



# ماهنامه الگوریتم

شماره ۴۶ اسفندماه ۱۴۰۳



# سال نو مبارک ۱۴۰۴





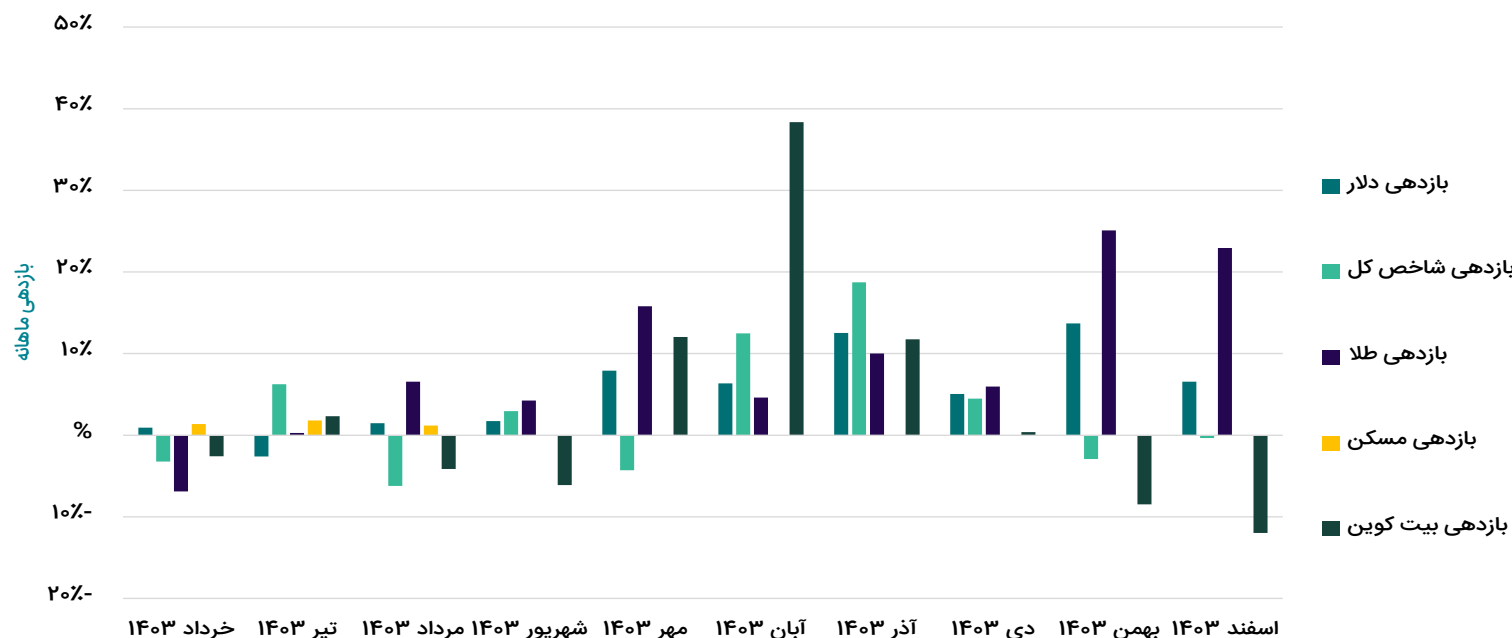
## فهرست

تصویر کلی بازارها  
اقتصاد جهانی  
بازارهای موازی  
بازار سرمایه  
بازار کالاهای جهانی  
صنعت کاشی و سرامیک  
شرکت الوند

## تصویر کلی بازارها

در اسفند ۱۴۰۳، اقتصاد جهانی تحت تأثیر تصمیمات فدرال رزرو در مورد نرخ بهره قرار داشت که بر بازارهای مالی تأثیر گذاشت. همچنین، تنش‌های ژئوپلیتیکی و تغییرات در سیاست‌های تجاری، مانند تعرفه‌های جدید اتخاذ شده از سوی ترامپ بر بازارهای مالی فشار وارد کرد و نگرانی‌ها در مورد رکود اقتصادی را افزایش داد. در این میان شاخص کل تغییر چشمگیری نداشت و با کاهش ۰/۳۴ درصدی به ۲,۷۱۰,۰۸۸ واحد رسید. در این ماه بازار ارز ایران تحت تأثیر عوامل مختلفی از جمله اخبار مربوط به روابط بین‌المللی و انتظارات تورمی قرار گرفت و نوسانات قابل توجهی را تجربه کرد و در نهایت با رشد ۶/۶ درصدی همراه بود و با قیمت ۹۸۲,۵۰۰ ریال معامله شد. هر گرم طلای ۱۸ عیار نیز رشد ۲۲/۹ درصدی داشت و به قیمت ۸۱,۰۹۴,۰۰۰ ریال رسید. قیمت اونس جهانی طلا نیز در این ماه توانست رکورد ۳,۰۷۱ دلاری را ثبت کند. حملات سایبری به صرافی‌های ارز دیجیتال موجب کاهش قیمت بیت کوین تا ۸۴,۱۶۷ دلار شد که این نشان از حساسیت بالای ارزهای دیجیتال به اخبار و تحولات اقتصادی و امنیتی دارد.

### تصویر کلی بازار





# اقتصاد جهانی

## کاهش رشد اقتصاد جهانی

کاهش پیش‌بینی رشد اقتصادی در سال جاری توسط بیشتر نهادهای مالی و اقتصادی رسمی در آمریکا، سقوط بازار سهام در آمریکا و تداوم تهاجم‌های دونالد ترامپ به اقتصادهای جهان از مهم‌ترین اتفاقات روزهای پایانی سال ۱۴۰۳ بود. گروه اقتصادی گلدمن ساکس در یادداشتی پژوهشی که روز دوشنبه منتشر شد، پیش‌بینی خود از رشد تولید ناخالص داخلی آمریکا در سال ۲۰۲۵ را از ۲.۴ درصد به ۱.۷ درصد کاهش داد. بر اساس این گزارش، دلیل کاهش آن است که فرضیات درباره سیاست‌های تجاری به‌طور قابل‌توجهی نامطلوب‌تر شده‌اند. گلدمن همچنین پیش‌بینی خود از شاخص تورم موردنظر فدرال رزرو را افزایش داده و انتظار دارد این شاخص تا پایان سال به ۳ درصد برسد، درحالی‌که پیش‌بینی قبلی در محدوده میانه ۲ درصد بود. این نخستین بار در حدود دو سال و نیم گذشته است که این نهاد رشد تولید ناخالص داخلی آمریکا را پایین‌تر از اجماع داده‌های بلومبرگ پیش‌بینی می‌کند، درحالی‌که داده‌های بلومبرگ رشد بالای ۲ درصد را برای سال جاری پیش‌بینی کرده‌اند. مورگان استنلی، کارگزاری وال‌استریت هم پیش‌بینی خود از نرخ رشد اقتصادی آمریکا در سه‌ماهه چهارم و چهارم ۲۰۲۵ را از ۱.۹ درصد، به ۱.۵ درصد و همچنین پیش‌بینی رشد سال ۲۰۲۶ را از ۱.۳ درصد، به ۱.۲ درصد کاهش داد.



از طرفی کسری تجاری آمریکا در ژانویه، به رکورد بالایی رسید و شکاف تجارت کالا و خدمات نسبت به ماه قبل، ۳۴ درصد افزایش یافته و به ۱۳۱.۴ میلیارد دلار رسید. کسری تجاری آمریکا در ژانویه، به دلیل تقلای شرکت‌ها برای تأمین کالا قبل اعمال تعرفه‌های دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور آمریکا بر بزرگ‌ترین شرکای تجاری واشنگتن، به رکورد بالایی پیشروی کرد. ارزش واردات با ۱۰ درصد افزایش، به رکورد ۴۰۱.۲ میلیارد دلار رسید، درحالی‌که صادرات ۱.۲ درصد افزایش یافت. دونالد ترامپ طی مبارزات انتخاباتی ریاست‌جمهوری ۲۰۲۴، وعده اعمال تعرفه‌های گسترده را داده بود و طی روزهای گذشته، فرمانی را برای تعرفه‌های گسترده ۲۵ درصدی برای کانادا و مکزیک و افزایش تعرفه کالاهای چینی به ۲۰ درصد، صادر کرد. کانادا و چین بلافاصله اقدامات

تلافی‌جویانه را اعلام کردند و مکزیک نیز روز یکشنبه واکنش نشان خواهد داد. دولت دونالد ترامپ، از تعرفه‌ها به‌عنوان بخشی از راهبرد برای اصلاح آنچه به تصور خود، سیاست‌های تجاری ناعادلانه سایر کشورهاست، استفاده می‌کند. ترامپ همچنین به دنبال تقویت تولید داخلی و رشد شغل و درعین‌حال تقویت امنیت ملی است

از طرفی کسری تجاری آمریکا در ژانویه، به رکورد بالایی رسید و شکاف تجارت کالا و خدمات نسبت به ماه قبل، ۳۴ درصد افزایش یافته و به ۱۳۱.۴ میلیارد دلار رسید. کسری تجاری آمریکا در ژانویه، به دلیل تقلای شرکت‌ها برای تأمین کالا قبل اعمال تعرفه‌های دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور آمریکا بر بزرگ‌ترین شرکای تجاری واشنگتن، به رکورد بالایی پیشروی کرد. ارزش واردات با ۱۰ درصد افزایش، به رکورد ۴۰۱.۲ میلیارد دلار رسید، درحالی‌که صادرات ۱.۲ درصد افزایش یافت. دونالد ترامپ طی مبارزات انتخاباتی ریاست‌جمهوری ۲۰۲۴، وعده اعمال تعرفه‌های گسترده را داده بود و طی روزهای گذشته، فرمانی را برای تعرفه‌های گسترده ۲۵ درصدی برای کانادا و مکزیک و افزایش تعرفه کالاهای چینی به ۲۰ درصد، صادر کرد



کانادا و چین بلافاصله اقدامات تلافی‌جویانه را اعلام کردند و مکزیک نیز روز یکشنبه واکنش نشان خواهد داد. دولت دونالد ترامپ، از تعرفه‌ها به‌عنوان بخشی از راهبرد برای اصلاح آنچه به تصور خود، سیاست‌های تجاری ناعادلانه سایر کشورهاست، استفاده می‌کند. ترامپ همچنین به دنبال تقویت تولید داخلی و رشد شغل و درعین‌حال تقویت امنیت ملی است

منبع: [www.goldmansachs.com](http://www.goldmansachs.com)

[www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com)

## شاخص PMI

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



مقدار درصد جواب‌هایی که بهبود وضعیت را گزارش کرده‌اند.

مقدار درصد جواب‌هایی که عدم تغییر را گزارش کرده‌اند.

مقدار درصد جواب‌هایی که افت و زوال را گزارش کرده‌اند.

تفسیر این سه گزینه بدین شرح است که:

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

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

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

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

شاخص PMI تولیدی ایالات متحده در ماه فوریه ۲۰۲۵، ۵۰/۳ درصد ثبت شد که ۰/۶ درصد کمتر از ۵۰/۹ درصد ثبت شده در ژانویه بود. کل اقتصاد برای ۵۸ ماه متوالی (پس از یک ماه رکود در آوریل ۲۰۲۰) به رشد خود ادامه داد. PMI تولیدی بالای ۴۲/۳ درصد، در طی یک دوره زمانی، عموماً نشان دهنده گسترش کل اقتصاد است. شاخص سفارشات جدید پس از ۳ ماه رشد، دوباره به محدوده انقباض سقوط کرد و در محدوده ۴۸/۶ را به ثبت رساند، که ۶/۵ واحد درصد کمتر از ۵۵/۱ درصد ثبت شده در ماه ژانویه بود. شاخص تولید ۵۰/۷ درصد ثبت شد که نسبت به رقم ماه ژانویه (۵۲/۵) کاهش ۱/۸ واحد درصدی دارد. این شاخص پس از ۸ ماه رکود برای دومین بار به روند رشد خود بازگشت. شاخص قیمت‌ها با افزایش همراه بود و ۶۲/۴ درصد را به ثبت رساند که در مقایسه با ۵۴/۹ درصد در ژانویه، ۷/۵ واحد درصد افزایش داشته است

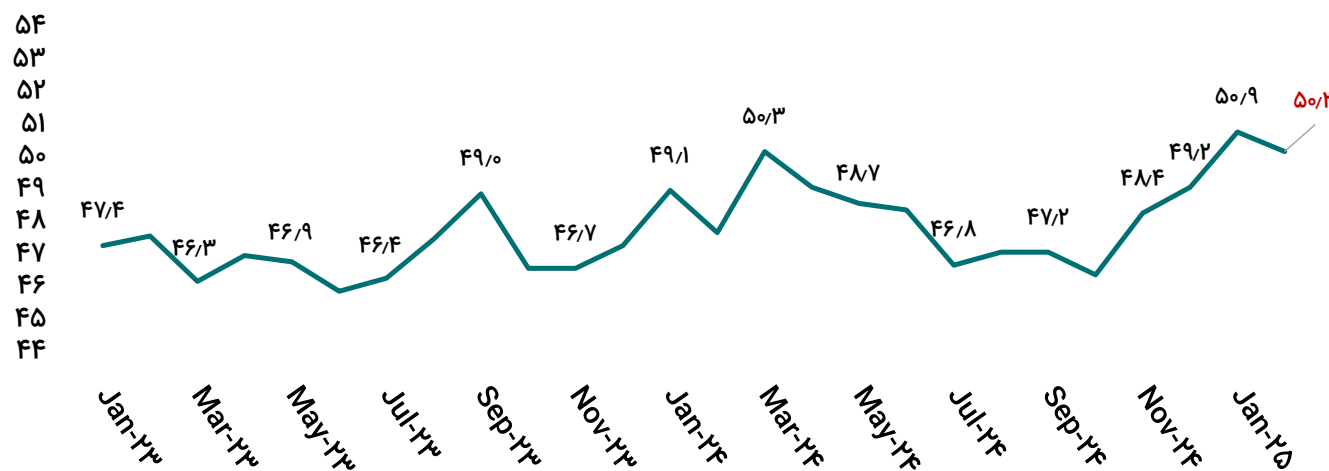


شاخص اشتغال ۴۷/۶ درصد ثبت شد که ۲/۷ واحد درصد نسبت به رقم ۵۰/۳ درصد ماه ژانویه کاهش داشت. شاخص تحویل تأمین‌کننده که نشان دهنده سرعت تحویل است ۵۴/۵ درصد ثبت شد، که ۳/۶ واحد درصد بالاتر از ۵۰/۹ درصد ثبت شده در ژانویه است. شاخص موجودی کالا ۴۹/۹ درصد به ثبت رسید که ۴ واحد درصد بیشتر نسبت به ۴۵/۹ درصد در ماه ژانویه داشته است

آقای فیوره رئیس کمیته ISM manufacturing PMI گفت: فعالیت‌های تولیدی ایالات متحده برای دومین ماه متوالی در ماه فوریه پس از ۲۶ ماه رکود متوالی افزایش یافت. آمار تقاضا ضعیف شد در حالی که تولید تثبیت شد و به رشد PMI کمک کرد. نه صنعت تولیدی که رشد را در ماه فوریه گزارش کرده‌اند عبارتند از: فلزات اولیه، محصولات غذایی، آشامیدنی و تنباکو، نفت و محصولات زغال سنگ، محصولات چوبی، محصولات فلزی ساخته شده، تولید متفرقه، تجهیزات الکتریکی، لوازم خانگی و قطعات، محصولات پلاستیکی و لاستیکی و محصولات شیمیایی. از طرفی پنج صنعت که در ماه فوریه گزارش رکود دادند به ترتیب عبارتند از: مبلمان و محصولات مرتبط، کامپیوتر و محصولات الکترونیکی، ماشین آلات، کارخانه‌های نساجی و محصولات معدنی غیر فلزی

منبع: prnewswire.com

### شاخص PMI



تقویم اقتصادی فروردین ماه ۱۴۰۴					
ردیف	رویداد	تاریخ	کشور/منطقه	واقعی	پیشبینی
۱	شاخص CCI	۵ فروردین	ایالات متحده	۹۸٫۳	۱۰۲٫۷
چنانچه شاخص CCI بیش از ۱۰۰ باشد نشانگر اعتماد مصرف کنندگان به فعالیت‌های اقتصادی و یک شاخص پیشرو برای هزینه‌های مصرف‌کننده است.					
۲	GDP	۷ فروردین	ایالات متحده	%۲٫۳	%۲٫۳
این شاخص تغییر سالانه ارزش تعدیل شده (بر اساس تورم) کالا و خدمات تولید شده را نشان می‌دهد.					
۳	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۰ فروردین	چین	۵۰٫۲	۵۰
چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.					
۴	شاخص CPI سالانه	۱۲ فروردین	اتحادیه اروپا	%۲٫۳	%۲٫۴
قرائت بالاتر از حد انتظار باید شاخص مثبت برای یورو و قرائت پایین تر از حد انتظار باید شاخص منفی برای یورو در نظر گرفته شود.					
۵	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۲ فروردین	ایالات متحده	۵۰٫۳	۵۰٫۶
چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.					

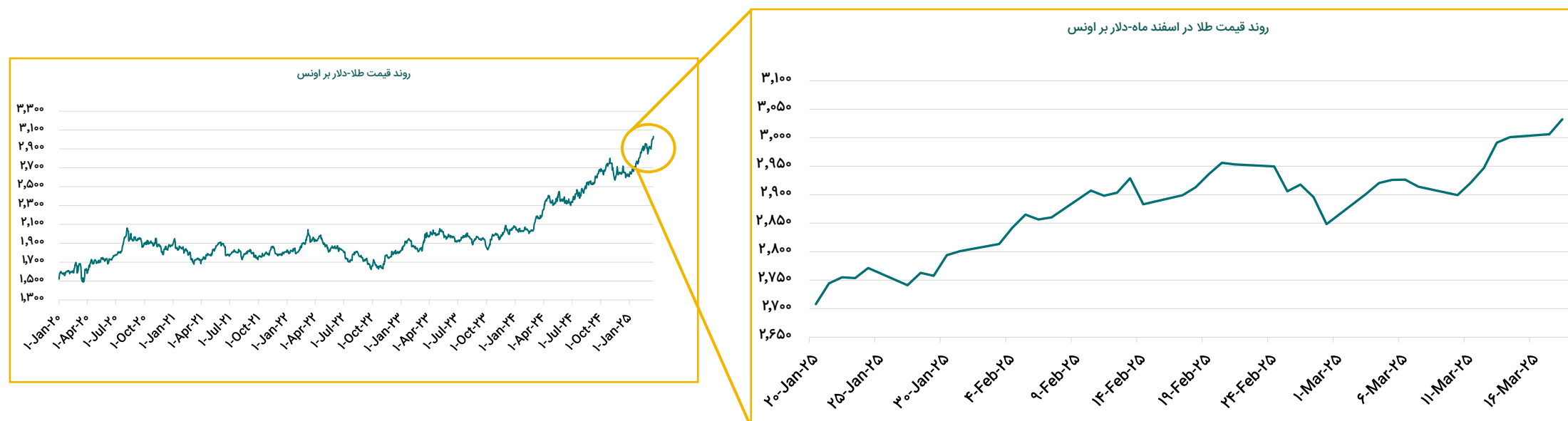
# بازارهای موازی



## طلای جهانی

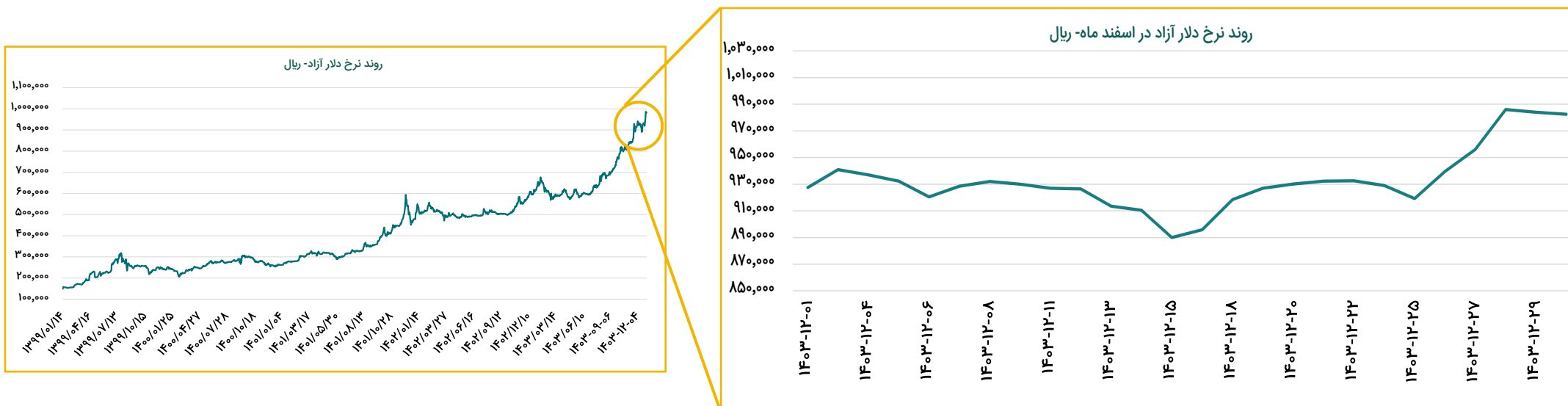
در هفته ابتدایی اسفند قیمت اونس جهانی طلا کاهش ۱/۹۴ درصدی داشت و با قیمت ۲,۸۸۶ دلار معامله گردید. قیمت اونس جهانی طلا در هفته دوم اسفند ماه نوسان داشت و در ابتدای هفته از محدوده مقاومت عقب‌نشینی کرد و در محدوده ۲,۸۵۸ دلار قرار گرفت در اواسط هفته، قیمت این فلز زرد، به دلیل تضعیف شاخص دلار و افزایش تقاضای پناهگاه امن در پی تشدید تنش‌های تجاری پس از اعمال تعرفه‌های جدید توسط رئیس‌جمهور آمریکا، افزایشی شد و این افزایش تا ۲,۹۲۸ دلار پیش رفت. افزایش بازدهی اوراق خزانه‌داری آمریکا و برداشت سود باعث کاهش قیمت اونس جهانی طلا تا ۲,۹۱۵ دلار در انتهای این هفته گردید. اونس جهانی طلا، در هفته سوم اسفند ماه برای اولین بار از مرز ۳,۰۰۰ دلار در هر اونس عبور کرد و به روند صعودی تاریخی خود ادامه داد، چراکه تنش‌های ژئوپلیتیک، به همراه انتظارات از کاهش نرخ بهره فدرال رزرو، جذابیت آن را به عنوان یک دارایی امن تقویت کرد و باعث شد تا هر اونس طلا با قیمت ۳,۰۰۴ دلار معامله شود. در هفته پایانی اسفند نیز این روند افزایشی ادامه داشت و با اینکه برخی از کارشناسان انتظار قیمت ۳,۱۵۰ دلار در هر اونس را داشتند، اما قیمت این فلز ارزشمند در پایان اسفندماه به ۳,۰۵۰ دلار به ازای هر اونس رسید

منبع: [www.investing.com](http://www.investing.com)



در روزهای ابتدایی این ماه به واسطه خبر استیضاح وزیر اقتصاد، نرخ دلار آزاد با نوسان محدودی مواجه شد و به کانال قیمتی ۹۳ هزارتومانی رسید. تحلیلگران بازارهای مالی بلا تکلیفی اخبار سیاسی و اقتصادی را مهمترین مساله رشد پلکانی قیمت دلار می‌دانند و معتقدند تا زمانی که اخبار روزهای اخیر در خصوص توافق یا عدم توافق میان ایران و آمریکا وضوح مشخصی نگیرد، قیمت دلار افزایشی است. گفتنی است هفته گذشته موضوع پادرمیانی روسیه برای میانجیگری میان ایران و آمریکا مطرح شد و سیگنال مساعد به بازارهای مالی داد. کارشناسان معتقدند که تحریم‌ها ادامه خواهند داشت و احتمال مذاکره مستقیم با آمریکا وجود ندارد. این موضوع باعث ایجاد فشار تقاضا برای دلار و افزایش قیمت آن در هفته سوم این ماه شده است. به عقیده کارشناسان برای رسیدن به ثبات در نرخ ارز، لازم است که روابط خارجی به‌ویژه در راستای کاهش تنش‌ها و ایجاد همکاری‌های اقتصادی با کشورهای دیگر تقویت شود.

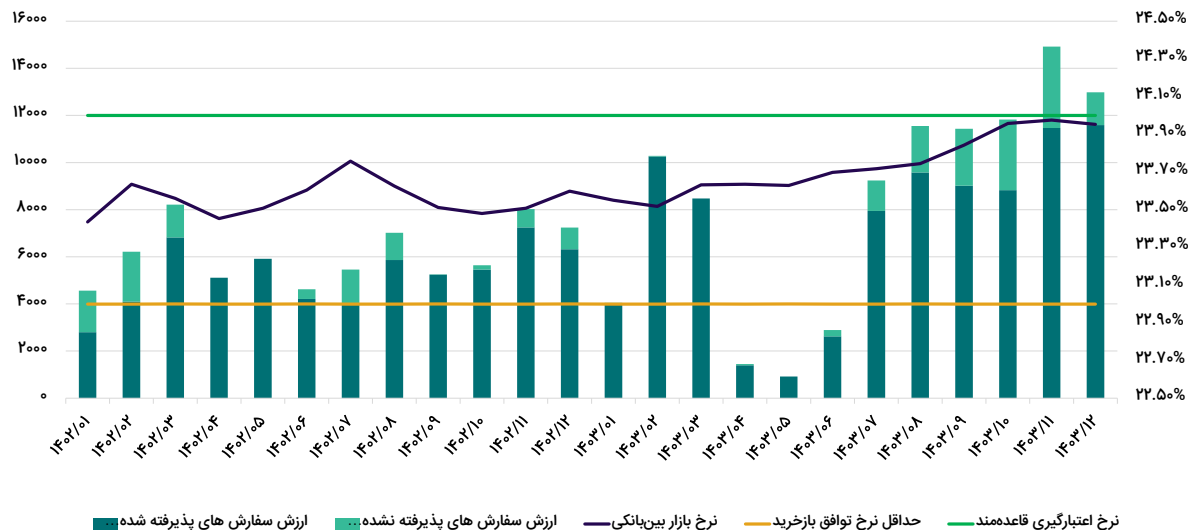
به طور کلی در پایان این ماه، دلار با نرخ ۹۸۲,۵۰۰ ریال معامله شد که نشان از افزایش ۶/۶ درصدی آن نسبت به ماه گذشته دارد. همچنین بررسی‌ها نشان می‌دهد که بازدهی دلار در سال ۱۴۰۳ معادل ۴۸/۸ درصد بوده است. به عقیده کارشناسان این حوزه، عدم واکنش مساعد ایران به اخبار توافقات می‌تواند انتظارات تورمی را بیش از پیش افزایش دهد و منجر به سقف‌شکنی دوباره قیمت دلار در کوتاه‌مدت شود



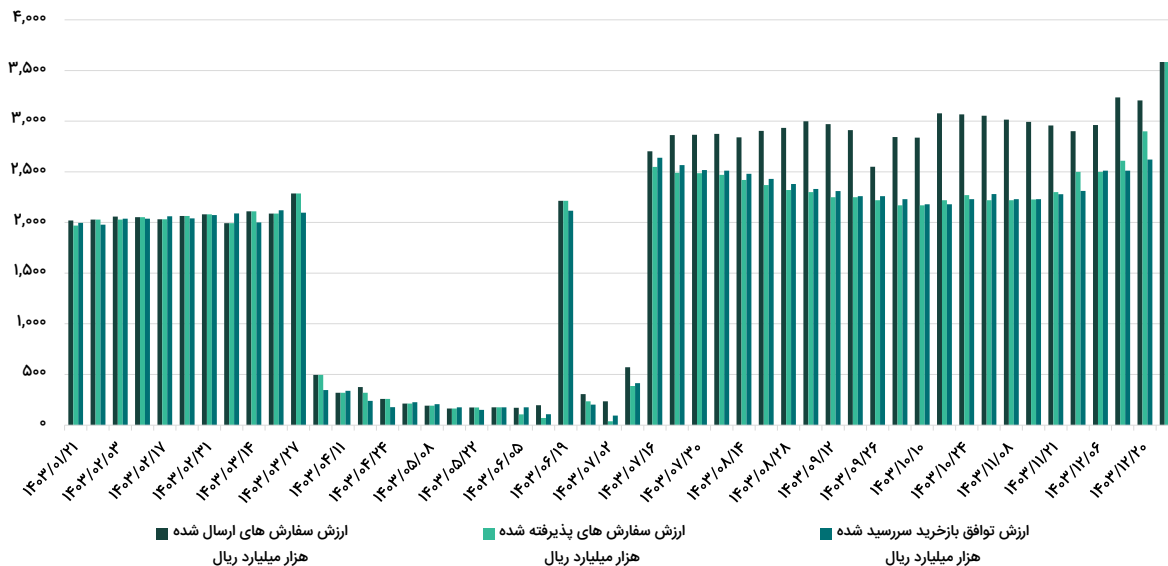
## عملیات بازار باز بانک مرکزی

بازار بین بانکی در اسفند ماه انقباضی بود و در حدود ۱۲۹۸ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۸۹ درصد آن‌ها موافقت کرد که نسبت به ماه قبل افزایش داشته است. همچنین در بازار اعتبارگیری قاعده‌مند گزارشات روزانه بانک مرکزی که به صورت هفتگی منتشر می‌شود، با توجه به گزارشات اعلامی، به طور میانگین در هر هفته، حدود ۲۵/۹ همت ارزش اعتبار قاعده‌مند بوده که حدود ۲۷/۴۵ همت اعتبار سررسید شده است. تقاضای اعتباربانک‌ها از بانک مرکزی، با نزدیک شدن به آخر سال شروع به افزایش کرده است به طوری که متوسط تقاضای اعتبار نسبت به مدت مشابه سال قبل رشدی ۴۰ درصدی داشته است. به طور کلی سیاست‌های بانک مرکزی در یکسال اخیر تغییرات متعددی را تجربه نموده است همچنین آخرین عملیات بازار باز سال ۱۴۰۳ با سررسید ۲۱ روزه انجام گرفت. نرخ بهره بین بانکی در حدود ۲۳/۹۵٪ (نزدیک به سقف ۲۴٪ اعتبارگیری قاعده‌مند) باقی مانده است. نرخ سود بین بانکی در اسفند ماه به طور میانگین در ۲۳/۹۵ درصد بود که نسبت به بهمن ماه کمی کاهش داشته است.

عملیات بازار باز بانک مرکزی - ماهانه (هزار میلیارد ریال)



عملیات بازار باز بانک مرکزی - هفتگی (هزار میلیارد ریال)



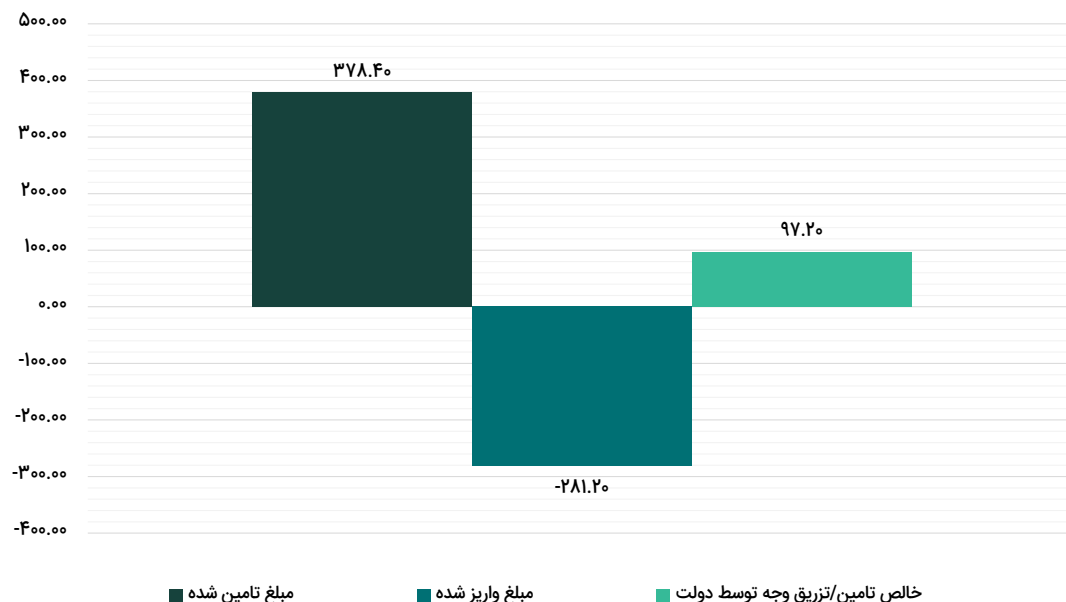
## اوراق نقدی فروخته شده

تعهدات اوراق بدهی اسلامی اسفند ماه ۳۵ همت بوده است که تمام آن تسویه گردیده است. بررسی آمارهای مربوط به حراج اوراق دولتی اسلامی نشان می‌دهد؛ تامین مالی دولت از طریق اوراق، از سقف قانونی آن عبور کرده است. میزان فروش مجاز اوراق در سال ۱۴۰۳، براساس قانون بودجه امسال ۲۵۴ هزار میلیارد تومان است، با این حال با مصوبه شورای عالی اقتصادی ۱۹۵ میلیارد تومان دیگر اوراق منتشر شده است. انتظار می‌رود در پی حراج پیش روی اوراق بدهی دولتی، تقاضای اعتبار بانکها با افزایش مواجه شود

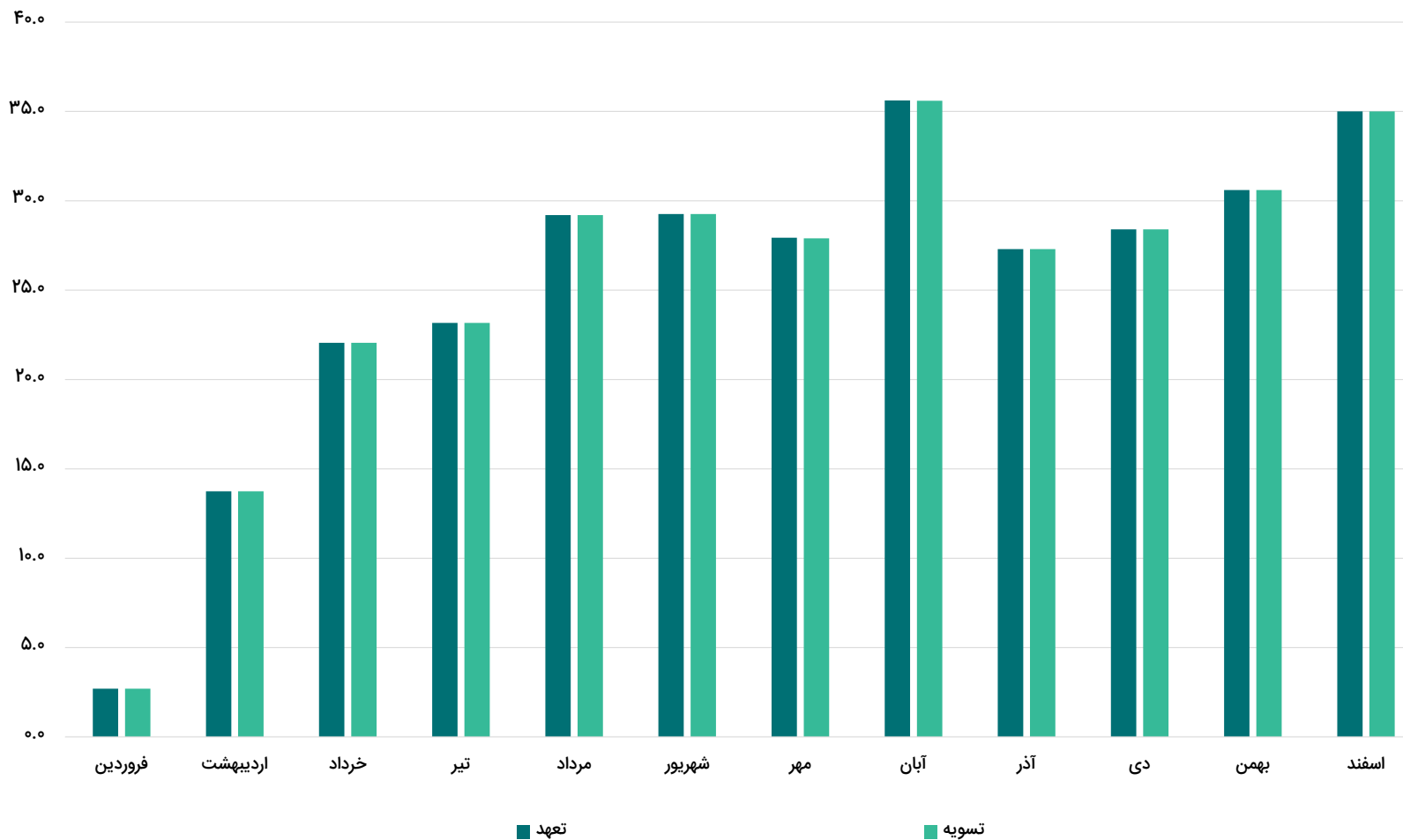
اوراق نقدی فروخته شده و مقایسه با قانون بودجه ۱۴۰۳ - هزار میلیارد تومان



عملکرد تامین/تزریق وجوه نقد در بازارهای پولی و مالی - ۱۴۰۳ (هزار میلیارد تومان)



### تعهدات ماهانه اوراق بهادار اسلامی دولت در سال ۱۴۰۳ - (هزار میلیارد تومان)





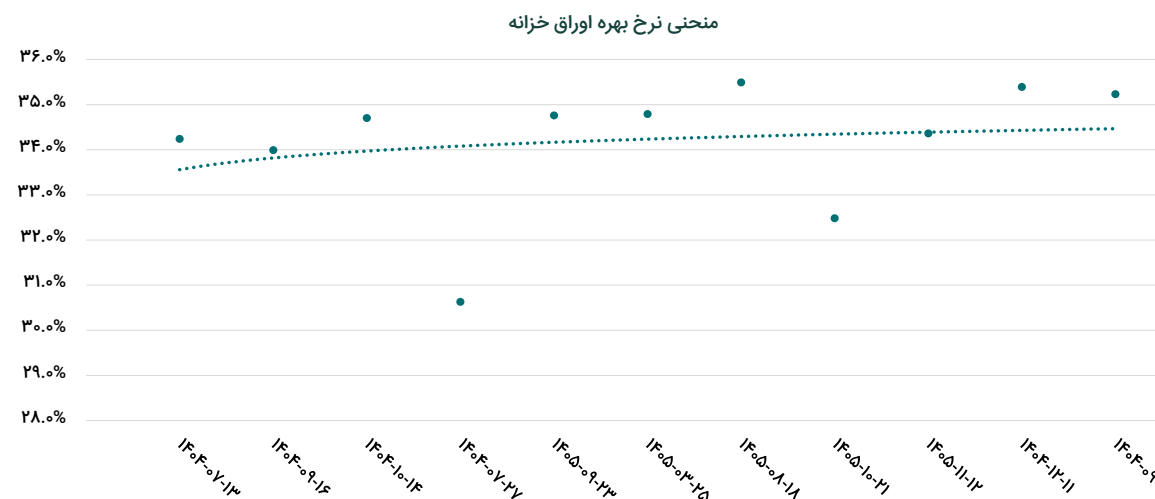
## نرخ بهره بدون ریسک

روند نرخ بهره در ماه‌های اخیر پیرامون ۳۵٪ (بدون در نظر گرفتن هزینه معاملات) در حال نوسان بوده و آخرین نرخ بهره بدون ریسک با بیشترین حجم معاملات مربوط به اخزا ۲۰ با نرخ بازدهی سالانه ۳۴/۷۹٪ به میزان ۱۶ میلیارد تومان بوده است. همچنین روند نرخ بازده اوراق اخزا در اسفند ماه افزایشی بوده است.

### میانگین نرخ بهره بدون ریسک



### منحنی نرخ بهره اوراق خزانه



# بازار سرمایه

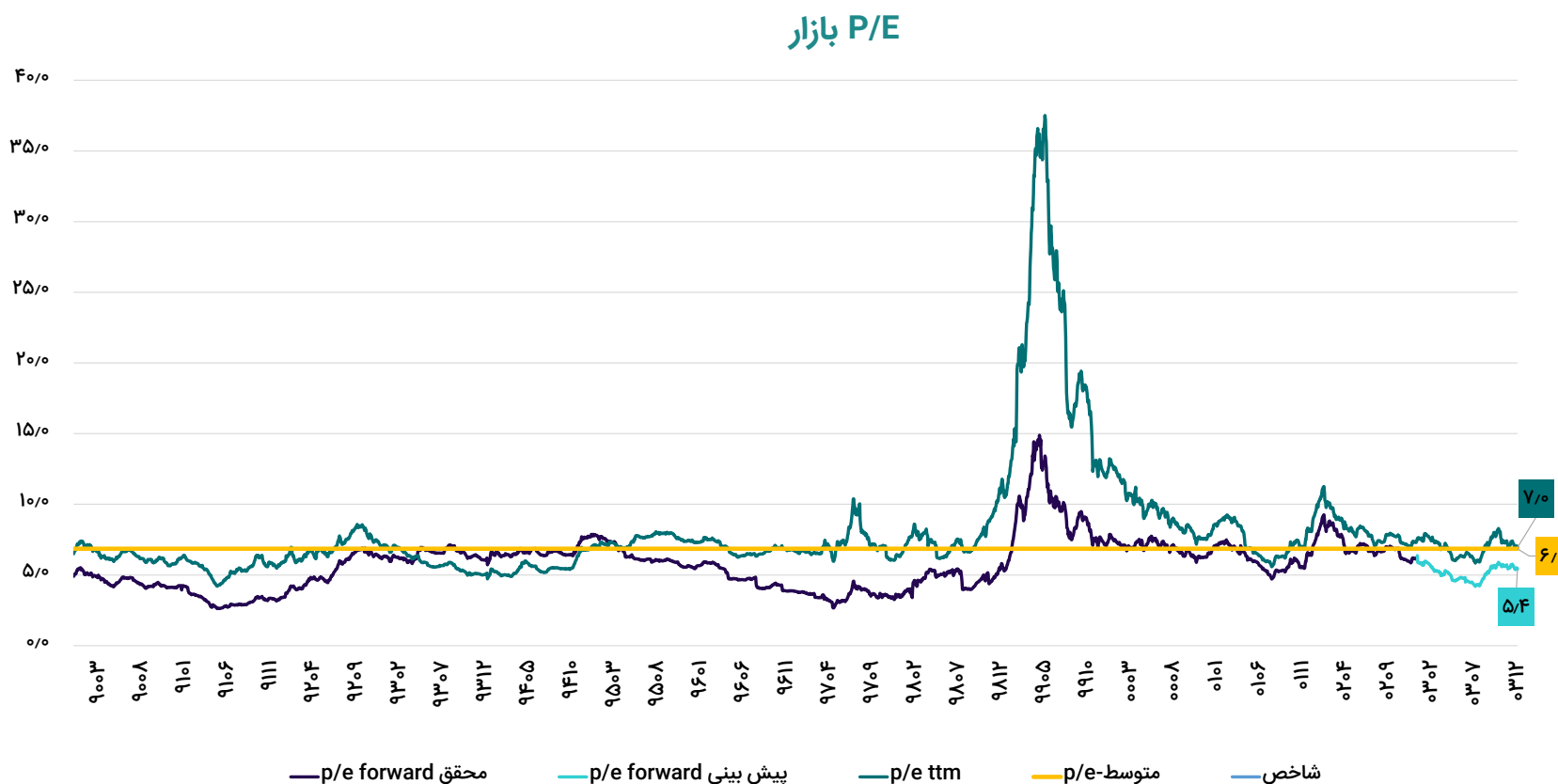
The image shows a large digital display board mounted on the exterior of a modern building. The board is filled with financial data, including a list of companies and their corresponding values. On the left side of the board, there is a logo and the text "بورس اوراق بهادار تهران" (Tehran Stock Exchange). Below the logo, there is a line graph showing an upward trend. The board is divided into several columns, with the rightmost column containing the names of companies and the leftmost column containing numerical values. The entire image has a teal color overlay.

Company Name	Value
فولاد مبارکه اصفهان	1,234,567
گروه صنعتی ماهان	987,654
گروه صنعتی فولاد	876,543
گروه صنعتی پارس	765,432
گروه صنعتی خاور	654,321
گروه صنعتی خاور	543,210
گروه صنعتی خاور	432,109
گروه صنعتی خاور	321,098
گروه صنعتی خاور	210,987
گروه صنعتی خاور	109,876
گروه صنعتی خاور	98,765
گروه صنعتی خاور	87,654
گروه صنعتی خاور	76,543
گروه صنعتی خاور	65,432
گروه صنعتی خاور	54,321
گروه صنعتی خاور	43,210
گروه صنعتی خاور	32,109
گروه صنعتی خاور	21,098
گروه صنعتی خاور	10,987
گروه صنعتی خاور	9,876
گروه صنعتی خاور	8,765
گروه صنعتی خاور	7,654
گروه صنعتی خاور	6,543
گروه صنعتی خاور	5,432
گروه صنعتی خاور	4,321
گروه صنعتی خاور	3,210
گروه صنعتی خاور	2,109
گروه صنعتی خاور	1,098
گروه صنعتی خاور	987
گروه صنعتی خاور	876
گروه صنعتی خاور	765
گروه صنعتی خاور	654
گروه صنعتی خاور	543
گروه صنعتی خاور	432
گروه صنعتی خاور	321
گروه صنعتی خاور	210
گروه صنعتی خاور	109
گروه صنعتی خاور	98
گروه صنعتی خاور	87
گروه صنعتی خاور	76
گروه صنعتی خاور	65
گروه صنعتی خاور	54
گروه صنعتی خاور	43
گروه صنعتی خاور	32
گروه صنعتی خاور	21
گروه صنعتی خاور	10
گروه صنعتی خاور	9
گروه صنعتی خاور	8
گروه صنعتی خاور	7
گروه صنعتی خاور	6
گروه صنعتی خاور	5
گروه صنعتی خاور	4
گروه صنعتی خاور	3
گروه صنعتی خاور	2
گروه صنعتی خاور	1

A person is walking in the foreground, partially visible through the glass facade of the building.

## قیمت به سود آینده نگر

شاخص کل بورس در انتهای اسفند ماه به سطح ۲/۷ میلیون واحد کاهش یافت و بازدهی سال ۱۴۰۳ به ۲۳/۵ درصد رسید. نرخ دلار توافقی نیز همانند ماه پیش با روند کندی افزایش یافت و فاصله بین دلار توافقی و آزاد افزایش بود. رشد چشمگیر بازارهای موازی و جذابیتشان و برکنار کردن وزیر اقتصاد سبب افزایش نگرانی‌ها و کاهش تقاضا برای خرید سهام شده است. نسبت P/E TTM بازار سرمایه با ۱/۰ واحد کاهش نسبت به ماه گذشته به ۷/۰ واحد رسیده و P/E Forward نیز معادل ۵/۴ واحد برآورد می‌گردد



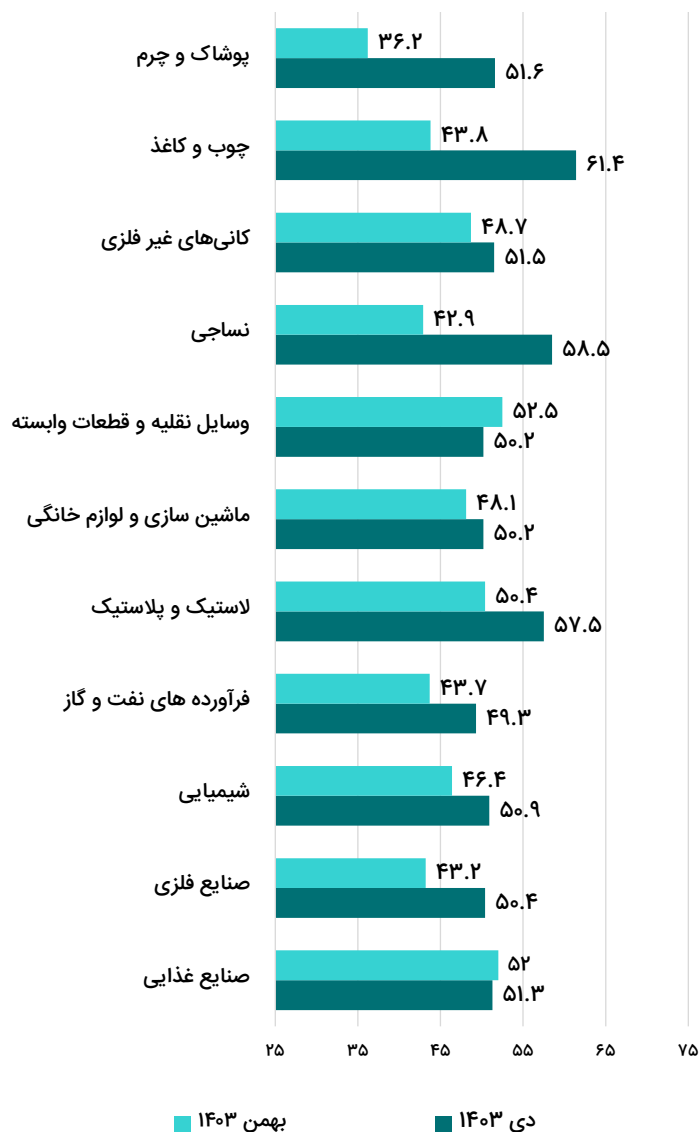
## نسبت شاخص کل بر حسب دلار

روند نسبت شاخص کل بر حسب دلار در نمودار زیر از اوایل سال ۱۴۰۰ نشان داده شده است. در پایان اسفندماه ۱۴۰۳، این نسبت در سطح ۲/۷۵ واحد قرار گرفت که متاثر از کاهش حدوداً ۰/۳۵ درصدی شاخص کل و افزایش حدوداً ۶/۶۵ درصدی نرخ دلار طی یک ماه اخیر، نسبت به ماه گذشته ۶/۵۶ درصد کاهش یافته است

نسبت شاخص به دلار



شامخ صنایع



شاخص مدیران خرید کل اقتصاد در بهمن ۱۴۰۳ معادل ۴۹.۲ محاسبه شده و پس از تعدیل فصلی، این شاخص برای بهمن ۴۶.۴ برآورد شده است و در این ماه نیز برای سومین ماه متوالی کاهش یافته است. شاخص «میزان تولید کالا یا ارائه خدمات» در بهمن ماه پس از حذف اثر فصلی، مقدار ۴۶.۲ محاسبه شده است و این شاخص نسبت به ماه پیش کاهش یافته است.

شاخص مدیران خرید بخش صنعت در بهمن ۱۴۰۳، معادل ۴۹.۹ برآورد شده است که پس از تعدیل فصلی، این شاخص برای ماه بهمن معادل ۴۶.۷ برآورد شده است. شاخص «مقدار تولید محصولات» در بهمن ماه پس از تعدیل فصلی مقدار ۴۷.۳ محاسبه و نسبت به ماه قبل کاهش داشته است. شاخص «میزان سفارشات جدید مشتریان» در بهمن ماه پس از تعدیل فصلی معادل ۴۳.۶ برآورد شده است. این شاخص نسبت به ماه قبل کاهش داشته است و کمترین مقدار خود در هفت ماهه اخیر را به ثبت رسانده است. موجودی مواد اولیه صنایع در بهمن ماه نسبت به ماه قبل با سرعت بیشتری کمتر شده است.

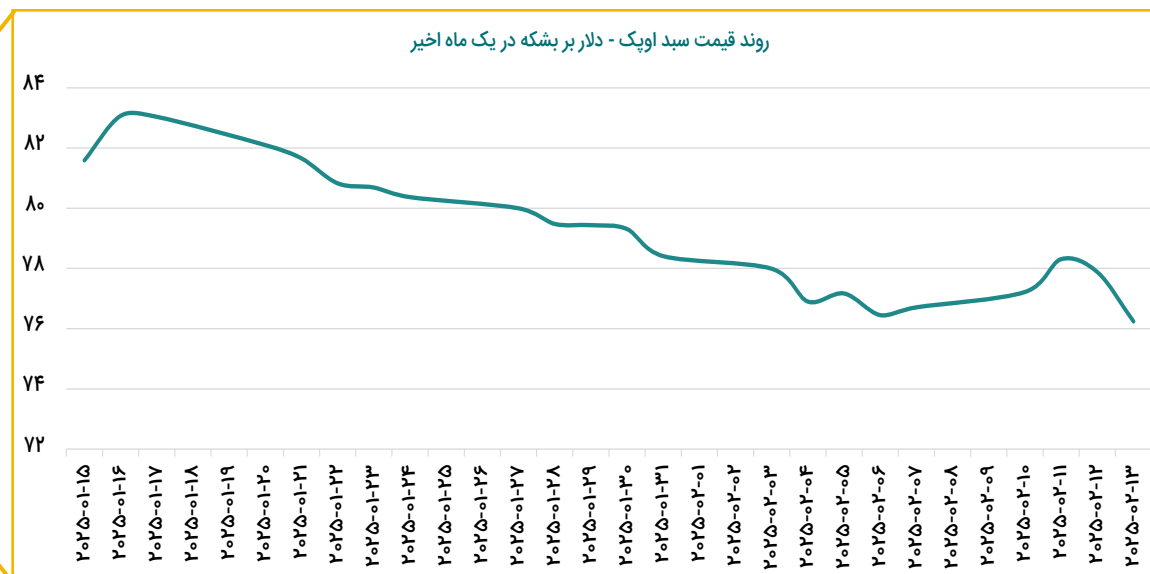
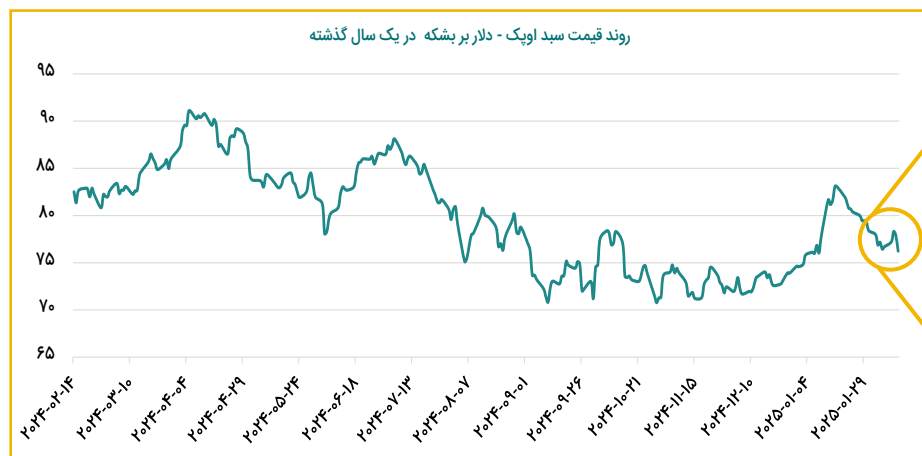
در شرایطی که صنایع به دلیل فشار قیمتی ناشی از نوسانات ارز با مشکلات جدی در تامین مواد اولیه روبه‌رو هستند، عدم عرضه مواد اولیه و عدم تخصیص ارز به واردات مواد اولیه نیز به مانعی در تامین مواد اولیه تولیدکنندگان تبدیل شده است.

# بازار کالاهای جهانی

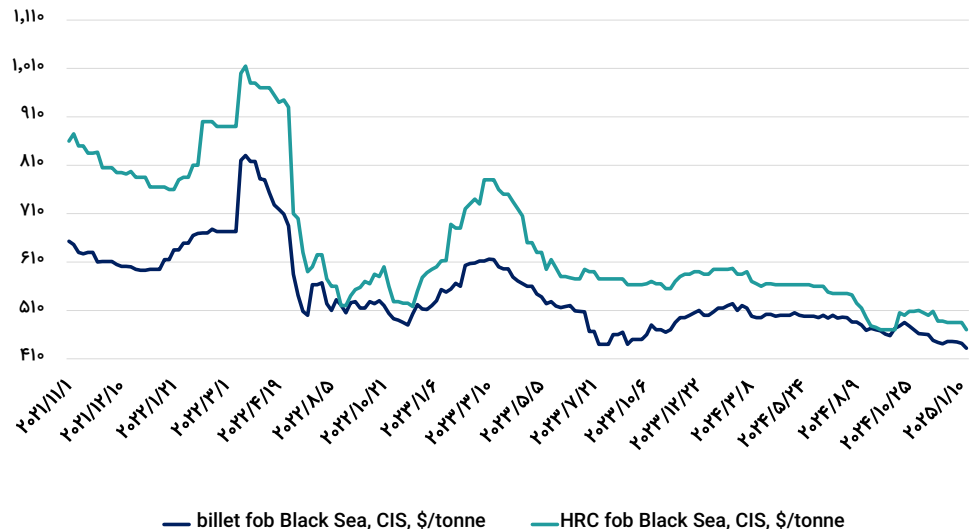


## نفت

قیمت نفت تحت تأثیر عوامل ژئوپلیتیکی، داده‌های اقتصادی و سیاست‌های تولیدی کشورهای بزرگ نوسانات متعددی را تجربه کرد. در هفته نخست، قیمت نفت برنت در محدوده ۷۴ دلار معامله شد، اما نگرانی‌ها درباره عرضه روسیه و توافقات اوکراین، بازار را با نوسان مواجه کرد. کاهش سطح ذخایر نفت آمریکا و گمانه‌زنی‌ها درباره سیاست‌های اوپک موجب شد قیمت به ۷۳ دلار کاهش یابد. همزمان، افزایش تنش‌های تجاری بین آمریکا و چین و تصمیمات فدرال رزرو بر چشم‌انداز تقاضای جهانی نفت تأثیر گذاشت همچنین نفت برنت تا ۷۰ دلار افت کرد، زیرا نگرانی‌ها از کاهش تقاضای جهانی و افزایش ذخایر نفت خام آمریکا فشار نزولی بر قیمت‌ها وارد کرد. همچنین، ابهامات پیرامون سیاست‌های انرژی چین و اروپا، همراه با فشارهای اقتصادی آمریکا، باعث کاهش اطمینان سرمایه‌گذاران شد. قیمت نفت در محدوده ۷۰ دلار تثبیت شد، اما تنش‌های ژئوپلیتیکی، از جمله درگیری‌های اوکراین و احتمال تحریم‌های جدید علیه روسیه، همچنان به‌عنوان عوامل تعیین‌کننده در روند بازار عمل کردند. تحلیل تکنیکال نیز نشان می‌دهد که سطح ۷۰ دلار به‌عنوان یک حمایت کلیدی عمل کرده و ادامه روند صعودی یا نزولی نفت در هفته‌های آتی به تحولات کلان اقتصادی و تصمیمات اوپک بستگی خواهد داشت



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

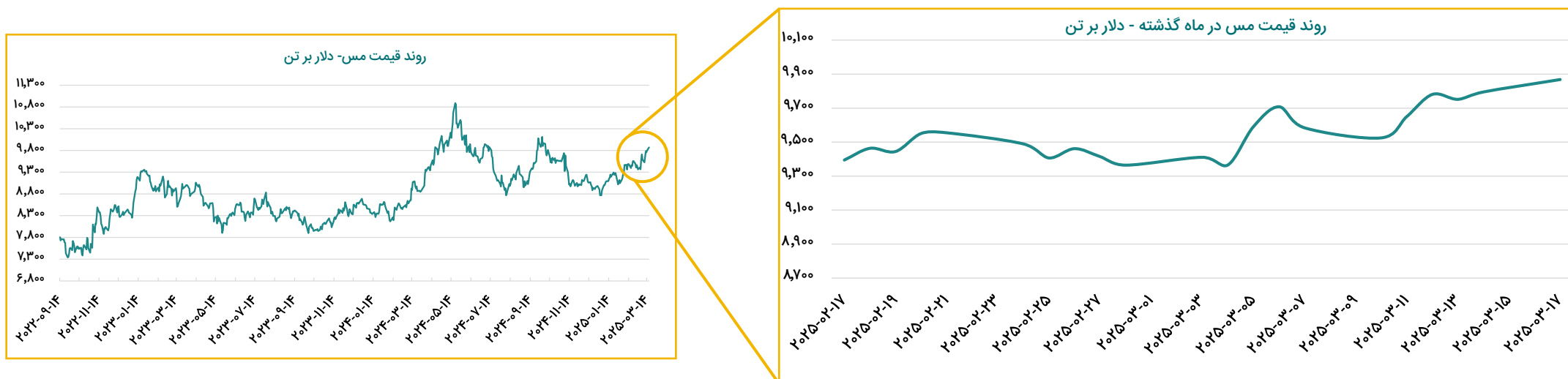


در چهار هفته گذشته، بازار بیلت و ورق گرم تحت تأثیر نوسانات عرضه و تقاضای جهانی، تغییرات قیمت مواد اولیه و سیاست‌های اقتصادی چین و سایر تولیدکنندگان بزرگ قرار داشت. در هفته نخست، قیمت بیلت و ورق گرم با افزایش نسبی همراه شد، زیرا کاهش تولید فولاد در چین و محدودیت‌های زیست‌محیطی این کشور باعث کاهش عرضه شد. همچنین، افزایش قیمت سنگ آهن و زغال سنگ کک‌شو به‌عنوان مواد اولیه، از قیمت محصولات فولادی حمایت کرد. با این حال، کاهش تقاضای داخلی در چین و اروپا و نگرانی‌ها درباره رشد اقتصادی جهانی مانع از رشد شدید قیمت شد. در هفته دوم، روند بازار نزولی شد، زیرا رکود در بخش ساخت‌وساز و افت تقاضای فولاد در بازارهای مصرف‌کننده، فشار نزولی بر قیمت‌ها وارد کرد.

در هفته سوم، قیمت بیلت و ورق گرم تا حدی تثبیت شد، زیرا برخی از سیاست‌های حمایتی دولت چین برای تحریک بخش صنعتی و زیرساختی موجب افزایش تقاضا شد. همچنین، کاهش سطح ذخایر فولاد در برخی مناطق باعث بهبود نسبی قیمت‌ها شد. در هفته چهارم، روند افزایشی در بازار مشاهده شد، زیرا افزایش قیمت مواد اولیه، از جمله سنگ آهن، و انتشار داده‌های مثبت از بخش تولیدات صنعتی چین، موجب رشد تقاضا برای محصولات فولادی شد. در مجموع، روند چهار هفته گذشته نشان می‌دهد که بازار بیلت و ورق گرم تحت تأثیر عوامل مختلفی مانند سیاست‌های تولیدی چین، نوسانات قیمت مواد اولیه و وضعیت اقتصادی جهانی قرار داشته و چشم‌انداز آن وابسته به میزان تقاضای صنعتی و تغییرات در عرضه مواد اولیه خواهد بود.

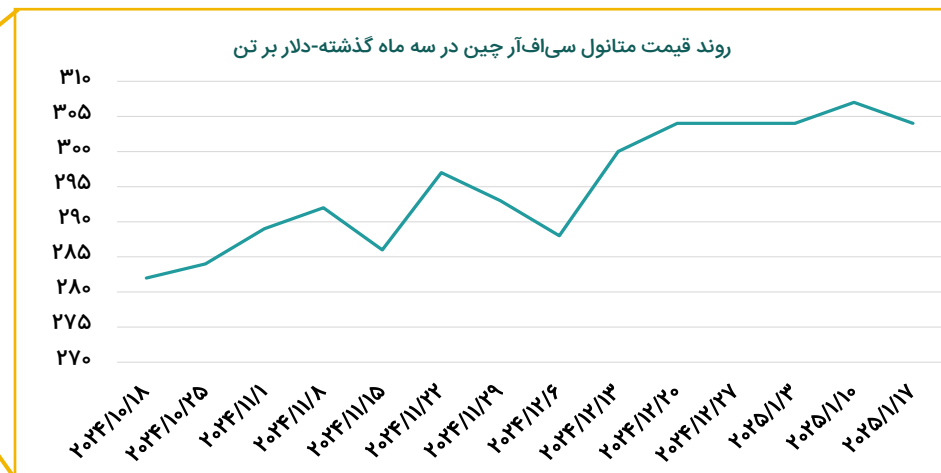
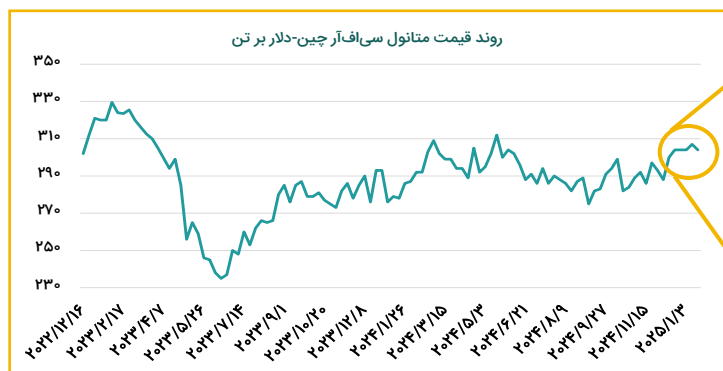


در ماه گذشته بازار مس تحت تأثیر داده‌های اقتصادی جهانی، سیاست‌های پولی و نوسانات تقاضا در چین و سایر اقتصادهای بزرگ قرار داشت. در هفته نخست، قیمت مس با افزایش جزئی همراه بود، زیرا بهبود شاخص‌های صنعتی در چین و رشد فعالیت‌های تولیدی، تقاضا برای فلزات پایه را افزایش داد. با این حال، نگرانی‌ها درباره سیاست‌های سخت‌گیرانه فدرال رزرو و تقویت شاخص دلار فشارهایی را بر بازار وارد کرد. در هفته دوم، افت تقاضای صنعتی و افزایش ذخایر مس در بورس فلزات لندن منجر به کاهش قیمت شد، در حالی که بازار همچنان تحت تأثیر نااطمینانی‌های اقتصادی قرار داشت. در هفته سوم، قیمت مس تا حدودی تثبیت شد، زیرا داده‌های اقتصادی چین نشان داد که میزان تقاضای داخلی در حال افزایش است و دولت این کشور اقدامات حمایتی بیشتری برای رشد اقتصادی در نظر دارد. با این حال، سیاست‌های پولی سخت‌گیرانه در آمریکا و اروپا و نگرانی‌های مربوط به رشد اقتصادی جهانی، مانع از افزایش قابل‌توجه قیمت شد. در هفته چهارم، قیمت مس با افزایش نسبی همراه شد، زیرا کاهش شاخص دلار و انتشار داده‌های تورمی پایین‌تر از حد انتظار در آمریکا، فشار نزولی بر بازار را کاهش داد. در مجموع، روند بازار مس در این دوره نشان می‌دهد که قیمت‌ها عمدتاً تحت تأثیر عوامل کلان اقتصادی و سیاست‌های پولی قرار داشته و تغییرات آتی به روند بهبود اقتصادی در چین و سیاست‌های نرخ بهره بانک‌های مرکزی بستگی خواهد داشت.

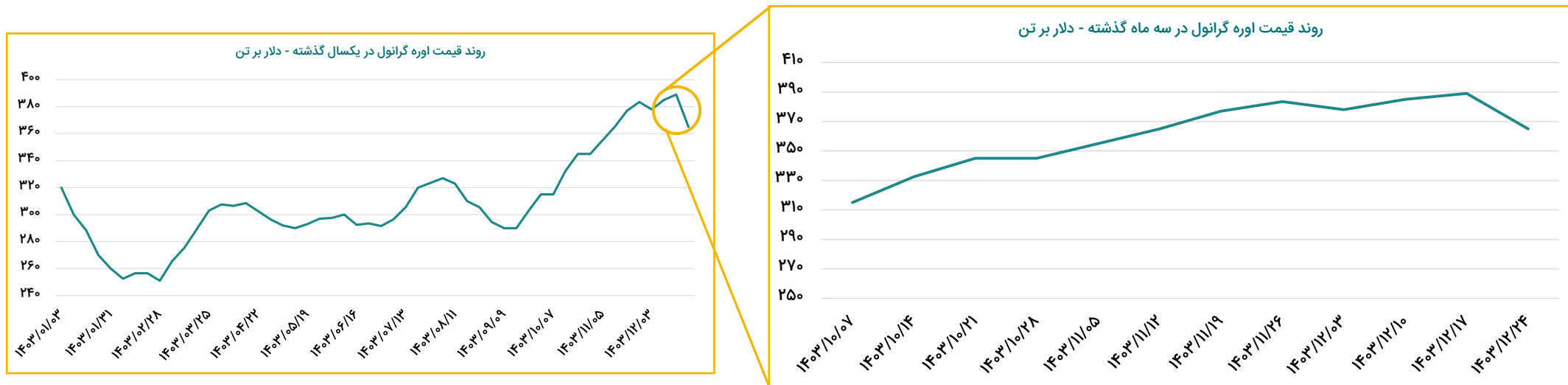


## متانول

در یک ماه گذشته، بازار متانول تحت تأثیر نوسانات عرضه و تقاضا، تغییرات قیمت خوراک و سیاست‌های اقتصادی چین قرار داشت. در هفته نخست، قیمت متانول به دلیل افزایش قیمت گاز طبیعی و محدودیت‌های عرضه در برخی مناطق تولیدی، روند صعودی داشت. از سوی دیگر، کاهش تولید در برخی واحدهای پتروشیمی و افزایش هزینه‌های حمل‌ونقل نیز به حمایت از قیمت‌ها کمک کرد. با این حال، نگرانی‌ها درباره کاهش تقاضای چین و سیاست‌های سخت‌گیرانه این کشور در قبال صنایع آلاینده، مانع از رشد شدید قیمت شد. در هفته دوم، قیمت متانول با فشار نزولی مواجه شد، زیرا کاهش قیمت نفت و کاهش سطح خرید صنایع پایین‌دستی، باعث افت تقاضا و در نتیجه کاهش قیمت شد. در هفته سوم، بازار نشانه‌هایی از ثبات نشان داد، زیرا بهبود تقاضای داخلی چین و افزایش نرخ بهره‌برداری واحدهای تولیدی، از قیمت‌ها حمایت کرد. با این حال، روند کلی بازار همچنان محتاطانه بود و فعالان بازار منتظر نشانه‌های بیشتری از رشد اقتصادی چین بودند. در هفته چهارم، قیمت متانول بار دیگر افزایش یافت، زیرا انتشار داده‌های اقتصادی مثبت از چین، از جمله بهبود شاخص تولیدات صنعتی، باعث افزایش خوش‌بینی در بازار شد. در مجموع، روند چهار هفته گذشته نشان می‌دهد که قیمت متانول تحت تأثیر عوامل متعددی از جمله نوسانات قیمت خوراک، سیاست‌های زیست‌محیطی چین و وضعیت کلی اقتصاد جهانی قرار داشته و چشم‌انداز آن در هفته‌های آینده وابسته به میزان تقاضای صنایع پایین‌دستی و روند قیمتی انرژی‌های پایه خواهد بود.



در یک ماه گذشته، بازار اوره تحت تأثیر تغییرات عرضه و تقاضای جهانی، نوسانات قیمت انرژی و سیاست‌های صادراتی تولیدکنندگان بزرگ قرار داشت. در هفته نخست، قیمت اوره با افزایش همراه شد، زیرا کاهش تولید در برخی مناطق، به‌ویژه در خاورمیانه و چین، موجب محدود شدن عرضه شد. از سوی دیگر، افزایش قیمت گاز طبیعی به‌عنوان خوراک اصلی تولید اوره، فشار صعودی بر قیمت‌ها وارد کرد. با این حال، کاهش تقاضای فصلی در برخی بازارهای مصرف‌کننده مانند هند و اروپا، رشد قیمت را محدود کرد. در هفته دوم، روند بازار نزولی شد، زیرا برخی از تولیدکنندگان بزرگ، از جمله روسیه، صادرات خود را افزایش دادند و این مسئله باعث افزایش موجودی جهانی و کاهش قیمت‌ها شد. در هفته سوم، قیمت اوره تا حدی تثبیت شد، زیرا بهبود تقاضای کشاورزی در برخی کشورها، از جمله برزیل و آمریکا، از قیمت‌ها حمایت کرد. علاوه بر این، تغییرات در سیاست‌های صادراتی چین و احتمال کاهش عرضه از این کشور، باعث ایجاد نوسانات در بازار شد. در هفته چهارم، روند صعودی ملایمی در بازار مشاهده شد، زیرا انتشار داده‌های مثبت از بخش کشاورزی و افزایش خرید در برخی مناطق، باعث رشد قیمت شد. در مجموع، بازار اوره در این دوره تحت تأثیر عوامل متعددی از جمله سیاست‌های صادراتی، نوسانات قیمت گاز و میزان تقاضای کشاورزی بوده است و روند آتی آن بستگی به تحولات اقتصادی جهانی و میزان تولید و صادرات کشورهای تأثیرگذار خواهد داشت.



# صنعت کاشی و سرامیک

## تاریخچه صنعت

کاشی‌ها به دلیل مقاومت و زیبایی‌شان به عنوان یک گزینه مقرون به صرفه و جذاب برای دیوارها و کف در صنایع ساختمانی به کار می‌روند. مواد اولیه کاشی‌ها عمدتاً موادی مانند خاک رس، سیلیکا، کائولین، فلدسپات و مواد معدنی دیگر است. این مواد پس از آسیاب شدن و تبدیل به گرانول با افزودن آب به صورت رطوبت دهی شده و سپس اعمال فشار و حرارت در فرایند فشرده‌سازی و پرس به شکل کاشی در می‌آیند. وجود منابع کافی و مواد اولیه ارزان مورد نیاز این صنعت در داخل کشور و همچنین وجود بازارهای صادراتی در کشورهای هم‌جوار، نیازهای مواد اولیه برای رشد و پویایی این صنعت را فراهم کرده است.



## فرآیند تولید

به طور کلی فرآیند تولید کاشی و سرامیک با استخراج مواد اولیه از معادن آغاز می‌شود و سپس این مواد در بال میل به شکل مایعی همگن در می‌آیند که به آن دوغاب می‌گویند. سپس این مایع در دستگاه اسپری درایر خشک می‌شود و به شکل پودری که به آن گرانول می‌گویند در می‌آید. گرانول تولیدی در قالب‌های مستطیلی شکل و مربعی شکل ریخته شده و پرس می‌شود. این بیسکوییت‌های پرس شده ابتدا خشک می‌شوند و سپس بر روی آن‌ها لعاب ریخته می‌شود و در نهایت در دمای بالا پخته می‌شوند تا به تخلخل مورد انتظار برسند.

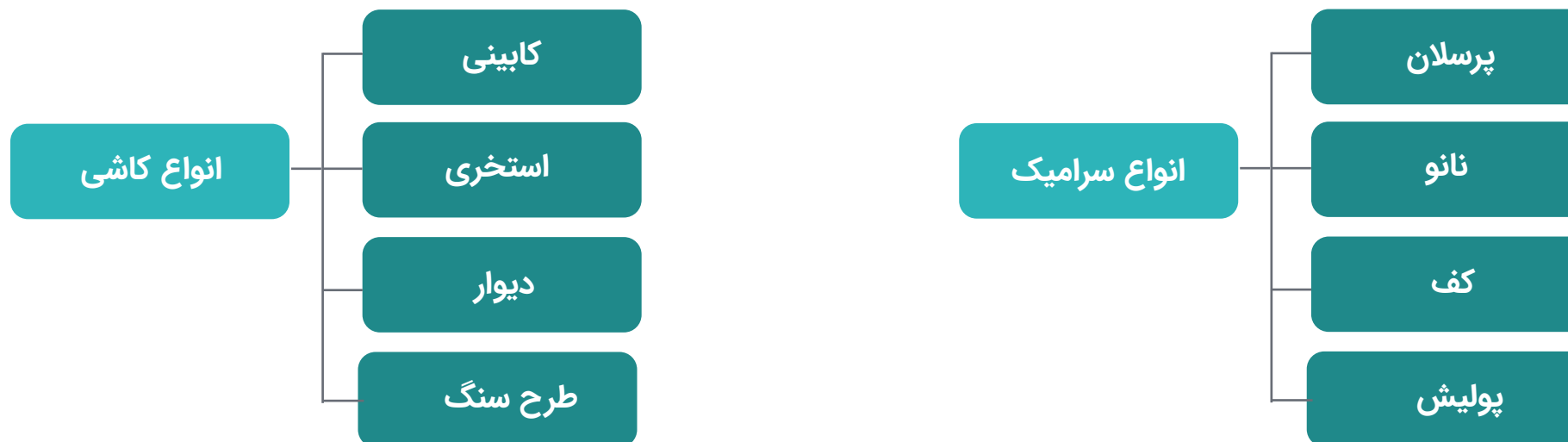


## تفاوت کاشی و سرامیک

اگرچه کلیت فرآیند تولید کاشی و سرامیک مانند هم می‌باشد اما تفاوت‌ها در برخی قسمت‌ها و هم چنین افزودن یا کاستن برخی مواد باعث شده است که خواص متفاوتی داشته باشند

به طور کلی سرامیک‌ها: (۱) در دما بالاتری پخته می‌شوند (۲) لعاب آنها دارای مواد غیر آلی و معدنی می‌باشد

تفاوت اصلی کاشی و سرامیک در میزان استحکام آنهاست به گونه‌ای که کاشی به دلیل ظرافت بیشتر و وزن پُرس کمتر در بدنه به کار می‌رود ولی سرامیک به دلیل پُرس سنگین تر و استحکام بالاتر در کف کاربرد دارد. همچنین مقاومت کاشی در برابر فشار، گرما و سرما کم است و برای محیط‌های بسته و دیوارهایی که از پشت رطوبت ندارند استفاده می‌شوند.



## تفاوت سرامیک پرسلانی و غیر پرسلانی

سرامیک‌های پرسلانی از دانه‌های ریز و صاف ساخته شده‌اند و در دمای بسیار بالایی تولید می‌شوند. به دلیل تراکم بیشتر مقاومت بیشتری هم دارند. همچنین این کاشی‌ها ابعاد بزرگتری نسبت به دیگر کاشی‌ها دارند و غیر قابل نفوذ می‌باشند. در عین حال سرامیک‌های غیر پرسلانی در دما و فشار کمتری قرار می‌گیرند و مقاومت کمتری دارند. از مهم‌ترین کاربردهای سرامیک‌های پرسلانی فضاهای باز، کف و مناطق در معرض هوای آزاد می‌باشد.



## نحوه قیمت‌گذاری

نحوه ی قیمت‌گذاری سرامیک و کاشی در داخل به پیشنهاد انجمن کاشی و سرامیک ایران و تصمیم نهایی هیئت مدیره هر شرکت می‌باشد. قیمت‌گذاری خارجی شرکت‌ها نیز بر مبنای تقاضای مقاصد صادراتی می‌باشد.



## صنعت کاشی و سرامیک از منظر جهانی

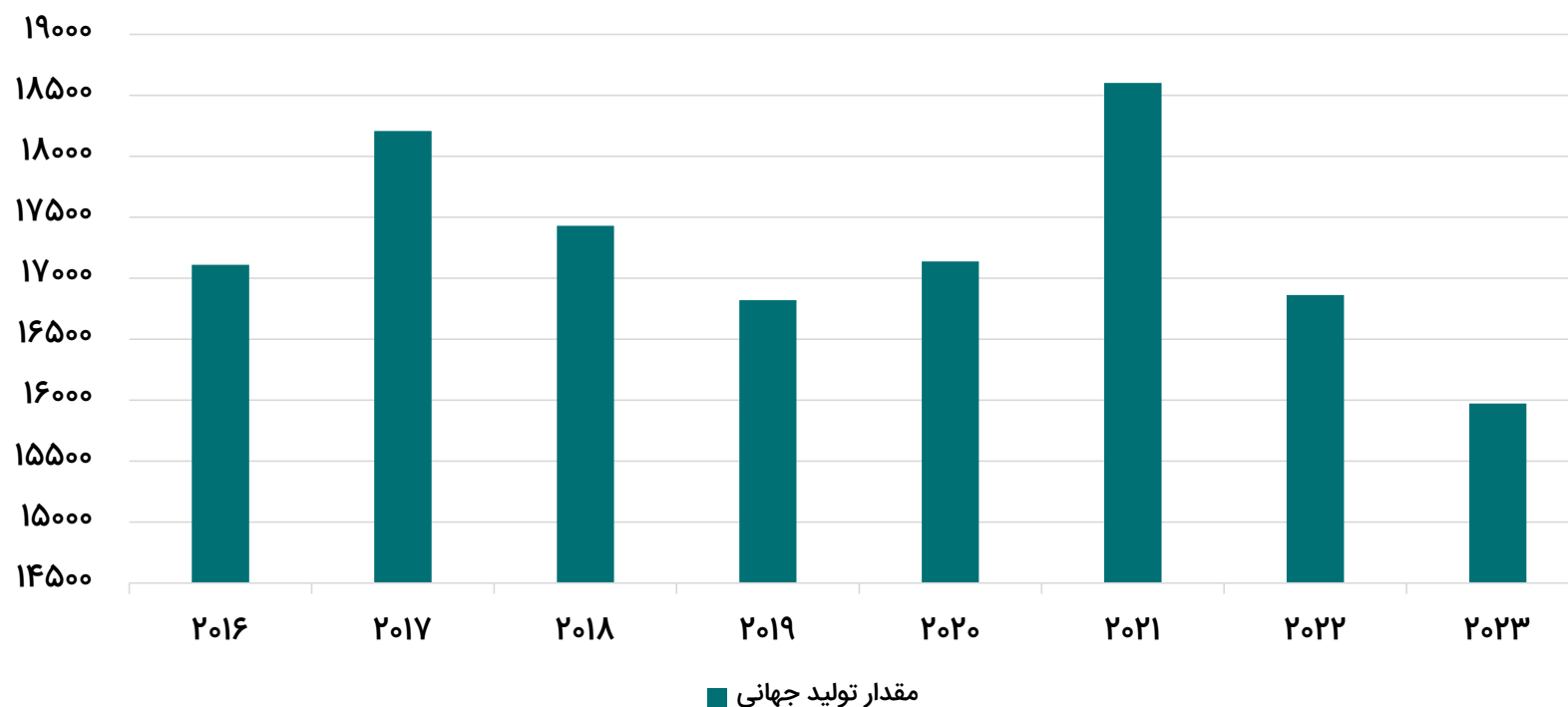
صنعت کاشی و سرامیک به عنوان یکی از صنایع بزرگ و مهم در ساخت و ساز، طراحی داخلی و دکوراسیون فضاها در سطح جهانی اهمیت دارد. در دهه‌های اخیر به دلیل رشد جمعیت جهانی و نیازهای روز افزون به ساخت و ساز و بهبود فضاهای زندگی، رونق چشم گیری را تجربه کرده است. مهم ترین عوامل موثر بر سطح تقاضای جهانی کاشی رشد جمعیت و رونق حوزه‌ی ساخت و ساز می‌باشد.



## تولید جهانی کاشی و سرامیک

در سال ۲۰۲۳ تولید جهانی کاشی و سرامیک برابر ۱۵۹۳۷ میلیون متر مربع بوده است که نسبت به سال ۲۰۲۲ که ۱۶۸۶۲ میلیون متر مربع بوده است کاهش ۵/۵ درصدی داشته است؛ که این کاهش عمدتاً به دلیل رکود جهانی اتفاق افتاده است. در قاره آسیا با تولید ۱۲۰۰ میلیون متر مربع در سال ۲۰۲۳ معادل ۷۳ درصد تولید جهانی کاشی و سرامیک در این قاره تولید شده است. مهم‌ترین کشورهای تولیدکننده کاشی و سرامیک چین، هند، ایران، ویتنام و اندونزی می‌باشند. چین و هند در مجموع ۵۷ درصد از تولید جهانی را به خود اختصاص داده‌اند.

### روند تولید جهانی

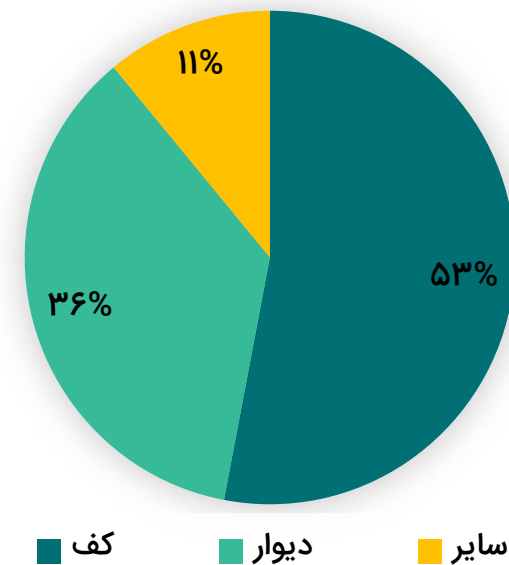


ایران با تولید ۴۵۰ میلیون متر مربع کاشی و سرامیک در سال ۲۰۲۳ چهارمین تولیدکننده بزرگ جهان بوده است

میزان تولید ( به میلیون متر مربع )	نام کشور
۶,۷۳۰	چین
۲,۴۵۰	هند
۷۹۳	برزیل
۴۵۰	ایران
۴۱۳	اندونزی

با توجه به کاربرد محصولات ، کاشی‌ها و سرامیک‌ها به سه دسته کف، دیوار و سایر تقسیم بندی می‌شوند. در این میان کاشی کف با حدود ۵۰ درصد از تولید بیشترین سهم بازار را به خود اختصاص داده است .

سهم بازار جهانی از انواع کاشی و سرامیک

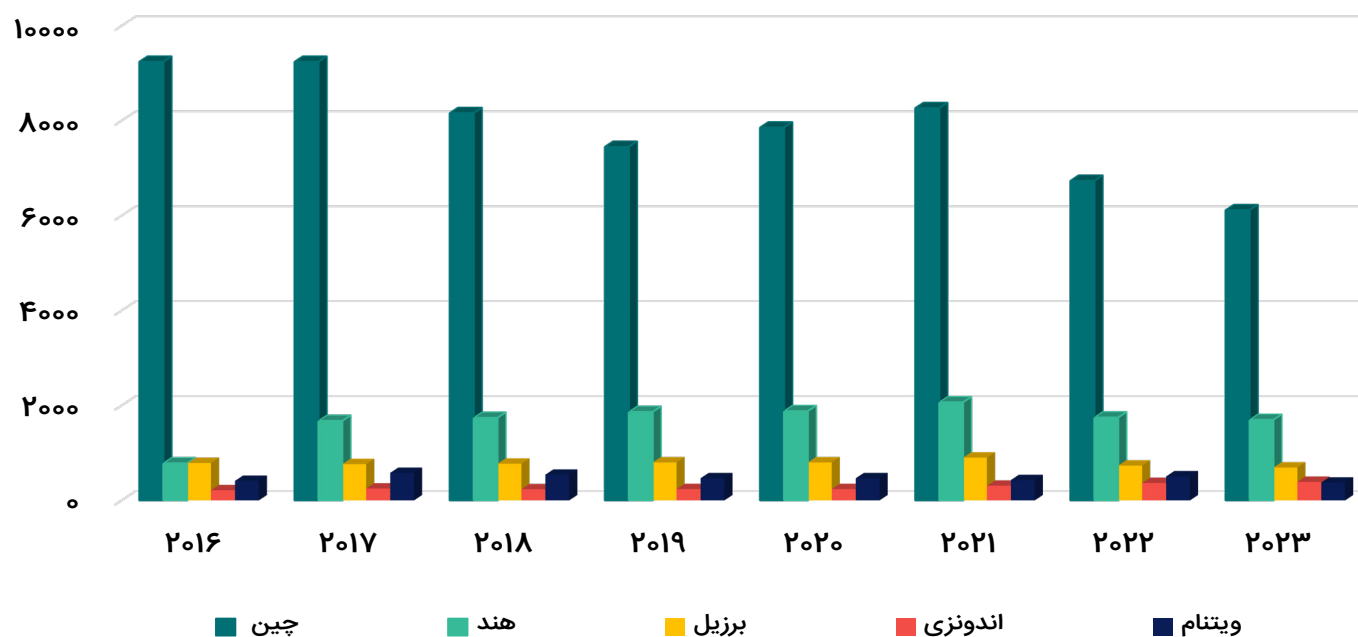


## مصرف جهانی کاشی و سرامیک

مجموع مصرف کاشی و سرامیک در سال ۲۰۲۳ برابر ۱۵۶۲۷ میلیون متر مربع بوده است. که نسبت به سال گذشته تقریباً ۵ درصد کاهش داشته است. یکی از مهمترین عوامل کاهش مصرف جهانی کاشی و سرامیک چین به میزان ۹/۲ درصد می‌باشد به گونه ای که این عدد امسال به ۶،۱۱۸ میلیون متر مربع رسیده است .

هند با رشد متوسط سالانه ۱۳/۳ درصدی طی سال‌های ۲۰۱۶ تا ۲۰۲۳ بیشترین رشد مصرف کاشی در جهان را در میان کشورهای پر مصرف داشته است. از مهمترین دلایل این رشد گسترش شهرنشینی ، افزایش ساخت و ساز و رونق اقتصادی می‌باشد. مهمترین کشورهای مصرف‌کننده کاشی و سرامیک در جهان: چین ، هند ، برزیل ، اندونزی مصر و ویتنام می‌باشند.

کشورهای مصرف کننده کاشی و سرامیک

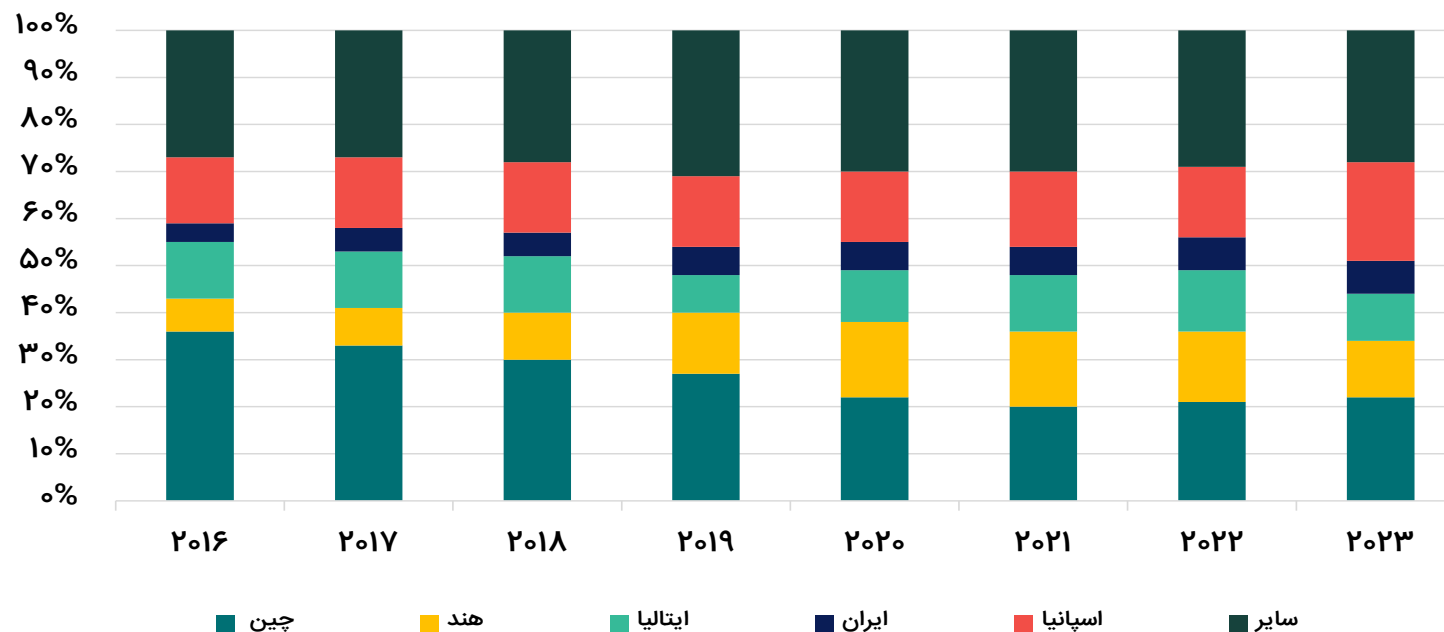


## صادرات کاشی

در سال ۲۰۲۳ صادرات کاشی در جهان ۲/۳ درصد کاهش پیدا کرده است. صادرات کاشی در آسیا با کاهش ۴ درصدی به ۱،۳۵۳ میلیون متر مربع رسید که معادل ۴۹ درصد بازار جهانی می‌شود. اروپا با کاهش ۸/۲ درصدی ۹۶۵ میلیون متر مربع صادر کرده است که برابر ۳۵ درصد از کل صادرات جهان می‌باشد

چین، هند، اسپانیا و ایتالیا مهم‌ترین صادرکنندگان کاشی و سرامیک در جهان می‌باشند. ایتالیا با میانگین نرخ ۱۶/۸ یورو به متر مربع در سال ۲۰۲۲ بیشترین نرخ را در میان این کشورها داشته است. کاشی‌های ایتالیایی به کیفیت بالا، تنوع طراحی و استفاده از مواد اولیه مرغوب شناخته می‌شوند. ایران عموماً در این سال‌ها در بین پنج کشور برتر صادرکننده کاشی و سرامیک در جهان حضور داشته است

سهم هر کشور از صادرات کاشی و سرامیک



## واردات کاشی

در حالیکه حجم واردات کاشی کشورهای جهان در سال ۲۰۲۳ برابر ۲۷۵۰ میلیون متر مربع بوده است؛ ایالات متحدهی آمریکا با واردات نزدیک به ۱۹۵ میلیون متر مربع، سهم ۷/۱ درصدی از واردات رتبه نخست کشورهای وارد کننده را داراست. پس از آمریکا نیز کشور عراق با واردات ۱۸۸ میلیون مترمربع کاشی و سرامیک دومین کشور بزرگ واردکننده می باشد. عراق از سالهای ۲۰۱۶ تا ۲۰۲۳ بیشترین نرخ رشد ( با عددی نزدیک به ۷/۷ درصد ) در بین واردکنندگان جهان داشته است. لازم به ذکر است که مهم ترین مقصد صادراتی کاشی و سرامیک ایران نیز کشور عراق می باشد .



## صنعت کاشی در ایران

صنعت کاشی جز قدیمی ترین صنایع ایران محسوب می شود و در دوران صفویه رونق بسیار زیادی داشته است. بعد از دوران صفویه ، صنعت کاشی در ایران رو به افول رفت تا آنکه در دهه ۱۳۵۰ با راه اندازی واحدهای تولیدی جدید مانند ایرانا و سعدی، صنعت جان دوباره گرفت و به غیر از مقدار اندکی واردات کاشی لوکس از اروپا ، نیاز داخلی کشور به خوبی تامین گردید .

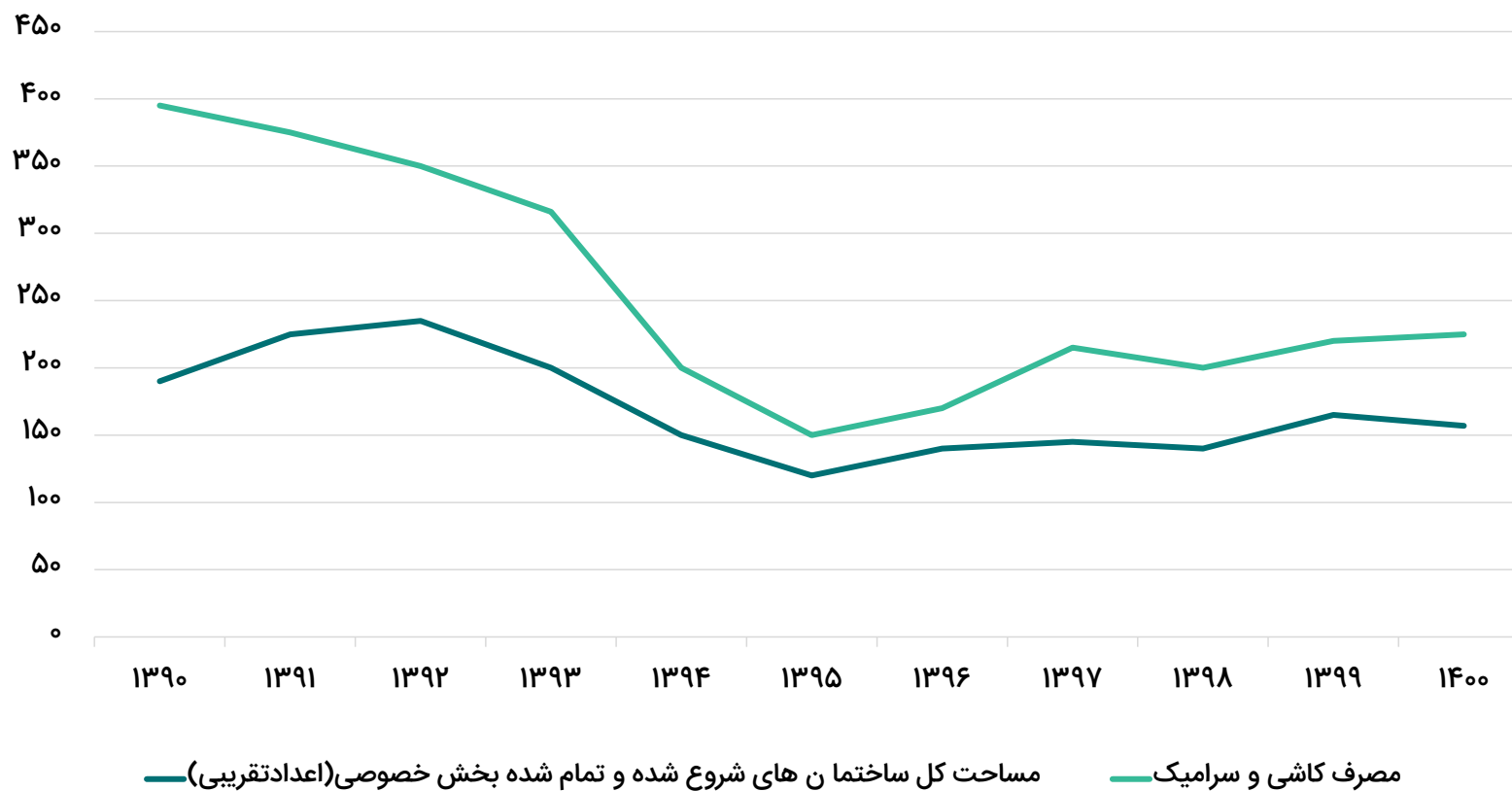
از مهم ترین دلایل رشد صنعت کاشی و سرامیک در ایران عدم ارز بری این صنعت و وجود مواد اولیه فراوان در داخل کشور می باشد . با رکود ساخت و ساز در دهه ۹۰ میزان مصرف و با کمی تاخیر میزان تولید کاشی و سرامیک روند کاهشی گرفت اما با رونق ساخت و ساز در سال ۱۳۹۶ مجدد میزان تولید و مصرف صعودی شد .

میزان تولید و مصرف در ایران



از متغیرهای مهم در این صنعت توجه به رونق ساخت و ساز در کشور می‌باشد که برای تحلیل می‌توان به متغیرهایی مانند تعداد پروانه‌های صادر شده یا متر مربع ساختمان ساخته شده و تمام شده توسط بخش خصوصی توجه کرد.

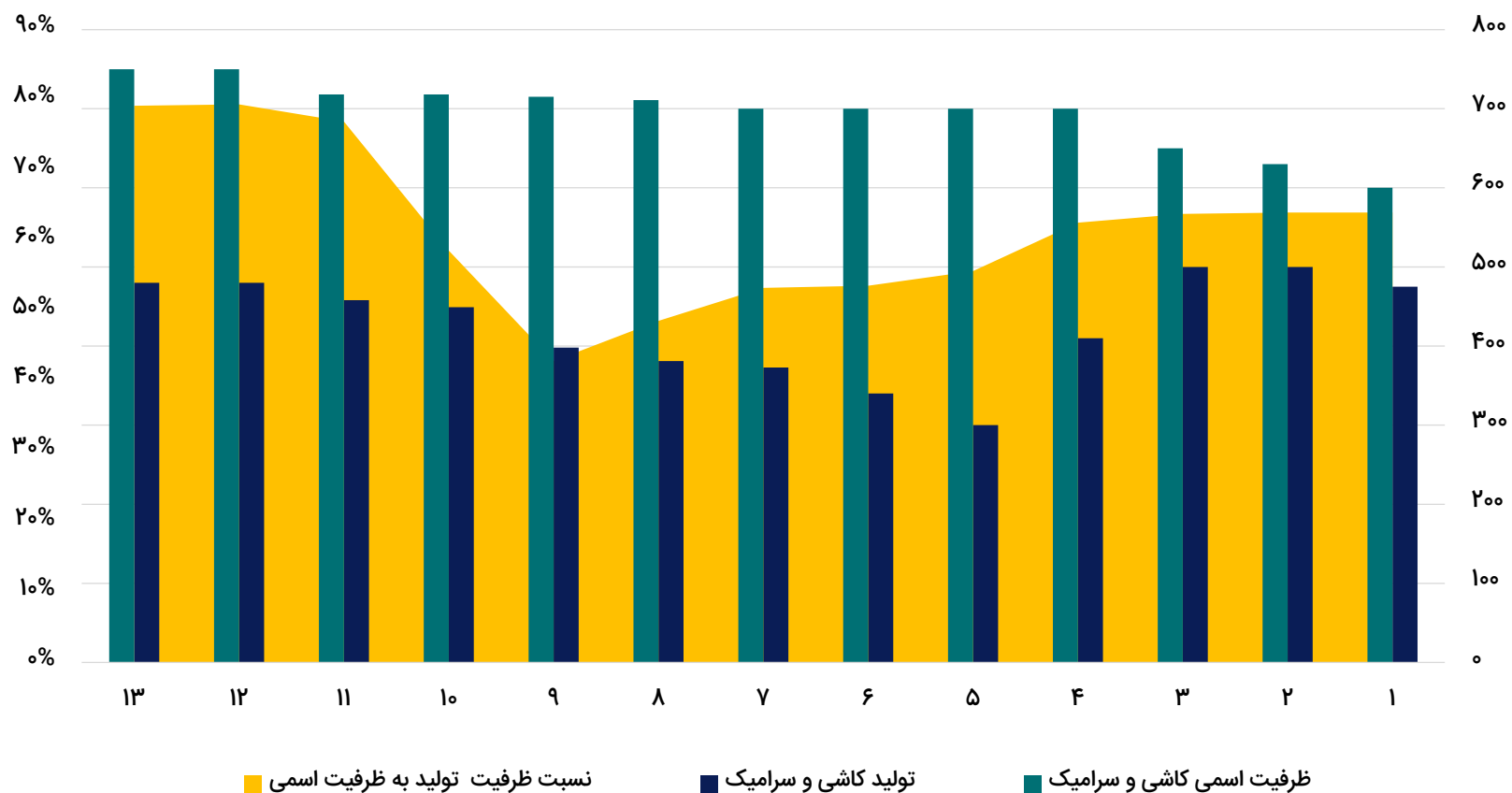
اعداد به میلیون متر مربع





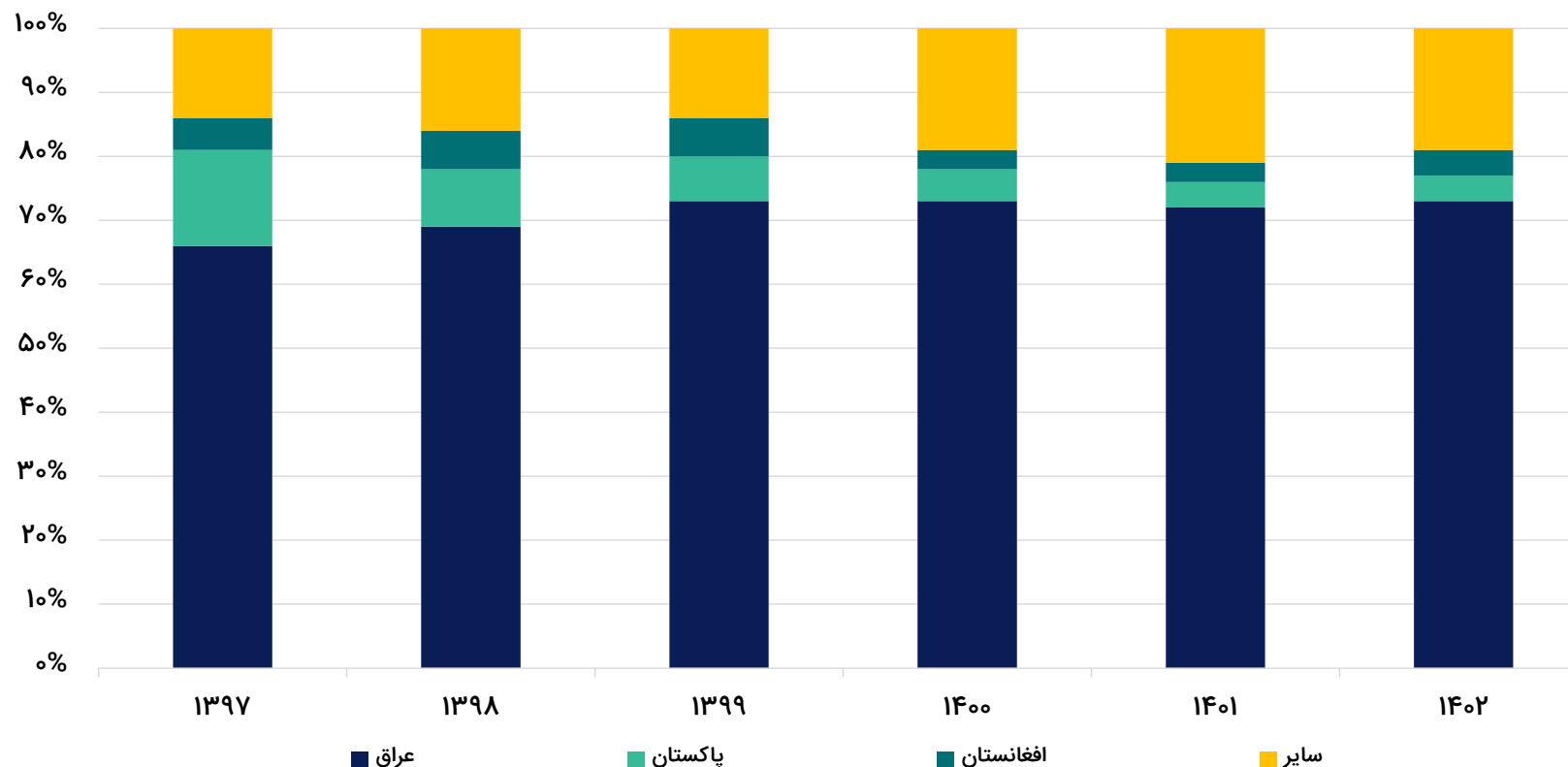
با توجه به ظرفیت تولیدی ۷۵۰ میلیون متر مربعی و تولید ۴۵۰ میلیون متر مربعی بدهی است که کشور با مازاد عرضه رو به رو می‌باشد. به این منظور و برای افزایش بهره‌وری و استفاده از ظرفیت مازاد باید شرکت‌ها به دنبال بازارهای جدید صادراتی باشند

### مقایسه تولید و ظرفیت اسمی واحدهای تولیدی داخلی



عراق یکی از بزرگترین واردکنندگان کاشی و سرامیک ایران می‌باشد به گونه ای که در سال‌های اخیر بالغ بر ۷۰ درصد از صادرات ایران به سمت عراق بوده است. این موضوع از جهتی فرصت است زیرا ایران بزرگترین مرز زمینی را با دولت عراق دارد و دولت‌ها نزدیکی زیادی با یکدیگر دارند. اما از جهتی دیگر بازار صادراتی ایران را بسیار به وضعیت کشور عراق و روابط دو کشور حساس خواهد کرد.

### مقاصد صادراتی ایران



## بررسی شرکت‌های بورسی

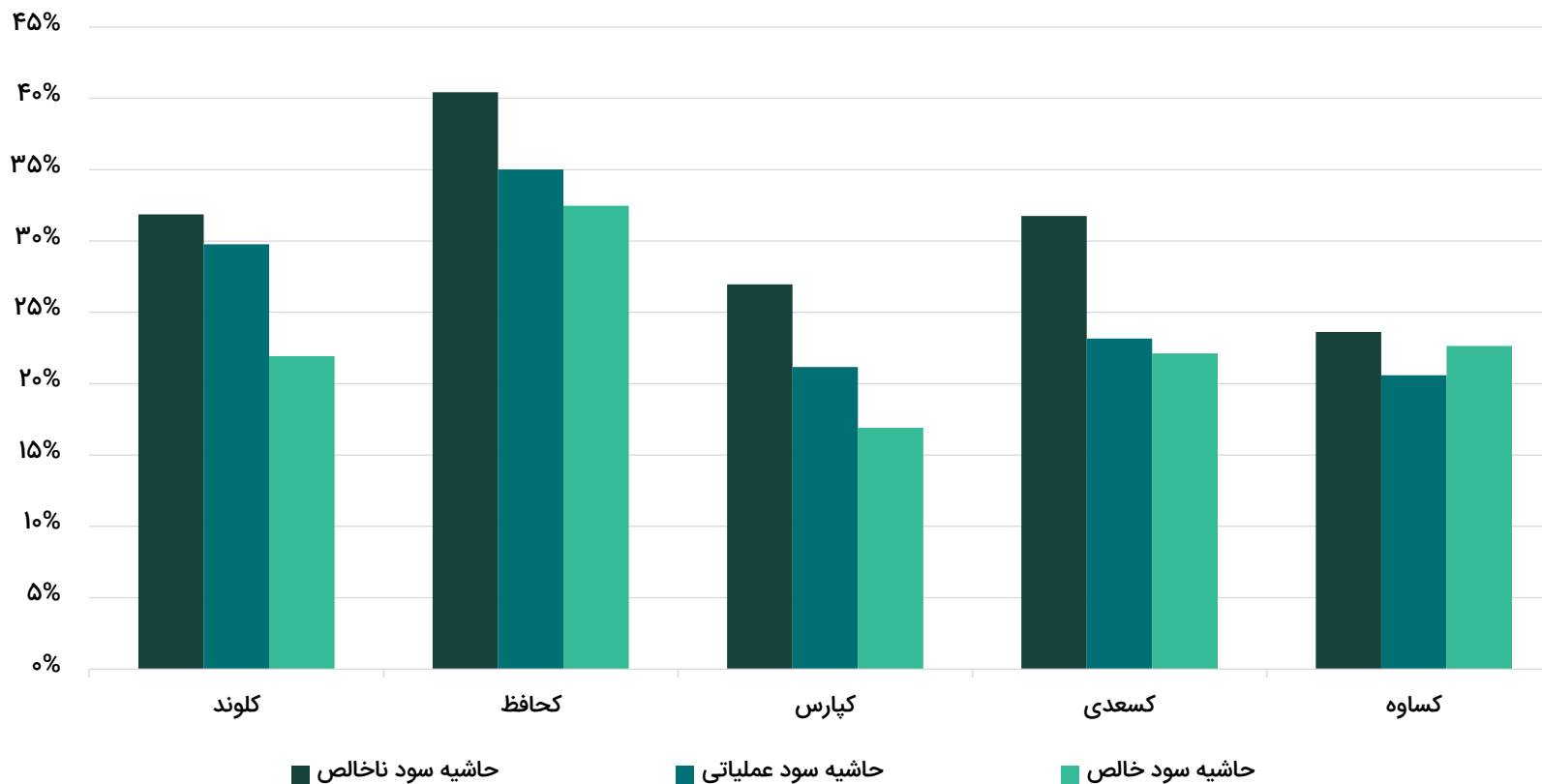
در جدول زیر خلاصه‌ای وضعیت شرکت‌های بورسی و ظرفیت تولید آنها آورده شده است:

شرکت	کحافظ	کسعدی	کساوه	کلوند	کیارس
سال مالی	۲۹/۱۲	۲۹/۱۲	۲۹/۱۲	۲۹/۱۲	۳۰/۱۰
سهامدار عمده	سرمایه گستر آسیا	تاسیکو	معدنی کاوه پارس	تاسیکو	کساوه
درصد شناوری	%۳۱	%۵۴	%۲۱	%۳۷	%۴۵
بازدهی ۱ سال اخیر	%۹	%۳۰-	%۲۴	%۳۳	%۱۱-
ارزش بازار شرکت (میلیارد تومان)	۳,۳۰۰	۶۷۴	۳,۲۰۰	۲,۱۰۰	۱,۴۰۰
P/E ttm	۵,۵۳	۶,۵۱	۷,۵۲	۶,۲۷	۷,۶۷
محصولات	کاشی پرسلانی، کاشی کف، کاشی دیوار	کاشی کف	کاشی کف، کاشی دیوار، چینی بهداشتی، سایر	کاشی پرسلانی، کاشی کف، کاشی دیوار، سایر	کاشی پرسلانی، کاشی دیوار
ظرفیت اسمی کاشی کف	۲,۰۰۰,۰۰۰	در مجموع ۳/۴ میلیون	در مجموع ۳/۵ میلیون	۱,۶۰۰,۰۰۰	-
ظرفیت اسمی پرسلانی	۴,۰۰۰,۰۰۰	متر مربع تولید کاشی کف و پرسلانی	متر مربع تولید کاشی کف پرسلانی	۴,۲۰۰,۰۰۰	۲,۸۰۰,۰۰۰
ظرفیت اسمی کاشی دیوار	۱,۵۰۰,۰۰۰	-	۵,۵۰۰,۰۰۰	۳,۱۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰
تولید آخرین سال مالی کاشی کف	۲,۰۶۶,۷۵۷	۳,۲۳۲,۵۹۵	۳,۶۵۳,۸۴۳	۱,۳۶۰,۹۴۳	-
تولید آخرین سال مالی کاشی پرسلانی	۴,۸۸۲,۸۰۹	*۲۴۸,۷۳۰		۳,۴۴۴,۶۰۳	۲,۸۰۵,۶۷۴
تولید آخرین سال مالی کاشی دیوار	۱,۴۱۱,۶۰۰	-	۴,۷۱۱,۳۶۳	۲,۷۷۲,۱۲۸	۳,۲۶۴,۰۵۷
درصد فروش صادراتی	%۴۱	%۳۱	%۵۴	%۲۰	%۵۱

\*برگرفته از گزارش هیئت مدیره شرکت

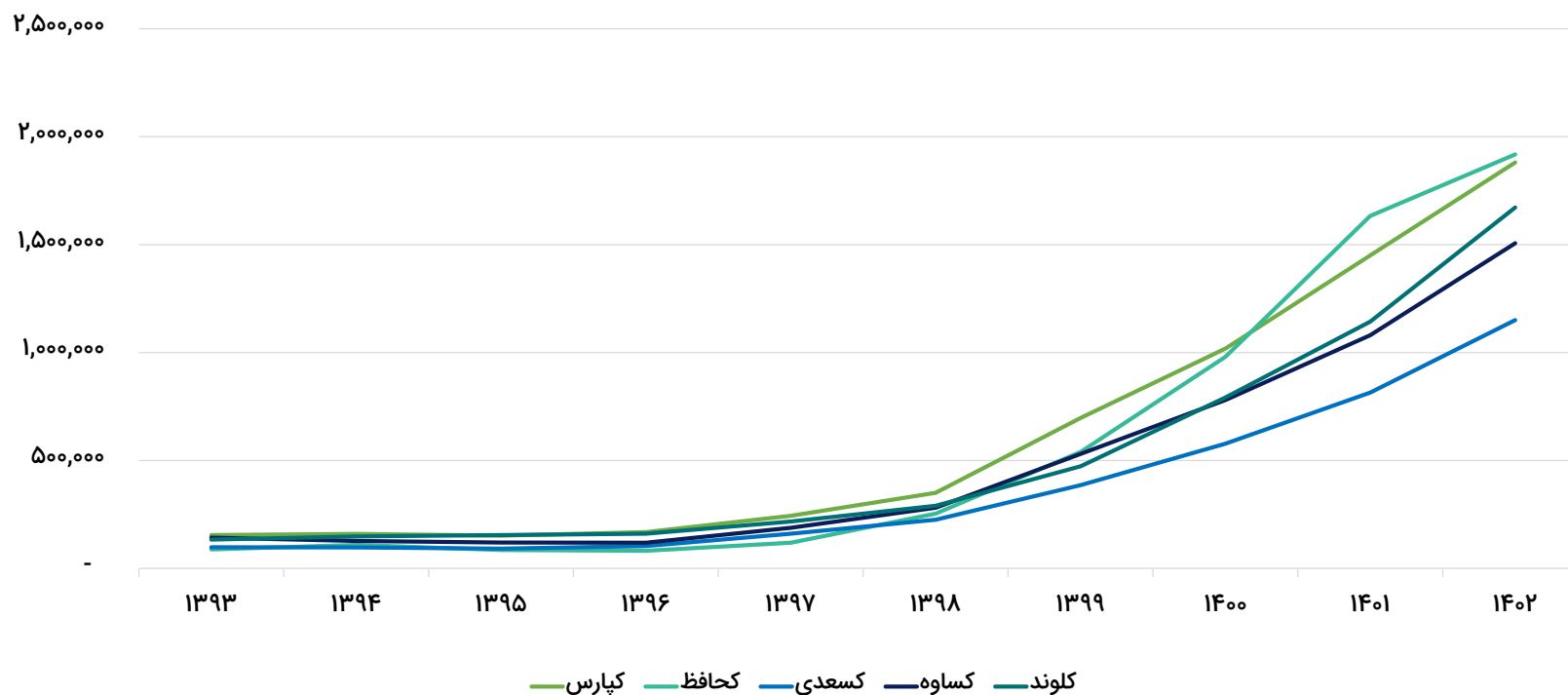
نمودار زیر آخرین وضعیت حاشیه سودهای شرکت‌های فعال بورسی را نشان می‌دهد. همانطور که از نمودار مشخص است، کحافظ بالاترین حاشیه سود ناخالص را در صنعت به خود اختصاص داده است

### حاشیه سودهای شرکت‌ها



نمودار زیر روند بلند مدت نرخ فروش کلی شرکت‌ها مقایسه شده است. در سال‌های اخیر کحافظ به واسطه تولید محصول با ارزش افزوده بالاتر و همچنین وضعیت مطلوب رقابتی بین رقبای موفق شده است متوسط نرخ فروش محصولات خود را نسبت به کپارس که با اختلاف بالاترین نرخ را در بین شرکت‌ها داشت، افزایش دهد

### نرخ فروش کلی محصولات شرکت‌ها



# شرکت صنایع کاشی و سرامیک الوند

## معرفی شرکت

شرکت صنایع کاشی و سرامیک الوند (سهامی عام) بر اساس طرح توسعه شرکت کاشی سازی پارس در سال ۱۳۶۲ و با نام شرکت کاشی پارس نو (سهامی خاص) تاسیس و در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید. سپس به موجب مصوبات مجامع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۶۷/۰۷/۲۰ صاحبان سهام، نام شرکت به شرکت صنایع کاشی و سرامیک الوند (سهامی خاص) و در تاریخ ۱۳۷۳/۱۲/۲۱ نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تغییر یافت و در تاریخ ۱۳۷۳/۱۲/۲۸ در فهرست شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس اوراق بهادار قرار گرفته و از تاریخ ۱۳۷۴/۰۶/۲۶ نماد شرکت با نام کلوند در تابلو بورس درج و سهام شرکت قابل معامله گردید. در حال حاضر، شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی سرمایه گذاری صدر تامین (سهامی عام) و واحد تجاری نهایی گروه شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی (شستا) می باشد.

سهامداران فعلی شرکت به شرح زیر می باشد:

درصد	سهامدار
۶۲	شرکت سرمایه گذاری صدر تامین
۲	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت
۲	صندوق سرمایه گذاری ثروت آفرین تمدن
۱	سرمایه گذاری اعتضاد غدیر
۳	سایر سهامداران ۱ درصدی
۳۰	سایر

## تولید و فروش شرکت

شرکت متشکل از ۳ کارخانه الوند۱، الوند۲ و الوند۳ می‌باشد. در خط ۱ کاشی دیوار، در خط ۲ کاشی کف و پرسلان و در خط ۳ نیز کاشی پرسلان تولید می‌شود. ظرفیت اسمی و عملی این خطوط به شرح زیر می‌باشد

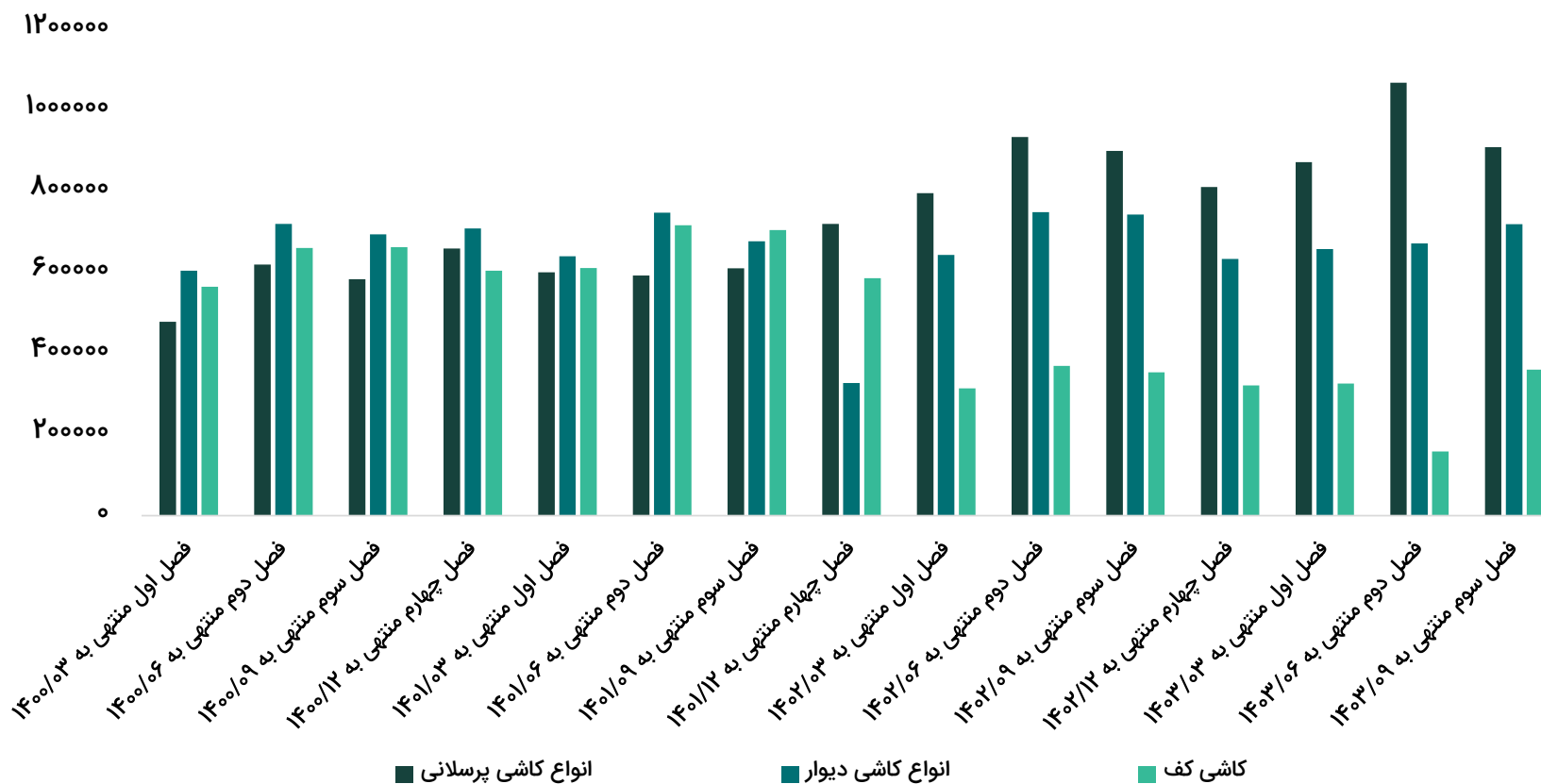
ظرفیت عملی	ظرفیت اسمی	واحد
۱،۴۰۰ هزار متر مربع	۳،۱۰۰ هزار متر مربع	الوند۱
۵۰۰ هزار متر مربع	۱،۶۰۰ هزار متر مربع	الوند۲
۸۰۰ هزار متر مربع	۱،۲۰۰ هزار متر مربع	الوند۲
۱،۳۵۰ هزار متر مربع	۳،۰۰۰ هزار متر مربع	الوند۳

شرکت یک طرح ۲ میلیون متر مربعی کاشی پرسلان سایز بزرگ دارد. طبق پیش‌بینی‌های شرکت این طرح در نیمه دوم سال ۱۴۰۴ به بهره برداری می‌رسد و حاشیه سود ۶۵ درصدی برای شرکت خواهد داشت



روند تولید فصلی شرکت در سه دسته محصول کاشی کف، دیوار، پرسلان به شرح زیر می باشد:

### روند فروش فصلی



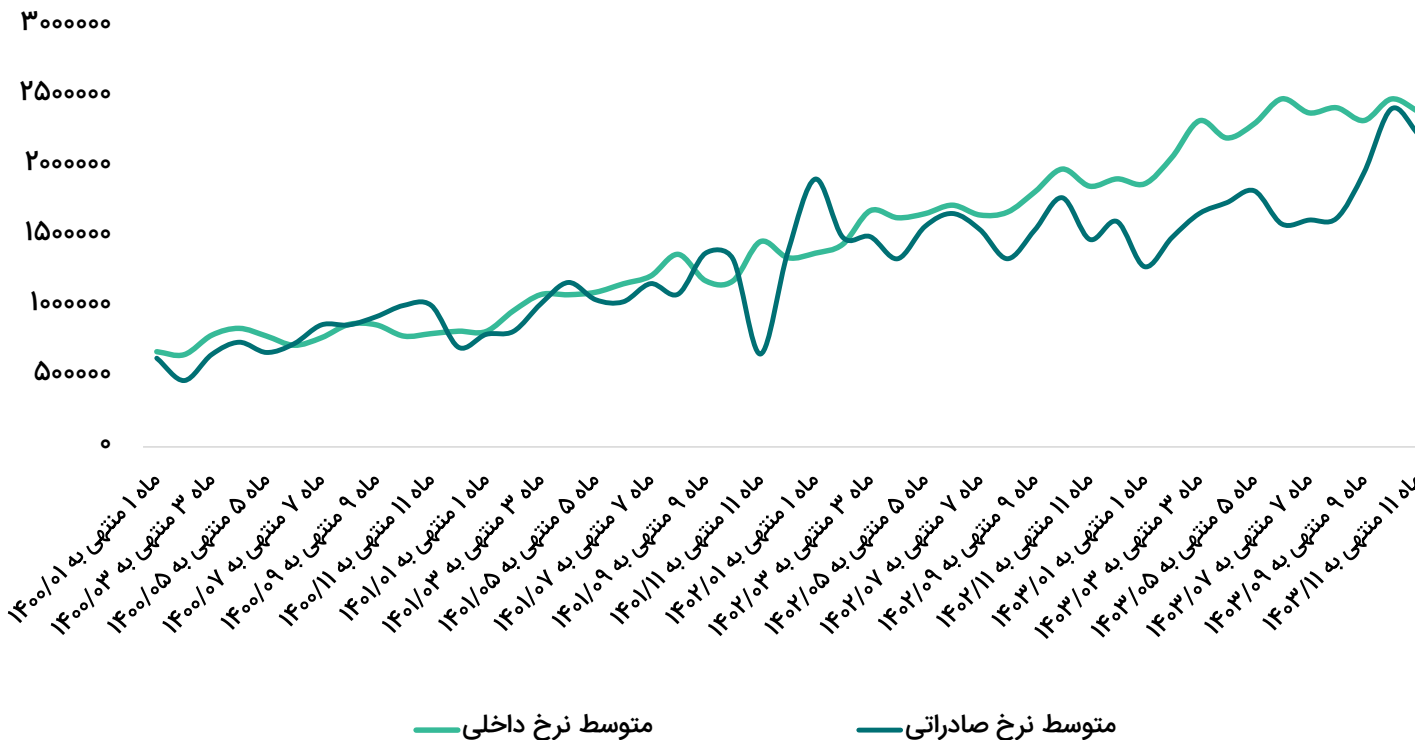
همانطور که از نمودار فوق مشخص است، روند تولید کاشی کف و دیوار به دلیل حاشیه سود پایین‌تر نسبت به کاشی پرسلان، کاهش یافته است. در سال ۱۴۰۳ شرکت کاشی کف را با حاشیه سود ۲۴٪، کاشی دیوار با ۱۲٪ و کاشی پرسلان را ۳۸٪ فروخته است.

در حال حاضر شرکت حدود ۷۰ تا ۸۰ درصد محصولات خود را در داخل به فروش می‌رساند. روند نسبت فروش داخلی شرکت از سال ۹۷ به شرح زیر می‌باشد.

سال	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۹ ماهه ۱۴۰۳
درصد فروش داخلی	۹۴٪	۹۳٪	۹۷٪	۸۹٪	۷۸٪	۷۹٪	۷۲٪

روند متوسط نرخ فروش داخلی و صادراتی نیز به صورت زیر می‌باشد:

### نرخ فروش ماهانه



همانطور که از نمودار بالا مشاهده می‌شود، گپ قیمتی بین فروش داخلی و صادراتی از پاییز ۱۴۰۲ تا پاییز ۱۴۰۳ به بیشترین مقدار خود رسید و نرخ‌های فروش داخلی بسیار جذاب تر بوده است. از پاییز به بعد مجدد این نرخ‌ها به یکدیگر همگرا شده‌اند.

## مواد مصرفی

مواد مصرفی شرکت عمدتاً خاک و لعاب می‌شود و نرخ آن‌ها مبنای قیمت‌گذاری مشخصی ندارند و عموماً تورمی رشد می‌کنند. روند حاشیه سود ناخالص فصلی شرکت در سنوات مختلف به شرح زیر بوده است:

### حاشیه سود ناخالص فصلی



## مفروضات

جهت پیش‌بینی سود و زیان سال‌های آتی، مفروضات زیر فرض شده است:

عنوان	۱۴۰۳	۱۴۰۴
مقدار تولید (متر مربع)	۷,۴۳۴,۵۱۱	۷,۴۲۲,۶۷۰
درصد فروش داخلی	%۷۳	%۷۳
نرخ فروش پیرسلان داخلی	۲,۸۲۱,۹۴۸	۳,۸۰۹,۶۳۰
نرخ دلاری پیرسلان	۴,۷	۴,۷
نرخ دلار (ریال)	۵۱۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰
نرخ تورم	%۴۰	%۴۰

## صورت سود و زیان

با توجه به مفروضات عنوان شده در بالا، جدول پیش‌بینی صورت سود و زیان به شرح زیر می‌باشد:

صورت سود و زیان				
۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	سود و زیان
۲۲,۶۵۶,۱۵۴	۱۶,۲۳۰,۶۳۳	۱۳,۱۳۰,۲۸۰	۸,۶۷۸,۵۷۴	فروش
(۱۴,۹۲۴,۴۸۶)	(۱۱,۰۹۱,۷۶۳)	(۹,۰۷۹,۲۷۳)	(۶,۳۲۱,۳۲۰)	بهای تمام شده کلای فروش رفته
۷,۷۳۱,۶۶۸	۵,۱۳۸,۸۶۹	۴,۰۵۱,۰۰۷	۲,۳۵۷,۲۵۴	سود (زیان) ناخالص
(۱,۱۶۲,۹۲۰)	(۸۳۳,۹۱۷)	(۷۸۴,۱۰۳)	(۱۹۰,۶۲۳)	هزینه عمومی و اداری
۱,۰۱۸,۸۲۳	۷۵۲,۰۳۰	۱۷۶,۸۸۱	۷۱,۷۹۵	خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها) ی عملیاتی
۷,۵۸۷,۵۷۲	۵,۰۵۶,۹۸۳	۳,۴۴۳,۷۸۵	۲,۲۳۸,۴۲۶	سود (زیان) عملیاتی
(۸۵۲,۶۷۶)	(۶۳۳,۷۰۲)	(۲۵۹,۱۱۳)	(۱۲۴,۸۱۷)	هزینه های مالی
۸۲,۶۲۱	۳۱۶,۴۴۵	۱۰۴,۸۶۹	۸۴,۹۹۰	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۶,۸۱۷,۵۱۶	۴,۷۳۹,۷۲۵	۳,۲۸۹,۵۴۱	۲,۱۹۸,۵۹۹	سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات
(۷۹۳,۳۹۳)	(۵۳۹,۱۳۷)	(۳۸۲,۵۷۴)	(۱۹۵,۱۲۲)	مالیات
۶,۰۲۴,۱۲۳	۴,۲۰۰,۵۸۹	۲,۹۰۶,۹۶۷	۲,۰۰۳,۴۷۷	سود (زیان) خالص
۳,۸۴۸,۲۹۰	۳,۸۴۸,۲۹۰	۳,۸۴۸,۲۹۰	۴۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱,۵۶۵	۱,۰۹۲	۷۵۵	۵,۰۰۹	EPS

جدول تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۴ با توجه به درصد پیشرفت پروژه و درصد افزایش نرخ فروش محصولات به شرح زیر می‌باشد:

درصد بهره برداری از طرح						
۵۰٪	۴۰٪	۳۰٪	۲۰٪	۱۰٪	۰٪	۱,۵۶۵
۱,۴۹۱	۱,۳۷۶	۱,۲۶۳	۱,۱۵۰	۴۱,۰۴۲	۹۳۹	۱۰٪
۱,۷۹۶	۱,۶۷۹	۱,۵۵۲	۱,۴۲۶	۱,۳۰۱	۱,۱۷۸	۲۰٪
۲,۰۸۵	۱,۹۵۸	۱,۸۳۱	۱,۷۰۵	۱,۵۷۲	۱,۴۳۴	۳۰٪
۲,۲۲۹	۲,۰۹۷	۱,۹۶۵	۱,۸۳۴	۱,۷۰۴	۱,۵۶۵	۳۵٪
۲,۳۷۳	۲,۲۳۶	۲,۰۹۹	۱,۹۶۳	۱,۸۲۷	۱,۶۹۲	۴۰٪
۲,۶۶۱	۲,۵۱۴	۲,۳۶۷	۲,۲۲۰	۲,۰۷۴	۱,۹۲۹	۵۰٪

درصد افزایش نرخ محصولات