



شرکت سبدگردان الگوریتم  
ALGORITHM CAPITAL

# ماهنامه الگوریتم

شماره ۲۱ - دی ۱۴۰۱





# فهرست

۱ تصویر کلی بازارها

۲ اقتصاد جهانی

۷ بازارهای موازی

۱۴ بازار کالاهای جهانی

۱۸ صنعت | روانکار

۲۳ شرکت | شرکت نفت ایرانول

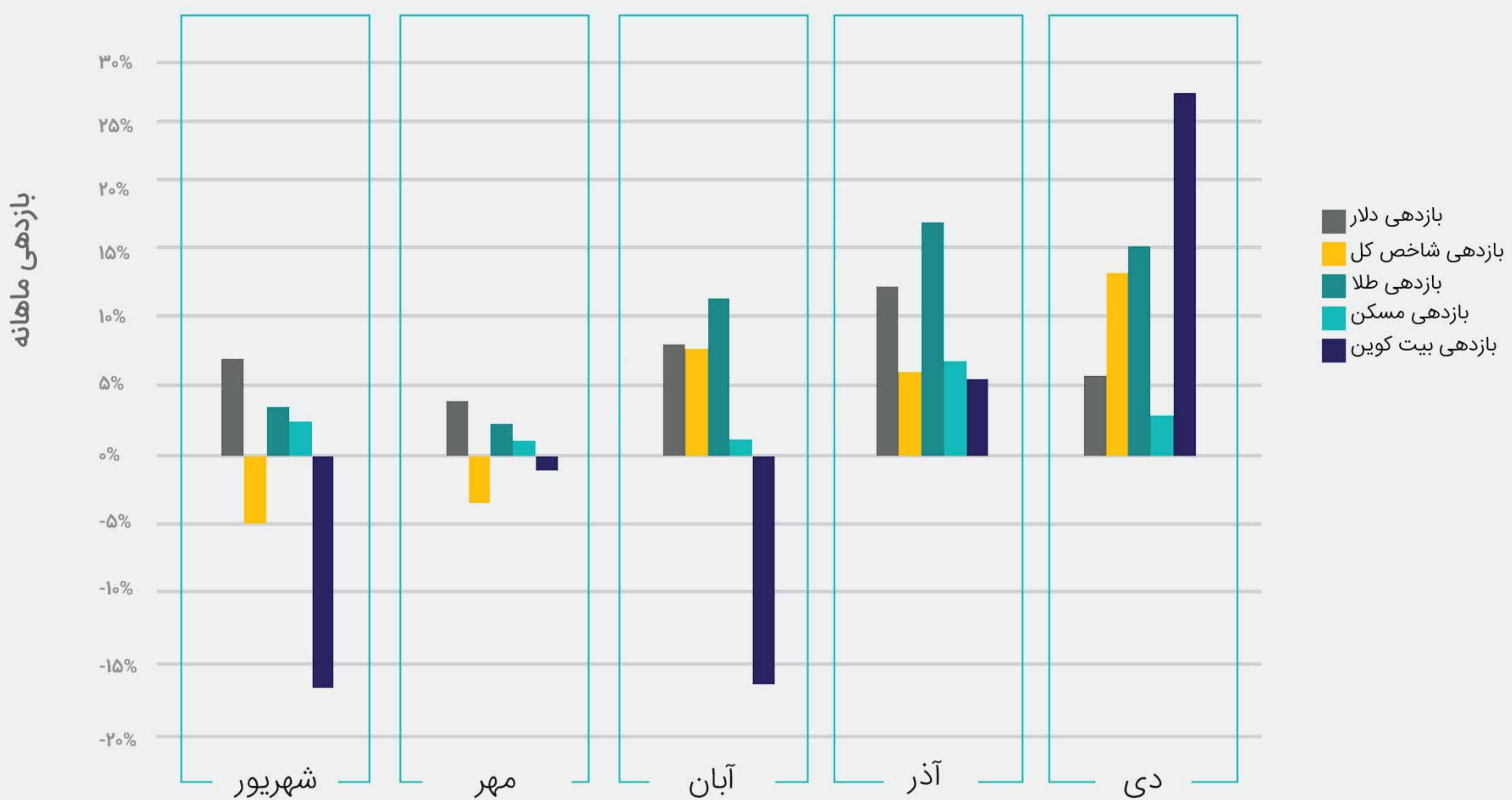




## تصویر کلی بازارها

بازارها احتمال افزایش ۰٫۲۵ درصدی نرخ بهره را بیشتر از گذشته می‌دانند. همین امر موجب افزایش قیمت انس جهانی طلا و همچنین بیت‌کوین و سایر ارزهای دیجیتال شد. افزایش نرخ دلار آزاد و همچنین افزایش قیمت طلای جهانی، هر گرم طلای ۱۸ عیار در این ماه را به رقم ۲۰،۰۳۷،۰۰۰ ریال رساند. شاخص کل نیز با افزایش ۱۳ درصدی در دی ماه ۱۴۰۱ به ۱،۶۸۹،۱۴۳ واحد رسید.

اظهارات اخیر مقامات کشورهای اروپایی و آمریکایی مبنی بر عدم به نتیجه رسیدن توافق، از عوامل موثر بر ثبت رکورد تاریخی برای دلار در بازار آزاد در این ماه بوده است. این امر موجب شد قیمت اسکناس آمریکایی به ۴۴ هزار تومان نیز برسد. در حال حاضر دلار در کانال ۴۲ هزار تومانی معامله می‌شود. سکه امامی نیز در کانال ۲۲۵،۴۷۰،۰۰۰ تومانی معامله می‌شود. از طرفی پس از اینکه داده‌های تورمی آمریکا در ماه دسامبر نزولی بود، اکنون







# اقتصاد جهانی



## وضعیت اقتصاد جهانی

بانک جهانی اعلام کرد اقتصاد جهانی ممکن است در سال ۲۰۲۳ با یک رکود و یکی از ضعیف‌ترین سرعت‌های رشد اقتصادی تاریخ مواجه شود. پیش‌بینی‌ها برای رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۳ تقریباً به نصف کاهش یافته و از ۳ درصد به ۱.۷ درصد رسید که سومین و ضعیف‌ترین سرعت رشد پیش‌بینی شده توسط این سازمان است (پس از سرعت ثبت‌شده در طول رکودهای ۲۰۰۹ و ۲۰۲۰). بر اساس این گزارش پیش‌بینی می‌شود که ایالات متحده در سال ۲۰۲۳ حدود ۰.۵ درصد رشد تولید ناخالص داخلی واقعی را تجربه کند. این سازمان گفت که موج‌های شوک اقتصادی و بحران انرژی به دلیل تهاجم روسیه به اوکراین ادامه خواهد داشت. دیوید مالپاس، رئیس بانک جهانی پیشنهاد کرد که سرمایه‌گذاری در ایجاد مشاغل جدید، بهبود تجارت فرامرزی و افزایش دسترسی به انرژی می‌تواند مشکلات پیش روی اقتصاد جهانی را کاهش دهد. بر اساس گزارش بلومبرگ، اروپا در سال ۲۰۲۲ به دلیل تهاجم روسیه به اوکراین، مبلغ ۱ تریلیون دلار را صرف افزایش هزینه‌های انرژی کرد. بانک جهانی پیشتر پیش‌بینی کرده بود که اقتصاد جهان در سال ۲۰۲۳ به میزان ۳ درصد رشد کند. این سازمان چشم انداز رشد خود را برای چین برای سال ۲۰۲۳ از ۵.۲ درصد به ۴.۳ درصد، ژاپن از ۱.۳ درصد به ۱ درصد، و اروپا و آسیای مرکزی را از ۱.۵ درصد به ۰.۱ درصد کاهش داد. بانک جهانی اعلام کرد

که سیاست‌های پولی سخت‌گیرانه‌تر بانک‌های مرکزی در سراسر جهان برای مهار تورم، ضروری است. جروم پاول رئیس فدرال رزرو می‌گوید که فدرال رزرو ممکن است مجبور شود تصمیمات نامطلوبی برای تثبیت قیمت‌ها بگیرد. پاول، خاطر نشان کرد که تثبیت قیمت‌ها مستلزم اتخاذ تصمیمات سختی است که می‌تواند از نظر سیاسی نامطلوب باشد. جروم پاول گفت بازگرداندن ثبات قیمت‌ها تا زمانی که تورم بالا است می‌تواند نیازمند اقداماتی باشد که در کوتاه‌مدت مورد پسند قرار نگیرند. جو بایدن تا حد زیادی از اظهار نظر در مورد اقدامات فدرال رزرو خودداری کرده ولی در عین حال خاطر نشان کرده است که در درجه اول مسئولیت بانک مرکزی مقابله با تورم است. از طرفی طبق پیش‌بینی‌ها، اوپک شاهد رشد قوی تقاضای جهانی نفت در سال ۲۰۲۳ است. بر اساس آخرین گزارش ماهانه اوپک از بازار نفت، تقاضای نفت در سال ۲۰۲۳ با رشد ۲.۲ میلیون بشکه ای در روز به ۱۰۱.۸ میلیون بشکه در روز خواهد رسید که با حمایت از بهبودهای ژئوپلیتیک مورد انتظار و مهار کووید-۱۹ در چین حمایت می‌شود. رشد تقاضا در OECD حدود ۳۰۰،۰۰۰ بشکه در روز پیش‌بینی می‌شود تا به ۴۶.۵ میلیون بشکه در روز برسد، از طرفی انتظار می‌رود تقاضا در قاره آمریکا نیز به شدت افزایش یابد که این افزایش عمدتاً به دلیل بهبود تقاضا در سوخت‌های حمل‌ونقل و تقطیر در ایالت متحده خواهد بود.

منبع: cnbc, forbes, bloomberg





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 بروزسانی 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:

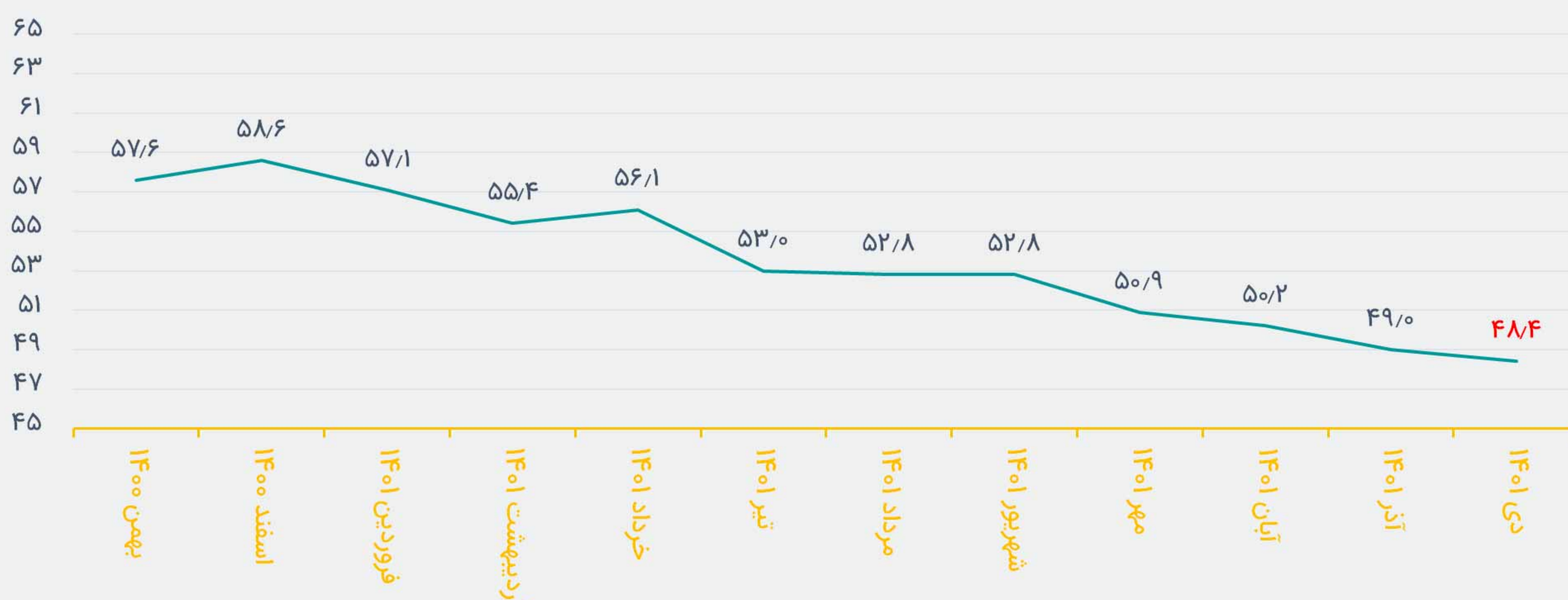
- ◀ مقدار درصد جواب‌هایی که بهبود وضعیت را گزارش کرده‌اند.
  - ◀ مقدار درصد جواب‌هایی که عدم تغییر را گزارش کرده‌اند.
  - ◀ مقدار درصد جواب‌هایی که افت و زوال را گزارش کرده‌اند.
- تفسیر این سه گزینه بدین شرح است که:
- ◀ اگر ۱۰۰٪ کسانی که تفسیر می‌کنند، بهبود وضعیت را گزارش دهند، مقدار شاخص PMI برابر 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 می باشد.

مقدار PMI Manufacturing ایالات متحده در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل ۰.۶ واحد درصد کاهش داشت و عدد ۴۸.۴ به ثبت رسید. این شاخص در سال ۲۰۲۲، ۱۸ درصد کاهش را به ثبت رساند. به طور کلی، این رقم نشان دهنده انقباض اقتصاد پس از ۳۰ ماه متوالی رشد است. با ثبت رقم ۴۳.۵ درصد، شاخص سفارشات جدید در محدوده انقباض ۴۵.۲ درصد باقی ماند که ۲ واحد درصد کمتر از ۴۷.۲ درصد ثبت شده در ماه نوامبر است. شاخص تولید نیز با ۳ درصد کاهش نسبت به ماه نوامبر به ۴۸.۵ درصد رسید. همچنین شاخص قیمت‌ها نیز با ثبت عدد ۳۹.۴ درصد، کاهش ۳.۶ واحد درصدی نسبت به رقم ۴۳ درصدی ماه نوامبر داشت که این رقم پایین‌ترین میزان این شاخص از آوریل ۲۰۲۰ (۳۵.۳ درصد) بوده است. شاخص موجودی‌ها ۵۱.۸ درصد را به ثبت رساند که ۰.۹ واحد درصد بالاتر از عدد ۵۰.۹ درصدی ماه نوامبر بود. همچنین شاخص سفارشات جدید صادراتی و شاخص واردات به ترتیب ۴۶.۲ و ۴۵.۱ درصد بود.

منبع: prnewswire

## شاخص PMI







### شاخص اعتماد مصرف‌کننده (Consumer Confidence Index)

یکی از شاخص‌های اقتصادی بسیار مهم در کشورهای پیشرفته محسوب می‌شود که برای اندازه‌گیری درجه خوش بینی 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.

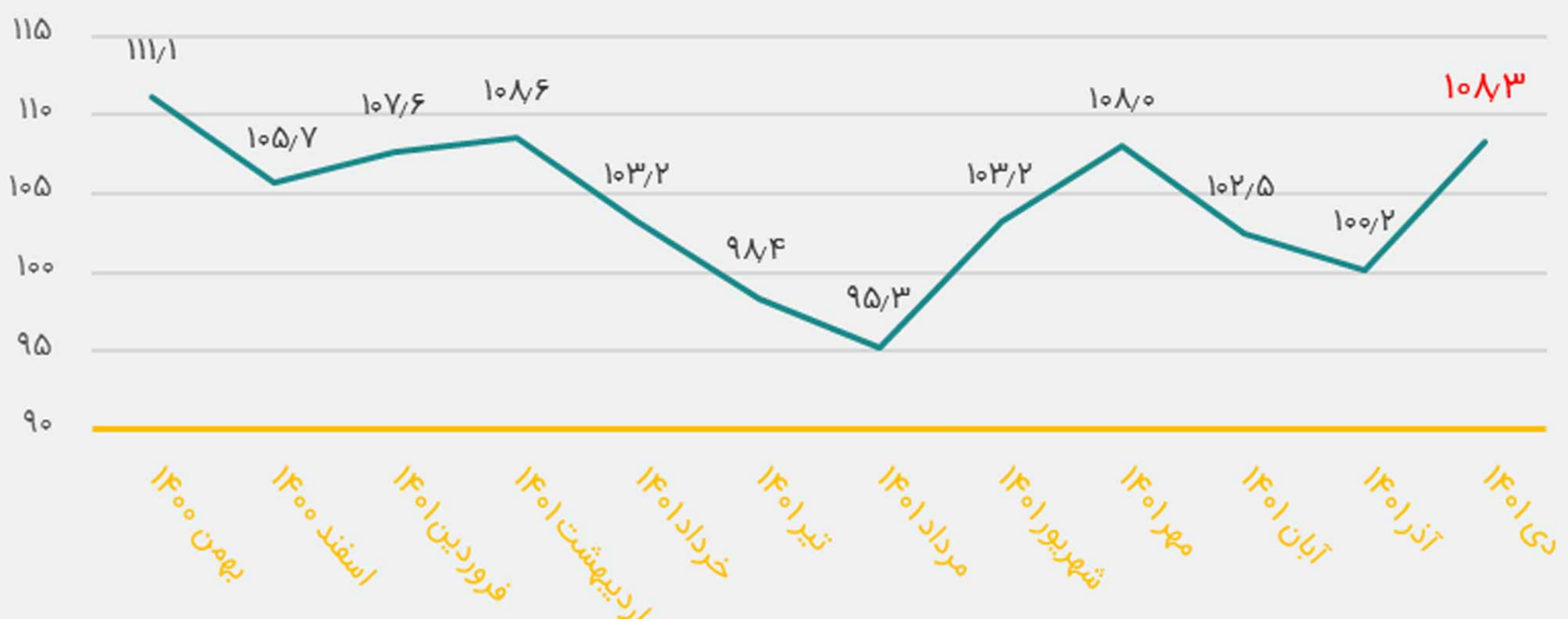
این شاخص نسبی به صورت ماهانه براساس اطلاعات جمع‌آوری شده از تعدادی خانوار مصرف‌کننده محاسبه می‌گردد به نحوی که ۴۰ درصد شاخص، نسبت به وضعیت فعلی اقتصاد و ۶۰ درصد شاخص، انتظارشان از وضعیت آینده اقتصاد را تشکیل می‌دهد. به صورت کلی در شرایط رشد اقتصادی، مصرف‌کننده با اعتماد بیشتری نسبت به آینده رفتار می‌کند 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 در ماه دسامبر، با ۸ درصد افزایش نسبت به ماه نوامبر، رقم ۱۰۸.۳ را به ثبت رساند. به طور کلی در سال ۲۰۲۲ این شاخص ۶ درصد کاهش داشته است. همچنین

شاخص وضعیت فعلی که نحوه نگاه مصرف‌کنندگان به شرایط اقتصادی فعلی را اندازه‌گیری می‌کند از ۱۳۸.۳ به ۱۴۷.۲ در ماه دسامبر افزایش یافت. از طرفی شاخص انتظارات آتی که منعکس کننده عملکرد مصرف‌کنندگان در کوتاه‌مدت است، از ۷۶.۷ به ۸۲.۴ افزایش یافت. با این حال، انتظارات هنوز در محدوده ۸۰ باقی مانده است، سطحی که با رکود مرتبط است. آقای لین فرانکو، مدیر ارشد شاخص‌های اقتصادی CB گفت: شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه دسامبر مجدد افزایش یافت و کاهش‌های متوالی در ماه‌های اکتبر و نوامبر را جبران کرد و به بالاترین سطح خود از آوریل ۲۰۲۲ رسید. به گفته ایشان شاخص وضعیت فعلی و شاخص‌های انتظارات به دلیل دیدگاه مطلوب‌تر مصرف‌کنندگان در مورد اقتصاد و مشاغل، بهبود یافته است. انتظارات تورمی نیز در دسامبر به پایین‌ترین سطح خود از سپتامبر ۲۰۲۱ کاهش یافت و افت اخیر قیمت گاز یکی از انگیزه‌های اصلی این کاهش بوده است.

منبع: conference-borad

### شاخص CCI







## تقویم اقتصادی بازار جهانی

ردیف	رویداد	تاریخ	کشور / منطقه	قبلی	پیش‌بینی
۱	GDP (فصل چهارم)	۶ بهمن	ایالات متحده	۳.۲%	۲.۸%

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

۲	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۰ بهمن	چین	۴۷	۴۸
---	---------------------------	---------	-----	----	----

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 CCI	۱۱ بهمن	ایالات متحده	۱۰۸.۳	۱۰۱
---	----------	---------	--------------	-------	-----

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

۴	شاخص CPI سالانه	۱۲ بهمن	اتحادیه اروپا	۱۰.۱%	۹.۷%
---	-----------------	---------	---------------	-------	------

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

۵	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۲ بهمن	ایالات متحده	۴۸.۴	۴۸.۵
---	---------------------------	---------	--------------	------	------

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

۶	نرخ بیکاری	۱۴ بهمن	ایالات متحده	۳.۵%	۳.۷%
---	------------	---------	--------------	------	------

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





# بازارهای موازی





## طلا

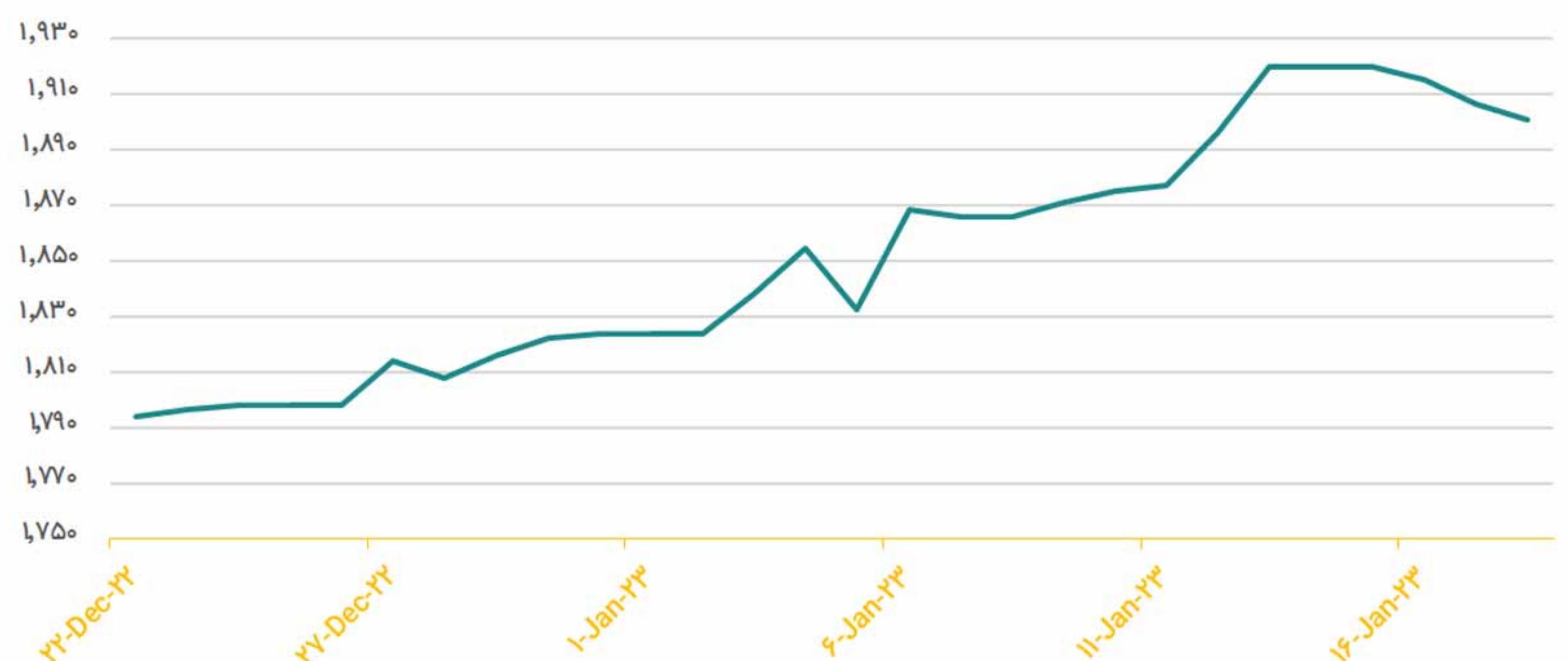
بازارها درباره احتمال بالای کاهش شدت افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو سبب شده است، که طلا با حاشیه امنیت نسبتاً مناسب هنوز بالای مرز ۱,۹۰۰ دلار بماند. پس از اینکه داده های تورمی آمریکا در ماه دسامبر نزولی بود، اکنون بازارها احتمال افزایش ۰.۲۵ درصدی نرخ بهره را بیشتر از قبل می دانند. همچنین بازارها در انتظار نشست بانک مرکزی ژاپن نیز هستند که می تواند سبب نوسان ارزش دلار نیز بشود، موضوعی که بر بازار طلا نیز تاثیرگذار است. به طور کلی در این ماه طلای جهانی ۶ درصد نسبت به ماه گذشته افزایش داشته در کانال ۱,۹۰۱ دلار معامله می شود.

بازی آرام دلار و طلا در بازارهای جهانی ادامه دارد و پس از هفته ابتدایی طوفانی در سال جدید، بازار طلا با شیب ملایم نزولی نسبتاً آرام گرفته است. گروهی از تحلیل گران مکث قیمتی طلا در روزهای گذشته را تکنیکالی عنوان می کنند که در آن طلا در حال اصلاح قیمتی خود پس از شروع صعودی در سال جدید بوده است. افزایش شاخص دلار آمریکا در هفته اخیر نیز سدی بود برای ادامه روند صعودی قیمت طلا. با این وجود بسیاری از تحلیل گران بر این باورند که طلا امسال می تواند رکورد قیمتی تاریخی خود را جابه جا کند چون چشم انداز

### روند نرخ طلا- دلار بر اونس



### روند نرخ طلا در دی - دلار بر اونس



## دلار

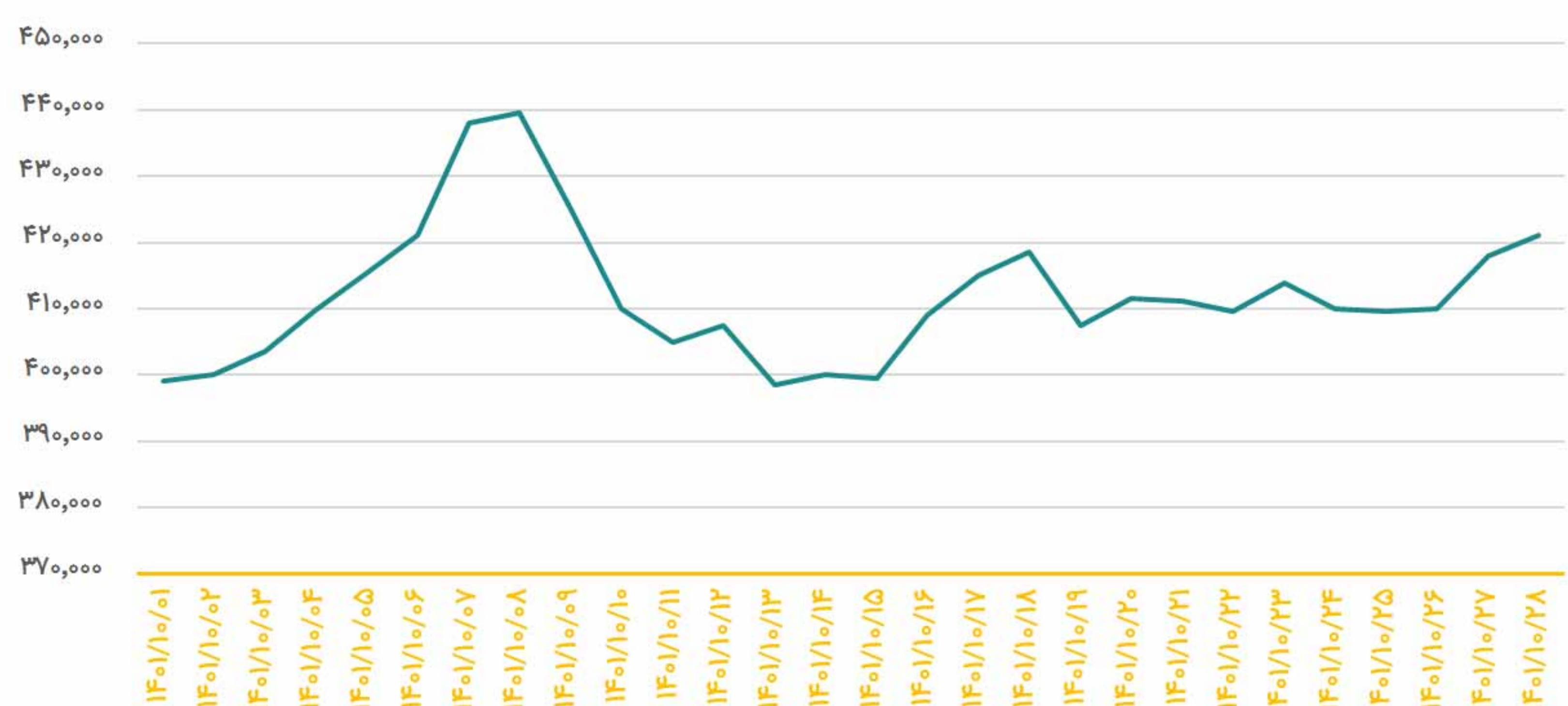
قیمتی استراحت کرده بود بالاخره در آخرین روزهای ماه از خواب بیدار شد. به نظر می رسد آلام پارلمان اروپا درباره ایران به صدا درآمد و همین امر موجب شده اسکناس آمریکایی در تهران از خواب بپرد. نشریه آمریکایی «فارن پالیسی» هم در گزارشی نوشته احیای برجام فعلاً بعید است. از سوی دیگر وزیر خارجه آمریکا هم در تازه ترین اظهار نظر خود گفته برجام چند ماه است که در دستور کار ما نبوده است. در زمان نگارش این متن دلار در کانال ۴۲,۱۰۰ تومانی معامله می شود. به نظر کارشناسان این حوزه و با توجه به شرایط موجود نمی توان کاهش در قیمت دلار را شاهد بود.

اسکناس آمریکایی دی ماه پر فراز و نشیبی را پشت سر گذاشت. در هفته ابتدایی این ماه دلار در بازار آزاد با لمس کانال ۴۴ هزار تومانی رکورد جدیدی را به ثبت رساند. پس از استعفای آقای صالح آبادی، فرزین رئیس کل جدید بانک مرکزی در اولین صحبت های خود با بیان اینکه در سامانه نیما ارز حاصل از صادرات نفت، پتروشیمی و برخی بنگاه ها عرضه می شود و بر اساس آمار روزهای اخیر روزانه ۱۵۰ تا ۲۰۰ میلیون دلار در این سامانه مبادله شده است، گفت بانک مرکزی از ۱۰ دی ماه ارز را با نرخ ثابت ۲۸,۵۰۰ تومان در این سامانه عرضه خواهد کرد. پس از آن دلار که چند روزی را در یک محدوده خاص

### روند نرخ دلار آزاد- ریال



### روند نرخ دلار آزاد - ریال







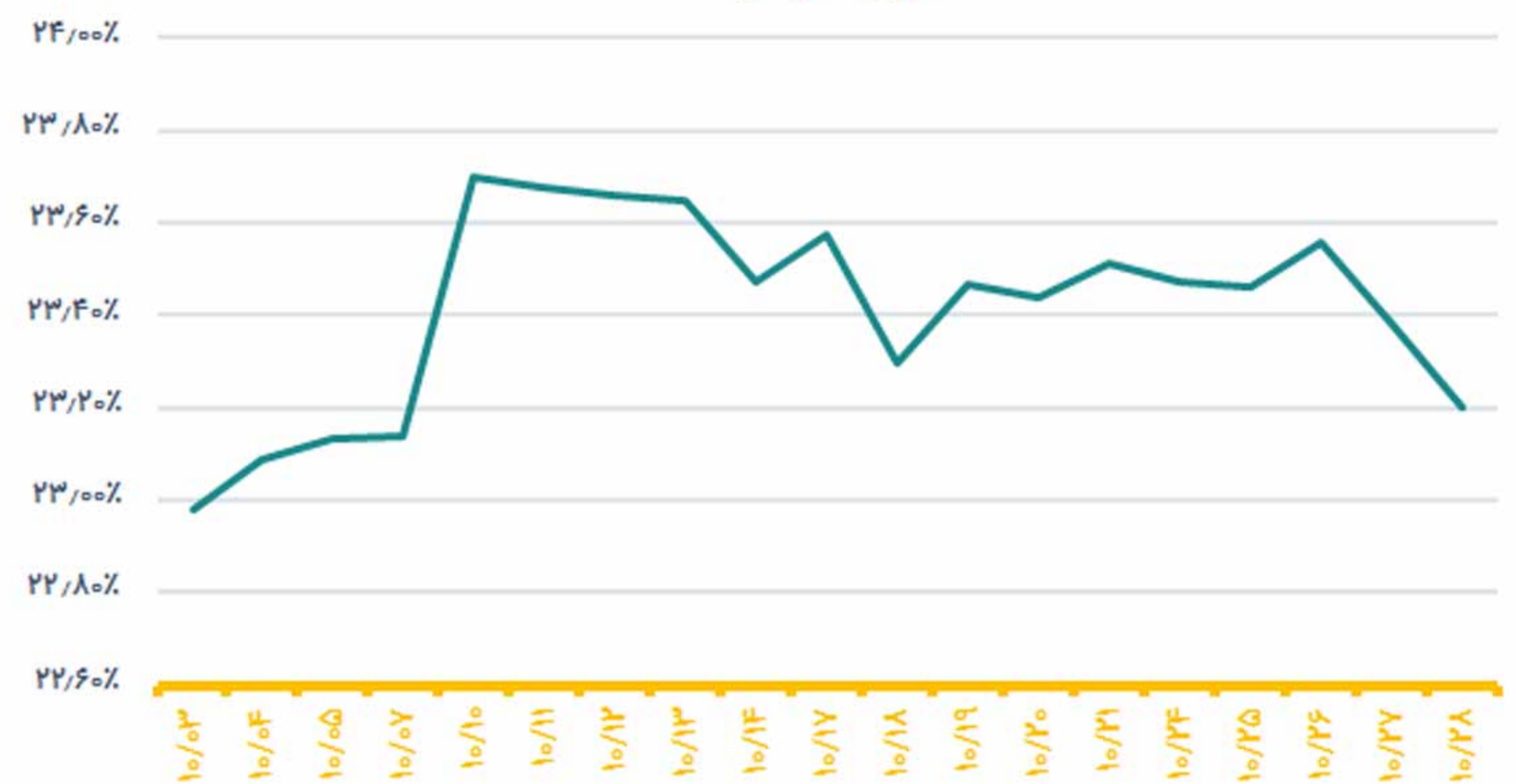
## تسهیلات مسکن

همچنین با در نظر گرفتن ۸۰ میلیون تومان وام جعاله که برای آن باید ۱۶۰ ورق به مبلغ ۱۹ میلیون و ۶۸۰ هزار تومان خریداری کنند، مجموع هزینه خرید اوراق به ۶۸ میلیون و ۸۸۰ 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 برگه تسهیلات مسکن خریداری کنند که هزینه آن ۹۸ میلیون و ۴۰۰ هزار تومان می‌شود که همراه با هزینه ۱۹ میلیون و ۶۸۰ هزار تومانی وام جعاله که برای آن باید ۱۶۰ ورق تسهیلات مسکن خریداری کنند. در مجموع زوجین برای دریافت وام مسکن می‌بایست ۱۱۸ میلیون و ۸۰ هزار تومان پرداخت کنند.

قیمت خرید اوراق تسه در دی ماه با افزایش ۱۱ درصدی نسبت به ماه آذر مواجه شد و از حدود ۱,۱۱۰,۰۰۰ ریال به حدود میانگین ۱,۲۳۰,۰۰۰ ریال در انتهای ماه رسید. از طرفی نرخ موثر وام خرید مسکن با افزایش ۲ درصدی از حوالی ۲۲.۷۸ درصد در انتهای آذر ماه به ۲۳.۲ درصد 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 برگه تسهیلات مسکن خریداری کنند که هزینه این تعداد اوراق با تسه حدوداً یکصد و بیست و سه هزار تومانی، ۴۹ میلیون و ۲۰۰ هزار تومان می‌شود.



## نرخ موثر تسه

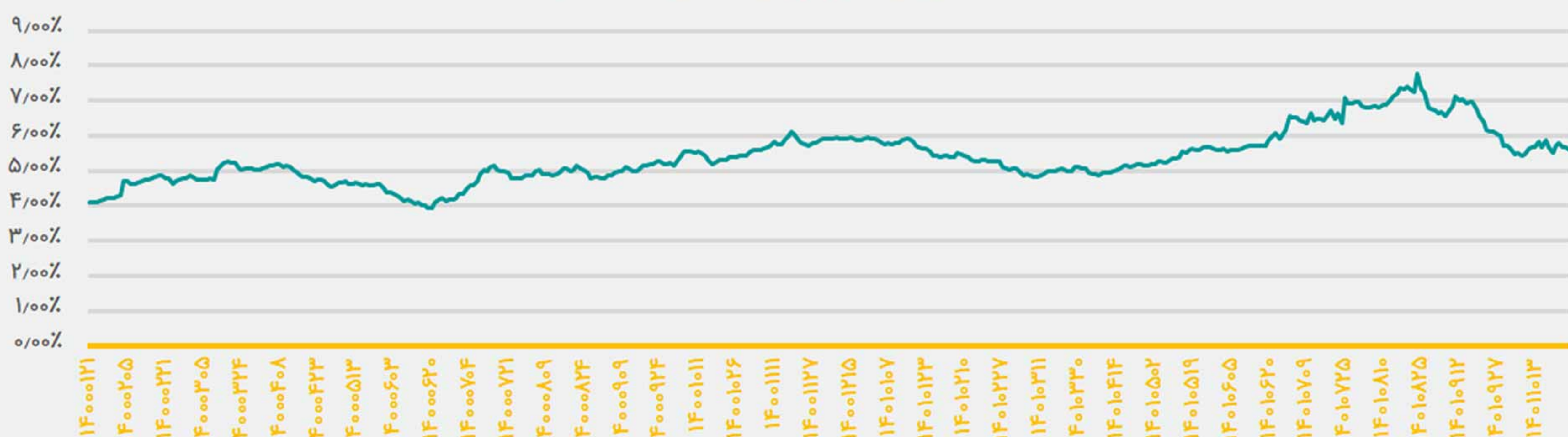


## اوراق

سود سپرده‌ها و تسهیلات بانکی برای کنترل تورم اصلاح می‌شود. این گفته آقای فرزین نشان می‌دهد سیاستگذار پولی همچنان بر گزینه افزایش نرخ بهره برای کنترل رشد نقدینگی و تورم تأکید دارد. علی صالح‌آبادی، رئیس‌کل پیشین بانک مرکزی در آخرین نشست خود با خبرنگاران برای نخستین بار از تغییر در سیاست پولی با هدف مهار تورم با افزایش نرخ بهره خبر داده بود. پیش از این هیأت عامل بانک مرکزی در تصمیمی به بانک‌ها اجازه انتشار اوراق گواهی سپرده سرمایه‌گذاری با نرخ سود سالانه ۲۳ درصد را صادر کرده و باید دید آیا اعضای شورای پول و اعتبار نرخ سود سپرده‌های بانکی را چه میزان بالاتر می‌برند.

ارزش بازار اوراق تامین بدهی در آذر ماه افزایش حدود ۹ درصدی را به ثبت رساند و از حدود ۳,۴۹۴ در ابتدای ماه به ۳,۷۹۴ هزار میلیارد ریال رسید. ارزش این بازار در یک سال گذشته افزایش حدود ۱۷ درصد را ثبت نموده است. همچنین بر اساس اعلام بانک مرکزی در دی ماه امسال ۴ مرحله حراج اوراق مالی اسلامی دولتی انجام شده است. بر اساس گزارش بانک مرکزی مجموعاً ۱۰.۱ هزار میلیارد ریال اوراق با میانگین نرخ ۲۳.۸۵ درصد فروخته شده است. در حال حاضر متوسط نرخ اوراق اسناد خزانه در محدوده ۲۷.۶ درصد قرار گرفته است. محمدرضا فرزین رئیس جدید بانک مرکزی اعلام کرد: نرخ

## نسبت ارزش بازار اوراق بدهی به سهام



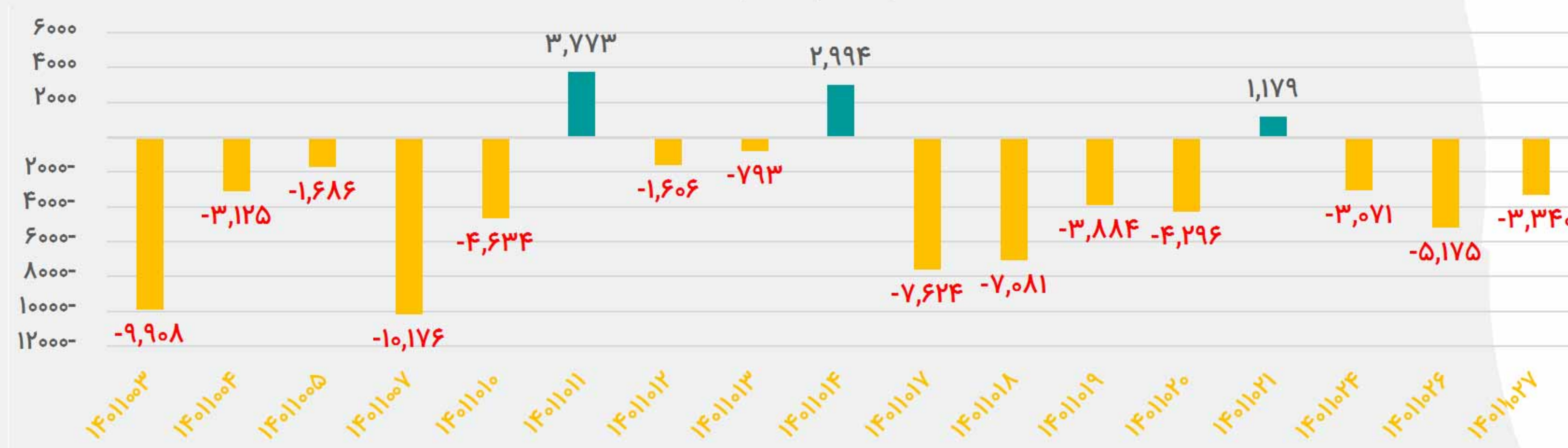


## صندوق‌های با درآمد ثابت

پول صورت گرفته است. به طور کلی در ۱۰ ماهه ابتدای سال ۱۴۰۱ همزمان با افزایش ۲۱ درصدی شاخص کل، در حدود ۷۲,۷۱۳ میلیارد ریال پول حقیقی از صندوق‌های با درآمد ثابت خارج شده است. با توجه به نظر کارشناسان در خصوص ادامه دار بودن روند صعودی بازار، پیش‌بینی می‌شود همچنان شاهد افزایش روند خروج پول از این صندوق‌ها باشیم.

در دی ماه ۱۴۰۱ همزمان با روند صعودی شاخص کل، شاهد خروج بی‌سابقه پول حقیقی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت به ارزش ۵۸,۴۵۳ میلیارد ریال بودیم. این در حالی است که از ابتدای سال تا پایان آذر ۱۴۰۱ در مجموع حدود ۱۴,۲۶۰ میلیارد ریال پول افراد حقیقی از این صندوق‌ها خارج شده بود. لازم به ذکر است همزمان با رشد ۱۳ درصدی شاخص کل در این ماه، این حجم از خروج

### ورود/خروج نقدینگی به صندوق‌های با درآمد ثابت (میلیارد ریال)



## مسکن

بیشترین رشد قیمت ماهانه متعلق به منطقه ۱۱ با افزایش ۹ درصدی بوده و مناطق ۱۵ و ۱۷ در رتبه‌های بعدی قرار گرفتند. همچنین کمترین رشد ماهانه در منطقه ۱۹ با کاهش ۱۳ درصدی بوده و مناطق ۲۲ و ۱۶ در جایگاه بعدی قرار گرفتند.

گزارش تحولات بازار مسکن تهران در آذر ماه توسط بانک مرکزی منتشر شد. تعداد معاملات صورت گرفته در آذر ماه سال جاری ۱۰,۱۸۴ فقره بوده که از متوسط ماهانه یکسال گذشته بالاتر بوده است. حجم معاملات نسبت به ماه گذشته و ماه مشابه سال قبل به ترتیب با ۲۷ و ۴ درصد افزایش همراه بوده است.

### تحولات بازار مسکن



از مجموع واحدهای مسکونی معامله شده، همچنان واحدهای تا ۵ سال ساخت با سهم ۲۹ درصد بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند که در مقایسه با آذر ماه سال گذشته ۹ واحد درصد کاهش یافته و در مقابل به سهم واحدهای با عمر بالا افزوده شده است. در میان مناطق ۲۲ گانه تهران، بیشترین متوسط قیمت معامله یک متر زیر بنای مسکونی معامله شده معادل ۹۹۴ میلیون ریال به منطقه یک (رشد ۵ و ۴۴ درصدی نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل) و کمترین آن با ۲۴۵ میلیون ریال به منطقه ۱۸ (رشد ۶ و ۵۵ درصدی نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل) تعلق داشته است.

## رشد ماهیانه قیمت مسکن

در آذر ماه متوسط قیمت معامله شده یک متر زیر بنای مسکونی ۴۸,۷۳۷ هزار ریال بود که نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل به ترتیب با رشد ۳ و ۴۸ درصدی همراه بوده است. این در حالیست که نرخ تورم ماهانه و نقطه‌ای در آبان ماه به ترتیب به ۱.۹ و ۴۵ درصد رسیده است.

۲%	آذر ۱۴۰۰
۱%	دی ۱۴۰۰
۰.۴%	بهمن ۱۴۰۰
۶%	اسفند ۱۴۰۰
۲%	فروردین ۱۴۰۱
۶%	اردیبهشت ۱۴۰۱
۸%	خرداد ۱۴۰۱
۶%	تیر ۱۴۰۱
۲%	مرداد ۱۴۰۱
۱.۱%	شهریور ۱۴۰۱
۱.۲%	مهر ۱۴۰۱
۶.۸%	آبان ۱۴۰۱
۲.۹%	آذر ۱۴۰۱



## قیمت مسکن بر حسب دلار

در آذر ماه بازار ارز با نوساناتی همراه بود و میانگین نرخ دلار در این ماه با افزایش مواجه شده است. با توجه به افزایش ۲.۹ درصدی متوسط قیمت معامله شده مسکن و از طرفی افزایش ۱.۲ درصدی متوسط نرخ دلار در بازار آزاد در این ماه، قیمت دلاری مسکن در آذر با افزایش ۱.۷ درصدی نسبت به ماه گذشته همراه شد و به رقم ۱,۳۰۵ دلار رسید. به نظر کارشناسان این حوزه، نقدشوندگی پایین و همچنین توان اقتصادی محدود اکثریت مردم، باعث خواهد شد که جهش‌های آنچنانی در سطح معاملات نداشته باشیم. اما در بخش قیمتی تغییر ارزش دلار می‌تواند روی قیمت تمام شده بازار مسکن تاثیر بگذارد.

## قیمت مسکن بر حسب دلار



## رمزارز

بیت کوین پس از جهشی حدوداً ۲۱ درصدی در یک هفته گذشته توانست به بالاترین سطح قیمتی خود از ۸ نوامبر (۱۷ آبان) برسد. با این حال، هنوز تعداد کمی از تحلیلگران متقاعد شده‌اند که بازار صعودی دوباره بازگشته است و برخی نیز نسبت به احتمال سقوط بیت کوین به کف قیمتی ۱۲,۰۰۰ دلاری هشدار می‌دهند. به گزارش کوین تلگراف، در حالی که کندل هفتگی مهم بیت‌کوین در نزدیکی ۲۱,۰۰۰ دلار بسته شده است، تحلیلگران نگران هستند که روزهای خوب بازار خیلی زود به پایان برسد. در حال حاضر بیت‌کوین با ۲۷ درصد افزایش نسبت به ماه گذشته در کانال ۲۱,۲۹۶ معامله می‌شود و قیمت اتریوم نیز ۱,۵۷۶ دلار است.

در سال ۲۰۲۲ شاهد روند نزولی پرقدرتی در بازار ارزهای دیجیتال بوده‌ایم و بدون شک یکی از بدترین سال‌ها برای بیت کوین بود. دلایل واضحی برای این افت وجود داشت، مانند سقوط LUNA-UST در ماه می و سقوط FTX در نوامبر. همچنین، مهم‌ترین دلیل، سیاست فدرال رزرو ایالات متحده برای کاهش تورم و افزایش نرخ بهره بود. تا جایی که قیمت بیت‌کوین را تا کانال ۱۵,۰۰۰ دلاری و اتریوم را تا مرز ۹۰۰ دلار نیز کاهش داده است. با این حال هنوز هم تمایل زیادی برای سرمایه‌گذاری در بازار ارزهای دیجیتال وجود دارد. کریپتوکارنسی در سال‌های ابتدایی عمر خودش قرار دارد و به نظر می‌رسد هنوز در حال تکامل است. به طور کلی در سال ۲۰۲۲، بیت‌کوین و اتریوم هر کدام حدوداً ۵۵ درصد افت قیمتی را به ثبت رساندند.

دولت ایالات متحده در تلاش است که قوانینی برای بازار کریپتو تدوین کند. پس از اتفاقی که برای ارز دیجیتال لونا (Luna) افتاد، نگرانی‌ها در مورد آینده پروژه‌های رمز ارزی بیشتر شد. بنابراین فدرال رزرو آمریکا تلاش می‌کند که قوانین سخت‌گیرانه و دقیقی برای بازار رمزارزها تعیین کند. گرچه در سال ۲۰۲۲ قیمت ارزهای دیجیتال کاهش قابل توجهی داشته اما پیشرفت‌هایی در حوزه نظارت و قانون‌گذاری بازار رمزارزها صورت گرفته است. جو بایدن، رئیس جمهور آمریکا، در ماه مارس فرمان اجرایی «توسعه مسئولانه» دارایی‌های دیجیتال را امضا کرد. وزارت خزانه‌داری آمریکا نیز چارچوبی قانونی را تنظیم کرده است تا بتواند سروسامانی به بازار رمزارزها بدهد. جروم پاول، رئیس فدرال رزرو، نیز اعلام کرده که هیچ قصدی برای ممنوع کردن معاملات رمزارزها ندارد.



بانک مرکزی ایران چندی پیش سقف واریز روزانه به صرافی‌های داخلی ارز دیجیتال را به ۲۵ میلیون تومان برای هر تراکنش کاهش داده بود. اکنون اما، طبق اعلام شرکت‌های پرداخت‌یار و برخی صرافی‌های داخلی، به دستور بانک مرکزی سقف واریز از طریق درگاه‌های پرداخت صرافی‌ها برای هر «کد ملی» به ۲۵ میلیون تومان کاهش یافته است. به گزارش ارز دیجیتال، روز ۲۳ آذر شرکت‌های پرداخت‌یار و صرافی‌های داخلی اعلام کرده بودند سقف واریز به درگاه صرافی‌های داخلی ارز دیجیتال از ۵۰ میلیون به ۲۵ میلیون تومان برای هر تراکنش کاهش یافته است. این یعنی در آن زمان امکان واریز مجموعاً ۱۰۰ میلیون تومان به صرافی‌های داخلی با استفاده از حداقل ۴ تراکنش مختلف برای اشخاص فراهم بود.



پلیس فتا به تازگی سندی را حاوی الزامات انتظامی و امنیتی فعالیت صرافی‌های داخلی ارز دیجیتال منتشر کرده است. این سند حاوی نکات بحث‌برانگیزی است که از بین آن‌ها می‌توان به ممنوعیت کامل ارائه خدمات مرتبط با ارزهای دیجیتال به اتباع خارجی، الزام افزایش سقف حجم معاملات کاربران جدید به صورت پله‌ای و اعلام مشخصات کیف پول‌های مورد استفاده صرافی‌ها به پلیس فتا اشاره کرد. بر این اساس، پلیس فضای تولید و تبادل اطلاعات فراجا سندی

با عنوان الزامات انتظامی-سایبری تخصصی کارگزاران مبادله رمزارز را در اختیار فعالان حوزه رمزارز گذاشته است. این الزامات از اولین خروجی‌های کارگروه ساماندهی تبادل رمزارزها است که براساس دستور مرکز ملی فضای مجازی در تاریخ ۲۷ اسفند ۱۳۹۹ تشکیل شده است. پلیس فتا الزامات این سند را به پنج بخش الزامات مدیریتی، حساب ریالی-رمزارزی، احراز هویت، بستر تبادل رمزارز و انتظامی تقسیم کرده است.

منابع: [coindesk](#), [cointelegraph](#), [arzdigital](#), [cbi](#)

## ارزهای دیجیتال

ردیف	ارز	قیمت دلار	بازدهی_سالانه	بازدهی_ماهانه	ارزش بازار(میلیارد دلار)	حجم در دسترس(میلیارد دلار)
۱	Bitcoin	۲۱,۲۹۶	-۵۵.۱%	۲۷.۰%	۴۴۶.۵۰	۷.۵۰
۲	Ethereum	۱,۵۷۶	-۶۹.۷%	۳۵.۰%	۱۴۷.۸۷	۲.۷۱
۳	Tether	۱	۰.۰%	۰.۰%	۶۶.۲۵	۲۹.۲۰
۴	Binance Coin	۲۵۲	-۴۷.۱%	۴.۷%	۳۹.۶۸	۰.۶۰
۵	Cardano	۰.۲۶	-۸۳.۸%	۷.۹%	۸.۶۳	۰.۳۸



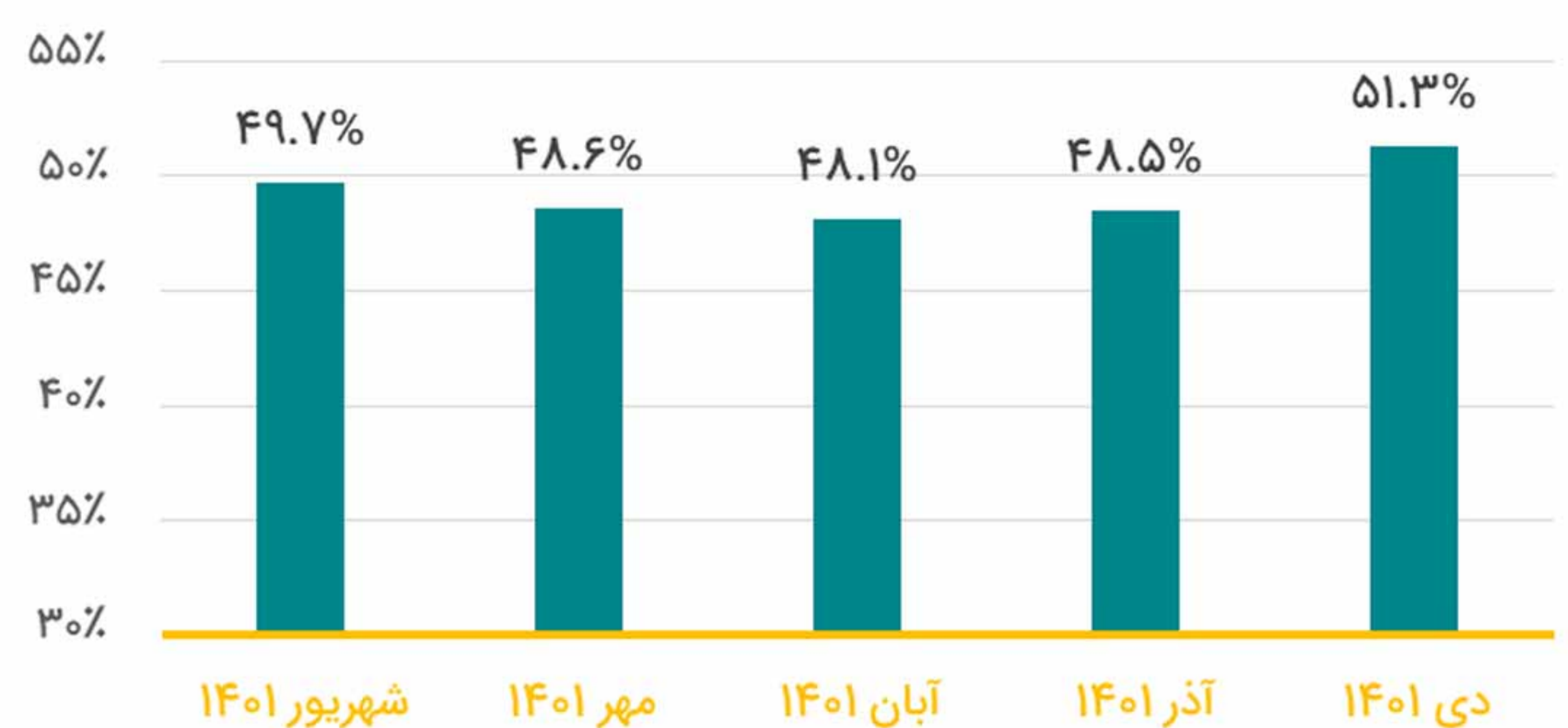
## شامخ

شاخص مدیران خرید اقتصاد در آذر به ۴۹.۱۴ واحد رسید که با رشد ۱.۷۵ واحدی، در مقایسه با آبان ماه، رکود ملایمتری در شاخص ترکیبی کل را نشان می‌دهد. شاخص میزان فعالیت‌های کسب و کار ۵۰.۵۱ و شاخص میزان سفارشات جدید مشتریان ۴۸.۴۷ ثبت شده و هر دو نسبت به ماهه گذشته رشد داشته‌اند. پس از بروز واگرایی بین شامخ کل و شامخ صنعت در آبان ماه، در آذر نیز این واگرایی مشاهده می‌شود. شامخ صنعت در مؤلفه مقدار تولید، بهبود اندکی داشته و در بخش فروش داخلی حاکی از عدم تغییر وضعیت و در صادرات با افت روبه‌رو بوده است. میزان سفارشات جدید به میزان کمی کاهش یافته، سرعت انجام و تحویل سفارشات بهبود یافته و موجودی مواد اولیه نیز کاهش نشان می‌دهد. در میان صنایع، گروه ماشین‌سازی و لوازم خانگی با ثبت عدد ۵۹.۶ بالاترین عدد شامخ را ثبت کرده و بعد از آن گروه وسایل نقلیه و قطعات وابسته، صنایع فرآورده‌های نفت و گاز، گروه صنایع فلزی و گروه لاستیک و پلاستیک به ترتیب در رده‌های بعدی قرار دارند. همچنین گروه پوشاک و چرم با ثبت عدد ۳۰.۸ کمترین عدد شامخ را ثبت کرده است.

## تورم

نرخ تورم نقطه به نقطه در دی ماه، با ۲.۸ واحد درصد افزایش نسبت به ماه گذشته، به ۵۱.۳ درصد رسید. نرخ تورم نقطه‌ای گروه عمده خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات با افزایش ۳.۹ واحد درصدی به ۶۹.۲ درصد و گروه «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» با افزایش ۲.۳ واحد درصدی به ۴۱.۲ درصد رسیده است. نرخ تورم ماهانه در دی ماه ۴.۳ درصد ثبت شده و نسبت به ماه قبل ۲.۴ واحد درصد افزایش یافته است. با توجه به روند صعودی نرخ ارز، رشد تورم ماهانه تا انتهای سال ادامه دار خواهد بود.

### نرخ تورم نقطه به نقطه







## بازار کالاهای جهانی



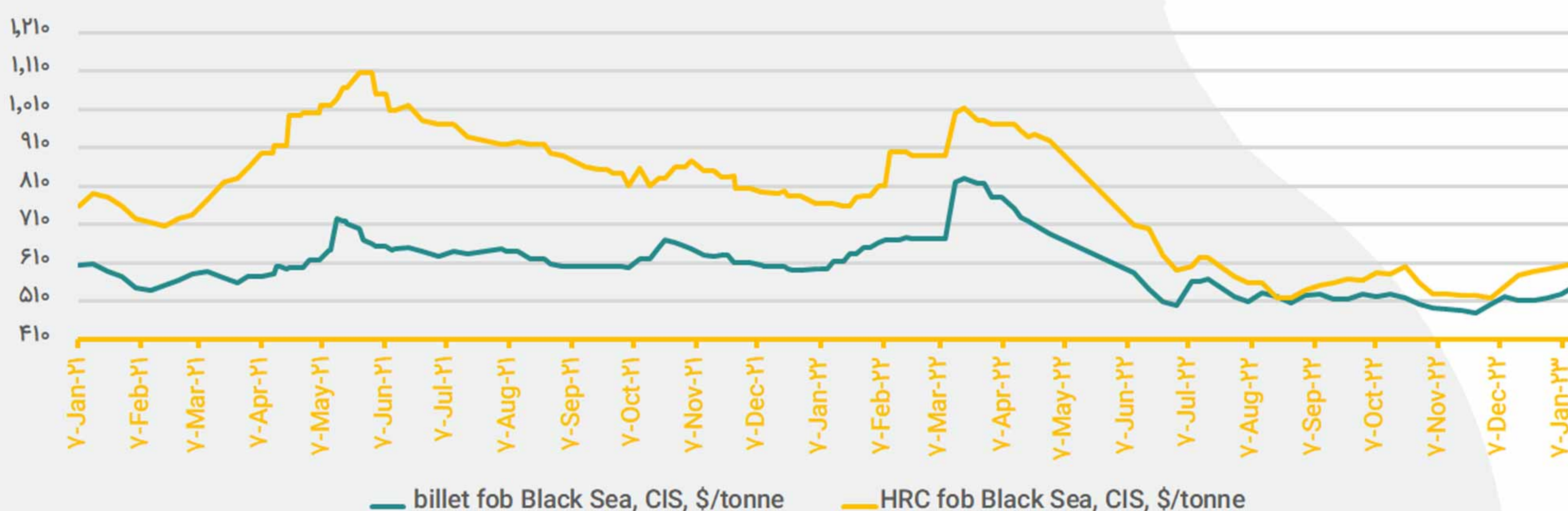


## فولاد

نماید. بازار ایران نیز درگیر عرضه مواد اولیه است، عدم عرضه اسفنجی باعث کاهش عرضه شمش گردیده و به دنبال آن حجم تولید میلگرد هم روند نزولی گرفته است. سرما نه تنها تولید که جابجایی کالا را نیز به هم ریخته است و به علت قطعی گاز و کمبود شمش، عرضه‌های صادراتی شمش کاهش یافته است.

در بازار جهانی، به دلیل تقاضای چین، قیمت‌ها افزایش یافته است، تقاضای سنگ آهن بالا رفته و این افزایش تقاضا روی دیگر اقلام هم دیده می‌شود. باز شدن بازار چین همراه با سیاست این دولت در مورد رکود املاک، این نوید را می‌دهد که روند تقاضای چین صعودی باشد؛ ولی رکود جهانی در تقابل با آن، می‌تواند روند تقاضا را کند

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



## مس

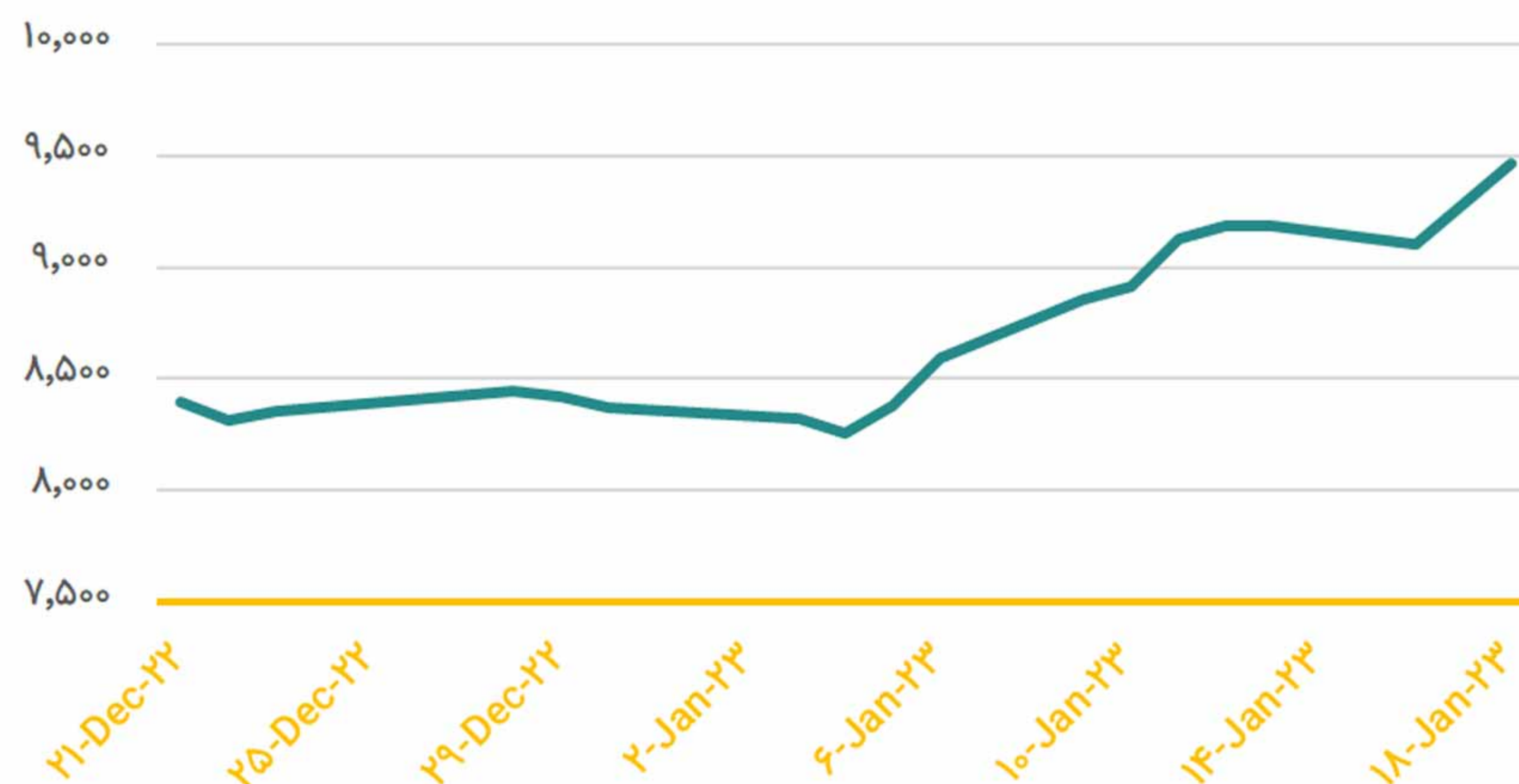
پرو، تحت تاثیر ناآرامی‌ها، معادن آن به صورت محدود فعالیت داشته و تولیدکنندگان در شیلی نیز انتظار کاهش ۶ درصدی تولید دارند. این در حالی است که، موجودی انبارهای LME و SHFE برای حمایت از مصرف جهانی برای کمتر از سه روز کافی است.

در سه ماهه چهارم سال، چین رشد قوی‌تر از پیش‌بینی‌ها داشته، که سبب افزایش پیش‌بینی‌ها در مورد تقاضای صنعتی شده است؛ به علاوه بازیگران صنعت هشدار می‌دهند که تولید جهانی نمی‌تواند با تقاضا مطابقت داشته باشد، زیرا کشورها به سمت منابع انرژی تجدیدپذیر با مصرف سنگین مس روی آورده‌اند. از طرفی دیگر در

### روند قیمت مس - دلار بر تن



### روند قیمت مس در دی - دلار بر تن





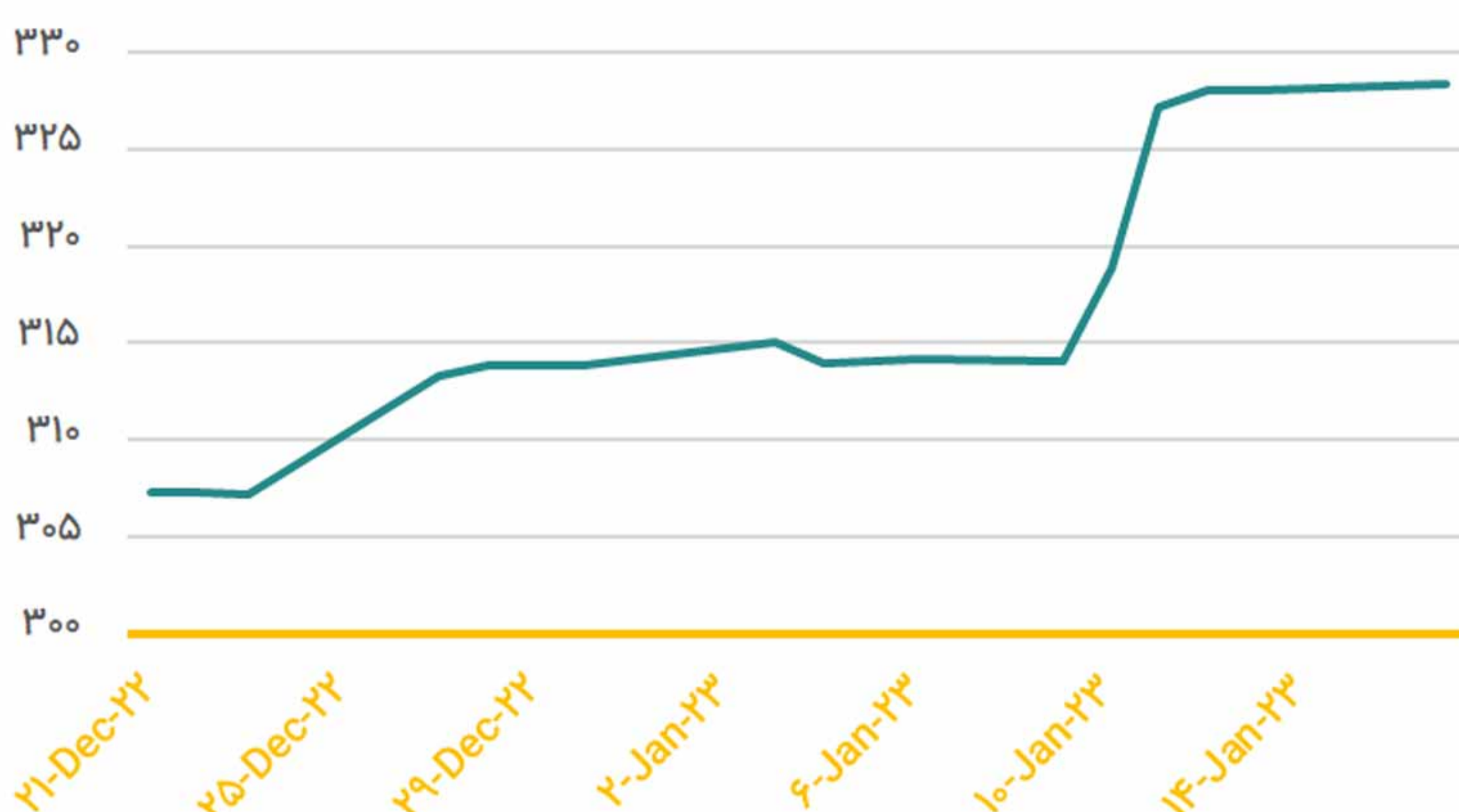


## متانول

در ماه گذشته، قیمت متانول در جنوب شرق آسیا و هند به دلیل کاهش عرضه، افزایش یافت. در هند واردکنندگان فعالانه به دنبال محموله‌های غیرتحریمی برای پر کردن شکاف عرضه به دلیل کاهش

عرضه ایران هستند. تعطیلی برنامه‌ریزی نشده واحد ۱.۷ میلیون تنی متانول عربستان نیز موجب رشد قیمت‌ها در شرق آسیا شده است.

### روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین در دی - دلار بر تن



### روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین - دلار بر تن

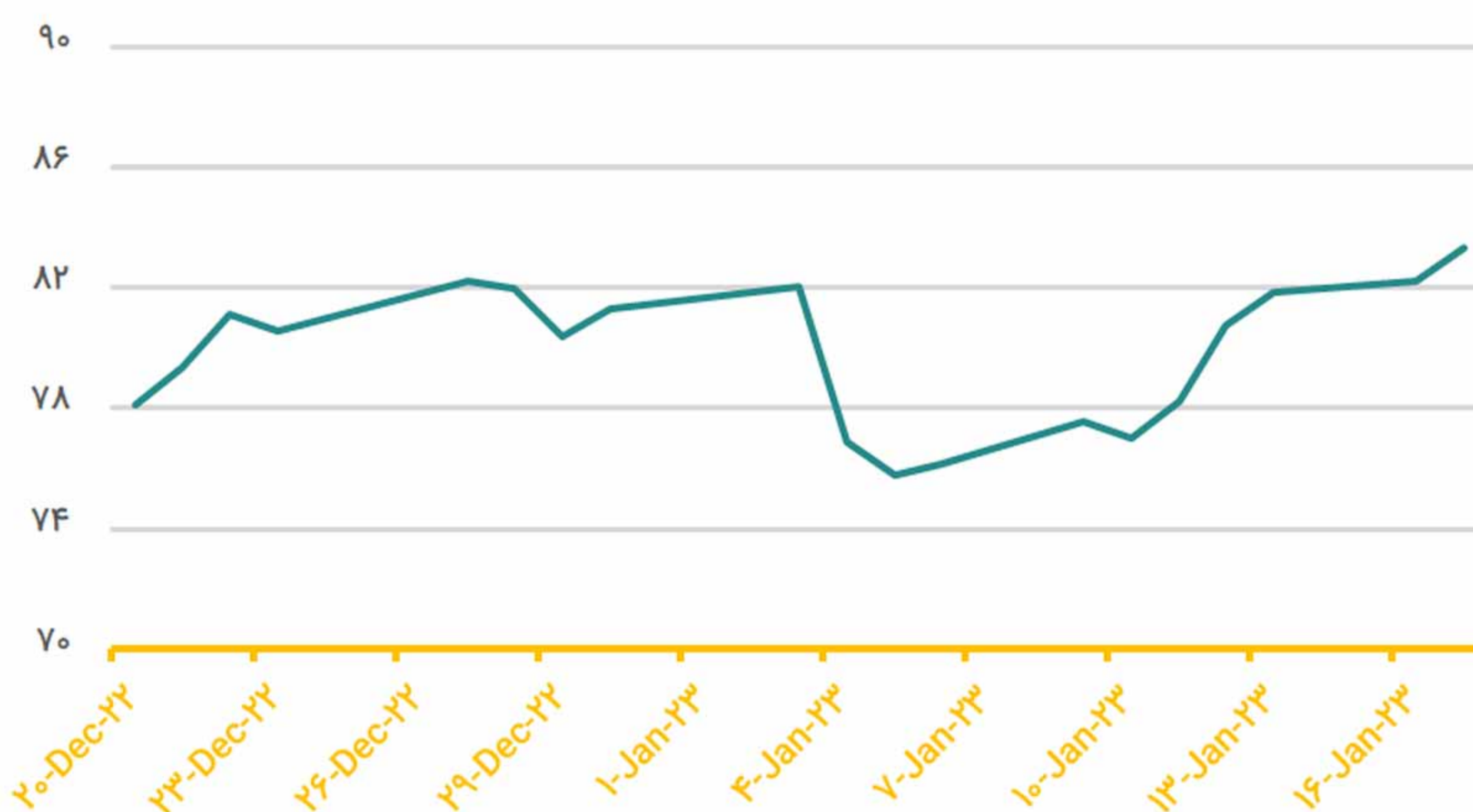


## نفت

در سال ۲۰۲۳، پیش‌بینی می‌شود که تقاضای نفت ۱.۹ میلیون بشکه در روز افزایش یابد و به ۱۰۱.۷ میلیون بشکه در روز برسد. تقریباً نیمی از این رشد به چین تعلق خواهد داشت. امیدها برای بهبود تقاضا در چین پس از خروج سریع این کشور از سیاست کووید صفر، بر ترس

از کندی اقتصاد جهانی غلبه کرده است. در سمت عرضه، سرمایه‌گذاران همچنان نگران تاثیر آخرین تحریم‌های مورد انتظار غرب بر جریان‌های نفتی روسیه هستند.

### روند قیمت سبده اوپک در دی - دلار بر بشکه



### روند قیمت سبده اوپک - دلار بر بشکه





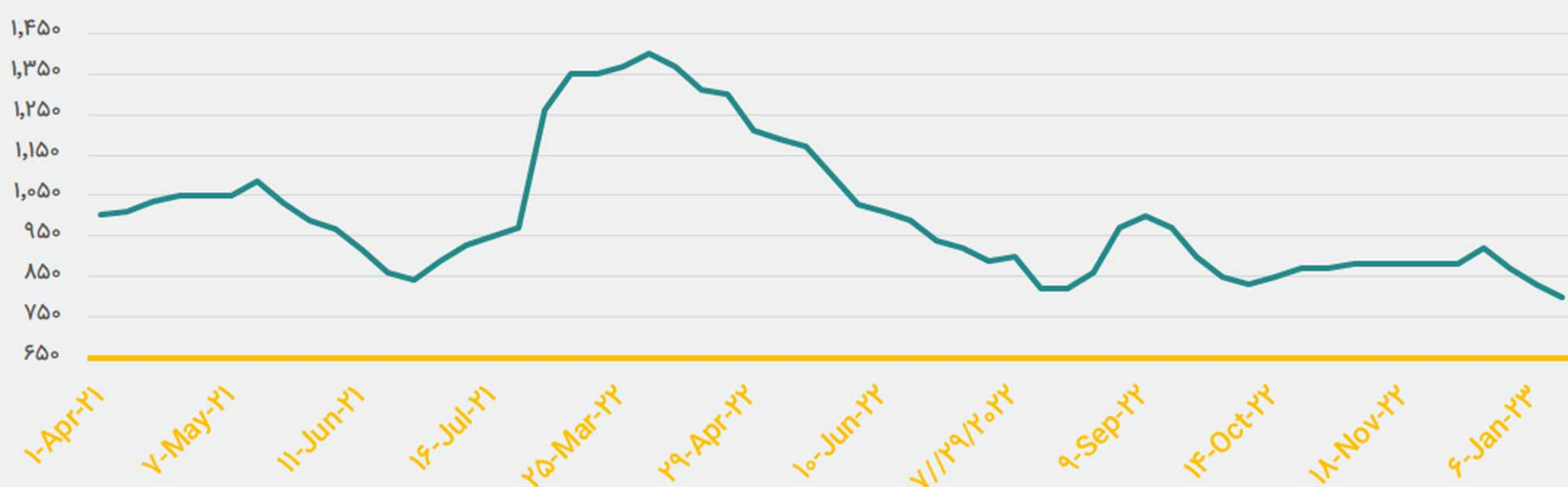


## اتیلن

در صنایع بالادست و پایین دست تخلیه کنند. خریداران به دلیل همین عدم قطعیت‌ها، فقط تمایل به خرید محموله‌های با قیمت شناور را دارند.

قیمت اتیلن در ماه گذشته در حدود ۱۳ درصد کاهش یافت. با وجود افزایش قیمت نفت، عرضه فراوان محموله‌های خاورمیانه و مالزی، در کنار تقاضای ضعیف، موجب کاهش قیمت‌ها شد. برخی از فروشندگان تمایل دارند که انبارهای اتیلن را به علت عدم اطمینان

روند قیمت اتیلن سی‌اف‌آر شمال شرق آسیا - دلار بر تن

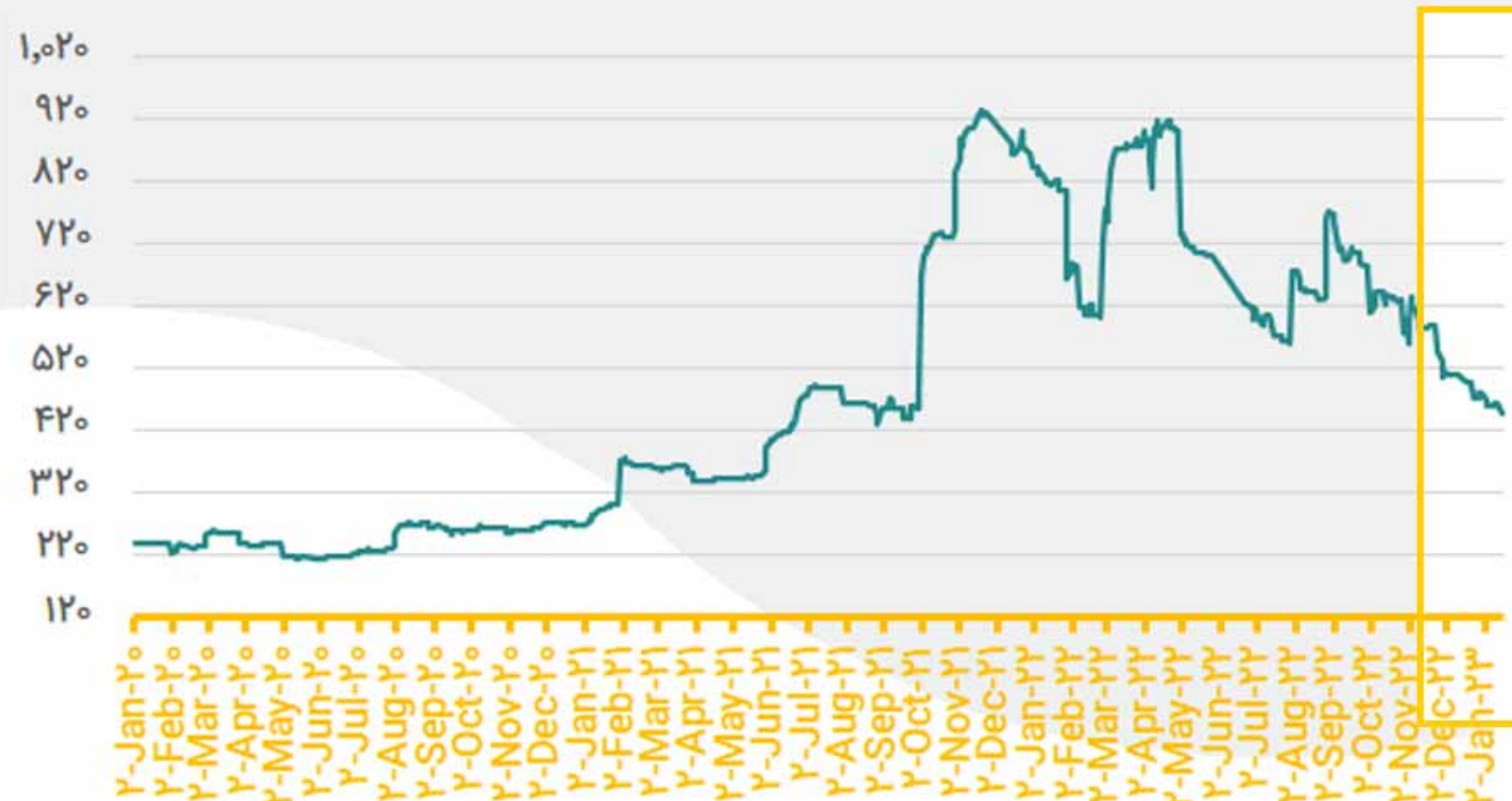


## اوره

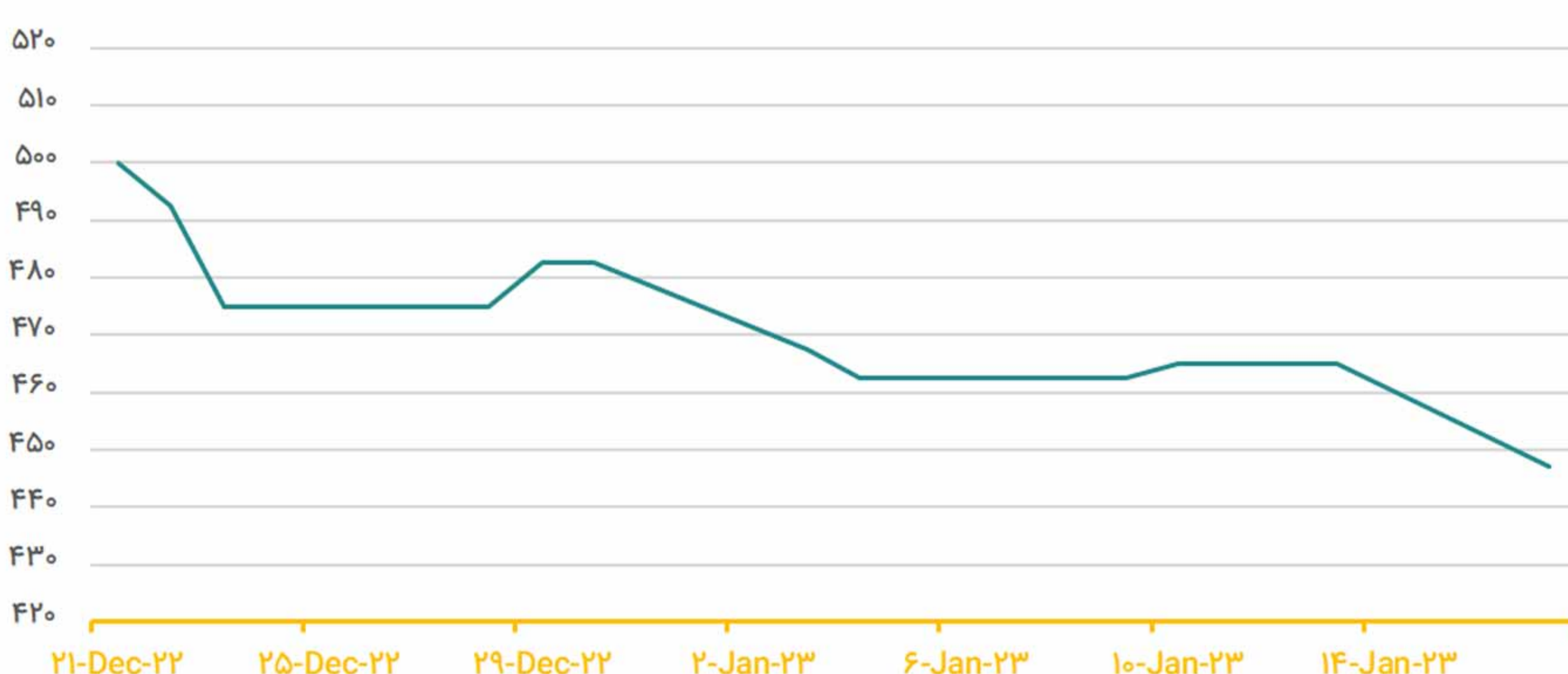
این در حالیست که تقاضا در اروپا و آسیا به کمترین حالت ممکن رسیده است. در کشور نیز، با قطع گاز پتروشیمی‌ها، تولید اوره عملاً متوقف شده است.

روند نزولی قیمت اوره در ماه گذشته ادامه داشت و در حدود ۱۰ درصد دیگر کاهش یافت. با افت شدید نرخ گاز در آمریکا، قیمت این محصول در آمریکا به پایین‌ترین سطح خود در دو سال اخیر رسید.

روند قیمت اوره فوب خاورمیانه - دلار بر تن



روند قیمت اوره فوب خاورمیانه در دی - دلار بر تن







# صنعت





### بررسی صنعت روانکارها

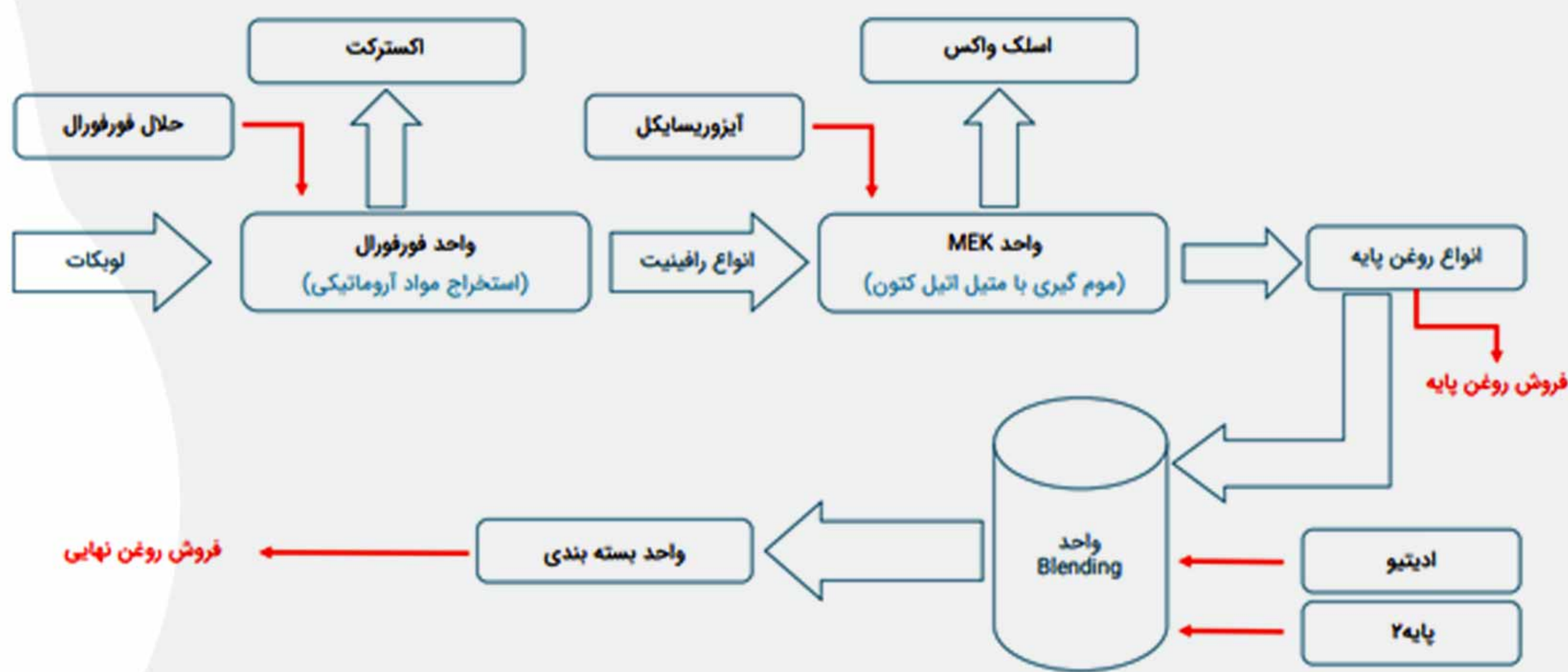
روانکارها در دسته‌بندی صنایع، زیرمجموعه صنعت فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای در بورس می‌باشند. روانکارها موادی هستند که برای کاهش میزان اصطکاک بین سطوح متحرک و ثابت استفاده می‌شوند. از انواع روانکارها می‌توان به روغن‌موتورها اشاره کرد که در بین روانکارها بیش‌ترین مصرف را دارا بوده و بیش از ۵۰ درصد از این بازار را به خود اختصاص داده‌اند. امروزه از روانکارها علاوه بر روانکاری برای مصارفی از قبیل، جذب وانتقال حرارت، آب‌بندی، حفاظت از سطوح در مقابل زنگ‌زدگی و خوردگی شیمیایی استفاده می‌شود.

روانکارها را در یک نگاه کلی می‌توان به دو دسته خودرو و صنعتی تقسیم کرد. روانکارهای صنعتی نیز به سه دسته عمده روغن‌های صنعتی، گریس‌ها و روانکارهای ویژه تقسیم می‌شوند.



### فرایند تولید

امروزه اغلب روغن‌های مصرفی عمومی از نفت خام بدست می‌آیند. با انجام عملیات تقطیر و تصفیه روی نفت خام، فرآورده‌های مختلفی از آن به دست می‌آید که یکی از محصولات آن لوبکات (Lube Cut) است. با پالایش و حذف ناخالصی‌های آن روغن پایه بدست آید. سپس با اضافه کردن مواد افزودنی شیمیایی مناسب برای بهبود دادن خواص آن‌ها روغن‌های صنعتی مورد نیاز تولید می‌شوند.







به منظور عملکرد بهینه روغن‌ها، باید برخی ناخالصی‌های موجود از جمله مواد آروماتیک و پارافین‌های آن‌ها حذف شوند. وجود مواد آروماتیک در روغن باعث می‌شود شاخص گرانروی روغن کاهش پیدا کند و پایداری، ثبات و کیفیت آن کم شود و در نهایت روغن خاصیت روانکاری مناسب نداشته باشد. پارافین‌ها با عمل موم‌گیری جدا می‌شوند، موم‌گیری به وسیله حلال متیل اتیل کتن (M.E.K) انجام شده و در نتیجه باعث پایین آوردن نقطه ریزش روغن می‌شود. نقطه ریزش پایین‌ترین دمایی است که روغن به سهولت قابل پمپاژ کردن می‌باشد.

## تقاضا و مصرف روانکارها

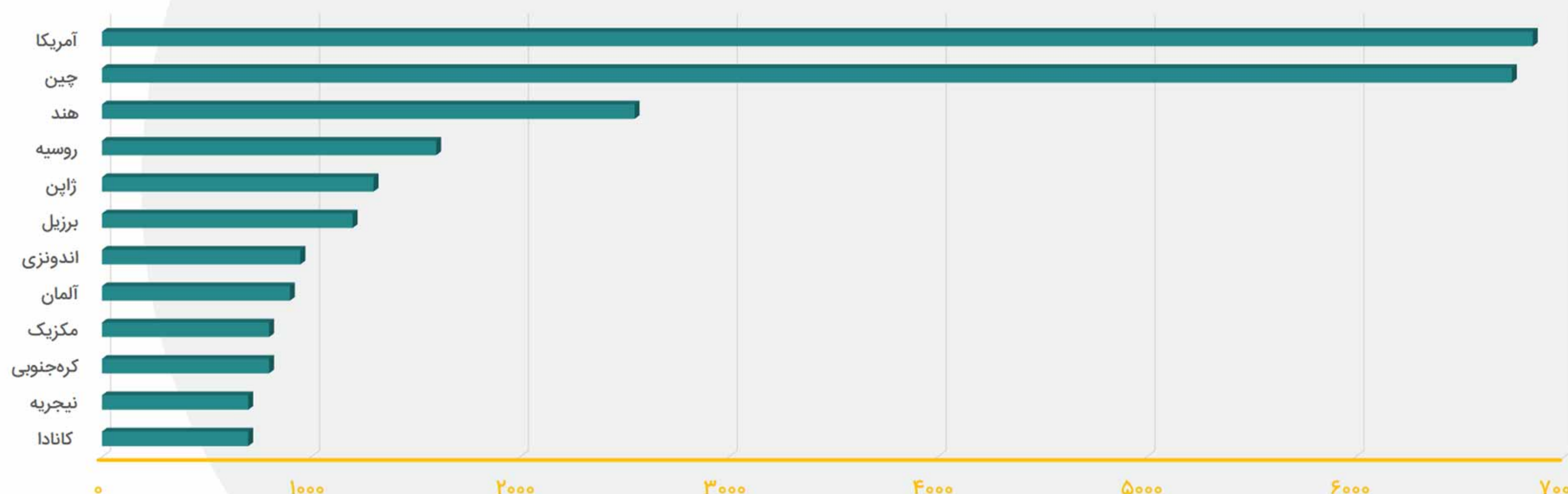
### تقاضای جهانی روغن پایه به تفکیک بخش‌های مختلف تقاضا کننده



رشد صنعت خودرو و تولید ناخالص داخلی کشورها طی سال‌های گذشته، تقاضا برای روانکارها را افزایش داده است. بررسی تطبیقی تقاضای روانکارها و رشد اقتصادی کشورها حاکی از یک تناسب تنگاتنگ بین این دو می‌باشد، از این رو در صورت رکود اقتصادی، میزان تقاضا برای روانکارها نیز کاهش می‌یابد.

با توجه به رشد شتابان اقتصادی کشورهای آسیایی و از جمله چین و هند در سال‌های اخیر، سهم استفاده از روانکارها در کشورهای آسیایی افزایش یافته است. چین و هند بعد از آمریکا بیش‌ترین میزان مصرف روانکارها دارند.

### مصرف جهانی روانکارها - میلیون تن

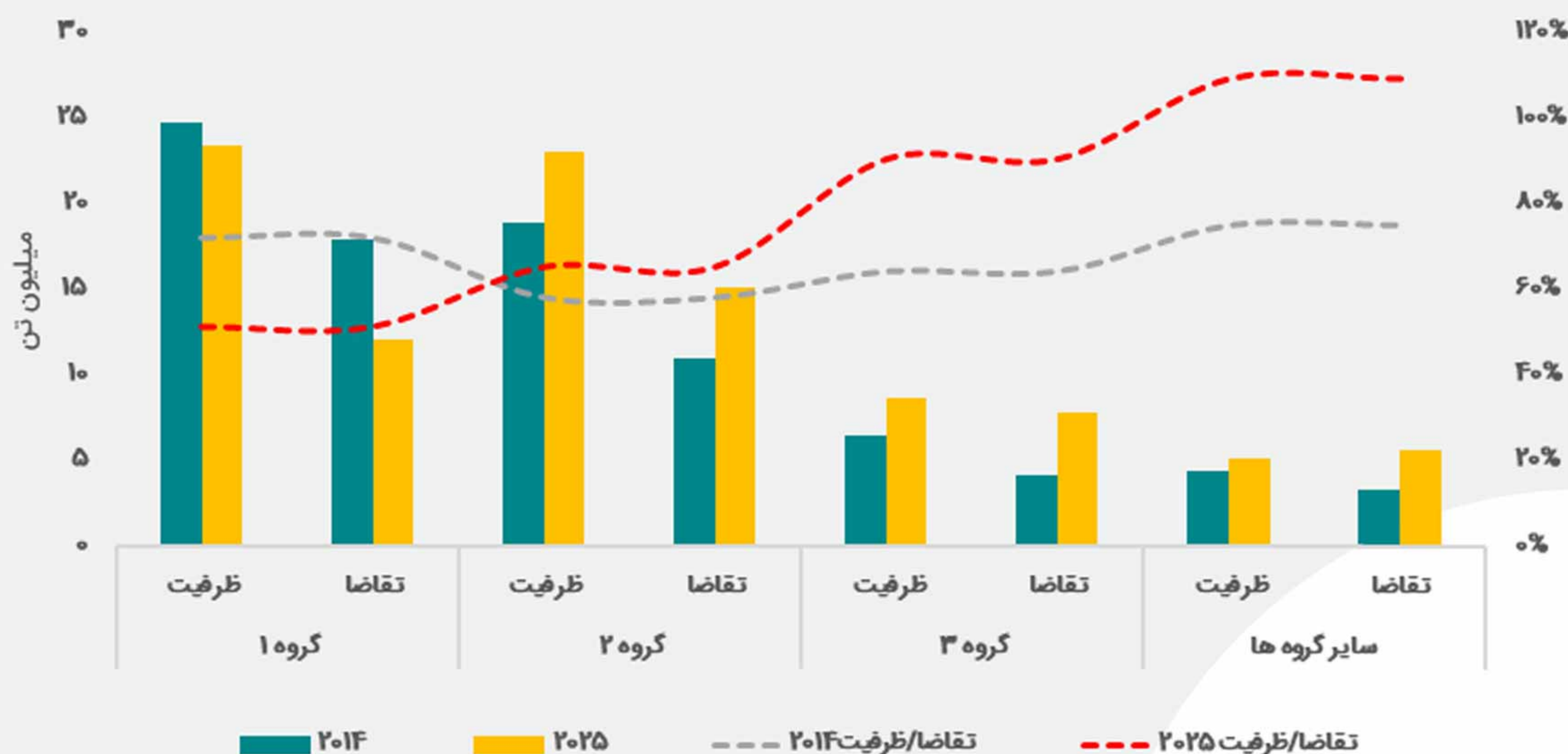


روغن‌های پایه گروه ۱ طی سالیان آتی از حیث ظرفیت تولید و میزان مصرف کاهش خواهند یافت و متوسط راندمان واحدهای تولید از ۷۲ به ۵۱ درصد تقلیل می‌یابد. این در حالی است که راندمان و ظرفیت واحدهای تولیدکننده روغن‌های گروه‌های بالاتر طی این مدت افزایشی خواهد بود. لازم به تأکید است که مجموعاً ظرفیت تولید روغن پایه از حیث عرضه و تقاضا ثابت خواهد ماند و کاهش عرضه و تقاضای روغن پایه گروه ۱ توسط روغن‌های پایه گروه‌های بالاتر جایگزین می‌گردد. الگوی مصرف براساس کیفیت محصول تولیدی بوده و به سمت گروه‌های بالاتر در حال تغییر می‌باشد. بنابراین بسیاری از واحدهای تولیدکننده روغن‌های پایه گروه ۱ به دنبال بازطراحی و ارتقای واحد خود می‌باشند.





### الگوی تقاضای انواع روغن پایه



همچنین سیاست‌های جهانی به سمتی است که مصرف روغن‌های پایه تغییرات اساسی به خود دیده است. به عنوان مثال در ایالات متحده و اروپا به واسطه تکنولوژی‌های جدید و استفاده از خودروهای برقی و هیبریدی، شاهد کاهش مصرف روغن‌های پایه بوده‌ایم.

### صنعت روانکار در ایران

در کشور می‌توان این صنعت را به دو بخش تولید روغن‌های پایه و تبدیل آن به محصول نهایی از طریق فرمولاسیون، تقسیم کرد. بخش اول این صنعت یعنی تولید روغن پایه در اختیار چهار شرکت ایرانول، سپاهان، نفت پارس و بهران در داخل کشور است اما در بخش دوم یعنی فرموله کردن روغن‌های پایه، شرکت‌های متعددی در بازار داخل، فعال هستند. در حال حاضر این چهار پالایشگاه روغن‌سازی کشور بیش از ۶۰٪ از روغن نهایی مورد نیاز داخل کشور را تأمین می‌کنند و سایر سهم بازار، متعلق به سایر فعالان بخش خصوصی و واردات است. جدول زیر شرکت‌های صنعت روانکار فعال در بازار سرمایه را نشان می‌دهد.

نام پالایشگاه	سال تاسیس	مکان	سهامدار عمده	ظرفیت اسمی (هزار تن در سال)
نفت پارس	۱۳۳۷	تهران	شرکت توسعه صنعت نفت و گاز پیرشیا	۳۴۳
نفت سپاهان	۱۳۷۸	اصفهان	گروه پتروشیمی تابان فردا	۷۵۰
نفت بهران	۱۳۴۷	تهران	بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	۵۱۴
نفت ایرانول	۱۳۸۷	تهران و آبادان	سرمایه‌گذاری نفت و گاز تامین	۶۴۷





# شركة

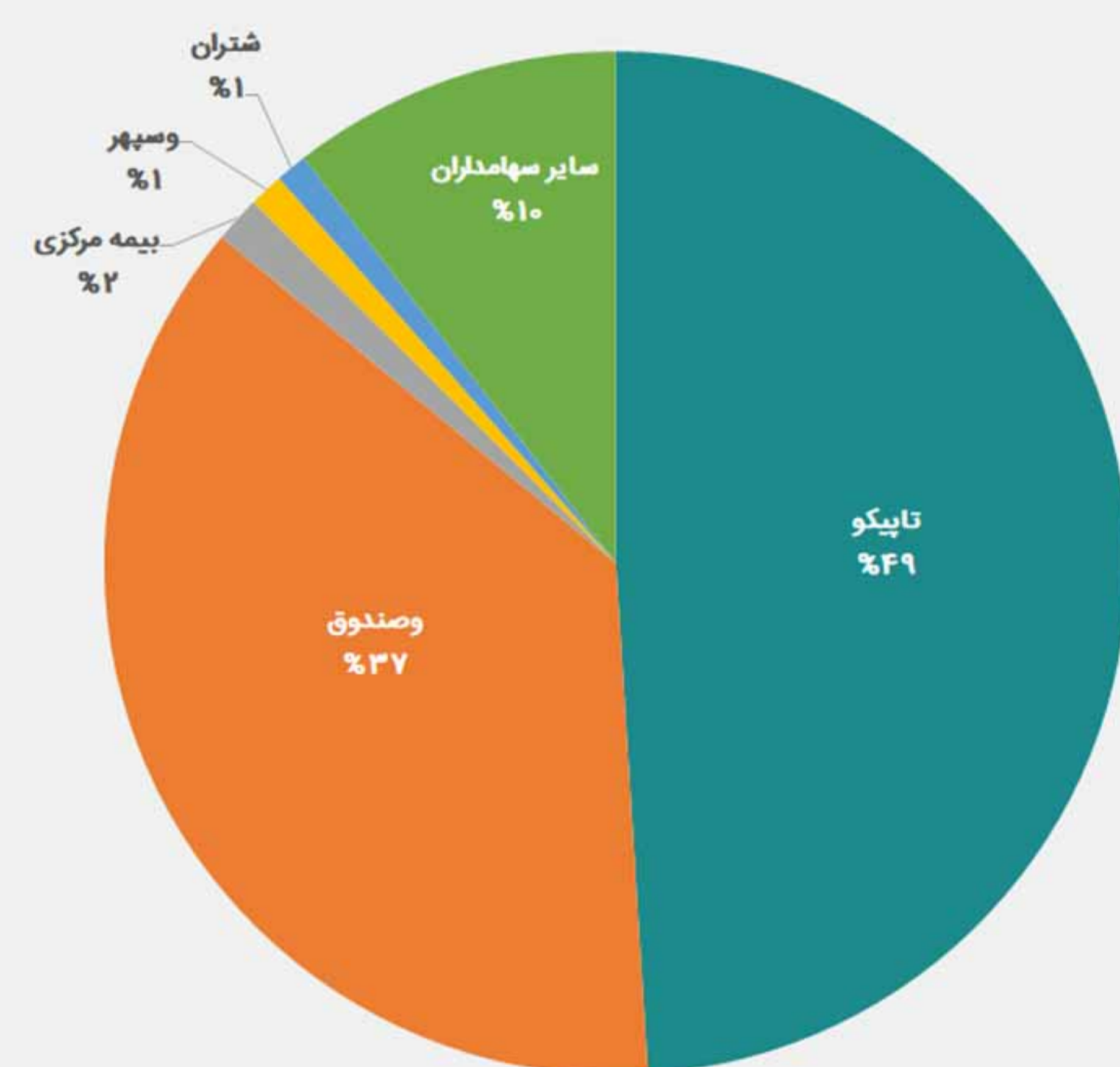




## شرکت نفت ایرانول

در راستای خصوصی‌سازی شرکت‌های دولتی و سیاست‌های کلان، شرکت ملی نفت ایران، واحدهای روغن سازی پالایشگاه‌های تهران و آبادان را به سازمان تامین اجتماعی، صندوق بازنشستگی کشوری و آستان قدس رضوی واگذار نموده است. مورخ ۱۱ آذرماه سال ۱۳۸۱ این واگذاری منجر به تاسیس شرکت نفت ایرانول گردید و در بهمن سال ۱۳۹۱ سهام این شرکت در فرابورس پذیرفته و عرضه شد. شرکت نفت ایرانول اکنون در سه بخش پالایشگاه روغن سازی تهران، پالایشگاه روغن سازی آبادان و مجتمع ظرف سازی و بسته بندی به فعالیت خود ادامه می‌دهد. اکنون عمده سهام این شرکت در اختیار تاپیکو (۴۹٪) و صندوق (۳۷٪) می‌باشد. ۱۰۰ درصد سهام شرکت روانکاران احیاء سپاهان که انواع روغن‌های صنعتی، گریس و پاک‌کننده‌های صنعتی تولید می‌کند، متعلق به نفت ایرانول است.

### سهامداران



- تاپیکو
- صندوق
- بیمه مرکزی
- وسپهر
- شتران
- سایر سهامداران





مواد اولیه شرانول از جمله لوبکات و آیزوریسایکل از پالایشگاه تهران و پالایشگاه آبادان تامین می‌شود. برخی مواد افزودنی و پایه نیز از امارات وارد می‌شوند. شرکت نفت ایرانول، در نظر دارد تا پایان سال ۱۴۰۱ فاز یک واحد بهبود راندمان در واحد موم‌گیری و تولید واکس کم روغن تهران را به بهره برداری برساند. هدف از اجرای این طرح، بهبود در عملیات پالایش واحد موم‌گیری پالایشگاه روغن سازی تهران است که شامل حداکثر جداسازی روغن پایه از اسلاک وکس می‌باشد و در آن علاوه بر افزایش ۱۱ میلیون لیتر روغن پایه در سال (بدون افزایش خوراک با توجه به ظرفیت‌های تولیدی شرکت)، تولید محصول واکس خشک با درصد روغن بسیار پایین و با ارزش افزوده بالاتر نیز می‌باشد.

مفروضات	سال ۱۴۰۰	شش ماهه اول ۱۴۰۱	شش ماهه دوم ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴
نرخ دلار نیمایی	۲۳۰,۰۰۰	۲۵۴,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۷۲,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۸۴,۰۰۰	۴۶۰,۸۰۰
نرخ روغن پایه داخلی	۶۹۱	۹۷۰	۹۲۷	۹۴۵	۸۱۸	۷۵۵	۷۵۵
نرخ فروش ضدیخ داخلی	۱,۶۶۰	۲,۲۵۷	۲,۰۳۸	۲,۱۴۹	۲,۰۰۰	۱,۵۰۰	۱,۵۰۰
نسبت نرخ روغن پایه به لوبکات	۱.۶	۱.۷	۲.۶	۲.۰	۲.۰	۲.۰	۲.۰
نرخ روغن موتور داخلی	۲۶۲,۷۰۹,۷۵۶	۳۴۲,۰۲۴,۳۶۸	۳۴۹,۶۵۶,۶۴۷	۳۴۶,۳۴۱,۴۰۳	۴۸۴,۸۷۷,۹۶۴	۶۳۰,۳۴۱,۳۵۴	۸۱۹,۴۴۳,۷۶۰
میزان رشد قیمت روغن موتور				۳۲٪	۳۷٪	۲۵٪	۲۰٪
قیمت نفت	۷۷.۵	۱۰۸.۳	۸۴.۴	۹۶.۳	۸۵	۷۰	۷۰
نرخ مصرف لوبکات	۴۲۸	۵۸۱	۳۵۵	۴۶۵	۴۰۹	۳۷۷	۳۷۷
نرخ مصرف وکیوم باتوم	۳۲۷	۴۱۴	۴۰۹	۴۱۰	۳۷۷	۲۹۹	۲۹۹
تورم سربار	۴۰٪			۴۰٪	۴۰٪	۳۰٪	۳۰٪

مقدار تولید شرکت برای فصل زمستان ۱۵۰ هزار تن در نظر گرفته شده است. به دلیل کاهش قیمت نفت و تغییرات قیمتی کمتر روغن پایه نسبت به لوبکات، ضریب نسبت نرخ روغن پایه به لوبکات افزایش یافته است. عمده ماده اولیه شرکت را لوبکات و وکیوم باتوم تشکیل می‌دهد.

## سود و زیان

بنابر مفروضات ذکر شده، صورت سود و زیان شرکت نفت ایرانول تا سال ۱۴۰۴ پیش‌بینی شده است. ارقام برحسب میلیارد تومان و سود هر سهم برحسب ریال می‌باشد.

صورت سود و زیان - میلیارد ریال	۱۴۰۰	شش ماهه اول ۱۴۰۱	شش ماهه دوم ۱۴۰۱	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
فروش	۸,۷۹۲	۶,۶۶۹	۶,۵۱۲	۱۳,۱۸۱	۱۴,۷۲۷	۱۷,۱۹۰	۲۰,۶۷۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۶,۶۶۸)	(۵,۱۲۷)	(۴,۷۶۳)	(۹,۸۹۱)	(۱۱,۰۱۳)	(۱۲,۴۱۴)	(۱۴,۹۷۱)
سود (زیان) ناخالص	۲,۱۲۴	۱,۵۴۲	۱,۷۴۹	۳,۲۹۰	۳,۷۱۳	۴,۷۷۶	۵,۷۰۳
هزینه عمومی و اداری	(۲۳۹)	(۲۰۳)	(۲۰۳)	(۴۰۶)	(۵۳۹)	(۶۸۷)	(۸۷۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها) ی عملیاتی	۶۸	۱۱۴	۱۷۰	۲۸۴	۳۲۵	۴۳۳	۵۲۰
سود عملیاتی	۱,۹۵۴	۱,۴۵۲	۱,۷۱۶	۳,۱۶۹	۳,۴۹۹	۴,۵۲۲	۵,۳۴۶
هزینه‌های مالی	(۱۸۷)	(۱۰۴)	(۱۰۴)	(۲۰۸)	(۲۷۰)	(۳۵۱)	(۴۵۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۴۹	۱۰	۹۷	۱۰۷	۱۲۸	۱۵۰	۱۷۶
سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات	۱,۸۱۵	۱,۳۵۹	۱,۷۱۰	۳,۰۶۸	۳,۳۵۸	۴,۳۲۱	۵,۰۶۶
مالیات	(۲۱۸)	(۲۸۴)	(۳۷۲)	(۶۵۷)	(۷۲۲)	(۹۴۵)	(۱,۱۰۸)
سود (زیان) خالص	۱,۵۹۷	۱,۰۷۴	۱,۳۳۷	۲,۴۱۲	۲,۶۳۶	۳,۳۷۶	۳,۹۵۷
سود هر سهم - ریال	۷,۹۸۶	۵,۳۷۱	۶,۶۸۷	۱۲,۰۵۸	۱۳,۱۸۰	۱۶,۸۷۸	۱۹,۷۸۵





## ارزش گذاری

در ارزش گذاری این شرکت از روش DDM استفاده شده است. درصد تقسیم سود ۹۵ درصد، نرخ بهره بدون ریسک ۲۷.۵ درصد، بتای ۳۶ ماهه شرکت ۰.۶۴ و صرف ریسک بازار ۱۳.۷ درصد (براساس سایت داموداران) در نظر گرفته شده و با روش CAPM، نرخ بازده مورد انتظار جهت تنزیل ۳۶.۳ درصد برآورد می شود. در نهایت با نسبت قیمت به سود ۶ در برآورد ارزش نهایی، ارزش ذاتی این سهم حدود ۷۰۰۰ تومان محاسبه شده است. قیمت هر سهم شرانل در حال حاضر در محدوده ۶۱۰۰ تومان بوده و پایین تر از ارزش ذاتی معامله می شود.

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	DDM
۳۶٪				نرخ تنزیل
۱۹,۷۸۵	۱۶,۸۷۸	۱۳,۱۸۰	۱۲,۰۵۸	EPS
۹۵٪				درصد تقسیم سود
۱۸,۷۹۶	۱۶,۰۳۴	۱۲,۵۲۱	۱۱,۴۵۵	DPS
۱۱۸,۷۱۳				ارزش نهایی
۴۶,۵۵۴	۷,۳۹۷	۷,۸۷۱	۹,۸۱۳	مبلغ تنزیل
۷۱,۶۳۵				ارزش ذاتی