

دیده‌بان

دستنامه تحلیلی سرمایه‌گذاری و اقتصاد

به همراه گزارش ویژه تحلیل شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران (شیران)

شرکت سرمایه‌گذاری سامان مجید

(سهامی خاص)

واحد برنامه‌ریزی استراتژیک و مطالعات اقتصادی

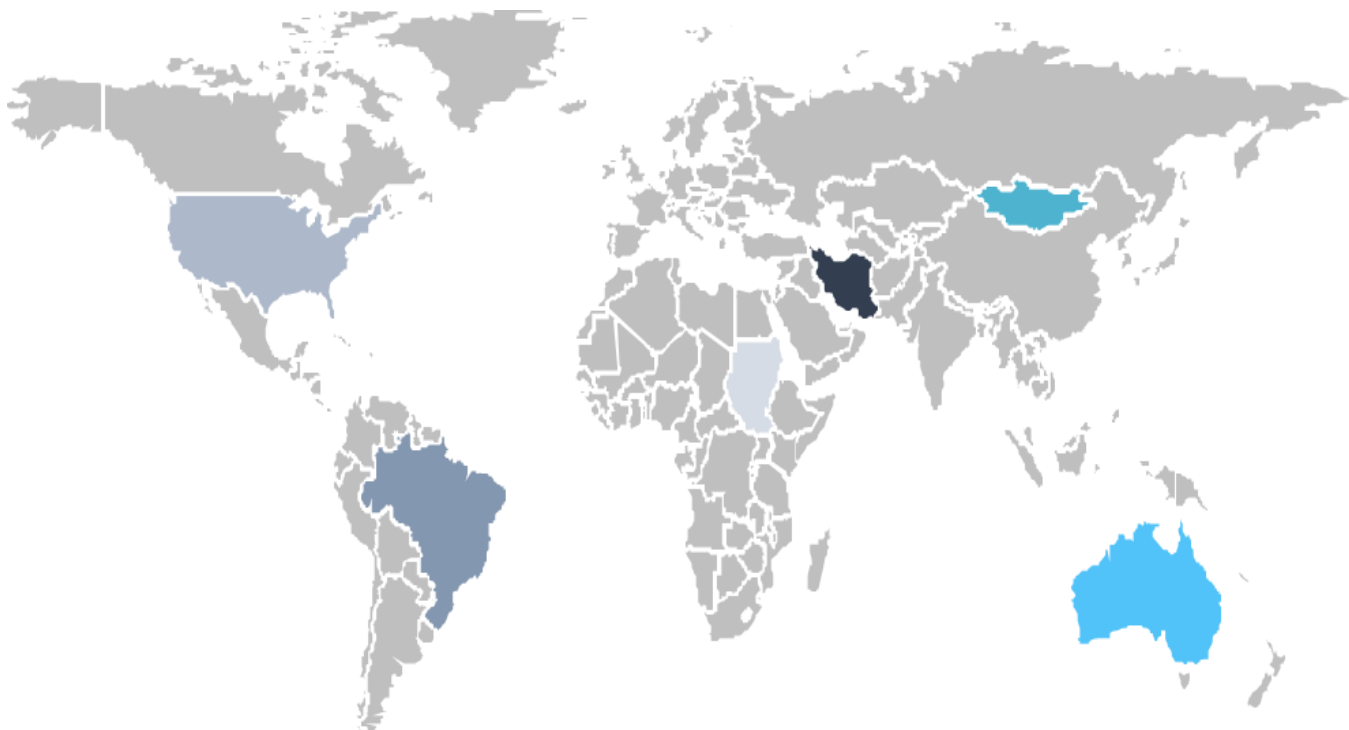
تهران، بلوار میرداماد، روبروی بانک مرکزی ج.ا.ا. نبش خیابان

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 مجد



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 ۳۶
۴. بورس کالا ۳۷
۵. گزارش تحلیل بنیادی شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران (شیران) ۳۹

خلاصه مدیریتی

در اردیبهشت ۱۴۰۴ بازار بورس تهران با نوسانات قابل توجهی همراه بود و شاخص کل ابتدا با رشد قابل توجهی تا محدوده سه میلیون و دویست و پنجاه هزار واحد پیش رفت که این رشد عمدتاً ناشی از امیدواری به پیشرفت در مذاکرات سیاسی بود اما از نیمه دوم ماه با تعویق مذاکرات ایران و آمریکا و افزایش اتهامات سیاسی، جو بازار به شدت منفی شد و فشار فروش در اکثر نمادها به ویژه سهام بزرگ و شاخص‌ساز افزایش یافت به طوری که شاخص کل در روزهای پایانی ماه با افت سنگین مواجه شد و بیش از هشتاد درصد نمادها کاهش قیمت را تجربه کردند در این دوره خروج نقدینگی حقیقی از بازار شدت گرفت و ارزش معاملات خرد نسبت به ابتدای ماه کاهش محسوسی داشت در همین حال شاخص هم‌وزن که نمایانگر عملکرد شرکت‌های کوچک و متوسط است نسبت به شاخص کل مقاومت بیشتری از خود نشان داد و افت کمتری را ثبت کرد اما در مجموع روند نزولی بازار بر همه گروه‌ها سایه انداخت. صنایعی مانند بانک و فلزات اساسی در ابتدای ماه عملکرد نسبتاً بهتری داشتند اما با تشدید فشار فروش در نیمه دوم ماه این گروه‌ها نیز وارد فاز اصلاح شدند. در شرایط فعلی تداوم اتهامات سیاسی و اقتصادی، بازار را در وضعیت نوسانی و پرریسک نگه داشته است و چشم‌انداز کوتاه‌مدت بورس همچنان وابسته به نتایج مذاکرات و سیاست‌های اقتصادی دولت است.

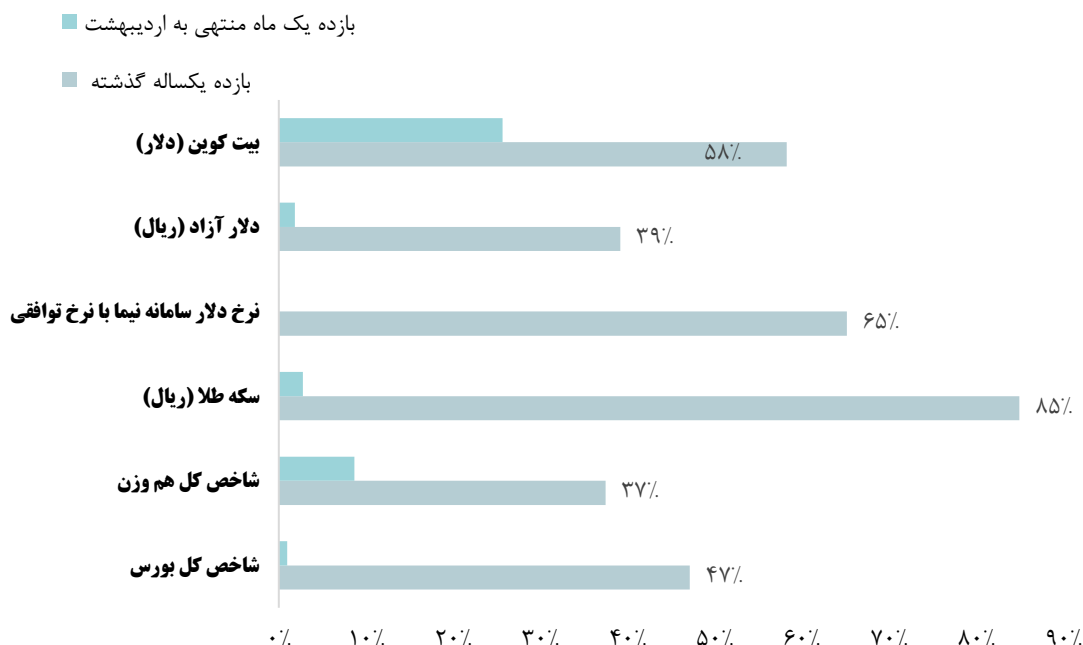
رئیس‌جمهور آمریکا، اعلام کرده است که به دلیل عدم پیشرفت در مذاکرات تجاری با اتحادیه اروپا، از اول ژوئن ۲۰۲۵ تعرفه ۵۰ درصدی بر واردات کالاهای اروپایی اعمال خواهد کرد. اتحادیه اروپا به شدت به این تهدید واکنش نشان داد و اعلام کرد که پایه هر توافقی باید احترام متقابل باشد، نه تهدید. پس از اعلام این تصمیم، بازارهای مالی و شاخص‌های سهام آمریکا و اروپا به سرعت واکنش منفی نشان دادند و کاهش یافتند. اعمال تعرفه ۵۰ درصدی می‌تواند هزینه واردات کالاهای اروپایی در آمریکا را به شدت افزایش دهد و متقابلاً اتحادیه اروپا نیز ممکن است بر کالاهای آمریکایی تعرفه وضع کند. این موضوع به افزایش قیمت برای مصرف‌کنندگان هر دو طرف منجر می‌شود و زنجیره‌های تأمین جهانی را مختل می‌کند. بخش‌هایی مانند خودروسازی اروپا (به‌ویژه آلمان)، ماشین‌آلات، دارو و محصولات کشاورزی آمریکا بیشترین آسیب را خواهند دید. این بحران فقط اقتصادی نیست؛ بلکه روابط سیاسی و امنیتی را نیز تحت تأثیر قرار می‌دهد. کارشناسان معتقدند این جنگ تجاری یک سناریوی باخت-باخت برای هر دو طرف است و می‌تواند به رکود اقتصادی، افزایش بیکاری و کاهش رشد اقتصادی برای هر دو طرف منجر شود. همچنین، این بحران می‌تواند بازارهای جهانی را بی‌ثبات کند و حتی بر کشورهای ثالث مانند کانادا، مکزیک و چین نیز تأثیر بگذارد.

۱. مقایسه عملکرد بازارها

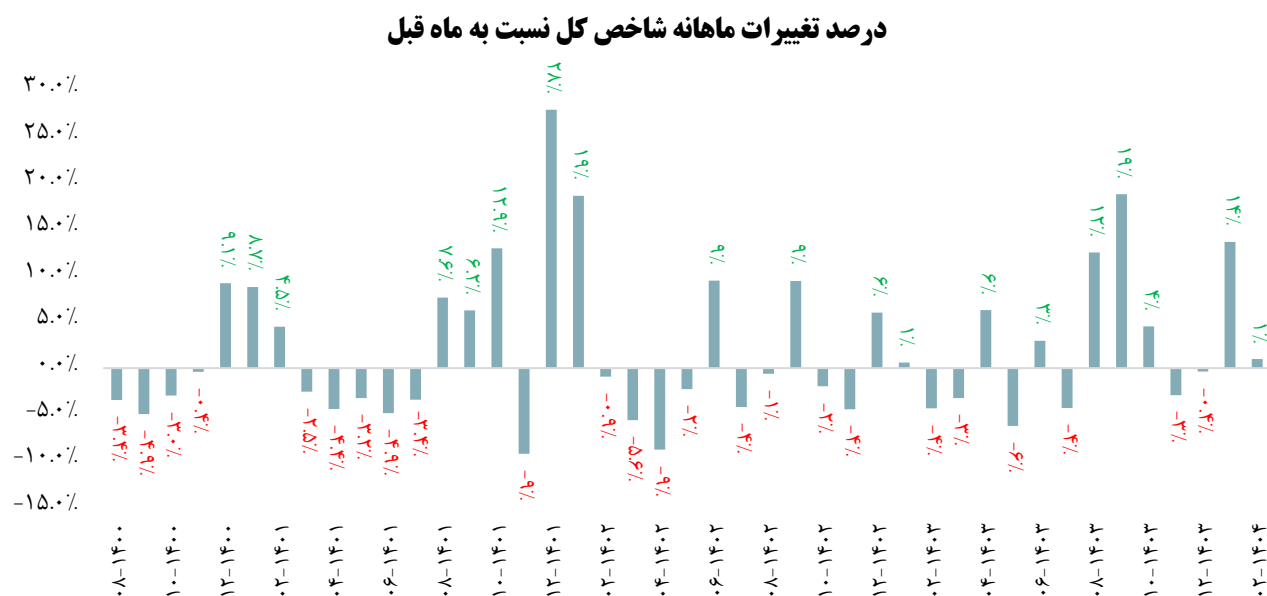
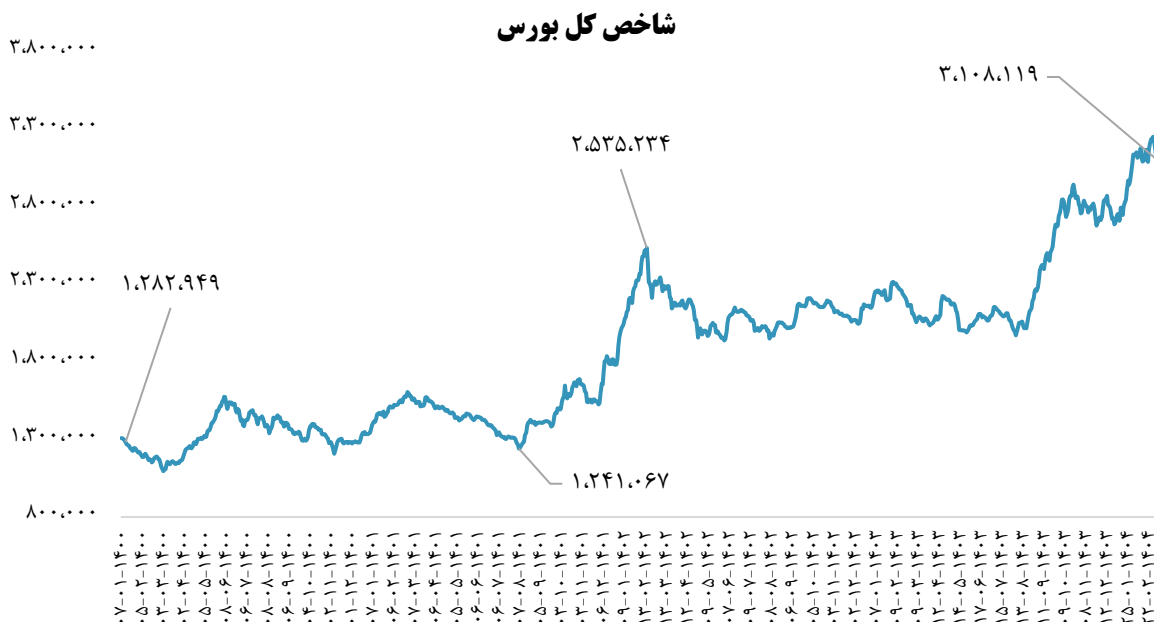
در جریان معاملات بازارها، بازار سرمایه عملکرد بهتری نسبت به سایر بازارها به ثبت رساند.

شاخص	۱۴۰۳/۰۲/۳۱	۱۴۰۴/۰۱/۳۱	۱۴۰۴/۰۲/۳۱	بازده یکساله گذشته	بازده یک ماه اردیبهشت
شاخص کل بورس	۲,۱۱۲,۵۶۰	۳,۰۷۷,۹۲۵	۳,۱۰۸,۱۱۹	۴۷٪	۰.۹۸٪
شاخص کل هم وزن	۶۹۴,۶۱۰	۸۷۸,۶۶۰	۹۵۴,۸۶۹	۳۷٪	۸.۶۷٪
سکه طلا (ریال)	۴۰۵,۰۰۰,۰۰۰	۷۲۹,۰۰۰,۰۰۰	۷۴۹,۰۰۰,۰۰۰	۸۵٪	۲.۷۴٪
حواله دلار مبادله ای (ریال)	۴۱۹,۹۴۴	۶۹۳,۳۱۲	۶۹۳,۵۴۰	۶۵٪	۰.۰۳٪
دلار آزاد (ریال)	۶۰۰,۰۰۰	۸۲۰,۰۰۰	۸۳۵,۰۰۰	۳۹٪	۱.۸۳٪
بیت کوین (دلار)	۶۷,۱۶۸	۸۴,۵۸۹	۱۰۶,۳۱۱	۵۸٪	۲۵.۶۸٪

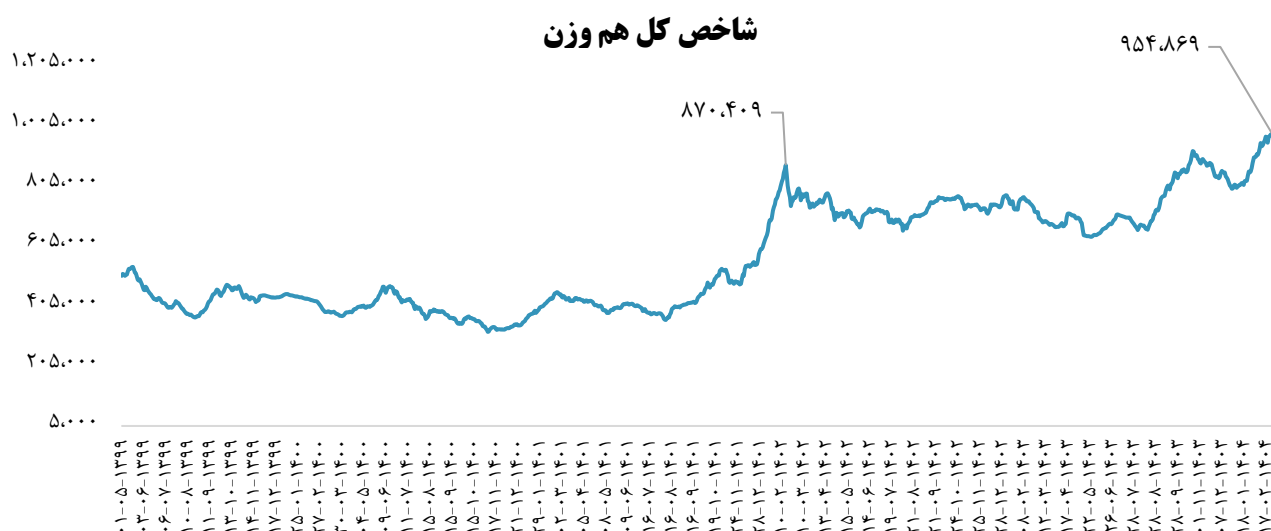
مقایسه عملکرد



بررسی شاخص کل و هم وزن بورس

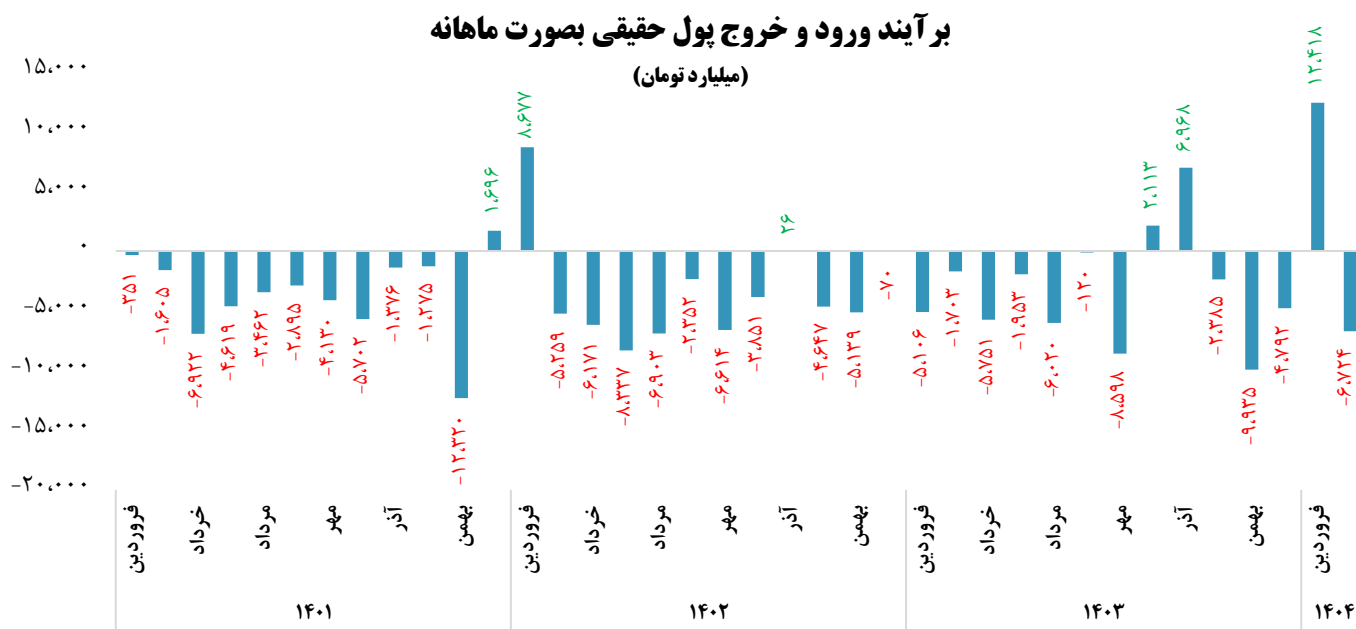
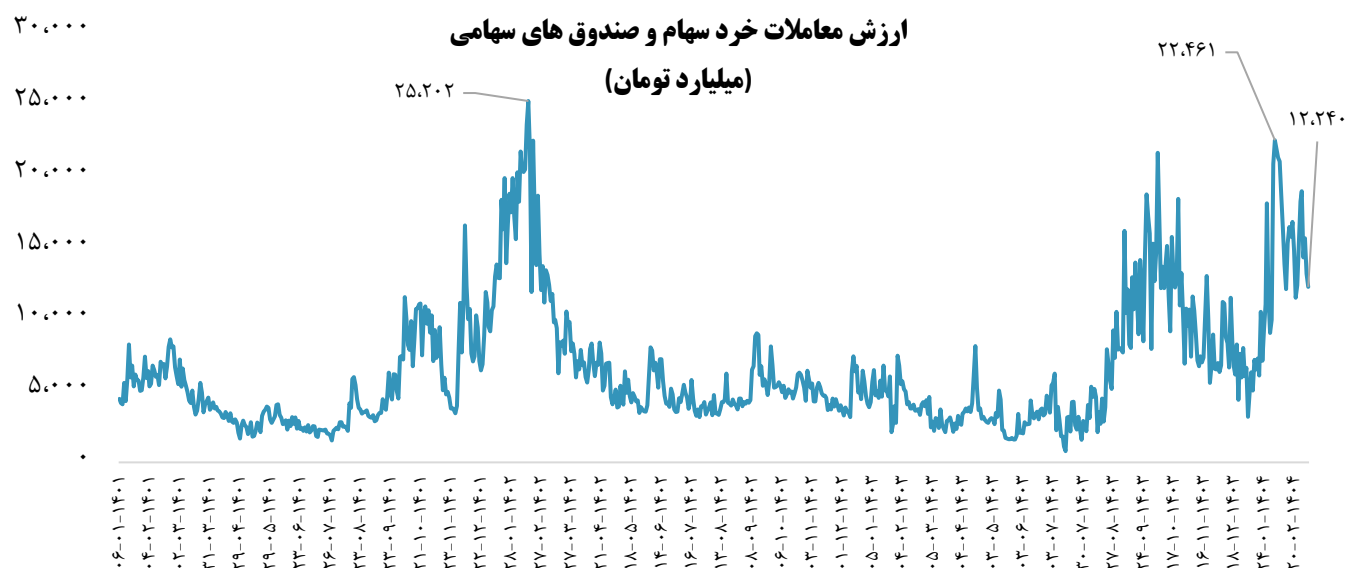


پایان اردیبهشت خوب برای سهام کوچک و متوسط: در یک ماه اردیبهشت ماه سهام کوچک و متوسط به واسطه لیدری دو گروه خودرو و بانکی بازدهی به مراتب بهتری از سهام بزرگ بازار داشتند، مهم‌ترین عامل روند مثبت دو گروه خودرو و بانک به دلیل خوش بینی فعالان به نتایج مذاکرات هسته‌ای بود، هر چند توافقی از مذاکرات در اردیبهشت ماه حاصل نشد اما جو همین نشست مذاکرات نیز سبب شد تا فعالان بازار نسبت به سهام خودرو و بانک و سایر سهام کوچک که فروش محصولاتشان ریالی است امیدوار باشند. در اردیبهشت ماه اخبار زیادی وجود داشت که روند بازار سرمایه را تحت تاثیر قرار داد. خبر لغو مذاکرات هسته‌ای و قطعی برق دو صنعت سیمان و فولاد از جمله این اخبار بودند، اما اخبار منفی چندان اثر ماندگاری بر روند مثبت بازار سرمایه نداشت و در پایان شاخص کل هم وزن با رشد حدودا ۹ درصدی و شاخص کل نیز با رشد حدودا ۱ درصدی مواجه شدند.

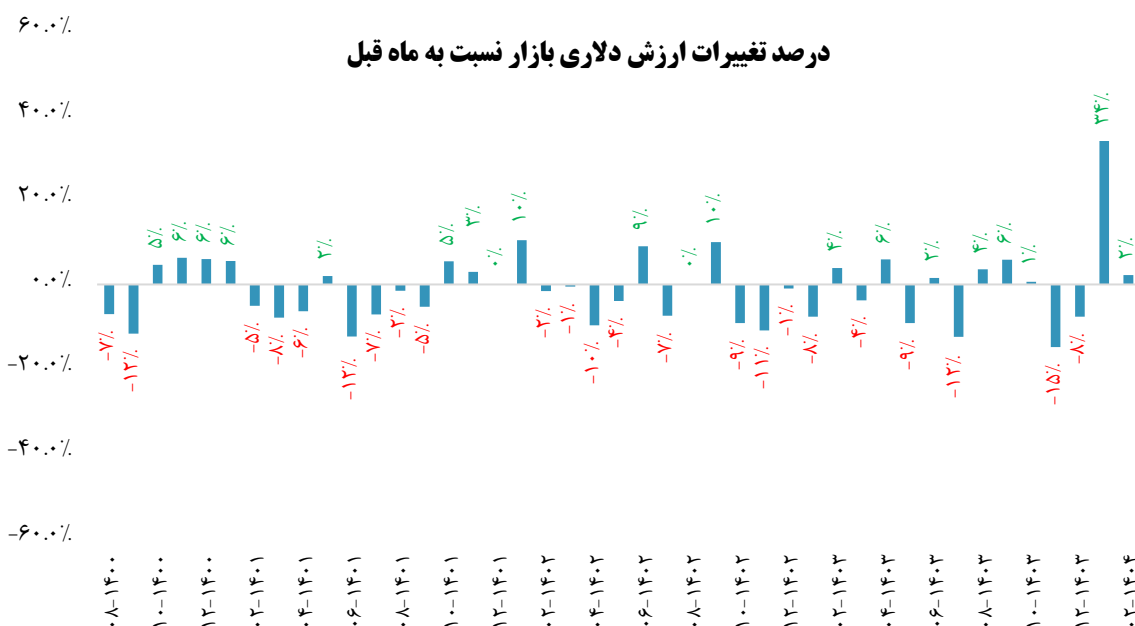


بررسی برآیند جریان نقدینگی و ارزش خرد معاملات

ارزش معاملات خرد که یکی از مهمترین فاکتورهای رکود و رونق بازار است در اوایل اردیبهشت ماه رکورد حدوداً ۲۳ ماه گذشته خود را شکست و به بالای ۲۲ همت رسید، اما پس از ثبت این رکورد، ارزش معاملات رفته رفته روندی کاهشی پیدا کرد و در پایان اردیبهشت به رقم ۱۲.۲ همت رسید.



ارزش بازار بورس و فرابورس (دلاری)

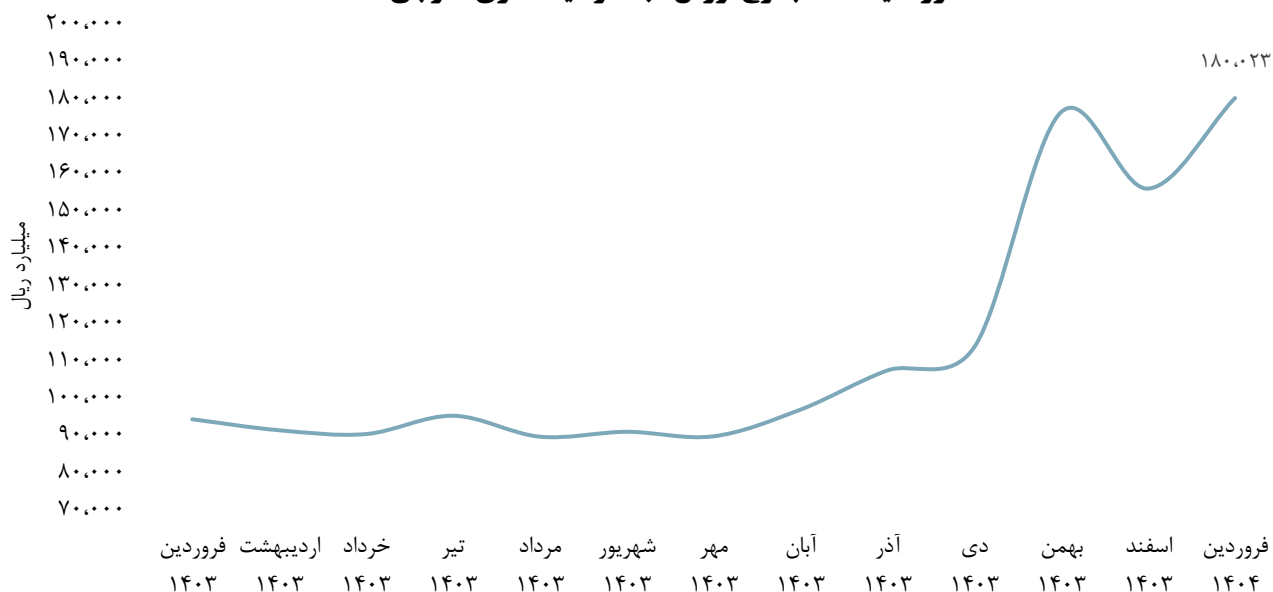


ارزش دلاری بازار بورس و فرابورس در اردیبهشت ماه بواسطه رشد نسبی ارزش ریالی بازار، حدوداً ۳ درصد رشد داشت و به رقم ۱۳۵ میلیارد دلار رسید.

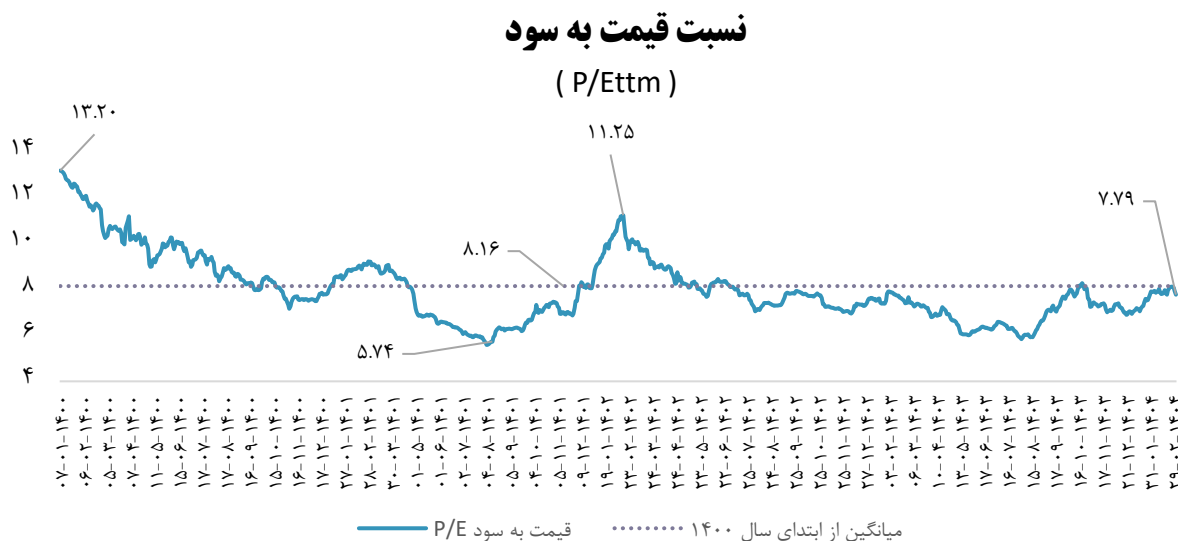
رشد سرمایه‌گذاری خارجی در بورس

بنا بر آخرین داده‌های مرکز مطالعات و پژوهش‌های سازمان بورس (آخرین داده مربوط به فروردین ۱۴۰۴ می‌باشد)، مجموع ارزش کل سبد سرمایه‌گذار حقیقی و حقوقی در پایان اسفند ماه به رقم ۱۸۰،۰۲۳ میلیارد ریال رسید.

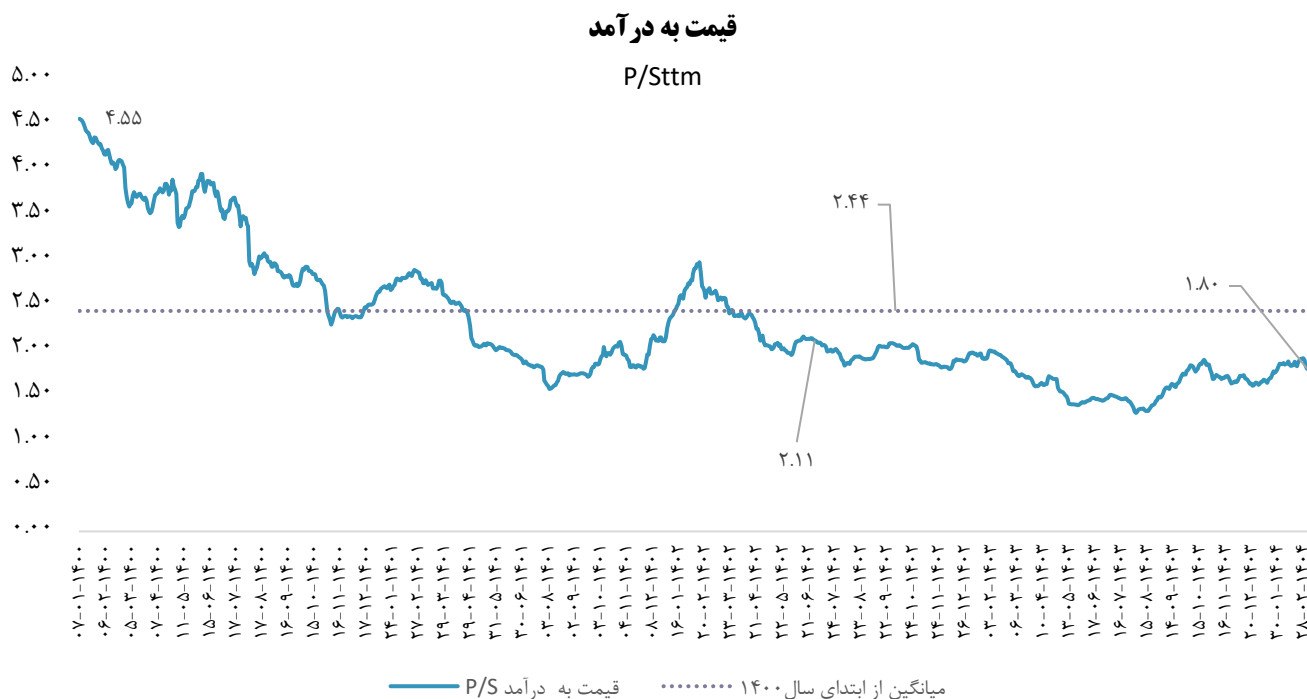
رشد یکساله مجموع ارزش سبد سرمایه‌گذاری خارجی



نسبت قیمت به سود کل بازار (P/E ttm)



نسبت قیمت به درآمد کل بازار (P/S ttm)



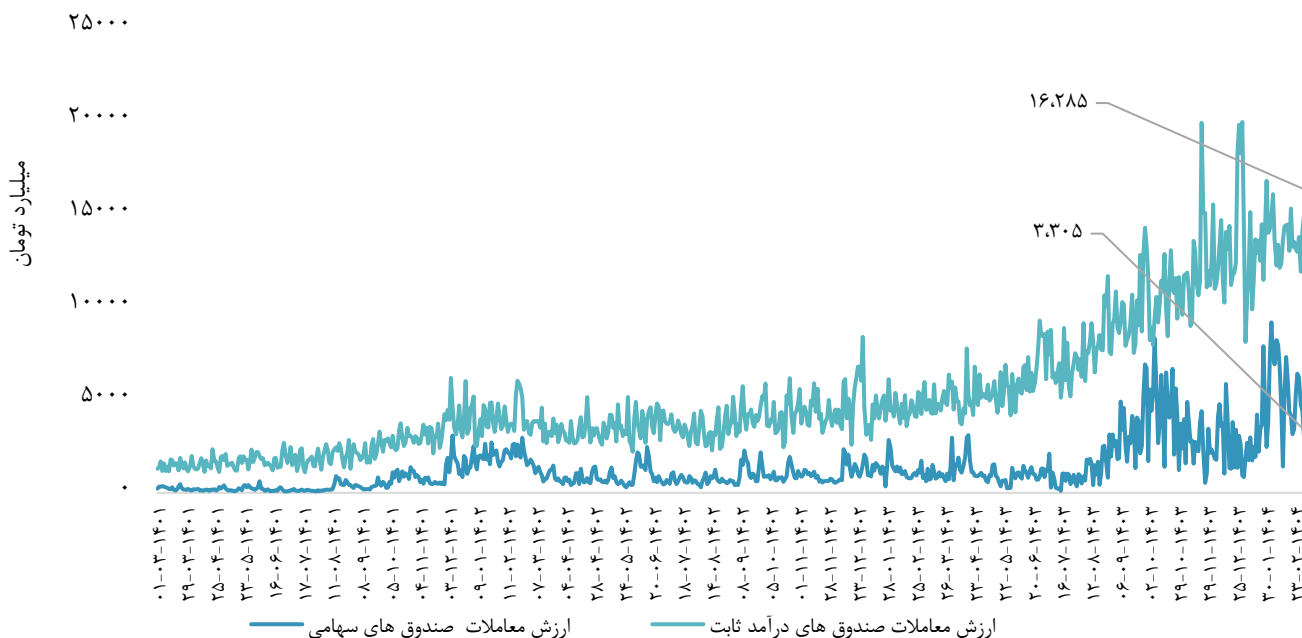
بازده و اهم نسبت‌های مالی صنایع

صنعت	بازده یک ماه منتهی اردیبهشت	P/E ttm	P/S
خدمات رفاهی-برق	۸.۷٪	۱۶.۹۵	۴.۷۱
محصولات کشاورزی	۷.۸٪	۹.۹۱	۱.۲۷
قطعات خودرو	۷.۸٪	۱۲.۶۱	۰.۷۳
انبوه سازی، املاک و مستغلات	۷.۷٪	۸.۶۱	۵.۳۰
تامین سرمایه	۷.۶٪	۴.۵۹	۲.۴۲
فعالیت‌های مرتبط با اوراق بهادار	۶.۶٪	۱۵.۷۵	۱۷.۷۹
نرم افزار و خدمات	۶.۵٪	۱۵.۱۸	۲.۱۲
ماشین آلات الکتریکی	۵.۸٪	۶.۸۷	۲.۰۵
لاستیک و پلاستیک	۵.۴٪	۷.۲۷۱۲	۱.۲۵
سخت افزار و تجهیزات	۴.۸٪	۱۸.۶۶	۴.۶۳
محصولات کاذبی	۳.۵٪	-	۲.۰۴
بیمه	۳.۱٪	۵.۲۵	۲.۷۲
کانی های فلزی	۲.۳٪	۷.۲۷	۲.۴۱
سایر محصولات کانی غیرفلزی	۱.۰٪	۱۱.۶۳	۲.۴۹
کاشی و سرامیک	۰.۹٪	۷.۷۶	۱.۷۶
حمل و نقل بار زمینی	-۰.۸٪	۲۲.۷۹	۱.۵۹
سرمایه گذاری	-۱.۰٪	۸.۰۲	۸.۹۷
زغال سنگ	-۱.۰٪	۱۹.۷۱	۱.۹۰
حمل و نقل از طریق خطوط راه آهن	-۱.۱٪	۱۱.۰۴	۱.۲۸
بانکها و موسسات اعتباری	-۱.۱٪	۳.۲۴	۱.۶۳
وسایل خانگی	-۱.۸٪	۶.۵۱	۰.۸۲
تولید فلزات گرانبهای غیراهن	-۷.۰٪	۱۰.۶۷	۳.۶۰
تولید کود و ترکیبات نیتروژن	-۸.۰٪	۸.۳۲	۳.۱۸
مواد شیمیایی-متنوع	-۹.۰٪	۱۰.۰۵	۱.۸۴
آهن و فولاد	-۱۱.۵٪	۷.۸۶	۱.۲۸

صنعت	بازده یک ماه منتهی اردیبهشت	P/E ttm	P/S
خودرو	۳۲.۳٪	-	۰.۶۲
نوشیدنی	۲۲.۵٪	۱۰.۲۷	۰.۶۲
مخابرات	۲۱.۱٪	۸.۱۳	۱.۲۸
نساجی	۱۹.۳٪	۱۱.۵۲	۲.۵۸
خرده فروشی، باستانای وسایل نقلیه موتوری	۱۷.۰٪	۱۳.۰۱	۰.۵۹
سایر محصولات غذایی	۱۶.۷٪	۸.۵۳	۰.۹۶
پیمانکاری صنعتی	۱۵.۹٪	۸۹.۱۲	۲.۱۷
خدمات رفاهی متنوع	۱۵.۶٪	۴.۰۷	۱.۷۸
سایر مواد معدنی	۱۵.۲٪	۱۲.۸۸	۱۲.۴۹
سیمان، آهک و گچ	۱۴.۰٪	۱۰.۱۱	۴.۳۷
محصولات لبنی	۱۳.۹٪	۱۴.۰۷	۰.۸۶
شیرینیجات	۱۳.۶٪	۸.۴۱	۲.۰۱
تجهیزات صنعتی	۱۲.۵٪	۱۵.۱۷	۱.۷۰
هتل و رستوران	۱۱.۸٪	۲۱.۴۹	۲.۰۱
ماشین آلات	۱۱.۵٪	۱۰.۶۳	۰.۸۰
فراورده های نفتی	۱۰.۳٪	۷.۹۹	۰.۴۶
فعالیت مهندسی	۱۰.۳٪	۶.۷۱	۲.۳۵
بنادر و کشتیرانی	۱۰.۳٪	۷.۱۷	۳.۶۱
محصولات پاک کننده	۱۰.۰٪	۱۰.۶۴	۲.۰۲
دارویی	۹.۹٪	۱۰.۹۶	۱.۵۴
چاپ و نشر	۹.۴٪	۵.۷۲	۱.۹۱
شکر	۹.۰٪	۸.۴۲	۱.۳۸
حفاری	۸.۸٪	۲.۶۵	۱.۵۰
لیزینگ	۸.۸٪	۱۲.۸۳	۲.۴۵
محصولات فلزی	۸.۷٪	۶.۸۲	۱.۴۴

ارزش معاملات صندوق های سهامی و درآمد ثابت:

مقایسه ارزش معاملات صندوق های سهامی و درآمد ثابت



بازده برترین صندوق های سرمایه گذاری

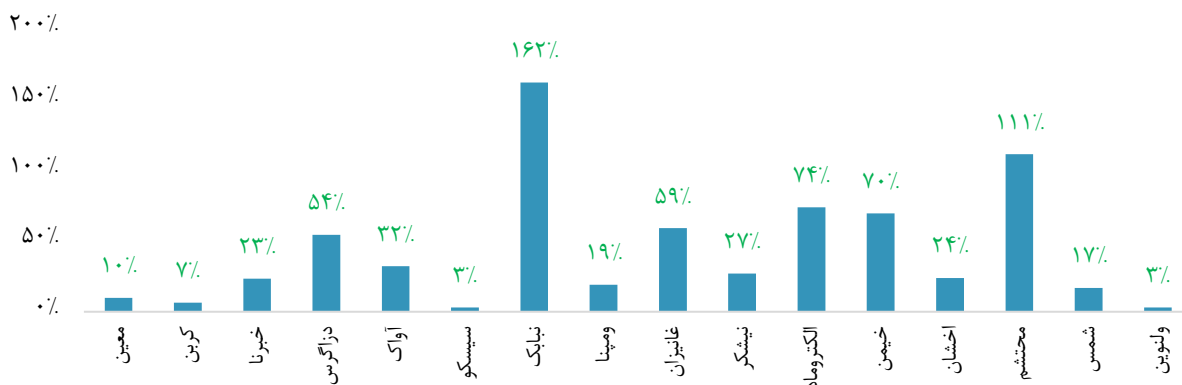
صندوق های سرمایه گذاری مبتنی بر سهام (ETF)			
نام صندوق	بازده یک ساله	بازده شش ماهه	بازده یک ماهه اردیبهشت
سهامدار	۰.۰	۰.۰	۹.۲
همتا	۰.۰	۰.۰	۷.۵
آساس	۴۹.۱	۲۹.۹	۶.۷
ثمین	۷۶.۳	۴۳.۲	۶.۵
خبرگان	۶۱.۷	۴۹.۱	۶.۳
صدف	۷۴.۳	۶۱.۸	۶.۱
رماس	۹.۵	۱۴.۴	۵.۷
ابتکار	۰.۰	۰.۰	۵.۶
رشدی کیان	۵۱.۰	۲۸.۱	۵.۶
ویستا	۴۵.۴	۲۷.۶	۵.۶
هامون	۳۸.۲	۲۷.۱	۵.۳
جاودان	۷۵.۸	۴۹.۳	۵.۰
بذر	۳۷.۹	۲۶.۹	۴.۹

صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت (ETF)				
نام صندوق	بازده یک ساله	بازده شش ماهه	بازده یک ماهه اردیبهشت	کل ارزش خالص دارایی ها (میلیارد تومان)
ارکیده	۰.۰	۱۷.۷	۳.۲۸	۳,۸۰۹
داریک	۳۴.۵	۱۹.۷	۳.۱۶	۱,۳۱۱
پاسارگاد	۰.۰	۰.۰	۳.۰۳	۱,۷۴۸
آلا	۳۱.۴	۱۵.۳	۲.۷۳	۱,۴۰۷
رابین	۳۱.۵	۱۵.۱	۲.۷۱	۱,۰۵۵
یارا	۳۲.۸	۱۶.۱	۲.۷۰	۳۳۸
سپیدما	۲۷.۸	۱۴.۹	۲.۶۵	۱۵,۴۶۸
توسکا	۳۱.۸	۱۴.۱	۲.۶۳	۴,۲۲۳
دامون	۳۳.۴	۱۵.۵	۲.۶۳	۲,۵۴۷
اعتماد	۳۲.۵	۱۵.۰	۲.۶۱	۱۵,۰۶۴

صندوق های سرمایه گذاری مبتنی بر سبد کالایی				
نام صندوق	بازده یک ساله	بازده شش ماهه	بازده یک ماهه اردیبهشت	کل ارزش خالص دارایی ها (میلیارد تومان)
سحرخیز	۱۲.۵	۱۵.۶	۴.۹	۵۰۹
نهل	۳.۶	۱۲.۹	۴.۵	۹۹۳
زر	۷۵.۷	۳۵.۳	۱.۹	۴,۵۳۲
تابش	۸۷.۳	۴۱.۱	۱.۹	۴,۲۱۷
زرفام	۸۹.۹	۳۹.۳	۱.۶	۲,۱۳۶
طلا	۸۲.۲	۳۹.۰	۱.۳	۲۸,۰۵۵
عیار	۸۸.۱	۴۰.۸	۱.۳	۴۸,۶۶۳
کهربا	۸۷.۵	۴۰.۳	۱.۳	۱۳,۸۸۹
مثقال	۸۲.۱	۳۹.۸	۱.۲	۸,۳۳۰
نفیس	۸۳.۲	۳۸.۱	۰.۹	۱,۰۹۲۱
آتش	۰.۰	۰.۰	۰.۹	۱,۸۸۸
ناب	۸۶.۸	۳۹.۸	۰.۹	۳,۴۴۴
زروان	۰.۰	۰.۰	۰.۷	۱,۴۱۳
گوهر	۷۹.۴	۳۷.۳	۰.۶	۵,۲۰۶
آلتون	۸۱.۹	۳۷.۶	۰.۴	۳,۸۲۴

عملکرد عرضه های اولیه

عملکرد عرضه های اولیه جدید



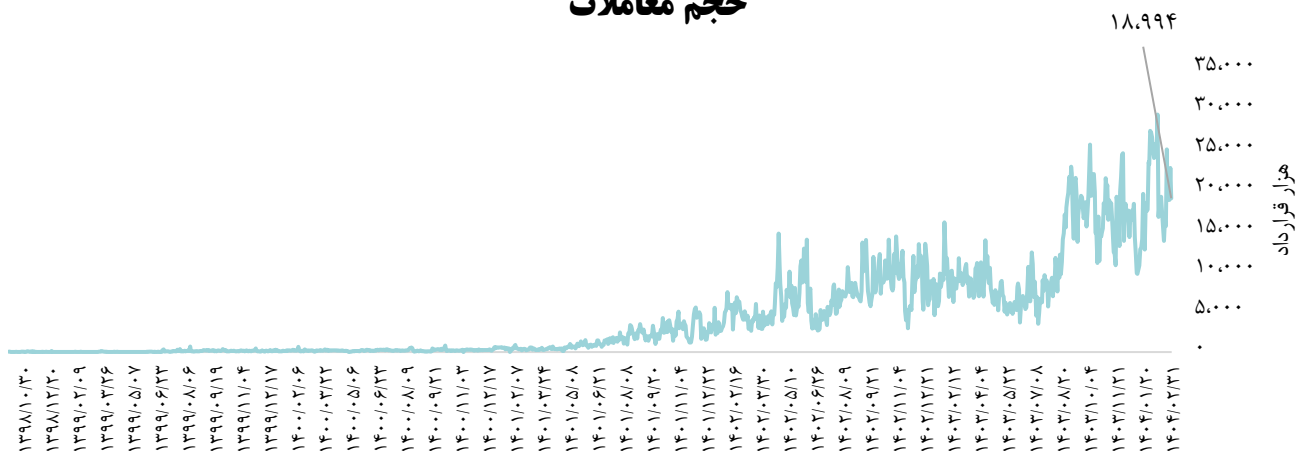
ابزارهای نوین مالی

درصد تغییرات قیمت نسبت به افروردین	میانگین قیمت اردیبهشت (ریال)	میانگین قیمت فروردین (ریال)	
-۱۵٪	۷۲۷,۳۵۷	۸۵۹,۸۴۳	گواهی سکه
-۵۰۲٪	۱,۰۱۶,۶۱۸	۱,۰۷۰,۳۷۷	گواهی زعفران
-۱۵٪	۸,۵۸۸,۹۳۶	۱۰,۰۶۸,۴۸۳	گواهی سپرده شمش طلا

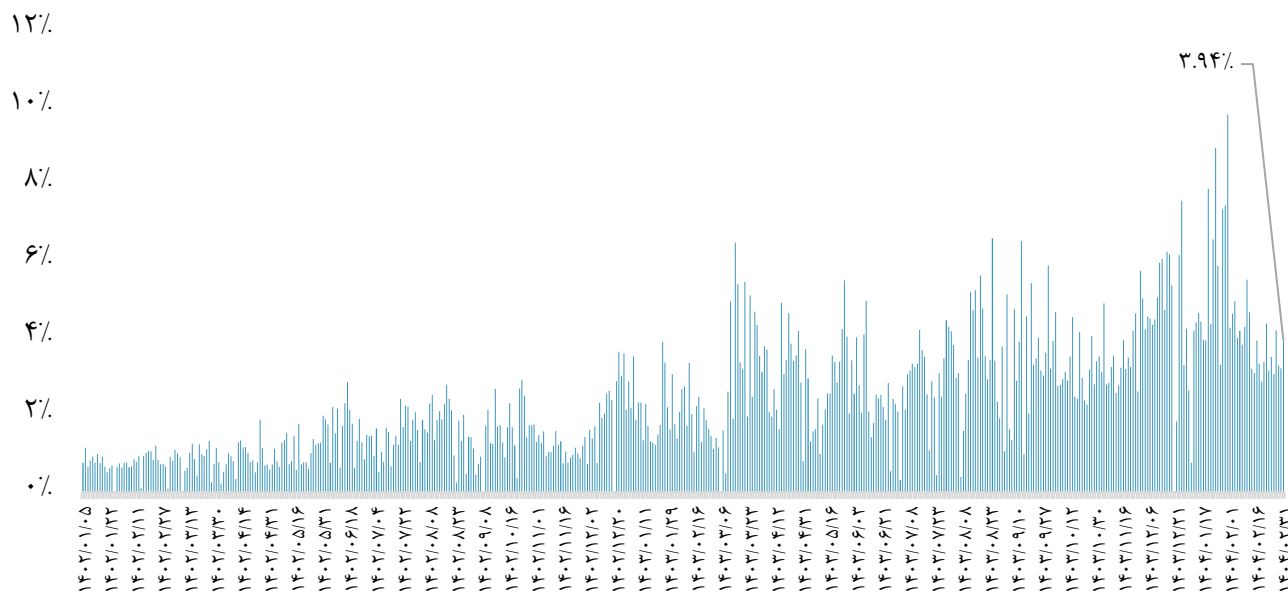
درصد تغییرات قیمت نسبت به فروردین	میانگین قیمت اردیبهشت (ریال)	میانگین قیمت فروردین (ریال)	قراردادهای آتی
-۲۵.۸۱٪	۱۱۳,۲۰۷,۶۵۲	۱۵۲,۶۰۰,۰۰۰	قرارداد آتی شمش طلای خام ۹۹۵ تحویل آبان ماه ۱۴۰۴
-۲۵.۵۹٪	۱,۲۱۵,۶۷۱	۱,۶۳۳,۶۴۱	قرارداد آتی گواهی سپرده نقره تحویل آذر ماه ۱۴۰۴
-	۱,۱۷۸,۲۴۲	-	قرارداد آتی زعفران نگین تحویل آبان ماه ۱۴۰۴
-۲۲.۵۱٪	۶۵,۷۷۹	۸۴,۸۸۹	قرارداد آتی صندوق طلای کهربا تحویل خرداد ماه ۱۴۰۴
-	۹۴,۶۷۵	-	قرارداد آتی صندوق طلای کهربا تحویل اسفند ماه ۱۴۰۴

اختیار معاملات سهام

حجم معاملات

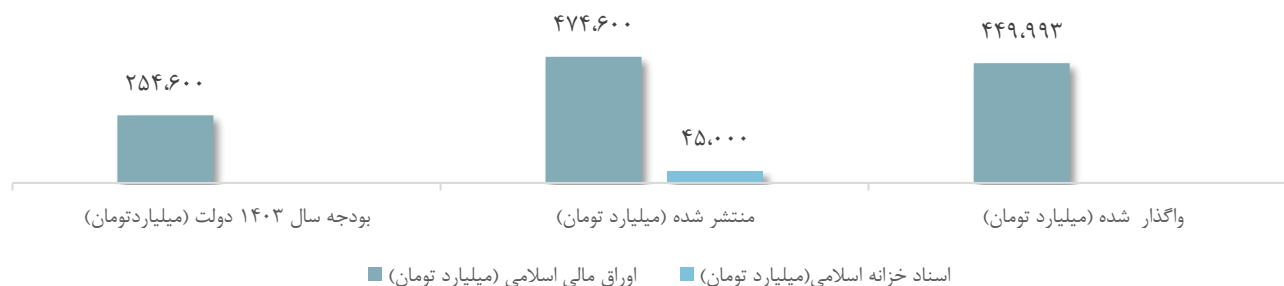


نسبت ارزش معاملات مشتقه به سهام

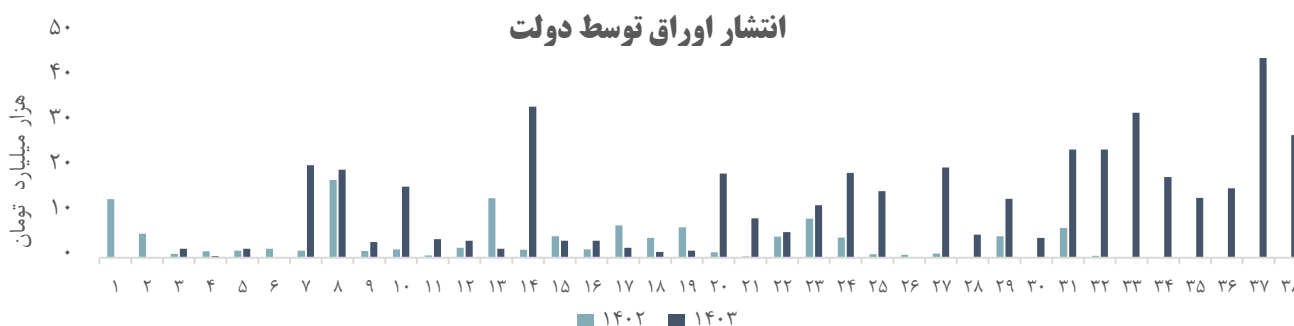


میزان تحقق بودجه دولت در تامین مالی از بازار بدهی

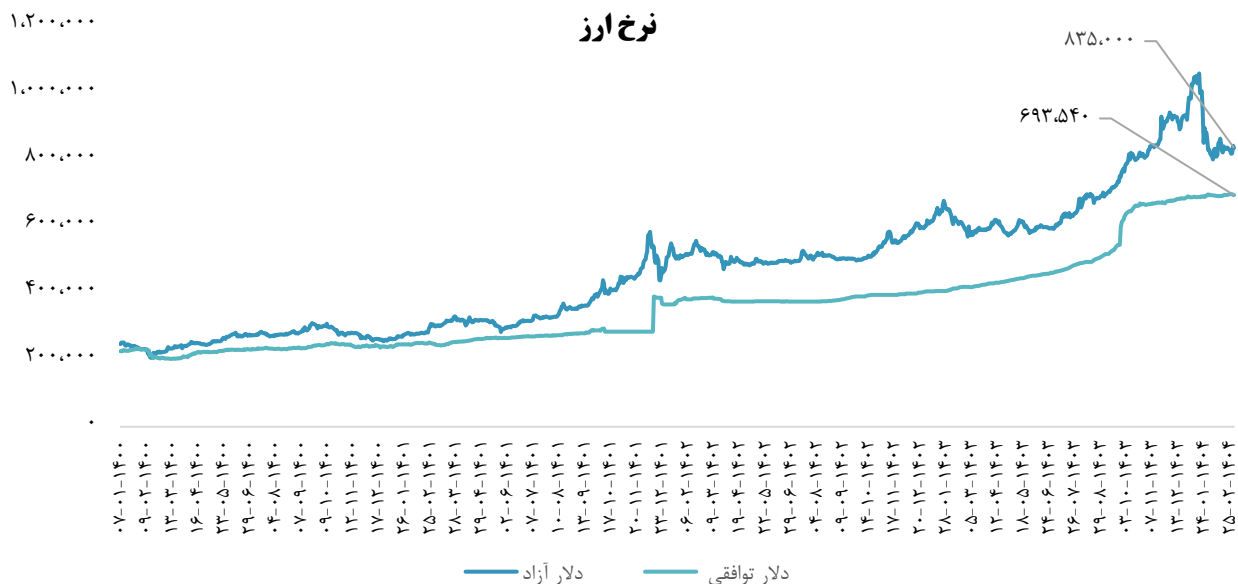
در سال ۱۴۰۴، تا پایان اردیبهشت ماه هیچ‌گونه عرضه‌ای در اوراق مالی اسلامی صورت نگرفته است و لذا در این گزارش به خلاصه تامین مالی دولت از بازار بدهی در سال ۱۴۰۳ پرداخته شده است. در سال ۱۴۰۳، فرآیند عرضه اولیه اوراق مالی اسلامی توسط وزارت امور اقتصادی و دارایی از تاریخ ۱۱ اردیبهشت آغاز شد و با برگزاری ۳۸ 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، درحالی‌که سهم سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی دیگر حدود ۲۹.۳ درصد بود.



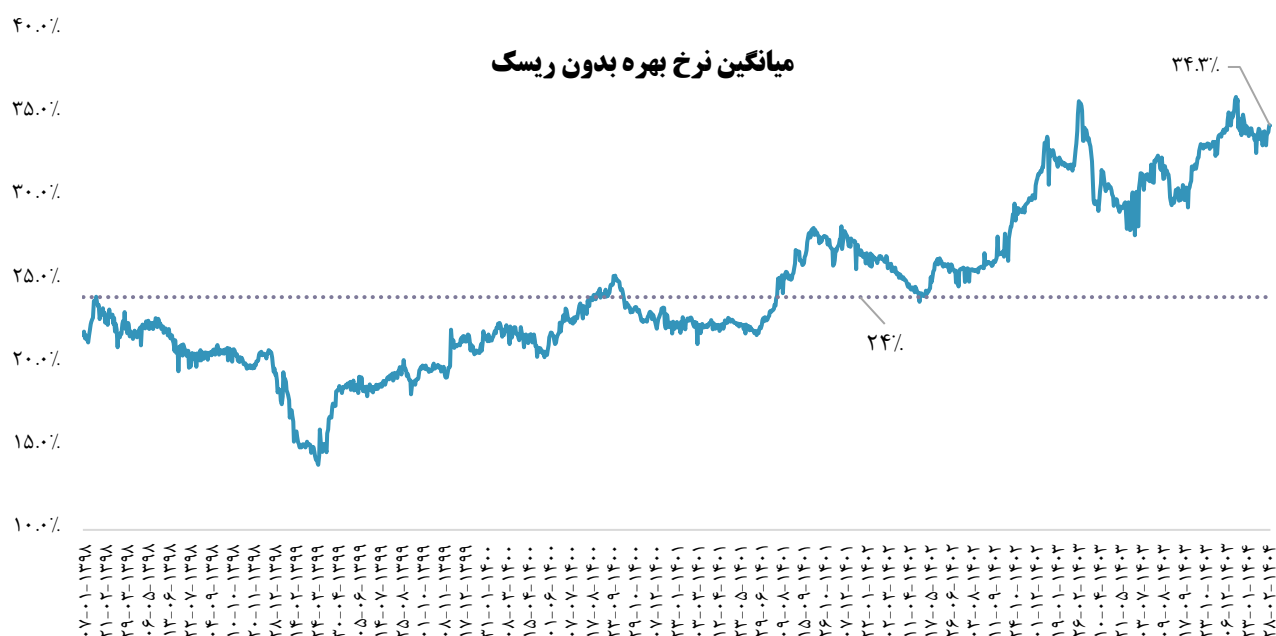
نمودار زیر فروش اوراق مالی اسلامی دولتی را در حراج‌های متوالی سال ۱۴۰۳ نشان می‌دهد.



۲. اقتصاد کلان



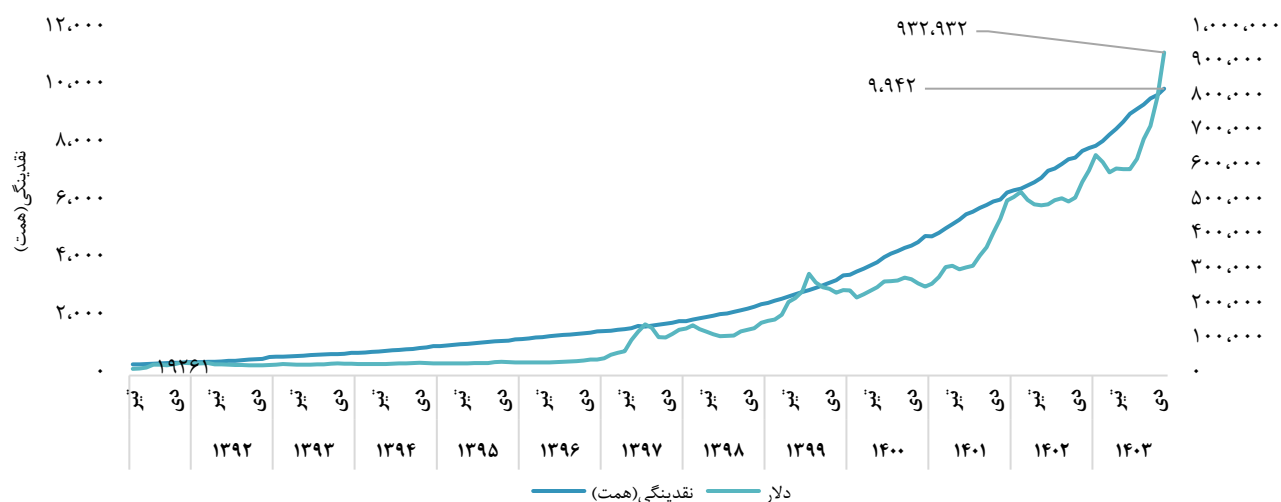
میانگین نرخ بهره بدون ریسک اخرا^۱



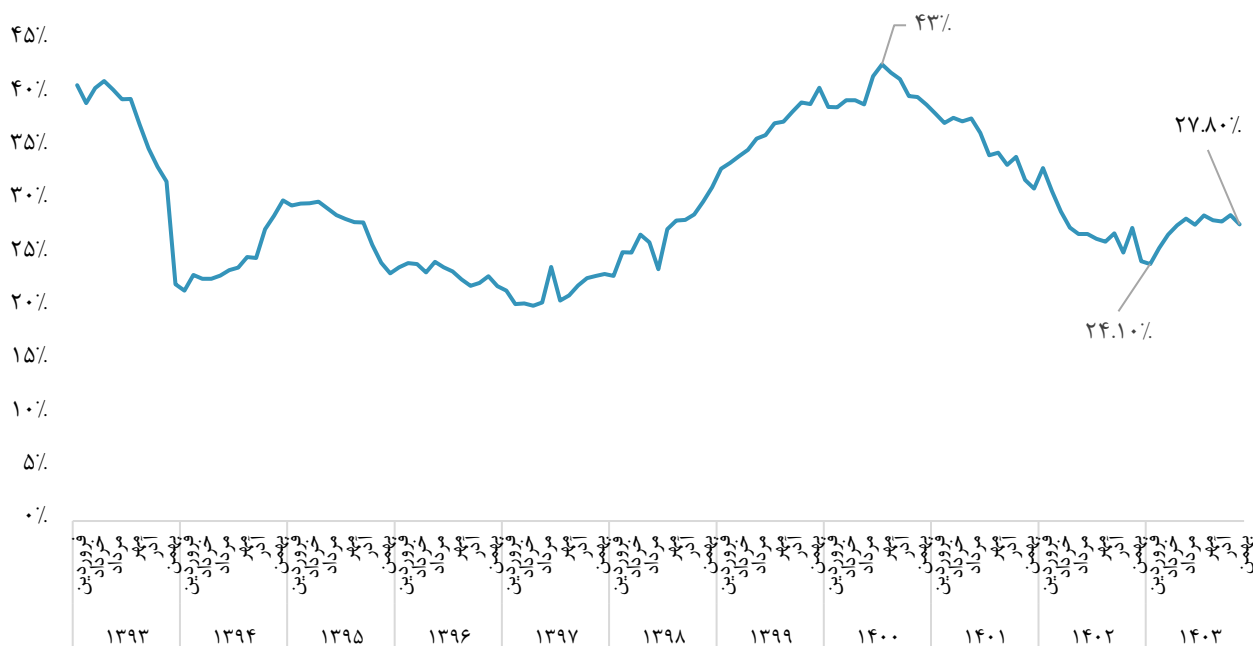
^۱ این منحنی، بر اساس داده‌های اوراق خزانه ۹۰ روزه یا متوسط نرخ بهره اوراق خزانه رسم شده است و روند تغییرات نرخ بهره را در طول زمان نشان می‌دهد.

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 مدت مشابه سال قبل ۲۷.۸ درصد رشد داشته است.



نرخ رشد نقدینگی بصورت سالانه نقطه به نقطه

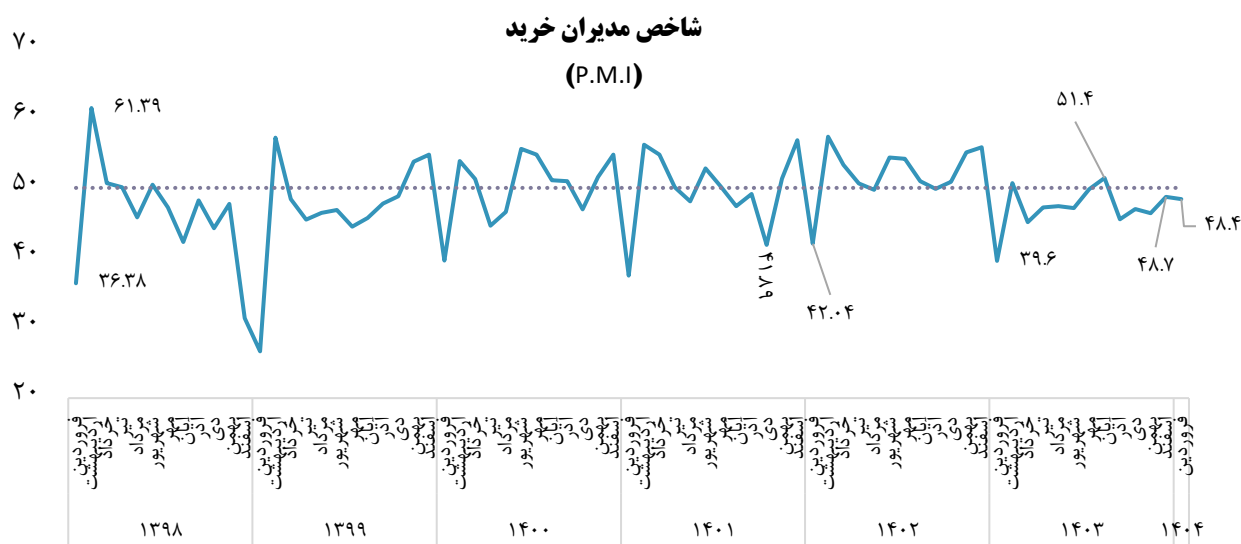


شاخص کل شامخ ایران

شامخ در منطقه رکود باقی ماند، تولید روی دست‌انداز ناترازی‌ها: بر اساس آخرین نظرسنجی انجام شده در ماه فروردین، شاخص مدیران خرید کل اقتصاد ایران که معیاری از شرایط کلی کسب‌وکار ماهانه است پس از تعدیل فصلی همچنان در ناحیه رکود باقی مانده است. شاخص مذکور برای فروردین‌ماه معادل ۴۸.۴ برآورد شده و حاکی از آن است که وضعیت کسب‌وکار در این ماه برای پنجمین ماه متوالی، روندی رکودی داشته است. نرخ کاهش در این ماه نسبت به ماه قبلی (۴۸.۷) اندکی بیشتر گزارش شده است.

مشکلات اصلی از دید برخی از فعالان اقتصادی در فروردین ۱۴۰۴:

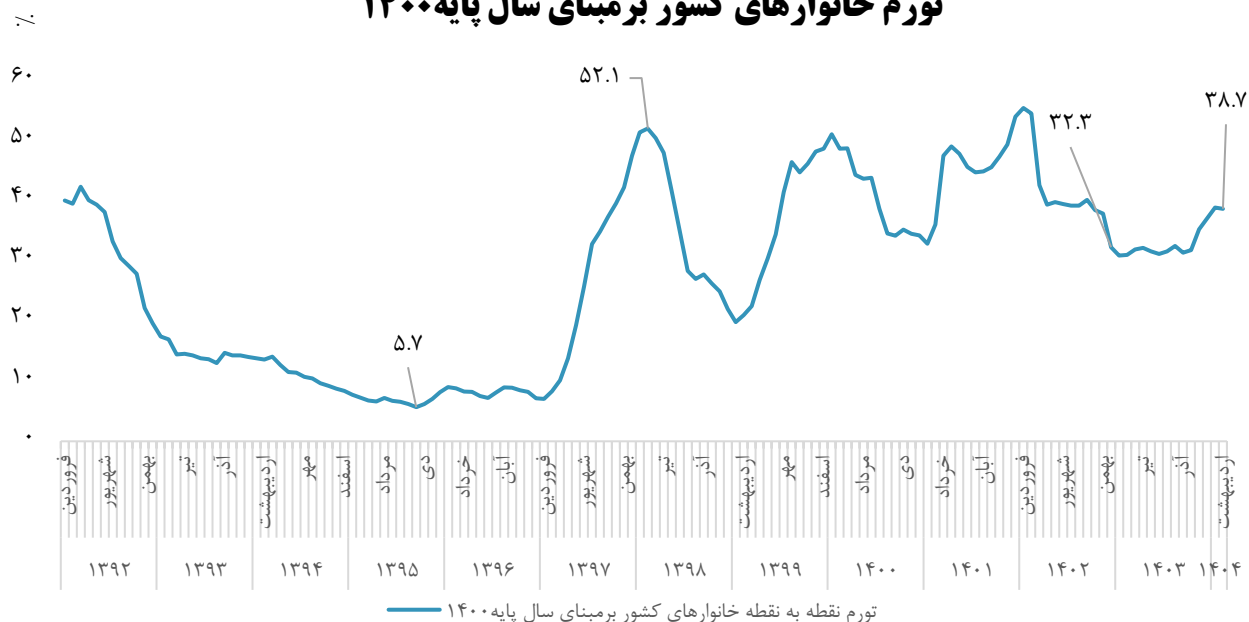
- تعطیلات نوروزی و کاهش تعداد روزهای کاری در فروردین‌ماه، باعث شده تا بخش قابل‌توجهی از تولیدکنندگان و فعالان اقتصادی از افت محسوس در سطح تولید و کاهش میزان فروش محصولات خود خبر دهند.
- محدودیت‌های جدید برق در فروردین‌ماه یکی از موانع اصلی فعالیت‌های صنعتی بوده و باعث شده تا بسیاری از کسب‌وکارها در ظرفیت‌های پایین‌تر توان تولید خود فعالیت داشته باشند.
- نوسانات شدید نرخ ارز و تأخیر یا عدم تخصیص ارز مورد نیاز برای واردات مواد اولیه و تجهیزات، تأثیر قابل‌توجهی بر افزایش هزینه‌های تولید داشته 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 اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۴ تورم نقطه به نقطه خانوارهای کشور، ۳۸.۷ درصد بوده است؛ یعنی خانوارهای کشور به طور میانگین، ۳۸.۷ درصد بیشتر از اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۳ برای خرید یک «مجموعه کالاها و خدمات یکسان» هزینه کرده‌اند. تورم نقطه به نقطه اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۴ در مقایسه با ماه قبل، ۰.۲ واحد درصد کاهش داشته است.

تورم خانوارهای کشور بر مبنای سال پایه ۱۴۰۰

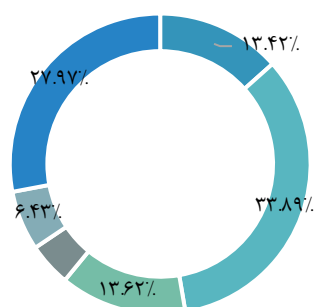


تراز معاملات واردات و صادرات

بر اساس آخرین داده گمرک جمهوری اسلامی ایران در یک ماهه نخست سال ۱۴۰۴، 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 ۸،۹۵۷ هزار تن و به ارزش ۲،۹۴۲ میلیون دلار بوده است که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، کاهش ۸.۳۲ درصدی در وزن و ۷.۸۹ درصدی در ارزش دلاری داشته است. همچنین میزان واردات کشور در این مدت، با کاهش ۲۶.۴۵ درصدی در وزن و افزایش ۲.۳۷ درصدی در ارزش دلاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، به ارقام ۱،۷۹۹ هزار تن و ۲،۸۵۶ میلیون دلار رسیده است.

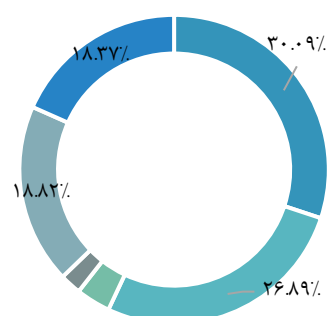
درصد تغییرات نسبت به مدت مشابه سال قبل		یک ماه نخست ۱۴۰۳		یک ماه نخست ۱۴۰۴		فعالیت
درصد وزن	درصد دلار	ارزش	وزن	ارزش	وزن	
		میلیون دلار	هزار تن	میلیون دلار	هزار تن	
-۷.۸۹٪	-۸.۳۲٪	۳،۱۹۴	۹،۷۷۰	۲،۹۴۲	۸،۹۵۷	صادرات
۲.۳۷٪	-۲۶.۴۵٪	۲،۷۹۰	۲،۴۴۶	۲،۸۵۶	۱،۷۹۹	واردات

کشورهای مقصد صادرات



سایر ■ ترکیه ■ افغانستان ■ عراق ■ چین ■ امارات متحده عربی

کشورهای مبادی واردات



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

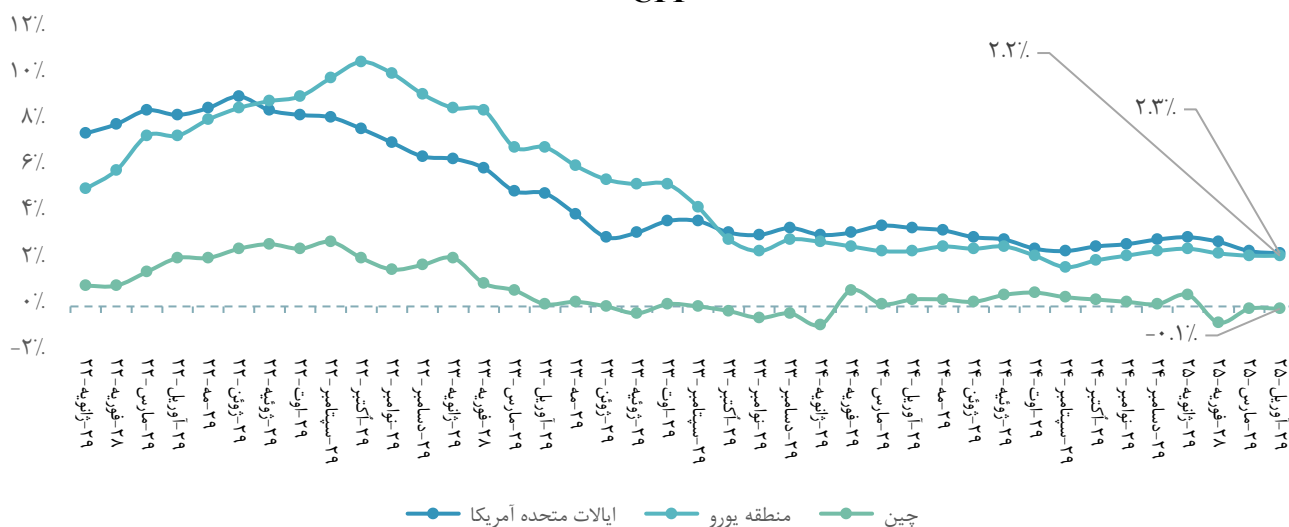
۳. اقتصاد جهانی

تصمیم فدرال رزرو در ماه مه ۲۰۲۵ مبنی بر ثابت نگه داشتن نرخ بهره در بازه ۴/۲۵ تا ۴/۵ درصد، بازتاب افزایش عدم قطعیت در چشم انداز اقتصادی آمریکا است؛ وضعیتی که ناشی از تداوم تورم و تأثیر غیر قابل پیش‌بینی تغییر سیاست‌های تجاری می‌باشد. منطق تصمیم فدرال رزرو، در مواجهه با مخاطرات اقتصادی پیش‌رو و پیامدهای آن برای اقتصاد کلان مورد توجه تحلیلگران قرار گرفته است. بیانیه فدرال رزرو و اظهارات جروم پاول، رئیس این نهاد، بر دوره‌ای از ابهام شدید اقتصادی تأکید دارد. درحالی که فعالیت‌های اقتصادی با سرعتی متوسط ادامه دارد و بازار کار همچنان قوی است و نرخ بیکاری در سطح پایینی قرار دارد، اما تورم هنوز بالاتر از هدف ۲ درصدی فدرال رزرو باقی مانده است و نگرانی درباره افزایش همزمان تورم و بیکاری (رکود تورمی) وجود دارد. همچنین، نوسانات در سیاست‌های تجاری و تعرفه‌ها باعث افزایش فضای عدم قطعیت شده است و پیش‌بینی آینده برای کسب‌وکارها را دشوارتر نموده است. انجام مأموریت دوگانه بانک مرکزی یعنی دستیابی به اشتغال کامل و ثبات قیمت‌ها، بیش از پیش دشوار شده است و خطر رکود تورمی به یکی از نگرانی‌های اصلی تبدیل شده است. فدرال رزرو برای جلوگیری از تشدید این وضعیت، منتظر دریافت نشانه‌های روشن‌تر از وضعیت اقتصاد است و فعلاً از هرگونه تغییر شتاب‌زده در سیاست‌های خود خودداری می‌کند، چون اقدامات عجولانه می‌تواند مشکلات را بیشتر کند. بازارهای مالی با خوش‌بینی محتاطانه به تصمیمات فدرال رزرو واکنش نشان داده‌اند. شاخص‌های سهام پس از اعلام فدرال رزرو روند صعودی به خود گرفتند و فعالان بازار اکنون انتظار دارند کاهش نرخ بهره تنها در نیمه دوم سال ۲۰۲۵ رخ دهد که با پیش‌بینی بانک جی پی مورگان همسو است. ادامه کاهش ترازنامه فدرال رزرو^۱ و تأکید این نهاد بر تصمیم‌گیری بر اساس داده‌های اقتصادی، نشان می‌دهد که فدرال رزرو می‌خواهد در برابر شرایط و ریسک‌های مختلف، انعطاف‌پذیر باقی بماند. با اینکه تورم همچنان بالاتر از هدف قرار دارد و بازار کار قوی اما آسیب‌پذیر در برابر اختلالات تجاری است، فدرال رزرو آماده واکنش سریع به داده‌های جدید است اما تا زمان رفع ابهامات به ویژه در حوزه تعرفه‌ها و تجارت جهانی، احتمالاً سیاست خود را تغییر نخواهد داد. تحلیلگران معتقدند فدرال رزرو با این رویکرد محتاطانه، منتظر شفاف‌تر شدن شرایط اقتصادی است و تا زمانی که ابهامات به ویژه در حوزه تجارت و تورم برطرف نشود، تغییری در سیاست خود ایجاد نخواهد کرد. بازارهای مالی نیز با خوش‌بینی محتاطانه به این تصمیم، واکنش نشان داده‌اند و انتظار دارند کاهش نرخ بهره احتمالاً در نیمه دوم سال ۲۰۲۵ اتفاق بیفتد.

^۱ کاهش ترازنامه فدرال رزرو : کاهش ترازنامه اغلب نشان‌دهنده‌ی سیاست‌های انقباضی پولی توسط فدرال رزرو است. این امر می‌تواند منجر به کاهش نقدینگی و افزایش نرخ بهره شود. نرخ بهره‌ی بالاتر به طور کلی باعث گران‌تر شدن استقراض می‌شود و به طور بالقوه فعالیت‌های اقتصادی را کند می‌کند. هدف اصلی این سیاست، کنترل تورم و جلوگیری از بالا رفتن بیش از حد قیمت‌هاست.

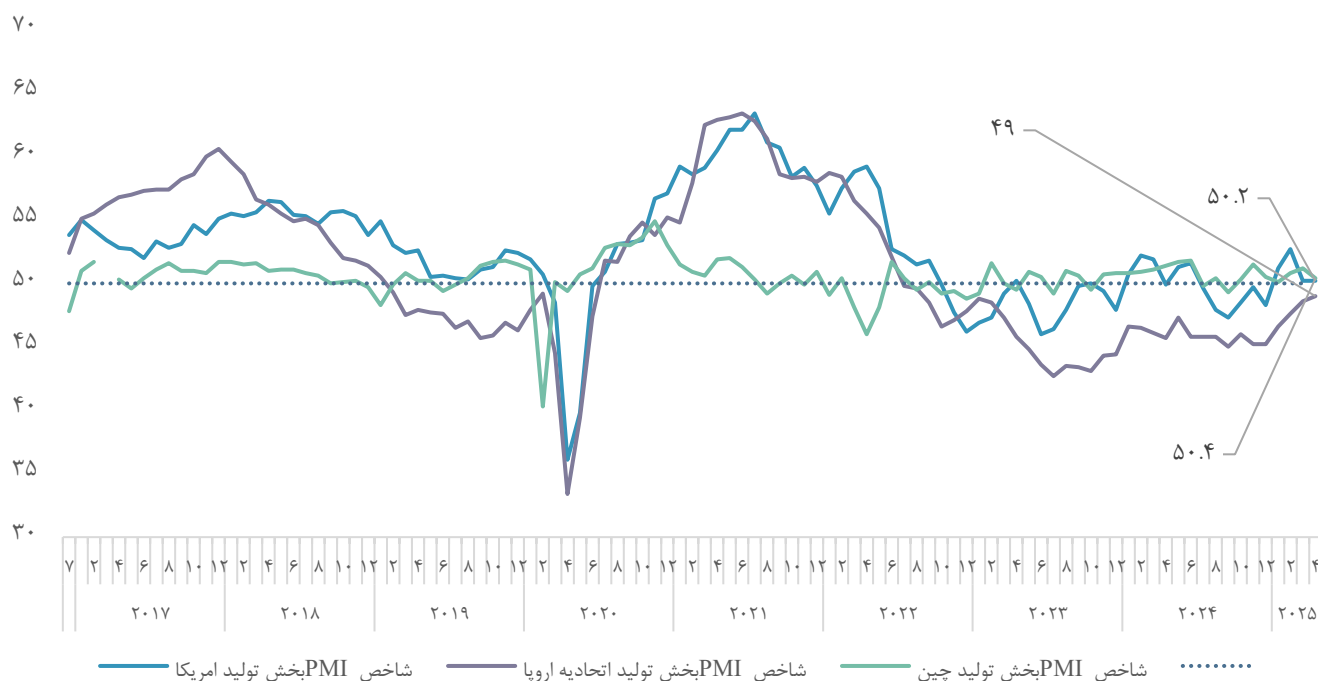
نرخ تورم سالانه در آمریکا در آوریل ۲۰۲۵ به ۲.۳ درصد کاهش یافت که پایین‌ترین میزان از فوریه ۲۰۲۱ تاکنون است. این رقم نسبت به ۲.۴ درصد در ماه مارس و همچنین پیش‌بینی ۲.۴ درصدی بازار کمتر بود. نرخ تورم مصرف‌کننده در منطقه یورو در آوریل ۲۰۲۵ بدون تغییر و در سطح ۲.۲ درصد باقی ماند که کمی بالاتر از پیش‌بینی ۲.۱ درصدی بازار و هدف ۲ درصدی بانک مرکزی اروپا است. شاخص قیمت مصرف‌کننده در چین در آوریل ۲۰۲۵ بدون تغییر نسبت به ماه قبل و مطابق با انتظارات بازار، در سطح ۰.۱- درصد باقی ماند. این سومین ماه متوالی است که شاخص قیمت مصرف‌کننده در چین در محدوده منفی قرار دارد؛ موضوعی که ناشی از ترکیب عواملی مانند تداوم تنش‌های تجاری با آمریکا، ضعف تقاضای داخلی و تداوم عدم اطمینان در بازار کار است.

CPI



شاخص مدیران خرید بخش تولید حوزه یورو از ۴۸.۶ در ماه مارس به ۴۹ در آوریل ۲۰۲۵ رسید، سفارش‌های جدید همچنان کاهشی بودند که عمدتاً به دلیل افت شدید سفارش‌های صادراتی بود. در حوزه اشتغال، ریسک‌های مربوط به تعرفه‌های آمریکا باعث شد شرکت‌ها جذب نیرو را کاهش داده و تعداد کارکنان خود را کم کنند. شاخص مدیران خرید بخش تولید آمریکا برای آوریل ۲۰۲۵ به عدد ۵۰.۲ رسید، این رقم نسبت به ماه مارس تغییری نداشت اما پایین‌تر از برآورد اولیه ۵۰.۷ بود. شاخص مدیران خرید بخش تولید چین در آوریل ۲۰۲۵ به ۵۰.۴ کاهش یافت، در حالی که این رقم در ماه مارس با ۵۱.۲ به بالاترین سطح چهار ماهه رسیده بود. با این حال، این عدد بالاتر از پیش‌بینی ۴۹.۸ بازار بوده است. رشد سفارش‌های جدید به پایین‌ترین سطح هفت ماه اخیر رسید که دلیل اصلی آن کاهش دوباره فروش خارجی به علت افزایش تعرفه‌های آمریکا بود که منجر به کاهش رشد تولید گردید.

PMI



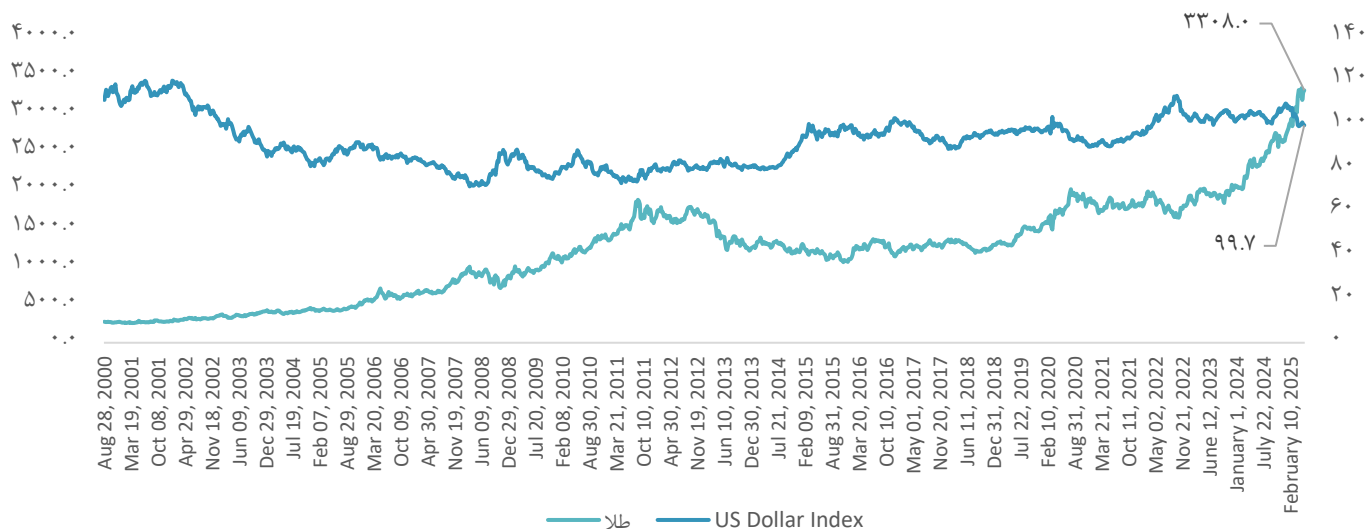
در هفته سوم ماه مه ۲۰۲۵، شاخص S&P 500 با عدد ۵,۸۰۲ بسته شد که تنها حدود ۵ درصد پایین‌تر از رکورد تاریخی ۶,۱۱۴ خود که در فوریه به ثبت رساند، قرار دارد. پیشنهاد ترامپ برای اعمال تعرفه ۵۰ درصدی بر کالاهای اتحادیه اروپا و تهدید به اعمال تعرفه بر محصولات اپل، نوسانات بازار را افزایش داد و فشار روانی بر شاخص وارد کرد. از سوی دیگر، تصویب لایحه مالیاتی جدید در مجلس نمایندگان نگرانی‌هایی درباره وضعیت مالی آمریکا ایجاد نمود و باعث افزایش بازده اوراق قرضه شد. بخش فناوری و کالاهای مصرفی در ابتدای ماه رشد خوبی داشتند، اما در میانه ماه نشانه‌هایی از خستگی بازار و اشباع خرید، به ویژه در حوزه فناوری مشاهده شد. سودآوری قوی شرکت‌ها و رشد دو رقمی درآمدها، به ویژه توسط شرکت‌های فعال در حوزه هوش مصنوعی، همچنان از شاخص حمایت می‌کند. کاهش حجم معاملات در طول هفته سوم نشان‌دهنده احتیاط سرمایه‌گذاران است.

S&P 500



شاخص دلار آمریکا DXY پس از تهدید رئیس‌جمهور ترامپ به اعمال تعرفه ۵۰ درصدی بر کالاهای اتحادیه اروپا که قرار است از ژوئن آغاز شود، بخشی از افت قبلی خود را جبران کرد و در پایان هفته سوم ماه می در محدوده ۹۹.۷ بسته شد. اگر این تصمیم اجرایی شود، تقاضا برای کالاهای اتحادیه اروپا به عنوان یکی از بزرگ‌ترین صادرکنندگان به آمریکا را کاهش داده و خروج دلار از کشور را محدود خواهد کرد. با این حال، این تهدید باعث نگرانی مجدد نسبت به سیاست‌های تجاری تهاجمی و غیرقابل پیش‌بینی ترامپ شد که موجب شد بازارهای داخلی و بین‌المللی از دارایی‌های دلاری فاصله بگیرند و ارزها، سهام و اوراق قرضه اروپایی و آسیایی در این ماه عملکرد بهتری نسبت به هم‌تایان آمریکایی خود داشته باشند. قیمت طلا به حدود ۳,۳۰۸ دلار در هر اونس رسید، زیرا تنش‌های تجاری دوباره باعث افزایش ریسک‌گریزی در بازارها شد. اعلام تعرفه ۵۰ درصدی بر واردات از اتحادیه اروپا و تهدید اپل مبنی بر وضع تعرفه حداقل ۲۵ درصدی بر محصولات این شرکت در صورت تولید آیفون در خارج از آمریکا باعث افزایش تنش‌های تجاری گردید. همچنین، پیش‌بینی می‌شود لایحه مالیاتی جدید ترامپ که اخیراً در مجلس نمایندگان تصویب شد و قرار است تا ماه اوت در سنا بررسی شود، کسری بودجه آمریکا را طی ده سال آینده نزدیک به ۳ تریلیون دلار افزایش دهد. و در آخر افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی و گزارش‌هایی مبنی بر احتمال حمله اسرائیل به تأسیسات هسته‌ای ایران نیز از عوامل افزایش قیمت این فلز گرانبها می‌باشد.

انس جهانی



نفت برنت:

قیمت نفت برنت در پایان هفته سوم ماه می به ۶۵ دلار در هر بشکه رسید و برای سومین هفته متوالی، افزایش را تجربه کرد. این روند صعودی به دلیل کاهش تنش‌های تجاری بین آمریکا و چین شکل گرفت؛ چراکه توافق ۹۰ روزه میان این دو کشور، نگرانی‌ها درباره کاهش تقاضای جهانی نفت را تا حد زیادی کاهش داد و فضای مثبتی در بازار ایجاد کرد. با این حال، بازار همچنان با برخی ابهامات مهم روبه‌رو است. یکی از اصلی‌ترین نگرانی‌ها، احتمال دستیابی به توافق هسته‌ای میان آمریکا و ایران است که در صورت تحقق، می‌تواند منجر به بازگشت ۴۰۰ هزار بشکه نفت اضافی ایران به بازار جهانی شود. این موضوع می‌تواند فشار مضاعفی بر سمت عرضه وارد کند و مانع رشد بیشتر قیمت‌ها شود. در کنار این ریسک، افزایش ذخایر نفت خام آمریکا نیز نشانه‌ای از احتمال وجود مازاد عرضه در بازار است. با این حال، تنش‌های ژئوپلیتیک مانند آماده‌سازی احتمالی اسرائیل برای حمله به سایت‌های هسته‌ای ایران و تحریم‌های جدید علیه نفت روسیه، تا حدی از قیمت‌ها حمایت کردند.

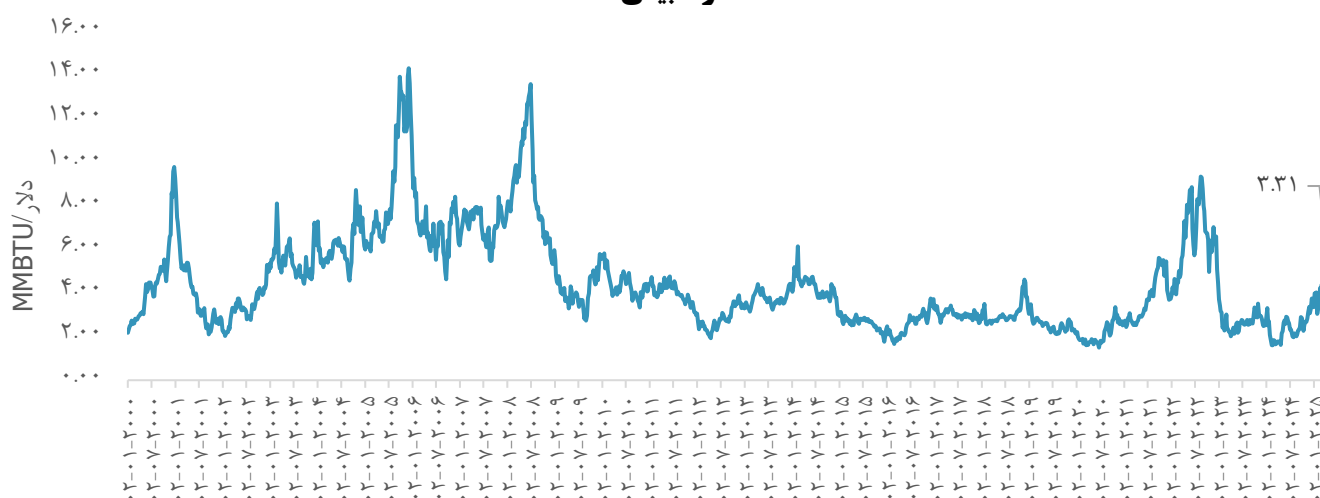
نفت برنت



گاز طبیعی :

قیمت گاز طبیعی آمریکا در هفته سوم ماه می نزدیک به ۳.۳ دلار به ازای هر میلیون واحد حرارتی (MMBtu) باقی ماند و روند نزولی خود از ابتدای ماه می را حفظ کرد. این کاهش به دنبال افزایش بیشتر از حد انتظار ذخایر گاز رخ داد؛ اداره اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) اعلام کرد که در هفته منتهی به ۱۶ مه، ۱۲۰ میلیارد فوت مکعب گاز به ذخایر اضافه شده است که بالاتر از پیش‌بینی ۱۱۵ میلیارد فوت مکعب و به طور قابل توجهی بیشتر از میانگین پنج‌ساله یعنی ۸۷ میلیارد فوت مکعب می‌باشد. این افزایش ذخیره به دلیل هوای معتدل و کاهش نیاز به گرمایش و سرمایش بوده است. با این حال، انتظار می‌رود با افزایش دمای هوا و رشد تقاضا برای گاز در ماه ژوئن، قیمت‌ها دوباره حمایت شوند.

گاز طبیعی



بازارهای کالایی جهانی

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

محصولات معدنی

کالا	واحد	قیمت ۳۰ اردیبهشت	قیمت ۳۰ فرودین	درصد تغییر ماهانه	نماد های تاثیر گذار
مس	دلار / تن	۹,۵۹۵	۹,۲۹۳	۳.۲٪	فملی، بموتو، فباهنر
روی	دلار / تن	۲,۶۵۱	۲,۶۳۶	۰.۶٪	فاسمین، فسرب، فروی، فزرین، کیمیا، کاما، فتوسا، کبافق
آلومینیوم	دلار / تن	۲,۴۳۷	۲,۴۱۰	۱.۱٪	فایرا، فنوال
سرب	دلار / تن	۱,۹۵۸	۱,۹۲۹	۱.۵٪	فاسمین، فسرب، فروی، فرآور، فزرین، کیمیا، فگستر، کاما، فتوسا، کبافق

محصولات پالایشی

کالا	واحد	قیمت ۳۰ اردیبهشت	قیمت ۳۰ فرودین	درصد تغییر ماهانه	نماد های تاثیر گذار
میعانات گازی (FOB خلیج فارس)	دلار / بشکه	۵۷	۶۱	-۶.۶٪	تاپیکو، شاون، نوری، بوعلی
نفتا (FOB خلیج فارس)	دلار / تن	۵۱۵	۵۳۱	-۳.۰٪	نوری، بوعلی
بنزین (FOB خلیج فارس)	دلار / بشکه	۷۳	۷۴	-۱.۴٪	شپنا، شتران، شبندر، شبریز، شراز، شاون، تاپیکو
گازوئیل (FOB خلیج فارس)	دلار / بشکه	۷۵	۷۹	-۵.۱٪	شپنا، شتران، شبندر، شبریز، شراز، شاون، تاپیکو
نفت سفید (FOB خلیج فارس)	دلار / بشکه	۷۴	۷۸	-۵.۱٪	شپنا، شتران، شبندر، شبریز، شراز، شاون

محصولات شیمیایی

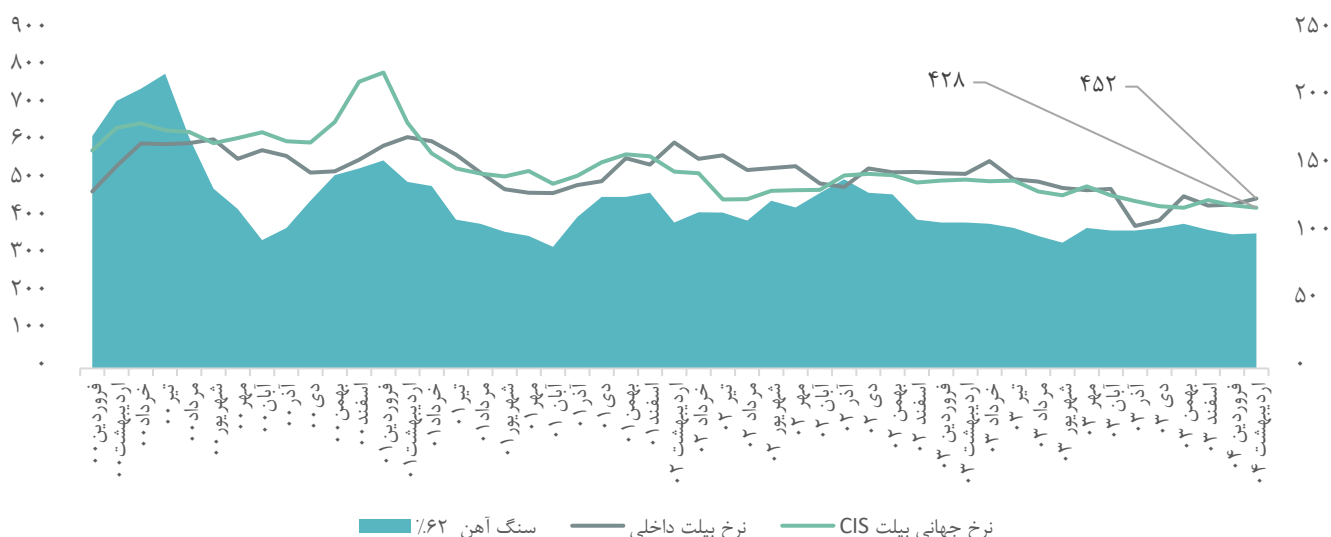
کالا	واحد	قیمت ۳۰ اردیبهشت	قیمت ۳۰ فرودین	درصد تغییر ماهانه	نماد های تاثیر گذار
PVC (جنوب شرق آسیا)	دلار/ تن	۶۷۱	۶۷۵	-۰.۶٪	شغدير، شپترو
ABS (جنوب شرق آسیا)	دلار/ تن	۱,۳۵۰	۱,۳۹۰	-۲.۹٪	شعبصير
اتيلن (CFR جنوب شرق آسیا)	دلار/ تن	۸۵۱	۸۹۰	-۴.۴٪	مارون، آريا، جم، شاراک، شکبير، پارس
بنزن (CFR چین)	دلار/ تن	۷۳۲	۷۶۰	-۳.۷٪	جم، مارون، شاراک
متانول (CFR چین)	دلار/ تن	۲۵۷	۲۶۲	-۱.۹٪	شيراز، زاگرس، شخارک، شفن
اوره (خاورميانه)	دلار/ تن	۳۹۹	۳۹۷	۰.۵٪	شپديس، شيراز، کرماشا، خراسان، شاروم
پروپيلن (CFR چین)	دلار/ تن	۷۹۶	۸۴۶	-۵.۹٪	جم، شاراک، جم پيلن
پلی پروپيلن (FOB خليج فارس)	دلار/ تن	۸۵۰	۸۴۶	۰.۵٪	جم پيلن، مارون
ارتوزايلين (CFR چین)	دلار/ تن	۸۸۱	۸۷۰	۱.۳٪	نوري، شصفها، بوعلی

محصولات فلزاتی

کالا	واحد	مرجع قیمت	قیمت ۳۰ اردیبهشت	قیمت ۳۰ فرودین	درصد تغییرات
زغال سنگ پرمیوم	دلار / تن	CFR چین	۱۶۵	۱۷۲	-۴.۱٪
سنگ آهن ۶۲٪	دلار / تن	CFR چین	۱۰۰	۹۹	۱.۰٪
آهن قراضه	دلار / تن	CFR ترکیه	۳۴۷	۳۴۸	-۰.۳٪
بیلت	دلار / تن	FOB خلیج فارس	۴۱۳	۴۱۹	-۱.۴٪
بیلت	دلار / تن	FOB CIS	۴۲۹	۴۳۵	-۱.۴٪
بیلت	دلار / تن	CFR چین	۴۱۸	۴۱۸	۰
اسلب	دلار / تن	FOB خلیج فارس	۴۰۵	۴۰۴	۰.۲٪
اسلب	دلار / تن	FOB CIS	۴۵۰	۴۵۴	-۰.۹٪
میلگرد	دلار / تن	FOB چین	۴۶۳	۴۷۰	-۱.۵٪
میلگرد	دلار / تن	FOB CIS	۵۰۰	۵۱۵	-۲.۹٪
ورق سرد	دلار / تن	FOB چین	۵۳۵	۵۳۸	-۰.۶٪
ورق سرد	دلار / تن	FOB CIS	۵۶۸	۴۸۸	۱۶.۴٪
ورق گرم	دلار / تن	FOB CIS	۴۶۰	۴۸۳	-۴.۸٪
ورق گرم	دلار / تن	FOB چین	۴۵۷	۴۵۳	۰.۹٪
ورق گالوانیزه	دلار / تن	FOB چین	۵۸۸	۵۸۸	۰
ورق گالوانیزه	دلار / تن	FOB ترکیه	۷۵۰	۸۱۰	-۷.۴٪

سنگ آهن:

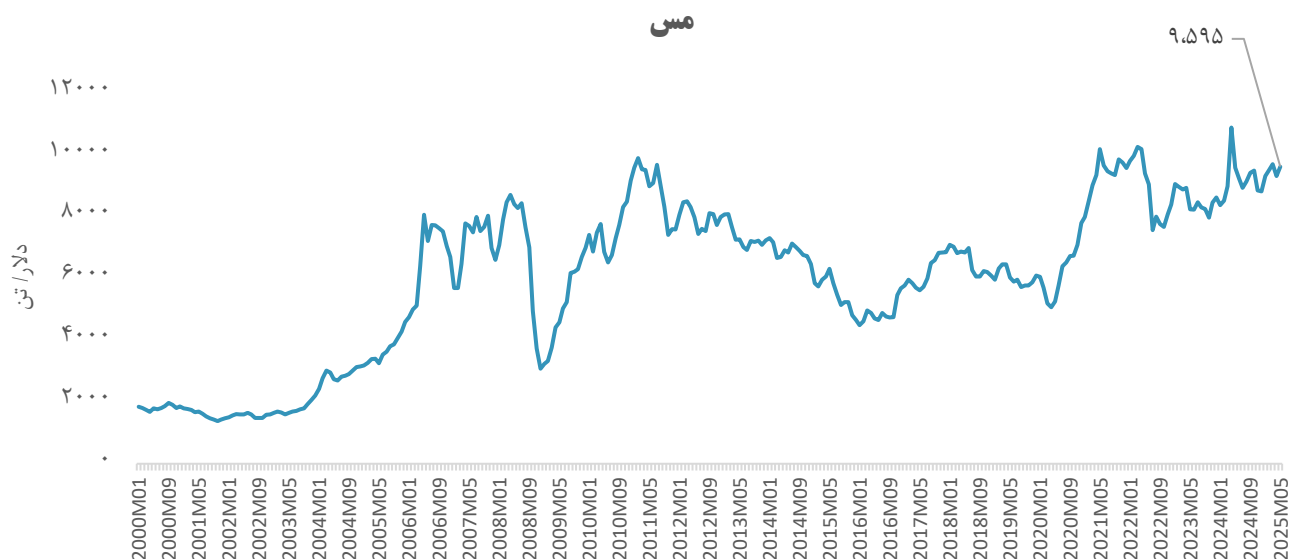
بهای سنگ آهن در هفته سوم ماه می به محدوده ۱۰۰ دلار به ازای هر تن رسید. بزرگ ترین مصرف کننده سنگ آهن یعنی چین، به دلیل ضعف در بخش ساخت و ساز و بازار مسکن، تقاضای خود را کاهش داده است. پکن اعلام کرد ممکن است فروش خانه‌های ناتمام توسط سازندگان املاک را ممنوع کند که این تصمیم، یکی از منابع اصلی تأمین مالی شرکت‌ها را حذف می‌کند. این موضوع فشار نقدینگی بر بخش بدهکار املاک را افزایش داده و خطر ورشکستگی‌های گسترده و حذف یکی از منابع اصلی تقاضا در بازار جهانی فولاد را به همراه دارد. همچنین پروژه جدید استخراج سنگ آهن معدن عظیم سیمان‌دو در گینه که از سال ۲۰۲۶ وارد بازار خواهد شد، عرضه جهانی را افزایش می‌دهد و احتمال مازاد عرضه در بازار را بالا برده است. بازار سنگ آهن در سال ۲۰۲۵ با چالش‌های جدی مواجه است؛ کاهش تقاضای چین و افزایش عرضه جهانی، دو عامل کلیدی فشار بر قیمت‌ها هستند.



* 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 ۸۲،۵۹۰ تومان قرار دارد، نرخ دلاری بیلت داخلی ۳۷۹ دلار می‌باشد.

مس:

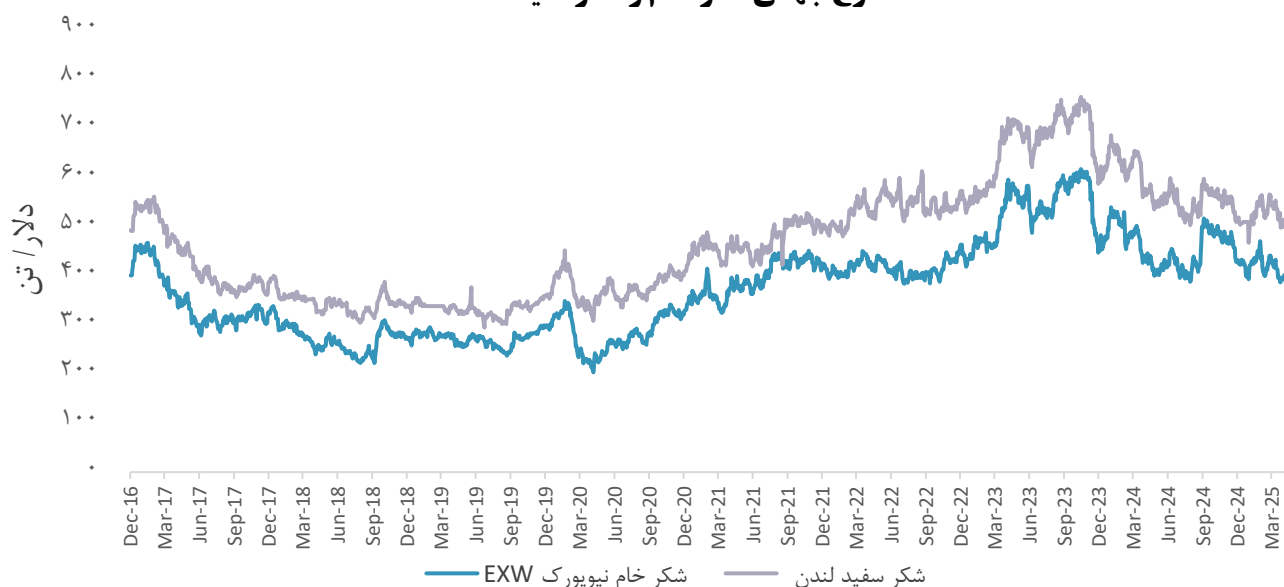
بهای مس در هفته سوم ماه می به محدوده ۹,۵۹۵ دلار به ازای هر تن رسید، تولید فراوان سنگ معدن مس در آمریکای جنوبی باعث شد گروه مطالعات بین‌المللی مس پیش‌بینی خود را در مورد مازاد امسال دو برابر کند و به نزدیک ۳۰۰,۰۰۰ تن برساند. در نتیجه، افزایش خطرات ناشی از افزایش عرضه، معامله‌گران خارجی را به بستن موقعیت‌های خرید در معاملات آتی مس ایالات متحده سوق داد. بازار مس در شرایطی قرار دارد که ترکیبی از عرضه قوی، تقاضای ضعیف و نااطمینانی‌های تجاری، فشار نزولی بر قیمت‌ها وارد می‌کند. در حالی که توافق‌های موقت ممکن است به طور مقطعی از قیمت‌ها حمایت کنند، اما تا زمانی که چشم انداز بلندمدت روشن نشود، ریسک‌های نزولی ادامه خواهد داشت. شاخص نسبت قیمت مس به طلا، در پایین‌ترین سطح ۳۸ سال اخیر قرار دارد، که نشان می‌دهد بخش واقعی اقتصاد (تولیدات صنعتی) عملکرد ضعیفی دارد و سرمایه‌گذاران به سمت دارایی‌های امن مانند طلا روی آورده‌اند (مس نماینده بخش تولید و طلا نماد پناهگاه امن است).



شکر خام:

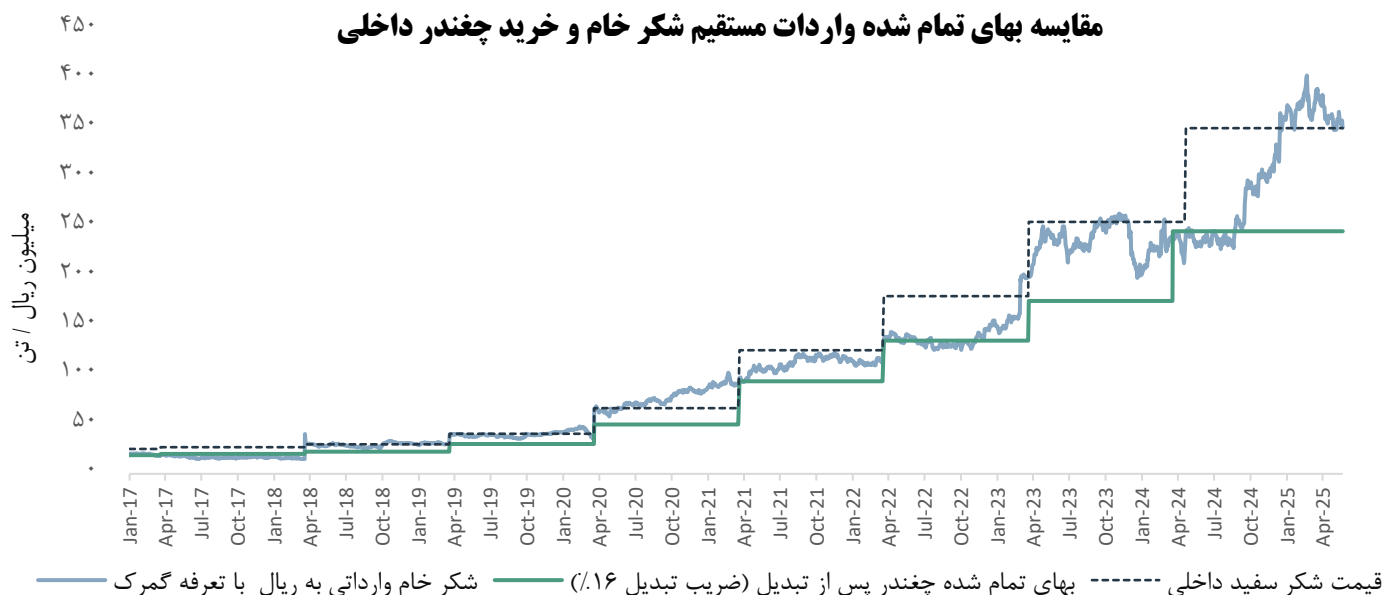
قیمت جهانی شکر در هفته سوم ماه می به روند نزولی خود ادامه داده است. علت اصلی این کاهش قیمت، ارزیابی بازار از بهبود چشم‌انداز عرضه جهانی به ویژه در برزیل، بزرگ‌ترین تولیدکننده شکر جهان است. شرکت مشاوره Datagro پیش‌بینی کرد که بازار جهانی شکر در ۲۰۲۵-۲۶ با مازاد ۱.۵۳ میلیون تنی روبه‌رو خواهد شد؛ این در حالی است که در ۲۰۲۴-۲۵ بازار با کسری ۴.۶۷ میلیون تنی مواجه بود. با وجود شروع کند برداشت محصول، انتظار می‌رود برداشت شکر برزیل در فصل جدید بسیار بالا باشد و همین عامل نقش مهمی در مازاد پیش‌بینی شده ایفا می‌کند. Datagro تأکید کرده که میزان بارش باران از اکتبر تا آوریل در منطقه مرکزی-جنوبی برزیل، که قطب تولید شکر این کشور است، از بالاترین مقادیر پنج سال اخیر بوده و این موضوع باعث بهبود رطوبت خاک و شرایط کشت شده است. همچنین کاهش ارزش رئال برزیل در برابر دلار آمریکا باعث افزایش صادرات شکر از سوی تولیدکنندگان برزیلی شده و فشار بیشتری بر قیمت‌های جهانی وارد کرده است. به طور خلاصه، این کاهش قیمت عمدتاً ناشی از انتظارات ضعیف تقاضا در سایه عدم قطعیت اقتصادی جهانی، افزایش تولید فراتر از انتظار در برزیل، تضعیف ارزش رئال برزیل بوده است.

نرخ جهانی شکر خام و شکر سفید



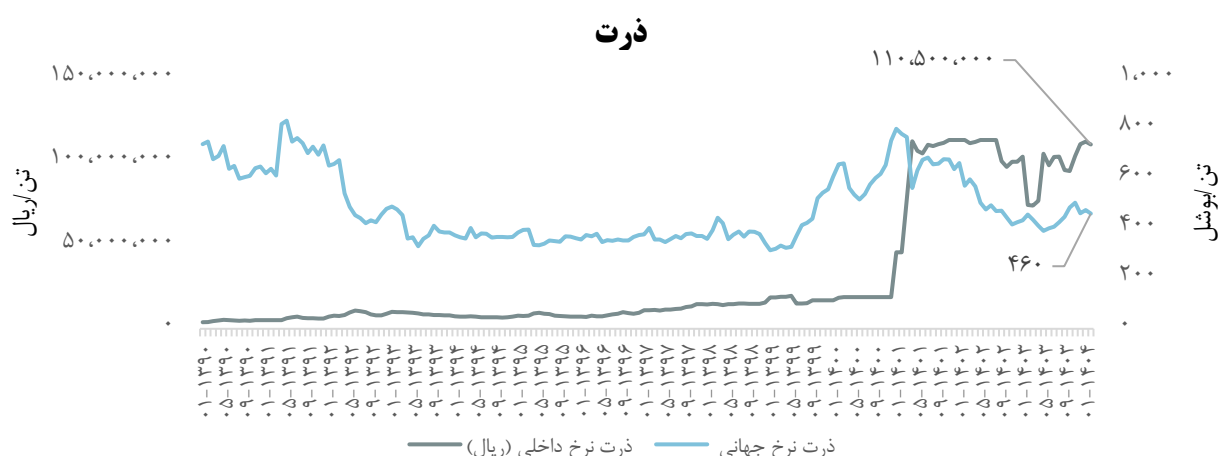
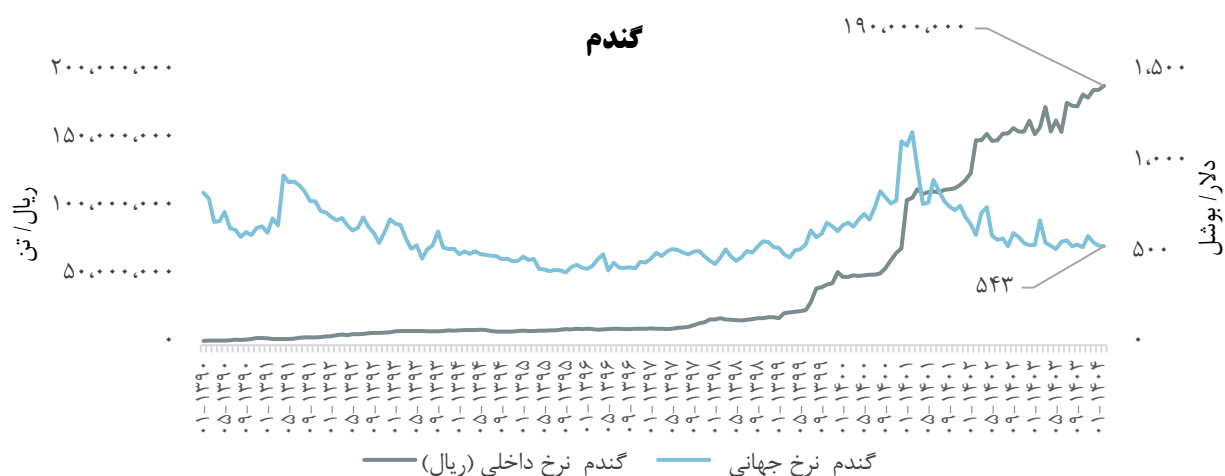
با توجه به نمودار زیر نرخ خرید تضمینی چغندر معادل ۳۹ میلیون ریال به ازای هر تن است که با سایر هزینه‌ها به ۲۴۶ میلیون ریال خواهد رسید. همچنین هم اکنون بهای تمام شده واردات شکر خام با در نظر گرفتن دلار حواله بازار متشکل ارزی به ازای هر تن تقریباً برابر با ۳۵۱ میلیون ریال می‌باشد.

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

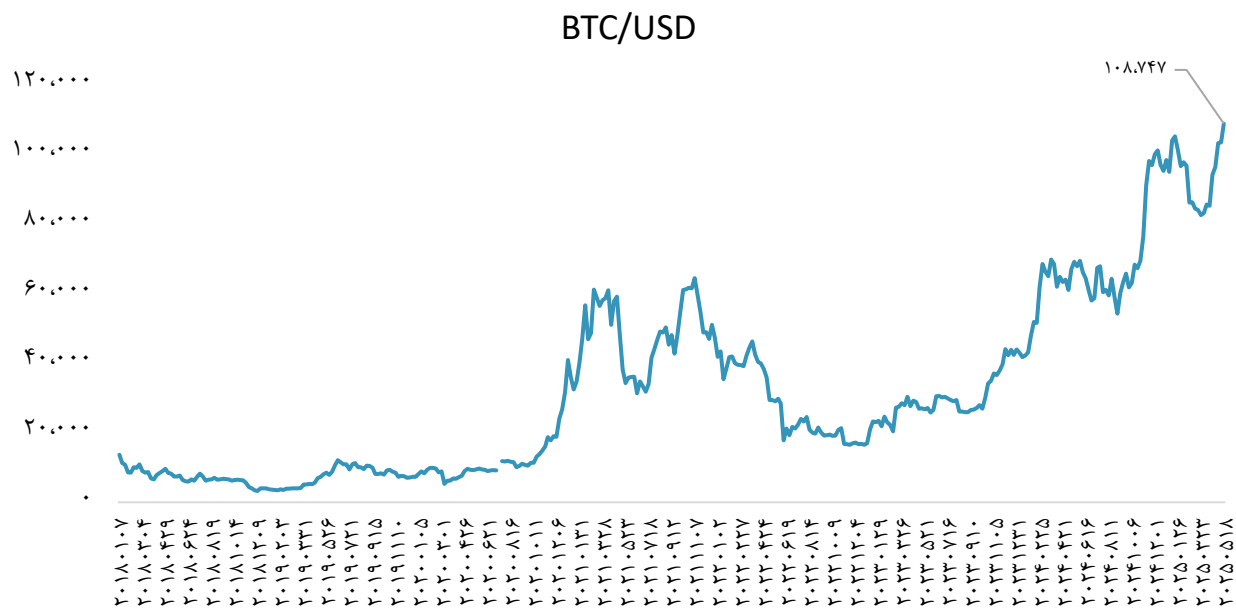


گندم و ذرت:

قیمت گندم در پایان هفته سوم ماه می به ۵۴۳ دلار در هر بوشل کاهش یافت؛ این افت در پی تشدید تنش‌های تجاری پس از پیشنهاد رئیس‌جمهور ترامپ برای اعمال تعرفه ۵۰ درصدی بر کالاهای اتحادیه اروپا و همچنین شرایط آب‌وهوایی مطلوب در مناطق کلیدی کشت گندم جهان رخ داد. بازار ذرت در اواخر ماه می ۲۰۲۵ تحت تأثیر همزمان عرضه بالا در آمریکا، ریسک‌های تولید در آرژانتین و اروپا، تقاضای صادراتی قوی و عوامل ژئوپلیتیکی قرار دارد. اگرچه پیش‌بینی برداشت وسیع در آمریکا می‌تواند قیمت‌ها را کنترل کند، اما هرگونه اختلال در عرضه جهانی یا افزایش تقاضا می‌تواند باعث رشد قیمت شود. به طور کلی، بازار ذرت در یک وضعیت حساس و پر ریسک قرار دارد و معامله‌گران باید به دقت تحولات آب‌وهوایی، ژئوپلیتیکی و روند صادرات را رصد کنند.



بیت کوین



۴. بورس کالا

ارزش معاملات ماهانه محصولات صنعتی بورس کالا

تولید کننده	قیمت پایانی ۳۰ اردیبهشت (ریال / تن)	قیمت پایانی ۳۰ فروردین (ریال / تن)	درصد تغییر
تختال	۲۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۶,۰۰۰,۰۰۰	-۲.۰٪
شمش بلوم	۳۱۲,۹۶۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۱۳,۰۰۰	۴.۳٪
آهن اسفنجی	۱۶۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۸۱,۱۱۸,۰۰۰	-۸.۳٪
شمش روی	۱,۹۶۸,۰۰۹,۰۰۰	۱,۹۵۱,۱۳۸,۰۰۰	۰.۹٪
گندله سنگ آهن	۶۹,۹۱۴,۰۰۰	۷۶,۶۴۰,۰۰۰	-۸.۸٪
شمش آلومینیوم	۲,۲۲۴,۱۳۹,۰۰۰	۲,۱۰۷,۵۸۹,۰۰۰	۵.۵٪
مس کاتد	۶,۸۵۸,۰۰۰,۰۰۰	۶,۹۲۸,۲۰۰,۰۰۰	-۱.۰٪

ارزش معاملات ماهانه محصولات پلیمری بورس کالا

تولید کننده	قیمت پایانی ۳۰ اردیبهشت (ریال / تن)	قیمت پایانی ۳۰ فروردین (ریال / تن)	درصد تغییر
پلی پروپیلن شیمیایی	۸۴۷,۹۶۲,۰۰۰	۸۶۱,۷۱۳,۰۰۰	-۱.۶٪
پلی اتیلن سبک فیلم	۶۷۳,۱۸۶,۰۰۰	۷۱۷,۷۳۸,۰۰۰	-۶.۳٪
پلی اتیلن سنگین تزریقی	۵۴۷,۴۲۲,۰۰۰	۵۵۵,۷۴۶,۰۰۰	-۱.۵٪
اکریلونیتریل بوتادین استایرن (ABS)	۱,۲۵۷,۴۴۴,۰۰۰	۱,۳۰۸,۱۹۳,۰۰۰	-۳.۹٪
پلی وینیل کلراید (PVC)	۴۷۰,۴۴۵,۰۰۰	۵۶۶,۷۹۳,۰۰۰	-۱۷.۰٪

ارزش معاملات ماهانه محصولات شیمیایی بورس کالا

تولید کننده	قیمت پایانی ۳۰ اردیبهشت (ریال / تن)	قیمت پایانی ۳۰ فروردین (ریال / تن)	درصد تغییر
بنزن	۴۶۲،۱۲۵،۰۰۰	۴۵۰،۱۱۵،۰۰۰	۲.۷٪
پتروشیمی بوعلی سینا			
ارتوزایلن	۶۶۰،۳۳۹،۰۰۰	۸۱۰،۱۱۲،۰۰۰	-۱۸.۵٪
پتروشیمی نوری			
اوره گرانول	۲۲۱،۸۴۲،۰۰۰	۲۳۲،۱۷۴،۰۰۰	-۴.۵٪
پتروشیمی کرمانشاه			
الکیل بنزن خطی	۹۳۴،۲۴۷،۰۰۰	۹۵۰،۸۶۳،۰۰۰	-۱.۷٪
سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران			

ارزش معاملات ماهانه محصولات فرآورده‌های نفتی بورس کالا

تولید کننده	قیمت پایانی ۳۰ فروردین (ریال / تن)	درصد تغییر
روغن پایه SN۱۵۰	۴۸۴،۴۸۱،۰۰۰	۴۸۴،۰۳۸،۰۰۰ ۰.۱٪
نفت ایرانول آبادان	۲۷۳،۴۳۳،۰۰۰	۲۹۱،۹۷۰،۰۰۰ -۶.۳٪
نفت پاسارگاد تهران	۲۷۷،۵۵۰،۰۰۰	۲۹۸،۸۲۲،۰۰۰ -۷.۱٪
پالایش نفت تهران (تندگویان)	۲۸۵،۴۸۰،۰۰۰	۳۰۷،۳۶۰،۰۰۰ -۷.۱٪
پالایش نفت تهران (تندگویان)	۲۴۰،۶۸۳،۰۰۰	۲۱۲،۴۹۰،۰۰۰ ۱۳.۳٪

۵. گزارش تحلیل بنیادی شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران (شیران)

معرفی شیران

شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران از بزرگترین تولیدکنندگان آلکیل بنزن خطی (LAB)، آلکیلات سنگین (HAB)، و نرمال پارافین در منطقه خاورمیانه می باشد. شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران در اصفهان واقع گردیده و صادرات محصولات این شرکت به کشورهای اطراف از طریق شرکت بازرگانی و خدمات بندری ایران در بندر بوشهر انجام میشود. شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران در خرداد ۱۳۷۳ با ظرفیت اسمی تولید ۵۰ هزار تن الکیل بنزن خطی و ۴۱ هزار تن نرمال پارافین با استفاده از دانش فنی و مهندسی پایه شرکت UOP آمریکا (شعبه لندن) به بهره برداری رسید و در سال ۱۳۸۲ با اجرای طرح توسعه اول، ظرفیت اسمی تولید خود را به ۷۵ هزار تن الکیل بنزن خطی و ۱۴۰ هزار تن نرمال پارافین در سال افزایش داد. شرکت تا سال ۱۳۸۴ تنها تولیدکننده ماده اولیه شوینده ها در کشور بوده است تا اینکه در سال ۱۳۸۴ شرکت پتروشیمی بیستون با ظرفیت تولیدی ۵۰ هزار تن LAB در سال در کرمانشاه به بهره برداری رسید و در حال حاضر بیش از ۷۰٪ از نیازهای مواد اولیه شرکتهای تولیدکننده مواد شوینده توسط شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران تأمین می گردد.

سهامداران شیران

درصد	سهم	سهامدار
۴۹.۹۸٪	۲۷,۲۰۸,۲۹۷,۸۶۶	شرکت بانک صنعت و معدن
۳۰.۱٪	۱۶,۳۳۸,۸۰۷,۲۸۹	شرکت گروه سرمایه گذاری آتیه دماوند
۴.۹۹٪	۲,۷۱۶,۹۱۲,۹۹۲	صندوق سرمایه گذاری آ. ب. نماد صنعت و معدن
۱.۰۰٪	۵۴۸,۴۵۲,۲۴۲	شرکت رفاه اندیش سرمایه انسانی صنعت و معدن
۱۳.۰۰٪	۷,۲۶۱,۱۷۹,۶۱۱	سایرین
۱۰۰٪	۵۴,۴۳۳,۶۵۰,۰۰۰	جمع

سهامدار اصلی شیران بانک صنعت و معدن می باشد که ۸۶.۵٪ درصد شرکت را به صورت تلفیقی در اختیار دارد.

محصولات شیران

ردیف	محصولات	ظرفیت اسمی (هزار تن)
۱	نرمال پارافین	۱۴۰
۲	آلکیل بنزن خطی	۷۵
۳	آلکیلات سنگین	۶
۴	رافینیت	۱۸
۵	برش سبک	۱۰
۶	برش سنگین	۱۰

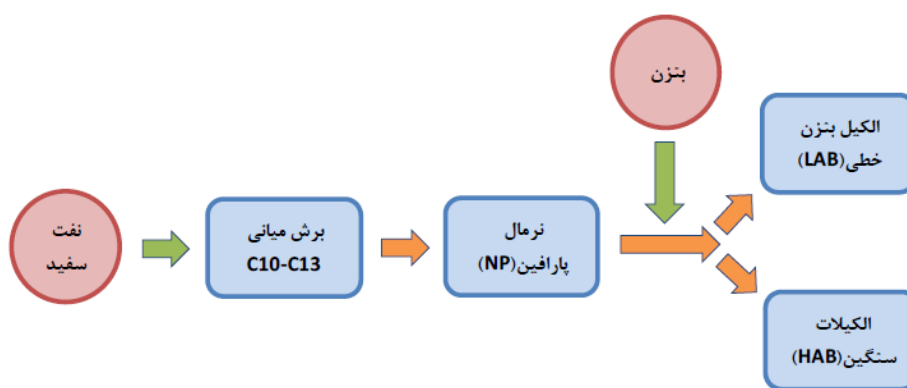
آلکیل بنزن خطی (LAB): آلکیل بنزن‌های خطی که معمولاً با نام (LAB) نیز شناخته می‌شوند خانواده‌ای از ترکیبات آلی هستند و به ترکیباتی گفته می‌شود که شامل یک حلقه بنزنی و یک گروه آلکیل خطی متصل به آن است. آلکیل بنزن خطی به دلیل تجزیه پذیری مناسب در محیط زیست، به طور گسترده در صنایع تولید مواد شوینده مورد استفاده قرار می‌گیرد. آلکیل بنزن خطی پس از سولفونه شدن در واحدهای پایین دستی به سولفونیک آلکیل بنزن اسید تبدیل شده و به عنوان عامل پاک کننده در شوینده‌های مایع و پودرهای لباسشویی دستی و ماشینی مورد استفاده قرار می‌گیرد.

آلکیلات سنگین (HAB): محصول جانبی فرآیند تولید آلکیل بنزن خطی بوده و ترکیبی از دی فنیل آلکان‌ها و دی آلکیل بنزن‌ها است. این ترکیب به علت خواص دی الکتریک و پایداری اکسیداسیون بالا دارای کاربردهای گسترده در صنایع تولید روغن‌های ترانسفورماتور، روانکارهای صنعتی، افزودنی‌های سوخت دیزل و روغن‌های داغ برای انتقال حرارت بوده و در شوینده‌های صنعتی نیز مورد استفاده قرار می‌گیرد.

نرمال پارافین (NP): با محدوده ده تا سیزده کربن به طور گسترده در تولید آلکیل بنزن خطی مورد استفاده قرار می‌گیرد. همچنین نرمال پارافین در صنایع تولید الکل‌های چرب برای استفاده در عوامل فعال سطحی (Surfactants) و حلال‌های مورد استفاده در صنایع رنگ و رزین به کار می‌رود.

فرآیند تولید

شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران با استفاده از برش میانی C^{۱۰}-C^{۱۳} که با استحصال از نفت سفید امانی دریافتی از پالایشگاه‌ها (عمدتاً پالایشگاه اصفهان) حاصل می‌شود، محصول میانی نرمال پارافین را تولید می‌نماید. نرمال پارافین تولیدی این شرکت (هیدروکربن‌های بدون شاخه) در فرآیند بعدی در ترکیب با بنزن تبدیل به LAB می‌شود. حدود ۵٪ از تولید LAB تحت عنوان آلکیلات سنگین HAB به عنوان محصول جانبی به دست می‌آید که در صنایع روغن سازی کاربرد دارد.



جایگاه شرکت در صنعت

در حوزه تولید محصول LAB این شرکت و شرکت پتروشیمی بیستون کرمانشاه تنها تولیدکنندگان داخلی این صنعت می‌باشند که سهم شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران در حدود ۷۰٪ از کل بازار می‌باشد.

در منطقه غرب آسیا، کشورهای قطر و عربستان سعودی از تولیدکنندگان بزرگ LAB و نرمال پارافین در منطقه محسوب می‌شوند. از آن جایی که کشورهای قطر و عربستان محدودیت‌های تحریم در مبادلات تجاری و روابط مالی را ندارند و به شیوه‌های مختلف می‌توانند محصولات خود را عرضه کنند لذا شرکت شیران به علت مشکلات تحریم‌های ظالمانه سال‌های اخیر از این ظرفیت‌ها محروم است و رقابت نابرابری در این زمینه با رقبای منطقه‌ای خود دارد.

قیمت فروش داخلی محصولات LAB به صورت هفتگی توسط مدیریت توسعه صنایع پایین دستی تعیین می‌شود. قیمت فروش محصول NP و HAB با در نظر گرفتن نیاز بازار و طبق مصوبات کمیته قیمت گذاری تعیین می‌گردد.

نرخ محصولات صادراتی با توجه به قیمت‌های جهانی، وضعیت و کشش بازار توسط کمیته‌های فروش محصولات صنعتی و صادراتی تعیین و با تایید مدیر عامل ابلاغ می‌گردد.

چالش‌های ناشی از قیمت‌گذاری دستوری

قیمت‌گذاری دستوری LAB در ایران، به ویژه زمانی که مواد اولیه بر اساس قیمت‌های بازار جهانی و نرخ ارز مبادله قیمت‌گذاری می‌شوند، چالش‌های اساسی ایجاد می‌کند. این رویکرد منجر به موارد زیر می‌شود:

• کاهش سودآوری شرکتها

تفاوت قیمت تمام شده مواد اولیه و قیمت فروش دستوری محصولات نهایی، سودآوری شرکت‌های تولیدکننده را به شدت کاهش می‌دهد.

• کاهش انگیزه برای سرمایه‌گذاری

عدم تطابق قیمت‌گذاری محصولات نهایی با قیمت‌های واقعی بازار، انگیزه شرکت‌ها برای سرمایه‌گذاری و توسعه را کاهش می‌دهد.

• اختلال در توازن عرضه و تقاضا

در نهایت، این شکاف قیمتی می‌تواند منجر به کمبودهای موقتی یا دائمی در بازار شود، زیرا تولید کنندگان تمایل کمتری به تولید دارند.

مفروضات تحلیل:

مفروضات کلان	واحد	۱۴۰۲-۰۹	۱۴۰۳-۰۹	۱۴۰۴-۰۹	۱۴۰۵-۰۹
دلار مبادله‌ای	ریال	۳۵۸,۹۲۶	۴۴۰,۹۵۰	۷۴۴,۳۹۷	۹۶۷,۷۱۶
دلار بین اجتماعی	ریال	۳۱۴,۲۷۷	۴۴۰,۹۵۰	۷۴۴,۳۹۷	۹۶۷,۷۱۶
تورم	%			۳۵%	۳۰%
اداره کار	%			۲۸%	۲۵%

مفروضات تولید و فروش	واحد	۱۴۰۲-۰۹	۱۴۰۳-۰۹	۱۴۰۴-۰۹	۱۴۰۵-۰۹
الکیل بنزن خطی	تن	۱۱۷,۴۴۴	۱۱۷,۳۷۹	۱۴۵,۰۰۱	۱۹۶,۰۰۰
نرمال پارافین تولیدی	تن	۱۵۴,۳۹۷	۱۳۹,۸۸۹	۱۶۴,۷۳۲	۱۶۴,۷۳۲
بنزن فوب کره	دلار/تن	۹۰۰	۹۸۶	۸۴۵	۸۰۰
نفثا ژاپن	دلار/تن	۶۵۰	۶۷۶	۶۳۱	۶۰۰
نسبت نرخ آلکیل بنزن داخل به نفثا	%	۱۸۸%	۱۹۵%	۱۹۳%	۱۹۵%
نسبت نفثای بورس انرژی به نفثا ژاپن	%	۱۲۶%	۱۰۰%	۹۳%	۹۵%
نسبت بنزن مصرفی به بنزن کره	%	۹۵%	۸۹%	۸۵%	۹۰%

مفروضات طرح توسعه	واحد	۱۴۰۲-۰۹	۱۴۰۳-۰۹	۱۴۰۴-۰۹	۱۴۰۵-۰۹
هزینه طرح	میلیون ریال			۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰
عمر مفید	سال			۱۵	۱۵
درصد بهره برداری	%			۳۰%	۱۰۰%

صورت سود و زیان پیش بینی شده

مفروضات سناریو مورد انتظار		محقق شده		شیران	
		۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹		
۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۹				
۳۱۲,۲۷۱,۳۳۰	۲۲۶,۵۲۶,۶۴۴	۱۲۸,۱۱۳,۷۶۶	۸۶,۹۸۷,۵۱۵	میلیون ریال	فروش
(۲۰۳,۲۰۱,۲۳۵)	(۱۴۷,۶۴۴,۷۱۷)	(۹۵,۴۵۹,۹۵۹)	(۶۲,۴۹۹,۳۷۱)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۰۹,۰۷۰,۰۹۶	۷۸,۸۸۱,۹۲۷	۳۲,۶۵۳,۸۰۷	۲۴,۴۸۸,۱۴۴	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
(۱۲,۳۵۵,۲۵۴)	(۹,۵۹۳,۰۳۱)	(۶,۵۲۲,۹۴۹)	(۶,۷۲۲,۸۶۲)	میلیون ریال	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱,۹۸۷,۵۰۴	۱,۹۶۷,۸۲۱	۱۲,۵۱۷,۴۰۴	۸,۴۰۳,۶۳۷	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)
۹۸,۷۰۲,۳۴۵	۷۱,۲۵۶,۷۱۷	۳۸,۶۴۸,۲۶۲	۲۶,۱۶۸,۹۱۹	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
(۳,۱۳۵,۸۱۲)	(۳,۱۳۵,۸۱۲)	(۲,۹۸۶,۴۲۵)	(۱,۳۱۹,۰۰۷)	میلیون ریال	هزینه‌های مالی
۱۶,۲۳۶,۴۹۰	۱۳,۹۸۵,۰۴۴	۱۲,۱۷۷,۱۳۱	۱۰,۴۷۱,۶۰۰	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۱۱۱,۸۰۳,۰۲۴	۸۲,۱۰۵,۹۴۹	۴۷,۸۳۸,۹۶۸	۳۵,۳۲۱,۵۱۲	میلیون ریال	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱۴,۵۳۴,۳۹۳)	(۱۰,۶۷۳,۷۷۳)	(۵,۹۸۵,۳۳۸)	(۲,۲۸۹,۵۹۱)	میلیون ریال	مالیات
۹۷,۲۶۸,۶۳۰	۷۱,۴۳۲,۱۷۶	۴۱,۸۵۳,۶۳۰	۳۳,۰۳۱,۹۲۱	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۱,۷۸۷	۱,۳۱۲	۷۶۹	۶۰۷	میلیون ریال	سرمایه
۵۴,۴۳۳,۶۵۰	۵۴,۴۳۳,۶۵۰	۵۴,۴۳۳,۶۵۰	۵۴,۴۳۳,۶۵۰	ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه