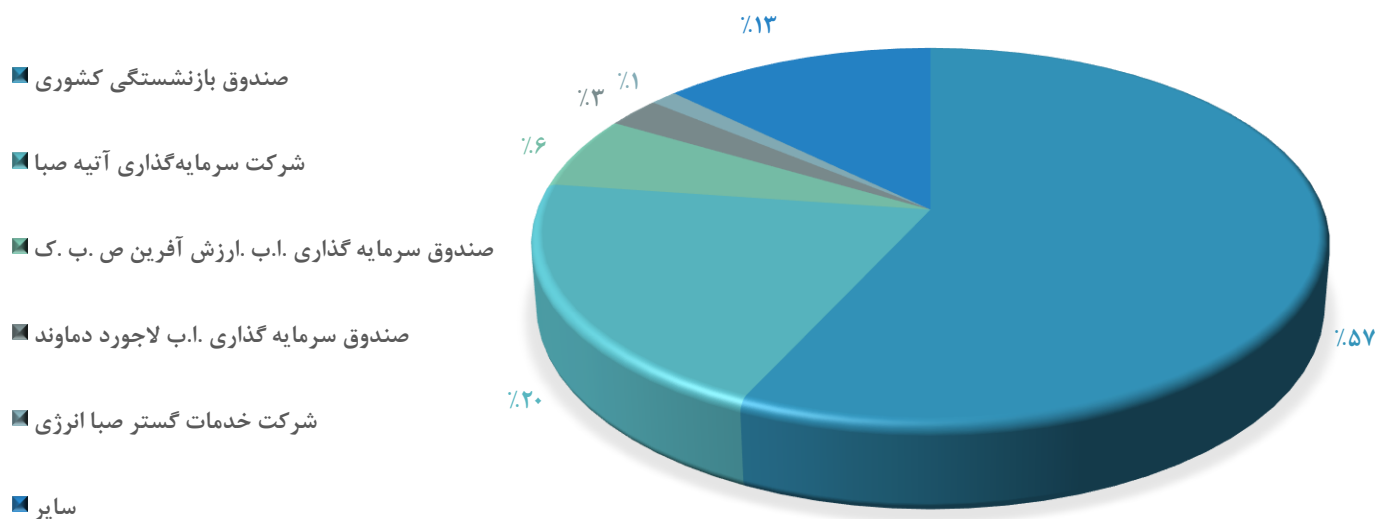
شرکت فولاد ایسار پارس در تاریخ ۱۳۸۳/۰۹/۰۲ به صورت سهامی خاص تاسیس و تحت شماره ۲۳۵۸۵۳ مورخ ۱۰۱۰۲۷۶۷۸۹۴ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده و شناسه ملی آن ۱۰۱۰۲۷۶۷۸۹۴ می‌باشد. این شرکت در ابتدا با سرمایه‌گذاری مشترک شرکت آریا اینفراستراکچر هلدینگز لیمیتید (AIHL) ثبت شده در کشور موریتس و شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری از ایران به میزان مشارکت به ترتیب ۴۰٪ و ۶۰٪ شروع به فعالیت نموده بود که طی سال ۱۳۸۷ میزان مشارکت سهامداران به ترتیب به نسبت‌های ۲۵٪ و ۷۵٪ تغییر یافت.

مدیریت شرکت از تاریخ ۱۳۸۷/۰۸/۲۵ به شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشور واگذار گردید و نام شرکت براساس مصوبه، مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۸/۰۴/۳۱ که به ثبت رسیده است به شرکت صبا فولاد خلیج فارس تغییر نمود. براساس آخرین تصمیم شرکت که تحت عنوان برنامه استراتژیک شرکت به تصویب هیئت مدیره در تاریخ ۱۳۸۸/۰۱/۳۱ (صورتجلسه سی و هفتم هیات مدیره) رسیده است، شرکت در نظر دارد در فاز اول پروژه خود، یک واحد فولادسازی به ظرفیت ۱/۵ میلیون تن در سال، شامل یک واحد تولید آهن اسفنجی ۱/۵ میلیون تن در سال و یک واحد ذوب ریخته‌گری (تولید بیلت) به ظرفیت ۱/۵ میلیون تن در سال در دو مرحله اجرا نماید. در شهریور ماه سال ۱۳۸۸ قرارداد واحد احیا به ظرفیت ۱/۵ میلیون تن در سال آهن اسفنجی قالبی (بریکت (HBI)) و شارژ Hot DRI، به کوره

ذوب با شرکت ایریتک بصورت EPC منعقد گردید و سایر امور مربوطه به فعالیت‌های فاز اول از جمله پیگیری انعقاد قرارداد فولادسازی نیز در حال اجرا می باشد.

ساختار مالکیت

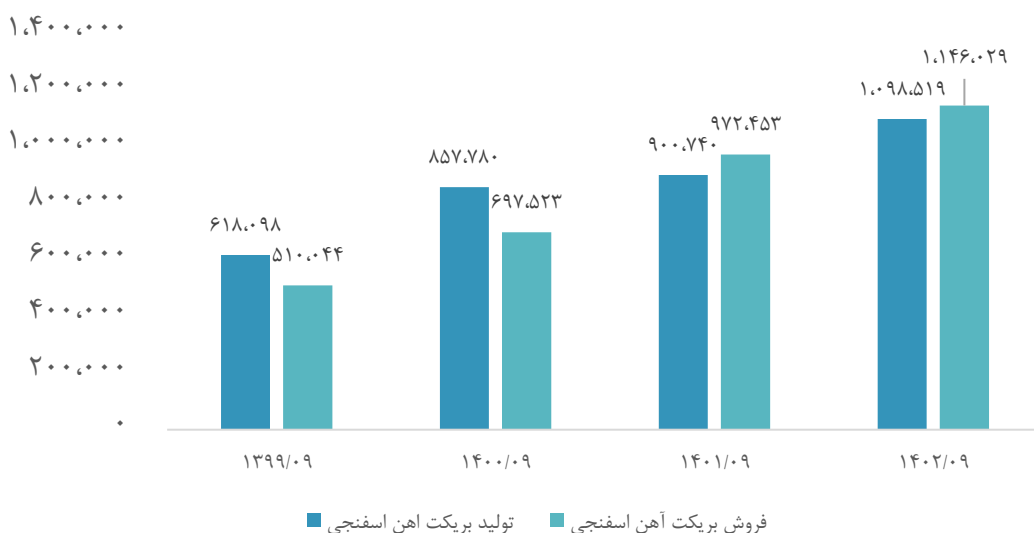
ساختار مالکیت



آنالیز تولید و فروش

ظرفیت اسمی شرکت صبا فولاد خلیج فارس در حال حاضر ۱،۵۰۰،۰۰۰ تن بریکت آهن اسفنجی می باشد. به طور متوسط طی سال‌های ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۱ نسبت تولید به ظرفیت اسمی ۵۸٪ بوده است. تولید شرکت طی سه سال اخیر همواره صعودی بوده و پیش بینی می‌گردد این روند در سال آتی ادامه دار باشد.

تولید و فروش آهن اسفنجی

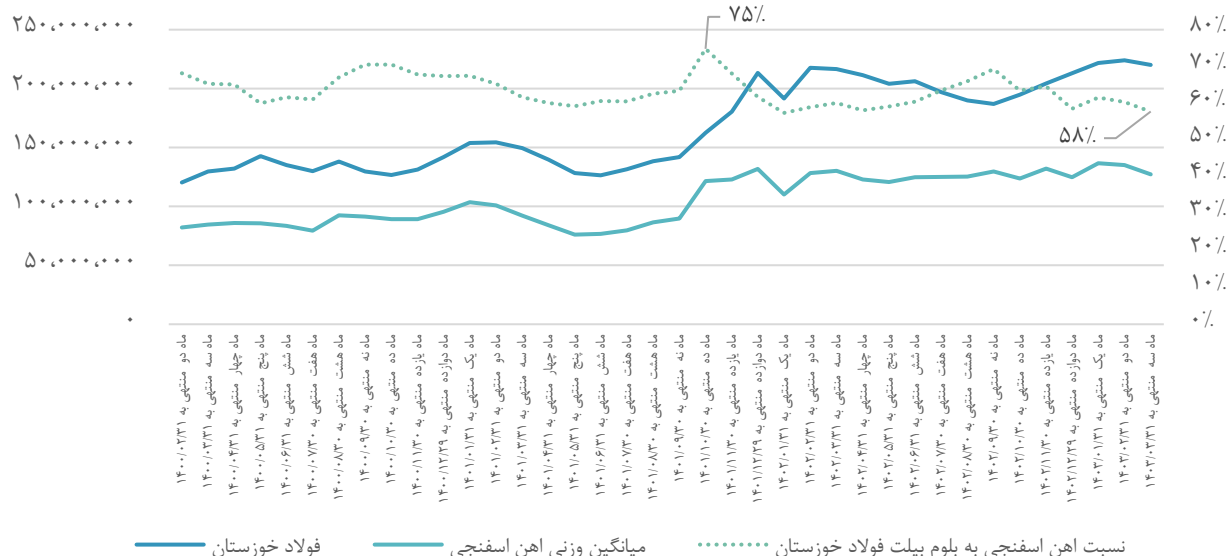


نرخ فروش محصولات

از مهمترین فاکتورهای قیمت آهن اسفنجی می‌توان به مقدار تقاضا و عرضه این محصول اشاره نمود. در سال ۱۴۰۰ با توجه به افزایش قیمت‌های جهانی و نرخ دلار و کسری آهن اسفنجی در زنجیره فولاد در سال‌های اخیر موجب افزایش قیمت آهن اسفنجی گردید. این روند طی سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ نیز ادامه دار بوده است و پیش بینی می‌گردد با بهره برداری از طرح‌های آهن اسفنجی طی سال‌های آتی بر عرضه این محصول افزوده شود و نسبت نرخ‌های آهن اسفنجی نسبت به شمش دستخوش تغییر گردد.

* نسبت نرخ پایه بریکت آهن اسفنجی در بورس کالا حدود ۶ درصد بالاتر از نرخ اسفنجی معامله شده در روز قبل می‌باشد.

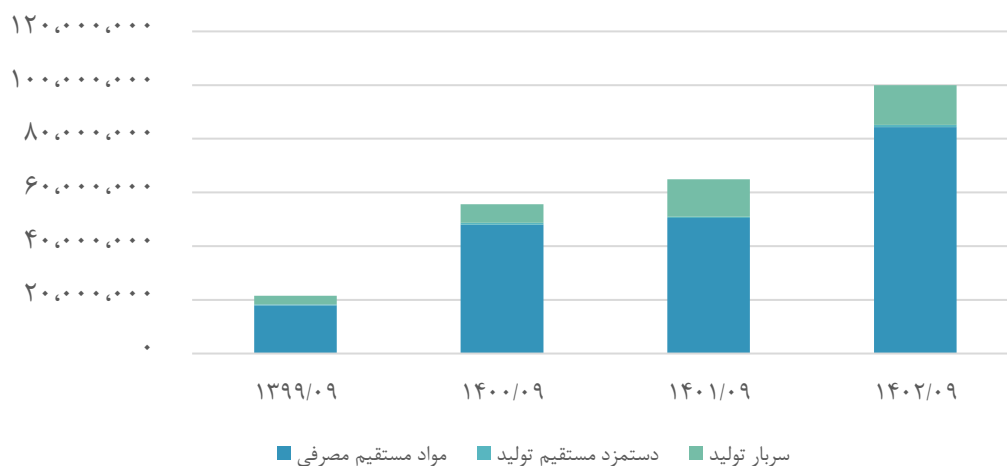
نرخ بیلت و آهن اسفنجی



بهای تمام شده

بخش عمده بهای تمام شده شرکت مرتبط به مواد مستقیم است، حدود ۸۴ درصد بهای تمام شده مربوط به گندله و گاز طبیعی می‌باشد. طی سال اخیر سهم سربار از بهای تمام شده افزایش یافته است.

بهای تمام شده



مفروضات تحلیل

دوازده ماهه ۱۴۰۴/۰۹	دوازده ماهه ۱۴۰۳/۰۹	واحد	مفروضات
۶۴۲,۲۰۰	۴۹۴,۰۰۰	ریال	نرخ دلار
۳۰۸,۲۵۶,۰۰۰	۲۳۴,۶۵۰,۰۰۰	ریال	نرخ شمش فخوز
%۳۰	%۲۵	درصد	افزایش دستمزد
%۳۰	%۳۰	درصد	رشد هزینه حمل و نقل
۳۰۰	۳۰۰	متر مکعب	گاز مصرفی به ازای هر تن بریکت اسفنجی
۱.۴۸	۱.۴۸	تن	گندله مصرفی به ازای هر تن بریکت اسفنجی
%۶۳	%۶۵	درصد	نسبت نرخ فروش بریکت اسفنجی به شمش فخوز
۱.۴۸	۱.۴۸	درصد	نسبت نرخ گندله به شمش
۶۱,۶۵۱	۴۷,۴۲۴	ریال	نرخ گاز
%۱۶	%۰	درصد	نرخ مالیات
%۲۵	%۲۵	درصد	نسبت نرخ گندله به شمش فخوز

* عوارض صادرات ۵ درصد فرض شده است.

سایر نکات با اهمیت شرکت:

- * هزینه حمل و سائز هزینه‌های مربوط به صادرات به ازای هر تن بریکت حدود ۴ دلار می‌باشد.
- * معافیت مالیاتی: شرکت‌هایی که در مناطق ویژه احداث می‌شوند تا ۷ سال پس از بهره برداری از معافیت مالیاتی برخوردارند (ماده ۱۳۲.ق.م.م) در همین راستا شرکت تا پایان آبان ماه ۱۴۰۳ دارای معافیت مالیاتی می‌باشد.
- * طرح توسعه: مهمترین طرح توسعه شرکت، طرح احیا ۲ می‌باشد که با ظرفیت ۱.۷۶ تن بریکت گرم و سرمایه‌گذاری ۱۷۵ میلیون یورو به بهره برداری خواهد رسید.
- * سال مالی شرکت منتهی به ۳۰ آذر می‌باشد.

صورت سود و زیان پیش بینی شده

مفروضات سناریو مورد انتظار		محقق شده		صبا فولاد خلیج فارس	
		دوازده ماهه ۱۴۰۲/۰۹	دوازده ماهه ۱۴۰۱/۰۹		
۲۵۳,۰۴۵,۰۵۱	۱۹۵,۶۴۷,۶۵۱	۱۴۲,۴۶۶,۷۸۷	۹۱,۵۳۲,۷۷۰	میلیون ریال	فروش
(۱۹۵,۱۵۶,۵۷۴)	(۱۴۶,۶۴۳,۴۸۷)	(۹۹,۳۷۸,۳۵۴)	(۶۹,۵۰۹,۹۱۴)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۵۷,۸۸۸,۴۷۷	۴۹,۰۰۴,۱۶۴	۴۳,۰۸۸,۴۳۳	۲۲,۰۲۲,۸۵۶	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
(۹,۰۳۱,۶۱۴)	(۶,۶۹۹,۹۸۰)	(۳,۰۰۸,۸۰۴)	(۲,۰۸۵,۶۴۹)	میلیون ریال	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
(۱۰,۱۹۴)	(۱۰,۱۹۴)	۱,۴۴۳,۴۹۷	۹۷۷,۱۶۱	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)
۴۸,۸۴۶,۶۶۸	۴۲,۲۹۳,۹۹۰	۴۱,۵۲۳,۱۲۶	۲۰,۹۱۴,۳۶۸	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
(۸۹۳,۸۳۹)	(۶۶۸,۰۴۵)	(۲,۵۷۹,۰۴۹)	(۵۴۱,۹۴۴)	میلیون ریال	هزینه های مالی
۳,۲۶۰,۰۲۵	۳,۱۵۱,۲۲۹	۹۶۱,۴۰۵	۲۲۸,۹۴۰	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۵۱,۲۱۲,۸۵۴	۴۴,۷۷۷,۱۷۳	۳۹,۹۰۵,۴۸۲	۲۰,۶۰۱,۳۶۴	میلیون ریال	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۷,۶۷۲,۴۵۳)	.	.	.	میلیون ریال	مالیات
۴۳,۵۴۰,۴۰۲	۴۴,۷۷۷,۱۷۳	۳۹,۹۰۵,۴۸۲	۲۰,۶۰۱,۳۶۴	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵,۵۰۰,۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه
۸۷۱	۸۹۶	۷۹۸	۳۷۴۶	ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

تحلیل حساسیت سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹

بیلت فخور							۸۹۶	
۲۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰,۰۰۰		
۸۴۲	۷۷۶	۷۰۹	۶۴۲	۵۷۶	۵۰۹	۴۴۲	۵۹%	نسبت بریکت اسفنجی به شمش
۹۱۳	۸۴۴	۷۷۵	۷۰۵	۶۳۶	۵۶۷	۴۹۸	۶۰%	
۹۸۴	۹۱۲	۸۴۰	۷۶۹	۶۹۷	۶۲۵	۵۵۳	۶۱%	
۱,۰۵۵	۹۸۰	۹۰۶	۸۳۲	۷۵۷	۶۸۳	۶۰۹	۶۲%	
۱,۱۲۵	۱,۰۴۹	۹۷۲	۸۹۵	۸۱۸	۷۴۱	۶۶۴	۶۳%	
۱,۱۹۶	۱,۱۱۷	۱,۰۳۷	۹۵۸	۸۷۹	۷۹۹	۷۲۰	۶۴%	
۱,۲۶۷	۱,۱۸۵	۱,۱۰۳	۱,۰۲۱	۹۳۹	۸۵۷	۷۷۶	۶۵%	
۱,۳۳۸	۱,۲۵۳	۱,۱۶۹	۱,۰۸۴	۱,۰۰۰	۹۱۶	۸۳۱	۶۶%	
۱,۴۰۸	۱,۳۲۱	۱,۲۳۴	۱,۱۴۸	۱,۰۶۱	۹۷۴	۸۸۷	۶۷%	

نرخ شمش فخور							۸۹۶	
۲۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰,۰۰۰		
۱,۶۳۶	۱,۵۴۱	۱,۴۴۶	۱,۳۵۱	۱,۲۵۶	۱,۱۶۱	۱,۰۶۵	۲۱%	نسبت نرخ خرید گندله به شمش
۱,۵۴۴	۱,۴۵۲	۱,۳۶۰	۱,۲۶۸	۱,۱۷۷	۱,۰۸۵	۹۹۳	۲۲%	
۱,۴۵۱	۱,۳۶۳	۱,۲۷۴	۱,۱۸۶	۱,۰۹۷	۱,۰۰۹	۹۲۱	۲۳%	
۱,۳۵۹	۱,۲۷۴	۱,۱۸۹	۱,۱۰۴	۱,۰۱۸	۹۳۳	۸۴۸	۲۴%	
۱,۲۶۷	۱,۱۸۵	۱,۱۰۳	۱,۰۲۱	۹۳۹	۸۵۷	۷۷۶	۲۵%	
۱,۱۷۵	۱,۰۹۶	۱,۰۱۷	۹۳۹	۸۶۰	۷۸۲	۷۰۳	۲۶%	
۱,۰۸۲	۱,۰۰۷	۹۳۲	۸۵۷	۷۸۱	۷۰۶	۶۳۱	۲۷%	