

ماهنامه الگوریتم

شماره ۵۰ مرداد ماه ۱۴۰۴



صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت

دارا الگوریتم



امنیت امروز، پشتوانه‌ای برای فردا

افزایش نرخ بازدهی مؤثر در شهریور ماه



صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت
راسا الگوریتم



تصمیم امروز، آغاز موفقیت فردا

۵/۳۵%

نرخ بازدهی مؤثر سالانه



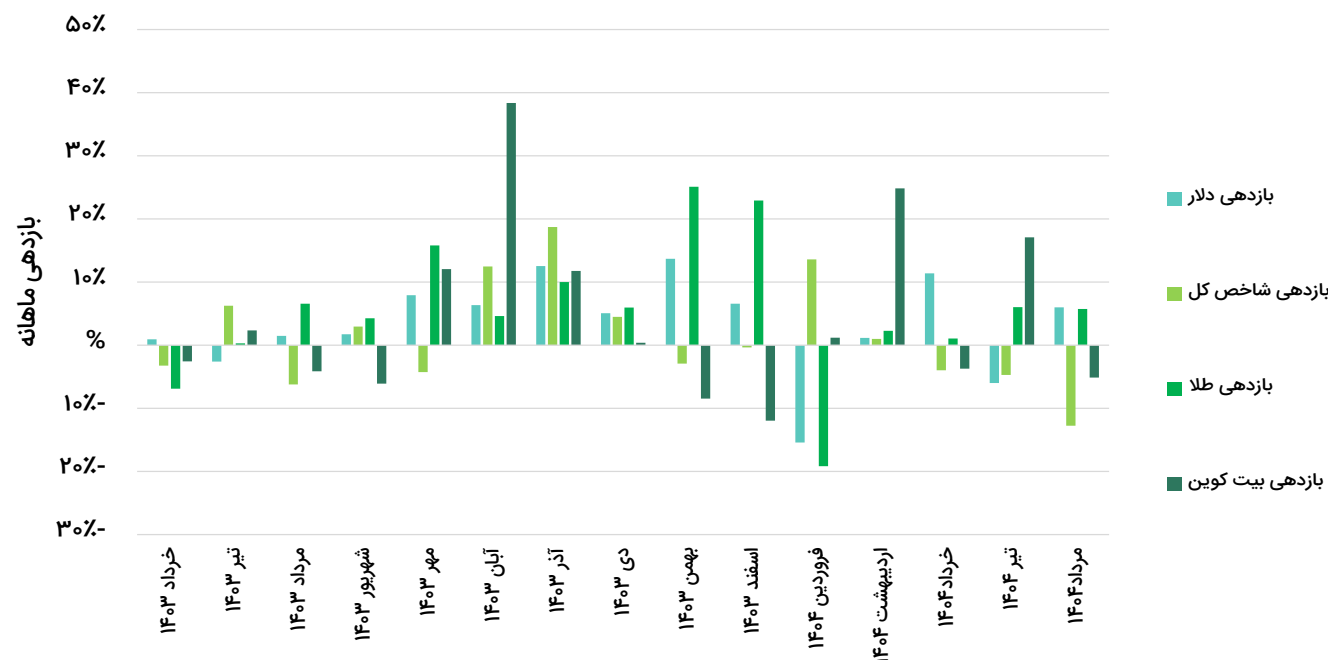
فهرست

تصویر کلی بازارها
اقتصاد جهانی
بازارهای موازی
بازار سرمایه
بازار کالاهای جهانی
صنعت اوره
شرکت پتروشیمی شیراز

تصویر کلی بازارها

در مردادماه ۱۴۰۴، شاخص کل بورس تهران بیش از ۱۲ درصد افت کرد و از سطح ۲.۵ میلیون واحد نیز پایین‌تر رفت؛ به دنبال این کاهش، ارزش دلاری بازار به حدود ۹۰ میلیارد دلار رسید که معادل بازگشت به سطوح پیش از سال ۱۳۹۹ است. در بازار ارز، با وجود فشار ریسک‌های سیاسی، سیاست‌های کنترلی بانک مرکزی مانع از نوسانات شدید در دلار شد و نرخ دلار از محدوده ۸۸ هزار تومان در ابتدای ماه به کانال ۹۳ هزار تومان در پایان ماه منتقل شد. هم‌زمان، در بازار طلا قیمت هر گرم طلای ۱۸ عیار به ۷۵,۹۳۰,۰۰۰ ریال افزایش یافت و طلای جهانی نیز در سطح ۳,۳۲۰ دلار معامله شد. در مقابل، در بازار رمزارزها، بیت‌کوین با کاهش مواجه شد و با افت حدود ۵ درصدی به سطح ۱۱۳,۶۷۰ دلار بازگشت. مجموع این روندها نشان می‌دهد که مردادماه برای بازارهای مالی، دوره‌ای همراه با افت قابل ملاحظه در بورس، ثبات نسبی در ارز، افزایش محدود در طلا و کاهش قیمت در بازار رمزارزها بوده است.

تصویر کلی بازار





اقتصاد جهانی

اقتصاد جهانی

چشم انداز جهانی:

شرایط مالی جهانی در ماه‌های اخیر تا حدودی بهبود یافته است. بازار سهام ایالات متحده توانسته بخش عمده‌ای از افت ناشی از تبعات تعرفه‌های دوم آوریل را جبران کرده و حتی به رکوردهای جدید دست یابد. سایر بازارهای سهام جهانی نیز تحت تأثیر اخبار مربوط به تعرفه‌ها و انتشار داده‌های اقتصادی بهتر از پیش‌بینی‌ها، روندی صعودی را تجربه کرده‌اند. در این میان، تضعیف بیشتر دلار آمریکا قابل توجه است؛ موضوعی که برخلاف انتظار رخ داد، چراکه تصور می‌شد افزایش تعرفه‌ها و کسری بودجه بالاتر موجب تقویت آن شود. در اقتصادهای پیشرفته، مسیرهای مورد انتظار برای نرخ‌های بهره هموارتر شده و همزمان کاهش ارزش دلار، فضای بیشتری برای مانور سیاست پولی در اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه فراهم کرده است. همچنین منحنی‌های بازده در پرتو نگرانی‌های مالی شیب بیشتری پیدا کرده‌اند. با این حال، با وجود سطوح بالای بدهی و کسری بودجه در بسیاری کشورها، این روند در مقایسه با استانداردهای تاریخی غیرمعمول ارزیابی نمی‌شود.

ایالات متحده:

رشد اقتصادی در اقتصادهای پیشرفته برای سال ۲۰۲۵ حدود ۱.۵ درصد و در سال ۲۰۲۶ معادل ۱.۶ درصد برآورد می‌شود. در ایالات متحده، کاهش نرخ‌های تعرفه نسبت به سطوح اعلام‌شده در دوم آوریل و همچنین بهبود شرایط مالی، زمینه رشد ۱.۹ درصدی اقتصاد در سال ۲۰۲۵ را فراهم کرده است؛ رقمی که ۰.۱ واحد درصد بالاتر از پیش‌بینی آوریل است. البته این رشد تا حدی با کاهش سریع‌تر تقاضای خصوصی و ضعف مهاجرت تعدیل می‌شود. در سال ۲۰۲۶ انتظار می‌رود رشد به ۲ درصد افزایش یابد که عمدتاً تحت تأثیر اجرای قانون OBBA و مشوق‌های مالیاتی برای سرمایه‌گذاری‌های شرکتی خواهد بود. برآورد می‌شود این بسته مالی به طور متوسط حدود ۰.۵ درصد به تولید ناخالص داخلی آمریکا تا اقیانوس ۲۰۳۰ اضافه کند.



ناحیه یورو :

در منطقه یورو، رشد اقتصادی در سال ۲۰۲۵ به ۱ درصد و در سال ۲۰۲۶ به ۱.۲ درصد خواهد رسید. این بازنگری برای سال ۲۰۲۵ معادل ۰.۲ واحد درصد بالاتر از پیش‌بینی قبلی است، که بیشتر ناشی از جهش صادرات دارویی ایرلند به ایالات متحده و آغاز فعالیت واحدهای تولیدی جدید در این کشور است. با این حال، سهم ایرلند کمتر از ۵ درصد از اقتصاد منطقه یورو بوده و بدون آن، اصلاح پیش‌بینی تنها ۰.۱ واحد درصد می‌بود. برای سال ۲۰۲۶ تغییری نسبت به برآورد قبلی وجود ندارد و انتظار می‌رود اقتصاد در سطح بالقوه خود رشد کند. همچنین افزایش تدریجی هزینه‌های دفاعی تا سال ۲۰۳۵ می‌تواند در سال‌های آینده اثر محسوسی بر اقتصاد منطقه داشته باشد

خاورمیانه و آسیای مرکزی:

در خاورمیانه و آسیای مرکزی، رشد اقتصادی پیش‌بینی می‌شود در سال ۲۰۲۵ به ۳.۴ درصد و در سال ۲۰۲۶ به ۳.۵ درصد برسد. در کشورهای جنوب صحرای آفریقا، رشد در سال ۲۰۲۵ نسبتاً باثبات و در سطح ۴ درصد خواهد بود و سپس در سال ۲۰۲۶ به ۴.۳ درصد افزایش می‌یابد

با این حال، افزایش تنش‌های ژئوپولیتیکی در خاورمیانه می‌تواند شوک‌های منفی جدیدی بر عرضه جهانی وارد کند. مسیرهای حمل‌ونقل و زنجیره‌های تأمین ممکن است دچار اختلال شده و قیمت کالاها افزایش یابد، به‌ویژه اگر زیرساخت‌های عرضه آسیب ببینند، برخلاف آنچه در تیر گذشته رخ داد. این عوامل می‌توانند رشد اقتصادی منطقه را کاهش داده و فشارهای تورمی را مجدداً تشدید کنند. همچنین بانک‌های مرکزی در اتخاذ سیاست‌های پولی با دشواری بیشتری مواجه خواهند شد، به‌خصوص در شرایطی که پیش‌تر با چالش‌های ناشی از محیط تجاری روبه‌رو بوده‌اند



اقتصاد در سطح بالقوه خود رشد کند. همچنین افزایش تدریجی هزینه‌های دفاعی تا سال ۲۰۳۵ می‌تواند در سال‌های آینده اثر محسوسی بر اقتصاد منطقه داشته باشد

منبع: www.imf.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.

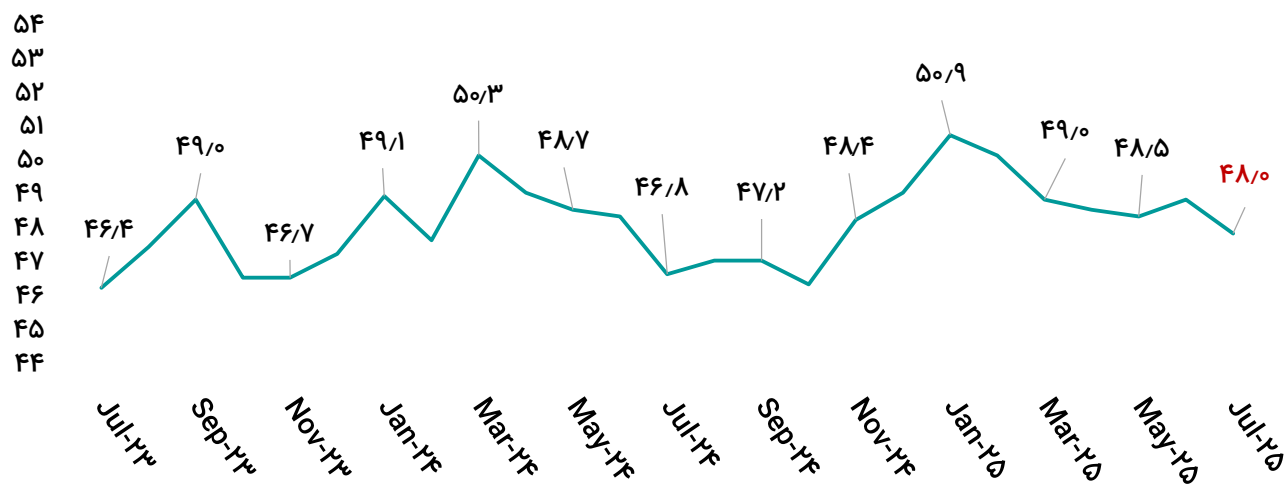
در ژوئیه ۲۰۲۵، شاخص مدیران خرید بخش تولید (Manufacturing PMI) با ۴۸ درصد ثبت شد که کاهش ۱ واحد درصدی نسبت به ماه ژوئن را نشان می‌دهد. به طور کلی، شاخص PMI بالاتر از ۴۲.۳ درصد، شاخص قابل اعتمادی برای گسترش اقتصاد کل به شمار می‌رود. شاخص سفارشات جدید برای ششمین ماه متوالی کاهش داشته است، هرچند رقم ۴۷.۱ درصد در ژوئیه ۰.۷ واحد درصد بالاتر از ۴۶.۴ درصد ژوئن بوده است، نشان‌دهنده کاهش کمی در شدت افت سفارشات. شاخص تولید نیز با ثبت رقم ۵۱.۴ درصد، ۱.۱ واحد درصد نسبت به ژوئن افزایش یافته و نشانه‌ای از استمرار فعالیت‌های تولیدی است. شاخص قیمت‌ها با ۶۴.۸ درصد همچنان در محدوده افزایشی قرار دارد، اگرچه نسبت به ۶۹.۷ درصد ژوئن کاهش داشته است، که می‌تواند نشانه‌ای از کاهش فشارهای تورمی جزئی در بخش تولید باشد

شاخص اشتغال با ۴۳.۴ درصد کاهش ۱.۶ واحد درصدی نسبت به ژوئن را تجربه کرده و همچنان بیانگر فشارهای جزئی بر استخدام در بخش تولید است.

هفت صنعت تولیدی که در ژوئیه رشد گزارش کردند، به ترتیب عبارتند از: پوشاک، چرم و محصولات وابسته، محصولات پلاستیکی و لاستیکی، محصولات معدنی غیرفلزی، نساجی، صنایع تولیدی متفرقه، مبلمان و محصولات مرتبط و فلزات اولیه. ده صنعتی که کاهش تولید داشتند، عبارتند از: چاپ و فعالیت‌های پشتیبانی مرتبط، محصولات کاغذی، محصولات شیمیایی، ماشین‌آلات، محصولات چوبی، محصولات فلزی ساخته شده، محصولات کامپیوتری و الکترونیکی، تجهیزات حمل‌ونقل، تجهیزات الکتریکی، لوازم خانگی و قطعات، محصولات غذایی و نوشیدنی و دخانیات. به طور کلی، داده‌های ژوئیه حاکی از رشد ادامه‌دار بخش تولید با برخی کندی‌ها در سفارشات و اشتغال است. افزایش شاخص تولید و بهبود نسبی در سفارشات معوق نشان می‌دهد که با وجود کاهش در شاخص سفارشات جدید، پایه تولید همچنان پایدار است. کاهش اندک شاخص قیمت‌ها نیز می‌تواند فرصت مناسبی برای ثبات‌بخشی به زنجیره تأمین و مدیریت هزینه‌ها ایجاد کند

منبع: prnewswire.com

شاخص PMI



تقویم اقتصادی شهریورماه ۱۴۰۴					
ردیف	رویداد	تاریخ	کشور/منطقه	واقعی	پیشبینی
۱	شاخص CCI	۴ شهریور	ایالات متحده	۹۷٫۲	۹۵٫۹
چنانچه شاخص CCI بیش از ۱۰۰ باشد نشانگر اعتماد مصرف کننده به فعالیت های اقتصادی و یک شاخص پیشرو برای هزینه های مصرف کننده است.					
۲	GDP	۶ شهریور	ایالات متحده	٪۳٫۰	٪۲٫۵
این شاخص تغییر سالانه ارزش تعدیل شده (بر اساس تورم) کالا و خدمات تولید شده را نشان می دهد.					
۳	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۸ شهریور	چین	٪۴۹٫۳۰	٪۴۹٫۷۰
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	۱۱ شهریور	ایالات متحده	٪۴۸	٪۴۹٫۵۰
چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.					
۵	شاخص CPI سالانه	۱۱ شهریور	اتحادیه اروپا	٪۲٫۰	٪۱٫۹
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



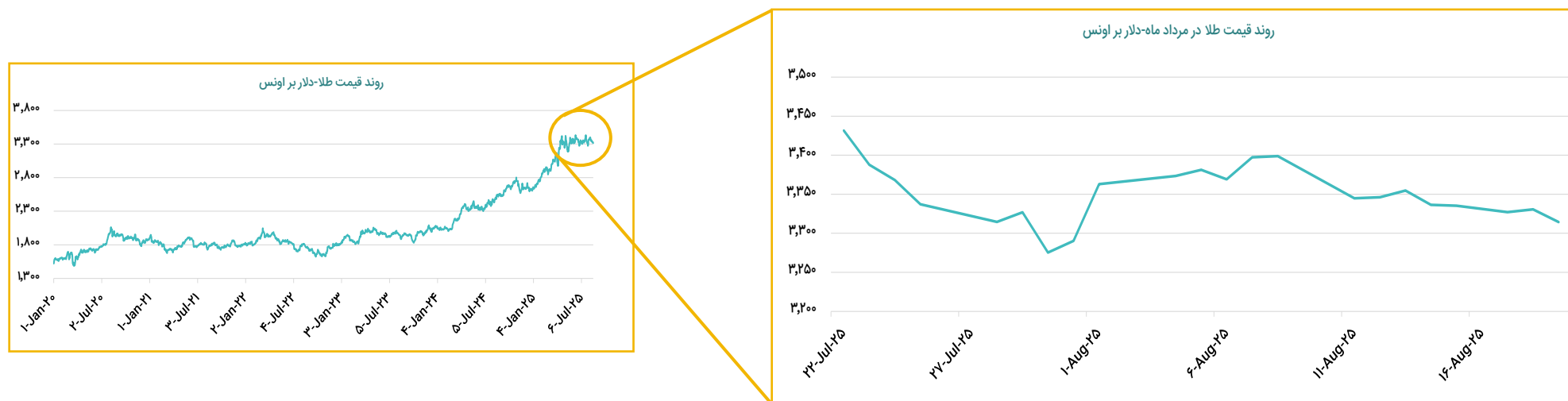
طلای جهانی

بازار اونس در مرداد ۱۴۰۴ شاهد نوسانات قابل توجهی بود. معاملات هفته اول با قیمت ۳,۳۴۷ دلار به ازای هر اونس آغاز شد که نشان‌دهنده تقاضای قوی و فشار خرید در بازار بود. در هفته دوم، انتشار داده‌های ضعیف بازار کار آمریکا، احتمال کاهش نرخ بهره در سپتامبر را مجدداً افزایش داد و این موضوع روند صعودی کوتاه‌مدت طلا را تقویت کرد.

در هفته سوم، قیمت طلا پس از سطح حمایتی نزدیک به ۳,۳۴۵ دلار، مجدداً به نزدیکی ۳,۴۰۰ دلار بازگشت و در پایان هفته در این محدوده ثبات یافت. اعلام کاخ سفید مبنی بر عدم اعمال تعرفه‌ها تنها موجب یک اصلاح کوتاه به سطح ۳,۳۸۰ دلار شد و سپس قیمت بار دیگر به نزدیکی مرز ۳,۴۰۰ دلار بازگشت.

در هفته چهارم، ادامه تنش‌های تعرفه‌ای سوئیس و افزایش قابل توجه قیمت تولیدکننده‌ها، فشار بر بازار را افزایش داد و طلا تا پایین‌ترین سطح هفتگی کاهش یافت. این تغییرات نشان می‌دهد که بازار طلا همچنان حساس به تحولات اقتصادی و سیاست‌های پولی است و روند آتی قیمت‌ها عمدتاً تحت تأثیر داده‌های اقتصادی و تصمیمات مربوط به نرخ بهره خواهد بود.

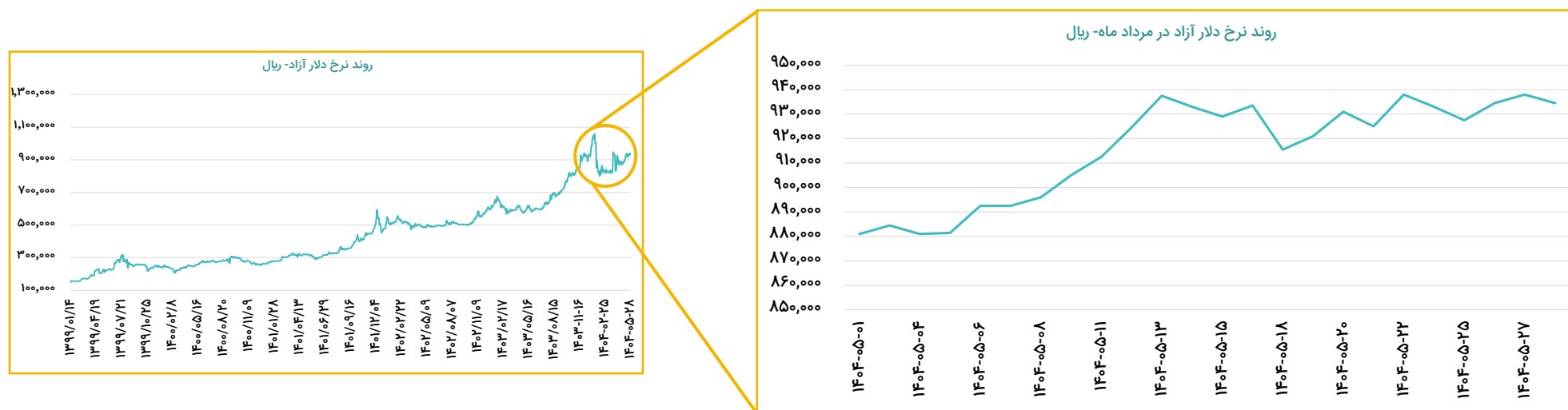
منبع: www.investing.com



در تیر و مرداد ۱۴۰۴ بازار ارز روندی همراه با نوسانات محدود را تجربه کرد. در هفته نخست مردادماه، قیمت دلار بیشتر تحت تأثیر سیاست‌های انقباضی و کنترلی بانک مرکزی قرار داشت و در محدوده ۸۷ تا ۸۸ هزار تومان نوسان کرد. هرچند نگرانی‌های سیاسی و ریسک‌های ناشی از احتمال درگیری نظامی همچنان سایه خود را بر بازار حفظ کرده بود، اما این عوامل در عمل تأثیر جدی بر معاملات روزانه نگذاشتند.

در هفته دوم، شرایط تغییر کرد و دلار با افزایش تقاضا و رشد ۲۰۰۰ تومانی نسبت به پایان هفته قبل، در سطح ۹۰ هزار و ۷۰۰ تومان معامله شد. شدت گرفتن تنش‌های سیاسی میان ایران و اسرائیل، ابهام در مذاکرات تهران و واشنگتن و نیز بلاتکلیفی در گفت‌وگوهای ایران با تروئیکای اروپایی، مهم‌ترین عواملی بودند که موجب این افزایش نرخ شدند. اما در هفته سوم بازار دوباره تعدیل شد. دلار با نوسان اندک در کانال ۹۲ هزار تومان قرار گرفت. در هفته چهارم، بازار در فضایی آرام‌تر حرکت کرد. قیمت دلار در ابتدای هفته با افت ۴۰۰ تومانی نسبت به هفته قبل در سطح ۹۲ هزار و ۹۰۰ تومان ایستاد. نبود اخبار اثرگذار اقتصادی و سیاسی، سبب شد فضای معاملاتی نسبتاً پایدار باقی بماند و فعالان بازار با احتیاط بیشتری اقدام به معامله کنند.

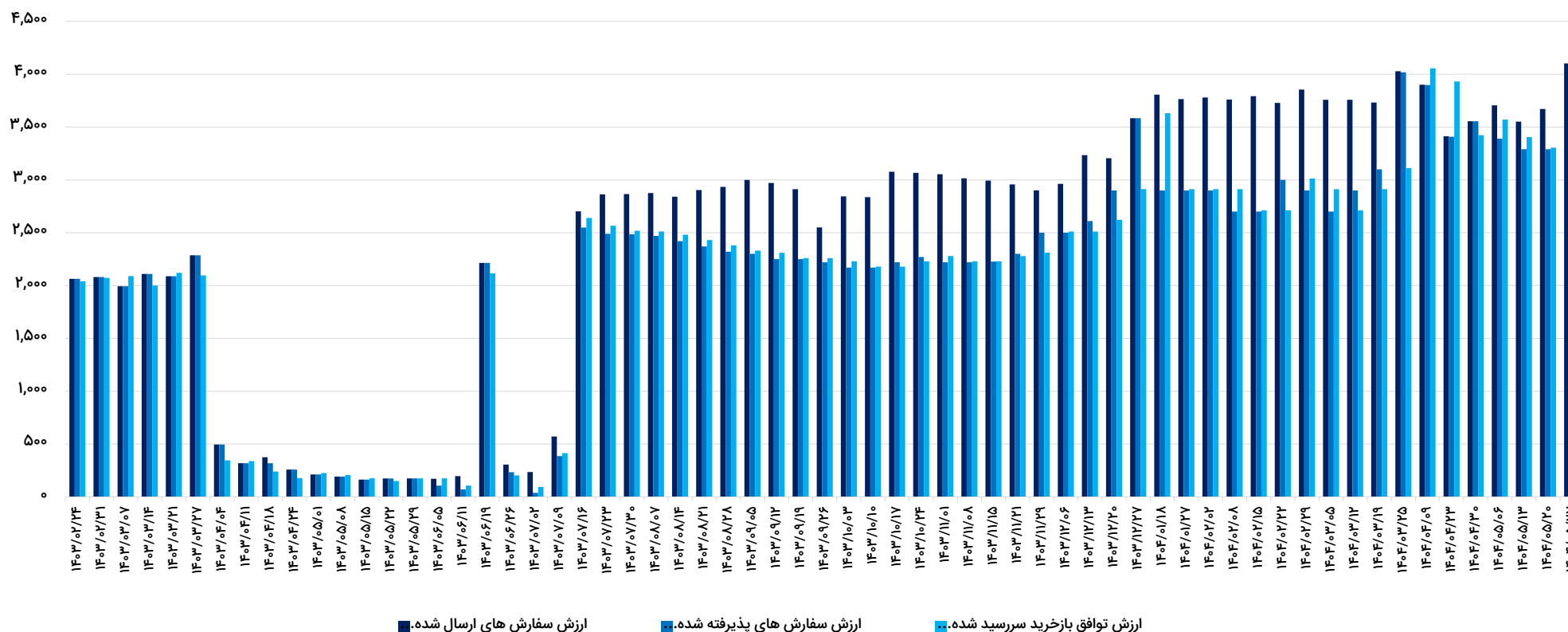
در مجموع می‌توان گفت بازار ارز طی این چهار هفته با وجود فشار ریسک‌های سیاسی، در سایه سیاست‌های کنترلی بانک مرکزی از جهش‌های شدید دور ماند و در نهایت از محدوده ۸۸ هزار تومان به کانال ۹۳ هزار تومان منتقل شد.



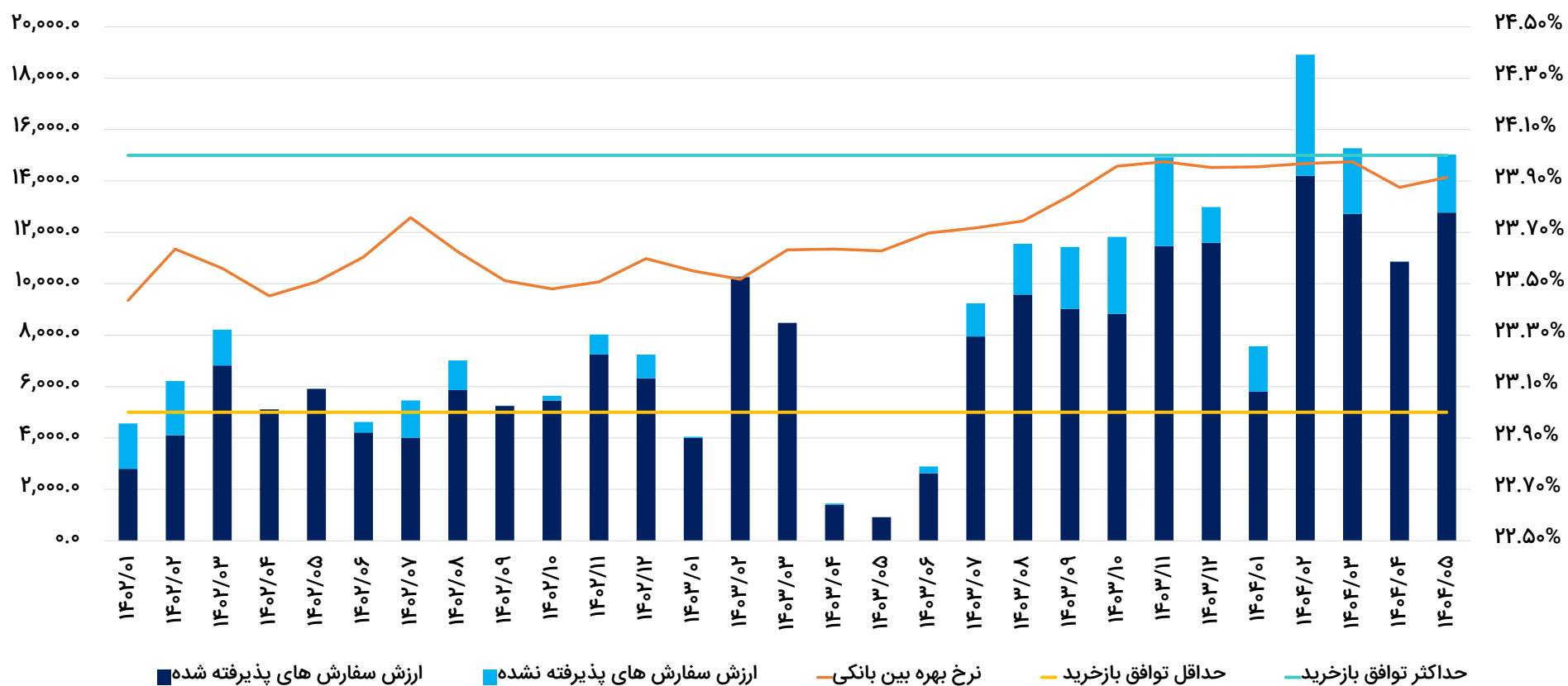
عملیات بازار باز بانک مرکزی

در مردادماه، چهار حراج برگزار شده است که در مجموع، ۱۵۰۳ هزار میلیارد تومان (همت) ارزش سفارش‌های ارسال‌شده بوده و بانک مرکزی در مجموع این چهار حراج با ۸۵ درصد آن‌ها موافقت نمود و در نتیجه با کاهش پذیرش سفارش‌ها، شاهد افزایش نرخ بهره بین بانکی به ۲۳/۹۹ درصد (بیشترین میزان خود و کمترین فاصله تا نرخ اعتبارگیری قاعده‌مند) بودیم. همچنین انتظار می‌رود با وجود ریسک‌های سیستماتیک مورد انتظار بانک مرکزی نرخ بهره بدون ریسک خود را در سطوح فعلی حفظ نماید.

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



عملیات بازار باز بانک مرکزی - ماهانه



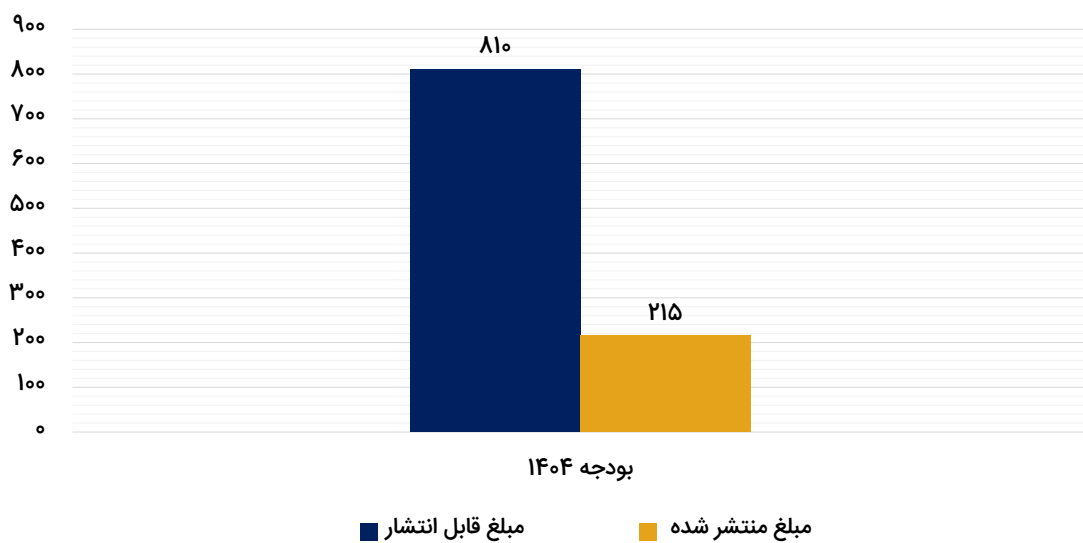
اوراق نقدی فروخته شده

تعهدات اوراق بدهی اسلامی مرداد ماه ۴۷/۱ همت بوده است که تمام آن تسویه گردیده است. میزان فروش مجاز اوراق در سال ۱۴۰۴، براساس قانون بودجه امسال ۸۱۰ هزار میلیارد تومان است، ارزش کل اوراق فروخته شده در حدود ۲۱۵ هزار میلیارد تومان بوده است.

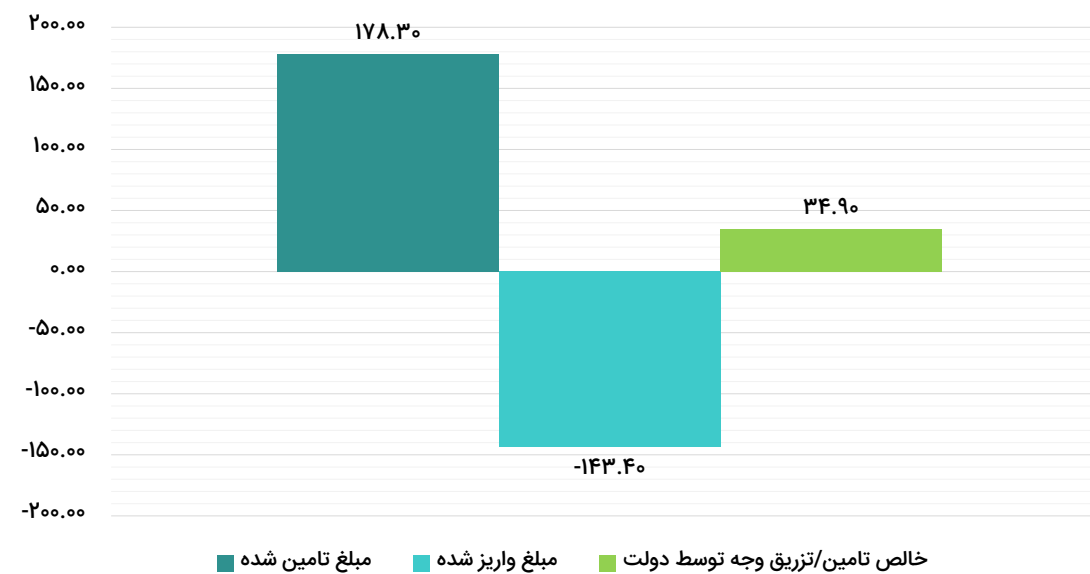
تعهدات ماهانه اوراق بهادار اسلامی دولت در سال ۱۴۰۴ - هزار میلیارد تومان



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



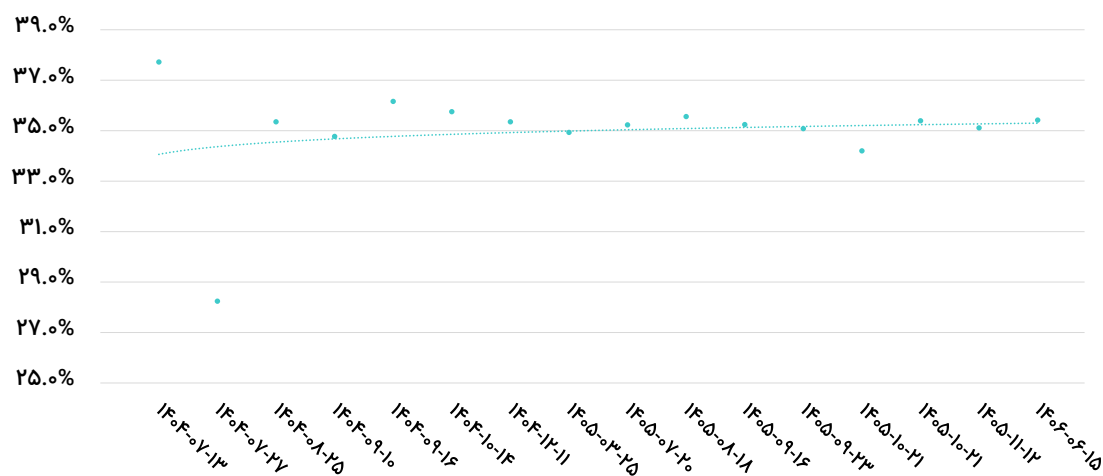
عملکرد تامین/تزریق وجوه نقد در بازارهای پولی و مالی - ۱۴۰۴ (هزارمیلیارد تومان)



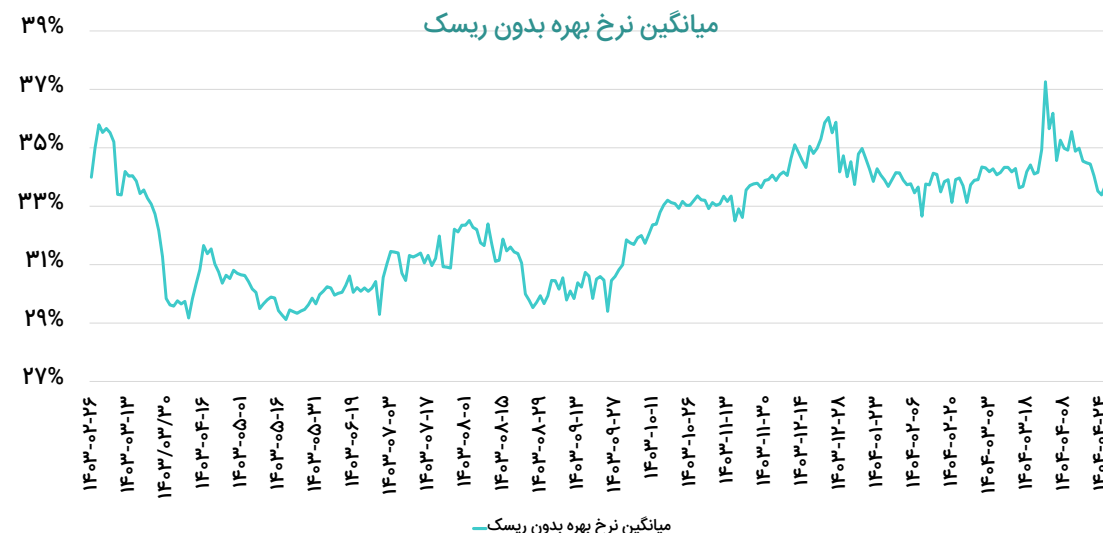
نرخ بهره بدون ریسک

در طول مردادماه، نرخ بهره‌ی بدون ریسک در حوالی $34/5\%$ قرار داشت که پس از افزایش نرخ بهره بعد از درگیری نظامی تیرماه (که تا 37% درصد افزایش یافت) مجدداً به روند بهار خود بازگشت. در میان اوراق خزانه‌ی اسلامی، «اخزا ۳۰۱» با ارزش معاملات ۴۰ میلیارد تومانی در بیست و نهم مرداد ماه ۱۴۰۴، دارای نرخ بازده تا سررسید $35/4\%$ درصد بود

منحنی نرخ بهره اوراق خزانه



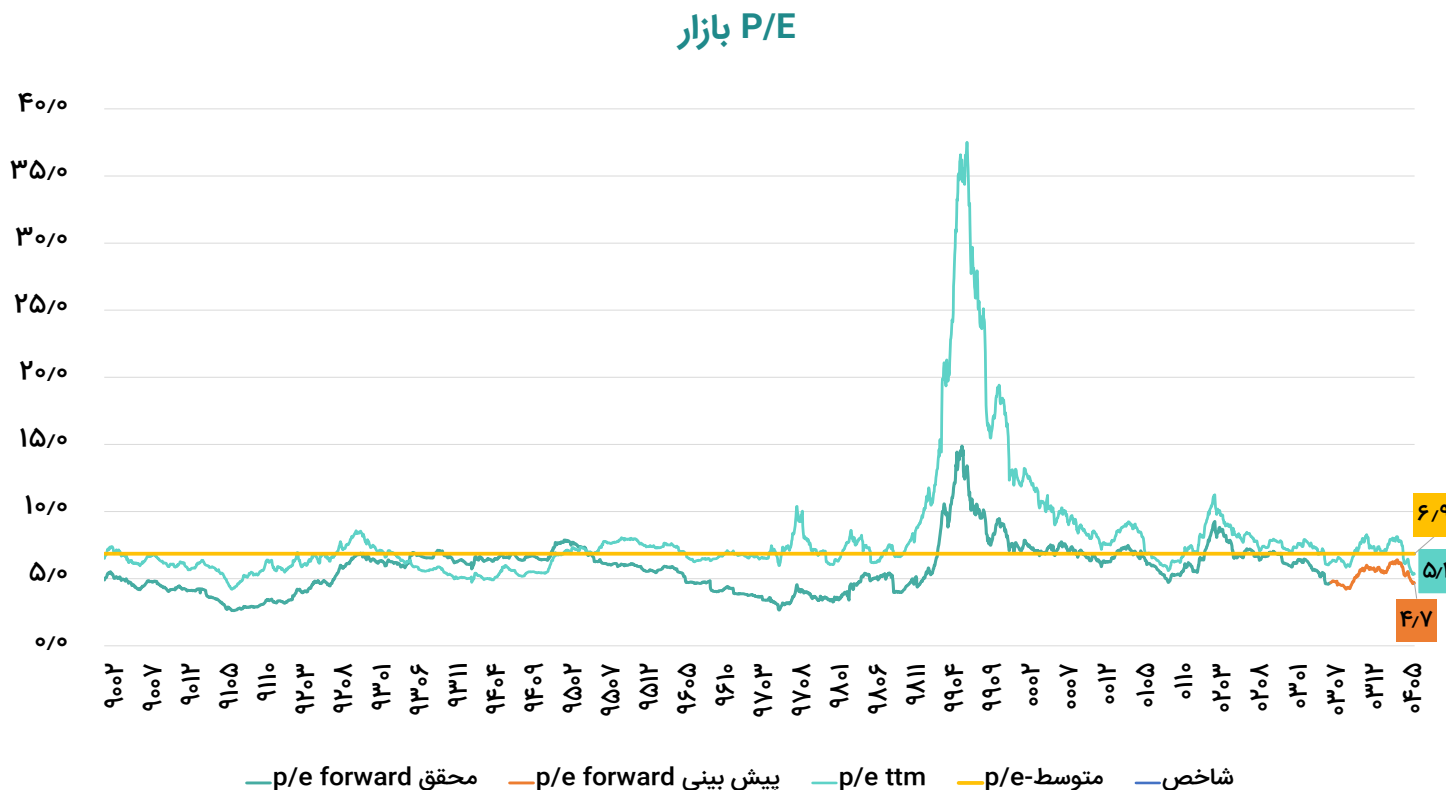
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



The image shows a large, detailed view of a financial market board, likely the Tehran Stock Exchange. The board is filled with columns of numbers and text in Persian. A large, stylized Persian word "بازار" (Market) is overlaid on the right side of the board. The board also features a logo on the left and a line graph at the bottom left.

قیمت به سود آینده نگر

شاخص کل بورس در انتهای مردادماه به سطح ۲/۴۷ میلیون واحد رسید و بازدهی آن از ابتدای سال به ۸/۷- درصد رسیده است. نرخ دلار توافقی نیز در انتهای ماه در سطح ۶۹,۹۰۰ تومان باقی ماند. خروج پول حقیقی همانند ماه پیش ادامه داشته و نااطمینانی سیاسی موجود در وضعیت کنونی شرایط ورود پول را محدودتر از قبل کرده است و همین امر سبب کاهش ارزش دلاری بازار سرمایه به زیر ۹۰ میلیارد دلار شده است. نسبت P/E TTM بازار سرمایه به ۵/۳ واحد رسیده و P/E Forward نیز معادل ۴/۷ واحد برآورد می‌گردد



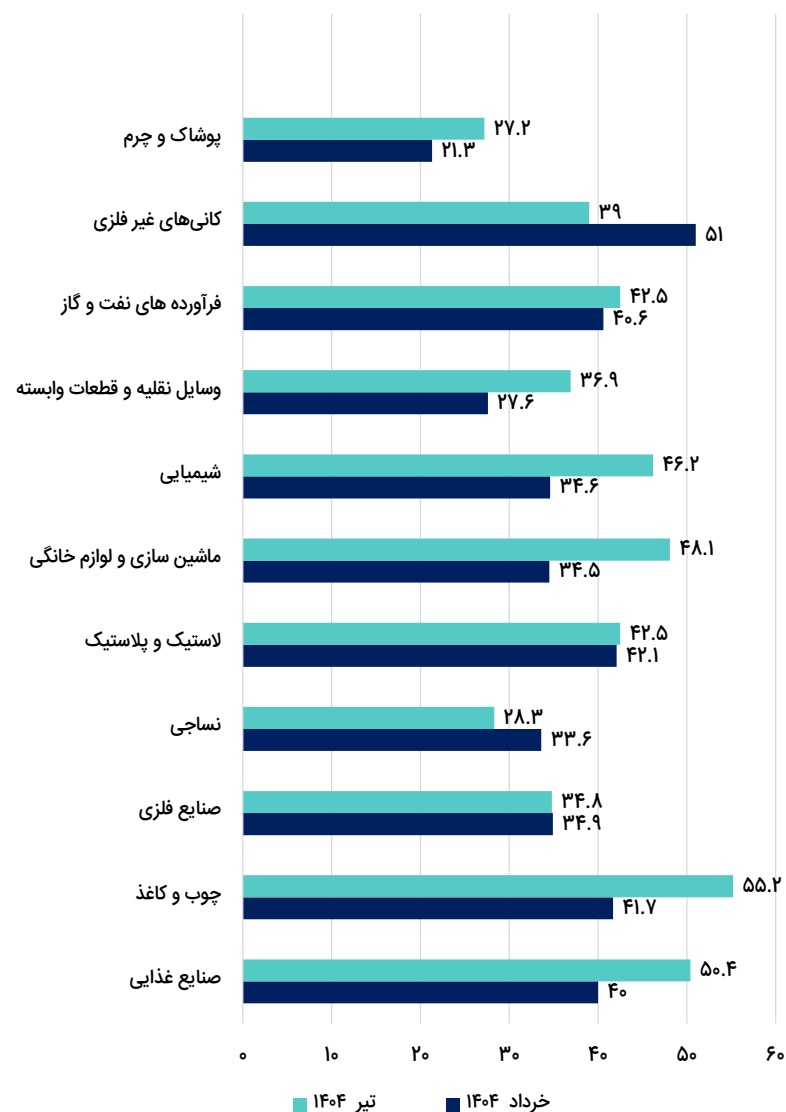
نسبت شاخص کل بر حسب دلار

روند نسبت شاخص کل بر حسب دلار در نمودار زیر از اوایل سال ۱۴۰۰ نشان داده شده است. در پایان مردادماه ۱۴۰۴، این نسبت در سطح ۲/۶۳ واحد قرار گرفت که متأثر از کاهش حدوداً ۱۲/۹۶ درصدی شاخص کل و افزایش حدوداً ۶/۴۵ درصدی نرخ دلار نسبت به آخرین روز معاملاتی تیرماه، در این مدت ۱۸/۲۴ درصد کاهش یافته است

نسبت شاخص به دلار



شامخ صنایع



بر اساس داده‌های منتشره از بنگاه‌های صنعتی، شاخص مدیران خرید صنعت در ایران که به‌صورت فصلی تعدیل شده است، در تیرماه به عدد ۴۷/۷ رسید در تیرماه صنایع و کسب‌وکارها با بحران‌های متعددی مواجه بوده‌اند؛ قطعی‌های گسترده برق و آب فعالیت کارخانه‌ها را مختل کرده و امنیت شغلی کارگران را به خطر انداخته است. کاهش تقاضا و افت سفارشات جدید باعث رکود در واحدهای تولیدی و پروژه‌محور شده و تعطیلات ناشی از جنگ و ناترازی انرژی نیز تولید و فروش را بیش از پیش تحت تأثیر قرار داده است. کمبود نقدینگی، کاهش فروش، محدودیت‌های بانکی و افزایش بدهی‌ها فعالیت روزمره را مختل کرده و همزمان بحران بیکاری و کمبود نیروی انسانی فشار مضاعفی بر بازار کار وارد کرده است. نااطمینانی سیاسی و نگرانی از درگیری‌های بعدی نیز فضای سرمایه‌گذاری را متزلزل ساخته و کمبود مواد اولیه، گرانی آن، مشکلات تخصیص ارز و ثبت سفارش زنجیره تأمین را دچار اختلال کرده است. افزایش هزینه‌های انرژی و حمل‌ونقل، نوسانات شدید نرخ ارز، روندهای اداری پیچیده و فشارهای مالیاتی و بیمه‌ای بر تولیدکنندگان، پایداری مالی آنها را به شدت تهدید کرده است. در این شرایط فعالان اقتصادی بر ضرورت حمایت هدفمند، ارائه تسهیلات ویژه و سیاست‌های کارآمد برای تضمین تداوم فعالیت تولیدی و حفظ اشتغال تأکید دارند



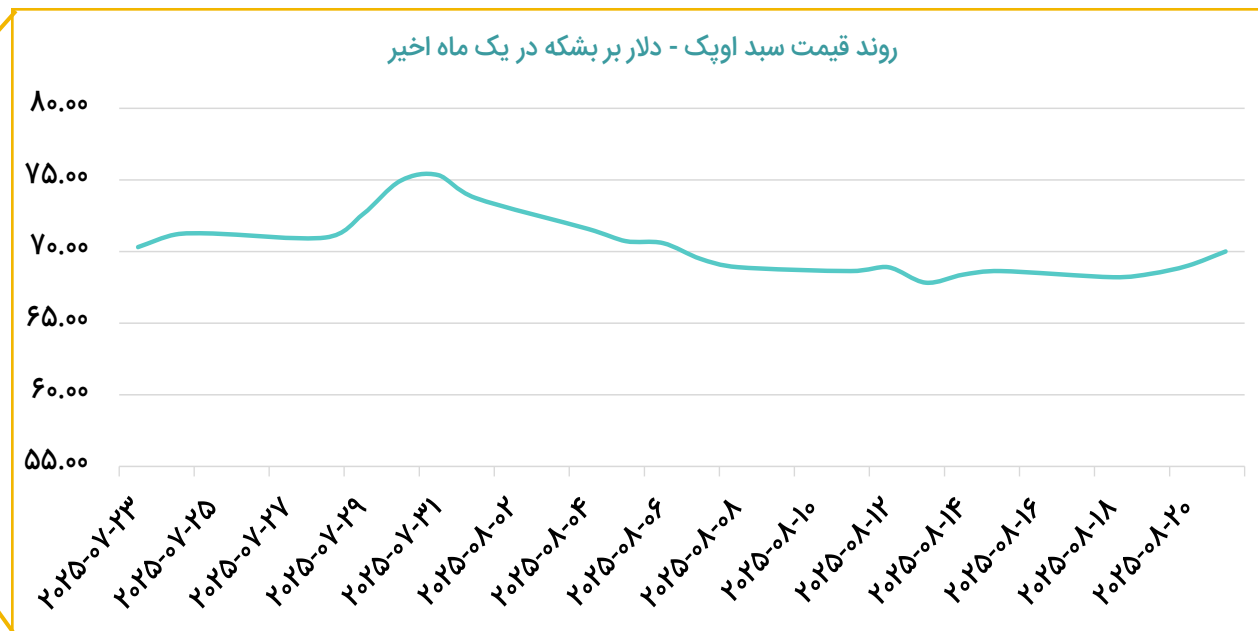
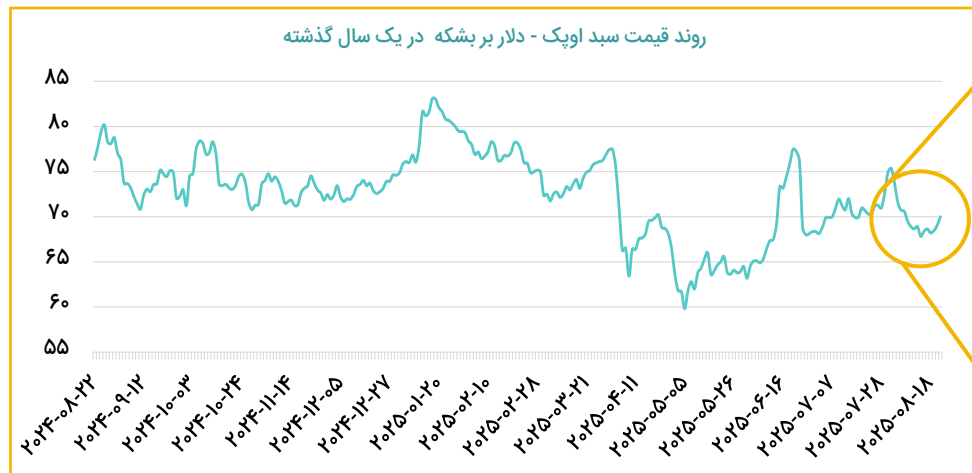
بازار کالاهای جهانی

بازار نفت در مرداد ماه در فضایی پرتنش و پرنوسان قرار داشت؛ فضایی که حاصل همزمانی افزایش عرضه از سوی تولیدکنندگان بزرگ با تضعیف نشانه‌های تقاضای جهانی بود. در آغاز ماه، بازار تحت تأثیر چشم‌انداز افزایش تولید اوپک‌پلاس و احتمال بازگشت نفت ونزوئلا قرار گرفت؛ موضوعی که نگرانی‌ها از مازاد عرضه را تقویت کرد. در همین حال، کاهش تدریجی تعداد دکل‌های حفاری در آمریکا سیگنال کاهشی برای تولید این کشور ارسال می‌کرد، اما این اثر به سرعت با رشد عرضه اوپک‌پلاس خنثی شد.

در سمت تقاضا، مهم‌ترین عامل فشار بر بازار، تنش‌های تجاری ناشی از سیاست‌های تعرفه‌ای آمریکا بود. اعمال تعرفه‌های جدید علیه چین، هند و دیگر شرکای تجاری، چشم‌انداز رشد اقتصاد جهانی و در نتیجه تقاضای نفت را تیره‌تر کرد. همزمان، داده‌های اقتصادی چین نیز از ضعف تقاضای واقعی پرده برداشت. افت تولید صنعتی و کندی فروش خرده‌فروشی به پایین‌ترین سطوح چندماهه رسید و افزایش صادرات فرآورده‌های نفتی این کشور نشان داد بازار داخلی اشباع شده است.

برخی تحولات ژئوپلیتیک، همچون گفت‌وگوهای آمریکا با اتحادیه اروپا یا احتمال مذاکره ترامپ و پوتین درباره جنگ اوکراین، تنها به‌طور مقطعی از بازار حمایت کردند. این اخبار کوتاه‌مدت توانستند نوسان‌های محدودی در قیمت‌ها ایجاد کنند، اما به دلیل نبود قطعیت و دشواری دستیابی به توافقاتی سریع، نتوانستند روند کلی را تغییر دهند.

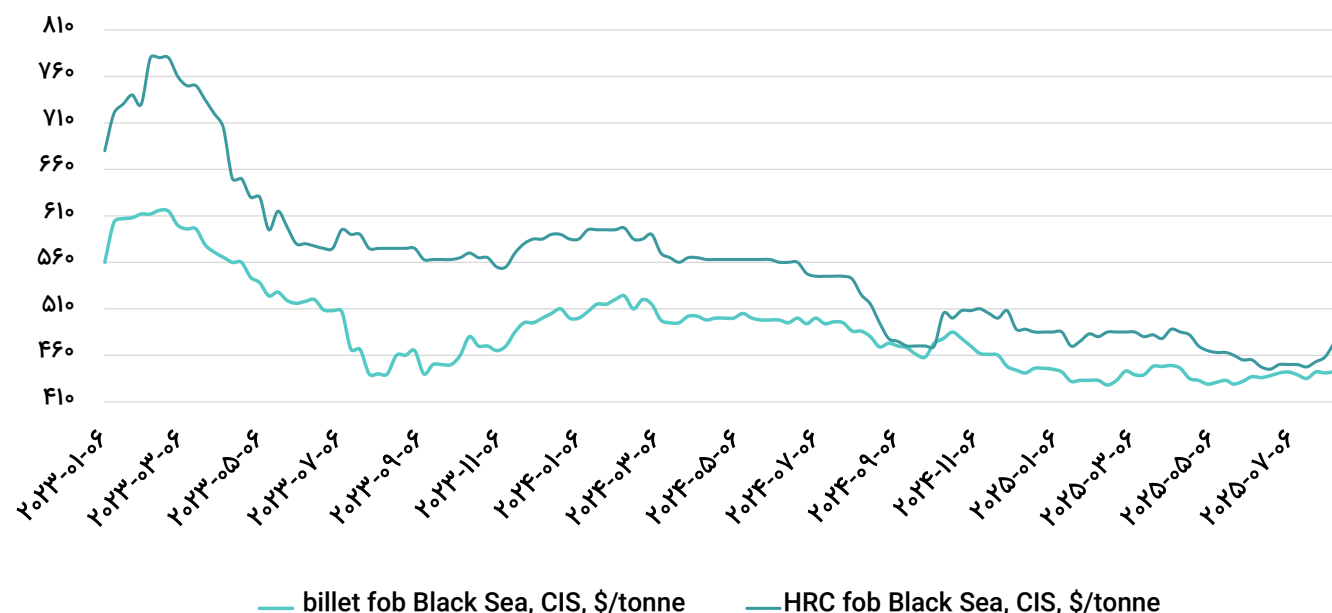
در نهایت، نفت برنت ماه مرداد را در سطح ۶۶ دلار به پایان رساند. هرچند قیمت‌ها در طول ماه بین رشد و افت در نوسان بودند، اما برآیند تحولات نشان داد که نیروهای نزولی، ناشی از مازاد عرضه و ضعف تقاضا، دست بالا را دارند. به بیان دیگر، مرداد ماه دوره‌ای از تثبیت در مسیر نزولی برای بازار نفت بود؛ تثبیتی که بازتابی از تعادل موقت میان خبرهای سیاسی کوتاه‌مدت و فشارهای بنیادین بلندمدت محسوب می‌شود.



ورق گرم صادراتی فوب دریای سیاه در مرداد با روندی صعودی از ۴۳۴ به ۴۴۸ دلار بر تن رسید. ورق گرم صادراتی چین و جنوب شرق آسیا تحت تأثیر انتظارات کاهش عرضه و تحولات تجاری بین چین و آمریکا، روند افزایشی داشت. در اروپا قیمت‌ها به دلیل افزایش پیشنهادات تولیدکنندگان صعودی بود، در حالی که در آمریکا به دلیل تقاضای پایین و محدودیت حجم معاملات، قیمت‌ها کاهش یافت. ترکیه و هند نیز روندی صعودی و پایدار داشتند و جبل علی امارات قیمت‌های وارداتی نسبتاً ثابت یا کمی افزایشی را تجربه کرد.

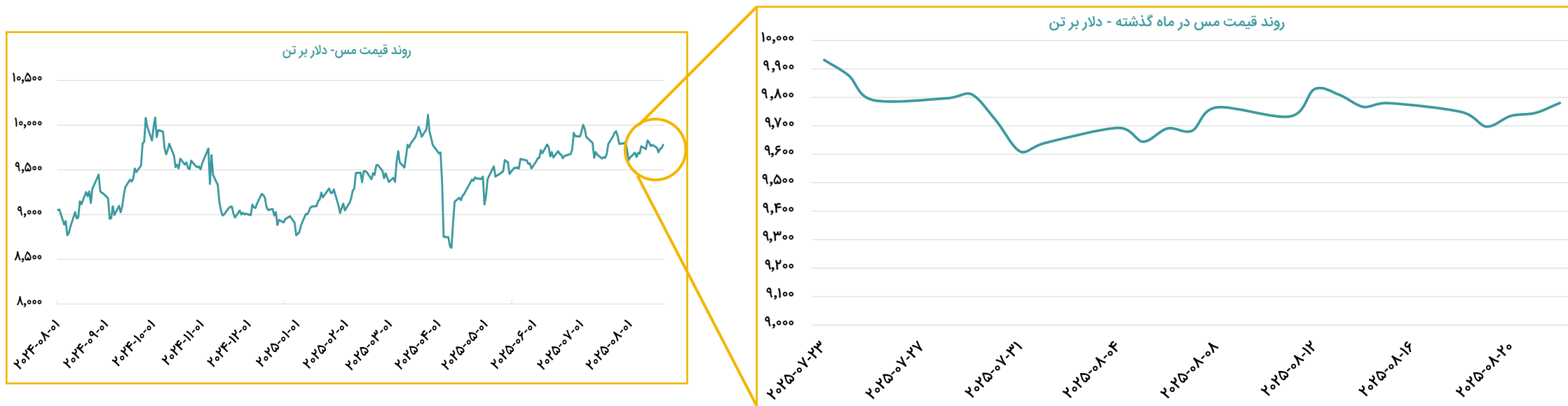
در مجموع بازار فولاد در مرداد ماه عمدتاً تحت تأثیر عرضه و تقاضای منطقه‌ای، محدودیت حجم معاملات و انتظارات تجاری چین و آمریکا قرار داشت. بیلت با ثبات نسبی و ورق گرم با روند صعودی همراه بود. در مجموع، بازار ماهانه آرام اما با فشارهای افزایشی ملایم برای ورق گرم بود و انتظار می‌رود این عوامل همچنان روند قیمت‌ها را در ماه‌های آینده تعیین کنند.

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



در مرداد ماه، بازار جهانی مس تحت تأثیر ترکیبی از تغییرات تعرفه‌ای آمریکا و اختلالات عرضه در شیلی قرار داشت. قیمت مس LME در ابتدا حدود ۹,۷۹۰ دلار بر تن بود و در طول ماه با نوساناتی به دلیل تصمیمات تعرفه‌ای و کاهش تولید در معدن «ال تنینته» کودلکو، بین ۹,۶۴۰ تا ۹,۷۸۰ دلار بر تن حرکت کرد.

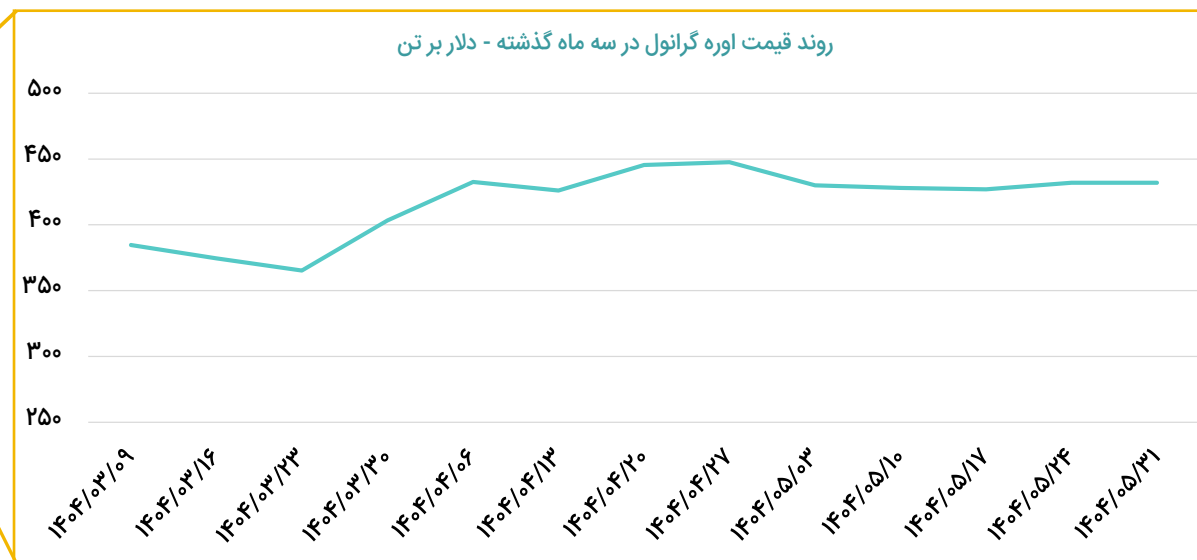
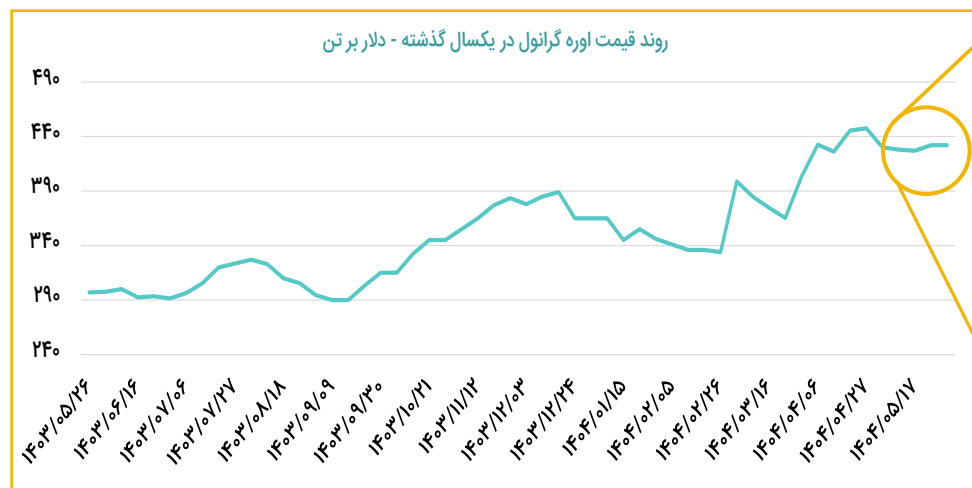
تصمیم آمریکا برای اعمال تعرفه ۵۰ درصدی بر واردات برخی کالاهای نیمه‌ساخته مسی، نگرانی‌هایی ایجاد کرد، اما معافیت مس تصفیه شده، کاتد و کنسانتره باعث شد فشار کاهشی بر قیمت‌ها محدود شود. همزمان، حادثه و تعلیق عملیات در بزرگترین معدن مس زیرزمینی جهان، کاهش تولید کوتاه‌مدت را رقم زد و از افت شدید قیمت جلوگیری کرد. بازارها همچنین واکنش معامله‌گران به تعرفه‌ها و ذخایر داخلی مس در آمریکا را دنبال کردند، که باعث شد اثر تعرفه بر قیمت‌ها تعدیل شود. در مجموع، مرداد ماه شاهد تعادل نسبی قیمت‌ها در کنار فشارهای تجاری و اختلالات معدنی بود و انتظار می‌رود این عوامل همچنان مسیر قیمت‌ها را در ماه‌های آینده شکل دهند.



بازار اوره در مردادماه تحت تأثیر تقاضای بالای هند و فعالیت مناقصات بزرگ این کشور شکل گرفت. مناقصات IPL باعث تثبیت و گاهی افزایش قیمت‌ها شدند و سایر بازارها، به ویژه اروپا و بازارهای غیر یارانه‌ای، با قدرت خرید پایین، روندی آرام داشتند. عرضه اوره از چین به هند فشار بازار را تعدیل کرد، اما تقاضای هند همچنان بالا و پایدار بود و رکورد فروش ماهانه این کشور در جولای ثبت شد.

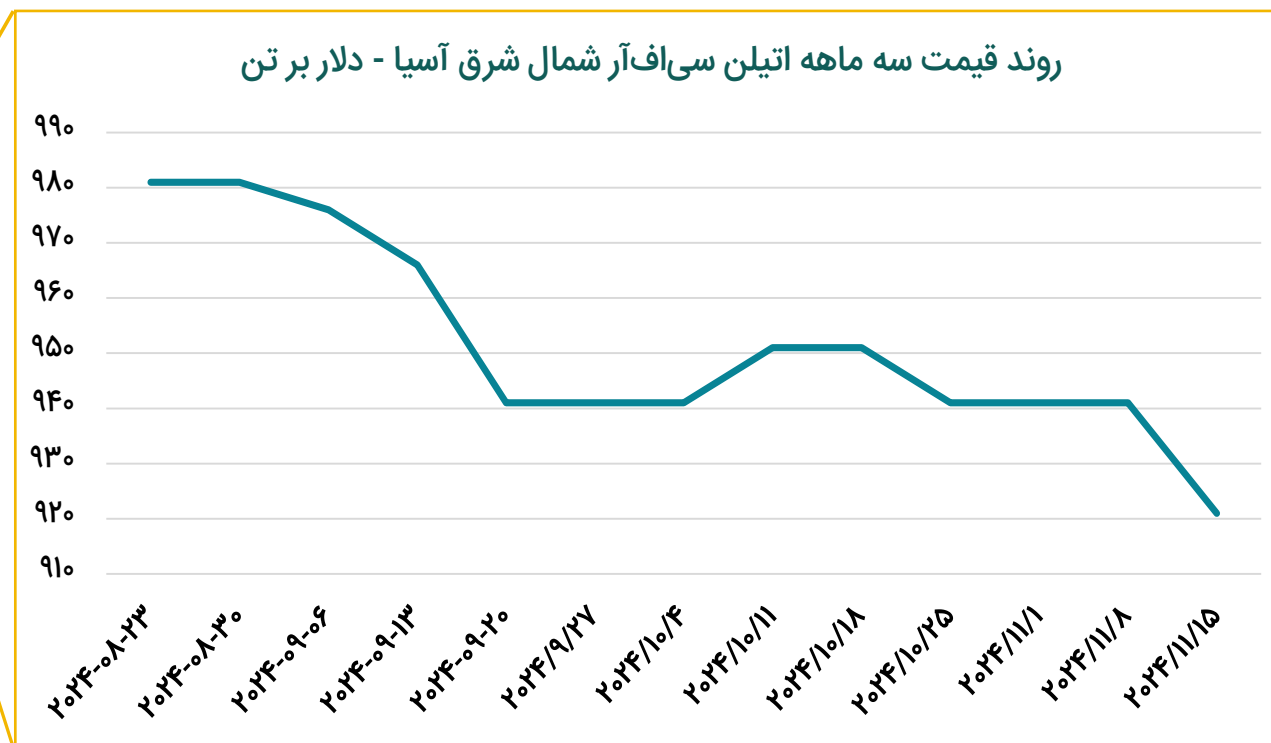
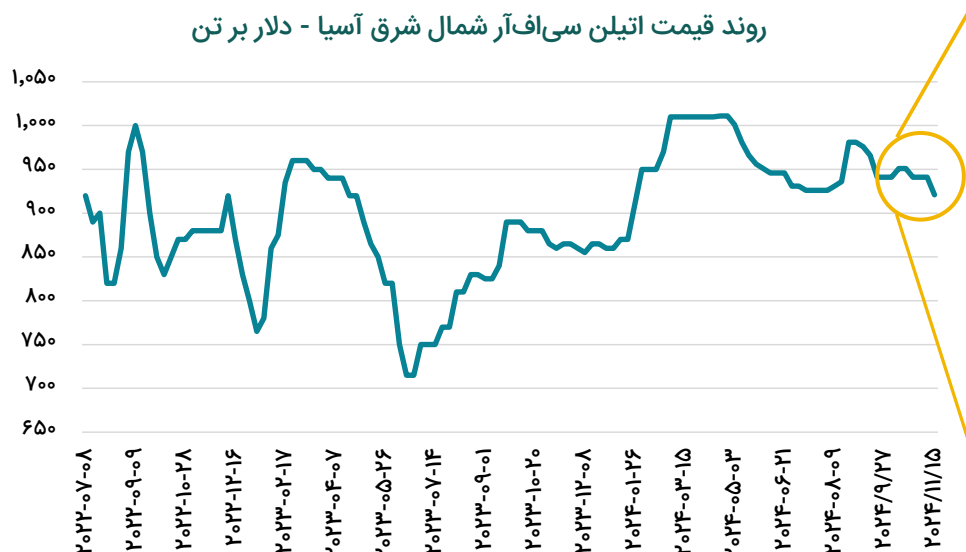
در ایران و خاورمیانه، بازار باثبات بود و قیمت‌های فوب اوره گرانول نزدیک به سطح جهانی حرکت کرد. برخی اختلالات تولید موقت، مانند قطعی برق در ایران، بر حجم عرضه تأثیر گذاشت، اما بازار با مناقصات منظم و معاملات محدود، روندی هماهنگ با قیمت جهانی داشت. در برزیل، فصل اوج مصرف و رقابت برای محموله‌های هند باعث افزایش قیمت‌ها شد و تقاضای بازارهای آمریکای جنوبی نیز در حال رشد بود.

در مجموع، مرداد ماه شاهد بازاری باثبات و تحت سلطه هند بود؛ عرضه چین مانع افزایش بی‌رویه قیمت شد و بازارهای منطقه‌ای با مناقصات فعال، هماهنگ با روند جهانی حرکت کردند. پیش‌بینی می‌شود با محدود شدن صادرات چین و ادامه مناقصات هند در سه ماهه چهارم، بازار اوره همچنان باثبات باقی بماند و روند افزایشی کوتاه‌مدت محتمل باشد.

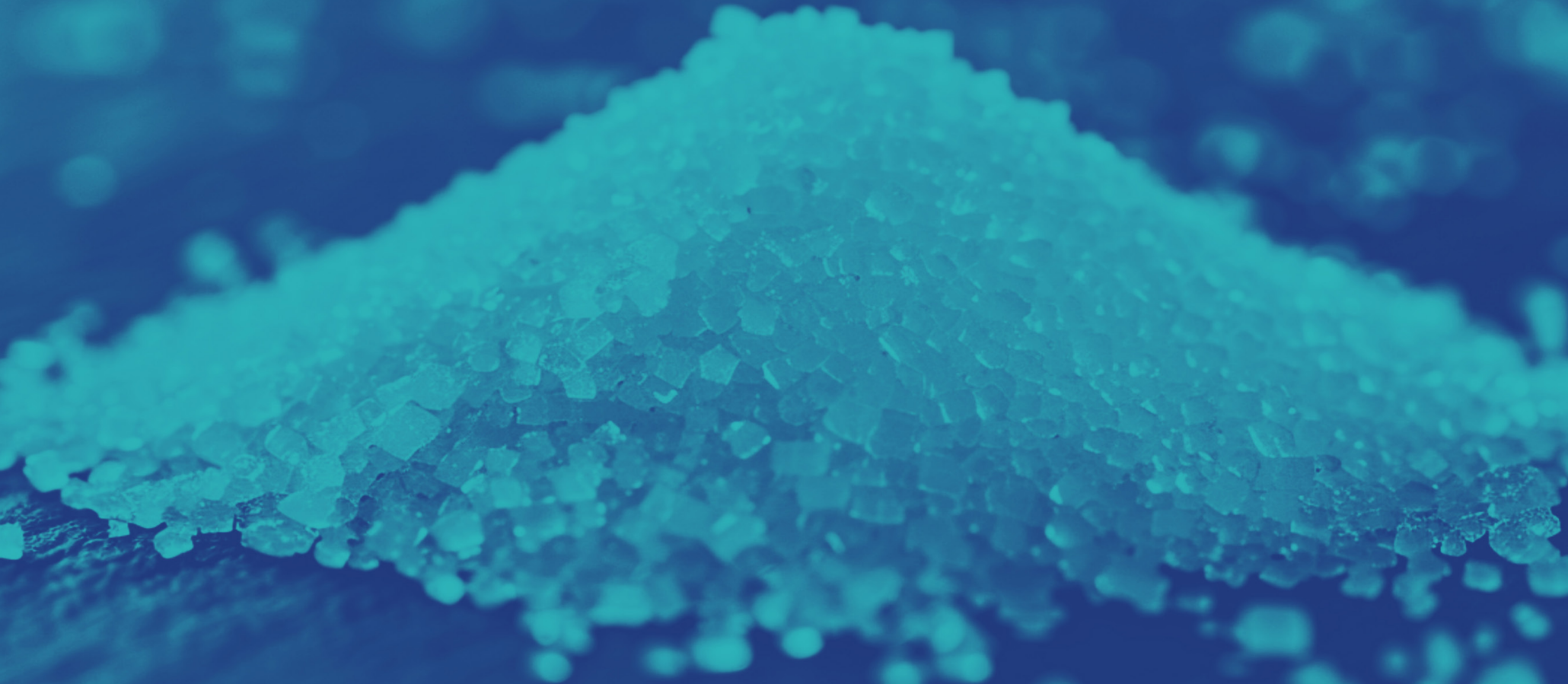


اتیلن

در صنایع بالادستی اتیلن حجم معاملات محدود بوده و تولیدکنندگان محموله‌های بارگیری شده در ماه نوامبر را عمدتاً به فروش رسانده‌اند. نرخ فروش این محصول همچنان تحت تاثیر نرخ پلی‌اتیلن بوده است و در آبان ماه در حالی که نرخ نفتا یک روند افزایشی را شاهد بوده است لیکن نرخ اتیلن تا حدی همراه با کاهش بوده است.



صنعت اورہ



صنعت اوره

اوره به عنوان تامین‌کننده نیتروژن لازم برای خاک در سراسر دنیا مورد استفاده قرار می‌گیرد و بیش از ۹۰ درصد اوره تولیدی در جهان به مصرف کشاورزی می‌رسد. اوره به شکل صنعتی و گسترده از دو طریق گاز طبیعی یا زغال‌سنگ تولید می‌شود. فرآیند تولید اوره از گاز طبیعی به این صورت است که در ابتدا از گاز طبیعی آمونیاک تولید می‌گردد و سپس آمونیاک به همراه گاز دی اکسید کربن به عنوان خوراک اصلی تولید اوره در مرحله اول فشرده‌سازی می‌شوند و با این افزایش فشار وارد مرحله سنتز اوره می‌شوند و در واحد سنتز اوره تحت شرایط دما و فشار معین به اوره تبدیل می‌شوند و سپس به واحد تبخیر و خالص‌سازی می‌روند تا خلوص اوره تولید شده در بخش سنتز اوره افزایش پیدا کند و سپس به مرحله دانه‌بندی ارسال شوند. سپس در واحد دانه‌بندی، محصول نهایی اوره به صورت گرانول جامد درآمده و دانه‌بندی و سپس محصول نهایی برای بسته‌بندی و ارسال آماده می‌شود. روش دیگر تولید اوره از زغال‌سنگ است که بیشتر در کشور چین رایج است. اما در ایران تمام تولیدکننده‌های اوره از گاز طبیعی جهت تولید اوره و آمونیاک استفاده می‌کنند

اوره به طور کلی در صنایع کشاورزی، شیمیایی، سیستم‌های خودرویی، دارویی و... کاربرد دارد. ۹۰ درصد مصرف این محصول در جهان به کشاورزی اختصاص دارد و در تمام دنیا اوره به عنوان کودهای شیمیایی حاوی نیتروژن پرکاربردترین کود شیمیایی است. در کاربردهای عمومی، اوره دارای بالاترین مقدار ازت (۷ / ۴۶ درصد) در میان همه کودهای جامد نیتروژنی است. بر همین اساس اوره پایین‌ترین هزینه حمل‌ونقل را به ازای هر واحد از تغذیه نیتروژنی به بار می‌آورد. به طور معمول اوره بین ۴۰ تا ۳۰۰ کیلوگرم در هر هکتار بسته به نوع محصول و زمین مورد استفاده قرار می‌گیرد. در صنایع شیمیایی، اوره به عنوان ماده اولیه برای تولید بسیاری از ترکیبات شیمیایی مهم مانند انواع پلاستیک به‌ویژه رزین‌های فرمالدئید اوره، انواع چسب که در ساخت تخته سه لایه مخصوص آب کاربرد دارد، سیانات پتاسیم که یکی دیگر از محصولات صنعتی (خوراکی) است و نیترات اوره که یک نوع ماده منفجره است، به کار می‌رود

برای تولید اوره در ابتدا آمونیاک تولید می‌شود؛ برای این‌که بتوان یک تن اوره تولید کرد به حدود ۵۷۰-۵۸۰ کیلوگرم آمونیاک نیاز است. برای تولید آمونیاک نیز از گاز طبیعی بهره گرفته می‌شود که به ازای تولید هر یک تن آمونیاک حدوداً ۷۵۰ مترمکعب گاز مصرف می‌شود و بنابراین برای تولید هر یک تن اوره به ۴۳۵ مترمکعب گاز طبیعی نیاز است

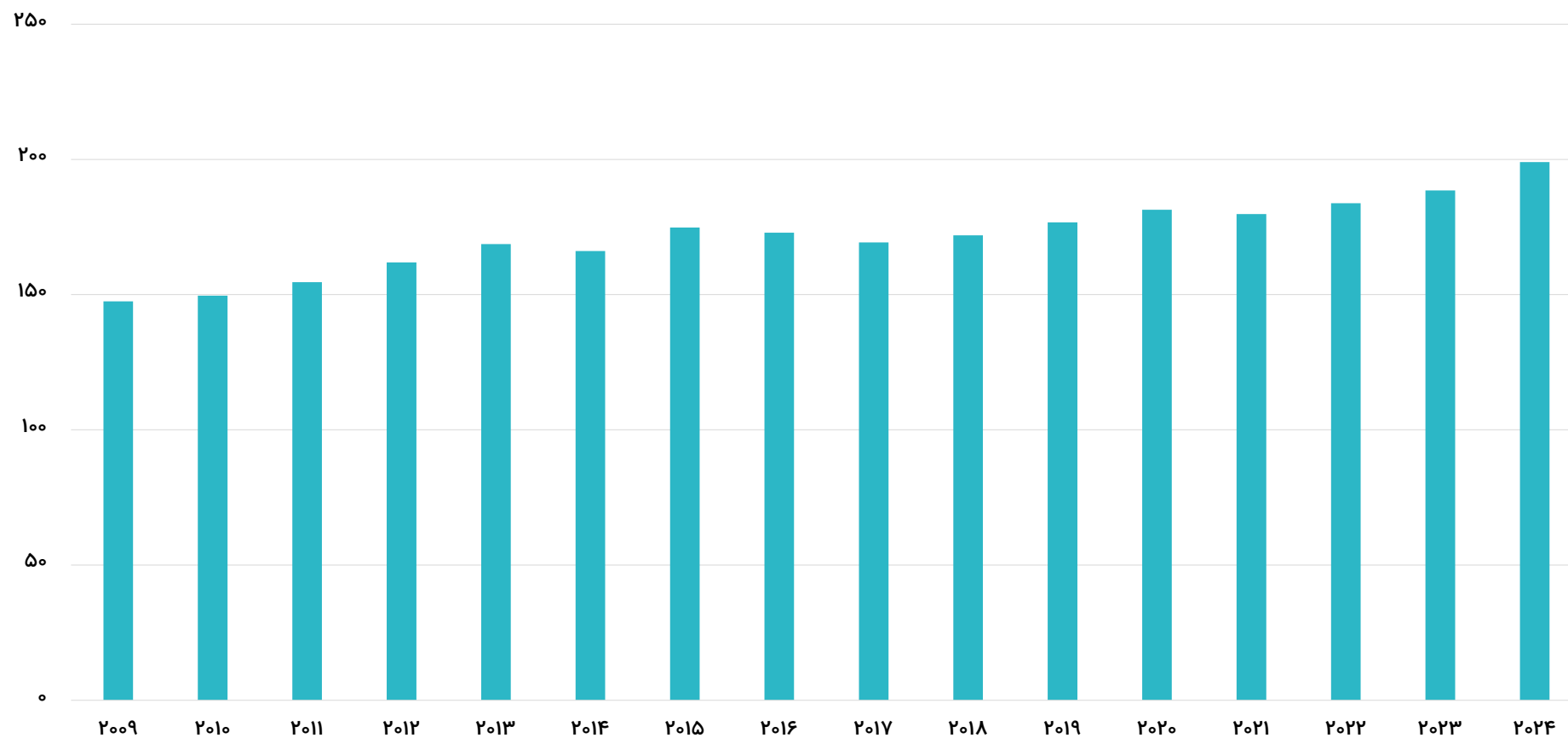
صنعت اوره در جهان

ظرفیت اسمی تولید اوره جهان در حال حاضر حدود ۲۴۲ میلیون تن در سال (۲۰۲۵) برآورد می‌شود و طبق سناریوهای ظرفیت‌سازی (طرح‌های اعلام‌شده و در دست اجرا) می‌تواند تا ۲۰۳۰ به حدود ۳۰۷ میلیون تن در سال برسد. این رشد عمدتاً از محل پروژه‌های جدید در روسیه، ایران، هند، آفریقا (خصوصاً مصر و نیجریه)، آسیای میانه و خاورمیانه خواهد بود. از نظر تولید، خروجی جهانی اوره در ۲۰۲۴ حدود ۱۹۹/۷ میلیون تن (رکورد تاریخی) برآورد شده و در ۲۰۲۵ نیز نزدیک به همین سطوح می‌ماند. در مقیاس جهانی، چین همچنان بزرگ‌ترین تولیدکننده و مصرف‌کننده اوره است. پس از چین، هند و کشورهای خاورمیانه (غرب آسیا) ظرفیت بالایی دارند؛ با این تفاوت که هند تراز منفی دارد و بخشی از نیاز خود را وارد می‌کند، اما غرب آسیا (خاورمیانه) عموماً صادرکننده است و مازاد قابل‌توجهی راهی بازارهای جهانی می‌شود.

این الگو در تراز منطقه‌ای عرضه و تقاضای اوره (به‌صورت نیتروژن معادل) به‌وضوح دیده می‌شود. از منظر مصرف منطقه‌ای، آسیا بزرگ‌ترین کانون مصرف کودهای نیتروژنه است (حدود ۵۸٪ از مصرف جهانی نیتروژن در ۲۰۲۳)، و چین و هند روی‌هم‌رفته حدود ۴۳٪ از مصرف نیتروژنه جهان را به خود اختصاص می‌دهند؛ بنابراین سهم آن‌ها در مصرف اوره نیز بسیار بالا و تعیین‌کننده است. در نمودار زیر مقدار تولید واقعی اوره در جهان از سال ۲۰۰۹ تا ۲۰۲۴ آورده شده است



تولید سالانه اوره در جهان - میلیون تن





عوامل متعددی روی قیمت جهانی اوره تاثیرگذار است که از این میان می‌توان به وضعیت اقتصادی جهان، وضعیت آب و هوا، سیاست‌های مربوط به بایوانرژی در آمریکا و اروپا، قیمت محصولات کشاورزی و کودهای مصرفی، جایگزین‌های کودهای نیتروژن‌دار و نرخ رشد یا افت جمعیت در جهان و تقاضا برای غذا به عنوان مهم‌ترین عوامل تاثیرگذار بر قیمت جهانی اوره اشاره کرد. بررسی مدل‌های عرضه و تقاضا برای اوره و استفاده از مدل‌سنجی‌ها نشان می‌دهد در حال حاضر میزان عرضه و تقاضا به تعادل رسیده است و در این مدت نیز رشد عرضه و تقاضا با هم همزمان بوده و عبور از بحران گاز در اروپا مجدداً بازار اوره را به تعادل رسانده است. قیمت جهانی اوره در حال حاضر در مرداد ۱۴۰۴ حدود ۵۰۰ دلار بر تن است و پیش‌بینی می‌شود تا پایان سال ۲۰۲۵ در همین محدوده باقی بماند، هرچند نوسانات شدید ماهانه نشان داده که قیمت‌ها می‌توانند در مقطعی به بالای ۶۰۰ دلار هم برسند. در مجموع، با توجه به رشد تقاضا و محدودیت‌های عرضه، روند کلی بازار اوره تا پایان ۲۰۲۵ صعودی اما همراه با نوسان باقی خواهد ماند.

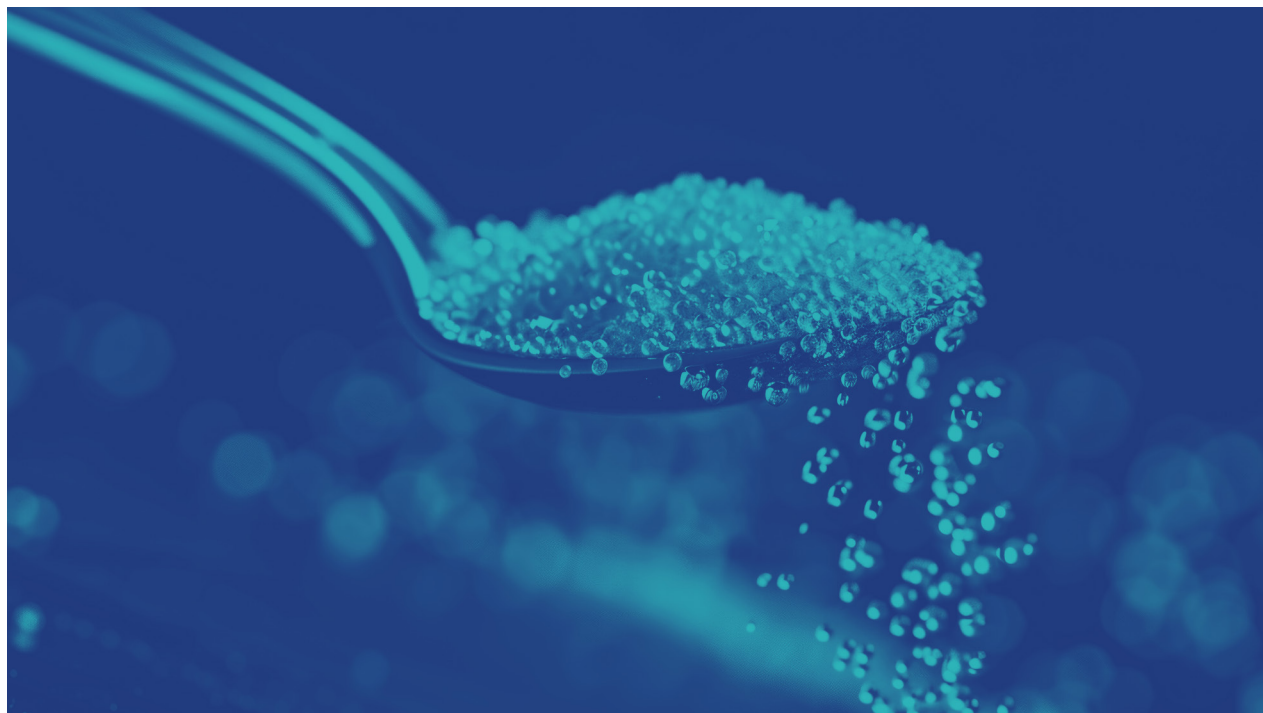
نرخ اوره گرانوله فوب خلیج فارس (دلار بر تن)



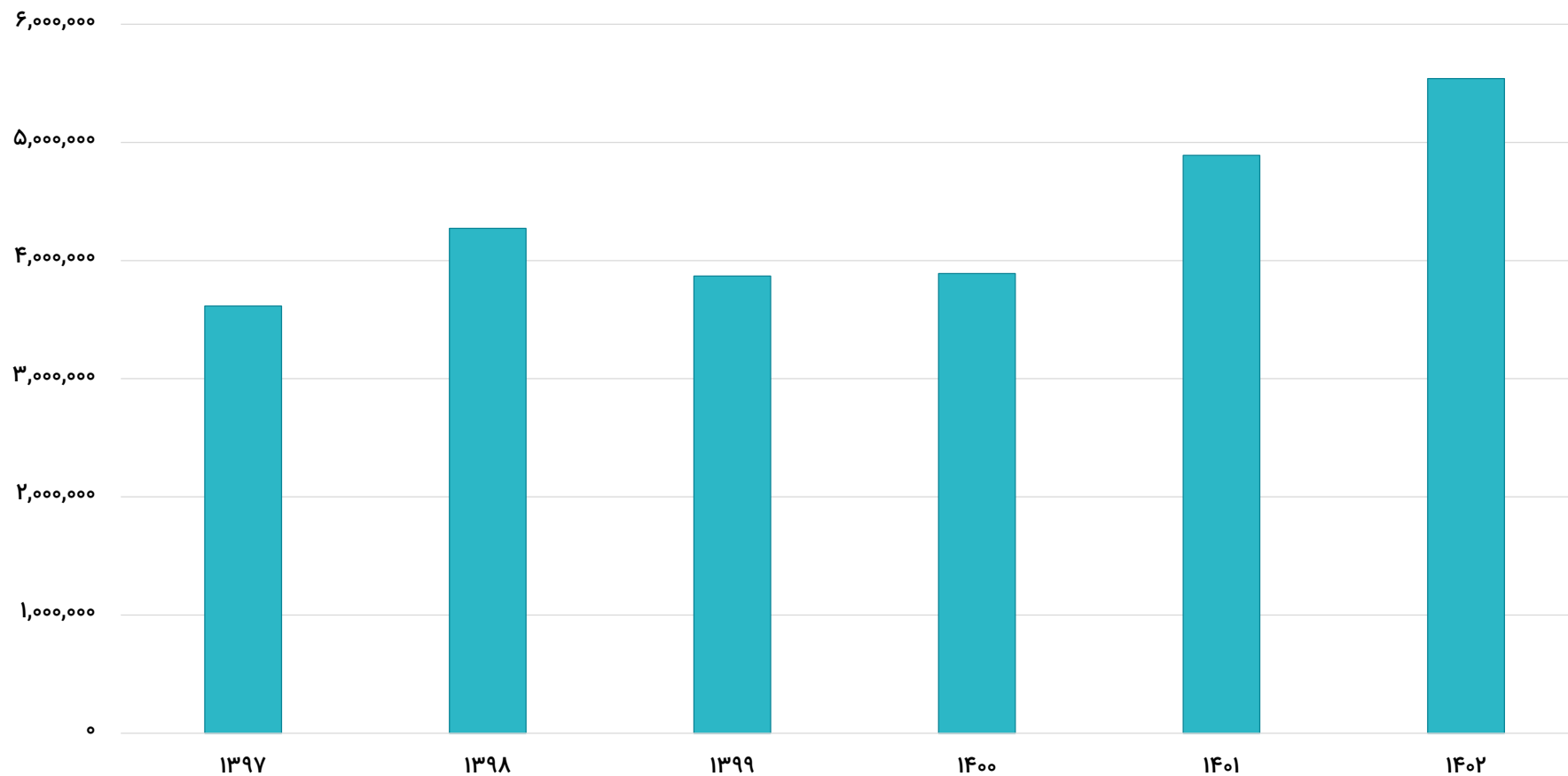
بازار داخلی

در ایران در حال حاضر پتروشیمی‌های پردیس، شیراز، کرمانشاه، خراسان، لردگان، رازی و مسجد سلیمان به تولید اوره و آمونیاک مشغول هستند. در حال حاضر در کشور حدود ۹ میلیون تن اوره تولید می‌شود که ۷۵٪ آن توسط شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تولید و عرضه می‌گردد. شرکت‌های خارج از بورس شامل شرکت‌های پتروشیمی رازی و مسجد سلیمان می‌شود. نحوه فروش اوره در کشور به سه صورت انجام می‌شود. بخش اول میزان اوره‌ای است که تحویل وزارت کشاورزی می‌شود و توسط کارگروه تنظیم بازار قیمت‌گذاری می‌شود. بخش دوم فروش اوره‌سازان از طریق بورس کالا است که

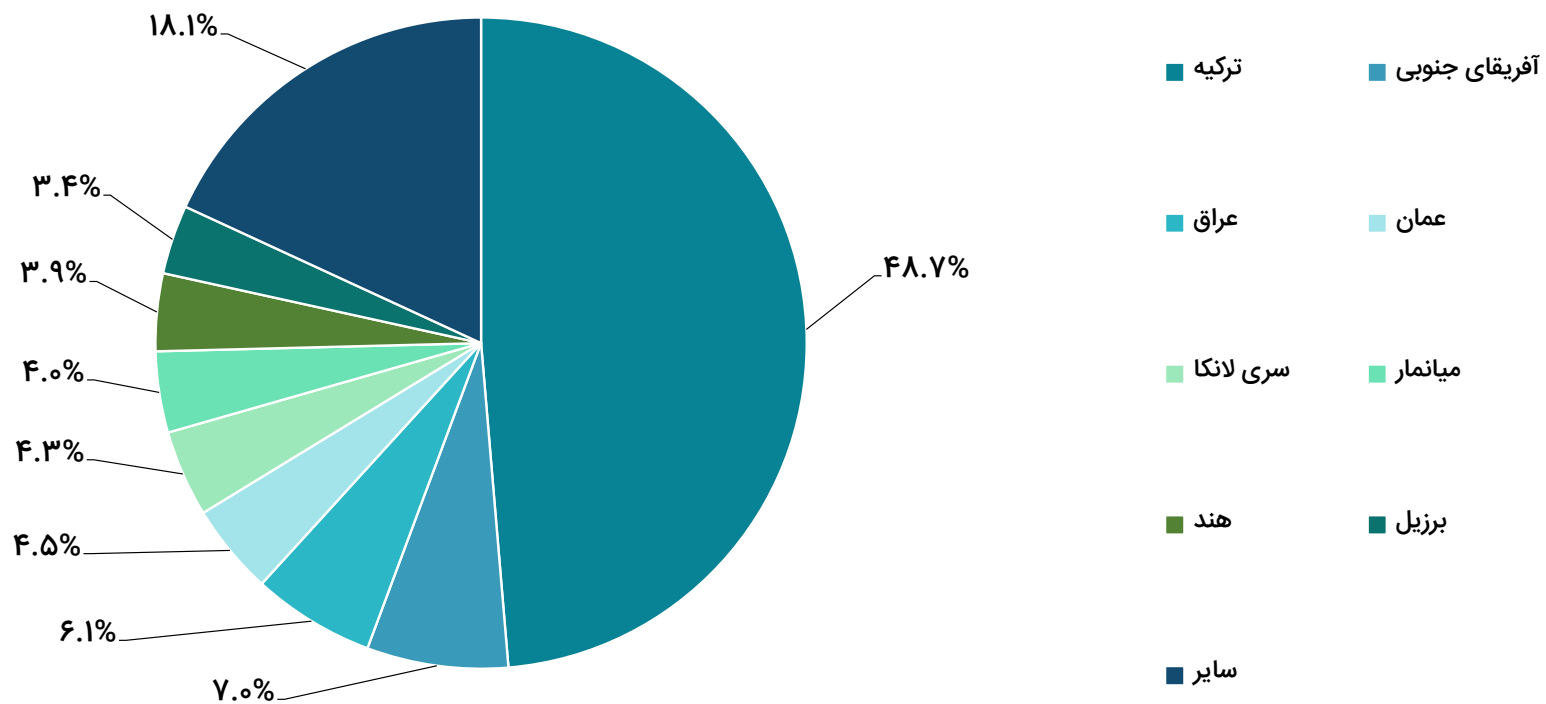
به صورت ریالی انجام می‌شود و بخش سوم مربوط به فروش صادراتی شرکت‌هاست. قیمت پایه اوره در بورس کالا به صورت هفتگی و بر اساس نرخ‌های جهانی توسط دفتر توسعه صنایع پایین‌دستی پتروشیمی تعیین و اعلام می‌شود. مقدار اوره صادراتی با توجه به آخرین داده‌های سالانه سایت گمرک به شرح زیر است.

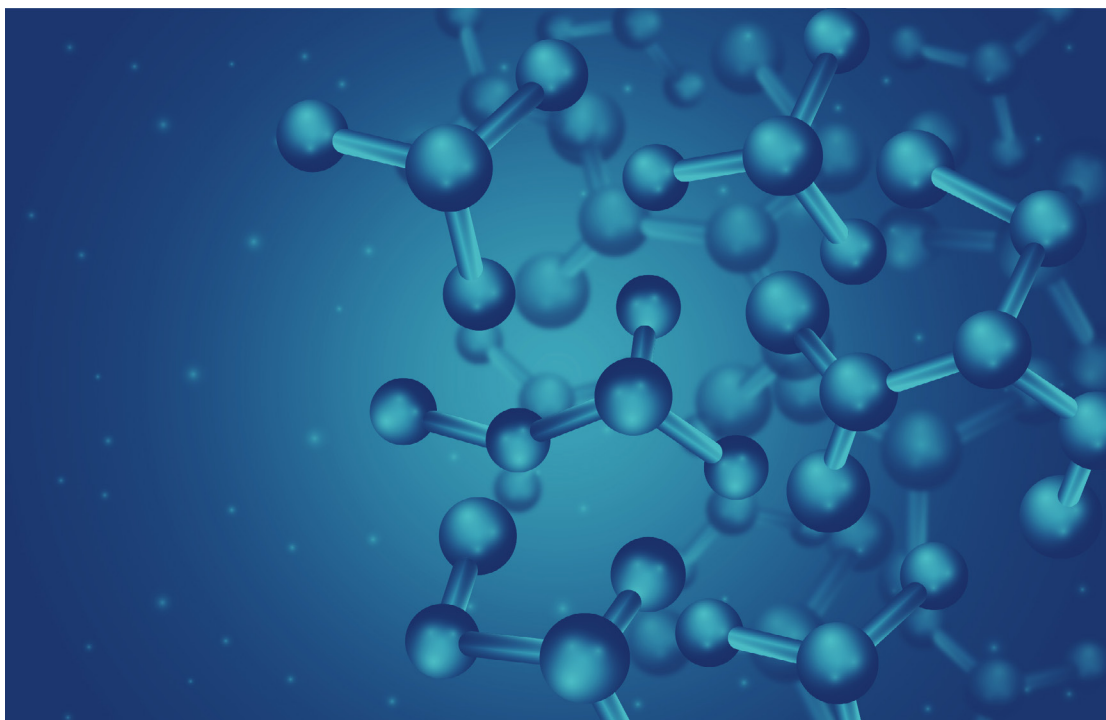


مقدار اوره صادراتی ایران (تن)



اصلی ترین مقاصد صادراتی ایران در سال ۱۴۰۲





نرخ فروش داخلی محصولات جهت مصارف غیرکشاورزی بر اساس کشف قیمت در بورس کالا اعلام می گردد. اما محصول اوره جهت مصرف کشاورزی به شرکت خدمات حمایت کشاورزی و اتحادیه های تعاونی های روستایی و کشاورزی بر اساس میانگین قیمت پایه کود اوره در بورس کالا تعیین می شود. نرخ فروش محصولات صادراتی (عمدتا اوره) در زمان ثبت سفارش با توجه به نرخ فروش جهانی و با استناد به نشریه ها و منابع بین المللی پس از تایید کارگروه قیمت گذاری سهامدار عمده تعیین می شود. طی سه ماهه نخست ۱۴۰۴ فروش های صادراتی شرکت ها بالغ بر ۳۹ میلیون دلار (سال مالی ۱۴۰۳ بالغ بر ۲۸۶ میلیون دلار) بوده است



شرکت پتروشیمی شیراز

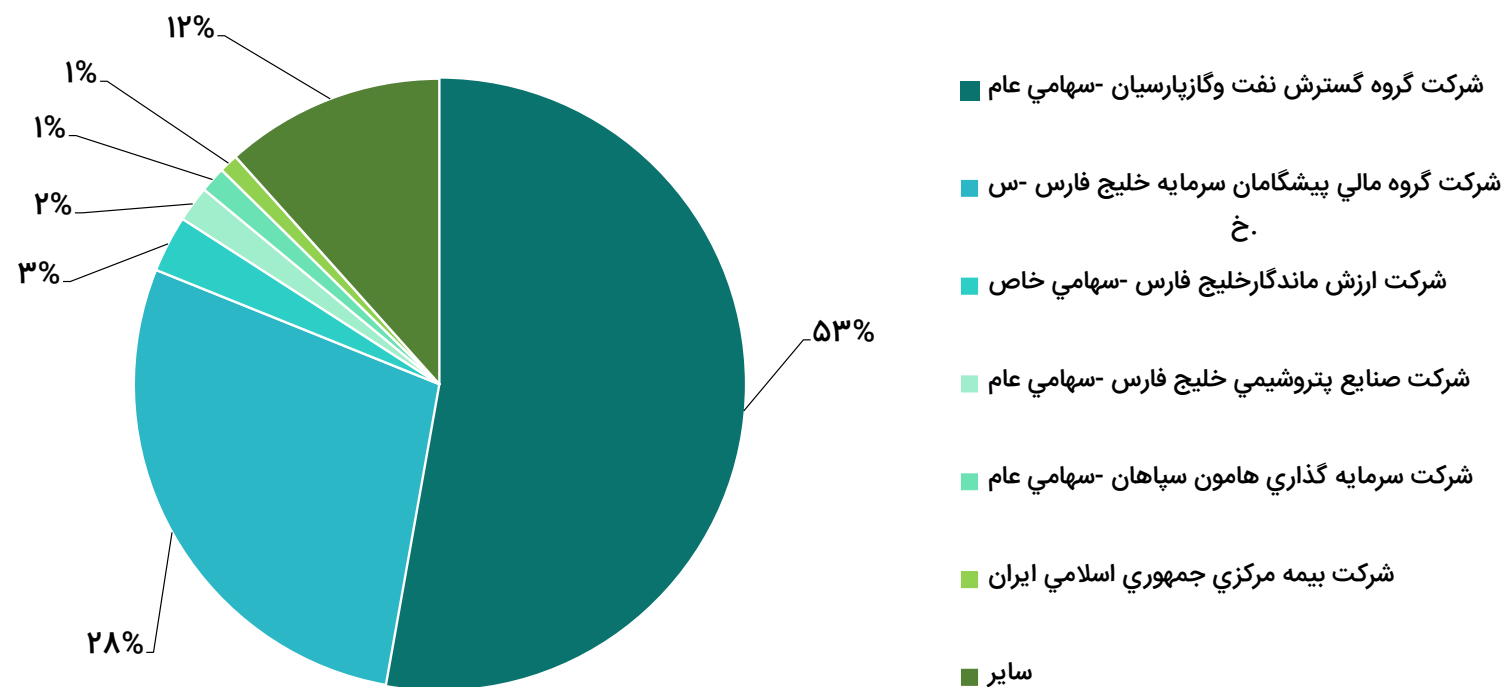
شرکت پتروشیمی شیراز

شرکت پتروشیمی شیراز بعنوان اولین واحد تولیدی صنایع پتروشیمی ایران در سال ۱۳۴۲ به منظور تولید کودهای شیمیایی ازته آغاز به فعالیت نمود. این شرکت در ۴۵ کیلومتری شهر شیراز، در مجاورت رودخانه کر و در نزدیکی مرودشت واقع گردیده است. وسعت شرکت ۶۹۲ هکتار است که از این مقدار ۲۰۲ هکتار آن را محوطه صنعتی تشکیل می‌دهد. ارتفاع شرکت از سطح دریا حدود ۱۶۰۰ متر می‌باشد

شروع به کار شرکت با بهره برداری از ۴ واحد تولید آمونیاک، اوره، اسید نیتریک و نیترات آمونیوم و نیز واحد تامین سرویس‌های جانبی (آب ، برق ، بخار و هوای فشرده) توام بوده و پس از آن با توجه به نیاز کشور، طرح‌های توسعه متعددی به مرحله اجرا در آمده است. اولین طرح توسعه شرکت با بهره برداری از واحد سودااش در سال ۱۳۵۲ به مرحله اجرا در آمد و سپس در سال ۱۳۵۵ با احداث واحدهای STPP و DAP روند توسعه ادامه یافت. یکی از بزرگترین طرح‌های توسعه شرکت در سال ۱۳۶۴ به مرحله بهره‌برداری رسید. در این طرح واحدهای جدید تولید آمونیاک ، اوره ، اسید نیتریک ، و نیترات آمونیوم با ظرفیتی معادل ۱۰ برابر واحدهای قدیم به همراه واحدهای کلر آلکالی، متانول، پرکلرین و آرگون به ترتیب طی سالهای ۱۳۶۷ و ۱۳۶۹ و ۱۳۷۲ و ۱۳۷۳ به بهره‌برداری رسیدند. با ادامه روند توسعه و به دنبال خارج ساختن واحدهای قدیمی از چرخه تولید، طرح اوره و آمونیاک سوم پتروشیمی شیراز در سال ۱۳۹۵ به بهره برداری رسید. ترکیب سهامداران شرکت در نمودار زیر نشان داده شده است



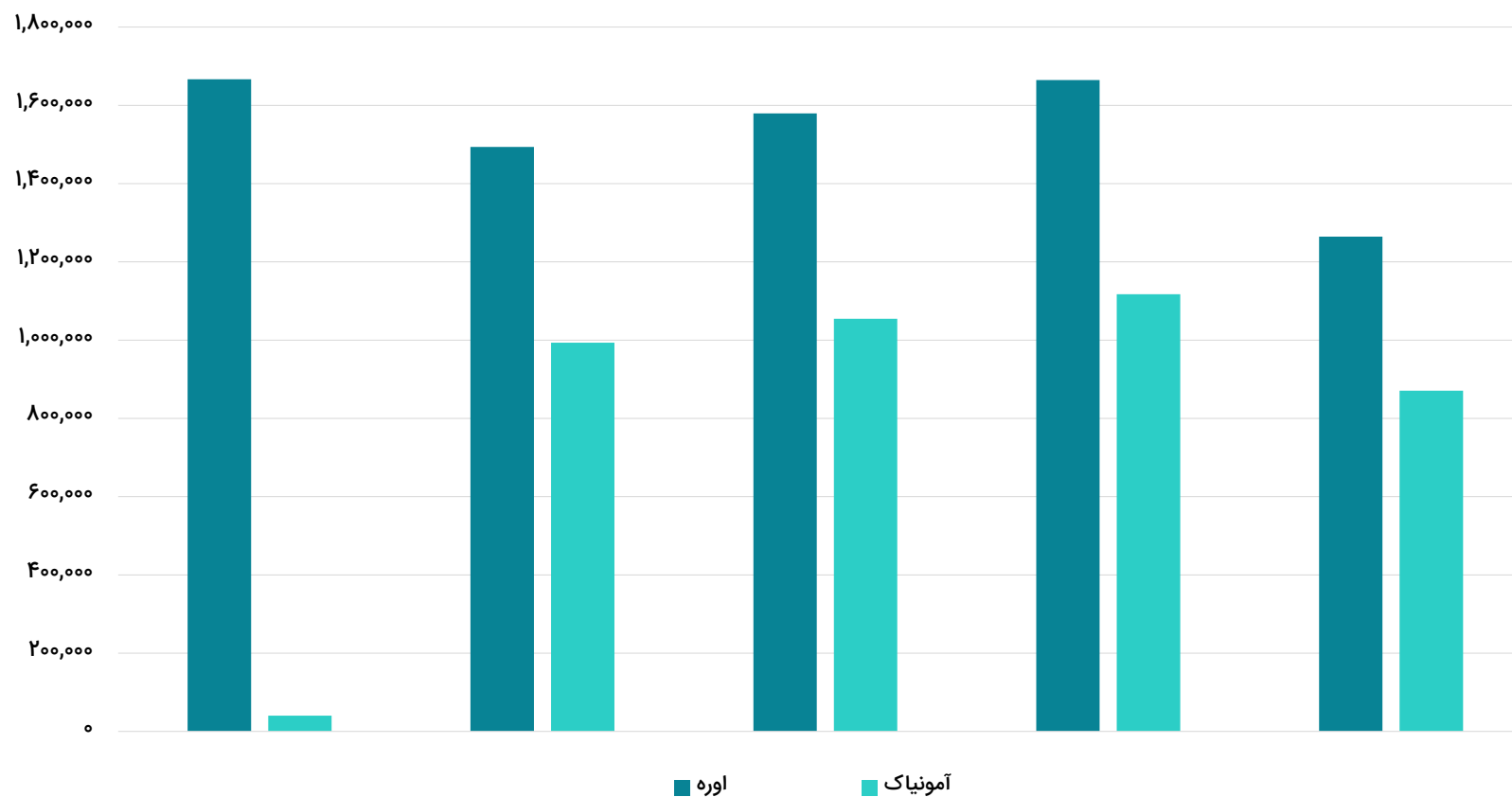
ترکیب سهامداران



تولید و فروش

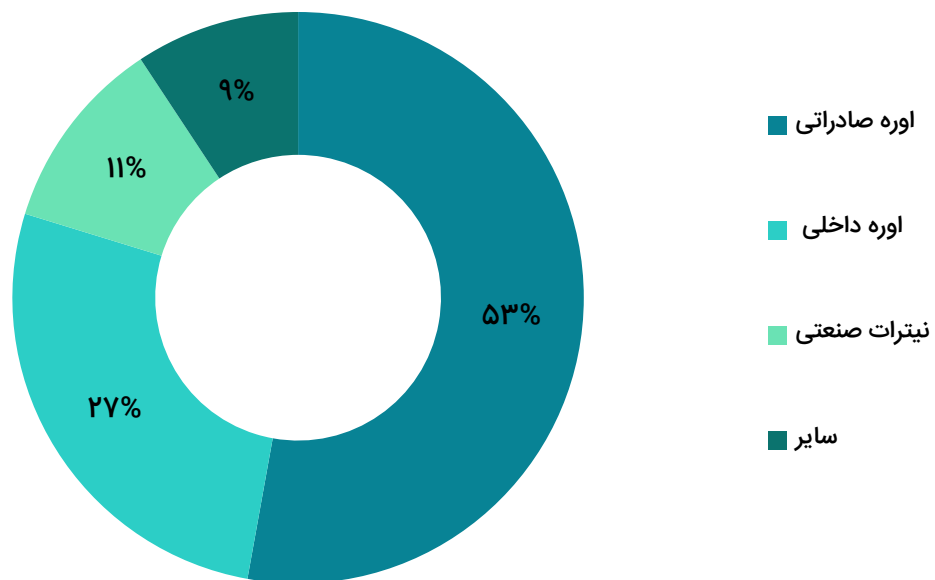
میزان تولید شرکت در سال‌های گذشته به صورت زیر می‌باشد:

مقدار تولید در سال‌های گذشته (تن)



مبلغ فروش اوره شرکت در سال گذشته ۲۶/۲ هزار میلیارد تومان بوده است که درصد هر محصول در شکل زیر آورده شده است:

ترکیب فروش اوره شرکت در سال ۱۴۰۲ (میلیارد تومان)



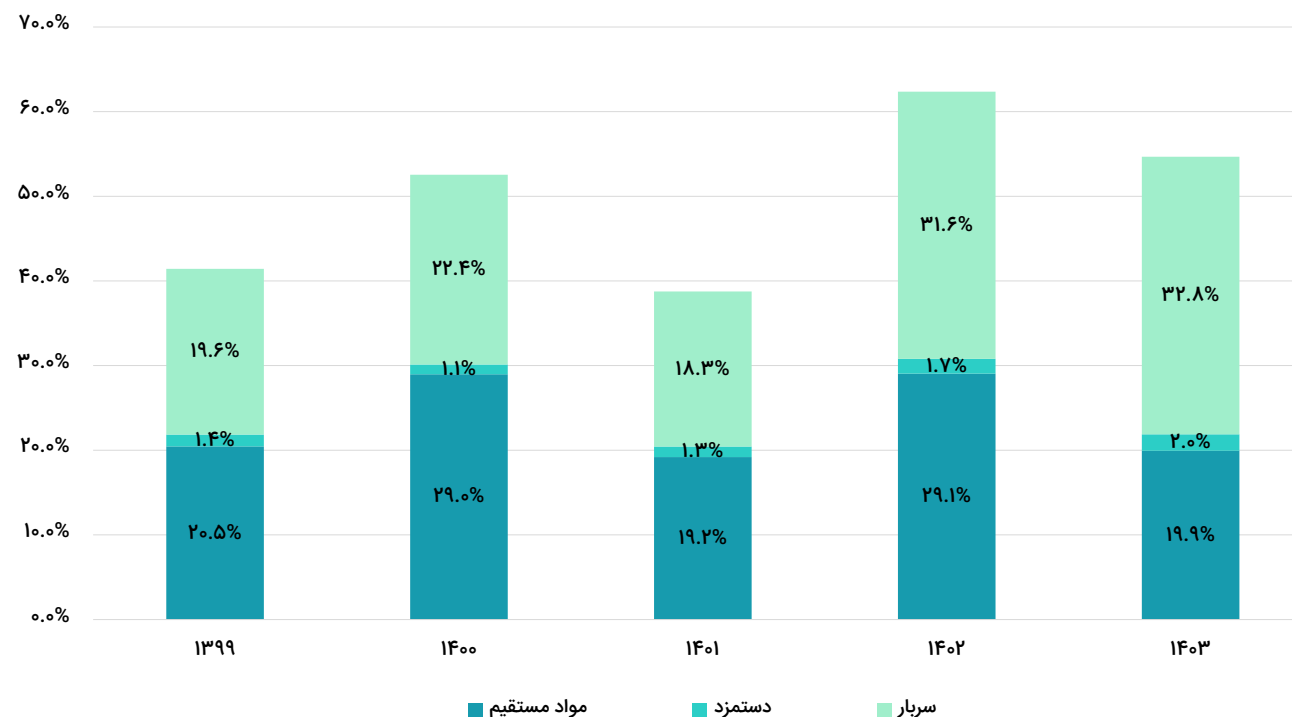
نسبت بهای تمام شده به فروش

مواد اولیه مصرفی شرکت، گاز خوراک است که نحوه محاسبه نرخ آن به صورت زیر می باشد:

$$*۰/۵ \text{ (میانگین ۴ هاب بین المللی) } + *۰/۵ \text{ (میانگین وزنی مصرف داخلی، صادرات و واردات) }$$

اصلی ترین اجزای تشکیل دهنده سربار نیز گاز سوخت و دستمزد غیرمستقیم می باشند. نسبت هریک از اجزای تشکیل دهنده هزینه تولید به فروش در سالیان گذشته به صورت زیر است. حاشیه سود ناخالص شرکت در محدوده ۴۶ درصد از سال ۱۴۰۲ باقی مانده است

نسبت اجزای هزینه تولید به فروش



مفروضات

نرخ اوره گرانوله فوب ایران در سال ۱۴۰۴ به طور میانگین معادل ۳۵۰ دلار بر تن بود که امسال روندی افزایشی به خود گرفته و در ۴ ماهه ابتدایی به طور میانگین حدود ۳۳۵ دلار بر تن معامله شده است. همچنین با افزایش تقاضا بخصوص از سمت هند در مرداد ماه ۱۴۰۴ نرخ اوره ایران به ۴۴۰ دلار به ازای هر تن رسیده است. با در نظر گرفتن افزایش تقاضا و نرخ اوره نسبت به دوره مشابه سال گذشته می‌توان میانگین نرخ ۳۵۰ دلار به ازای هر تن برای سال جاری و سال آینده متصور شد.

آخرین نرخ گاز خوراک اعلامی معادل ۱۴/۵ سنت می‌باشد که در ۳ ماهه ابتدایی سال حدود ۱۵ درصد نسبت به مدت مشابه سال گذشته افزایش داشته است. با توجه به افزایش نرخ گاز در فصول سرد سال و همچنین افزایش تولید در فصول گرم سال نرخ گاز خوراک ۱۶/۴ سنت برای سال جاری و ۱۶/۶ سنت برای سال آینده در نظر گرفته شده است همچنین با توجه به نرخ ۶۹۸۰۰ تومانی نرخ نیما در مرداد ماه ۱۴۰۴، میانگین این نرخ برای سال ۱۴۰۴، ۷۵۰۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۵، ۹۵۰۰۰ تومان پیش‌بینی شده است.



مفروضات	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
نرخ دلار نیما	۲۷۵,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۵۰۸,۴۲۶	۷۵۰,۰۰۰	۹۵۰,۰۰۰
مقدار تولید اوره سالانه	۱,۵۶۹,۰۰۴	۱,۶۶۴,۷۰۲	۱,۲۶۴,۴۲۹	۱,۱۷۲,۴۴۳	۱,۱۵۷,۶۰۲
نرخ اوره صادراتی	۴۸۲	۲۸۶	۲۹۰	۳۵۰	۳۵۰
نرخ گاز خوراک	۱۸/۹۵	۱۷/۰۹	۱۴/۴۵	۱۶/۴۰	۱۶/۶۰
تورم سربار				%۴۰	%۳۵

صورت سود و زیان

با توجه به مفروضات مطرح شده، انتظار می‌رود درآمد شرکت در سال ۱۴۰۴ به ۳۷/۴ همت برسد و بتواند سود عملیاتی ۱۶/۴ همتی بسازد و سود خالصی معادل ۱۱/۳ همتی محقق کند.

اعداد بر حسب میلیون ریال

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
فروش	۲۲۶,۷۱۷,۶۶۵	۲۱۷,۲۰۸,۲۶۳	۲۶۲,۶۰۵,۹۰۵	۳۷۴,۱۷۷,۹۲۹	۴۶۹,۷۳۱,۰۸۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۸۷,۷۳۴,۸۸۰)	(۱۲۴,۲۱۷,۳۲۳)	(۱۴۸,۶۶۳,۵۷۶)	(۱۸۱,۳۵۵,۶۳۰)	(۲۳۱,۴۱۲,۹۹۱)
سود (زیان) ناخالص	۱۳۸,۹۸۲,۷۸۵	۹۲,۹۹۰,۹۴۰	۱۱۳,۹۴۲,۳۲۹	۱۹۲,۸۲۲,۲۹۹	۲۳۸,۳۱۸,۰۹۱
هزینه عمومی و اداری	(۱۳,۵۷۲,۱۶۸)	(۲۱,۹۲۸,۶۴۶)	(۳۰,۰۷۵,۶۴۱)	(۳۶,۰۰۰,۴۳۵)	(۴۶,۱۷۴,۲۰۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۰,۵۷۹,۹۴۳	۲,۰۲۳,۴۶۰	۲۹,۸۵۸,۶۶۹	۷,۴۸۸,۷۸۵	۶,۲۰۰,۰۰۰
سود عملیاتی	۱۳۵,۹۹۰,۵۶۰	۷۳,۰۸۵,۷۵۴	۱۱۳,۷۲۵,۳۵۷	۱۶۴,۳۱۰,۶۴۹	۱۹۸,۳۴۳,۸۸۷
هزینه های مالی	(۱,۱۸۴,۱۱۳)	(۳۲۰,۱۹۶)	(۱,۶۰۰,۲۲۰)	(۵,۹۶۹,۶۹۷)	(۷,۴۹۴,۱۶۸)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	(۱۳,۷۵۸,۴۳۰)	۳۰۱,۵۶۰	(۸,۲۸۴,۱۹۲)	(۱۴,۷۴۰,۲۴۳)	(۱۹,۷۲۰,۵۳۷)
سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات	۱۲۱,۰۴۸,۰۱۷	۷۳,۰۶۷,۱۱۸	۱۰۳,۸۴۰,۹۴۵	۱۴۳,۶۰۰,۷۰۹	۱۷۱,۱۲۹,۱۸۲
مالیات	(۴,۵۰۳,۳۰۴)	(۱۷,۲۰۴,۹۲۸)	(۲۳,۵۶۷,۲۴۳)	(۳۲,۳۱۰,۱۵۹)	(۳۸,۵۰۴,۰۶۶)
سود (زیان) خالص	۱۱۶,۵۴۴,۷۱۳	۵۵,۸۶۲,۱۹۰	۸۰,۲۷۳,۷۰۲	۱۱۱,۲۹۰,۵۴۹	۱۳۲,۶۲۵,۱۱۶
سرمایه	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰
EPS	۷,۶۱۷	۳,۶۵۱	۵,۲۴۷	۷,۲۷۴	۸,۶۶۸

اوره صادراتی فله						نرخ گاز خوراک
۴۰۰	۳۷۰	۳۵۰	۳۳۰	۳۰۰	۷,۲۷۴	
۱۰,۴۳۴	۸,۸۷۰	۷,۸۲۸	۶,۷۸۶	۵,۲۲۲	۱۵	
۱۰,۰۳۸	۸,۴۷۵	۷,۴۳۲	۶,۳۹۰	۴,۸۲۶	۱۶	
۹,۸۸۰	۸,۳۱۶	۷,۲۷۴	۶,۲۳۱	۴,۶۶۸	۱۶,۴	
۹,۶۴۲	۸,۰۷۹	۷,۰۳۶	۵,۹۹۴	۴,۴۳۰	۱۷	
۹,۲۴۷	۷,۶۸۳	۶,۶۴۱	۵,۵۹۸	۴,۰۳۵	۱۸	