



شرکت سبدگردان الگوریتم
ALGORITHM CAPITAL

ماهنامه الگوریتم

شماره ۶-مهر ۱۴۰۰



فهرست

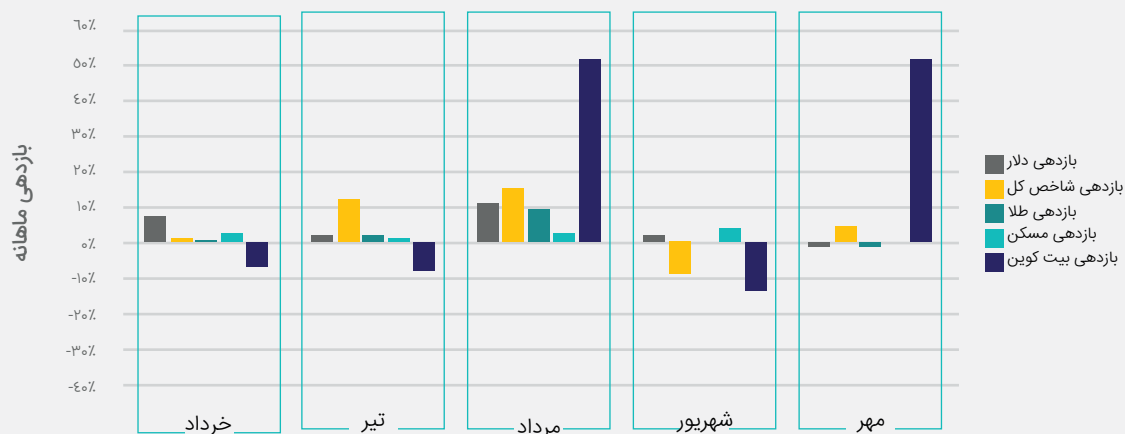
- ۱ < تصویر کلی بازارها
- ۲ < اقتصاد جهانی
- ۷ < بازارهای موازی
- ۱۵ < بازار کالاهای جهانی
- ۱۹ < صنعت | اوره
- ۲۴ < شرکت | پتروشیمی پردیس



تصویر کلی بازارها

در شهریورماه رو به رو بود و تعداد معاملات واحدهای مسکونی با رشد ۴۲ درصدی نسبت به مرداد ماه به ۷,۷۸۹ رسید. شاخص کل با ثبت بازدهی ۳ درصد در مهرماه به ۱,۴۳۶,۷۵۲ رسید. قیمت بیت‌کوین نیز با توجه به اخبار راه‌اندازی صندوق‌های قابل معامله آتی بیت‌کوین برای اولین بار در شش ماه گذشته توانست به سطوح ۶۰,۰۰۰ دلار دست یابد.

در ماه گذشته قیمت دلار پس از خبرهای افزایش احتمال از سرگیری مذاکرات در آینده نزدیک روند نزولی پیش گرفت و تا سطوح ۲۷۲,۰۰۰ ریال رسید. اونس جهانی نیز پس انتشار آمار شاخص مصرف‌کننده آمریکا با طی مسیر صعودی به محدود ۱,۸۰۰ دلار رسید و پس از آن در پی گزارش مطلوب خرده‌فروشی آمریکا قیمت اونس کاهش یافت و تا محدوده ۱,۷۷۰ دلار رسید. بازار مسکن با رشد چشمگیر حجم معاملات





اقتصاد جهانی

❖ افزایش شدید قیمت انرژی تهدیدی جدید برای بهبود اوضاع اقتصادی

نتایج تحقیق تحلیلگران انرژی برنشتاین از افزایش شدید قیمت نفت در دوره‌های گذشته نشان می‌دهد رکود اقتصادی تنها در دوره‌هایی که هزینه‌های انرژی به ۷ درصد از تولید ناخالص داخلی جهان برسد، رخ می‌دهد. آنها خاطر نشان کردند که احتمال رکود زمانی افزایش می‌یابد که هزینه‌های انرژی بیش از یک سال در این سطح باقی بماند.

هرچند افزایش اخیر هزینه‌های انرژی ممکن است گذرا باشد اما طولانی شدن آن -بیش از یک سال- یا افزایش بیشتر قیمت نفت به محدوده ۱۰۰ دلار در بشکه می‌تواند باعث کند شدن رشد اقتصاد جهانی، کاهش درآمد و افزایش هزینه‌های زندگی گردد. پیش‌لرزه‌های این اتفاق در گزارش شاخص قیمت مصرف‌کننده آمریکا در ماه سپتامبر مشهود است. این شاخص در این ماه با افزایش ۰/۴٪ مواجه شد که نسبت به پیش‌بینی داو جونز ۰/۱٪ بیشتر است. همچنین رشد سالانه این شاخص با ثبت رکوردی کم سابقه به بیشترین حد خود از ژانویه سال ۱۹۹۱ رسیده است. افزایش هزینه‌های سوخت در کنار افزایش سایر اقلام نظیر غذا باعث شد صندوق بین‌المللی پول هشدار دهد که در صورت تداوم تورم، فدرال رزرو و همتایان جهانی آن باید برنامه‌های احتمالی نظیر افزایش نرخ بهره را زودتر از موعد مورد بررسی قرار دهند.

افزایش قیمت نفت، گاز طبیعی و زغال‌سنگ، همراه با تورم دیگر کالاها و ایجاد اختلال در زنجیره تامین، خطر ایجاد کمبود و افزایش مجدد قیمت‌ها را تقویت کرده و چشم‌انداز بهبود اوضاع اقتصادی را خدشه‌دار نموده است.

از دید آقای دنیل برگلین نائب رییس IHS Markit آنچه بحران فعلی انرژی را متفاوت می‌کند، تاثیرپذیری قیمت نفت از افزایش قیمت زغال‌سنگ و گاز طبیعی است. از دید آقای برگلین معمولا افزایش قیمت نفت به عنوان محرک سایر اقلام انرژی مطرح بوده است. بر اساس برآورد برخی اقتصاددانان جهش فعلی نفت در حدی نیست که رشد اقتصادی آمریکا را منفی کند اما پیامدهای این جهش بیش از رشد هزینه‌های انرژی خواهد بود. همچنین آقای بروس کاسمن تحلیل‌گر ارشد جی‌پی‌مرگان، گفته است افزایش فعلی در قیمت‌های انرژی مانع رشد اقتصادی در ۳ ماهه چهارم سال ۲۰۲۱ خواهد شد و با توجه به قرارگیری رشد تولید ناخالص داخلی در محدوده ۴ الی ۶ درصد، تنها افزایش ۲ الی ۳ برابری قیمت نفت می‌تواند باعث منفی شدن رشد اقتصادی در کوتاه‌مدت شود.

منبع: cnbc



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.

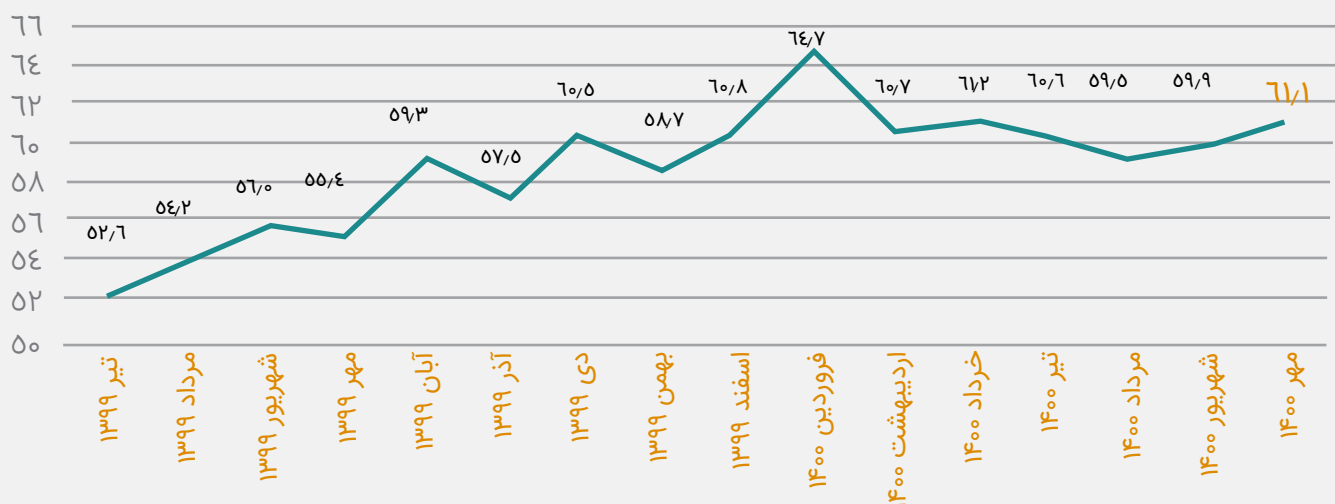
◀ اگر ۱۰۰٪ عدم تغییر را گزارش دهند، میزان شاخص برابر ۵۰ می‌شود.

◀ 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 مهر با رشدی ۱/۲٪ نسبت به ماه قبل به ۶۱/۱ واحد رسید. این رقم نشان دهنده گسترش کل اقتصاد برای شانزدهمین ماه متوالی پس از انقباض در آوریل ۲۰۲۰ است. صنایع نفت، زغال‌سنگ، رایانه و محصولات الکترونیکی در این رشد بیشترین تاثیر را داشته‌اند. مشکلات حمل نقل و کمبود نیروی کار همچنان بزرگترین چالش تولیدکنندگان برای تحویل به موقع سفارشات طی ماه آینده است. انتظار می‌رود این شاخص تا پایان سال ۲۰۲۱ در محدوده ۶۰ واحد نوسان کند.

شاخص PMI





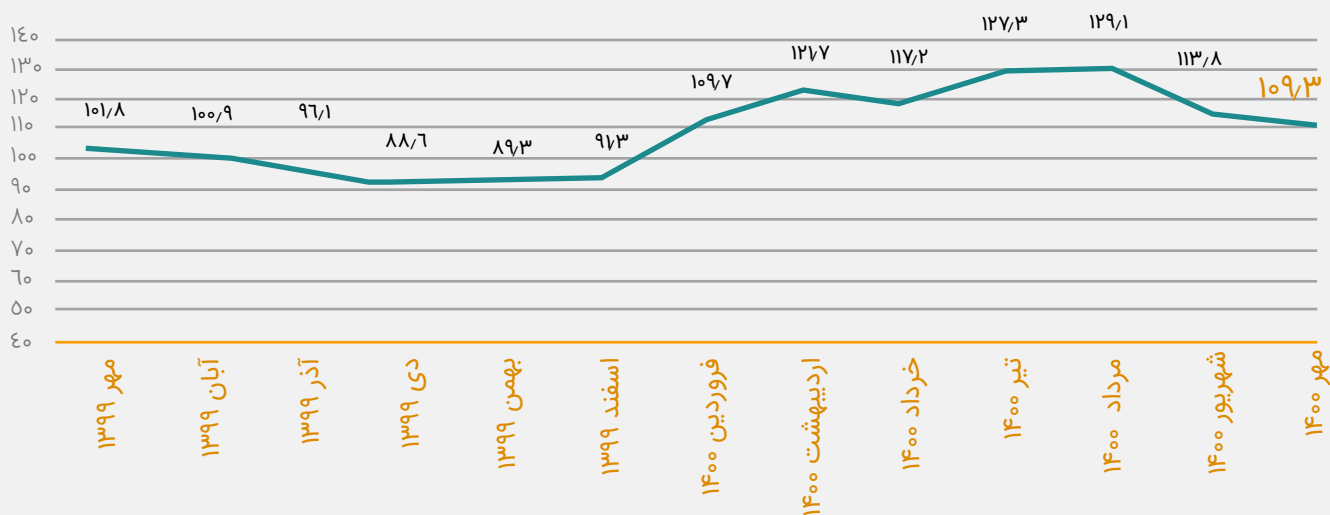
شاخص اعتماد مصرف‌کننده (Consumer Confidence Index)

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 همچون ماه گذشته روند نزولی خود را ادامه داد و با کاهش حدود ۲۰ واحدی نسبت به تیرماه در محدوده ۱۰۹ واحد قرار گرفت. هرچند این شاخص نسبت به متوسط بلند مدت از سطح بالایی برخوردار است اما کاهش‌های پی‌درپی نشان می‌دهد که مصرف‌کنندگان محتاط‌تر شده‌اند و احتمال دارد هزینه‌های آینده را کاهش دهند.

CCI شاخص





تقویم اقتصادی بازار جهانی

ردیف	رویداد	تاریخ	کشور / منطقه	قبل	پیش‌بینی
۱	تولید ناخالص داخلی (فصل سوم)	۵ آبان	ایالات متحده	۶/۷۰٪	۳/۴۰٪

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

۲	رشد شاخص CPI سالانه	۷ آبان	اتحادیه اروپا	۳/۴۰٪	۳/۳۰٪
---	---------------------	--------	---------------	-------	-------

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

۳	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۸ آبان	چین	۴۹/۶	۵۰/۱
---	---------------------------	--------	-----	------	------

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 PMI ماهانه بخش تولید	۱۰ آبان	ایالات متحده	۶۱/۱	۵۹/۶
---	---------------------------	---------	--------------	------	------

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.

۵	شاخص PMI ماهانه بخش غیر تولیدی	۱۲ آبان	ایالات متحده	۶۹/۹	۶۰/۰
---	--------------------------------	---------	--------------	------	------

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	۱۴ آبان	آمریکا	۴/۸۰٪	۵/۱۰٪
---	------------	---------	--------	-------	-------

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

۷	رشد تولیدات صنعتی	۲۴ آبان	چین	۳/۱۰٪	
---	-------------------	---------	-----	-------	--

این متغیر رشد ارزش (تعدیل شده بر اساس تورم) تولیدات بخش‌های معدنی، صنعتی و خدمات رفاهی را نشان می‌دهد.



بازارهای موازی

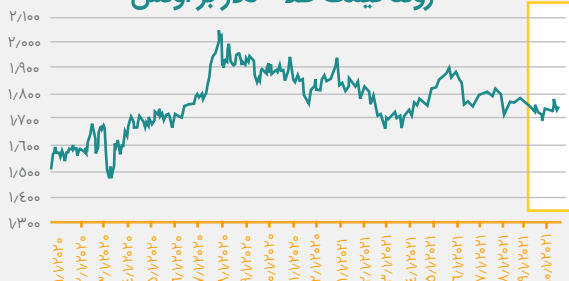


طلا

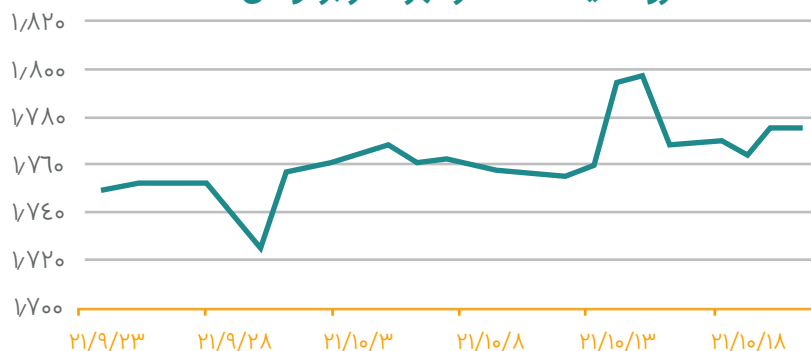
نزولی پیش گرفت و به ۱,۷۶۸ دلار رسید. آمارهای خرده‌فروشی ایالات متحده در ماه سپتامبر نشان می‌دهد که به طور سالانه و ماهانه به ترتیب ۱۴ و ۷ درصد رشد داشته است. این آمار در حالی است که اقتصاددانان انتظار کاهش ۲ درصدی برای خرده‌فروشی در ماه مذکور داشتند. کارشناسان معتقدند که طلا در این سطوح در حال تثبیت قیمت خود می‌باشد و با شروع روند بهبود اقتصادی می‌تواند حرکت صعودی جدیدی را آغاز کند.

در پی افزایش نرخ تورم آمریکا در چند ماه اخیر، نرخ تورم سالانه منتهی به سپتامبر با ۱/۵ واحد درصد افزایش نسبت به انتظارات به ۵/۴ درصد رسید. افزایش فراتر از حد انتظار شاخص مصرف‌کننده آمریکا یکی از دلایل رشد اونس به سطوح ۱,۸۰۰ دلار بوده است. البته این نفوذ قیمت اونس به سطوح کلیدی مقاومت تکنیکالی چندان پایدار نبود، زیرا گزارش فراتر از حد انتظار خرده‌فروشی ایالات متحده آمریکا در ماه سپتامبر منجر به افزایش مجدد بازده اوراق قرضه شد؛ در نتیجه اونس روند

روند قیمت طلا - دلار بر اونس



روند قیمت طلا در مهر-دلار بر اونس

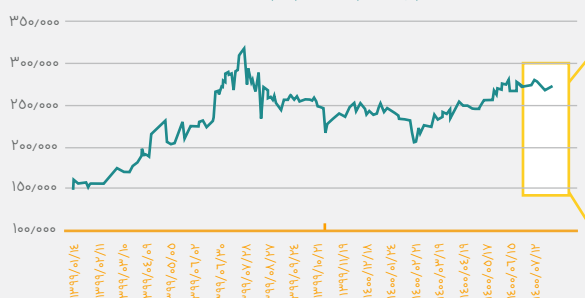


دلار

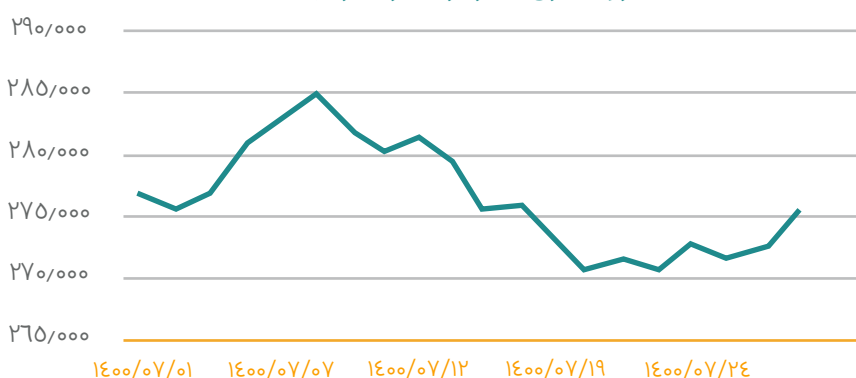
به نقل از منابع آگاه نوشت که دور بعدی مذاکرات احیای توافق هسته‌ای احتمالاً پیش از پایان یافتن اکتبر در وین برگزار خواهد شد. در صورت ادامه خبرهای مثبت از احیای برجام دلار می‌تواند تا حدودی به روند نزولی خود ادامه دهد و به ثبات نسبی در کوتاه مدت دست یابد. البته به لحاظ بنیادی نرخ ارز تحت تاثیر متغیرهای کلیدی اقتصاد ایران مانند تورم، حجم نقدینگی و کسری بودجه نیز می‌باشد و با توجه به چشم‌انداز کنونی ایران، شرایط مناسبی برای این متغیرها ترسیم نمی‌شود؛ در نتیجه کارشناسان در بلند مدت رشد قیمت دلار را پیش‌بینی می‌کنند.

در هفته اول مهر نرخ دلار متأثر از اتفاقات سیاسی شهریورماه روند افزایشی در پیش گرفت و حدوداً به سطوح قیمتی ۲۸۵,۰۰۰ ریال رسید. بعد از آن با توجه به اخبار مبنی بر افزایش احتمال از سرگیری مذاکرات دلار روند کاهشی داشت. اتحادیه اروپا و کشورهای روسیه، آلمان، چین و فرانسه معتقدند که زمان احیای برجام، بی‌نهایت نیست و طرفین هرچه زودتر باید به مذاکرات بازگردند. همچنین وزیر امور خارجه ایران اعلام کرد که پیش شرطی برای مذاکرات وین وجود ندارد و هدف اصلی اطمینان از رفع تحریم‌ها از سوی آمریکاست. خبرگزاری آنا تولی

روند نرخ دلار آزاد-ریال



روند نرخ دلار آزاد در مهر-ریال

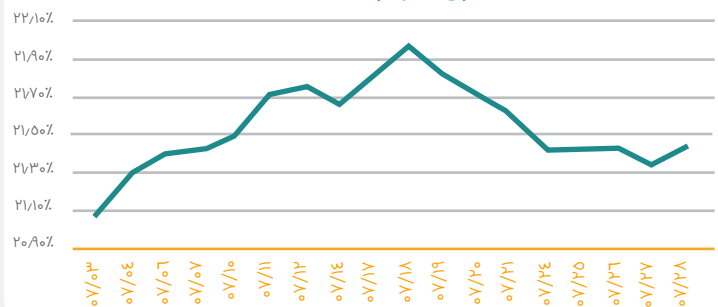


◀ نرخ سود تسهیلات

در نیمه ابتدایی مهر افزایش تقاضای خرید اوراق تسهیلات مسکن باعث رشد متوسط قیمت این اوراق از محدوده ۶۲،۰۰۰ به نزدیک ۷۷،۰۰۰ تومان گردید. این افزایش نرخ باعث شد نرخ موثر وام تسهیلات مسکن از ۲۱/۱۷٪ به ۲۱/۹۵٪ برسد. این نرخ از آبان سال ۱۳۹۹ تاکنون بی سابقه بوده است. به نظر می‌رسد گزارش بانک مرکزی از بهبود نسبی حجم معاملات مسکن شهر تهران در افزایش تقاضای روانی این اوراق بی‌تاثیر نبوده باشد. بعد از شکسته شدن سطح یک ساله نرخ این اوراق انتظار می‌رفت که روند مذکور ادامه یابد اما از نیمه تا انتهای ماه روند نزولی به خود گرفت و در انتها به ۲۱/۴۴٪ رسید. با توجه به تغییر روند صعودی و عدم وجود محرک‌های خاص به نظر می‌رسد قیمت این اوراق در آبان در نزدیکی قیمت‌های انتهای مهر با نوسان اندکی همراه باشد.



نرخ موثر تسه

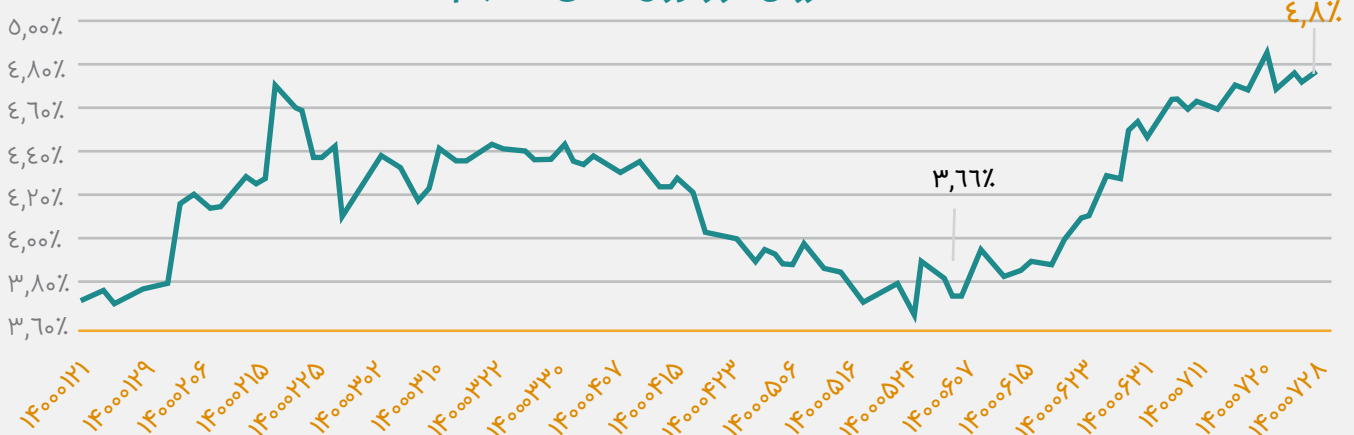


◀ اوراق

مطالبات دو چندان نموده است. به همین دلیل می‌توان گفت افزایش نرخ بازده تا سررسید اوراق یکی از راهکارهای دولت به عنوان بازیگر اصلی این بازار در ایجاد جذابیت در طرف تقاضا است. در حال حاضر نرخ اوراق اسناد خزانه با سررسید ۲ ساله در محدوده ۲۵٪ نوسان می‌کند. به نظر می‌رسد که روند عرضه‌های دولتی اوراق در ماه آینده با توجه به جذابیت ایجاد شده با شتاب بیشتری ادامه پیدا کند.

ارزش بازار اوراق تامین مالی در مهرماه به بیش از ۳۳۰،۰۰۰ هزارمیلیارد تومان رسیده است که رشدی ۸٪ نسبت به انتهای شهریورماه نشان می‌دهد. هرچند ارزش این بازار از ابتدای امسال بیش از ۳۳٪ رشد نموده است اما همچنان کمتر از ۵٪ ارزش بازار سهام (بورس تهران به علاوه بازار اول و دوم فرابورس) می‌باشد. کسری بودجه و عدم تحقق بخش قابل توجهی از درآمدها، نیاز دولت به این بازار را به عنوان ابزاری برای پرداخت

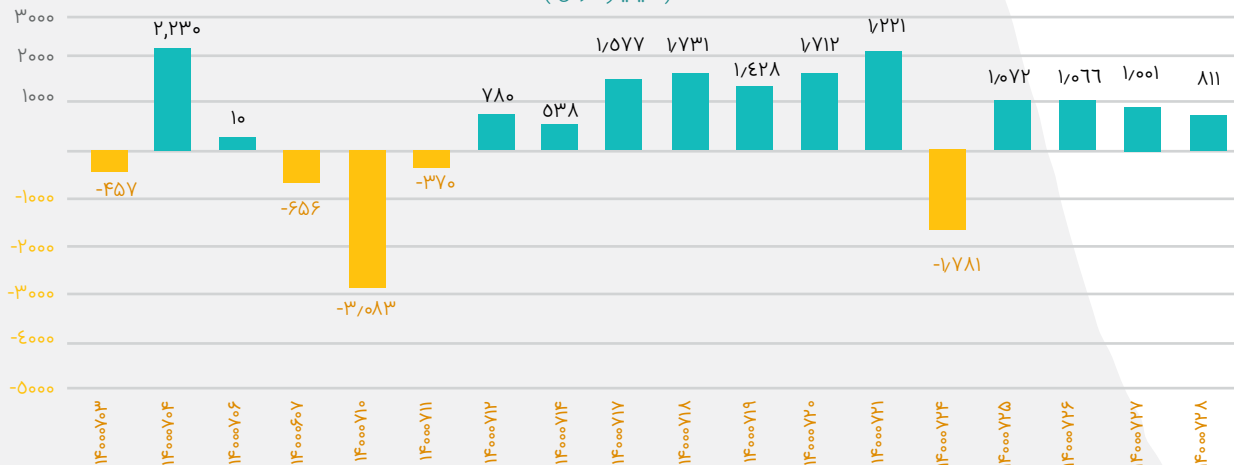
نسبت ارزش بازار اوراق بدهی به سهام



صندوق های درآمد ثابت

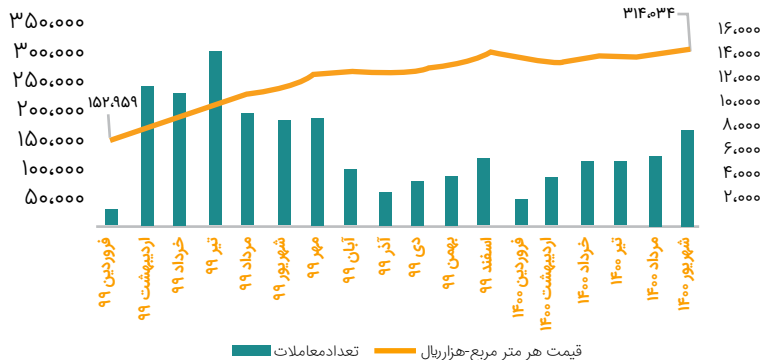
در صندوق های با درآمد ثابت قابل معامله در نیمه اول همراه همزمان با پیشروی شاخص کل تا نزدیکی یک میلیون و ۵۰۰ هزار واحد، خروج پول حقیقی به ارزش ۱۰،۰۰۰ میلیارد ریال اتفاق افتاد. در ادامه این ماه با تغییر روند بازار سهام تراز پول ورودی به صندوق ها به میزان ۱۱،۰۰۰ میلیارد ریال مثبت شد و همچنین ورود پول حقیقی به صندوق های با درآمد ثابت قابل معامله در مجموع به مبلغ ۱۰،۰۰۰ میلیارد ریال ثبت شد که یک رکورد ماهانه از ابتدای سال محسوب می شود. در صورت تداوم وضعیت فعلی و ثبات در نرخ بازده تا سررسید اوراق دولتی در محدوده فعلی، انتظار می رود که تراز پول حقیقی در ماه آینده همچنان مثبت بماند.

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



مسکن

تحولات بازار مسکن



بر اساس گزارش بانک مرکزی از تحولات بازار مسکن تهران، تعداد معاملات ثبت شده در شهریورماه امسال ۷,۷۸۹ فقره بود که با رشد چشمگیر نسبت به ماه قبل افزایش ۴۲ درصدی و ماه مشابه سال قبل کاهش ۸ درصد داشته است. حجم معاملات در ماه مذکور برای اولین بار از ابتدای سال توانسته است از متوسط حجم معاملات سال ۹۹ پیشی بگیرد و رکورد بیشترین حجم خرید طی ۱۱ ماه گذشته را به ثبت برساند. تعداد معاملات واحدهای مسکونی در نیمه ابتدایی امسال بالغ بر ۲۹,۴۹۳ واحد بوده است که نسبت به همین بازه در سال گذشته با کاهش ۴۶ درصدی همراه بوده است. میانگین ماهانه تعداد معاملات در شش ماه ابتدایی سال ۴,۹۱۶ واحد بوده است به طوری که در همان بازه زمانی سال گذشته، متوسط ماهانه تعداد معاملات ۹,۱۵۴ واحد بوده است.

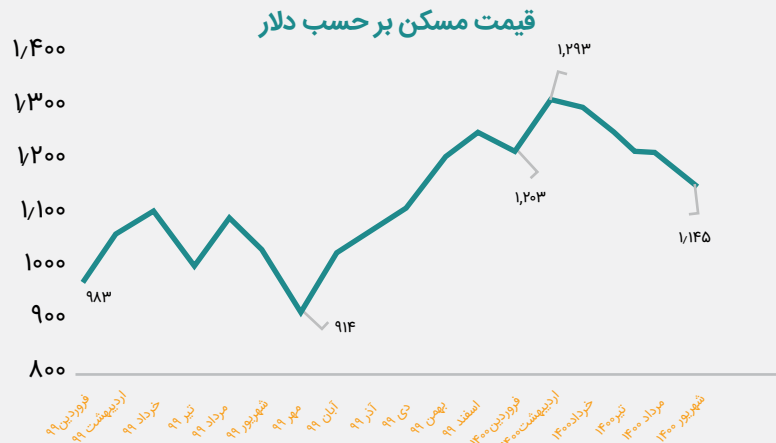
رشد ماهانه قیمت مسکن

روند نزولی رشد نقطه به نقطه قیمت مسکن معامله شده از ابتدای سال ادامه داشته است به طوری که متوسط قیمت یک متر مربع زیربنای واحد مسکونی معامله شده در شهریورماه سال جاری نسبت به ماه مشابه سال قبل ۳۱ درصد افزایش یافته و رشد این نرخ در فروردین، اردیبهشت، خرداد، تیر و مردادماه ۱۴۰۰ به ترتیب ۹۲، ۷۰، ۵۷، ۴۴ و ۳۴ درصد بوده است. در ماه مورد گزارش متوسط قیمت هر مترمربع زیربنای واحد مسکونی معامله شده ۳۱۷ میلیون ریال بوده که نسبت به ماه گذشته رشد ۲ درصدی را داشته است.

۵٪	شهریور ۹۹
۱۰٪	مهر ۹۹
۲٪	آبان ۹۹
-۱٪	آذر ۹۹
۲٪	دی ۹۹
۴٪	بهمن ۹۹
۷٪	اسفند ۹۹
-۳٪	فروردین ۱۴۰۰
-۲٪	اردیبهشت ۱۴۰۰
۳٪	خرداد ۱۴۰۰
۱٪	تیر ۱۴۰۰
۳٪	مرداد ۱۴۰۰
۲٪	شهریور ۱۴۰۰

◀ قیمت مسکن بر حسب دلار

کاهش ۰/۶ درصدی قیمت دلار و افزایش ۲ درصدی قیمت مسکن در شهریورماه امسال، منجر به کاهش ۴ درصدی قیمت دلاری مسکن در ماه مذکور نسبت به ماه گذشته شده است. متغیرهای اقتصادی مانند افزایش نرخ تورم، رشد حجم نقدینگی و نرخ ارز از یک سو و تغییرات در فضای سیاسی از سوی دیگر بر روند قیمت مسکن تاثیرگذار است. در اواخر مهرماه با توجه به افزایش احتمال از سرگیری مذاکرات برجام، کاهش قیمت ارز و به تبع آن ثبات در قیمت مسکن در میان کارشناسان به عنوان یک نتیجه محتمل مورد بحث می‌باشد. در پی رکورد پیشین ایرانیان در خرید مسکن در ترکیه، در ماه سپتامبر نیز با خرید ۱,۳۲۳ واحد مسکن بزرگترین خریدار مسکن در آن کشور بوده‌اند. اتباع عراقی و روسی به ترتیب رتبه‌های بعدی را در خرید مسکن در ترکیه کسب کرده‌اند.



◀ رمز ارز

سال‌ها پس از ارائه اولین طرح ETF بیت‌کوین، کمیسیون بورس و اوراق بهادار ایالات متحده آمریکا (SEC) تصمیم گرفته است که برای اولین بار برای پذیرش یک صندوق قابل معامله با پشتوانه معاملات آتی چراغ سبز نشان دهد. شرکت ProShares که به عنوان اولین شرکت برای تاسیس این نوع صندوق قابل معامله در تابستان گذشته ثبت‌نام کرده بود، ممکن است در هفته آینده صندوق خود را راه‌اندازی کند. چندین شرکت دیگر از جمله Invesco و Valkyrie نیز مدارک خود را برای راه‌اندازی این صندوق نوع قابل معامله برای SEC ارسال کرده‌اند. کارشناسان معتقدند که راه‌اندازی صندوق‌های قابل معامله آتی رمز ارز جایگزین بهینه‌ای برای معاملات مستقیم سرمایه‌گذاران در این زمینه باشد. همچنین گری جنسلر، رئیس SEC، معتقد است که در محصولات با پشتوانه معاملات آتی به دلیل قوانین حاکم در این حوزه، سرمایه‌گذاران از حمایت بیشتری برخوردار هستند. در پی انتشار این خبر در نیمه اکتبر ۲۰۲۱، بیت‌کوین برای اولین بار در شش ماه گذشته توانست به رکوردهای بالای ۶۰,۰۰۰ دلار دست یابد و با استقبال سرمایه‌گذاران مواجه شود. با توجه به رشد قیمت اتریوم در این مدت و پذیرش صندوق ETF بیت‌کوین، برخی کارشناسان گمانه‌زنی می‌کنند که اتریوم گزینه بعدی برای ورود به این نوع از صندوق‌های قابل معامله می‌باشد.



پذیرش بیت کوین به عنوان ارز قانونی در السالوادور، مردم این کشور دست به اعتراضات خیابانی زدند. در پی استقبال سرمایه‌گذاران از بازار رمزارزها جان کانلیف، معاون رئیس بانک مرکزی انگلستان، در یک سخنرانی هشدار داد که رمزارزها می‌توانند باعث به وقوع پیوستن بحران مالی به ابعاد سقوط ۲۰۰۸ شوند. وی معتقد است که وقتی متغیری در سیستم مالی بسیار سریع در حال رشد است و این رشد در فضاییست که نظم و مقررات لازم وجود ندارد لازم است که مقامات برای ثبات مالی آن چاره‌اندیشی کنند تا از تبعات آن جلوگیری شود.

مایکل مورچ، مدیر اجرایی صندوق سرمایه‌گذاری دارایی دیجیتال ARK۳۶، اذعان داشت که بیت‌کوین پتانسیل رشد قیمت تا سطوح ۶۵,۰۰۰ دلار دارد اما هشدار داد که این ارز ممکن است بعد از آن عقب‌نشینی کوتاه‌مدتی داشته باشد.

دفتر کنترل دارایی‌های خارجی خزانه‌داری آمریکا (OFAC) اقدام به انتشار دستورالعمل در مورد حرکت همسوی اپراتورهای رمزارز و تحریم‌های ایالات متحده آمریکا نمود. در این دستورالعمل به طور کلی عنوان شده است که افراد ایالات متحده، از جمله اعضای صنعت ارزهای دیجیتال، باید اطمینان حاصل کنند که در معاملات غیرمجاز یا معاملات با اشخاص یا حوزه‌های قضایی تحریم شده مشارکت نمی‌کنند و همانند سایر موسسات مالی، مسئولیت جلوگیری از نقض تحریم‌ها را بر عهده بگیرند. لازم به ذکر است که کارشناسان معتقدند که این خبر تاثیری بر روند رمزارزها نداشته است.

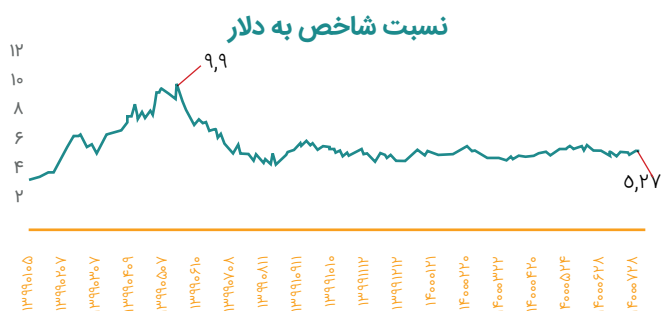
توبیاس آدریان، مشاور مالی و مدیر بخش پولی و بازارهای سرمایه در نشست صندوق بین‌المللی پول با موضوعیت ثبات مالی جهانی اذعان کرد که به دلیل نوسانات بالا و بی‌ثباتی بیت‌کوین و پیامدهای آن در اقتصاد کلان، به کشورها توصیه نمی‌کند که بیت‌کوین را به عنوان پول قانونی بپذیرند. در پی

منبع: cnbc, investing, coindesk

ارزهای دیجیتال

ردیف	ارز	قیمت دلار	بازدهی_سالیانه بازدهی_ماهانه	ارزش بازار(دلار)	حجم در دسترس
۱	Bitcoin	۶۴,۲۲۱	۴۷۸/۱۲٪	۴۹/۹۰٪	۱,۲۰۹,۷۹۴
۲	Ethereum	۳,۸۷۳	۹۴۳/۷۸٪	۳۰/۸۹٪	۴۵۶/۴۱۴
۳	Tether	۱	۰٪	۰/۰۰٪	۵۸/۵۲۸
۴	Binance Coin	۴۸۶	۱۷۴۱/۹۹٪	۳۴/۲۹٪	۸۱/۱۱۶
۵	Cardano	۲	۲۲۵۹/۳۹٪	۲/۴۳٪	۶۹,۲۶۳
	BTC	۳۷/۳۵۱			
	ETH	۱۵/۳۹۵			
	USDT	۵۸/۵۲۸			
	BNB	۱/۶۰۷			
	ADA	۳/۱۹۰			

نسبت شاخص کل بر حسب دلار



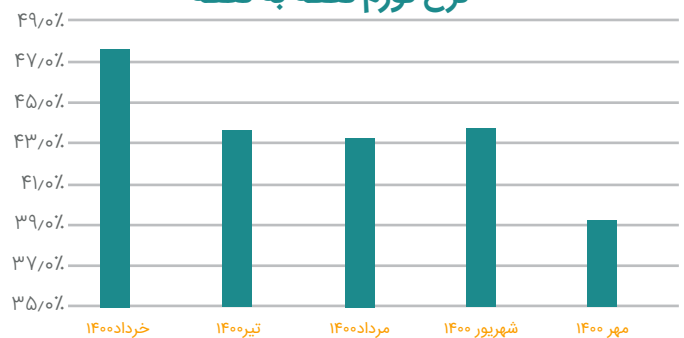
شامخ

با کاهش تعداد ابتلا در موج پنجم شیوع کرونا و محدودیت‌های اقتصادی، شامخ بار دیگر صعودی شده و ۹ واحد رشد کرده است. برآوردهای اتاق بازرگانی ایران نشان می‌دهد که عدد شامخ از حدود ۴۶ در مردادماه، به ۵۵ در شهریورماه افزایش یافته است. شاخص میزان سفارشات جدید مشتریان ۵۷.۴۳ در شهریورماه افزایش داشته و به بیشترین مقدار خود از ابتدای شروع طرح رسیده است. افزایش این شاخص هم که در بخش صنعت و خدمات و کشاورزی بوده است بیشتر متأثر از شرایط بعد از رکود شدید دو ماه قبل و کمتر شدن تردید در تصمیم‌گیری مشتریان است. اما همچنان با وضعیت تورمی اقتصاد ایران، شاهد نوسانات این شاخص‌ها در ماه‌های آتی خواهیم بود.

تورم

نرخ تورم نقطه‌ای در مهرماه ۱۴۰۰ به عدد ۳۹,۲ درصد رسیده است. نرخ تورم نقطه‌ای مهرماه ۱۴۰۰ در مقایسه با ماه قبل ۴,۵ واحد درصد کاهش یافته است. نرخ تورم نقطه‌ای گروه عمده «خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات» با کاهش ۱,۱ واحد درصدی به ۶۰,۵ درصد و گروه «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» با کاهش ۵,۹ واحد درصدی به ۲۹,۵ درصد رسیده است. انتظار می‌رود روند تورم در ماه‌های آتی نیز مشابه مهرماه باشد.

نرخ تورم نقطه به نقطه





بازار کالاهای جهانی



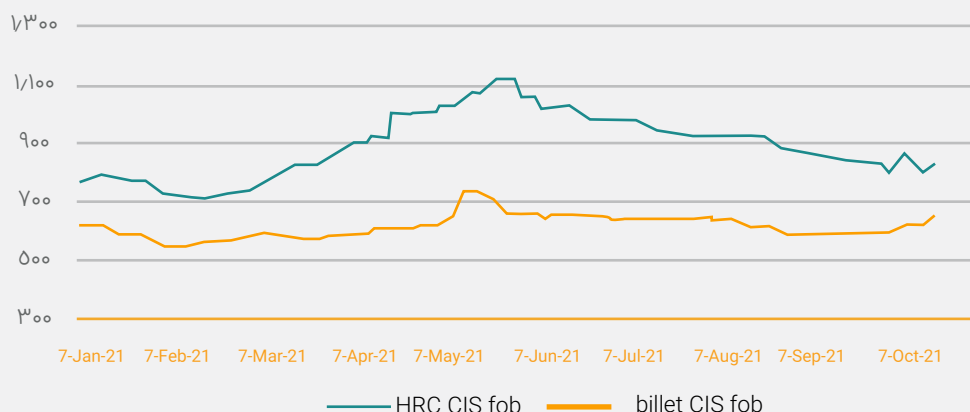
فولاد

تعطیلی یک هفته‌ای چین، محدود بود و کاهش اندکی در نرخ گزارش شده است. اما در نیمه دوم مهرماه به علت همزمانی تقاضا و محدودیت تولید، رشد قیمت این محصول ثبت شده است. در نیمه دوم سال و با اعمال محدودیت‌های زیست‌محیطی در چین، احتمال رشد قیمت محصولات فولادی باتوجه به کاهش تولید می‌رود.

منبع: متال بولتن، کانال کامودیتی

با گران شدن انرژی، هزینه‌های تولید بیلت افزایش و میزان عرضه آن در چین کاهش یافت. اما همزمان با این موضوع، نگرانی‌های حوزه مسکن به خصوص شرکت اورگرند، تقاضای این محصولات را نیز کاهش داده است. افت تولید چین ناشی از محدودیت‌های زیست‌محیطی نیز منجر به رشد قیمت‌ها در نیمه دوم مهرماه گردیده است. همچنین معاملات ورق گرم در اوایل ماه به علت

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

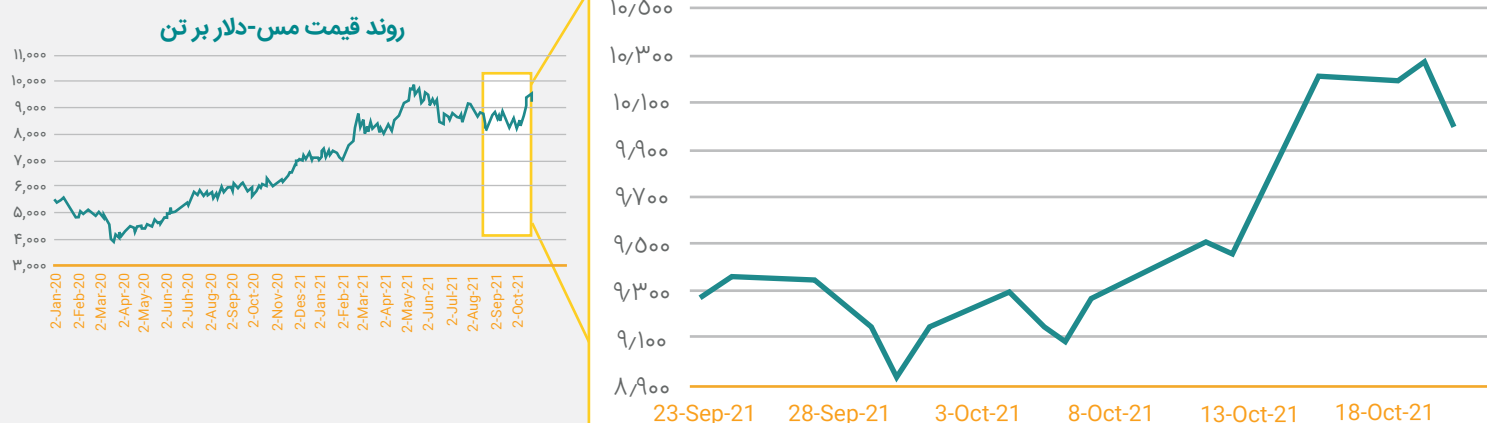


مس

شده است. همچنین باتوجه به آنکه قیمت نقدی مس از فیوچرز آن بالاتر است، موجودی انبارهای LME کاهش یافته چراکه بسیاری در پی فروش موجودی مس و خرید آن در ماه‌های آتی بوده‌اند. بنظر می‌رسد بازگشت قیمت مس به بالای ۱۰هزار دلار طی چند هفته پایدار باشد.

قیمت مس بعد از چند هفته نوسان در محدوده ۹هزار دلاری، در اواخر مهرماه به بالای ۱۰هزار دلار افزایش یافت. از مهمترین عوامل تاثیرگذار بر رشد قیمت مس، افزایش هزینه انرژی و نیز تضعیف دلار ذکر شده است. بحران انرژی به طور کلی منجر به افت تولید و یا افزایش هزینه تولید شده که خود محرک رشد قیمت محصولات

روند قیمت مس در مهر- دلار بر تن



منبع: اینوستینگ

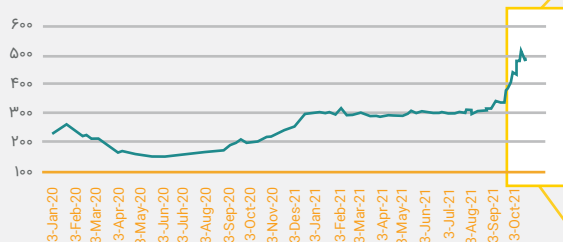


متانول

به دلیل کمبود گاز و اکسیژن هم از دلایلی است که گفته می‌شود توانسته تأثیرات اندکی بر بازار متانول آسیا بگذارد. محدودیت‌های زیست‌محیطی چین در مصرف زغالسنگ می‌تواند در ماه‌های آتی تأثیر بیشتر بر حجم تولید این محصول داشته باشد لذا پیش‌بینی می‌شود نرخ این محصول همچنان صعودی باشد.

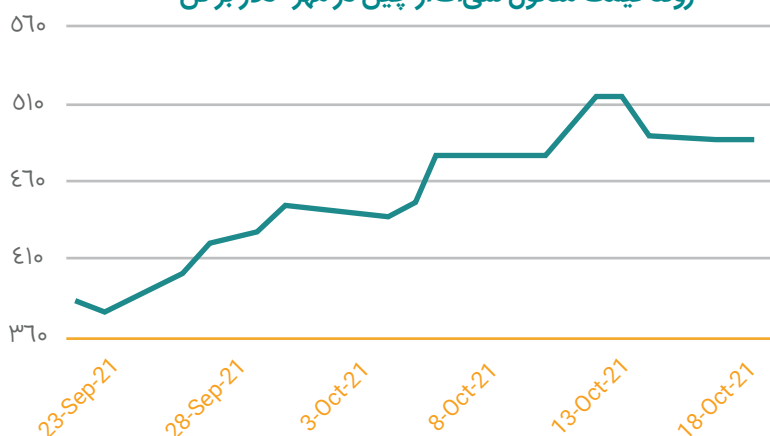
قیمت متانول با رشد قابل توجهی در هفته‌های اخیر همراه شد که توانست به سقف ۳ سال گذشته نزدیک شود. افزایش قیمت زغالسنگ و گاز طبیعی در دنیا، هزینه تولید این محصول را تحت تأثیر قرار داده و کمبود گاز و افزایش تقاضا برای ذخیره کردن آن جهت مصرف در زمستان، منجر به رشد قیمت این محصول گردیده است. کاهش حجم تولید شرکت‌های پتروشیمی متانول‌ساز ایرانی

روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین- دلار بر تن



منبع: نشریه پلتس و تریدینگ‌ویو

روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین در مهر- دلار بر تن

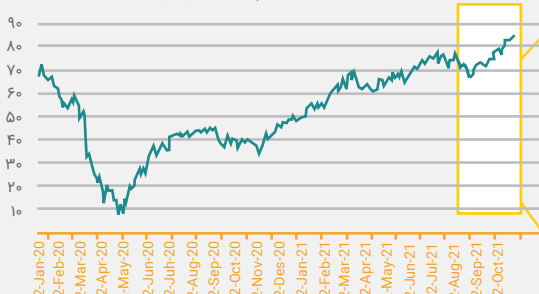


نفت

انرژی در حوزه گاز، منجر به بهبود تقاضای نفت نیز گردیده و خود به یکی از محرک‌های رشد قیمت نفت تبدیل شده است. انتظار می‌رود که از اواسط سال ۲۰۲۲، نفت صادراتی ایران نیز وارد تجارت جهانی این محصول شده و به افت قیمت آن کمک کند.

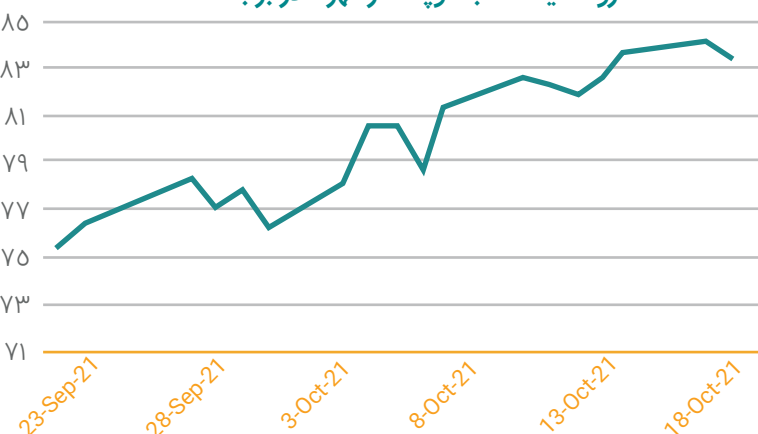
با توجه به بحران انرژی و افزایش تقاضای نفت، انتظار رشد عرضه نفت از نشست اوپک‌پلاس در بازارهای جهانی وجود داشت. اما با توجه به آنکه این نشست منجر به تغییر میزان تولید تا ماه نوامبر نگردید، قیمت این محصول نیز رشد کرد. پیش‌بینی‌ها حاکی از رشد قیمت نفت تا سطح ۹۰ دلار تا پایان سال ۲۰۲۱ است. بحران

روند قیمت سبد اوپک-دلار بر بشکه



منبع: پتروتحلیل، اوپک

روند قیمت سبد اوپک در مهر-دلار بر بشکه





اتیلن

محموله‌ها شده است. قیمت استابرن نیز اندکی رشد داشته که می‌تواند بر تقاضای اتیلن اثر مثبت بگذارد. با توجه به ادامه روند صعودی نفت و هزینه بالای حمل، انتظار می‌رود روند صعودی این محصول همچنان ادامه داشته باشد.

در همراه، قیمت نفت رشد قابل توجهی داشت که در پی آن نفتا نیز گران شد. این موضوع بر کرک نفتا-اتیلن تاثیر گذاشته و می‌تواند برخی از واحدهای تولیدکننده اتیلن از نفتا را متوقف کند. همچنین هزینه حمل نیز شدیداً افزایش داشته که بر بهای تمام‌شده محصولات با ترم CFR تاثیر گذاشته و حتی گاهی منجر به تاخیر در تحویل

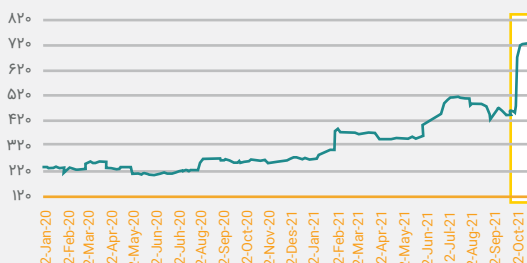
منبع: پتروتحلیل

اوره

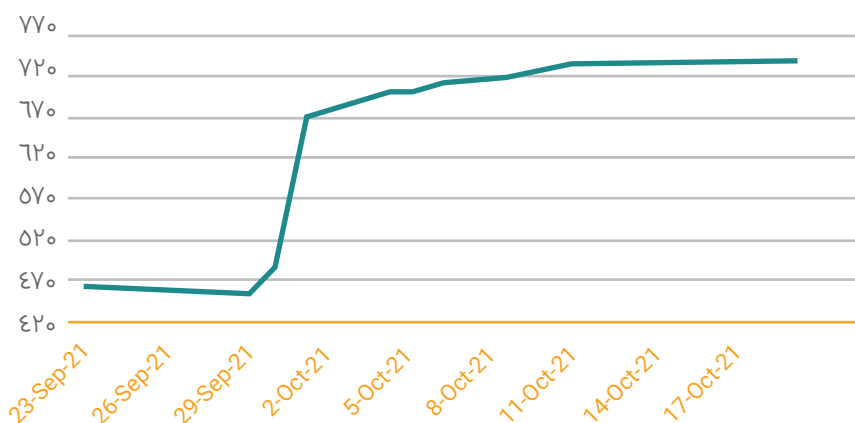
قرار گرفته و این کشور تلویحا تامین نیاز کشاورزان را اولویت خود اعلام کرده که می‌تواند بر حجم تجارت اوره دنیا تاثیر بگذارد. به طور سنتی تقاضای انواع کود در پاییز و زمستان جهت آمادگی برای فصل زراعی افزایش می‌یابد که همزمانی آن با رشد شدید قیمت گاز طبیعی، مانع از کاهش قیمت این محصول طی هفته‌های آتی خواهد شد.

قیمت اوره فوب خاورمیانه از ابتدای همراه با رشد بی‌سابقه‌ای همراه شد. افزایش بی‌رویه قیمت گاز طبیعی منجر به رشد شدید بهای تمام‌شده آمونیاک گردیده و حاصل آن، تعطیلی برخی از تولیدکنندگان اوره در اروپا بوده است. همچنین تولیدات در چین بنا بر محدودیت‌های مصرف زغال‌سنگ و آلودگی ناشی از آن تحت تاثیر

روند قیمت اوره فوب خاورمیانه-دلار بر تن



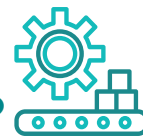
روند قیمت اوره فوب خاورمیانه در مهر-دلار بر تن



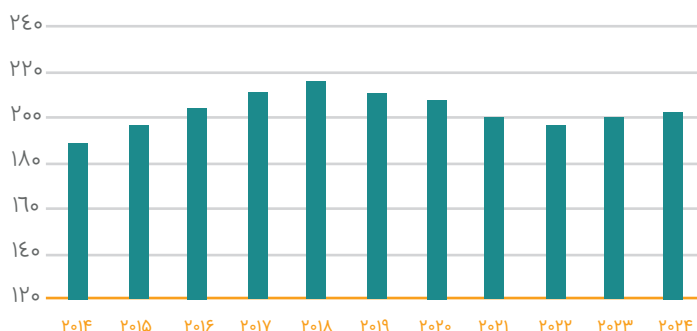
منبع: تریدینگ ویو



صنعت

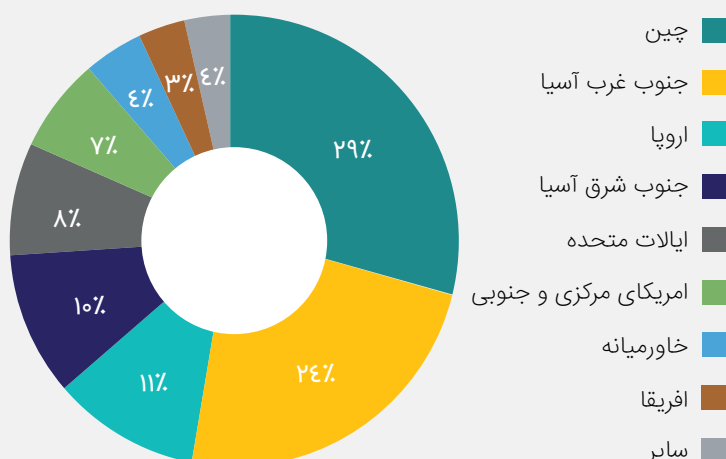


ظرفیت عرضه محصول اوره در دنیا-میلیون تن



اوره اصلی‌ترین محصول تولیدی از آمونیاک می‌باشد و ۸۰٪ کاربرد آن در صنعت کود شیمیایی است. ظرفیت اسمی تولید اوره دنیا در نمودار زیر نشان داده شده است.

ترکیب تقاضای اوره در سال ۲۰۱۹



تولید اوره دنیا در سال ۲۰۱۹ معادل ۱۷۰ میلیون تن بوده است و پیش‌بینی می‌شود که تا سال ۲۰۲۴ به ۱۸۴ میلیون تن در سال برسد. متوسط رشد مصرف اوره در بازه زمانی ۲۰۱۹ تا ۲۰۲۴ در دنیا ۱.۶٪ پیش‌بینی می‌شود. عمده‌ترین بازیگران صنعت اوره عبارتند از شرکت‌های KBR، Nutrien، BASF، Sabic، QAFCO، Yara و EuroChem می‌باشند. نمودار زیر سهم هر یک از مناطق از تقاضای اوره در سال ۲۰۱۹ نشان داده شده است. چین بزرگ‌ترین تولیدکننده و مصرف‌کننده اوره بوده و بعد از آن هند، بیشترین سهم مصرف اوره را به خود اختصاص داده است. خاورمیانه بزرگ‌ترین صادرکننده اوره در دنیا با حدود ۱۸ میلیون تن در سال ۲۰۱۹ بوده است. هند و برزیل بزرگ‌ترین واردکنندگان اوره بوده و مجموعاً در سال ۲۰۱۹ حدود ۱۴ میلیون تن اوره وارد کرده‌اند.

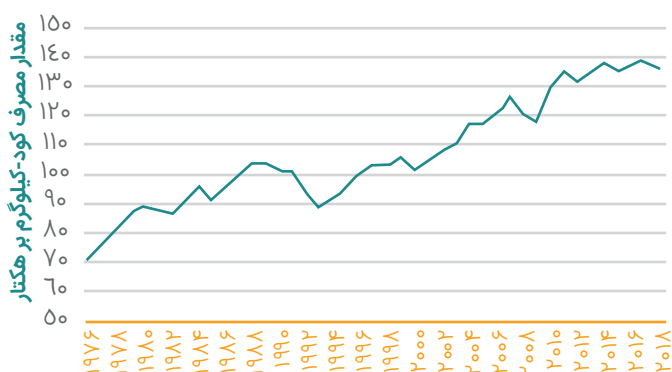
عوامل تاثیرگذار بر بازار اوره

افزایش بهره‌وری تولید

استفاده بهتر از منابع، یکی از چالش‌های همه صنایع در دنیا بوده و صنعت کشاورزی نیز از آن مستثنی نمی‌باشد. تقاضای برای محصولات غذایی و میل به افزایش بهره‌وری در هر واحد از زمین کشاورزی باعث شده تا تقاضا برای کودهای کشاورزی افزایش یابد. نمودار زیر مقدار مصرف کود برحسب کیلوگرم در هکتار را از سال ۱۹۷۶ الی ۲۰۱۸ براساس داده های بانک جهانی نشان می‌دهد. این نمودار خود گواه این مدعاست که جبران نیاز به مواد غذایی همزمان با کاهش سطح زیر کشت، از طریق افزایش مصرف کودها صورت می‌گیرد.

منبع نمودار: داده‌های بانک جهانی

مصرف کود





کشورهای پیشرو

برخی کشورها با توجه به جمعیت قابل توجه و آب‌وهوای مساعد برای کشاورزی، توجه ویژه‌ای به این امر داشته که دو موضوع مهم را تحت تاثیر خود قرار می‌دهد؛ تامین نیاز جمعیت به غذای باکیفیت و کافی و نیز استفاده از این صنعت بعنوان یک بخش سودآور و موثر در رشد اقتصادی. در این بین توجه کشورهای برزیل، هند، اندونزی و مکزیک به حوزه کشاورزی در دهه‌های اخیر قابل توجه بوده و محصولات این کشورها از نظر مقدار و تنوع از جایگاه ویژه‌ای در دنیا برخوردار است.

مصرف اوره در صنعت

یکی از مصارف اوره، تهیه کاتالیست‌هایی است که در صنعت خودروسازی جهت جذب اکسیدهای نیتروژن از گازهای منتشرشده موتور می‌باشد. با وجود آنکه عمده اوره تولید شده در دنیا در بخش کشاورزی و بعنوان کود مصرف می‌شود، مصرف اوره در صنعت نیز جایگاه خود را داشته و نباید از آن غافل شد.

چین

امروزه نمی‌توان از یک حوزه صنعتی و اقتصادی صحبت کرد درحالیکه حرفی از چین زده نشود. یکی از اساسی‌ترین مسائل در پرجمعیت‌ترین کشور دنیا، تامین مواد غذایی می‌باشد. عمده جمعیت این کشور در گذشته نه چندان دور، روستانشین بود اما با رشد اقتصادی خیره‌کننده، به جمعیت شهرنشین افزوده شد. این کشور جهت تامین این نیاز، قوانین و تسهیلات ویژه‌ای در جهت حمایت از کشاورزی در نظر گرفته است.

رشد شهرنشینی و غلبه تقاضا بر تولید مواد غذایی

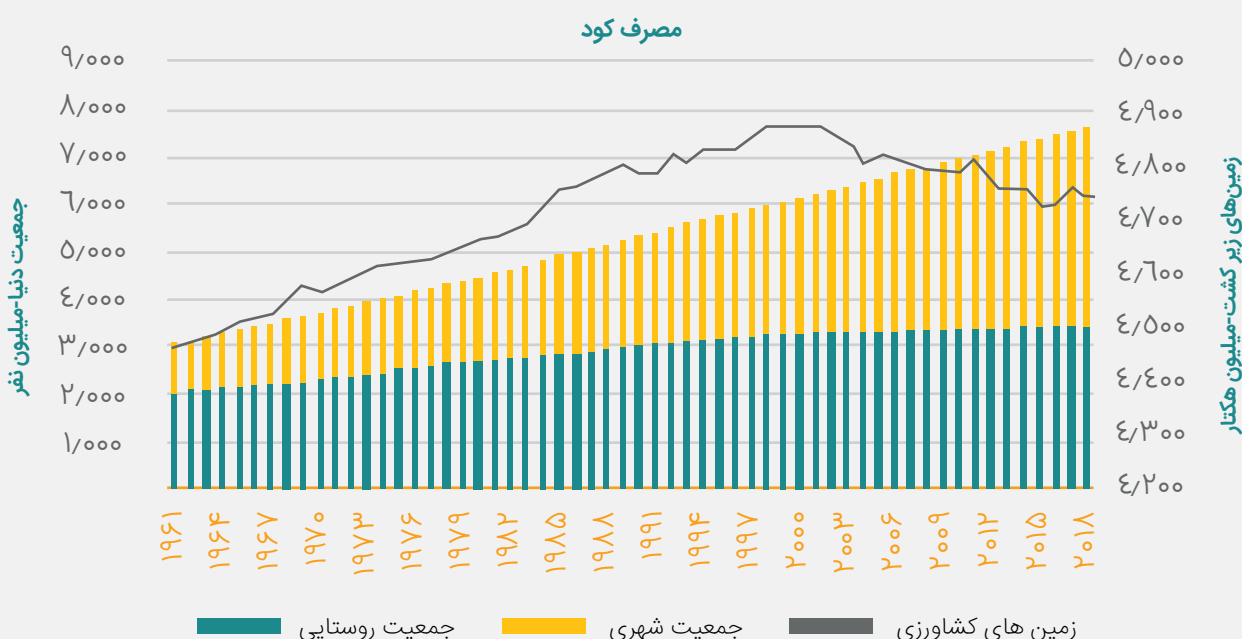
با رشد سریع اقتصادی بخصوص در شرق آسیا بعد از جنگ جهانی دوم، شهرنشینی هم گسترش بیشتری پیدا کرد. به طوریکه موضوع کاهش جمعیت کشاورز به یک معضل در تامین مواد غذایی تبدیل شد. علاوه بر این، تغییر کاربری زمین‌های کشاورزی در مجاورت شهرها جهت ساخت‌وساز، بر این مشکل افزود. همزمانی رشد جمعیت و کاهش زمین‌های کشاورزی، به گسترش مصرف کودهای کشاورزی در جهت حداکثر کردن تولید در هر هکتار منجر خواهد شد.

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 فرایند تولید کودهای شیمیایی گرفته تا تاثیرات مصرف این مواد بر خاک، آب و هوای هر منطقه نگرانی‌هایی را ایجاد نموده و علاقه روزافزون به محصولات ارگانیک، می‌تواند در آینده به کاهش مصرف انواع کود شیمیایی منجر شود.

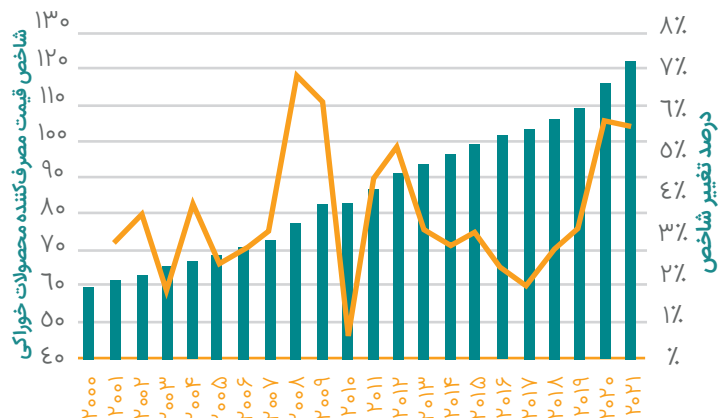
در نمودار زیر سطح زیر کشت محصولات کشاورزی برحسب میلیون هکتار و ترکیب جمعیت روستایی و شهری برحسب میلیون نفر از ۱۹۶۱ الی ۲۰۱۸ نشان داده شده است. حداکثر مساحت زمین‌های کشاورزی در سال ۲۰۰۱ رخ داده و طی دو دهه اخیر روند نزولی را نشان می‌دهد. در بازه زمانی مورد بررسی، جمعیت روستایی حدود ۷۰ درصد رشد داشته در حالیکه جمعیت شهری ۳۰۰ درصد افزایش را نشان می‌دهد. نکته مهم دیگر، نسبت جمعیت روستایی به کل جمعیت دنیا است. این نسبت در ابتدای بازه مورد نظر، ۶۶ درصد بوده و در سال ۲۰۱۸ به ۴۵ درصد کاهش یافته است. تغییرات این ترکیب به‌مراه کاهش سطوح زیر کشت در دنیا، حاکی از بحران تولید مواد غذایی است.

منبع: FAO





شاخص قیمت مصرف کننده محصولات خوراکی در دنیا



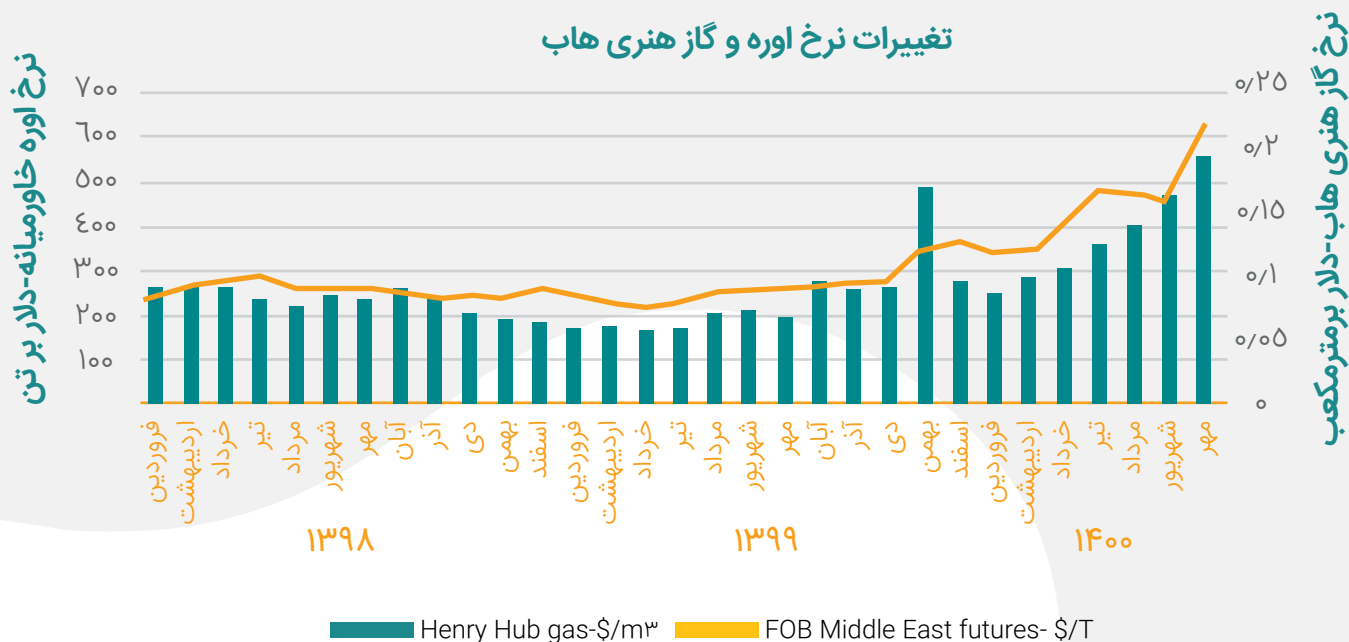
از طرفی دیگر، گران شدن مواد غذایی طی سال‌های اخیر می‌تواند بر میزان تقاضا و تولید آن تاثیر بگذارد. نمودار زیر شاخص قیمت مصرف کننده را طی ۲۰ دهه اخیر نشان می‌دهد. شاخص سال ۲۰۱۵ معادل ۱۰۰ در نظر گرفته شده است. نرخ رشد شاخص مورد نظر از سال ۲۰۱۲ الی ۲۰۱۷ کاهش داشته و حاکی از کند شدن این افزایش است اما از سال ۲۰۱۷ تاکنون با رشد فزاینده‌ای همراه بوده است. بحران‌هایی مشابه کووید-۱۹ که بسیاری از سیستم‌های تولیدی و حمل و نقل را تحت تاثیر قرار داد و منجر به تاخیر در بسیار از ارسال‌ها گردید و یا گران شدن نرخ نفت و افزایش هزینه حمل در پی آن نیز می‌تواند این بازار مهم و اساسی را دستخوش تغییر و افزایش بهای تمام شده کند.

منبع: FAO

باتوجه به تاثیر بسزای نرخ گاز بر بهای تمام شده اوره، رصد تغییرات نرخ گاز می‌تواند چشم‌انداز خوبی در جهت پیش‌بینی نرخ اوره ترسیم نماید. براساس متوسط ماهانه نرخ اوره فوب خاورمیانه و متوسط نرخ گاز در هنری هاب، نمودار زیر رسم شده که همبستگی قابل توجهی بین این دو پارامتر را نشان می‌دهد. به طور کلی با توجه به بحران انرژی در دنیا و نیاز مبرم به تامین مواد غذایی، چشم‌انداز صنعت کودهای شیمیایی و به صورت ویژه، اوره، مثبت و صعودی ارزیابی شده و شرکت‌هایی که با منابع ارزان گاز اقدام به تولید می‌کنند، بیشترین سود را از این وضعیت خواهند برد.

منبع: investing, EIA

تغییرات نرخ اوره و گاز هنری هاب



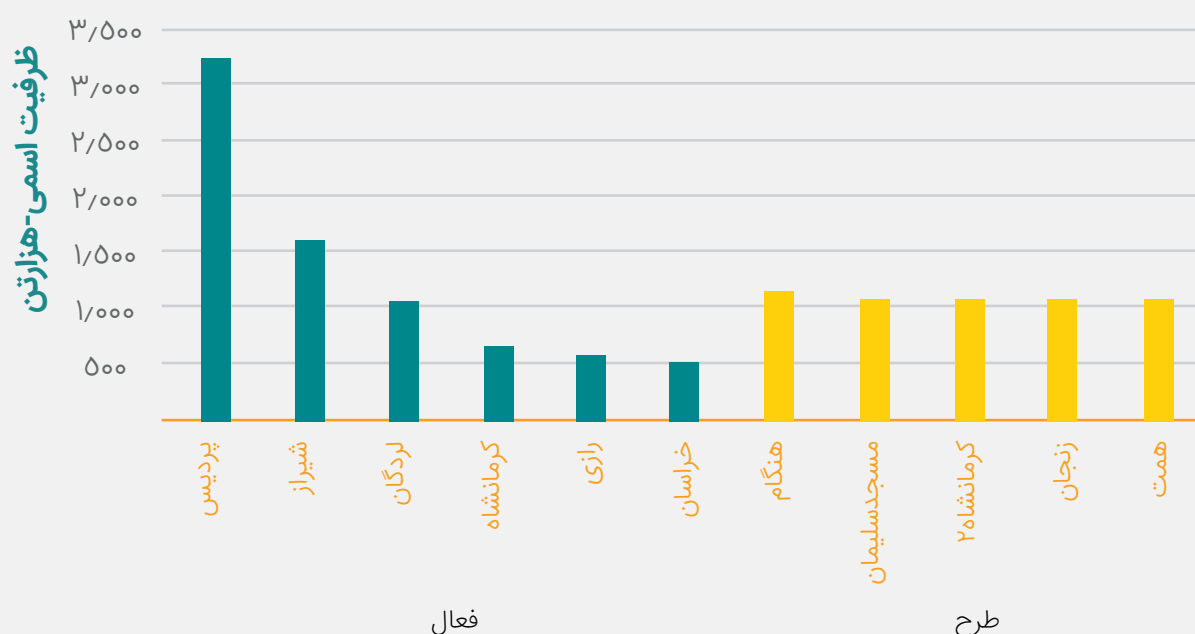


صنعت اوره در ایران

محصولات ایران نبوده است. صنعت اوره ایران به علت دستیابی به منابع ارزان گاز -درمقایسه با سایر مناطق از جمله امریکا و اروپا- مزیت رقابتی در تولید این محصول داشته و جایگاه ویژه‌ای در صنعت پتروشیمی ایران به خود اختصاص داده است. براساس چشم‌انداز ۱۴۰۴، ظرفیت اوره ایران به ۱۳ میلیون تن افزایش خواهد یافت، البته باید به این نکته نیز توجه کرد که طی سال‌های اخیر، از سرعت پیشرفت برخی طرح‌ها کاسته شده و بهره‌برداری طبق زمانبندی گفته شده، دور از ذهن بنظر می‌رسد.

شرکت‌های تولیدکننده اوره در ایران شامل پتروشیمی‌های پردیس، شیراز، خراسان، کرمانشاه و رازی می‌شود و پتروشیمی لردگان نیز به تازگی تولید خود را آغاز نموده است. مجموع ظرفیت اسمی شرکت‌های فعال به ۷/۶ میلیون تن در سال می‌رسد و ظرفیت اسمی طرح‌های توسعه بالغ بر ۵/۴ میلیون تن است. حدود ۲ میلیون تن از تولید اوره ایران در حوزه کشاورزی و بخش اندکی از آن تحت عنوان اوره صنعتی در صنایع مصرف شده و مابقی صادر می‌گردد. پیش از اعمال تحریم‌ها، هند بعنوان دومین مصرف‌کننده اوره دنیا، یکی از مقاصد اصلی صادرات ایران بود اما این بازار طی دو سال اخیر، خریدار

تولیدکنندگان اوره ایران





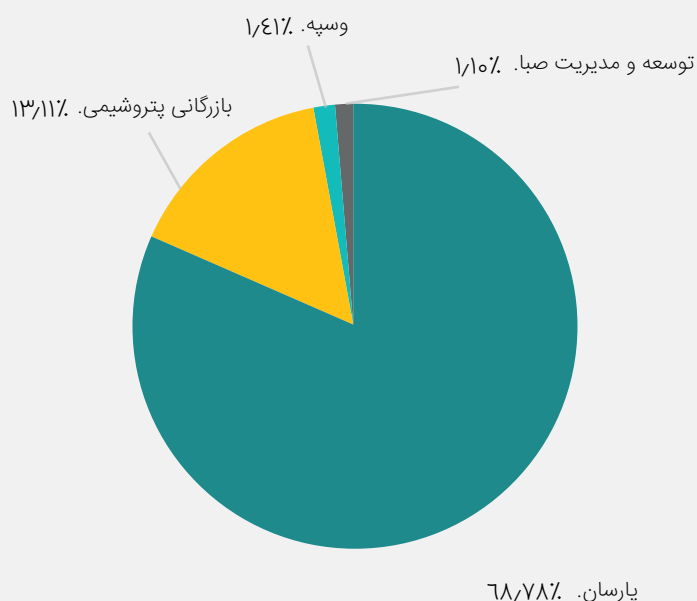
شرکت



شرکت پتروشیمی پردیس

شرکت پتروشیمی پردیس در سال ۱۳۸۳ تاسیس و در سال ۱۳۹۰ نزد سازمان بورس اوراق بهادار پذیرفته شده است. این شرکت بزرگ‌ترین تولیدکننده اوره و آمونیاک خاورمیانه و یکی از اصلی‌ترین واحدهای تولیدکننده در دنیا می‌باشد. هر فاز این مجتمع ۶۷۰ میلیون مترمکعب گاز در سال مصرف کرده و برق، آب و سایر یوتیلیتی‌ها را از شرکت مبین انرژی تامین می‌کند. در حال حاضر مجموع ظرفیت اسمی ۳ فاز این شرکت ۳/۲ میلیون تن اوره و ۲ میلیون تن آمونیاک می‌باشد.

سهامداران پتروشیمی پردیس به شرح زیر می‌باشد:



در فرایند تولید اوره، گاز خوراک مصرف شده تا آمونیاک تولید شود، این محصول نیز برای تولید اوره مصرف می‌شود. شرکت‌های تولیدکننده اوره در ایران موظف به فروش بخشی از تولید خود برای مصرف کشاورزی بوده و مابقی را می‌توانند صادر کنند. مصرف اوره بعنوان کود کشاورزی در حدود ۲ الی ۲/۵ میلیون تن در سال است. شرکت پتروشیمی پردیس در حدود ۳۵ درصد از محصول خود را برای این تعهد در نظر گرفته و مابقی را صادر می‌کند. اما با تغییر نرخ دلار مبنای محاسبات گاز خوراک در نیمه دوم سال ۱۳۹۷، این شرکت‌ها نیز مابه التفاوت نرخ فروش اوره کشاورزی (هر کیلو ۸۰۰ تومان) و حداقل قیمت اوره در بورس کالا در هر ۶ ماهه را بعنوان مطالبات خود ثبت کرده‌اند. همین موضوع منجر به کاهش درصد تقسیم سود در مجامع اخیر شده است.



مفروضات

◀ **نرخ اوره صادراتی:** نرخ جهانی اوره طی ماه‌های اخیر بعثت افزایش تقاضا و گران شدن نرخ خوراک نیز با رشد قابل توجهی همراه بوده است. اما جهت رعایت اصل محافظه‌کاری و احتمال بازگشت به میانگین، نرخ‌های در نظر گرفته شده در سال‌های آتی متعادل‌تر از نرخ‌های کنونی لحاظ شده است.

◀ **نرخ خوراک:** با توجه به رشد سریع نرخ گاز در ۴ هاب، نرخ خوراک دریافتی این شرکت‌ها براساس فرمول با افزایش زیادی روبرو شده است. در صورتی که این فرمول تغییر نکند، انتظار می‌رود نرخ خوراک در سال مالی ۱۴۰۱ بسیار بیشتر از سال ۱۴۰۰ باشد. اما در سال‌های بعد کاهش نرخ خوراک در نظر گرفته شده است.

◀ **نرخ سوخت:** از ابتدای فروردین ۱۴۰۰ معادل ۳۰ درصد نرخ خوراک لحاظ شده است.

◀ **نرخ دلار:** دلار در سال ۱۴۰۱ معادل ۲۵ هزار تومان فرض شده و در سال‌های بعد ۲۰ درصد رشد در این نرخ برآورد شده است.

◀ **تورم سربار:** این پارامتر در سال ۱۴۰۰ معادل ۴۰ درصد در نظر گرفته شده و طی سال‌های بعد اندکی کاهش تا ۲۵ درصد پیش‌بینی شده است.

مفروضات	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
نرخ دلار-ریال	۲۳۲,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۴۳۲,۰۰۰
نرخ اوره صادراتی-دلار بر تن	۲۷۱	۶۵۰	۶۰۰	۵۰۰	۵۰۰
مقدار تولید-تن	۳,۲۹۲,۶۷۸		۳,۲۰۰,۰۰۰		
نرخ خوراک-سنت بر مترمکعب	۱۰/۷	۲۸/۰	۲۴/۰	۲۲/۰	۲۲/۰
تورم-درصد	۴۰٪	۳۵٪	۳۰٪	۳۰٪	۲۵٪

براساس مفروضات مطرح شده، سود پتروشیمی پردیس طی سال‌های آتی مطابق جدول زیر برآورد می‌شود:

سود و زیان-میلیارد تومان	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
فروش	۱۹,۸۳۶	۴۸,۲۹۰	۵۳,۴۷۲	۵۳,۷۱۲	۶۴,۴۵۴
بهای تمام شده	(۶,۳۹۹)	(۱۴,۵۱۰)	(۱۶,۰۵۷)	(۱۸,۳۱۳)	(۲۲,۱۲۵)
سود (زیان) خالص	۱۳,۴۳۷	۳۳,۷۸۰	۳۷,۴۱۵	۳۵,۳۹۹	۴۲,۳۲۹
هزینه‌های عمومی و اداری	(۱,۶۵۱)	(۱,۰۱۲)	(۱,۲۳۶)	(۱,۵۱۰)	(۱,۸۲۹)
سایر درآمد (هزینه)های عملیاتی	۶۲۱	۳۲۴	۹۰۰	۱,۰۸۰	۱,۲۹۶
سود (زیان) عملیاتی	۱۲,۴۰۸	۳۳,۰۹۱	۳۷,۰۷۹	۳۴,۹۶۹	۴۱,۷۹۶
هزینه‌های مالی	(۳۲)	۰	۰	۰	۰
سایر درآمد (هزینه)های غیر عملیاتی	۳۴۰	۴۵۶	۴۵۶	۴۵۶	۴۵۶
سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات	۱۲,۷۱۶	۳۳,۵۴۷	۳۷,۵۳۵	۳۵,۴۲۵	۴۲,۲۵۲
مالیات	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۱۲,۷۱۶	۳۳,۵۴۷	۳۷,۵۳۵	۳۵,۴۲۵	۴۲,۲۵۲
EPS	۲۱,۱۹۳	۵۵,۹۱۲	۶۲,۵۵۹	۵۹,۰۴۲	۷۰,۴۲۰



با استفاده از مفروضات مطرح شده در برآورد سود پتروشیمی پردیس، سود سایر شرکت‌های تولیدکننده اوره نیز محاسبه شده و مطابق جدول زیر، پی بر ای آینده‌نگر با در نظر گرفتن ارزش زمانی در زمان تقسیم سود، نشان داده شده است.

P/E f	قیمت روز	درصد تقسیم سود	۱۴۰۱		۱۴۰۰		صنعت اوره
			اوره ۶۵۰	خوراک ۲۸	اوره ۴۵۰	خوراک ۲۰	
۳/۳	۱۹۵,۰۰۰	۶۵٪	۵۵,۹۱۲		۲۱,۱۹۳		شپدیس
۳/۵	۹۴,۰۰۰	۴۰٪	۲۵,۸۳۶		۱۴,۷۷۷		شیراز
۳/۵	۱۱۴,۰۰۰	۷۰٪	۲۹,۹۶۱		۱۹,۰۲۷		خراسان
۲/۴	۵۴,۰۰۰	۳۰٪	۲۱,۰۱۷		۱۱,۸۲۰		کرماشا

براساس جدول بالا، بهترین نسبت پی بر ای آینده‌نگر متعلق به پتروشیمی کرمانشاه می‌باشد. اما در مقایسه نرخ فروش ۶ ماه نخست سال ۱۴۰۰ کرماشا، خراسان و شیراز، این شرکت کمترین نرخ را داشته است. در برآورد سود ۱۴۰۰، مفروضات مشابه در نظر گرفته شده اما باتوجه با نرخ‌های محقق شده طی نیمه اول سال، این مفروضات برای کرماشا خوشبینانه بنظر می‌رسد. همچنین سود سال ۱۴۰۰ شپدیس به علت اتمام سال مالی با مفروضاتی دیگر و براساس درآمد محقق شده، محاسبه شده است. در نهایت با لحاظ کردن زمان تقسیم سود و درصد آن، بهترین و قابل اتکاترین نسبت پی بر ای متعلق به پتروشیمی پردیس است.





ارزشگذاری

همچنین باید به مفروضات کم و بیش محافظه کارانه از جمله نرخ دلار و متعادل شدن نرخ اوره در ارزشگذاری اشاره کرد. این شرکت طی سالهای ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ مجموعاً بیش از ۵۹۰ میلیارد تومان تحت عنوان نهادهای دولتی در هزینه‌های عمومی و اداری اعلام نموده که بنظر می‌رسد نوعی هزینه مالیاتی باشد. این هزینه در ۶ ماهه ۱۴۰۰ نیز ۴۰۰ میلیارد تومان بوده و در برآورد سال ۱۴۰۰، ۷۰۰ میلیارد تومان برای این آیتم در نظر گرفته شده است. اگر این شرکت نیز مشابه سایر شرکت‌های منطقه موفق به تمدید معافیت مالیاتی شود، با افزایش سود همراه خواهد شد. اما جهت رعایت اصل محافظه‌کاری، این هزینه برگشت داده نشده است.

در ارزشگذاری شیدیس از روش DDM استفاده شده است. درصد تقسیم سود در سال جاری و سال آینده مشابه دو سال گذشته ۶۵ درصد و در سال‌های بعد با فرض دریافت مطالبات تا ۹۰ درصد افزایش داده شده است، نرخ بهره بدون ریسک براساس نرخ اخزا که طی ماه مهر با رشد همراه بوده معادل ۲۲ درصد، بتای ۳۶ ماهه شرکت ۰/۸۹ و صرف ریسک براساس داده‌های سایت داموداران ۱۳/۵ درصد در نظر گرفته شده و با روش CAPM، نرخ بازده مورد انتظار جهت تنزیل، ۳۴ درصد برآورد می‌شود. تقسیم سود ۱۴۰۰ این شرکت در فاصله ۲ ماه 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 ۲۳ هزار تومان محاسبه شده است. قیمت هر سهم شیدیس در حال حاضر کمتر از ۲۰ هزار تومان بوده و با مقایسه آن با ارزش ذاتی، می‌تواند گزینه مناسبی جهت سرمایه‌گذاری باشد.

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	DDM
۳۴٪					نرخ تنزیل
۷۰,۴۲۰	۵۹,۰۴۲	۶۲,۵۵۹	۵۵,۹۱۲	۲۱,۱۹۳	EPS
۹۰٪	۹۰٪	۸۰٪	۶۵٪	۶۵٪	درصد تقسیم سود
۶۳,۳۷۸	۵۳,۱۳۸	۵۰,۰۴۷	۳۶,۳۴۳	۱۳,۷۷۶	DPS
۴۲۲,۵۲۱					ارزش نهایی
۱۴۳,۵۳۰	۲۱,۰۳۳	۲۶,۵۴۵	۲۵,۸۳۰	۱۳,۱۲۰	مبلغ تنزیل
۲۳۰,۰۵۸					ارزش ذاتی

تحلیل تکنیکال صنعت

تئوری داو

از نظر تئوری داو 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 شاخص شیمیایی صعودی ارزیابی می‌شود.

استراتژی ایچیمکو

روند شاخص در نمودار هفتگی و روزانه شاخص شیمیایی با توجه به قرار گرفتن قیمت بالای ابرهای ایچیمکو و گارد صعودی میانگین‌های این استراتژی، همچنان صعودی ارزیابی می‌شود.

کندل استیک

در قالب زمانی هفتگی شاهد شکل‌گیری الگوی کندل استیک بازگشتی پوشای نزولی هستیم و تا زمانی که این الگو نقض نشود احتمال اصلاح شاخص شیمیایی وجود دارد.

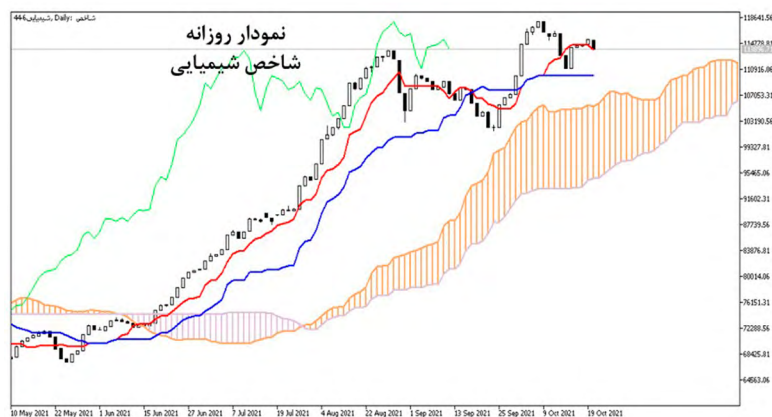
حمایت و مقاومت

حمایت‌ها: ۱۰۹,۶۵۳-۱۰۷,۷۵۴-۱۰۱,۷۹۸-۹۵۳,۰۰۰

مقاومت‌ها: ۱۳۰,۶۶۸-۱۵۲,۰۰۰-۱۸۴,۰۰۰-۲۵۱,۰۰۰

نتیجه‌گیری

با توجه به موارد بررسی شده روند شاخص شیمیایی، صعودی ارزیابی می‌شود و هدف آتی آن ۱۳۰,۶۶۸ واحد است، اما با توجه به شکل‌گیری کندل استیک برگشتی هفتگی، انتظار اصلاح و کاهش آن نیز وجود دارد و اولین حمایت آن ۱۰۹,۶۵۳ است، در صورت نقض شدن این الگوی بازگشتی، انتظار روند صعودی پر قدرتی خواهیم داشت.





تحلیل تکنیکال پتروشیمی پردیس

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 با توجه به این که بالای ابرهای ایچیمکو قرار داریم و میانگین‌های این استراتژی، گارد صعودی دارند، روند سهم از نظر این استراتژی صعودی ارزیابی می‌شود.



استراتژی میانگین‌ها

در نمودار روزانه سهم، از آنجایی که هر سه میانگین کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت همدیگر را در جهت صعودی قطع کردند و اندیکاتور MACD نیز همچنان در فاز صعودی قرار دارد، اندیکاتور پارابولیکسار نیز ساختار صعودی دارد، در نتیجه روند سهم از نظر این استراتژی همچنان صعودی قلمداد می‌شود، البته سیگنال خرید این استراتژی در حوالی ۱۵ هزار تومان بوده است.

حمایت و مقاومت

حمایت‌ها: ۱۴,۴۴۰-۱۶,۴۴۰-۱۷,۱۳۰

مقاومت‌ها: ۲۱,۰۰۰-۲۲,۳۰۰-۲۵,۵۰۰-۲۹,۰۰۰

کندل استیک

در قالب زمانی روزانه شاهد شکل‌گیری کندل استیک بازگشتی ستاره عصرگاهی هستیم. در قالب زمانی هفتگی شاهد شکل‌گیری کندل استیک بازگشتی ستاره ثاقب هستیم. در صورتی که بعد از کندل استیک‌های بازگشتی اشاره شده، کندل استیک تایید هم شکل بگیرد انتظار اصلاح قیمت دائم و در صورتی که این کندل‌ها نقض شوند انتظار ادامه روند صعودی را خواهیم داشت.

نتیجه‌گیری

با توجه به موارد بررسی شده در مجموع روند سهم در میان‌مدت و بلندمدت صعودی ارزیابی می‌شود و در صورتی که سهم بتواند بالاتر از قیمت ۲۰ هزار تومان تثبیت شود و کندل استیک‌های بازگشتی نقض شوند، هدف قیمت سهم ۲۵,۵۰۰ تومان خواهد بود، در غیر این صورت انتظار اصلاح قیمت سهم حوالی ۱۷ هزار تومان را خواهیم داشت.

