

ماهنامه الگوریتم

شماره ۳۶-اردیبهشت ۱۴۰۳



صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت

دارا الگوریتم



افزایش نرخ بازدهی
مؤثر سالیانه به

۳۱%

از خرداد ماه ۱۴۰۳



صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت

راسا الگوریتم



افزایش نرخ بازدهی مؤثر سالیانه به

۳۰%

از خرداد ماه ۱۴۰۳





فهرست

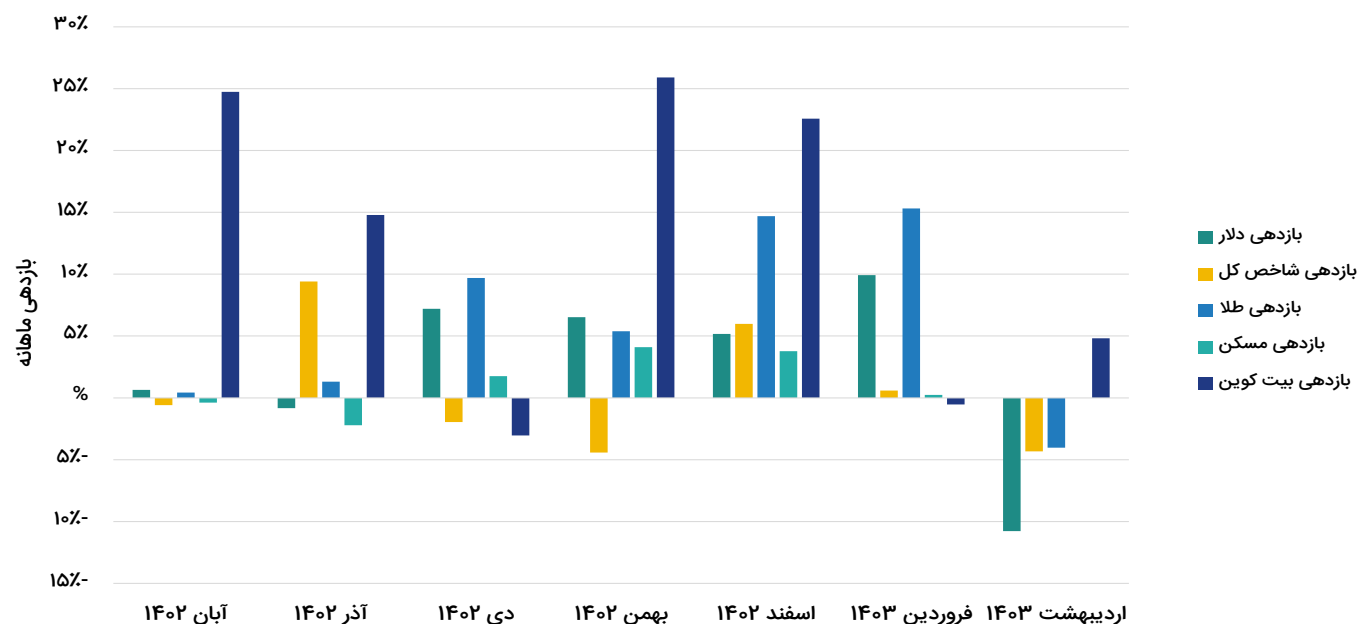
تصویر کلی بازارها	۱
اقتصاد جهانی	۲
بازارهای موازی	۱۰
بازار سرمایه	۱۹
بازار کالاهای جهانی	۲۶
صنعت حمل و نقل دریایی	۳۳
شرکت توسعه خدمات دریایی	۳۹
و بندری سینا	

تصویر کلی بازارها

در دومین ماه از سال ۱۴۰۳، بازارهای مالی در ایران متأثر از کاهش نرخ دلار بودند. نرخ آزاد اسکناس آمریکایی در این ماه با توجه به انتشار اخبار مثبت سیاسی از جمله مذاکرات غیرمستقیم جمهوری اسلامی و آمریکا در عمان بیش از ۱۰ درصد افت کرد و به کانال ۵۸ هزار تومان رسید. از همین رو طلای ۱۸ عیار نیز با کاهش مواجه شد و به ۳۶,۰۰۸,۰۰۰ ریال به ازای هر گرم رسید. شاخص کل نیز با افت ۴ درصدی در این ماه بر روی ۲,۱۱۲,۵۶۰ واحد ایستاد.

در آن سو اما اونس جهانی طلا پس از نشست فدرال رزور در ابتدای ماه و همچنین انتشار گزارشات مثبت اقتصادی و محتمل‌تر شدن کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی آمریکا، افزایش یافت و به کانال ۲,۴۴۰ دلار رسید. بیت‌کوین نیز به روند صعودی خود ادامه داد و با رشد ۵ درصدی در این ماه رقم ۶۶,۹۵۱ دلار را ثبت کرد.

تصویر کلی بازارها





اقتصاد جهانی

آینده نامطمئن اقتصاد جهانی

طبق گزارش صندوق بین‌المللی پول چشم انداز اقتصاد جهانی حاکی از آن است که اقتصادها با عدم اطمینان بالایی روبه‌رو هستند. پیش‌بینی‌ها، رشد ضعیف ترکیب شده با چشم‌انداز نامشخص و ریسک‌های بالا را نشان می‌دهد که البته نزولی هستند. از طرفی این صندوق در رابطه با سهم هر کشور از رشد جهانی پیش‌بینی می‌کند که چین و هند با هم حدود نیمی از رشد جهانی را در سال جاری ایجاد کنند. از نظر مدیرعامل صندوق بین‌المللی پول کشورها برای تحریک رشد اقتصادی باید سیاست‌های مالی و سیاست‌های پولی مبتنی بر رشد اتخاذ کنند و به ایجاد سرمایه انسانی و زیرساخت تحول دیجیتال توجه داشته باشند

پس از آخرین گزارش تورم چین که نشان داد قیمت‌ها در ماه آوریل به میزان سالانه ۳/۰ درصد افزایش یافته بود شاخص‌های سهام آسیا در ماه می با زیان معامله شدند. گزارشات حاکی از آن است که نشانه‌های بهبود اقتصادی چین در ماه آوریل نیز ادامه داشته است. از جمله دلایل



بهبود اقتصاد چین می‌توان به عامل کلیدی تولیدات صنعتی اشاره کرد. همچنین صادرات مطلوب و سرمایه‌گذاری در زیرساخت، تقاضا را افزایش داده است. برخلاف چین، اقتصاد ژاپن با کاهش ۵/۰ درصدی روبه‌رو شد. بر اساس گزارشات، صادرات در سه ماهه اول نسبت به فصل قبل ۵ درصد کاهش یافته که نشان‌دهنده بزرگترین کاهش از سه ماهه دوم سال ۲۰۲۰ است. علاوه بر این، صندوق بین‌المللی پول پیش‌بینی کرد تولید ناخالص داخلی اسمی هند در سال ۲۰۲۵ از ژاپن پیشی خواهد گرفت و این کشور به چهارمین اقتصاد بزرگ جهان تبدیل خواهد شد

در آن سو اما تورم سالانه در منطقه یورو در ماه آوریل ۴/۲ درصد و در اتحادیه اروپا ۶/۲ درصد بوده است. بیشترین سهم در نرخ تورم سالانه منطقه یورو مربوط به خدمات و پس از آن مواد غذایی، الکل و تنباکو، کالاهای صنعتی



غیرانرژی و انرژی بوده است. به گزارش مؤسسه اقتصادی آلمان اقتصاد این کشور علی‌رغم شروع قوی‌تر از حد انتظار، در ادامه سال ۲۰۲۴ دچار رکود خواهد شد و رشد صفر درصدی برای این کشور پیش‌بینی شده است زیرا انتظار می‌رود فرانسه، ایتالیا، بریتانیا و آمریکا همگی رشد قابل توجهی داشته باشند.

رشد اقتصادی آمریکا نیز در سه ماهه اول سال ۲۰۲۴ با کاهش قابل توجهی همراه بوده و به پایین‌ترین حد در دو سال اخیر رسیده است. از دید مدیرعامل صندوق بین‌المللی پول این کشور در حال حاضر به دلیل اقتصاد قوی، دلار قوی و جذابیت آن برای جریان‌های مالی در وضعیت ممتاز قرار دارد

بررسی‌ها نشان می‌دهد بدهی جهانی با رشد ۱/۳ تریلیون دلاری در سه ماهه نخست سال جاری میلادی به سطح بی‌سابقه ۳۱۵ تریلیون دلار رسیده است. علت اصلی رشد بدهی در میان اقتصادهای پیشرفته در سه ماهه نخست ۲۰۲۴ افزایش بدهی دولت‌ها بوده است. زیرا تورم سرسخت در آمریکا این تهدید را به وجود آورده که نرخ‌های بهره برای مدت طولانی‌تر در سطح بالا باقی خواهند ماند

به گفته سه نهاد بین‌المللی سازمان توسعه و همکاری‌های اقتصادی، صندوق بین‌المللی پول و سازمان تجارت جهانی، با کاهش تورم و رشد اقتصادی آمریکا، رشد تجارت جهانی امسال بیش از دو برابر خواهد شد. بر اساس گزارشات انتظار می‌رود تجارت جهانی کالا و خدمات در سال جاری ۲/۳ درصد و در سال آینده ۳/۳ درصد افزایش یابد

منبع: www.worldbank.org

www.imf.org

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.

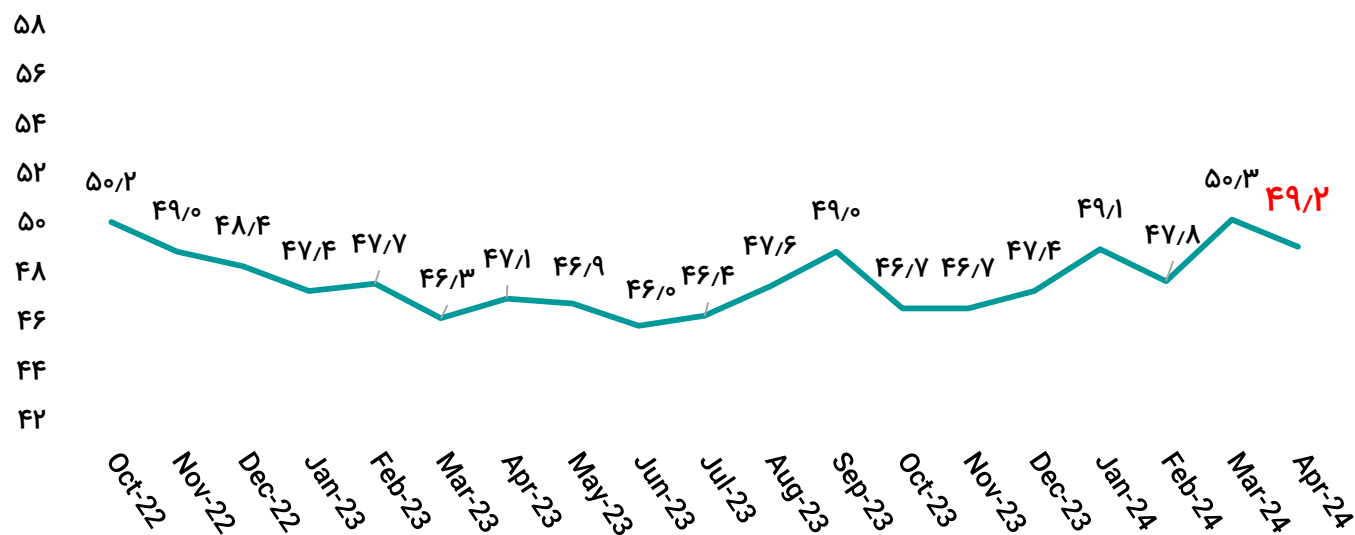
اگر ۱۰۰٪ عدم تغییر را گزارش دهند، میزان شاخص برابر ۵۰ می‌شود.

اگر ۱۰۰٪ افت و زوال را گزارش دهند، 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

شاخص PMI تولیدی ایالات متحده در آوریل ۲۰۲۴ نسبت به ماه مارس با کاهش ۱/۱ واحد درصدی همراه بود و رقم ۴۹/۲ درصد ثبت شد. کل اقتصاد برای ۴۸ ماه متوالی (پس از یک ماه انقباض در آوریل ۲۰۲۰) به رشد خود ادامه داد. شاخص سفارشات جدید پس از یک ماه رشد دوباره به محدوده انقباض بازگشت و ۴۹/۱ را به ثبت رساند، که ۲/۳ واحد درصد کمتر از ۵۱/۴ درصد ثبت شده در مارس است. شاخص تولید ۵۱/۳ درصد ثبت شد که نسبت به رقم مارس کاهش ۳/۳ واحد درصدی دارد. شاخص قیمت‌ها ۶۰/۹ درصد، ۵/۱ درصد افزایش نسبت به رقم ۵۵/۸ درصد در مارس، ثبت شده است. شاخص اشتغال ۴۸/۶ درصد ثبت شد که ۱/۲ درصد نسبت به رقم مارس افزایش داشت. شاخص تحویل تأمین‌کننده ۴۸/۹ درصد به ثبت رسید که ۱ درصد کمتر از ۴۹/۹ درصد ثبت شده در مارس است

شاخص PMI



شاخص موجودی کالا برابر با ماه مارس با رقم ۴۸/۲ درصد به ثبت رسید.

آقای فیوره رئیس کمیته ISM manufacturing PMI گفت: بخش تولید ایالات متحده پس از رشد در ماه مارس، که برای اولین بار از سپتامبر ۲۰۲۲ به سمت توسعه حرکت کرده بود، دوباره به انقباض رسید. اگرچه بهبود تقاضا کند شد، تولید همچنان مثبت است. نه صنعت تولیدی که رشد را در ماه آوریل گزارش کرده‌اند به ترتیب عبارتند از: محصولات معدنی غیرفلزی، چاپ و فعالیت‌های پشتیبانی مرتبط، فلزات اولیه، کارخانه‌های نساجی، تجهیزات الکتریکی، لوازم خانگی و قطعات، نفت و محصولات زغال سنگ، تجهیزات حمل و نقل و محصولات پلاستیکی و لاستیکی. از طرفی هفت صنعت که در ماه آوریل گزارش رکود دادند به ترتیب عبارتند از: تولید متفرقه، ماشین‌آلات، مبلمان و محصولات مرتبط، محصولات چوبی، محصولات غذایی، آشامیدنی و تنباکو، محصولات فلزی ساخته شده و محصولات کاغذی

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.

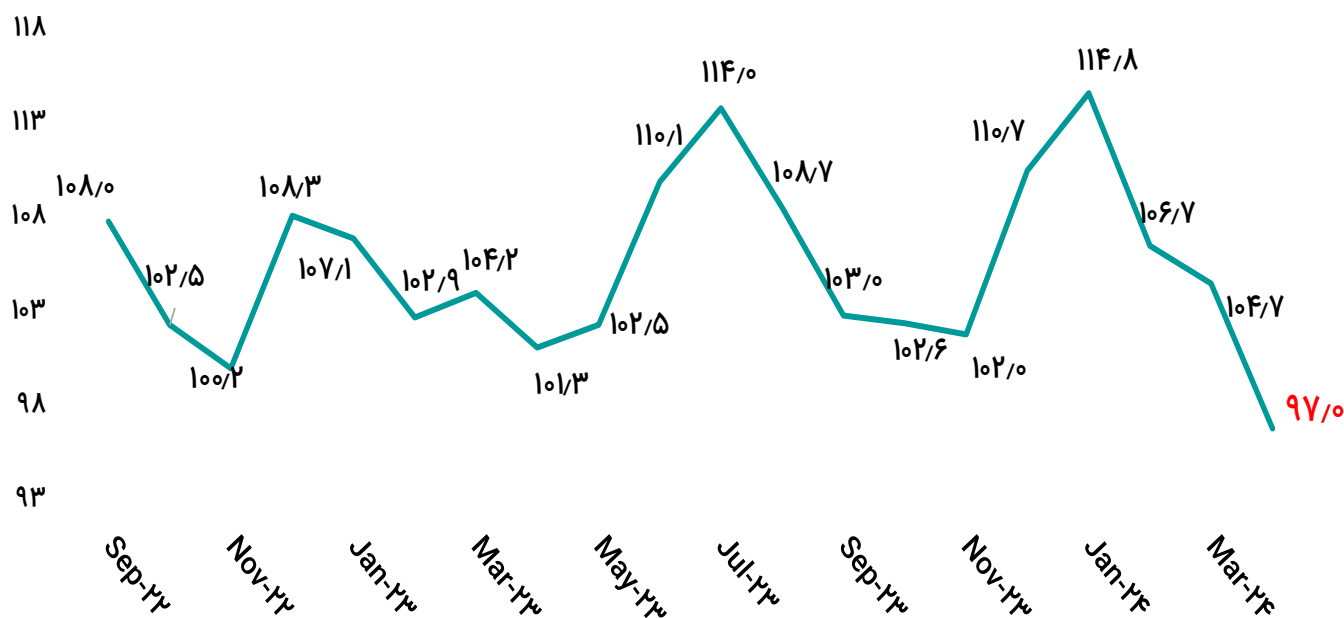
به صورت کلی در شرایط رشد اقتصادی، مصرف‌کننده با اعتماد بیشتری نسبت به آینده رفتار می‌کند و خرید بیشتری انجام خواهد داد و در شرایط رکود اقتصادی مصرف‌کننده به سمت صرفه‌جویی و ذخیره کردن سرمایه و درآمد خود متمایل می‌شود. شرکت‌ها و موسسات تجاری برای برنامه‌ریزی حجم بازار آینده و نحوه تخصیص منابع، همیشه نیازمند اطلاع از میزان اعتماد مصرف‌کننده و تنظیم برنامه‌های فروش، تولید و بازاریابی خود بر اساس این شاخص می‌باشند.

شاخص اعتماد مصرف‌کننده ایالات متحده در آوریل ۲۰۲۴، ۹۷ ثبت شد. شاخص وضعیت فعلی که بر اساس ارزیابی مصرف‌کنندگان از شرایط فعلی تجارت و بازار کار است، از ۱۴۶/۸ در مارس به ۱۴۲/۹ (۱۹۸۵=۱۰۰) در آوریل افزایش یافت. شاخص انتظارات نیز که بر اساس چشم انداز کوتاه مدت مصرف‌کنندگان برای درآمد، کسب و کار و شرایط بازار کار می‌باشد به ۶۶/۴ (۱۹۸۵=۱۰۰) رسید که نسبت به ۷۴ بازبینی شده در مارس کاهش یافته است. شاخص انتظارات زیر ۸۰ اغلب نشانه رکود در آینده است.

دانا پترسون، اقتصاددان ارشد در هیئت کنفرانس گفت: شاخص اعتماد مصرف‌کننده در آوریل بیشتر کاهش یافت و به پایین‌ترین سطح خود از ژوئیه ۲۰۲۲ رسید زیرا مصرف‌کنندگان نسبت



شاخص CCI



به وضعیت فعلی بازارکار خوش بین نبودند و بیشتر نگران شرایط تجاری آینده، در دسترس بودن شغل و درآمد بودند. در این ماه، اعتماد در میان مصرف کنندگان در تمام گروه های سنی و تقریباً همه گروه های درآمدی به جز ۲۵,۰۰۰ تا ۴۹,۹۹۹ دلار کاهش یافت. با این وجود مصرف کنندگان زیر ۳۵ سال نسبت به افراد بالای ۳۵ سال به ابراز اعتماد بیشتری ادامه دادند. در ماه آوریل، خانوارهایی با درآمد کمتر از ۲۵,۰۰۰ دلار و آنهایی که درآمد بالاتر از ۷۵,۰۰۰ دلار داشتند بیشترین کاهش اعتماد را گزارش کردند. با این حال در طول شش ماه، اعتماد برای مصرف کنندگانی که کمتر از ۵۰,۰۰۰ دلار درآمد دارند، ثابت بوده است اما اعتماد در میان مصرف کنندگانی که درآمد بیشتری دارند ضعیف شده است. گزارشات ماه آوریل حاکی از افزایش نگرانی ها در مورد قیمت مواد غذایی و گاز بود. احتمال رکود اقتصادی ایالات متحده در ۱۲ ماه آینده توسط مصرف کنندگان در ماه آوریل افزایش یافت اما همچنان بسیار پایین تر از اوج خود در می ۲۰۲۳ است

تقویم اقتصادی خرداد ۱۴۰۳					
ردیف	رویداد	تاریخ	کشور/منطقه	واقعی	پیش‌بینی
۱	شاخص CCI	۸ خرداد	ایالات متحده	۹۷/۰٪	۱۰۴/۰٪
چنانچه شاخص CCI بیش از ۱۰۰ باشد نشانگر اعتماد مصرف‌کننده به فعالیت‌های اقتصادی و یک شاخص پیشرو برای هزینه‌های مصرف‌کننده است.					
۲	GDP (فصل اول)	۱۰ خرداد	ایالات متحده	۱/۶٪	۲/۵٪
این شاخص تغییر سالانه ارزش تعدیل شده (بر اساس تورم) کالا و خدمات تولید شده را نشان می‌دهد.					
۳	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۰ خرداد	چین	۵۰/۴٪	۵۰/۳٪
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	شاخص CPI سالانه	۱۱ خرداد	اتحادیه اروپا	۲/۴٪	۲/۴٪
قرائت بالاتر از حد انتظار باید شاخص مثبت برای یورو و قرائت پایین‌تر از حد انتظار باید شاخص منفی برای یورو در نظر گرفته شود.					
۵	نرخ بیکاری	۱۸ خرداد	ایالات متحده	۳/۹٪	۳/۸٪
نرخ بیکاری درصدی از کل نیروی کاری که در ماه گذشته بیکار بوده و فعالانه به دنبال کار هستند را اندازه‌گیری می‌کند.					
۶	نشست فدرال رزرو برای تعیین نرخ بهره	۲۳ خرداد	ایالات متحده	۵/۵٪	۵/۵٪
نرخ بالاتر از حد انتظار برای USD مثبت / صعودی است، و از طرفی برای کنترل تورم استفاده می‌شود.					

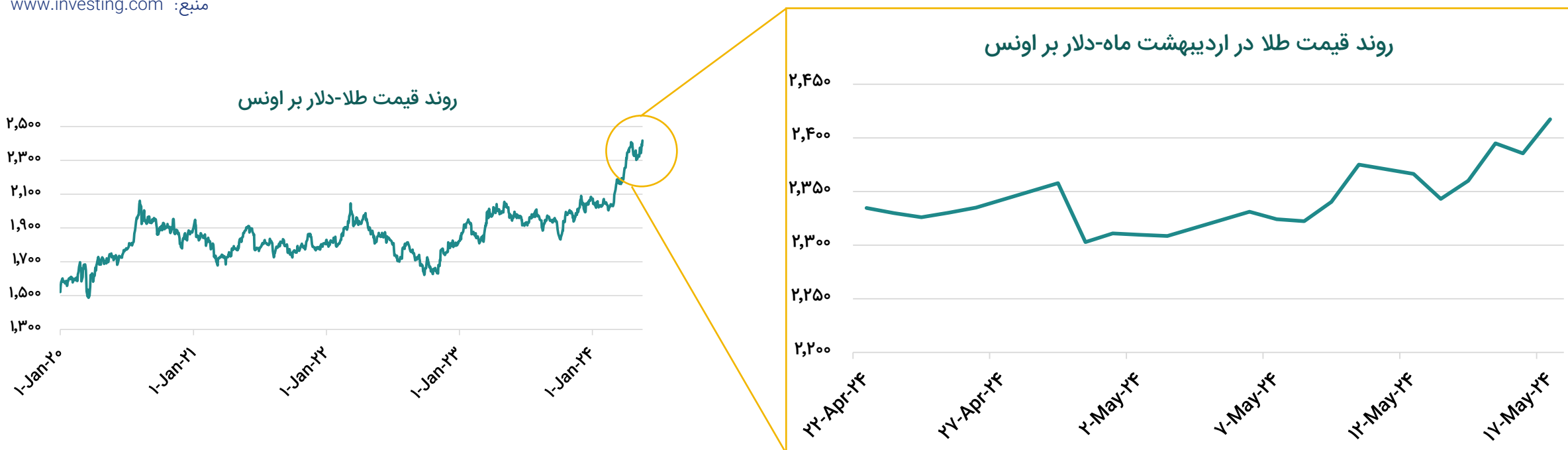
بازارهای موازی



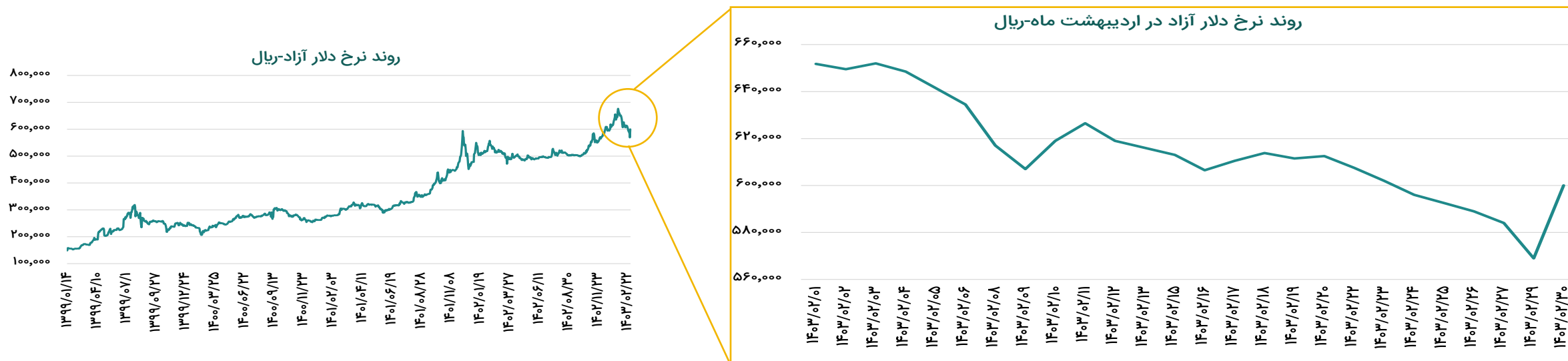
طلای جهانی

قیمت اونس جهانی در واپسین روزهای اردیبهشت و در بحبوحه بالا رفتن سود اوراق قرضه خزانه‌داری آمریکا حدود ۴ درصد نسبت به ابتدای ماه افزایش یافته و به کانال ۲,۴۱۷ دلار رسیده است. گزارش‌های اقتصادی آمریکا مبنی بر کاهش فشار تورم در این کشور باعث شده قیمت طلا علی‌رغم بالا رفتن سود اوراق قرضه خزانه‌داری این کشور به بالاتر از ۲,۴۰۰ دلار برسد. افزایش احتمال کاهش نرخ بهره فدرال رزرو در سال جاری میلادی به دنبال پایین آمدن تورم در این کشور از قیمت طلا حمایت کرده است. البته برخی از مقامات فدرال رزرو تاکید کرده‌اند یک گزارش مثبت در مورد تورم برای این تصمیم‌گیری کافی نیست و باید رویکرد محتاطانه‌ای در پیش گرفت. پایین آمدن نرخ بهره هزینه نگهداری طلا به عنوان یک سرمایه غیر سودده را کاهش داده و تمایل برای خرید آن را افزایش می‌دهد. بازار سهام آمریکا به دنبال انتشار اطلاعات اقتصادی این کشور رشد چشمگیری داشته و ارزش دلار به شدت پایین آمده است. پایین آمدن ارزش دلار خرید طلا را برای دارندگان سایر ارزهای دنیا ارزان‌تر می‌کند

منبع: www.investing.com



نرخ دلار آزاد نسبت به روزهای پایانی فروردین ماه حدود ۱۴ درصد افت کرده است و در روزهای پایانی اردیبهشت ماه به کانال ۵۸ هزار تومانی رسید. تحلیلگران مجموعه‌ای از عوامل سیاسی و اقتصادی را در افت سریالی اخیر موثر می‌دانند. کارشناسان اقتصادی معتقدند هیجان و فشار فروشی در بازار وجود ندارد و حتی در صورت وقوع آرامش در خاورمیانه، با توجه به افزایش نقدینگی و اخبار سیاسی دلار در کف قیمت قرار دارد و در شرایط فعلی اقتصاد، قیمت دلار اگر پایین‌تر از محدوده فعلی قرار بگیرد دور از واقعیت‌های اقتصادی است. به نظر می‌رسد افزایش درآمدهای نفتی در کنار سیگنال‌های سیاسی مثبت در رابطه با گفت‌وگوهای هسته‌ای، توانسته شارژ کاهشی چشمگیری را در بازار به وجود بیاورد. از طرفی رسانه آکسیوس نیز در مطلبی که اخیراً منتشر کرده از مذاکرات میان ایران و آمریکا در کشور عمان خبر داد. این رسانه خارجی به نقل از دو منبع آگاه نوشت: آمریکا و ایران برای جلوگیری از تشدید تنش‌ها در خاورمیانه در هفته گذشته در عمان مذاکرات غیرمستقیم انجام دادند. به نظر کارشناسان بازار ارز، اخبار مذکور تاثیر بسزایی در تغییر رویکرد معامله‌گران داشته است. البته این موارد تنها نیروی کاهشی موجود در بازار نیست. بانک مرکزی به دفعات اعلام کرده است که کاهش نوسانات بازار ارز را در دستور کار مستقیم خود قرار داده و آمارهای منتشر شده از درآمدهای نفتی نشان می‌دهد دست نهاد بازارساز برای کنترل بازار ارز پر است.

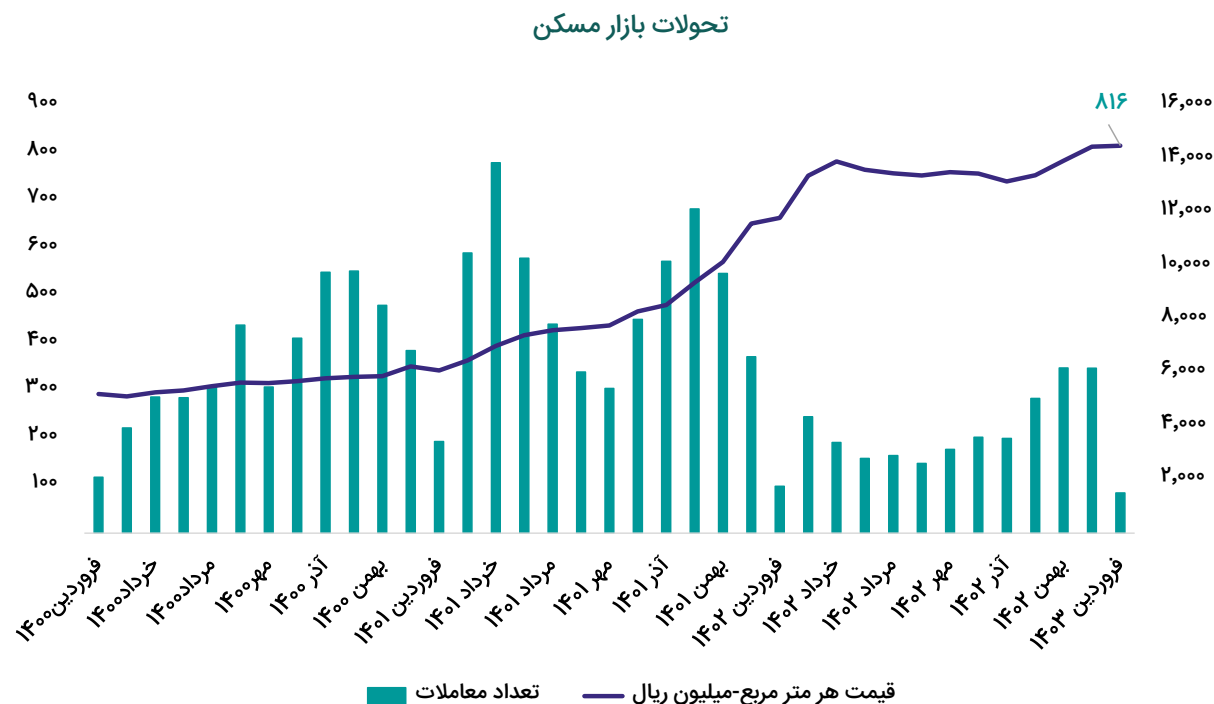


مسکن

گزارش تحولات بازار مسکن تهران در اولین ماه از سال ۱۴۰۳ توسط بانک مرکزی منتشر شد. تعداد معاملات صورت گرفته در فروردین ماه ۱,۵۰۸ فقره بوده است. حجم معاملات نسبت به ماه گذشته با کاهش چشمگیر ۷۵/۶ درصدی و نسبت به ماه مشابه سال قبل با کاهش ۱۴ درصدی همراه بوده است.

در میان مناطق ۲۲ گانه تهران، بیشترین متوسط قیمت معامله یک متر زیر بنای مسکونی معامله شده معادل ۱,۵۰۴ میلیون ریال به منطقه ۱ (کاهش ۳٪ و افزایش ۱۷ درصدی نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل) و کمترین آن با ۴۲۴ میلیون ریال به منطقه ۱۸ (کاهش ۲ و رشد ۳۷ درصدی نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل) تعلق داشته است.

بیشترین رشد قیمت نسبت به فروردین ۱۴۰۲ متعلق به منطقه ۶ با افزایش ۴۰ درصدی بوده و مناطق ۱۸ و ۳ در رتبه‌های بعدی قرار گرفتند. همچنین کمترین رشد نسبت به فروردین ۱۴۰۲ در منطقه ۱۰ با افزایش ۴ درصدی بوده و مناطق ۹ و ۷ در جایگاه بعدی قرار گرفتند



رشد ماهانه قیمت مسکن

بر اساس گزارش منتشره از سوی بانک مرکزی در فروردین ماه متوسط قیمت معامله شده یک متر زیر بنای مسکونی ۸۱۶ میلیون ریال بود که نسبت به ماه قبل با افزایش ۰/۲ درصدی و نسبت ماه مشابه سال قبل با رشد ۲۲/۹ درصدی همراه بوده است. این در حالیست که طبق گزارش مرکز آمار در فروردین ماه ۱۴۰۳، شاخص قیمت مصرف کننده خانوارهای کشور به عدد ۲۳۶/۳ رسیده است که نسبت به ماه قبل، ۲/۶ درصد افزایش، نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۳۰/۹ درصد افزایش و در دوازده ماهه منتهی به ماه جاری نسبت به دوره مشابه سال قبل، ۳۸/۸ درصد افزایش داشته است

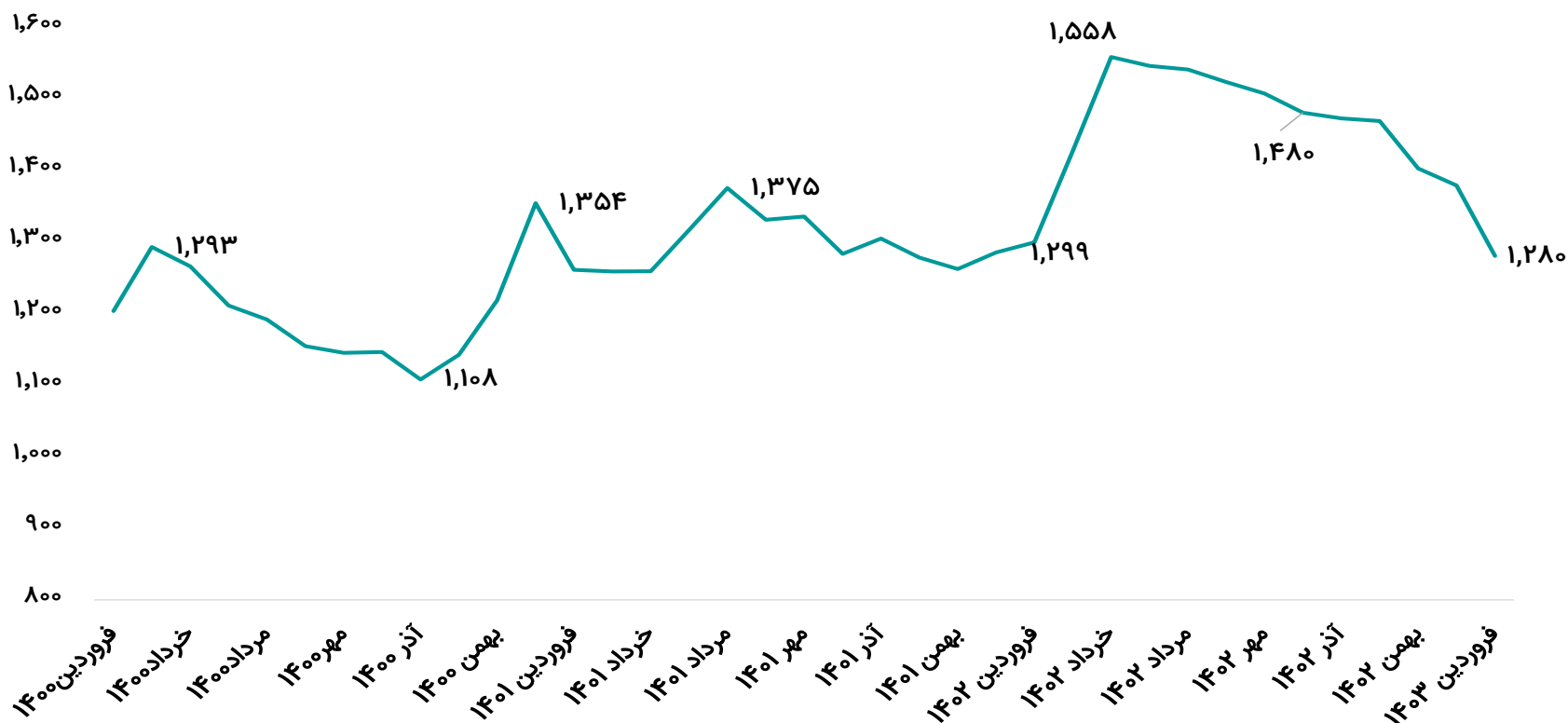
فروردین ۱۴۰۲	۱/۸٪
اردیبهشت ۱۴۰۲	۱۳/۴٪
خرداد ۱۴۰۲	۴/۰٪
تیر ۱۴۰۲	-۲/۲٪
مرداد ۱۴۰۲	-۱/۰٪
شهریور ۱۴۰۲	-۰/۶٪
مهر ۱۴۰۲	۱/۰٪
آبان ۱۴۰۲	-۰/۴٪
آذر ۱۴۰۲	-۲/۲٪
دی ۱۴۰۲	۱/۸٪
بهمن ۱۴۰۲	۴/۱٪
اسفند ۱۴۰۲	۳/۸٪
فروردین ۱۴۰۳	۰/۲٪



قیمت مسکن بر حسب دلار

میانگین قیمت دلار بازار آزاد در فروردین سال ۱۴۰۳ نسبت به بهمن ماه با افزایش همراه بود و به ۶۳۷,۷۰۰ ریال رسید. قیمت دلاری مسکن در این ماه با کاهش ۷ درصدی نسبت به اسفند سال گذشته همراه شد و به رقم ۱,۲۸۰ دلار رسید

قیمت مسکن بر حسب دلار



با بازگشت رونق به بازار کریپتو و رکوردشکنی بیت‌کوین، حالا برخی ممکن است به دنبال پیدا کردن زمان پایان یافتن بازار صعودی این ارز دیجیتال باشند. با این حال، انتظارات در مورد کاهش نرخ CPI در این ماه و همچنین انتشار اخبار خوش اقتصادی از چین منجر به افزایش قیمت بیت‌کوین و عبور از ۶۳ هزار دلار شد. بزرگترین ارز دیجیتال در پایان اردیبهشت ماه بازدهی حدوداً ۶ درصدی را به ثبت رساند و در کانال ۶۷,۵۰۰ دلار معامله شد. اتریوم نیز که به عنوان دومین ارز دیجیتال دنیا شناخته می‌شود، ۲ درصد رشد داشت و به ۳,۱۰۷ دلار رسید



اواسط سال گذشته با انتشار اخبار درخواست شرکت‌های بزرگ برای راه‌اندازی ETF اسپات بیت‌کوین و پیش‌بینی‌های مختلف از تایید شدن این درخواست‌ها، قیمت بیت‌کوین گارد صعودی به خود گرفت و افزایش یافت. چند ماه بعد و همزمان با آغاز سال ۲۰۲۴، کمیسیون بورس آمریکا با این درخواست‌ها

موافقت کرد و ETF‌های اسپات بیت‌کوین رسماً راه‌اندازی شدند؛ اتفاقی که به رکوردشکنی بیت‌کوین پیش از هاوینگ و ثبت اوج ۷۳,۷۹۷ دلاری منجر شد. با راه‌اندازی ETF‌های اسپات، حالا بیت‌کوین به یک سرمایه‌گذاری قانونی تبدیل شده و حمایت غول‌های سرمایه‌گذاری از جمله بلک راک (BlackRock) و فیدلیتی (Fidelity) را پشت خود حس می‌کند. به این ترتیب حالا شرکت‌های بزرگ بدون هیچ نگرانی می‌توانند در بیت‌کوین سرمایه‌گذاری کنند

گروه بورس کالای شیکاگو (CME) در حال برنامه‌ریزی برای راه‌اندازی معاملات اسپات بیت‌کوین علاوه بر محصول فیوچرز موجود خود است. در گزارش فایننشال تایمز بیان شده است که راه‌اندازی معاملات اسپات بیت‌کوین در CME به معامله‌گران اجازه می‌دهد تا از معاملات پایه (سود بردن از اختلاف قیمت اسپات و فیوچرز) سود ببرند. گروه CME صاحب بزرگترین صرافی فیوچرز جهان است و در حال حاضر از معاملات فیوچرز بیت‌کوین پشتیبانی می‌کند

اگر معاملات اسپات طبق برنامه راه‌اندازی شود، CME به واسطه دیگری برای بازیکنان وال استریت تبدیل می‌شود تا علاوه بر ۱۱ صندوق قابل معامله در بورس (ETF) اسپات بیت کوین، دسترسی بیشتری به دارایی‌های دیجیتال ایجاد شود. جی‌پی مورگان، بزرگ‌ترین بانک ایالات متحده آمریکا، که دارای بیش از ۲.۶ تریلیون دلار دارایی گزارش شده است، به‌تازگی اعلام کرده حدود ۷۶۰ هزار دلار در سهام صندوق‌های ETF بیت‌کوین سرمایه‌گذاری کرده است. کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا در ژانویه سال جاری میلادی، معاملات و لیست شدن صندوق‌های ETF اسپات بیت کوین را تایید کرد. بسیاری از کارشناسان بازار باور دارند این کمیسیون به زودی، نتیجه تصمیم‌گیری خود درباره صندوق‌های اسپات اتریوم را نیز اعلام خواهد کرد. اطلاعات این گزارش در حالی منتشر شد که بانک Wells Fargo نیز اخیراً اعلام کرده بود سهم‌هایی از شرکت بیت کوین دی‌پات و سهام ETF بیت‌کوین را در اختیار دارد.

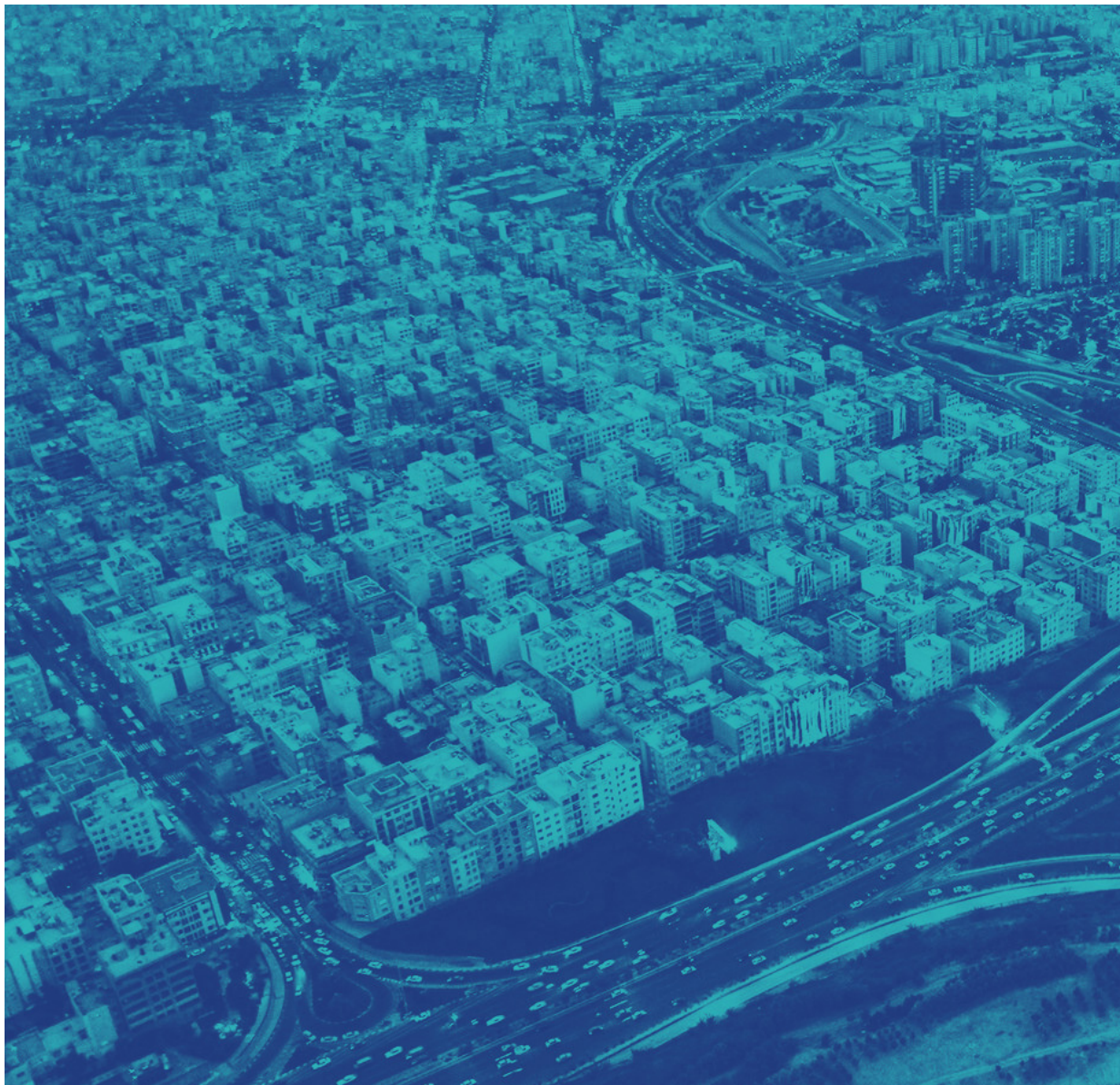
همچنین گروه شرکت‌های بین‌المللی Susquehanna گزارش داد بیش از یک میلیارد سهام از صندوق‌های ETF بیت‌کوین را در چهارماهه اول ۲۰۲۴ خریداری کرده است. بر این اساس می‌توان گفت بانک‌های جی‌پی مورگان و Wells Fargo بزرگ‌ترین بانک‌های بین‌المللی جهان هستند که صندوق‌های ETF بیت کوین را به پرتفوی خود افزوده‌اند.



ردیف	ارز	قیمت (دلار)	بازدهی - سالیانه	بازدهی - ماهانه	ارزش بازار (میلیارد دلار)	حجم معامله در ۲۴ ساعت اخیر (میلیارد دلار)	لوگو
۱	Bitcoin	۶۶,۹۵۱	%۱۵۰/۴	%۴/۹	۱,۳۲۰	۲۲/۱۵	
۲	Ethereum	۳,۱۰۳	%۶۸/۵	%۱/۵	۳۷۳	۱۰/۵۹	
۳	Tether	۱	%۰/۱	%۰/۱	۱۱۱/۴۴	۴۴/۰۴	
۴	Binance coin	۵۷۷	%۸۷/۵	%۳/۷	۸۵/۲۱	۱/۳۹	
۵	Cardano	۰/۴۶	%۲۷/۸	-%۳/۲	۱۶/۷۰	۰/۳۱	

منبع: www.coindesk.com / <https://cryptonews.com>

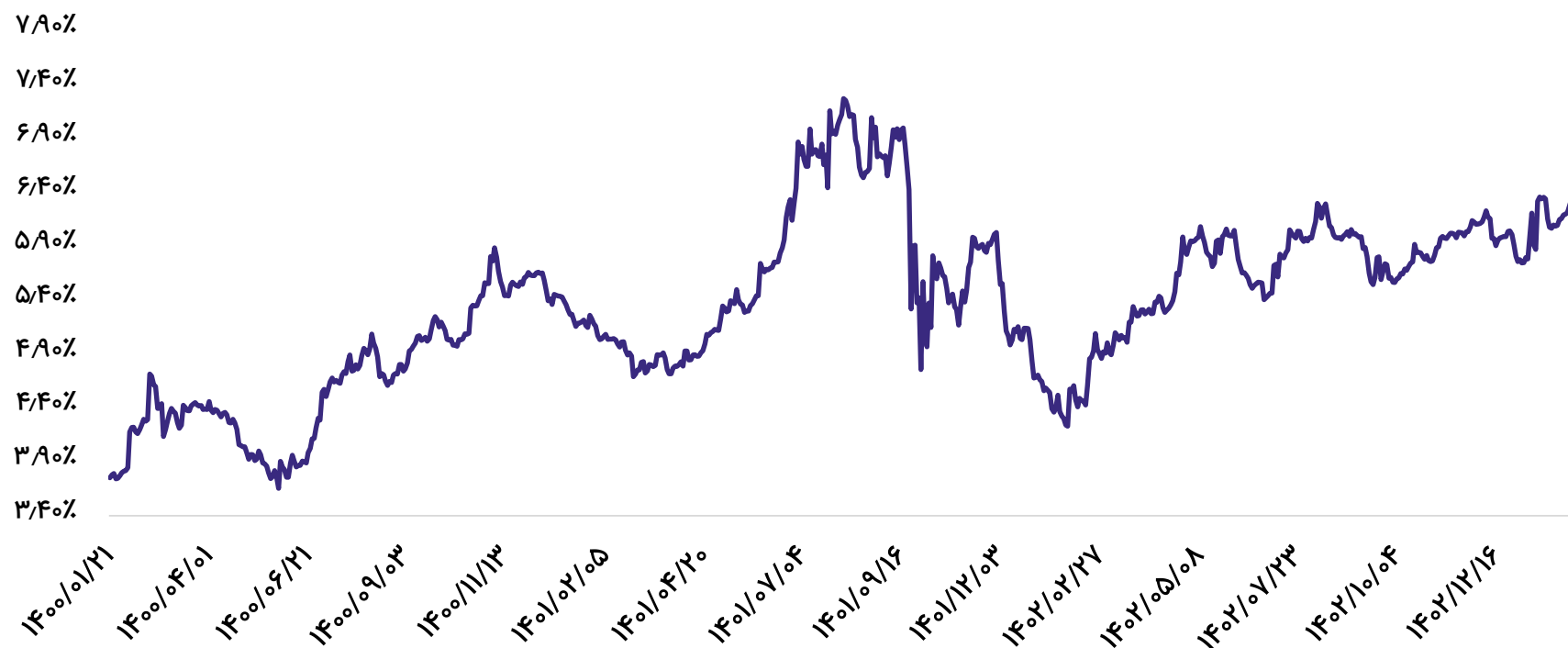
تسهیلات مسکن



در اردیبهشت ماه امسال میانگین قیمت خرید اوراق تسه تغییر محسوسی نداشت و از حدود ۱,۲۴۰,۰۰۰ ریال به ۱,۲۴۵,۰۰۰ ریال رسید. مجردهای ساکن تهران می‌توانند حداکثر تا ۵۶۰ میلیون تومان تسهیلات دریافت کنند که شامل ۴۰۰ میلیون تومان تسهیلات خرید مسکن و ۱۶۰ میلیون تومان وام جعاله می‌شود. لذا برای دریافت ۴۰۰ میلیون تومان وام باید ۸۰۰ برگه تسهیلات مسکن خریداری کنند که هزینه این تعداد اوراق با تسه حدوداً ۱۲۴/۵ هزار تومانی، ۹۹ میلیون و ۶۰۰ هزار تومان می‌شود. همچنین با در نظر گرفتن ۱۶۰ میلیون تومان وام جعاله که برای آن باید ۳۲۰ ورق به مبلغ ۳۹ میلیون و ۸۴۰ هزار تومان خریداری کنند، مجموع هزینه خرید اوراق به ۱۳۹ میلیون و ۴۴۰ هزار تومان می‌رسد. زوج‌های تهرانی نیز بر همین اساس می‌توانند تا سقف ۹۶۰ میلیون تومان شامل ۴۰۰ میلیون تومان تسهیلات خرید مسکن برای هر نفر و ۱۶۰ میلیون تومان وام جعاله دریافت کنند. بنابراین زوجین باید ۱,۶۰۰ برگه تسهیلات مسکن خریداری کنند که هزینه آن ۱۹۹ میلیون و ۲۰۰ هزار تومان می‌شود که همراه با هزینه ۳۹ میلیون و ۸۴۰ هزار تومانی وام جعاله که برای آن باید ۳۲۰ ورق تسهیلات مسکن خریداری کنند. در مجموع زوجین برای دریافت وام مسکن می‌بایست ۲۳۹ میلیون و ۴۰ هزار تومان پرداخت کنند

ارزش بازار اوراق تأمین بدهی در اردیبهشت ماه با افزایش ۸ درصدی همراه بود و از حدود ۵,۵۵۴ هزار میلیارد ریال در انتهای فروردین به ۵,۹۸۷ هزار میلیارد ریال در انتهای اردیبهشت رسید. ارزش این بازار در یک سال گذشته افزایش حدود ۲۳ درصد را به ثبت رسانده است. همچنین نسبت ارزش اوراق بدهی به ارزش بازار سهام در این ماه با افزایش ۱ واحد درصدی همراه بود و به ۷/۲۱ درصد رسید. از طرفی بر اساس گزارش منتشره از سوی بانک مرکزی، ۳ مرحله حراج اوراق مالی اسلامی توسط دولت در اردیبهشت ماه برگزار شد. طی حراج‌های برگزار شده، سرمایه‌گذاران در مجموع ۲۰/۹۲ هزار میلیارد ریال اوراق مالی اسلامی خریداری کردند. متوسط نرخ بازده تا سررسید این اوراق حدوداً ۲۸ درصد بوده است

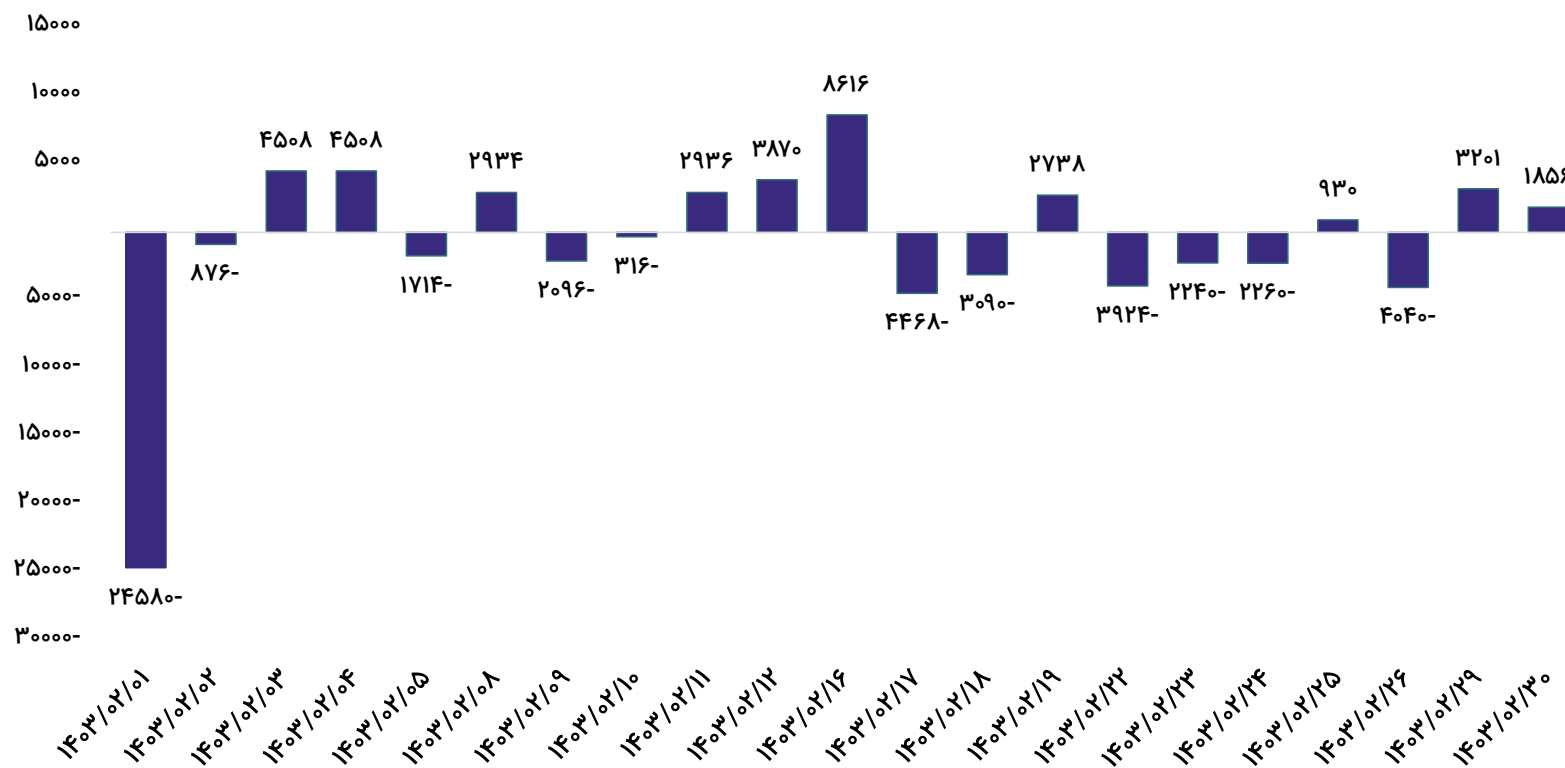
نسبت ارزش بازار اوراق بدهی به سهام



صندوق درآمد ثابت

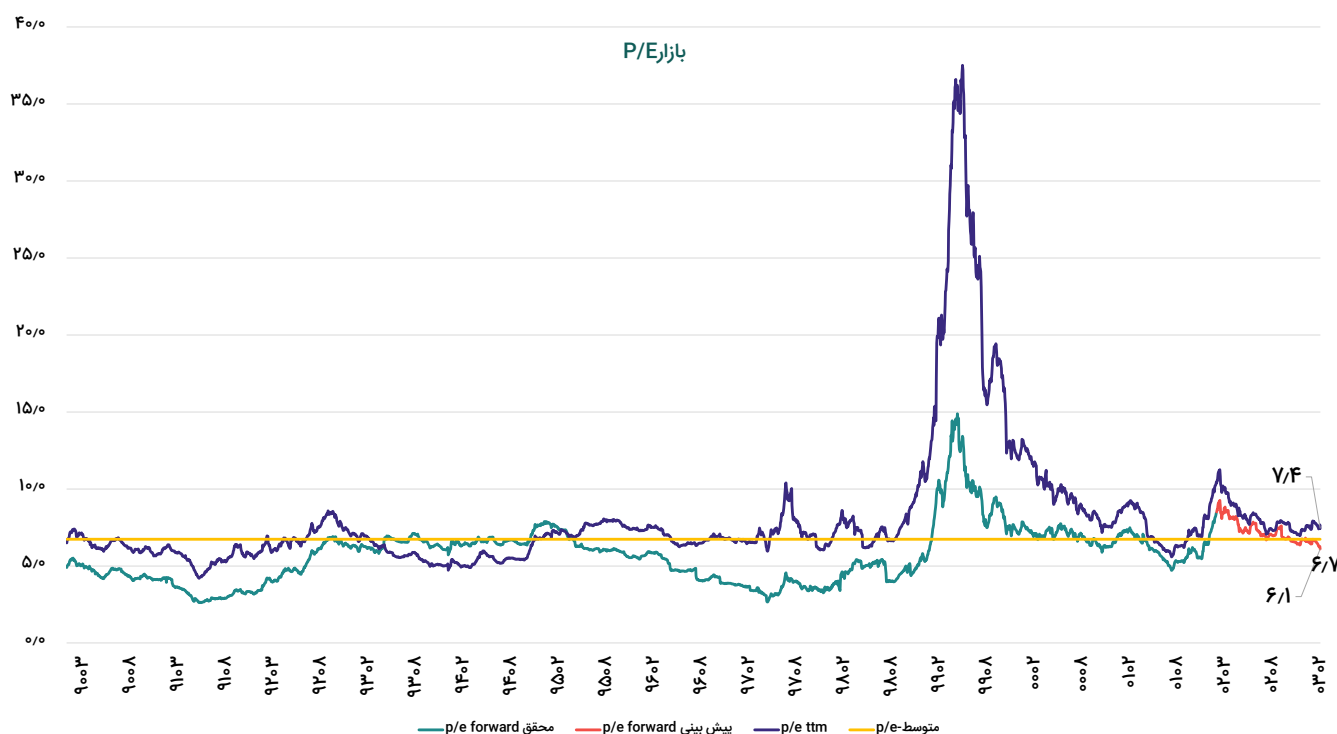
در اردیبهشت ماه ۱۴۰۳ همزمان با کاهش ۴ درصدی شاخص کل، شاهد خروج پول حقیقی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت به میزان ۱۳,۵۰۷ میلیارد ریال بوده‌ایم. همچنین از ابتدای سال ۱۴۰۳ با ریزش ۴ درصدی شاخص کل، خروج پول به میزان ۴۷,۰۳۶ میلیارد ریال به ثبت رسیده است. به عقیده کارشناسان، با توجه به شرایط بازار و افزایش نرخ اخزا همچنان شاهد خروج پول از صندوق‌های با درآمد ثابت خواهیم بود

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



قیمت به سود آینده نگر

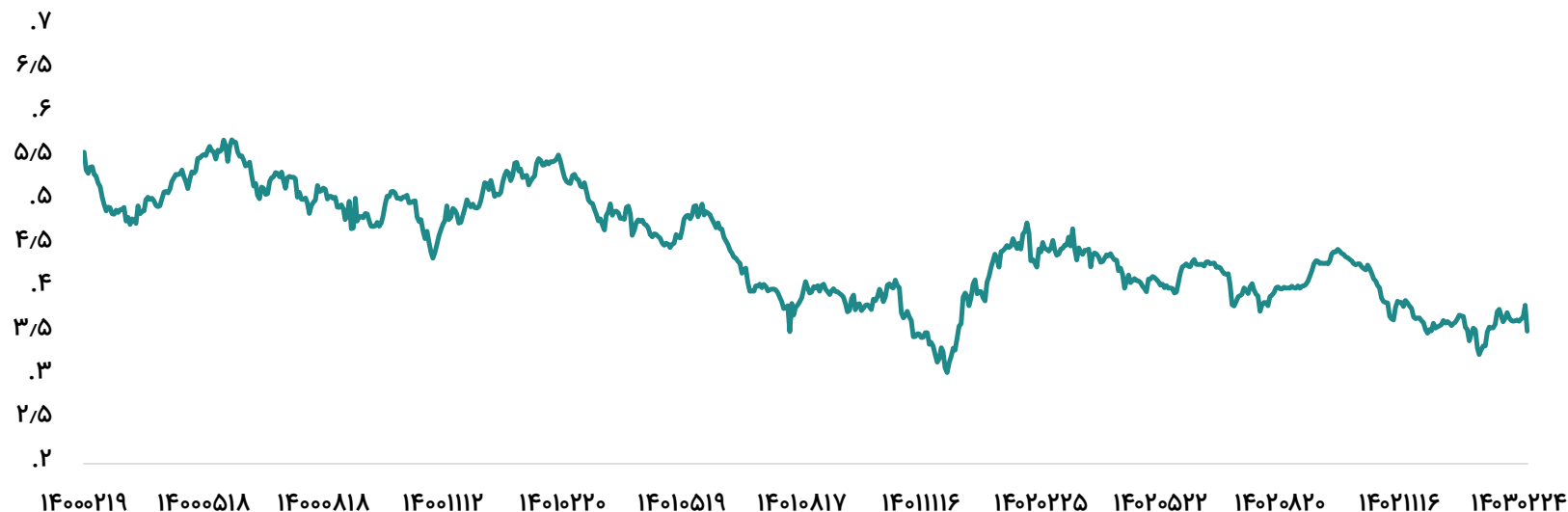
بازدهی ماهانه شاخص کل در اردیبهشت ماه تقریباً معادل $4/52\%$ بود و شاخص هموزن به میزان $3/99\%$ کاهش یافت. در طی این مدت دلار آزاد از ۶۵ به زیر ۶۰ هزار تومان رسید ولی شرایط برای ارز نیمایی کمی متفاوت بود و دلار نیما از $40/6$ به $41/9$ هزار تومان افزایش یافت و کمی امیدواری برای کمتر شدن فاصله بین دلار نیما و آزاد در سهامداران ایجاد کرد. ارزش معاملات بازار در این ماه کاهشی بود و به جز چند روز اول، همواره مقدار زیر ۳ همت را ثبت کرد. از اصلی‌ترین عوامل افت شاخص در این ماه می‌توان به افزایش قابل توجه نرخ بهره موثر اسناد خزانه اشاره کرد، به طوری که در اواخر اردیبهشت، YTM اخزاهای بلندمدت به بالای 36% نیز رسیده است و ساختار زمانی نرخ بهره حالت صعودی به خود گرفته است که علت اصلی آن، تداوم سیاست‌های انقباضی دولت و ناتوانی در کنترل تورم می‌باشد و باعث شده اوراق با سررسیدهای بلندمدت نرخ موثر بالاتری به خود بگیرند و شاهد کاهش قیمت در اکثر این اوراق بودیم. از طرفی صورت‌های مالی سالانه چندین شرکت تاثیرگذار منتشر شد که برای سهامداران بسیار ناامیدکننده بود. دلیل اصلی کاهش سودسازی و حتی در برخی موارد زیان‌سازی، دستکاری‌های بی‌رویه دولت است. با وجود ریزش بازار در اردیبهشت، کاهش سودسازی شرکت‌ها با گزارشات ارائه شده باعث شده نسبت P/E TTM بازار نسبت به ماه پیش تغییر آنچنانی نداشته باشد و به عدد $7/4$ واحد برسد. در این میان با برآورد سود سال آینده نسبت P/E Forward در حال حاضر نسبت به ماه پیش با اندکی کاهش و $6/1$ واحد برآورد می‌گردد



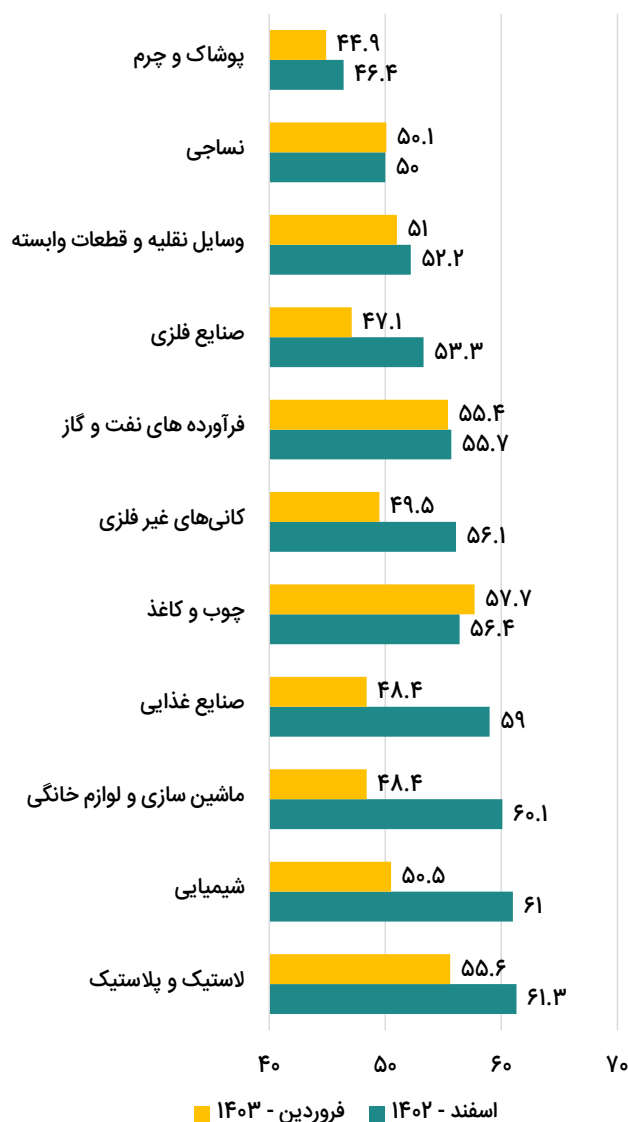
نسبت شاخص کل بر حسب دلار

روند نسبت شاخص کل بر حسب دلار در نمودار زیر از اوایل سال ۱۴۰۰ نشان داده شده است. در پایان اردیبهشت ماه، این نسبت در سطح ۳/۵۲ واحد قرار گرفت که متأثر از کاهش حدود ۴ درصدی شاخص کل و کاهش حدود ۹ درصدی نرخ دلار در این مدت، نسبت به ماه گذشته ۵/۲ درصد افزایش یافته است. پس از آنکه از تنش‌های سیاسی میان ایران و اسرائیل در فروردین ماه کاسته شد، نرخ دلار روند نزولی شدیدی را در پیش گرفت و تا مرز ۵۷ هزار تومان افت کرد. همزمان بازدهی شاخص کل نیز حاکی از افت بی‌سابقه بود. با توجه به گزارش‌های نامطلوب در بسیاری از صنایع بخصوص شرکت‌های بزرگ با وجود خبر مثبت اصلاح بند س تبصره ۶ لایحه بودجه ۱۴۰۳، رشد در شاخص کل در خرداد ماه بعید بنظر می‌رسد و تغییرات این نسبت احتمالا بیشتر بر دوش نرخ دلار آزاد باشد

نسبت شاخص به دلار



شامخ صنایع



شاخص مدیران خرید کل اقتصاد در فروردین ۱۴۰۳ معادل ۳۹/۶ محاسبه شده است. این شاخص نشان می‌دهد که سطح فعالیت‌های اقتصادی در این ماه نسبت به ماه اسفند ۱۴۰۲ به طور مطلق، کاهش یافته است. با این وجود، بعد از حذف اثر تعطیلات نوروزی (تعدیل فصلی)، این شاخص برای ماه فروردین معادل ۵۱/۵ برآورد شده است، که بیانگر بهبود نسبی وضعیت اقتصاد کشور نسبت به ماه اسفند ۱۴۰۲ است

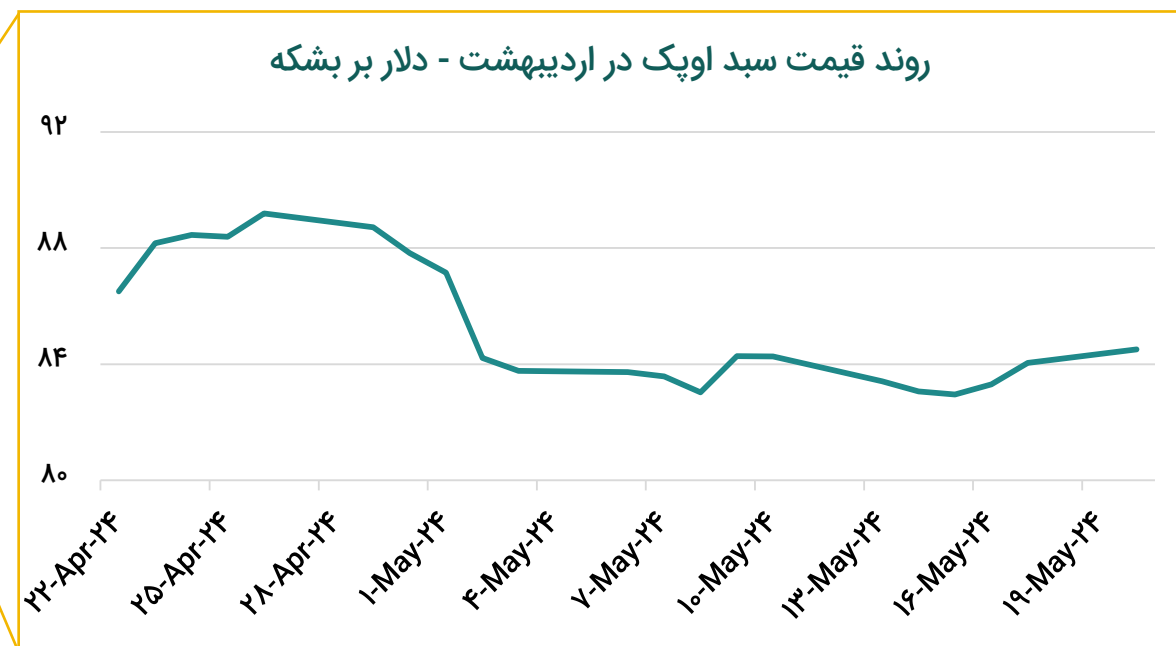
شاخص مدیران خرید بخش صنعت نیز در فروردین ۱۴۰۳ معادل ۳۳/۵ محاسبه شده است که بعد تعدیل فصلی، معادل ۵۰/۲ برآورد می‌شود، که بیانگر بهبود نسبی اما بسیار اندک وضعیت کلی بخش صنعت نسبت به ماه گذشته است. شاخص تعدیل شده مقدار تولید محصولات در ماه فروردین ۴۷/۴ برآورد شده، که نسبت به اسفند ۱۴۰۲ به طور نسبی کاهش یافته است. بررسی این شاخص در زیربخش‌های مختلف بخش صنعت نشان می‌دهد که از بین ۱۲ رشته فعالیت صنعتی، این شاخص برای ۸ رشته فعالیت کمتر از ۵۰ بوده است. شاخص قیمت خرید مواد اولیه در این ماه، پس از تعدیل فصلی، معادل ۷۶/۹ برآورد شده که بیانگر افزایش قابل توجه قیمت مواد اولیه نسبت به ماه گذشته است. لازم به ذکر است که در تمام ماه‌های سال ۱۴۰۲ این شاخص بالاتر از ۵۰ بوده است. شاخص تعدیل شده قیمت محصولات تولید شده نیز ۶۴/۱ برآورد شده است. به نظر می‌رسد که افزایش مداوم قیمت محصولات تولیدشده، بیشتر ناشی از افزایش فزاینده قیمت مواد اولیه است. افزایش قیمت نهاده‌ها، موجب فشار هزینه در سمت عرضه شده است. در چنین شرایطی برای جبران هزینه‌های تولید، قیمت محصولات تولیدشده نیز افزایش یافته و به این ترتیب شاخص قیمت محصولات تولیدشده نیز بیش‌ترین مقدار ۱۱ ماهه اخیر را به ثبت رسانده است



بازار کالاهای جهانی

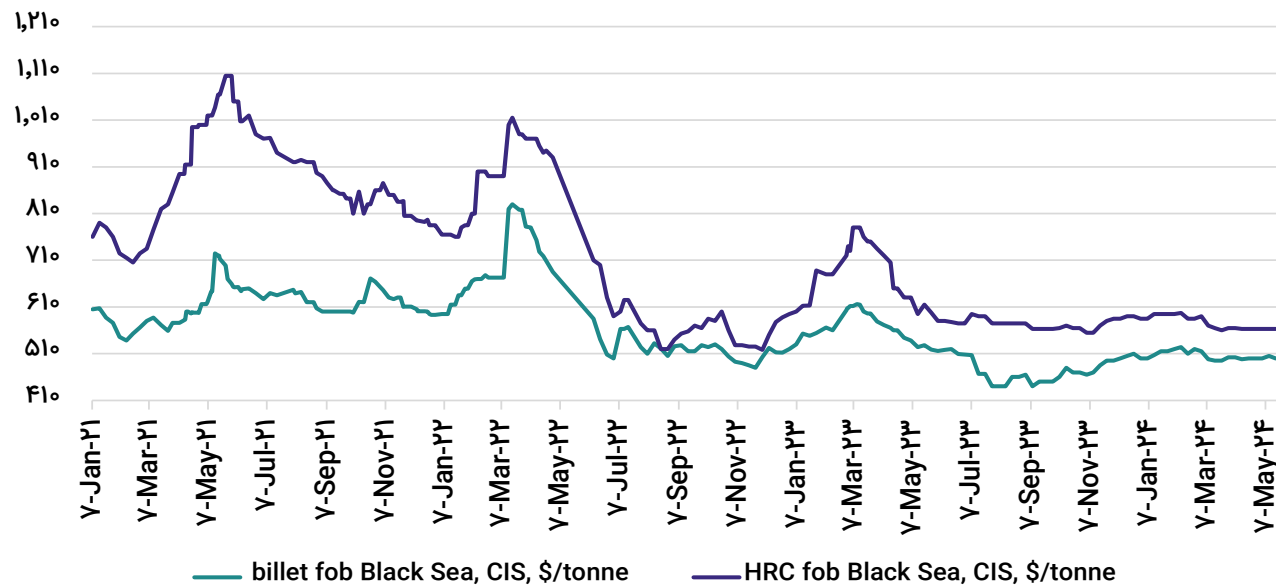
نفت

با کاهش تنش‌ها در خاورمیانه، نوسانات قیمتی نفت نیز کاهش یافته است. با وجود ریسک وقوع رویدادهایی مانند حملات اوکراین به پالایشگاه‌های روسیه و حمله موشکی حوثی‌ها به نفتکش‌ها، به نظر نمی‌رسد بازارها چندان نگران عرضه نفت باشند، زیرا هیچ نشانه‌ای از اختلال در جریان نفت وجود ندارد. همچنین، پس از اظهارات مبهم مقامات فدرال رزرو، انتشار شاخص‌های اقتصادی دو مصرف‌کننده بزرگ یعنی ایالات متحده و چین، خوش‌بینی‌ها نسبت به افزایش تقاضا را تقویت کرده است. در حال حاضر سرمایه‌گذاران با احتیاط منتظر نشست آتی اوپک در اول ژوئن برای تغییر احتمالی میزان تولید هستند، با این حال، تحلیلگران گلدمن ساکس انتظار ندارند اوپک پلاس کاهش تولید داوطلبانه اخیر خود را در ماه ژوئن معکوس کند

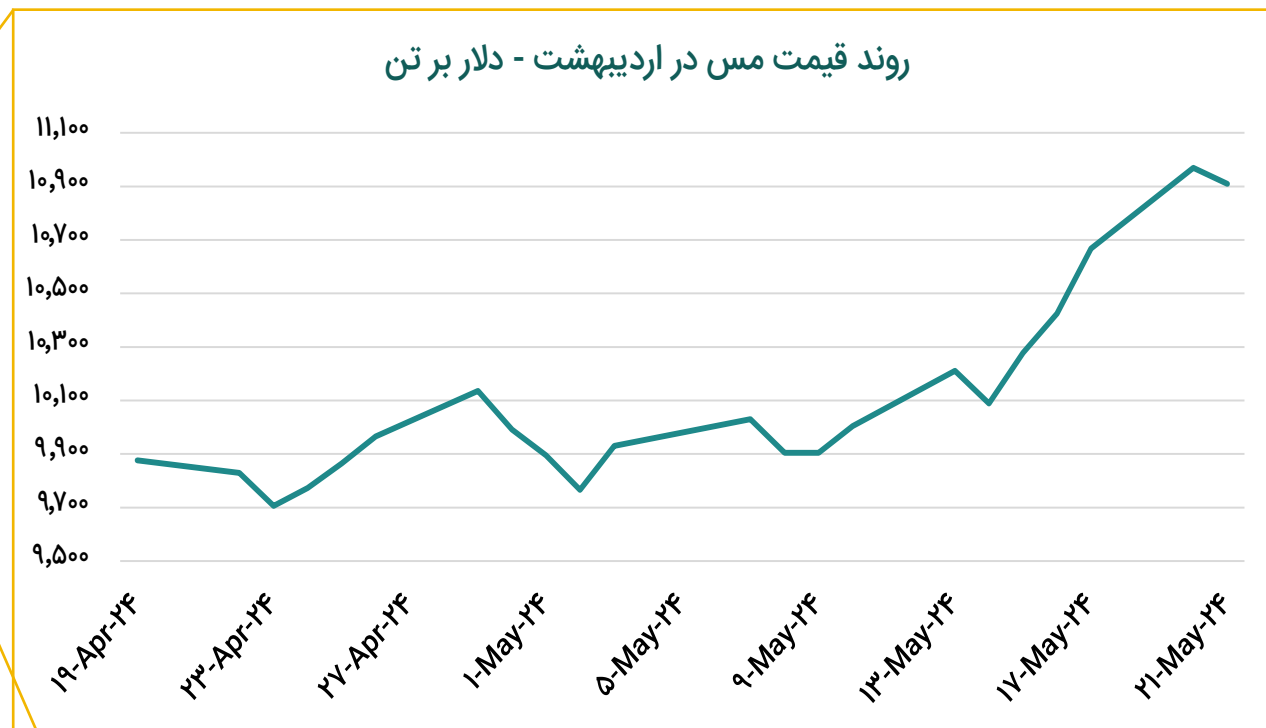
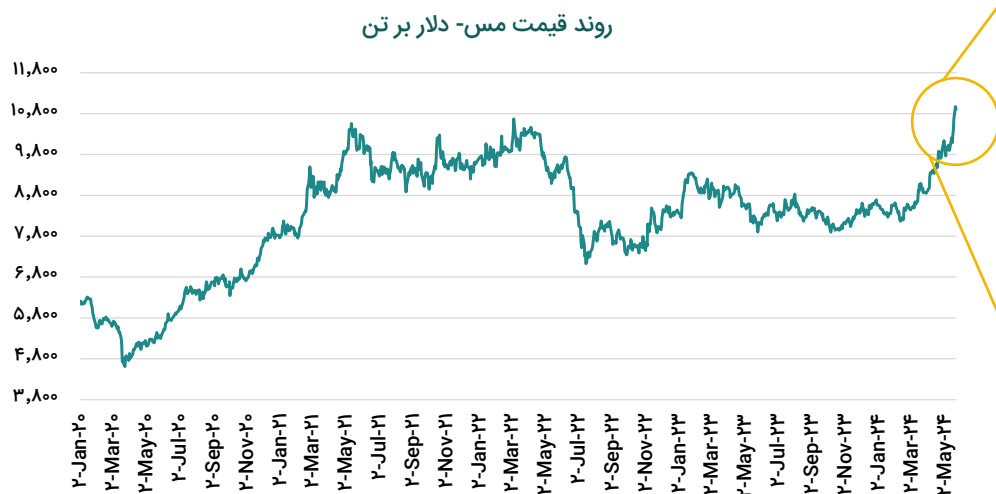


ماه گذشته بازار زنجیره فولاد با ثبات و بدون تغییر ادامه یافت. امیدواری‌هایی از سمت چین دیده می‌شود، دولت چین قصد دارد برای خرید املاک تا ۳۸ میلیارد دلار وام دهد، در کنار آن برنامه دولت برای عرضه میلیاردها دلار اوراق قرضه ۱۷ساله اعلام شده است، محققاً این سیاست‌ها تاثیر مثبت بر اقتصاد چین و دنیا خواهد گذاشت، با این حال به نظر بازار فولاد نسبت به اقدامات پیاپی دولت چین برای خروج از بحران مسکن بی تفاوت شده است و امید به بهبود شرایط، حداقل در بخش مسکن ندارد. در بازار داخلی نیز، قیمت‌ها با کف خود فاصله زیادی ندارند، بر مبنای آهن اسفنجی بورس کالا، با نرخ ۶۰ درصد شمش، همراه با کرایه حمل، قیمت شمش نمی‌تواند زیر ۲۲ هزار تومان تمام شده باشد، مگر آنکه قیمت آهن اسفنجی به زیر ۱۱ هزار تومان پایه برسد. در این حالت قیمت گندله، کنسانتره و به دنبال آن سنگ آهن باید کاهش یابد، سوال اینجاست که آیا این کاهش ممکن است؟

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

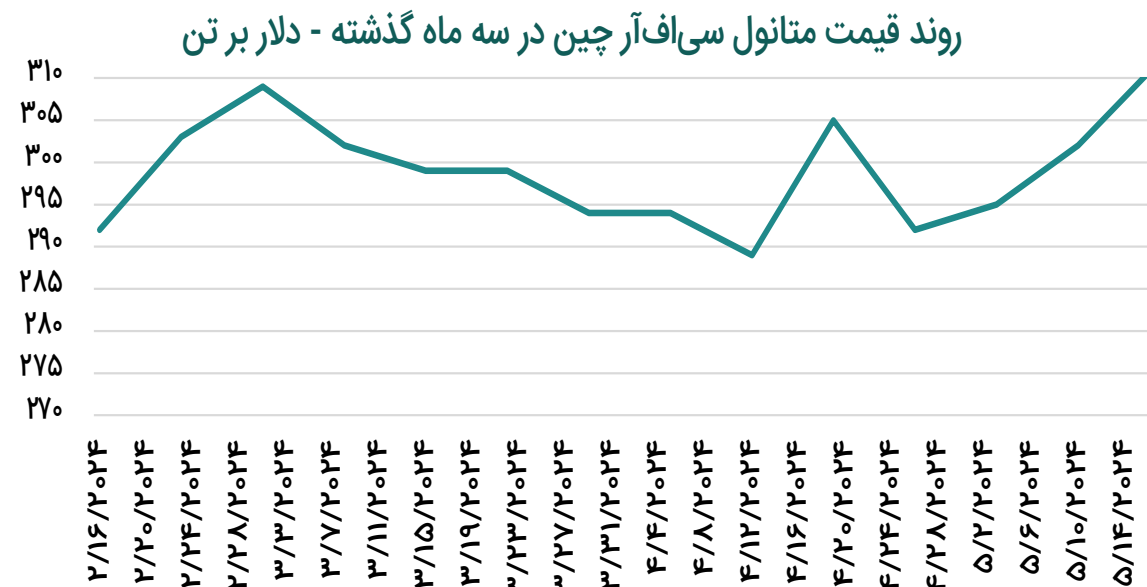
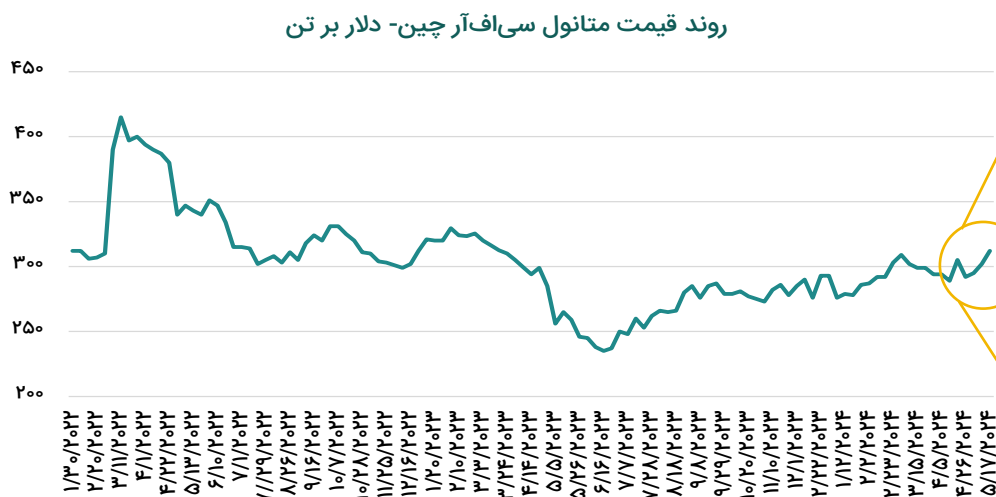


رکورد شکنی‌های پی‌درپی مس در ماه گذشته ادامه داشت، زیرا انتظارات قوی برای تقاضا و عرضه محدود، نگرانی‌ها در مورد کمبود احتمالی را تشدید کرده است. در طرف تقاضا محرک‌های امیدوارکننده دولت چین، انتظارات برای رشد تقاضا را تقویت کرده است و در طرفه عرضه، دسترسی محدود به مس، مانع پیش‌بینی تولید برای کارخانه‌های ذوب در چین شده است. در ابتدای زنجیره نیز، شرکت‌های معدنی غول پیکر به سمت ادغام و تملیک معادن کوچک‌تر به جای پروژه‌های جدید سوق داده شده‌اند و امیدها برای افزایش عرضه معادن کم‌رنگ است.

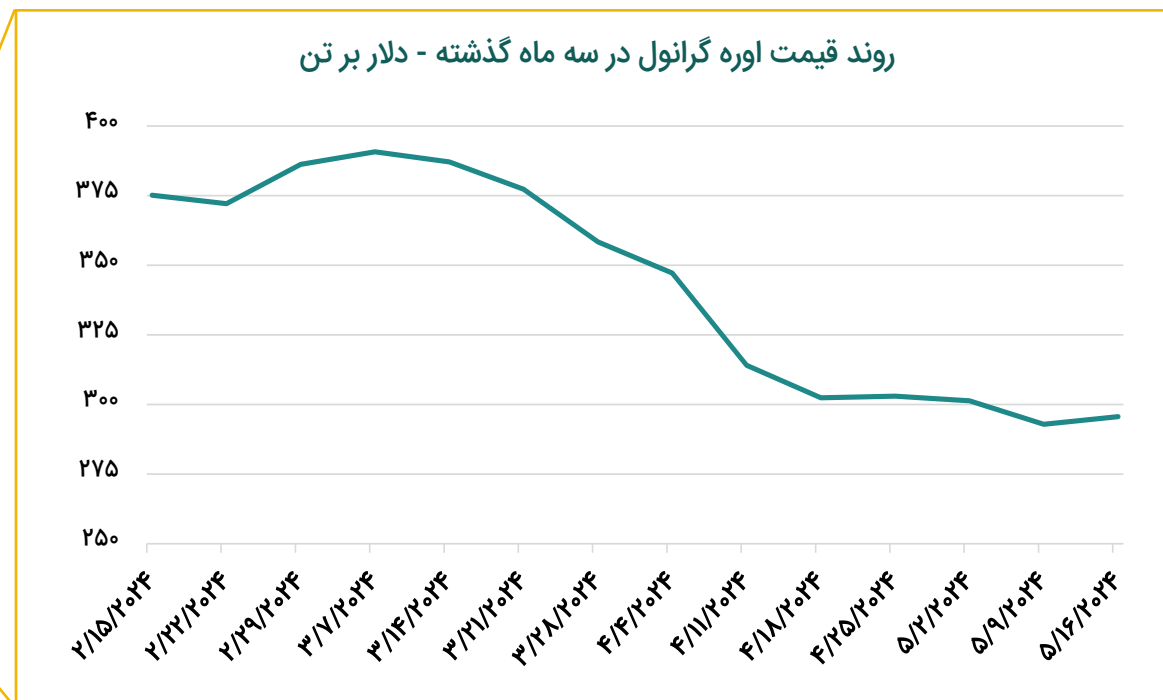
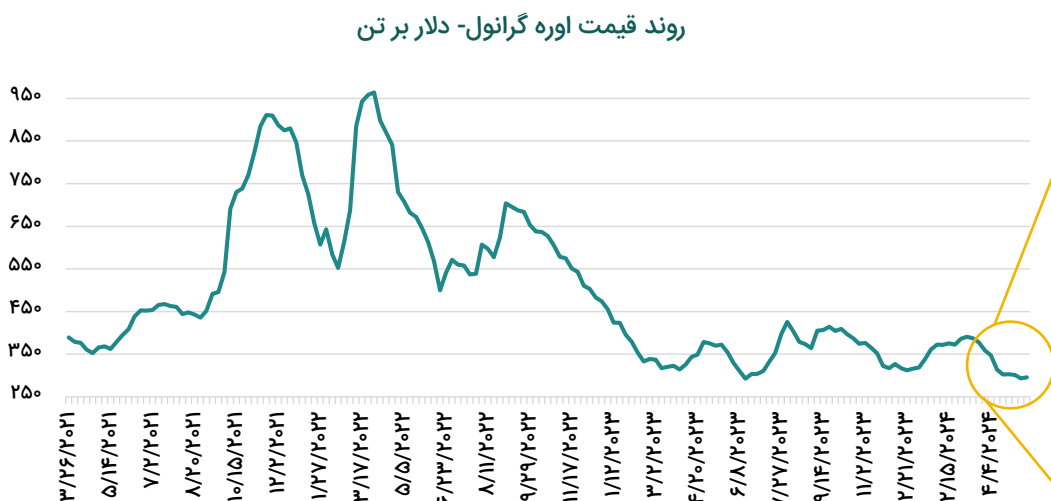


متانول

قیمت متانول ابتدا تحت تاثیر افزایش سطح موجودی انبار تولیدکنندگان پایین دستی در حوزه الفین، به دلیل ضعف تقاضای نهایی، کاهش یافت، اما افزایش آهسته‌تر از حد انتظار موجودی متانول در بنادر، کاهش عرضه ناشی از ذخیره‌سازی مجدد قبل از تعطیلات و تعمیر و نگهداری تولیدکنندگان داخلی، موجب افزایش دوباره قیمت متانول در بازار چین شد. در حال حاضر، به دلیل محدودیت عرضه متانول و کاهش نرخ اتیلن، نرخ عملیاتی واحدهای تولیدی MTO به شدت کاهش یافته است. موجودی ذخایر متانول، شاهد کاهش قابل توجهی بوده که می‌تواند تقاضا برای ذخیره سازی مجدد انبارها را افزایش دهد

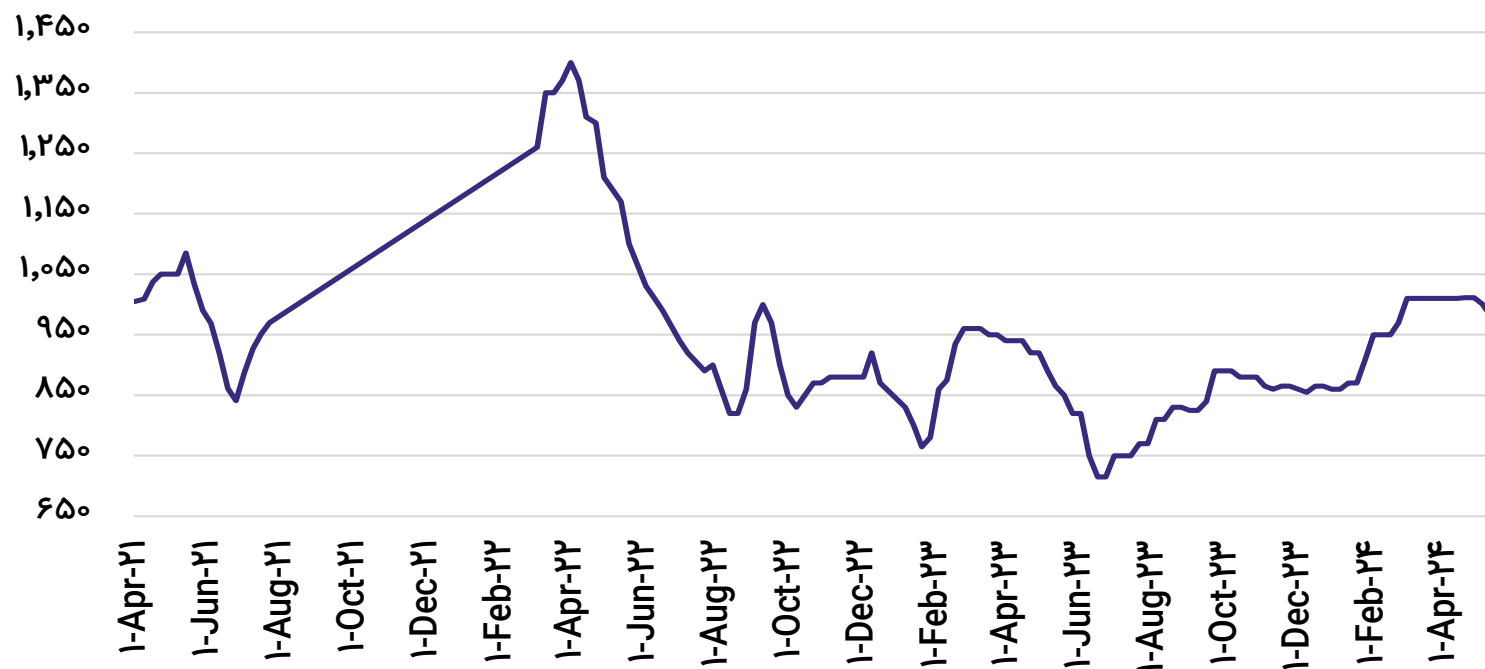


در ماه گذشته بازار اوره نزولی بود، اما تغییرات اندکی داشته است. ذخایر اوره هند به دلیل رشد تولید داخلی افزایش یافته و تاثیر مستقیمی بر کاهش میزان تقاضا در مناقصه‌های هند داشته است. صادرات چین نیز احتمالا از ژوئن از سر گرفته شود. با توجه به ضعف تقاضا و شروع مجدد صادرات چین، انتظار می‌رود قیمت‌ها در ماه ژوئن همچنان نزولی بماند؛ اما تقاضا در بازارهای اصلی از ماه جولای به بعد شروع به افزایش خواهد کرد



تقاضا برای صنایع پایین دستی اتیلن همچنان ضعیف است و موجب افت ۵ درصدی نرخ اتیلن شده است. افزایش نرخ متانول و کاهش عرضه آن، تولید واحدهای MTO را کاهش داده و حاشیه سود تولید در محدوده‌های منفی قرار دارد. کاهش تقاضا به نحوی است که توقف تولید در برخی واحدها اثر قابل توجهی بر قیمت اتیلن نداشته است. اسپرد کراکرها‌ی نفتا نیز همچنان فاصله معناداری با متوسط تاریخی خود دارند، به نظر می‌رسد تنها بهای تمام شده تولید اتیلن مانع افت بیشتر قیمت آن شده‌است

روند قیمت اتیلن سی‌اف‌آر شمال شرق آسیا - دلار بر تن



صنعت بنادر و کشتیرانی



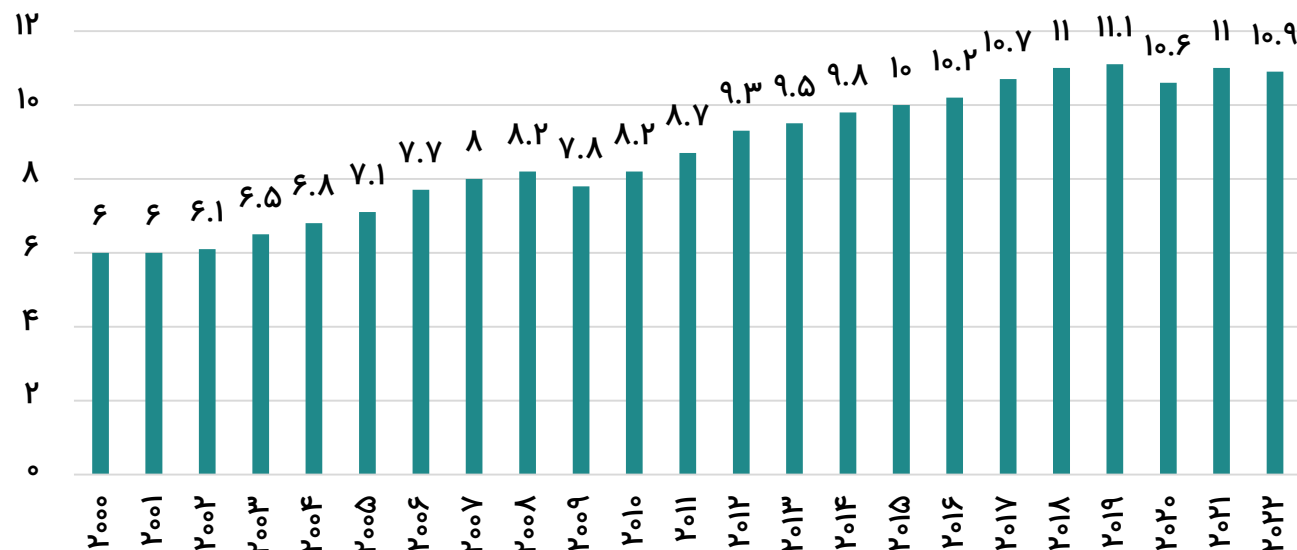
صنعت حمل و نقل دریایی در جهان

سهم حمل و نقل دریایی در تجارت بین‌المللی حدوداً ۹۰ درصد کل این تجارت را تشکیل می‌دهد این میزان به لحاظ تناژ تقریباً یازده میلیارد تن از انواع کالا است که تقریباً یک سوم آن را کالاهای نفتی و یک سوم آن را کالاهای خشک و فله و بقیه را کالاهای غیر فله تشکیل می‌دهند. با توجه به احراز چنین درصدی از جابه‌جایی کالا در تجارت جهانی، اهمیت تجارت و حمل و نقل دریایی به‌عنوان دو بخش جدا نشدنی قابل بررسی است. بعد از بحران مالی سال ۲۰۰۸، همگام با رشد GDP جهانی شاهد رشد تجارت و حمل و نقل دریایی بوده‌ایم، اما در سال‌های اخیر ابتدا تحت تأثیر همه‌گیری کووید-۱۹ در جهان و بعد از آن رکود شدید اقتصاد جهانی، تجارت و حمل و نقل دریایی کاهش یافت و در سال‌های اخیر نیز تحت تأثیر ریسک‌ها و تنش‌های سیاسی و ژئوپلیتیک، علی‌رغم بازگشت تناژ عملیاتی به سطوح پیشین، نرخ خدمات در این حوزه نوسانات قابل توجهی داشته است

با افزایش جمعیت، توسعه و رشد تولید ناخالص ملی کشورها طی سال‌های گذشته، حجم و ارزش تجارت جهانی کالاها به طور پیوسته رشد داشته و روند آن صعودی بوده است و در این بین، سال‌های ۲۰۰۹

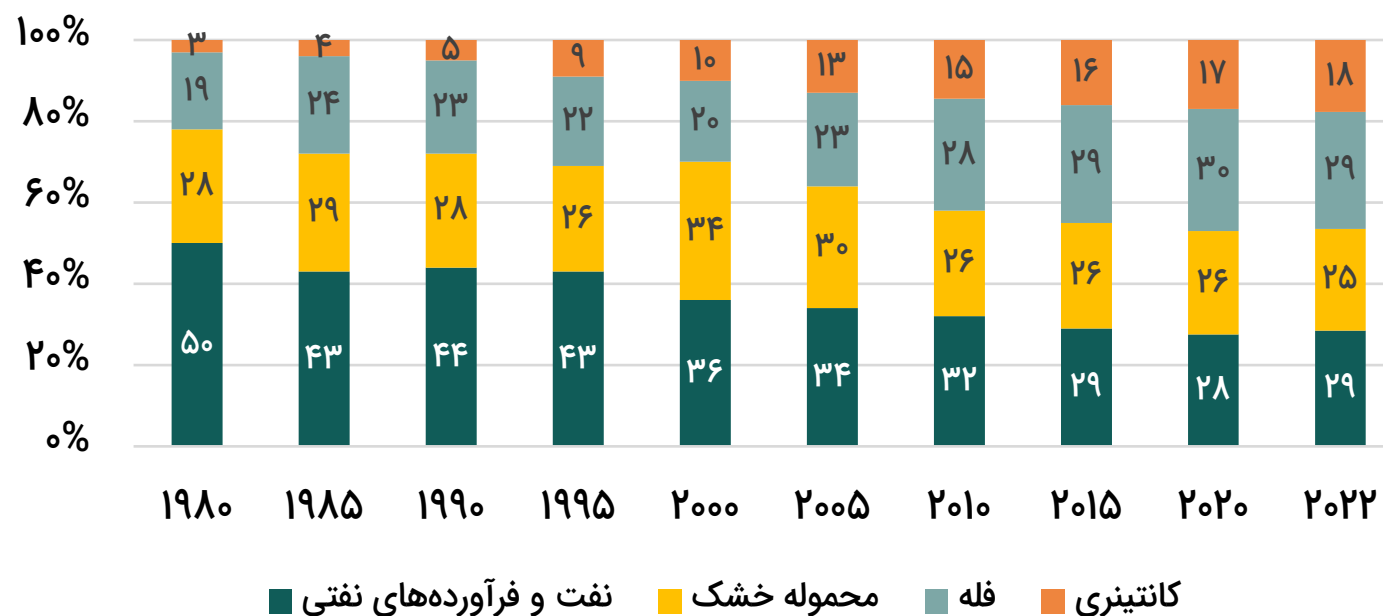
(تحت تأثیر بحران مالی) و سال ۲۰۲۰ (تحت تأثیر همه‌گیری کووید ۱۹) از محدود سال‌هایی هستند که با کاهش ارزش تجارت جهانی، حمل و نقل دریایی کاهش قابل‌توجهی داشته است که البته در سال‌های بعد از آن‌ها، این افت جبران شده است

حجم تجارت دریایی در جهان - میلیارد تن



از آنجاکه تجارت دریایی بخش عمده‌ای از تجارت جهانی را به خود اختصاص می‌دهد، بنابراین روند رشد آن همپوشانی نسبتاً زیادی با روند رشد تولید ناخالص داخلی (GDP) جهانی دارد. با جهانی‌سازی و گسترش تجارت میان کشورها، ترکیب وزنی انواع کالاها در تجارت دریایی تغییرات قابل توجهی داشته است. در سال ۱۹۸۰، نفت خام و فرآورده‌های نفتی سهم ۵۰ درصدی و حمل کانتینری سهم ۳ درصدی از حجم تجارت دریایی را به خود اختصاص داده بودند، اما با گذشت زمان و توسعه کشورها، سهم نفت خام و فرآورده‌های نفتی کاهش و سهم حمل کانتینری افزایش پیدا کرده است. همگام با این تغییرات ظرفیت ناوگان حمل و نقل دریای نیز افزایش چشمگیر داشته و از ۸۰۰ میلیون تن در سال ۲۰۰۰ به ۲۲۰۰ میلیون تن در سال ۲۰۲۲ رسیده است

روند تغییرات ترکیب وزنی انواع کالاها در تجارت دریایی

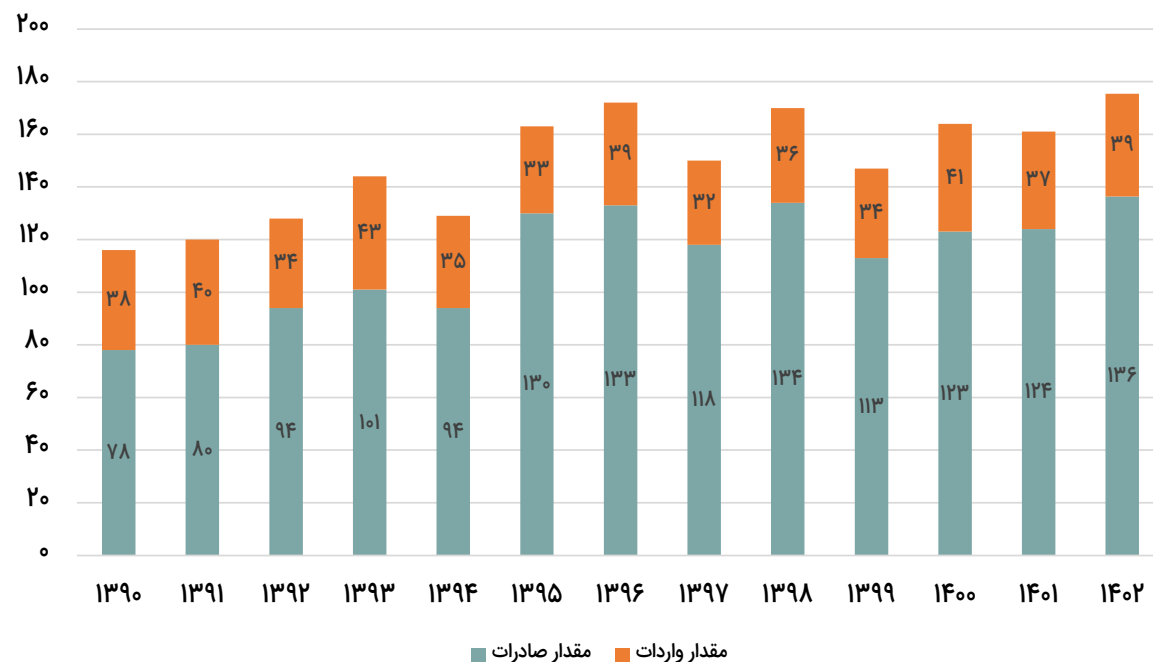


تجارت دریایی در کشور

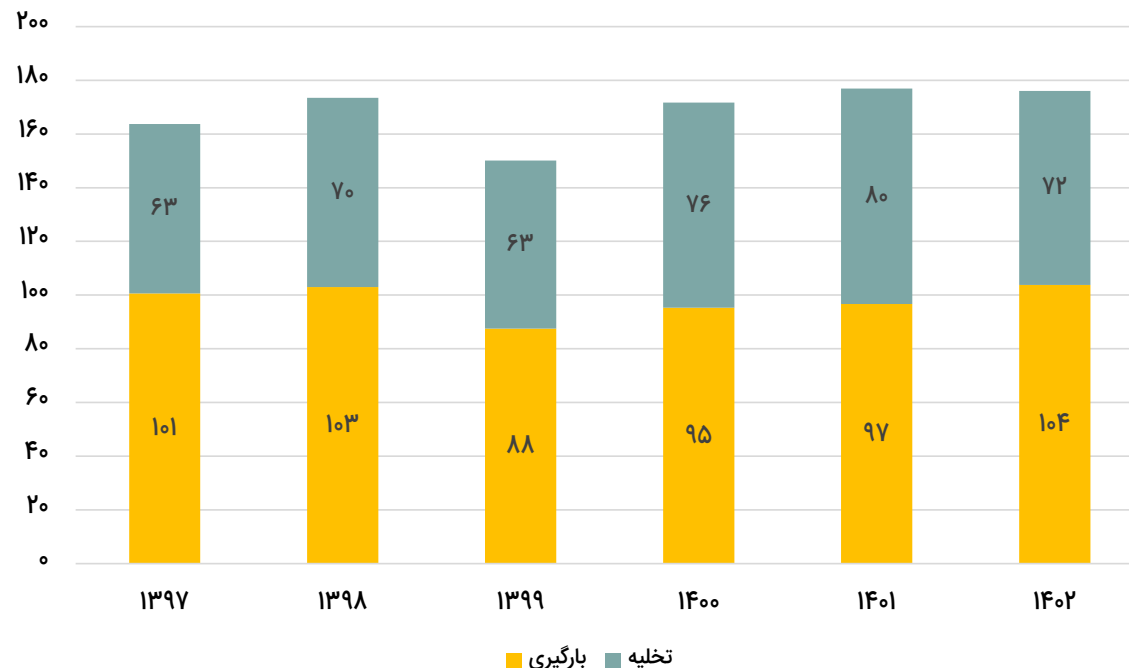
صنعت حمل و نقل دریایی در ایران نیز به طور کامل متأثر از تجارت خارجی کشور بوده و با افزایش صادرات و واردات کالا، حجم تجارت دریایی کشور افزایش خواهد یافت. مقدار (تناژ) صادرات غیرنفتی ایران در سال ۱۴۰۲ به ۱۳۶ میلیون تن رسیده است و بالاترین مقدار از سال ۱۳۹۰ به ثبت رسیده است. بیش از ۵۰ درصد صادرات و بیش از ۹۰ درصد واردات از طریق دریا انجام می‌گیرد که نشان‌دهنده اهمیت بنادر و تجارت دریایی بر اقتصاد و تجارت کشور است

روند تغییرات حجم عملیات تخلیه و بارگیری در بنادر مویده همین امر است. حجم عملیات در بنادر به بیش‌ترین میزان در شش سال اخیر رسیده است و عملیات تخلیه به ۶۷ میلیون تن و عملیات بارگیری ۹۰ میلیون تن در سال گذشته بوده است

روند تغییرات مقدار واردات و صادرات کشور - میلیون تن

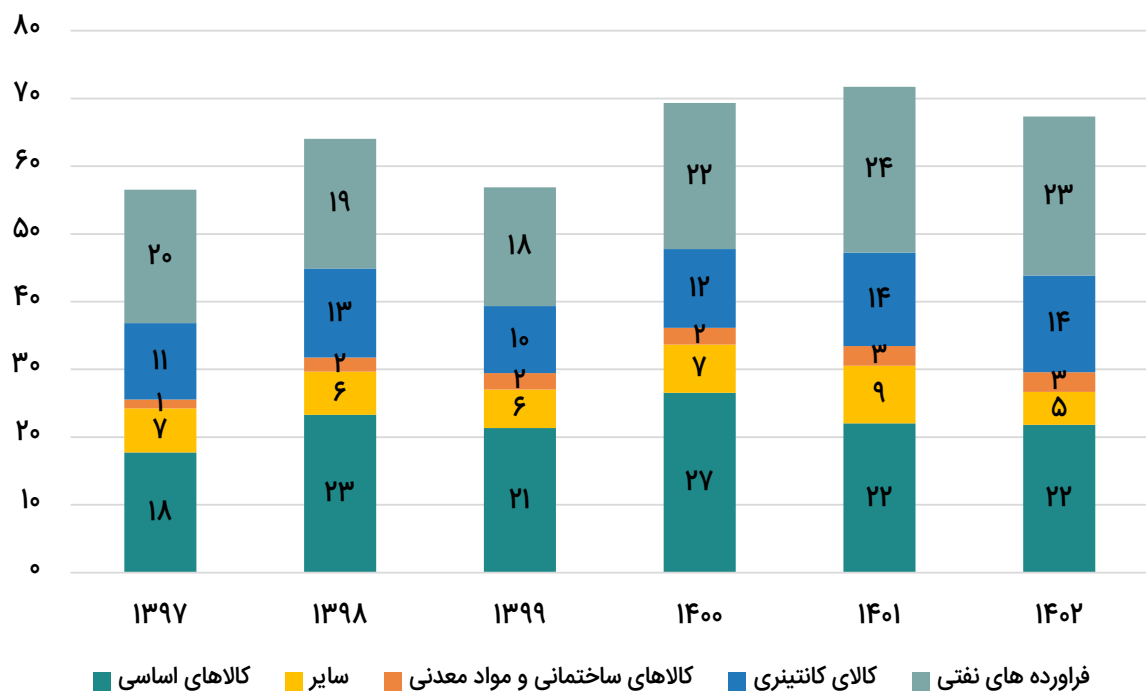


عملکرد تخلیه و بارگیری در بنادر کشور - میلیون تن

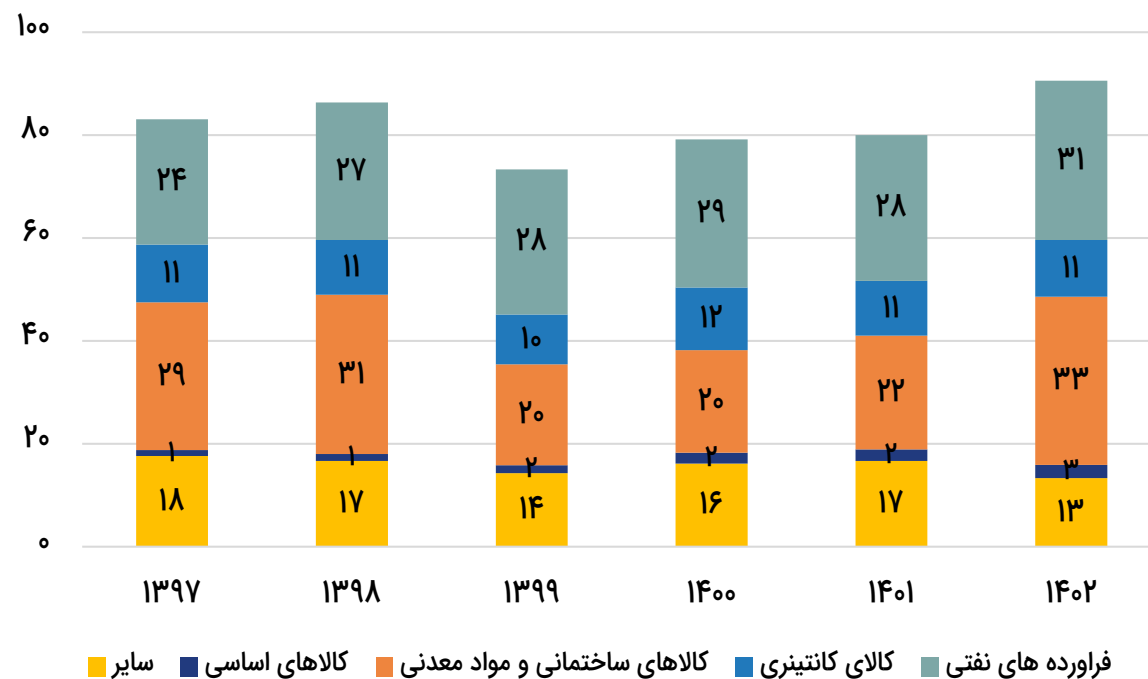


فرآورده‌های نفتی، کالاهای اساسی، مواد معدنی و کالاهای کانتینری بیش‌ترین سهم را در تجارت دریایی ایران به خود اختصاص داده‌اند. با مقایسه ترکیب کالاهای تخلیه شده و بارگیری شده تغییر سهم کالاهای اساسی و کالاهای ساختمانی قابل توجه است، مورد دیگر رشد مقدار عملیاتی پس از افت شدید در نتیجه اعمال دوباره تحریم‌ها است

عملکرد تخلیه به تفکیک کالا در بنادر کشور - میلیون تن



عملکرد بارگیری به تفکیک کالا در بنادر کشور - میلیون تن



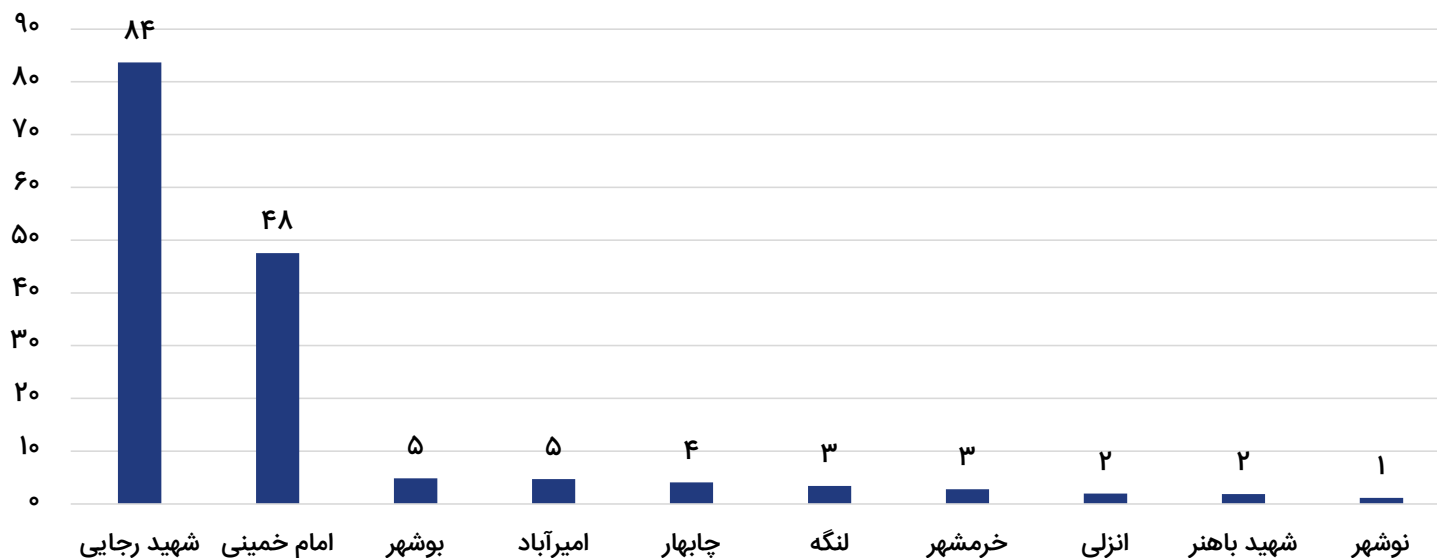
صنعت خدمات بندری در کشور

صنعت خدمات بندری در کشور یکی از بخش‌های حیاتی اقتصادی است که نقش اساسی در تسهیل تجارت بین‌المللی و حمل و نقل کالاها دارد. این صنعت به صورت گسترده در سواحل جنوبی و شمالی کشور فعالیت می‌کند، در کل کشور، ۱۲ بندر عملیات تخلیه و بارگیری کشتی‌ها را انجام می‌دهند و حدود ۸۰ درصد از تجارت دریایی ایران در دو بندر امام خمینی و شهید رجایی صورت می‌گیرد و به عنوان گره‌های اصلی تجارتی ایران شناخته می‌شوند. بندر امیرآباد نیز مهم‌ترین بندر شمالی کشور در ساحل دریاچه خزر می‌باشد که تحت تاثیر افزایش همکاری‌های اقتصادی با روسیه در سال گذشته رشد عملیاتی قابل توجهی داشته است

بندر شهید رجایی به عنوان یکی از بنادر استراتژیک ایران، دارای تجهیزات حمل و نقل پیشرفته‌ای است که برای بارگیری و تخلیه کالاها، به ویژه در فرآیند کانتینری، استفاده می‌شوند و توانسته است نقش بسیار مهمی در تسهیل تجارت و حمل و نقل کالاها داشته باشد. ۵۷ درصد تناژ صادرات و ۲۷ درصد تناژ واردات در سال گذشته از این بندر صورت گرفته است و ۸۸ درصد عملیات کانتینری کشور متعلق به این بندر بوده است.

دو شرکت خدمات دریایی و بندری سینا و تایید واتر خاورمیانه مهم‌ترین ارائه دهندگان خدمات در این بندر می‌باشند

عملکرد تخلیه و بارگیری به تفکیک بندر در سال ۱۴۰۲ - میلیون تن





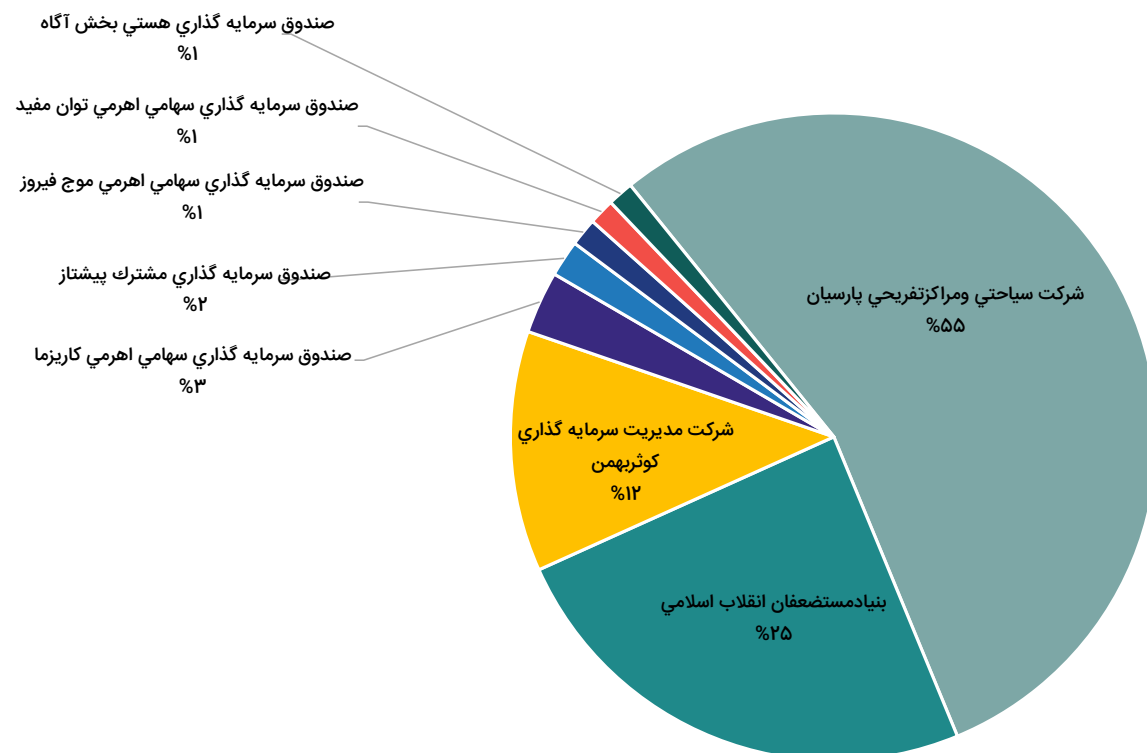
شرکت توسعه خدمات دریایی و بندری سینا

شرکت توسعه خدمات دریایی و بندری سینا

شرکت توسعه خدمات دریایی و بندری سینا در سال ۱۳۶۶ با نام شرکت بنیاد بارانداز تاسیس شد و فعالیت عملیاتی خود را از سال ۱۳۶۷ آغاز کرده است. این شرکت در حال حاضر اپراتور تخلیه و بارگیری کانتینر و کالا، نمایندگی خطوط کشتیرانی، دوبه کاری، انبار داری، حفاظت کالای وارداتی و صادراتی، خدمات گمرکی، ترخیص کالا و ارائه کلیه خدمات بندری در نواحی جنوب شرقی و غربی و شمال کشور را بر عهده دارد. این شرکت یکی از بزرگترین و کارآمدترین شرکت های ارائه دهنده خدمات تخلیه و بارگیری کانتینر، کالا و سایر خدمات بندری در کشور می باشد

سهامدار اصلی شرکت با ۴۶ درصد مالکیت، شرکت سیاحتی و مراکز تفریحی پارسیان می باشد و شرکت توسعه خدمات دریایی و بندری سینا، واحد تجاری نهایی بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی محسوب می شود

ترکیب سهامداران



اهم فعالیت‌های شرکت

ارائه خدمات پایانه کانتینری و محوطه اختصاصی، که شامل فعالیت‌هایی مانند تخلیه و بارگیری کانتینرها از شناورها، چیدمان، ذخیره‌سازی و تحویل کانتینرها و کالاها به مشتریان، و همچنین مدیریت دپوی کانتینرهای پر و خالی و یخچالی در محیط اختصاصی است.

ارائه خدمات کالای عمومی، که شامل تخلیه و بارگیری کالاهای فله، انبارداری، چیدمان و صفافی کالا در انبارها، بارشماری و سایر فعالیت‌های مرتبط می‌باشد. همچنین، در بخش محوطه‌ها و سوله‌ها، فعالیت‌هایی مانند انبارداری کانتینرها، استریپ، استافینگ، تخلیه و بارگیری انواع کانتینرها و اجاره سوله به منظور نگهداری کالاها در سوله‌های مسقف و محیط باز در مناطق مختلف صورت می‌گیرد.

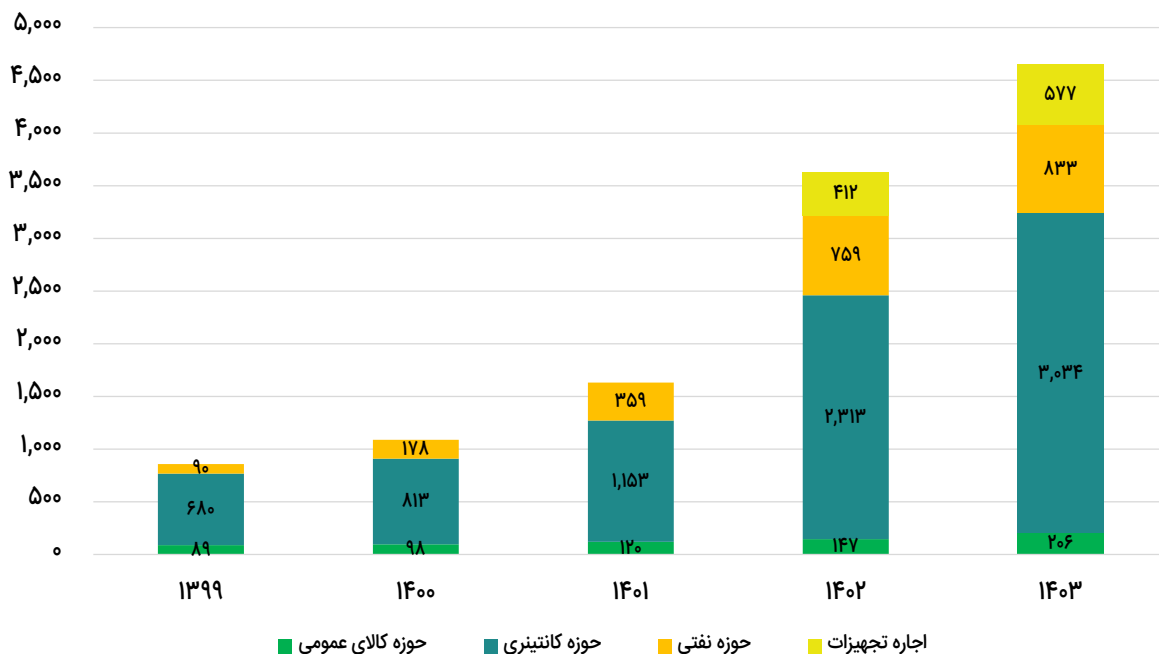
پایانه نفتی امام خمینی که توسط شرکت اداره می‌شود نیز، انتقال محمولات نفتی صادراتی، وارداتی و ترانزیتی برای سایت‌های نفتی فعال در منطقه را انجام می‌دهد، و این فعالیت‌ها به عنوان بخشی از قرارداد ۲۵ ساله این شرکت انجام می‌شود.



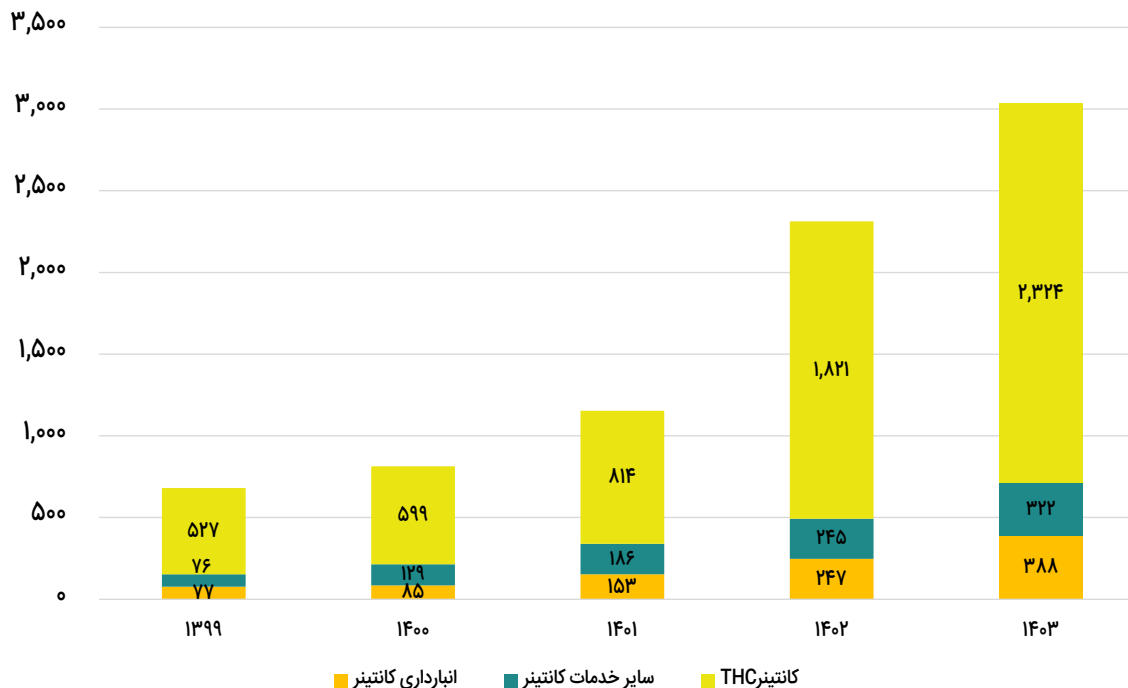
ترکیب درآمد

بیشترین درآمد سالانه برای شرکت از گروه فعالیت‌های مربوط به کانتینرها حاصل می‌شود. این گروه از فعالیت‌ها به سه دسته تخلیه و بارگیری، انبارداری و سایر تقسیم می‌شوند. نرخ فعالیت‌های کانتینری عمدتاً به شکل دلاری است و مطابق نرخ دلار اعلامی از سمت سازمان بنادر و دریانوردی تسعیر می‌گردد. در آخرین نرخ اعلامی در آبان ماه، نرخ دلاری ارائه خدمات ۴۳ درصد رشد در مقایسه با نرخ اعلامی در خرداد ماه ۱۴۰۲ داشته است

رشد تغییرات ترکیب درآمد شرکت - میلیارد تومان

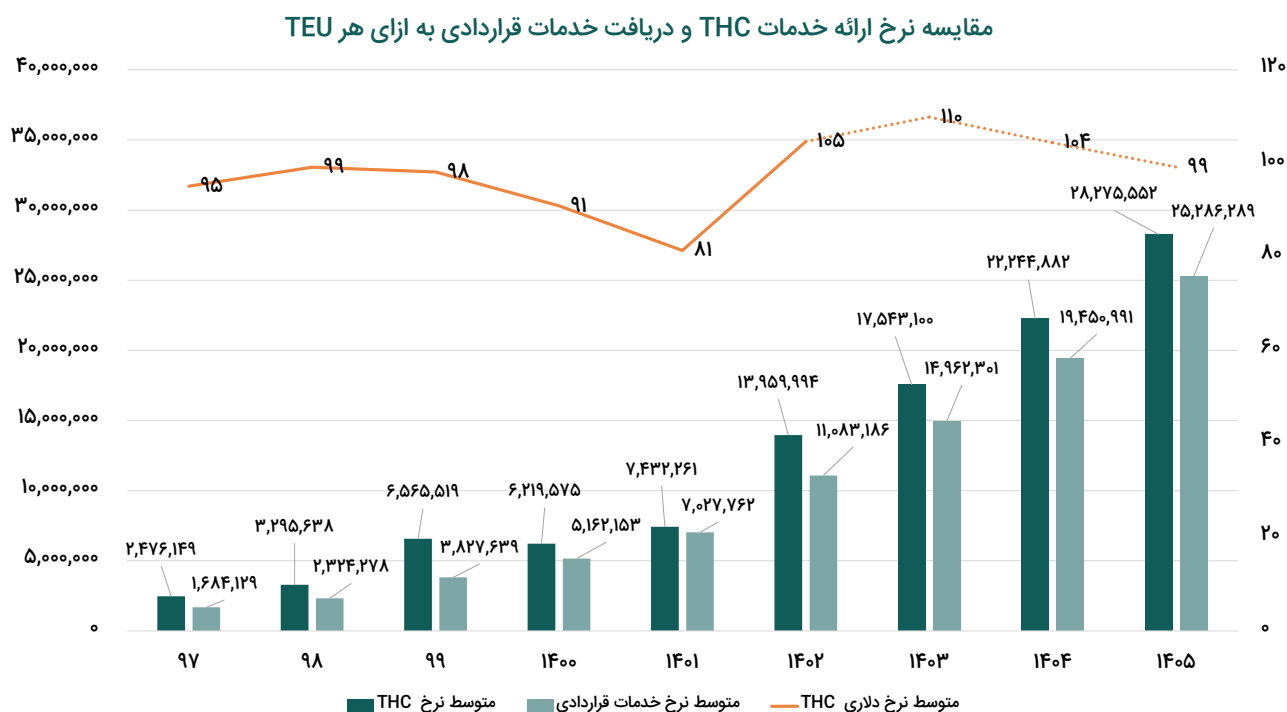


رشد تغییرات ترکیب درآمد شرکت در حوزه خدمات کانتینری - میلیارد تومان



نرخ خدمات ارائه شده شرکت و بهای تمام شده آن

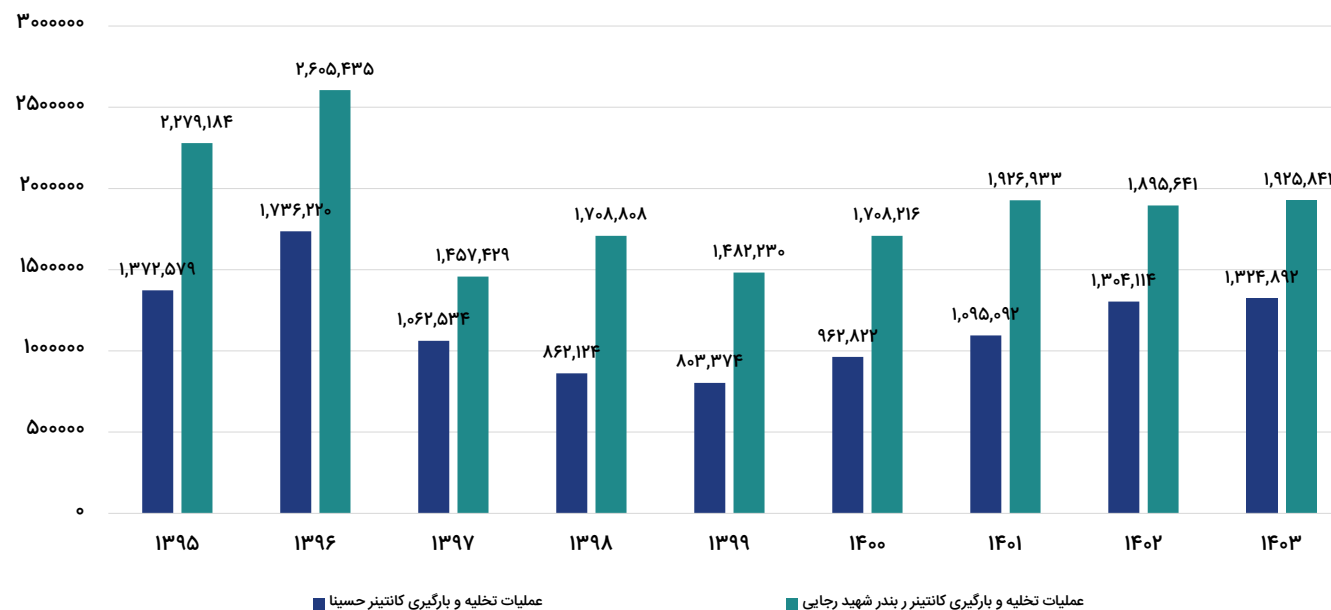
عمده بهای تمام شده شرکت مربوط به خدمات قراردادی است که نیروی انسانی و هزینه‌های پیمانکاری را شامل می‌شود. متوسط نرخ مجموع هزینه خدمات قراردادی با هزینه تخلیه و بارگیری کانتینر به ازای هر TEU مقایسه شده است. هزینه تخلیه و بارگیری کانتینر یا به عبارتی THC، به هزینه مربوط به عملیات تخلیه کانتینر از کشتی، حمل به محوطه و تخلیه و صفافی در محوطه و بارگیری و صفافی و حمل اطلاق می‌شود، که به فرآیند ذکر شده THC تخلیه و عکس این فرآیند THC بارگیری گفته می‌شود. نرخ THC به صورت دلاری توسط سازمان بنادر و دریانوردی تعیین می‌گردد، با این وجود درآمد حسینا بر اساس قرارداد منعقد شده با سازمان بنادر بر اساس فرمولی مشخص تقریباً ۳۵ درصد نرخ تعیین شده می‌باشد. تغییرات نرخ دلاری برآورد شده خدمات THC در نمودار نشان داده شده است



حجم فعالیت تخلیه و بارگیری کانتینر در بندر شهید رجایی

همانطور که توضیح داده شد، عمده درآمد شرکت از ارائه خدمات THC در بندر شهید رجایی است، از این رو میزان فعالیت و تجارت در این بندر و همچنین سهم شرکت در ارائه خدمات در مقایسه با دیگر اپراتور فعال در این بندر تاثیر به سزایی در میزان درآمد و سودآوری شرکت خواهد داشت. همانطور که پیدا است، تحت تاثیر اعمال دوباره تحریمها، میزان فعالیت در این بندر افت قابل توجهی داشته است، با وجود روند صعودی در سالهای اخیر، با توجه به رکود اقتصادی و تداوم محدودیت‌های اقتصادی کشور رشدی برای آن در سال آتی در نظر گرفته نشده است، اگرچه این پتانسیل وجود دارد که با رفع تحریمها و یا کاهش محدودیت‌های تجاری کشور شاهد جهش میزان فعالیت‌های تجاری در این بندر و سایر بنادر کشور باشیم

سهم شرکت از عملیات تخلیه و بارگیری کانتینری در بندر رجایی



مفروضات

نرخ دلار تسعیر خدمات دلاری توسط سازمان بنادر تعیین می‌گردد که تقریباً برابر با نرخ اسکناس دلار نیما می‌باشد. فرض شده است که نرخ دلاری هزینه خدمات THC در شش ماهه اول سال جاری مشابه نیمه دوم سال قبل باشد و در نیمه دوم سال ۲۰ درصد کاهش در نظر گرفته شده است. همچنین با توجه به رونق صادرات نفت کشور و همچنین قیمت‌های بالای نفت خام با وجود انتظار کاهش نوسانات نرخ نفت، نرخ دلاری هزینه اجاره مخازن تقریباً مشابه سال گذشته در نظر گرفته شده است. همچنین با توجه به سهم بالای هزینه های نیروی انسانی در خدمات قراردادی شرکت، هزینه خدمات با توجه به میزان افزایش دستمزدها ۳۵ درصد برآورد شده است.

مفروضات	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
نرخ اسکناس دلار نیما	۲۸۰,۰۰۰	۴۱۸,۷۸۹	۵۰۵,۰۰۰	۶۸۱,۷۵۰	۹۲۰,۳۶۳
متوسط هزینه THC	۸۱	۱۰۵	۱۱۰	۱۰۴	۹۹
هزینه اجاره مخازن نفتی	۱۵	۲۵	۲۵	۲۰	۲۰
میزان رشد هزینه خدمات قراردادی	%۳۶	%۵۸	%۳۵	%۳۰	%۳۰

صورت سود و زیان

با توجه به مفروضات مطرح شده، انتظار می‌رود درآمد شرکت در سال ۱۴۰۳ به ۴/۶ همت برسد و بتواند سود عملیاتی ۲/۲ همتی محقق کند، که در این صورت سود خالص شرکت ۱/۷۵ همت خواهد بود. با فرض تقسیم ۹۰ درصدی، مشابه سالیان اخیر در مجمع خرداد ماه، P/E آینده نگر شرکت ۴/۲۶ به دست خواهد آمد

واحد: میلیون ریال	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
درآمد ارائه خدمات	۱۶,۳۱۱,۶۱۷	۳۶,۳۱۴,۲۱۵	۴۶,۵۰۹,۰۶۸	۵۸,۹۱۵,۷۶۲	۷۷,۵۱۴,۲۷۱
هزینه ارائه خدمات	(۹,۵۶۹,۰۳۰)	(۱۷,۶۷۴,۴۰۸)	(۲۴,۲۵۵,۵۳۵)	(۳۲,۱۸۳,۸۲۱)	(۴۲,۷۳۲,۵۳۱)
سود (زیان) ناخالص	۶,۷۴۲,۵۸۷	۱۸,۶۳۹,۸۰۷	۲۲,۲۵۳,۵۳۳	۲۶,۷۳۱,۹۴۱	۳۴,۷۸۱,۷۴۰
هزینه عمومی و اداری	(۸۹۷,۵۳۹)	(۱,۴۹۹,۰۱۳)	(۲,۰۶۷,۲۱۶)	(۲,۷۵۳,۳۴۱)	(۳,۶۷۰,۱۷۱)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۵,۸۴۵,۰۴۸	۱۷,۱۴۰,۷۹۴	۲۰,۱۸۶,۳۱۷	۲۳,۹۷۸,۵۹۹	۳۱,۱۱۱,۵۶۹
هزینه های مالی	۰	(۹,۲۵۳)	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲۳۰,۵۳۱	۸,۶۷۶	۲۳۹,۲۴۴	۲۸۷,۰۹۳	۳۴۴,۵۱۱
سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات	۶,۰۷۵,۵۷۹	۱۷,۱۴۰,۲۱۷	۲۰,۴۲۵,۵۶۱	۲۴,۲۶۵,۶۹۲	۳۱,۴۵۶,۰۸۰
مالیات	(۱,۳۱۸,۹۶۱)	(۳,۱۷۱,۴۱۲)	(۲,۹۲۳,۰۳۸)	(۳,۴۷۲,۳۶۸)	(۴,۵۰۳,۴۰۵)
سود (زیان) خالص	۴,۷۵۶,۶۱۸	۱۳,۹۶۸,۸۰۵	۱۷,۵۰۲,۵۲۳	۲۰,۷۹۳,۳۲۴	۲۶,۹۵۲,۶۷۵
سرمایه	۲,۴۹۵,۰۰۰	۲,۴۹۵,۰۰۰	۲,۴۹۵,۰۰۰	۲,۴۹۵,۰۰۰	۲,۴۹۵,۰۰۰
EPS - ریال	۱,۹۰۶	۵,۵۹۹	۷,۰۱۵	۸,۳۳۴	۱۰,۸۰۳