



# ماهنامه الگوریتم

شماره ۳۷ خرداد ۱۴۰۳



صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت

دارا الگوریتم 

بازدهی محقق شده در خرداد ماه ۱۴۰۳

**۲۷/۴%**

سالانه  
(معادل بانکی)



صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت

راسا الگوریتم



تقسیم سود خرداد ۱۴۰۳

۲۶ / ۵۳ %

معادل بانکی (سالانه)





## فهرست

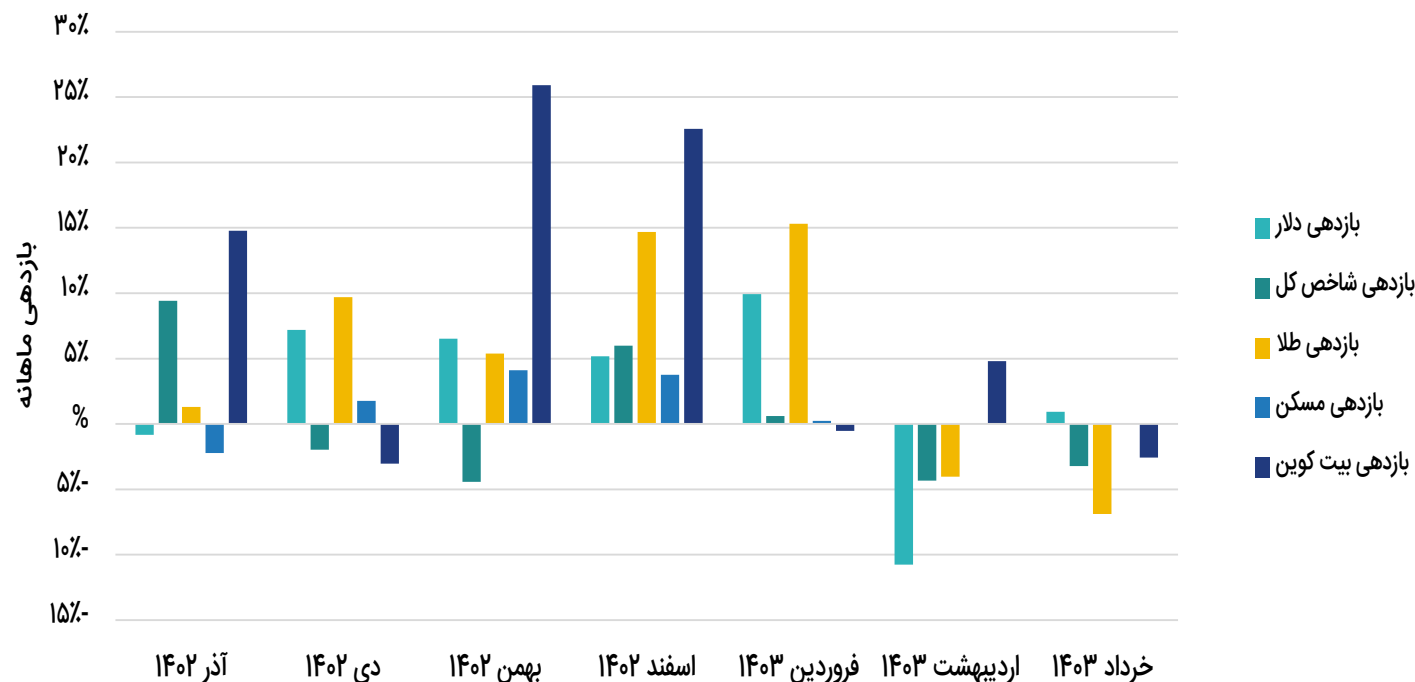
تصویر کلی بازارها	۱
اقتصاد جهانی	۲
بازارهای موازی	۸
بازار سرمایه	۱۵
بازار کالاهای جهانی	۱۹
صنعت پلیمر ABS	۲۶
شرکت پتروشیمی قائد بصیر	۳۴



## تصویر کلی بازارها

در خردادماه ۱۴۰۳ بازارهای داخلی متأثر از حادثه بالگرد ریاست جمهوری و وزیر امور خارجه بود. دلار بازار آزاد تغییرات قیمتی محسوسی نداشت و در پایان ماه در کانال ۵۹ هزار تومان معامله شد. هر گرم طلای ۱۸ عیار نیز با کاهش ۷ درصدی در این ماه مواجه شد و به ۳۳,۵۲۴,۰۰۰ ریال به ازای هر گرم رسید. شاخص کل نیز در ادامه روند ضعیف گذشته، ۳ درصد افت داشت و به ۲,۰۴۴,۳۳۰ واحد رسید. اونس جهانی طلا نیز پس از انتشار داده‌های قوی‌تر از حد انتظار از بازار کار آمریکا و همینطور تصمیم بانک مرکزی چین برای توقف خرید طلا، با کاهش همراه شد و در کانال ۲ هزار و ۲۰۰ دلار معامله شد. بیت‌کوین نیز افت ۲/۶ درصدی را در این ماه به ثبت رساند

تصویر کلی بازارها





# اقتصاد جهانی

## بهبود وضعیت اقتصادی، بدون رشد محسوس

با وجود بهبود وضعیت اقتصاد جهانی در میان مدت در مقایسه با استانداردهای تاریخی، رشد تولید ناخالص داخلی جهانی در اقتصادهای پیشرفته و نوظهور چشمگیر نیست. برآورد بانک جهانی از رشد تولید ناخالص جهانی ۲/۶ درصد است. طبق اعلام بانک جهانی رشد اقتصاد جهانی تقریباً در سطح ۰/۵ واحد درصد پایین‌تر از میانگین نرخ رشد در سال‌های ۲۰۱۰ تا ۲۰۱۹ قرار می‌گیرد. بر اساس پیش‌بینی این نهاد بین‌المللی رشد اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه از ۴/۲ درصد در سال ۲۰۲۳ به ۴ درصد در سال‌های ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ می‌رسد چراکه چشم‌انداز اقتصادی در بسیاری از اقتصادهای آسیب‌پذیر، ناامیدکننده است و نیمی از این اقتصادها با مشکلات سیاسی و نظامی مواجه هستند که نتیجه این موضوع فقیرتر شدن آن‌ها نسبت به دوره پیش از همه‌گیری کرونا خواهد بود.

علاوه بر این، رشد اقتصادی برخی از اقتصادهای بزرگ می‌تواند به دلیل چالش‌های داخلی، کمتر از برآوردهای فعلی باشد اما امکان رشد اقتصادی

قوی‌تر از انتظار در ایالات متحده وجود دارد و بانک جهانی با توجه به این موضوع به دولت‌ها توصیه می‌کند تا با اتخاذ سیاست‌های مناسب و قاطع، با چالش‌های پیش‌رو روبرو شوند. موسسه رتبه‌بندی فیچ رشد ۲/۱ درصدی را برای تولید ناخالص داخلی آمریکا اعلام کرد، همچنین رشد اقتصادی چین و منطقه یورو را در سال ۲۰۲۴ به ترتیب ۴/۸ درصد و ۰/۸ درصد پیش‌بینی کرد.

صادرات چین در ماه مه با وجود تنش‌های تجاری به سرعت رشد کرد که نسبت به ماه مشابه در سال گذشته رشد ۷/۶ درصدی را نشان می‌دهد واردات نیز با رشد ۱/۸ درصدی مواجه شد.

طبق اعلام اداره ملی آمار چین شاخص قیمت مصرف‌کننده چین در ماه‌های ژانویه تا مه ۰/۱ درصد در سال افزایش یافت در حالیکه شاخص قیمت







تولیدکننده در این کشور ۲/۴ درصد نسبت به مدت مشابه سال گذشته کاهش یافت. داده‌های اداره ملی آمار چین نشان می‌دهد که تولید صنعتی در ماه مه نسبت به سال قبل ۵/۶ درصد رشد داشته که این رشد نسبت به انتظار تحلیلگران کمتر بوده است. طبق اعلام وزارت بازرگانی آمریکا، شکاف تجاری ایالات متحده به بزرگترین شکاف تجاری در ۱۸ ماه گذشته رسیده است. مصرف ایالات متحده حتی زمانی که بانک مرکزی به سرعت نرخ‌های بهره را برای کاهش تقاضا افزایش داد، بیش از حد انتظار بود و این به حمایت از واردات کمک کرد اما با کاهش تقاضای جهانی، این نگرانی وجود دارد که رشد صادرات نتواند ادامه پیدا کند. واردات نیز رشد ۲/۴ درصدی داشت که وزارت بازرگانی علت این جهش را افزایش کالاهایی مانند وسایل نقلیه خودرویی اعلام کرده است. به گزارش آژانس رتبه‌بندی فیچ انتظار می‌رود رشد تولید ناخالص داخلی اسمی میان‌مدت آمریکا نزدیک به ۳/۷ درصد باشد اما کسری بودجه بالا به این معنی است که این امر باعث تثبیت بدهی عمومی دولت نمی‌شود

از طرفی اداره آمار فدرال درباره بزرگترین اقتصاد اروپا اعلام کرد که نرخ تورم سالانه آلمان در ماه آوریل به ۲/۴ درصد رسیده است. طبق این گزارش افزایش نرخ تورم عمدتاً به دلیل ادامه افزایش قیمت خدمات است، همچنین قیمت انرژی و مواد غذایی اثر کاهشی بر تورم کلی از ابتدای سال جاری میلادی داشته است. یورو نیز در سقوط رکورد زد و در برابر پوند به پایین‌ترین سطح از آگوست ۲۰۲۲ رسید

منبع: [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org)

[www.imf.org](http://www.imf.org)



## 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.

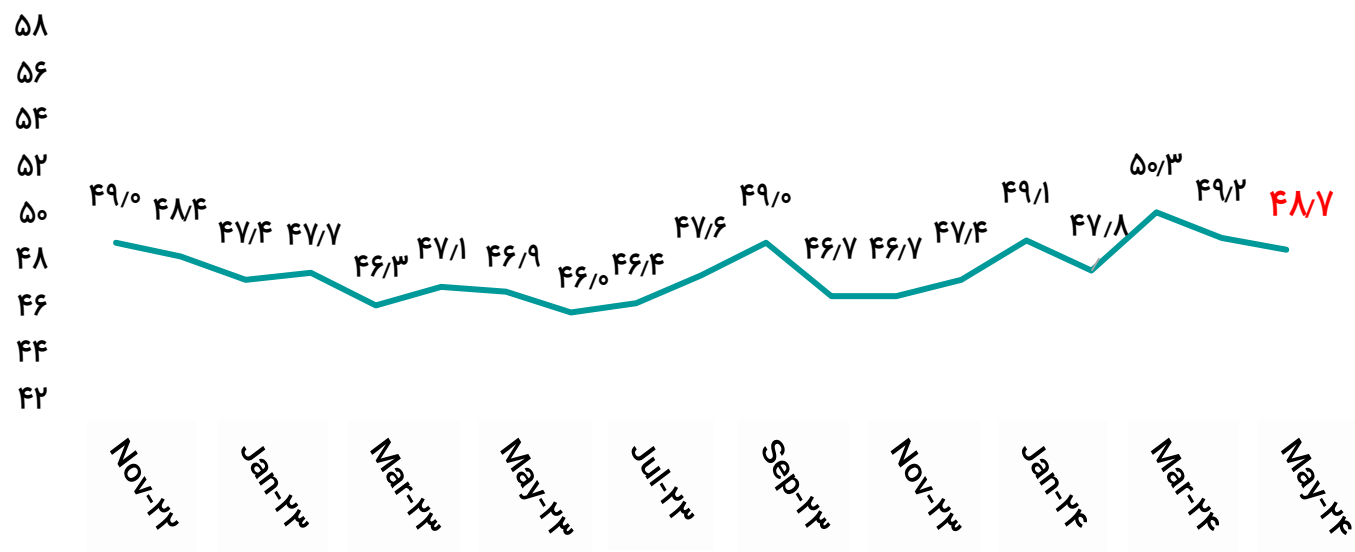
اگر ۱۰۰٪ عدم تغییر را گزارش دهند، میزان شاخص برابر ۵۰ می‌شود.

اگر ۱۰۰٪ افت و زوال را گزارش دهند، 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

شاخص PMI تولیدی ایالات متحده در ماه مه ۲۰۲۴ نسبت به ماه آوریل با کاهش ۰/۵ واحد درصدی همراه بود و رقم ۴۸/۷ درصد ثبت شد. کل اقتصاد برای ۴۹ ماه متوالی (پس از یک ماه انقباض در آوریل ۲۰۲۰) به رشد خود ادامه داد. شاخص سفارشات جدید در محدوده انقباض باقی ماند و ۴۵/۴ را به ثبت رساند که ۳/۷ واحد درصد کمتر از ۴۹/۱ درصد ثبت شده در آوریل بود. شاخص تولید ۵۰/۲ درصد ثبت شد که نسبت به رقم آوریل کاهش ۱/۱ واحد درصدی دارد. شاخص قیمت‌ها ۵۷ درصد، ۳/۹ درصد کاهش نسبت به رقم ۶۰/۹ درصد در آوریل، ثبت شده است. شاخص اشتغال ۵۱/۱ درصد ثبت شد که ۲/۵ درصد نسبت به رقم آوریل افزایش داشت. شاخص تحویل تأمین‌کننده ۴۸/۹ درصد با میزان ثبت شده در آوریل برابری می‌کند. شاخص موجودی کالا ۴۷/۹ درصد ثبت شد که ۰/۳ درصد کاهش نسبت به آوریل داشته است.

### شاخص PMI



آقای فیوره رئیس کمیته ISM manufacturing PMI گفت: بخش تولید ایالات متحده پس از رشد در ماه مارس، که برای اولین بار از سپتامبر ۲۰۲۲ به سمت توسعه حرکت کرده بود، به انقباض ادامه داد. تقاضا پایین و تولید ثابت بود. هفت صنعت تولیدی که رشد را در ماه مه گزارش کرده‌اند به ترتیب عبارتند از: چاپ و فعالیت‌های پشتیبانی مرتبط، نفت و محصولات زغال‌سنگ، محصولات کاغذی، کارخانه‌های نساجی، فلزات اولیه، محصولات فلزی ساخته شده و محصولات شیمیایی. از طرفی هفت صنعت که در ماه مه گزارش رکود دادند به ترتیب عبارتند از: محصولات چوبی، محصولات پلاستیکی و لاستیکی، ماشین‌آلات، کامپیوتر و محصولات الکترونیکی، مبلمان و محصولات مرتبط، تجهیزات حمل و نقل، محصولات غذایی، آشامیدنی و تنباکو

منبع: prnewswire.com

تقویم اقتصادی تیر ۱۴۰۳					
ردیف	رویداد	تاریخ	کشور/منطقه	واقعی	پیش‌بینی
۱	شاخص CCI	۵ تیر	ایالات متحده	۱۰۲/۰	۹۶/۰
چنانچه شاخص CCI بیش از ۱۰۰ باشد نشانگر اعتماد مصرف کننده به فعالیت‌های اقتصادی و یک شاخص پیشرو برای هزینه‌های مصرف‌کننده است.					
۲	GDP (فصل اول)	۷ تیر	ایالات متحده	٪۱/۳	٪۱/۶
این شاخص تغییر سالانه ارزش تعدیل شده (بر اساس تورم) کالا و خدمات تولید شده را نشان می‌دهد.					
۳	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۹ تیر	چین	۴۹/۵	۵۰/۵
چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.					
۴	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۱ تیر	ایالات متحده	۴۸/۷	۴۹/۸
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 CPI سالانه	۱۲ تیر	اتحادیه اروپا	٪۲/۶	٪۲/۵
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.					
۶	نرخ بیکاری	۱۵ تیر	ایالات متحده	٪۴/۰	٪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.					

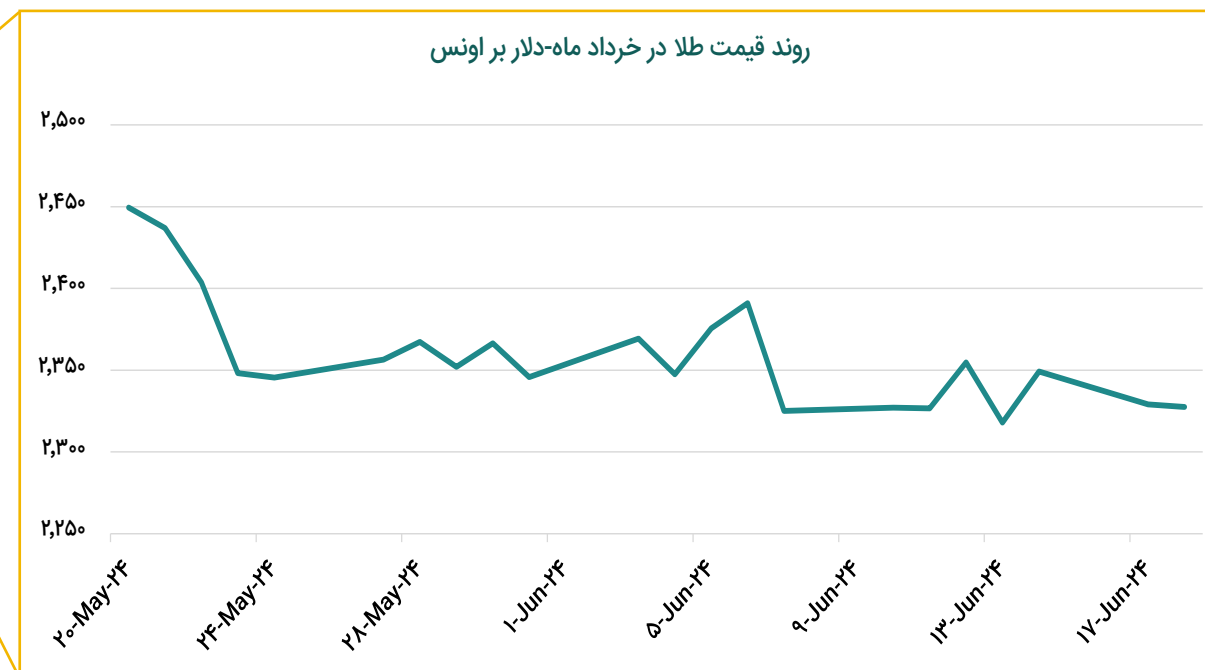
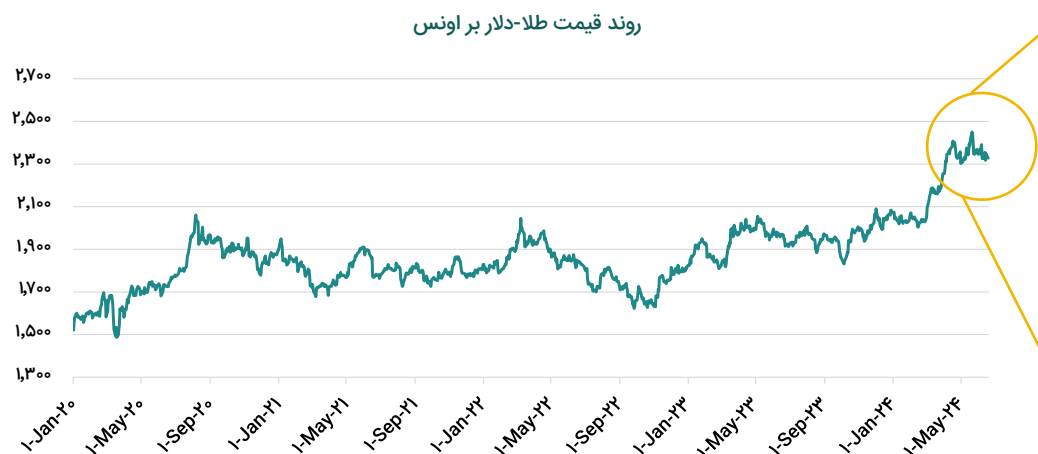
# بازارهای موازی



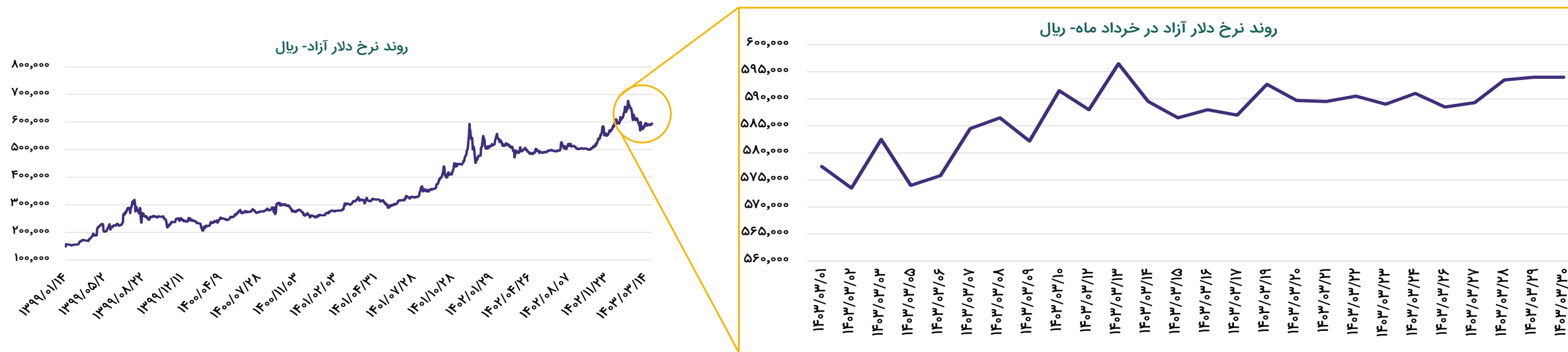


قیمت طلا در اواسط خرداد ماه در حال آزمایش مقاومت در سطح ۲,۳۵۰ دلار به ازای هر اونس بود زیرا کاهش تعداد مشاغل موجود به پایین‌ترین سطح از ماه مه ۲۰۲۱ باعث سستی در بازار کار آمریکا شده است. طبق گفته تحلیلگران داده‌های ضعیف بازار کار باید از قیمت‌ها حمایت کند، چرا که این امر بخشی از فشار بر فدرال رزرو برای حفظ سیاست پولی انقباضی را کاهش می‌دهد. در این میان بانک مرکزی اروپا نرخ بهره را ۰/۲۵ درصد کاهش داد. واکنش اولیه بازار طلا به این کاهش نرخ بهره، شتاب تقاضا برای خرید طلا بود و قیمت طلا به ۲,۳۸۶ دلار به ازای هر اونس رسید که بالاترین قیمت هفتگی این فلز گران‌بها بود. در اواخر خرداد ماه قیمت طلا با کاهش حدود ۸۳ دلاری یا ۳/۵ درصدی همراه شد که بزرگترین کاهش روزانه از نوامبر ۲۰۲۰ محسوب می‌شود. علت این کاهش شدید، داده‌های قوی‌تر از حد انتظار از بازار کار آمریکا بود. همچنین تصمیم بانک مرکزی چین برای توقف خرید طلا بر این کاهش تأثیر داشت. نهایتاً قیمت طلا به حدود ۲,۳۲۸ دلار به ازای هر اونس در پایان ماه رسید

منبع با جزئیات: [www.investing.com](http://www.investing.com)



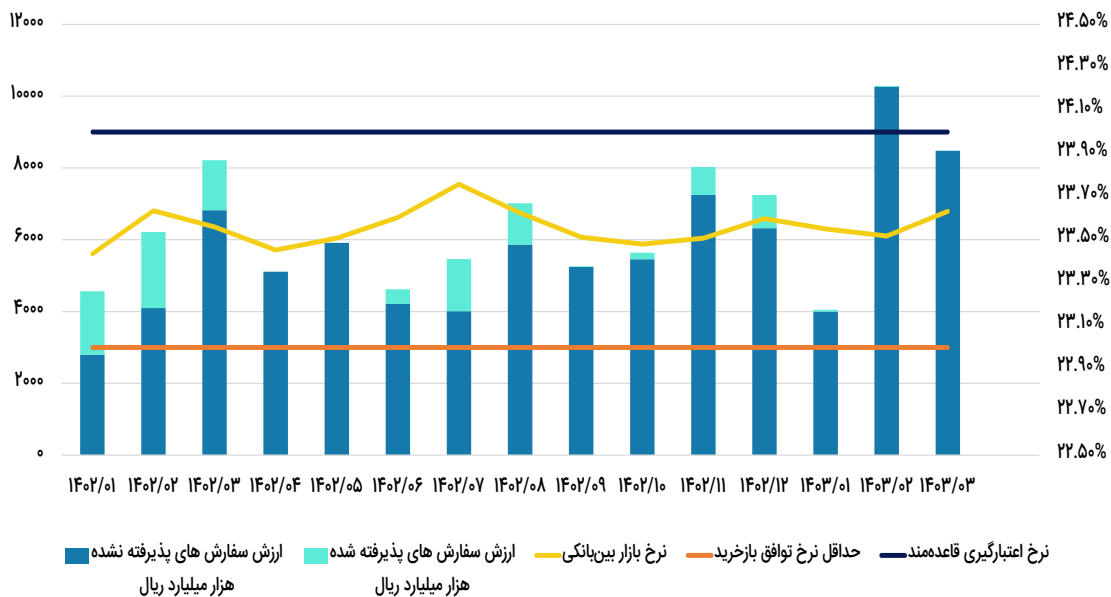
پس از افزایش قیمت‌ها در بازار طلا و ارز در فروردین‌ماه، این بازارها در اردیبهشت ماه اصلاح کردند. قیمت دلار در اوایل خرداد ماه روند کاهشی داشت و به علت شهادت رئیس‌جمهور و وزیر امور خارجه معاملات بازار ارز به حداقل رسید و بازار به حالت نیمه تعطیل درآمد. در دومین هفته خردادماه قیمت دلار با وجود ارزیابی سیاست‌گذار افزایش پیدا کرد که این افزایش متأثر از اظهارات رئیس کل انرژی اتمی در خصوص غنی‌سازی هسته‌ای بود. برگزاری شورای حکام و این احتمال که برای ایران عواقبی نظیر فشار حداکثری و تحریم را در پی داشته باشد امکان افزایش قیمت دلار در روزهای آتی را بالا برد. با وجود صدور قطعنامه علیه برنامه‌های اتمی ایران در نشست شورای حکام، قیمت دلار در محدوده‌ای مشخص قرار گرفت که علت آن نبود ریسک جدیدی در بازار و سیاست ارزی بانک مرکزی بود. با این وجود تحلیلگران دوره ثبات ارزی را کوتاه‌مدت و کم دوام می‌دانند و معتقدند که دلار با ارزش ذاتی خود تفاوت قیمت دارد. با نزدیک شدن به زمان انتخابات و اظهارات نامزدهای انتخابات ریاست جمهوری نوسان قیمت شدیدتر شده زیرا برخی از اهدافشان مبتنی بر توافق هسته‌ای و تعامل با سایر کشورهاست و این موضوع بر ریتم کاهشی بازار اثرگذار است. در آخرین روزهای خرداد ماه با اظهارات مدیرکل آژانس بین‌المللی انرژی اتمی در خصوص عدم همکاری تهران برای پیشبرد برجام، دلار روند افزایشی پیدا کرد. کارشناسان اقتصادی نیز معتقدند با وجود تلاش‌های بازارساز دلار مسیر صعودی در پیش خواهد گرفت.



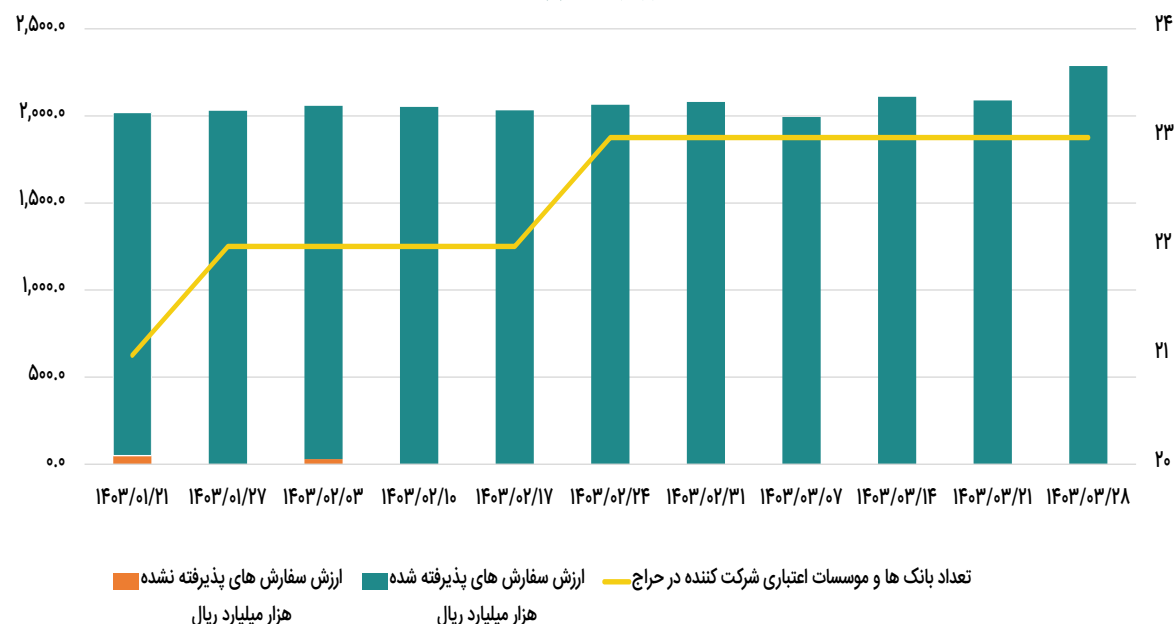
## عملیات بازار باز بانک مرکزی

در بازار بین بانکی، در خرداد ماه، بانکها حدود ۸۴۸ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با همه آن موافقت کرد. همچنین ۲۶/۱ همت اعتبار قاعده مند عرضه شده است. در این ماه، علاوه بر رشد ۳ درصدی متوسط سفارشات در حراجها نسبت به ماه گذشته، بانک مرکزی ۱۹۴/۲۵ همت را در اقدامی کم سابقه با سررسید ۸۵ روزه عرضه کرد. این موضوع می تواند موجب کاهش نرخ سود موثر ریپو برای بانکها و افزایش نقدینگی بانکها گردد که در نهایت به کاهش در نرخ بازده تا سررسید در بازار بدهی منجر شود. با فرض تداوم این رویکرد بانک مرکزی، افزایش قیمت (کاهش نرخ بازده تا سررسید) اوراق درآمد ثابت تا حدود نرخ بازده تا سررسید حراج اوراق بدهی دولت (حدود ۲۸/۸ درصد) محتمل است

عملیات بازار باز بانک مرکزی - ماهانه



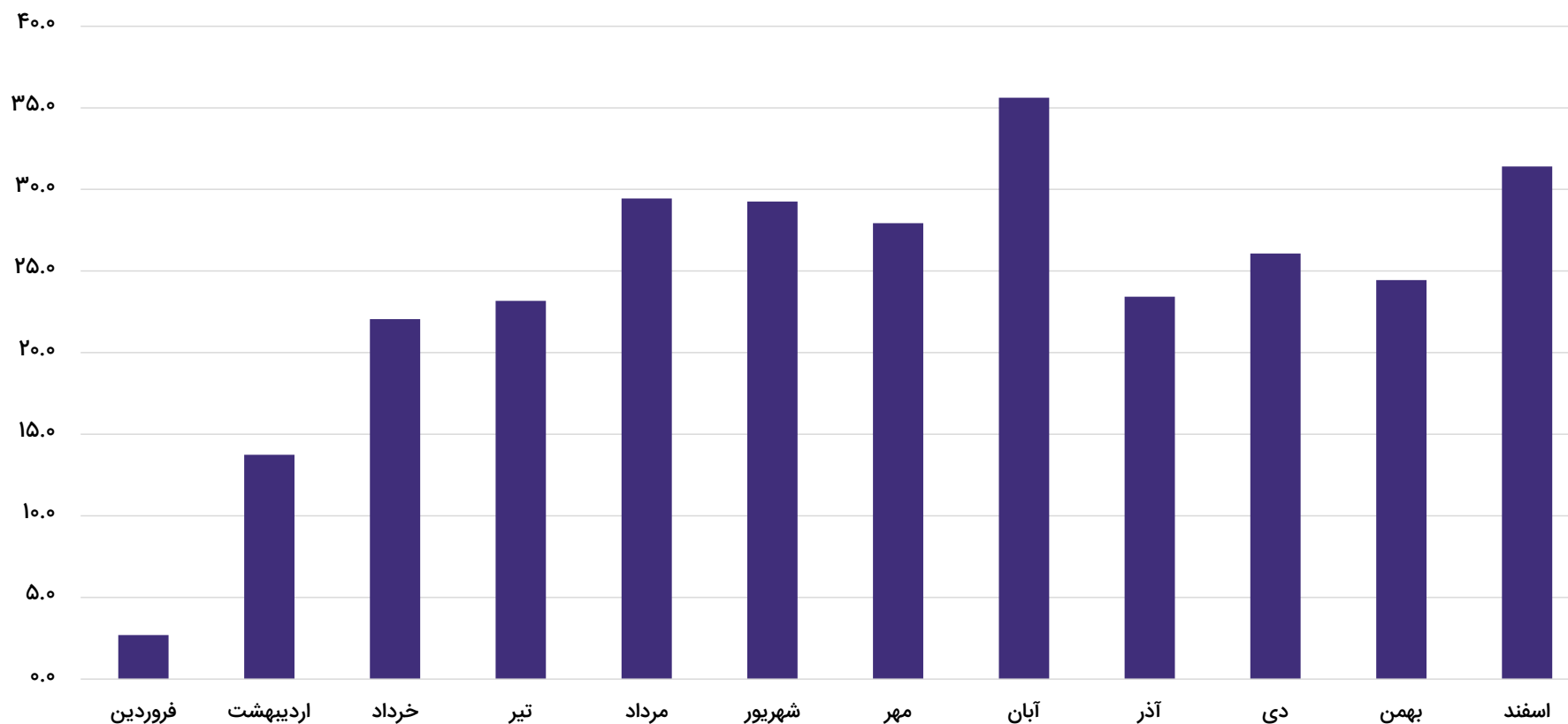
عملیات بازار باز بانک مرکزی - هفتگی



## اوراق نقدی فروخته شده

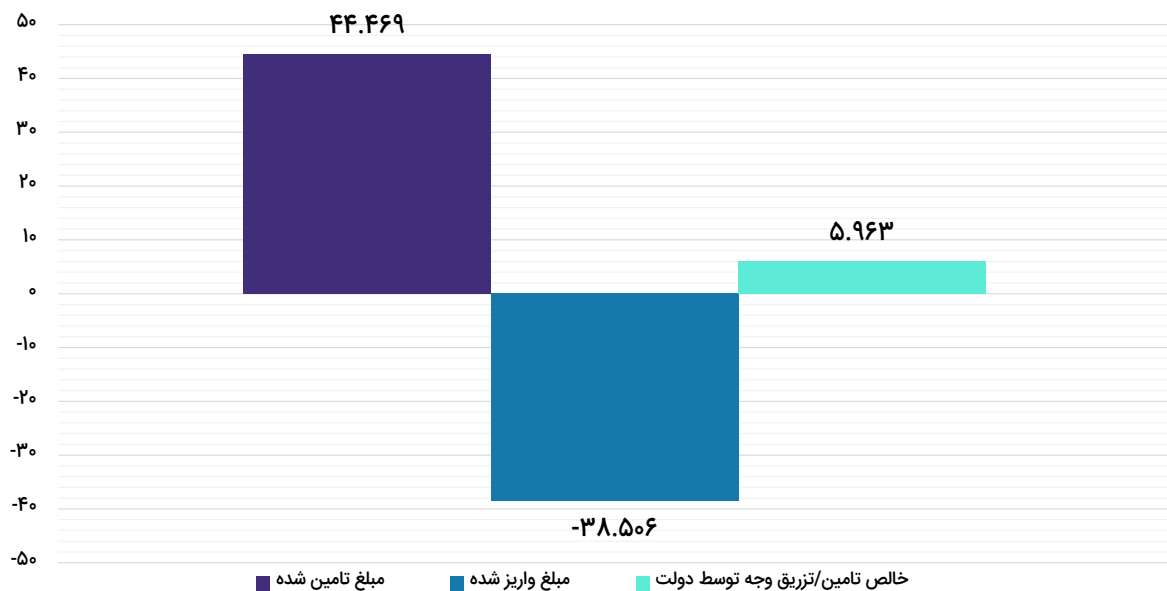
در ماه گذشته، مجمع اوراق نقدی فروخته شده به ۴۴/۵ همت رسید که برابر با ۱۷/۵ درصد از بودجه مصوب سال ۱۴۰۳ می‌باشد. عملکرد تامین وجوه نقد در بازارهای پولی و مالی نیز با فروش اوراق نقدی به بانکها در آخرین هفته ماه گذشته مثبت شده است. تعهدات آتی اوراق بهادار اسلامی دولت نشان می‌دهد که در تیرماه دولت می‌بایست ۲۳/۲ همت تزریق منابع انجام دهد.

تعهدات ماهانه اوراق بهادار اسلامی دولت در سال ۱۴۰۳ - هزار میلیارد تومان

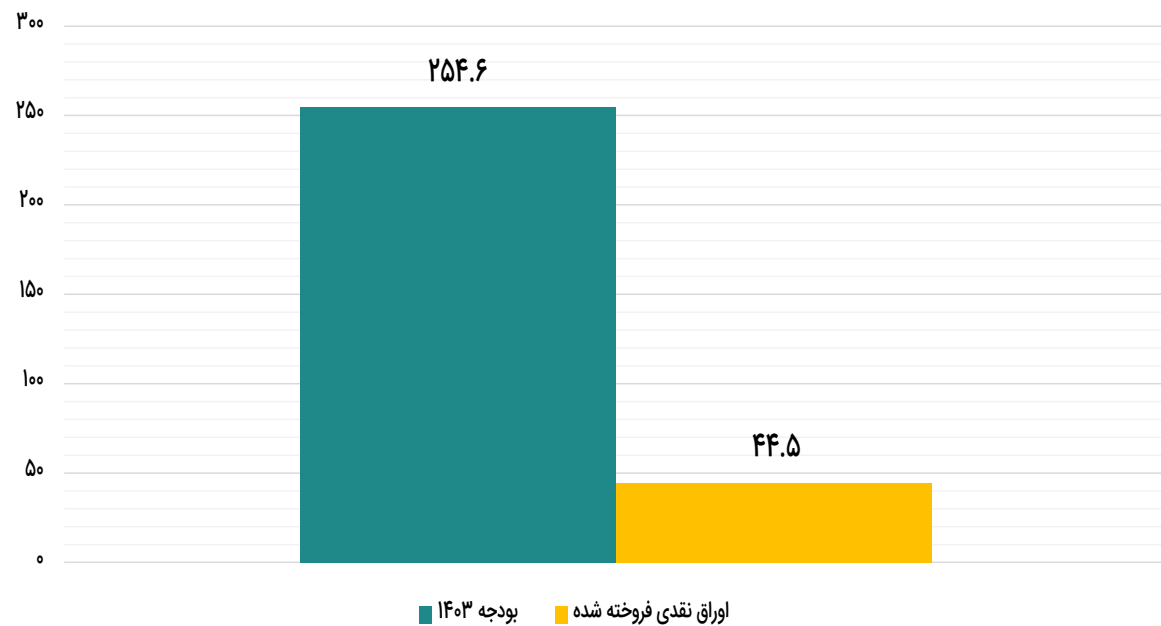




عملکرد تامین/ تزریق وجوه نقد در بازارهای پولی و مالی - ۱۴۰۳ (هزارمیلیارد تومان)



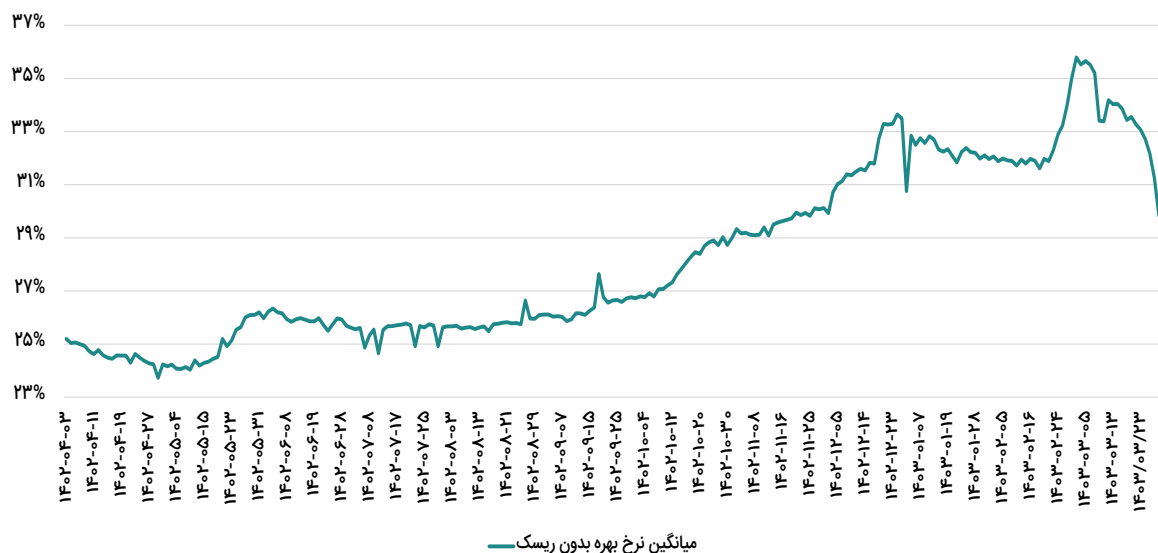
اوراق نقدی فروخته شده و مقایسه با قانون بودجه ۱۴۰۳ - هزار میلیارد تومان



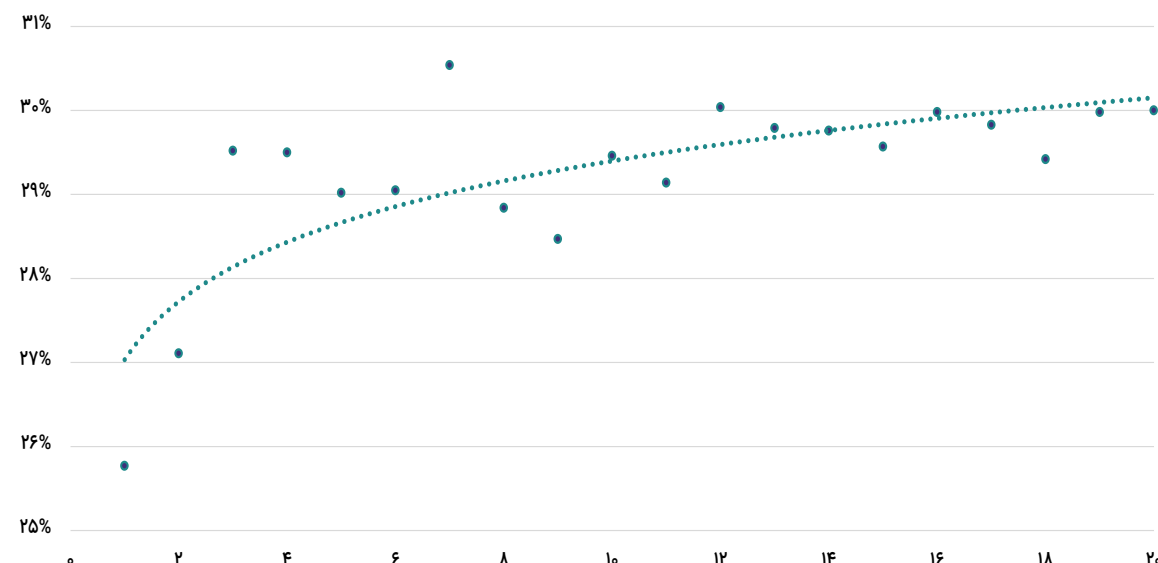
## نرخ بهره بدون ریسک

مجموعه‌ای از اقدامات دستوری و بازاری بانک مرکزی موجب کاهش نرخ بهره بدون ریسک شده است. اجبار بانک‌ها به کاهش نرخ سود سپرده بانکی به ۲۲/۵ درصد و الزام برخی صندوق‌ها و موسسات بانکی و اعتباری به خرید اوراق با نرخ‌های پایین‌تر از جمله اقدامات دستوری بانک مرکزی در راستای کنترل نرخ بهره بوده است. اقدامات بازاری بانک مرکزی نیز قابل توجه و کم سابقه بوده است. بازارگردانی بانک مرکزی در اوراق دولتی و افزایش خالص خرید اوراق در ماه گذشته تاثیر قابل توجهی در کنترل نرخ بهره داشته است. همچنین اعطای اعتبار ریپو طولانی مدت‌تر و بهبود نقدینگی بانک‌ها موجب فعالیت موثرتر موسسات مالی در جهت کنترل نرخ بهره خواهد شد. به نظر می‌رسد با توجه به وضعیت اقتصاد سیاسی کشور، به احتمال زیاد روند اعطای اعتبار توسط بانک مرکزی صعودی خواهد ماند و به تبع آن نرخ بازده تا سررسید بازار بدهی نزدیک نرخ بازده حراج خواهد ماند

میانگین نرخ بهره بدون ریسک



منحنی نرخ بهره اوراق خزانه

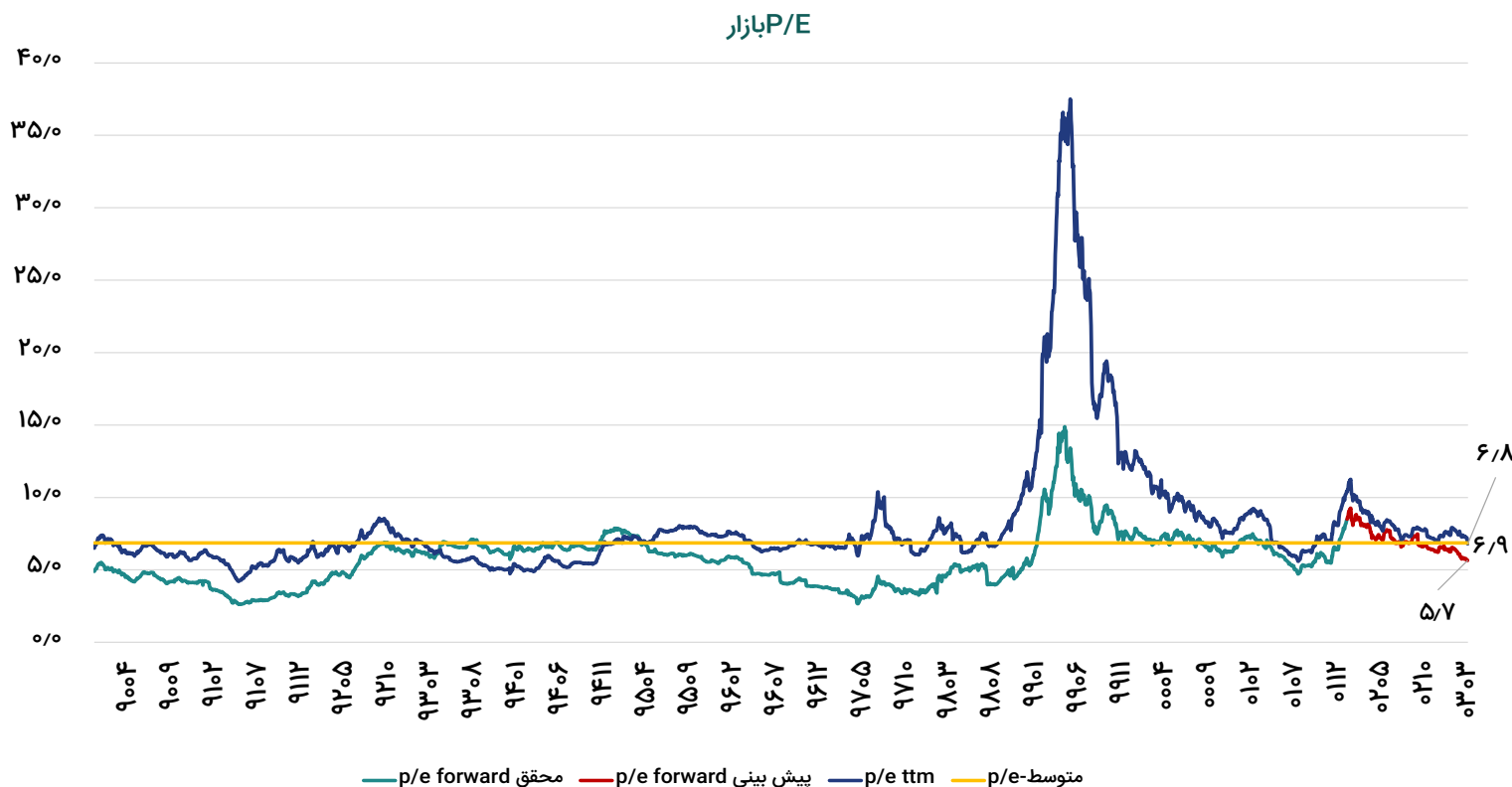


# بازار سرمایه



## قیمت به سود آینده نگر

شاخص کل در خرداد ماه به میزان ۳/۳٪ و شاخص هموزن نیز به میزان ۴/۱٪ کاهش یافت. در طی این مدت دلار آزاد از ۵۷/۵۰۰ تومان به بالای ۵۹ هزار تومان رسید و دلار نیمایی نیز به روند صعودی خود ادامه داد و از ۴۱/۹ به ۴۲/۹ هزار تومان افزایش یافت. ارزش معاملات بازار در این ماه یکی از پایین‌ترین رکوردهای چند ماه اخیر را ثبت کرد و به جز دو روز معاملاتی، مقدار آن در بقیه روزها زیر ۲ همت بود. دامنه نوسان در این ماه برای سهام ۲ درصد و برای صندوق‌ها ۴ درصد بود که همین امر نیز از جذابیت بازار سرمایه کم رفق روزهای اخیر بیشتر می‌کاهد. کاهش یافتن نرخ بازده موثر اسناد خزانه همزمان با عملیات ریپو بانک مرکزی در نیمه دوم این ماه می‌تواند یک پالس مثبت برای روزهای آینده بازار سرمایه باشد.



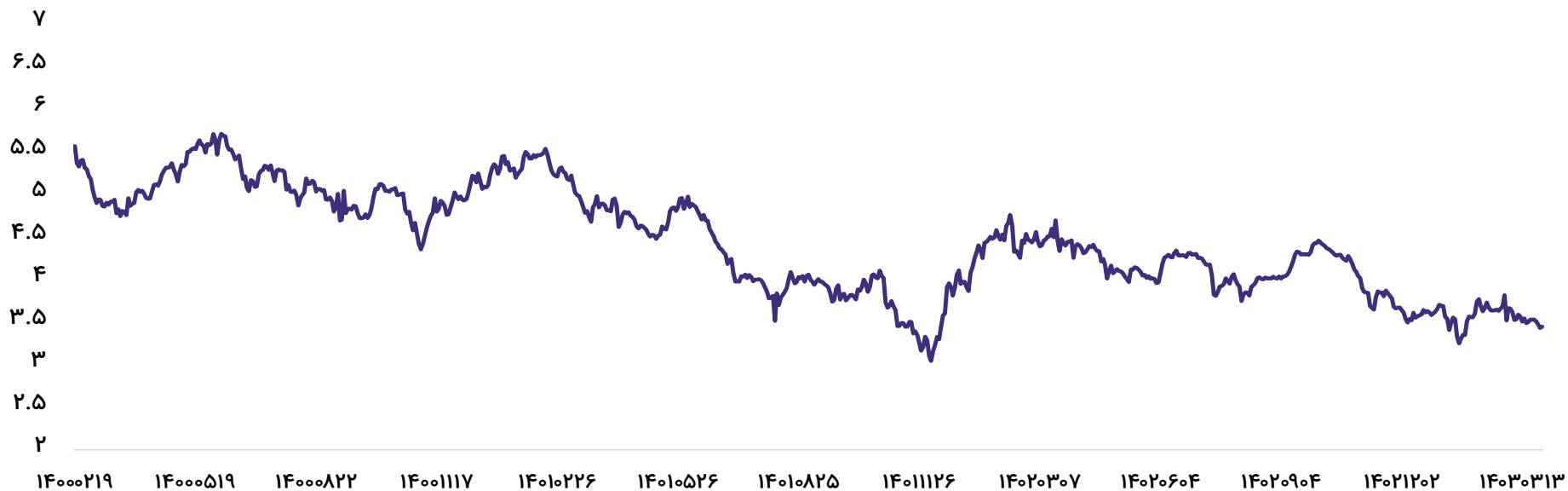
نسبت P/E TTM بازار سرمایه نسبت به ماه پیش به دلیل افت ارزش بازار کاهش یافته و به ۶/۸ واحد رسیده است که آخرین بار در آذرماه سال ۱۴۰۱ پایینتر از این مقدار بوده است. P/E Forward نیز در حال حاضر نسبت به ماه پیش با کاهش همراه بوده و معادل ۵/۷ واحد برآورد می‌گردد.



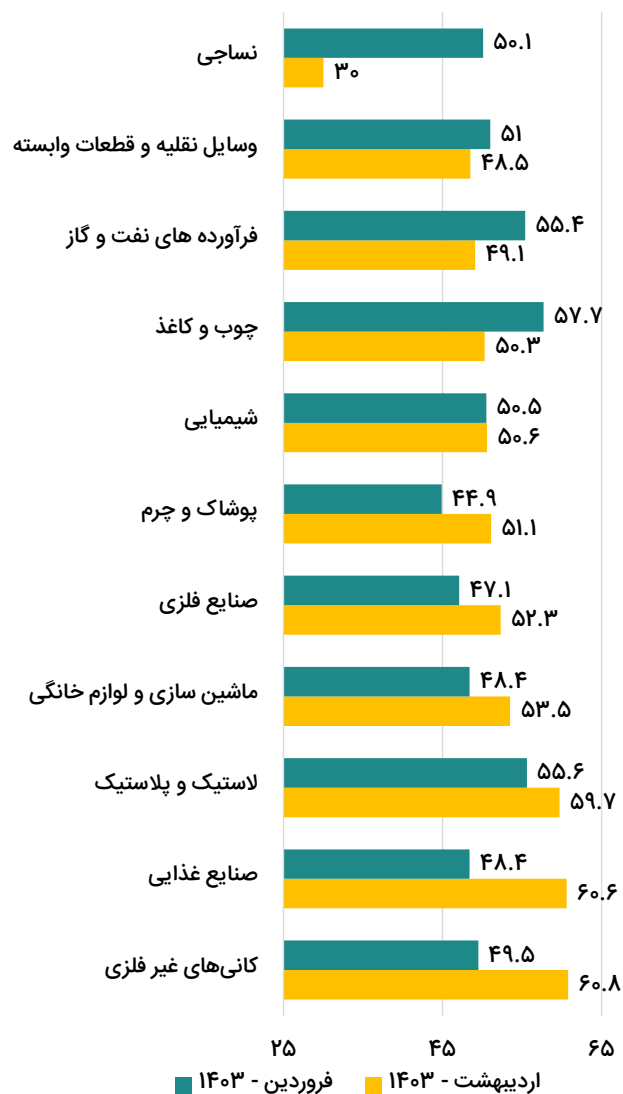
## نسبت شاخص کل بر حسب دلار

روند نسبت شاخص کل بر حسب دلار در نمودار زیر از اوایل سال ۱۴۰۰ نشان داده شده است. در پایان خردادماه، این نسبت در سطح ۳/۴۴ واحد قرار گرفت که متأثر از کاهش حدود ۳ درصدی شاخص کل و کاهش حدود ۱ درصدی نرخ دلار طی یک ماه اخیر، نسبت به ماه گذشته ۲/۰۶ درصد کاهش یافته است. با توجه به شرایط موجود و سعی بر حفظ نرخ دلار در زیر کانال ۶۰ هزار تومانی، همچنین اعمال سیاست‌های انبساطی پس از مدت‌ها توسط بانک مرکزی انتظار می‌رود با برگشت به دامنه نوسان‌های قبلی، بازار سرمایه یک روند متعادل رو به رشد را در ماه آتی طی کند و نسبت شاخص کل بر حسب دلار کمی از سطح کنونی فراتر رود.

نسبت شاخص به دلار



شامخ صنایع



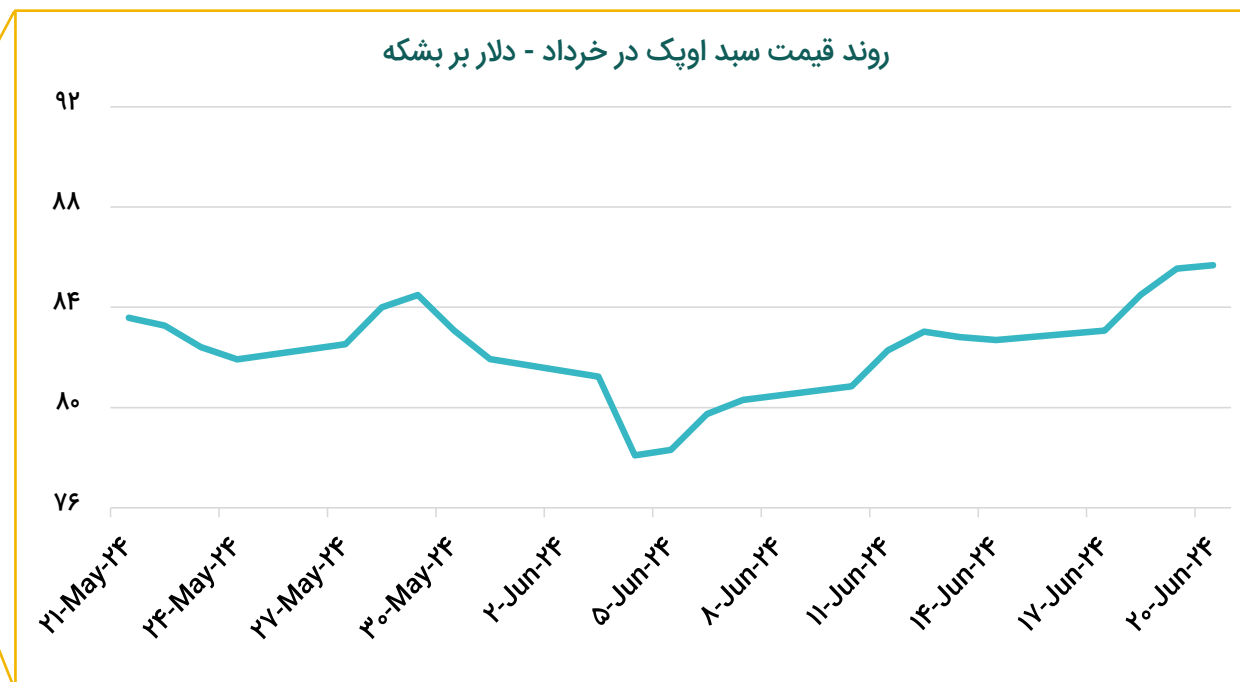
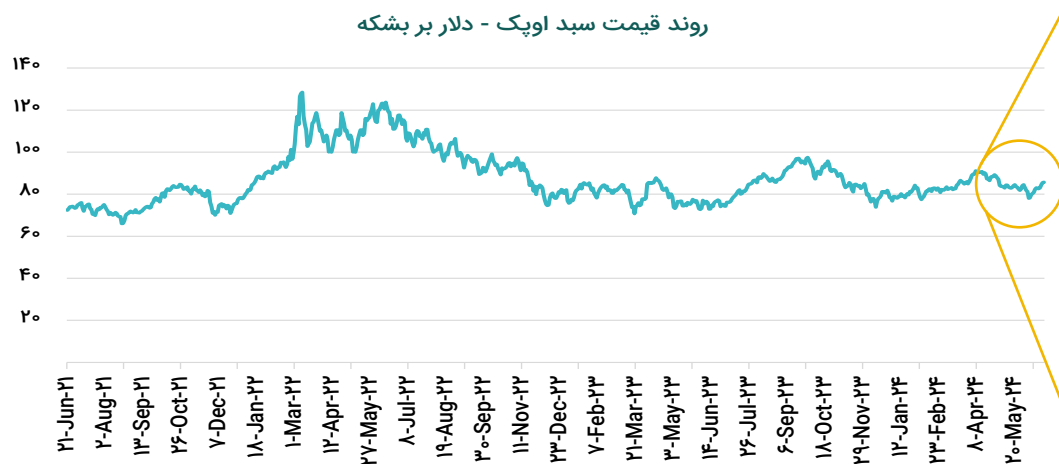
شاخص مدیران خرید کل اقتصاد در اردیبهشت ۱۴۰۳ معادل ۵۵/۹ و پس از تعدیل فصلی، این شاخص به ۵۰/۷ کاهش یافته که حاکی از بهبود اندک اقتصادی است. شاخص مدیران خرید بخش صنعت در اردیبهشت نیز برابر با ۶۴/۷ است که پس از تعدیل فصلی به ۵۲/۲ کاهش یافته و نشان دهنده بهبود جزئی وضعیت کلی صنعت است، با این وجود برخی رشته های صنعتی از جمله نساجی کاهش قابل توجهی داشته اند. شاخص «میزان سفارشات جدید مشتریان» پس از تعدیل فصلی ۵۰/۲ محاسبه شده است. شاخص «موجودی مواد اولیه» نیز پس از تعدیل فصلی ۴۶/۵ برآورد شده که برای سومین ماه پیاپی کاهش یافته است. عدم تخصیص ارز به واردات مواد اولیه و سیاست جدید وزارت صمت باعث مشکلات بیشتر در تأمین مواد اولیه شده است، با این وجود شاخص «موجودی محصول نهایی در انبار» نشان دهنده افزایش موجودی انبار نسبت به فروردین است. ثبات تقاضای مشتریان و تولید بیشتر از میزان سفارشات منجر به افزایش موجودی انبار شده است. پیش بینی شرایط برای ماه آینده برای فعالان اقتصادی مبهم است، برخی از شرکت ها به دلیل تعطیلات و محدودیت های انرژی، وضعیت ماه آینده را بدتر پیش بینی می کنند و در خوشبینانه ترین حالت مانند اردیبهشت خواهد بود



# بازار کالاهای جهانی

## نفت

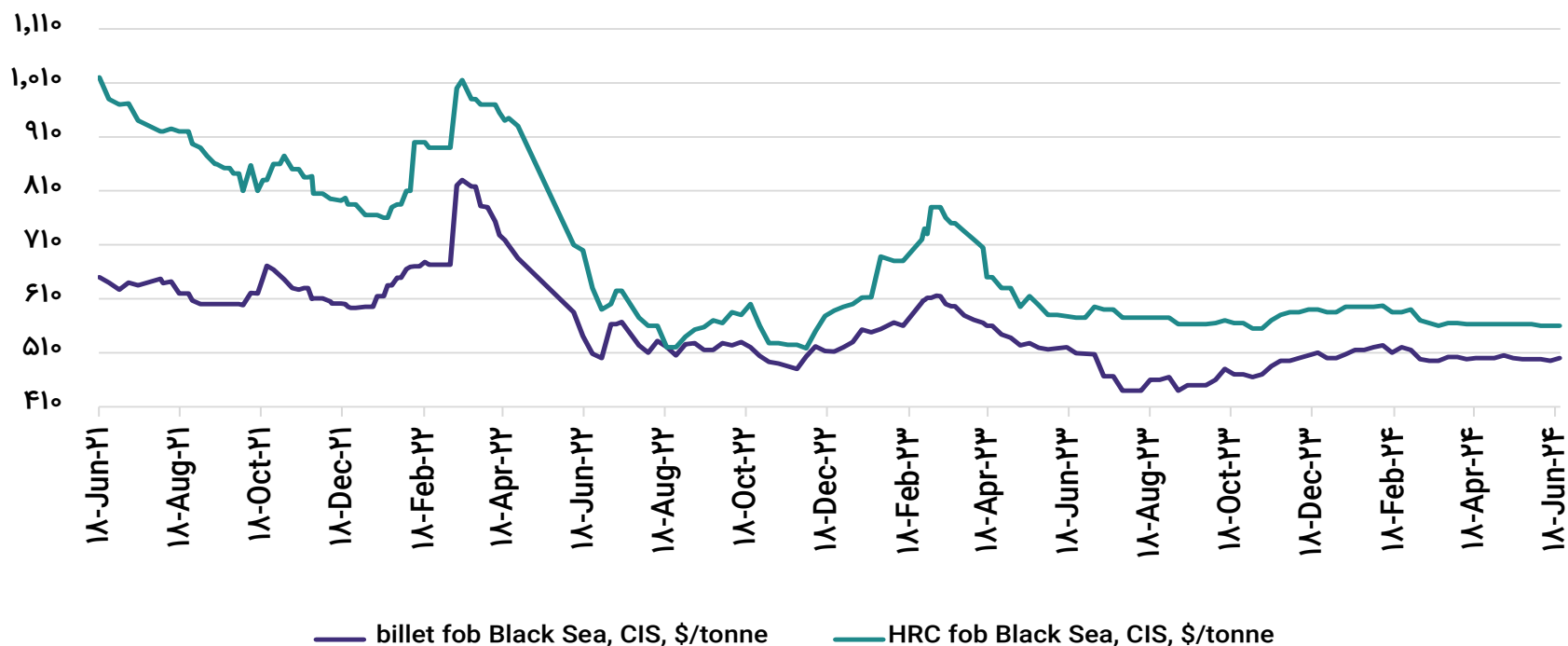
نفت خام در بحبوحه نگرانی‌ها مبنی بر رشد تقاضای جهانی نفت تحت تأثیر اقدامات فدرال رزرو و ارزش دلار آمریکا و تشدید درگیری‌ها در خاورمیانه در نوسان است و نرخ آن نسبت به ابتدای ماه تغییرات اندکی داشته است. در هفته آخر، نشانه‌هایی از بهبود تقاضای نفت آمریکا و کاهش ذخایر سوخت، قیمت نفت خام را به بالاترین سطح هفت هفته اخیر رساند. داده‌های منتشر شده نشان می‌دهند که ذخایر نفت خام آمریکا فراتر از پیش‌بینی‌ها کاهش یافته است و ذخایر سوخت ایالات متحده نیز کاهش غیرمنتظره‌ای را تجربه کرده است که نشان‌دهنده تقاضای قوی انرژی است. در خاورمیانه، افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی و تنش‌ها در مرز لبنان، می‌تواند جریان نفت را مختل کند. در این شرایط کشورهای عضو اوپک پلاس نیز توافق کردند کاهش عرضه خود را تا سال ۲۰۲۵ ادامه دهند. در ماه آتی، با افزایش انتظارات برای کاهش نرخ بهره فدرال رزرو، افزایش قیمت نفت خام و یا حداقل تثبیت نرخ آن در محدوده‌های فعلی پیش‌بینی می‌شود.



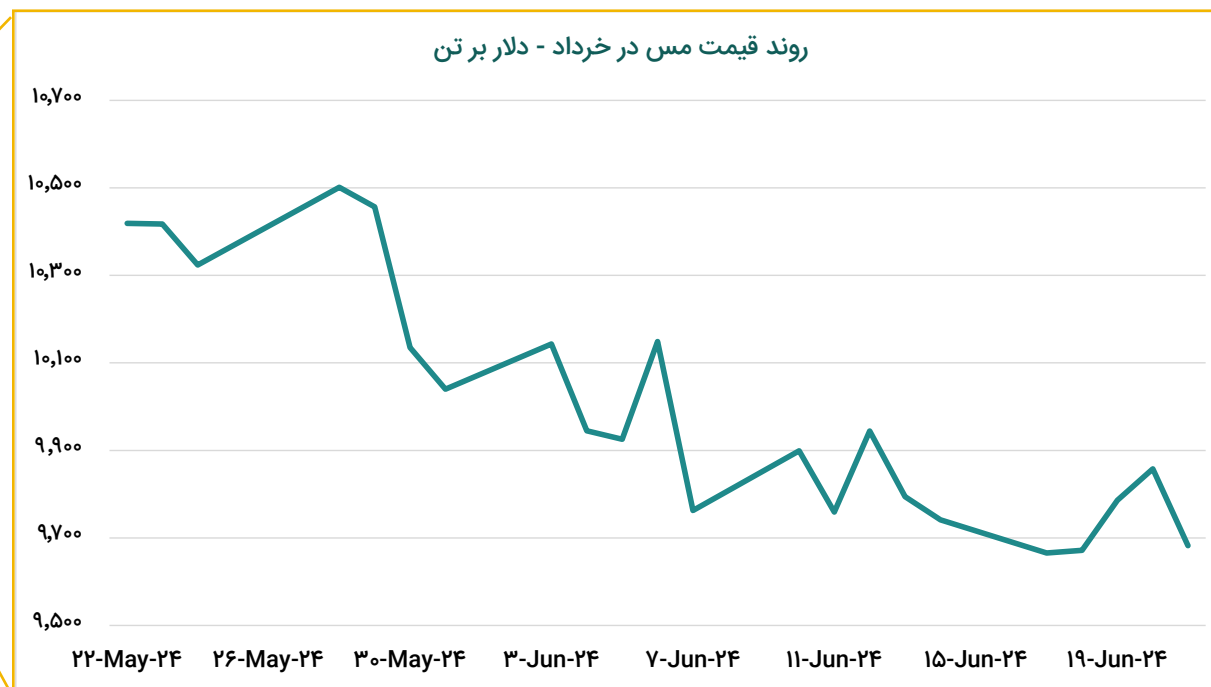
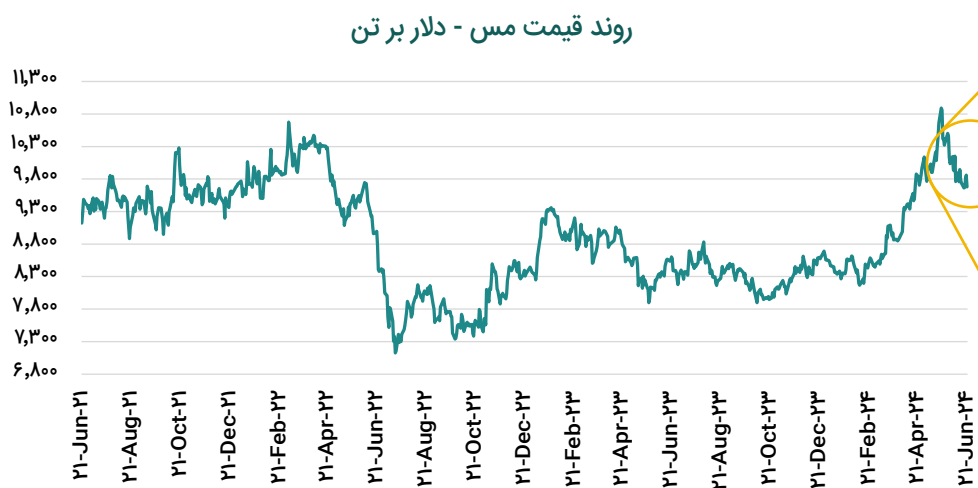


به دنبال ثبات در بازار انرژی و رکود در بازار مسکن چین، همچنان رکود در بازار فولاد و زنجیره آن ادامه دارد. نرخ محصولات به دلیل هزینه‌های بالای تولید کاهش نمی‌یابند و از سوی دیگر تقاضای قوی در بازار دیده نمی‌شود. در بازار داخل نیز همه در تب و تاب انتخابات هستند و به همین دلیل به نظر نمی‌رسد برآیند عرضه و تقاضا تغییر جدی در ماه آتی داشته باشد. تنها عامل اثرگذار در بازار قطعی برق است؛ قطعی برق روی تولید فولاد میانی تاثیر قابل توجهی می‌گذارد و به همین دلیل بازار آرام آرام با تغییر قیمت روبرو خواهد شد. سرعت تغییر در بازار ورق کمتر از سرعت آن در بازار مقاطع است، چون ورق کالای صنعتی است و تقاضای آن هم متأثر از قطعی برق کاهش پیدا خواهد کرد

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

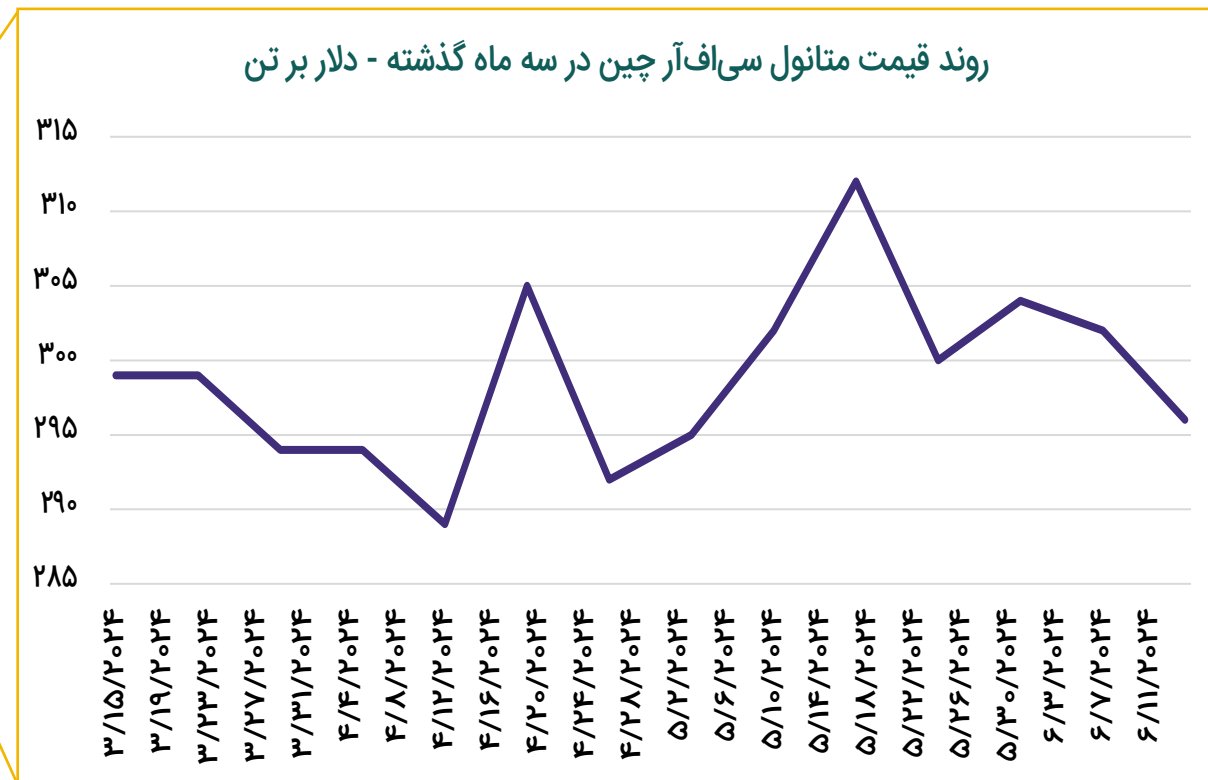
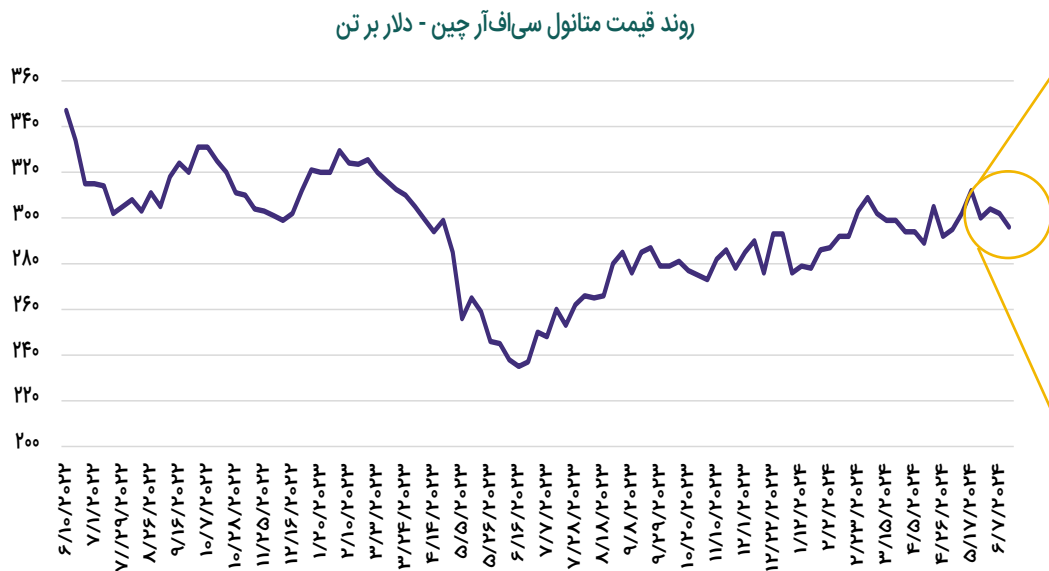


کاهش قیمت مس در خرداد ماه به عوامل متعددی از جمله کاهش تقاضای چین و افزایش موجودی انبار ارتباط داشت. در ابتدای خرداد ماه، قیمت مس با انتشار آمار اقتصادی منفی از آمریکا و چین و همچنین سخنرانی مقامات مبنی بر تعویق کاهش نرخ بهره، روند کاهشی به خود گرفت. همچنین فعالیت‌های ساخت و ساز در چین که بخش بزرگی از مصرف این فلز را تشکیل می‌دهد به نیمی از مصرف خود رسیده است و مشاهده می‌شود که موجودی انبار شانگهای بالاتر از میانگین ۵ ماهه خود است.



## متانول

افزایش موجودی متانول بنادر جنوبی چین و همچنین فعال شدن خطوط تولید شرکت‌های چینی باعث شد تغییر چشمگیری در این محصول مشاهده نشود و قیمت این محصول از ۳۰۱ دلار به ۲۹۷ دلار برسد. همچنین انتظار می‌رود با عرضه کافی در ماه‌های آتی و عرضه کافی متانول خاورمیانه به هند افزایشی در قیمت‌های این محصول رخ ندهد.



## اوره

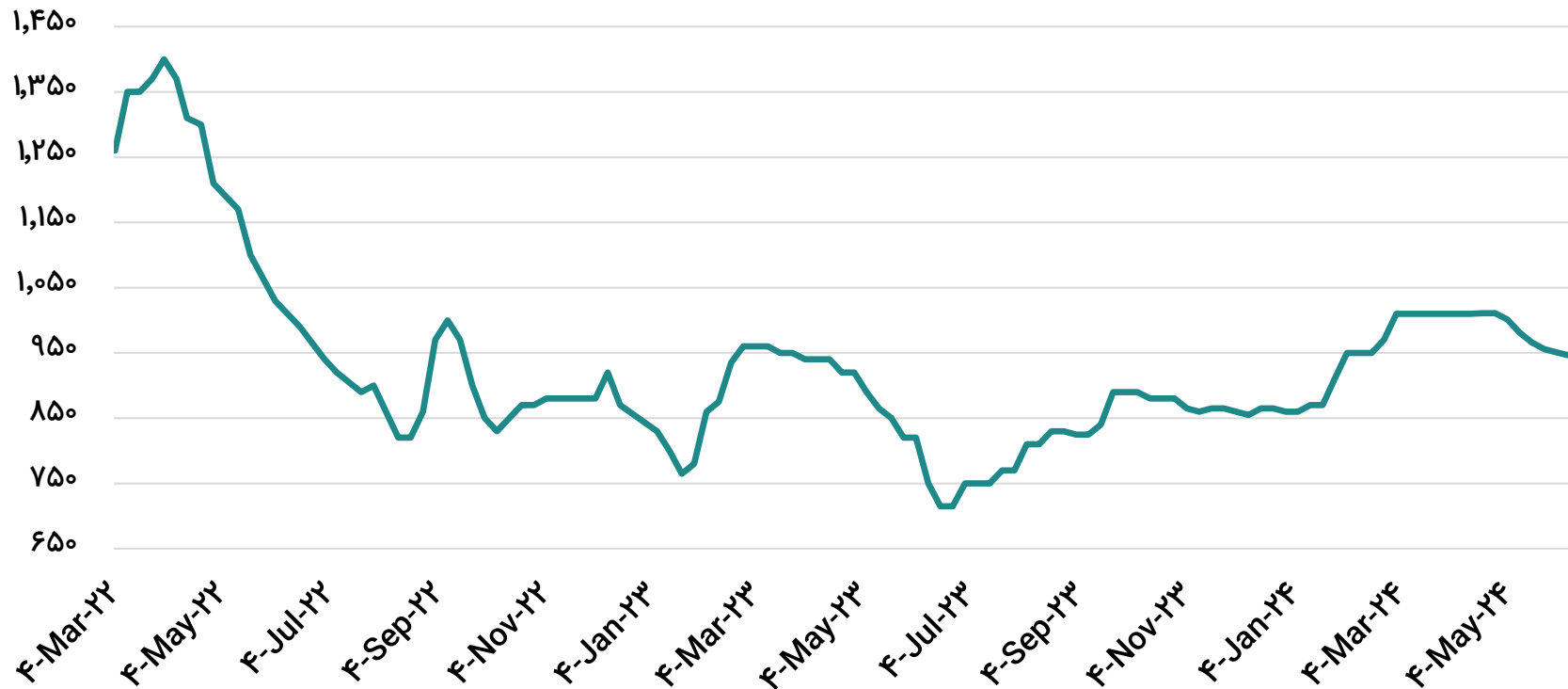
قیمت اوره فوب ایران با ۲۳ دلار افزایش نسبت به ماه قبل به ۳۰۳ دلار به ازای هر تن رسید. کاهش ۲۰ درصدی تولید اوره در مصر و کاهش صادرات چین به دلیل تامین اوره مورد نیاز داخلی از دلایل اصلی این افزایش قیمت بوده است. بر اساس تقاضای فصلی اوره انتظار می‌رود افزایش قیمت از اواسط بهار شروع و تا اواسط پائیز ادامه یابد. سریع‌ترین کاهش فصلی مربوط به انتهای زمستان و ابتدای بهار و سریع‌ترین رشد مربوط به انتهای بهار و ابتدای تابستان است.





تقاضا برای صنایع پایین دستی اتیلن همچنان ضعیف است و موجب افت ۳ درصدی (۹۴۶ دلار) نرخ اتیلن شده است. کاهش حاشیه سود این محصول، تولیدکننده را ترغیب به کاهش تولید نموده است. کاهش تقاضا به نحوی است که توقف تولید در برخی واحدها اثر قابل توجهی بر قیمت دارد و برخی واحدها به دنبال غیرفعال سازی واحدهای تولیدی خود به دلیل زیان تولید مشتقات هستند. اسپرد کراکرهاي نفتا نیز همچنان فاصله معناداری با متوسط تاریخی خود دارند، به نظر می‌رسد تنها بهای تمام شده تولید اتیلن مانع افت بیشتر قیمت آن شده است

رند قیمت اتیلن سی‌اف‌آر شمال شرق آسیا - دلار بر تن



# صنعت پليمر ABS

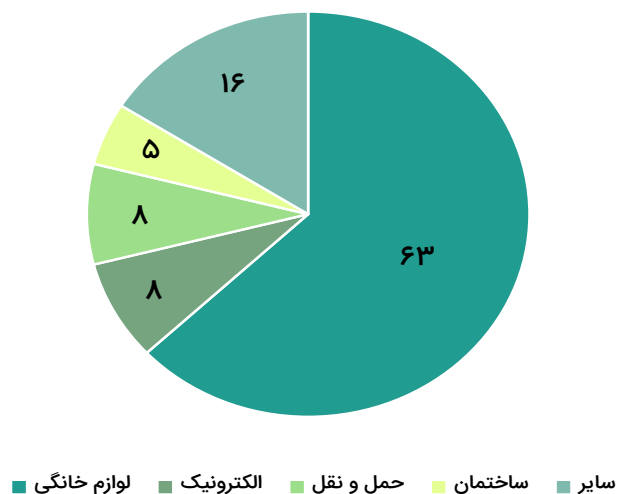
## صنعت پلیمر ABS

صنعت Acrylonitrile Butadiene Styrene (ABS) به تولید و مصرف یکی از مهم‌ترین و پرکاربردترین مواد پلیمری و پلاستیکی اشاره دارد که از ترکیب سه مونومر اصلی آکریلونیتریل، بوتادین و استایرن تشکیل می‌شود. این کوپلیمر به دلیل ویژگی‌های منحصر به فرد خود از جمله خواص مکانیکی و حرارتی بالا، مقاومت شیمیایی چشمگیر، و انعطاف‌پذیری مناسب، جایگاه ویژه‌ای در صنایع مختلف یافته است. آکریلونیتریل به این پلیمر مقاومت شیمیایی و پایداری حرارتی بخشیده، بوتادین نقش اساسی در افزایش انعطاف‌پذیری و مقاومت به ضربه دارد و استایرن به فرآیندپذیری و ظاهر براق ABS کمک می‌کند. این ترکیب منحصر به فرد، ABS را به ماده‌ای ایده‌آل برای کاربردهای گوناگون تبدیل کرده است.

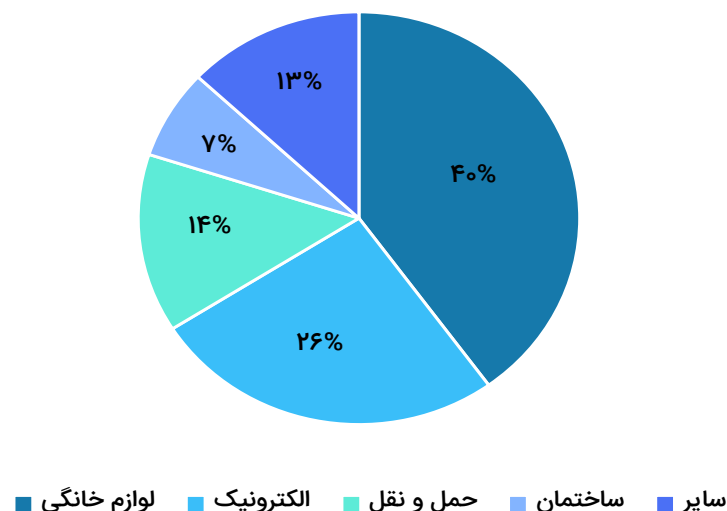


## موارد مصرف و کاربردها پلیمر ABS

سهم انواع مصارف - ABS کشور



سهم انواع مصارف - ABS جهانی



ABS در دهه‌های اخیر رشد قابل توجهی را تجربه کرده و به یکی از مواد کلیدی در تولید محصولات متنوع تبدیل شده است. از صنایع خودروسازی و الکترونیک گرفته تا لوازم خانگی و بسته‌بندی، ABS به واسطه خواص فیزیکی و شیمیایی بی‌نظیر خود، به یک انتخاب برتر تبدیل شده است. در صنعت خودروسازی، از این ماده برای تولید قطعات داخلی خودرو و پوشش‌ها استفاده می‌شود که نیازمند مقاومت به ضربه و پایداری حرارتی بالا هستند.

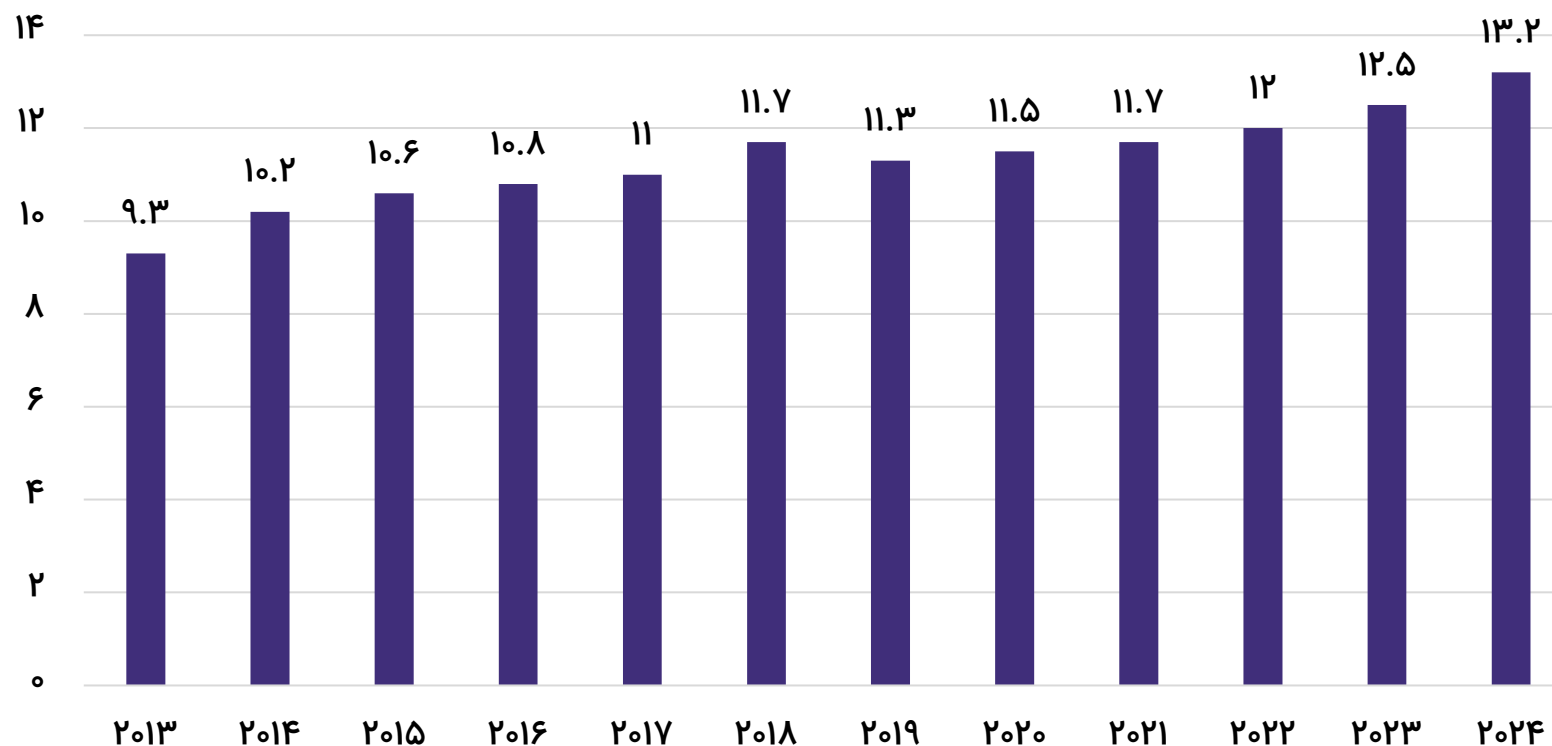
در صنعت الکترونیک، ABS به دلیل خاصیت عایق بودن و سهولت در قالب‌گیری، در ساخت بدنه وسایل الکترونیکی مانند تلویزیون، کامپیوتر و گوشی‌های هوشمند کاربرد گسترده‌ای دارد. مزایای فراوان ABS تنها محدود به خواص مکانیکی و شیمیایی آن نمی‌شود؛ بلکه قابلیت بازیافت و فرآیندپذیری ساده‌تر این پلیمر نیز از عوامل مهم در انتخاب آن توسط تولیدکنندگان است. هرچند چالش‌هایی مانند نوسانات قیمت مواد اولیه و نگرانی‌های زیست‌محیطی ناشی از پسماندهای پلاستیکی وجود دارد، ولی فرصت‌های رشد و توسعه نیز بی‌پایان به نظر می‌رسند. در نتیجه، صنعت ABS نه تنها به‌عنوان یک صنعت پویا و حیاتی در تولید مواد پلیمری شناخته می‌شود، بلکه نقش کلیدی در پیشرفت تکنولوژیک و توسعه صنایع مختلف دارد. با توجه به رشد تقاضا در صنایع خودروسازی الکترونیک و افزایش توجه به مسائل زیست‌محیطی، آینده‌ای روشن برای این صنعت پیش‌بینی می‌شود.



## میزان تولید

ظرفیت تولید جهانی ABS در سال‌های اخیر به طور پیوسته افزایش یافته و در سال ۲۰۲۳ به ۱۲٫۵ میلیون تن رسیده است. این افزایش تولید ناشی از رشد تقاضا در صنایع مختلف مانند خودروسازی، الکترونیک و لوازم خانگی است. کشورهای آسیایی مانند چین، کره جنوبی و تایوان از ظرفیت تولید بالایی برخوردار هستند. در سال‌های اخیر، این کشورها به توسعه و افزایش ظرفیت تولید خود پرداخته‌اند و شرکت‌های مانند LG، Chimei، Lotte Chemical، Chem و Sinopec از مهم‌ترین تولید کنندگان جهانی هستند که در این کشورها فعالیت می‌کنند

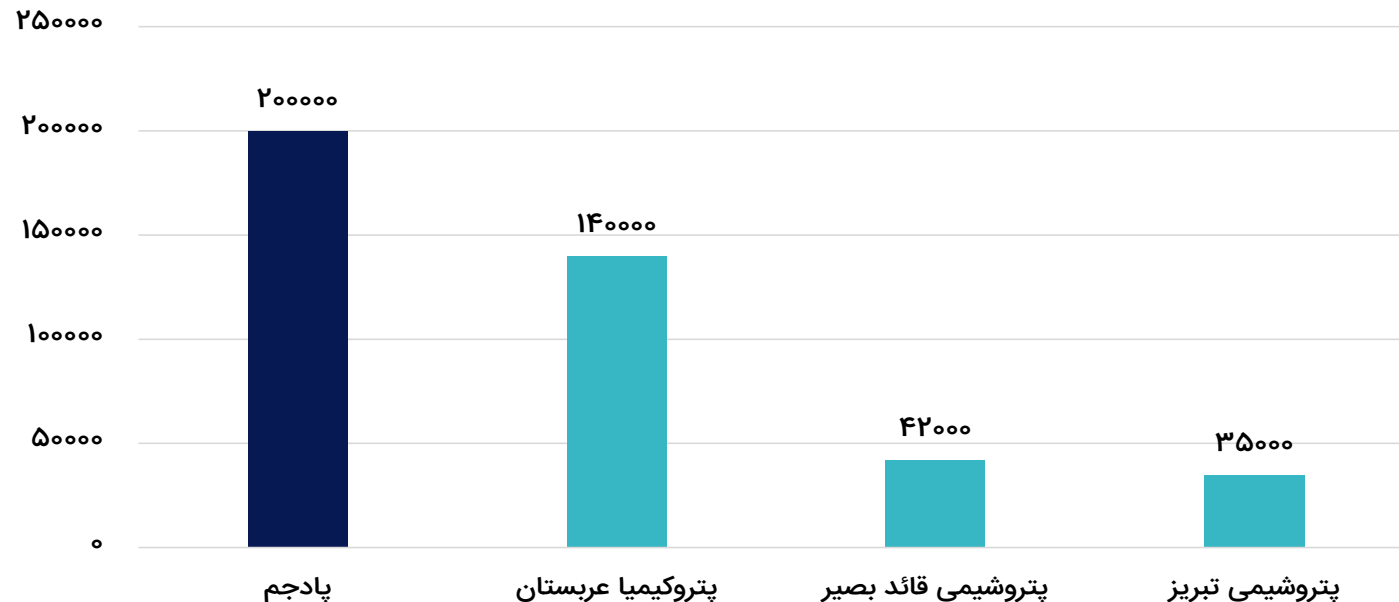
ظرفیت جهانی تولید ABS - میلیون تن



صنعت خودروسازی به دلیل نیاز به کاهش وزن و تولید خودروهای الکتریکی از ABS استفاده می‌کند. رشد تولید دستگاه‌های الکترونیکی و لوازم خانگی نیز به افزایش تقاضا برای ABS کمک کرده است. مزایای فرآوری آسان و قابلیت بازیافت این ماده نیز به محبوبیت آن افزوده است. توسعه اقتصادی در بازارهای نوظهور نیز به تقاضای بیشتر برای ABS منجر شده است، بنابراین انتظار می‌رود میزان تولید و ظرفیت تولید ABS در جهان به دلیل تقاضای رو به رشد در صنایع مختلف در سال‌های آتی به طور مداوم افزایش یابد.

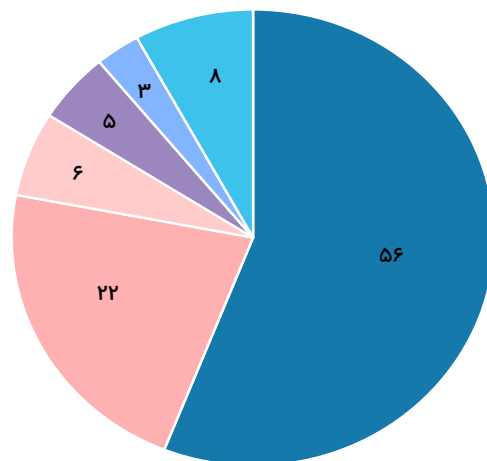
در خاورمیانه به دلیل دسترسی به منابع غنی هیدروکربنی و زیرساخت‌های پیشرفته صنعتی، قادر به تولید حجم بالایی از ABS و سایر محصولات پتروشیمی هستند که به تقاضای رو به رشد در بازارهای داخلی و بین‌المللی پاسخ می‌دهند. در کشور طرح پادجم با ظرفیت تولید ۲۰۰ هزار تن ABS، بزرگترین تولیدکننده در خاورمیانه خواهد بود که پیشبینی می‌شود در سال ۱۴۰۴ به بهره‌برداری برسد. در حال حاضر ظرفیت تولید کشور در حدود ۸۰ هزار تن است که تمام نیاز داخل را می‌تواند پوشش دهد.

ظرفیت تولید ABS در خاورمیانه - هزار تن



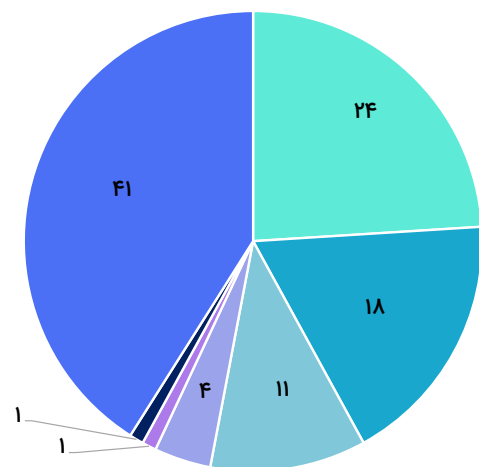
## مواد اولیه

سهم انواع مصارف استایرن مونومر - جهانی



پلی استایرن    کوپلیمرهای استایرن    SB Rubber    SB Latex    کامپوزیت‌ها    سایر

سهم انواع مصارف استایرن مونومر در کشور



پتروشیمی تبریز EPS و ABS    انتخاب EPS    تخت جمشید پارس PS    قاند بصیر ABS    بندر امام SBR    تخت جمشید SBR    سایر

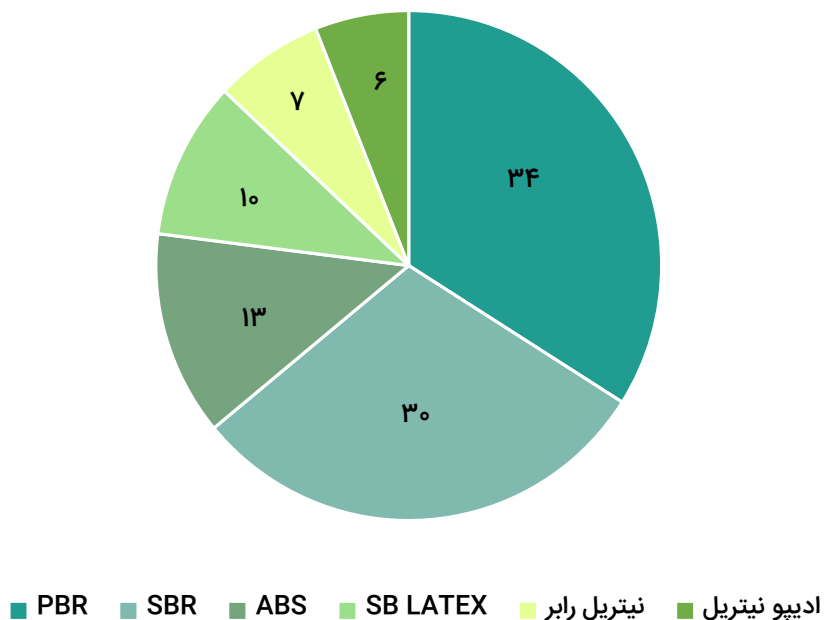
بوتادین و استایرن به عنوان دو از سه مونومر اصلی در ترکیب ABS، نقش اساسی در تعیین ویژگی‌های این پلیمر بازی می‌کنند. استایرن به ABS مقاومت مکانیکی و ضربه‌پذیری بالا می‌بخشد، که این ویژگی‌ها آن را برای قطعات خودرویی و لوازم خانگی که نیازمند مقاومت در برابر ضربه هستند، مناسب می‌سازد.

استایرن کاربردهای متنوعی دارد، این ماده به دلیل خواص مکانیکی، حرارتی و شیمیایی خود، در صنایع مختلف به کار می‌رود. در صنایع خودروسازی به ویژه در تولید لاستیک به صورت SBR و SBL، استایرن برای تولید قطعات داخلی و خارجی خودروها، به کار می‌رود. این ماده به دلیل مقاومت بالا در برابر ضربه و سبکی آن، مناسب برای استفاده در این بخش از صنعت است. با این وجود؛ استایرن، به صورت پلی استایرن بیشترین استفاده را داشته و در صنایع الکترونیکی و لوازم خانگی نقش پرنگی دارد. در کشور مهم‌ترین تولیدکننده استایرن پتروشیمی پارس است که تقریباً تمام استایرن کشور را تامین می‌کند، با این وجود میزان تولید استایرن، علی‌الخصوص با بهره‌برداری از پتروشیمی پادجم کمتر از تقاضا خواهد بود. در حال حاضر دو پتروشیمی تبریز (۱۰۰ هزار تن) و بوعلی (۳۰۰ هزار تن) برنامه تولید استایرن دارند اما به نظر نمی‌رسد تا سال ۱۴۰۶ به بهره‌برداری رسند.

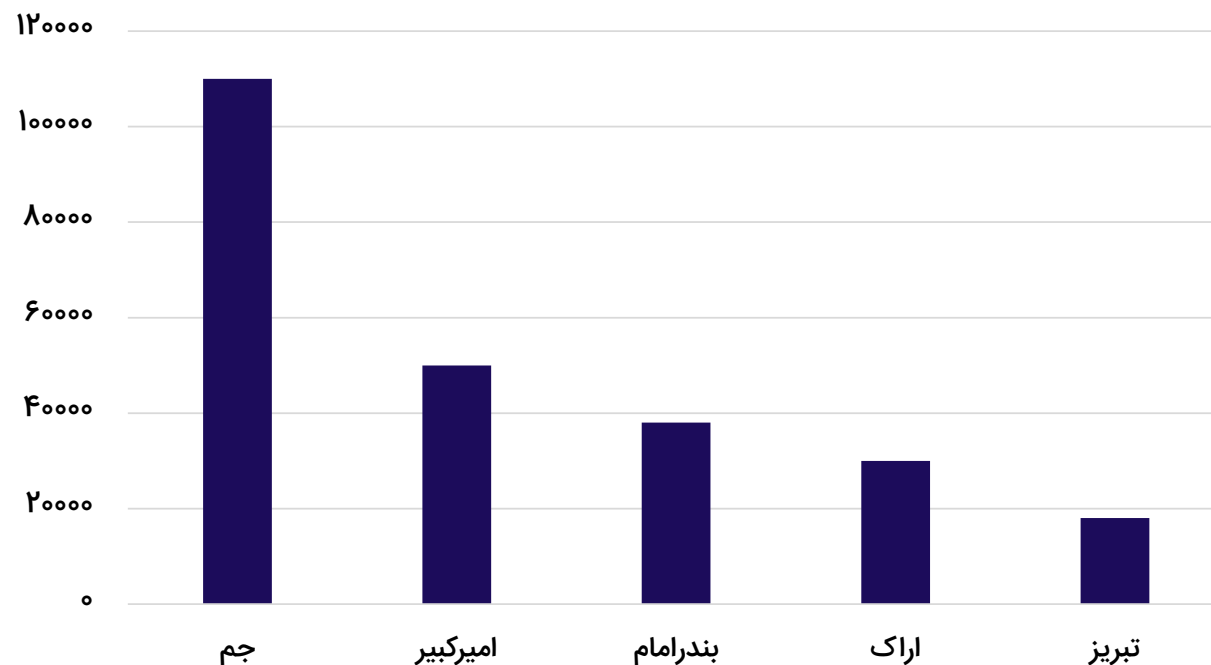
بوتادین نیز به ABS خواص انعطاف‌پذیری و پایداری حرارتی مناسبی می‌بخشد. این مونومر به پلیمر توانایی کاهش تغییر شکل در شرایط حرارتی مختلف را می‌دهد و از تجزیه و تحلیل آن در دماهای بالا جلوگیری می‌کند. همچنین، مقاومت بوتادین به عنوان یک مونومر اصلی در ABS، در برابر مواد شیمیایی و عوامل خوردنده دیگر اهمیت زیادی دارد، که این ویژگی ABS را برای کاربردهایی که نیاز به مقاومت شیمیایی دارند، مناسب می‌سازد

عمده مصرف بوتادین در تولید لاستیک است. در صنایع لاستیک‌سازی، بوتادین به عنوان یک ماده تقویت‌کننده و تغییردهنده خواص فیزیکی و شیمیایی در لاستیک‌ها استفاده می‌شود. این ماده بهبود دهنده خصوصیات مانند مقاومت به ضربه، کشش و انعطاف‌پذیری لاستیک‌ها است و برای تولید لاستیک‌هایی که نیاز به عملکرد بالا در شرایط مختلف دارند، ضروری است

سهم انواع مصارف بوتادین - جهانی



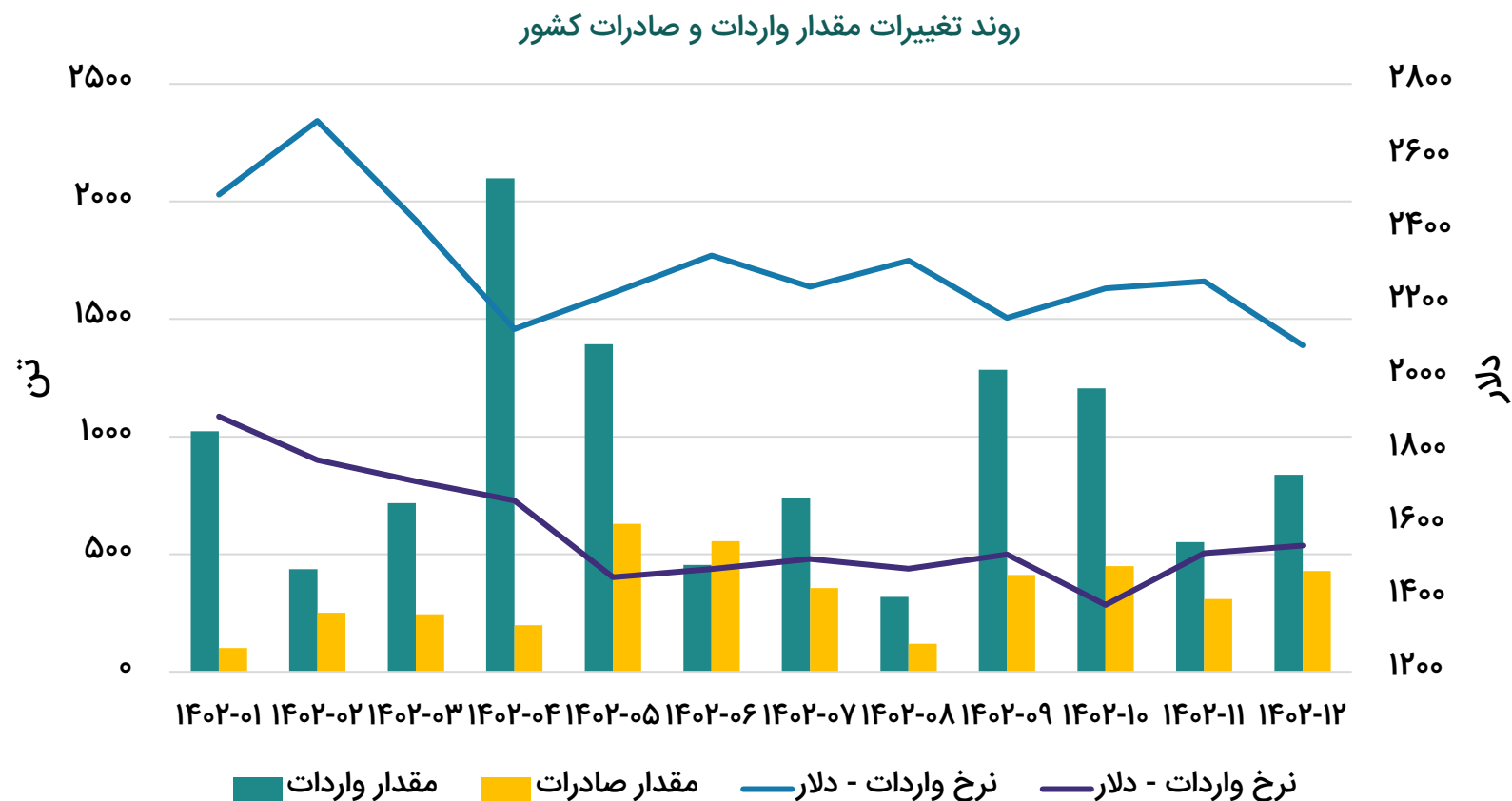
ظرفیت تولیدکنندگان بوتادین در کشور





## عرضه و تقاضا در کشور

همانطور که گفته شد، در حال حاضر تولید داخل چه از لحاظ کمی و کیفی می‌تواند نیاز داخل را ساپورت کند، با این وجود به دلیل لابی تولیدکنندگان لوازم خانگی و همچنین افزایش قابل توجه در نرخ های فروش گریدهای خاص همچون گریدهای رنگی تولید داخل، تعرفه واردات در سالیان اخیر کاهش یافته است و از ۱۵ درصد در سال ۱۴۰۰، به ۴ درصد در سال جاری رسیده و موجب افزایش واردات این محصول شده است.

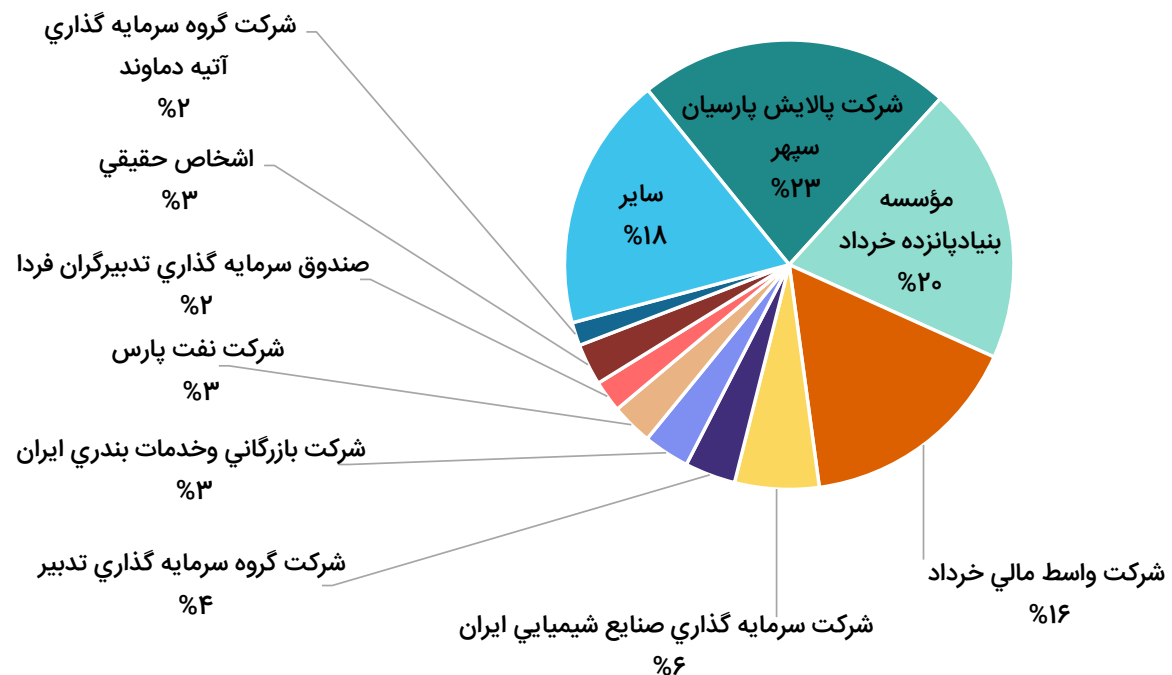


# شرکت پتروشیمی قائد بصیر

## شرکت پتروشیمی قائد بصیر

پتروشیمی قائد بصیر، به عنوان یکی از واحدهای تابعه گروه توسعه انرژی تدبیر و زیرمجموعه ستاد اجرایی فرمان امام، در شهر گلپایگان، کیلومتر ۱۰ جاده خمین واقع شده است. شرکت پتروشیمی قائد بصیر در سال ۱۳۷۶ تأسیس شده و در سال ۱۳۸۳ به بهره‌برداری رسیده است. این شرکت در سال ۱۳۹۲ تبدیل به سهامی عام شده و در سال ۱۳۹۷ در فرابورس عرضه عمومی شده است. فعالیت اصلی این شرکت تولید انواع پلیمرهای ABS می‌باشد و با ظرفیت تولید ۳۰ هزار تن در سال، به عنوان تولیدکننده تخصصی گریدهای رنگی ABS شناخته می‌شود.

ترکیب سهامداران





## اهم فعالیت‌های شرکت

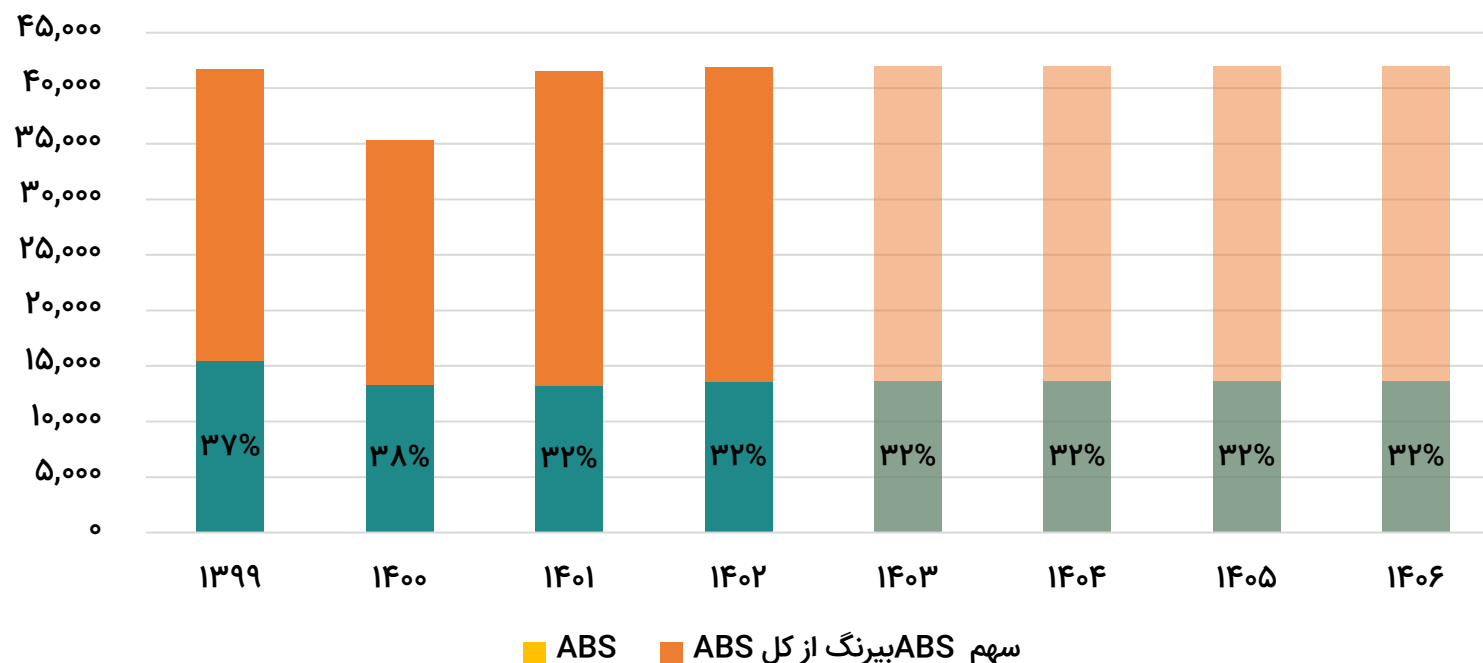
شرکت پتروشیمی قائد بصیر به عنوان یکی از تولیدکنندگان پیشرو در حوزه پلیمرهای ABS (آکریلونیتریل-بوتادین-استایرن)، مواد اولیه مورد نیاز خود را از منابع مختلف تأمین می‌کند. استایرن مونومر از پتروشیمی پارس و بوتادین از شرکت‌های پتروشیمی جم، امیرکبیر و بندر امام تأمین می‌شود. همچنین، اکریلونیتریل به صورت وارداتی از کشورهای ترکیه و چین وارد می‌شود. برای تولید هر تن ABS، نیاز به ۲۱۰ کیلوگرم اکریلونیتریل، ۱۸۰ کیلوگرم بوتادین، ۵۶۰ کیلوگرم استایرن مونومر و ۱۰۰ کیلوگرم سایر مواد اولیه است. بیش از ۹۰ درصد از فروش شرکت داخلی است و ۶۵ درصد گریدهای رنگی و ۹۵ درصد گریدهای بی رنگ در داخل به فروش می‌رسد. شرکت پتروشیمی قائد بصیر با تمرکز بر تولید گریدهای مختلف ABS، به ویژه گریدهای رنگی، توانسته است سهم عمده‌ای از بازار داخلی را در اختیار بگیرد.



## ترکیب درآمد

با واردات بخشی از استایرن مورد نیاز و تقویت حجم مخازن به نظر شرکت توانسته است وابستگی خود به پتروشیمی پارس را مدیریت کرده و به ظرفیت اسمی خود دست یابد. همچنین افزایش سهم گرید رنگی در سال‌های اخیر قابل توجه است و در سال ۱۴۰۲، ۶۸ درصد از فروش شرکت مرتبط با گرید رنگی بوده است. گرید رنگی ارزش افزوده بالاتر داشته و سبب شده سبد تولید محصولات شرکت منحصر به فرد باشد

روند تغییرات میزان تولید ABS و سهم فروش گرید بیرنگ - تن



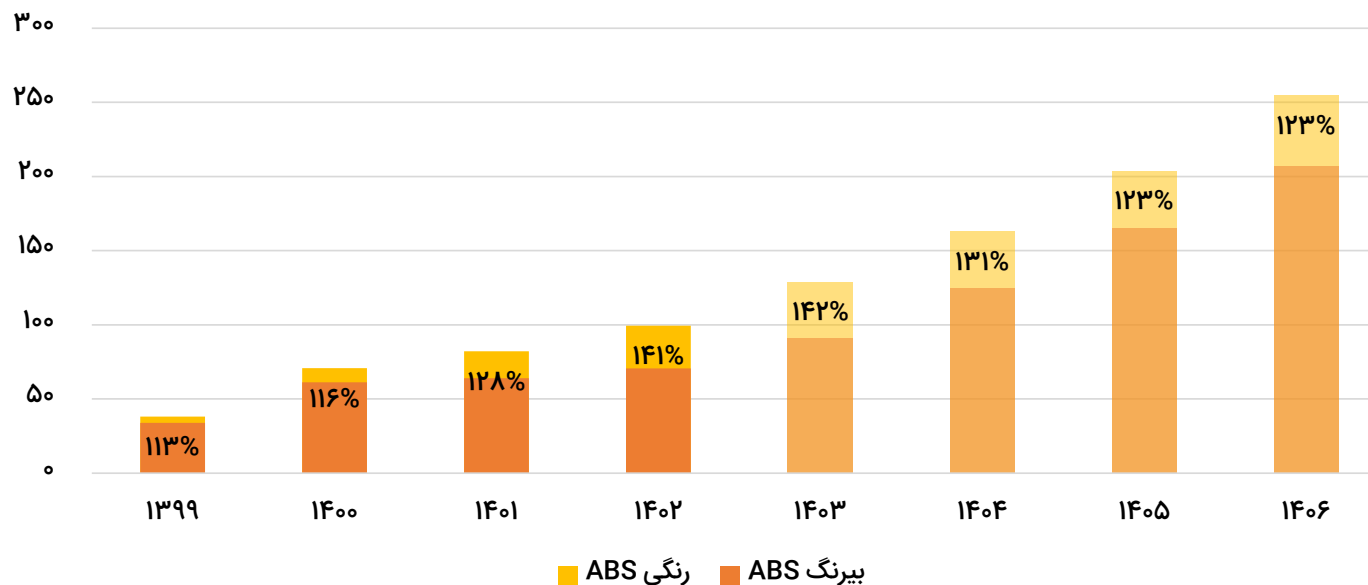


## نرخ محصولات شرکت و بهای تمام شده آن

شرکت ملزم است گرید بی رنگ را در بورس کالا عرضه کند، از این رو نرخ پایه اعلامی توسط دفتر صنایع پایین دستی و هم چنین نرخ دلار نیما، در تعیین نرخ گرید بی رنگ شرکت حائز اهمیت است، اگر چه در بورس کالا رقابت شکل میگیرد و نرخ فروش بالاتر از نرخ مصوب است، اما با مقایسه با نرخ فروش گرید رنگی در میابیم که لنگر نرخ پایه، مانع از رشد نرخ فروش می‌گردد. در گرید رنگی شرکت بر اساس تقاضا و کشش بازار نرخ را تعیین می‌کند و نرخ فروش وابستگی بیشتری به دلار آزاد دارد، رشد شکاف میان دلار آزاد و نیما سبب شده که در سال ۱۴۰۲، شکاف قیمتی میان این دو گرید افزایش قابل توجهی داشته باشد

از سویی دیگر شرکت بوتادین و استایرن مورد نیاز خود را طبق توافقات میان پتروشیمی‌ها بر اساس نرخ اعلامی دفتر صنایع پایین دستی و دلار نیما دریافت می‌کند. بنابراین شکاف میان نرخ دلار آزاد و دلار نیما موجب افزایش حاشیه سود ناخالص شرکت خواهد بود.

روند افزایش نرخ محصولات و نسبت نرخ گرید رنگی به بیرنگ - تن بر تومان



## مفروضات

نرخ های فروش محصولات و خرید مواد اولیه بر اساس نرخ های FOB خلیج فارس برآورد شده است، در حال حاضر نرخ FOB خلیج فارس اختلاف قابل توجهی با نرخ CFR چین دارد و انتظار می رود این نرخ کاهش یابد، همچنین انتظار می رود شکاف قیمتی میان دلار نیما و دلار آزاد در سال های آتی کاهش یابد، از این رو نسبت نرخ خرید رنگی به بی رنگ نزولی دیده شده است

مفروضات	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶
نرخ دلار آزاد	۳۵۳,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۸۴۵,۰۰۰	۱,۰۵۶,۲۵۰	۱,۳۲۰,۳۱۳
دلار بورس کالا	۳۹۷,۸۷۹	۴۳۱,۴۶۰	۵۰۴,۰۰۰	۷۰۹,۸۰۰	۹۴۲,۷۰۳	۱,۱۷۸,۳۷۹
نرخ ABS - فوب خلیج فارس	۱,۶۱۰	۱,۶۳۷	۱,۸۰۴	۱,۷۱۸	۱,۷۱۸	۱,۷۱۸
نرخ خرید استایرن منومر - فوب خلیج فارس	۱,۱۰۷	۹۷۹	۱,۲۰۰	۱,۲۰۰	۱,۲۰۰	۱,۲۰۰
نرخ خرید بوتادین - فوب خلیج فارس	۸۶۱	۷۸۶	۱,۲۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰
نسبت نرخ رنگی به بی رنگ در فروش داخلی	%۱۲۸	%۱۴۱	%۱۴۲	%۱۳۱	%۱۲۳	%۱۲۳

## صورت سود و زیان

با توجه به مفروضات مطرح شده، انتظار می‌رود درآمد شرکت در سال ۱۴۰۳ به ۴/۷ همت برسد و بتواند سود عملیاتی ۱/۶ همتی محقق کند، که در این صورت سود خالص شرکت ۱/۴۷ همت خواهد بود. بر این اساس، P/E آینده نگر شرکت ۴ به دست خواهد آمد

۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	
۹۶,۸۸۲,۱۵۶	۷۷,۵۰۵,۷۲۵	۶۰,۸۳۴,۲۹۶	۴۷,۷۸۷,۴۲۸	۳۶,۴۴۸,۸۲۶	فروش
(۷۱,۵۴۲,۵۵۷)	(۵۶,۴۲۲,۹۵۱)	(۴۲,۶۷۹,۹۲۷)	(۳۱,۶۴۱,۲۳۷)	(۲۳,۷۲۰,۲۰۴)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۵,۳۳۹,۵۹۹	۲۱,۰۸۲,۷۷۳	۱۸,۱۵۴,۳۶۹	۱۶,۱۴۶,۱۹۱	۱۲,۷۲۸,۶۲۲	سود (زیان) ناخالص
(۳,۰۲۸,۲۷۴)	(۲,۲۴۹,۷۲۹)	(۱,۶۷۰,۳۷۹)	(۱,۲۴۰,۴۳۳)	(۹۰۱,۱۰۲)	هزینه عمومی و اداری
۳,۱۸۴,۴۷۱	۲,۵۴۶,۲۶۰	۲,۰۷۳,۹۰۴	۱,۵۶۰,۰۷۸	۱,۱۹۹,۲۳۴	خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها) ی عملیاتی
۲۵,۴۹۵,۷۹۶	۲۱,۳۷۹,۳۰۴	۱۸,۵۵۷,۸۹۳	۱۶,۴۶۵,۸۳۶	۱۳,۰۲۶,۷۵۴	سود عملیاتی
(۱,۷۶۱,۲۳۹)	(۱,۶۰۱,۱۲۶)	(۱,۴۵۵,۵۷۰)	(۱,۳۲۳,۲۴۵)	(۱,۲۰۲,۹۵۰)	هزینه های مالی
۲,۰۲۷,۱۹۵	۲,۰۲۷,۱۹۵	۲,۰۲۷,۱۹۵	۲,۰۲۷,۱۹۵	۱,۶۷۵,۰۱۱	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲۵,۷۶۱,۷۵۲	۲۱,۸۰۵,۳۷۲	۱۹,۱۲۹,۵۱۸	۱۷,۱۶۹,۷۸۶	۱۳,۴۹۸,۸۱۵	سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات
(۳,۷۶۹,۴۳۱)	(۳,۱۶۰,۸۲۸)	(۲,۷۵۲,۸۸۰)	(۲,۴۶۱,۹۴۳)	(۱,۷۸۲,۱۶۱)	مالیات
۲۱,۹۹۲,۳۲۱	۱۸,۶۴۴,۵۴۴	۱۶,۳۷۶,۶۳۸	۱۴,۷۰۷,۸۴۳	۱۱,۷۱۶,۶۵۴	سود (زیان) خالص
۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه
۴,۸۸۷	۴,۱۴۳	۳,۶۳۹	۳,۲۶۸	۲,۶۰۴	EPS

تحلیل حساسیت						
۱,۴۰۰	۱,۳۰۰	۱,۲۰۰	۱,۱۰۰	۱,۰۰۰	۹۰۰	۰
۲,۷۷۳	۲,۵۱۶	۲,۲۵۹	۱,۷۳۷	۱,۲۱۴	۶۹۱	%۱۲۰
۳,۲۸۷	۳,۰۰۴	۲,۷۲۱	۲,۱۵۴	۱,۵۸۷	۱,۰۲۰	%۱۳۰
۳,۸۹۶	۳,۵۸۲	<b>۳,۲۶۸</b>	۲,۶۴۹	۲,۰۲۹	۱,۴۱۰	%۱۴۲
۴,۳۱۴	۳,۹۷۹	۳,۶۴۳	۲,۹۸۸	۲,۳۳۲	۱,۶۷۷	%۱۵۰
۴,۸۲۷	۴,۴۶۵	۴,۱۰۴	۳,۴۰۴	۲,۷۰۴	۲,۰۰۴	%۱۶۰

نسبت نرخ فروش گرید رنگی به بیرنگ