



شرکت سبگردان الگوریتم
ALGORITHM CAPITAL

ماهنامه الگوریتم

شماره ۱۶ - مرداد ۱۴۰۱



فهرست

۱ < تصویر کلی بازارها

۲ < اقتصاد جهانی

۷ < بازارهای موازی

۱۵ < بازار کالاهای جهانی

۲۱ < صنعت | روغن خوراکی

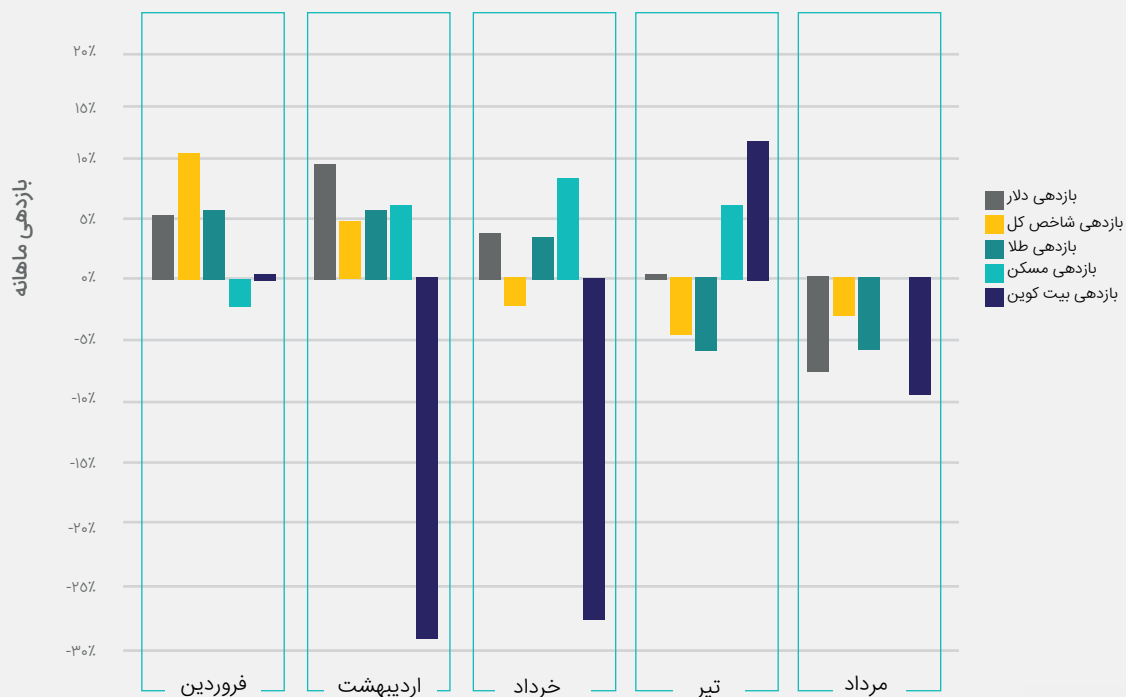
۲۸ < شرکت | صنعتی بهشهر - غیشهر



تصویر کلی بازارها

با کاهش ۶ درصدی به رقم ۲۱,۲۱۶ دلار رسید. با توجه به کاهش طلای جهانی و روند نزولی بازار ارز، هر گرم طلای ۱۸ عیار با کاهش ۶ درصدی به رقم ۱۲,۶۶۱,۰۰۰ ریال رسید. شاخص کل نیز با توجه به تغییرات فضای سیاسی، نوسان نرخ بهره بین بانکی و کاهش نرخ دلار با کاهش ۳ درصدی در مرداد ماه همراه شد.

با توجه به آخرین نشست مذاکرات برجام و انتشار اخبار مثبت از فضای مذاکرات، نرخ دلار روند نزولی پیش گرفت و با کاهش ۸ درصدی در مرداد ماه به رقم ۲۹۵,۰۰۰ ریال رسید. در پی انتشار گزارشات اقتصادی و رشد شاخص دلار، طلای جهانی با نوسانات نزولی همراه شد و به رقم ۱,۷۵۷ دلار رسید. بازار رمز ارز نیز متأثر از افزایش احتمال رشد نرخ بهره در ماه آتی، با روند نزولی همراه بوده و بیت کوین





اقتصاد جهانی

زندگی شدن امیدها برای کاهش تورم در سایه کاهش قیمت برخی از مواد

پایین‌ترین حد در ۱۷ ماه گذشته رسید و شاخص CPI این کشور هم با رشد اندکی مواجه شد. پس از پیش‌بینی‌های پی در پی اشتباه در سال‌های گذشته در مورد اینکه تورم بالا گذرا خواهد بود، اکثر بانک‌های مرکزی تلاش خود را برای تعیین تاریخ دقیق زمانی که انتظار دارند رشد قیمت فعلی به اوج خود برسد، متوقف کرده بودند. اما اتفاق نظر آمار ارائه شده در ۲ اقتصاد بزرگ دنیا امیدها را برای اینکه روند رو به رشد تورم متوقف گردد، زنده کرده است.

در ماه گذشته علاوه بر قیمت انرژی، قیمت‌های برخی از مواد مصرفی کلیدی مانند گندم و مس کاهش یافته و به کاهش تورم اکثر اقتصادهای بزرگ کمک کرده است. بانک مرکزی اروپا اوج تورم را در سه ماهه سوم سال ۲۰۲۲ پیش‌بینی نموده و بانک مرکزی انگلیس ماه اکتبر را به عنوان زمان آغاز روند کاهش تورم مطرح کرده است. تا کنون انتساب آخرین موج تورم به آمارهای اعلامی بانک‌های مرکزی تمرین دردناکی برای اقتصاد دانان بوده است که در طول یک سال گذشته بارها و بارها انجام شده و ثابت شده که اشتباه بوده است. آمارهای ماه‌های آینده نشان خواهد داد که پیش‌بینی‌های صورت گرفته تحقق خواهد یافت یا خیر.

قیمت کالا و خدمات مصرفی مردم آمریکا که از طریق شاخص CPI مورد بررسی قرار می‌گیرد در یک سال منتهی به ماه جولای با رشد ۸/۵ درصدی مواجه شد. این رشد درحالی صورت گرفت که تورم یک سال منتهی به ماه قبل از آن با ثبت رکورد جدید به ۹/۱ درصد رسیده بود. مطابق با نظرسنجی داوونز، اقتصاددانان بر این باور بودند که تورم جولای با کاهش مواجه شده و به ۸/۷ درصد می‌رسد اما کاهش فوق‌بیش از انتظارات آنها بوده است. مطابق با آمار ارائه شده، کاهش تورم در سایه کاهش ۷/۷ درصدی قیمت بنزین و به طور کلی کاهش ۴/۶ درصدی انرژی رخ داده که تأثیر افزایش ۱/۱ درصدی مواد غذایی و ۰/۵ درصدی هزینه‌های سرپناه را خنثی کرده است.

کاهش هزینه‌های انرژی که به متوقف شدن رشد هزینه کالا و خدمات مصرفی مردم کشور آمریکا انجامید، فعالین بازار را نسبت به سیاست‌های انقباضی که قرار است در آینده توسط فدرال رزرو اتخاذ و اجرا شود خوشبین کرده است. تا پیش از این فدرال رزرو طی چند مرحله با افزایش‌های کم سابقه ۰/۷۵ درصدی، نرخ بهره این کشور را به محدوده بالای ۲ درصد رسانده بود. اما آمار CPI باعث شد شانس افزایش نرخ بهره با گام‌های ۰/۷۵ درصدی با کاهش محسوسی مواجه شود. علاوه بر آمریکا، داده‌های تورم بخش تولید چین هم به

منبع: cnbc, WSJ, economictimes



شاخص PMI



شاخص PMI یا Purchasing Managers Index نزدیکی بسیاری با شاخص GDP یا Gross Domestic Product (تولید ناخالص داخلی) دارد و به علت اینکه GDP به صورت ۳ ماهه و PMI به صورت ماهانه بروزرسانی می‌شود، کاربرد قابل توجهی برای فعالین بازار دارد. PMI وضعیت رشد اقتصادی اعم از انبساط و انقباض را نشان می‌دهد. روش محاسبه شاخص PMI به شکل زیر است:

◀ مقدار درصد جواب‌هایی که بهبود وضعیت را گزارش کرده‌اند.

◀ مقدار درصد جواب‌هایی که عدم تغییر را گزارش کرده‌اند.

◀ مقدار درصد جواب‌هایی که افت و زوال را گزارش کرده‌اند.

تفسیر این سه گزینه بدین شرح است که:

◀ اگر ۱۰۰٪ کسانی که تفسیر می‌کنند، بهبود وضعیت را گزارش دهند، مقدار شاخص PMI برابر ۱۰۰ می‌شود.

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

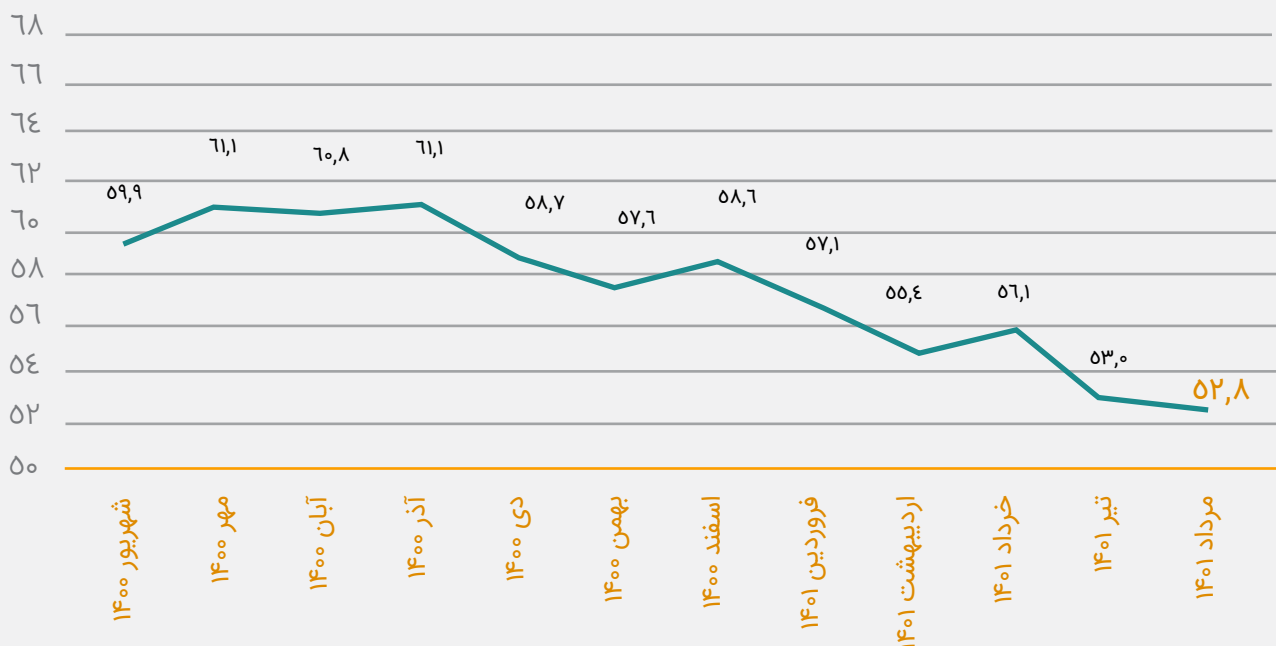
◀ اگر ۱۰۰٪ افت و زوال را گزارش کنند، مقدار شاخص برابر ۰ می‌شود.

اگر مقدار شاخص برابر ۵۰ یا بالاتر از آن باشد، یعنی وضعیت رو به بهبود نسبی قرار دارد و هر چه بالاتر رود وضعیت شاخص بهتر می‌شود. اگر مقدار شاخص به سمت پایین‌تر از ۵۰ برود، نشان‌دهنده افت اقتصادی می‌باشد.

مقدار Manufacturing PMI ایالات متحده در ماه جولای با کاهش ۰/۳۷ واحدی نسبت به ماه قبل مواجه شد و به ۵۲/۸ رسید. این پایین‌ترین رقم PMI تولیدی از ژوئن ۲۰۲۰ است. بر اساس آمار این ماه شاخص سفارشات جدید با ۱/۲ درصد کاهش به ۴۸ درصد و شاخص تولید هم با کاهش ۱/۴ درصدی به ۵۳/۵ درصد رسید. شاخص قیمت‌ها ۶۰ درصد ثبت شد که ۱۸/۵ درصد نسبت به ماه ژوئن کاهش داشت. به گفته آقای فیوره رئیس کمیته ISM manufacturing PMI، چهار صنعت از شش صنعت بزرگ تولیدی، نفت و محصولات زغال سنگ، کامپیوتر و محصولات الکترونیکی، تجهیزات حمل و نقل و ماشین آلات رشد متوسط تا قوی در ماه جولای ثبت کردند. همچنین بر اساس نظر کمیته نظرسنجی کسب‌وکار، شرکت‌ها همچنان به استخدام با نرخ‌های بالا ادامه می‌دهند.

منبع: ISMworld

شاخص PMI





شاخص اعتماد مصرف‌کننده (Consumer Confidence Index)

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.

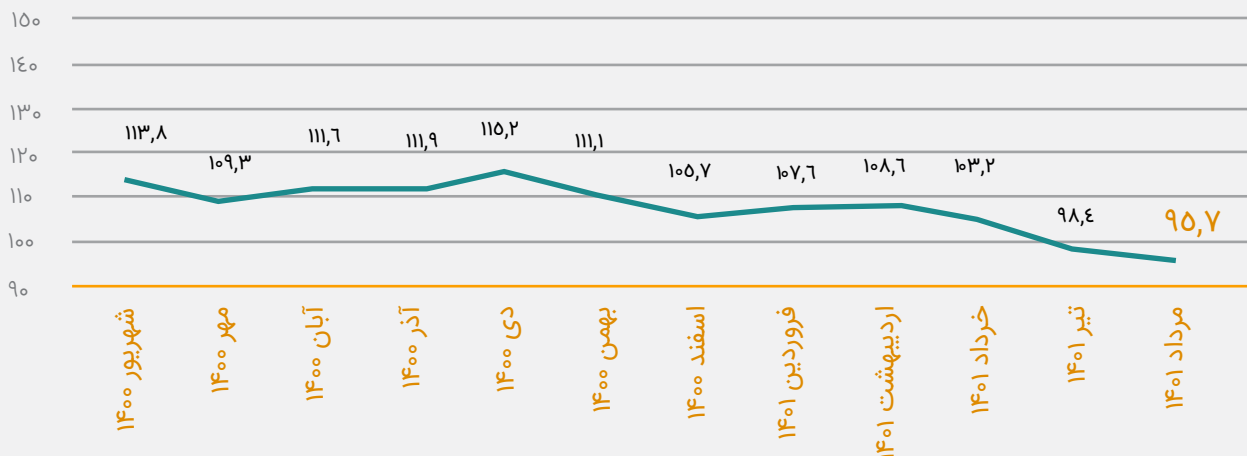
این شاخص نسبی به صورت ماهانه براساس اطلاعات جمع‌آوری شده از تعدادی خانوار مصرف‌کننده محاسبه می‌گردد به نحوی که ۴۰ درصد شاخص، نسبت به وضعیت فعلی اقتصاد و ۶۰ درصد شاخص، انتظارشان از وضعیت آینده اقتصاد را تشکیل می‌دهد.

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 با ۲/۷ واحد کاهش نسبت به ماه ژوئن به ۹۵/۷ رسید. این شاخص برای سومین ماه متوالی روند کاهشی را به ثبت می‌رساند. همچنین بر اساس ارزیابی مصرف‌کنندگان از شرایط فعلی تجارت و بازار کار ایالت متحده شاخص این بخش از ۱۴۷/۲ در ماه گذشته به ۱۴۷/۳ در آمار این ماه کاهش یافت. از طرفی شاخص انتظارات بر اساس چشم انداز کوتاه مدت مصرف‌کنندگان برای درآمد، کسب و کار و شرایط بازار کار از ۶۵/۸ به ۶۵/۳ کاهش یافت. آقای لین فرانکو، مدیر ارشد شاخص‌های اقتصادی CB معتقد است، کاهش شاخص اعتماد مصرف‌کننده، عمدتاً ناشی از شرایط فعلی تجارت و بازار کار بوده است. به گفته آقای فرانکو شاخص انتظارات نسبتاً ثابت بود، اما بسیار پایین‌تر از سطح ۸۰ باقی مانده که نشان دهنده ادامه‌دار بودن خطرات رکود است.

منبع: conference-board

CCI شاخص





تقویم اقتصادی بازار جهانی

ردیف	رویداد	تاریخ	کشور / منطقه	قبل	پیش‌بینی
۱	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱ شهریور	اتحادیه اروپا	۴۹/۸	۴۹/۰

چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.

۲	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱ شهریور	ایالات متحده	۵۲/۸	۵۱/۹
---	---------------------------	----------	--------------	------	------

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	رشد تولید ناخالص داخلی (فصل دوم)	۳ شهریور	ایالات متحده	۸,۹ %	۸,۷ %
---	----------------------------------	----------	--------------	-------	-------

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

۴	شاخص CCI	۸ شهریور	ایالات متحده	۹۵/۷	۹۸
---	----------	----------	--------------	------	----

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

۵	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۸ شهریور	چین	۴۹	۵۰/۴
---	---------------------------	----------	-----	----	------

چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.

۶	رشد شاخص CPI سالانه	۹ شهریور	اتحادیه اروپا	۸,۹۰ %	۸,۶۰ %
---	---------------------	----------	---------------	--------	--------

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

۷	نرخ بیکاری	۱۰ شهریور	اتحادیه اروپا	۶,۶ %	۶,۶ %
---	------------	-----------	---------------	-------	-------

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

۸	نرخ بیکاری	۱۱ شهریور	ایالات متحده	۳,۵ %	۳,۵ %
---	------------	-----------	--------------	-------	-------

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



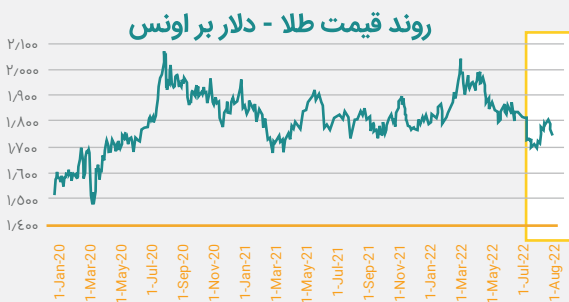
بازارهای موازی



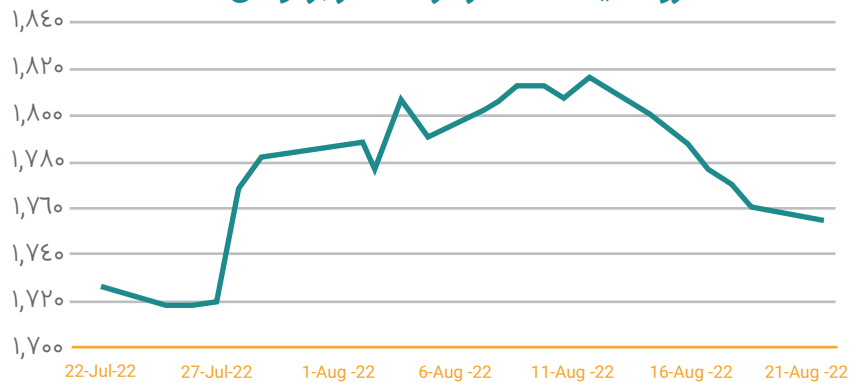
طلا

یافت و اونس طلا با کاهش حدوداً ۶۳ دلاری به رقم ۱,۷۵۵ دلار رسید. کارشناسان معتقدند که چشم‌انداز افزایش نرخ بهره و سیاست‌های انقباضی ایالات متحده باعث شده است که شاخص دلار تا حد زیادی از طلا به عنوان یک پناهگاه امن در سال جاری پیشی بگیرد و این موضوع ممکن است اثر منفی بر روی روند قیمت طلای جهانی در ماه‌های آتی داشته باشد.

با توجه به درگیری‌های بین آمریکا و چین در پی سفر نانسی پلوسی، رئیس مجلس نمایندگان آمریکا به تایوان، طلای جهانی در نیمه ماه آگوست روند صعودی داشته و تا رقم ۱,۸۱۹ دلار رسید. پس از آن در پی انتشار آمار اقتصادی آمریکا و رشد ۸/۵ درصدی شاخص تورم در یکسال منتهی به ماه جولای و همچنین سخنرانی جروم پاول، رئیس فدرال رزرو آمریکا، گمانه‌زنی‌ها برای رشد نرخ بهره و ادامه سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو افزایش



رشد قیمت طلا در مرداد-دلار بر اونس



دلار

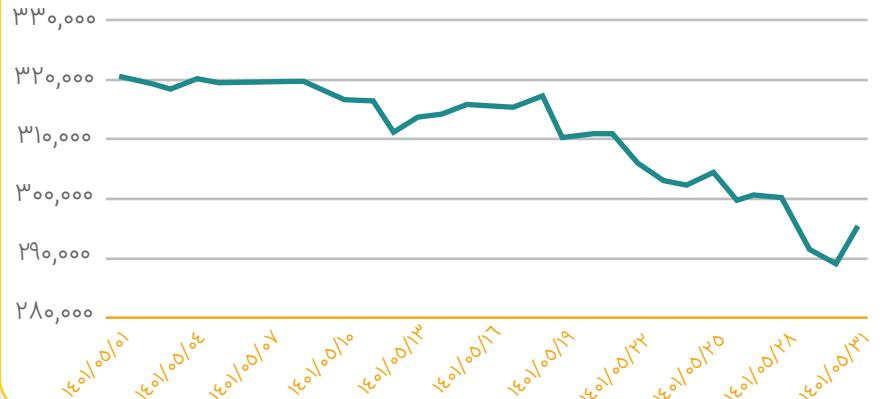
با کاهش ۸ درصدی به رقم ۲۹۵,۰۰۰ ریال رسیده است. با توجه به تاثیر عوامل سیاسی بر روند بازار ارز، کارشناسان معتقدند در صورت حصول توافق برجام، نرخ دلار روند کاهشی چشمگیری خواهد داشت.

در ماه گذشته با توجه به پایان جدیدترین دور از مذاکرات احیای مذاکرات برجام، متن پیش‌نویس توافقات توسط اتحادیه اروپا تهیه و برای طرفین مذاکرات ارسال شد. با توجه به انتشار اخبار مثبت از فضای مذاکرات و نزدیک شدن به توافق، بازار ارز با روند نزولی همراه بوده است. نرخ دلار در بازار ارز در ماه گذشته

رشد نرخ دلار-ریال



رشد نرخ دلار آزاد در مردادماه-ریال





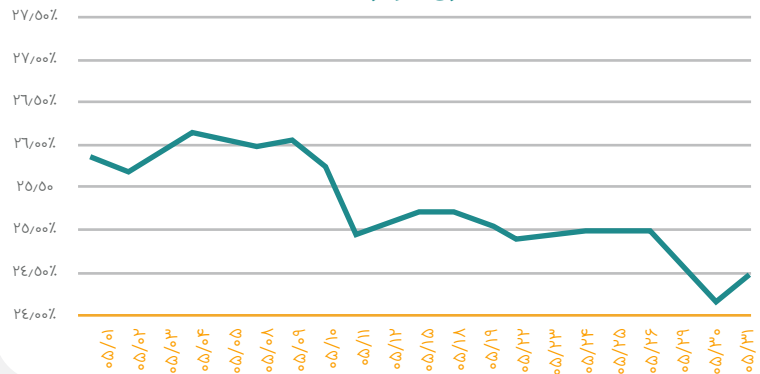
نرخ سود تسهیلات

ملی مسکن خبر داد. از طرفی به گفته آقای محمودزاده معاون وزارت راه و شهرسازی تا پایان مرداد ماه ۵/۶ میلیون متقاضی در نهضت مسکن ملی ثبت نام کرده‌اند و تا مهرماه امسال حدود ۱۰۰ هزار واحد مسکن ملی تحویل متقاضیان خواهد شد.

قیمت خرید اوراق تسه در مرداد ماه با افزایش ۷ درصدی مواجه شد و از ۱,۴۰۵ هزار ریال به حدود ۱,۵۰۶ هزار ریال در انتهای ماه رسید. همچنین نرخ موثر وام خرید مسکن با کاهش ۱/۵ درصدی از حوالی ۲۵/۸ درصد به ۲۵/۴۰ درصد رسیده است. با احتساب میانگین نرخ خرید هر برگه حق تقدم تسهیلات مسکن ۱۵۰ هزار تومان، هزینه دریافت وام مسکن زوجین تهرانی با سقف ۴۸۰ میلیون تومان شامل ۴۰۰ میلیون تومان وام خرید همراه با ۸۰ میلیون تومان وام جعاله مسکن ۱۲۹ میلیون و ۶۰۰ هزار تومان خواهد شد. همچنین آقای شایان مدیرعامل بانک مسکن از پرداخت ۷۶ هزار میلیارد تومان تسهیلات ساخت برای نهضت



نرخ موثر تسه

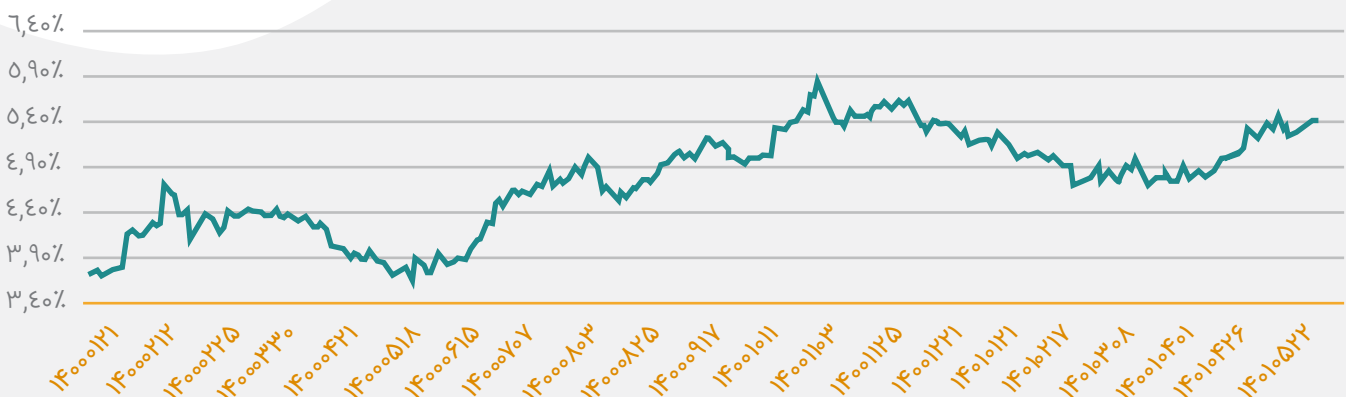


اوراق

ارزش بازار اوراق تامین مالی در مرداد ماه از حدود ۳,۴۷۶ به ۳,۴۹۵ هزار میلیارد ریال رسید و با افزایش حدود ۰/۵ درصدی مواجه شد. ارزش این بازار در یک سال گذشته حدود ۲۲ درصد رشد نموده است. در حال حاضر نسبت ارزش اوراق بدهی به ارزش بازار سهام (بورس تهران به علاوه بازار اول و دوم فرابورس) در محدوده ۵/۴ درصد قرار دارد. بر اساس اعلام بانک مرکزی در مرداد ماه امسال ۴ مرحله حراج اوراق مالی اسلامی دولتی انجام شده است که طبق آن مجموعاً ۷۴/۵۷ هزار میلیارد ریال اوراق

۳۳/۸۷ هزار میلیارد ریال معادل ۴۵ درصد از اوراق فروخته شده به بازار سرمایه و مابقی به بانکها و موسسات اعتباری) با نرخ ۲۷/۷۷ درصد فروخته شده است. در حال حاضر متوسط نرخ اوراق اسناد خزانه با کاهش ۰/۸ واحد درصدی نسبت به ماه گذشته در محدوده ۲۲/۲۶ درصد قرار گرفته است. طی ماههای گذشته بازار بدهی وضعیت کم نوسانی را تجربه کرده است و به نظر می‌رسد بازدهی اوراق در ماه شهریور همچون ماههای گذشته بدون تغییر محسوس به کار خود ادامه دهد.

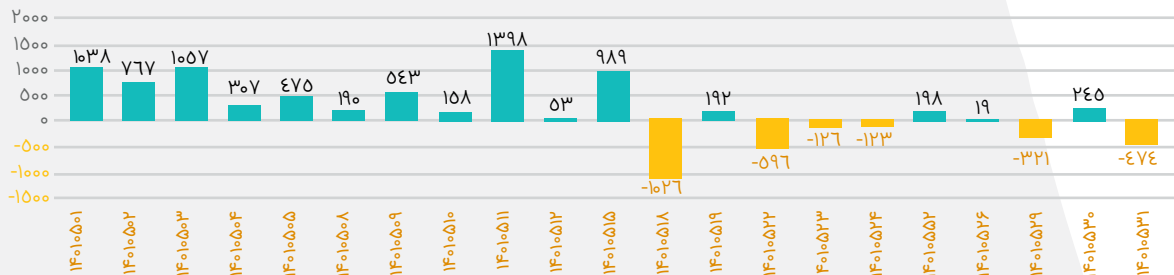
نسبت ارزش بازار اوراق بدهی به سهام



صندوق‌های درآمد ثابت

در مرداد ماه ۱۴۰۱ ورود پول حقیقی به صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت با کاهش ۸۷ درصدی نسبت به تیر ماه به رقم ۴,۹۶۵ میلیارد ریال رسید. این در حالی است که از ابتدای سال تا پایان تیرماه ۱۴۰۱ در مجموع بیش از ۲۴,۳۲۰ میلیارد ریال پول افراد حقیقی به این صندوق‌ها وارد شده است. همچنین در ماه مورد گزارش از ۲۰ روز کاری، تنها در ۶ روز خروج پول از این صندوق‌ها به ثبت رسید که همزمان با افت ۳ درصدی شاخص کل در این ماه اتفاق افتاد. به طور کلی از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا پایان مرداد ماه همزمان با رشد ۲/۸ درصدی شاخص کل، بالغ بر ۲۹,۷۱۱ میلیارد ریال پول حقیقی به صندوق‌های با درآمد ثابت وارد شده است. به نظر می‌رسد با توجه به ادامه‌دار بودن روند نزولی بازار سهام همچنان شاهد ورود پول حقیقی به این صندوق‌ها باشیم.

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

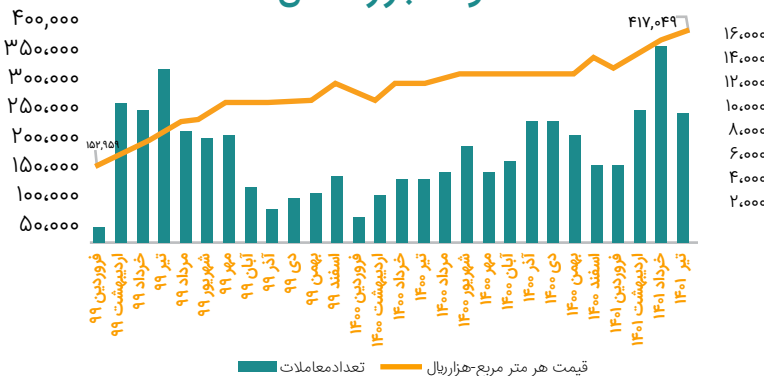


مسکن

۱۲ درصدی بوده و مناطق ۹ و ۱۳ در رتبه‌های بعدی قرار گرفتند. همچنین کمترین رشد ماهانه در منطقه ۲۰ با افزایش ۱ درصدی بوده و مناطق ۳ و ۱ با اختلاف کم در جایگاه بعدی جای گرفتند.

گزارش تحولات بازار مسکن تهران در تیرماه توسط بانک مرکزی منتشر شد. تعداد معاملات صورت گرفته در تیرماه سال جاری ۱۰,۲۹۴ فقره بوده که از متوسط ماهانه یکسال گذشته بالاتر بوده است. حجم معاملات نسبت به ماه گذشته با کاهش ۲۶ درصد و نسبت به ماه مشابه سال قبل با رشد ۱۰۳ درصد همراه بوده است.

تحولات بازار مسکن



از مجموع واحدهای مسکونی معامله شده، واحدهای تا ۵ سال ساخت با سهم ۳۰ درصد بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند که در مقایسه با تیرماه سال گذشته ۳/۴ واحد درصد کاهش یافته و در مقابل به سهم واحدهای با عمر بالا افزوده شده است.

در میان مناطق ۲۲گانه تهران، بیشترین متوسط قیمت معامله یک متر زیر بنای مسکونی معامله شده معادل ۸۳۷ میلیون ریال به منطقه یک (رشد ۳ و ۳۵ درصدی نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل) و کمترین آن با ۲۰۸ میلیون ریال به منطقه ۱۸ (رشد ۶ و ۵۵ درصدی نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل) تعلق داشته است. بیشترین رشد قیمت ماهانه متعلق به منطقه ۱۹ با افزایش

رشد ماهانه قیمت مسکن

در تیرماه متوسط قیمت معامله شده یک متر زیربنای مسکونی ۴۹,۴۱۷ هزار ریال بود که نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل به ترتیب با رشد ۶ و ۳۹ درصدی همراه بوده است. این در حالیست که نرخ تورم ماهانه و نقطه‌ای در تیرماه به ترتیب به ۴/۶ و ۵۴/۰ درصد رسیده است.

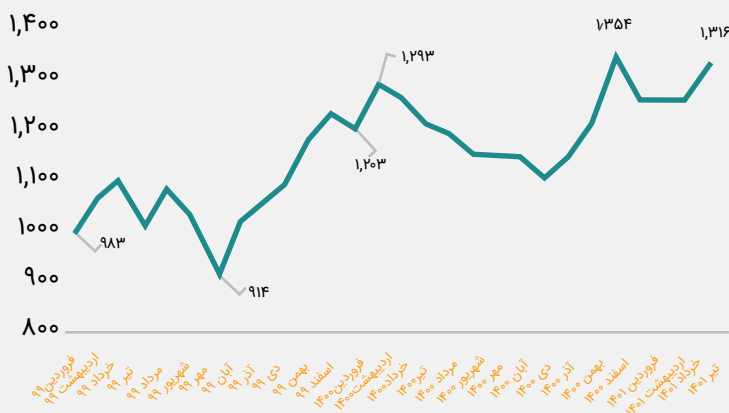
۳٪	مرداد ۱۴۰۰
۲٪	شهریور ۱۴۰۰
-۰/۲٪	مهر ۱۴۰۰
۱٪	آبان ۱۴۰۰
۲٪	آذر ۱۴۰۰
۱٪	دی ۱۴۰۰
۰/۴٪	بهمن ۱۴۰۰
۶/۲٪	اسفند ۱۴۰۰
-۲/۴٪	فروردین ۱۴۰۱
۶/۱٪	اردیبهشت ۱۴۰۱
۸٪	خرداد ۱۴۰۱
۱٪	تیر ۱۴۰۱



قیمت مسکن بر حسب دلار

در تیر ماه بازار ارز با نوسانات زیادی همراه نبوده و میانگین نرخ دلار در تیرماه با رشد نامحسوسی همراه بوده است. با توجه به افزایش ۶ درصدی متوسط قیمت معامله شده مسکن و رشد ۱۲ درصدی متوسط نرخ دلار در بازار آزاد، قیمت دلاری مسکن در تیر ماه با افزایش ۴/۶ درصدی نسبت به ماه گذشته به رقم ۱,۳۱۶ دلار رسید. تغییرات در بازار مسکن نیز مانند سایر بازارهای مالی متأثر از شرایط سیاسی و اقتصادی کشور می‌باشد. با توجه به جدی‌تر شدن مذاکرات و احیای احتمالی توافق توافقی برجام، کارشناسان معتقدند در صورت حصول توافق با کیفیت، همزمان با کاهش نرخ دلار قیمت مسکن نیز با کاهش رو به رو خواهد شد.

قیمت مسکن بر حسب دلار



رمز ارز

انتشار گزارشات اقتصادی آمریکا و اروپا، بازارهای جهانی را با نوسانات زیادی همراه کرده که بازار رمز ارز نیز از این نوسانات مستثنی نبوده است. با توجه به روند افزایشی شاخص CPI در ماه‌های اخیر، فدرال رزرو اقدام به افزایش نرخ بهره تا رسیدن به هدف تورم دو درصدی را نموده است. نرخ تورم در آمریکا در دوازده ماهه منتهی به ماه جولای با افزایش ۸/۵ درصدی همراه بوده است. با توجه به آخرین اظهارات مقامات فدرال رزرو، گمانه زنی‌ها برای افزایش مجدد نرخ بهره در ماه سپتامبر افزایش یافته است. کمترین سطح بیت کوین، در ماه گذشته ۲۰,۷۷۷ دلار و بیشترین رقم آن ۲۵,۱۳۵ دلار بوده است. اتریوم نیز به عنوان دومین رمز ارز به لحاظ ارزش بازاری نسبت به ماه گذشته با رشد ۱ درصدی به رقم ۱,۵۷۰ دلار رسیده است.

با توجه به درگیری‌های نظامی و بحبوحه جنگ در اوکراین در پی تهاجم روسیه، تقاضای استفاده از رمز ارزها به عنوان ارز روزانه و تجاری افزایش یافته است. دو شرکت بزرگ خرده فروشی اوکراین، Stylus و Techno Izhak، اقدام به مهیا سازی زیر ساخت‌های لازم برای استفاده از بیت کوین به عنوان شیوه پرداخت نموده‌اند. طبق گزارش خبرگزاری اوکراینی Obozrevatel، در دو فروشگاه مذکور می‌توان از بیت کوین برای خریدهای حضوری و آنلاین استفاده نمود.

بازار سهام روسیه در اوایل سال جاری با توجه به درگیری‌های نظامی، فشار تحریم‌ها و حملات سایبری، با نوسانات زیادی همراه بوده است. یکی از نمایندگان عالی رتبه شرکت بورس اوراق بهادار و سهام مسکو (Moscow Exchange)، اعلام کرد عرضه محصول مبتنی بر دارایی‌های مالی دیجیتال (DFA) در برنامه‌های سال ۲۰۲۲ این شرکت می‌باشد. به گزارش خبرگزاری Tass news، مدیر عامل فناوری اطلاعات و عضو هیئت مدیره بورس مسکو، آندری بوریلوف، اظهار



داشت بورس مسکو (Moscow Exchange) اکنون با یکی از شرکای خود در مورد پروژه‌ای برای لیست کردن توکن‌های دیجیتال تحقیق می‌کند. وی افزود که نکته اصلی در این پروژه پیوند دارایی‌های ثابت شرکت و بازار سرمایه گذاری با استفاده از فناوری‌های دیجیتال است.

و سرمایه‌گذاری ممنوع و به رسمیت شناخته نمی‌شود. رائل پال (Raoul Pal)، مدیر سابق گلدمن ساکس اظهار داشته که علیرغم وضعیت نامطلوب بازار رمزارز در ماه‌های اخیر، نسبت به اتریوم و کل بازار رمزارزها بسیار خوش بین است. وی همچنین اعلام کرد که عملکرد ضعیف نسبی رمزارزها در سال جاری را می‌توان به اجرای غیرمنتظره سیاست انقباضی نقدینگی بانک‌های مرکزی نسبت داد و پیش بینی می‌کند که این وضعیت تغییر خواهد کرد.

در راستای اعلام قبلی بانک مرکزی ایران در رابطه با اصلاح نظام بانکی کشور و در نظر گرفتن موضوعات مهمی چون رمزارزها و اجرای آزمایشی طرح رمزارز پول ملی از شهریور ماه، رئیس کل بانک مرکزی ایران اعلام کرده است که با همکاری وزارت صمت برای افراد دارای مجوز استخراج رمزارز امکان استفاده رمزارز استخراجی برای واردات کالا فراهم شده است و مقررات و الزامات آن به زودی اعلام خواهد شد. وی همچنین تاکید نمود که خرید و فروش رمزارز خارج از چهارچوب و برای مبادله

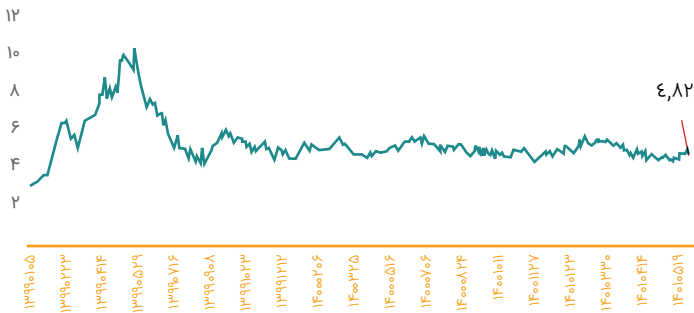
ارزهای دیجیتال

		ارزش بازار (میلیارد دلار)	بازدهی سالیانه / بازدهی ماهیانه	قیمت دلار	ارز	ردیف		
		حجم در دسترس (میلیارد دلار)						
	BTC	۲۳/۴۰۹	۴۱۰/۶۳	-۵/۶%	-۵۷/۲%	۲۱,۲۱۶	Bitcoin	۱
	ETH	۱۵/۶۴۴	۱۹۵/۹۷	۱/۳%	-۵۲/۷%	۱,۵۷۰	Ethereum	۲
	USDT	۴۵/۶۹۹	۶۷/۵۵	۰/۰%	۰/۰%	۱	Tether	۳
	BNB	۱/۲۸۷	۴۸/۲۹	۱۳/۲%	-۴۱/۲%	۲۹۴	Binance Coin	۴
	ADA	۰/۶۱۵	۱۵/۵۶	-۱۳/۰۲%	-۸۴/۶%	۰/۴۵	Cardano	۵

نسبت شاخص کل بر حسب دلار

رشد نسبت شاخص کل بر حسب دلار در نمودار زیر از ابتدای سال ۱۳۹۹ نشان داده شده است. در پایان مرداد ماه این نسبت در سطح ۴/۸۲ واحد قرار گرفت که متأثر از کاهش یک درصدی شاخص کل و ۷ درصدی نرخ دلار در این مدت نسبت به ماه گذشته، ۴/۴ درصد کاهش یافته است. با توجه به پیشرفت مذاکرات برجامی نرخ دلار متأثر از امیدها به امضای برجام از ۳۲ هزار تومان تا ۲۹ هزار تومان کاهش یافت که همین امر موجب افزایش نسبت شاخص کل به دلار در مرداد ماه شده است. انتظار می‌رود اقبال سرمایه گذاران به برخی گروه‌ها موسوم به نمادهای برجامی موجب رشد شاخص کل شود به علاوه بسیاری از تحلیلگران کاهش بیشتر نرخ دلار را نیز متصور هستند در نتیجه افزایش این نسبت در ماه آینده نیز دور از انتظار نیست.

نسبت شاخص به دلار

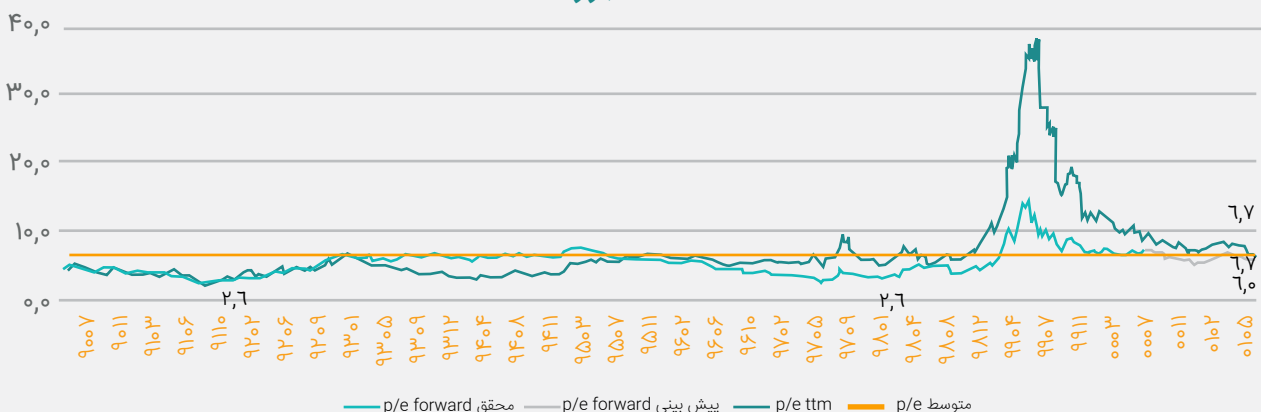


قیمت به سود آینده‌نگر

در شرایطی بازار سرمایه معاملات مرداد ماه را به پایان رساند که بیم و امیدها برای احیای برجام فراوان است. معاملات بازار این روزها بیشتر تحت تاثیر اخبار قرار می‌گیرد تا اینکه متأثر از عملکرد شرکت‌ها و ارزش واقعی آنها باشد. با افت قیمت دلار در بازار آزاد تا ۲۸ هزار تومان و خبرهای مثبت از وین، گروه بانک و خودرو در این ماه بیشترین توجهات را به خود جلب کرده بودند. ارزش معاملات نسبت به ماه گذشته افزایش محسوسی داشت و در برخی از روزها به بالای ۳ همت رسیده است. گزارشات فصل بهار تقریباً به طور کامل به بازار مخابره شده و طی یک یا دو ماه آینده تنها اخبار بنیادی مربوط به بازار، گزارش عملکرد ماهانه شرکت‌ها خواهد بود. با تکمیل گزارشات فصل بهار شرکت‌ها و عملکرد مناسب عمده صنایع مخصوصاً گروه پالایشی، نسبت P/E TTM بازار نسبت به ماه پیش ۱/۳ واحد کاهش پیدا کرده و به ۶/۷ واحد رسیده است، در این میان با برآورد سود سال آینده، نسبت P/E Forward در حال حاضر نسبت به

ماه پیش با کاهش نیم واحدی، ۶ واحد برآورد می‌گردد که مشخصاً کمتر از میانگین ۶/۷ واحدی نسبت P/E تاریخی بازار است. در واقع می‌توان بیان کرد که ارزش بازار سرمایه زیر قیمت‌های تعادلی قرار دارد. به عنوان پیش‌بینی از روند شاخص و عملکرد شرکت‌ها در کوتاه‌مدت، می‌توان اظهار داشت که در صورت به نتیجه رسیدن مذاکرات، گروه‌های منتفع فوق‌الذکر بیشتر در کانون توجهات خواهند بود اما رشد بلندمدت در گروه تصمیماتی خواهد بود که در سطح کلان اقتصادی توسط دولت گرفته خواهد شد. به مانند دور قبلی مذاکرات در سال ۲۰۱۵ میلادی، کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی می‌تواند اولین پالس مثبت برای رشد قیمتی بیشتر شرکت‌های بازار سرمایه باشد. امتیازات صادراتی، کاهش هزینه صادرات، تخفیف‌های مالیاتی و قراردادهای بلندمدت با طرف‌های خارجی در ادامه می‌تواند رسیدن مذاکرات می‌تواند اعداد بالاتری برای شاخص کل و عملکرد مناسب برای بازار سرمایه به ارمغان بیاورد.

P/E بازار



شامخ

شاخص مدیران خرید اقتصاد در تیرماه به ۵۰/۱ واحد رسیده که کاهش ۴/۶۳ واحدی نسبت به ماه قبل را نشان می‌دهد. همچنین شامخ بخش صنعت با کاهش ۵/۷۲ درصد، به رقم ۵۳/۹۲ رسیده است. کاهش سفارشات جدید، کاهش موجودی مواد اولیه، افزایش موجودی انبار و افول انتظارات برای فعالیت در ماه آینده، از دلایل نوسان شاخص در تیرماه است. بنظر می‌رسد با وجود تورم از یک سو و افت دلار در بازار در پی احتمال احیای توافق برجام از سوی دیگر، فعالیت‌های اقتصادی با کندی روبرو شده و تصمیم‌گیری در خصوص بسیاری از فعالیت‌های جدید به بعد از قطعیت برجام - توافق مجدد یا شکست مذاکرات - موکول شود.

تورم

نرخ تورم نقطه به نقطه در مرداد ۱۴۰۱ به ۵۲/۲ درصد رسید که ۱/۸ درصد کمتر از ماه گذشته است. نرخ تورم نقطه‌ای گروه عمده «خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات» با کاهش ۵/۶ درصدی به ۸۰/۴ درصد رسید و گروه «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» بدون تغییر و در سطح ۳۶/۹ درصد ثبت شده است. همچنین نرخ تورم ماهانه در مرداد ۱۴۰۱ به ۲ درصد رسید که ۲/۶ درصد کمتر از ماه گذشته بود. آزاد شدن نرخ بسیاری از مواد غذایی و کالاهای اساسی مهمترین دلیل تورم در دو ماه اخیر بوده و بنظر می‌رسد که اثر آن رو به افول می‌باشد.

نرخ تورم نقطه به نقطه





بازار کالاهای جهانی

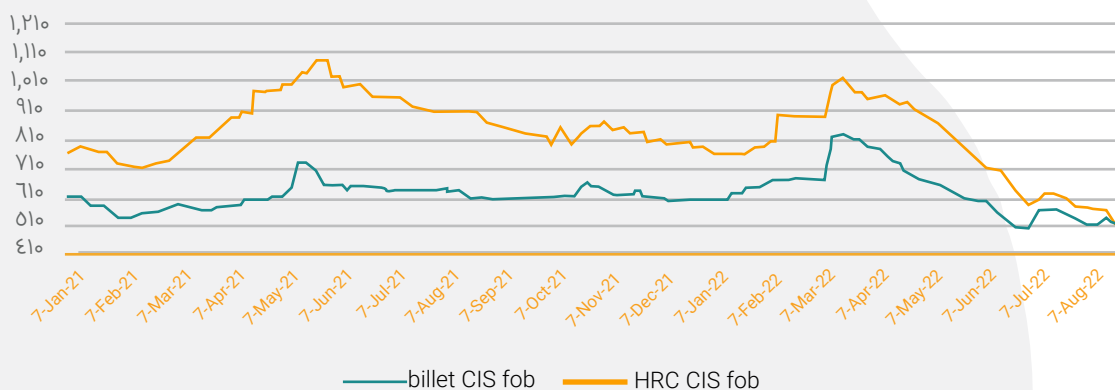


فولاد

پایین، این روند را تشدید کرده است. انتظار عرضه فولاد صادراتی هند و در مقابل رفع تدریجی محدودیت‌های چین و تقویت تقاضا در پی آن، احتمالاً این روند ثابت و بازار را متعادل خواهد کرد.

روند نزولی قیمت فولاد و محصولات فولادی در مرداد ماه ادامه داشت. رکود در چین و بحران مسکن آن تقاضای فولاد را کاهش داده است، از سوی دیگر، تحریم روسیه و عرضه فولاد با قیمت‌های

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



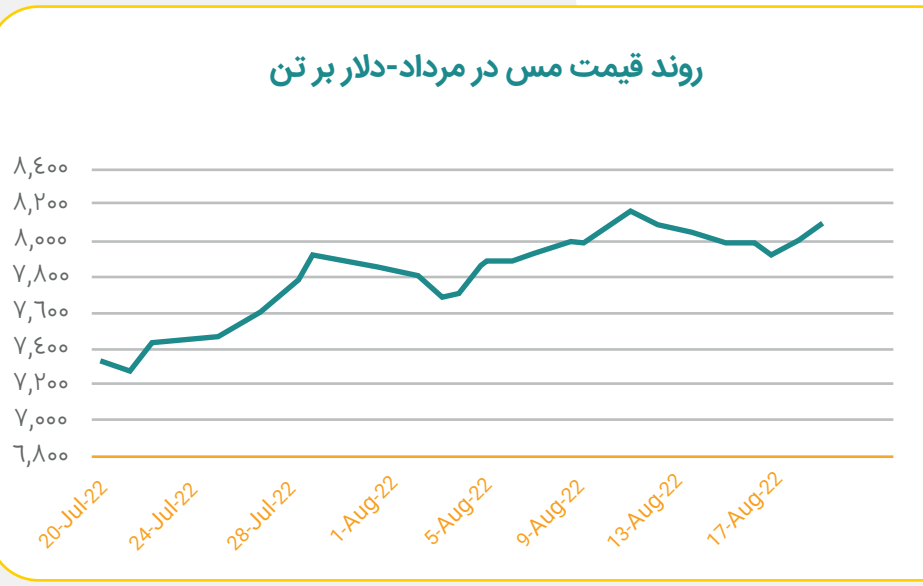
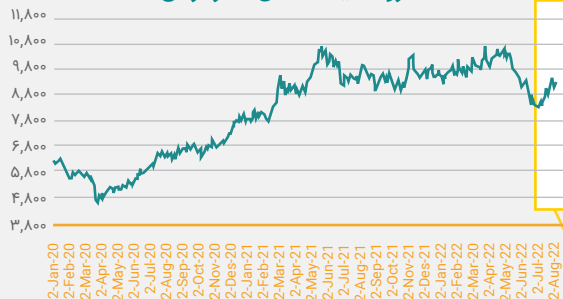
مس

در چین به کمک سطح پایین موجودی‌های انبار بیاید، روند صعودی قیمت مس ادامه پیدا خواهد کرد. در کل اگرچه قیمت مس در کوتاه مدت تحت تأثیر فضای کلی حاکم بر بازارهای جهانی خواهد بود اما در بلندمدت تمامی مسائل بنیادی به نفع این فلز است. کشورها به دنبال حرکت به سمت انرژی‌های تجدیدپذیر هستند و شاید جنگ روسیه و اوکراین انگیزه کشورها را نیز تقویت کرده باشد.

در ابتدای ماه قیمت مس به کف قیمتی خود از نوامبر ۲۰۲۰ رسیده بود. قیمت مس بعد از سقوط سنگین تا محدوده ۷ هزار دلار، در یک روند صعودی از ۸ هزار دلار عبور کرد. مس نسبت به داده‌های تورمی آمریکا واکنش مثبتی نشان داد. همچنین، کاهش محدودیت‌های قرنطینه در چین و پایین بودن سطح موجودی‌ها آن را تقویت کرد. در ماه گذشته، موجودی انبارهای لندن و شانگهای به کمترین سطح تاریخی خود رسیده‌اند. در صورتی که تقویت تقاضا

روند قیمت مس در مرداد-دلار بر تن

روند قیمت مس-دلار بر تن



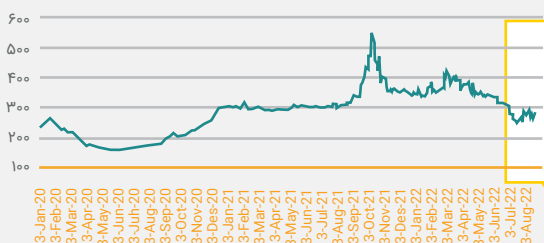


متانول

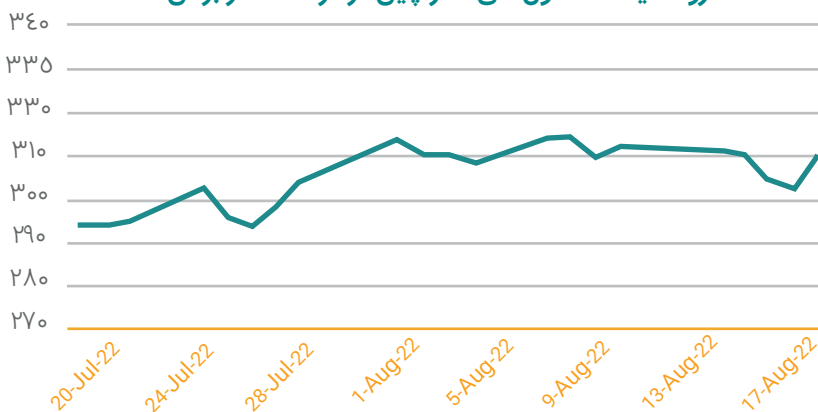
واحدهای متانول به الفین، برای خرید متانول به عنوان ماده اولیه شده است. به همین علت، موجودی کالا در کارخانه‌های واقع در چین که متانول را به الفین تبدیل می‌کنند، بالاست. به طور کلی به نظر می‌رسد در شرایط فعلی، تعادل نسبی در عرضه و تقاضا (کاهش هر دو طرف) وجود دارد.

در ماه گذشته قیمت متانول افزایش محدودی داشت. در مقایسه با روند قیمتی تیرماه، تغییرات قیمت متانول کاهش یافت و قیمت متانول به ثبات نسبی رسید. مهم‌ترین دلیل این امر، کاهش تولید در شرکت‌های متانول‌ساز بود که باعث کاهش عرضه این محصول شد. جو نزولی در صنایع پائین دستی چین، بر قیمت متانول تأثیر گذاشته است. کاهش مصرف مواد پلیمری، باعث کاهش تقاضای

روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین - دلار بر تن



روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین در مرداد - دلار بر تن

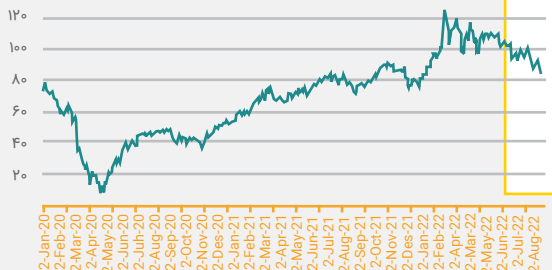


نفت

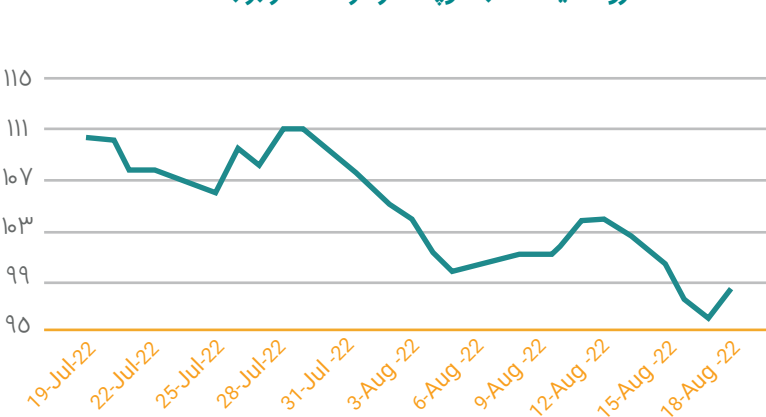
خنثی می‌گشت. اما در هفته‌ی اخیر، انتظار توافق ایران و گروه ۱۰+۵ و بازگشت نفت ایران به بازارهای جهانی، سبب شد که قیمت نفت روند نزولی بگیرد. در حال حاضر نفت به مقاومت ۹۵ دلاری رسیده است، تحت تأثیر نتیجه‌ی مذاکرات و در صورت موفقیت، احتمالاً این مقاومت را خواهد شکست و در صورت عدم موفقیت، می‌توان انتظار رشد دوباره قیمت آن به بیش از ۱۰۵ دلار را داشت.

در ابتدای ماه گذشته نفت توانست قیمت‌های بالای خود را تحت تأثیر عدم توانایی اوپک در راستای افزایش عرضه نفت حفظ کند. در ادامه ماه نفت تحت تأثیر رویدادهای متنوعی قرار داشت که هر یک متناسب با ماهیت خود، قیمت نفت را تحت تأثیر قرار می‌داد؛ اثر مثبت تضعیف دلار، افزایش تقاضای بنزین و کاهش عرضه گاز روسیه بر روی قیمت نفت با اثر منفی افزایش ذخایر نفتی آمریکا، داده‌های تولید ناخالص چین و آمریکا و انتظار رکود اقتصادی

روند قیمت سبک اوپک-دلار بر بشکه



روند قیمت سبک اوپک در مرداد-دلار بر بشکه



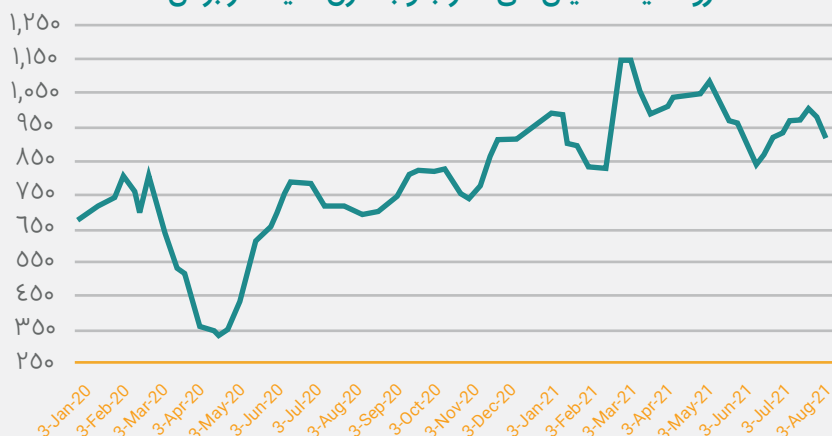


اتیلن

در تن محاسبه شد که کمتر از اسپرد معمولی ۳۰۰-۳۵۰ دلار در هر تن است. نگرانی‌ها بابت کم قیمتی اسپرد، منجر به افت بیشتر ظرفیت تولید در ماه آینده خواهد شد.

بازار اتیلن این ماه نزولی بود. تقاضا برای مشتقات پایین دستی همانند پلی‌اتیلن و پلی‌وینیل کلراید، به دلیل رکود در حال کاهش است، این در حالی است که با کاهش ظرفیت‌های تولید، عرضه در آسیا کاهش یافته است. اسپرد اتیلن- نفتا در هفته پیش ۱۰۹/۲۵ دلار

روند قیمت اتیلن سی‌اف‌آر جنوب شرق آسیا-دلار بر تن

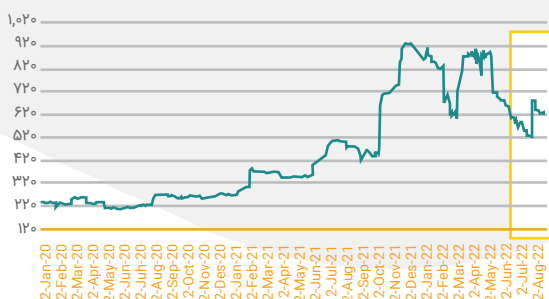


اوره

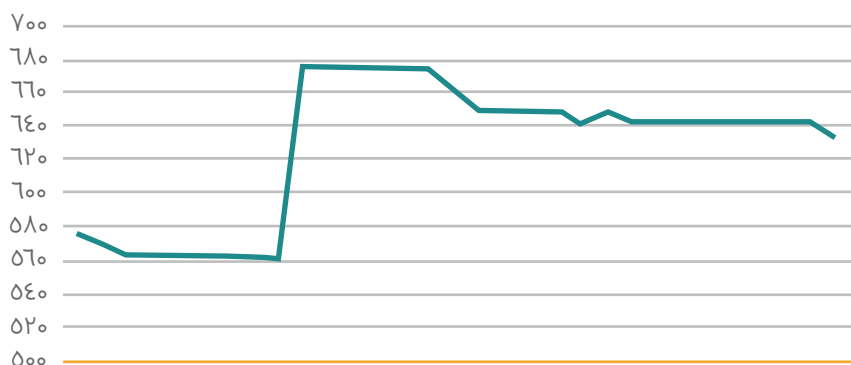
اروپایی قیمت را به شدت افزایش دهند، که این موجب افزایش خرید قابل توجه از سمت اروپا شده است. افزایش بیشتر قیمت گاز، در کشورهای در حال توسعه چون هند و پاکستان، می‌تواند موجب تعطیلی تعداد بیشتری از تولیدکنندگان اوره گردد و روند صعودی قیمت اوره را حمایت کند.

در ابتدای ماه قیمت اوره در بیشتر نقاط تغییر روند داد و با افزایش قیمت همراه بود. بازارهای اصلی همگی اشتباهی محدودی برای اوره نشان دادند، حجم معاملات در سطح پایینی قرار داشت و بیش‌تر فعالین با افزایش قیمت‌ها خریدی نداشتند. قیمت گاز باعث شده است که بسیاری از کارخانه‌های اوره در اروپا تعطیل شوند و تولیدکنندگان

روند قیمت اوره فوب خاورمیانه-دلار بر تن



روند قیمت اوره فوب خاورمیانه در مرداد-دلار بر تن





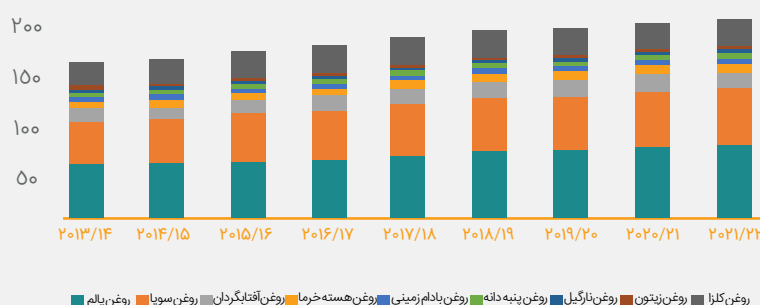
صنعت



صنعت روغن در جهان

روغن خوراکی یکی از صنایع مهم دنیای امروز به شمار می‌آید. اگرچه حجم عمده مصرف روغن در صنعت غذایی است اما در سال‌های اخیر روغن‌های گیاهی در صنایع دیگری همچون شوینده و آرایشی نیز مورد استقبال قرار گرفته‌اند. سالانه بیش از ۲۰۰ میلیون تن انواع روغن‌های گیاهی در سرتاسر دنیا مصرف می‌گردد. همانطور که در نمودار زیر نیز قابل مشاهده است، بیش‌ترین سهم مصرف مربوط به روغن پالم با بیش از ۳۶ درصد در سال ۲۰۲۰- است و پس از آن روغن سویا و آفتابگردان در رده‌های بعدی قرار دارند.

میزان مصرف جهانی روغن (میلیون تن)



انتظار می‌رود مصرف جهانی روغن‌ها و چربی‌ها در سال‌های ۲۰۲۱-۲۲ به دلیل افزایش قیمت‌های بین‌المللی روغن نباتی، در سطح بی‌سابقه سال قبل باقی بماند. همچنین رشد مصرف روغن‌های پالم، سویا و بادام زمینی با کاهش استفاده از روغن‌های آفتابگردان، کلزا و سایر روغن‌ها متعادل شود. در آسیا، پیش‌بینی می‌شود که اندونزی بخش بزرگی از رشد مصرف را پوشش دهد که عمدتاً با جذب کاهش پیش‌بینی شده در هند، به دلیل سهمیه‌بندی تقاضا در پاسخ به قیمت‌های بالا و همچنین در چین، به دنبال اقدامات قرنطینه، جبران می‌شود. در ایالات متحده نیز، مصرف به طور متوسط به رشد خود ادامه می‌دهد، در حالی که در برزیل و اتحادیه اروپا احتمالاً تا حدی به دلیل کاهش عرضه، کاهش یابد.

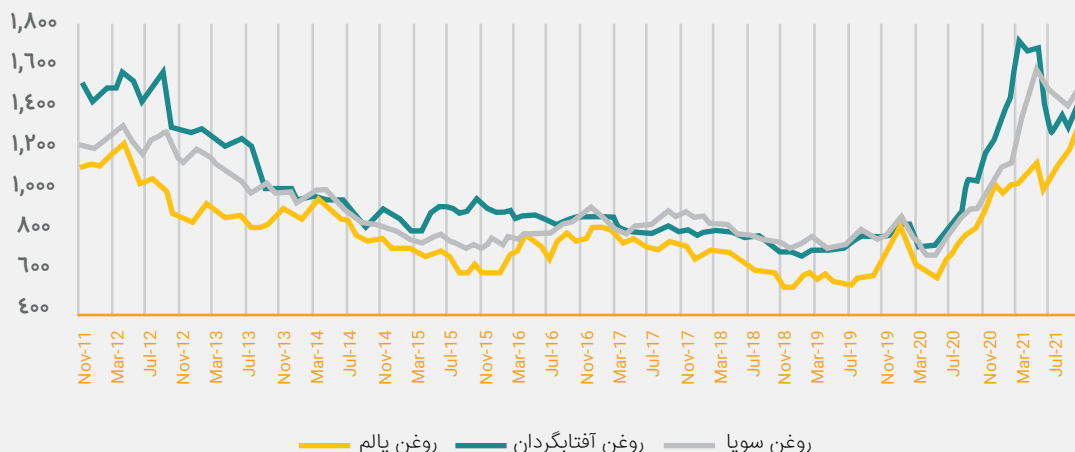
نرخ جهانی روغن

نرخ جهانی روغن‌های پالم، سویا و آفتابگردان در ده سال گذشته نشان می‌دهد که پس از کاهش قیمت‌ها در سال ۲۰۱۲، ثبات نسبی در نرخ‌های انواع روغن برقرار بوده است، اما با شروع همه‌گیری کرونا در ماه دسامبر سال ۲۰۱۹ میلادی، به تدریج قیمت‌ها افزایش یافته و در سطوح بالا تثبیت شده‌اند. به دنبال روند صعودی شکل گرفته در سال ۲۰۲۰-۲۱، قیمت‌های بین‌المللی انواع روغن در سال ۲۰۲۱-۲۲ به افزایش خود ادامه دادند و در اوایل سال ۲۰۲۲ به بالاترین حد خود رسیدند، که عمدتاً به دلیل کاهش چشم‌انداز عرضه بود. در ماه مه سال ۲۰۲۲، شاخص‌های قیمتی FAO برای دانه‌های روغنی، پودرهای روغنی و روغن‌های گیاهی به‌طور قابل‌توجهی بالاتر از مقادیر مربوطه خود در سال گذشته بود. در این میان شاخص روغن نباتی بیشترین افزایش را داشت و میانگین سالانه شاخص روغن نباتی تا ماه ژوئن بیش از ۴۰ درصد بالاتر از مقدار مشابه سال گذشته خود قرار گرفت. در حالی که تولیدات کمتر از ظرفیت روغن پالم در کشورهای تولیدکننده پیشرو، قیمت‌های بین‌المللی را پشتیبانی می‌کرد، مجموعه‌ای از محدودیت‌ها بر صادرات روغن پالم اندونزی، عدم اطمینان و قیمت‌های جهانی را افزایش داد. اگرچه ممنوعیت صادرات در ۲۳ مه ۲۰۲۲ برداشته شد، محموله‌های روغن پالم از اندونزی همچنان ملزم به اخذ جواز صادرات هستند. اندونزی در کنار چین، مالزی، آمریکا و برزیل، از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان روغن در جهان است، که به ترتیب ۴۶/۷، ۲۴/۹، ۲۴/۸، ۱۴/۱ و ۱۰/۷ میلیون تن روغن در سال تولید می‌کنند.

در همین حال، قیمت جهانی روغن آفتابگردان در نتیجه اختلال در حمل و نقل از اوکراین، بزرگ‌ترین صادرکننده روغن آفتابگردان در جهان، به شدت افزایش یافت. قیمت‌های بین‌المللی روغن‌های سویا و کلزا نیز افزایش یافت که به ترتیب تحت تاثیر تقاضای قوی برای واردات جهانی و تداوم عرضه‌های محدود جهانی بود. نوسان و قیمت‌های بالاتر نفت خام نیز از قیمت‌های بین‌المللی روغن نباتی حمایت کرد.

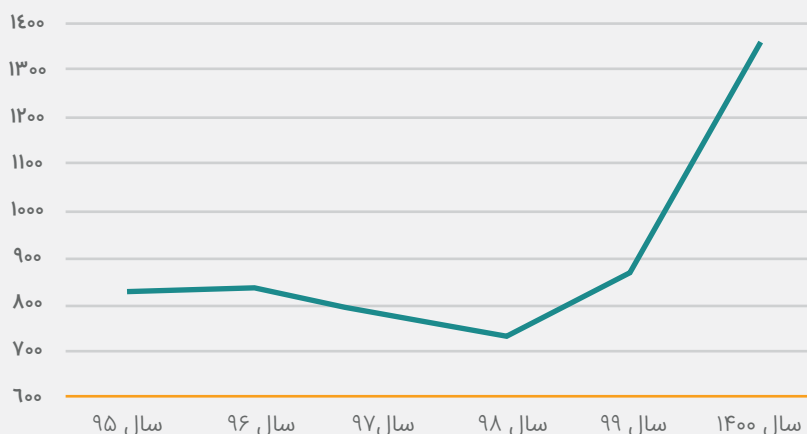


نرخ جهانی روغن



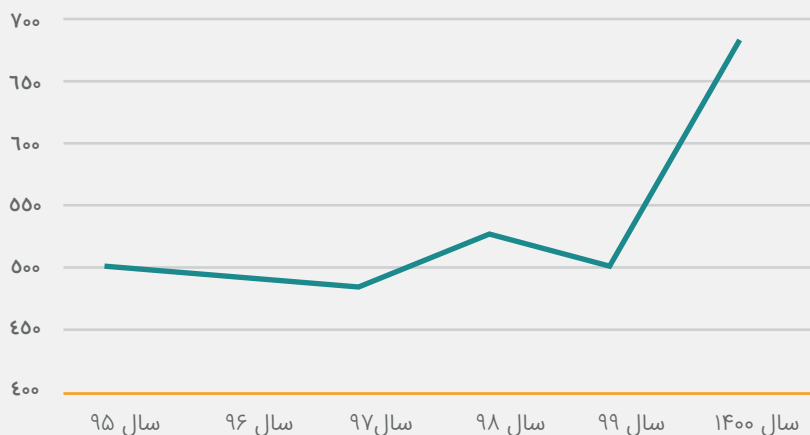
پیش‌بینی می‌شود که امسال تولید جهانی روغن و چربی اندکی بالاتر از سطح سال ۲۰۲۰ - ۲۱ باشد. چرا که انتظار می‌رود افزایش در تولید روغن‌های پالم، آفتابگردان و تا حدی کمتر روغن‌های بادام زمینی، هسته خرما و کوپرا، بیش از میزان کاهش تولید روغن سویا و کلزا باشد. در اندونزی، علی‌رغم شرایط آب و هوایی به طور کلی مساعد، انتظار می‌رود تولید با نرخ کمی کمتر از حد متوسط رشد کند، در مالزی، پس از دو فصل متوالی کاهش، پیش‌بینی می‌شود که تولید روغن پالم در سال ۲۰۲۱ - ۲۲ بهبود یابد. پیش‌بینی می‌شود که تولید جهانی روغن آفتابگردان پس از بهبود تولید دانه آفتابگردان در حوزه دریای سیاه، دوباره بهبود یابد، در حالی که کاهش انتظاری در تولید روغن سویا و کلزا در جهان به ترتیب با کاهش قابل توجه تولید در آمریکای جنوبی و کانادا مرتبط است. نمودار زیر نرخ واردات روغن خام و دانه‌های روغنی براساس اطلاعات منتشر شده توسط انجمن صنفی روغن‌کشی ایران را نشان می‌دهد.

قیمت هر تن روغن خام وارداتی - دلار





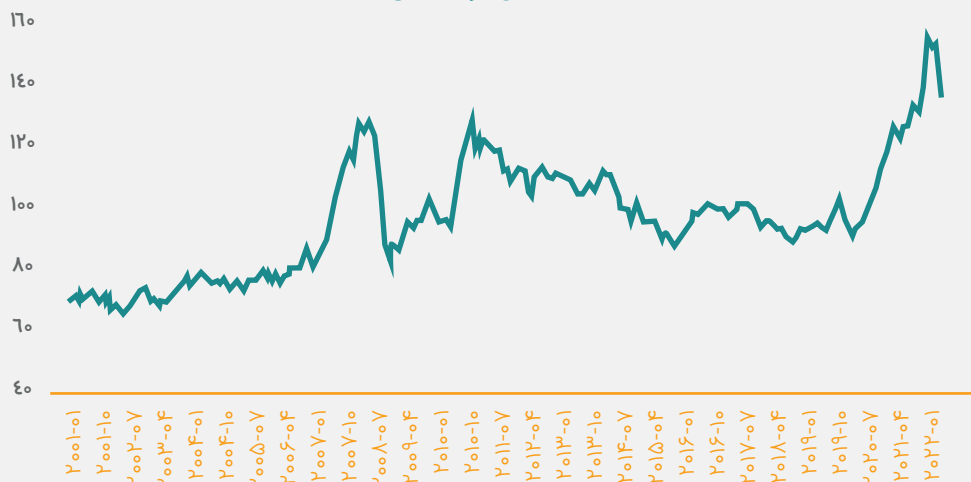
قیمت هر تن دانه‌های روغنی وارداتی - دلار



شاخص مواد غذایی

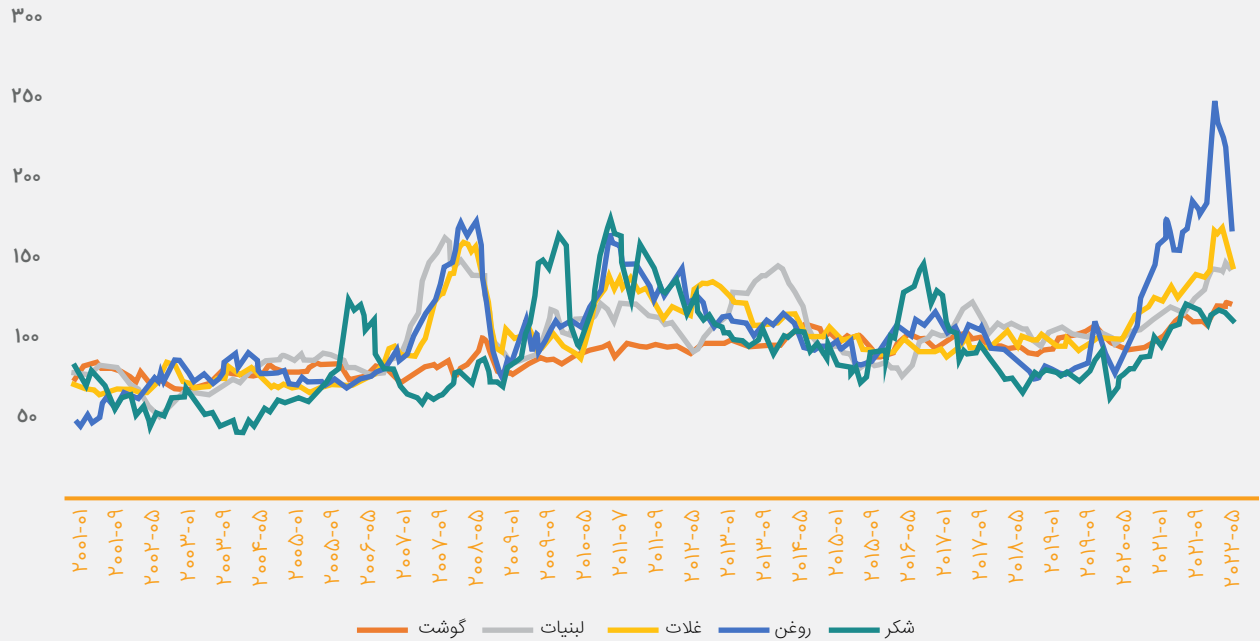
بررسی‌ها نشان می‌دهد، شاخص مواد غذایی در اسفند ماه رکورد تاریخی خود در سال ۲۰۱۱ را شکست. این شاخص در ابتدای سال ۲۰۱۱ به سطح ۱۳۰ واحد رسیده بود و پس از روند نزولی، در نیمه نخست سال ۲۰۲۰ مجدداً روند صعودی در پیش گرفت و تحت تاثیر جنگ اوکراین و روسیه، در اسفند ماه به ۱۵۶ واحد رسید. بعد از آن شاخص روند نزولی گرفت و با ۱۲ درصد کاهش، در خردادماه به ۱۳۸ واحد رسید. در میان شاخص‌های فرعی مواد غذایی شامل گوشت، لبنیات، روغن، شکر و غلات، بیشترین رشد مربوط به روغن است که در اسفند ماه با گذر از ۲۴۶ واحد، رکود تاریخی جدیدی ثبت کرد. این شاخص نیز در خرداد ماه با ۳۲ درصد کاهش به ۱۶۷ واحد رسیده است.

شاخص مواد غذایی





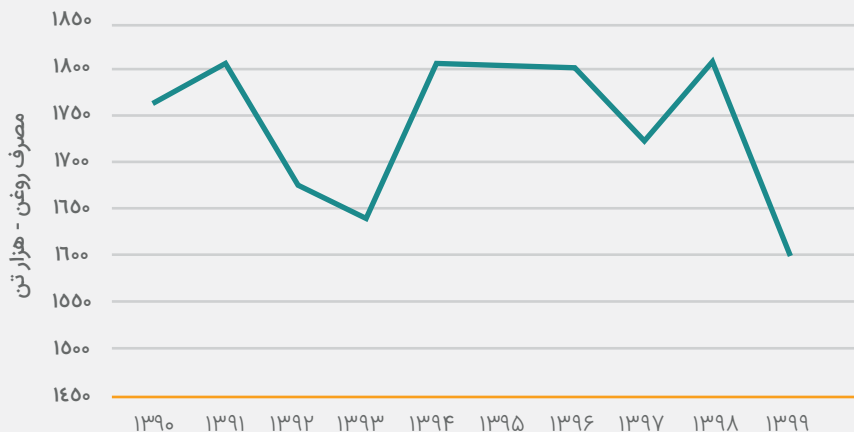
شاخص گروه‌های مواد غذایی



صنعت روغن در ایران

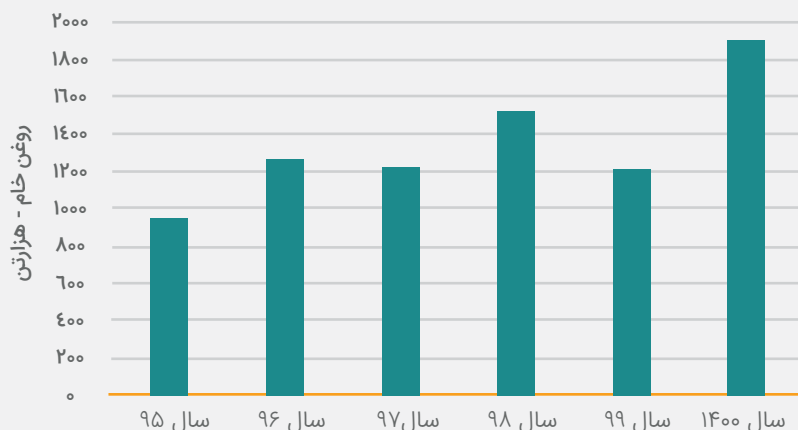
بر اساس گزارش مرکز آمار ایران، میزان مصرف روغن کل کشور به طور متوسط طی سال‌های ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۹، ۱۷۴۰ هزار تن است. میزان واردات روغن خام در سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ بر اساس گزارش گمرک جمهوری اسلامی به ترتیب ۱۲۱۲ و ۱۹۰۱ هزار تن بوده و میزان واردات دانه‌های روغنی نیز به ترتیب برابر با ۲۳۰۰ و ۲۲۷۰ هزار تن بوده است. بنابراین عمده نیاز کشور از محل واردات تامین می‌شود که یا روغن خام مستقیماً وارد و پالایش می‌گردد و یا دانه‌های روغنی وارد و بعد از روغنکشی، روغن به دست می‌آید و دیگر تنها بخش کوچکی از روغن مورد نیاز کشور، به دانه‌های روغنی تولید داخل وابسته است.

مصرف کل کشور

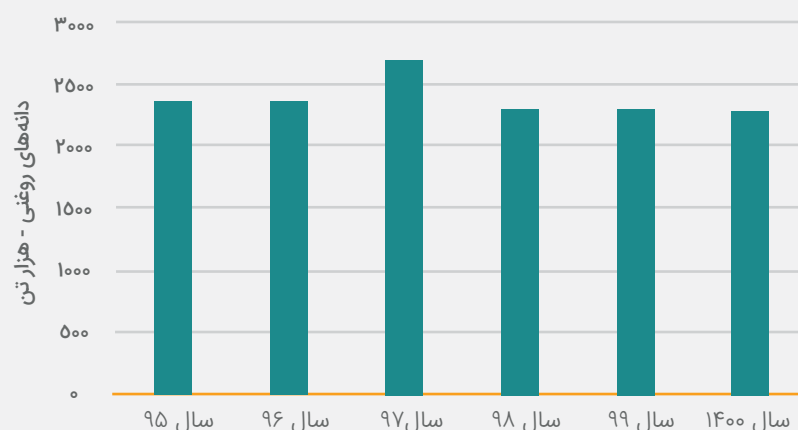




مجموع واردات سالانه روغن خام



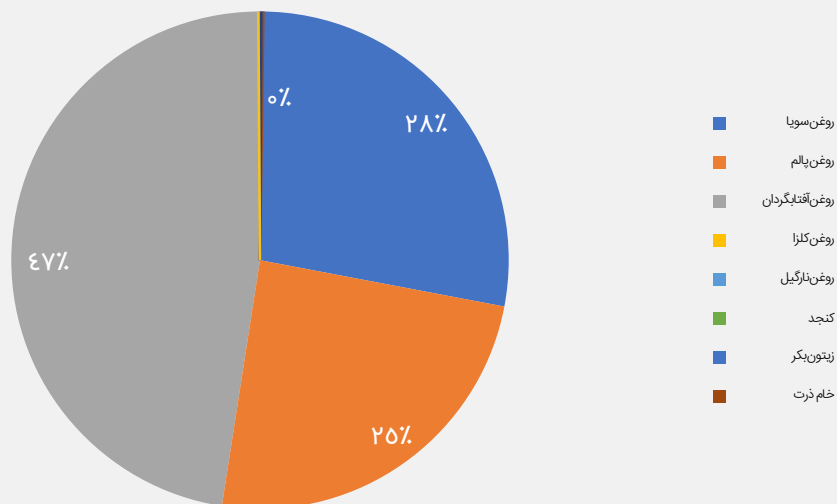
مجموع واردات سالانه دانه‌های روغنی



در سال‌های گذشته عمده واردات روغن خام، روغن آفتابگردان بوده است که از کشور اوکراین تامین می‌گشت. همانطور که در نمودار زیر مشخص است، در سال ۱۴۰۰، در حدود ۴۷ درصد از سبد روغن خام وارداتی کشور را تشکیل می‌دهد. در جنگ اوکراین و روسیه، عرضه روغن آفتابگردان در کل جهان تحت تاثیر قرار گرفت، که با کاهش شدید عرضه و افزایش قیمت آن همراه بود. از این رو در سال پیشرو میزان واردات روغن آفتابگردان کاهش خواهد یافت و احتمالاً روغن پالم جایگزین آن خواهد شد.

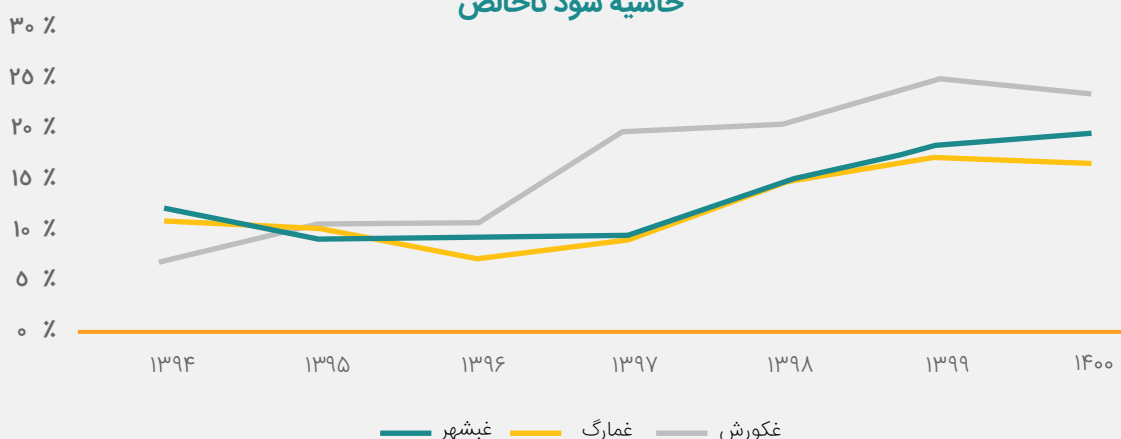


سبد واردات روغن خام در سال ۱۴۰۰



با توجه به نیاز کشور به واردات روغن، چالش اصلی این صنعت در حال حاضر افزایش نرخ جهانی روغن و تامین ارز برای واردات است. شرکت‌های فعال در این حوزه برای واردات روغن خام تا اردیبهشت ماه ارز ترجیحی دریافت می‌کردند، با حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی و جایگزینی آن با ارز نیمایی، قیمت مواد اولیه تا ۶۰۰ درصد افزایش یافت، و قیمت فروش محصولات نیز ۳۵۹ درصد افزایش یافت. در ماه‌های گذشته با افت شدید قیمت جهانی روغن خام، حاشیه سود این شرکت‌ها افزایش یافت که در اواسط مرداد ماه با تبصره کاهش ۱۰ درصدی قیمت فروش محصولات همراه گردید. با توجه به اینکه قیمت فروش دستوری تعیین می‌شود، احتمالاً امسال این شرکت‌ها حاشیه سود پایین تری ثبت خواهند کرد. در سال‌های بعد نیز در محدوده مشخصی که نهاد قانون‌گذار اجازه دهد، افزایش خواهد داشت. همچنین با افزایش شدید قیمت محصولات، طبیعتاً تقاضا در کشور نیز کاهش خواهد یافت که موجب رقابتی‌تر شدن بازار می‌گردد. انتظار می‌رود، در سال پیشرو میزان تخفیف‌های ارائه شده از سوی شرکت‌های تولیدکننده افزایش یابد.

حاشیه سود ناخالص



منابع

انجمن صنفی صنایع روغنکشی ایران
سازمان خواربار و کشاورزی ملل متحد (FAO)



شركة

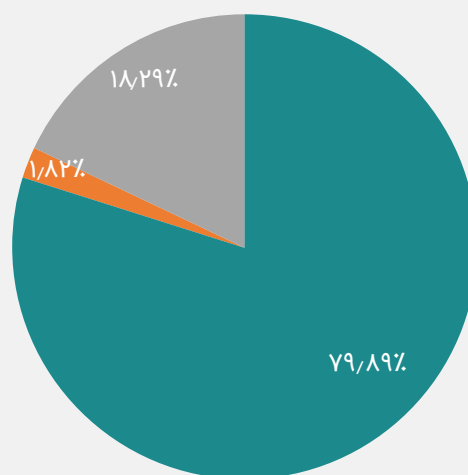


شرکت صنعتی بهشهر - غبشهر

شرکت صنعتی بهشهر (سهامی عام) بزرگ‌ترین و قدیمی‌ترین شرکت ایرانی تولید روغن‌های گیاهی خوراکی شامل روغن‌های مایع، روغن‌های مخصوص سرخ‌کردنی، نیمه جامد و روغن‌های مخصوص شیرینی‌پزی (شورتینگ) است که از سال ۱۳۳۰ فعالیت خود را آغاز کرده است.

با توجه به افزایش تقاضا در بازارهای داخلی و خارجی، این شرکت از سال ۱۳۴۸ تاکنون طی چند مرحله اقدام به توسعه و بازسازی تأسیسات زیربنایی و تولیدی خود نموده است. در نتیجه این اقدام‌ها، ظرفیت تولید روزانه شرکت هر ساله افزایش داشته است؛ شرکت در اسفند سال ۱۳۷۳ به سهامی عام تبدیل و در بورس اوراق بهادار تهران با نماد غبشهر پذیرفته شد، در سال ۱۳۸۲، شرکت صنعتی بهشهر به گروه صافولا پیوست و با آغاز طرح سوم توسعه و نوسازی از سال ۱۳۸۳، تولید روزانه شرکت صنعتی بهشهر به بیش از ۱۰۰۰ تن افزایش یافت، به طوری که در حال حاضر، شرکت در بین شرکت‌های فعال در این صنعت با ظرفیت تولید و فروش ۵۰۰ هزار تن در رده نخست قرار دارد و بیش از ۲۵ درصد از سهم بازار ایران برای مصارف خانگی و صنف و صنعت را به خود اختصاص می‌دهد. موضوع اصلی شرکت تأسیس و بهره‌برداری از کارخانجات پنبه پاک‌کنی، روغنکشی، تصفیه روغن و تولید انواع محصولات از قبیل روغن، پنبه، لینتر، و کنجاله می‌باشد. سهامدار عمده غبشهر شرکت صافولا بهشهر است.

ترکیب سهامداران



شرکت صافولا بهشهر
شرکت سرمایه‌گذاری پارس توشه
سایر



مفروضات

مقدار تولید در شش ماهه دوم سال مالی ۱۴۰۱ برابر با شش ماهه نخست سال در نظر گرفته شده است. در سال‌های بعد نیز با توجه به نداشتن برنامه‌های توسعه‌ای و همچنین رشد رقبا و احتمال از دست دادن سهم بازار، میزان تولید شرکت به شکل محافظه‌کارانه‌ای ثابت فرض شده است و فرض بر آن است که شرکت تنها می‌تواند سهم خود در بازار را نگه دارد و نمی‌تواند سهم خود را افزایش دهد. با توجه به حذف ارزش ترجیحی در اردیبهشت ماه ۱۴۰۱، نرخ ارز برای واردات روغن خام در شش ماهه دوم سال ۲۷۰,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است و برای سال ۱۴۰۲ برابر با ۳۱۰,۰۰۰ ریال و برای سال‌های بعد متناسب با نرخ تورم رشد لحاظ شده است. نرخ جهانی روغن با توجه به مقایسه آن با نرخ دریافتی شرکت در فصول گذشته، ۱۶۸۰ دلار برای ۶ ماهه دوم در نظر گرفته شده است. برای سال‌های آتی با توجه به اینکه نرخ روغن در سقف تاریخی خود قرار دارد و با فروکش کردن جنگ در اوکراین، میزان عرضه به روند معمول خود باز خواهد گشت. به صورت کاهشی برآورد شده است. ذکر این نکته ضروری است که همراه با حذف ارزش ترجیحی، عوارض گمرک نیز به ۲ درصد کاهش یافته است. میزان افزایش نرخ فروش محصولات در نظر گرفته شده برای سال‌های آتی، با فرض حفظ ثبات حاشیه سود ناخالص صنعت در حدود $5\pm 13\%$ درصد برآورد شده است. با توجه به اینکه افزایش نرخ این شرکت‌ها توسط سازمان حمایت از مصرف‌کنندگان صورت می‌پذیرد، ممکن است متفاوت از افزایش نرخ‌های در نظر گرفته شده باشد.

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	شش ماهه دوم ۱۴۰۱	مفروضات
۴۸۴۳۷۵	۳۸۷۵۰۰	۳۱۰۰۰۰	۲۷۰۰۰۰	نرخ دلار آزاد (نیما)
۱۰۵۰	۱۲۶۰	۱۴۷۰	۱۶۸۰	نرخ تعدیل شده جهانی روغن سویا
۱/۱۵	۱/۱۵	۱/۱۵	۱/۱۵	نسبت استفاده روغن خام برای یک واحد روغن آزاد
۰/۲۵	۰/۲۵	۰/۴	۰/۴	نرخ تورم

سود و زیان

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

۱۴۰۴ برآورد	۱۴۰۳ برآورد	۱۴۰۲ برآورد	۱۴۰۱ برآورد	سود و زیان
۲۸,۰۱۷	۲۶,۰۵۶	۲۳,۹۰۲	۱۵,۳۸۷	فروش خالص
(۲۴,۳۱۳)	(۲۲,۷۲۳)	(۲۰,۸۸۹)	(۱۳,۳۲۱)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳,۷۰۴	۳,۳۳۳	۳,۰۱۳	۲,۰۶۶	سود (زیان) ناخالص
(۷۴۵)	(۵۹۶)	(۴۷۸)	(۳۴۹)	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۴۷	۴۴	۴۰	۲۶	خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)
۳,۰۰۶	۲,۷۸۰	۲,۵۷۵	۱,۷۴۳	سود (زیان) عملیاتی
(۲۱۳)	(۲۱۳)	(۲۱۳)	(۲۱۳)	هزینه‌های مالی
۱۲۰	۹۷	۷۸	۹۴	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۲,۹۱۴	۲,۶۶۴	۲,۴۴۰	۱,۶۲۵	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۶۲۹)	(۵۷۸)	(۵۳۲)	(۳۵۷)	مالیات
۲,۲۸۵	۲,۰۸۷	۱,۹۰۹	۱,۲۶۸	سود (زیان) خالص
۱,۰۳۹	۹۴۸	۸۶۸	۵۷۶	سود هر سهم پس از کسر مالیات - ریال



← ارزشگذاری

در ارزش‌گذاری این شرکت از روش DDM استفاده شده است. درصد تقسیم سود در سال‌های آتی ۴۰ درصد، نرخ بهره بدون ریسک ۲۲ درصد، بتای ۳۶ ماهه شرکت ۴۹ درصد و صرف ریسک ۱۰/۶۷ درصد در نظر گرفته شده و با روش CAPM، نرخ بازده مورد انتظار جهت تنزیل، ۲۷/۲۳ درصد برآورد می‌شود. در نهایت با نسبت قیمت به سود ۸ در برآورد ارزش نهایی، ارزش ذاتی این سهم ۴۲۳۶ ریال محاسبه شده است. قیمت هر سهم غبشهر در حال حاضر ۳۳۲۴ ریال بوده و با مقایسه آن با ارزش ذاتی، می‌تواند گزینه مناسبی جهت سرمایه‌گذاری باشد.

ارزش نهایی	۱۴۰۴ برآورد	۱۴۰۳ برآورد	۱۴۰۲ برآورد	۱۴۰۱ برآورد	صورت سود و زیان
	۱,۰۳۹	۹۴۸	۸۶۸	۵۷۶	سود هر سهم پس از کسر مالیات (EPS)
۸,۳۰۹	۴۱۵	۳۷۹	۳۴۷	۲۳۰	سود نقدی هر سهم (DPS)
۰/۴۹					ضریب بتا
۲۷/۲۳%					نرخ تنزیل
۸					P/E
۳,۴۳۶	۱۷۲	۲۰۰	۲۳۲	۱۹۶	مبلغ تنزیل شده
۴,۲۳۶					ارزش ذاتی