

# دیدهبان

دستنامه تحلیلی سرمایه‌گذاری و اقتصاد

به همراه گزارش ویژه تحلیل شرکت فولاد خوزستان (فخوز)

شرکت سرمایه‌گذاری سامان مجد

(سهامی خاص)

واحد برنامه‌ریزی استراتژیک و مطالعات اقتصادی

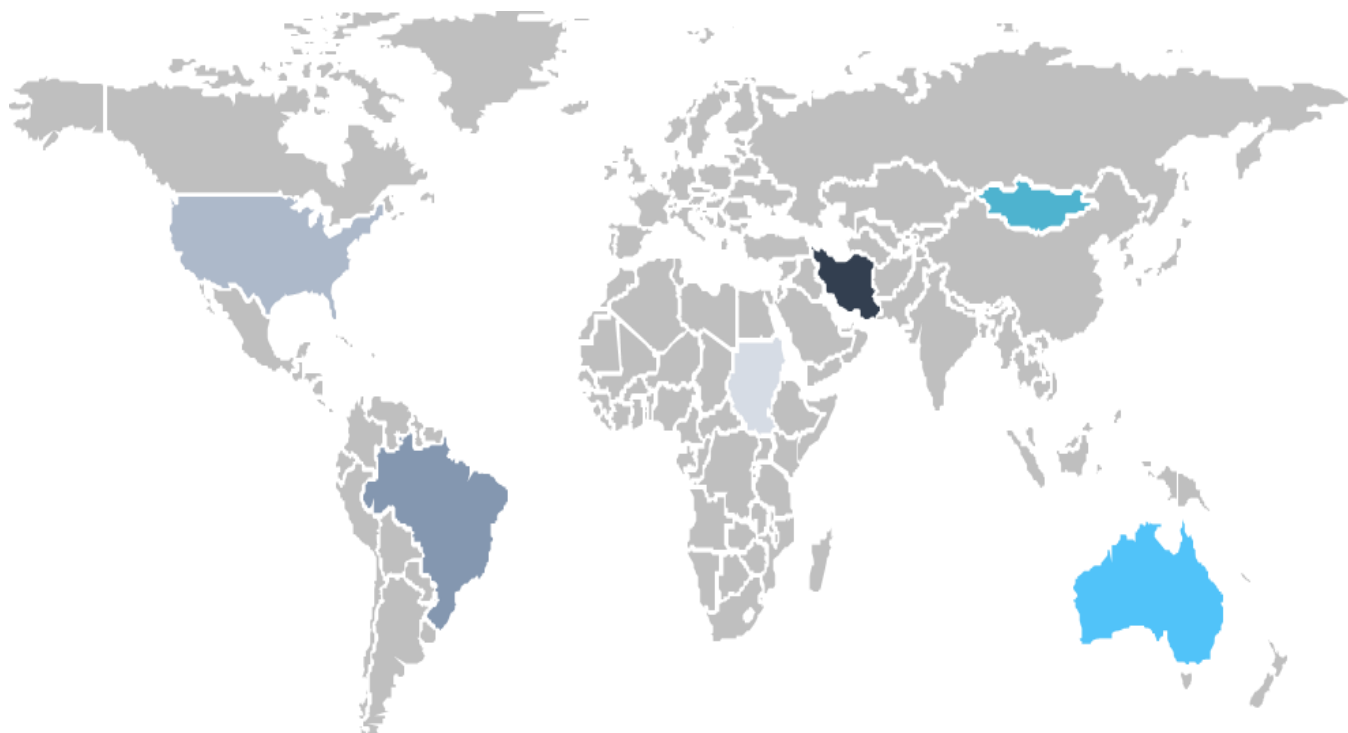
تهران، بلوار میرداماد، روبروی بانک مرکزی ج.ا.ا. نیش خیابان

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	۱. مقایسه عملکرد بازارها
۲	بررسی شاخص کل و هم وزن بورس
۶	ارزش بازار بورس و فرابورس (دلاری)
۱۲	عملکرد عرضه های اولیه
۱۲	ابزارهای نوین مالی
۱۶	۲. اقتصاد کلان
۲۰	شاخص کل شامخ ایران
۲۲	تراز معاملات واردات و صادرات
۲۴	۳. اقتصاد جهانی
۳۰	محصولات معدنی
۳۰	محصولات پالایشی
۳۱	محصولات شیمیایی
۳۲	محصولات فلزاتی
۳۸	بیت کوین
۳۹	۴. بورس کالا
۴۱	گزارش تحلیل شرکت فولاد خوزستان (فخوز)

برنامه‌های انتقال انرژی هند، تقاضای نفت خام این کشور را ۴۸۰،۰۰۰ بشکه در روز طی سال‌های ۲۰۲۳-۳۰ کاهش می‌دهد. از سوی دیگر تقاضای بنزین هند برخلاف افزایش ۴۰ درصدی ناوگان خودرویی هند به دلیل افزایش مصرف خودروهای الکتریکی و سوخت‌های زیستی؛ در این مدت تنها ۰.۷ درصد رشد خواهد کرد.

برایند مجموع نوسانات شاخص کل بورس تهران در بهمن ماه ۱۴۰۲ کاهش ۴/۱ درصدی آن را در پی داشته است، بیشترین عدد تجربه شده برای شاخص کل در این ماه ۲،۱۵۳،۲۱۲ واحد می باشد. متوسط ارزش معاملات خرد بازار سرمایه در بهمن ماه سال ۱۴۰۲ روزانه به میزان ۴۲۹۰ میلیارد تومان می باشد که نسبت به ماه قبل کاهش ۱۵ درصدی داشته است. انتشار گواهی سپرده خاص با سود علی‌الحساب ۳۰ درصدی در وضعیت کنونی بازار بورس ایران که گرفتار جو منفی نشات گرفته از اخبار و تنش‌های سیاسی است و به سایر محرک‌های بنیادی واکنشی نشان نمی‌دهد خروج سرمایه را از بازار سهام به بازارهای کم ریسک‌تر فراهم کرده و باعث گردید همچنان بازار کم رفق و بی رونق باقی بماند. در ماه گذشته بیشترین میزان رشد صنایع مربوط به گروه چاپ، حمل و نقل و زغال سنگ به ترتیب با درصد بازدهی ۶،۲۴ و ۵ درصد بود همچنین کمترین بازدهی مربوط به گروه بیمه، نساجی و پیمانکاری به ترتیب به میزان ۱۸-، ۱۳- و ۱۲- درصد می‌باشد.

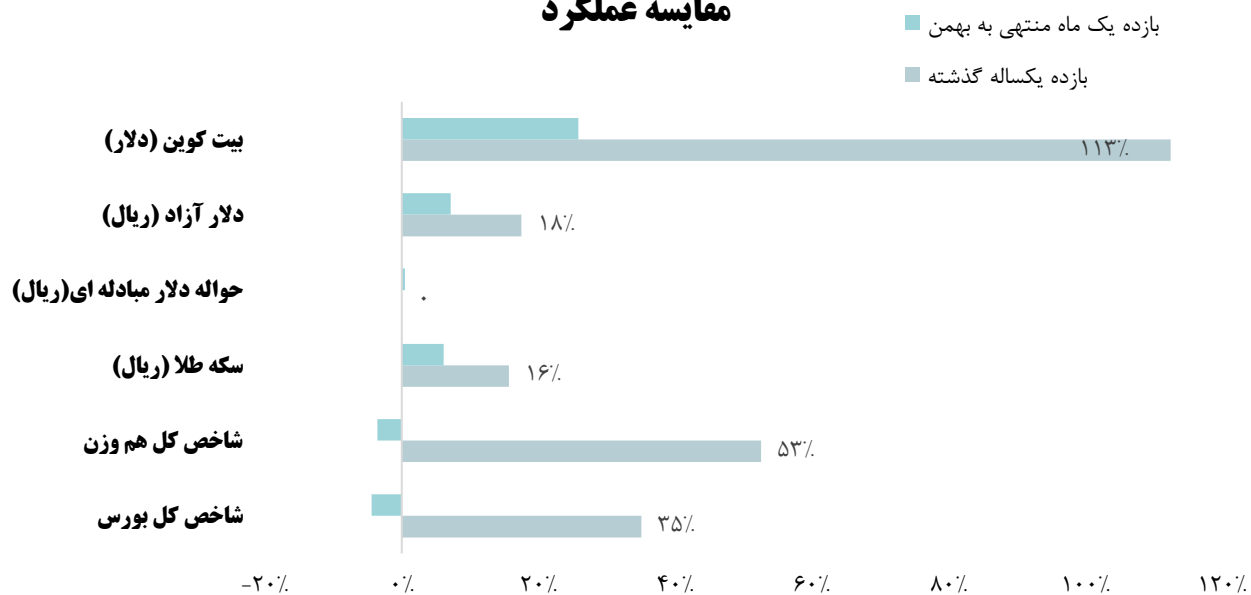
صندوق بین‌المللی پول برای دومین اقتصاد بزرگ پیش‌بینی کرد که رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۲۴ به ۴.۶ درصد کاهش خواهد یافت. صندوق بین‌المللی پول اعلام کرد که اقتصاد چین از ضعف در بخش املاک و کاهش تقاضای خارجی آسیب دیده است. سال گذشته همزمان با تداوم تنش‌ها بین چین و غرب و چالش‌های بزرگی که در برابر اقتصاد این کشور قرار دارد، سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی شرکت‌ها در چین کمترین رشد را از سه دهه پیش تجربه نمود. تلاش‌های دولت چین برای تشویق سرمایه‌گذاری خارجی و بازگرداندن شرکت‌های خارجی موثر نبوده است. این شرکت‌ها در دوره قرنطینه از چین خارج شدند. عوامل گوناگون سبب کاهش جذابیت چین شده و این عوامل پایدار هستند. برخی اقتصادهای آسیایی در جذب سرمایه‌های خارجی رقیب چین هستند و بر خلاف چین تنشی با غرب ندارند. از سوی دیگر در آن کشورها برخلاف چین سیاست‌های سرکوبگرانه علیه بخش خصوصی اجرا نمی‌شود و طبیعی است که آنها به مقصد سرمایه‌ها تبدیل می‌شوند. در گزارشی از آژانس بین‌المللی انرژی، رشد خودروهای برقی هند تا سال ۲۰۳۰ به تقاضای بنزین ضربه می‌زند، آژانس بین‌المللی انرژی اعتقاد دارد گسترش خودروهای الکتریکی هند (EV) به طور قابل توجهی به برنامه‌های این کشور برای کربن زدایی تا سال ۲۰۳۰ کمک خواهد کرد و این مساله تاثیر زیادی بر افت چشمگیر تقاضای بنزین این کشور خواهد داشت. همچنین این آژانس اعلام کرد خودروهای برقی جدید و بهره‌وری انرژی تحت

## ۱. مقایسه عملکرد بازارها

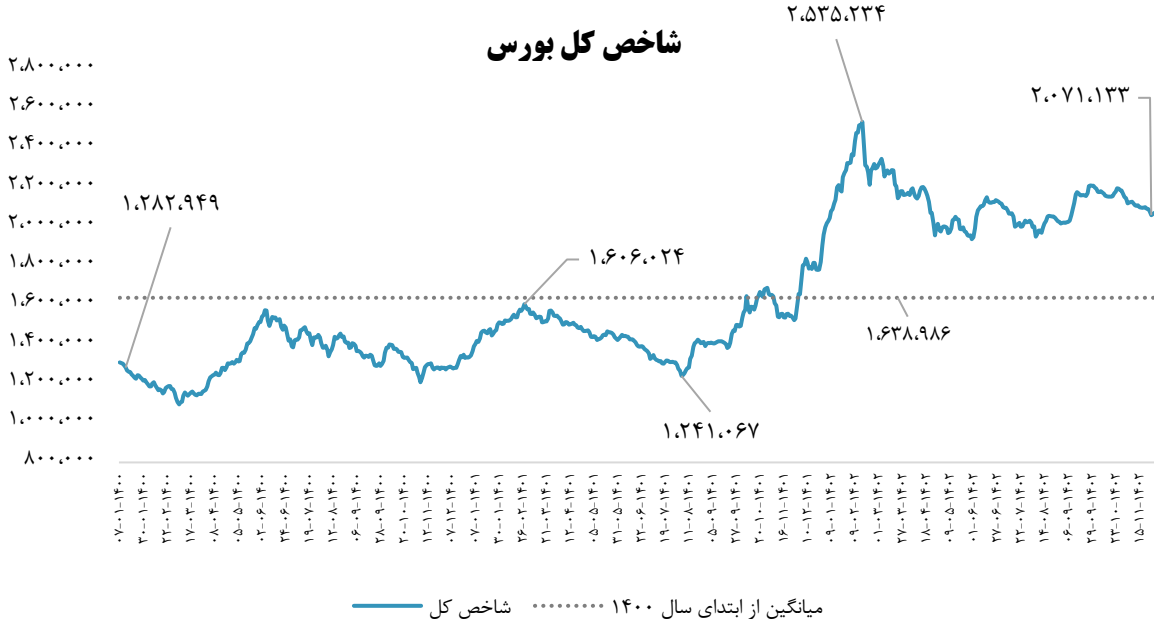
در جریان معاملات بازارها در یک ماهه منتهی به بهمن ماه، بیت کوین با ثبت بازده بیش از ۲۵ درصد بیشترین بازده را تجربه کرد، در سمت مقابل شاخص های بازار سرمایه عملکرد ضعیفی داشتند.

شاخص	۱۴۰۱/۱۱/۳۰	۱۴۰۲/۱۰/۳۰	۱۴۰۲/۱۱/۳۰	بازده یکساله گذشته	بازده یک ماه منتهی به پایان بهمن
شاخص کل بورس	۱،۵۳۳،۴۰۶	۲،۱۶۶،۹۴۴	۲،۰۷۱،۱۳۳	۳۵٪	-۴٪
شاخص کل هم وزن	۴۷۶،۷۲۱	۷۵۴،۳۴۰	۷۲۷،۳۰۱	۵۳٪	-۴٪
سکه طلا(ریال)	۲۸۷،۰۰۰،۰۰۰	۳۱۲،۸۸۰،۰۰۰	۳۳۲،۰۰۰،۰۰۰	۱۶٪	۶.۱٪
دلار حواله سامانه مبادله(ریال)	۲۸۵،۰۰۰	۳۹۵،۲۳۷	۳۹۷،۰۹۲	-	۰.۴۷٪
دلار آزاد (ریال)	۴۸۵،۰۰۰	۵۳۲،۰۰۰	۵۷۰،۰۰۰	۱۸٪	۷.۱۴٪
بیت کوین (دلار)	۲۴،۵۹۵	۴۱،۵۳۸	۵۲،۲۶۷	۱۱۳٪	۲۵.۸۳٪

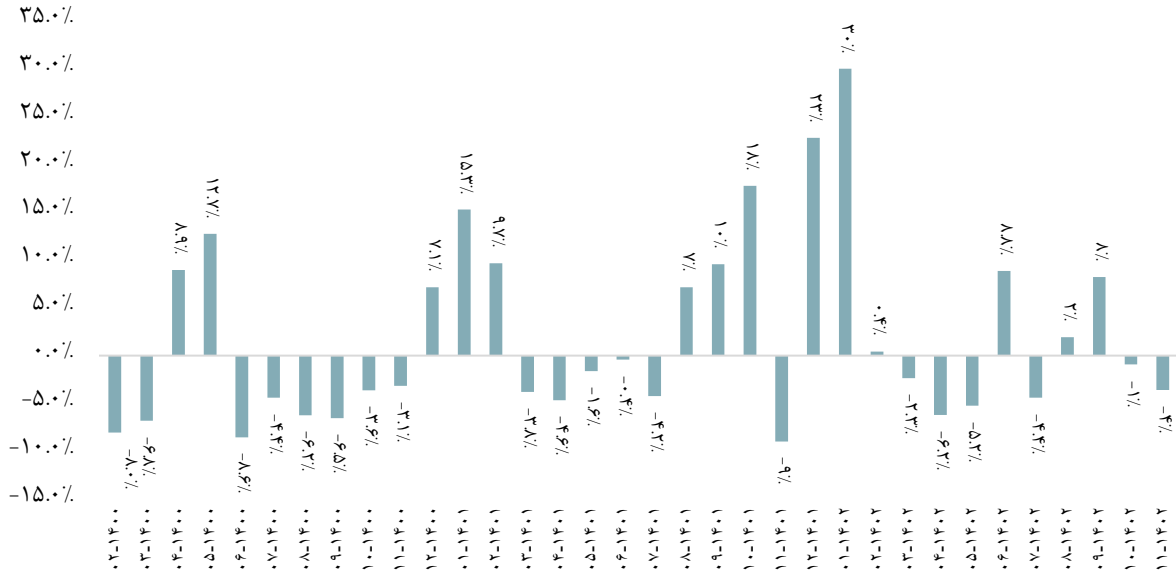
### مقایسه عملکرد



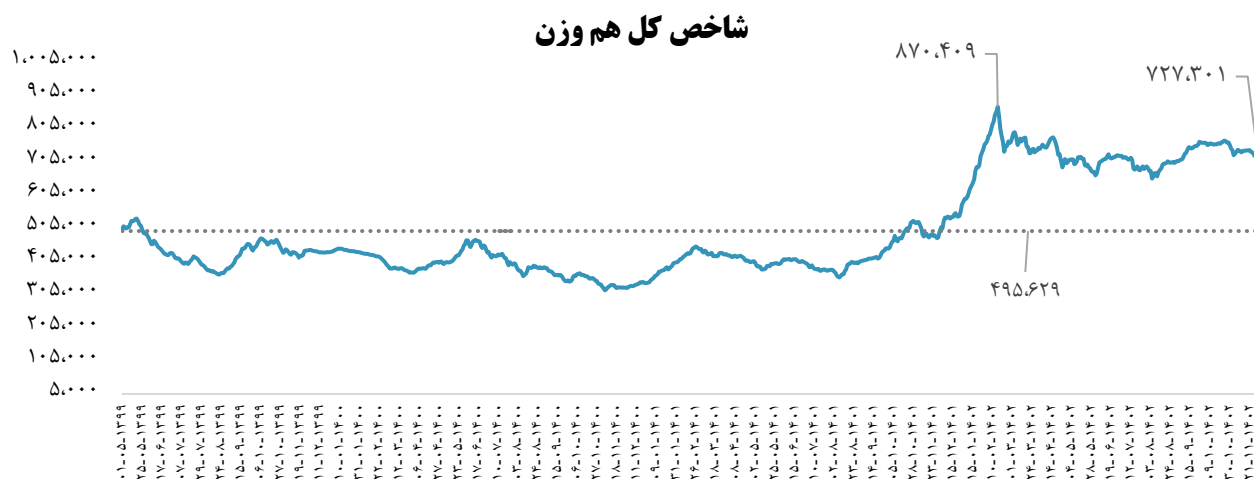
## بررسی شاخص کل و هم وزن بورس



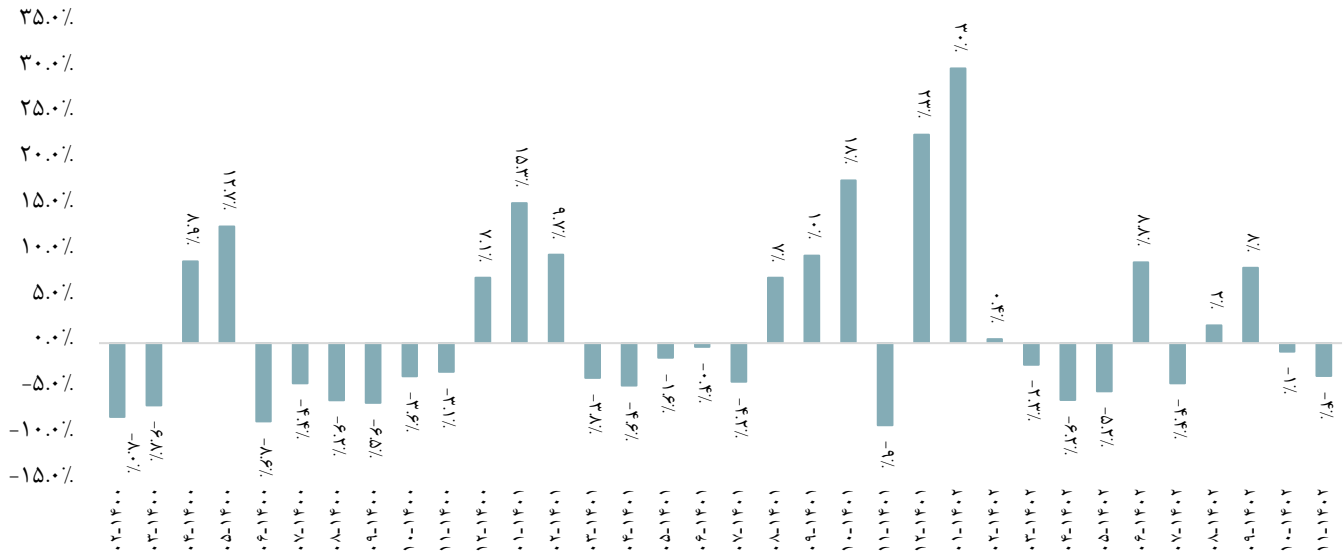
## بازده ماهانه شاخص کل هم وزن نسبت به ماه قبل



پایان بهمن ماهی سرد برای بازار سرمایه: حدود ۲ ماه است که بازار سرمایه وارد فاز اصلاحی و رکودی شده است، در این دو ماه اغلب سهام‌ها اصلاح عمیقی را تجربه کرده‌اند، البته سهم‌هایی با بازدهی مثبت نیز وجود داشتند اما عموم بازار روندی اصلاحی و فرسایشی داشت، عوامل متعددی در این روند فرسایشی دخیل بود شاید اولین و مهمترین عامل، تغییر فرمول نرخ محصولات پالایشی بود که سبب شد کرک اسپرد محصولات پالایشی کاهش شود و در نتیجه منجر به کاهش سودآوری این صنعت شود، و این کاهش سودآوری در قیمت تابلو سهم‌ها نیز منعکس گردید، اما این تمام ماجرا نبود و تیر آخر از سمت بانک مرکزی بود که با انتشار گواهی سپرده ۳۰ درصد سبب شد که نقدینگی زیادی از بدنه بازار سرمایه خارج شود و روند فرسایشی بازار ادامه یابد، البته ناگفته نماند در اواسط دی ماه تنش‌های منطقه‌ای نیز در روند اصلاحی فعلی بی تاثیر نبوده است، اما اگر بصورت کلان اقتصادی بخواهیم به روند دو ماه گذشته نگاه کنیم، سیاست‌های انقباضی دولت نیز رکود بازار سرمایه را بیشتر تشدید کرد.



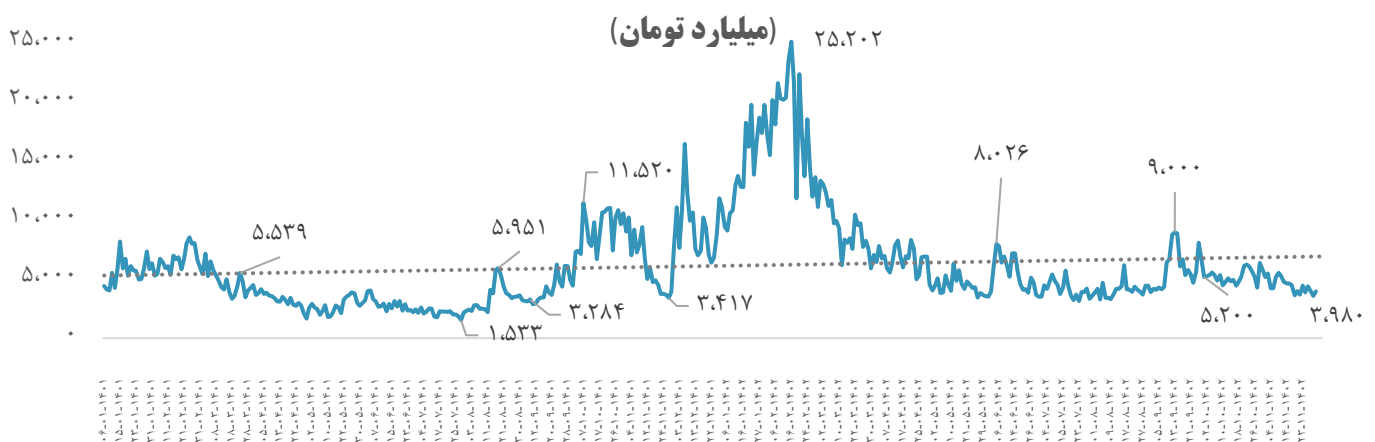
### بازده ماهانه شاخص کل هم وزن نسبت به ماه قبل



### بررسی برآیند جریان نقدینگی و ارزش خرد معاملات

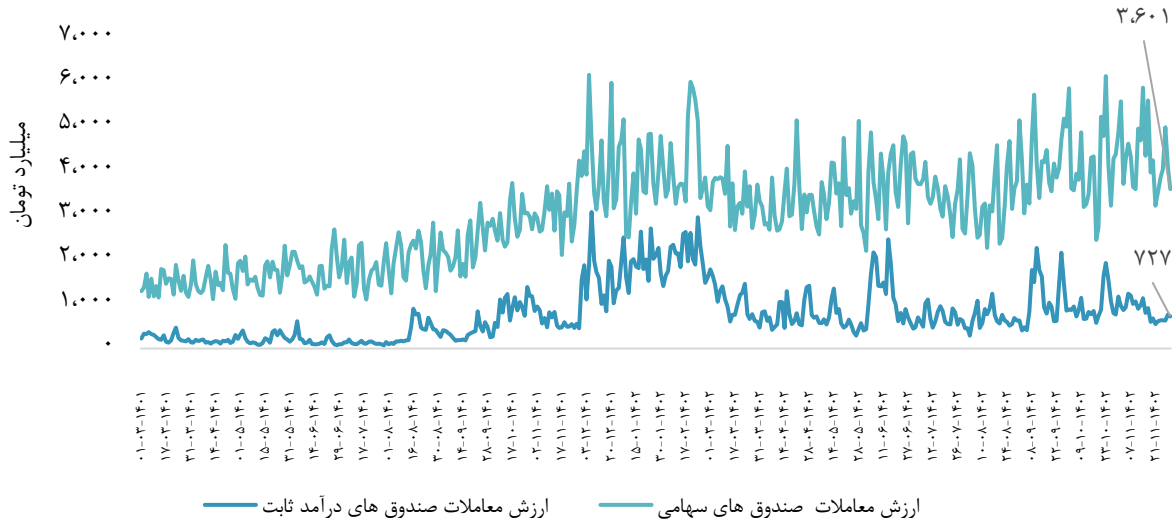
با عمیق تر شدن رکود بازار سهام آیا باید منتظر رشد بازار پس از رکود بود؟ از ابتدای سال تاکنون بازار طی دو سیکل وارد فاز رکود شده است و نکته ای که وجود دارد این است که پس از دوره رکود بازار، شاهد یک رشد نسبتاً خوبی بودیم که در نمودار پایین مشخص شده است، شرایط فعلی بازار نیز تا حدودی مشابه دو سیکل قبل می‌باشد، پس برای بازار یک رشد نسبتاً خوبی متصور هستیم، اما با چه بنیادی این رشد و رونق به بازار برگردد مشخص نیست، (آخرین سیکل صعودی بازار بر مبنای تجدید ارزیابی دارایی شرکت ها بود که سبب رشد شاخص های بورس شد).

### ارزش معاملات خرد سهام و صندوق های سهامی

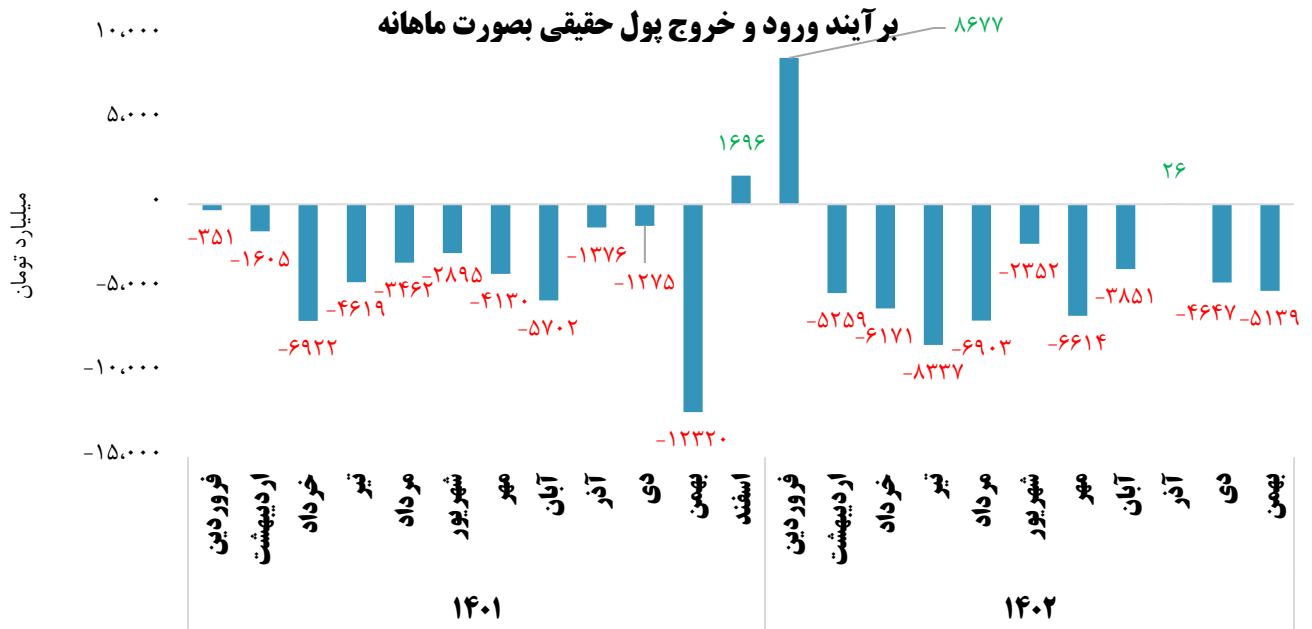




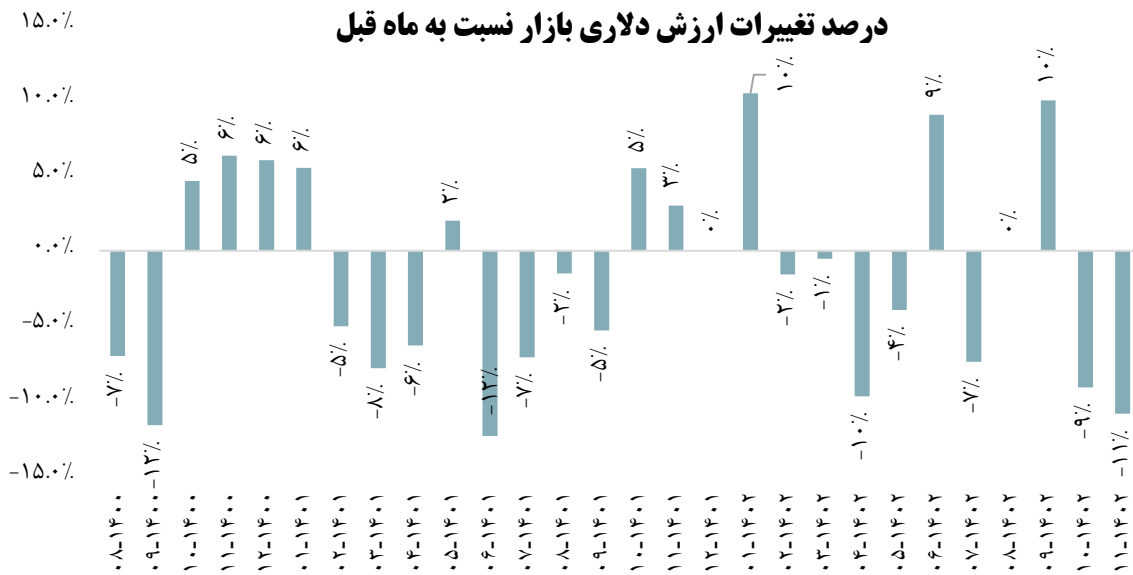
### مقایسه ارزش معاملات صندوق های سهامی و درآمد ثابت



### برآیند ورود و خروج پول حقیقی بصورت ماهانه



## ارزش بازار بورس و فرابورس (دلاری)

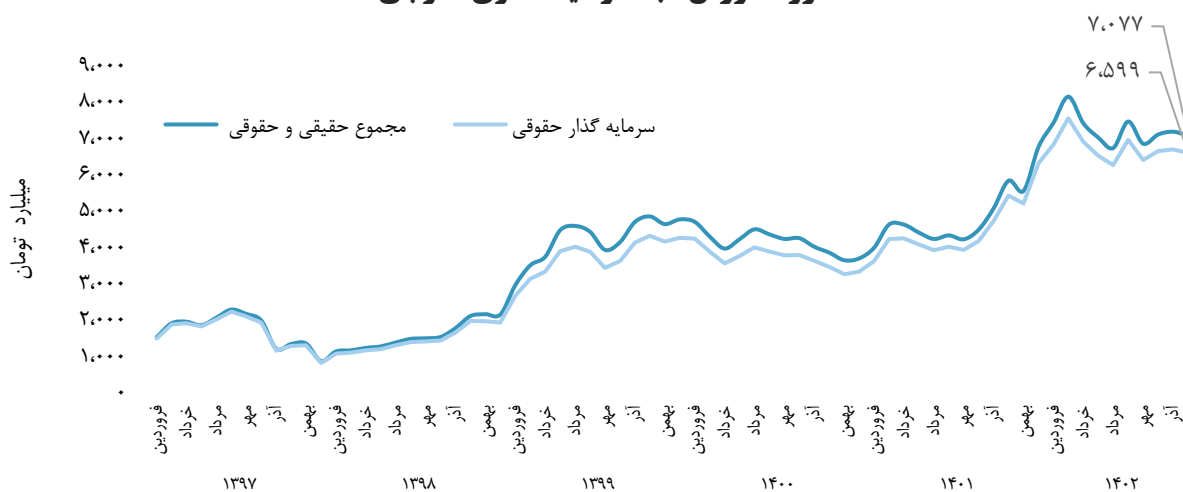


**شاخص ارزش دلاری بازار (دلار بازار آزاد):** شاخص ارزش دلاری بازار سرمایه در کنار رشد نرخ ارز بازار آزاد و افت ارزش ریالی بازار، کاهش ۱۱ درصدی را تجربه کرد که بیشترین کاهش ۱۵ پله اخیر است.

### روند سرمایه‌گذاری خارجی در بورس

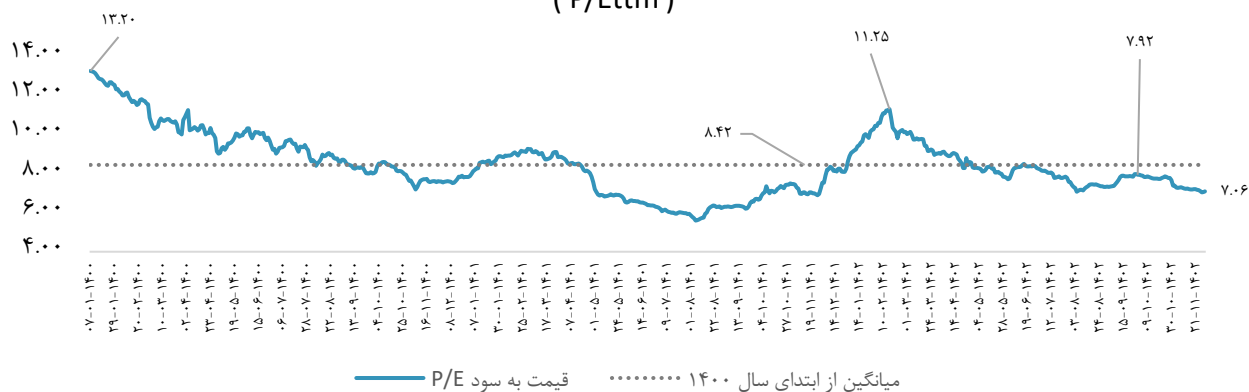
بنابر آخرین داده‌های مرکز مطالعات و پژوهش‌های سازمان بورس (آخرین داده مربوط به دی‌ماه می‌باشد)، مجموع ارزش کل سبد سرمایه‌گذار حقیقی و حقوقی در پایان آذرماه به رقم ۷,۰۷۷ میلیارد تومان رسید، که نسبت به ماه قبل (آذر) کاهش یک درصدی داشت.

### روند ارزش سبد سرمایه‌گذاری خارجی

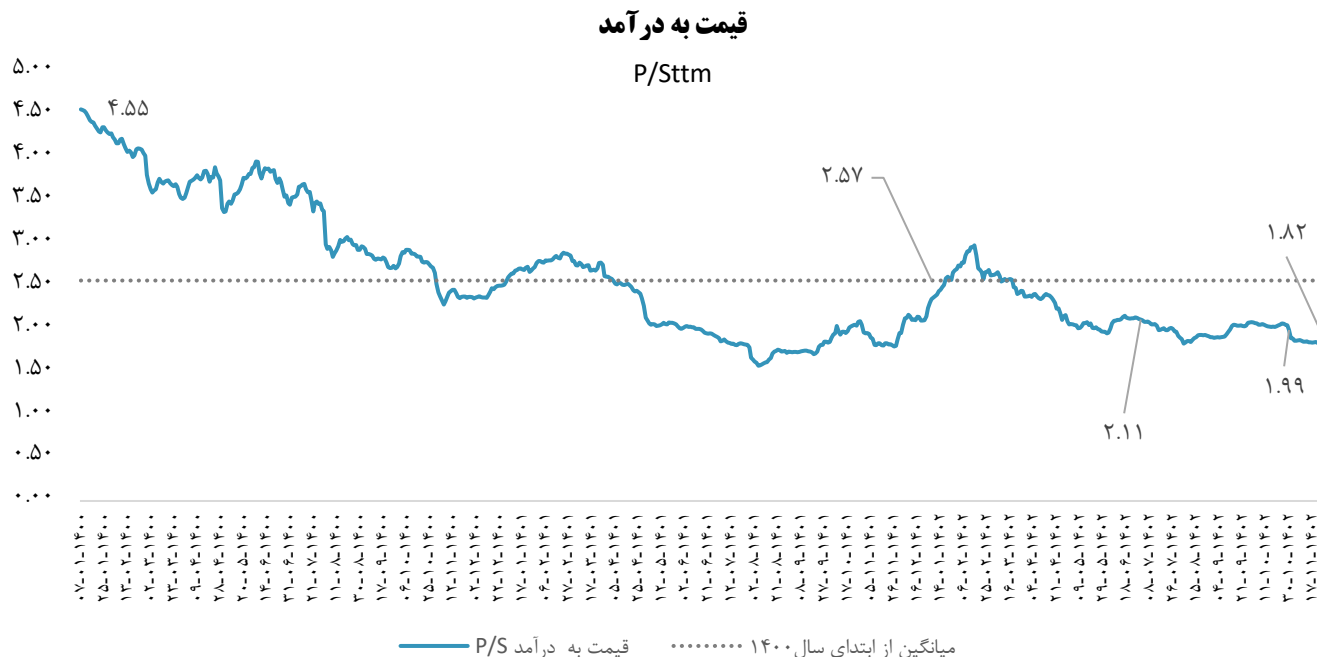


### نسبت قیمت به سود کل بازار (P/E ttm)

### نسبت قیمت به سود (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 بهمن با احتساب گزارش عملکرد فصل زمستان برخی شرکت‌ها به ترتیب به رقم ۷.۰۶ و ۱.۸۲ واحد رسید که هر دوی این نسبت کمتر از میانگین ۲۳ ماه گذشته است.

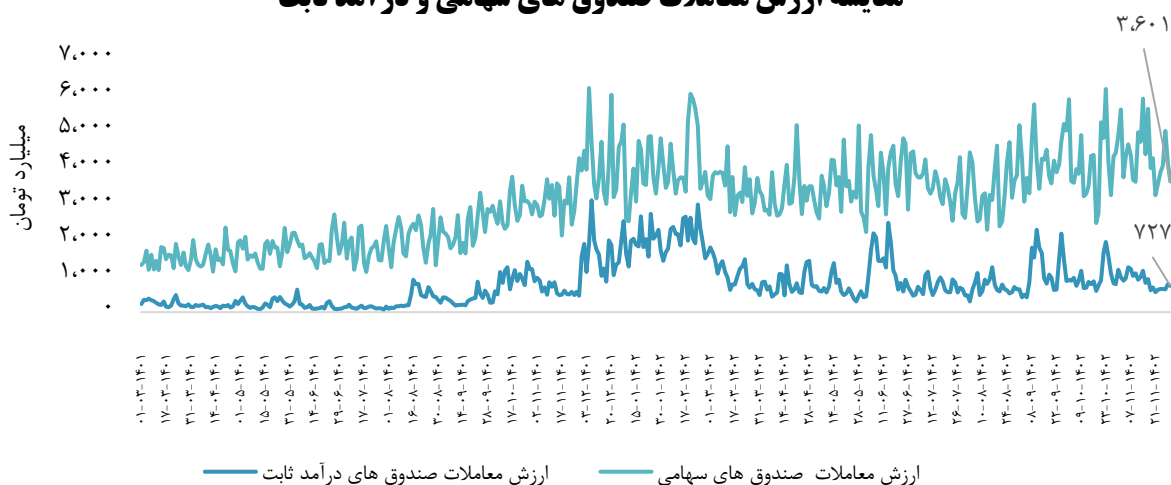
## بازده و اهم نسبت‌های مالی صنایع

P/S	P/E ttm	بازده یک ماه منتهی بهمن	صنعت
۱.۶۲	۸.۹۸	-۴.۳٪	دارویی
۲.۰۱	۷.۲۹	-۴.۸٪	کاشی و سرامیک
۱.۵۷	۱۰.۳۷	-۴.۹٪	شکر
۰.۹۵	۱۱.۷۶	-۵.۰٪	محصولات لبنی
۰.۷۹	۷.۰۷	-۵.۲٪	ماشین الات
۵.۹۱	۹.۷۸	-۵.۵٪	سایر مواد معدنی
۲.۳۶	۱۶.۷۶	-۵.۸٪	نرم افزار و خدمات
۲.۲۵	۱۰.۲۶	-۵.۸٪	محصولات فلزی
۶.۷۲	۶.۷۶۷۱	-۶.۰٪	سرمایه گذاری
۱.۰۱	۱۲.۳۰	-۷.۳٪	قطعات خودرو
۴.۱۶	۷.۲۶	-۷.۴٪	تامین سرمایه
۲.۰۶	۱۴.۸۰	-۷.۶٪	محصولات کاغذی
۰.۴۷	-	-۷.۶٪	خودرو
۱.۳۷	۸.۳۷	-۸.۱٪	وسایل خانگی
۳.۶۰	۱۲.۷۱	-۸.۷٪	لیزینگ
۰.۴۹	۴.۱۹	-۸.۸٪	فراورده های نفتی
۴.۲۷	۵۰.۴۴	-۹.۱٪	پیمانکاری صنعتی
۱.۳۶	۱۵.۱۶	-۹.۲٪	تجهیزات صنعتی
۱.۶۱	۳.۵۷	-۹.۵٪	بانکها و موسسات اعتباری
۴.۷۸	۲۹.۶۵	-۹.۸٪	چوب
۶.۳۰	۲۴.۸۷	-۹.۹٪	خدمات رفاهی-برق
۱۶.۲۴	۱۹.۶۰	-۹.۹٪	فعالیت‌های مرتبط با اوراق بهادار
۲.۳۳	۷.۴۷	-۱۰.۴٪	فعالیت مهندسی
۳.۴۱	۱۱.۲۱	-۱۰.۹٪	سایر محصولات کانی غیرفلزی
۳.۰۳	۲۲.۶۹	-۱۳.۰٪	هتل و رستوران

P/S	P/E ttm	بازده یک ماه منتهی بهمن	صنعت
۳.۷۳	۹.۹۱	۲۹.۰٪	چاپ و نشر
۶.۷۱	۱۳.۴۷	۳.۷٪	انبوه سازی، املاک و مستغلات
۲.۴۲	۱۸.۳۳	۲.۷٪	حمل و نقل بار زمینی
۱.۶۰	۴.۴۶	۲.۳٪	حفاری
۰.۵۱	۱۰.۸۶	۱.۱٪	خرده فروشی، باسئثنای وسایل نقلیه موتوری
۹.۸۲	۹.۸۳	۱.۰٪	سرمایه گذاری استانی
۲.۱۲	۷.۹۰	۰.۷٪	زغال سنگ
۳.۵۲	۶.۰۳	۰.۶٪	بنادر و کشتیرانی
۲.۸۱	۱۷.۱۲	۰.۵٪	سخت افزار و تجهیزات
۳.۴۴	۷.۸۴	-۰.۱٪	سیمان، آهک و گچ
۰.۷۳	۹.۳۲	-۰.۶٪	نوشیدنی
۱.۵۴	۱۱.۷۸	-۰.۶٪	خدمات رفاهی متنوع
۱.۱۵	۶.۹۸	-۰.۹٪	لاستیک و پلاستیک
۱.۶۹	۱۰.۰۲	-۱.۵٪	حمل و نقل از طریق خطوط راه آهن
۱.۹۴	۸.۳۷	-۱.۹٪	مواد شیمیایی-متنوع
۱.۷۳	۱۱.۷۷	-۲.۰٪	مخابرات
۲.۴۵	۵.۰۵	-۲.۳٪	تولید کود و ترکیبات نیتروژن
۳.۰۸	۶.۶۷	-۲.۸٪	تولید فلزات گرانبهای غیراهن
۲.۱۲	۸.۱۹	-۲.۹٪	شیرینیجات
۱.۶۰	۵.۷۰	-۳.۴٪	آهن و فولاد
۲.۴۸	۸.۰۵	-۳.۴٪	ماشین الات الکتریکی
۱.۹۸	۱۱.۳۲	-۳.۹٪	محصولات پاک کننده
۳.۱۳	۸.۰۵	-۴.۳٪	کانی های فلزی
۰.۸۴	۷.۹۸	-۴.۳٪	سایر محصولات غذایی
۱.۰۰	۸.۷۱	-۴.۳٪	محصولات کشاورزی

## 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 (ETF)			
نام صندوق	بازده یک ساله	بازده شش ماهه	بازده یک ماه بهمن
پتروآگاه	۰.۰	-۵.۱	۶.۱
پیروز	۰.۰	۰.۰	۳.۴
دارا یکم	۱۰۲.۱	۲۲.۱	-۱.۴
پتروما	۰.۰	۰.۰	-۲.۰
الماس	۰.۰	۰.۰	-۲.۱
پرتو	۵۹.۱	۵.۸	-۲.۲
ثنا	۰.۰	۳.۰	-۲.۲
ثهام	۰.۰	۰.۰	-۲.۴
اوج	۰.۰	۰.۰	-۲.۴
مروارید	۵۶.۴	۱۱.۴	-۲.۴
افق ملت	۶۳.۲	۱۰.۱	-۲.۶
صدف	۰.۰	۰.۰	-۲.۸
آساس	۴۵.۴	۱۳.۵	-۲.۸

### صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت (ETF)

نام صندوق	بازده یک ساله	بازده شش ماهه	بازده یک ماه بهمن	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد تومان)
یارا	۳۱.۵	۱۲.۷	۳.۱	۱۱۳
آلا	۰.۰	۱۳.۴	۲.۶	۵۸۵
سپر	۲۷.۹	۱۲.۸	۲.۲	۶,۴۱۳
اعتبار	۲۹.۳	۱۳.۸	۲.۲	۳۲۲
آوند	۲۶.۲	۱۲.۷	۲.۲	۳,۷۸۰
خورشید	۰.۰	۱۴.۴	۲.۲	۴۳۷
فیروزا	۲۷.۲	۱۲.۹	۲.۲	۵,۱۰۸
ثابت اکسیژن	۰.۰	۰.۰	۲.۲	۱۴۹
ماهور	۰.۰	۰.۰	۲.۲	۶۲۹

### صندوق های سرمایه گذاری مبتنی بر کالا

نام صندوق	بازده یک ساله	بازده شش ماهه	بازده ماهانه	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد تومان)
طلای سرخ نو ویرا	۸۱.۶	۵۶.۹	۱۶.۵	۴۳۱.۱
گروه زعفران سحرخیز	۵۳.۱	۲۹.۶	۱۵.۹	۱۴۷.۵
طلای تابان تمدن	۰.۰	۰.۰	۵.۰	۲۴۶.۱
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۰.۰	۱۹.۳	۴.۹	۲۵۶.۷
پشتوانه طلای لوتوس	۱۶.۴	۱۸.۵	۴.۶	۸۷۴۷.۸
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۱۸.۴	۱۷.۸	۴.۵	۱۱۷۸.۸
کیمیا زرین کاردان	۱۷.۳	۱۹.۴	۴.۵	۷۵۱.۸
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان	۱۵.۷	۱۸.۵	۴.۵	۱۹۳۳.۲
طلای عیار مفید	۱۷.۱	۱۹.۵	۴.۵	۶۵۷۱.۳
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا کهربا	۲۰.۰	۱۹.۱	۴.۴	۳۵۳۷.۹
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۲۲.۹	۱۹.۰	۴.۴	۱۸۷.۳
زرغام آشنا	۱۶.۵	۱۷.۴	۴.۳	۴۰۲.۵
طلای دنا ز آگرس	۰.۰	۰.۰	۳.۹	۷۶۷.۲
طلای آسمان آلتون	۰.۰	۱۹.۰	۳.۴	۴۹۶.۹
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	۱۷.۶	۱۸.۴	۳.۳	۱۷۹۸.۹

## عملکرد عرضه های اولیه

### عملکرد عرضه اولیه های سال جاری



### ابزارهای نوین مالی

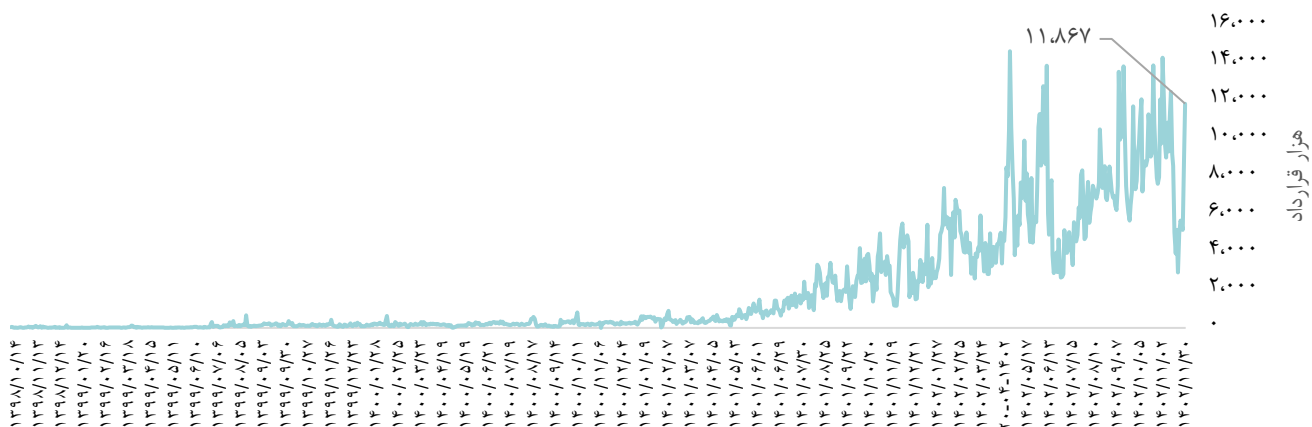
گواهی سپرده کالا	میانگین قیمت دی (ریال)	میانگین قیمت بهمن (ریال)	درصد تغییرات قیمت نسبت به دی
گواهی سکه	۳,۰۵۲,۵۶۷	۳,۲۸۳,۴۲۰	۸٪
گواهی زعفران	۵۹۷,۸۴۵	۷۳۸,۷۴۸	۲۳.۶٪
سیمان	۱۰,۵۹۲	۱۰,۶۲۶	۰٪
گواهی سپرده شمش	۳,۵۹۸,۰۸۶	۳,۷۱۰,۰۸۱	۳.۱۱٪

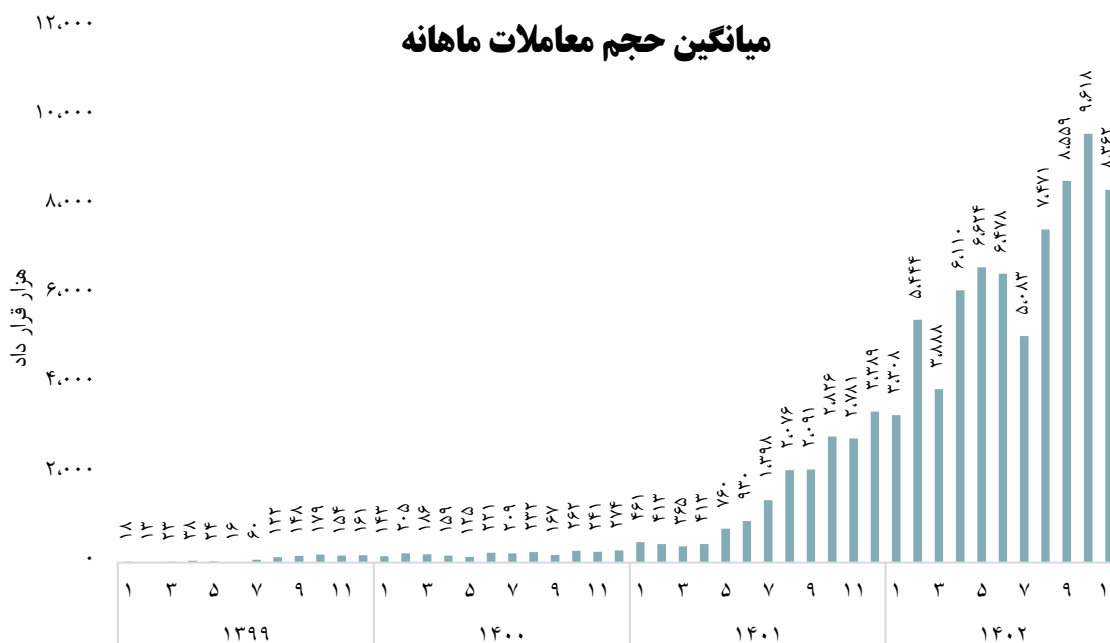


درصد تغییرات قیمت نسبت به دی	میانگین قیمت بهمن (ریال)	میانگین قیمت دی (ریال)	قراردادهای آتی
۱۰.۸۲٪	۷۹۱،۴۶۶	۷۱۴،۲۰۳	قرارداد آتی زعفران نگین تحویل اسفند ماه ۱۴۰۲
-	۳۱۰،۳۶۹	۰	قرارداد آتی صندوق طلا تحویل مهر ماه ۱۴۰۳
۹٪	۲۷۰،۴۶۵	۲۴۹،۰۴۰	قرارداد آتی صندوق طلا تحویل خرداد ماه ۱۴۰۳
۸٪	۹۳۶،۲۷۷	۸۶۶،۴۶۰	قرارداد آتی زعفران نگین تحویل تیر ماه ۱۴۰۳
۱۰٪	۳۲،۳۹۰	۲۹،۴۴۷	قرارداد آتی صندوق طلای کهربا تحویل فروردین ماه ۱۴۰۳
۷٪	۵۰،۵۶۷،۹۵۵	۴۷،۲۳۵،۳۶۷	قرارداد آتی شمش طلای خام ۹۹۵ تحویل ۲۷ شهریور ماه ۱۴۰۳

## اختیار معاملات سهام

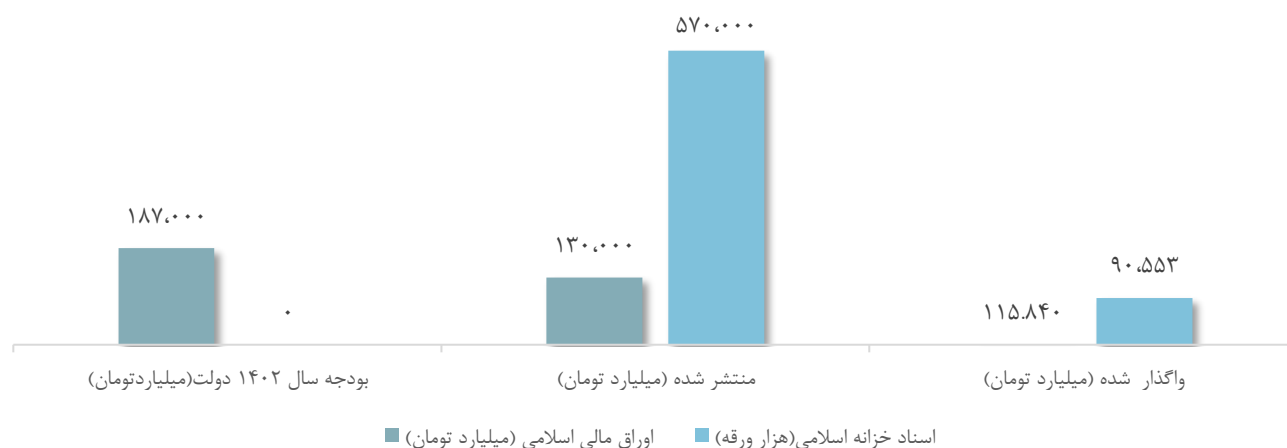
### حجم معاملات





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

بر اساس گزارش‌های منتشر شده از بانک مرکزی، تاکنون مجموعاً ۱۱۵,۸۴۰ میلیارد تومان دولت از طریق انتشار اوراق نقدی تامین مالی نموده است و در مقابل تامین مالی صورت گرفته تا کنون مبلغ ۲۰۱,۶۱۷ میلیارد تومان توسط خزانه‌داری کل کشور، برای تسویه اصل و فرع اوراق در سال جاری پرداخت شده است که بر همین اساس خالص تأمین مالی دولت در سال ۱۴۰۲ تا تاریخ گزارش، مبلغ ۸۵,۷۷۷- میلیارد تومان بوده است.

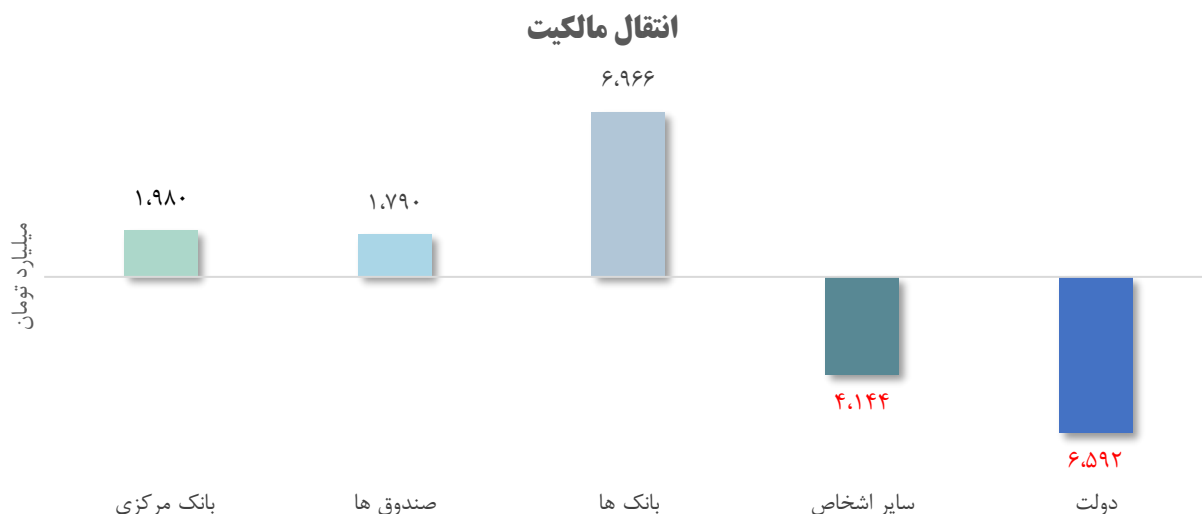


براساس داده‌های وزارت اقتصاد، دولت در آخرین حراج بهمن ماه اوراق بدهی خود یعنی حراج مرحله بیست و نهم (هفته منتهی به ۲۵ بهمن) توانست از مجموع ۱۳ همت ارزش اوراق عرضه شده در این حراج قریب به ۳۷ درصد آن یعنی ۴.۸ هزار میلیارد تومان را به فروش برساند که در مقایسه با فروش پنج مرحله قبل در سطح بالاتری قرار دارد.



### انتقال مالکیت اوراق بدهی

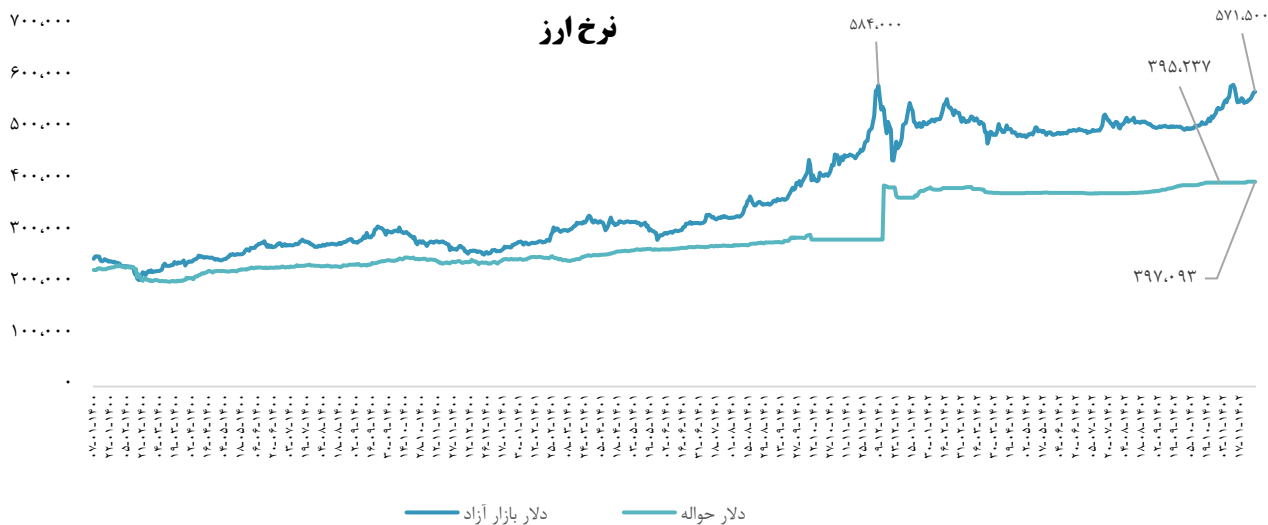
در بهمن‌ماه سال ۱۴۰۲، بانک مرکزی ۱,۹۸۰ میلیارد تومان و صندوق‌ها ۱,۷۹۰ میلیارد تومان و بانک‌ها به طور خالص ۶,۹۶۶ میلیارد تومان، خریدار اوراق بوده‌اند. همچنین وزارت امور اقتصادی و دارایی به نیابت از دولت اقدام به تامین منابع نقدی به مبلغ ۶,۵۹۲ میلیارد تومان از طریق اوراق بهادار اسلامی نموده است.



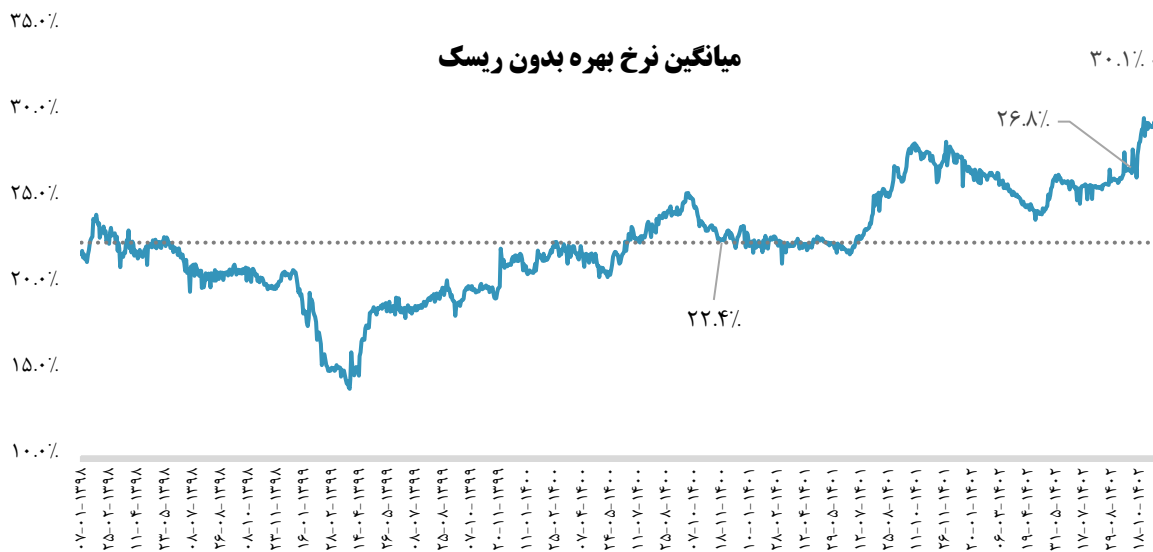
## ۲. اقتصاد کلان

بر اساس محاسبات مرکز آمار ایران، رشد اقتصادی کشور در ۳ ماهه سوم سال ۱۴۰۲ با نفت ۵.۱ درصد و بدون نفت ۲.۵ درصد بوده است. در مقایسه رشد بخش‌های مختلف، در فصل پاییز، همانند دو فصل بهار و تابستان، گروه نفت و گاز با فاصله از سایر بخش‌ها بالاترین رشد را با ۲۱.۸ درصد ثبت کرده است. رشد اقتصادی گروه خدمات ۴.۶ درصد، صنعت ۱.۳ درصد، ساختمان ۰.۴ درصد، معدن ۰.۳ درصد و کشاورزی منفی ۱ درصد بوده است. پیش‌تر مرکز آمار ایران نرخ رشد اقتصادی تابستان امسال را با نفت ۷.۱ درصد و بدون نفت ۴.۲ درصد اعلام کرده بود. بازار ارز در سال آینده می‌تواند تحت تاثیر متغیرهای اقتصاد کلان، ریسک‌های منطقه‌ای و رویدادهای سیاسی جهانی قرار گیرد؛ هرچند هر خبری در جهت گشایش‌های سیاسی و بهبود شرایط دیپلماتیک به‌ویژه با کشورهای منطقه اثر مثبت‌ساز در این بازار خواهد داشت. نکته قابل توجه این است که سایر بازارهای دارایی نظیر طلا، مسکن و بورس با شدت اثر مختلف از بازار ارز تاثیر خواهند گرفت. اما برخی سیاست‌های داخلی نقش ویژه‌ای در این بازارها خواهند داشت. در بازار سهام، با توجه به رفتار سال‌های قبل این بازار، سال ۱۴۰۳ می‌تواند با بهبود شرایط سیاست‌گذاری آغاز دوره رونق را رقم بزند و می‌توان با انتخاب یک سبد بهینه، انتظار کسب سود مطمئن و کم ریسک را داشت. بازار مسکن حتی در صورت رشد دلار، نوسان محدودتری را تجربه خواهد کرد. طلای جهانی، تحت تاثیر ریسک‌های جهانی و افت نرخ بهره، بازده مثبت خواهد داشت همچنین هم‌رند انس جهانی و هم‌رند نرخ ارز روی قیمت طلا اثر می‌گذارد. چشم‌انداز قیمت انس جهانی به دلیل احتمال افزایش تنش‌های ژئوپلیتیک افزایشی است. برای مثال پیش‌بینی می‌شود که در سال آینده اقدامات جدیدی از سوی روسیه در رابطه با اوکراین انجام خواهد شد و این موضوع ممکن است انگیزه چین را هم در رابطه با حمله به تایوان افزایش دهد. از سوی دیگر به نظر می‌رسد انگیزه‌های جهانی برای حمایت از اوکراین اندکی کاهش یافته است. اگر در کنار این موضوع ریسک‌های سیاسی در منطقه نیز افزایش یابد، می‌توان انتظار داشت قیمت طلا در سال آینده روند صعودی را تجربه کند. البته میزان این صعود تابعی از افزایش ریسک است.

## نرخ ارز

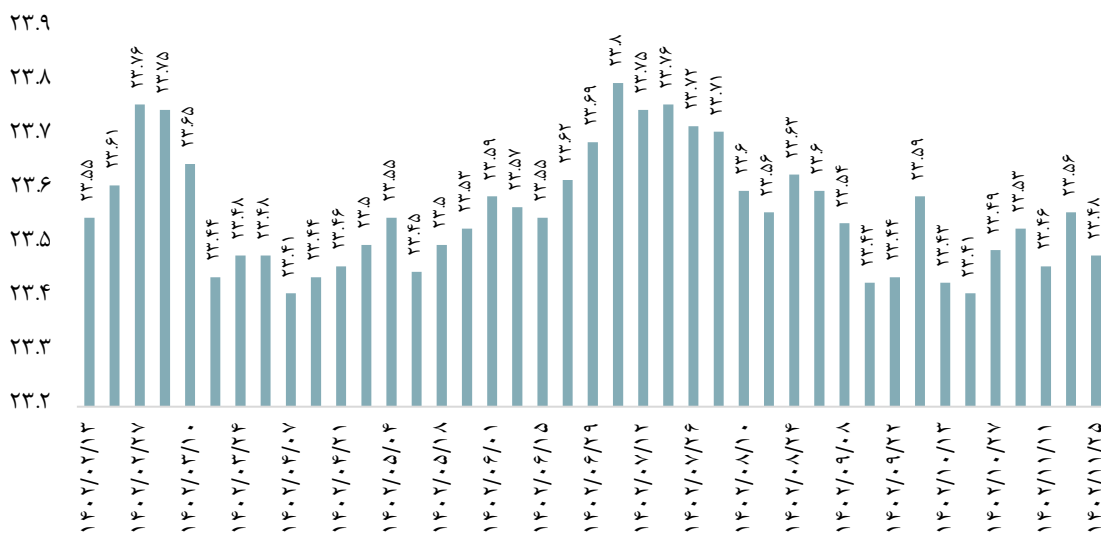


## میانگین نرخ بهره بدون ریسک<sup>۱</sup>



<sup>۱</sup> این 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.

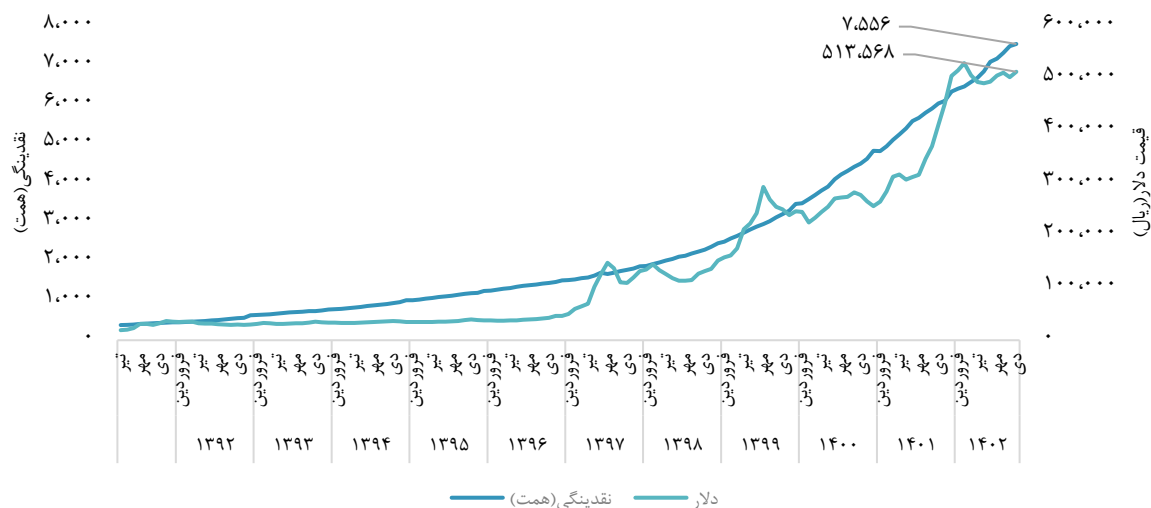
## نرخ بهره بازار بین بانکی



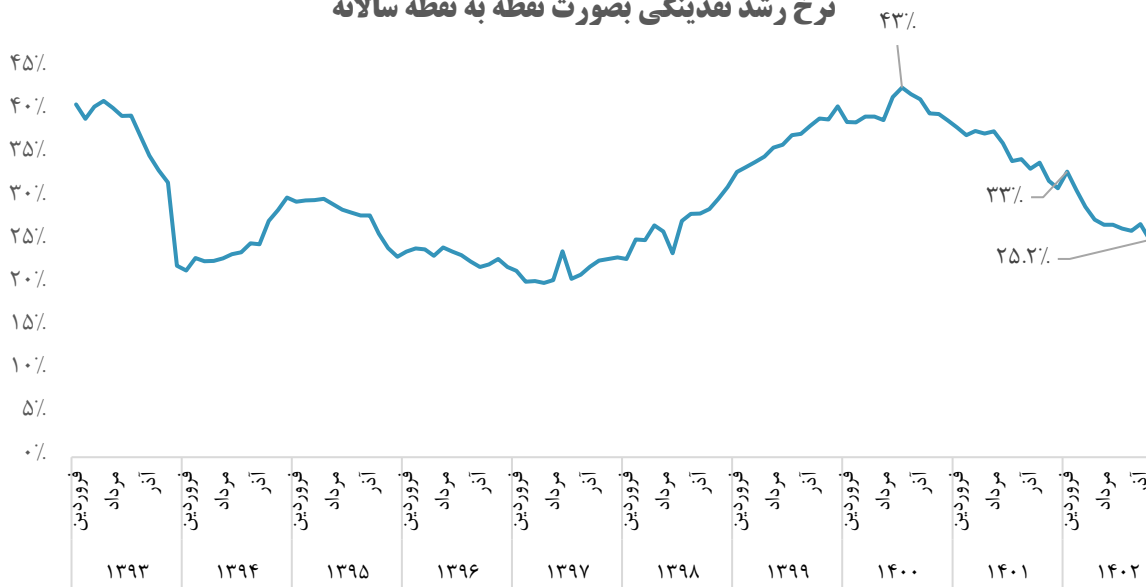
بانک مرکزی در جدیدترین گزارش خود نرخ بهره بین بانکی را در هفته منتهی به ۲۵ بهمن ماه به میزان ۰.۳۴ درصد نسبت به هفته گذشته (۱۱ بهمن) کاهش داد و به ۲۳.۴۸ درصد رساند. بیشترین نرخ بهره امسال مربوط به ۵ مهرماه بوده که به نرخ ۲۳.۸ درصد رسیده بود.

## روند نقدینگی کل کشور

بر اساس آخرین داده‌های بانک مرکزی میزان نقدینگی کل کشور در دی ماه به ۷,۵۵۶ همت رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۵.۲٪ افزایش داشته است.



## نرخ رشد نقدینگی بصورت نقطه به نقطه سالانه



## شاخص کل شامخ ایران

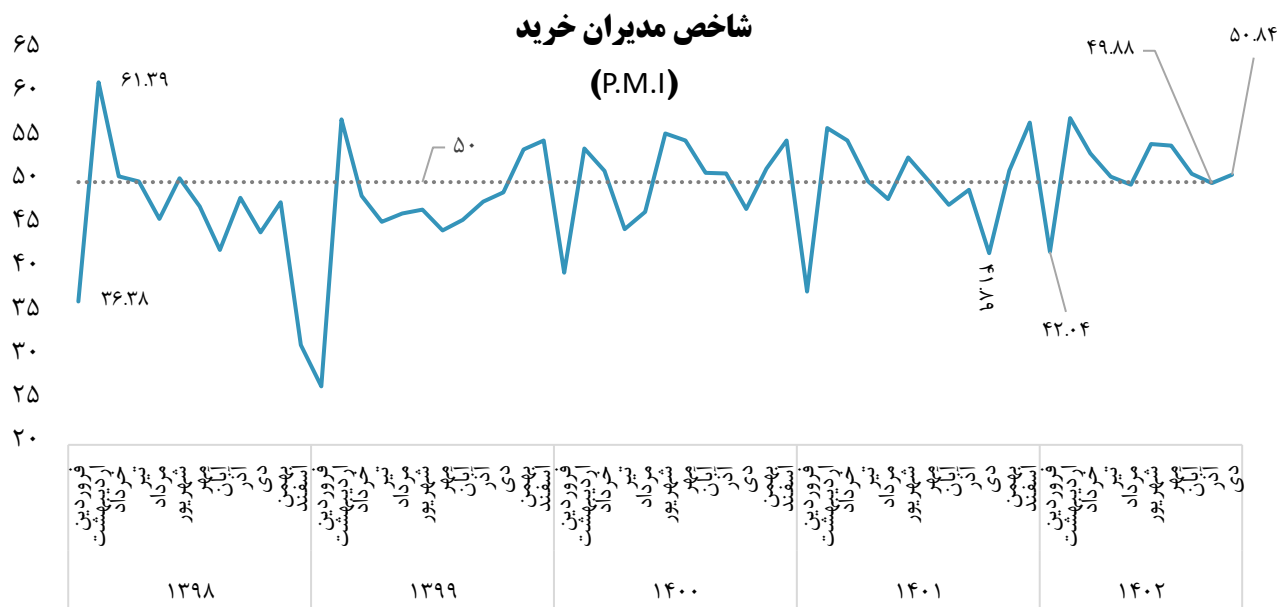
شاخص مدیران خرید در دی‌ماه به عدد ۵۰.۸۴ رسید، در همین راستا تأمین مواد اولیه مشکل اصلی بنگاه‌های اقتصادی در ماه گذشته بوده است. روند شامخ کل اقتصاد و همچنین شامخ صنعت در دی‌ماه ۱۴۰۲ بیانگر این نکته اساسی است که وضعیت فعالیت‌های اقتصادی در این ماه تا حدودی مشابه ماه قبل بوده و در بخش صنعت از رکود ماه قبل کاسته شده است. یافته‌های این گزارش حاکی از آن است با توجه به اینکه شرکت‌ها با کمبود شدید نقدینگی و سرمایه در گردش مواجه هستند، نوسان نرخ ارز بروز مشکلات در تأمین مواد اولیه را به دنبال داشته و به نظر می‌رسد به دلیل ناپایداری و افزایش نرخ ارز شوک جدیدی به بخش تولید وارد شود. از طرفی، تداوم سیاست‌های نادرست و وضع قوانین غیر کارشناسانه نیز ادامه کاهش صادرات را به دنبال داشته است. در چند ماه گذشته بخش قابل توجهی از شرکت‌ها با ظرفیت پایین‌تر از توان خود تولید کرده‌اند، بنابراین برای جبران فشار هزینه‌ها و با توجه به کمبود مواد اولیه و مشکلات تأمین مالی، نیروی انسانی خود را کاهش داده‌اند. این در حالی است که بسیاری از شرکت‌ها نیز در ماه‌های اخیر به دلیل شرایط اقتصادی کشور با کمبود نیروی کار ماهر و عدم تمایل نیروی انسانی به اشتغال روبرو هستند.

مشکلات اصلی از نگاه فعالان اقتصادی در دی‌ماه ۱۴۰۲:

- ترخیص مواد اولیه در گمرک بسیار زمان‌بر و با موانع زیادی روبه‌روست و عدم ترخیص مواد اولیه و قطعات از سوی گمرک، کمبود شدید مواد اولیه را به وجود آورده است از طرفی تخصیص ارز نیز برای واردات مواد اولیه به کندی صورت می‌گیرد. به عنوان نمونه مواد اولیه برای تولید از چین وارد شده و در گمرک ترخیص نمی‌شود. (صنایع شیمیایی، فلزی و ...)
- تداوم فرآیند طولانی تخصیص ارز و ترخیص از گمرک باعث کمبود مواد اولیه و به طبع آن تولید در ظرفیت‌های پایین‌تر از توان تولیدی و در نتیجه تعدیل نیروی کار شده است.
- به دلیل نوسان نرخ ارز و شرایط اقتصادی جامعه، پیش‌بینی انتظارات برای ماه آینده بسیار دشوار و حتی علی‌رغم نزدیک شدن به پایان سال، تا حدی بدبینانه است و کسب و کارها پیش‌بینی می‌کنند دوباره با چالش‌های افزایش نرخ ارز و تأمین مواد اولیه و ... روبه‌رو شوند.
- نوسان نرخ ارز باعث مشکل در زنجیره تأمین مواد اولیه شده و عرضه مواد اولیه توسط عرضه‌کنندگان انجام نمی‌شود.
- صادرات به برخی از کشورهای همسایه محدود شده است و بسیاری از محصولاتی که در گذشته صادر می‌شده، در حال حاضر امکان صادرات ندارند.

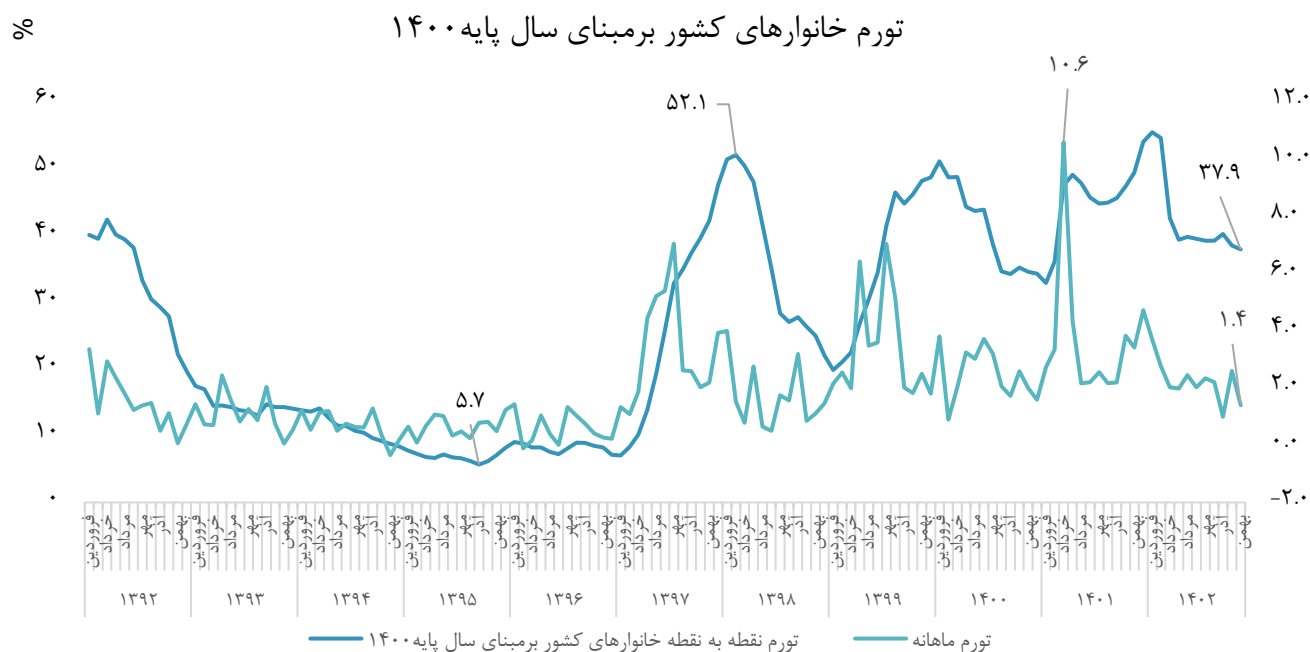


- تداوم کاهش قدرت خرید و تقاضای مشتریان در بازار، باعث ادامه رکود در بسیاری از رشته فعالیت‌ها شده است. (پوشاک و چرم، صنعت چوب، کاغذ و مبلمان و ...)
- مانع‌تراشی برای بخش خصوصی از اعطای مجوزها تا ایجاد مشکل در تأمین مواد اولیه به یکی از رویه‌های دائمی و چالش‌های همیشگی در بسیاری از کسب‌وکارها تبدیل شده است



## تورم نقطه به نقطه خانوارهای کشور

بر اساس آخرین گزارش مرکز آمار ایران در بهمن ماه ۱۴۰۲ نرخ تورم نقطه به نقطه مصرف‌کننده خانوارهای کشور به عدد ۳۷.۹ درصد رسیده است، همچنین شاخص قیمت در بهمن ماه به رقم ۲۲۵.۷ واحد رسید که نسبت به ماه قبل (دی) ۱.۴ درصد افزایش داشته است.

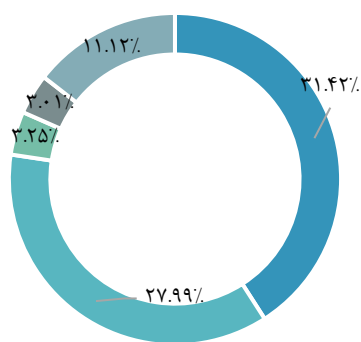


## تراز معاملات واردات و صادرات

در ۱۰ ماهه اول سال ۱۴۰۲، میزان صادرات قطعی کالاهای غیرنفتی کشور (به استثنای نفت خام، نفت کوره و نفت سفید)، بالغ بر ۱۱۳،۰۵۱ هزار تن و به ارزش ۴۰،۴۷۲ میلیون دلار بوده است که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، افزایش ۹ درصدی در وزن و کاهش ۱۱.۴۴ درصدی در ارزش دلاری داشته است. همچنین میزان واردات کشور در این مدت، با افزایش ۵.۸ درصدی در وزن و ۱۱.۵۹ درصدی در ارزش دلاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، به ارقام ۳۲،۶۸۳ هزار تن و ۵۴،۳۵۹ میلیون دلار رسیده است. گفتنی است دلیل کاهش ارزش دلاری صادرات ۱۰ ماه نخست امسال نسبت به مدت مشابه سال گذشته عمدتاً به دلیل کاهش نرخ شاخص کامودیتی‌ها می‌باشد.

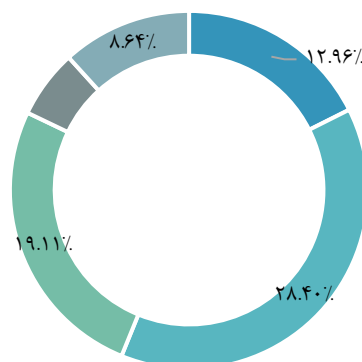
درصد تغییرات نسبت به مدت مشابه سال قبل		ده ماه نخست ۱۴۰۱		ده ماه نخست ۱۴۰۲		فعالیت
درصد دلار	درصد وزن	ارزش میلیون دلار	وزن هزار تن	ارزش میلیون دلار	وزن هزار تن	
-۱۱.۴۴٪	۹.۳۹٪	۴۵،۷۰۰	۱۰۳،۳۴۷	۴۰،۴۷۲	۱۱۳،۰۵۱	صادرات
۱۱.۵۹٪	۵.۸٪	۴۸،۷۱۴	۳۰،۸۷۷	۵۴،۳۵۹	۳۲،۶۸۳	واردات

### کشورهای عمده مبادی معاملات



■ ترکیه ■ هند ■ آلمان ■ چین ■ امارات متحده عربی

### کشورهای مقصد صادرات



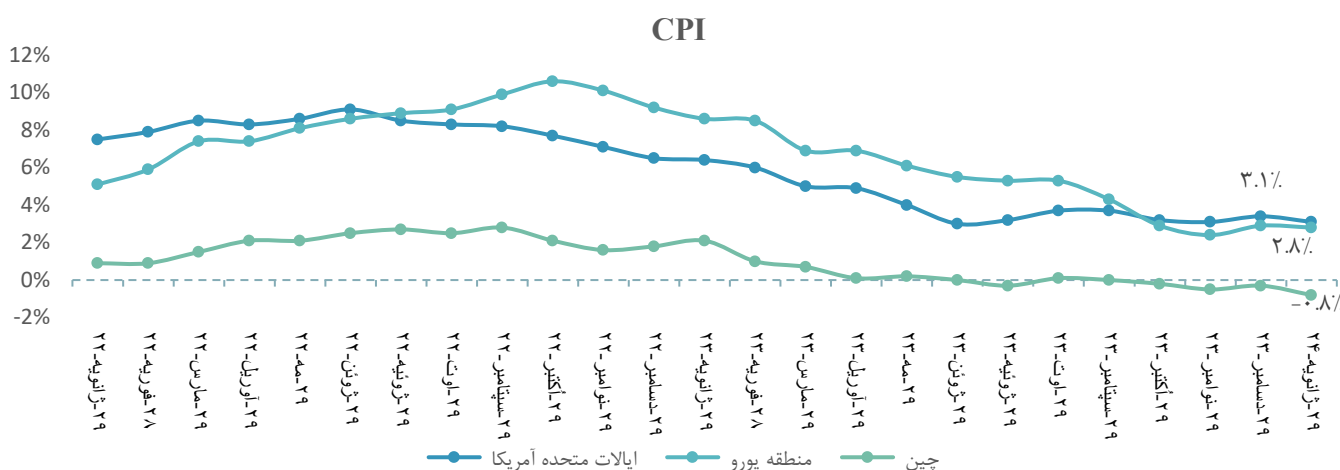
■ ترکیه ■ هند ■ عراق ■ چین ■ امارات متحده عربی

## ۳. اقتصاد جهانی

بازارهای نفت در مواجهه با تنش‌های ژئوپلیتیکی نسبتاً آرام باقی مانده‌اند که نشان‌دهنده احتمال افزایش بیشتر قیمت‌ها در آینده است. <sup>۱</sup> J.P. Morgan پیش‌بینی می‌کند که قیمت برنت در بحبوحه سخت‌تر شدن شرایط بازار از ۹۰ دلار در هر بشکه فراتر خواهد رفت. همچنین پیش‌بینی‌های اداره اطلاعات انرژی (EIA) حاکی از تشدید عدم تعادل عرضه و تقاضا است که از چشم‌انداز صعودی قیمت نفت حمایت می‌کند. به لطف پیش‌بینی‌های افزایشی تقاضا و کاهش موجودی فرآورده‌های نفتی، قیمت نفت در ماه جاری از افزایش پایدار برخوردار بوده است. از طرفی این دیدگاه وجود داشت که فدرال رزرو برای شروع کاهش نرخ بهره عجله خاصی نخواهد داشت و این امر به نوبه خود منجر به افزایش ارزش دلار شده است (که دلار قوی‌تر باعث گران‌تر شدن قیمت نفت و کالا، برای خریدارانی که از سایر ارزهای بین‌المللی برخوردارند، می‌شود). همچنین تحلیلگران می‌گویند که بین نوسانات بازار نفت با ریسک ژئوپلیتیک فعلی که نوسانات فعلی را توجیه نمی‌کند، ارتباط قابل توجهی وجود ندارد. به عبارت دیگر، بازارهای نفت در برابر طوفان احتمالی بیش از حد آرام هستند. به گفته J.P. Morgan چشم‌انداز بازار نفت به پیش‌بینی بازاری در حال انقباض، ادامه می‌دهد که این موضوع باعث خواهد شد قیمت‌ها تا ماه می افزایش یابند. بر اساس این گزارش، در حالی که اجرای کاهش تولید اوپک در ماه اول دور جدید کاهش تولید "مبهم" بوده است، اما محموله‌های نفت خام بر اساس میانگین متحرک ۳۰ روزه نسبت به اوج در اکتبر حدود ۱,۳ میلیون بشکه در روز کاهش یافته است. در همین حال، ذخایر قابل مشاهده نفت خام در ماه گذشته به طور پیوسته در بازارهای اصلی ایالات متحده، اروپا، چین، ژاپن و سنگاپور کاهش یافته است و بازارهای نفت محدودتر از حد انتظار هستند. همچنین در تحویلی دیگر آژانس بین‌المللی انرژی، پیش‌بینی تقاضای خود در سال ۲۰۲۴ را در این ماه به ۱.۲۲ میلیون بشکه در روز کاهش داد، ولی اوپک به شدت نسبت به بازارهای نفت خوش‌بین است و انتظار دارد تولید این بازارها ۲.۲۵ میلیون بشکه در روز افزایش یابد. با انتظار اینکه مصرف جهانی نفت در سال جاری به ۱۰۴.۴ میلیون بشکه در روز برسد، اوپک در صورت تحقق روند صعودی خود، آزادی عملی را برای تأثیرگذاری بر قیمت نفت ایجاد کرده است و می‌گوید که تقاضا برای تولید اوپک قرار است در سال ۲۰۲۴ به ۲۸.۳۸ میلیون بشکه در روز برسد. چنین فراخوانی از اوپک ۲۰۴ میلیون بشکه در روز بیشتر از تولید کنونی گروه ۱۲ عضوی تولیدکننده خواهد بود، که در آستانه نشست موردانتظار اول ژوئن در وین، زمینه‌ای برای همفکری بیشتر ایجاد می‌کند. عربستان سعودی که اخیراً هدف بلندمدت تولید خود را به ۱۲ میلیون بشکه در روز کاهش داده است، همچنان ۹ میلیون بشکه در روز تولید می‌کند، در حالی که بنا به گزارش‌ها، کشورهایی مانند عراق و کویت بالاتر از سهمیه خود تولید می‌کنند.

<sup>۱</sup> شرکت خدمات مالی و بانکداری امریکایی چند ملیتی -

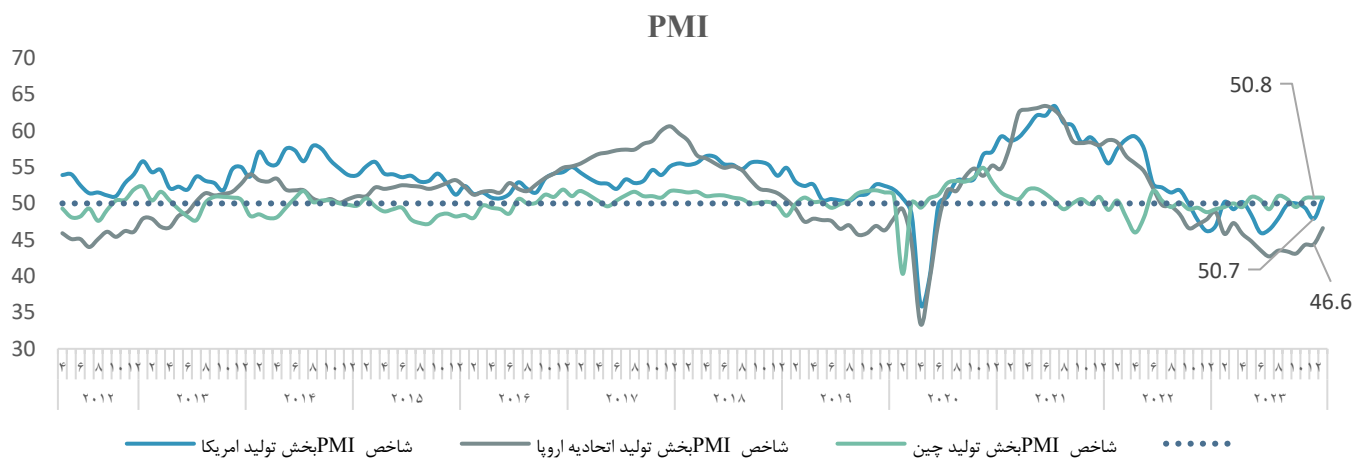
شاخص CPI چین در ژانویه کاهش قابل توجهی داشت و کاهش ۰.۸- درصدی را به ثبت رساند که نشان دهنده تعمیق قابل توجه فشارهای کاهش تورم نسبت به ۰.۳- درصد در ماه قبل بود. این کاهش نشان دهنده چهارمین انتشار منفی متوالی و قابل توجه ترین سقوط از سال ۲۰۰۹ است. این کاهش به ویژه در قیمت مواد غذایی مشهود بود که ۵.۹ درصد نسبت به سال قبل افت داشته است. موسسه NBS<sup>۱</sup> کاهش تورم ماه ژانویه را مرتبط با جشنواره بهار یا سال نو نسبت داد که به دلیل تأثیر آن بر هزینه های مصرف کنندگان و عملیات تجاری، به طور قابل توجهی بر الگوهای مصرف و معیارهای تورم تأثیر می‌گذارد. همچنین شاخص بهای مصرف کننده اروپا کاهش یافت، اعدادی که در اینجا کم و بیش قابل انتظار هستند و تنها کاهش جزئی تورم را برای شروع سال تایید می‌کنند. در هر صورت این کاهش جزئی، فقط بانک مرکزی اروپا را در مسیر حفظ استدلال برای کاهش نرخ بهره در ماه‌های آینده نگه می‌دارد. بر اساس آخرین گزارش اداره آمار کار، تورم سالانه در ایالات متحده در حالی که از ۳.۴ درصد در دسامبر گذشته به ۳.۱ درصد در ماه ژانویه رسیده است اما همچنان این رقم بالاتر از انتظارات تحلیل‌گران بوده است.



شاخص PMI بخش تولید از دیدگاه مؤسسه Caixin چین در ژانویه بدون تغییر معادل ۵۰.۸ ثبت گردید که مطابق با انتظارات بود. بخش تولید رشد متوسطی را نشان داد، در حالی که رشد فروش کاهشی بوده است. شایان ذکر است، اعتماد تجاری به بالاترین حد در ۹ ماه گذشته رسید. با این حال، بخش اشتغال به انقباض ادامه داد و بازار با فشارهای تورمی مداوم مواجه شد. وانگ ژ، اقتصاددان ارشد در گروه Caixin، تاکید کرد که علیرغم ثبات در تولید، اقتصاد چین همچنان با "چالش های مهم" از جمله تقاضای ضعیف، فشارهای شغلی و انتظارات پایین بازار درگیر است. او تاکید کرد که این مسائل هنوز موجب مشاهده یک "تغییر فاندامنتالی" نشده‌اند. شاخص PMI نهایی تولید ایالات متحده ۲.۸ واحد نسبت به ماه قبل افزایش دارد که نشان دهنده قوی‌ترین بهبود در عملکرد تولید از سپتامبر ۲۰۲۲ است. بر اساس این گزارش، رشد کلی عمدتاً

<sup>۱</sup> - Nanyang Business School

ناشی از رشد مجدد سفارشات جدید و کاهش سرعت تولید بوده است (به ویژه برای کالاهای مصرفی به شدت بهبود یافته است) کریس ویلیامسون، اقتصاددان ارشد تجاری در S&P Global<sup>۱</sup> می‌گوید: تولیدکنندگان، به دلیل جهش تقاضا به بالاترین حد خود از اوایل سال ۲۰۲۲، سال جدید را با خوش بینی نسبت به کسب و کار، شروع کرده‌اند. کارخانجات همچنین نشانه‌هایی از ذخیره مجدد را نشان می‌دهند، به طوری که برخی از شرکت‌ها نهادهای بیشتری را برای حمایت از تولید بالاتر در ماه‌های آینده خریداری می‌کنند. حقوق و دستمزد نیز دوباره در حال افزایش است، زیرا شرکت‌ها به دنبال ایجاد ظرفیت عملیاتی اضافی هستند، که امیدواری خوبی برای افزایش قدرت بیشتر در سه ماهه اول است همچنین شاخص PMI بخش تولید ناحیه یورو در ماه ژانویه به ۴۶.۶ رسید که نسبت به ماه قبل افزایش ۲.۴ واحدی داشته است.



در شروع قدرتمند سال، شاخص S&P ۵۰۰ ایالات متحده توانست سطح روانی ۵۰۰۰ را شکسته و در ۱۲ فوریه به رکورد ۵۰۴۸ برسد. این شروع خیره کننده باعث شد تا بانک‌ها و موسسات مالی بزرگ انتظار سودهای بیشتر و رکوردهای بالاتری را برای این شاخص در طول سال ۲۰۲۴ داشته باشند. تحلیلگران استراتژیک گلدمن ساکس هدف قیمتی S&P ۵۰۰ خود را برای دومین بار در سال جاری افزایش دادند و انتظار دارند که این شاخص تا پایان سال به ۵۲۰۰ واحد برسد. (شایان ذکر است که گلدمن ساکس در نوامبر ۲۰۲۳ انتظار داشت که S&P ۵۰۰ تا پایان سال ۲۰۲۴ به تنها ۴۷۰۰ برسد). برآورد جدید نسبت به بازار سهام ایالات متحده بسیار خوش بینانه و صعودی است. در بحبوحه خوش بینی فزاینده به حوزه در حال رشد هوش مصنوعی تحلیلگران گلدمن ساکس می‌گویند رشد سود شرکت‌های بزرگ عامل اصلی حفظ حرکت صعودی در سال جاری و رسیدن به هدف ۵۲۰۰ است.

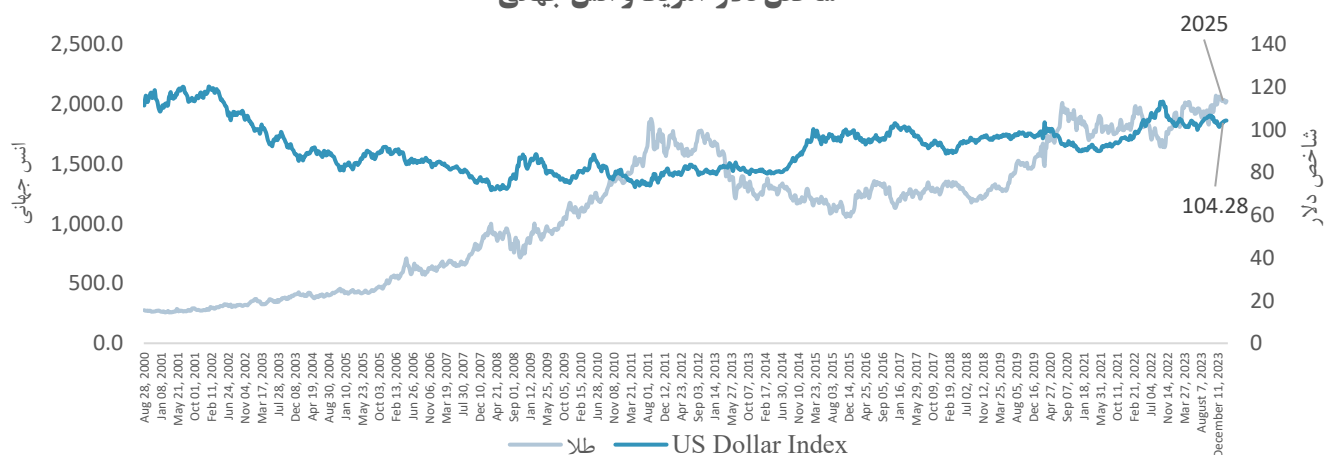
سازمان آمریکایی اعتبارسنجی -<sup>۱</sup>

## S&amp;P500



داده‌های اقتصادی نشان دادند تورم ایالات متحده به همان سرعتی که سرمایه‌گذاران امیدوار بودند کاهش نمی‌یابد. رشد اقتصادی قوی، بازار کار فشرده، و تورم باثبات و بالا، ترکیبی هستند که کاهش نرخ بهره را برای فدرال رزرو بسیار دشوار می‌کند علاوه بر این زمان اولین کاهش نرخ تا ماه ژوئن به تعویق افتاد که همه این عوامل سبب افزایش دلار آمریکا شده است. انتشار داده‌های تورمی ایالات متحده آمریکا در ماه ژانویه برابر با ۳.۱ درصد بوده که بالاتر از انتظارات ۲.۹ درصدی بود، که احتمال کاهش زود هنگام نرخ بهره فدرال رزرو را پایین آورده که همین امر سبب شد تا قیمت طلا در اوایل ماه فوریه برای اولین بار طی دو ماه گذشته تا زیر ۲۰۰۰ دلار سقوط کند. طلا مجدداً توانست در میانه ماه کانال ۲۰۰۰ را پس بگیرد و سه روز متوالی صعودی باشد، در حال حاضر قیمت هر اونس طلا ۲۰۲۵ دلار است. این فلز گران بها متأثر از معاملات پیچیده عوامل اقتصادی، مسائل ژئوپلیتیک جهانی، سیاست‌های پولی و هیجانات بازار قرار دارد و به عنوان یک پناه گاه امن در پی اختلالات سیاسی و نگرانی‌ها در رابطه با عرضه نفت عمل کرده است.

## شاخص دلار آمریکا و انس جهانی



## نفت برنت

قیمت نفت به دلیل تشدید تنش‌ها در خاورمیانه و بهبود تقاضای چین، به بالاترین حد خود در سه هفته گذشته رسیده است. هر بشکه نفت برنت دریای شمال به ۸۳.۴۷ دلار رسید. اوپک در گزارش ماهانه خود پیش‌بینی کرد تقاضای جهانی نفت در سال ۲۰۲۵ معادل ۲ میلیون و ۸۵۰ هزار بشکه در روز افزایش و به مجموع ۱۰۶ میلیون و ۲۱۰ هزار بشکه در روز برسد. به نقل از دبیرخانه سازمان کشورهای صادرکننده نفت (اوپک)، گزارش ماه فوریه اوپک نشان می‌دهد ۱۳ عضو این سازمان بر اساس گزارش منابع ثانویه در ماه ژانویه ۲۶ میلیون و ۳۴۲ هزار بشکه نفت خام در روز تولید کردند که ۳۵۰ هزار بشکه کمتر از ماه دسامبر است. بر اساس گزارش ماه فوریه اوپک، پس از عربستان با تولید روزانه ۸ میلیون و ۹۶۵ هزار بشکه و عراق با تولید روزانه ۴ میلیون و ۱۹۴ هزار بشکه، ایران با تولید روزانه ۳ میلیون و ۱۶۳ هزار بشکه جایگاه سومین تولیدکننده این سازمان را حفظ کرد. براساس گزارش منابع ثانویه، ایران در ماه ژانویه به طور روزانه ۳ میلیون و ۱۶۳ هزار بشکه نفت خام تولید کرده که ۵ هزار بشکه کمتر از ماه دسامبر ۲۰۲۳ بوده است.



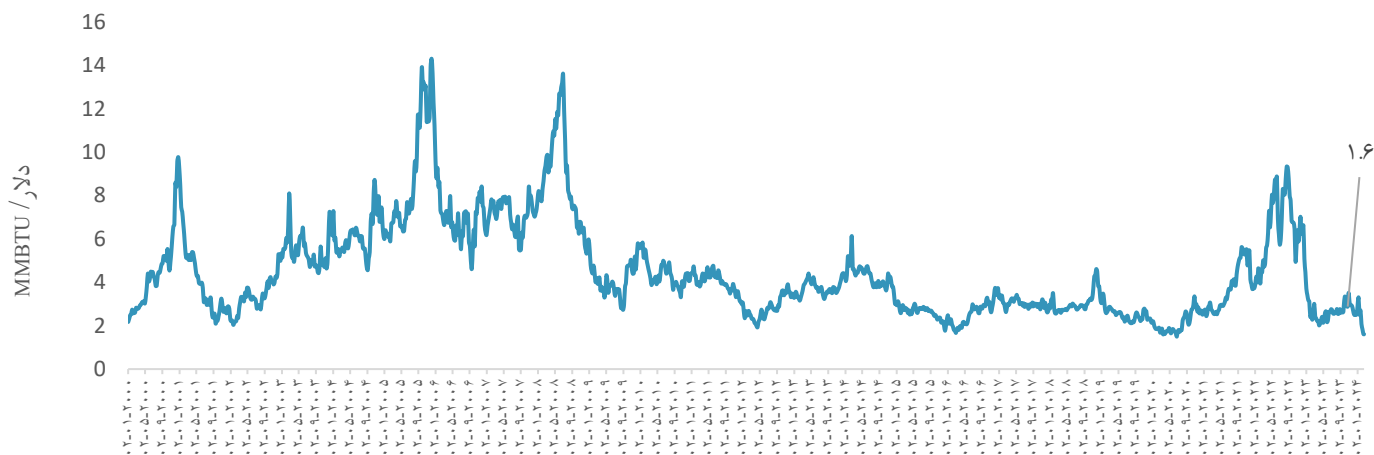
## گاز طبیعی

یکی از گرم‌ترین زمستان‌های ثبت شده در ایالات متحده، موجب ایجاد مازاد عرضه گاز طبیعی شده و قیمت‌های گاز را به پایین‌ترین سطح خود در سه دهه اخیر رسانده و تولیدکنندگانی را که با نرخ‌های بی‌سابقه پمپاژ می‌کردند، وادار به کاهش فعالیت حفاری کرده است و تعداد دکل‌های حفاری فعال خود را کاهش داده اند. قیمت بنچمارک ایالات متحده در هنری هاب میانه ماه به پایین‌ترین سطح خود از سال ۱۹۹۵ رسید (به استثنای چند روز در زمان اوج همه‌گیری در سال ۲۰۲۰) ذخایر گاز طبیعی در حال کار در مجموع به ۲۵۳۵ میلیارد فوت مکعب رسید که ۱۶ درصد بیشتر از میانگین پنج ساله و



۱۱ درصد بیشتر از مدت مشابه سال گذشته است. مجموع گاز فعال در انبار نیز بالاتر از محدوده تاریخی پنج ساله است. تحلیلگران و معامله‌گران به فایننشال تایمز می‌گویند که مدتی طول می‌کشد تا این مازاد عرضه از بازار خارج شود. همچنین با گذر جهان از انرژی‌های فسیلی به سمت انرژی‌های تجدید پذیر، انتظار می‌رود بهای گاز بتواند در محدوده (۱.۵۵، ۱.۶۵) دلار به ازای هر BTU نوسان داشته باشد.

### گاز طبیعی



## بازارهای کالایی جهانی

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

### محصولات معدنی

کالا	واحد	قیمت ۳۰ بهمن	قیمت ۳۰ دی	درصد تغییر ماهانه	نماد های تأثیر گذار
مس	دلار/تن	۸۵۰۰	۸۳۵۱	۱.۷%	فملی، بموتو، فباهنر
روی	دلار/تن	۲۳۷۹	۲۴۶۲	-۳.۳%	فاسمین، فسرب، فروی، فزرین، کیمیا، کاما، فتوسا، کبافق
آلومینیوم	دلار/تن	۲۱۹۳	۲۱۶۶	۱.۲%	فایرا، فنوال
سرب	دلار/تن	۲۰۴۸	۲۱۰۵	-۲.۸%	فاسمین، فسرب، فروی، فرآور، فزرین، کیمیا، فگستر، کاما، فتوسا، کبافق

### محصولات پالایشی

کالا	واحد	قیمت ۲۸ بهمن	قیمت ۳۰ دی	درصد تغییر ماهانه	نماد های تأثیر گذار
میعانات گازی (FOB خلیج فارس)	دلار/بشکه	۷۵	۷۰	۷.۱%	تاپیکو، شاون، نوری، بوعلی
نفثا (FOB خلیج فارس)	دلار/تن	۶۱۸	۵۹۸	۳.۳%	نوری، بوعلی
بنزین (FOB خلیج فارس)	دلار/بشکه	۹۶	۹۰	۶.۶%	شپنا، شتران، شبندر، شبریز، سراز، شاون، تاپیکو
گازوئیل (FOB خلیج فارس)	دلار/بشکه	۱۰۲	۹۸	۴%	شپنا، شتران، شبندر، شبریز، سراز، شاون، تاپیکو
نفث سفید (FOB خلیج فارس)	دلار/بشکه	۹۹	۹۷	۲%	شپنا، شتران، شبندر، شبریز، سراز، شاون

## محصولات شیمیایی

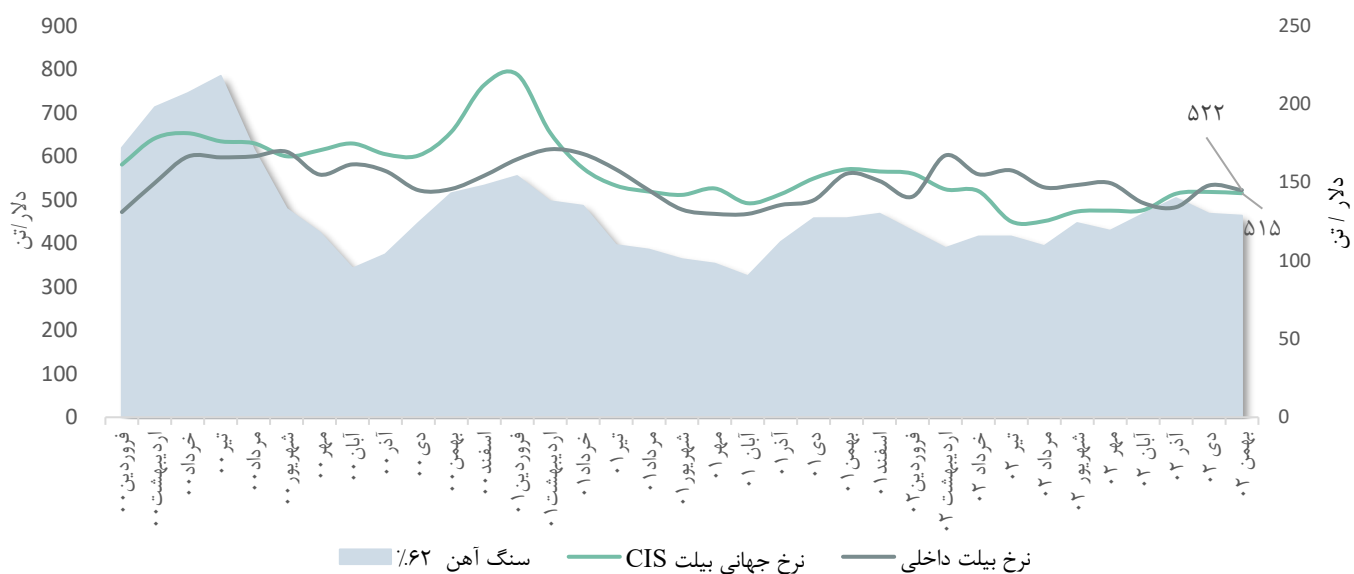
نماد های تاثیر گذار	درصد تغییر ماهانه	قیمت ۳۰ دی	قیمت ۳۰ بهمن	واحد	کالا
شغدیر، شپترو	۳.۶٪	۷۴۵	۷۷۲	دلار/تن	PVC (جنوب شرق آسیا)
شصبیر	۱.۶٪	۱,۲۸۰	۱,۳۰۱	دلار/تن	ABS (جنوب شرق آسیا)
مارون، آریا، جم، شاراک، شکبیر، پارس	۲.۲٪	۸۹۰	۹۱۰	دلار/تن	اتیلن (CFR جنوب شرق آسیا)
جم، مارون، شاراک	۷.۸٪	۹۶۴	۱,۰۴۰	دلار/تن	بنزن (CFR چین)
شیراز، زاگرس، شخارک، شفن،	۵٪	۲۷۸	۲۹۲	دلار/تن	متانول (CFR چین)
شپدیس، شیراز، کرماش، خراسان، شاروم	۱۳.۲٪	۳۳۱	۳۷۵	دلار/تن	اوره (خاورمیانه)
جم، شاراک، جم پیلن	۱.۳٪	۸۴۰	۸۵۱	دلار/تن	پروپیلن (CFR چین)
جم پیلن، مارون	-۰.۴٪	۸۵۰	۸۴۶	دلار/تن	پلی پروپیلن (FOB خلیج فارس)
نوری، شصفها، بوعلی	۱.۳٪	۱۰۱۱	۱۰۲۵	دلار/تن	ارتوزایلین (CFR چین)
نوری، شصفها، بوعلی	۷٪	۸۳۶	۸۹۵	دلار/تن	تولون (CFR چین)

## محصولات فلزاتی

کالا	واحد	مرجع قیمت	قیمت ۳۰ بهمن	قیمت ۳۰ دی	درصد تغییرات
زغال سنگ پرمیوم	دلارا / تن	CFR چین	۳۱۷	۳۲۲	-۲٪
سنگ آهن ۶۲٪	دلارا / تن	CFR چین	۱۲۹	۱۳۰	-۱٪
آهن قراضه	دلارا / تن	CFR ترکیه	۴۱۱	۴۲۳	-۲.۸٪
بیلت	دلارا / تن	FOB خلیج فارس	۵۰۰	۴۸۵	۳٪
بیلت	دلارا / تن	FOB CIS	۵۱۵	۵۱۸	-۰.۶٪
بیلت	دلارا / تن	CFR چین	۴۵۳	۴۶۷	-۳.۱٪
اسلب	دلارا / تن	FOB خلیج فارس	۵۰۰	۴۹۰	۲٪
اسلب	دلارا / تن	FOB CIS	۵۵۳	۵۲۸	۴.۶٪
میلگرد	دلارا / تن	FOB چین	۵۹۱	۵۹۸	-۱٪
میلگرد	دلارا / تن	FOB CIS	۵۵۹	۵۵۵	۰.۶٪
ورق سرد	دلارا / تن	FOB چین	۶۵۰	۶۶۰	-۲٪
ورق سرد	دلارا / تن	FOB CIS	۷۱۸	۷۲۰	-۰.۳٪
ورق گرم	دلارا / تن	FOB CIS	۶۰۳	۵۹۰	۲٪
ورق گرم	دلارا / تن	FOB چین	۵۵۸	۵۶۵	-۱٪
ورق گالوانیزه	دلارا / تن	FOB چین	۶۸۳	۷۰۰	-۳٪
ورق گالوانیزه	دلارا / تن	FOB ترکیه	۸۷۰	۸۸۵	-۲٪
فروسیلیس	دلارا / تن	FOB چین	۱,۲۶۲	۱,۲۷۰	-۱٪

## سنگ آهن

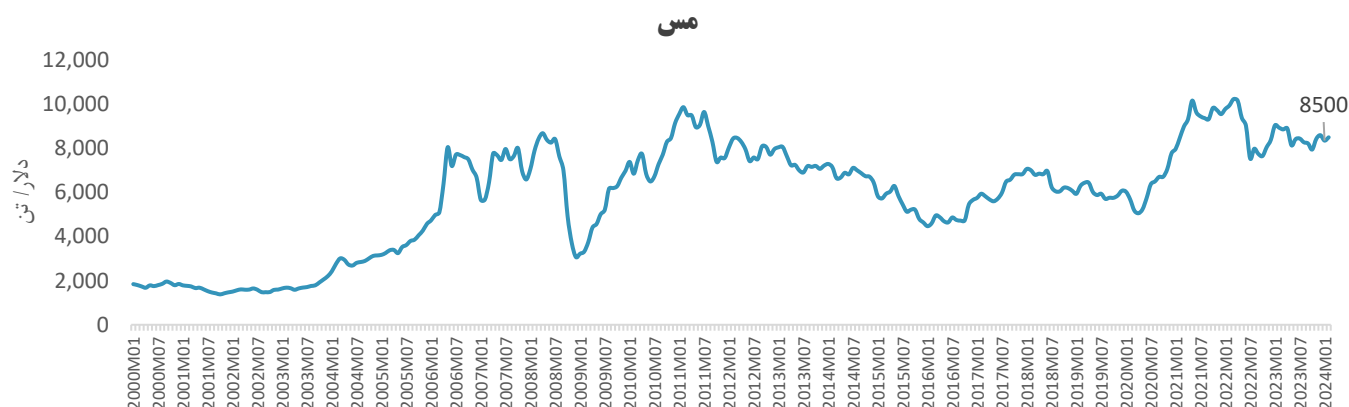
وضعیت بازار سنگ آهن در سال جدید میلادی خوب نبوده و تغییرات قیمت هر تن سنگ آهن در ماه‌های اخیر از محدوده ۱۴۰ دلار در ابتدای سال به زیر ۱۳۰ دلار کاهش یافته است. سرمای شدید هوا و بارش برف و باران شدید در برخی نقاط چین بر حمل و نقل فولاد اثر منفی داشته در نتیجه تقاضای سنگ آهن را کمتر کرده است. تعطیلات رسمی سال نو چینی از ۹ فوریه شروع شده و انتظار می‌رود روزهای آتی کارخانه‌ها تولید زیادی نداشته باشند. روند افزایش فعالیت کارخانه‌ها و میزان بهبود تقاضای فولاد بعد از تعطیلات عامل اصلی کمک به تقاضای سنگ آهن خواهد بود. همچنین بحران در بخش مسکن چین که ۴۰ درصد مصرف فولاد این کشور را تشکیل می‌دهد ادامه دارد. سال پیش توسعه زیرساخت‌ها سبب بالا باقی ماندن قیمت سنگ آهن شد اما درباره وضعیت بازار در سال جاری ابهام‌هایی وجود دارد.



\* نرخ دلاری بیلت داخلی با در نظر گرفتن دلار حواله بازار متشکل ارزی محاسبه شده است.  
\* با توجه به نرخ دلار آزاد که در محدوده ۵۶۷۵۰ هزار تومان قرار دارد، نرخ دلاری بیلت داخلی ۳۶۵ دلار می‌باشد.

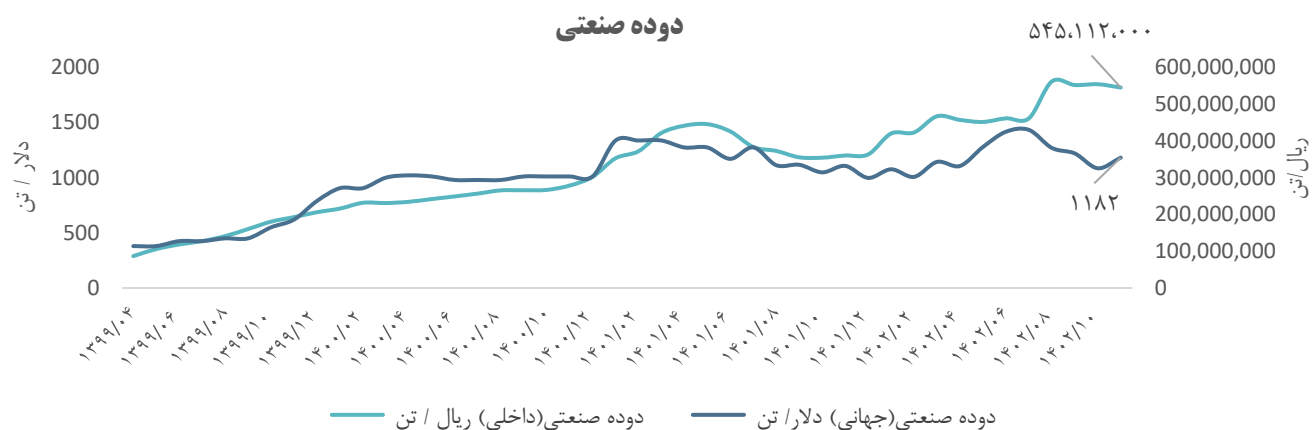
## مس

کسری عرضه مس احتمالاً در سال ۲۰۲۵ افزایش خواهد یافت زیرا با افزایش سرعت گذار به انرژی‌های تجدیدپذیر، حجم تقاضا برای این فلز نیز به موازات آن اوج خواهد گرفت. قیمت مس در میانه ماه فوریه در مسیر ثبت بزرگترین افزایش هفتگی خود در هفت ماه گذشته قرار گرفت که علت اصلی این عملکرد مثبت، کاهش موجودی انبار و انتظارات حمایتی بیشتر از سوی مصرف‌کننده اصلی یعنی چین بود. بیارن شیلدرپ، تحلیلگر ارشد<sup>۱</sup> SEB، گفت حمایت بیشتر از سوی دولت چین می‌تواند به اشکال مختلف، از جمله اقداماتی برای افزایش مصرف، که تاثیر مثبتی بر تقاضای فلزات اساسی چین خواهد داشت صورت گیرد.



## دوده صنعتی

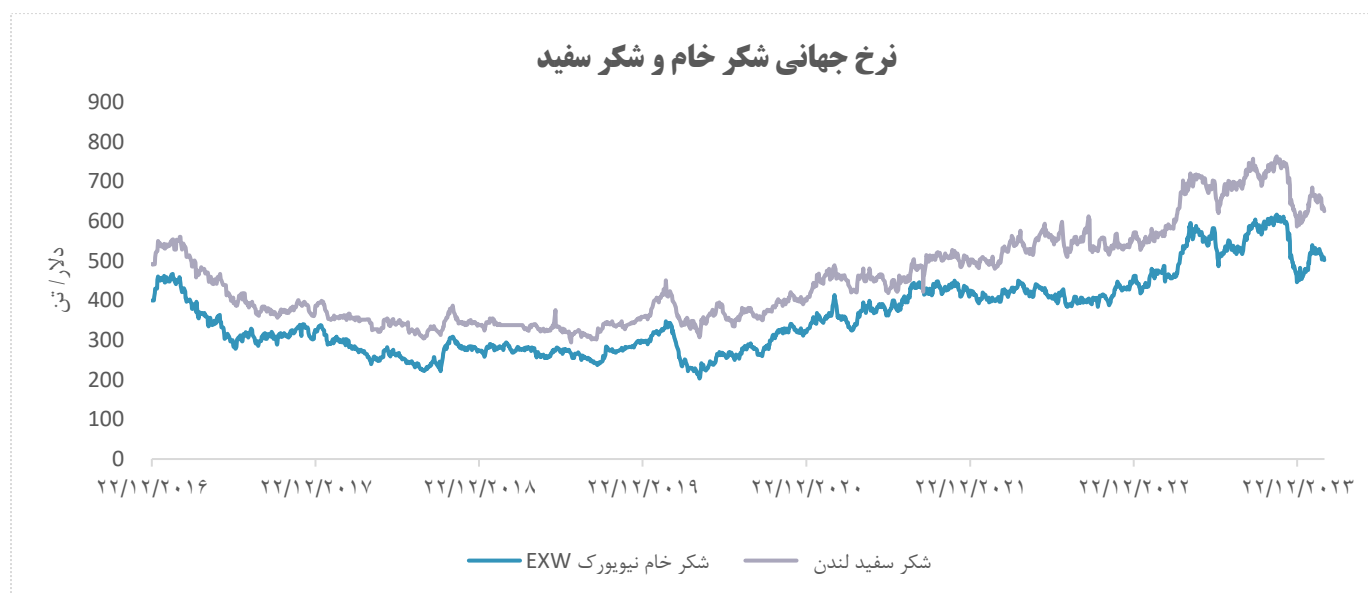
با توجه به کاهش قیمت نفت برنت، نرخ دوده جهانی در بهمن ماه با ۹ درصد رشد همراه بوده و به محدوده ۱۱۸۲ دلار رسید.



<sup>۱</sup> شرکت خدمات مالی سوئدی

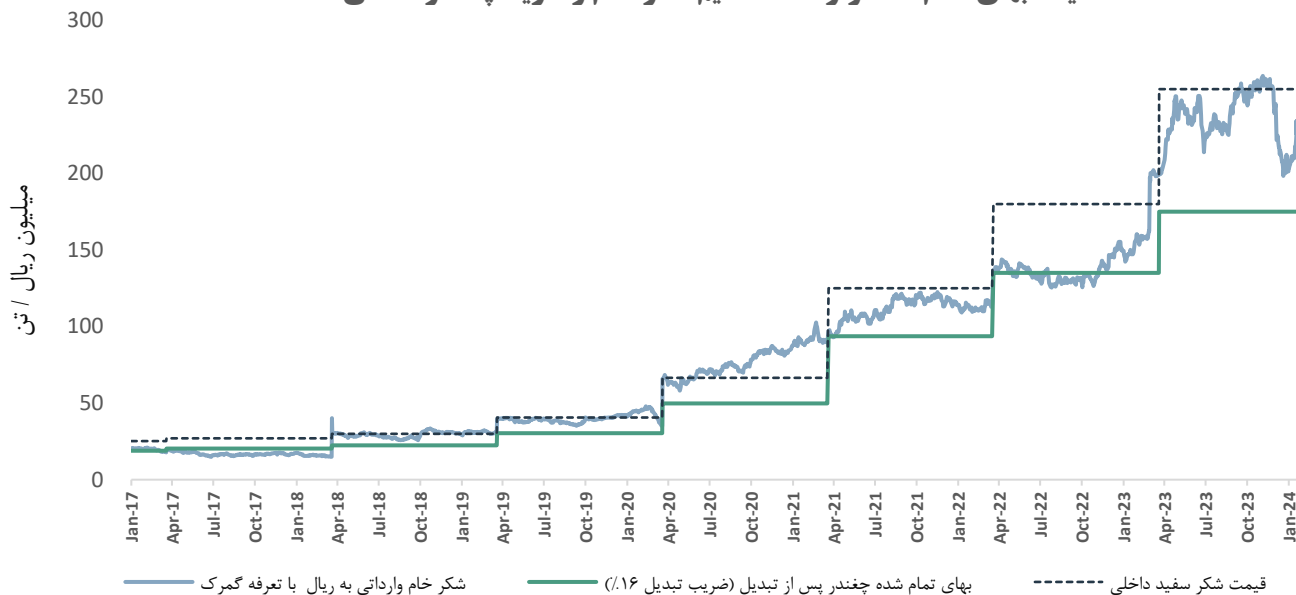
## شکر خام

بر اساس گزارش سازمان خواربار و کشاورزی ملل متحد (فائو)، قیمت جهانی شکر در ژانویه نسبت به دسامبر ۰.۸ درصد افزایش یافت و ۱۵.۹ درصد بیشتر از مدت مشابه سال گذشته بود. این افزایش در درجه اول به دلیل نگرانی در مورد تأثیر بارندگی کمتر از حد متوسط در برزیل بر محصولات نیشکر و چشم انداز نامطلوب تولید در هند و تایلند بود. با این حال، این افزایش، با ذخایر فراوان حاصل از برداشت‌های اخیر، سود کمتر فروش اتانول در برزیل، و تضعیف ارزش پول برزیل در برابر دلار، کاهش یافت.



با توجه به نمودار زیر نرخ خرید تضمینی چغندر معادل ۲۸ میلیون ریال به ازای هر تن است که با سایر هزینه ها به ۱۷۵ میلیون ریال خواهد رسید. همچنین هم اکنون بهای تمام شده واردات شکر خام با در نظر گرفتن دلار حواله بازار متشکل ارزی به ازای هر تن تقریباً برابر با ۲۲۰ میلیون ریال می باشد.

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

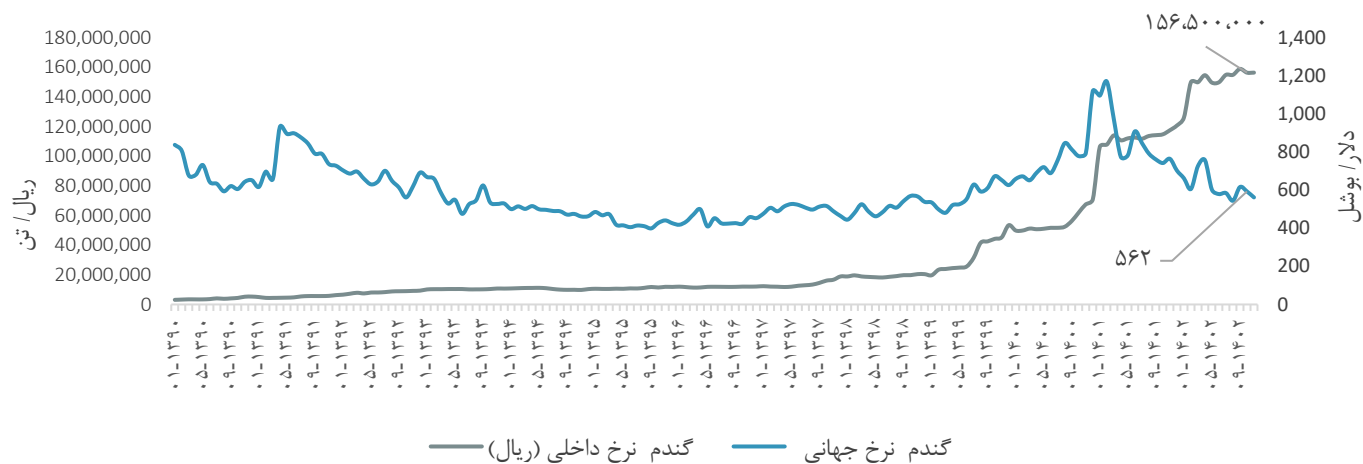


### گندم و ذرت

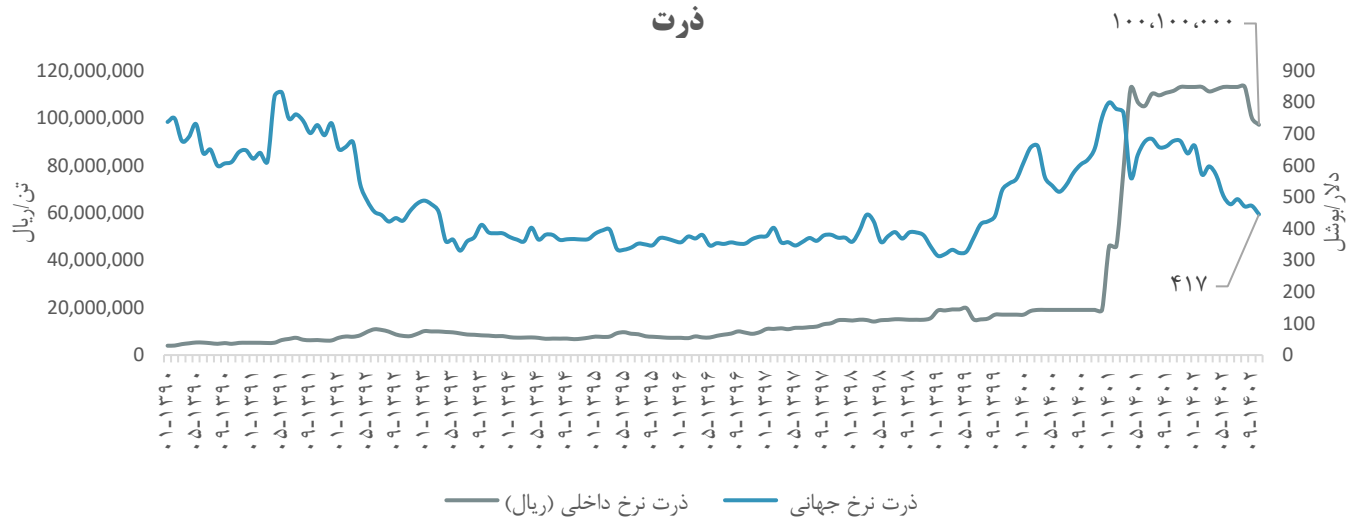
شاخص قیمت غلات و دانه های روغنی شورای بین المللی غلات، نسبت به ژانویه ۷ درصد کاهش یافت و به پایین ترین سطح خود از اکتبر ۲۰۲۰ رسید. شاخص قیمت ذرت نیز ۳۸ درصد کمتر از فوریه ۲۰۲۳ است، و همچنین گندم ۲۶ درصد نسبت به سال قبل کاهش یافته است. وزارت کشاورزی ایالات متحده در مجمع سالانه خود در فوریه ۲۰۲۴ میلادی گزارش داد که انتظار می رود متوسط عملکرد گندم طی سال های ۲۰۲۴ تا ۲۰۲۵ به ۴۹.۵ بوشل در هر هکتار نسبت به ۴۸.۶ بوشل در سال جاری افزایش یابد. بهای گندم در هفته گذشته با افت ۳۷ دلاری به محدوده ۵۵۹ دلاری به ازای هر ۱۰۰ بوشل رسید. به دنبال افزایش سطح تولیدات، بهای گندم به پایین ترین میزان در ۳ ماه اخیر خود رسید. در پی افزایش سطح تولیدات روسیه در سال گذشته، سطح ذخایر مرسوله های این کشور به محدوده ۵۱ میلیون تن رسید که سبب گردید قیمت گندم محدود گردد. از این رو انتظار می رود بهای گندم بتواند در محدوده ۵۵۰ دلاری به ازای هر ۱۰۰ بوشل نوسان داشته باشد.



### گندم

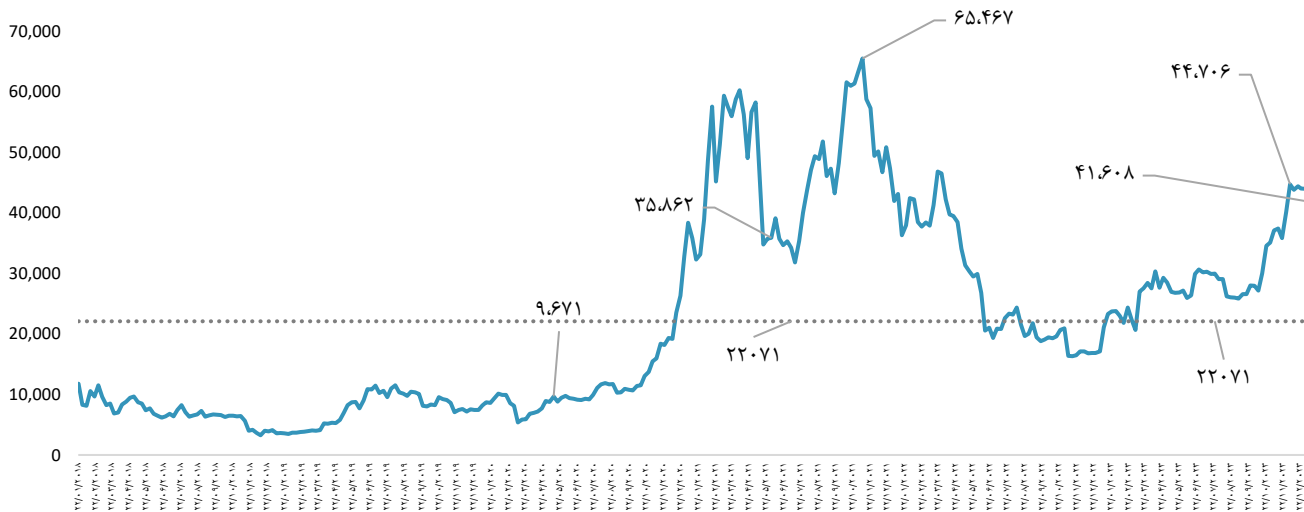


### ذرت



## بیت کوین

### BTC/USD



## ۴. بورس کالا

### ارزش معاملات ماهانه محصولات صنعتی بورس کالا

درصد تغییر	قیمت پایانی ۳۰ دی (ریال / تن)	قیمت پایانی ۲۹ بهمن (ریال / تن)	تولید کننده	
۲.۵٪	۲۲۱,۳۸۳,۰۰۰	۲۲۷,۰۰۰,۰۰۰	فولاد خوزستان	تختال
۴.۵٪	۲۰۶,۵۵۵,۰۰۰	۲۱۵,۹۸۱,۰۰۰	فولاد خوزستان	شمش بلوم
۰.۵٪	۱۳۷,۰۵۲,۰۰۰	۱۳۷,۸۶۶,۰۰۰	پارس فولاد سبزواری	آهن اسفنجی
۴.۷٪	۱,۰۵۲,۸۶۳,۰۰۰	۱,۱۰۲,۹۷۲,۰۰۰	کالسیمین	شمش روی
۳.۸٪	۴۷,۵۷۷,۰۰۰	۴۹,۰۴۷,۰۰۰	سنگ آهن گهرزمین	گندله سنگ آهن
-۲.۶٪	۱,۲۳۸,۹۶۸,۰۰۰	۱,۲۰۶,۱۱۹,۰۰۰	آلومینیوم ایران (ایرالکو)	شمش آلومینیوم
-۷.۸٪	۳,۸۰۴,۷۸۵,۰۰۰	۳,۵۰۵,۰۹۰,۰۰۰	شرکت ملی صنایع مس ایران	مس کاتد

### ارزش معاملات ماهانه محصولات پلیمری بورس کالا

درصد تغییر	قیمت پایانی ۳۰ دی (ریال / تن)	قیمت پایانی ۲۹ بهمن (ریال / تن)	تولید کننده	
-۱۲.۶٪	۶۷۱,۵۱۷,۰۰۰	۵۸۶,۴۴۶,۰۰۰	پلی پروپیلن جم	پلی پروپیلن شیمیایی
۰.۳٪	۳۶۶,۳۹۵,۰۰۰	۳۶۷,۵۵۷,۰۰۰	پتروشیمی بندرامام	پلی اتیلن سبک فیلم
-۱.۴٪	۳۲۷,۹۳۵,۰۰۰	۳۲۳,۲۷۵,۰۰۰	پتروشیمی جم	پلی اتیلن سنگین تزریقی
-۱.۴٪	۶۸۶,۶۰۷,۰۰۰	۶۷۶,۸۶۹,۰۰۰	پتروشیمی قائد بصیر	اکریلونیتریل بوتادین استایرن (ABS)
-۹.۱٪	۳۵۸,۴۶۷,۰۰۰	۳۲۵,۸۰۴,۰۰۰	پتروشیمی بندرامام	پلی وینیل کلراید (PVC)

## ارزش معاملات ماهانه محصولات شیمیایی بورس کالا

درصد تغییر	قیمت پایانی ۳۰ دی (ریال / تن)	قیمت پایانی ۲۹ بهمن (ریال / تن)	تولید کننده	
۶.۴٪	۳۳۳,۰۱۱,۰۰۰	۳۵۴,۵۰۹,۰۰۰	پتروشیمی بوعلی سینا	بنزن
۵.۱٪	۴۴۰,۶۲۸,۰۰۰	۴۶۳,۱۵۹,۰۰۰	پتروشیمی نوری	ارتوزایلن
۱۹.۹٪	۱۰۹,۸۳۹,۰۰۰	۱۳۱,۷۰۱,۰۰۰	پتروشیمی کرمانشاه	اوره گرانول
-۰.۸٪	۵۱۷,۹۹۲,۰۰۰	۵۱۳,۷۰۴,۰۰۰	سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران	الکیل بنزن خطی

## ارزش معاملات ماهانه محصولات فرآورده‌های نفتی بورس کالا

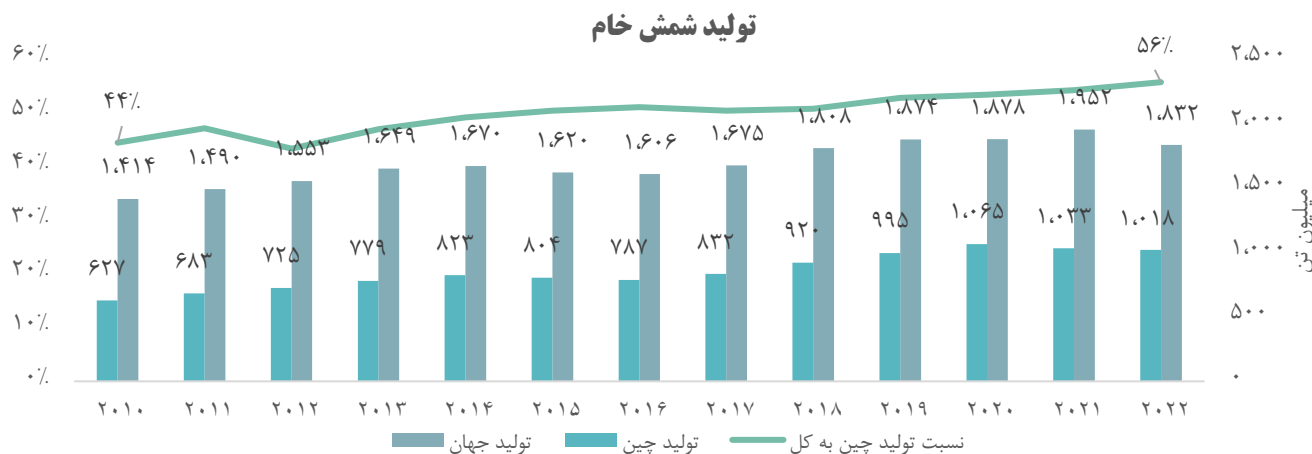
درصد تغییر	قیمت پایانی ۳۰ دی (ریال / تن)	قیمت پایانی ۲۹ بهمن (ریال / تن)	تولید کننده	
-۰.۳٪	۲۶۰,۲۰۳,۰۰۰	۲۵۹,۲۰۷,۰۰۰	نفت ایرانول آبادان	روغن پایه SN۱۵۰
۰.۹٪	۱۳۲,۵۷۷,۰۰۰	۱۳۳,۷۸۵,۰۰۰	نفت پاسارگاد تهران	قیر خالص
۱.۷٪	۱۷۹,۹۹۶,۰۰۰	۱۸۳,۱۰۲,۰۰۰	پالایش نفت تهران (تندگویان)	لوبکات سنگین
۱.۷٪	۱۸۴,۶۹۲,۰۰۰	۱۸۷,۸۷۹,۰۰۰	پالایش نفت تهران (تندگویان)	لوبکات سبک
-۱.۷٪	۱۱۶,۱۸۶,۰۰۰	۱۱۴,۱۱۱,۰۰۰	پالایش نفت تهران (تندگویان)	وکیوم باتوم

## ۵. گزارش تحلیل شرکت فولاد خوزستان (فخوز)

### معرفی صنعت

آهن چهارمین عنصر فراوان در زمین بوده و اکسید آن حدود ۵ درصد از پوسته زمین را شامل می‌شود. کانیهای معدنی رایج سنگ آهن عبارت از هماتیت و مگنتیت می‌باشد. کانسارهای آهن در سنگهای ماگمایی و رسوبی یافت می‌شوند و کانسارهای آهن رسوبی ۹۰ درصد ذخیره آهن دنیا را شامل می‌شوند. آهن از جمله با ارزش‌ترین مواد معدنی فلزی است که به عنوان ماده اولیه در صنایع مختلف کاربرد داشته و نقش بسیار مهمی در توسعه صنعتی کشورها ایفا می‌کند.

فولاد یکی از کالاهای مهم و تاثیرگذار در رشد توسعه صنعتی کشورها است. این کالا بعد از نفت و گاز دومین کالای پر حجم تجارت جهانی را تشکیل می‌دهد و تعداد زیادی از صنایع پایه از قبیل حمل و نقل، ساختمان، ساخت ماشین آلات و دیگر صنایع مرتبط با تولید و انتقال انرژی به صنعت فولاد وابسته است. ظرفیت تولید فولاد خام در جهان در سال ۲۰۲۰ حدود ۲,۵۰۰ میلیون تن می‌باشد. میزان تولید این محصول در پایان سال ۲۰۲۲ بالغ بر ۱,۸۶۴ میلیون تن می‌باشد. با توجه به آمار موجود، کشور چین در سال ۲۰۱۰ حدود ۴۴ درصد شمش خام جهان را تولید می‌کرد که این عدد در سال ۲۰۲۲ به حدود ۵۴ درصد تولید کل فولاد جهان رسیده است، لذا کشور چین را می‌توان اصلی‌ترین بازیگر این صنعت دانست به نحوی که کلیه سیاست‌های این کشور به طور مستقیم و غیر مستقیم می‌تواند بر بازار جهانی اثرگذار باشد. سایر کشورهای آسیا از جمله ژاپن و هند و ایران از دیگر کشورهای اصلی تولید فولاد در آسیا محسوب می‌شوند. منطقه خاورمیانه با تولید بیش از ۴۰ میلیون تن تولید فولاد خام حدود دو درصد تولید جهان را در اختیار دارد. ایران اصلی‌ترین کشور تولید کننده فولاد خام خاورمیانه با تولید حدود ۲۹ میلیون تن می‌باشد.



## تولید شمش کشورهای مختلف جهان

Country	2021		2020	
	Rank	Tonnage	Rank	Tonnage
China	1	1 032.8	1	1 064.7
India	2	118.2	2	100.3
Japan	3	96.3	3	83.2
United States	4	85.8	4	72.7
Russia	5	75.6	5	71.6
South Korea	6	70.4	6	67.1
Turkey	7	40.4	7	35.8
Germany	8	40.1	8	35.7
Brazil	9	36.2	9	31.4
Iran (e)	10	28.5	10	29.0
Italy	11	24.4	13	20.4
Taiwan, China	12	23.2	11	21.0
Vietnam	13	23.0	14	19.9
Ukraine	14	21.4	12	20.6
Mexico	15	18.5	15	16.8
Indonesia	16	14.3	16	12.9
Spain	17	14.2	18	11.0
France	18	13.9	17	11.6
Canada	19	13.0	19	11.0
Egypt	20	10.3	20	8.2
Saudi Arabia	21	8.7	22	7.8
Poland	22	8.5	21	7.9
Austria	23	7.9	24	6.8
United Kingdom	24	7.2	23	7.1
Belgium	25	6.9	26	6.1
Malaysia (e)	26	6.9	25	6.6
Netherlands	27	6.6	27	6.1
Australia	28	5.8	29	5.5
Bangladesh (e)	29	5.5	28	5.5
Thailand	30	5.5	30	4.5
Pakistan	31	5.3	35	3.8
South Africa (e)	32	5.0	34	3.9
Argentina	33	4.9	36	3.7
Slovakia	34	4.9	38	3.4
Czechia	35	4.8	31	4.5
Sweden	36	4.7	32	4.4
Kazakhstan (e)	37	4.4	33	3.9
Finland	38	4.3	37	3.5
Algeria	39	3.5	39	3.0
Romania	40	3.4	40	2.8
United Arab Emirates	41	3.0	41	2.7
Belarus (e)	42	2.4	42	2.5
Luxembourg	43	2.1	45	1.9
Oman (e)	44	2.0	44	2.0
Portugal	45	2.0	43	2.2
Serbia	46	1.7	47	1.5
Greece	47	1.5	48	1.4
Colombia	48	1.3	54	1.1
Chile	49	1.3	53	1.2
Kuwait (e)	50	1.3	49	1.3
Others		17.7		16.2
World		1 951.2		1 879.4

(e) = estimate

## بزرگترین تولید کنندگان فولاد در جهان

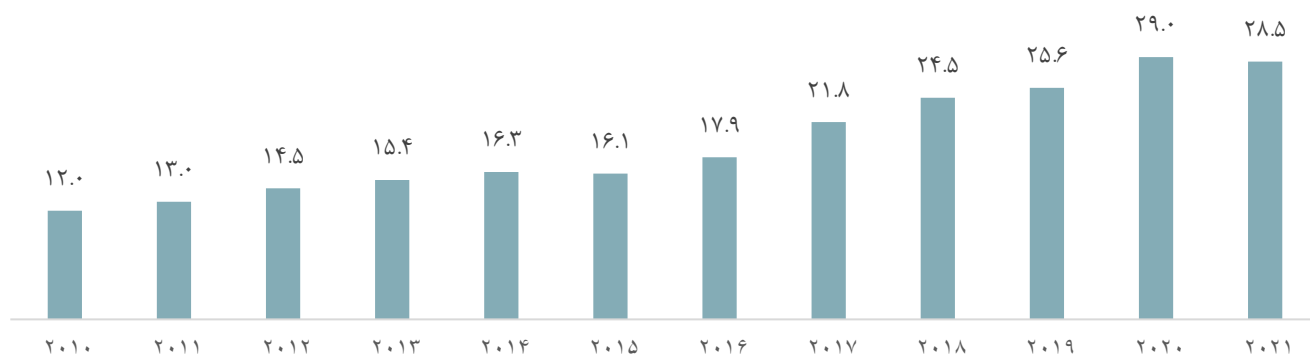
Rank	Company	Tonnage	Rank	Company	Tonnage
1	China Baowu Group <sup>(1)</sup>	119.95	26	China Steel Corporation	15.95
2	ArcelorMittal <sup>(2)</sup>	79.26	27	Jingye Group	15.38
3	Ansteel Group <sup>(3)</sup>	55.65	28	Techint Group	14.91
4	Nippon Steel Corporation <sup>(4)</sup>	49.46	29	Sinogiant Group	14.34
5	Shagang Group	44.23	30	Gerdau S.A.	14.20
6	POSCO	42.96	31	CITIC Pacific	13.97
7	HBIS Group	41.64	32	MMK	13.59
8	Jianlong Group	36.71	33	Rizhao Steel	13.57
9	Shougang Group	35.43	34	EVRAZ	13.57
10	Tata Steel Group	30.59	35	Zenith Steel	12.76
11	Shandong Steel Group	28.25	36	Shaanxi Steel	12.39
12	Delong Steel Group	27.82	37	Tsingshan Holding	12.37
13	JFE Steel Corporation	26.85	38	Shenglong Metallurgical	12.16
14	Valin Group	26.21	39	thyssenkrupp	12.00 <sup>(e)</sup>
15	Nucor Corporation	25.65	40	Severstal	11.65
16	Fangda Steel	19.98	41	Nanjing Steel	11.58
17	Hyundai Steel	19.64	42	Metinvest Holding LLC	11.48
18	Liuzhou Steel	18.83	43	Sanming Steel	11.40
19	JSW Steel Limited	18.59	44	Donghai Special Steel	10.42
20	SAIL	17.33	45	Xinyu Steel	10.14
21	NLMK	17.29	46	Steel Dynamics, Inc.	9.84
22	IMIDRO <sup>(5)</sup>	16.70 <sup>(e)</sup>	47	Anyang Steel	9.50
23	Baotou Steel	16.45	48	Erdemir Group	9.02
24	U. S. Steel Corporation <sup>(6)</sup>	16.30	49	Jiuquan Steel	8.75
25	Cleveland-Cliffs <sup>(7)</sup>	16.30 <sup>(e)</sup>	50	SSAB	8.18

<sup>(e)</sup> = estimate

## صنعت فولاد در ایران

ایران در تولید آهن و فولاد دارای جایگاه بین‌المللی است، به طوری که انجمن جهانی فولاد در گزارش خود کل میزان تولید فولاد جهانی در سال ۲۰۲۰ را حدود ۲۹ میلیون تن اعلام کرده است. تولید فولاد جهان در این سال نسبت به سال گذشته کاهش داشته است. بر اساس این گزارش ایران توانسته میان تولید کنندگان بزرگ فولاد جهان در جایگاه ۱۰ قرار گیرد. ظرفیت تولید فولاد در ایران در سال ۱۳۹۵ حدود ۳۰ میلیون تن بوده است که با بهره برداری از طرح‌های توسعه فولادسازان و بهره برداری از خطوط جدید تولید، ظرفیت اسمی تولید در سال ۱۴۰۱ به عدد ۴۴ میلیون تن رسیده است. در طرح جامع صنعت فولاد ایران، ظرفیت تولید برای سال ۱۴۰۴ حدود ۵۵ میلیون تن پیش‌بینی شده است.

### تولید ایران (میلیون تن)



## محصول شرکت و فرایند تولید

### زنجیره تولید در شرکت فولاد خوزستان:

دریافت، آماده سازی و انتقال مواد بعنوان اولین مرحله از فرآیند بهره برداری توسط واحدهای انباشت و برداشت از طریق حمل و نقل ریلی، جاده‌ای و دریایی (واحد اسکله و بندر) شروع شده و با انباشت، مخلوط سازی و ارسال به کارخانجات گندله سازی جهت تولید گندله ادامه می‌یابد. محصول کارخانجات گندله سازی به عنوان ماده اولیه در فرایند احیاء به واحدهای احیاء مستقیم ارسال می‌گردد. در روش احیاء مستقیم، گندله‌های سنگ آهن به تدریج وارد کوره شده و به وسیله گاز احیاء کننده در دمای ۷۶۰ تا ۸۶۰ درجه سانتی گراد به صورت مداوم احیاء می‌شوند و در نهایت آهن اسفنجی در پایین کوره توسط گاز خنک کننده، سرد شده و با دمای ۴۰ درجه از کوره خارج می‌شوند و آماده انتقال به فولادسازی می‌گردند. شارژ فلزی شامل آهن اسفنجی به همراه حدوداً ۵ الی ۱۰ درصد قراضه آهنی وارد کوره‌های فولادسازی شده و با استفاده از انرژی حاصل از قوس الکتریکی ذوب می‌شوند. مشخصات آنالیزی و حرارتی مذاب در کوره‌های پاتیلی بر



اساس سفارش مشتری تنظیم و جهت تولید شمش و تختال توسط ماشین‌های ریخته‌گری ارسال می‌گردد. محصولات تولید شده پس از کاهش دما جهت ارسال محصول در انبارهای مربوطه قرار می‌گیرند.

## معرفی شرکت

شرکت فولاد خوزستان بزرگترین عرضه‌کننده شمش فولاد و دومین قطب تولید فولاد و محصولات میانی در کشور می‌باشد. این شرکت در سال ۱۳۶۸ فعالیت تولیدی خود را آغاز نموده و طی ده سال به ظرفیت اسمی ۱.۵ میلیون تن در سال رسید و پس از آن طرح‌های توسعه‌ای در فاز اول تا ۲.۴، فاز دوم تا ۳.۲ و فاز سوم تا ۳.۸ میلیون تن اجرا نمود.

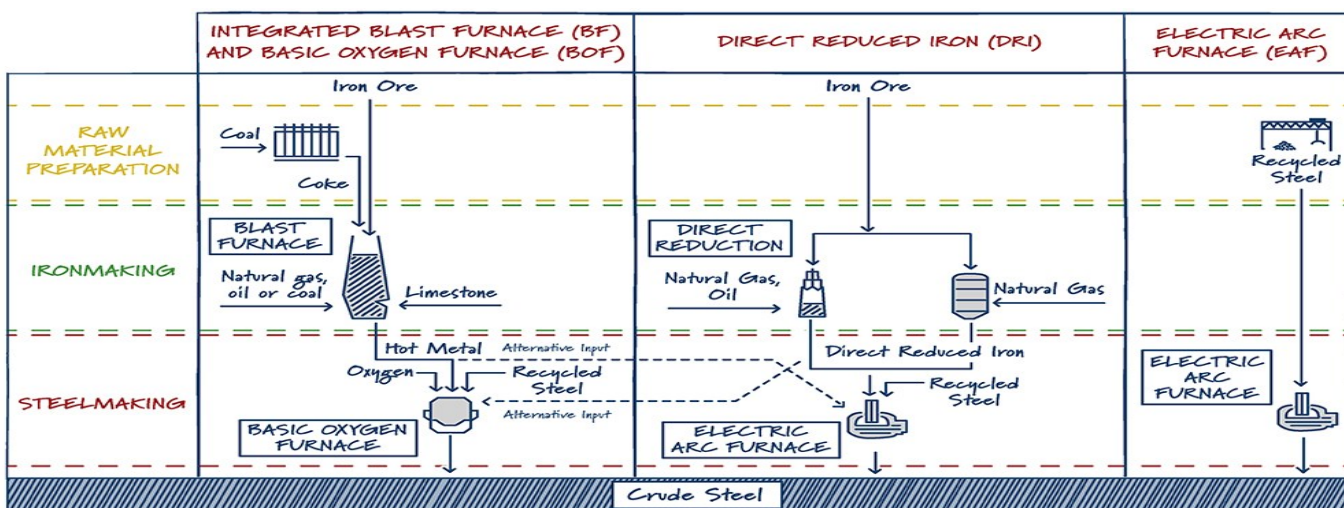
شرکت فولاد خوزستان متشکل از سه بخش اصلی تولید محصول میانی است:

۱- بخش مواد اولیه: شامل دو واحد گندله‌سازی، در مجموع به ظرفیت ۶.۲ میلیون تن گندله در سال است.

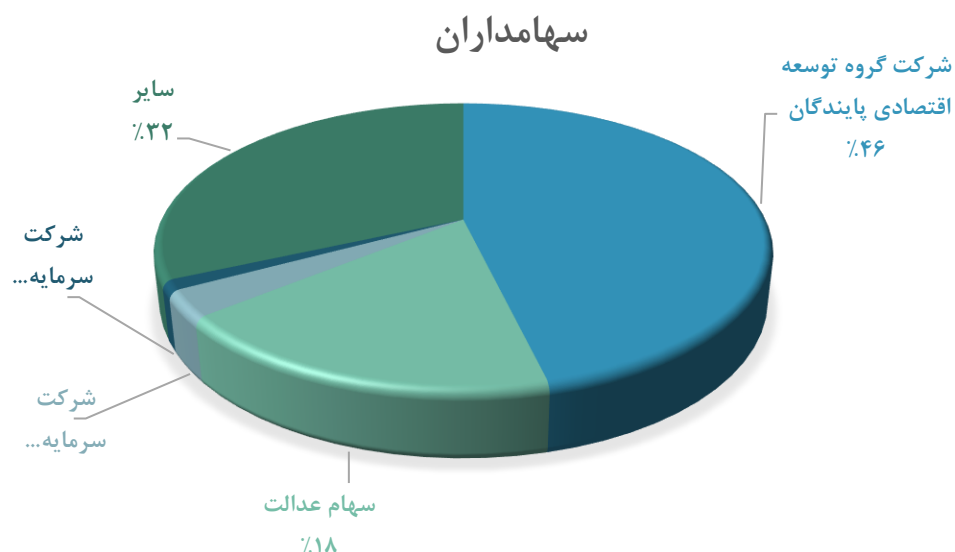
۲- بخش احیاء: در این بخش گندله‌ها به آهن اسفنجی تبدیل می‌شوند. این بخش شامل سه مدول مدرکس با ظرفیت ۱.۹ میلیون تن و دو مدول زمزم شماره یک و دو با ظرفیت ۱.۸ میلیون تن در سال می‌باشد که روی هم رفته با توجه به تولید بیش از ظرفیت طراحی تا سالانه ۴ میلیون تن آهن اسفنجی تولید می‌کند. از بهمن ماه سال ۱۴۰۲ پروژه زمزم ۳ با ظرفیت ۱.۷۶ میلیون تن آهن اسفنجی به بهره‌برداری می‌رسد.

۳- بخش فولاد سازی: در این کارخانه محصولات نهایی شرکت شامل شمش و تختال از آهن اسفنجی تولید می‌شود. بخش فولاد سازی متشکل از شش کوره قوس الکتریکی، چهار کوره پاتیلی، دو ماشین دوخطه ریخته‌گری مدام تختال، سه ماشین شش خطه ریخته‌گری مداوم شمش می‌باشد.

ماشین ریخته‌گری، فولاد مذاب را به تختال و شمش تبدیل می‌نمایند. ظرفیت تولید سالیانه این بخش ۳.۸ میلیون تن فولاد می‌باشد.



## ساختار مالکیت



\*ساختار مالکیت مربوط به تاریخ ۲۸ بهمن ماه ۱۴۰۲ می‌باشد.

### مهم ترین شرکت های زیر مجموعه

#### گروه توسعه فراگیر فولاد خوزستان:

شرکت توسعه فراگیر فولاد خوزستان در تاریخ ۱۳۹۲/۱۰/۲۶ با سرمایه ده میلیارد ریال به صورت سهامی خاص و با رویکرد انجام فعالیت در زمینه‌های بازرگانی به منظور تامین مواد اولیه و کمکی تولید فولاد و همچنین صادرات محصولات شرکت فولاد خوزستان ( به عنوان سهامدار عمده) تاسیس شده است.

در ابتدای سال ۱۳۹۳ با توجه به سیاست‌های توسعه‌ای شرکت فولاد خوزستان و تحقق اهداف استراتژیک در راستای تامین پایدار مواد اولیه، اقدام به سرمایه گذاری و خرید سهام دو شرکت سنگ آهن مرکزی و صنعت فولاد شادگان شد. با گسترش سرمایه‌گذاری‌ها، سهامدار عمده جهت افزایش بهره‌وری، رقابت پذیری، چابکی و در نهایت افزایش سودآوری، تصمیم به ایجاد هلدینگ سرمایه‌گذاری به منظور برنامه ریزی و مدیریت شرکت‌های تابعه برای تحقق اهداف و چشم انداز مجموعه گرفت. بدین ترتیب شرکت توسعه تجارت فراگیر فولاد خوزستان در سال ۱۳۹۵ با سیاست‌گذاری‌های صورت گرفته، در کنار فعالیت‌های بازرگانی، برنامه ریزی‌های لازم جهت مدیریت یکپارچه و نوین شرکت‌های تابعه با هدف هم افزایی را آغاز نمود.

در این راستا مالکیت سایر شرکت‌های تابعه فولاد خوزستان شامل شرکت ایده پردازان صنعت فولاد و شرکت فرهنگی ورزشی آینده سازان فولاد خوزستان به این شرکت منتقل شد. علاوه بر این سهام شرکت‌های مهندسی مشاور پیشگامان فولاد جنوب و گنجینه پردیس در سال ۱۳۹۵ خریداری شد و شرکت بیمه تامین آتیه فراگیر ایجاد گردید. در سال ۱۳۹۷ نام شرکت به گروه توسعه فراگیر فولاد خوزستان تغییر یافت و در جهت تمرکز بیشتر بر مدیریت شرکت‌های تابعه و افزایش بهره‌وری سرمایه‌گذاری‌ها، سایر فعالیت‌های غیر مرتبط به شرکت‌های دیگر واگذار شد. هم‌اکنون این هلدینگ در ۱۱ شرکت بالغ بر ده هزار میلیارد ریال سرمایه‌گذاری کرده است.

### شرکت صنعتی و معدنی توسعه فراگیر سناباد:

شرکت صنعتی و معدنی توسعه ملی (سهامی خاص) در سال ۱۳۸۷ با هدف هدایت سرمایه‌گذاری به منظور اشتغال زائی و توسعه متوازن منطقه‌ای و تامین نیاز مواد اولیه واسطه‌ای صنایع تولید فولاد خام کشور به ظرفیت سالانه ۲/۵ میلیون تن کنسانتره و ۲/۵ میلیون تن گندله تاسیس و در سال ۱۳۹۲ اجرای پروژه‌های این شرکت در سنگان واقع در فاصله ۳۰۰ کیلومتری جنوب شرقی مشهد کلید خورد و فاز پیش تولید کارخانه کنسانتره سازی شرکت مذکور با ظرفیت سالانه ۲/۵ میلیون تن در دی ماه ۱۳۹۶ افتتاح گردید. لازم به ذکر است که بانک ملی به عنوان بانک عامل و تامین کننده سرمایه و شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی (سهامی عام) به عنوان سرمایه‌گذار در پروژه‌های شرکت صنعتی و معدنی توسعه ملی (سهامی خاص) مشارکت داشت که در راستای اصل خصوصی سازی و خروج بانک‌ها از بنگاه داری، این شرکت در اسفند ماه سال ۱۳۹۶ به شرکت فولاد خوزستان (سهامی عام) واگذار گردید و نام شرکت به شرکت صنعتی و معدنی توسعه فراگیر سناباد تغییر کرد.

این شرکت هم‌اکنون دارای چهار کارخانه سنگ شکن و خردایش سنگ با ظرفیت ۱۲/۵ میلیون تن در سال، کنسانتره سازی با ظرفیت تولید ۲/۵ میلیون تن در سال، گندله سازی با ظرفیت تولید ۲/۵ میلیون تن در سال و همچنین کارخانه فیلتراسیون و آبیگری از باطله با توان بازیابی آب همراه باطله به میزان ۸۵٪ به چرخه تولید می‌باشد.

### ساختار مالکیت شرکت صنعتی و معدنی توسعه فراگیر سناباد

درصد مالکیت	تعداد سهام	سهامداران
۶۷٪	۱۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	گروه توسعه فراگیر فولاد خوزستان
۳۳٪	۷,۹۲۰,۰۰۰,۰۰۰	صندوق بازنشستگی وظیفه از کار افتادگی بانکها
۰٪	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	فولاد خوزستان
۰٪	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	ایده پردازان صنعت فولاد
۰٪	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	شرکت توسعه اقتصادی فراگیر وفا
۱۰۰٪	۲۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	مجموع

### شرکت فولاد شادگان:

فولاد شادگان یکی از هشت طرح مهم فولاد کشور است که در ۲ فاز در زمینی به مساحت ۲۵۶ هکتار ساخته شده است. فاز نخست این مجموعه اخیراً با ظرفیت تولید سالانه ۸۰۰ هزار تن شمش فولادی وارد مدار شده است و در مجموع هشت هزار و هشتصد میلیارد ریال اعتبار برای راه اندازی آن هزینه شده است.<sup>۱</sup>

### ساختار مالکیت شرکت فولاد شادگان

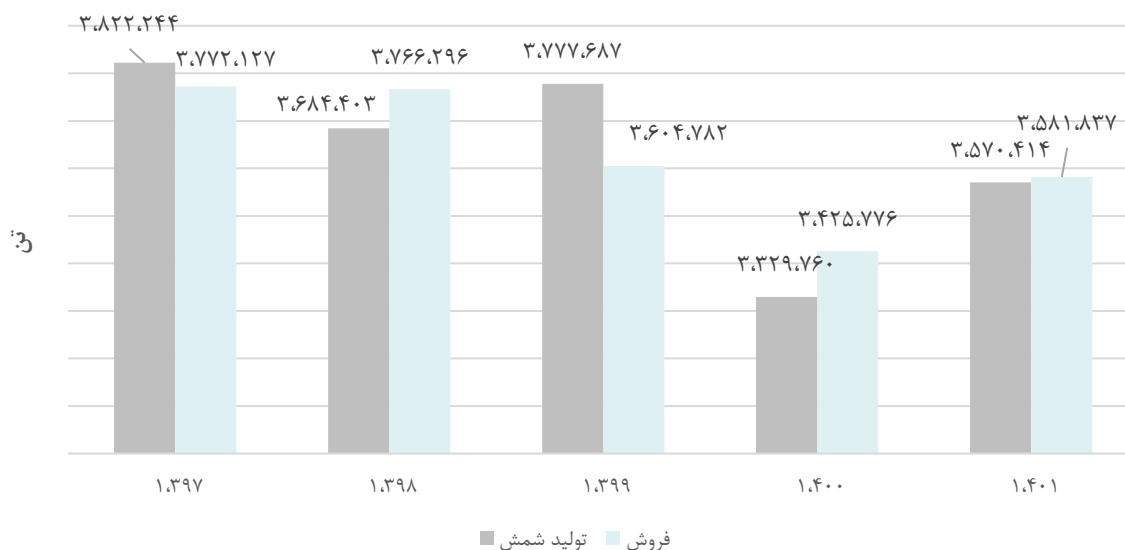
درصد مالکیت	تعداد سهام	سهامداران
۶۵٪	۱,۲۹۹,۹۹۶,۰۰۰	گروه توسعه فراگیر فولاد خوزستان
۳۵٪	۶۹۹,۹۹۹,۰۰۰	سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع ایران
۰٪	۲,۰۰۰	فولاد خوزستان
۰٪	۲,۰۰۰	ایده پردازان صنعت فولاد
۰٪	۱,۰۰۰	شرکت ملی فولاد
۱۰۰٪	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	مجموع

<sup>۱</sup> <https://ssico.ir/%d%aa%d%a%v%d%b%db%ac%d%ae%da%86%d%87-%d%81%d%88%d%84%d%a%v%d%af-%d%b%4%d%a%v%d%af%da%af%d%a%v%d%86/>

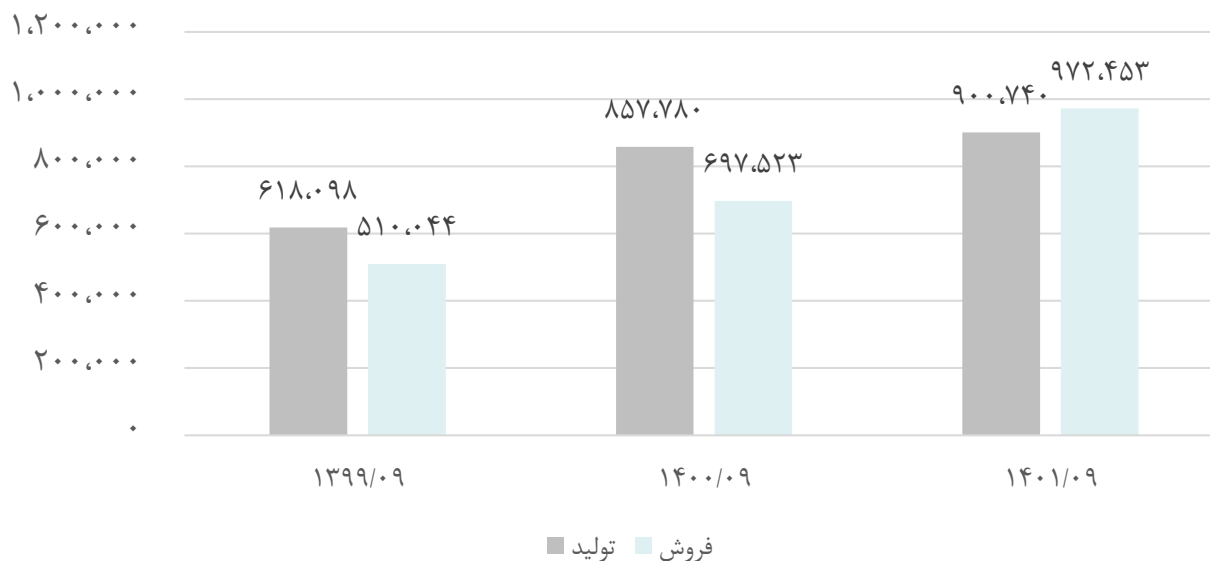
## آنالیز تولید و فروش

ظرفیت اسمی شرکت فولاد خوزستان در حال حاضر ۳,۸۰۰,۰۰۰ تن شمش می باشد. به طور متوسط طی سال های ۱۳۹۲ تا ۱۴۰۱ نسبت تولید به ظرفیت اسمی ۹۵٪ بوده است. طی سالهای اخیر به دلیل مشکلات انرژی تولید شمش همواره کمتر از ظرفیت شرکت بوده است همچنین بخش اعظمی از فروش شرکت در بورس کالا انجام می‌شود.

### تولید و فروش شمش



### تولید و فروش بریکت آهن اسفنجی (تن)

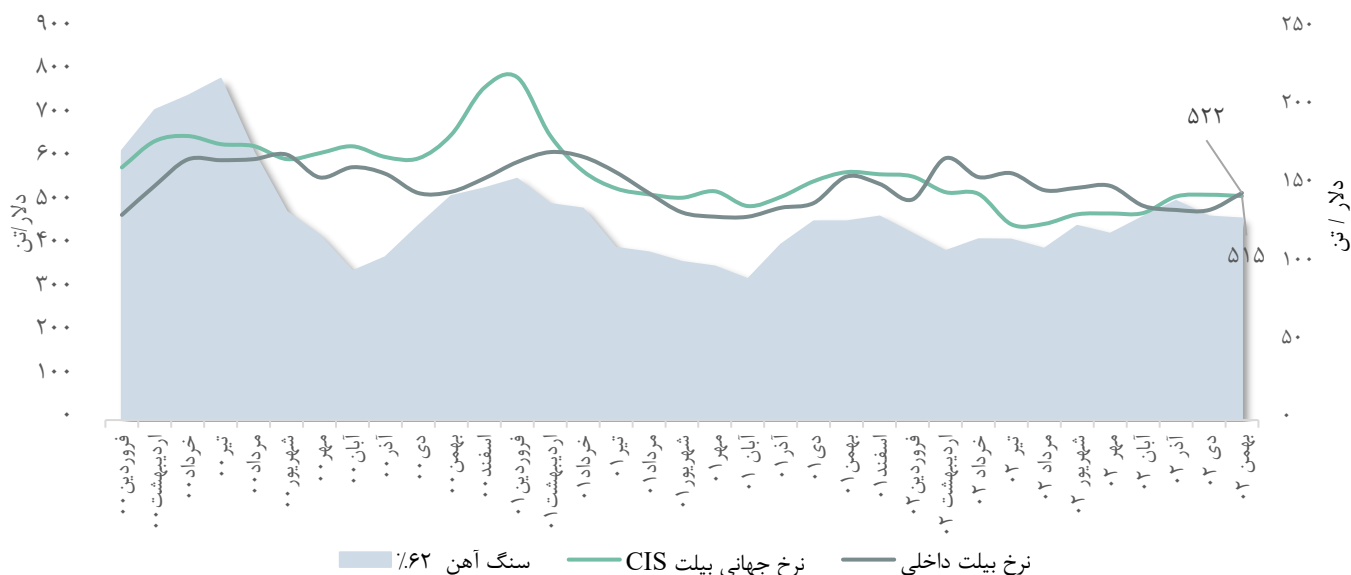


درصد تغییر	۱۴۰۰	۱۴۰۱	مقدار معامله شمش فولاد در بورس کالا- تن
%۷۴	۱,۳۲۹,۰۶۰	۲,۳۱۵,۰۳۵	فخوز
%۴۶	۶۱۴,۹۰۰	۸۹۶,۰۰۰	کچاد
-%۱	۷۶۷,۳۴۰	۷۵۹,۴۲۰	هرمز
%۱۹	۴۶۱,۷۰۰	۵۵۱,۵۰۰	ارفع
-%۳۵	۶۷۷,۴۸۰	۴۳۹,۳۸۰	فولاد
%۱۱	۲,۴۵۹,۷۹۹	۲,۷۳۷,۶۸۵	سایر
%۲۲	۶,۳۱۰,۲۷۹	۷,۶۹۹,۰۲۰	جمع کل عرضه شمش فولاد

منبع: [WWW.IME.CO.IR](http://WWW.IME.CO.IR)

## نرخ فروش محصولات

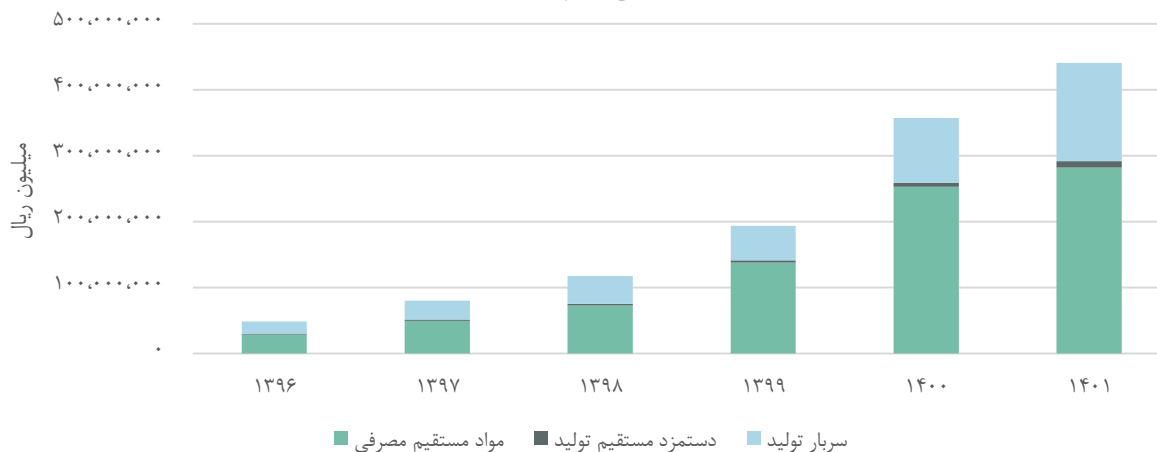
از مهمترین فاکتورهای قیمت شمش در جهان می‌توان به مقدار تقاضا و عرضه این محصول اشاره نمود. در قیمت شمش در ایران متاثر از دو عامل نرخ شمش CIS و نرخ دلار می‌باشد.



## بهای تمام شده

بهای تمام شده شرکت مرتبط به مواد مستقیم و سربار می‌باشد که حدود ۹۸ درصد بهای تمام شده را تشکیل می‌دهند. حدود ۵۶ درصد هزینه مواد مستقیم مربوط به کنسانتره و حدود ۱۰ درصد مربوط به آهن اسفنجی شرکت می‌باشد. با بهره برداری رسیدن طرح زمزم ۳ در بهمن ۱۴۰۲ خرید آهن اسفنجی شرکت کاهش می‌یابد در حالی که خرید گندله مورد نیاز طرح افزایش خواهد یافت.

### بهای تمام شده



### طرح مگامدول آهن اسفنجی زمزم ۳

این طرح که با سرمایه‌گذاری ۱۳۸ میلیون یورویی و ظرفیت تولید ۱/۷۶ میلیون تنی اجرا خواهد شد. این مگا پروژه تقریباً در بین طرح‌های موجود در کشور از ظرفیت بسیار بالایی برخوردار است. پروژه زمزم ۳ دارای سیستم تزریق اکسیژن می‌باشد که قابلیت افزایش تولید آهن اسفنجی تا ۱.۹ میلیون تن در سال را دارد و از تکنولوژی جدید برخوردار است.

#### مفروضات تحلیل

مفروضات	واحد	زمستان ۱۴۰۲	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
تولید شمش	تن	۹۳۱,۹۷۱	۳,۳۹۵,۱۹۲	۳,۳۹۵,۱۹۲	۳,۳۹۵,۱۹۲
تولید اسفنجی	تن	۱,۰۱۵,۷۵۹	۳,۷۰۶,۴۹۷	۴,۵۹۸,۲۰۶	۵,۲۱۴,۲۰۶
تولید گندله	تن	۵,۹۴۷,۶۸۳	۵,۹۴۷,۶۸۳	۵,۹۴۷,۶۸۳	۱,۶۳۷,۵۶۹
دلار نیمایی	ریال	۴۰۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰	۵۰۷,۰۰۰	۶۵۹,۱۰۰
شمش بیلت CIS	دلار	۵۰۰	۴۹۰	۵۰۰	۵۰۰
شمش اسلب CIS	دلار	۵۱۵	۵۰۰	۵۲۵	۵۲۵
رشد دستمزد	درصد			%۳۰	%۳۰
تورم	درصد			%۴۰	%۳۰
نرخ بلوم و بیلت داخلی	ریال	۲۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۶,۰۵۷,۵۸۶	۲۵۳,۵۰۰,۰۰۰	۳۲۹,۵۵۰,۰۰۰
درصد تولید اسفنجی زمزم ۳	درصد		%۵	%۶۵	%۱۰۰
نسبت نرخ فروش اسفنجی به شمش	درصد			%۶۲	%۶۰
برق	مگاوات ساعت / ریال		۶,۸۵۰,۱۳۹	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۶۰۰,۰۰۰
گاز طبیعی	متر مکعب / ریال		۳۹,۷۸۰	۴۸,۶۷۲	۷۳,۸۱۹



## صورت سود و زیان پیش بینی شده

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	زمستان ۱۴۰۲	صورت سود و زیان
۱,۴۲۲,۳۶۷,۴۵۷	۱,۰۱۳,۲۹۳,۷۹۹	۷۳۱,۱۶۴,۷۹۰	۱۹۲,۲۶۲,۵۹۴	فروش
(۱,۰۹۱,۶۰۴,۸۶۳)	(۷۶۰,۶۴۱,۶۹۵)	(۵۶۴,۵۲۹,۳۰۸)	(۱۴۲,۹۱۱,۲۲۴)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۳۰,۷۶۲,۵۹۴	۲۵۲,۶۵۲,۱۰۴	۱۶۶,۶۳۵,۴۸۲	۴۹,۳۵۱,۳۷۰	سود (زیان) ناخالص
(۸۴,۳۷۷,۵۷۲)	(۶۴,۱۱۸,۳۷۷)	(۴۶,۱۷۴,۴۱۰)	(۱۲,۲۹۵,۰۹۹)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
.	.	.	.	هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)
۱۲,۳۶۲,۰۷۱	۹,۳۳۷,۰۳۷	۴,۶۷۶,۸۵۶	۲,۰۶۲,۱۱۴	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲۵۸,۷۴۷,۰۹۳	۱۹۷,۸۷۰,۷۶۴	۱۲۵,۱۳۷,۹۲۸	۳۹,۱۱۸,۳۸۵	سود (زیان) عملیاتی
(۳۲,۱۳۲,۶۷۳)	(۲۲,۳۹۰,۳۸۳)	(۱۶,۶۱۷,۵۸۴)	(۴,۲۰۶,۷۶۰)	هزینه های مالی
۱۹,۳۸۰,۹۹۱	۱۴,۱۹۴,۵۵۷	۱۷,۲۱۴,۰۰۱	۴,۲۴۰,۵۲۵	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲۴۵,۹۹۵,۴۱۲	۱۸۹,۶۷۴,۹۳۹	۱۲۵,۷۳۴,۳۴۶	۳۹,۱۵۲,۱۵۱	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۴۳,۷۷۶,۳۴۰)	(۳۳,۷۳۹,۷۸۴)	(۲۱,۶۵۹,۰۱۷)	(۹,۱۱۹,۳۳۵)	مالیات
۲۰۲,۲۱۹,۰۷۱	۱۵۵,۹۳۵,۱۵۵	۱۰۴,۰۷۵,۳۲۹	۳۰,۰۳۲,۸۱۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
.	.	.	.	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۲۰۲,۲۱۹,۰۷۱	۱۵۵,۹۳۵,۱۵۵	۱۰۴,۰۷۵,۳۲۹	۳۰,۰۳۲,۸۱۶	سود (زیان) خالص
۱,۰۶۴	۸۲۱	۵۴۸	۱۵۸	سود هر سهم پس از کسر مالیات

## ارزش دلاری

### ارزش دلاری فولاد خوزستان به دلار آزاد

