

# دیدهبان

## دستنامه تحلیلی سرمایه گذاری و اقتصاد

به همراه گزارش ویژه تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی خراسان (خراسان)

شرکت سرمایه گذاری سامان مجد

(سهامی خاص)

واحد برنامه ریزی استراتژیک و مطالعات اقتصادی

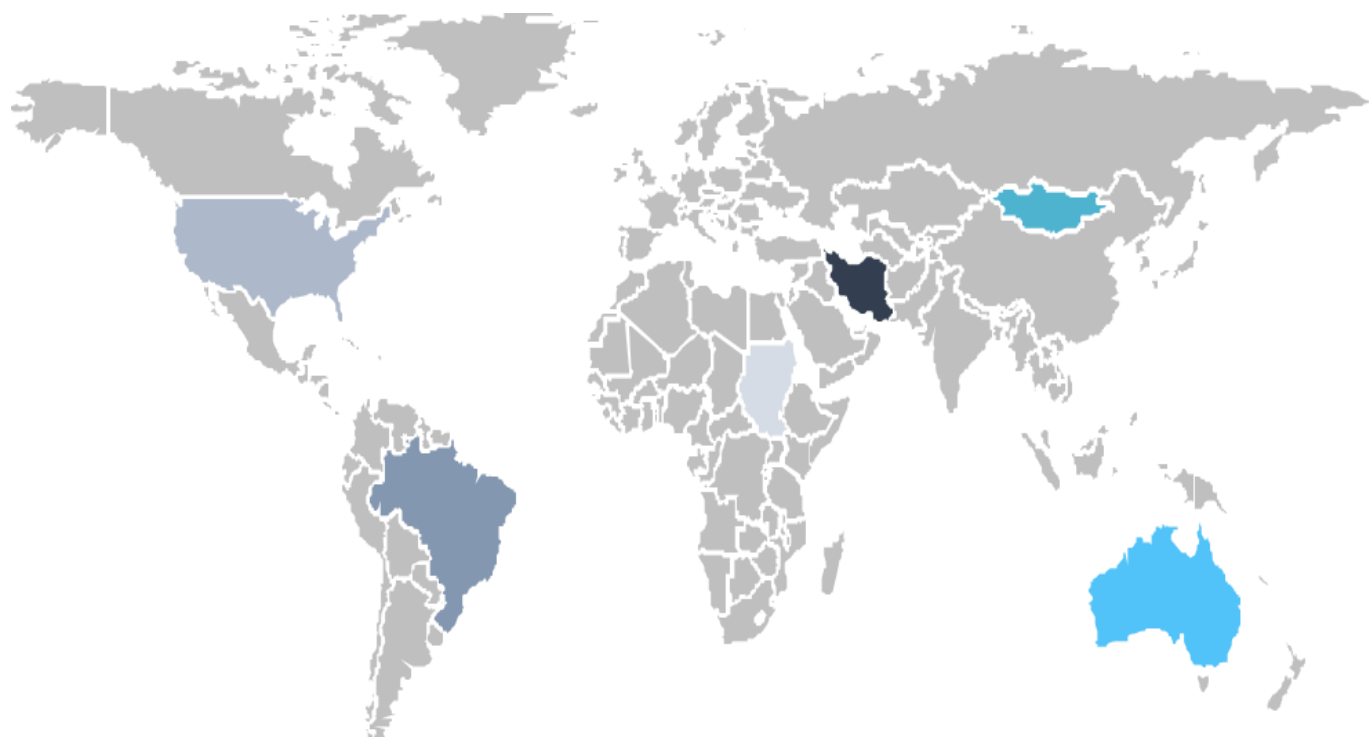
تهران، بلوار میرداماد، روبروی بانک مرکزی ج.ا.ا. نبش خیابان

شهید تبریزیان، پلاک ۱ طبقه ۵

تلفن: ۲۲۲۲۱۳۹۷-۲۲۲۲۱۳۹۸

آنچه در این گزارش آمده است بررسی آخرین وضعیت بورس اوراق بهادار، انرژی، کالا، اقتصاد ایران و جهان است و توصیه‌ای برای سرمایه‌گذاری و خرید و فروش سهام تلقی نمی‌گردد.

شرکت سرمایه‌گذاری سامان مجید



## فهرست

۱. مقایسه عملکرد بازار..... ۱
- بررسی شاخص کل و هم وزن بورس..... ۲
- ارزش بازار بورس و فرابورس (دلاری)..... ۵
- عملکرد عرضه‌های اولیه..... ۱۲
- ابزارهای نوین مالی..... ۱۲
۲. اقتصاد کلان..... ۱۶
- شاخص کل شامخ ایران..... ۱۹
- تراز معاملات واردات و صادرات..... ۲۱
۳. اقتصاد جهانی..... ۲۳
- محصولات معدنی..... ۳۰
- محصولات پالایشی..... ۳۰
- محصولات شیمیایی..... ۳۱
- محصولات فلزاتی..... ۳۲
- بیت کوین..... ۳۷
۴. بورس کالا..... ۳۸
۵. گزارش تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی خراسان (خراسان)..... ۴۰

تنش‌ها در نوار غزه، به یکی از مهمترین عوامل تأثیرگذار بر بازار سرمایه تبدیل شد. در هفته اول آبان ماه، افزایش نوسانات بورس به علت نگرانی‌های متعدد از ریسک جنگ و تحولات منطقه‌ای، بیش از حد تصور بود که نقش اساسی در شکل‌گیری روند بازار ایفا کردند. از دیگر تأثیرات این مسائل بر بازار سرمایه می‌توان به ناپایداری و نااطمینانی ذهنی سرمایه‌گذاران اشاره کرد. مورد دیگری که می‌تواند هیجانات مثبت و منفی برای بازار سرمایه در ماه آتی به همراه داشته باشد لایحه بودجه است. با توجه به این که بازار ارزندگی و پتانسیل رشد را دارد مهم‌ترین اتفاقش آن چیزی است که سیاست‌گذار در بودجه اش نشان می‌دهد و همچنین، این مسئله است که برنامه‌هایش در خصوص کلیت اقتصاد به ویژه بازار سرمایه چیست. اگر این هیجانات به سمتی باشند که نشان دهند بازار سرمایه برای بودجه سال جدید در کانون توجه قرار دارد، این موضوع می‌تواند واکنشی را برای بازار سرمایه به همراه داشته باشد. اما مهم‌ترین مسئله، سیاست برنامه ریزی برای اقتصاد است؛ چیزی که امسال در حال اجراست و تأثیر خود را روی تمام بازارها از جمله بازار سرمایه هم، گذاشته است. بر اساس کلیات بودجه و آنچه در اعداد اولیه مستتر است، تداوم سیاست‌های انقباضی قابل‌برداشت است و این سیاست‌ها برای بازار سرمایه نیز چندان خوشایند نیست، اما با این وجود آنچه سهامداران بورس در انتظار آن هستند ریز اطلاعاتی است که در بودجه وجود دارد و یکی از مهم‌ترین این اطلاعات خرد این است که آیا سخنان نمایندگان مجلس مبنی بر لزوم تجدید ارزیابی دارایی‌ها اتفاق خواهد افتاد یا خیر. اگر این مساله به سمت عملیاتی شدن پیش‌برود، می‌تواند محرک خیلی خوبی برای بازار سرمایه باشد.

طبق آخرین پیش‌بینی گلدمن ساکس، اقتصاد جهان در سال آینده با نرخ رشد سالانه ۲.۶ درصد به طور میانگین، افزایش خواهد یافت که این افزایش بالاتر از پیش‌بینی اقتصاددانان با نرخ ۲.۱ درصدی است. بانک گلدمن ساکس تصریح کرد که آمریکا با رشد تخمینی ۲.۱ درصدی، می‌تواند از سایر بازارهای توسعه‌یافته پیشی بگیرد. همچنین، این بانک معتقد است که بخش عمده‌ای از فشار ناشی از سیاست‌های انقباضی پولی و مالی به پایان رسیده است " برای مقابله با تورم، فدرال رزرو آمریکا از مارس ۲۰۲۲، با افزایش تهاجمی نرخ بهره، کارزار خود را آغاز کرد " جروم پاول، رئیس فدرال رزرو، نیز اعلام کرده که هنوز اطمینان ندارد که اقدامات کافی برای مقابله با تورم انجام شده باشد و افزایش نرخ بهره ممکن است ضروری باشد. گلدمن ساکس تصریح کرده که احتمالی برای کاهش نرخ بهره تا نیمه دوم سال ۲۰۲۴ در بازارهای توسعه‌یافته وجود ندارد، مگر اینکه رشد اقتصادی ضعیف‌تر از پیش‌بینی‌ها رخ دهد. در بخش دیگری از گزارش، پیش‌بینی می‌شود که کاهش تورم در سال ۲۰۲۴ ادامه داشته و تورم پایه در کشورهای گروه G10 به متوسط ۲ تا ۲.۵ درصد کاهش یابد. همچنین، تولید جهانی که در سال جاری به دلیل چالش‌های مختلف کاهش یافته بود، پیش‌بینی می‌شود در سال آینده با بهبود شرایط تولید، افزایش یابد. اقتصاددانان هشدار داده‌اند که خطر رکود هنوز وجود دارد، اما احتمال افزایش رکود اقتصادی در آمریکا کاهش یافته و تولید جهانی به دلایل مختلفی از جمله استقرار الگوی هزینه‌ها و تثبیت نسبت موجودی کارخانه‌ها، بهبود خواهد یافت. در آبان ماه، بازار سرمایه ایران به شدت تحت تأثیر ریسک سیستماتیک سیاسی قرار گرفت، وقوع حوادث و تحولات سیاسی در منطقه، به خصوص افزایش

## ۱. مقایسه عملکرد بازارها

در جریان معاملات بازارهای مالی در یک ماهه منتهی به آبان ماه، شاخص کل هم وزن بواسطه رشد سهام کوچک و متوسط عملکرد بهتری را نسبت به شاخص کل داشت و در نهایت منجر به افزایش ۲ درصدی این شاخص شد.

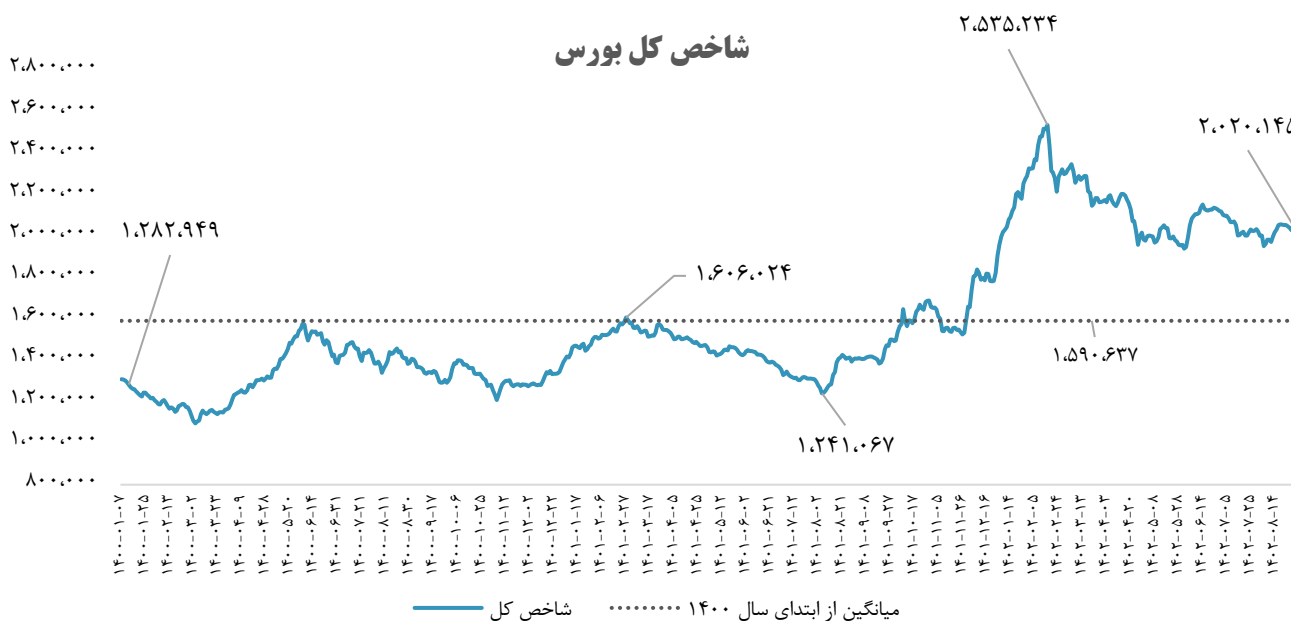
شاخص	۱۴۰۱/۰۸/۳۰	۱۴۰۲/۰۷/۳۰	۱۴۰۲/۰۸/۳۰	بازده یکساله گذشته	بازده یک ماه منتهی به پایان آبان
شاخص کل بورس	۱,۴۰۸,۵۹۷	۲,۰۳۲,۲۱۱	۲,۰۲۰,۱۴۵	۴۳٪	-۱٪
شاخص کل هم وزن	۴۰۴,۴۷۰	۶۹۰,۱۵۳	۷۰۳,۵۴۵	۷۴٪	۲٪
سکه طلا(ریال)	۱۶۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۸۸,۰۰۰,۰۰۰	۷۷٪	-۰.۶۹٪
دلار حواله سامانه مبادله(ریال)	۲۷۹,۲۹۵	۳۷۴,۷۴۱	۳۷۸,۸۹۱	-	۱.۱۱٪
دلار آزاد (ریال)	۳۵۲,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۵,۰۰۰	۴۳٪	۱٪
بیت کوین (دلار)	۱۵,۹۰۰	۲۹,۹۰۲	۳۷,۴۰۸	۱۳۵٪	۲۵٪

### مقایسه عملکرد

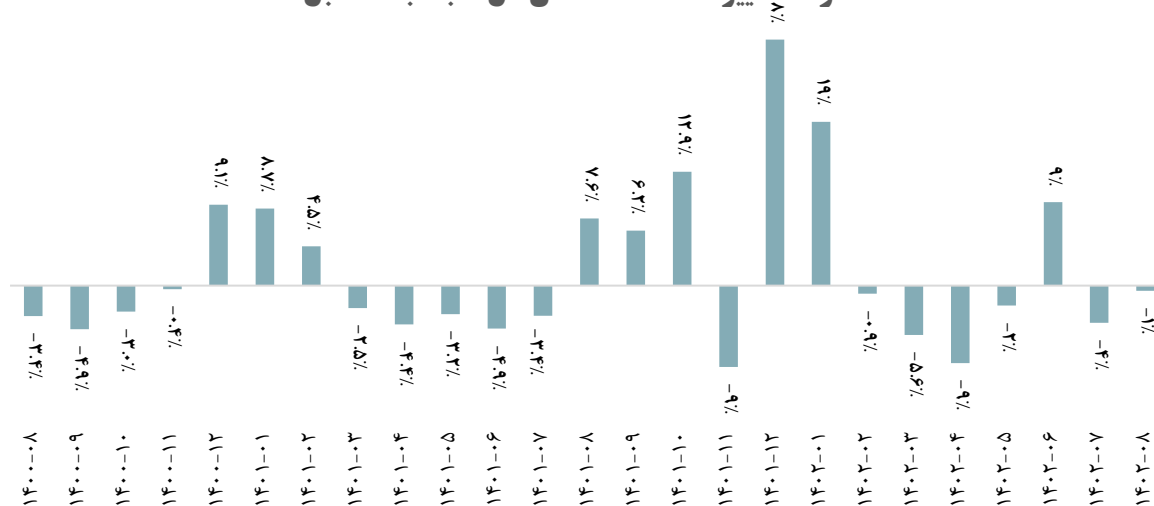
■ بازده یک ماه منتهی به آبان  
■ بازده یکساله گذشته



## بررسی شاخص کل و هم وزن بورس

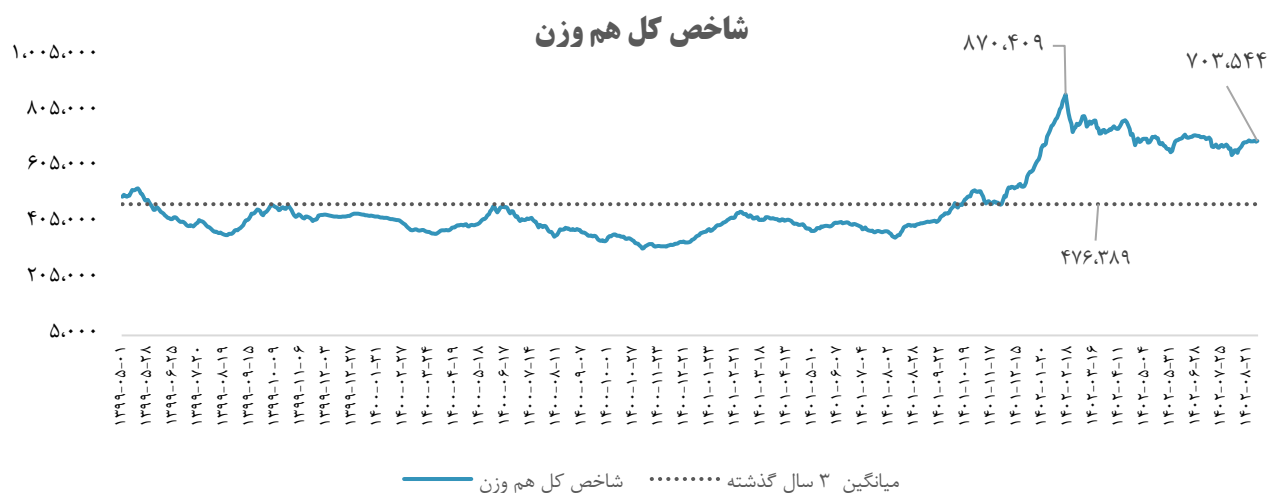


## درصد تغییرات ماهانه شاخص کل نسبت به ماه قبل

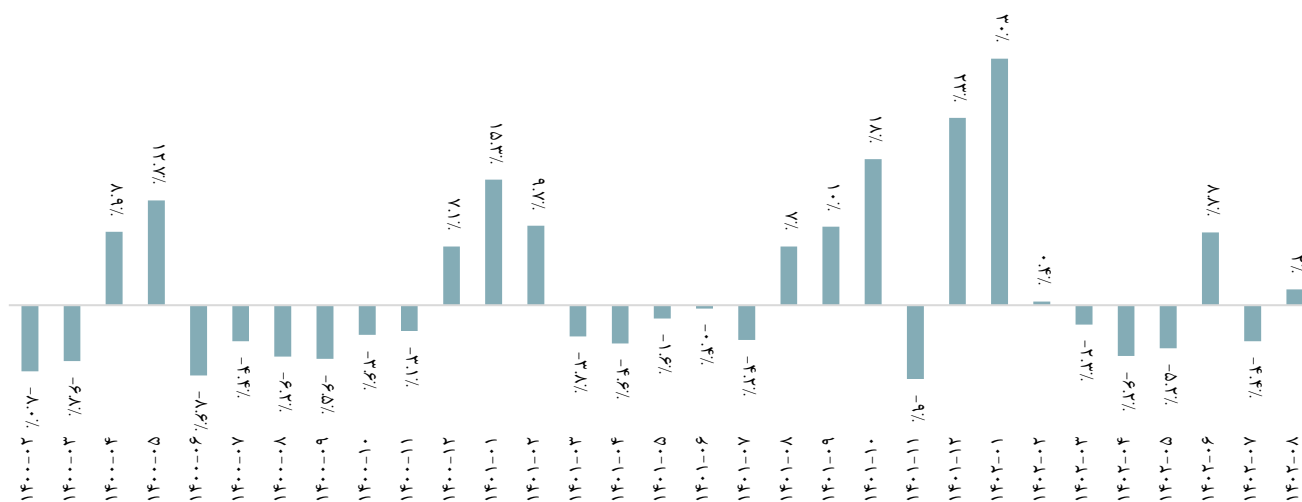


پایان آبان ماه همراه با کاهش ۱ درصدی ارتفاع شاخص کل: آبان هم با تمام اخبار و حواشی هایش گذشت، اما نکته‌ای که در آبان وجود داشت، بازار واکنش زیادی به اخبار مثبت یا منفی نداشت و راه خودش را رفت، نیمه دوم آبان ماه شرایط نسبت به نیمه اول بهتر بود، آهنگ خروج پول حقیقی از بازار کاهش یافت و بازار به ثبات نسبی رسید، در شرایطی به آخرین ماه

پاییز می‌رویم که ارزش معاملات خرد همچنان زیر ۵ همت قرار دارد، از طرفی در آذر ماه بحث ارایه لایحه بودجه از سوی دولت مطرح است شاید یکی از مهمترین پارامترها در تصمیم‌گیری اقتصادی فعالان بازارها است. به نظر می‌رسد یکی از عواملی که بازار سرمایه را در شرایط برزخی قرار داده است، همین موضوع لایحه بودجه است، تردید خریداران و فروشندگان در این روزها مبین موضوع است. با پایان آذر ماه تکلیف بازار تا حدودی مشخص می‌شود لذا هم شاهد گزارشات فصلی خواهیم بود هم تکلیف کلیات بودجه تا حدودی مشخص خواهد شد و همین موضوع سبب میشود تا تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاران تسهیل شود. همچنین در آبان ماه تکلیف نرخ گاز خوراک ۵ ماه نخست پتروشیمی‌ها مشخص شد و براساس نامه مدیر کنترل تولید شرکت ملی پتروشیمی، قیمت خوراک پتروشیمی‌ها در ۵ ماه نخست سال ۷ هزار تومان و شهریورماه ۵۶۰۰ تومان محاسبه می‌شود. در این نامه کماکان قیمت خوراک مهرماه و ماه‌های پس از آن اعلام نشده است.

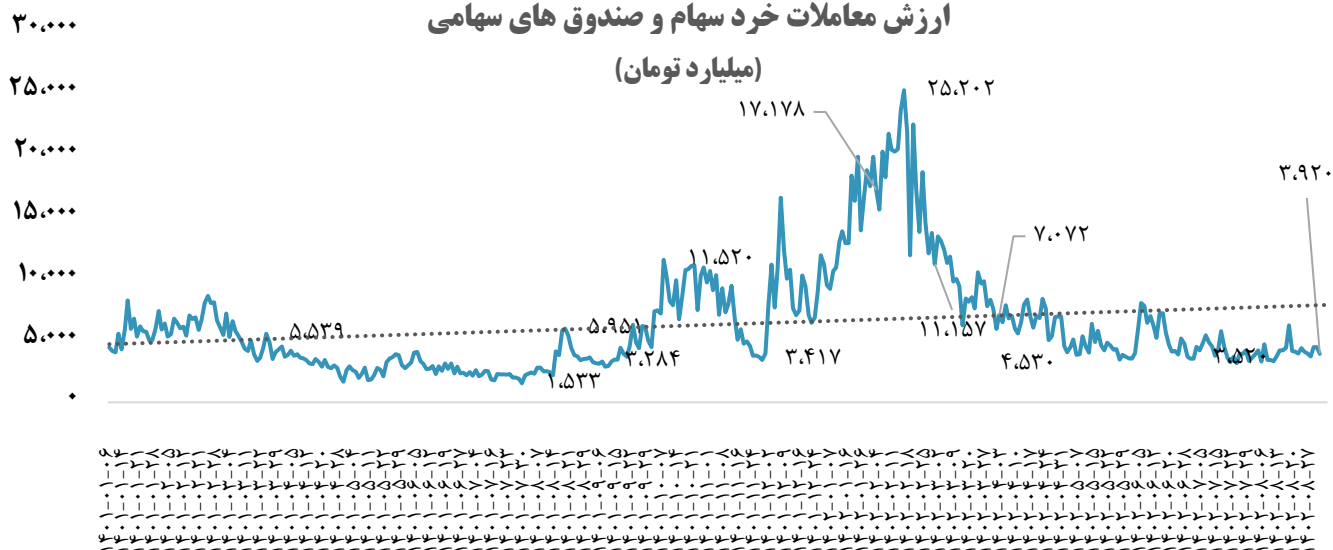


### بازده ماهانه شاخص کل هم وزن نسبت به ماه قبل



### بررسی برآیند جریان نقدینگی و ارزش خرد معاملات

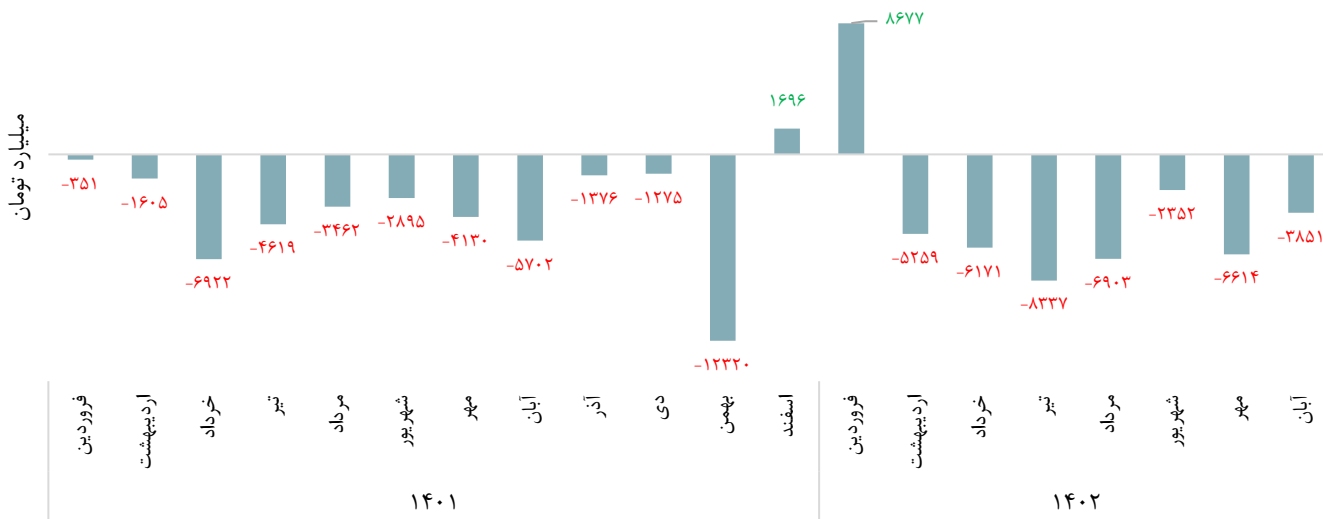
#### ارزش معاملات خرد سهام و صندوق های سهامی



ارزش معاملات سهام و صندوق های سهامی یکی از مولفه های مهم در اتخاذ تصمیمات سرمایه گذاری است، در شرایطی که اغلب بازارها در حالت انقباضی و رکودی بودند بازار سرمایه نیز از این موضوع مستثنی نبود و حجم و ارزش معاملات در آبان ماه به ۳.۹۲ همت رسید که این رقم مبین شرایط رکودی بازار است. لازم به ذکر است که سقف ارزش معاملات در سال جاری مربوط به اردیبهشت ماه است (ارزش معاملات در اردیبهشت حدوداً ۲۵ همت بود).

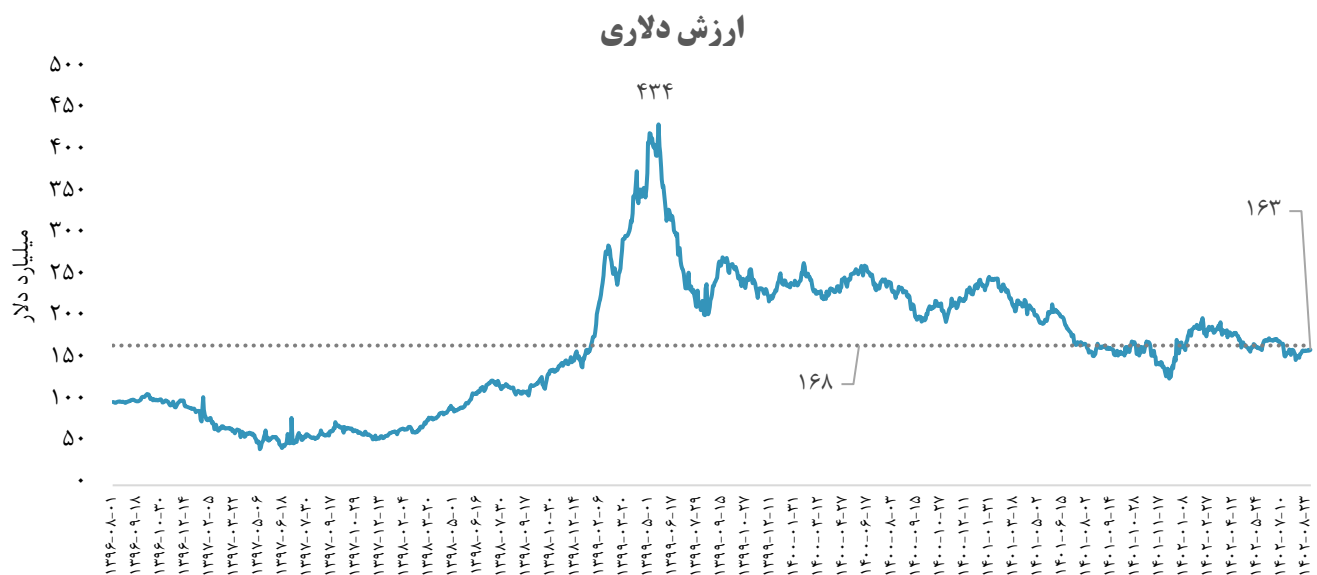


## برآیند ورود و خروج پول حقیقی بصورت ماهانه

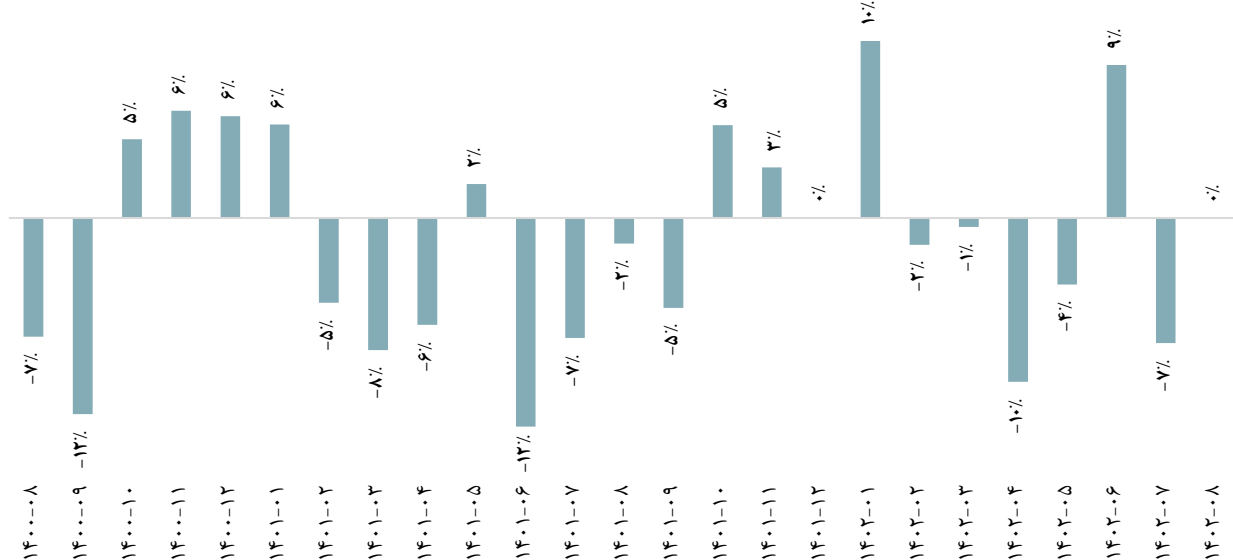


هفتمین ماه متوالی خروج پول حقیقی: در آبان ماه نیز شاهد خروج پول حقیقی از بازار بودیم اما نسبت به ماه گذشته از شدت آن کاسته شد. لازم به ذکر است که از ابتدای سال جاری تا پایان آبان ماه مجموعاً ۳۰.۸ همت پول حقیقی از بازار خارج شده است. بنظر می‌رسد در صورتی که بازارهای مالی دیگر شرایط مشابه بازار سرمایه را داشته باشند آهنگ خروج پول حقیقی نیز کندتر شود.

## ارزش بازار بورس و فرابورس (دلاری)



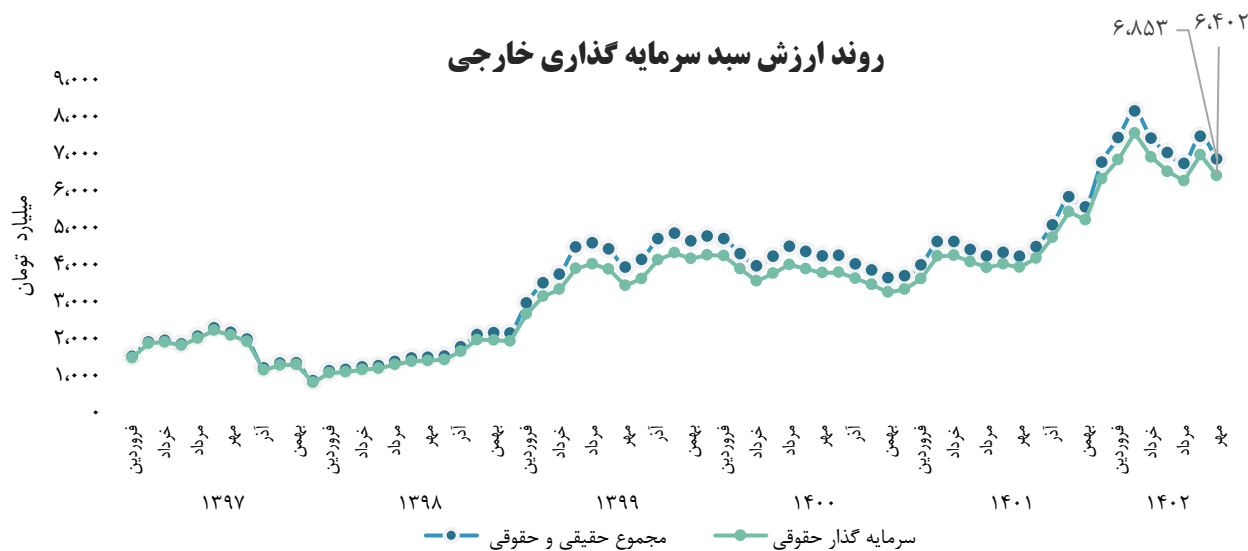
### درصد تغییرات ارزش دلاری بازار نسبت به ماه قبل



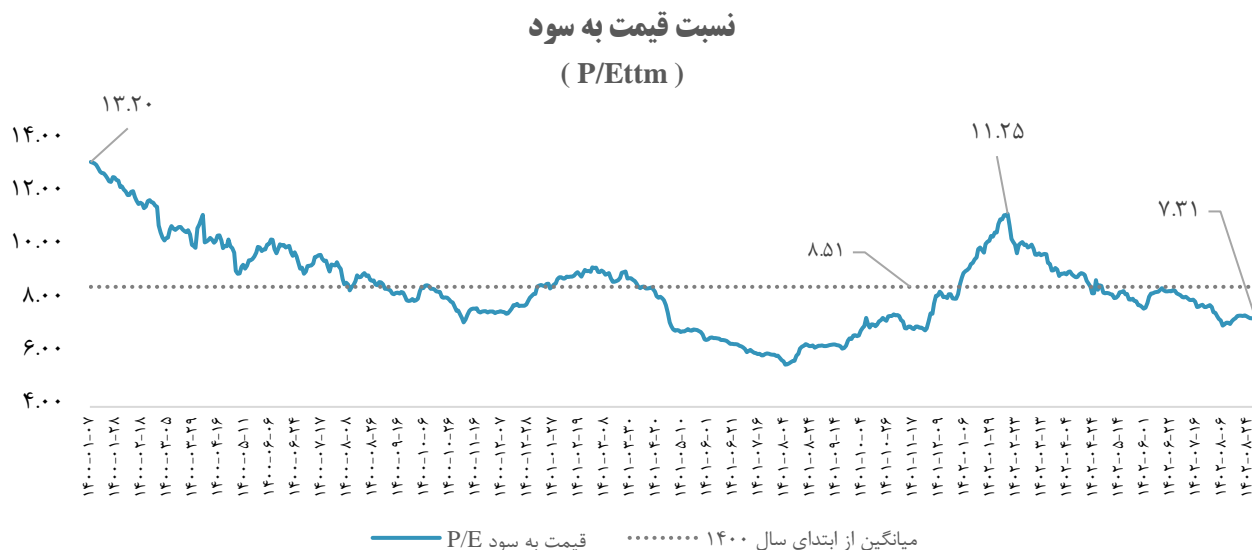
شاخص ارزش دلاری (دلار بازار آزاد) بازار: شاخص ارزش دلاری بازار تغییر چندانی نسبت به مهر ماه نداشت و در همان ۱۶۳ میلیارد دلار باقی ماند.

### روند سرمایه‌گذاری خارجی در بورس

بنا بر آخرین داده‌های مرکز مطالعات و پژوهش‌ها سازمان بورس، مجموع ارزش کل سبد سرمایه‌گذار حقیقی و حقوقی در پایان مهر ماه به رقم ۶،۸۵۲ میلیارد تومان رسید، که نسبت به ماه قبل (شهریور) کاهش ۸ درصدی داشت.



## نسبت قیمت به سود کل بازار (P/E ttm)



## نسبت قیمت به درآمد کل بازار (P/S ttm)



نسبت p/e و p/s گذشته نگر (۱۲ ماه گذشته) بازار در پایان آبان ماه به ترتیب با کاهش ۳ و ۱.۳ درصدی نسبت به مشابه ماه قبل همراه شدند و به رقم ۷.۲۱ و ۱.۹ واحد رسیدند.

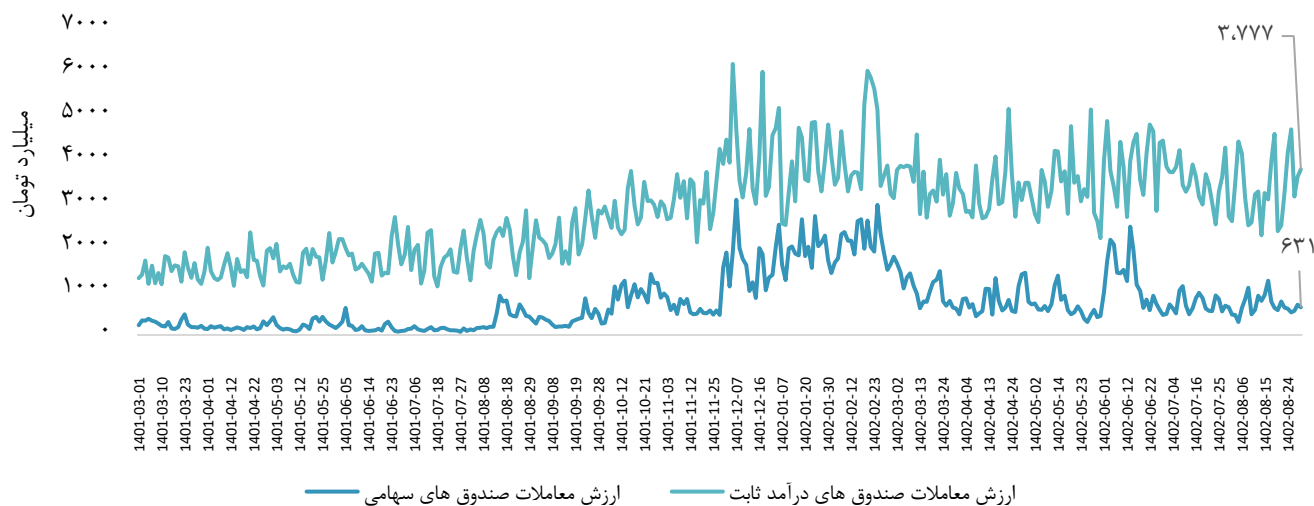
## بازده و اهم نسبت‌های مالی صنایع

P/S	P/E ttm	بازده یک ماه منتهی به آبان	صنعت
۳.۸۶	۱۲.۷۶	۳.۹٪	سایر محصولات کانی غیر فلزی
۱۸.۰۹	۲۲.۰۸	-۳.۱٪	فعالیت‌های مرتبط با اوراق بهادار
۱.۱۳	۹.۰۳	۴.۴٪	لاستیک و پلاستیک
۲.۷۴	۹.۵۹	۴.۶٪	ماشین الات الکتریکی
۲.۱۴	۷.۹۸	-۴.۳٪	شیرینیجات
۱.۹۰	۱۳.۸۷	۳.۶٪	شکر
۰.۹۶	۱۲.۰۵	۲.۳٪	محصولات لبنی
۱.۳۵	۱۰.۱۹	۳.۲٪	سایر محصولات غذایی
۳.۴۶	۵.۷۸۹۲	-۶.۵٪	بنادر و کشتیرانی
۱.۷۱	۸.۸۳	-۱.۳٪	حمل و نقل از طریق خطوط راه آهن
۲.۴۷	۱۱.۴۲	۷.۸٪	محصولات فلزی
۰.۸۰	۷.۷۴	-۶.۷٪	ماشین الات
۳.۲۷	۱۴.۸۰	۱۲.۴٪	سخت افزار و تجهیزات
۲.۲۲	۷.۶۸	۱۰.۸٪	کاشی و سرامیک
۳.۷۸	۱۲.۲۵	۱۰.۱٪	لیزینگ
۱.۹۷	۶.۶۰	-۵.۴٪	زغال سنگ
۱.۶۷	۱۷.۳۱	۵.۶٪	تجهیزات صنعتی
۲.۰۶	۳۴.۵۴	-۲.۴٪	حمل و نقل بار زمینی
۲.۱۰	۱۵.۲۳	۰.۹٪	محصولات کاغذی
۱.۸۶	۵.۲۷	۲۹.۱٪	حفاری
۰.۸۴	۱۱.۱۲	۱۱.۱٪	نوشیدنی
۷.۴۸	۱۲.۴۳	۱۳.۹٪	سایر مواد معدنی
۳.۴۵	۲۵.۲۶	-۰.۸٪	هتل و رستوران
۴.۷۷	۳۰.۹۹	-۲.۷٪	چوب
۶.۰۶	۲۲.۱۴	۸.۱٪	نساجی

P/S	P/E ttm	بازده یک ماه منتهی به آبان	صنعت
۶.۷۲	۶.۸۰	۲.۳٪	سرمایه گذاری
۱.۹۳	۸.۴۵	-۰.۶٪	مواد شیمیایی-متنوع
۱.۶۲	۵.۶۹	۰.۷٪	آهن و فولاد
۰.۵۵	۴.۷۹	-۳.۱٪	فراورده های نفتی
۳.۵۵	۹.۲۱	-۰.۹٪	کانی های فلزی
۳.۳۱	۶.۹۳	-۱.۶٪	تولید فلزات گرانبهای غیر آهن
۱.۷۷	۴.۱۵	-۰.۳٪	بانکها و موسسات اعتباری
۸.۴۴	۸.۴۶	۱.۰٪	سرمایه گذاری استانی
۳.۶۷	۱۱.۴۶	-۱.۲٪	بیمه
۰.۵۱	-	۱.۴٪	خودرو
۲.۳۷	۴.۴۷	-۲.۰٪	تولید کود و ترکیبات نیتروژن
۱.۶۳	۸.۳۷	-۲.۳٪	دارویی
۳.۵۱	۷.۷۹	۹.۷٪	سیمان، آهک و گچ
۱.۶۲	۱۱.۱۵	۷.۹٪	مخابرات
۲.۷۹	۲۰.۳۶	-۰.۸٪	نرم افزار و خدمات
۱.۵۸	۶.۵۵	-۴.۲٪	خدمات رفاهی متنوع
۲.۲۱	۸.۰۶	۲۰.۰٪	فعالیت مهندسی
۰.۹۸	۸.۶۳	-۰.۵٪	محصولات کشاورزی
۴.۸۶	۷.۸۳	-۴.۳٪	تامین سرمایه
۶.۱۲	۱۲.۱۲	۱۶.۶٪	انبوه سازی، املاک و مستغلات
۱.۰۳	۱۲.۳۰	۳.۰٪	قطعات خودرو
۲.۲۵	۱۳.۳۱	-۱.۷٪	محصولات پاک کننده
۷.۰۸	۲۸.۲۸	-۰.۴٪	خدمات رفاهی-برق
۰.۵۶	۱۱.۳۲	-۰.۵٪	خرده فروشی، باسنتنای وسایل نقلیه موتوری
۱.۲۸	۷.۵۷	-۱.۷٪	وسایل خانگی

## مقایسه ارزش معاملات صندوق‌های سهامی و درآمد ثابت

### مقایسه ارزش معاملات صندوق‌های سهامی و درآمد ثابت



## بازده برترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر سهام (صدور و ابطال)			
نام صندوق	بازده یک ساله	بازده شش ماهه	بازده یک ماهه آبان
مشترک دماسنج	۹۰.۴	-۴.۹	۲.۷
مشترک مبین سرمایه	۵۱.۵	-۱۸.۲	۳.۴
مشترک ایساتیس پویای یزد	۶۴.۱	-۶.۰	۲.۴
اندیشه خبرگان سهام	۳۳.۳	-۲۰.۴	۲.۰
مشترک بورسیران	۵۵.۵	-۱۱.۱	۱.۳
مشترک کارگزاری حافظ	۶۰.۴	-۹.۰	۱.۱
مشترک ستاره خاورمیانه	۶۹.۵	-۸.۷	۱.۰
مشترک بانک اقتصاد نوین	۵۶.۰	-۹.۶	۱.۰
مشترک رشد سامان	۵۰.۲	-۱۲.۶	۰.۶
مشترک سینا	۴۹.۸	-۱۷.۳	۰.۶
مشترک پویا	۵۴.۰	-۱۶.۲	۰.۵
مشترک یکم سامان	۶۰.۵	-۹.۱	۰.۵
مشترک نقش جهان	۴۲.۶	-۱۴.۴	۰.۵

صندوق های سرمایه گذاری مبتنی بر سهام (ETF)			
نام صندوق	بازده یک ساله	بازده شش ماهه	بازده ماه آبان
آتیمس	۴۸.۷	-۱۰.۷	۰.۲
آساس	۷۴.۱	-۳.۹	۲.۰
تاراز	۵۳.۵	-۱۵.۶	۴.۲
آوا	۵۷.۸	-۱۴.۳	۴.۱
ارزش	۵۸.۸	-۹.۹	۴.۰
افق ملت	۴۹.۶	-۱۱.۹	-۰.۴
الماس	۶۱.۰	-۷.۸	۳.۹
انار	۵۸.۱	-۹.۳	۲.۸
اوج	۶۶.۱	-۸.۰	۰.۹
پتروما	۳۴.۴	-۴.۸	۲.۶
سمان	۰.۰	۰.۰	۳.۰
پتروآگاه	۰.۰	-۱۰.۳	۱.۹
استیل	۰.۰	۰.۰	-۰.۹
فلزفارابی	۰.۰	۰.۰	۰.۱

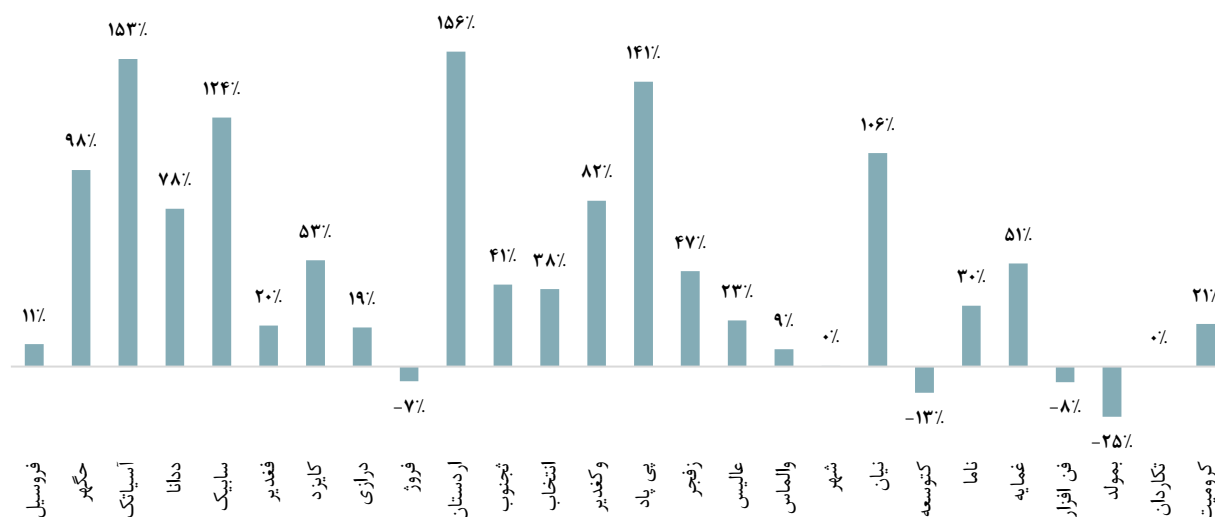
صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت (ETF)			
نام صندوق	بازده یک ساله	بازده شش ماهه	بازده ماه آبان
یارا	۳۱.۹	۱۵.۶	۳.۲
اعتبار	۰.۰	۱۲.۳	۳.۰
بازده	۲۷.۴	۱۲.۶	۲.۸
افران	۲۸.۳	۱۳.۴	۲.۷
پارند	۲۳.۹	۸.۳	۲.۴
کامیاب	۲۶.۰	۱۲.۱	۲.۳
ثابت اکسیژن	۰.۰	۰.۰	۲.۳
هامرز	۲۴.۱	۱۲.۴	۲.۳
آکام	۰.۰	۰.۰	۲.۳
تداوم	۲۱.۸	۱۰.۹	۲.۲

### صندوق های سرمایه گذاری مبتنی بر سپرده کلایی

نام صندوق	بازده یک ساله	بازده شش ماهه	بازده ماه آبان	کل ارزش خالص دارایی‌ها
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۷۴.۵	-۱۱.۰	-۱.۰	۱۰۲۱.۵
پشتوانه طلای لوتوس	۶۶.۲	-۱۰.۹	-۱.۲	۶۹۵۴.۰
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۰.۰	-۱۱.۴	-۱.۰	۱۰۱.۷
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان	۵۹.۹	-۱۰.۷	-۱.۲	۱۴۴۶.۰
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	۷۱.۲	-۹.۲	-۰.۷	۱۳۴۱.۴
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۵۰.۹	-۹.۰	-۱.۰	۱۲۹.۰
کهربا	۷۶.۷	-۱۰.۹	-۰.۹	۲۴۰۲.۸
زرغام آشنا	۷۰.۸	-۱۰.۹	-۱.۰	۳۰۴.۷
طلای آسمان آلتون	۰.۰	-۱۱.۷	-۰.۵	۲۵۹.۰
طلای تابان تمدن	۲۰.۲	-۱۲.۵	۰.۸	۲۱۴.۹
طلای سرخ نو ویرا	۶۰.۵	۳۳.۵	۲۱.۶	۳۰۴.۲
طلای عیار مفید	۷۱.۵	-۱۱.۳	-۰.۹	۴۵۱۴.۱
کیمیا زرین کاردان	۵۲.۴	-۱۰.۴	-۰.۵	۲۴۲.۵
گروه زعفران سحرخیز	۴۸.۰	۱۹.۹	۹.۲	۱۷۷.۰

## عملکرد عرضه‌های اولیه

### عملکرد عرضه اولیه های سال جاری



### ابزارهای نوین مالی

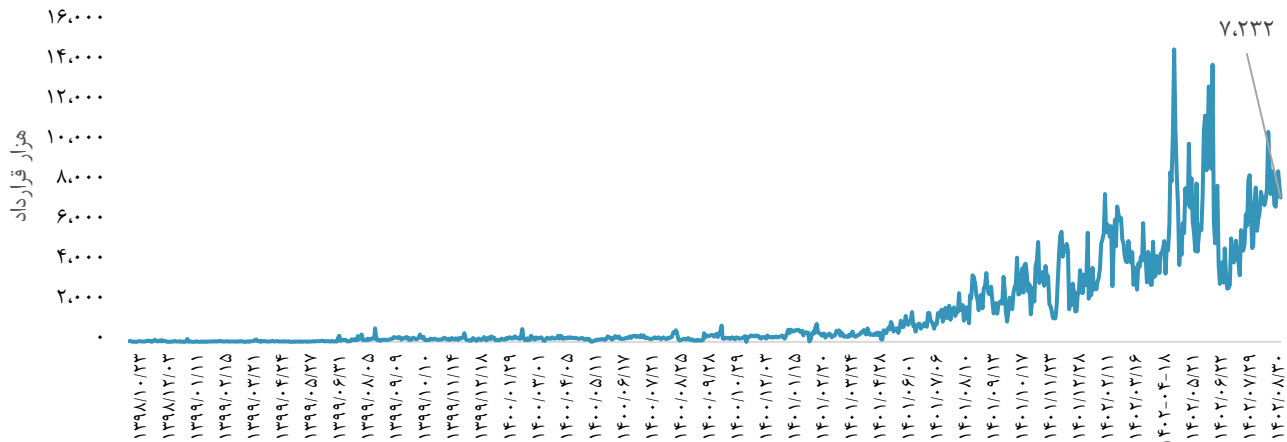
گواهی سپرده کالایی	میانگین قیمت مهر (ریال)	میانگین قیمت آبان (ریال)	درصد تغییرات قیمت نسبت به مهر
گواهی سپرده سکه	۲,۷۹۹,۷۰۴	۲,۹۱۴,۶۰۸	۴٪
گواهی زعفران	۴۷۵,۴۱۶	۵۳۲,۳۴۸	۱۲.۰٪
سیمان	۱۰,۸۷۱	۱۰,۴۴۶	-۴٪

قراردادهای آتی	میانگین قیمت مهر (ریال)	میانگین قیمت آبان ماه (ریال)	درصد تغییرات قیمت نسبت به مهر ماه
قرارداد آتی زعفران نگین تحویل اسفندماه ۱۴۰۲	۶۶۸,۰۰۰	۷۱۸,۷۵۷	۷.۶٪
قرارداد آتی صندوق طلا تحویل آذر ماه ۱۴۰۲	۱۹۷,۳۸۹	۲۰۰,۴۷۴	۲٪
قرارداد آتی صندوق طلا تحویل بهمن ماه ۱۴۰۲	۲۰۹,۷۳۴	۲۱۳,۵۸۶	۲٪
قرارداد آتی صندوق طلا تحویل خرداد ماه ۱۴۰۳	۲۴۴,۸۹۰	۲۵۵,۹۴۶	۵٪

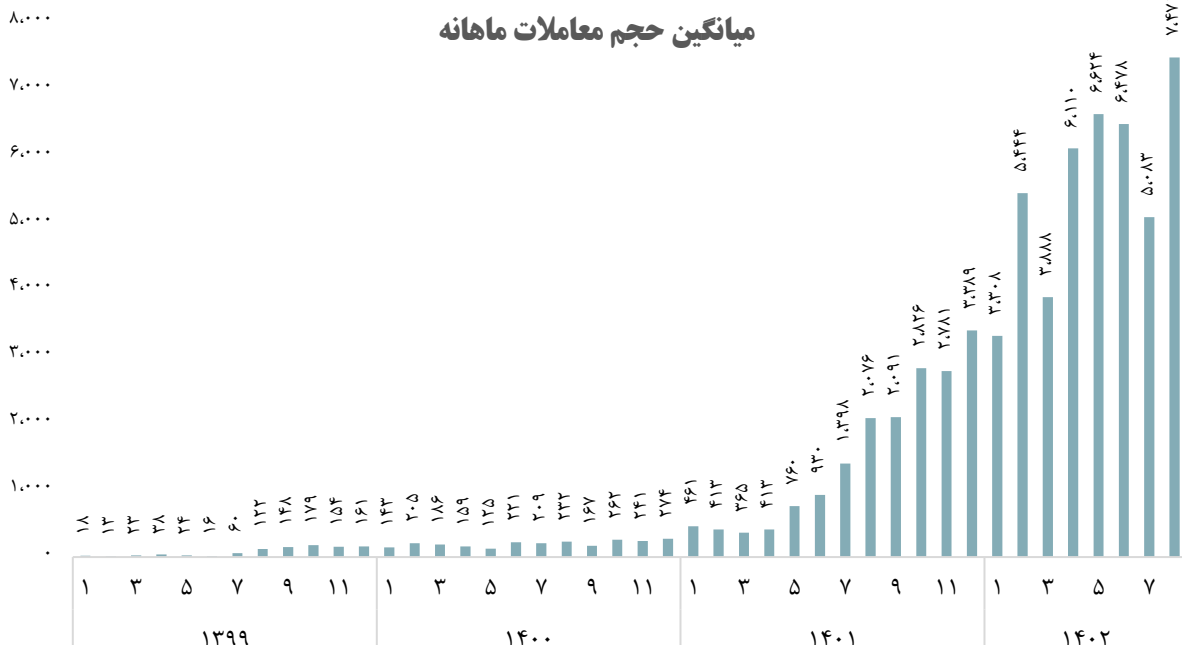


## اختیار معاملات سهام

### حجم معاملات

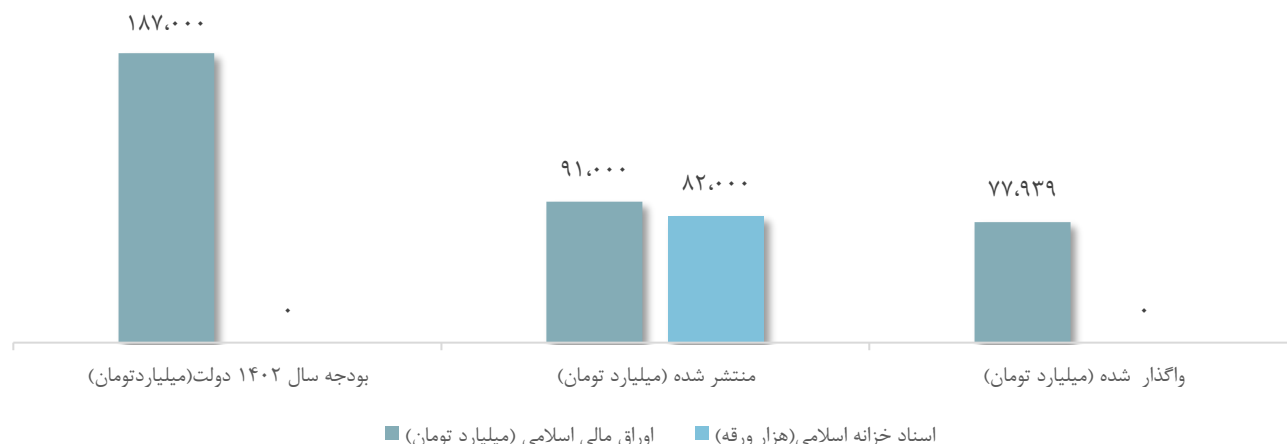


### میانگین حجم معاملات ماهانه



## میزان تحقق بودجه دولت در تامین مالی از بازار بدهی

بر اساس گزارش‌های منتشر شده از بانک مرکزی، علی‌رغم افزایش نرخ سود موزون اوراق مشارکت نقدی دولتی در ۴ ماه اخیر، اما بانک‌ها برای هفتمین هفته متوالی مشارکتی نداشته‌اند.



ارزش مجموع اوراق خریداری شده توسط بانک‌ها از ابتدای سال ۱۴۰۲ تا کنون حدود ۱۵.۸ همت بوده است. به عبارت دیگر سهم بانک‌ها از اوراق عرضه شده در سال جاری کمتر از ۲۰ درصد، ۷۲ درصد این اوراق در بازار بورس اوراق بهادار و ۸ درصد توسط پذیرهنویسی، معامله شده است. تا تاریخ گزارش ۸۲ همت اسناد خزانه اسلامی منتشر شده که هنوز به طلبکاران از دولت اختصاص نیافته است.

## انتشار اوراق توسط دولت



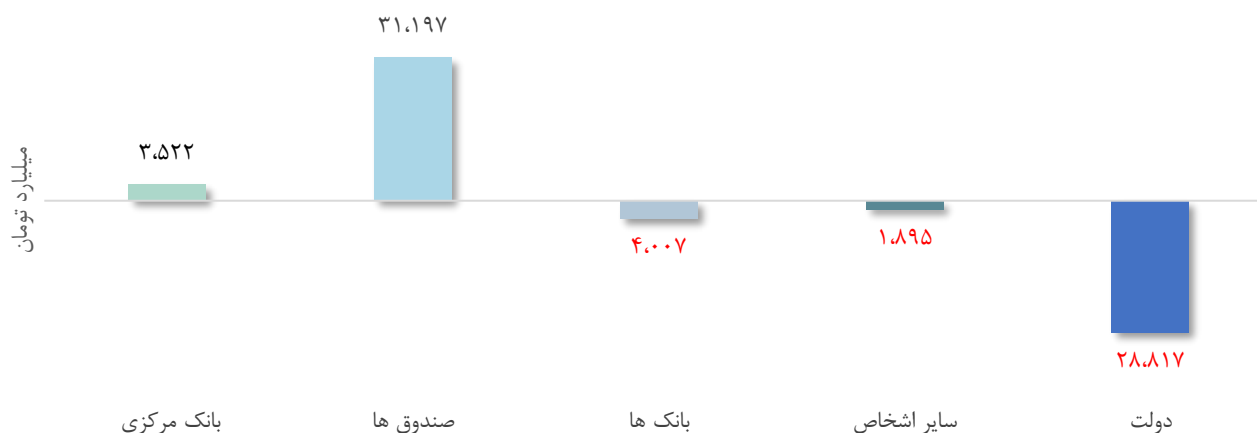
داده‌های منتشر شده از بانک مرکزی در آبان‌نشان می‌دهد در کل آبان‌ماه از ۲۸.۸ همت اوراق فروخته شده، تنها حدود ۹۷ میلیارد تومان سهم اوراق خریداری شده توسط بانک‌ها بوده است، فروش اوراق در حالی انجام شده که میانگین نرخ بهره موزون اوراق نقدی عرضه شده، تنها طی ۴ ماه اخیر از ۲۴ درصد به بیش از ۲۵.۵ درصد رسیده است. برخی از کارشناسان

غیبت بزرگ بانک‌ها در بازار اوراق نقدی را ناشی از کسری شدید نقدینگی بانک‌ها در سال جاری دانسته و عنوان می‌کنند که در حال حاضر بانک‌ها با مسائل جدی در ترازنامه خود روبه‌رو هستند.

## انتقال مالکیت اوراق بدهی

در آبان ماه سال ۱۴۰۲، بانک مرکزی ۳۵۲۲ میلیارد تومان و صندوق‌ها ۳۱۱۹۷ میلیارد تومان خریدار اوراق بوده‌اند. بوده است و بانک‌ها به طور خالص ۴۰۰۷ میلیارد تومان در بازار بدهی فروشنده اوراق بوده‌اند. همچنین وزارت امور اقتصاد و دارایی به نیابت از دولت اقدام به تامین منابع نقدی به مبلغ ۲۸۸۱۷ میلیارد تومان از طریق اوراق بهادار اسلامی نموده است.

### انتقال مالکیت

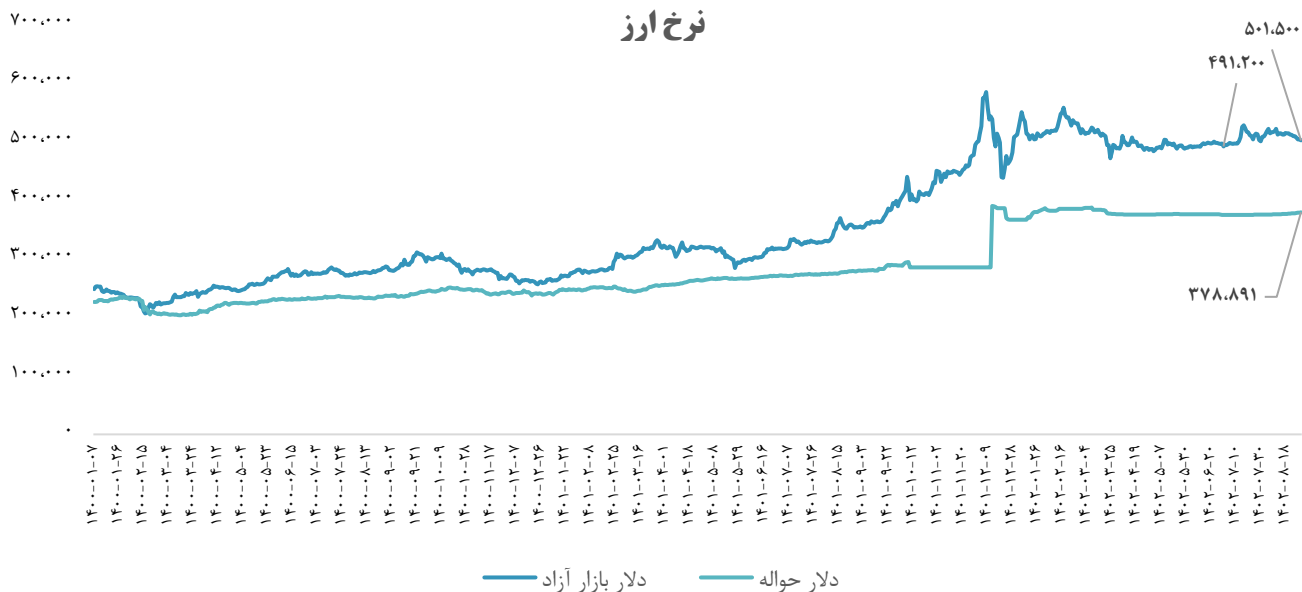


## ۲. اقتصاد کلان

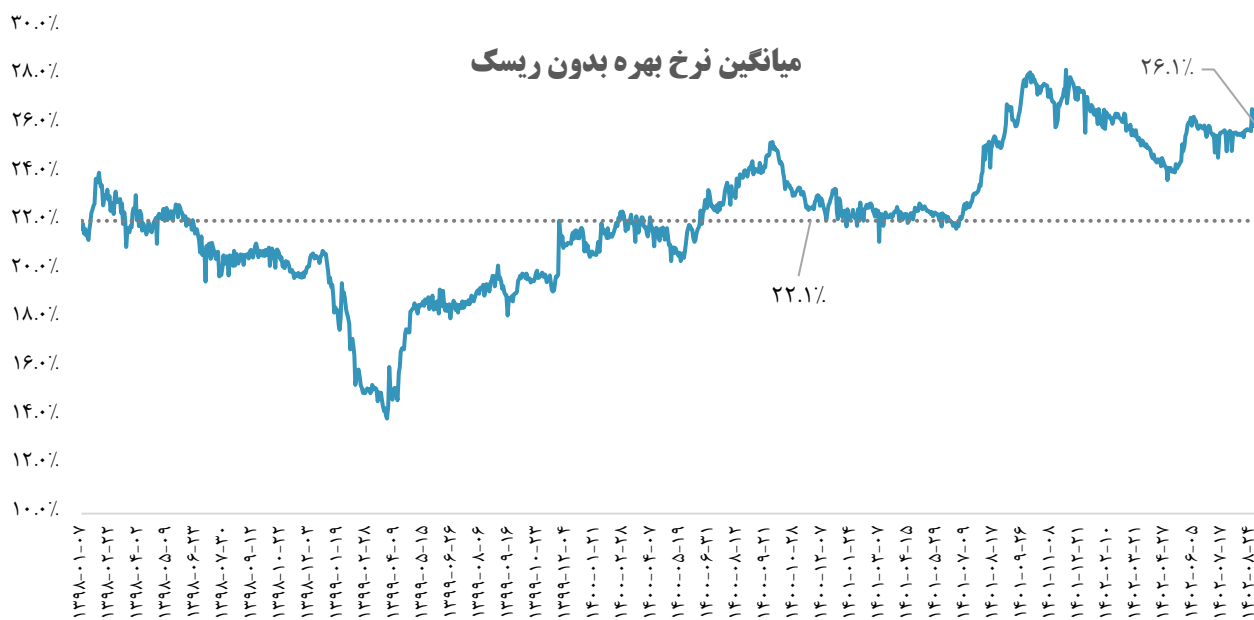
هشت ماه از سال جاری گذشت و همچنان تداوم سیاست‌های انقباضی ادامه دارد: در این هشت ماهی که گذشت دولت تا حدودی در تثبیت نرخ ارز و مهار نرخ رشد تورم و نقدینگی موفق عمل کرد، البته عوامل درونی همچون آزاد سازی پول‌های بلوکه شده ایران نزد سایر کشورها و آمار فروش بالای نفت ایران هم به لحاظ مقداری هم به لحاظ قیمتی در ثبات نرخ ارز بی تاثیر نبوده است، ثبات نرخ ارز مزایای قابل قبولی داشت از جمله مهار قیمت مسکن و خودرو و به تبع کاهش قیمت در این دو بازار و تا حدودی پیش‌بینی پذیری را برای بازارها بوجود آورد، به عقیده برخی کارشناسان با ادامه افزایش صادرات نفت و سایر درآمدهای دولت، ثبات نرخ تا پایان سال ادامه‌دار خواهد بود.

### نرخ ارز

با کاهش اثر روانی تنش‌های منطقه‌ای، در پایان آبان ماه شاهد کاهش قیمت دلار به کانال ۵۰ هزار تومان بودیم. همچنین طی ماه‌های اخیر بانک مرکزی موفق شده است نرخ ارز را کنترل کرده و انتظارات تورمی را کاهش دهد؛ بررسی میدانی بازار ارز تهران نیز حاکی از کاهش فشار تقاضا برای خرید دلار و یورو است. اما بانک مرکزی چگونه موفق شده است در شرایط وخیم اقتصادی، قیمت دلار را مدیریت کند؟ معاون ارزی اسبق بانک مرکزی معتقد است که عملکرد بانک مرکزی در کنترل نرخ ارز موفق بوده است و با کنترل ریال و سیاست‌های انقباضی توانسته نرخ ارز را کنترل کند. به گفته او، پیش از اعمال سیاست‌های بانک مرکزی برای کنترل بازار ارز، فرد تسهیلات کلان دریافت می‌کرد و تا زمانی که آن را وارد حوزه تولید کند، برای کسب سود بخشی را وارد بازار ارز می‌کرد و دلار و یورو می‌خرید که این خود موجب کاهش ارز در بازار و التهاب آن می‌شد. سیدعلی می‌گوید بانک مرکزی با اعمال سیاست‌های هشتگانه همچون ایجاد مرکز مبادله ارز، تشکیل کمیته ارزی، ایجاد صندوق تثبیت ارز، اصلاح مقررات، کاهش مهلت بازگشت ارز صادراتی به ۸۰ روز، تقویت ابزارهای نظارتی، تغییر دیپلماسی و اهتمام به بازگشت ارز حاصل از صادرات توانسته بازار را کنترل کند.

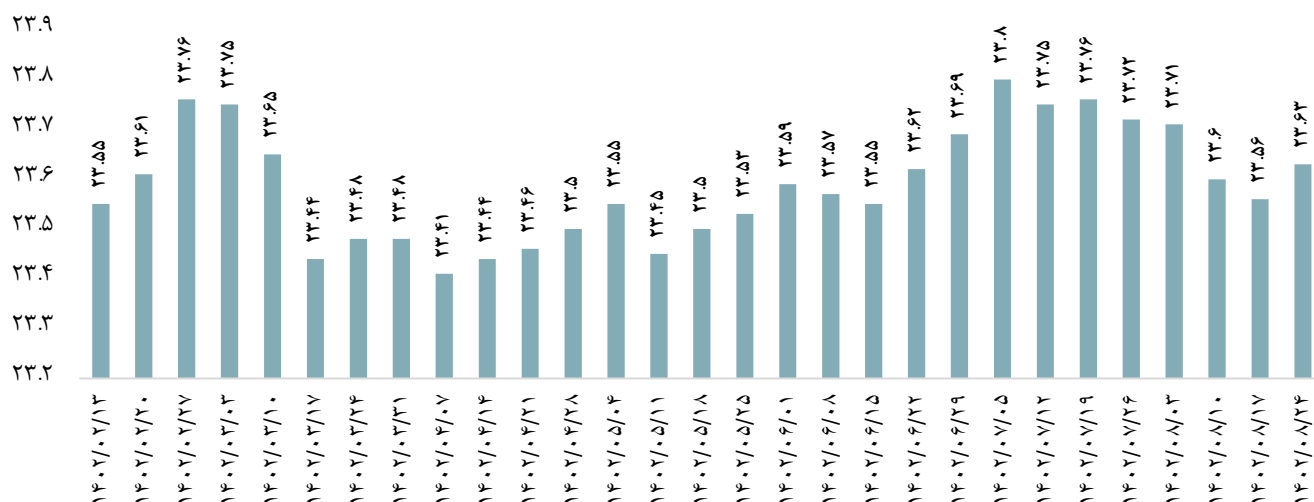


### میانگین نرخ بهره بدون ریسک<sup>۱</sup>



آین منحنی، بر اساس داده‌های اوراق خزانه ۹۰ روزه یا متوسط نرخ بهره اوراق خزانه رسم شده است و روند تغییرات نرخ بهره را در طول زمان نشان می‌دهد.

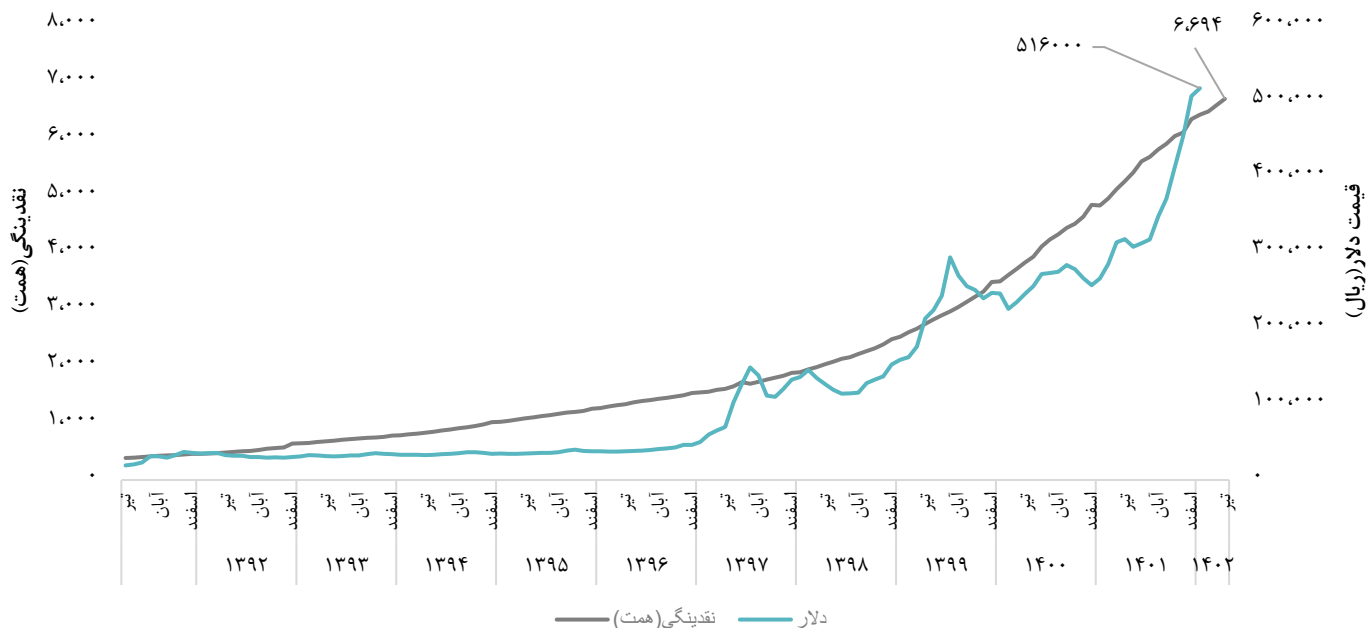
## نرخ بهره بازار بین بانکی



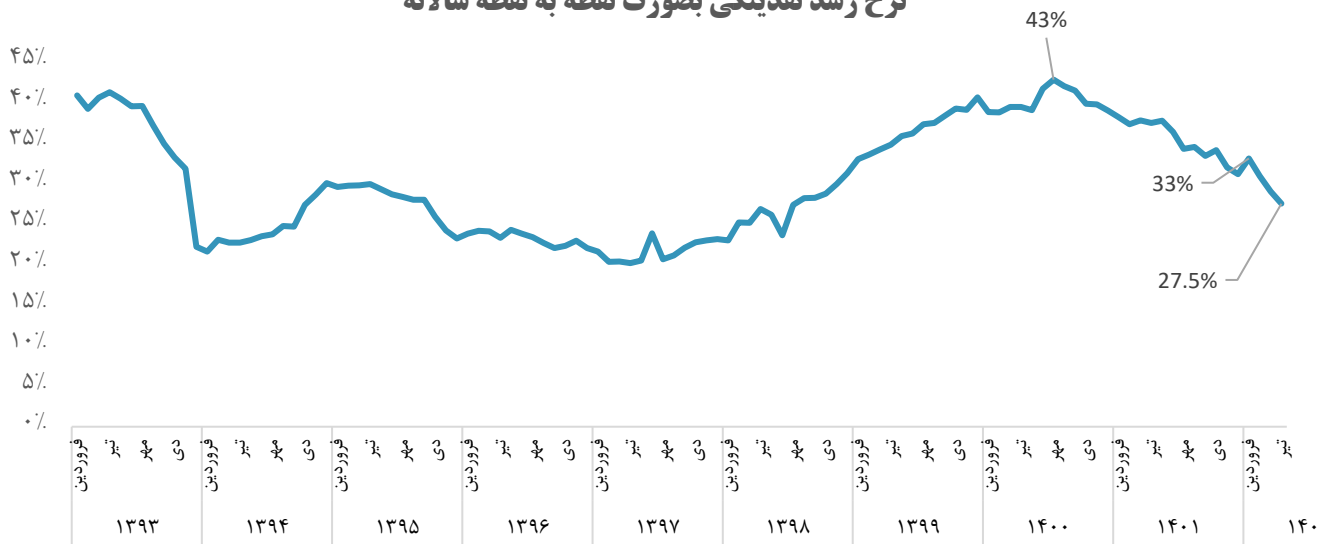
تازه‌ترین آمار منتشر شده از سوی بانک مرکزی در خصوص نرخ سود بین بانکی نشان می‌دهد که این نرخ در هفته منتهی به چهارشنبه ۲۴ آبان نسبت به هفته قبل از آن با افزایش همراه شده و به ۲۳.۶۲ درصد رسیده است. با توجه به سیاست‌های انقباضی که دولت در پیش گرفته است، نرخ‌های بالاتر از نرخ‌های فعلی نیز محتمل است. ناگفته نماند در مهر ماه رکورد نرخ بهره شکسته شد هفته منتهی به ۵ مهرماه به میزان ۱۱ صدم درصد افزایش داد و به ۲۳.۸۰ درصد رساند. رکورد نرخ بهره بین بانکی شکسته شده و این مسئله می‌تواند سایر بازارهای مالی را تحت تاثیر قرار دهد. بیشترین نرخ بهره امسال مربوط به ۲۷ اردیبهشت ماه بوده است که به نرخ ۲۳.۷۶ درصد رسیده بود.

## روند نقدینگی کل کشور

بر اساس آخرین داده‌های بانک مرکزی نرخ رشد ۲۷.۵ درصدی نقدینگی در پایان تیر ماه سال جاری نشان می‌دهد حجم نقدینگی در مقطع یاد شده به ۶ هزار و ۶۹۴ هزار میلیارد تومان (۶۶۹۴ همت) رسیده است. این عدد نشان می‌دهد نرخ رشد ماهانه نقدینگی در تیرماه معادل ۱.۶۶ درصد و نرخ رشد نقدینگی در چهار ماه نخست سال جاری معادل ۵.۶ درصد بوده است. نرخ رشد ۲۷.۵ درصدی نقدینگی در تیر ماه سال جاری، کمترین نرخ طی ۴۵ ماه اخیر به شمار می‌رود. کاهش حدود ۱۰ واحد درصدی نرخ رشد نقدینگی طی یک سال و ۱۵ واحد درصدی طی کمتر از دو سال، جدیت سیاستگذار پولی برای کنترل این عامل تورم‌ساز را نشان می‌دهد.



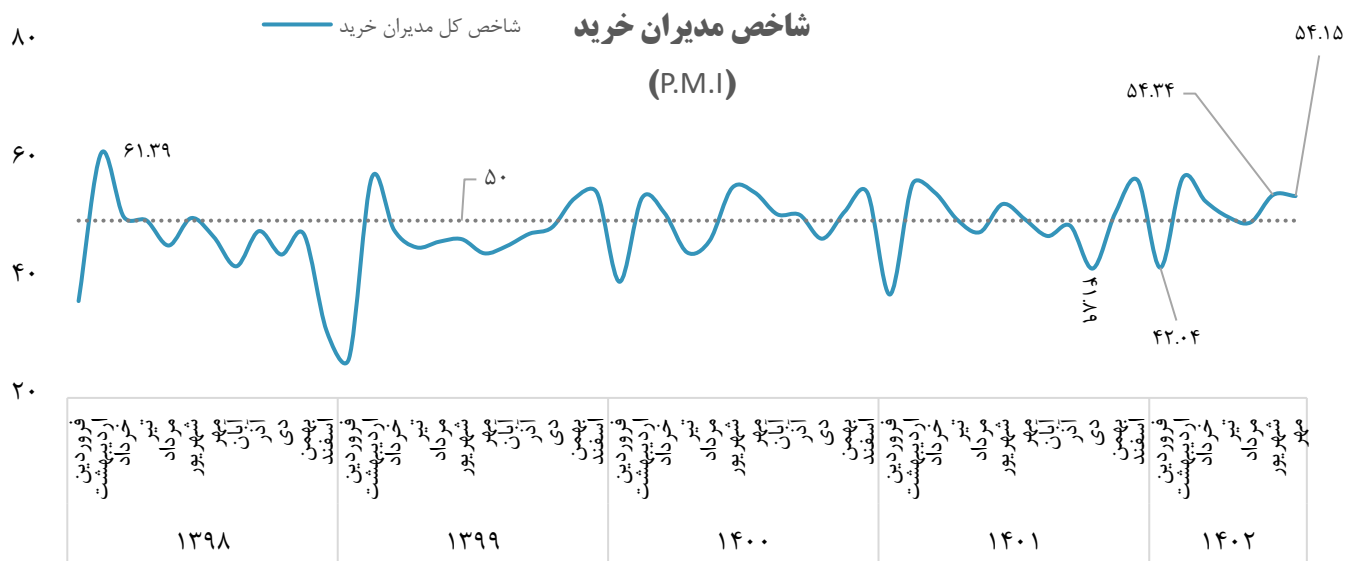
### نرخ رشد نقدینگی بصورت نقطه به نقطه سالانه



### شاخص کل شامخ ایران

شاخص مدیران خرید (PMI) اقتصاد ایران در آخرین نظرسنجی گردآوری شده، نشان می‌دهد که شاخص ترکیبی مدیران خرید برای کل اقتصاد ایران در مهرماه ۵۴.۱۵ محاسبه شده است که میزان افزایش شاخص تقریباً مشابه شهریورماه و به مقدار بسیار جزئی کمتر است. مشکلات اصلی از دید برخی از فعالان اقتصادی در مهرماه ۱۴۰۲

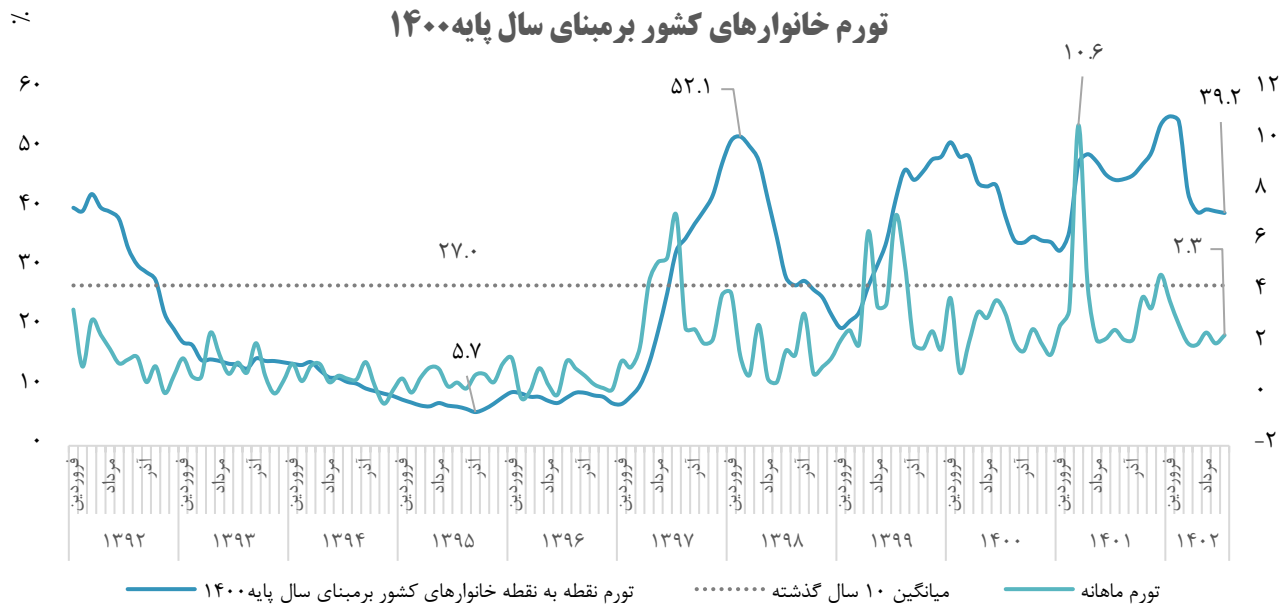
- عدم پرداخت مطالبات تولیدکنندگان از سوی وزارت نیرو و بانک مرکزی شرکت‌ها را در آستانه تعطیلی قرار داده است. (صنایع فلزی)
- عدم پرداخت مطالبات از سوی مشتریان بزرگ شرکت‌ها را دچار کمبود شدید نقدینگی کرده است. (صنایع شیمیایی)
- بخشنامه‌های کارشناسی نشده و ناگهانی از سوی برخی دستگاه‌های اجرایی مانند وزارت صمت، گمرک و بورس کالا، هزینه‌های زیادی را به تولیدکنندگان تحمیل می‌کند. از جمله سهمیه‌بندی حجم واردات که باعث شده علاوه بر این که به کالاهایی که از چندین ماه قبل از وجود قوانین جدید ثبت سفارش شده و خریداری شده بود اجازه ترخیص ندهند، هزینه‌هایی مانند انبارداری گمرکی و جریمه نیز به آن اضافه شود.



### تورم نقطه به نقطه خانوارهای کشور

منظور از تورم نقطه به نقطه، درصد تغییر عدد شاخص قیمت نسبت به ماه مشابه سال قبل است. در مهر ماه ۱۴۰۲ شاخص قیمت مصرف کننده خانوارهای کشور به عدد ۲۰۶٫۵ رسیده است که نسبت به ماه قبل، ۲٫۳ درصد افزایش، نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۳۹٫۲ درصد افزایش و در دوازده ماهه منتهی به ماه جاری نسبت به دوره مشابه سال قبل، ۴۵٫۵ درصد افزایش داشته است.



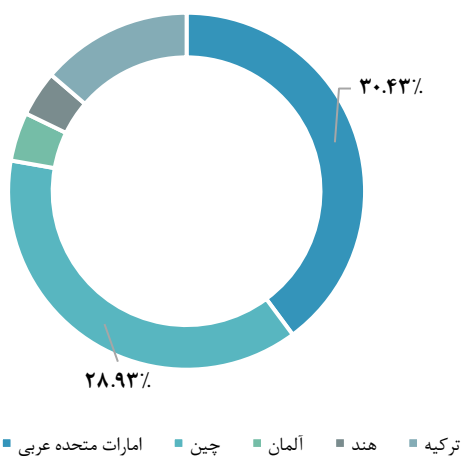


## تراز معاملات واردات و صادرات

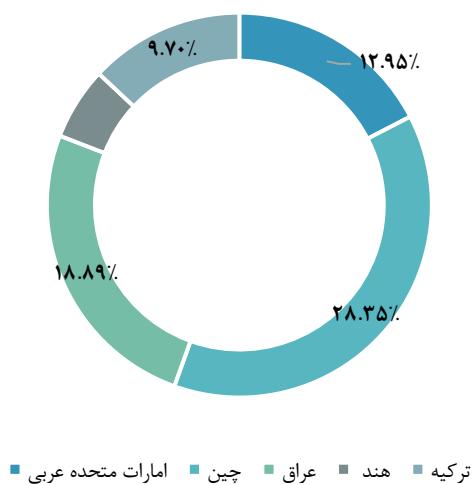
هفت ماه نخست سال ۱۴۰۲، میزان صادرات قطعی کالاهای غیرنفتی کشور، بالغ بر ۷۹،۴۹۰ هزار تن و به ارزش ۲۸،۳۴۵ میلیون دلار بوده است که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، افزایشی ۲۹.۳۲ درصدی در وزن و کاهشی ۰.۹۷ درصدی در ارزش دلاری داشته است. همچنین میزان واردات کشور در این مدت، با افزایشی ۶.۲ درصدی در وزن و ۱۲.۶۱ درصدی در ارزش دلاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، به ارقام ۲۰،۹۱۶ هزار تن و ۳۶،۰۰۶ میلیون دلار رسیده است. لازم به ذکر است دلیل کاهش ارزش دلاری هفت ماه نخست امسال نسبت به مشابه سال گذشته عمدتاً به دلیل کاهش نرخ شاخص کامودیتی‌ها می‌باشد.

درصد تغییرات نسبت به مدت مشابه سال قبل		هفت ماه نخست ۱۴۰۱		هفت ماه نخست ۱۴۰۲		فعالیت
		ارزش	وزن	ارزش	وزن	
درصد دلار	درصد وزن	میلیون دلار	هزار تن	میلیون دلار	هزار تن	
-۰.۹۷٪	۲۹.۳۲٪	۲۸،۶۲۴	۶۱،۴۶۸	۲۸،۳۴۵	۷۹،۴۹۰	صادرات
۱۲.۶۱٪	۶.۲٪	۳۱،۹۷۳	۱۹،۶۹۲	۳۶،۰۰۶	۲۰،۹۱۶	واردات

### کشورهای عمده مبادی معاملات



### کشورهای مقصد صادرات



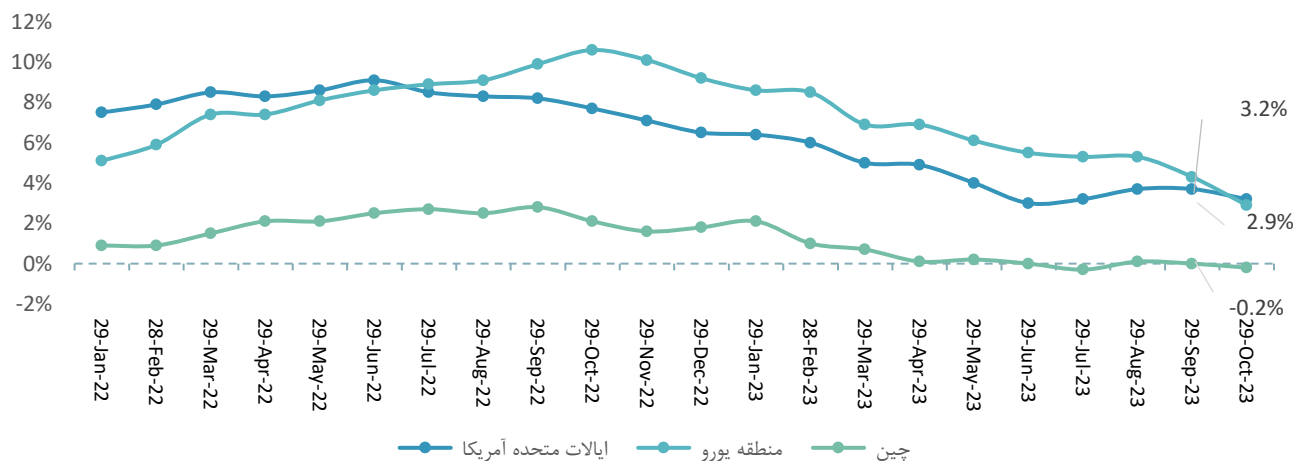
## ۳. اقتصاد جهانی

آژانس بین‌المللی انرژی EIA در گزارش جدیدی پیش‌بینی رشد تقاضای نفت برای سال جاری و سال آینده را افزایش داد. این آژانس همچنین متذکر شد در حال حاضر، با توجه به اینکه تقاضا همچنان از عرضه موجود بیشتر است و به سمت زمستان می‌رویم، موازنه‌های بازار در برابر افزایش خطرات اقتصادی و ژئوپلیتیکی آسیب‌پذیر خواهند بود و نوسانات بیشتر در پیش است. برای سال ۲۰۲۳، آژانس بین‌المللی انرژی انتظار دارد تقاضای جهانی به میزان ۲.۴ میلیون بشکه در روز افزایش یابد که از ۲.۳ میلیون بشکه در روز که قبلاً مشاهده شده بود، بیشتر می‌شود و دیدگاه خود را به اوپک نزدیک می‌کند که پیش‌بینی خود را به ۲.۴۶ میلیون بشکه در روز رساند. برای سال ۲۰۲۴ آژانس بین‌المللی انرژی پیش‌بینی رشد تقاضای نفت را از ۸۸۰ هزار بشکه به ۹۳۰ هزار بشکه در روز افزایش داد هر چند این میزان هنوز بسیار کمتر از پیش‌بینی اوپک برای رشد ۲.۲۵ میلیون بشکه در روز است (این تفاوت ۱.۳۲ میلیون بشکه در روز، تقریباً ۱ درصد مصرف روزانه نفت جهان است و بیشتر از تولید روزانه یک عضو اوپک مانند لیبی است).

پس از اینکه آژانس بین‌المللی انرژی EIA پیش‌بینی رشد تقاضای نفت در سال جاری را افزایش داد و همزمان با انتشار آمار به روز شده فعالیت‌های اقتصادی چین در ماه اکتبر که حاکی از رشد تولید صنعتی و خرده‌فروشی با سرعتی بیشتر از پیش‌بینی‌های قبلی (که نشانه‌ای دلگرم‌کننده برای دومین اقتصاد بزرگ جهان است)، انتظار می‌رفت تا قیمت نفت در بازارهای جهانی افزایشی باشد. اما قیمت‌های نفت تغییر چندانی نداشتند زیرا متقابلاً نشانه‌هایی از کاهش تنش‌ها در خاورمیانه و عدم اطمینان در مورد تغییرات سطح ذخایر نفت آمریکا وجود داشت. شایان ذکر است علی‌رغم پیش‌بینی‌های قبلی مبنی بر کاهش رشد اقتصادی در بسیاری از اقتصادهای بزرگ، روز گذشته آژانس بین‌المللی هم، به سازمان کشورهای صادرکننده نفت و متحدانش (اوپک پلاس) در افزایش پیش‌بینی‌های رشد تقاضای نفت در سال جاری، پیوست. بعلاوه پیش‌بینی‌ها مبنی بر اینکه فدرال رزرو می‌تواند نرخ بهره را در بهار آینده کاهش دهد، دلار آمریکا را در برابر سبدهی از ارزهای دیگر به پایین‌ترین حد در دو ماه و نیم اخیر رساند و دلار ضعیف‌تر می‌تواند با ارزان‌تر کردن نفت خام برای خریدارانی که از ارزهای دیگر استفاده می‌کنند، تقاضای نفت را افزایش دهد. اما از سمت عرضه فعالین بازار نشانه‌های بیشتری از کاهش تنش‌ها در بحران خاورمیانه دریافت کرده‌اند و با افزایش احتمال آتش‌بس در غزه نگرانی‌ها از اختلال عرضه در حال محوشدن می‌باشد.

شاخص بهای مصرف‌کننده (CPI) چین در ماه اکتبر پس از ثبت ۰ درصد در ماه سپتامبر، ۰.۲- درصد سالانه کاهش یافت که برخلاف انتظارات کارشناسان بازار برای کاهش ۰.۱ درصدی بود. قیمت مواد غذایی ۴ درصد کاهش یافت، در حالی که برای اقلام غیرخوراکی ۰.۷ درصد افزایش یافت. قیمت کالاهای مصرفی ۱.۱ درصد کاهش و خدمات ۱.۲ درصد افزایش داشته است. تورم سالانه در ایالات متحده در ماه اکتبر به ۳.۲ درصد رسید که نسبت به نورم سپتامبر کاهش یافته است. تورم ماه به ماه، شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) ۰.۴٪ افزایش یافت. شاخص انرژی برای ۱۲ ماه منتهی به اکتبر ۴.۵ درصد کاهش یافت، در حالی که این رقم به صورت ماهانه ۲.۵ درصد کاهش داشت. قیمت مواد غذایی در مقایسه با بازه زمانی مشابه در سال ۲۰۲۲، ۳.۳ درصد افزایش یافت که با افزایش ماهانه ۰.۳ درصد همراه بوده است. شاخص CPI اصلی که شامل غذا و انرژی نمی‌شود، در اکتبر سالیانه ۴ درصد رشد کرد که نسبت به ماه سپتامبر ۰.۱ درصد کاهش داشت. این رقم در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل ۰.۲ درصد افزایش یافته است. شاخص بهای مصرف‌کننده اروپا در ماه اکتبر به ۲.۹ درصد کاهش یافت. داده‌های منطقه یورو پس از یک دوره که اشاره به رکود تورمی (تورم چسبنده + داده ضعیف تجارت و اشتغال) داشتند اکنون نشانه‌هایی از کاهش تورم در کنار کندی انقباض (بهبودی نسبی شرایط داده‌ها) دارد لذا موجب خوشبینی به یورو شده است.

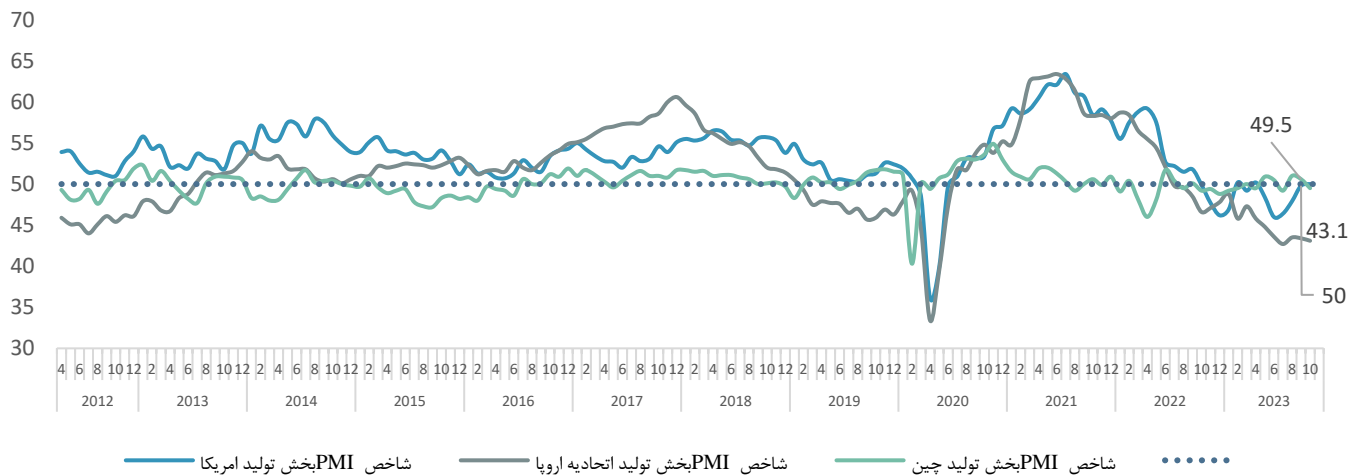
### CPI



شاخص PMI بخش تولید چین از دیدگاه مؤسسه Caixin از ۵۰.۶ در سپتامبر به ۴۹.۵ در اکتبر سقوط کرد و کمتر از انتظارات بازار در ۵۰.۸ بود. این نشان دهنده یک انقباض مجدد در بخش تولید کشور است. وانگ ژ، اقتصاددان ارشد در مؤسسه Caixin، چندین چالش پیش روی صنعت تولید را برجسته کرد. او گفت: «به طور کلی، تولیدکنندگان در ماه اکتبر سنتیمنت بالایی نداشتند. کاهش در این بخش چند وجهی بود - عرضه، اشتغال و تقاضای خارجی همگی با کاهش مواجه شدند، در حالی که تقاضای داخلی با سرعت کمتری از گسترش مواجه شد و محیط تولید با افزایش هزینه‌ها و قیمت محصول پیچیده‌تر شده است. این امر با کاهش خرید و انباشت موجودی کالاهای نهایی همراه شد.»

شاخص مدیران خرید در این اتحادیه اروپا از ۴۳.۴ در ماه سپتامبر به ۴۳.۱ در ماه اکتبر رسیده است. این شانزدهمین ماه متوالی بود که شاخص اصلی گزارش این شاخص در قلمرو انقباض زیر ۵۰ ثبت می‌شود و نشان‌دهنده بدتر شدن شرایط تولید است. در میان کشورهایی که داده‌های PMI تولید آنها در دسترس است، آلمان با وجود کاهش مجدد، بدترین عملکرد را داشت. فرانسه، دومین اقتصاد بزرگ در اتحادیه اروپا، شدیدترین افت شرایط کارخانه را در نزدیک به سه سال و نیم ثبت کرد. کاهش‌های بیشتر نیز برای ایتالیا، اسپانیا و ایرلند مشاهده شده است. در حالی که یونان تنها کشوری بود که بهبودی هرچند جزئی را ثبت کرد. همچنین این شاخص در ایالات متحده آمریکا در ماه اکتبر به ۵۰ رسید، این رقم نیز بالاترین رقم از ماه آوریل بود که نشان‌دهنده ثبات در بخش تولید بود. تحلیلگران اقتصادی S&P Global، معتقدند که داده‌های PMI اکتبر نشان‌دهنده ثبات شرایط تولید ایالات متحده در میان افزایش مجدد سفارشات جدید و رشد قوی‌تر تولید است. همچنین شرایط تقاضا گزارش شده نشان‌دهنده بهبودی درعلاقه مشتری است، اما این بار عمدتاً در بازار داخلی متمرکز شده است.

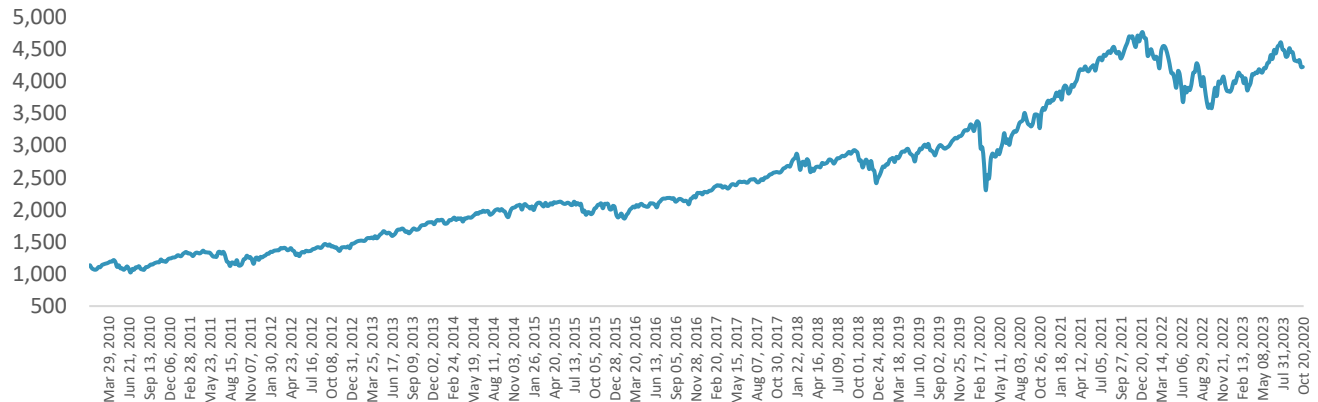
### PMI



رشد شاخص‌های سهام ایالات متحده به دنبال گزارش شاخص قیمت مصرف کننده (CPI) به دنبال گزارش نرخ تورم سالانه CPI که پایین تر از حد انتظار بوده و ۳.۲ درصد اتفاق افتاد و افزایش امیدها مبنی بر اینکه فدرال رزرو نه تنها ممکن است به افزایش نرخ بهره برای چرخه فعلی پایان دهد، بلکه می‌تواند به طور بالقوه آنها را در سال آینده کاهش دهد، را در پی داشت. در حال حاضر بازارها با احتمال ۴۷ درصدی برای کاهش ۲۵ واحدی نرخ در ماه می قیمت گذاری می‌کنند. در حالی که احساسات بازار خوش بینانه است، برخی هشدار می‌دهند که رونق فعلی ممکن است بیش از حد باشد. جیمی دیمون،

مدیرعامل جی‌پی مورگان به نگرانی‌هایی را درباره اینکه تورم ممکن است به سرعت از بین نرود اشاره کرد و پیشنهاد کرد که فدرال رزرو باید اقدامات بیشتری انجام دهد.

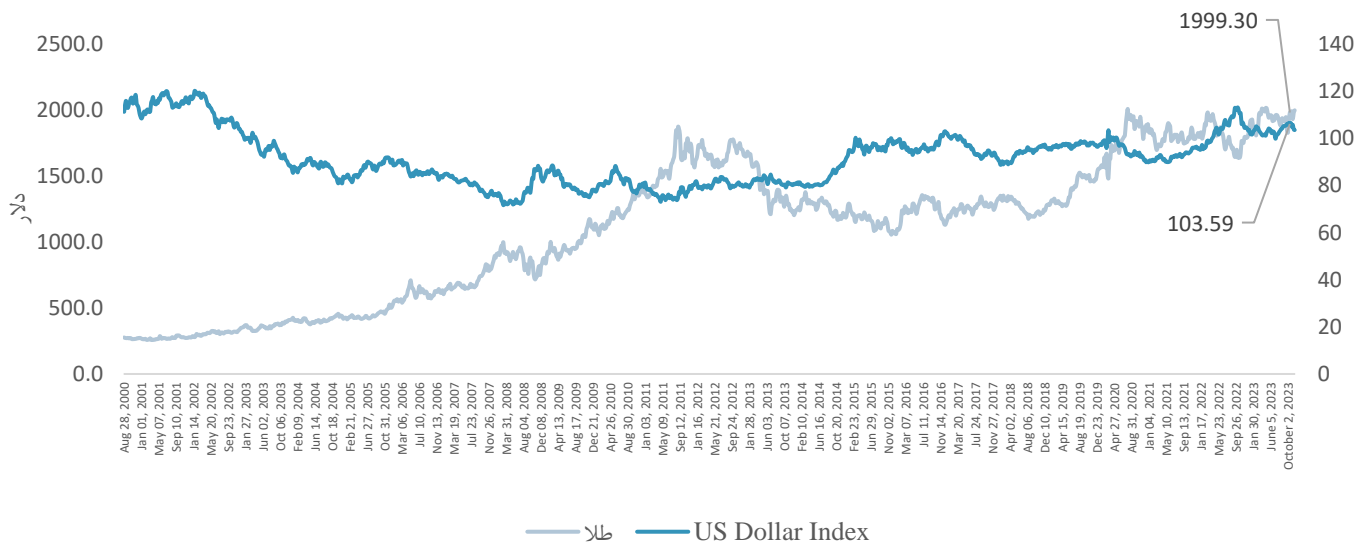
### S&P500



با توجه به اینکه سرمایه‌گذاران معتقدند فدرال رزرو آمریکا چرخه افزایش نرخ بهره خود را تکمیل کرده است و به دنبال زمانی است که شروع به کاهش نرخ کند، شاخص دلار پس از افت نزدیک به ۳ درصدی در ماه گذشته که بزرگترین افت از اواسط ژوئیه را به خود اختصاص داد، به پایین‌ترین سطح ۱۰۳ رسید که ضعیف‌ترین سطح از اول سپتامبر است، از آنجایی که داده‌های اخیر نشان‌دهنده کند شدن اقتصاد و فشارهای تورمی است، بازارها هرگونه افزایش اضافی نرخ بهره فدرال رزرو را قیمت‌گذاری کرده‌اند.

قیمت جهانی طلا در هفته اول نوامبر طی سومین افزایش هفتگی متوالی به بیش از ۲۰۰۰ دلار رسید، تشدید درگیری در خاورمیانه به خرید امن این فلز دامن زد، همچنین به نقل از فایننشال تایمز بانک‌های مرکزی در بازارهای نوظهور به دنبال کاهش اتکا به دلار آمریکا از طریق افزایش ذخایر فلز خود هستند که عاملی دیگر برای افزایش این فلز گران‌بها است. در هفته دوم اکتبر قیمت هر انس طلا نزولی و در محدوده ۱۹۲۲-۱۹۳۳ معامله شد که عامل آن سخنان جرم پاول و اظهارات انقباضی وی بوده که باعث واکنش در این بازار شد. طی هفته گذشته، قیمت انس جهانی طلا صعودی بوده، در این هفته داده‌های مربوط به تورم آمریکا منتشر شد که به صورت قابل توجهی کاهش یافته و گمانه‌زنی‌ها برای افزایش ادامه دار نرخ بهره فدرال رزرو را کم‌رنگ کرده و انتظارات برای کاهش نرخ‌های بهره در میان مدت افزایش یافته است، لذا شاهد کاهش شاخص دلار و بازدهی اوراق بودیم همه این عوامل باعث ورود جریان سرمایه به طلا و متعاقباً افزایش قیمت آن بود. تحلیلگران بر این باورند که به نظر نمی‌رسد در کوتاه مدت شاهد گسترش جنگ اسرائیل و حماس باشیم و تا اتمام کامل بحران غزه، قیمت انس جهان ریزش سنگینی نخواهد داشت و کانال ۱۹۰۰ دلاری را از دست بدهد.

### شاخص دلار آمریکا و انس جهانی



### نفت برنت

بهای نفت خام در در پایان هفته سوم ماه نوامبر در محدوده ۷۷ دلار رسید که پایین‌ترین قیمت در سه ماه گذشته بوده است. نگرانی از افت تقاضا در ایالات متحده و چین قیمت نفت را کاهش داد. اداره اطلاعات ایالات متحده امریکا EAI اعلام کرد تولید نفت خام امریکا در سال جاری اندکی کمتر از حد انتظار قبلی افزایش می‌یابد در حالی که تقاضا کاهش خواهد یافت. طبق این گزارش در سال آینده مصرف بنزین به پایین‌ترین سطح در دو دهه اخیر خواهد رسید، همچنین داده‌های ضعیف اقتصادی چین (بزرگترین وارد کننده نفت جهان) ترس از کاهش تقاضا را تشدید کرده است با این حال وزیر عربستان علت اصلی سقوط قیمت نفت را سفته‌بازان دانست و گفت تقاضا برای نفت قوی است. با وجود سنتیمنت منفی بیش از حد بازار در مورد عملکرد تقاضا نفت چین، واردات نفت خام چین همچنان بسیار قوی است. گلدمن ساکس در یادداشتی پیش از نشست اوپک پلاس در ۲۶ نوامبر اعلام کرد که این بانک انتظار دارد اوپک پلاس از قدرت قیمت‌گذاری خود برای حفظ آن در محدوده ۸۰ تا ۱۰۰ دلار استفاده کند و اجازه ندهد قیمت نفت در سال آینده به زیر ۸۰ دلار در هر بشکه کاهش پیدا کند و همچنین تحلیل‌گران جی پی مورگان پیش‌بینی کردند، علی‌رغم چالش‌های اقتصادی جهان انتظار می‌رود قیمت نفت در سال ۲۰۲۴ به طور متوسط ۸۳ دلار در هر بشکه ثابت پیدا کند.

## نفت برنت

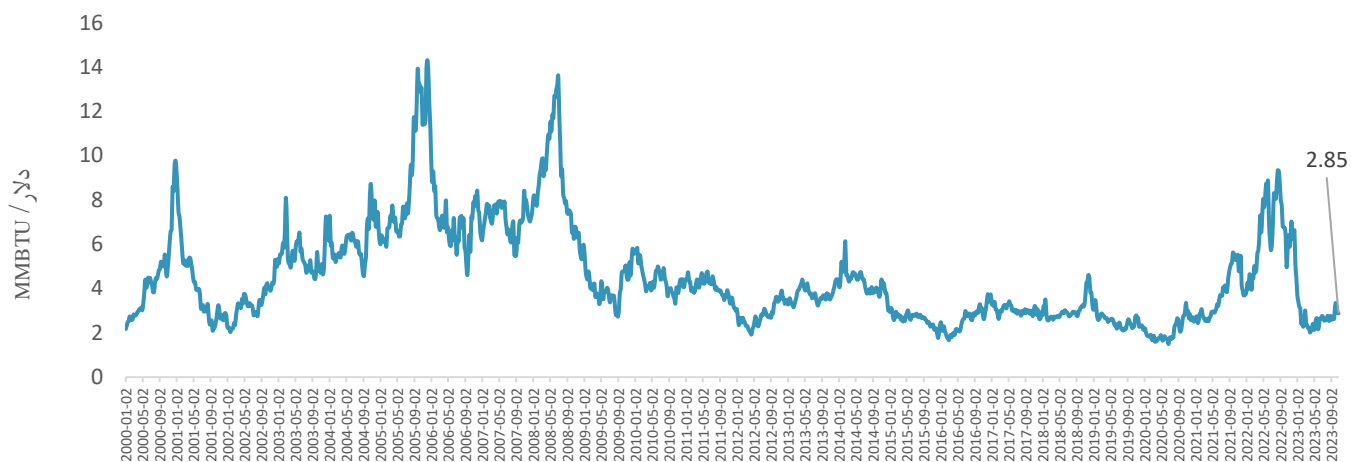


## گاز طبیعی

قیمت گاز طبیعی در ماه گذشته نسبت به ماه قبل با کاهش ۰/۴۳ درصدی به ۲/۸۵ رسید، تقاضا در اروپا و آسیا در نوامبر در مقایسه با اکتبر گرم‌تر، افزایش پیدا کرده است اما قیمت معاملات نقدی ال‌ان‌جی در آسیا، در سه هفته گذشته کاهش پیدا کرده و قیمت پایه در اروپا هم در روزهای اخیر با از راه‌اندازی مجدد میدان گازی تمار اسرائیل و از سرگیری صادرات از اسرائیل به مصر نگرانی‌ها نسبت به مختل شدن عرضه مدیترانه، کاهش یافته است. اداره اطلاعات انرژی ایالات متحده در یادداشتی پیش‌بینی کرد ظرفیت صادرات LNG در امریکای شمالی تا سال ۲۰۲۷ به ۲۴.۳ میلیارد مکعب فوت در روز برسد که بیش از ۲ برابر ظرفیت فعلی ۱۱.۴ میلیارد مکعب در کشورهای منطقه است. تحلیلگران این حوزه می‌گویند با نزدیک شدن زمستان، با ریسک محدود شدن عرضه، افزایش قیمت‌ها به قوت خود باقی مانده است. علی‌رغم پر بودن مخازن گاز اروپا، ممکن است این میزان برای نیازهای زمستان کافی نباشد و به واردات مستمر گاز طبیعی و استراتژی‌های ذخیره سازی اضافی از جمله استفاده از امکانات اوکراین منتهی شود. راسل هاردی، مدیر گروه ویتول ماه گذشته گفت بخشی از تقاضای از دست رفته برای گاز در اروپا که به دلیل بحران انرژی و قیمت‌های بالا اتفاق افتاد، ممکن است هرگز احیا نشود. حتی با وجود تقاضای پایین‌تر برای گاز، اروپا و بزرگترین اقتصادهایش هنوز کاملاً از خطر دور نشده‌اند. بر اساس گزارش اوایل پرایس، دولت آمریکا هشدار داده است وضعیت جوی نامساعد یا اختلالات عرضه برنامه‌ریزی نشده، ممکن است به افزایش قابل توجه قیمت و تاثیر منفی آن بر توازن بازار جهانی گاز طبیعی منتهی شود



## گاز طبیعی



## بازارهای کالایی جهانی

روند تغییرات قیمت کامودیتی‌های مهم در بازارهای جهانی به شرح جدول زیر می‌باشد:

### محصولات معدنی

کالا	واحد	قیمت ۳۰ آبان	قیمت ۲۹ مهر	درصد تغییر ماهانه	نماد های تأثیر گذار
مس	دلار/تن	۸،۴۳۰	۷،۹۴۴	۶٪	فملی، بموتو، فباهنر
روی	دلار/تن	۲۵۶۲	۲۴۴۲	۵٪	فاسمین، فسرب، فروی، فزرین، کیمیا، کاما، فتوسا، کبافق
آلومینیوم	دلار/تن	۲۲۱۸	۲۱۸۵	۲٪	فایرا، فنوال
سرب	دلار/تن	۲۲۹۷	۲۰۹۵	۱۰٪	فاسمین، فسرب، فروی، فرآور، فزرین، کیمیا، فگستر، کاما، فتوسا، کبافق

### محصولات پالایشی

کالا	واحد	قیمت ۳۰ آبان	قیمت ۲۹ مهر	درصد تغییر ماهانه	نماد های تأثیر گذار
میعانات گازی (FOB خلیج فارس)	دلار/بشکه	۷۱	۸۵	-۱۷٪	تاپیکو، شاون، نوری، بوعلی
نفثا (FOB خلیج فارس)	دلار/تن	۶۱۵	۶۳۲	-۳٪	شپنا، شتران، شبندر، شبریز، سراز، شاون، شاراک
بنزین (FOB خلیج فارس)	دلار/بشکه	۸۹	۹۷	-۸٪	شپنا، شتران، شبندر، شبریز، سراز، شاون
گازوئیل (FOB خلیج فارس)	دلار/بشکه	۹۸	۱۱۶	-۱۶٪	شپنا، شتران، شبندر، شبریز، سراز، شاون
نفث سفید (FOB خلیج فارس)	دلار/بشکه	۹۸	۱۱۲	-۱۳٪	شپنا، شتران، شبندر، شبریز، سراز، شاون

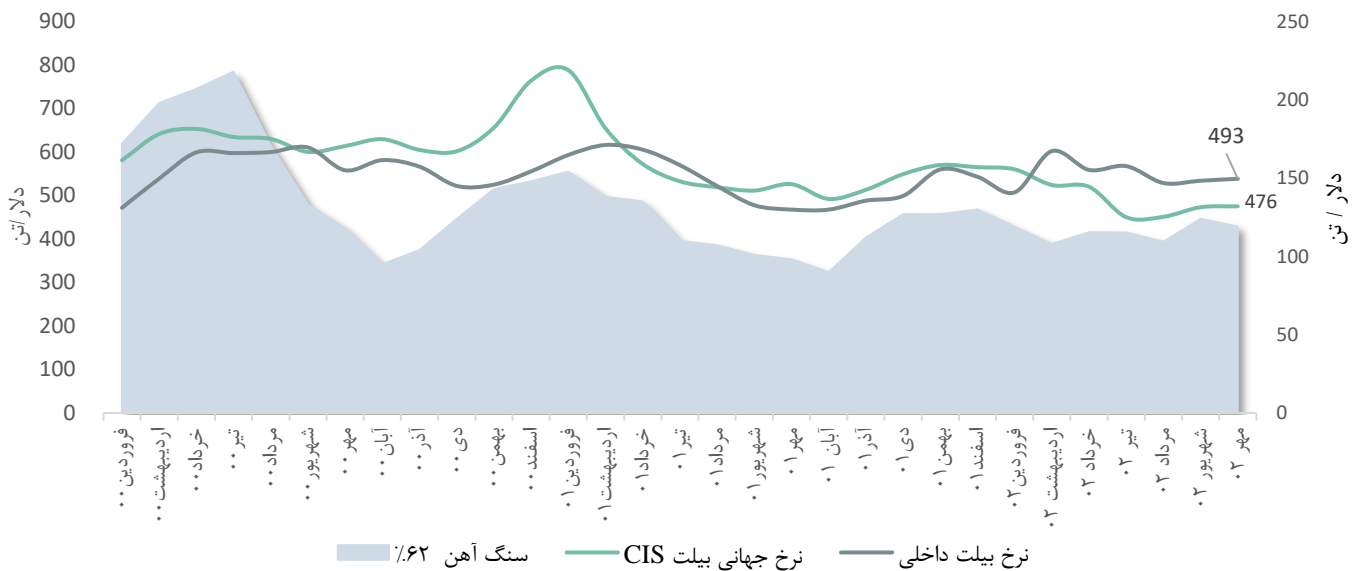
## محصولات شیمیایی

نماد های تاثیر گذار	درصد تغییر ماهانه	قیمت ۲۹ مهر	قیمت ۳۰ آبان	واحد	کالا
شغدیر، شپترو	۴٪	۷۴۰	۷۶۶	دلار/تن	PVC (جنوب شرق آسیا)
شصبیر	-۵٪	۱۳۳۰	۱۲۶۶	دلار/تن	ABS (جنوب شرق آسیا)
مارون، آریا، جم، شاراک، شکبیر، پارس	-۱٪	۹۵۰	۹۴۱	دلار/تن	اتیلن (جنوب شرق آسیا CFR)
جم، مارون، شکبیر، شاراک	-۳٪	۹۴۲	۹۱۶	دلار/تن	بنزن (CFR چین)
شیراز، زاگرس، شخارک، شفن، شسینا	۳٪	۲۷۷	۲۸۶	دلار/تن	متانول (CFR چین)
شپدیس، شیراز، کرمانشا، خراسان، شاروم	-۹٪	۳۸۷	۳۵۲	دلار/تن	اوره (خاورمیانه)
جم، شاراک، شکبیر، جم پیلن	۱٪	۸۵۰	۸۵۶	دلار/تن	پروپیلن (CFR چین)
مارون، شاراک، جم	۱٪	۸۵۵	۸۶۰	دلار/تن	پلی پروپیلن (FOB خلیج فارس)
نوری، شصفها، شفارا	-۶٪	۱۰۳۵	۹۷۶	دلار/تن	ارتوزایلین (CFR چین)
نوری، شصفها، شگویا	-۷٪	۸۸۰	۸۲۱	دلار/تن	تولوئن (CFR چین)

## محصولات فلزاتی

کالا	واحد	مرجع قیمت	قیمت ۳۰ آبان	قیمت ۲۹ مهر	درصد تغییرات
زغال سنگ پرمیوم	دلارا / تن	CFR چین	۳۰۸	۲۹۴	۵٪
سنگ آهن ۶۲٪	دلارا / تن	CFR چین	۱۳۰	۱۱۹	۹٪
آهن قراضه	دلارا / تن	CFR ترکیه	۳۸۶	۳۵۷	۸٪
بیلت	دلارا / تن	FOB خلیج فارس	۴۶۸	۴۷۵	-۲٪
بیلت	دلارا / تن	FOB CIS	۴۹۲	۴۷۵	۴٪
بیلت	دلارا / تن	CFR چین	۴۵۳	۴۱۲	۱۰٪
اسلب	دلارا / تن	FOB خلیج فارس	۴۷۱	۴۷۳	-۱٪
اسلب	دلارا / تن	FOB CIS	۴۶۳	۴۵۰	۳٪
میلگرد	دلارا / تن	FOB چین	۵۷۱	۵۵۸	۲٪
میلگرد	دلارا / تن	FOB CIS	۵۳۳	۵۳۰	۰.۵٪
ورق سرد	دلارا / تن	FOB چین	۶۴۵	۶۲۳	۴٪
ورق سرد	دلارا / تن	FOB CIS	۶۴۵	۶۶۵	-۳٪
ورق گرم	دلارا / تن	FOB CIS	۵۶۰	۵۸۰	-۳٪
ورق گرم	دلارا / تن	FOB چین	۵۵۷	۵۲۵	۶٪
ورق گالوانیزه	دلارا / تن	FOB چین	۶۹۰	۶۸۰	۱٪
ورق گالوانیزه	دلارا / تن	FOB ترکیه	۷۶۵	۸۰۵	-۵٪
فروسلیس	دلارا / تن	FOB چین	۱۲۷۰	۱۳۳۰	-۵٪

قیمت جهانی سنگ آهن در یک ماه گذشته با ۹ درصد رشد از ۱۱۹ دلار به ۱۳۰ دلار رسید و پنجمین هفته متوالی مثبت خود را حفظ کرد طبق گزارش گلدمن ساکس قیمت سنگ آهن، به دلیل موجودی کم و اختلال عرضه در استرالیا و برزیل در بالاترین حد خود در ۲ سال اخیر باقی مانده و با کاهش تولید تا پایان ۲۰۲۳ با کسری عرضه روبه رو خواهد شد. در اواخر اکتبر دولت مرکزی چین اعلام کرد که ۱۳۹ میلیارد دلار اوراق قرضه دولتی برای حمایت از بازسازی مناطق آسیب دیده و افزایش قابلیت‌های امدادی کشور در بلایای طبیعی منتشر خواهد کرد با این حال گلدمن ساکس نسبت به خوشبینی بیش از حد به افزایش تقاضای فولاد در بخش املاک چین محتاط است ولی همچنان بازار به محرک‌های کافی برای تقویت فعالیت‌های ساخت و ساز خوش بین و امیدوار است. گلدمن ساکس پیش‌بینی کرد که موجودی کم سنگ آهن در چین، سومین تولید کننده بزرگ جهان نیز موجب تشدید کسری عرضه خواهد شد.



\* نرخ دلاری بیلت داخلی با در نظر گرفتن دلار حواله بازار متشکل ارزی محاسبه شده است.  
\* با توجه به نرخ دلار آزاد که در محدوده‌ی ۵۰۱۵۰ هزار تومان قرار دارد، نرخ دلاری بیلت داخلی ۳۷۲ می‌باشد.

## مس

قیمت مس در یک ماه گذشته نسبت به ماه قبل با افزایش ۶ درصدی به ۸۴۳۰ دلار رسید. با انتشار داده‌های تورم آمریکا، انتظارات برای کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو برای ۲۰۲۴ را افزایش یافت. اختلالات عرضه از سوی شرکت کدکلو<sup>۲</sup> به عنوان یکی از بزرگ‌ترین شرکت‌های تولید کننده مس در دنیا عرضه این محصول را تحت تاثیر قراردادهاست. وانگ وی رئیس بازرگانی مس در گروه متالز شانگهای اذعان داشت که به نظر می‌رسد محموله‌های سنگ مس، از معادن خارج از کشور

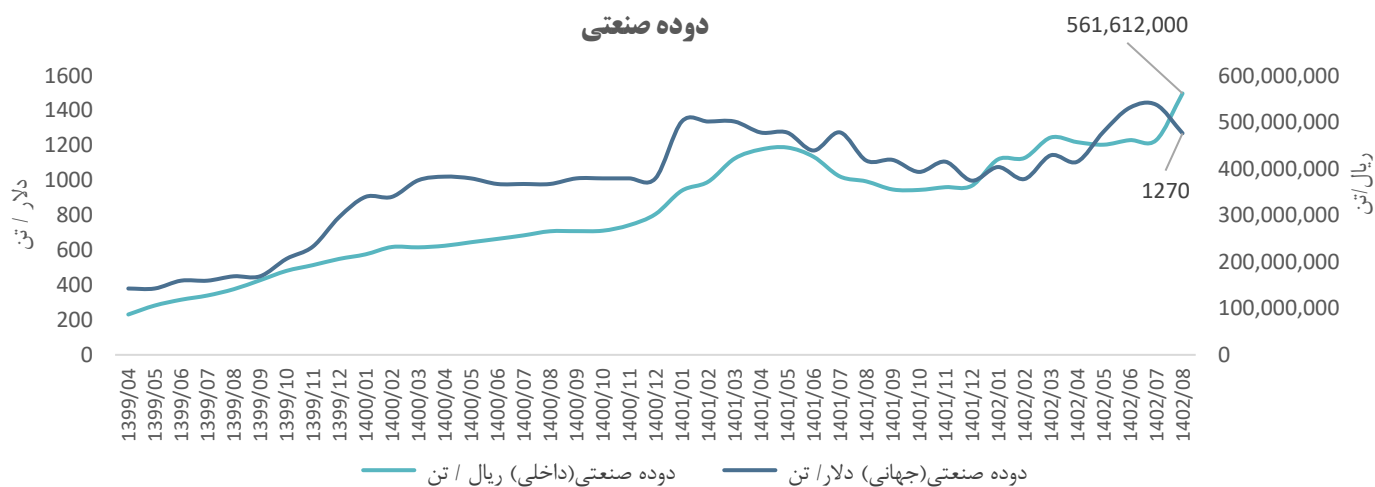
<sup>2</sup> شرکت ملی مس شیلی Codelco

علی‌رغم افزایش، ظرفیت فرآوری آنها برای تغذیه کارخانه‌های ذوب چین کافی باشد. اواخر سال ۲۰۲۴ چشم‌انداز قیمتی این محصول به دلیل رشد قابل توجه تقاضا از سمت بخش‌های مختلف صعودی پیش‌بینی کرده است.



### دوده صنعتی

با توجه کاهش قیمت نفت برنت، نرخ دوده در آبان ماه همراه با کاهش بود و به ۱۲۷۰ دلار رسید.

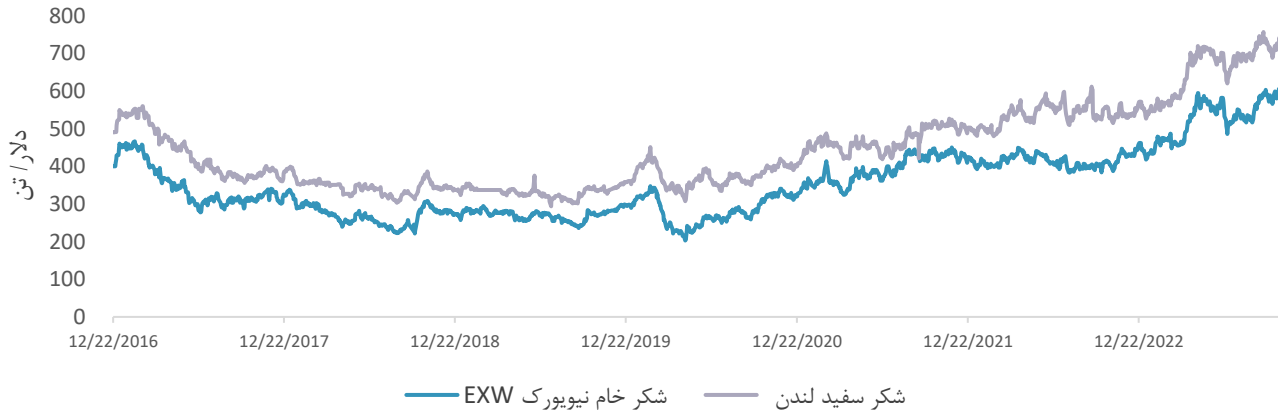


### شکر خام

شکر در سرتاسر جهان با بالاترین قیمت ثبت شده از سال ۲۰۱۱ معامله می‌شود که دلیل آن کاهش عرضه جهانی پس از آسیب ناشی از آب و هوای خشک غیرمعمول به محصولات در هند و تایلند، دومین و سومین صادرکننده بزرگ شکر در

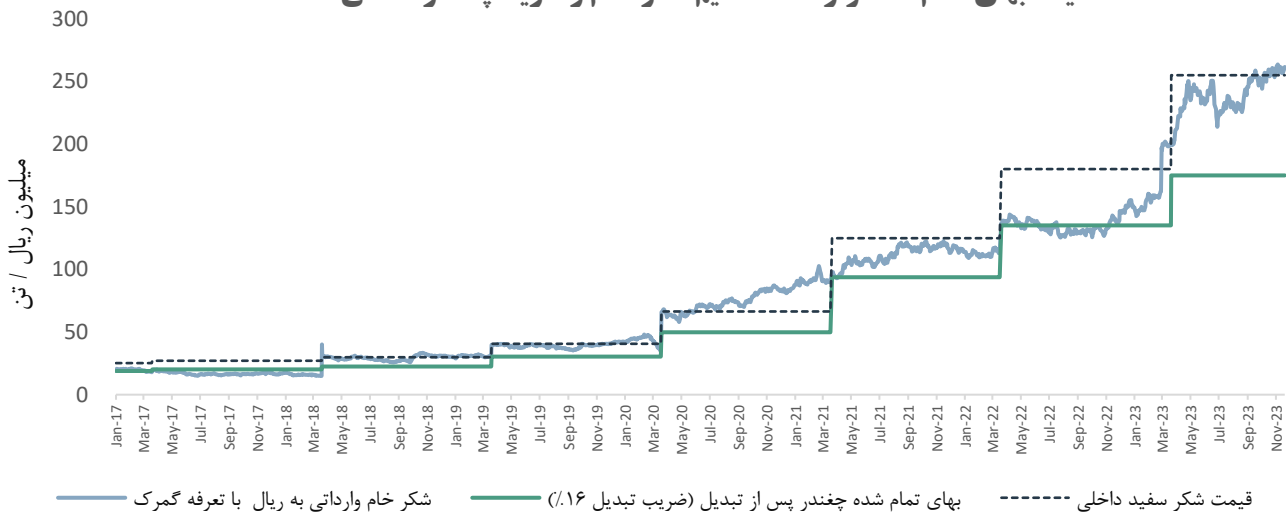
جهان بوده است. علاوه بر این، فابیو پالمیری، پژوهشگر بازارهای جهانی کالا در سازمان خواربار و کشاورزی ملل متحد (فائو)، می‌گوید که این سازمان انتظار دارد تولید جهانی شکر در مقایسه با سال قبل دو درصد کاهش یابد و این به معنای از دست دادن حدود ۳.۵ میلیون تنی محصول است.

### نرخ جهانی شکر خام و شکر سفید



با توجه به نمودار زیر نرخ خرید تضمینی چغندر هر تن ۲۸ میلیون ریال است که با سایر هزینه‌ها به ۱۷۵ میلیون ریال خواهد رسید. همچنین هم‌اکنون بهای تمام شده واردات شکر خام با در نظر گرفتن دلار حواله بازار متشکل ارزی به ازای هر تن تقریباً برابر با ۲۶۲ میلیون ریال می‌باشد، که نسبت به ماه قبل ۳ درصد افزایش داشته است.

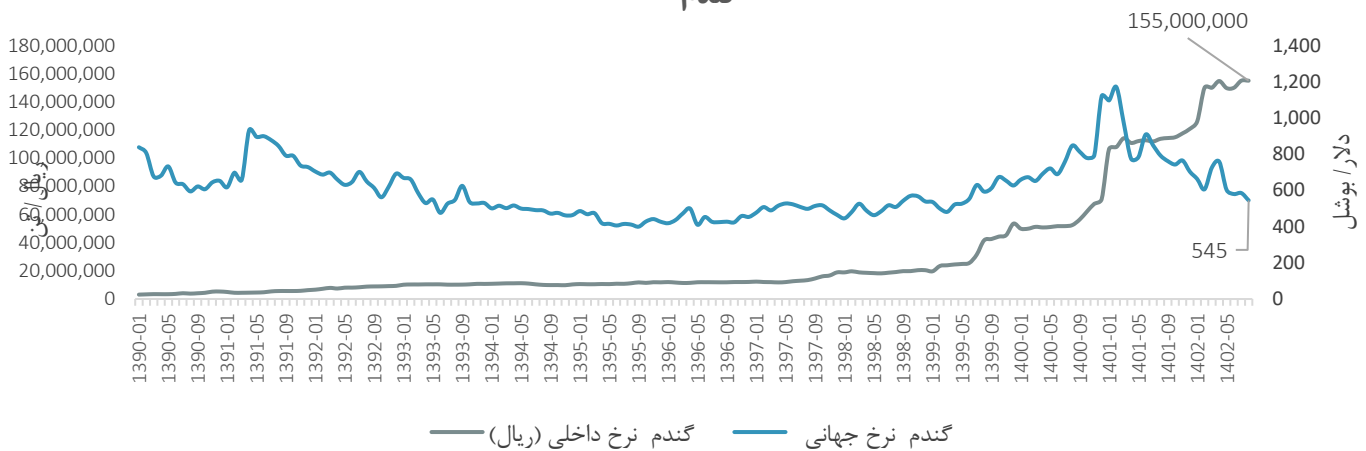
### مقایسه بهای تمام شده واردات مستقیم شکر خام و خرید چغندر داخلی



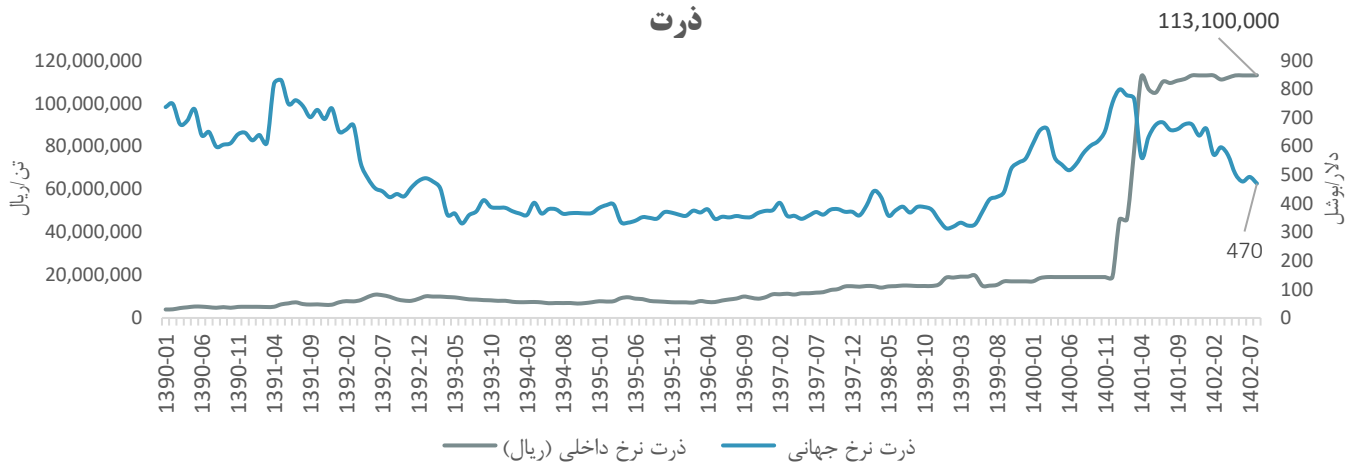
## گندم و ذرت

به دلیل فراوانی عرضه گندم ارزان از دریای سیاه و عمدتاً از بندرهای روسیه، قیمت گندم نزدیک به پایین‌ترین سطح خود در سه‌ساله اخیر یعنی ۵۴۵ دلار باقی می‌ماند. وزیر کشاورزی روسیه در ماه گذشته اذعان نمود که این کشور باید ۱۴۰ میلیون تن غلات در سال جاری برداشت کند که شامل ۹۳ میلیون تن گندم است. این دومین برداشت بزرگ روسیه پس از رکورد برداشت محصول سال گذشته است. شرکت مشاوره کشاورزی Sovecon در روسیه، پیش‌بینی خود را برای صادرات گندم روسیه در سال ۲۰۲۳-۲۰۲۴ از ۴۹.۲ میلیون تن به ۴۸.۸ میلیون تن کاهش داد. نگرانی از آب و هوای خشک که باعث کاهش عملکرد در کشورهای بزرگ صادرکننده نظیر آرژانتین و استرالیا می‌شود، به کاهش قیمت‌ها کمک کرده است. صادرات آرژانتین در ماه اکتبر ۷۴۳.۵ میلیون دلار بود که ۲۵ درصد نسبت به اکتبر ۲۰۲۲ کاهش داشت و این تأثیر خشکسالی را تأیید می‌کند.

### گندم

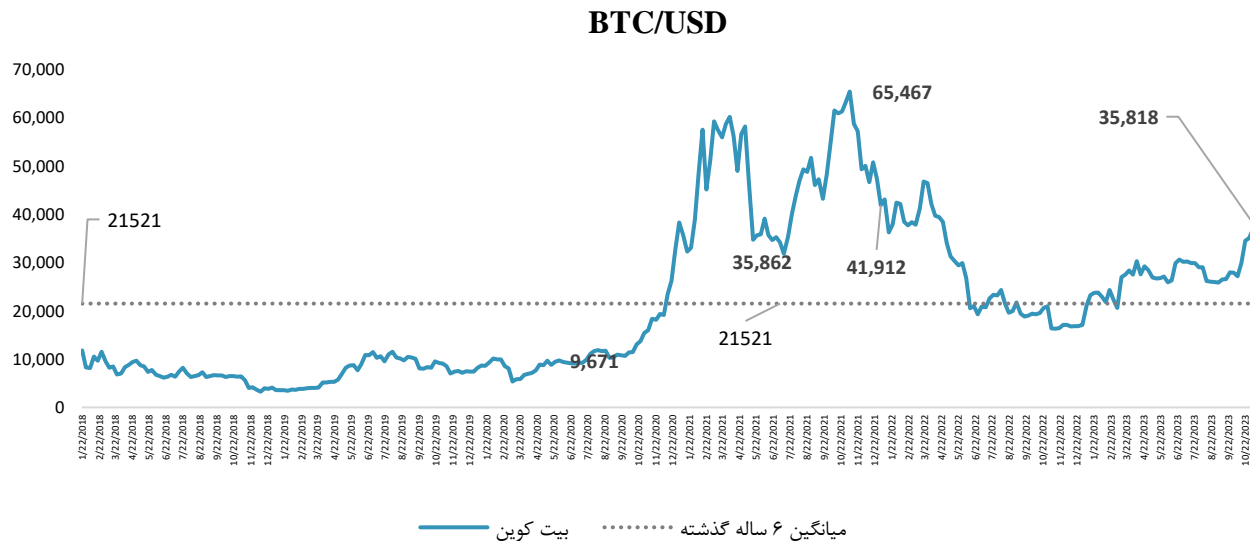


### ذرت





## بیت کوین



## ۴. بورس کالا

### ارزش معاملات ماهانه محصولات صنعتی بورس کالا

درصد تغییر	قیمت پایانی ۲۶ مهر (ریال / تن)	قیمت پایانی ۳۰ آبان (ریال / تن)	تولید کننده	
۰٪	۱۹۵،۱۰۰،۰۰۰	۱۹۵،۲۴۶،۹۳۹	فولاد خوزستان	تختال
-۴٪	۱۹۵،۹۱۸،۰۰۰	۱۸۷،۸۹۱،۸۷۴	فولاد خوزستان	شمش بلوم
-۶٪	۱۳۱،۲۵۳،۰۰۰	۱۲۲،۸۶۴،۶۹۶	پارس فولاد سبزواری	آهن اسفنجی
۴.۲٪	۹۶۹،۳۷۲،۰۰۰	۱،۰۱۰،۴۱۰،۸۰۴	کالسیمین	شمش روی
-۰.۹٪	۴۶،۷۰۴،۰۰۰	۴۶،۲۸۱،۴۴۸	سنگ آهن گهرزمین	گندله سنگ آهن
-۲٪	۱،۰۹۰،۲۳۶،۰۰۰	۱،۰۶۵،۷۶۷،۵۲۱	آلومینیوم ایران (ایرالکو)	شمش آلومینیوم
۱٪	۳،۲۵۷،۰۰۰،۰۰۰	۳،۳۰۵،۰۰۰،۰۰۰	شرکت ملی صنایع مس ایران	مس کاتد

### ارزش معاملات ماهانه محصولات پلیمری بورس کالا

درصد تغییر	قیمت پایانی ۲۶ مهر (ریال / تن)	قیمت پایانی ۳۰ آبان (ریال / تن)	تولید کننده	
-۱۳.۸٪	۶۳۳،۱۵۴،۰۰۰	۵۴۶،۰۷۶،۵۰۴	پلی پروپیلن جم	پلی پروپیلن شیمیایی
-۱۶.۹٪	۴۱۰،۰۴۹،۰۰۰	۳۴۰،۸۴۴،۲۴۵	پتروشیمی بندرامام	پلی اتیلن سبک فیلم
۴.۸٪	۳۱۵،۸۷۴،۰۰۰	۳۳۱،۰۱۳،۵۴۹	پتروشیمی جم	پلی اتیلن سنگین تزریقی
-۰.۶٪	۶۲۶،۰۹۰،۰۰۰	۶۲۲،۲۰۹،۰۳۲	پتروشیمی قائد بصیر	اکریلونیتریل بوتادین استایرن (ABS)
۸.۴٪	۲۸۸،۰۰۰،۰۰۰	۳۱۲،۲۸۹،۲۱۱	پتروشیمی بندرامام	پلی وینیل کلراید (PVC)

### ارزش معاملات ماهانه محصولات شیمیایی بورس کالا

درصد تغییر	قیمت پایانی ۲۶ مهر (ریال / تن)	قیمت پایانی ۳۰ آبان (ریال / تن)	تولید کننده	
-۲٪	۳۱۸،۱۶۷،۰۰۰	۳۱۰،۹۶۵،۰۰۰	پتروشیمی بوعلی سینا	بنزن
-۷٪	۳۷۱،۹۰۷،۰۰۰	۳۴۷،۳۱۳،۰۰۰	پتروشیمی نوری	ارتوزایلن
۰٪	۱۲۶،۳۴۲،۰۰۰	۱۲۶،۵۸۷،۸۷۵	پتروشیمی کرمانشاه	اوره گرانول
-۶٪	۵۴۶،۰۳۱،۰۰۰	۵۱۳،۶۰۸،۰۰۰	سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران	الکیل بنزن خطی

### ارزش معاملات ماهانه محصولات فرآورده‌های نفتی بورس کالا

درصد تغییر	قیمت پایانی ۲۶ مهر (ریال / تن)	قیمت پایانی ۳۰ آبان (ریال / تن)	تولید کننده	
-۹٪	۳۲۷،۹۸۱،۰۰۰	۲۹۸،۵۳۸،۰۰۰	نفت ایرانول آبادان	روغن پایه SN150
-۱۳٪	۱۴۹،۶۴۹،۰۰۰	۱۳۰،۵۵۱،۰۰۰	نفت پاسارگاد تهران	قیر خالص
-۹٪	۲۰۳،۰۷۵،۰۰۰	۱۸۴،۴۲۰،۰۰۰	پالایش نفت تهران (تندگویان)	لوبکات سنگین
-۱۰٪	۲۰۸،۳۸۲،۰۰۰	۱۸۷،۵۸۱،۶۶۷	پالایش نفت تهران (تندگویان)	لوبکات سبک
-۱۳.۴٪	۱۳۸،۶۳۶،۰۰۰	۱۲۰،۱۰۰،۰۰۰	پالایش نفت تهران (تندگویان)	وکیوم باتوم

## ۵. گزارش تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی خراسان (خراسان)

فعالیت های کشاورزی از جمله فعالیت‌های مهم یک کشور است، از جمله نهاده‌های مورد استفاده در این بخش، کودهای شیمیایی است. کودها بر اساس ریزمغذی ها به سه دسته تبدیل می‌شوند:

کودهای نیتروژن دار نظیر اوره

کودهای فسفات دار نظیر سوپر فسفاتو تریپل

کودهای پتاسیم دار نظیر پتاسیم کلرید

در میان کودهای ذکر شده کودهای نیتروژن‌دار سهم بیشتری در فعالیت‌های کشاورزی را به خود اختصاص داده‌اند.

اوره ترکیبی آلی با فرمول شیمیایی  $\text{CO}(\text{NH}_2)_2$  است. بیش از ۹۰٪ از تولید کود شیمیایی اوره به عنوان منبع غذایی حاوی نیتروژن برای گیاهان تولید می‌شود و بیشترین نیتروژن موجود در کودهای جامد را به خود اختصاص داده است. از کاربردهای دیگر اوره می‌توان به تولید رزین‌های مختلف مانند رزین اوره-ملامین-فرمالدهید اشاره کرد. اوره محلول در آب برای حذف  $\text{NO}_x$  خروجی از آگزوز خودروهای دیزلی مورد استفاده قرار می‌گیرد. از این ماده شیمیایی همچنین در تهیه کرم‌های دست و صورت استفاده می‌شود. از دیگر کاربردهای اوره می‌توان به خوراک دام، غبارات باور کننده ابرها، مواد ضد حریق، سفید کننده دندان و.. اشاره کرد.

از جمله عوامل موثر بر قیمت اوره می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

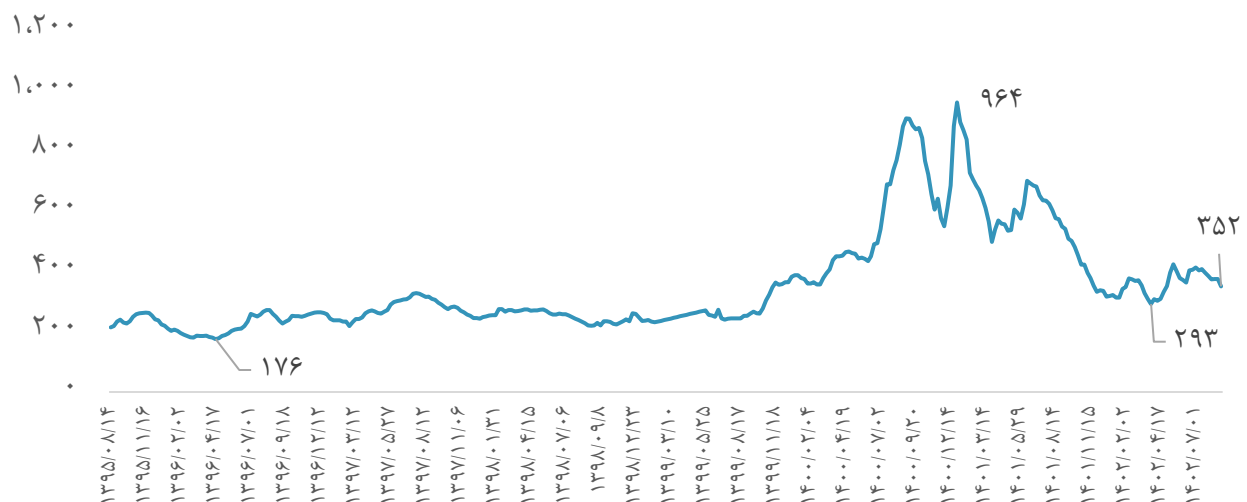
- در سال ۲۰۲۵ شاهد تعادل در عرضه و تقاضای اوره هستیم. اوره یکی از معدود محصولاتی است که طرف عرضه بر تقاضا چیره نیست و میزان تولید و مصرف آن حدود ۱۸۰ میلیون تن در سال می‌باشد.
- چینی‌ها به عنوان یکی از مهمترین بازیگران بازار اوره، با از مدار خارج کردن حدود ۱۸ میلیون تن اوره از مدار تولید نقش بسیار با اهمیتی در تعادل بخشیدن به عرضه تقاضا داشته و دارند.
- واردات اوره از جانب هند به عنوان اصلی ترین بازیگر بازار جهانی اوره (بزرگترین مصرف کننده و بزرگترین وارد کننده) نقش مهمی در تعیین قیمت این محصول دارد که طی سال های گذشته واردات اوره روندی افزایشی داشته است.
- قیمت گاز طبیعی و قیمت زغال سنگ از جمله عوامل مهم موثر بر قیمت اوره می‌باشند.

## صنعت اوره در ایران

در ایران هفت تولیدکننده اوره به شرح زیر در حال فعالیت هستند:

نام واحد تولید کننده	ظرفیت تولید (تون آمونیاک (تن)	ظرفیت تولید اوره (تن)	سهم از ظرفیت تولید اوره
پتروشیمی پردیس	۲,۰۴۰,۰۰۰	۳,۲۲۵,۰۰۰	۳۷٪
پتروشیمی شیراز	۱,۰۷۳,۰۰۰	۱,۵۶۸,۰۰۰	۱۸٪
پتروشیمی لردگان	۶۸۰,۰۰۰	۱,۰۷۵,۰۰۰	۱۲٪
پتروشیمی مسجد سلیمان	۶۸۰,۰۰۰	۱,۰۷۵,۰۰۰	۱۲٪
پتروشیمی کرمانشاه	۳۹۶,۰۰۰	۶۶۰,۰۰۰	۸٪
پتروشیمی رازی	۱,۳۳۷,۰۰۰	۵۹۴,۰۰۰	۷٪
پتروشیمی خراسان	۳۳۰,۰۰۰	۴۹۵,۰۰۰	۶٪
جمع	۶,۵۳۶,۰۰۰	۸,۶۹۲,۰۰۰	۱۰۰٪

## روند نرخ اوره سی اف آر چین (دلار/تن)

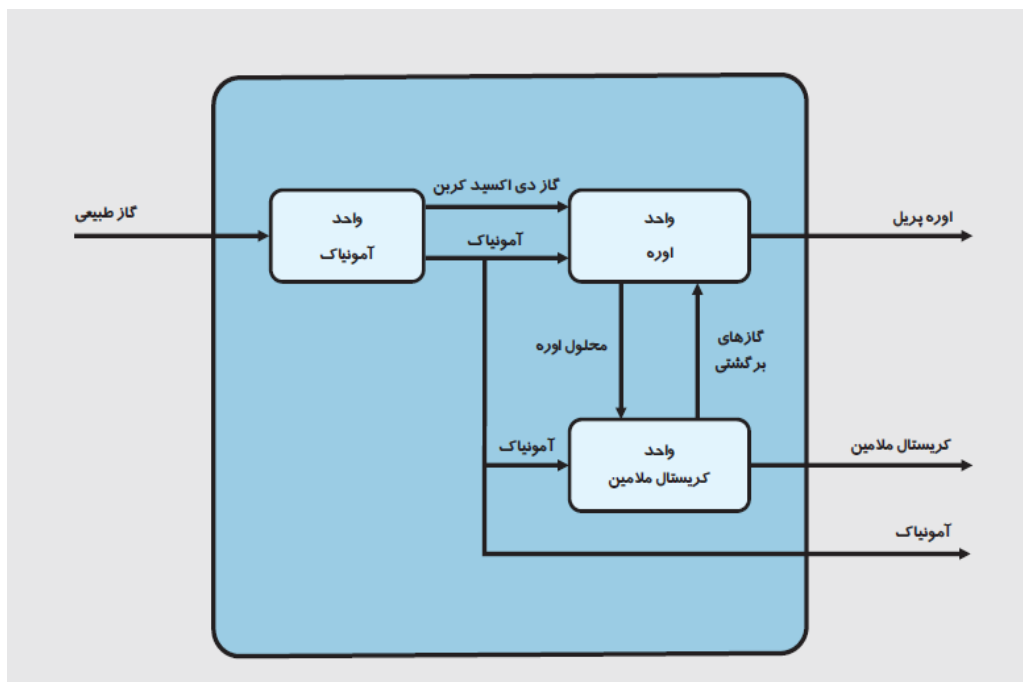


## معرفی شرکت

شرکت سهامی پتروشیمی خراسان، بزرگترین مرکز تولید محصولات شیمیایی شمال و شمال شرق کشور، در اردیبهشت سال ۱۳۷۱ در بجنورد، مرکز استان خراسان شمالی تأسیس و از خرداد ۱۳۷۵ با آغاز فعالیت‌های بهره‌برداری در لیست بنگاه‌های صنعتی و تولیدی کشور قرار گرفت. این مجتمع با بهره‌گیری از آخرین متدهای علمی و تکنولوژیک و با ترکیبی از نیروی انسانی جوان، متخصص و کارآمد از نخستین روزهای بهره‌برداری نیل به اصل خودکفایی را به عنوان هدف غایی در امر تولید سرلوحه کار خود قرار داد. پایبندی به این تفکر و دستیابی به ایده‌آل‌های آن، بویژه در سال‌های اخیر از مجتمع پتروشیمی خراسان چهره‌ای مقبول و مطرح در سطوح ملی و فرا ملی ترسیم نموده است.

این مجتمع در ۱۷ کیلومتری جاده اصلی بجنورد - شیروان، در زمینی به مساحت ۲۰۰ هکتار شامل: ۳۰ هکتار محوطه‌های صنعتی، ۴۰ هکتار محوطه‌های عمومی و غیرصنعتی و ۱۳۰ هکتار فضای سبز احداث گردیده و با ۹۳۹ متر ارتفاع از سطح دریا در موقعیت ۳۷ درجه و ۳۱ دقیقه عرض شمالی و ۵۷ درجه و ۳۰ دقیقه طول شرقی قرار گرفته است.

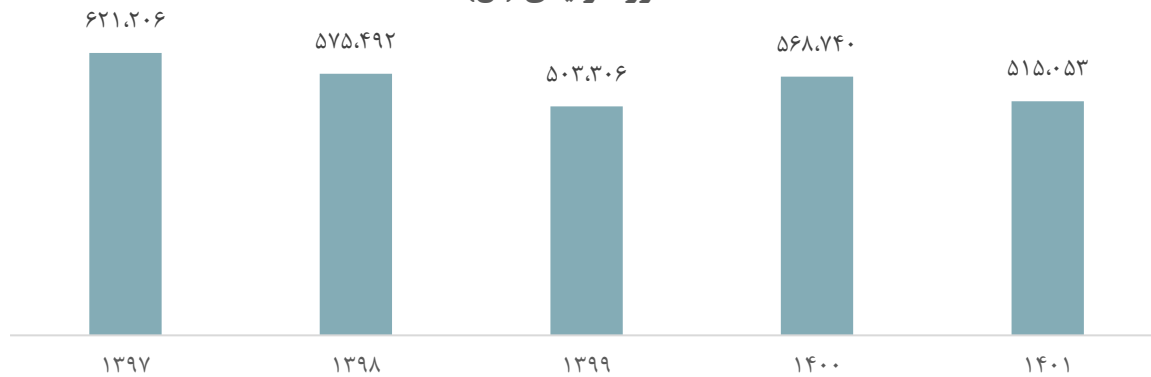
شرکت پتروشیمی خراسان (سهامی عام) یک مجتمع تولیدی مواد پتروشیمیایی در زمینه تولید آمونیاک (۱۰۰۰ تن در روز)، کود اوره (۱۵۰۰ تن در روز) و ملامین (۶۰ تن در روز) می باشد. خوراک اصلی این مجتمع گاز طبیعی بوده و از شبکه سراسری گاز (خانگیان) تامین میشود. در سالهای اخیر کلیه سهام آن به بخش خصوصی واگذار گردیده است و شرکت ملی صنایع پتروشیمی در آن نقش حاکمیتی را بعهده دارد، نمودار تولیدات شرکت به شرح زیر می باشد:



## وضعیت تولید شرکت

ظرفیت اسمی شرکت پتروشیمی خراسان در حال حاضر ۴۹۵،۰۰۰ تن می باشد. به طور متوسط طی سال های ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱ نسبت تولید به ظرفیت اسمی ۱۱۰٪ بوده است.

### اوره تولیدی (تن)



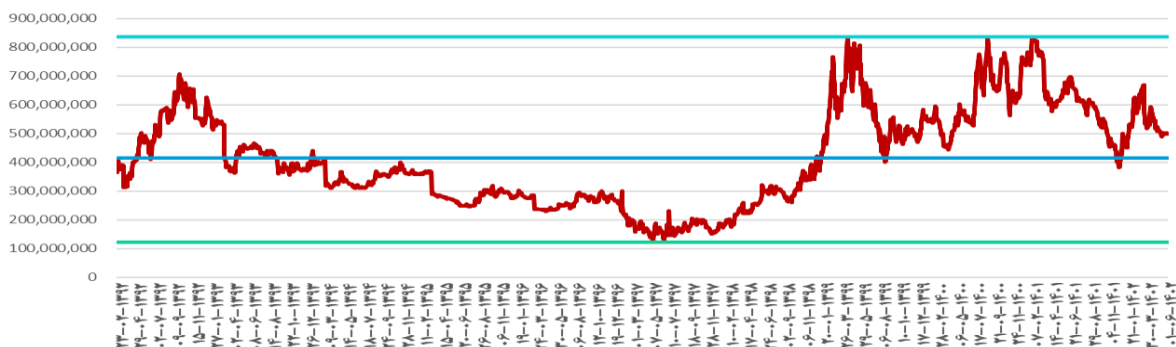
### مفروضات تحلیل

مفروضات کلان	واحد	۱۴۰۱	بهار ۱۴۰۲	تابستان ۱۴۰۲	پاییز ۱۴۰۲	زمستان ۱۴۰۲	۱۴۰۳
دلار مبادله ای	ریال	۲۷۰،۴۴۶	۳۷۹،۶۹۸	۳۷۵،۲۹۰	۳۸۰،۰۰۰	۳۸۰،۰۰۰	۴۲۵،۰۰۰
دلار بین مجتمعی	ریال	۲۶۷،۶۸۹	۲۸۵،۰۰۰	۳۰۴،۵۹۳	۳۸۰،۰۰۰	۳۸۰،۰۰۰	۴۲۵،۰۰۰
مفروضات تولید و فروش							
آمونیاک تولیدی	تن	۳۰۶،۴۵۵	۹۳،۳۰۲	۹۳،۰۰۷	۸۶،۷۹۶	۳۳،۶۱۴	۳۰۶،۷۱۹
اوره تولیدی	تن	۵۱۵،۰۵۳	۱۵۸،۲۲۱	۱۵۷،۷۹۳	۱۴۴،۱۷۱	۵۳،۶۴۳	۵۱۳،۸۲۸
ملازمین تولیدی	تن	۱۵،۵۷۰	۵،۶۳۷	۵،۶۳۷	۳،۴۹۴	۹۸۳	۱۵،۷۵۱
نرخ اوره چین	دلار/تن	۵۷۵	۳۴۰	۳۶۶	۳۸۰	۳۸۰	۳۷۰
درصد مقداری فروش اوره حمایتی	%	۲۴.۱%	۳۶.۳%	۷.۳%	۲۵.۰%	۲۵.۰%	۲۷.۰%
نسبت نرخ اوره صادراتی به چین	%	۹۰%	۱۰۱%	۸۸%	۸۲%	۸۲%	۸۲%
نرخ فروش داخلی اوره	ریال/تن	۹۸،۲۳۳،۴۳۸	۶۸،۷۱۷،۹۷۸	۵۳،۳۰۳،۲۲۹	۸۰،۹۰۲،۱۰۵	۸۰،۹۰۲،۱۰۵	۹۰،۴۸۲،۶۱۷
مفروضات بهای تمام شده							
نرخ گاز خوراکی	ریال/مترمکعب ب	۴۹،۹۹۳	۵۰،۰۰۰	۸۶،۰۷۸	۶۸،۴۰۰	۶۸،۴۰۰	۷۶،۵۰۰
نرخ گاز سوخت	ریال/مترمکعب ب	۲۲،۰۲۸	۲۲،۰۲۵	۵۹،۷۲۷	۴۵،۱۹۵	۴۵،۱۹۵	۵۰،۵۴۷

## صورت سود و زیان پیش بینی شده

دوره مالی	۱۴۰۱	بهار ۱۴۰۲	تابستان ۱۴۰۲	پاییز ۱۴۰۲	زمستان ۱۴۰۲	۱۴۰۲	۱۴۰۳
فروش	۷۹,۳۶۲,۱۸۰	۱۷,۲۷۵,۴۸۷	۱۷,۶۳۹,۹۹۳	۱۶,۹۹۳,۸۴۸	۱۶,۹۶۰,۶۹۰	۵۸,۸۷۰,۰۱۸	۶۶,۵۹۴,۰۹۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۲۴,۷۵۶,۰۷۵	۶,۶۱۳,۹۹۱	۱۱,۸۹۳,۸۹۶	۱۰,۴۰۸,۲۹۹	۶,۱۸۰,۴۶۰	۳۵,۰۹۶,۶۴۶	۳۸,۹۹۴,۰۰۹
سود (زیان) ناخالص	۵۴,۶۰۶,۱۰۵	۱۰,۶۶۱,۴۹۶	۵,۷۴۶,۰۹۷	۶,۵۸۵,۵۴۹	۱۰,۷۸۰,۲۳۰	۲۳,۷۷۳,۳۷۲	۲۷,۶۰۰,۰۸۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۳,۹۶۶,۴۵۸	۱,۳۵۲,۰۲۹	۱۵۳,۷۷۷	۹۲۱,۵۴۱	۳۸۶,۰۴۱	۲,۸۱۳,۳۸۸	۳,۷۰۵,۸۰۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱,۷۹۲,۳۶۶	۱۸۰,۸۹۳	۳۳,۸۵۷	۶۸,۲۲۸	۶۷,۲۲۵	۱۵۰,۵۵۷	۲,۸۲۷
سود (زیان) عملیاتی	۵۲,۴۳۲,۰۱۳	۹,۱۲۸,۵۷۴	۵,۶۲۶,۱۷۷	۵,۷۳۲,۲۳۶	۱۰,۴۰۰,۹۱۴	۲۱,۱۱۰,۵۴۱	۲۳,۸۹۷,۱۱۱
هزینه های مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۳,۹۸۹,۹۹۶	۱,۵۱۴,۴۴۸	۱,۵۲۸,۳۷۵	۱,۵۱۹,۱۵۰	۱,۵۱۹,۱۵۰	۶,۰۸۱,۱۲۳	۶,۰۷۱,۸۹۸
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۶,۴۲۲,۰۰۹	۱۰,۶۴۳,۰۲۲	۷,۱۵۴,۵۵۲	۷,۲۵۱,۳۸۶	۱۰,۹۳۹,۲۱۴	۲۷,۱۹۱,۶۶۴	۲۹,۹۶۹,۰۰۹
مالیات	۶,۱۱۸,۶۹۲	۱,۶۳۷,۱۳۹	۱,۶۰۸,۷۵۶	۱,۲۶۲,۹۶۶	۳۱۴,۳۰۵	۴,۸۲۳,۱۶۶	۵,۲۶۷,۷۹۰
سود (زیان) خالص	۵۰,۳۰۳,۳۱۷	۹,۰۰۵,۸۸۳	۵,۵۴۵,۷۹۶	۵,۹۸۸,۴۲۰	۱۰,۶۲۴,۹۰۹	۲۲,۳۶۸,۴۹۸	۲۴,۷۰۱,۲۱۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۸,۱۰۴	۵۰,۳۱	۳۰,۹۸	۳,۳۴۶	۸۵۶	۱۲,۴۹۷	۱۳,۸۰۰
سرمایه	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱,۷۸۹,۹۱۲
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲۸,۱۰۴	۵۰,۳۱	۳۰,۹۸	۳,۳۴۶	۸۵۶	۱۲,۴۹۷	۱۳,۸۰۰
حاشیه سود ناخالص	۶۹٪	۶۲٪	۳۳٪	۳۹٪	۱۱٪	۴۰٪	۴۱٪
حاشیه سود عملیاتی	۶۶٪	۵۳٪	۳۲٪	۳۴٪	۵٪	۳۶٪	۳۶٪
حاشیه سود خالص	۶۳٪	۵۲٪	۳۱٪	۳۵٪	۲۲٪	۳۸٪	۳۷٪

## ارزش دلاری شرکت





## تحلیل حساسیت سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳:

دلار ادامه ۱۴۰۲							تحلیل حساسیت سود ۱۴۰۲	
۴۳۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۱۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰		خراسان
۱۱,۴۰۴	۱۱,۲۷۸	۱۱,۱۵۲	۱۰,۷۷۴	۱۰,۶۴۸	۱۰,۵۲۲	۱۰,۳۹۶	۳۲۰	اوره CFR چین ادامه ۱۴۰۲
۱۲,۰۵۴	۱۱,۹۱۳	۱۱,۷۷۲	۱۱,۳۴۸	۱۱,۲۰۷	۱۱,۰۶۶	۱۰,۹۲۵	۳۴۰	
۱۲,۷۰۴	۱۲,۵۴۷	۱۲,۳۹۱	۱۱,۹۲۳	۱۱,۷۶۶	۱۱,۶۱۰	۱۱,۴۵۴	۳۶۰	
۱۳,۳۵۴	۱۳,۱۸۲	۱۳,۰۱۱	۱۲,۴۹۷	۱۲,۳۲۶	۱۲,۱۵۴	۱۱,۹۸۳	۳۸۰	
۱۴,۰۰۴	۱۳,۸۱۷	۱۳,۶۳۱	۱۳,۰۷۱	۱۲,۸۸۵	۱۲,۶۹۸	۱۲,۵۱۲	۴۰۰	
۱۴,۸۱۶	۱۴,۶۱۱	۱۴,۴۰۵	۱۳,۷۸۹	۱۳,۵۸۴	۱۳,۳۷۹	۱۳,۱۷۳	۴۲۵	
۱۵,۶۲۸	۱۵,۴۰۴	۱۵,۱۸۰	۱۴,۵۰۷	۱۴,۲۸۳	۱۴,۰۵۹	۱۳,۸۳۵	۴۵۰	
۱۶,۴۴۱	۱۶,۱۹۸	۱۵,۹۵۵	۱۵,۲۲۵	۱۴,۹۸۲	۱۴,۷۳۹	۱۴,۴۹۶	۴۷۵	

دلار							تحلیل حساسیت سود ۱۴۰۳	
۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۵,۰۰۰	۴۱۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰		خراسان
۱۰,۸۹۴	۱۰,۲۱۰	۹,۵۲۵	۹,۰۱۲	۸,۴۹۸	۷,۸۱۴	۷,۱۲۹	۳۲۰	اوره CFR چین
۱۲,۶۹۷	۱۱,۹۳۷	۱۱,۱۷۸	۱۰,۶۰۸	۱۰,۰۳۸	۹,۲۷۸	۸,۵۱۹	۳۴۰	
۱۴,۵۰۰	۱۳,۶۶۵	۱۲,۸۳۰	۱۲,۲۰۴	۱۱,۵۷۸	۱۰,۷۴۳	۹,۹۰۸	۳۶۰	
۱۶,۳۰۳	۱۵,۳۹۳	۱۴,۴۸۳	۱۳,۸۰۰	۱۳,۱۱۸	۱۲,۲۰۸	۱۱,۲۹۸	۳۸۰	
۱۸,۱۰۵	۱۷,۱۲۰	۱۶,۱۳۵	۱۵,۳۹۶	۱۴,۶۵۸	۱۳,۶۷۳	۱۲,۶۸۷	۴۰۰	
۲۰,۳۵۹	۱۹,۲۸۰	۱۸,۲۰۱	۱۷,۳۹۲	۱۶,۵۸۲	۱۵,۵۰۳	۱۴,۴۲۴	۴۲۵	
۲۲,۶۱۲	۲۱,۴۳۹	۲۰,۲۶۶	۱۹,۳۸۷	۱۸,۵۰۷	۱۷,۳۳۴	۱۶,۱۶۱	۴۵۰	
۲۴,۸۶۵	۲۳,۵۹۹	۲۲,۳۳۲	۲۱,۳۸۲	۲۰,۴۳۲	۱۹,۱۶۵	۱۷,۸۹۸	۴۷۵	