



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co

گزارش ماهانه

کارگزاری بانک مسکن

مرداد ۱۴۰۲



بازار جهانی

- بررسی نفت جهانی
- بررسی گاز طبیعی
- انس طلا
- گندم، ذرت و سویا
- پتروپالایشی ها
- بررسی اوره و متانول
- تقویم های جهانی

بازار داخلی

- شاخص کل
- بورس کالا

گزارش تحلیلی هم

- بررسی شرکت زفکا



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.

تیم سرمایه گذاری و تحلیل:

میثم مسلمانزاده

معمدرضا علیزاده

علیرضا بابالو

مهرشاد متانی

معمدرضا معمدنژاد

آوا فتعی

بررسی بازار جهانی



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.



بازدهی سالانه	بازدهی ماهانه	بازدهی هفتگی	نرخ	واحد	
۶%	-۲%	-۱%	۴۸۷,۲۰۰	ریال	دلار آزاد
۴۱%	۰%	۰%	۳۷۵,۲۶۴	ریال	دلار نیما
۸۸%	-۲%	۱%	۲۷۹,۰۱۰,۰۰۰	ریال	سکه امامی
۱۵%	۲%	۱%	۱,۹۵۸	دلار	انس جهانی طلا
-۱۵%	۱۱%	۴%	۸۲.۷	دلار/ بشکه	نفت برنت
-۱۵%	۱۳%	۴%	۷۸.۶	دلار/ بشکه	نفت WTI
-۷%	-۷%	۰%	۲.۶	دلار/ mmbtu	گاز طبیعی
۳۵%	-۴%	-۳%	۲۹,۱۵۱	دلار	بیت کوین
۳۷%	-۷%	-۱%	۱,۹۸۳,۱۳۳		شاخص کل
۸۰%	-۶%	-۲%	۶۹۹۹۳۹		شاخص هم وزن
۴۰%	-۵%	-۲%	۲۶,۳۵۰		شاخص فرابورس
-۱۶%	-۱۰%	-۳%	۴۶۷	دلار/تن	بیلت CIS
-۱۲%	-۱۷%	۰%	۴۳۰	دلار/تن	اسلب CIS
۱۹%	۱%	۴%	۱۱۶	دلار/تن	سنگ آهن ۶۲٪ CFR China
۱۴%	-۱%	۱%	۸,۴۷۳	دلار/تن	مس LME
-۱۹%	-۲%	۱%	۲,۳۸۸	دلار/تن	روی LME
-۶%	۰%	۴%	۲,۲۴۹	دلار/تن	آلومینیوم LME
-۸%	-۶%	۶%	۶۹۷	دلار/بوشل	گندم
-۵%	-۱۴%	۴%	۵۳۶	دلار/بوشل	ذرت
-۴۳%	۲۱%	۹%	۲۹۰	دلار/تن	اوره
-۱۴%	۸%	۲%	۲۵۳	دلار/تن	متانول CFR China
۵۹%	-۱%	۴%	۲۰۳,۰۵۷	کیلوگرم/ریال	شمش بلوم فخوز
۶۸%	-۱%	۰%	۲۶۷,۲۱۸	کیلوگرم/ریال	ورق گرم فولاد

بررسی نفت جهانی





تحلیل جهانی نفت

بازار جهانی

نفت برنت پس از کاهش مقطعی قیمت، ناشی از سرگیری تولید دو میدان نفتی لیبی که در اوایل جولای ۲۰۲۳ اتفاق افتاد (پس از گذشت یک هفته مجدداً به ظرفیت تولیدی ۳۷۰ هزار بشکه در روز رسید)، شاهد بازگشت نرخ به بالای ۸۰ دلار به ازای هر بشکه بود. علاوه بر آن، با اعلام وزارت انرژی روسیه مبنی بر کاهش ۲.۱ میلیون تن صادرات نفت، در سه ماهه سوم که مطابق با برنامه کاهش صادرات داوطلبانه ۵۰۰ هزار بشکه در روز بوده است، پیش‌بینی می‌شود که قیمت نفت برنت، بالای ۸۰ دلار تثبیت شود.



ذخایر نفتی جهان

کشور	ذخایر (میلیون بشکه)	درصد جهان
۱ ونزوئلا	۳۰۲,۸۰۹	۲۱,۳۱
۲ عربستان سعودی	۲۵۸,۰۲۶	۱۹,۰۰
۳ ایران	۲۰۸,۶۰۰	۱۸,۰۰
۴ کانادا	۱۶۷,۸۹۶	۹,۰۰
۵ عراق	۱۴۵,۰۱۹	۸,۲۶
۶ کویت	۱۰۴,۰۰۰	۷,۴۷
۷ امارات متحده عربی	۹۸,۶۳۰	۷,۰۲
۸ روسیه	۸۰,۰۰۰	۵,۳۳
۹ لیبی	۴۷,۰۰۰	۳,۳۸
۱۰ نیجریه	۳۷,۵۰۰	۲,۶۹
۱۱ قزاقستان	۳۰,۰۰۰	۲,۱۵
۱۲ قطر	۲۵,۴۱۰	۱,۸۲
۱۳ ایالات متحده آمریکا	۲۰,۶۸۰	۱,۴۸
۱۴ چین	۲۰,۳۵۰	۱,۴۶
۱۵ آنگولا	۱۳,۵۰۰	۰,۹۷



بررسی گاز طبیعی





گاز طبیعی

بازار جهانی

مطابق جدول روبه رو نرخ گاز صنایع با توجه به میانگین قیمت ۴ هاب و تعرفه های داخلی، ۱۳.۴ سنت به ازای هر مترمکعب محاسبه شده است. که با توجه به دلار ۴۰ هزار تومانی، ۵۳،۶۲۴ ریال تخمین زده شده است. همچنین نرخ های محاسباتی دیگر با احتساب دلار های متفاوت در جدول آورده شده است.

نرخ اعلامی به پتروشیمی ها در حدود ۲۵ درصد بالاتر از نرخ محاسباتی طبق فرمول خوراک گاز پتروشیمی ها می باشد و همین موضوع منجر به زیان در بسیاری از شرکت های پتروشیمی خواهد شد و حاشیه سود این شرکت ها را با کاهش قابل ملاحظه همراه خواهد کرد.

تغییرات نرخ های اعلامی به شرح زیر می باشد:

نرخ سوخت پالایشگاه ها و پتروشیمی ها از ۲ هزار تومان به ۴ هزار تومان افزایش یافت و شاهد رشد ۱۰۰ درصدی بود و همچنین نرخ خوراک پتروشیمی ها از ۴ هزار تومان به ۷ هزار تومان تغییر کرد. صنایع فولادی، فلزی و احیا فولاد نیز شاهد رشد ۱۰۰ درصدی بوده اند و از ۲ هزار تومان به ۴ هزار تومان افزایش یافتند و همچنین نرخ سوخت سیمان از ۵۰۰ تومان به ۱۰۰۰ تومان رسید و سایر صنایع ۲۰ درصد افزایش نرخ داشته اند.

Alberta (CND\$/GJ)	NBP (P/therm)	TTF (Euro/Mwh)	Henry Hub (\$/MMBTU)	
۲.۲	۶۹.۹۷	۲۸.۱۶۴	۲.۷۱	متوسط قیمت گاز
۰.۰۷	۰.۳۲	۰.۳۴	۰.۱۰	قیمت گاز (دلار به مترمکعب)
۲۶,۷۵۲	۱۲۶,۶۳۸	۱۳۷,۵۵۳	۴۰,۴۴۸	قیمت گاز به ریال
		۰.۲۱		میانگین ۴ هاب (دلار)
		۰.۱۳		قیمت گاز صنایع (دلار)
۴۵۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۷۸,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰	نرخ دلار
۶۰,۳۲۷	۵۳,۶۲۴	۵۰,۶۷۵	۳۸,۲۰۷	تحلیل حساسیت به دلار

انس طلا



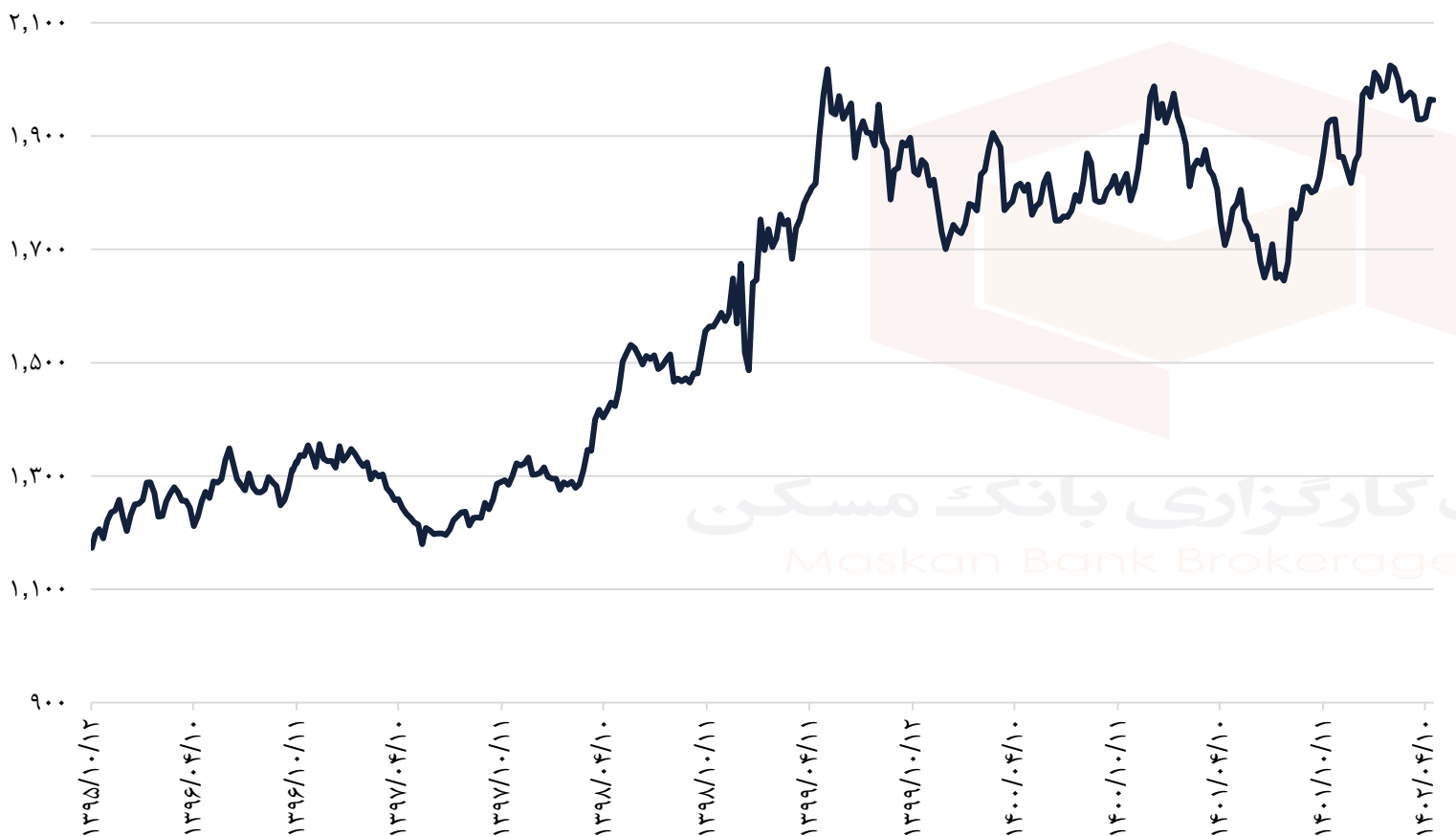
شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.



انس جهانی طلا

بازار های جهانی

قیمت انس طلا



به نظر می رسد رالی طلا در آستانه نشست های سیاست گذاری فدرال رزرو ایالات متحده، بانک مرکزی اروپا و بانک مرکزی ژاپن در حال از دست دادن قدرت خود باشد و ممکن است که این رویداد ها منجر به اصلاح طلا شود.

انتظار می رود فدرال رزرو آمریکا برای آخرین بار نرخ بهره را در روز چهارشنبه ۲۵ واحد افزایش دهد، در صورت تحقق این انتظارات، طلا روند اصلاحی به خود خواهد دید و در صورت ثبات یا کاهش نرخ بهره، طلا صعودی خواهد شد.

همچنین انتظار می رود بانک مرکزی اروپا، نرخ پایه خود را ۲۵ واحد افزایش دهد و به احتمال زیاد به همین سیاست ها ادامه دهد. اگرچه طبق اظهارات اخیر مقامات بانک مرکزی اروپا هنوز افزایش نرخ بهره در ماه سپتامبر قطعی نیست، ولی به علت از دست رفتن گاز ارزان روسیه، انتظار می رود اروپا همچنان با تورم دست و پنجه نرم کند و در نتیجه به سیاست های انقباضی خود ادامه دهد.

قیمت طلا مطابق چارت به سقف تاریخی خود رسیده و برای بار دوم این سقف قیمتی را لمس کرده است و همانند اخبار، نمودار طلا هم از وضعیت نامعلوم آینده آن حکایت دارد و اخبار ذکر شده تاثیر به سزایی در تعیین وضعیت این فلز با ارزش خواهد داشت.



بازار جهانی

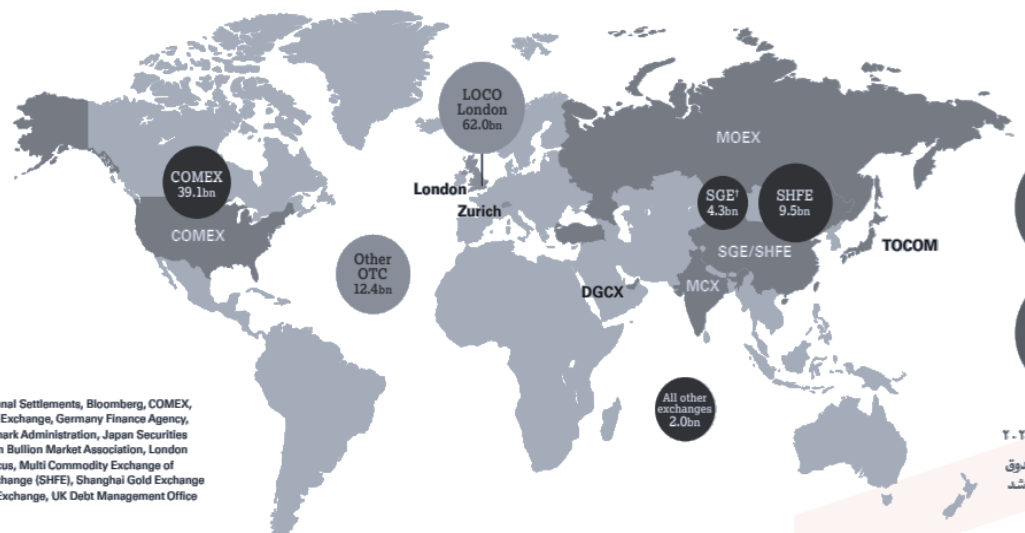
بررسی مبادلات جهانی طلا

لندن، با بیشترین ارزش معاملات طلا در رتبه اول، آمریکا دوم و چین در جایگاه سوم قرار دارد. معاملات لندن به صورت کامل در بازار خارج از بورس صورت پذیرفته است و معاملات آمریکا و چین در صرافی انجام می‌پذیرد. به صورت کلی ۵۹ درصد معاملات در بازار خارج از بورس، ۳۹ درصد در صرافی‌ها و باقی معاملات به صورت ای تی اف (صندوق های طلا) انجام می‌گیرد.

در حدود ۵۲ درصد از طلا معامله شده در بازارهای جهانی را جواهرات، ۲۶ درصد از آن را شمش و سکه و مابقی آن در بخش تکنولوژی مبادله شده است.

بازار مبادلاتی طلا

بازار خارج از بورس
صرافی‌ها



میانگین معاملات طلا روزانه 2,274 tonnes**

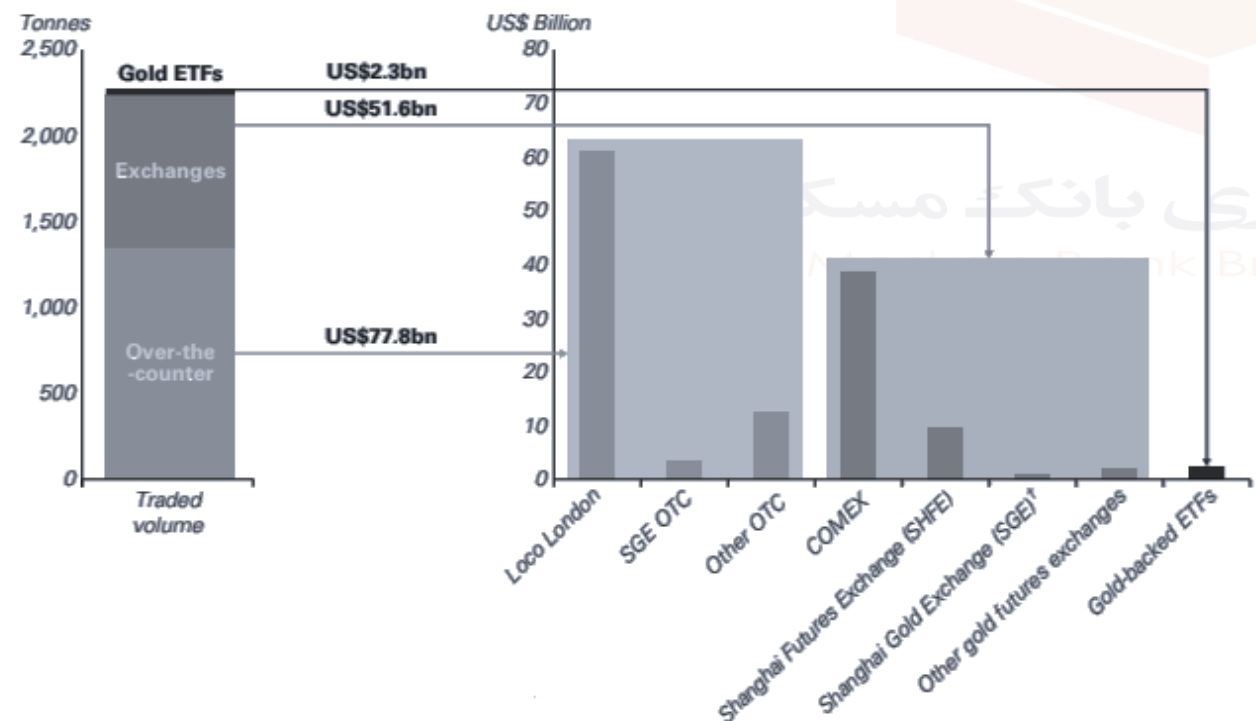
میانگین ارزش معاملات روزانه US\$132bn

محاسبه یا قیمت‌ها و داده‌های ۲۰۲۲ بورس کالا چین شامل معاملات صندوق های طلا و معاملات صرافی‌ها میباشد

معاملات صندوق های طلا آمریکا US\$202.7bn*

Sources: Bank for International Settlements, Bloomberg, COMEX, Dubai Gold & Commodities Exchange, Germany Finance Agency, Refinitiv GFMS, ICE Benchmark Administration, Japan Securities Dealers Association, London Bullion Market Association, London Metal Exchange, Metals Focus, Multi Commodity Exchange of India, Shanghai Futures Exchange (SHFE), Shanghai Gold Exchange (SGE), Tokyo Commodities Exchange, UK Debt Management Office (DMO), World Gold Council.

حجم طلا معاملاتی (میانگین روزانه ۲۰۲۲)



52%

Jewellery (2,222t) 52%

26%

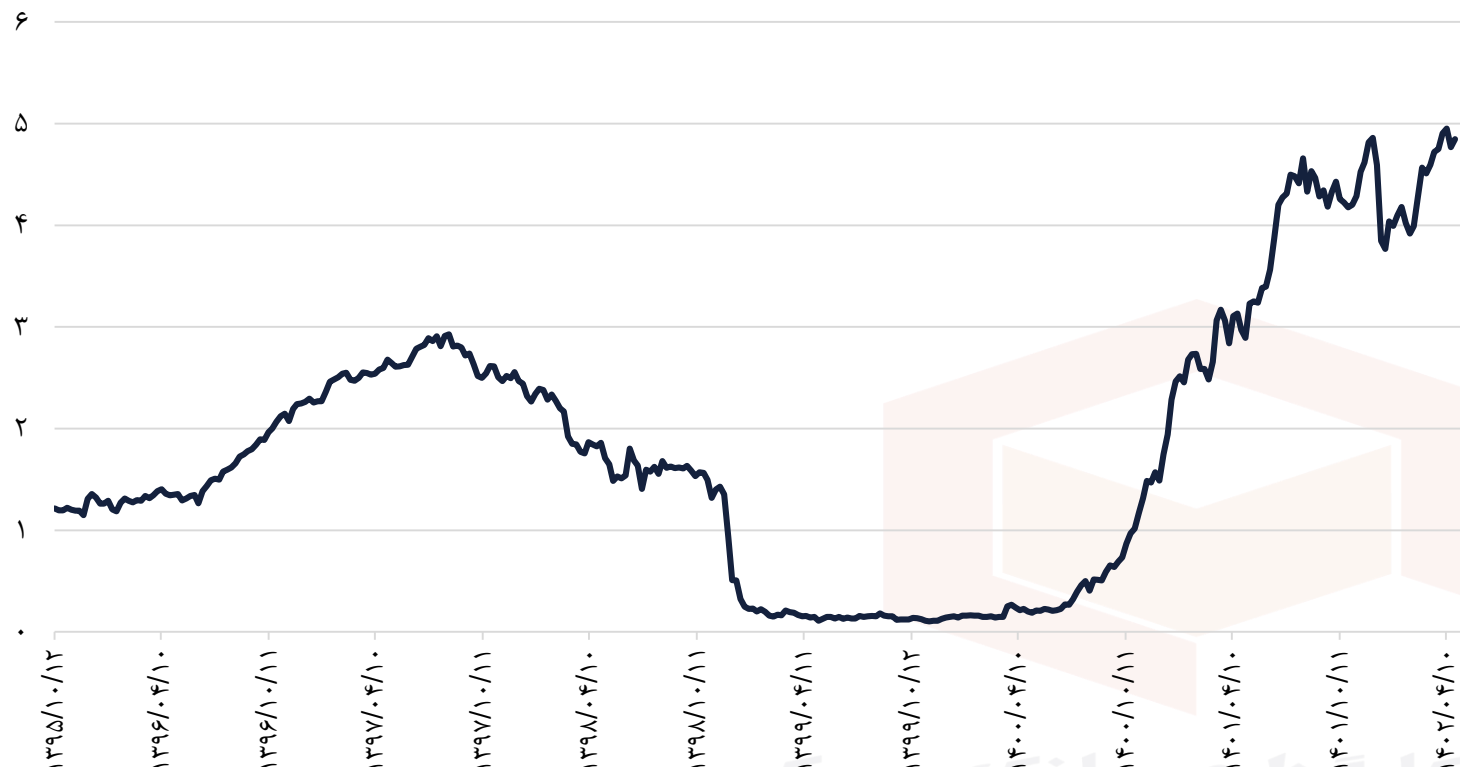
Bar and coin (1,128t) 26%

8%

Technology (329t) 8%



بازدهی اوراق قرضه دوساله آمریکا



بازار جهانی

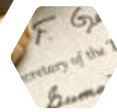
عوامل تاثیرگذار بر قیمت طلا

همبستگی میان نرخ بهره فدرال رزرو و قیمت طلا منفی است. هنگامی که نرخ بهره افزایش می‌یابد، سهام، اوراق دولتی و سایر سرمایه‌گذاری‌ها برای سرمایه‌گذاران جذاب تر شده و باعث کاهش قیمت طلا می‌شوند. با این حال، این به معنای آن نیست که قیمت طلا همیشه هنگام افزایش نرخ بهره کاهش پیدا کند. افزایش نرخ بهره معمولاً باعث کاهش قیمت طلا می‌شود، در حالی که کاهش نرخ بهره به قیمت طلا کمک می‌کند. قیمت طلا حساس به نرخ بهره حقیقی بلند مدت است و طبق جدول انتظار می‌رود قیمت آن با نرخ بهره حقیقی بلندمدت رابطه معکوس داشته باشد. با توجه به انتظارات افزایش نرخ بهره، در صورت تحقق این انتظارات پیش‌بینی می‌شود که طلا، در واکنش به افزایش نرخ بهره و تقویت دلار وارد فاز اصلاحی شود. در غیر این صورت به موجب تحقق نیافتن این انتظارات، روند صعودی خواهد بود.

طلا	۳ ماه اخیر	۶ ماه اخیر	۱ سال اخیر	۵ سال اخیر	۱۰ سال اخیر
میانگین بازدهی	-۰.۲%	۰.۵%	۰.۸%	۰.۸%	۰.۲%
جمع بازدهی	-۰.۷%	۲۶.۹%	۰.۸%	۵۹.۴%	۲۷.۸%
همبستگی تغییرات بازدهی نرخ بهره اوراق قرضه آمریکا با بازدهی طلا	-۱.۰۰	-۰.۹۷	-۰.۸۴	-۰.۳۸	-۰.۳۳

در جدول مقابل میانگین بازدهی طلا، جمع بازدهی و در انتها همبستگی طلا با بازدهی اوراق قرضه دو ساله آمریکا طبق بازه های زمانی معین محاسبه شده است.

طلا با گذشت زمان همبستگی منفی خود را با اوراق قرضه آمریکا تقویت کرده و به منفی یک رسانده است و این همبستگی در ۳ ماه اخیر به منفی یک رسیده است. در نتیجه با یک درصد تغییر در بازدهی اوراق قرضه آمریکا شاهد ۱ درصد تغییر در بازدهی طلا خواهیم بود. البته این نسبت ثابت نبوده و در شرایط مختلف تغییر خواهد کرد.



گندم، ذرت و سویا

ITP
Nowa



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.



گندم

بازار جهانی

چین، هند و روسیه به ترتیب بزرگ‌ترین تولیدکنندگان جهانی گندم به شمار می‌روند و پس از آن آمریکا، فرانسه، استرالیا و کانادا قرار دارند. روسیه بزرگ‌ترین صادر کننده گندم می‌باشد به‌طوری‌که قبل از حمله روسیه به اوکراین، نزدیک به ۳۰ درصد از صادرات جهانی گندم را همین دو کشور تشکیل می‌دادند. ایالات متحده و کانادا در رده های بعدی صادرات قرار دارند.

معاملات گندم یک ماه پس از امتناع روسیه از تمدید قرارداد تضمین کننده کریدور تجاری امن برای کشتی های صادراتی اوکراین به ۶.۸ دلار در هر بوشل رسید. مقامات روسی قبلاً اعلام کرده بودند که به دلیل محدودیت های اعمالی غرب بر صادرات روسیه، این قرارداد تمدید نمی‌شود.

از طرفی، USDA پیش‌بینی های عرضه داخلی و تولید گندم را تا پایان سال ۲۰۲۳ اصلاح کرد و نشان داد که شرایط خشک اقلیمی اخیر در منطقه کلیدی غرب، مطابق با پیش بینی ها سبب کاهش میزان تولید گندم نخواهد شد و مقدار برآورد عرضه گندم را از ۶۵.۳ میلیون تن به ۶۶.۷ میلیون تن گندم افزایش داد.

از اتفاقات اخیر، می‌توان به حمله روسیه به یکی از بزرگترین بنادر رود دانوب در اوکراین اشاره کرد، که منجر به افزایش قیمت گندم و ذرت، و همچنین تشدید ریسک پیش‌روی مسیر صادرات غلات و تجارت جهانی مواد غذایی شد. حجم محصولات حمل شده در امتداد رود دانوب در ماه می به ۲.۲ میلیون تن رسید که نسبت به سال گذشته تقریباً ۹۰۰ هزار تن افزایش یافته است که نشان‌دهنده نقش کلیدی آن است.

❖ USDA: دپارتمان کشاورزی ایالات متحده آمریکا

❖ پیش‌بینی های صورت گرفته توسط USDA بر اساس روند تعدیل شده آب و هوایی با فرض پیشرفت طبیعی کاشت و با استفاده از دوره زمانی ۱۹۸۸ - ۲۰۲۲ تخمین زده شده است

❖ WASDE: مقالات و گزارشات عرضه و تقاضای جهانی کشاورزی که توسط هیئت چشم انداز کشاورزی جهانی (WAOB) تهیه و منتشر می‌شود

ذرت

USDA: تولید ذرت ایالات متحده در سال‌های ۲۰۲۳-۲۰۲۴ در حدود ۱۱ درصد افزایش خواهد یافت.

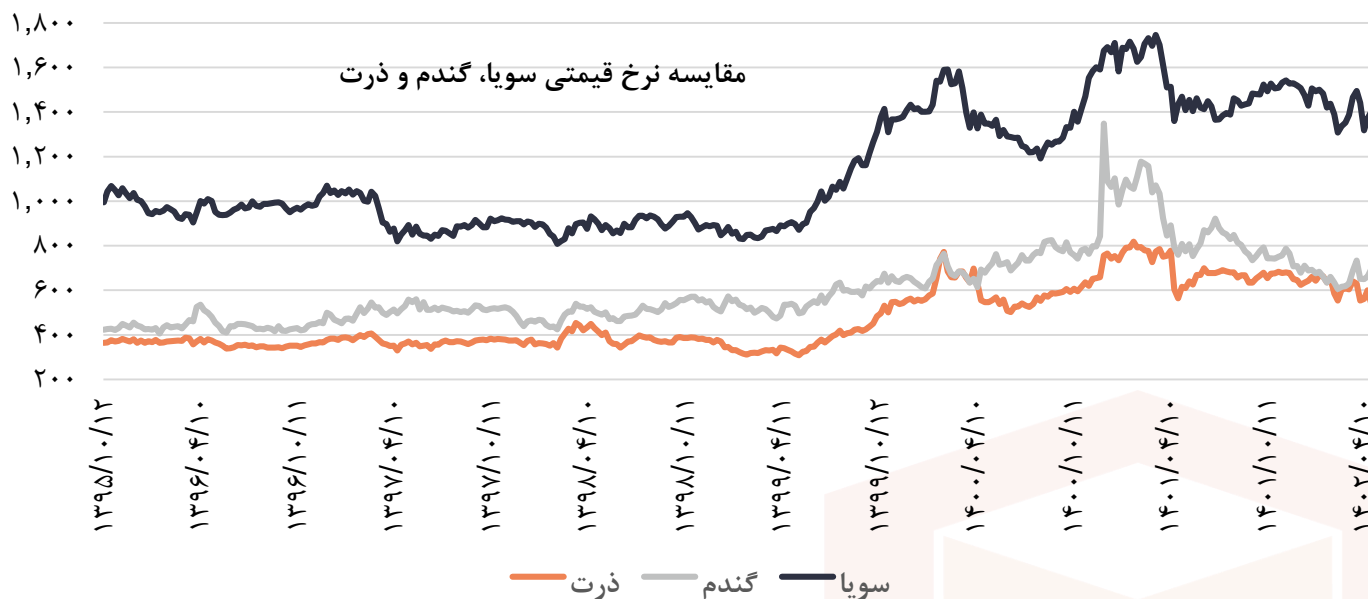
وزارت کشاورزی ایالات متحده در ۱۲ می اعلام کرد که تولید ذرت ایالات متحده برای سال ۲۰۲۳-۲۴ (سپتامبر تا آگوست) ۱۵.۲۶۵ میلیارد بوشل (۳۸۷.۷۵ میلیون تن) پیش بینی شده است که نسبت به سال قبل ۱۱ درصد افزایش می‌یابد.

طبق داده‌های WASDE، سطح زیرکشت ذرت در ایالات متحده ۹۲ میلیون هکتار پیش‌بینی می‌شود که نسبت به سال گذشته ۴ درصد افزایش داشته است، در حالی که انتظار می‌رود عملکرد تولیدی، ۱۸۱.۵ بوشل در هکتار باشد که ۴.۶ درصد بیشتر از سال گذشته است. همچنین بنا به داده‌های WASDE، انتظار می‌رود صادرات ذرت آمریکا ۲.۱ میلیارد بوشل باشد که این رقم ۱۸.۳ درصد بیشتر از سال گذشته می‌باشد.



سویا

بازار جهانی



برخی از تحلیلگران حتی احتمال تمام شدن دانه سویا در ایالات متحده را قبل از برداشت فصل آتی، دور از ذهن نمی‌دانند. سرمایه‌گذاران اکنون مشتاقانه منتظر انتشار گزارش ماهانه بعدی عرضه و تقاضای USDA هستند.

علاوه بر این، آخرین تخمین‌های موجود در وزارت کشاورزی ایالات متحده آمریکا حاکی از کاهش ۱۸ درصدی ذخایر سویا نسبت به سال قبل بوده که در مجموع تا ۱ July به ۷۹۶ میلیارد بوشل رسیده است.

وزارت کشاورزی آمریکا برآورد خود را از کاشت سویا برای سال ۲۰۲۳ اصلاح کرد و آن را با ۴.۵ درصد کاهش، به ۸۳.۵ میلیون هکتار تغییر داد. مهم‌ترین دلیل این تغییر، کاهش قابل توجه تولید سویا در ایالت‌های ایلینوی و آیووا بود که این امر در نتیجه کاهش میزان بارندگی در این ایالات بوده است.

دو عامل کمبود عرضه و نگرانی‌های مرتبط با میزان بارندگی در غرب ایالت متحده آمریکا از مهم‌ترین عوامل تاثیرگذار بر قیمت سویا می‌باشند.

ایالات متحده، برزیل، آرژانتین و پاراگوئه بزرگترین تولیدکنندگان و صادرکنندگان سویا در جهان هستند که بیش از ۸۰ درصد از کل تولید و ۹۰ درصد از کل صادرات را شامل می‌شوند. همچنین، چین بزرگترین واردکننده سویا (۶۰ درصد کل واردات) در جهان است و پس از آن اتحادیه اروپا، مکزیک، ژاپن و تایوان در رتبه‌های بعدی قرار دارند.

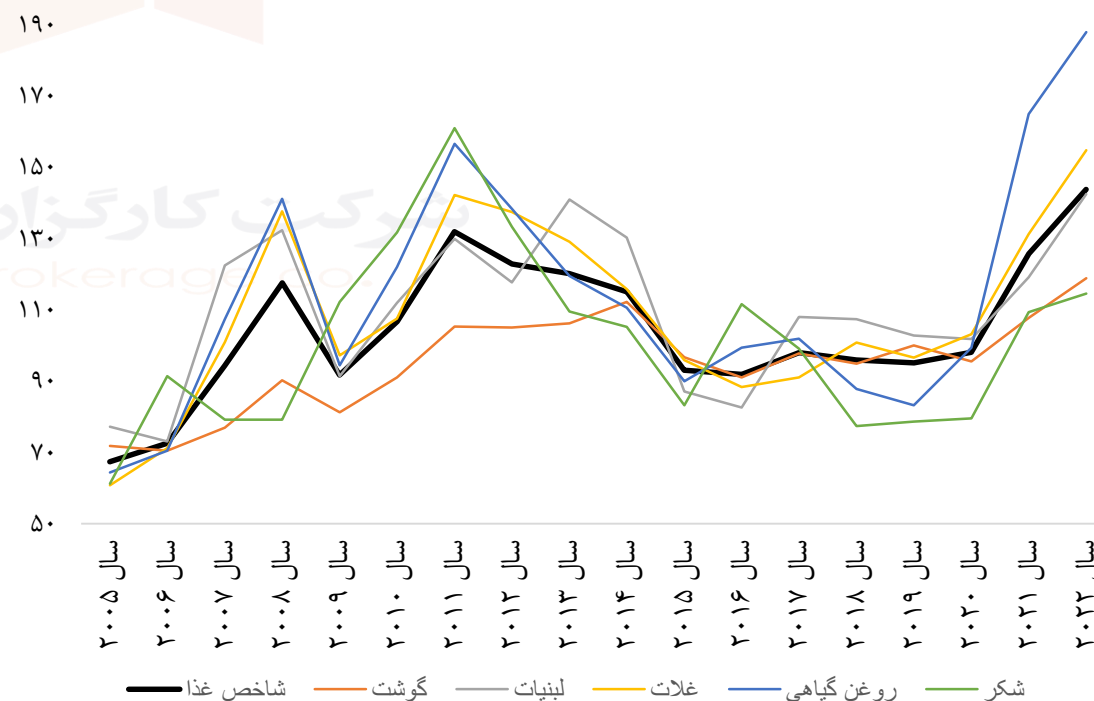


شاخص غذایی فائو

بازار جهانی

شاخص قیمت مواد غذایی فائو (FFPI)، اندازه‌گیری تغییر ماهیانه قیمت‌های بین‌المللی سبزی از کالاهای غذایی می‌باشد. این شاخص شامل میانگین پنج شاخص قیمت گروه کالایی است که بر اساس میانگین سهم صادرات هر یک از گروه‌ها طی سال‌های ۲۰۱۴-۲۰۱۶ وزن شده است.

شاخص قیمت مواد غذایی فائو (FFPI) در ژوئن ۲۰۲۳ به طور متوسط ۱۲۲.۳ واحد بود که ۱.۷ واحد (۱.۴ درصد) نسبت به ماه گذشته کاهش داشته است و به روند نزولی ادامه داده است و به طور متوسط ۳۷.۴ واحد (۲۳.۴ درصد) کمتر از اوج خود در مارس ۲۰۲۲ بود. کاهش ماهانه شاخص در ماه ژوئن منعکس کننده افت شاخص های شکر، روغن های گیاهی، غلات و محصولات لبنی بود، در حالی که شاخص قیمت گوشت تقریباً بدون تغییر باقی ماند.



تاریخ	شاخص غذا Food Price Index	گوشت meat	لبنیات dairy	غلات cereals	روغن گیاهی vegetables oils	شکر sugar
۲۰۰۵	۶۷.۴	۷۱.۸	۷۷.۲	۶۰.۸	۶۴.۴	۶۱.۲
۲۰۰۶	۷۲.۶	۷۰.۵	۷۳.۱	۷۱.۲	۷۰.۵	۹۱.۴
۲۰۰۷	۹۴.۳	۷۶.۹	۱۲۲.۴	۱۰۰.۹	۱۰۷.۳	۷۹.۲
۲۰۰۸	۱۱۷.۵	۹۰.۲	۱۳۲.۳	۱۳۷.۶	۱۴۱.۱	۷۹.۲
۲۰۰۹	۹۱.۷	۸۱.۲	۹۱.۴	۹۷.۲	۹۴.۴	۱۱۲.۲
۲۰۱۰	۱۰۶.۷	۹۱.۰	۱۱۱.۹	۱۰۷.۵	۱۲۲.۰	۱۳۱.۷
۲۰۱۱	۱۳۱.۹	۱۰۵.۳	۱۲۹.۹	۱۴۲.۲	۱۵۶.۵	۱۶۰.۹
۲۰۱۲	۱۲۲.۸	۱۰۵.۰	۱۱۱.۷	۱۳۷.۴	۱۳۸.۳	۱۳۳.۳
۲۰۱۳	۱۲۰.۱	۱۰۶.۲	۱۴۰.۹	۱۲۹.۱	۱۱۹.۵	۱۰۹.۵
۲۰۱۴	۱۱۵.۰	۱۱۲.۲	۱۳۰.۲	۱۱۵.۸	۱۱۰.۶	۱۰۵.۲
۲۰۱۵	۹۳.۰	۹۶.۷	۸۷.۱	۹۵.۹	۸۹.۹	۸۳.۲
۲۰۱۶	۹۱.۹	۹۱.۰	۸۲.۶	۸۸.۳	۹۹.۴	۱۱۱.۶
۲۰۱۷	۹۸.۰	۹۷.۷	۱۰۸.۰	۹۱.۰	۱۰۱.۹	۹۹.۱
۲۰۱۸	۹۵.۹	۹۴.۹	۱۰۷.۳	۱۰۰.۸	۸۷.۸	۷۷.۴
۲۰۱۹	۹۵.۱	۱۰۰.۰	۱۰۲.۸	۹۶.۶	۸۳.۲	۷۸.۶
۲۰۲۰	۹۸.۱	۹۵.۵	۱۰۱.۸	۱۰۳.۱	۹۹.۴	۷۹.۵
۲۰۲۱	۱۲۵.۷	۱۰۷.۷	۱۱۹.۱	۱۳۱.۲	۱۶۴.۹	۱۰۹.۳
۲۰۲۲	۱۴۳.۷	۱۱۸.۸	۱۴۲.۴	۱۵۴.۷	۱۸۷.۸	۱۱۴.۵

۲۰۲۳	June	July	August	September	October	November	December	January	February	March	April	May	June
	۱۵۴.۷	۱۲۵.۹	۱۵۰.۲	۱۶۶.۳	۲۱۱.۸	۱۱۷.۳							
		۱۴۰.۶	۱۲۴.۱	۱۴۶.۵	۱۴۷.۳	۱۶۸.۸	۱۱۲.۸						
			۱۲۱.۱	۱۴۳.۴	۱۴۵.۶	۱۶۳.۳	۱۱۰.۵						
			۱۲۰.۳	۱۴۲.۷	۱۴۷.۹	۱۵۲.۶	۱۰۹.۷						
			۱۱۶.۸	۱۳۹.۳	۱۵۲.۳	۱۵۱.۳	۱۰۸.۶						
			۱۱۴.۶	۱۳۷.۴	۱۵۰.۱	۱۵۴.۷	۱۱۴.۴						
			۱۱۲.۴	۱۳۸.۲	۱۴۷.۳	۱۴۴.۶	۱۱۷.۲						
			۱۱۱.۱	۱۳۴.۵	۱۴۷.۵	۱۴۰.۴	۱۱۶.۸						
			۱۱۳.۳	۱۲۹.۴	۱۴۶.۷	۱۳۵.۹	۱۲۵.۲						
			۱۱۴.۷	۱۲۶.۸	۱۳۸.۶	۱۳۱.۸	۱۲۷.۰						
			۱۱۶.۸	۱۲۲.۶	۱۳۶.۱	۱۳۰.۰	۱۴۹.۴						
			۱۱۷.۷	۱۱۷.۸	۱۲۹.۹	۱۱۸.۷	۱۵۷.۲						
			۱۱۷.۹	۱۱۶.۸	۱۲۶.۶	۱۱۵.۸	۱۵۲.۲						

پتروپالایشی ها





بازدهی سالانه	بازدهی ماهانه	بازدهی هفتگی	نرخ	واحد (دلار/تن)
-۴۳%	۲۱%	۹%	۲۹۰	اوره
-۳۲%	-۱%	۰%	۱,۱۷۱	کریستال ملامین
-۱۴%	۸%	۲%	۲۵۳	متانول CFR China
-۱۹%	۹%	۹%	۵۴۳	نفثا
-۴۸%	-۱۵%	۰%	۳۵۶	بوتان
-۴۵%	-۱۱%	۰%	۳۸۰	پروپان
-۱۵%	۵%	۲%	۷۷۲	پروپیلن
-۲۷%	۱%	۰%	۷۴۷	اتیلن
-۲۸%	۰%	۳%	۹۰۱	LDPE
-۱۰%	۰%	۳%	۹۲۰	HDPE
-۵%	۳%	۴%	۱,۰۲۶	پارازایلین
-۱۹%	۷%	۳%	۳۶۹	اسید استیک
-۸%	۳%	۴%	۴۸۰	MEG
-۲۹%	۳%	۰%	۷۷۰	PVC
-۱۹%	۴%	۲%	۱,۲۹۰	ABS
-۵۲%	۵%	۸%	۶۳۸	بوتادین
-۲۲%	۳%	۴%	۹۳۲	استایرن منومر
-۲۰%	-۲%	-۲%	۱,۳۱۳	کائوچو طبیعی
-۲۲%	-۶%	۰%	۱,۳۵۵	کائوچو مصنوعی
-۲۹%	۱%	۰%	۸۵۰	دوده صنعتی
۱۲%	۱۶%	۵%	۷۵	لوب کات
۱۲%	۲۰%	۵%	۵۲	وکیوم باتوم
-۲۸%	۴%	۵%	۷۹۸	بنزن
-۳۴%	-۵%	۰%	۱۷۱	سود کاستیک



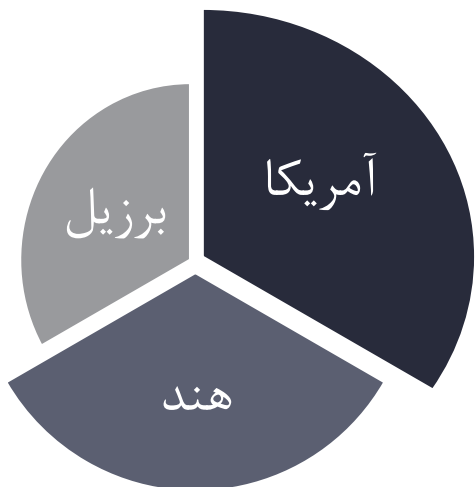
بررسی اوره و متانول



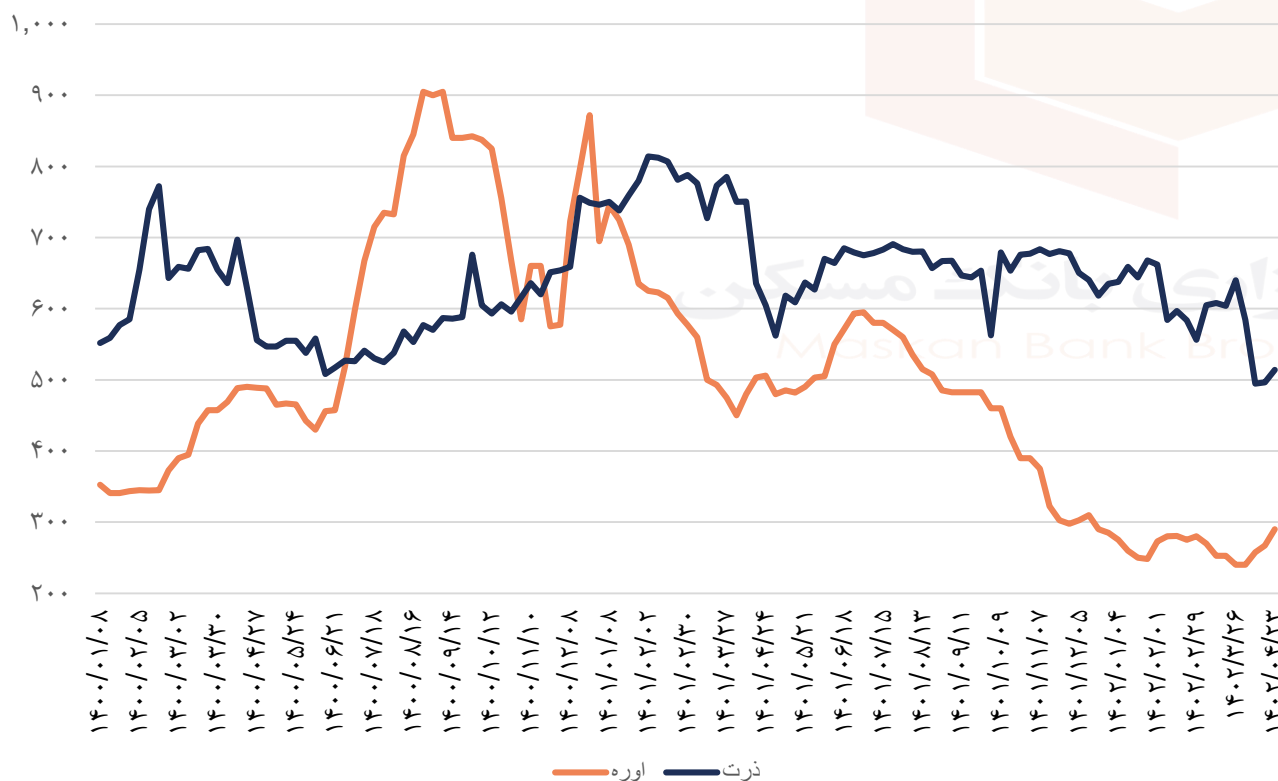
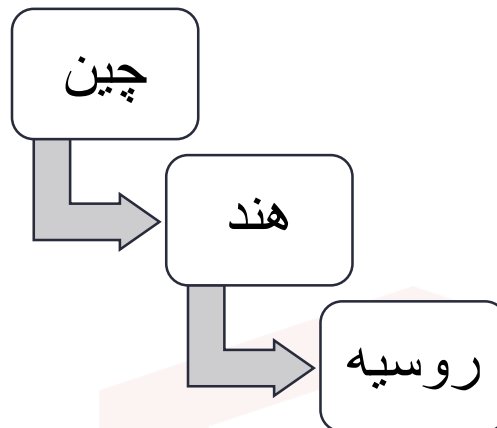
شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.



بزرگترین وارد کنندگان



بزرگترین تولید کنندگان



حدود ۹۰ درصد کاربرد اوره در صنعت کشاورزی بوده و به همین دلیل همواره رابطه معنا داری با سطح زیر کشت، تولید محصولات کشاورزی از جمله گندم و دانه‌های روغنی، میزان بارندگی و رشد جمعیت داشته، به‌طوری‌که اوره دارای ضریب همبستگی ۸۵ درصدی با گندم و شاخص انرژی (شاخص انرژی شامل نفت برنت، گاز طبیعی و زغال سنگ است) می‌باشد.

در فرآیند تولید اوره، گاز طبیعی نقش بسیار کلیدی ایفا می‌کند. به خصوص در کشور هایی که دسترسی ارزان به گاز طبیعی دارن، همچون ایران و ایالات متحده. اما در برخی دیگر از کشور ها به دلیل عدم دسترسی راحت به گاز (همچون چین، استرالیا، هند)، از ذغال سنگ استفاده می‌شود. بنابراین نرخ جهانی ذغال سنگ همواره بر بهای تمام شده اوره و در نهایت نرخ اوره تاثیر گذار خواهد بود.

با توجه به وابستگی شدید قیمت اوره به نرخ گاز طبیعی، پس از وقوع جنگ میان روسیه و اوکراین و به تبع آن تحریم گاز روسیه منجر به افزایش قابل توجه قیمت جهانی گاز شد و به دنبال آن نرخ جهانی اوره در نتیجه‌ی افزایش بهای تمام شده آن، مسیر صعودی به خود گرفت، به‌طوری‌که در مقطعی به قیمت ۹۰۰ دلار به ازای هر تن رسید. نرخ گاز پس از کاهش تنش میان روسیه و اوکراین و رفع نگرانی جهانی و همچنین مدیریت اقتصادی مناسب، به تدریج روند نزولی به خود گرفت و به سبب آن نرخ اوره نیز به سطوح گذشته خود بازگشت.

مطابق با پیش‌بینی‌های تحلیلگران صنعت اوره، انتظار می‌رود بازار جهانی اوره از ۷۷.۱۸ میلیارد دلار سال ۲۰۲۲ به ۷۸.۷۵ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۳ با نرخ رشد ۲ درصد افزایش پیدا کند. همچنین برآورد می‌شود اندازه بازار جهانی اوره در سال ۲۰۲۷ به ۸۷.۱۰ میلیارد دلار برسد.



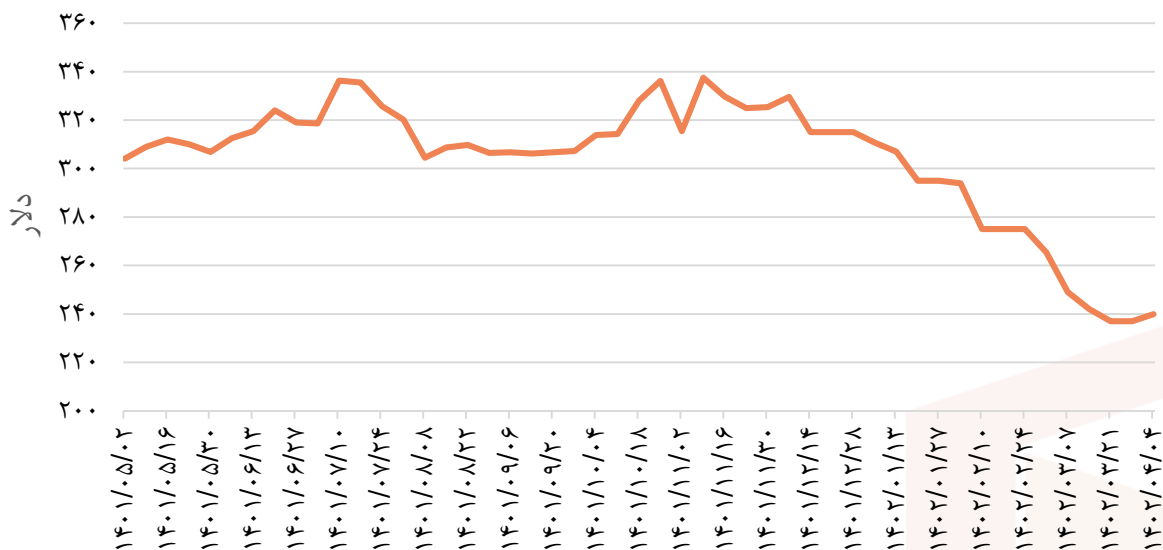
متانول

بازار جهانی

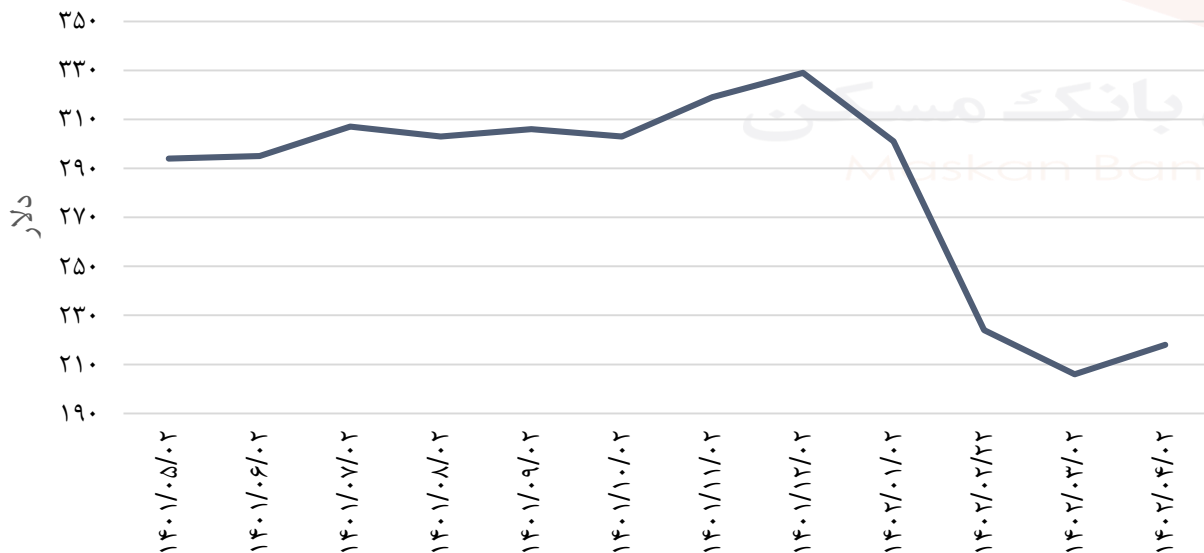
قیمت متانول در ابتدای جنگ روسیه و اوکراین به تبع افزایش نرخ گاز، رشد محسوسی داشت و در برهه‌ای از زمان حتی به بالای ۳۰۰ دلار به ازای هر تن رسید. اما پس از کاهش نگرانی‌های جهانی، نرخ متانول نیز همچون سایر اقلام وابسته به نرخ گاز روند نزولی به خود گرفت و به سطح قبل از وقوع جنگ بازگشت. از طرفی، با واردات ارزان قیمت از خاورمیانه و روسیه به بنادر چین و کاهش فشار هزینه‌های بالادستی، کل صنعت پتروشیمی تحت تاثیر قرار گرفت و باعث راکد ماندن تقاضا شد. به‌طوریکه از ابتدای سال ۲۰۲۳ تاکنون حدود ۱۲ درصد کاهش داشته و در حال حاضر حدود قیمتی ۲۴۰ دلار معامله می‌شود.

در کشورهای نظیر آمریکا و چین، برنامه‌هایی برای جایگزینی سوخت پاک به‌جای سوخت‌های فسیلی همانند بنزین، تا سال ۲۰۳۰ هدف گذاری شده است که می‌تواند منجر به مثبت نگه‌داشتن چشم انداز تقاضا شود.

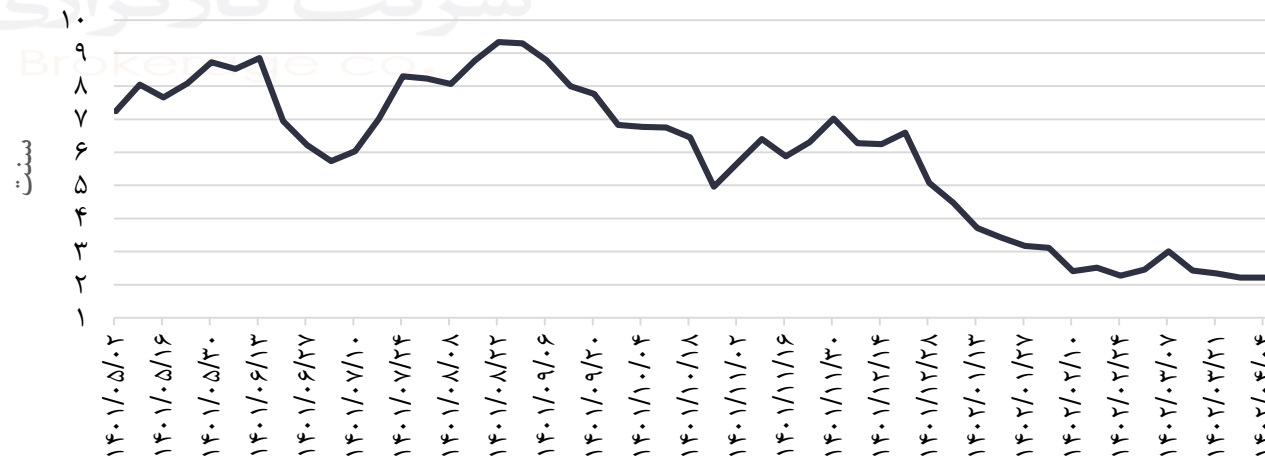
قیمت متانول



ذغال سنگ



قیمت گاز



تقویم های جهانی





نگاهی به اقتصاد های مهم جهانی

بازار های جهانی



آمریکا: نرخ بهره کوتاه مدت، یکی از مهم ترین عوامل تاثیرگذار در قیمت واحد پول کشور می باشد و معامله گران به این شاخص نسبت به شاخص های دیگر وزن بیشتری می دهند.

فدرال رزرو با هدف گذاری نرخ تورم در بلند مدت در صدد کاهش نرخ تورم فعلی از نرخ ۴.۵ درصد در سال ۲۰۲۳ به نرخ ۲ درصد در بلندمدت می باشد و برای حمایت از این تصمیم، نرخ بهره آمریکا از مارچ ۲۰۲۲ روند صعودی به خود گرفته و با افزایش در هر ماه به هدف ۵.۲۵ درصد در حالت فعلی رسیده است. برای ماه ژوئن، این نرخ برای اولین بار نسبت به نرخ قبلی ثابت مانده است و پیش بینی می شود که این نرخ با ۰.۲۵ درصد افزایش مواجه باشد.

تولید ناخالص داخلی آمریکا از ۱.۳ درصد به ۲ درصد رسیده است که ۰.۶ درصد از انتظارات بالاتر بوده است و فاکتور بسیار مثبتی می باشد.

نرخ بیکاری در ماه ژوئن از ۳.۷ به ۳.۶ رسیده که به فعال تر شدن اقتصاد آمریکا اشاره دارد.

شاخص صنعت ساختمان سازی یک شاخص پیشرو برای سلامت اقتصاد می باشد. زیرا ساختمان سازی، اثرات غیرمستقیم و جانبی مانند، شغل های ایجاد شده برای کارگران ساختمانی، پیمانکاران، مهندسان، بازرسان و خدمات مختلف استخدام شده توسط کارفرما هم به وجود می آورد و این شاخص از عدد ۱.۵۶ میلیون به ۱.۴۳ میلیون کاهش یافته که بیانگر کاهش ساختمان سازی برای سال فعلی می باشد.

اروپا: بانک مرکزی اروپا (ECB) با هدف حفظ پایداری قیمت ها، به دنبال دست یافتن به نرخ تورم ۲ درصد در میان مدت می باشد. این سازمان، از ژوئیه ۲۰۲۲ شروع به افزایش نرخ بهره از صفر درصد به ۴ درصد تا ژوئن ۲۰۲۳ کرده است و در این ماه تغییرات نرخ بهره نسبت به ماه قبل ثابت مانده است. (ECB) انتظار دارد که تورم برای مدت طولانی بالا باقی بماند و از دست دادن گاز ارزان روسیه این انتظار را تقویت می کند.

چین: رشد تولید ناخالص داخلی سالانه از ۴.۳ درصد در فصل ابتدایی سال به ۶.۵ درصد رسیده است که از درصد پیش بینی شده ۷.۱ برای فصل دوم، ۰.۶ درصد پایین تر می باشد و به دنبال آن نرخ یوان نسبت به دلار نزولی شده است.

تولید، یکی از اصلی ترین محرک های سلامت اقتصاد است و به سرعت به فراز و نشیب های چرخه تجاری واکنش نشان می دهد و مهم ترین شاخص برای تولید، شاخص تولیدات صنعتی چین می باشد. این شاخص در ۲۰۲۲، ۳.۵ درصد بوده و برای سال ۲۰۲۳، رشد ۰.۹ درصد را تجربه کرده و به ۴.۴ درصد رسیده است و از پیش بینی ها ۱.۹ درصد بالاتر بوده است.



تاریخ میلادی	تاریخ شمسی	کشور	رویداد	بازه بررسی	تناوب گذشته تاثیرات*
--------------	------------	------	--------	------------	----------------------

July 31, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۰۹	چین	شاخص PMI تولید کننده	(Jul)	ماهانه ۴۹ مثبت
July 31, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۰۹	چین	شاخص PMI بخش غیر تولید	(Jul)	ماهانه ۵۳.۲ مثبت
July 31, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۰۹	اروپا	شاخص Core CPI	(YoY)(Jul)	ماهانه ۰.۵٪ منفی
July 31, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۰۹	اروپا	تولید ناخالص داخلی	(YoY)(Q2)	فصلی ۱.۰٪ مثبت
July 31, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۰۹	اروپا	شاخص CPI	(YoY)(Jul)	ماهانه ۰.۵٪ منفی
August 1, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۱۰	چین	شاخص Caixin Manufacturing PMI	(Jul)	ماهانه ۵۰.۵ مثبت
August 1, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۱۰	آمریکا	شاخص ISM Manufacturing PMI	(Jul)	ماهانه ۴۶ مثبت
August 2, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۱۱	آمریکا	تغییرات اشتغال	(Jul)	ماهانه ۴۹۷K مثبت
August 3, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۱۲	چین	شاخص Caixin services PMI	(Jul)	ماهانه ۵۳.۹ مثبت
August 3, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۱۲	آمریکا	شاخص ISM Services PMI	(Jul)	ماهانه ۵۳.۹ مثبت
August 4, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۱۳	یورو	عمده فروشی	(YoY)(Jun)	ماهانه ۲.۵٪ مثبت

بازار های جهانی

رویداد آتی تقویم جهانی

آمریکا: در هفته آتی، شاخص PMI تولیدکننده از مؤسسه مدیریت عرضه (ISM)، که شرایط کسب و کار در بخش تولید ایالات متحده را نشان می‌دهد، منتشر می‌شود. این شاخص نشانگر قابل توجهی از وضعیت کلی اقتصاد در ایالات متحده است و در صورت نتیجه بالای ۵۰ واحد، برای دلار مثبت (یا صعودی) تلقی می‌شود، در حالی که نتیجه زیر ۵۰ واحد، منفی (یا نزولی) در نظر گرفته می‌شود.

اروپا: از مهم‌ترین رویداد های این هفته اروپا، انتشار شاخص (CPI) قیمت مصرف کننده می‌باشد که تاثیر بسیار مهمی بر قیمت یورو می‌گذارد. اگر این شاخص نسبت به پیش‌بینی های صورت گرفته بیشتر باشد، تاثیر منفی بر روی یورو خواهد گذاشت. در ادامه شاخص تاثیرگذار دیگر بر یورو، تولید ناخالص داخلی می‌باشد که اگر بالاتر از انتظارات باشد، یورو روند صعودی به خود خواهد گرفت.

چین: شاخص PMI چین به صورت ماهانه توسط فدراسیون لجستیک و خرید چین منتشر می‌شود و بیانگر سلامت بخش تولید که به عنوان مهم‌ترین بخش اقتصاد چین در نظر گرفته می‌شود، می‌باشد.

این شاخص در صورت بالاتر بودن از ۵۰ واحد، برای اقتصاد چین مثبت تلقی می‌شود.

* تاثیرات با این فرض در نظر گرفته شده است که تمامی موارد فوق، بیش از پیش‌بینی ها و مقادیر گذشته تقویم های جهانی باشد.
 * شاخص مدیران خرید، بر اساس نظرسنجی ماهانه از مدیران ارشد بیش از ۴۰۰ شرکت در ۱۹ صنعت اصلی تعیین می‌شود که به نظر هریک از آنها متناسب با سهم این شرکت‌ها در تولید ناخالص داخلی ایالات متحده ضریب وزنی اختصاص داده می‌شود.
 * شاخص قیمت مصرف کننده، معیاری برای تغییرات قیمت ها با مقایسه بین قیمت های خرده فروشی یک سبد خرید، و خدمات به استثنای اجزا فرار مانند غذا، انرژی، الکل و تنباکو است.
 * YoY، بررسی ماه فعلی با همین ماه در سال گذشته



شاخص دلار

بازار های جهانی

شاخص دلار



شاخص دلار آمریکا (USD)، شاخصی از ارزش دلار ایالات متحده نسبت به سبدی از ارزهای خارجی می‌باشد که از میانگین هندسی نرخ مبادله‌ای شش ارز اصلی، شامل یورو، ین ژاپن، دلار کانادا، پوند انگلیس، فرانک سوئیس و کرون سوئد در برابر دلار آمریکا محاسبه می‌شود.

با رشد و رونق اقتصاد آمریکا و ادامه معاملات جهانی با دلار، شاخص دلار تقویت و با تضعیف این اقتصاد عکس این اتفاق رخ خواهد داد.

از جمله موارد تاثیرگذار بر شاخص دلار می‌توان به موارد ذیل اشاره کرد.

- ✓ رشد سود ناخالص داخلی
- ✓ کاهش نرخ بیکاری در ماه گذشته
- ✓ کاهش شاخص قیمت مصرف کننده
- ✗ کاهش شاخص ساخت و ساز
- ✗ انتظار کاهش نرخ بهره و تضعیف دلار در بلندمدت

بازار داخلی



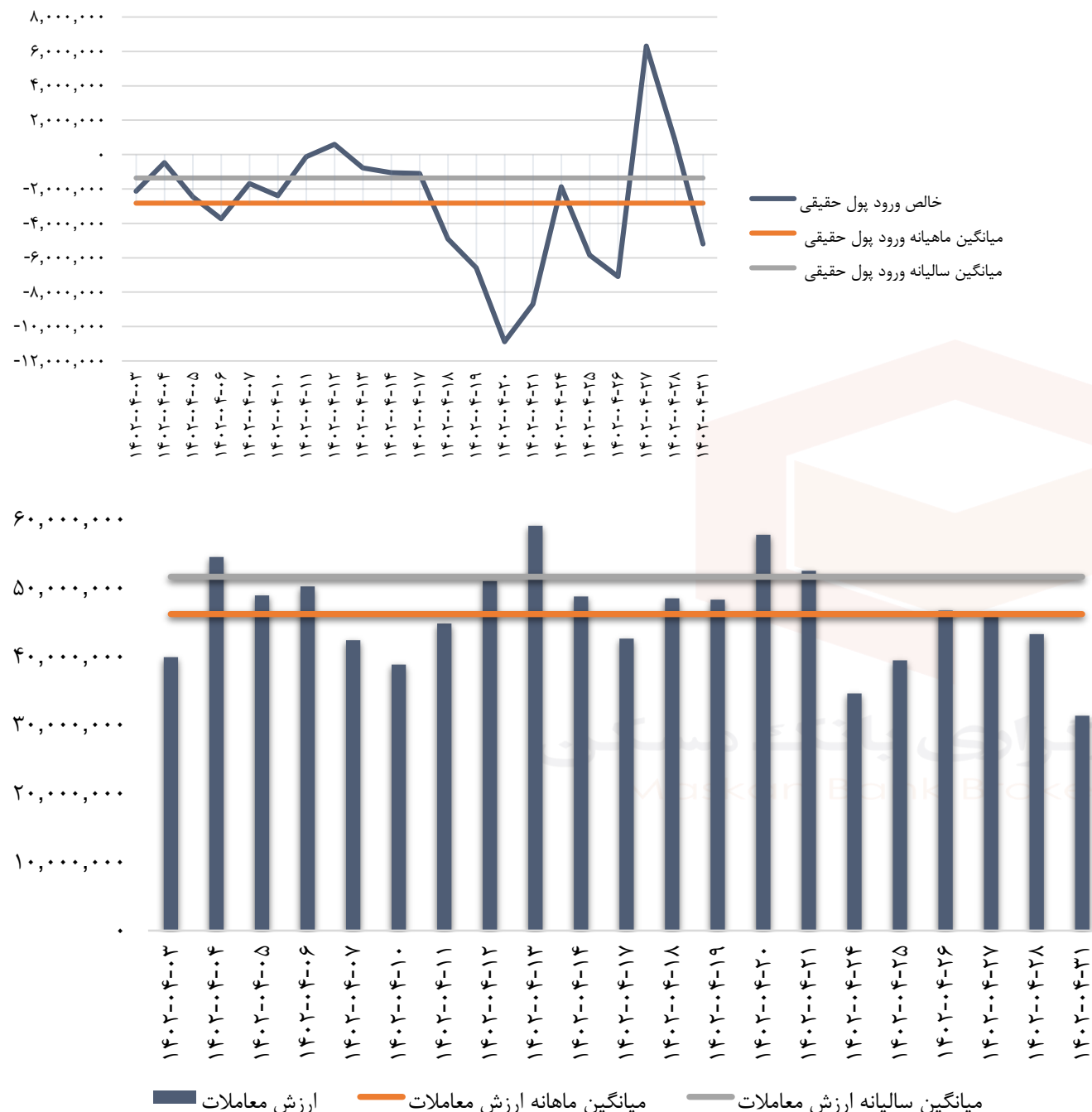


شاخص کل

بازار داخلی

در آغاز تیر ماه ۱۴۰۲ شاخص کل در محدوده ۲ میلیون و صد هزار واحدی قرار داشت، اما طی روز های آتی و با انتشار اخبار ضد و نقیض در مورد نرخ گاز پتروشیمی ها و سایر عوامل، روند نزولی به خود گرفت و تیر ماه را با رقم ۱ میلیون و ۹۶۹ هزار واحدی به پایان رساند. به عبارتی شاهد کاهش ۸.۷ درصدی شاخص کل در تیر ماه بوده ایم. طی ماه گذشته، بازاری کم حجم با ارزش معاملات کمتر نسبت به میانگین سه ماهه اول سال شاهد بوده ایم، به طوری که ارزش معاملات روزانه تنها در ۴ روز معاملاتی بالاتر از میانگین سالیانه قرار گرفت. که از عوامل آن می توان به منفی بودن بازار و بسته بودن سهم ها جهت برگزاری مجامع، اشاره کرد.

خالص ورود پول حقیقی نیز، تنها در ۳ روز معاملاتی مثبت بوده و در اکثر روز های تیر ماه حتی از میانگین سالانه هم پایین تر بوده است. که باز هم می توان بلا تکلیفی بازار در مورد نرخ گاز پتروشیمی ها و نزولی بودن روند بازار را از دلایل آن دانست.



❖ ارزش معاملات استفاده شده با احتساب شرکت های عرضه شده طی دوره می باشد.

❖ در گزارش از ارزش معاملات خرد استفاده شده است.

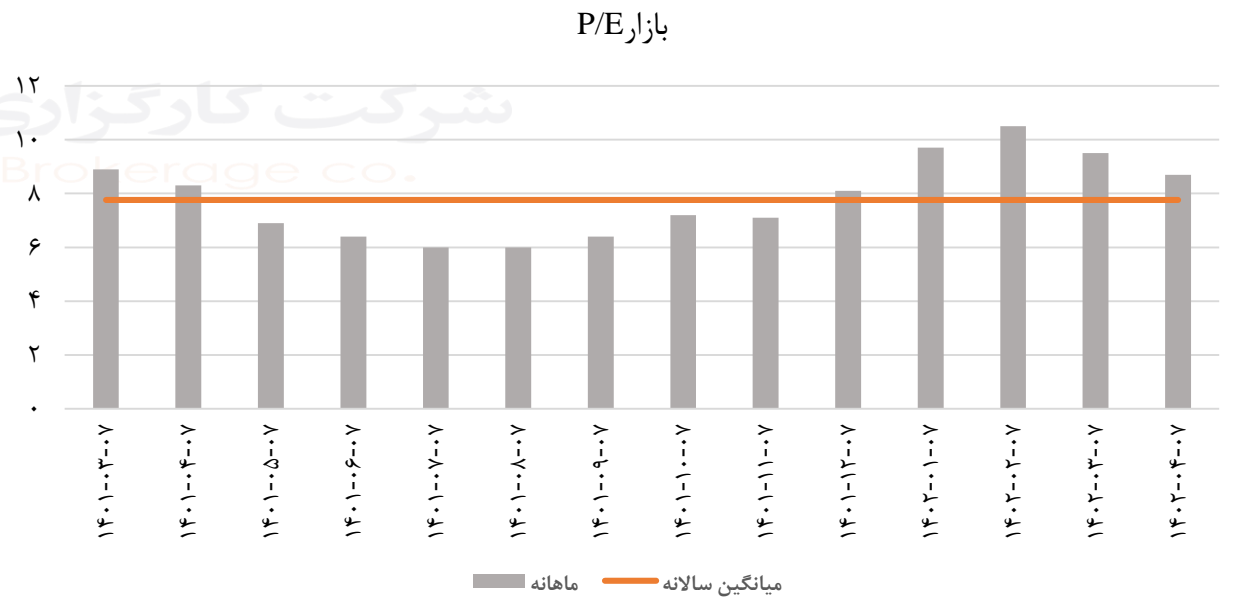
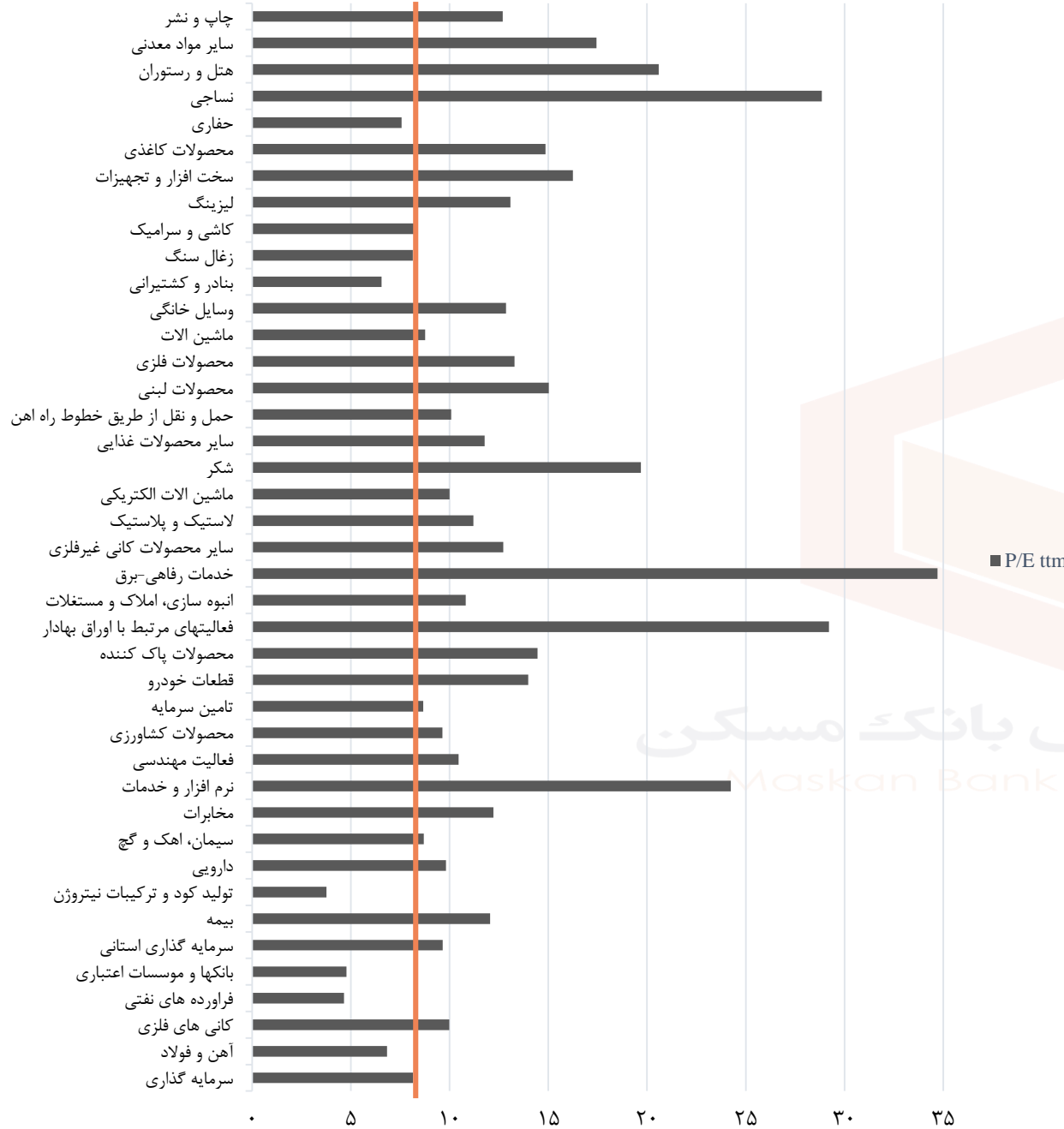


بازار داخلی

P/E ttm

معیار P/E از اواخر خرداد ماه سال ۱۳۹۹ که سقف تاریخی را به خود دید وارد مسیر نزولی شد اما در آبان ماه ۱۴۰۰ وارد کانال صعودی شده و تا اردیبهشت امسال ادامه داشت اما با توجه به شرایط موجود، مجدد روند نزولی به خود گرفت. این امر سبب شد بسیاری از سهم های بازار با کاهش قابل توجه این نسبت مواجه شوند و برای سرمایه گذاری و ورود سرمایه جدید به بازار فرصت های جذابی ایجاد نمایند.

در برخی صنایع نظیر نساجی، نرم افزار و خدمات رفاهی شاهد اختلاف بیشتری با میانگین بورس ایران است اما اکثریت صنایع کمتر و یا برابر با این معیار هستند که می توان علت آن را به سودآوری بیشتر شرکت ها همانطور که در گزارشات سه ماهه اخیر منتشر شد، دانست.





ارزش بازار با دلار آزاد

بازار داخلی

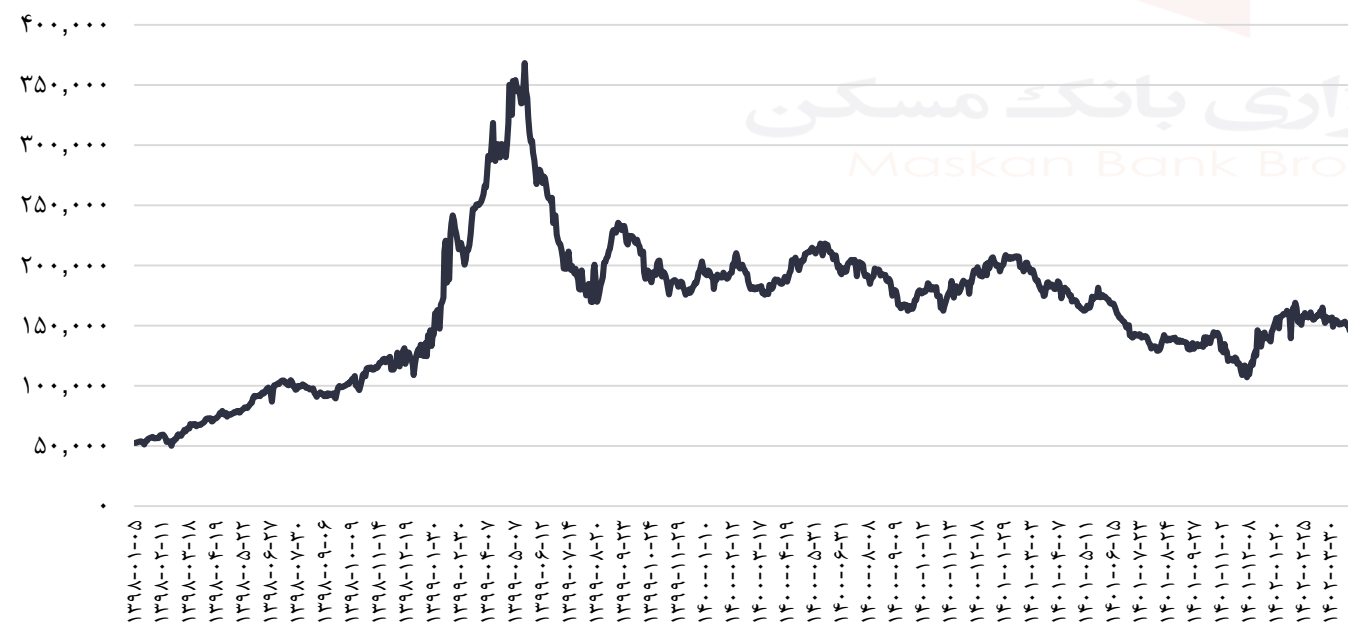
مطابق نمودار های رو به رو، شاخص کل طی چند ماه گذشته روند صعودی به خود گرفته و تا سقف دو میلیون پانصد هزار واحد افزایش یافت و بعد از آن روند اصلاحی پیش گرفت. اما با توجه به افزایش نرخ دلار، ارزش دلاری بازار کاهش پیدا کرد و به سطح ۱۳۸ میلیارد دلار تنزل کرد. بنابراین اگرچه شاهد رشد شاخص کل بوده ایم ولی این افزایش به حدی نبوده است که افزایش نرخ دلار را پوشش دهد و ارزش دلاری بازار بورس متناسب با رشد دلار افزایش پیدا نکرد.

شاخص کل از ۸ آبان ۱۴۰۱ حرکت صعودی خود را شروع کرد و پس از رشد ۷ ماهه در تاریخ اواسط اردیبهشت ۱۴۰۲ طی اخبار ضد و نقیض نرخ گاز به روند صعودی خود خاتمه داد و وارد فاز نزولی شد و طی مدت زمانی کوتاه به زیر سطح حمایتی دو میلیون واحدی نزدیک شد.

نمودار شاخص کل



ارزش بازار (میلیون دلار)



بورس کالا

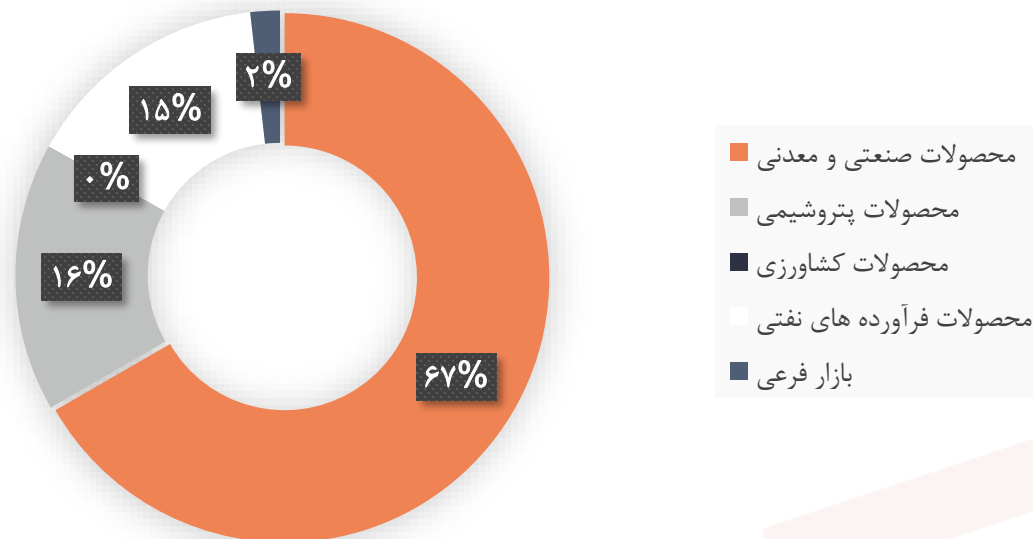


شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.

بورس کالا

بازار داخلی

در ماه گذشته شاهد رشد ۷۸ درصدی ارزش کل معاملات در بورس کالا نسبت به مدت مشابه سال گذشته بوده‌ایم، که از میان آن‌ها، بازار فیزیکی که همواره بالای ۹۰ درصد ارزش معاملات بورس کالا را تشکیل می‌دهد، بیشترین رشد را داشته است.



حجم و ارزش محصولات معامله شده در بورس کالا

نوع بازار	۴ ماهه اول ۱۴۰۱		۴ ماهه اول ۱۴۰۲			درصد تغییرات	
	حجم (تن)	ارزش (میلیون ریال)	حجم (تن)	ارزش (میلیون ریال)	درصد از کل	حجم	ارزش
بازار فیزیکی	۳۴,۸۴۶,۸۰۳	۲,۷۰۲,۲۴۸,۵۱۸	۴۸,۲۰۷,۰۸۰	۴,۶۱۳,۰۱۸,۴۲۰	۹۱	۳۸.۳	۷۰.۷
بازار مشتقه	۱,۳۴۵,۴۵۲	۴۹,۳۶۱,۹۶۳	۷۴۴,۵۰۹	۹۳,۲۹۵,۲۲۸	۲	-۴۴.۷	۸۹.۰
بازار ابزارهای مالی	۲,۰۲۱,۹۲۳,۱۵۸	۱۲۲,۸۸۳,۹۱۹	۵,۷۰۷,۴۱۶,۲۰۲	۳۳۶,۹۷۱,۴۳۲	۷	۱۸۲.۳	۱۷۴.۲
گواهی شمش طلا	۰	۰	۷,۹۴۹,۷۷۹	۲۷,۲۷۱,۲۳۰	۱	-	-
جمع کل معاملات شرکت بورس کالای ایران	۲,۰۵۸,۱۱۵,۴۱۳	۲,۸۷۴,۴۹۴,۴۰۰	۵,۷۶۴,۳۱۷,۵۷۰	۵,۰۷۰,۵۵۶,۳۱۱	۱۰۰	۱۸۰.۱	۷۶.۴

حجم و ارزش محصولات معامله شده در بورس کالا

نوع بازار	یک ماهه منتهی به ۳۱ تیر ۱۴۰۱		یک ماهه منتهی به ۳۱ تیر ۱۴۰۲			درصد تغییرات به مدت مشابه	
	حجم (تن)	ارزش (میلیون ریال)	حجم (تن)	ارزش (میلیون ریال)	درصد از کل	حجم	ارزش
بازار فیزیکی	۸,۷۸۸,۱۴۵	۶۱۶,۶۹۱,۱۳۶	۱۰,۳۲۸,۰۸۶	۱,۱۱۲,۲۱۶,۱۰۲	۹۴	۱۷.۵	۸۰.۴
بازار مشتقه	۲۲۸,۹۲۴	۱۳,۰۱۶,۵۹۵	۲۰۵,۹۸۵	۲۱,۱۵۵,۲۱۲	۲	-۱۰.۰	۶۲.۵
بازار ابزارهای مالی	۵۳۱,۷۵۸,۰۰۹	۳۲,۳۰۱,۸۱۳	۹۴۷,۹۵۶,۴۵۵	۴۲,۳۰۱,۲۰۸	۴	۷۸.۳	۳۱.۰
گواهی شمش طلا	۰	۰	۱,۵۴۲,۲۱۱	۴,۷۷۵,۹۷۵	۰	-	-
جمع کل معاملات شرکت بورس کالای ایران	۵۴۰,۷۷۵,۰۷۸	۶۶۲,۰۰۹,۵۴۴	۹۶۰,۰۳۲,۷۳۷	۱,۱۸۰,۴۴۸,۴۹۸	۱۰۰	۷۷.۵	۷۸.۳

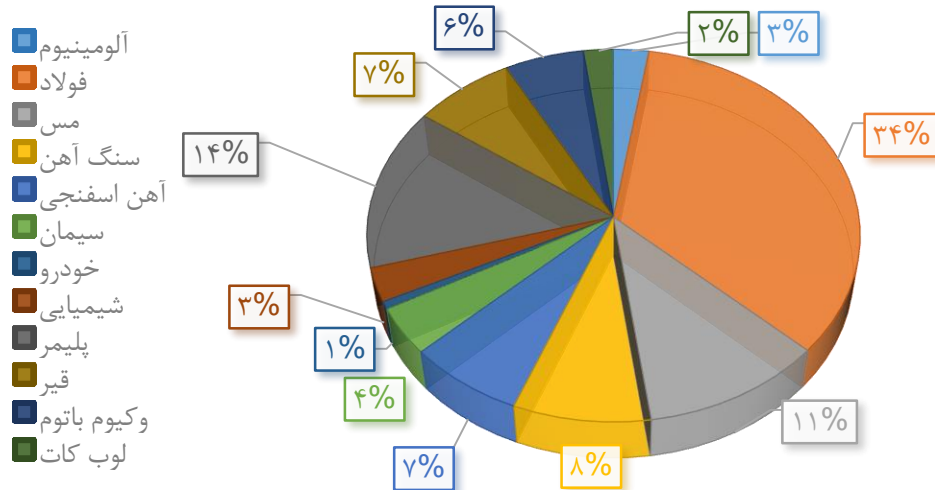
❖ بازار فیزیکی: بالای ۶۰ درصد آن شامل محصولات صنعتی و معدنی می‌باشد و پس از آن محصولات پتروشیمی و فرآورده های نفتی

❖ بازار مشتقه: عمده آن شامل قرارداد های آتی



بورس کالا

بازار داخلی



حجم و ارزش محصولات معامله شده در بورس کالا

نوع بازار	۴ ماهه اول ۱۴۰۱		۴ ماهه اول ۱۴۰۲		درصد تغییرات	
	حجم (تن)	ارزش (میلیون ریال)	حجم (تن)	ارزش (میلیون ریال)	حجم	ارزش
آلومینیوم	۱۴۵,۴۲۰	۱۰۶,۶۰۲,۸۲۹	۱۱۰,۶۳۵	۱۱۲,۲۳۰,۹۳۸	-۲۳.۹	۵.۳
روی	۱۳,۴۷۵	۱۲,۳۸۲,۷۱۱	۱۶,۰۴۵	۱۹,۳۳۰,۴۷۳	۱۹.۱	۵۶.۱
خاک روی	۱۸۱,۵۰۰	۱۹,۴۲۸,۲۱۴	۱۸۳,۰۰۰	۲۶,۹۹۹,۳۵۸	۰.۸	۳۹.۰
سرب	۱,۶۶۵	۱,۰۵۷,۰۶۶	۰	۰	-	-
فولاد	۵,۲۵۶,۲۹۷	۹۱۵,۹۹۵,۷۷۲	۶,۲۵۵,۰۰۳	۱,۵۱۴,۳۶۱,۷۳۳	۳۴	۶۵.۳
مس	۱۱۷,۵۱۶	۲۲۰,۴۹۹,۲۷۳	۱۴۴,۶۶۴	۴۸۵,۸۹۶,۶۵۸	۱۱	۱۲۰.۴
سنگ آهن	۳,۸۹۲,۰۰۰	۱۱۹,۷۳۸,۹۵۳	۱۰,۰۱۸,۰۰۰	۳۶۳,۶۴۶,۴۳۴	۸	۲۰۳.۷
آهن اسفنجی	۹۷۱,۵۰۰	۹۲,۵۶۱,۲۹۵	۲,۵۰۹,۱۰۰	۳۱۱,۷۳۱,۶۷۳	۷	۲۳۶.۸
سیمان	۱۸,۷۲۰,۷۶۲	۱۱۷,۴۱۹,۲۳۰	۲۰,۹۸۱,۱۵۵	۱۷۹,۱۴۴,۷۲۱	۴	۵۲.۶
چدن	۱,۰۰۰	۱۲۲,۰۰۰	۱,۹۵۰	۳۲۲,۸۲۹	۰	۱۶۴.۶
خودرو (عدد)	۱۳۹	۴۱۳,۲۲۳	۱,۸۸۳	۲۸,۸۰۰,۶۵۵	۱	۶۸۶۹.۸
شیمیایی	۶۰۱,۴۲۹	۱۱۴,۶۱۱,۰۱۲	۶۵۴,۴۶۰	۱۲۸,۶۴۹,۹۹۲	۳	۱۲.۲
پلیمر	۱,۴۱۰,۲۸۴	۴۹۶,۵۵۱,۰۶۴	۱,۷۰۰,۹۸۴	۶۲۶,۵۰۵,۴۳۷	۱۴	۲۶.۲
گازها و خوراک ها	۱,۲۷۰	۱۸۰,۴۹۸	۳,۶۲۰	۱,۴۶۸,۹۷۳	۰	۷۱۳.۸
قیر	۱,۲۸۱,۷۱۸	۱۴۹,۹۲۸,۶۰۹	۲,۱۸۴,۰۳۷	۳۲۰,۹۲۰,۵۵۰	۷	۱۱۴.۰
وکیوم باتوم	۱,۱۴۰,۵۵۰	۱۲۱,۶۵۴,۵۵۷	۱,۹۲۳,۰۰۰	۲۵۴,۰۷۶,۹۳۵	۶	۱۰۸.۹
لوب کات	۶۵۰,۴۹۰	۱۱۳,۲۹۰,۶۲۷	۷۳۱,۰۰۰	۹۵,۶۲۲,۳۲۵	۲	-۱۵.۶

گزارش تحلیلی سهم

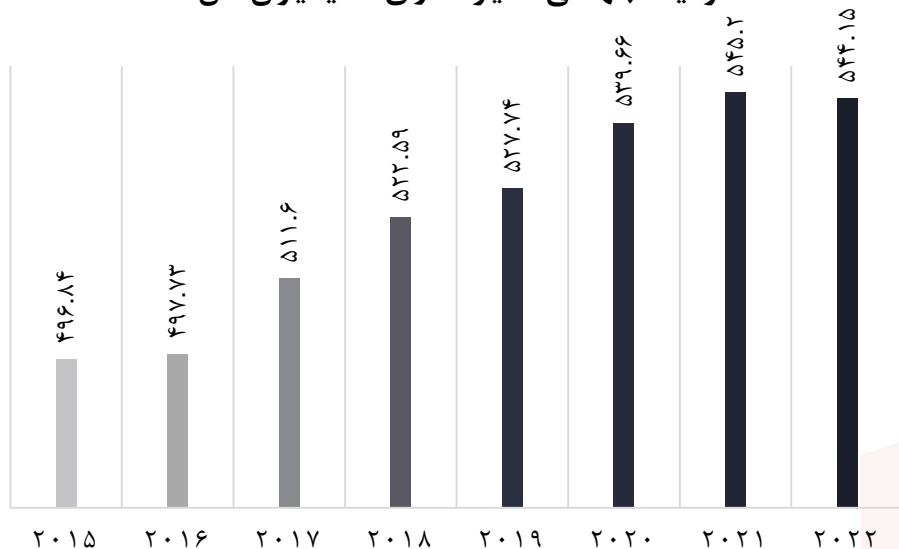
بررسی شرکت زفکا



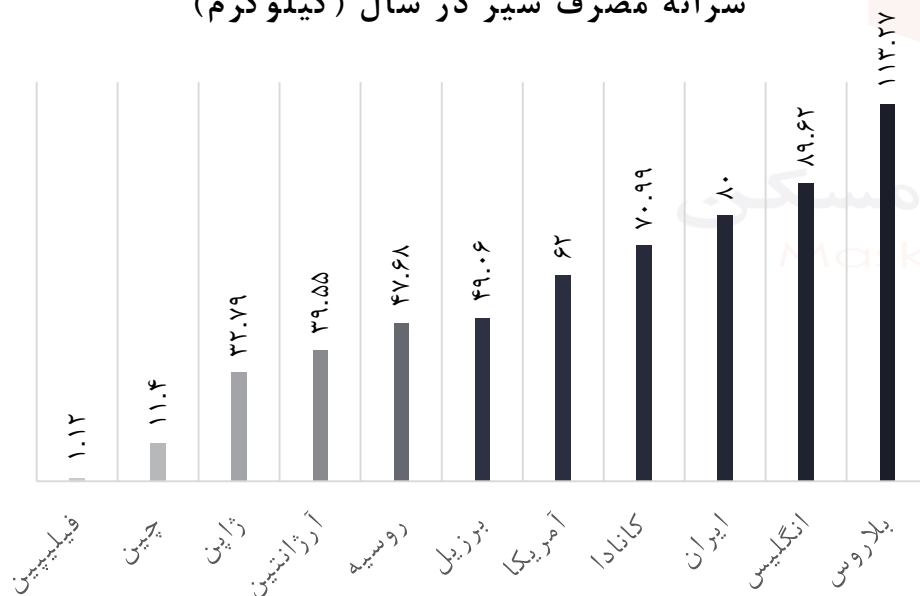
شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.



تولید جهانی شیر گاو (میلیون تن)



سرانه مصرف شیر در سال (کیلوگرم)



زفکا

نگاهی به صنعت شیر در مقیاس جهانی

افزایش تولید شیر و تقاضا برای آن به عوامل متعددی وابسته است. در ادامه به برخی از این عوامل اشاره می‌شود:

❖ عوامل طبیعی: عواملی مانند آب و هوا، شرایط اقلیمی و زمین‌های مستعد برای گاوداری و تغذیه مناسب دامها، تأثیر مستقیمی در تولید شیر دارند. باید شرایط آب و هوایی مناسب برای رشد علوفه و خوراک دامها وجود داشته باشد تا شاهد بهره‌وری بالایی در تولید شیر باشیم.

❖ فناوری و مدیریت: استفاده از فناوری‌های نوین و بهبود روش‌های دامپروری، تغذیه و مدیریت دامها نیز می‌تواند به افزایش تولید شیر کمک کند. اعمال روش‌های بهینه برای پرورش و نگهداری دامها، ارتقاء تغذیه و استفاده از تکنیک‌های بهتر برای دستیابی به بهره‌وری بالاتر از عوامل مدیریتی هستند که می‌توانند تولید شیر را افزایش دهند.

❖ سیاست‌های دولتی: سیاست‌های دولتی می‌توانند تأثیر زیادی در تقاضا و تولید شیر داشته باشند. اعمال تشویق‌ها و تسهیلات مالی برای دامداران، حمایت از بازارهای داخلی و صادرات شیر، تنظیم قیمت‌ها و سیاست‌های تجاری مرتبط، تأثیر بزرگی در افزایش تولید و تقاضا برای شیر دارند.

❖ تغییرات سلیقه مصرف‌کنندگان: تغییرات در سلیقه و عادات مصرف‌کنندگان نیز می‌تواند به افزایش تقاضا و تولید شیر منجر شود. برای مثال، افزایش آگاهی عمومی درباره فواید تغذیه شیر و فرآورده‌های لبنی، تغییر در نیازهای تغذیه مردم و افزایش مصرف شیر در تغذیه روزمره می‌تواند تقاضا را افزایش دهد.

❖ تغییرات جمعیتی: افزایش جمعیت و نیاز به تأمین غذا و تغذیه مناسب، تقاضای بیشتری برای شیر و فرآورده‌های لبنی ایجاد می‌کند. رشد جمعیت، به ویژه در کشورهای در حال توسعه، می‌تواند به افزایش تقاضا برای شیر منجر شود.



زفکا

نگاهی به صادرات و واردات شیر در مقیاس جهانی

❖ با توجه به گزارش منتشر شده سازمان غذا و کشاورزی آمریکا در طی سال‌های ۲۰۱۸-۲۰۲۰، میانگین تولید شیر در ایران حدود ۷،۸۰۸ هزار تن بوده و ۲ درصد آسیا را شامل می‌شود، ۲۹۲ هزار تن واردات با سهم ۰.۶ درصد آسیا و ۸۲۱ هزار تن صادرات که ۱۰ درصد آسیا را شامل می‌شود، انجام داده است. بنابراین، می‌توان نتیجه گرفت که بخش عمده ای از تقاضا با عرضه داخلی پاسخ داده می‌شود و به طور کلی فروش در بازار داخلی صورت می‌پذیرد.

❖ ترکیه با توجه به جمعیت ۸۵ میلیونی در مقایسه با ایران نزدیک به ۳ برابر بیشتر تولید کرده و مصارف داخلی بیشتری نسبت به ایران با ۸۸ میلیون جمعیت دارد.

❖ هند با تولید ۱۹۸،۷۷۹ هزار تنی، بیشترین تولید آسیا و جهان را به خود اختصاص داده است.

Milk and milk products statistics ^a	Production			Imports			Exports		
	2018-2020	2021	2022	2018-2020	2021	2022	2018-2020	2021	2022
	avg.	estim.	f'cast.	avg.	estim.	f'cast.	avg.	estim.	f'cast.
ASIA	379 922	410 261	418 853	47 681	51 665	48 936	8 553	9 066	8 862
China	33 790	38 251	39 750	15 843	20 695	17 648	98	112	120
India	198 779	216 259	221 179	95	92	59	435	596	837
Indonesia	1 561	1 579	1 584	3 083	3 348	3 650	51	59	59
Iran (Islamic Republic of)	7 808	8 531	8 577	292	103	100	821	1 220	1 394
Japan	7 347	7 592	7 740	2 213	1 940	1 920	13	31	48
Malaysia	48	52	54	2 397	2 426	2 497	631	459	367
Pakistan	58 205	62 710	64 280	468	325	286	27	9	9
Philippines	16	17	17	2 665	2 562	2 910	93	89	91
Republic of Korea	2 059	2 034	2 012	1 297	1 460	1 537	35	40	43
Saudi Arabia	2 651	3 160	3 153	2 659	2 454	2 626	1 576	1 357	1 258
Singapore	-	-	-	1 530	1 473	1 501	423	398	419
Thailand	1 313	1 374	1 395	1 635	1 713	1 784	285	304	310
Türkiye	22 862	23 200	22 900	214	81	90	1 031	1 364	1 073
AFRICA	49 735	51 191	50 923	10 230	9 856	9 405	1 373	1 124	893
Algeria	3 314	3 360	3 370	3 253	3 036	3 101	6	1	1
Egypt	5 179	5 140	5 175	1 221	1 201	1 095	615	255	75
Kenya	5 305	5 461	5 318	198	146	165	2	3	5
South Africa	3 816	3 794	3 745	365	373	336	367	394	395
Tunisia	1 406	1 492	1 465	137	95	102	45	18	19
CENTRAL AMERICA & THE CARIBBEAN	18 925	19 482	19 712	6 507	6 053	6 159	1 162	825	1 611
Costa Rica	1 184	1 203	1 205	64	58	48	141	137	132
Mexico	12 501	13 078	13 300	4 157	3 911	4 092	651	267	1 081
SOUTH AMERICA	65 922	66 729	65 619	3 244	3 308	3 174	4 074	4 360	4 650
Argentina	10 981	11 900	11 880	28	17	30	1 952	2 269	2 482
Brazil	36 089	35 997	34 801	1 046	885	927	74	126	128
Colombia	7 336	6 993	7 120	440	442	544	22	42	13
Uruguay	2 182	2 317	2 284	39	51	35	1 517	1 521	1 543
NORTH AMERICA	109 238	112 428	112 602	2 774	2 913	3 136	12 629	14 372	14 657
Canada	9 550	9 798	9 700	746	898	954	1 018	746	834
United States of America	99 688	102 630	102 902	2 028	2 014	2 182	11 611	13 626	13 823
EUROPE	232 460	233 772	231 855	8 399	11 958	12 122	30 078	34 690	32 496
Belarus	7 501	7 822	7 860	54	79	77	4 045	4 510	4 113
European Union	168 796	159 665	158 707	1 905	3 028	3 222	22 793	25 304	23 603
Russian Federation	31 395	32 339	33 050	3 787	3 732	3 637	283	426	406
Ukraine	9 664	8 729	7 320	207	421	249	649	466	358
United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	-	15 446	15 260	-	3 484	3 695	-	2 882	2 928

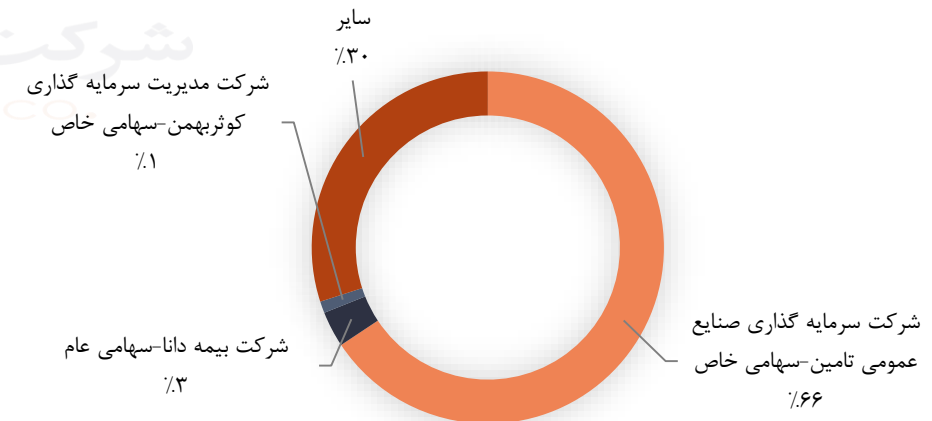


زفکا

معرفی شرکت

شرکت فکا در سال ۱۳۵۳ در جنوب شرقی اصفهان تأسیس و در سال ۱۳۵۷ آغاز به فعالیت در زمینه کشاورزی و دامپروری نموده است. این شرکت با نماد "زفکا" در سال ۱۳۹۷ در گروه محصولات کشاورزی و دامپروری در بورس و فرابورس پذیرفته شد. محصولات اصلی این شرکت شامل شیر و گوساله نر می‌باشد، همچنین علوفه ذرت، دانه ذرت کنجاله سویا و یونجه نیز به عنوان اصلی ترین مواد مصرفی شرکت در نظر گرفته می‌شوند.

ترکیب سهامداری شرکت





فروش گوساله نر (راس)



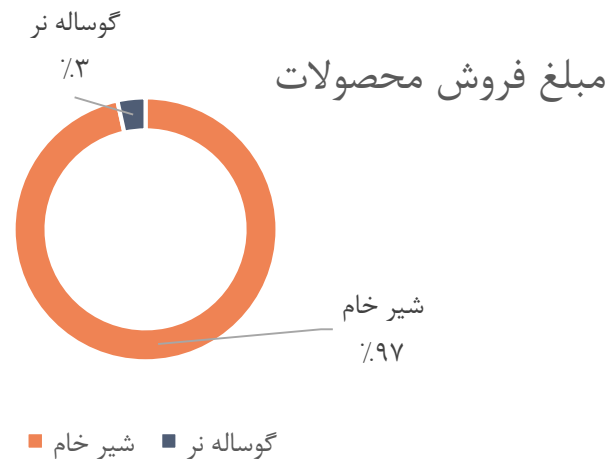
فروش شیر خام (تن)



زفکا

درآمد عملیاتی

شیر خام، اصلی ترین محصول زفکا، با ظرفیت ۹۱,۶۶۲ تن با سهم ۱.۲۲ درصد از تولید کل ایران و گوساله نر و ماده، با ظرفیت ۸,۲۸۵ راس (۱.۳۸ درصد از تولید ایران)، محصول دوم این شرکت می باشد. میزان تولید شیر و نرخ آن، به عنوان عوامل اصلی، تأثیر قابل توجهی در سوددهی شرکت زفکا دارند. از سال ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۱، زفکا توانست تولید شیر خود را تا حدود ۲۵ هزار واحد افزایش دهد. این تغییرات نشان می دهد که دارایی های مولد زیستی شرکت افزایش یافته است. با توجه به طرح های توسعه در دستور کار شرکت، انتظار می رود که این روند رو به رشد حفظ شود.



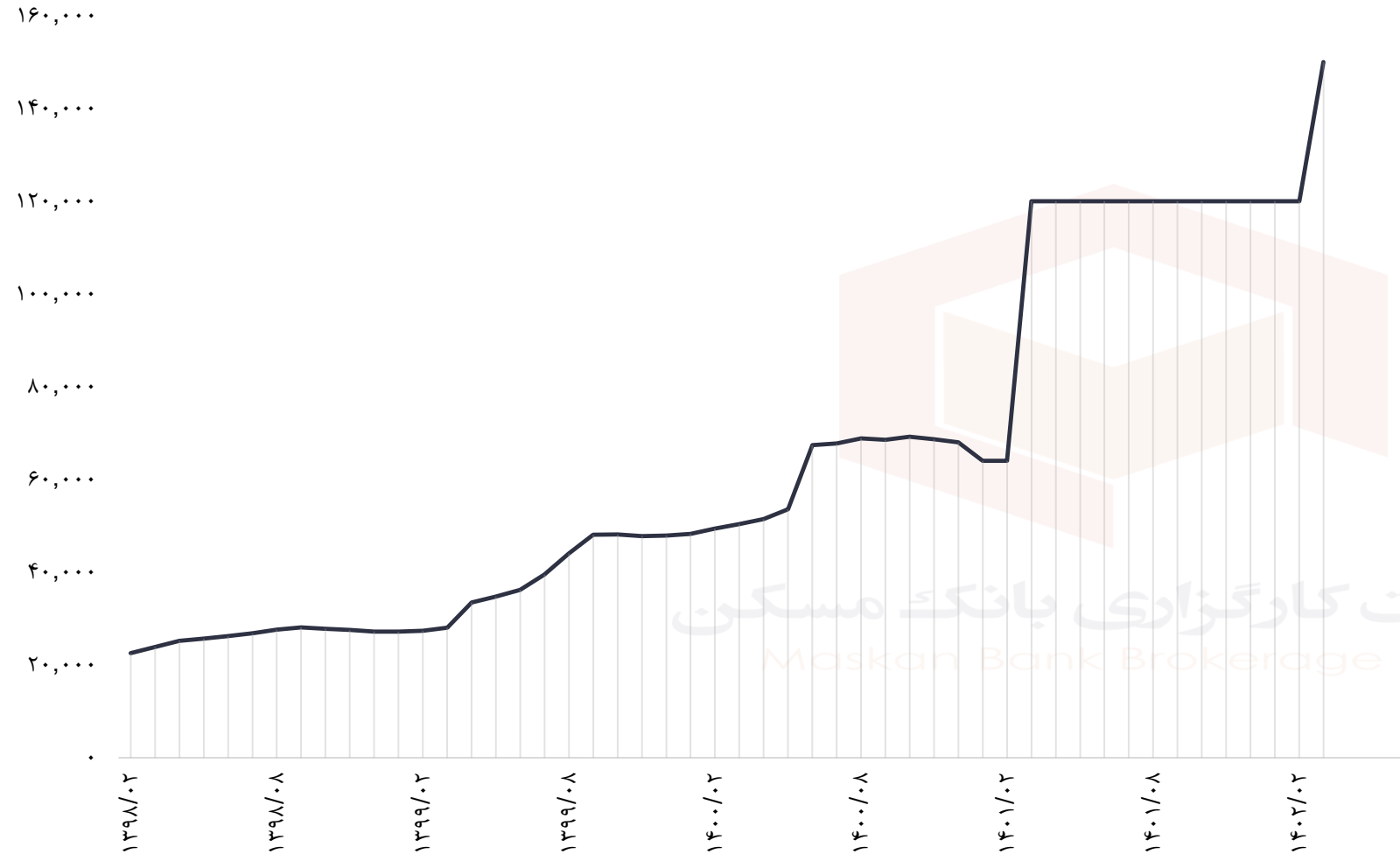


زفکا

نرخ فروش شیر

شورای قیمت‌گذاری وزارت جهاد کشاورزی، مسئول تعیین نرخ شیر خام می‌باشد. در سال ۱۳۹۷، به محصولات لبنی ارزش ترجیحی با نرخ ۴۲۰۰ تومان اختصاص داده می‌شد. بهار ۱۴۰۱، پس از حذف ارزش ترجیحی برای نهاده‌های دامی، نرخ شیر خام از تقریباً ۶ هزار تومان به ۱۲ هزار تومان، پس از آن به ۱۵ هزار تومان افزایش یافت و در نتیجه موجب تغییر در ترکیب بهای تمام شده شرکت شد. مواد مصرفی از ۷۹ درصد بهای تمام شده به سمت ۸۱ درصد برای سال ۱۴۰۱ و ۸۵ درصد برای سال ۱۴۰۲ میل کرد و نرخ‌های مواد مصرفی ارتباط معناداری با نرخ‌های جهانی پیدا کردند.

نرخ شیر خام (ریال/کیلوگرم)



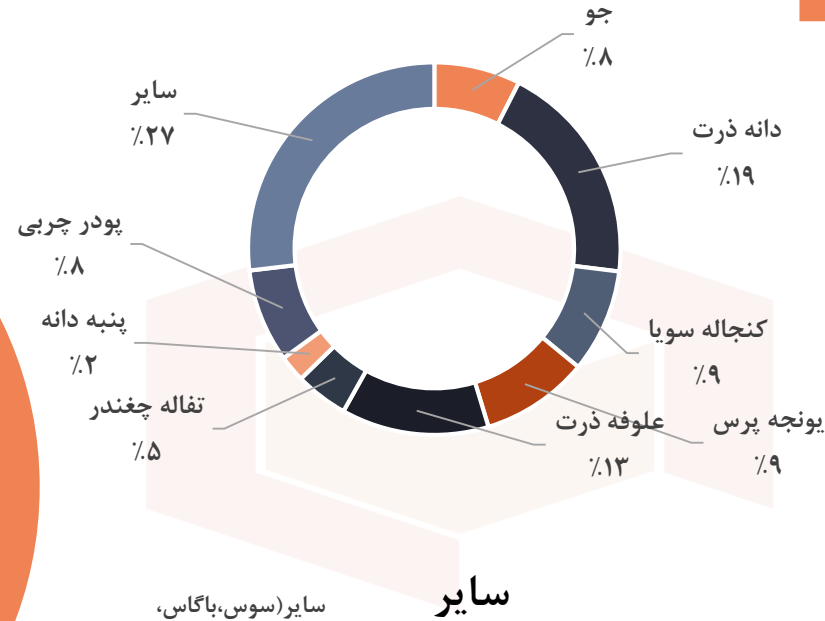


زفکا

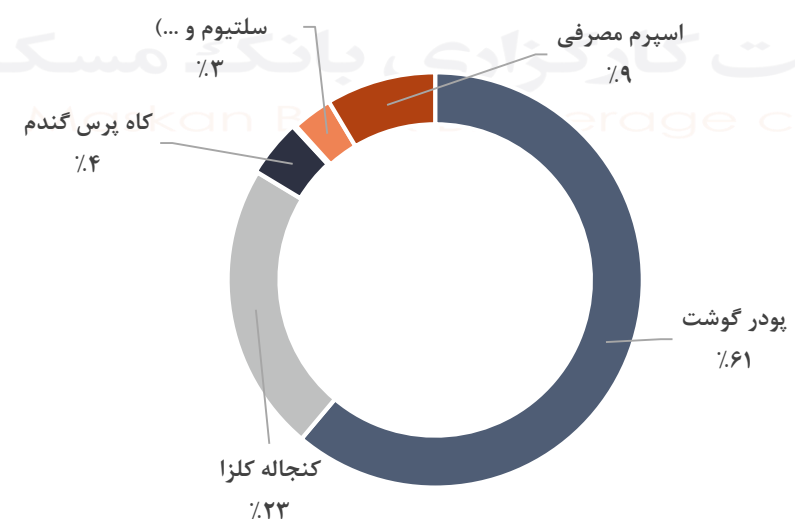
تفکیک بهای تمام شده

مواد مستقیم مصرفی، اثرگذارترین پارامتر بهای تمام شده شرکت را تشکیل می‌دهد. سربار و دست‌مزد مستقیم در رده های بعدی قرار می‌گیرند. همچنین، مواد مستقیم مصرفی به سه اقسام اصلی از محصولات تقسیم می‌شوند، که هر کدام شامل درصد مشخصی از کل مواد مصرفی هستند؛ به عنوان مثال، ۱۹ درصد دانه ذرت، ۱۳ درصد علوفه ذرت و ۹ درصد کنجاله سویا. سایر مواد که حدود ۲۷ درصد از کل بهای تمام شده را تشکیل می‌دهد، به صورت عمده در بر گیرنده پودر گوشت و کنجاله کلزا می‌باشند.

مواد مستقیم مصرفی به تفکیک مبلغ

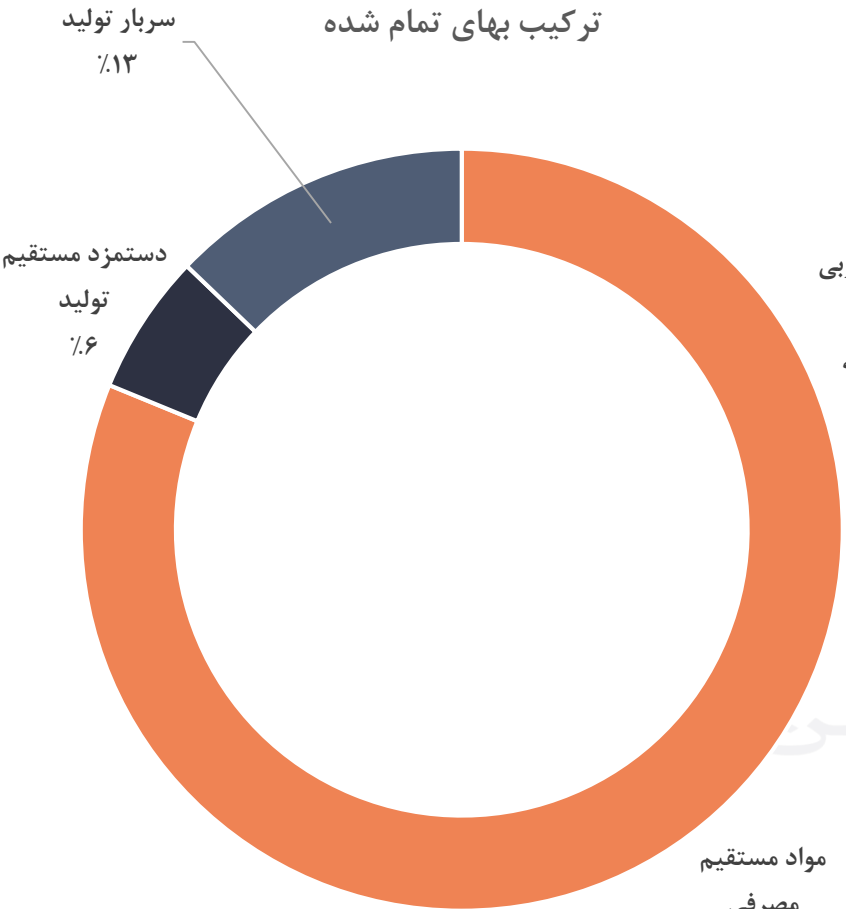


سایر



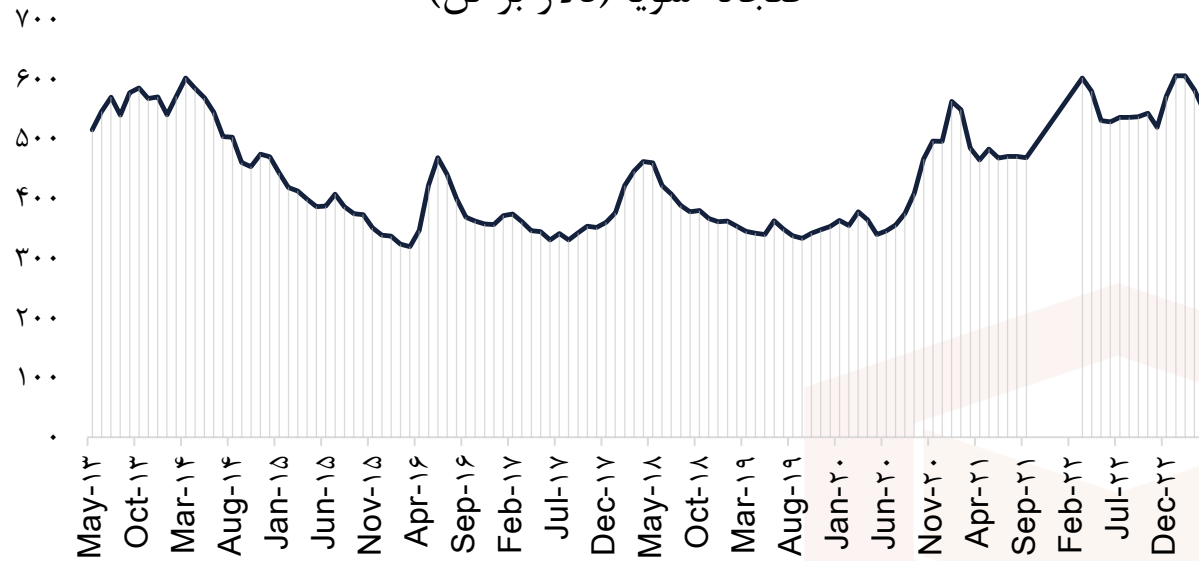
مواد مستقیم مصرفی
۸۱٪

ترکیب بهای تمام شده





کنجاله سویا (دلار بر تن)



ذرت (دلار بر تن)



کنجاله سویا و ذرت از مهمترین مواد اولیه مصرفی برای شرکت زفکا به شمار می‌روند. نرخ این مواد اولیه توسط اتحادیه واردکنندگان نهاده‌های دام و طیور ایران تعیین می‌شود که پس از حذف ارزش ترجیحی ارتباط معناداری با قیمت‌های جهانی پیدا کرده‌اند و نرخ‌های اصلی مواد مصرفی تحت تاثیر دلار میباشند و با تاخیر در صورت‌های مالی شرکت نمایان می‌شود. همچنین، نرخ کنجاله سویا و ذرت در سقف تاریخی خود قرار دارند. انتظار حفظ و یا اصلاح قیمت‌های فعلی وجود دارد. و این کاهش باعث افزایش حاشیه سود شرکت زفکا خواهد شد.



طرح های توسعه

زفکا

پیشرفت پروژه دامداری ارس دام آرشام (شرکت فرعی)، در سال ۱۴۰۰، ۵۸ درصد بوده و در سال ۱۴۰۱ به ۶۸ درصد افزایش یافته است. همچنین، مجموع مخارج انباشته تاکنون برابر با ۸۷۷،۹۵۳ میلیون ریال بوده است. این طرح شامل ۶۰۰۰ راس دام است که از آن تعداد ۳،۰۰۰ راس از نوع دام مولد (شیرده) می باشد. منابع مورد نیاز برای اجرای پروژه شامل ۱،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال از منابع تسهیلات بانکی و ۳،۷۲۵،۴۹۸ میلیون ریال از منابع سرمایه گذاری سهامداران پیش بینی شده است. تعداد سهام شرکت در حال حاضر ۱.۵ میلیارد سهم است. با توجه به گزارش های شرکت، به نظر می رسد که شرکت قادر به تکمیل این پروژه حداقل تا پایان سال ۱۴۰۲ نباشد. از جمله اهداف اصلی این پروژه می توان به ایجاد اشتغال مستقیم برای ۱۳۰ نفر و تولید روزانه ۱۲۰ تن شیر خام اشاره کرد.

منابع حاصل از افزایش سرمایه به دلیل بازدهی مناسب تر و سریع تر در پروژه شهرستان ماکو سرمایه گذاری شده است. بنظر می رسد که اولویت شرکت در این حالت به اتمام رساندن پروژه شهرستان ماکو نسبت به پروژه های دیگر باشد.

با توجه به مکان پروژه دامداری ارس دام آرشام در زمینه سازمان منطقه آزاد ماکو، احتمالاً شرکت به دنبال خرید مواد اولیه از خارج از ایران است تا بهای تمام شده را کاهش دهد. شرکت این پروژه را در زمینی به مساحت ۱۱۶ هکتار از اراضی سازمان منطقه آزاد ماکو اجرا خواهد کرد و لازم به ذکر است که شرکت مقداری دام برای پروژه در نظر گرفته و طرحی سود ده می باشد.

نام طرح	هزینه های برآوردی ریالی طرح میلیون ریال	هزینه های انجام شده تا تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ میلیون ریال	هزینه های برآوردی تکمیل طرح میلیون ریال	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح	توضیحات
احداث گاوداری ۳۰۰۰ راس مولد (۶۰۰۰ راس کل گله) شهرستان خدابنده	۲،۸۲۰،۰۰۰	۲۴،۱۱۳	۲،۷۹۵،۸۸۷	۲	۲	-	افزایش تولید
احداث گاوداری ۳۰۰۰ راس مولد (۶۰۰۰ راس کل گله) شهرستان ماکو	۴،۷۲۵،۴۹۸	۸۷۷،۹۵۳	۳،۸۴۷،۵۴۵	۶۸	۵۸	۱۴۰۳/۰۱/۳۱	افزایش تولید
احداث گاوداری ۳۰۰۰ راس مولد (۶۰۰۰ راس کل گله) شهرستان قهاوند همدان	۲،۲۵۶،۱۲۸	۷۵،۳۳۲	۲،۱۸۰،۷۹۶	۷	۷	۱۴۰۱/۱۰/۰۷	افزایش تولید
احداث گاوداری ۱۸۰۰ راس مولد (۳۶۰۰ کل گله) شهرستان کوزران کرمانشاه	۱،۹۰۰،۰۰۰	۶،۵۲۴	۱،۸۹۳،۴۷۶	۵	۵	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	افزایش تولید



افزایش سرمایه

زفکا

شرح دارایی	بهای تمام شده (میلیون ریال)	ارزش دفتری (میلیون ریال)	نوع کاربری	وضعیت مالکیت	متراژ (متر مکعب)	قیمت هر متر زمین بر اساس ارزش دفتری (ریال)	حداقل قیمت به روز هر متر زمین (ریال)	ارزش به روز زمین (میلیون ریال)
زمین منطقه مرق	۱۰۳	۱۰۳	کشاورزی	۶ دانگ	۱۲,۷۰۰	۸,۱۱۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۷,۰۰۰
زمین منطقه مرق	۱,۰۳۵	۱,۰۳۵	کشاورزی	۶ دانگ	۱۲۶,۰۴۶	۸,۲۱۱	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۲۶۰,۴۶۰
زمین منطقه مرق	۹۷	۹۷	کشاورزی	۶ دانگ	۲۵۷,۶۱۰	۳۷۷	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۵۷۶,۱۰۰
زمین دامداری	۴۵۵	۴۵۵	دامداری	۶ دانگ	۱,۲۰۰,۰۰۱	۳۷۹	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۱۰
جمع	۱,۶۹۰	۱,۶۹۰			۱,۵۹۶,۳۵۷			۱۵,۹۶۳,۵۷۰

❖ قیمت های زمین از حداقل نرخ زمین های غیر مسکونی در سایت دیوار تعیین شده است. (به علت دشواری فروش متراژ بالا، تخفیف لحاظ شده است).
❖ موقعیت مکانی تمامی زمین های شرکت اصفهان، کیلومتر ۱۶ جاده اصفهان شیراز خیابان خلیج فارس ۳۱ می باشد.

سرمایه شرکت ۱,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال و دارایی های ثابت مشهود در بخش زمین، به ارزش دفتری ۱,۶۹۰ میلیون ریال می باشد. ارزش روز این زمین ها ۳۱,۹۲۷,۱۴۹ میلیون ریال برآورد شده است و در نتیجه شرکت با افزایش سرمایه حدود ۱۰۰۰ درصد مواجه خواهد بود.





زفکا

مفروضات مورد استفاده

در تاریخ ۲۰ اردیبهشت ۱۴۰۲، شرکت زفکا مجوز افزایش بیش از ده درصد در نرخ فروش شیر خود را از وزارت جهاد کشاورزی دریافت کرد. این افزایش باعث افزایش نرخ شیر از ۱۲۰،۰۰۰ ریال به ۱۵۰،۰۰۰ ریال در هر کیلوگرم شیر گردید. نرخ گوساله نیز بر اساس قیمت روز گوشت گوساله، تعیین شده است. همچنین، نرخ دانه‌های مورد استفاده در تغذیه دام‌ها مانند ذرت، جو دامی و کنجاله سویا با توجه به نرخ دلاری محصولات و نرخ اتحادیه واردکنندگان نهاده‌های دام و طیور ایران تعیین شده است. نرخ فروش گاوهای شیرده (که دارایی‌های زیستی مولد هستند) با توجه به حاشیه سود سال‌های گذشته تعیین شده است.

نرخ دلار نیما ۴۰۰,۰۰۰

نرخ دلار آزاد ۵۰۰,۰۰۰

نرخ شیر (ریال/تن) ۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰

نرخ گوساله نر (ریال / راس) ۲۳۶,۹۳۴,۱۴۸

نرخ جهانی ذرت دانه ای (دلار/تن) ۲۶۶

نرخ دلاری ذرت دانه ای خریداری شده شرکت (دلار/تن) ۳۲۵

نرخ کنجاله سویا (دلار/تن) ۶۰۵

نرخ جو دامی (ریال/کیلوگرم) ۱۲۰,۸۶۵

یونجه پرس (ریال/کیلوگرم) ۱۲۶,۸۹۵

ضریب افزایش انرژی ۴۰٪

تورم ۳۵٪

افزایش حقوق ۲۷٪



زفکا

پیشبینی صورت سود و زیان ۱۴۰۲

زفکا با فروش ۱،۷۰۱ میلیارد تومن و بهای تمام شده ۱،۱۸۲ میلیارد تومن در سال ۱۴۰۲، ۳،۵۷۵ ریال سود به ازای هر سهم ساخته و با احتساب قیمت ۱۷،۱۹۰ ریال در تاریخ ۴ مرداد ۱۴۰۲ دارای نسبت قیمت به سود ۴.۸ می باشد. شرکت با توجه به پروژه در حال تکمیل شهرستان ماکو در صدد افزایش ظرفیت تولید شیر خود و تامین مواد اولیه از منابع خارجی می باشد و در آینده با توجه به مفروضات فعلی شاهد افزایش حاشیه سود شرکت خواهیم بود.

شرکت در دو ماه اول سال ۱۴۰۲، با نرخ ۱۲۰،۰۰۰ ریال به ازای هر کیلو، شیر فروخته و حاشیه سود ۲۱ درصدی شرکت به علت همین نرخ بوده است. در اواسط اردیبهشت ۱۴۰۲، این نرخ به ۱۵۰،۰۰۰ رسیده و انتظار می رود تا انتهای سال حفظ شود.

نتیجه گیری، با احتساب قیمت های فعلی شیر، گوساله نر، ثابت ماندن دلار و به تبع آن ثبات نسبی بهای تمام شده، انتظار می رود حاشیه سود شرکت افزایش یابد و به حاشیه سود سال های گذشته میل نماید.

صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۹ ماهه ۱۴۰۲	۳ ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	
۱۷,۰۱۸,۵۹۸	۱۳,۸۱۰,۰۹۹	۳,۲۰۸,۴۹۹	۱۰,۵۴۷,۱۲۰	۵,۲۰۹,۱۶۴	۳,۱۹۳,۷۰۳	۱,۹۶۵,۷۶۶	۱,۲۶۳,۲۸۱	فروش
-۱۱,۸۲۳,۱۰۲	-۹,۴۱۵,۸۵۳	-۲,۴۰۷,۲۴۹	-۸,۳۲۱,۳۰۲	-۳,۹۹۲,۴۶۳	-۲,۳۶۱,۷۶۸	-۱,۲۹۱,۹۰۹	-۸۶۸,۶۲۳	هزینه های تولید
۵,۱۹۵,۴۹۶	۴,۳۹۴,۲۴۶	۸۰۱,۲۵۰	۲,۲۲۵,۸۱۸	۱,۲۱۶,۷۰۱	۸۳۱,۹۳۵	۶۷۳,۸۵۷	۳۹۴,۶۵۸	سود ناخالص
-۵۵۵,۴۲۹	-۴۲۹,۹۹۱	-۱۲۵,۴۳۸	-۴۲۰,۲۸۴	-۲۹۹,۲۷۴	-۱۶۵,۴۳۰	-۱۰۵,۴۰۳	-۸۰,۰۱۹	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۳۴,۶۴۶	۲۷,۸۰۰	۶,۸۴۶	۳۳,۲۹۹	۱۱,۴۲۳	۳,۲۶۷	۳,۱۷۱	۲,۷۷۰	سایر درآمدهای عملیاتی
۰	۴۹۴	-۴۹۴	-۸,۹۸۹	-۷۱۴	-۳,۹۷۳	-۸۶	-۵۰	سایر هزینه های عملیاتی
۴,۶۷۴,۷۱۳	۳,۹۹۲,۵۴۹	۶۸۲,۱۶۴	۱,۸۲۹,۸۴۴	۹۲۸,۱۳۶	۶۶۵,۷۹۹	۵۷۱,۵۳۹	۳۱۷,۳۵۹	سود (زیان) عملیاتی
۷۲۱,۵۲۵	۶۱۶,۹۳۸	۱۰۴,۵۸۷	۵۱۲,۲۵۶	۲۱۷,۰۳۱	۱۵۲,۱۲۸	۰	۰	سود (زیان) فروش دارایی زیستی مولد
۴۷,۶۶۷	۴۷,۱۴۱	۵۲۶	۷۵,۰۷۴	۱۶,۱۷۳	۷۳۶	۴,۶۳۱	۱,۵۱۰	درآمد حاصل از سرمایه گذاریها
۱,۳۸۳	۱,۳۸۳	۰	۱,۳۸۳	۶,۱۶۵	۰	۰	۰	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه
-۸۲,۶۹۱	-۵۹,۰۴۴	-۲۳,۶۴۷	-۹۸,۲۵۱	-۳۷,۸۵۲	-۳۰,۸۵۱	-۲۲,۲۹۴	-۱۵,۹۵۰	هزینه های مالی
۵,۳۶۲,۵۹۷	۴,۵۹۸,۹۶۷	۷۶۳,۶۳۰	۲,۳۲۰,۳۰۶	۱,۱۲۹,۶۵۳	۷۸۹,۸۳۳	۶۴۹,۷۱۴	۴۰۳,۵۴۴	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰	۰	۰	-۶۳۹	-۱,۶۲۴	-۵۷۳	-۱	-۲۲۲	مالیات
۵,۳۶۲,۵۹۷	۴,۵۹۸,۹۶۷	۷۶۳,۶۳۰	۲,۳۱۹,۶۶۷	۱,۱۲۸,۰۲۹	۷۸۹,۲۶۰	۶۴۹,۷۱۳	۴۰۳,۳۲۲	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۵,۳۶۲,۵۹۷	۴,۵۹۸,۹۶۷	۷۶۳,۶۳۰	۲,۳۱۹,۶۶۷	۱,۱۲۸,۰۲۹	۷۸۹,۲۶۰	۶۴۹,۷۱۳	۴۰۳,۳۲۲	سود (زیان) خالص
۳,۵۷۵	۳,۰۶۶	۵۰۹	۱,۵۴۶	۷۵۲	۲,۶۳۱	۲,۱۶۶	۱,۳۴۴	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	سرمایه
۳,۵۷۵	۳,۰۶۶	۵۰۹	۱,۵۴۶	۷۵۲	۵۲۶	۴۳۳	۲۶۹	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۳۱٪	۳۲٪	۲۵٪	۲۱٪	۲۳٪	۲۶٪	۳۴٪	۳۱٪	حاشیه سود ناخالص
۳۲٪	۳۳٪	۲۴٪	۲۲٪	۲۲٪	۲۵٪	۳۳٪	۳۲٪	حاشیه سود خالص



تحلیل حساسیت

زفکا

زفکا، سهمی با حساسیت منفی ۰.۷ درصد نسبت به تغییرات دلار که می‌تواند در دوره های زمانی رکود، گزینه مناسبی برای سرمایه گذاران باشد.

از مهم ترین عوامل تاثیرگذار بر سود آتی شرکت می‌توان به نرخ دلار و نرخ شیر اشاره نمود که این حساسیت نسبت به نرخ شیر ۲.۱۸ درصد می‌باشد. نرخ شیر شرکت، توسط شورا قیمت گذاری وزارت جهاد کشاورزی تعیین می‌شود و مواد اولیه شرکت اکثرا دلاری می‌باشند. در نتیجه شرکت کاملا نسبت به تغییرات نرخ دلار تاثیرپذیر می‌باشد و این عامل یکی از مهم ترین ریسک های شرکت در نظر گرفته می‌شود.

انتظار می‌رود که شرکت با توجه به پروژه در دست اجرا در منطقه آزاد اقتصادی ماکو، واردات خود را تسهیل و با مشکل مواد اولیه مواجه نباشد.

نرخ شیر (ریال/تن)

۲۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۹,۶۵۰,۰۰۰	۱۸۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۶۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۲	دلار نیما
۱۰,۶۶۱	۸,۷۸۱	۷,۴۳۵	۶,۲۱۱	۵,۰۹۹	۲۸۰,۰۰۰	
۹,۷۷۳	۷,۸۹۲	۶,۵۴۶	۵,۳۲۲	۴,۲۱۰	۳۵۰,۰۰۰	
۹,۱۳۸	۷,۲۵۸	۵,۹۱۱	۴,۶۸۸	۳,۵۷۵	۴۰۰,۰۰۰	
۸,۸۲۰	۶,۹۴۰	۵,۵۹۴	۴,۳۷۰	۳,۲۵۸	۴۲۵,۰۰۰	
۸,۵۰۳	۶,۶۲۳	۵,۲۷۶	۴,۰۵۳	۲,۹۴۰	۴۵۰,۰۰۰	
۸,۱۸۵	۶,۳۰۵	۴,۹۵۹	۳,۷۳۵	۲,۶۲۳	۴۷۵,۰۰۰	
۷,۸۶۸	۵,۹۸۸	۴,۶۴۲	۳,۴۱۸	۲,۳۰۵	۵۰۰,۰۰۰	

تماس با ما

تهران خیابان آفریقا، خیابان کاج آبادی، پلاک ۸۶

۰۲۱۷۵۲۴۱۰۰۰

۰۲۱۷۵۴۳۹۰۰۰

فکس: ۰۲۱۲۲۰۱۴۴۵۲

info@maskanbrokerage.ir

● گواهی سلب مسئولیت:

این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیل گران کارگزاری بانک مسکن می باشد و به هیچ عنوان به معنای توصیه ای جهت خرید یا فروش و یا نگهداری سهام مورد بررسی نمی باشد. و شرکت کارگزاری بانک مسکن هیچ گونه مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از انجام هرگونه معامله ای با اتکا بر این گزارش را بر عهده نخواهد گرفت.



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.