



شرکت سبدگردان الگوریتم
ALGORITHM CAPITAL

ماهنامه الگوریتم

شماره ۵ - شهریور ۱۴۰۰



فهرست

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

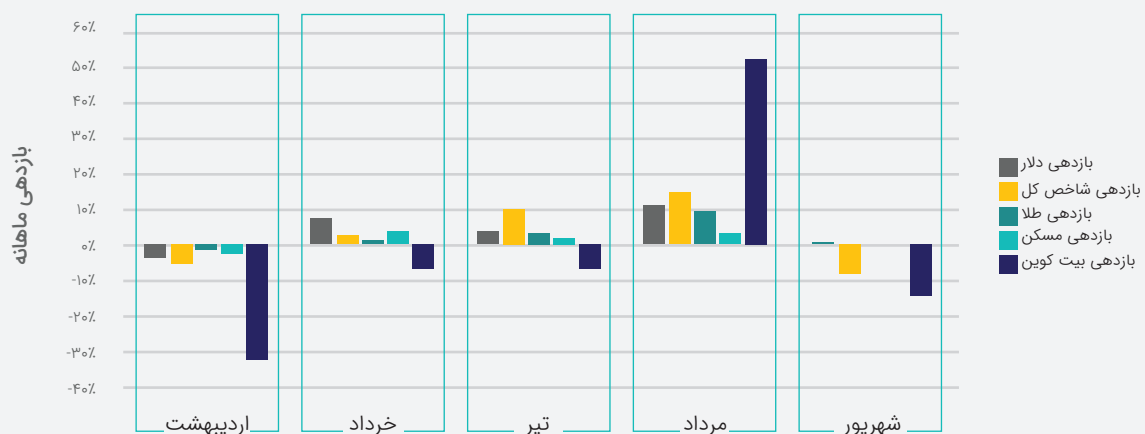


تصویر کلی بازارها

شد قیمت هر گرم طلای ۱۸ عیار در انتهای شهریور با کاهش جزئی نسبت به انتهای مرداد به رقم ۱,۱۵۳,۶۰۰ تومان برسد. روند رکود در بازار مسکن همچنان پابرجاست. تعداد معاملات واحدهای مسکونی در ۵ ماه نخست امسال ۲۱,۶۵۴ واحد بود که کاهش ۵۳ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل نشان می‌دهد. قیمت بیت‌کوین در پی انتشار خبر حمایت کشور السالوادور از این رمز ارز توانست در میانه ماه به سطح ۵۲,۰۰۰ برسد اما در ادامه با سیر نزولی مواجه شد و در نهایت بازدهی ۱۳- درصد را طی ماه کسب نمود.

در ماه گذشته قیمت دلار با توجه به کشمکش‌های میان ایران و آژانس بین‌المللی انرژی اتمی با نوسانات زیادی همراه بود. خطر صدور قطعنامه در نشست شورای حکام به علت قطع برخی از دسترسی‌های آژانس، نرخ دلار در بازار آزاد را به نزدیکی ۲۹ هزار تومان رساند و توافق اولیه در سفر آقای گروسی به ایران باعث کاهش آن تا محدوده ۲۷ هزار تومان شد. در انتهای ماه قیمت طلای جهانی به دلیل انتشار گزارش‌های مطلوب اقتصادی روندی ریزشی در پیش گرفت. کاهش قیمت دلار و طلای جهانی در مجموع باعث

تصویر کلی بازارها





اقتصاد جهانی



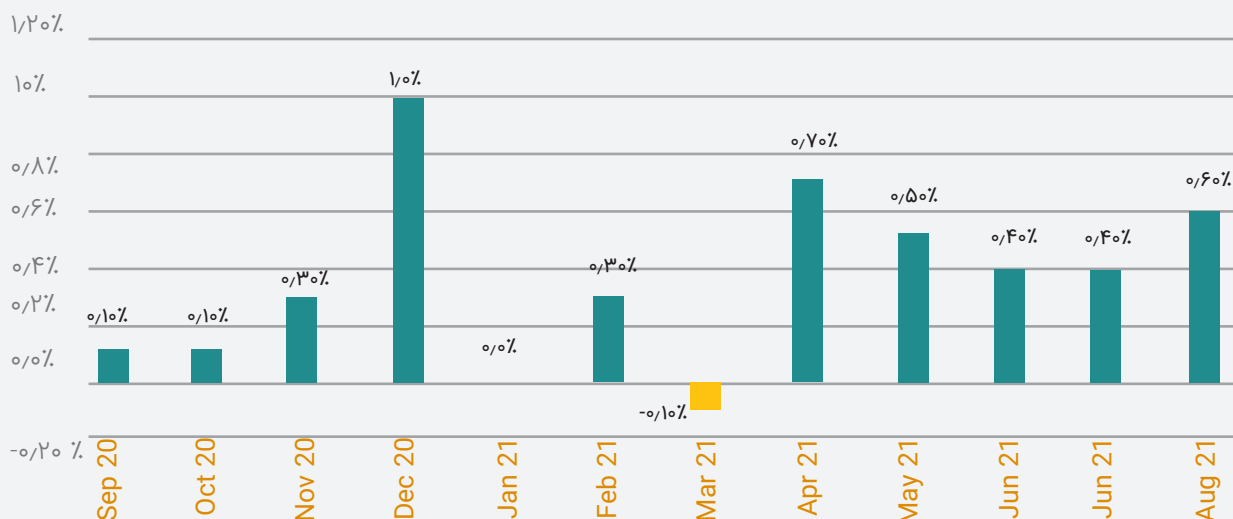
افزایش شدید دستمزد نگرانی جدید اقتصادی در مورد تورم

آقای پاول، رئیس فدرال رزرو، در سخنرانی سالانه خود در ماه آگوست در جریان نشست هم‌اندیشی بانک مرکزی جکسون هول تلاش زیادی کرد تا نگرانی‌ها در مورد افزایش فشارهای دستمزد و تورم را برطرف نماید. او با نسبت دادن تورم به مسائل مربوط به عرضه، افزایش نرخ دستمزد را در ایجاد تورم فعلی بی‌تاثیر دانست. با این وجود افزایش مداوم دستمزدها می‌تواند نشان دهد که تقاضا در حال تبدیل شدن به یک عامل است.

افزایش حقوق و دستمزد یک سیگنال تورمی است اما عقب بودن رشد دستمزد نسبت به رشد 5.4% شاخص قیمت مصرف‌کننده کمی از نگرانی‌ها می‌کاهد. از نظر فدرال رزرو رشد فعلی حقوق و دستمزد بخشی از سیاست‌های مورد حمایت این نهاد بوده است و به هیچ عنوان نمی‌تواند به عنوان یک اشکال قلمداد شود. اما از نظر برخی از فعالین اقتصادی قرار دادن این آمار در کنار ترکیبی از دو برابر شدن دارایی‌های بانک مرکزی در ۱۸ ماه گذشته و محرک‌های مالی عظیم اقتصادی، عامل نگرانی شدید از سیاست‌های فدرال رزرو در مورد افزایش تورم، آسیب بیشتر به اقتصاد، افزایش قیمت مسکن و ایجاد انتظارات بالای تورمی است. نمودار زیر نشان می‌دهد که علیرغم تلاش فدرال رزرو برای بازگرداندن اقتصاد آمریکا به روال عادی، نرخ رشد ماهانه دستمزد در چند ماه گذشته آهنگ صعودی گرفته است:

گزارش ماه آگوست اشتغال آمریکا نشان داد که با وجود کاهش شدید اشتغالی، روند افزایش نرخ دستمزد همچنان ادامه دارد. طبق این گزارش متوسط حقوق ساعتی ماه آگوست 0.6% افزایش داشته که نزدیک به دو برابر پیش‌بینی وال‌استریت بوده است. همچنین رشد سالانه حقوق با 0.3% افزایش نسبت به ماه قبل به 4.3% رسیده است. بررسی دقیق‌تر آمار نشان می‌دهد حتی بخش‌هایی مثل سرگرمی و پذیرایی که شاهد اشتغال‌زایی نبودند با افزایش دستمزد 1.3% ماهانه و 10.3% سالانه مواجه شدند.

این اعداد و ارقام درحالی منتشر شد که بسیاری از تحلیلگران انتظار داشتند همزمان با شروع تغییر سیاست‌های پولی فدرال رزرو که از روزهای اولیه همه‌گیری ویروس کرونا آغاز شده بود، دستمزد و تورم آهنگی نزولی به خود بگیرد. اندرو هولنهورست، اقتصاددان سیتی گروپ، در تجزیه و تحلیل دقیق وضعیت فعلی مشاغل نوشت: "نرخ بیکاری 5.2% درصدی و افزایش سریع دستمزدها حاکی از ایجاد فشار تورمی است که در نهایت منجر به اعمال سیاست سختگیرانه‌تری می‌شود."





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.

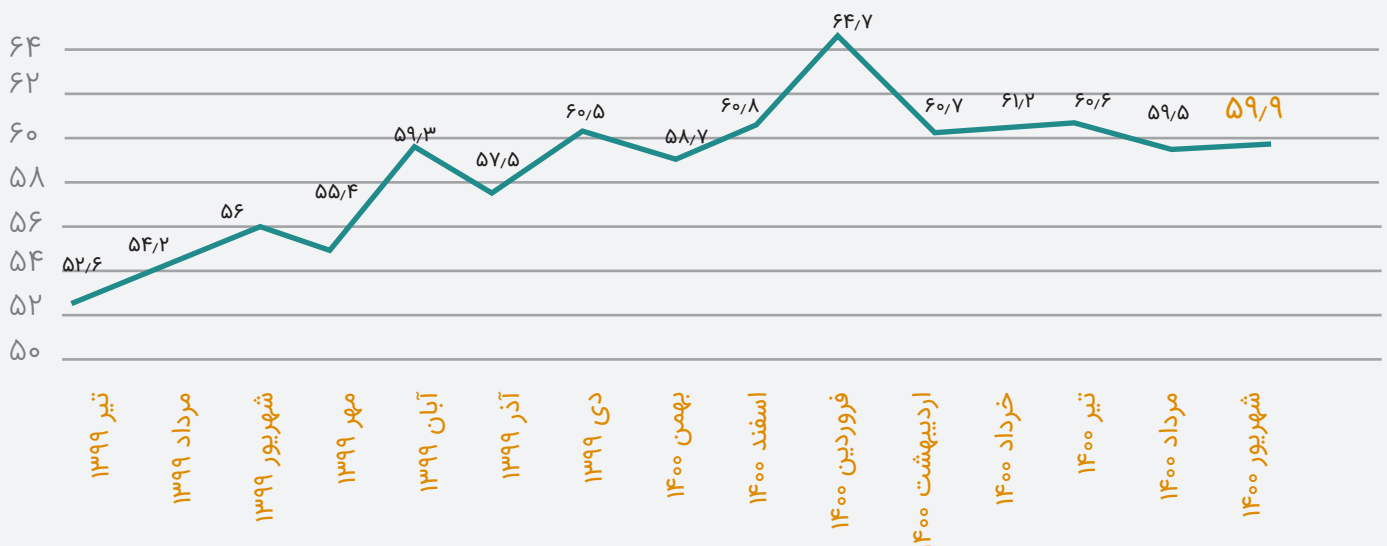
◀ اگر ۱۰۰٪ عدم تغییر را گزارش دهند، میزان شاخص برابر ۵۰ می‌شود.

◀ 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 PMI Manufacturing ایالات متحده در ماه شهریور به ۵۹٫۹ واحد رسید. ISM طبق داده‌های این ماه گزارش داد که شرکت‌ها و تامین کنندگان آن‌ها، همچنان برای برآورد تقاضای بی‌سابقه موجود تلاش می‌کنند. طبق این گزارش هرچند تمام بخش‌های اقتصاد تحت تاثیر کمبود مواد اولیه، افزایش قیمت کالاهای و مشکلات در حمل‌ونقل محصولات است ولی همچنان احساسات خوشبینانه قوی وجود دارد.

شاخص PMI



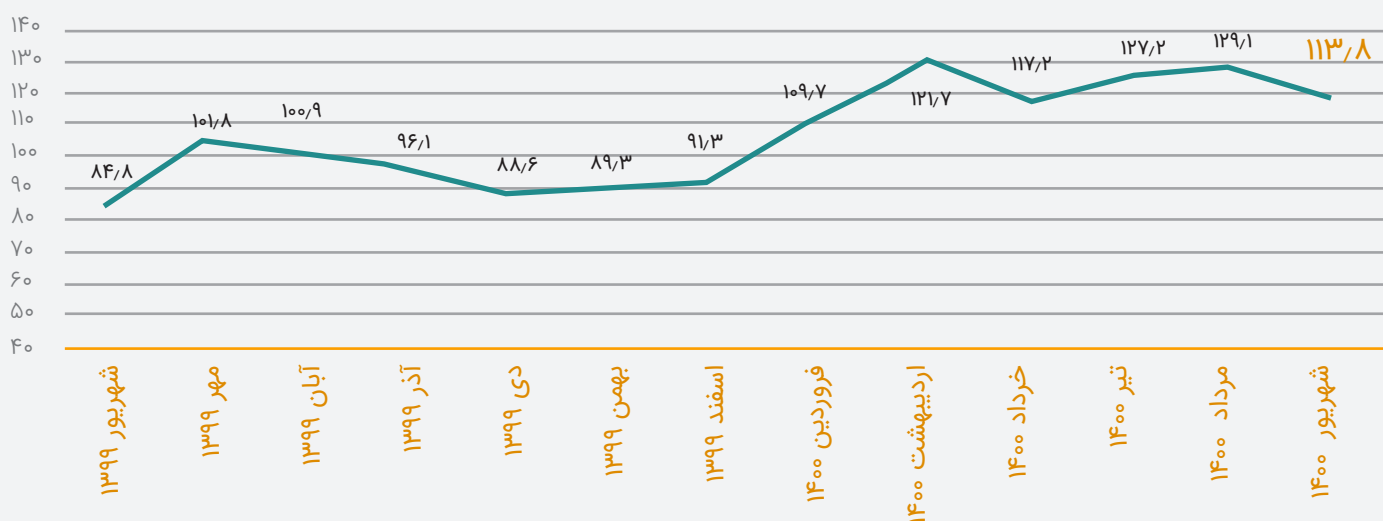


شاخص اعتماد مصرف‌کننده (Consumer Confidence Index) یکی از شاخص‌های اقتصادی بسیار مهم در کشورهای پیشرفته محسوب می‌شود که برای اندازه‌گیری درجه خوش‌بینی مصرف‌کننده نسبت به وضعیت عمومی اقتصاد جامعه به کار گرفته می‌شود. اینکه مصرف‌کننده تا چه اندازه نسبت به پایدار بودن درآمد خود در آینده مطمئن باشد، بدون 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.

در کشورهای عضو اتحادیه اروپا، آمریکا، کانادا، کره جنوبی، ژاپن، هندوستان و بسیاری کشورهای دیگر این شاخص به صورت ماهانه با نظرسنجی از حدوداً ۵,۰۰۰ خانوار محاسبه و اعلام می‌شود و به عنوان یکی از مهم‌ترین شاخص‌های اقتصادی، تأثیر زیادی بر تعیین بهره بانکی و شاخص بورس کشور و برنامه‌ریزی موسسات تجاری دارد. این شاخص در شهریور با توجه به افزایش نگرانی‌ها در مورد سویه دلتای ویروس کرونا با ثبت رقم ۱۱۳/۸ واحد به کمترین میزان خود در ۵ ماه گذشته رسید. برخی از تحلیلگران دلایل دیگر مانند افزایش قیمت‌ها از جمله گاز و مواد غذایی را هم به عنوان عوامل ایجاد تردید و ابهام در شرایط فعلی اقتصادی و چشم‌انداز رشد کوتاه‌مدت بیان می‌کنند.

CCI شاخص





تقویم اقتصادی بازار جهانی

ردیف	رویداد	تاریخ	کشور / منطقه	قبل	پیش‌بینی
۱	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱ مهر	ایالات متحده	۶۱/۱۰٪	۶۲/۵۰٪

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.

۲	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱ مهر	اتحادیه اروپا	۶۱/۴۰٪	۶۲/۰۰٪
---	---------------------------	-------	---------------	--------	--------

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.

۳	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۷ مهر	چین	۵۰/۱۰٪	۵۰/۲۰٪
---	---------------------------	-------	-----	--------	--------

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	نرخ بیکاری	۸ مهر	اتحادیه اروپا	۷/۶۰٪	۷/۶۰٪
---	------------	-------	---------------	-------	-------

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

۵	تولید ناخالص داخلی	۸ مهر	ایالات متحده	۶/۶۰٪	۶/۴۰٪
---	--------------------	-------	--------------	-------	-------

در این گزارش مقادیر بیشتر از پیش‌بینی تاثیری مثبت بر روی دلار داشته و مقادیر کمتر تاثیری منفی بر روی آن دارند.

۶	رشد شاخص CPI سالانه	۹ مهر	اتحادیه اروپا	۲/۲۰٪	۲/۷۰٪
---	---------------------	-------	---------------	-------	-------

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

۷	نرخ بیکاری	۱۶ مهر	آمریکا	۵/۲۰٪	۵/۲۰٪
---	------------	--------	--------	-------	-------

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



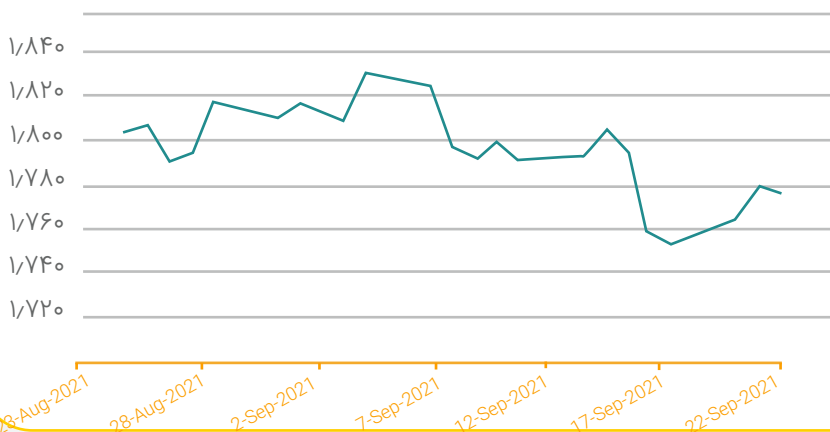
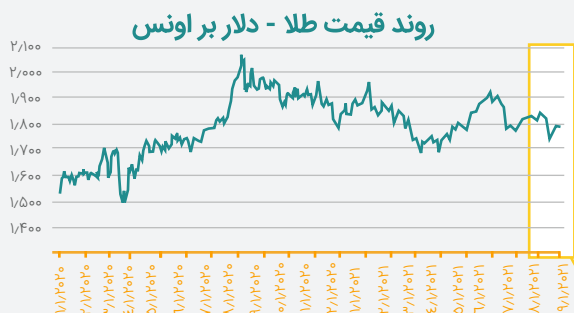
بازارهای موازی

طلا <

از نظر تکنیکی و بنیادی شاخص دلار و انس جهانی همواره رفتار آینه‌ای داشته‌اند؛ با انتشار گزارش مشاغل آمریکا در ماه اوت شاخص دلار روند نزولی پیش گرفت اما این روند طولی نکشید و برگشت شاخص دلار و روند صعودی آن باعث کاهش قیمت اونس به قیمت ۱,۷۵۳ دلار شد. براساس نظر کارشناسان یکی دیگر از دلایل افت قیمت اونس در ماه گذشته انتشار گزارش

شاخص قیمت تولیدکنندگان ایالات متحده آمریکا در ماه اوت بوده است که این گزارش نشان می‌دهد این شاخص در ماه مذکور ۸/۳ درصد افزایش یافته است که رکوردی بی‌سابقه در دهه گذشته اقتصاد آمریکا محسوب می‌شود. به گفته تحلیلگران این بازار، با توجه به روند افزایشی شاخص دلار و کاهش بازدهی اوراق قرضه برآورد می‌شود که قیمت اونس طلا در اواخر ماه سپتامبر در سطوح فعلی نوسان اندکی داشته باشد. البته سیاست‌گذاری‌های فدرال رزرو در نشست هفته‌های بعد بر روند قیمت طلای جهانی نیز تاثیر گذار خواهد بود.

روند قیمت طلا در شهریور-دلار بر اونس

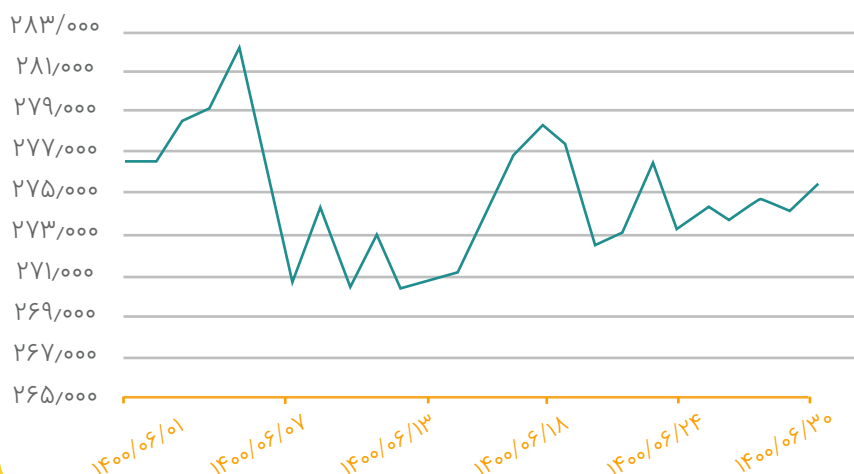
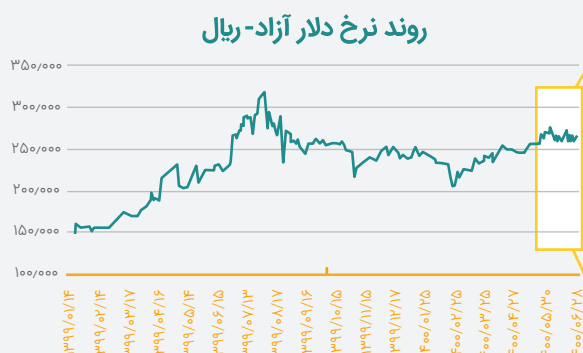


در پی اتفاقات اخیر جهت حرکت ارز در بازار تغییر و تقاضا برای خرید دلار کاهش پیدا کرد. همچنین در بیانیه‌ای مشترک میان آژانس بین‌المللی انرژی اتمی و سازمان انرژی اتمی ایران بر ادامه مذاکرات برجام در وین، گسترش همکاری‌های فنی ایران و آژانس در زمینه‌های مختلف هسته‌ای و سفر مجدد مدیرکل آژانس بین‌المللی انرژی اتمی به تهران برای ادامه مذاکرات تأکید شد. در حال حاضر نوسان قیمت دلار متأثر از اخبار و فضای سیاسی خواهد بود. در صورتی که در روزهای آتی، مدیرکل آژانس بین‌المللی انرژی اتمی به ایران سفر کند و توافقی جدیدی صورت بگیرد، انتظار افت بیشتر نرخ دلار دور از ذهن نخواهد بود.

از ابتدا تا میانه شهریور ماه با توجه به مسدود کردن دسترسی نظارتی آژانس بین المللی اتمی، احتمال صدور قطعنامه‌ای علیه ایران توسط آمریکا و سایر کشورهای اروپایی در شورای حکام آژانس بین‌المللی انرژی اتمی وجود داشت و به تبع دلار روند صعودی را پیش گرفته بود. سفر رافائل گروسی به تهران و انعقاد توافقی میان دولت ایران و ناظر هسته‌ای، منجر به فروکش شدن نگرانه‌ها و تعبیر فضای دیپلماسی میان ایران و غرب شده است.

دلار

روند نرخ دلار آزاد در شهريور-ريال



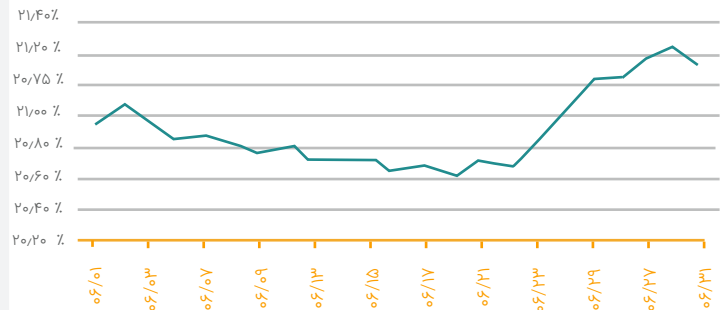
◀ نرخ سود تسهیلات

ماه متوسط قیمت اوراق تسهیلات مسکن به نزدیک ۶۵,۰۰۰ تومان و نرخ موثر آن به ۲۱/۱۷٪ برسد. بر اساس این مصوبه سقف وام مسکن در تهران، برای دریافت انفرادی به ۲۴۰ و برای زوجین (۲ فقره) به ۴۸۰ میلیون تومان افزایش یافته است. به نظر می‌رسد با توجه به پیش‌بینی رکود در بازار مسکن، نرخ این اوراق در ماه آینده مشابه سطوح انتهای ماه باشد.

در ابتدای شهریور تقاضای خرید اوراق تسهیلات مسکن به دلیل افزایش متوسط قیمت و کم اثر بودن قدرت پوشش‌دهی وام جهت خرید ملک کاهش یافت به طوری که نرخ سود موثر تسهیلات از ابتدای ماه تا ۲۰ شهریور از حدود ۲۱٪ به نزدیک ۲۰/۵٪ رسید. در ادامه با مصوبه شورای پول و اعتبار برای دو برابر نمودن مبلغ وام ترکیبی مسکن (مجموع وام خرید و وام جعاله) تقاضای این اوراق شدت گرفت و باعث شد در انتهای



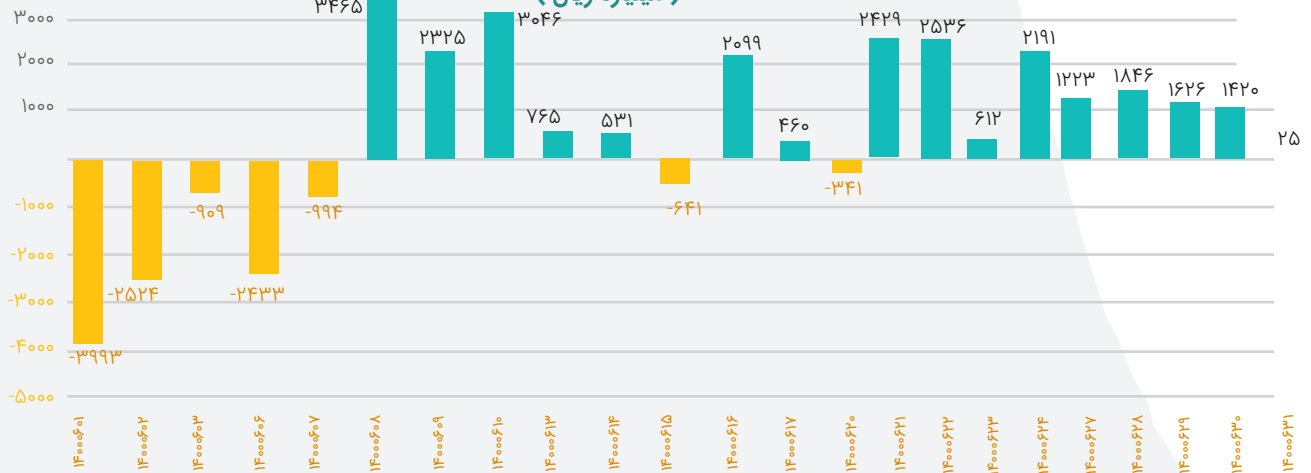
نرخ موثر تسه



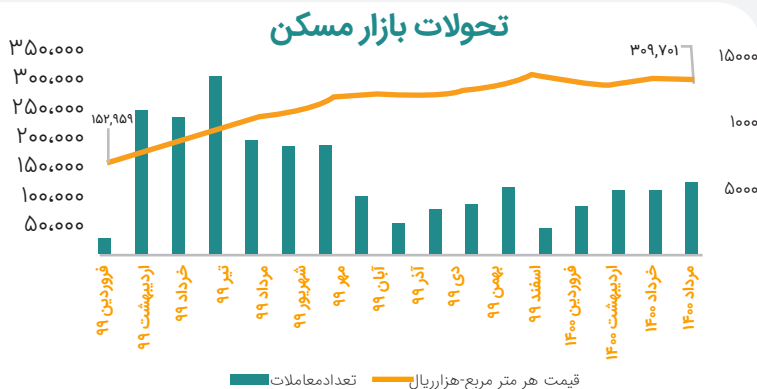
صندوق های درآمد ثابت

روند خروج پول حقیقی از صندوق های با درآمد ثابت قابل معامله در هفته اول شهریور و همگام با رشد بازار همانند ماه گذشته ادامه داشت و در مجموع باعث خروج ۱۰،۸۵۳ میلیارد ریال سرمایه حقیقی از این صندوق ها گردید. در ادامه با برخورد شاخص کل به مقاومت یک میلیون ۶۰۰ هزار واحدی و چرخش نسبی روند بازار، تراز پول ورودی به صندوق ها مثبت شد به طوری که رکورد بیشترین ورود روزانه پول از ابتدای سال در تاریخ ۸ شهریور به ارزش ۳،۴۶۵ میلیارد ریال رقم خورد. طی این ماه در مجموع مبلغ ۱،۴۷۶ میلیارد تومان خالص ورود پول حقیقی ثبت شده که یک رکورد ماهانه از ابتدای سال محسوب می شود. در صورت تداوم روند نزولی بازار در مهرماه، انتظار می رود که تراز ورود پول حقیقی در ماه آینده نیز همچنان مثبت بماند.

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



مسکن



رشد ماهانه قیمت مسکن

با وجود رشد اندک قیمت هر مترمربع از ابتدای سال، متوسط قیمت در مرداد ماه سال جاری نسبت به ماه مشابه سال قبل ۳۴ درصد افزایش یافته و رشد این نرخ در فروردین، اردیبهشت، خرداد و تیر ماه ۱۴۰۰ به ترتیب ۹۲، ۷۰، ۵۷ و ۴۴ درصد بوده است. در ماه مورد گزارش متوسط قیمت هر مترمربع زیربنای واحد مسکونی معامله شده ۳۰۹ میلیون ریال بوده که نسبت به ماه گذشته رشد ۳/۱ درصد را نشان می دهد. بنظر می رسد همچنان رکود در بازار مسکن با وجود رشد اندک قیمت ها، پابرجا باشد.

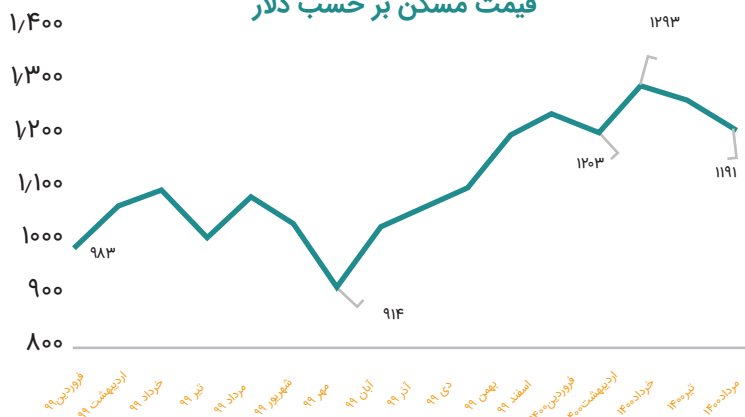
بر اساس گزارش تحولات بازار معاملات مسکن شهر تهران، تعداد معاملات صورت گرفته در مرداد ماه امسال ۵,۴۴۹ فقره بود که نسبت به ماه قبل از آن افزایش ۷/۵ درصدی و ماه مشابه سال قبل کاهش ۴۰ درصدی داشته است. میانگین قیمت ماهانه هر مترمربع زیربنای مسکونی در پنج ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۰، بالغ بر ۲۹۷ میلیون ریال بوده که نسبت به میانگین قیمت ماهانه بازه مشابه سال گذشته، ۵۶ درصد افزایش داشته است. تعداد معاملات واحدهای مسکونی در پنج ماه نخست امسال بالغ بر ۲۱,۶۵۴ واحد بوده است که نسبت به همین بازه در سال گذشته با کاهش ۵۳ درصدی همراه بوده است. میانگین ماهانه تعداد معاملات در پنج ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰، بالغ بر ۴,۳۳۱ واحد بوده است به طوری که در همان بازه زمانی سال گذشته، متوسط ماهانه تعداد معاملات ۹,۲۹۲ واحد بوده است. با توجه با افزایش سقف وام مسکن زوجین، احتمال افزایش تعداد معاملات و نرخ در ماه های آتی وجود دارد اما همچنان نمی توان انتظار رشد قابل توجه تقاضا را داشت.



با توجه به آغاز تحریم‌های آمریکا در سال ۲۰۱۸ و شرایط ناپایدار اقتصاد ایران، خرید مسکن در ترکیه مورد توجه شهروندان ایرانی قرار گرفت. مرکز آمار ترکیه در آخرین گزارش خود از خرید ۹۱۱ واحد مسکن توسط ایرانی‌ها در این کشور طی ماه اوت خبر داد که بالاترین رقم ماهانه خرید مسکن توسط شهروندان ایرانی بوده است. در هشت ماه ابتدایی سال جاری، ۴,۶۰۰ واحد مسکن توسط ایرانیان در ترکیه خریداری شده است که نسبت به بازه مشابه سال گذشته ۲۱ درصد رشد 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

قیمت مسکن بر حسب دلار



قیمت مسکن بر حسب دلار

قیمت دلاری مسکن در مرداد ۱۴۰۰ نسبت به ماه گذشته با کاهش ۲٪ و نسبت به ماه گذشته سال قبل با رشد ۱۱٪ مواجه بوده است. انتظارات تورمی، افزایش رشد نقدینگی و افزایش نرخ ارز از متغیرهای اثرگذار بر سمت و سوی قیمتی بازار مسکن هستند. با فرض حصول توافق در نشست‌های برج‌امی و کاهش انتظارات تورمی، می‌توان ادامه روند رکودی در این بازار را در ماه‌های آتی که به طور سنتی با افت معاملات درمقایسه با تابستان همراه بوده را متصور بود.

رمز ارز

در راستای پذیرش بیت کوین به عنوان پول قانونی در Banco Central de Reserva (BCR) بانک مرکزی این کشور پیش‌نویس مقررات مربوط به نحوه برخورد، بر اساس گزارش بانک‌ها با بیت‌کوین را منتشر کرده است. Coin ATM Radar، سالوادور با استقرار ۲۰۵ خودپرداز رمز، به رتبه سومین شبکه بزرگ خودپردازهای رمز ارزی پس از ایالات متحده آمریکا و کانادا دست یافته است. در ادامه استقبال از بازار رمز ارزها، صرافی کوین، یکی از برترین صرافی‌های ایالات متحده آمریکا خبر از همکاری با ژاپن را به عنوان محدود کشورهای که رمز ارز را با آغوش باز پذیرفته‌اند، داده است. همچنین صرافی کوین‌بیس اعلام کرده است که سیستم پشتیبانی جدیدی برای قربانیان کلاهبرداری در زمینه رمز ارز را راه‌اندازی کرده است. در ادامه رشد و بلوغ اکوسیستم رمزارز، روبرتو کامپوسنتو، رئیس بانک مرکزی برزیل، در رویداد آنلاین شورای قاره آمریکا، به اهمیت شفاف‌سازی شبکه‌های پرداخت، پروژه ارزهای دیجیتال این کشور و بهبود مقررات رمز ارزی پرداخت و تاکید کرد که بازار مالی به سرعت در حال تغییر هستند و در نهایت همه چیز تبدیل به داده می‌شود و باید در راستای انطباق با این تغییرات قوانین را نیز تغییر دهیم.



در ماه گذشته بیت‌کوین به عنوان پرچمدار ارز دیجیتال برای اولین بار از ۱۵ ماه به سطح ۵۰,۰۰۰ دلار رسید. تحلیلگران بر این باورند که بازیابی هشریت بیت‌کوین پس از ممنوعیت اخیر استخراج ارزهای دیجیتال در چندین استان چین، گسترش خدمات شرکت Pay Pal در زمینه رمز ارز به مشتریان بریتانیایی خود از جمله مهم‌ترین دلایل دستیابی بیت‌کوین به سطح ۵۰,۰۰۰ دلار بوده است. مایک مک‌گلون استراتژیست ارشد بلومبرگ، با اشاره به گسترش پذیرش بیت‌کوین و کاهش حجم در گردش، گفته است بیت‌کوین می‌تواند طی ۳ ماه آینده قیمت خود را ۲ برابر کند.

دولت بایدن در اوایل تابستان امسال اعلام کرد که پس از چندین حمله سایبری اخیر، وزارت خزانه‌داری و وزارت دادگستری در حال تحقیق درباره باج‌افزارها بوده و به دنبال راه‌هایی برای کاهش این نوع جرایم هستند. وال استریت ژورنال در ۱۷ سپتامبر گزارش داد که دولت جو بایدن مجموعه‌ای از اقدامات را برای کاهش حملات باج‌افزارها برنامه‌ریزی کرده است. همچنین در این گزارش آمده است که این اقدامات صنعت رمزارز را تهدید نمی‌کند بلکه مقرراتی برای مقابله با پولشویی و منع استفاده از ارزهای دیجیتالی برای فعالیت‌های غیر قانونی مانند پرداخت باج به هکرها وضع خواهد شد. این اقدامات و انتشار جزئیات این مقررات در روزهای آتی توسط وزارت خزانه‌داری آمریکا اعلام خواهد شد.

منبع: coindesk.com

ارزهای دیجیتال

ردیف	ارز	قیمت دلار	بازدهی_سالانه بازدهی_ماهانه	ارزش بازار (دلار)	حجم در دسترس	
۱	Bitcoin	۴۵,۰۰۰	۳۰۳/۲۹٪	۷۹۹/۴۵۷	۴۶/۱۶۴	BTC
۲	Ethereum	۲,۹۴۶	۷۵۵/۰۳٪	۳۴۶/۳۱۶	۳۰/۴۱۶	ETH
۳	Tether	۱	۰٪	۶۸/۶۹۳	۹۳/۹۱۹	USDT
۴	Binance Coin	۳۶۰	۱۳۹/۷۰٪	۶۰/۳۸۵	۱/۹۷۱	BNB
۵	Cardano	۲	۲۴۹۳/۲۷٪	۶۰/۳۸۵	۵/۴۹۹	ADA

◀ نسبت شاخص کل بر حسب دلار

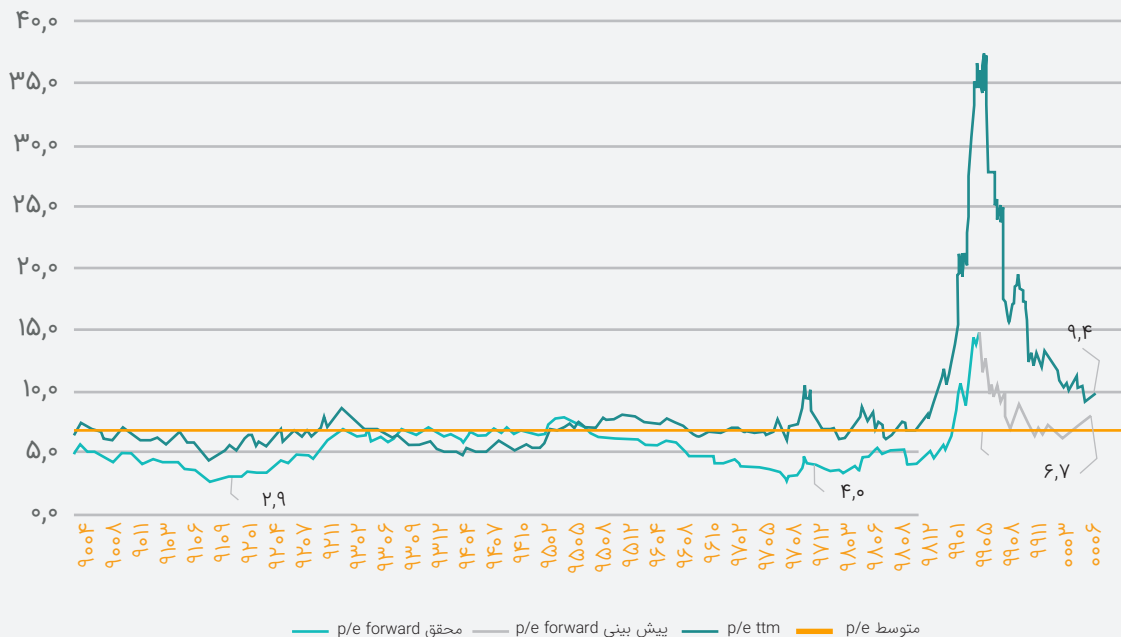
روند نسبت شاخص کل بر حسب دلار در نمودار زیر از ابتدای سال ۱۳۹۹ نشان داده شده است. بر اساس داده‌های تاریخی این نسبت در سال‌های ۹۰ تا ۹۷ در محدوده ۱/۵ تا ۲/۵ واحد قرار داشت. به تدریج با رشد دلار و به تبع آن اقبال به بازار سهام این نسبت از محدوده تاریخی خود خارج و قله‌های جدیدی را ثبت نمود. بیشترین مقدار این نسبت مربوط به مرداد ۱۳۹۹ است که شاخص کل نیز در سقف تاریخی خود قرار داشت و پس از آن با کاهش شاخص کل و ثبات نسبی در بازار ارز، این نسبت کاهش یافت. در پایان شهریورماه این نسبت در سطح ۵/۰۳ واحد قرار دارد و تغییر قابل توجهی نسبت به ماه‌های گذشته ندارد. با توجه به اینکه در شرایط فعلی بیشتر انتظار ثبات در شاخص کل و نرخ ارز را داریم به نظر نمی‌رسد در ماه پیش رو نیز تغییر خاصی را مشاهده نماییم.

◀ قیمت به سود آینده‌نگر

در محدوده جذاب باشد، خرید در آن صورت می‌پذیرد و بالعکس سهامی که علی‌رغم اصلاح قیمتی همچنان دارای حباب باشد به کاهش قیمتی خود ادامه می‌دهد. در حالت کلی می‌توان نتیجه گرفت که ارزش بازار تا حدودی بالاتر از قیمت‌های تعادلی خود قرار داشته و صعود دوباره شاخص به سطحی بالاتر نیازمند تغییر انتظارات از روند سایر پارامترها مانند نرخ ارز یا نرخ بهره می‌باشد.

نسبت P/E Forward در حال حاضر با اصلاح بازار در یک ماه اخیر به ۷/۷ واحد کاهش پیدا کرده و همچنان بالاتر از میانگین ۶/۷ واحدی بلندمدت خود می‌باشد. در شرایط کنونی، بیشتر تحلیل‌گران بر این باورند که کسب بازدهی بیشتر از بازار نیازمند شناسایی صنایع و سهام پرتانسیل می‌باشد. به همین دلیل طرف تقاضا بیشتر در محدوده منفی به دنبال خرید است و سهامی که از لحاظ قیمتی

P/E بازار



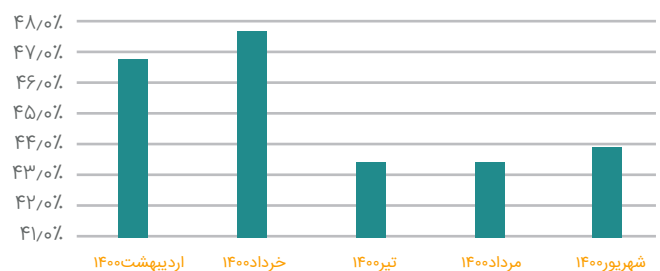
شامخ

براساس نظرسنجی انجام شده از بنگاه‌های اقتصادی کشور، شاخص مدیران خرید برای کل اقتصاد ایران در مردادماه ۴۶.۵۹ به دست آمده است که نسبت به تیرماه با شدت کمتری کاهش داشته است. در مردادماه مقدار همه زیرشاخص‌های اصلی به‌غیر از انجام و تحویل سفارشات و میزان استخدام و به‌کارگیری نیروی انسانی زیر ۵۰ بوده است. در این ماه وضعیت هر سه بخش خدمات و کشاورزی، صنعت و ساختمان نسبت به ماه قبل بدتر شده است. شاخص میزان فعالیت‌های کسب‌وکار در مردادماه ۴۰.۴۱ بوده که نسبت به تیرماه با شدت بیشتری کاهش داشته است و به یکی از کمترین مقادیر خود از ابتدای شروع طرح طی ۲۳ ماه اخیر رسیده است. یکی از دلایل افت شاخص‌ها، تعطیلات ناشی از پیک پنجم کووید بوده است. انتظار می‌رود با سرعت گرفتن واکسیناسیون، این شاخص در پاییز، مقادیر بهتری را نشان بدهد.

تورم

نرخ تورم سالانه شهریورماه ۱۴۰۰ برای خانوارهای کشور به ۴۵٫۸ درصد رسیده که نسبت به همین اطلاع در ماه قبل، ۰٫۶ واحد درصد افزایش نشان می‌دهد. نرخ تورم نقطه‌ای شهریورماه ۱۴۰۰ در مقایسه با ماه قبل ۰٫۵ واحد درصد افزایش یافته است. نرخ تورم نقطه‌ای گروه عمده «خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات» با افزایش ۳٫۲ واحد درصدی به ۶۱٫۶ درصد و گروه «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» با کاهش ۰٫۷ واحد درصدی به ۳۵٫۴ درصد رسیده است. بنظر می‌رسد باتوجه به ابهامات مربوط به برجام و تغییر کابینه، تا مشخص شدن وضعیت تحریم‌ها و نیز برنامه‌های اقتصادی دولت جدید، وضعیت فعلی پایدار باشد.

نرخ تورم نقطه به نقطه





بازار کالاهای جهانی



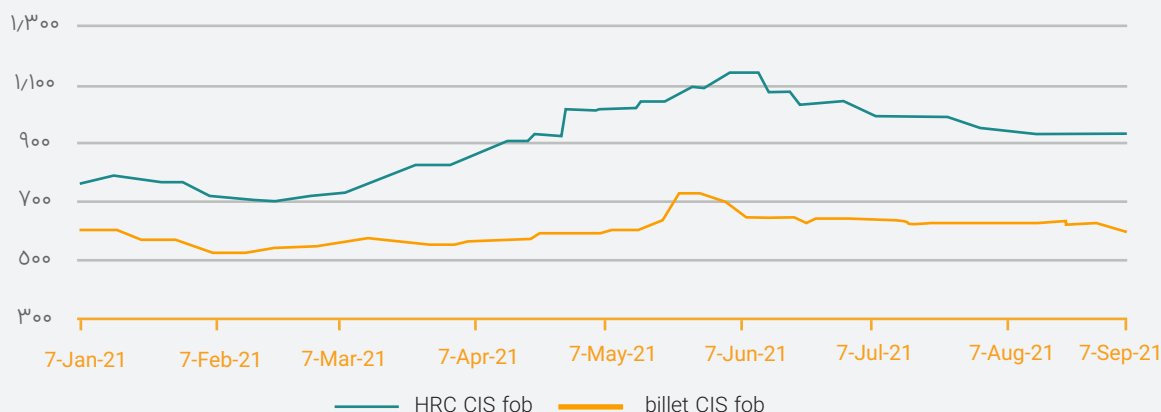
فولاد

ترکیه و نیز انتظار در جهت کاهش بیشتر قیمت‌ها، منجر به پایین بودن تقاضا در این بازار شده است. بنظر می‌رسد با در نظر گرفتن کاهش تقاضا در پی شروع فصل سرد و نیز رشد قیمت زغالسنگ از یک سو و کاهش قیمت سنگ‌آهن از سوی دیگر، بازار مقاطع فولادی طی ماه آینده کم و بیش متعادل باشد.

منبع: متال بولتن، کانال کامودیتی

در ابتدای شهریورماه، قیمت سنگ‌آهن در بنادر چین، روند نزولی داشت که متأثر از بهبود عرضه جهانی سنگ‌آهن و برنامه کاهش تولید فولاد چین در فصل زمستان و افت تقاضا بوده است. یکی از دلایل افت قیمت سنگ‌آهن، پیش‌بینی رشد سالانه $+3.6\%$ تولید این محصول طی سال‌های ۲۰۲۱ الی ۲۰۲۵ ذکر می‌شود. علاوه بر تغییرات قیمت سنگ‌آهن، رکود در بازار اسلب باعث کم‌رونق شدن بازار بیلت نیز گشته به طوری که وضعیت مبهم بازار قراضه در

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



مس

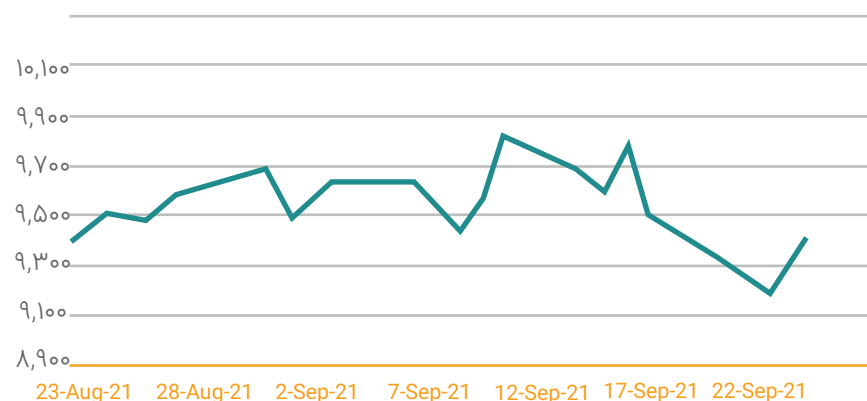
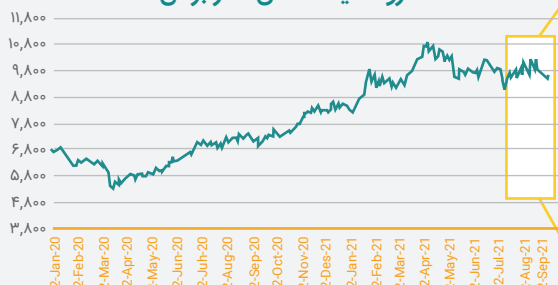
نسبت به سال گذشته اندکی کاهش داده است. از طرف دیگر تضعیف دلار در شهریورماه منجر به تقویت قیمت مس در بازارهای جهانی گردیده است. بنظر می‌رسد طی هفته‌های آتی، تغییر قابل توجهی در قیمت این محصول رخ ندهد.

با تغییرات سیاسی در افغانستان، وضعیت سرمایه‌گذاری چین در صنعت مس این کشور نیز با ابهام روبرو شده است. این موضوع می‌تواند عرضه مس و نیز تامین تقاضای چین در بلندمدت را تحت تاثیر قرار دهد. همچنین افت تولید این محصول به علت برخی فعالیت‌های مربوط به تعمیر و نگهداری، عرضه این محصول را

منبع: اینوستینگ

روند قیمت مس در شهریور - دلار بر تن

روند قیمت مس - دلار بر تن





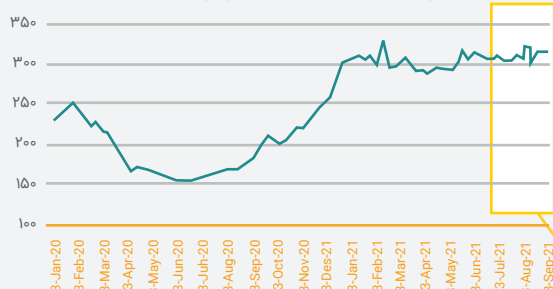
بازار کالاهای جهانی

◀ متانول

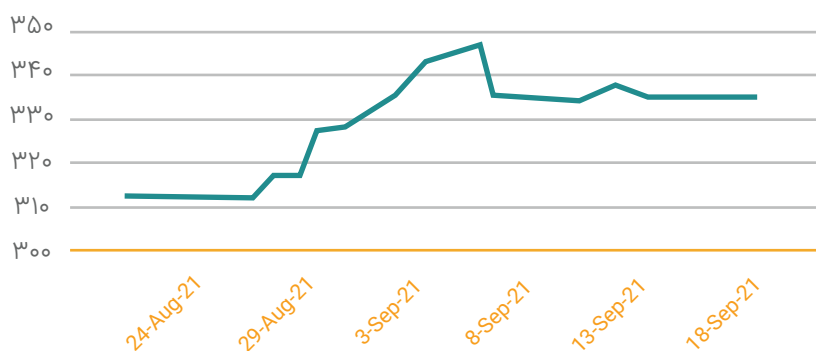
قیمت سی اف آر چین که مدت‌ها در محدوده ۳۱۰ دلار نوسان می‌کرد، به بیش از ۳۳۰ دلار افزایش یافت. علاوه بر موارد ذکر شده، با توجه به رشد محسوس قیمت گاز به عنوان منبع ارزان‌تر در مقایسه با زغالسنگ، انتظار می‌رود که قیمت این محصول همچنان روند صعودی خود را حفظ کند.

با آغاز شهریورماه، تقاضای متانول در شرق آسیا جهت تولید فرمالدهید و استیک اسید بهبود یافت که محرک رشد متانول در منطقه گردید. همچنین با وقوع طوفان در شرق آمریکا و قطع برق در برخی مناطق، تولیدات متانول این منطقه با اختلال همراه گردید. بدین ترتیب

روند قیمت متانول-دلار بر بشکه



روند قیمت متانول سی اف آر چین - دلار بر تن



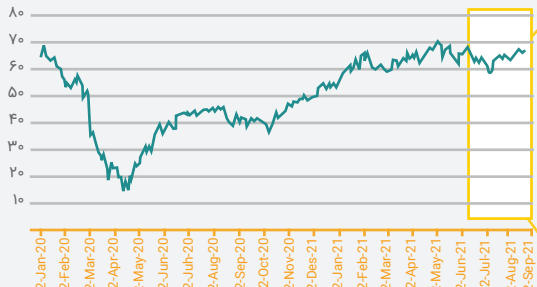
منبع: نشریه پلتس و تریدینگ ویو

◀ نفت

بخش قابل توجهی از تولید نفت آمریکا در خلیج مکزیک صورت می‌گیرد، کمتر از یک چهارم تولید نفت خام و تقریباً یک سوم تولید گاز طبیعی تقریباً سه هفته پس از هجوم طوفان ایدا در سواحل خلیج لوئیزیانا آفلاین شد. بنظر می‌رسد با نزدیک شدن به فصل سرد در نیمکره شمالی و نیز رشد قیمت گاز طبیعی، تقاضا برای نفت نیز بهبود یافته و شاهد رشد قیمت این منبع انرژی طی ماه‌های پایانی سال ۲۰۲۱ باشیم.

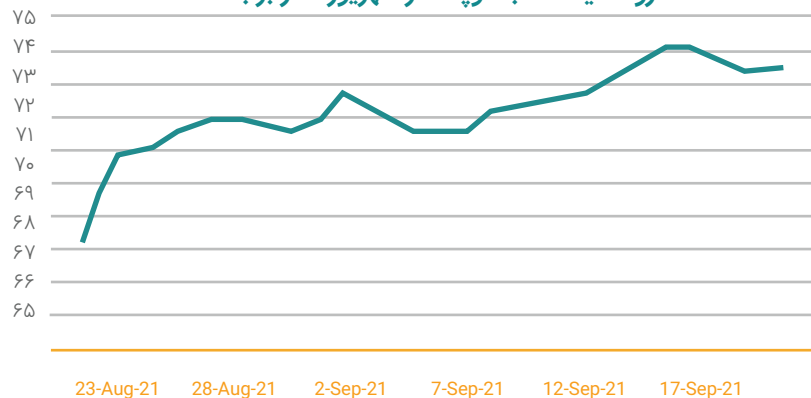
در اواخر مردادماه همزمان با افزایش موارد ابتلا به سویه دلتا و نیز انتشار آمار رشد اقتصادی چین که کمتر از انتظار بود، تقاضای نفت کاهش یافت به طوری که قیمت آن تا محدوده ۶۶ دلار بر بشکه افت کرد. اما پس از تصویب افزایش تدریجی تولید اعضای اوپک پلاس و کاهش اندک قیمت نفت در پی آن، وقوع طوفان در شرق آمریکا باعث افت تولید در این کشور و رشد قیمت طلای سیاه گردید. از آنجایی که

روند قیمت سبک اوپک-دلار بر بشکه



منبع: پتروتحلیل، اوپک

روند قیمت سبک اوپک در شهریور-دلار بر بشکه





اتیلن

در کره جنوبی، رشدی ۵۰ دلاری در پی کمبود عرضه به وجود آورد. این موضوع منجر به بهبود حاشیه سود تولیدکنندگان اتیلن با خوراک نفتا گردیده و احتمالاً با بهبود این سود، عرضه اتیلن نیز افزایش یافته و شاهد کاهش قیمت این محصول در پی بهبود عرضه باشیم.

در ۱۰ روز نخست شهریورماه، قیمت اتیلن در آسیا مشابه اواخر مردادماه بود. اما با تعطیلی برخی بنادر چین در پی شیوع کرونا، بارگیری و حمل برخی محموله‌ها به تأخیر افتاد. همچنین همزمانی مشکلات به وجود آمده در حوزه حمل‌ونقل با تعطیلی برخی واحدها

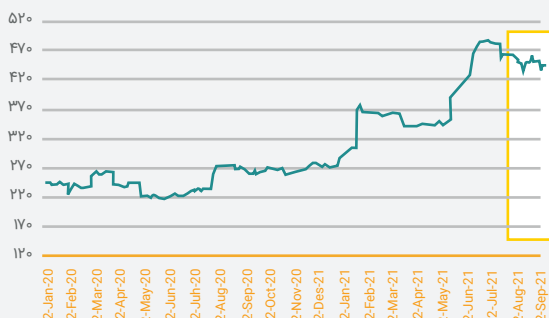
منبع: پتروتحلیل

اوره

بوده است. این در حالی است که به صورت سنتی، نرخ اوره در فصول گرم سال معمولاً کاهش می‌یابد و در فصل سرما به جهت آماده شدن کشاورزان برای کشت و تهیه تجهیزات از جمله کود، قیمت این محصول افزایش می‌یابد. علاوه بر موارد مذکور، رشد قابل توجه نرخ گاز نیز مزید بر علت شده تا پیش‌بینی‌ها حاکی از رشد قیمت اوره طی ماه‌های آتی باشد.

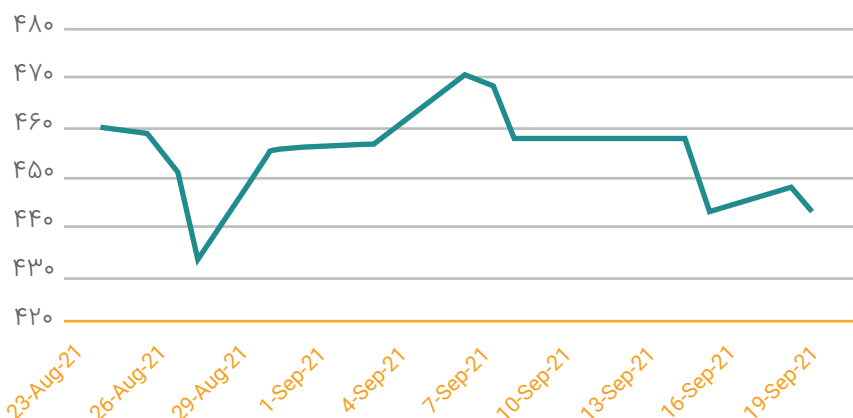
نرخ اوره فوب خاورمیانه بعد از حدود دومه نوسان در محدوده ۴۵۵ دلار بر تن، در هفته آخر شهریورماه حدود ۱۵ دلار ارزان شد. اما در آخرین معاملات این ماه، نرخ فیلوچرز اوره در ماه اکتبر به بیش از ۵۰۰ دلار در تن افزایش یافت. آنچه که از ابتدای سال ۲۰۲۱ باعث افزایش نرخ اوره گشته عمدتاً معطوف به تقاضای مواد غذایی و رشد قیمت این محصولات

رشد قیمت اوره فوب خاورمیانه-دلار بر تن



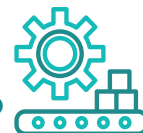
منبع: تریدینگ ویو

رشد قیمت اوره فوب خاورمیانه در شهریور-دلار بر تن





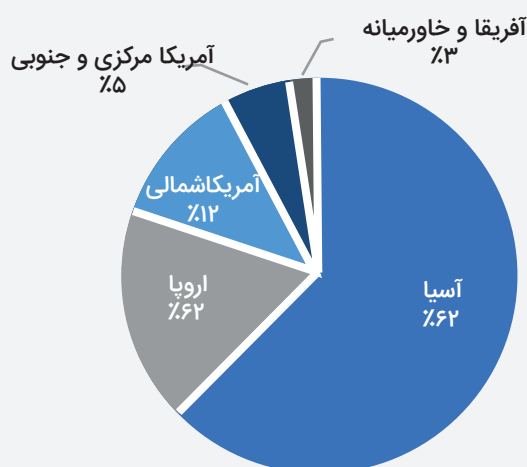
صنعت



یافت و با بالا رفتن همزمان قیمت تایر، فروش این شرکت‌ها در حال پیشی گرفتن از فروش سال ۲۰۱۹ می‌باشد. شاید در نگاه اول و با توجه به فروش مناسب کارخانه‌ها این نتیجه به ذهن برسد که بازیابی کامل در صنعت تایر اتفاق افتاده است اما با نگاهی دقیق‌تر مشخص می‌شود صنعت تایر جهانی با مشکلاتی روبه‌روست که عمدتاً قبل از شیوع مطرح نبوده‌اند. از جمله این مشکلات می‌توان به مشکلات تامین مواد خام و اولیه صنعت، مشکلات حمل‌ونقل و لجستیکی، مشکلات تکمیل طرح‌های توسعه از پیش طراحی شده و همچنین مشکلات نرخ برابری ارزها اشاره کرد. بر مبنای ارزیابی صورت گرفته در گزارش پیش‌رو به نظر می‌رسد سرمایه‌گذاری در صنعت لاستیک به دلیل حجم بالای تقاضا در این صنعت و اختلاف قیمت چشم‌گیر کالاهای وارداتی مشابه و همین‌طور دوره بازگشت سرمایه مناسب نسبت به سرمایه‌گذاری‌های جایگزین، هم در بازار اولیه (احداث کارخانه لاستیک جدید) و هم در بازار ثانویه (خرید سهام شرکت‌های لاستیکی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران) توجیه‌پذیر است.

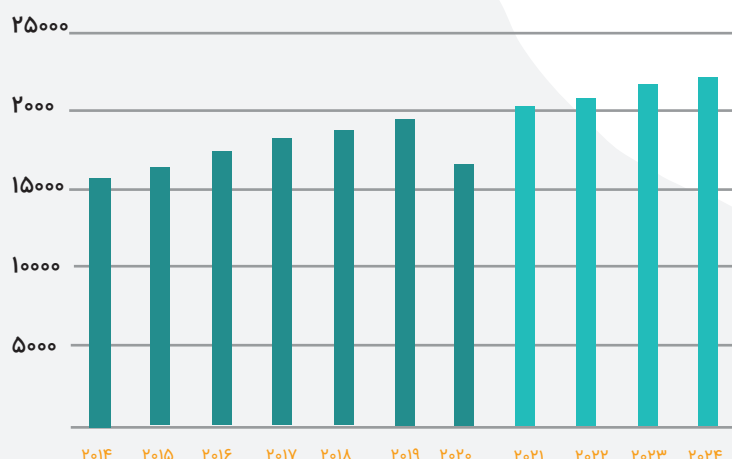
صنعت تایر یکی از صنایع کلیدی گروه حمل‌ونقل است که دارای تقاضای رو به رشدی در جهان و ایران می‌باشد. این صنعت در سال ۲۰۱۹ میلادی در مجموع ۲/۳۶ میلیارد حلقه تولید داشته و پیش از شیوع ویروس کرونا پیش‌بینی می‌شد که این رقم با نرخ رشد معادل چند سال گذشته برابر با ۳/۱ درصد، تا سال ۲۰۲۴ به ۲/۷۵ میلیارد حلقه برسد. همچنین ارزش بازار تایر در سال ۲۰۱۹ در حدود ۲۳۹ میلیارد دلار بوده است. در سال ۲۰۱۹ و پس از همه‌گیری ویروس کرونا و به تبع آن اعمال محدودیت‌ها در زمینه رفت و آمد، عملاً بازار تایر تقاضای خود را از دست داد. این امر باعث کاهش فروش قابل‌توجه کارخانه‌های تایرسازی شد.

در سال ۲۰۲۰ پیش‌بینی می‌شد بازار تایر با یک فاصله زمانی با بازگشایی‌ها و به صورت آهسته و طی سه سال بتواند به شرایط قبل از شیوع کرونا نزدیک شود اما کشف واکسن، انجام واکسیناسیون گسترده و اتخاذ سیاست نرخ بهره پایین توسط بانک‌های مرکزی منجر به بهبود اوضاع سریع‌تر از پیش‌بینی‌ها شد. به شکلی که در نیمه اول سال ۲۰۲۱ فروش کارخانه‌های تولید تایر افزایش قابل توجهی



سهم مناطق مختلف در تولید لاستیک در سال ۲۰۱۹

میزان تولید تایر در جهان



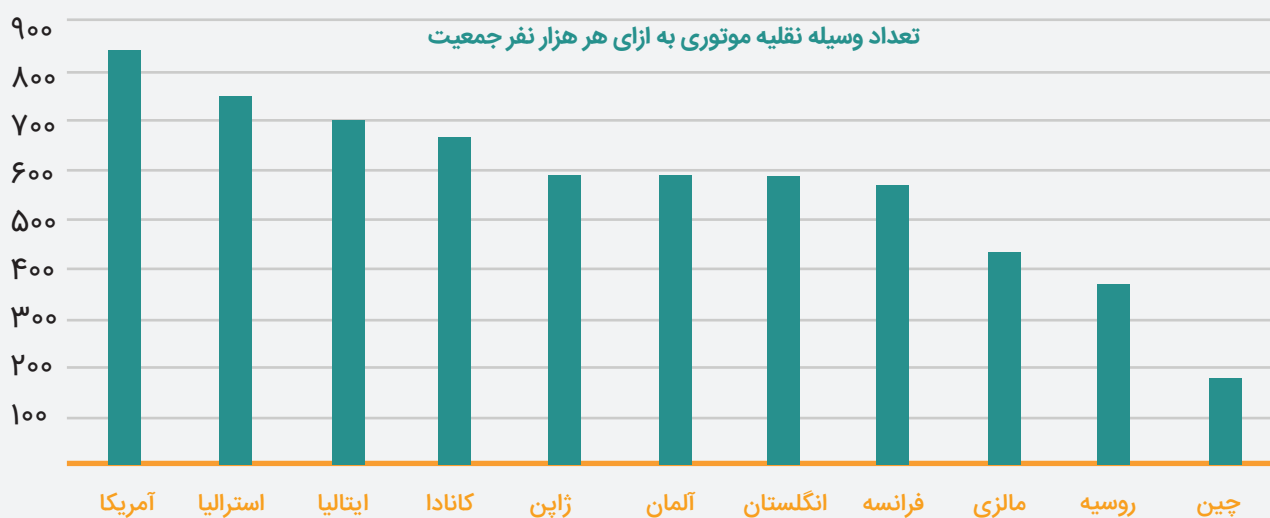
منطقه	سهم بایاس	سهم رادیال
اروپا	-	۱۰۰٪
آمریکا شمالی	۱۰٪	۹۰٪
آمریکا مرکزی	۱۵٪	۸۰٪
آمریکا جنوبی	۳۰٪	۷۰٪
ژاپن، کره، مالزی	۲۰٪	۸۰٪
سایر کشورهای آسیایی	۴۰٪	۶۰٪



تاثیر رشد اقتصادی چین بر صنعت تایر

موتوری نسبت به جمعیت می‌باشد که این امر بیانگر پتانسیل به شدت بالای این کشور در افزایش استفاده از وسایل نقلیه موتوری است که خود مهم‌ترین عامل در تحریک تقاضای تایر توسط این کشور در سال‌های آتی خواهد بود. با فرض این که در سال‌های آتی تعداد وسیله نقلیه موتوری به ازای هر ۱,۰۰۰ نفر در چین به رقم ۵۰۰ برسد، در حدود ۱۱ میلیون تن تایر فقط برای استفاده خودروسازان مورد نیاز است و پس از آن تاثیر بالایی در میزان مصرف تایرهای تعویضی خواهد داشت.

در طی دو دهه گذشته روند رشد اقتصادی چین به شکلی بوده است که این کشور در حال حاضر یکی از قدرتهای اقتصادی دنیا به حساب می‌آید و همواره روند تولید و مصرف کالاها در این کشور تاثیر مشهودی بر بازارهای جهانی داشته است. در نمودار زیر تعداد وسایل نقلیه موتوری به ازای هزار نفر جمعیت در سال ۲۰۱۸ مشاهده می‌شود. همانطور که مشخص است چین در میان کشورهای توسعه یافته و حتی در حال توسعه دارای کمترین نرخ تعداد وسایل نقلیه



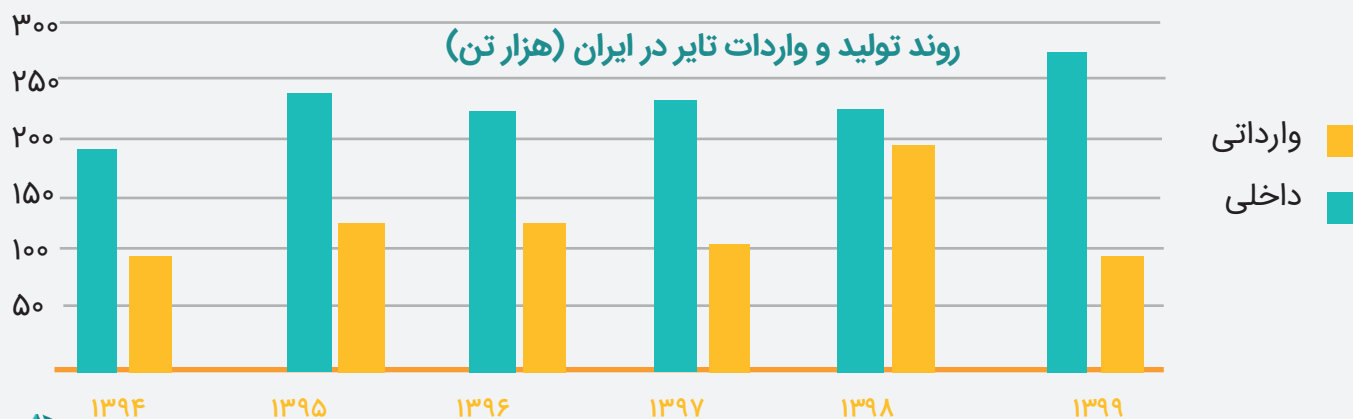
دست دادن بازار صادراتی در کشورهای همسایه مانند افغانستان و پاکستان منجر شود. اما حتی در صورت افزایش ظرفیت تولید تایر در کشور چین این امر می‌تواند بر بازار مواد خام این صنعت تاثیر بسیاری داشته باشد. خصوصا برای موادی مانند کائوچوی طبیعی که دارای مشکلات بسیاری در تولید می‌باشد.

هر چند این کشور با ایجاد سیاست‌های ارزی و ایجاد جذابیت برای کالاهای تولید چین در تلاش است تا از واردات کالاهای مشابه جلوگیری کند، اما محدودیت‌های زیست محیطی به عنوان مانعی در راه افزایش ظرفیت کارخانجات چینی به حساب می‌آید که با ادامه روند افزایش تقاضای داخلی بازار چین می‌تواند به کاهش صادرات و در نتیجه از

صنعت تولید تایر در ایران

سال می‌باشد. در سال ۱۳۹۸ به دلیل کاهش تعرفه تایرهای باری به ۵ درصد و تخصیص ارز ۴۲۰۰ تومانی، جهش بزرگی در مقدار واردات تایر بوجود آمد. بر اساس آمار واردات سال ۱۳۹۹ که توسط گمرک منتشر شده است، ۵۹ درصد تایرهای وارداتی در این سال از نظر وزنی مربوط به تایرهای سایز بزرگ مختص وسایل نقلیه باری و اتوبوسی بوده است که این نشان از عدم تعادل عرضه و تقاضای تولیدات داخلی این محصول در کشور می‌باشد و می‌تواند پتانسیلی برای شرکت‌هایی که در حال برنامه‌ریزی برای تولید این نوع تایر هستند، باشد.

تعداد واحدهای فعال لاستیک‌سازی در خاورمیانه ۴۵ واحد است که ۱۱ واحد از این تعداد در ایران در حال فعالیت می‌باشند. همچنین ایران سهم ۴۱ درصدی از مقدار تولید تایر در خاورمیانه را دارا می‌باشد. ظرفیت تولید عملی تایر در ایران ۳۲۰ هزار تن می‌باشد. از این میزان ظرفیت عملی حدود ۷۰ درصد به تولید اختصاص دارد و این در حالی است که میزان تقاضای تایر فقط در بازار داخلی حدود ۳۵۰ هزار تن در



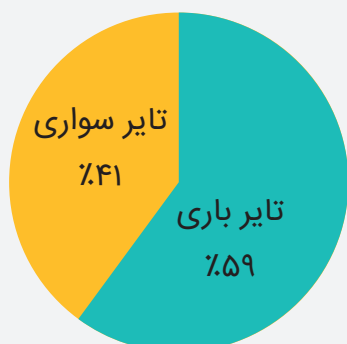


بزرگ‌ترین تولید کننده تایر در بازار داخل شرکت گروه صنعتی بارز می‌باشد که در حدود ۶۶ درصد تولید وزنی کشور را در اختیار دارد و پس از آن شرکت‌های ایران تایر، آرتا ویل تایر، کویر تایر و یزد تایر قرار دارند.

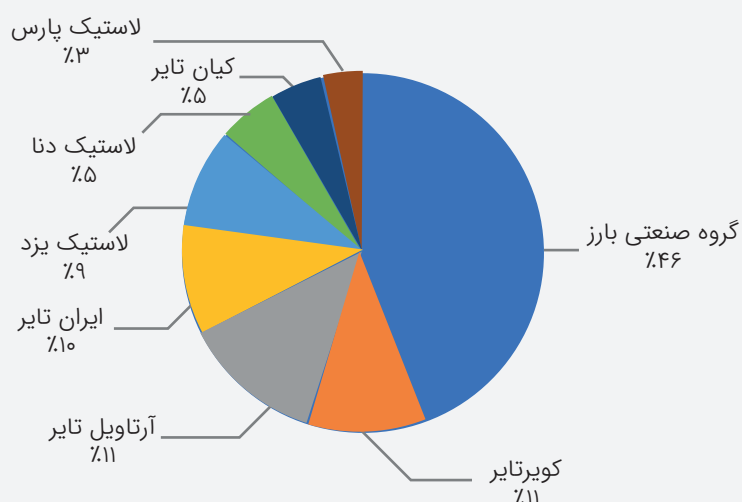
تولید وزنی شرکتهای تایر سازی در سال ۱۳۹۹ (هزار تن)



سهم انواع تایر در آمار واردات سال ۱۳۹۹ (وزنی)

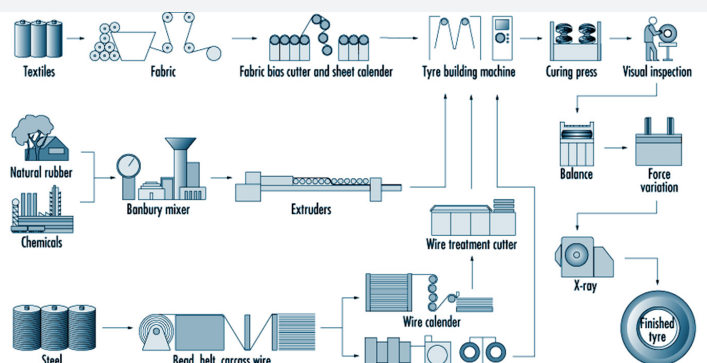


سهم تولید تایر در شرکتهای تایر سازی در سال ۱۳۹۹

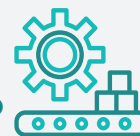


گروه صنعتی بارز	46%	لاستیک پارس	3%
کویر تایر	11%	کیان تایر	5%
آرتا ویل تایر	11%	لاستیک یزد	9%
ایران تایر	10%	لاستیک دنا	5%

فرایند تولید تایر



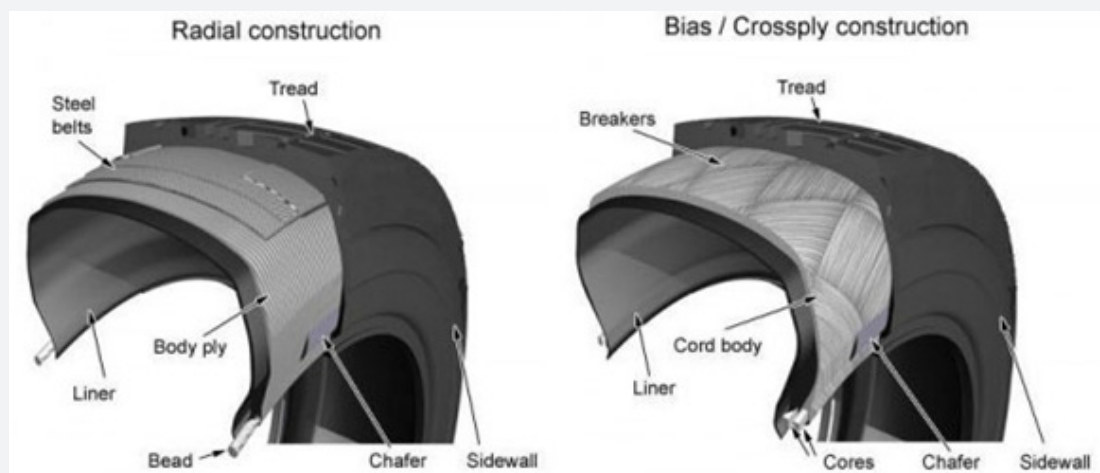
مهم‌ترین مواد اولیه مورد استفاده در این صنعت شامل کائوچوی طبیعی، کائوچوی مصنوعی، دوده صنعتی، سیم و نخ تایر می‌باشد. نخ تایر از الیاف نایلونی و پلی‌استر تشکیل شده است. این مواد به صورت نوارهای لاستیکی روی هم قرار می‌گیرند و پس از تکمیل و جاسازی طوقه‌های فلز در کنار دیواره تایر، به مرحله‌ی پخت و پرس وارد می‌شوند که باعث می‌شود تایر به حالت یک جسم صلب تبدیل شود. در حال حاضر تقریباً تمام نیاز کائوچوی طبیعی تولیدکنندگان داخلی از مبداء مالزی، اندونزی و چین وارد می‌شود. در مورد کائوچوی مصنوعی هم پتروشیمی تخت جمشید مهم‌ترین تامین‌کننده داخلی این محصول می‌باشد و درصد قابل توجهی از نیاز شرکت‌ها نیز از طریق واردات تامین می‌شود. فرایند تولید لاستیک در تصویر زیر نمایش داده شده است.



انواع تایر

تایر بایاس (Bias): این تایرها از لایه‌های لاستیکی و متقاطع (زاویه ۳۰ درجه) ساخته شده‌اند که واحدی منسجم را تشکیل می‌دهد. در تایرهای بایاس از نخ‌های نایلونی استفاده می‌شود.
تایر رادیال (Radial): این تایرها از دو قسمت مجزا تشکیل شده‌اند. در یک قسمت، لایه‌ای از کابل‌های فولادی وجود دارد که توسط لایه‌ای از پلاستیک پوشیده شده‌اند. در تایرهای رادیال از نخ‌های پلی استر و استیل استفاده می‌شود.

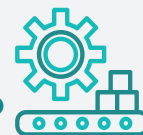
در تصویر زیر تفاوت‌های ظاهری انواع تایر نشان داده شده است:



گرما را در تمام سطوح تایر توزیع کنند از این رو برای مسافت‌های طولانی و سرعت‌های زیاد مناسب‌اند.
عمر تایر: عمر تایرهای رادیال بین ۲ تا ۶ برابر تایرهای بایاس است.

استحکام: تایرهای بایاس راحت‌تر از رادیال پنجر می‌شوند. پارگی تایرهای رادیال قابل بازسازی است ولی تایرهای بایاس اغلب قابل بازسازی نیستند و باید تعویض شوند.
مقاومت در برابر گرما: تایرهای رادیال به دلیل نوع ساختار، می‌توانند





کائوچوی طبیعی

تامین اصلی این ماده با واردات از مالزی و اندونزی صورت می‌گیرد. مشکلات سرمایه‌گذاری و همچنین اقلیمی باعث شده است که افزایش تولید در این ماده مهم برای صنعت تایر به سادگی صورت نگیرد و پیش‌بینی می‌شود با افزایش تقاضای تولیدکنندگان تایر در آینده قیمت جهانی این ماده نیز افزایش یابد.

کائوچوی مصنوعی

تامین‌کننده اصلی داخلی کائوچوی مصنوعی پتروشیمی تخت جمشید و پتروشیمی بندرامام می‌باشند و قیمت‌گذاری محصولات بر مبنای نرخ‌های جهانی و دلار نیمایی صورت می‌گیرد و قیمت جهانی آن همبستگی نسبتاً بالایی با قیمت نفت دارد. همچنین پس از برداشته شدن محدودیت‌های مربوط به کرونا در جهان و آغاز به کار مجدد کارخانه‌های لاستیک‌سازی خصوصاً در چین تقاضا برای این مواد افزایش یافته که عامل رشد قیمت آن بوده است.

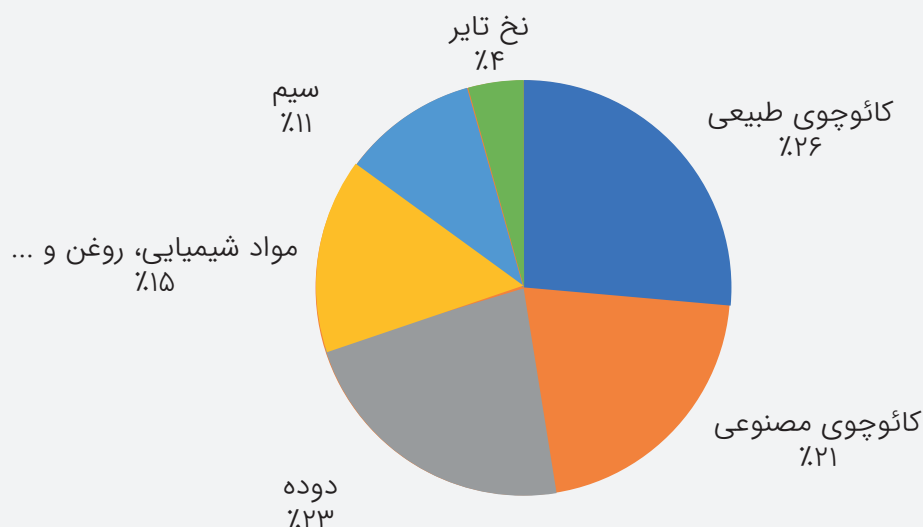
سیم

سیم یا بت وظیفه اصلی حفظ استحکام تایر را بر عهده دارد که از فولاد تشکیل می‌شود. در ایران این ماده از طریق تولیدکنندگان داخلی و خارجی تامین می‌شود و کویرتایر یکی از شرکت‌هایی است که برنامه‌ای مدون برای تولید این محصول در آینده دارد. قیمت‌گذاری این محصول نیز بر مبنای نرخ جهانی و دلار نیمایی است.

دوده صنعتی

تامین‌کنندگان اصل این ماده شرکت دوده صنعتی پارس و شرکت کربن ایران می‌باشند. وجود ظرفیت تولید بیش از ۱۵۰ هزارتنی در کشور که با بهره‌برداری از خط سوم تولید دوده سخت توسط بنیادمستضعفان ۲۰ هزار تن دیگر نیز به این ظرفیت افزوده شده است. همچنین قیمت‌گذاری بر مبنای نرخ جهانی و دلار نیمایی صورت می‌گیرد.

مواد اولیه مورد استفاده در صنعت لاستیک و تایر



صنعت در یک نگاه

قیمت‌گذاری و نرخ فروش

- آزادسازی قیمت تایرهای رادیال (بر مبنای تصمیم انجمن صنفی تایر و موافقت سازمان حمایت مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان)
- آزادسازی قیمت تایرهای بایاس (بر مبنای تصمیم انجمن صنفی تایر و موافقت سازمان حمایت مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان)
- پذیرش و معامله تایر در بورس کالا



ریسک‌ها و عوامل تعیین‌کننده در قیمت‌گذاری

- رشد بهای تمام‌شده مهم‌ترین عامل در افزایش نرخ فروش محصولات تایر می‌باشد که نرخ ارز و قیمت جهانی مواد اولیه مهم‌ترین محرک این عامل می‌باشند.
- ریسک واردات محصولات مشابه و با کیفیت‌تر

مشتریان عمده

- شرکت‌های خودروسازی داخلی از جمله ایران‌خودرو و سایپا
- نمایندگان فروش در داخل و خارج از کشور

فروش صادراتی

- بیش از ۴۰ درصد تولید تایر خاورمیانه در اختیار ایران می‌باشد.
- افغانستان، پاکستان، عراق از جمله مهم‌ترین مقاصد صادراتی شرکت‌ها
- آزادسازی صادرات تایر به میزان ۱۰ درصد تایر رادیال و ۳۰ درصد تایر بایاس

جمع‌بندی

با توجه ظرفیت تولید عملی ۳۲۰ هزار تنی تقاضای ۳۵۰ هزار تنی بازار داخل و توانایی صادرات به کشورهای همسایه و همچنین سهم ۵۹ درصدی واردات تایرهای اتوبوسی و باری در سال ۱۳۹۹، به نظر می‌رسد این صنعت از پتانسیل رشد خوبی خصوصا در بخش تایرهای سنگین برخوردار باشد. هرچند به علت کیفیت بالاتر محصولات مشابه خارجی، آزادسازی یا کاهش تعرفه واردات برای این محصولات می‌تواند تولیدکنندگان داخلی را با مشکل مواجه کند.

در صورت آزادسازی کامل قیمت‌گذاری انواع تایر به نظر می‌رسد بر خلاف سال‌های گذشته این صنعت می‌تواند از حاشیه سود بالاتری برخوردار باشد. اما باید به این نکته توجه داشت که کاهش قیمتی تقاضا نیز در میزان فروش این صنعت تاثیرگذار خواهد بود.

با توجه به وجود تقاضای رو به رشد جهانی در صنعت تایر و تفاوت قیمت چشمگیر تایرهای داخلی و خارجی به شکلی که در سال ۱۳۹۹ میانگین قیمت تایرهای وارد شده در حدود ۳/۵ دلار به ازای هر کیلوگرم بوده است و همچنین دوره بازگشت سرمایه نسبتا کوتاه در این صنعت (با توجه به آزادسازی قیمت تایر) سرمایه‌گذاری در این صنعت با رویکرد میان‌مدت و بلندمدت می‌تواند توجیه‌پذیر باشد.



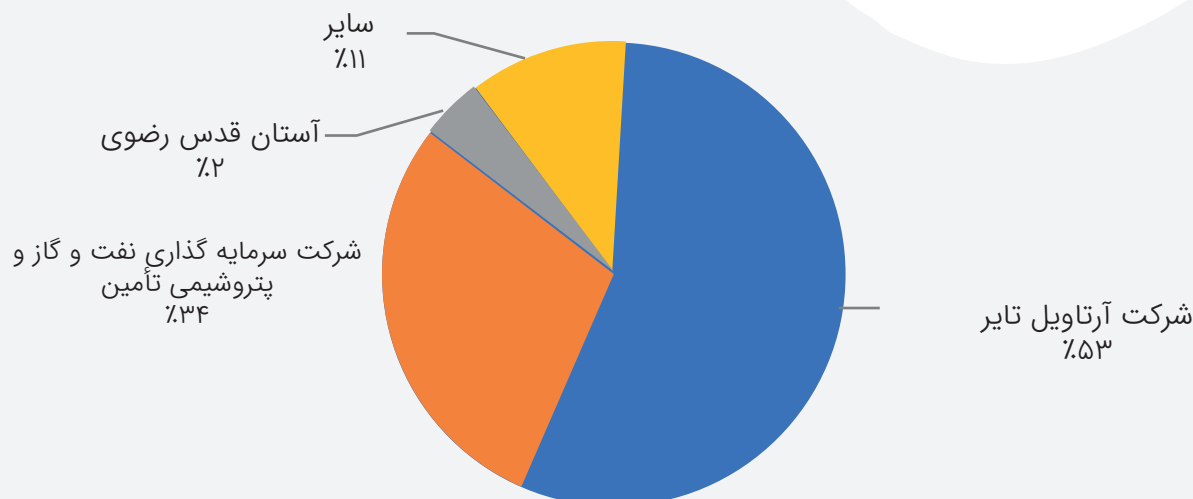
شرکت



شرکت صنایع لاستیک یزد

سواری / وانتی رادیال و بایاس و تایر و تیوب موتورسیکلت و تایر دوچرخه‌ای در صنعت حمل و نقل شهری و جاده‌ای را در دستور کار دارد همچنین این شرکت از تکنولوژی و لیسانس فردشتاین هلند نیز در تولید محصولات خود استفاده می‌کند.

مجتمع صنایع لاستیک یزد در سال ۱۳۶۴ در اداره ثبت شرکت‌های تهران، تأسیس شده است. این شرکت تحت پوشش معاونت اجرای طرح‌های سازمان صنایع ملی ایران، فعالیت خود را در زمینی به مساحت ۴۰ هکتار در جوار شهرک صنعتی یزد آغاز نمود. مجتمع صنایع لاستیک یزد، تولید و ارائه خدمات پس از فروش انواع تایر



میزان ظرفیت و تولید محصولات مختلف شرکت مجتمع صنایع لاستیک یزد در جدول ذیل مشاهده می‌شود.

محصولات	ظرفیت تولید (تن/سال)	تولید ۹۹ (تن)	تولید ۹۸ (تن)
تولید سواری رادیال سیمی	۳۱,۰۰۰	۲۳,۵۷۱	۲۱,۴۴۵
تولید بایاس	۱۱,۳۸۰	۸,۴۲۱	۵,۶۴۵
تولید تیوب	۳,۶۲۰	۱,۸۰۴	۱,۵۵۵
مجموع	۴۶,۰۰۰	۳۳,۷۹۶	۲۸,۶۴۵

پیش‌بینی در سال ۱۴۰۳ به بهره‌برداری خواهد رسید. شرکت فرآور لاستیک ایسانیس نیز شرکت زیرمجموعه‌ی مجتمع لاستیک یزد می‌باشد که وظیفه بازیافت تایرهای مصرف شده را بر عهده دارد.

شرکت مجتمع لاستیک یزد حدود ۱۶ درصد تولید تایر کشور را در اختیار دارد. همچنین شرکت در برنامه‌های اعلام شده در گزارشات تفسیری به شرکت تدبیرتایر یزد اشاره کرده است که به بنا بر



مفروضات

جدول مفروضات برای ۵ سال آتی شرکت تهیه شده است که در آن پیش‌بینی شده است: از سال ۱۴۰۲ ظرفیت تولید شرکت به بهره‌برداری کامل برسد. نرخ دلار نیما بر مبنای تورم رشد کند.

افزایش نرخ محصولات شرکت بر مبنای تورم باشد. نرخ جهانی کائوچوی مصنوعی و طبیعی ثابت باشد. همچنین شرکت از سال ۱۴۰۱ بتواند حداکثر مقدار مجاز صادرات محصولات را انجام دهد.

واحد	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
ظرفیت تولید سواری رادیال سیمی	تن	۳۱,۰۰۰	۳۱,۰۰۰	۳۱,۰۰۰	۳۱,۰۰۰	۳۱,۰۰۰
ظرفیت تولید بایاس	تن	۱۱,۳۸۰	۱۱,۳۸۰	۱۱,۳۸۰	۱۱,۳۸۰	۱۱,۳۸۰
ظرفیت تولید تیوپ	تن	۳,۶۲۰	۳,۶۲۰	۳,۶۲۰	۳,۶۲۰	۳,۶۲۰
بهره وری تولید رادیال سیمی	درصد	%۷۶	%۸۰	%۹۰	%۱۰۰	%۱۰۰
بهره وری تولید بایاس	درصد	%۷۴	%۷۵	%۷۵	%۷۵	%۷۵
بهره وری تولید تیوپ	درصد	%۵۰	%۵۰	%۵۰	%۵۰	%۵۰
میزان افزایش نرخ	درصد	%۷۴	%۷۴	%۲۵	%۲۵	%۲۵
نرخ تورم	درصد	%۴۴	%۴۰	%۳۵	%۲۵	%۲۵
نرخ دلار نیما	ریال	۲۰۵,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰	۳۴۳,۷۵۰	۴۲۹,۶۸۸
نرخ کائوچوی طبیعی	دلار/تن	۱,۵۰۰	۱,۸۰۰	۱,۸۰۰	۱,۸۰۰	۱,۸۰۰
نرخ کائوچوی مصنوعی	دلار/تن	۱,۵۰۰	۱,۸۰۰	۱,۸۰۰	۱,۸۰۰	۱,۸۰۰
درصد صادرات بایاس	درصد	%۵/۲	%۸/۰	%۲۰/۰	%۲۰/۰	%۲۰/۰
درصد صادرات رادیال	درصد	%۰/۰	%۵/۰	%۱۰/۰	%۱۰/۰	%۱۰/۰

با استفاده از مفروضات بررسی شده در ادامه برآورد سود و زیان شرکت ارائه می‌گردد:

ارقام به میلیارد ریال	برآورد ۱۴۰۰	برآورد ۱۴۰۱	برآورد ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۳	برآورد ۱۴۰۳
فروش	۲۰,۸۱۷	۲۸,۴۴۰	۳۸,۵۰۹	۴۸,۱۳۶	۶۰,۱۷۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۱۴,۷۴۵	-۲۰,۳۹۹	-۲۷,۵۵۹	-۳۴,۳۸۴	-۴۲,۹۱۶
سود (زیان) ناخالص	۶,۰۷۲	۸,۰۴۱	۱۰,۹۴۹	۱۳,۷۵۲	۱۷,۲۵۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۴۵۵	-۶۶۰	-۸۹۰	-۱,۱۱۲	-۱,۳۸۸
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	۱۲,۹۹۹	۱۷	۲۴	۳۰	۳۸,۷۵۲
سود (زیان) عملیاتی	۵,۶۲۹	۷,۳۹۹	۱۰,۰۸۳	۱۲,۶۷۰	۱۵,۹۰۴
هزینه های مالی	-۹۹۵	-۱,۱۶۶	-۱,۳۳۴	-۱,۵۲۷	-۱,۷۴۸
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۶۱۳	۸۰۱	۹۸۱	۱,۱۷۹	۱,۴۲۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵,۲۴۷	۷,۰۳۳	۹,۷۲۹	۱۲,۳۲۲	۱۵,۵۷۷
مالیات	-۸۱۰	-۱,۱۵۲	-۱,۶۱۸	-۲,۰۶۱	-۲,۶۱۸
سود (زیان) خالص	۴,۴۳۶	۵,۸۸۰	۸,۱۱۱	۱۰,۲۶۱	۱۲,۹۵۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات (ریال)	۸,۷۰۰	۱۱,۵۳۱	۱۵,۹۰۴	۲۰,۱۲۰	۲۵,۴۱۰
سرمایه	۵۱۰	۵۱۰	۵۱۰	۵۱۰	۵۱۰



ارزشگذاری

برای ارزشگذاری شرکت در مدل DDM از سود تقسیمی استفاده شده است. برای محاسبه بازده مورد انتظار سهامداران از مدل CAPM استفاده شده است. بازده بازار برابر ۲۳ درصد، نرخ بهره بدون ریسک ۱۸ درصد و با توجه به اینکه سهام این شرکت در اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۹ در بورس عرضه اولیه شده است، برای محاسبه بتا از بتای میانگین گروه لاستیک استفاده شده است که برابر با ۰/۶۳ می-باشد. با این محاسبات نرخ بازده مورد انتظار سهامدار برابر با ۲۱/۲ درصد بدست می-آید.

ارزش نهایی	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	واحد	
						درصد	نرخ تنزیل
			٪۲۱/۲				
سود قابل تقسیم	۲۵,۴۱۰	۲۰,۱۲۰	۱۵,۹۰۴	۱۱,۵۳۱	۸,۷۰۰	ریال	
۱۵۲,۴۵۹							
درصد تقسیم سود	٪۷۵	٪۷۵	٪۷۵	٪۷۵	٪۷۵	درصد	
سود تقسیمی تنزیل شده	۷,۳۰۲	۷,۰۰۵	۶,۷۰۸	۵,۸۹۲	۵,۳۸۶	ریال	
۵۸,۴۱۷							
سال	۵	۴	۳	۲	۱		
ارزش شرکت		۴۶,۲۶۲				میلیارد ریال	
ارزش هر سهم		۹۰,۷۱۰				ریال	



تحلیل تکنیکال

تئوری داو

در قالب زمانی هفتگی با توجه به تئوری داو و ساختار قله ها و دره های قیمتی، روند شاخص لاستیک نزولی ارزیابی می شود. در قالب زمانی روزانه بعد از عبور شاخص از محدوده ۲۹۱,۲۰۰ واحد، ساختار صعودی شاخص لاستیک از بین رفته و حالت نزولی به خود گرفته است.

کندل استیک:

در نمودار هفتگی شاهد تشکیل قیمت پایانی در پایین ابرهای استراتژی ایچیمکو هستیم، که خطاری در جهت کاهش بیشتر است، و در صورت نزولی شدن میانگین های این استراتژی، خطار نزولی قوی تری را شاهد خواهیم بود. در قالب زمانی روزانه نیز همانطور که در تصویر مشخص است، شاهد گذر شاخص لاستیک از بالای ابرهای ایچیمکو به سمت پایین هستیم و با توجه به نزولی بودن میانگین های این استراتژی، شاهد خطار شروع یک روند نزولی در این صنعت، از نظر این استراتژی هستیم.

حمایت و مقاومت:

حمایت ها: ۲۵۹,۵۰۰-۲۶۹,۸۰۰-۲۷۶,۰۰۰

مقاومت ها: ۳۴۰,۰۰۰-۳۰۹,۸۰۰



نتیجه گیری

با توجه به موارد ذکر شده، شاهد یک روند نزولی در شاخص لاستیک در قالبهای زمانی روزانه و هفتگی هستیم و هدف این روند نزولی در ابتدا ۲۶۹,۸۰۰ و بعد ۲۵۹,۰۰۰ واحد خواهد بود که می توان به عنوان مناطق حمایتی از آنها یاد کرد. توجه به الگوهای تکنیکال بازگشتی در این مناطق حائز اهمیت است.



تحلیل تکنیکال

استراتژی معاملاتی:

همانطور که در نمودار مشخص است، در حال حاضر در قالب زمانی روزانه میانگین‌های قیمت حالت صعودی خود را از دست داده‌اند و اندیکاتور ADX و MACD نیز روند نزولی را نشان می‌دهند. در صورتی که میانگین‌های قیمت دوباره در جهت روند صعودی هم‌دیگر را قطع کنند و اندیکاتور ADX و MACD نیز سیگنال خرید صادر کنند، می‌تواند نشانه‌ای در جهت صعود دوباره نمود پدید باشد.

در انتهای خردادماه خط روند نزولی سهم در قالب زمانی روزانه شکسته شد و حرکت صعودی خود را آغاز کرد، یکی از هدف‌های قیمتی سهم، اصلاح ۵۰ درصد فیبوناچی روند قبلی بود که با برخورد به این سطح واکنش نشان داد و شروع به کاهش قیمت کرد. از جمله سطوح مهم برای حمایت سهم در جهت روند صعودی می‌توان به سطح ۶۰,۰۰۰ و بعد ۵۷,۰۰۰ ریال اشاره کرد.



نتیجه گیری

با توجه به موارد بررسی شده در قالب زمانی روزانه، روند اصلی سهم همچنان صعودی است و از طرفی در حال اصلاح قیمتی می‌باشد و در صورت واکنش مجدد به سطوح حمایتی ذکر شده و سیگنال خرید مجدد در استراتژی معاملاتی می‌توان امیدوار به صعود دوباره قیمت سهم بود.