



شرکت سبدگردان الگوریتم
ALGORITHM CAPITAL

ماهنامه الگوریتم

شماره ۳۲ - آذر ۱۴۰۲



صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت

راسا الگوریتم

تقسیم سود ۲۴/۵۴ درصد سالیانه در آذر ماه ۱۴۰۲

آخرین نرخ بازدهی مؤثر سالیانه

۵/۲۷%



صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت

دارا الگوریتم



بازدهی محقق شده در آذرماه ۱۴۰۲

۲۷/۵٪

مؤثر سالیانه



فهرست

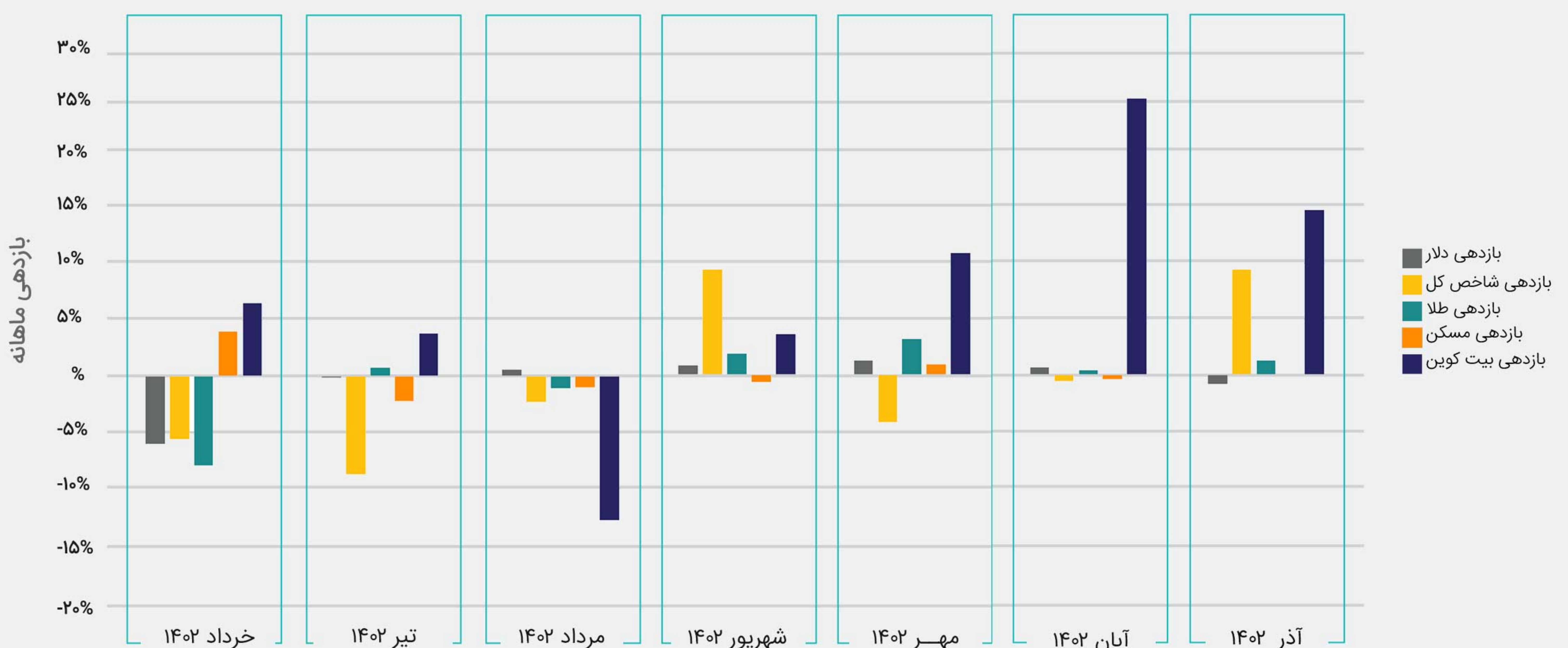
- ۱ < تصویر کلی بازارها
- ۲ < اقتصاد جهانی
- ۷ < بازارهای موازی
- ۱۵ < بازار کالاهای جهانی
- ۱۹ < صنعت | فولاد
- ۲۳ < شرکت | آهن و فولاد ارفع



تصویر کلی بازارها

شاخص کل اما پس از دو ماه افت پیاپی، در این ماه رشد ۹ درصدی را به ثبت رساند و به ۲,۲۱۰,۲۳۱ واحد رسید. در آنسوی مرزها اما، پس از اعلام فدرال رزرو مبنی بر کاهش نرخ بهره در سال ۲۰۲۴ روزهای خوشی را برای اونس جهانی شاهد هستیم. بازار کریپتو نیز همچنان در اوج به سر می‌برد. تا جایی که بیت‌کوین به تنهایی در این ماه رشد ۱۵ درصدی را به ثبت رساند.

بازار کم عمق معاملات ارز در حالی روزهای پایانی آذر را سپری کرد که به رسم پایان هر ماه پول در بازار کم و معاملات کم رفق و بی‌جان بود. از سوی دیگر، معامله‌گران معتقدند بازارساز با ارزیابی در صدد برگرداندن قیمت دلار به کریدور ۴۰ هزار تومانی می‌باشد. فارغ از بازار ارز، هر گرم طلا ۱۸ عیار در بازار به ۲ میلیون و ۵۴۳ هزار تومان رسید که نسبت به ماه قبل ۱,۳ درصد افزایش را ثبت کرده است. در کنار بازار طلا سکه امامی با قیمت ۲۹ میلیون و ۹۰ هزار تومان به فروش رسید.





اقتصاد جهانی



اقتصاد جهان در آذر ماه

رکوردشکنی خروج سرمایه خارجی از چین و ادامه کندی روند بهبود اقتصادی این کشور در کنار نگرانی بانک جهانی نسبت به وضعیت جنگ در خاورمیانه از جمله مهم‌ترین رویدادهای اقتصادی آذر ماه بوده‌اند.

به گزارش رویترز سهام و اوراق قرضه چین در سال ۲۰۲۴ در بحبوحه خطرات ژئوپلیتیکی و کاهش تمایل سرمایه‌گذاران دچار خروج سرمایه ۶۵ میلیارد دلاری خواهند شد. به گفته موسسه مالی بین‌المللی (IIF)، افزایش ریسک ژئوپلیتیکی و تغییر احساسات سرمایه‌گذاران، علاقه سرمایه‌گذاران خارجی به سهام و اوراق قرضه چینی را در سال آینده متوقف می‌کند. انجمن صنعت خدمات مالی جهانی مستقر در آمریکا برآورد کرده است که سهام و اوراق قرضه چینی در سال ۲۰۲۴ شاهد خروج ۶۵ میلیارد دلاری از سرمایه‌گذاری خارجی خواهد بود. علیرغم توقف افزایش نرخ بهره فدرال رزرو آمریکا، افزایش بازدهی دلار-یوان احتمالاً ادامه خواهد داشت. بانک مرکزی چین در تلاش برای حمایت از تقاضای اعتباری که در سال جاری کاهش یافته، نرخ بهره را پایین نگه داشته است. از طرفی تورم مصرف‌کننده چین در ماه نوامبر به منفی ۰.۵ درصد کاهش یافت. این شدیدترین کاهش در ۳ سال اخیر بوده و حاکی از این است که دومین اقتصاد بزرگ جهان در حال دست و پنجه نرم کردن با تورم منفی فزاینده است.

در آن سو اما فدرال رزرو با تثبیت نرخ بهره، پیش‌بینی‌های تورمی خود را کاهش داد و اعلام کرد در سال ۲۰۲۴ تورم به نرخ مورد علاقه این بانک، یعنی ۲.۴ درصد کاهش خواهد یافت. فدرال رزرو، نرخ بهره کلیدی خود را برای سومین بار متوالی ثابت نگه داشت.

بانک مرکزی آمریکا همچنین پیش‌بینی کرد که شاخص قیمت مخارج مصرف شخصی اصلی تا سال ۲۰۲۵ به ۲.۲ درصد کاهش خواهد یافت و در نهایت در سال ۲۰۲۶ به هدف ۲ درصدی خود خواهد رسید. این شاخص در ماه اکتبر نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳.۵ درصد افزایش یافت. پیش‌بینی‌های منتشرشده توسط فدرال رزرو نشان داد که بانک مرکزی تا پایان سال ۲۰۲۴ نرخ بهره را به ۴.۶ درصد کاهش خواهد داد، که این کاهش سه چهارم واحدی از محدوده هدف فعلی بین ۵.۲۵ تا ۵.۵ درصد خواهد بود. همچنین ۴ کاهش دیگر در سال ۲۰۲۵ در راه خواهد بود. ۳ کاهش دیگر هم در سال ۲۰۲۶، نرخ بهره فدرال را به ۲ تا ۲.۲۵ درصد کاهش خواهد داد.

از طرفی نظرسنجی‌های جدید نشان می‌دهند که اقتصاد منطقه اروپا تقریباً به‌طور قطع در وضعیت رکود است و رکود در فعالیت‌های تجاری این منطقه در ماه دسامبر به طرز شگفت‌آوری عمیق تر شده است. نظرسنجی‌ها نشان داد که با رو به وخامت گذاشتن فعالیت در بخش خدمات و تولید در آلمان و فرانسه، فعالیت تجاری منطقه اروپا کاهش گسترده‌ای داشته است. داده‌های رسمی نشان می‌دهد در ۳ ماهه گذشته، اقتصاد منطقه یورو ۰.۱ درصد منقبض شده است و شاخص مدیران خرید (PMI) دسامبر که به عنوان معیاری برای سنجش سلامت اقتصادی تلقی می‌شود، نشان می‌دهد که فعالیت تجاری در هر ماه از این سه ماهه کاهش یافته است. این دومین فصل متوالی انقباض اقتصادی در اروپا است که با تعریف فنی رکود مطابقت دارد.

منبع:

www.federalreserve.govwww.reuters.com



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 می شود، کاربرد قابل توجهی برای فعالین بازار دارد. PMI وضعیت رشد اقتصادی اعم از انبساط و انقباض را نشان می دهد. روش محاسبه شاخص PMI به شکل زیر است:

- ◀ مقدار درصد جواب هایی که بهبود وضعیت را گزارش کرده اند.
- ◀ مقدار درصد جواب هایی که عدم تغییر را گزارش کرده اند.
- ◀ مقدار درصد جواب هایی که افت و زوال را گزارش کرده اند.

تفسیر این سه گزینه بدین شرح است که:

- ◀ اگر ۱۰۰٪ کسانی که تفسیر می کنند، بهبود وضعیت را گزارش دهند، مقدار شاخص PMI برابر ۱۰۰ می شود.
- ◀ اگر ۱۰۰٪ عدم تغییر را گزارش دهند، میزان شاخص برابر ۵۰ می شود.
- ◀ اگر ۱۰۰٪ افت و زوال را گزارش دهند، مقدار شاخص برابر ۰ می شود.

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 می شود. اگر مقدار شاخص به سمت پایین تر از ۵۰ برود، نشان دهنده افت اقتصادی می باشد.

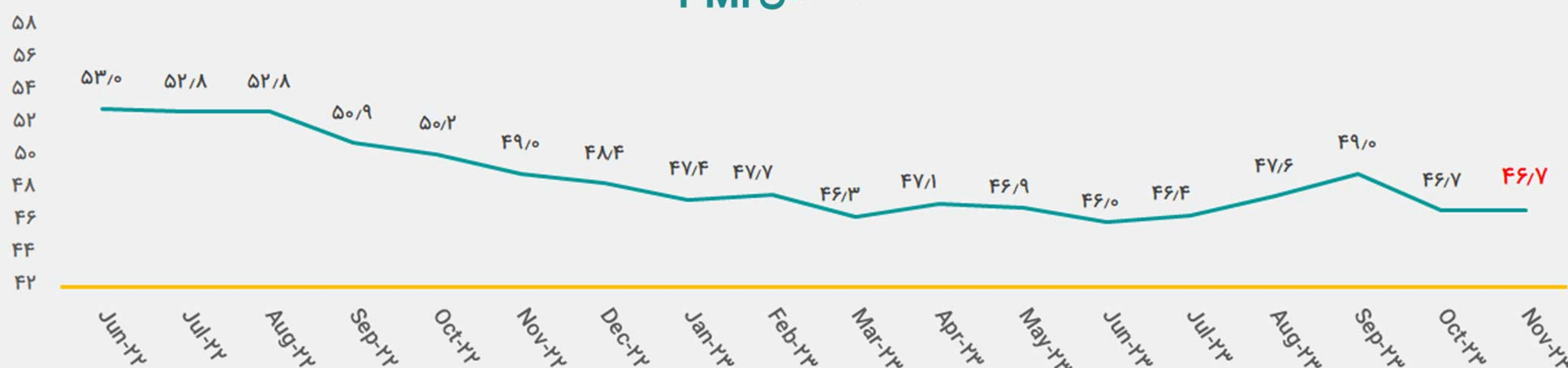
شاخص PMI تولیدی ایالات متحده در ماه نوامبر نسبت به ماه گذشته بدون تغییر ماند و همان ۴۶.۷ درصد ثبت شد. کل اقتصاد پس از یک ماه رشد ضعیف که قبل از ۹ ماه رکود و یک دوره ۳۰ ماهه انبساط بود، برای دومین ماه به رکود رسید. شاخص سفارشات همچنان در محدوده انقباض ۴۸.۳ درصد باقی ماند که ۲.۸ واحد درصد بالاتر از رقم ثبت شده در ماه اکتبر است. شاخص تولید نیز ۴۸.۵ درصد ثبت شد که نسبت به رقم ماه اکتبر کاهش ۱.۹ واحد درصدی داشته است.

شاخص قیمت ها ۴۹.۹ درصد را ثبت کرده است که در مقایسه با ۴۵.۱ درصد در اکتبر ۴.۸ درصد افزایش را نشان می دهد. همچنین شاخص اشتغال ۴۵.۸ درصد ثبت شد که نسبت به ماه گذشته ۱ درصد کاهش داشت.

آقای فیوره رئیس کمیته ISM manufacturing pmi گفت: شرکت ها هنوز هم تولیدات را به درستی مدیریت می کنند. تقاضا همچنان ملایم است و فرایند تولید در مقایسه با اکتبر اندکی کاهش یافته است زیرا شرکت ها به مدیریت خروجی ها، ورودی های مواد و به طور جدی تر هزینه های نیروی کار ادامه می دهند. سه صنعت تولیدی که در ماه نوامبر با رشد همراه بودند عبارتند از: مواد غذایی، آشامیدنی و محصولات تنباکو؛ محصولات معدنی غیرفلزی؛ و تجهیزات حمل و نقل. از طرفی ۱۴ صنعتی که در این ماه رکود را گزارش کردند به ترتیب عبارتند از: محصولات کاغذی، چاپ و فعالیتهای پشتیبانی مرتبط؛ تجهیزات الکتریکی، لوازم خانگی و قطعات؛ کامپیوتر و محصولات الکترونیکی؛ پوشاک، چرم و محصولات وابسته؛ کارخانه های نساجی؛ دستگاه؛ فلزات اولیه؛ مبلمان و محصولات مرتبط؛ تولید متفرقه؛ محصولات شیمیایی؛ محصولات فلزی ساخته شده؛ محصولات چوبی و محصولات پلاستیکی و لاستیکی.

منبع: prnewswire

شاخص PMI





شاخص CCI

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.

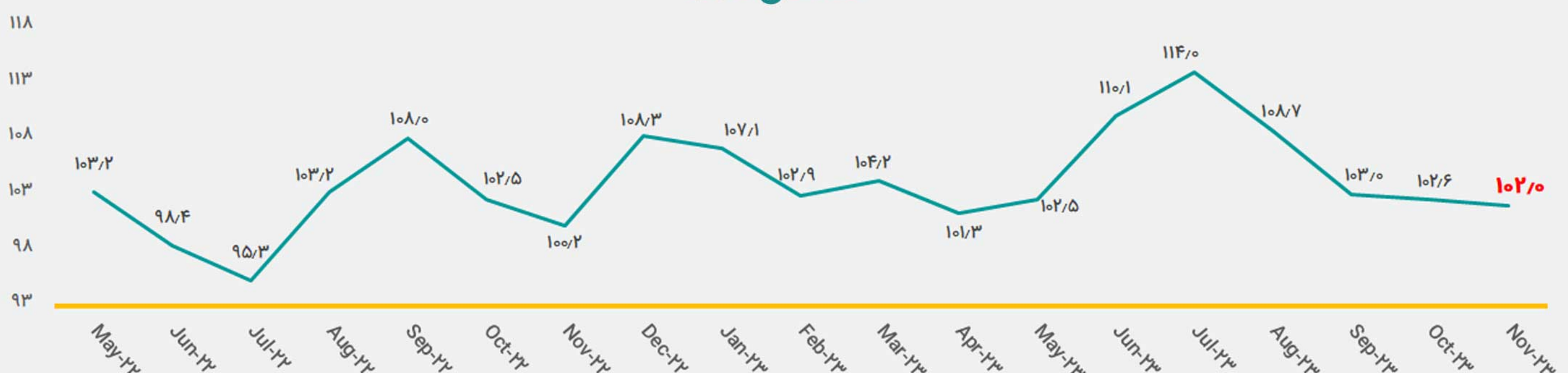
شاخص اعتماد مصرف‌کننده انجمن کنفرانس در ماه نوامبر مجدداً کاهش یافت و به ۱۰۲ رسید. شاخص وضعیت فعلی (بر اساس ارزیابی مصرف‌کنندگان از شرایط فعلی تجارت و بازار کار) از ۱۳۸.۶ به ۱۳۸.۲ کاهش یافت. شاخص انتظارات (بر اساس چشم‌انداز کوتاه‌مدت مصرف‌کنندگان برای درآمد، کسب و کار و شرایط بازار کار) به ۷۷.۸ کاهش یافت. علیرغم بهبود در این ماه، شاخص انتظارات برای سومین ماه متوالی زیر ۸۰ باقی ماند؛ سطحی که از نظر تاریخی نشان دهنده رکود



در سال آینده است. در حالی که ترس مصرف‌کنندگان از رکود قریب الوقوع اندکی کاهش یافت اما حدود دو سوم از مصرف‌کنندگان مورد بررسی در ماه نوامبر هنوز رکود اقتصادی را "تا حدودی" یا "بسیار محتمل" در ۱۲ ماه آینده می‌دانند. دانا پترسون، اقتصاددان ارشد در هیئت کنفرانس گفت: بهبودهای کلی در سراسر طیف گروه‌های درآمدی مورد بررسی در ماه نوامبر مشاهده شد. با این وجود، گزارشات نشان می‌دهد که مصرف‌کنندگان به طور کلی نگران افزایش قیمت‌ها و به دنبال آن جنگ/درگیری‌ها و نرخ‌های بهره بالاتر هستند. ارزیابی‌ها از وضعیت فعلی در ماه نوامبر کاهش یافت که این کاهش ناشی از دیدگاه‌های کمتر خوش‌بینانه در مورد دسترس بودن شغل فعلی بود، که بر دیدگاه‌های بهبود یافته در مورد وضعیت شرایط کسب و کار برتری داشت. در همین حال، میانگین انتظارات تورمی پس از افزایش یک ماهه به ۵.۹ درصد، به ۵.۷ درصد کاهش یافت. دیدگاه مصرف‌کنندگان از وضعیت مالی مورد انتظارشان در ماه نوامبر، پس از کاهش در دو ماه گذشته، بهبود یافت. طرح‌های خرید خودرو، خانه، و لوازم خانگی روند نزولی داشته است که این مورد احتمالاً منعکس کننده تأثیر افزایش نرخ بهره است.

منبع: www.conference-board.org

شاخص CCI





تقویم اقتصادی بازار جهانی

ردیف	رویداد	تاریخ	کشور / منطقه	قبلی	پیش‌بینی
۱	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۹ دی	چین	۴۹.۴	۴۹.۷

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	۱۳ دی	ایالات متحده	۴۶.۷	۴۶.۷
---	---------------------------	-------	--------------	------	------

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 CPI سالانه	۱۵ دی	اتحادیه اروپا	۲.۴ %	۲.۴ %
---	-----------------	-------	---------------	-------	-------

قرائت بالاتر از حد انتظار باید شاخص مثبت برای یورو و قرائت پایین تر از حد انتظار باید شاخص منفی برای یورو در نظر گرفته شود.

۴	نرخ بیکاری	۱۵ دی	ایالات متحده	۳.۷ %	۳.۹ %
---	------------	-------	--------------	-------	-------

نرخ بیکاری درصدی از کل نیروی کاری که در ماه گذشته بیکار بوده و فعالانه به دنبال کار هستند را اندازه گیری می‌کند.



بازارهای موازی



طلا

میان مدت ادامه خواهد یافت، می‌توان گفت که روند اونس طلا صعودی است. پایین آمدن نرخ بهره هزینه نگهداری طلا به عنوان یک سرمایه غیرسودده را کاهش داده و تمایل برای خرید آن را بالا می‌برد. طلای جهانی در این ماه نوسانات زیادی را تجربه کرد و حتی کانال ۲,۰۸۹ دلاری را نیز لمس کرد. در حال حاضر اونس جهانی ۲,۰۵۳ دلار معامله می‌شود.

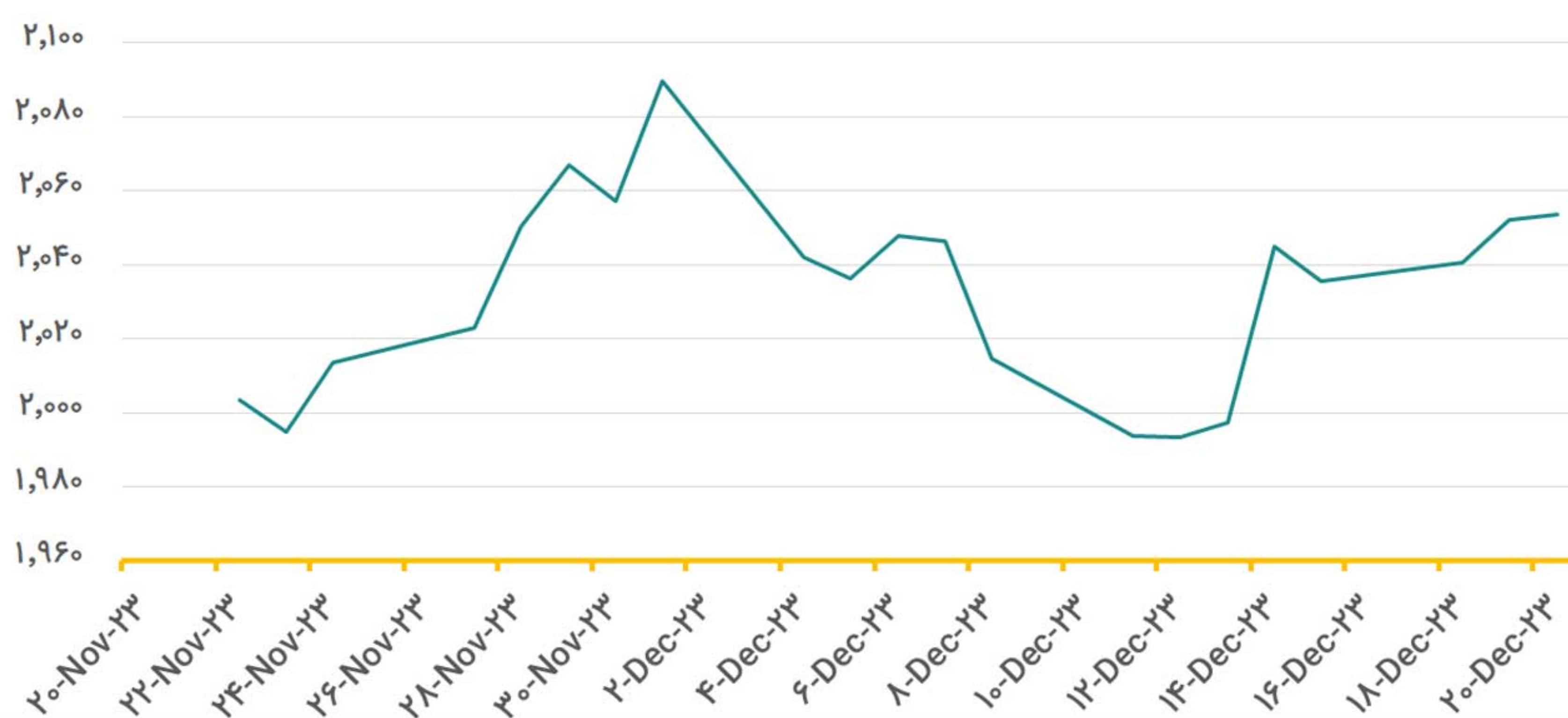
از منظر کارشناسان، قیمت اونس طلا می‌تواند به اوج‌های تاریخی جدیدی آن هم قبل از شروع سال ۲۰۲۴ برسد.

منبع با جزئیات: www.investing.com

روند قیمت طلا - دلار بر اونس



روند قیمت طلا در آخر ماه - دلار بر اونس



دلار

جدیدی در بازار وجود ندارد. اما سیاست ارزیابی بانک مرکزی توانسته قیمت دلار را کاهشی کند. پیش از این، کارشناسان اقتصادی بازه زمانی ۱۵ آذر تا ۱۵ دی را منطقه مهم زمانی برای بازار ارز به جهت تسویه حساب‌های ارزی تجار عنوان کرده بودند. حالا که نیمی از این زمان سپری شده است، می‌توان گفت سیاست‌گذار بخشی از بحران را پشت سر گذاشته است.

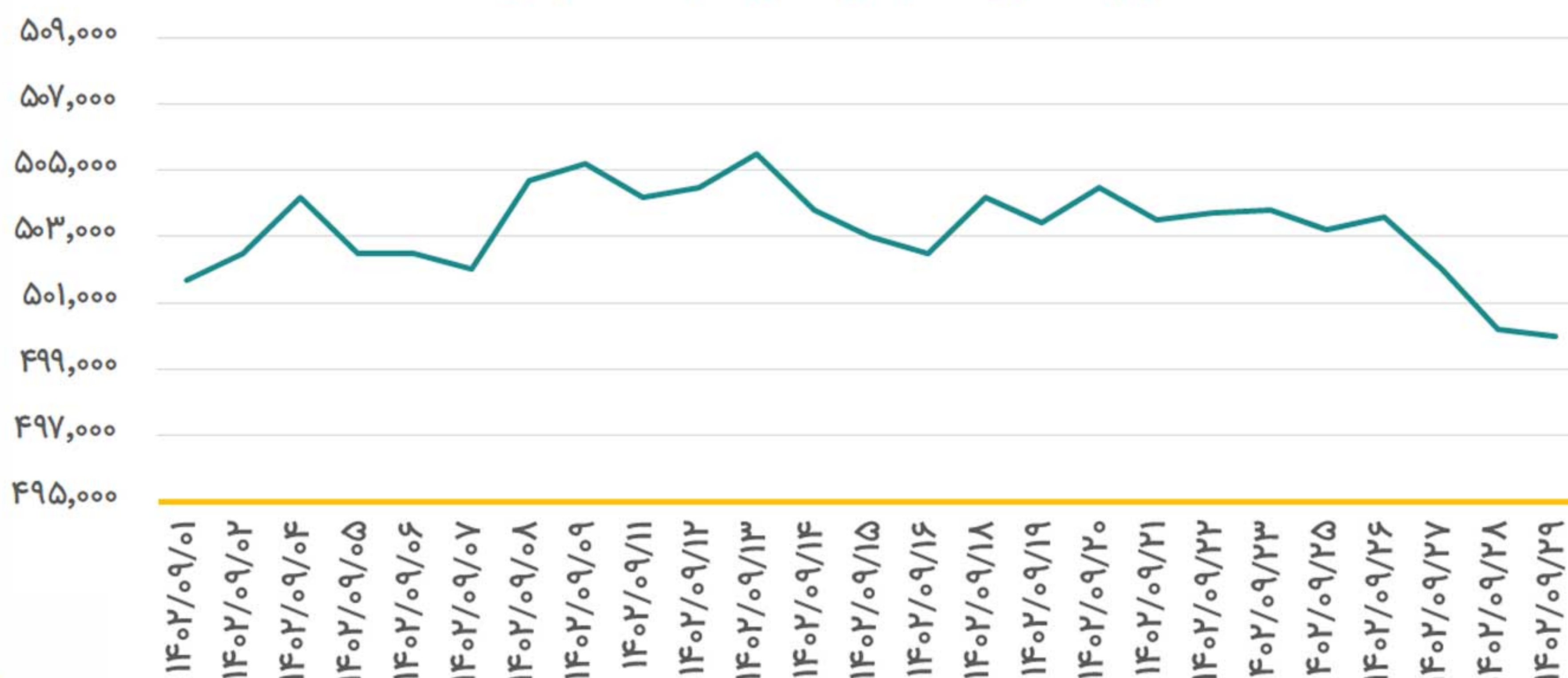
به عقیده کارشناسان این حوزه، زمانی دلار می‌تواند به کریدور ۴۰ هزار تومانی برگردد که قیمت درهم امارت زیر سطح مهم ۱۳ هزار و ۷۰۰ تومان تثبیت شود. در صورت چنین اتفاقی قیمت سکه هم کانال ۲۹ میلیون را از دست خواهد داد.

قیمت دلار از اواخر آبان ماه در یک بازه ۵۰۰ تومانی در نیمه کانال ۵۰ هزار تومان حبس شده و توانی برای صعود ندارد. از طرفی سمت کاهشی بازار هم نتوانسته قیمت دلار را به زیر مرز ۵۰ هزار تومان هدایت کند. به این ترتیب در اغلب روزهای آذر ماه قیمت دلار در معاملات نقدی تهران در حدود ۵۰ هزار و ۱۰۰ تومان تا ۵۰ هزار و ۶۰۰ تومان در نوسان رفت و برگشتی بوده است. برخی معامله‌گران به استناد این روند قیمتی تاکید دارند که قیمت دلار کاملاً در دست بازارساز است. قیمت دلار بیش از دو ماه است که در کریدور ۵۰ هزار تومانی معامله می‌شود و در دو هفته گذشته با روندی پلکانی بر مدار نزولی قرار گرفته است. به اعتقاد معامله‌گران مسائل سیاسی و اخبار اخیر، سیگنال قابل توجهی به اسکناس آمریکایی نمی‌دهند و ریسک

روند نرخ دلار آزاد - ریال



روند نرخ دلار آزاد در آخر ماه - ریال



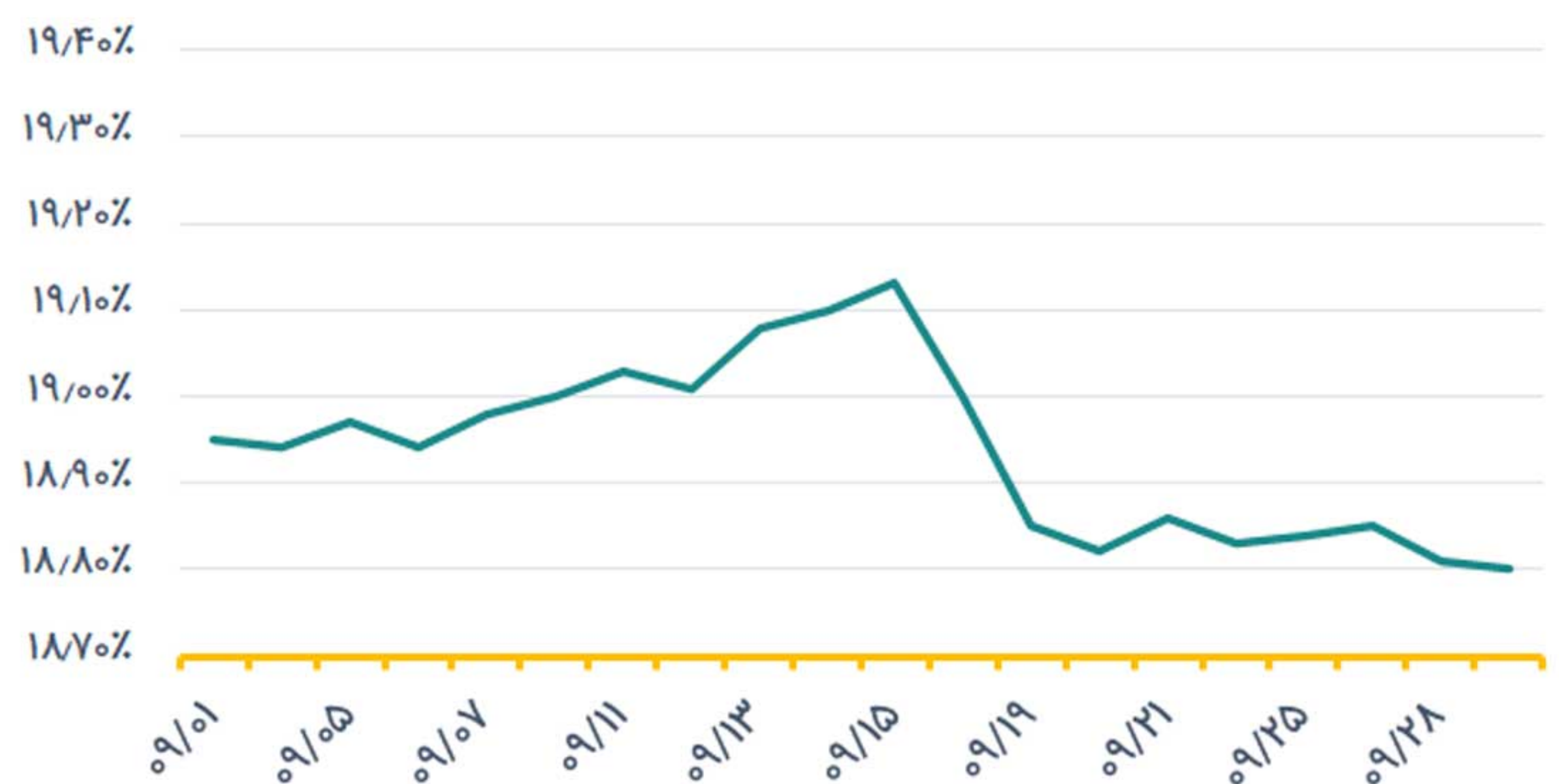
تسهیلات مسکن

وام جعاله که برای آن باید ۱۶۰ ورق به مبلغ ۱۸ میلیون و ۸۸۰ هزار تومان خریداری کنند، مجموع هزینه خرید اوراق به ۶۶ میلیون و ۸۰ هزار تومان می‌رسد. زوج‌های تهرانی نیز بر همین اساس می‌توانند تا سقف ۴۸۰ میلیون تومان شامل ۲۰۰ میلیون تومان تسهیلات خرید مسکن برای هر نفر و ۸۰ میلیون تومان وام جعاله دریافت کنند. بنابراین زوجین باید ۸۰۰ برگ تسهیلات مسکن خریداری کنند که هزینه آن ۹۴ میلیون و ۴۰۰ هزار تومان می‌شود که همراه با هزینه ۱۸ میلیون و ۸۸۰ هزار تومانی وام جعاله که برای آن باید ۱۶۰ ورق تسهیلات مسکن خریداری کنند. در مجموع زوجین برای دریافت وام مسکن می‌بایست ۱۱۳ میلیون و ۲۸۰ هزار تومان پرداخت کنند.



در آخرین ماه از پاییز ۱۴۰۲ میانگین قیمت خرید اوراق تسه با افزایش همراه بود و از حدود میانگین ۱,۰۲۰,۰۰۰ ریال به حدود ۱,۱۸۰,۰۰۰ ریال رسید. از طرفی نرخ موثر وام خرید مسکن تغییر محسوسی نداشت و از حوالی ۱۸.۹۲ درصد در انتهای آبان به ۱۸.۸۰ درصد در انتهای آذر رسیده است. بر این اساس، مجردهای ساکن تهران می‌توانند تا ۲۸۰ میلیون تومان تسهیلات دریافت کنند که شامل ۲۰۰ میلیون تومان تسهیلات خرید مسکن و ۸۰ میلیون تومان وام جعاله می‌شود. لذا برای دریافت ۲۰۰ میلیون تومان وام باید ۴۰۰ برگ تسهیلات مسکن خریداری کنند که هزینه این تعداد اوراق با تسه حدوداً ۱۱۸ هزار تومانی، ۴۷ میلیون و ۲۰۰ هزار تومان می‌شود. همچنین با در نظر گرفتن ۸۰ میلیون تومان

نرخ موثر تسه



اوراق

افزایش داده و به ۲۳.۴۴ درصد رساند. بررسی‌ها نشان می‌دهد هر یک دهم درصد تغییر در نرخ بهره بین بانکی می‌تواند به افزایش یا کاهش به میزان ۱۰ هزار میلیارد تومان در اضافه برداشت بانک‌ها منجر شود. افزایش نرخ بهره بین بانکی توسط بانک مرکزی می‌تواند از اضافه برداشت بانک‌ها از بازار بین بانکی جلوگیری کرده و همین مسئله نیز در کنترل تورم در کشور تاثیر بسزایی دارد. روند صعودی نرخ بهره بین بانکی از بهمن ماه سال گذشته آغاز شد. در سال گذشته از هفته منتهی به ۳۰ آذر ماه، نرخ سود بین بانکی وارد کانال ۲۱ درصدی شد. ولی از ۲۶ بهمن ماه این نرخ رکورد جدیدی در کانال ۲۲ درصدی به ثبت رساند و حالا این نرخ در کانال ۲۳ درصدی در نوسان است.

ارزش بازار اوراق تأمین بدهی با افزایش ۱ درصدی، از حدود ۴,۹۰۹ هزار میلیارد ریال در انتهای آبان به ۴,۹۶۵ هزار میلیارد ریال در انتهای آذر رسید. ارزش این بازار در یک سال گذشته افزایش حدود ۴۲ درصد را به ثبت رسانده است. همچنین نسبت ارزش اوراق بدهی به ارزش بازار سهام در این ماه کاهش ۰.۴ واحد درصدی داشت و به ۵.۶ درصد رسید. همچنین بر اساس اعلام بانک مرکزی در آذر ماه ۴ مرحله حراج اوراق مالی اسلامی دولتی انجام شده که نتیجه ۳ مرحله از آن تا روز نگارش این گزارش منتشر شده است. بر اساس گزارش بانک مرکزی در این ۳ مرحله مجموعاً ۱۲۳.۴۳ هزار میلیارد ریال اوراق فروخته شد. میانگین نرخ بازده تا سررسید این اوراق نیز حدوداً ۲۶.۰۴ درصد بوده است. از طرفی بانک مرکزی در جدیدترین گزارش خود نرخ بهره بین بانکی را به میزان یک صدم درصد

نسبت ارزش بازار اوراق بدهی به سهام



صندوق درآمد ثابت

صندوق‌ها به ثبت رسیده است. به طور کلی در ۹ ماه نخست سال ۱۴۰۲، همزمان با افزایش ۱۳ درصدی شاخص کل، در مجموع حدود ۲۹۳,۶۱۶ میلیارد ریال پول افراد حقیقی از این صندوق‌ها خارج شده است.

در آذر ۱۴۰۲ همزمان با رشد ۹ درصدی شاخص کل، شاهد خروج سنگین پول حقیقی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت به ارزش ۶۴,۲۶۹ میلیارد ریال بودیم که این میزان ۲ برابر خروج پول ثبت شده در ماه گذشته بود. همچنین در این ماه تنها در ۲ روز کاری ورود پول به این

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



مسکن

گزارش تحولات بازار مسکن تهران در آبان ۱۴۰۲ توسط بانک مرکزی منتشر شد. تعداد معاملات صورت گرفته در آبان ماه سال جاری ۳,۵۹۳ فقره بوده است. حجم معاملات نسبت به ماه گذشته و ماه مشابه سال قبل به ترتیب با ۱۴.۷ درصد افزایش و ۵۵ درصد کاهش همراه بوده است.

در میان مناطق ۲۲ گانه تهران، بیشترین متوسط قیمت معامله یک متر زیر بنای مسکونی معامله شده معادل ۱,۳۵۷ میلیون ریال به منطقه سه (رشد ۶ و ۶۷ درصدی نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل) و کمترین آن با ۳۵۰ میلیون ریال به منطقه ۱۸ (رشد ۸ و ۵۲ درصدی نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل) تعلق داشته است.

بیشترین رشد قیمت نسبت به آبان ۱۴۰۱ متعلق به منطقه ۱۱ با افزایش ۸۹ درصدی بوده و مناطق ۲ و ۱۷ در رتبه‌های بعدی قرار گرفتند. همچنین کمترین رشد نسبت به آبان سال گذشته در منطقه ۱۹ با افزایش ۳۲ درصدی بوده و مناطق ۲۲ و ۱ در جایگاه بعدی قرار گرفتند.

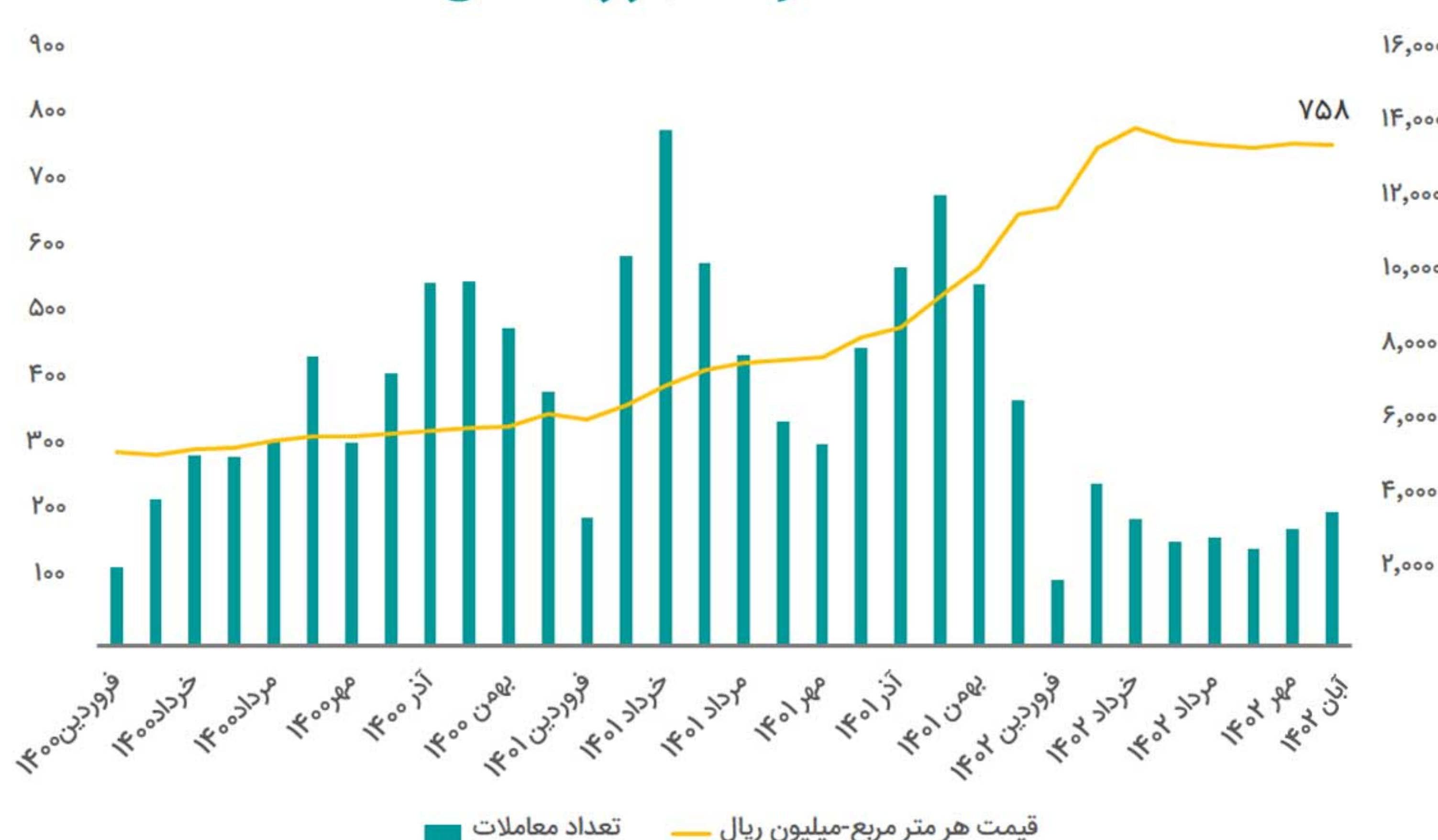
آبان ۱۴۰۱	۶.۸%
آذر ۱۴۰۱	۲.۹%
دی ۱۴۰۱	۹.۸%
بهمن ۱۴۰۱	۸.۳%
اسفند ۱۴۰۱	۱۴.۲%
فروردین ۱۴۰۲	۱.۸%
اردیبهشت ۱۴۰۲	۱۳.۴%
خرداد ۱۴۰۲	۴.۰%
تیر ۱۴۰۲	-۲.۲%
مرداد ۱۴۰۲	-۱.۰%
شهریور ۱۴۰۲	-۰.۶%
مهر ۱۴۰۲	۱.۰%
آبان ۱۴۰۲	-۰.۴%

قیمت مسکن بر حسب دلار

در آبان ماه بازار ارز با نوسانات محسوسی همراه نبود. قیمت دلاری مسکن در این ماه با افزایش ۱۵ درصدی نسبت به آبان سال گذشته و کاهش ۱.۸ درصدی نسبت به ماه گذشته همراه شد و به رقم ۱,۴۸۰ دلار رسید.

از نظر کارشناسان این حوزه، پیش‌بینی می‌شود قیمت مسکن تا پایان سال ۱۴۰۲ افزایش یابد. در صورت افزایش نرخ ارز، به دلیل تاثیر مستقیم آن بر قیمت مصالح ساختمانی، انتظار می‌رود ثبات قیمت در بازار مسکن مختل شود. مهم‌ترین نکته در این رابطه، میزان ثبات و پایداری در بازار مسکن است. این عامل به افزایش قدرت خرید جامعه، ثبات اقتصاد کلان، ثبات در بازارهای موازی، تولید و عرضه کارآمد مسکن وابسته است. همچنین میزان تقاضا، قانون‌گذاری و اعمال سیاست‌های حمایتی از تقاضای مصرف‌کننده به ویژه در دهک‌های با درآمد متوسط، تاثیرات به سزایی در این ثبات دارند.

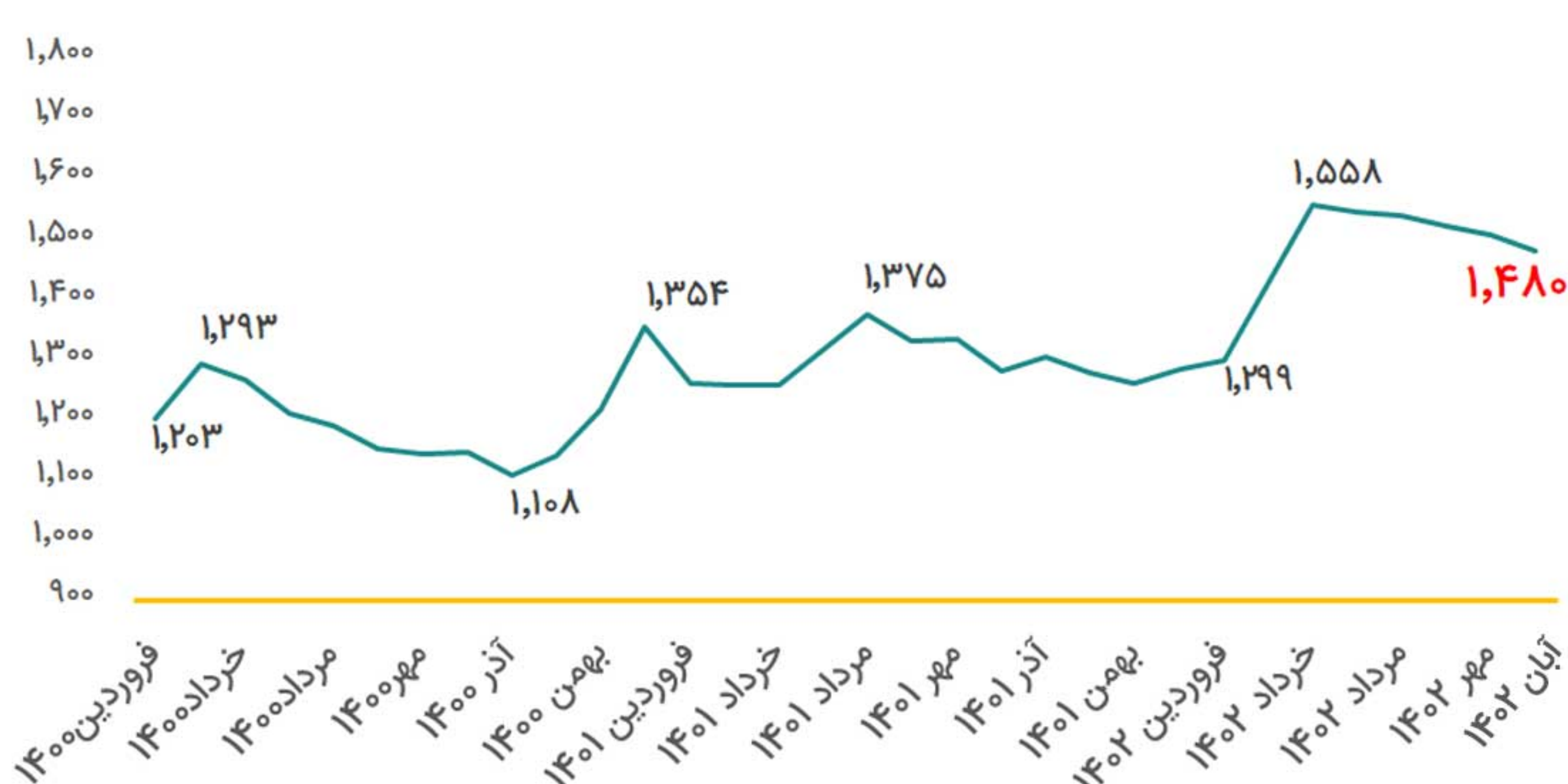
تحولات بازار مسکن



رشد ماهانه قیمت مسکن

در آبان ماه متوسط قیمت معامله شده یک متر زیر بنای مسکونی ۷۵۷.۷ میلیون ریال بود که نسبت به ماه قبل با کاهش ۰.۴ درصدی و نسبت به ماه مشابه سال قبل با رشد ۶۲ درصدی همراه بوده است. این در حالیست که نرخ تورم ماهانه و سالانه در آبان ماه به ترتیب به ۲.۲ و ۴۴.۹ درصد رسیده است.

قیمت مسکن بر حسب دلار



در هفته‌های گذشته، این دسته از سهام‌ها ورودی قابل توجهی به مبلغ ۱۲۲ میلیون دلار را شاهد بودند که یک سقف ۹ هفته‌ای ۲۹۴ میلیون دلاری را رقم زد.

صرافی FTX به پایان حکم ورشکستگی خود نزدیک می‌شود و در همین حال، پیشنهادی را با هدف بازپرداخت میلیاردها دلار به مشتریان و طلبکاران خود ارائه کرده است. این اقدام گام مهمی برای پایان دادن به پرونده پیچیده ورشکستگی این صرافی بوده که با یک رسوایی کلاهبرداری بزرگ همراه شده است. پیشنهاد جدید FTX بر سازماندهی مجدد برای رسیدگی به بدهی‌های قابل توجه خود تمرکز دارد. سرنوشت صرافی ارزهای دیجیتال FTX که زمانی یکی از صرافی‌های بزرگ بازار بود، همچنان نامشخص است. علاوه بر این، میزان بازپرداختی که طلبکاران می‌توانند انتظار داشته باشند، هنوز نهایی نشده است.



منابع:

<https://www.coindesk.com>
cointelegraph.com

در ادامه روند صعودی آبان ماه، در نیمه اول آذر نیز بیت‌کوین شاهد افزایش قابل ملاحظه‌ای در ارزش خود بوده است. بزرگترین ارز دیجیتال به کانال ۴۴,۰۰۰ دلار نیز دست یافت. این رشد چشمگیر از آوریل ۲۰۲۲، زمانی که بیت‌کوین از مرز ۴۲,۰۰۰ دلار عبور کرد، تکرار نشده بود. رشد اخیر بیت‌کوین در هفته گذشته ادامه نیافت. علی‌رغم کاهش شدید ۱۰ درصدی، بیت‌کوین در کانال ۴۳,۰۰۰ دلار در نوسان است. از سوی دیگر، تجزیه و تحلیل درون زنجیره‌ای نشان می‌دهد که پس از افزایش چشمگیر ۶۵ درصدی بیت‌کوین از ۲۷,۰۰۰ دلار در اکتبر، ۸۶۰ میلیون دلار BTC به صرافی‌ها واریز شده که نشان‌دهنده برداشت سود توسط سرمایه‌گذاران است.

از آنجایی که دو رویداد مهم در سال ۲۰۲۴ رخ می‌دهد، تمرکز سرمایه‌گذاران بر این است که کدام یک به عنوان محرکی برای صعود بیت‌کوین عمل می‌کند. یک رویداد مهم تأیید صندوق‌های قابل معامله در بورس (ETF) بیت‌کوین است که می‌تواند حرکت تازه و نقدینگی زیادی را به بازار تزریق کند. رویداد مهم دیگر هاوینگ بیت‌کوین است که جامعه مشتاقانه انتظار آن را می‌کشد. با بررسی چرخه‌های قیمتی گذشته، متوجه می‌شویم که رسیدن بیت‌کوین به ۶۹,۰۰۰ دلار پس از هاوینگ سال ۲۰۲۰، تحت تأثیر عوامل چند وجهی قرار گرفته بود. سیاست‌های پولی فدرال رزرو در دوران همه‌گیری کرونا و ورود تأثیرگذار تسلا به بیت‌کوین، نقش‌های اساسی در این رشد ایفا کردند.

پس از ۱۱ هفته متوالی ورود مداوم نقدینگی به محصولات سرمایه‌گذاری رمزارزی، بازار با جریان خروجی بالغ بر ۱۶ میلیون دلار تغییر جزئی را تجربه کرد. با وجود جریان خروجی اخیر، فعالیت معاملاتی هفته به ۳.۶ میلیارد دلار رسیده که به طور قابل توجهی از میانگین ۱.۶ میلیارد دلاری از ابتدای سال تا به امروز فراتر رفته است. این حجم معاملات بالا نشان‌دهنده علاقه پایدار سرمایه‌گذاران به بازار است. حتی با وجود انتظارات مبنی بر تأیید احتمالی صندوق قابل معامله در بورس (ETF) اسپات بیت‌کوین (BTC)، احساسات سرمایه‌گذاران نسبت به سرمایه‌گذاری‌های جایگزین مانند سهام شرکت‌های فعال در حوزه بلاکچین مثبت باقی مانده است.

ارزهای دیجیتال

ردیف	ارز	قیمت دلار	بازدهی_سالانه بازدهی_ماهانه	ارزش بازار (میلیارد دلار)	حجم معامله در ۲۴ ساعت اخیر (میلیارد دلار)
۱	Bitcoin	۴۲,۹۱۶	۱۵۵.۴% ۱۴.۶%	۸۳۸.۷۸	۲۱.۴۴
۲	Ethereum	۲,۲۱۴	۸۱.۷% ۸.۶%	۲۶۵.۴۱	۱۰.۱۶
۳	Tether	۱	۰.۰% ۰.۰%	۹۰.۹۰	۴۳.۳۳
۴	Binance Coin	۲۵۶	۴.۷% ۰.۳%	۳۸.۶۵	۱.۳۳
۵	Cardano	۰.۵۹	۱۲۶.۲% ۴۹.۸%	۲۰.۷۷	۰.۶۱

نسبت شاخص کل بر حسب دلار

روند نسبت شاخص کل بر حسب دلار در نمودار زیر از اوایل سال ۱۴۰۰ نشان داده شده است. در پایان آذر ماه امسال، این نسبت در سطح ۴.۴۲ واحد قرار گرفت که متأثر از افزایش ۹.۴ درصدی شاخص کل و کاهش ۰.۸۳ درصدی نرخ دلار در این مدت نسبت به ماه گذشته، ۱۰.۳ درصد افزایش یافته است. با توجه به اینکه نرخ

دلار در ماه جاری در بازارها نوسان کمی داشت و تقریباً ثابت بود و از سوی دیگر در این ماه در بازار سرمایه شاهد افزایش شاخص کل نیز بودیم، در نهایت منجر به افزایش نسبت شاخص کل بر حسب دلار نسبت به یک ماه گذشته شده است.

نسبت شاخص به دلار

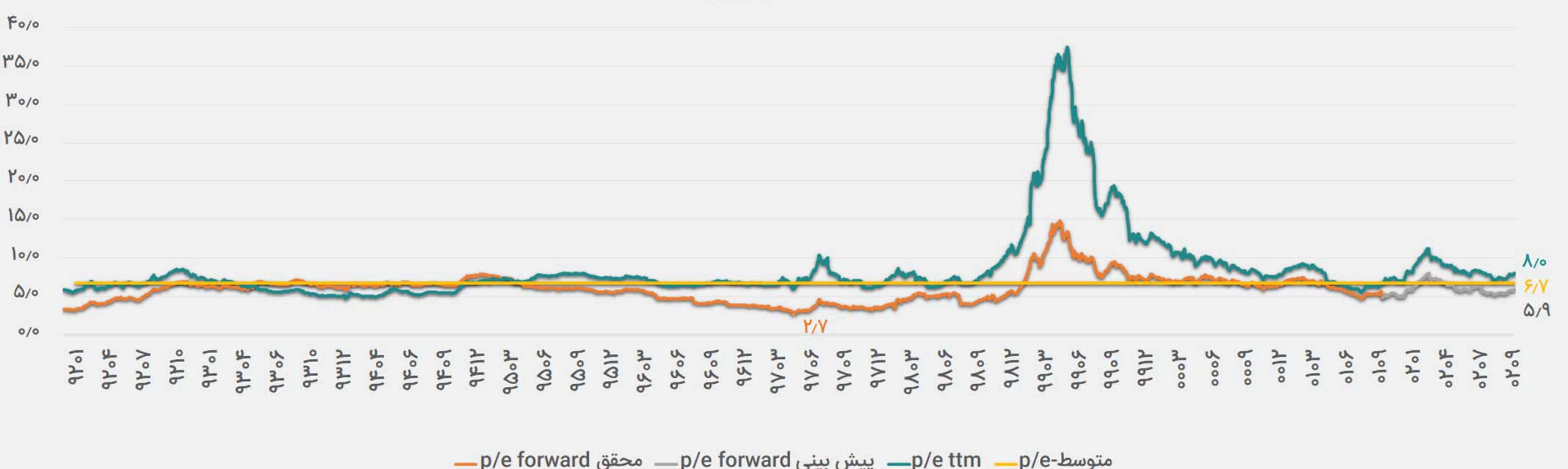


قیمت به سود آینده نگر

مجموع نسبت P/E TTM بازار نسبت به ماه پیش ۰.۷ واحد افزایش پیدا کرده و به ۸ واحد رسیده است، در این میان با برآورد سود سال آینده نسبت P/E Forward در حال حاضر نسبت به ماه پیش با افزایش ۰.۵ واحدی ۵.۹ برآورد می‌گردد که از میانگین ۶.۷ واحدی نسبت P/E همچنان فاصله دارد. در صورتی که فاصله قیمتی دلار نیما با بازار آزاد کاهش پیدا کند و بتواند در اعداد بالاتر تثبیت شود با کاهش ریسک‌های سیستماتیک می‌توان اعداد بالاتری از سود شرکت‌ها در سال آینده برآورد کرد. البته باید این نکته را در نظر داشت که ادامه روند صعودی شاخص نیازمند عدم نگرانی فعالین از ادامه روند سودسازی شرکت‌ها بر اساس افزایش قیمت‌ها یا رشد واقعی آنها است. هرگونه ایجاد ریسک جدید در این مسیر می‌تواند پیش بینی‌ها را از سود شرکت‌ها دچار تحول کرده و به همان نسبت روند بازار سرمایه را دگرگون کند.

بازدهی شاخص کل با شروع روند صعودی در آذر ماه عدد مثبت ۹.۴ درصد را ثبت کرد که در واقع بعد از فروردین با ۱۸.۶ درصد بهترین عملکرد ماهانه امسال بوده است. حتی رسیدن پیک ارزش معاملات خرد به عنوان شاخص پیشرو به عدد ۸,۷۰۰ میلیارد تومان حکایت از شروع روند مثبت بازار دارد. مواضع وزیر اقتصاد در مورد تجدید ارزیابی شرکت‌های بزرگ، احتمال بخشش جریمه گروه بانکی، عدم وجود ریسک جدی جدید در اخبار منتشره از لایحه بودجه ۱۴۰۳ و نزدیک شدن به آخر سال را می‌توان از دلایل رشد حدود ۱۰ درصدی شاخص در این ماه عنوان کرد. در این میان قیمت کامودیتی‌ها بعد از افت ارزش دلار روند نسبتاً صعودی خود را ادامه دادند، اما در ماه پایانی میلادی پیش‌بینی می‌شود دوباره رکود و کاهش معاملات به بازارها برگردد. گزارش عملکرد ماه پایانی پاییز و گزارش عملکرد فصلی شرکت‌ها در دی‌ماه می‌تواند روند مثبت بازار را محکم‌تر کند. در

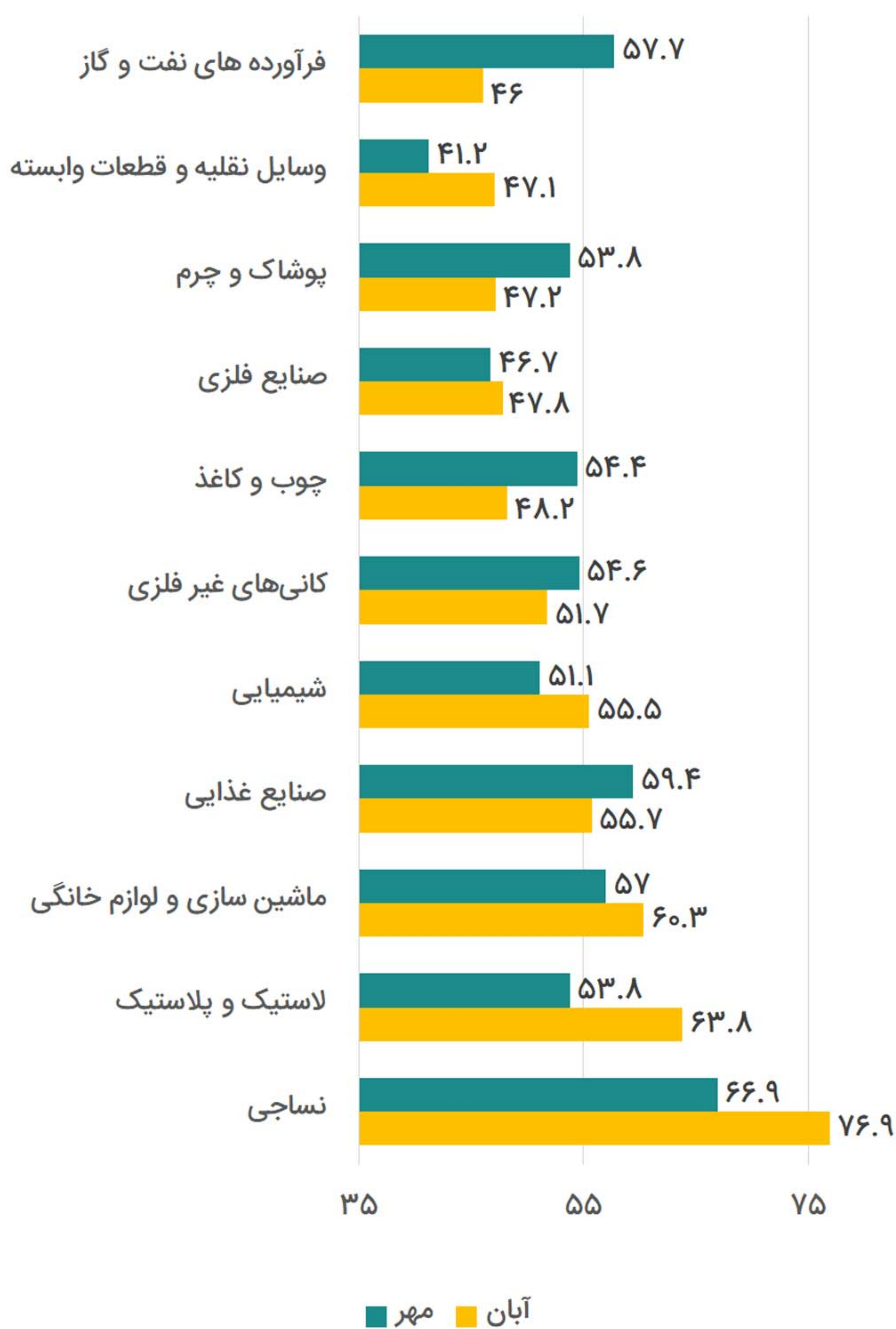
P/E بازار



شاخص ترکیبی مدیران برای کل اقتصاد ایران در آبان ماه ۵۰.۹۶ گزارش شده و در مقایسه با مهر ماه (۵۴.۱۵) کاهش یافته است. شاخص میزان فعالیت‌های کسب و کار (۵۱.۴۳) کمترین مقدار چهار ماهه اخیر از مرداد ماه را به ثبت رسانده است و کسب و کارها تقاضای ضعیف‌تری از بازارهای داخلی گزارش کرده‌اند. شاخص میزان فروش کالاها یا خدمات (۴۹.۲۲) در مقایسه با ماه قبل کاهش داشته و کمترین مقدار سه ماهه اخیر به ثبت رسیده است. با کاهش فروش داخلی و همچنین کاهش فروش صادراتی، فروش در هر سه بخش صنعت، خدمات و کشاورزی و به خصوص ساختمان کاهش یافته است.

در بخش صنعت، شاخص مدیران خرید با ثبت عدد ۵۳.۲۳ تقریباً مشابه ماه گذشته است و اندکی از شرایط انقباضی بیرون آمده است. شاخص سفارشات جدید مشتریان (۵۱.۳۱) در مقایسه با مقدار ماه قبل با کاهش همراه بوده و شاخص میزان صادرات کالا در آبان ماه با عدد ۴۷.۷۷ نسبت به ماه قبل کاهش یافته است. تقاضای ضعیف داخل و کاهش صادرات، باعث شده تا شاخص میزان فروش محصولات (۴۹.۸۲) برای پنجمین ماه متوالی کمتر از ۵۰ باشد، با این وجود در دو ماه اخیر رشد داشته است. قوانین جدید گمرک در خصوص محدودیت و سهمیه‌بندی واردات مواد اولیه بسیاری از شرکت‌ها را دچار نگرانی کمبود مواد اولیه مورد نیاز طی ماه‌های آتی کرده است. همچنین تداوم مشکل عدم تخصیص ارز و عدم پرداخت تسهیلات و تأمین مالی از سوی بانک‌ها نیز باعث شده تا شرکت‌ها در تأمین مواد اولیه مورد نیاز خود به شدت با مشکل نبود نقدینگی روبرو باشند؛ این عوامل باعث شده که برای پنجمین ماه متوالی شاخص موجودی مواد خریداری شده (۴۸.۸۵) کمتر از ۵۰ باشد.

شامخ صنایع





بازار کالاهای جهانی

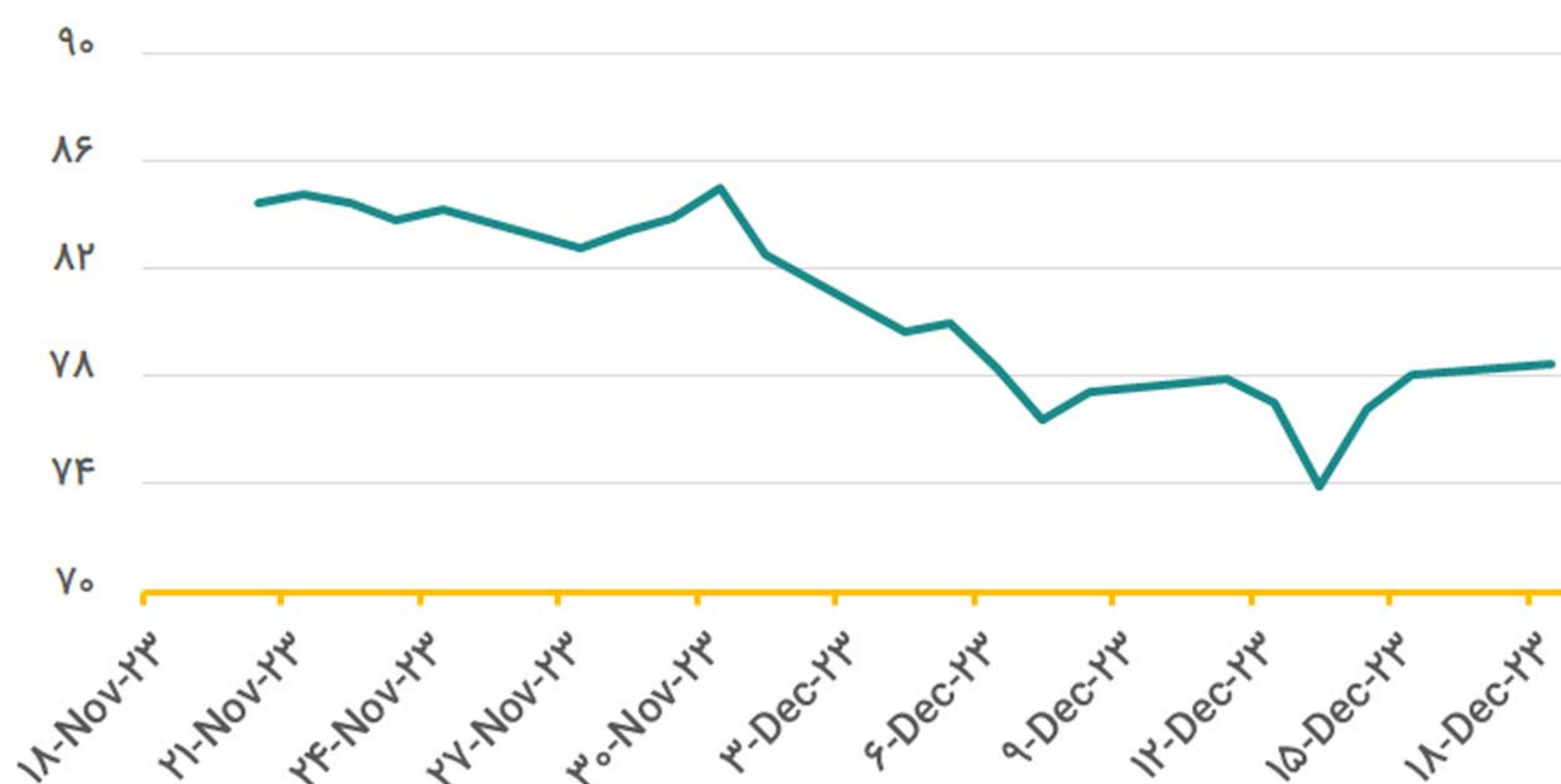


بازار کالاهای جهانی

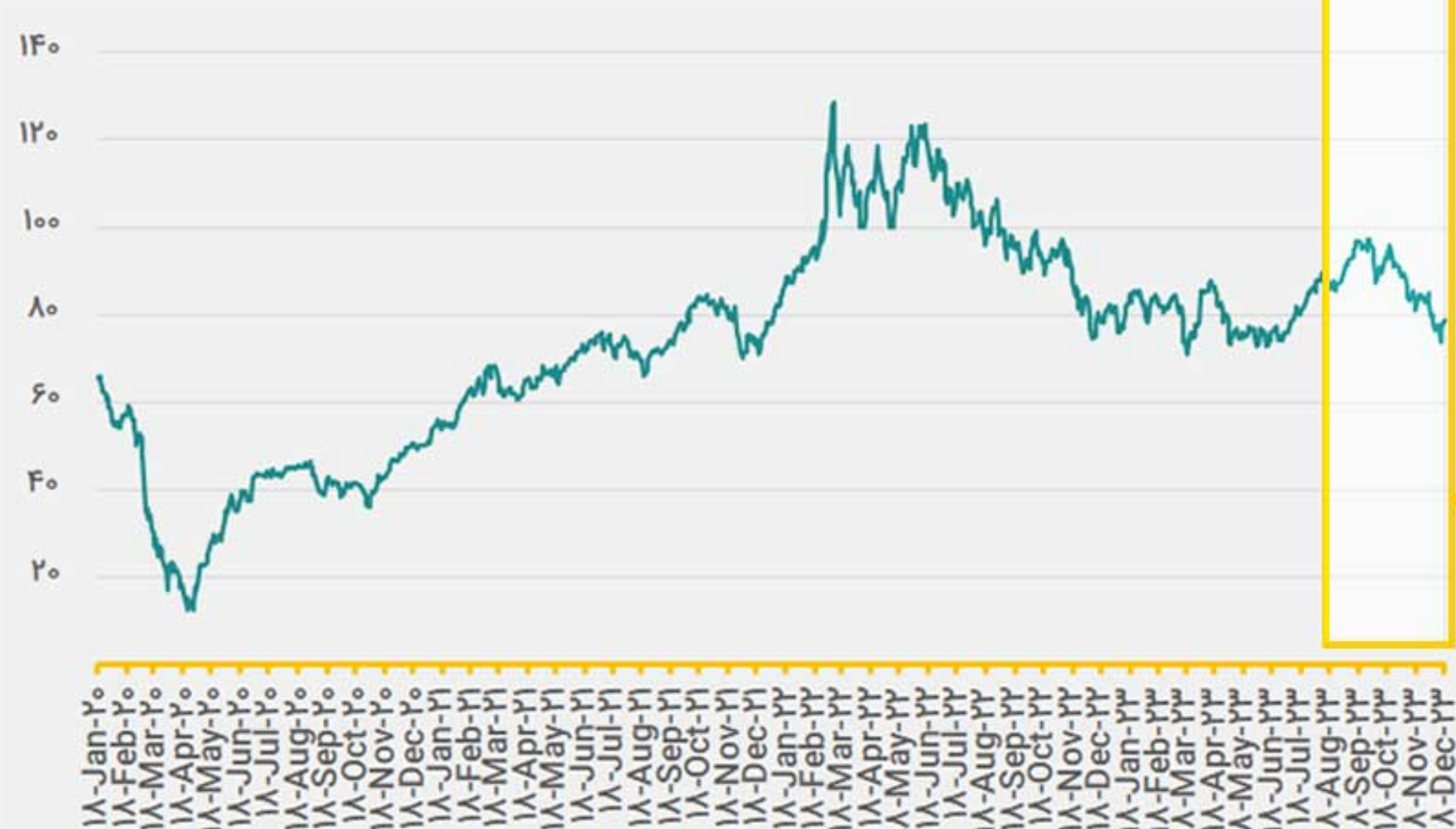
نفت

در ماه گذشته با وجود تضعیف دلار، کاهش قیمت نفت ادامه یافت و به نظر می‌رسد فشار بر قیمت نفت همچنان ادامه دارد چرا که بزرگ‌ترین تولیدکننده نفت، ایالات متحده، بدون کاهش، به تولید خود ادامه می‌دهد و به نظر می‌رسد اگر افزایش تنش‌های نظامی به واسطه تشدید حملات شبه نظامیان حوثی در هفته اخیر رخ نمی‌داد، قیمت نفت کاهش بیشتری می‌یافت.

روند قیمت سبک اویک در آذر ماه - دلار بر بشکه



روند قیمت سبک اویک - دلار بر بشکه

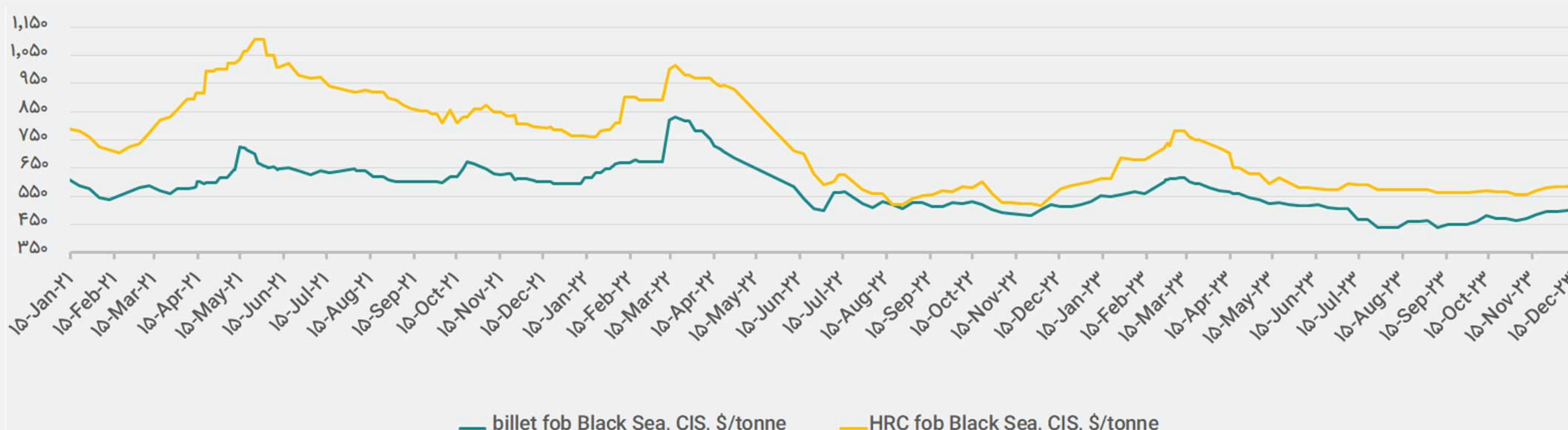


فولاد

در ماه گذشته قیمت محموله‌های سنگ آهن چین به بالاترین میزان در یک و نیم سال اخیر رسید، اما در هفته اخیر قیمت سنگ آهن کاهش یافت، زیرا به دلیل کاهش حاشیه سود، موجی از تعمیر و نگهداری و تعلیق تولید در میان تولیدکنندگان کلیدی چین اجرا شد و کارخانه‌های اصلی فولاد تولید خود را کاهش دادند. با وجود افزایش قیمت مواد اولیه در ماه گذشته، قیمت انواع محصولات فولادی رشد چندانی نداشته است. بیلت ایران ثابت مانده، محصولات روسیه اندکی افزایش یافته و قیمت بیلت جنوب شرق آسیا نیز، به طور کلی

افزایش یافته است، اما قیمت‌ها در بازار چین، همچنان جذاب نیست و احتمالاً کاهش تولید بتواند از افزایش قیمت محصولات فولادی حمایت کند. با این حال، تقاضای سنگ آهن و فولاد برای سال آینده تحت تاثیر هزینه‌های زیرساختی فراوان پکن قرار دارد. بر اساس سیگنال‌های سیاست‌گذاران چینی، انتظار می‌رود هزینه‌های زیرساختی در چین بحران بدهی بخش ساخت‌وساز مسکونی را جبران کند، اما همچنان بازارها تحت تأثیر بحران بخش مسکن چین قرار دارند.

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





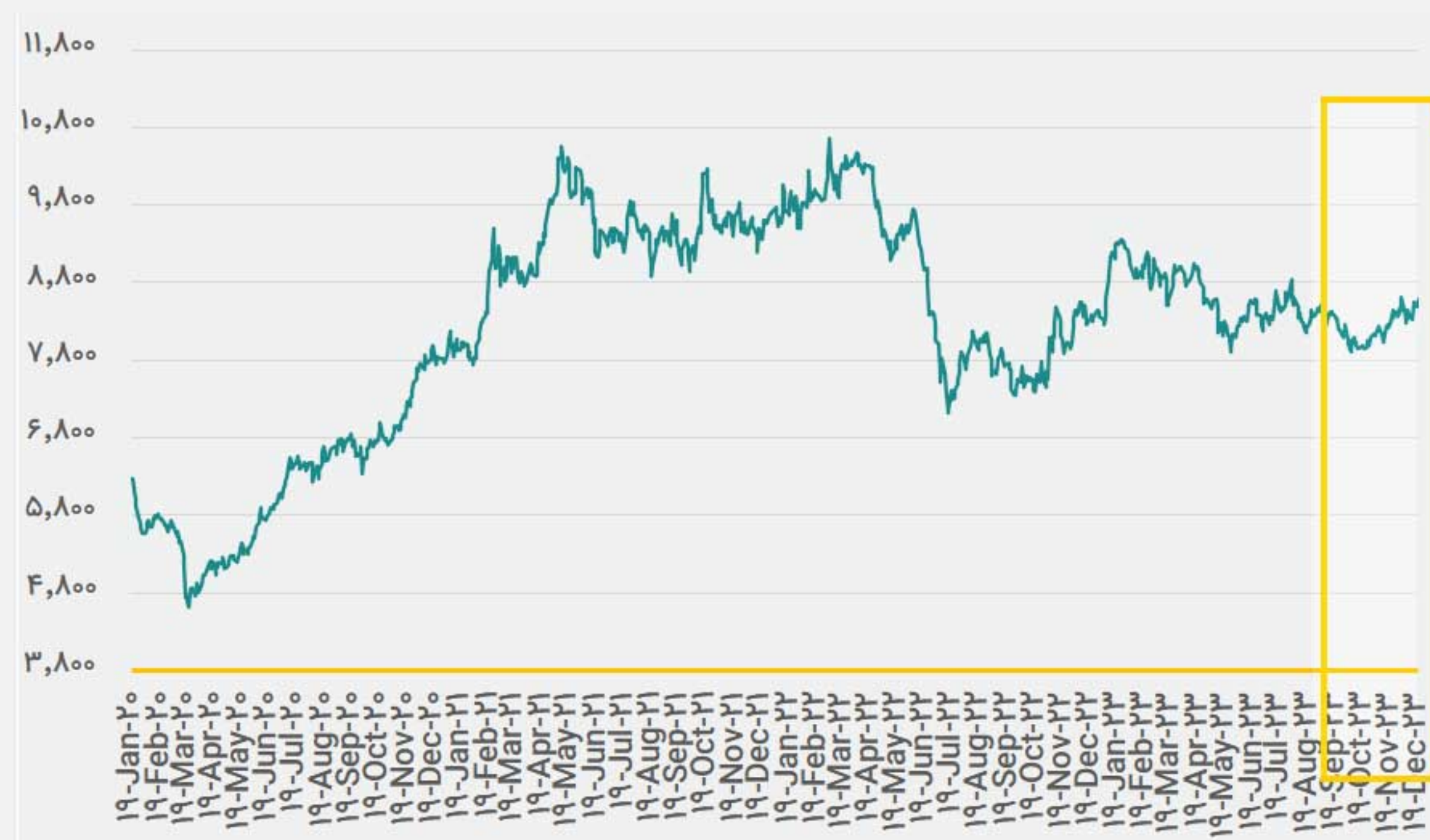
بازار کالاهای جهانی

مس

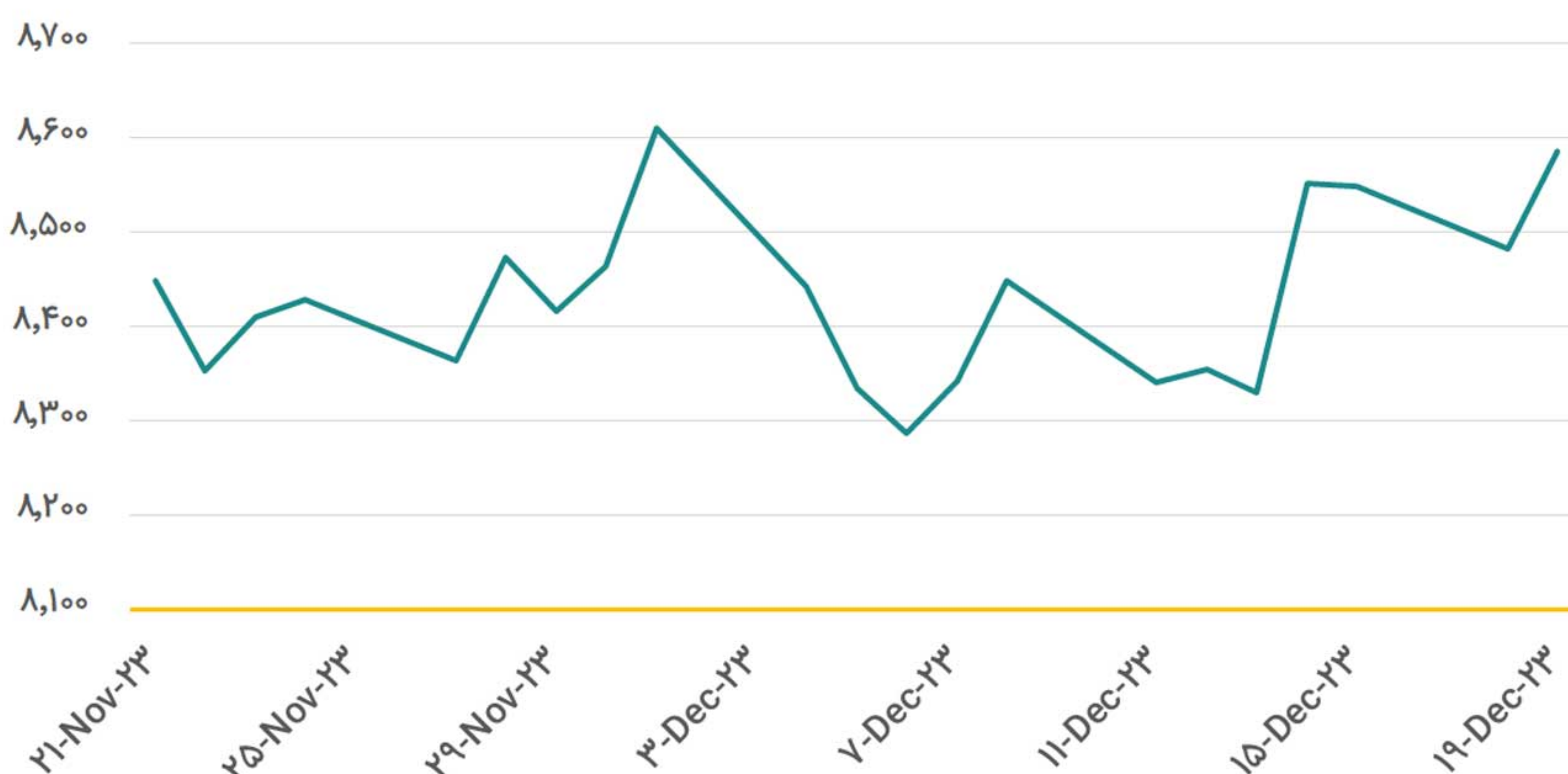
عدم تغییر نرخ بهره در جلسه‌ی اخیر فدرال رزرو، منجر به کاهش شاخص دلار و به تبع آن، افزایش قیمت کالاهای مختلف از جمله مس گردید و این امید را افزایش داد که هزینه‌های استقراض پایین‌تر می‌تواند از فعالیت‌های تولیدی حمایت کند. علاوه بر این، تضعیف دلار، تقاضای خارجی برای فلزات اساسی قیمت‌گذاری شده مبتنی بر دلار را افزایش داده و موجب افزایش قیمت آن‌ها می‌شود. با این حال، انتظارات تقاضای محدود از سوی چین، افزایش قیمت را محدود کرده است.

عدم تغییر نرخ بهره در جلسه‌ی اخیر فدرال رزرو، منجر به کاهش شاخص دلار و به تبع آن، افزایش قیمت کالاهای مختلف از جمله مس گردید و این امید را افزایش داد که هزینه‌های استقراض پایین‌تر می‌تواند از فعالیت‌های تولیدی حمایت کند. علاوه بر این، تضعیف دلار، تقاضای خارجی برای فلزات اساسی قیمت‌گذاری شده مبتنی بر دلار را افزایش داده و موجب افزایش قیمت آن‌ها می‌شود. با این حال، انتظارات تقاضای محدود از سوی چین، افزایش قیمت را محدود کرده است.

روند قیمت مس-دلار بر تن



روند قیمت مس در آذر - دلار بر تن



متانول

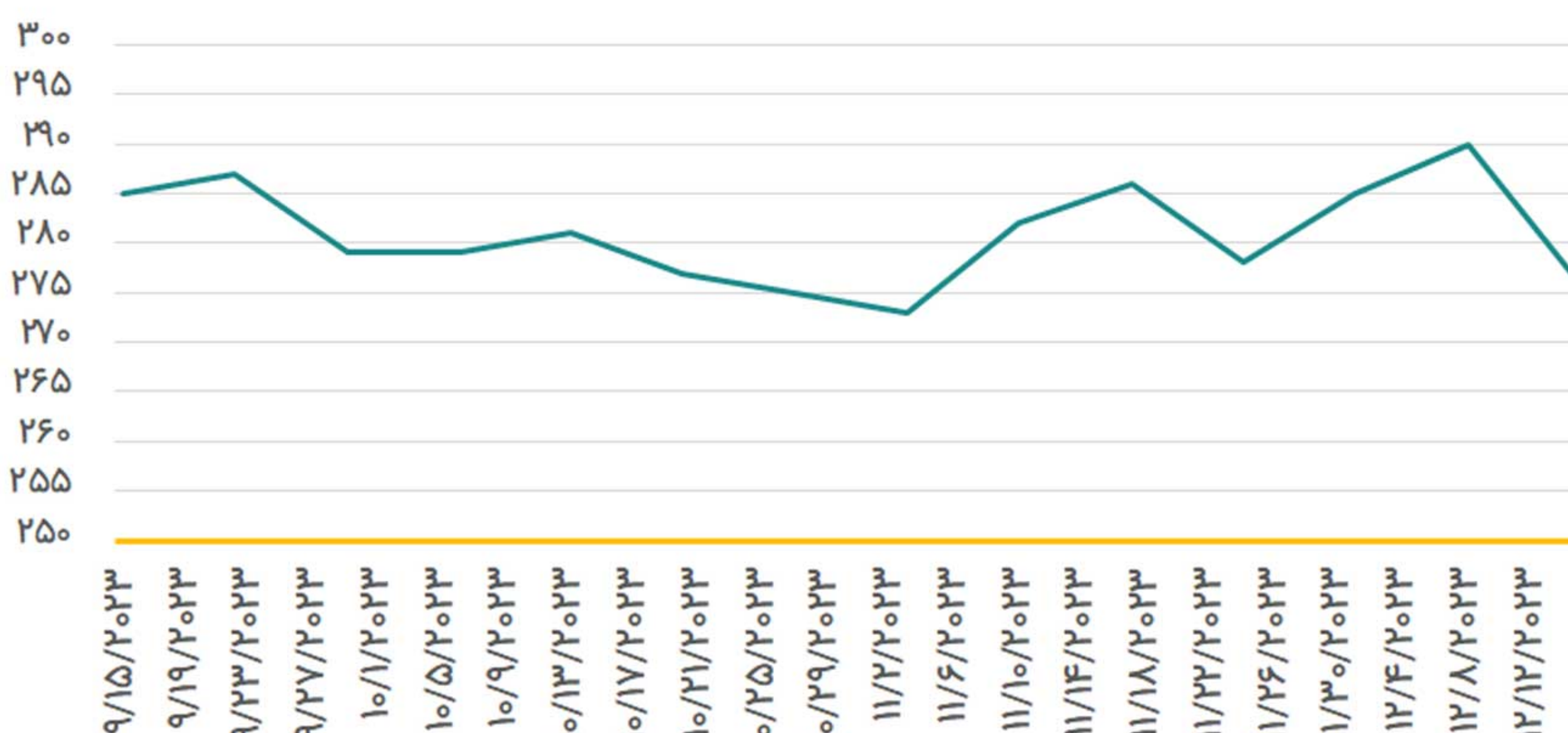
به دلیل محدودیت‌های گاز، قیمت متانول تحت تأثیر افت نفت کاهش قابل توجهی داشته است. در ماه آتی، با توجه به افت بیشتر تولید در ایران، انتظار می‌رود که نرخ متانول، به خصوص در چین افزایش یابد.

در ماه گذشته قیمت متانول تحت تأثیر تقاضای مناسب استیک اسید و فرمالدهید در جنوب شرق آسیا و ترافیک دریایی در کانال پاناما افزایش یافت، در هفته اخیر با وجود انتظار کاهش تولید ایران

روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین-دلار بر تن



روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین در سه ماهه گذشته - دلار بر تن





بازار کالاهای جهانی

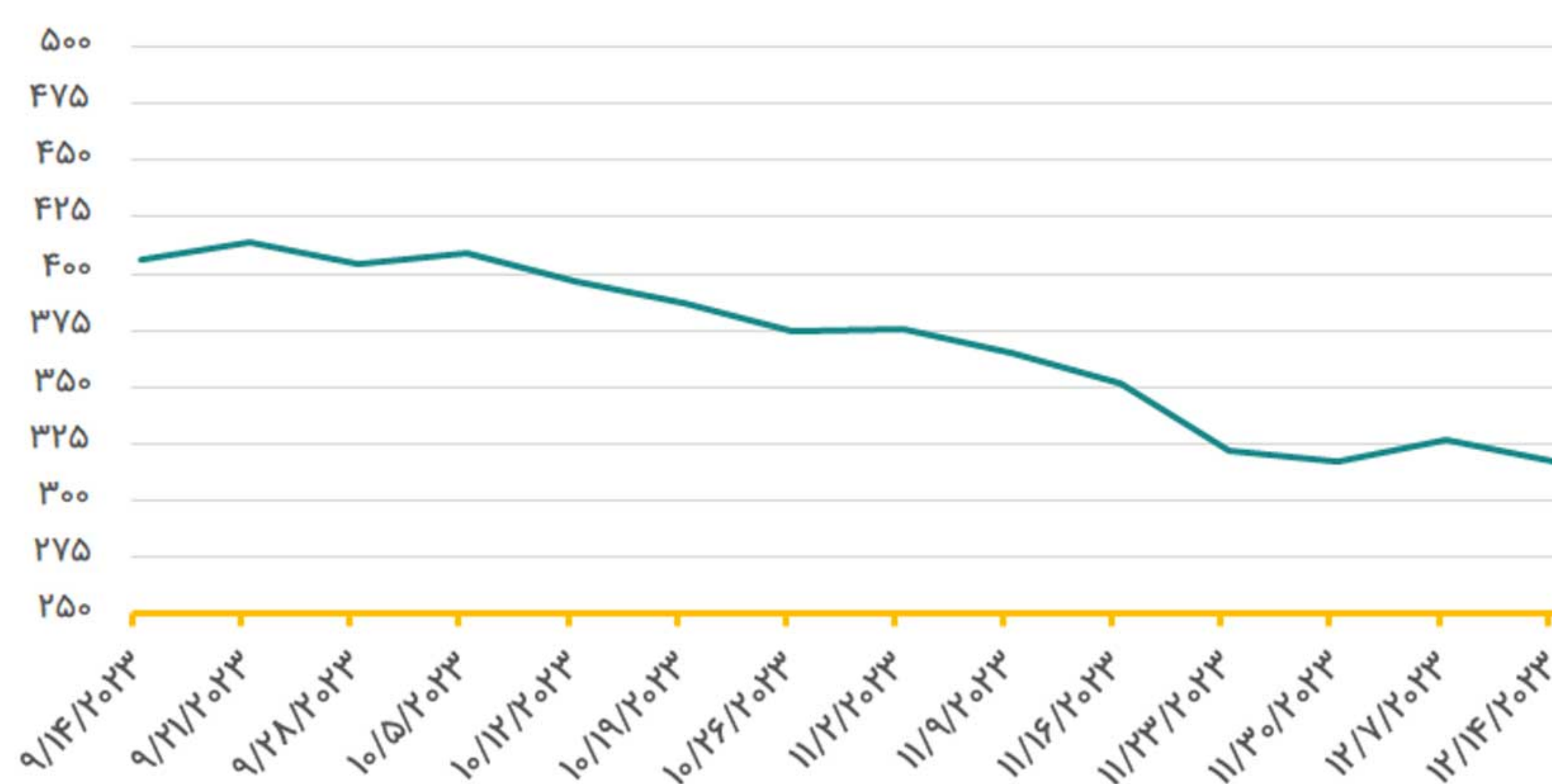
اوره

در ماه گذشته و در اکثر مناطق، روند نزولی قیمت اوره در میان کاهش تقاضا و بدبینی به جو بازار، ادامه یافت. کاهش قیمت گاز طبیعی در کنار کاهش تقاضای فصلی و به دنبال آن مازاد عرضه‌ی این محصول از جمله عوامل کاهش قیمت بودند. پیش‌بینی می‌شود که تقاضای پایین از سمت هند و ادامه خرید محتاطانه توسط خریداران، منجر به بازار ضعیف در ماه آتی نیز خواهد شد.

روند قیمت اوره گرانول - دلار بر تن



روند قیمت اوره گرانول در سه ماه گذشته - دلار بر تن



اتیلن

بازار اتیلن آسیا همچنان در شرایط با ثباتی است و قیمت اتیلن در چین تنها اندکی تحت تاثیر تغییرات نرخ نفتا نوسان داشته است. افت حاشیه سود در زنجیره پایین دست منجر به کاهش بهره‌برداری از واحدهای تولیدی اتیلن شده است و پیش‌بینی می‌شود، افت نرخ نفتا در نتیجه کاهش بیشتر نرخ نفت منجر به تضعیف بیشتر نرخ اتیلن گردد.

روند قیمت اتیلن سی‌اف‌آر شمال شرق آسیا - دلار بر تن





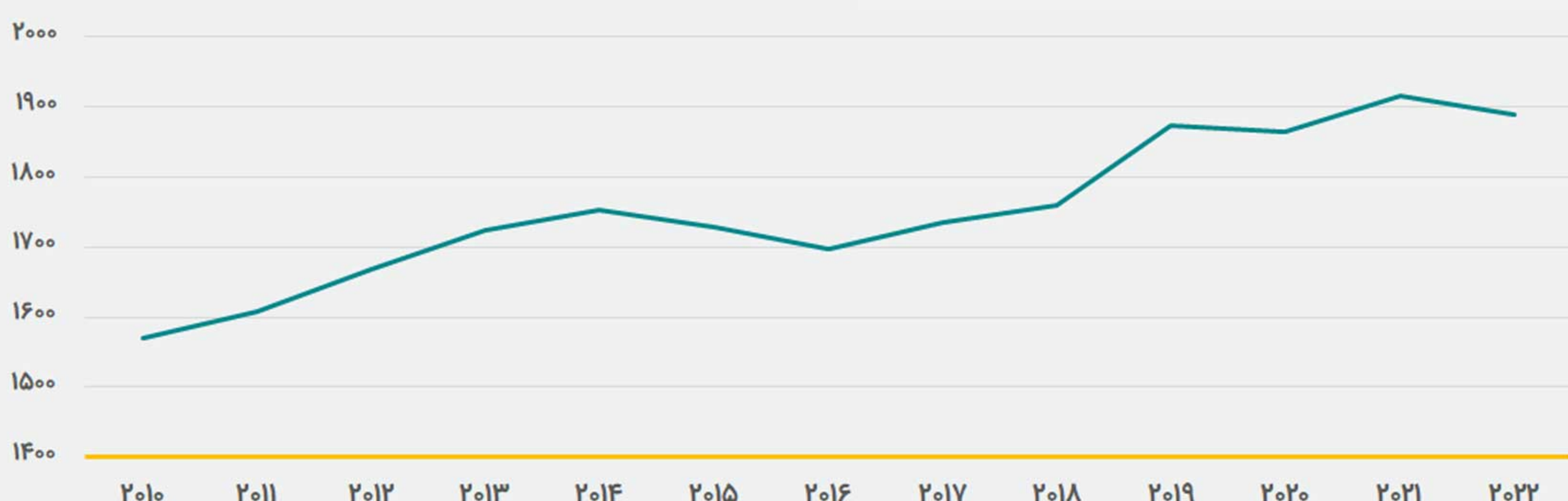
صنعت



تولید فولاد خام در جهان

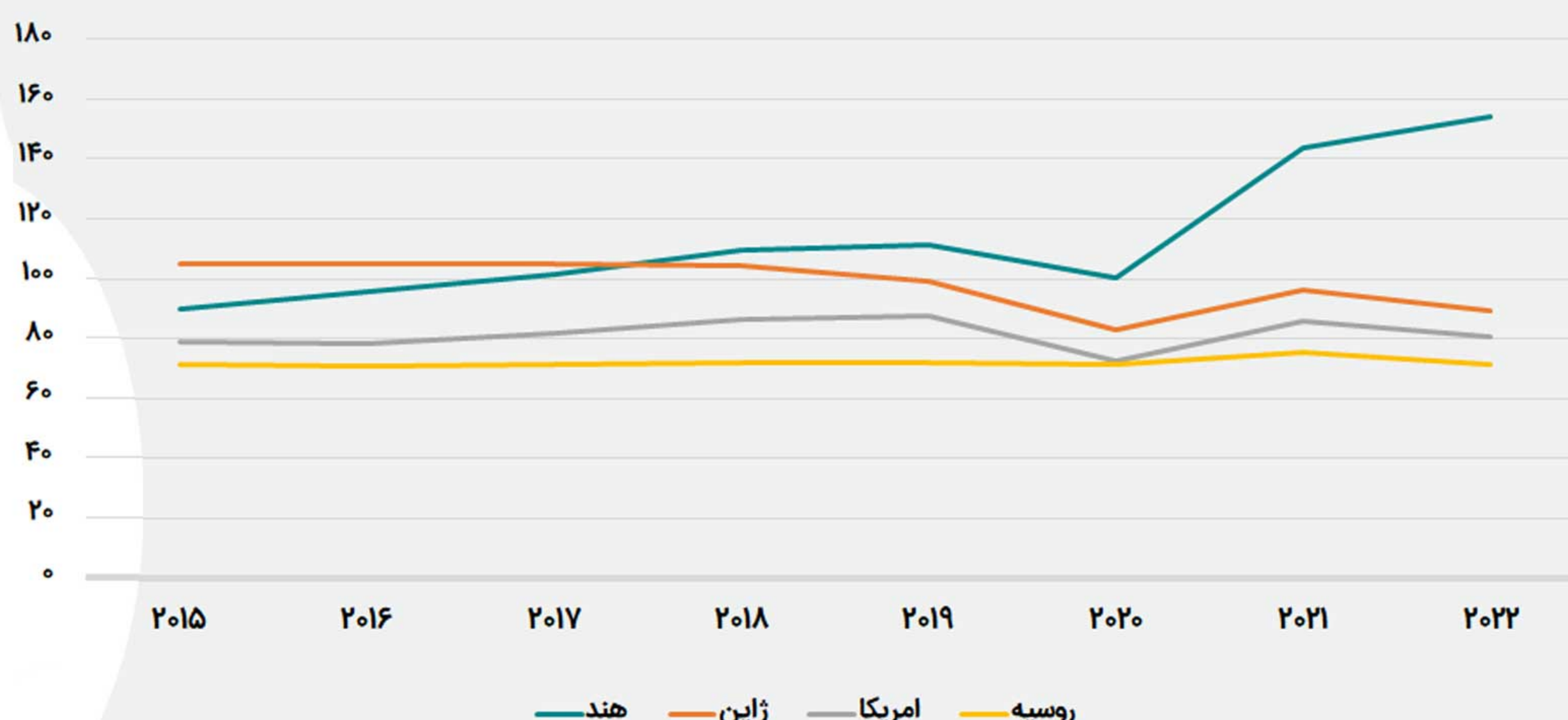
از تولیدکنندگان اصلی فولاد در جهان در سال ۲۰۲۲ می‌توان به چین، هند، ژاپن و آمریکا به ترتیب با میزان تولید، ۱،۰۱۸ میلیون تن (۵۴ درصد تولید جهانی)، ۱۵۴.۱ میلیون تن (۸ درصد تولید جهانی)، ۹۳ میلیون تن (۵ درصد تولید جهانی) و ۸۸.۲ میلیون تن (۵ درصد تولید جهانی) نام برد. در مجموع این چهار کشور با تولید ۱،۳۵۳.۳ میلیون تن فولاد، ۷۲ درصد عرضه فولاد در جهان را به خود اختصاص داده‌اند. بر اساس اعلام انجمن جهانی فولاد پیش‌بینی می‌شود که در سال ۲۰۲۴، تقاضای جهانی برای فولاد ۱.۷ درصد افزایش یابد و به ۱،۸۵۴ میلیون تن برسد.

روند تولید فولاد خام (میلیون تن)



از سال ۲۰۲۰ تا سال ۲۰۲۲ با کاهش میزان درصد تولید چین از ۵۷ درصد تولید جهانی فولاد به ۵۴ درصد، شاهد افزایش ۳ درصدی در میزان تولیدات هند (به عنوان دومین تولیدکننده بزرگ فولاد در جهان) از ۵ درصد در سال ۲۰۲۰ به ۸ درصد بوده‌ایم. همچنین در این سال‌ها تولید فولاد در کشور هند با رشد قابل توجه ۵۳ درصدی روبرو بوده است که حاکی از توجه این کشور به صنعت فولاد می‌باشد. لازم به ذکر است این افزایش تولید در حالی رخ داده است که در جمع پنج کشور اصلی تولیدکننده فولاد کاهش میزان تولید را شاهد هستیم. همچنین ایران با رشدی ۷ درصدی نسبت به سال ۲۰۲۰ توانسته است در جمع ۱۰ کشور برتر تولیدکننده فولاد جهان در سال ۲۰۲۲ قرار بگیرد.

میزان تولید فولاد بزرگترین تولیدکنندگان به جز چین (میلیون تن)

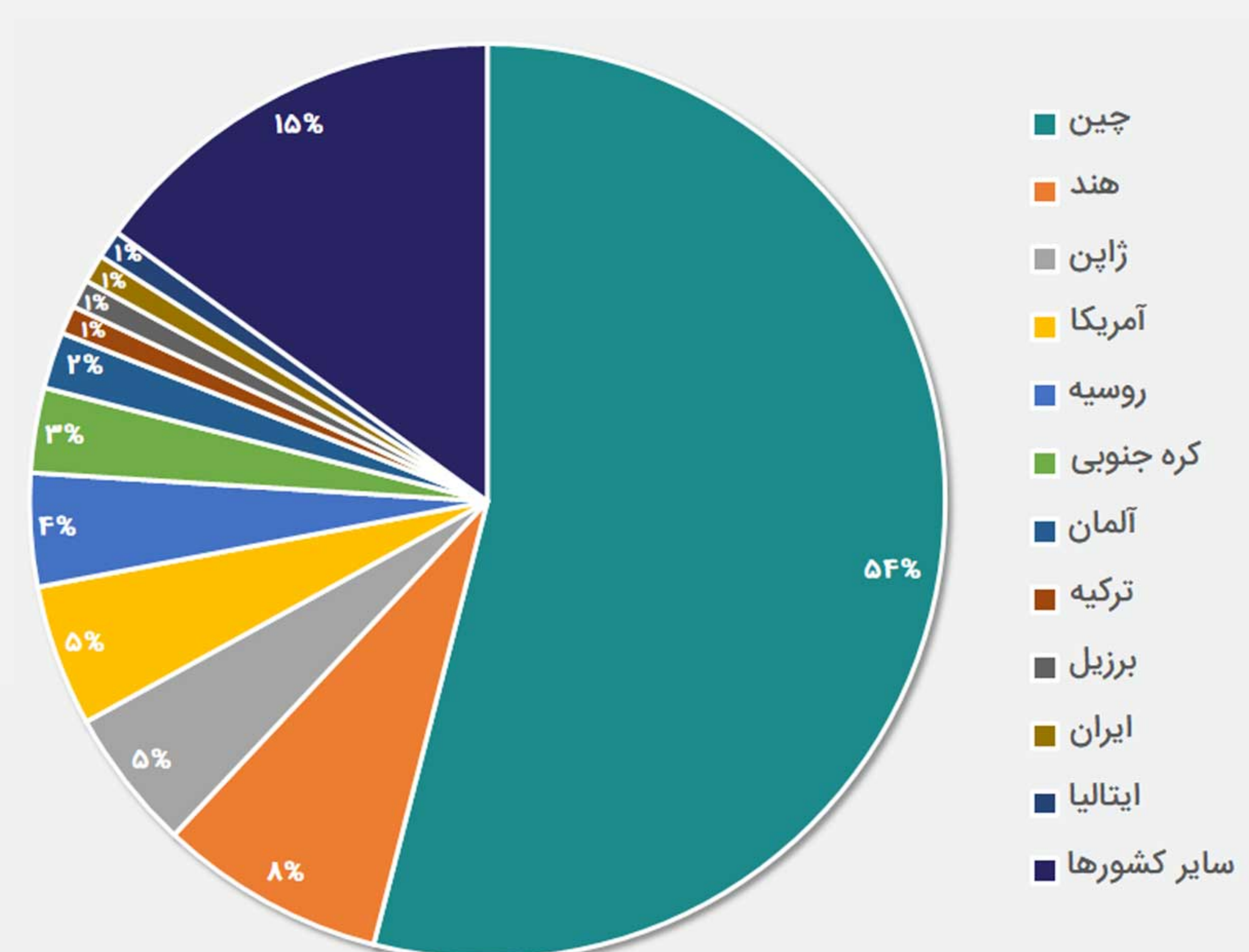




جایگاه ایران در بین تولیدکنندگان فولاد جهان در سال ۲۰۲۲ (مقدار تولید - میلیون تن)

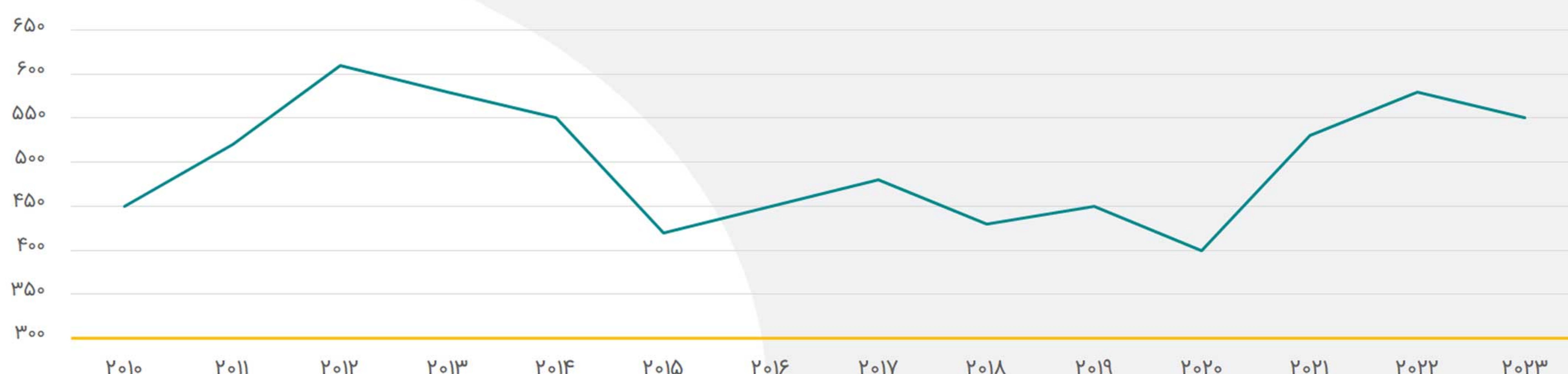


درصد تولید فولاد در جهان در سال ۲۰۲۲



با همه‌گیری و شیوع ویروس کرونا و ایجاد رکود اقتصاد جهانی، قیمت بیلت در جهان با کاهشی ۱۱ درصدی روبه‌رو شده و به قیمت ۴۰۰ دلار بر تن رسیده است. با مهار تدریجی بیماری کرونا و افزایش تقاضای این محصول، قیمت‌ها روندی افزایشی به خود دیده و در سال‌های ۲۰۲۱، ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ میلادی به ترتیب قیمت‌های ۵۳۰، ۵۸۰ و ۵۵۰ دلار را تجربه کرده است. همچنین از عوامل تاثیرگذار بر قیمت بیلت جهانی می‌توان به افزایش نگرانی‌ها و تنش‌های ژئوپلیتیک و افزایش قیمت انرژی اشاره کرد.

روند تغییرات قیمت جهانی بیلت (دلار بر تن)



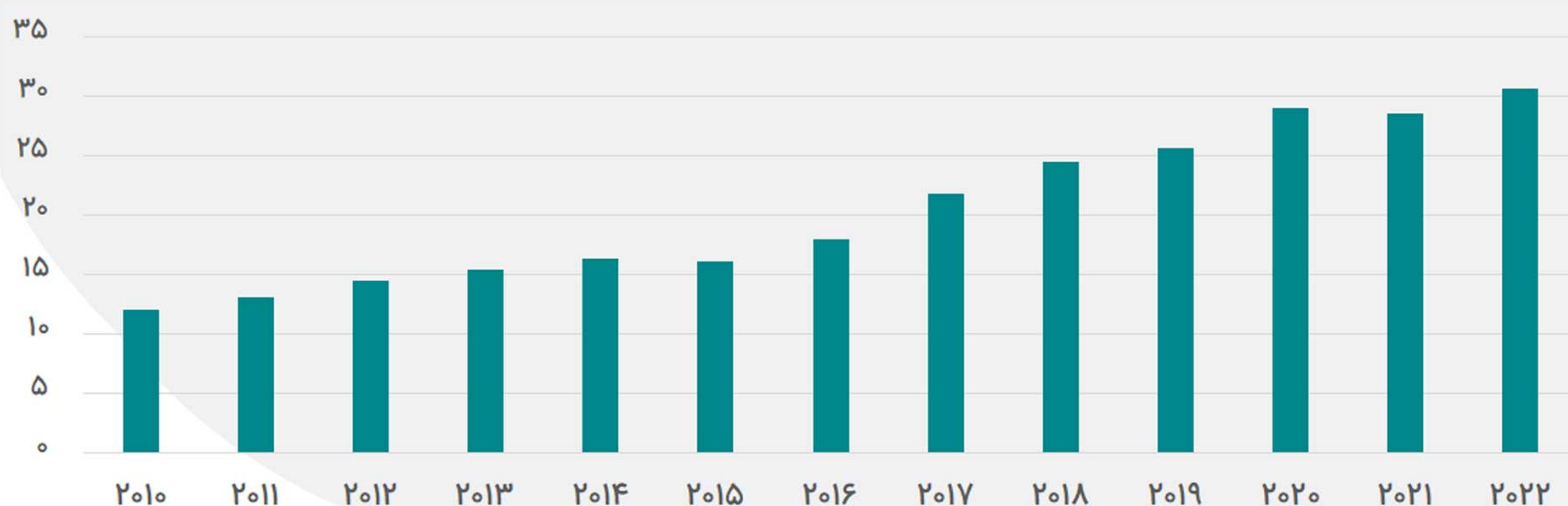


صنعت فولاد در ایران

ایران با روندی افزایشی در میزان تولید فولاد، در رتبه دهم در جمع برترین تولیدکنندگان فولاد جهان قرار دارد.

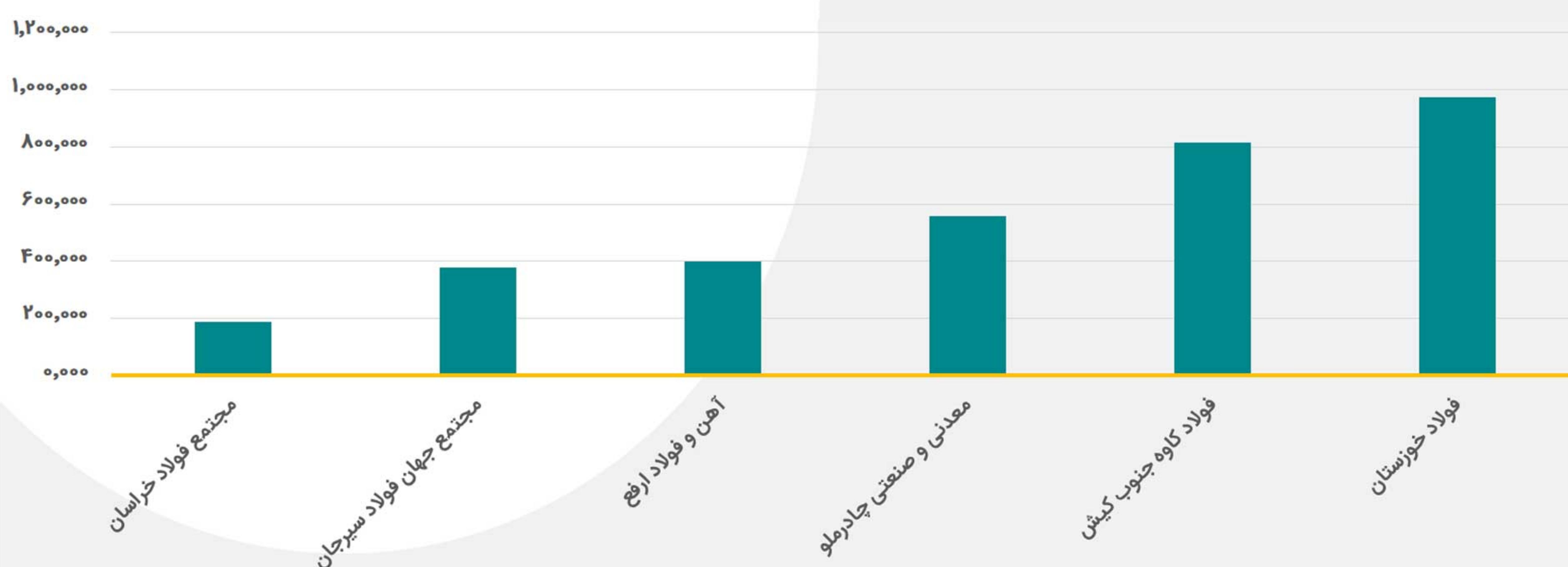
روش اصلی تولید فولاد در ایران روش قوس الکتریکی می‌باشد که دلیل آن وجود منابع غنی گاز و ذخایر بزرگ سنگ آهن مرغوب می‌باشد، در حالی که در روش تولید کوره بلند نیازمند به زغالسنگ با کیفیت و کک است که با توجه به عدم دسترسی به این نوع زغالسنگ و هزینه بر بودن واردات کک، تولید به این روش در ایران به صرفه نبوده و تنها دو شرکت ذوب آهن اصفهان و فولاد زرند در میان تولیدکنندگان داخلی از این روش استفاده می‌کنند.

میزان تولید داخلی (میلیون تن)



در نمودار زیر اطلاعات تولید و فروش برترین تولیدکنندگان بلوم و بیلت کشور در شش ماهه اول سال ۱۴۰۲ آورده شده است که فولاد خوزستان بیشترین میزان تولید و فروش را دارا است.

میزان تولید بلوم و بیلت ۶ ماهه اول سال ۱۴۰۲ - تن



برای تولید حدود ۳۰ میلیون تن فولاد خام در حال حاضر، کشور با حدود ۵ میلیون تن کسری آهن اسفنجی و ۱۰ میلیون تن مازاد گندله روبرو است. این نابرابری در زنجیره تولید و وجود مازاد و کمبود در محصولات، خود را به صورت خاص در نرخ‌های محصولات نشان می‌دهد. در سال‌های اخیر، نرخ آهن اسفنجی نسبت به شمش فولاد خوزستان به طور میانگین ۶۱ درصد بوده است که در فصل زمستان سال ۱۴۰۱ تا ۸۱ درصد افزایش یافته و با گرم شدن هوا در ماه خرداد سال ۱۴۰۲ به ۵۹ درصد رسیده است. همچنین نرخ گندله نسبت به شمش فولاد خوزستان به طور میانگین ۲۶ درصد بوده است که در ماه خرداد به ۲۱.۴ درصد کاهش یافته است. در سال ۱۴۰۱، ظرفیت اسمی تولید آهن اسفنجی در ایران ۳۷.۹ میلیون تن بوده است.

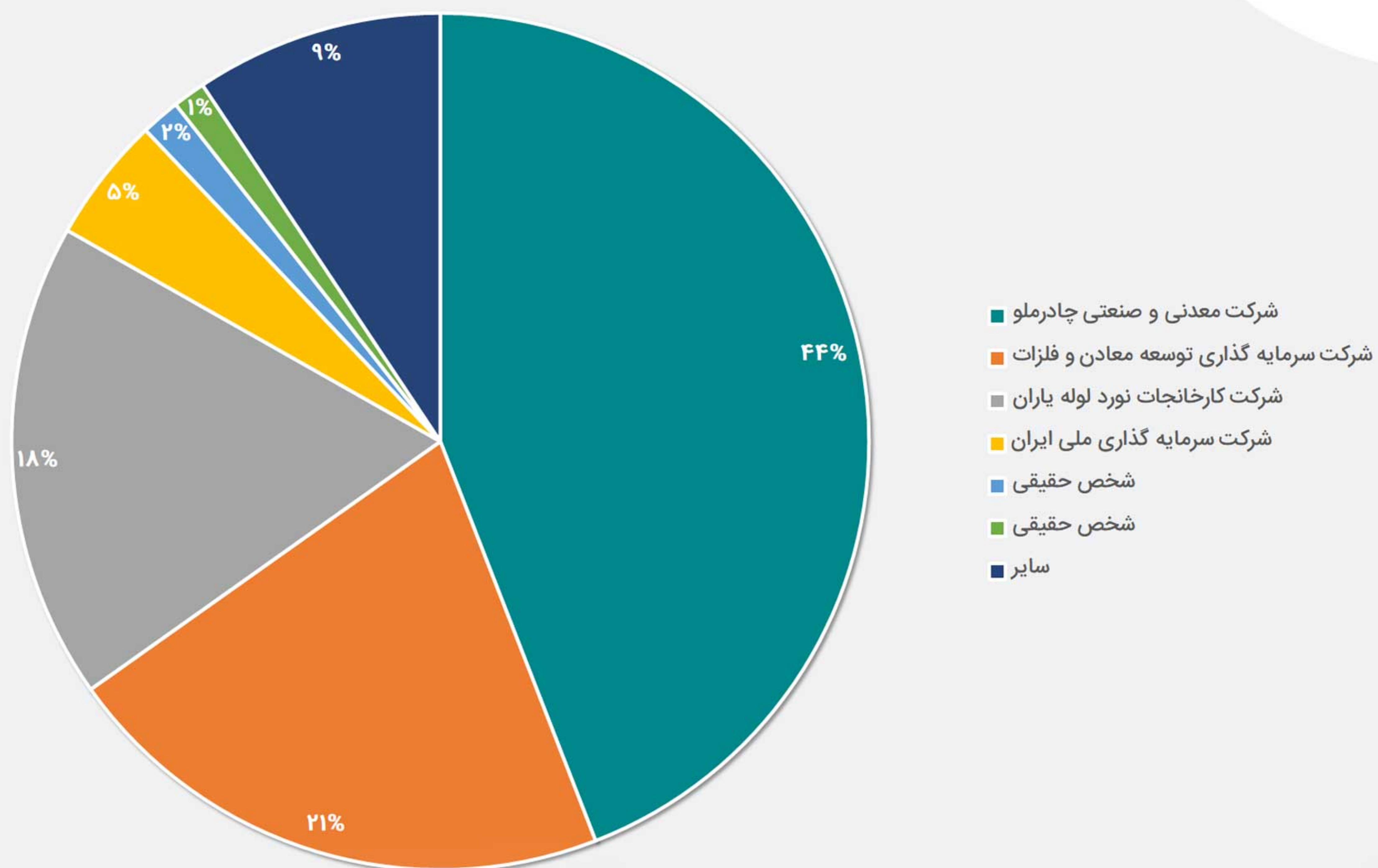


شرکت

شرکت آهن و فولاد ارفع

شرکت آهن و فولاد ارفع در سال ۱۳۸۳ بصورت شرکت سهامی خاص تأسیس و در سال ۱۳۹۲ با نماد معاملاتی " ارفع " در فهرست شرکت‌های بازار دوم فرا بورس به ثبت رسیده است. موضوع فعالیت اصلی شرکت، تولید شمش فولاد و آهن اسفنجی با روش احیای مستقیم است. بهره‌برداری از واحد احیاء مستقیم کارخانه شرکت با ظرفیت سالیانه ۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی آغاز شده است، همچنین بهره‌برداری از واحد فولادسازی با ظرفیت سالیانه ۸۰۰ هزار تن شمش فولادی در سال ۱۳۹۲ آغاز شده است. عمده سهام شرکت آهن و فولاد ارفع متعلق به شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با ۴۴ درصد سهام می‌باشد.

سهامداران شرکت آهن و فولاد ارفع





جایگاه شرکت در صنعت فولاد

شرکت در دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور سال ۱۴۰۲ در بین شرکت‌های فعال در صنعت و همچنین در میان شرکت‌های بورسی فعال در این صنعت در جایگاه چهارم قرار گرفته است.

دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱			نوع محصول
سهم کشور		تحویل کل کشور	
درصد	تن	تن	شمش فولاد، آهن اسفنجی
۱۲	۴۰۰,۴۳۰	۳,۳۱۴,۴۶۹	

مفروضات

میزان فروش شمش فولاد، آهن اسفنجی در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ نسبت به عملکرد گذشته شرکت کاهش داشته و به میانگین ۷۷۰ هزار تن رسیده است. این کاهش فروش در شش ماهه نخست سال ۱۴۰۲ با رشدی ۴ درصدی برابر با ۴۰۰ هزار تنی جبران گردیده و تولید به روند سابق خود بازگشته است. میزان فروش در سال‌های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ ثابت و برابر با ۸۵۰ هزار تن در نظر گرفته شده است. همچنین با توجه به اینکه قیمت فروش داخلی شمش فولادی، مطابق دستورالعمل ستاد تنظیم بازار محصولات فولادی صرفاً از طریق بورس کالا انجام می‌شود و بر همین اساس، مرجع تعیین قیمت پایه شمش فولادی، بورس کالا می‌باشد که این نرخ با توجه به قیمت جهانی بیلت و نرخ ارز بورس کالا محاسبه می‌گردد.

مفروضات					
سال	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶
نرخ ارز بورس کالا	۴۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۶۷۵,۰۰۰	۹۱۱,۲۵۰	۱,۲۳۰,۱۸۸
بهره وری تولید	۸۰%	۸۰%	۸۰%	۸۰%	۸۰%
بیلت جهانی	۵۰۰	۵۰۰	۵۰۰	۵۰۰	۵۰۰
درصد نرخ اسفنجی	۶۰%	۶۰%	۶۰%	۶۰%	۶۰%
درصد نرخ گندله	۲۲%	۲۲%	۲۲%	۲۲%	۲۲%
تورم	۴۰%	۳۵%	۳۵%	۳۵%	۳۵%

بنا به مفروضات ذکر شده، صورت سود و زیان شرکت تا سال ۱۴۰۶ پیش‌بینی شده است. ارقام بر حسب میلیارد ریال و سود هر سهم بر حسب ریال می‌باشد.



سال	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶
فروش	۱۷۲,۲۲۲	۲۲۸,۷۳۳	۳۰۸,۷۹۰	۴۱۶,۸۶۶	۵۶۲,۷۶۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۰۵,۱۹۲)	(۱۴۳,۰۰۰)	(۱۸۸,۲۰۲)	(۲۵۰,۹۱۹)	(۳۳۵,۸۱۲)
سود (زیان) ناخالص	۶۷,۰۳۱	۸۵,۷۳۳	۱۲۰,۵۸۷	۱۶۵,۹۴۷	۲۲۶,۹۵۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳,۶۳۱)	(۴,۹۰۱)	(۶,۶۱۷)	(۸,۹۳۳)	(۱۲,۰۵۹)
خالص سایر درآمدها (هزینه های) عملیاتی	۴۲۹	۲,۱۱۵	۳,۲۴۰	۴,۱۵۸	۵,۳۹۹
سود (زیان) عملیاتی	۶۳,۸۲۹	۸۲,۹۴۶	۱۱۷,۲۱۰	۱۶۱,۱۷۳	۲۲۰,۲۹۶
هزینه های مالی	(۱,۱۷۰)	(۱,۳۸۰)	(۱,۸۱۶)	(۲,۴۲۱)	(۳,۲۴۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲,۶۹۲	۳,۱۹۰	۳,۸۰۵	۴,۵۴۲	۵,۴۲۷
سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات	۶۵,۳۵۱	۸۴,۷۵۶	۱۱۹,۱۹۹	۱۶۳,۲۹۴	۲۲۲,۴۸۲
مالیات	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۶۵,۳۵۱	۸۴,۷۵۶	۱۱۹,۱۹۹	۱۶۳,۲۹۴	۲۲۲,۴۸۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۵,۴۴۶	۷,۰۶۳	۹,۹۳۳	۱۳,۶۰۸	۱۸,۵۴۰
سرمایه	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰

ارزشگذاری

در ارزش گذاری این شرکت از روش DDM استفاده شده است. درصد تقسیم سود در سال های آتی ۸۰ درصد، نرخ بهره بدون ریسک ۲۷ درصد، بتای ۳۶ ماهه ۱.۰۱، صرف ریسک ۱۰ درصد و نرخ بازده مورد انتظار سهامداران با روش CAPM برابر با ۳۷ درصد محاسبه شده است. در نهایت با توجه به محاسبات انجام شده قیمت سهم از ارزش ذاتی آن پایین تر است.

سال	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	ارزش نهایی
سود هر سهم	۵,۴۴۶	۷,۰۶۳	۹,۹۳۳	۱۳,۶۰۸	۱۸,۵۴۰	۶۰,۷۶۷
سود نقدی	۴,۳۵۷	۵,۶۵۰	۷,۹۴۷	۱۰,۸۸۶	۱۴,۸۳۲	
نرخ تنزیل				۳۷%		
سود نقدی تنزیل شده	۴,۰۲۶	۳,۸۰۹	۳,۹۰۷	۳,۹۰۴	۳,۸۸۰	۱۵,۸۹۵
ارزش هر سهم (ریال)				۳۵,۴۲۱		

منابع:

- MEPS International: <https://mepsinternational.com/gb/en>
- Metal Bulletin: <https://www.fastmarkets.com/metal-bulletin-is-part-of-fastmarkets>
- Argus Media: <https://www.argusmedia.com/en>
- SteelMint: <https://www.steelmint.com>