

ماهنامه الگوریتم

شماره ۵۳ آبان ماه ۱۴۰۴



صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت

دارا الگوریتم 



افزایش نرخ بازدهی در آذر ماه ۱۴۰۴

۳۶٪

مؤثر سالیانه

صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت
راسا الگوریتم



افزایش نرخ بازدهی در آذر ماه ۱۴۰۴

۳۶٪
مؤثر سالیانه



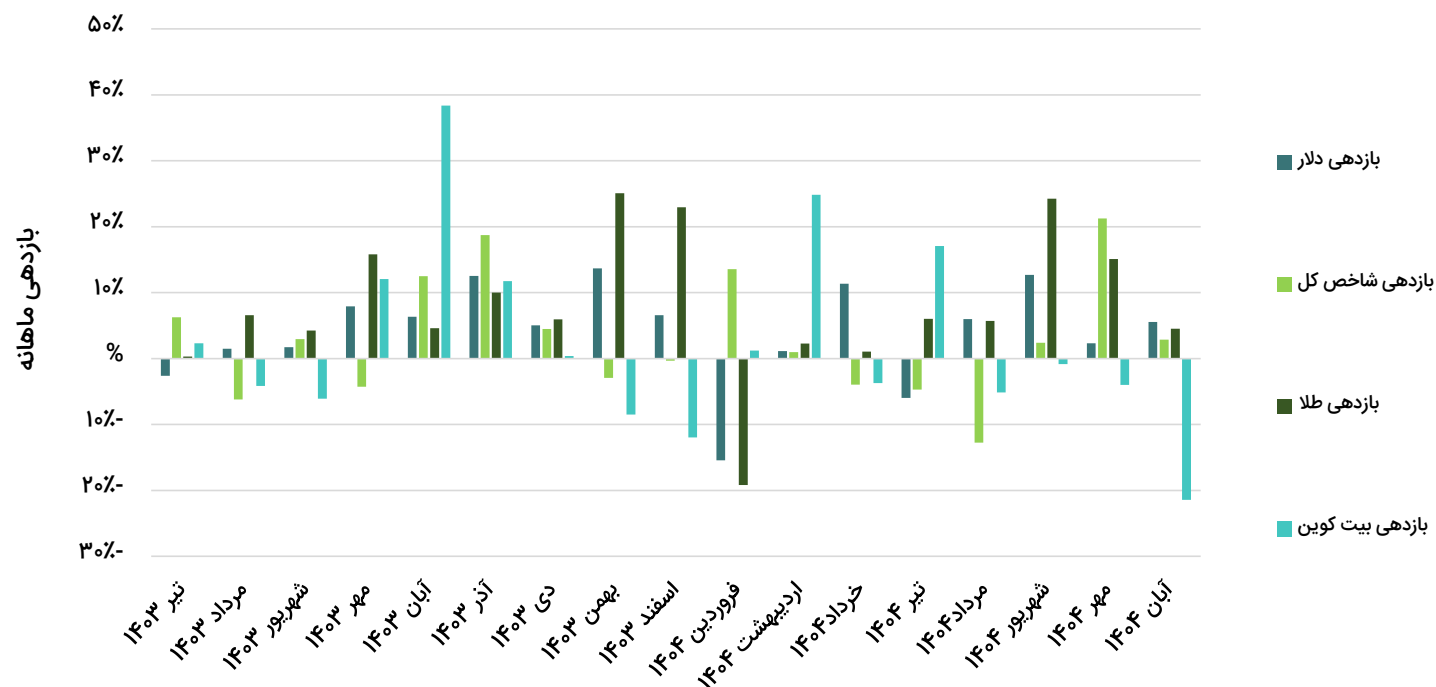
فهرست

تصویر کلی بازارها	۱
اقتصاد جهانی	۲
بازارهای موازی	۸
بازار سرمایه	۱۵
بازار کالاهای جهانی	۱۹
صنعت شیر خام	۲۶
شرکت کشت و صنعت شریف آباد	۳۲

تصویر کلی بازارها

شاخص کل بورس در ابتدای آبان ماه از سطح ۳,۰۶۰,۰۰۰ واحد آغاز و با رشد حدود ۳ درصدی به سطح ۳,۱۶۷,۰۰۰ واحد رسید. این روند صعودی نشان‌دهنده بهبود نسبی شرایط در بازار سهام و تقویت اعتماد سرمایه‌گذاران بود. دلار آزاد در سه هفته نخست آبان ماه در محدوده ۱۰۷ تا ۱۰۸ هزار تومان نوسان داشت و در هفته پایانی با جهشی به ۱۱۳,۵۰۰ تومان رسید، که نشان‌دهنده افزایش فشار تقاضا و اثرپذیری از اخبار و تحولات اقتصادی داخلی و خارجی است. قیمت طلای جهانی از ۴,۲۵۹ دلار در ابتدای ماه با کاهش مواجه شد و تا سطوح پایین‌تر نزول کرد. با این حال، در ادامه توانست بخشی از ارزش از دست رفته خود را بازپس گیرد. تلاش برای عبور از سطح مقاومت ۴,۲۰۰ دلار موفقیت‌آمیز نبود و برخی کف‌های کوتاه‌مدت در محدوده ۳,۹۳۰ دلار مورد آزمایش قرار گرفت. بیت‌کوین در ابتدای آبان‌ماه از ۱۱۰,۱۱۱ دلار آغاز و با کاهش قابل توجهی تا محدوده ۸۵,۰۶۰ دلار سقوط کرد، که نشان‌دهنده نوسانات بالا و اثرپذیری از عوامل کلان اقتصادی و اخبار جهانی در بازار رمز ارزها است.

تصویر کلی بازارها





اقتصاد جهانی

گزارش اقتصادی جهانی - پاییز ۲۰۲۵

اقتصاد آمریکا در سپتامبر ۲۰۲۵ با افزایش ۱۳.۰۹ میلیارد دلاری اعتبار مصرف‌کنندگان همراه شد که معادل نرخ سالانه ۳.۱ درصد است و اندکی کمتر از ماه اوت بود.

انتظارات تورمی یک‌ساله به ۳.۲ درصد کاهش یافت، در حالی که انتظارات بلندمدت سه و پنج ساله ثابت باقی ماند و پایداری دیدگاه‌های بلندمدت را نشان داد. انتظارات رشد قیمت مسکن و کالاهای اساسی برای سال آینده نیز نسبتاً ثابت یا نزولی بود.

از طرفی اقتصاد منطقه یورو در سه‌ماهه سوم ۲۰۲۵ با رشد ۱.۴ درصدی نسبت به سال گذشته همراه بود. اسپانیا، هلند و فرانسه بیشترین سهم را در این رشد داشتند.

شاخص‌های تجاری بهبود یافت و مازاد تجاری از ۱۲.۹ به ۱۹.۴ میلیارد یورو افزایش یافت، زیرا صادرات (۷.۷ درصد) سریع‌تر از واردات (۵.۳ درصد) رشد کرد. اشتغال کل منطقه با ۰.۱ درصد افزایش به ۱۷۲.۰۴۹ میلیون نفر رسید، با رشد بالاتر در اسپانیا و فرانسه و کاهش اندک در آلمان. تولید صنعتی نسبت به ماه قبل ۰.۲ درصد و نسبت به سال قبل ۱.۲ درصد رشد کرد.

بازار سهام ژاپن در هفته گذشته مثبت بود؛ شاخص نیکی ۲۲۵ حدود ۲ درصد و TOPIX حدود ۱.۸۵ درصد افزایش یافت.

پایان طولانی‌ترین تعطیلی دولت آمریکا و انتظارات سیاستی دولت جدید ژاپن باعث تقویت احساسات بازار شد. ارزش ین در برابر دلار از ۱۵۳.۴ به ۱۵۴.۶ افزایش یافت. اعتماد تولیدکنندگان به بالاترین سطح چهار سال اخیر رسید و شاخص احساس تولیدکنندگان از ۸ به ۱۷ ارتقا یافت.

صادرات به ویژه در بخش‌های خودرو و الکترونیک از تضعیف ین و افزایش تقاضای جهانی بهره‌مند شد.



بازده اوراق ۱۰ ساله دولت ژاپن از ۱.۶۸ به ۱.۷۰ درصد افزایش یافت و روند تورم بنیادی به سمت هدف ۲ درصد پیش می‌رود.

بازار سهام چین پس از ثبت بالاترین سطوح چهار سال اخیر، کمی عقب‌نشینی کرد. اقتصاد چین در آغاز سه‌ماهه چهارم سرعت خود را از دست داده است؛ سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت در ده ماه نخست سال ۱.۷ درصد کاهش یافت، تولید صنعتی اکتبر تنها ۴.۹ درصد رشد کرد و فروش خرده‌فروشی به ۲.۹ درصد رسید.

بازار مسکن چین در چهارمین سال رکود تحت فشار باقی ماند؛ قیمت خانه‌های نوساز در ۷۰ شهر ۰.۴۵ درصد و خانه‌های دست‌دوم ۰.۶۶ درصد کاهش یافت. با وجود این ضعف‌ها، هدف رشد حدود ۵ درصد برای سال جاری همچنان دست‌یافتنی به نظر می‌رسد، به ویژه با توافق آتش‌بس تجاری یک‌ساله میان آمریکا و چین و تصویب ۱ تریلیون یوان محرک مالی از سوی دولت مرکزی.



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.

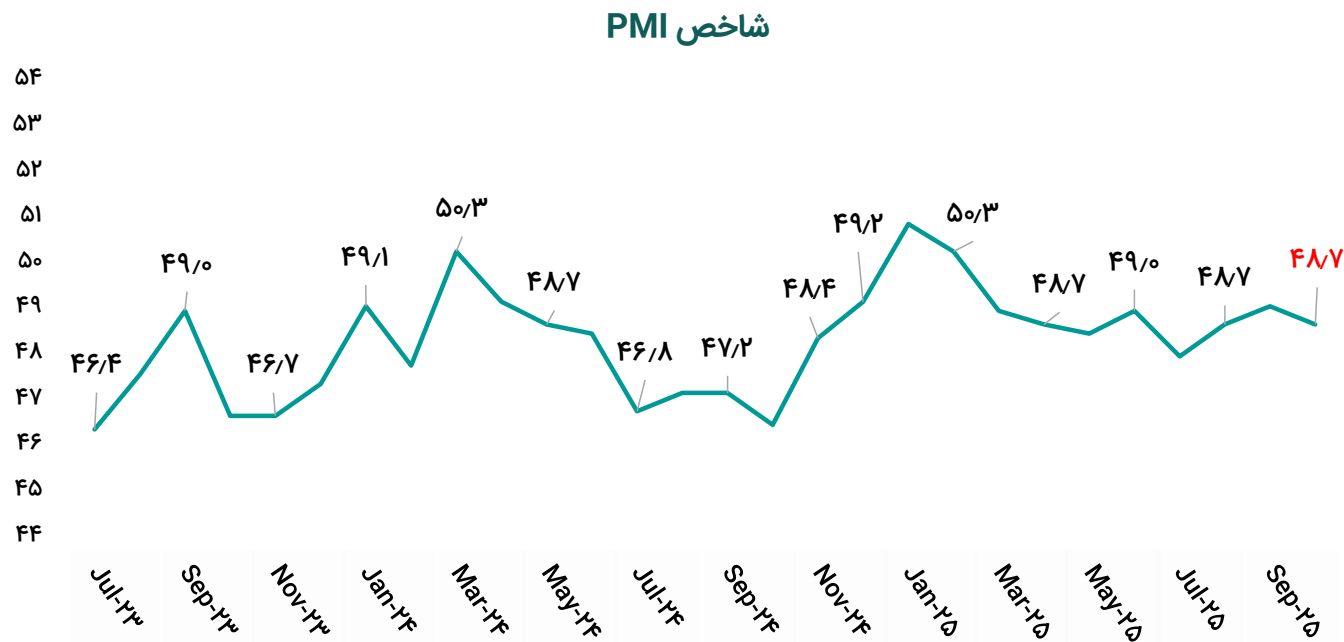
اگر مقدار شاخص برابر ۵۰ یا بالاتر از آن باشد، یعنی وضعیت رو به بهبود نسبی قرار دارد و هر چه بالاتر رود وضعیت شاخص بهتر می‌شود. اگر مقدار شاخص به سمت پایین‌تر از ۵۰ برود، نشان‌دهنده افت اقتصادی می‌باشد.

شاخص مدیران خرید بخش تولید (PMI) در ماه اکتبر به ۴۸.۷ درصد رسید که نسبت به رقم ۴۹.۱ درصد در ماه سپتامبر، ۰.۴ واحد درصد کاهش نشان می‌دهد. اقتصاد کلان آمریکا برای ۶۶امین ماه متوالی (پس از تنها یک ماه رکود در آوریل ۲۰۲۰) در وضعیت رشد باقی مانده است. لازم به ذکر است که ثبت عددی بالاتر از ۴۲.۳ درصد در شاخص تولید، به‌طور معمول نشان‌دهنده رشد اقتصاد کلان است. شاخص سفارشات جدید برای دومین ماه پیاپی در محدوده انقباض باقی ماند و در اکتبر عدد ۴۹.۴ درصد را ثبت کرد که ۰.۵ واحد درصد بالاتر از رقم ۴۸.۹ درصد سپتامبر است. شاخص تولید در این ماه به ۴۸.۲ درصد کاهش یافت که ۲.۸ واحد درصد کمتر از رقم ۵۱ درصد در سپتامبر است. شاخص قیمت‌ها همچنان در محدوده رشد قرار دارد و با ثبت ۵۸ درصد، نسبت به رقم ۶۱.۹ درصد در سپتامبر ۳.۹ واحد درصد کاهش داشته است.

شاخص سفارشات معوق نیز با ثبت ۴۷.۹ درصد، ۱.۷ واحد درصد افزایش نسبت به سپتامبر (۴۶.۲ درصد) نشان می‌دهد. شاخص اشتغال در بخش تولید به ۴۶ درصد رسید که ۰.۷ واحد درصد بالاتر از رقم سپتامبر (۴۵.۳ درصد) است.

در بخش تولید، شش صنعت شامل فلزات اساسی، صنایع غذایی و آشامیدنی و دخانه، تجهیزات حمل‌ونقل، محصولات پلاستیکی و لاستیکی، محصولات فلزی ساخته‌شده و محصولات کانی غیرفلزی در ماه اکتبر رشد را گزارش کرده‌اند. در مقابل، دوازده صنعت در همین دوره با انقباض مواجه بوده‌اند که از جمله آنها می‌توان به نساجی، پوشاک و محصولات چرمی، مبلمان و مصنوعات چوبی، محصولات کاغذی، چاپ و خدمات وابسته، صنایع چوب، فرآورده‌های نفتی و زغال‌سنگ، تجهیزات الکتریکی و لوازم خانگی، محصولات شیمیایی، ماشین‌آلات، صنایع متفرقه تولیدی و همچنین محصولات رایانه‌ای و الکترونیکی اشاره کرد. این ترکیب نشان می‌دهد که رشد در ماه اکتبر محدود به چند صنعت خاص بوده و بخش قابل‌توجهی از صنایع تولیدی همچنان در وضعیت انقباض قرار دارند.

منبع: prnewswire.com



تقویم اقتصادی آذر ماه ۱۴۰۴					
ردیف	رویداد	تاریخ	کشور/منطقه	واقعی	پیشبینی
۱	شاخص CCI	۴ آذر	ایالات متحده	۹۴٫۶	۹۳٫۴
چنانچه شاخص CCI بیش از ۱۰۰ باشد نشانگر اعتماد مصرف کننده به فعالیت‌های اقتصادی و یک شاخص پیشرو برای هزینه‌های مصرف‌کننده است.					
۲	GDP	۵ آذر	ایالات متحده	اعلام نشده است	٪۳٫۳
این شاخص تغییر سالانه ارزش تعدیل شده (بر اساس تورم) کالا و خدمات تولید شده را نشان می‌دهد.					
۳	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۸ آذر	چین	۴۹	۴۹٫۶
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.					
۴	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۰ آذر	ایالات متحده	۴۸٫۷	۴۹٫۴
چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.					
۵	شاخص CPI سالانه	۱۱ آذر	اتحادیه اروپا	٪۲٫۱	٪۲٫۱
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.					

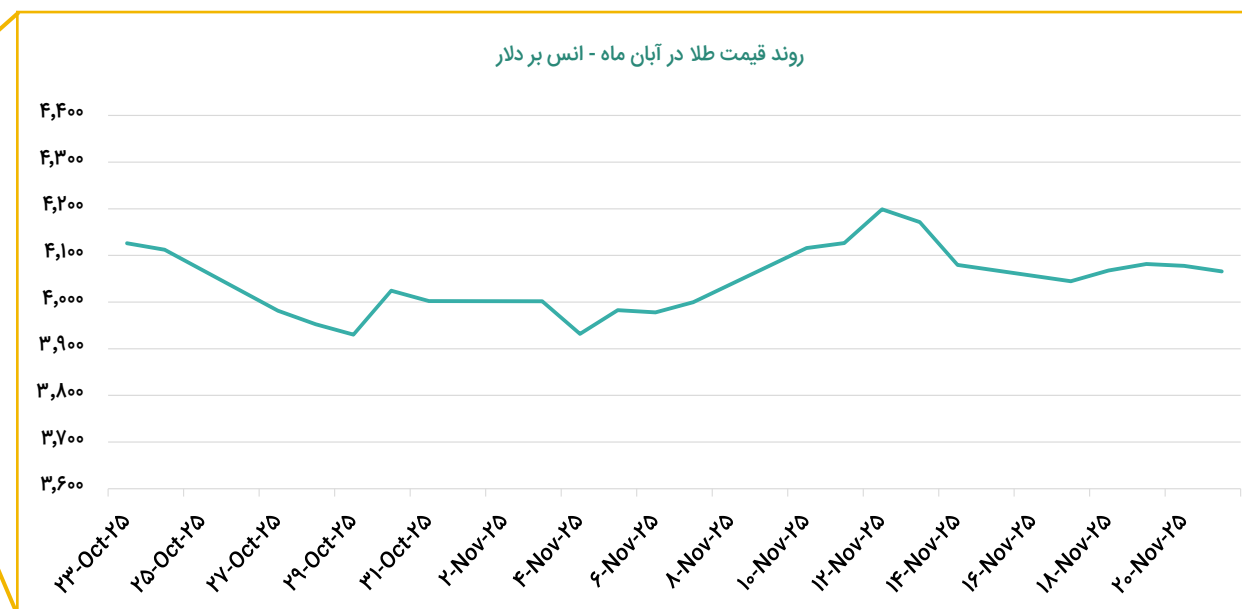
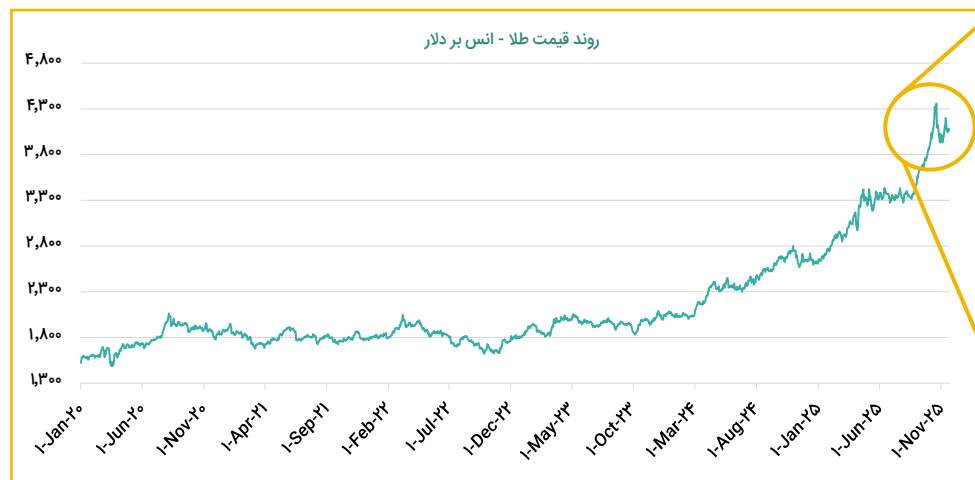
بازارهای موازی



طلای جهانی

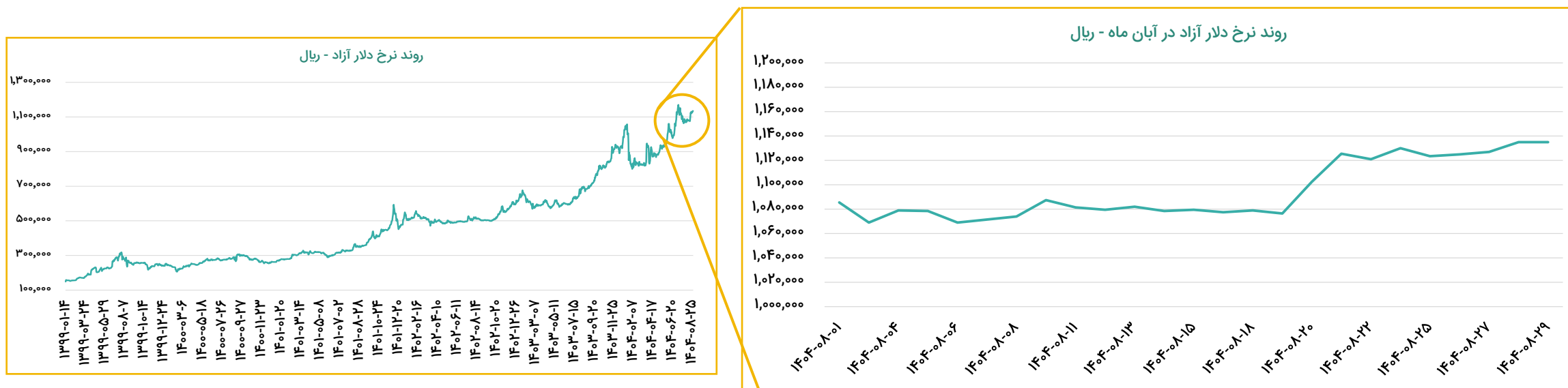
اونس جهانی طلا در ۳۰ روز گذشته نوسانات قابل توجهی را تجربه کرد و روند کلی آن پس از رسیدن به سطح ۴,۲۵۹ دلار در آغاز دوره، با کاهش‌های موقت همراه شد. تغییر انتظارات نرخ بهره و افزایش نگرانی‌ها در مورد اقتصاد ایالات متحده باعث عقب‌نشینی قیمت‌ها شد و بازارهای سهام و ارزهای دیجیتال نیز تحت تأثیر قرار گرفتند. با وجود پایان تعطیلی ۴۳ روزه دولت آمریکا، فشار فروش در بازار طلا تا حدی ادامه داشت اما پس از دو هفته کاهش شدید، طلا توانست بخشی از ارزش از دست رفته خود را بازپس گیرد. در طول ادامه این دوره، تلاش برای عبور از سطح مقاومت ۴,۲۰۰ دلار موفقیت‌آمیز نبود و برخی کف‌های کوتاه‌مدت در محدوده ۳,۹۳۰ دلار مورد آزمایش قرار گرفتند. هر اصلاح قیمتی عمدتاً کوتاه‌مدت و سطحی بوده است، زیرا عوامل بنیادی محرک طلا همچنان پابرجا هستند. با توجه به شرایط کنونی اقتصادی، عدم قطعیت در زمینه تعرفه‌ها و جهت‌گیری بعدی نرخ بهره ادامه دارد، اما انتظار می‌رود طلا بتواند با تثبیت در سطوح حمایتی و حفظ روند صعودی، مسیر بازگشتی خود را دنبال کند و در هفته‌های آینده نیز عملکردی صعودی از خود نشان دهد.

منبع: www.investing.com



در ابتدای آبان ماه، دلار با بازگشایی کانال ۱۰۷ هزار تومان وارد بازار شد. در نخستین هفته آبان، با کنترل سفت و سخت بازارساز، تقاضای سفته‌بازانه برای دلار نقدی کاهش یافت و روند رشد قیمت‌ها محدود شد. در دومین هفته آبان، بازارها عملاً با بازدهی نزدیک به صفر به فعالیت خود پایان دادند و دلار در محدوده ۱۰۷ تا ۱۰۸ هزار تومان تثبیت شد و تغییرات چشمگیری نداشت.

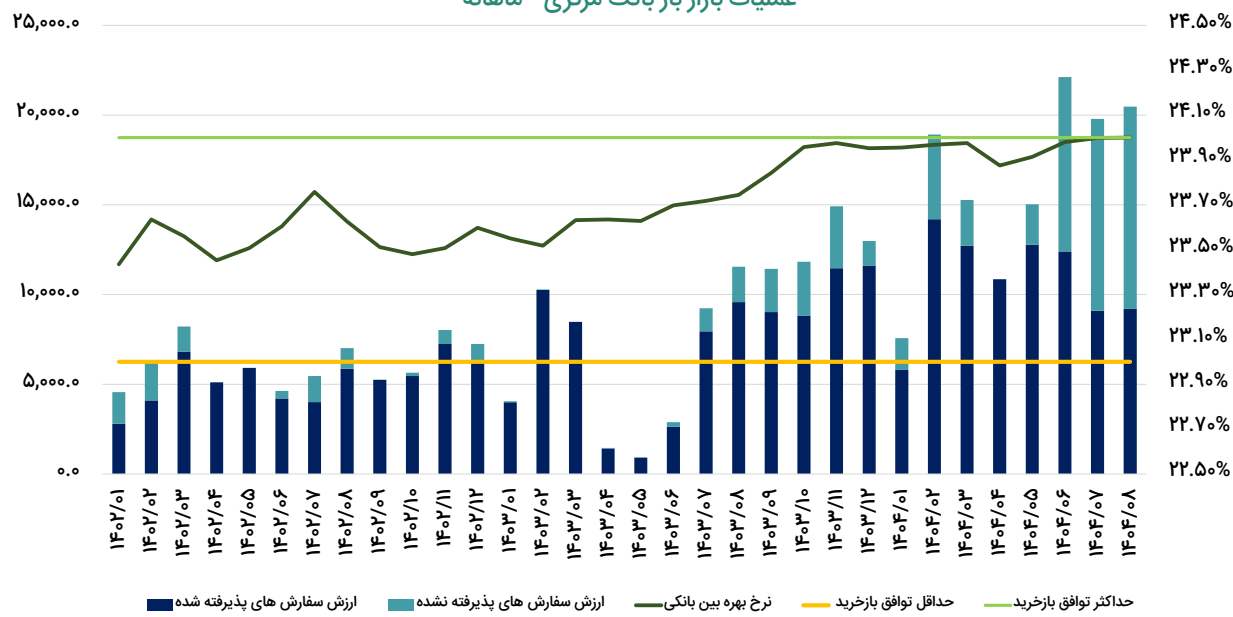
هفته سوم آبان، دلار با روندی نسبتاً پایدار در کانال ۱۰۷ هزار تومانی آغاز به کار کرد، اما در میانه هفته با جهشی سریع به کانال‌های ۱۰۹ و سپس ۱۱۲ هزار تومان صعود کرد. این افزایش تنها در دو روز بیش از پنج هزار تومان بود و پس از حدود ۲۰ روز تثبیت قیمت رخ داد. به نظر می‌رسد این رشد سریع نشان‌دهنده افزایش فشار تقاضا و کاهش محسوس عرضه ارز باشد و بازار از فاز انتظار خارج شده و وارد موج تازه‌ای از نوسانات شود. عوامل سیاسی نیز در شکل‌گیری این نوسانات مؤثر بودند؛ اخبار مربوط به نشست شورای حکام، بررسی پرونده هسته‌ای ایران و تنظیم پیش‌نویس قطعنامه توسط اروپا فضای بازار ارز را ملتهب کرد. با این حال، ورود بازارساز، تقاضای سفته‌بازانه را مهار کرده و همزمان سیگنال اصلاحی به بازار طلا و سکه نیز ارسال کرد. در کنار این، کاهش نسبی قیمت‌های طلای جهانی موجب توقف یا کاهش موقت قیمت‌ها در بازار داخلی طلا و سکه شد.



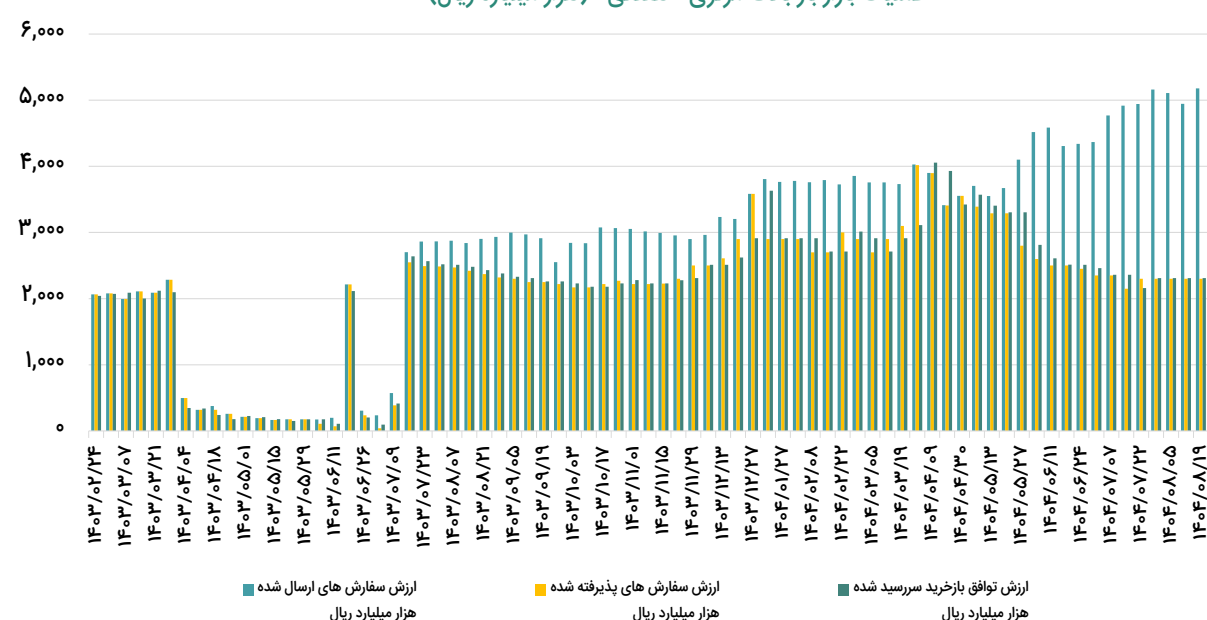
عملیات بازار باز بانک مرکزی

در آبان ماه، چهار حراج برگزار شده است که در مجموع، ۲۰۴۷ هزار میلیارد تومان (همت) ارزش سفارش‌های ارسال شده بوده و تقاضای بانک‌های کشور بوده که بانک مرکزی در مجموع این چهار حراج تنها با ۴۵ درصد آن‌ها (۹۲۰ هزار میلیارد تومان) موافقت نمود، در هر حراج تنها ۲۳۰ همت پذیرفته می‌شود و نشان از سیاست انقباضی کشور در مورد سیاست پولی و کنترل نقدینگی است. ازین رو از یک سو با افزایش تقاضا از سمت بانک‌ها و از سوی دیگر کاهش پذیرش سفارش‌ها از سمت بانک مرکزی و در نتیجه با کاهش پذیرش سفارش‌ها، شاهد افزایش نرخ بهره بین بانکی به حداکثر میزان خود یعنی ۲۴/۰۰ درصد (بیشترین میزان خود و برابری با نرخ اعتبارگیری قاعده‌مند) بودیم هر چند به نظر می‌رسد نرخ ۲۴ درصدی منعکس‌کننده نرخ واقعی در بازار بین بانکی نباشد و در عمل نرخ‌های بالاتری اتفاق می‌افتد. هر چند با توجه به نزدیک شدن به پایان سال و انباشت اوراق فروش نرفته دولتی میزان پذیرش تقاضاها در عملیات ریو بانک مرکزی افزایش یابد.

عملیات بازار باز بانک مرکزی - ماهانه



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



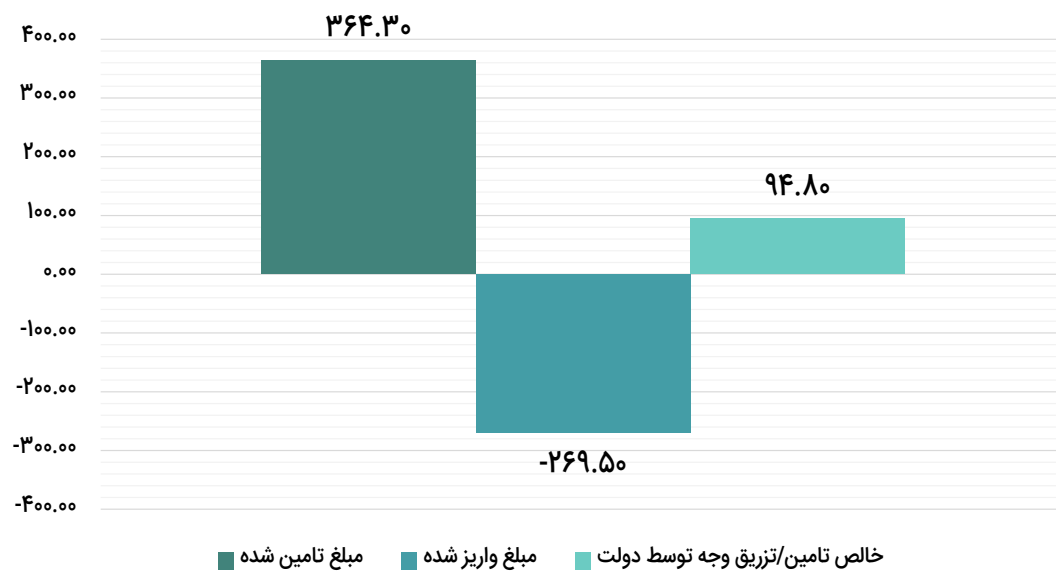
اوراق نقدی فروخته شده

تعهدات اوراق بدهی اسلامی آبان ماه ۳۲/۸ همت بوده است که تمام آن تسویه گردیده است. میزان فروش مجاز اوراق در سال ۱۴۰۴، براساس قانون بودجه امسال ۸۱۰ هزار میلیارد تومان است، ارزش کل اوراق فروخته شده تا آبان ماه در حدود ۴۷۲ هزار میلیارد تومان بوده است.

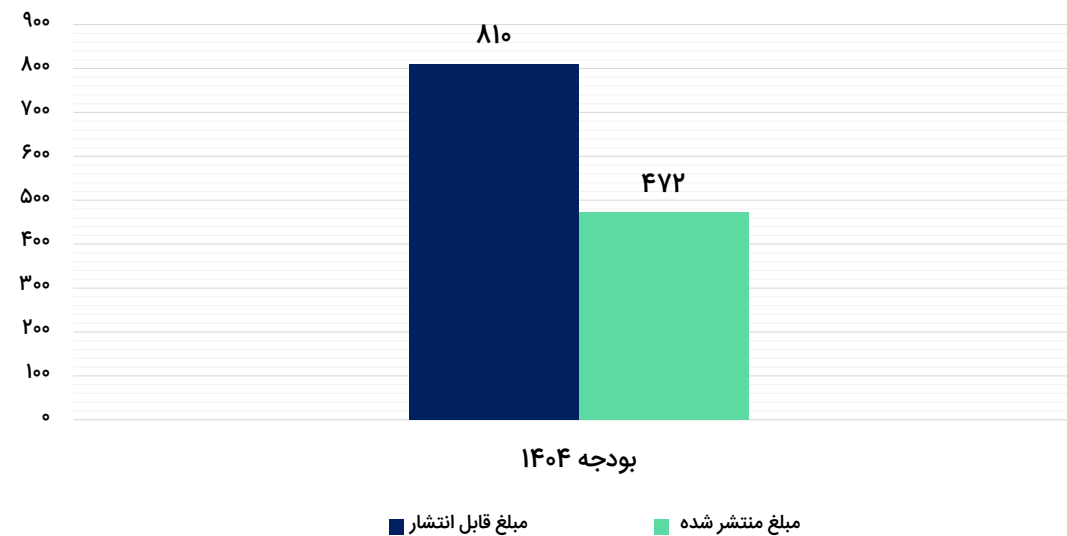
تعهدات ماهانه اوراق بهادار اسلامی دولت در سال ۱۴۰۴ - هزار میلیارد تومان



عملکرد تامین/تزریق وجوه نقد در بازارهای پولی و مالی - ۱۴۰۴ (هزارمیلیارد تومان)



اوراق نقدی فروخته شده و مقایسه با قانون بودجه ۱۴۰۴ - هزار میلیارد تومان



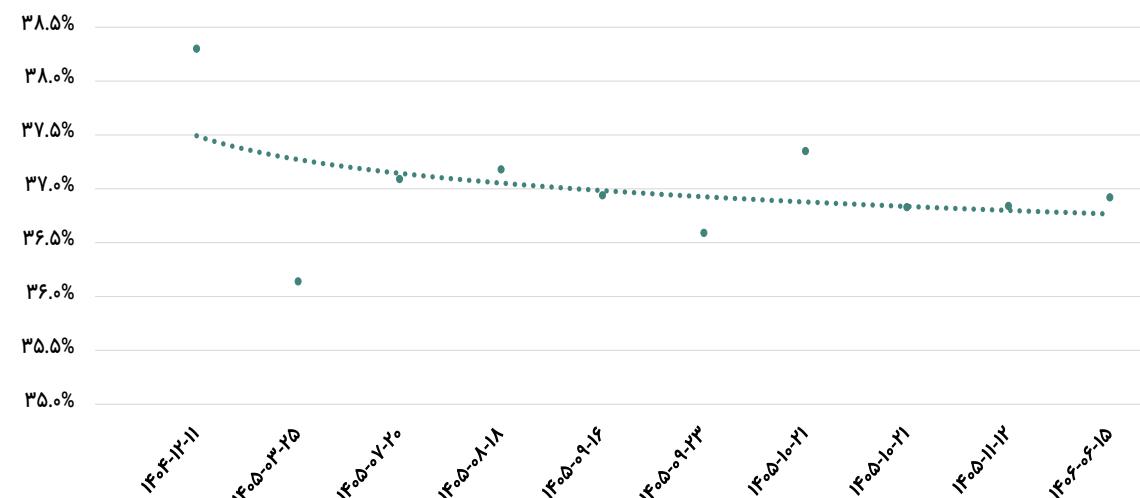
نرخ بهره بدون ریسک

در طول آبان ماه، نرخ بهره‌ی بدون ریسک با افزایش ۰/۶ درصدی در حوالی ۳۵/۵ درصد قرار داشت که و در روزهای پایانی به ۳۶/۷ درصد رسید که در درگیری نظامی ۱۲ روزه شاهد این نرخ بودیم. در میان اوراق خزانه‌ی اسلامی، «اخزا ۱۰۵» با سررسید ۱۴ دی ماه ۱۴۰۴ با ارزش معاملات ۱۹ میلیارد تومانی در آخرین روز آبان ماه ۱۴۰۴، دارای نرخ بازده تا سررسید ۳۷/۹۷ درصد بود.

میانگین نرخ بهره بدون ریسک



منحنی نرخ بهره اوراق خزانه

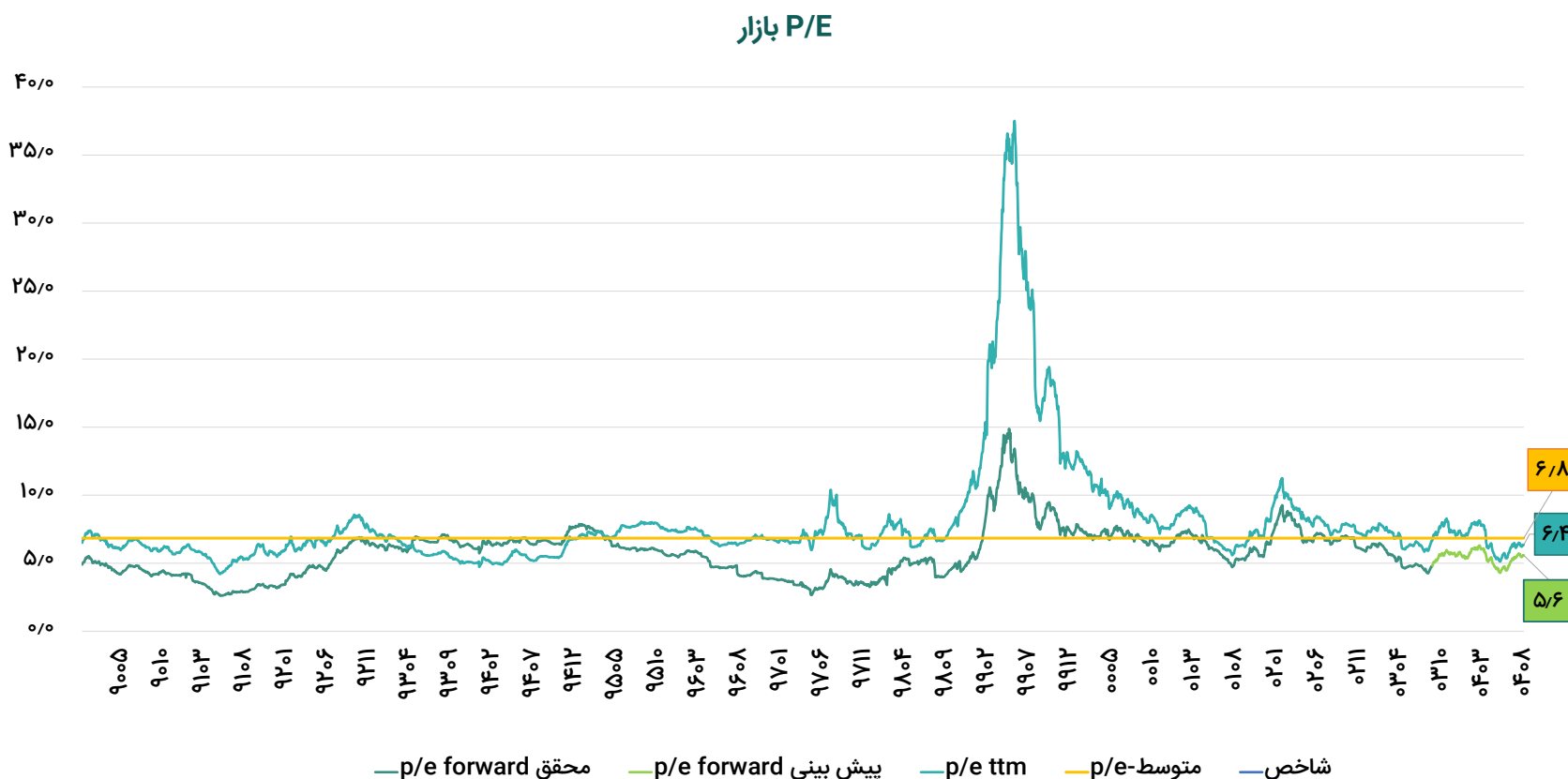


بازار سرمایه



قیمت به سود آینده نگر

شاخص کل بورس در انتهای آبان ماه به سطح ۳/۱۶ میلیون واحد رسید و بازدهی آن از ابتدای سال به ۱۶/۸ درصد رسیده است. نرخ دلار توافقی نیز در انتهای ماه به سطح ۷۱,۴۰۰ تومان رسید. افزایش ۳ درصدی شاخص کل در آبان ماه با کاهش ارزش دلاری بازار از ۹۶ به ۹۴ میلیارد دلار همراه بود. نسبت P/E TTM بازار سرمایه به ۶/۴ واحد رسیده و P/E Forward نیز معادل ۵/۶ واحد برآورد می‌گردد.



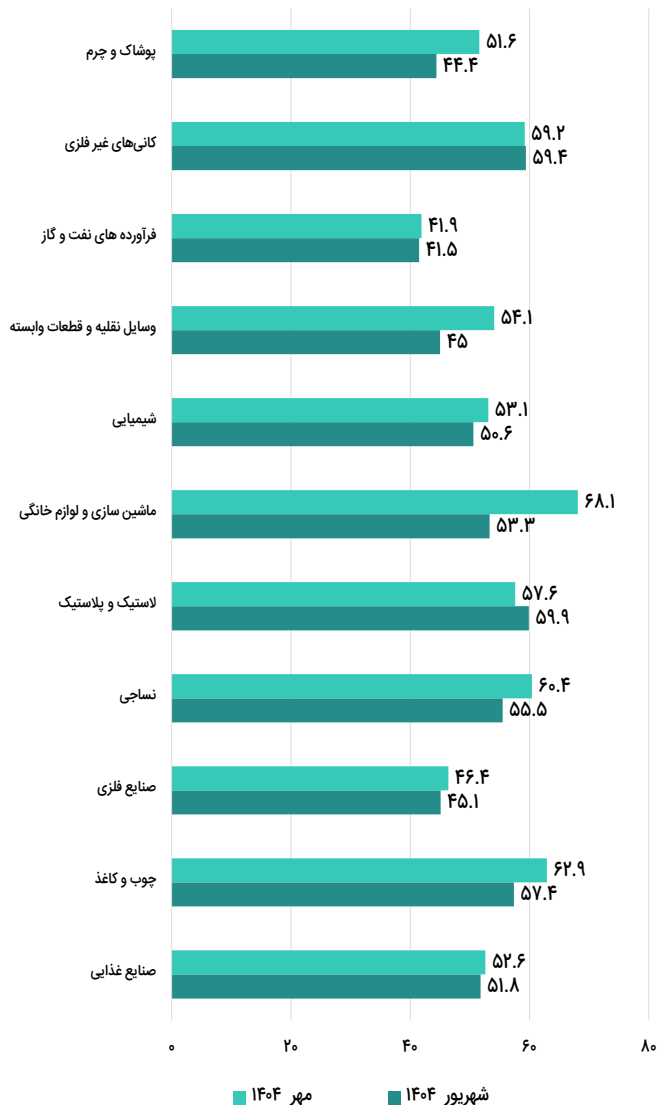
نسبت شاخص کل بر حسب دلار

روند نسبت شاخص کل بر حسب دلار در نمودار زیر از اوایل سال ۱۴۰۰ نشان داده شده است. در پایان آبان ماه ۱۴۰۴، این نسبت در سطح ۲/۷۹ واحد قرار گرفت که متأثر از افزایش حدوداً ۲/۸۶ درصدی شاخص کل و افزایش حدوداً ۴/۲۷ درصدی نرخ دلار نسبت به آخرین روز معاملاتی مهرماه، در این مدت ۱/۳۵ درصد کاهش یافته است.

نسبت شاخص به دلار



شامخ صنایع



براساس داده های حاصل از نظرسنجی به دست آمده از بنگاه های بخش صنعت، شاخص مدیران خرید صنعت ایران (تعدیل شده) در مهر ماه معادل ۵۳/۴ برآورد شده است. نکته قابل توجه این که مقدار شاخص در این ماه، پس از هفت ماه متوالی رکود، بهبود داشته و برای دومین بار بالاتر از محدوده خنثی (۵۰) قرار گرفته و در مهرماه بیشترین میزان ۲۰ ماهه خود از اسفند ماه سال ۱۴۰۲ را به ثبت رسانده است. با این حال گزارش نشان می دهد اقتصاد ایران برای نوزدهمین ماه متوالی زیر سطح رکود مانده و بیشتر شاخص های کلان-از تولید و سفارشات جدید تا اشتغال و موجودی مواد اولیه-حاکمی از ضعف و بی اعتمادی فعالان اقتصادی است. با اینکه بخش صنعت کمی جان گرفته و شاخص مدیران خرید آن به بالاترین سطح در ۲۰ ماه اخیر رسیده، این بهبود موقتی و ناشی از عوامل گذرا مثل تسهیل تأمین انرژی است، نه رشد واقعی تقاضا یا سرمایه گذاری.

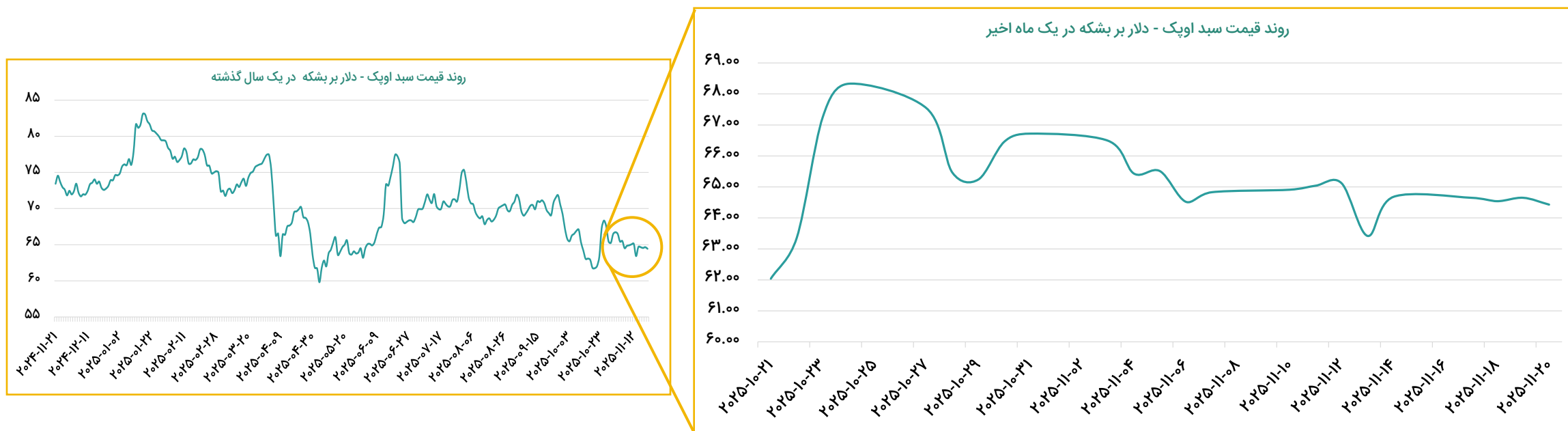
زنجیره تأمین همچنان با مشکلات ارزی، گمرکی و افزایش قیمت نهاده ها تحت فشار است و کاهش موجودی مواد اولیه ادامه دارد. بازار کار هم در تنگناست: تقاضای ضعیف، نقدینگی محدود و کاهش انگیزه نیروی کار باعث شده اشتغال در صنعت و کل اقتصاد افت کند. از طرف دیگر، افزایش هزینه انرژی، مواد اولیه و نوسانات ارز بنگاه ها را به بالا بردن قیمت ها و انتقال فشار به مصرف کننده سوق داده است. صادرات نیز به دلیل موانع بانکی، ارزی و مقرراتی کاهش یافته، هرچند تضعیف ریال می تواند قدرت رقابتی ایجاد کند. با وجود این شرایط، انتظار تولید برای ماه آینده کمی بهتر شده اما همچنان موقتی و همراه با احتیاط است. در مجموع، چشم انداز کوتاه مدت اقتصاد همچنان شکننده است و تنها با ثبات ارزی، تقویت نقدینگی تولید، بهبود زیرساخت های انرژی، اصلاحات مالیاتی و گمرکی و کاهش موانع تجاری می توان مسیر بهبود پایدار را ایجاد کرد.



بازار کالاهای جهانی

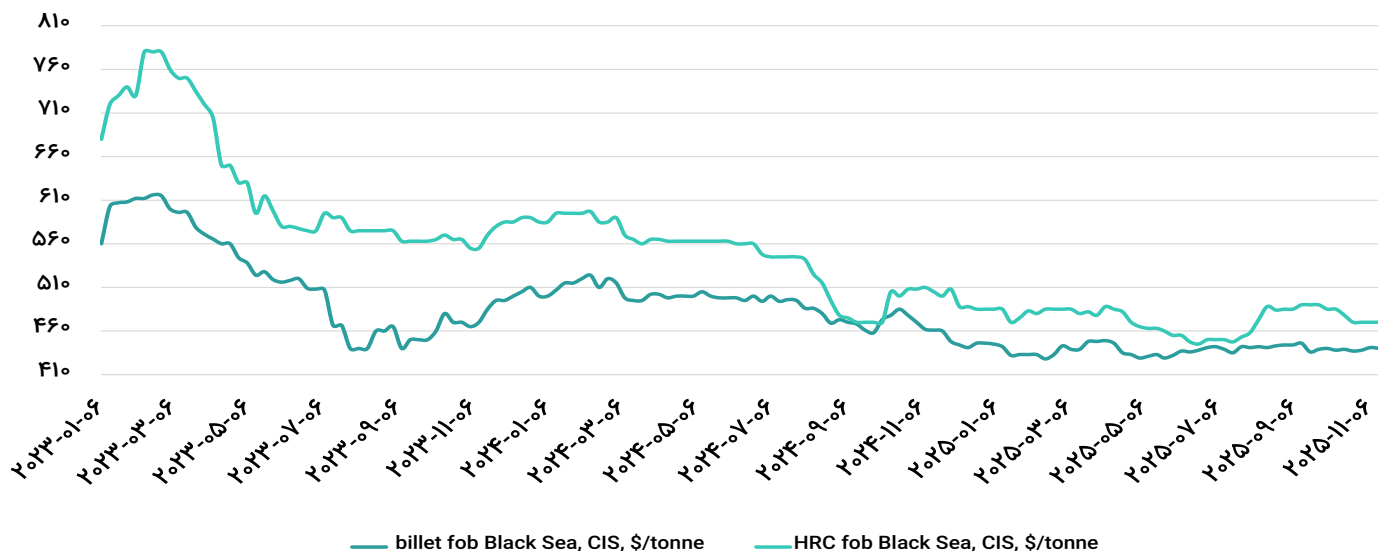
در آبان ماه، بازار جهانی نفت با وجود تشدید ریسک‌های ژئوپلیتیک و تحریم‌های تازه علیه بخش انرژی روسیه، در مجموع با نوسان محدود و ثبات نسبی همراه بود و قیمت برنت عمدتاً در سطح ۶۴ تا ۶۵ دلار باقی ماند. همزمان با افزایش حملات به زیرساخت‌های انرژی روسیه و محدود شدن بخشی از صادرات این کشور، نگرانی‌ها درباره اختلال عرضه تقویت شد؛ اما رشد تولید اوپک‌پلاس، افزایش موجودی‌ها به‌ویژه ذخایر نفت خام آمریکا و گزارش‌های نهادهای بین‌المللی مبنی بر تداوم مازاد عرضه، مانع از رشد قیمت‌ها شد.

در مجموع، آبان ماه دوره‌ای با تعادل شکننده میان ریسک‌های عرضه و فشارهای ناشی از افزایش ذخایر و تولید بود و برآیند این عوامل به حفظ ثبات نسبی قیمت‌ها منجر شد.



آبان ماه برای بازار جهانی بیلت ماهی نسبتاً آرام اما کم‌رمق بود. قیمت بیلت دریای سیاه در بیشتر هفته‌ها ثابت ماند و نوسان اصلی در شرق آسیا دیده شد؛ جایی که کاهش تقاضا، عقب‌نشینی خریداران و چشم‌انداز ضعیف باعث افت تدریجی قیمت‌ها شد. در مقابل، ترکیه تنها بازار فعال ماه بود و به دلیل خریدهای انبارسازی، قیمت‌های وارداتی و صادراتی آن در سطوح بالاتر حفظ شد. ایران و هند نیز با دامنه نوسان محدود مواجه بودند و تغییر مهمی ثبت نکردند. در بازار ورق گرم، شکاف رفتاری شرق و غرب کاملاً مشهود بود. چین و جنوب شرق آسیا با تقاضای پایین و معاملات محدود، روندی عمدتاً نزولی را طی کردند و ورق دریای سیاه نیز همین مسیر را رفت. اما اروپا و آمریکا برخلاف جریان جهانی حرکت کردند؛ افزایش قیمت‌های تولیدکنندگان و نگرانی‌های تجاری داخلی باعث رشد قیمت‌ها در هر دو بازار شد. ترکیه و خاورمیانه نیز عمدتاً در محدوده‌های ثابت نوسان کردند. به‌طور کلی، آبان ماه ماهی با تقاضای ضعیف در شرق و تقویت نسبی بازار در غرب بود؛ نتیجه اینکه بازار فولاد جهانی در وضعیت گذار قرار گرفت، بدون نشانه‌ای از رونق، اما با اختلاف منطقه‌ای واضح.

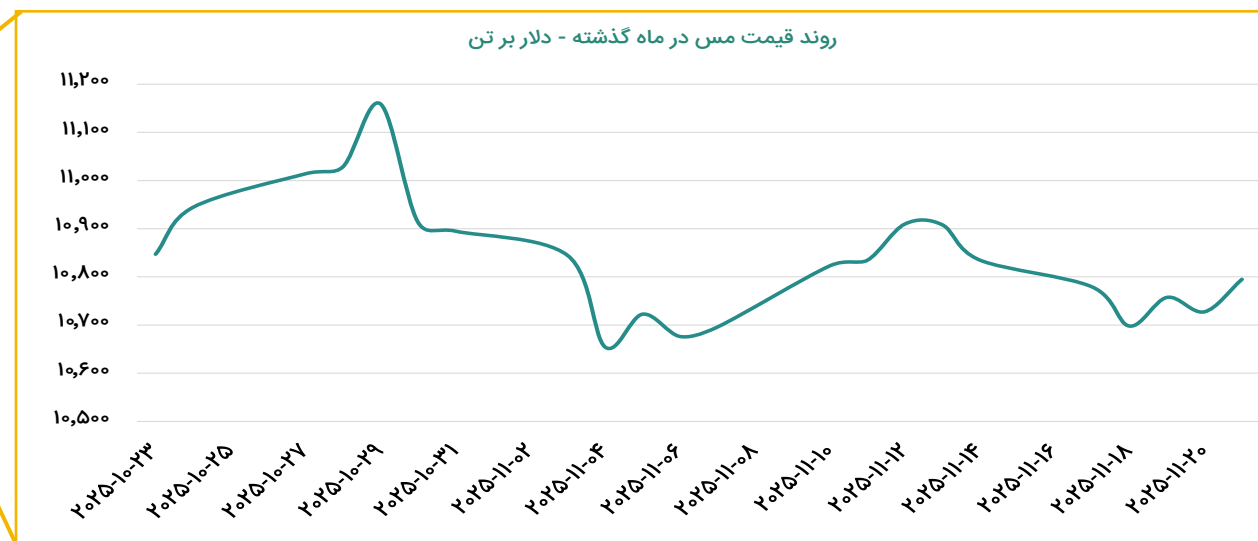
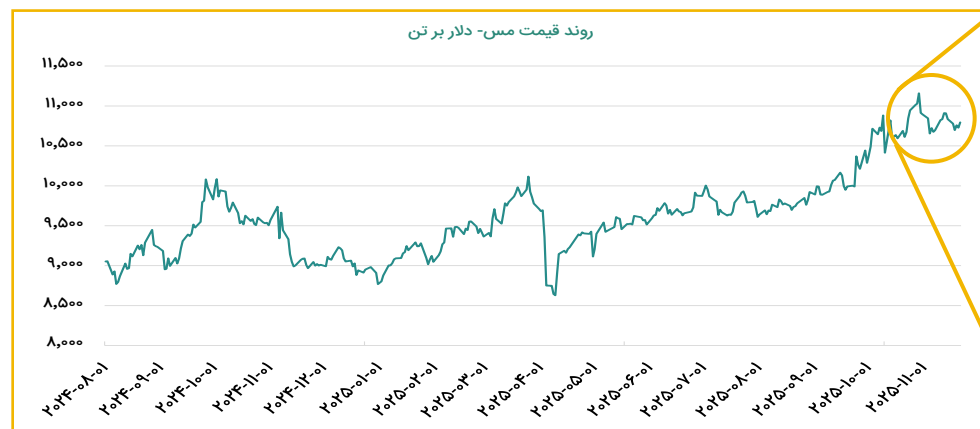
روند قیمت بیلت و ورق گرم فوب CIS - دلار بر تن



در آبان ماه، بازار مس در بورس فلزات لندن نوسانات قابل توجهی را تجربه کرد، اما در مجموع تحت تأثیر همزمان ریسک‌های کلان اقتصادی و چالش‌های سمت عرضه قرار داشت. در نیمه نخست ماه، افزایش نگرانی‌ها درباره تقاضای جهانی به‌ویژه داده‌های ضعیف چین، افت صادرات و تولید کارخانه‌ای، و فشار ناشی از تقویت دلار به کاهش محسوس قیمت‌ها منجر شد. افزون بر این، فضای ریسک‌گریز در بازارهای مالی جهانی و نگرانی‌ها درباره اقتصاد آمریکا نیز فشار نزولی را تشدید کرد.

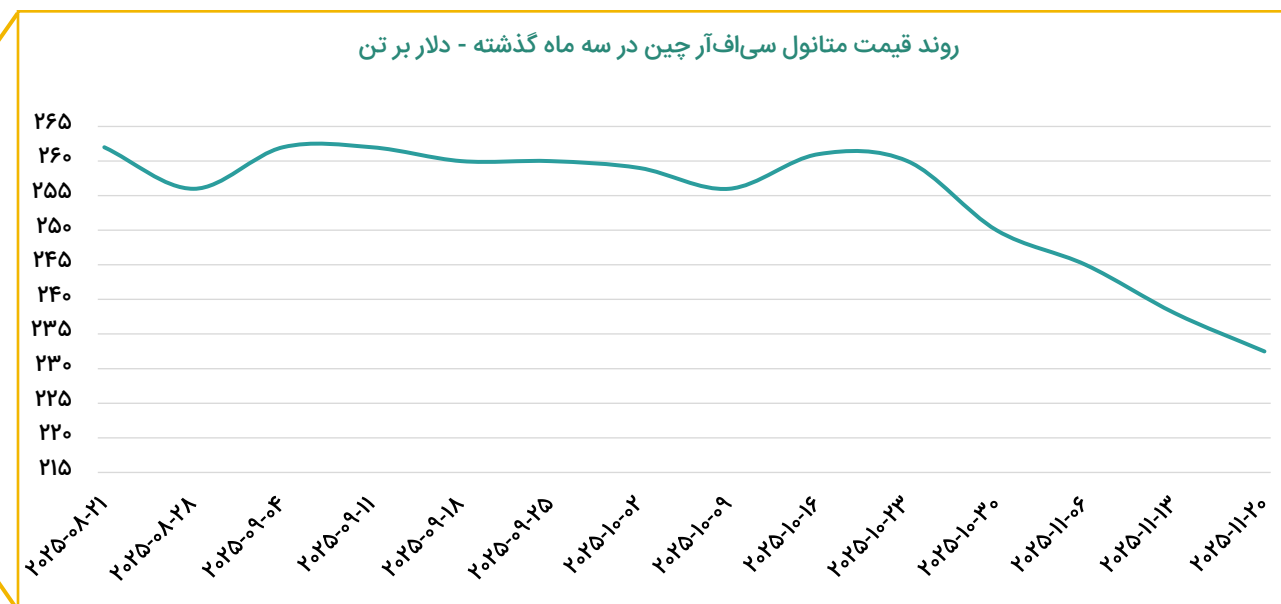
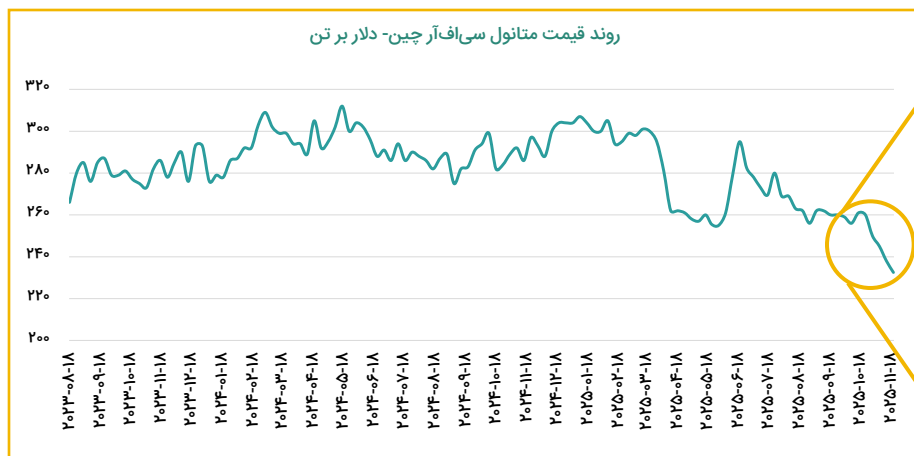
در مقابل، ریسک‌های عرضه به‌عنوان عامل حمایتی مهم ظاهر شدند. اختلالات در معادن مهم اندونزی، شیلی و گزارش‌های کاهش تولید از سوی تولیدکنندگان بزرگ، مانع از افت شدید قیمت‌ها شد. همزمان، مباحث سیاسی از احتمال سخت‌گیری چین بر ظرفیت‌های مازاد صنعت پالایش تا قرار گرفتن مس در فهرست مواد معدنی راهبردی آمریکا بر چشم‌انداز میان‌مدت بازار اثر حمایتی گذاشت.

در مجموع، بازار مس طی آبان در فضایی پرنوسان اما متعادل حرکت کرد؛ فشار تقاضا قیمت‌ها را پایین کشید، اما ریسک‌های عرضه و عوامل سیاسی از سقوط بیشتر جلوگیری کردند و در پایان ماه، مسیر قیمتی به سمت بهبود محدود چرخید.

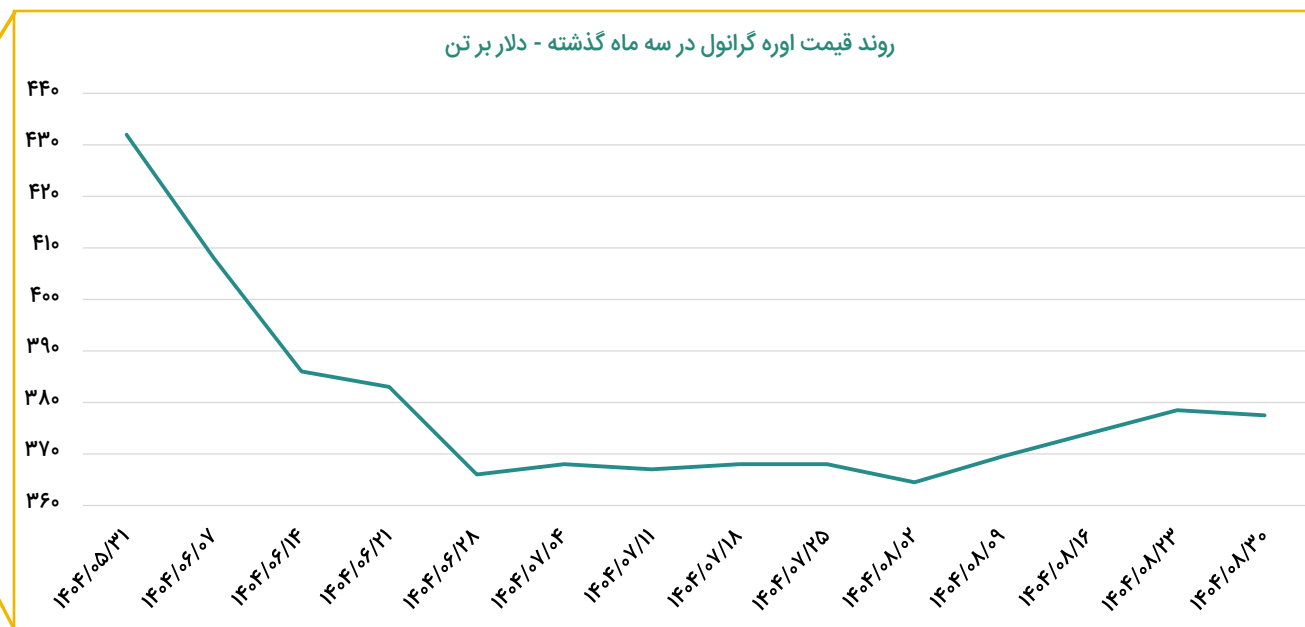
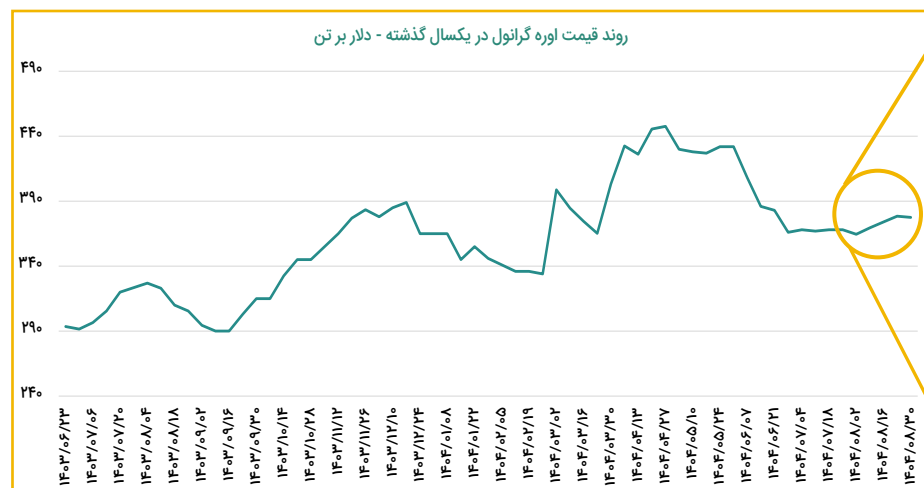


متانول

در آبان ماه، بازار متانول آسیا تحت فشار مازاد عرضه، موجودی بالای چین و تقاضای ضعیف قرار داشت و قیمت‌ها به تدریج تا محدوده ۲۴۵-۲۵۰ دلار کاهش یافت. در هند نیز ورود محموله‌های ارزان قیمت و ضعف مصرف داخلی باعث افت قیمت‌ها به حدود ۳۱۹-۳۳۵ دلار شد. معاملات نقدی تقریباً متوقف بود، زیرا خریداران بر قراردادهای ۲۰۲۶ متمرکز بودند و فروشندگان برای کاهش تخفیف‌ها مقاومت می‌کردند. توقف‌های محدود در واحدهای تولیدی منطقه نیز به دلیل رکود تقاضا تأثیری بر بازار نگذاشت. در مجموع، ماه با روند نزولی قیمت، فعالیت معاملاتی بسیار کم و چشم‌انداز کوتاه‌مدت ضعیف به پایان رسید.



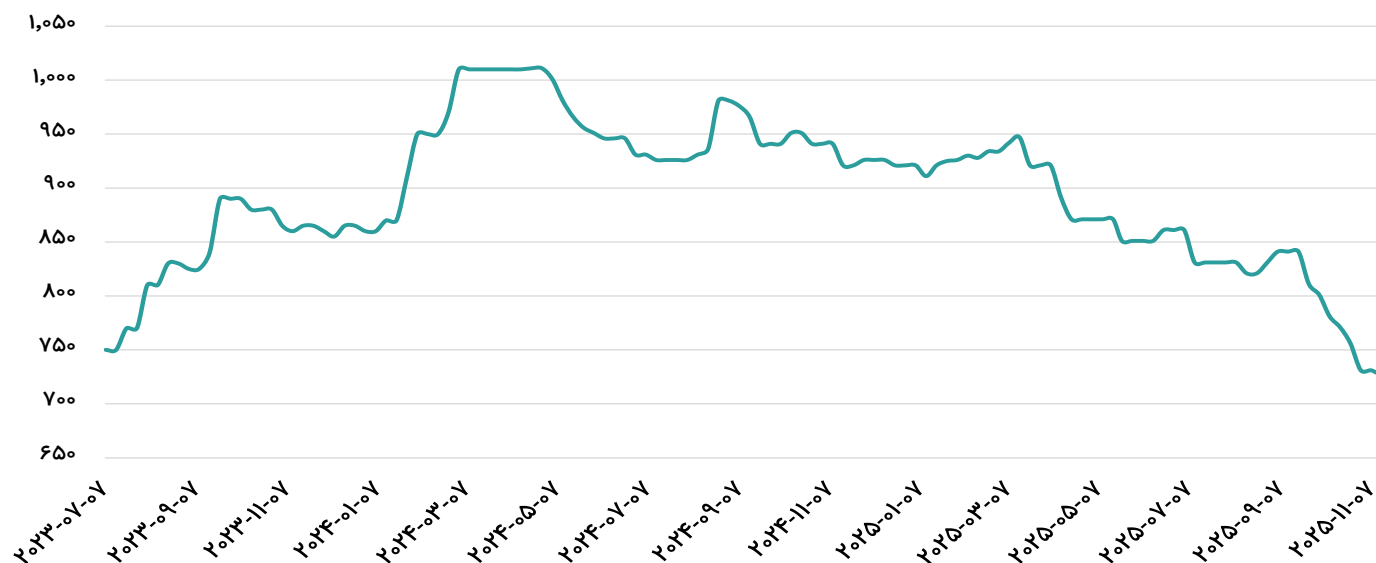
آبان ماه برای بازار جهانی اوره با نوسان و کشمکش عرضه و تقاضا گذشت. مناقصه هند ابتدا بازار را سردرگم کرد و به دلیل قیمت‌های پایین، موفق به جذب حجم مورد انتظار نشد؛ همین موضوع عرضه جهانی را محدود و زمینه رشد قیمت‌ها را به‌ویژه در اروپا و شمال آفریقا فراهم کرد. تقاضای بالای اروپا و تلاش خریداران برای پیش از اجرای مقررات جدید زیست‌محیطی، باعث صعود قیمت‌ها در مصر و دریای سیاه شد و حتی محموله‌ها از مبادی غیرمعمول مثل نیجریه جذب شدند. در چین، با اینکه صادرات محدود بود، صدور مجوزهای جدید و تمرکز بر تحویل قراردادهای هند نقش مهمی در رفتار بازار داشت. اوره ایران نیز با افزایش حجم فروش و رشد تدریجی نرخ‌ها تا حوالی ۳۷۷ دلار همراه شد، هرچند انتظار می‌رود کاهش گاز خوراک در آستانه زمستان تولید را پایین بیاورد. در شرق سوئز بازار با نزدیک شدن مناقصه جدید هند تقویت شد، اما در آمریکای جنوبی به‌ویژه برزیل بازار تحت فشار باقی ماند. در مجموع، آبان ماه دوره‌ای بود که تقاضای اروپا و هند ستون اصلی حمایت از قیمت‌ها شد، در حالی که برخی بازارها مانند برزیل همچنان ضعیف و عقب‌نشسته بودند.



اتیلن

در آبان‌ماه، بازار اتیلن آسیا با روندی کاملاً نزولی و کم‌رمق همراه بود. استمرار ضعف در صنایع پایین‌دستی، از جمله پلی‌اتیلن و وینیل، و همچنین موجودی‌های بالای خریداران چینی موجب کاهش قابل توجه تقاضا شد و فضای معاملاتی را محدود و محتاطانه نگه داشت. تقویت عرضه در چین به دلیل ورود ظرفیت‌های جدید و همچنین افزایش ورود محموله‌های ارزان‌قیمت از آمریکا، فشار بیشتری بر بازار وارد کرد. در کل ماه، قیمت اتیلن محدوده ۷۰۰ تا ۷۳۵ دلار در هر تن تثبیت شد و در نهایت به پایین‌ترین سطح خود از سال ۲۰۲۳ رسید. هم‌زمان، حاشیه سود تولیدکنندگان به طور مداوم زیر سطوح اقتصادی باقی ماند و فاصله قیمت اتیلن و نفتا در بازه ۱۵۷ تا ۱۸۳ دلار قرار گرفت که قابل مقایسه با مرز سودآوری ۲۵۰ تا ۳۵۰ دلاری نیست. این شرایط موجب شد برخی تولیدکنندگان برنامه‌های کاهش نرخ تولید را برای دسامبر بررسی کنند، هرچند تأثیر آنها در کوتاه‌مدت محدود برآورد می‌شود. آبان‌ماه برای بازار اتیلن دوره‌ای همراه با رکود تقاضا، افزایش فشار عرضه، حاشیه سود منفی و ثبات قیمت در سطوح پایین بود. چشم‌انداز کوتاه‌مدت نیز همچنان تحت تأثیر ضعف صنایع پایین‌دستی و افزایش عرضه باقی‌مانده و تغییری محسوس در شرایط بازار مشاهده نمی‌شود.

روند قیمت اتیلن سی‌اف‌آر جنوب شرق آسیا - دلار بر تن



صنعت شیر خام



وضعیت تولید شیر خام در جهان

تولید جهانی شیر خام در دهه اخیر رشد پیوسته‌ای داشته است و در سال ۲۰۲۳ حدود ۹۶۶ میلیون تن گزارش شد؛ رشد سالانه ۲۰۲۳ نسبت به ۲۰۲۲ بین ۱ تا ۲ درصد بوده و بخش بزرگی از افزایش تولید در آسیا رخ داده است. FAO و تحلیلگران بخش لبنی (IFCN) گزارش می‌دهند که بخش اعظم رشد اخیر از کشورهایی با بازار درونی بزرگ (به‌ویژه هند، چین، پاکستان) آمده است و نه الزاماً از کشورهای صادرکننده سنتی؛ همین ویژگی سبب شده تجارت بین‌الملل لبنی کمتر همگام با تولید خام رشد کند و بخش اعظم افزایش تولید برای مصرف داخلی پردازش شود.

در بسیاری از کشورهای آسیایی، توازن بهبود در تعداد دام و ارتقای بازده (بیشتر تولید به ازای هر رأس) همزمان بوده است. در برخی کشورها سرمایه‌گذاری دولتی و طرح‌های حمایتی (مثلاً در هند) افزایش ظرفیت تولید را تسریع کرده‌اند؛ در نتیجه هند اکنون بزرگ‌ترین تولیدکننده جهان شده و سهم بزرگی از تولید جهانی را دارد.

در مقابل، در اتحادیه اروپا و ایالات متحده رشد تولید کندتر و بیشتر مبتنی بر بهبود بازده نسبت به افزایش جمعیت دام است، اما رشد تولید با چالش‌هایی همراه است که تداوم و شکل آن را تعیین خواهند کرد. نخست، نوسان قیمت نهاده‌ها (ذرت، کنجاله سویا و ...) هزینه تولید را بالا می‌برد و سود کشاورز را کاهش می‌دهد، که می‌تواند در برخی مناطق به کاهش تولید منجر شود. دوم، تغییرات اقلیمی و رخداد‌های شدید آب‌وهوایی (گرمادگی، خشکسالی) بر بهره‌وری شیردهی اثر می‌گذارد و در برخی مناطق (جنوب آسیا، شرق آفریقا، مناطق خشک آمریکا و استرالیا) آسیب‌پذیری را افزایش داده است.

سوم، فشارهای زیست‌محیطی و مقرراتی (کاهش انتشار گازهای گلخانه‌ای، محدودیت آب) تولید را به سوی تکنیک‌ها و سرمایه‌گذاری‌های پاک‌تر سوق می‌دهد که در کوتاه‌مدت هزینه‌بر است ولی در بلندمدت بازده و پایداری را بالا می‌برد.

در عرصه تجارت جهانی، نکته کلیدی این است که تولید زیاد یک کشور لزوماً به صادرات قابل توجه تبدیل نمی‌شود. نمونه شاخص، هند و پاکستان‌اند که هرچند تولیدشان بسیار بالاست، سهم آن‌ها از تجارت جهانی محصولات لبنی (به‌خصوص فرآورده‌های تجاری مانند پودر شیر) کمتر از تولیدشان است، زیرا بخش اعظم تولید در بازار داخلی مصرف یا به‌صورت محصولات محلی فروخته می‌شود.

در مقابل، کشورهای مثل نیوزیلند، برخی اعضای اتحادیه اروپا و آمریکا بخش اعظم تولید خود را فرآوری و مقدار زیادتری صادر می‌کنند. این تفاوت ساختاری، تأثیر مهمی بر قیمت‌های بین‌المللی و جریان‌های تجاری دارد.

از منظر چشم‌انداز، برآوردها (FAO/OECD-FAO/IFCN) نشان می‌دهد تولید جهانی در کوتاه‌مدت همچنان افزایشی ولی با نرخ پایین‌تر از میانگین بلندمدت ادامه پیدا خواهد کرد؛ بخش اعظمی از افزایش آینده از طریق افزایش بازده (yield per animal) حاصل می‌شود، یعنی همان مسیر ارتقای نژاد، تغذیه علمی، مدیریت سلامت و فناوری دوشش. در گزارش‌های اخیر FAO بر لزوم سرمایه‌گذاری همزمان در زیرساخت سردسازی، زنجیره تامین و فناوری‌های کم‌اثر زیست‌محیطی تأکید شده است.



بزرگ‌ترین کشورهای تولیدکننده شیر

اعدادی که در ادامه آورده شده‌اند مربوط به گزارشات سال ۲۰۲۳ میلادی می‌باشد:

رتبه	کشور	میزان تولید شیر خام	توضیح / نکته کلیدی
۱	هند	۲۳۰ میلیون تن	بزرگ‌ترین تولیدکننده جهان؛ رشد سریع مصرف داخلی
۲	ایالات متحده آمریکا	۱۰۹-۱۰۲ میلیون تن	بهره‌وری بسیار بالا؛ صادرات قابل‌توجه لبنیات
۳	پاکستان	۶۶-۶۰ میلیون تن	سهم بالا از شیر گاو میش؛ مصرف داخلی بسیار زیاد
۴	چین	۴۵-۴۰ میلیون تن	سرمایه‌گذاری دولتی و رشد دامداری‌های صنعتی
۵	برزیل	۴۰-۳۵ میلیون تن	تولید پایدار همراه با نوسانات منطقه‌ای
۶	آلمان	۳۴-۳۲ میلیون تن	بزرگ‌ترین تولیدکننده اتحادیه اروپا
۷	روسیه	۳۳-۳۲ میلیون تن	رشد آرام اما پیوسته در دهه اخیر
۸	فرانسه	۳۰-۲۵ میلیون تن	تولید صنعتی و سهم بالای پنیر در زنجیره ارزش
۹	ترکیه / نیوزیلند	۲۵-۲۰ میلیون تن	ترکیه تولیدکننده بزرگ منطقه؛ نیوزیلند صادرکننده جهانی
۱۰	آرژانتین / هلند	۲۵-۱۵ میلیون تن	اختلاف وابسته به سال

در سال‌های اخیر، تولید شیر خام در ایران روند رو به رشد داشته است. بر اساس آمار وزارت جهاد کشاورزی، در سال جاری میزان تولید به حدود ۱۲/۸ میلیون تن رسیده است. این رقم نشان‌دهنده افزایش قابل توجه نسبت به برخی برآوردهای قدیمی‌تر است. یکی از دلایل افزایش تولید، بهبود بهره‌وری در دامداری‌ها و گسترش فناوری در مزارع شیری صنعتی است.

در کنار تولید بالا، صادرات لبنیات ایران نیز قابل توجه است. طبق گزارش وزارت جهاد کشاورزی، ایران سالانه ۲/۴ میلیون تن شیر خام معادل یا شیر فرآوری‌شده را صادر می‌کند. این صادرات فشار مثبتی بر زنجیره تولید وارد می‌کند و نشان می‌دهد که بخش لبنی کشور توانایی تأمین مازاد تولید را دارد.

از منظر سرانه مصرف، معاون امور دام وزارت جهاد کشاورزی در یکی از گزارش‌ها بیان کرده است که باوجود این تولید بالا، مصرف داخلی به حدود ۱۲۰ کیلوگرم در سال برای هر نفر رسیده است. این میزان مصرف سرانه نشان می‌دهد که فرهنگ مصرف لبنیات در ایران هنوز جای پیشرفت دارد و می‌تواند یکی از اهداف سیاست‌گذاری باشد. در مورد ترکیب تولید شیر خام نیز، بخش زیادی از آن مربوط به شیر گاو است و سهم شیر بز، گوسفند و شتر در تولید شیر کشور بسیار پایین است.

یکی از نکات مهم در آمار جهانی، رتبه ایران در تولید جهانی شیر خام است. بر اساس اعلام رسمی وزارت جهاد کشاورزی، ایران در حال حاضر در رتبه ۲۳ جهان قرار دارد. این رتبه‌گذاری جدید با برخی گزارش‌هایی که مثلاً رتبه دوازدهم تا چهاردهم را ذکر می‌کنند، تفاوت دارد و به نظر می‌رسد آمارهای قدیمی قابل استناد نیستند. از دیدگاه چشم‌انداز، مقام‌های وزارت جهاد کشاورزی برنامه‌ریزی کرده‌اند که تا افق سال ۱۴۰۴ (سال ایرانی) تولید شیر خام به ۱۴/۸۵ میلیون تن برسد. این هدف بلندپروازانه نشان‌دهنده تعهد دولت برای توسعه زنجیره دامداری، افزایش بهره‌وری و ظرفیت فرآوری لبنیات است.



بهره‌وری دام‌های شیری دوشا در ایران و جهان

بهره‌وری گاوهای شیری، یعنی مقدار شیری که هر گاو در یک سال تولید می‌کند، یکی از مهم‌ترین شاخص‌های سنجش کارایی صنعت لبنیات است. این شاخص نشان می‌دهد که مدیریت دامداری، کیفیت تغذیه، بهداشت، نژاد و تکنولوژی در چه سطحی قرار دارد. وقتی ایران را با کشورهای بزرگ تولیدکننده شیر مقایسه می‌کنیم، تصویر دوگانه‌ای دیده می‌شود: از یک طرف، گله‌های صنعتی کشور بهره‌وری نسبتاً بالایی دارند که قابل مقایسه با استانداردهای جهانی است؛ از طرف دیگر، میانگین ملی بهره‌وری ایران بسیار پایین‌تر است و این تفاوت بزرگ، نکته کلیدی تحلیل است. بر اساس اطلاعات موجود، ایران سالانه حدود ۱۲ تا ۱۴ میلیون تن شیر خام تولید می‌کند و جمعیت گاو کشور حدود ۵/۴ تا ۵/۵ میلیون رأس است. اگر کل تولید را بر کل گاوها تقسیم کنیم، میانگین ملی بهره‌وری به عددی حدود ۲,۳۰۰ کیلوگرم شیر به ازای هر گاو در سال می‌رسد. این شاخص، همان معیاری است که

FAO و Our World in Data برای مقایسه جهانی استفاده می‌کنند. این عدد در ظاهر پایین به نظر می‌رسد، اما باید توجه داشت که این میانگین شامل تمام گاوهای کشور است: گاوهای بومی با تولید کم، گاوهای خشک، تلیسه‌ها، گله‌های روستایی، گاوهای نر و دامداری‌های کوچک غیرصنعتی. به همین دلیل، عدد میانگین ملی لزوماً منعکس‌کننده عملکرد واقعی گاوهای شیری صنعتی نیست.

وقتی وارد دامداری‌های صنعتی ایران می‌شویم، تصویر کاملاً تغییر می‌کند. در واحدهای صنعتی که از نژاد هلشتاین، تغذیه جیره‌نویسی شده، سیستم‌های دوشش مکانیزه، بهداشت پستان و رکوردگیری استفاده می‌کنند، دام‌ها معمولاً ۷,۵۰۰ تا ۱۰,۵۰۰ کیلوگرم شیر در سال تولید می‌کنند. برخی گله‌ها حتی به رکوردهای بالاتر هم می‌رسند. این سطح از عملکرد نشان می‌دهد که ایران در حوزه گاوداری صنعتی، از لحاظ پتانسیل ژنتیکی و مدیریت، فاصله زیادی با کشورهای پیشرفته ندارد و حتی در بخشی از دامداری‌ها، عملکرد نزدیک استانداردهای اتحادیه اروپا و آمریکا مشاهده می‌شود.

برای درک بهتر این موضوع، مقایسه با کشورهای مرجع کمک‌کننده است. در ایالات متحده، که یکی از کارآمدترین نظام‌های گاوداری دنیا را دارد، هر گاو صنعتی به‌طور متوسط ۱۰,۹۰۰ تا ۱۱,۰۰۰ کیلوگرم در سال شیر تولید می‌کند.

در اتحادیه اروپا، این متوسط حدود ۷,۸۰۰ کیلوگرم است. بنابراین، دامداری‌های صنعتی ایران اگرچه در مجموع حدود ۱۰-۲۰ درصد از آمریکا عقب‌ترند، اما از میانگین اروپا فاصله زیادی ندارند و در برخی استان‌ها عملکردی مشابه دارند. مشکل اصلی این نیست که ایران نمی‌تواند در سطح جهانی تولید کند؛ مشکل این است که فقط بخشی از دام‌های ایران در این سطح تولید می‌کنند و بخش عمده‌ای از دام‌ها بهره‌وری بسیار پایینی دارند. ریشه این اختلاف بزرگ، ساختار ناهمگون دامداری در ایران است.

یک بخش از سیستم تولید، متکی به دامداری‌های صنعتی بزرگ است که از اصول اصلاح نژاد، تغذیه علمی، دامپزشکی پیشرفته و مدیریت دقیق استفاده می‌کنند. بخش دیگر، دامداری‌های کوچک و سنتی روستایی‌اند که تغذیه کافی ندارند، دسترسی آن‌ها به نهاده‌های باکیفیت محدود است، دوشش غالباً دستی انجام می‌شود و رکوردگیری یا برنامه اصلاح نژادی در آن‌ها بسیار ضعیف است. همین تفاوت‌ها باعث می‌شود که در حالی که ایران در «بخش صنعتی» عملکرد جهانی دارد، ولی در «میانگین کل کشور» جزو کشورهای کم‌بهره‌ور قرار گیرد.



از منظر فنی، همانطور که در بالا اشاره شد، سه عامل نقش اصلی را در کاهش بهره‌وری میانگین ملی ایران بازی می‌کنند:

۱. تغذیه: خوراک ۵۰ تا ۷۰ درصد هزینه دامداری است. کمبود علوفه باکیفیت، نوسانات قیمت نهاده‌ها و تغذیه غیراستاندارد باعث می‌شود تولید شیر در بسیاری از گله‌های کوچک به شدت پایین بماند.

۲. بهداشت و مدیریت: بیماری‌هایی مثل ورم پستان، مشکلات تولیدمثلی، استرس گرمایی و عدم پایش روزانه وضعیت دام‌ها، می‌توانند بهره‌وری را کاهش دهند.

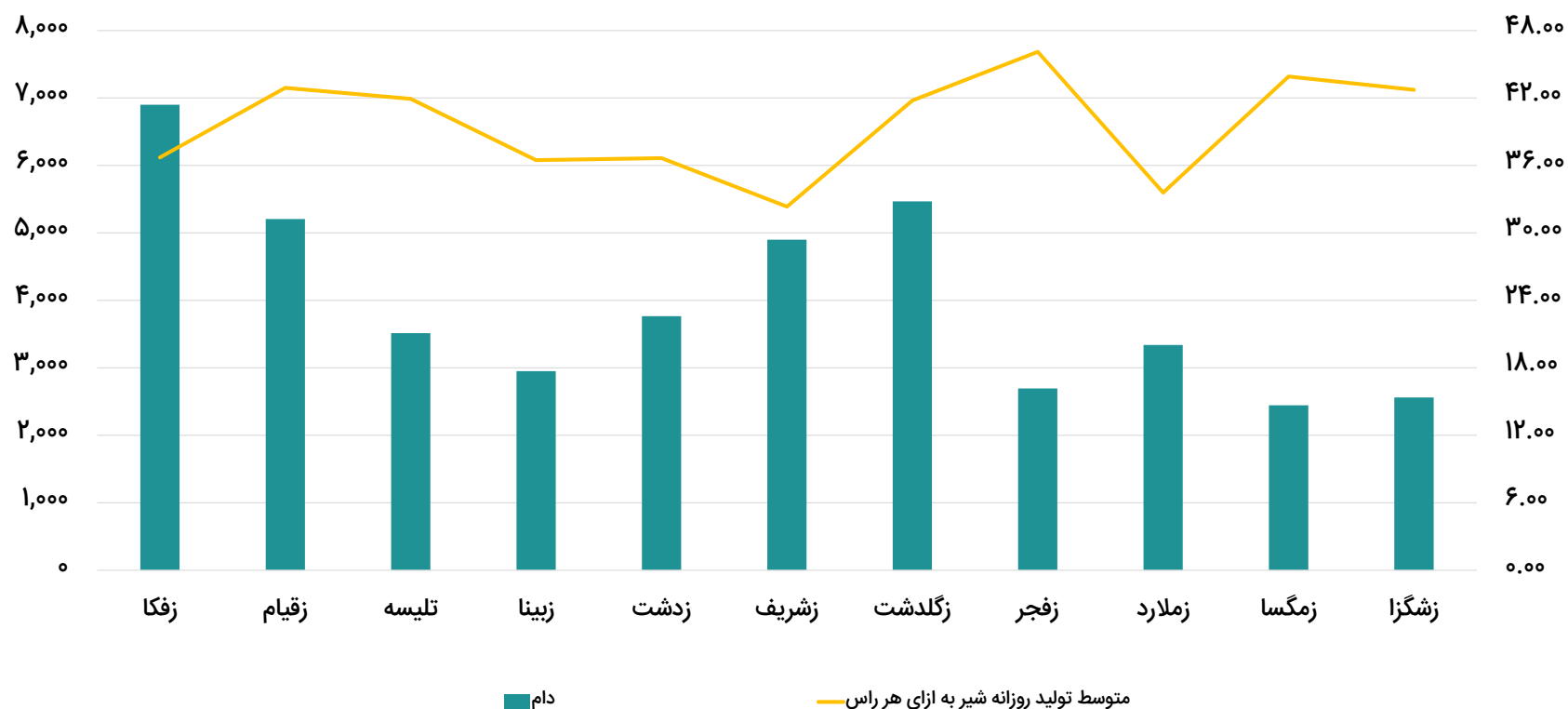
۳. ساختار گله‌ها: وجود تعداد زیاد گاوهای بومی و گاوهای غیربهره‌ور، میانگین ملی را به شدت پایین می‌آورد، در حالی که کشورهای پیشرو درصد کمتری گاو غیربهره‌ور در آمار خود دارند.



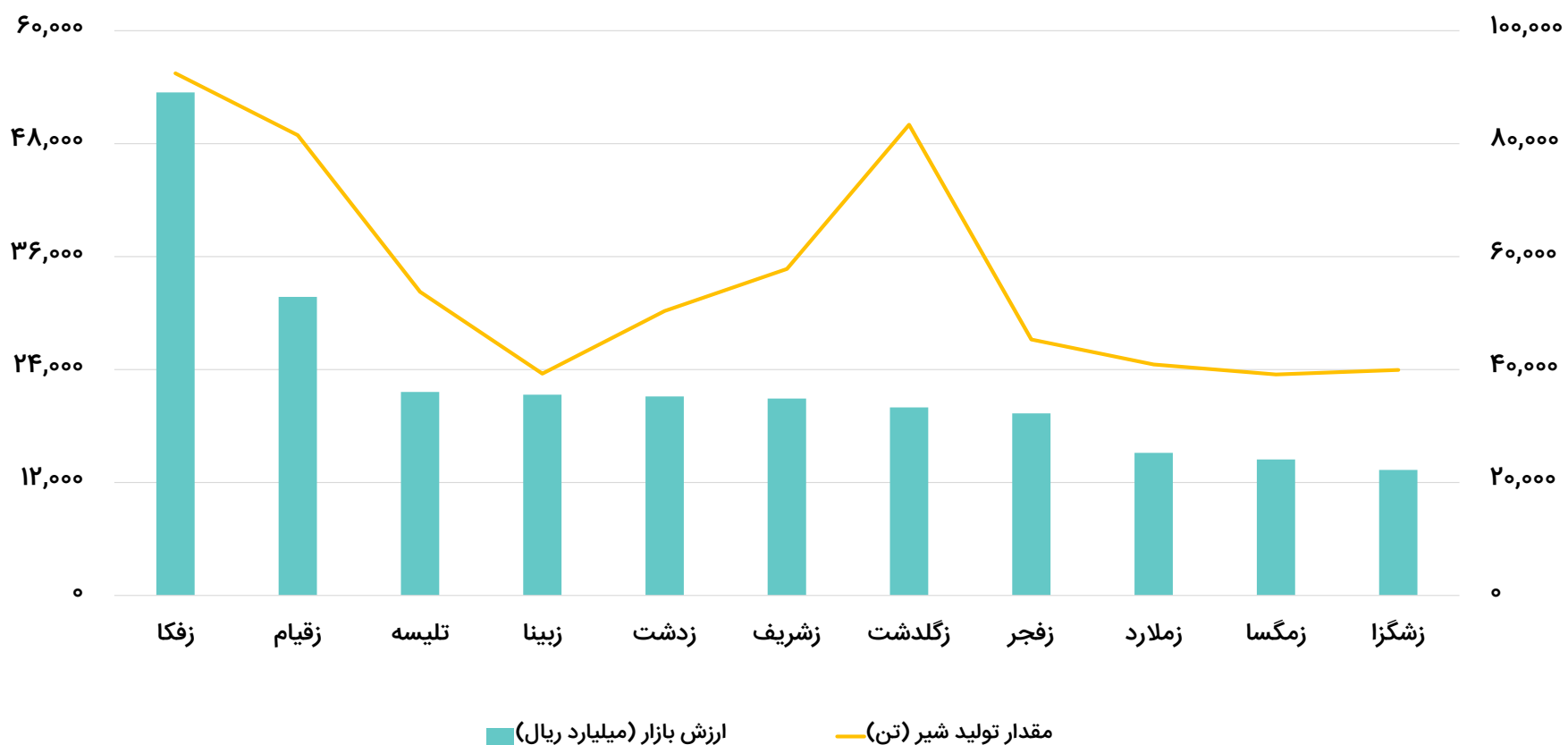
در مقابل، ایران نقاط مثبت مهمی هم دارد. وجود زیرساخت دامداری صنعتی، ظرفیت ژنتیکی مناسب در هلشتاین‌ها، تجربه چند دهه اصلاح نژاد، وجود مراکز جمع‌آوری شیر و توان مدیریتی بالا در بسیاری از واحدهای صنعتی، امکان افزایش سریع بهره‌وری را فراهم می‌کند. اگر انتقال دانش و تکنولوژی به دامداری‌های متوسط و کوچک تقویت شود و تأمین خوراک پایدار گردد، بالا بردن میانگین ملی از ۲,۳۰۰ به ۳,۵۰۰ تا ۴,۰۰۰ کیلوگرم در سال کاملاً دست‌یافتنی است و می‌تواند در مقیاس ملی، تولید شیر ایران را چند میلیون تن افزایش دهد.

بررسی شرکت‌های بورسی حاضر در صنعت

مقدار تولید شیر در سال مالی گذشته برای شرکت‌های بورسی و ارزش بازار آن‌ها در تاریخ تهیه گزارش به صورت نمودار زیر می‌باشد:



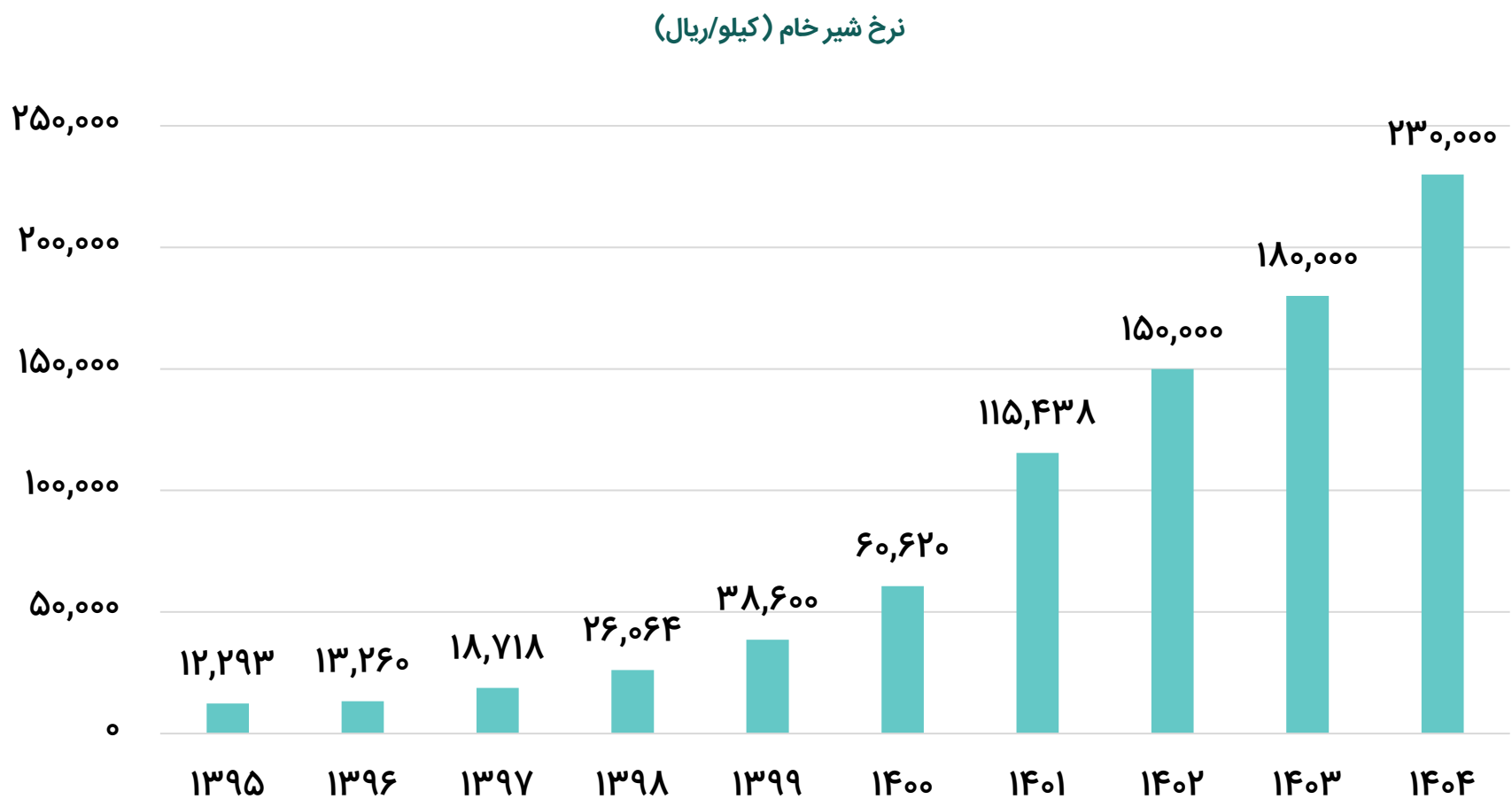
متوسط تعداد دام‌های شیری و متوسط تولید روزانه شیر به ازای هر راس (کیلوگرم) در نمودار زیر نمایش داده شده است:



در ادامه نسبت P/E ttm و حاشیه سود ناخالص شرکت‌های صنعت آورده شده است. حاشیه سود ناخالص تمامی شرکت‌های بورسی حاضر در این صنعت افزایش یافته است.

نماد	حاشیه سود ناخالص ۱۴۰۳	حاشیه سود ناخالص نیمه اول ۱۴۰۴	P/E_TTM
زفکا	%۲۴/۲	%۳۳/۲	۵/۵۰
زقیام	%۱۸/۵	%۲۰/۷	۶/۵۳
تلیسه	%۱۹/۸	%۲۶/۰	۵/۷۷
زبینا	%۲۲/۳	%۳۱/۷	۵/۸۰
زدشت	%۲۳/۱	%۲۹/۱	۶/۴۰
زشریف	%۲۰/۴	%۲۶/۵	۶/۲۳
زگلدشت	%۱۵/۴	%۱۷/۹	۷/۱۳
زفجر	%۲۱/۱	%۲۴/۸	۵/۲۲
زملارد	%۱۶/۱	%۱۸/۲	۹/۵۸
زمگسا	%۱۹/۰	%۲۸/۶	۵/۵۸
زشگزا	%۱۹/۷	%۲۴/۲	۵/۵۷

نرخ شیر خام برای سال ۱۴۰۴، معادل ۲۳ هزار تومان به ازای هر کیلو تعیین شده است و روند نرخ شیر در سالیان گذشته در نمودار زیر نشان داده شده است:



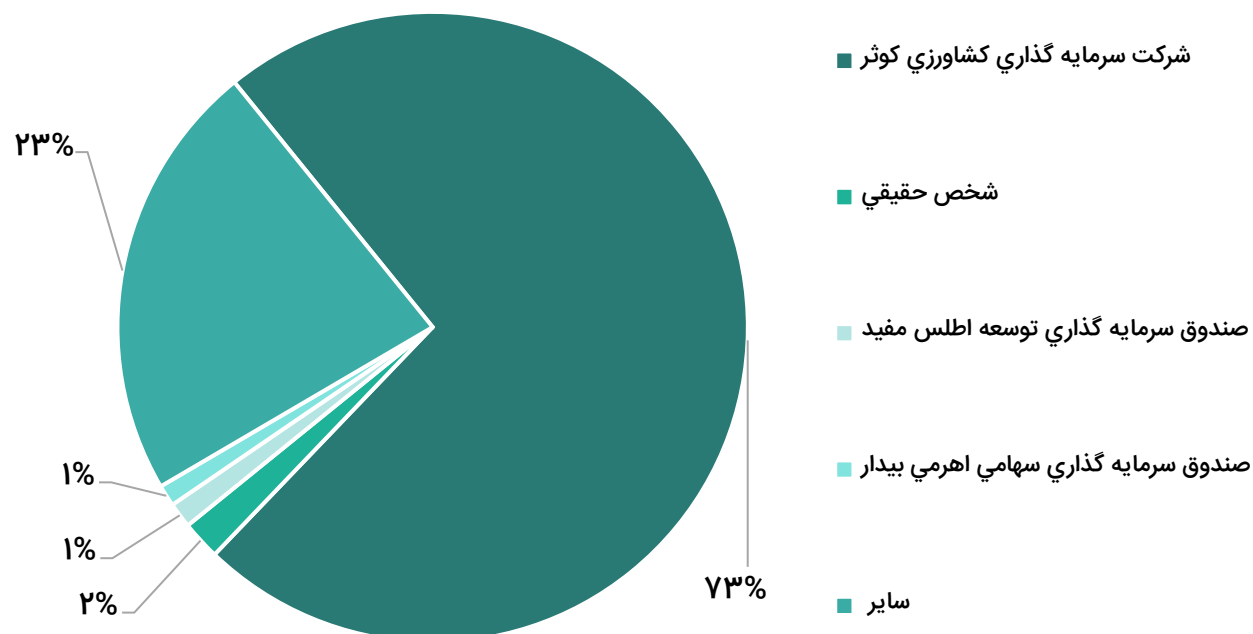


شرکت کشت و صنعت شریف آباد

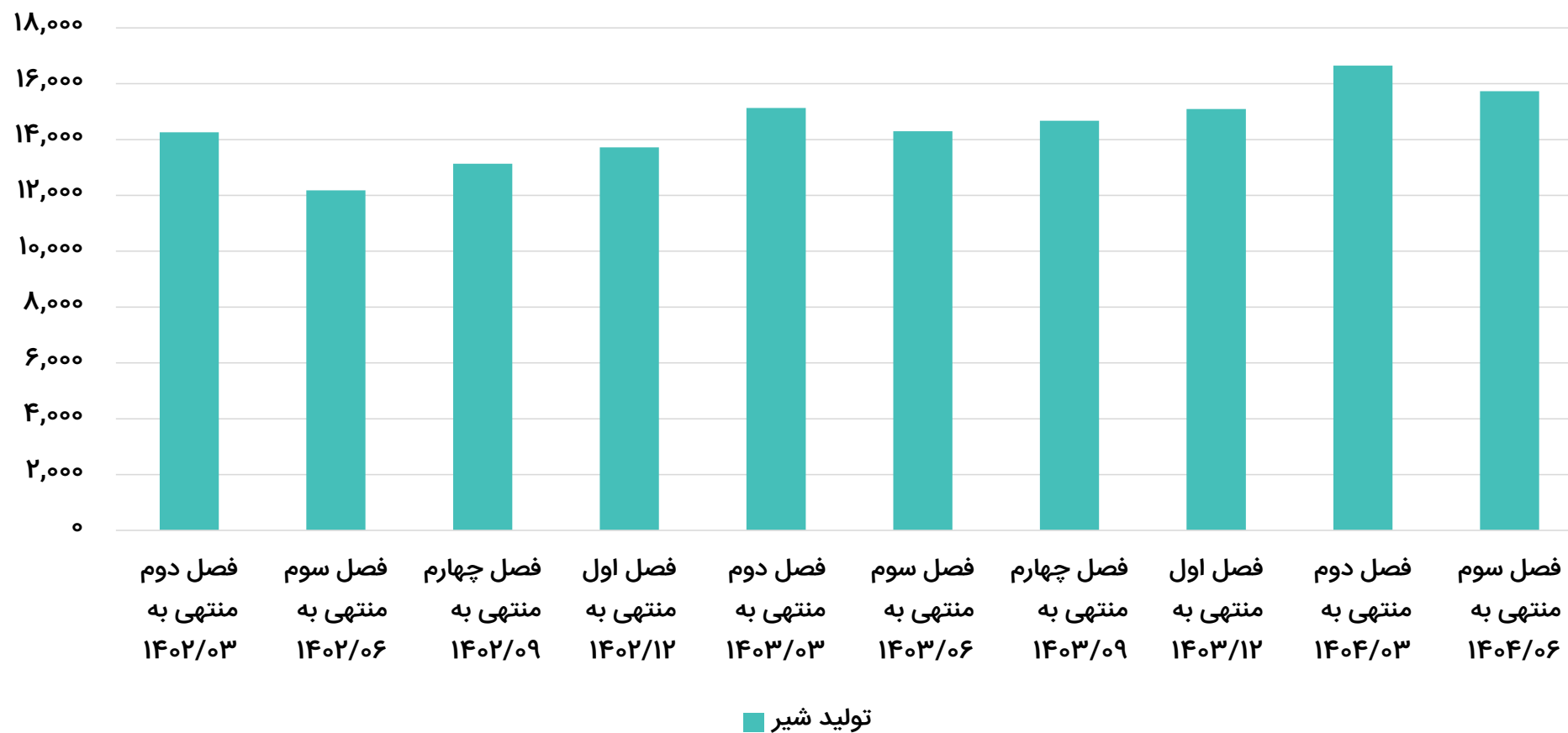
معرفی شرکت

فعالیت اصلی تولیدی شرکت کشت و صنعت شریف آباد تولید شیر خام، گوساله نر، محصولات زراعی و باغبانی می باشد. همچنین محصولات زراعی از قبیل جو علوفه ای به طور کامل در واحد دامپروری مورد استفاده قرار می گیرد و سایر محصولات از قبیل گندم، کلزا و گندم بذری به مرکز پشتیبانی امور دام استان قزوین تحویل می گیرد. ترکیب سهامداران شرکت در نمودار زیر نشان داده شده است:

ترکیب سهامداران

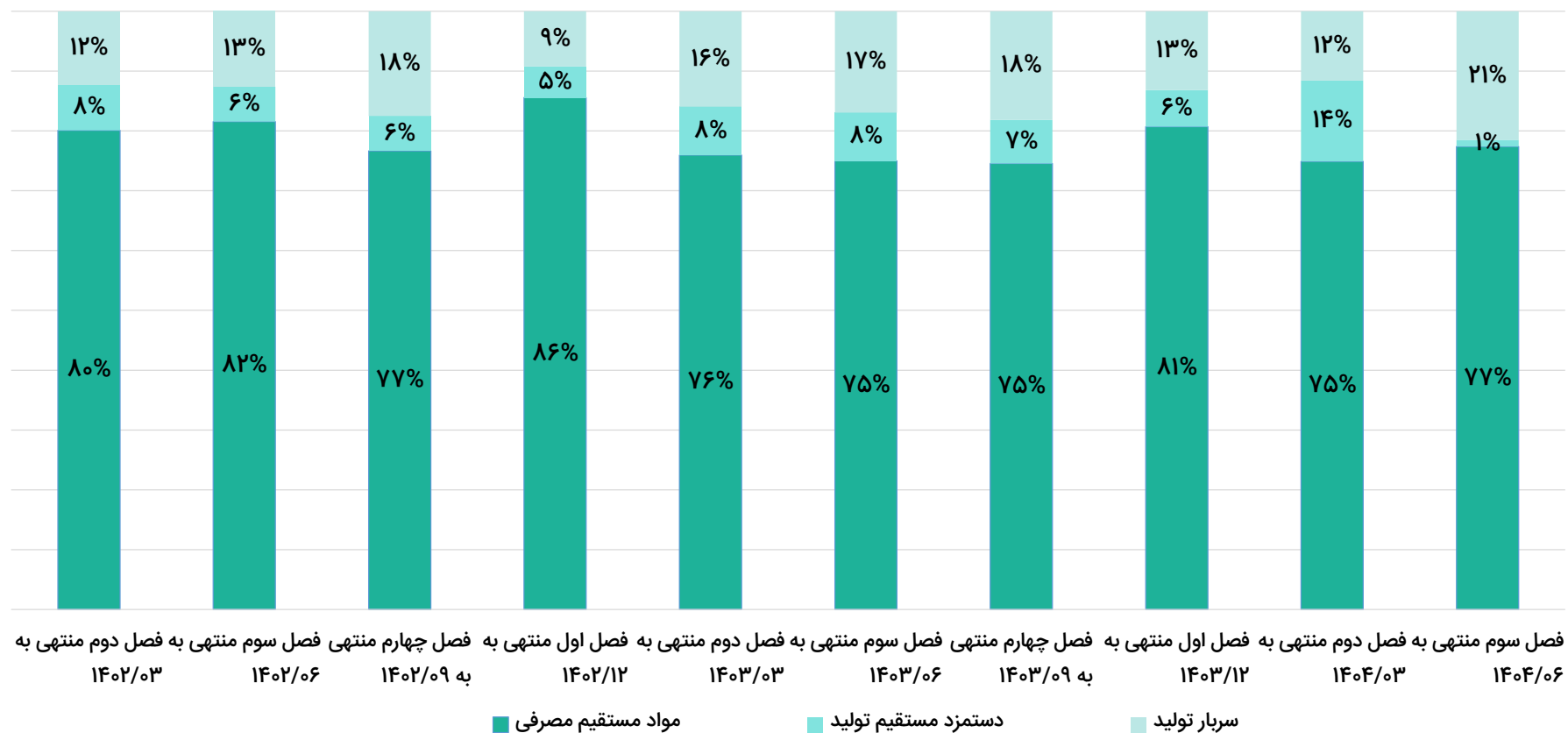


مقدار تولید شیر فصلی (تن)



در نمودار زیر نسبت مواد مستقیم مصرفی، دستمزد مستقیم تولید و سربار تولید به هزینه تمام شده تولید فصلی آورده شده است:

نسبت هزینه‌های تولید



مفروضات

در این شرکت با توجه به افزایش نرخ دلار کالاهای اساسی از ۲۸۵۰۰ تومان به ۴۰۰۰۰ تومان در سال آینده و تاثیر آن بر روی نرخ نهاده‌های مصرفی، نرخ شیر ۳۱۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است. همچنین با توجه به جدول حساسیت، در صورت افزایش نرخ دلار کالاهای اساسی تا نرخ نیما و ثبات آن در نرخ مصوب ۷۰۰۰۰ تومان، انتظار افزایش نرخ شیر خام تا ۴۳۰۰۰ تومان وجود دارد. همچنین میزان تورم برای سال ۱۴۰۵، ۴۰ درصد و افزایش اندک در تعداد گاوهای شیری دیده شده است.

مفروضات	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
نرخ شیر خام	۱۵۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰
نرخ دلار کالای اساسی	۲۸۵,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰
تعداد گاو شیری	۴,۴۰۸	۴,۷۸۶	۴,۹۱۴	۵,۰۰۰

صورت سود و زیان

سود و زیان	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
ارزش منصفانه تولیدات کشاورزی	۸۶۸	۱,۰۸۵	۱,۵۲۴	۲,۱۰۷
خالص افزایش (کاهش) ارزش منصفانه دارایی های زیستی غیر مولد	۸	۱۹	۱۸	۲۵
خالص فروش تولیدات کشاورزی و دارایی های زیستی غیر مولد	۸۳۷	۱,۰۴۷	۱,۴۷۹	۲,۰۴۵
بهای تمام شده انتسابی	(۷۶۹)	(۱,۰۰۵)	(۱,۴۷۵)	(۲,۰۲۸)
جمع درآمد های عملیاتی	۹۴۵	۱,۱۴۷	۱,۵۴۶	۲,۱۴۸
هزینه های تولید	(۷۲۳)	(۹۱۸)	(۱,۱۶۱)	(۱,۶۶۰)
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۴۷)	(۵۳)	(۴۹)	(۶۸)
سایر درآمدهای عملیاتی	۵	۰	۰	۰
سایر هزینه های عملیاتی	(۱۱)	(۷)	(۷)	(۹)
سود (زیان) عملیاتی	۱۶۸	۱۶۸	۳۳۰	۴۱۱
سود (زیان) فروش دارایی زیستی مولد	۴۳	۵۲	۶۵	۷۴
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۰	۰	۰	۰
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه	۱	۱	۰	۱
هزینه های مالی	(۱۹)	(۱۶)	(۱۲)	(۱۷)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۹۳	۲۰۵	۳۸۳	۴۶۸
هزینه مالیات بر درآمد سال جاری	(۱)	۰	۰	۰
هزینه مالیات بر درآمد سال های قبل	(۱)	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۱۹۱	۲۰۵	۳۸۳	۴۶۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۷۹۳	۸۵۳	۱,۵۹۳	۱,۹۴۸
سرمایه	۲۴۰	۲۴۰	۲۴۰	۲۴۰

نرخ شیر						
۴۳۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۱,۹۴۸
۷,۱۱۴	۶,۱۸۰	۵,۲۴۶	۴,۳۱۳	۳,۳۷۹	۲,۴۴۵	۲۸۵,۰۰۰
۶,۴۲۹	۵,۴۹۶	۴,۵۶۲	۳,۶۲۸	۲,۶۹۴	۱,۷۶۱	۳۴۰,۰۰۰
۵,۶۸۳	۴,۷۴۹	۳,۸۱۵	۲,۸۸۱	۱,۹۴۸	۱,۰۱۴	۴۰۰,۰۰۰
۴,۴۳۸	۳,۵۰۴	۲,۵۷۱	۱,۶۳۷	۷۰۳	-۲۳۱	۵۰۰,۰۰۰
۳,۱۹۴	۲,۲۶۰	۱,۳۲۶	۳۹۳	-۵۴۱	-۱,۴۷۵	۶۰۰,۰۰۰
۱,۹۴۹	۱,۰۱۶	۸۲	-۸۵۲	-۱,۷۸۶	-۲,۷۱۹	۷۰۰,۰۰۰

نرخ ارز کالاهای اساسی