



شرکت سبدگردان الگوریتم
ALGORITHM CAPITAL

ماهنامه الگوریتم

شماره ۱۳- اردیبهشت ۱۴۰۱



فهرست

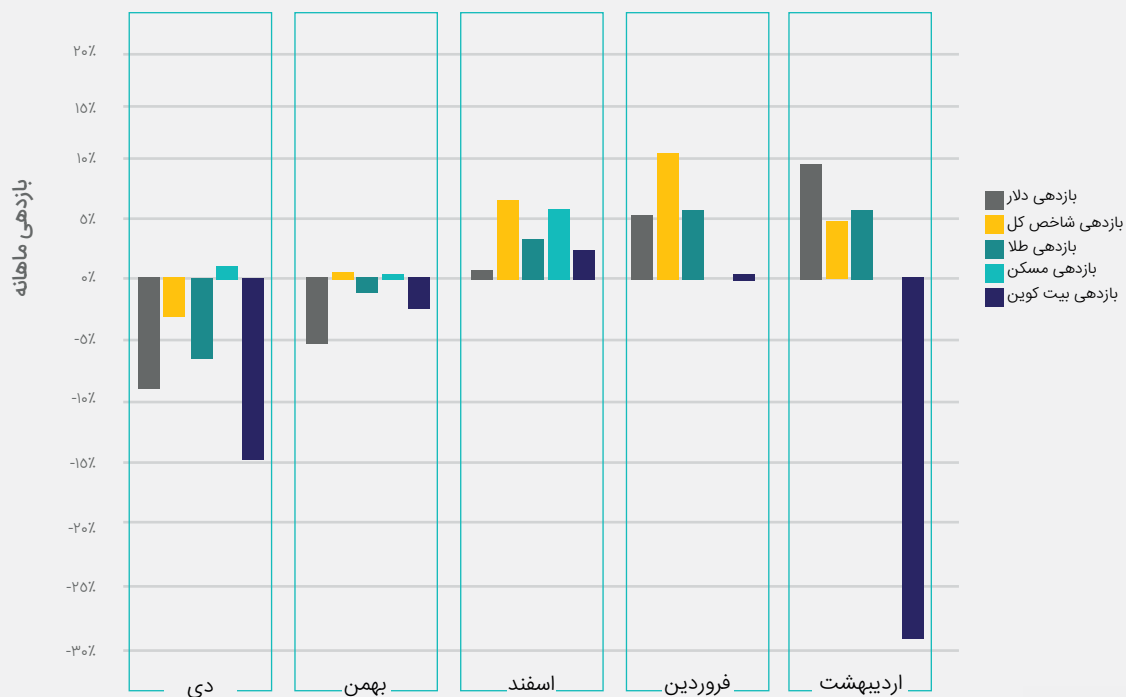
- ۱ < تصویر کلی بازارها
- ۲ < اقتصاد جهانی
- ۷ < بازارهای موازی
- ۱۵ < بازار کالاهای جهانی
- ۱۹ < صنعت | روانکار
- ۲۴ < شرکت | نفت بهران



تصویر کلی بازارها

با افزایش ۶ درصد نسبت به ماه گذشته همراه بوده است. بازار سرمایه به دلیل افزایش نرخ دلار و انتظارات تورمی با رشد ۴ درصدی در اردیبهشت ماه همراه بوده است. با توجه به اتخاذ سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو، بیت‌کوین با روند کاهشی رو به رو شد و بازدهی ۲۹٪- را در ماه گذشته به ثبت رسانید.

با توجه به کاهش خوشبینی‌ها نسبت به حصول توافق برجام، بازار ارز با روند افزایشی همراه بوده و نرخ دلار با رشد ۱۰ درصد نسبت به فروردین ۱۴۰۱، حدوداً به رقم ۳۰۳,۰۰۰ رسید. با توجه به رکوردهای پی در پی نرخ تورم در ایالات متحده آمریکا و تصمیم فدرال رزرو برای افزایش نرخ بهره در راستای مهار تورم، طلای جهانی با کاهش همراه بوده است. با توجه به نوسانات صعودی نرخ دلار، هر گرم طلای ۱۸ عیار





اقتصاد جهانی

◀ آغاز مبارزه بزرگ فدرال رزرو برای کنترل تورم

تورم ایجاد شود، به فدرال رزرو کمی آزادی عمل می‌دهد تا سرعت چنین تصمیم تهاجمی را کاهش دهد.

البته سیاست‌های کنترل تورم فدرال رزرو تنها به افزایش نرخ بهره محدود نمی‌شود. براساس اعلام این نهاد کاهش دارایی‌های موجود در ترازنامه ۹ تریلیون دلاری آمریکا نیز آغاز خواهد شد. تا پیش از این فدرال رزرو برای پایین نگه داشتن نرخ بهره، اوراق قرضه می‌خرید تا به این طریق اقتصاد این کشور را سرپا نگهدارد. اما افزایش قیمت‌ها باعث بازنگری چشمگیر در سیاست پولی این کشور شده است. طبق سیاست جدیدی که به کاهش ترازنامه می‌انجامد به فدرال رزرو اجازه می‌دهد که سطح محدودی از درآمد حاصل از سررسید اوراق قرضه هر ماه را کاهش داده و مابقی را دوباره سرمایه‌گذاری کند و به این ترتیب طی چند مرحله نسبت به کاهش ترازنامه اقدام نماید. از زمان اعلام تصمیمات فوق تا کنون، شاخص داو جونز کاهش داشته و بازدهی اوراق ۱۰ ساله خزانه‌داری این کشور به ۳ درصد رسیده که از سال ۲۰۱۸ بی‌سابقه بوده است.

در دوران همه‌گیری کرونا، افزایش ترازنامه و ایجاد تورم تنها محدود به کشور آمریکا نبوده است. بر اساس آخرین آمار Eurostat تورم منطقه یورو با ثبت رکورد جدید، در یک سال منتهی به ماه آوریل به ۷/۵ درصد رسیده است. جهت‌گیری جدید اقتصادی در آمریکا و تورم بی‌سابقه، احتمال افزایش نرخ بهره را در سایر اقتصادهای بزرگ جهان قوت می‌بخشد. آقای دی کوس در رویدادی که توسط Bundesbank آلمان سازماندهی شده بود گفت: "اکنون به پایان اجرای سیاست‌های خرید دارایی و پایین نگه داشتن نرخ بهره رسیده‌ایم، به احتمال زیاد این تصمیم در جلسه ژوئن اتخاذ می‌شود تا به این ترتیب امکان حرکت به سوی تورم ۲ درصدی هدف اتحادیه اروپا ممکن شود." افزایش نرخ بهره آمریکا و سایر اقتصادهای بزرگ می‌تواند به کاهش قیمت جهانی کامودیتی‌ها بینجامد و به همین دلیل سیگنالی مهمی برای اقتصادهای بزرگ صنعتی به شمار می‌رود.

تقریباً حدود دو ماه پیش بود که فدرال رزرو برای کنترل تورم افسار گسیخته آمریکا از تصمیم خود برای افزایش دو درصدی نرخ بهره در سال ۲۰۲۲ پرده برداشت و احتمال افزایش بیشتر آن در سال ۲۰۲۳ را محتمل دانست. اما نکته قابل توجه در آن زمان نظر آقای پاول در مورد نحوه اجرای این تصمیم بود. آقای پاول رئیس فدرال رزرو در آن زمان معتقد بود که رویه معمول آن‌ها در اعمال تغییرات ۲۵ درصدی در هر نشست ممکن است کافی نباشد و پیشنهاد داد که بانک‌های مرکزی گام‌های بلندتری در افزایش نرخ بهره برداشته و سپس در نشست‌های بعدی آن را کنترل و ارزیابی نمایند.

فدرال رزرو با افزایش نرخ بهره، هزینه‌های استقراض را افزایش داده و به این ترتیب به طور مستقیم یا غیرمستقیم هزینه دریافت کالا و خدمات را افزایش می‌دهد. این امر عموماً به کاهش تقاضا می‌انجامد و تورم را کنترل می‌کند. کیت گامبینگر، معاون HSH و تحلیلگر بازار مسکن معتقد است که احتمالاً افزایش قیمت‌ها برای مصرف‌کننده تا زمانی که افزایش نرخ‌های بهره چندگانه اعمال نشود، ادامه خواهد داشت اما در عین حال نسبت به کاهش تقاضا و کند شدن افزایش قیمت مسکن ابراز امیدواری کرد.

مطابق با پیش‌بینی‌های قبلی، افزایش بی‌سابقه قیمت کالا و خدمات، فدرال رزرو را مجبور کرد که در نهایت نرخ بهره معیار را به میزان ۰/۵ درصد افزایش دهد. این تغییر بزرگترین رشد ایجاد شده از سال ۲۰۰۰ تا کنون است. آقای پاول طی یک کنفرانس خبری که اخیراً برگزار شد به طور غیر معمول به بار تورم بر دوش افراد کم درآمد آمریکا و تعهد فدرال رزرو نسبت به بازگرداندن ثبات قیمت‌ها اشاره کرد. اظهارات پاول احتمال افزایش نرخ بهره را از طریق اعمال پله‌های ۰/۵ درصدی در نشست‌های بعدی قوت بخشیده است. به اعتقاد کالین مارتین، استراتژیست درآمد ثابت در Charles Schwab، افزایش ۰/۵ درصدی دیگر در ژوئن محتمل به نظر می‌رسد چرا که تورم همچنان در اوج قرار دارد. ولی اگر با توجه به تصمیم اخیر، نشانه‌هایی از کاهش

منبع: cncb, nytimes, reuters, eurostats



شاخص PMI



شاخص PMI یا Purchasing Managers Index نزدیکی بسیاری با شاخص GDP یا Gross Domestic Product (تولید ناخالص داخلی) دارد و به علت اینکه GDP به صورت ۳ ماهه و PMI به صورت ماهانه بروزرسانی می‌شود، کاربرد قابل توجهی برای فعالین بازار دارد. PMI وضعیت رشد اقتصادی اعم از انبساط و انقباض را نشان می‌دهد. روش محاسبه شاخص PMI به شکل زیر است:

◀ مقدار درصد جواب‌هایی که بهبود وضعیت را گزارش کرده‌اند.

◀ مقدار درصد جواب‌هایی که عدم تغییر را گزارش کرده‌اند.

◀ مقدار درصد جواب‌هایی که افت و زوال را گزارش کرده‌اند.

تفسیر این سه گزینه بدین شرح است که:

◀ اگر ۱۰۰٪ کسانی که تفسیر می‌کنند، بهبود وضعیت را گزارش دهند، مقدار شاخص PMI برابر ۱۰۰ می‌شود.

◀ اگر ۱۰۰٪ عدم تغییر را گزارش دهند، میزان شاخص برابر ۵۰ می‌شود.

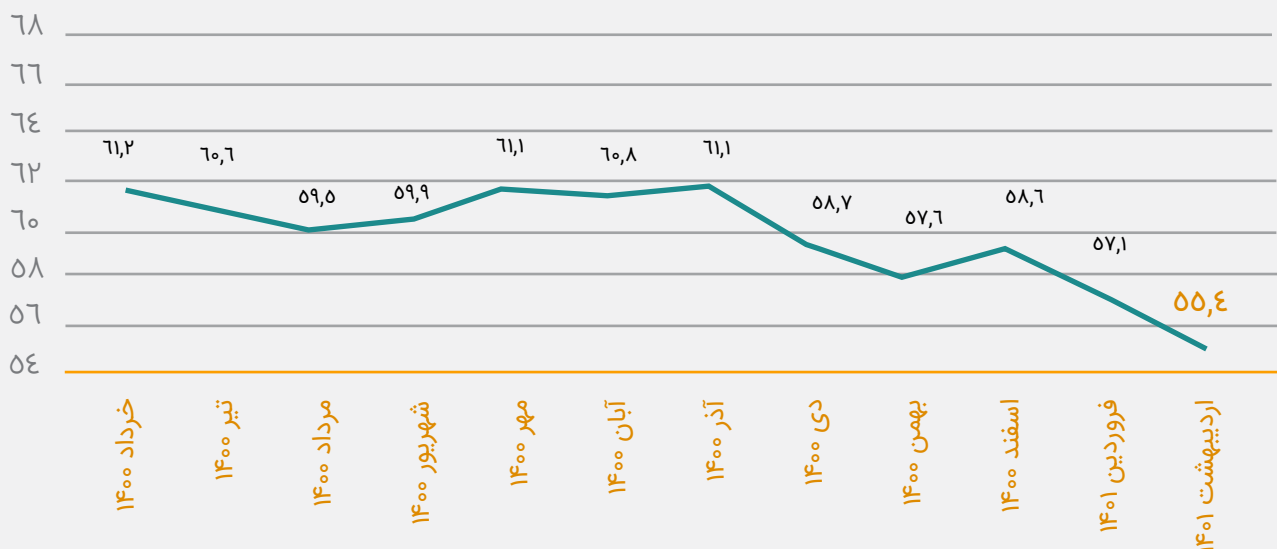
◀ اگر ۱۰۰٪ افت و زوال را گزارش کنند، مقدار شاخص برابر ۰ می‌شود.

اگر مقدار شاخص برابر ۵۰ یا بالاتر از آن باشد، یعنی وضعیت رو به بهبود نسبی قرار دارد و هر چه بالاتر رود وضعیت شاخص بهتر می‌شود. اگر مقدار شاخص به سمت پایین‌تر از ۵۰ برود، نشان‌دهنده افت اقتصادی می‌باشد.

مقدار Manufacturing PMI ایالات متحده در ماه آوریل با کاهش ۱۷ واحدی نسبت به ماه قبل به ۵۵/۴ رسید که کمترین مقدار از سپتامبر سال ۲۰۲۰ تاکنون است. بخش موجودی مشتریان و تحویل سفارشات بیشترین رشد و بخش استخدام بیشترین کاهش را نسبت به آمار ماه قبل داشته است. به گفته آقای فیوره رئیس کمیته ISM Manufacturing PMI در ماه آوریل، پیشرفت در حل مشکلات کمبود نیروی کار در تمام سطوح زنجیره تامین کند شد. همچنین بی ثباتی بازار انرژی با وجود کاهش رشد قیمت‌ها رشد تولید را محدود کرده است. به عقیده کارشناسان، تعطیلی‌های کشور چین به علت وقوع موج کرونا می‌تواند به تاخیرهای طولانی در تحویل کالا به بنادر بیانجامد و چالش‌هایی را در بخش تامین برای کشورهای مختلف از جمله ایالات متحده ایجاد نماید. این موضوع می‌تواند به کاهش بیشتر PMI در ماه‌های آینده منجر شود.

منبع: ISMworld

شاخص PMI





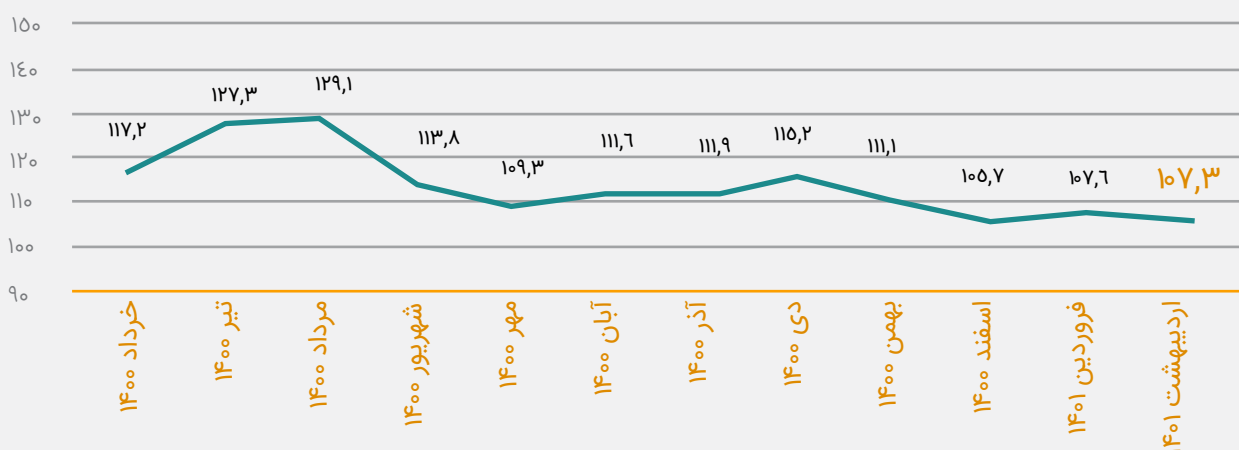
شاخص اعتماد مصرف‌کننده (Consumer Confidence Index)

یکی از شاخص‌های اقتصادی بسیار مهم در کشورهای پیشرفته محسوب می‌شود که برای اندازه‌گیری درجه خوش‌بینی مصرف‌کننده نسبت به وضعیت عمومی اقتصاد جامعه به کار گرفته می‌شود. اینکه مصرف‌کننده تا چه اندازه نسبت به پایدار بودن درآمد خود در آینده مطمئن باشد، بدون شک در رفتارهای اقتصادی فرد مشهود است. این شاخص نسبی به صورت ماهانه براساس اطلاعات جمع‌آوری شده از تعدادی خانوار مصرف‌کننده محاسبه می‌گردد به نحوی که ۴۰ درصد شاخص، نسبت به وضعیت فعلی اقتصاد و ۶۰ درصد شاخص، انتظارشان از وضعیت آینده اقتصاد را تشکیل می‌دهد. به صورت کلی در شرایط رشد اقتصادی، مصرف‌کننده با اعتماد بیشتری نسبت به آینده رفتار می‌کند و خرید بیشتری انجام خواهد داد و در شرایط رکود اقتصادی مصرف‌کننده به سمت صرفه‌جویی و ذخیره کردن سرمایه و درآمد خود متمایل می‌شود. شرکت‌ها و موسسات تجاری برای برنامه‌ریزی حجم بازار آینده و نحوه تخصیص منابع، همیشه نیازمند اطلاع از میزان اعتماد مصرف‌کننده و تنظیم برنامه‌های فروش، تولید و بازاریابی خود بر اساس این شاخص می‌باشند.

شاخص اعتماد مصرف‌کننده نسبت به ماه گذشته با ۰/۳ واحد کاهش به ۱۰۷/۳ رسید. آمار نهایی مربوط به این ماه نسبت به پیش‌بینی ۱۰۸ واحدی اقتصاددانان کاهش نشان می‌دهد. آقای لین فرانکو، مدیر ارشد شاخص‌های اقتصادی CB معتقد است با وجود کاهش شاخص اعتماد مصرف‌کننده، وضعیت فعلی همچنان قابل قبول است و نشان می‌دهد که اقتصاد آمریکا تا اوایل سه ماهه دوم سال ۲۰۲۲ به رشد خود ادامه داده است. به گفته آقای لین فرانکو تورم و جنگ در اوکراین همچنان خطراتی را برای کاهش اعتماد مصرف‌کننده ایجاد می‌کند و ممکن است تمایل خرید مصرف‌کننده را در سال جاری را محدودتر کند.

منبع: conference-world

CCI شاخص





تقویم اقتصادی بازار جهانی

ردیف	رویداد	تاریخ	کشور / منطقه	قبل	پیش‌بینی
۱	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۳ خرداد	اتحادیه اروپا	۵۵/۵	

چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.

۲	تولید ناخالص داخلی (فصل اول)	۵ خرداد	ایالات متحده	۶,۹ %	-۱,۴ %
---	------------------------------	---------	--------------	-------	--------

این شاخص تغییر سالانه ارزش تعدیل شده (بر اساس تورم) کالا و خدمات تولید شده را نشان می‌دهد.

۳	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۹ خرداد	چین	۴۷/۴	۴۸/۰
---	---------------------------	---------	-----	------	------

چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.

۴	رشد شاخص CPI سالانه	۱۰ خرداد	اتحادیه اروپا	۷,۴۰ %	۷,۵۰ %
---	---------------------	----------	---------------	--------	--------

اعداد بزرگتر از پیش‌بینی نشانگر رشد اقتصادی و خلاف آن نشانگر رکود اقتصادی است.

۵	شاخص اعتماد مصرف‌کننده	۱۰ خرداد	ایالات متحده	۱۰۷/۳	
---	------------------------	----------	--------------	-------	--

چنانچه شاخص CCI بیش از ۱۰۰ باشد نشانگر اعتماد مصرف‌کننده به فعالیتهای اقتصادی و یک شاخص پیشرو برای هزینه‌های مصرف‌کننده است.

۶	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۱ خرداد	ایالات متحده	۵۵/۴	۵۷/۶
---	---------------------------	----------	--------------	------	------

چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.

۷	نرخ بیکاری	۱۳ خرداد	ایالات متحده	۳,۶ %	
---	------------	----------	--------------	-------	--

این نرخ درصدی از نیروی کار فعال آمریکا که در ماه گذشته به دنبال کار بوده اند اما همچنان بیکار هستند را نشان می‌دهد.

۸	تصمیم‌گیری در مورد نرخ بهره	۲۵ خرداد	ایالات متحده	۰,۵ %	۱ %
---	-----------------------------	----------	--------------	-------	-----

تعیین نرخ بهره بالاتر از پیش‌بینی باعث افزایش و کمتر از آن باعث کاهش ارزش دلار می‌شود.



بازارهای موازی

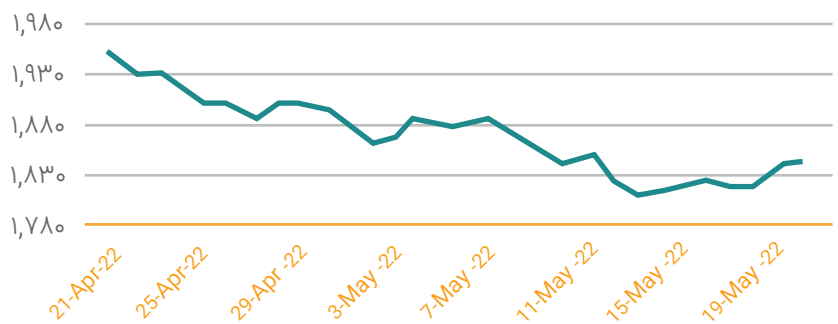
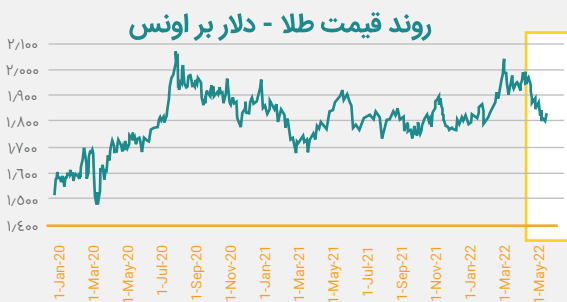


طلا

همراه شد و در میانه ماه می به ۱,۷۸۵ دلار رسید که کمترین سطح در ۴ ماه اخیر بوده است. فیلیپ استریبل، استراتژیست ارشد کارگزاری Blue Line Capital در شیکاگو معتقد است که با توجه به برنامه فدرال رزرو برای افزایش هفت مرحله‌ای نرخ بهره در سال جاری، طی کردن مسیر صعودی برا طلا دشوار خواهد بود و اونس با نوسان‌های کوتاه در کانال ۱,۸۰۰ حرکت خواهد کرد.

با توجه به تغییرات سیاسی و اقتصادی در جهان، شاخص قیمت مصرف‌کننده در ایالات متحده آمریکا در ماه‌های اخیر افزایشی بوده است. شاخص سالانه قیمت مصرف‌کننده در ماه منتهی به آوریل سال جاری با افزایش ۸۳ درصدی همراه بوده است. از این رو فدرال رزرو اعلام کرد با هدف کنترل تورم، نرخ بهره را ۰/۵ واحد درصد افزایش داده و به بازه ۰/۷۵ تا یک درصد می‌رساند. با توجه به تصمیمات فدرال رزرو، طلای جهانی با روند نزولی

روند قیمت طلا در اردیبهشت-دلار بر اونس

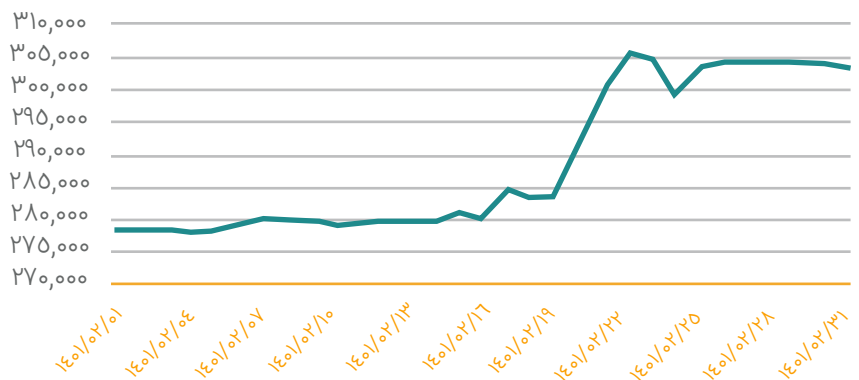


دلار

و نتایج نشست‌های مذاکرات برجام می‌باشد. حصول توافق در این مذاکرات به معنای گشایش در تنگنای مالی دولت است که بر سطح درآمدهای دولت و کسری بودجه تأثیر گذار می‌باشد. با توجه به انتظارات تورمی، روند رشد نقدینگی و پایه پولی، چشم‌انداز بلند مدت نرخ دلار افزایشی خواهد بود.

با توجه به توقف طولانی مدت نشست‌های برجام و اظهارات برخی مقامات آمریکایی و اسرائیلی مبنی بر به بن‌بست رسیدن مذاکرات، بازار ارز در اردیبهشت ماه با روند صعودی همراه بوده است. نرخ دلار در ماه مذکور با رشد ۱۰٪ رو به رو بوده و به قیمت حدوداً ۳۰۳,۰۰۰ ریال رسیده است. در بازه حساس کنونی نوسانات نرخ دلار در کوتاه مدت به میزان زیادی متأثر از اخبار

روند نرخ دلار در اردیبهشت-ریال





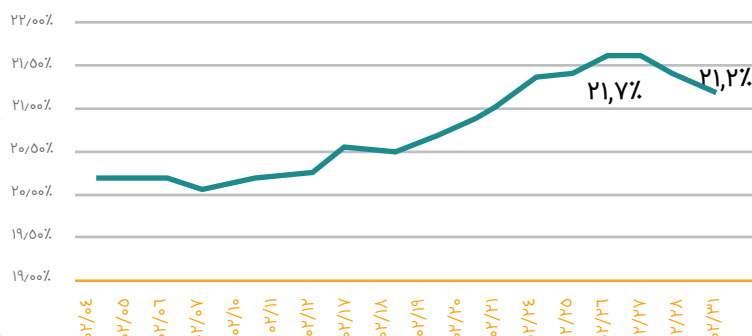
◀ نرخ سود تسهیلات

داد. بر اساس اعلام پایگاه اطلاع رسانی ریاست جمهوری پیشنهاد وزارت راه و شهرسازی در خصوص افزایش سقف وام مسکن بررسی و تصویب شده است. به این ترتیب در صورت عملیاتی شدن این اتفاق به نظر می‌رسد که افزایش تقاضای خرید این اوراق منجر به افزایش مجدد قیمت در ماه آینده گردد.

قیمت خرید اوراق تسه در اردیبهشت ماه با رشد ۳۴ درصدی مواجه شد و از حدود ۹۸۰ هزار ریال به حدود ۱،۳۱۴ هزار ریال در انتهای ماه رسید. با این رشد هزینه دریافت وام ۴،۰۰۰ میلیون ریالی خرید مسکن برای زوجین تهرانی از حدود ۷۸۵ به ۱،۰۵۰ میلیون ریال رسید. به این ترتیب نرخ موثر وام خرید مسکن از حوالی ۲۰/۲ درصد به ۲۷/۲ درصد رسیده است. افزایش هزینه‌های دریافت تسهیلات خرید مسکن در حالی اتفاق افتاد که طی این ماه وزیر راه و شهرسازی از پیشنهاد این وزارتخانه برای افزایش مبلغ وام به ۶۰۰ تا ۷۰۰ میلیون تومان برای زوجین تهرانی خبر



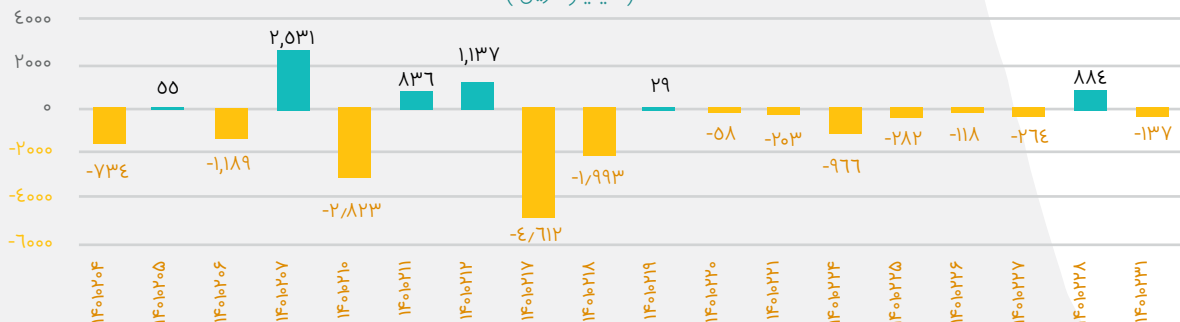
نرخ موثر تسه



صندوق‌های درآمد ثابت

صندوق‌های با درآمد ثابت قابل معامله در اردیبهشت ماه با خروج ۷,۹۰۰ میلیارد ریال پول حقیقی مواجه شدند. بیشترین اثر منفی مربوط به دو روز میانه ماه بود که بعد از تعطیلات چند روزه عید فطر منجر به خروج ۶,۶۰۰ میلیارد ریالی پول افراد حقیقی شد و همزمان با رشد حدود ۱/۵ درصدی شاخص کل بورس از ۱,۵۳۰ به ۱,۵۵۳ میلیون واحد اتفاق افتاد. در ماه اردیبهشت مهمترین علت خروج پول از صندوق‌های با درآمد ثابت قابل معامله رشد ۵ درصدی شاخص کل بورس بود. با توجه به رشد بازار سرمایه و بهره‌مندی این صندوق‌ها از این رشد احتمالا نرخ سود صندوق‌های درآمد ثابت جذاب‌تر شده و انتظار می‌رود این امر به ورود سرمایه‌های افراد حقیقی در ماه بعدی به این صندوق‌ها منجر شود.

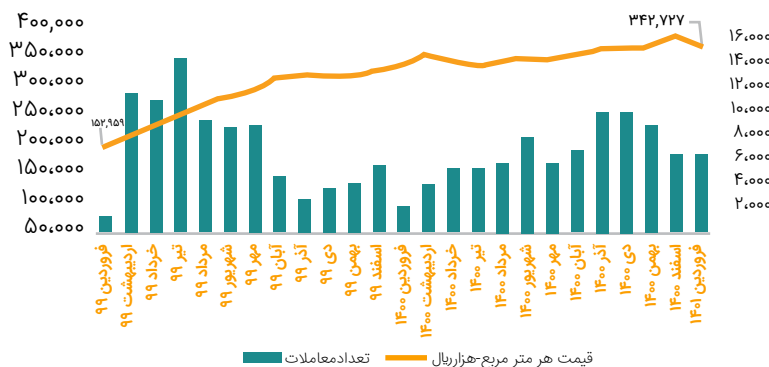
ورود/خروج نقدینگی به صندوق‌های با درآمد ثابت (میلیارد ریال)



مسکن

بر اساس گزارش تحولات بازار معاملات مسکن شهر تهران، تعداد معاملات صورت گرفته در فروردین ماه سال جاری ۳,۴۲۷ فقره بوده که نسبت به ماه گذشته با کاهش ۵۰٪ و نسبت به ماه مشابه سال قبل با رشد ۶۴ درصدی همراه بوده است. از مجموع واحدهای مسکونی معامله شده، واحدهای ۵ تا ۱۵ سال ساخت با سهم ۲۹ درصد بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند که در مقایسه با اسفند ماه سال گذشته ۶ واحد درصد کاهش یافته است. در میان مناطق ۲۲ گانه تهران، بیشترین متوسط قیمت معامله یک متر زیر بنای مسکونی معامله شده معادل ۷۵۲ میلیون ریال به منطقه یک (رشد ۱۳ درصدی نسبت به ماه مشابه سال قبل) و کمترین آن با ۱۵۸ میلیون ریال به منطقه ۱۸ (رشد ۱۷ درصدی نسبت به ماه مشابه سال قبل) تعلق داشته است. بیشترین رشد قیمت ماهانه متعلق به منطقه ۱۹ با افزایش ۷ درصدی بوده و مناطق ۱۵ و ۹ با رشد ۵٪ در رتبه‌های بعدی قرار گرفتند. همچنین کمترین رشد ماهانه در منطقه ۱۲ با کاهش ۹ درصدی بوده و مناطق ۳ و ۲ با اختلاف ناچیز در جایگاه بعدی جای گرفتند.

تحولات بازار مسکن



رشد ماهانه قیمت مسکن

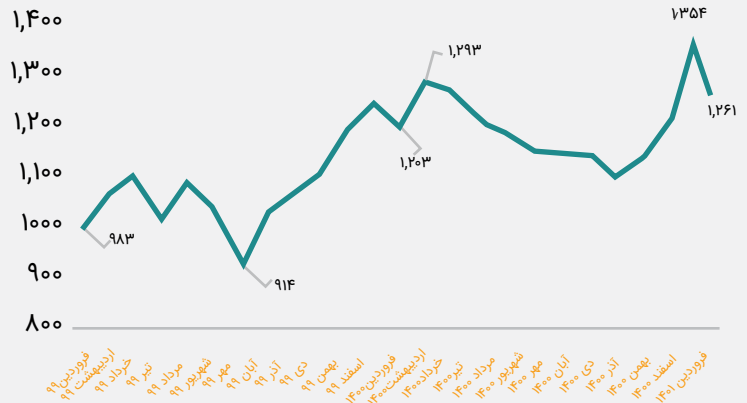
در فروردین ماه متوسط قیمت معامله شده یک متر زیر بنای مسکونی ۳۴۲,۷۲۷ هزار ریال بود که نسبت به ماه قبل با کاهش ۲/۴ درصدی و نسبت به ماه مشابه سال قبل با افزایش ۱۷ درصدی همراه بوده است. این درحالی است که نرخ تورم ماهانه در ماه مذکور ۳/۳ درصد و در ۱۲ ماهه منتهی به فروردین سال جاری ۳۶ درصد بوده است.

اردیبهشت ۱۴۰۰	۲٪
خرداد ۱۴۰۰	۳٪
تیر ۱۴۰۰	۱٪
مرداد ۱۴۰۰	۳٪
شهریور ۱۴۰۰	۲٪
مهر ۱۴۰۰	-۰/۲٪
آبان ۱۴۰۰	۱٪
آذر ۱۴۰۰	۲٪
دی ۱۴۰۰	۱٪
بهمن ۱۴۰۰	۰/۴٪
اسفند ۱۴۰۰	۶/۲٪
فروردین ۱۴۰۱	-۲/۴٪

قیمت مسکن بر حسب دلار

با توجه به توقف مذاکرات برجام و کاهش احتمال حصول توافق به دلیل بروز اختلاف میان آمریکا و ایران و پافشاری برای خروج سپاه پاسداران از فهرست سازمان‌های تروریستی، میانگین قیمت دلار در فروردین ماه با افزایش ۴/۸ درصدی نسبت به ماه گذشته همراه بوده است. افزایش نرخ دلار و کاهش ۲/۴ درصدی متوسط قیمت معامله شده مسکن منجر به کاهش ۶/۹ درصدی قیمت دلاری هر متر مربع مسکن نسبت به اسفند ۱۴۰۰ شده است. انتظارات تورمی در سطح عمومی، تغییرات فضای سیاسی، حذف ارز ترجیحی و تورم قیمت مصالح از جمله عواملی است که بر تغییرات و رشد قیمت مسکن در سال پیشرو تاثیر گذار خواهند بود.

قیمت مسکن بر حسب دلار



رمز ارز

نرخ تورم در ایالات متحده آمریکا در ماه‌های اخیر بالای ۷ درصد بوده که در ۴۰ سال گذشته بی‌سابقه بوده است. بانک مرکزی آمریکا چهارم ماه می اعلام کرد که برای مقابله با تورم فزاینده در این کشور نرخ بهره مبنای را به میزان نیم درصد افزایش می‌دهد. به این ترتیب نرخ بهره در آمریکا از ۰/۲۵٪ به ۰/۷۵٪ افزایش یافته که این میزان رشد در نرخ در ۲۲ سال گذشته بی‌سابقه بوده است. همچنین فدرال رزرو اذعان داشته که تا پایان سال میلادی جاری این روند افزایشی در جهت تحقق هدف‌گذاری تورمی ادامه خواهد داشت. در پی تصمیمات فدرال رزرو، بیت‌کوین با طی روند نزولی حدوداً به رقم ۲۸,۷۰۰ دلار رسید که کمترین میزان از ابتدای سال ۲۰۲۱ بوده است. اتریوم نیز به عنوان دومین رمز ارز بزرگ به لحاظ ارزش بازار نیز روندی مشابه بیت‌کوین داشته و با طی روند کاهشی به کمترین سطح در ۸ ماه اخیر رسید.

نیمی از چرخه چهارساله هاوینگ (halving) بیت‌کوین به تازگی پشت سر گذاشته شده است و تحلیلگران از همین حالا در تلاشند واکنش قیمت بیت‌کوین به هاوینگ بعدی را پیش‌بینی کنند. به گزارش کریپتونیوز، هاوینگ بعدی بیت‌کوین حدوداً انتهای مارس ۲۰۲۴ اجرا خواهد شد. هاوینگ هر چهار سال یک‌بار اتفاق می‌افتد و طی آن پاداش بلاک‌ها که به ماینرهای شبکه این ارز دیجیتال پرداخت می‌شود، ۵۰ درصد کاهش می‌یابد و از ۶.۲۵ واحد به ۳.۱۲۵ بیت‌کوین در هر بلوک استخراج شده می‌رسد.



آتی اجرای آزمایشی طرح رمز پول در برخی مناطق از کشور عملیاتی خواهد شد. رئیس شورای پول و اعتبار نیز تأکید کرد که در کنار عملیاتی کردن این طرح به صورت آزمایشی، حتما باید آموزش‌های لازم و فرهنگ‌سازی در این زمینه توسط کارشناسان انجام گیرد.

برایان آرمسترانگ، مدیر عامل صرافی ارز دیجیتال کوین‌بیس اعلام کرد که حتی با ضررها و کاهش درآمد شرکت در سه ماه اول سال جاری، بیش از پیش نسبت به جایگاه شرکت خود خوش‌بین است. وی همچنین تأکید کرد که صنعت کریپتو هنوز در روزهای اولیه خود قرار دارد و کوین‌بیس فرصت‌ها و پتانسیل زیادی را در آینده رمزارزها می‌بیند.

با توجه به رشد اکوسیستم رمزارزها، بزرگترین بانک سرمایه‌گذاری ژاپن، نومورا، در نظر دارد به منظور تنوع ارائه خدمات به مشتریان، یک شرکت با موضوع سرمایه‌گذاری بر روی رمزارزها و توکن‌های NFT (Non-fungible token) را تأسیس نماید. این شرکت معتقد است تا سال ۲۰۲۳ چندین سرویس مربوط به رمزارزها را تحت یک شرکت واحد با حدود ۱۰۰ کارمند گرد هم خواهد آورد. نومورا یکی از ده بانک بزرگ ژاپن با ۵۶۹ میلیارد دلار دارایی می‌باشد.

با توجه به اولویت بانک مرکزی در اصلاح نظام بانکی و در نظر گرفتن موضوعات مهم مطرح در سطح جهان از جمله رمزارز، رئیس کل بانک مرکزی ایران اعلام کرده است طی ماه‌های

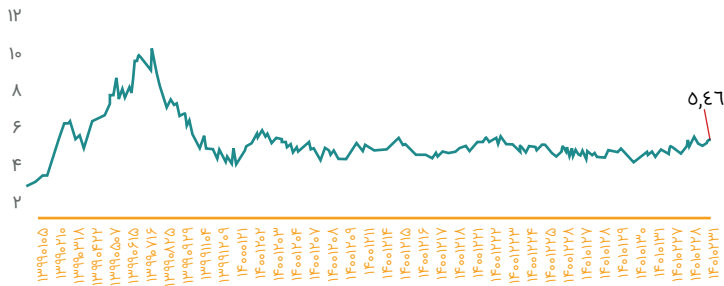
منبع: coindesk, euronews, بانک مرکزی ایران

ارزهای دیجیتال

ردیف	ارز	قیمت دلار	بازدهی_سالانه بازدهی_ماهانه	ارزش بازار (میلیارد دلار)	حجم در دسترس (میلیارد دلار)	
۱	Bitcoin	۲۹,۳۹۹	-۴۷/۹۴%	-۲۸/۷۳%	۵۵۹/۹۳	BTC ۲۳/۹۸۳
۲	Ethereum	۱,۹۸۷	۹/۱۲%	-۳۰/۸۵%	۲۳۹/۰۴	ETH ۱۴/۶۷۰
۳	Tether	۱	۰/۱۲%	۰/۱۲%	۷۳/۱۹	USDT ۴۹/۹۵۸
۴	Binance Coin	۳۰۶	-۴۷/۸۷%	-۲۱/۶۹%	۱۸/۵۸	BNB ۵/۱۸۰
۵	Cardano	۱	-۵۸/۳۵%	-۳۹/۷۰%	۱۷/۸۲	ADA ۰/۶۴۴

نسبت شاخص کل بر حسب دلار

نسبت شاخص به دلار



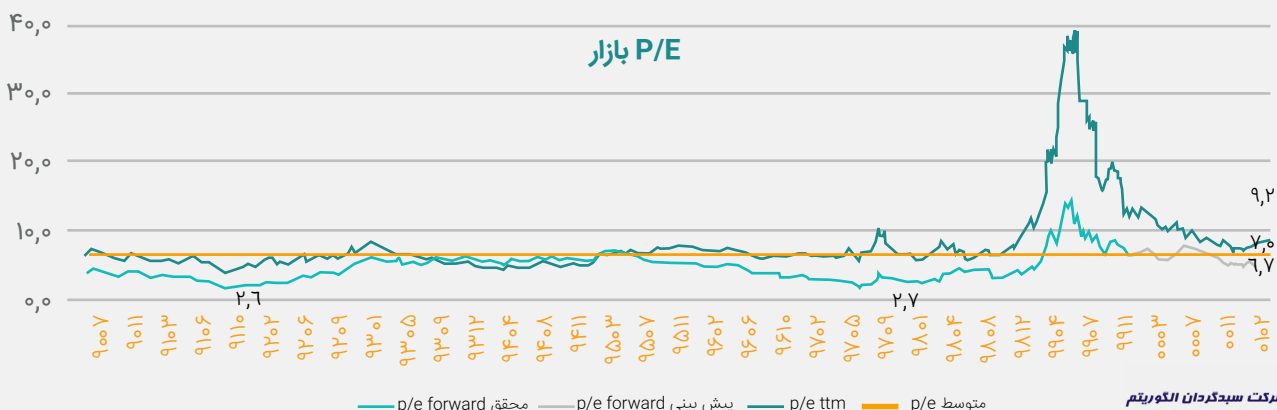
روند نسبت شاخص کل بر حسب دلار در نمودار زیر از ابتدای سال ۱۳۹۹ نشان داده شده است. بیشترین مقدار این شاخص مربوط به مردادماه ۱۳۹۹ است که شاخص کل در سطح دو میلیون واحد قرار داشت و نرخ دلار نیز ۲۰۱,۰۰۰ ریال بود. روند نزولی این نسبت در پی کاهش شاخص کل در آبان ماه ۹۹ متوقف شد و پس از آن این نسبت با توجه به تغییرات نرخ ارز و شاخص کل در محدوده ۴/۵ تا ۵/۵ واحد در حال نوسان بوده است. در پایان اردیبهشت ماه این نسبت در سطح ۵/۲ واحد قرار گرفت که متأثر از رشد ۱۰ درصدی نرخ دلار و ۵ درصدی شاخص کل در این مدت نسبت به ماه گذشته، ۵/۳ درصد کاهش یافته است. اگرچه دلار ۵۰ درصد بالاتر از سطح مرداد ۹۹ است لیکن شاخص کل همچنان پایین تر از سطوح آن دوره قرار دارد. با توجه به امیدواری‌ها نسبت به گذر شاخص از مقاومت یک میلیون و ششصد هزار واحدی می‌توان انتظار رشد این شاخص را در ماه‌های پیش‌رو داشت.

قیمت به سود آینده‌نگر

داشته باشند. علاوه بر این در صورت عدم احیای برجام با توجه به اختلاف نرخ تورم با رشد نرخ ارز، این فاکتور می‌تواند بستری برای جهش ارزی بعدی باشد. اما در کوتاه‌مدت رشد شاخص می‌تواند ناشی از تقسیم سود در مجامع شرکت‌ها نیز باشد. در حال حاضر سهام شرکت‌های پتروشیمی و فلزی و کانه‌های فلزی با توجه سابقه تقسیم سود بهتر در رصد سرمایه‌گذاران قبل مجامع می‌باشند. به عنوان جمع‌بندی می‌توان اذعان داشت که نسبت P/E TTM بازار نسبت به ماه پیش ۰/۴ واحد افزایش پیدا کرده و به ۹/۲ واحد رسیده است، در این میان با برآورد سود سال آینده نسبت P/E Forward در حال حاضر نسبت به ماه پیش با افزایش ۳۰ واحدی، ۷ واحد برآورد می‌گردد که کمی بیشتر از میانگین ۶/۷ واحدی نسبت P/E تاریخی بازار است. در واقع می‌توان بیان کرد که ارزش بازار سرمایه در قیمت‌های تعادلی قرار دارد اما تحولات اقتصاد کلان و تغییر دیدگاه دولت در سیاست‌های پولی و مالی به خصوص در صورت احیای برجام می‌تواند معیار ارزشگذاری بازار سرمایه بوده و نسبت P/E بازار را تحت تاثیر قرار دهد. در نتیجه باید چنین اظهار داشت که در کوتاه‌مدت می‌توان انتظار رشد بازار سرمایه را داشت اما رشد مبتنی بر ارزش آن نیازمند گذر زمان و انتظارات مثبت از سودآوری شرکت‌ها در سال آتی می‌باشد.

دغدغه اصلی فعالین بازار سرمایه در برهه کنونی اثر متغیرهای متعدد تاثیرگذار از جمله نرخ ارز، فضای تورمی، نتیجه مذاکرات برجامی، فصل مجامع، قیمت کامودیتی‌ها، نرخ بهره و ... بر شاخص کل و انتخاب بین دوگانه‌ی ادامه روند یا اصلاح بازار می‌باشد. در حال حاضر مهمترین فاکتور تاثیرگذار بر قیمت‌های جهانی، گزارشات ضعیف از اقتصاد چین است که سمت تقاضا را مورد تهدید جدی قرار داده است اما دولت چین با کاهش نرخ بهره و تعریف بسته‌های جدید حمایتی، درصدد حفظ روند رشد خود بوده و واکنش مناسبی به بدبینی فعالین بازار داده است. ابهامات مربوط به مذاکرات ایران و قدرت‌های جهانی موجب برگشت یا اصلاح قیمتی گروه‌هایی مثل خودرو و بانک شده است. در حال حاضر اختلاف بر سر خارج کردن برخی نهادهای ایران از لیست تحریم محل مناقشه می‌باشد و در صورت برطرف شدن این مانع، علاوه بر گروه‌های منتفع از برجام، سهام سایر گروه‌ها نیز می‌توانند تاثیر مثبتی بگیرند. با آزادسازی نرخ کالاهای اساسی در داخل باید توجه داشت که فضای تورمی حداقل تا ۱ سال آینده در اقتصاد ایران مشهود خواهد بود. با انتقال یارانه به سمت مصرف‌کننده، دیگر دولت اهرم قوی برای ثابت نگه داشتن قیمت‌ها در کالاهای پرمصرف نخواهد داشت، بنابراین برخی از سهام صنایعی مانند غذایی، قند و شکر، دارویی و دیگر کالاهای زودمصرف می‌توانند رشد قیمتی در ۱ سال آتی

P/E بازار



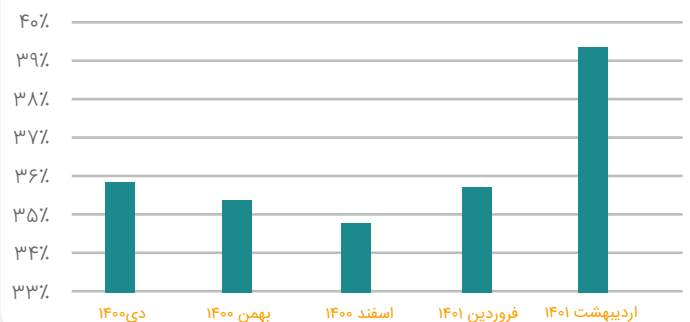
شامخ

شامخ فروردین ۱۴۰۱ با افت بی‌سابقه به ۳۷/۰۲ واحد رسید که افزایش قیمت نهاده‌های تولید، انرژی و دستمزد از یک سو و تعطیلات نوروز از سوی دیگر باعث این کاهش شده است. با وجود آنکه انتظار می‌رفت شامخ در اردیبهشت ۱۴۰۱ با توجه به کاهش روزهای تعطیل، بهبود یابد، اما گران شدن بسیاری از مواد اولیه و حذف ارز ترجیحی خود عامل دیگری بر نامناسب بودن شامخ در اردیبهشت خواهد بود.

تورم

نرخ تورم نقطه به نقطه در اردیبهشت ۱۴۰۱ به ۳۹/۳ درصد رسید که در مقایسه با ماه قبل ۳/۷ درصد رشد داشته است. نرخ تورم نقطه‌ای گروه عمده «خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات» با افزایش ۶ درصدی به ۴۹/۴ درصد و گروه «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» با افزایش ۲/۷ درصدی به ۳۴ درصد رسیده است. همچنین نرخ تورم ماهانه در اردیبهشت ۱۴۰۱ به ۳/۵ درصد رسید که در مقایسه با ماه قبل ۰/۲ درصد رشد داشته است. اما در تورم سالانه شاهد افت ۰/۵ درصدی در مقایسه با ماه گذشته بودیم. اما با افزایش نرخ دلار و حذف ارز ترجیحی از سبد محصولات غذایی، روند صعودی قیمت‌ها قوی‌تر شده و در ماه‌های آتی نیز شاهد تداوم تورم خواهیم بود.

نرخ تورم نقطه به نقطه





بازار کالاهای جهانی



بازار کالاهای جهانی

فولاد

نیز کمی ضعیف بود. تعطیلات روز کارگر نیز خود منجر به کاهش فعالیت‌های تجاری گردید. در بازار ورق گرم نیز تعطیلات روز کارگر منجر به افت سطح معاملات گردید. کاهش پیش‌بینی رشد اقتصادی در مقایسه با پیش‌بینی قبلی بر بازارهای کالایی تاثیر گذاشته و می‌تواند منجر به کاهش تقاضا در این بازارها گردد.

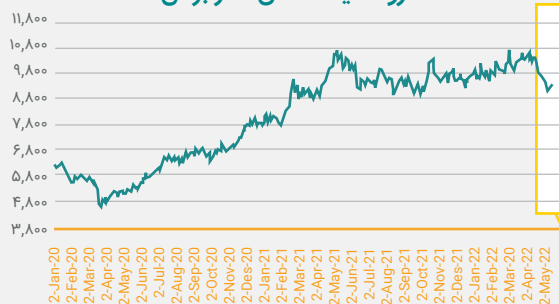
تقاضای شمش و میلگرد در ابتدای اردیبهشت در منطقه شرق آسیا به علت موجودی انبارهای سنگاپور چندان قوی نبود. بسیاری از معامله‌گران بر این باور بوده که قیمت‌های مقاطع فولادی کاهش خواهد داشت که خود باعث کسادی بازار شد. همچنین بازار میلگرد در ترکیه به علت کاهش فعالیت‌های ساختمانی در ماه رمضان

مس

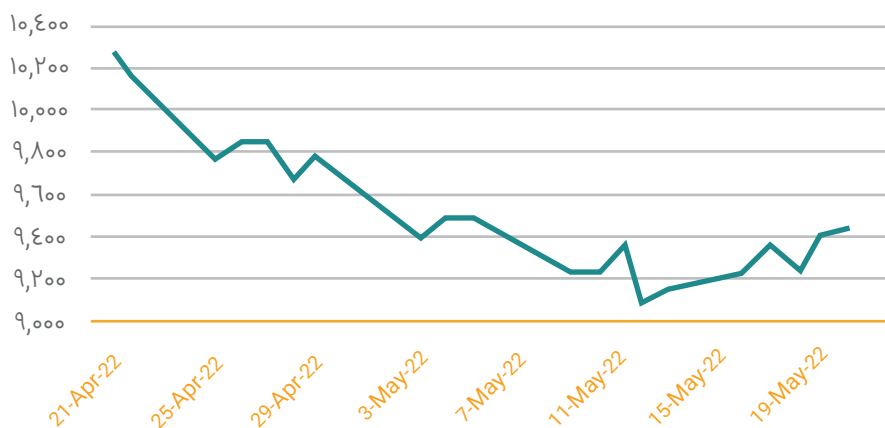
سوی دیگر باعث افت قیمت این محصول شده است. اما با توجه به تقاضای مس در بلندمدت در خودروهای الکتریکی، همچنان نرخ‌های بالای ۱۰ هزار دلار بر تن برای این کالا پیش‌بینی می‌شود.

معاملات مس نیز در پی تعطیلات روز کارگر با کاهش همراه بود. چین بعنوان بزرگترین مصرف کننده مس همچنان با قرنطینه دست و پنجه نرم می‌کند که خود باعث کاهش تقاضای این محصول شده است. تقویت دلار از یه سو و اصلاح انتظارات رشد اقتصادی از

روند قیمت مس-دلار بر تن



روند قیمت مس در اردیبهشت-دلار بر تن





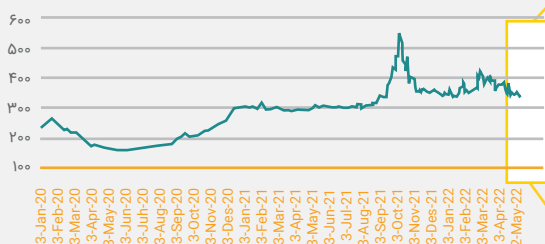
بازار کالاهای جهانی

◀ متانول

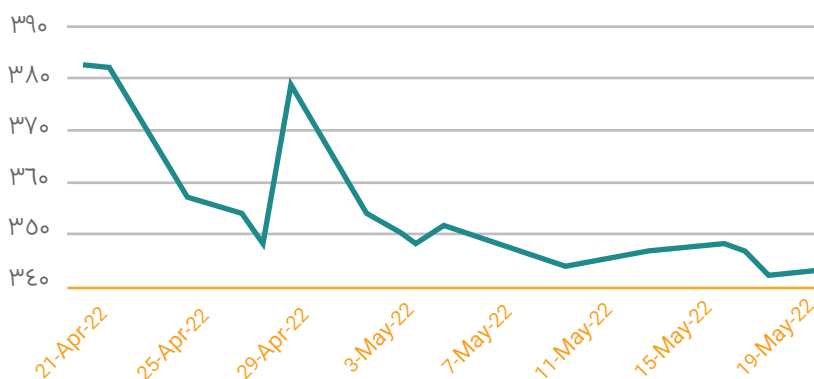
تبادل در این بازار گردیده و منجر به رقابت قیمتی در منطقه گردیده است. بازگشت تقاضای چین به به وضعیت نرمال می‌تواند محرک خوبی برای این بازار باشد اما با توجه به سیاست‌های سخت‌گیرانه این کشور، زمان آن مشخص نمی‌باشد.

متانول چین بعد از صعود تا نزدیک ۴۰۰ دلار بر تن، روند نزولی در پیش گرفت. قرنطینه چین بر این محصول نیز تاثیرگذار بوده و تقاضای آن را تحت شعاع تعطیلی‌های اردیبهشت ماه قرار داده است. افزایش صادرات متانول روسیه به هند، باعث بر هم خوردن

روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین- دلار بر تن



روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین در اردیبهشت- دلار بر تن

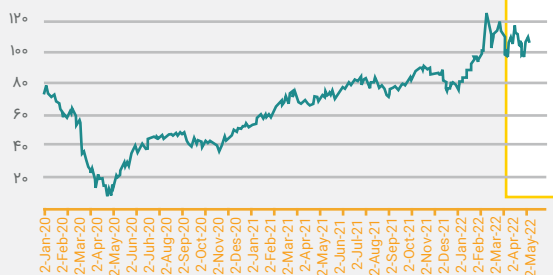


◀ نفت

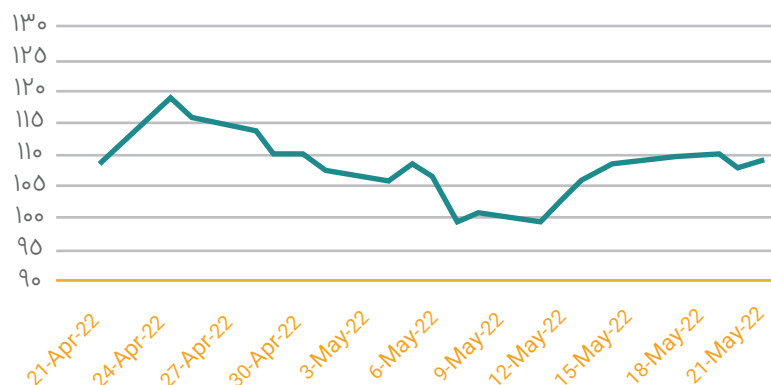
آسیب‌پذیری اروپا به واسطه تحریم، اعضای اتحادیه اروپا به دنبال افزایش بیشتر تولید اعضای اوپک پلاس بوده تا با کاهش بیشتر قیمت نفت، از رشد تورم خود جلوگیری کنند. با توجه به فرسایشی شدن جنگ روسیه و اوکراین، کاهش قیمت نفت به زیر ۱۰۰ دلار دور از ذهن باشد.

ادامه قرنطینه چین، بر تقاضای نفت این کشور تاثیر قابل توجهی گذاشت. افزایش احتمال تحریم انرژی روسیه توسط اتحادیه اروپا نیز در مقابل این افت تقاضا قرار گرفته که منجر به نوسانات نرخ نفت در بازارهای جهانی گردیده است. در نشست اوپک پلاس افزایش تولید مورد توافق اعضا بود، اما بنظر می‌رسد با توجه به

روند قیمت سبک اوپک- دلار بر بشکه



روند قیمت سبک اوپک در اردیبهشت- دلار بر بشکه





اتیلن

همچنین بالا رفتن قیمت نفتا نیز بهای تمام شده اتیلن را در دو ماه گذشته افزایش داده است. بنظر می‌رسد با توجه به بهبود گپ قیمتی در پی افت اتیلن، قیمت این محصول در هفته‌های آتی در سطوح فعلی باقی بماند.

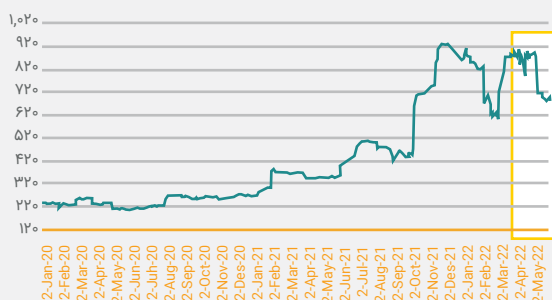
با ادامه قرنطینه چین، تقاضای اتیلن نیز مانند بسیاری از کالاهای دیگر با کاهش روبرو شد. بدین ترتیب اتیلن که به سقف ۱,۴۰۰ دلار رسیده بود روند نزولی خود را آغاز نمود و در پایان اردیبهشت به محدوده ۱,۲۰۰ دلار در تن رسید. کاهش اسپرد بین اتیلن و محصولات پایین دستی، بر تقاضای این محصول تاثیر منفی گذاشته است.

اوره

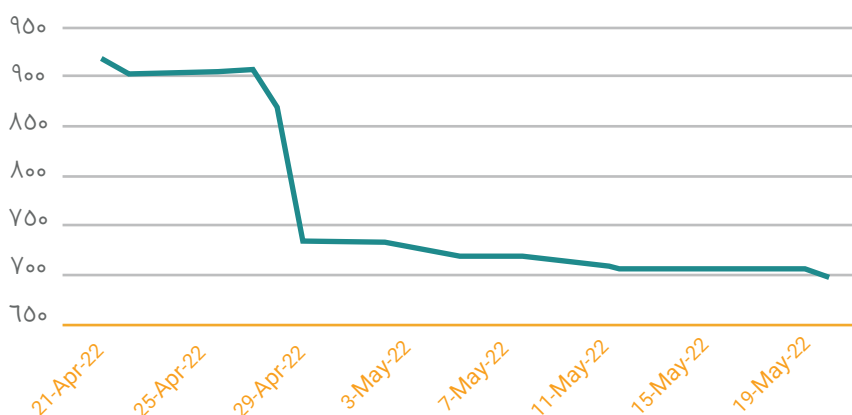
هند هستند. نرخهای معاملات ایران نیز در حدود ۷۰۰ دلار بر تن گزارش شده است. باوجود آنکه به صورت تاریخی، این فصل از سال تقاضای اوره چندان قوی نیست، اما تورم بالا در محصولات غذایی و نگرانی از تامین مواد اولیه، باعث بالا نگه داشته شدن نرخ این محصول شده است.

بحران مواد غذایی بر کشاورزی و معاملات اوره تاثیرگذار بوده است. هند صادرات گندم را متوقف کرده و احتمالا به زودی بسیاری از بازیگران بازار مواد غذایی، صادرات خود را محدود کنند. محدودیت‌های مذکور در صادرات اوره نیز به چشم می‌خورد. معاملات اخیر اوره تا ۷۰۰ دلار بر تن کاهش یافته اما بسیاری از معامله‌گران در انتظار تندرهای جدید

روند قیمت اوره فوب خاورمیانه-دلار بر تن

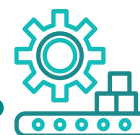


روند قیمت اوره فوب خاورمیانه در اردیبهشت-دلار بر تن





صنعت



صنعت روانکار

روانکاری علم تسهیل حرکت نسبی سطوح که در تماس با یکدیگر می‌باشد، است. روانکار صنعتی ماده‌ای است که به منظور کاهش اصطکاک بین دو سطح که نسبت به هم دارای حرکت هستند، قرار می‌گیرد. در حال حاضر بیش از ۷۰۰ تولیدکننده روانکار در سراسر جهان وجود دارند که حدود ۲۰۰ شرکت به صورت جانبی و در کنار تولیدات دیگر، روانکار تولید می‌کنند و حدود ۱۵۰۰ شرکت به صورت اختصاصی به تولید روانکار پرداخته‌اند. بیش از ۶۰ درصد از روغن‌های مصرفی در سراسر دنیا توسط کمتر از ۲ درصد این شرکت‌ها تولید می‌شوند. بزرگترین تولید کنندگان روانکارها عبارتند از:

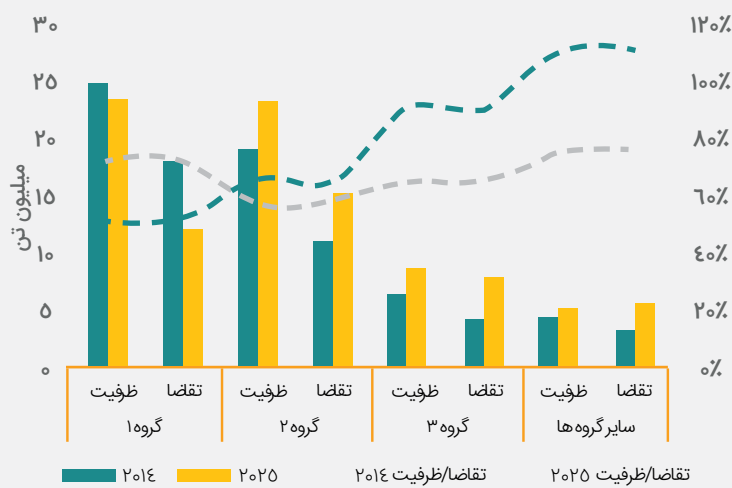
۱- شرکت اکسون موبیل در آمریکا

۲- شرکت شل در بریتانیا و هلند

۳- شرکت بی‌پی در انگلیس

۴- شرکت فوکس در آلمان

الگوی تقاضای انواع روغن پایه



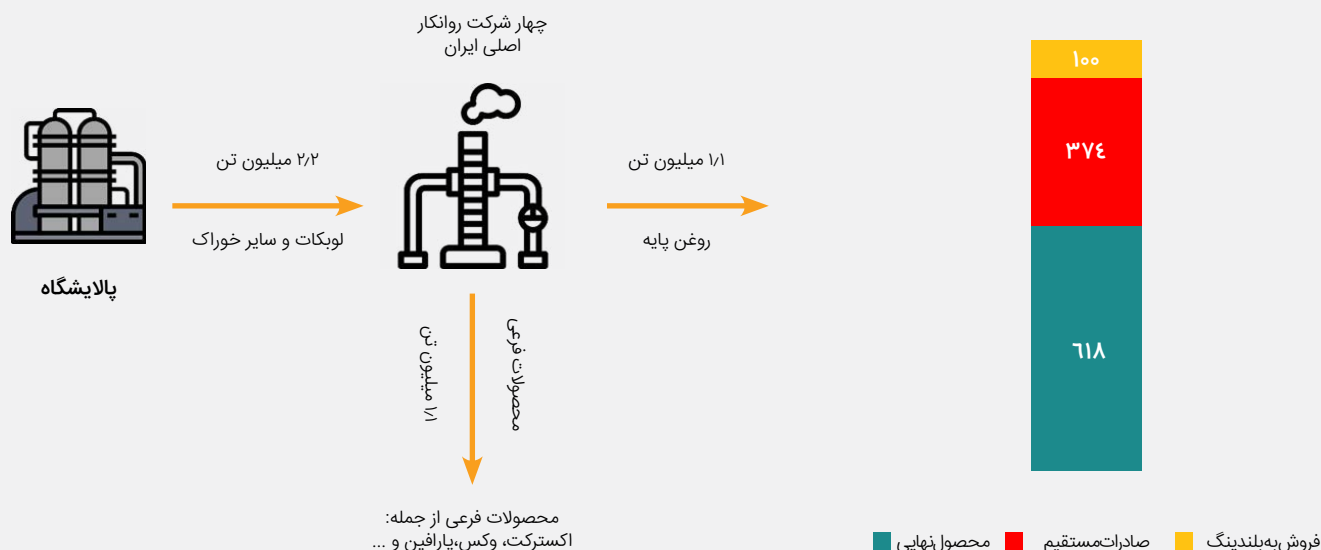
همان طور که از شکل بالا مشخص است؛ روغن‌های پایه گروه ۱ طی سالیان آتی از حیث ظرفیت تولید و میزان مصرف کاهش خواهند یافت و متوسط راندمان واحدهای تولید از ۷۲ به ۵۱ درصد تقلیل می‌یابد. این در حالی است که راندمان و ظرفیت واحدهای تولیدکننده روغن‌های گروه‌های بالاتر طی این مدت افزایش خواهد بود. لازم به تأکید است که مجموعاً ظرفیت تولید روغن پایه از حیث عرضه و تقاضا ثابت خواهد ماند و کاهش عرضه و تقاضای روغن پایه گروه ۱ توسط روغن‌های پایه گروه‌های بالاتر جاییگزین می‌گردد.

الگوی مصرف براساس کیفیت محصول تولیدی بوده و به سمت گروه‌های بالاتر در حال تغییر می‌باشد. بنابراین بسیاری از واحدهای تولیدکننده روغن‌های پایه گروه ۱ به دنبال بازطراحی و ارتقای واحد خود می‌باشند. به عنوان نمونه در طی دهه گذشته، حدود ۶ میلیون تن از تقاضای روغن‌های پایه گروه ۱ کاسته و جمعاً ۱۱ میلیون تن به تقاضای روغن‌های گروه ۲ و ۳ اضافه شده است. علاوه بر تغییرات تکنولوژیکی تولید روغن‌های پایه، اساساً سیاست‌های جهانی در برخی کشورها به سمتی بوده است که مصرف روغن‌های پایه (تمامی گروه‌ها) تغییرات اساسی به خود دیده است. به عنوان مثال در ایالات متحده و اروپا به واسطه تکنولوژی‌های جدید و استفاده از خودروهای برقی و هیبریدی، شاهد کاهش مصرف روغن‌های پایه بوده‌ایم.

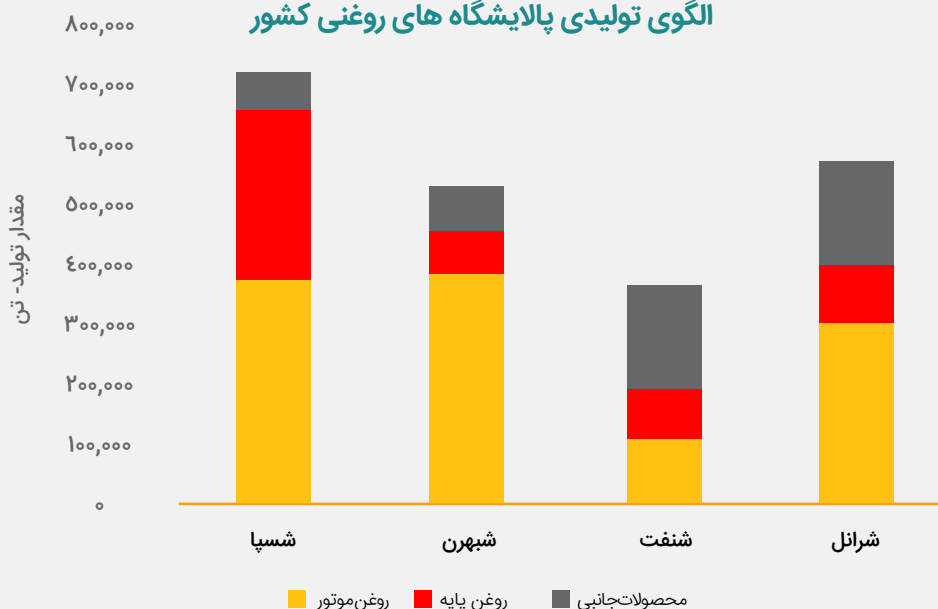


دیاگرام زنجیره تولید در ایران

از ۲/۲ میلیون تن خوراک ورودی به پالایشگاه‌های روانکار، ۵۰ درصد به روغن پایه و نیمه دیگر به محصولات فرعی تبدیل می‌شود و از محصول روغن پایه تولیدی، بخش عمده آن تبدیل به روغن موتور شده و به فروش می‌رسد و حدود ۳۵ درصد به صورت صادراتی فروخته می‌شود. همچنین حدود ۱۰۰ هزار تن نیز به پالایشگاه‌های بلندینگ برای تولید محصول نهایی فروخته می‌شود.



الگوی تولیدی پالایشگاه‌های روغنی کشور



همانطور که در نمودار بالا مشخص است نفت سپاهان بزرگترین پالایشگاه روغنی ایران است و میزان تولید این پالایشگاه حدود ۷۰۰ هزار تن در سال بوده است. همچنین شرکت‌های ایرانول، بهران و پارس در رتبه‌های بعدی قرار دارند.



به طور معمول این صنعت از دو بخش تولید روغن‌های پایه و تبدیل آن به محصول نهایی از طریق فرمولاسیون تشکیل شده است. هر چند بخش اول این صنعت یعنی تولید روغن پایه در اختیار چهار شرکت ایرانول، سپاهان، پارس و بهران در داخل کشور است اما در بخش دوم یعنی فرموله کردن روغن‌های پایه، شرکت‌های متعددی در بازار داخل فعال هستند. در حال حاضر چهار پالایشگاه روغن‌سازی کشور بیش از ۶۰٪ از روغن نهایی مورد نیاز داخل کشور را تأمین می‌کنند و سایر سهم بازار، متعلق به سایر فعالان بخش خصوصی و واردات است. به طور خاص اگر روغن‌های موتور مورد نیاز ایران را به عنوان بزرگترین بازار مصرف صنعت روانکار در کشور مورد بررسی قرار دهیم، خواهیم دید که این تقاضا از چهار مسیر زیر پاسخ داده می‌شود:

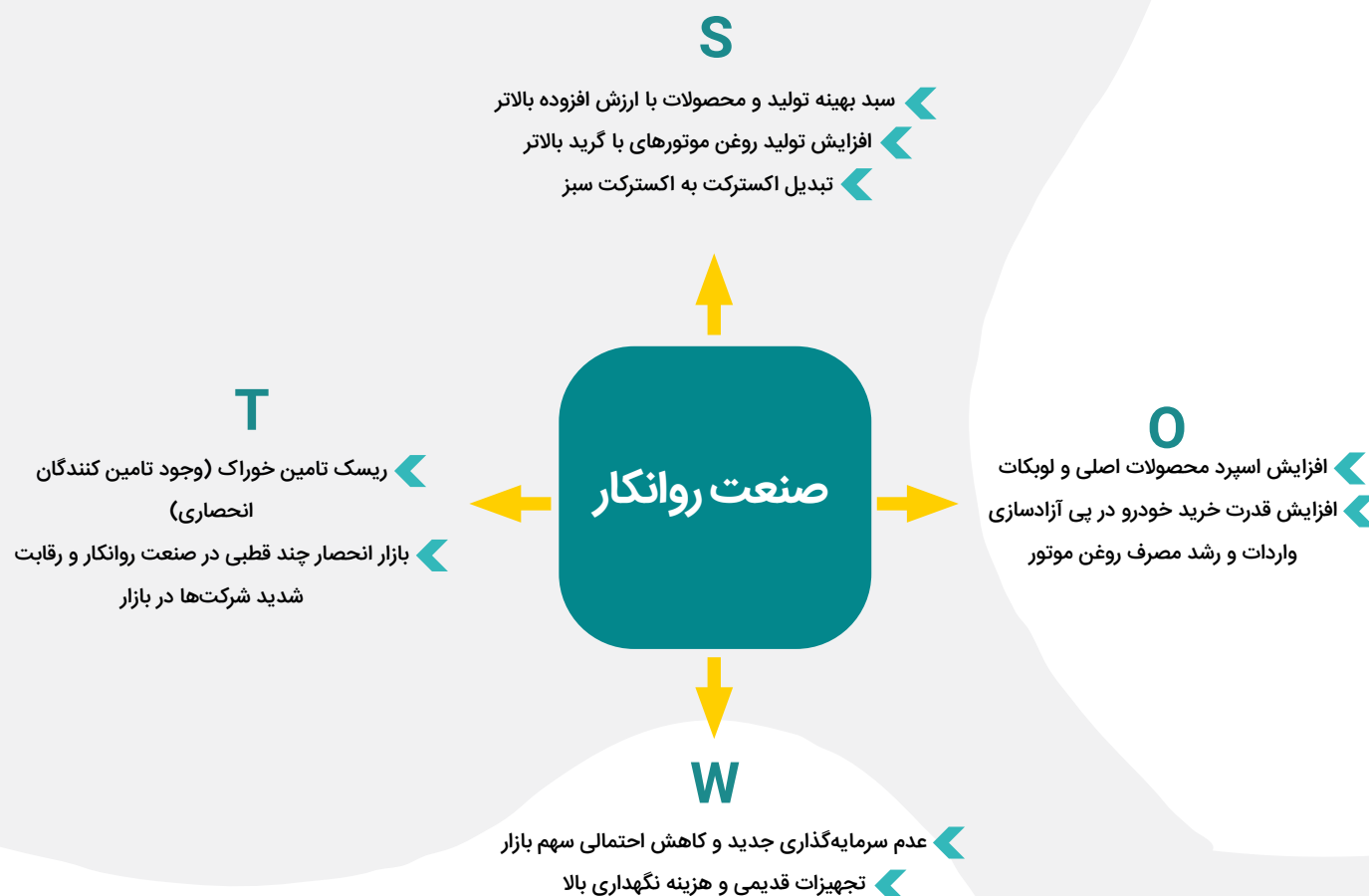
چهار شرکت بزرگ سپاهان، ایرانول، پارس و بهران

شرکت‌های تولیدی خصوصی در مقیاس کوچکتر با بهره‌گیری از روغن پایه گروه ۱ و ۴ شرکت‌های داخلی

شرکت‌های تولیدی خصوصی با بهره‌گیری از روغن‌های پایه گروه ۲ و ۳ وارداتی از جمله ترکمنستان، کره جنوبی و مالزی

شرکت‌های تولیدی خصوصی با فناوری تصفیه و پالایش مجدد روغن‌های مصرف‌شده

بررسی ساختار بازار داخلی روغن، حاکی از رقابت‌پذیری بسیار بالای بیش از ۳۰ برند مختلف جهت کسب سهم بازار است. متأسفانه این رقابت شدید در کنار تلاطمات اقتصادی کشور، سبب شده است که در میان برندهای عرضه شده بازار، محصولات نامرغوب و بی‌کیفیت نیز مشاهده شود. این موضوع هر چند به دلیل نبود نظارت حرفه‌ای در داخل کشور برای تولیدکنندگان، هزینه‌ای نداشته است ولی مطمئناً برای ورود به بازارهای جهانی و صادراتی یک مانع بسیار بزرگ است.





جدول زیر شرکت‌های صنعت روانکار که در بازار سرمایه معامله می‌شوند را نشان می‌دهد.

نام پالایشگاه	سال تاسیس	مکان	سهامدار عمده	ظرفیت اسمی (هزار تن در سال)
نفت پارس	۱۳۳۷	تهران	شرکت توسعه صنعت نفت و گاز پیرشیا	۳۴۳
نفت سپاهان	۱۳۷۸	اصفهان	گروه پتروشیمی تابان فردا	۷۵۰
نفت بهران	۱۳۴۷	تهران	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	۵۱۴
نفت ایرانول	۱۳۸۷	تهران و آبادان	سرمایه گذاری نفت و گاز تامین	۶۴۷



شرکت

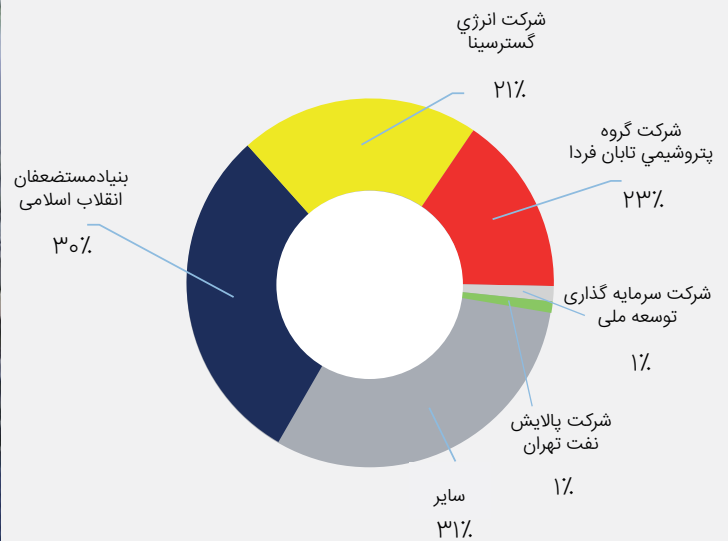
نفت بهران

شرکت نفت بهران در سال ۱۳۴۱ تحت امتیاز و فن‌آوری شرکت Exxon آمریکا و با نام تجاری ESSO ثبت گردید و با تاسیس واحد مخلوط کنی در سال ۱۳۴۳ به تولید روغن‌های با برند ESSO در داخل ایران پرداخت. پالایشگاه تولید روغن پایه شرکت نیز در سال ۱۳۴۷ با ظرفیت تولید ۳۰ هزار تن در سال راه‌اندازی گردید. پس از پیروزی انقلاب اسلامی، عمده سهام سرمایه‌گذاران خارجی توسط بنیاد مستضعفان و جانبازان انقلاب اسلامی خریداری شد و این شرکت با مدیریت جدید و در قالب سهامی عام به فعالیت‌های خود ادامه داد. در سال ۱۳۷۰ نام شرکت از "پالایش روغن تهران" به "شرکت نفت بهران" تغییر یافت. در حال حاضر ظرفیت تولید سالانه آن بیش از ۵۰۰ هزار تن انواع فراورده‌ها می‌باشد. شرکت نفت بهران در کنار تولید انواع روغن‌های موتور بنزینی، دیزلی و روغن‌های صنعتی، فراورده‌هایی مانند گریس، ضدیخ، روغن‌های فرایند، پارافین وکس، فوتس اویل و مکمل‌های سوخت نیز تولید می‌نماید.

شرکت نفت بهران با بیش از نیم قرن تجربه در صنعت روانکارها به عنوان بزرگترین تولیدکننده انواع روغن‌های موتور بنزینی، دیزلی و صنعتی در ایران شناخته می‌شود. این شرکت دارای بیشترین تنوع محصول در بین رقبای بوده و علاوه بر پاسخگویی به نیازهای روز مشتریان و مصرف‌کنندگان، به نیازهای اختصاصی و خاص مشتریان صنعتی حتی در حجم‌های پایین به صورت محصولات و سفارش ویژه پاسخ می‌دهد.

عمده سهام نفت بهران متعلق به بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی است همچنین ۱۶ درصد از سهام این شرکت در اختیار شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا می‌باشد.

ترکیب سهامداران شبهرن





مفروضات

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	مفروضات
۴۴۹,۲۸۰	۳۷۴,۴۰۰	۳۱۲,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	نرخ دلار نیمایی
۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۷۶	نفت
۵۳۰,۰۰۰	۵۳۰,۰۰۰	۵۳۰,۰۰۰	۵۳۰,۰۰۰	۵۳۲,۱۰۹	مجموع تولیدات
۸۴۰	۸۴۰	۸۴۰	۸۴۰	۸۴۹	نرخ روغن پایه داخلی
۲۵٪	۲۵٪	۲۵٪	۵۰٪		نرخ رشد روغن موتور
۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۸۲۵	نرخ روغن پایه صادراتی
۹۶۰	۹۶۰	۹۶۰	۹۶۰	۹۱۰	نرخ روغن موتور بنزینی صادراتی
۵۹۷	۵۹۷	۵۹۷	۵۹۷	۴۵۶	نرخ خرید لوبکات
۶۷۳	۶۷۳	۶۷۳	۶۷۳	۵۲۵	نرخ خرید آیزوریسایکل

مقدار تولید شرکت برای سال‌های آتی ۵۳۰ هزار تن در نظر گرفته شده است. بدلیل رشد قیمت نفت و به تبع آن رشد قیمت‌های جهانی روانکار، افزایش نرخ محصولات روانکار شرکت در سال جاری ۵۰ درصد و برای سال‌های آتی بصورت پایدار برابر با ۲۵ درصد در نظر گرفته شده است.

عمده ماده اولیه شرکت را لوبکات و آیزوریسایکل تشکیل می‌دهد که نرخ لوبکات با کرک منفی ۵ دلار نسبت به نرخ نفت و نرخ آیزوریسایکل با کرک ۷ دلار نسبت به نفت محاسبه گردیده است.

سود و زیان

بنابر مفروضات ذکر شده، صورت سود و زیان شرکت نفت بهران تا سال ۱۴۰۴ پیش‌بینی شده است. ارقام برحسب میلیارد تومان و سود هر سهم برحسب ریال می‌باشد.

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	سود و زیان - میلیارد تومان
۲۹,۶۳۹	۲۴,۰۷۱	۱۹,۵۵۵	۱۵,۸۹۲	۱۱,۳۸۷	فروش
-۲۰,۸۷۸	-۱۷,۲۲۴	-۱۴,۲۷۷	-۱۱,۸۲۳	-۸,۲۳۰	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۸,۷۶۱	۶,۸۴۷	۵,۲۷۸	۴,۰۶۹	۳,۱۵۷	سود (زیان) خالص
-۱,۰۹۶	-۸۵۵	-۶۶۷	-۵۲۲	-۳۹۵	هزینه‌های عمومی و اداری
۵۸	۴۸	۴۰	۲۲	۳۱	خالص سایر درآمد (هزینه) های عملیاتی
۷,۷۲۳	۶,۰۴۰	۴,۶۵۰	۳,۵۷۰	۲,۷۹۳	سود (زیان) عملیاتی
-۴۲۰	-۴۲۰	-۴۲۰	-۴۲۰	-۳۸۲	هزینه مالی
۴۵۸	۳۵۷	۲۷۸	۲۱۸	۱۷۷	خالص سایر درآمد (هزینه) های عملیاتی
۷,۷۶۱	۵,۹۷۷	۴,۵۰۹	۳,۳۶۸	۲,۵۸۸	سود (زیان) خالص قبل از مالیات
-۸۱۶	-۶۲۶	-۴۶۹	-۳۴۸	-۲۵۶	مالیات
۶,۹۴۵	۵,۳۵۱	۴,۰۳۹	۳,۰۲۰	۲,۳۳۲	سود (زیان) خالص
۱,۱۹۵	۱,۱۹۵	۱,۱۹۵	۱,۱۹۵	۱,۱۹۵	سرمایه
۵,۸۱۱	۴,۴۷۷	۳,۳۸۰	۲,۵۲۷	۱,۹۵۱	EPS-ریال



جهت مقایسه نسبت قیمت به سود آینده‌نگر شرکت‌های روانکار، از مفروضات مشابه در برآورد سود سال ۱۴۰۱ استفاده شده است. لازم به ذکر است که تفاوت قابل توجه در این نسبت در شرکت نفت پارس بابت مالکیت ۲۰ درصد از پالایش گاز پارسیان سپهر می‌باشد.

نسبت P/E	قیمت روز	درصد تقسیم سود	سود ۱۴۰۱	سود ۱۴۰۰	شرکت‌های روانکار
۵/۱	۱۴,۵۹۰	۸۲٪	۲,۵۲۷	۱,۹۵۱	شبه‌رهن
۵/۲	۵۵,۸۵۰	۹۴٪	۹,۳۸۳	۷,۶۶۳	شرانل
۵/۶	۳,۵۵۳	۶۰٪	۵۸۰	۴۹۷	شسپا
۱۰/۴	۹,۳۱۰	۷۷٪	۸۴۰	۷۵۱	شفت

← ارزش‌گذاری

در ارزش‌گذاری این شرکت از روش DDM استفاده شده است. درصد تقسیم سود ۸۰ درصد، نرخ بهره بدون ریسک ۲۲/۵ درصد، بتای ۳۶ ماهه شرکت ۰/۷۹ و صرف ریسک ۱۰/۷ درصد (براساس سایت داموداران) در نظر گرفته شده و با روش CAPM، نرخ بازده مورد انتظار جهت تنزیل ۳۱ درصد برآورد می‌شود. در نهایت با نسبت قیمت به سود ۶ درصد در برآورد ارزش نهایی، ارزش ذاتی این سهم حدود ۱,۹۰۰ تومان محاسبه شده است. قیمت هر سهم شبه‌رهن در حال حاضر در محدوده ۱,۵۰۰ تومان بوده و با مقایسه آن با ارزش ذاتی، می‌تواند گزینه مناسبی جهت سرمایه‌گذاری باشد.

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	DDM
۳۱٪					نرخ تنزیل
۵,۸۱۱	۴,۴۷۷	۳,۳۸۰	۲,۵۲۷	۱,۹۵۱	EPS
۸۰٪	۸۰٪	۸۰٪	۸۰٪	۸۰٪	درصد تقسیم سود
۴,۶۴۹	۳,۵۸۲	۲,۷۰۴	۲,۰۲۲	۱,۵۶۱	DPS
۳۴,۸۶۹					ارزش نهایی
۱۲,۸۴۷	۱,۵۲۵	۱,۵۰۸	۱,۴۷۶	۱,۴۹۲	مبلغ تنزیل
۱۸,۸۴۸					ارزش ذاتی
۲					تعداد ماه تا مجمع