

دیده‌بان

دستنامه تحلیلی سرمایه‌گذاری و اقتصاد

به همراه گزارش ویژه تحلیل شرکت فولاد شاهرود (فروود)

شرکت سرمایه‌گذاری سامان مجید

(سهامی خاص)

واحد برنامه‌ریزی استراتژیک و مطالعات اقتصادی

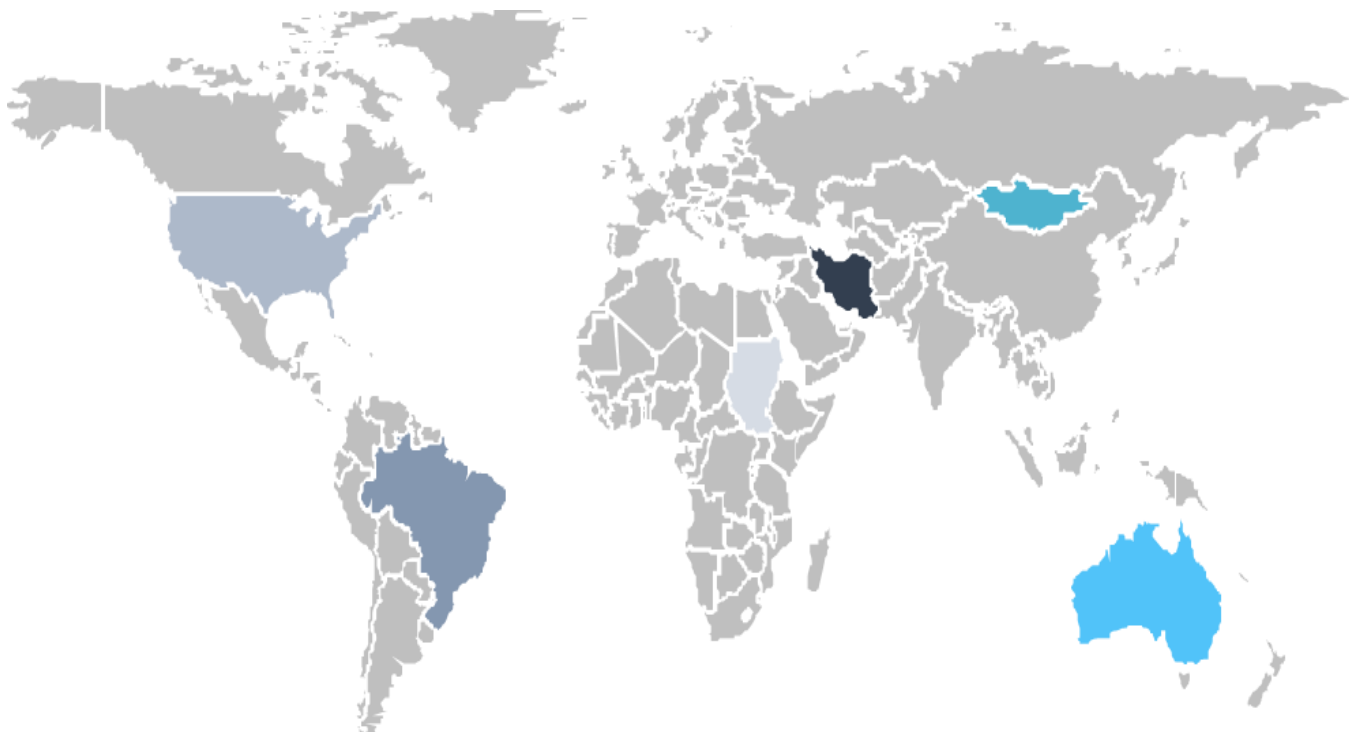
تهران، بلوار میرداماد، روبروی بانک مرکزی ج.ا.ا. نبش خیابان

شهید تبریزیان، پلاک ۱ طبقه ۵

تلفن: ۲۲۲۲۱۳۹۷-۲۲۲۲۱۳۹۸

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

شرکت سرمایه‌گذاری سامان مجید



فهرست

۱. مقایسه عملکرد بازار ۲
- بررسی شاخص کل و هم وزن بورس ۳
- ارزش بازار بورس و فرابورس (دلاری) ۶
- عملکرد عرضه‌های اولیه ۱۲
- ابزارهای نوین مالی ۱۲
۲. اقتصاد کلان ۱۵
- شاخص کل شامخ ایران ۱۸
- تراز معاملات واردات و صادرات ۲۰
۳. اقتصاد جهانی ۲۱
- محصولات معدنی ۲۸
- محصولات پالایشی ۲۸
- محصولات شیمیایی ۲۹
- محصولات فلزاتی ۳۰
- بیت کوین ۳۵
۴. بورس کالا ۳۶
۵. گزارش تحلیل بنیادی شرکت فولاد شاهرود (فرود) ۳۸

خلاصه مدیریتی

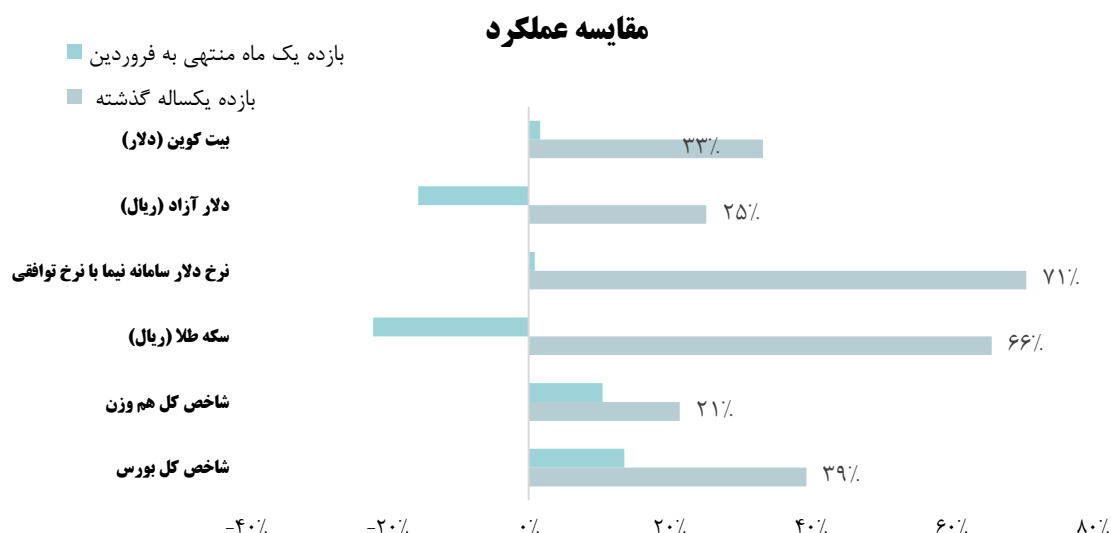
در فروردین ماه ۱۴۰۴، بازار بورس ایران عملکرد بسیار مثبتی داشت و شاخص کل بورس با رشد قابل توجهی همراه بود. بورس طی ۱۶ روز کاری این ماه با ۱۳.۵ درصد افزایش نسبت به اسفند ۱۴۰۳ رسید و بیش از ۷۰ درصد نمادهای بورس و فرابورس رشد قیمت را تجربه کردند و برخی نمادها تا ۵۳ درصد بازدهی مثبت داشتند. شاخص کل بورس تهران در پایان فروردین برای اولین بار از مرز تاریخی ۳ میلیون واحد عبور کرد و در روز ۳۱ فروردین به ۳,۰۷۷,۹۲۵ واحد رسید که نشان‌دهنده ورود قابل توجه نقدینگی حقیقی و افزایش تقاضا بود. شاخص کل هم‌وزن نیز به ۸۷۸,۶۶۰ واحد رسید که بیانگر رشد هماهنگ در نمادهای بزرگ و کوچک بازار است. فضای مثبت بازار تا حد زیادی متأثر از خوش‌بینی به مذاکرات ایران و آمریکا بود که باعث کاهش قیمت دلار و طلا و افزایش تقاضا در بورس شد. در مجموع، بیش از ۷۰ درصد نمادها رشد قیمت داشتند و بازدهی مثبت عمده نمادها بین ۱۰ تا ۵۳ درصد بود، در حالی که تنها ۳ درصد نمادها بیش از ۱۰ درصد افت قیمت را تجربه کردند. گروه‌های فلزات اساسی، فرآورده‌های نفتی، بانکی و خودرو بیشترین تحرک و ارزش معاملات را داشتند. این روند مثبت و عبور شاخص از مرز ۳ میلیون واحد، فروردین ۱۴۰۴ را به ماهی تاریخی و امیدوارکننده برای بورس تهران تبدیل کرد.

مؤسسات مالی معتبر جهانی به دلیل تنش‌های تجاری و احتمال رکود اقتصادی، پیش‌بینی‌های رشد اقتصادی جهان را کاهش داده‌اند. رشد اقتصادی آمریکا برای سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ به ترتیب به حدود ۰.۸ و ۰.۷ درصد کاهش یافته است. چین نیز با کاهش رشد به حدود ۴ و ۳.۵ درصد در این سال‌ها مواجه است که ناشی از تأثیر منفی تعرفه‌های آمریکا بر اقتصاد و بازار کار این کشور است. رشد اقتصادی کشورهای آسیایی در حال توسعه نیز کاهش یافته و اروپا نیز با رشد کندتری روبرو است، به طوری که اقتصاد آلمان احتمالاً در سال ۲۰۲۵ تنها ۰.۱ درصد رشد خواهد داشت و ممکن است وارد رکود شود. بازار نفت نیز تحت تأثیر این شرایط قرار گرفته و پیش‌بینی قیمت‌ها کاهش یافته است؛ قیمت نفت برنت ممکن است تا سال ۲۰۲۶ به زیر ۶۰ دلار برسد و در بدترین حالت حتی به زیر ۴۰ دلار سقوط کند. با این حال، تقاضای نفت هند در سه ماهه دوم ۲۰۲۵ همچنان قوی باقی خواهد ماند. همچنین، توقف تولید پالایشگاه‌ها در سطح جهانی به کاهش تقاضا و افزایش ذخیره‌سازی نفت منجر شده است. در مجموع، تنش‌های تجاری و ریسک رکود اقتصادی فشار زیادی بر رشد جهانی و بازار انرژی وارد کرده‌اند و آینده بازارها به روند مذاکرات تجاری آمریکا با شرکای اصلی، به ویژه چین، بستگی دارد.

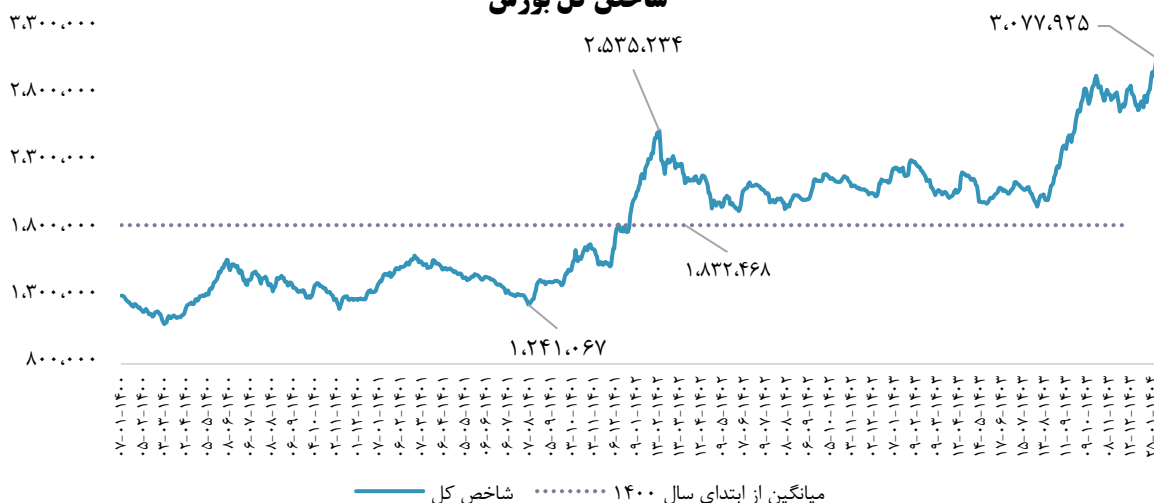
۱. مقایسه عملکرد بازارها

در جریان معاملات بازارها، بازار سرمایه عملکرد بهتری نسبت به سایر بازارها به ثبت رساند.

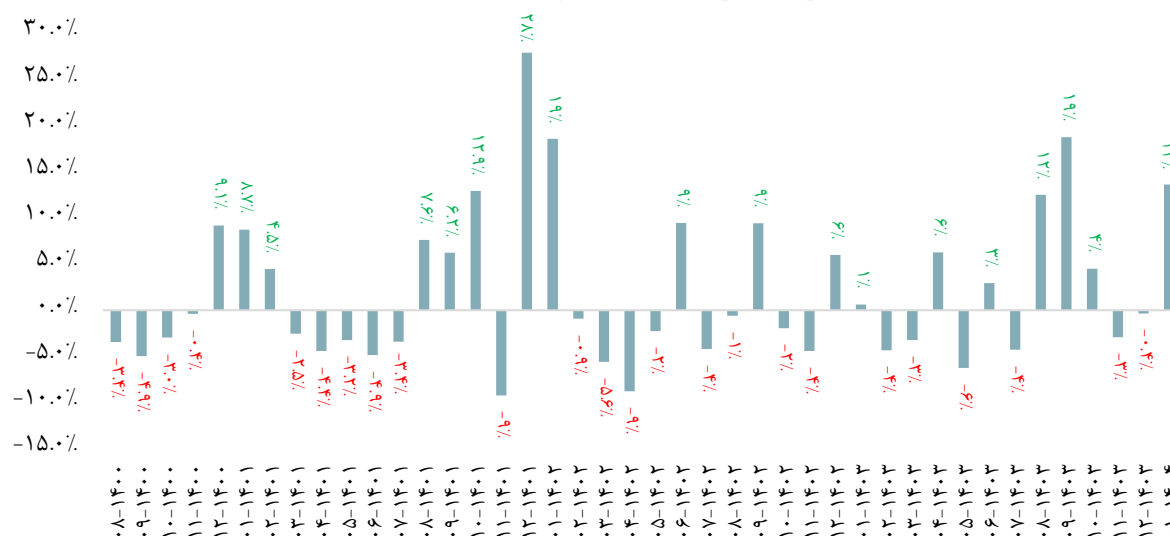
شاخص	۱۴۰۳/۰۱/۳۱	۱۴۰۳/۱۲/۲۸	۱۴۰۴/۰۱/۳۱	بازده یکساله گذشته	بازده یک ماه منتهی به فروردین
شاخص کل بورس	۲,۲۰۸,۲۱۴	۲,۷۰۹,۷۵۱	۳,۰۷۷,۹۲۵	۳۹٪	۱۳.۵۹٪
شاخص کل هم وزن	۷۲۳,۵۶۶	۷۹۵,۲۳۰	۸۷۸,۶۶۰	۲۱٪	۱۰.۴۹٪
سکه طلا (ریال)	۴۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۹۳۵,۰۵۰,۰۰۰	۷۲۹,۰۰۰,۰۰۰	۶۶٪	-۲۲.۰۴٪
حواله دلار مبادله ای (ریال)	۴۰۶,۴۸۳	۶۸۷,۳۹۰	۶۹۳,۳۱۲	۷۱٪	۰.۸۶٪
دلار آزاد (ریال)	۶۵۵,۰۰۰	۹۷۲,۱۰۰	۸۲۰,۰۰۰	۲۵٪	-۱۵.۶۵٪
بیت کوین (دلار)	۶۳,۴۹۸	۸۳,۲۳۵	۸۴,۵۸۹	۳۳٪	۱.۶۳٪



شاخص کل بورس

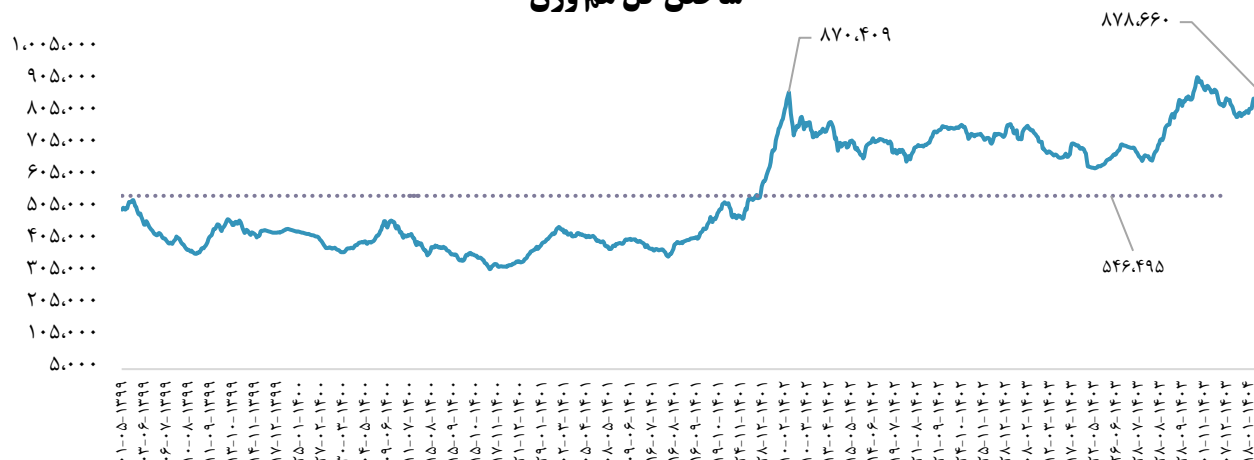


درصد تغییرات ماهانه شاخص کل نسبت به ماه قبل

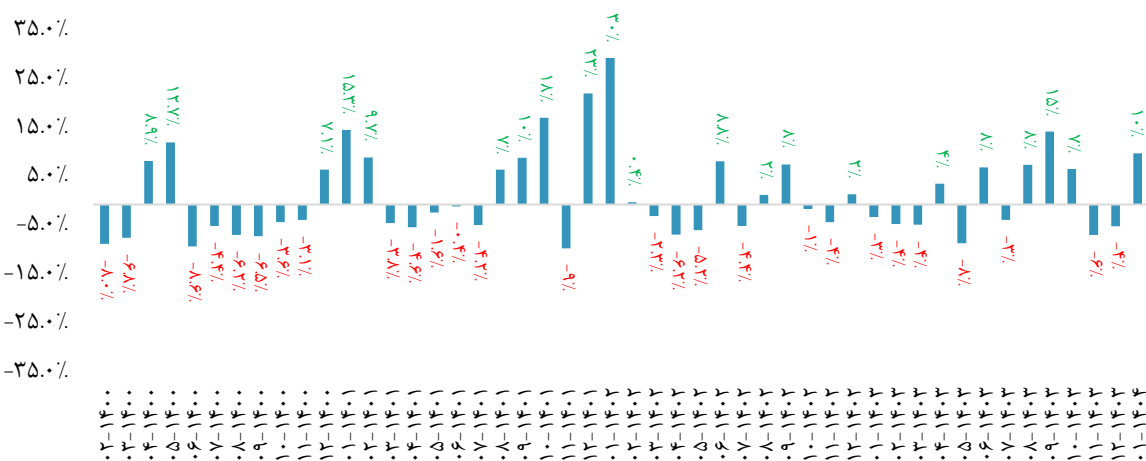


فروردین ۱۴۰۴

شاخص کل هم وزن

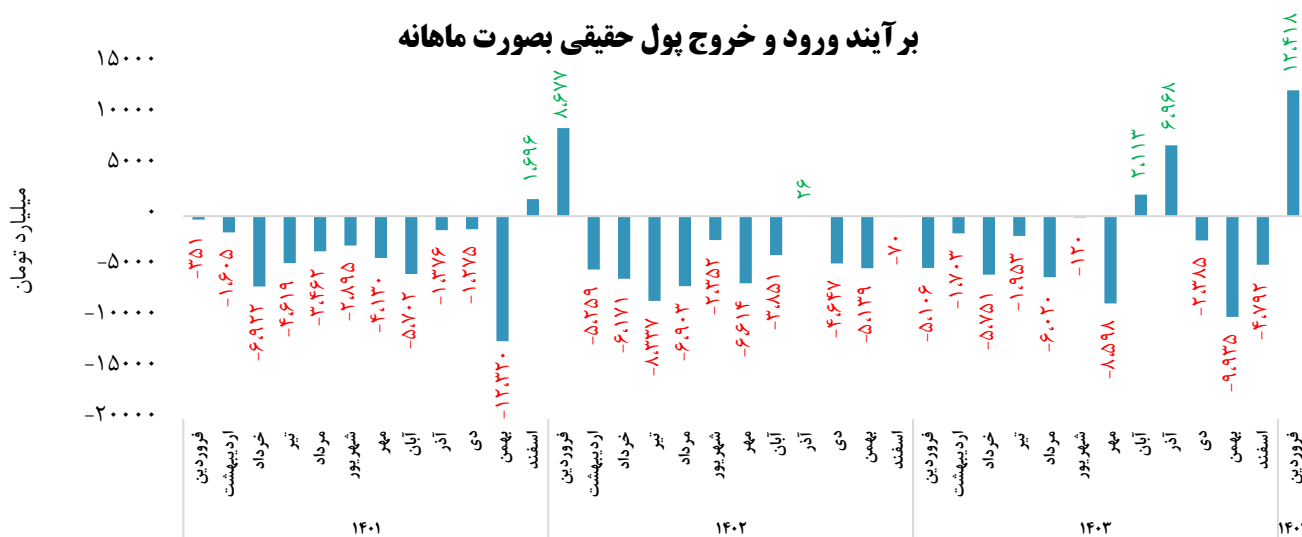
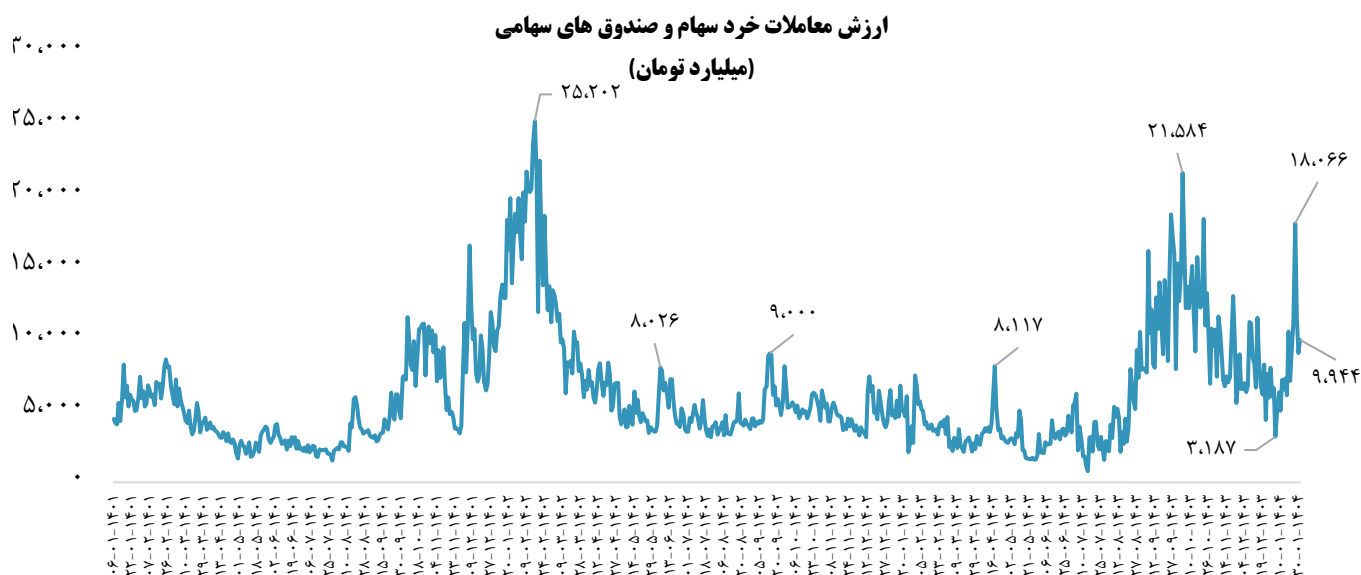


بازده ماهانه شاخص کل هم وزن نسبت به ماه قبل



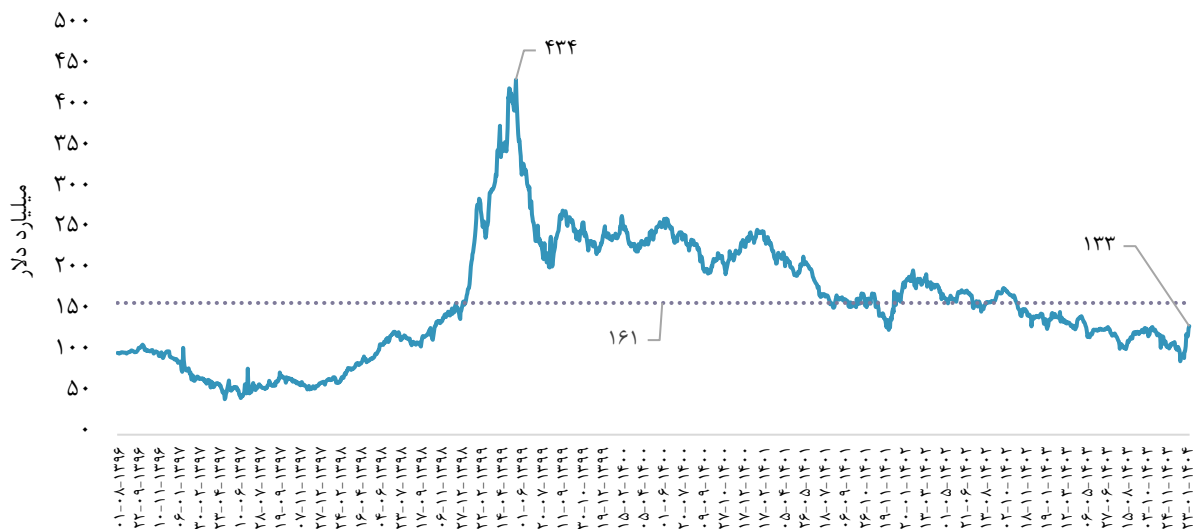
بررسی برآیند جریان نقدینگی و ارزش خرد معاملات

ارزش معاملات خرد که یکی از مهمترین فاکتورهای رکود و رونق بازار است در بهمن ماه شاهد کاهش ارزش معاملات در به کانال ۶ همت بودیم، گفتنی است که میانگین ارزش معاملات از ابتدای سال تا آخر بهمن حدوداً ۵.۸ همت است.

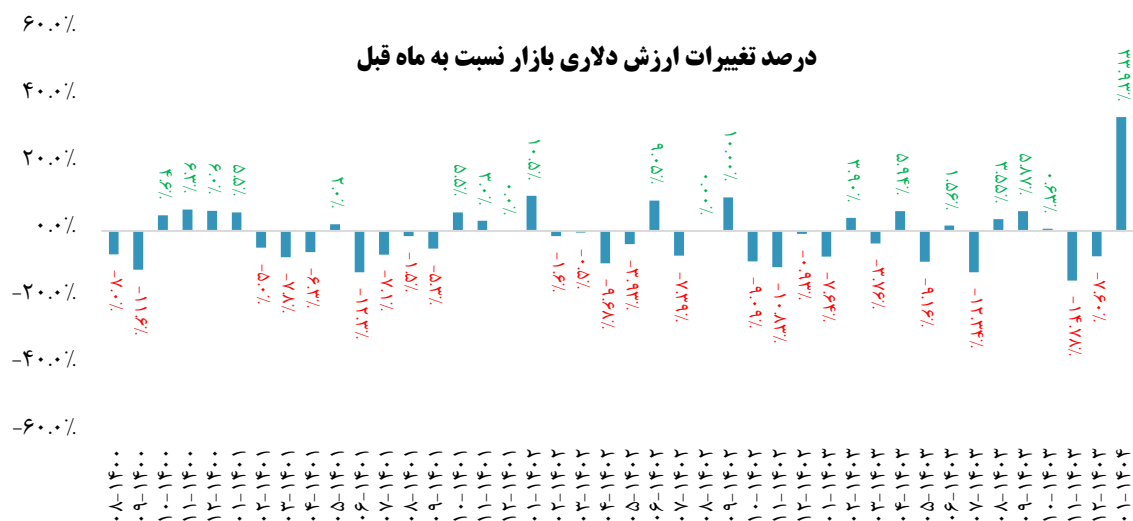


در فروردین ماه رکورد ورود پول حقیقی به بازار سرمایه در چند سال اخیر شکسته شد و بیش از ۱۲ همت پول حقیقی به بازار وارد شد که دلیل آن عمدتاً خوش‌بینی معامله‌گران نسبت به روند مذاکرات ایران و آمریکا و شکل‌گیری هرگونه توافق احتمالی می‌باشد.

ارزش دلاری



درصد تغییرات ارزش دلاری بازار نسبت به ماه قبل

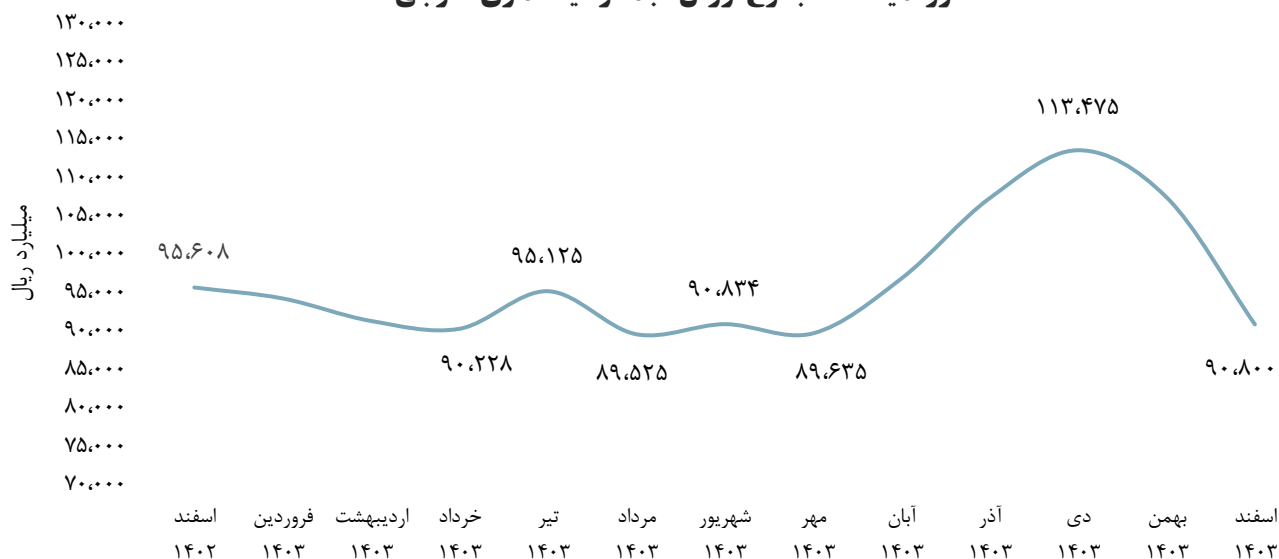


رشد ۳۳ درصدی ارزش دلاری بازار سرمایه: ارزش دلاری بازار سرمایه در فروردین بواسطه رشد ریالی و کاهش قیمت دلار در بازار آزاد بیش از ۳۳ درصد رشد داشت که این رشد در چند سال اخیر بی سابقه بوده است.

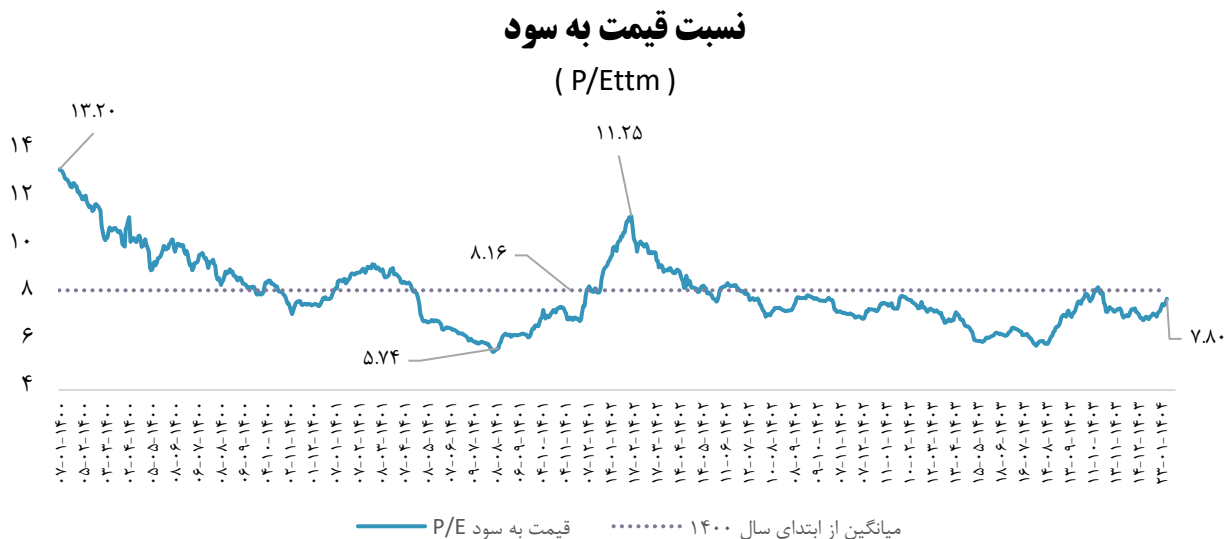
روند سرمایه گذاری خارجی در بورس

بنا بر آخرین داده های مرکز مطالعات و پژوهش های سازمان بورس (آخرین داده مربوط به اسفند ۱۴۰۳ می باشد)، مجموع ارزش کل سبد سرمایه گذار حقیقی و حقوقی در پایان اسفند ماه به رقم ۹۰،۸۰۰ میلیارد ریال رسید.

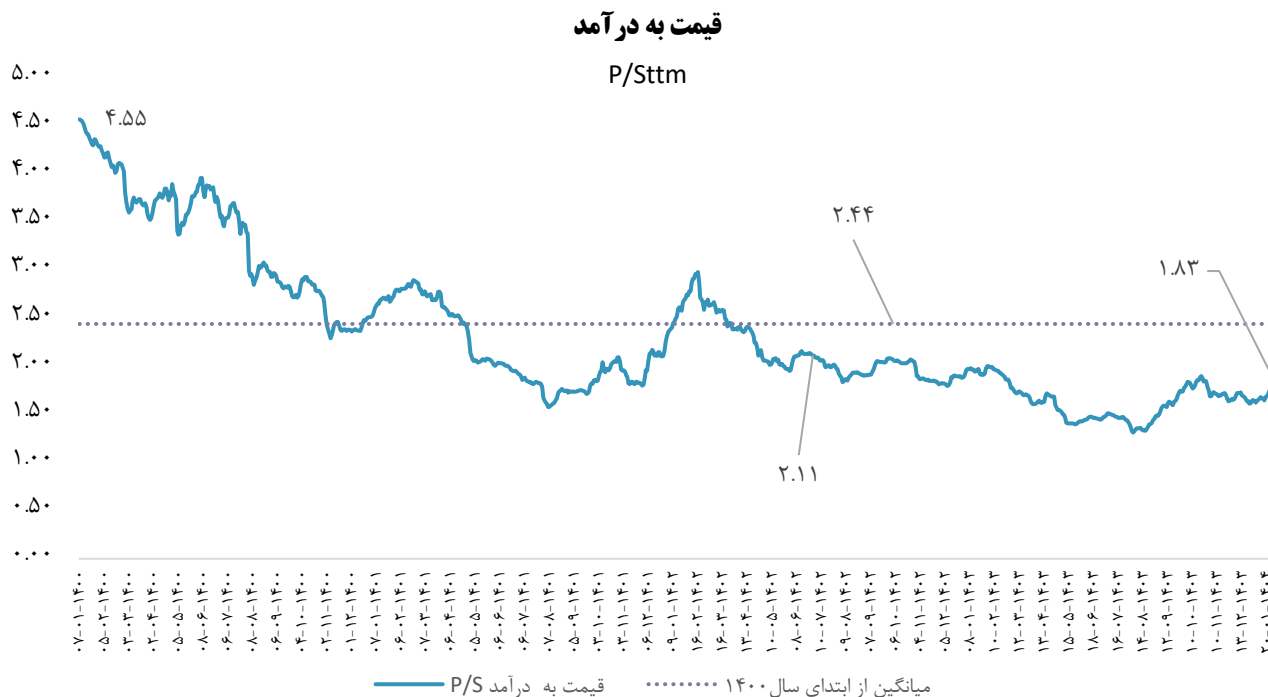
روند یکساله مجموع ارزش سبد سرمایه گذاری خارجی



نسبت قیمت به سود کل بازار (P/E ttm)



نسبت قیمت به درآمد کل بازار (P/S ttm)



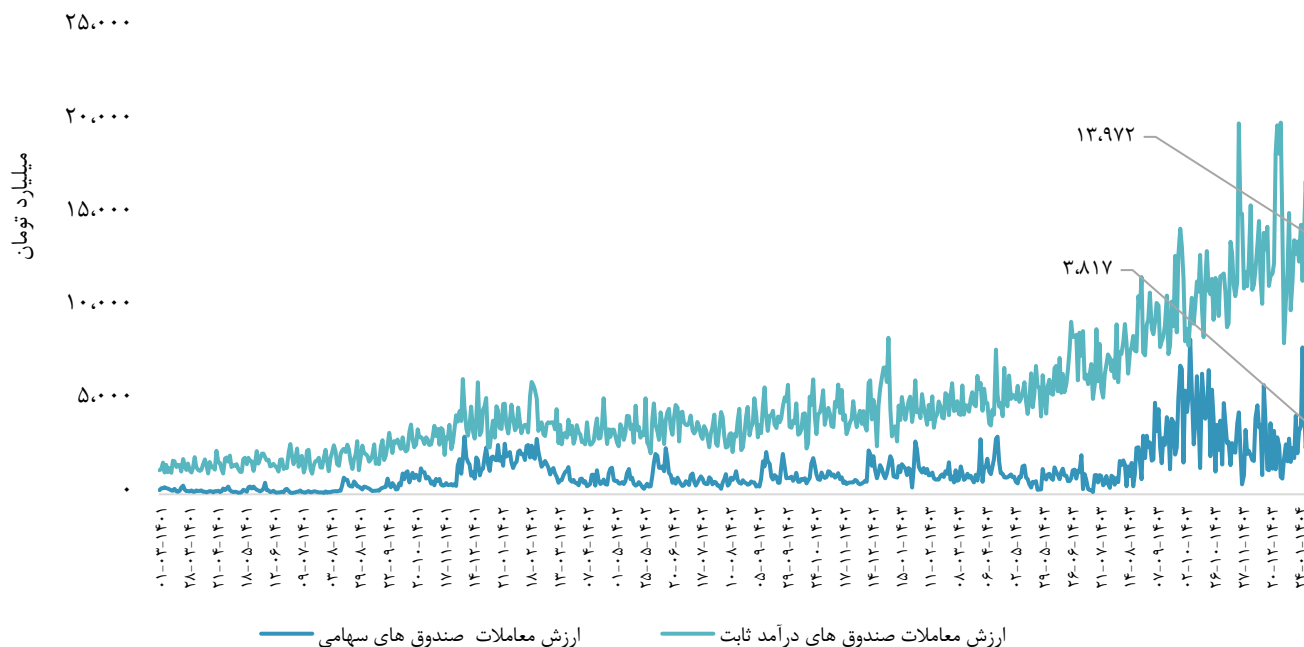
بازده و اهم نسبت‌های مالی صنایع

صنعت	بازده یک ماه منتهی فروردین	P/E ttm	P/S
سایر مواد معدنی	۱۰.۶٪	۱۱.۱۷	۱۰.۸۳
حمل و نقل بار زمینی	۱۰.۳٪	۲۲.۳۱	۱.۷۲
لیزینگ	۱۰.۱٪	۱۲.۱۴	۲.۶۱
شکر	۹.۶٪	۱۰.۰۷	۱.۶۱
آهن و فولاد	۹.۱٪	۸.۲۸	۱.۵۹
فراورده های نفتی	۸.۱٪	۷.۷۶	۰.۴۳
نرم افزار و خدمات	۷.۰٪	۱۴.۷۶	۲.۰۶
تولید فلزات گرانبهای غیراهن	۶.۸٪	۱۱.۶۰	۳.۸۴
انبوه سازی، املاک و مستغلات	۶.۵٪	۸.۱۲۵۵	۵.۰۳
ماشین الات	۶.۰٪	۹.۷۱	۰.۷۱
خدمات رفاهی-برق	۵.۹٪	۱۶.۶۶	۴.۵۲
تامین سرمایه	۵.۹٪	۴.۵۴	۲.۳۶
چوب	۵.۹٪	۴۰.۰۹	۲.۴۷
بیمه	۵.۶٪	۵.۷۲	۲.۶۲
محصولات پاک کننده	۵.۰٪	۹.۵۹	۱.۸۳
هتل و رستوران	۴.۸٪	۱۹.۸۴	۱.۸۶
محصولات کاغذی	۴.۱٪	-	۱.۹۸
وسایل خانگی	۴.۱٪	۶.۵۶	۰.۹۲
خودرو	۳.۵٪	-	۰.۴۶
دارویی	۳.۴٪	۱۲.۱۸	۱.۵۵
مخابرات	۳.۲٪	۷.۲۲	۱.۱۵
کانی های فلزی	۱.۰٪	۷.۱۲	۲.۳۵
زغال سنگ	-۰.۳٪	۲۳.۹۲	۲.۰۲
سخت افزار و تجهیزات	-۰.۳٪	۱۸.۹۳	۶.۲۵
پیمانکاری صنعتی	-۲.۱٪	۱۶۷.۱۰	۱.۹۲

صنعت	بازده یک ماه منتهی فرودین	P/E ttm	P/S
بانکها و موسسات اعتباری	۳۶.۸٪	۳.۱۸	۱.۶۲
حفاری	۲۸.۳٪	۳.۱۴	۲.۱۱
فعالیت‌های مرتبط با اوراق بهادار	۲۴.۱٪	۲۱.۷۱	۱۹.۷۶
فعالیت مهندسی	۲۳.۰٪	۶.۲۵	۲.۲۲
ماشین الات الکتریکی	۲۰.۹٪	۷.۸۳	۲.۱۶
حمل و نقل از طریق خطوط راه آهن	۱۷.۴٪	۱۰.۳۸	۱.۵۹
تجهیزات صنعتی	۱۷.۲٪	۱۳.۹۱	۱.۵۱
سیمان، آهک و گچ	۱۶.۴٪	۹.۴۴	۳.۹۷
سرمایه گذاری	۱۶.۱٪	۸.۲۴	۹.۲۷
شیرینیجات	۱۵.۹٪	۷.۸۶	۱.۷۹
نساجی	۱۵.۱٪	۱۳.۰۴	۲.۵۱
مواد شیمیایی-متنوع	۱۴.۲٪	۱۱.۱۶	۲.۰۴
کاشی و سرامیک	۱۴.۲٪	۸.۱۴	۱.۸۴
تولید کود و ترکیبات نیتروژن	۱۴.۱٪	۸.۸۱	۳.۴۳
خرده فروشی، باستانهای وسایل نقلیه موتوری	۱۳.۳٪	۱۲.۰۵	۰.۵۲
سایر محصولات کانی غیرفلزی	۱۳.۲٪	۱۱.۳۲	۲.۶۰
نوشیدنی	۱۲.۹٪	۹.۳۶	۰.۵۷
لاستیک و پلاستیک	۱۲.۸٪	۶.۷۱	۱.۲۱
محصولات کشاورزی	۱۲.۴٪	۹.۴۴	۱.۲۱
محصولات لبنی	۱۱.۸٪	۱۲.۶۰	۰.۷۵
محصولات فلزی	۱۱.۶٪	۷.۶۴	۱.۴۵
سایر محصولات غذایی	۱۱.۲٪	۷.۹۳	۰.۸۳
قطعات خودرو	۱۱.۲٪	۱۲.۰۵	۰.۷۴
چاپ و نشر	۱۱.۲٪	۵.۱۴	۱.۷۲
بنادر و کشتیرانی	۱۰.۸٪	۶.۴۰	۳.۴۲

ارزش معاملات صندوق های سهامی و درآمد ثابت:

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 ماهه
فراز	۳۰.۹	۸۳.۲	۲۶.۵
دریا	۴۳.۵	۶۱.۱	۱۶.۶
تاراز	۲۲.۲	۵۱.۶	۱۵.۶
آبنوس	۰.۰	۵۲.۸	۱۵.۶
آتیمس	۳۱.۳	۴۶.۹	۱۵.۶
ارزش	۳۶.۵	۵۳.۴	۱۵.۶
اوج	۲۷.۵	۴۰.۹	۱۵.۳
ثمین	۴۹.۵	۵۳.۳	۱۴.۷
آوا	۳۶.۲	۵۷.۱	۱۴.۵
خلیج	۴۴.۷	۵۸.۰	۱۴.۴
افق ملت	۲۳.۱	۵۲.۵	۱۴.۳
آگاس	۴۴.۷	۵۰.۵	۱۴.۲

صندوق های سرمایه گذاری مبتنی بر سبد کالایی

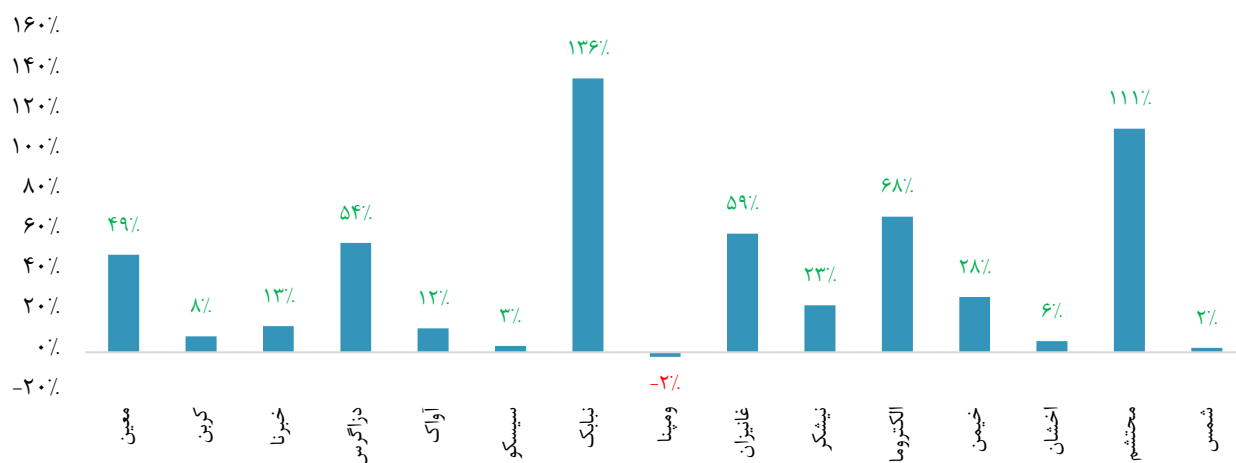
نام صندوق	بازده یک ساله	بازده شش ماهه	بازده یک ماهه فروردین	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد تومان)
سحرخیز	۰.۳	۷.۰	-۶.۹	۵۴۲
نهل	-۱۱.۴	۲.۳	-۸.۵	۱.۳۳۱
امerald	۰.۰	۰.۰	-۱۲.۶	۹۰۷
زروان	۰.۰	۰.۰	-۱۳.۲	۱.۲۹۸
آلتون	۶۷.۸	۴۱.۱	-۱۳.۴	۴.۰۰۸
گلدیس	۵.۸	۳۳.۲	-۱۳.۵	۱۳۰
گنج	۷۲.۶	۴۲.۸	-۱۳.۸	۷.۷۱۴
جواهر	۷۰.۳	۴۱.۹	-۱۳.۸	۶.۶۳۱
درخشان	۰.۰	۰.۰	-۱۴.۰	۱.۲۱۳
لیان	۰.۰	۰.۰	-۱۴.۱	۱.۷۳۰
قیراط	۰.۰	۰.۰	-۱۴.۲	۵۹۳
ناب	۷۲.۰	۴۲.۵	-۱۴.۴	۳.۸۳۲
گوهر	۶۷.۶	۳۵.۸	-۱۴.۴	۵.۵۲۹
کهربا	۷۲.۲	۴۰.۶	-۱۴.۷	۱۵.۲۱۶
طلا	۶۹.۵	۳۶.۶	-۱۴.۷	۳۰.۶۰۳
زرفام	۷۴.۲	۴۰.۲	-۱۴.۸	۲.۲۱۱
مشتال	۶۸.۰	۳۹.۰	-۱۴.۸	۹.۲۹۸

صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت (ETF)

نام صندوق	بازده یک ساله	بازده شش ماهه	بازده یک ماهه فروردین	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد تومان)
یارا	۳۲.۰	۱۸.۳	۴.۶۲	۲۸۳
کارما	۰.۰	۱۶.۷	۳.۷۱	۴۷۹
مانی	۲۶.۲	۱۴.۵	۳.۲۳	۷۶
سپر	۳۴.۱	۱۶.۹	۳.۰۸	۲۱,۰۰۹
نیک گستر	۲۸.۲	۱۶.۰	۳.۰۷	۲۱۵
گنجینه	۳۲.۷	۱۵.۶	۳.۰۵	۵۱۷
کاج	۳۰.۱	۱۳.۶	۳.۰۰	۱,۵۷۴
سپیدما	۲۵.۳	۱۶.۰	۲.۹۴	۱۰,۷۳۹
سام	۳۱.۷	۱۶.۵	۲.۸۹	۱,۰۲۸

عملکرد عرضه‌های اولیه

عملکرد عرضه اولیه های جدید



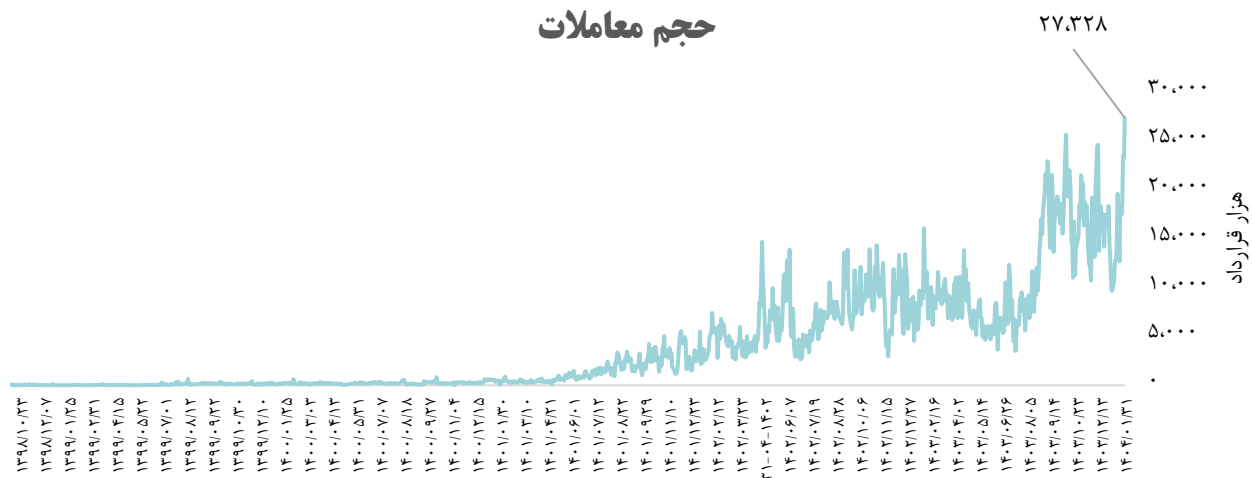
ابزارهای نوین مالی

درصد تغییرات قیمت نسبت به اسفند	میانگین قیمت فروردین (ریال)	میانگین قیمت اسفند (ریال)	
۱۰٪	۸۵۹,۸۴۳	۷۸۲,۵۴۷	گواهی سکه
۱.۱۸٪	۱,۰۷۰,۳۷۷	۱,۰۵۷,۹۳۰	گواهی زعفران
۱۱٪	۱۰,۰۶۸,۴۸۳	۹,۰۹۰,۴۶۷	گواهی سپرده شمش طلا

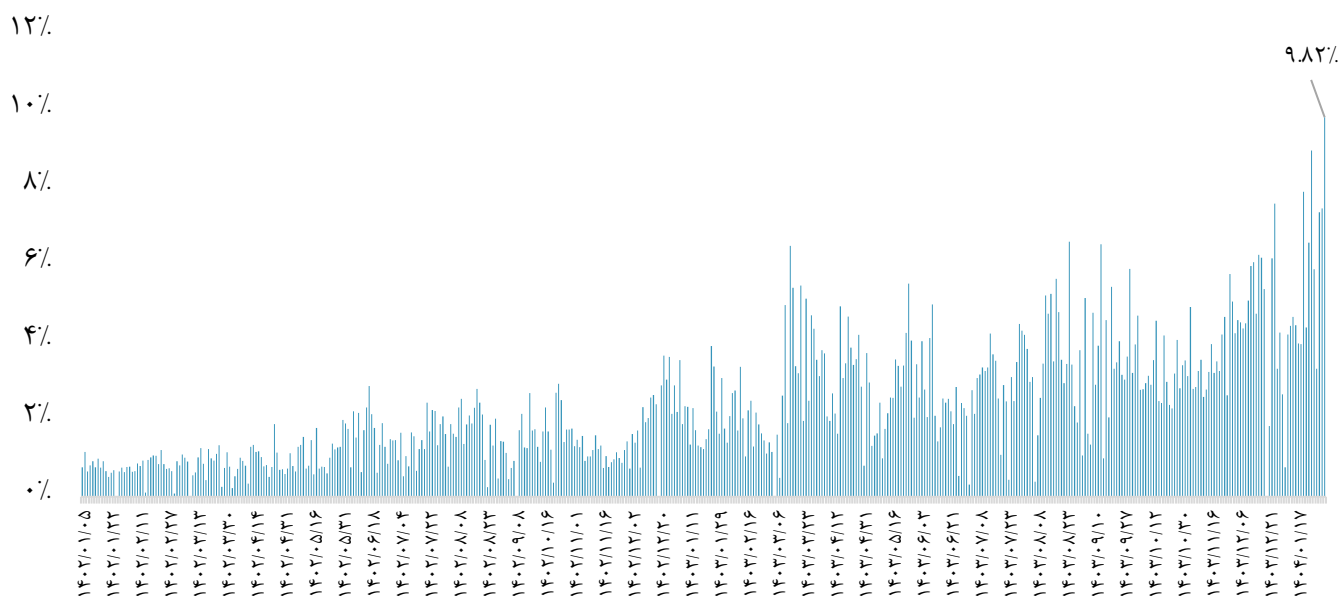
درصد تغییرات قیمت نسبت به اسفند	میانگین قیمت فروردین (ریال)	میانگین قیمت اسفند (ریال)	قراردادهای آتی
-	۱۵۲,۶۰۰,۰۰۰	-	قرارداد آتی شمش طلای خام ۹۹۵ تحویل آبان ماه ۱۴۰۴
-	۱,۶۳۳,۶۴۱	-	قرارداد آتی گواهی سپرده نقره تحویل آذر ماه ۱۴۰۴
-۴٪	۱,۲۵۶,۷۷۷	۱,۳۰۹,۱۵۲	قرارداد آتی زعفران نگین تحویل تیر ماه ۱۴۰۴
۶.۰۴٪	۸۴,۸۸۹	۸۰,۰۵۴	قرارداد آتی صندوق طلای کهربا تحویل خرداد ماه ۱۴۰۴
-	۱,۱۸۱,۴۶۷	-	قرارداد آتی گواهی سپرده نقره تحویل خرداد ماه ۱۴۰۴

اختیار معاملات سهام

حجم معاملات



نسبت ارزش معاملات مشتقه به سهام



میزان تحقق بودجه دولت در تامین مالی از بازار بدهی

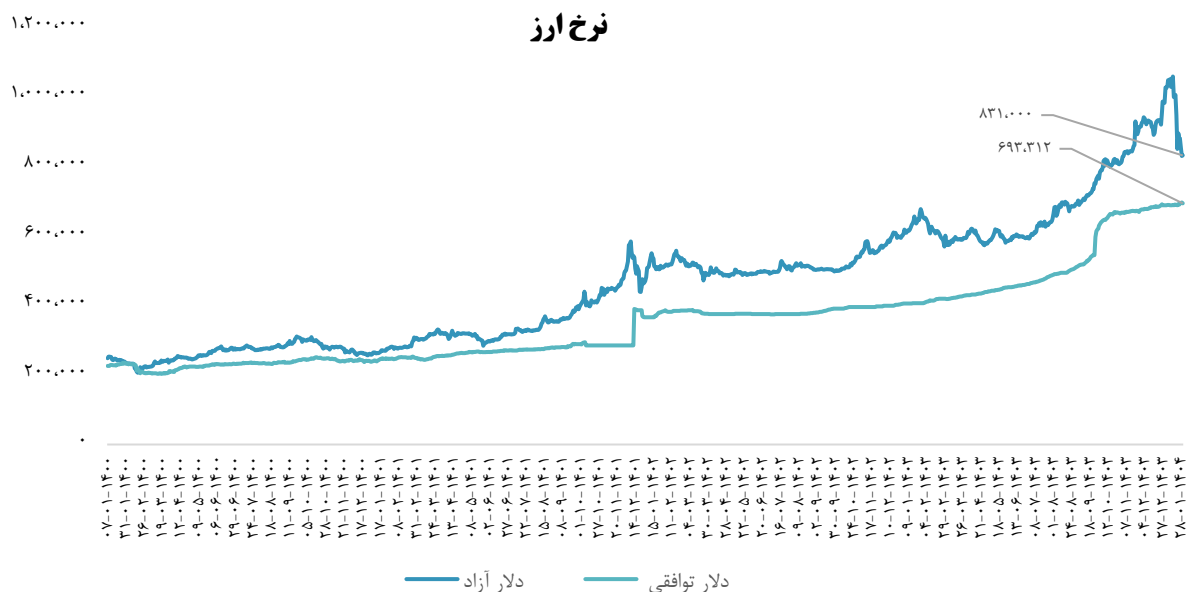
در سال ۱۴۰۳، فرآیند عرضه اولیه اوراق مالی اسلامی توسط وزارت امور اقتصادی و دارایی از تاریخ ۱۱ اردیبهشت آغاز شد و با برگزاری ۳۸ مرحله حراج هفتگی، در ۲۸ اسفندماه به پایان رسید. در روزهای پایانی سال ۱۴۰۳، شورای عالی هماهنگی اقتصادی مجوز انتشار ۲۰۰ هزار میلیارد ریال اوراق اضافی را تصویب کرد. بدین ترتیب، دولت در مجموع مجوز انتشار ۲,۷۰۰ میلیارد ریال اوراق مازاد بر بودجه دریافت نمود که از این مقدار، ۲,۶۵۰ هزار میلیارد ریال منتشر شد. از این میزان، ۴۵ هزار میلیارد تومان به صورت اسناد خزانه (اخزا) و باقی‌مانده به صورت اوراق مرابحه اسلامی (اراد) بود. در طول سال ۱۴۰۳، سرمایه‌گذاران در مجموع ۴۴۹ هزار میلیارد تومان اوراق مالی اسلامی مرابحه عام خریداری کردند که نسبت به سال قبل، با افزایش ۱۶۱ هزار میلیارد تومانی، رشدی معادل ۱۷۹.۴ درصد را نشان می‌دهد. در حراج‌های برگزار شده طی سال ۱۴۰۳، بانک‌ها و مؤسسات اعتباری غیربانکی ۷۰.۷ درصد از خرید اوراق مالی اسلامی را به خود اختصاص دادند، در حالی که سهم سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی دیگر حدود ۲۹.۳ درصد بود.



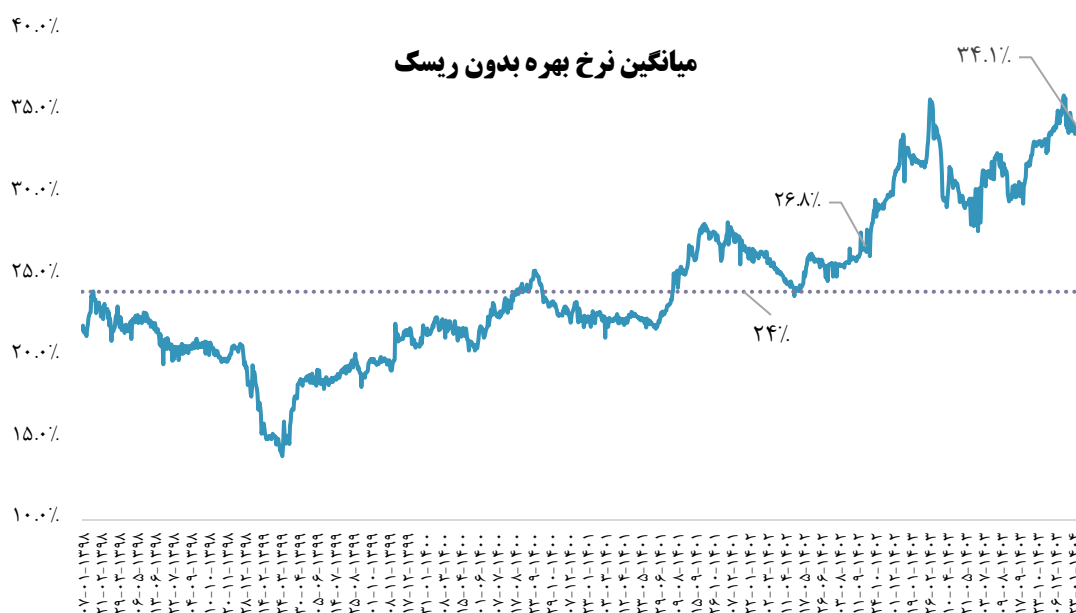
نمودار زیر فروش اوراق مالی اسلامی دولتی را در حراج‌های متوالی سال ۱۴۰۳ نشان می‌دهد.



۲. اقتصاد کلان



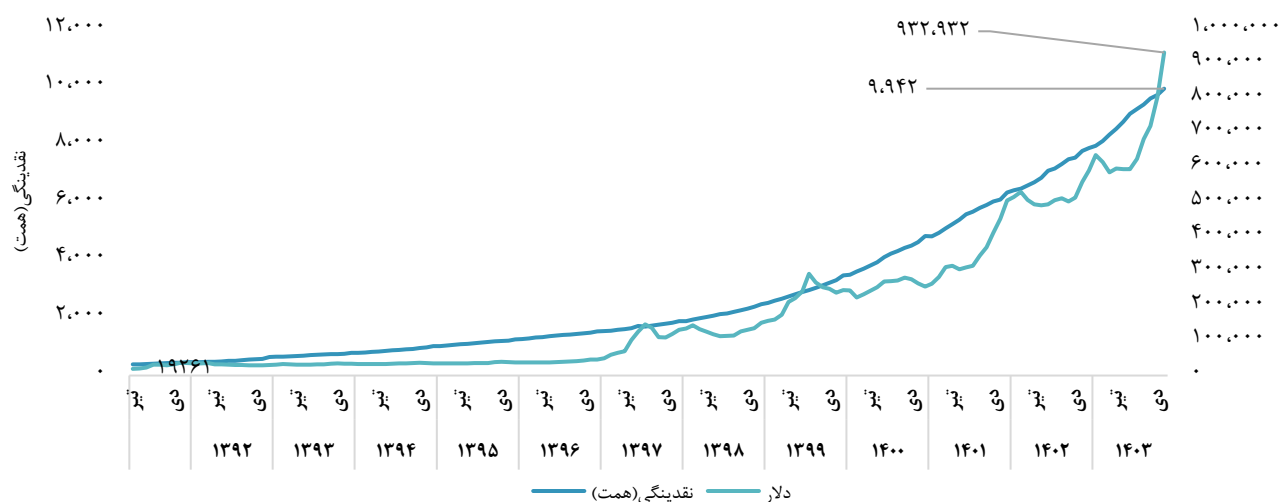
میانگین نرخ بهره بدون ریسک اخرا^۱



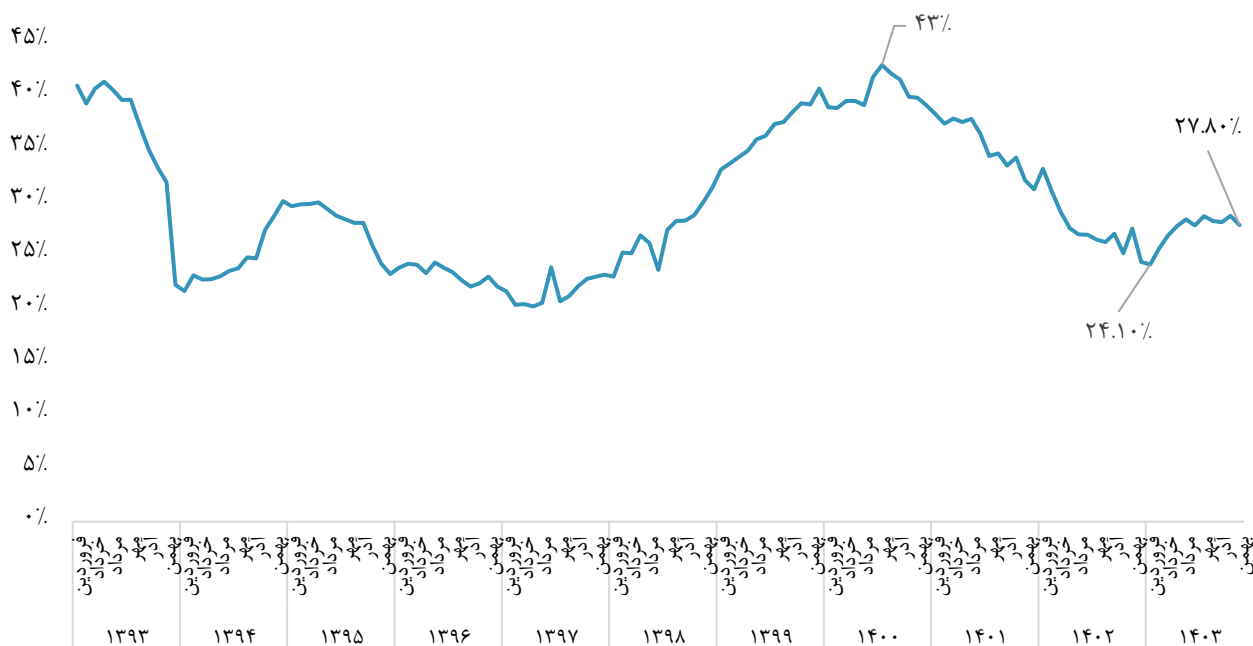
^۱ این منحنی، بر اساس داده‌های اوراق خزانه ۹۰ روزه یا متوسط نرخ بهره اوراق خزانه رسم شده است و روند تغییرات نرخ بهره را در طول زمان نشان می‌دهد.

رشد نقدینگی کل کشور

بر اساس آخرین داده‌های موجود (آخرین داده مربوط به بهمن می‌باشد) میزان نقدینگی کل کشور در پایان بهمن ماه به ۹,۹۴۲ همت رسید که نسبت به سال قبل ۲۷.۸ درصد رشد داشته است.



نرخ رشد نقدینگی بصورت سالانه نقطه به نقطه

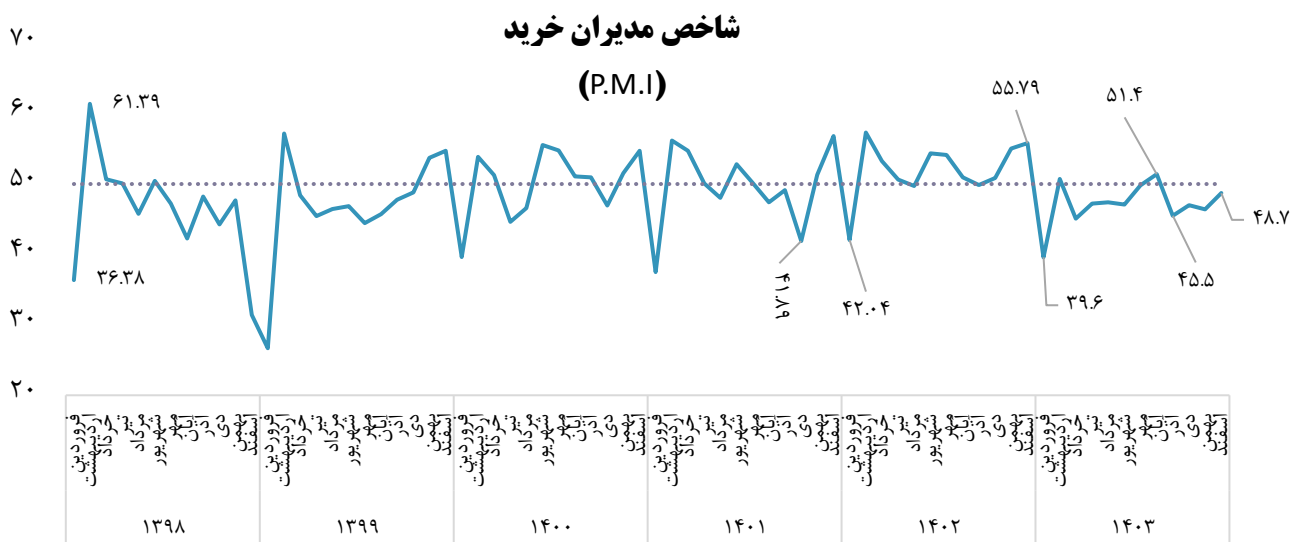


شاخص کل شامخ ایران

شامخ اقتصاد در اسفندماه گذشته به عدد ۴۸.۷ رسید و دفتر اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۳ با رکود بسته شد؛ اطلاعات مرکز پژوهش‌های اتاق ایران از رسیدن شامخ اقتصاد به ۴۸.۷ در اسفندماه ۱۴۰۳ حکایت دارد؛ رقمی که از ماه مشابه در سال‌های قبل نیز پایین‌تر است و از تداوم رکود در فعالیتهای اقتصادی حکایت دارد.

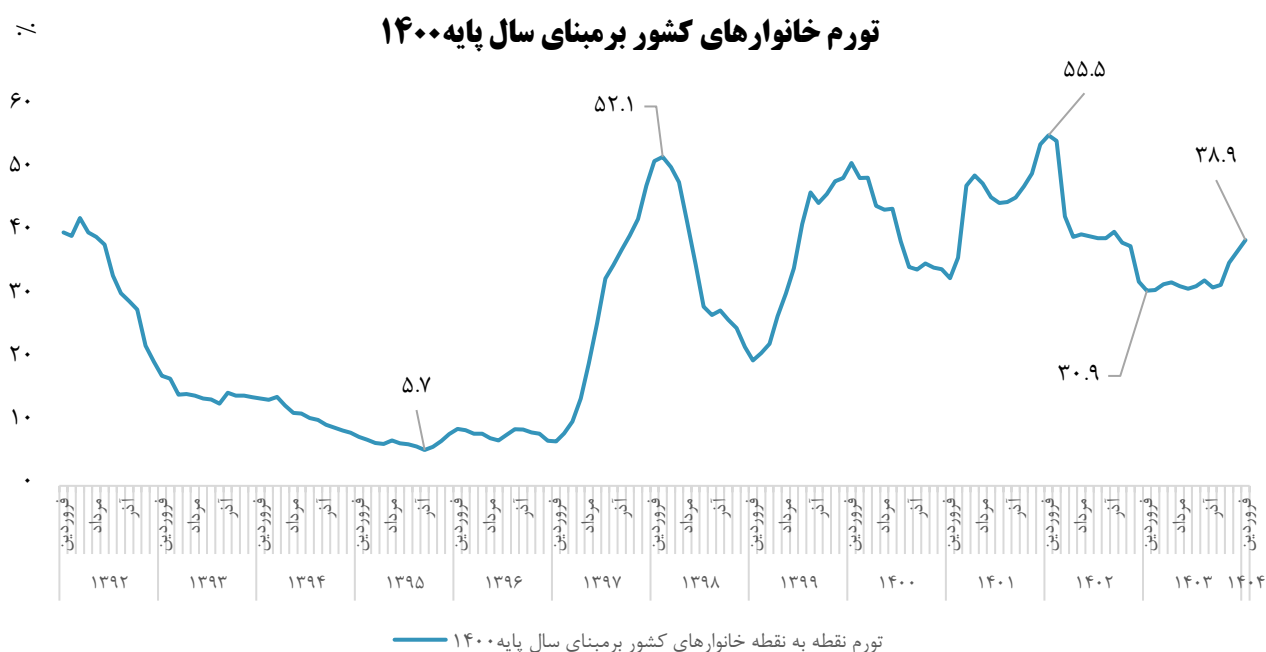
مشکلات اصلی از دید برخی از فعالان اقتصادی در اسفند ۱۴۰۳:

- عدم تخصیص ارز یا کندی در فرآیند تخصیص حواله‌های ارزی توسط بانک‌ها، موجب تأخیر در واردات مواد اولیه و تجهیزات شده و تولید را با اختلال مواجه کرده است.
- بسیاری از بنگاه‌ها با محدودیت دسترسی به منابع مالی روبرو هستند و عدم همکاری بانک‌ها در ارائه تسهیلات، توان عملیاتی بسیاری از شرکت‌ها را کاهش داده است.
- بسیاری از فعالان اقتصادی معتقدند طبق روال هرساله، تعطیلات در فروردین، همراه با ادامه مشکلات فعلی، منجر به تشدید رکود و کندی فعالیتهای اقتصادی در نخستین ماه سال جدید خواهد شد.
- برخی از شرکت‌ها به دلیل کاهش فعالیتهای خود و افزایش هزینه‌ها با کاهش اشتغال نیروی انسانی روبرو بوده‌اند و از سوی دیگر بسیاری از نیروی کار تمایل به فعالیت در سطوح درآمدی فعلی ندارند.
- علاوه بر دشواری دریافت حواله، مشکل در تخصیص ارز به کالاهای اساسی یا مواد اولیه باعث توقف یا کاهش تولید در برخی صنایع شده است.
- افزایش قیمت برخی از حامل‌های انرژی در اسفند، هزینه تولید بسیاری از شرکت‌ها را به شکل قابل‌ملاحظه‌ای افزایش داده و فشار مضاعفی بر آن‌ها وارد کرده 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 فروردین‌ماه ۱۴۰۴ تورم نقطه به نقطه خانوارهای کشور، ۳۸.۹ درصد بوده است؛ یعنی خانوارهای کشور به طور میانگین، ۳۸.۹ درصد بیشتر از فروردین‌ماه ۱۴۰۳ برای خرید یک «مجموعه کالاها و خدمات یکسان» هزینه کرده‌اند. تورم نقطه به نقطه فروردین‌ماه ۱۴۰۴ در مقایسه با ماه قبل، ۱.۸ واحد درصد افزایش داشته است.

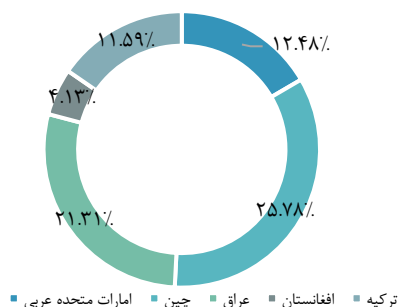


تراز معاملات واردات و صادرات

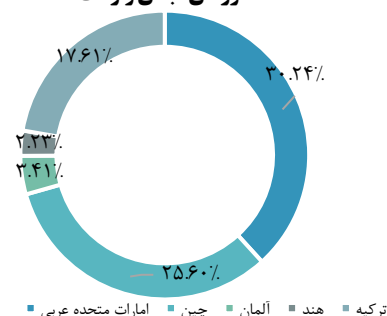
بر اساس آخرین داده گمرک جمهوری اسلامی ایران در یازده ماهه نخست سال ۱۴۰۳، میزان صادرات قطعی کالاهای غیرنفتی کشور به استثنای نفت خام، نفت کوره و نفت سفید و همچنین بدون صادرات از محل تجارت چمدانی بالغ بر ۱۴۱،۰۴۰ هزار تن و به ارزش ۵۳،۳۷۶ میلیون دلار بوده است که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، افزایش ۱۲،۶۷ درصدی در وزن و ۱۸،۷۸ درصدی در ارزش دلاری داشته است. همچنین میزان واردات کشور در این مدت، با کاهش ۲،۶۳ درصدی در وزن و افزایش ۵،۵۷ درصدی در ارزش دلاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، به ارقام ۳۵،۰۶۲ هزار تن و ۶۳،۶۰۶ میلیون دلار رسیده است.

درصد تغییرات نسبت به مدت مشابه سال قبل		یازده ماه نخست ۱۴۰۲		یازده ماه نخست ۱۴۰۳		فعالیت
		ارزش	وزن	ارزش	وزن	
		میلیون دلار	هزار تن	میلیون دلار	هزار تن	
درصد دلار	درصد وزن	۴۴،۹۳۸	۱۲۵،۱۸۲	۵۳،۳۷۶	۱۴۱،۰۴۰	صادرات
۱۸،۷۸٪	۱۲،۶۷٪	۶۰،۲۴۸	۳۶،۰۰۹	۶۳،۶۰۶	۳۵،۰۶۲	واردات
۵،۵۷٪	-۲،۶۳٪					

کشورهای مقصد صادرات



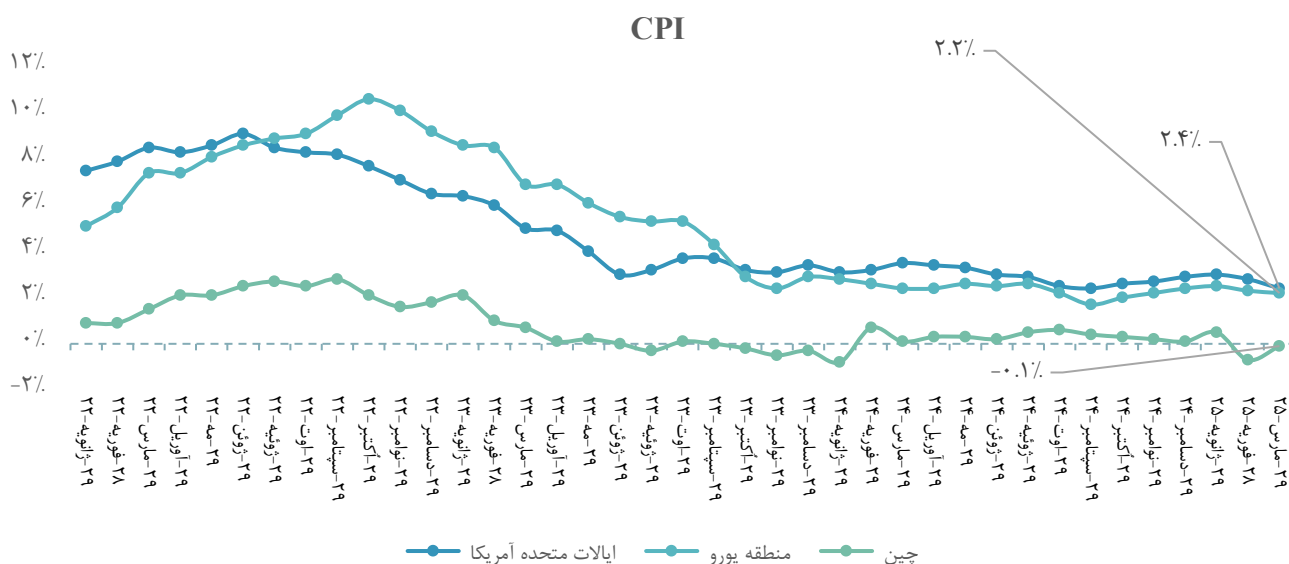
کشورهای مبدا واردات



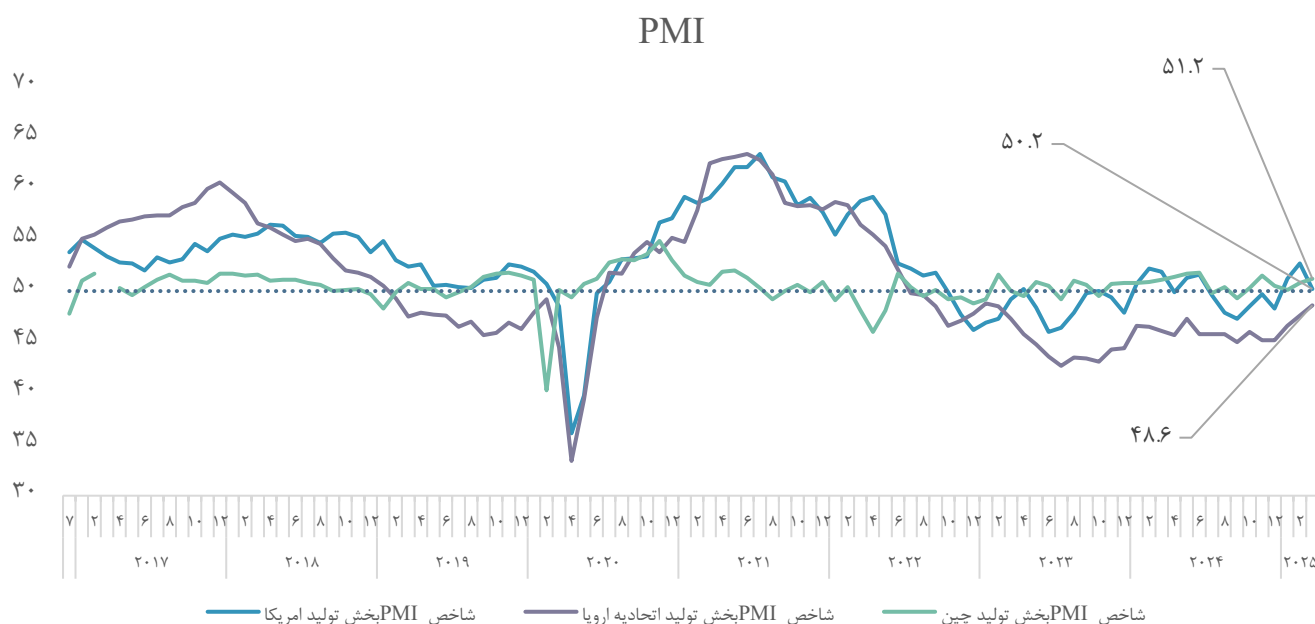
۳. اقتصاد جهانی

قیمت نفت در پی نشانه‌های پیشرفت در مذاکرات بین آمریکا و ایران کاهش یافت، زیرا این پیشرفت‌ها امیدها را برای یافتن راه‌حلی در موضوع هسته‌ای ایران افزایش داده است. معاملات آتی نفت برنت به ۶۶.۲۶ دلار در هر بشکه رسید، در حالی که نفت خام WTI نیز در قیمت ۶۳.۰۸ دلار بسته شد. تحلیلگران معتقدند پیشرفت مذاکرات باعث شده سرمایه‌گذاران به احتمال ادامه عرضه نفت ایران در بازار امیدوار شوند که می‌تواند نگرانی‌ها در خصوص خروج نفت ایران از بازار را کاهش دهد. مذاکرات میان آمریکا و ایران در رم با میانجی‌گری عمان «پیشرفت بسیار خوبی» داشته و دو طرف توافق کردند چارچوبی برای توافق هسته‌ای احتمالی تعیین کنند. این پیشرفت پس از تشدید تحریم‌های آمریکا علیه پالایشگاهی در چین که نفت ایران را فرآوری می‌کرد، صورت گرفت و موجب افزایش فشارها بر تهران شد. با این حال، اختلافاتی همچنان وجود دارد و مذاکرات به مرحله کارشناسی وارد شده که نشان‌دهنده تمایل دو طرف به ادامه گفت‌وگوها و بررسی جزئیات فنی است. در کنار این تحولات، نگرانی‌ها درباره چالش‌های اقتصادی ناشی از تعرفه‌ها و احتمال رکود اقتصادی نیز بازارها را تحت فشار قرار داده است. دونالد ترامپ بار دیگر نسبت به عملکرد فدرال رزرو انتقاد کرد و هشدار داد که آمریکا ممکن است با رکود اقتصادی روبرو شود، مگر اینکه نرخ‌های بهره کاهش یابد. نظرسنجی رویترز نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران معتقدند تعرفه‌ها، رشد اقتصادی آمریکا را کاهش داده و احتمال رکود در ۱۲ ماه آینده به حدود ۵۰ درصد رسیده است. با توجه به اینکه آمریکا بزرگ‌ترین مصرف‌کننده نفت جهان است، این تحولات اهمیت زیادی برای بازار انرژی دارد. اقتصاد جهانی تحت تأثیر تنش‌های تجاری و سیاست‌های تعرفه‌ای جدید آمریکا قرار گرفت که نگرانی‌ها درباره رکود اقتصادی و کاهش رشد جهانی را افزایش داد. بازارهای سهام جهانی، از جمله اروپا، آسیا و آمریکا، افت قابل توجهی داشتند و سرمایه‌گذاران به سمت دارایی‌های امن مانند طلا گرایش پیدا کردند. بانک‌های سرمایه‌گذاری معتبر مانند گلدمن ساکس و مورگان استنلی احتمال رکود در اقتصاد آمریکا را افزایش داده و پیش‌بینی رشد جهانی را کاهش دادند. رشد اقتصادی چین و کشورهای آسیایی در حال توسعه نیز کاهش یافته است و اروپا نیز با رشد کند و احتمال رکود مواجه است. در مجموع، افزایش سیاست‌های حمایت‌گرانه، تعرفه‌ها و تنش‌های تجاری، چشم‌انداز نامطمئنی برای رشد اقتصادی و بازارهای جهانی ایجاد کرده است که به روند مذاکرات تجاری آمریکا با شرکای اصلی، به ویژه چین، بستگی دارد.

نرخ تورم سالانه در آمریکا از ۲.۸ درصد در ماه فوریه به ۲.۴ درصد در ماه مارس ۲۰۲۵ کاهش یافت و کمتر از پیش‌بینی ۲.۶ درصد تحلیل‌گران بود؛ این کاهش عمدتاً به دلیل افت قیمت انرژی، به ویژه بنزین و نفت گرمایشی، رخ داده است. همچنین، شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) در چین از (-۰.۷) درصد در ماه فوریه به (-۰.۱) درصد در ماه مارس ۲۰۲۵ رسید، این دومین ماه متوالی است که این شاخص در محدوده منفی قرار دارد. این داده‌ها نشان‌دهنده تداوم فشارهای کاهش قیمت در اقتصاد چین است. نرخ تورم سالانه منطقه یورو نیز از ۲.۳ درصد در ماه فوریه به ۲.۲ درصد در ماه مارس ۲۰۲۵ کاهش یافت و مطابق پیش‌بینی‌ها بود. قیمت انرژی ۱ درصد کاهش یافت، تورم خدمات کمی کاهش و تورم مواد غذایی افزایش یافت. در کشورهای بزرگ منطقه یورو، تورم در آلمان، اسپانیا، هلند و بلژیک کاهش، در فرانسه ثابت و در ایتالیا افزایش داشت.



شاخص مدیران خرید بخش تولیدی چین در ماه مارس ۲۰۲۵ به ۵۱.۲ رسید که بالاترین سطح از نوامبر گذشته است. رشد تولید و سفارش‌ها افزایش یافته و فروش خارجی بیشترین رشد ۱۱ ماه اخیر را داشته است. اشتغال برای اولین بار پس از آگوست ۲۰۲۳ کمی افزایش یافته است. قیمت مواد اولیه و هزینه تولید کاهش یافته‌اند، اما اعتماد کسب‌وکارها به دلیل نگرانی‌های مربوط به موانع تجاری جهانی کاهش یافته است. شاخص مدیران خرید بخش تولیدی آمریکا در مارس ۲۰۲۵ به ۵۰.۲ رسید که نشان‌دهنده رشد بسیار ضعیف است. تولید برای اولین بار از ماه دسامبر ۲۰۲۴ کاهش یافت و نرخ اشتغال ثابت ماند. اعتماد کسب و کارها به دلیل نگرانی‌ها درباره سیاست‌های دولت کاهش یافته است. شاخص مدیران خرید بخش تولیدی منطقه یورو نیز در مارس ۲۰۲۵ به ۴۸.۶ رسید. تولید برای اولین بار در دو سال اخیر افزایش یافت، کاهش نیروی کار کند شد و تورم هزینه‌های ورودی به بالاترین حد هفت ماه اخیر رسید. با این حال، سفارش‌های جدید کاهش داشت و اعتماد کسب و کارها به پایین‌ترین سطح سه ماه گذشته رسید.

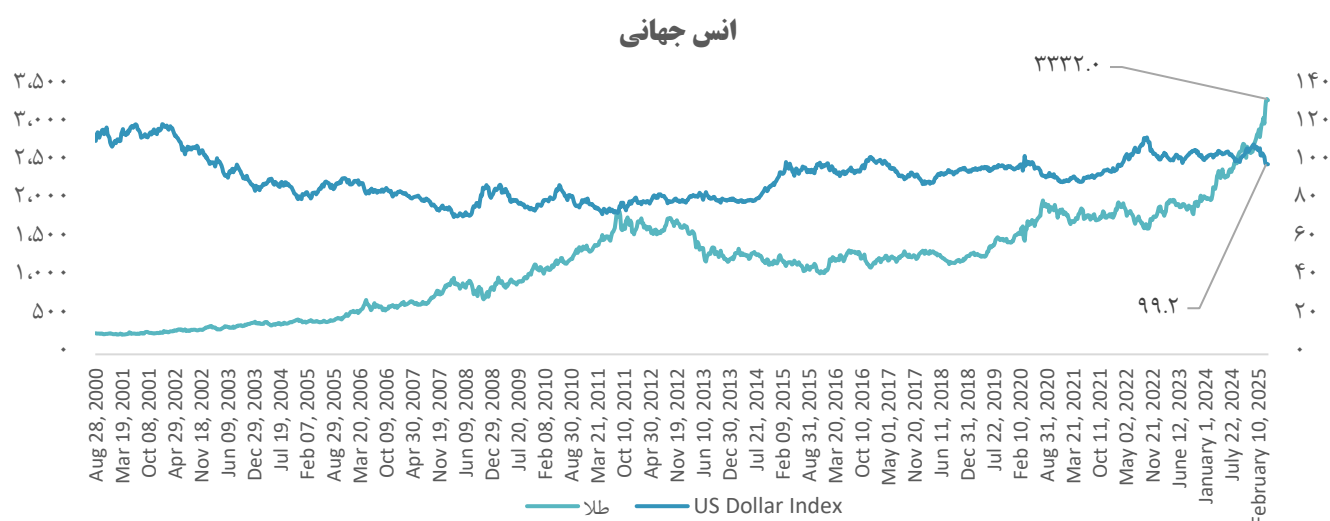


شاخص S&P 500 در آوریل ۲۰۲۵ به حدود ۵,۴۸۴ واحد رسیده که نسبت به رکورد ۶,۱۴۴ واحد در فوریه کاهش چشم‌گیری داشته است. این افت به دلیل نوسانات بازار و نگرانی‌ها درباره سیاست‌های تعرفه‌ای و وضعیت اقتصادی رخ داده است. با این حال، برخی تحلیل‌گران امیدوارند که شاخص در نیمه دوم سال دوباره روند رو به رشد به خود بگیرد و تا پایان سال به حدود ۶,۵۴۴ واحد برسد (به ویژه با انتظار کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو و سودآوری پایدار شرکت‌ها). در مقابل، مؤسسات مالی بزرگی مانند جی‌پی مورگان و بانک آمریکا پیش‌بینی‌های خود را پایین آورده‌اند و نسبت به نوسانات کوتاه‌مدت هشدار می‌دهند؛ جی‌پی مورگان پیش‌بینی پایان سال ۲۰۲۵ را تا ۵,۲۰۰ واحد کاهش داده است. اختلاف نظر میان تحلیل‌گران افزایش یافته و نشان‌دهنده بی‌ثباتی و عدم اطمینان در بازار است. به طور کلی، اگرچه چشم‌انداز بلندمدت مثبت باقی مانده، اما بازار همچنان با ریسک‌ها و نوسانات قابل توجهی روبروست.

S&P 500



شاخص دلار آمریکا (DXY) در روز دوشنبه ۲۱ آوریل ۲۰۲۵ به ۹۹ واحد کاهش یافت که پایین‌ترین سطح آن از فوریه ۲۰۲۲ است. این افت به دلیل نگرانی‌ها درباره استقلال فدرال رزرو و فشارهای سیاسی رئیس‌جمهور ترامپ برای برکناری جروم پاول و کاهش نرخ بهره رخ داده است. اظهارات ترامپ درباره لزوم برکناری پاول و دخالت در سیاست‌های پولی باعث افزایش نگرانی‌ها درباره سیاسی شدن سیاست‌های فدرال رزرو و کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران به دلار شده است. در نتیجه، دلار در برابر ارزهایی مانند یورو، ین و فرانک سوئیس بیشترین کاهش را تجربه کرده و از ابتدای آوریل تا هفته سوم آوریل حدود ۴.۶ درصد از ارزش خود را از دست داده است. مقامات فدرال رزرو از جمله رئیس فدرال رزرو شیکاگو بر اهمیت حفظ استقلال بانک مرکزی تأکید کرده‌اند و پاول اعلام کرده که عجله‌ای برای کاهش نرخ بهره ندارد. این وضعیت همراه با تنش‌های تجاری و سیاسی، فشار زیادی بر دلار وارد کرده و باعث شده سرمایه‌گذاران به دنبال دارایی‌های جایگزین مانند طلا و بیت‌کوین باشند که قیمت آنها در این شرایط افزایش یافته است. در آوریل ۲۰۲۵، قیمت طلا با نوسانات قابل توجهی همراه بود. در اوایل آوریل، قیمت طلا به رکورد ۳,۳۹۶ دلار به ازای هر اونس رسید که افزایش ۲۹.۳۸ درصدی از ابتدای سال بود و نشان‌دهنده عملکرد قوی طلا به عنوان دارایی امن در شرایط عدم قطعیت اقتصادی بود. با این حال، در ۲۳ آوریل، قیمت طلا به حدود ۳,۳۳۰ دلار به ازای هر اونس کاهش یافت. این افت قیمت ناشی از بهبود انتظارات در مورد کاهش تنش‌های تجاری بین آمریکا و چین و کاهش نگرانی‌ها درباره استقلال فدرال رزرو بود. تحلیل‌گران پیش‌بینی می‌کنند که قیمت طلا در صورت تداوم عدم قطعیت‌های اقتصادی، به سطح‌های بالاتر نیز می‌رسد و برخی از آنها قیمت ۴,۰۰۰ دلار را برای آینده نزدیک پیش‌بینی کرده‌اند.



نفت برنت:

در دو هفته گذشته، بازار جهانی نفت برنت نوسانات قابل توجهی را تجربه کرده است که ناشی از ترکیبی از تنش‌های ژئوپلیتیکی، تصمیمات عرضه اوپک پلاس و عدم قطعیت‌های اقتصادی بوده است. طبق گزارش ماه آوریل ۲۰۲۵ آژانس بین‌المللی انرژی (IEA)، قیمت نفت خام به پایین‌ترین سطح خود در چهار سال گذشته سقوط کرد که این موضوع به دلیل افزایش تنش‌های تجاری و نگرانی‌ها درباره کاهش رشد تقاضا رخ داد. همچنین اداره اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) کاهش شدید قیمت‌ها در اوایل آوریل را به تعرفه‌های جدید آمریکا و افزایش سرعت تولید اوپک پلاس نسبت داد که باعث شد انتظار افزایش ذخایر نفتی جهانی و فشار نزولی بر قیمت‌ها افزایش یابد. در نتیجه، اداره اطلاعات انرژی آمریکا پیش‌بینی قیمت نفت برنت برای سال ۲۰۲۵ را به حدود ۶۸ دلار به ازای هر بشکه کاهش داد. تحلیل‌گران بازار تأکید می‌کنند که اگرچه اوپک پلاس برنامه‌هایی برای افزایش تولید دارد اما از سوی دیگر، نگرانی‌هایی درباره عرضه بیش از حد وجود دارد، به‌ویژه با احتمال بازگشت نفت ایران به بازار در پی مذاکرات هسته‌ای که می‌تواند فشار بیشتری بر قیمت‌ها وارد کند.

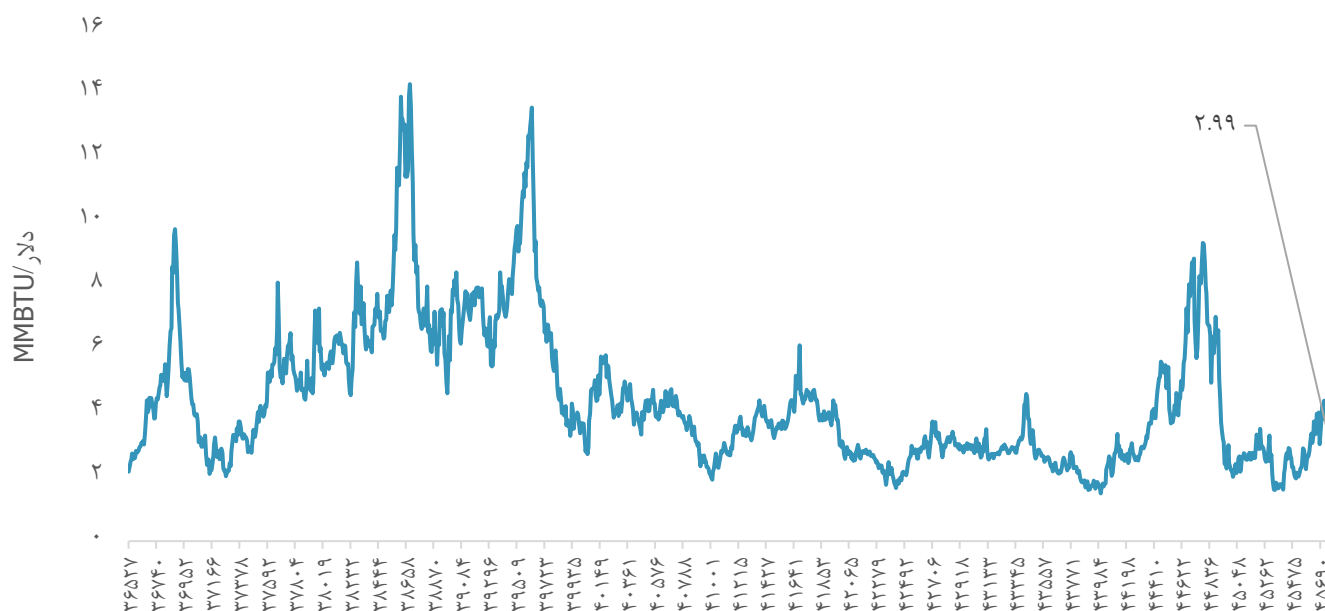
نفت برنت



گاز طبیعی :

در سال ۲۰۲۵، قیمت گاز طبیعی آمریکا به دلیل رکورد تولید و هوای معتدل‌تر به حدود ۳ دلار به ازای هر میلیون BTU کاهش یافت، اما صادرات LNG این کشور به رکورد ۱۶.۱ میلیارد فوت مکعب در روز رسید. همزمان، واردات LNG چین به دلیل تعرفه‌های تلافی‌جویانه و ذخایر کافی داخلی ۲۲ درصد کاهش یافت و به پایین‌ترین سطح پنج سال اخیر رسید. این موضوع باعث شد محموله‌های LNG بیشتری به بازار اروپا برسد که با ذخایر پایین به دنبال تأمین انرژی از منابع متنوع از جمله آمریکا، آفریقا و قطر است. با وجود نوسانات قیمتی و تنش‌های تجاری، بازار گاز طبیعی و LNG در سال ۲۰۲۵ روندی نسبتاً پایدار دارد و صادرات آمریکا نقش کلیدی در تأمین انرژی جهانی ایفا می‌کند در مجموع، بازار گاز طبیعی در سال ۲۰۲۵ تحت تأثیر عوامل متضاد اما متعادل‌کننده‌ای مانند افزایش تولید و صادرات آمریکا، کاهش واردات چین و تغییر مسیر محموله‌ها به اروپا قرار دارد که باعث حفظ ثبات نسبی در بازار جهانی شده است.

گاز طبیعی



بازارهای کالایی جهانی

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

محصولات معدنی

کالا	واحد	قیمت ۳۰ فرودین	قیمت ۳۰ اسفند	درصد تغییر ماهانه	نماد های تاثیر گذار
مس	دلار / تن	۹,۲۹۳	۹,۷۴۸	-۴.۶۷٪	فملی، بموتو، فباهنر
روی	دلار / تن	۲,۶۳۶	۲,۹۴۸	-۱۰.۵۸٪	فاسمین، فسرب، فروی، فزرین، کیمیا، کاما، فتوسا، کباق
آلومینیوم	دلار / تن	۲,۴۱۰	۲,۷۱۵	-۱۱.۲۳٪	فایرا، فنوال
سرب	دلار / تن	۱,۹۲۹	۱,۹۱۷	۰.۶۳٪	فاسمین، فسرب، فروی، فرآور، فزرین، کیمیا، فگستر، کاما، فتوسا، کباق

محصولات پالایشی

کالا	واحد	قیمت ۳۰ فرودین	قیمت ۳۰ اسفند	درصد تغییر ماهانه	نماد های تاثیر گذار
میعانات گازی (FOB خلیج فارس)	دلار / بشکه	۶۱	۶۷	-۸.۹۶٪	تاپیکو، شاون، نوری، بوعلی
نفتا (FOB خلیج فارس)	دلار / تن	۵۳۱	۵۸۵	-۹.۲۳٪	نوری، بوعلی
بنزین (FOB خلیج فارس)	دلار / بشکه	۷۴	۷۸	-۵.۱۳٪	شپنا، شتران، شبندر، شبریز، شراز، شاون، تاپیکو
گازوئیل (FOB خلیج فارس)	دلار / بشکه	۷۹	۸۲	-۳.۶۶٪	شپنا، شتران، شبندر، شبریز، شراز، شاون، تاپیکو
نفت سفید (FOB خلیج فارس)	دلار / بشکه	۷۸	۸۰	-۲.۵٪	شپنا، شتران، شبندر، شبریز، شراز، شاون

محصولات شیمیایی

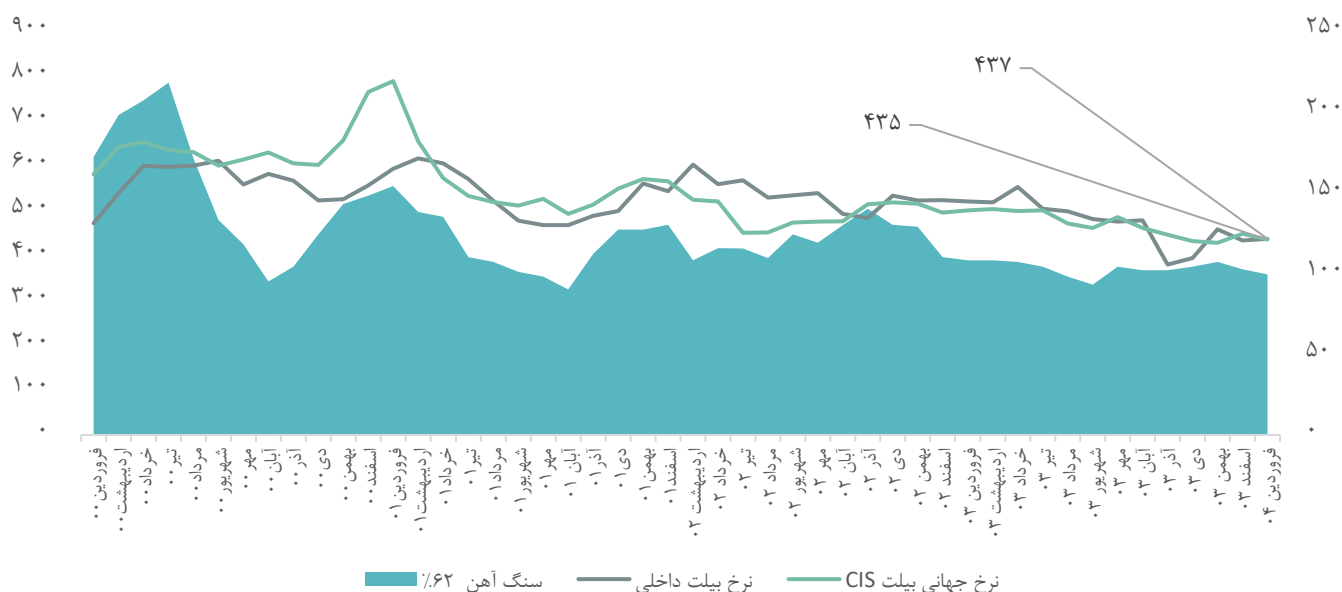
کالا	واحد	قیمت ۳۰ فرودین	قیمت ۳۰ اسفند	درصد تغییر ماهانه	نماد های تاثیر گذار
PVC (جنوب شرق آسیا)	دلار / تن	۶۷۵	۶۹۰	-۲.۱۷٪	شغدير، شپترو
ABS (جنوب شرق آسیا)	دلار / تن	۱،۳۹۰	۱،۴۱۰	-۱.۴۲٪	شعبصير
اتیلن (CFR جنوب شرق آسیا)	دلار / تن	۸۹۰	۸۵۵	۴.۰۹٪	مارون، آریا، جم، شاراک، شکبیر، پارس
بنزن (CFR چین)	دلار / تن	۷۶۰	۸۳۱	-۸.۵۴٪	جم، مارون، شاراک
متانول (CFR چین)	دلار / تن	۲۶۲	۳۰۰	-۱۲.۶۷٪	شیراز، زاگرس، شخارک، شفن
اوره (خاورمیانه)	دلار / تن	۳۹۷	۳۸۳	۳.۶۶٪	شپدیس، شیراز، کرماشا، خراسان، شاروم
پروپیلن (CFR چین)	دلار / تن	۸۴۶	۸۲۵	۲.۵۵٪	جم، شاراک، جم پیلن
پلی پروپیلن (FOB خلیج فارس)	دلار / تن	۸۴۶	۸۵۰	-۰.۴۷٪	جم پیلن، مارون
ارتوزایلین (CFR چین)	دلار / تن	۸۷۰	۹۲۵	-۵.۹۵٪	نوری، شصفها، بوعلی
تولوئن (CFR چین)	دلار / تن	۸۷۱	۹۲۶	-۵.۹۴٪	نوری، شصفها، بوعلی

محصولات فلزاتی

کالا	واحد	مرجع قیمت	قیمت ۳۰ فرودین	قیمت ۳۰ اسفند	درصد تغییرات
زغال سنگ پریمیوم	دلار/ تن	CFR چین	۱۷۲	۱۷۵	-۱.۷۱٪
سنگ آهن ۶۲٪	دلار/ تن	CFR چین	۹۹	۱۰۲	-۲.۹۴٪
آهن قراضه	دلار/ تن	CFR ترکیه	۳۴۸	۳۸۰	-۸.۴۲٪
بیلت	دلار/ تن	FOB خلیج فارس	۴۱۹	۴۱۹	۰٪
بیلت	دلار/ تن	FOB CIS	۴۳۵	۴۴۸	-۲.۹٪
بیلت	دلار/ تن	CFR چین	۴۱۸	۴۱۸	۰٪
اسلب	دلار/ تن	FOB خلیج فارس	۴۰۴	۴۰۴	۰٪
اسلب	دلار/ تن	FOB CIS	۴۵۴	۴۵۷	-۰.۶۶٪
میلگرد	دلار/ تن	FOB چین	۴۷۰	۴۷۲	-۰.۴۲٪
میلگرد	دلار/ تن	FOB CIS	۵۱۵	۵۲۰	-۰.۹۶٪
ورق سرد	دلار/ تن	FOB چین	۵۳۸	۵۴۵	-۱.۲۸٪
ورق سرد	دلار/ تن	FOB CIS	۴۸۸	۵۷۸	-۱۵.۵۷٪
ورق گرم	دلار/ تن	FOB CIS	۴۸۳	۴۸۳	۰٪
ورق گرم	دلار/ تن	FOB چین	۴۵۳	۴۶۴	-۲.۳۷٪
ورق گالوانیزه	دلار/ تن	FOB چین	۵۸۸	۵۹۰	-۰.۳۴٪
ورق گالوانیزه	دلار/ تن	FOB ترکیه	۸۱۰	۷۹۰	۲.۵۳٪

سنگ آهن:

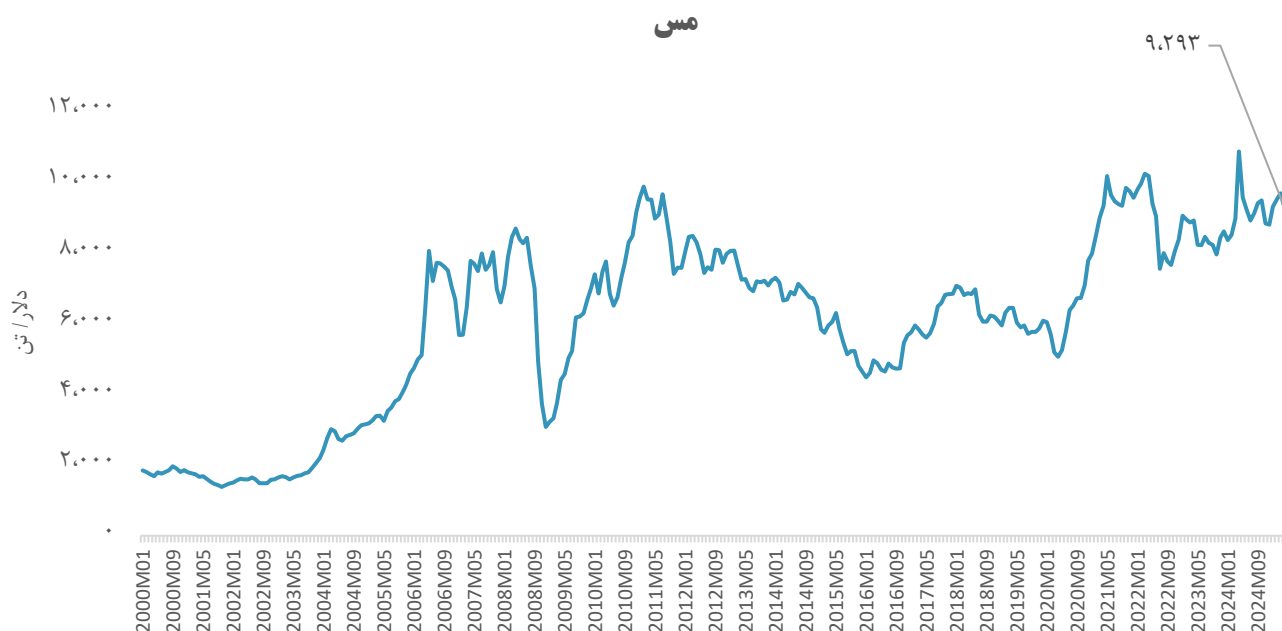
در آوریل ۲۰۲۵ قیمت سنگ آهن در محدوده ۹۶ تا ۱۰۶ دلار به ازای هر تن در نوسان بود. کاهش واردات چین به دلیل تنش‌های تجاری و نگرانی‌ها درباره اقتصاد این کشور، به همراه مزاد عرضه از سوی تولیدکنندگان بزرگ مانند برزیل و استرالیا، فشار نزولی بر قیمت‌ها وارد کرده است. با این حال، تضعیف دلار آمریکا، تولید پایدار فولاد و افزایش فعالیت‌های ساخت‌وساز در چین تا حدی از قیمت‌ها حمایت کرده‌اند. موجودی سنگ‌آهن در بنادر چین کاهش نسبی داشته اما موجودی‌های جهانی همچنان بالا باقی مانده‌اند. شرکت‌های معدنی بزرگ نیز به دلیل فشارهای قیمتی و کاهش فروش، سود کمتری گزارش کرده‌اند. بانک گلدمن ساکس طی یک پیش‌بینی اعلام کرده است که قیمت سنگ‌آهن تا پایان سال ۲۰۲۵ به ۹۰ دلار و تا پایان سال ۲۰۲۶ به ۸۰ دلار کاهش یابد، زیرا انتظار می‌رود تقاضای فولاد چین به دلیل تنش‌های تجاری و اصلاحات ساختاری کاهش یابد. با این حال، داده‌های مثبت اقتصادی چین و امید به حمایت‌های دولتی مانع کاهش شدید قیمت‌ها شده‌اند. به طور کلی، بازار سنگ‌آهن تحت تأثیر عرضه زیاد، تقاضای محتاطانه و عدم قطعیت‌های تجاری، نوساناتی محدود و روندی نزولی اما تدریجی را تجربه می‌کند.



* 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 ۸۰،۸۵۰ تومان قرار دارد، نرخ دلاری بیلت داخلی ۳۷۱ دلار می‌باشد.

مس:

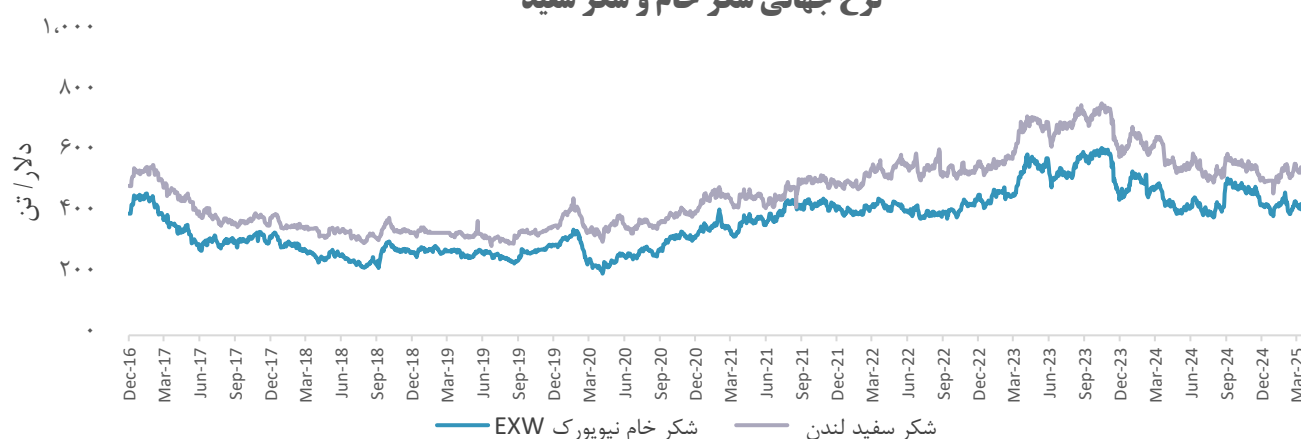
تولید جهانی مس در سه ماهه اول سال ۲۰۲۵ با رشد ۲.۳ درصدی به حدود ۸.۵ میلیون تن رسید، هرچند تولید در معادن بزرگ شیلی کاهش یافت اما پرو با افزایش تولید نقش جبران‌کننده داشت. در چین، به عنوان بزرگ‌ترین مصرف‌کننده مس، تقاضا به ویژه در بخش‌های ساخت‌وساز، زیرساخت‌ها و فناوری‌های نوین همچنان قوی است. از سوی دیگر، اگرچه سیاست‌های تعرفه‌ای آمریکا و چین باعث نوسانات قیمتی شده‌اند، اما کاهش نسبی تعرفه‌ها و افزایش خریدهای چین در نیمه دوم آوریل به تثبیت بازار کمک کرده است. چشم‌انداز بلندمدت بازار مس مثبت ارزیابی می‌شود و انتظار می‌رود تقاضای فزاینده ناشی از گذار انرژی و توسعه فناوری‌های نوین، قیمت‌ها را در سطح بالایی حفظ کند، در حالی که عرضه محدود و چالش‌های زیست‌محیطی همچنان فشارهایی بر بازار وارد می‌کنند.



شکر خام:

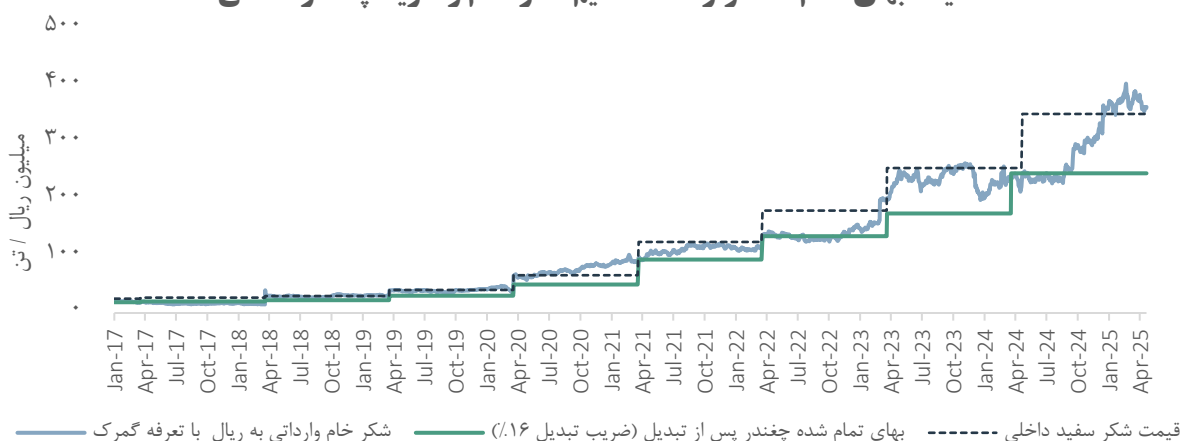
در دو هفته پایانی آوریل ۲۰۲۵، بازار جهانی شکر به دلیل افزایش عرضه ناشی از تولید بالای برزیل و موجودی زیاد آمریکا و کاهش تقاضا به خاطر مصرف کمتر شکر در کشورهای ثروتمند، تحت فشار قرار گرفت و قیمت‌ها کاهش یافت. با این حال، بازار همچنان محتاط است زیرا تولید جهانی شکر، به ویژه در برزیل و هند به دلیل بارندگی‌های موسمی بالاتر از میانگین است و تولید تایلند نیز در حال رشد است. این عوامل نشان می‌دهد چشم‌انداز بلندمدت بازار شکر نزولی است و افزایش عرضه جهانی احتمالاً فشار کاهشی بر قیمت‌ها وارد خواهد کرد.

نرخ جهانی شکر خام و شکر سفید



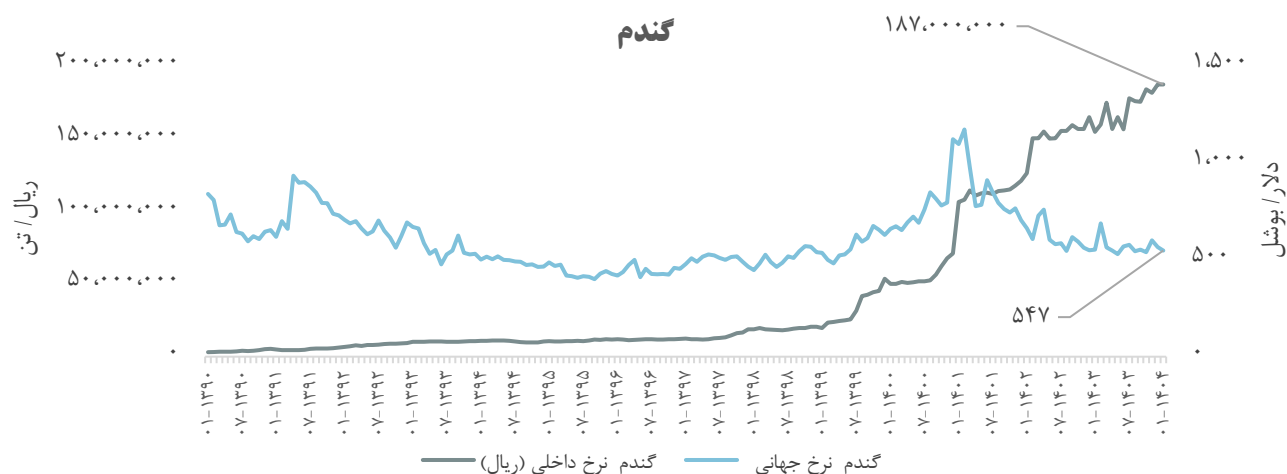
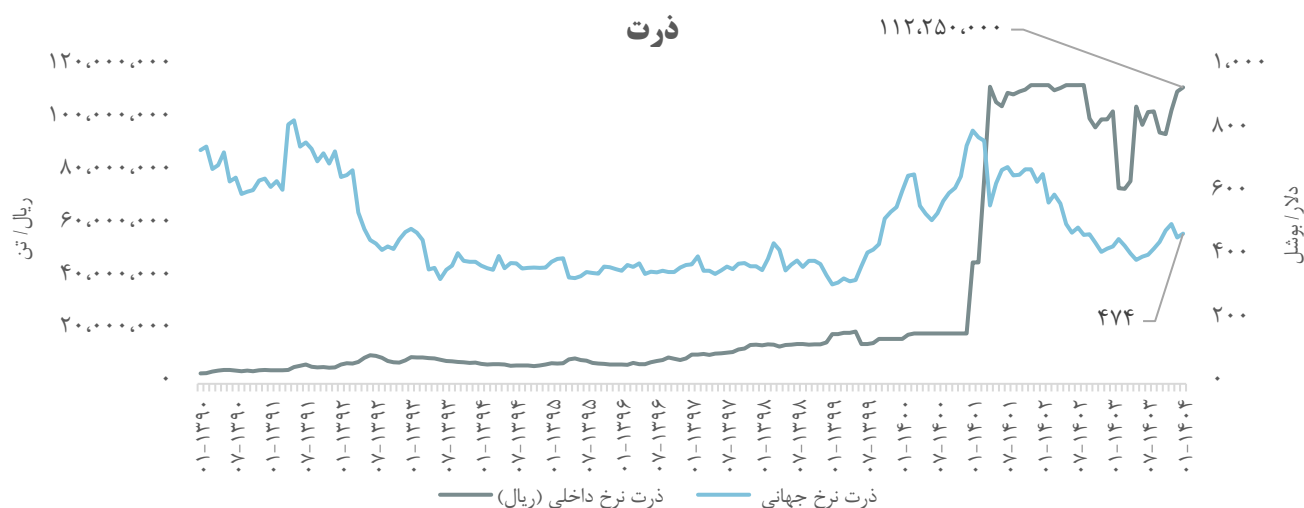
با توجه به نمودار زیر نرخ خرید تضمینی چغندر معادل ۳۹ میلیون ریال به ازای هر تن است که با سایر هزینه‌ها به ۲۴۶ میلیون ریال خواهد رسید. همچنین هم اکنون بهای تمام شده واردات شکر خام با در نظر گرفتن دلارحواله بازار متشکل ارزی به ازای هر تن تقریباً برابر با ۳۶۲ میلیون ریال می‌باشد.

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

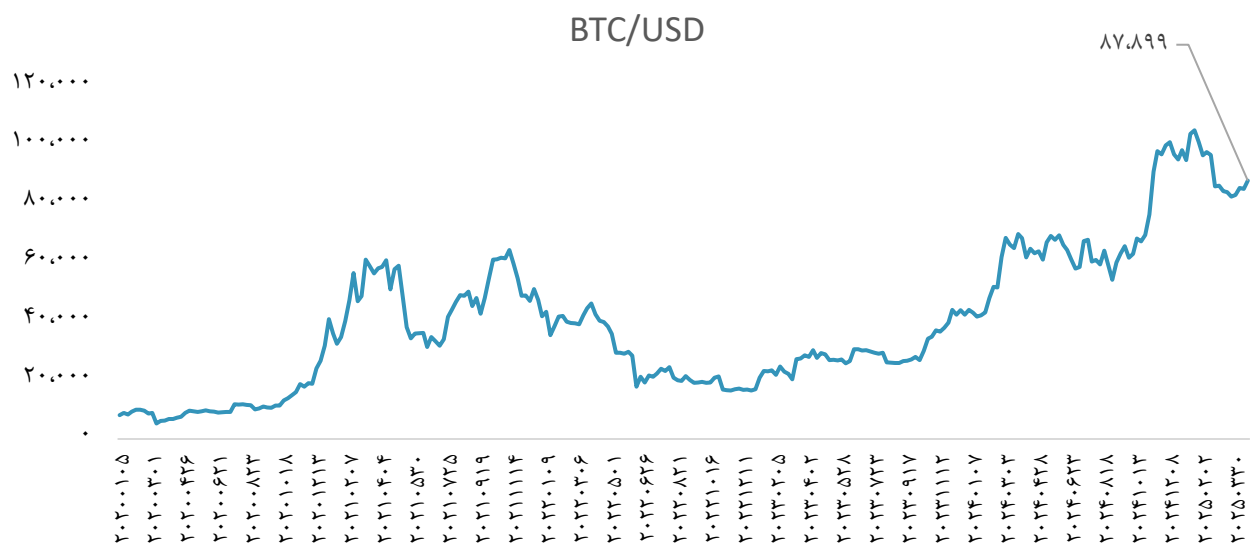


گندم و ذرت:

دو هفته پایانی آوریل ۲۰۲۵، بازار جهانی گندم با کاهش اندک تولید جهانی به ۷۹۶.۸ میلیون تن همراه بود که عمدتاً به دلیل کاهش برداشت در عربستان سعودی و اتحادیه اروپا بود. مصرف جهانی گندم نیز کمی کاهش یافته که ناشی از کاهش استفاده غذایی و بذری در کشورهای بزرگی مانند هند و چین است. بازار ذرت در همین بازه با موجودی‌های پایدار و افزایش ۲ میلیون تنی موجودی جهانی برای سال ۲۶/۲۰۲۵ همراه بود. عرضه ذرت در برخی مناطق مانند برزیل افزایش یافته و سطح زیر کشت در آمریکا نیز رشد داشته است، اما نوسانات منطقه‌ای و چالش‌های تجاری همچنان بر بازار تأثیرگذار است. به طور کلی، بازار گندم با کاهش صادرات و تقاضای محتاطانه و بازار ذرت با عرضه کافی و نوسانات محدود مشخص می‌شود.



بیت کوین



۴. بورس کالا

ارزش معاملات ماهانه محصولات صنعتی بورس کالا

تولید کننده	قیمت پایانی ۳۰ فروردين (ريال / تن)	قیمت پایانی ۳۰ اسفند (ريال / تن)	درصد تغيير
تختال	۲۹۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۲,۰۰۰,۰۰۰	۱.۳۷%
شمش بلوم	۳۰۰,۰۱۳,۰۰۰	۲۹۵,۲۶۰,۰۰۰	۱.۶۱%
آهن اسفنجی	۱۸۱,۱۱۸,۰۰۰	۱۷۷,۱۲۷,۰۰۰	۲.۲۵%
شمش روی	۱,۹۵۱,۱۳۸,۰۰۰	۲,۳۲۰,۵۵۹,۰۰۰	-۱۵.۹۲%
گندله سنگ آهن	۷۶,۶۴۰,۰۰۰	۶۹,۵۱۸,۰۰۰	۱۰.۲%
شمش آلومینیوم	۲,۱۰۷,۵۸۹,۰۰۰	۲,۴۴۷,۰۴۷,۰۰۰	-۱۳.۸۷%
مس کاتد	۶,۹۲۸,۲۰۰,۰۰۰	۷,۴۶۵,۲۰۰,۰۰۰	-۷.۱۹%

ارزش معاملات ماهانه محصولات پلیمری بورس کالا

تولید کننده	قیمت پایانی ۳۰ فروردين (ريال / تن)	قیمت پایانی ۳۰ اسفند (ريال / تن)	درصد تغيير
پلی پروپیلن شیمیایی	۸۶۱,۷۱۳,۰۰۰	۷۸۵,۰۸۷,۰۰۰	۹.۷۶%
پلی اتیلن سبک فیلم	۷۱۷,۷۳۸,۰۰۰	۷۶۹,۵۰۰,۰۰۰	-۶.۷۳%
پلی اتیلن سنگین تزریقی	۵۵۵,۷۴۶,۰۰۰	۵۷۰,۶۵۸,۰۰۰	-۲.۶۱%
اکریلونیتریل بوتادین استایرن (ABS)	۱,۳۰۸,۱۹۳,۰۰۰	۱,۲۶۴,۰۵۰,۰۰۰	۳.۴۹%
پلی وینیل کلراید (PVC)	۵۶۶,۷۹۳,۰۰۰	۶۳۷,۳۹۴,۰۰۰	-۱۱.۰۸%

ارزش معاملات ماهانه محصولات شیمیایی بورس کالا

تولید کننده	قیمت پایانی ۳۰ فروردین (ریال / تن)	قیمت پایانی ۳۰ اسفند (ریال / تن)	درصد تغییر
بنزن	۴۵۰،۱۱۵،۰۰۰	۵۴۹،۶۴۵،۰۰۰	-۱۸.۱۱٪
ارتوزایلن	۸۱۰،۱۱۲،۰۰۰	۶۴۸،۶۰۲،۰۰۰	۲۴.۹۰٪
اوره گرانول	۲۳۲،۱۷۴،۰۰۰	۱۵۴،۰۰۳،۰۰۰	۵۰.۷۶٪
الکیل بنزن خطی	۹۵۰،۸۶۳،۰۰۰	۹۶۸،۰۴۸،۰۰۰	-۱.۷۸٪

ارزش معاملات ماهانه محصولات فرآورده‌های نفتی بورس کالا

تولید کننده	قیمت پایانی ۳۰ فروردین (ریال / تن)	قیمت پایانی ۳۰ اسفند (ریال / تن)	درصد تغییر
روغن پایه SN۱۵۰	۴۸۴،۰۳۸،۰۰۰	۴۷۸،۲۰۷،۰۰۰	۱.۲۲٪
قیر خالص	۲۹۱،۹۷۰،۰۰۰	۲۸۲،۵۵۱،۰۰۰	۳.۳۳٪
لوبکات سنگین	۲۹۸،۸۲۲،۰۰۰	۳۱۲،۱۷۲،۰۰۰	-۴.۲۸٪
لوبکات سبک	۳۰۷،۳۶۰،۰۰۰	۳۲۱،۰۹۲،۰۰۰	-۴.۲۸٪
وکیوم باتوم	۲۱۲،۴۹۰،۰۰۰	۲۸۱،۱۳۸،۰۰۰	-۲۴.۴۲٪

آخرین قیمت قبلی معامله در بورس کالا مربوط به آذر ۱۴۰۳ می باشد و همین عدد به عنوان قیمت پایانی ۳۰ اسفند لحاظ گردیده است^۱

۵. گزارش تحلیل بنیادی شرکت فولاد شاهرود (فرود)

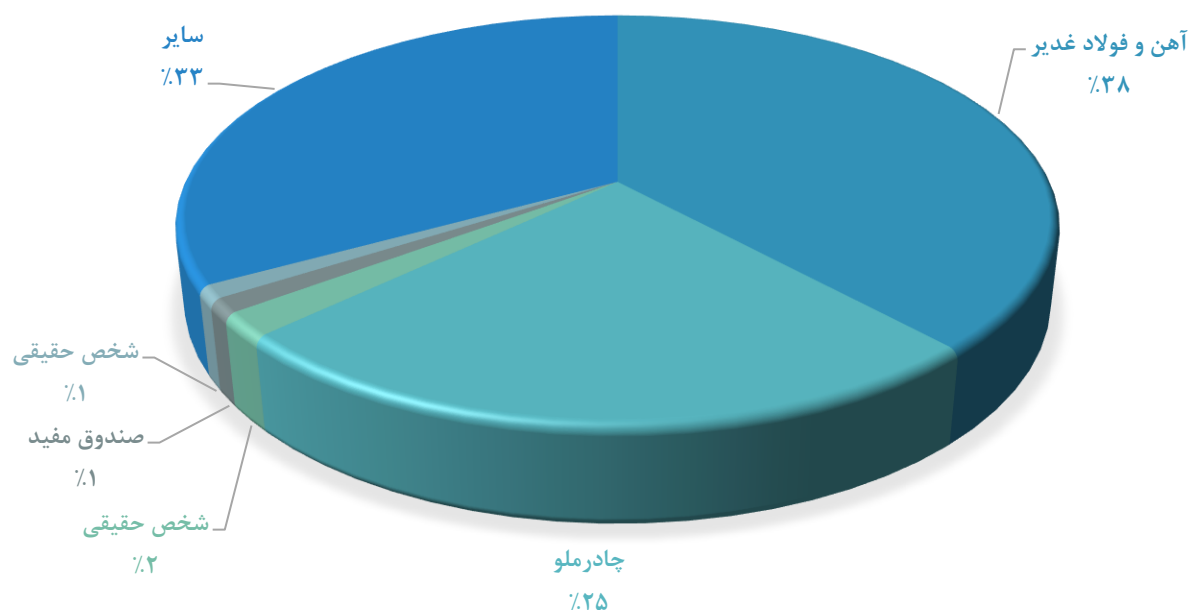
شرکت فولاد شاهرود

شرکت فولاد شاهرود (سهامی عام)، در سال ۱۳۸۰ تأسیس شد. این شرکت در کیلومتر ۱۰ جاده شاهرود به دامغان واقع شده است و یکی از شرکت‌های پیشرو در زمینه طراحی، ساخت و تولید مصنوعات فلزی، غیر فلزی و فولادی است. فعالیت‌های اصلی شرکت شامل تولید شمش فولادی، خدمات فلزی نظیر شکل‌دهی ورق‌ها و مقاطع فولادی، طراحی و ساخت کارخانجات صنعتی و بهره‌برداری از آن‌ها، تولید قطعات فلزی و تأمین مواد اولیه مرتبط است.

سهامداران

با توجه به مالکیت ۳۸ درصدی شرکت آهن و فولاد غدیر، گروه غدیر سه عضو هیئت مدیره این شرکت را انتخاب می‌کند.

سهامداران



مقایسه تکنولوژی تولید شرکت با تکنولوژی موجود در سطح کشور و جهان

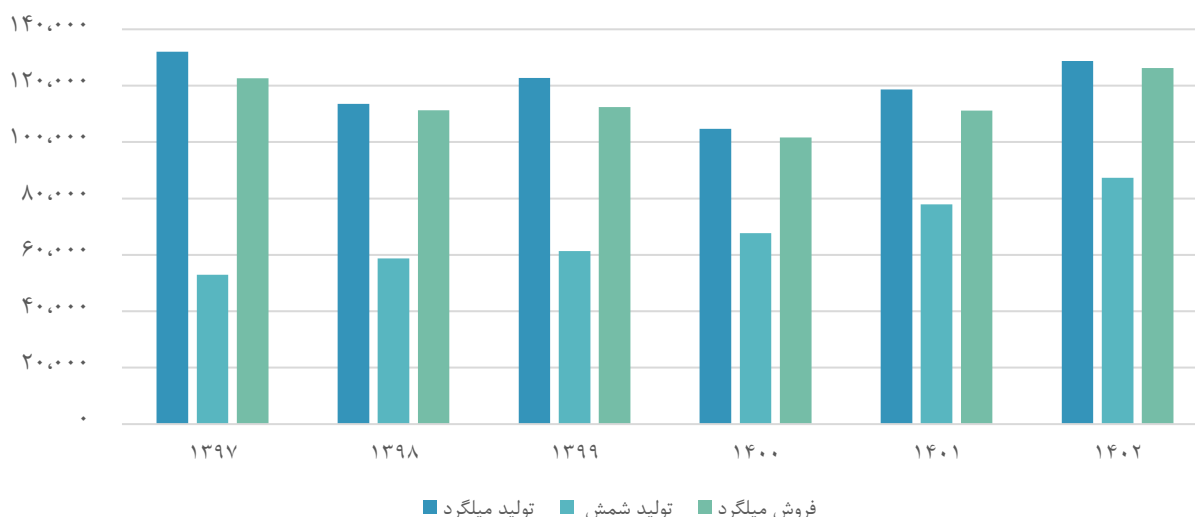
بخش فولادسازی این شرکت تکنولوژی الکتروترم هند بوده که دارای یک جفت کوره القایی ۲۵ تن و یک جفت ۲۸ تن می‌باشد. پس از انتقال و شارژ متناوب مواد اولیه از قبیل آهن اسفنجی و ضایعات در کوره القایی فرآیند ذوب تکمیل شده و پس از نمونه‌گیری از ذوب تشکیل شده، مواد فروآلیاژی جهت آلیاژسازی در داخل کوره و پاتیل به مذاب اضافه می‌شود و پس از تنظیم دمای ذوب در داخل پاتیلی که پیشگرم شده ریخته می‌شود. پس از آن پاتیل به بخش ریخته‌گری انتقال یافته و پس از قرارگیری در موقعیت در نظر گرفته شده و با باز شدن پاتیل، کف ریز مذاب به داخل تاندیش هدایت شده و پس از آن وارد قالب ۱۵۰*۱۵۰ می‌شود. لازم به ذکر است بخش ریخته‌گری با شعاع ریخته‌گری ۶ و دارای ۳ خط می‌باشد. پس از انجام ریخته‌گری و طی نمودن مسیر مشخص، توسط اتوکاتر به طول ۴ متر برش داده می‌شود.

شمش‌های تولیدی و خریداری شده پس از انتقال به واحد نورد وارد کوره پیشگرم شده و پس از طی نمودن طول ۲۲ متری کوره پیشگرم و رسیدن به دمای مناسب شارژ خط نورد می‌گردد. شمش با ۵ پاس در رافینگ به صورت حرکت رفت و برگشتی نورد شده و پس از آن وارد استندهای میانی و سپس نهایی می‌گردد تا ابعاد آن کاهش یافته و در استند آخر که آج بر روی کالیبر غلتک آن تراشیده شده است به شکل ظاهری میلگرد تبدیل می‌گردد. سپس جهت بالا بردن استحکام محصول تولیدی از تمپکور عبور داده و توسط جریان آب در گردش موجود عملیات کوئنچ انجام گرفته و پس از خروج محصول به صورت شاخه‌های ۴۸ متری برش داده شده و بر روی بستر خنک‌کننده قرار می‌گیرد. در انتها محصول تولیدی به صورت شاخه ۱۲ متری برش زده شده و به صورت بندیل ۲ تنی بسته بندی می‌شود. لازم به ذکر است در حال حاضر محصول تولیدی این شرکت سایزهای ۱۰ الی ۳۲ و گریدهای آج ۴۰۰ و آج ۵۰۰ می‌باشد.

تولید فروش

ظرفیت اسمی تولید شمش این شرکت ۲۰۰ هزار تن است که با توجه به قطعی برق و محدودیت‌های انرژی در حال حاضر تقریباً با ۴۰ درصد ظرفیت کار می‌کند. هم‌چنین در قسمت تولید میلگرد نیز شرکت ظرفیت تولید ۲۰۰ هزار تن محصول را دارد که به صورت میانگین سالانه ۱۱۰ هزار تن تولید می‌کند.

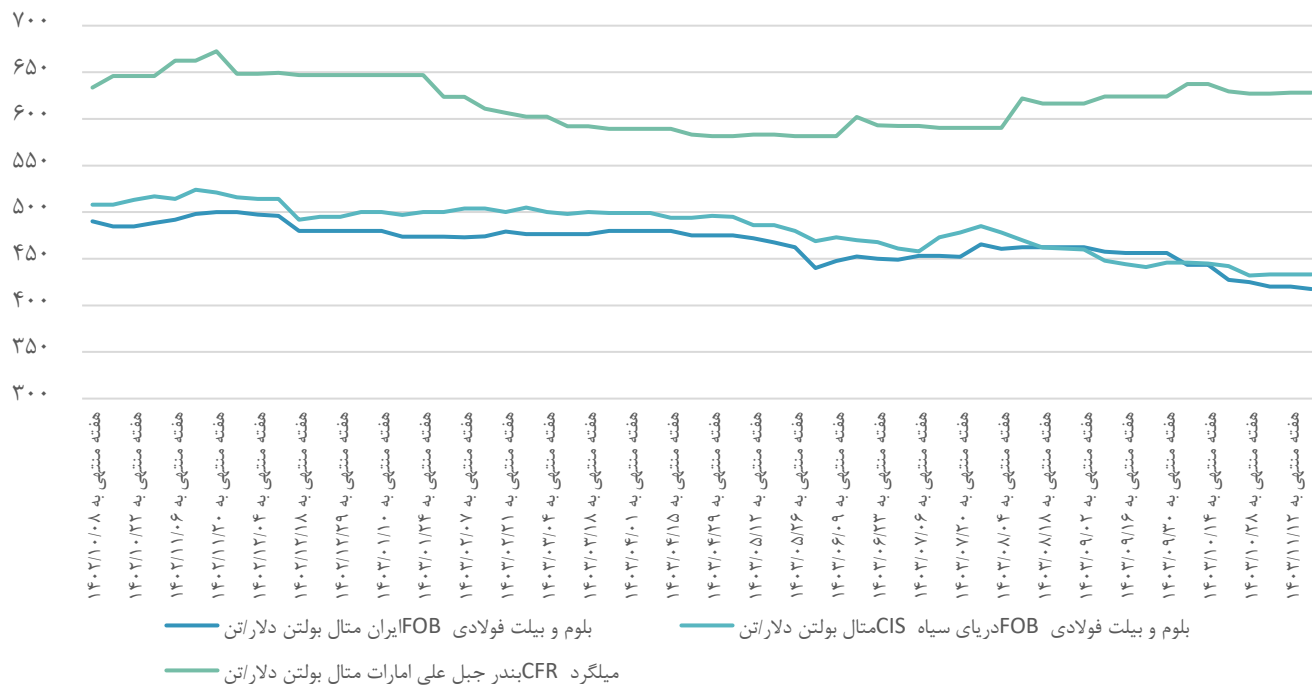
تولید و فروش



شرکت در حوزه صادرات با دو چالش اساسی روبه‌رو است:

- تعرفه‌های سنگین وارداتی: اعمال تعرفه‌های بالا توسط کشور عراق باعث شده است که صادرات به این بازار از نظر اقتصادی توجیه پذیر نباشد.
- با توجه به کیفیت میلگرد تولیدی در ایران، صادرات این محصول با نرخ‌های پایین تری از نرخ داخلی انجام می‌شود که صرفه اقتصادی صادرات را کمرنگ می‌کند.

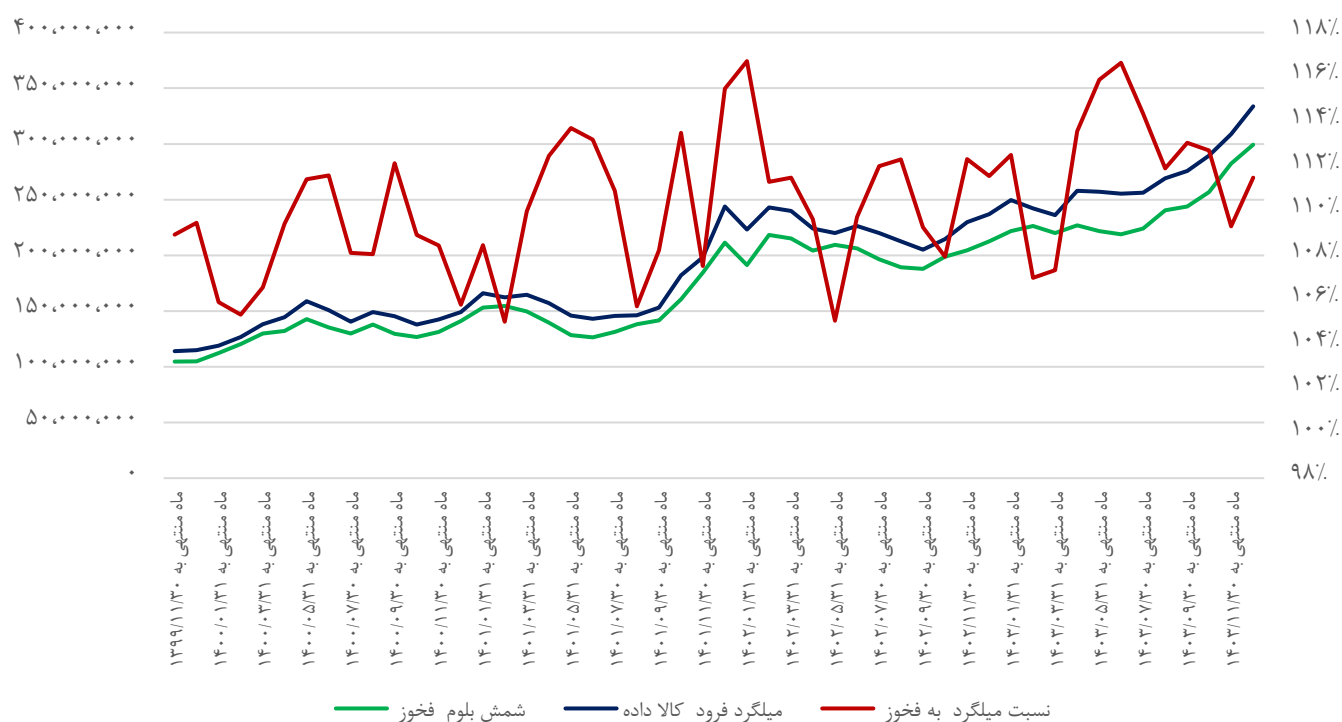
نرخ شمش و میلگرد



مقایسه نرخ بورس کالا

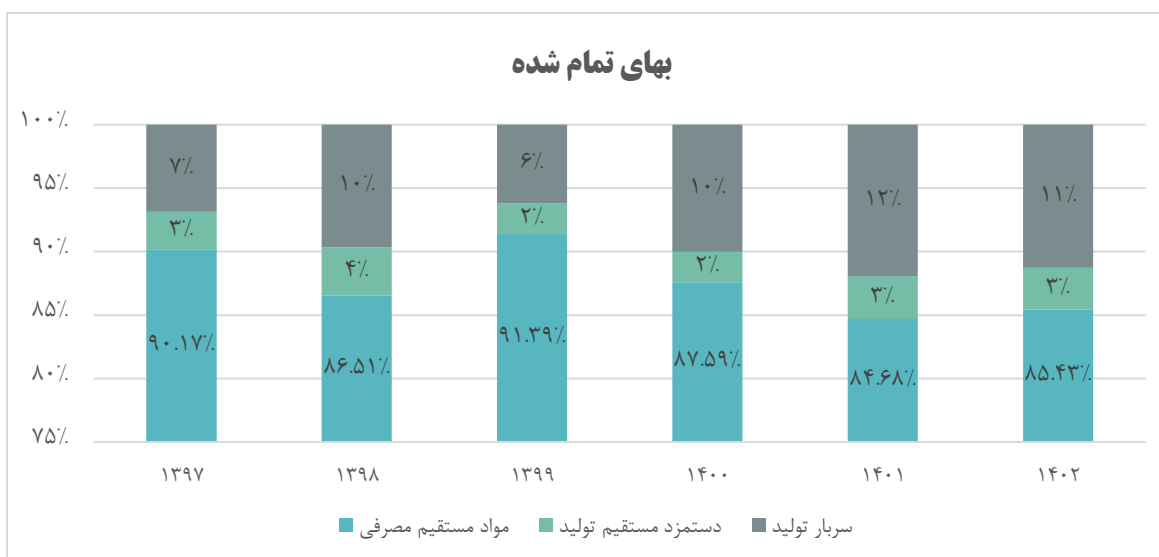
همان طور که در تصویر مشخص است شرکت فولاد شاهرود توانسته اختلاف قیمت میلگرد خود را با شمش فولاد خوزستان در محدوده ۱۰-۱۸ درصد حفظ کند و تقریباً به صورت همگام با روند بازار حرکت کند در شرایط فعلی قیمت میلگرد این شرکت نسبت به شمش فخوز ۱۲ درصد بالاتر است در حالی که میانگین یک ساله این نسبت نیز در حدود ۱۲ درصد قرار داشته است.

مقایسه نرخ میلگرد و شمش



بهای تمام شده

بهای تمام شده شرکت مرتبط به مواد مستقیم و سربار می‌باشد که حدود ۹۷ درصد بهای تمام شده را تشکیل می‌دهند. حدود ۴۵ درصد هزینه مواد مستقیم مربوط به شمش و حدود ۳۹ درصد آن مربوط به آهن اسفنجی می‌باشد. لازم به ذکر است که شرکت، آهن اسفنجی مورد نیاز خود را از پارس فولاد سبزواری خریداری می‌کند. همچنین ۵۴ درصد مبلغ سربار شرکت مربوط به مواد غیر مستقیم می‌باشد.



مفروضات تحلیل

مفروضات	واحد	زمستان ۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
نرخ دلار	ریال	۶۱۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۹۷۵,۰۰۰
نرخ شمش فخوز	ریال	۲۶۸,۴۰۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۲۹,۰۰۰,۰۰۰
افزایش دستمزد	درصد		%۳۵	%۳۰
تورم			%۴۰	%۳۵
نسبت نرخ میلگرد به شمش	درصد	%۱۱۱	%۱۱۳	%۱۱۳
اسفنجی مصرفی به ازای هر شمش	تن	۱.۰۵	۱.۰۳	۱.۰۳
نسبت نرخ اسفنجی به شمش	درصد	%۶۰	%۵۹	%۵۸
نرخ برق	ریال	۱۶,۶۴۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۳۷,۰۵۰,۰۰۰
نرخ گاز	ریال	۱۷,۶۸۰	۳۸,۲۵۰	۵۴,۶۰۰
نرخ مالیات	درصد		%۱۵-	%۱۵-

صورت سود و زیان

صورت سود و زیان	نه ماهه ابتدای ۱۴۰۳	سه ماهه ۱۴۰۳	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
فروش	۲۱,۰۷۰,۸۷۵	۴,۵۸۹,۷۹۹	۲۵,۶۶۰,۶۷۴	۳۷,۳۰۴,۲۴۸	۴۸,۴۹۵,۵۲۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۹,۰۲۳,۱۶۴)	(۴,۰۱۲,۱۳۶)	(۲۳,۰۳۵,۳۰۰)	(۳۳,۸۴۵,۷۰۸)	(۴۴,۱۶۳,۶۷۱)
سود (زیان) ناخالص	۲,۰۴۷,۷۱۱	۵۷۷,۶۶۳	۲,۶۲۵,۳۷۴	۳,۴۵۸,۵۴۰	۴,۳۳۱,۸۵۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۳۶,۹۹۵)	(۶۵,۷۵۷)	(۳۰۲,۷۵۲)	(۴۱۷,۳۰۲)	(۵۵۵,۴۴۸)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)	.	.	.	.	.
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۲۷۴۷	۲۷۷۶,۶۳۶۸	۱۵۵۲۳,۶۳۶۸	۲۱۳۰۱,۹۳۴۱	۲۷۶۹۲,۵۱۴
سود (زیان) عملیاتی	۱,۸۲۳,۴۶۳	۵۱۴,۶۸۳	۲,۳۳۸,۱۴۶	۳,۰۴۲,۵۴۰	۳,۸۰۴,۰۹۵
هزینه های مالی	.	.	.	.	.
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۲۸,۰۰۳	۴۷,۹۳۹	۱۷۵,۹۴۲	۲۹۶,۸۵۹	۳۸۴,۷۹۷
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۹۵۱,۴۶۶	۵۶۲,۶۲۲	۲,۵۱۴,۰۸۸	۳,۳۵۹,۳۹۸	۴,۱۸۸,۸۹۲
مالیات	(۲۶۷,۴۷۹)	(۸۵,۱۶۹)	(۳۵۲,۶۴۸)	(۴۶۸,۹۲۰)	(۵۸۳,۰۱۵)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱,۶۸۳,۹۸۷	۴۷۷,۴۵۳	۲,۱۶۱,۴۴۰	۲,۸۹۰,۴۷۸	۳,۶۰۵,۸۷۷
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	.	.	.	.	.
سود (زیان) خالص	۱,۶۸۳,۹۸۷	۴۷۷,۴۵۳	۲,۱۶۱,۴۴۰	۲,۸۹۰,۴۷۸	۳,۶۰۵,۸۷۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۱۲	۸۸	۴۰۰	۵۳۵	۶۶۸
سرمایه	۵,۴۰۰,۰۰۰	۵,۴۰۰,۰۰۰	۵,۴۰۰,۰۰۰	۵,۴۰۰,۰۰۰	۵,۴۰۰,۰۰۰

تحلیل حساسیت

نرخ شمش فخوز								
۳۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۷۴
۵۶۲	۵۱۶	۴۶۹	۴۲۲	۳۷۵	۳۲۸	۲۸۱	۲۳۵	۱۱۰٪
۶۲۲	۵۷۴	۵۲۵	۴۷۷	۴۲۸	۳۸۰	۳۳۲	۲۸۳	۱۱۱٪
۶۸۲	۶۳۲	۵۸۲	۵۳۲	۴۸۲	۴۳۲	۳۸۲	۳۳۲	۱۱۲٪
۷۴۲	۶۹۰	۶۳۹	۵۸۷	۵۳۵	۴۸۴	۴۳۲	۳۸۰	۱۱۳٪
۸۰۲	۷۴۹	۶۹۵	۶۴۲	۵۸۹	۵۳۵	۴۸۲	۴۲۹	۱۱۴٪
۸۶۲	۸۰۷	۷۵۲	۶۹۷	۶۴۲	۵۸۷	۵۳۲	۴۷۷	۱۱۵٪
۹۲۲	۸۶۵	۸۰۹	۷۵۲	۶۹۶	۶۳۹	۵۸۲	۵۲۶	۱۱۶٪
۹۸۲	۹۲۳	۸۶۵	۸۰۷	۷۴۹	۶۹۱	۶۳۳	۵۷۴	۱۱۷٪
۱,۰۴۱	۹۸۲	۹۲۲	۸۶۲	۸۰۲	۷۴۳	۶۸۳	۶۲۳	۱۱۸٪
۱,۱۰۱	۱,۰۴۰	۹۷۹	۹۱۷	۸۵۶	۷۹۴	۷۳۳	۶۷۲	۱۱۹٪

نرخ
فروش
میلگرد
به
شمش