



شرکت سبدگردان الگوریتم
ALGORITHM CAPITAL

ماهنامه الگوریتم

شماره ۱۱- اسفند ۱۴۰۰



فهرست

۱ < تصویر کلی بازارها

۲ < اقتصاد جهانی

۷ < بازارهای موازی

۱۵ < بازار کالاهای جهانی

۱۹ < صنعت | ABS

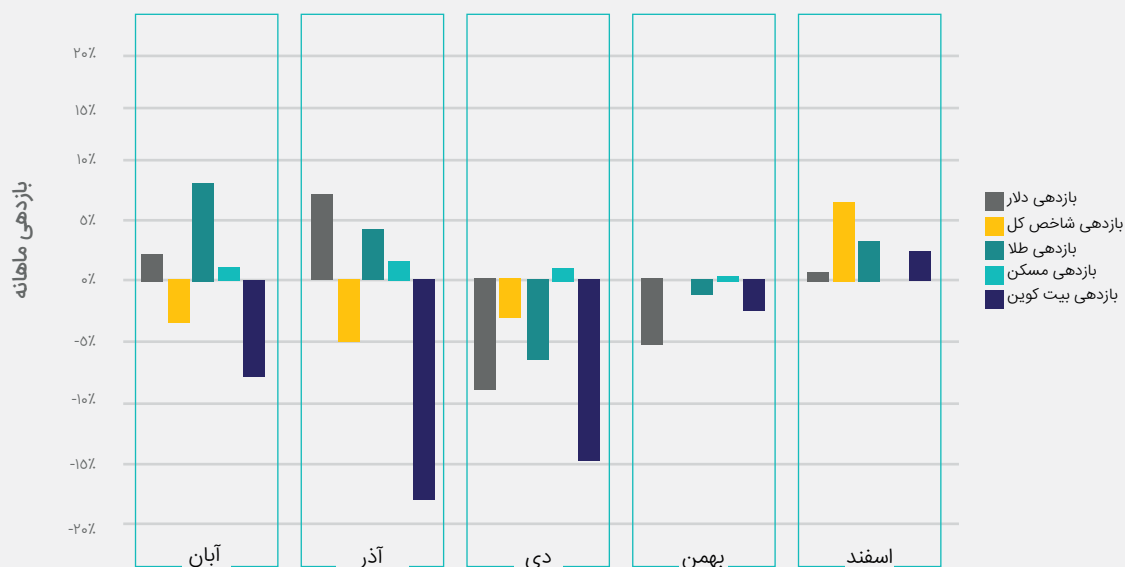
۲۴ < شرکت | پتروشیمی قائدبصیر

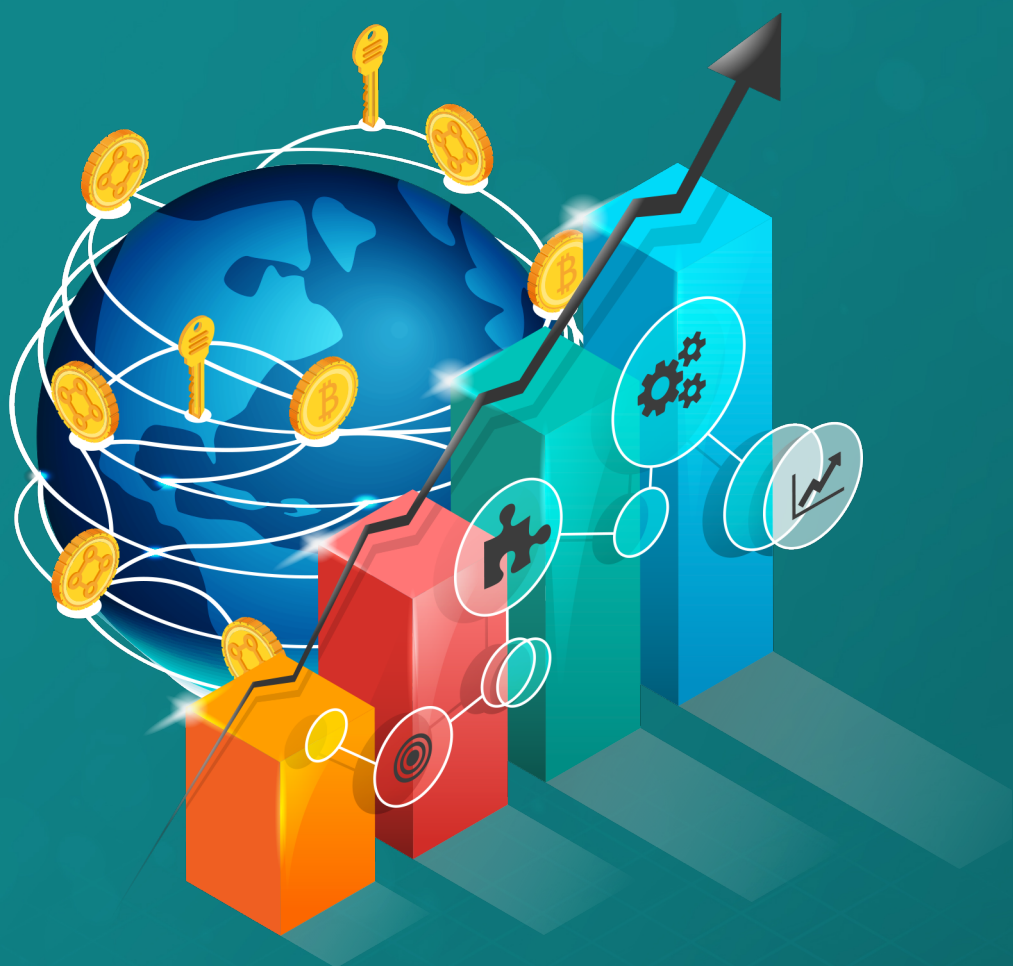


تصویر کلی بازارها

نرخ ارز قیمت هر گرم طلای ۱۸ عیار با افزایش ۳٪ همراه بوده است. در نیمه دوم اسفند، بازار سرمایه به دلیل افزایش قیمت انرژی و کامودیتی‌ها در بازارهای جهانی روند صعودی داشته و رشد ۷٪ را در این ماه ثبت نموده است. بیت‌کوین نیز در ماه گذشته با نوساناتی همراه بود و در انتهای ماه با افزایش ۲٪ درصدی به کار خود پایان داد.

در اسفند ماه با توجه به طولانی شدن روند مذاکرات بازار ارز با نوسانات صعودی همراه بود و قیمت دلار حدوداً به رقم ۲۶۴,۰۰۰ ریال در انتهای ماه رسید. تنش‌های بین روسیه و اوکراین و افزایش نرخ بهره از سوی فدرال رزرو در پی انتشار گزارش‌های اقتصادی آمریکا، در نهایت منجر به رشد ۱٪ اونس طلا در ماه گذشته شد. با وجود تحرکات اونس و





اقتصاد جهانی

جنگ بین دو کشور روسیه و اوکراین و اثرات آن بر زنجیره‌های تامین

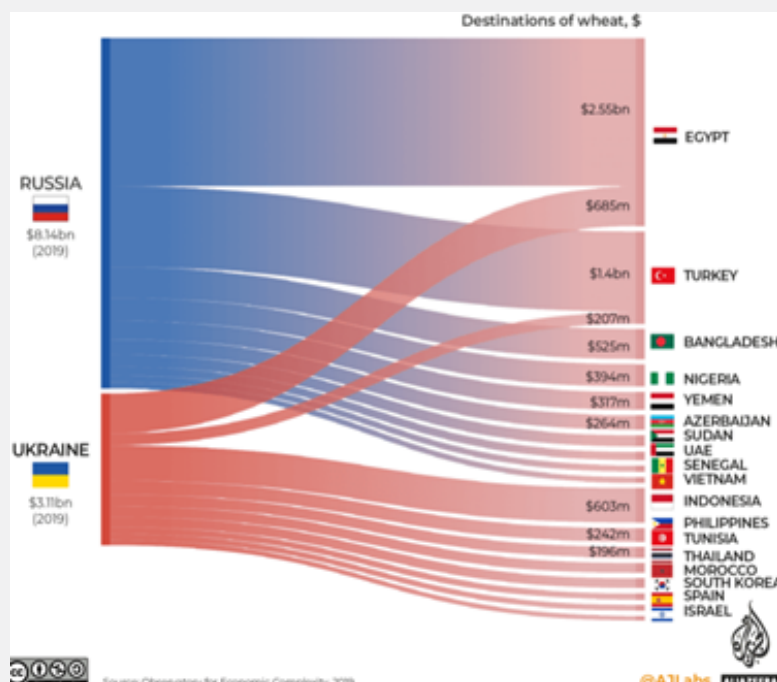
کمیسیون نان و افزایش قیمت مصرف‌کننده آن در پاییز امسال شود. علاوه بر اروپا بسیاری از کشورهای آفریقایی و آسیایی به گندم و ذرت اوکراین وابسته هستند. در سال ۲۰۲۱ اوکراین با عبور از ایالات متحده، بزرگترین تامین‌کننده ذرت چین لقب گرفت.

افزون بر موارد بالا اوکراین یک تامین‌کننده بزرگ مواد خام، محصولات شیمیایی و حتی ماشین آلات مانند تجهیزات حمل و نقل است. به گفته تحلیلگران، این کشور همچنین یکی از تامین‌کنندگان عمده مواد معدنی و سایر کالاها است. روسیه حدود ۱۰ درصد از ذخایر مس جهان را در اختیار دارد و یکی از تولیدکنندگان عمده نیکل و پلاتین است. نیکل یک ماده خام کلیدی است که در باتری‌های وسایل نقلیه الکتریکی مورد استفاده قرار می‌گیرد و مس به طور گسترده در تولید لوازم الکترونیکی و ساخت خانه‌ها استفاده می‌شود. صنعت تراشه ایالات متحده به شدت به نئون اوکراینی متکی است و روسیه نیز تعدادی از عناصر حیاتی برای تولید نیمه هادی‌ها، موتورهای جت، خودرو و دارو صادر می‌کند. قیمت نیکل از ابتدای سال میلادی جاری ۱۳۰ درصد رشد داشته است و قیمت فلزات رنگی رشد حدود ۵ درصدی را تجربه کرده است.

روسیه پس از آمریکا و عربستان سعودی یکی از سه تولیدکننده بزرگ نفت جهان است. این کشور تقریباً ۱۰ درصد از کل عرضه نفت خام جهان را به خود اختصاص می‌دهد. از سوی دیگر روسیه دومین تولیدکننده بزرگ گاز در جهان و بزرگترین صادرکننده این محصول است و اروپا برای تامین ۴۰ درصد از گاز مصرفی خود به این کشور متکی است. مدت کوتاهی پس از حمله روسیه به اوکراین در اواخر فوریه، تجار و پالایشگاه‌های اروپایی خرید نفت روسیه را به میزان قابل توجهی کاهش دادند و در ۸ مارس، ایالات متحده واردات نفت روسیه را ممنوع کرد. همچنین عملیات ساخت خط لوله انتقال گاز نورد استریم ۲ به دلیل وضع تحریم بر شرکت سازنده آن متوقف گردید. تحریم‌های سیاسی در کنار خطر آسیب به سکوها نفتی و خطوط انتقال نفت و گاز باعث افزایش قیمت انرژی شد. قیمت نفت تا حوالی ۱۳۹ دلار در هر بشکه جهش کرد که بالاترین سطح در ۱۴ سال گذشته بود و قیمت گاز به دو برابر سطوح قبلی خود رسید. آشفتنی بازار انرژی به نگرانی در مورد تداوم تورم‌های بالا بعد از بحران کرونا و افزایش قیمت اقلام مصرفی روزمره از جمله مواد غذایی و بنزین دامن زده است. اما درگیری نظامی بین این دو کشور تنها باعث ایجاد نگرانی در عرضه انرژی نیست.

کشورهای روسیه و اوکراین از تولیدکننده‌های بزرگ گندم، جو و ذرت هستند. این دو کشور در مجموع بیش از ۲۵ درصد از گندم مورد نیاز دنیا را تامین می‌کنند. به گفته تحلیلگران اگرچه هنوز چند ماه به فصل برداشت گندم باقی مانده است اما در صورت تداوم درگیری‌ها، وابستگی اروپا به گندم اوکراین می‌تواند باعث

منبع: الجزیره، cbc, bbc, reuters, guardian





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 برورسانی 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.

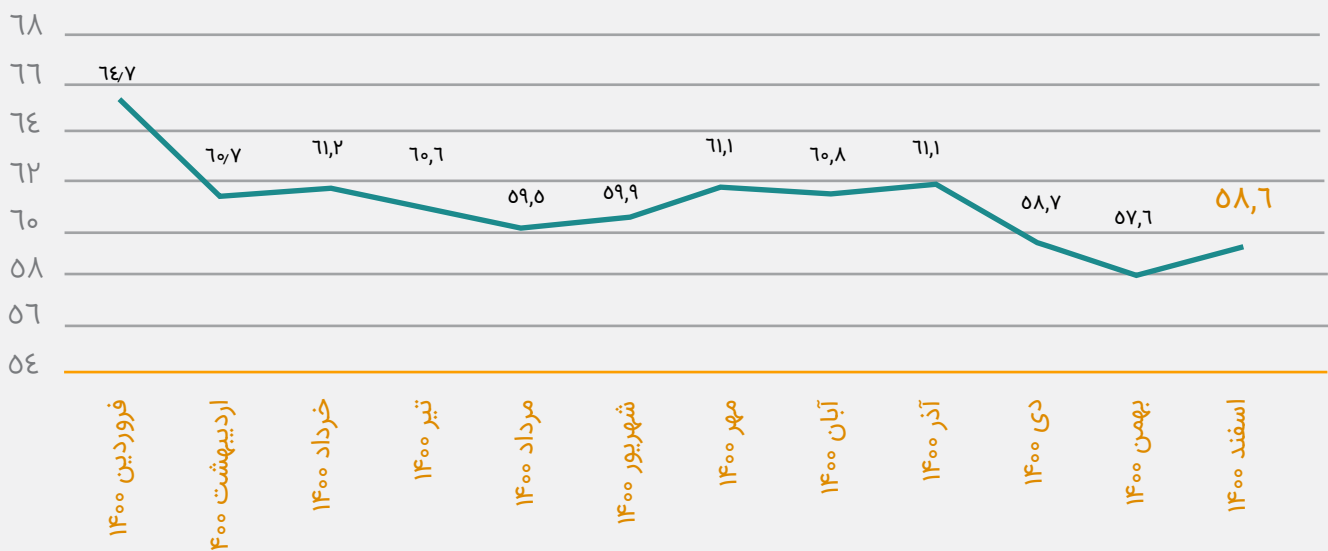
◀ اگر ۱۰۰٪ افت و زوال را گزارش کنند، مقدار شاخص برابر ۰ می‌شود.

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 فوریه با افزایش یک واحدی نسبت به ماه قبل به ۵۸/۶ رسید. بخش سفارش‌های جدید و تحویل مواد اولیه به ترتیب بیشترین تاثیر مثبت و بخش استخدام بیشترین تاثیر منفی را در مقدار شاخص این ماه داشته است. به گفته آقای فیوره رئیس کمیته ISM manufacturing PMI هرچند تاثیر سوبه اومیکرون بر اقتصاد همچنان باقی مانده است اما نسبت به دو ماه قبلی کاهش محسوسی داشته و احتمالاً روند کاهشی خود را در ماه‌های آینده هم حفظ می‌کند به همین جهت همچنان داده‌های جمع‌آوری شده انتظارات خوش‌بینانه‌ای را از نظر رشد درآمد و سودآوری شرکت‌ها نشان می‌دهد.

منبع: ISMworld

شاخص PMI





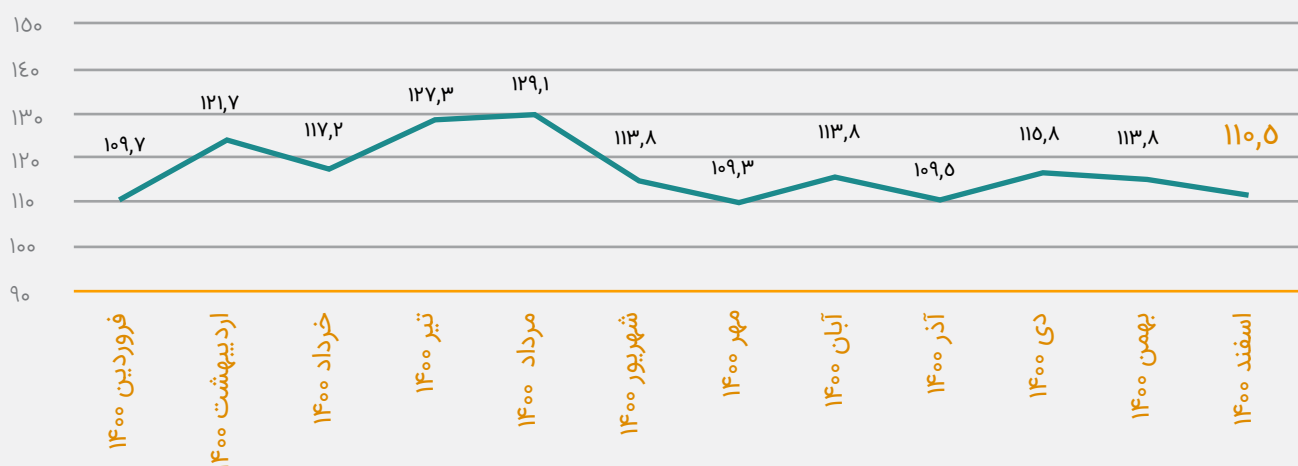
شاخص اعتماد مصرف‌کننده (Consumer Confidence Index)

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 ۳/۳ واحد کاهش به ۱۱۰/۵ رسید. با این وجود، آمار نهایی مربوط به این ماه نسبت به پیش‌بینی ۱۱۰/۰ واحدی اقتصاددانان کاهش کمتری را نشان می‌دهد. بر اساس نتایج این ماه تعداد افرادی که قصد خرید خانه و خودرو را در شش ماه آینده داشته‌اند کاهش یافته است. به همین جهت آقای لین فرانکو، مدیر ارشد شاخص‌های اقتصادی CB معتقد است که هرچند اقتصاد در سه ماهه اول سال ۲۰۲۲ به رشد ثابت خود ادامه داده، اما انتظارات در مورد چشم‌انداز رشد کوتاه‌مدت تضعیف شده است و امکان تعدیل رشد اقتصادی در نیمه اول سال ۲۰۲۲ وجود دارد.

منبع: conference-board

CCI شاخص





تقویم اقتصادی بازار جهانی

ردیف	رویداد	تاریخ	کشور / منطقه	قبل	پیش‌بینی
۱	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۴ فروردین	ایالات متحده	۵۸٫۲	۵۸٫۷

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	شاخص CCI	۹ فروردین	ایالات متحده	۱۱۰/۵	۱۱۰
---	----------	-----------	--------------	-------	-----

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

۳	تولید ناخالص داخلی (فصل چهارم)	۱۰ فروردین	ایالات متحده	۷٫۰ %	---
---	--------------------------------	------------	--------------	-------	-----

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

۴	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۰ فروردین	چین	۵۰٫۲	---
---	---------------------------	------------	-----	------	-----

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.

۵	نرخ بیکاری	۱۱ فروردین	اتحادیه اروپا	۶٫۸۰ %	---
---	------------	------------	---------------	--------	-----

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

۶	رشد شاخص CPI سالانه	۱۲ فروردین	اتحادیه اروپا	۵٫۱۰ %	۵٫۴۰ %
---	---------------------	------------	---------------	--------	--------

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

۷	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۲ فروردین	ایالات متحده	۵۸٫۶	۵۸٫۰
---	---------------------------	------------	--------------	------	------

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.

۸	نرخ بیکاری	۱۳ فروردین	ایالات متحده	۳٫۸۰ %	---
---	------------	------------	--------------	--------	-----

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



بازارهای موازی

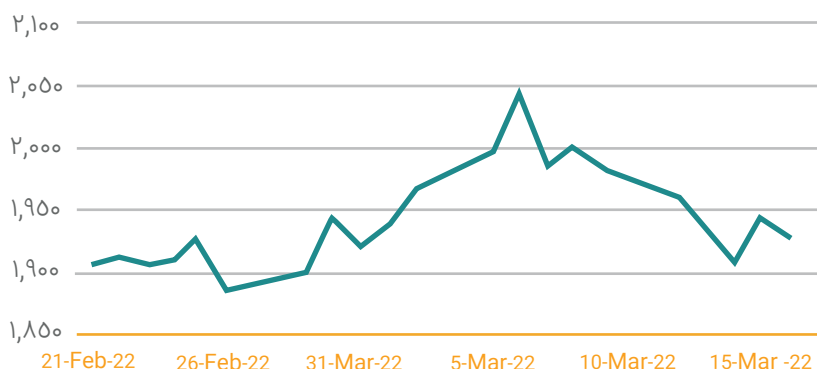
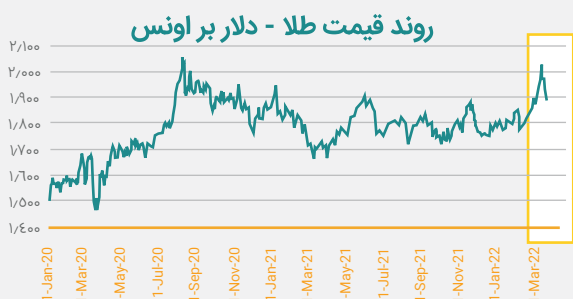


طلا

کاهش حدوداً ۱۰۰ دلاری انس طلا شد. کارشناسان پیش‌بینی می‌کردند که فدرال رزرو اولین افزایش نرخ بهره خود را از سال ۲۰۱۸ در روز ۱۷ مارس ۲۰۲۲ اعلام خواهد کرد تا آثار ناشی از تورم و جنگ روسیه و اوکراین را کاهش دهد. مطابق پیش‌بینی‌ها نرخ بهره ۲۵٪ درصد افزایش یافت. برخی از تحلیلگران بر این باورند که احتمالاً طلا در صورت تشدید تنش‌های ژئوپلیتیک مجدداً روند صعودی را قوی‌تر از قبل، دنبال کند.

طلا همواره در شرایط ابهامات اقتصادی و سیاسی به عنوان پناهگاه امن دارایی شناخته شده است. با شروع بحران میان روسیه و اوکراین انس از ابتدای فوریه ۲۰۲۲ با نوسانات صعودی مواجه بوده است. با اوج گرفتن تنش‌های بین این دو کشور، قیمت انس به بالاترین سطح ۱۹ ماهه رسید. پس از آن عواملی همچون کاهش انتظارات از وقوع جنگ جهانی سوم و انتشار گزارش‌های اقتصادی آمریکا مبنی بر ثبت رکورد ۴۰ ساله نرخ تورم در این کشور و انتظار افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو باعث

روند قیمت طلا در اسفند-دولار بر انس

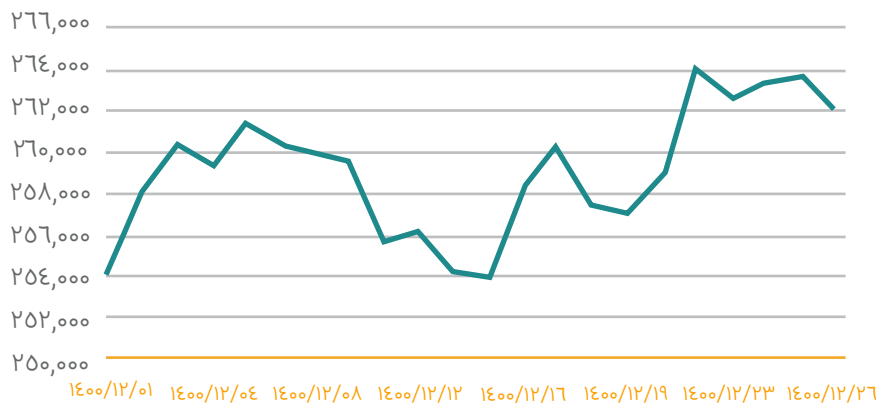


دلار

به صورت یکطرفه باعث افزایش نرخ ارز در روزهای انتهایی اسفندماه شد و نرخ دلار به رقم ۲۶۴,۰۰۰ ریال رسید. با توجه به اتفاقات سیاسی خارجی، متغیرهای داخلی و شرایط اقتصادی همانند رشد تورم و حجم نقدینگی و وضعیت بودجه ۱۴۰۱، انتظار می‌رود که نرخ ارز در این سطوح باقی خواهد ماند و با روند صعودی همراه خواهد بود.

هشدار برخی از طرفین مذاکرات برجام نسبت به طولانی شدن روند مذاکرات، اعلام مسئول سیاست خارجی اتحادیه اروپا مبنی بر توقف مذاکرات برجام به دلیل عوامل بیرونی و ابهامات اقتصادی باعث توقف روند نزولی بازار ارز شده است. از یک سو اعلام روابط عمومی کل سپاه مبنی بر حمله موشکی به مرکز صهیونیست‌ها و محکوم کردن این اقدام ایران توسط آمریکا و از سوی دیگر تعلیق موقت گفت‌وگوهای ایران و عربستان

روند نرخ دلار در اسفند-ریال





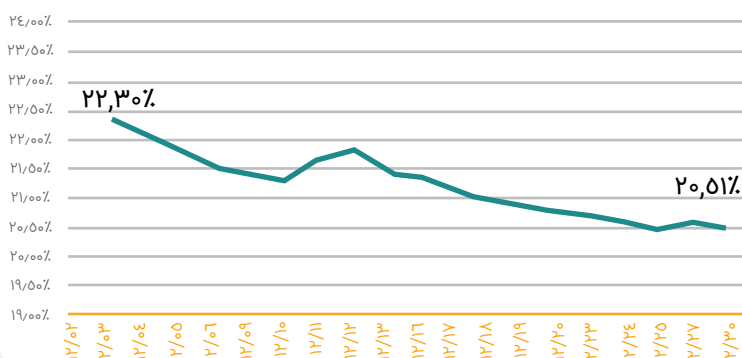
◀ نرخ سود تسهیلات

دولت در خصوص محدودیت معاملات اوراق تسهیلات مسکن و کمرونق بودن معاملات مسکن در نیمه نخست ماه، نرخ این اوراق در محدوده فعلی نوسان کند.

قیمت خرید اوراق تسهیلات مسکن با افت ۳۵ درصدی نسبت به ابتدای ماه به کمتر از ۱۰۰ هزار ریال رسید. با این کاهش، هزینه دریافت وام ۴۰۰۰ میلیون ریالی خرید مسکن برای زوجین تهرانی از ۳۶۰ میلیون ریال به حدود ۸۸۰ میلیون ریال رسید. با این تغییرات، نرخ موثر وام خرید مسکن از حوالی ۲۲/۵ درصد با ۲ درصد کاهش به محدوده ۲۰/۵ درصد رسیده است. به نظر می‌رسد مصوبه اخیر شورای پول و اعتبار در اعمال محدودیت فروش به مدت چهارماه برای کلیه خریداران، نقش مهمی در ایجاد روند مذکور داشته است. انتظار می‌رود که متناسب با سیاست‌های



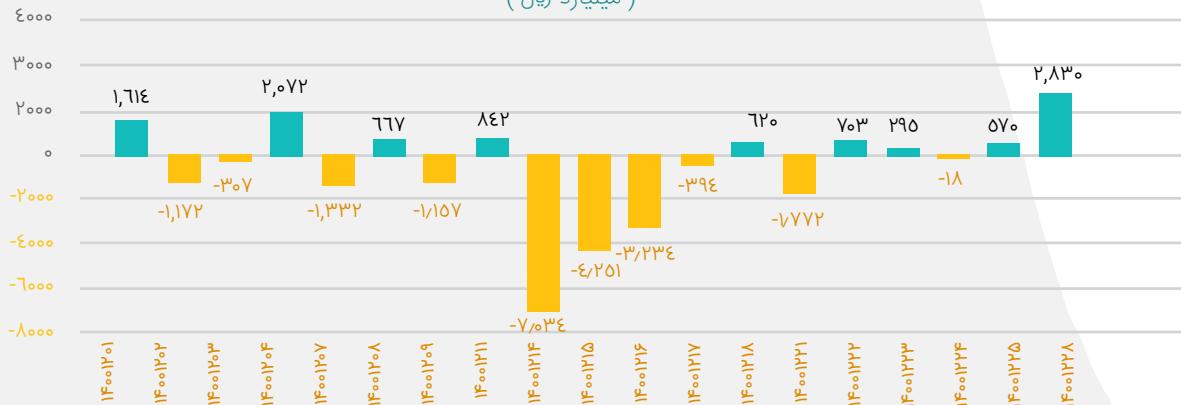
نرخ موثر تسه



صندوق‌های درآمد ثابت

صندوق‌های با درآمد ثابت قابل معامله تا ۲۴ام اسفندماه با خروج ۱۴,۰۰۰ میلیارد ریال پول حقیقی مواجه شدند که از مرداد ماه تا کنون بی‌سابقه بوده است. بیشترین خروج پول مربوط به ۳ روز کاری میانه ماه بود که همزمان با رشد سریع شاخص کل از ۷۲۸ به ۷۳۴میلیون واحد اتفاق افتاد و منجر به خروج ۱۴,۵۰۰میلیارد ریال از این صندوق‌ها گردید. مهمترین بحث پیرامون صندوق‌های درآمد ثابت در این ماه در مورد احتمال دریافت مالیات از سود سپرده‌های بانکی بود که توسط مراجع مختلف تکذیب شد. طی ماه‌های گذشته نرخ سود پرداختی غالب صندوق‌ها افزایش یافته و با توجه به رکود اقتصادی حاکم بر کشور شرایط مناسبی را برای سرمایه‌گذاری فراهم کرده است. بنابراین به نظر می‌رسد که در ماه آینده خالص جذب صندوق‌های درآمد ثابت همچون چند ماه گذشته مجدداً به روند مثبت خود بازگردد.

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



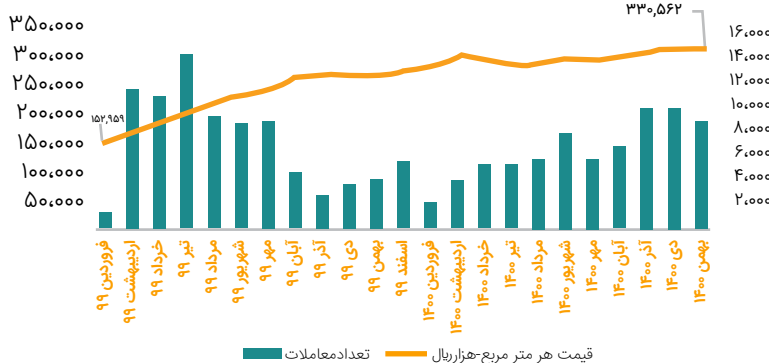
مسکن

بر اساس گزارش منتشر شده تحولات مسکن در شهر تهران توسط بانک مرکزی، تعداد معاملات صورت گرفته در بهمن ماه ۸,۵۳۲ فقره بوده که از متوسط ماهانه از ابتدای سال و سال گذشته بالاتر بوده است. حجم معاملات نسبت به ماه گذشته با کاهش ۱۳٪ و نسبت به ماه مشابه سال قبل با رشد ۱۱۸٪ همراه بوده است. از مجموع واحدهای مسکونی معامله شده، واحدهای تا ۵ سال ساخت با سهم ۳۴ درصد بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند که در مقایسه با بهمن ماه سال گذشته ۶ درصد کاهش یافته است. تعداد معاملات واحدهای مسکونی در یازده ماه ابتدای سال بالغ بر ۷۰,۳۸۸ واحد بوده است که نسبت به همین بازه در سال گذشته با کاهش ۱۰ درصدی همراه بوده است. میانگین ماهانه تعداد معاملات از ابتدای سال تا انتهای بهمن ماه، ۶,۳۹۹ واحد بوده است به طوری که در همان بازه زمانی سال گذشته، متوسط ماهانه تعداد معاملات ۷,۰۹۴ واحد بوده است.

رشد ماهانه قیمت مسکن

آهنگ رشد قیمت مسکن از ابتدای سال آهسته بوده به طوری که رشد ماهانه قیمت مسکن در دو ماه ابتدای سال منفی بوده است. در بهمن ماه متوسط قیمت هر مترمربع زیربنای واحد مسکونی معامله شده ۳۳۱میلیون ریال بوده که نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال گذشته به ترتیب با رشد ۰/۴٪ و ۱۶٪ همراه بوده است. این در حالی است که نرخ تورم در بهمن ماه نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال گذشته با رشد ۲٪ و ۳۵٪ رو به رو بوده است. همچنین میانگین قیمت ماهانه هر مترمربع زیر بنای مسکونی در یازده ماه ابتدای امسال با رشد ۳۴ درصدی نسبت به بازه مشابه سال گذشته، بالغ بر ۳۱۲ میلیون ریال بوده است.

تحولات بازار مسکن

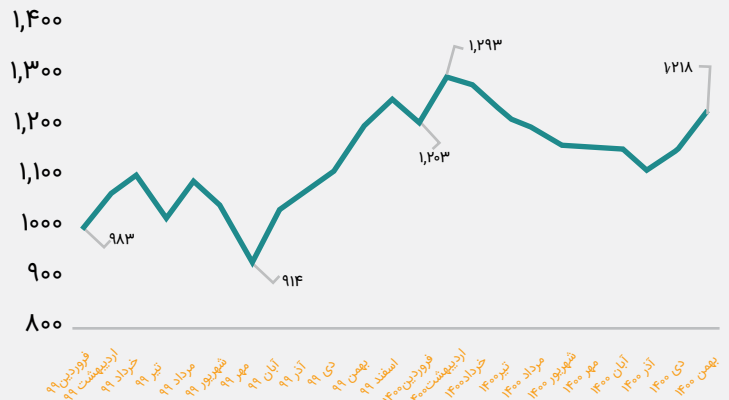


۷٪	اسفند ۹۹
-۳٪	فروردین ۱۴۰۰
-۲٪	اردیبهشت ۱۴۰۰
۳٪	خرداد ۱۴۰۰
۱٪	تیر ۱۴۰۰
۳٪	مرداد ۱۴۰۰
۲٪	شهریور ۱۴۰۰
-۰/۲٪	مهر ۱۴۰۰
۱٪	آبان ۱۴۰۰
۲٪	آذر ۱۴۰۰
۱٪	دی ۱۴۰۰
۰/۴٪	بهمن ۱۴۰۰

◀ قیمت مسکن بر حسب دلار

با توجه به افزایش خوشبینی‌ها از روند مذاکرات احیای برجام و گشایش‌های احتمالی ناشی از آن، نرخ ارز روند نزولی داشته و متوسط قیمت دلار در بهمن ماه با کاهش ۶ درصدی نسبت به ماه گذشته مواجه بوده است. کاهش نرخ دلار و رشد ۰/۴ درصدی متوسط قیمت معامله شده مسکن، منجر به افزایش ۷ درصدی قیمت دلاری هر متر مربع مسکن نسبت به دی ماه شده و به رقم ۱,۲۱۸ دلار رسیده است. برخی کارشناسان معتقدند نرخ دلار پیش از اینکه وابسته به نتیجه مذاکرات باشد، تحت تاثیر شرایط داخلی ایران می‌باشد. مذاکرات و توافق هسته‌ای می‌تواند قیمت دلار را در کوتاه‌مدت تحت تاثیر قرار دهد، اما چشم‌انداز کلی اقتصاد ایران نشان از افزایش نرخ ارز در بلندمدت دارد. با افزایش نرخ ارز سایر بازارهای مالی از جمله بازار مسکن تحت تاثیر این نوسانات، احتمالاً با افزایش قیمت همراه خواهند بود.

قیمت مسکن بر حسب دلار



◀ رمز ارز

همزمان با افزایش تنش‌ها میان روسیه و اوکراین و آغاز رسمی جنگ، بسیاری از بازارهای مالی تحت تاثیر آن، نوسان‌های شدیدی داشتند. بیت کوین و رمزارزها نیز از این موضوع مستثنی نبودند. اما بیت‌کوین پس از یک ریزش سریع، دوباره به روند خود بازگشت. بیت کوین در روز ۲۴ فوریه با حمله روسیه به اوکراین با کاهش ۴,۰۰۰ دلاری به ۳۴,۹۰۰ دلار رسید و در روز بعد توانست به سطوح قبلی خود بازگردد. در ابتدای ماه مارس بیت‌کوین با یک جهش قابل توجه مواجه شده و به رقم ۴۵,۰۰۰ دلار رسید. روند تغییرات اتریوم، دومین رمزارز بزرگ به لحاظ ارزش بازار، کاملاً مشابه بیت‌کوین بوده و در همان بازه زمانی به رقم ۳,۰۰۰ دلار رسید. بسیاری از تحلیلگران بر این باورند که دلیل اصلی جهش قیمت‌ها در اوایل ماه مارس، استقبال شدید سرمایه‌گذاران روسی و اوکراینی از ارزهای دیجیتال است. موسسه تحقیقاتی آرکان ریسرچ (Arcane Research) در گزارشی آورده است که مردم اوکراین در این مدت تحت تاثیر افزایش نگرانی‌ها از فروپاشی سیستم بانکی این کشور، بیش از هر زمانی دیگری ارز دیجیتال خریده‌اند. همچنین حجم معاملات در بازارهایی که یک سوی آنها به روبل، ارز ملی روسیه ختم می‌شود، به شدت افزایش یافته و در این میان استقبال از تتر و بیت‌کوین بیش از سایر ارزهای دیجیتال بوده است. تحلیلگران آرکان ریسرچ بر این باورند که روس‌ها برای حفظ دارایی خود از در مقابل کاهش ارزش روبل در پی تحریم‌های آمریکا و اتحادیه اروپا علیه روسیه، به خرید استیبل کوین‌ها روی آورده‌اند.



شخص رئیس جمهور نسبت به ارزهای دیجیتال اشاره داشته است. پس از انتشار این بیانیه بازار رمزارز با نوسان مثبت رو به رو شد.

جو رین تیمر (Jurrien Timmer)، یکی از کارشناسان اقتصادی شرکت سرمایه‌گذاری Fidelity Investments، معتقد است برای ارزیابی عملکرد بلندمدت بیت‌کوین باید مواردی غیر از نوسانات قیمت را بررسی کرد. وی بر این باور است که رشد شبکه و میزان پذیرش بیت‌کوین در سراسر جهان، آینده این ارز دیجیتال را تا حد زیادی تضمین می‌کند و نوسانات بیت‌کوین در محدوده ۳۰,۰۰۰ تا ۶۵,۰۰۰ دلار اهمیت زیادی ندارد.

منبع: coindesk

رئیس بانک مرکزی اروپا (ECB)، کریستین لاگارد، در نشست غیررسمی وزرای اقتصاد و دارایی اذعان داشت که بانک مرکزی اروپا با جدیت تحریم‌هایی که قانون‌گذاران اروپایی علیه روسیه اعمال کرده‌اند، اجرا خواهد کرد. وی همچنین در مورد استفاده احتمالی روسیه از رمزارزها برای دور زدن تحریم‌ها، خواستار اقدام در مورد ایجاد چارچوب نظارتی بر دارایی‌های دیجیتال شد.

جانیت یلن (Janet Yellen)، وزیر خزانه‌داری آمریکا، در روز ۹ مارس، سهواً بیانیه‌ای را در رابطه با جزئیات فرمان اجرایی جو بایدن که به ارزهای دیجیتال مربوط است، زودتر از موعد منتشر کرد. در این بیانیه به رویکرد مثبت دولت آمریکا و

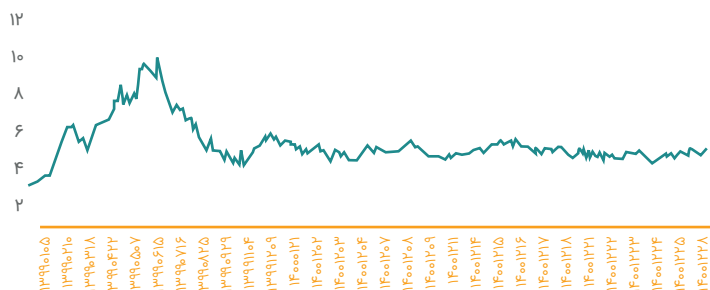
ارزهای دیجیتال

ردیف	ارز	قیمت دلار	بازدهی_سالانه بازدهی_ماهانه	ارزش بازار(میلیارد دلار)	حجم در دسترس(میلیارد دلار)	
۱	Bitcoin	۴۱,۲۴۸	-۲۶/۰۷%	-۱/۷۵%	۷۶۸/۳۰	۲۰,۱۲۷ BTC
۲	Ethereum	۲,۸۶۰	۵۹/۵۶%	۰/۷۵%	۳۴۳/۵۰	۱۲,۶۸۴ ETH
۳	Tether	۱	۰%	۰/۰۰%	۸۰/۱۰	۵۷,۸۳۰ USDT
۴	Binance Coin	۳۹۱	۵۳/۸۰%	-۲/۸۵%	۶۴/۵۰	۱,۳۳۴ BNB
۵	Cardano	۱	-۱۴/۹۴%	-۱۴/۰۲%	۳۸/۵۶	۰,۹۴۹ ADA

نسبت شاخص کل بر حسب دلار

روند نسبت شاخص کل بر حسب دلار در نمودار زیر از ابتدای سال ۱۳۹۹ نشان داده شده است. بر اساس داده‌های تاریخی این نسبت در سال‌های ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۷ در محدوده ۵/۱ تا ۵/۲ واحد قرار داشت. پس از رسیدن به سقف ۹/۹ واحدی در مردادماه ۱۳۹۹، این نسبت همچنان به روند نزولی خود ادامه می‌دهد. در پایان اسفندماه این نسبت در سطح ۵/۲ واحد قرار گرفت که نسبت به ماه گذشته ۶ درصد رشد نموده است. نرخ دلار در این ماه تقریباً بدون تغییر بوده در حالی که شاخص کل رشدی بیش از ۶ درصد را ثبت نموده است. با توجه به مذاکرات احیای برجام و انتظارات نسبت به دستیابی به توافق بین طرفین، در صورت ثبات نرخ ارز در سطوح فعلی و همچنین رشد شاخص کل به دلیل ارزنده بودن بسیاری از نمادها می‌توانیم انتظار رشد این نسبت را در ماه‌های آتی داشته باشیم.

نسبت شاخص به دلار

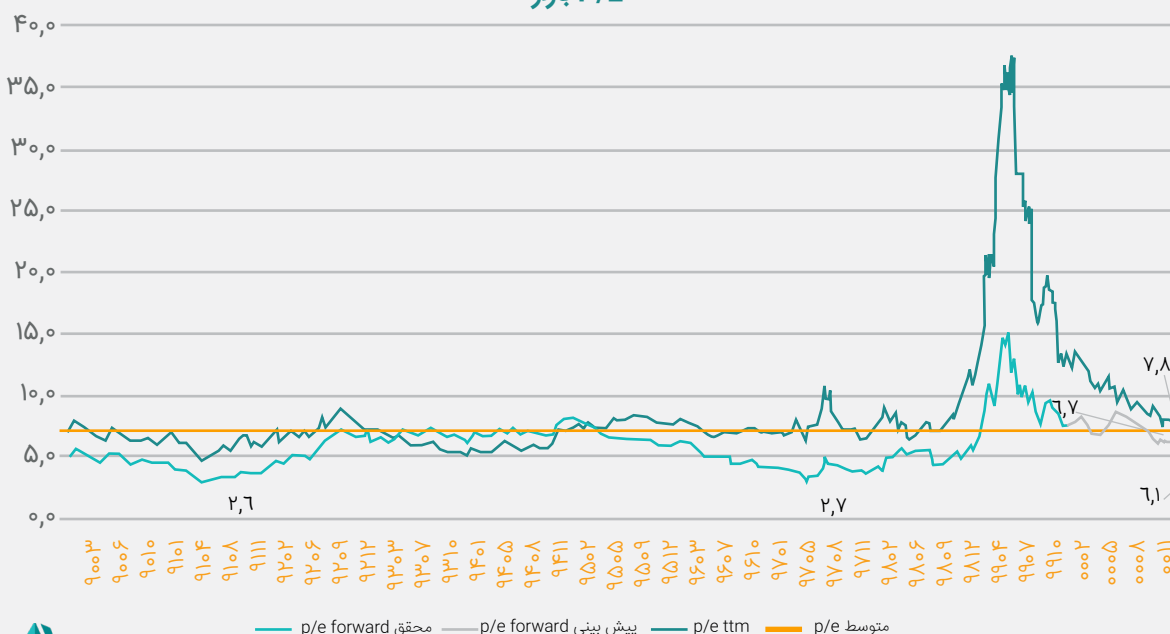


قیمت به سود آینده‌نگر

نسبت P/E بازار کمتر است. در واقع می‌توان بیان کرد که ارزش بازار سرمایه در قیمت‌های تعادلی قرار دارد. اما تحولات اقتصاد کلان به خصوص در صورت احیای برجام و شفاف شدن سیاست‌های پولی و مالی دولت برای دوران پس از آن، می‌تواند معیار ارزشگذاری بازار سرمایه را تحت تاثیر قرار دهد. در نتیجه می‌توان اظهار کرد به لحاظ محاسبه ریسک‌های سیستماتیک موجود همچنان بازار در حالت ریسک‌گریزی قرار دارد و رشد بازار نیازمند رصد متغیرهای تاثیرگذار بر بازار سرمایه در سال آتی می‌باشد.

با نزدیک شدن به پایان سال کم شاهد تحرکات در بازار سرمایه بودیم. البته باید اذعان داشت که تحولات جنگ روسیه و اوکراین و تاثیر آن بر قیمت کالاهای پایه جهانی در کنار خوشبینی به نتیجه برجام در رشد اخیر بازار سرمایه بی‌تاثیر نبود. بنابراین نسبت P/E TTM بازار نسبت به ماه پیش ۰/۲ واحد افزایش پیدا کرده و به ۷/۸ واحد رسیده است. در این میان با برآورد سود سال آینده، نسبت P/E Forward در حال حاضر نسبت به ماه پیش با افزایش ۰/۳ واحدی، معادل ۶/۱ واحد برآورد می‌گردد که نسبت به میانگین ۶/۷ واحدی

بازار P/E



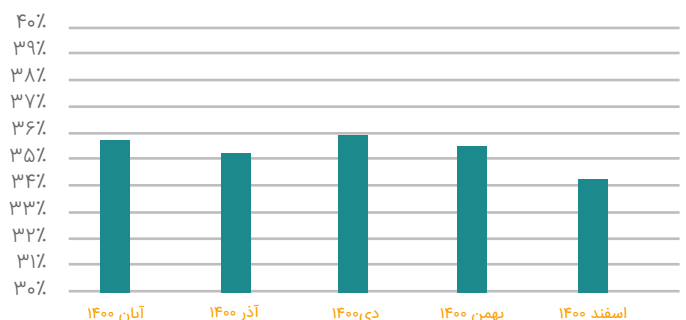
◀ شامخ

شامخ اقتصاد با افزایش ۵ واحدی به ۵۱/۵۵ رسیده و شامخ صنعت نیز با رشد ۱۹/۱۰ واحد توانسته به عدد ۵۱/۵۰ برسد که از آن می‌توان بعنوان نشانه‌هایی از خروج از رکود ماه‌های اخیر یاد کرد. دریافت سفارش بیشتر، بهبود موجودی مواد اولیه، افزایش سطح فروش و رشد صادرات در کنار کمرنگ شدن اثر تورم بر کسب و کارها از مهم‌ترین دلایل خروج اقتصاد و صنعت از محدوده رکود بوده که احتمالا بتوان انتظار افزایش تقاضا برای ماه‌های پایانی سال را از جمله عوامل موثر بر آن دانست. براساس گزارش تورم اسفند ۱۴۰۰ و کاهش آن در مقایسه با گزارش‌های قبل، می‌توان انتظار داشت روند صعودی شامخ در ماه آتی نیز ادامه داشته باشد.

◀ تورم

نرخ تورم نقطه‌ای در اسفندماه به ۳۴/۷ درصد رسید که در مقایسه با ماه قبل ۰/۷ درصد کاهش را نشان می‌دهد. نرخ تورم نقطه‌ای گروه عمده «خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات» بدون تغییر در ۴۰/۷ درصد و گروه «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» با کاهش ۱/۱ درصدی به ۳۱/۴ درصد رسیده است. نرخ تورم ماهانه اسفند به ۱/۳ درصد رسید که در مقایسه با ماه گذشته با کاهش ۰/۸ درصدی همراه بوده است. نوسانات ناچیز دلار و انتظار در جهت کاهش نرخ آن با احیای برجام، در کاهش تورم در اسفند نسبت به دوره قبلی موثر بوده است.

نرخ تورم نقطه به نقطه





بازار کالاهای جهانی



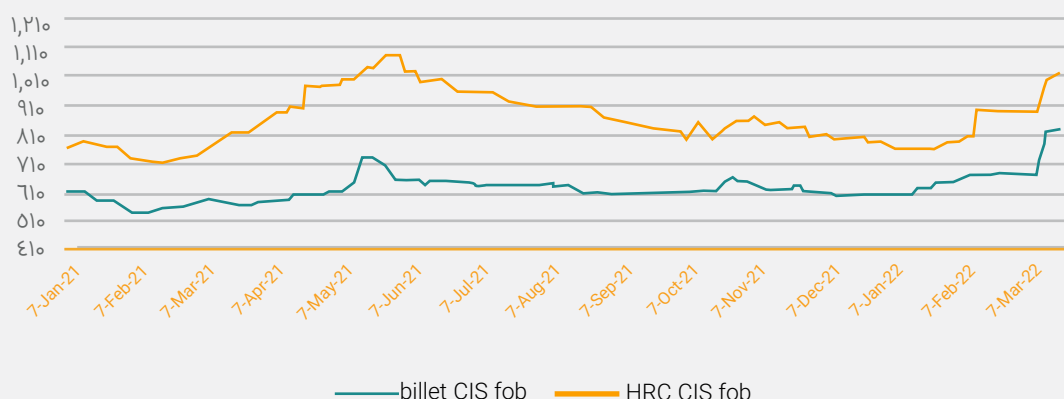
بازار کالاهای جهانی

فولاد

از بازار شمال آفریقا قدم برداشت. در ادامه زنجیره فولاد، گران شدن قیمت بیلت و گاز، بهای تمام شده ورق را افزایش داده است. افزایش نرخ بهره آمریکا نیز منجر به افزایش تقاضای دلار در مقایسه با سایر ارزها شده و می‌تواند از سرعت رشد قیمت کالاهای بکاهد. با توجه به ادامه تنش در منطقه، انتظار می‌رود همچنان کمبود عرضه، به بالا ماندن قیمت محصولات فولادی کمک کند.

آغاز درگیری میان روسیه و اوکراین، بر تمام بازارهای کالایی تاثیر گذاشت. منطقه CIS بعنوان یکی از مهمترین مراجع قیمت مقاطع فولادی، با اختلال در تولید و عرضه روبرو شد و اندکی پس از آغاز درگیری، رشد قابل توجهی در نرخ این محصولات ثبت شد. قیمت بیلت ایران نیز از این قاعده مستثنی نبود و با افزایش نرخ همراه شد. با کاهش عرضه بیلت روسیه، ترکیه به دنبال کسب سهم بیشتر

روند قیمت بیلت و ورق گرم فوب CIS - دلار بر تن



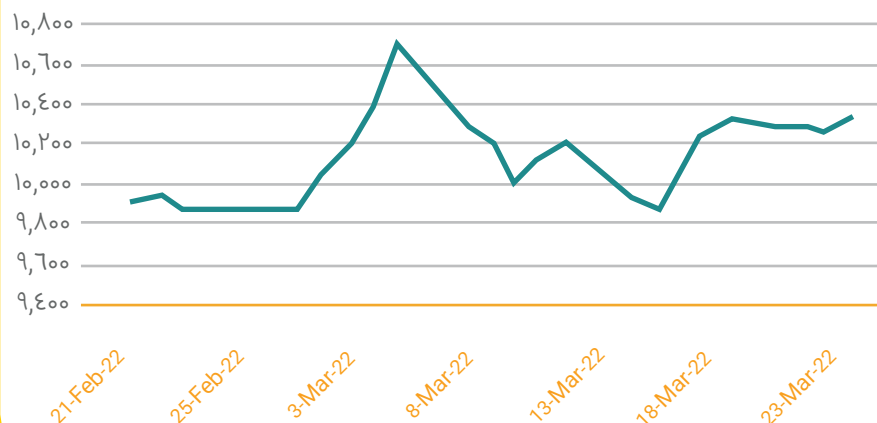
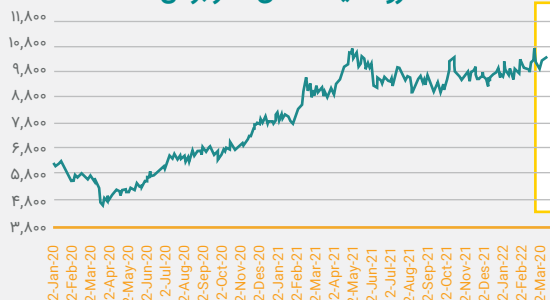
مس

در مقایسه با مدت مشابه سال قبل نیز به رشد نرخ این محصول در اوایل اسفند کمک کرد. گران شدن گاز می‌تواند به رشد قیمت الکتریسیته و بهای تمام شده این فلز منجر شود. به نظر می‌رسد بازار در هفته‌های آتی در پاسخ به نوسانات نرخ انرژی و میزان عرضه و تقاضا، در نوسان باشد.

فلزات رنگین از جمله کالاهایی بوده که اولین واکنش‌ها به تنش روسیه و اوکراین را نشان داد. روسیه با اختصاص سهم ۴ درصدی از صادرات این فلز سرخ، تاثیر قابل توجهی بر نرخ جهانی آن داشته به طوری که بیش از ۸۰۰ دلار افزایش در روزهای نخست را ثبت کرد. اما در ادامه با کاهش قیمت نفت، بسیاری از کالاهای بخشی از رشد قیمت اخیر خود را تعدیل کردند. کاهش تولیدات ماه ژانویه شیلی

روند قیمت مس در اسفند-دلار بر تن

روند قیمت مس-دلار بر تن





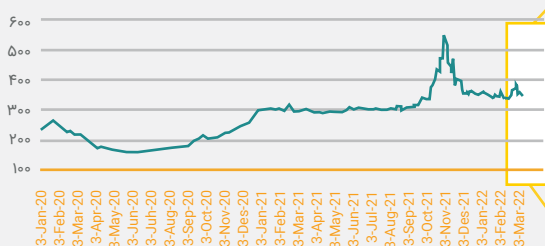
بازار کالاهای جهانی

متانول

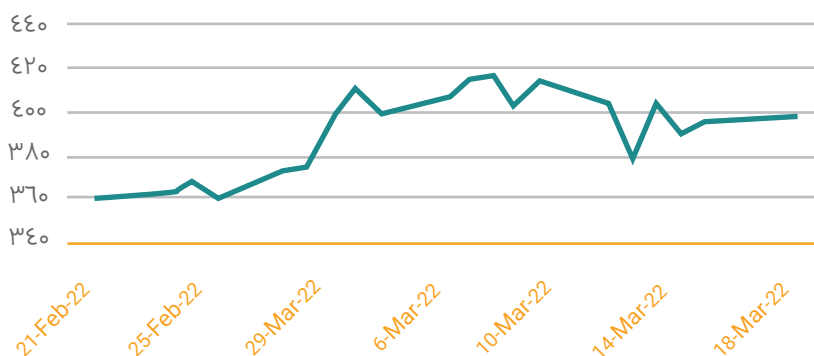
متانول از جمله کالاهایی بود که با اندکی تاخیر در مقایسه با سایر محصولات، تحت تاثیر وقایع منطقه با افزایش نرخ روبرو شد. رشد نفت و مشتقات نفتی از یک سو و بالا رفتن قیمت زغال سنگ از سوی دیگر منجر به رشد قیمت این محصول شده است. بالا رفتن

مجدد قیمت گاز طبیعی نیز بر افزایش قیمت این محصول تاثیر داشته است. با ادامه دار بودن تنش در منطقه و نوسانات مکرر قیمت نفت و انرژی، احتمالاً شرایط ناپایدار در قیمت متانول همچنان پابرجا بوده و در آینده کوتاه نمی‌توان انتظار افت قیمت این محصول را داشت.

روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین- دلار بر تن



روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین در اسفند- دلار بر تن

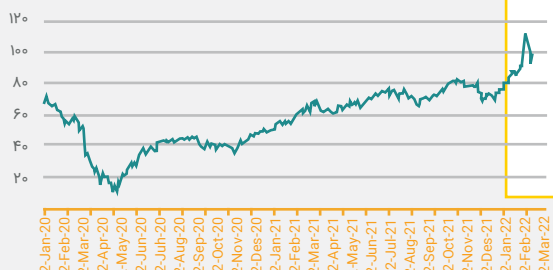


نفت

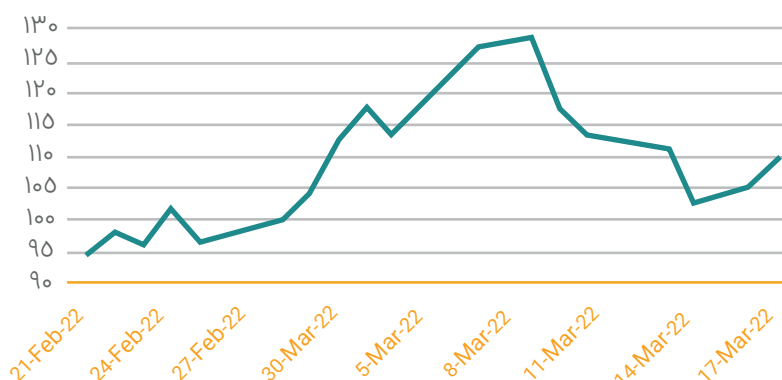
با آغاز جنگ میان روسیه و اوکراین، نفت به بالای ۱۰۰ دلار در هر بشکه رسید. در روزهای ابتدای این تنش، رشدی بی‌وقفه رخ داد که باعث شد قیمت نفت به ۱۴۰ دلار نیز برسد. در هفته‌های بعد، بسیاری از کشورها به تحریم نفت روسیه اقدام کردند. امریکا علاوه بر تحریم انرژی روسیه، سعی در متقاعد کردن کشورهای عربی در افزایش عرضه نفت جهت کنترل قیمت آن کرد اما چندان موفق نبود. توالی اتفاقات مذکور منجر به نوسانات قابل توجه در نرخ

این محصول شد. روسیه حدود ۱۰ درصد از تولید نفت دنیا را به خود اختصاص داده و سهم قابل توجهی در این بازار دارد. تصمیم آژانس بین‌المللی انرژی در جهت آزادسازی ۶۰ میلیون بشکه از ذخایر و نیز مذاکره امریکا با ونزوئلا جهت بازگرداندن نفت این کشور به بازار انرژی از جمله اقدامات در جهت جلوگیری از رشد بیشتر نفت بوده است. اما بنظر می‌رسد نامشخص بودن چشم‌انداز این جنگ، افق قیمت نفت را تیره و تار کرده است.

روند قیمت سبک اوپک- دلار بر بشکه



روند قیمت سبک اوپک در اسفند- دلار بر بشکه





اتیلن

روزها، اندکی از رشد قیمت اتیلن کاست. اما انتظار می‌رود رشد قیمت اتیلن بزودی بر صنایع پایین‌دستی تاثیر بگذارد. در حال حاضر گپ قیمت نفتا و اتیلن بیش از متوسط بوده که مرتب دستخوش تغییر و نوسان می‌شود. تغییرات قیمت این محصول در هفته‌های آتی وابسته به قیمت نفت خواهد بود و کاهش آن در آینده نزدیک کمی دور از ذهن به نظر می‌رسد.

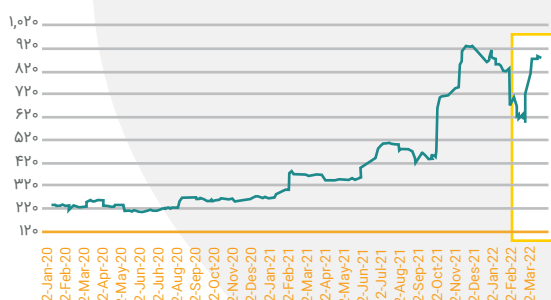
در ماهی که گذشت اتیلن تقریباً با رشدی بی‌وقفه همراه بود. رشد قیمت نفت که با شروع جنگ میان روسیه و اوکراین شدت گرفت، از مهمترین عوامل رشد قیمت اتیلن بود. افزایش قیمت نفت منجر به گران شدن قیمت نفتا شد که ماده اولیه بیش از نیمی از تولیدکنندگان اتیلن شرق آسیا است. افزایش هزینه حمل نیز از دیگر عوامل رشد قیمت این محصول بود. توقف رشد قیمت نفت و کاهش آن در برخی

اوره

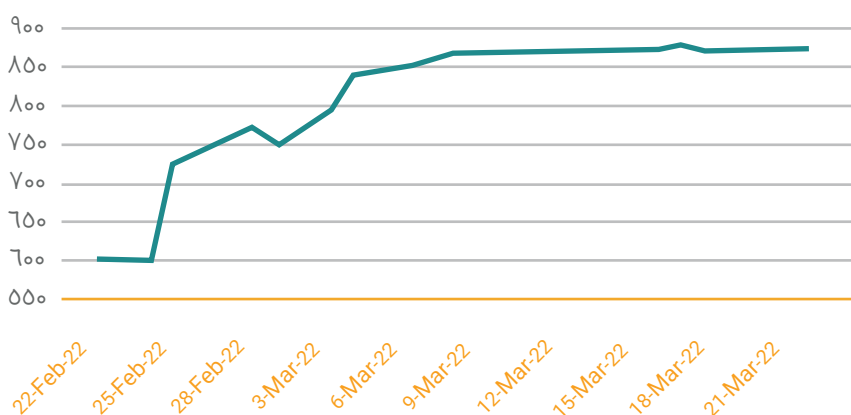
توجه روسیه و اوکراین در تولید محصولات غذایی و وابستگی بسیاری از کشورها به تولیدات این منطقه، انتظار افزایش تقاضا در کودهای شیمیایی جهت تولید محصولات غذایی و کاهش نیاز به محصولات این دو کشور می‌رود. با وجود آنکه تقاضای فصلی اوره با توجه به داده‌های تاریخی رو به افول بود، مسائل مذکور، بار دیگر قیمت اوره را تحت تاثیر قرار داده است. انتظار می‌رود در هفته‌های آتی شاهد نوسان قیمت اوره در محدوده فعلی باشیم.

بعد از کاهش قیمت اوره در زمستان، با آغاز درگیری میان روسیه و اوکراین، این محصول بعد از تاخیر چند روزه با افزایش نرخ روبرو شد. بالا رفتن نرخ گاز منجر به رشد قیمت آمونیاک شده و برای بار دوم در سال جاری، بهای تمام شده اوره را با افزایش بی‌سابقه همراه کرده است. در طرف مقابل، روسیه بزرگترین تولیدکننده اوره در دنیا بوده که با تحریم‌های احتمالی و نیز سخت شدن حمل دریایی و بالا رفتن هزینه آن همراه خواهد بود. همچنین با در نظر گرفتن سهم قابل

رشد قیمت اوره فوب خاورمیانه-دلار بر تن

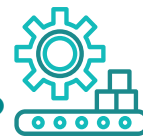


رشد قیمت اوره فوب خاورمیانه در اسفند-دلار بر تن





صنعت



ABS

اکریلونیتریل بوتادین استایرن که اختصاراً ABS نامیده می‌شود، یکی از پر مصرف‌ترین پلاستیک‌های دنیا می‌باشد. این ماده از پلیمریزاسیون استایرن و اکریلونیتریل در حضور بوتادین به دست می‌آید. این ماده دارای ویژگی‌هایی نظیر مقاومت بالا نسبت به ضربه، پایداری ابعاد نسبت به دما، مقاومت شیمیایی بالا و حساسیت به شعله می‌باشد. پلاستیک ABS دارای گریدهای بسیار متنوعی است که مرتبط با درصد استایرن، اکریلونیتریل و بوتادین آن و یا در ترکیب با سایر مواد بدست می‌آید. این ماده در سال ۱۹۴۸ برای اولین بار تولید شد و در سال ۱۹۵۴ به تولید انبوه رسیده است. روش‌های پلیمریزاسیون برای تولید ABS به شرح زیر می‌باشد:

فرآیند امولسیون:

در این روش، ابتدا لاتکس گرفت سرشار از بوتادین تولید می‌شود و سپس با کوپلیمر استایرن-اکریلونیتریل که به روش امولسیونی یا تعلیقی ساخته شده است، منعقد می‌شود.

فرآیند پیوسته یا توده‌ای:

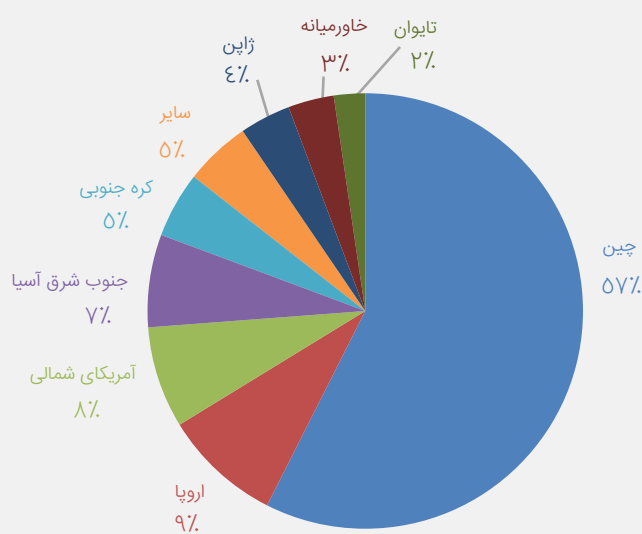
استفاده از این فرآیند در سال‌های اخیر رو به افزایش بوده است. در این فرآیند، پلیمریزاسیون در مخلوطی از پلیمر و مونومر صورت می‌گیرد قبل از پلیمریزاسیون، بوتادین در یک راکتور پیوسته در مخلوطی از استایرن، اکریلونیتریل و حلال حل می‌شود. سپس به زنجیرهایی از راکتورهای پلیمریزاسیون پیوسته دارای همزن منتقل می‌شود.

فرآیند سوسپانسیون:

استفاده از این فرآیند اصلاً رایج نیست و شامل انحلال بوتادین در استایرن یا مخلوط استایرن و اکریلونیتریل در یک راکتور پلیمریزاسیون است. سپس ترکیبات به یک راکتور سوسپانسیونی حاوی آب منتقل می‌شود و در نهایت دوغاب به دست آمده با نیروی گریز از مرکز و فرآیند خشک کردن، جداسازی می‌شود.

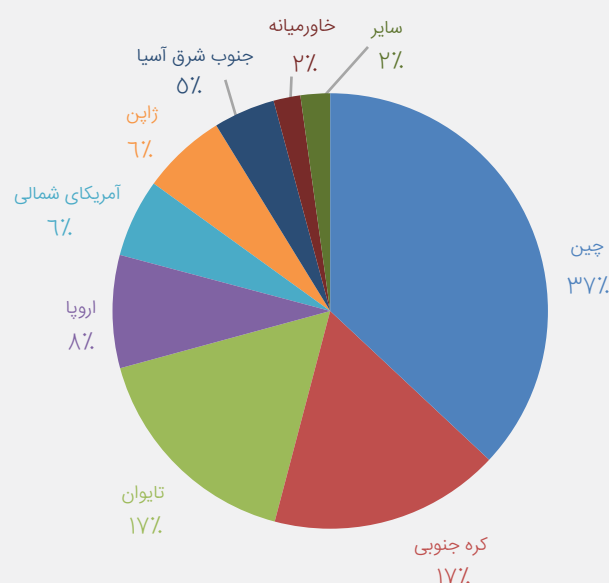
ظرفیت اسمی تولید ABS در دنیا برابر ۱۱/۶ میلیون تن در سال است که ۸۰ درصد آن فعال است و سالانه ۹۳ میلیون تن ABS تولید می‌شود. منطقه شمال شرق آسیا، بزرگترین تولیدکننده و مصرف‌کننده ABS در دنیا است. کشور چین به تنهایی با سهم ۳۷ درصدی، بیشترین ظرفیت اسمی تولید ABS را دارد و با سهم ۵۷ درصدی، بزرگترین مصرف‌کننده این ماده در دنیا است.

توزیع منطقه‌ای تقاضا



Source: ICIS, ۲۰۲۰

توزیع منطقه‌ای ظرفیت اسمی

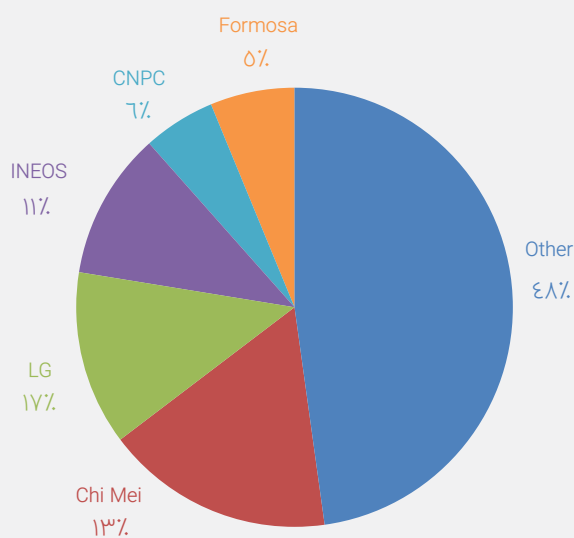


VCMStudy.ir



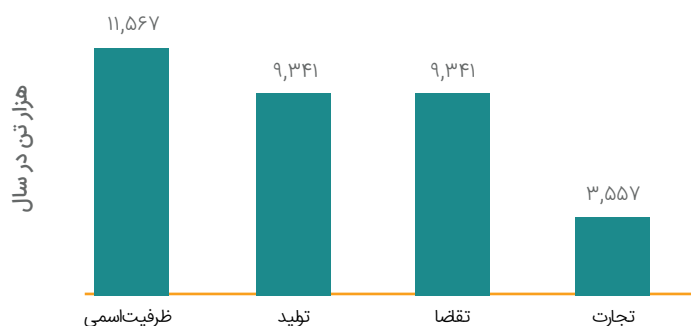
بزرگترین شرکت تولیدکننده ABS در دنیا، شرکت تایوانی Chi mei است که ۱۷ درصد ظرفیت اسمی دنیا را در اختیار دارد. پس از آن شرکت‌های LG، INEOS قرار دارند.

ظرفیت اسمی به تفکیک شرکت‌ها

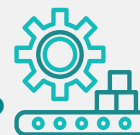


Source: ICIS, ۲۰۲۰

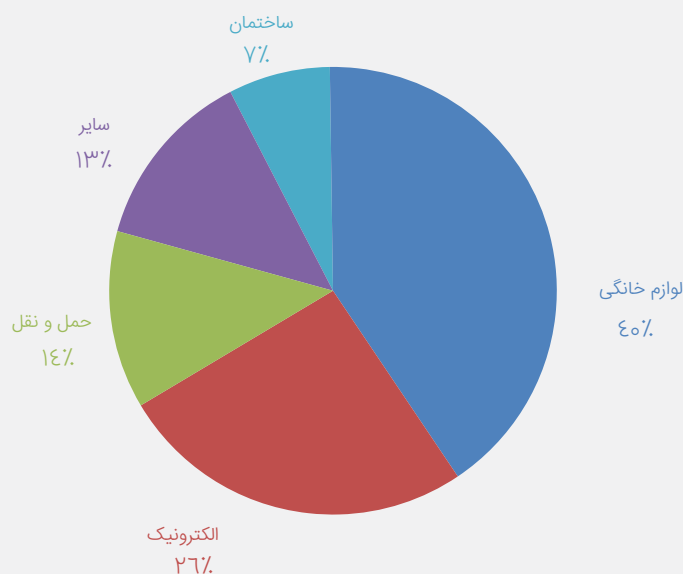
مقایسه ظرفیت اسمی، تولید، مصرف و تجارت



تجارت ABS با حجمی برابر ۳ میلیون و ۵۵۶ هزار تن در سال، نشان می‌دهد که بیش از ۳۷ درصد این ماده، میان مناطق مختلف دنیا تجارت می‌شود. صنعت لوازم خانگی، بزرگترین مصرف‌کننده ABS است. پس از آن صنایع الکترونیک، حمل و نقل و ساختمان در رده‌های بعدی قرار دارند. تقاضای این ماده طی سال‌های ۲۰۱۴ تا ۲۰۱۹ به طور متوسط سالانه ۴/۸ درصد افزایش داشته است و پیش‌بینی می‌شود که تا سال ۲۰۲۴ به ۱۱ میلیون و ۱۶۹ هزار تن در سال برسد.



انواع مصارف



Source: ICIS, ۲۰۲۰

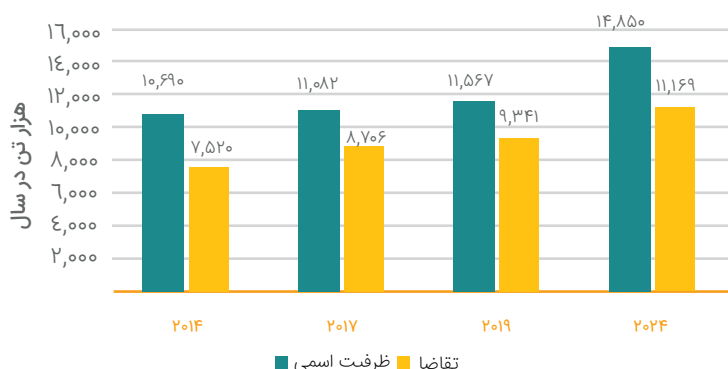
تنها تولیدکنندگان ABS در ایران، دو شرکت پتروشیمی تبریز و پتروشیمی قانندبصیر بوده که مجموعاً ظرفیت اسمی در حدود ۷۰ هزار تن دارند. همچنین پتروشیمی جم در حال احداث واحد ۲۰۰ هزار تنی ABS می‌باشد که بنظر می‌رسد تا پیش از سال ۱۴۰۲ به بهره‌برداری نرسد. البته ذکر این نکته ضروری است که تنوع بالای گریدهای این محصول باعث شده که تولیدات پتروشیمی جم رقیب سایر تولیدکننده‌ها نباشد. مهمترین خریداران داخلی ABS، شرکت‌های تولیدکننده لوازم خانگی بوده و بخش کمی از محصولات داخلی، صادر می‌شوند. بنظر می‌رسد باتوجه به محدودیت تولید از یک سو و تمرکز بر افزایش تولید لوازم خانگی، تقاضای این محصول در سال‌های آتی دچار مشکل نشود.

عوامل موثر بر قیمت ABS

رشد قیمت مواد اولیه

مهم‌ترین محرک‌های افزایش نرخ این محصول جهش قیمتی مواد اولیه و کمبود عرضه و تقویت تقاضا هستند. قیمت استایرن به‌عنوان ماده اولیه، متأثر از کاهش قیمت نفت در دوران شیوع ویروس کرونا در خارج از چین افت ۴۳ درصدی داشته و به ۴۵۷ دلار رسید. با رشد قیمت نفت و تثبیت آن تا اواخر سال ۲۰۲۱، نرخ استایرن نیز افزایش یافت. رشد بهای تمام‌شده منجر به افزایش نرخ ABS نیز گردید. اما در اوایل سال ۲۰۲۲ با کاهش عرضه استایرن در شرق آسیا، قیمت این محصول رشد قابل توجهی داشت. در ادامه نیز با جنگ میان روسیه و اوکراین و رشد بی‌سابقه نفت، قیمت این محصول رو به افزایش بوده که می‌تواند محرک قیمت ABS نیز باشد.

روند مصرف



رشد تقاضا

باتوجه به مصرف ABS در لوازم خانگی، خودرو و لوازم الکترونیکی، می‌توان انتظار داشت که رشد سالانه بیش از ۴ درصد در تقاضای محصولات مذکور، پایدار باشد. گسترش شهرنشینی یکی از عوامل موثر در تدوام این رشد تقاضا بوده که می‌تواند مصرف این محصول را تا سال ۲۰۲۴ به بیش از ۱۱ میلیون تن برساند.



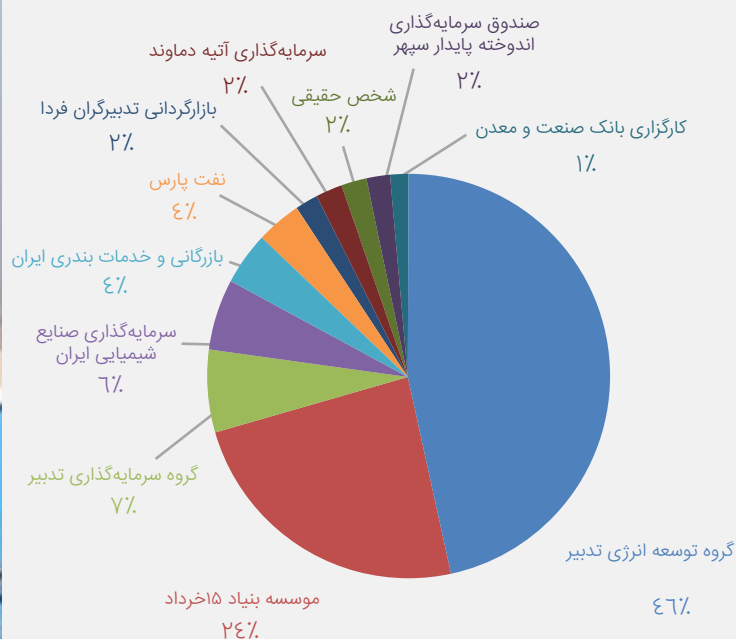
شرکت



شرکت پتروشیمی قان‌دبصیر

شرکت پتروشیمی قان‌دبصیر در سال ۱۳۷۶ تاسیس شد. عملیات اجرایی این شرکت طی قراردادی با شرکت تایوانی CTCL و دانش فنی کره جنوبی اجرا گردید و این شرکت در سال ۱۳۸۳ به بهره‌برداری تجاری رسید. ظرفیت اسمی این شرکت ۳۰ هزار تن در سال می‌باشد.

سهامداران این شرکت به شرح زیر می‌باشد:





شرکت پتروشیمی قاندبصیر، استایرن را از پتروشیمی پارس، بوتادین را از پتروشیمی تبریز، جم و بندرامام تهیه می‌کند. اکریلونیتریل نیز عمدتاً از طرق واردات تامین می‌شود. از ترکیب مواد اولیه، محصول نهایی به دست می‌آید. از نظر وزنی، استایرن، بوتادین و اکریلونیتریل به ترتیب حدود ۵۷، ۱۸ و ۲۲ درصد در تولید ABS مصرف می‌شود. سایر مواد مصرفی سهمی در حدود ۳ درصد دارد.

مفروضات

دلار

نرخ دلار در سال ۱۴۰۰، ۲۳ هزار تومان، در سال ۱۴۰۱ با فرض احیای برجام، ۲۵ هزار تومان و در سال‌های بعد با رشد ۲۰ درصد برآورد می‌شود.

نرخ فروش

باتوجه به گزارش‌های ماهانه شرکت پتروشیمی قاندبصیر، نرخ فروش در سال ۱۴۰۰ معادل ۲,۹۸۰ دلار بر تن و در سال ۱۴۰۱ با اندکی رشد بعلاوه رشد نرخ نفت و احتمال افزایش قیمت محصولات پتروشیمی در نظر گرفته شده است. با فرض اصلاح قیمت نفت، نرخ فروش این محصول در ادامه نزولی در نظر گرفته شده است.

نرخ خرید استایرن

نرخ خرید استایرن باتوجه به رشد قیمت نفت در انتهای سال ۱۴۰۰، در سال ۱۴۰۱ صعودی برآورد شده اما در ادامه با فرض اصلاح قیمت نفت، تا سطح ۱۱۵۰ دلار کاهش داده شده است.

تورم

باتوجه به گزارش‌های سال ۱۴۰۰، تورم معادل ۴۰ درصد لحاظ شده و در سال‌های بعد با فرض احیای برجام تا ۲۰ درصد کاهش داده شده است.

مفروضات	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
نرخ دلار	۲۳,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۴۳۲,۰۰۰	۵۱۸,۴۰۰
داخلی-دلار بر تن ABS نرخ	۲,۹۸۰	۳,۲۰۰	۲,۹۰۰	۲,۸۰۰	۲,۶۵۰	۲,۵۰۰
مقدار تولید-تن	۳۶,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰
نرخ استایرن منومر-دلار بر تن	۱,۱۶۰	۱,۳۰۰	۱,۲۰۰	۱,۱۵۰	۱,۱۵۰	۱,۱۵۰
تورم	%۴۰	%۳۰	%۲۰	%۲۰	%۲۰	%۲۰





سود و زیان

براساس مفروضات بالا، سود هر سهم شرکت پتروشیمی قان‌دبصیر مطابق جدول زیر برآورد می‌شود:

۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	سود و زیان-میلیارد تومان
۵,۱۴۳	۴,۵۳۶	۳,۹۸۹	۳,۴۴۴	۳,۱۵۵	۲,۴۸۲	فروش
(۳,۸۵۴)	(۳,۲۱۳)	(۲,۶۹۲)	(۲,۳۴۲)	(۲,۰۲۹)	(۱,۴۲۸)	بهای تمام شده
۱,۲۸۹	۱,۳۲۳	۱,۲۹۷	۱,۱۰۲	۱,۱۲۶	۱,۰۵۴	سود (زیان) خالص
(۷۶)	(۶۳)	(۵۳)	(۴۴)	(۳۹)	(۳۰)	هزینه‌های عمومی و اداری
۴۳	۳۶	۳۱	۲۶	۱۶	۲۳	سایر درآمد (هزینه)های عملیاتی
۱,۲۵۶	۱,۲۹۶	۱,۲۷۵	۱,۰۸۳	۱,۱۰۴	۱,۰۴۷	سود (زیان) عملیاتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	هزینه مالی
۲۳	۲۴	۲۵	۲۶	۲۷	۲۲	سایر درآمد (هزینه)های غیر عملیاتی
۱,۲۷۸	۱,۳۲۰	۱,۳۰۱	۱,۱۰۹	۱,۱۳۱	۱,۰۶۸	سود (زیان) خالص قبل از مالیات
(۱۷۶)	(۱۸۲)	(۱۸۰)	(۱۵۳)	(۱۴۸)	(۱۸۴)	مالیات
۱,۱۰۲	۱,۱۳۸	۱,۱۲۱	۹۵۶	۹۸۲	۸۸۴	سود (زیان) خالص
۲۲,۰۳۸	۲۲,۷۵۵	۲۲,۴۲۱	۱۹,۱۲۲	۱۹,۶۴۵	۱۷,۶۸۵	EPS-ریال

ارزشگذاری

باتوجه به برآورد سود پتروشیمی قان‌دبصیر و تقسیم سود قابل توجه در مجامع، نسبت قیمت به سود آینده‌نگر این شرکت در محدوده ۴ واحد برآورد می‌گردد. با لحاظ کردن سهم این شرکت از بازار ABS و پیش‌بینی ادامه‌دار بودن تقاضا برای این محصول، این شرکت را می‌توان به عنوان گزینه مناسبی جهت سرمایه‌گذاری مطرح کرد. همچنین این شرکت به دنبال افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌های خود بوده اما در حال حاضر این موضوع از دستورکار خارج شده، اما احتمال از سرگیری این فرایند در ماه‌های آتی وجود دارد.



تحلیل تکنیکال شاخص شیمیایی

در نمودار روزانه با توجه به قرار گرفتن کف‌های مازور جدید پایین‌تر از کف‌های قبلی و سقف جدید پایین‌تر از سقف‌های قبلی روند سهم از نظر تئوری دایو نزولی ارزیابی می‌شود. در اوایل آذرماه شاهد شکل‌گیری الگوی سر و شانه سقف در نمودار روزانه بوده‌ایم که شاخص شیمیایی بعد از کاهش به هدف ابتدایی این الگوی بازگشتی کلاسیک رسیده است. با توجه به ساختار دره‌ها و قله‌های شاخص شیمیایی در نمودار روزانه، خط روند نزولی معتبری قابل ترسیم است.

از نظر استراتژی ایچیمکو با توجه به عبور شاخص به طرف بالای ابرهای مقاومتی و گارد صعودی میانگین‌های این استراتژی، روند شاخص از نظر این استراتژی معاملاتی صعودی ارزیابی می‌شود. مهمترین محدوده مقاومتی شاخص ۱۰۱,۸۰۰ تا ۱۰۴,۶۰۰ واحدی است که در گذشته در نقش حمایت ظاهر شده است و احتمال تغییر نقش آن به محدوده مقاومتی وجود دارد.

نتیجه گیری

با توجه به خط روند نزولی و روند کاهشی شاخص از نظر تئوری دایو، روند شاخص در حال حاضر نزولی ارزیابی می‌شود و برای تغییر روند اصلی شاخص شیمیایی باید منتظر شکست خط روند نزولی و تغییر ساختار قله‌ها و دره‌ها مازور شاخص شیمیایی باشیم.

تحلیل تکنیکال شبصیر

نمودار روزانه

در نمودار روزانه، سهم بعد از طی یک روند صعودی، بعد از شکست کف مازور ۹,۸۸۵ تومانی به روند صعودی خود پایان داده و از نظر تئوری دایو نزولی شده است. شاهد حرکت قیمت در کانال نزولی هستیم، در صورتی که کانال نزولی به سمت بالا شکسته شود انتظار تغییر روند از نزولی به صعودی و احتمال افزایش قیمت به اندازه عمق کانال را داریم و در صورتی که کف کانال نزولی شکسته شود، انتظار شدت گرفتن روند نزولی به اندازه عمق کانال از محل شکست را داریم. در استراتژی ایچیمکو شاهد قرار گرفتن قیمت پایین ابرهای این استراتژی هستیم که نشان دهنده نزولی بودن روند سهم از نظر این استراتژی معاملاتی است هر چند میانگین‌های آن گارد صعودی دارند.

نمودار هفتگی

در نمودار هفتگی شرایط متفاوت است و با توجه به ساختار دره‌ها و قله‌ها، همچنان روند سهم از نظر تئوری دایو صعودی است. از نظر استراتژی ایچیمکو با توجه به قرار داشتن قیمت سهم بالای ابرهای مقاومتی، علی‌رغم گارد نزولی میانگین‌های آن، روند سهم از نظر این استراتژی معاملاتی صعودی است.

نتیجه گیری

روند سهم در نمودار روزانه نزولی و در نمودار هفتگی صعودی ارزیابی می‌شود و در صورت شکست کانال نزولی روزانه به سمت بالا، سیگنالی در جهت همراستا شدن روند میان‌مدت و بلندمدت است که هدف اولیه آن می‌تواند سقف تاریخی سهم و عمق کانال نزولی باشد.

