



شرکت سبدگردان الگوریتم
ALGORITHM CAPITAL

ماهنامه الگوریتم

شماره ۱۰ - بهمن ۱۴۰۰



فهرست

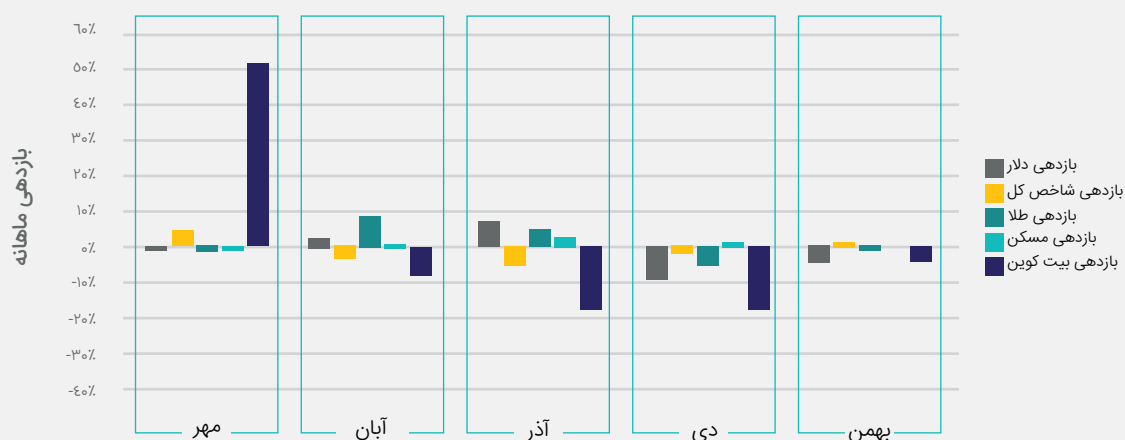
- ۱ < تصویر کلی بازارها
- ۲ < اقتصاد جهانی
- ۷ < بازارهای موازی
- ۱۵ < بازار کالاهای جهانی
- ۱۹ < صنعت | فروآلیاژها
- ۲۴ < شرکت | فروسیلیس ایران

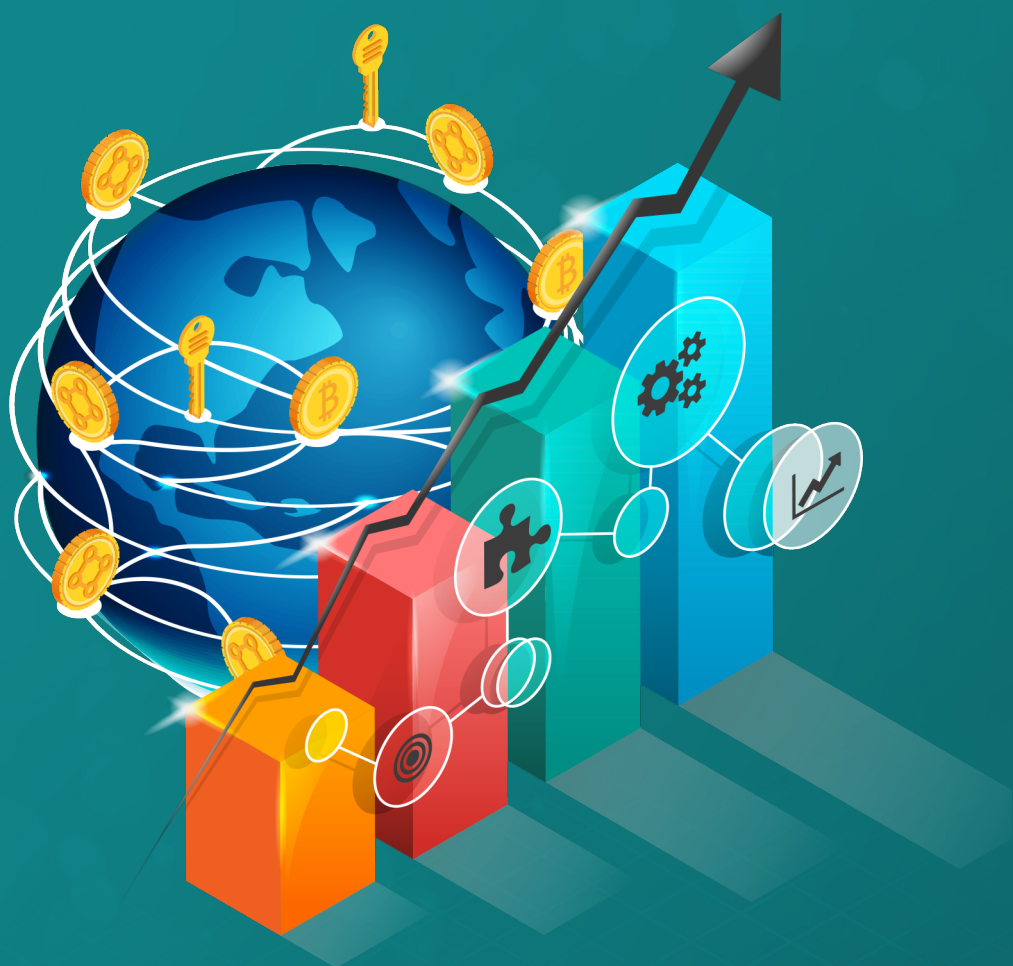


تصویر کلی بازارها

۲ درصدی به رقم حدود ۱۱,۸۹۹,۰۰۰ ریال برسد. شاخص کل نیز به دلیل نوسانات نرخ ارز و اخبار سیاسی با نوساناتی همراه بود ولی در انتهای ماه بدون تغییر محسوسی نسبت به ماه گذشته به کار خود پایان داد. بازار رمزارز نیز به دلیل گزارشات اقتصادی امریکا و مناقشات بین روسیه و اوکراین روند نزولی داشته است.

در بهمن ماه با توجه به انتشار اخبار مثبت از نشست‌های برجامی و افزایش صادرات نفت، نرخ ارز روند کاهشی داشته و قیمت دلار با کاهش ۷ درصدی در بهمن ماه همراه بوده است. اونس طلا در ماه گذشته با توجه به چالش‌های اقتصادی آمریکا و تنش بین روسیه و اوکراین با رشد ۳ درصدی رو به رو بوده است. با وجود رشد طلای جهانی، کاهش قیمت دلار باعث شد که قیمت هر گرم طلای ۱۸ عیار با کاهش





اقتصاد جهانی

بحران اوکراین از پیدایش تا اوج‌گیری و افزایش قیمت‌های جهانی انرژی

کرد که ترانزیت نفت خام روسیه برای صادرات به این بلوک ۱۱/۹ میلیون تن در سال ۲۰۲۱ بود. علاوه بر این جی‌پی‌مورگان معتقد است این تنش‌ها می‌تواند به افزایش قیمت نفت به بالای ۱۵۰ دلار در هر بشکه منجر شود و خاطر نشان کرد که این افزایش، رشد تولید ناخالص داخلی جهانی را به تنها ۰/۹ درصد سالانه در نیمه اول سال ۲۰۲۲ کاهش می‌دهد، در حالی که تورم را با رشدی دو برابری مواجه کرده و به ۷/۲ درصد می‌رساند. مشکلات بازار انرژی تنها محدود به کاهش عرضه نفت روسیه نیست. اروپا برای حدود ۳۵ درصد از گاز طبیعی خود به روسیه متکی است که عمدتاً از طریق سه مسیر تامین می‌گردد. مسیر اول خط لوله‌ای است که از کشورهای لهستان و بلاروس به آلمان وارد می‌شود، خط لوله Nord Stream۱ که مستقیماً به آلمان می‌رسد و خط لوله‌ای که از کشور اوکراین به اروپا می‌رسد. احتمال وقوع جنگ در شرایط فعلی می‌تواند بخش قابل توجهی از مسیرهای انتقال گاز به اروپا را مسدود نماید. بیان شیلدرپ، تحلیلگر کالاهای مصرفی معتقد است که صادرات گاز طبیعی از روسیه به اروپای غربی در صورت وقوع جنگ از طریق اوکراین و بلاروس به میزان قابل توجهی کاهش یابد و احتمال دارد که قیمت گاز دوباره به سطح سه ماهه چهارم ۲۰۲۱ بازگردد. از سوی دیگر آلمان اعلام کرده است که ممکن است به دلیل وضع تحریم بر روسیه اجرای پروژه انتقال گاز این کشور از طریق خط لوله Nord Stream۲ را متوقف نماید. ادعایی که در صورت تحقق می‌تواند تاثیر بنیادی بر چشم‌انداز عرضه بلندمدت گاز به اروپا داشته باشد. مناقشه بین اوکراین و روسیه یکی از عوامل مهم و اثرگذار بر کاهش عرضه نفت است که البته می‌تواند با افزایش سطح تولید اوپک و یا ورود ۸۷ میلیون بشکه نفت شناور ایران به بازار جهانی، تعدیل شود. در حال حاضر قیمت هر بشکه نفت برنت در حوالی ۹۴ دلار قرار دارد که رکوردی بی سابقه از سال ۲۰۱۴ تا کنون به شمار می‌رود.

پس از فروپاشی اتحاد جماهیر شوروی، بسیاری از کشورهای اروپایی مثل لهستان و رومانی که تا پیش از این در حوزه کمونیستی بودند، به ناتو پیوستند. در نتیجه ناتو به عنوان اتحادی که برای مقابله با شوروی ایجاد شده بود، صدها مایل به مسکو نزدیک‌تر شد و در سال ۲۰۰۸ از قصد خود برای به عضویت گرفتن اوکراین پرده برداشت تا ولادیمیر پوتین بیشتر از هر زمانی از نزدیک شدن ارتش ناتو به مرزهای کشورش نگران باشد. در اوایل سال ۲۰۱۴ زمانی که تظاهرات گسترده در اوکراین، رئیس جمهور نزدیک به پوتین را برکنار کرد، تنش میان روسیه و اوکراین وارد مرحله جدیدی شد. حمله سریع روسیه به کریمه، در همان زمان رخ داد. مسکو همچنین شورش جدایی‌طلبی را برانگیخت که کنترل بخشی از منطقه دونباس اوکراین را در دست گرفت. سرانجام آتش این جنگ در سال ۲۰۱۵ با تفاهمی نامتوازن که امکان دخالت روسیه در امور داخلی اوکراین را فراهم می‌کرد فروکش کرد. تفاهمی که هرگز به طور کامل اجرا نشد و دو طرف یکدیگر را به نقض آن متهم می‌کنند. کشور روسیه در ماه دسامبر سال ۲۰۲۱ برای تضمین امنیت کشورش درخواست‌هایی را از ناتو و ایالات متحده مطرح نمود که از مهمترین آن‌ها می‌توان به عدم پیوستن اوکراین به ناتو، اجرای تفاهم نامه سال ۲۰۱۵ و خروج نیروهای ناتو از کشورهای اروپای شرقی اشاره نمود. درخواست‌هایی که با مخالفت مواجه شد و نهایتاً تحرکات ارتش روسیه در مرزهای مشترک با اوکراین را تقویت کرد.

امکان اعمال تحریم‌های سیاسی و اقتصادی بر روسیه از سوی غرب و یا وقوع جنگی تمام عیار بین اوکراین و این کشور، بازار جهانی انرژی را با خطری جدی مواجه کرده است. به عنوان نمونه عرضه نفت به این علت که اوکراین نفت روسیه را به اسلواکی، مجارستان و جمهوری چک منتقل می‌کند، می‌تواند با کاهش مواجه شود. اس‌اند‌پی گلوبال پلاتس در یادداشتی اعلام

منبع: NewYork times, Reuters



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.

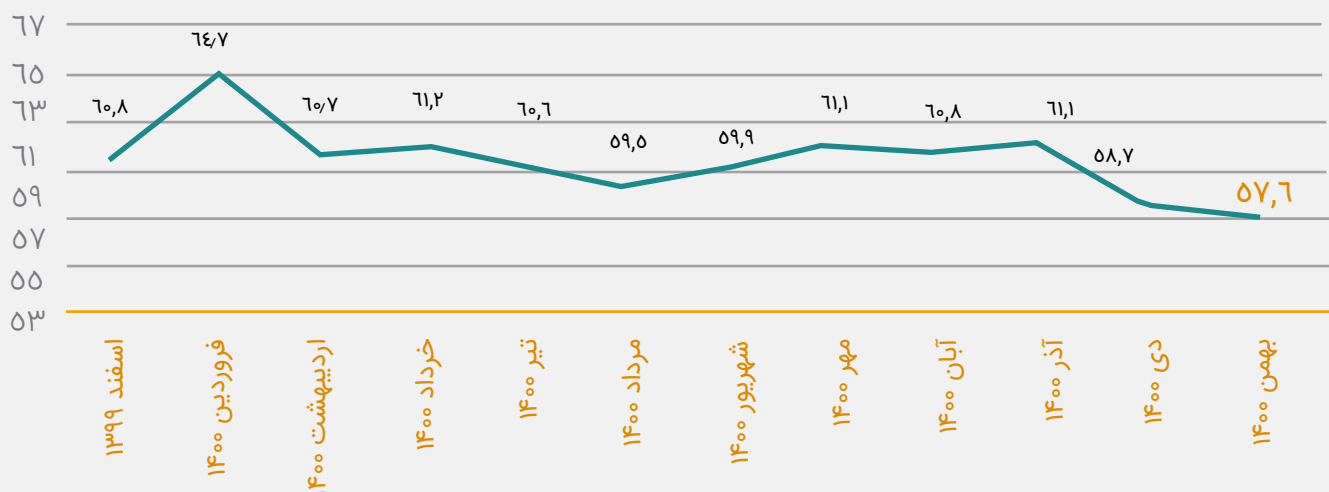
◀ اگر ۱۰۰٪ عدم تغییر را گزارش دهند، میزان شاخص برابر ۵۰ می‌شود.

◀ 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 بهمن با کاهش ۱/۱ واحدی نسبت به ماه قبل به ۵۷/۶ رسید. بخش سفارش‌های جدید و تولید به ترتیب بیشترین تاثیر منفی و بخش استخدام بیشترین تاثیر مثبت را در مقدار شاخص این ماه داشته است. به گفته آقای فیوره رئیس کمیته ISM manufacturing PMI کمبود مواد میانی حیاتی، مشکلات در حمل و نقل محصولات و کمبود نیروی کارگر در کارخانه‌ها به دلیل شیوع اومیکرون باعث کاهش این شاخص همچون ماه گذشته شد. ولی همچنان داده‌های جمع‌آوری شده، انتظارات خوش‌بینانه شدیدی را از نظر رشد درآمد و سودآوری شرکت‌ها نشان می‌دهد.

شاخص PMI



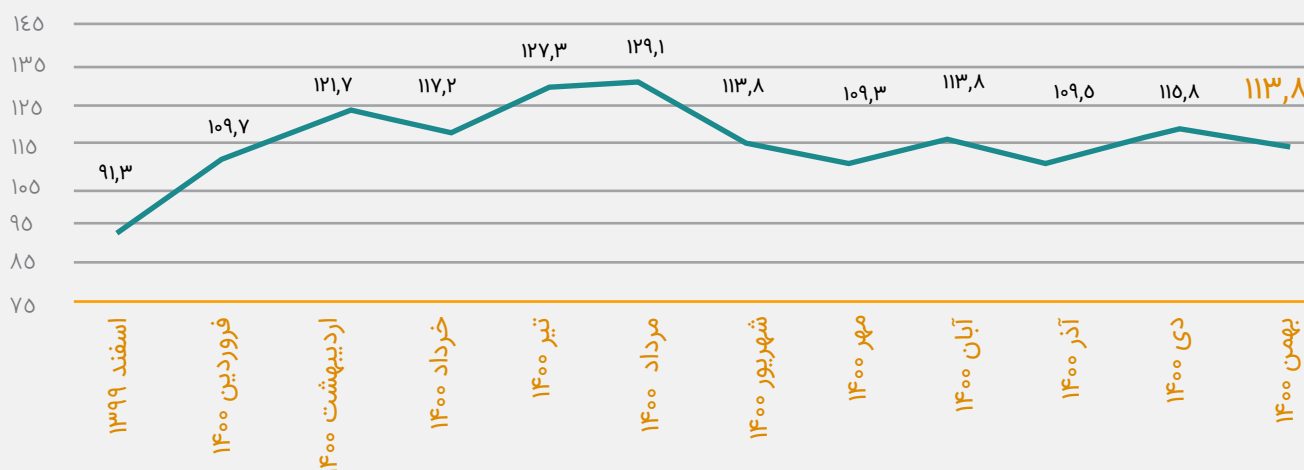


شاخص اعتماد مصرف‌کننده (Consumer Confidence Index)

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 ۲ واحد کاهش به ۱۱۳/۸ رسید. آمار نهایی مربوط به این ماه نسبت به پیش‌بینی ۱۱۰/۸ واحدی اقتصاددانان کاهش کمتری را نشان می‌دهد. لین فرانکو، مدیر ارشد شاخص‌های اقتصادی CB تعدیل شاخص اعتماد مصرف‌کننده پس از پایان سه ماه انتهایی سال ۲۰۲۱ و آغاز سال نو را اتفاقی دور از انتظار نمی‌داند. با این حال معتقد است انتظارات در مورد چشم‌انداز رشد کوتاه‌مدت تضعیف شده است و می‌تواند عاملی برای کاهش بیشتر این شاخص در ماه‌های پیش رو باشد.

CCI شاخص





تقویم اقتصادی بازار جهانی

ردیف	رویداد	تاریخ	کشور / منطقه	قبل	پیش‌بینی
۱	شاخص CCI	۳ اسفند	ایالات متحده	۱۱۳,۸	۱۱۰,۳

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

۲	رشد شاخص CPI سالانه	۴ اسفند	اتحادیه اروپا	۵,۱۰ %	۵,۰۰ %
---	---------------------	---------	---------------	--------	--------

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

۳	تولید ناخالص داخلی (فصل چهارم)	۵ اسفند	ایالات متحده	۶,۹ %	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	۹ اسفند	چین	۵۰,۱	۵۰
---	---------------------------	---------	-----	------	----

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	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۰ اسفند	اتحادیه اروپا	۵۹	۵۹
---	---------------------------	----------	---------------	----	----

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.

۶	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۰ اسفند	آمریکا	۵۷,۶	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	۱۲ اسفند	اتحادیه اروپا	۷,۰۰ %	۷,۱۰ %
---	------------	----------	---------------	--------	--------

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

۸	نرخ بیکاری	۱۳ اسفند	آمریکا	۴,۰۰ %	۳,۹۰ %
---	------------	----------	--------	--------	--------

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

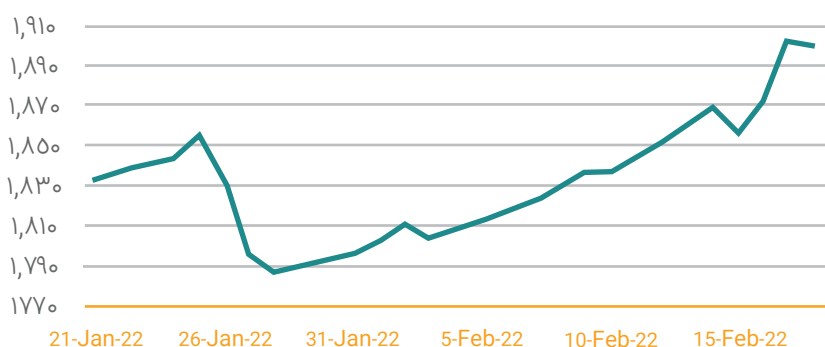
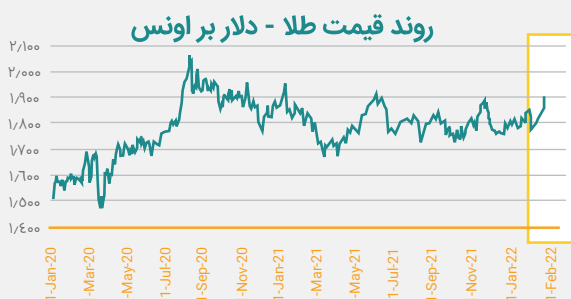


طلا

سرمایه‌گذاری در دارایی‌های امن مانند طلا شد و اونس طلا با رسیدن به رقم ۱,۹۰۵ دلار، بالاترین سطح در هشت ماه اخیر را ثبت نمود. با توجه به انتشار گزارش‌های اقتصادی آمریکا و رشد ۷/۵٪ نرخ تورم در این کشور، تحلیلگران بر این باورند که آنچه که در بلندمدت عامل اصلی تاثیرگذار بر قیمت طلا خواهد بود استراتژی‌های انقباضی فدرال رزرو و افزایش نرخ‌های بهره است.

اونس طلا در ابتدای ماه با روند صعودی همراه بود اما در پی سیاست‌های انقباضی و تصمیم بر افزایش نرخ بهره در ماه مارس توسط فدرال رزرو، اونس از کانال ۱,۸۰۰ دلار عقب‌نشینی کرد و به حدود ۱,۷۹۲ دلار رسید. در ادامه از یک سو انتشار گزارش‌های اقتصادی آمریکا و ثبت نرخ تورم کم‌سابقه در تاریخ این کشور و از سوی دیگر تشدید تنش‌های بین روسیه و اوکراین و افزایش احتمال وقوع جنگ بین این دو کشور باعث افزایش تقاضا برای

روند قیمت طلا در بهمن-دلار بر اونس



دلار

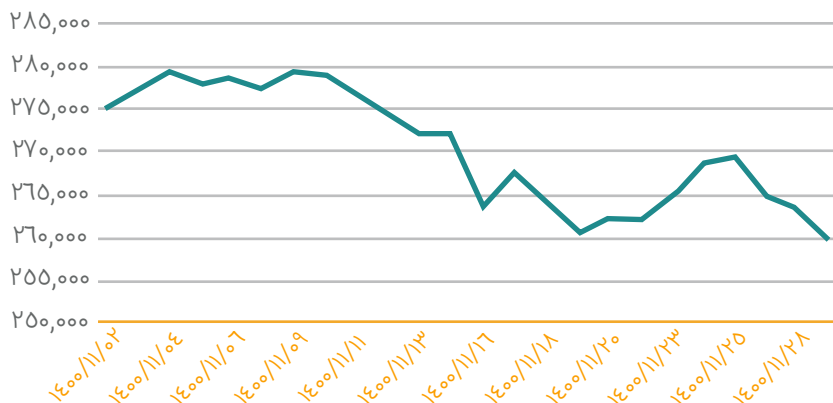
با وجود آن که دلار روند نزولی خود را شروع کرده اما تحلیلگران معتقدند که با توجه به شرایط اقتصادی، روند نرخ تورم و میزان رشد حجم نقدینگی، این نوسانات کاهشی در بلندمدت ادامه نخواهند داشت.

در بهمن ماه با توجه به انتشار اخبار مثبت از نشست‌های برج‌های و افزایش احتمال حصول توافق و روند افزایشی صادرات نفت، نرخ ارز در بازار آزاد با نوسانات کاهشی همراه بوده است. نرخ دلار در بازار آزاد در ابتدای ماه ۳۰۰,۶۰۰ بوده که با کاهش ۷ درصدی به حدود رقم ۲۶۰,۰۰۰ ریال رسیده است. دلار در ۱۹ بهمن ماه به کمترین سطح ۵ ماه اخیر خود رسید و رقم ۲۵۹,۰۰۰ را ثبت نمود.

روند نرخ دلار-ریال



روند نرخ دلار در بهمن-ریال





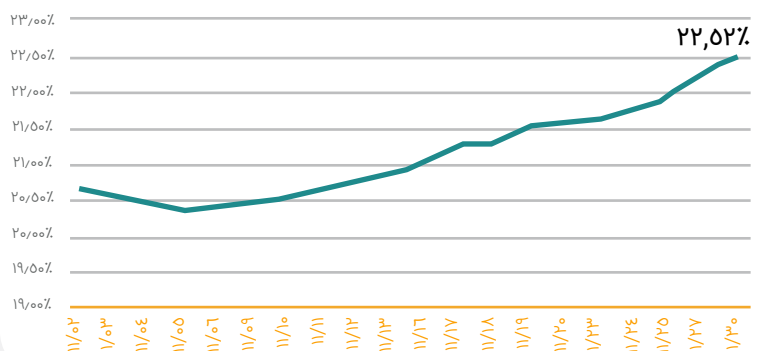
◀ نرخ سود تسهیلات

صادر نمود تا فعالیت همزمان در سمت خرید و فروش ممکن نباشد. در مورد روند نرخ تسهیلات مسکن در ماه پیش رو انتظار می‌رود که متناسب با سیاست‌های دولت در خصوص نرخ سود بانکی، بین بانکی و نرخ بازده تا سررسید اسناد خزانه اسلامی در همین محدوده نوسان کند.

معاملات اوراق تسهیلات مسکن در بهمن‌ماه با وجود تمهیدات بانک مسکن با کاهش ۵۰ درصدی نیاز به خرید اوراق حق تقدم همچنان با افزایش قیمت این اوراق همراه بود و نرخ تسهیلات با لحاظ قیمت معامله در انتهای ماه به ۲۲/۵ درصد رسید که نسبت به ابتدای ماه ۱ درصد افزایش را نشان می‌دهد. در میانه بهمن ماه هیئت مدیره بانک مسکن با تمدید یک ماهه استفاده از تخفیف مذکور موافقت نمود ولی منجر به تغییر روند افزایش قیمت اوراق نشد. به منظور کنترل قیمت، معاونت نظارت بر بازار فرابورس ابلاغیه‌ای برای کاهش نوسان‌گیری روزانه در تاریخ ۲۳ بهمن



نرخ موثر تسه

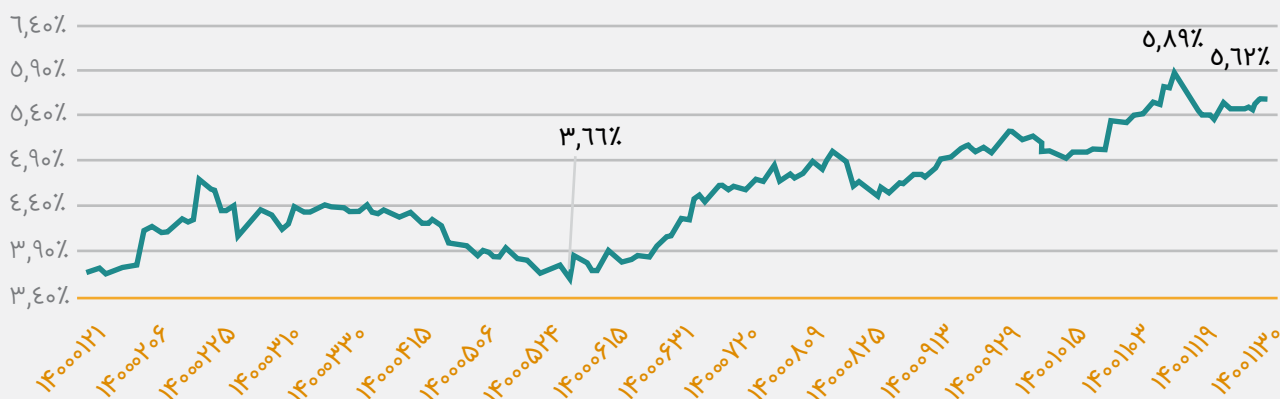


◀ اوراق

است. بر اساس آمار تفکیکی منتشر شده ۳۳/۹ هزار میلیارد ریال از این اوراق از طریق بازار سرمایه در محدوده نرخ ۲۱/۹ درصد به فروش رفته است. ضمناً پذیره نویسی اوراق اراد ۹۸،۹۷ و ۹۹ به ارزش ۵۵ هزار میلیارد ریال در تاریخ ۲۷ بهمن‌ماه انجام شد. در حال حاضر متوسط نرخ اوراق اسناد خزانه بدون تغییر نسبت به ماه گذشته در محدوده ۲۳٪ نوسان می‌کند. به نظر می‌رسد که تلاش دولت برای کنترل عرضه اوراق باعث کاهش نرخ بازدهی اوراق طی ماه آینده باشد.

ارزش بازار اوراق تامین مالی در دی‌ماه از حدود ۳،۳۹۰ به ۳،۴۳۰ هزار میلیارد ریال رسید و با رشد حدود ۱ درصدی مواجه شد. ارزش این بازار از ابتدای امسال حدود ۳۷ درصد رشد نموده است. با توجه به کاهش شاخص کل، نسبت ارزش بازار اوراق بدهی به ارزش بازار سهام (بورس تهران به علاوه بازار اول و دوم فرابورس) همچون ماه گذشته به صعود خود ادامه داد و در میانه ماه به محدوده سقف خود از ابتدای سال یعنی ۵/۸۹ درصد رسید. طی این ماه ۴ مرحله حراج اوراق مالی اسلامی دولتی انجام و در نتیجه آن ۳۹/۶ هزار میلیارد ریال اوراق فروخته شده

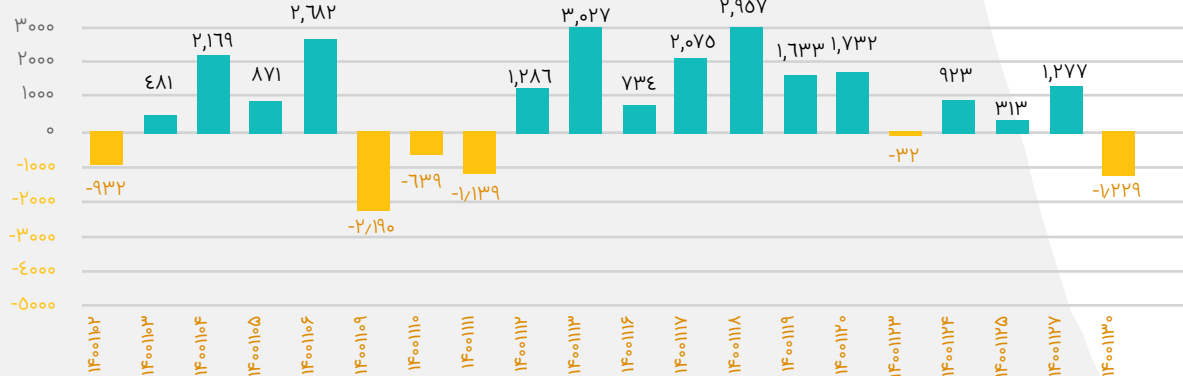
نسبت ارزش بازار اوراق بدهی به سهام



صندوق‌های درآمد ثابت

صندوق‌های با درآمد ثابت قابل معامله در ماه بهمن موفق به جذب ۱۶,۰۰۰ میلیارد ریال پول حقیقی شدند. بیشترین خروج پول مربوط به ۳ روز کاری میانه ماه بود که همزمان با رشد سریع شاخص کل از ۷۲۵ به ۷۳۱ میلیون واحد اتفاق افتاد و منجر به خروج ۳,۹۶۸ میلیارد ریالی پول از این صندوق‌ها گردید. ثبت دو رکورد متوالی بیشترین جذب ماهانه از ابتدای سال در ماه‌های دی و بهمن نشانه اقبال سرمایه‌گذاران حقیقی به صندوق‌های درآمد ثابت در شرایط کنونی بازار است چرا که نرخ سود پرداختی از سوی غالب این صندوق‌ها طی ماه‌های گذشته افزایش یافته و به جذابیت آن‌ها افزوده است. بنابراین انتظار می‌رود که در صورت پایداری وضعیت رکودی بازار سرمایه، روند جذب منابع این صندوق‌ها در ماه آینده هم تداوم یابد.

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

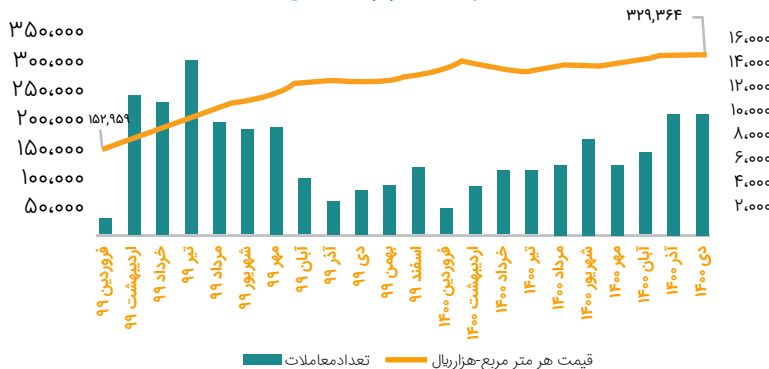


مسکن

بر اساس گزارش بانک مرکزی از تحولات بازار مسکن تهران، تعداد معاملات صورت گرفته در دی‌ماه سال جاری تغییر محسوسی نسبت به ماه گذشته نداشته و به ۹,۸۱۶ فقره در ماه مذکور رسید که از متوسط ماهانه یک سال گذشته بالاتر بوده است. حجم معاملات در دی‌ماه با رشد ۰/۵٪ و ۱/۷۹٪ به ترتیب نسبت به ماه گذشته و ماه مشابه سال قبل همراه بوده است. رشد نقطه‌ای بالا در ماه مذکور به دلیل کاهش چشمگیر حجم معاملات انجام شده در دی‌ماه سال گذشته نسبت به میانگین معاملات در همان سال بوده است.

تعداد معاملات واحدهای مسکونی در ده ماه ابتدای سال بالغ بر ۶۱,۸۵۶ واحد بوده است که نسبت به همین بازه در سال گذشته با کاهش ۱۷ درصدی همراه بوده است. میانگین ماهانه تعداد معاملات از ابتدای سال تا انتهای دی‌ماه، ۶,۱۸۶ واحد بوده است به طوری که در همان بازه زمانی سال گذشته، متوسط ماهانه تعداد معاملات ۷,۴۱۱ واحد بوده است.

تحولات بازار مسکن



رشد ماهانه قیمت مسکن

در این ماه متوسط قیمت هر مترمربع زیربنای واحد مسکونی معامله شده ۳۲۹ میلیون ریال بوده که با افزایش ۱/۱٪ و ۲/۰٪ به ترتیب نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل رو به رو بوده است. میانگین قیمت ماهانه هر مترمربع زیر بنای مسکونی در ده ماه ابتدایی امسال با رشد ۳۶ درصدی نسبت به بازه مشابه سال گذشته، بالغ بر ۳۱۰ میلیون ریال بوده است.

۴٪	بهمن ۹۹
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

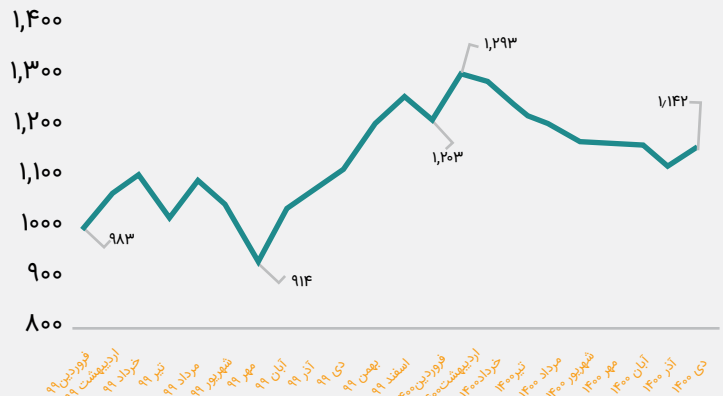


◀ قیمت مسکن بر حسب دلار

با توجه به اخبار مثبت از مذاکرات برجامی و احتمال حصول توافق در آینده نزدیک، نرخ ارز روند نزولی پیش گرفت و متوسط قیمت دلار در دی ماه با کاهش ۲ درصدی نسبت به متوسط نرخ در ماه گذشته همراه بوده است. کاهش نرخ دلار و رشد ۱/۱ درصدی متوسط قیمت معامله شده مسکن منجر به رشد ۳ درصدی قیمت دلاری مسکن در ماه مذکور شده است.

اخبار امیدوارکننده از احتمال توافق برای رفع تحریمها باعث کاهش تقاضای هیجانی برای سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی شده است و اثر این متغیر منجر به کاهش قیمت‌ها خواهد شد. بررسی‌های صورت گرفته نشان می‌دهد که در ماه‌های اخیر سرعت رشد قیمت مسکن در مقایسه با بازه مشابه دوره‌های قبل کمتر شده و رشد ماهانه قیمت معامله شده مسکن در ماه‌های فروردین، اردیبهشت و مهر ماه سال جاری نیز کاهشی بوده است. البته در کنار تاثیر متغیرهای بیرونی، شرایط داخلی کشور را نیز باید در نظر گرفت؛ بودجه سال ۱۴۰۱ و تاثیر آن بر اقتصاد، رشد نرخ تورم و افزایش پایه پولی و نقدینگی از جمله عواملی است که در بلندمدت باعث رشد قیمت مسکن خواهد شد.

قیمت مسکن بر حسب دلار



◀ رمز ارز

بازار رمزارز از ابتدای سال ۲۰۲۲ شروع خوبی نداشته است. بیت‌کوین در اوایل نوامبر ۲۰۲۱، سقف بی‌سابقه خود یعنی ۶۹,۰۴۴ دلار را به ثبت رساند و پس از آن، روند نزولی آن آغاز شد. در پی نوسانات بیت‌کوین در ۲۴ ژانویه سال جاری به کمترین سطح در شش ماه گذشته رسید و رقم ۳۳,۱۸۴ دلار را ثبت نمود. کارشناسان یکی از دلایل اصلی این ریزش را افزایش احتمال اتخاذ سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو و افزایش نرخ بهره در پی ثبت رکوردهای پی در پی نرخ تورم در آمریکا می‌دانند. همچنین موسسه HSBC طی گزارشی اعلام کرد که با توجه به شرایط اقتصادی پیش‌بینی افزایش نیم‌درصدی نرخ بهره در ماه مارس و افزایش ۱/۵ درصد در طول سال ۲۰۲۲ توسط فدرال رزرو را دارد. با توجه به نوسانات کاهشی اخیر قیمت بیت‌کوین، سرمایه‌گذاران این را فرصتی برای سرمایه‌گذاری دانسته و در نتیجه با افزایش تقاضا این رمزارز به حدود ۴۵,۶۶۰ دلار رسید.

با توجه به ریسک‌های موجود در بازار رمزارز، صندوق بین‌المللی پول (IMF) از السالوادور خواسته است که تصمیم خود را برای تبدیل بیت‌کوین به صورت ارز قانونی لغو کند. السالوادور اولین کشوری بود که در سال گذشته اجازه استفاده از ارز دیجیتال در همه تراکنش‌ها، در کنار پول ملی و دلار آمریکا را داده است.



بنابر پیش‌بینی اخیر شرکت خدمات مالی و بانکداری جی‌پی مورگان چیس (JPMorgan Chase)، بیت‌کوین در بلندمدت به قیمت ۱۵۰,۰۰۰ دلار می‌رسد. تخمین فعلی این شرکت نسبت به هدف ۱۴۶,۰۰۰ دلاری سال گذشته، افزایش کمی را به همراه داشته است. کارشناسان جی‌پی مورگان بر این باورند که بزرگترین چالش بیت‌کوین در آینده، نوسانات و چرخه‌های رونق و رکود آن خواهد بود که مانع پذیرش بیشتر سازمانی این رمزارز می‌شود.

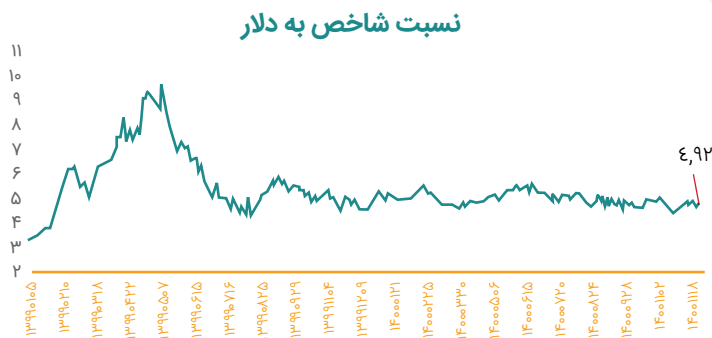
در روزهای انتهایی ماه با توجه به تنش میان روسیه و اوکراین، احتمال درگیری میان این دو کشور افزایش یافته است. آمریکا و انگلیس از شهروندان ساکن خود در اوکراین خواستند تا هرچه سریع‌تر این کشور را ترک کنند. بایدن هشدار داده است که هر لحظه امکان شروع درگیری نظامی میان روسیه و اوکراین وجود دارد. در پی فضای سیاسی متشنج میان این دو کشور، بازارهای سهام و رمزارز دچار ریزش شدند. بسیاری از تحلیلگران معتقدند که فشار نزولی موجود در بازار رمزارز تا چند ماه دیگر نیز ادامه خواهد داشت.

منبع: CNBC TV, coindesk

ارزهای دیجیتال

ردیف	ارز	قیمت دلار	بازدهی_سالانه بازدهی_ماهانه	ارزش بازار(دلار)	حجم در دسترس
۱	Bitcoin	۴۰,۳۰۶	۲۷/۸۸%	-۳/۴۵%	۷۶۴,۱۳
۲	Ethereum	۲,۸۱۸	۴۳/۷۶%	-۸/۹۷%	۳۳۷,۰۲
۳	Tether	۱	۰%	۰/۰۰%	۷۹,۰۴
۴	Binance Coin	۴۰۶	۲۱/۹۲%	-۱۲/۳۸%	۶۶,۹۴
۵	Cardano	۱	۸/۸۸%	-۲۴/۶۳%	۳۴,۱۰

نسبت شاخص کل بر حسب دلار

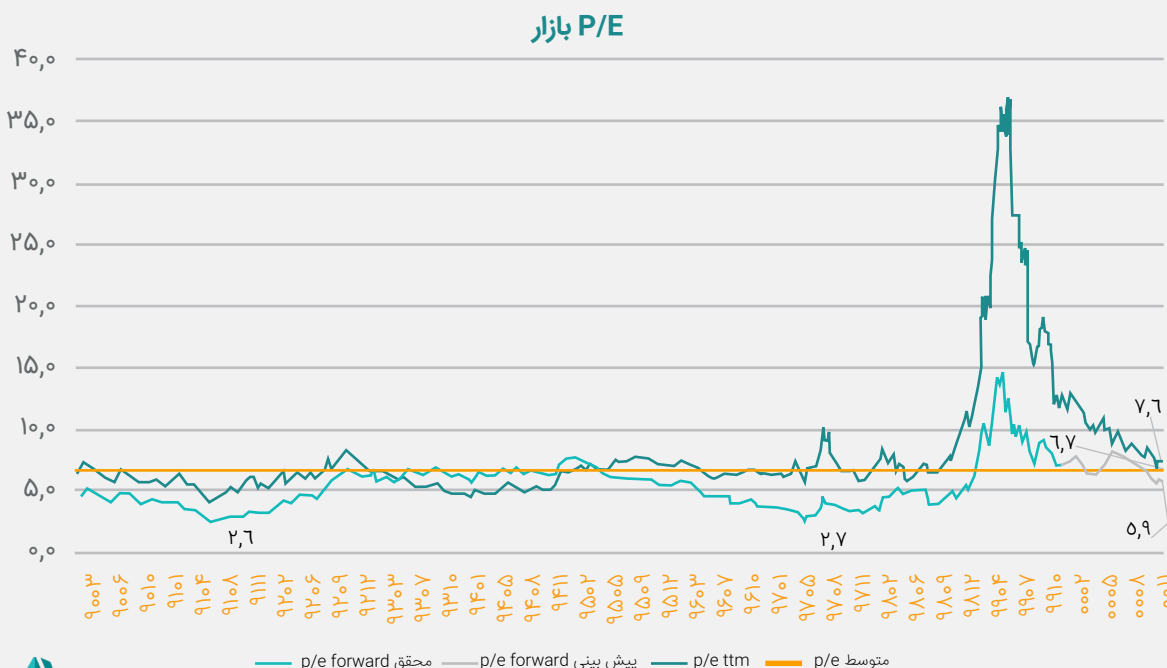


روند نسبت شاخص کل بر حسب دلار در نمودار زیر از ابتدای سال ۱۳۹۹ نشان داده شده است. بر اساس داده‌های تاریخی این نسبت در سال‌های ۹۰ تا ۹۷ در محدوده ۱/۵ تا ۲/۵ واحد قرار داشت. پس از رسیدن به سقف ۹/۹ واحدی در مردادماه ۱۳۹۹، این نسبت همچنان به روند نزولی خود ادامه می‌دهد. در پایان بهمن‌ماه این نسبت در سطح ۴/۹۲ واحد قرار دارد که نسبت به ماه گذشته ۷/۶ درصد رشد نموده است. نرخ دلار در این ماه ۷ درصد کاهش یافته است در حالیکه شاخص کل تغییر خاصی را در این ماه 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.

قیمت به سود آینده‌نگر

بازار را نگاه کنیم این نسبت به طور میانگین ۵ واحد بوده است و در مقطعی که با جهش‌های ارزی مواجه بودیم، کف ۲/۷ واحدی را نیز تجربه کرده است. در نتیجه می‌توان اظهار کرد بازار به لحاظ محاسبه ریسک‌های سیستماتیک موجود همچنان در حالت ریسک‌گریزی قرار داشته و ارزش معاملات نیز شرایطی مطلوبی ندارد. بنابراین اگر به لحاظ اقتصاد کلان در جهت کاهش ریسک‌های تحمیل شده از سمت سیستم کاری صورت نگیرد، انتظار می‌رود شاخص در محدوده فعلی باقی‌بماند.

بازار سرمایه در ماه گذشته شاهد حمایت‌های حقوقی تا ۲۲ بهمن بود اما این شرایط باعث نشد تا P/E و شرایط بازار بهبود یابد و با ادامه روند، نسبت P/E TTM بازار نسبت به ماه پیش ۲/۵ واحد کاهش پیدا کرده و به ۷/۶ واحد رسیده است، در این میان با برآورد سود سال آینده، نسبت P/E Forward در حال حاضر نسبت به ماه پیش با کاهش ۲/۵ واحدی، ۵/۸ واحد برآورد می‌گردد که نسبت به میانگین ۶/۷ واحدی نسبت P/E بازار کمتر است. اما اگر نسبت‌های P/E Forward در گذشته



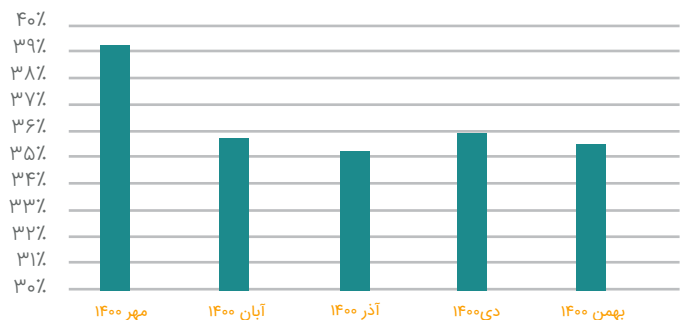
شامخ

شاخص مدیران در دی ماه ۱۴۰۰ به ۴۶/۹۴ واحد کاهش پیدا کرد که کمترین مقدار طی ۵ ماه اخیر است. شاخص میزان سفارشات جدید مشتریان به ۴۳/۱۴ رسید که به علت کاهش قدرت خرید، با کاهش تقاضای مشتریان همراه بود. شاخص موجودی مواد اولیه و لوازم خریداری شده نیز به کمترین رقم طی ۹ ماه اخیر رسید. همچنین شاخص قیمت فروش محصولات تولید شده یا خدمات ارائه شده نسبت به ماه گذشته رشد داشته که ناشی از تورم بوده است. بنظر می‌رسد با ابهام موجود در اقتصاد به واسطه نتایج احتمالی توافق برجام و تورم فعلی، شامخ همچنان پایین‌تر از ۵۰ واحد باقی بماند.

تورم

نرخ تورم نقطه‌ای بهمن ماه به عدد ۳۵٫۴ درصد رسید که ۵٫۵ واحد نسبت به ماه قبل کاهش داشته است. نرخ تورم نقطه‌ای گروه خوراکی با کاهش ۱٫۹ درصدی به ۴۰٫۷ و گروه غیرخوراکی با افزایش ۰٫۱ درصدی به ۳۲٫۵ درصد رسیده است. نرخ تورم ماهانه در بهمن نیز به ۲٫۱ درصد رسیده که در مقایسه با ماه گذشته، کاهش ۰٫۳ درصدی را نشان می‌دهد. بنظر می‌رسد کاهش نرخ دلار در این ماه، کمی از رشد تورم کاسته باشد اما با درنظر گرفتن کسری بودجه و مشکلات تامین ارز برای کالاهای اساسی، تورم افت قابل توجهی طی ماه‌های آتی نداشته باشد.

نرخ تورم نقطه به نقطه





بازار کالاهای جهانی



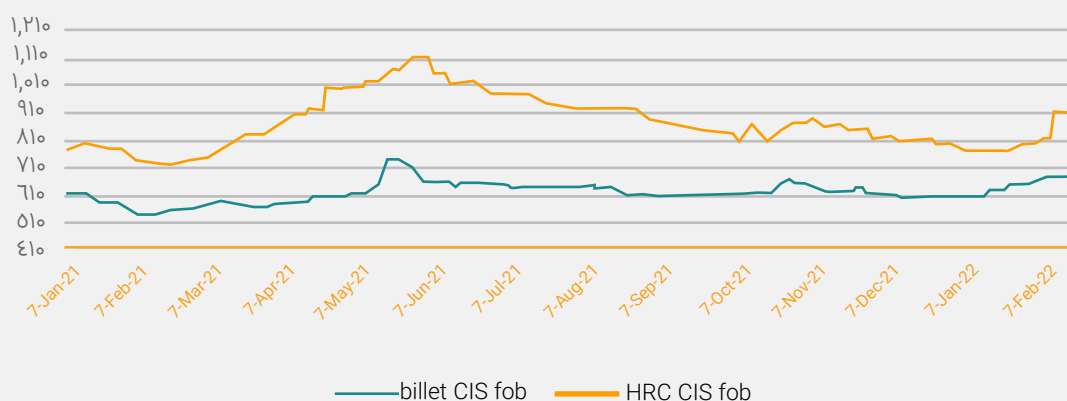
بازار کالاهای جهانی

فولاد

تولید در چین جهت کنترل آلودگی هوا همزمان با برگزاری المپیک زمستانی و تعطیلات سال نو، محرک قیمت ورق گرم بوده و قیمت آن به بیش از ۸۰۰ دلار در تن رسیده است. انتظار می‌رود با کاهش محدودیت‌های زیست‌محیطی و پایان المپیک، عرضه افزایش یافته و قیمت مقاطع فولادی رشد بیشتری نداشته باشد.

گران شدن قیمت قراضه و افزایش هزینه برق و دستمزد در ترکیه منجر به بالا رفتن بهای تمام شده بیلت شده است. از طرف دیگر، افزایش تقاضای فولاد برای تولید میلگرد نیز در چند هفته اخیر قابل توجه بوده است. همچنین محدودیت‌های تولید در ایران به واسطه قطع گاز در برخی واحدهای تولیدی نیز در هفته‌های اخیر گزارش شده است. بالا رفتن قیمت بیلت و همزمانی آن با محدودیت‌های

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



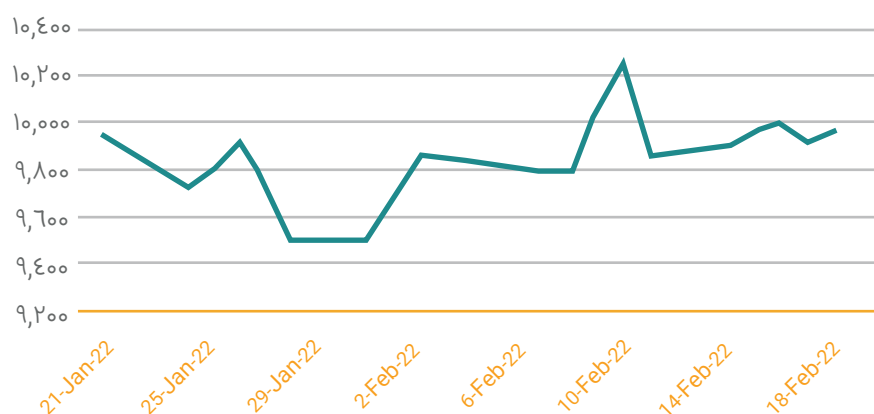
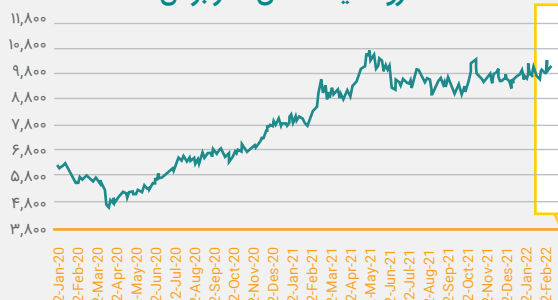
مس

ماه‌های آینده از مهم‌ترین دلایل آن بوده است. البته با تقویت شاخص دلار، قیمت برخی کامودیتی‌ها از جمله مس با کاهش روبرو شد. بنظر می‌رسد قیمت مس در هفته‌های آتی در محدوده فعلی و کمتر از ۱۰ هزار دلار باقی بماند.

چین با کاهش نرخ بهره، به دنبال حمایت از کامودیتی‌ها است. تعطیلی سال نوی چینی، باعث آرامش در بازار این منطقه شد اما در ادامه گزارش کاهش تولید ماه دسامبر پرو نسبت به سال گذشته، کمی به تقویت قیمت‌ها کمک کرد. پرمیوم مس بعد از تعطیلات چین، افزایش قابل توجهی داشت و نگرانی‌ها از میزان عرضه طی

روند قیمت مس در بهمن-دلار بر تن

روند قیمت مس-دلار بر تن





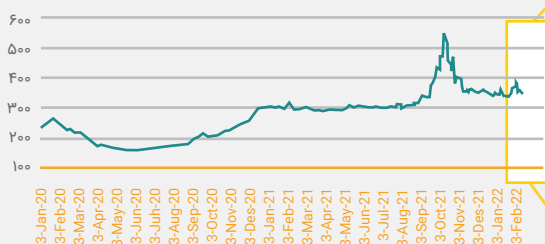
بازار کالاهای جهانی

متانول

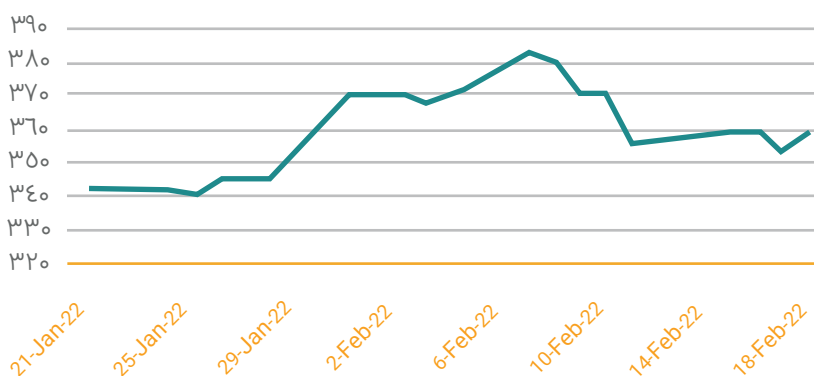
۲/۵ درصد، احتمالا تقاضای این کشور نیز بهبود یابد. بعد از از سرگیری فعالیت‌های تولیدی در چین پس از تعطیلات سال نوی چینی، بازار متانول کموبیش در تعادل بود. بنظر می‌رسد این بازار نوسان قابل توجهی را طی هفته‌های آتی نداشته باشد.

قیمت متانول در ابتدای بهمن‌ماه با توجه به اختلال تقاضا و عرضه و نیز رشد قیمت نفت، افزایش یافت. بهبود تقاضای پایین‌دستی محرک این رشد بود به طوری‌که نرخ به ۳۶۷ دلار بر تن رسید. همچنین با کاهش تعرفه گمرک هند برای واردات متانول از ۵ به

روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین- دلار بر تن



روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین در بهمن- دلار بر تن

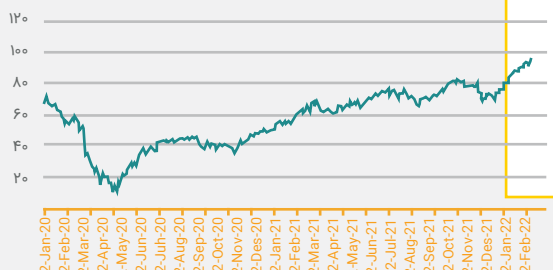


نفت

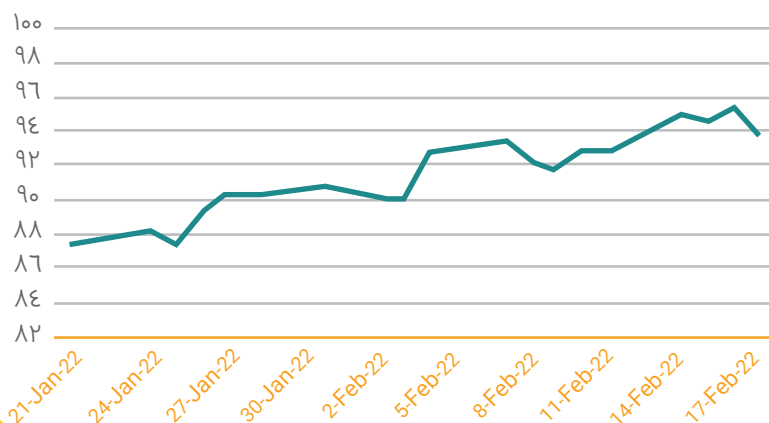
تنش میان روسیه و اوکراین، تاثیر قابل توجهی در حوزه انرژی دارد. امریکا به دنبال کاهش وابستگی اروپا به نفت و گاز روسیه است اما از انجایی که در حال حاضر روسیه مهمترین تامین‌کننده انرژی این منطقه است، این تنش‌ها تاثیر بسزایی بر نرخ نفت دارد.

روند صعودی نفت طی هفته‌های اخیر باعث شده تا قیمت آن به بالاترین رقم طی ۸ سال اخیر برسد. با وجود آن‌که افزایش تولید اوپک‌پلاس برای ۴۰۰ هزار بشکه برنامه‌ریزی شده بود، اما بنظر می‌رسد مقدار افزایش واقعی تولید کمتر از آن بوده و همچنین رشد تقاضا طی ماه‌های اخیر نیز بر این رشد قیمت تاثیرگذار بوده باشد.

روند قیمت سبک اوپک- دلار بر بشکه



روند قیمت سبک اوپک در بهمن- دلار بر بشکه





اتیلن

شرق آسیا بعلت انفجار در یک واحد تولیدی در کره جنوبی، باعث برهم خوردن تعادل عرضه و تقاضا گردید و لذا نرخ این محصول به محدوده ۱,۲۰۰ دلار نیز نزدیک شد. بنظر می‌رسد با توجه به روند صعودی قیمت نفت، نرخ این محصول کاهش قابل توجهی را در هفته‌های آتی ثبت نکند.

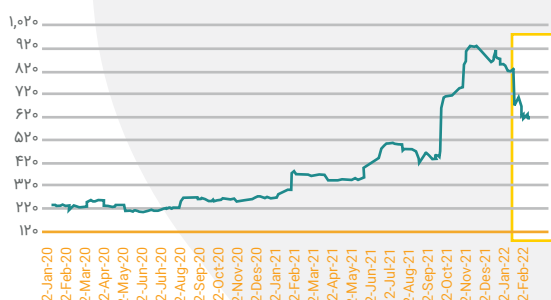
پایین بودن حاشیه سود محصولات پایین‌دستی، همچنان بر تقاضای اتیلن سایه افکنده است. در طرف مقابل، بالا بودن قیمت نفتا بواسطه رشد نرخ نفت، توانایی تولیدکنندگان اتیلن در کاهش نرخ را محدود ساخته است. اما بعد از تعطیلات سال نوی چینی و ادامه افزایش بهای تمام شده اتیلن، نرخ این محصول نیز افزایش یافت و به بیش از ۱,۰۰۰ دلار بر تن رسید. در اواخر بهمن‌ماه نیز محدودیت عرضه در

اوره

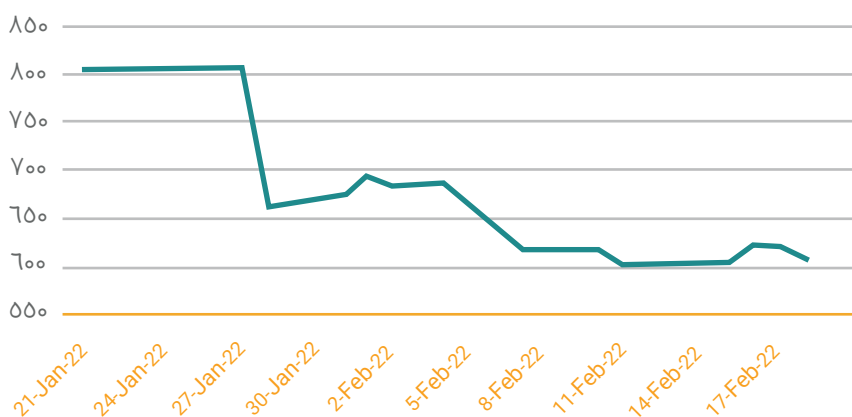
کرد گرچه حجم آن کمتر از مقدار پیش‌بینی شده بود. همچنین تندر دیگری در ماه مارس برگزار خواهد شد. اما بنظر می‌رسد با کاهش نرخ گاز و کاهش تقاضای فصلی، نرخ اوره همچنان نزولی باشد.

قیمت اوره همچنان روند نزولی خود را ادامه می‌دهد. بسیاری از خریداران منفعلانه بازار را رصد می‌کنند. تولیدکنندگان همچنان در سود بوده و متناسب با کمبود تقاضای بازار، محصول خود را ذخیره می‌کنند. در بهمن‌ماه تندر هند برگزار شد و کمی به تقاضای این محصول کمک

روند قیمت اوره فوب خاورمیانه-دلار بر تن

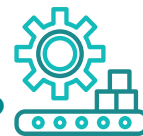


روند قیمت اوره فوب خاورمیانه در بهمن-دلار بر تن





صنعت

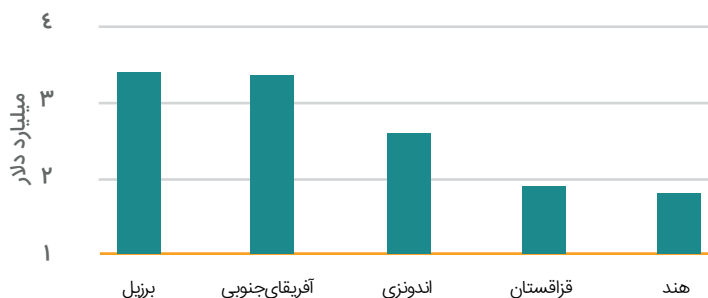


فروآلیاژها

فروآلیاژ به آلیاژهای مختلف آهن با نسبت بالایی از یک یا چند عنصر دیگر مانند منگنز (Mn)، آلومینیوم (Al) یا سیلیکون (Si) اطلاق می‌شود که عمدتاً در تولید فولادها و آلیاژها استفاده می‌شوند. آلیاژها ویژگی‌های متمایزی را به فولاد و چدن می‌دهند و وظایف مهمی را در طول تولید انجام می‌دهند، بنابراین صنعت آهن و فولاد، مصرف‌کننده اصلی فروآلیاژها هستند. بر اساس قاره، تولیدکنندگان پیشرو فروآلیاژ در جهان عبارتند از آسیا، آفریقا، اروپا، آمریکای جنوبی و آمریکای شمالی که سال گذشته جمعاً حدود ۳۶ میلیون تن تولید داشته‌اند. بر اساس کشور، چین (۱۳/۵ میلیون تن)، آفریقای جنوبی (۴ میلیون تن)، اوکراین (۴/۴ میلیون تن)، هند (۱/۱ میلیون تن)، برزیل (۸۹۰ هزار تن) و نروژ (۶۲۵ هزار تن) بیشترین تولید را به خود اختصاص داده‌اند.

منبع: fastmarkets

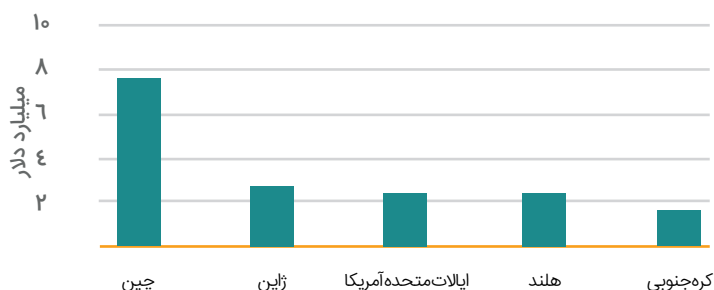
بزرگترین صادرکنندگان فروآلیاژ در سال ۲۰۱۹



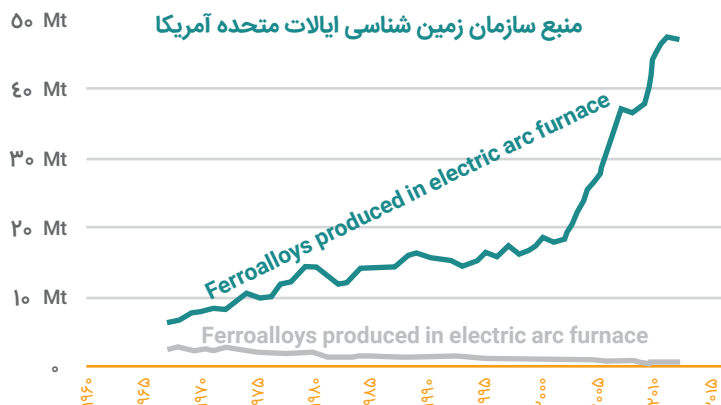
همانطور که در نمودارهای روبه‌رو مشاهده می‌گردد، در سال ۲۰۱۹، بزرگترین صادرکنندگان فروآلیاژ، برزیل (۳/۴۱ میلیارد دلار)، آفریقای جنوبی (۳/۳۸ میلیارد دلار)، اندونزی (۲/۶ میلیارد دلار)، قزاقستان (۱/۹۲ میلیارد دلار) و هند (۱/۸۱ میلیارد دلار) بودند. همچنین چین (۷/۶۶ میلیارد دلار)، ژاپن (۲/۴۴ میلیارد دلار)، ایالات متحده (۲/۴۴ میلیارد دلار)، هلند (۲/۳۸ میلیارد دلار)، و کره جنوبی (۱/۵۴ میلیارد دلار) بزرگترین واردکنندگان فروآلیاژ بودند. در این سال فروآلیاژهای پرمعامله جهان عبارت بودند از فرونیکل (۶/۶ میلیارد دلار)، فروکروم با کربن کمتر از ۴ درصد (۶/۴۶ میلیارد دلار)، فروسیلیکو منگنز (۳/۲۶ میلیارد دلار)، فرونیوبیم (۳/۱۶ میلیارد دلار) و فروسیلیسیم با سیلیکون بیش از ۵۵ درصد (۲/۹۵ میلیارد دلار).

منبع: OEC

بزرگترین واردکنندگان فروآلیاژ در سال ۲۰۱۹



منبع سازمان زمین شناسی ایالات متحده آمریکا



فروآلیاژها به طور کلی به دو روش تولید می‌شوند: در کوره بلند یا در کوره قوس الکتریکی. تولید با روش کوره بلند در طول قرن بیستم به طور مداوم کاهش یافته است، در حالی که تولید قوس الکتریکی همچنان در حال افزایش است. امروزه هنوز هم می‌توان فرومنگنز را به طور کارا در کوره بلند تولید کرد، اما حتی در این مورد هم، کوره قوس الکتریکی در حال گسترش است. معمولاً فروآلیاژها با واکنش‌های کربوترمی تولید می‌شوند که شامل کاهش اکسیدها با کربن (به عنوان کک) در حضور آهن است. برخی از فروآلیاژها با افزودن عناصر به آهن مذاب تولید می‌شوند. در نمودار زیر میزان تولید این مواد به تفکیک فرآیند مشاهده می‌شود.



فروسیلیسیم

در سال ۲۰۲۰، بازار جهانی فروسیلیسیم ۱۰/۶ میلیارد دلار بوده است. بزرگترین بازارها چین، روسیه، ژاپن، هند، آمریکا و اروپا هستند. انتظار می‌رود آسیا و اقیانوسیه در سال‌های آینده به دلیل توسعه یافتگی همراه با سرمایه‌گذاری‌های مستمر برای پیشرفت بخش‌های خودروسازی و ساخت‌وساز، بر بازار تسلط یابند.

منبع: metalshub

مصرف فروآلیاژ سیلیکون عمدتاً در تولید چدن و فولاد است که در آن آلیاژهای سیلیکون به عنوان اکسید زدا استفاده می‌شود. مقداری شبه‌فلز سیلیکون نیز به عنوان عامل آلیاژی با آهن مورد استفاده قرار می‌گیرد. فروسیلیسم، آلیاژ آهن و سیلیکون است و معمولاً در کوره های قوس غوطه ور با احیای سیلیس یا ماسه کوارتز با کک در حضور آهن تولید می‌شود و معمولاً حاوی حدود ۷۵ درصد سیلیکون است. کاربردهای آن شامل اکسید زدایی فولاد و سایر آلیاژهای آهنی است که آن را به یک آلیاژ اصلی در تولید فولاد تبدیل می‌کند. از نظر کاربرد نهایی، فروسیلیسم عمدتاً برای تولید کربن و سایر فولادهای آلیاژی، فولاد ضد زنگ، چدن و فولاد الکتریکی استفاده می‌شود.

عوامل تاثیرگذار بر بازار فروسیلیسیم

چین

امروزه نمی‌توان از یک حوزه صنعتی و اقتصادی صحبت کرد درحالی‌که حرفی از چین زده نشود. یکی از مسائل در پرجمعیت‌ترین کشور دنیا، رشد شهرنشینی بوده است. عمده جمعیت این کشور در گذشته نه چندان دور، روستانشین بود اما با رشد اقتصادی خیره‌کننده، به جمعیت شهرنشین افزوده شد. این روند باعث رونق ساخت و ساز، استفاده بیشتر مردم از خودروها و در نتیجه رشد تقاضای فولاد شده که خود مهم‌ترین عوامل تحرک تقاضای فروسیلیکون می‌باشد.

آلودگی زیست‌محیطی

یکی از مسائلی که همواره در صنعتی شدن، مخالفان را نگران می‌کند، مسائل زیست‌محیطی است. آنچه در سال‌های گذشته بعنوان تغییرات آب‌وهوایی مطرح می‌شد و کمتر مورد توجه قرار می‌گرفت، اکنون بعنوان اتفاقی که همه دنیا آن را به نحوی تجربه کرده است، خودنمایی می‌کند. این موضوع از فرآیند تولید برق مورد نیاز صنعت گرفته تا تاثیرات پروسه تولید مواد صنعتی بر خاک، آب و هوای هر منطقه نگرانی‌هایی را ایجاد نموده و علاقه روزافزون دولت‌ها به انرژی‌های پاک موجب وضع قوانین سخت‌گیرانه محیط‌زیستی شده است که خود عامل افزایش بهای تمام شده تولید می‌گردد.

منطقه آسیا و اقیانوسیه در حال حرکت به سمت تسلط بر بازار

انتظار می‌رود آسیا و اقیانوسیه به دلیل ساخت و ساز بسیار توسعه یافته، همراه با سرمایه‌گذاری‌های مستمر در منطقه برای پیشرفت بخش‌های خودرو و ساخت و ساز در طول سال‌ها، بر بازار جهانی تسلط یابد. تقاضا از سوی صنعت ساخت و ساز در حال افزایش است و طبق مطالعه موسسه مهندسی عمران (ICE) انتظار می‌رود صنعت ساخت و ساز جهانی تا سال ۲۰۳۰ به ۸ تریلیون دلار برسد که عمدتاً توسط چین، هند و ایالات متحده هدایت می‌شود.

فروسیلیس دارای خواص مختلفی است که تقاضای آن را در بخش خودرو افزایش می‌دهد. چین بزرگترین پایگاه تولید خودرو را نسبت به هر منطقه دیگری دارد که به نوبه خود تقاضای فروسیلیس در منطقه آسیا و اقیانوسیه را به خود اختصاص می‌دهد. با این حال، تأثیر اخیر همه‌گیری کرونا منجر به کاهش سرعت فعالیت‌های خودروسازی شده است که به نوبه خود مانعی برای رشد بازار فروسیلیکون در این کشور بوده است.

آسیا و اقیانوسیه بزرگترین تولید کننده قطعات الکترونیکی است. استفاده از نیمه هادی‌ها تقریباً در هر دستگاه الکترونیکی باعث افزایش تقاضا برای فروسیلیس در تولید نیمه هادی‌ها در سال‌های اخیر شده است.

منبع: Mordor intelligence





تأثیرات همه‌گیری کرونا و بحران انرژی بر بازار

در ابتدای ۳ ماهه اول سال ۲۰۲۰، حجم معاملات فروسیلیسیم در بازار جهانی کاهش یافته که این امر نشان‌دهنده عدم تمایل مصرف‌کنندگان به پرداخت بهای بالاتر برای خرید این فروآلیاژ بود. علاوه بر این چشم‌انداز روشنی نیز برای رویکرد بازار فولاد در سه ماه اول ۲۰۲۱ قابل تصور نبود. ولیکن در ماه دسامبر ۲۰۲۰، با افزایش خرید کارخانه‌های فولادی، بازار فروسیلیسیم شاهد بهبود معاملات و رشد بازار گردید. از جمله عواملی که بازار فروسیلیسیم را در این دوره تحت تأثیر قرار داده است می‌توان به شرایط ویژه‌ای که بیماری کرونا و کمبود تولید و عرضه فروسیلیسیم در این بازار داشته است، اشاره نمود.

در طی ماه‌های اول همه‌گیری، بازار فروسیلیسیم تحت تأثیر عرضه کم قرار گرفت. با بسته شدن بازار چین و کاهش تولید، قیمت بازار فروسیلیسیم در ماه مارس و آوریل افزایش یافت. ولیکن با از سرگیری و آغاز تولید در چین، بار دیگر با افزایش عرضه از این کشور قیمت‌ها رو به کاهش گذاشت. با این حال عرضه مجدد از چین، کمبود عرضه‌ای را که صنعت با آن روبه‌رو بود جبران نکرد، لذا مجدداً این امر موجب افزایش چشم‌گیر قیمت‌ها گردید.

از طرفی دیگر یکی از بزرگترین تولیدکنندگان فروسیلیسیم در اروپا به نام فروگلوب (Ferroglobe) نه تنها تولید کارخانه‌های خود را در فرانسه متوقف کرد، بلکه تولید فروسیلیسیم استاندارد و خلوص بالا را نیز در شمال اسپانیا کاهش داد. اینکه آیا این شرکت در آینده نزدیک قصد دارد مجدداً تولید خود را آغاز کند یا خیر هنوز مشخص نیست. به همین ترتیب، در ماه مارچ ۲۰۲۱ نیز تولید فروسیلیسیم یکی از کارخانه‌های این شرکت در برزیل برای مدتی متوقف شد. همچنین همه‌گیری کرونا موجب افزایش نرخ حمل بار گردیده که این امر همچنان ادامه‌دار است. همانگونه که اشاره شد، عوامل زیادی در ماه‌های گذشته بر قیمت‌گذاری فروآلیاژ تأثیر گذاشته‌اند که این امر پیش‌بینی شرایط بازار را دشوار می‌کند. از جمله این عوامل اعمال محدودیت در برخی از صنایع انرژی‌بر در چین (عمدتاً شامل کربید کلسیم، فروآلیاژها، فلز سیلیکون، صنعت سیمان) می‌باشد. پیش‌بینی می‌شود به دلیل ادامه‌دار بودن این شرایط، سطح قیمت‌ها کماکان بالا باشد.

منبع: امیدنامه شرکت صنایع فروآلیاژ ایران

صنعت فروآلیاژ در ایران

شرکت‌های تولیدکننده فروآلیاژ در ایران شامل فروآلیاژ ایران، فروسیلیس ایران، فروسیلیس خمین، فروسیلیس غرب و سیلیس آذرخش می‌شود. مجموع ظرفیت اسمی شرکت‌های فعال به ۱۷۰ هزارتن در سال می‌رسد. با توجه به نسبت مصرف ۳/۵ کیلوگرم فروسیلیسیوم در هر تن فولاد و با فرض تولید ۳۵ میلیون تن فولاد در کشور، میزان تقاضای فروسیلیسیوم در داخل کشور حدود ۱۲۰ هزارتن می‌باشد و مابقی صادر می‌گردد. صنعت فروآلیاژ ایران به علت دستیابی به منابع ارزان گاز و برق -درمقایسه با سایر مناطق از جمله آمریکا و اروپا- مزیت رقابتی در تولید این محصول داشته و جایگاه ویژه‌ای در صنعت ایران به خود اختصاص داده است. در جدول زیر تولیدکنندگان فعال فروسیلیسیم به تفکیک ظرفیت تولید مشاهده می‌گردد.

نام واحد	استان	ظرفیت تن	درصد
صنایع فروآلیاژ ایران	لرستان	۶۰,۰۰۰	۳۵ %
آهن و سیلیس آذرخش	همدان	۳۲,۰۰۰	۱۸ %
فروسیلیس ایران	سمنان	۲۵,۰۰۰	۱۴ %
فروسیلیس غرب پارس	همدان	۲۴,۰۰۰	۱۴ %
فروسیلیسیم خمین	مرکزی	۱۲,۰۰۰	۷ %
فروآلیاژ اکسین	اصفهان	۶,۰۰۰	۳ %
آلیاژگستر هامون	اصفهان	۵,۰۰۰	۳ %
آلیاژسازان اشتهارد	البرز	۴,۲۰۰	۲ %
تولیدی فروآلیاژ کاویان	مرکزی	۴,۰۰۰	۲ %
رام پارس فروفولاد	مرکزی	۱,۰۰۰	۱ %
مجموع تولید فروسیلیسیم در واحدهای فعال		۱۷۳,۲۰۰	۱۰۰ %



همچنین تعدادی از طرح‌های در دست احداث در جدول ذیل آورده شده است:

نام واحد	استان	ظرفیت تن	درصد
مجتمع فرو آلیاژ ارس	منطقه آزاد ارس	۵۰,۰۰۰	۱۵ %
آذر فولاد صائب آذربایجان	آذربایجان شرقی	۳۵,۰۰۰	۱۱ %
تولیدی فروسیلیس دشت بزرگ نیشابور	خراسان رضوی	۲۶,۰۰۰	۸ %
فروسیلیس ایران	سمنان	۲۵,۰۰۰	۸ %
ذوب آهن آرات خوی	آذربایجان غربی	۲۵,۰۰۰	۸ %
فروسیلیسیم و منیزیم گناباد آتین	خراسان رضوی	۲۵,۰۰۰	۸ %
محمد کثیریان	سمنان	۲۵,۰۰۰	۸ %
صنعتی و معدنی پویان گهر کریمیان	کرمان	۲۵,۰۰۰	۸ %
فروسیلیسیم خمین	مرکزی	۱۸,۰۰۰	۶ %
فروآلیاژ آسا آذرین	همدان	۱۸,۰۰۰	۶ %
جهانگیر گستر آلیاژ ساوه	مرکزی	۱۵,۰۰۰	۵ %
مجموع ظرفیت فروسیلیسیم در واحدهای در حال احداث و طرح توسعه		۳۲۶,۰۰۰	۱۰۰ %



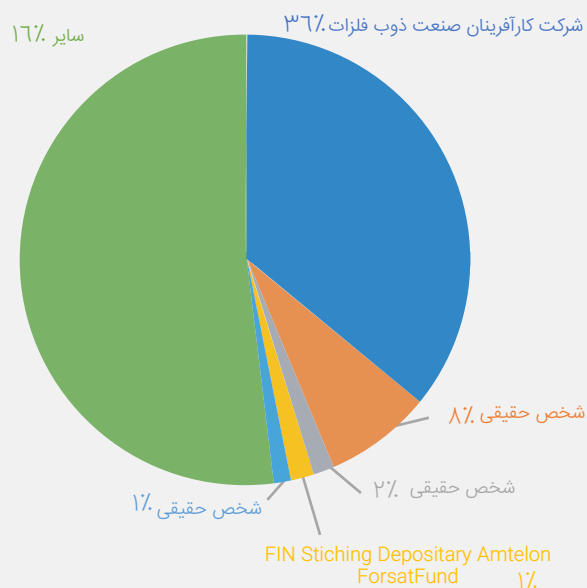
شرکت



◀ شرکت فروسیلیس ایران

شرکت فروسیلیس ایران در سال ۱۳۶۱ بصورت سهامی خاص تاسیس شد، در سال ۱۳۷۴ به سهامی عام تبدیل و در سال ۱۳۷۶ با نماد فروس در فهرست شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس درج شد و این شرکت هم اکنون با نماد فروس در بازار اول (تابلوی فرعی) قابل معامله می‌باشد.

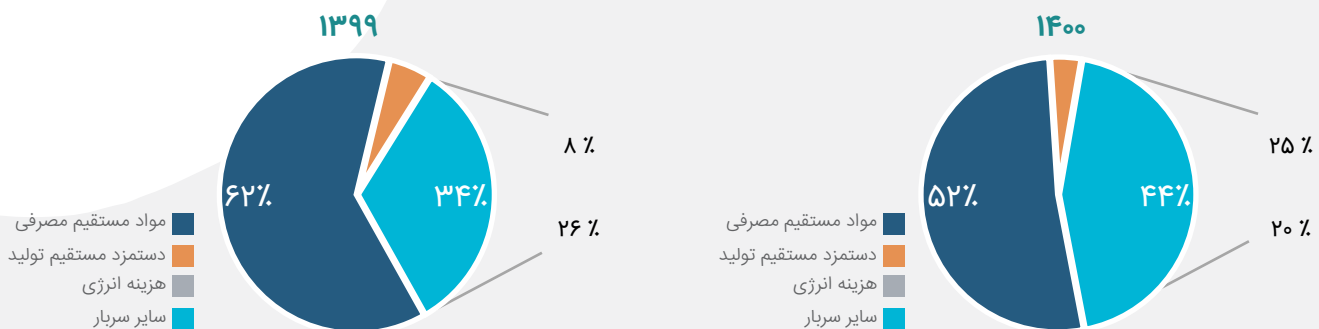
سهامداران فروسیلیس ایران به شرح زیر می‌باشد:





تولید فروسیلیسیم با شارژ کوارتز، در کوره قوس الکتریک و با توجه به عملیات گرمایی احیایی انجام می‌گیرد. مواد اولیه در مراحل اولیه با عبور جریان الکتریکی پیش‌گرم می‌شوند و هنگامی که شرایط برای انجام واکنش آماده شود، تولید فروسیلیسیم طی یک واکنش شیمیایی صورت می‌پذیرد. مهم‌ترین مواد اولیه مورد استفاده در فرآیند تولید فروسیلیسیم عبارتند از: سیم‌کک، کک متالورژی، خمیر الکترو، زغال‌سنگ و سنگ سیلیس.

مهم‌ترین عامل در بهای تمام شده این محصول مربوط به هزینه مواد اولیه می‌باشد. همچنین در بخش هزینه سربار تولید، هزینه انرژی بیشترین سهم را دارا می‌باشد. در نمودارهای ذیل سهم موارد مختلف از بهای تمام شده این شرکت مشاهده می‌گردد.



مفروضات

نرخ جهانی فروسیلیسیم: با توجه به ادامه روند بحران انرژی در اروپا میانگین نرخ فروسیلیسیم برای سال ۱۴۰۱ معادل ۲,۰۰۰ دلار بر تن پیش‌بینی شده است. همچنین با پیش‌بینی بهبود تدریجی عرضه در بازارها، روند نرخ جهانی به صورت نزولی تا سال ۱۴۰۴ برآورد شده است. میانگین نرخ دلار برای سال ۱۴۰۱، ۲۹ هزار تومان برآورد شده و پس از آن متناسب با تورم افزایش داده شده است. نرخ تورم برای سال ۱۴۰۱، ۳۵ درصد، سال ۱۴۰۲، ۳۰ درصد و پس از آن معادل ۲۰ درصد برآورد شده است. بهره‌وری تولید متناسب با روند تولید ماه‌های اخیر شرکت برابر با ۱۴۰ درصد برآورد شده است که تحقق این برآورد مستلزم عدم ایجاد هرگونه قطعی برق خواهد بود. نرخ جهانی شمش فولادی از سال ۱۴۰۱ به بعد برابر با ۵۵۰ دلار به ازای هر تن پیش‌بینی شده است. نرخ فروش داخلی بر مبنای فرمول اعلام شده توسط شرکت بر اساس نرخ شمش فولاد خوزستان، نرخ دلار و نرخ جهانی فروسیلیسیم پیش‌بینی گردیده است. افزایش نرخ برق با توجه به فرمول مصوب بر اساس افزایش نرخ دلار و تورم برآورد شده است. با توجه به عدم وجود اطلاعات کافی در مورد تاریخ شروع عملیات احداث طرح توسعه و تاریخ بهره‌برداری در این بررسی از محاسبه تاثیرات احتمالی این طرح توسعه بر عملیات و سوددهی شرکت صرف نظر شده است.

مفروضات	۶ ماهه دوم ۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
ظرفیت اسمی	۱۲,۵۰۰	۲۵,۰۰۰			۲۵,۰۰۰	
بهره وری	٪۱۳۵	٪۱۲۸			۱۴۰٪	
نرخ دلار نیما	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۳۷۷,۰۰۰	۴۵۲,۴۰۰	۵۴۲,۸۸۰
نرخ جهانی فروسیلیسیم	۲,۵۰۰	۲,۲۰۰	۲,۰۰۰	۱,۵۰۰	۱,۵۰۰	۱,۵۰۰
نرخ جهانی شمش	۵۸۰	۶۰۰			۵۵۰	
شمش فخوز	۱۴۶,۴۰۰,۰۰۰	۱۳۴,۹۰۳,۴۰۷	۱۶۶,۷۵۰,۰۰۰	۲۱۶,۷۷۵,۰۰۰	۲۶۰,۱۳۰,۰۰۰	۳۱۲,۱۵۶,۰۰۰
نسبت نرخ فروسیلیسیم داخلی به شمش فخوز	٪۳۴۰	٪۳۱۵	٪۳۰۹	٪۲۶۵	٪۲۶۵	٪۲۶۵
نرخ تورم	٪۲۰	٪۴۰	٪۳۵	٪۳۰	٪۲۰	٪۲۰
افزایش نرخ انرژی	۰	٪۶۷	٪۲۰	٪۲۹	٪۳۰	٪۲۰



سود و زیان

براساس مفروضات مطرح شده، سود فروسیلیس ایران طی سال‌های آتی مطابق جدول زیر برآورد می‌شود:

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	سود و زیان
۲۱,۷۳۶,۲۱۴	۱۸,۱۱۳,۵۱۱	۱۵,۰۹۴,۵۹۳	۱۴,۰۰۲,۰۲۳	۱۰,۲۲۱,۶۶۳	درآمدهای عملیاتی
(۱۱,۱۵۵,۰۹۰)	(۹,۳۲۱,۲۹۳)	(۷,۶۴۶,۶۷۵)	(۶,۱۷۸,۴۳۵)	(۴,۱۸۶,۱۹۷)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۱۰,۵۸۱,۱۲۳	۸,۷۹۲,۲۱۸	۷,۴۴۷,۹۱۸	۷,۸۲۳,۵۸۸	۶,۰۳۵,۴۶۶	سود (زیان) ناخالص
(۹۵۰,۱۳۳)	(۷۹۳,۱۱۹)	(۶۶۲,۲۷۰)	(۵۱۱,۳۰۲)	(۳۴۷,۶۱۷)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۹۳,۳۱۳	۷۷,۶۰۸	۶۵,۴۰۵	۶۲,۹۸۱	۳۲,۶۲۰	خالص سایر درآمدها (هزینه‌های) عملیاتی
۹,۷۲۴,۳۰۴	۸,۰۷۶,۷۰۷	۶,۸۵۱,۰۵۳	۷,۳۷۵,۲۶۷	۵,۷۲۰,۴۶۹	سود (زیان) عملیاتی
(۱۳۹,۸۶۱)	(۱۱۶,۸۶۹)	(۹۵,۸۷۳)	(۷۷,۴۶۴)	(۸۸,۶۷۵)	هزینه های مالی
۴۶۳,۸۸۸	۳۹۷,۵۹۴	۴۷۲,۴۲۷	۲۲۷,۶۰۷	۳۰۷,۴۷۰	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۰,۰۴۸,۳۳۰	۸,۳۵۷,۴۳۲	۷,۲۲۷,۶۰۷	۷,۵۲۵,۴۰۹	۵,۹۳۹,۲۶۳	سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات
(۱,۴۴۰,۸۲۶)	(۱,۱۹۶,۶۰۰)	(۱,۰۱۵,۵۰۴)	(۵۲۹,۳۸۶)	(۵۷۵,۳۱۷)	مالیات
۸,۶۰۷,۵۰۵	۷,۱۶۰,۸۳۲	۶,۲۱۲,۱۰۳	۶,۹۹۶,۰۲۳	۵,۳۶۳,۹۴۶	سود (زیان) خالص
۲,۱۵۲	۱,۷۹۰	۱,۵۵۳	۱,۷۴۹	۱,۳۴۱	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

ارزشگذاری

در ارزشگذاری فروش از روش DDM استفاده شده است. درصد تقسیم سود در سال جاری و سال‌های آینده مشابه دو سال گذشته ۶۵ درصد در نظر گرفته شده است. نرخ بهره بدون ریسک معادل ۲۰، برای ۳۶ ماهه شرکت ۵/۳٪ و صرف ریسک ۱۰ درصد در نظر گرفته شده و با روش CAPM، نرخ بازده مورد انتظار جهت تنزیل، ۲۵/۳ درصد برآورد می‌شود. تقسیم سود ۱۴۰۰ این شرکت در فاصله ۶ ماهه از انتشار این گزارش در نظر گرفته شده و سود سال ۱۴۰۰ نیز در ارزشگذاری لحاظ شده است. در نهایت با نسبت قیمت به سود ۶ در برآورد ارزش نهایی، ارزش ذاتی این سهم ۸,۳۷۱ محاسبه شده است.

ارزش نهایی	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	DDM
	۵۳/۳٪					نرخ تنزیل
۱۲,۹۱۱	۲,۱۵۲	۱,۷۹۰	۱,۵۵۳	۱,۷۴۹	۱,۳۴۱	سود قابل تقسیم
	۷۵٪	۷۵٪	۷۵٪	۷۵٪	۷۵٪	درصد تقسیم سود
۴,۶۷۹	۵۸۵	۶۱۰	۶۶۳	۹۳۵	۸۹۸	مبلغ تنزیلی
	۸,۳۷۱					ارزش هر سهم





تحلیل تکنیکال فلزات اساسی

تئوری دایو

از نظر تئوری دایو و آرایش قله‌ها و دره‌ها با توجه به قرار گرفتن قله‌های جدید پایین‌تر از قله‌های قبلی و دره‌های جدید پایین‌تر از دره‌های قبلی در قالب زمانی روزانه، روند شاخص فلزات اساسی نزولی ارزیابی می‌شود.

کانال نزولی

در نمودار روزانه شاخص فلزات اساسی شاهد شکل‌گیری کانال نزولی هستیم، در صورتی که سقف کانال نزولی شکسته شود انتظار تغییر روند از نزولی به صعودی و افزایش به اندازه عمق کانال را داریم و در صورت شکست کف کانال نزولی انتظار شدت گرفتن روند نزولی به اندازه عمق کانال را داریم.

استراتژی ایچیمکو

در نمودار روزانه، شاخص فلزات اساسی مدتی است که پایین‌تر از ابرهای مقاومتی استراتژی ایچیمکو قرار گرفته و میانگین‌های آن نیز حالت نزولی نسبت به همدیگر دارند، اما شاخص در میان این میانگین‌ها قرار گرفته است، در مجموع روند شاخص فلزات اساسی از نظر این استراتژی معاملاتی نزولی ارزیابی می‌شود.

جمع‌بندی و نتیجه‌گیری

با توجه به موارد بررسی شده روند شاخص فلزات اساسی نزولی ارزیابی می‌شود و هدف آتی آن می‌تواند کف کانال نزولی باشد و برای تغییر روند شاخص از نزولی به صعودی باید منتظر شکست سقف کانال نزولی یا سیگنال صعودی استراتژی ایچیمکو بود.

تحلیل تکنیکال فروش

تئوری دایو

از نظر تئوری دایو و آرایش قله‌ها و دره‌ها با توجه به قرار گرفتن قله‌های جدید بالاتر از قله‌های قبلی و دره‌های جدید بالاتر از دره‌های قبلی در هر دو قالب زمانی هفتگی و روزانه، روند سهم صعودی ارزیابی می‌شود.

استراتژی ایچیمکو

در نمودار هفتگی سهم، قیمت همچنان بالاتر از ابرهای ایچیمکو قرار دارد ولی میانگین‌های این استراتژی حالت صعودی خود را از دست داده‌اند، روند سهم در قالب زمانی هفتگی از نظر این استراتژی معاملاتی صعودی است و برای تداوم روند صعودی، باید شاهد گارد صعودی میانگین‌ها باشیم.

در نمودار روزانه سهم، قیمت پایین‌تر از ابرهای ایچیمکو بسته شده است و میانگین‌های آن نیز حالت نزولی نسبت به همدیگر دارند و روند سهم در قالب زمانی روزانه از نظر این استراتژی معاملاتی نزولی ارزیابی می‌شود.

حمایت و مقاومت

حمایت‌ها: ۵۵۹، ۵۱۳، ۳۸۵ تومان
مقاومت‌ها: ۷۱۸، ۸۲۸، ۸۵۸، ۱۰۰۰ تومان

جمع‌بندی و نتیجه‌گیری

با توجه به موارد بررسی شده در مجموع روند سهم در بلندمدت صعودی ارزیابی می‌شود ولی برای تداوم روند صعودی در میان‌مدت باید شاهد خروج قیمت سهم از بالای ابرهای ایچیمکو و تایید این استراتژی باشیم، در صورت تایید روند صعودی، هدف ابتدایی آن سقف تاریخی سهم و بعد حوالی ۱،۰۰۰ تومان است و در صورت تداوم روند نزولی هدف این روند ۵۱۳ تومان است.