

دیدهبان

دستنامه تحلیلی سرمایه‌گذاری و اقتصاد

به همراه گزارش ویژه تحلیل شرکت گسترش سوخت سبز زاگرس (شگستر)

شرکت سرمایه‌گذاری سامان مجد

(سهامی خاص)

واحد برنامه‌ریزی استراتژیک و مطالعات اقتصادی

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

شهرید 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	.....	۲. بررسی شاخص کل و هم وزن بورس
۶	.....	۶. ارزش بازار بورس و فرابورس (دلاری)
۱۲	.....	۱۲. عملکرد عرضه های اولیه
۱۲	.....	۱۲. ابزارهای نوین مالی
۱۶	.....	۲. اقتصاد کلان
۱۹	.....	۱۹. شاخص کل شامخ ایران
۲۱	.....	۲۱. تراز معاملات واردات و صادرات
۲۲	.....	۳. اقتصاد جهانی
۲۸	.....	۲۸. محصولات معدنی
۲۸	.....	۲۸. محصولات پالایشی
۲۹	.....	۲۹. محصولات شیمیایی
۳۰	.....	۳۰. محصولات فلزاتی
۳۶	.....	۳۶. بیت کوین
۳۷	.....	۴. بورس کالا
۳۹	.....	۵. گزارش تحلیل بنیادی شرکت گسترش سوخت سبز زاگرس (شگستر)

کننده‌تری اتخاذ نمایند. بنابراین انتظار می‌رود، رشد اقتصادی هند، چین و آمریکا در سالهای ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ بیش از حد انتظار باشد.

در هفته گذشته اوج تنش‌ها بین ایران و اسرائیل را شاهد بودیم و همین موضوع سبب شد تا ریسک سیستماتیک بازار افزایش یافته و به اوج خود در چند دهه اخیر برسد. انتظار عموم سهامداران بر این بود که با شروع سال جدید، بازار سهام رفته رفته از وضعیت نامطلوب خود در سال‌های قبل فاصله گرفته و در سال ۱۴۰۳ روند صعودی جدیدی را شروع کند. افزایش نسبتاً شدید تنش‌ها بین ایران و اسرائیل از یک طرف و نبود هیچگونه برنامه مشخص توسط مسئولین اقتصادی دولت برای حمایت از بازار سهام از طرف دیگر سبب شده است تا روند نزولی بازار تداوم داشته باشد. نکته قابل تامل دیگر اینکه تداوم روند نزولی بازار سهام در شرایطی در حال وقوع است که سطح تورم موجود در کشور نیز بالای ۴۰ درصد است که این موضوع خود سبب تشدید زیان سهامداران شده است. در فرودین ماه سال ۱۴۰۳ برآیند نوسانات شاخص کل بورس، ۱ درصد افزایش پیدا کرده و همچنین برآیند نوسانات شاخص کل هم وزن افت ۳ درصدی را به ثبت رساند. با توجه به اینکه در این ماه شاخص کل هم وزن برخلاف شاخص کل کاهش را تجربه نموده است، می‌توان گفت که به طور متوسط صنایع کوچکتر در فرودین ماه ۱۴۰۳ کاهش ارزش بیشتری را به ثبت رسانده‌اند.

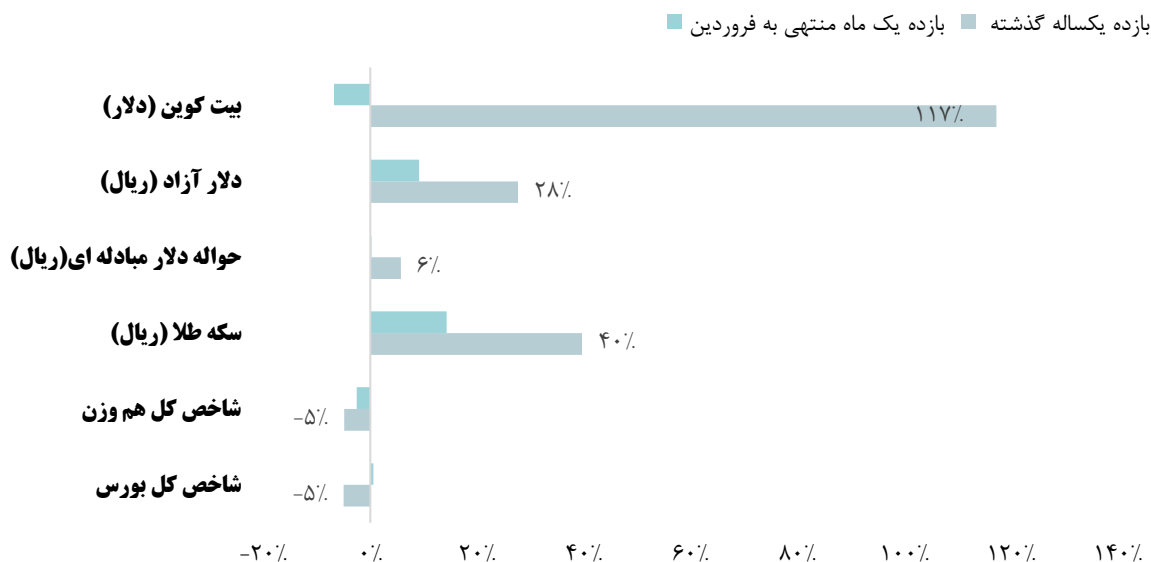
باتوجه به انعطاف پذیری روند رشد اقتصاد جهانی، برآورد رشد اقتصاد جهانی برای سال ۲۰۲۳ از انتظارات اولیه فراتر رفت. انتظار می‌رود این روند مثبت به نیمه اول سال ۲۰۲۴ منتقل گردد. اقدامات حمایتی مالی دولتها موجب انباشت ثروت و تداوم مصرف گردید و بنظر می‌رسد سرمایه‌گذاری تاکنون از رشد اقتصادی توانسته حمایت کند. عملکرد اقتصادی آمریکا، هند و تا حدودی برزیل در نیمه دوم سال ۲۰۲۳ بهتر از حد انتظار بود در حالی که چین و روسیه رشد پایداری تا پایان سال داشتند. این در حالی است که منطقه یورو و ژاپن در نیمه دوم سال ۲۰۲۳ با کاهش رشد اقتصادی مواجه گردیدند. با در نظر گرفتن این پویایی‌ها برآورد رشد اقتصادی برای سال ۲۰۲۴ کمی با بازنگری صعودی مواجه گردید و به ۲/۸ درصد رسید. همچنین برآورد رشد اقتصادی برای سال ۲۰۲۵ بدون تغییر معادل ۲/۹ درصد خواهد بود. روند رشد قویتر در چین با توجه به اقدامات مالی و پولی حمایتی دولت، می‌تواند به رشد اقتصاد جهانی در سال جاری کمک کند. همچنین اگر آمریکا میزان رشد نیمه اول سال ۲۰۲۳ را بتواند حفظ کند، رشد اقتصادی سال جاری می‌تواند بیش از میزان برآورد شده باشد. پتانسیل بهبود رشد اقتصادی نیز می‌تواند از طریق کندشدن تورم و امکان اعمال سیاست‌های پولی انبساطی در سال ۲۰۲۴ حاصل گردد. ممکن است به دلیل تسریع کاهش تورم زودتر از پیش‌بینی‌های فعلی، اقتصاد جهانی بیشتر رشد نماید و بانک‌های مرکز بزرگ بتوانند سیاست‌های پولی تسهیل

۱. مقایسه عملکرد بازارها

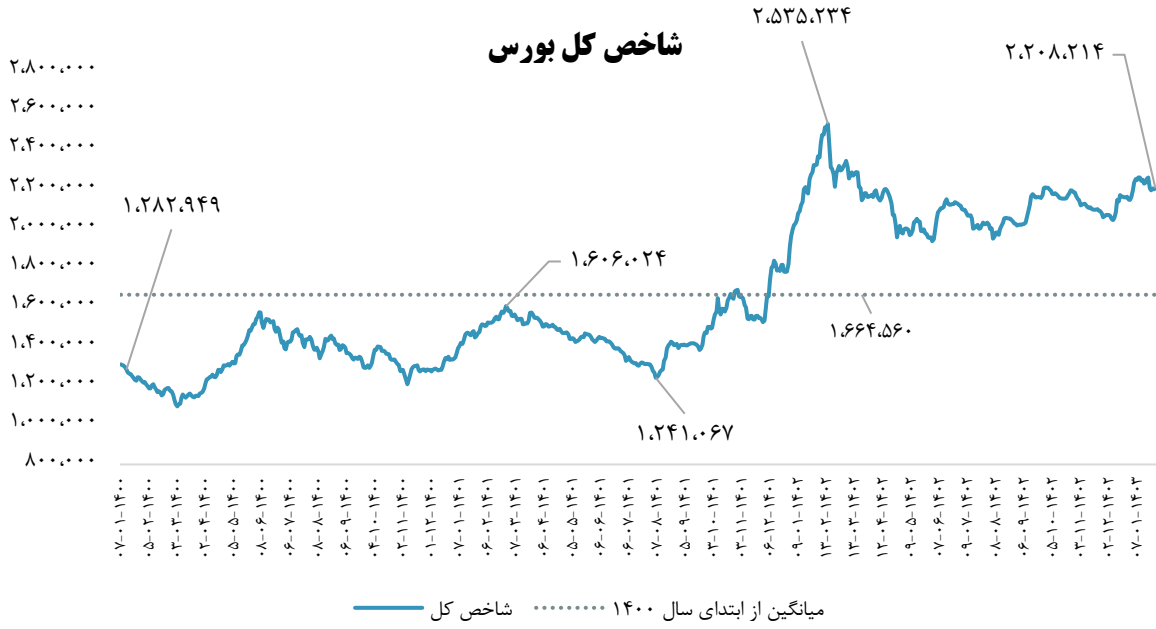
در جریان معاملات بازارها در یک ماهه منتهی به فروردین ماه، سکه طلا بواسطه رشد طلای جهانی و رشد دلار داخلی بیشترین بازدهی را داشت.

شاخص	۱۴۰۲/۰۱/۲۸	۱۴۰۲/۱۲/۲۸	۱۴۰۳/۰۱/۲۸	بازده یکساله گذشته	بازده یک ماه منتهی به پایان بهمن
شاخص کل بورس	۲,۳۲۴,۱۳۳	۲,۱۹۵,۰۹۳	۲,۲۰۸,۲۱۴	-۵٪	۱٪
شاخص کل هم وزن	۷۶۰,۷۵۲	۷۴۲,۵۷۵	۷۲۳,۵۶۶	-۵٪	-۳٪
سکه طلا(ریال)	۳۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۸۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰٪	۱۴.۳٪
دلار حواله سامانه مبادله(ریال)	۳۸۴,۴۳۳	۴۰۵,۵۲۷	۴۰۶,۴۸۳	۶٪	۰.۲۴٪
دلار آزاد (ریال)	۵۱۳,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۵۵,۰۰۰	۲۸٪	۹.۱۷٪
بیت کوین (دلار)	۲۹,۲۲۰	۶۸,۱۲۳	۶۳,۴۹۸	۱۱۷٪	-۷٪

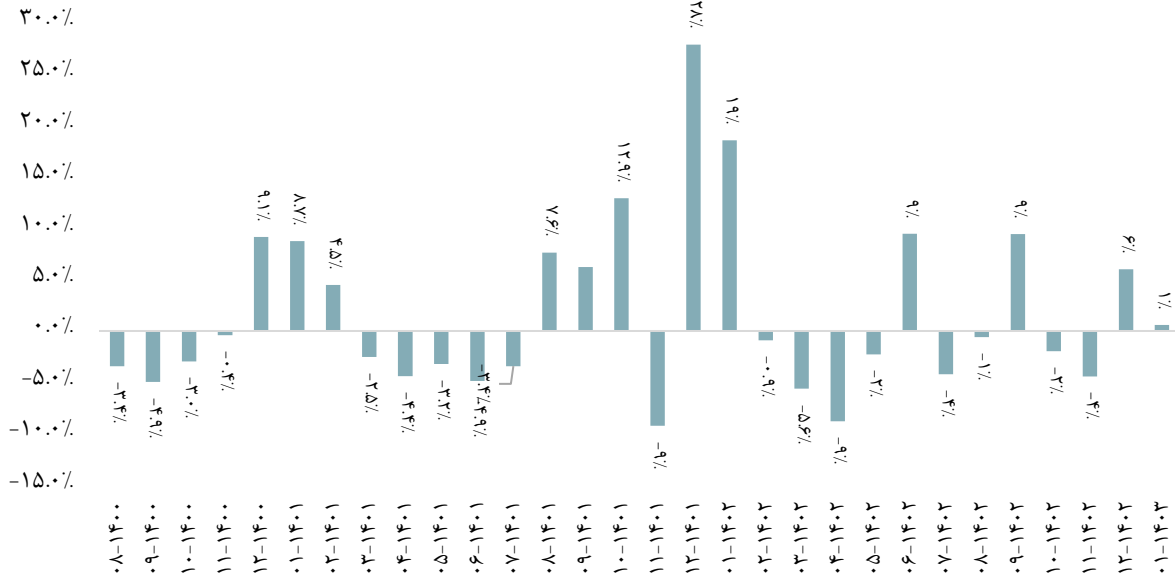
مقایسه عملکرد



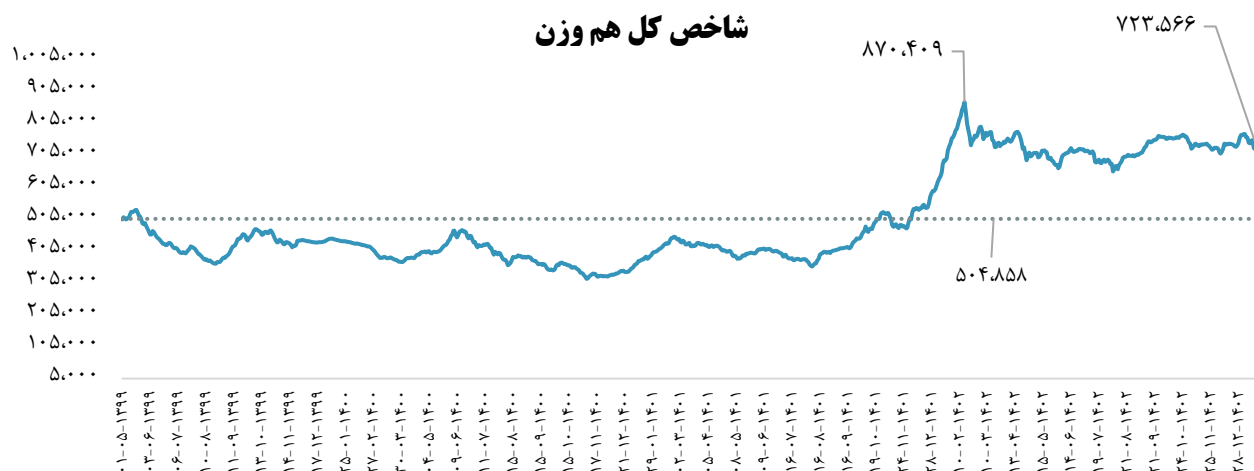
بررسی شاخص کل و هم وزن بورس



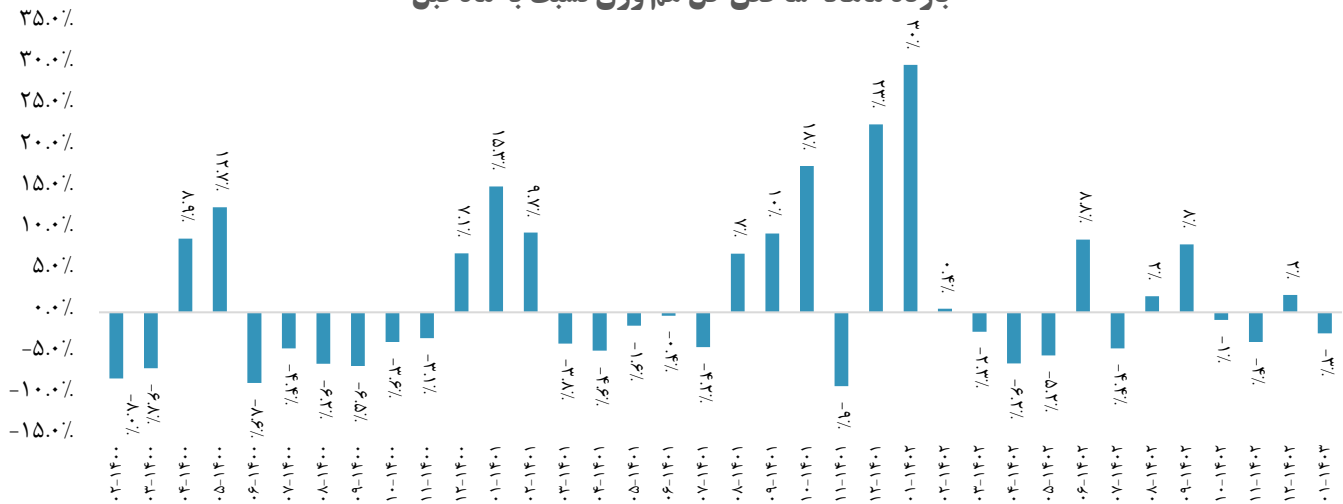
درصد تغییرات ماهانه شاخص کل نسبت به ماه قبل



پایان فروردین پر نوسان و پرتنش: در اوایل فروردین ماه بازار شروع خوبی داشت اما این شروع خوب چندان دوام نیاورد و نیمه دوم فروردین ماه با حمله اسرائیل به کنسولگری ایران در سوریه، بازار روندی اصلاحی در پیش گرفت و این روند اصلاحی منجر شد که برآیند شاخص کل نسبت به اسفند ماه تنها ۱ درصد مثبت باشد، در سمت دیگر، شاخص کل هم وزن وضعیت به مراتب بدتری داشت به نحوی که شاخص هم وزن نسبت به اسفند ماه کاهش ۳ درصدی داشت، این در حالی بود که در سایر بازارها نظیر دلار و طلا و خودرو شاهد رکورد شکنی قیمت‌ها بود، برخی از تحلیلگران معتقد هستند که رشد دلار و سکه علاوه بر تنش‌ها عامل بنیادی نیز داشته است، عوامل بنیادی نظیر نرخ بهره، انتظارات تورمی، تراز تجاری منفی در سال ۱۴۰۲، حجم نقدینگی و هزینه‌های جاری دولت سبب شد که در سال گذشته نرخ دلار با محرک جنگ، جهش زیادی داشته باشد. همچنین بازار سرمایه نیز دو عامل بنیادی برای رکود و اصلاح را در فروردین و ماه‌های گذشته داشت، اولین و مهمترین عامل، اختلاف نرخ دلار نیما و آزاد و دومین عامل نرخ بهره بانکی ۳۰ درصدی و نرخ تامین مالی بالا برای سرمایه در گردش بنگاه‌ها می‌باشد که باید دید در آینده این دو موضوع تعدیل خواهند شد یا خیر.



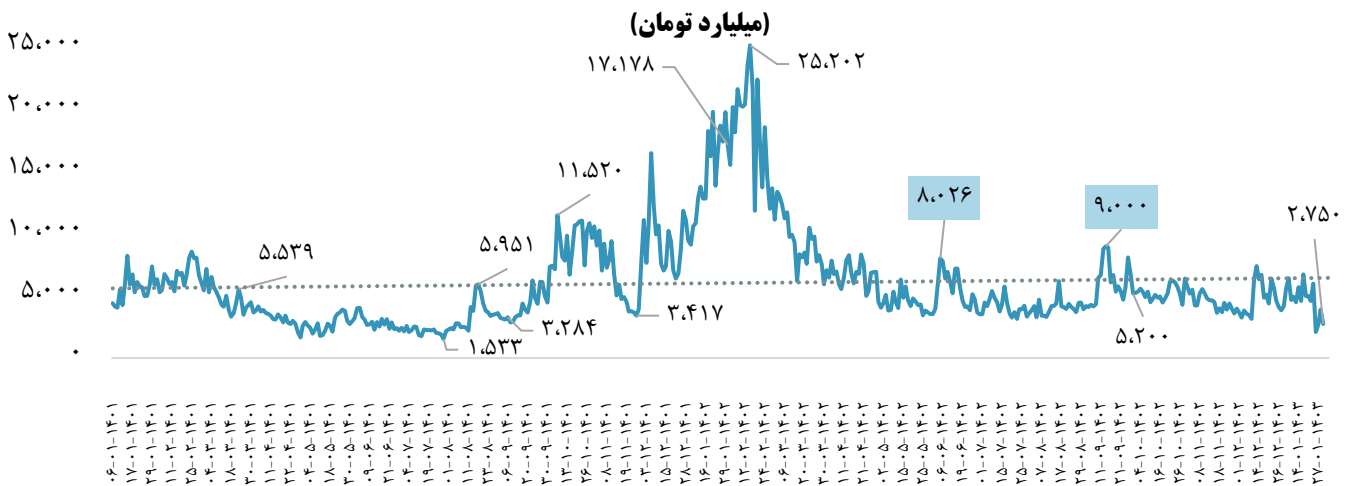
بازده ماهانه شاخص کل هم وزن نسبت به ماه قبل

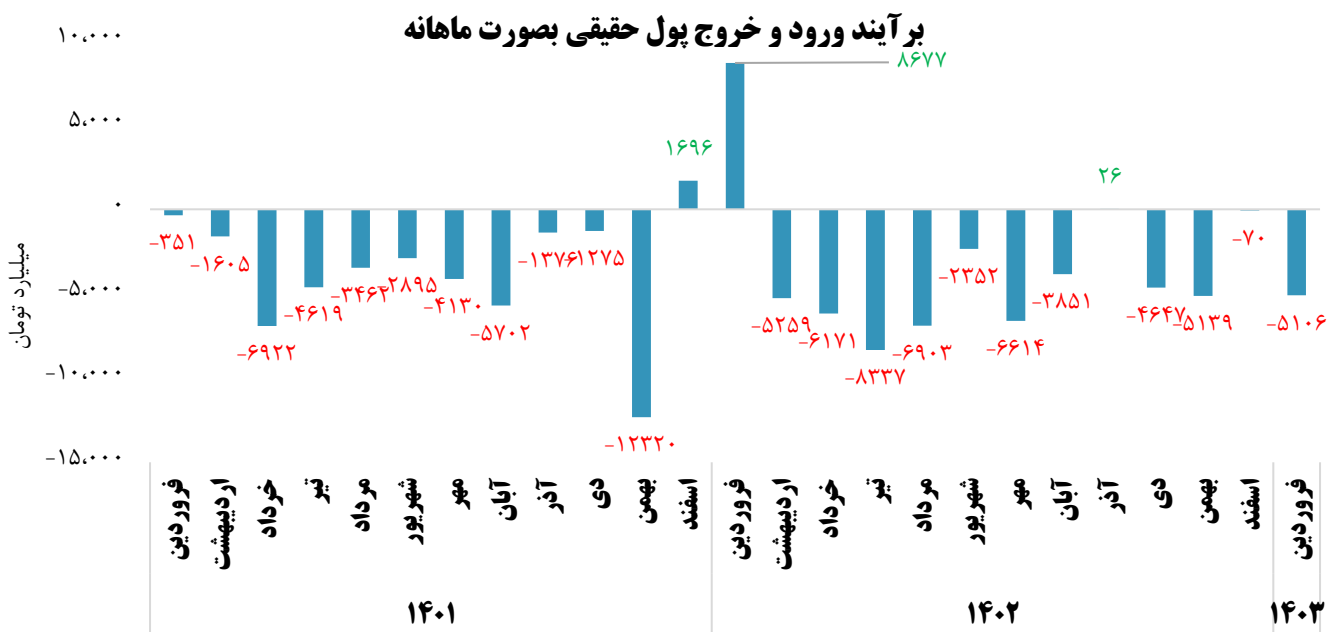


بررسی برآیند جریان نقدینگی و ارزش خرد معاملات

تنش‌های جنگی و محدودیت دامنه نوسان سهام به ۱ درصد سبب شد ارزش معاملات سهام و صندوق‌های سهامی به کانال ۲.۷ همت تنزل یابد و به اصطلاح فاز رکودی بر بازار حاکم شود، از طرفی در برهه‌هایی که ارزش معاملات وارد فاز رکود و کاهش می‌شود پس آن شاهد یک رشد نسبتاً خوب بازار بوده‌ایم، بنظر می‌رسد با پایان تنش‌های منطقه‌ای ارزش معاملات و شاخص‌های بورسی جهش قابل ملاحظه‌ای داشته باشند. همانطور که در نمودار ذیل مشخص است در سال گذشته دو فاز رکود عمیق در بازار وجود داشت و پس از آن ارزش معاملات به دو پیک ۸ همت و ۹ همت رسیده است.

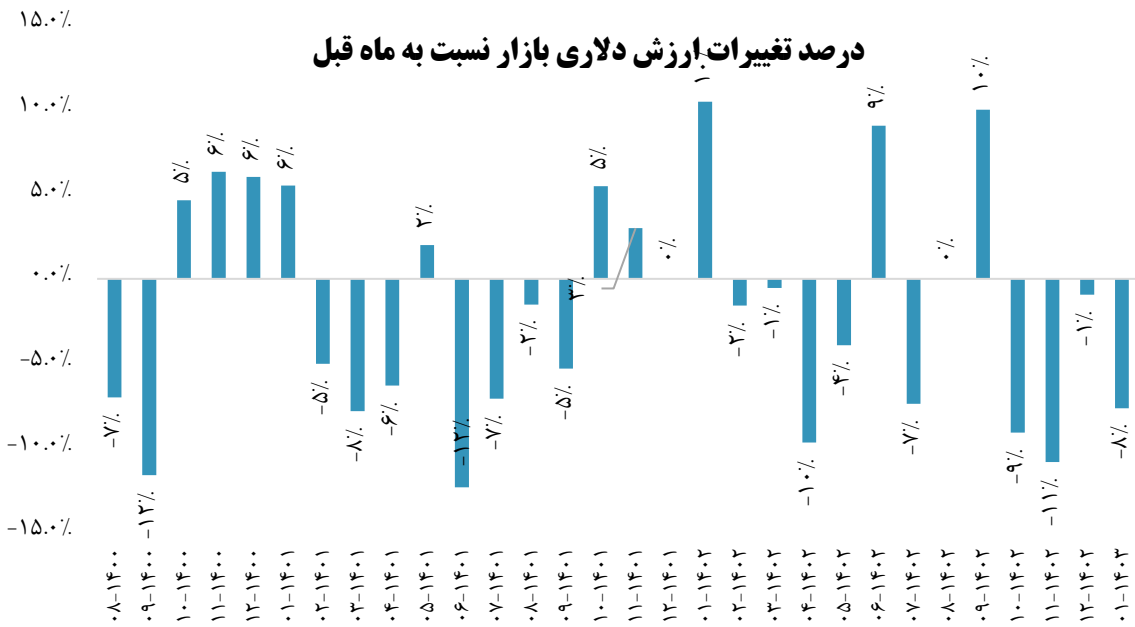
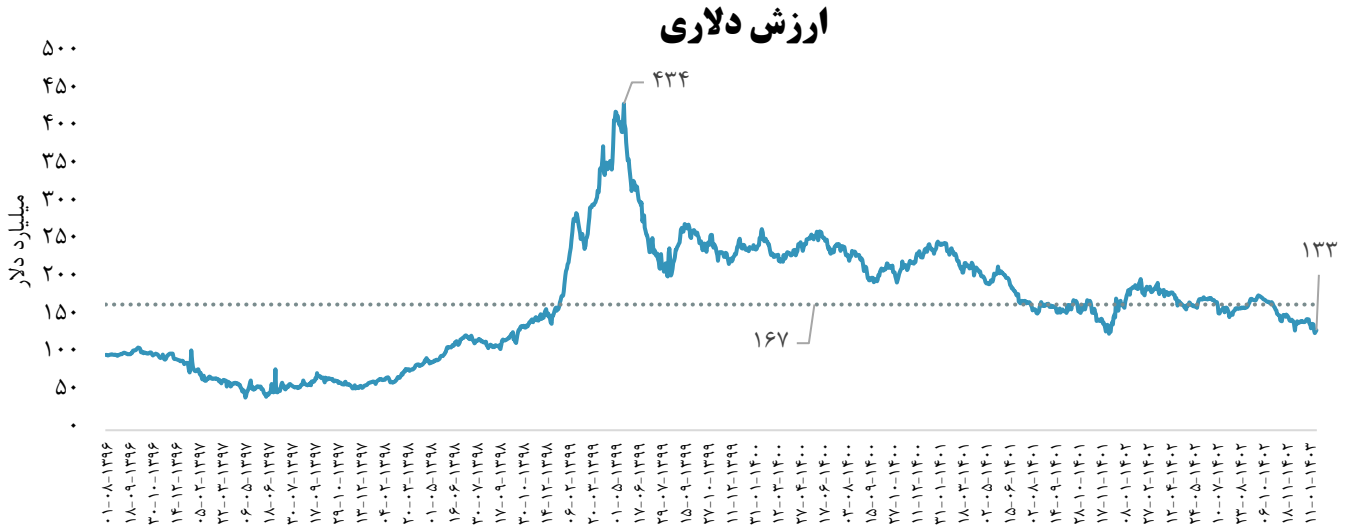
ارزش معاملات خرد سهام و صندوق‌های سهامی





در اسفند ماه آهنگ خروج پول حقیقی از بازار کند شده بود همین موضوع سبب شد تا اسفند نسبتاً خوبی برای بازار باشد و به تبع آن سال ۱۴۰۳ شروع خوبی داشت اما در نیمه دوم فروردین ماه ورق برگشت و با شروع تنش‌ها پنیک سرمایه‌گذاران شدت گرفت و در نهایت ۵.۱ همت در فروردین ماه از بازار خارج شد که بنظر می‌رسد مقصد بخشی از این پول‌ها بازارهای موازی مخصوصاً طلا و ارز بوده است. اما ذکر این نکته حائز اهمیت است که پس از پایان تنش‌ها به اصطلاح آب‌ها از آسیاب بیفتد و مجدد این نقدینگی به بازار برگشت خواهد کرد.

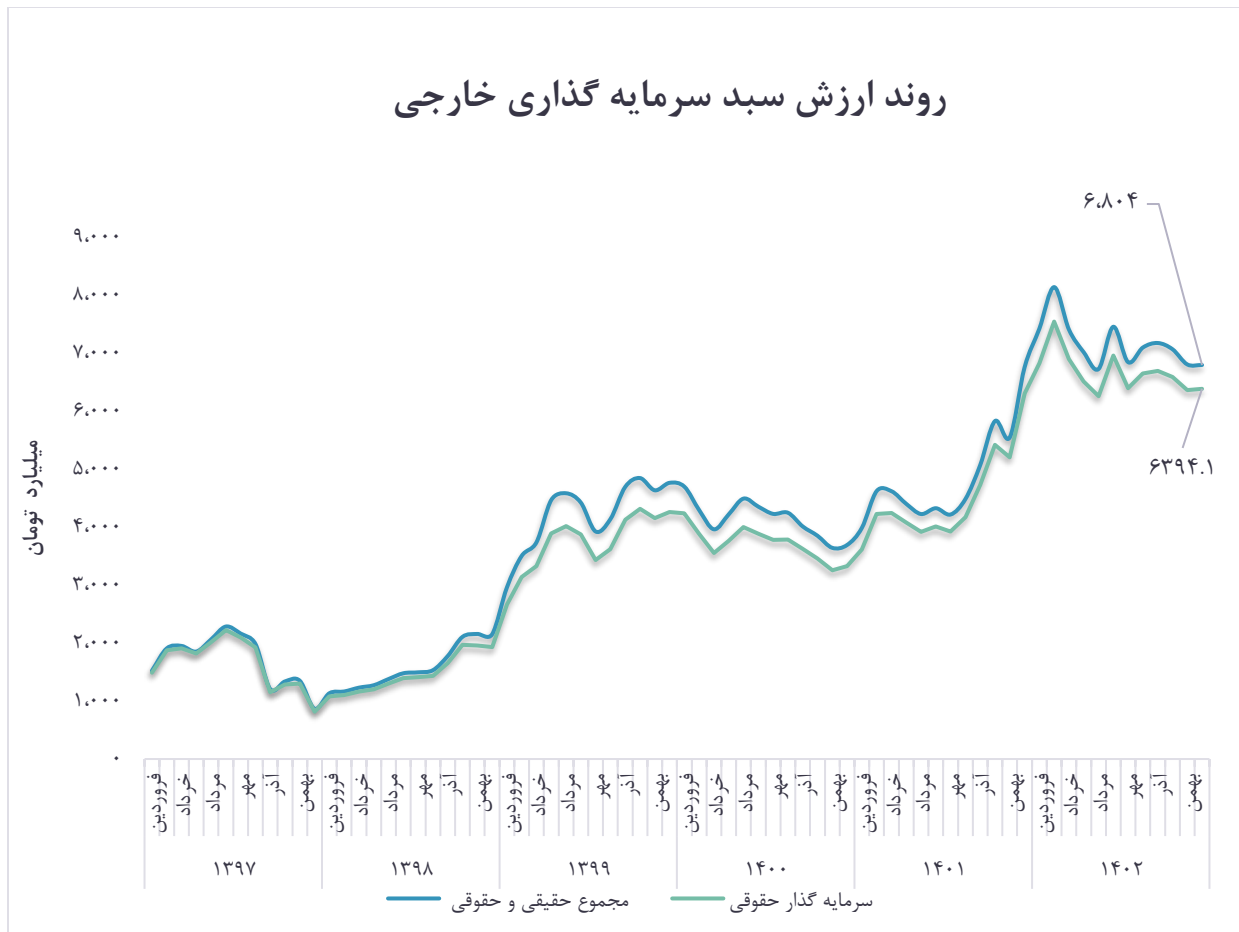
ارزش بازار بورس و فرابورس (دلاری)



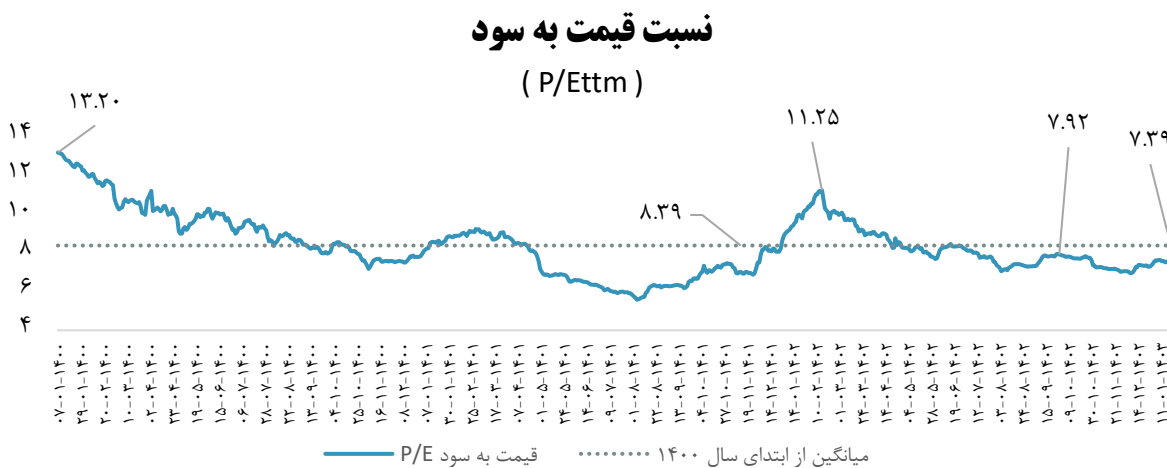
شاخص ارزش دلاری بازار (دلار بازار آزاد): شاخص ارزش دلاری بازار سرمایه در کنار رشد نرخ ارز بازار آزاد و افت ارزش ریالی بازار، کاهش ۸ درصدی را تجربه کرد.

روند سرمایه‌گذاری خارجی در بورس

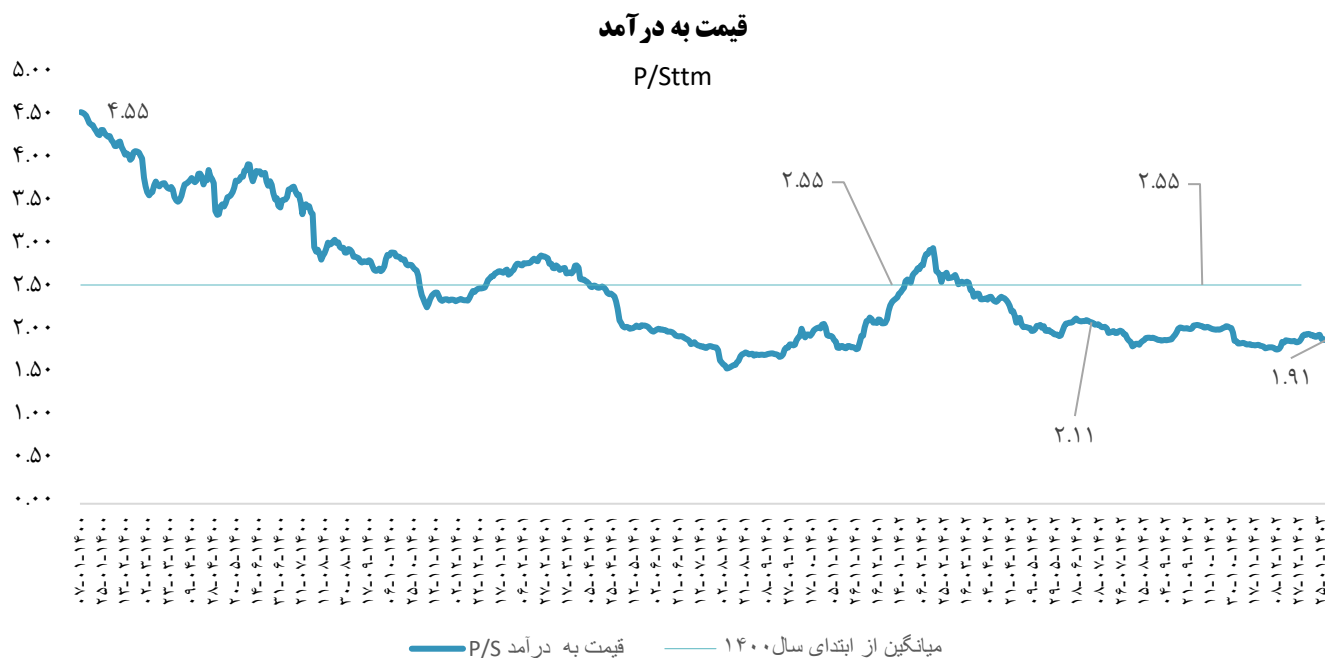
بنابر آخرین داده‌های مرکز مطالعات و پژوهش‌های سازمان بورس (آخرین داده مربوط به اسفندماه ۱۴۰۲ می‌باشد)، مجموع ارزش کل سبد سرمایه‌گذار حقیقی و حقوقی در پایان اسفندماه به رقم ۶،۸۰۴ میلیارد تومان رسید، که نسبت به ماه قبل (بهمن) کاهش ۰.۱۴ درصدی داشت.



نسبت قیمت به سود کل بازار (P/E ttm)



نسبت قیمت به درآمد کل بازار (P/S ttm)



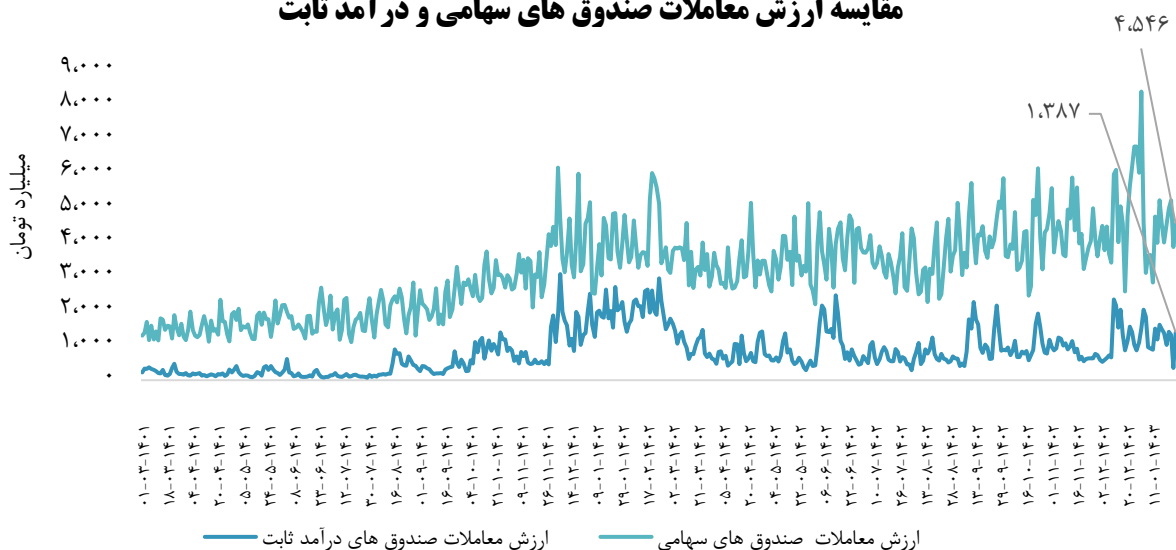
نسبت p/e و p/s گذشته نگر (۱۲ ماه گذشته) بازار در پایان فروردین با احتساب گزارش عملکرد فصل زمستان برخی شرکتها به ترتیب به رقم ۷.۳۹ و ۱.۹۱ واحد رسید.

بازده و اهم نسبت‌های مالی صنایع

P/S	P/E ttm	بازده یک ماه منتهی فروردین	صنعت
۱.۵۶	۱۰.۶۰	-۶.۵٪	مخابرات
۰.۸۴	۷.۹۳	-۶.۵٪	سایر محصولات غذایی
۲.۰۱	۷.۵۱	-۶.۵٪	زغال سنگ
۱.۱۰	۶.۶۴	-۶.۷٪	لاستیک و پلاستیک
۴.۲۸	۴۰.۰۸	-۶.۷٪	چوب
۱.۵۸	۴.۳۹	-۷.۰٪	حقاری
۲.۷۷	۲۰.۷۱	-۷.۳٪	هتل و رستوران
۰.۷۶	۶.۸۴	-۷.۳٪	ماشین الات
۱.۹۴	۷۰.۷۷۹	-۷.۴٪	فعالیت مهندسی
۱.۸۶	۶.۹۵	-۷.۵٪	کاشی و سرامیک
۲.۶۳	۱۲.۰۷	-۷.۶٪	نساجی
۱.۵۷	۹.۴۰	-۷.۷٪	حمل و نقل از طریق خطوط راه آهن
۱.۵۱	۹.۳۴	-۸.۲٪	محصولات کشاورزی
۲.۶۳	۱۸.۴۹	-۸.۷٪	سخت افزار و تجهیزات
۳.۴۶	۵.۹۳	-۹.۰٪	بنادر و کشتیرانی
۱.۹۵	۲۲.۴۷	-۹.۲٪	محصولات کاغذی
۰.۹۵	۱۱.۵۱	-۹.۶٪	قطعات خودرو
۳.۱۳	۱۰.۲۸	-۹.۶٪	سایر محصولات کانی غیرفلزی
۲.۱۷	۱۰.۰۶	-۱۰.۰٪	محصولات فلزی
۵.۳۶	۸.۷۶	-۱۰.۱٪	سایر مواد معدنی
۰.۵۰	-	-۱۱.۰٪	خودرو
۱.۹۳	۷.۲۴	-۱۱.۳٪	شیرینیجات
۰.۶۵	۸.۳۰	-۱۱.۸٪	نوشیدنی
۱.۲۵	۱۴.۰۱	-۱۳.۲٪	تجهیزات صنعتی
۱۵.۵۳	۱۸.۷۴	-۱۳.۸٪	فعالیت‌های مرتبط با اوراق بهادار

P/S	P/E ttm	بازده یک ماه منتهی فروردین	صنعت
۲.۰۴	۹.۰۱	۱.۸٪	مواد شیمیایی-متنوع
۲.۹۱	۲۱.۹۹	۱.۰٪	حمل و نقل بار زمینی
۳.۸۳	۸.۳۲	۰.۸٪	تولید فلزات گرانبهای غیرآهن
۲.۴۷	۱۶.۹۲	۰.۶٪	نرم افزار و خدمات
۳.۲۲	۸.۳۴	۰.۰٪	کانی های فلزی
۱.۷۰	۱۳.۰۴	-۰.۵٪	خدمات رفاهی متنوع
۷.۱۸	۷.۲۸	-۰.۹٪	سرمایه گذاری
۳.۲۹	۷.۵۲	-۱.۱٪	سیمان، آهک و گچ
۳.۲۸	۱۱.۰۲	-۱.۴٪	لیزینگ
۰.۵۰	۱۰.۶۴	-۱.۶٪	خرده فروشی، باستانهای وسایل نقلیه موتوری
۱.۷۶	۶.۲۷	-۲.۱٪	آهن و فولاد
۷.۳۴	۱۴.۳۸	-۲.۷٪	انبوه سازی، املاک و مستغلات
۲.۵۰	۵.۳۴	-۲.۹٪	تولید کود و ترکیبات نیتروژن
۲.۸۸	۷.۶۵	-۳.۱٪	چاپ و نشر
۰.۹۵	۱۱.۵۹	-۳.۳٪	محصولات لبنی
۱.۶۸	۳.۷۲	-۳.۸٪	بانکها و موسسات اعتباری
۱.۹۶	۱۱.۰۳	-۴.۱٪	محصولات پاک کننده
۱.۵۴	۸.۷۱	-۴.۵٪	دارویی
۲.۷۸	۱۲.۵۴	-۴.۶٪	بیمه
۳.۹۳	۷.۰۰	-۴.۸٪	تامین سرمایه
۲.۴۷	۸.۰۲	-۴.۸٪	ماشین الات الکتریکی
۰.۵۵	۴.۷۰	-۵.۰٪	فراورده های نفتی
۶.۳۸	۲۱.۲۴	-۵.۱٪	خدمات رفاهی برق
۱.۵۵	۹.۸۸	-۶.۰٪	شکر
۳.۸۷	۴۵.۶۲	-۶.۰٪	پیمانکاری صنعتی

مقایسه ارزش معاملات صندوق های سهامی و درآمد ثابت



بازده برترین صندوق های سرمایه گذاری

صندوق های سرمایه گذاری مبتنی بر سهام (ETF)			
نام صندوق	بازده یک ساله	بازده شش ماهه	بازده یک ماه فروردین
ثهام	۲۸.۵	۲۳.۳	۱.۰
اطلس	-۱.۷	۱۱.۰	۰.۷
توان	-۱۲.۳	۱۳.۰	۰.۶
تخت گاز	۰.۰	۰.۰	۰.۴
ویستا	-۱.۶	۱۲.۶	۰.۳
سرو	۵.۱	۱۴.۹	۰.۳
ثروتم	۰.۱	۱۰.۷	۰.۲
کاردان	-۲.۰	۱۱.۱	۰.۱
پترودارپوش	۰.۰	۱۱.۰	۰.۱
عقیق	-۳.۲	۹.۹	۰.۰
ثمین	۱.۸	۱۰.۴	-۰.۲
رویین	۰.۰	۱۰.۷	-۰.۲
بازبیمه	۰.۰	۰.۰	-۰.۲

صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت (ETF)

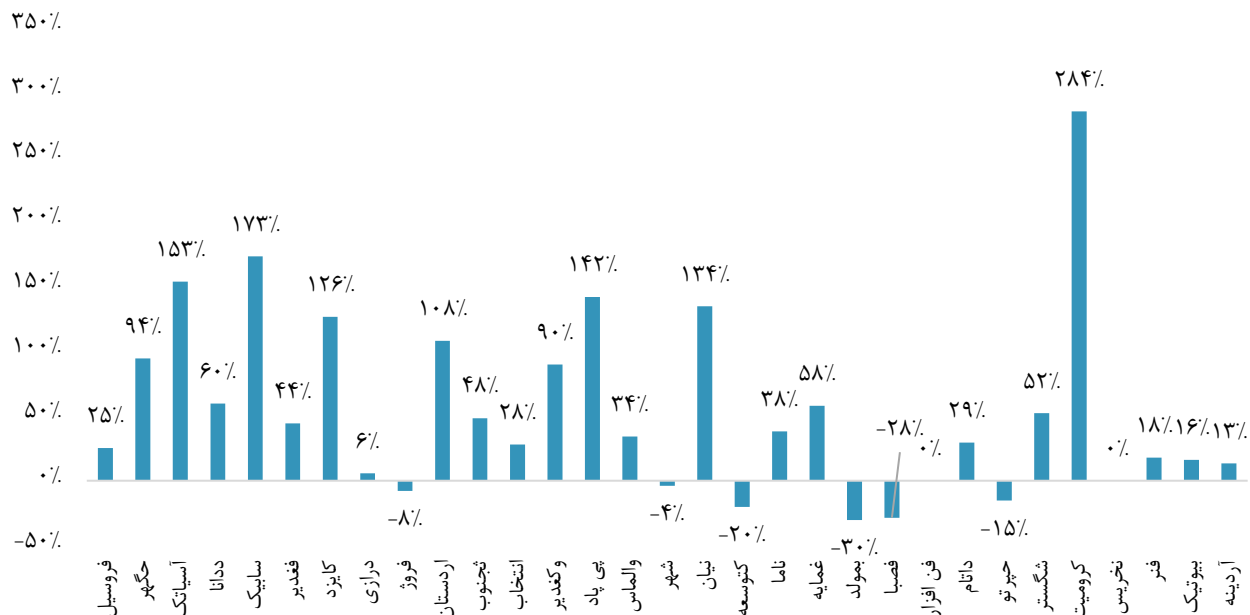
نام صندوق	بازده یک ساله	بازده شش ماهه	بازده یک ماه فروردین	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد تومان)
صنهای	۲۵.۱	۱۰.۹	۲.۸	۳۹۹
کاج	۲۷.۱	۱۲.۶	۲.۴	۱,۱۳۴
فیروزا	۲۷.۱	۱۳.۵	۲.۳	۶,۵۵۰
کامیاب	۲۶.۳	۱۲.۸	۲.۳	۳۲۳
پایا	۲۷.۰	۱۴.۰	۲.۲	۱,۱۲۳
مانی	۲۲.۶	۱۱.۴	۲.۲	۴۶۵
ثبات	۲۸.۰	۱۳.۳	۲.۲	۴,۲۷۶
آکورد	۲۷.۷	۱۲.۵	۲.۲	۲,۳۳۴
یاقوت	۲۶.۲	۱۳.۰	۲.۲	۷,۶۳۷

صندوق های سرمایه گذاری مبتنی بر سپرده کالایی

نام صندوق	بازده یک ساله	بازده شش ماهه	بازده ماهانه	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد تومان)
کیمیا زرین کاردان	۴۸.۴	۵۸.۱	۲۰.۰	۱۳۸۰.۷
طلای آسمان آلتون	۰.۰	۵۵.۶	۱۹.۵	۷۴۰.۹
زرفام آشنا	۴۱.۳	۵۱.۵	۱۹.۰	۶۰۵.۴
کهربا	۴۶.۵	۵۵.۴	۱۸.۸	۵۷۳۵.۵
طلای دنای زاگرس	۰.۰	۰.۰	۱۸.۴	۱۵۳۴.۴
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۵۱.۱	۵۴.۷	۱۸.۴	۳۱۲.۰
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	۴۴.۵	۵۳.۰	۱۸.۳	۳۰۲۸.۶
طلای تابان تمدن	۰.۰	۰.۰	۱۷.۳	۳۸۷.۲
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان	۴۲.۳	۵۲.۹	۱۷.۲	۲۴۹۸.۷
پشتوانه طلای لوتوس	۴۲.۲	۵۳.۰	۱۷.۲	۱۲۶۶۵.۲
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۴۱.۷	۵۰.۴	۱۶.۵	۱۵۵۵.۷
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۳۶.۰	۴۹.۷	۱۶.۲	۶۷۹.۹
طلای سرخ نو ویرا	۱۲۷.۳	۹۳.۷	۱۱.۷	۵۲۸.۶

عملکرد عرضه های اولیه

عملکرد عرضه اولیه های سال جاری



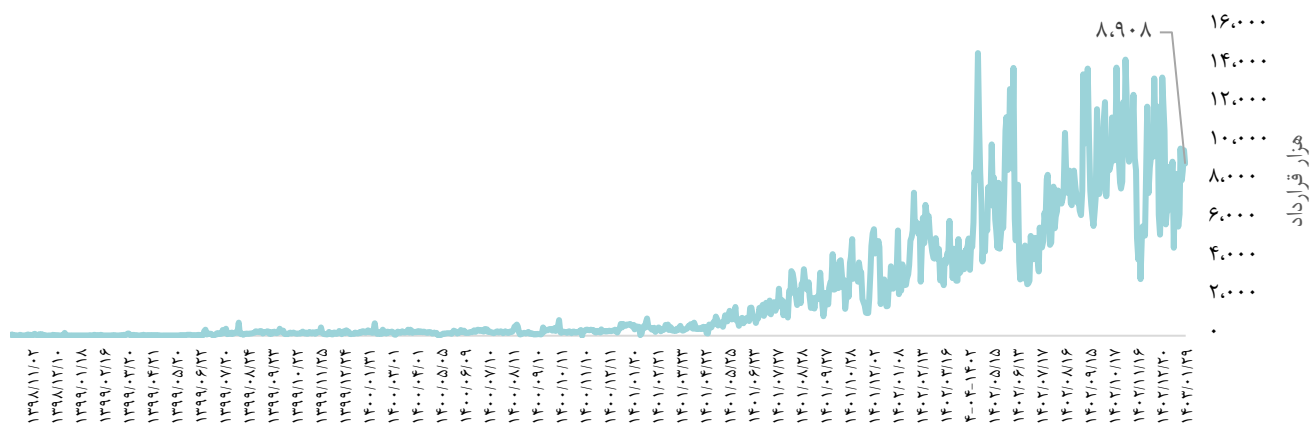
ابزارهای نوین مالی

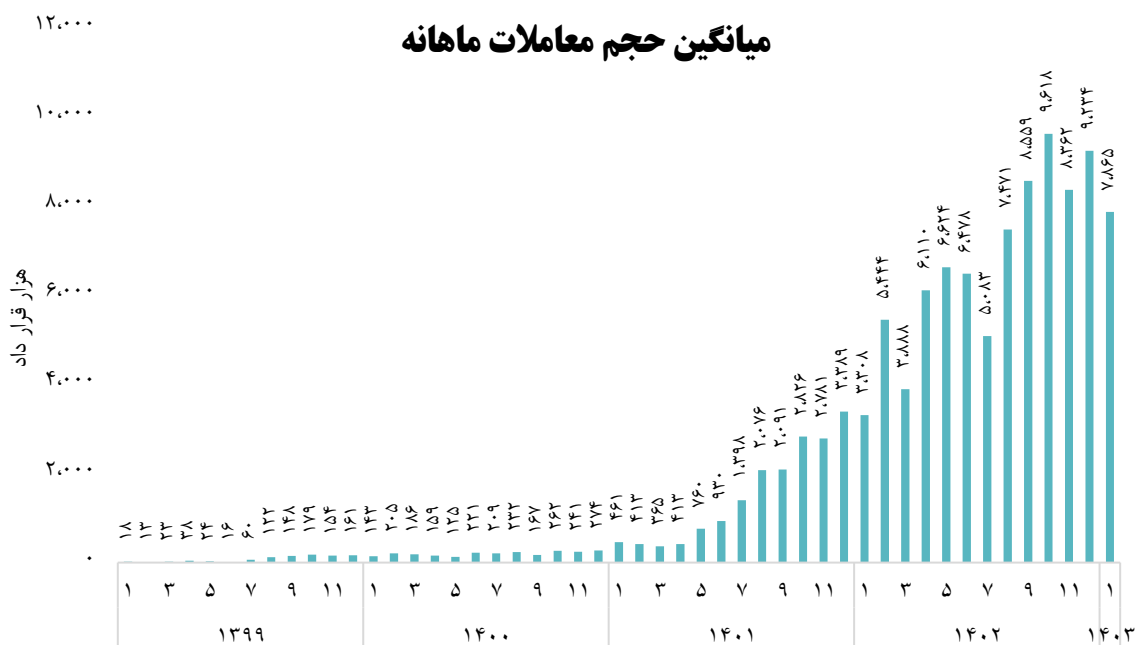
درصد تغییرات قیمت نسبت به دی	میانگین قیمت فروردین (ریال)	میانگین قیمت اسفند (ریال)	گواهی سپرده کالا
۲۶٪	۴,۴۴۳,۹۴۴	۳,۵۱۷,۰۶۷	گواهی سکه
۲۲,۷٪	۱,۰۵۱,۰۴۴	۸۵۶,۴۹۶	گواهی زعفران
۰٪	۱۰,۸۳۳	۱۰,۸۴۲	سیمان
۱۶,۹۵٪	۴,۷۰۵,۴۹۰	۴,۰۲۳,۶۳۲	گواهی سپرده شمش

درصد تغییرات قیمت نسبت به اسفند	میانگین قیمت فروردین (ریال)	میانگین قیمت اسفند (ریال)	قراردادهای آتی
۹.۷۷٪	۹۸۵،۳۵۱	۸۹۷،۶۱۴	قرارداد آتی زعفران نگین تحویل اردیبهشت ماه ۱۴۰۳
۱۲.۷۲٪	۴۸،۶۳۷،۵۰۰	۴۳،۱۴۷،۴۱۵	قرارداد آتی شمش طلای خام ۹۹۵ تحویل ۳۱ اردیبهشت ماه ۱۴۰۳
۶.۹۷٪	۱،۰۰۰،۹۵۰	۹۳۵،۶۹۱	قرارداد آتی زعفران نگین تحویل تیر ماه ۱۴۰۳
۱۲.۲۵٪	۴۱،۹۱۱	۳۷،۳۳۶	قرارداد آتی صندوق طلای کهربا تحویل شهریور ماه ۱۴۰۳
۴.۷۰٪	۲۹۷،۷۷۵	۲۸۴،۴۱۱	قرارداد آتی صندوق طلای لوتوس تحویل خرداد ماه ۱۴۰۳

اختیار معاملات سهام

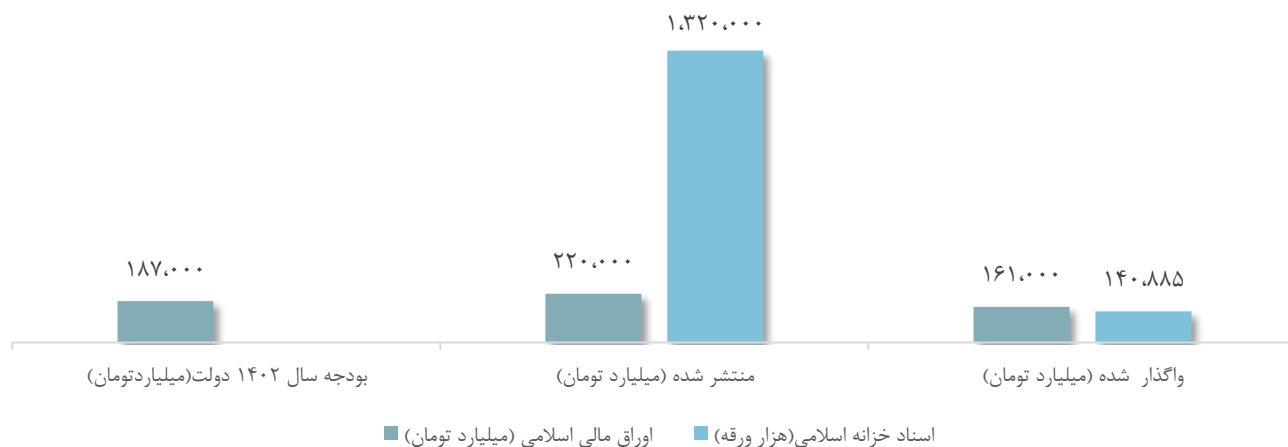
حجم معاملات





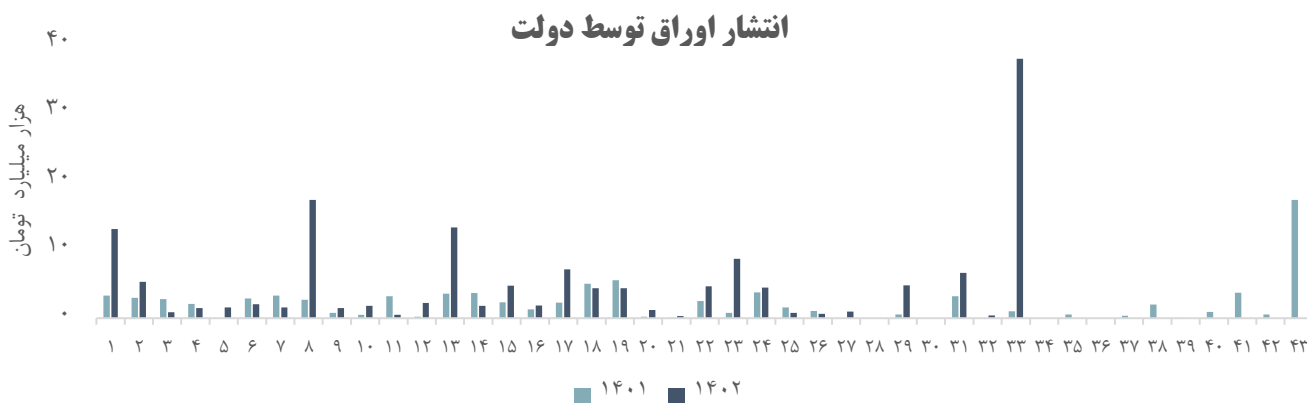
میزان تحقق بودجه دولت در تامین مالی از بازار بدهی

در سال ۱۴۰۲ دولت ۱۶۵ همت اوراق مزاد بر قانون بودجه سال ۱۴۰۲ منتشر نمود که از این میزان، ۷۵ همت آن در قالب اسناد خزانه دولتی و مابقی در قالب اوراق مباحه اسلامی منتشر گردید. با احتساب فروش‌های انتهایی سال، دولت کار فروش اوراق خود در سال ۱۴۰۲ را با خالص تأمین مالی ۷۷- همتی به پایان رساند.



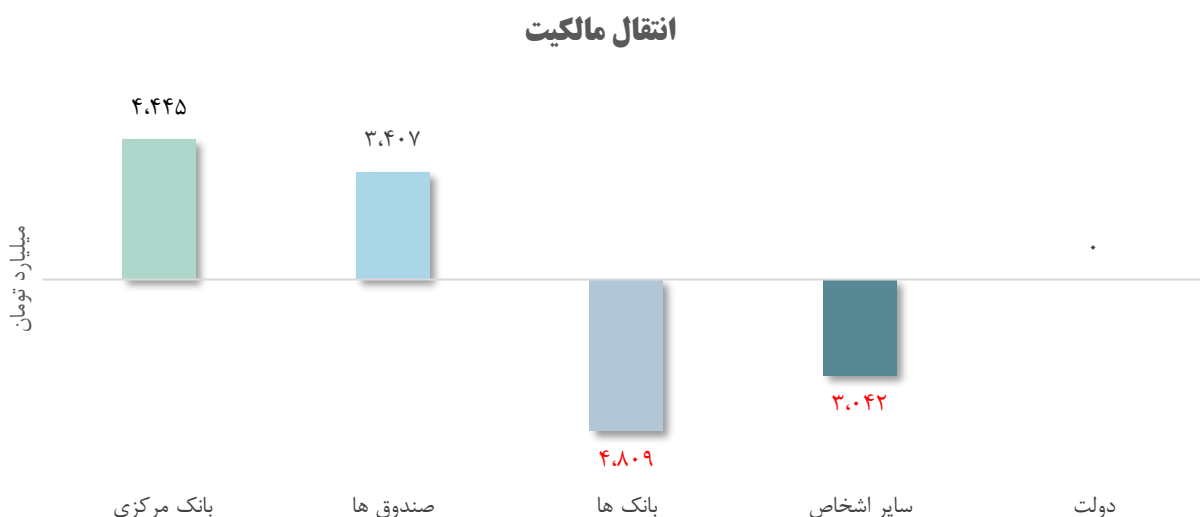
در سال ۱۴۰۲، حراج اولیه اوراق مالی اسلامی توسط دولت وزارت امور اقتصادی و دارایی از ۱۰ مردادماه آغاز و تا پایان سال با برگزاری ۳۳ مرحله حراج هفتگی در ۲۸ اسفندماه پایان یافت طی حراج‌های برگزار شده در سال ۱۴۰۲، سرمایه‌گذاران در مجموع ۱۶۱۰.۸ هزار میلیارد ریال اوراق مالی اسلامی مباحه عام خریداری کردند که در مقایسه با عملکرد سال گذشته

۱۱۹۵.۶ هزار میلیارد ریال ۳۴.۷ درصد افزایش نشان می‌دهد. طی حراج‌های اولیه برگزار شده در سال ۱۴۰۲، سهم مشارکت بانک‌ها و موسسات اعتباری غیربانکی از خرید اوراق مالی اسلامی از کارگزاری بانک مرکزی سازوکار حراج ۲۱.۲ درصد و سهم مشارکت صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، شرکت‌های بیمه بانکها و سایر سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی از سایر شرکت‌های کارگزاری سازوکار حراج و عرضه تدریجی حدود ۷۸.۸ درصد بود. نمودار زیر فروش اوراق مالی اسلامی دولتی را در حراج‌های متوالی سال ۱۴۰۲ نشان می‌دهد.



انتقال مالکیت اوراق بدهی

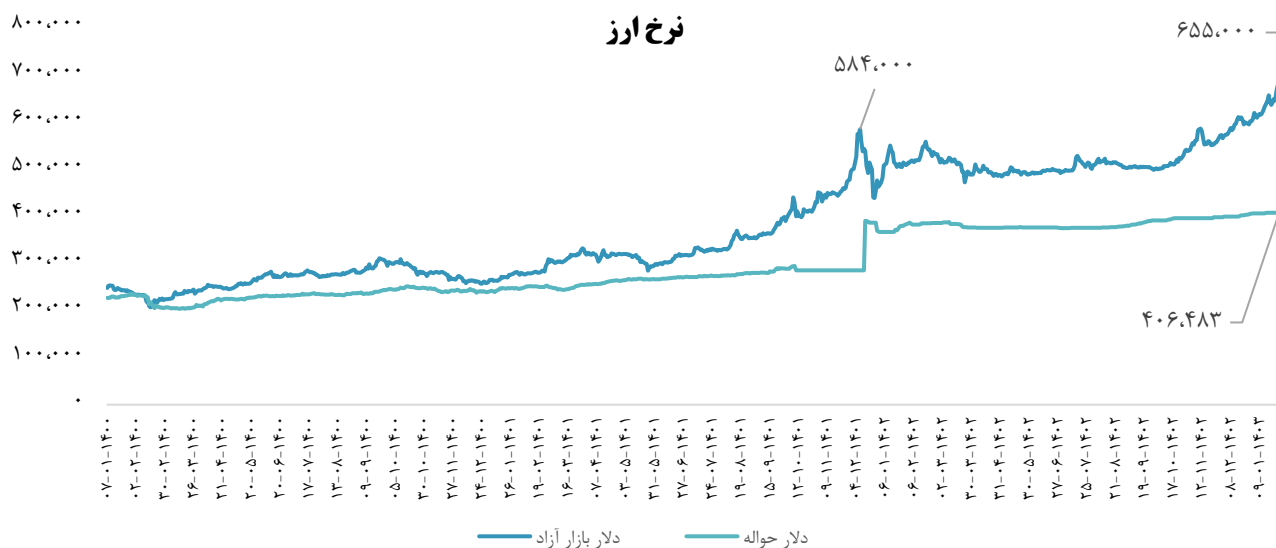
در فروردین‌ماه سال ۱۴۰۳، بانک مرکزی ۴,۴۴۵ میلیارد تومان و صندوق‌ها ۳,۴۰۷ میلیارد تومان خریدار اوراق بوده‌اند. همچنین بانک‌ها مبلغ ۴,۸۰۹ میلیارد تومان فروشنده اوراق بهادار اسلامی نموده‌اند.



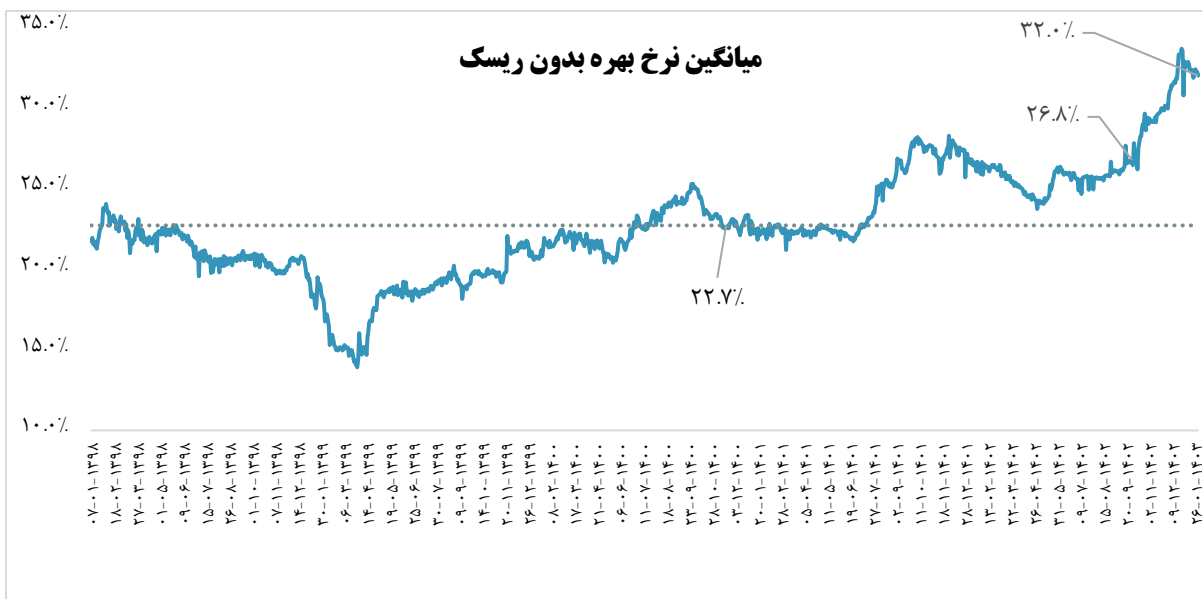
۲. اقتصاد کلان

به گفته بانک جهانی، اقتصاد ایران در سال گذشته (۲۰۲۳-۲۰۲۴) حدود ۵.۱ درصد رشد داشته که عمدتاً ناشی از بخش نفت و خدمات بوده است. ارزش افزوده بخش نفت در سال گذشته بیش از ۱۷ درصد رشد داشته که ناشی از رونق بازار جهانی و موفقیت در بازاریابی صادرات نفت از جمله از طریق تخفیف قیمتی بوده است. رشد اقتصادی ایران در سال گذشته ۴/۷ درصد برآورد شده بود اما برای سال‌های ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵، به ترتیب رشد اقتصادی ۳/۳ و ۳/۱ درصدی پیش‌بینی شده است. بر اساس پیش‌بینی برخی از کارشناسان اقتصادی داخلی، با هر مقیاسی وضعیت تولید فناوریانه در ایران را بررسی کنید، متوجه می‌شوید که اوضاع چندان به سامان نیست و چشم انداز اقتصادی ایران در سال ۱۴۰۳ این پیام را دارد که در صورت تداوم روند سال‌های قبل در عرصه سیاست‌گذاری، تمام متغیرهای ما از نظر کیفیت سقوط خواهند داشت ولو اینکه به لحاظ کمی به دلیل دوپینگ‌های مقطعی فراز و فرود داشته باشند.

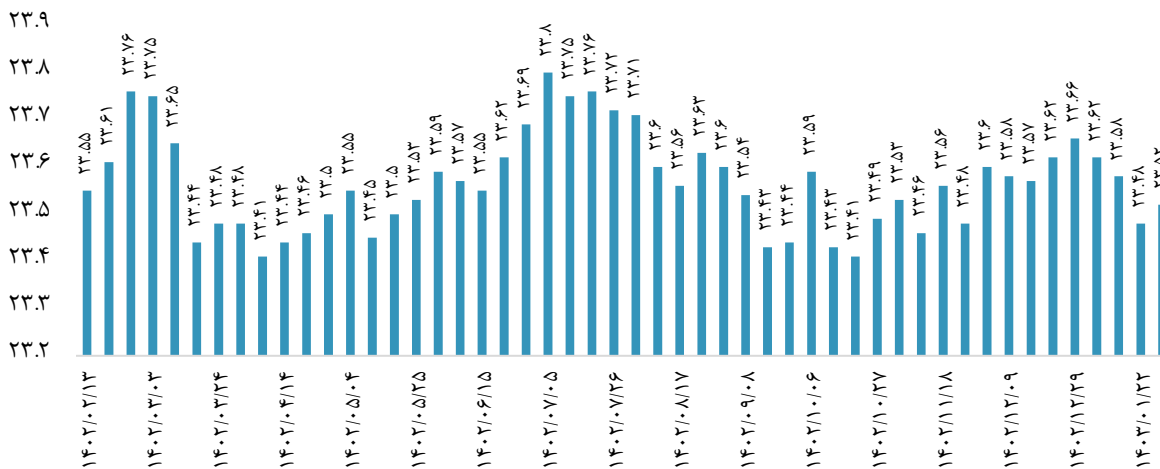
نرخ ارز



میانگین نرخ بهره بدون ریسک^۱



نرخ بهره بازار بین بانکی

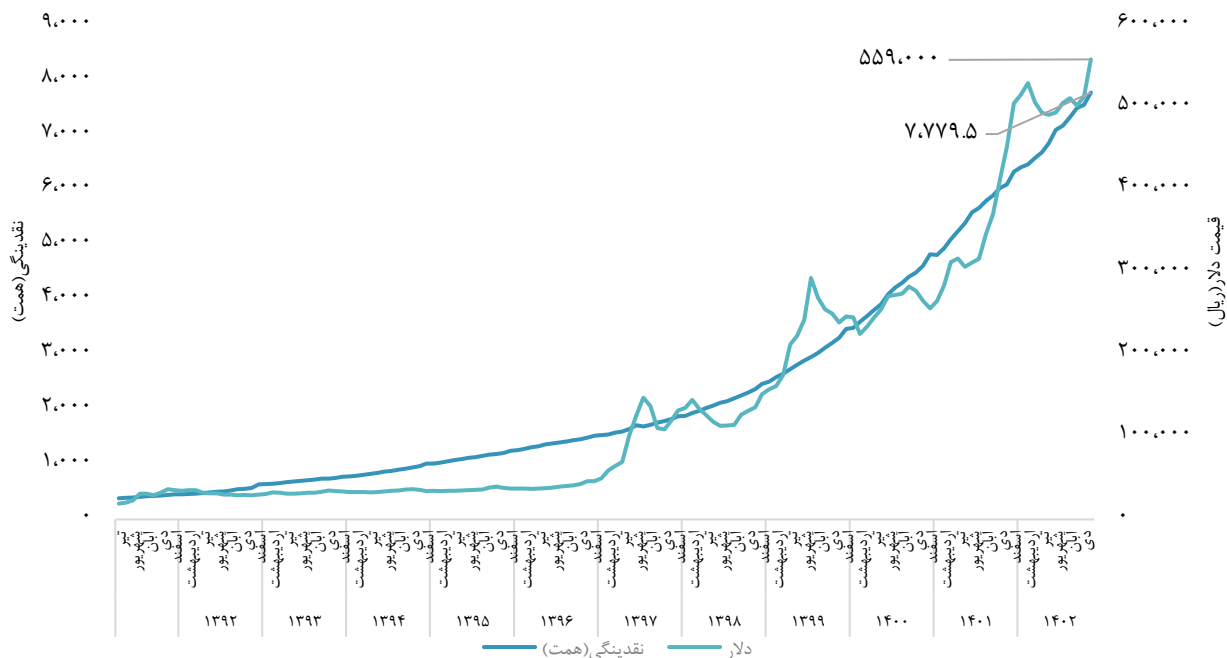


طبق آمار بانک مرکزی، میانگین وزنی نرخ بهره بین بانکی در هفته‌ای که گذشت نسبت به هفته قبل‌تر، از ۲۳.۴۸ درصد به ۲۳.۵۲ درصد در هفته منتهی به ۲۹ فروردین رسید.

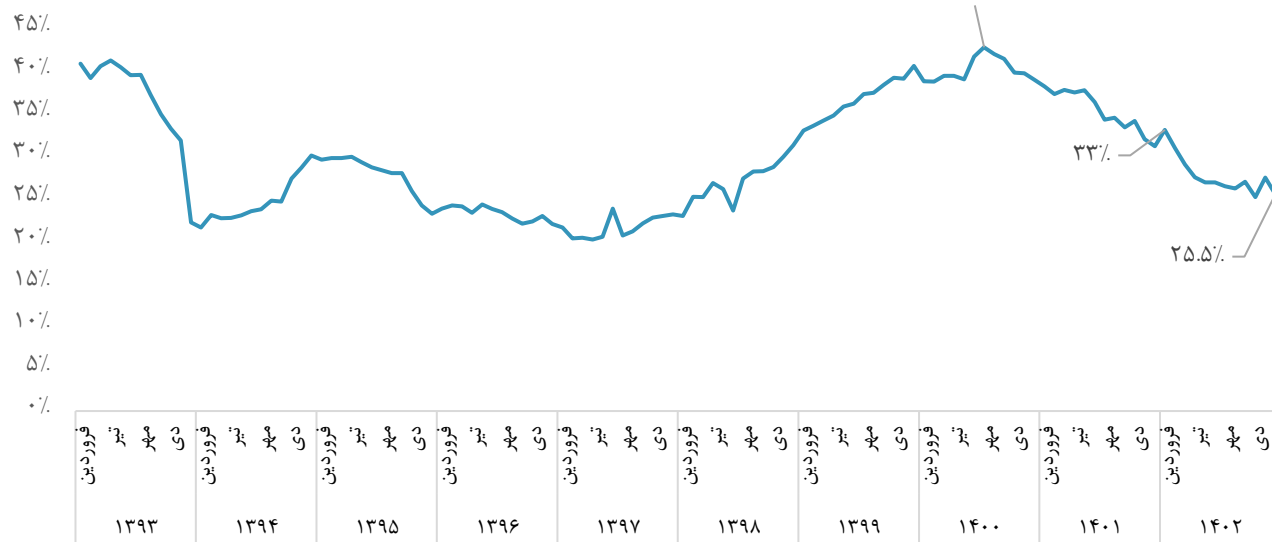
^۱ این منحنی، بر اساس داده‌های اوراق خزانه ۹۰ روزه یا متوسط نرخ بهره اوراق خزانه رسم شده است و روند تغییرات نرخ بهره را در طول زمان نشان می‌دهد.

رشد نقدینگی کل کشور

بر اساس آخرین داده‌های بانک مرکزی میزان نقدینگی کل کشور در پایان اسفند ماه به ۷,۷۷۹.۵ همت رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۵.۵٪ افزایش داشته است.



نرخ رشد نقدینگی بصورت نقطه به نقطه سالانه

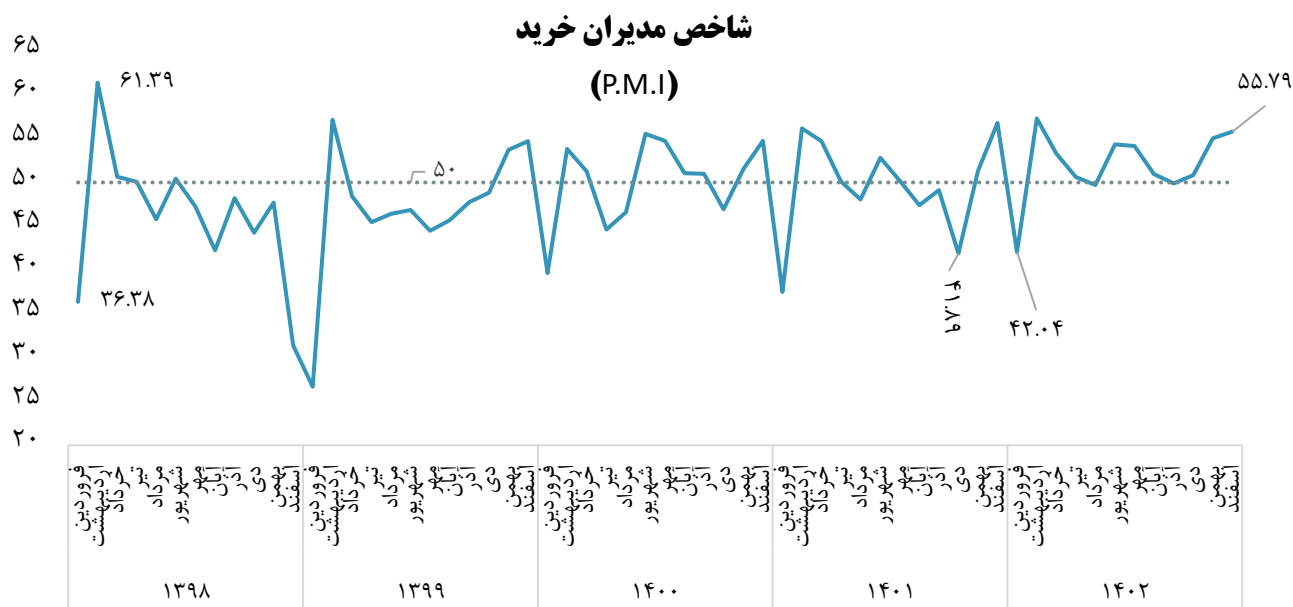


شاخص کل شامخ ایران

شاخص مدیران خرید برای کل اقتصاد در اسفند ماه مقدار ۵۵.۷۹ بوده است و در مقایسه با ماه قبل افزایش داشته است و به بیشترین مقدار ده ماهه گذشته از خرداد ماه رسیده است. بهبود در شاخص در شرایطی است که بعد از رکود چندین ماهه طبق روند پایان سال، بهبود در وضعیت فعالیت کسب و کارها مشاهده می‌شود، اما با توجه به افزایش نرخ ارز نا اطمینانی در میان کسب و کارها نسبت به فعالیت در ماه‌های آتی بالارفته است.

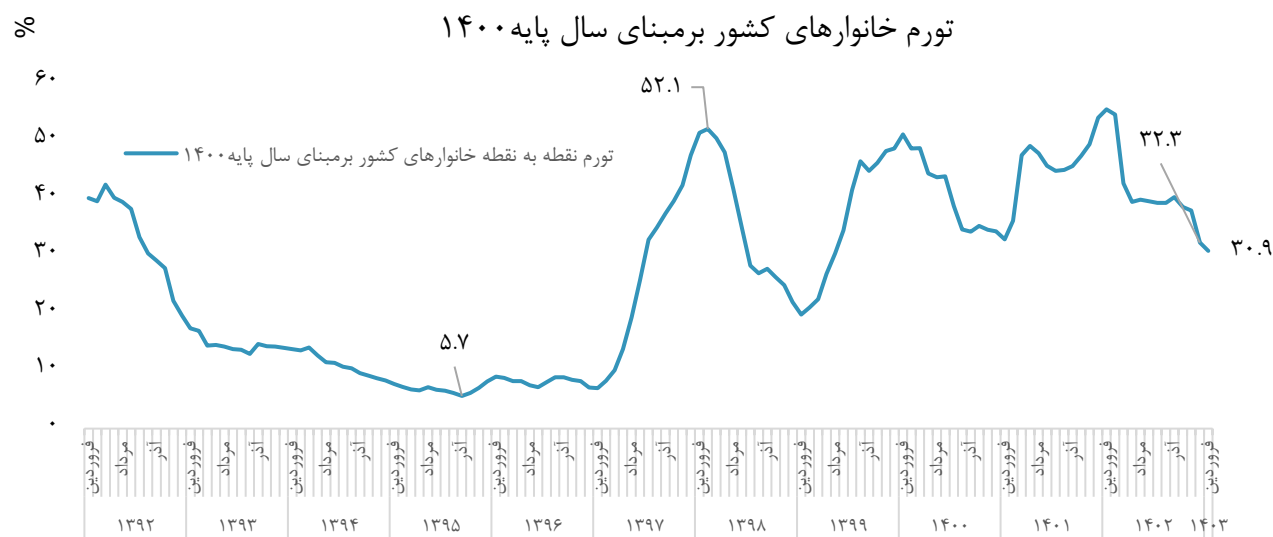
مشکلات اصلی از دید برخی از فعالان اقتصادی در اسفند ماه ۱۴۰۲:

- 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.
- علی‌رغم انجام تعهد ارزی از سوی تولیدکنندگان، سهمیه‌های ارزی به آنها داده نمی‌شود و یا کمتر از تعهدات بانک مرکزی به آن‌ها داده می‌شود، در نتیجه امکان خرید مواد اولیه دچار مشکل 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

منظور از تورم نقطه به نقطه، درصد تغییر عدد شاخص قیمت نسبت به ماه مشابه سال قبل می‌باشد. در فروردین ماه ۱۴۰۳، تورم نقطه به نقطه خانوارهای کشور، ۳۰.۹ درصد بوده است؛ یعنی خانوارهای کشور به طور میانگین، ۳۰.۹ درصد بیشتر از فروردین ماه ۱۴۰۲ برای خرید یک «مجموعه کالاها و خدمات یکسان» هزینه کرده‌اند. تورم نقطه به نقطه فروردین ماه ۱۴۰۳، در مقایسه با ماه قبل، ۱.۴ واحد درصد کاهش داشته است.

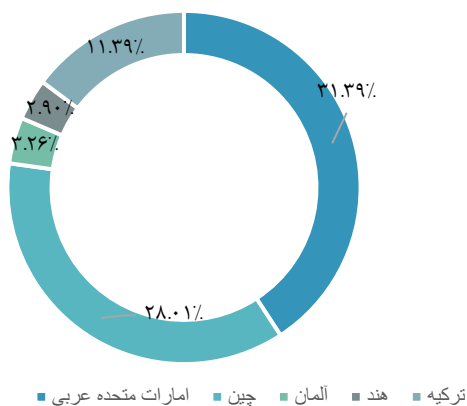


تراز معاملات واردات و صادرات

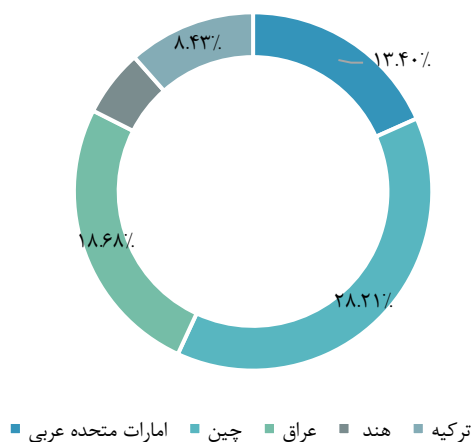
در ۱۲ ماه سال ۱۴۰۲، میزان صادرات قطعی کالاهای غیرنفتی کشور (به استثنای نفت خام، نفت کوره و نفت سفید)، بالغ بر ۱۳۶،۴۰۹ هزار تن و به ارزش ۴۹،۳۲۹ میلیون دلار بوده است که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، افزایش ۹.۸۲ درصدی در وزن و کاهش ۸.۸۷ درصدی در ارزش دلاری داشته است. همچنین میزان واردات کشور در این مدت، با افزایش ۴.۴ درصدی در وزن و ۹.۷۷ درصدی در ارزش دلاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، به ارقام ۳۹،۰۱۶ هزار تن و ۶۶،۲۰۴ میلیون دلار رسیده است. گفتنی است دلیل کاهش ارزش دلاری صادرات ۱۲ ماه سال ۱۴۰۲ نسبت به مدت مشابه سال گذشته (۱۴۰۱) عمدتاً به دلیل کاهش نرخ شاخص کامودیتی‌ها و تخفیفات بیشتر کالاهای صادراتی می‌باشد.

درصد تغییرات نسبت به مدت مشابه سال قبل		دوازده ماهه سال ۱۴۰۱		دوازده ماهه سال ۱۴۰۲		فعالیت
		ارزش	وزن	ارزش	وزن	
درصد دلار	درصد وزن	میلیون دلار	هزار تن	میلیون دلار	هزار تن	
-۸.۸۷%	۹.۸۲%	۵۴،۱۳۳	۱۲۴،۲۰۸	۴۹،۳۲۹	۱۳۶،۴۰۹	صادرات
۹.۷۷%	۴.۴%	۶۰،۳۰۹	۳۷،۳۷۶	۶۶،۲۰۴	۳۹،۰۱۶	واردات

کشورهای مبادی واردات



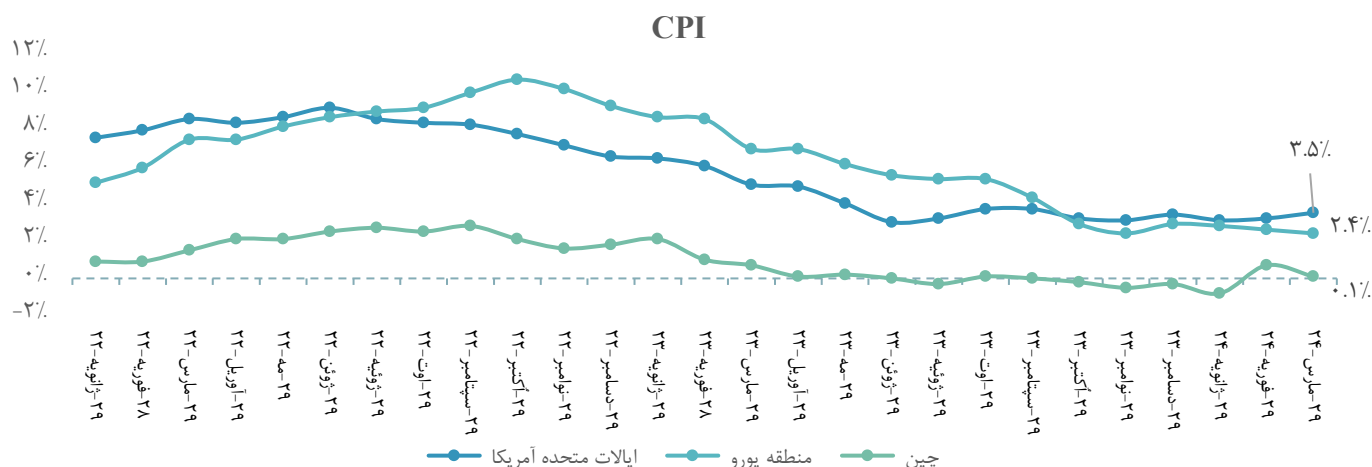
کشورهای مقصد صادرات



۳. اقتصاد جهانی

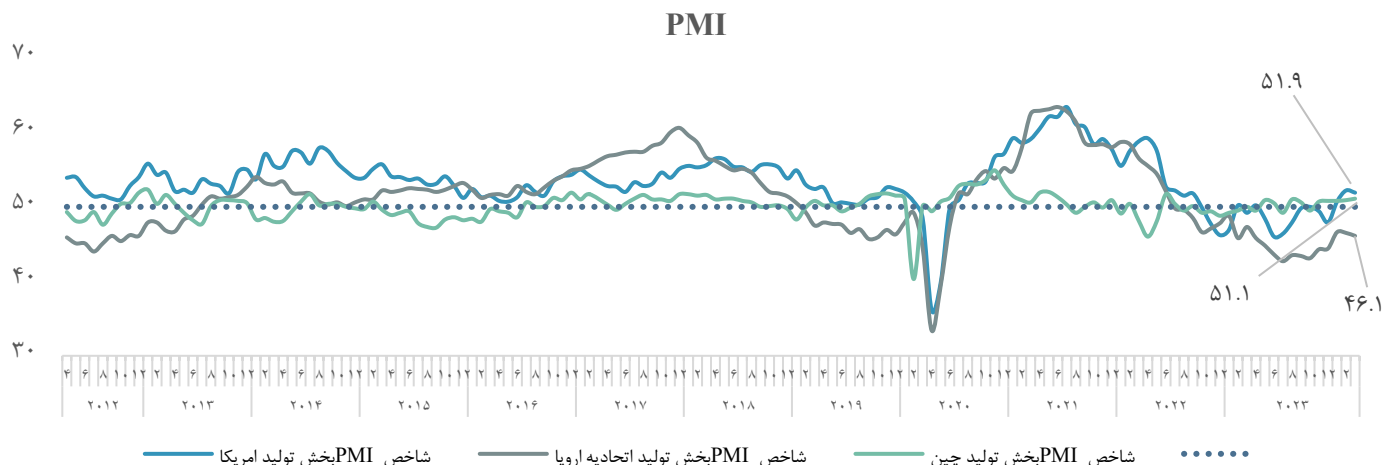
قیمت نفت تحت فشار افزایش ذخایر تجاری نفت ایالات متحده، داده‌های اقتصادی ضعیف از بهبود اقتصادی چین و رشد هزینه‌های ایالات متحده در کمک به اوکراین و اسرائیل، کاهش یافت. بطوری که بهای قراردادهای آتی برنت در ماه ژوئن با ۲,۷۳ دلار (یا ۳ درصد) کاهش به ۸۷.۲۹ دلار در هر بشکه رسید. در مجموع با وجود تمامی تنش‌های خاورمیانه، قیمت نفت کاهشی بوده زیرا دلایل معکوس اقتصادی باعث محو اثر افزایشی قیمت ناشی از تنش‌های ژئوپلیتیکی شده است. بعلاوه تحلیلگران انتظار ندارند که حمله موشکی و پهپادی بی‌سابقه ایران به اسرائیل موجب تحریم‌های چشمگیر ایالات متحده بر صادرات نفت ایران شود. همچنین لازم به ذکر است، پس از آنکه مایک جانسون، رئیس مجلس نمایندگان آمریکا اعلام کرد که متن لایحه‌های کمک به اوکراین و اسرائیل و هند و لایحه مقابله با روسیه و چین به‌زودی ارائه خواهد شد، قیمت نفت به کاهش خود ادامه داد. در این رابطه جان کیلدف از موسسه **Again Capital LLC** گفت: بازار منتظر نشانه‌هایی مبنی بر کاهش تنش‌ها در خاورمیانه بود و پیشرفت این لوایح و تاخیر سه روزه در پاسخ اسرائیل به حملات آخر هفته قبل کمک کننده بوده است. شایان ذکر است داده‌های دولت ایالات متحده نشان می‌دهد که ذخایر تجاری نفت خام آمریکا در هفته گذشته ۲.۷ میلیون بشکه افزایش یافت و به ۴۶۰ میلیون بشکه رسید که تقریباً دو برابر انتظار تحلیلگران در نظرسنجی رویترز برای ساخت ۱.۴ میلیون بشکه بود. بعلاوه مقامات ارشد فدرال رزرو، از جمله جروم پاول رئیس آن، از ارائه هرگونه راهنمایی در مورد زمان کاهش نرخ بهره خودداری کرده اند، که امید سرمایه‌گذاران برای کاهش معنی دار هزینه‌های وام در سال جاری را از بین برد. از طرف دیگر نرخ تورم بریتانیا در ماه مارس کمتر از حد انتظار کاهش یافت و نشان داد که اولین کاهش نرخ بهره توسط بانک انگلستان نیز می‌تواند فراتر از آنچه قبلاً تصور می‌شد باشد. با این حال، تورم در سراسر منطقه یورو در ماه گذشته کاهش یافت و انتظارات برای کاهش نرخ بهره بانک مرکزی اروپا در ماه ژوئن را تقویت کرد. علاوه بر این در چین، بزرگترین واردکننده نفت جهان، اقتصاد در سه ماهه اول سریعتر از حد انتظار رشد کرده، اما انتشار چندین شاخص متضاد دیگر نشان داد که تقاضا در داخل این کشور همچنان ضعیف است و بروز هرگونه شوک منفی ممکن است روند بهبود اقتصادی را مختل نماید.

بر اساس آخرین گزارش اداره آمار کار نرخ تورم سالانه در ایالات متحده در ماه مارس به ۳.۵ درصد رسید. تورم نسبت به نرخ سالانه ۳.۲ درصدی فوریه افزایش یافت و از پیش بینی تحلیلگران فراتر رفت. بیش از نیمی از این افزایش به افزایش قیمت مسکن و بنزین نسبت داده شده است. شاخص CPI چین در ماه مارس از ۰.۷ درصد سالانه به ۰.۱ درصد کاهش یافت که کمتر از رقم مورد انتظار ۰.۴ درصد بود. موسسه NBS کاهش شاخص CPI در ماه مارس را به "کاهش فصلی تقاضای مصرف کننده پس از تعطیلات و عرضه کلی کافی بازار" نسبت داد. نرخ تورم قیمت مصرف کننده در منطقه یورو در مارس ۲۰۲۴ به ۲.۴ درصد رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش یافته و به پایین سطح ۲۸ ماهه رسید و کمتر از انتظارات ۲.۶ درصدی بازار بود. گفتنی است بیشترین کاهش را نرخ مواد غذایی و سوخت با میانگین ۲.۹ درصد کاهش ثبت کرده اند.



شاخص PMI بخش تولید چین از دیدگاه موسسه Caixin در ماه مارس از ۵۰.۹ به ۵۱.۱ رسید که بالاتر از حد انتظار ۵۱.۰ بود و بالاترین سطح در ۱۳ ماه گذشته را نشان می‌دهد. وانگ ژ، اقتصاددان ارشد در موسسه Caixin، دلیل این امر را شتاب در عرضه و تقاضای داخلی نسبت به "تقاضای خارج از کشور" عنوان نمود. علیرغم بهبود کلی در شرایط، وضعیت اشتغال به "انقباض" ادامه داد. شاخص مدیران خرید بخش تولید یورو برابر با ۴۶.۱ (فوریه: ۴۶.۵) پایین‌ترین رقم سه ماهه بود. اگرچه بخش تولید یورو همچنان با افت فعالیت روبرو است، نشانه‌هایی از بهبود تدریجی اوضاع مشاهده می‌شود. شاخص‌های خروجی تولید و سفارشات جدید همچنان مسیر صعودی ماه‌های اخیر را حفظ کرده‌اند. همچنین خوش‌بینی مدیران کارخانه‌ها به سطح نزدیک به یک سال گذشته رسیده است، با این حال انتظارات رشد همچنان نسبتاً ضعیف باقی مانده است. شاخص PMI آمریکا نشان می‌دهد که فعالیت‌های این بخش در ماه مارس با سرعت بیشتری نسبت به ماه قبل به رشد خود ادامه داده است. شاخص PMI در ماه مارس بالاتر از عدد ۵۰ قرار گرفت. تولید در ماه مارس با سرعت بیشتری نسبت به ماه‌های گذشته افزایش یافت. شرکت‌ها گزارش دادند که تقاضا برای محصولاتشان در حال بهبود است. سفارشات جدید نیز برای سومین ماه متوالی افزایش یافته است. با این حال، سرعت رشد سفارشات جدید نسبت به ماه فوریه کمتر

بوده است. شرکت‌ها همچنان نسبت به افزایش تولید در سال آینده خوشبین هستند. این خوش‌بینی ناشی از انتظارات برای بهبود شرایط اقتصادی، تلاش‌های بازاریابی و افزایش ظرفیت تولید است.



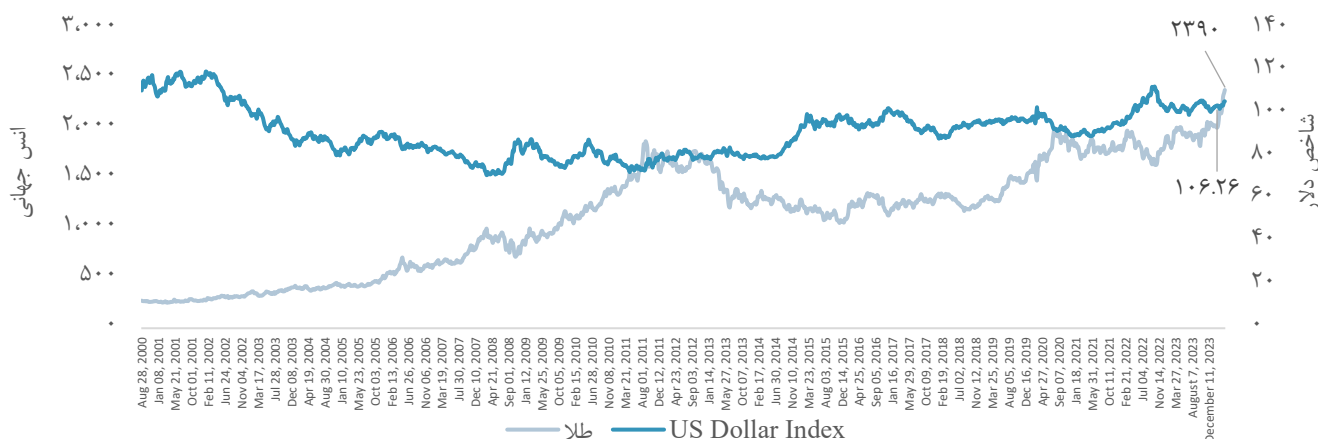
بازار سهام S&P۵۰۰ در سه ماهه اول سال ۲۰۲۴ معادل ۱۰.۸ درصد افزایش یافت که از میانگین تاریخی رشد یک ساله فراتر رفته است با این حال شاخص S&P ۵۰۰ پس از گزارش تورم ماهانه، ۱ درصد سقوط کرد، که این افزایش تورم، تقریباً احتمال کاهش کوتاه مدت نرخ بهره فدرال رزرو را از بین می‌برد و سرمایه‌گذاران را نا امید می‌کند. این درحالی است که شاخص S&P ۵۰۰ هنوز ۱۰ درصد بالاتر از اوج تابستان گذشته و ۲۵ درصد بالاتر از پایین‌ترین سطح اکتبر گذشته است. بانک جی. پی مورگان^۱ هشدار داده است که S&P ۵۰۰ بیست درصد سقوط می‌کند و سال را با ۴۲۰۰ به پایان می‌رساند و معتقد است بازار سهام در حال حاضر آنقدر اشباع شده است که ممکن است بدون هشدار بریزد.



^۱ JPMorgan

شاخص دلار به بالاترین سطح خود در ۵ ماه گذشته رسیده است، نگرانی سرمایه‌گذاران از تنش‌های ژئوپولیتیک و هجوم به سمت دارایی‌های امن و به تعویق افتادن کاهش نرخ‌های بهره فدرال رزرو بود که باعث بازگشت شاخص دلار به کانال ۱۰۶ واحدی برای اولین بار در سال جدید میلادی شد. طلای جهانی به مرز دو هزار و ۴۰۰ دلار رسید، قیمت طلا تحت تاثیر تنش‌های ژئوپولیتیک در خاورمیانه و شاخص‌های قوی اقتصادی ایالات متحده افزایش یافت. علیرغم افزایش نرخ بازدهی دلار، طلا جایگاه خود را به عنوان یک دارایی امن حفظ کرد (حتی با وجود اینکه فعالیتهای بانک مرکزی و سیاستهای فدرال رزرو به طور قابل توجهی بر انتظارات بازار تأثیر می‌گذارد). همچنین خریدهای مستمر توسط بانکهای مرکزی قیمت طلا را تقویت کرده است که نشان دهنده رویکرد استراتژیک به ذخایر طلا با وجود قیمت بالای آن است. این خرید پایدار نشان می‌دهد که بانک‌های مرکزی بدون توجه به نوسانات قیمت احتمالاً به حمایت از بازار ادامه می‌دهند. در حالی که ممکن است نگرانی‌های ژئوپولیتیک کاهش یابد و باعث شود قیمت طلا در کوتاه مدت به ۲۲۰۰ دلار کاهش یابد، تمایل کلی بازار نسبت به طلا همچنان مثبت است.

شاخص دلار آمریکا و انس جهانی



نفت برنت

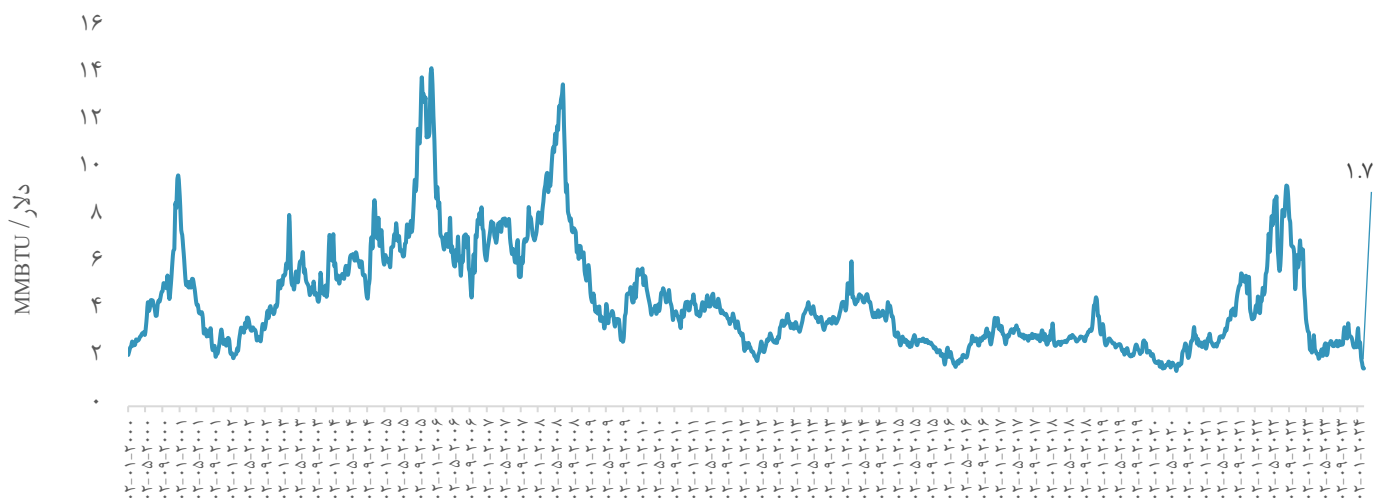
در حالی که قیمت نفت در هفته گذشته شاهد بازگشت به کانال ۸۰ دلاری بود، شدت گرفتن مجدد تنش‌های ژئوپلیتیک در منطقه که به عنوان تامین کننده یک سوم نفت در دنیا می‌باشد باعث بازگشت مجدد قیمت به سطح ۹۰ دلاری و صعود موقت قیمت تا ۹۲ دلار به عنوان بالاترین سطح ۶ ماه اخیر نیز شد. اما نهایتاً هفته گذشته را با افت ۰.۸ درصدی به پایان رساند. کاهش هفتگی قیمت جهانی نفت و فروکش کردن تنش‌ها بین ایران و اسرائیل، قیمت نفت را اندکی افزایش داد. در این میان آژانس بین‌المللی انرژی در گزارش جدید ماهانه خود، برآورد رشد تقاضا در سال جاری و سال آینده را کاهش داده و دلیل آن را عمدتاً ناشی از گسترش استفاده از خودروهای الکتریکی اعلام کرده است. همچنین گزارش ماهانه بازار نفت اوپک نشان داد تولید نفت هر ۱۲ عضو اوپک از جمله ایران، لیبی و ونزوئلا که از کاهش اوپک پلاس مستثنی هستند و در ماه مارس به طور متوسط ۲۶.۶۰۴ میلیون بشکه در روز بود که ۳۰۰۰ بشکه در روز نسبت به فوریه افزایش داشت.



گاز طبیعی

اداره اطلاعات انرژی ایالات متحده معتقد است که در سال ۲۰۲۴ برای اولین بار گاز طبیعی ایالات متحده ارزان‌تر از زغال سنگ خواهد بود. قیمت‌های آتی گاز طبیعی ایالات متحده به ۱.۷ دلار/MMBtu سقوط کرد، که عمدتاً ناشی از تضعیف پیش‌بینی‌های تقاضا است. هواشناسان پیش‌بینی می‌کنند که تا ۲۶ آوریل الگوهای آب و هوایی نرمال و سپس از ۲۷ آوریل تا ۴ می دمای هوا بالاتر از حد متوسط خواهد بود. با توجه به فصل گرما، انتظارات برای کاهش تقاضای خانگی می‌تواند باعث کاهش بهای گاز در ادامه سال گردد. همچنین با افزایش سرمایه‌گذاری در بخش انرژی‌های تجدید پذیر و از سوی دیگر با افزایش مالیات بر فعالیت‌های انتشار کربن، قیمت گاز مسیر نزول را طی نمود.

گاز طبیعی



بازارهای کالایی جهانی

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

محصولات معدنی

کالا	واحد	قیمت ۳۰ فروردین	قیمت ۲۸ اسفند	درصد تغییر ماهانه	نماد های تاثیر گذار
مس	دلار/تن	۹,۸۷۶	۸,۹۶۰	۱۰.۱	فملی، بموتو، فباهنر
روی	دلار/تن	۲,۸۵۲	۲,۵۲۹	۱۲.۷	فاسمین، فسرب، فروی، فزرین، کیمیا، کاما، فتوسا، کبافق
آلومینیوم	دلار/تن	۲,۶۶۹	۲,۳۱۴	۱۵.۳	فایرا، فنوال
سرب	دلار/تن	۲,۲۱۸	۲,۰۵۹	۷.۷	فاسمین، فسرب، فروی، فرآور، فزرین، کیمیا، فگستر، کاما، فتوسا، کبافق

محصولات پالایشی

کالا	واحد	قیمت ۳۰ فروردین	قیمت ۲۸ اسفند	درصد تغییر ماهانه	نماد های تاثیر گذار
میعانات گازی (FOB خلیج فارس)	دلار/بشکه	۸۳	۷۶	۹.۲	تاپیکو، شاون، نوری، بوعلی
نفثا (FOB خلیج فارس)	دلار/تن	۶۵۰	۶۳۵	۲.۳	نوری، بوعلی
بنزین (FOB خلیج فارس)	دلار/بشکه	۱۰۵	۹۴	۱۱.۷	شپنا، شتران، شبندر، شبریز، سراز، شاون، تاپیکو
گازوئیل (FOB خلیج فارس)	دلار/بشکه	۱۰۴	۱۰۰	۴	شپنا، شتران، شبندر، شبریز، سراز، شاون، تاپیکو
نفث سفید (FOB خلیج فارس)	دلار/بشکه	۱۰۲	۹۸	۴	شپنا، شتران، شبندر، شبریز، سراز، شاون

محصولات شیمیایی

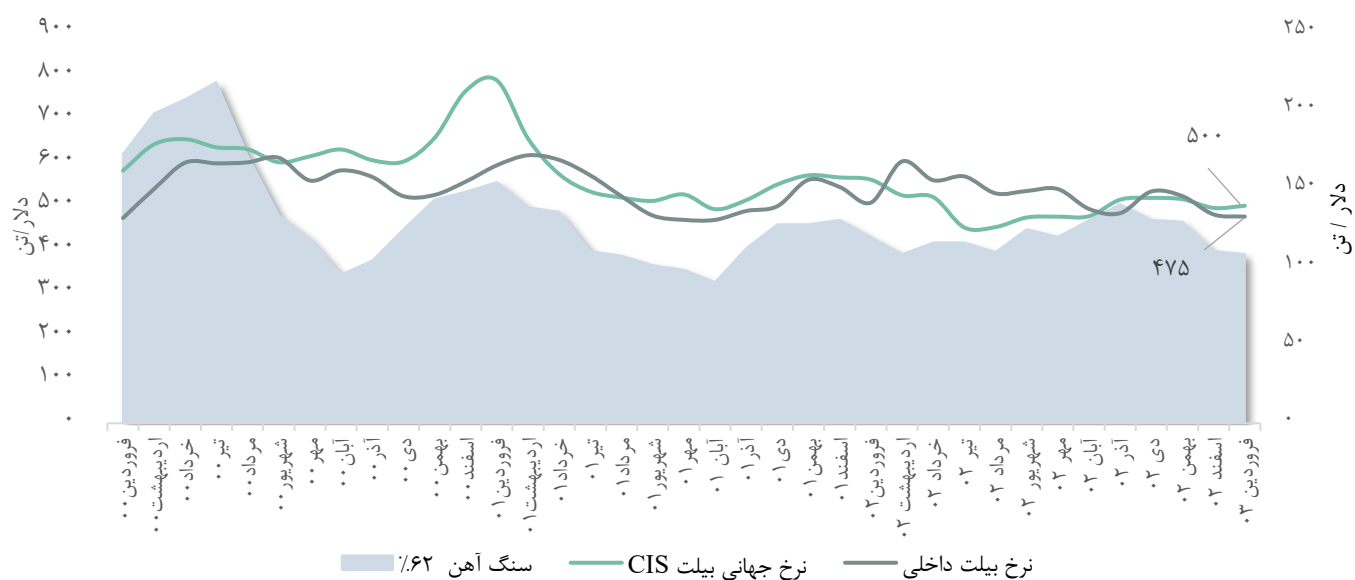
کالا	واحد	قیمت ۳۰ فروردین	قیمت ۲۸ اسفند	درصد تغییر ماهانه	نماد های تاثیر گذار
PVC (جنوب شرق آسیا)	دلار/تن	۷۷۵	۷۸۵	-۱.۲	شغدیر، شپترو
ABS (جنوب شرق آسیا)	دلار/تن	۱,۴۳۰	۱,۳۸۰	۳.۶	شصبیر
اتیلن (CFR جنوب شرق آسیا)	دلار/تن	۱,۰۱۰	۱,۰۱۰	۰	مارون، آریا، جم، شاراک، شکبیر، پارس
بنزن (CFR چین)	دلار/تن	۱,۰۸۴	۱,۰۶۲	۲	جم، مارون، شاراک
متانول (CFR چین)	دلار/تن	۳۰۵	۲۹۹	-۲	شیراز، زاگرس، شخارک، شفن،
اوره (خاورمیانه)	دلار/تن	۳۰۲	۳۸۷	-۲۱	شپدیس، شیراز، کرمانشاه، خراسان، شاروم
پروپیلن (CFR چین)	دلار/تن	۸۵۰	۸۴۵	-۱۱	جم، شاراک، جم پیلن
پلی پروپیلن (FOB خلیج فارس)	دلار/تن	۸۷۶	۸۵۰	۳	جم پیلن، مارون
ارتوزایلین (CFR چین)	دلار/تن	۱,۰۷۱	۱,۰۴۸	۲.۱	نوری، شصفها، بوعلی
تولوئن (CFR چین)	دلار/تن	۹۴۷	۹۱۲	۳.۸	نوری، شصفها، بوعلی

محصولات فلزاتی

کالا	واحد	مرجع قیمت	قیمت ۲۵ فروردین	قیمت ۲۵ اسفند	درصد تغییرات
زغال سنگ پرمیوم	دلارا / تن	CFR چین	۲۳۹	۲۷۵	-۱۳٪
سنگ آهن ۶۲٪	دلارا / تن	CFR چین	۱۰۸	۱۰۰	۸٪
آهن قراضه	دلارا / تن	CFR ترکیه	۳۸۴	۳۷۹	۱٪
بیلت	دلارا / تن	FOB خلیج فارس	۴۷۳	۴۸۰	-۱٪
بیلت	دلارا / تن	FOB CIS	۵۰۰	۴۹۵	۱٪
بیلت	دلارا / تن	CFR چین	۴۷۳	۴۴۰	۸٪
اسلب	دلارا / تن	FOB خلیج فارس	۴۷۰	۴۷۰	۰٪
اسلب	دلارا / تن	FOB CIS	۴۹۳	۵۰۰	-۲٪
میلگرد	دلارا / تن	FOB چین	۵۳۱	۵۵۵	-۴٪
میلگرد	دلارا / تن	FOB CIS	۵۳۹	۵۳۰	۲٪
ورق سرد	دلارا / تن	FOB چین	۶۰۰	۶۲۰	-۳٪
ورق سرد	دلارا / تن	FOB CIS	۶۷۵	۶۷۰	۱٪
ورق گرم	دلارا / تن	FOB CIS	۵۶۰	۵۵۰	۲٪
ورق گرم	دلارا / تن	FOB چین	۵۲۵	۵۲۹	-۱٪
ورق گالوانیزه	دلارا / تن	FOB چین	۶۳۰	۶۶۰	-۵٪
ورق گالوانیزه	دلارا / تن	FOB ترکیه	۸۳۰	۸۶۰	-۳٪
فروسیلیس	دلارا / تن	FOB چین	۱،۱۸۵	۱،۲۳۵	-۴٪

سنگ آهن

قیمت سنگ آهن به سطح ۱۰۸ دلاری رسیده اما نظر تحلیلگران در مورد چشم انداز آن همچنان منفی است. قیمت‌های سنگ آهن در میانه آوریل به پایین‌ترین سطح چهار ماه گذشته و به محدوده ۱۰۰ دلار رسید بود؛ مسئله‌ای که به زعم کارشناسان، ناشی از ضعیف بودن تقاضا در چین به عنوان مصرف‌کننده اصلی بود. سهم چین از بازار جهانی سنگ آهن ۷۰ درصد است و این سهم بالا سبب می‌شود رشد تقاضا در دیگر مناطق جهان نتواند کاهش تقاضا در چین را جبران کند. برخی نهادها معتقدند قیمت‌ها رشد چندانی نخواهد یافت زیرا همچنان تقاضا ضعیف است و در تولید اختلالی پیش بینی نمی‌شود. اگرچه ضعف بخش مسکن در چین همچنان ادامه دارد اما اخیراً شاخص فعالیت‌های تولیدی به بالاتر از ۵۰ افزایش یافته که نشان دهنده رشد فعالیت‌ها بوده است.



* 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 ۶۴,۹۵۰ تومان قرار دارد، نرخ دلاری بیلت داخلی ۳۲۶ دلار می‌باشد.

مس

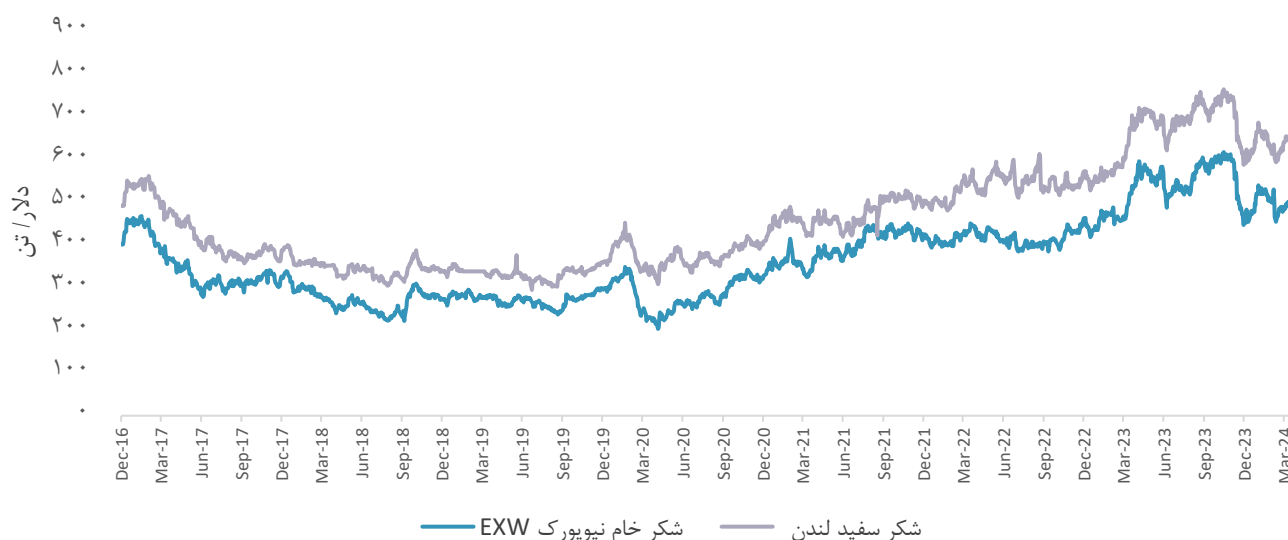
مس همچنان به روند افزایش قیمت خود ادامه می‌دهد و تاکنون به بالاترین سطح خود از ماه ژوئن ۲۰۲۲ رسیده است؛ مس پس از شوک عرضه در اواخر سال گذشته میلادی که اکنون با مصرف بیشتر از انتظارات ترکیب شده، جایگاهی قوی پیدا کرده است. داده‌های تجاری چین که روز جمعه ۱۲ آوریل ۲۰۲۴ منتشر شد، نشان می‌دهد که واردات مس پالایش شده در سه ماهه نخست ۶.۹ درصد نسبت به سال قبل افزایش یافته است. ایوا مانتی، استراتژیست کالایی بانک آی‌ان‌جی در این خصوص اظهار داشت: سرمایه‌گذاران اکنون بر این باورند که اقتصاد چین در روند رو به بهبود قرار گرفته و تقاضا در حال بازگشت است؛ همچنین معتقد به این ایده هستند که در حال عبور از بدترین رکود جهانی هستند و این امر به ویژه برای فلزاتی مانند مس که در خودروهای برقی و انرژی‌های تجدیدپذیر استفاده رو به رشدی پیدا می‌کند، جذاب خواهد بود.



شکر خام

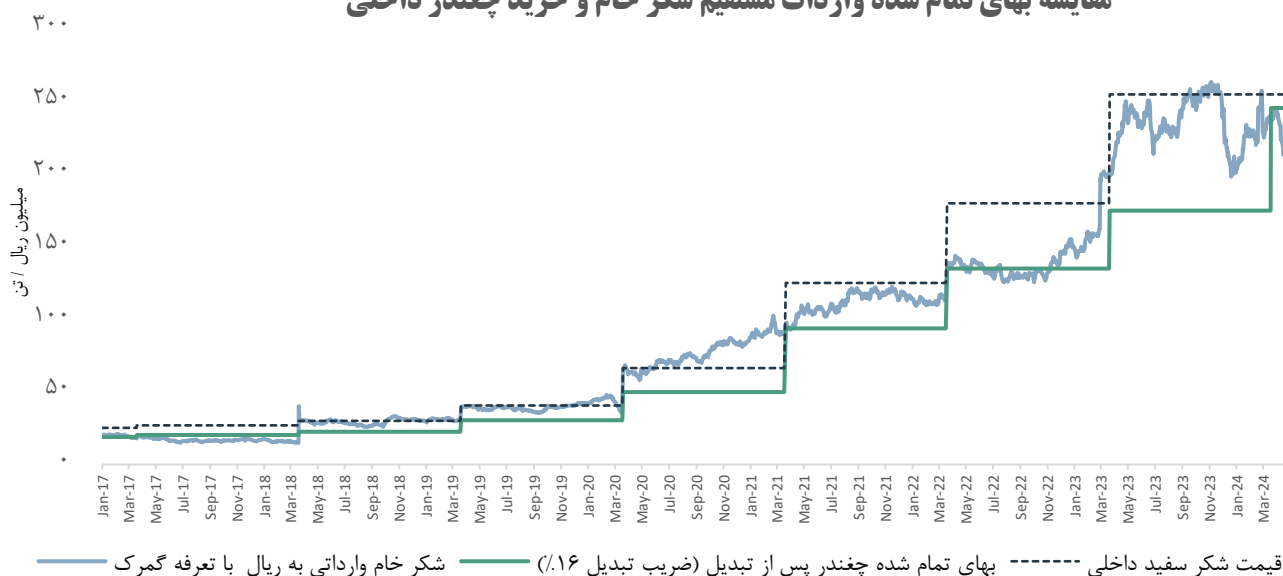
شاخص قیمت شکر فائو کاهش ۵.۴ درصدی را نشان می‌دهد. در ۷ ماه اخیر قیمت شکر در بازار نیویورک به پایین‌ترین میزان خود رسیده است که دلیل آن هم عمدتاً ناشی از پیش‌بینی تولید شکر در هند و افزایش سرعت برداشت در تایلند و افزایش تولید و عرضه شکر توسط برزیل بوده است. همچنان برخی تحلیلگران به کاهش امنیت غذایی در اثر تغییرات اقلیمی اشاره کرده‌اند که سبب اثرگذاری بر تولید و قیمت برخی محصولات کشاورزی می‌شود و این اثرگذاری در آینده این محصول بیشتر خواهد بود.

نرخ جهانی شکر خام و شکر سفید



با توجه به نمودار زیر نرخ خرید تضمینی چغندر معادل ۳۹ میلیون ریال به ازای هر تن است که با سایر هزینه‌ها به ۲۴۶ 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 می‌باشد.

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

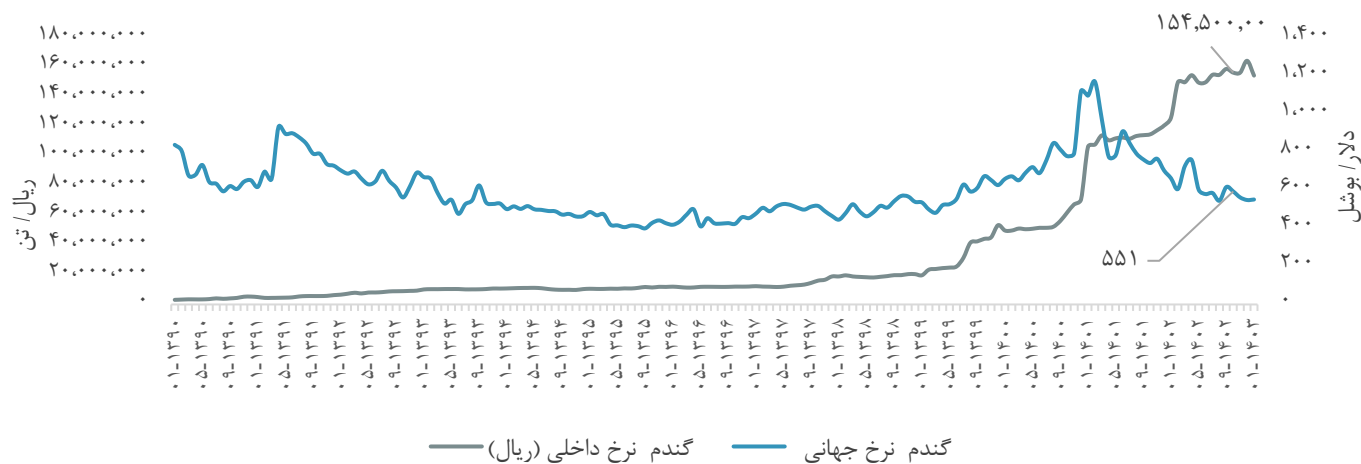


گندم و ذرت

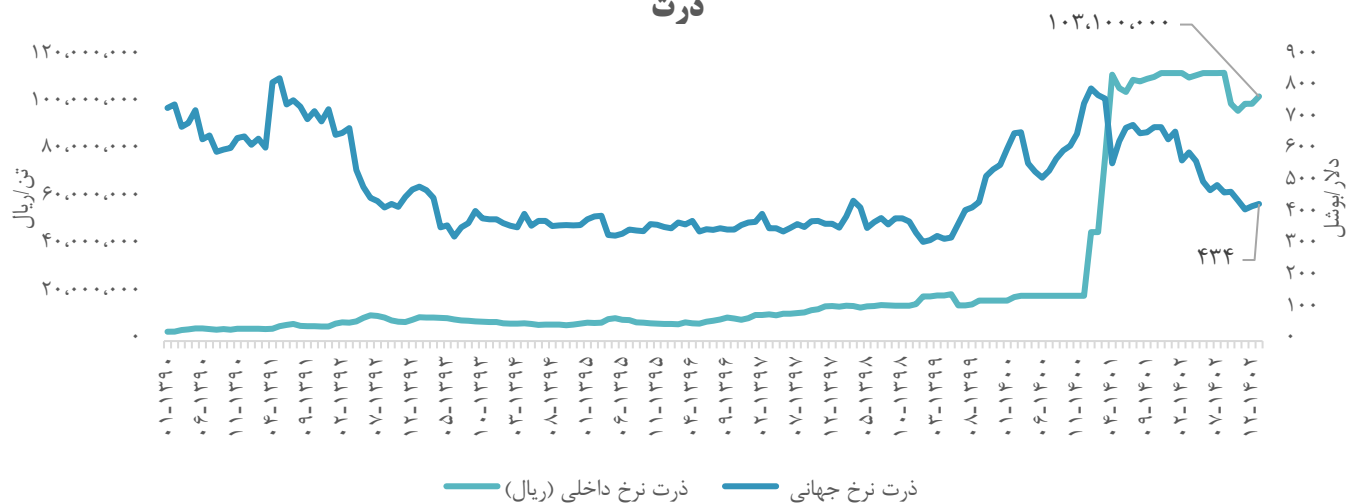
پس از حمله روسیه به اوکراین، قیمت گندم به بالاترین حد خود رسید، اما از آن زمان تاکنون روند کاهشی داشته است. در ۸ مارس، چین واردات یک محموله ۲۴۰ هزار تنی گندم قرمز نرم زمستانه آمریکا و همچنین در ۱۵ مارس، یک محموله ۲۶۴ هزار تنی دیگر را لغو کرد. لغو واردات بیش از نیم میلیون تن گندم از ایالات متحده، بر اساس داده‌های وزارت کشاورزی ایالات متحده از سال ۱۹۹۹، بزرگترین حجم لغو شده تا به امروز بوده است. بن باکسر، تحلیلگر ارشد غلات شرکت AgResource در شیکاگو در مصاحبه با بلومبرگ گفت: «این تصمیم پکن مبنی بر لغو واردات گندم نشان می‌دهد که چین می‌تواند گندم ارزان‌تری از منابع دیگر دریافت کند. داده‌های سازمان خواربار و کشاورزی ملل متحد^۱ نشان می‌دهد، شاخص قیمت غلات فائو ۲.۶ درصد کاهش یافت که به طور متوسط ۲۰ درصد کمتر از ارزش مارس ۲۰۲۳ بود؛ دلیل این اتفاق افت قیمت جهانی گندم صادراتی و لغو خریدهای چین از ایالات متحده آمریکا بوده است. این گزارش نشان می‌دهد؛ قیمت صادرات ذرت در ماه مارس تاحدودی به دلیل مشکلات لجستیکی در اوکراین افزایش یافت.

^۱ Food and Agriculture Organization of the United Nations (FAO)

گندم

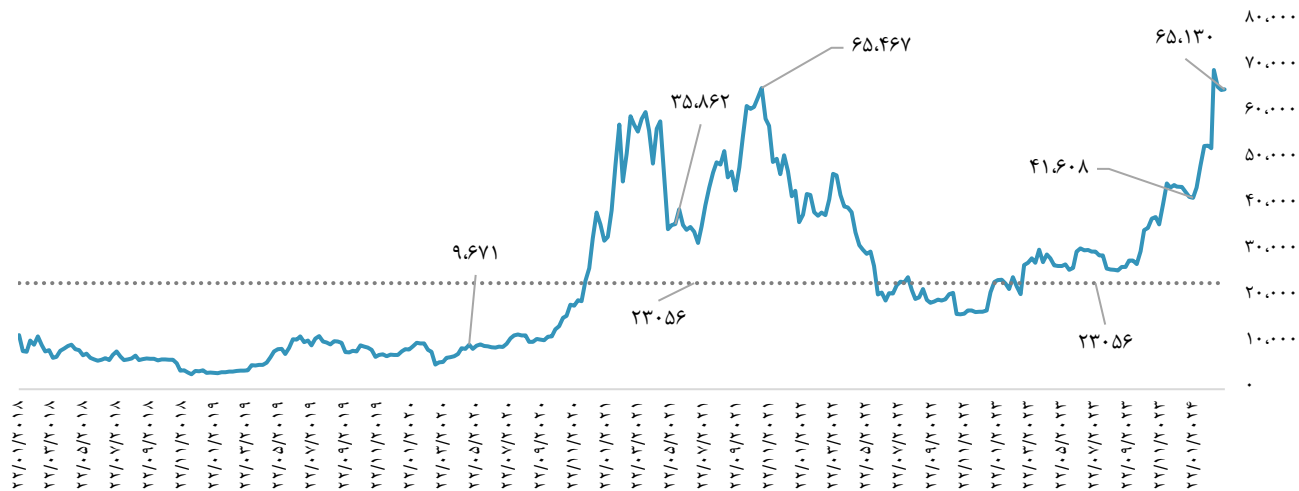


ذرت



بیت کوین

BTC/USD



۴. بورس کالا

ارزش معاملات ماهانه محصولات صنعتی بورس کالا

درصد تغییر	قیمت پایانی ۲۸ اسفند (ریال / تن)	قیمت پایانی ۳۰ فروردین (ریال / تن)	تولید کننده	
۷.۹	۲۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۴۵,۰۰۰,۰۰۰	فولاد خوزستان	تختال
-۰.۰۳	۲۱۲,۲۵۴,۰۰۰	۲۱۲,۱۷۶,۰۰۰	فولاد خوزستان	شمش بلوم
-۷.۲	۱۴۴,۳۴۸,۰۰۰	۱۳۳,۸۸۴,۰۰۰	پارس فولاد سبزواری	آهن اسفنجی
۶	۱,۱۳۳,۲۷۱,۰۰۰	۱,۴۱۳,۸۹۹,۰۰۰	کالسیمین	شمش روی
۲.۵	۵۰,۷۰۰,۰۰۰	۵۲,۰۰۴,۰۰۰	سنگ آهن گهرزمین	گندله سنگ آهن
۲.۸	۱,۳۲۵,۱۴۰,۰۰۰	۱,۳۶۳,۵۵۹,۰۰۰	آلومینیوم ایران (ایرالکو)	شمش آلومینیوم
۱۰.۷	۳,۹۸۸,۰۰۰,۰۰۰	۵,۲۹۲,۰۰۰,۰۰۰	شرکت ملی صنایع مس ایران	مس کاتد

ارزش معاملات ماهانه محصولات پلیمری بورس کالا

درصد تغییر	قیمت پایانی ۲۸ اسفند (ریال / تن)	قیمت پایانی ۳۰ فروردین (ریال / تن)	تولید کننده	
۳.۴	۵۵۵,۴۸۶,۰۰۰	۵۷۴,۳۷۶,۰۰۰	پلی پروپیلن جم	پلی پروپیلن شیمیایی
۱.۱	۳۸۷,۶۵۸,۰۰۰	۳۹۲,۰۳۸,۰۰۰	پتروشیمی بندرامام	پلی اتیلن سبک فیلم
۱.۶	۳۳۲,۳۱۲,۰۰۰	۳۳۷,۷۸۱,۰۰۰	پتروشیمی جم	پلی اتیلن سنگین تزریقی
-۲.۳	۶۸۶,۶۰۰,۰۰۰	۷۰۳,۱۹۲,۰۰۰	پتروشیمی قائد بصیر	اکریلونیتریل بوتادین استایرن (ABS)
-۱۵	۳۹۰,۰۴۰,۰۰۰	۴۵۹,۲۰۲,۰۰۰	پتروشیمی بندر امام	پلی وینیل کلراید (PVC)

ارزش معاملات ماهانه محصولات شیمیایی بورس کالا

درصد تغییر	قیمت پایانی ۲۸ اسفند (ریال / تن)	قیمت پایانی ۳۰ فروردین (ریال / تن)	تولید کننده	
۷.۴	۳۶۶,۳۶۶,۰۰۰	۳۹۳,۴۹۶,۰۰۰	پتروشیمی بوعلی سینا	بنزن
۲۱.۴	۳۸۳,۸۰۵,۰۰۰	۴۶۶,۱۵۷,۰۰۰	پتروشیمی نوری	ارتوزایلن
-۱۷.۲	۱۴۵,۷۰۶,۰۰۰	۱۲۰,۵۲۰,۰۰۰	پتروشیمی کرمانشاه	اوره گرانول
۶.۶	۵۲۸,۵۲۱,۰۰۰	۵۶۳,۷۹۲,۰۰۰	سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران	الکیل بنزن خطی

ارزش معاملات ماهانه محصولات فرآورده‌های نفتی بورس کالا

درصد تغییر	قیمت پایانی ۲۸ اسفند (ریال / تن)	قیمت پایانی ۳۰ فروردین (ریال / تن)	تولید کننده	
۱۲.۶	۳۳۹,۱۰۲,۰۰۰	۳۸۱,۸۴۸,۰۰۰	نفت ایرانول آبادان	روغن پایه SN۱۵۰
۴.۸	۱۲۸,۸۰۴,۰۰۰	۱۳۵,۰۰۰,۰۰۰	نفت پاسارگاد تهران	قیر خالص
۱۲	۱۸۶,۰۶۰,۰۰۰	۲۰۸,۴۱۳,۰۰۰	پالایش نفت تهران (تندگویان)	لوبکات سنگین
۱۲	۱۹۰,۹۱۴,۰۰۰	۲۱۳,۸۵۰,۰۰۰	پالایش نفت تهران (تندگویان)	لوبکات سبک
۱۷.۶	۱۱۶,۹۱۰,۰۰۰	۱۳۷,۵۰۰,۰۰۰	پالایش نفت تهران (تندگویان)	وکیوم باتوم

۵. گزارش تحلیل بنیادی شرکت گسترش سوخت سبز زاگرس (شگستر)

کاربرد اتانول زیستی، کنجاله تخمیری ذرت و معرفی صنعت

اتانول سوختی: افزایش عدد اکتان بنزین و بهبود کیفیت سوختن آن به جهت افزایش راندمان موتور خودرو و کاهش آلاینده‌گی هوا از مهم‌ترین موضوعات در صنایع پالایش و خودرو محسوب می‌شود. عدد اکتان ترکیباتی که در خروجی برج تقطیر پالایشگاه‌های نفت خام به عنوان بنزین جدا می‌شوند معمولاً در حدود ۸۴ است. در حالیکه عدد اکتان مناسب برای بنزین معمولی ۹۰ و برای بنزین سوپر ۹۵ می‌باشد. جهت افزایش عدد اکتان راهکار نخست استفاده از روش‌های ایزومریزاسیون، دیمریزاسیون، الکالیز و اصلاح کاتالیستی و... می‌باشد. ایجاد واحدهای مذکور بسیار سرمایه‌بر بوده و در بسیاری از مواقع توجیه اقتصادی مناسبی برای پالایشگاه‌ها ندارد بنابراین بسیاری از پالایشگاه‌های دنیا یا همه این واحدها را ندارند و یا بعضاً حتی در صورت وجود این واحدها صرفه اقتصادی لازم جهت کارگیری این واحدها به منظور افزایش عدد اکتان بنزین وجود ندارد. راهکار دوم افزودن موادی به بنزین است که دارای عدد اکتان بالا بوده و موجب افزایش عدد اکتان و کیفیت بهتر بنزین می‌شوند. البته این دو راه کار عمدتاً توأمأً توسط پالایشگاه‌ها استفاده می‌شود. معروف‌ترین اکتان افزایی که در سالهای نه چندان دور استفاده می‌شد تترا اتیل سرب بود. استفاده از این اکتان افزا موجب افزایش غیر مجاز سرب در هوای شهرهای بزرگ دنیا شده بود. سرب صدمات جبران ناپذیری بر سلامت انسان خصوصاً کودکان برجای می‌گذارد؛ لذا پژوهشها جهت جایگزینی تترا اتیل سرب منجر به معرفی یک محصول شیمیایی جدید به نام متیل ترشری بوتیل اتر گردید. این محصول به سرعت در کشورهای پیشرفته و توسعه یافته جایگزین تترا اتیل سرب شد. در ایران نیز از سال ۱۳۷۹ استفاده از تترا اتیل سرب ممنوع شده و علی‌رغم عدم تولید MTBE در کشور دستور استفاده از آن با مصوبه هیات وزیران صادر شد. پس از مدتی مشخص شد که MTBE نیز دو مشکل اساسی ایجاد می‌نماید نخست آنکه MTBE حلالیت بسیار بالایی در آب دارد و در صورت ورود به آبهای زیر زمینی و رو زمینی به شدت موجب آلاینده‌گی آنها می‌شود. این موضوع در شهرهای بزرگ که بنزین در نقاط مختلف و به دلایل گوناگون وارد آبهای زیر زمینی می‌شود موجب نگرانی بسیار زیاد است. بررسی‌های به عمل آمده نشان می‌دهد که متأسفانه نه تنها شهرهای بزرگ ایران از جمله تهران بلکه حتی منابع آب مناطق دوردست کشور هم از آلودگی به MTBE در امان نبوده‌اند. آلودگی منابع آب در حد ۱۵ppb می‌تواند منابع آب مورد نظر را غیر قابل شرب نماید. دوم اینکه به دلیل وجود متانول که ماده‌ای سمی است در ترکیب MTBE استنشاق بخار آن در پمپ بنزین برای سلامت دستگاه تنفسی و تماس آن با پوست و یا چشم بسیار خطرناک بوده و جزء آلاینده‌های مشکوک به ایجاد سرطان نیز محسوب می‌گردد. با توجه به این موارد تقریباً از سال ۲۰۰۰ میلادی در کشورهای توسعه یافته استفاده از MTBE ابتدا محدود و از سال ۲۰۱۲ در بسیاری از کشورهای توسعه یافته دنیا استفاده از آن ممنوع شده است و بیواتانول سوختی به عنوان اکتان افزای جایگزین آن معرفی گردید که با محیط زیست کاملاً سازگار بوده و بر سلامت انسان هیچ اثر

سویی ندارد. علاوه بر موارد فوق، اکتان افزایشی اتانول در حجم مساوی در حدود ۴۵٪ بیش از MTBE می‌باشد که در جدول زیر آورده شده است.

میزان افزایش عدد اکتان	اکتان حاصل	درصد حجمی اتانول افزوده شده	عدد اکتان بنزین پایه
۲.۹	۸۷.۲	۵	۸۴.۳
۵.۷	۹۰	۱۰	۸۴.۳

میزان افزایش عدد اکتان	اکتان حاصل	درصد حجمی mtbe افزوده شده	عدد اکتان بنزین پایه
۱.۶	۸۵.۲	۳	۸۴.۳
۲	۸۶.۳	۵	۸۴.۳
۳.۹	۸۸.۲	۱۰	۸۴.۳
۵.۹	۹۰.۲	۱۵	۸۴.۳

کنجاله تخمیری: کنجاله تخمیری محصول جانبی شرکت گسترش سوخت سبز زاگرس می‌باشد. غلات مورد استفاده برای تولید اتانول (گندم، ذرت، جو) به طور معمول حاوی ۶۰ تا ۶۲ درصد نشاسته می‌باشند، این نشاسته پس از هیدرولیز، تخمیر، تقطیر و آبگیری به بیواتانول سوختی بدون آب تبدیل می‌گردد. باقی مانده مواد موجود در غلات شامل مواد پروتئینی، املاح معدنی، ویتامین‌ها، مواد سلولزی و به اضافه بخش مصرف نشده از مواد مغذی که برای مصرف باکتری‌های فعال در فرآیند تخمیر به غلات مصرفی اضافه می‌شوند، در فرآیند تولید اتانول نقشی ندارند و دست نخورده باقی می‌مانند این مواد به دو شکل مواد جامد غیر محلول در آب و مواد محلول در آب در فرآیند تقطیر جداسازی شده و پس از آن که خشک شدند به شکل پودر و یا پلت برای افزودن به جیره غذایی دام به کار گرفته می‌شوند. معمولاً دامداری‌ها کنجاله را به صورت پلت و کارخانجات تولید خوراک دام به شکل پودر با مواد کم ارزش‌تر از نظر غذایی مخلوط می‌کنند. این محصول پر پروتئین علاوه بر تغذیه انواع دام گوشتی و شیری می‌تواند برای تغذیه انواع طیور و آبزیان پرورشی هم به کار گرفته شود. کیفیت و مواد متشکله (آنالیز) کنجاله به نوع و مشخصات غله (مخلوط غلات) به کار گرفته شده و همچنین به کیفیت ماشین آلات و فرایند تولید و خشک کردن این محصول بستگی دارد، البته معمولاً درصد پروتئین موجود در کنجاله (بیش از ۳۰) درصد به عنوان فاکتور اصلی کیفیت این محصول در نظر گرفته می‌شود.

کنجاله تخمیری تنها در کشورهایی تولید می‌شود که تولید بیواتانول سوختی از غلات در آنها صورت می‌گیرد. این کشورها پس از تأمین مصارف داخلی خود مازاد تولیدشان را به کشورهای وارد کننده مواد پروتئینی برای خوراک دام (مثل کنجاله سویا) صادر می‌کنند. بزرگترین تولید کننده و صادر کننده کنجاله تخمیری در جهان ایالات متحده آمریکا است که میزان تولید آن حدود ۴۰ میلیون تن در سال می‌باشد.

صنعت اتانول زیستی در ایران

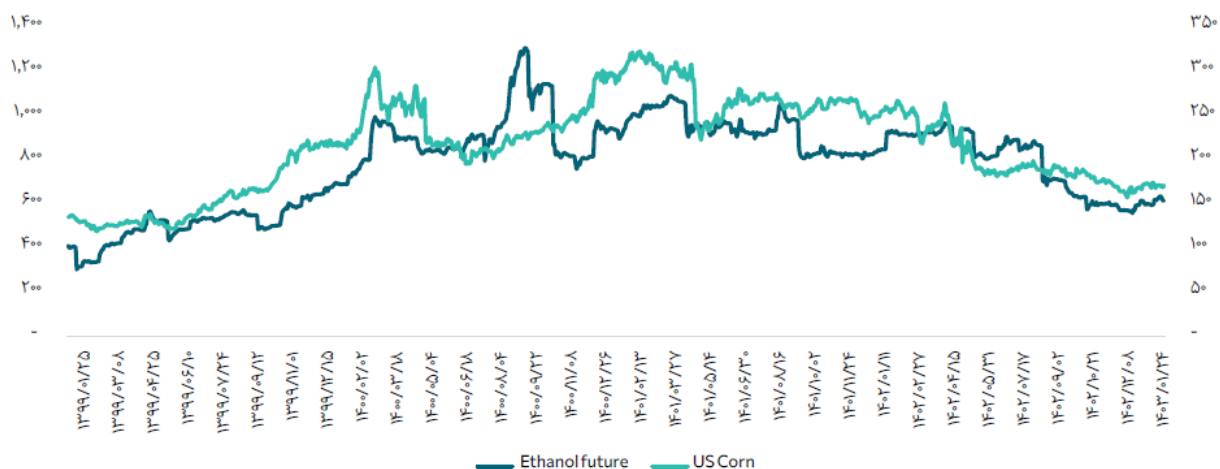
با توجه به اینکه حداقل عدد اکتان مورد نیاز خودروها ۸۷ است و افزودن ۵٪ بیواتانول ما را به این حداقل می‌رساند؛ بنابراین جهت جایگزینی MTBE حداقل ۵ میلیون لیتر در روز بیواتانول مورد نیاز خواهد بود. (هر کارخانه شرکت گسترش سوخت سبز زاگرس ظرفیت ۲۰۰ هزار لیتر دارد که در روز حداکثر ۴٪ نیاز کشور را تامین خواهد نمود) جهت تولید این میزان اتانول و جایگزینی کامل (یعنی احداث ۲۵ کارخانه مشابه در کشور) به فرض این که بخواهیم همه را از غلات تولید کنیم به حداکثر ۵ میلیون تن غله در سال نیاز خواهیم داشت. شایان ذکر است مصرف سالانه طرح بیواتانول کرمانشاه ۲۰۰ هزار تن ذرت دامی در سال می‌باشد. در کشور سالانه ۱۵ میلیون تن گندم، ۱۱ میلیون تن ذرت و ۵ میلیون تن جو مصرف می‌شود (اعم از تولید داخلی یا واردات) بر اساس آمار وزارت جهاد کشاورزی فقط برای گندم ۱۵٪ ضایعات پس از برداشت داریم یعنی سالانه بیش از ۲ میلیون تن گندم ضایعاتی داریم که به مصرف دام و طیور می‌رسد. ضمن اینکه بخش عمده ذرت و جو تولیدی و وارداتی نیز به مصرف دام و طیور می‌رسد. با عنایت به اعداد مذکور، ورود ۵ میلیون تن غله در چرخه تولید اتانول در مقابل ۲ میلیون تن ضایعات گندم و ۶ میلیون تن ذرت یا ۵ میلیون تن جو که عمدتاً به مصرف دام و طیور می‌رسد، عدد قابل توجهی نیست. نکته مهمی که در این میان نباید مورد غفلت واقع شود این است که در مقابل ۵ میلیون تن غله‌ای که به فرض وارد چرخه تولید اتانول شود علاوه بر بهینه نمودن سوخت کشور، سالانه حداقل ۱.۶۵ میلیون تن کنجاله تخمیری به عنوان خوراک دام پرپروتئین و مغذی به چرخه تولید دام و طیور کشور وارد خواهد شد که ارزش غذایی بسیار بیشتری برای پرورش دام و طیور نسبت به مصرف مستقیم غلات ایجاد خواهد نمود. با توجه به موارد فوق و بررسی‌های فنی و اقتصادی مشاورین سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران ایجاد طرح تولید بیواتانول سوختی از توجیه مناسب برخوردار بوده (بازگشت سرمایه طرح بیش از ۳۰٪ است) و از اولویت‌های کشور محسوب می‌گردد.

فرایند تولید

اگر به صورت بسیار ساده بخواهیم فرایند تولید شرکت گسترش سوخت سبز زاگرس را شرح دهیم، ابتدا ۲.۶۳ کیلوگرم ذرت دریافتی به عنوان ماده اولیه اصلی وارد می‌شود و به آرد تبدیل می‌گردد. در مرحله بعدی نشاسته موجود در ذرت به قند تبدیل شده و پس از آن مراحل تخمیر و تقطیر و آبگیری انجام می‌گردد و پسماند باقیمانده نیز به عنوان کنجاله ذرت به فروش می‌رسد. بنابراین محصول نهایی ۱ لیتر اتانول سوختی و ۱ کیلوگرم کنجاله ذرت می‌باشد.

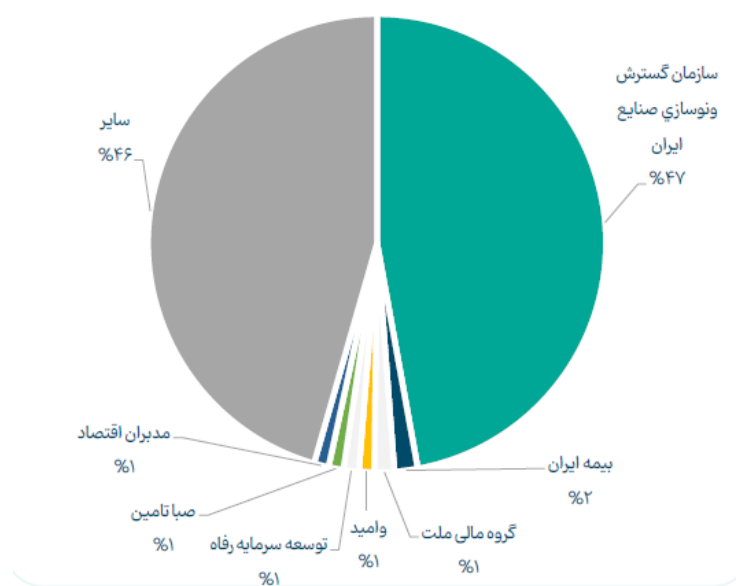
اتانول و ذرت

با توجه به اینکه عمده بهای تمام شده اتانول مربوط به ذرت است همواره همبستگی قیمتی بالایی بین اتانول و ذرت وجود دارد.



معرفی شرکت

شرکت گسترش سوخت سبز زاگرس در سال ۱۳۹۲ در اداره ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری کرمانشاه ثبت شده است. در حال حاضر شرکت دارای دو واحد تولید با ظرفیت‌های مشابه است که واحد اول در استان کرمانشاه واقع گردیده که در ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تست تجهیزات و واحدهای مختلف آن انجام شده است و از نیمه اول سال ۱۴۰۳ به بهره برداری خواهد رسید. واحد دوم در استان کهگیلویه و بویر احمد واقع گردیده است که از سال ۱۴۰۵ می‌توان انتظار داشت که به بهره‌برداری برسد. ظرفیت تولید هر واحد سالانه ۶۶ میلیون لیتر اتانول و ۶۶ هزار تن کنجاله ذرت می‌باشد. از اتانول سوختی به عنوان یک ماده افزودنی به بنزین به منظور بالا بردن عدد اکتان بنزین استفاده می‌شود. همچنین کنجاله ذرت به عنوان خوراک دام مصرف می‌گردد. ترکیب سهامداران شرکت به شرح تصویر زیر می‌باشد.



مفروضات تحلیل:

۱.۴۰۸	۱.۴۰۷	۱.۴۰۶	۱.۴۰۵	۱.۴۰۴	۱.۴۰۳	واحد	مفروضات کلان
۲.۵۰۰.۲۰۲	۱.۸۲۲.۳۰۴	۱.۳۲۸.۲۱۰	۹۶۸.۰۸۳	۷۰۵.۶۰۰	۴۸۰.۰۰۰	ریال	دلار مبادله ای
۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪	۵۰٪	۵۰٪	٪	تورم
۲۰٪	۲۰٪	۲۰٪	۲۰٪	۲۵٪	۲۵٪	٪	اداره کار
۱.۴۰۸	۱.۴۰۷	۱.۴۰۶	۱.۴۰۵	۱.۴۰۴	۱.۴۰۳	واحد	مفروضات تولید و فروش
۶۶.۰۰۰	۶۶.۰۰۰	۶۶.۰۰۰	۶۶.۰۰۰	۶۶.۰۰۰	۶۶.۰۰۰	متر مکعب	ظرفیت تولید اتانول کرمانشاه
۶۶.۰۰۰	۶۶.۰۰۰	۶۶.۰۰۰	۶۶.۰۰۰	۶۶.۰۰۰	۶۶.۰۰۰	متر مکعب	ظرفیت تولید اتانول باشت
۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۹۵.۰٪	۶۰.۰٪	٪	درصد استفاده از ظرفیت واحد کرمانشاه
۱۰۰٪	۱۰۰٪	۹۰٪	۴۰٪	۰.۰٪	۰.۰٪	٪	درصد استفاده از ظرفیت واحد باشت
۷۵۰	۷۵۰	۷۵۰	۷۵۰	۷۵۰	۷۵۰	دلار/متر مکعب	نرخ فروش اتانول
۶۰۰	۶۰۰	۶۰۰	۶۰۰	۶۰۰	۶۰۰	دلار/تن	نرخ کنجاله سویا
۷۰٪	۷۰٪	۷۰٪	۷۰٪	۷۰٪	۷۰٪	٪	نسبت پروتیین کنجاله ذرت به سویا
۱.۴۰۸	۱.۴۰۷	۱.۴۰۶	۱.۴۰۵	۱.۴۰۴	۱.۴۰۳	واحد	مفروضات بهای تمام شده
۳۷۰	۳۷۰	۳۷۰	۳۷۰	۳۷۰	۳۷۰	دلار/تن	نرخ ذرت
۲۰.۰۰۰.۰۰۰	۲۰.۰۰۰.۰۰۰	۲۰.۰۰۰.۰۰۰	۲۰.۰۰۰.۰۰۰	۲۰.۰۰۰.۰۰۰	۲۰.۰۰۰.۰۰۰	میلیون ریال	هزینه طرح کرمانشاه
۳۵.۰۰۰.۰۰۰	۳۵.۰۰۰.۰۰۰	۳۵.۰۰۰.۰۰۰	۳۵.۰۰۰.۰۰۰	۳۵.۰۰۰.۰۰۰	۳۵.۰۰۰.۰۰۰	میلیون ریال	هزینه طرح باشت
۱۵	۱۵	۱۵	۱۵	۱۵	۱۵	سال	عمر مفید
۱.۴۰۸	۱.۴۰۷	۱.۴۰۶	۱.۴۰۵	۱.۴۰۴	۱.۴۰۳	واحد	مفروضات تسعیر ارز
۰	۰	۰	۴۹۰.۰۰۰	۷۰۰.۰۰۰	۱.۰۰۰.۰۰۰	دلار	بدهی ارزی شرکت به ایدرو
۲.۰۷۱.۱۵۵	۱.۵۷۳.۴۵۴	۱.۰۸۲.۹۶۶	۸۵۳.۲۰۰	۵۵۸.۰۰۰	۴۰۲.۰۰۰	ریال	نرخ دلار ابتدای دوره
۲.۹۲۹.۲۴۸	۲.۰۷۱.۱۵۵	۱.۵۷۳.۴۵۴	۱.۰۸۲.۹۶۶	۸۵۳.۲۰۰	۵۵۸.۰۰۰	ریال	نرخ دلار انتهای دوره
۰۰٪	۰۰٪	۰۰٪	۰۰٪	۰۰٪	۰۰٪	٪	نرخ مالیات

صورت سود و زیان:

۱۴۰۸	۱۴۰۷	۱۴۰۶	۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	صورت سود و زیان (میلیون ریال)
۳۸۶.۱۳۱.۱۲۵	۲۸۱.۴۳۶.۶۸	۱۹۴.۸۷۲.۳۳۷	۱۰۴.۶۵۷.۵۳۹	۵۱.۷۶۲.۱۱۰	۲۲.۲۳۹.۳۶۰	فروش
۳۴۵.۲۱۷.۸۴۰	۲۵۳.۵۹۰.۲۹۲	۱۷۷.۷۶۸.۴۱۵	۹۶.۳۸۰.۶۵۲	۴۸.۱۸۹.۱۵۴	۲۱.۱۴۳.۱۳۳	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴۰.۹۱۳.۲۸۵	۲۷.۸۴۶.۳۸۸	۱۷.۱۰۳.۹۲۲	۸.۲۷۶.۸۸۶	۳.۵۷۲.۹۵۷	۱.۰۹۶.۲۲۷	سود (زیان) ناخالص
۱.۹۱۷.۲۰۴	۱.۴۷۴.۷۷۲	۱.۱۳۴.۴۴۰	۸۷۲.۶۴۶	۶۷۱.۲۶۶	۴۸۸.۱۹۴	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
.	.	.	۱۱۲.۵۸۶	۵۵۳.۳۶۰	۴.۲۴۴.۰۰۰	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۳۸.۹۹۶.۰۸۱	۲۶.۳۷۱.۶۱۶	۱۵.۹۶۹.۴۸۲	۷.۲۹۱.۶۵۴	۳.۴۵۵.۰۵۰	۴.۸۵۲.۰۳۳	سود (زیان) عملیاتی
۴۰.۰۰۰	۲۵۰.۰۰۰	۴۵۰.۰۰۰	۶۰۰.۰۰۰	۷۳۰.۰۰۰	۷۴۰.۰۰۰	هزینه های مالی
.	.	.	.	.	.	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۳۸.۹۵۶.۰۸۱	۲۶.۱۲۱.۶۱۶	۱۵.۵۱۹.۴۸۲	۶.۶۹۱.۶۵۴	۲.۷۲۵.۰۵۰	۴.۱۱۲.۰۳۳	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
.	.	.	.	.	.	مالیات
۳۸.۹۵۶.۰۸۱	۲۶.۱۲۱.۶۱۶	۱۵.۵۱۹.۴۸۲	۶.۶۹۱.۶۵۴	۲.۷۲۵.۰۵۰	۴.۱۱۲.۰۳۳	سود (زیان) خالص
۱.۵۵۸	۱.۰۴۵	۶۲۱	۲۶۸	۱۰۹	۱۶۴	سود هر سهم پس از کسر مالیات (ریال)
۲۵.۰۰۰.۰۰۰	۲۵.۰۰۰.۰۰۰	۲۵.۰۰۰.۰۰۰	۲۵.۰۰۰.۰۰۰	۲۵.۰۰۰.۰۰۰	۲۵.۰۰۰.۰۰۰	سرمایه
۱.۵۵۸	۱.۰۴۵	۶۲۱	۲۶۸	۱۰۹	۱۶۴	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه (ریال)

تحلیل حساسیت سال ۱۴۰۳:

۵۸۰.۰۰۰	۵۶۰.۰۰۰	۵۴۰.۰۰۰	۵۲۰.۰۰۰	۵۰۰.۰۰۰	۴۹۰.۰۰۰	۴۸۰.۰۰۰	۴۶۰.۰۰۰	۴۵۰.۰۰۰	۴۴۰.۰۰۰	۴۳۰.۰۰۰	نرخ دلار	نرخ فروش اتانول
۴۸	۴۹	۴۹	۵۰	۵۰	۵۰	۵۰	۵۱	۵۱	۵۱	۵۱	۶۰۰	
۹۴	۹۳	۹۲	۹۱	۹۰	۸۹	۸۸	۸۷	۸۷	۸۶	۸۶	۶۵۰	
۱۴۰	۱۳۷	۱۳۵	۱۳۲	۱۲۹	۱۲۸	۱۲۶	۱۲۴	۱۲۲	۱۲۱	۱۲۰	۷۰۰	
۱۶۳	۱۶۰	۱۵۶	۱۵۳	۱۴۹	۱۴۷	۱۴۵	۱۴۲	۱۴۰	۱۳۸	۱۳۷	۷۲۵	
۱۸۶	۱۸۲	۱۷۷	۱۷۳	۱۶۹	۱۶۷	۱۶۴	۱۶۰	۱۵۸	۱۵۶	۱۵۴	۷۵۰	
۲۰۹	۲۰۴	۱۹۹	۱۹۴	۱۸۹	۱۸۶	۱۸۳	۱۷۸	۱۷۶	۱۷۳	۱۷۱	۷۷۵	
۲۳۲	۲۲۶	۲۲۰	۲۱۴	۲۰۸	۲۰۵	۲۰۲	۱۹۷	۱۹۴	۱۹۱	۱۸۸	۸۰۰	
۲۷۸	۲۷۱	۲۶۳	۲۵۶	۲۴۸	۲۴۴	۲۴۱	۲۳۳	۲۲۹	۲۲۶	۲۲۲	۸۵۰	
۳۲۴	۳۱۵	۳۰۶	۲۹۷	۲۸۸	۲۸۳	۲۷۹	۲۶۹	۲۶۵	۲۶۰	۲۵۶	۹۰۰	
۳۷۰	۳۵۹	۳۴۹	۳۳۸	۳۲۷	۳۲۲	۳۱۷	۳۰۶	۳۰۱	۲۹۵	۲۹۰	۹۵۰	
۴۱۶	۴۰۴	۳۹۱	۳۷۹	۳۶۷	۳۶۱	۳۵۵	۳۴۲	۳۳۶	۳۳۰	۳۲۴	۱۰۰۰	

۹۰٪	۸۵٪	۸۰٪	۷۵٪	۷۰٪	۶۵٪	۶۰٪	۵۸٪	۵۶٪	۵۴٪	۵۰٪	ظرفیت تولید اتانول کرمانشاه	نرخ فروش اتانول
۴	۱۲	۱۹	۲۷	۳۵	۴۳	۵۰	۵۴	۵۷	۶۰	۶۶	۶۰۰	
۶۱	۶۶	۷۰	۷۵	۷۹	۸۴	۸۸	۹۰	۹۲	۹۴	۹۷	۶۵۰	
۱۱۸	۱۱۹	۱۲۱	۱۲۲	۱۲۴	۱۲۵	۱۲۶	۱۲۷	۱۲۸	۱۲۸	۱۲۹	۷۰۰	
۱۴۶	۱۴۶	۱۴۶	۱۴۶	۱۴۶	۱۴۶	۱۴۵	۱۴۵	۱۴۵	۱۴۵	۱۴۵	۷۲۵	
۱۷۵	۱۷۳	۱۷۲	۱۷۰	۱۶۸	۱۶۶	۱۶۴	۱۶۴	۱۶۳	۱۶۲	۱۶۱	۷۵۰	
۲۰۳	۲۰۰	۱۹۷	۱۹۴	۱۹۰	۱۸۷	۱۸۳	۱۸۲	۱۸۱	۱۷۹	۱۷۷	۷۷۵	
۲۳۲	۲۲۷	۲۲۲	۲۱۷	۲۱۲	۲۰۷	۲۰۲	۲۰۰	۱۹۸	۱۹۶	۱۹۲	۸۰۰	
۲۸۹	۲۸۱	۲۷۳	۲۶۵	۲۵۷	۲۴۹	۲۴۱	۲۳۷	۲۳۴	۲۳۱	۲۲۴	۸۵۰	
۳۴۶	۳۳۵	۳۲۴	۳۱۲	۳۰۱	۲۹۰	۲۷۹	۲۷۴	۲۶۹	۲۶۵	۲۵۶	۹۰۰	
۴۰۳	۳۸۹	۳۷۴	۳۶۰	۳۴۵	۳۳۱	۳۱۷	۳۱۱	۳۰۵	۲۹۹	۲۸۷	۹۵۰	
۴۶۰	۴۴۳	۴۲۵	۴۰۷	۳۹۰	۳۷۲	۳۵۵	۳۴۷	۳۴۰	۳۳۳	۳۱۹	۱۰۰۰	