



گزارش هفتگی بازار سهام

به همراه ارائه لیست سهام پیشنهادی با دید میان مدت

و

گزارش شرکت معدنی و صنعتی گل گهر - کگل

کلیه حقوق این گزارش برای

شرکت مشاور سرمایه گذاری ایده مفید

محفوظ می باشد و انتشار کل یا بخشی از این گزارش

به هر شکل بدون اجازه شرکت غیر قانونی بوده و

مشمول پیگرد قانونی از جانب شرکت می باشد.



ایده مفید
شرکت مشاور سرمایه گذاری

هفته منتهی به شنبه ۲۹ مرداد ماه ۱۴۰۱

مشاور سرمایه گذاری ایده مفید

فهرست محتوا

۱. لیست سهام پیشنهادی با دید میان مدت
۲. دیدگاه تکنیکال
۳. گزارش بازار سهام
۴. بازار جهانی
۵. پیوست: معرفی و تحلیل شرکت معدنی و صنعتی گل گهر-کگل

لیست سهام پیشنهادی با دید میان مدت

قیمت‌ها به تومان

ردیف	نماد	شرکت	صنعت	سال مالی	بهترین محدوده خرید	بهترین محدوده فروش	بهترین محدوده خرید (قبل)	بهترین محدوده فروش (قبل)	استراتژی معاملاتی	توضیحات
۱	جم	پتروشیمی جم	محصولات شیمیایی	29 اسفند	۳,۷۰۰	۵,۴۰۰	۳,۷۰۰	۵,۴۰۰	نگهداری	
۲	پارسان	گسترش نفت و گاز پارسان	محصولات شیمیایی	31 شهریور	۲,۱۴۷	۳,۵۰۰	۲,۱۴۷	۳,۵۰۰	نگهداری	
۳	فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	فلزات اساسی	29 اسفند	۴۰۶	۷۳۹	۴۰۶	۷۳۹	نگهداری	
۴	فاسمین	کالسیمین	فلزات اساسی	29 اسفند	۱,۵۰۰	۲,۳۰۰	۱,۵۰۰	۲,۳۰۰	نگهداری	
۵	وسکرشا	س. سهام عدالت استان کرمانشاه	سرمایه گذاری	31 شهریور	۳۷	۵۰	۳۷	۵۰	نگهداری	
۶	پالایش	صندوق پالایشی یکم	سرمایه گذاری قابل معامله	29 اسفند	۶,۵۰۰	۱۰,۰۰۰	۶,۵۰۰	۱۰,۰۰۰	نگهداری	
۷	حسینا	توسعه خدمات دریایی و بندری سینا	حمل و نقل	30 اسفند	۳,۴۷۰	۵,۵۲۰	۳,۴۷۰	۵,۵۲۰	نگهداری	
۸	سیتا	سرمایه گذاری سیمان تأمین	آهک و گچ	31 اردیبهشت	۸۵۰	۱,۲۰۰	۸۵۰	۱,۲۰۰	نگهداری	
۹	کساوه	صنایع کاشی و سرامیک سینا	کاشی و سرامیک	29 اسفند	۳,۴۳۰	۵,۱۸۰	۳,۴۳۰	۵,۱۸۰	نگهداری	
۱۰	وغدیر	سرمایه گذاری غدیر	شرکتهای چند رشته ای صنعتی	30 آذر	۱,۳۱۰	۱,۸۱۰	۱,۳۱۰	۱,۸۱۰	نگهداری	

در ادامه روند نزولی قیمت کالاهای اساسی در هفته های قبل، این هفته نیز قیمت بسیاری از کالاهای اساسی با کاهش همراه بود، نفت آمریکا در محدوده ۹۰ دلار معامله می شود و احتمال کاهش تا محدوده ۸۵ دلاری را دارد. از طرفی با کاهش قیمت انرژی می توان امکان کاهش بهای تمام شده تولید و به تبع آن نرخ کالاهای اساسی را محتمل تر دانست.

با توجه به اینکه همچنان احتمال افزایش نرخ بهره فدرال رزرو وجود دارد و همچنین با توجه به ضعف اقتصاد اروپا براساس آخرین آمارها، شرایط را برای ادامه کاهش قیمت‌های کالاهای اساسی فراهم کرده اما از طرفی چین سیاست انقباضی را هنوز آغاز نکرده است.

مذاکرات برجام با امیدواری هایی در جریان است و این خوش بینی نسبت به نتیجه مذاکرات و کاهش التهابات باعث کاهش نرخ دلار در بازار آزاد شده و از این رو شرکتهای بزرگ بازار سرمایه که اکثرا نرخ فروش شان به دلار وابسته است با کاهش قیمت در این هفته روبرو شدند.

از طرفی در نیمه اول سال میلادی جاری، تجارت ایران با اروپا رشد ۳۴ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل را تجربه کرده است که با برطرف شدن موانع طی مذاکرات برجام، می توان در این بخش شاهد جهش باشیم.

با توافق هسته ای علاوه بر کاهش بهای تمام شده خودرو سازان، می توان شاهد افزایش تعداد فروش و مبلغ فروش خودرو سازان بود که امیدواریم این رویداد برای تمام صنعت خودرو رخ دهد، سایپا نیز با توجه به افزایش تولیدات خود از حذف قرعه کشی از ابتدای شهریور ماه خبرداد.

این هفته بازار سرمایه نسبت به خبر افشای فساد ۹۰ هزار میلیارد تومانی شرکت فولاد مبارکه توسط مجلس شوکه شد. این مبلغ تقریباً معادل ۶ درصد کل بودجه عمومی کشور و بیشتر از کل سود خالص فولاد مبارکه است.

توضیحات

شرکت‌ها و نمادهای لیست سهام پیشنهادی به منظور سرمایه گذاری و کسب بازده در بازار سهام با دید میان مدت (شش ماهه) انتخاب شده است. در لیست پیشنهادی شرکت‌ها با توجه به سود کارشناسی (تلفیقی یا اصلی)، نسبت‌های تقسیم سود و نسبت قیمت به درآمد متناسب برای هر شرکت انتخاب شده و هدف قیمتی آنها مشخص می‌گردد. در کنار این موارد در هر گزارش با توجه به شرایط بازار (عرضه و تقاضای هفتگی در نماد مورد نظر) بهترین استراتژی برای معامله‌گران بیان می‌شود.

لیست سهام با توجه به شرایط فعلی در گزارش‌های مالی شرکت‌ها، متغیرهای تاثیر گذار بر سود و همچنین قیمت‌های فعلی سهام پیشنهاد شده است. تغییر در هر یک از متغیرها مانند تغییر در قیمت جهانی کالاها، نرخ ارز و همچنین انتشار گزارش‌های عملکردی جدید از شرکت‌ها، ترکیب لیست پیشنهادی و محدوده مناسب خرید و فروش را تغییر خواهد داد. به همین جهت به سرمایه گذاران توصیه می‌شود در هر هفته تغییرات لیست سهام و همچنین توضیحات مربوطه را به دقت بررسی نمایند. به هر نحو، در تهیه اطلاعات این گزارش حداکثر دقت به عمل آمده اما این به معنی تضمین صحت یا کیفیت محتوای گزارش نیست و مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید در مورد نتایج تصمیماتی که بر پایه این اطلاعات گرفته می‌شود مسئولیتی نخواهد داشت.

دیدگاه تکنیکال

شاخص کل

در چند روز گذشته با عدم امکان شکست محدوده مقاومت ۱،۴۴۰،۰۰۰ - ۱،۴۵۶،۵۳۱ و همچنین عدم عبور اندیکاتور RSI از خط ۵۰، دوباره امکان صعود را کمرنگ کرد. در صورتی که این روند همچنان به سمت پایین ادامه یابد و تراز ۱،۴۲۳،۶۴۸ به سمت پایین شکسته شود، امکان ریزش تا محدوده حمایتی ۱،۴۰۰،۹۸۰ - ۱،۳۹۲،۵۱۳ وجود دارد.

مادامی که RSI نتواند نشانه‌های صعودی نشان دهد و خط ۵۰ را به سمت بالا بشکند نمی‌توان به برگشت روند نزولی اشاره داشت.

این نکته بسیار حائز اهمیت است که جو روانی اخبار می‌تواند تأثیرات موقتی بر روی روند داشته باشد.



نمودار شماره ۱ - شاخص کل

شاخص کل فرابورس

با توجه به عدم شکست مقاومت ۱۹،۱۸۵ - ۱۹،۲۴۷ شاخص پس از یک اصلاح چند روزه دوباره روند نزولی به خود گرفت. در صورت ادامه ریزش محدوده حمایتی پیشرو تراز ۱۸،۸۳۶ - ۱۸،۶۳۶ می‌باشد. در صورتی که این محدوده حمایتی بسیار مهم از دست برود امکان ریزش تا محدوده ۱۷،۸۸۱ دور از انتظار نیست.



نمودار شماره ۲ - شاخص فرابورس

معدنی و صنعتی گل گهر (کگل): با رسیدن قیمت به تراز ۱۰،۱۶۴ - ۱۰،۴۸۷ ریال که اولین محدوده حمایتی سهم پس از یک رالی صعودی می‌باشد، باید منتظر بود تا دید که آیا این محدوده مهم شکسته می‌شود یا خیر. در صورتی که این ناحیه از دست برود محدوده بعدی حمایتی ۹،۰۰۰ ریال و سپس ۷،۹۵۴ ریال می‌باشد. اما در صورتی که این خط حمایت مهم شکسته نشود، می‌توان به نوسان قیمت تا محدوده سقف قبلی ۱۳،۰۰۰ ریال امیدوار بود.



نمودار شماره ۳ - کگل روزانه

حمل و نقل بین المللی خلیج فارس (حفارس): با برگشت روند قیمتی از سقف تاریخی ۱۱،۰۰۰ - ۱۱،۶۰۰ ریال، یک بار تراز حمایتی ۸،۴۲۴ ریال توسط سهم امتحان شد و سپس دوباره قیمت به نزدیکی سقف تاریخی حرکت نمود. در صورتی که سقف تاریخی شکسته شود، امکان رشد تا اهداف میان مدت ۱۷،۰۰۰ ریال دور از دسترس نیست. اما در صورتی که قیمت نتواند تراز مقاومتی یاد شده را به سمت بالا بشکند. امکان ریزش تا محدوده ۸،۴۲۴ ریال و سپس ۶،۹۶۰ ریال وجود دارد.



نمودار شماره ۴ - حفارس روزانه

پخش البرز (پخش): روند قیمت در حال حاضر در یک کانال صعودی قرار گرفته است. بهترین نقطه ورود در این حالت کف کانال و بهترین نقطه خروج میانه کانال و در صورت شکست خط میانه، سقف کانال می باشد. این نکته بسیار حائز اهمیت است که قیمت در حال نوسان در درون این کانال می باشد و همچنین بین دو تراز مقاومتی ۳۹،۱۸۸ ریال و تراز حمایتی ۳۰،۴۸۷ - ۳۱،۵۴۷ ریال در حال نوسان می باشد. با صعود قیمت به سمت محدوده مقاومتی ۳۹،۱۸۸ ریال که علاوه بر محدوده مقاومتی استاتیک، خط میانه کانال می باشد، می بایست با ملاحظه و دقت بیشتری وارد معامله شد. در صورتی که قیمت بتواند این محدوده را با قدرت به سمت بالا بشکند می تواند تا محدوده ۵۳،۹۵۸ ریال صعود نماید. اما در صورتی که این محدوده قیمت را به سمت پایین هدایت نماید، محدوده کف کانال یک محدوده مهم حمایتی می باشد.



نمودار شماره ۵ - پخش روزانه

گزارش بازار سهام

نمای هفتگی بازار:

شاخص	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه	آخرین مقدار	هفته قبل	ماه قبل	سال قبل
شاخص کل بورس	-1.9%	-2.2%	-5.1%	1,438,819	1,467,100	1,471,898	1,515,549
شاخص فرابورس	-1.3%	-2.7%	-13.1%	19,016	19,265	19,539	21,877

طی هفته گذشته شاخص کل بورس کاهش حدود ۲ درصدی داشت و به ۱,۴۳۸,۸۱۹ واحد رسید. همچنین شاخص کل فرابورس با کاهش حدود ۱/۳- درصدی در هفته گذشته به عدد ۱۹,۰۱۶ واحد رسید.

اخبار:

اخبار دولت، مجلس و بازار سرمایه؛

پترو شیمی - نرخ تسعیر ارز محصولات پترو شیمی برای هفته گذشته توسط دفتر صنایع پترو شیمی ۲۶۴,۹۸۳ ریال/دلار اعلام شد.

افزایش سه در صدی واردات محصولات کشاورزی و غذایی - باتوجه به گزارش اتاق بازرگانی ایران، واردات محصولات کشاورزی و غذایی در سه ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد سه درصدی را در پی داشته است. / اتاق بازرگانی

اقداماتی برای ثبات قیمت اوراق تسهیلات مسکن - مدیرعامل فرابورس ایران عنوان کرد: برای شفاف شدن قیمت اوراق تسهیلات مسکن، تصمیم گرفتیم که معاملات روزانه این اوراق ممنوع شود. همچنین تصمیم براین شد که برای اوراق تسهیلات مسکن تجمیع نماد صورت بگیرد. قبلاً اوراق با نماد ماهانه ذکر می شد، مثلاً تسه ۹۱۴۰۰ یعنی اوراق تسهیلات آذرماه ۱۴۰۰ خرید و فروش می شد که تصمیم براین است که تجمیع نماد صورت بگیرد و اوراق به صورت سالانه مانند تسه ۱۴۰۰ عرضه شود. / فارس

حذف قرعه کشی و محدودیت های فروش خودرو برای تمام محصولات از شهریور ماه - به دنبال افزایش تولید، فروش محصولات از فرآیند قرعه کشی خارج و از ابتدای ماه آینده تمام محدودیت های ثبت نامی خودرو برای محصولات سایپا برداشته خواهد شد. / ایسنا

بخشودگی جرایم مالیاتی اشخاص حقیقی و حقوقی - سازمان امور مالیاتی کشور در اطلاعیه ای اعلام کرد: به مناسبت گرامیداشت هفته دولت و تکریم مودیان مالیاتی، بخشودگی جرایم مالیات و عوارض هر سال / دوره برای مودیانی که تا تاریخ ۱۴۰۱/۰۶/۱۰ نسبت به پرداخت بدهی مالیاتی سال یا دوره مربوطه اقدام کنند، در خصوص اشخاص حقیقی تا سقف دو میلیارد ریال و در مورد اشخاص حقوقی تا سقف سه میلیارد ریال بدون پیش شرط به مدیران کل امور مالیاتی تفویض می شود. / خبرگزاری مهر

تجارت ایران و اتحادیه اروپا با رشد ۳۴ درصدی از ۲/۵ میلیارد یورو گذشت - جدیدترین آمار منتشر شده از سوی پایگاه خبری یورو استات نشان می دهد تجارت ایران و ۲۷ عضو اتحادیه اروپا در نیمه نخست سال جاری میلادی با رشد ۳۴ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل مواجه شده و به ۲ میلیارد و ۵۵۰ میلیون یورو رسیده است. / ایرنا

افزایش ۳۸ درصدی حقوق بازنشستگان سرانجام تایید شد - سرپرست وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی از تصویب مصوبه افزایش حقوق بازنشستگان سایر سطوح تأمین اجتماعی خبر داد و گفت: از اول شهریور حقوق این بازنشستگان ۳۸ درصد به اضافه ۵۱۵ هزار تومان اجرایی می‌شود. / ایسنا

زمزمه افزایش نرخ عوارض مسافری - مدیرعامل شرکت فرودگاهها و ناوبری هوایی ایران با بیان "هزینه عوارض فرودگاهی در پروازها ۷ سال است تغییر نکرده" گفت: پیشنهاد افزایش این نرخ به ۵ درصد در پروازهای داخلی و ۷ درصد در پروازهای خارجی را داده‌ایم. / تسنیم

بازگشایی نمادهای استقلال و پرسپولیس در هفته پیش رو - دو باشگاه پر طرفدار تهرانی مدتی است که منتظر بازگشایی نماد های خود در بازار فرابورس تهران هستند و بالاخره بعد از انجام پیش نیاز های لازم این مجوز را برای بازگشایی کسب کردند. باشگاه پرسپولیس رقم قراردادهای این فصل خود را ۲۲۰ میلیارد تومان به جز قرارداد لوکادیا اعلام کرد. استقلال تهران رقم قراردادهای این فصل خود را ۳۴۰ میلیارد تومان به جز قرارداد قائدی، محبی و رضایی عنوان کرده است / ایرنا

جزئیات فساد در فولاد مبارکه اصفهان / کشف ۹۰ عنوان تخلف از پولشویی تا رانت ۹۱ هزار میلیاردی - در گزارش تحقیق و تفحص مجلس از فولاد مبارکه اصفهان، ۹۰ عنوان تخلف، انحراف و تحمیل خسارت و توزیع رانت بالغ بر صدها هزار میلیارد ریال و همچنین ضعف های ساختاری و نواقص قانونی مورد رسیدگی قرار گرفته و پیشنهادهایی برای اصلاح ساختار و قوانین و مقررات موجود برای رفع مشکلات در شرکت فولاد مبارکه ارائه شده است. / رادار اقتصاد

درآمد شرکتها از اوراق صکوک و گواهی سپرده بانکی معاف از مالیات شد - معاون وزیر اقتصاد و رئیس کل سازمان امور مالیاتی در بخشنامه‌ای به ادارات کل امور مالیاتی اعلام کرد: درآمد اشخاص حقیقی از محل سرمایه گذاری در اوراق صکوک و همه انواع اوراقی که در چارچوب مجوزهای بانک مرکزی منتشر می‌شود از جمله اوراق گواهی سپرده بانکی بر اساس تبصره ۱ ماده ۱۴۳ قانون مالیات‌های مستقیم با نرخ مالیات صفر محاسبه خواهد شد. بر اساس این بخشنامه، اوراق صکوک مشمول بند «ر» تبصره ۶ قانون بودجه ۱۴۰۱ نخواهند بود. / خبرگزاری مهر

عرضه نقره با تحویل آذر ۱۴۰۱ در بورس کالای ایران - بورس کالا با صدور اطلاعیه‌ای از راه‌اندازی قرارداد آتی نقره برای تحویل آذر ماه ۱۴۰۱ از روز دوشنبه ۳۱ مرداد ماه جاری خبر داد. / فارس

اخراج یک شرکت از بورس و انتقال به بازار پایه - بر اساس مصوبه ۵ مرداد ۱۴۰۱ هیات پذیرش اوراق بهادار، شرکت لیزینگ ایران (ولیز) از تاریخ ۲۹ مرداد ۱۴۰۱ از فهرست شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران حذف و قابل انتقال به بازار پایه فرابورس ایران خواهد بود. / فارس

عرضه نفت ونزوئلا به اروپا مشروط شد - ونزوئلا اعلام کرد دیگر تمایلی به قرارداد نفت در ازای بدهی با اروپا ندارد و در عوض خواستار سوخت پالایش شده است و در غیر این صورت، عرضه نفت به اروپا متوقف می‌شود. / بورس نیوز

برنامه دولت برای تعیین تعرفه ۳۲ و ۲۰ درصدی واردات خودرو - معاون دفتر صنایع خودرو وزارت صنعت با اعلام برنامه دولت برای تغییر تعرفه واردات خودرو، گفت: تعرفه خودروهای وارداتی با ۲۰ و ۳۰ درصد داخلی سازی، ۳۲ و ۲۰ درصد خواهد بود. / بورس پرس

صنایع و شرکتها

اهرم - معاملات قراردادهای اختیار معامله خرید و فروش واحدهای سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری سهامی کاریزما (اهرم) با سررسید اسفندماه ۱۴۰۱ از امروز شنبه مورخ ۲۹/۰۵/۱۴۰۱ در بورس اوراق بهادار تهران آغاز می گردد.

د تولید - شرکت داروسازی تولید دارو طی شفاف سازی از افزایش نرخ فروش یکی از محصولات خود به دلیل پوشش هزینه های ناشی از افزایش قیمت مواد اولیه براساس مجوزات سازمان غذا و دارو خبر داد.

خبهمن - شرکت گروه بهمن طی شفاف سازی در خصوص عرضه خودرو در بورس کالا اعلام داشت، عرضه خودروهای وانت به دلیل اینکه قیمت های معاملاتی معادل قیمت پایه بوده است، تأثیری قابل توجهی بر سود و زیان شرکت نخواهد داشت.

خدیزل - این شرکت طی شفاف سازی از پذیرش خودرو کامیون کشنده EM POWER و کامیونت FORCE در بورس کالا خبر داد.

قجام - شرکت فرآورده های غذایی و قند تربت جام طی شفاف سازی از برگزاری مزایده واگذاری تعداد ۸ میلیون سهم شرکت قند بیستون به صورت یکجا و نقد خبر داد.

ونپرو - این شرکت طی شفاف سازی از برنده شدن شرکت توسعه مدیریت نیروگاهی ایرسا (وابسته به شرکت سرمایه گذاری نیرو) در مناقصه ای جهت احداث و بهره برداری در پروژه های ۴۰۰۰ مگاوات خبر داد.

ددانا - طی شفاف سازی شرکت داروسازی دانا از افزایش میانگین ۲۱ درصد نرخ فروش تعداد از محصولات خود خبر داد.

حفاری - شرکت حفاری شمال طی اطلاعیه خلاصه تصمیمات مجمع عمومی عادی سالیانه از تقسیم سود ۸۲ درصدی معادل ۱۹۰ ریال به ازای هر سهم خبر داد.

فخوز - شرکت فولاد خوزستان از تشکیل جلسه هیئت مدیره در تاریخ ۱۴۰۱/۰۶/۰۵ به منظور تصمیم گیری در خصوص افزایش سرمایه ۵۸ درصدی از محل سود انباشته خبر داد.

ختراک - این شرکت طی شفاف سازی اعلام داشت براساس توافق با مشتری عمده (شرکت تأمین قطعات تراکتورسازی ایران) و تصویب هیأت مدیره، نرخ فروش محصولات ریخته چدنی از اول تیرماه به طور میانگین ۲۷ درصد افزایش خواهد یافت.

شرنگی - این شرکت تصمیم به افزایش سرمایه ۹۰۰ درصدی از محل سود انباشته به منظور اصلاح ساختار مالی و سرمایه در گردش گرفته است.

تپسی - دعوت به مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۱/۰۶/۰۶ به جهت تصمیم گیری در خصوص افزایش سرمایه ۱۱۰ درصدی از محل آورده نقدی جهت تأمین مخارج توسعه جغرافیایی

فولاد - پیرو گزارش منتشر شده در فضای مجازی مبنی بر قرائت گزارش تحقیق و تفحص در صحن علنی مجلس شرکت فولاد مبارکه اعلام داشت که اظهار نظر قطعی در خصوص ادعاهای مطروحه در گزارش منوط به رسیدگی و صدور رأی در مراجع قضایی می باشد. همچنین باتوجه به اینکه عملکرد شرکت توسط حسابرس مورد رسیدگی قرار گرفته است، موارد فوق تغییری در عملکرد تولید و سودآوری ایجاد نخواهد کرد.

دلار و سکه؛

مطابق با آخرین قیمت های سامانه سنا، قیمت دلار ۲۸۵،۶۳۲ ریال ثبت شده به طوریکه میانگین نرخ هفته گذشته ۲۸۵،۷۵۲ ریال بوده است. سکه تمام بهار تحویل یک روزه بانک رفاه نیز به نرخ ۱،۳۱۱،۲۷۱ ریال در بورس کالا بسته شده است.

نام صنعت	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه	ارزش بازار (میلیارد تومان)
تجهیزات مخابراتی	14.02%	6.45%	-9.20%	2,423
بنادر و کشتیرانی	12.77%	4.61%	-13.70%	7,982
خدمات رفاهی متنوع	11.89%	-0.71%	78.67%	85,455
خودرو	9.67%	7.76%	5.93%	136,193
حمل و نقل بار زمینی	7.74%	6.54%	56.74%	3,924
بانکها و موسسات اعتباری	7.11%	3.09%	-12.49%	364,692
حمل و نقل از طریق خطوط راه آهن	6.46%	1.06%	-21.18%	9,212
قطعات خودرو	6.21%	3.78%	0.04%	31,628
اهن و فولاد	4.80%	-1.86%	-9.00%	763,935
مخابرات	4.62%	6.11%	-16.96%	87,611
پیمانکاری صنعتی	3.39%	-6.15%	-35.38%	344
ماشین الات	3.36%	4.44%	-19.40%	9,341
تولید کود و ترکیبات نیتروژن	2.40%	-4.64%	22.07%	177,965
لیزینگ	2.27%	2.54%	-18.04%	7,754
ماشین الات الکتریکی	1.68%	-1.48%	-18.46%	18,185
بیمه	1.50%	-1.51%	4.31%	200,469
سایر مواد معدنی	1.33%	-6.04%	-41.84%	534
نرم افزار و خدمات	0.97%	-0.26%	-0.61%	64,999
سرمایه گذاری استانی	0.96%	0.00%	-26.27%	253,672
فعالیت مهندسی	0.36%	2.21%	-22.06%	63,511
تولید فلزات گرانبهای غیراهن	0.01%	-5.93%	-11.72%	258,490
شکر	-0.04%	2.70%	-20.18%	15,144
سرمایه گذاری	-1.06%	-2.04%	-4.29%	1,887,992
خرده فروشی، بااستثنای وسایل نقلیه موتوری	-1.29%	1.72%	4.79%	24,811
تجهیزات صنعتی	-1.37%	2.75%	-32.27%	3,151
محصولات کشاورزی	-1.64%	1.62%	-3.13%	52,831
کاشی و سرامیک	-2.09%	-2.29%	-4.12%	7,647
محصولات لبنی	-2.23%	2.31%	-47.37%	6,948
محصولات کاغذی	-2.37%	-1.09%	-31.74%	4,143
سایر محصولات غذایی	-2.41%	1.31%	-27.92%	13,852
سیمان، اهنک و گچ	-2.42%	-1.62%	-3.15%	59,095
حفاری	-2.78%	-4.90%	-42.32%	3,239
لاستیک و پلاستیک	-2.94%	-0.41%	-45.84%	11,520
محصولات فلزی	-3.39%	0.21%	-36.10%	8,529
محصولات پاک کننده	-3.73%	-0.37%	-9.02%	40,384
دارویی	-3.77%	-0.35%	-10.48%	68,869
نوشیدنی	-4.05%	-4.04%	-25.14%	2,985
مواد شیمیایی-متنوع	-4.85%	-2.96%	-7.52%	741,013
انبوه سازی، املاک و مستغلات	-4.93%	-0.59%	-33.84%	19,778
سایر محصولات کانی غیرفلزی	-5.06%	-1.39%	-17.68%	19,332
چوب	-5.21%	-1.94%	-28.67%	1,543
نساجی	-5.39%	4.04%	-44.77%	1,258
فعالیت‌های مرتبط با اوراق بهادار	-5.47%	-1.30%	-81.63%	33,723
هتل و رستوران	-6.29%	-0.71%	-35.19%	897
شیرینیجات	-6.39%	-0.08%	-49.87%	15,470
زغال سنگ	-7.12%	-2.22%	-18.53%	9,067
سخت افزار و تجهیزات	-7.43%	-3.79%	-41.84%	6,053
چاپ و نشر	-7.51%	-3.95%	-38.53%	882
وسایل خانگی	-9.31%	-2.77%	-25.12%	4,587
فراورده های نفتی	-9.67%	-4.63%	27.23%	424,735
خدمات رفاهی-برق	-10.53%	-0.63%	-26.48%	33,916
کانی های فلزی	-11.81%	-4.50%	-6.26%	545,307

شرکت‌ها با بهترین بازدهی هفتگی	نماد	ارزش بازار (میلیارد تومان)	قیمت (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه
کشاورزی مکانیزه اصفهان کشت	زکشت	831	27,800	23.3%	39.8%	10.9%
سرمایه‌گذاری توسعه آذربایجان	وآذر	2,456	123,180	18.2%	18.0%	83.6%
بیمه میهن	میهن	414	2,779	17.9%	6.5%	-21.1%
داده گسترعصرنوبن-های وب	های وب	8,101	2,951	17.4%	14.5%	-1.8%
سرمایه گذاری آوا نوین	وآوا	367	2,757	17.3%	6.9%	-48.7%
کشاورزی و دامپروری ملارد شیر	زملارد	908	11,410	16.2%	10.5%	-5.0%
کشاورزی و دامپروری ملارد شیر*	ملارد شیر	908	11,410	16.2%	10.5%	-5.0%
دشت مرغاب	غدشت	2,676	38,200	16.2%	58.4%	87.8%
کشاورزی و دامپروری مگسال	زمگسا	622	21,220	15.8%	0.7%	-16.4%
روغن نباتی ناب	غناب	527	262,450	15.0%	15.0%	-
توکا رنگ فولاد سپاهان	شتوکا	497	13,290	14.5%	-4.2%	-8.8%
سایپا	خسایا	42,074	2,130	14.3%	21.7%	4.4%
لیزیینگ رازی	ولراز	141	23,100	14.1%	17.0%	-27.4%
آلومراد	فمراد	523	26,380	13.3%	-3.4%	54.5%
سینتا	فینتا	2,673	494,890	13.2%	-1.6%	1.7%
قند شیرین خراسان	قشرین	1,206	5,850	12.5%	23.3%	-33.2%
سیمان ایلام	سیلام	984	8,210	12.2%	12.9%	-1.9%
صنایع چوب خزر کاسپین	چخزر	598	29,900	12.0%	8.3%	-15.9%
شیر پاستوریزه پگاه فارس	غفارس	712	6,180	11.2%	23.9%	-57.6%
محصولات کاغذی لطیف	لطیف	797	40,900	11.1%	10.0%	-20.0%

شرکت‌ها با ضعیف‌ترین بازدهی هفتگی	نماد	ارزش بازار (میلیارد تومان)	قیمت (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه
فعالان بورس انرژی	انرژی 2	6,381	51,870	-25.4%	-25.4%	-91.0%
معدن‌مگنزابران	کمنگنز	2,019	13,500	-17.3%	-16.2%	9.0%
شرکت س استان سیستان و بلوچستان	وسیستا	9,762	587	-16.4%	-20.7%	-
نهادهای مالی بورس انرژی	انرژی 1	6,381	33,650	-16.1%	-16.1%	-81.3%
شرکت س استان لرستان	وسلرستا	4,377	460	-15.3%	-29.1%	-
شرکت س استان گلستان	وسگلستا	8,872	703	-14.1%	-37.0%	-
بیمه تجارت نو	بنو	2,244	3,775	-14.0%	-22.6%	-64.1%
پتروشیمی داراب	داراب	395	1,158	-14.0%	-16.9%	-50.6%
بانک آینده	وآیند	16,133	9,971	-13.9%	-12.5%	-64.2%
گروه صنایع معدن فلات ایرانیان	فلات	481	12,470	-12.6%	-18.2%	-10.1%
تکتوتار	تکتو	193	7,730	-11.7%	-21.0%	-44.8%
س. توسعه تجارت هیرمند	بهیر	623	10,290	-11.5%	-22.5%	-
نیروگاه زاگرس کوثر	بزاگرس	2,389	3,932	-11.4%	-7.5%	-22.8%
سرامیک‌های صنعتی اردکان	کسرا	2,295	6,240	-11.4%	-19.9%	2.3%
بازرگانی آینده سازان بهشت پارس	آینده	498	11,910	-11.3%	-14.3%	-35.5%
جوش و اکسیژن ایران	فجوش	378	1,793	-10.8%	-11.8%	-
تولیدی کاشی نکسرام	کترام	642	7,040	-10.4%	-4.6%	-43.1%
لیزیینگ ایران و شرق	ولشرق	278	2,011	-9.9%	-11.2%	-29.3%
معدن بافق	کیبافق	3,022	24,550	-9.5%	0.8%	-37.0%
قند تربت حیدریه	قتربت	1,173	23,050	-9.1%	-5.3%	-

شرکت‌ها با بیشترین ارزش بازار	نماد	ارزش بازار (میلیارد تومان)	قیمت (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	فارس	391,111	7,990	-4.9%	-2.1%	1.6%
فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	294,680	5,540	0.4%	7.5%	-5.2%
توسعه معادن وص.معدنی خاورمیانه	میدکو	247,240	17,670	-0.6%	-3.2%	-4.6%
معدنی و صنعتی گل گهر	کگل	217,400	10,600	-5.3%	-18.0%	-11.1%
ملی صنایع مس ایران	فملی	213,600	5,360	-6.1%	-0.8%	-16.1%
سرمایه گذاری تامین اجتماعی	شستا	156,403	957	-2.2%	3.7%	-16.6%
پتروشیمی مارون	مارون	152,800	192,000	0.8%	0.6%	24.6%
بیمه پاسارگاد	بیاس	152,126	26,200	-2.4%	2.8%	19.0%
معدنی و صنعتی چادرملو	کچاد	149,702	12,600	-6.7%	-10.6%	-1.5%
س. نفت و گاز و پتروشیمی تامین	تاپیکو	127,792	15,760	-2.3%	4.7%	6.0%
گسترش نفت و گاز پارسیان	پارسان	124,821	30,500	-3.1%	1.8%	14.8%
گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	وامید	124,522	12,510	-3.9%	-8.8%	-1.4%
پالایش نفت اصفهان	شپنا	113,050	5,940	-5.7%	-7.4%	12.4%
بانک پاسارگاد	ویاسار	112,956	8,630	-1.0%	-1.3%	14.8%
پتروشیمی پارس	پارس	110,205	2,327	-1.5%	-4.0%	-6.5%
سنگ آهن گهرزمین	کگهر	109,000	42,200	-3.2%	-5.6%	-12.2%
پتروشیمی پردیس	شیدیس	103,974	173,360	-5.1%	3.7%	18.4%
سرمایه‌گذاری غدیر(هلدینگ)	وغدیر	101,520	14,310	-2.1%	1.8%	0.1%
توسعه معادن و فلزات	ومعادن	97,369	5,000	-3.1%	-14.9%	-13.8%
پلیمر آریا ساسول	آریا	96,123	69,500	-4.1%	-4.5%	-3.8%

شرکت‌ها با بیشترین ارزش معاملات	نماد	ارزش بازار (میلیارد تومان)	قیمت (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه	میانگین ارزش معاملات 5 روز (میلیارد تومان)
سایپا	خسایپا	42,074	2,130	14.3%	21.7%	4.4%	206.2
ایران خودرو	خودرو	65,490	2,132	6.1%	6.9%	-3.5%	119.0
گسترش سرمایه‌گذاری ایران خودرو	خگستر	13,319	3,316	0.2%	-0.8%	17.2%	104.3
پالایش نفت اصفهان	شپنا	113,050	5,940	-5.7%	-7.4%	12.4%	84.4
بانک ملت	ومملت	83,172	3,170	3.4%	23.6%	2.2%	72.8
سرمایه‌گذاری رنا(هلدینگ)	ورنا	7,063	6,030	6.2%	2.2%	72.4%	68.2
سرمایه گذاری تامین اجتماعی	شستا	156,403	957	-2.2%	3.7%	-16.6%	65.8
پالایش نفت بندرعباس	شبندر	96,054	7,140	-7.3%	-12.4%	122.7%	62.4
بانک تجارت	وتجارت	39,523	1,740	10.8%	13.9%	-32.8%	59.7
ذوب آهن اصفهان	ذوب	16,791	2,728	6.5%	15.5%	-38.3%	58.7
سرمایه‌گذاری سایپا	وسایپا	8,432	5,260	-1.9%	-5.6%	46.0%	51.3
پالایش نفت تهران	شتران	83,912	4,918	-2.2%	-5.0%	8.5%	48.3
فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	294,680	5,540	0.4%	7.5%	-5.2%	46.8
سرمایه گذاری گروه توسعه ملی	ویبانک	25,479	9,260	-2.1%	7.4%	14.7%	40.6
داده گسترعصرنوین-های وب	های وب	8,101	2,951	17.4%	14.5%	-1.8%	40.4
زامیاد	خزامیاد	6,476	11,660	-4.8%	-7.6%	65.4%	37.6
کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران	حکشتی	50,450	23,240	0.5%	2.4%	30.4%	37.1
تامین سرمایه خلیج فارس	تفارس	3,345	6,570	0.9%	16.1%	-	36.8
بانک صادرات ایران	ویصادر	30,389	1,717	9.3%	9.2%	-29.0%	35.0
بانک دی	دی	9,396	689	-7.5%	-13.8%	-38.7%	32.0

بازار جهانی

مهمترین رخ دادهای هفته گذشته در آمریکا؛ رویکرد سختگیرانه فدرال رزرو در صورتجلسه بازار باز و بهبود نسبی رشد ماهانه تولید صنعتی این کشور بود که انتظارات نرخ بهره‌ای را تشدید کرد. در منطقه یورو؛ داده‌های فصلی رشد اقتصادی و اشتغال حاکی از تضعیف تولید و اشتغال بوده، افزایش هزینه انرژی همچنان تراز تجاری را منفی نگه‌داشته و تولید ساخت‌وساز دچار کاهش رشد شده است. در چین؛ رشد تولید صنعتی و بیکاری به‌طور جزئی کاهش یافته‌اند و تداوم سیاست‌های حمایتی و انبساطی دولت چین به‌طور نسبی اشتغال را حفظ کرده است.

در بازار کامودیتی‌های مورد بررسی، به غیر از مس و پروپان، همه آنها تغییرات هفتگی منفی داشتند. بازار نفت متأثر از رویکرد فدرال رزرو و برجام، بازار فلزات اساسی متأثر از وضعیت رو به کاهش فعالیت‌های اقتصادی چین به‌ویژه در بخش ساخت‌وساز و بازار کشاورزی متأثر از وضعیت بارندگی‌ها، گزارش چشم‌انداز مصرف غلات آمریکا و حراج دانه‌های روغنی چین بود.

در بازار ارز، شاخص دلار تقویت شده و به دنبال خود قیمت طلا و ارزش سایر ارزها را دچار کاهش کرد. در این میان، تغییرات هفتگی بورس نیویورک (متأثر از صورتجلسه FOMC) و فرانکفورت (متأثر از شاخص‌های نامطلوب اقتصادی منطقه یورو) منفی و بورس‌های لندن (متأثر از رشد خرده‌فروشی)، توکیو (متأثر از عدم تغییر نرخ بهره در ژاپن) و سیدنی (متأثر از انتشار گزارش پیش‌بینی تداوم تورم بالا تا پایان ۲۰۲۲ توسط بانک رزرو استرالیا) مثبت بودند.

تغییرات نرخ بهره جهانی

صورتجلسه کمیته بازار باز فدرال رزرو

طبق صورتجلسه منتشر شده از نشست ماه ژوئیه (جولای) کمیته بازار باز فدرال رزرو (FOMC)، مقامات فدرال رزرو همچنان رویکرد تهاجمی و انقباضی خود را حفظ کرده و متعهد شده‌اند که تورم را به هدف ۲ درصدی برگردانند. طبق گفته اعضای FOMC، برای تعدیل شدت سیاست‌های انقباضی باید گزارش‌های تورمی - که قبل از نشست ماه سپتامبر منتشر می‌شود - کاهش‌ی بودن نرخ تورم را تایید کنند. همچنین اعضای FOMC از ارائه اطلاعاتی در مورد میزان افزایش نرخ بهره در نشست ماه سپتامبر خودداری کرده و بر ضرورت سنجش اثر سیاست‌های انقباضی بر رشد و تورم تأکید کردند.

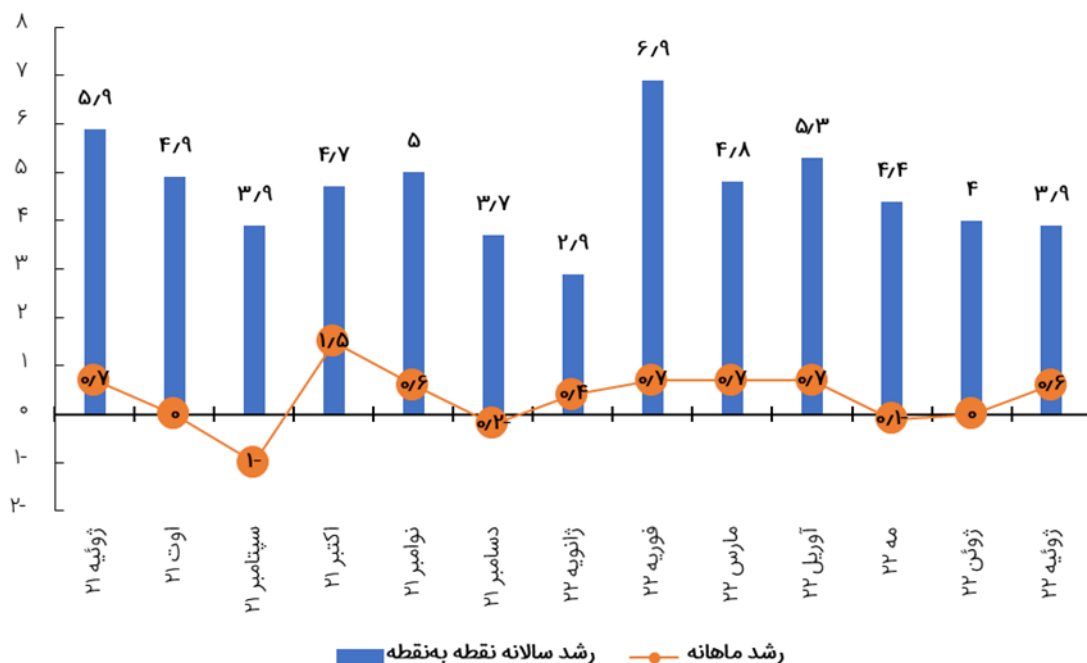
یادآوری می‌شود که فدرال رزرو در نشست ماه ژوئیه (جولای) نرخ بهره موثر این بانک را به اندازه ۷۵ واحد پایه (۰/۷۵ واحد درصد) افزایش داد و با این افزایش بازه بهینه نرخ بهره آمریکا به ۲/۲۵-۲/۵ درصد رسید.

تولید صنعتی آمریکا

تولید صنعتی آمریکا در ماه ژوئیه ۲۰۲۲ نسبت به ماه مشابه سال ۲۰۲۱، ۳/۹ درصد و نسبت به ماه قبل (ژوئن ۲۰۲۲) ۰/۶ درصد افزایش یافت (نمودار ۱). بر حسب رشد سالیانه و به تفکیک زیربخش‌ها، تولید معدنی ۷/۹ درصد، تولیدات کارخانه‌ای ۳/۲ درصد و آب و برق ۲/۲ درصد به‌ترتیب بیشترین افزایش را داشتند. همچنین رشد ۰/۶ درصدی ماهانه تولید صنعتی دو برابر مقدار مورد انتظار بازار (۰/۳ درصد) بود و حاکی از بهبود قابل توجه تولید صنعتی آمریکا نسبت به دو ماه قبلی (ژوئن و مه) است. تولیدات کارخانه‌ای نیز در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل ۰/۷ درصد افزایش یافت که بسیار بیشتر از مقدار مورد انتظار ۲ درصدی بازار بود. علاوه بر آن، نرخ بهره‌برداری از ظرفیت تولید نیز با رشد ۰/۴ واحد درصدی در ژوئیه به ۸۰/۳ درصد رسید که ۰/۷ درصد بالاتر از میانگین بلندمدت است.

بهبود تولید صنعتی آمریکا به همراه گزارش اشتغال ایالات متحده باعث تقویت فرضیه «فرود آرام» شده و ترس معامله‌گران از رکود شدید اقتصادی آمریکا را کاهش داده است.

نمودار ۱- رشد تولید صنعتی آمریکا (درصد)

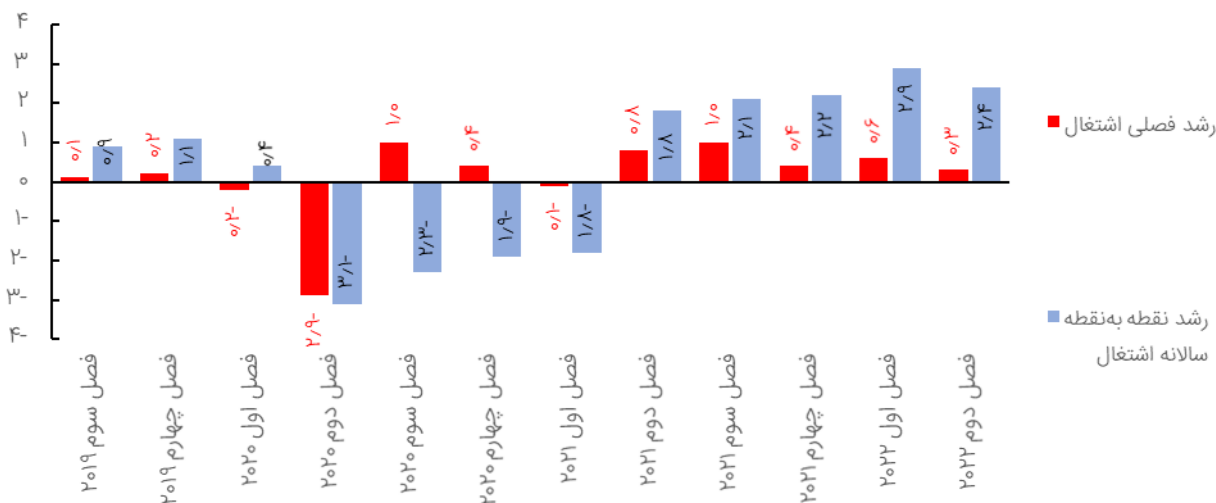


منبع: فدرال رزرو

اشتغال منطقه یورو

تعداد شاغلان منطقه یورو در فصل دوم ۲۰۲۲ نسبت به فصل قبل و مدت مشابه سال قبل، به ترتیب رشد ۰٫۳ و ۲٫۴ درصد داشتند که کمتر از میزان پیش‌بینی‌ها بوده است. این موضوع نشان می‌دهد که چشم‌انداز اشتغال در این منطقه بدتر از انتظارت بوده و باعث خواهد شد که بانک مرکزی منطقه یورو، در اعمال سیاست‌های انقباضی با ملایمت رفتار کند. بنابراین، ارزش یورو روند نزولی خواهد داشت. نمودار ۲ روند رشد اشتغال برای منطقه یورو را نشان می‌دهد.

نمودار ۲- رشد فصلی و سالانه نقطه به نقطه اشتغال در منطقه یورو (درصد)

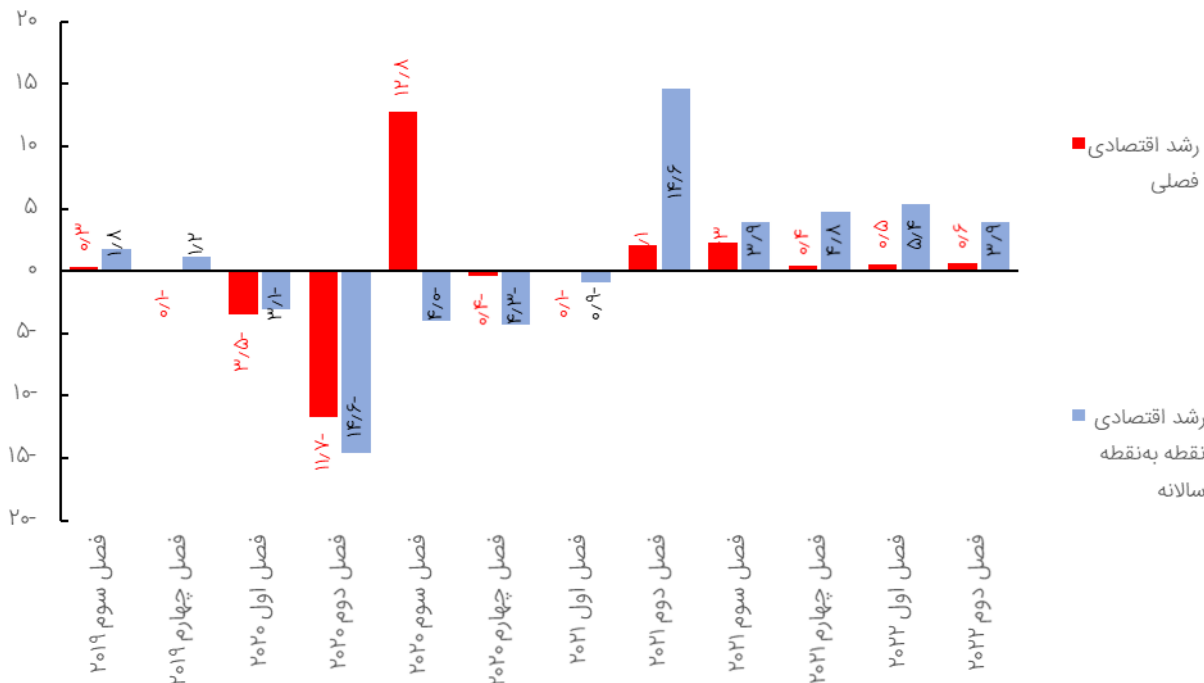


منبع: Eurostat

رشد اقتصادی منطقه یورو

بازنگری دوم داده‌های تولید ناخالص داخلی منطقه یورو، نشان داد که رشد اقتصادی در بازه زمانی فصلی و سالانه کاهش ۰/۱ واحد درصدی داشتند. یعنی در انتشار اولیه این داده‌ها در ۲۹ ژوئیه ۲۰۲۲ (مصادف با ۷ مرداد ۱۴۰۱) رشد اقتصادی فصلی و سالانه نقطه به نقطه به ترتیب ۰/۷ و ۴ درصد گزارش شده بود، اما در بازنگری دوم، نرخ‌های یادشده به ترتیب ۰/۶ و ۳/۹ گزارش شد. این موضوع موجب منفی‌تر شدن چشم‌انداز رشد و اشتغال این منطقه شد و آثار فوری خود را در ارزش یورو نمایان کرد. در حقیقت، کاهش یافتن نرخ رشد اقتصادی، این انتظارات را ایجاد کرده که بانک مرکزی اروپا مجبور به کاهش شدت سیاست‌های انقباضی خود خواهد شد و متعاقب آن ارزش یورو مقابل دلار کمتر خواهد شد. نمودار ۳، روند رشد اقتصادی فصلی و سالانه نقطه به نقطه در منطقه یورو را نشان می‌دهد.

نمودار ۳- روند رشد اقتصادی فصلی و سالانه نقطه به نقطه در منطقه یورو (درصد)



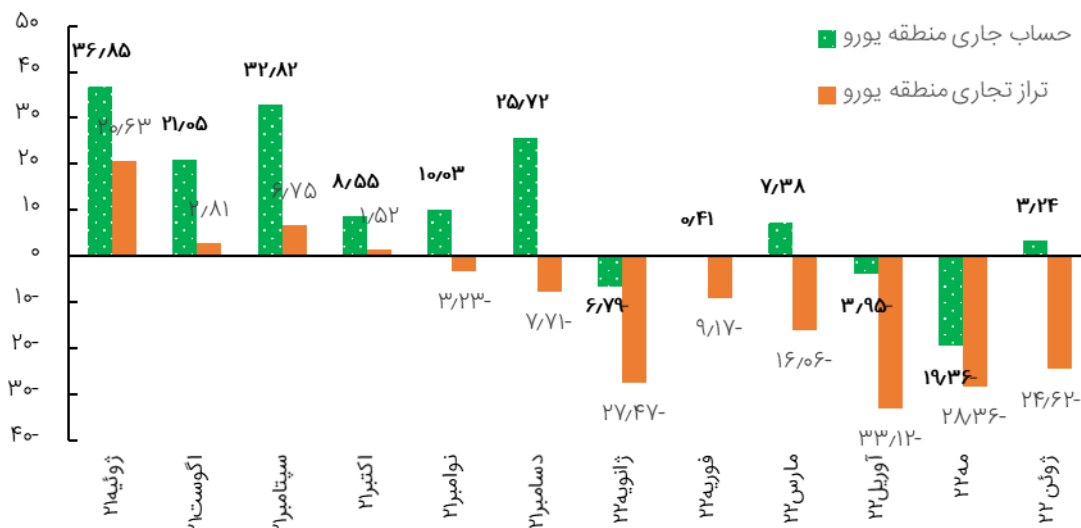
منبع: Eurostat

حساب جاری و تراز تجاری منطقه یورو

مازاد حساب جاری منطقه یورو در ژوئن سال ۲۰۲۲ از ۲۷/۶ میلیارد یورو در ماه مشابه سال قبل، با کاهش شدیدی مواجه شده و به ۳/۲۴ میلیارد یورو رسید، زیرا مازاد حساب کالاها از ۳۱/۴ میلیارد یورو به ۴/۳ میلیارد یورو کاهش یافت که دلیل آن افزایش ارزش واردات بود (نمودار ۴). یکی از دلایل اصلی این افزایش، جهش قیمت انرژی در منطقه یورو به دلیل بحران انرژی این منطقه است. در همین حال، مازاد خدمات از ۹۸ میلیارد یورو به ۱۶/۴ میلیارد یورو افزایش یافت. با در نظر گرفتن سه ماهه دوم، منطقه یورو شکاف حساب جاری ۲۰/۱ میلیارد یورویی را در مقایسه با یک میلیارد یورو مازاد در سه ماهه اول ثبت کرد.

هر چند حساب جاری ماه ژوئن نسبت به ماه مه بهبود قابل توجهی داشته، اما کماکان نسبت به مدت مشابه سال قبل وضعیت نامطلوبی را طی می‌کند و با توجه به خروج سرمایه از کشورهای منطقه یورو، انتظار می‌رود که تورم در این منطقه افزایش یابد، در نتیجه بانک مرکزی منطقه یورو برای مقابله با این تورم نرخ بهره را با شدت بیشتری افزایش خواهد داد.

نمودار ۴- حساب جاری منطقه یورو- ژوئیه ۲۰۲۱ تا ژوئن ۲۰۲۲ (میلیارد یورو)



منبع: tradingeconomics

منطقه یورو در ماه ژوئن سال ۲۰۲۲ کسری تجاری ۲۴/۶ میلیارد یورویی را ثبت کرد؛ هشتمین ماه متوالی که در آن منطقه یورو کسری تراز تجاری داشت که بالاتر از تخمین بازار مبنی بر کسری ۲۰ میلیارد یورویی بود و همچنین نسبت به مازاد ۱۷/۳ میلیارد یورویی در ماه مشابه سال قبل فاصله زیادی داشت (نمودار ۵). واردات با افزایش ۴۳/۵ درصدی به ۲۷۶/۸ میلیارد یورو رسید که عمدتاً به دلیل افزایش هزینه‌های انرژی بود، در حالی که صادرات با ۲۰/۱ درصد افزایش، به ۲۱۰ میلیارد یورو رسید.

اتحادیه اروپا کسری تجاری ۲۰۰/۷ میلیارد یورویی را در نیمه اول سال ثبت کرد. سال گذشته اتحادیه اروپا در ماه ژوئن دارای مازاد تجاری ۸۳/۲ میلیارد یورویی بود. واردات انرژی (۱۵۱/۱ درصد) و مواد شیمیایی (۴۵/۸ درصد) افزایش یافت. صادرات در این دوره با افزایش ۱۷/۹ درصدی به ۱۲۳۷/۳ میلیارد یورو رسید.

کسری تجاری اتحادیه اروپا با روسیه در ۶ ماه اول سال به ۹۰/۶ میلیارد یورو افزایش یافت و با چین به ۱۸۹/۵ میلیارد یورو رسید.

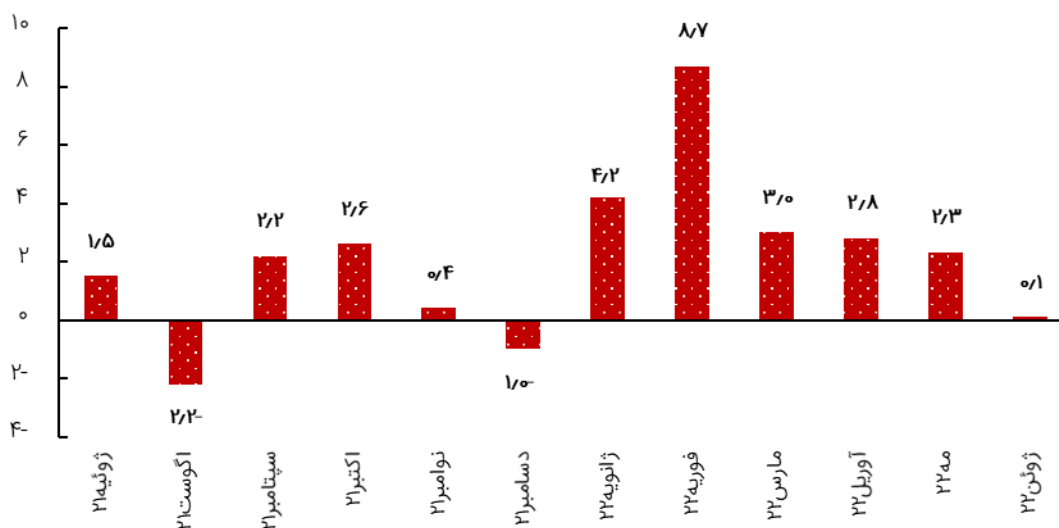
با توجه به تورم بالا منطقه یورو و احتمال تشدید سیاست انقباضی توسط بانک‌های مرکزی این منطقه در کنار بحران انرژی محتمل در فصل زمستان، می‌توان عمیق‌تر شدن کسری تجاری را پیش‌بینی نمود که این موضوع سبب افت بیشتر ارزش یورو در مقابل دلار می‌شود.

تولید ساخت و ساز منطقه یورو

تولید ساخت و ساز در منطقه یورو در ژوئن ۲۰۲۲ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۰/۱ درصد افزایش یافت که از افزایش ۲/۳ درصدی ماه مه جا ماند (نمودار ۶). این پایین‌ترین سرعت رشد در فعالیت‌های ساخت و ساز از زمان انقباض یک درصدی از دسامبر ۲۰۲۱ بود. ساخت و ساز ساختمان نیز ۰/۱ درصد افزایش یافت که از رشد ۲/۲ درصدی ماه گذشته کندتر عمل کرد. کارهای مهندسی عمران با کاهش قابل توجهی به ۰/۲ درصد رسید، در حالی که در ماه مه ۲/۷ درصد بود. بر اساس داده‌های ماهانه، تولید ساخت و ساز پس از کاهش ۰/۳ درصدی در ماه مه، در ماه ژوئن نیز ۱/۳ درصد کاهش یافت.

با توجه به کاهش قابل توجه تولید ساخت و ساز در منطقه یورو می‌توان انتظار داشت که تقاضا برای فولاد و مصالح مرتبط با ساخت و ساز، با کاهش مواجه شده، که همین موضوع تاثیر منفی بر قیمت جهانی آن خواهد گذاشت.

نمودار ۵- تولید ساخت و ساز منطقه یورو- ژوئیه ۲۰۲۱ تا ژوئن ۲۰۲۲ (درصد)



منبع: tradingeconomics

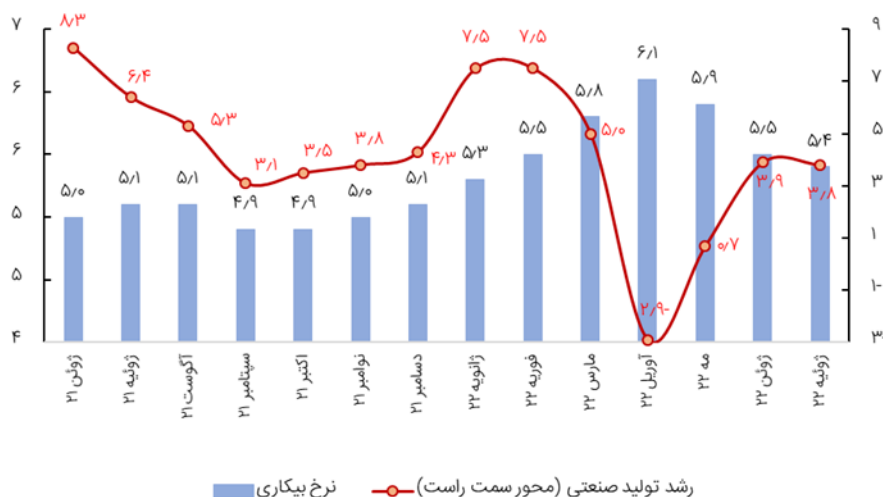
تولید صنعتی و نرخ بیکاری چین

رشد سالانه تولید صنعتی چین در ژوئیه ۲۰۲۲ به ۳/۸ درصد رسید که کمتر از پیش‌بینی ۴/۶ درصدی بود (نمودار ۷). رشد تولید در بخش‌های تولیدات کارخانه‌ای و معدن به ترتیب ۲/۷ و ۸/۱ درصد بود که هر دو نسبت به ماه ژوئن کاهش یافته‌اند. در بخش تولیدات کارخانه‌ای، بخش اتومبیل با رشد ۲۲/۵ درصدی بیشترین نرخ رشد را ثبت کرد. این در حالی است که تولید مواد غذایی و تجهیزات عمومی به ترتیب رشد ۰/۸- و ۰/۴- درصدی داشتند. تولید صنعتی چین از ابتدای سال ۲۰۲۲ تا پایان ژوئیه در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته رشد ۳/۵ درصدی را تجربه کرده است.

در ژوئیه ۲۰۲۲، نرخ بیکاری مناطق شهری چین نیز با کاهش ۰/۱ واحد درصدی نسبت به ماه گذشته به ۵/۴ درصد رسید که کمترین میزان نرخ بیکاری از فوریه ۲۰۲۲ تاکنون است. در هفت ماه نخست سال میلادی جاری دولت چین حدود ۷/۸۳ میلیون شغل جدید ایجاد کرده است. افت نرخ بیکاری و رشد تولید صنعتی چین عمدتاً متأثر از (۱) سیاست‌های حمایتی دولت چین و (۲) کاهش نسبی محدودیت‌های قرنطینه‌ای در دو ماه اخیر است.

با این حال، افزایش تعداد مبتلایان به کووید ۱۹ در هفته گذشته و ترس از اعمال مجدد محدودیت‌های شدید کرونایی، رشد کمتر از انتظار تولید صنعتی و نزولی شدن روند شاخص مدیران خرید چین در ماه گذشته، نگرانی‌ها در خصوص کند شدن اقتصاد را افزایش داده است.

نمودار ۶- تولید صنعتی و نرخ بیکاری چین - درصد



منبع: tradingeconomics

تغییرات هفتگی

نفت

قیمت معاملات آتی نفت در یک هفته اخیر نزولی بود و سطح زیر ۱۰۰ دلار به ازای هر بشکه را حفظ کرد. در یک هفته اخیر نفت برنت اروپا با کاهش ۱/۴۶ درصدی به ۹۶/۷۲ دلار/بشکه، نفت WTI آمریکا با کاهش ۱/۴۳ درصدی به ۹۰/۷۷ دلار/بشکه و نفت سبک اوپک نیز با بیشترین کاهش ۴/۸۳ درصدی به ۹۸/۲۲ دلار/بشکه رسید. اخبار و شواهد کاهنده و فزاینده قیمت نفت خام را می‌توان به صورت زیر خلاصه کرد:

اخبار و شواهد مرتبط با کاهش قیمت نفت خام:

طبق بررسی واحد تحلیل اقتصادی، چشم‌انداز رکودی اقتصاد جهانی همچنان برقرار است. صورتجلسه منتشر شده از نشست ماه ژوئیه کمیته بازار باز فدرال رزرو (FOMC) حاکی از متعهد بودن فدرال رزرو به کاهش تورم و بازگرداندن آن به هدف تورمی ۲ درصدی است. همچنین انتظار می‌رود که بانک مرکزی انگلستان و بانک مرکزی اروپا نیز به سیاست‌های انقباضی خود ادامه دهند. علاوه بر این، داده‌های تولید صنعتی چین (کمتر از حد انتظار بودن آن) و قرنطینه‌های جدید ناشی از شیوع مجدد کووید-۱۹ در چین باعث کاهش چشم‌انداز تقاضای نفت و انرژی شده است. از سوی دیگر در هفته اخیر اخبار مثبتی از احیای توافق برجام به بازار انرژی مخابره شد که باعث امیدواری معامله‌گران به افزایش صادرات نفت ایران گردید.

اخبار و شواهد مرتبط با افزایش قیمت نفت خام:

در هفته اخیر ذخایر نفت خام آمریکا به شدت کاهش یافت. ذخایر نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۱۲ اوت ۷/۰۵ میلیون بشکه کاهش یافت که بیشترین میزان از اوایل آوریل بود. این میزان کاهش بسیار بیشتر از انتظارات بازار بود؛ چرا که بازارها انتظار کاهش ۰/۲۷۵ میلیون بشکه‌ای نفت خام را داشتند. همچنین جنگ اوکراین و تحریم‌های روسیه همچنان ادامه دارد و شرکت‌های اروپایی نیز در آستانه آغاز تحریم‌های اتحادیه اروپا به دنبال جایگزین‌هایی برای نفت خام روسیه هستند و در صورت نبود جایگزین‌های مناسب می‌تواند باعث افزایش قیمت خام گردد.

اوره

در هفته گذشته تغییرات قیمت اوره منفی بود. به‌رغم افزایش قیمت گاز طبیعی در اروپا و انتظار افزایش قیمت اوره، قیمت این کالا، تحت تاثیر افت تقاضای جهانی که عمدتاً به دلیل کاهش تقاضای اروپا و هند بود، حدود ۶/۴ درصد کاهش یافت.

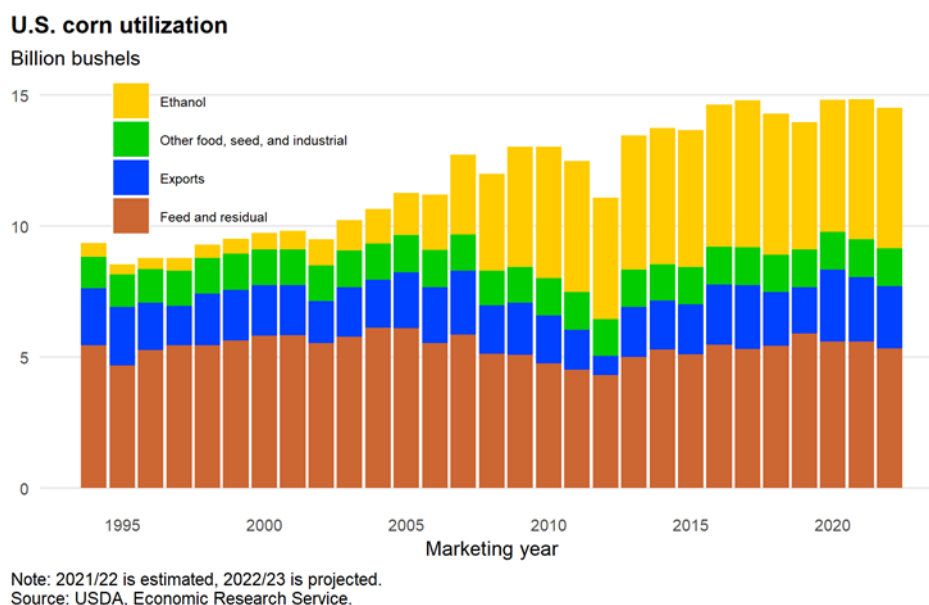
پروپان

با توجه به افزایش نگرانی‌ها در خصوص صادرات گاز روسیه به اروپا و همچنین کاهش عرضه پروپان ایلات متحده در هفته اخیر، این مایع با افزایش نرخ در هفته گذشته همراه شد.

ذرت و سویا

قیمت ذرت و سویا نسبت به پایان هفته گذشته کاهش یافت که دلیل عمده آن شامل؛ (۱) انتشار گزارش چشم‌انداز مصرف غلات اداره کشاورزی آمریکا در خصوص پیش‌بینی کاهش مصرف غلات بود. (۲) تداوم بارگیری غلات اوکراین از بنادر دریای سیاه بود. در حالی که در هفته قبل‌تر به دلیل بمباران بندر اودسا انتظارات منفی در خصوص بارگیری غلات اوکراین مطرح بود. در نمودار زیر پیش‌بینی مصرف ذرت در آمریکا بر اساس آخرین گزارش چشم‌انداز مصرف غلات اداره کشاورزی آمریکا در ۱۶ اوت ۲۰۲۲ ارایه شده است. (۳) همان‌طور که در گزارش قبلی بیان شده بود، حراج سویا در ۱۹ اوت ۲۰۲۲ مصادف با ۲۸ مرداد، توسط دولت چین به‌منظور کنترل قیمت روغن گیاهی و دانه‌های روغنی در چین، یکی دیگر از عوامل کاهش قیمت روغن سویا بوده، به‌طوری که کاهش قیمت روغن سویا شدیدتر از سایر غلات بود.

نمودار ۷- پیش‌بینی مصرف ذرت در آمریکا برای سال زراعی پیش‌رو



منبع: اداره کشاورزی آمریکا

شکر

دلایل اصلی کاهش قیمت شکر متأثر از ۳ عامل اصلی بود که شامل؛ ۱) شروع بارندگی در اروپا به ویژه فرانسه ۲) چشم انداز کاهش تقاضا به دلیل کاهش رونق در چین و ۳) کاهش قیمت سوخت در برزیل و کاهش تولید اتانول زیستی در این کشور بوده است.

فلزات

فلزات پایه غیرآهنی در هفته گذشته عمدتاً رشد منفی ثبت کردند. به رغم نگرانی‌ها در خصوص بحران انرژی در اروپا و انتظار افزایش قیمت آلومینیوم، قیمت این فلز در هفته گذشته ۱/۸ درصد افت کرد. این موضوع متأثر از ۱) چشم انداز منفی تقاضای چین در ماه آتی که خود به دلیل رشد کمتر از انتظار تولید صنعتی و رکود بخش ساخت وساز این کشور بوده و ۲) افزایش عرضه آلومینیوم توسط کارخانه‌های چینی بود.

کاهش قیمت سنگ آهن ناشی از چشم انداز منفی تقاضا برای این فلز بود. اعمال سهمیه بندی برق کارخانه‌های فولادساز در برخی شهرهای چین در کنار نگرانی‌ها در خصوص ثبات مالی شرکت‌های بخش ساخت وساز از اصلی ترین دلایل کاهش تولید فولاد و کاهش تقاضا برای سنگ آهن در هفته گذشته بود. فلزات نیکل، روی و سرب نیز متأثر از انتشار داده‌های ضعیف اقتصاد چین و افزایش انتظارات نرخ بهره‌ای پس از سخنرانی رئیس فدرال رزرو در مورد اعلام حمایت از سیاست‌های انقباضی برای بازگشت تورم به سطوح قبل از شیوع کرونا، کاهش قیمت را تجربه کردند.

بازار ارز

یورو به ۱/۰۰۳۷ دلار کاهش یافت و به سطح برابری کلیدی یک دلاری نزدیک شد زیرا سرمایه‌گذاران مسیر سختگیرانه بانک مرکزی منطقه یورو را در برابر چشم انداز اقتصادی این منطقه را پریسک قلمداد کردند. بانک مرکزی اروپا پس از اقدام مشابه در ماه ژوئیه برای مهار تورم فزاینده، در حال افزایش ۰/۵ واحد درصدی نرخ بهره در سپتامبر است، اما چشم انداز این منطقه به دلیل بحران انرژی ناشی از کاهش عرضه گاز از روسیه نگران کننده است. قیمت برق در اروپا در ماه اوت در بحبوحه نگرانی‌ها مبنی بر اینکه اقتصادها، به ویژه آلمان، قادر به تامین ذخایر برای زمستان نخواهند بود، به سطوح بی سابقه‌ای رسیده‌اند. آخرین آمار نشان می‌دهد که اقتصاد منطقه یورو در سه ماهه دوم ۰/۶ درصد رشد کرده است که کمتر از برآوردهای اولیه (۰/۷ درصد) است و اعتماد سرمایه‌گذاران به اقتصاد آلمان در ماه اوت به کمترین میزان از اکتبر ۲۰۰۸ رسیده است.

دلار استرالیا به سمت ۰/۶۸ دلار حرکت کرد و به پایین ترین سطح خود در بیش از ۲ ماه گذشته رسید، زیرا داده‌های مشاغل، سرمایه‌گذاران در بازار را به سمت میزان احتمالی افزایش نرخ بهره در ماه‌های آینده راهنمایی کردند. نرخ بیکاری در استرالیا در ماه ژوئیه به کمترین میزان در ۴۸ سال گذشته یعنی ۳/۴ درصد کاهش یافت، اما با وجود پیش بینی افزایش ۲۵۰۰۰ نفری، اشتغال خالص به طور غیرمنتظره‌ای ۴۰۹۰۰ نفر کاهش یافت. انتظار می‌رفت که بانک مرکزی استرالیا در ماه سپتامبر نرخ بهره خود را ۰/۵ واحد درصد دیگر افزایش دهد، اما انتشار داده‌ها بازارها را بر آن داشت تا چنین انتظاراتی را کاهش دهند. دلار استرالیا با فشار ناشی از داده‌های ضعیف در اقتصادهای بزرگ روبرو شده است که ترس از رکود جهانی و انتظارات از عملکرد تشدید در سیاست انقباضی فدرال رزرو را برانگیخته است.

شاخص دلار در روز جمعه به بالای ۱۰۸ نوسان کرد و به بالاترین میزان در ۲۰ سال گذشته (یعنی ۱۰۸/۵) نزدیک شد، این شاخص با اظهارات تند مقامات فدرال رزرو که نشان‌دهنده تعهد آنها به افزایش بیشتر نرخ بهره است، افزایش یافت. در آخرین اظهارنظر بانک مرکزی، جیمز بولارد، رئیس فدرال رزرو سنت لوئیس، گفت که در حال بررسی حمایت از سومین افزایش متوالی ۰/۷۵ واحد درصدی نرخ بهره در ماه سپتامبر است و گفت که آماده نیست بگوید اقتصاد بدترین افزایش تورم را دیده است. مری دالی، رئیس فدرال رزرو سانفرانسیسکو نیز بر لزوم تشدید نرخ‌های بهره به قلمرو محدودکننده تاکید کرد، در حالی که استر جورج، رئیس فدرال رزرو کانزاس سیتی گفت که او و همکارانش تا زمانی که "کاملاً متقاعد نشده‌اند" که تورم بیش از حد شده و شروع به کاهش کرده است، از تشدید سیاست‌ها دست برنخواهند داشت. هفته آینده معامله‌گران در سمپوزیوم سالانه جکسون هول، شناخت بهتری از عملکرد جروم پاول، رئیس فدرال رزرو در اعمال سیاست انقباضی به دست خواهند آورد.

طلا

قیمت طلا به پایین‌ترین حد سه هفته اخیر خود و کمتر از ۱۷۵۰ دلار در هر اونس رسید. این فلز گرانبه‌ترین تحت تاثیر تعهد فدرال رزرو ایالات متحده برای ادامه افزایش نرخ‌های بهره برای کاهش تورم، ریزش داشت. مواضع بانک مرکزی ایالات متحده، دلار را در برابر رقبای اصلی به بالاترین حد یک ماه اخیر رساند و طلا را برای خریداران دارای ارزش‌های دیگر گرانتر کرده است. همین موضوع دلیل اصلی رابطه عکس بین شاخص دلار و اونس جهانی است.

در آخرین تفسیر فدرال رزرو، جیمز بولارد، رئیس بانک فدرال سنت لوئیس، گفت که در حال بررسی حمایت از سومین افزایش متوالی ۰/۷۵ واحد درصدی نرخ بهره در ماه سپتامبر است و گفت که آماده نیست بگوید اقتصاد بدترین افزایش تورم را دیده است. در همین حال، کردیت سوئیس اخیراً به گلدمن ساکس در کاهش اهداف قیمتی طلا ملحق شد و دلیل آن را فشار ناشی از افزایش نرخ‌های بهره و عزم فدرال رزرو برای کاهش تورم بود.

بازار سهام

شاخص **بازار سهام نیویورک** در هفته گذشته با ۱/۲ درصد کاهش به ۴۲۲۸ واحد رسید. پس از مواضع سیاست‌گذاران فدرال رزرو از احتمال تشدید سیاست انقباضی برای کنترل تورم، بازار سهام با ریزش همراه شد. همچنین سرمایه‌گذاران نگران هستند که دوره طولانی سیاست‌های پولی سخت‌گیرانه فدرال رزرو می‌تواند بزرگترین اقتصاد جهان را به رکود بکشانند. علی‌رغم برخی نشانه‌ها مبنی بر اینکه تورم می‌تواند به اوج خود برسد، فدرال رزرو تأیید کرده است تا زمانی که تورم به هدف ۲ درصدی خود بازنگردد، یک چرخش معکوس بعید است. طبق پیش‌بینی مدل‌های کلان جهانی انتظار می‌رود که شاخص بازار سهام ایالات متحده (US5۰۰) تا پایان این سه‌ماهه به ۴۱۶۰ و در یک سال به ۳۸۲۰ برسد.

بورس‌های عمده اروپا به خصوص بورس فرانکفورت در هفته گذشته با کاهش شاخص مواجه شدند، زیرا نگرانی‌ها در مورد تأثیر افزایش بیشتر نرخ بهره برای مهار تورم، بر روی رشد اقتصادی، بازارها را تحت تأثیر قرار داد. سهام املاک و مستغلات و بخش‌های مالی بیشترین کاهش را داشتند، در حالی که شرکت‌های مراقبت بهداشتی با رشد همراه بودند. از نظر آماری، قیمت‌های تولیدکننده آلمان در ماه ژوئیه شاهد افزایش بی‌سابقه سالانه و ماهانه در میان افزایش قیمت‌های انرژی بود. در همین حال، پس از اینکه داده‌ها نشان داد که خرده‌فروشی‌ها به‌طور غیرمنتظره‌ای در ماه ژوئیه بهبود داشتند، سهام لندن عملکرد بهتری را ثبت کرد و در محدوده سبز بازار بسته شدند. در پایان هفته شاخص بورس فرانکفورت نزدیک به ۱/۸ درصد افت کرد، دلیل اصلی آن داده‌های اقتصادی ضعیفی است که نشان می‌داد تورم در منطقه یورو در ماه ژوئیه به رکورد جدیدی رسید و این منطقه کمتر از حد انتظار در سه ماهه دوم رشد کرد، همچنین نگرانی‌ها درباره بحران انرژی نیز تشدید شد.

شاخص سهام لندن در هفته اخیر ۰/۷ درصد رشد داشت و در ۷۵۵۵ واحد بسته شد که بالاترین میزان از ۸ ژوئن بود، زیرا افزایش سهام در بخش مراقبت‌های بهداشتی و انرژی بیش از زبان شرکت‌های املاک و مستغلات و مواد اولیه بود. در بخش داده‌ها، خرده‌فروشی در بریتانیا به‌طور غیرمنتظره‌ای در ماه ژوئیه افزایش یافت که دلیل اصلی آن افزایش خرید آنلاین بود. همچنین، پوند انگلیس تقریباً یک درصد تضعیف شد و باعث تقویت سهام دارندگان دلار شد.

شاخص توکیو با ۱/۳ درصد افزایش در هفته اخیر به ۲۸۹۳۰ واحد رسید، زیرا سرمایه‌گذاران منتظر واکنش بازار به تورم داخلی بودند که تعهد بانک ژاپن در عدم تغییر نرخ سیاستی را تقویت کرد. نرخ تورم سالانه ژاپن در ماه ژوئیه، از ۲/۴ درصد در ژوئن به ۲/۶ درصد افزایش یافت که به بیشترین میزان از آوریل ۲۰۱۴ رسیده است. نرخ تورم هسته نیز در ماه ژوئیه از ۲/۲ درصد در ژوئن به ۲/۴ درصد افزایش یافت که بالاترین میزان از دسامبر ۲۰۱۴ بود. هدف تورم بانک مرکزی ژاپن برای چهارمین ماه متوالی ۲ درصد بود. سهام شرکت‌های سنگین وزن با سودهای قابل توجهی همراه شد، از جمله شرکت ایستایل (۱۱/۷ درصد)، توکیو الکترون (۱/۵) و گروه سونی (۲/۱ درصد).

شاخص سیدنی استرالیا در هفته گذشته با رشد ۱/۲ درصدی همراه شد و به ۷۱۱۴ واحد و نزدیک به بالاترین سطح خود در ده هفته گذشته بسته شد. دلیل این امر انتشار گزارش پیش‌بینی تداوم تورم بالا تا پایان ۲۰۲۲ توسط بانک رزرو استرالیا بود.

کالا/ شاخص	واحد	قیمت	% هفته
▼ نفت برنت - یک ماهه ICE	دلار/بشکه	96.72	-1.46
▼ نفت WTI - یک ماهه CME	دلار/بشکه	90.77	-1.43
▼ سید اوپک (نرخ پنجشنبه)	دلار/بشکه	98.22	-4.83
▼ اوره گرانول - FOB خاورمیانه	دلار/تن	560.50	-6.38
▲ پروپان - FOB خاورمیانه	دلار/تن	668	1.7
▼ ذرت یک ماهه - شیکاگو	سنت/بوشل	626.0	-2.1
▼ شکر - نقد ICE	دلار/تن	398.0	-2.7
▼ روغن سویا یک ماهه - شیکاگو	دلار/تن	1,462.1	-4.6
▲ مس - نقد	دلار/تن	8,073	0.2
▼ آلومینیوم - نقد	دلار/تن	2,593	-1.8
▼ روی - نقد	دلار/تن	3,571	-2.1
▼ سرب - نقد	دلار/تن	2,094	-3.4
▼ نیکل - نقد	دلار/تن	21,818	-3.4
▼ سنگ آهن 62% CFR چین - یک ماهه	دلار/تن	101.34	-8.1
▼ یورو- دلار	-	1.0037	-2.2
▼ دلار استرالیا- دلار	-	0.6875	-3.5
▼ طلا	دلار/اونس	1,747.0	-3.0
▲ شاخص دلار (DXY)	-	108.169	2.4
▼ بورس نیویورک S&P 500	-	4,228.5	-1.2
▲ بورس لندن FTSE 100	-	7,555.4	0.7
▼ بورس فرانکفورت DAX	-	13,544.5	-1.8
▲ بورس توکیو Nikkei 225	-	28,930.3	1.3
▲ بورس سیدنی ASX 200	-	7,114.5	1.2

رویدادهای هفته پیشرو

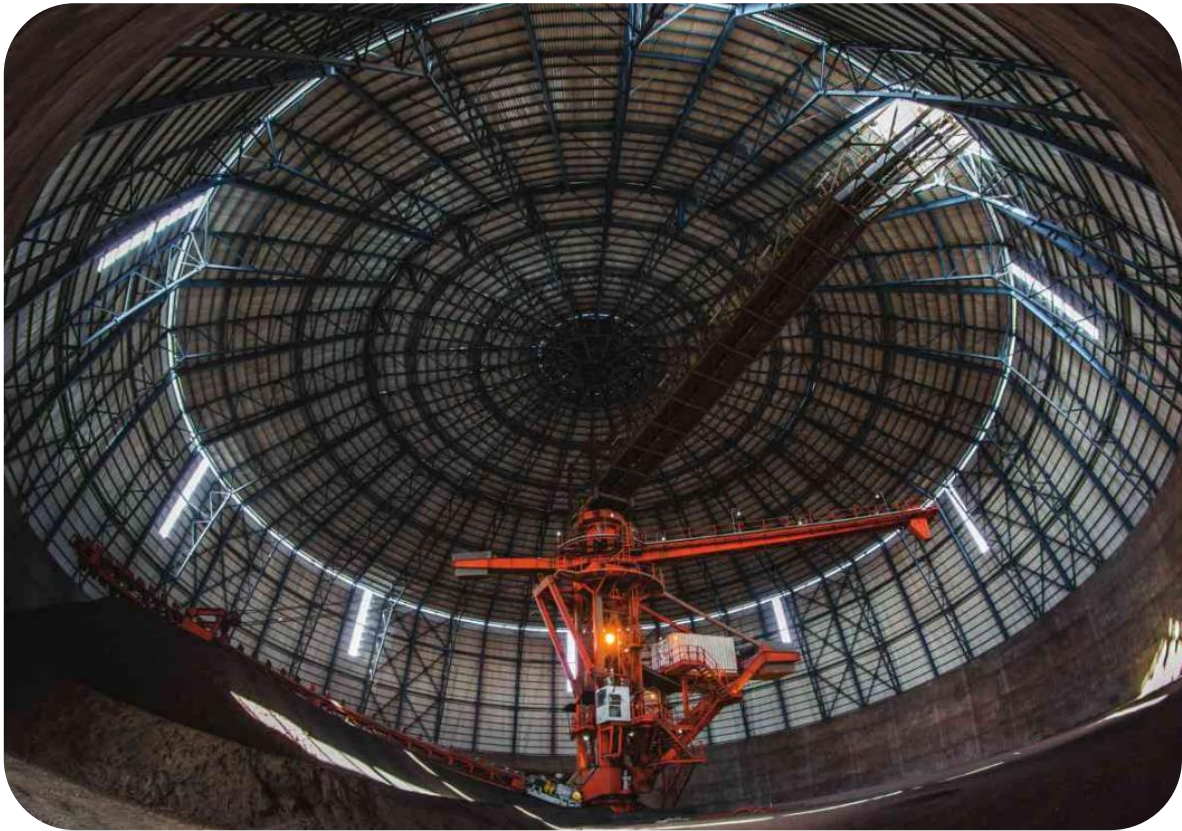
رویداد	تاریخ/ روز	کشور	اثرات
تعیین نرخ بهره (اوت)	۲۲ اوت ۱۴۰۱/۰۵/۳۱ دوشنبه	چین	روند اخیر و پیش‌بینی: در ۷ ماه گذشته نرخ بهره مرجع چین ثابت بوده و با توجه به وضعیت رکود اقتصادی این کشور، پیش‌بینی می‌شود نرخ بهره تغییر نکند. اثر پیش‌بینی: اثر منفی بر ارزش یوان و اثر مثبت بر سهام بازار چین دارد.
شامخ‌ها (اوت)	۲۳ اوت ۱۴۰۱/۰۶/۰۱ سه‌شنبه	منطقه یورو	روند اخیر و پیش‌بینی: در ماه گذشته شامخ تولیدات کارخانه‌ای زیر ۵۰ و شامخ خدمات و ترکیبی نزولی اما بالای ۵۰ بود. با توجه به افزایش تولید صنعتی در ماه گذشته، انتظار بر افزایش شامخ این منطقه وجود دارد. اثر پیش‌بینی: اثر مثبت بر ارزش یورو و سهام اروپایی دارد.
شامخ‌ها (اوت)	۲۳ اوت ۱۴۰۱/۰۶/۰۱ سه‌شنبه	آمریکا	روند اخیر و پیش‌بینی: در ماه قبل شامخ خدمات و ترکیبی زیر ۵۰ سقوط کرد اما شامخ تولیدات کارخانه‌ای بالای ۵۰ بود. با توجه به نزولی شدن انتظارات تورمی، می‌توان پیش‌بینی کرد که شامخ خدمات صعودی اما شامخ تولیدات کارخانه‌ای نزولی شود. اثر پیش‌بینی: اثر منفی بر قیمت کامودیتی‌ها و اثر مثبت بر سهام شرکت‌های خدماتی دارد.
اعتماد مصرف‌کننده (اوت)	۲۳ اوت ۱۴۰۱/۰۶/۰۱ سه‌شنبه	منطقه یورو	روند اخیر و پیش‌بینی: در حدود یک سال اخیر منفی و نزولی بوده و با توجه به روند صعودی تورم و حل نشدن بحران انرژی منطقه، کاهش دوباره این شاخص مورد انتظار است. اثر پیش‌بینی: اثر منفی بر ارزش یورو و اثر مثبت بر طلا دارد.
جلسه سیاست پولی	۲۵ اوت ۱۴۰۱/۰۶/۰۳ پنجشنبه	منطقه یورو	روند اخیر و پیش‌بینی: در جلسه قبلی بعد از حدود ۵ سال نرخ بهره افزایش یافت و مقدار افزایش ۵/۰ درصد بود. با توجه به آمار اشتغال و رشد اقتصادی این منطقه، واکنش ملایم و افزایش ۲/۵ درصدی نرخ بهره مورد انتظار است. اثر پیش‌بینی: اثر منفی بر ارزش یورو و اثر مثبت بر طلا دارد زیرا کوتاه آمدن بانک مرکزی اروپا مقابل تورم را نشان می‌دهد.
رشد وام به خانوار و بنگاه (ژوئیه)	۲۶ اوت ۱۴۰۱/۰۶/۰۴ جمعه	منطقه یورو	روند اخیر و پیش‌بینی: نرخ رشد وام به خانوارها در ۳ ماه گذشته ثابت اما وام به بنگاه‌ها افزایشی بود و موجب افزایش رشد نقدینگی این منطقه شد. با توجه به افزایش نرخ بهره، کاهش نرخ رشد این شاخص‌ها قابل انتظار است. اثر پیش‌بینی: اثر منفی بر تقاضای جهانی و اثر مثبت بر قیمت طلا دارد.
مخارج مصرف شخصی PCE (ژوئیه)	۲۶ اوت ۱۴۰۱/۰۶/۰۴ جمعه	آمریکا	روند اخیر و پیش‌بینی: در ماه گذشته برخلاف انتظارات افزایش یافت اما با توجه به نرخ تورم عمومی و هسته ماهانه در ژوئیه، انتظار می‌رود این ماه PCE دچار کاهش شود. اثر پیش‌بینی: انتظارات نرخ بهره‌ای را کاهش و موجب کاهش ارزش دلار و افزایش شاخص سهام آمریکایی می‌شود.
سود صنعتی (ژوئیه)	۲۷ اوت ۱۴۰۱/۰۶/۰۵ شنبه	چین	روند اخیر و پیش‌بینی: در ماه گذشته وضعیت آن بهبود پیدا کرد، اما در ۲ قبل‌تر وضعیت نامطلوبی داشت. با توجه به رشد تورم ماهانه و سالانه تورم تولیدکننده و ثبات هزینه تامین مالی، افزایش دوباره سود صنعتی افزایش یابد. اثر پیش‌بینی: اثر مثبت بر ارزش یوان و سهام بازار چین دارد.



ایده مفید

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری

تحلیل شرکت معدنی و صنعتی گل گهر - کگل



این گزارش منحصراً برای فردی که مستقیماً برای وی ارسال شده تنظیم گردیده و صرفاً جهت آگاهی از وضعیت شرکت تهیه شده است. در تهیه اطلاعات حداکثر دقت به عمل آمده و سعی در رعایت کامل بی طرفی شده است با این حال ممکن است عاری از اشتباه و بی طرفی نباشد. این گزارش پیشنهادی برای فروش یا خرید سهام یا هرگونه اوراق بهادار دیگر ارائه نمی‌دهد. همچنین، نتیجه‌گیری‌های موجود در این گزارش هیچ نوع هدف سرمایه‌گذاری، توانایی پذیرش ریسک و موقعیت اقتصادی را برای یک مشتری بررسی نمی‌کند.

فهرست مطالب

۱.....	سنگ آهن.....
۲.....	کاربرد سنگ آهن.....
۳.....	نگاهی به بازار سنگ آهن.....
۵.....	تولیدکنندگان سنگ آهن.....
۸.....	زنجیره ارزش.....
۱۲.....	قیمت سنگ آهن.....
۱۴.....	معرفی شرکت.....
۱۴.....	سهامداران.....
۱۴.....	معدن.....
۱۵.....	واحد کنسانتره‌سازی.....
۱۶.....	واحد گندله‌سازی.....
۱۶.....	طرح‌های توسعه.....
۱۷.....	عملکرد شرکت.....
۱۷.....	تولید.....
۱۸.....	فروش.....
۱۹.....	قیمت کنسانتره سنگ آهن.....
۲۰.....	قیمت گندله.....
۲۱.....	مقایسه بازده با شاخص.....
۲۲.....	تحلیل بنیادی.....
۲۲.....	مفروضات.....
۲۳.....	صورت سود و زیان.....
۲۴.....	تحلیل حساسیت.....

سنگ آهن

سنگ آهن نوعی سنگ معدنی حاوی رگه‌هایی از عنصر Fe است که برای مورد استفاده قرار گرفتن، باید خالص سازی شود. برای خالص کردن این سنگ، باید فرآوری و احیای آن انجام شود. این سنگ از فراوان‌ترین سنگ‌های فلزات در زمین است، به صورتی که می‌توان گفت حدود ۵ درصد از کل پوسته‌ی زمین را اکسید آهن تشکیل داده است. این عنصر به راحتی در مجاورت هوا اکسید می‌شود و از استحکام بالایی برخوردار نیست به همین دلیل هنگام استفاده از آن در ساخت سازه‌های فلزی یا در مصارف ساختمانی آلیاژ آن همراه با عناصر دیگری مانند نیکل و کروم تهیه می‌شود.

این عنصر از فراوان‌ترین فلزات در زمین محسوب می‌شود. در سطح جهان حدود ۹۸ درصد از سنگ آهن استخراج شده در صنعت تولید فولاد مصرف می‌شود. صنایع خودروسازی و ساخت و ساز بیشترین مصرف فولاد را به خود اختصاص داده‌اند.

هر چند سنگ آهن، جایگزین مستقیمی ندارد اما فولاد به عنوان مصرف کننده اصلی آن، جایگزین های مختلفی دارد و با فلزاتی مانند آلومینیوم به ویژه به دلیل رشد فزاینده آن در صنعت خودروسازی رقابت می‌کند. با این همه، از آنجا که تولید آلومینیوم نیازمند مصرف بالای برق است، مصرف فولاد همچنان رایج تر است. البته کانتینر، پلاستیک و شیشه در امر تولید نیز جایگزین هایی برای فولاد هستند. نکته دیگر اینکه هر چند حجم محدودی از آهن قراضه بازیافت می شود ولی بازیافت فولاد از فلزات دیگر بیشتر است و با اینکه از بازیافت قراضه، فولاد نیز تولید می شود ولی حجم آن کافی نیست.



انواع سنگ آهن را می‌توان در شش بخش طبقه‌بندی نمود.

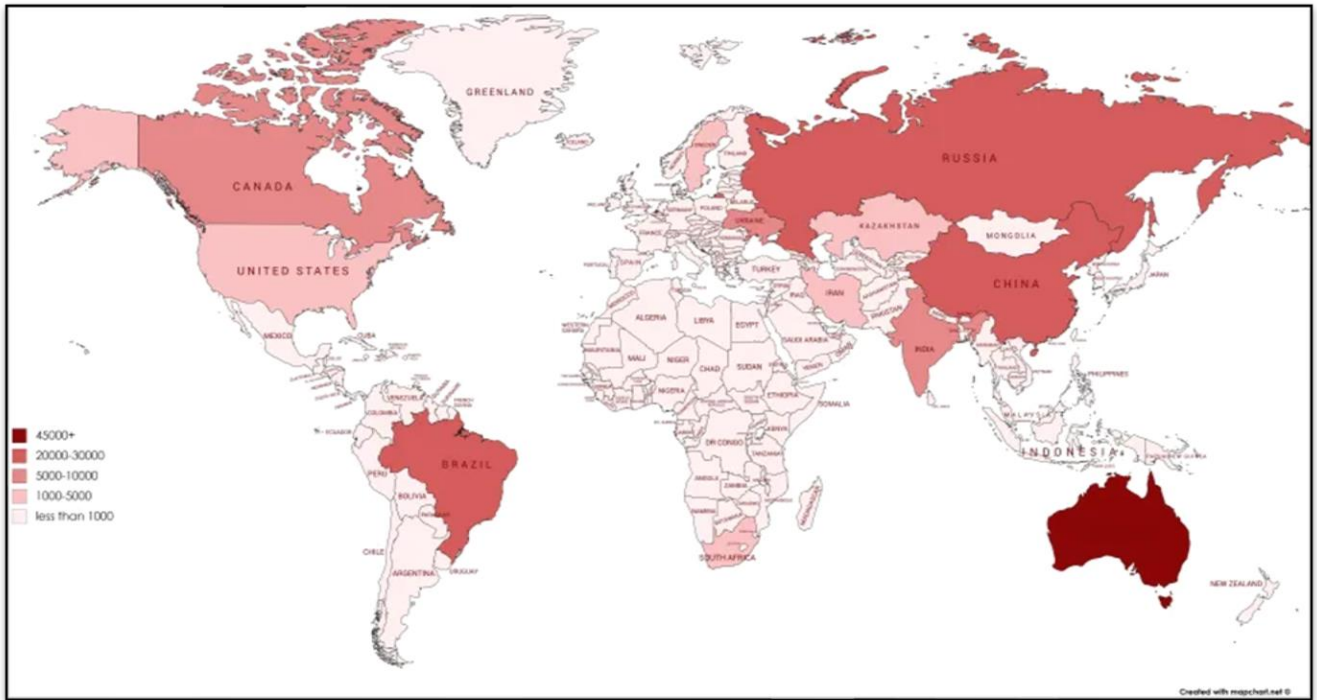
۱. **مگنتیت:** یک ماده معدنی و یکی از اصلی‌ترین سنگ‌های آهن با فرمول شیمیایی Fe_3O_4 و یکی از اکسیدهای آهن است. این ماده مغناطیسی‌ترین ماده معدنی طبیعی روی زمین است. مگنتیت به دلیل مقادیر بالای آهن آن از دیرباز یکی از سنگ‌های آهن اصلی بوده است. مگنتیت در کوره بلند برای تولید فولاد به آهن خام یا آهن اسفنجی تبدیل می‌شود.
۲. **هماتیت:** این کانسنگ با فرمول شیمیایی (Fe_2O_3) به انگلیسی معنی خون قرمز می‌دهد و نام خود را به دلیل رنگ مایل به قرمزی که دارد گرفته است. میزان آهن بسیار بالایی دارد اما در مقایسه با مگنتیت این میزان کمتر است. از کاربردهای هماتیت می‌توان به استخراج کانی‌های دیگر، تولید ضد زنگ و رنگ سازی اشاره نمود.
۳. **لیمونیت:** با فرمول شیمیایی $FeOOH.nH_2O$ از مجموعه کانی هاست و از واژه یونانی لیموس $limus$ به معنای گل و لجن گرفته شده است. لیمونیت تشکیل شده از مخلوط هیدراته آهن (III) اکسید هیدروکسید در ترکیب های مختلف است. لیمونیت اغلب در اشکال ترکیبی یا در توده‌های فشرده و خاکی مانند اشکال بوتریوئیدی، رینیفرم یا استلاکتیکی وجود دارند.
۴. **گوتیت:** با فرمول شیمیایی $FeOOH$ از مجموعه کانی‌هاست و از نام شاعر آلمانی گوته (J.W.Goethe) گرفته شده است.
۵. **سیدریت:** دارای فرمول شیمیایی $FeCO_3$ است و نام آن از کلمه یونانی $Sideros$ یعنی آهن گرفته شده و یک سنگ معدن خوب است.
۶. **پیریت:** نام پیریت از لغت یونانی پیر به معنی آتش اخذ شده است و بر اثر برخورد آن با سنگ‌های دیگر، جرقه تولید می‌شود. این سنگ آهن رایج‌ترین سولفید آهن می‌باشد.

کاربرد سنگ آهن

استفاده اصلی سنگ آهن در تولید فلز آهن است و بیشترین مقدار آهن تولید شده در ساخت فلز فولاد استفاده می‌شود. فولاد در ساخت ابزارها و تجهیزات زیادی مثل اتومبیل‌ها، لوکوموتیوها، کشتی‌ها، تیرچه‌های ساختمانی، مبلمان، گیره‌های کاغذی، دوچرخه و هزاران وسیله کوچک و بزرگ دیگر استفاده می‌شود. استفاده اصلی از این سنگ یعنی همان ۹۸ درصد برای ساخت فلز فولاد و باقیمانده آن یعنی ۲ درصد دیگر برای زمینه‌های دیگر است.

نگاهی به بازار سنگ آهن

سنگ آهن ماده معدنی اساسی و ستون فقرات توسعه صنعتی است و برای تولید فولاد ضروری است. تعداد کمی از کشورها دارای منابع نسبتاً فراوان سنگ آهن هستند. نقشه زیر تخمینی از ذخایر سنگ آهن خام کشورها را نشان می‌دهد.



شکل ۲ - نقشه ذخایر سنگ آهن خام به تفکیک کشورها

معرفی و برآورد سود شرکت معدنی و صنعتی گل گهر (کگل)

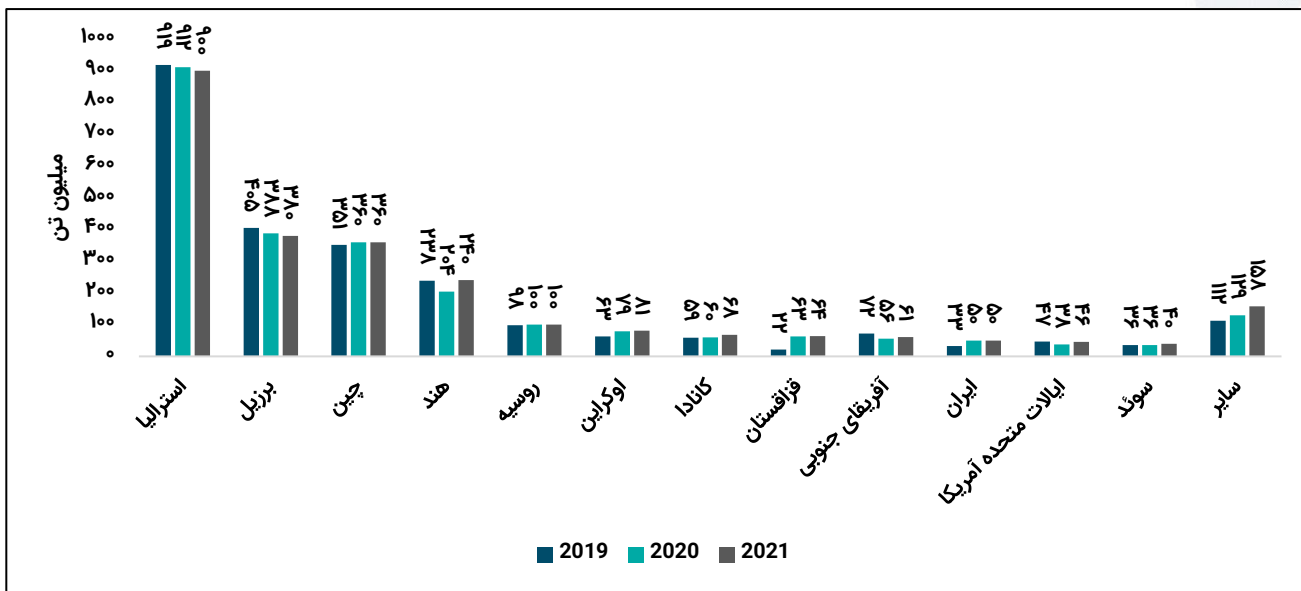
جدول زیر ۱۰ کشور برتر از منظر ذخایر سنگ آهن در دنیا را نشان می‌دهد.

رتبه	کشور	میزان ذخیره (میلیون تن)	درصد
۱	استرالیا	۵۱,۰۰۰	۲۸
۲	برزیل	۳۴,۰۰۰	۱۹
۳	روسیه	۲۵,۰۰۰	۱۴
۴	چین	۲۰,۰۰۰	۱۱
۵	اوکراین	۶,۵۰۰	۳/۶
۶	کانادا	۶,۰۰۰	۳
۷	هند	۵,۵۰۰	۳
۸	ایالت متحده آمریکا	۳,۰۰۰	۱/۶
۹	ایران	۲,۷۰۰	۱/۵
۱۰	پرو	۲,۶۰۰	۱/۴
	سایر	۲۲,۹۳۰	۱۳
	کل	۱۸۰,۰۰۰	-

جدول ۱ - ذخایر سنگ آهن خام به تفکیک کشورها

تولیدکنندگان سنگ آهن

به گزارش Mineral Commodity USGS در سطح جهانی، تولید سنگ آهن در سال ۲۰۲۱ تخمین زده شده که میزان تولید در حدود ۴ درصد نسبت به سال ۲۰۲۰ افزایش یافته است. طبق پیش بینی انجمن جهانی فولاد، مصرف جهانی فولاد نهایی ۴/۵ درصد در سال ۲۰۲۱ و ۲/۲ درصد در سال ۲۰۲۲ افزایش خواهد یافت.



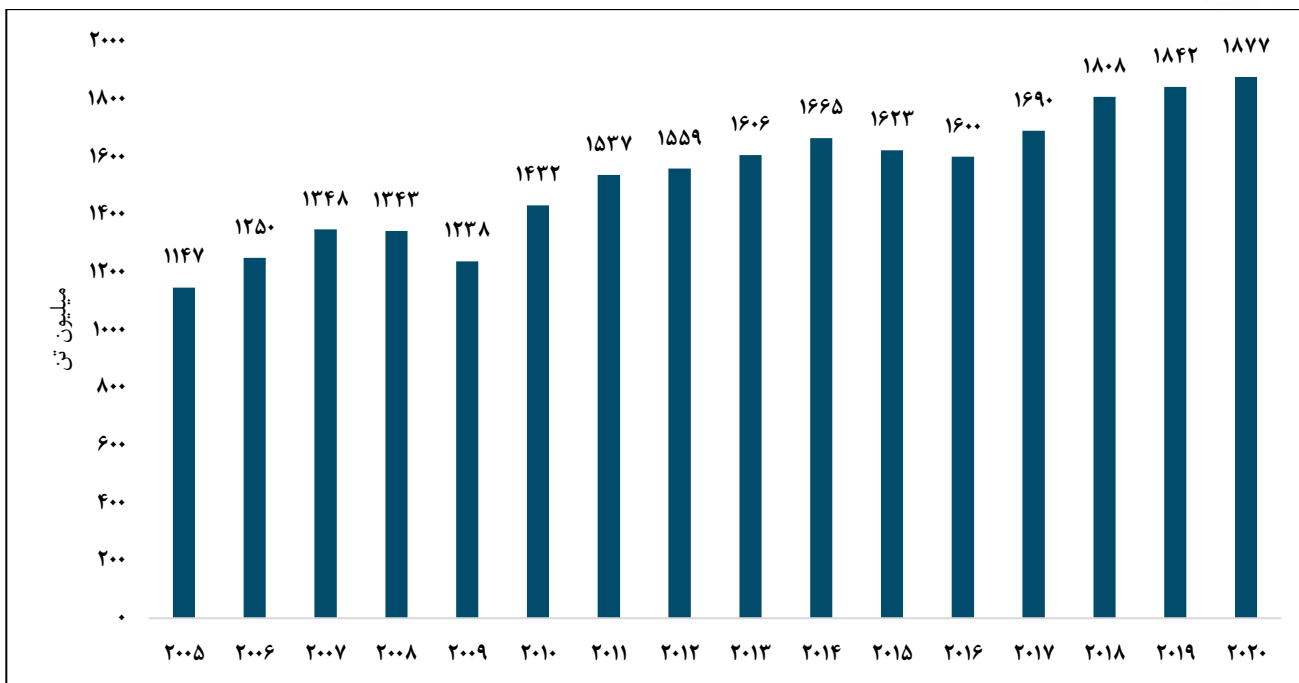
نمودار ۱ - تولید سنگ آهن به تفکیک کشورها

به گزارش ایمیدرو در ایران، میزان استخراج توسط شرکت‌های مختلف به شرح زیر می‌باشد.

ردیف	نام شرکت	۱۴۰۰	۱۴۰۱ از ابتدا تاکنون (تن)
۱	مجتمع سنگ آهن سنگان	۱۸,۳۸۴,۴۶۳	۷,۸۹۱,۷۳۵
۲	گهر زمین	۱۶,۷۸۶,۲۹۱	۵,۱۵۴,۶۳۱
۳	سنگ آهن مرکزی	۳,۷۳۸,۸۲۵	۵,۰۳۱,۸۵۳
۴	سنگ آهن چادرملو	۱۳,۴۲۳,۴۹۹	۲,۷۶۴,۱۰۰
۵	شرکت معدنی و صنعتی گل گهر	۷,۷۰۰,۲۰۴	۲,۷۲۳,۷۸۹
۶	سنگ آهن جلال آباد	۵,۹۳۷,۱۸۸	۱,۷۲۴,۳۰۰
۷	آنومالی شمالی - بافق	۳,۴۰۲,۴۲۴	۱,۶۴۸,۴۳۴
۸	صبانور	۳,۳۱۴,۰۹۱	۱,۲۸۸,۵۵۶
۹	شرکت گسترش صنایع و معادن ماهان	۲,۷۷۹,۱۳۲	۸۱۸,۸۴۶
۱۰	سنگ آهن سیرجان ۲	۴,۳۵۹,۷۹۵	۷۱۷,۲۲۱
۱۱	مجتمع معادن سنگ آهن فلات مرکزی (چاه گز)	۴۵۸,۴۱۸	۶۱۵,۹۸۲
۱۲	سنگ آهن گل‌منده	۱,۲۱۴,۸۹۱	۳۰۸,۶۴۶
۱۳	شرکت توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه	۱,۰۵۳,۱۷۷	۲۱۰,۸۸۵
۱۴	سنگ آهن میشدوان	۱۶۴,۵۸۸	۱۵۶,۵۷۷

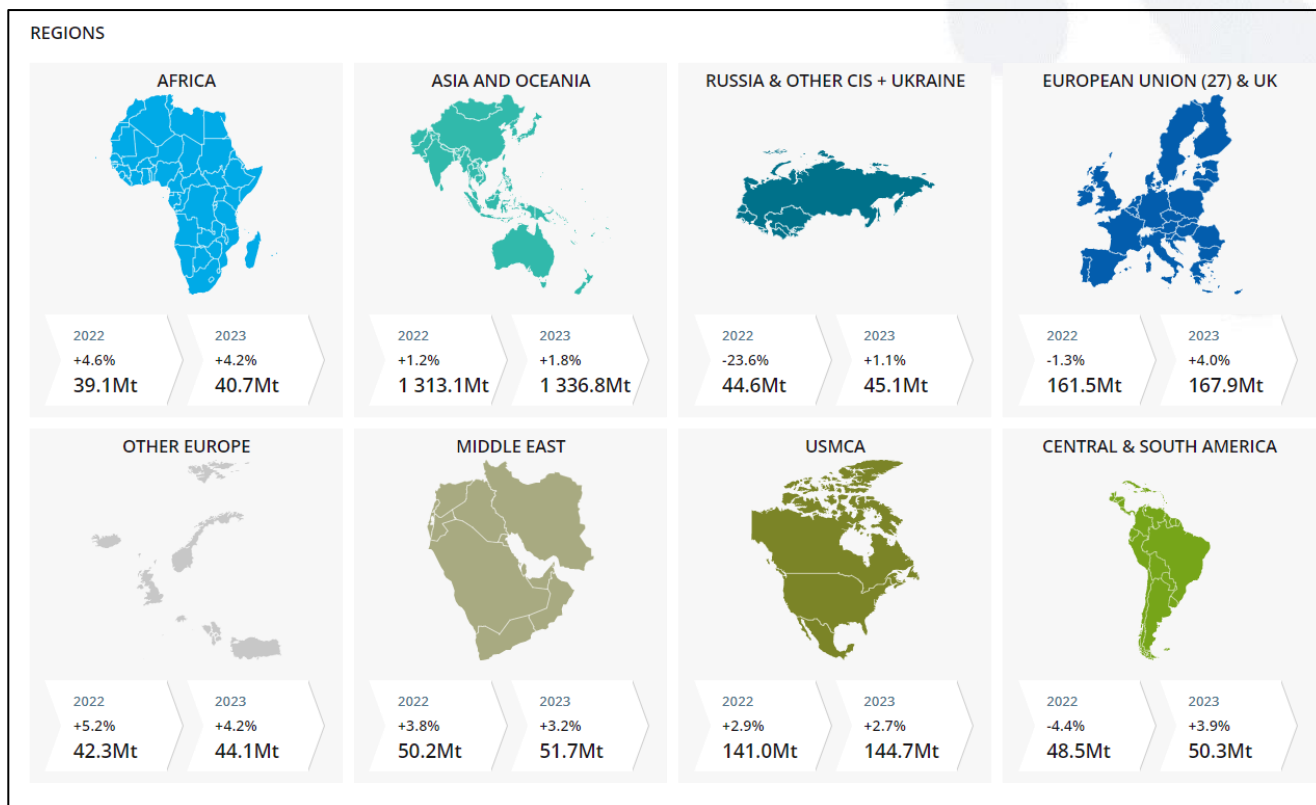
جدول ۲ - میزان استخراج سنگ آهن به تفکیک شرکت

به منظور پیش‌بینی و تحلیل میزان تقاضای سنگ آهن می‌بایست در ابتدا میزان تولید فولاد مورد بررسی قرار گیرد. به گزارش World Steel، پس از بهبود شرایط و کاهش محدودیت‌های ناشی از پندمیک و ویروس کرونا، شروع جنگ روسیه و اوکراین دوباره تولید فولاد را با مشکل مواجه کرد. وابستگی اروپا به گاز روسیه و تحریم‌های روسیه، صنایع وابسته به انرژی در اروپا را با مشکل مواجه کرد. افزایش قیمت انرژی، کامودیتی‌ها و به طبع آن مواد اولیه و همچنین بروز اختلال در زنجیره مواد اولیه از دیگر مشکلات موجود در سال پیشرو می‌باشد. روند تولید فولاد در جهان در نمودار زیر قابل مشاهده می‌باشد.



نمودار ۲ - میزان تولید فولاد

بر اساس گزارش World Steel، با فرض عدم پایان جنگ روسیه و اوکراین میزان تقاضای جهانی برای فولاد در سال ۲۰۲۲ به میزان ۱۸۴۰ میلیون تن در سال خواهد رسید. در سال ۲۰۲۳ تقاضا به میزان ۲٪ در سال رشد داشته که به میزان ۱۸۸۱ میلیون تن خواهد رسید. در شکل زیر میزان تقاضا به تفکیک مناطق مشخص می‌باشد.



شکل ۳ - میزان تقاضای فولاد به تفکیک منطقه

به گزارش انجمن تولید کنندگان فولاد ایران، مصرف ظاهری فولاد میانی و محصولات فولادی در سال به شرح زیر می‌باشد.

محصول (هزار تن)	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	درصد تغییر	یک ماهه ۱۴۰۱	درصد تغییر
تیر آهن	۱،۸۰۷	۱،۰۹۳	۱	۱۰۹	۱۸
میلگرد	۷،۷۱۴	۶،۶۸۴	-۱۳	۶۳۳	۱۳
نبدی، ناودانی و سایر مقاطع	۶۸۶	۶۷۵	-۲	۶۷	۱۸
کل مقاطع طویل فولادی	۹،۴۸۷	۸،۴۵۲	-۱۱	۸۰۹	۱۴
ورق گرم	۸،۶۳۲	۷،۹۹۶	-۷	۸۵۱	۸
ورق سرد	۲،۸۳۹	۲،۸۴۱	۰	۲۱۴	-۳
ورق پوشش‌دار	۱،۴۲۰	۱،۴۰۶	-۱	۱۰۱	-۱۰
کل مقاطع تخت فولادی	۹،۰۰۴	۸،۴۱۵	-۷	۸۶۰	۶
کل محصولات فولادی	۱۸،۸۳۱	۱۷،۰۰۷	-۱۰	۱،۶۸۰	۹
بیلت و بلوم	۱۴،۲۴۵	۱۱،۵۶۸	-۱۹	۱،۰۸۷	-۱۹
اسلب	۹،۸۵۰	۸،۶۶۱	-۱۲	۱،۱۶۸	۶
فولاد میانی	۲۴،۰۹۵	۲۰،۲۲۹	-۱۶	۲،۲۵۵	-۸
آهن اسفنجی	۳۰،۳۴۶	۲۹،۲۷۳	-۴	۳،۲۴۲	۵

جدول ۳ - میزان مصرف ظاهری فولاد میانی

زنجیره ارزش



شکل ۳ - چرخه تبدیل سنگ آهن به فولاد

گام اول: مرحله خردایش

پس از استخراج سنگ آهن به منظور افزایش عیار آن و حذف ناخالصی‌های موجود، آن را فرآوری می‌کنند. به این ترتیب بر اساس نوع ماده معدنی و شرایط زمین شناسی کانسار، عملیات مختلفی بر روی آن انجام می‌گردد. به طوری کلی برای فرآوری دو کانی اصلی سنگ آهن مگنتیت و هماتیت روش‌های متداول زیر استفاده می‌شود:

۱. برای کانسنگ‌های مگنتیتی مراحل شامل جدایش مغناطیسی با شدت کم و فلوتاسیون برای حذف، ترکیبات سولفور، فسفر و سیلیکات استفاده می‌شود؛
۲. برای کانسنگ‌های هماتیتی مراحل مختلفی شامل جدایش ثقلی، جدایش مغناطیسی با شدت بالا، سایش به منظور تمیز کردن، نرمه‌گیری و فلوتاسیون برای حذف ترکیبات سولفور، فسفر، سیلیکات و رس مورد استفاده قرار می‌گیرند.

خرد کردن ماده معدنی که از معدن به کارخانه منتقل می‌شود بر عهده سنگ‌شکن است. این اولین مرحله از عملیات فرآوری سنگ آهن است. در این قسمت قطعاتی که بین ۲۵-۲۰ تا ۱۰۰ سانتی‌متر طول دارند به اندازه‌های کوچکتر از ۲۰-۲۵ سانتی‌متر شکسته می‌شوند. برای اینکه سنگ‌های کوچک به درون سنگ‌شکن وارد نشوند در ورودی سنگ‌شکن یک سرنده قرار داده می‌شود. سنگ‌هایی که اندازه آن‌ها از سوراخ سنگ‌شکن کمتر است از آن عبور کرده و وارد سنگ‌شکن نمی‌شوند و به این ترتیب اجازه داده نمی‌شود تا بیشتر خرد شوند. موادی که در این مرحله خرد شده‌اند مجدداً به کمک نقاله به مرحله بعدی سنگ‌شکن و سرنده وارد می‌شوند. در این قسمت است با توجه به اندازه و همچنین ویژگی مواد معدنی عملیات سنگ‌شکنی خشک در چند مرحله انجام می‌شود. سنگ‌شکن مخروطی در این قسمت کاربرد دارد و اندازه مواد معدنی تا اندازه ۳۰ میلی‌متر کم می‌شود.

در ایران از آن جایی که ذخایر سنگ آهن دانه بندی با عیار بالا محدود است و غالباً معادن آهن ایران دارای عناصر مزاحمی نظیر گوگرد می‌باشند که به طور مستقیم قابلیت استفاده در کوره را ندارند، غالب سنگ آهن‌های تولیدی وارد پروسه "کنسانتره سازی" می‌گردند (فرآیند افزایش عیار و حذف عناصر مزاحم). کنسانتره‌های تولیدی به دلیل فرآیند خردایش بیش از اندازه، توانایی استفاده در فرآیند کوره بلند و یا قوس الکتریکی را ندارند. به همین دلیل کنسانتره‌های تولیدی وارد واحد گندله سازی (افزایش سایز) می‌شوند.



شکل ۴ - استخراج سنگ آهن

گام دوم: کنسانتره سنگ آهن

مواد معدنی که اندازه‌ای کمتر از ۳۰ میلی‌متر دارند به منظور خردایش بیشتر وارد مرحله آسیاب می‌شوند. این مرحله به صورت تر و به وسیله دستگاه آسیاب غلطکی فشاری انجام می‌گیرد و ابعاد ماده معدنی بین ۰/۵ تا ۱ میلی‌متر کاهش داده می‌شود. خروجی این مرحله حالتی دوغاب مانند دارد که به آن اسلاری نیز می‌گویند.

دوغاب یا اسلاری که از مرحله قبل تولید شده است علاوه بر آهن حاوی مواد زاید و اضافی بسیار زیادی نیز می‌باشد. در این مرحله از خاصیت مغناطیسی آهن جدا کردن آن از سایر مواد استفاده می‌شود به این صورت که اسلاری توسط پمپ به داخل یک درام هدایت می‌شود. اسلاری از روی درام که خاصیت مغناطیسی دارد عبور می‌کند. موادی که آهن دارند و به آهن ربای درام می‌چسبند و در انتها به وسیله یک تیغه جدا می‌شوند اما مابقی کانی‌های غیر مفید به همراه دوغاب به خارج هدایت می‌شوند.

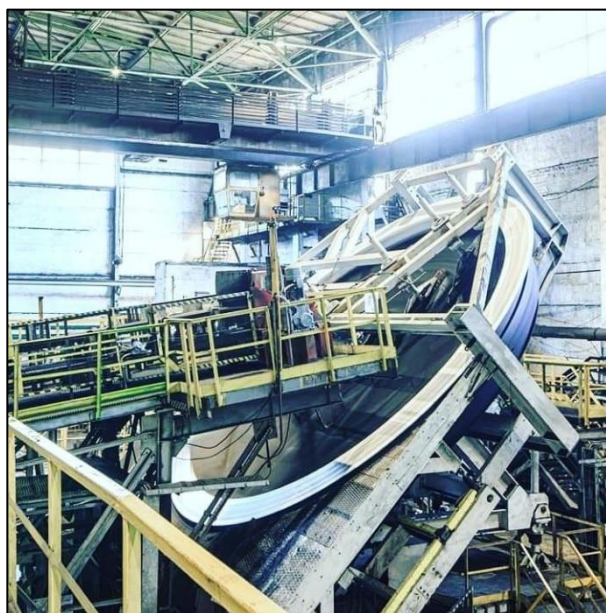
در آخرین مرحله سنگ‌های پرعیار مرحله قبل باید خشک شوند زیرا مقدار آب درون خود دارند. عملیات آبگیری به وسیله فیلترهایی انجام شده و در نهایت کنسانتره با عیار بالا با رطوبت بین ۰ تا ۱۰ درصد به دست می‌آید. سایر مواد زاید نیز برای جدا سازی و خشک کردن به دستگاه دیگری منتقل می‌شوند و پس از آب گیری در سد باطله انبار می‌شوند.



شکل ۵ - واحد کنسانتره سازی

گام سوم: گندله

پس از آن تهیه کنسانتره، مواد درون مخلوط کن به طور مداوم و در کنار چسب‌های مختلف جانبی به دستگاه گندله سازی منتقل می‌شوند. جرم چسبنده باعث چسبیدن ذرات می‌شود. از آنجا که ذرات درون دستگاه شروع به چرخش می‌کنند، باعث جذب و ایجاد یکپارچگی بین مواد مختلف می‌شود. پس از ساختن گلوله‌ها، گلوله‌های خام باید به فرم نهایی و سخت شده خود برسند. اینکار اغلب با سخت کردن آن‌ها انجام می‌شود. سخت شدن عملیاتی است که گلوله‌ها را تا مقدار زیادی گرم می‌کند اما نقطه انجماد آن‌ها را پایین می‌آورد و آن‌ها را سخت می‌کند و به طور معمول قبل از مرحله خشک شدن، که می‌تواند درحین عملیات سخت شدن یا توسط دستگاه دیگری انجام شود، انجام می‌گردد. پس از سخت شدن، گلوله‌ها خنک می‌شوند.



شکل ۶ - واحد گندله سازی

گام چهارم: آهن اسفنجی

گندله دارای همان عیار کنسانتره می‌باشد و مشابه آن در حدود ۶۸ درصد آهن دارد. گندله به صورت مستقیم توانایی ذوب توسط کوره قوس الکتریکی را ندارد. برای استفاده از آن در فرآیند قوس الکتریکی نیاز است ابتدا مرحله دیگری طی شود و به آهن اسفنجی تبدیل گردد. برای تولید آهن اسفنجی گندله وارد کوره‌ای به نام کوره احیا شده و با گاز احیا (هیدروژن و کربن منوکسید) در دمای ۹۰۰ درجه به دانه‌های گردی به نام آهن اسفنجی با عیار در حدود ۸۰ درصد آهن تبدیل می‌گردد. اکنون سنگ آهن کم عیار ۵۵ درصد در طی فرآیند کنسانتره سازی و افزایش سایز و افزایش عیار در طی چند مرحله به دانه‌های گردی با عیار ۸۰ درصد به نام آهن اسفنجی تبدیل می‌گردند، که آماده ذوب شدن در کوره قوس الکتریکی می‌باشند.



شکل ۷ - واحد احیا

قیمت سنگ آهن

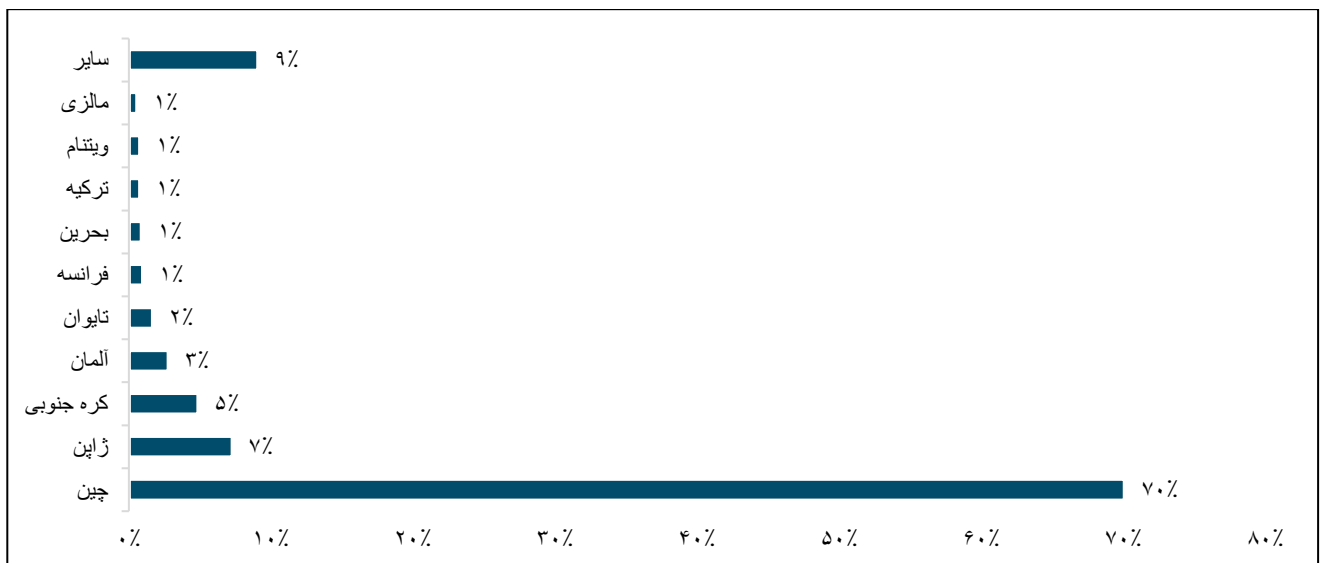
هزینه‌های عملیاتی تولیدکنندگان سنگ آهن جزو پایین‌ترین هزینه‌ها در جهان است. یک معدن سنگ آهن کاملاً تجاری به سرمایه‌گذاری سنگین در زیرساخت‌هایی مانند خطوط ریلی و ماشین‌آلات سنگین نیاز دارد. از عوامل مهم تاثیرگذار بر قیمت سنگ آهن می‌توان به نوع سنگ آهن که از نظر اقتصادی در سایت معدن قابل بازیابی است، فاصله تا بازار، مقررات دولتی و هزینه سوخت.

به گزارش شرکت ریوتینتو در سال ۲۰۲۱ میزان فروش شرکت ۳۲۱/۶ میلیون تن بوده که درآمدی بالغ بر ۲۷،۵۹۲ میلیون دلار برای شرکت به ارمقان آورده است. همچنین بر اساس گزارش یاد شده حاشیه سود درآمد حاصله قبل از مالیات ۷۶٪ می‌باشد. به این ترتیب هزینه برآوردی تولید یک تن سنگ آهن در حدود ۲۰،۶۰ دلار می‌باشد.

علاوه بر پارامترهای عملیاتی، میزان عرضه و تقاضا بر قیمت این کان سنگ تاثیرگذار است. به گزارش statista در سال ۲۰۲۱ میزان تجارت سنگ آهن به تفکیک کشورها در نمودار شماره ۳ نشان داده شده است. با توجه به داده‌های ارائه شده مهم‌ترین کشور در طرف تقاضا چین می‌باشد. یکی از عوامل تحریک کننده قیمت در گذشته تعداد زیاد شرکت‌های چینی بود که سفارش‌های خود را به صورت جداگانه ارسال می‌کردند که گاهی اوقات به منظور تامین سنگ آهن مورد نیاز به رقابت می‌پرداختند که این امر منجر به افزایش قیمت می‌شد. به همین منظور دولت چین به جهت کنترل بازار اقدام به ثبت شرکتی در این زمینه نمود و قانونی وضع نمود که تمامی سنگ آهن مورد نیاز کشور توسط این شرکت ثبت سفارش خواهد شد که به این ترتیب رقابت در طرف خرید کاهش می‌یابد و چین را قادر می‌سازد تا قیمت خرید سنگ آهن را کنترل نماید.

در طرف عرضه، یکی از مهم‌ترین اخباری که در ماه گذشته اعلام شد پیشرفت در مذاکرات بهره‌برداری از یکی از پر عیارترین معادن سنگ آهن دنیا در گینه بود. طبق بیانیه مالکان کنسرسیوم و دولت گینه: WCS و Rio Tinto متعهد هستند که زیرساخت‌های ریلی و بندری را مطابق با استانداردهای زیست محیطی، اجتماعی و حاکمیتی شناخته شده بین المللی توسعه دهند. انتظار می‌رود سیمان‌دو در سال ۲۰۲۵ تولید خود را آغاز نماید.

زمانی که سیمان‌دو به طور کامل عملیاتی شود، سالانه تا ۱۰۰ میلیون تن سنگ آهن صادر کند که می‌تواند با حجم تولید سنگ‌های سنگین استرالیایی مانند فورتسکیو و معدن بزرگ واله رقابت می‌کند. نقطه تمایز دیگر سیمان‌دو در سنگ معدنی با کیفیت بالا است که دارای ۶۵ درصد آهن است. بیشتر معادن در استرالیا و برزیل تمایل به صادرات سنگ معدن ۶۰ تا ۶۲ درصد دارند. محتوای سنگ آهن بالاتر به معنای بازده و سود بهتر برای معدن است.



نمودار ۳ - میزان واردات سنگ آهن به تفکیک کشور در سال ۲۰۲۱

معرفی و برآورد سود شرکت معدنی و صنعتی گل گهر (کگل)

با توجه به حجم گسترده معاملات سنگ آهن در چین، یکی از مهم‌ترین قیمت‌هایی که در سرتاسر دنیا مورد پایش قرار می‌گیرد، قیمت سنگ آهن با عیار ۶۲٪ CFR چین می‌باشد. در نمودار شماره ۴ قیمت سنگ آهن چین و فروش بورس کالا با یکدیگر مقایسه شده است.

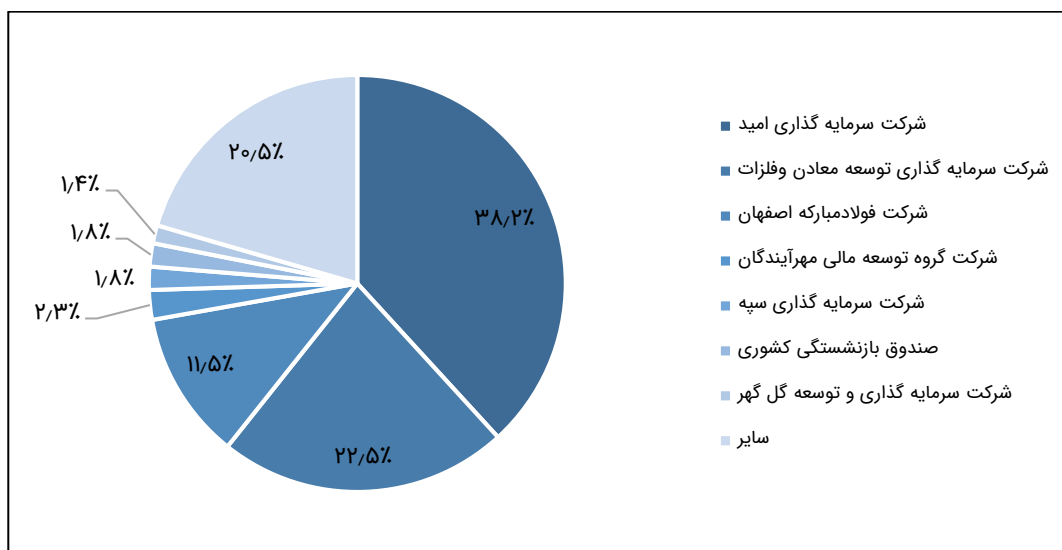


نمودار ۴- قیمت سنگ آهن بورس کالا

معرفی شرکت

شرکت سنگ آهن گل گهر در تاریخ ۱۳۷۰/۱۲/۱۵ با سرمایه ۱۰۰ میلیارد ریال در اداره ثبت شرکت‌های شهرستان سیرجان به ثبت رسیده است. پروانه بهره‌برداری اولیه از معدن یک به شماره ۲۴۳۷ در تاریخ ۱۳۷۲/۵/۱۷ به مدت ۱۰ سال صادر شده بود که مجدداً با شماره ۱۷۵۴۸ در تاریخ ۱۳۸۵/۱۱/۲۱ به مدت ۲۵ سال دیگر از تاریخ ۱۳۸۲/۰۵/۱۶ الی ۱۴۰۷/۰۵/۱۷ به نام سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران تمدید گردیده است.

سهامداران

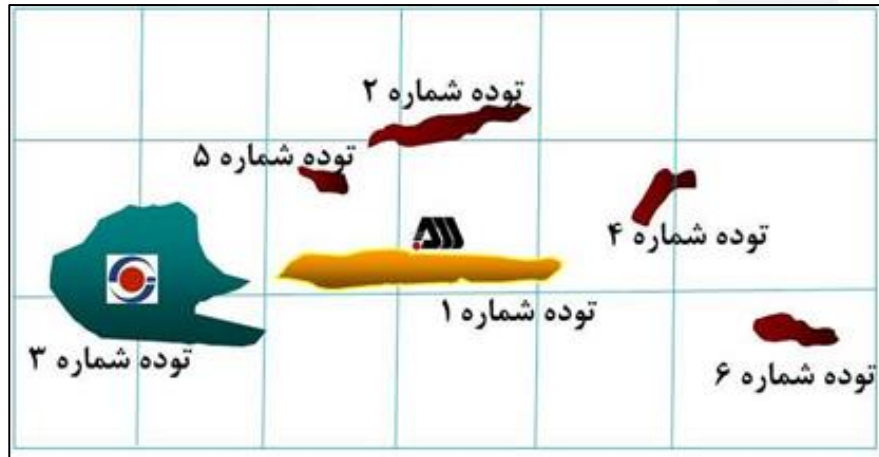


نمودار ۷ - سهامداران شرکت

معدن

معدن سنگ آهن گل گهر در استان کرمان در شمالی‌ترین منطقه دگرگونی زون سندج سیرجان در طول جغرافیایی ۵۵ درجه و ۱۹ دقیقه شرقی، عرض جغرافیایی ۲۹ درجه و ۷ دقیقه شمالی قرار دارد. نزدیک‌ترین شهر به آن سیرجان است که در ۵۰ کیلومتری شمال شرقی منطقه قرار دارد. اکتشافات مقدماتی معدن گل گهر در سال ۱۳۴۸ توسط شرکت ایران باریت با همکاری شرکت ژاپنی ماروبنی آغاز و ادامه عملیات در سال ۱۳۵۳ به شرکت ملی صنایع فولاد واگذار شد. مجموعه معادن گل گهر شامل شش آنومالی است که توده معدنی شماره یک با ذخیره قابل استخراج ۳۱۲ میلیون تن به شرکت معدنی و صنعتی گل گهر واگذار گردیده و سالانه بیش از ۱۲ میلیون تن سنگ آهن از آن استخراج می‌گردد.

روش استخراجی در معدن شماره ۱ گل گهر، به صورت روباز- پله ای (Open Pit) می‌باشد. طول آن ۱۶۵۰ متر و عرض ۷۰۰ متر، ارتفاع از سطح دریا ۱۷۵۰ متر، تعداد نهایی پله‌های طراحی شده ۲۵ عدد می‌باشد. نسبت باطله برداری ۱ به ۰/۵. برای به دست آوردن خوراک مناسب جهت ارسال به کارخانه تغلیظ شرکت گل گهر، مورد استخراج قرار می‌گیرد.



شکل ۸ - آنومالی گل گهر

واحد کنسانتره‌سازی

خطوط ۲ و ۳ فرآوری (کارخانه تغلیظ) با ظرفیت ۶ میلیون تن در سال: بهره‌برداری از خطوط ۱ و ۲ تولید کنسانتره کارخانه تغلیظ با ظرفیت اسمی ۲/۵ میلیون تن در سال ۱۳۷۳ آغاز گردید و پس از آن، با اخذ مجوز شورای اقتصاد با توسعه و بهینه سازی، ظرفیت خطوط تولید به ۳/۵ میلیون تن افزایش یافت. سپس در سال ۱۳۸۱ با احداث خط ۳ تولید کنسانتره با ظرفیت ۲ میلیون تنی دیگر مجموع تولید کنسانتره تولیدی شرکت به ۶ میلیون تن در سال رسید. در این کارخانه کلوخه سنگ آهن معدن با عیار حدود ۵۰٪ پس از خورد شدن در سنگ شکن ژیراتوری با ابعاد ۲۰۰ میلی‌متر، وارد خطوط تولید شده و با عبور از فرآیند تولید به کنسانتره سنگ آهن با عیار بالای ۶۷٪ در اندازه ۶۰۰ میکرون تبدیل می‌گردد.

کارخانه خط ۴ فرآوری با ظرفیت ۲ میلیون تن در سال: احداث چهارمین خط تولید کنسانتره معروف به کارخانه پلی کام با هدف افزایش تولید کنسانتره و استفاده از باربرگشتی مدار خردایش خطوط تولید با ظرفیت ۲ میلیون تن، در تیرماه ۱۳۹۰ به بهره‌برداری رسید. در این کارخانه کلوخه سنگ آهن پس از سه مرحله سنگ شکنی و تبدیل شدن به اندازه ۲ سانتی متر به همراه سنگ برگشتی از سه خط تولید کنسانتره، وارد مرحله آسیاب‌های HPGR و آسیاب‌های گلوله‌ای تر گردیده و پس از طی مراحل جدایش مغناطیسی و آب‌گیری، کنسانتره نهایی با رطوبت ۸٪ و در اندازه حداکثر ۳۰۰ میکرون با عیار ۶۷ الی ۶۸ درصد حاصل می‌گردد.

کارخانه خطوط ۵، ۶ و ۷ فرآوری با ظرفیت ۶ میلیون تن در سال: شرکت معدنی و صنعتی گل گهر موفق شد در ابتدای سال ۱۳۹۴ خط ۵ و ۶ تولید کنسانتره را با ظرفیت ۴ میلیون تن شامل دو خط فرآوری مشابه با ظرفیت هر کدام ۲ میلیون تن در سال را به ظرفیت تولید کنسانتره شرکت اضافه کند. به کارگیری تجهیزاتی نظیر آسیاب‌های HPGR و سلول‌های فلوتاسیون امکان تولید محصولی با ابعاد و نیز درصد گوگرد مناسب را در خطوط جدید فراهم نموده است. گل گهر در راستای چشم انداز توسعه خود، خط ۷ تولید کنسانتره را نیز با ظرفیت تولید ۲ میلیون تن کنسانتره مشابه خطوط ۵ و ۶ احداث نمود و در نیمه دوم سال ۱۳۹۶ به ظرفیت تولیدی این شرکت اضافه گردید.

واحد گندله‌سازی

به منظور تکمیل زنجیره ارزش خود و نیز تامین گندله مورد نیاز داخل کشور و ایجاد اشتغال، احداث يك واحد گندله‌سازی به ظرفیت ۵ میلیون تن را دراولویت کار قرار داد. عملیات اجرایی این کارخانه از سال ۱۳۸۳ آغاز و در سال ۱۳۸۹ رسماً افتتاح و بهره‌برداری از آن آغاز گردید.

عملیات ساخت کارخانه گندله‌سازی شماره ۲ با تکنولوژی شرکت اتونک آلمان با ظرفیت تولید ۵ میلیون تن در سال از سال ۱۳۹۱ شروع و در مهرماه ۱۳۹۵ تکمیل شد که هم اکنون در حال بهره‌برداری است. با شروع به کار کارخانه گندله‌سازی شماره ۲ گل گهر ظرفیت تولیدی این محصول به ۱۰ میلیون تن گندله در سال افزایش یافته و شرکت معدنی و صنعتی گل گهر را به بزرگترین قطب تولید گندله کشور تبدیل نموده است.

طرح‌های توسعه

نام پروژه	محصول	میزان افزایش (میلیون تن)	پیشرفت	تاریخ اتمام	برآورد مخارج (میلیون یورو)
بهبود کیفیت خطوط کنسانتره	کنسانتره	۲/۱	۸۱/۲۷%	۱۴۰۱/۱۱/۰۱	۴۲
کارخانه پلیکام	کنسانتره	۵/۶۵	۸۹/۲۱%	۱۴۰۱/۰۶/۰۱	۲۹
واحد آبگیری و فیلتراسیون باطله	-	-	۹۷/۰۵%	۱۴۰۱/۰۴/۰۱	۱۹
پایانه ریلی و سایت انباشت و برداشت	حمل و نقل	-	۴۲/۲۵%	۱۴۰۱/۰۹/۰۱	۷/۵
افزایش ظرفیت کارخانه‌های گندله‌سازی	گندله	۴	-	۱۴۰۱/۰۷/۰۱	۱/۱

جدول ۴ - طرح‌های توسعه

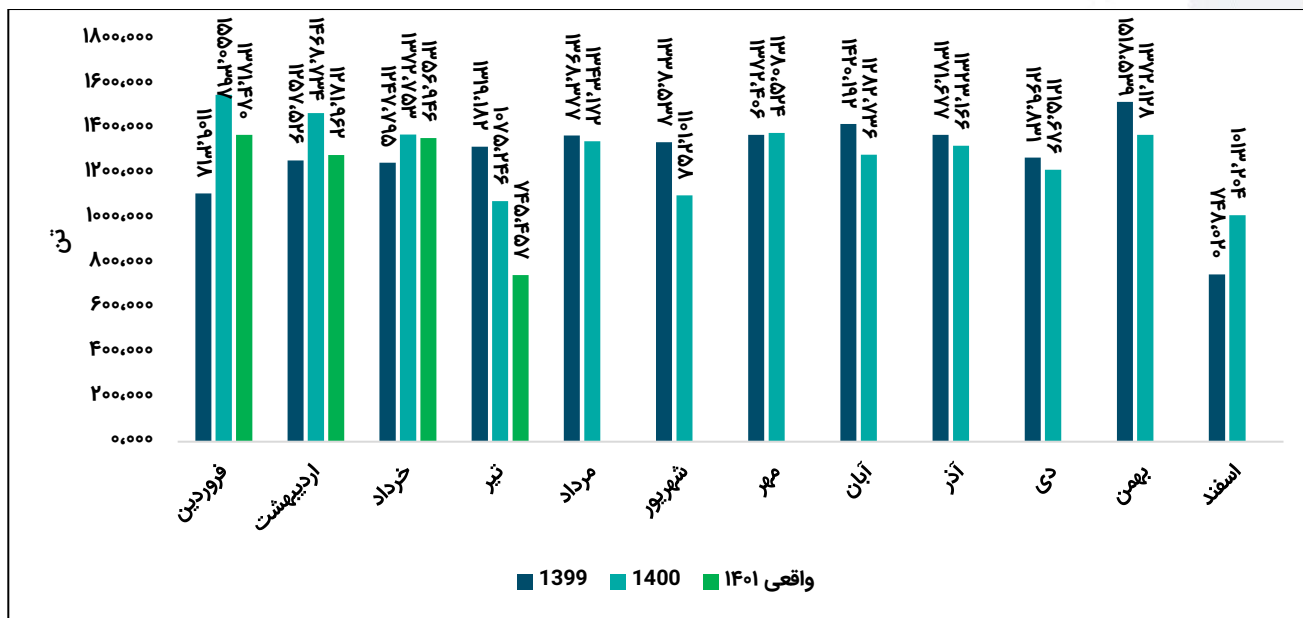


شکل ۹ - واحد کنسانتره‌سازی گل گهر

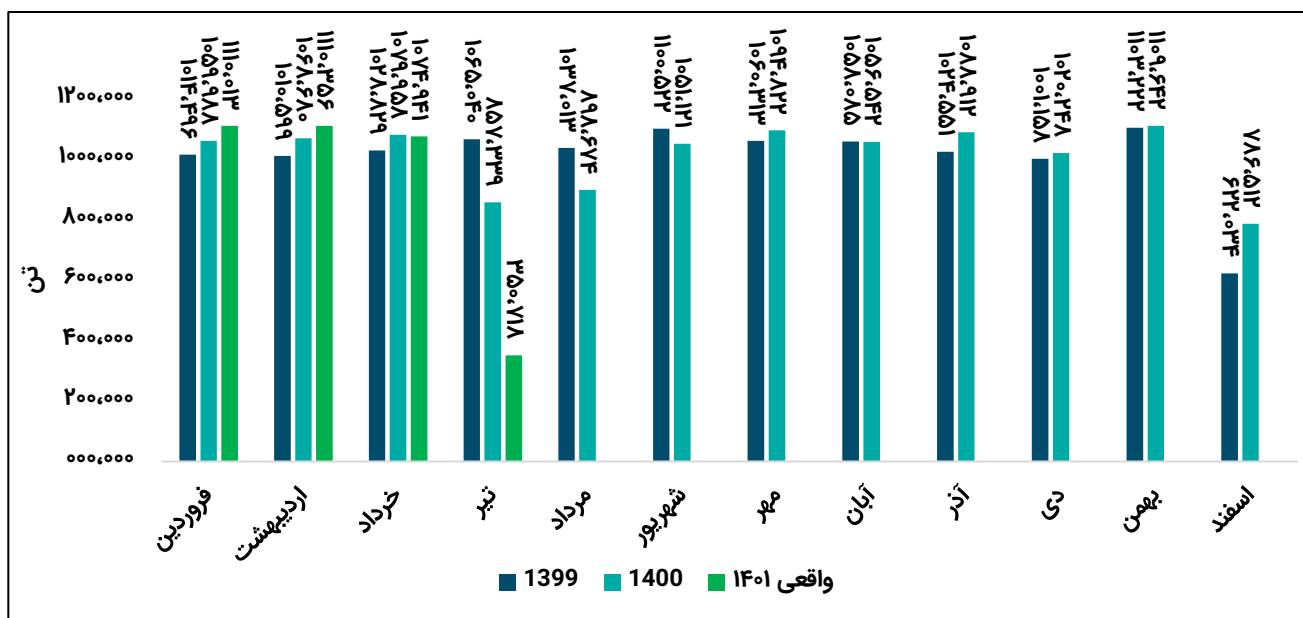
عملکرد شرکت

تولید

شرکت در سال ۱۴۰۰ با کاهشی ۱ درصدی میزان تولید کنسانتره از ۱۵/۶ میلیون تن به ۱۵/۵ میلیون تن و میزان تولید گندله بدون تغییر به ۱۲/۲ میلیون تن رسید که شرکت در سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۲۷/۸ میلیون تن تولید داشته است.



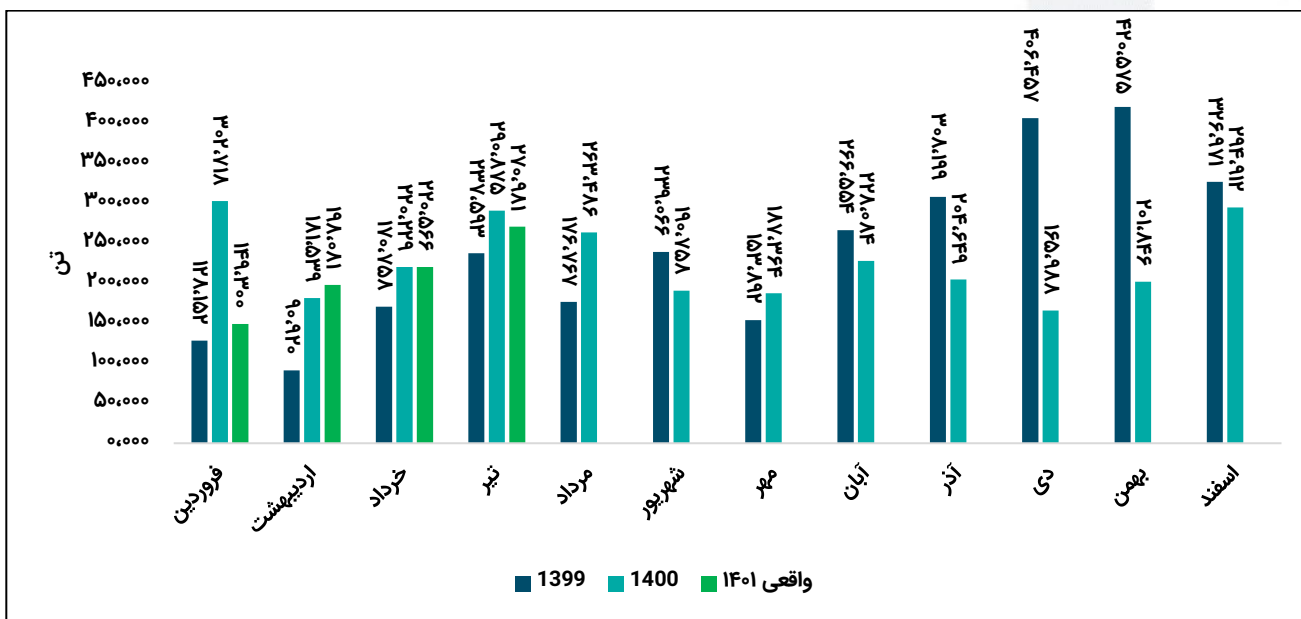
نمودار ۷ - میزان تولید کنسانتره گل گهر



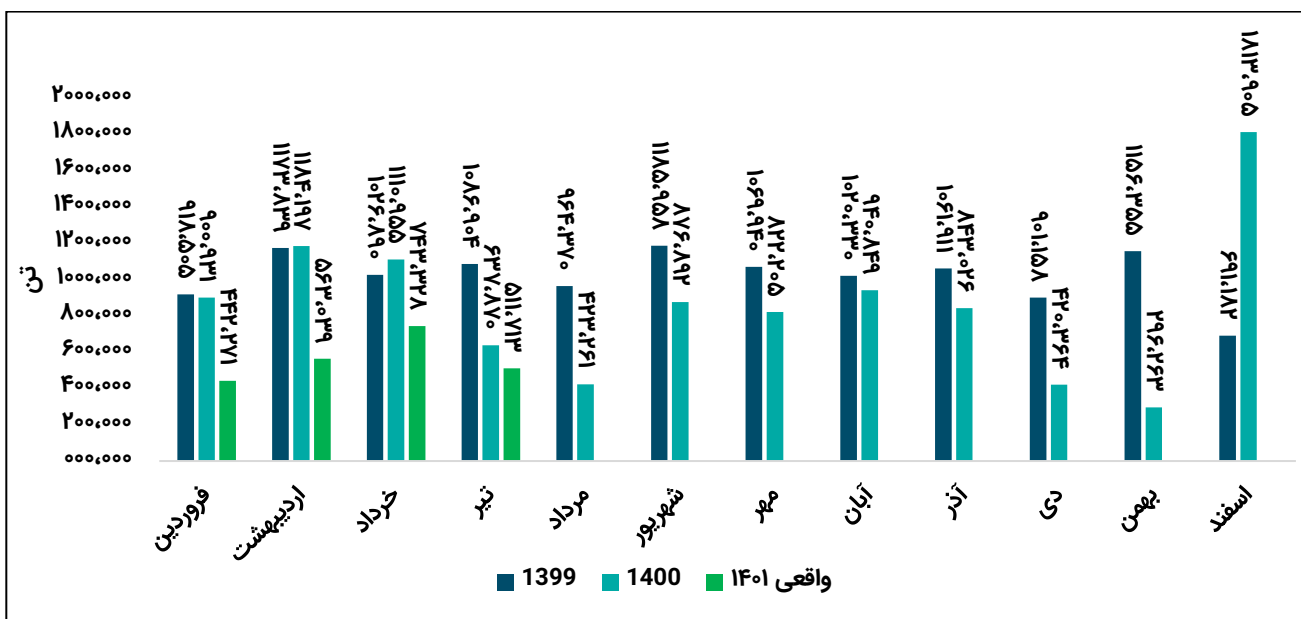
نمودار ۷ - میزان تولید گندله گل گهر

فروش

میزان فروش کنسانتره در سال ۱۴۰۰ با کاهشی ۲۰ درصدی از ۱۲/۳ میلیون تن به ۹/۸ میلیون تن و میزان فروش گندله با کاهش ۱۲ درصدی از ۳/۱ میلیون تن به ۲/۷ میلیون تن رسید که شرکت در سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۱۲/۷ میلیون تن فروش داشته است.

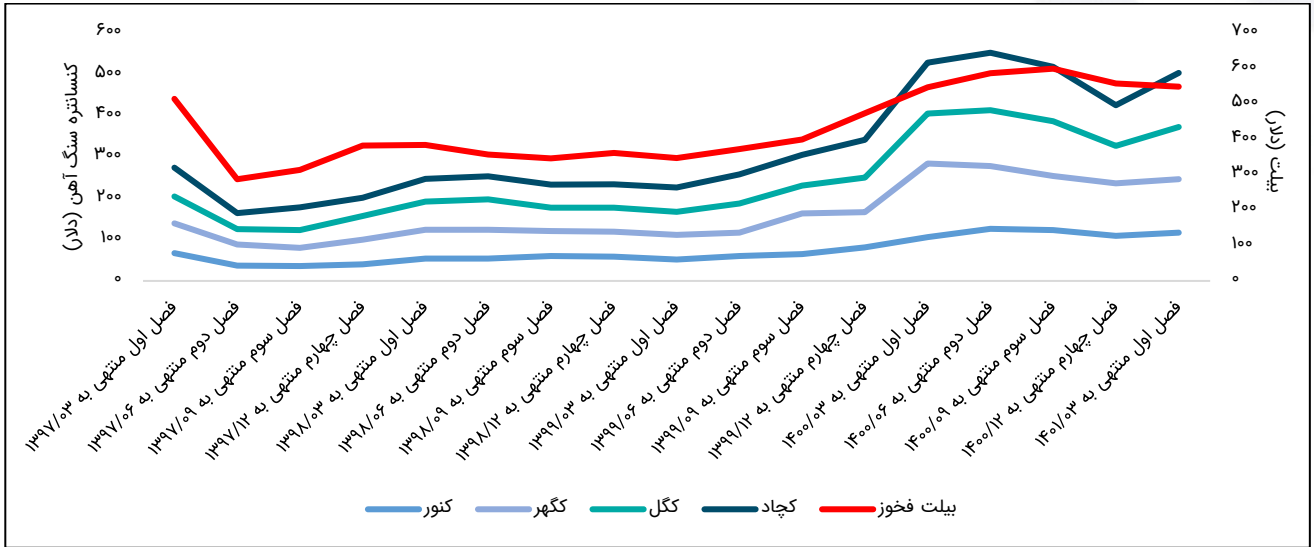


نمودار ۷ - میزان فروش کنسانتره گل گهر



نمودار ۷ - میزان فروش گندله گل گهر

قیمت کنسانتره سنگ آهن



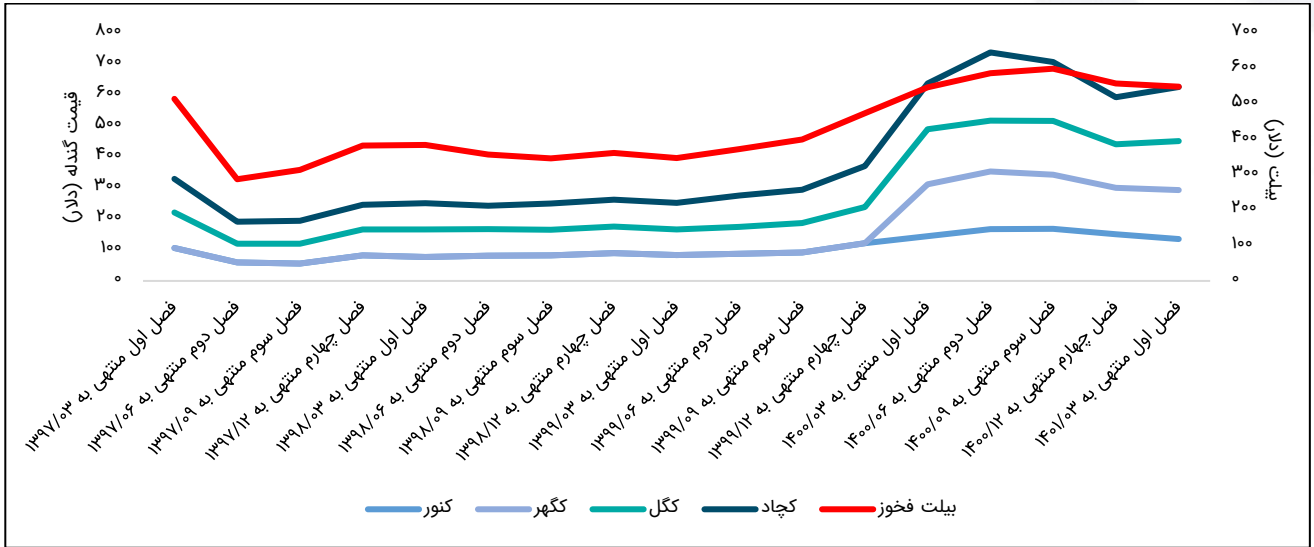
نمودار ۵ - قیمت فروش کنسانتره سنگ آهن

در جدول زیر قیمت فروش کنسانتره چهار شرکت اصلی کانی‌های فلزی به همراه نسبت قیمتی دوره اشاره شده به بیلت و بلوم خوزستان نمایش داده شده است.

فصل (دلار)	کنور	کچاد	کگل	کگهر	کگل	کچاد	فخوز
فصل اول منتهی به ۰۳/۱۳۹۷	۶۷	۱۳٪	۷۲	۱۴٪	۶۵	۱۳٪	۵۴
فصل دوم منتهی به ۰۶/۱۳۹۷	۳۷	۱۳٪	۵۱	۱۸٪	۳۷	۱۳٪	۲۸۷
فصل سوم منتهی به ۰۹/۱۳۹۷	۳۶	۱۱٪	۴۴	۱۴٪	۴۳	۱۸٪	۳۱۳
فصل چهارم منتهی به ۱۲/۱۳۹۷	۴۰	۱۰٪	۶۰	۱۶٪	۵۷	۱۲٪	۳۸۲
فصل اول منتهی به ۰۳/۱۳۹۸	۵۴	۱۴٪	۷۰	۱۸٪	۶۸	۱۴٪	۳۸۴
فصل دوم منتهی به ۰۶/۱۳۹۸	۵۴	۱۵٪	۷۰	۲۰٪	۷۳	۱۶٪	۳۵۷
فصل سوم منتهی به ۰۹/۱۳۹۸	۶۰	۱۷٪	۶۱	۱۸٪	۵۶	۱۶٪	۳۴۷
فصل چهارم منتهی به ۱۲/۱۳۹۸	۵۹	۱۶٪	۶۰	۱۷٪	۵۸	۱۶٪	۳۶۱
فصل اول منتهی به ۰۳/۱۳۹۹	۵۲	۱۵٪	۵۹	۱۷٪	۵۶	۱۶٪	۳۴۷
فصل دوم منتهی به ۰۶/۱۳۹۹	۶۰	۱۶٪	۵۷	۱۵٪	۷۰	۱۹٪	۳۷۲
فصل سوم منتهی به ۰۹/۱۳۹۹	۶۵	۱۶٪	۹۸	۲۵٪	۶۸	۱۷٪	۴۰۰
فصل چهارم منتهی به ۱۲/۱۳۹۹	۸۱	۱۷٪	۸۵	۱۸٪	۸۴	۱۸٪	۴۷۳
فصل اول منتهی به ۰۳/۱۴۰۰	۱۰۶	۱۹٪	۱۷۸	۳۳٪	۱۲۱	۲۲٪	۵۴۶
فصل دوم منتهی به ۰۶/۱۴۰۰	۱۲۶	۲۲٪	۱۵۲	۲۶٪	۱۳۵	۲۳٪	۵۸۶
فصل سوم منتهی به ۰۹/۱۴۰۰	۱۲۳	۲۱٪	۱۳۱	۲۲٪	۱۳۲	۲۲٪	۶۰۰
فصل چهارم منتهی به ۱۲/۱۴۰۰	۱۰۹	۲۰٪	۱۲۷	۲۳٪	۹۱	۱۶٪	۵۵۶
فصل اول منتهی به ۰۳/۱۴۰۱	۱۱۷	۱۹٪	۱۲۹	۲۱٪	۱۲۶	۲۱٪	۶۰۰

جدول ۵ - قیمت فروش کنسانتره (نسبت قیمت به بلوم و بیلت فخوز)

قیمت گندله



نمودار ۶ - قیمت فروش گندله

در جدول زیر قیمت فروش گندله چهار شرکت اصلی کانی‌های فلزی به همراه نسبت قیمتی دوره اشاره شده به بیلت و بلوم خوزستان نمایش داده شده است.

فصل (دلار)	کنور	کگهر	کگل	کچاد	فخوز
فصل اول منتهی به ۰۳/۱۳۹۷	۱۰۶	۲۱٪	۱۱۵	۲۲٪	۵۱۴
فصل دوم منتهی به ۰۶/۱۳۹۷	۶۰	۲۱٪	۶۰	۲۱٪	۲۸۷
فصل سوم منتهی به ۰۹/۱۳۹۷	۵۶	۱۸٪	۶۴	۲۰٪	۳۱۳
فصل چهارم منتهی به ۱۲/۱۳۹۷	۸۲	۲۱٪	۸۴	۲۲٪	۳۸۲
فصل اول منتهی به ۰۳/۱۳۹۸	۷۷	۲۰٪	۸۹	۲۳٪	۳۸۴
فصل دوم منتهی به ۰۶/۱۳۹۸	۸۱	۲۳٪	۸۶	۲۴٪	۳۵۷
فصل سوم منتهی به ۰۹/۱۳۹۸	۸۲	۲۴٪	۸۳	۲۴٪	۳۴۷
فصل چهارم منتهی به ۱۲/۱۳۹۸	۹۰	۲۵٪	۸۵	۲۴٪	۳۶۱
فصل اول منتهی به ۰۳/۱۳۹۹	۸۳	۲۴٪	۸۳	۲۴٪	۳۴۷
فصل دوم منتهی به ۰۶/۱۳۹۹	۸۸	۲۴٪	۸۶	۲۳٪	۳۷۲
فصل سوم منتهی به ۰۹/۱۳۹۹	۹۲	۲۳٪	۹۵	۲۴٪	۴۰۰
فصل چهارم منتهی به ۱۲/۱۳۹۹	۱۲۲	۲۶٪	۱۱۶	۲۵٪	۴۷۳
فصل اول منتهی به ۰۳/۱۴۰۰	۱۴۴	۲۶٪	۱۷۷	۳۲٪	۵۴۶
فصل دوم منتهی به ۰۶/۱۴۰۰	۱۶۷	۲۹٪	۱۶۴	۲۸٪	۵۸۶
فصل سوم منتهی به ۰۹/۱۴۰۰	۱۶۸	۲۸٪	۱۷۳	۲۹٪	۶۰۰
فصل چهارم منتهی به ۱۲/۱۴۰۰	۱۵۱	۲۷٪	۱۴۱	۲۵٪	۵۵۶
فصل اول منتهی به ۰۳/۱۴۰۱	۱۳۵	۲۲٪	۱۵۸	۲۶٪	۶۰۰

جدول ۶ - قیمت فروش گندله (نسبت قیمت به بلوم و بیلت فخوز)

مقایسه بازده با شاخص



شکل ۹ - مقایسه بازده سهم با شاخص کل و شاخص صنعت

تحلیل بنیادی

مفروضات

در تحلیل این شرکت با توجه به ضریب قیمت محصولات، دو سناریوی خوشبینانه و بدبینانه در نظر گرفته شده است. مفروضات برای هر دو تحلیل به شرح زیر می‌باشد:

۱۴۰۲	۱۴۰۱		شرح
	بدبینانه	خوشبینانه	
۳۰۰,۰۰۰	۲۶۴,۰۰۰	۲۶۴,۰۰۰	دلار نیمایی
۳۰%	۳۰%	۳۰%	تورم عمومی
۳۰%	-	-	تورم حقوق و دستمزد
۳۰%	۳۰%	۳۰%	تورم حمل و نقل
۵۳۵	۴۷۰	۵۳۵	بیلت فخوز
۲۵,۰۰۰ ریال / مترمکعب	۲۰,۰۰۰ ریال / مترمکعب	۲۰,۰۰۰ ریال / مترمکعب	نرخ گاز سوخت
۱۰,۰۰۰ ریال / کیلووات ساعت	۸,۰۰۰ ریال / کیلووات ساعت	۸,۰۰۰ ریال / کیلووات ساعت	نرخ برق
۱۳ مترمکعب / تن			میزان مصرف گاز (گندله)
۳۴ کیلووات ساعت / تن			میزان مصرف برق (گندله)
۱/۶۳			ضریب تبدیل سنگ آهن به کنسانتره
۱/۰۴			ضریب تبدیل کنسانتره به گندله
۷/۵%	۷%	۷/۵%	ضریب قیمت سنگ آهن خریداری
۱۸%	۱۷%	۱۸%	ضریب قیمت کنسانتره
۲۳%	۲۱%	۲۳%	ضریب قیمت گندله

جدول ۷ - مفروضات تحلیل

بر طبق آخرین نشریه پلتس، نرخ سنگ آهن ۶۵٪ CFR چین ۱۲۰/۳۰ دلار به ازای هر تن بوده که بر این اساس معادل صادراتی کنسانتره با عیار ۶۷٪ درب کارخانه کگل به حدود ۷۷/۹ دلار می‌رسد که این عدد معادل ۱۳٪ بلوم و بیلت فخوز است، از طرفی معادل صادراتی گندله با عیار ۶۷٪ درب کارخانه حدود ۱۰۴ دلار یا همان ۱۷٪ بلوم و بیلت فخوز قرار دارد.

صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱		۱۴۰۰	دوره مالی
	بدبینانه	خوشبینانه		
۵۸۳,۱۰۷,۱۲۰	۳۶۷,۰۰۶,۲۱۰	۴۳۱,۵۵۳,۲۷۶	۴۵۱,۳۳۴,۱۰۹	فروش
(۴۴۲,۸۹۵,۳۹۴)	(۲۷۴,۱۵۸,۵۷۵)	(۳۰۳,۷۰۴,۲۵۶)	(۲۶۲,۲۹۷,۱۴۳)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۴۰,۲۱۱,۷۲۶	۹۲,۸۴۷,۱۳۵	۱۲۷,۸۴۹,۰۲۰	۱۸۹,۰۳۶,۹۶۶	سود (زیان) ناخالص
(۲۵,۶۲۲,۲۶۲)	(۱۶,۷۶۵,۵۲۵)	(۱۹,۱۰۲,۲۳۳)	(۱۸,۴۸۱,۶۵۶)	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)
۲,۶۳۴,۲۷۴	۱,۶۵۵,۳۸۰	۱,۹۴۵,۹۰۴	۹,۶۷۰,۱۱۳	خالص سایر درآمدهای (هزینه‌ها) عملیاتی
۱۱۷,۲۲۳,۷۳۸	۷۷,۷۳۷,۴۹۰	۱۱۰,۶۹۲,۶۹۱	۱۸۰,۲۲۵,۴۲۳	سود (زیان) عملیاتی
(۱۰,۳۹۰,۲۷۰)	(۶,۷۷۳,۰۶۰)	(۷,۶۸۹,۷۶۲)	(۵,۵۲۷,۰۰۶)	هزینه‌های مالی
۵۵,۱۹۳,۲۵۵	۵۴,۳۷۹,۱۵۳	۵۵,۱۳۰,۸۶۳	۵۷,۹۵۹,۰۲۰	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۱۶۲,۰۲۶,۷۲۲	۱۲۵,۳۴۳,۵۸۳	۱۵۸,۱۳۳,۷۹۱	۲۳۲,۶۵۷,۴۳۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱۲,۶۹۸,۸۸۲)	(۸,۰۵۷,۲۲۳)	(۱۲,۲۴۳,۵۶۰)	(۲۴,۲۰۶,۲۱۵)	مالیات
۱۴۹,۳۲۷,۸۴۰	۱۱۷,۲۸۶,۳۶۰	۱۴۵,۸۹۰,۲۳۱	۲۰۸,۴۵۱,۲۲۲	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۰	۰	۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۱۴۹,۳۲۷,۸۴۰	۱۱۷,۲۸۶,۳۶۰	۱۴۵,۸۹۰,۲۳۱	۲۰۸,۴۵۱,۲۲۲	سود (زیان) خالص
۷۴۷	۵۸۶	۷۲۹	۲,۰۸۵	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۳۹۵	۲۵۳	۳۰۷		سود موجودی به ازای هر سهم
۷۴۷	۵۸۶	۷۲۹	۱,۰۴۲	سود هر سهم با سرمایه جدید

جدول ۸ - صورت سود و زیان گل گهر

حاشیه سود به شرح زیر می‌باشد.

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱		۱۴۰۰	حاشیه سود
	بدبینانه	خوشبینانه		
۲۴%	۲۵%	۳۰%	۴۲%	ناخالص
۲۰%	۲۱%	۲۶%	۴۰%	عملیاتی
۲۶%	۳۲%	۳۴%	۴۶%	خالص

جدول ۹ - حاشیه سود زیان گل گهر

تحلیل حساسیت

قیمت بیلت و بلوم فخورز										مکمل
۵۵۰	۵۴۰	۵۳۰	۵۲۰	۵۱۰	۵۰۰	۴۹۰	۴۸۰	۴۷۰	۴۶۰	۷۳۲
۷۱۳	۷۰۱	۶۸۹	۶۷۷	۶۶۵	۶۵۳	۶۴۰	۶۲۸	۶۱۶	۶۰۴	۲۵۰,۰۰۰
۷۲۷	۷۱۴	۷۰۲	۶۸۹	۶۷۷	۶۶۵	۶۵۳	۶۴۰	۶۲۷	۶۱۵	۲۵۵,۰۰۰
۷۴۰	۷۲۷	۷۱۵	۷۰۲	۶۸۹	۶۷۷	۶۶۴	۶۵۱	۶۳۹	۶۲۶	۲۶۰,۰۰۰
۷۵۴	۷۴۱	۷۲۸	۷۱۵	۷۰۲	۶۸۹	۶۷۶	۶۶۳	۶۵۰	۶۳۷	۲۶۵,۰۰۰
۷۶۷	۷۵۴	۷۴۱	۷۲۷	۷۱۴	۷۰۱	۶۸۸	۶۷۵	۶۶۲	۶۴۹	۲۷۰,۰۰۰
۷۸۰	۷۶۷	۷۵۴	۷۴۰	۷۲۷	۷۱۳	۷۰۰	۶۸۷	۶۷۳	۶۶۰	۲۷۵,۰۰۰
۷۹۴	۷۸۰	۷۶۶	۷۵۳	۷۳۹	۷۲۵	۷۱۲	۶۹۸	۶۸۵	۶۷۱	۲۸۰,۰۰۰
۸۰۷	۷۹۳	۷۷۹	۷۶۵	۷۵۲	۷۳۸	۷۲۴	۷۱۰	۶۹۶	۶۸۲	۲۸۵,۰۰۰
۸۲۱	۸۰۶	۷۹۲	۷۷۸	۷۶۴	۷۵۰	۷۳۶	۷۲۲	۷۰۷	۶۹۳	۲۹۰,۰۰۰
۸۳۴	۸۲۰	۸۰۵	۷۹۱	۷۷۶	۷۶۲	۷۴۸	۷۳۳	۷۱۹	۷۰۵	۲۹۵,۰۰۰

جدول ۱۰ - جدول تحلیل حساسیت کارشناسی ۱۴۰۱

