

ماهنامه الگوریتم

شماره ۴۹ تیر ماه ۱۴۰۴



انتخابی مطمئن، سرمایه ای پایدار

تقسیم سود تیر ماه ۱۴۰۴

نرخ مؤثر سالیانه **۳۴/۵٪**

۳۰ درصد سالیانه (معادل بانکی)



صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت

دارا الگوریتم



با سرمایه گذاری در **دارا الگوریتم** دارا شوید

خرید از طریق سامانه آنلاین کارگزاری ها با نماد **دارا**

• سود روز شمار • بدون نرخ شکست • نقد شوندگی بالا

نرخ بازدهی مؤثر سالیانه **۳۴%**



فهرست

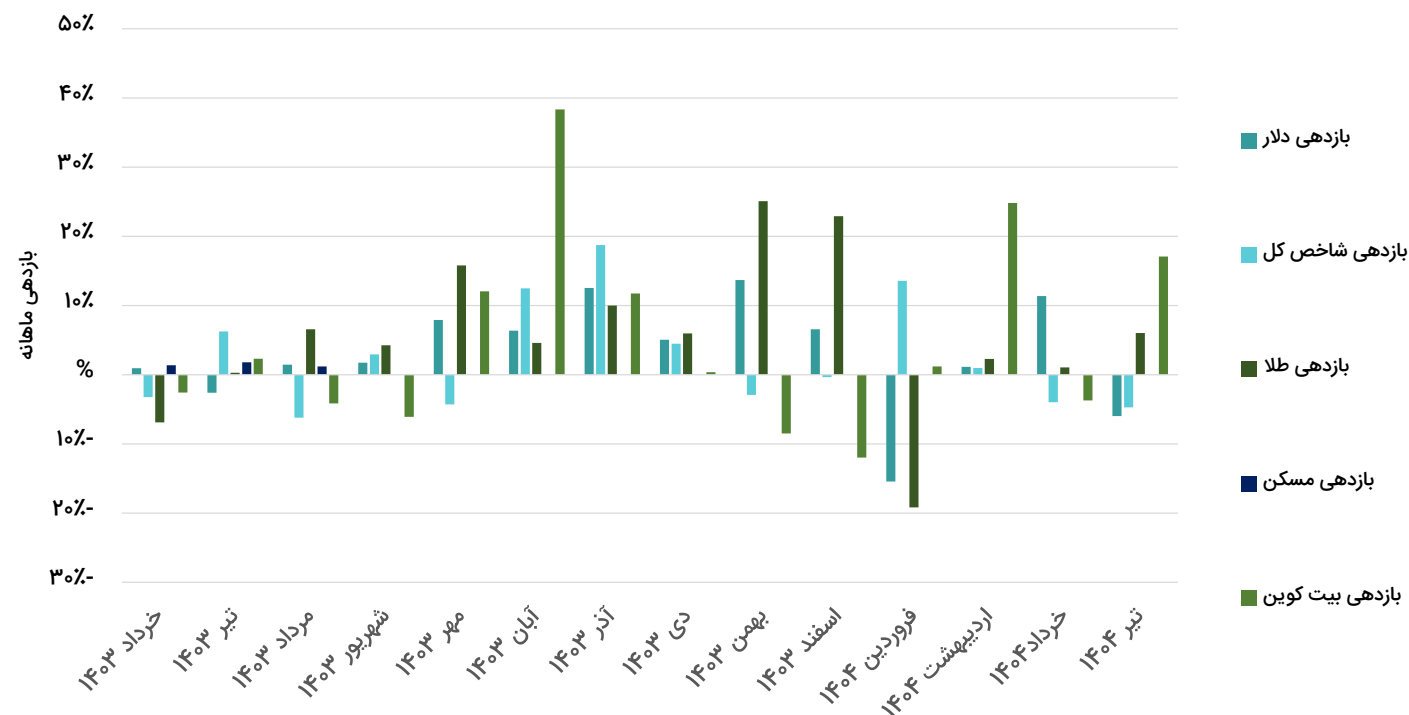
تصویر کلی بازارها
اقتصاد جهانی
بازارهای موازی
بازار سرمایه
بازار کالاهای جهانی
صنعت سیمان
شرکت سیمان ارومیه

تصویر کلی بازارها

در تیرماه ۱۴۰۴، شرایط سیاسی و تنش‌های جنگی در خاورمیانه، همراه با تحریم‌های جدید اعمال‌شده از سوی اروپا، از جمله عوامل مؤثر بر افزایش نااطمینانی نسبت به چشم‌انداز اقتصادی بودند. در این ماه، بازار سرمایه پس از بازگشایی پس از جنگ ۱۲ روزه با افت ۴.۷ درصدی مواجه شد و شاخص کل بورس به سطح ۲,۸۴۳,۹۰۶ واحد رسید.

نرخ دلار که پیش‌تر تحت تأثیر نگرانی‌های سیاسی ناشی از ادامه جنگ و افزایش انتظارات تورمی با نوساناتی همراه شده بود، در ادامه به آرامش نسبی بازگشت و در سطح ۸۸۰,۰۰۰ ریال تثبیت شد. قیمت هر گرم طلای ۱۸ عیار به ۷۱,۸۲۵,۰۰۰ ریال رسید و طلای جهانی نیز با نرخ ۳,۴۲۷ دلار معامله شد. همچنین، در همین دوره قیمت بیت‌کوین رشد چشمگیری را تجربه کرد و به ۱۱۹,۸۴۴ دلار افزایش یافت.

تصویر کلی بازارها



اقتصاد جهانی

اقتصاد جهانی

چشم‌انداز جهانی:

طبق گزارش بانک جهانی انتظار می‌رود رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۵ به ۲.۳ درصد کاهش یابد؛ این نرخ، پایین‌ترین سطح از سال ۲۰۰۸ (غیر از دوران رکود) محسوب می‌شود. دلیل اصلی این کاهش، افزایش موانع تجاری و تداوم عدم قطعیت در سیاست‌های جهانی است. انتظار می‌رود رشد در سال‌های ۲۰۲۶ و ۲۰۲۷ اندکی بهبود یابد اما همچنان کمتر از پیش‌بینی‌های اولیه باقی بماند.

در این شرایط، اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه موفقیت محدودی در کاهش شکاف درآمدی با اقتصادهای پیشرفته داشته‌اند. تداوم تنش‌های تجاری، تشدید درگیری‌های ژئوپلیتیکی، تغییرات اقلیمی، و رشد ضعیف در اقتصادهای بزرگ، مهم‌ترین ریسک‌های پیش‌رو هستند. سیاست‌گذاران باید با افزایش درآمد داخلی، مهار تورم، و اصلاحات ساختاری، مسیر رشد بلندمدت را هموار کنند.

ایالات متحده:

رشد اقتصادی ایالات متحده در نیمه اول سال ۲۰۲۵ مطابق پیش‌بینی‌ها روندی کاهشی داشته است. علل اصلی این کاهش، تأثیرات باقی‌مانده از سیاست‌های انقباضی گذشته، تقویت ارزش دلار، کاهش حمایت‌های مالی دولت، و افزایش تعرفه‌های تجاری بوده است. هرچند تولید ناخالص داخلی واقعی در سه‌ماهه اول کاهش یافت، تحلیل‌ها نشان می‌دهد که این موضوع تا حد زیادی ناشی از افزایش واردات پیش از اجرای تعرفه‌های جدید بوده است. بازارهای سهام نیز از اواسط آوریل روندی صعودی داشته‌اند؛ نشانه‌ای از خوش‌بینی سرمایه‌گذاران نسبت به احتمال عدم اجرای کامل تعرفه‌های جدید، اگرچه برخی کارشناسان این خوش‌بینی را بیش از حد ارزیابی می‌کنند. فدرال رزرو در واکنش به نگرانی‌های تورمی، چرخه کاهش نرخ بهره را متوقف کرده است. پیش‌بینی می‌شود نخستین کاهش بعدی در ماه دسامبر ۲۰۲۵ انجام شود.

شرق آسیا و اقیانوسیه:

افزایش تعرفه‌های آمریکا در آوریل ۲۰۲۵ رشد منطقه را تضعیف کرده است. چین با تعرفه



۳۰ درصدی و دیگر کشورها با تعرفه ۱۰ درصدی مواجه شده‌اند. با وجود ضعف در بخش مسکن، رشد چین در ۲۰۲۵ حدود ۴.۵ درصد برآورد می‌شود. در کل منطقه، نرخ رشد از ۵ درصد در ۲۰۲۴ به ۴.۵ درصد در ۲۰۲۵ کاهش می‌یابد و در سال‌های ۲۰۲۶ و ۲۰۲۷ به ۴ درصد محدود خواهد شد

اروپا و آسیای مرکزی:

در سال ۲۰۲۴، رشد اقتصادی اروپا و آسیای مرکزی (ECA) به ۳.۶ درصد رسید. با وجود تضعیف مصرف و سرمایه‌گذاری، بهبود صادرات رشد را حفظ کرد. در روسیه، رشد ۴.۳ درصدی ناشی از تولیدات صنعتی بود، اما تورم به بیش از ۱۰ درصد رسید و نرخ بهره به ۲۱ درصد افزایش یافت. در اوکراین، رشد ۲.۹ درصدی با تورم ۱۵.۱ درصدی همراه شد. تعرفه‌های جدید آمریکا در ۲۰۲۵ باعث تشدید شرایط مالی و کاهش شاخص‌های اقتصادی شده است. تورم در اغلب کشورهای منطقه بالای ۴ درصد باقی ماند و بانک‌های مرکزی عمدتاً نرخ‌ها را ثابت نگه داشتند

خاورمیانه :

رشد اقتصادی منطقه خاورمیانه و شمال آفریقا (MNA) در سال ۲۰۲۴ تقویت شد؛ به‌ویژه با افزایش تولید نفت و کاهش نسبی تنش‌های ژئوپلیتیکی. پس از تصمیم اوپک‌پلاس برای حذف تدریجی کاهش تولید از آوریل ۲۰۲۵، انتظار می‌رود تولید نفت به تدریج افزایش یابد. فعالیت‌های غیرنفتی در کشورهای صادرکننده و رشد صنعتی در واردکنندگان نفت نیز ادامه یافته است



در مقابل، غزه و کرانه باختری دچار آسیب شدید اقتصادی شده‌اند. اگرچه آتش‌بس‌های مقطعی برقرار می‌شود، اما از سرگیری خشونت‌ها و تداوم درگیری‌ها، چشم‌انداز را شکننده نگه داشته است. تورم در کشورهای شورای همکاری خلیج فارس کنترل شده باقی مانده، اما در برخی دیگر از اقتصادها، به‌ویژه ایران، بالا مانده است. در واردکنندگان نفت، با وجود کاهش تورم کلی، تورم هسته همچنان بالاست و نرخ‌های بهره در سطوح بالا باقی مانده‌اند

منبع: www.worldbank.org

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

در ماه ژوئن، شاخص مدیران خرید (PMI) بخش تولید ایالات متحده به ۴۹ درصد رسید که نسبت به رقم ۴۸.۵ درصد در ماه مه، افزایشی معادل ۰.۵ واحد درصد را نشان می‌دهد. با اینکه این شاخص همچنان زیر مرز ۵۰ درصد قرار دارد و نشانه‌ای از رکود خفیف در بخش تولید است، افزایش جزئی آن می‌تواند نشانه‌ای از بهبود نسبی شرایط باشد. در سطح کلان نیز اقتصاد ایالات متحده برای شصت و دومین ماه متوالی در وضعیت رشد قرار دارد؛ این روند از مهرار رکود کوتاه‌مدت در آوریل ۲۰۲۰ تاکنون ادامه یافته است. در میان شاخص‌های جزئی، سفارشات جدید با کاهش ۱.۲ واحد درصدی به ۴۶.۴ درصد رسید که پنجمین ماه پیاپی کاهش در این شاخص محسوب می‌شود

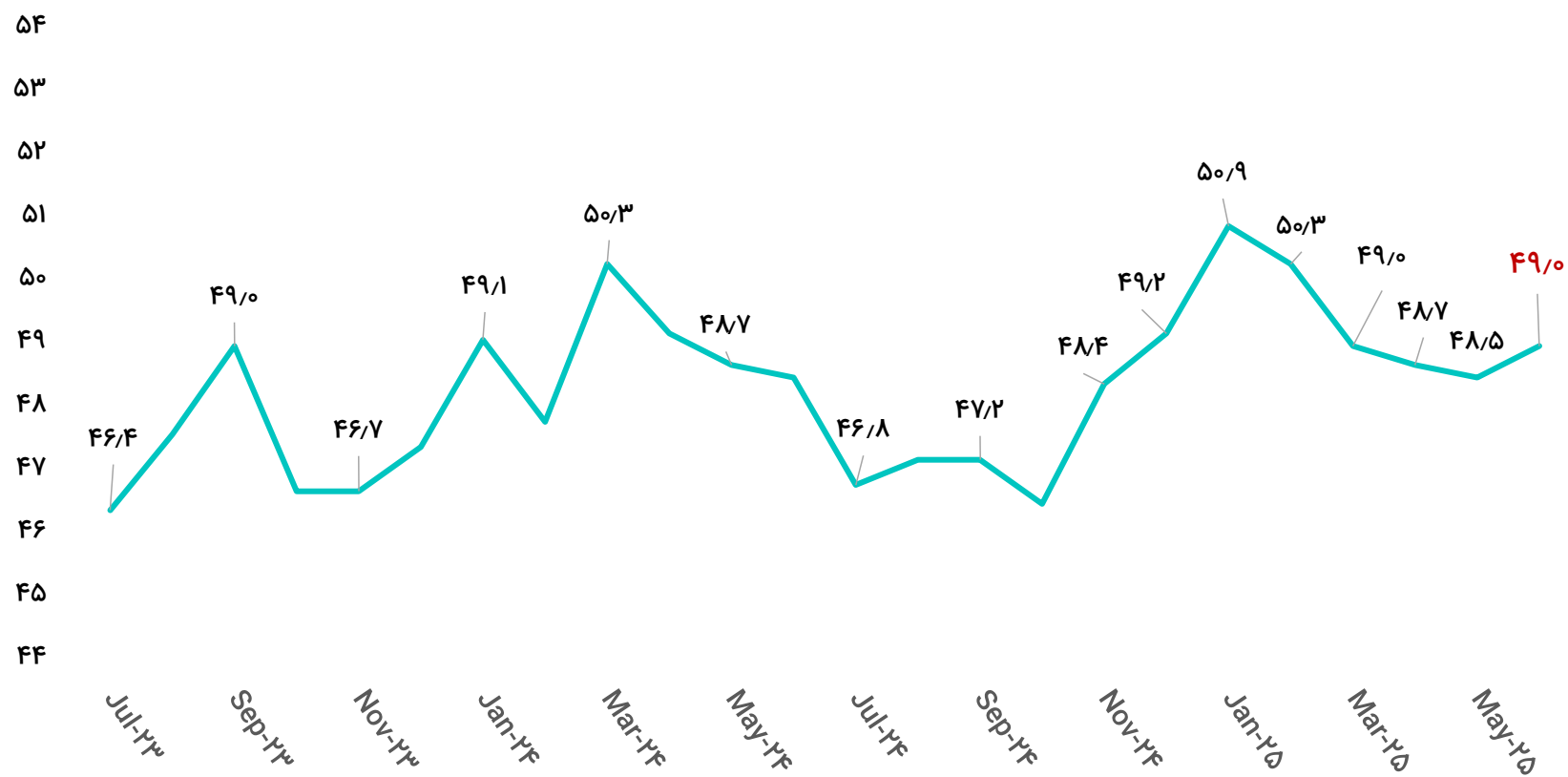
در مقابل، شاخص تولید پس از چند ماه کاهش، بار دیگر به سطح رشد بازگشته و با ثبت ۵۰.۳ درصد نسبت به ۴۵.۴ درصد در ماه مه، رشدی معادل ۴.۹ واحد درصد را تجربه کرده است. در همین حال، شاخص اشتغال با ثبت عدد ۴۵ درصد و کاهش ۱.۸ واحد درصدی نسبت به ماه مه، نشان‌دهنده افت سطح اشتغال در این بخش می‌باشد. شاخص تحویل تأمین‌کنندگان در ماه ژوئن با رقم ۵۴.۲ درصد گزارش شد که نسبت به ماه گذشته ۱.۹ واحد درصد کاهش داشته است

این شاخص که بر خلاف سایر شاخص‌ها ماهیتی معکوس دارد، در صورت بالاتر بودن از ۵۰ درصد نشان‌دهنده کندی در روند تحویل سفارش‌هاست. در میان شش صنعت بزرگ تولیدی، چهار صنعت شامل محصولات نفتی و زغال‌سنگ، محصولات رایانه‌ای و الکترونیکی، ماشین‌آلات، و صنایع غذایی، نوشیدنی و تنباکو در ماه ژوئن وارد فاز رشد شده‌اند، در حالی که در ماه گذشته تنها دو صنعت چینی وضعیتی داشتند

این بهبود در صنایع کلیدی می‌تواند نویدبخش احیای تدریجی تولید صنعتی در آینده باشد. در مجموع، ۹ صنعت تولیدی در ماه ژوئن رشد را تجربه کرده‌اند که عبارت‌اند از: پوشاک، چرم و محصولات وابسته، محصولات نفتی و زغال‌سنگ، محصولات معدنی غیرفلزی، صنایع متفرقه، مبلمان، محصولات رایانه‌ای و الکترونیکی، ماشین‌آلات، صنایع غذایی، نوشیدنی و دخانیات، و تجهیزات الکتریکی و الکترونیکی

در مقابل، ۶ صنعت در وضعیت رکود قرار داشتند که شامل نساجی، محصولات چوبی، محصولات کاغذی، محصولات شیمیایی، تجهیزات حمل‌ونقل و فلزات ساخته‌شده هستند. این الگو نشان می‌دهد که اگرچه برخی زیربخش‌های صنعتی در حال بازگشت به مسیر رشد هستند، اما فشارها بر صنایع پایه و کالاهای واسطه‌ای همچنان ادامه دارد. این موضوع می‌تواند تأثیراتی گسترده بر زنجیره تأمین و چشم‌انداز کلی اقتصاد تولیدی داشته باشد

شاخص PMI



تقویم اقتصادی مرداد ماه ۱۴۰۴					
ردیف	رویداد	تاریخ	کشور/منطقه	واقعی	پیشبینی
۱	شاخص CCI	۷ مرداد	ایالات متحده	۹۳	۹۹٫۴
چنانچه شاخص CCI بیش از ۱۰۰ باشد نشانگر اعتماد مصرف کننده به فعالیت‌های اقتصادی و یک شاخص پیشرو برای هزینه‌های مصرف‌کننده است.					
۲	GDP	۸ مرداد	ایالات متحده	-۰٫۵٪	-۰٫۲٪
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 مرداد	چین	۴۹٫۷	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 مرداد	ایالات متحده	۴۹٫۰٪	۴۸٫۸٪
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	۱۰ مرداد	اتحادیه اروپا	۰٫۰۲	۰٫۰۲
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.					

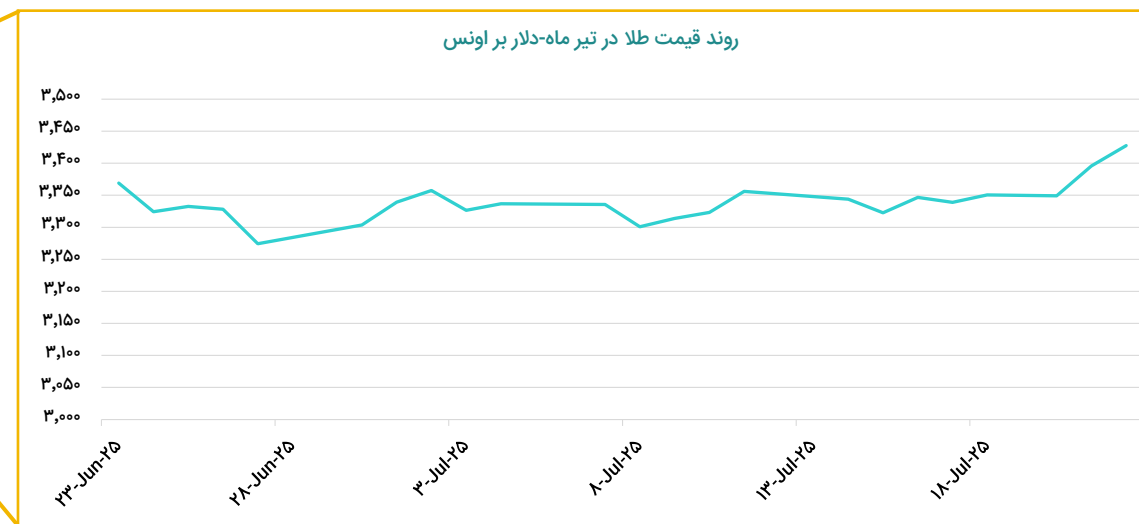
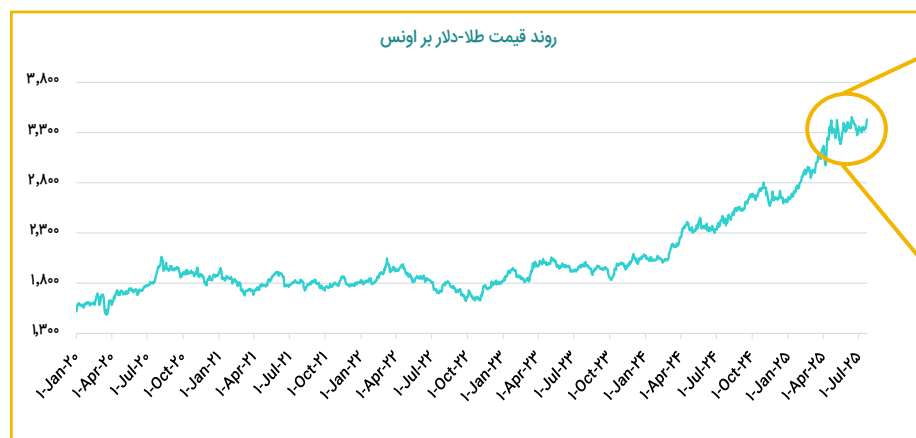
بازارهای موازی



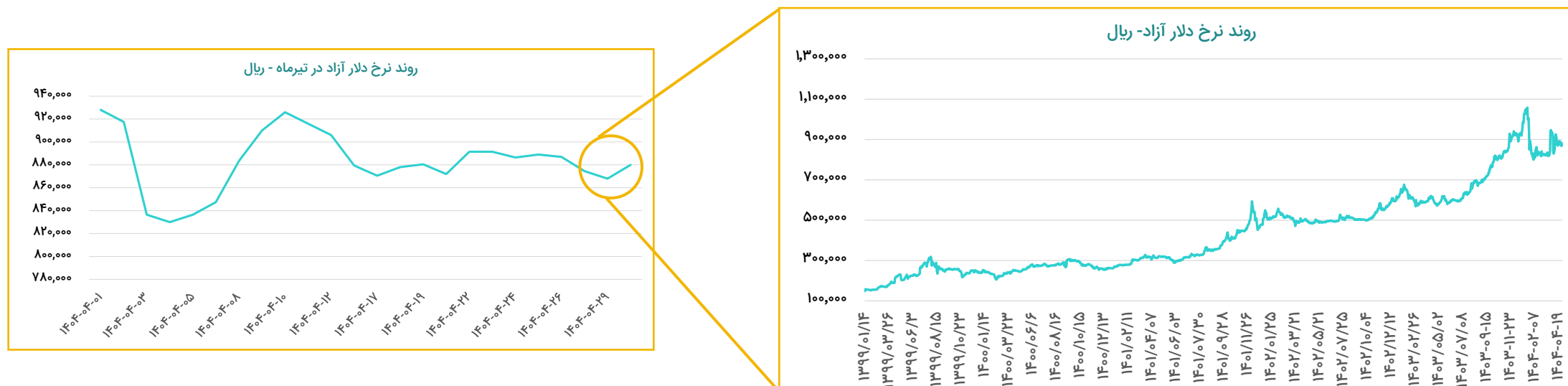
طلای جهانی

انس جهانی طلا در تیرماه ۱۴۰۴ با نوسانات قابل توجهی همراه بود؛ نوساناتی که عمدتاً تحت تأثیر داده‌های اقتصادی ایالات متحده، سیاست‌های پولی فدرال رزرو و تحولات تجاری بین‌المللی شکل گرفت. با وجود تلاش‌های مکرر برای عبور از سطوح مقاومتی، طلا در مجموع نتوانست از محدوده قیمتی تثبیت شده خارج شود. در هفته نخست، معاملات با قیمت ۳,۳۳۸ دلار در هر اونس آغاز شد و با بازگشت معامله‌گران آمریکایی پس از تعطیلات، قیمت تا ۳,۳۴۵ دلار نیز افزایش یافت. هفته دوم با آغاز در سطح ۳,۳۶۶ دلار همراه بود، اما طلا پس از چند تلاش ناموفق برای عبور از مقاومت ۳,۳۷۵ دلاری، تا ۳,۳۲۲ دلار عقب‌نشینی کرد. در هفته سوم، قیمت بار دیگر به سطح ۳,۳۸۰ دلار بازگشت و با رسیدن به سقف ۳,۳۹۱ دلار، بالاترین سطح قیمتی ماه را ثبت کرد. با این حال، در هفته پایانی، طلا در محدوده‌ای محدود نوسان کرد و از مقاومت‌های کلیدی عبور نکرد. در مجموع، هرچند فشارهای تورمی و عدم قطعیت در سیاست‌های آتی فدرال رزرو از قیمت طلا حمایت نسبی کردند، اما نبود محرک‌های قوی مانع از شکل‌گیری روند صعودی پایدار شد. بازار همچنان در انتظار سیگنال‌های روشن‌تری درباره مسیر سیاست‌های پولی و تقاضای جهانی مانده است.

منبع: www.investing.com



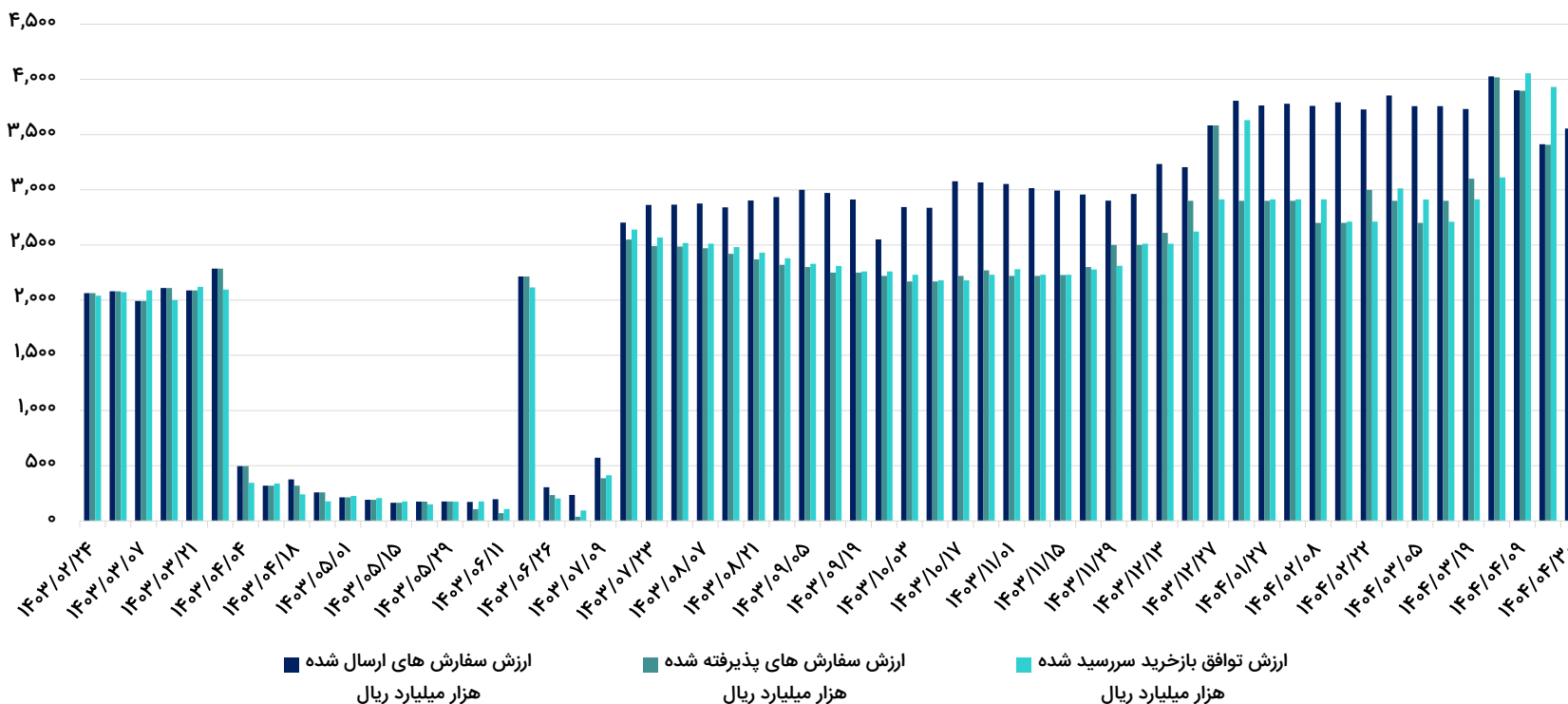
در پی جنگ ۱۲ روزه میان ایران و اسرائیل، بازار ارز ایران نوساناتی محدود را تجربه کرد که با توجه به شدت تحولات ژئوپلیتیکی، کمتر از حد انتظار بود. اگرچه نرخ دلار آزاد در مقطعی تا محدوده ۹۴ هزار تومان نیز پیش رفت، اما مداخله فعال بانک مرکزی از طریق عرضه گسترده ارز، مانع از تثبیت نرخ‌های بالا شد و قیمت را به سطوح پیش از درگیری بازگرداند. قیمت دلار آزاد در آغاز این بازه زمانی در سطح ۸۲ هزار و ۲۵۰ تومان قرار داشت و تا پایان تیرماه به ۸۶ هزار و ۸۰۰ تومان رسید. این افزایش، معادل رشدی حدود ۵.۵ درصدی است. تحلیل روند بازار نشان می‌دهد که سیاست ارزی بانک مرکزی اگرچه در کوتاه‌مدت توانست روند صعودی نرخ ارز را مهار کند، اما باید توجه داشت که منابع ارزی کشور محدود بوده و این نوع مداخله نمی‌تواند در بلندمدت ادامه یابد. فشارهای ناشی از تحریم‌های نفتی، دشواری در آزادسازی منابع بلوکه‌شده و محدودیت‌های صادراتی، فضای مانور سیاست‌گذار ارزی را محدود می‌کند. از منظر اقتصادی، بازار آزاد ارز همواره منعکس‌کننده واقعیت‌های کلان اقتصادی کشور است. در صورتی که کسری بودجه دولت ادامه یابد، رشد نقدینگی مهار نشود و چشم‌انداز ورود سرمایه خارجی به کشور بهبود نیابد، فشار بر نرخ ارز مجدداً افزایش خواهد یافت. در این بین اما نباید از برخی سیگنال‌های سیاسی نظیر تحریم‌های جدید طرف اروپایی و مذاکرات احتمالی بی‌ثمر روز جمعه میان ایران و تروئیکای اروپایی غافل شد، که می‌توانند به عنوان محرک دلار عمل کنند



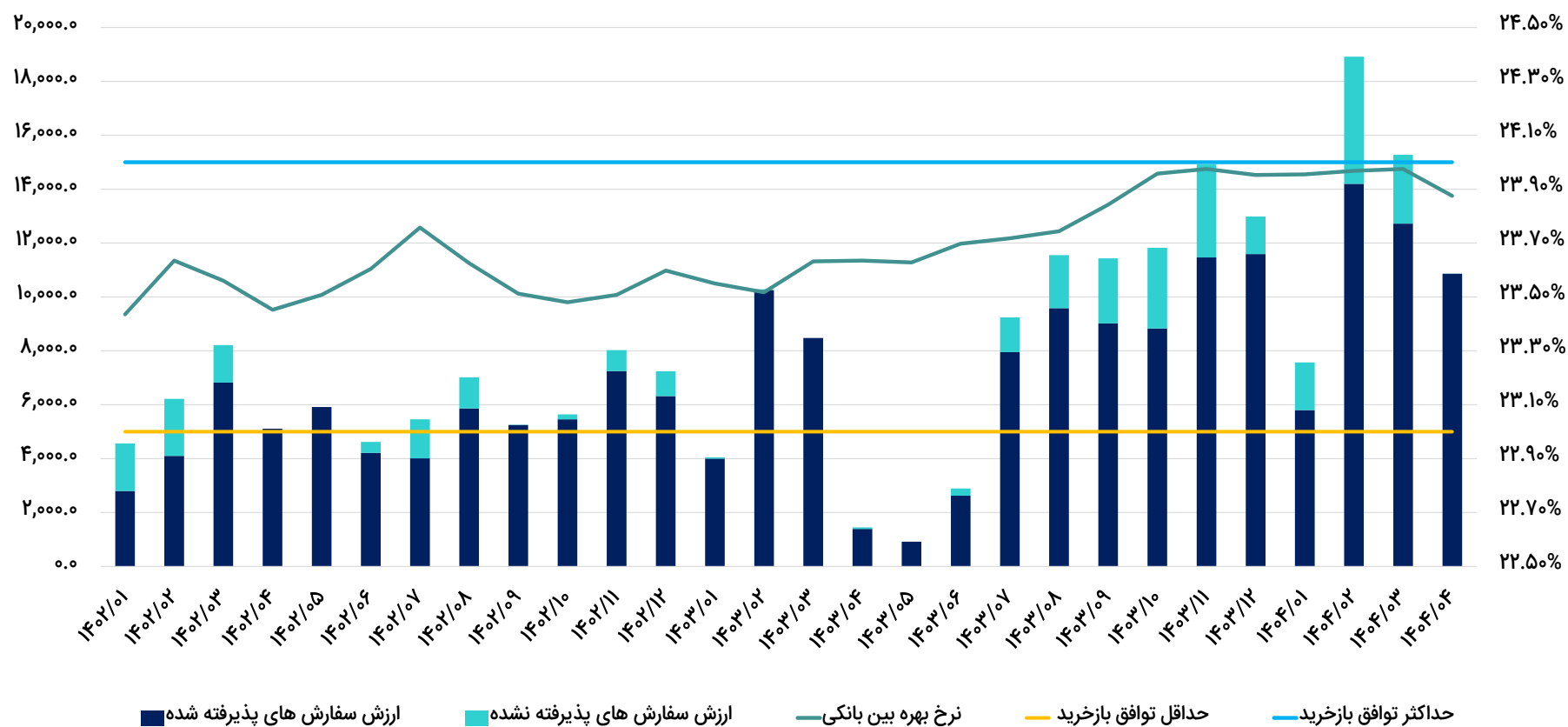
عملیات بازار باز بانک مرکزی

در تیرماه، سه حراج برگزار شده است که در مجموع، ۱۰۸۶/۸ هزار میلیارد تومان (همت) ارزش سفارش‌های ارسال‌شده بوده و بانک مرکزی در مجموع این سه حراج تقریباً با تمام آن‌ها موافقت نمود و در نتیجه با افزایش پذیرش سفارش‌ها و تامین مالی بانک با نرخ کمتر، شاهد افت نرخ بهره بین بانکی به ۲۳/۶۴ درصد (کمترین میزان خود در ۱۰ ماه گذشته) بودیم. همچنین پس از سه سررسید ۱۴ روزه، مجدد این عدد به روال یک هفته‌ای خود بازگشت. قابل ذکر است که میزان تقاضا بانک‌ها همچنان بالا بوده و به طوری که میانگین ارزش سفارشات در سال جاری رشدی قابل توجه نسبت به مدت مشابه سال گذشته داشته است

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



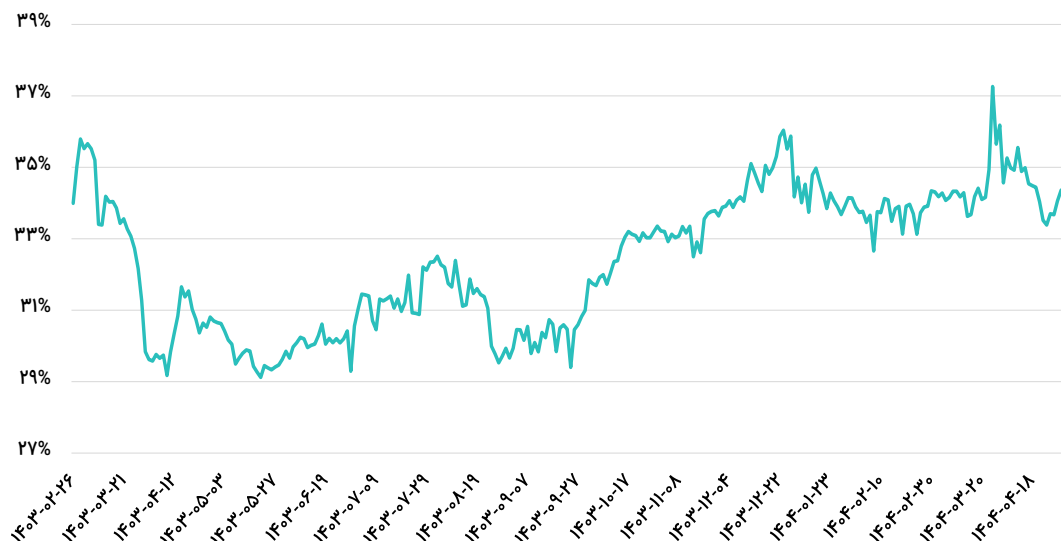
عملیات بازار باز بانک مرکزی - ماهانه



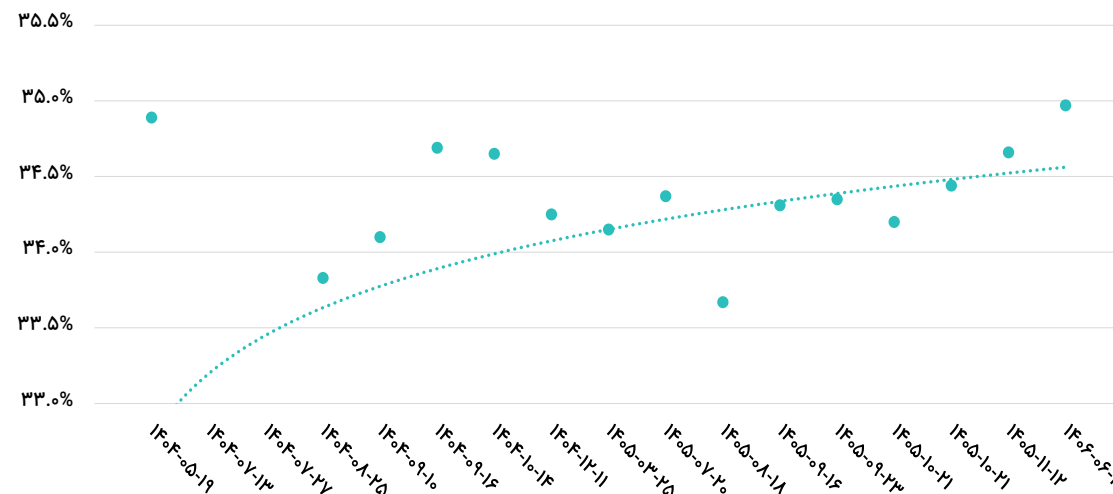
نرخ بهره بدون ریسک

در طول تیرماه، نرخ بهره‌ی بدون ریسک در حوالی ۳۵/۷ درصد قرار داشت که از نرخ ۳۷/۲ درصدی در شروع روندی نزولی طی تیرماه داشت. در میان اوراق خزانه‌ی اسلامی، «اخزا ۳۰۱» با ارزش معاملات ۵۴ میلیارد تومانی در یک مرداد ماه ۱۴۰۴، دارای نرخ بازده تا سررسید ۳۴.۹۷ درصد بود

میانگین نرخ بهره بدون ریسک



منحنی نرخ بهره اوراق خزانه

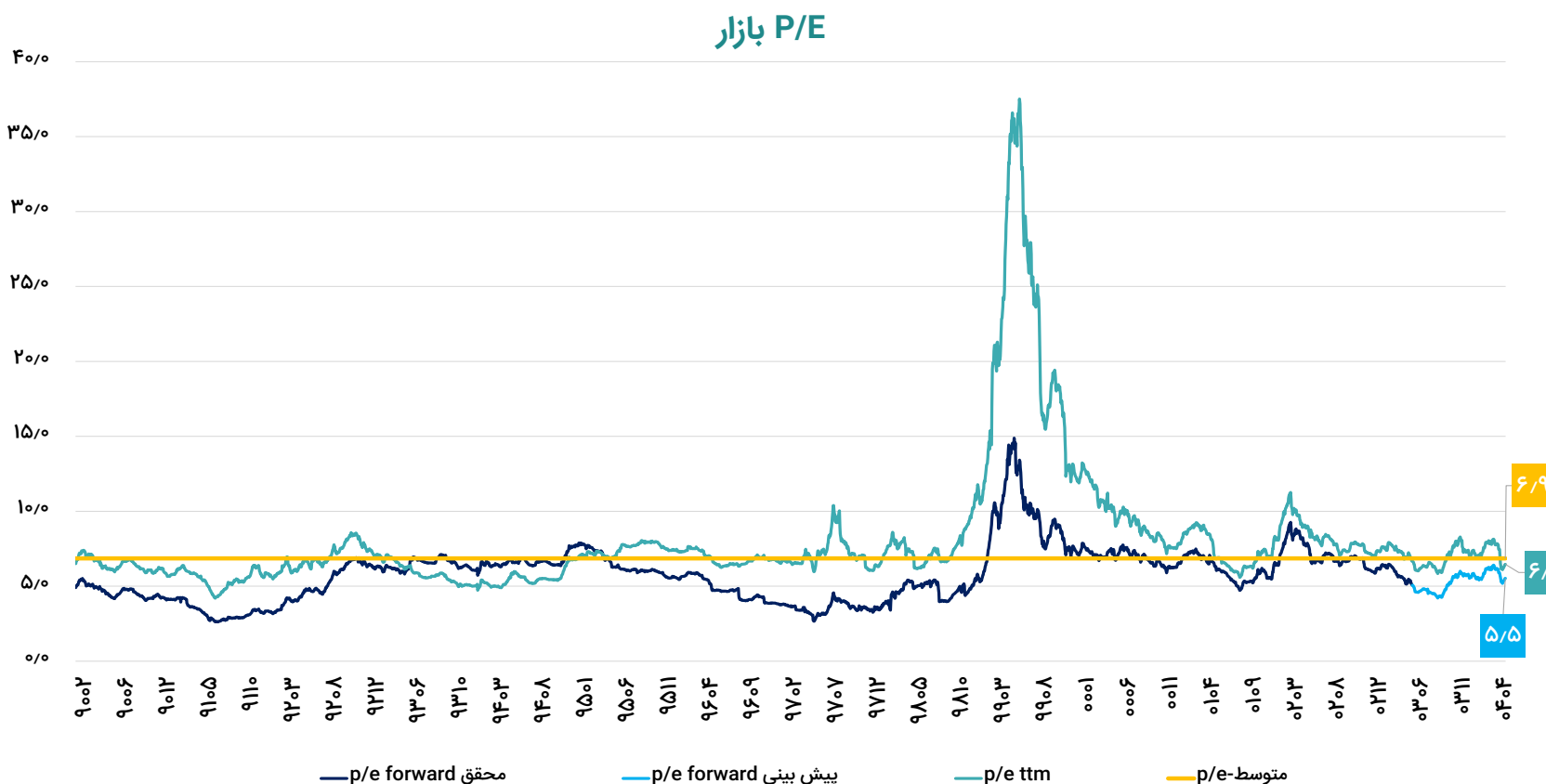


بازار سرمایه



قیمت به سود آینده نگر

شاخص کل بورس در انتهای تیر ماه به سطح ۲/۸۴ میلیون واحد رسید و بازدهی آن از ابتدای سال به ۴/۷ درصد رسیده است. نرخ دلار توافقی نیز در انتهای ماه در سطح ۶۹,۷۰۰ تومان باقی ماند. تنش‌های موجود و افزایش سردرگمی و عدم شفافیت در حمایت معتدل از بازار سبب افزایش نااطمینانی‌ها شده است. نسبت P/E TTM بازار سرمایه به ۶/۵ واحد رسیده و P/E Forward نیز معادل ۵/۵ 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 تیرماه ۱۴۰۴، این نسبت در سطح ۳/۲۲ واحد قرار گرفت که متأثر از کاهش حدوداً ۴/۷۱ درصدی شاخص کل و افزایش حدوداً ۶/۵۱ درصدی نرخ دلار نسبت به آخرین روز معاملاتی خردادماه، در این مدت ۱۰/۵۴ درصد کاهش یافته است

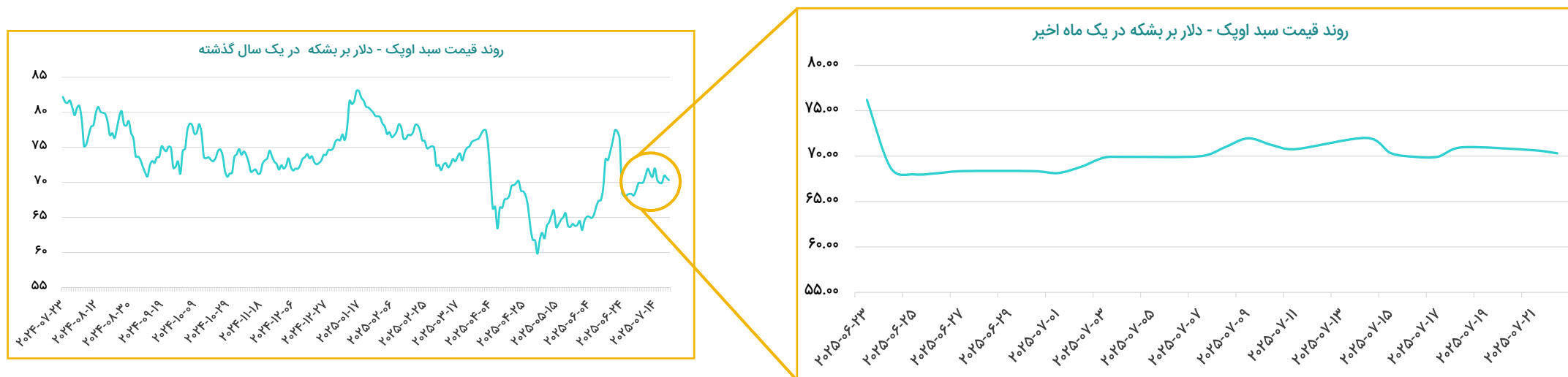
نسبت شاخص به دلار





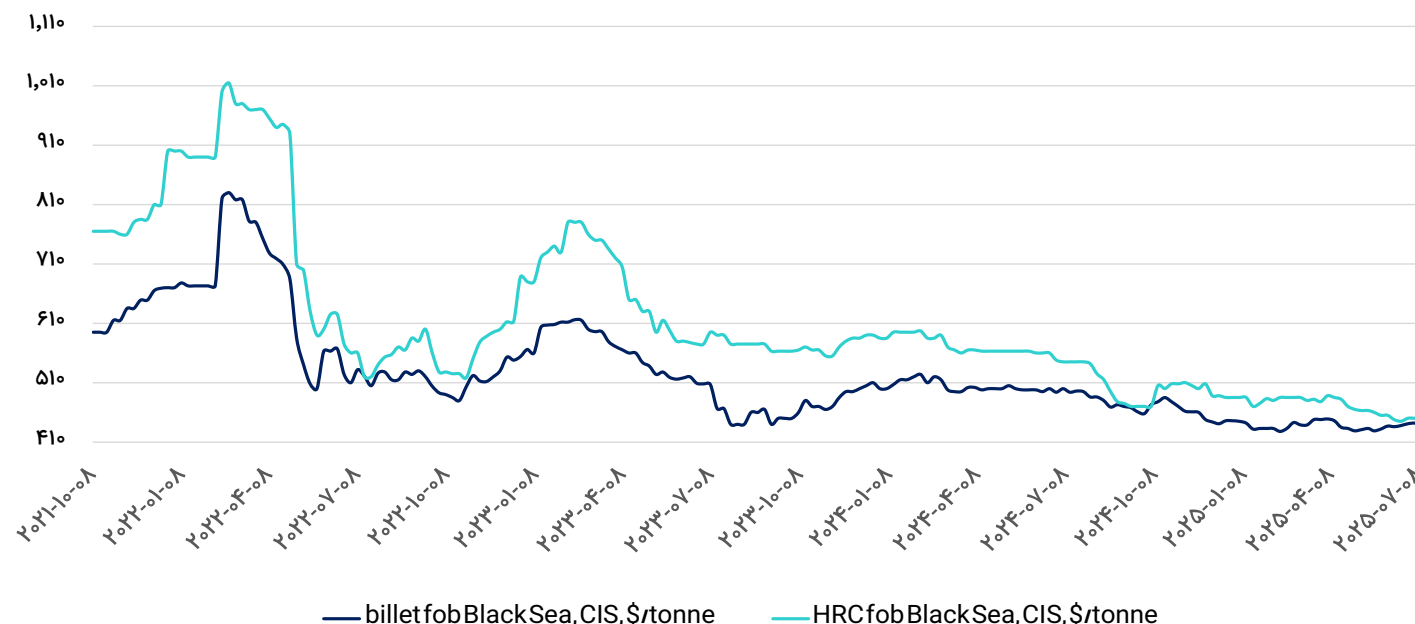
بازار کالاهای جهانی

در ماه گذشته، بازار نفت نوسانات چشم‌گیری را تجربه کرد که عمدتاً ناشی از تنش‌های ژئوپلیتیکی، تغییرات سمت عرضه و داده‌های اقتصادی جهانی بود. ابتدای ماه نفت برنت به بالای ۸۰ دلار رسید، اما با اعلام آتش‌بس و سیگنال‌های متضاد از سوی آمریکا، قیمت‌ها تا ۶۶ دلار کاهش یافت. در ادامه، تصمیم اوپک به افزایش تولید و عرضه بیشتر عربستان، تعادلی شکننده ایجاد کرد. در همین زمان، نگرانی از تأثیر تعرفه‌های تجاری آمریکا بر تقاضای جهانی مطرح شد. افزایش سفرهای تابستانی و فعالیت پالایشگاه‌ها موجب رشد مقطعی قیمت تا ۷۱ دلار شد، اما گزارش آژانس بین‌المللی انرژی درباره مازاد عرضه در نیمه دوم سال و کاهش رشد تقاضا، چشم‌انداز بلندمدت بازار را تحت فشار قرار داد. در هفته پایانی، تحریم‌های جدید اروپا علیه روسیه موجب رشد قیمت‌های آتی گازوئیل و افزایش حاشیه سود پالایش شد، اما با داده‌های اقتصادی متناقض از آمریکا، قیمت نفت در نهایت به حدود ۶۹ دلار بازگشت. در مجموع، بازار در این ماه میان عوامل حمایتی کوتاه‌مدت و نگرانی‌های ساختاری بلندمدت در نوسان بود، در حالی که ریسک‌های سیاسی و تصمیمات کلان اقتصادی نقش محوری داشتند.



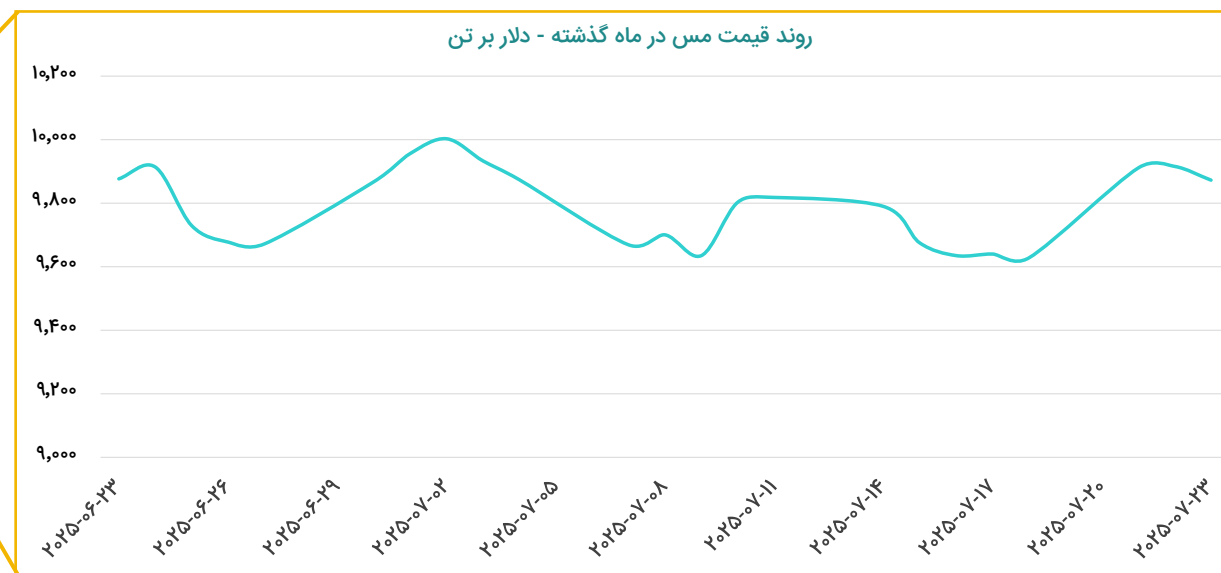
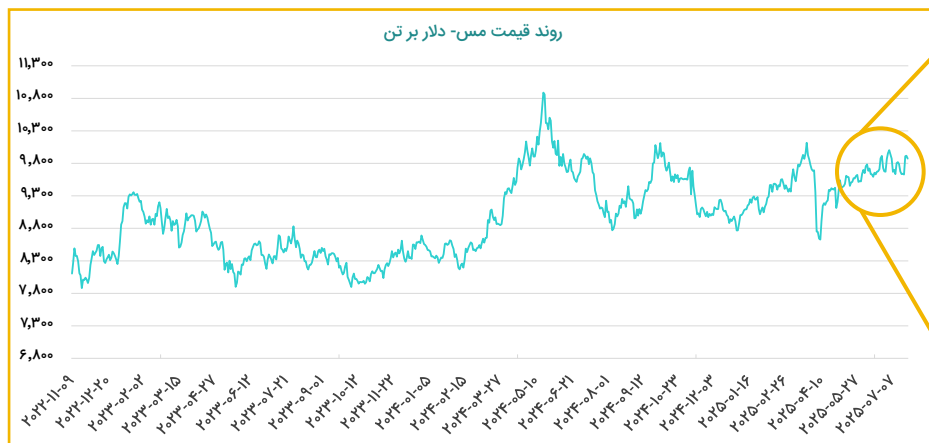
در ماه گذشته، بازار فولاد جهانی نوسانات محدودی داشت و عمدتاً تحت تأثیر رکود فصلی، تقاضای ضعیف و انتظارات اقتصادی قرار گرفت. در بخش بیلت، قیمت فوب دریای سیاه بین ۴۳۴ تا ۴۴۱ دلار در نوسان بود. در چین، با وجود برخی سیگنال‌های حمایتی، بازار وارد فاز رکود شد و بیلت CFR در محدوده ۴۱۵-۴۲۰ دلار باقی ماند. در ترکیه، ایران و هند نیز قیمت‌ها عمدتاً با ثبات بودند، با دامنه‌ای بین ۴۰۵ تا ۵۱۰ دلار بسته به مبدا و مقصد معامله. در بخش ورق گرم، قیمت‌ها نیز پایداری نسبی داشتند. فوب دریای سیاه در سطح ۴۴۸-۴۵۰ دلار باقی ماند. در چین، گزارش‌هایی از محدودیت تولید منجر به نوسان جزئی قیمت شد. اروپا و آمریکا تحت فشار تقاضای پایین، روند نزولی داشتند، در حالی که ترکیه و هند ثبات نسبی را حفظ کردند. در مجموع، فولاد جهانی در ماه گذشته درگیر رکود تابستانی و معاملات محتاطانه بود؛ درحالی‌که بازار چشم‌انتظار تغییرات تقاضا و سیاست‌های حمایتی در ماه‌های آینده مانده است.

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



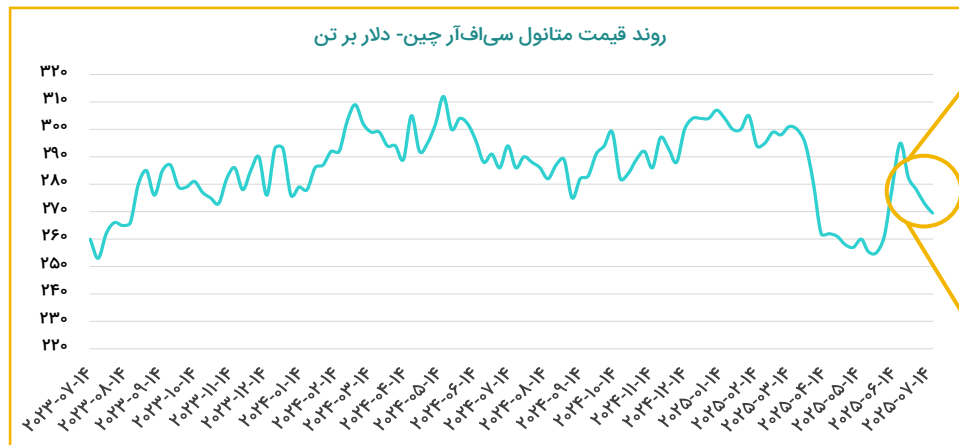
بازار مس در ماه گذشته تحت تأثیر تعرفه‌های تجاری آمریکا، تغییرات مسیر عرضه و انتظارات اقتصادی، نوساناتی عمدتاً صعودی را تجربه کرد. در آغاز ماه، هدایت محموله‌ها به آمریکا برای فرار از تعرفه‌ها باعث کاهش عرضه جهانی و رشد قیمت شد. کاهش تنش‌های ژئوپلیتیکی و امید به محرک‌های اقتصادی چین نیز از بازار حمایت کرد

در هفته دوم، با افزایش عدم قطعیت و تهدید تعرفه‌های ۱۰ درصدی، بازار وارد فاز احتیاط شد و پرمیوم‌ها در آسیا و آمریکا کاهش یافت. در نیمه دوم ماه، تعرفه ۵۰ درصدی آمریکا بر واردات مس رسماً اعلام شد که باعث افزایش فاصله قیمتی بین آمریکا و LME تا ۲۵٪ شد. این روند، ذخایر داخلی را محدود و فشار صعودی بر قیمت‌ها ایجاد کرد. در پایان ماه، قیمت‌ها مجدداً افزایش یافت و به محدوده ۹,۷۹۰ دلار رسید. با این حال، رشد موجودی انبارهای LME نشانه‌ای از ضعف نسبی تقاضا در کوتاه‌مدت بود. در مجموع، بازار مس در این ماه میان تقویت انتظارات اقتصادی و تهدیدات سمت عرضه نوسان داشت، اما مسیر کلی، تحت حمایت سیاست‌های تجاری آمریکا، صعودی بود



متانول

در ماه گذشته، بازار متانول آسیا تحت فشار ترکیبی از افزایش عرضه (به‌ویژه از سوی ایران) و تقاضای ضعیف در صنایع پایین‌دستی، روندی نزولی را تجربه کرد. با کاهش تنش‌های ژئوپلیتیکی، بازار چین نسبت به رسیدن محموله‌های ایرانی اطمینان یافت و قیمت CFR چین در پایان ژوئن با کاهش ۱۲.۵ دلاری به ۳۵۳.۵ دلار در هر تن رسید. در هند نیز قیمت‌ها به روند نزولی ادامه داد و تحت فشار موجودی بالا و عرضه مازاد به ۲۵۵ دلار در هر تن سقوط کرد. در هفته‌های بعد، ضعف تقاضا در بخش‌های پایین‌دستی مانند اسید استیک، فرمالدهید و حلال‌ها به‌ویژه در چین مشهود بود. در همین حال، قیمت‌ها در بنادر چین افت محسوسی داشت و معاملات نقدی با نوسان کم و در محدوده ۲۶۶ تا ۲۷۵ دلار فوب چین انجام شد. عرضه از ایران تقویت شد و گزارش‌هایی از فروش محموله‌های ۴۰,۰۰۰ تنی با پریمیوم حدود ۱ تا ۱.۲ درصد نسبت به فرمول قیمت CFR چین منتشر شد. برآوردها حاکی از آن است که صادرات متانول ایران به چین در ماه‌های اوت و سپتامبر از مرز ۴۰۰,۰۰۰ تن عبور خواهد کرد. در مجموع، با تضعیف عوامل بنیادین و رشد سطح موجودی‌ها (افزایش حدود ۱۰ درصدی موجودی بنادر چین)، تمایلات بازار کاهشی باقی ماند. فعالان بازار به دلیل مازاد عرضه، عدم کشش قیمتی و فضای راکد تجاری، نسبت به چشم‌انداز کوتاه‌مدت محتاط باقی مانده‌اند.



روند قیمت اوره گرانول در یکسال گذشته - دلار بر تن

تاریخ	قیمت (دلار بر تن)
۱۴۰۲/۰۴/۲۲	۲۹.۵
۱۴۰۲/۰۵/۱۲	۲۹.۰
۱۴۰۲/۰۶/۰۲	۲۹.۵
۱۴۰۲/۰۶/۲۳	۲۹.۰
۱۴۰۲/۰۷/۱۳	۲۹.۵
۱۴۰۲/۰۸/۰۴	۳۰.۵
۱۴۰۲/۰۸/۲۵	۳۰.۰
۱۴۰۲/۰۹/۱۶	۲۹.۰
۱۴۰۲/۱۰/۰۷	۳۰.۵
۱۴۰۲/۱۰/۲۸	۳۱.۰
۱۴۰۳/۱۱/۱۹	۳۵.۰
۱۴۰۳/۱۲/۱۰	۳۸.۰
۱۴۰۴/۰۱/۰۱	۳۷.۰
۱۴۰۴/۰۱/۲۲	۳۶.۰
۱۴۰۴/۰۲/۱۲	۳۵.۰
۱۴۰۴/۰۳/۰۲	۳۹.۰
۱۴۰۴/۰۳/۲۳	۳۷.۰
۱۴۰۴/۰۴/۱۳	۴۰.۰



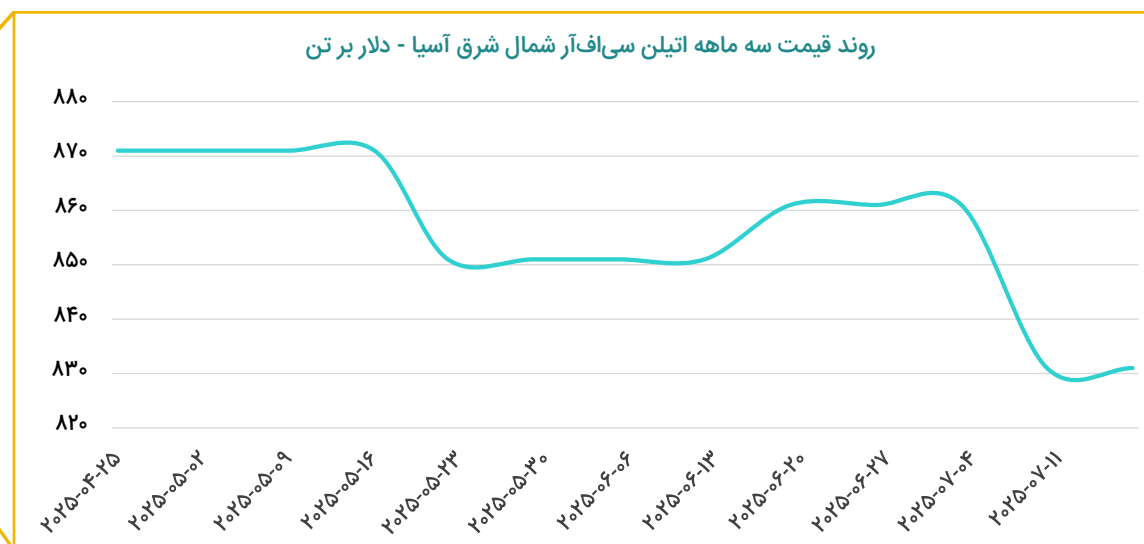
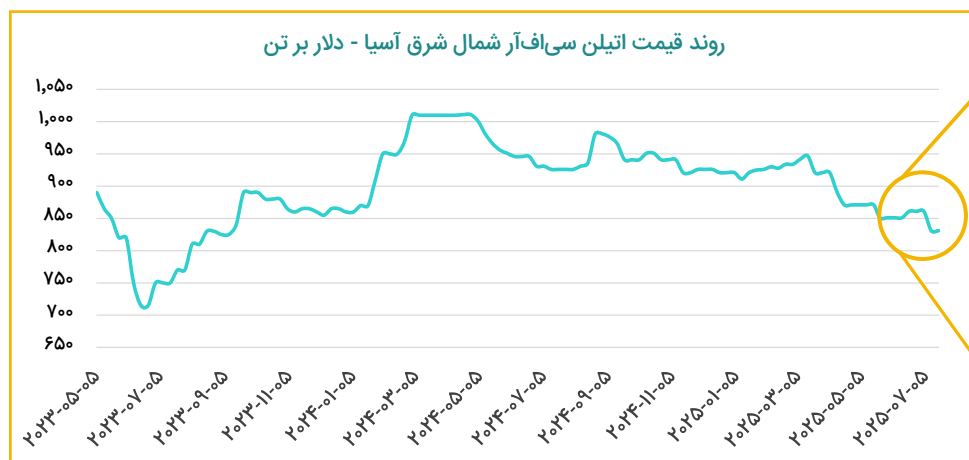
اتیلن

بازار اتیلن آسیا طی دو هفته گذشته فضایی آرام، محتاطانه و با حجم معاملات محدود را تجربه کرد. در چین، با ازسرگیری جریان گاز اتان و افزایش نرخ بهره‌برداری واحدهای کراکر، عرضه داخلی رشد کرد و موجب کاهش تقاضا در بازار اسپات و افت قیمت‌ها شد. در نتیجه، قیمت اتیلن در بازار داخلی چین تا ۶,۸۰۰ یوان در هر تن پایین آمد.

از سمت تقاضا، راه‌اندازی چند واحد جدید PVC در چین توجهاتی را جلب کرد، اما تأثیر کوتاه‌مدت آن بر بازار اتیلن محدود بود. اغلب فعالان بازار نیز به دلیل نوسانات بازارهای بالادستی، محتاطانه عمل کردند و از ارائه پیشنهادهاى قطعی خرید و فروش خودداری نمودند.

در بازار نفتا، قیمت‌ها نوسان خفیفی داشت و فاصله قیمتی میان اتیلن و نفتا به زیر سطوح معمول رسید، که برای تولیدکنندگان یکپارچه و غیریکپارچه از نظر سودآوری مطلوب نبود.

در مجموع، بازار تحت تأثیر افزایش عرضه و عدم قطعیت‌های کوتاه‌مدت، در وضعیتی راکد و تحت فشار باقی ماند.



صنعت سیمان



صنعت سیمان

صنعت سیمان از ارکان زیرساختی هر اقتصاد به‌شمار می‌آید، چرا که محصول آن در پروژه‌های عمرانی، راه‌سازی، احداث ساختمان و تأسیسات زیربنایی نقشی اساسی دارد. سیمان به‌عنوان «چسباننده» اصلی بتن و ملات شناخته می‌شود و به‌واسطه توانایی ایجاد پیوند مستحکم با سنگدانه‌ها، ساختارهایی پایدار و بادوام فراهم می‌کند

در فرآیند تولید سیمان، مواد معدنی مانند سنگ‌آهک و رس پس از استخراج و آسیاب اولیه، وارد کوره‌های پخت می‌شوند تا در دماهای بسیار بالا به‌صورت ذرات کلسینه‌شده (کلینکر) درآیند. این ذرات سپس با افزودن مقداری سنگ‌گچ و در مواردی دیگر پوزولان یا سرباره، آسیاب نهایی شده و آماده بسته‌بندی می‌گردند. نتیجه، پودری است که با اختلاط با آب و شن و ماسه، ملات یا بتنی با ویژگی‌های مقاومتی و دوام مطلوب می‌سازد. در کنار اهمیت فنی، صنعت سیمان با چالش‌هایی مانند مصرف بالای انرژی و انتشار گازهای گلخانه‌ای نیز روبه‌رو است. به همین دلیل، سازندگان به‌دنبال به‌کارگیری سوخت‌های جایگزین، بهره‌وری انرژی بیشتر و استفاده از مواد مکمل در ترکیب سیمان هستند تا ضمن حفظ کیفیت، اثرات زیست‌محیطی را کاهش دهند



صنعت سیمان در جهان

صنعت سیمان در سطح جهانی هر ساله حدود ۴.۱ میلیارد تن سیمان تولید می‌کند که نشان‌دهنده اهمیت آن در تأمین نیازهای ساخت‌وساز و زیرساختی جهان است

بیش از نیمی از این تولید در چین انجام می‌شود (حدود ۲.۱ میلیارد تن یا ۵۱.۶٪ کل) و پس از آن هند با حدود ۴۰۰ میلیون تن (۹.۵٪) و اتحادیه اروپا با ۴.۳٪ سهم قرار دارند. سایر تولیدکنندگان مهم شامل ایالات متحده، ویتنام، ترکیه، اندونزی، برزیل و ایران هستند که هر کدام سهمی بین ۱-۲٪ از کل دارند

طی سه دهه گذشته، تولید سیمان از حدود ۱.۴ میلیارد تن در ۱۹۹۵ به بیش از ۴ میلیارد تن در ۲۰۲۳ افزایش یافت؛ اما رشد سریع ابتدای قرن بیست‌ویکم در دهه اخیر تا حدی متوقف شده و تولید حول و حوش ۴ میلیارد تن باقی مانده است

این رکود نسبی به اشباع بازار برخی کشورهای توسعه‌یافته و همچنین فشار برای کاهش ردپای زیست‌محیطی مرتبط است. با این حال، پیش‌بینی می‌شود تا سال ۲۰۳۰ تولید جهانی به ۵.۵۵ میلیارد تن برسد که ناشی از پروژه‌های عظیم زیربنایی در آسیا، آفریقا و آمریکای لاتین است

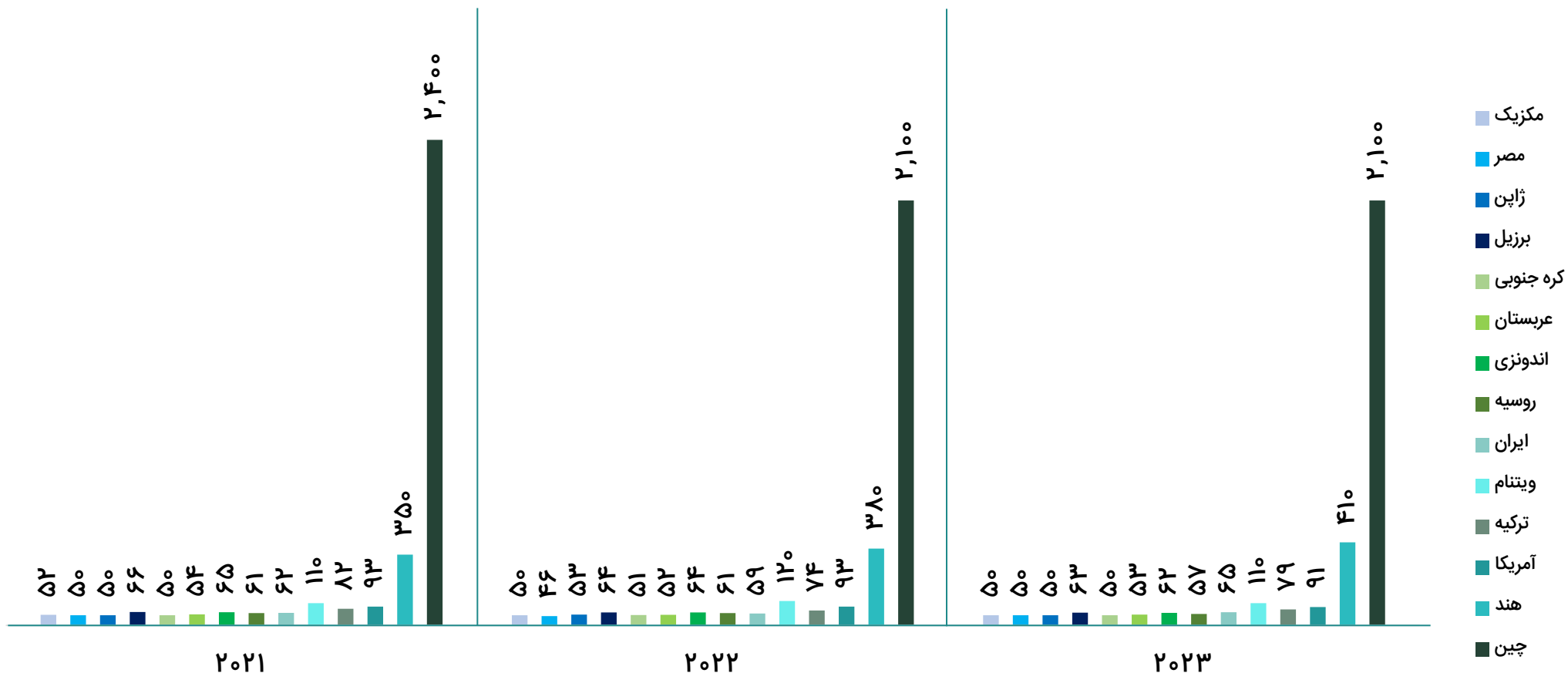
همزمان با رشد تولید، صنعت سیمان با یکی از بزرگ‌ترین چالش‌های زیست‌محیطی مواجه است؛ فرایند کلینکرسازی حدود ۷-۸٪ از کل انتشار CO₂ جهانی را به خود اختصاص می‌دهد (بیش از ۲.۵ گیگاتن در سال) که ناشی از کالسینه شدن کربنات‌ها و سوخت‌های فسیلی است.

برای مقابله با این موضوع، شرکت‌ها و نهادهای بین‌المللی در حال توسعه راهکارهایی همچون استفاده از سوخت‌های جایگزین (زیست‌توده، پسماند)، افزودن مواد تکمیلی سیمان (سرباره، پوزولان)، به‌کارگیری فناوری‌های بهینه‌سازی با هوش مصنوعی و پروژه‌های دفع و ذخیره‌سازی کربن (CCUS) هستند

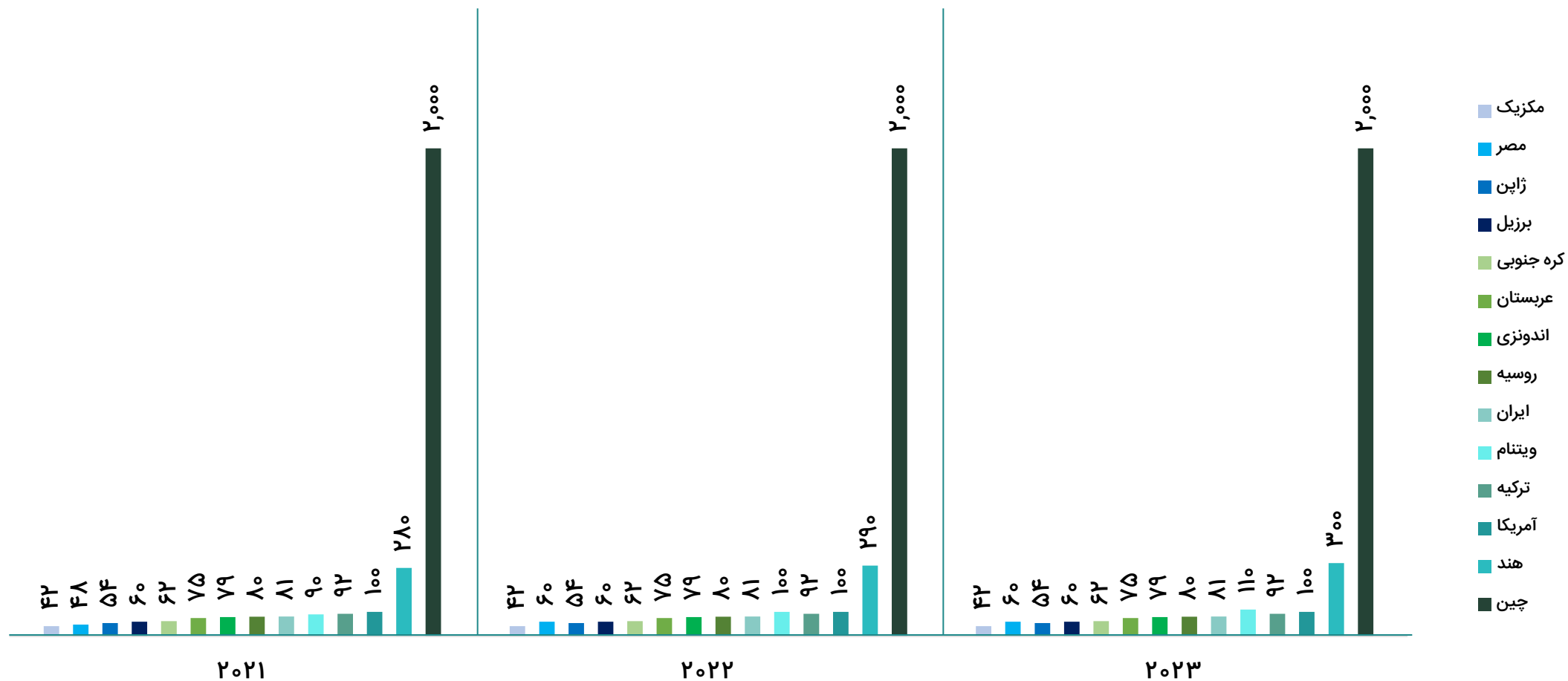
علاوه بر این، نوآوری‌هایی مانند چوب‌ساختارها و بیوسیمان نیز پتانسیل جایگزینی برخی مصارف سیمان را دارند تا مسیر صنعت به سوی پایداری و کاهش انتشار زیست‌محیطی هموار شود.

در نمودار زیر مقدار تولید و ظرفیت کلینکر بر اساس کشورهای مختلف را مشاهده می‌کنید:

مقدار تولید - میلیون تن



ظرفیت کلینکر - میلیون تن

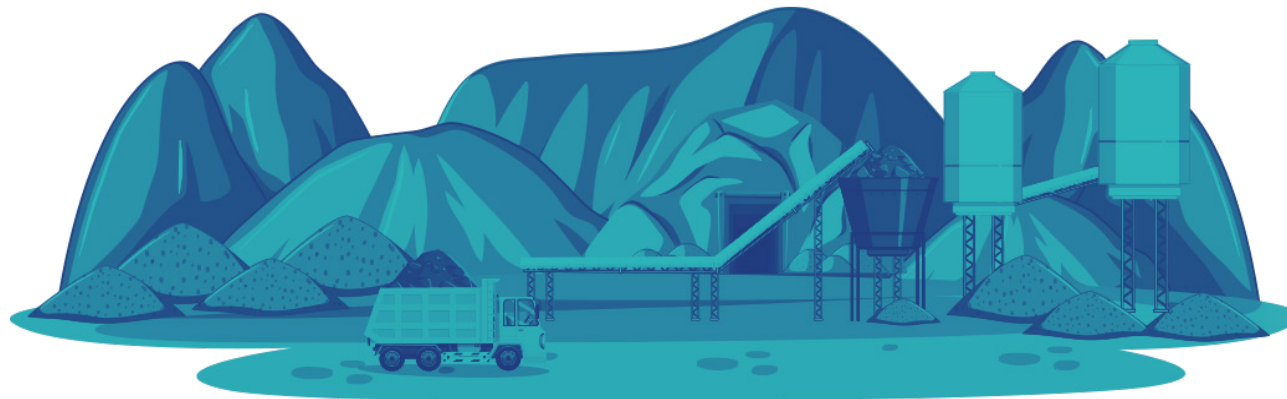


صنعت سیمان در ایران

صنعت سیمان در ایران یکی از ستون‌های اصلی بخش ساختمان‌سازی و زیرساخت‌های کشور است و نقش بسیار مهمی در تأمین نیازهای پروژه‌های مسکن‌سازی، راه‌سازی، سدسازی و خطوط ریلی دارد. این صنعت با توجه به منابع غنی معدن سنگ‌آهک و رس در استان‌هایی مانند خوزستان، فارس، کرمان، مرکزی و تهران، در مجاورت این معادن قرار گرفته تا هزینه حمل‌ونقل مواد اولیه به حداقل برسد. به همین دلیل، کارخانه‌های سیمان عموماً در کنار معادن و دسترسی به شبکه ریلی یا جاده‌ای مناسب مستقر هستند.

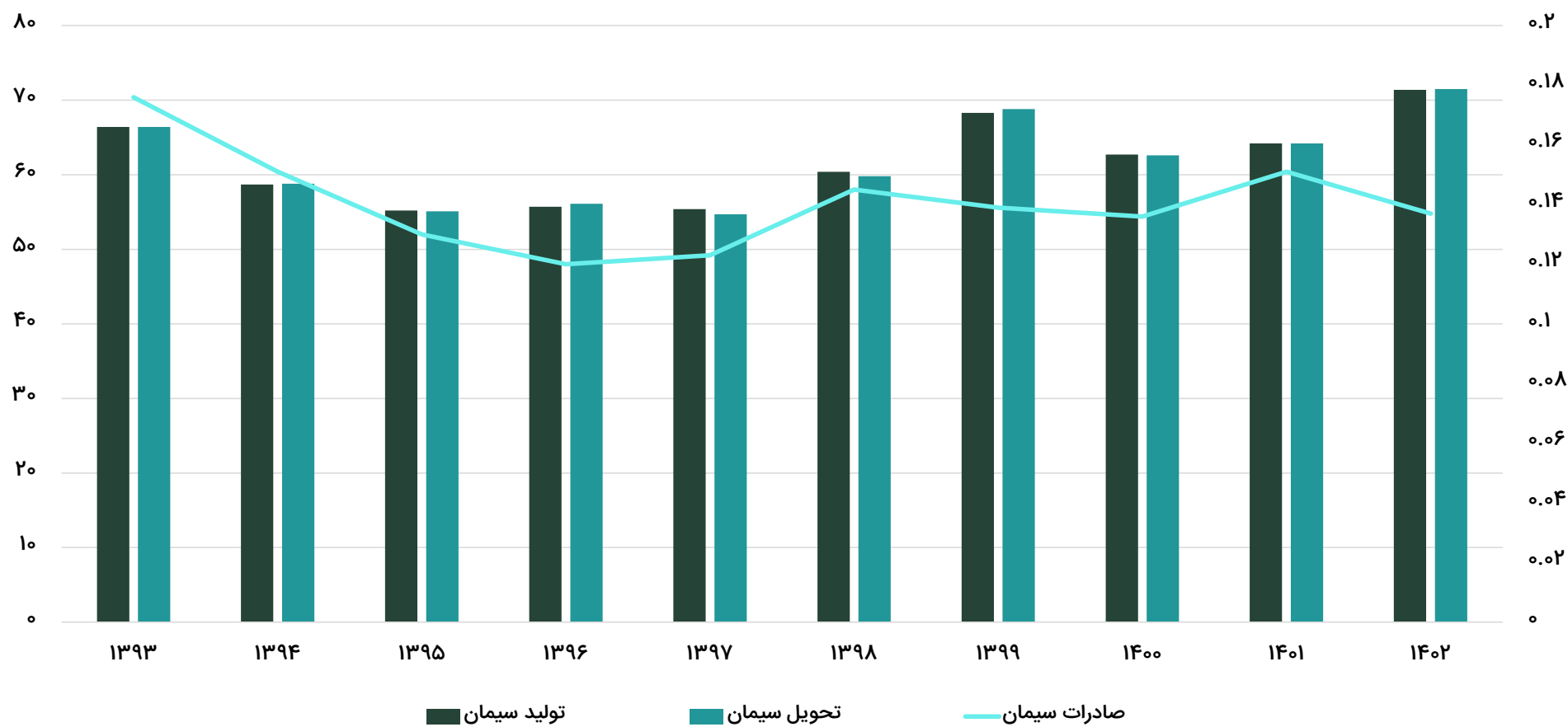
ظرفیت تولید سالانه سیمان در ایران حدود ۹۰ میلیون تن است که توسط بیش از ۴۰ کارخانه بزرگ و متوسط محقق می‌شود. مصرف سیمان در داخل کشور به‌طور متوسط سالانه نزدیک به ۷۵ تا ۸۰ میلیون تن است و مابقی تولید در قالب صادرات به کشورهای همسایه مانند افغانستان، عراق و قزاقستان عرضه می‌شود. مهم‌ترین چالش‌های این صنعت شامل هزینه بالای مصرف سوخت‌های فسیلی در کوره‌ها، انتشار گازهای گلخانه‌ای و نیاز به افزایش بهره‌وری انرژی است.

در سال‌های اخیر، تولیدکنندگان داخلی با استفاده از سوخت‌های جایگزین (مانند پسماندهای کشاورزی یا صنعتی)، بازطراحی خطوط تولید برای بهینه‌سازی مصرف انرژی و سرمایه‌گذاری در فناوری‌های کاهش انتشار CO₂، تلاش کرده‌اند ضمن حفظ کیفیت محصول، اثرات زیست‌محیطی را کاهش دهند.



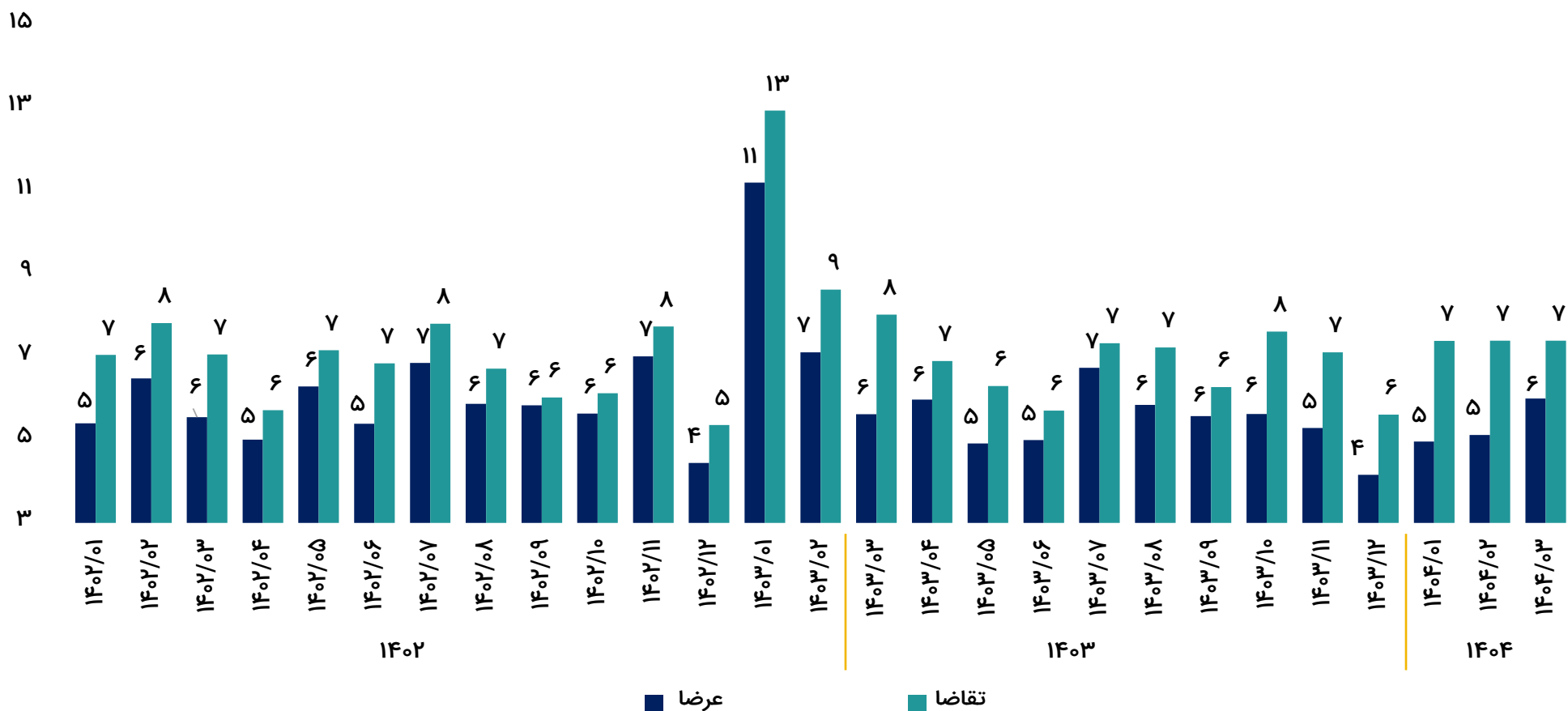
جدول زیر مقدار تولید سیمان و به تفکیک تحویل داخل و صادرات را مشاهده می‌کنید:

وضعیت صنعت سیمان در کشور

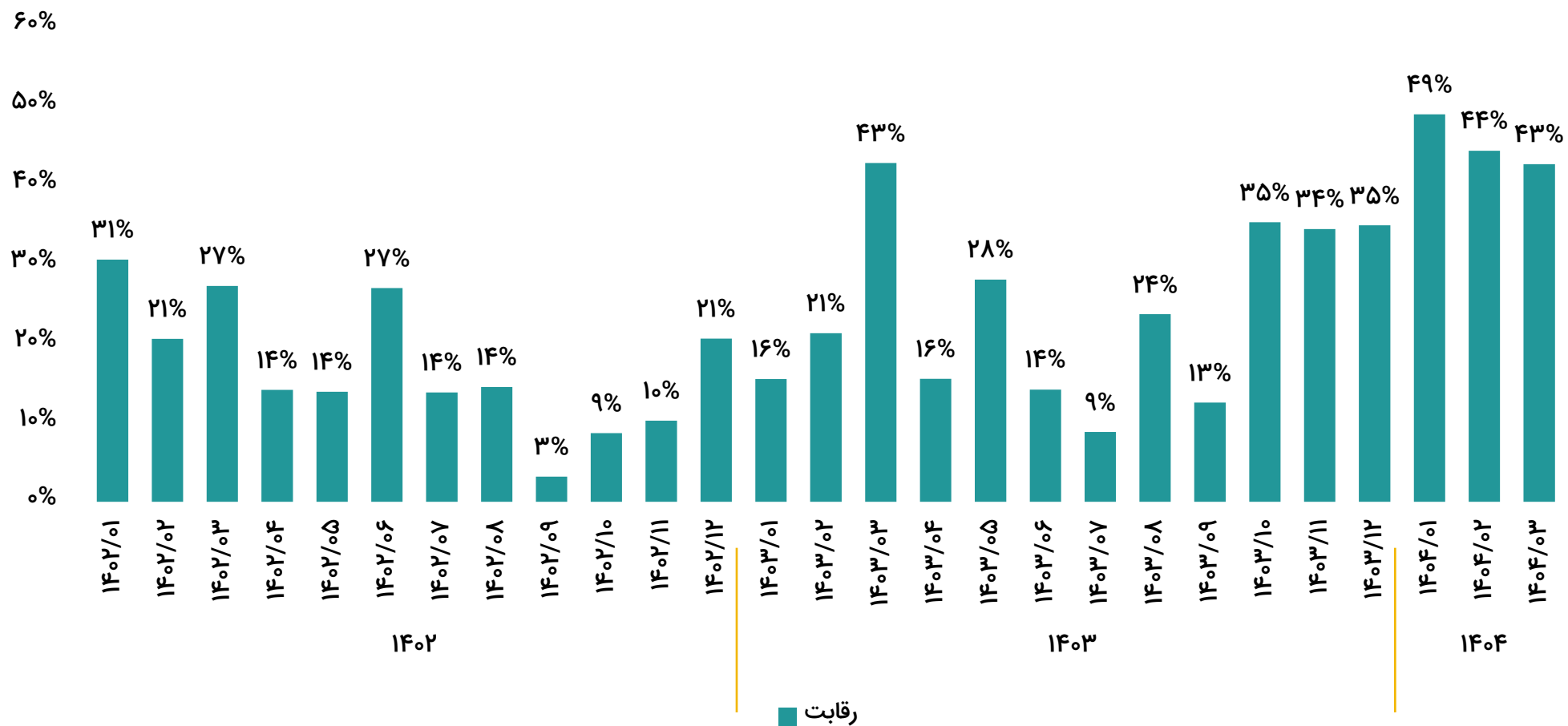


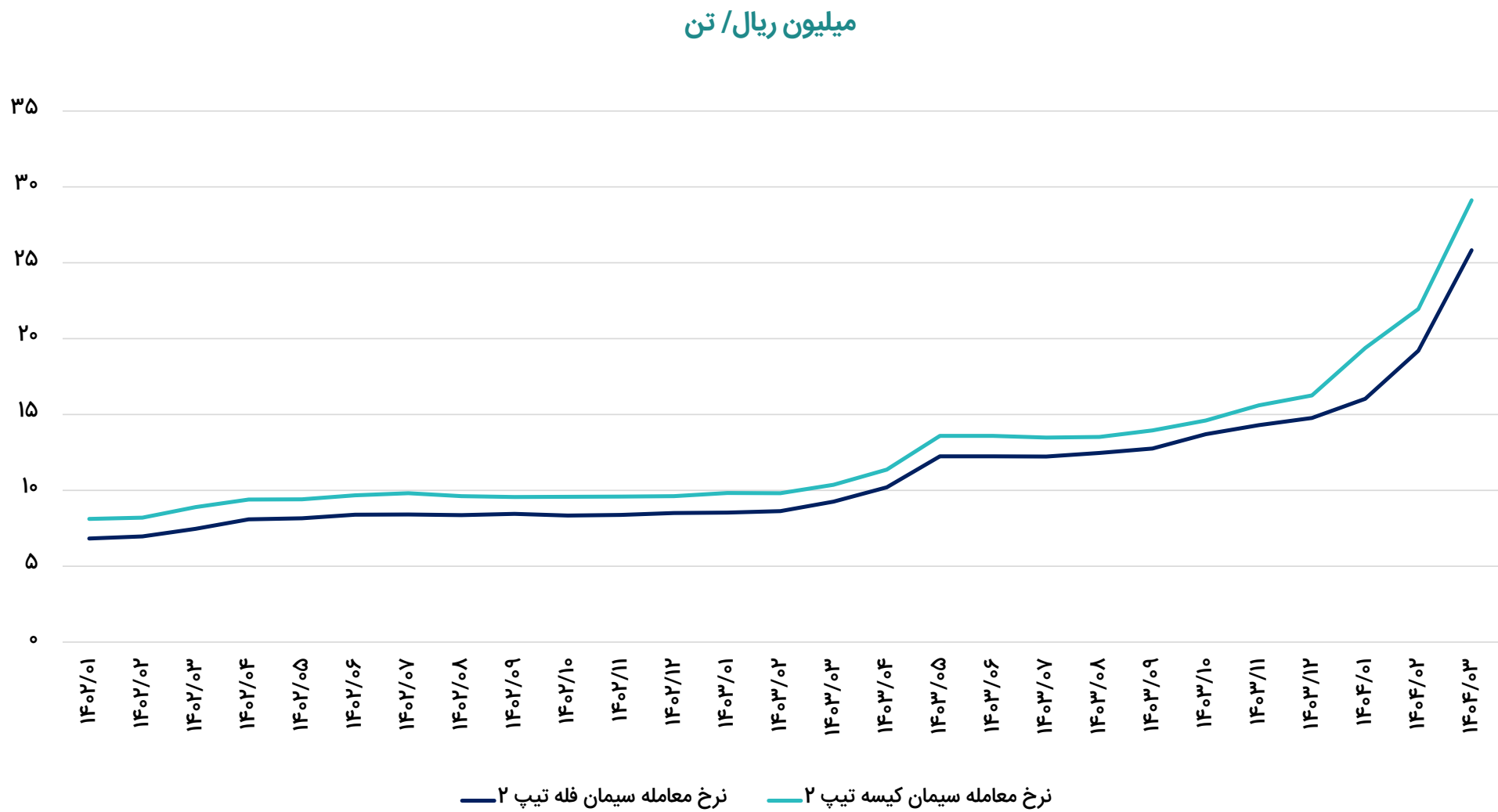
یکی از دلایل اصلی رشد شاخص صنعت سیمان در بازار سرمایه نحوه نرخ‌گذاری با توجه به عرضه و تقاضا حاکم بر بازار می‌باشد. در ادامه برخی از نمودارهای مربوط به معاملات سیمان در بورس کالا را مشاهده می‌کنید

عرضه و تقاضا بورس کالا



رقابت (تقاضا / عرضه)





یکی از موارد مهم در این صنعت جانمایی شرکت‌ها در جغرافیای پهناور کشور ایران است. از این رو بررسی جداگانه مناطق قرارگیری کارخانه‌ها می‌تواند در تحلیل این صنعت کمک شایانی کند

تقسیم‌بندی شرکت‌های بورسی بر اساس استان فعالیت

منطقه ۱۰	منطقه ۹	منطقه ۸	منطقه ۷	منطقه ۶	منطقه ۵	منطقه ۴	منطقه ۳	منطقه ۲	منطقه ۱
- سغرب - سکرد - سهگمت	- سپاها - سصفها	- سباقر - سبزوا - سجام - سشرق - سقاین	- سبجنو - سرود	- سبهان - سخوز - سدور - سکارون - سیلام	- ساراب - ساروج - سدشت - سفار - سفانو - سلار - سنیر	- سآبیک - ساوه - ستران - سخزر - سشمال - سمازن	سخابش	- ساربیل - ساروم - سصوفی	- سکرما - سمتاز - سهرمز



شرکت سیمان ارومیه

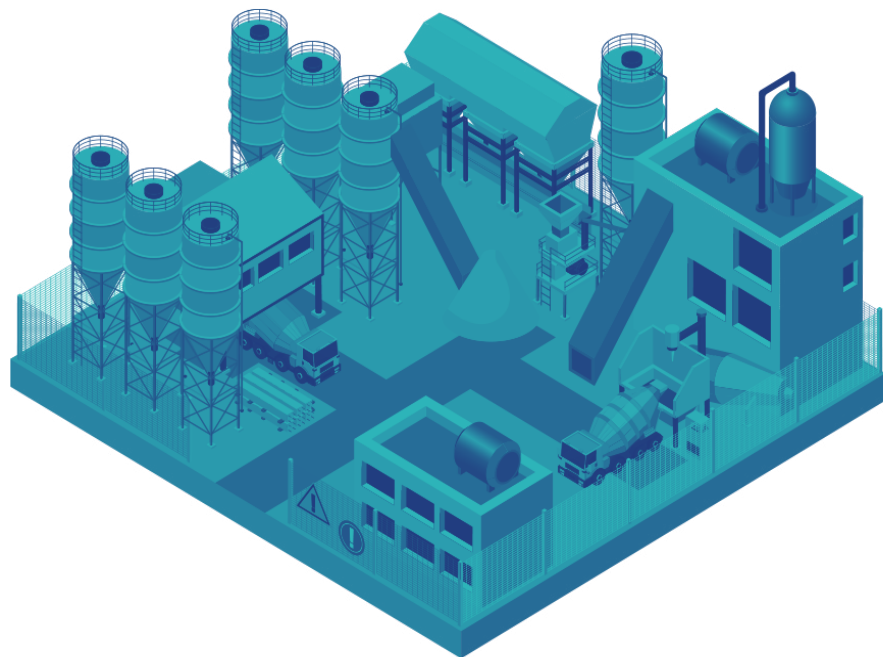
شرکت سیمان ارومیه

شرکت سیمان ارومیه در سال ۱۳۵۴ با هدف احداث کارخانه تولید سیمان در حوزه شهرستان ارومیه تاسیس گردید عملیات احداث خط تولید و نصب ماشین آلات آن از سال ۱۳۶۴ آغاز شد. کارخانه سیمان ارومیه در بهمن ماه ۱۳۶۸ با تولید آزمایشی کلینکر راه اندازی گردید و از اردیبهشت ماه ۱۳۶۹ رسماً به جمع تولید کنندگان سیمان کشور پیوست

در راستای سیاستهای کلان برنامه توسعه از سال ۱۳۸۳ احداث یک خط تولید جدید در مجاورت خط فعلی در دستور کار قرارداد که براساس طرح توجیهی و فنی که از سوی شرکت خدمات مهندسی فارس و خوزستان ارائه گردید طرح توسعه کارخانه سیمان ارومیه با ظرفیت اسمی ۳۳۰۰ تن در روز پس از آغاز عملیات اجرائی، در خرداد سال ۹۰ به بهره برداری رسید. در حال حاضر شرکت سیمان ارومیه ظرفیت تولید ۱/۸۴ میلیون تن کلینکر و ۱/۹۲ میلیون تن سیمان را دارد

شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین (سیتا) با ۵۶/۶٪ و شرکت سرمایه گذاری ملی ایران (ونیک) با ۱۳/۳٪ سهامداران عمده ساروم محسوب می شوند تولیدات شرکت در دسته بندی سیمان تیپ ۲۰ و در دو نوع کیسه و فله به بازار عرضه می شود

ساروم در ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۳ موفق به تولید ۱/۶۹ میلیون تن سیمان شد که نسبت به مدت مشابه سال قبل افت ۱۰ درصدی تولید را شاهد بودیم.



در بخش فروش نیز در انتهای اسفند سال ۱۴۰۳ شرکت ۱/۷۵ میلیون تن سیمان و کلینکر به بازار عرضه نمود که در این بخش نیز افت ۱۷ درصدی را شاهد بودیم. افت مقداری در تولید و فروش ناشی از ناترازی انرژی در کشور می‌باشد که در سال‌های اخیر همواره پاشنه آشیل اقتصاد کشور به خصوص در بخش تولیدی بوده و صنعت سیمان نیز با توجه به قرارگرفتن در لیست صنایع انرژی‌بر تاثیر بسیاری از این محل دیده است. با توجه به مکانیزم نرخ‌گذاری نسبتاً آزاد این صنعت به دلیل عرضه سیمان در بورس کالا و رقابت دو طرف معاملات این محصول شرکت‌های فعال در این صنعت موفق به افزایش مبلغ فروش و حتی حاشیه سود در سال ۱۴۰۳ شده‌اند

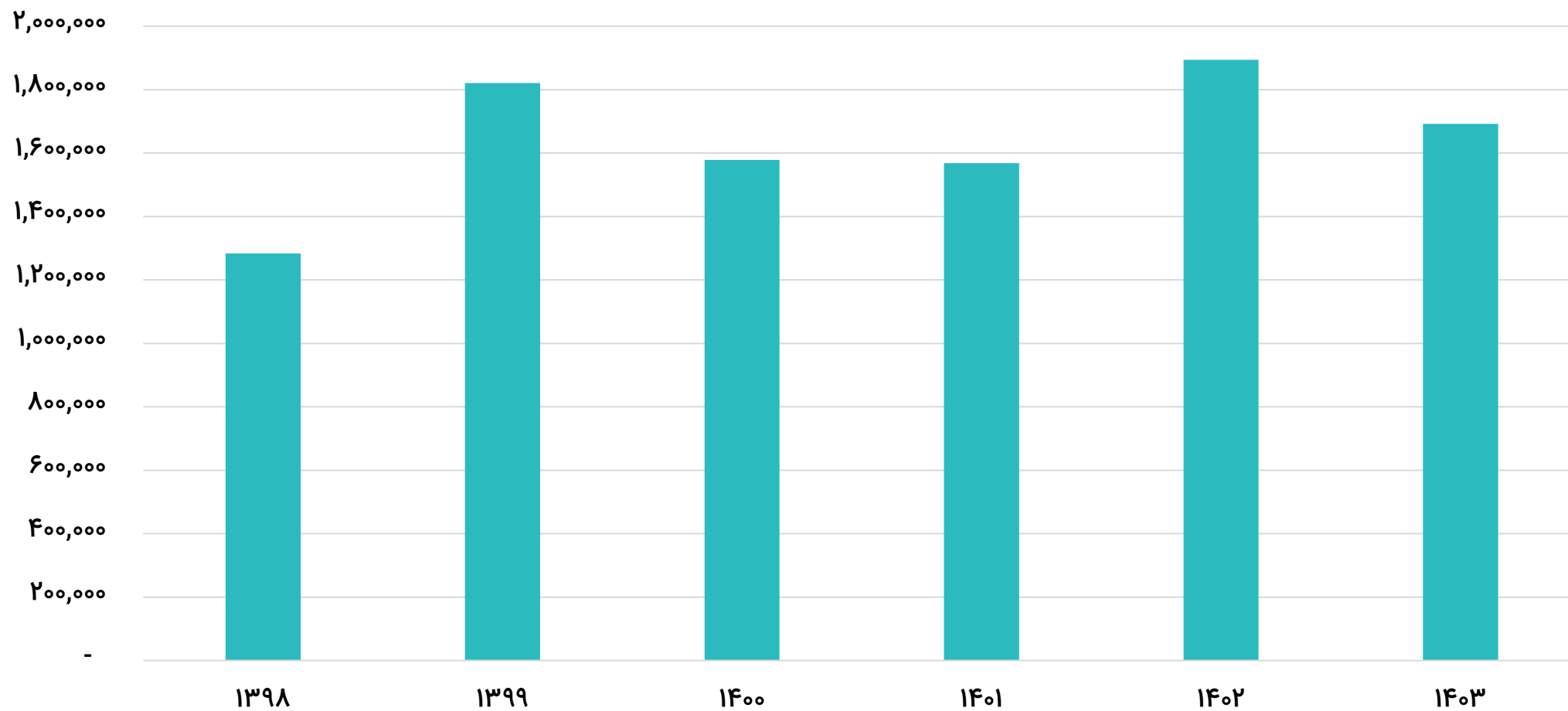
شرکت سیمان ارومیه به عنوان یکی از شرکت‌های برتر در رشد سود عمل کرد به طوری که با وجود کاهش مقداری فروش، شرکت موفق به ثبت رکورد ۲/۶ همتی در فروش سال ۱۴۰۳ شد که ۴۴ درصد از مدت مشابه سال گذشته نیز بیش‌تر بود. حاشیه سود ناخالص ۵۲٪ در سال ۱۴۰۲ به ۵۷٪ در سال ۱۴۰۳ رسید و حاشیه سود خالص ۴۲٪ در سال ۱۴۰۲ به ۵۹٪ در سال ۱۴۰۳ رسید

مقاصد صادراتی ساروم عراق و ارمنستان می‌باشند و صادرات به کشور ترکیه نیز در برنامه‌های آتی شرکت قرار دارد.

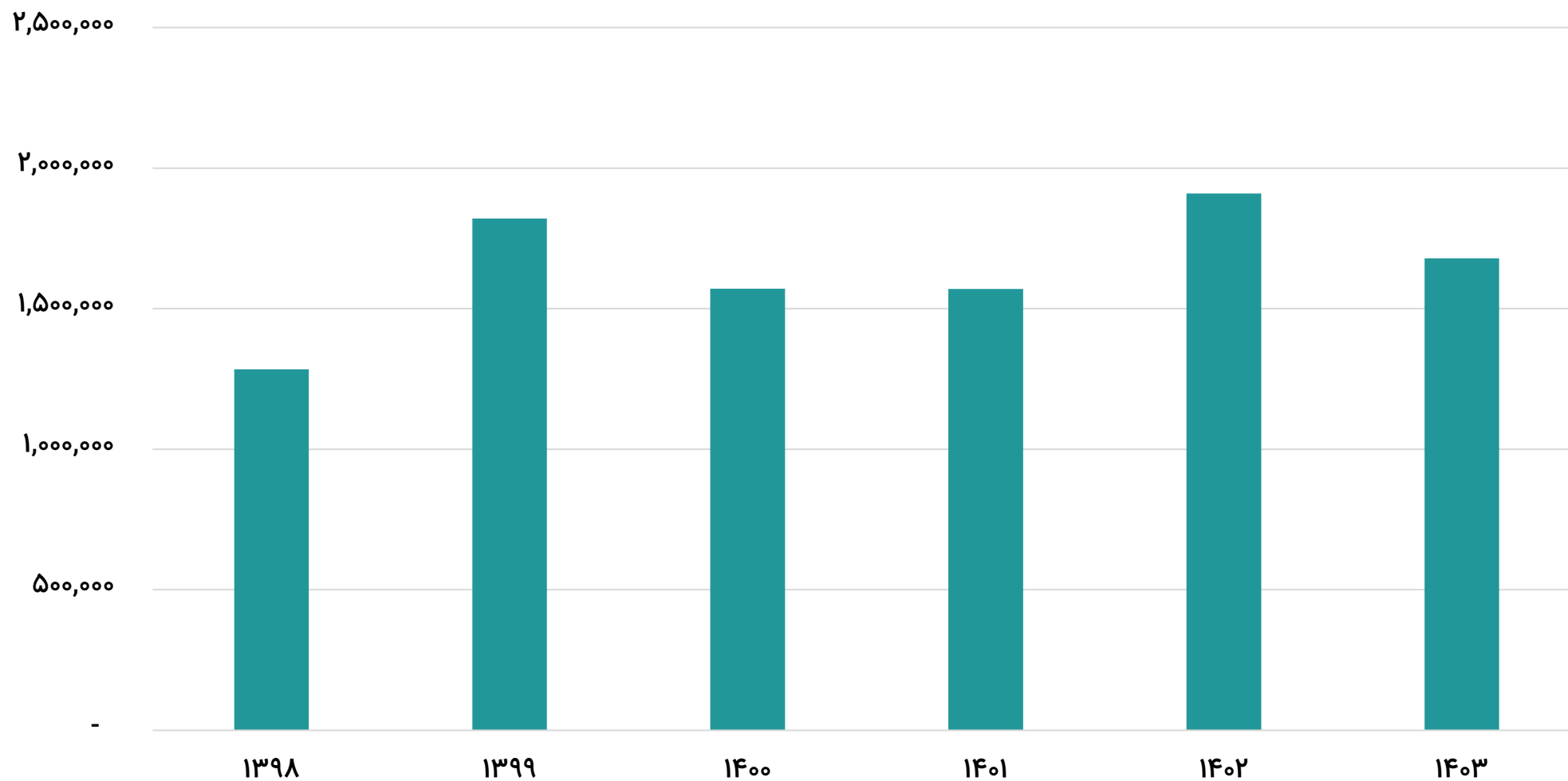
در سال مال ۱۴۰۳، ۲۴٪ از مبلغ فروش شرکت از محل صادرات به کشورهای همسایه بوده است.



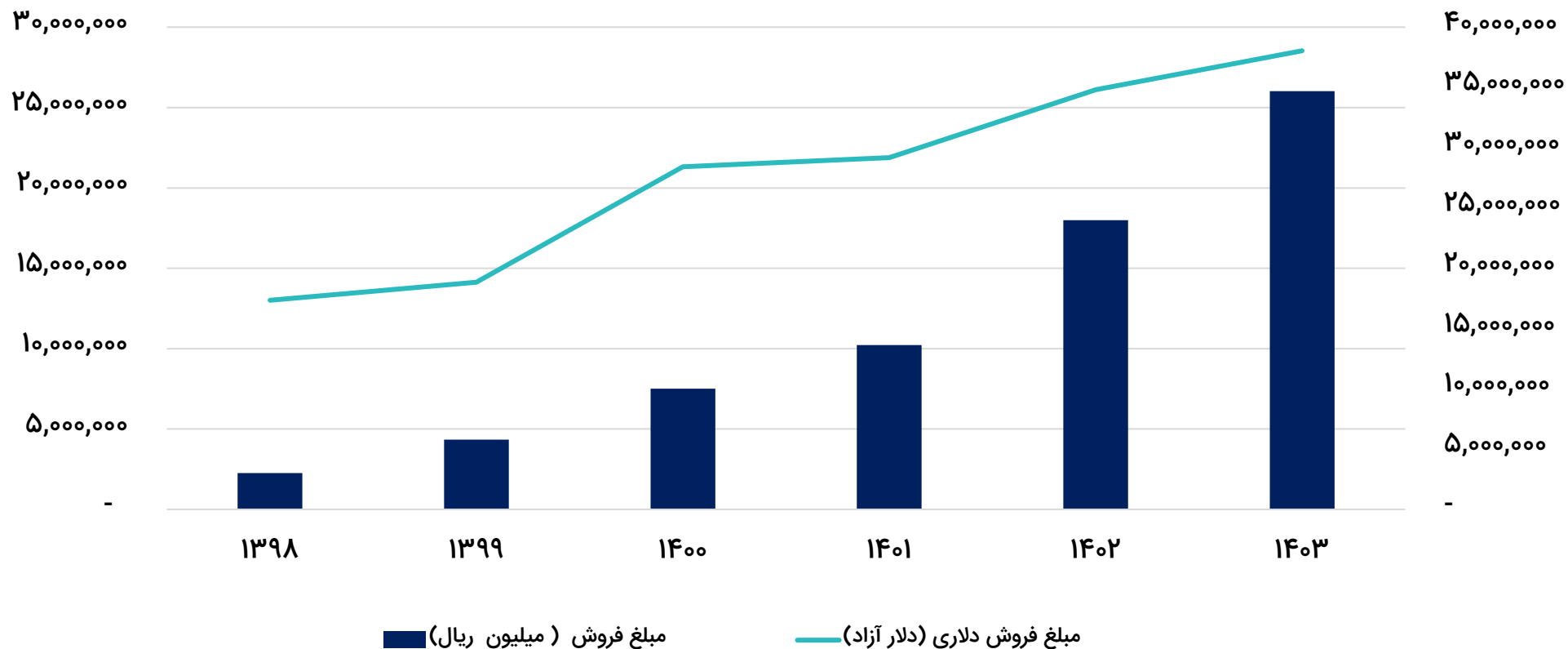
تولید سیمان - تن



فروش سیمان -تن



مبلغ فروش



با توجه به نمودارهای بالا شرکت توانسته در سال‌های اخیر در بخش مقداری ثبات نسبی را کسب کند و در بخش مبلغ فروش نیز علی‌رغم رشد شدید نرخ دلار آزاد شرکت توانسته از لحاظ مبلغ فروش دلاری نیز رکوردهای جالب توجهی را به ثبت برساند

مفروضات

مقدار تولید سیمان به دلیل مشکلات ناشی از ناترازی انرژی که در گزارشات کدال بهار ۱۴۰۴ شرکت‌های سیمانی ملاحظه شد، ۲۰ درصد برای سال ۱۴۰۴ کم تر از سال گذشته در نظر گرفته شد و برای سال ۱۴۰۵ مقدار تولید برابر سال ۱۴۰۴ لحاظ شد.

نرخ برق ECA برابر با آخرین نرخ اعلامی برای صنایع لحاظ گردید و برای سال ۱۴۰۵ نیز با رشد ۴۰ درصدی محاسبه شد و با ضریب ۵٪ برای شرکت‌های سیمانی در محاسبات مبنا قرار گرفت

نرخ فروش سیمان شرکت برای سال جاری برابر با میانگین نرخ فروش بهار در نظر گرفته شد که یکی از پایه‌های اصلی پیش‌بینی سود ساروم همین آیتم میباشد که سعی گردید با بدبینانه در نظر گرفتن این آیتم سود شرکت در حالت محافظه کارانه تخمین زده شود

برای سال مالی ۱۴۰۵ رشد نرخ فروش محصولات شرکت ۴۰٪ لحاظ شده است

سایر اجزای صورت سود و زیان به اقلام تورمی و وابسته به مقدار تولید و فروش وابسته است

مفروضات	۱۴۰۴	۱۴۰۵
مقدار تولید سیمان- میلیون تن	۱,۳۵۴	۱,۳۵۴
نرخ گاز خوراک - سنت	۱۶	۱۸
نرخ دلار توافقی- ریال	۷۲۰,۰۰۰	۹۲۰,۰۰۰
نرخ برق ECA -ریال	۹,۹۸۲	۱۳,۹۷۵
نرخ فروش سیمان فله تیپ ۱-ریال	۲۵,۲۸۲,۰۵۹	۳۵,۳۹۴,۸۸۳
نرخ فروش سیمان فله تیپ ۲-ریال	۲۴,۴۶۶,۶۳۴	۳۴,۲۵۳,۲۸۸
نرخ فروش سیمان کیسه تیپ ۱-ریال	۲۸,۹۶۶,۶۰۵	۴۰,۵۵۳,۲۴۷
نرخ فروش سیمان کیسه تیپ ۲-ریال	۲۶,۷۸۹,۵۵۷	۳۷,۵۰۵,۳۸۰

صورت سود و زیان

در ادامه با بیان مفروضات، به پیش‌بینی صورت سود و زیان سال ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ می‌پردازیم:

شرح	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
درآمد عملیاتی	۲۶,۰۳۰,۷۵۶	۳۴,۹۲۰,۸۳۱	۴۸,۰۲۳,۳۶۹
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۱,۱۵۷,۳۱)	(۱۳,۴۱۲,۳۲۷)	(۱۸,۷۶۶,۵۷۱)
سود (زیان) ناخالص	۱۴,۸۷۳,۴۴۵	۲۱,۵۰۸,۵۰۴	۲۹,۲۵۶,۷۹۸
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۲,۲۷۰,۸۵۴)	(۲,۷۳۸,۷۷۵)	(۳,۳۳۸,۵۶۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۲,۶۲۹,۸۷۹	۳,۳۵۲,۷۴۷	۳,۴۹۷,۱۷۶
سود (زیان) عملیاتی	۱۵,۲۳۲,۴۷۰	۲۲,۱۲۲,۴۷۶	۲۹,۴۱۵,۴۱۱
هزینه های مالی	(۲۳۶,۳۰۱)	(۳۱۲,۴۶۶)	(۴۸۰,۹۲۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱,۴۸۰,۲۱۱	۱,۸۷۷,۶۳۸	۲,۳۸۵,۱۵۵
سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات	۱۶,۴۷۶,۳۸۰	۲۳,۶۸۷,۶۴۸	۳۱,۳۱۹,۶۴۲
مالیات	(۱,۱۶۹,۱۳۹)	(۲,۳۶۸,۷۶۵)	(۳,۱۳۱,۹۶۴)
سود (زیان) خالص	۱۵,۳۰۷,۲۴۱	۲۱,۳۱۸,۸۸۳	۲۸,۱۸۷,۶۷۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۵,۳۰۷	۲۱,۳۱۹	۲۸,۱۸۸
سرمایه	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰

تحلیل حساسیت

در جدول زیر تحلیل حساسیت EPS برای سال ۱۴۰۴ آورده شده است:

نرخ گاز خوراک - سنت						افزایش نرخ فروش نسبت به بهار ۱۴۰۴
۲۲	۲	۱۸	۱۶	۱۴	۱۲	
۱۹,۲۵۰	۱۹,۴۷۴	۱۹,۶۹۸	۱۹,۹۲۲	۲۰,۱۴۶	۲۰,۳۷۰	
۲۰,۶۴۷	۲۰,۸۷۱	۲۱,۰۹۵	۲۱,۳۱۹	۲۱,۵۴۳	۲۱,۷۶۷	
۲۲,۰۴۴	۲۲,۲۶۸	۲۲,۴۹۲	۲۲,۷۱۶	۲۲,۹۴۰	۲۳,۱۶۴	
۲۳,۴۴۰	۲۳,۶۶۴	۲۳,۸۸۸	۲۴,۱۱۲	۲۴,۳۳۶	۲۴,۵۶۰	
۲۴,۸۳۷	۲۵,۰۶۱	۲۵,۲۸۵	۲۵,۵۰۹	۲۵,۷۳۳	۲۵,۹۵۷	
۲۶,۲۳۴	۲۶,۴۵۸	۲۶,۶۸۲	۲۶,۹۰۶	۲۷,۱۲۹	۲۷,۳۵۳	
						-۵٪
						۰٪
						۵٪
						۱۰٪
						۱۵٪
						۲۰٪