

ماهنامه الگوریتم

شماره ۵۱ شهریور ماه ۱۴۰۴



صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت

دارا الگوریتم



دارا، الگوریتم موفق سرمایه گذاری

افزایش نرخ بازدهی در مهرماه ۱۴۰۴ به

۳/۳۶%

مؤثر سالیانه





تصمیم امروز، آغاز موفقیت فردا

افزایش نرخ بازدهی در مهر ماه ۱۴۰۴

۳۵/۶٪

نرخ بازدهی مؤثر سالانه



فهرست

تصویر کلی بازارها
اقتصاد جهانی
بازارهای موازی
بازار سرمایه
بازار کالاهای جهانی
صنعت آلومینیوم
شرکت آلومینیوم ایران

تصویر کلی بازارها

در شهریورماه ۱۴۰۴ بازار سهام عمدتاً تحت فشار عرضه قرار گرفت که اصلی‌ترین دلیل آن نااطمینانی‌های سیاسی بود. این وضعیت موجب شد سرمایه‌گذاران کوتاه‌مدت اقدام به شناسایی سود کنند و شاخص کل در هفته پایانی در سطح ۲,۵۴۰,۱۸۶ واحد قرار گیرد. در عین حال، جریان نقدینگی طی ماه‌های اخیر بیشتر به سمت دارایی‌های امن نظیر صندوق‌های طلا هدایت شده و بسیاری از سرمایه‌گذاران رشدهای مقطعی بورس را فرصتی برای فروش تلقی کرده‌اند.

در بازار ارز، بهای دلار آمریکا طی شهریورماه بین کانال ۹۳-۹۴ هزار تومان تا سقف تاریخی ۱۰۵ هزار تومان در نوسان بود. این تحولات عمدتاً تحت تأثیر اخبار سیاسی، انتظارات تورمی و سیاست‌های کنترلی بانک مرکزی رخ داد.

در بازار جهانی طلا، روندی صعودی مشاهده شد و قیمت از سطوح ۳,۵۰۰ و ۳,۶۰۰ دلار عبور کرده و تا نزدیکی ۳,۷۰۰ دلار پیش رفت. این رشد بیش از همه تحت تأثیر داده‌های ضعیف اقتصادی آمریکا، تقویت انتظارات کاهش نرخ بهره فدرال رزرو و خرید مداوم بانک‌های مرکزی قرار داشت. در بازار داخلی نیز هر گرم طلای ۱۸ عیار حدود ۹ میلیون و ۵۰۰ هزار تومان معامله شد.

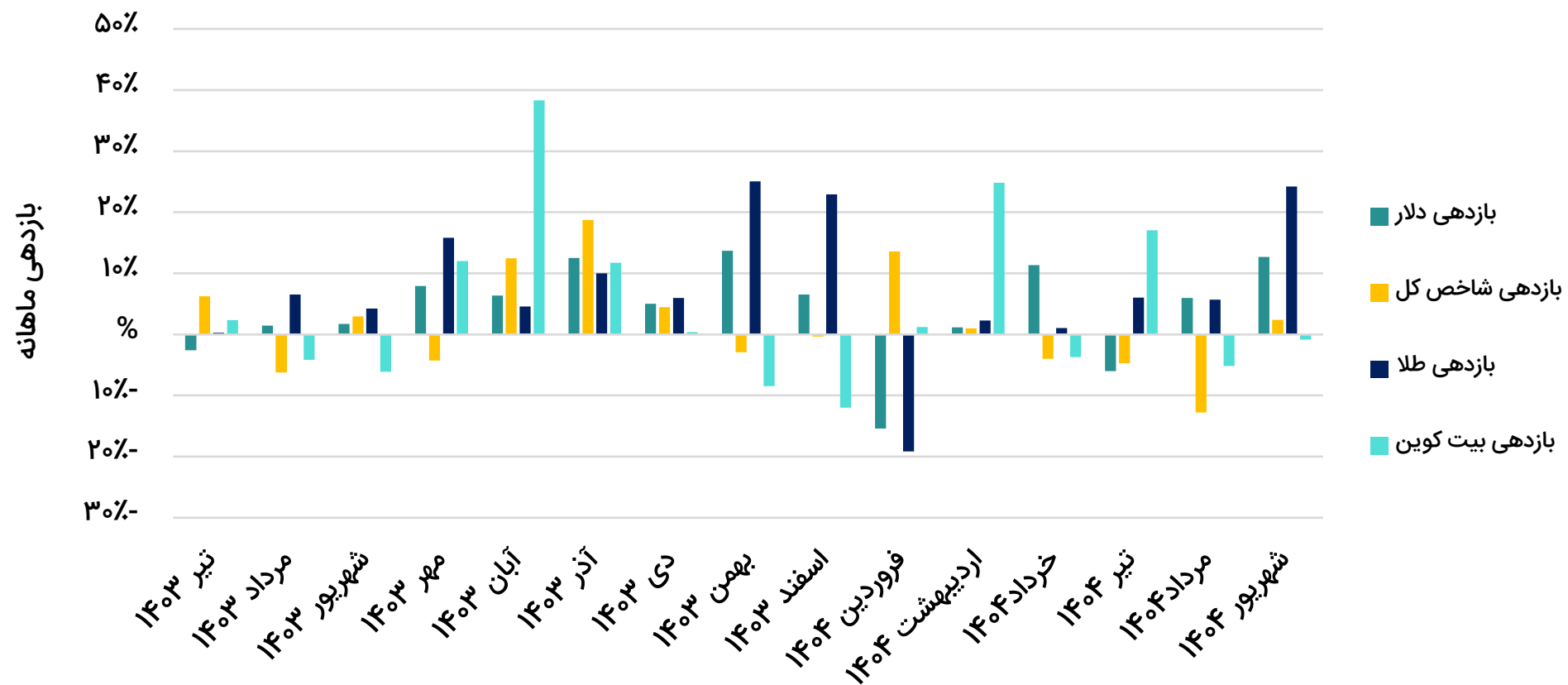
بازار رمزارزها نیز در شهریورماه نوسانات محدودی را تجربه کرد و بیت‌کوین عمدتاً در سطح ۱۱۳ هزار دلار مورد معامله قرار گرفت.

برآیند تحولات شهریورماه نشان می‌دهد که نااطمینانی‌های سیاسی و اقتصادی همچنان عامل اصلی نوسانات در بازارهای مالی هستند.

حرکت نقدینگی به سمت دارایی‌های امن و واکنش سریع قیمت‌ها به اخبار نشان‌دهنده تداوم شرایط شکننده در فضای سرمایه‌گذاری است.



تصویر کلی بازار





اقتصاد جهانی

اقتصاد جهانی

چشم‌انداز جهانی:

برآورد می‌شود اقتصاد جهانی در سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ با رشد محدود حدود ۲/۵ درصد مواجه شود که پایین‌تر از رشد ۲/۸ درصدی سال ۲۰۲۴ و میانگین ۳/۲ درصدی پیش از پاندمی است. افزایش فعالیت‌های اقتصادی فراتر از انتظار، اعمال تعرفه‌های پایین‌تر از پیش‌بینی و سیاست‌های حمایتی در برخی اقتصادهای بزرگ موجب تعدیل صعودی رشد ۲۰۲۵ شده است، هرچند چشم‌انداز کلان همچنان با ریسک‌های قابل توجهی از جمله شرایط دشوار تجاری و عدم قطعیت‌های اقتصادی همراه است.

W

ایالات متحده:

رشد تولید ناخالص داخلی آمریکا در ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ به ترتیب ۱/۶ و ۱/۵ درصد پیش‌بینی می‌شود. تغییرات سیاست‌های تجاری و افزایش عدم قطعیت باعث نوسانات واردات و موجودی‌ها شده و شتاب رشد پایه‌ای کاهش یافته است. فروش نهایی واقعی بخش خصوصی کاهش یافته، اما نسبت به پیش‌بینی‌ها همچنان مقاوم است. نرخ بیکاری ۴/۲ درصد باقی مانده و تورم مصرف‌کننده و پایه به ترتیب ۲/۷ و ۳/۱ درصد ثبت شده است.

اتحادیه اروپا و بریتانیا:

رشد اقتصادی اتحادیه اروپا برای ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ به ترتیب ۱/۲ و ۱/۴ درصد پیش‌بینی می‌شود. اقتصاد منطقه از تقاضای مصرف‌کننده قوی، افزایش دستمزد واقعی، نرخ بهره پایین و بازار کار مستحکم پشتیبانی می‌شود. آلمان پس از رکود طولانی بهبود تدریجی را تجربه می‌کند و رشد آن برای ۲۰۲۵ به ۰/۴ درصد افزایش یافته است.



فرانسه و ایتالیا رشد متواضع ۰/۶ و ۰/۵ درصد خواهند داشت و بریتانیا با رشد ۳/۱ درصد با محدودیت‌های مالی، فشارهای تورمی و تعرفه‌های آمریکا روبه‌روست.

خاورمیانه:

اقتصاد منطقه تحت تأثیر کاهش محدودیت‌های تولید نفت اوپک‌پلاس، رشد بخش غیرنفتی و سیاست‌های پولی تسهیلی تقویت می‌شود. رشد GDP منطقه برای ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ به ترتیب ۲/۷ و ۳/۶ درصد پیش‌بینی شده است. ترکیه رشد خود را از ۳/۲ به ۲.۵ درصد کاهش داده و عربستان سعودی با افزایش تولید نفت و عملکرد قوی بخش غیرنفتی رشد خود را از ۱/۳ به ۳/۲ درصد افزایش داده است. اقتصاد غزه و کرانه باختری تحت فشارهای شدید اقتصادی قرار دارد و فعالیت‌های اقتصادی در این مناطق به شدت آسیب دیده است. اسرائیل دامنه اهداف نظامی خود در غزه را گسترش داده و قصد اشغال کامل این سرزمین را دارد. همچنین کاهش مرحله‌ای نیروها در جنوب لبنان مشروط به خلع سلاح حزب‌الله طبق چارچوب میانجیگری آمریکا اعلام شده است.

منبع: desapublications.un.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.

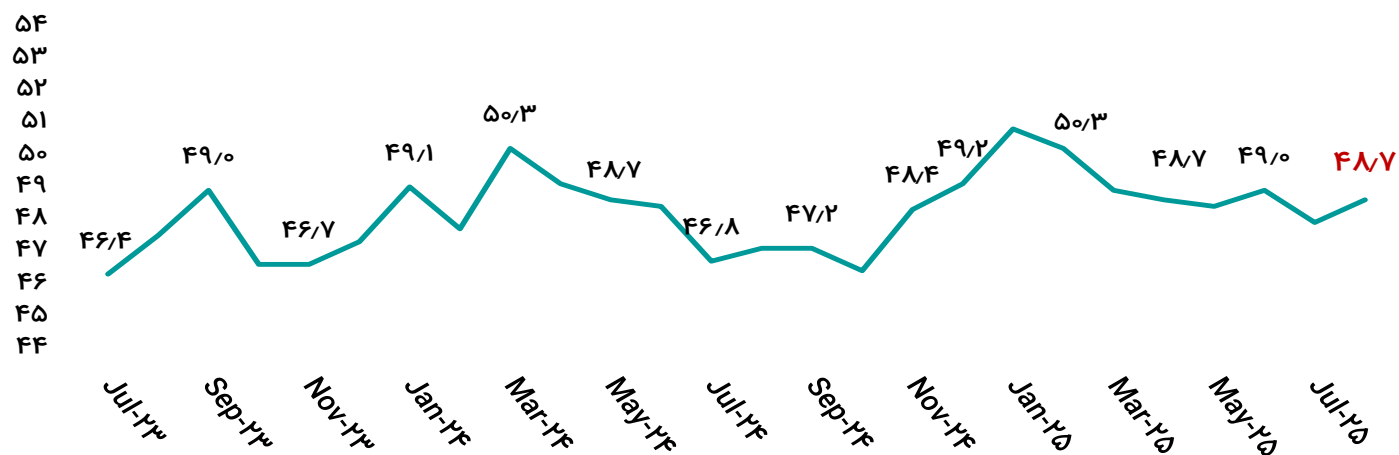
اگر مقدار شاخص برابر ۵۰ یا بالاتر از آن باشد، یعنی وضعیت رو به بهبود نسبی قرار دارد و هر چه بالاتر رود وضعیت شاخص بهتر می‌شود. اگر مقدار شاخص به سمت پایین‌تر از ۵۰ برود، نشان‌دهنده افت اقتصادی می‌باشد.

شاخص مدیران خرید (PMI) بخش تولید در ماه آگوست، به میزان ۴۸.۷ درصد ثبت شد که نسبت به ۴۸ درصد ماه جولای، ۰.۷ واحد درصد افزایش نشان می‌دهد. شاخص سفارش‌های جدید در ماه آگوست، پس از شش ماه رکود، رشد را نشان داد و با ۵۱.۴ درصد، ۴.۳ واحد درصد بالاتر از ۴۷.۱ درصد ثبت‌شده در جولای بود. شاخص تولید در ماه آگوست، ۴۷.۸ درصد بود که ۳.۶ واحد درصد کمتر از ۵۱.۴ درصد ماه قبل است. شاخص قیمت‌ها همچنان در محدوده توسعه قرار دارد و ۶۳.۷ درصد ثبت شد. شاخص اشتغال ۴۳.۸ درصد ثبت شد که ۰.۴ واحد درصد بالاتر از ۴۳.۴ درصد جولای است. شاخص موجودی‌ها ۴۹.۴ درصد ثبت شد که ۰.۵ واحد درصد بالاتر از ۴۸.۹ درصد جولای است. در ماه آگوست، هفت صنعت تولیدی رشد را تجربه کردند که به ترتیب شامل نساجی، پوشاک، چرم و محصولات وابسته، محصولات معدنی غیر فلزی، غذا، نوشیدنی و محصولات تنباکو،

محصولات نفتی و زغال سنگ، صنایع متفرقه تولیدی و فلزات اولیه می‌شوند. در مقابل، ده صنعت تولیدی کاهش فعالیت داشته‌اند که شامل محصولات کاغذی، محصولات چوبی، محصولات پلاستیکی و لاستیکی، تجهیزات حمل و نقل، مبلمان و محصولات وابسته، ماشین‌آلات، تجهیزات الکتریکی، لوازم خانگی و قطعات، محصولات کامپیوتری و الکترونیکی، محصولات شیمیایی و محصولات فلزی ساخته شده هستند.

منبع: www.prnewswire.com

شاخص PMI



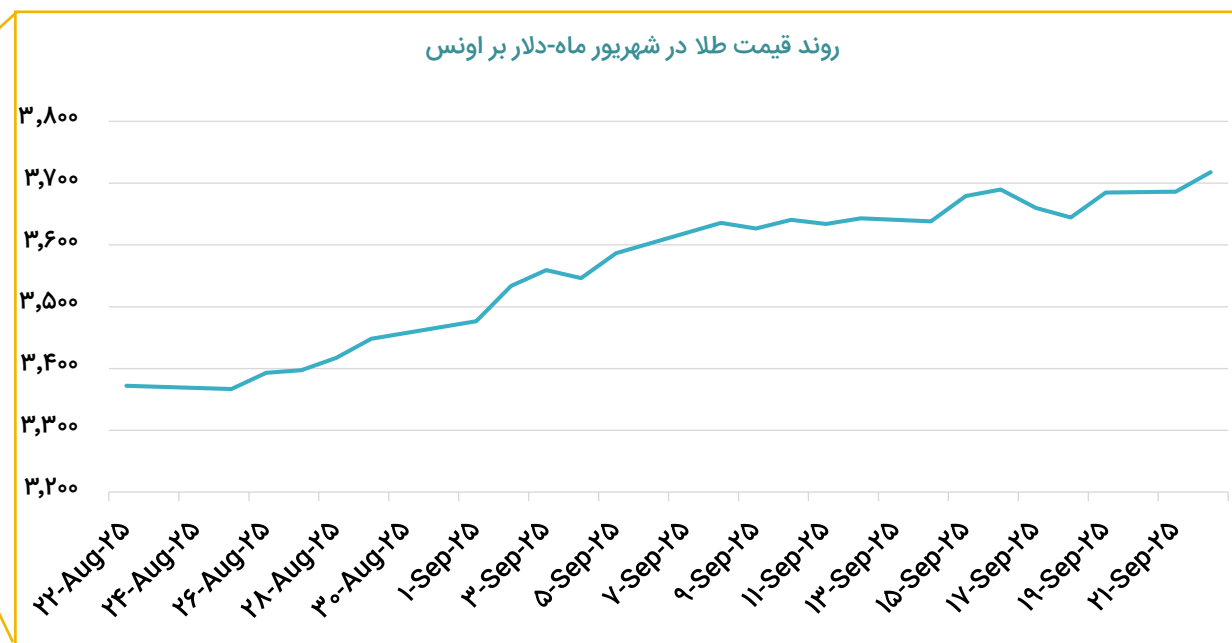
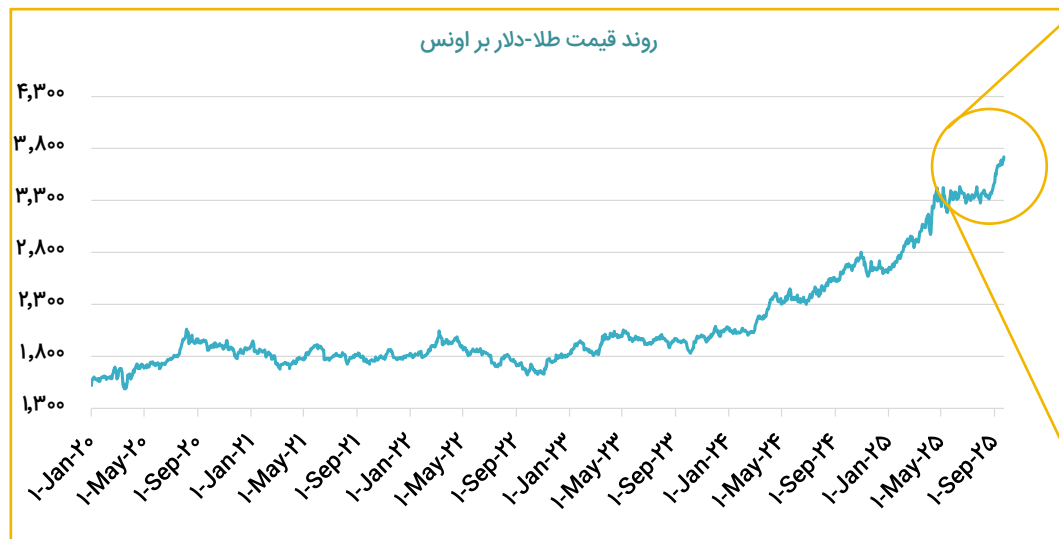
تقویم اقتصادی مهر ماه ۱۴۰۴					
ردیف	رویداد	تاریخ	کشور/منطقه	واقعی	پیشبینی
۱	GDP	۳ مهر	ایالات متحده	۳/۳٪	۳٪
این شاخص تغییر سالانه ارزش تعدیل شده (بر اساس تورم) کالا و خدمات تولید شده را نشان می‌دهد.					
۲	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۷ مهر	چین	۴۹/۴٪	۴۹/۵٪
چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.					
۳	شاخص CCI	۸ مهر	ایالات متحده	۹۷/۴	۹۶/۴
چنانچه شاخص CCI بیش از ۱۰۰ باشد نشانگر اعتماد مصرف کننده به فعالیت‌های اقتصادی و یک شاخص پیشرو برای هزینه‌های مصرف کننده است.					
۴	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۹ مهر	ایالات متحده	۴۸/۷٪	۴۹٪
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	۹ مهر	اتحادیه اروپا	۲٪	۲/۱٪
قرائت بالاتر از حد انتظار باید شاخص مثبت برای یورو و قرائت پایین تر از حد انتظار باید شاخص منفی برای یورو در نظر گرفته شود.					

بازارهای موازی

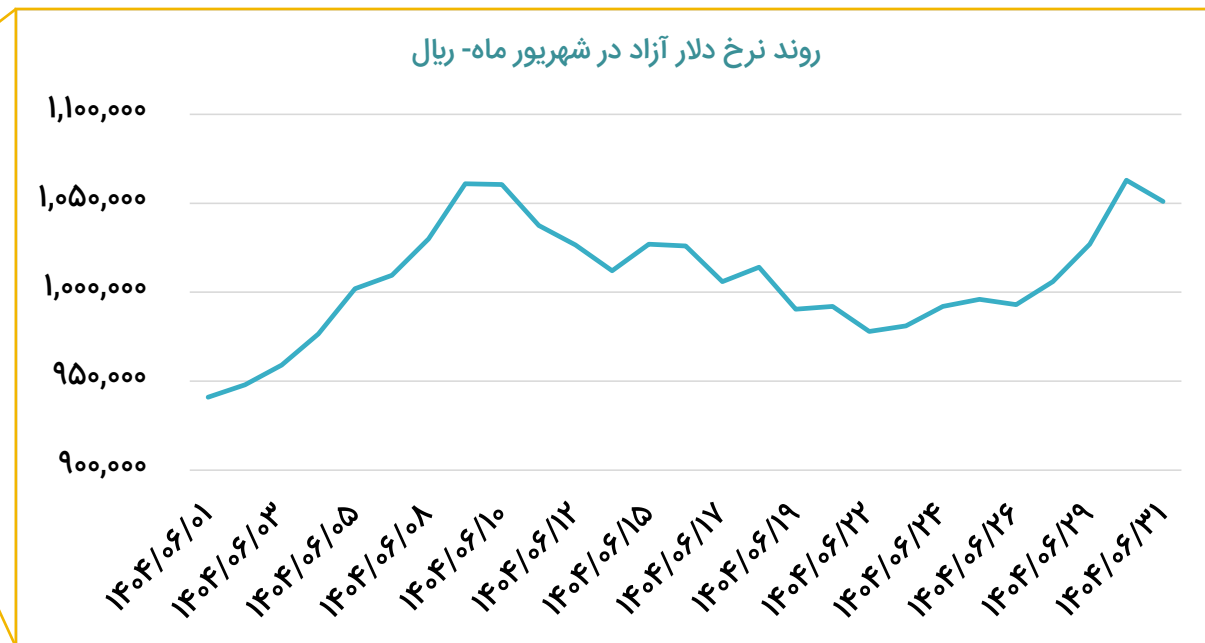
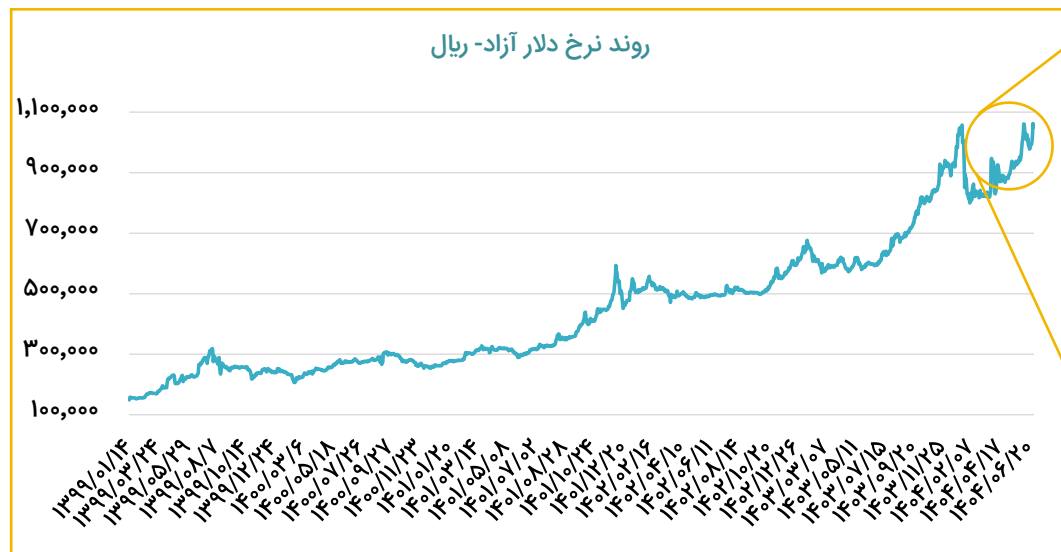


طلای جهانی

در شهریور ماه اونس جهانی وارد یک فاز صعودی قدرتمند شد و توانست اوج‌های تاریخی تازه‌ای را ثبت کند. قیمت از محدوده ۳,۴۵۰ دلار در هفته نخست به تدریج مسیر صعودی خود را ادامه داد، مقاومت‌های ۳,۵۰۰ و ۳,۶۰۰ دلار را شکست و در نهایت در هفته چهارم تا نزدیکی ۳,۷۰۰ دلار هم پیش رفت. موتور اصلی این رشد، داده‌های اقتصادی ضعیف آمریکا به‌ویژه در بخش اشتغال و تورم کنترل‌شده بود که انتظارات کاهش نرخ بهره فدرال رزرو را تقویت کرد. هم‌زمان خرید مداوم بانک‌های مرکزی، ورود سرمایه‌گذاران نهادی و افزایش بی‌اعتمادی به دلار و نظام مالی جهانی، زمینه را برای انباشت بیشتر طلا فراهم ساخت. با وجود این صعود پرقدرت، بازار در شرایط بیش‌خرید قرار گرفته و هر اصلاحی بیشتر به‌صورت سیو سود و کوتاه‌مدت ارزیابی می‌شود، زیرا حمایت‌های کلیدی در محدوده ۳,۶۰۰ تا ۳,۶۳۰ دلار حفظ شده‌اند. در مجموع، روند صعودی همچنان معتبر است و در صورت تثبیت بالای ۳,۷۰۰ دلار، هدف بعدی بازار در محدوده ۳,۹۰۰ تا ۴,۰۰۰ دلار دیده می‌شود.



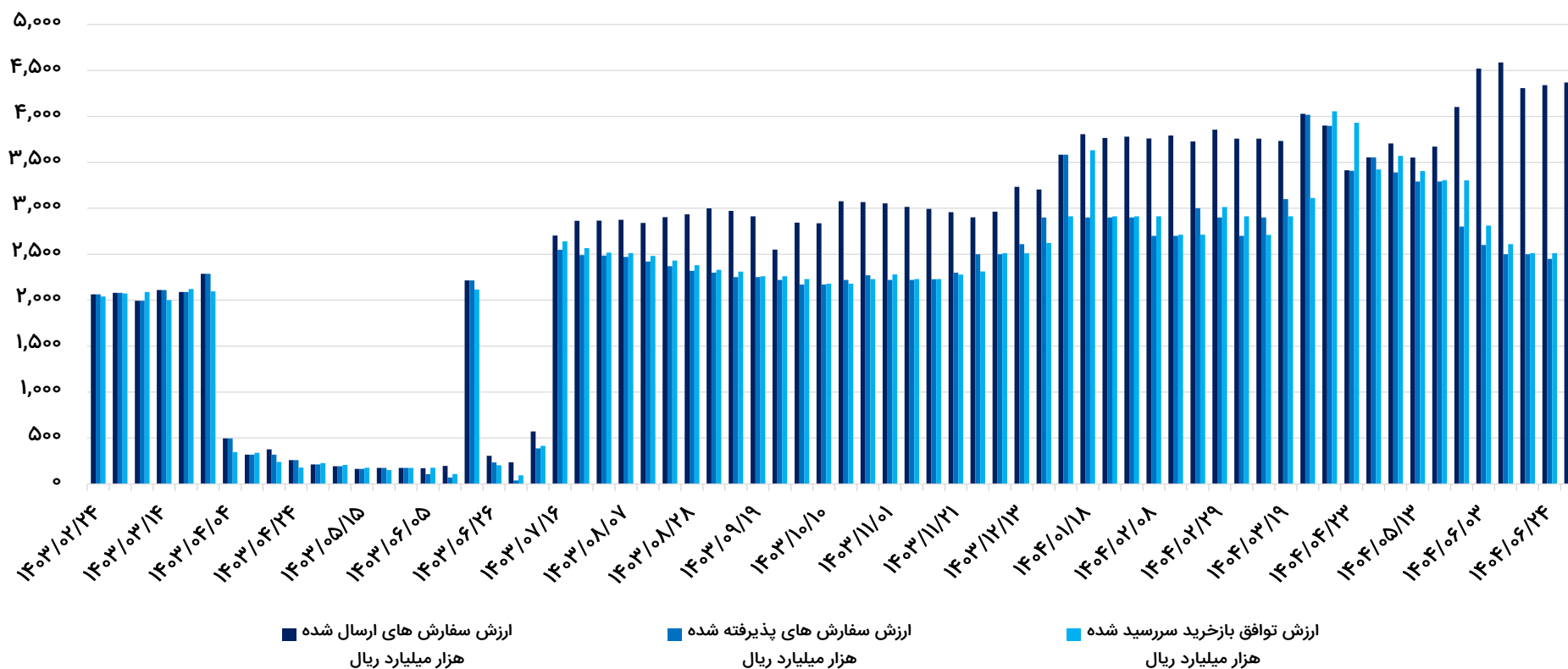
در شهریورماه بازار دلار نوسانات شدیدی را تجربه کرد و تحت تأثیر اخبار سیاسی، توافقات بین‌المللی و انتظارات تورمی شکل گرفت. قیمت دلار از کانال ۹۳-۹۴ هزار تومان در ابتدای ماه به اوج تاریخی ۱۰۵ هزار تومان رسید و در مسیر، با اصلاح‌های موقت و مداخله بازارساز، بارها به کانال ۹۹-۱۰۲ هزار تومان بازگشت. رشد شدید اولیه ناشی از نگرانی‌ها از فعال‌سازی مکانیزم ماشه و هیجان خرید سفته‌بازان بود، در حالی که کاهش‌های بعدی عمدتاً تحت تأثیر سیاست‌های کنترلی بانک مرکزی و اخبار مثبت سیاسی شکل گرفت. تثبیت دلار بالای مرزهای روانی ۱۰۵ هزار تومان، بازتاب‌دهنده حساسیت شدید بازار به تحولات سیاسی و تورمی است و می‌تواند سقف‌های جدیدی را در دسترس قرار دهد، در حالی که عرضه سنگین یا سیگنال‌های مثبت می‌توانند اصلاح کوتاه‌مدت ایجاد کنند.



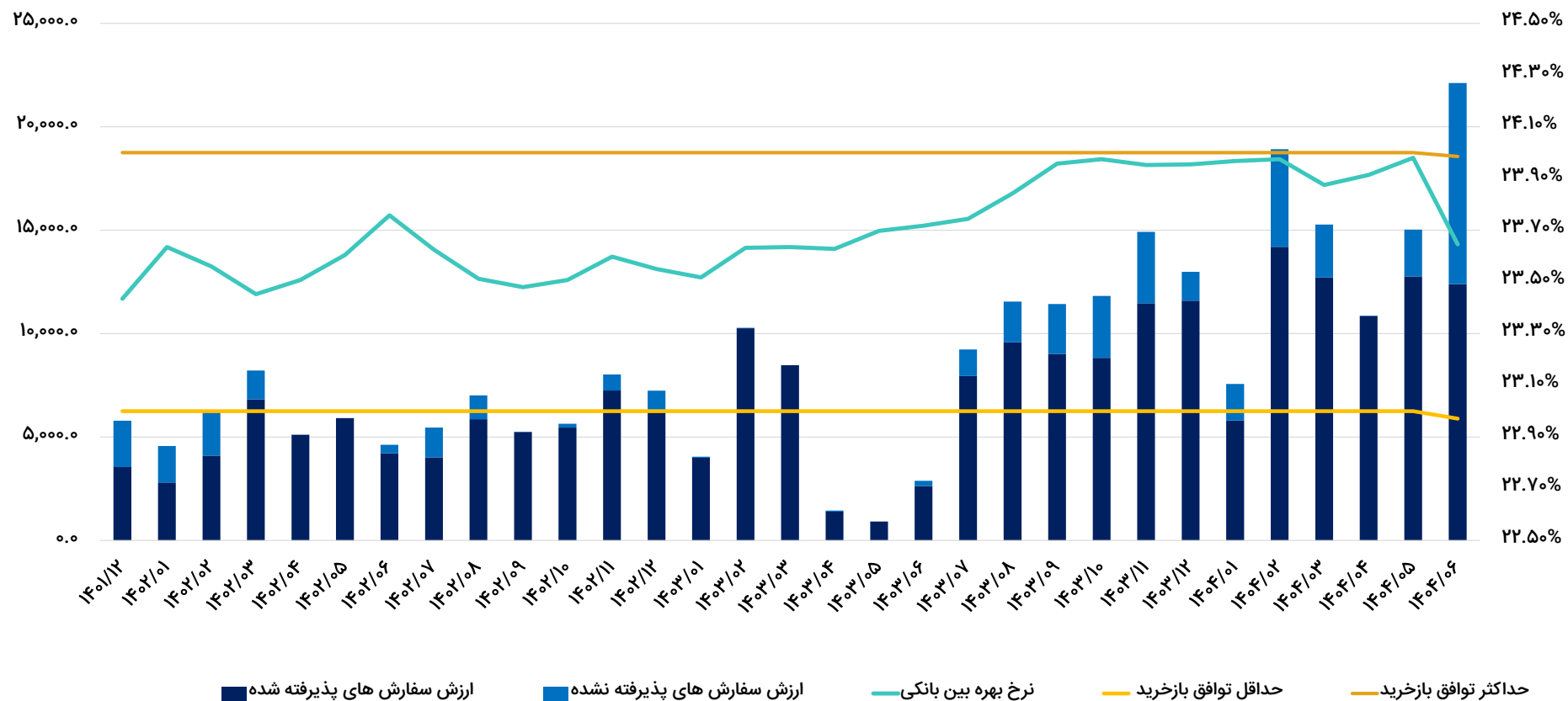
عملیات بازار باز بانک مرکزی

در شهریورماه، پنج حراج برگزار شده است که در مجموع، ۲۲۱۲ هزار میلیارد تومان (همت) ارزش سفارش‌های ارسال‌شده بوده و بانک مرکزی در مجموع این پنج حراج تنها با ۵۶ درصد آن‌ها (۱۲۴۰ هزار میلیارد تومان) موافقت نمود، ازین رو از یک سو با افزایش تقاضا از سمت بانک‌ها و از سوی دیگر کاهش پذیرش سفارش‌ها از سمت بانک مرکزی و در نتیجه با کاهش پذیرش سفارش‌ها، شاهد افزایش نرخ بهره بین بانکی به حداکثر میزان خود یعنی 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



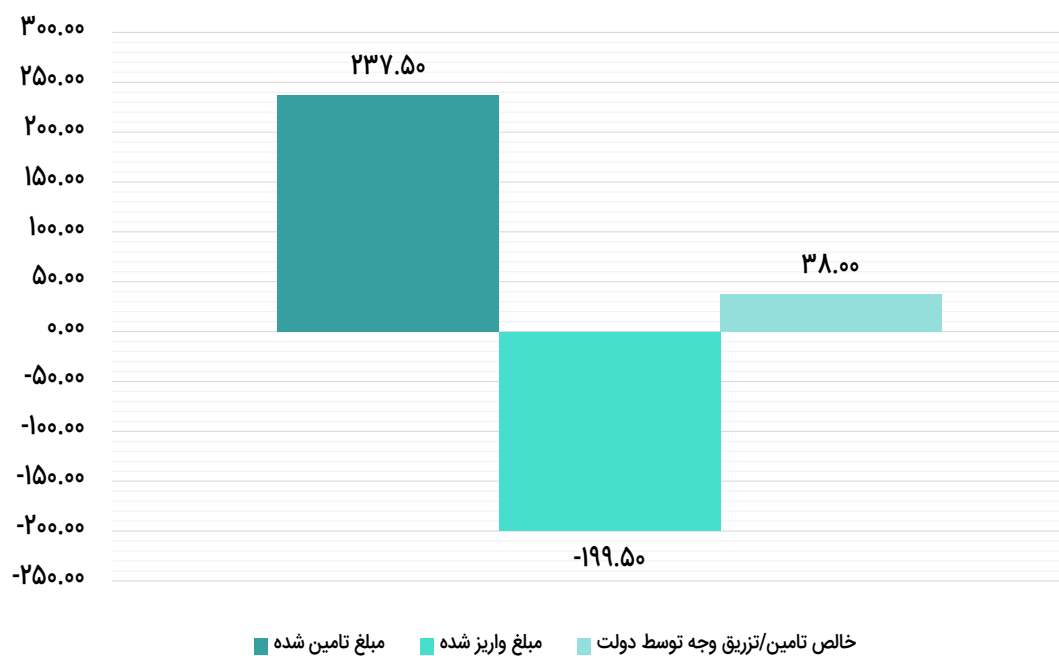
اوراق نقدی فروخته شده

تعهدات اوراق بدهی اسلامی مرداد ماه ۵۲٪ 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 با گذشت نیمی از سال تنها در حدود ۳۰۰ هزار میلیارد تومان بوده است.

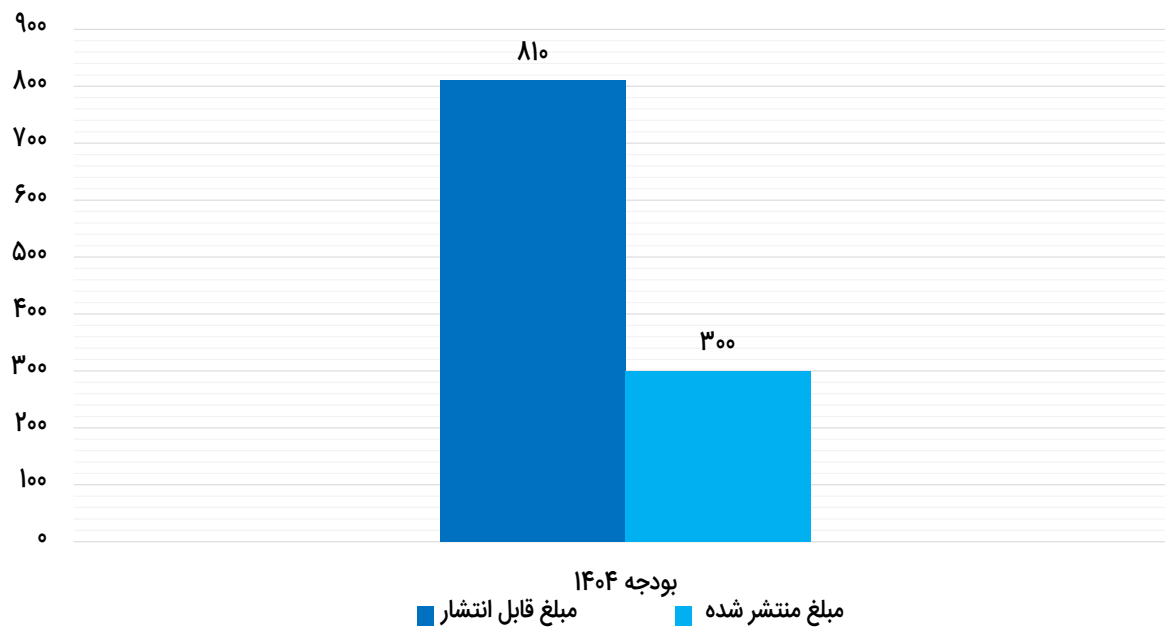
تعهدات ماهانه اوراق بهادار اسلامی دولت در سال ۱۴۰۴ - هزار میلیارد تومان



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

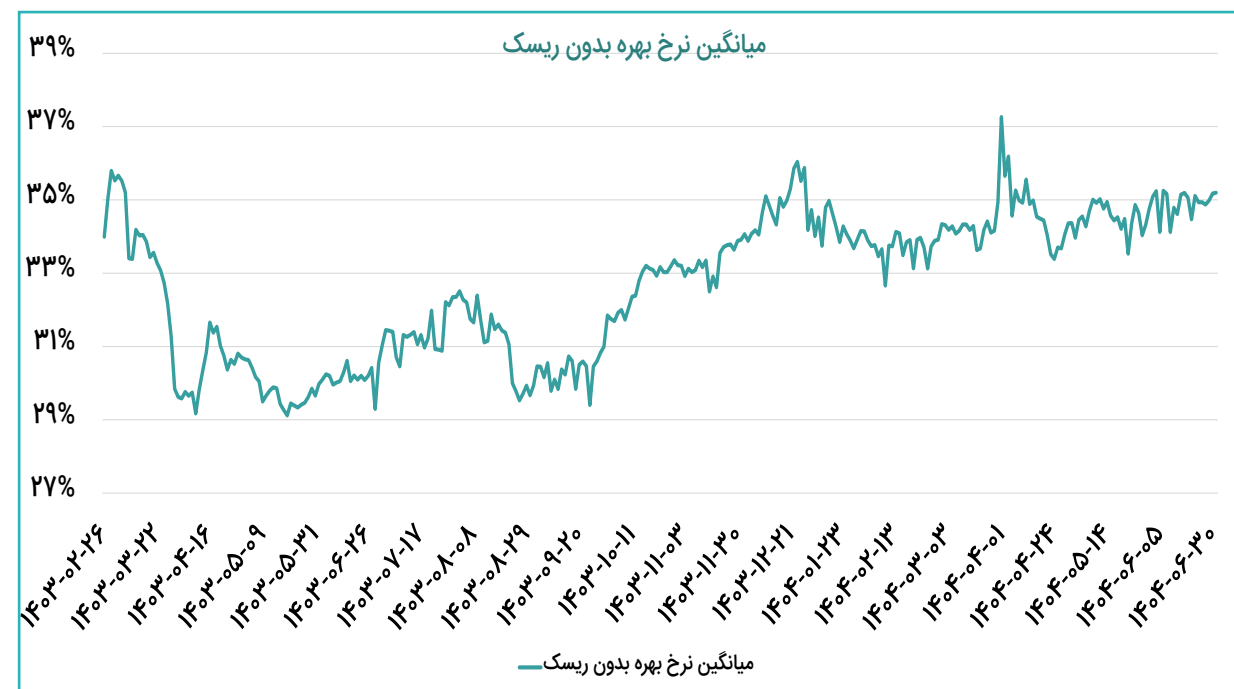
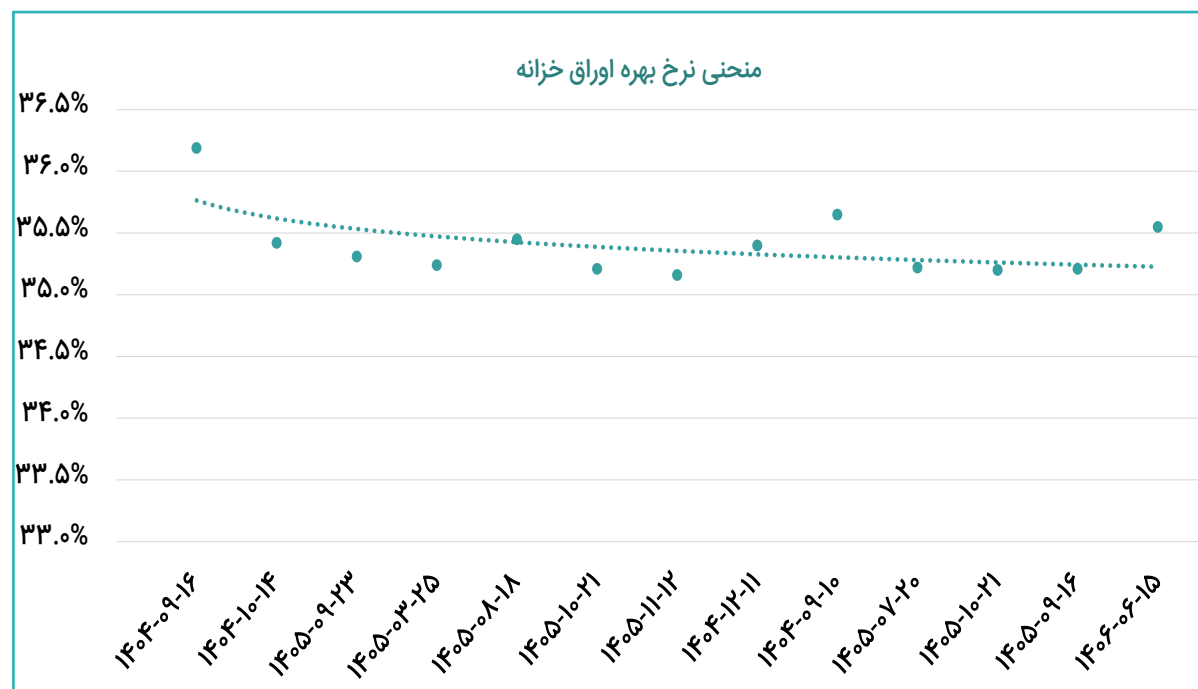


اوراق نقدی فروخته شده و مقایسه با قانون بودجه ۱۴۰۴ - هزار میلیارد تومان



نرخ بهره بدون ریسک

در طول شهریورماه، نرخ بهره‌ی بدون ریسک در حوالی ۳۴/۹ درصد قرار داشت که پس از افزایش نرخ بهره بعد از درگیری نظامی تیر ماه (که تا ۳۷ درصد افزایش یافت) در این حدود دارای نوسانات کمی می‌باشد. در میان اوراق خزانه‌ی اسلامی، «اخزا ۳۰۱» با ارزش معاملات ۸۷ میلیارد تومانی در آخرین روز تابستان ۱۴۰۴، دارای نرخ بازده تا سررسید ۳۵/۷ درصد بود.

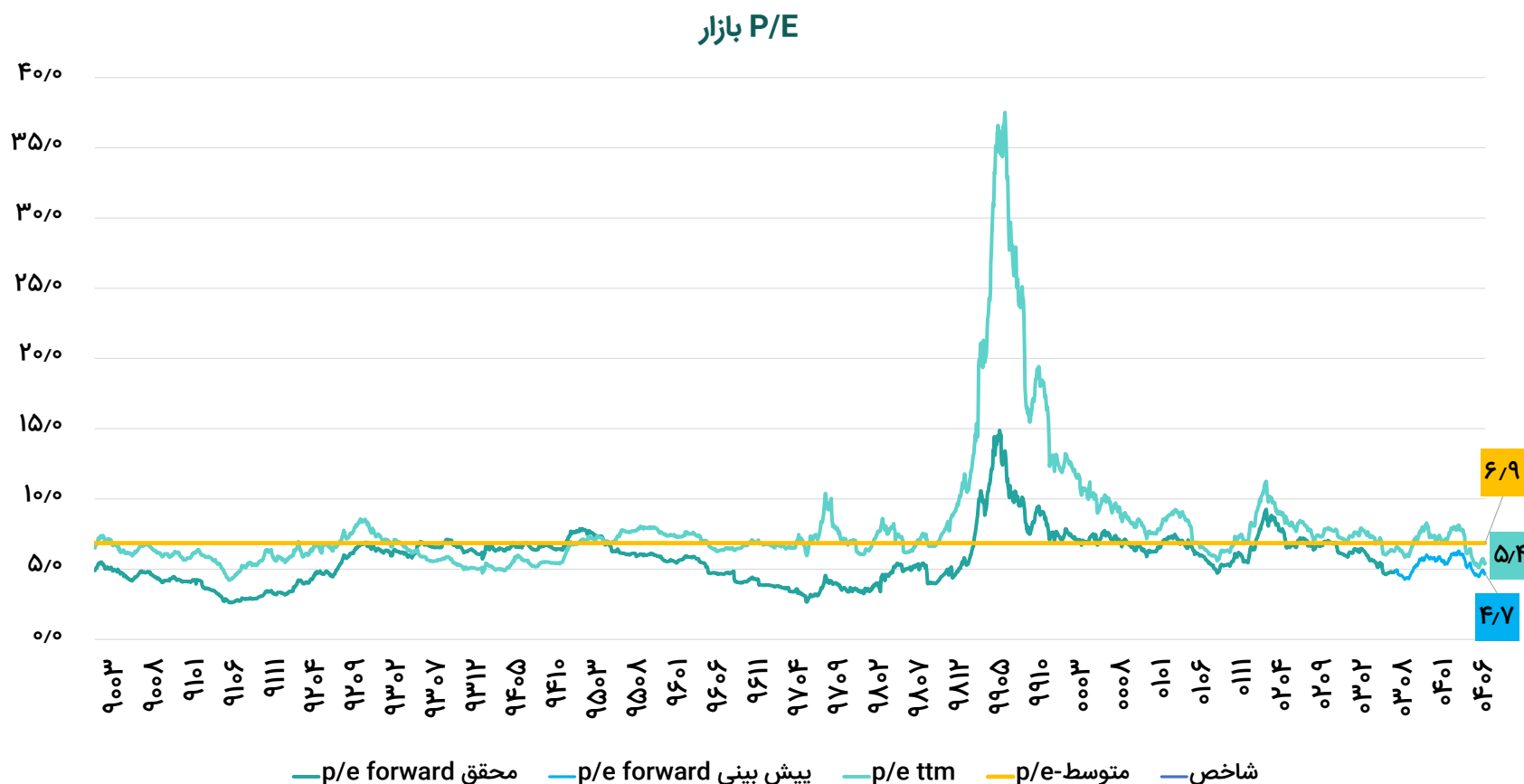


بازار سرمایه



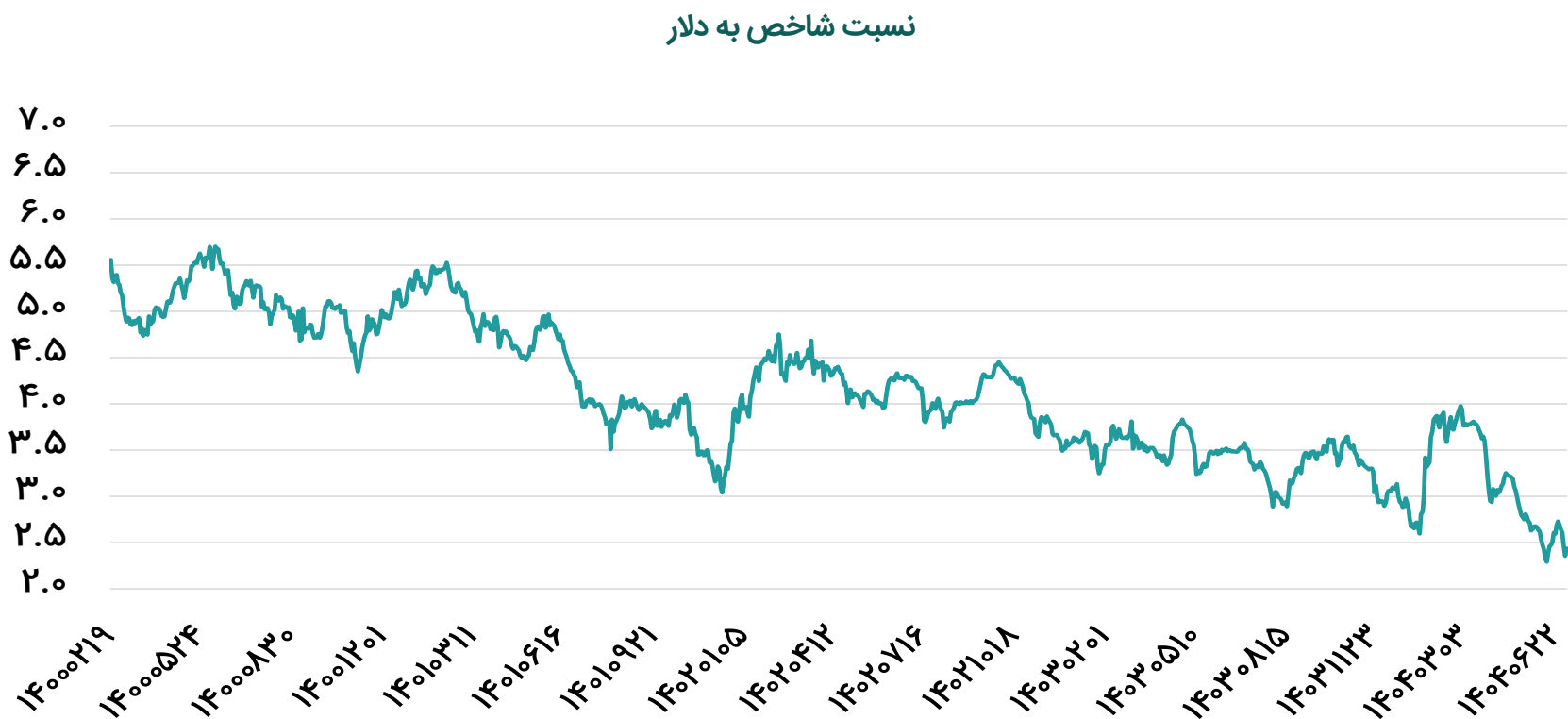
قیمت به سود آینده نگر

شاخص کل بورس در انتهای شهریورماه به سطح ۲/۵۴ میلیون واحد رسید و بازدهی آن از ابتدای سال به ۶/۳- درصد رسیده است. نرخ دلار توافقی نیز در انتهای ماه در سطح ۶۹,۹۰۰ تومان باقی ماند. با افزایش نرخ دلار، ارزش دلاری بازار سرمایه در انتهای شهریورماه به زیر سطح ۸۴ میلیارد دلار رسید، در طول این ماه بعد از مدت‌ها سطح زیر ۸۰ میلیارد دلار نیز لمس شد. نسبت P/E TTM بازار سرمایه به ۵/۴ واحد رسیده و P/E Forward نیز معادل ۴/۷ واحد برآورد می‌گردد.

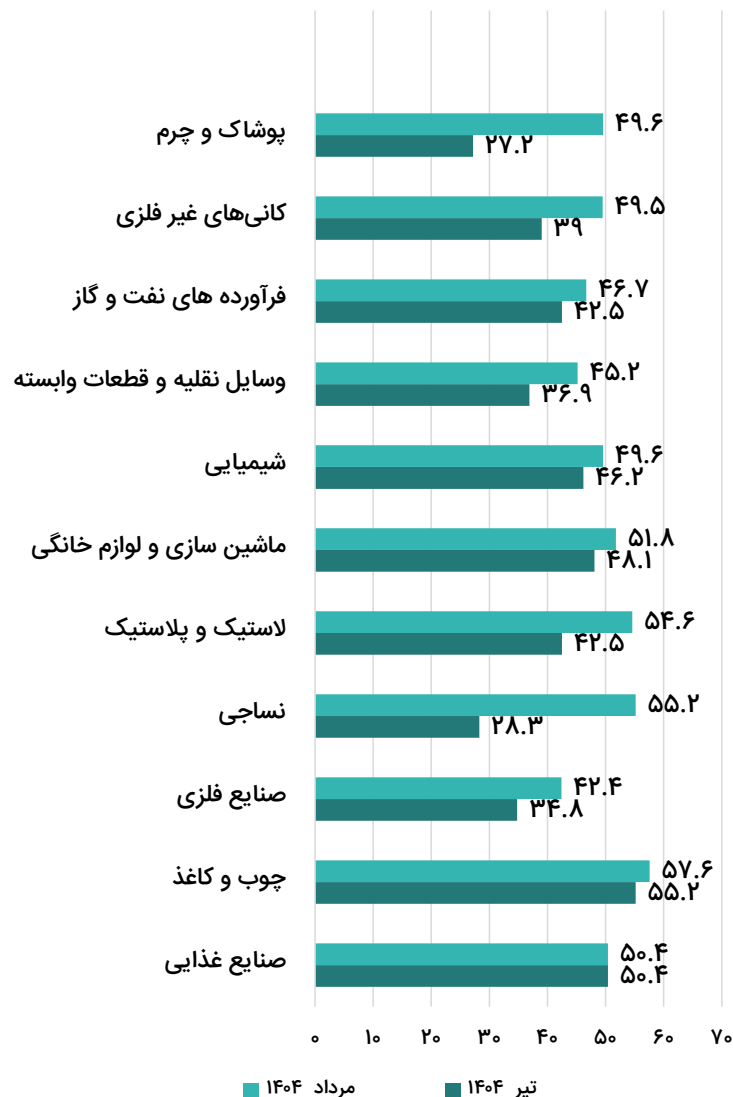


نسبت شاخص کل بر حسب دلار

روند نسبت شاخص کل بر حسب دلار در نمودار زیر از اوایل سال ۱۴۰۰ نشان داده شده است. در پایان شهریورماه ۱۴۰۴، این نسبت در سطح ۲/۴۴ واحد قرار گرفت که متأثر از افزایش حدوداً ۲/۶۳ درصدی شاخص کل و افزایش حدوداً ۱۰/۸۵ درصدی نرخ دلار نسبت به آخرین روز معاملاتی شهریورماه، در این مدت ۷/۴۲ درصد کاهش یافته است.



شامخ صنایع



بر اساس داده های حاصل از نظرسنجی به دست آمده از بنگاه های بخش صنعت، شاخص مدیران خرید صنعت ایران (تعدیل شده) در مرداد ماه معادل ۴۸/۸ برآورد شده است. مقدار شاخص در این ماه برای هفتمین ماه متوالی (به خصوص در برخی فعالیت های صنعتی از جمله وسایل نقلیه و قطعات وابسته، صنایع فراورده های نفت و گاز و صنایع فلزی) کمتر از محدوده خنثی ۵۰ قرار گرفته است و البته از شدت کاهش روند این شاخص کاسته شده است. قابل ذکر است در این ماه همانند ماه گذشته مقدار شاخص تحت تأثیر کاهش در چهار مؤلفه اصلی خود (شاخص میزان تولید محصول، میزان سفارشات جدید مشتریان، موجودی مواداولیه خریداری شده و میزان استخدام و به کارگیری نیروی انسانی) قرار گرفته است

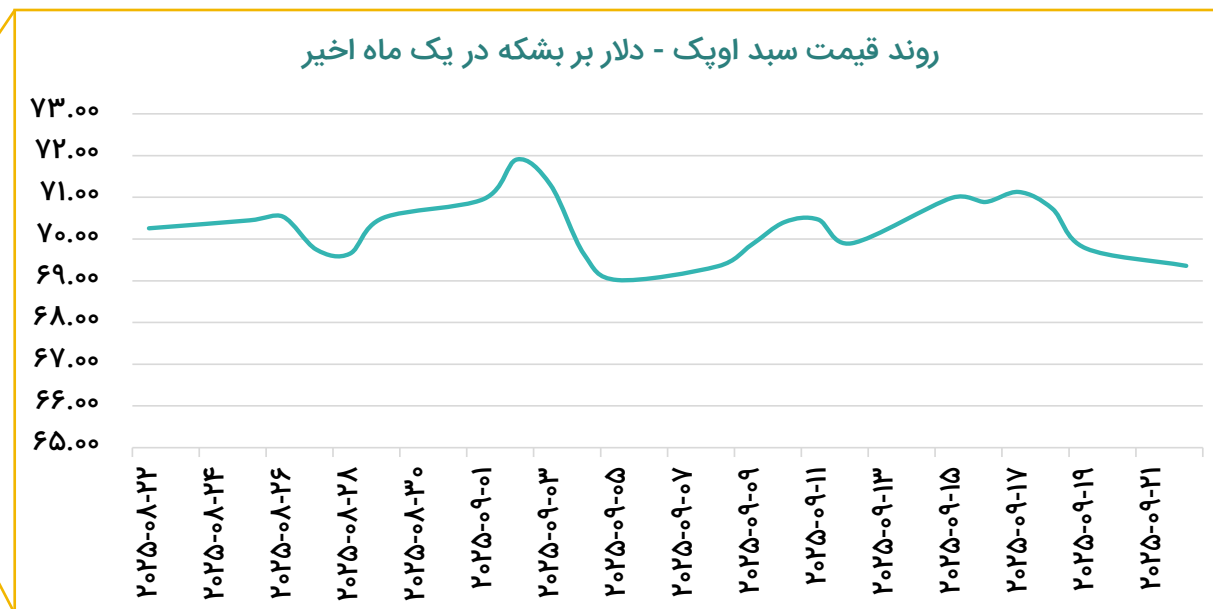
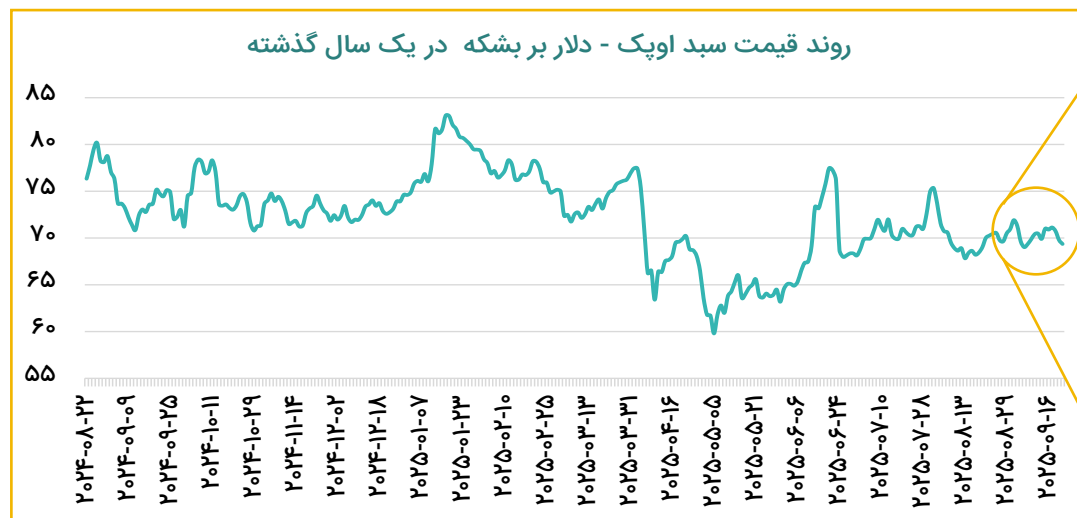
در مردادماه شاخص مدیران خرید (شامخ) نشان می‌دهد که اقتصاد و صنعت همچنان در رکود باقی مانده‌اند. این وضعیت ناشی از محدودیت‌های انرژی، بی‌ثباتی اقتصادی، کاهش قدرت خرید خانوارها، محدودیت‌های صادراتی، خاموشی‌های مکرر و نوسانات ارزی است که موجب افت تولید، کاهش فروش و فشار بر نقدینگی شرکت‌ها شده است.

پیامدها شامل کمبود مواد اولیه، افزایش هزینه‌ها، محدودیت مالی، کاهش سرمایه‌گذاری، کوچک‌شدن مقیاس تولید و افت استخدام است که تهدیدی جدی برای ظرفیت‌های صنعتی و اشتغال محسوب می‌شود.



بازار کالاهای جهانی

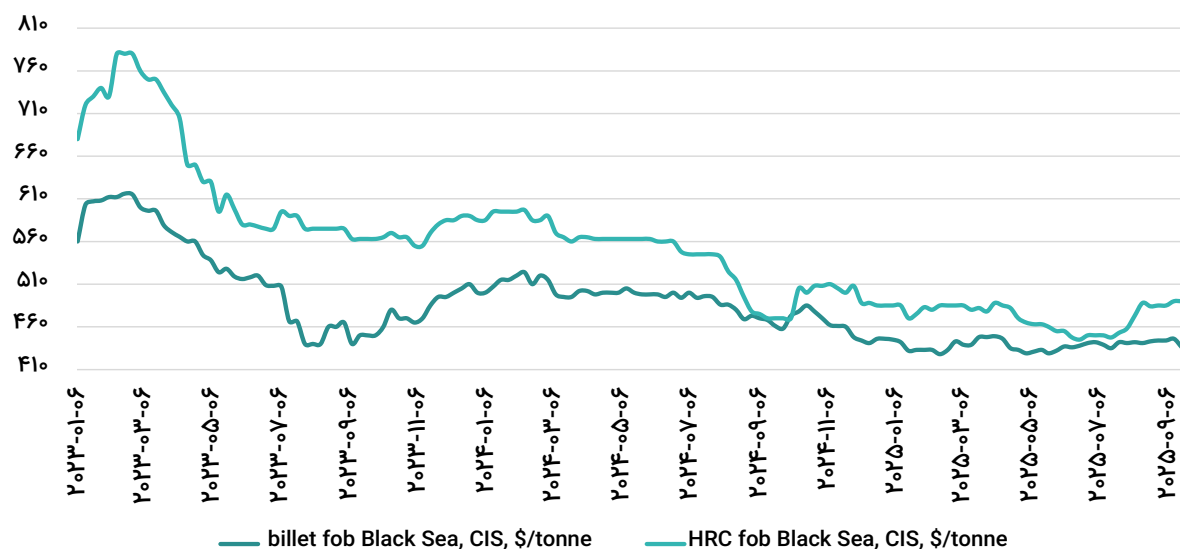
در طول ماه گذشته، بازار نفت تحت تأثیر همزمان عوامل ژئوپلیتیکی، عرضه بالای اوپیک پلاس و نشانه‌های متناقض از سمت تقاضا نوسان داشت. قیمت برنت عمدتاً در بازه ۶۵ تا ۶۷ دلار در هر بشکه درجا زد و روندی پرنوسان اما محدود را تجربه کرد. حملات اوکراین به زیرساخت‌های انرژی روسیه و توقف‌های مقطعی در صادرات این کشور ریسک‌های صعودی ایجاد کردند، اما افزایش مستمر تولید اوپیک پلاس و رشد موجودی نفت آمریکا مانع از تثبیت روند افزایشی شدند. در ابتدای ماه کاهش ذخایر آمریکا نشانه‌ای از تقاضای قوی بود، ولی در ادامه افزایش پی‌درپی موجودی‌ها نگرانی در خصوص ضعف مصرف به‌ویژه پس از پایان فصل رانندگی تابستانی را تقویت کرد. از منظر اقتصاد کلان، داده‌های متناقض از بازار کار و تورم در آمریکا همراه با کاهش نرخ بهره فدرال رزرو چشم‌انداز مبهمی برای مصرف ترسیم کرد. کاهش نرخ بهره می‌تواند در میان‌مدت تقاضا را تقویت کند، اما تقویت ارزش دلار و نشانه‌های کندی فعالیت اقتصادی مانع شکل‌گیری خوش‌بینی پایدار شد. به‌طور کلی، بازار در این ماه تحت فشار عرضه بالا و نگرانی از تقاضای ضعیف باقی ماند و تنها ریسک‌های ژئوپلیتیکی توانستند از افت بیشتر قیمت‌ها جلوگیری کنند.



در ماه گذشته، بازار فولاد جهانی نسبتاً پایدار بود و قیمت‌ها در اکثر مناطق محدود نوسان داشتند. قیمت بیلت فوب دریای سیاه ثابت بود و در حدود ۴۴۰ دلار در هر تن معامله شد، در حالی که بازار داخلی چین با افزایش جزئی مواجه شد (۴۲۷ دلار/تن) و واردات CFR چین عمدتاً در محدوده ۴۱۵-۴۲۰ دلار باقی ماند. جنوب شرق آسیا، ترکیه، ایران، هند و جبل علی نیز عمدتاً با ثبات یا افزایش جزئی قیمت مواجه شدند و بازار بیلت به طور کلی در یک بازه محدود تثبیت شد. در بازار ورق گرم، فوب دریای سیاه ثابت بود (۴۷۵ دلار/تن). ورق گرم صادراتی چین افزایش یافت (۴۸۰ دلار/تن) اما ورق داخلی چین به دلیل تقاضای پایین و معاملات آتی نزولی، محدود بود (۴۷۶-۴۷۹ دلار/تن). در جنوب شرق آسیا کاهش جزئی قیمت مشاهده شد (۵۰۰ دلار/تن)، در حالی که اروپا و آمریکا عمدتاً ثابت باقی ماندند (۶۷۵-۸۲۰ دلار/تن). ترکیه و هند نیز با ثبات یا افزایش جزئی معاملات روبه‌رو شدند.

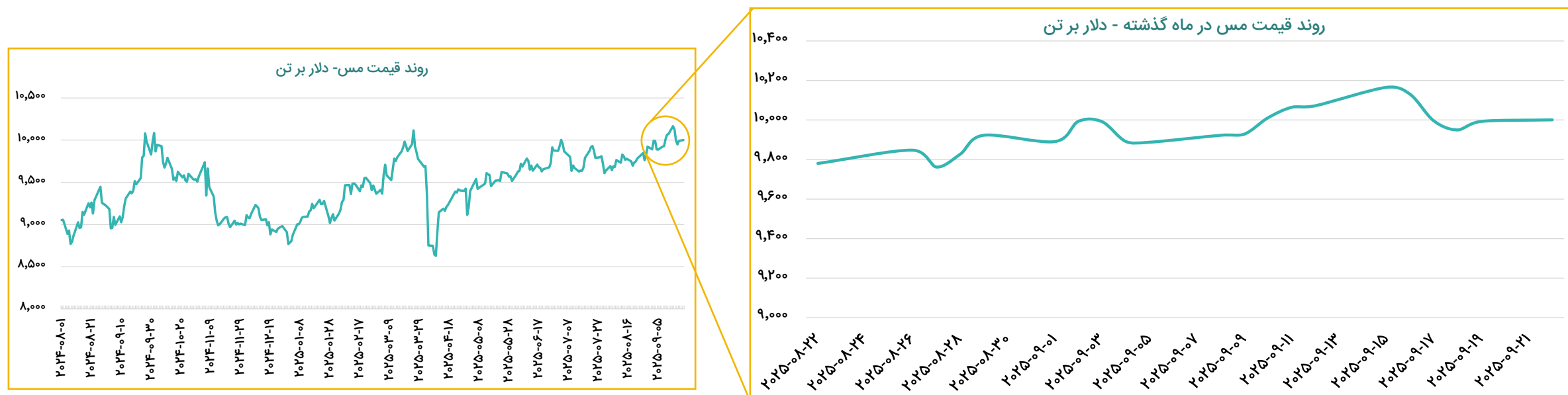
در مجموع، بازار فولاد در این ماه تحت تعادل نسبی میان عرضه و تقاضا قرار داشت. بازارهای داخلی و صادراتی عمدتاً پایدار باقی ماندند، در حالی که تغییرات جزئی قیمت در چین، جنوب شرق آسیا و ترکیه ناشی از تقاضای منطقه‌ای و تحولات محلی بود. این شرایط نشان‌دهنده ثبات نسبی بازار فولاد و محدود بودن نوسانات شدید در طول ماه است.

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



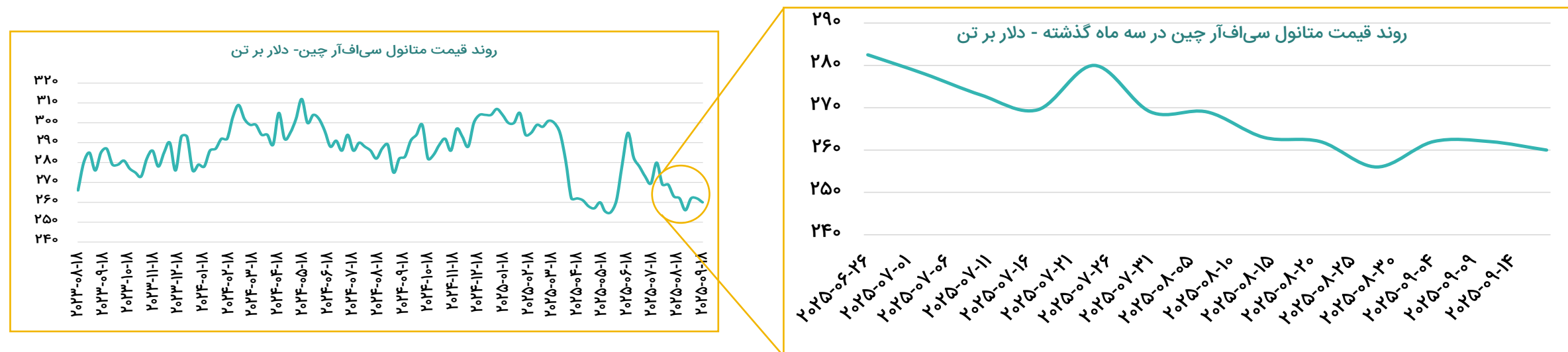
در ماه گذشته، بازار مس جهانی نوسانات قابل توجهی را تجربه کرد، که ناشی از تعامل میان عوامل عرضه و تقاضا و سیاست‌های اقتصادی و تولیدی کشورهای بزرگ بود. قیمت مس LME در این ماه بین ۹,۸۸۸ تا ۱۰,۰۷۳ دلار در هر تن نوسان داشت و در نهایت با کاهش جزئی به ۹,۹۳۲ دلار بسته شد. افزایش قیمت‌ها در میانه ماه ناشی از محدودیت عرضه جهانی بود، به ویژه کاهش تولید چین و تعطیلی برخی معادن بزرگ اندونزی. موجودی انبارهای بورس فلزات لندن نزدیک به پایین‌ترین سطح چند ساله بود و فشار بر بازار افزایش یافت. همچنین انتظارات نسبت به کاهش نرخ بهره فدرال رزرو، حمایت روانی از قیمت‌ها ایجاد کرد.

در سوی دیگر، افزایش تولید شیلی و بازگشت روند افزایشی در تولید معادن اصلی، به‌ویژه کودلکو و اسکوندیدا، باعث شد اثر محدودیت عرضه چین تا حدی تعدیل شود و در پایان ماه قیمت مس اندکی کاهش یابد. این ترکیب عوامل نشان می‌دهد که بازار مس در ماه گذشته تحت تأثیر تعادل نسبی بین فشارهای صعودی ناشی از محدودیت عرضه و فشارهای نزولی ناشی از رشد تولید قرار داشت و قیمت‌ها در یک بازه محدود تثبیت شدند.



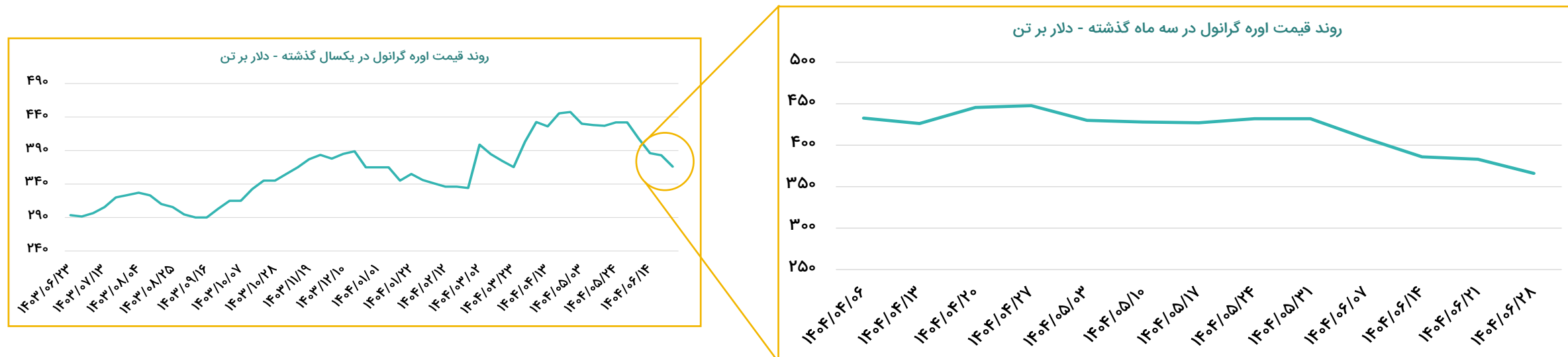
متانول

در ماه گذشته، بازار متانول آسیا عمدتاً تحت تأثیر عرضه بالای منطقه‌ای و محدودیت در معاملات نقدی حرکت کرد و قیمت‌ها نوسان محدودی را تجربه کردند. قیمت متانول CFR چین در طول ماه بین ۲۶۰ تا ۲۶۲ دلار به ازای هر تن بود و قیمت جنوب شرق آسیا در حدود ۳۲۶ دلار ثابت ماند. افزایش عرضه از ایران و سایر تولیدکنندگان منطقه‌ای، به‌ویژه پس از تحریم شرکت‌های هندی توسط آمریکا، موجودی‌ها را در سطح بالایی حفظ کرد و فشار نزولی بر قیمت‌ها ایجاد نمود. با این حال، کاهش تولید در برخی مناطق مانند ایران و ترینیداد و توباگو، همراه با علاقه فروشندگان منطقه‌ای به بازار هند، از افت شدید قیمت‌ها جلوگیری کرد و ثبات نسبی بازار را حفظ کرد. تقاضای نقدی متانول در سراسر منطقه محدود بود و بسیاری از مصرف‌کنندگان نیاز خود را از طریق قراردادهای بلندمدت تأمین کرده بودند. در چین، جنوب شرق آسیا و هند، فعالیت خرید محتاطانه بود و مذاکرات نقدی اغلب با اختلاف قیمت بین خریداران و فروشندگان همراه بود. با این حال، برخی معاملات غیررسمی انجام شد و نشان داد بازار علی‌رغم فشار عرضه بالا، توانایی جذب حجم محدودی از محموله‌ها را دارد. در مجموع، بازار متانول در این ماه در شرایطی از عرضه بالای منطقه‌ای و تقاضای محتاطانه تثبیت شد. تغییرات تولید و مسیر جریان محموله‌ها توانستند تعادل نسبی بازار را حفظ کنند و قیمت‌ها در یک بازه محدود پایدار باقی بمانند، در حالی که فشارهای افزایشی و کاهشی متعادل، مانع نوسانات شدید شدند.



در ماه گذشته، بازار اوره تحت تأثیر تحولات مناقصه هند و عرضه منطقه‌ای نوسانات قابل توجهی را تجربه کرد. قیمت‌ها در بیشتر مناطق جهانی یا ثابت بودند یا کاهش جزئی داشتند، در حالی که در شمال آفریقا افزایش اندکی مشاهده شد.

در هند، مناقصه NFL با کاهش قیمت‌ها نسبت به دوره قبل و حجم حدود ۲ میلیون تن، اثرات کوتاه‌مدت نزولی بر بازار جهانی داشت، اما تصمیم نهایی خرید و محدودیت رقابت بندری موجب شد بازار پس از افت اولیه، روند صعودی پیدا کند. چین نیز بخش قابل توجهی از عرضه خود را به مناقصه هند اختصاص داد و قیمت اوره فوب پریل و گرانوله چین بین ۴۱۰-۴۳۰ دلار/تن معامله شد. با این حال، شایعاتی درباره محدودیت صادرات چین در سه ماهه چهارم و مشکلات لجستیکی بنادر هند بر معاملات جدید سایه افکنده است. در برزیل و شمال آفریقا، معاملات با قیمت‌های ۴۱۲-۵۳۵ دلار/تن ثبت شد و بازار همچنان تحت تأثیر عرضه محدود و تقاضای محتاطانه بود. در ایران، اوره گرانوله بین ۳۶۰-۳۷۲ دلار/تن معامله شد و موجودی بالای انبارها و محدودیت تقاضا، فشار نزولی بر بازار ایجاد کرد. در مجموع، بازار اوره در این ماه تحت تعادل نسبی میان فشارهای نزولی ناشی از مناقصه هند و موجودی بالا، و فشارهای صعودی ناشی از محدودیت عرضه و شایعات صادرات چین قرار داشت و قیمت‌ها در بازه محدود تثبیت شدند.



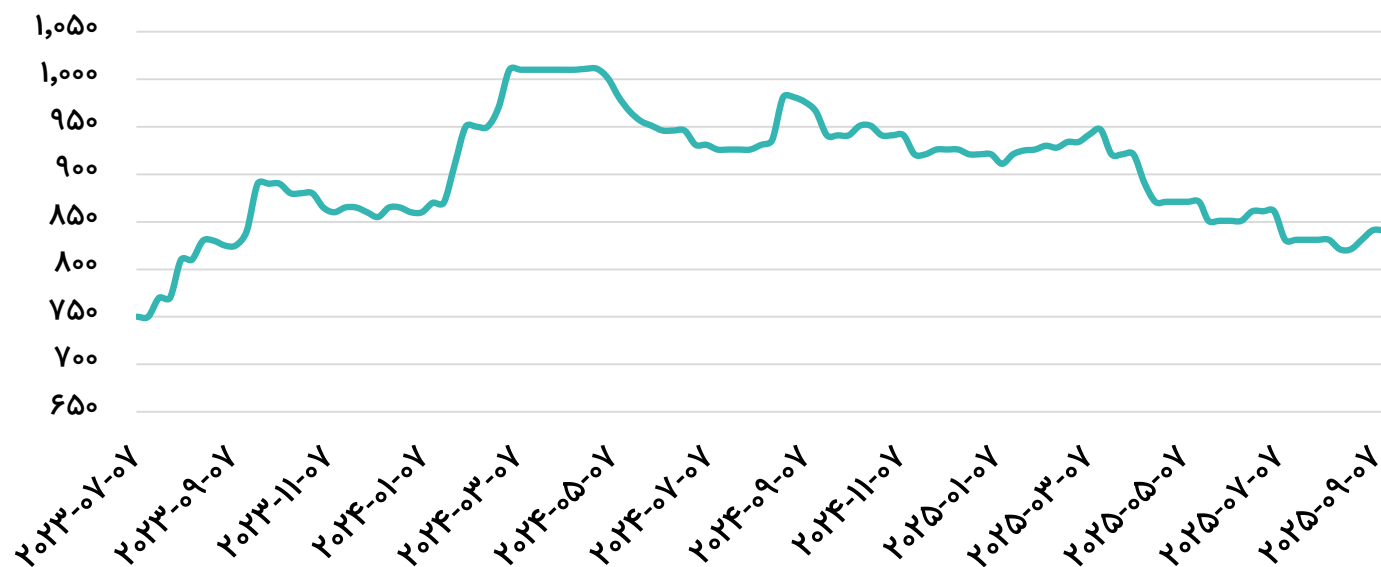
اتیلن

بازار اتیلن آسیا در شهریور ماه با نوسانات محدودی همراه بود و تحت تأثیر عرضه منطقه‌ای و تقاضای چین، روندی متعادل داشت. قیمت‌ها در طول ماه ابتدا با کاهش خفیف مواجه شد، سپس با محدودیت عرضه و تقاضای پایدار تقویت شد و در نهایت در دامنه‌ای محدود و بر اساس شاخص‌های مرجع تثبیت شد.

شاخص نفتا و اسپرد اتیلن-نفتا در طول ماه نسبتاً پایدار بود و عمدتاً نزدیک یا کمی پایین‌تر از سطح سرب به سر تولیدکنندگان یکپارچه قرار داشت، که نشان‌دهنده محدودیت جذابیت برای واحدهای غیریکپارچه است.

به طور کلی، بازار ماهانه با تعادل نسبی بین عرضه و تقاضا، نوسانات محدود و تداوم معاملات فرمول‌محور مشخص شد. انتظار می‌رود این روند در کوتاه‌مدت ادامه یابد، مگر آنکه تغییر قابل توجهی در عرضه یا قیمت نفتا رخ دهد.

روند قیمت اتیلن سی‌اف‌آر جنوب شرق آسیا - دلار بر تن



صنعت آلومینیوم



معرفی صنعت

آلومینیوم عنصری شیمیایی با نماد Al و عدد اتمی ۱۳ در جدول تناوبی است. این فلز نقره‌ای‌رنگ و انعطاف‌پذیر، عمدتاً به‌صورت سنگ معدن بوکسیت یافت می‌شود. از ویژگی‌های برجسته آن می‌توان به مقاومت در برابر اکسیداسیون، وزن سبک و استحکام مناسب اشاره کرد. اجزای سازه‌هایی که از آلومینیوم ساخته می‌شوند در صنعت هوانوردی و حمل‌ونقل نقش مهمی دارند و در سازه‌هایی که به سبکی، پایداری و مقاومت بالا نیاز است، استفاده از آن اهمیت ویژه‌ای پیدا می‌کند.

از قرن نوزدهم به‌صورت صنعتی تولید شد و به دلیل ویژگی‌های منحصربه‌فردش به‌سرعت جایگاه مهمی در صنایع یافت. در جنگ‌های جهانی کاربرد آن در هواپیما، خودرو، کشتی، واگن و تجهیزات نظامی گسترش یافت و در نیمه دوم قرن بیستم وارد زندگی روزمره، لوازم خانگی و بسته‌بندی شد.

آلومینیوم از سنگ معدنی بوکسیت تولید می‌شود. ابتدا بوکسیت خالص‌سازی شده و به هیدرات آلومینیوم تبدیل می‌شود (فرآیند بایر). سپس هیدرات آلومینیوم با حرارت دادن به آلومینا (اکسید آلومینیوم) تبدیل می‌گردد و طی الکترولیز «هال-هروولت» به فلز آلومینیوم احیا می‌شود. فلز مذاب به شکل‌های مختلف شمش ریخته‌گری می‌شود:

اسلب برای تولید ورق و فویل، بیلت برای اکستروژن پروفیل و سیم، و شمش‌های ریخته‌گری برای قطعات صنعتی. این شمش‌ها در اندازه‌های استاندارد نیز عرضه می‌شوند؛ از جمله شمش هزار پوندی (حدود ۴۵۰ کیلوگرم) که برای کارخانه‌های بزرگ و تولید صنعتی مناسب است و شمش پنجاه پوندی (حدود ۲۳ کیلوگرم) که برای کارگاه‌ها و ریخته‌گری‌های کوچک کاربرد دارد.

امروزه آلومینیوم پس از آهن پرمصرف‌ترین فلز دنیاست؛ در صنایعی مانند حمل‌ونقل، ساختمان، برق، بسته‌بندی و فولادسازی نقشی کلیدی ایفا می‌کند و با قابلیت بازیافت بالا، یکی از مهم‌ترین فلزات استراتژیک جهان به‌شمار می‌رود.

وضعیت جهانی آلومینیوم

آلومینیوم فلزی پُرکاربرد و استراتژیک است که در صنایع خودروسازی، هوافضا، ساختمان، برق، بسته‌بندی و فولادسازی نقش مهمی دارد. تولید جهانی آلومینیوم اولیه در سال ۲۰۲۴ حدود ۶۶/۵ میلیون تن بوده که نسبت به سال ۲۰۲۳ ۶ درصد کاهش یافته است، در حالی که تولید آلومینا نیز حدود ۱۳۳/۸ میلیون تن گزارش شده است. چین با سهم ۶۰ درصدی از تولید جهانی، مهم‌ترین بازیگر بازار آلومینیوم و آلومینا محسوب می‌شود و تقاضای داخلی این کشور نیز رو به افزایش است.

مصرف جهانی آلومینیوم بیشترین رشد را در آسیا داشته است؛ به‌ویژه در چین، هند و تایلند. اروپا و آمریکای شمالی با مصرف سالانه حدود ۲/۷ و ۲ میلیون تن در رتبه‌های بعدی قرار دارند. صنایع خودروسازی و ساختمان با حدود ۲۶/۵ و ۲۵/۳ درصد، بزرگ‌ترین مصرف‌کنندگان آلومینیوم هستند و پس از آن صنایع برق، بسته‌بندی و فویل با سهم حدود ۱۵/۷۵ درصد قرار دارند. رشد تقاضا عمدتاً ناشی از افزایش تولید خودرو، هواپیما، ساخت و ساز در اروپا و نیاز به آلومینیوم سبک و مقاوم است.

نرخ جهانی آلومینیوم طی ۲ سال اخیر روند صعودی داشته و عوامل مختلفی بر آن اثر گذاشته‌اند:

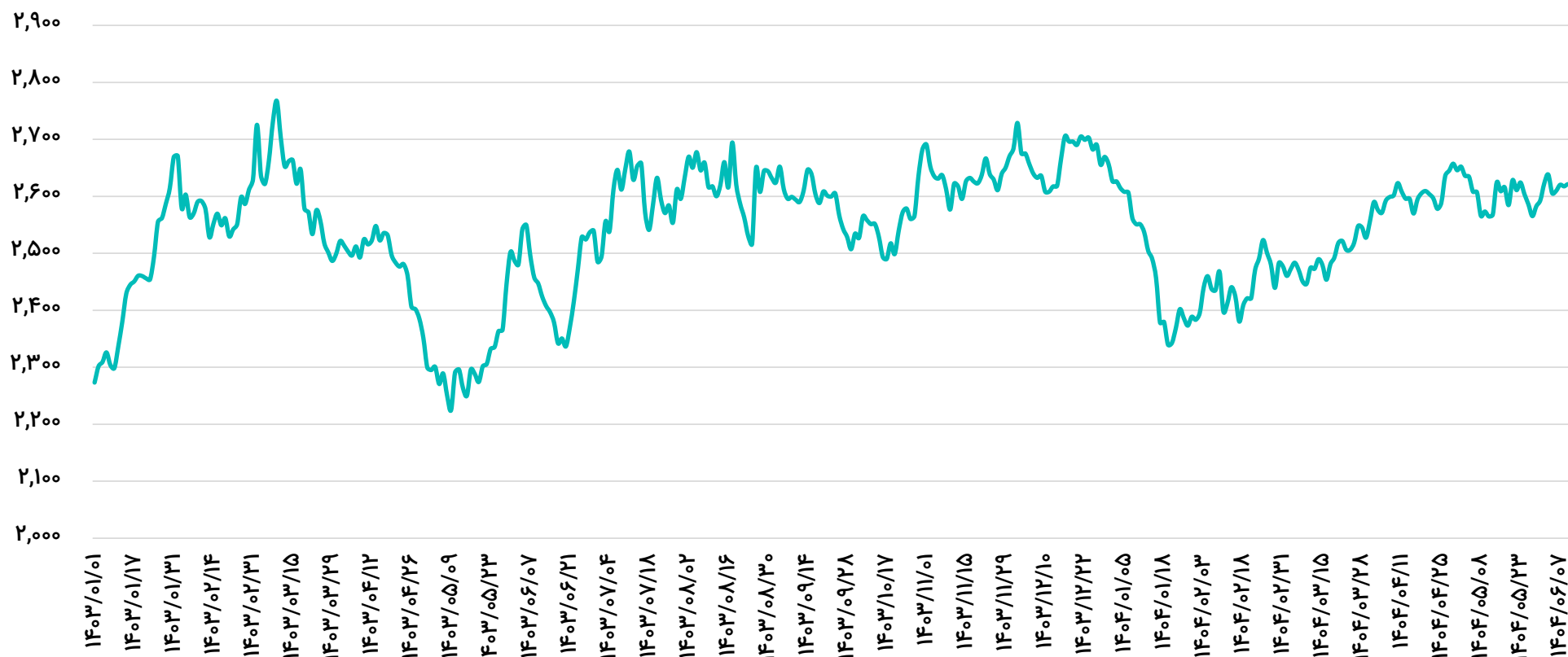
عرضه: محدودیت در تولید برخی کشورها، اختلالات در کشورهای کلیدی تولیدکننده و تغییرات ظرفیت تولید جهانی.

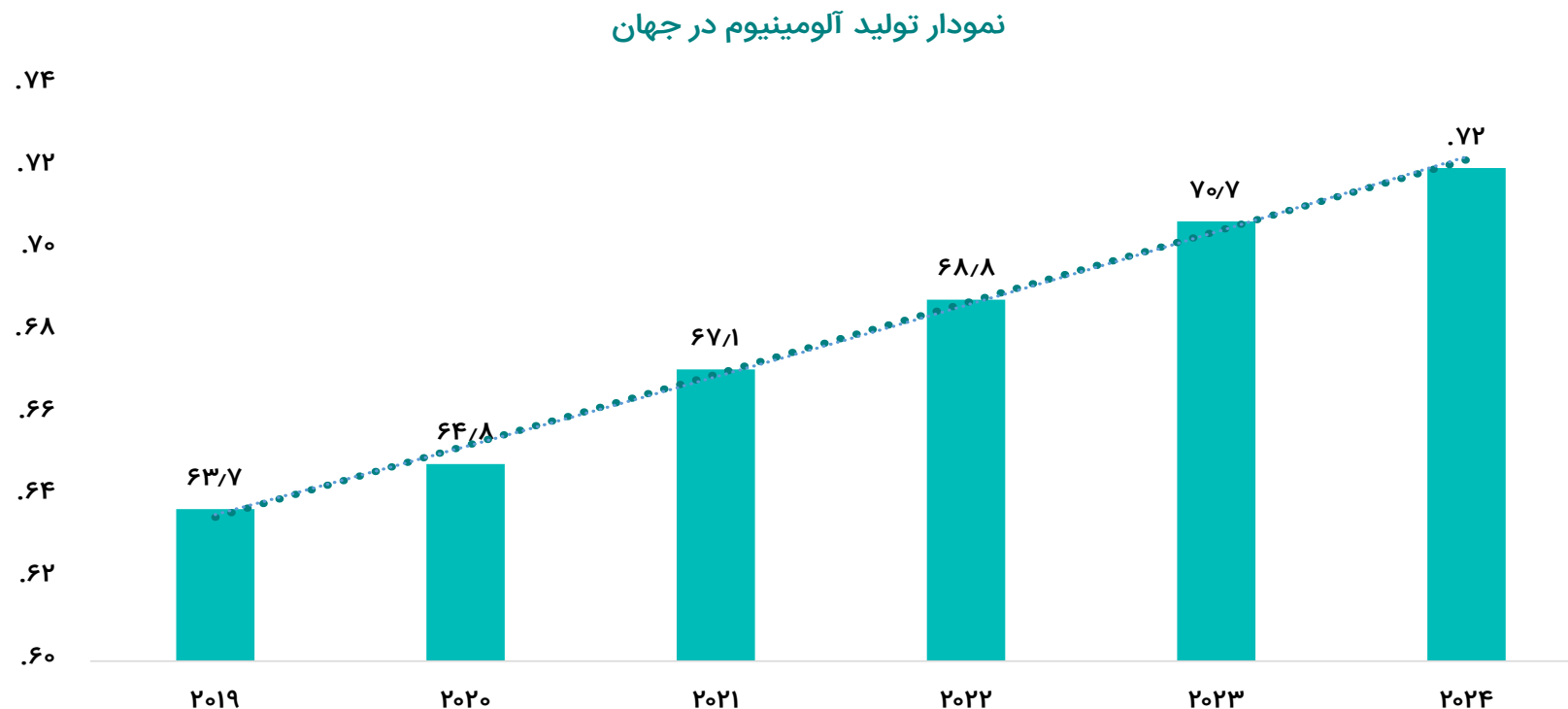
تقاضا: رشد صنایع خودروسازی، هوافضا، ساختمان و بسته‌بندی در آسیا و اروپا.

عوامل دیگر: قیمت آلومینا، انرژی، نرخ ارز و سیاست‌های صادراتی مانند ممنوعیت صادرات بوکسیت.

پیش‌بینی می‌شود قیمت جهانی آلومینیوم در سال ۲۰۲۵ به حدود ۲,۶۰۰ دلار بر تن برسد و تقاضای جهانی تا سال ۲۰۳۰ به ۷۳/۷ میلیون تن افزایش یابد. این رشد ناشی از افزایش مصرف در صنایع پایین‌دست، به‌ویژه ورق و پروفیل‌های آلومینیومی در خودروسازی و ساختمان است. در حوزه تجارت جهانی، واردات آلومینیوم و فرآورده‌های آن از ۲۰۱۹ تا ۲۰۲۳ حدود ۳۲ درصد افزایش یافته و صادرات حدود ۳۷ درصد رشد داشته است. در منطقه خاورمیانه، واردات در سال ۲۰۲۳ حدود ۱۳ میلیارد دلار و صادرات حدود ۲۵ میلیارد دلار گزارش شده است؛ ترکیه بزرگ‌ترین واردکننده و امارات بزرگ‌ترین صادرکننده این منطقه هستند.

نرخ جهانی آلومینیوم





در سال ۲۰۲۴، تولید جهانی آلومینیوم به ۷۲ میلیون تن رسید که نشان‌دهنده رشد مداوم این صنعت است. چین با تولید بیش از ۴۴ میلیون تن در سال ۲۰۲۵، همچنان بزرگ‌ترین تولیدکننده آلومینیوم در جهان است. روند افزایشی تولید آلومینیوم در سال‌های اخیر، به‌ویژه در کشورهای آسیایی و آمریکای شمالی، قابل توجه است.

صنعت آلومینیوم در ایران

تولید آلومینیوم در ایران از سال ۱۳۵۱ با کارخانه اراک آغاز شد و سپس کارخانه‌های المهدی، هرمزال، آلومینای ایران و سالکو به این زنجیره افزوده شدند. ظرفیت کل تولید کشور حدود ۷۷۲ هزار تن است و هدف تا سال ۱۴۰۴، رسیدن به ۱.۵ میلیون تن شمش آلومینیوم است که نیمی از آن برای مصرف داخلی و نیمی برای صادرات برنامه‌ریزی شده است.

با وجود منابع گسترده انرژی، وابستگی به واردات مواد اولیه مانند آلومینا از کشورهای هند، چین و امارات و افزایش تعرفه برق و هزینه دستمزد، حاشیه سود شرکت‌ها را کاهش داده و مصرف بالای انرژی و فناوری‌های قدیمی، هزینه تولید را بالا برده است.

مزیت‌های ایران شامل منابع انرژی ارزان و فراوان، نیروی کار جوان و ماهر و بازار مصرف داخلی قابل توجه است که امکان صادرات به کشورهای همسایه مانند ترکیه را فراهم می‌کند. طی سال‌های اخیر، واردات آلومینیوم و مواد اولیه از ۲۵۲ میلیون دلار در ۲۰۱۹ به ۴۱۵ میلیون دلار در ۲۰۲۳ افزایش یافته و صادرات از ۱۶۳ میلیون دلار به ۸۴۰ میلیون دلار رسیده است.

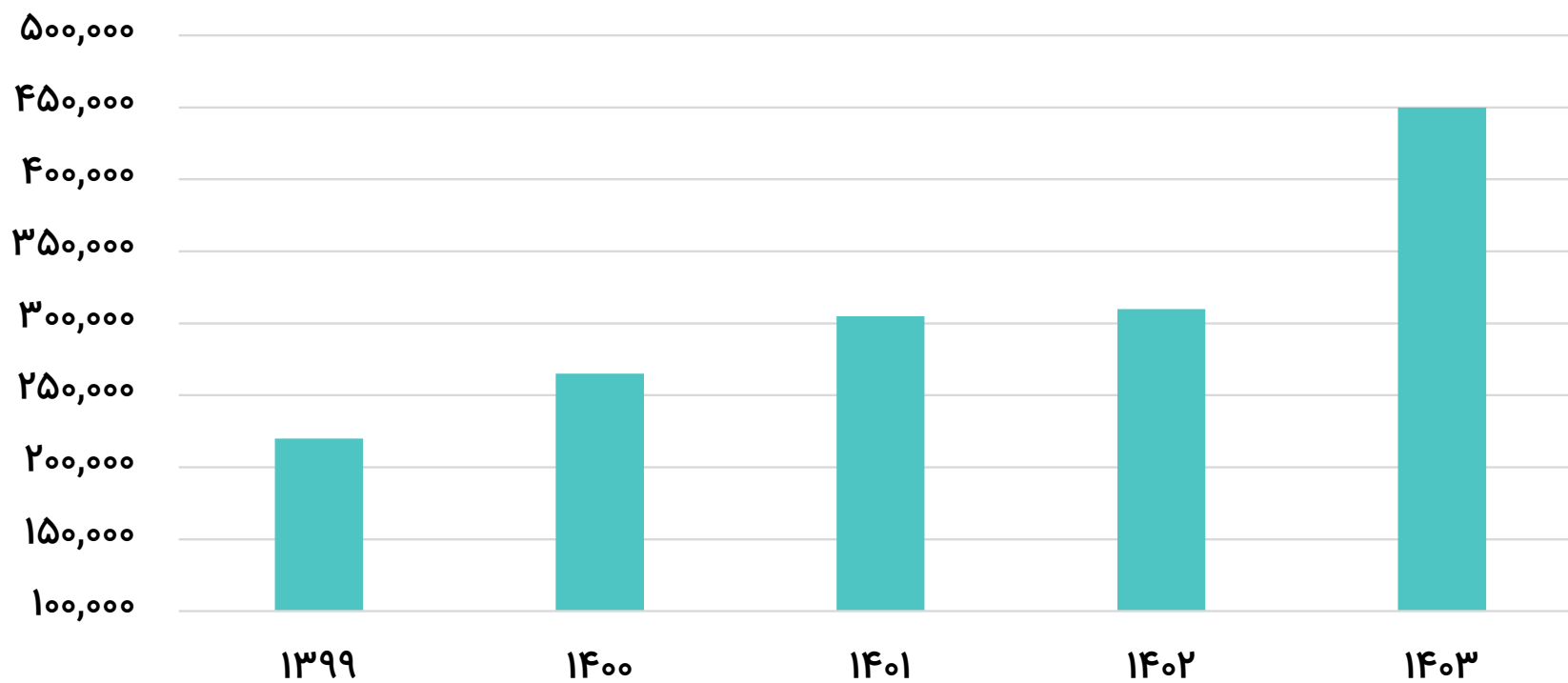
عوامل موفقیت در این صنعت شامل بهره‌مندی از نیروی کار ماهر، دسترسی به انرژی ارزان، بازاریابی مناسب و توسعه فناوری برای کاهش مصرف انرژی است. با این حال، موانعی مانند تحریم‌ها، وابستگی به واردات، قدیمی بودن فناوری و نیاز به احداث کارخانه‌های آلومینا و پترولیوم کک، نیروگاه‌های جدید، اتصال به شبکه ریلی و کشف معادن بوکسیت وجود دارد.

ارتقای فناوری و تولید آلومینیوم‌های ویژه برای رقابت در بازار جهانی ضروری است و با بهبود بهره‌وری انرژی و ظرفیت‌سازی، ایران می‌تواند به جمع تولیدکنندگان میلیونی آلومینیوم در خاورمیانه بپیوندد و سهم بازار داخلی و صادراتی را افزایش دهد.

کارخانه ایرالکو با ظرفیت ۱۷۵ هزار تن، المهدی با ظرفیت ۱۱۰ هزار تن، هرمزال با ظرفیت ۱۴۷ هزار تن، آلومینای ایران در فاز اول با ظرفیت ۴۰ هزار تن و سالکو با ظرفیت ۳۰۰ هزار تن طی سال‌های مختلف اقدام به تولید انواع شمش آلومینیوم کرده‌اند.

نرخ آلومینیوم در ایران تحت تأثیر چند عامل کلیدی است: اول، قیمت جهانی آلومینیوم که عمدتاً از بورس فلزات لندن (LME) تعیین می‌شود و نوسانات عرضه و تقاضای جهانی، سیاست‌های تولیدکنندگان بزرگ و رویدادهای اقتصادی بین‌المللی روی آن اثرگذارند. دوم، نرخ ارز به‌ویژه دلار نیما است، زیرا بسیاری از مواد اولیه و تجهیزات تولید آلومینیوم وارداتی هستند و تغییرات دلار نیما هزینه تولید را تغییر می‌دهد. سوم، عرضه و تقاضا در بورس کالا که میزان عرضه تولیدکنندگان داخلی و تقاضای صنایع مختلف می‌تواند قیمت داخلی را تحت تأثیر قرار دهد. چهارم، هزینه‌های تولید داخلی مثل برق، دستمزد، حمل و نقل و تورم که روی هزینه تمام‌شده تولید اثر می‌گذارند. پنجم، کیفیت و نوع آلیاژ آلومینیوم است؛ انواع مختلف مانند ۶۰۶۱، ۷۰۷۵ یا ADC۱۲ قیمت‌ها و کاربردهای متفاوتی دارند. ششم، رقابت و سیاست‌های تجاری دولت مانند تعرفه‌های وارداتی و صادراتی که بر عرضه و تقاضا تأثیر می‌گذارند. در نتیجه، نرخ آلومینیوم در ایران ترکیبی از عوامل جهانی و داخلی است و برای پیش‌بینی دقیق آن باید به روندهای جهانی، نوسانات دلار نیما، وضعیت تولید داخلی و سیاست‌های اقتصادی کشور توجه کرد.

حجم صادرات آلومینیوم



افزایش حجم و ارزش صادرات آلومینیوم ایران در پنج سال اخیر به چند عامل اصلی برمی‌گردد: اول، افزایش ظرفیت تولید داخلی؛ تولید آلومینیوم ایران از حدود ۴۴۶ هزار تن در ۱۳۹۹ به ۶۳۵ هزار تن در ۱۴۰۲ و حتی بیشتر در ۱۴۰۳ رسید و وقتی تولید داخلی افزایش یابد، امکان صادرات بیشتر هم فراهم می‌شود.

دوم، بهبود کیفیت و استاندارد محصولات؛ ارتقای کیفیت شمش و آلیاژهای تولیدی ایران باعث شد بازارهای جدید صادراتی به ایران اعتماد بیشتری کنند و بتواند حجم بیشتری صادر کند.

سوم، افزایش قیمت جهانی آلومینیوم؛ قیمت آلومینیوم در بورس فلزات لندن (LME) در سال‌های اخیر افزایش یافته است و این افزایش قیمت جهانی باعث افزایش ارزش دلاری صادرات شد، حتی اگر حجم صادرات تغییر کمی داشته باشد.

چهارم، توسعه بازارهای صادراتی و کاهش محدودیت‌ها؛ ایران توانسته با کشورهای بیشتری وارد تجارت آلومینیوم شود و صادرات به مقاصد سنتی و جدید را افزایش دهد.

پنجم، تثبیت و افزایش نرخ دلار نیما؛ چون قراردادهای صادراتی با دلار انجام می‌شود، افزایش نرخ دلار نیما باعث افزایش ارزش دلاری صادرات شده است.

ششم، سیاست‌های تشویقی دولت و حمایت از صادرکنندگان؛ سیاست‌هایی مانند تسهیل صادرات، کاهش موانع گمرکی و حمایت از شرکت‌های تولیدکننده آلومینیوم به رشد صادرات کمک کرده است.



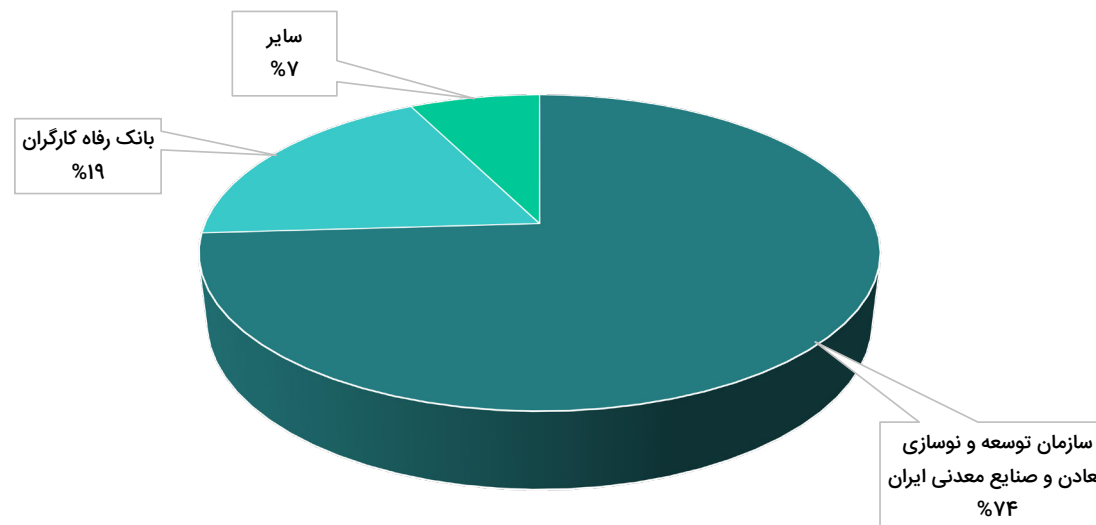
شرکت آلومینیوم ایران

معرفی شرکت

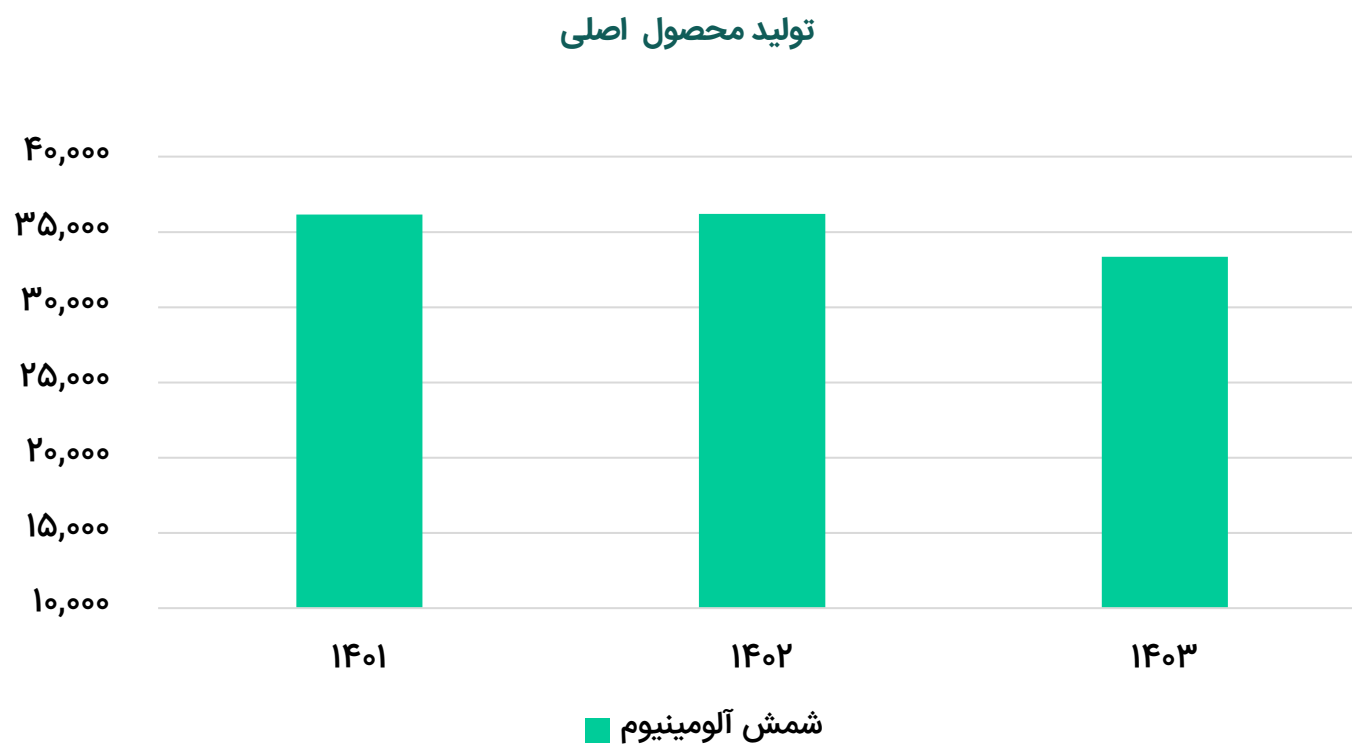
شرکت آلومینای ایران در سال ۱۳۷۱ تأسیس و در شهرستان جاجرم استان خراسان شمالی واقع شده و تنها تولیدکننده پودر آلومینا (Al_2O_3) در ایران است. این شرکت با هدف تأمین ماده اولیه برای تولید آلومینیوم در کشور فعالیت خود را آغاز کرد و ظرفیت تولید خود را در سالهای بعد به حدود ۲۵۰,۰۰۰ تن پودر آلومینا در سال به روش بایر افزایش داد. شرکت در تاریخ ۲۴ بهمن ۱۳۷۸ به صورت سهامی خاص تأسیس شد و در ۲۱ اردیبهشت ۱۳۷۹ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید. این شرکت در تاریخ ۱۲ اسفند ۱۴۰۳ با نماد «آلومینا» در بورس اوراق بهادار تهران درج شد و عرضه اولیه سهام آن در ۸ اسفند ۱۴۰۳ انجام شد. محصولات اصلی شرکت شامل پودر آلومینا و هیدرات آلومینیوم است و حدود ۳۵٪ از نیاز داخلی کشور به آلومینا را تأمین می‌کند. بخشی از تولید شرکت (حدود ۱۰,۰۰۰-۱۷,۰۰۰ تن) به کشورهای آسیای میانه صادر می‌شود.

ترکیب سهامداران شرکت در نمودار زیر نشان داده شده است:

ترکیب سهامداران

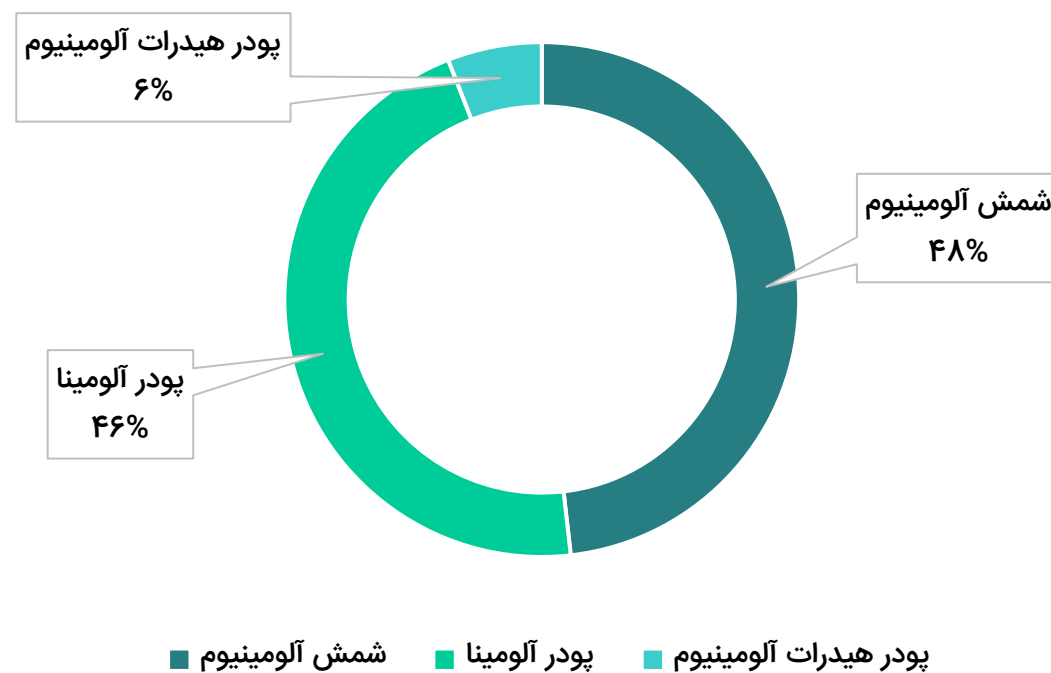


تولید محصول شمش آلومینیوم شرکت در سالیان گذشته به صورت زیر بوده است:



مبلغ فروش محصولات در سال گذشته به صورت زیر بوده است:

مبلغ فروش محصولات به تفکیک در سال ۱۴۰۳



بهای تمام شده

حدود ۵۰ درصد بهای تمام شده مربوط به مواد مستقیم مصرفی که شامل بوکسیت سنگ آهک آند کربنی و سود سوزآور می باشد. سربار ۳۰ درصد بها را شامل میشود که عمده هزینه سربار مربوط به هزینه انرژی است که با توجه به نرخ های مصوب و ابلاغی محاسبه میشود. و مابقی بهای تمام شده مربوط به دستمزد مستقیم است

تفکیک بهای تمام شده



مفروضات

برای مفروضات، نرخ دلار محصولات را برای سال ۱۴۰۴، ۷۲ هزار تومان در نظر گرفتیم، در حالی که تا اواسط سال نزدیک ۷۰ هزار تومان بود. نرخ جهانی شمش آلومینیوم در سه ماه ابتدایی سال حدود ۲۴۵۰ دلار بود و در شهریور به ۲۵۰۰ دلار رسید. فرض شد این روند ادامه دار باشد. نرخ فروش سایر محصولات نیز بر اساس ضریبی از نرخ شمش تعیین شده است. نرخ گاز و برق برای سال ۱۴۰۴ بر اساس نرخ‌های اعلامی محاسبه شده است.

مفروضات	۱۴۰۴
نرخ دلار فروش محصول	۷۲۰,۰۰۰
نرخ جهانی شمش آلومینیوم	۲,۵۰۰
نسبت نرخ فروش شمش داخلی به جهانی	%۱۳۰
تورم	%۳۵

صورت سود و زیان

با توجه به مفروضات مطرح شده برآورد میشود شرکت بتواند در سال ۱۴۰۴ درآمد عملیاتی معادل ۱۵/۶ همت و سود خالص معادل ۵/۱ همت را محقق کند.

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
جمع فروش	۵۴,۹۳۵,۷۴۲	۷۴,۲۹۰,۳۶۴	۱۱۲,۹۰۱,۲۶۰	۱۵۶,۳۶۱,۴۳۱
بهای تمام شده کالای تولید شده	(۴۰,۹۲۱,۶۸۲)	(۶۱,۰۵۵,۰۲۷)	(۷۷,۲۲۲,۶۸۴)	(۱۰۰,۸۳۹,۷۸۶)
سود (زیان) ناخالص	۱۴,۰۱۴,۰۶۰	۱۳,۲۳۵,۳۳۷	۳۵,۶۷۸,۵۷۶	۵۵,۵۲۱,۶۴۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲,۷۹۸,۹۴۶)	(۴,۰۷۸,۹۱۲)	(۳,۸۹۸,۹۹۷)	(۵,۲۶۳,۶۴۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های) عملیاتی	(۸۴۰,۸۴۹)	(۱,۷۱۹,۹۷۳)	(۲,۱۲۹,۶۱۲)	(۱,۲۴۷,۸۴۲)
سود (زیان) عملیاتی	۱۰,۳۷۴,۲۶۵	۷,۴۳۶,۴۵۲	۲۹,۶۴۹,۹۶۷	۴۹,۰۱۰,۱۵۶
هزینه های مالی	(۲۷۷,۹۲۰)	(۵۵۲,۷۶۶)	(۳۲۲,۵۰۰)	(۵۶۸,۱۳۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	(۷۲۲,۰۳۱)	۱,۷۲۷,۵۱۳	۳,۷۲۴,۲۷۷	۹,۳۰۱,۱۳۷
سود (زیان) خالص قبل از مالیات	۹,۳۷۴,۳۱۴	۸,۶۱۱,۱۹۹	۳۳,۰۵۱,۷۴۴	۵۷,۷۴۳,۱۶۱
مالیات	(۱,۳۶۹,۷۶۶)	(۵,۷۸۵,۴۱۴)	(۱,۸۷۱,۵۷۹)	(۵,۷۷۴,۳۱۶)
سود (زیان) خالص	۸,۰۰۴,۵۴۸	۲,۸۲۵,۷۸۵	۳۱,۱۸۰,۱۶۵	۵۱,۹۶۸,۸۴۵
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴,۰۰۳	۱,۴۱۳	۱۵,۵۹۲	۲۵,۹۸۷
سرمایه	۱,۹۹۹,۷۶۹,۰۰	۱,۹۹۹,۷۶۹	۱,۹۹۹,۷۶۹	۱,۹۹۹,۷۶۹

تحلیل حساسیت

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

نرخ جهانی شمش							نرخ دلاری آند
۲,۶۰۰	۲,۵۷۰	۲,۵۳۱	۲,۵۰۰	۲,۴۷۲	۲,۴۵۰	۲,۴۰۰	
۲۸,۷۷۴	۲۸,۳۶۲	۲۷,۸۲۶	۲۷,۴۰۰	۲۷,۰۱۶	۲۶,۷۱۳	۲۶,۰۲۷	
۲۸,۴۷۱	۲۸,۰۵۹	۲۷,۵۲۳	۲۷,۰۹۷	۲۶,۷۱۲	۲۶,۴۱۰	۲۵,۷۲۳	
۲۸,۱۶۸	۲۷,۷۵۶	۲۷,۲۲۰	۲۶,۷۹۴	۲۶,۴۰۹	۲۶,۱۰۷	۲۵,۴۲۰	
۲۷,۸۶۴	۲۷,۴۵۲	۲۶,۹۱۷	۲۶,۴۹۱	۲۶,۱۰۶	۲۵,۸۰۴	۲۵,۱۱۷	
۲۷,۵۶۱	۲۷,۱۴۹	۲۶,۶۱۳	۲۶,۱۸۸	۲۵,۸۰۳	۲۵,۵۰۱	۲۴,۸۱۴	
۲۷,۳۶۱	۲۶,۹۴۹	۲۶,۴۱۳	۲۵,۹۸۷	۲۵,۶۰۳	۲۵,۳۰۱	۲۴,۶۱۴	
۲۷,۲۵۸	۲۶,۸۴۶	۲۶,۳۱۰	۲۵,۸۸۴	۲۵,۵۰۰	۲۵,۱۹۷	۲۴,۵۱۱	
۲۶,۹۵۵	۲۶,۵۴۳	۲۶,۰۰۷	۲۵,۵۸۱	۲۵,۱۹۷	۲۴,۸۹۴	۲۴,۲۰۷	
۲۶,۶۵۲	۲۶,۲۴۰	۲۵,۷۰۴	۲۵,۲۷۸	۲۴,۸۹۳	۲۴,۵۹۱	۲۳,۹۰۴	