



شرکت سبدگردان الگوریتم
ALGORITHM CAPITAL

ماهنامه الگوریتم

شماره ۱۵ - تیر ۱۴۰۱



فهرست

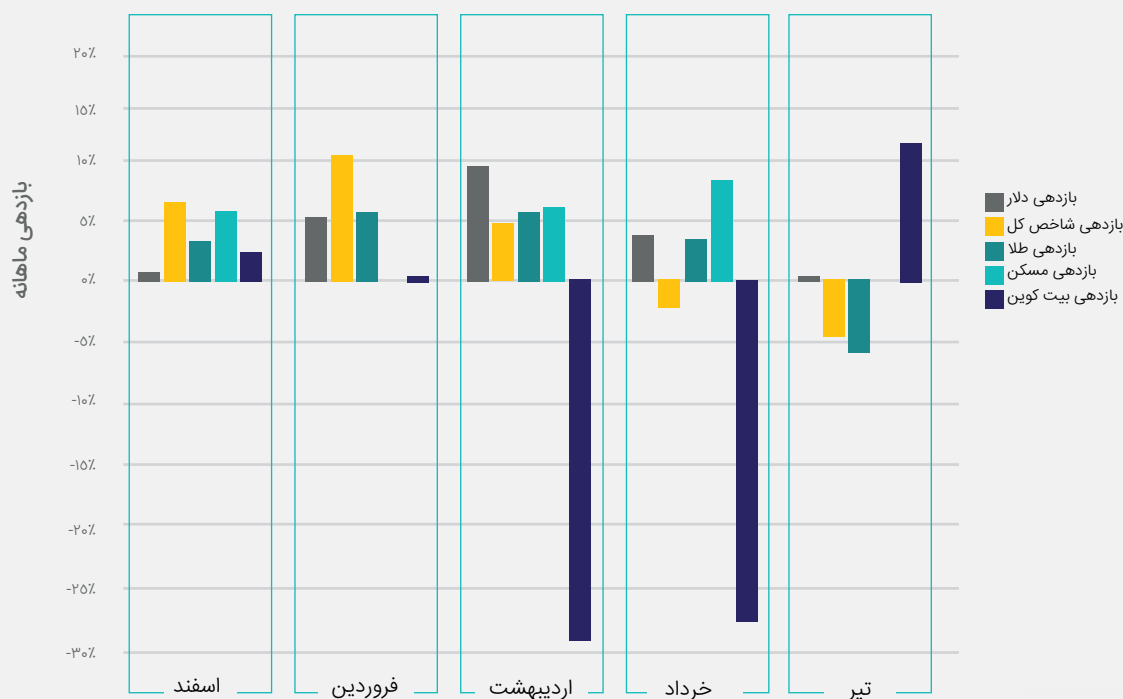
- ۱ < تصویر کلی بازارها
- ۲ < اقتصاد جهانی
- ۷ < بازارهای موازی
- ۱۵ < بازار کالاهای جهانی
- ۱۹ < صنعت | سیمان
- ۲۴ < شرکت | سیمان سپاهان



تصویر کلی بازارها

صعودی ملایم همراه بوده و بیت کوین با رشد ۱۷ درصدی مواجه شده است. با توجه به کاهش طلای جهانی و نوسان محدود بازار ارز، هر گرم طلای ۱۸ عیار با کاهش ۷ درصدی به رقم ۱۳,۳۸۶,۰۰۰ ریال رسید. شاخص کل نیز با توجه به تغییرات فضای سیاسی، افزایش نرخ بهره بین بانکی و موانع تکنیکالی با کاهش ۴ درصدی در تیر ماه همراه شد.

با توجه به اخبار نشست غیر مستقیم بین ایران و آمریکا با میانجی‌گری اتحادیه اروپا، نرخ دلار ابتدا روند کاهشی و سپس به سطوح قبلی خود بازگشت و به رقم حدودا ۳۱۸,۸۰۰ ریال رسید. با توجه به افزایش نرخ تورم در ایالات متحده آمریکا و گمانه‌زنی‌ها مبنی بر افزایش نرخ بهره، طلای جهانی با روند کاهشی همراه بوده و به رقم حدودا ۱,۷۰۵ دلار رسید. بازار رمزارز نیز نسبت به ماه گذشته با روند





اقتصاد جهانی

◀ تلاش‌های بایدن در کنترل تورم و بازگشت محبوبیت از دست رفته

تلاش‌های دولت آمریکا در استفاده از ظرفیت‌های اقتصادی کنترل تورم باعث رشد ارزش دلار در برابر سایر ارزهای جهانی شده و برای اولین بار در ۲۰ سال گذشته ارزش دلار به یورو به نزدیک ۱ واحد رسیده است. این نسبت قبل از شروع کرونا در حوالی ۷۲ واحد قرار داشت. رشد ارزش دلار در برابر سایر ارزهای جهانی به کنترل تورم این کشور کمک می‌کند. با وجود این، تداوم افزایش تورم باعث شده که جو بایدن علاوه بر ابزارهای اقتصادی از ابزارهای سیاسی نیز برای کاهش هزینه‌های انرژی به عنوان بزرگترین بخش محرک تورم استفاده کند. رئیس جمهور آمریکا که با کاهش شدید محبوبیت خود بر اساس آخرین نظرسنجی‌ها مواجه است طی روزهای گذشته به منطقه خاورمیانه سفر کرد تا با مذاکره با عربستان سعودی و امارات متحده عربی در مورد افزایش تولید نفت و فرآورده‌های آن به مذاکره بپردازد.

بن کیهیل کارشناس ارشد مرکز مطالعات استراتژیک و بین‌المللی انتظار ندارد که عربستان سعودی بتواند به تعادل بازار جهانی نفت، پاسخگویی به تقاضای جهانی، حمایت از رشد اقتصادی و ثبات در میان کشورهای واردکننده نظیر آمریکا، کمک خاصی نماید. البته این موضوع درست بعد از بازگشت بایدن از عربستان و واکنش مقامات عربستانی تایید شد. بر اساس اعلام رسمی عربستان، این کشور به تنهایی امکان افزایش قابل توجه عرضه نفت را ندارد. علاوه بر این تصمیم‌گیری در خصوص تغییر میزان تولید نفت یک تصمیم اقتصادی و نه سیاسی است که اوپک بر اساس شرایط عرضه و تقاضای جهانی اتخاذ می‌کند. بازگشت جو بایدن از عربستان بدون دستاورد خاصی در کنترل قیمت نفت به پایان رسید و طی روزهای گذشته قیمت نفت مجدداً به بالای ۱۰۰ دلار بازگشت.

شاخص قیمت مصرف‌کننده آمریکا که معیاری از هزینه کالا و خدمات مورد نیاز زندگی روزمره است در ماه ژوئن نسبت به سال گذشته ۹/۱ درصد افزایش یافت. این رشد بزرگتر از برآورد ۸/۸ درصدی داو جونز است و یک رکورد تاریخی از نوامبر سال ۱۹۸۱ تا کنون به شمار می‌رود. علاوه بر آمریکا رشد تورم در سایه افزایش قیمت انرژی و مواد غذایی به یک معضل جهانی تبدیل شده و گریبان بسیاری از کشورها را گرفته است. اما آنچه داده‌های اداره کار آمریکا را در گزارش اخیر نگران‌کننده می‌کند افزایش تورم در دسته‌های مختلف و نه فقط بخش انرژی و مواد غذایی است. رابرت فریک، اقتصاددان Navy Federal Credit Union می‌گوید به همان اندازه که تورم ۹/۱ درصدی وحشتناک است، افزایش اقلام درگیر در رشد شاخص قیمت مصرف‌کننده نیز ترسناک و خطرناک می‌باشد.

در ماه‌های گذشته فدرال رزرو یکی از سریع‌ترین افزایش‌های نرخ بهره را تصویب کرد و هزینه‌های استقراض کوتاه‌مدت را به ۱/۵ درصد افزایش داد و به نظر می‌رسد تا زمانی که تورم به نرخ هدف بلند مدت ۲ درصدی نزدیکتر شود، به این سیاست ادامه دهد. مقامات کاخ سفید افزایش قیمت‌ها را ناشی از حمله روسیه به اوکراین دانسته‌اند، اگرچه تورم پیش از آن حمله در ماه فوریه به شدت افزایش یافته بود. رئیس جمهور آمریکا از صاحبان پمپ بنزین خواسته است تا قیمت‌ها را کاهش دهند. همچنین بسیاری از دموکرات‌ها، شرکت‌ها را به دلیل سو استفاده از همه‌گیری کرونا به عنوان بهانه‌ای برای افزایش قیمت‌ها متهم کرده‌اند. با این حال، سود شرکت‌ها پس از کسر مالیات از سه ماهه دوم سال ۲۰۲۱ (زمان شروع تورم بی سابقه) تا سه ماهه نخست سال ۲۰۲۲، تنها ۱/۳ درصد افزایش یافته که در مقایسه با تورم ثبت شده این مدت بسیار ناچیز است.

منبع: Cnbc, reuters, oilprice, npr



شاخص PMI



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

◀ مقدار درصد جواب‌هایی که بهبود وضعیت را گزارش کرده‌اند.

◀ مقدار درصد جواب‌هایی که عدم تغییر را گزارش کرده‌اند.

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

تفسیر این سه گزینه بدین شرح است که:

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

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

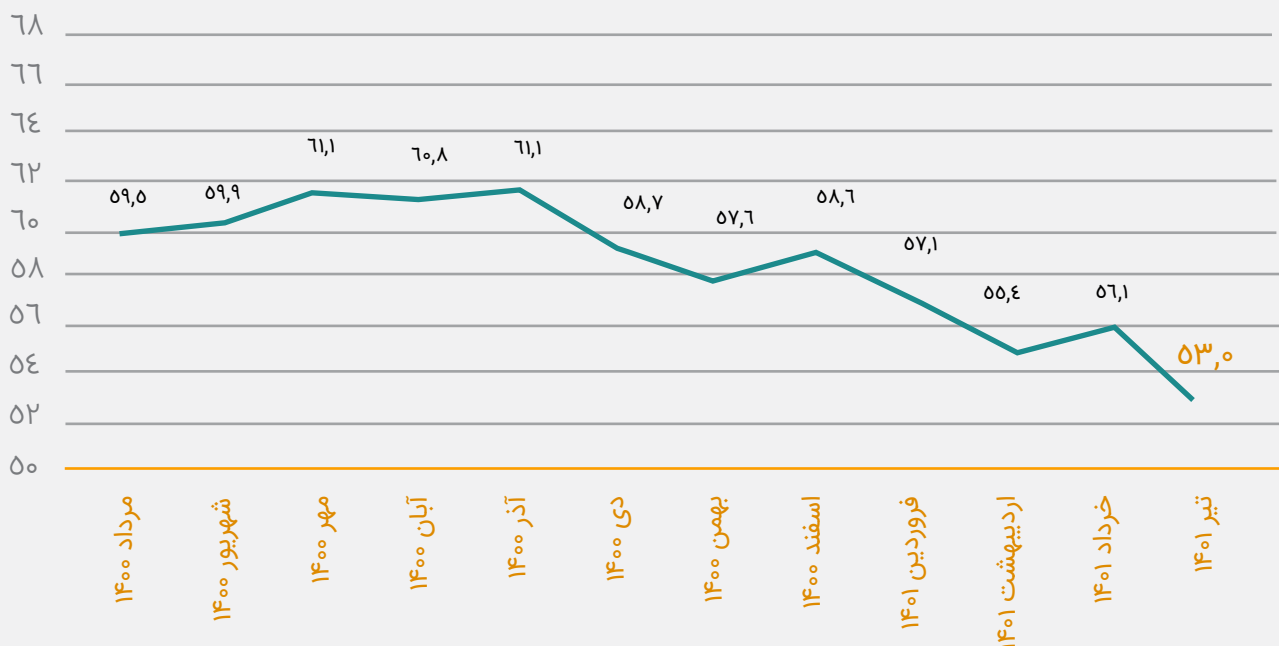
◀ اگر ۱۰۰٪ افت و زوال را گزارش کنند، مقدار شاخص برابر ۰ می‌شود.

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

مقدار Manufacturing PMI ایالات متحده در ماه ژوئن با کاهش ۳/۱ واحدی نسبت به ماه قبل مواجه شد و به ۵۳ رسید. این مقدار کمترین عدد ثبت شده در دو سال گذشته است. بخش عمل به تعهدات تامین کنندگان و سفارش‌های جدید بیشترین کاهش و بخش‌های صادرات و تولید بیشترین افزایش را نسبت به آمار ماه قبل ثبت کرده‌اند. به گفته آقای فیوره رئیس کمیته ISM manufacturing PMI در ماه ژوئن، شرکت‌ها علیرغم تنش‌هایی که در استخدام در دو ماه گذشته وجود داشت، توانستند عملکرد خود را در رفع کمبود نیروی کار در تمام سطوح زنجیره تامین بهبود بخشند. همچنین بر اساس نتایج نظرسنجی انجام شده، مدیران مسئله زنجیره تامین و قیمت‌گذاری را به عنوان بزرگترین نگرانی خود معرفی کرده‌اند.

منبع: ISMworld

شاخص PMI





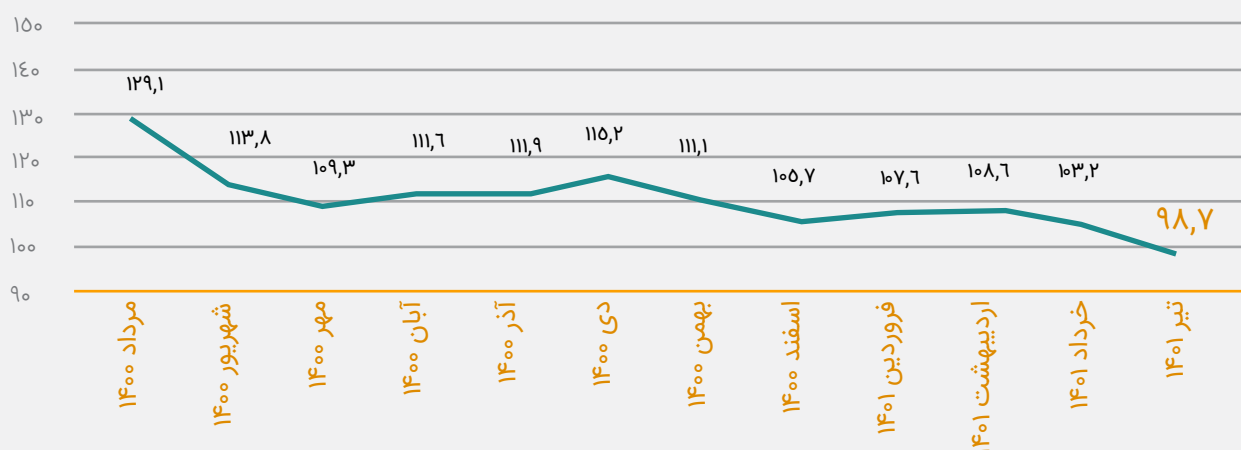
شاخص اعتماد مصرف‌کننده (Consumer Confidence Index)

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 داده‌های بازنگری شده ماه می با ۴/۵ واحد کاهش به ۹۸/۷ رسید. آمار نهایی مربوط به این ماه نسبت به پیش‌بینی ۱۰۰/۴ واحدی اقتصاددانان، کاهش ۱/۷ واحدی را نشان می‌دهد. کاهش شاخص اعتماد مصرف‌کننده به ارقام کمتر از ۱۰۰ واحد که در یک سال گذشته بی سابقه بوده نشانه بی‌اعتمادی مصرف‌کننده به فعالیت‌های اقتصادی است. آقای لین فرانکو، مدیر ارشد شاخص‌های اقتصادی CB معتقد است، افزایش نگرانی در مورد تورم به ویژه افزایش قیمت گاز و مواد غذایی در ثبت رقم فعلی بیشترین تأثیر را داشته است. به گفته آقای فرانکو این آمار همچنین نشانه رشد ضعیف‌تر اقتصاد در نیمه دوم سال ۲۰۲۲ و همچنین افزایش خطر رکود تا پایان سال است.

منبع: conference-board

CCI شاخص





تقویم اقتصادی بازار جهانی

ردیف	رویداد	تاریخ	کشور / منطقه	قبل	پیش‌بینی
۱	شاخص CCI	۱ مرداد	ایالات متحده	۹۸٫۷	۹۸٫۵

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

۲	تولید ناخالص داخلی (فصل دوم)	۶ مرداد	ایالات متحده	-۱٫۶ %	۰٫۹ %
---	------------------------------	---------	--------------	--------	-------

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

۳	رشد شاخص CPI سالانه	۷ مرداد	اتحادیه اروپا	۸٫۱۰ %	۸٫۸۰ %
---	---------------------	---------	---------------	--------	--------

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

۴	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۸ مرداد	چین	۵۰٫۲	۵۰٫۵
---	---------------------------	---------	-----	------	------

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

۵	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۰ مرداد	اتحادیه اروپا	۵۲٫۰	۵۲٫۰
---	---------------------------	----------	---------------	------	------

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.

۶	نرخ بیکاری	۱۰ مرداد	اتحادیه اروپا	۶٫۶ %	۶٫۸ %
---	------------	----------	---------------	-------	-------

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

۷	نرخ بیکاری	۱۴ مرداد	ایالات متحده	۳٫۶ %	۳٫۶ %
---	------------	----------	--------------	-------	-------

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

۸	رشد شاخص CPI سالانه	۱۹ مرداد	روسیه	۰٫۴ %	
---	---------------------	----------	-------	-------	--

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



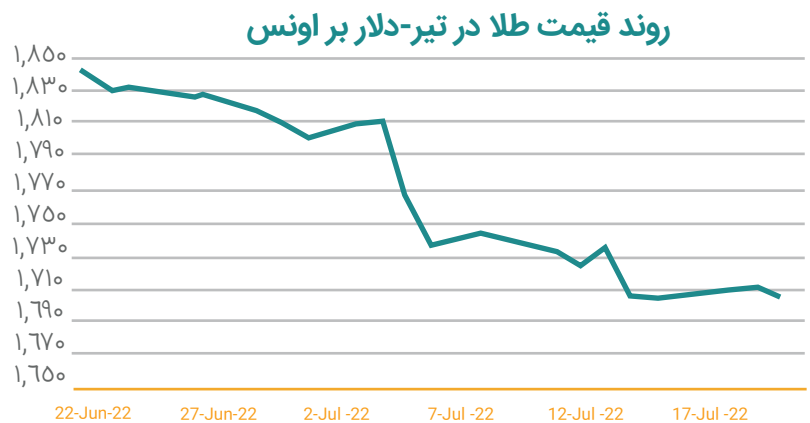
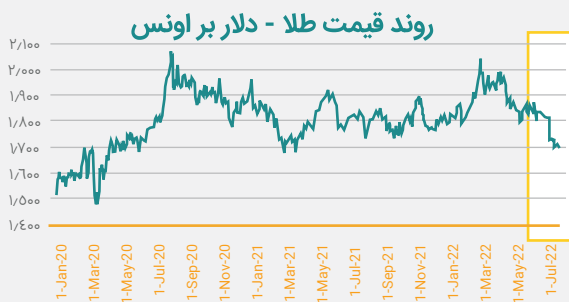
بازارهای موازی



طلا

در خصوص میزان نرخ بهره و سیاست‌های پولی تصمیم‌گیری خواهد شد. همچنین Bloomberg Economics اعلام نمود که آخرین نظرسنجی‌ها نشان از حمایت مقامات برای افزایش نرخ بهره دارد. کارشناسان معتقدند که با توجه به شرایط تورمی و افزایش نرخ بهره، اونس جهانی در هفته‌های آتی روند نزولی خواهد داشت و یا اینکه در بهترین حالت با نوسانات محدود صعودی همراه خواهد بود.

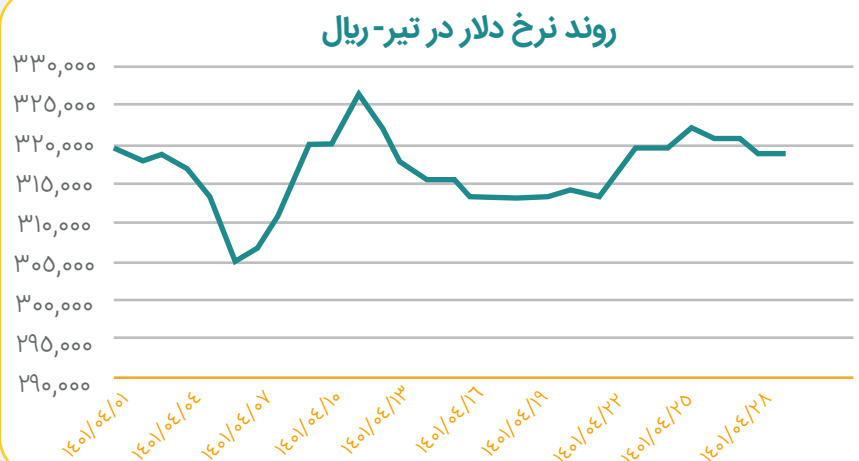
نرخ تورم آمریکا با ثبت رشد ۹/۱ درصدی در دوازده ماهه منتهی به ماه ژوئن (June) به بالاترین سطح از سال ۱۹۸۱ رسیده است. با توجه رکوردهای پی در پی نرخ تورم، رشد شاخص دلار و گمانه‌زنی‌ها برای اتخاذ سیاست‌های انقباضی شدیدتر توسط فدرال رزرو برای مقابله با تورم، اونس جهانی در میانه ماه جولای (July) به رقم ۱,۶۹۵ رسید که پایینترین سطح از ماه مارس ۲۰۲۱ می‌باشد. در اواخر ماه جولای نشست فدرال رزرو برگزار و



دلار

به طور کلی عوامل سیاسی و اقتصادی بر روند نرخ دلار تاثیرگذار هستند. با توجه به فضای سیاسی و روابط بین‌الملل کشور و شاخص‌های کلان اقتصادی مانند نرخ تورم، کسری بودجه و میزان نقدینگی، برخی از کارشناسان روند نرخ ارز در ماه‌های آتی را به صورت افزایشی برآورد کرده‌اند.

در ابتدای تیر ماه مذاکرات غیرمستقیم ایران و آمریکا برای احیای برجام با میانجی‌گری اتحادیه اروپا در قطر برگزار شد. در پی اخبار برگزاری این مذاکرات و افزایش خوشبینی‌ها نسبت به حصول توافق برجام، نرخ دلار کاهش یافت. پس از اتمام مذاکرات دو روزه و اعلام انریکه مورا مینی بر بی‌حاصل بودن نتیجه مذاکرات، نرخ دلار به سطوح قبلی خود بازگشت.





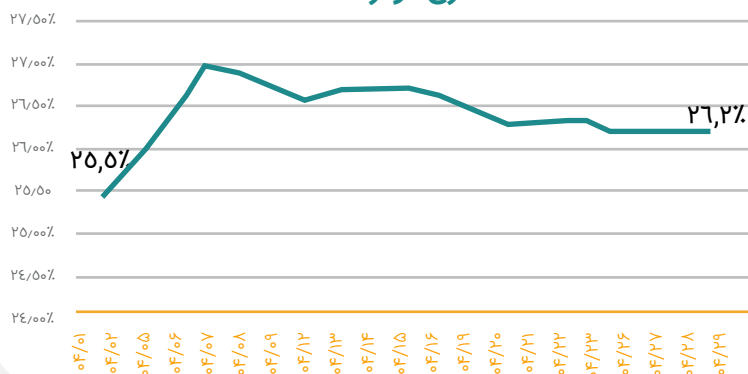
نرخ سود تسهیلات

با توجه به روند معاملات در انتهای ماه و آرامش نسبی حاکم بر فضاهای سیاسی کشور، برآورد می‌شود که قیمت این اوراق در ماه مرداد در همین محدوده باقی بماند.

قیمت خرید اوراق تسه در تیرماه با افزایش ۱۱ درصدی مواجه شد و از ۱،۲۶۶ هزار ریال به حدود ۱،۴۰۵ هزار ریال در انتهای ماه رسید. با این افزایش، نرخ موثر وام خرید مسکن از حوالی ۲۵/۵ درصد به ۲۶/۲ درصد رسیده است. با احتساب میانگین نرخ خرید هر برگه حق تقدم تسهیلات مسکن ۱۴۰ هزار تومان، هزینه دریافت وام مسکن زوجین تهرانی با سقف ۴۸۰ میلیون تومان شامل ۴۰۰ میلیون تومان وام خرید همراه با ۸۰ میلیون تومان وام جعاله مسکن ۱۳۴ میلیون و ۴۰۰ هزار تومان خواهد شد. بسیاری از کارشناسان رشد هزینه‌های دریافت وام مسکن را به دلیل رشد قیمت مسکن و افزایش ریسک در بازارهای موازی آن می‌دانند.



نرخ موثر تسه

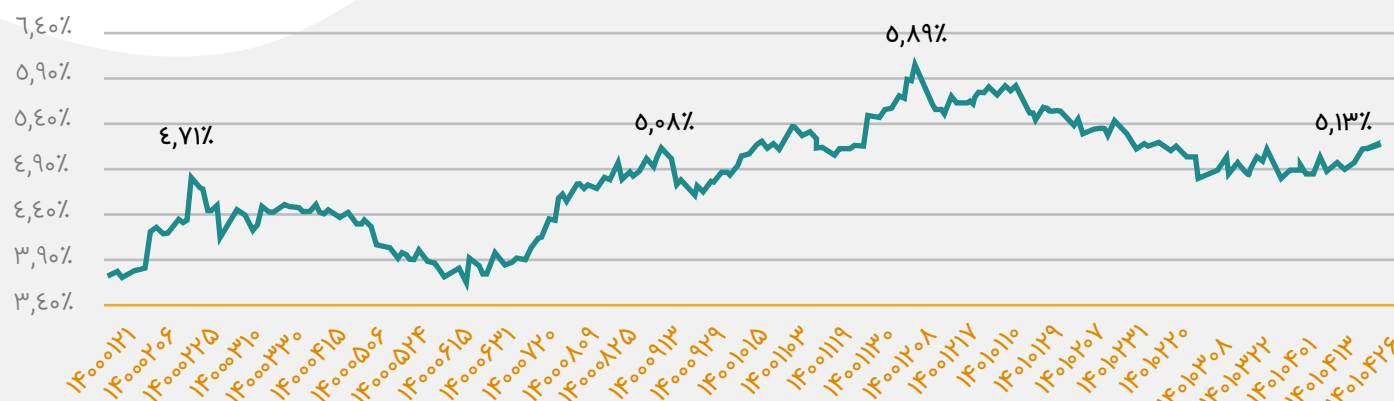


اوراق

(۴۶/۵ هزار میلیارد ریال معادل ۵۳ درصد از اوراق فروخته شده به بازار سرمایه و مابقی به بانک‌ها و موسسات اعتباری) با نرخ ۲۱۷۵ درصد فروخته شده است. در حال حاضر متوسط نرخ اوراق اسناد خزانه بدون تغییر نسبت به ماه گذشته در محدوده ۲۲/۴۵ درصد قرار گرفته است. طی ماه‌های گذشته بازار بدهی وضعیت کم نوسانی را تجربه کرده است و به نظر می‌رسد بازدهی اوراق در ماه مرداد همچون ماه‌های گذشته بدون تغییر محسوس به کار خود ادامه دهد.

ارزش بازار اوراق تامین مالی در تیر ماه از حدود ۳،۴۸۹ به ۳،۴۷۸ هزار میلیارد ریال رسید و با کاهش حدود ۰/۳ درصدی مواجه شد. ارزش این بازار در یک سال گذشته حدود ۲۷ درصد رشد نموده است. در حال حاضر نسبت ارزش اوراق بدهی به ارزش بازار سهام (بورس تهران به علاوه بازار اول و دوم فرابورس) در محدوده ۵/۱ درصد قرار دارد. بر اساس اعلام بانک مرکزی طی این ماه ۴ مرحله حراج اوراق مالی اسلامی دولتی انجام و تا زمان نگارش این گزارش نتایج ۳ مرحله نخست آن اعلام شده است که بر اساس آن مجموعاً ۸۸/۱ هزار میلیارد ریال اوراق

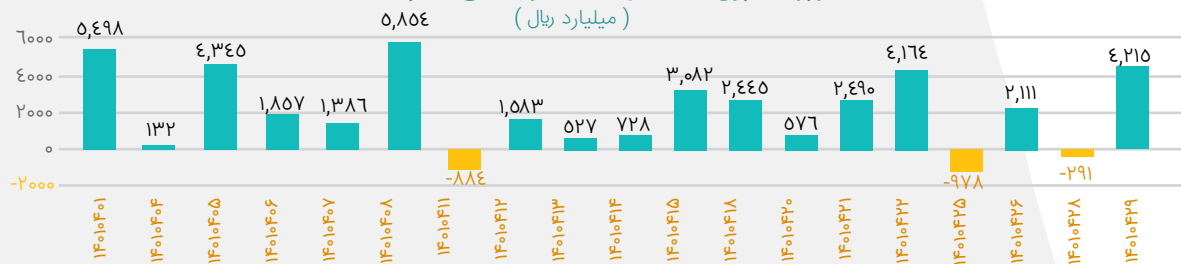
نسبت ارزش بازار اوراق بدهی به سهام



صندوق‌های درآمد ثابت

در تیرماه ۱۴۰۱ ورود پول حقیقی به صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت با افزایش چشمگیر ۱۶۳ درصدی نسبت به خرداد ماه به رقم ۳۸۸۳۰ میلیارد ریال رسید. این ورود پول درحالی رخ داد که از ابتدای سال تا پایان خرداد ۱۴۰۱ در مجموع بیش از ۱۴,۵۱۰ میلیارد ریال پول افراد حقیقی از این صندوق‌ها خارج شده بود. همچنین در ماه مورد گزارش تنها در ۳ روز خروج پول از این صندوق‌ها به ثبت رسید که همزمان با افت ۴ درصدی شاخص کل در این ماه اتفاق افتاد. همچنین از دیگر عوامل رغبت سرمایه‌گذاران به صندوق‌های با درآمد ثابت در کنار افت شاخص کل، مصوبه اخیر شورای پول و اعتبار بوده است که بر اساس آن بانک‌ها برای سپرده یک ساله خود می‌توانند سالی ۱۶ درصد سود پرداخت کنند. این نرخ در مقایسه با عملکرد بسیاری از صندوق‌های درآمد ثابت نامناسب بوده و می‌تواند به ورود پول حقیقی به این صندوق‌ها در ماه‌های آینده تداوم بخشد.

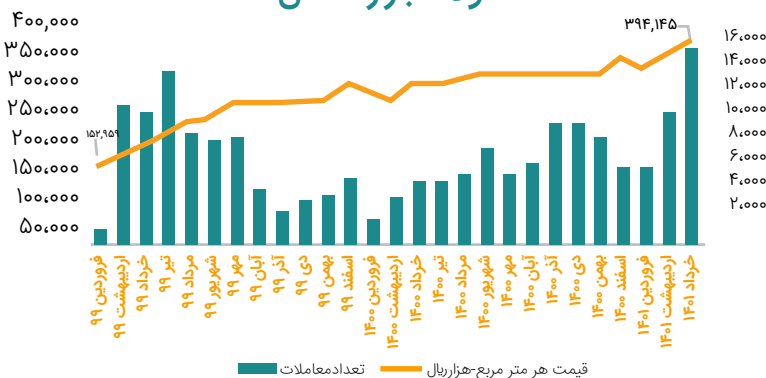
ورود/خروج نقدینگی به صندوق‌های با درآمد ثابت



مسکن

مشابه سال قبل) تعلق داشته است. بیشترین رشد قیمت ماهانه متعلق به منطقه ۷ با افزایش ۱۴ درصدی بوده و مناطق ۲۲ و ۱۵ با اختلاف ناچیز در رتبه‌های بعدی قرار گرفتند. همچنین کمترین رشد ماهانه در منطقه ۱۳ با افزایش ۵ درصدی بوده و مناطق ۶ و ۴ با اختلاف کم در جایگاه بعدی جای گرفتند.

تحولات بازار مسکن



گزارش تحولات بازار مسکن تهران در خرداد ماه توسط بانک مرکزی منتشر شد. تعداد معاملات صورت گرفته در خرداد ماه سال جاری ۱۳,۸۷۴ فقره بوده که از مرداد ماه ۱۳۹۹ بی‌سابقه بوده است. همچنین تعداد معاملات از متوسط ماهانه یکسال گذشته نیز بالاتر بوده است. حجم معاملات نسبت به ماه گذشته و ماه مشابه سال قبل به ترتیب با رشد ۳۲ و ۱۷۲ درصد همراه بوده است.

از مجموع واحدهای مسکونی معامله شده، واحدهای تا ۵ سال ساخت با سهم ۳۰ درصد بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند که در مقایسه با خرداد ماه سال گذشته ۶ واحد درصد کاهش یافته و در مقابل به سهم واحدهای با عمر بالا افزوده شده است. تعداد معاملات واحدهای مسکونی در سه ماه ابتدایی سال ۲۷,۷۹۱ واحد بوده است که نسبت به همین بازه در سال گذشته با رشد ۱۵ درصدی همراه بوده است. میانگین ماهانه تعداد معاملات در فصل بهار سال جاری، ۹,۲۶۴ واحد بوده است به طوری که در همان بازه زمانی سال گذشته، متوسط ماهانه تعداد معاملات ۳,۷۱۱ واحد بوده است.

در میان مناطق ۲۲ گانه تهران، بیشترین متوسط قیمت معامله یک متر زیر بنای مسکونی معامله شده معادل ۸۱۱ میلیون ریال به منطقه یک (رشد ۹ و ۲۲ درصدی نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل) و کمترین آن با ۱۹۶ میلیون ریال به منطقه ۱۸ (رشد ۷ و ۵۵ درصدی نسبت به ماه قبل و ماه

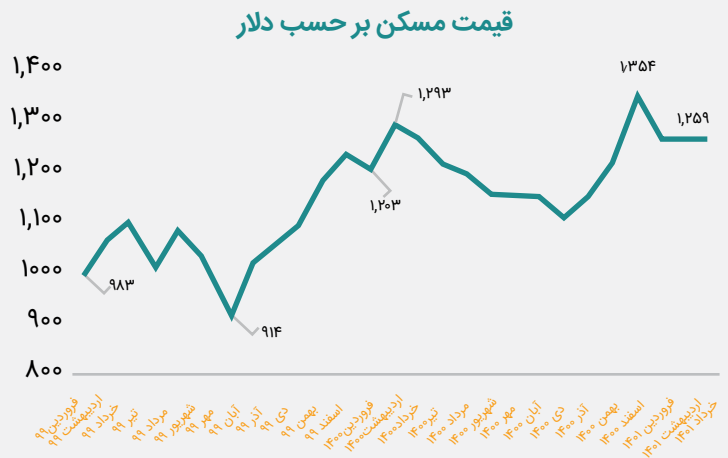
رشد ماهانه قیمت مسکن

از ابتدای سال ۱۴۰۱، رشد ماهانه متوسط قیمت معامله شده یک متر زیر بنای مسکونی در فروردین و اردیبهشت ماه به ترتیب ۲- و ۶ درصد بوده و در خرداد ماه با ثبت رشد ۸ درصدی، بالاترین رشد ماهانه از آبان ۱۳۹۹ را ثبت نموده است. رشد نقطه‌ای متوسط قیمت یک متر زیر بنای مسکونی در خرداد ماه برابر ۳۳ درصد بوده و این در حالیست که نرخ تورم نقطه‌ای در خرداد ماه ۱۴۰۱ به عدد ۵۲,۵ درصد رسیده است.

تیر ۱۴۰۰	۱٪
مرداد ۱۴۰۰	۳٪
شهریور ۱۴۰۰	۲٪
مهر ۱۴۰۰	-۰/۲٪
آبان ۱۴۰۰	۱٪
آذر ۱۴۰۰	۲٪
دی ۱۴۰۰	۱٪
بهمن ۱۴۰۰	۰/۴٪
اسفند ۱۴۰۰	۶/۲٪
فروردین ۱۴۰۱	-۲/۴٪
اردیبهشت ۱۴۰۱	۶/۱٪
خرداد ۱۴۰۱	۸٪

◀ قیمت مسکن بر حسب دلار

با انتشار اخبار ضد و نقیض در مورد توافق هسته‌ای ایران و افزایش گمانه‌زنی‌ها مبنی بر عدم حصول توافق، بازار ارز با نوسانات افزایشی در خرداد ماه همراه بوده است. با توجه به فضای سیاسی و اقتصادی کشور، میانگین نرخ دلار در خرداد ماه با رشد ۸ درصدی نسبت به ماه گذشته مواجه بوده است. در پی میزان رشد متوسط نرخ دلار و میانگین قیمت معامله شده مسکن در نهایت منجر به عدم تغییر نرخ دلاری مسکن در خرداد ماه نسبت به ماه گذشته گردیده است. میزان عرضه و تقاضا در بازار مسکن، شرایط حاکم بر بازارهای موازی، روند شاخص تورم، رشد نقدینگی و شرایط سیاسی داخلی و خارجی کشور از جمله عواملی هستند که می‌تواند بر رونق یا رکورد بازار مسکن در آینده اثرگذار باشد.



◀ رمز ارز

در ماه‌های اخیر روند بازار رمزارز با نوسانات نزولی همراه بوده است. در ماه گذشته رمزارزها اندکی از سطوح حداقلی خود فاصله گرفته و روند بهتری را داشته‌اند. کارشناسان معتقدند فروش ناگهانی و شدید بازار رمزارز ناشی از چرخه افزایش نرخ‌های بهره توسط بانک‌های مرکزی در سراسر جهان است. همچنین سرمایه‌گذاران نگران هستند که سیاست‌های انقباضی، منجر به رکود اقتصادی در جهان شود. کمترین سطح بیت کوین، در ماه گذشته ۱۸,۷۳۰ دلار و بیشترین رقم آن ۲۳,۶۶۷ دلار بوده است. اتریوم نیز به عنوان دومین رمزارز به لحاظ ارزش بازاری نسبت به ماه گذشته با افزایش ۴۸ درصدی به رقم ۱,۵۵۹ دلار رسیده است.

به گزارش Coin Desk هم‌زمان با افت قیمت بیت کوین و درآمد ماینرها، سختی شبکه در حال افزایش است. این موضوع می‌تواند نشان دهد که تعدادی از ماینرها از فرصت پیش‌آمده و پایین‌بودن قیمت تجهیزات، برای خرید دستگاه‌های استخراج بیشتر استفاده می‌کنند.

در پی روند صعودی نرخ تورم در ایالات متحده آمریکا و اتخاذ سیاست‌های انقباضی از سوی فدرال رزرو، پلتفرم وام‌دهی سلسیوس (Celsius) پس از یک دوره سکوت، بالاخره اعلام ورشکستگی کرد. هم‌زمان با اعلام ورشکستگی سلسیوس، سلسیوس ماینینگ (Celsius Mining) که یکی از زیرمجموعه‌های فعال در حوزه استخراج ارزهای دیجیتال موسسه مذکور نیز ورشکستگی خود را به طور رسمی اعلام نمود. بر اساس گزارش Coin Desk، این اتفاق منجر به کاهش قیمت ریگ‌های (Rig) استخراج بیت کوین به پایین‌ترین سطح در تقریباً دو سال گذشته شده است.

در ابتدای ماه گذشته کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC)، درخواست شرکت مدیریت دارایی گری اسکیل (Grayscale) مبنی بر تبدیل صندوق Bitcoin Trust شرکت



مذکور به یک صندوق قابل معامله (ETF) در بورس را رد نمود. گری اسکیل در پاسخ به این رأی، بلافاصله از این کمیسیون شکایت کرده و از دادگاه استیناف خواهان بازرسی مجدد دستور SEC شد.

کریگ ارلام (Craig Erlam)، تحلیلگر ارشد مجموعه اواندا (Oanda)، اذعان داشت انعطاف‌پذیری روزهای اخیر بیت کوین در برابر تغییرات شاخص‌های اقتصادی، لزوماً به معنی بهبود شرایط بازار نمی‌باشد. وی همچنان بیان کرد که چشم‌انداز کوتاه‌مدت ارزهای دیجیتال با توجه به محیط پر از ریسک اکثر بازارهای مالی جهان و اعلام ورشکستگی‌های متعدد در این صنعت، همچنان نگران‌کننده به نظر می‌رسد.

Meltem Demiror، مدیر ارشد استراتژی کوین شیرز (Coinshares) بر این باور است که بیت کوین نوعی دارایی ادواری است که سطح قیمت آن در این چرخه‌ها از نقطه اوج خود تا حدود ۸۰ الی ۹۰ درصد کاهش می‌یابد. بر این اساس وی پیش‌بینی نمود که این رمزارز طی ۲۴ ماه آینده به رکوردهای جدیدی خواهد رسید. همچنین وی تأکید کرد که با توجه به رکود کنونی در بازار رمزارز، بخش بزرگی از پروژه‌های کوچک موجود در صنعت ارزهای دیجیتال در این مدت از بین خواهند رفت.

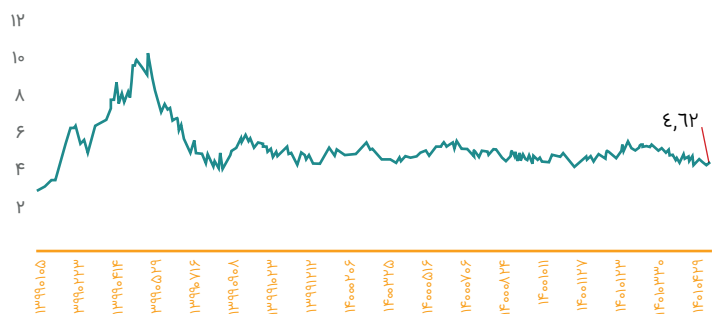
ارزهای دیجیتال

ارزهای دیجیتال								
ردیف	ارز	قیمت دلار	بازدهی_سالانه بازدهی_ماهانه	ارزش بازار (میلیارد دلار)	حجم در دسترس (میلیارد دلار)			
۱	Bitcoin	۲۳,۴۶۴	-۲۷/۳۹%	۱۷/۴۰%	۴۴۸,۴۰	۴۷,۳۵۸	BTC	
۲	Ethereum	۱,۵۳۸	-۲۴/۰۶%	۴۶/۲۷%	۱۸۷,۸۷	۲۲/۵۰۱	ETH	
۳	Tether	۱	-۰/۱۲%	-۰/۱۲%	۶۵/۸۵	۷/۵۷۲	USDT	
۴	Binance Coin	۲۶۸	-۸/۸۳%	۲۴/۹۵%	۴۳/۳۰	۱/۸۰۲	BNB	
۵	Cardano	۱	-۵۵/۲۱%	۱۶/۲۲%	۱۸/۰۷	۱/۶۵۱	ADA	

نسبت شاخص کل بر حسب دلار

رشد نسبت شاخص کل بر حسب دلار در نمودار زیر از ابتدای سال ۱۳۹۹ نشان داده شده است. در پایان تیر ماه این نسبت در سطح ۴/۶۲ واحد قرار گرفت که متأثر از کاهش ۴ درصدی شاخص کل در این مدت نسبت به ماه گذشته، ۵/۳ درصد کاهش یافته است. به نظر می‌رسد پس از کاهش شدید شاخص کل بورس پس از مرداد ۱۳۹۹، می‌توان یک سطح حداقل ۴/۵ واحدی و حداکثر ۵/۵ واحدی برای این نسبت در نظر گرفت. نرخ دلار نسبت به زمان مشابه سال گذشته ۳۰ درصد افزایش یافته است در حالی که شاخص کل تنها ۱۲ درصد رشد داشته است و این به نوعی نشان دهنده عقب ماندگی شاخص کل از نرخ دلار است. انتظار می‌رود با ثبات نرخ دلار در سطوح فعلی و انتشار گزارش‌های فصلی مناسب در گروه‌های مختلف بازار شاهد رشد شاخص کل و به تبع آن رشد این نسبت در ماه پیش‌رو باشیم.

نسبت شاخص به دلار

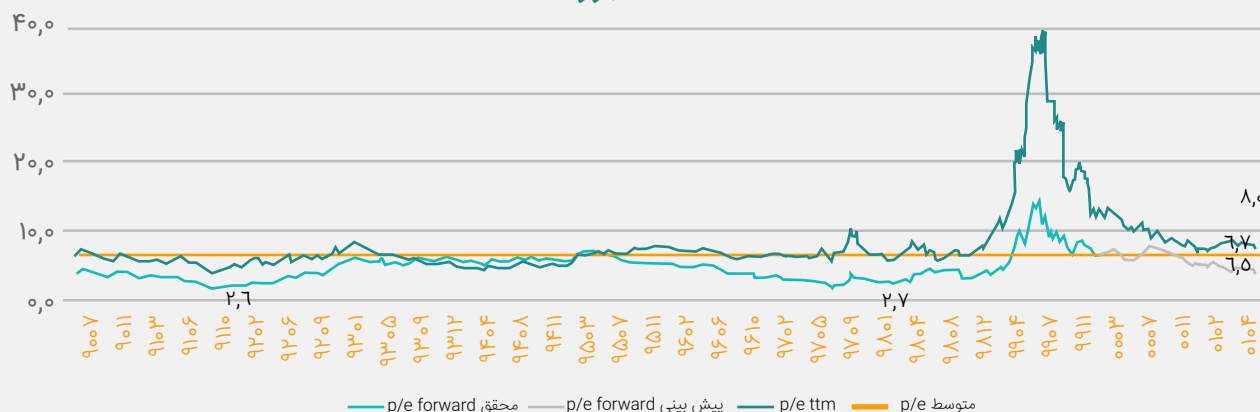


قیمت به سود آینده‌نگر

کاهش ارزش معاملات این روزهای بازار سرمایه را می‌توان در نتیجه اقدامات انقباضی سیاست‌های بانک مرکزی جستجو کرد. این مهم در حالی اتفاق افتاد که گزارش مرکز آمار ایران از افزایش محسوس در معاملات مسکن تهران خبر می‌دهد. همچنین در ادامه خبرهای منفی از مذاکرات برجانی نرخ دلار در بازار آزاد به کانال ۳۳ هزار تومان هم رسید که خود منجر به افزایش معاملات در گواهی سپرده طلا و یا صندوق‌های مبتنی بر طلا شده است. به نظر می‌رسد در حال حاضر مهمترین متغیر مهم برای رشد بازار در کوتاه‌مدت مجامع شرکت‌ها و رشد ناشی از تقسیم سود آنها باشد. علاوه بر برگزاری مجامع، گزارشات عملکرد فصلی شرکت‌ها در فصل بهار به خصوص در صنایع خاصی مانند پالایش و سیمان می‌تواند منجر به اقبال سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه باشد. با افت ارزش بازاری شرکت‌ها در تیرماه، نسبت P/E TTM بازار نسبت به ماه پیش ۰/۹ واحد کاهش پیدا کرده و به ۸/۰ واحد رسیده است، در این میان با برآورد سود سال

آینده نسبت P/E Forward در حال حاضر نسبت به ماه پیش با کاهش نیم واحدی ۶/۵ واحد برآورد می‌گردد که کمی کمتر از میانگین ۶/۷ واحدی نسبت P/E تاریخی بازار است. در واقع می‌توان بیان کرد که ارزش بازار سرمایه در قیمت‌های تعادلی قرار دارد. در نتیجه باید چنین اظهار داشت که در کوتاه‌مدت می‌توان انتظار رشد بازار سرمایه را ناشی از عملکرد خوب شرکت‌ها در گزارش فصلی دانست اما رشد مبتنی بر ارزش آن در گرو تغییر مثبت متغیرهای کلان به مانند نرخ ارز و نرخ بهره و همچنین انتظارات مثبت از سودآوری شرکت‌ها در سال آتی می‌باشد. در واقع با فرض سناریوی عدم نتیجه‌گیری از مذاکرات ایران با ۱+۵ به نظر می‌رسد کسری بودجه دولت ادامه‌دار بوده و بانک مرکزی با افزایش نرخ بهره در جهت تشدید سیاست انقباضی خود حرکت کند. در چنین شرایطی نمی‌توان انتظار عملکرد فوق‌العاده از دارایی‌های مالی مانند بازار سرمایه داشت.

P/E بازار



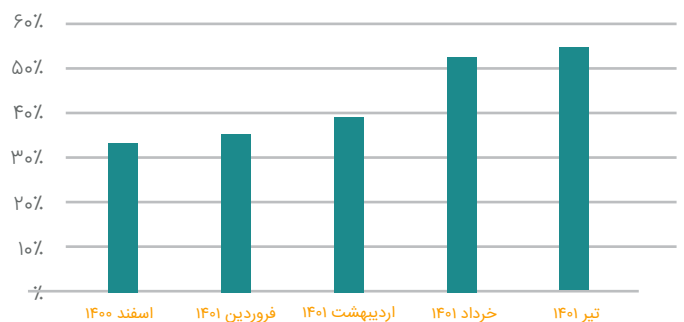
شامخ

مرکز پژوهش‌های اتاق ایران رقم شامخ در خردادماه را ۵۴/۷۳ واحد اعلام کرده که اندکی کمتر از ماه گذشته است. در این ماه همه مولفه‌های مهم به جز موجودی مواد اولیه یا لوازم خریده شده، بالای ۵۰ واحد بوده‌اند. شاخص میزان سفارش جدید مشتریان در خرداد ۱۴۰۱ به عدد ۵۱/۹۰ رسید که در مقایسه با ماه قبل کاهش داشته است. اما شاخص قیمت مواد اولیه و لوازم خریداری شده با ثبت عدد ۸۶/۷، یکی از بالاترین ارقام ماه‌های اخیر را نشان می‌دهد که بالا بودن نرخ ارز از مهمترین عوامل آن است. باتوجه به تورم، بنظر می‌رسد که شامخ ماه‌های آتی نیز در محدوده فعلی نوسان کند.

تورم

نرخ تورم نقطه به نقطه در تیرماه ۱۴۰۱ به ۵۴ درصد رسید که ۱/۵ درصد بیش از ماه گذشته است. نرخ تورم نقطه‌ای گروه عمده «خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات» با افزایش ۴/۴ درصدی به ۸۶ درصد و گروه «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» با افزایش ۰/۱ درصدی به ۳۶/۹ درصد رسیده است. همچنین نرخ تورم ماهانه در تیرماه ۱۴۰۱ به ۴/۶ درصد رسید که ۷/۶ درصد کمتر از ماه گذشته بود. آزاد شدن نرخ بسیاری از مواد غذایی و کالاهای اساسی مهمترین دلیل این تورم بوده و انتظار می‌رود در ماه بعد شاهد کاهش تورم ماهانه در مقایسه با تیرماه باشیم.

نرخ تورم نقطه به نقطه





بازار کالاهای جهانی



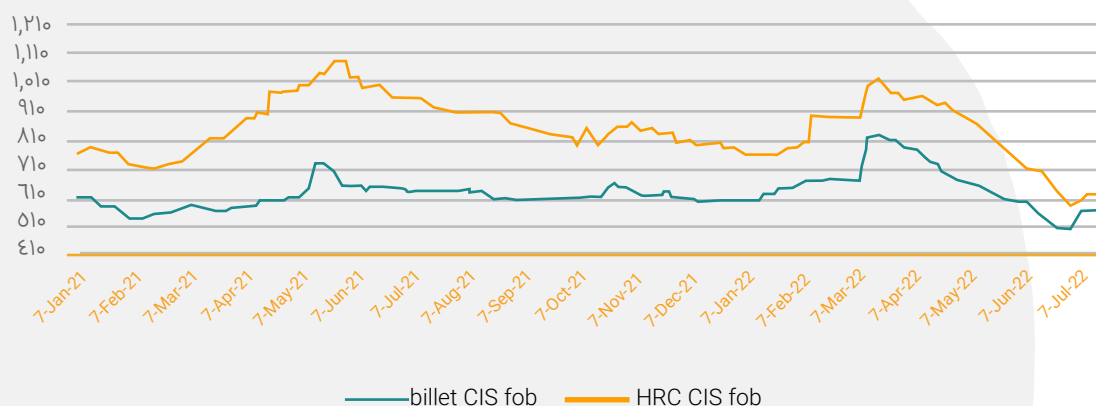
بازار کالاهای جهانی

فولاد

و قرنطینه‌های متوالی چین، آن را نیز بدتر کرده است. حمایت‌های پولی بانک مرکزی چین تنها اثر محدودی بر افزایش قیمت این محصول در خود چین داشت و به دلیل تقاضای اندک روند نزولی قیمت به سرعت بازگشت. احتمالا در ماه پیشرو نیز، ضعف تقاضا در بازار پایین دست محصولات فولادی، روند قیمتی را نزولی نگه خواهد داشت.

فولاد مانند سایر کامودیتی‌ها شاهد کاهش تقاضا و مازاد عرضه می‌باشد و به نظر می‌رسد در کوتاه‌مدت تقاضای بالایی برای این محصول وجود نداشته باشد. با کاهش تقاضا در محصولات زیر مجموعه فولاد، علی‌رغم بالا رفتن هزینه انرژی و متعاقبا افزایش هزینه‌های تولید، قیمت انواع محصولات فولادی کاهش یافته است. عرضه زیاد محصولات فولادی روسیه، تعادل بازار را بر هم زده

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



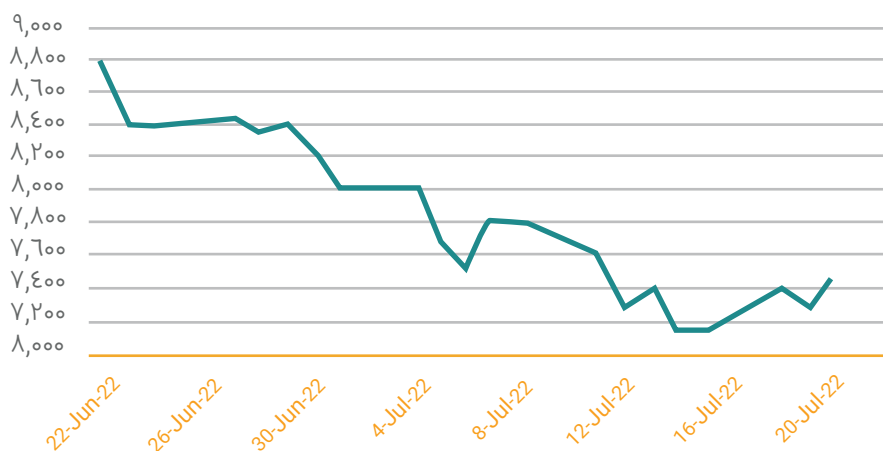
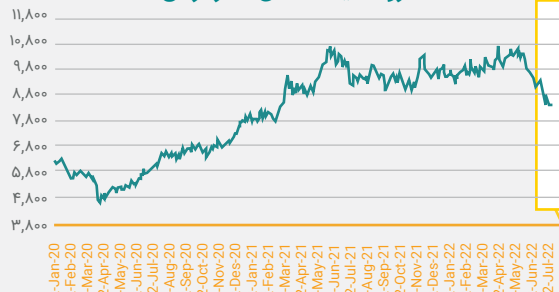
مس

رکود اقتصادی و سختگیری‌های دولت چین در رابطه با ویروس کرونا شرایط بد بازار مس را تشدید کرده است چراکه کاهش رشد اقتصادی، کاهش مصرف مس را به همراه خواهد داشت. روند قیمت محصول نزولی است و می‌تواند باز هم ادامه پیدا کند.

افزایش نرخ‌های بهره و داده‌های ضعیف اقتصادی موجب کاهش قیمت مس در ابتدای ماه شد و قیمت مس با توجه به نگرانی شدید سرمایه‌گذاران از رکود اقتصاد جهانی، به پایین‌ترین سطح ۱۶ ماهه اخیر خود رسید. در ادامه روند نزولی خود، تحت تأثیر رکود اقتصادی و تقویت دلار آمریکا، با افت قیمت مواجه شد. ترس از

روند قیمت مس در تیر-دلار بر تن

روند قیمت مس-دلار بر تن



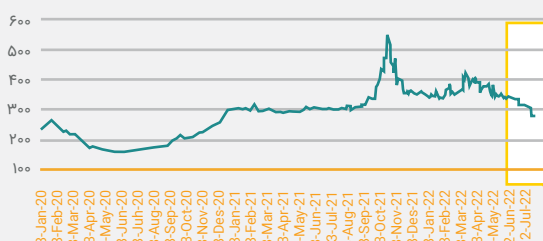


متانول

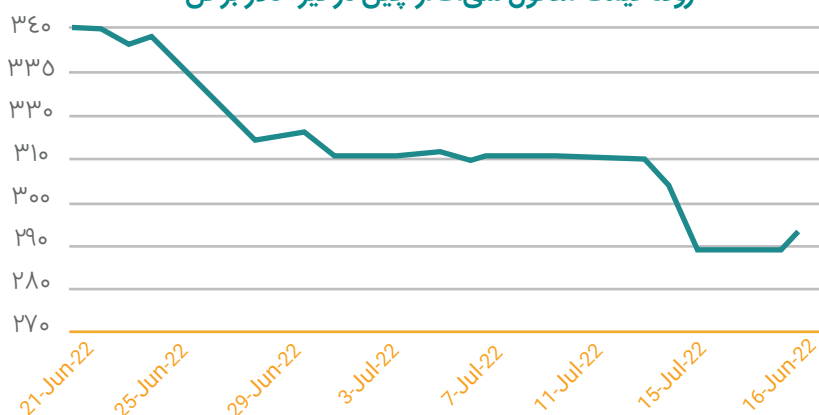
محصول خواهد شد. در اندونزی جهت تولید PME (پالم متیل استر) و در کره جنوبی جهت تولید POM (پلی اکسی متیلن) انتظار افزایش تقاضای متانول می‌توان داشت. با این وجود، به دلیل کاهش شدید تقاضای محصولات نهایی حاصل از متانول در اروپا و آمریکا، تقاضای متانول کاهش خواهد یافت.

در ماه گذشته عرضه این محصول از خاورمیانه و روسیه بسیار زیاد بود و سمت تقاضا توان جذب آن را نداشت. سیاست‌های کووید زیرو در چین و کاهش مصرف محصولات تولیدی که از مشتقات متانول می‌باشد، موجب کاهش تقاضا شده است. با توجه به کاهش حاشیه سود متانول‌سازها ناشی از افزایش هزینه‌های انرژی، به نظر می‌رسد قیمت‌های کنونی متانول باعث کاهش عرضه این

روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین - دلار بر تن



روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین در تیر - دلار بر تن

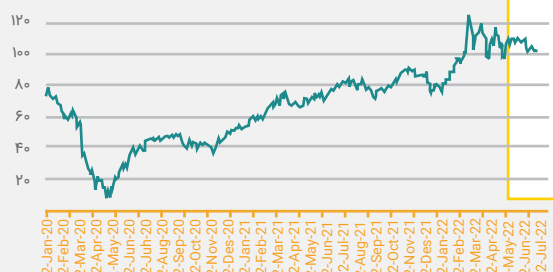


نفت

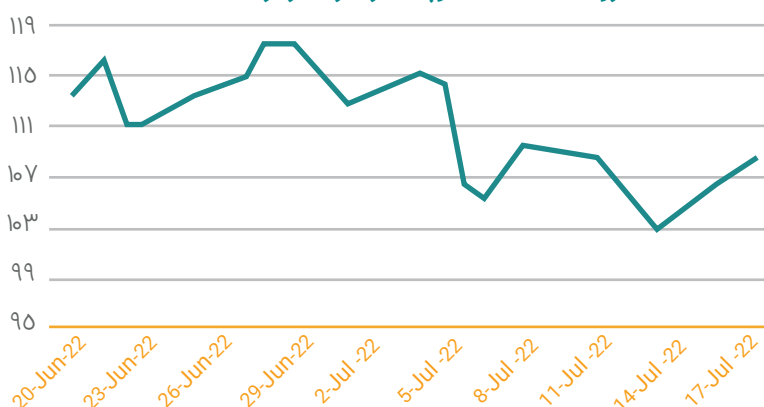
هفته گذشته تحت تاثیر تسهیلات و کمک‌های مالی دولت چین و افزایش امیدواری به بهبود وضعیت اقتصادی آن و همچنین مخالفت عربستان با افزایش میزان تولید نفت، قیمت نفت رشد کرد و به ۱۰۷ دلار رسید. قیمت‌های بالای گازوئیل و بنزین نیز به پالایشگاه‌ها انگیزه زیادی برای خرید نفت می‌دهد؛ با این وجود، افزایش نرخ بهره از سوی فدرال رزرو و احتمال رو به رشد کاهش تقاضا به دلیل تورم، احتمالاً قیمت نفت را محدود می‌کند.

میانگین قیمت نفت خام برنت در ماه گذشته ۱۰۶ دلار و در بازه‌ی ۹۷ - ۱۱۶ دلار در نوسان بود. در ابتدای ماه، متاثر از انتظار رکود اقتصاد جهانی و کاهش تقاضا، با افت قیمت مواجه شد. این روند با افزایش آمار مبتلایان به کرونا در چین و افزایش نرخ‌های بهره توسط فدرال رزرو و سایر بانک‌های مرکزی دنیا، ادامه یافت و اگر کمبود عرضه و تحریم‌ها علیه صادرات نفت روسیه نبود، نمی‌توانست موقعیت خود را در سطوح قیمتی بالا حفظ کند. در

روند قیمت سبک اوپک - دلار بر بشکه



روند قیمت سبک اوپک در تیر - دلار بر بشکه





اتیلن

اتیلن، میزان تقاضای خود را کاهش دادند. در طول ماه، قیمت اتیلن در میان تقاضای ضعیف و عرضه زیاد کاهش می‌یافت. در کنار این موارد سیر نزولی قیمت نفتا نیز بر روند نزولی اتیلن اثر گذاشته است.

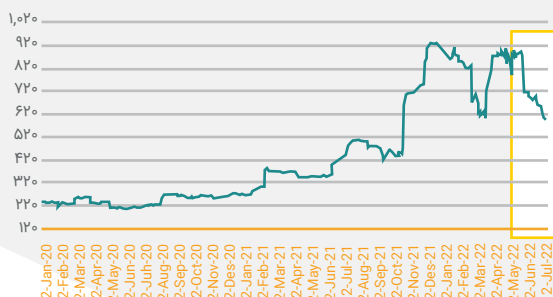
به طور کلی بازار اتیلن این ماه نزولی بود. در بازار شرق آسیا خریداران فعال کمی وجود داشت و حتی با وجود کاهش قیمت، بازیگران این صنعت به دلیل کاهش شدید قیمت‌های محصولات ثانویه حاصل از

اوره

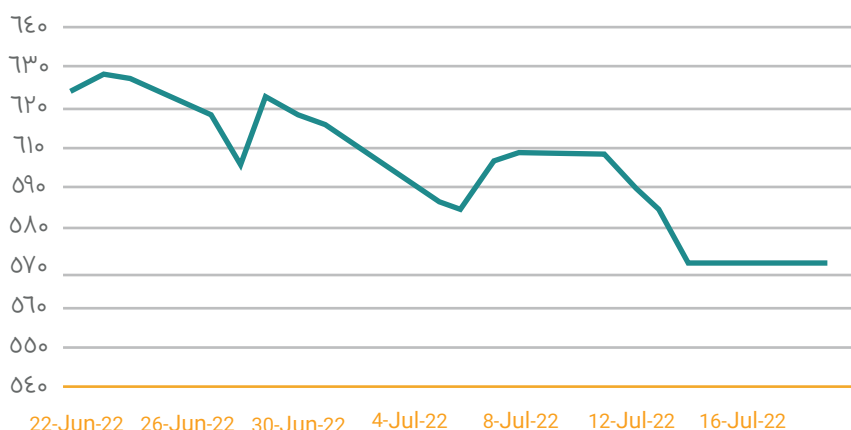
همچنان تهدیدی برای عرضه نیتروژن محسوب می‌شود، زیرا امروزه تعداد کمی از محصولات کود شیمیایی می‌توانند با قیمت‌های فعلی گاز طبیعی به صورت سودآور تولید شوند. برخی از کارخانه‌ها غیرفعال هستند و برخی دیگر قیمت‌ها را افزایش داده‌اند، اما با توجه به اینکه تقاضا در این زمان از سال به پایین‌ترین حد خود رسیده است، نمی‌توان انتظار رشد قیمت را داشت.

معمولا تقاضا این محصول در فصل بهار و تابستان با افت همراه شده و قیمت آن کاهش می‌یابد، با این وجود روند قیمت اوره در ابتدای ماه معکوس شد و قیمت‌ها صعودی شدند. بحران گاز اروپا موجب شد قیمت اوره افزایش ۱۰۰ دلاری را تجربه کند و قیمت‌های آمریکا نیز افزایش ۵۰ دلاری داشتند. در ادامه قیمت‌ها در اکثر بازارهای دنیا با شیب ملایمی کاهشی بود. با این حال قیمت گاز طبیعی در اروپا

روند قیمت اوره فوب خاورمیانه-دلار بر تن



روند قیمت اوره فوب خاورمیانه در تیر-دلار بر تن





صنعت



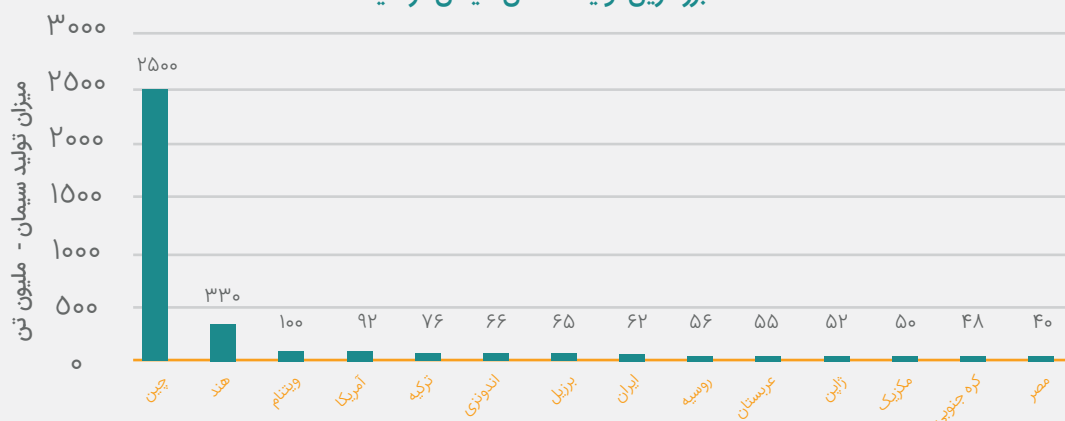
صنعت سیمان

سیمان یکی از مهمترین و پرمصرفترین کالاها در جهان است، به گونه‌ای که دومین محصول پر مصرف کره زمین پس از آب به حساب می‌آید. این کالا از مهم‌ترین مواد اولیه در تهیه بسیاری از مصالح ساختمانی و ساخت و سازهایی نظیر ساختمان‌ها، پل‌ها، جاده‌ها، سدها، بنادر و ... به شمار می‌رود و در موارد تخصصی، جایگزینی هم ندارد. امروزه سیمان به عنوان یک کالای آینده‌ساز و استراتژیک، پیش‌نیاز توسعه، اشتغال و پیشرفت در همه کشورها مورد توجه ویژه است و تولید سیمان به عنوان یکی از شاخص‌های رشد و توسعه در هر کشوری شناخته می‌شود. فرآیند تولید سیمان از استخراج مواد اولیه مانند آهک آغاز می‌شود، مواد اولیه پس از آسیاب به پیش‌گرمکن منتقل می‌شوند و دمای آن‌ها برای ورود به کوره پخت بالا می‌رود. مواد بعد از ورود به کوره پخته می‌شوند که منجر به چسبیدن مواد به یکدیگر و تولید کلینکر می‌گردد. تولید کلینکر بیشترین فرآیند را در تولید سیمان دارد و ۱۰۰ درصد مصرف گاز و حدود ۶۰ درصد مصرف برق تولید سیمان، در این قسمت مصرف می‌شود. بعد از تولید کلینکر نوبت به تولید سیمان می‌رسد. برای تولید سیمان بر اساس نوع و تیپ سیمان، کلینکر با مواد مختلفی مانند گچ و پوزولان آسیاب می‌شود. عمر کوتاه ۹۰ روزه سیمان، فساد و عدم نگهداری طولانی‌مدت آن، اهمیت کلینکر را افزایش داده و امروزه درصد قابل‌توجهی از صادرات کشور را به خود اختصاص داده است.

سیمان در دنیا

بیش از ۸۱ درصد سیمان دنیا در ۱۳ کشور تولید می‌شود، همچنین کشور چین با تولید حدود ۲/۵ میلیارد تن بیش از ۵۰ درصد تولید سیمان را به خود اختصاص داده است. از سال ۲۰۰۰ تولید سیمان در دنیا (بجز چین) رشد بیش از ۸۰ درصدی تجربه کرد. این در حالی بود که کشور چین در این دوره زمانی به تنهایی بیش از ۳۲۰ درصد رشد به ثبت رساند. بنابراین می‌توان گفت عمده رشد تولید سیمان در سال‌های اخیر معطوف به کشور چین بوده است؛ این موضوع موی‌د جایگاه ویژه چین در بازار تولیدات سیمان می‌باشد.

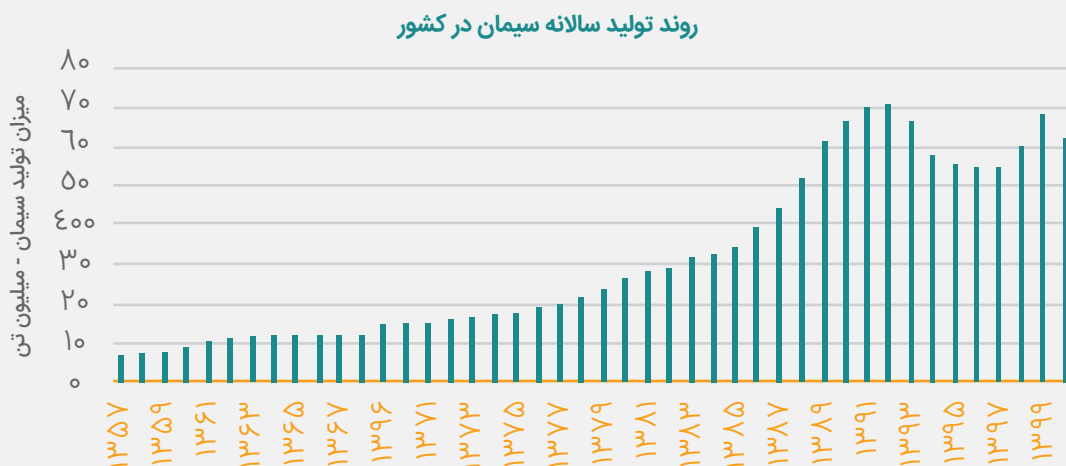
بزرگترین تولیدکنندگان سیمان در دنیا



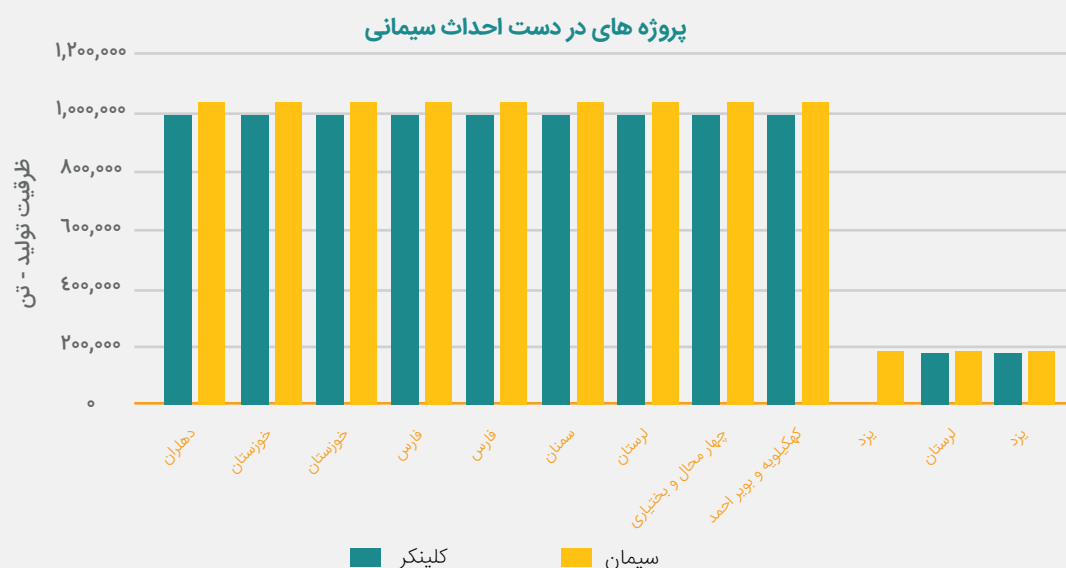


سیمان در ایران

بر اساس برنامه راهبردی توسعه صنعت سیمان، کسب جایگاه سوم جهان با تولید سالانه ۱۲۰ میلیون تن، به عنوان رتبه اول ظرفیت تولید در منطقه و صادرات جهانی با عرضه ۳۲ میلیون تن سیمان به کشورهای منطقه در سال ۱۴۰۴، توسط وزارت صنعت، معدن و تجارت هدف‌گذاری شده است، که با توجه به وضعیت کنونی به نظر می‌رسد رسیدن به تولید سالانه ۱۲۰ میلیون تن در سال ۱۴۰۴ خوش‌بینانه و غیرقابل تحقق است. در سال ۱۴۰۰ تولید صنعت سیمان ایران به ۶۲ میلیون تن رسید که نسبت به سال قبل از آن کاهش ۶ میلیون تنی داشته است



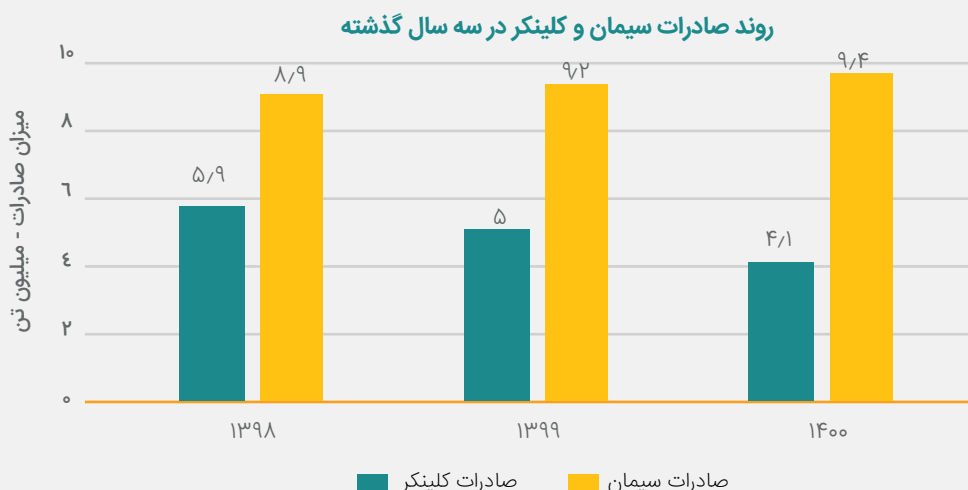
این در حالی است که هم اکنون ۷۸ کارخانه تولید سیمان با ظرفیت اسمی ۸۸ میلیون تن در حال فعالیت هستند. همچنین در حال حاضر ۱۲ طرح سیمانی در دست اقدام است که با ظرفیت حدود ۱۰ میلیون تنی، ظرفیت سیمان کشور را به حوالی ۱۰۰ میلیون تن خواهند رساند. عمده این پروژه‌ها در غرب کشور می‌باشد که با توجه به فزونی تقاضا بر عرضه در نواحی غربی کشور، به نظر می‌رسد احداث این طرح‌ها می‌تواند کمی در متعادل کردن عرضه و تقاضای سیمان در غرب کشور موثر واقع شود.





صادرات سیمان

در حدود ۳۰ درصد ظرفیت صنعت سیمان فراتر از نیاز داخلی است و مصرف داخلی به ۶۰ میلیون تن هم نمی‌رسد. علاوه بر این از ۳۰ میلیون تن ظرفیتی که وجود دارد، در حدود ۵ میلیون تن صادرات انجام می‌شود. عدم نیاز به تکنولوژی خاص و سهولت تبدیل کلینکر و گچ به سیمان و نگهداری آسان و طولانی مدت کلینکر تا دو سال، صادرات کلینکر را نیز با سیمان همراه کرده است، تا حدی که طی سه سال اخیر میزان کلینکر صادر شده بیش از دو برابر سیمان شده است.



چالش های صنعت

تامین انرژی

از اواسط تیر تا اواخر شهریور ماه سال گذشته تامین برق برای صنایع محدود شد و در ادامه از آبان محدودیت در تامین گاز آغاز شد، که آن هم مشکلاتی را برای تولید ایجاد کرد. مجموع عوامل فوق سبب شد سال ۱۴۰۰ تولید سیمان افت ۸ درصدی را نسبت به مدت مشابه سال گذشته ثبت کند. امسال در ۱۶ خرداد ماه برنامه سهمیه بندی برق به شرکت های سیمانی ابلاغ شد، بر اساس آن به طور میانگین هر کارخانه یک میلیون تنی تقریباً در سه ماه تابستان مجاز به استفاده از ۳۰ مگاوات خواهد بود. با آغاز سهمیه بندی، بازار به شدت دچار شوک قیمتی شد و قیمت هر تن سیمان فله به یک میلیون تومان رسید؛ که با ایجاد محدودیت در طرف تقاضا، سعی شد که با این افزایش قیمت مقابله شود.

افزایش هزینه های تولید

در ساختار بهای تمام شده شرکت های سیمانی به طور متوسط هزینه مواد سهم ۳۰ درصدی دارد، حقوق ۲۵ درصد را به خود اختصاص داده است و انرژی و استهلاک سهم ۱۵ و ۶ درصدی دارند. متوسط هزینه حقوق در صنعت در سال ۱۴۰۱ با رشد سنگین ۴۰ تا ۵۵ درصدی مواجه خواهد شد. از طرفی هزینه مواد نیز با افزایش ۳۵ درصدی هزینه حمل و نقل، افزایش خواهد یافت. در ارتباط با هزینه انرژی، حدود ۸۰ درصد هزینه انرژی مربوط به هزینه سوخت و ۲۰ درصد مربوط به هزینه برق است. متوسط قیمت گاز صنعت سیمان به ازای هر مترمکعب در سال ۱۴۰۱، با توجه به سقف تعیین شده و با هزینه عوارض و ...، حداکثر ۶۲۵ تومان خواهد بود. تغییر خاصی برای نرخ برق مصرفی گزارش نشده است و شرکت ها تاکنون به ازای هر کیلووات حدود ۱۲۰۰-۱۳۰۰ ریال پرداخت می کنند.



◀ هزینه حمل بالا

با توجه به قیمت سوخت و پایین بودن قیمت سیمان نسبت به وزن آن، حمل سیمان در فواصل دورتر و بیش از شعاع ۳۰۰ کیلومتری از محل عرضه سیمان، صرفه اقتصادی ندارد. همچنین ویژگی‌های نگهداری آن، قابلیت تجارت آن را کاهش داده و به کالایی محلی تبدیل کرده است. از این رو، شرکت‌های سیمانی فعال در شهرهای مرزی کشور سهم بیشتری از صادرات کشور را به خود اختصاص داده‌اند.

◀ قیمت‌گذاری سیمان

اتفاق مهم در سال ۱۴۰۰ برای صنعت این بود که معاملات سیمان از ۹ خرداد وارد بازار فیزیکی در بورس کالا شد. از ابتدای خرداد تا پایان سال ۱۴۰۰ حدود ۳۵ میلیون تن انواع سیمان به ارزش ۱۷ همت به فروش رفته است. نکته بسیار مهمی که در صنعت سیمان اتفاق افتاده است این است که شاهد رقابت نسبی برای سیمان در برخی مناطق از جمله، محدوده تهران، شمال غرب، جنوب غرب و استان‌های کرمان و فارس هستیم و تا حدودی سایه قیمت‌گذاری دستوری از صنعت خارج شده است. در حال حاضر قیمت پایه این محصول در عرضه‌های بورس برای هر کدام از شرکت‌ها متفاوت است. در گذشته میانگین قیمت چهار هفته اخیر شرکت‌های سیمانی به عنوان قیمت پایه در نظر گرفته می‌شد، اما امروز کارخانه‌هایی که طی چهار هفته، زیر ۱۰ درصد افزایش قیمت داشته‌اند، نرخ پایه آن‌ها همان نرخ قبلی خواهد بود. برای کارخانه‌هایی که هیچ‌گونه افزایش قیمتی نداشته‌اند، قیمت پایه تا منفی ۲ درصد رشد خواهد داشت و کارخانه‌هایی که سیمان آن‌ها ۱۰ تا ۲۰ درصد بالاتر از نرخ پایه عرضه شده است، می‌توانند تا ۳ درصد افزایش قیمت در نرخ پایه اعمال کنند. در نهایت تولیدکنندگانی که به طور میانگین در چهار هفته گذشته بیش از ۲۰ درصد بالاتر از نرخ پایه سیمان‌شان را به فروش رسانده‌اند، افزایش نرخ را بالاتر از ۳ درصد خواهند داشت.

◀ صادرات سیمان

به‌رغم اینکه بخش بسیار کمی از سیمان صادر می‌شود، اما قیمت‌های صادراتی نیز کمتر از میانگین‌های جهانی این محصول است. نرخ‌های داخلی نیز دارای تفاوت با نرخ‌های جهانی هستند، بنابراین این صنعت ارتباط کمی با نرخ دلار دارد و ریسک زیادی از منظر کاهش قیمت دلار متوجه این شرکت‌ها نیست؛ این موضوع سبب خواهد شد که در زمینه نرخ‌های فروش، شرکت‌ها نگرانی چندانی نداشته باشند؛ چرا که با نرخ‌های فعلی نیز برخی شرکت‌ها وضعیت مناسب عملیاتی و مالی را تجربه کرده‌اند.



شرکت



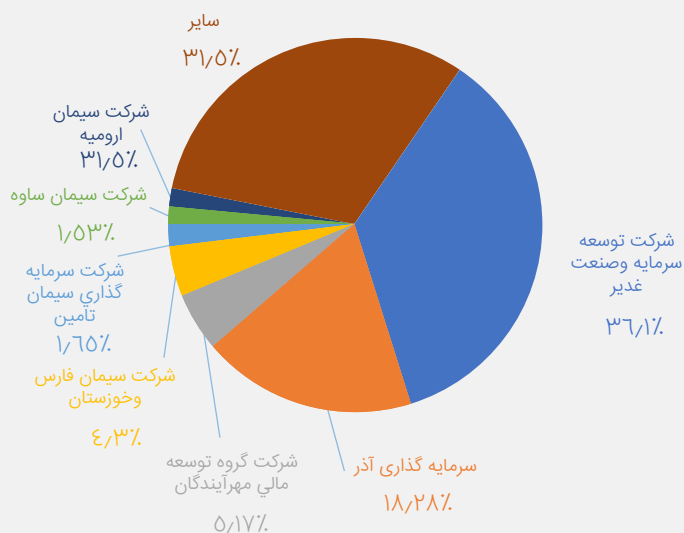
سیمان سپاهان

شرکت سیمان سپاهان در سال ۱۳۴۸ در چهل و پنج کیلومتری جنوب غربی اصفهان و به منظور تولید سیمان خاکستری تاسیس و در سال ۱۳۵۸ به بهره برداری رسید.

شرکت سیمان سپاهان با سه خط تولید و ظرفیت تولید ۴,۰۰۰,۰۰۰ تن انواع سیمان و کلینکر، یکی از بزرگترین تولید کنندگان سیمان در کشور است و سهم عمده از تامین سیمان های مورد نیاز طرح های عمرانی در کشور را بر عهده دارد. شرکت سیمان سپاهان توان تولید ۱۲ نوع سیمان شامل انواع سیمان پرتلند، پرتلند سرباره ای، آهکی، پوزولانی و مرکب را دارا است.

عمده سهام این شرکت در اختیار شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر با بیش از ۳۶ درصد مالکیت و شرکت سرمایه گذاری آذر با ۱۸ درصد می باشد.

ترکیب سهامداران سیمان سپاهان





مفروضات

- مفروضات و پیش‌بینی سود سال ۱۴۰۱ شرکت سیمان سپاهان به شرح ذیل می‌باشد:
- در پیش‌بینی تولید سال ۱۴۰۱ باتوجه به گزارشات فصلی و ماهانه، مقدار فروش شرکت حدود ۲ میلیون و ۵۸۷ هزار تن برآورد شده است.
- نرخ فروش سال ۱۴۰۱ باتوجه به فروش محصولات در بورس کالا درنظر گرفته شده و در سال‌های بعد با تورم رشد داده شده است.
- نرخ گاز سوخت مطابق نرخ اعلام شده از تاریخ ۶ بهمن معادل ۵۰۰ تومان (۱۰٪ نرخ خوراک) درنظر گرفته شده و عوارض به آن افزوده شده است.
- نرخ دلار بازار آزاد بطور متوسط ۲۵ هزار تومان برای سال مالی ۱۴۰۱ (منتهی به شهریور) در نظر گرفته شده و در سال‌های آتی ۲۰ درصد افزایش داده شده است.

مفروضات	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
دلار	۲۵۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۴۳۲,۰۰۰	۵۱۸,۴۰۰
نرخ تورم	۴۰٪	۳۰٪	۲۵٪	۲۰٪	۲۰٪
نرخ فروش سیمان تیپ ۲ داخلی-ریال بر تن	۴,۵۶۰,۰۰۰	۵,۹۲۸,۰۰۰	۷,۴۱۰,۰۰۰	۸,۸۹۲,۰۰۰	۱۰,۶۷۰,۴۰۰
نرخ فروش سیمان کیسه ای تیپ ۲ داخلی-ریال بر تن	۷,۰۰۰,۰۰۰	۹,۱۰۰,۰۰۰	۱۱,۳۷۵,۰۰۰	۱۳,۶۵۰,۰۰۰	۱۶,۳۸۰,۰۰۰
نرخ فروش سیمان کیسه ای تیپ ۱ داخلی-ریال بر تن	۶,۰۰۰,۰۰۰	۷,۸۰۰,۰۰۰	۹,۷۵۰,۰۰۰	۱۱,۷۰۰,۰۰۰	۱۴,۰۴۰,۰۰۰
نرخ فروش کلینکر صادراتی-دلار بر تن	۲۶	۲۶	۲۶	۲۶	۲۶
هزینه حمل هر تن محصول صادراتی-دلار بر تن	۱۴	۱۴	۱۴	۱۴	۱۴

سود و زیان

بنابر مفروضات ذکر شده، صورت سود و زیان شرکت سیمان سپاهان تا سال ۱۴۰۵ پیش‌بینی شده است. ارقام برحسب میلیارد تومان و سود هر سهم برحسب ریال می‌باشد.

سود و زیان	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
درآمد	۱,۰۱۵	۱,۴۸۰	۱,۸۵۱	۲,۲۶۹	۲,۷۲۳	۳,۲۶۷
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	۵۹۵	۱,۱۰۱	۱,۳۸۱	۱,۶۸۳	۲,۰۱۵	۲,۴۱۲
سود (زیان) ناخالص	۴۲۰	۳۷۹	۴۷۰	۵۸۶	۷۰۸	۸۵۶
هزینه های فروش، اداری و عمومی	۵۶	۸۴	۱۰۹	۱۳۶	۱۶۴	۱۹۶
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۲	۱۵	۱۶	۱۸	۱۹	۲۱
سود (زیان) عملیاتی	۳۶۲	۲۸۰	۳۴۵	۴۳۲	۵۲۵	۶۳۸
هزینه های مالی	۱۳	۱۴	۱۴	۱۴	۱۴	۱۴
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲۶	۵۶	۶۶	۷۸	۹۳	۱۱۰
سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات	۳۷۵	۳۲۲	۳۹۷	۴۹۶	۶۰۳	۷۳۴
مالیات	۲۹	۲۸	۳۶	۴۶	۵۶	۶۸
سود (زیان) خالص	۳۴۷	۲۹۴	۳۶۱	۴۵۰	۵۴۷	۶۶۶
سود هر سهم (ریال)	۱,۴۱۶	۱,۱۹۹	۱,۴۷۳	۱,۸۳۶	۲,۲۳۴	۲,۷۱۹