



شرکت سبدگردان الگوریتم
ALGORITHM CAPITAL

ماهنامه الگوریتم

شماره ۲۸ - مرداد ۱۴۰۲



فهرست

۱ تصویر کلی بازارها

۲ اقتصاد جهانی

۷ بازارهای موازی

۱۵ بازار کالاهای جهانی

۱۹ صنعت | مس

۲۳ شرکت | شرکت صنایع مس افق کرمان (فافق)

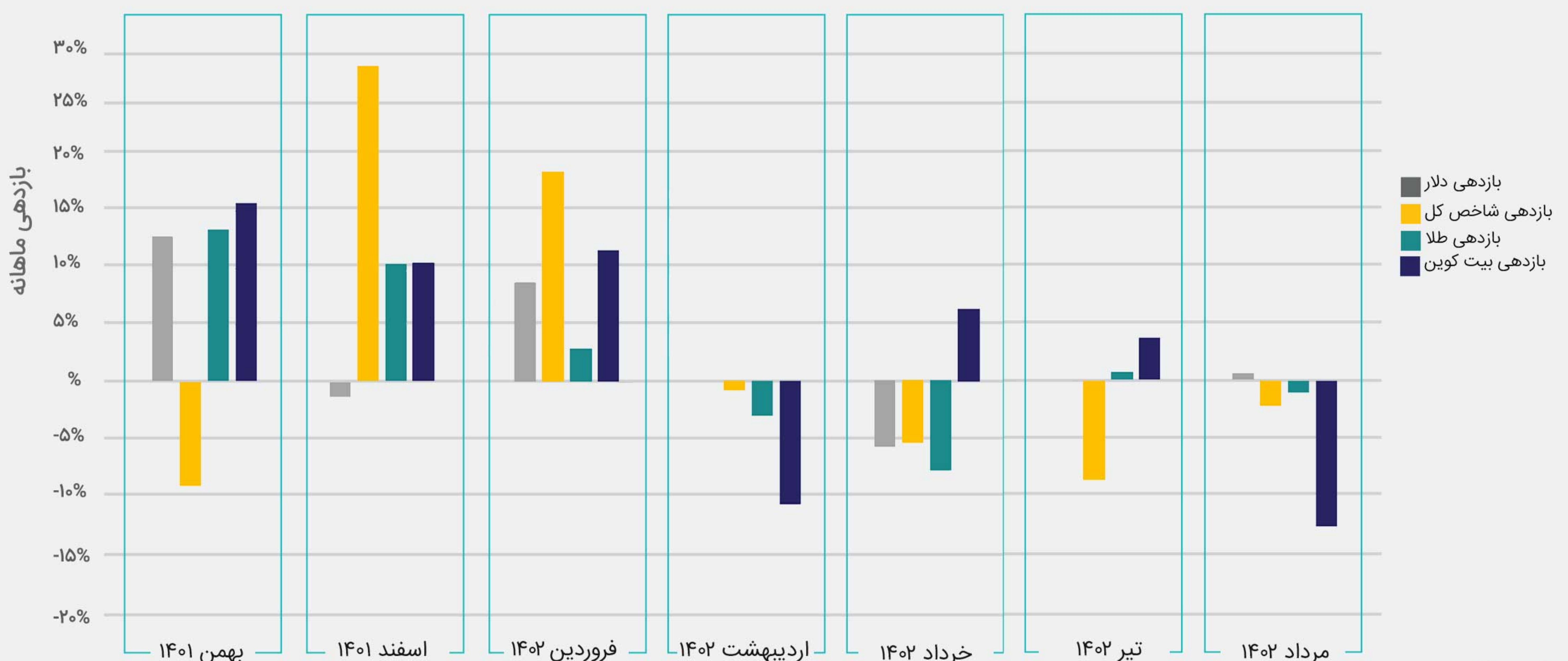


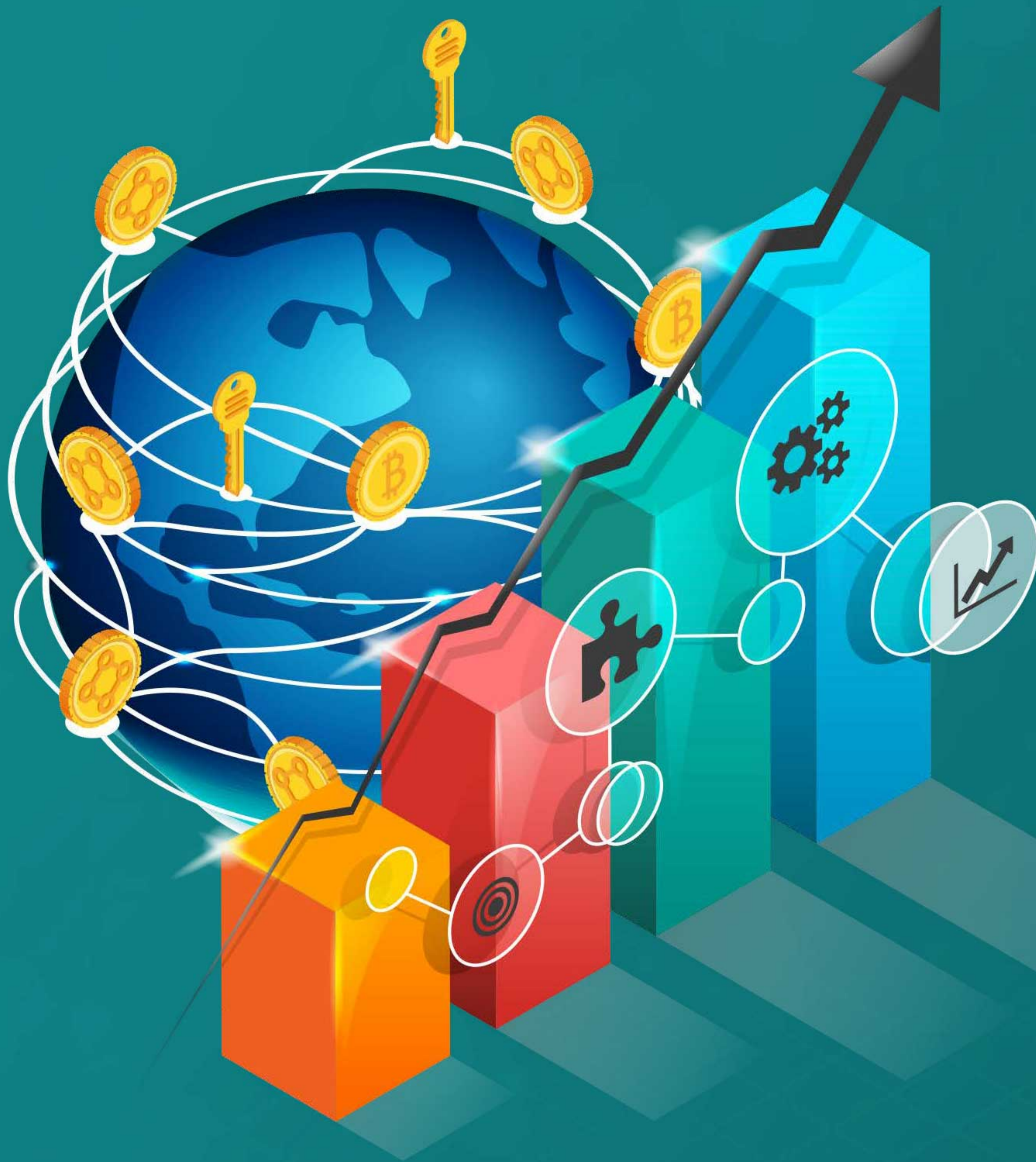
تصویر کلی بازارها

دلار روند افزایش قیمت را در پیش می‌گیرد. از طرفی ریزش قیمت اونس جهانی، ثبات قیمت دلار و نبود تقاضا در بازار، باعث شده روند کاهشی قیمت طلا و سکه در این ماه تشدید شود. به طوریکه هر گرم طلای ۱۸ عیار با ۱٫۲ درصد کاهش به ۲۲٫۹۲۹٫۰۰۰ ریال رسید.

از طرفی با توجه به عدم اطمینان در خصوص پایان سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو و همچنین افزایش ارزش دلار و نرخ اوراق خزانه داری آمریکا، شاهد کاهش ارزش اونس جهانی در این ماه بودیم. در بازار رمزارزها نیز پس از انتشار اخبار مربوط به فروش دارایی‌های ارزی (بیت کوین) شرکت اسپیس ایکس، قیمت بزرگترین رمزارز جهان با کاهش ۱۳ درصدی در این ماه همراه شد.

رکود مسئله اصلی این روزهای بازارهای مالی است. در دومین ماه از فصل داغ سال بازارها روند سردی را سپری کردند و در این بین بازار سهام بیشترین افت را ثبت کرد. شاخص کل در این ماه با ۲ درصد کاهش به ۱٫۹۳۸٫۲۲۶ واحد رسید. اسکناس آمریکایی نیز تحت تاثیر اخبار مربوط به آزادسازی دلارهای بلوکه شده ایران و آزادی زندانیان دو تابعیتی قرار گرفت که تاثیرات محدودی بر بازار داشت. برخی کارشناسان معتقدند در صورت عملی شدن اخبار امیدبخش سیاسی، امکان کاهش قیمت ارز آمریکایی تا ۴۷ هزار تومان هم وجود دارد اما در نهایت اگر اتفاقات عملی و مشخصی در این حوزه رخ ندهد، با توجه به رشد عجیب پایه پولی و نقدینگی،





اقتصاد جهانی

بهبود پیش‌بینی رشد اقتصاد جهانی

صندوق بین‌المللی پول در جدیدترین گزارش چشم‌انداز اقتصاد جهانی پیش‌بینی خود از رشد اقتصاد جهان در سال ۲۰۲۳ را ۰.۲ درصد افزایش داده و به ۳ درصد رساند. این صندوق در ماه آوریل نرخ رشد اقتصاد جهان را ۲.۸ درصد پیش‌بینی کرده بود. پیش‌بینی این نهاد از نرخ رشد اقتصاد جهان در سال آینده روی ۳ درصد ثابت باقی‌مانده است.

به گفته این نهاد، وضعیت تورم هم نسبت به سال گذشته در انتظار بهبود است. صندوق انتظار دارد نرخ تورم کلی در سال جاری به ۶.۸ درصد برسد و از ۸.۷ درصد سال گذشته فاصله بگیرد. با این همه نرخ تورم اصلی که اقلام با قیمت‌های پرنوسان از آن حذف شده است، از ۶.۵ درصد سال گذشته به ۶ درصد نزدیک خواهد شد. صندوق بین‌المللی پول در گزارش جدید خود نسبت به سخت‌تر شدن شرایط دریافت اعتبار، ضعیف‌تر شدن پس‌انداز خانوارها در آمریکا و روند کندتر از حد انتظار بهبود اقتصاد در چین پس از برچیده شدن محدودیت‌های کرونایی ابراز نگرانی کرده است.

بر اساس گزارش جدید صندوق بین‌المللی پول، آمریکا، بزرگ‌ترین

اقتصاد جهان، قرار است در سال جاری ۱.۸ درصد و در سال آینده یک درصد رشد اقتصادی داشته باشد. در چین، به نظر قرار است تولید ناخالص داخلی از ۵.۲ درصد سال جاری به ۴.۵ درصد در سال آینده برسد. به گفته صندوق، تداوم ضعف در بخش املاک و مستغلات بر روند سرمایه‌گذاری تأثیر گذاشته است و تقاضای خارجی برای کالاهای چینی همچنان ضعیف است و افزایش بیکاری جوانان در این کشور نشان‌دهنده ضعف در بازار کار است. این در حالی است که داده‌های ماه ژوئن کندتر شدن سرعت رشد اقتصادی در ۳ ماه دوم سال در چین را تأیید می‌کنند.

در اروپا نیز آلمان تنها کشوری است که صندوق بین‌المللی پول انتظارات رشد خود در سال جاری درباره آن را کاهش داده است. بر اساس پیش‌بینی جدید صندوق، اقتصاد آلمان در سال جاری ۰.۳ درصد منقبض خواهد شد، در حالی که در پیش‌بینی قبلی میزان انقباض اقتصاد آلمان ۰.۲ درصد اعلام شده بود. ضعیف‌تر شدن بخش تولید و عملکرد ضعیف رشد اقتصادی در ۳ ماه اول سال جاری باعث این پیش‌بینی شده است.

منبع: www.imf.org



شاخص PMI یا Purchasing Managers Index نزدیکی بسیاری با شاخص GDP یا Gross Domestic Product (تولید ناخالص داخلی) دارد و به علت اینکه GDP به صورت ۳ ماهه و PMI به صورت ماهانه بروزرسانی می شود، کاربرد قابل توجهی برای فعالین بازار دارد. PMI وضعیت رشد اقتصادی اعم از انبساط و انقباض را نشان می دهد. روش محاسبه شاخص PMI به شکل زیر است:

- ◀ مقدار درصد جواب‌هایی که بهبود وضعیت را گزارش کرده‌اند.
 - ◀ مقدار درصد جواب‌هایی که عدم تغییر را گزارش کرده‌اند.
 - ◀ مقدار درصد جواب‌هایی که افت و زوال را گزارش کرده‌اند.
- تفسیر این سه گزینه بدین شرح است که:

- ◀ اگر ۱۰۰٪ کسانی که تفسیر می‌کنند، بهبود وضعیت را گزارش دهند، مقدار شاخص PMI برابر ۱۰۰ می‌شود.
- ◀ اگر ۱۰۰٪ عدم تغییر را گزارش دهند، میزان شاخص برابر ۵۰ می‌شود.
- ◀ اگر ۱۰۰٪ افت و زوال را گزارش دهند، مقدار شاخص برابر ۰ می‌شود.

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

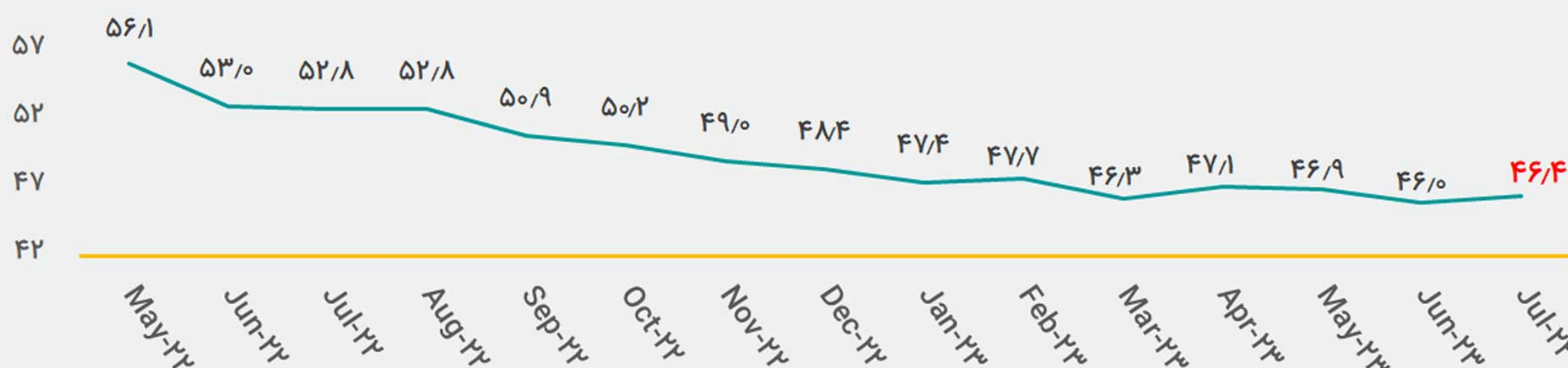
شاخص Manufacturing PMI ایالات متحده در ماه ژوئیه نسبت به ماه ژوئن ۰.۴ واحد درصد افزایش یافت و به رقم ۴۶.۴ درصد رسید. به طور کلی این رقم نشان‌دهنده هشتمین ماه انقباض پس از رشد در یک دوره ۳۰ ماهه است. شاخص سفارشات همچنان در محدوده انقباض است. این شاخص با ۱.۷ واحد درصد افزایش نسبت به ماه گذشته به رقم ۴۷.۳ درصد رسید. شاخص تولید نیز به ۴۸.۳ درصد رسید که رشد ۱.۶ واحد درصدی را نسبت به ماه ژوئن به ثبت رساند. شاخص

قیمت‌ها نیز در این ماه با ۰.۸ واحد درصد افزایش نسبت به ماه گذشته به رقم ۴۲.۶ رسید. همچنین شاخص سفارشات عقب افتاده در این ماه ۴۲.۸ درصد را به ثبت رساند.

آقای فیوره رئیس کمیته ISM manufacturing pmi گفت: ما مجددا شاهد کوچک شدن بخش تولید ایالات متحده هستیم. از طرفی افزایش نامحسوس شاخص PMI نشان‌دهنده پایین آمدن سرعت رکود در بخش تولید آمریکا است. بررسی شاخص های این ماه نشان می‌دهد که شرکت‌ها همچنان به کاهش تولیدات خود ادامه می‌دهند. دو صنعت تولیدی که در ماه ژوئیه با رشد همراه بودند عبارتند از: نفت و محصولات زغال سنگ و مبلمان و محصولات مرتبط. از طرفی ۱۶ صنعتی که در این ماه رکود را گزارش کردند به ترتیب عبارتند از: پوشاک، چرم و محصولات وابسته؛ محصولات پلاستیکی و لاستیکی؛ محصولات کاغذی؛ کارخانه های نساجی؛ محصولات چوبی؛ کامپیوتر و محصولات الکترونیکی؛ محصولات شیمیایی؛ فلزات اولیه؛ محصولات غذایی؛ آشامیدنی و تنباکو؛ تجهیزات الکتریکی، لوازم خانگی و قطعات؛ چاپ و فعالیت‌های پشتیبانی مرتبط؛ تولید متفرقه؛ محصولات فلزی ساخته شده؛ تجهیزات حمل و نقل؛ محصولات معدنی غیرفلزی؛ و ماشین‌آلات.

منبع: prnewswire

شاخص PMI





شاخص اعتماد مصرف‌کننده (Consumer Confidence Index)

یکی از شاخص‌های اقتصادی بسیار مهم در کشورهای پیشرفته محسوب می‌شود که برای اندازه‌گیری درجه خوش بینی مصرف‌کننده نسبت به وضعیت عمومی اقتصاد جامعه به کار گرفته می‌شود. اینکه مصرف‌کننده تا چه اندازه نسبت به پایدار بودن درآمد خود در آینده مطمئن باشد، بدون شک در رفتارهای اقتصادی فرد مشهود است.

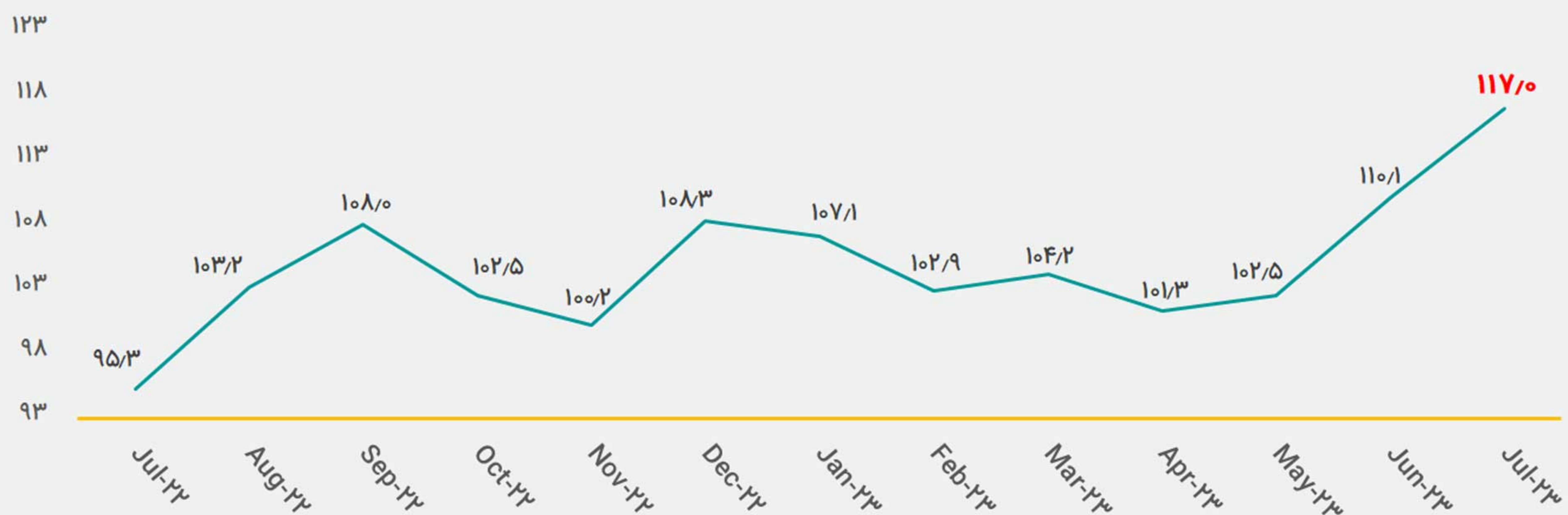
این شاخص نسبی به صورت ماهانه براساس اطلاعات جمع‌آوری شده از تعدادی خانوار مصرف‌کننده محاسبه می‌گردد به نحوی که ۴۰ درصد شاخص، نسبت به وضعیت فعلی اقتصاد و ۶۰ درصد شاخص، انتظارشان از وضعیت آینده اقتصاد را تشکیل می‌دهد. به صورت کلی در شرایط رشد اقتصادی، مصرف‌کننده با اعتماد بیشتری نسبت به آینده رفتار می‌کند و خرید بیشتری انجام خواهد داد و در شرایط رکود اقتصادی مصرف‌کننده به سمت صرفه‌جویی و ذخیره کردن سرمایه و درآمد خود متمایل می‌شود. شرکت‌ها و موسسات تجاری برای برنامه‌ریزی حجم بازار آینده و نحوه تخصیص منابع، همیشه نیازمند اطلاع از میزان اعتماد مصرف‌کننده و تنظیم برنامه‌های فروش، تولید و بازاریابی خود بر اساس این شاخص می‌باشند.

شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان ایالات متحده در ماه ژوئیه با ۶.۹ واحد افزایش نسبت به ماه گذشته به رقم ۱۱۷ رسید. شاخص وضعیت فعلی (بر اساس ارزیابی مصرف‌کنندگان از شرایط فعلی تجارت و بازار کار) از ۱۵۵.۳ در ماه گذشته به ۱۶۰ (۱۹۸۵=۱۰۰)

افزایش یافت. شاخص انتظارات (بر اساس چشم‌انداز کوتاه‌مدت مصرف‌کنندگان برای درآمد، کسب‌وکار و شرایط بازار کار) از ۸۰ در ماه گذشته به ۸۸.۳ (۱۹۸۵=۱۰۰) بهبود یافت. با وجود افزایش نرخ بهره، مصرف‌کنندگان همچنان به کنترل تورم و رسیدن به هدف ۲ درصدی خوش‌بین هستند. اگرچه مصرف‌کنندگان به رکود معتقد نیستند، اما از منظر کارشناسان پیش‌بینی می‌شود که یک رکود احتمالاً قبل از پایان سال رخ دهد. دانا پترسون، اقتصاددان ارشد در هیئت‌کنفرانس گفت: اعتماد مصرف‌کننده در ژوئیه ۲۰۲۳ به بالاترین سطح خود از ژوئیه ۲۰۲۱ رسید که منعکس‌کننده اطمینان بیشتر در تمام گروه‌های سنی و هم‌در بین مصرف‌کنندگان با درآمد کمتر از ۵۰,۰۰۰ دلار و هم‌در بین مصرف‌کنندگان با درآمد بیش از ۱۰۰,۰۰۰ دلار درآمد می‌باشد. انتظارات برای شش ماه آینده از نظر درآمدی بهبود یافته است و منعکس‌کننده اطمینان بیشتر در مورد شرایط آینده کسب‌وکار و در دسترس بودن شغل است. این احتمالاً باور مصرف‌کنندگان را نشان می‌دهد که شرایط بازار کار را مطلوب می‌بینند.

منبع: prnewswire.com

شاخص CCI





تقویم اقتصادی بازار جهانی

ردیف	رویداد	تاریخ	کشور / منطقه	قبلی	پیش‌بینی
۱	سخنرانی جرمی پاول رئیس فدرال رزرو	۳ شهریور	ایالات متحده	---	---
ریاست فدرال رزرو تعیین‌کننده اصلی نرخ بهره کوتاه‌مدت و سیاست‌های پولی ایالات متحده می‌باشد.					
۲	شاخص CCI	۷ شهریور	ایالات متحده	۱۱۷.۰	۱۱۱.۸
چنانچه شاخص CCI بیش از ۱۰۰ باشد نشانگر اعتماد مصرف‌کننده به فعالیت‌های اقتصادی و یک شاخص پیشرو برای هزینه‌های مصرف‌کننده است.					
۳	GDP (فصل دوم)	۸ شهریور	ایالات متحده	۲.۴%	۱.۸%
این شاخص تغییر سالانه ارزش تعدیل شده (بر اساس تورم) کالا و خدمات تولید شده را نشان می‌دهد.					
۴	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۸ شهریور	چین	۴۹.۳	۴۹.۲
چنانچه شاخص PMI بیش از ۵۰ باشد نشانگر رشد در صنعت و اگر مقدار آن کمتر از ۵۰ باشد نشانگر رکود در صنعت خواهد بود.					
۵	شاخص CPI سالانه	۹ شهریور	اتحادیه اروپا (فوریه)	۵.۳%	۵.۳%
قرائت بالاتر از حد انتظار باید شاخص مثبت برای یورو و قرائت پایین‌تر از حد انتظار باید شاخص منفی برای یورو در نظر گرفته شود.					
۶	نشست فدرال رزرو برای تعیین نرخ بهره	۲۹ شهریور	ایالات متحده	۵.۵۰%	۵.۵۰%

نرخ بالاتر از حد انتظار برای USD مثبت / صعودی است، و از طرفی برای کنترل تورم استفاده می‌شود.



بازارهای موازی



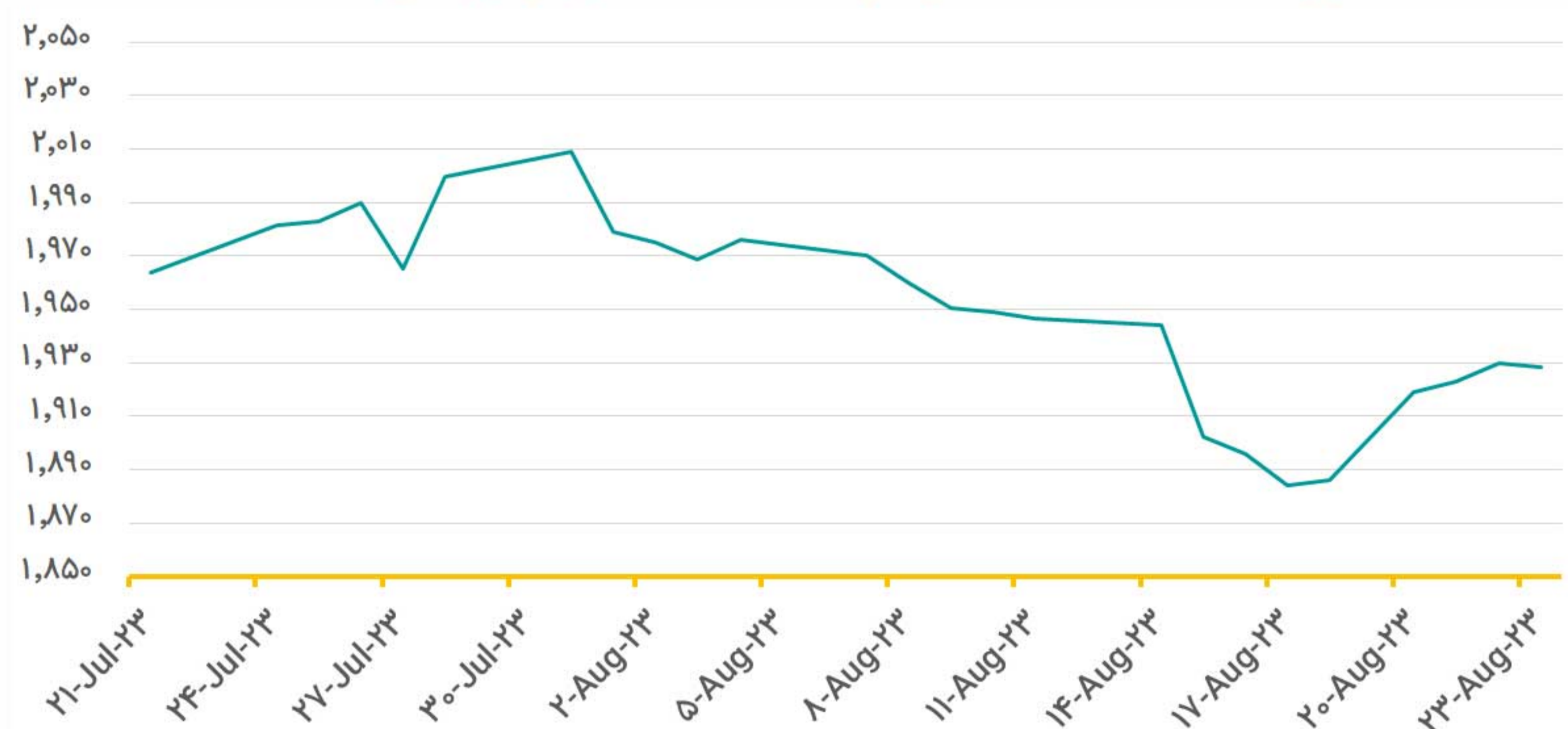
طلا

ایالات متحده به بالاترین حد خود در ۱۰ ماه گذشته رسید و دلار را به بالاترین سطح خود از اواسط ژوئن رساند. بر اساس اظهارات تحلیلگران این حوزه انتظار می‌رود شاهد نوسانات در قیمت اونس جهانی باشیم زیرا بازار همچنان به اظهار نظر در مورد نرخ‌های ایالات متحده پاسخ می‌دهد. همچنین، قیمت طلا احتمالاً به کاهش نرخ بهره در سال ۲۰۲۴ نیاز داشته باشد. از طرفی داده‌های قوی اقتصادی اخیر ایالات متحده، پیش‌بینی‌های مربوط به رکود را به چالش کشیده است و تمایل سرمایه‌گذاران برای طلا را که اغلب به عنوان ذخیره‌های امن برای ارزش در زمان آشفتگی‌های اقتصادی دنبال می‌شود، کاهش داده است.

قیمت طلای جهانی تا اواسط مرداد ماه و پس از انتشار داده‌های تورمی آمریکا و ایجاد این امید که فدرال رزرو به زودی از شدت سیاست‌های پولی خود دست بردارد و از طرفی کاهش ارزش دلار، به بالاترین حد خود در یک ماه گذشته رسید و حتی کانال ۲,۰۰۰ دلاری را نیز لمس کرد. اما در آخرین روزهای ماه و افزایش بازدهی دلار و نرخ اوراق خزانه‌داری آمریکا، به پایین‌ترین قیمت خود در پنج ماه گذشته رسید. در حال حاضر هر اونس طلای جهانی ۱,۹۲۸ دلار معامله می‌شود. صورتجلسه ماه ژوئیه فدرال رزرو نشان می‌دهد که بیشتر سیاست‌گذاران همچنان رسیدن به اهداف تورمی و اجرای سیاست‌های انقباضی را در اولویت قرار می‌دهند. از طرفی بازدهی ۱۰ ساله خزانه‌داری

منبع با جزئیات: [investing.com](https://www.investing.com)

روند قیمت طلا در مرداد ماه - دلار بر اونس



روند قیمت طلا - دلار بر اونس

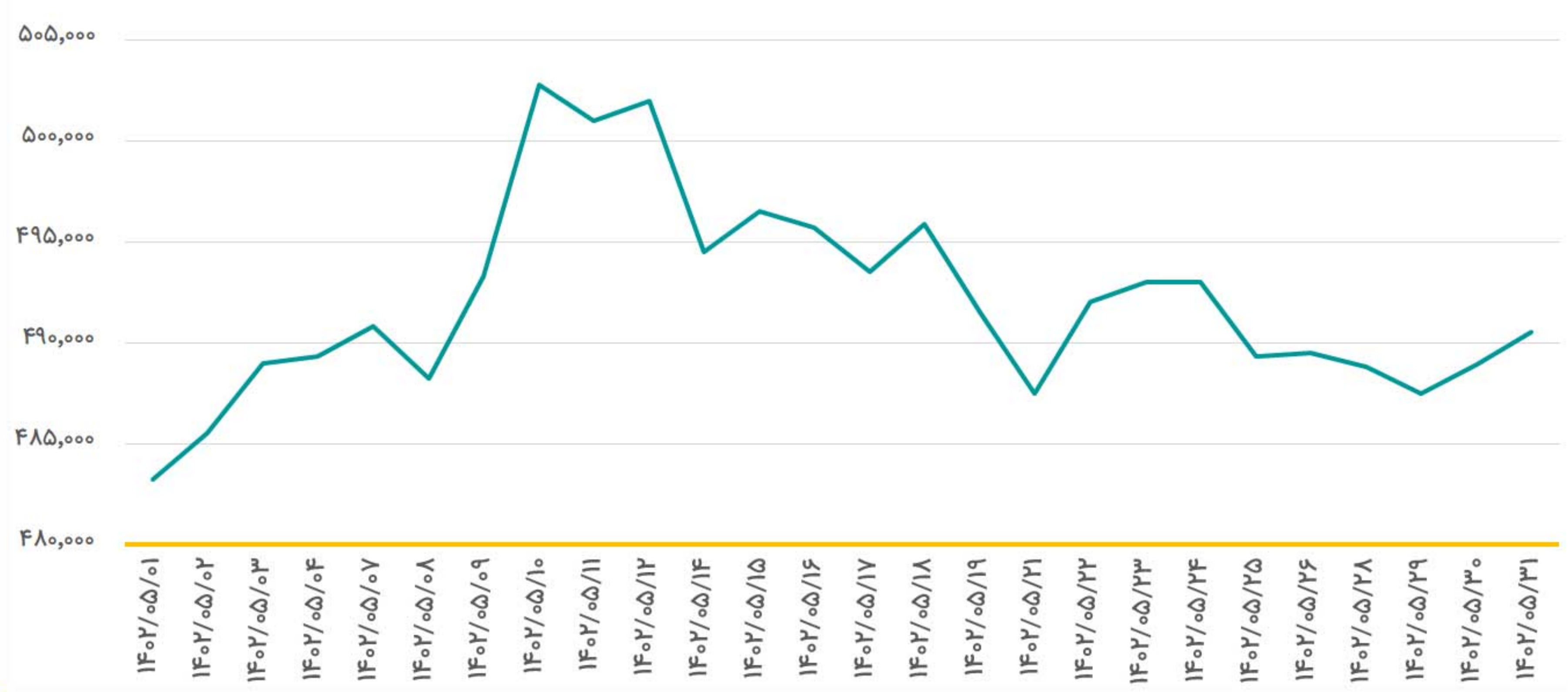


دلار

ماه نوسان خاصی را برای اسکناس آمریکایی شاهد نبودیم. در حال حاضر دلار در بازار آزاد در کانال ۴۹,۰۰۰ تومانی معامله می‌شود. به عقیده کارشناسان این حوزه، دلیل این رکود سیاست‌های انقباضی شدید دولت است. این در حالی است که با وجود افزایش نقدینگی اما به خاطر سیاست‌های انقباضی دولت فنر دلار در حال فشرده شدن است. پایه پولی به حدود ۸۶۰ میلیارد تومان رسیده است و ۳۰ درصد رشد داشته و رشد اقتصادی خاصی در کشورمان نداشتیم. بنابراین کاهش قیمت دلار نیز به دلیل سیاست‌های انقباضی و رکودی است که در بازار به وجود آمده است. با بررسی روند قیمتی سال‌های گذشته به این نتیجه می‌رسیم که معمولاً در مرداد قیمت دلار از نظر ذهنی کاهش پیدا می‌کند، اما در شهریور تقاضا در بازار ارز بیشتر می‌شود.

بر اساس ادعای رسانه‌های کره‌ای، دارایی‌های مسدود شده ایران در کره جنوبی، هفته گذشته به بانک مرکزی سوئیس منتقل شد تا پس از تبدیل به یورو به حساب‌های ایران در کشور قطر انتقال یابد. در این میان برخی گمانه‌ها در رابطه با کاهش ارزش وون کره جنوبی به دنبال عرضه حجم بالای این دارایی‌ها مطرح می‌شود. در مقابل به نظر می‌رسد با توجه به اثر مثبت این توافق و آزادسازی، ریال نیز در داخل کشور اندکی تقویت شود. به گزارش رویترز، بانک مرکزی سوئیس قصد دارد شش میلیارد دلار دارایی ایران را از وون به دلار و سپس به یورو تبدیل کند و ظرف مدت پنج هفته آینده، روزانه حدود ۳۰۰ میلیارد وون (۲۲۳.۸۵ میلیون دلار) تا ۴۰۰ میلیارد وون را تبدیل خواهد کرد. به طور کلی در مرداد ماه رکود بازارهای مالی گریبان دلار را نیز گرفته و در این

روند نرخ دلار آزاد در مرداد ماه - ریال



روند نرخ دلار آزاد - ریال



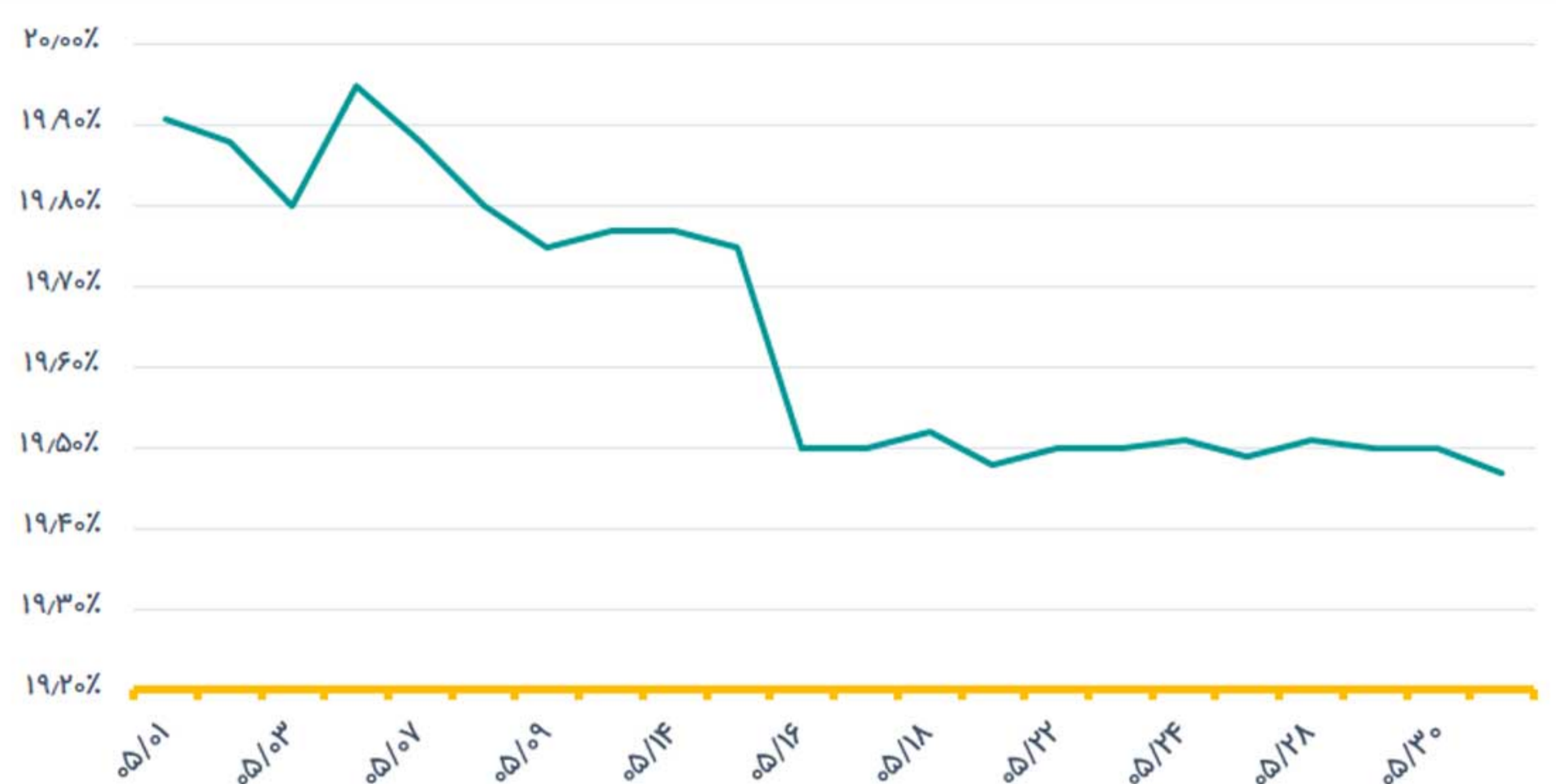
تسهیلات مسکن

وام جعاله که برای آن باید ۱۶۰ ورق به مبلغ ۱۳ میلیون و ۷۶۰ هزار تومان خریداری کنند، مجموع هزینه خرید اوراق به ۴۸ میلیون و ۱۶۰ هزار تومان می‌رسد. زوج‌های تهرانی نیز بر همین اساس می‌توانند تا سقف ۴۸۰ میلیون تومان شامل ۲۰۰ میلیون تومان تسهیلات خرید مسکن برای هر نفر و ۸۰ میلیون تومان وام جعاله دریافت کنند. بنابراین زوجین باید ۸۰۰ برگه تسهیلات مسکن خریداری کنند که هزینه آن ۶۸ میلیون و ۸۰۰ هزار تومان می‌شود که همراه با هزینه ۱۳ میلیون و ۷۶۰ هزار تومانی وام جعاله که برای آن باید ۱۶۰ ورق تسهیلات مسکن خریداری کنند. در مجموع زوجین برای دریافت وام مسکن می‌بایست ۸۲ میلیون و ۵۶۰ هزار تومان پرداخت کنند.

در مردادماه میانگین قیمت خرید اوراق تسه با کاهش محسوسی همراه بود و از حدود میانگین ۹۰۰,۰۰۰ ریال به حدود ۸۶۰,۰۰۰ ریال رسید. از طرفی نرخ موثر وام خرید مسکن با کاهش ۰.۴ واحد درصدی از حوالی ۱۹.۸۲ درصد در انتهای تیر به ۱۹.۴۷ درصد در انتهای مرداد ماه رسیده است. بر این اساس، مجردهای ساکن تهران می‌توانند تا ۲۸۰ میلیون تومان تسهیلات دریافت کنند که شامل ۲۰۰ میلیون تومان تسهیلات خرید مسکن و ۸۰ میلیون تومان وام جعاله می‌شود. لذا برای دریافت ۲۰۰ میلیون تومان وام باید ۴۰۰ برگه تسهیلات مسکن خریداری کنند که هزینه این تعداد اوراق با تسه حدود ۸۶ هزار تومانی، ۳۴ میلیون و ۴۰۰ هزار تومان می‌شود. همچنین با در نظر گرفتن ۸۰ میلیون تومان



نرخ موثر تسه



اوراق

رسیده که نسبت به هفته‌های اخیر به صورت نامحسوسی افزایش پیدا کرده است. رشد آرام و چراغ خاموش نرخ بهره بین بانکی احتمالاً ناشی از تسلط بانک مرکزی روی عملیات بازار باز و بازار شبانه است. از اواسط خرداد سال جاری بانک مرکزی اعلام کرد که با اجرای عملیات بازار باز قصد بازگرداندن آرامش به فضای پولی و بانکی را دارد، پس از آن نرخ بهره بین بانکی تحت کنترل درآمده و از نوسانات شدید آن جلوگیری شده است.

ارزش بازار اوراق تأمین بدهی کاهش حدود ۱ درصدی را نسبت به ماه گذشته به ثبت رساند و از حدود ۴,۸۴۸ هزار میلیارد ریال در انتهای تیر به ۴,۸۱۳ هزار میلیارد ریال در انتهای مرداد ۱۴۰۲ رسید. ارزش این بازار در یک سال گذشته افزایش حدود ۳۷ درصد را به ثبت رسانده است. نسبت ارزش اوراق بدهی به ارزش بازار سهام در این ماه نیز افزایش یافت و در محدوده ۶ درصد قرار گرفت. از طرفی نرخ بهره بازار شبانه (بین بانکی) در هفته منتهی به ۲۵ مرداد حدود ۲۳.۵۳ درصد به ثبت

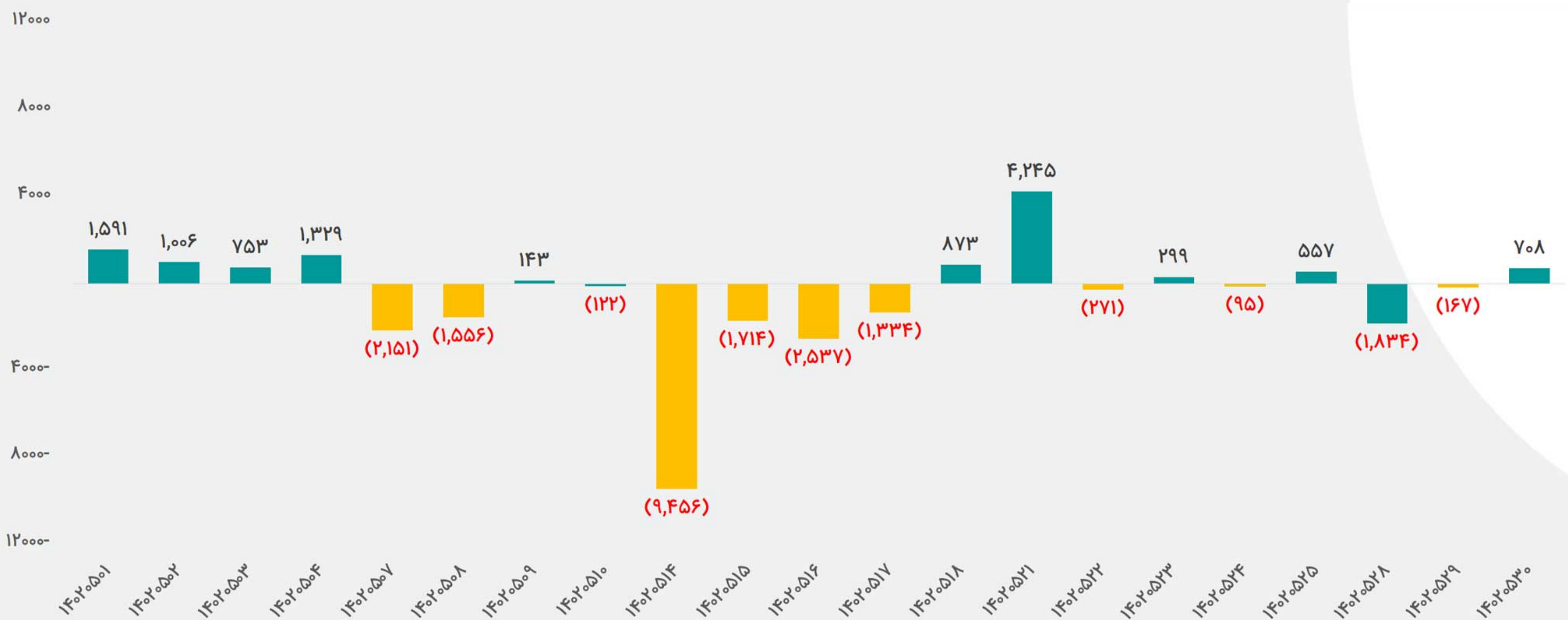
نسبت ارزش بازار اوراق بدهی به سهام



سندوق‌های با درآمد ثابت

در مرداد ماه همزمان با کاهش ۲ درصدی شاخص کل، شاهد خروج پول حقیقی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت به ارزش ۹،۷۳۳ میلیارد ریال بوده‌ایم. به طور کلی از ابتدای سال ۱۴۰۲ تا پایان مرداد ماه، همزمان با کاهش ۱ درصدی شاخص کل در مجموع حدود ۱۳۲،۶۰۹ میلیارد ریال پول افراد حقیقی از این صندوق‌ها خارج شده است.

ورود/خروج نقدینگی به صندوق‌های با درآمد ثابت (میلیارد ریال)



شرکت مدیریت دارایی دیجیتال لندن اعلام کرد که صندوق ETF اسپات بیت کوین شرکت جاکوبی به صورت رسمی وارد بورس یورونکست آمستردام شد. با وجود اینکه مجوز رسمی این صندوق سرمایه‌گذاری در اکتبر ۲۰۲۱ صادر شده است، اما به دلیل رویدادهای ناگوار بازار رمزارزها مانند سقوط اکوسیستم ترا در می ۲۰۲۲، ورشکستگی صرافی بزرگ FTX نوامبر همان سال و نابودی شرکت تری روز کپیتال، عرضه این صندوق ETF به تعویق افتاد. این صندوق، اولین صندوق ETF بیت کوین اروپایی خواهد بود که به علاقه‌مندان این امکان را می‌دهد تا در یک محصول مالی با پشتوانه بیت کوینی سرمایه گذاری کنند. این صندوق ETF با نماد BCOIN، توسط کمیسیون مالی گرنزی در اکتبر ۲۰۲۱ تایید شده است و از امروز در بورس آمستردام قابل معامله است.



منابع:

[bloomberg.com](https://www.bloomberg.com)

[cointelegraph.com](https://www.cointelegraph.com)






[investing.com](https://www.investing.com)

در روز جمعه ۱۸ آگوست (۲۷ مرداد)، قیمت بیت کوین در مدت ۱۰ دقیقه افت ناگهانی و شدید بیش از ۸ درصدی را تجربه کرد که باعث شد کل بازار ارزهای دیجیتال نیز با کاهش همراه شود. طبق گزارش وال استریت ژورنال، یک نظریه نشان می‌دهد که اسپیس ایکس (SpaceX)، ممکن است بخشی یا تمام ۳۷۳ میلیون دلار دارایی بیت کوین خود را تخلیه کرده باشد. نظریه دیگر در خصوص کاهش شدید قیمت بیت کوین، نگرانی در خصوص افزایش احتمالی نرخ بهره توسط فدرال رزرو می‌باشد. برخی تحلیلگران این کاهش قیمت را به افزایش اخیر در بازده اوراق قرضه خزانه‌داری ایالات متحده نسبت می‌دهند که می‌تواند نقدینگی را در بازارها کاهش دهد. این کاهش نقدینگی ممکن است به طور غیر مستقیم بر بازار ارزهای دیجیتال تأثیر بگذارد. در حال حاضر بیت کوین در کانال ۲۶,۱۰۰ دلاری و اتریوم در کانال ۱,۶۰۰ دلار معامله می‌شوند.

شرکت فناوری‌های بلاکچین کوانتومی (QBT)، یک شرکت تحقیقاتی مستقر در بریتانیا، ادعا می‌کند که پیشرفت‌های چشمگیری در فناوری استخراج بیت کوین داشته است. هدف روش‌های این شرکت افزایش احتمال یافتن هش برنده، در عین کاهش مصرف انرژی است. یکی از راهبردهای آن‌ها، معروف به روش B، احتمال یافتن هش برنده را تا ۲۶۰ درصد در مقایسه با روش‌های استخراج سنتی بهبود می‌بخشد، در حالی که مصرف انرژی را تا ۴.۳ درصد کاهش می‌دهد. این توسعه با رسیدن هش بیت بیت کوین به سطوح تاریخی خود مصادف شده است.

داده‌های درون زنجیره‌ای که توسط صرافی بیتفینکس تجزیه و تحلیل شده، نشان می‌دهند که ماینرهای بیت کوین وارد فاز انباشت شده‌اند تا برای رویداد هاوینگ آتی این ارز دیجیتال که برای آوریل سال ۲۰۲۴ برنامه‌ریزی شده است، آماده شوند. هاوینگ بیت کوین، که هر چهار سال یک بار یا پس از هر ۲۱۰ هزار بلاک اتفاق می‌افتد، مکانیسمی است که پاداش استخراج‌کنندگان شبکه را به نصف کاهش می‌دهد تا سرعت ایجاد بیت کوین جدید را کاهش دهد. رویداد پیش رو، چهارمین هاوینگ از زمان آغاز به کار بیت کوین است و انتظار می‌رود که پاداش‌های شبکه را از ۶,۲۵ BTC به ۳,۱۲۵ BTC به ازای هر بلاک کاهش دهد.

ارزهای دیجیتال

		حجم معامله در ۲۴ ساعت (میلیارد دلار)	ارزش بازار (میلیارد دلار)	بازدهی_سالیانه بازدهی_ماهانه		قیمت دلار	ارز	ردیف
	BTC	۱۲.۷۴	۵۰۷.۸۱	-۱۲.۸%	۲۲.۱%	۲۶,۰۷۸	Bitcoin	۱
	ETH	۴.۶۶	۲۰۰.۱۰	-۱۱.۸%	۰.۵%	۱,۶۶۵	Ethereum	۲
	USDT	۲۰.۵۴	۸۲.۸۲	۰.۰%	۰.۰%	۱	Tether	۳
	BNB	۰.۶۲	۳۲.۲۹	-۱۳.۹%	-۲۹.۱%	۲۱۰	Binance Coin	۴
	ADA	۰.۱۸	۹.۱۷	-۱۷.۶%	-۴۳.۰%	۰.۲۶	Cardano	۵

نسبت شاخص کل بر حسب دلار

روند نسبت شاخص کل بر حسب دلار در نمودار زیر از اواخر سال ۱۳۹۹ نشان داده شده است. در پایان مرداد ماه امسال، این نسبت در سطح ۳.۹۵ واحد قرار گرفت که متأثر از کاهش ۲.۲۶ درصدی شاخص کل و افزایش ۰.۶۲ درصدی نرخ دلار در این مدت نسبت به ماه گذشته، ۲.۸۶ درصد کاهش یافته است. با توجه به اخبار آزادسازی منابع ایران در کره جنوبی، نرخ دلار در ماه جاری نسبتاً ثابت بود و از سوی دیگر در این ماه در بازار سرمایه شاهد کاهش مورد توجه شاخص کل نیز بودیم، که در نهایت منجر به کاهش نسبت شاخص کل بر حسب دلار نسبت به یک ماه گذشته شده است.

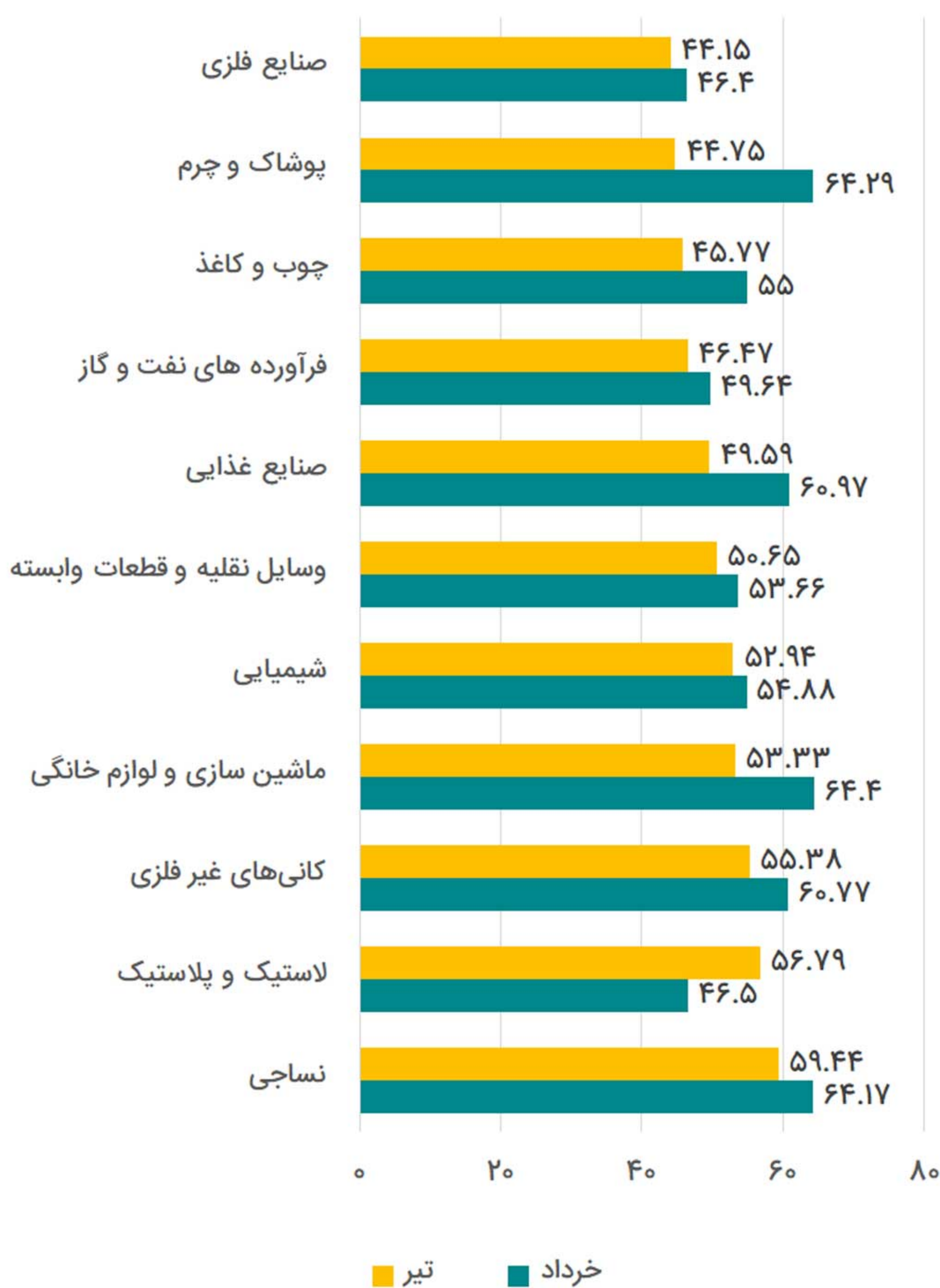
نسبت شاخص به دلار



شاخص مدیران خرید تیر ماه، با ۲.۵ واحد کاهش به عدد ۵۰.۶۳ رسیده است. این رقم در مقایسه با روند شش ماهه اخیر، نشان می‌دهد که شتاب رشد فعالیت‌های اقتصادی در ماه تیر کاهش یافته است. همچنین، میزان خوش‌بینی شرکت‌ها نسبت به چشم انداز فعالیت‌ها برای ماه آینده به کم‌ترین میزان از ابتدای سال ۱۴۰۲ رسیده است. بخشی از این کاهش خوش‌بینی کسب و کارها، ناشی از تعطیلات تابستانی شرکت‌ها است که نگرانی فزاینده در رابطه با شرایط قیمتی بازار نیز آن را تشدید کرده است. بر اساس نظرات فعالان اقتصادی قطعی برق، کمبود شدید نقدینگی و منابع مالی شرکت‌ها و عدم همکاری بانک‌ها در ارائه تسهیلات به منظور تأمین مواد اولیه مورد نیاز عوامل دیگری هستند که بر تولید و هزینه‌های شرکت‌ها فشار مضاعف وارد کرده‌اند. این در شرایطی است که شاخص قیمت فروش در تیر ماه کندترین رشد را طی ۱۱ ماه گذشته از شهریور ماه به ثبت رسانده است.

شامخ صنعت افت بیشتری داشته و با ۵ واحد کاهش به ۵۰.۰۹ رسیده است. شرکت‌های تولیدی در پاسخ به رکود شدید تقاضا، کاهش در سطح تولید در تیرماه را گزارش کرده‌اند و نرخ انقباض در تولید سریع‌ترین نرخ در شش ماه گذشته (به غیر از فروردین ماه) بوده است. قیمت مواد اولیه برای دومین ماه متوالی از شدت آن کاسته شده و اگرچه رشد هزینه‌ها همچنان بالا است اما به کم‌ترین مقدار نه ماهه از آبان ۱۴۰۱ رسیده است. همچنین تولیدکنندگان به دنبال کاهش میزان سفارشات جدید مشتریان، تقریباً تغییری در قیمت‌های خود اعمال نکرده‌اند؛ به علاوه، برخی تولیدکنندگان برای تقویت بخش تقاضا، کالا را به قیمت پایین‌تر به فروش رسانده‌اند، این در حالی است که به دلیل تورم بیش از اندازه ماه‌های گذشته، بار هزینه‌ای بر فعالان اقتصادی، همچنان بالا است. در تیرماه سفارشات صادراتی نیز کاهش یافته و مجموع تجارت به خارج به کم‌ترین مقدار شش ماهه از بهمن ماه رسیده است. بسیاری از شرکت‌ها با توجه به موانعی که قوانین ارزی بانک مرکزی بر سر راه آن‌ها قرار داده، تمایلی به صادرات ندارند و با توجه به مشکلات انتقال ارز و بازگرداندن دلار به کشور علی‌رغم مبادله ریالی کالا، از صادرات به بسیاری از کشورهای همسایه متضرر خواهند شد.

شامخ صنایع





بازار کالاهای جهانی

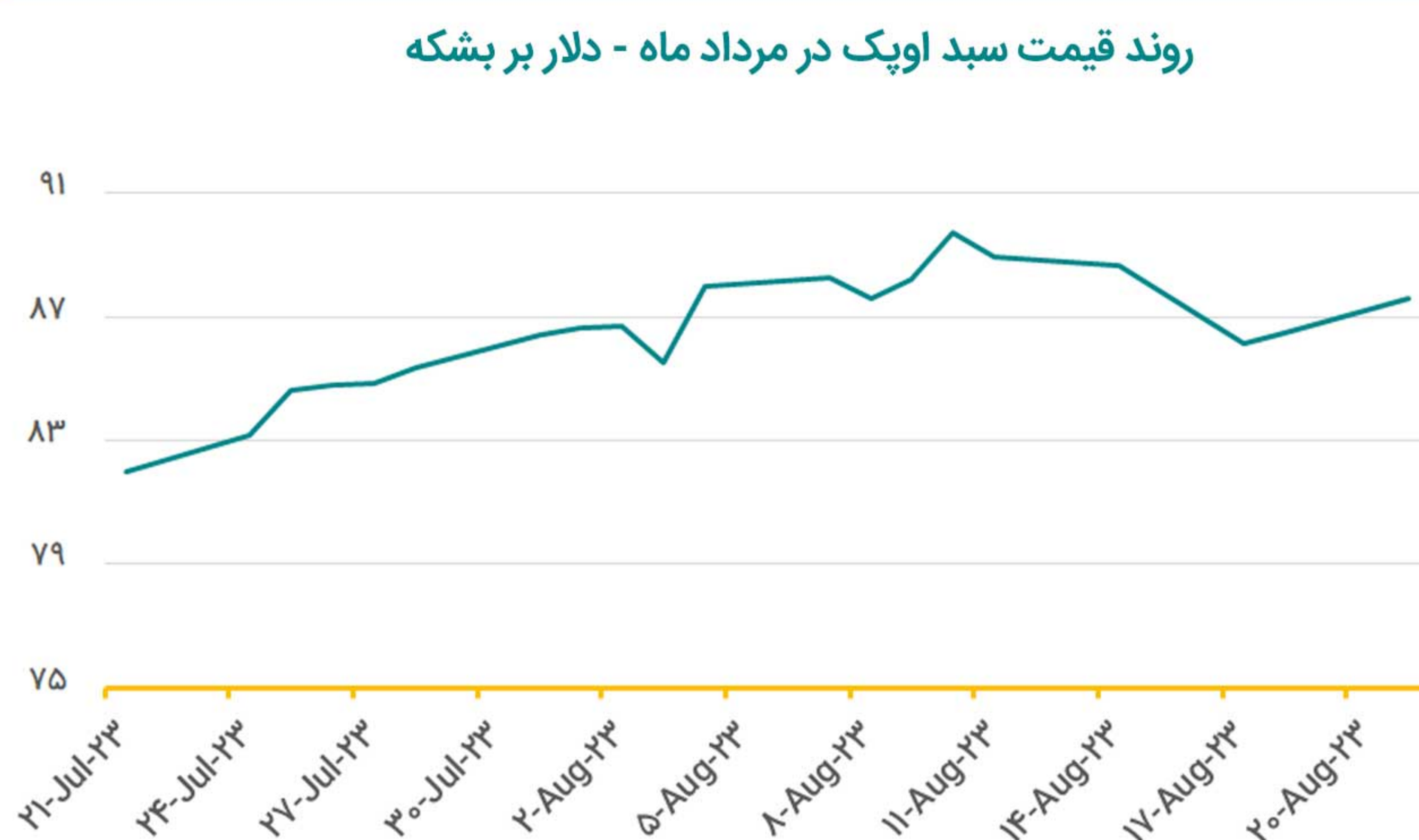
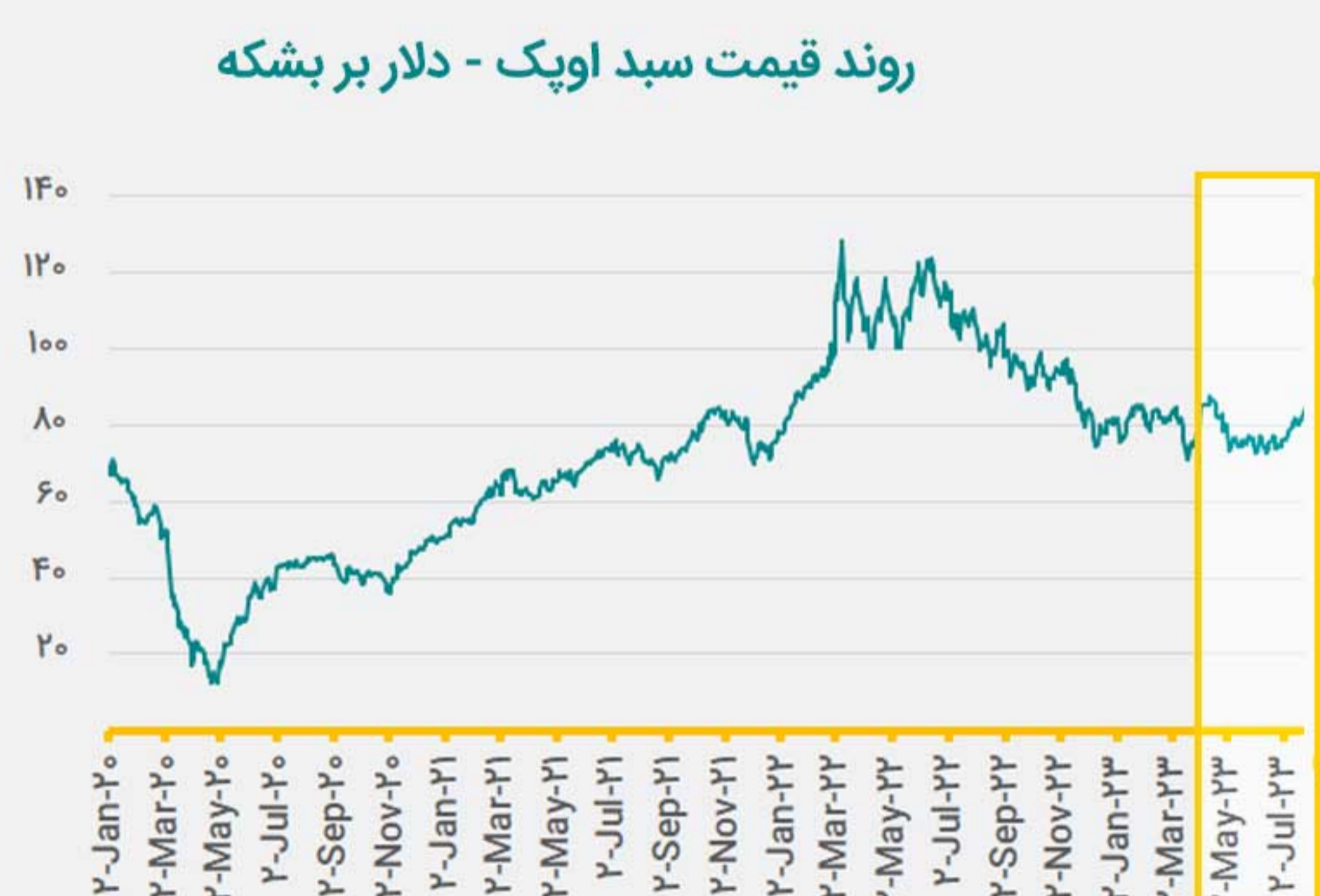


بازار کالاهای جهانی

نفت

چین است که چشم‌انداز تقاضا را تعیین می‌کند، اقدامات حمایتی یکن تانگون نتوانسته بازارها را در مورد بهبود شرایط اقتصادی متقاعد کند. به نظر می‌رسد تحرکات بنیادی کنونی منجر به قیمت‌های بالاتر در ماه‌های آینده شوند.

در ماه گذشته، بازار نفت به طور قانع‌کننده‌ای از محدودهای که از اوایل ماه می در آن گیر کرده بود، خارج شد. در سمت عرضه، کاهش تولید از سوی عربستان، روسیه و کشورهای بزرگ اوپک پلاس، کفی را برای قیمت نفت فراهم کرد. چشم‌انداز برای فرود نرم‌تر از حد انتظار برای اقتصاد آمریکا مثبت است اما همچنان عدم قطعیت‌های اقتصادی

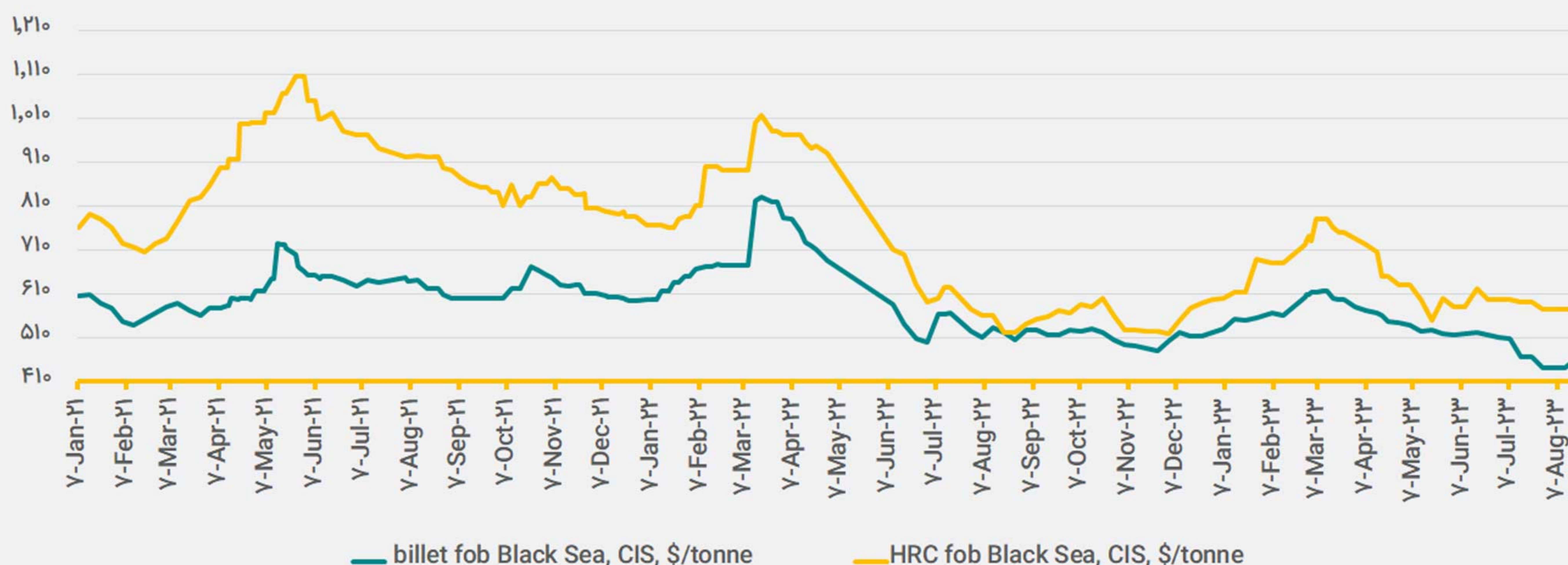


فولاد

تقریباً ثابت مانده و تقاضا تغییر زیادی نداشته است، با توجه به رشد قیمت نفت، احتمالاً قیمت‌ها بیش از این کاهش نخواهند یافت اما تا بهبود تقاضا نیز، قیمت‌ها افزایشی نخواهند داشت.

در ماه گذشته، تغییرات بازارهای جهانی منجر به تغییرات محدود در قیمت‌ها و تقاضا زنجیره فولاد شد، به نظر می‌رسد قیمت‌ها به کف خود رسیده باشند، چرا که انتشار گزارش‌های گسترده از رکود سنگین بازار مسکن چین تاثیرگذاری کمی بر قیمت شمش داشت. بازار جهانی

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



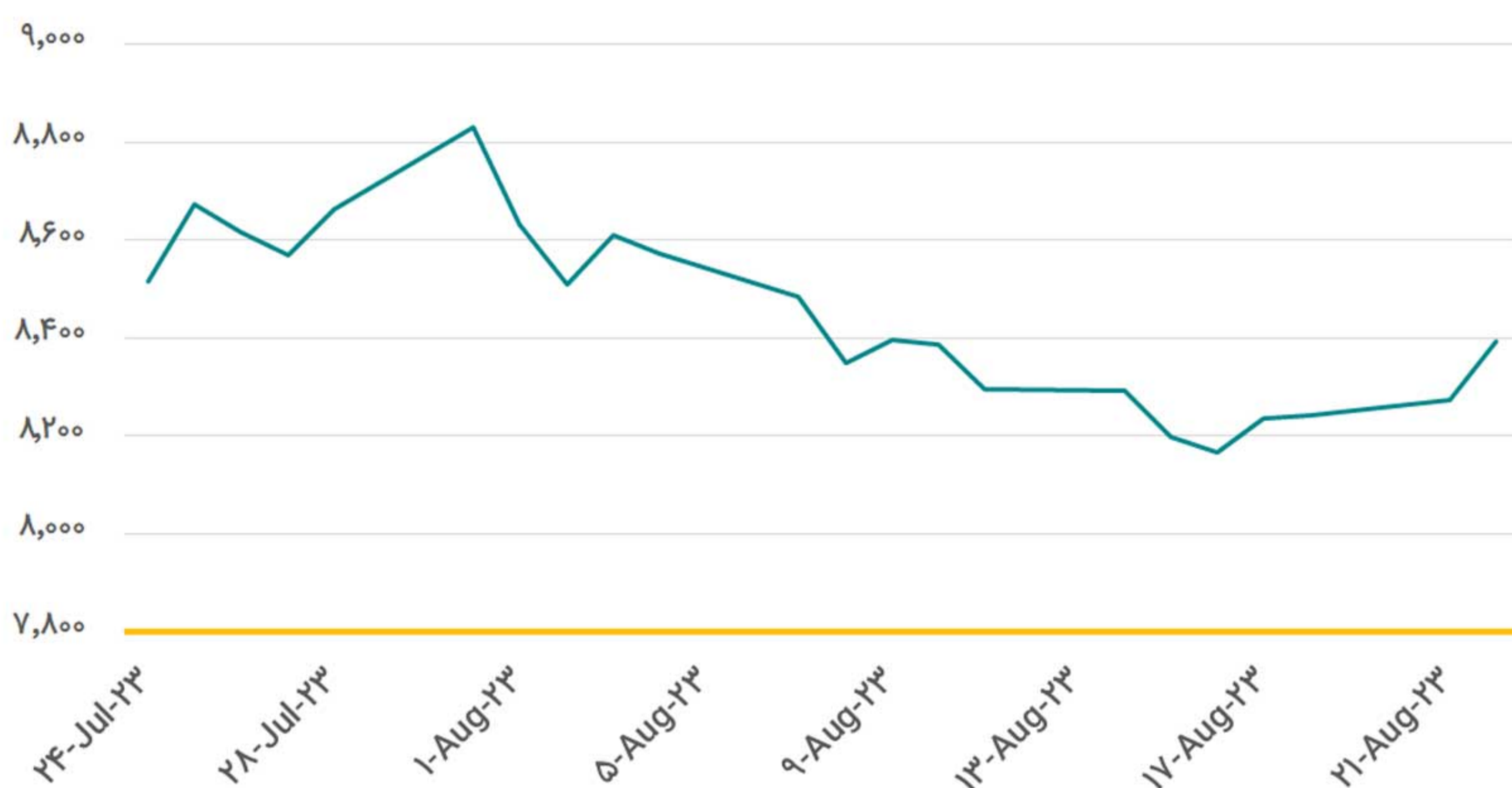


مس

گزارش‌های رکود در بازار مسکن چین بیش‌ترین اثر را بر قیمت مس داشت. در نیمه اول سال ۲۰۲۳ واردات مس تصفیه شده چین ۱۲ درصد کاهش یافته است و به کم‌ترین میزان از سال ۲۰۱۹ رسیده است، اما با وجود کاهش واردات مس تصفیه شده، افزایش واردات

مواد خام مس نشان‌دهنده افزایش تولید فلزات پالایش شده داخلی چین است. تحلیلگران می‌گویند که معامله‌گران همچنان در مورد تقاضا برای فلزات در چین احتیاط می‌کنند، زیرا تلاش‌های محرک اخیر هنوز به طور قابل توجهی بر رشد اقتصاد چین تاثیر نداشته است.

روند قیمت مس در مرداد - دلار بر تن



روند قیمت مس-دلار بر تن

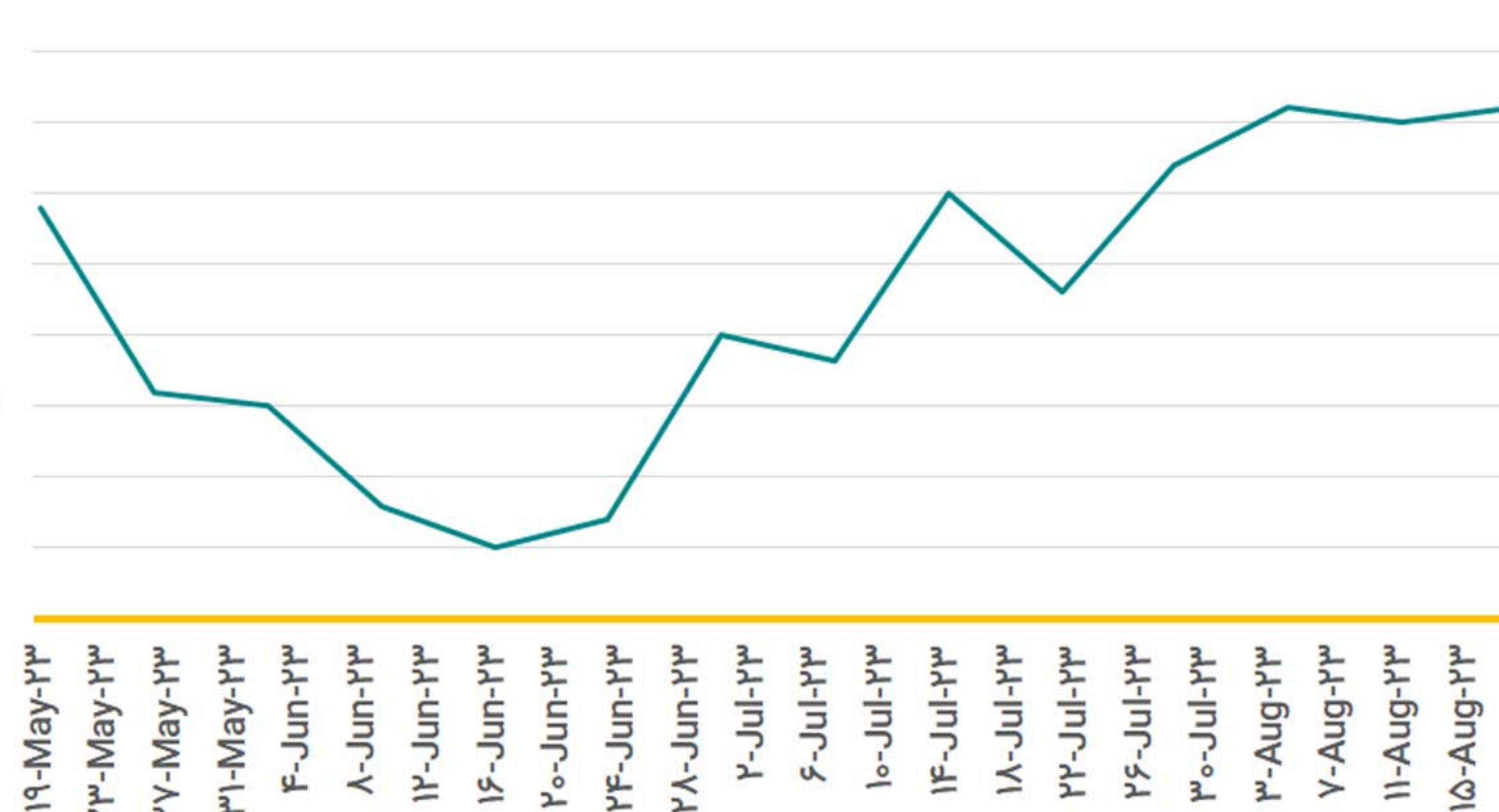


متانول

در ماه گذشته علی‌رغم رشد قیمت نفت، تغییرات قیمت متانول ناچیز بود و با وجود کاهش تقاضای صنایع پایین دست، ذخایر متانول در چین و هند افزایش یافته است. در بخش تقاضا به علت کاهش داده‌های تورمی چین و محدودیت‌های انرژی میزان فعالیت واحدهای

تولیدی متانول محدود شده است. علی‌رغم چشم‌انداز رکودی اقتصاد چین، با توجه به افزایش سطوح ذخیره سازی می‌توان انتظار داشت با رفع محدودیت‌های انرژی در ماه‌های آتی تقاضای متانول افزایش یابد، اما به نظر نمی‌رسد که نرخ متانول تغییر چندانی داشته باشد.

روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین در سه ماهه گذشته - دلار بر تن



روند قیمت متانول سی‌اف‌آر چین- دلار بر تن

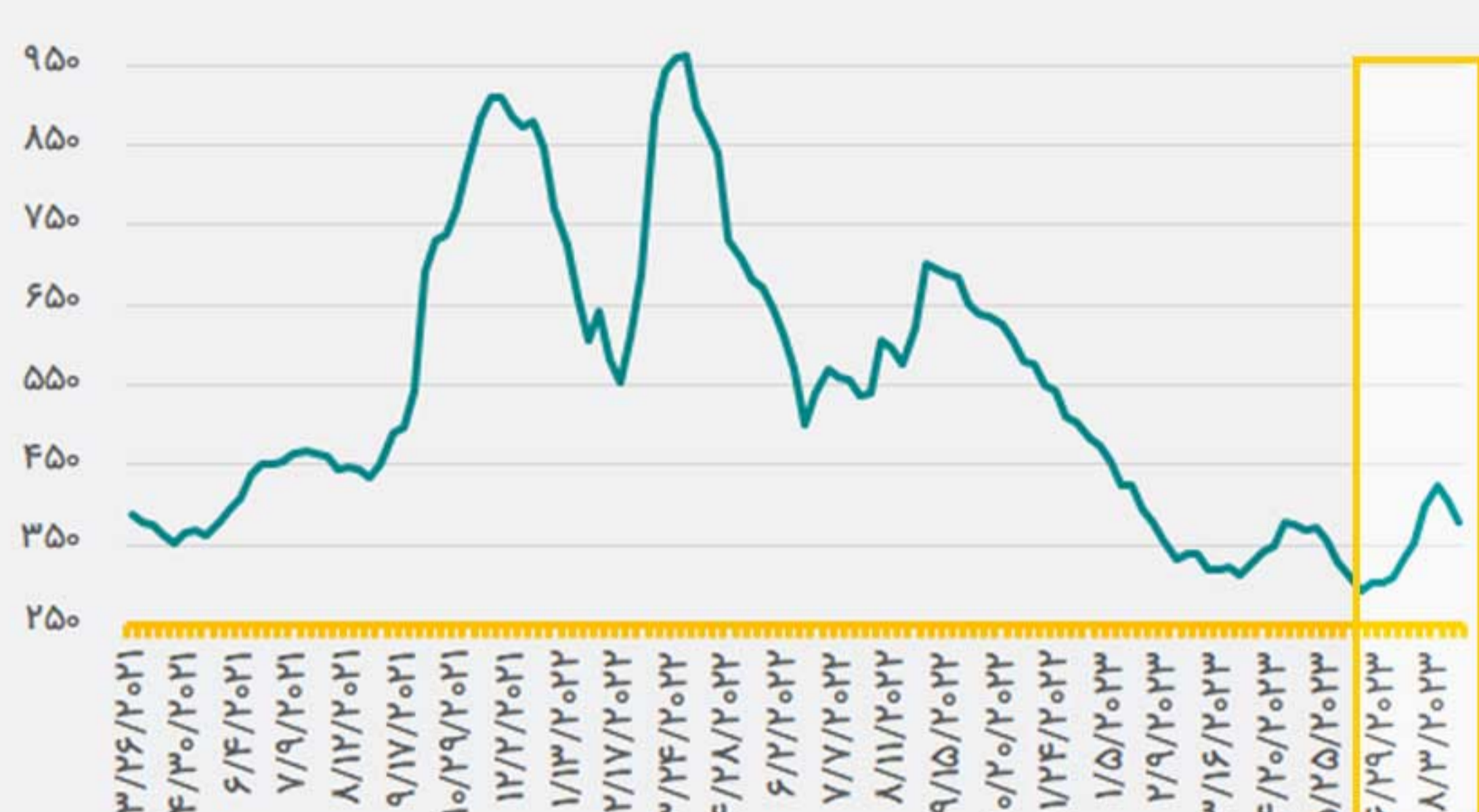




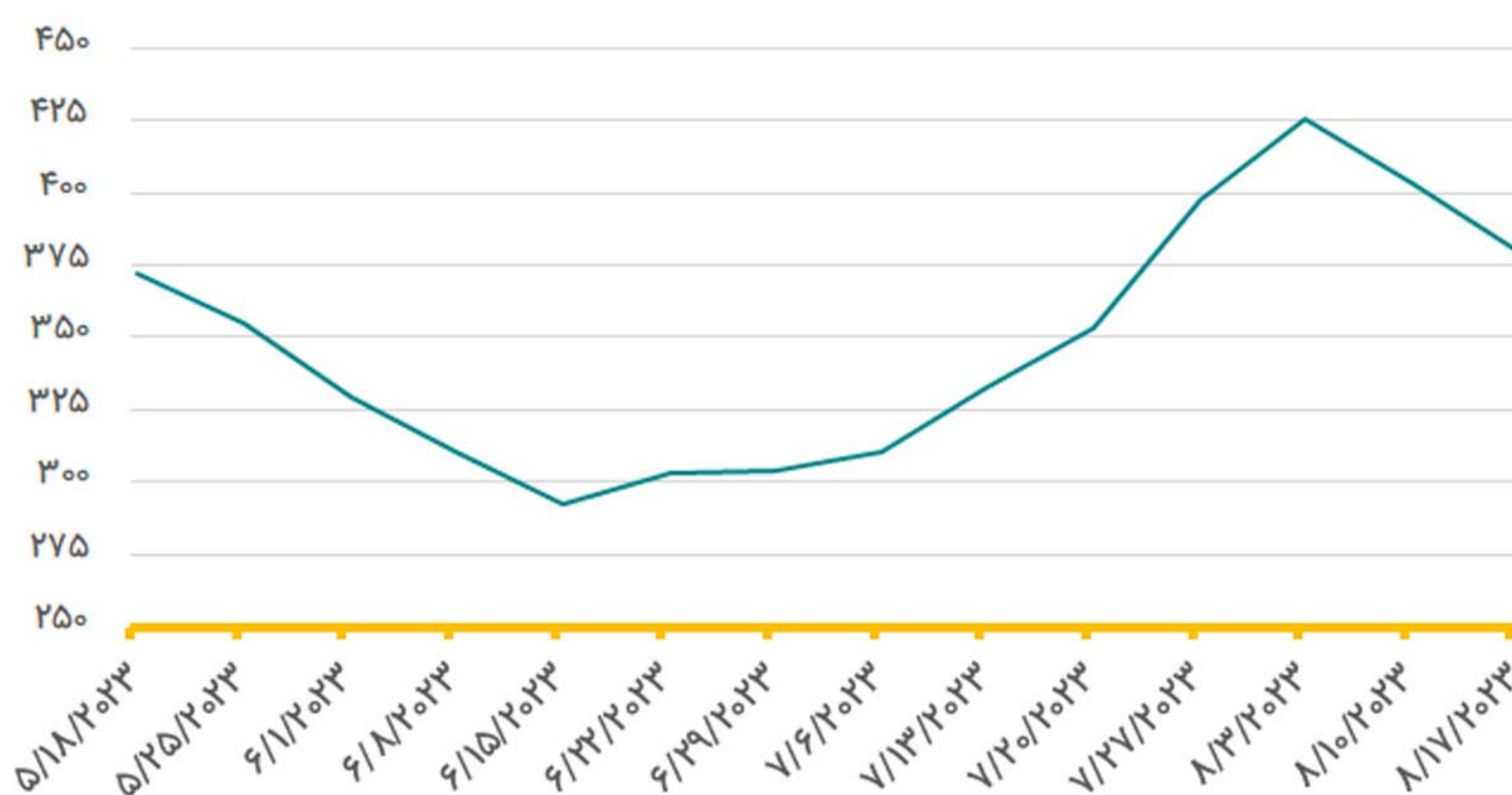
ماه گذشته رقم خورد دیگر قابل تکرار نباشد، چرا که در نتیجه تخریب تقاضا از قیمت‌های بالای کود در سال گذشته، در کنار رشد سرمایه گذاری‌ها در افزایش ظرفیت تولید جهانی، تعادل عرضه و تقاضای جدیدی حاصل شده که منجر به تعدیل بازار کودهای شیمیایی پس از درگیری روسیه و اوکراین شده است.

در نیمه نخست ماه، در ادامه روند صعودی ماه گذشته به دنبال افزایش بهای گاز و زغال سنگ و کاهش تولید، نرخ اوره افزایش یافت و رشد قیمت محصولات کشاورزی در پی افزایش تنش‌ها در دریای سیاه از آن حمایت کرد، اما قیمت‌های بالا منجر به افزایش میزان صادرات چین شد و در ادامه کاهش قیمت مواد غذایی، این بار از روند نزولی حمایت کرد. به نظر می‌رسد بالاترین سطوح قیمتی اوره که در

روند قیمت اوره گرانول - دلار بر تن



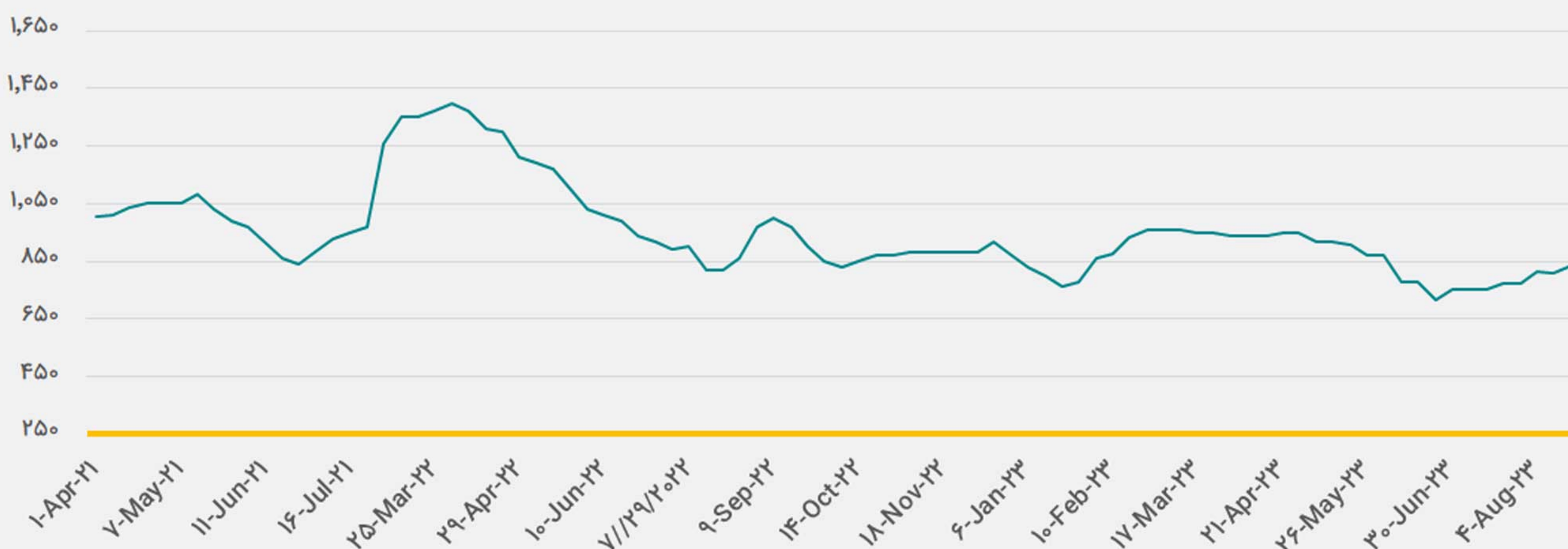
روند قیمت اوره گرانول در سه ماه گذشته - دلار بر تن



نگرانی‌هایی در مورد وضعیت آب و هوای شدید چین وجود دارد که باعث کاهش بهبود تقاضای نوظهور در بازارهای داخلی چین شده است. با این حال به نظر می‌رسد همگام با روند صعودی نفت، نرخ اتیلن حرکت کند.

در ماه گذشته اتیلن با کمی تاخیر نسبت به رشد نرخ نفت و نفتا واکنش نشان داد و فشار هزینه ناشی از مواد اولیه موجب شد قیمت های آن در سطوح بالاتری قرار گیرد. با این حال، تقاضا پایین دست، به ویژه در زنجیره اتیلن اکسید ضعیف باقی مانده است. به علاوه

روند قیمت اتیلن سی‌اف‌آر شمال شرق آسیا - دلار بر تن





صنعت



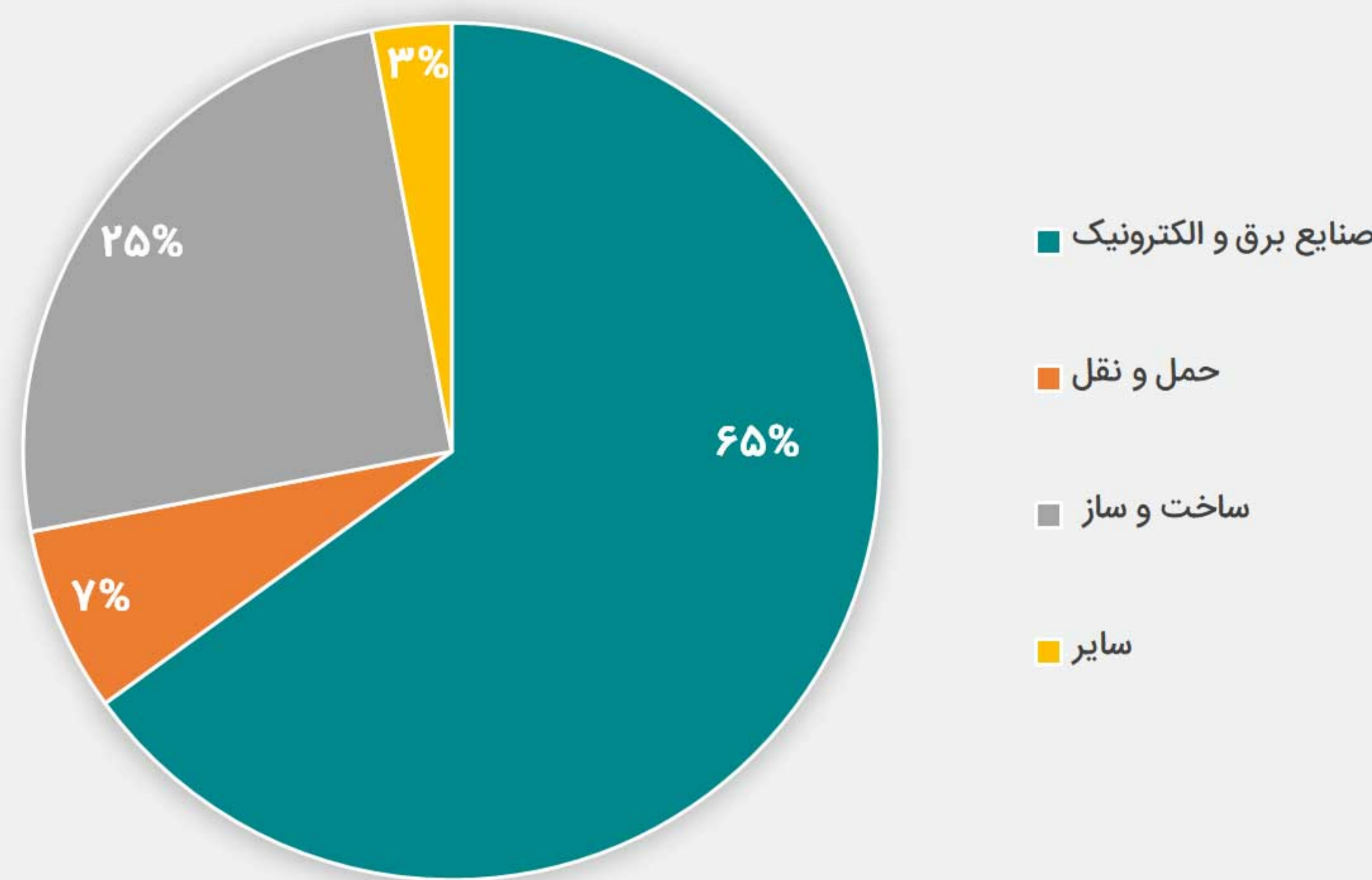
صنعت مس

صنعت مس یکی از مهم‌ترین و پررشدترین صنایع معدنی و فلزی جهان محسوب می‌شود. این صنعت از مرحله استخراج معدن تا تولید محصولات نهایی، از جمله سیم و کابل‌های برق، لوله‌های آب و گاز، تجهیزات الکترونیکی و تجهیزات خودروسازی، نقش اساسی در تامین نیازهای مختلف اقتصاد جهانی ایفا می‌کند. افزایش روزافزون تقاضا برای محصولات مسی به دلیل رشد جمعیت، توسعه فناوری‌ها و صنایع مرتبط، اهمیت تحلیل و پیش‌بینی روند این صنعت را ارتقا می‌بخشد.

بررسی تقاضا

رشد تقاضا برای مس در مصارف گوناگون تحت تأثیر عوامل مختلفی قرار می‌گیرد، از جمله رشد اقتصادی، پیشرفت تکنولوژی، تغییرات در صنایع مصرف‌کننده، توسعه زیرساخت‌ها، تغییرات سیاست‌ها، مسائل زیست‌محیطی و... مس به عنوان یک رسانا عالی جریان برای سیم‌ها و کابل‌ها استفاده می‌شود. با توسعه تکنولوژی‌های برق و الکترونیک، مانند اینترنت اشیا (IoT)، خودروهای الکتریکی، تلفن‌های هوشمند و...، نیاز به مصرف مس در این صنایع افزایش می‌یابد که منجر به رشد تقاضا می‌شود. مصرف مس در سیستم‌های تهویه، گرمایش، برق و... در ساختمان‌ها از اهمیت بالایی برخوردار است. رشد جمعیت و توسعه شهرنشینی می‌تواند به افزایش تقاضا برای مس در صنعت ساخت و ساز منجر شود. به علاوه، مس به عنوان یک رسانا اصلی برای انتقال برق در شبکه‌های بزرگ استفاده می‌شود. با توسعه شبکه‌های برق و افزایش نیروگاه‌ها، نیاز به مصرف مس در این صنعت نیز افزایش می‌یابد.

میزان مصرف مس در صنایع



همانطور که عنوان شد، مصرف مس در بسیاری از صنایع، در واقع می‌تواند نماینده تقاضا و عرضه در اقتصاد جهانی به شمار آید. به عبارت دیگر، تغییرات در تولید ناخالص داخلی (GDP) کشورها می‌تواند تأثیر زیادی بر تقاضا داشته باشد. اگر تولید ناخالص داخلی یک کشور افزایش یابد، نیاز به مصرف مس در صنایع مختلف افزایش می‌یابد. افزایش تقاضا می‌تواند باعث ایجاد فشار بر منابع معدنی مس شود که با برهم خوردن تعادل عرضه و تقاضا می‌تواند تأثیری قیمتی مضاعفی داشته باشد. چین بزرگ‌ترین مصرف‌کننده مس جهان است از این رو تغییرات در تولید ناخالص داخلی و رشد GDP آن می‌تواند تأثیر قابل توجهی بر بازار مس داشته باشد.

ضرایب همبستگی

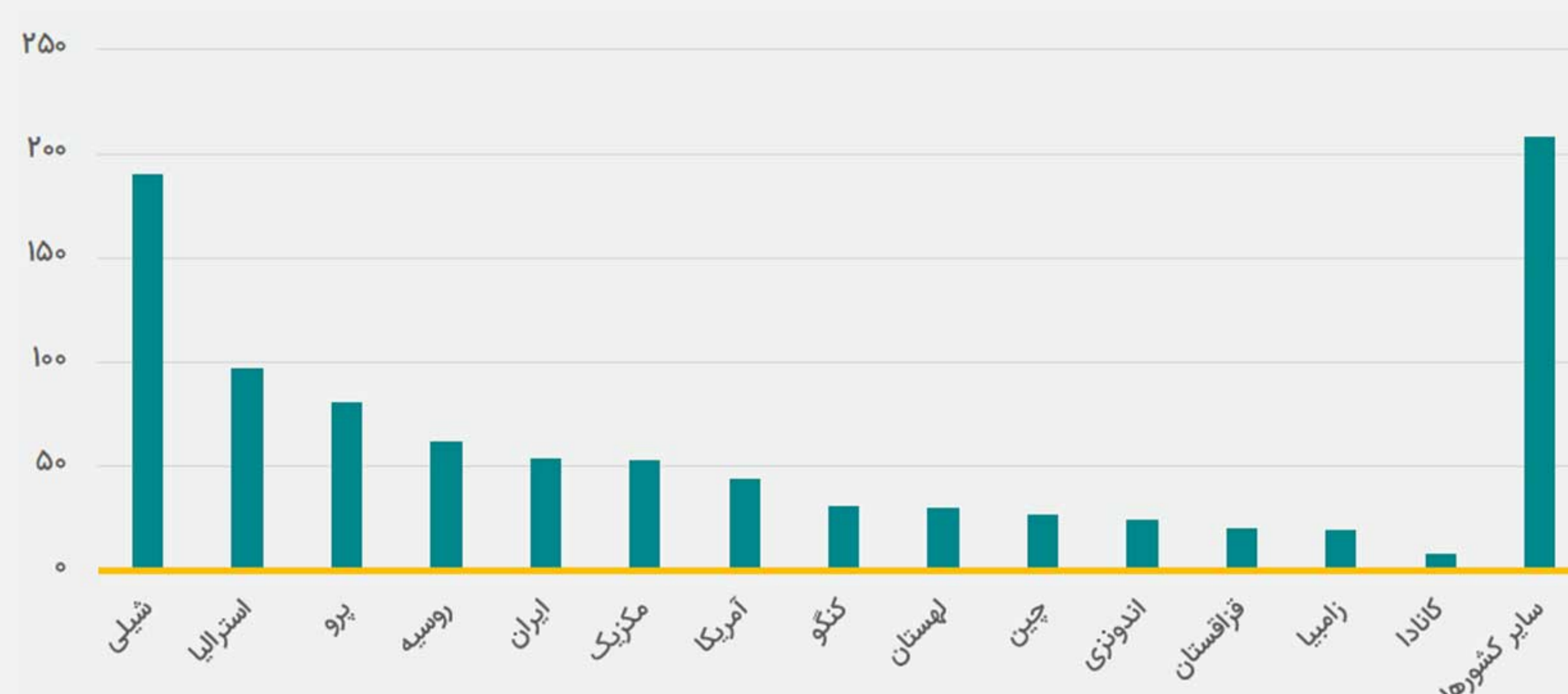
متغیرهای اقتصادی	مس
نفت برنت	٪۹۴
طلا	٪۸۸
GDP چین	٪۸۴
GDP آمریکا	٪۷۸



بررسی عرضه

استخراج و فرآوری مس، از مراحل حیاتی در زنجیره تولیدی فرآورده‌های مسی می‌باشد. فرآیند معدن‌کاری و استخراج مس، از طریق مراحل چونی حفاری، خریدار، ته‌نشینی و تجزیه و تحلیل شیمیایی، در نهایت به جداسازی و بهره‌برداری مس از سایر مواد معدنی استخراج شده منجر می‌شود. اکتشافات و استخراج در صنعت مس به دلایل مختلفی آهسته و زمان‌بر است. یافتن معدن‌های مس با کیفیت بالا و مقدار زیاد مس در زمین‌ها و مناطق مختلف جهان زمان‌بر و پیچیده است. اکتشافات معدنی به تحقیقات گسترده در زمین‌شناسی و سایر علوم مرتبط نیاز دارد. استخراج مس از معدن‌ها نیز فرآیند پیچیده‌ای است. برخی معادن مس به دلیل عمق، میزان مواد غیرمسی در معدن، نوع سنگ‌های معدنی و... نیازمند تکنولوژی‌های پیشرفته و هزینه‌بر هستند و توسعه و بهبود تکنولوژی‌های استخراج نیز زمان‌بر است. استخراج مس می‌تواند تأثیرات زیست‌محیطی جدی داشته باشد. برای حفظ محیط زیست و جلوگیری از آلودگی‌های محیطی ناشی از استخراج، فرآیندها و تجهیزات خاصی نیاز است که هزینه‌بر هستند. قیمت مس به عوامل مختلفی مانند تقاضا و عرضه جهانی، تغییرات اقتصادی و... وابسته است. نوسانات در قیمت مس می‌تواند تصمیم‌گیری‌ها را درباره توسعه معادن و استخراج تحت تأثیر قرار دهد. چراکه اکتشافات و استخراج معادن مس نیاز به سرمایه‌گذاری بزرگی دارد از این رو مطالعات اقتصادی طرح‌ها بسیار با اهمیت خواهند بود که می‌تواند منجر به فرایندهای زمان‌بر تامین مالی و جذب سرمایه‌گذار منجر شود.

میزان ذخایر مس در سال 2022

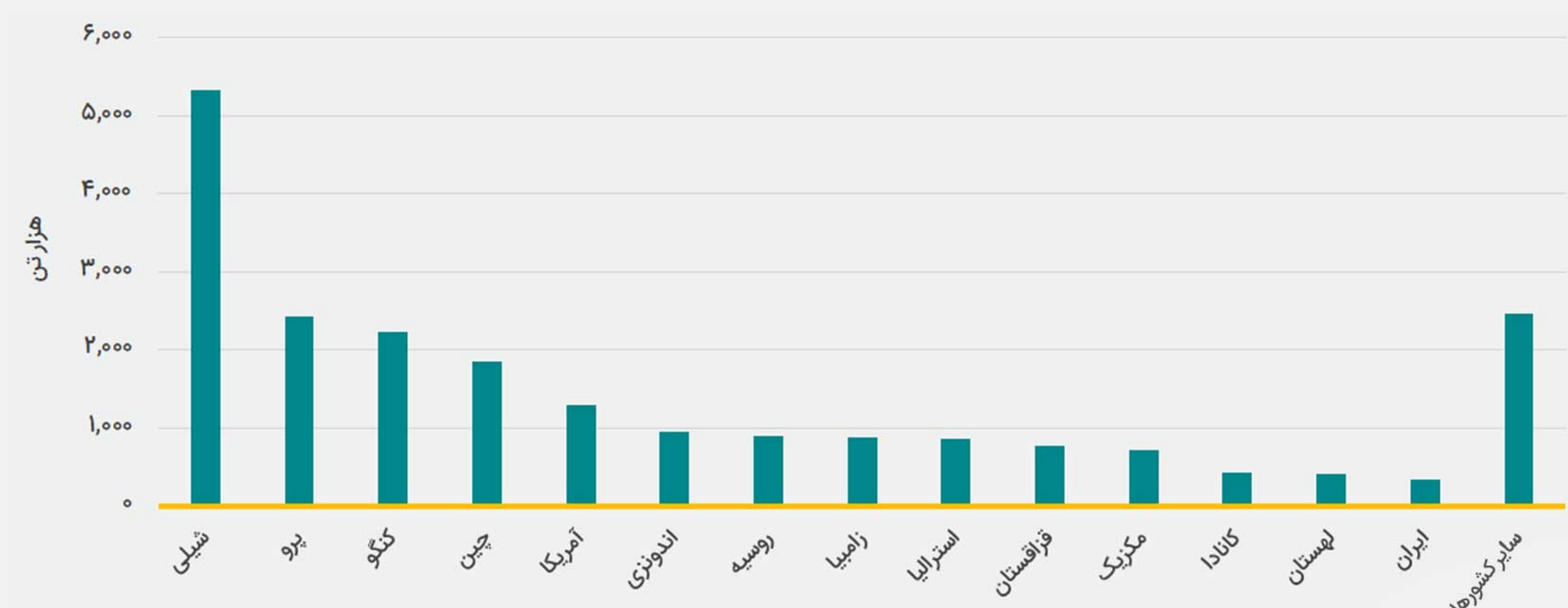


افزایش مدت زمان اکتشاف تا بهره‌برداری به حدود ۳۰ سال و رسیدن ذخایر معادن استخراج مس به عیارهای پایین ۱ درصد





تولید در سال ۲۰۲۲



صنعت مس در کشور

صنعت مس در ایران یکی از صنایع معدنی مهم و تاثیرگذار است. ایران یکی از کشورهایی است که منابع غنی از معدن مس دارد و فعالیت‌های معدنی و صنعتی مرتبط با استخراج و فرآوری مس در این کشور به توسعه و رشد خود ادامه می‌دهد. از معدن‌های مس مهم ایران شامل معادن سرچشمه، سونگون و... هستند.

وضعیت معادن ملی مس			
وضعیت معدن	معدن	ذخیره (میلیون تن)	متوسط عیار (درصد)
فعال	سونگون	۴,۹۷۲	۰.۴۶
فعال	سرچشمه	۴,۰۶۸	
فعال	میدوک	۱,۰۰۸	
در حال راه اندازی	دره زار	۴۶۹	۰.۳۵
در حال راه اندازی	چاه فیروز	۵۰۳	
در حال راه اندازی	درآلو	۳۶۵	
در حال راه اندازی	دره زرشک	۲۸۲	
در حال راه اندازی	ایجو	۱۱۰	
در حال راه اندازی	علی آباد	۶۷	
در حال راه اندازی	چهل کوره	۱۴	
پروژه های اکتشافی	سریدون	۳,۷۳۰	۰.۳۲
پروژه های اکتشافی	کرور	۱,۳۲۶	
پروژه های اکتشافی	نوچون	۸۰۵	
پروژه های اکتشافی	هفت چشمه	۴۶۶	
پروژه های اکتشافی	سرکوه	۱۷۳	
پروژه های اکتشافی	کهنک	۱۵۹	
پروژه های اکتشافی	سرمشک	۱۲۸	
پروژه های اکتشافی	رضی آباد	۱۱۹	



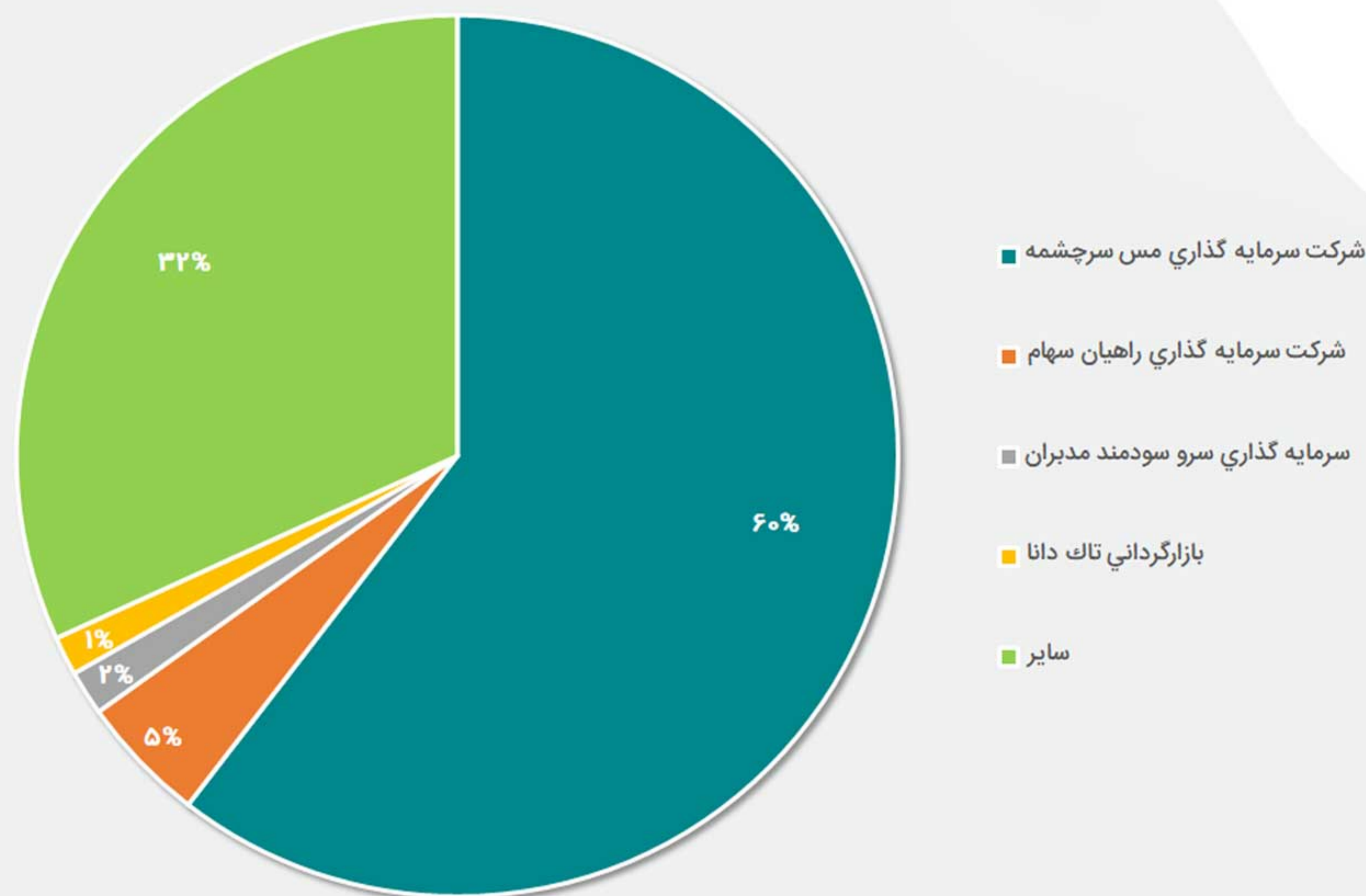
شرکت



شرکت صنایع مس افق کرمان

شرکت صنایع مس افق کرمان به عنوان یک هلدینگ سرمایه‌گذاری تخصصی در صنعت مس در سال ۱۳۹۴ با تغییر نام و ساختار مدیریت بابک مس تأسیس شده است این شرکت با بهره‌گیری از توانایی‌های شرکت‌های زیرمجموعه‌اش در حوزه‌های مختلف، از جمله مهندسی، عمرانی، خدماتی، تولیدی و درمانی، فعالیت می‌کند. این نوع از هلدینگ‌ها به عنوان یک نهاد مدیریتی و سرمایه‌گذاری، با تمرکز بر افزایش کارآمدی، بهره‌وری و تخصص در حوزه‌های مختلف به کار می‌پردازند. از اهداف مهم هلدینگ‌ها در این راستا، ایجاد هماهنگی و تعامل میان شرکت‌های زیرمجموعه، بهره‌گیری بهینه از منابع، بهبود فرآیندها و بهره‌وری، و توسعه فرصت‌های سرمایه‌گذاری در صنایع مختلف می‌باشد.

سهامداران



بررسی فعالیت شرکت

صنایع مس افق کرمان از سه منبع اصلی درآمد کسب می‌کند که به شرح ذیل می‌باشد:

قرارداد تامین نیرو فملی: مدیریت نیروی انسانی و ارائه خدمات مورد درخواست شرکت ملی صنایع مس ایران با محاسبه و پرداخت حقوق و مزایای نیروها که طبق آن حق الزحمه مدیریت پیمان بصورت ۱۰٪ از محل حقوق پرداختی بر اساس آئین‌های حکمی و ۳٪ حق مدیریت بابت پاداش‌ها و سایر مزایای پرداختی پرسنل به عنوان حق مدیریت پیمان بر اساس ناخالص صورت وضعیت‌های سود شرکت می‌باشد. با توجه به گردش بالای نیروی کار در صنعت معدن و همچنین بازنشته شدن نیروهای قبلی و جایگزینی نیروهای جدید عملیاتی، این فعالیت در سال‌های آینده نیز تداوم خواهد داشت.



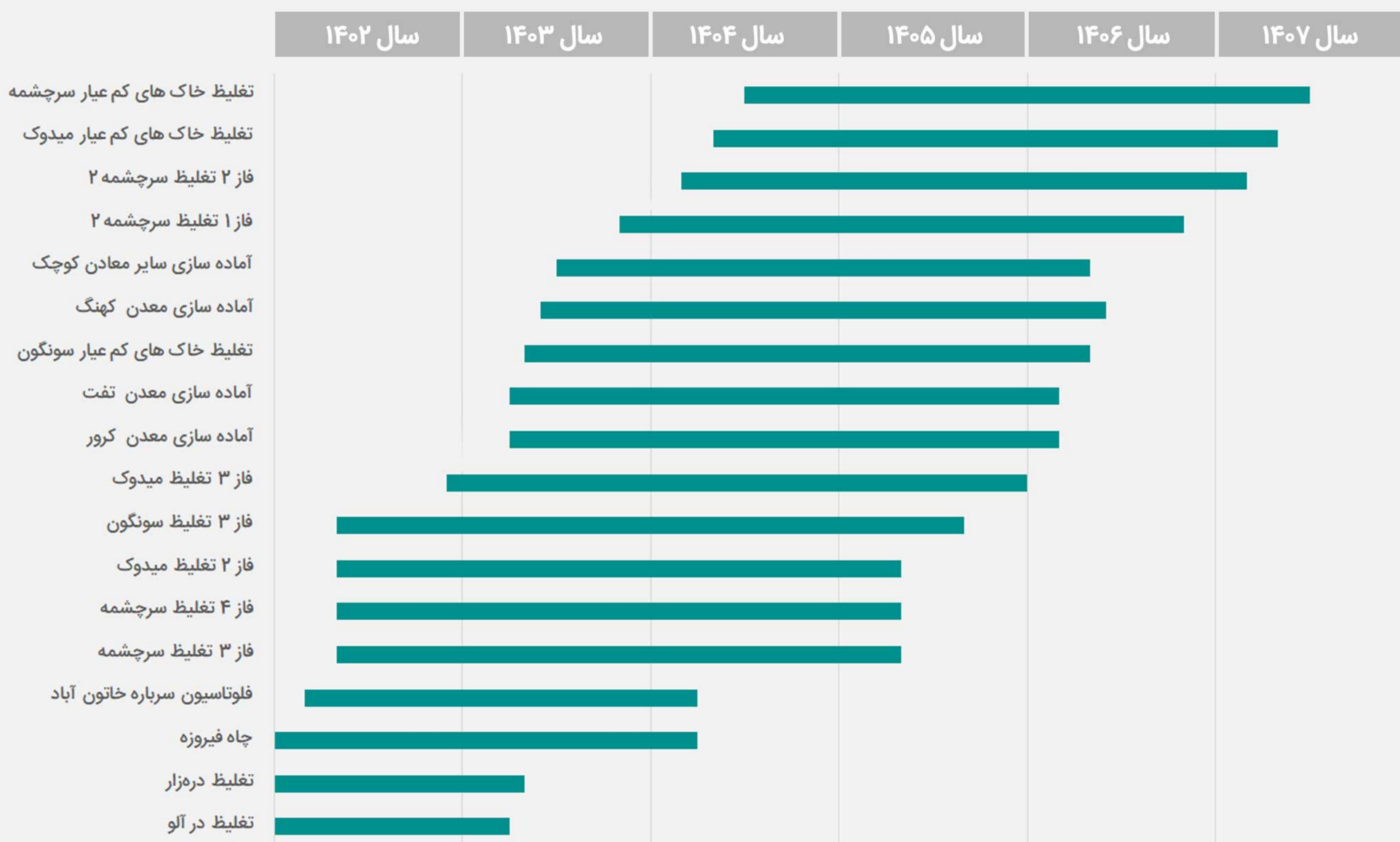
درآمد حاصل از فروش قراضه شرکت مسئولیت تامین قراضه ملی مس را بر عهده دارد، در سال ۱۳۹۹ پنج هزار تن، ۱۴۰۰ یازده هزار تن و در ۱۴۰۱ در حدود ۲۵۰۰ تن قراضه به ملی مس تحویل داده شده است. پیش‌بینی می‌شود که با افزایش قیمت مس صنعت مس کشور از قراضه بازیافتی بیشتری استفاده کند، حاشیه سود شرکت از این فعالیت طبق قراردادهای منعقد شده با ملی مس ۲ درصد می‌باشد.

سرمایه‌گذاری‌ها: عمده سرمایه‌گذاری‌های شرکت در شرکت‌های زیرمجموعه و یا وابسته خارج از بورس است. شرکت ارفع سازان، شیمیایی و معدنی سرچشمه هامون، شرکت حکیم مس، شرکت همگامان مس و حمل و نقل راهوار مس مهم‌ترین شرکت‌های زیرمجموعه و سرمایه‌گذاری راهیان سهام مهم‌ترین شرکت وابسته در پورتفو غیر بورسی شرکت است.

چشم انداز فعالیت‌های شرکت

ایران در سال ۲۰۲۲ با ۵۴ میلیون تن ذخیره مس در جایگاه پنجم قرار دارد و ۶ درصد از کل ذخایر جهانی در ایران موجود است. اما از نظر میزان تولید مس محتوی با تولید ۳۴۵ هزار تن و سهم ۱.۶ درصدی در جایگاه چهاردهم قرار دارد. شرکت ملی مس ایران مهم‌ترین شرکت در صنعت مس کشور می‌باشد که رشد پروژه‌های تولیدی و اکتشافی آن به طور مسقیم بر میزان رشد فعالیت‌های صنایع مس افق اثر می‌گذارد. انتظار می‌رود که بخش زیادی از خدمات تامین نیروی انسانی و تجهیزات و لوازم مصرفی به شرکت صنایع مس افق واگذار گردد که می‌تواند درآمد شرکت اصلی و شرکت‌های زیر مجموعه را افزایش دهد.

پروژه‌های مرتبط با توسعه معادن شرکت ملی مس





بررسی عملکرد شرکت‌های گروه

شرکت‌های زیر مجموعه - شرکت تولیدی شیمیایی و معدنی سرچشمه هامون (۷۵ درصد مالکیت)

شرکت سرچشمه هامون تولیدکننده سولفور سدیم می‌باشد، تمام فروش شرکت به ملی مس است، نرخ فروش آن بر اساس نرخ سولفوریک اسید ملی مس تعیین شده است و بهای تمام شده بر اساس نرخ مواد اولیه در بورس کالا برآورد شده است. میزان تولید نیز به دلیل کاهش تولید سولفوریک اسید ملی مس در ۵ ماه گذشته، نسبت به سال قبل ۱۰ درصد کاهش داده شده است.

۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	صورت سود و زیان
۲,۳۵۴,۱۱۲	۱,۸۸۳,۲۹۰	۲,۰۰۱,۶۴۸	فروش
(۱,۹۴۰,۳۹۹)	(۱,۵۱۰,۱۴۱)	(۱,۶۴۳,۵۱۲)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴۱۳,۷۱۳	۳۷۳,۱۴۸	۳۵۸,۱۳۶	سود (زیان) ناخالص
(۱۳۵,۵۶۵)	(۹۶,۸۳۲)	(۶۶,۷۸۱)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
			خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲۷۸,۱۴۸	۲۷۶,۳۱۶	۲۹۱,۳۵۵	سود (زیان) عملیاتی
			هزینه های مالی
۳,۹۵۴	۲,۷۰۹	۲,۱۷۶	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲۸۲,۱۰۲	۲۷۹,۰۲۵	۲۹۳,۵۳۱	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۰	۰	۰	مالیات
۲۸۲,۱۰۲	۲۷۹,۰۲۵	۲۹۳,۵۳۱	سود (زیان) خالص
۵۶۴	۵۵۸	۵۸۷	سود هر سهم
۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	سرمایه

شرکت‌های زیر مجموعه - حمل و نقل راهوار مس (۶۷ درصد مالکیت)

این شرکت به وسیله خودروهای نیمه سنگین و سبک مسئولیت انتقال و جابه‌جایی کارکنان در مس سرچشمه و مس شهر بابک را بر عهده دارد. میزان هزینه شرکت متناسب با نرخ تورم و میزان افزایش کارکنان گروه افزایش یافته است. بر اساس حاشیه سودهای سال گذشته میزان درآمد در سال جاری و آتی برآورد شده است.

۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	صورت سود و زیان
۱۱,۶۳۵,۶۳۴	۷,۶۳۸,۰۹۵	۴,۸۴۵,۶۶۳	فروش
(۹,۲۹۸,۰۲۴)	(۶,۱۰۳,۵۶۶)	(۳,۸۷۲,۱۲۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲,۳۳۷,۶۰۹	۱,۵۳۴,۵۲۹	۹۷۳,۵۳۶	سود (زیان) ناخالص
(۵۹۷,۸۰۳)	(۴۲۷,۰۰۲)	(۲۹۴,۴۸۴)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱,۷۳۹,۸۰۷	۱,۱۰۷,۵۲۷	۶۷۹,۰۵۲	سود (زیان) عملیاتی
(۴۰,۰۸۰)	(۲۶,۳۱۰)	(۱۶,۶۹۱)	هزینه های مالی
۶۷,۸۵۲	۴۴,۵۴۱	۲۸,۲۵۷	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱,۷۶۷,۵۷۹	۱,۱۲۵,۷۵۸	۶۹۰,۶۱۸	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۳۵۸,۰۹۳)	(۲۲۸,۰۶۷)	(۱۳۹,۹۱۲)	مالیات
۱,۴۰۹,۴۸۶	۸۹۷,۶۹۱	۵۵۰,۷۰۶	سود (زیان) خالص
۳,۷۰۹	۲,۳۶۲	۱,۴۴۹	سود هر سهم
۳۸۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	سرمایه



شرکت‌های زیر مجموعه - فنی مهندسی و خدماتی همگامان مس (۹۰ درصد مالکیت)

این شرکت مجموعه‌ای از خدمات از قبیل تهیه غذا، تامین نیرو برای دیگر شرکت‌های زیر مجموعه صنایع مس افق و همچنین خدمات نگهداری فضای سبز ارائه می‌دهد. هزینه‌های شرکت در رابطه با فروش غذا متناسب با افزایش تعداد کارکنان گروه و نرخ تورم مواد غذایی افزایش یافته است و در رابطه با ارائه خدمات نیز هزینه دستمزد ۳۰ درصد و متناسب با افزایش تعداد کارکنان گروه افزایش یافته است.

۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	صورت سود و زیان
۱۸,۷۴۵,۹۸۵	۱۲,۳۵۱,۱۷۳	۸,۱۴۳,۷۳۸	فروش
(۱۶,۸۷۹,۴۷۲)	(۱۱,۱۴۸,۳۵۴)	(۷,۲۴۵,۵۰۱)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱,۸۶۶,۵۱۳	۱,۲۰۲,۸۱۹	۸۹۸,۲۳۷	سود (زیان) ناخالص
(۳۴۴,۲۱۳)	(۲۴۵,۸۶۶)	(۱۶۹,۵۶۳)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱,۵۲۲,۳۰۰	۹۵۶,۹۵۳	۷۲۸,۶۷۴	سود (زیان) عملیاتی
(۱۵,۹۰۵)	(۱۰,۵۰۴)	(۶,۸۲۷)	هزینه های مالی
۱۱۵,۹۳۵	۷۶,۳۸۶	۵۰,۳۶۵	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱,۶۲۲,۳۳۰	۱,۰۲۲,۸۳۴	۷۷۲,۲۱۲	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۳۲۷,۲۰۳)	(۲۰۶,۲۹۲)	(۱۵۵,۷۴۵)	مالیات
۱,۲۹۵,۱۲۸	۸۱۶,۵۴۲	۶۱۶,۴۶۷	سود (زیان) خالص
۶,۴۷۶	۴,۰۸۳	۳,۰۸۲	سود هر سهم
۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	سرمایه

شرکت های زیر مجموعه - حکیم مس (۵۸ درصد مالکیت)

درآمد عمده شرکت از ارائه خدمات بهداشتی و درمانی و اورژانسی به کارکنان گروه و بخش کمی از آن به فعالیت‌های فروش دارو و ارائه خدمات در بیمارستان‌ها و درمانگاه‌های استان اختصاص دارد. در برآورد عملکرد شرکت، فرض شده است که کل درآمدها متناسب با نرخ تورم و درآمد وابسته به ارائه خدمات به کارکنان گروه علاوه بر تورم، متناسب با افزایش تعداد کارکنان گروه نیز افزایش می‌یابد.

۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	صورت سود و زیان
۳,۰۶۸,۱۴۸	۱,۷۹۳,۴۶۹	۱,۰۷۵,۵۶۹	فروش
(۲,۳۰۴,۷۳۰)	(۱,۳۴۷,۲۱۷)	(۷۴۱,۶۴۳)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۷۶۳,۴۱۸	۴۴۶,۲۵۲	۳۳۳,۹۲۶	سود (زیان) ناخالص
(۸۶,۴۱۱)	(۶۱,۷۲۲)	(۴۲,۵۶۷)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۶۷۷,۰۰۷	۳۸۴,۵۳۰	۲۹۳,۹۸۵	سود (زیان) عملیاتی
(۲۴,۴۵۴)	(۱۴,۲۹۴)	(۷,۸۶۹)	هزینه های مالی
۴۶,۷۷۹	۲۷,۳۴۵	۱۶,۳۹۹	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۶۹۹,۳۳۳	۳۹۷,۵۸۰	۳۰۲,۵۱۵	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱۳۳,۵۶۰)	(۷۵,۹۳۱)	(۵۷,۷۷۵)	مالیات
۵۶۵,۷۷۲	۳۲۱,۶۴۹	۲۴۴,۷۴۰	سود (زیان) خالص
۷,۷۵۰	۴,۴۰۶	۳,۳۵۳	سود هر سهم
۷۳,۰۰۰	۷۳,۰۰۰	۷۳,۰۰۰	سرمایه



شرکت‌های زیر مجموعه - ارفع سازان کرمان (۹۹ درصد مالکیت)

عمده درآمد شرکت از طریق ارائه خدمات پیمانکاری و اجاره و تامین تجهیزات و ماشین آلات به دست می‌آید. این شرکت مهم‌ترین شرکت زیرمجموعه صنایع مس افق است. با توجه به فعالیت‌های چند سال اخیر شرکت، می‌توان گفت که بخش عمده‌ای از پروژه‌ها و توسعه زیر ساخت‌های ملی مس در قالب بودجه مسئولیت‌های اجتماعی به این شرکت واگذار می‌گردد. در برآورد عملکرد شرکت در سال جاری و سال آتی فرض شده است که هزینه‌های مرتبط با اجاره تجهیزات و تعمیر نگهداری آن‌ها متناسب با افزایش نرخ دلار و حقوق و دستمزد شرکت به علاوه پیمانکاران با رشد ۳۰ درصدی و سایر هزینه‌ها متناسب با نرخ تورم افزایش یابد و با فرض حاشیه سود ۲۰ درصدی (تقریباً معادل میانگین دو سال آخر) درآمد و سودآوری شرکت برآورد شده است.

۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	صورت سود و زیان
۱۸,۳۹۶,۴۱۵	۱۲,۸۶۱,۲۱۵	۸,۵۸۲,۷۴۲	فروش
(۱۴,۷۱۷,۱۳۲)	(۱۰,۲۸۸,۹۷۲)	(۷,۰۴۹,۲۶۶)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳,۶۷۹,۲۸۳	۲,۵۷۲,۲۴۳	۱,۵۳۳,۴۷۶	سود (زیان) ناخالص
(۳۱۵,۵۴۷)	(۲۲۵,۳۹۱)	(۱۵۵,۴۴۲)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
		۷,۵۸۵	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۳,۳۶۳,۷۳۶	۲,۳۴۶,۸۵۲	۱,۳۸۵,۶۱۹	سود (زیان) عملیاتی
			هزینه های مالی
۵۹,۶۸۵	۴۱,۶۴۲	۲۴,۵۸۶	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۳,۴۲۳,۴۲۱	۲,۳۸۸,۴۹۴	۱,۴۱۰,۲۰۵	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۷۴۱,۴۹۳)	(۵۱۷,۳۳۴)	(۳۰۵,۴۴۲)	مالیات
۲,۶۸۱,۹۲۸	۱,۸۷۱,۱۶۰	۱,۱۰۴,۷۶۳	سود (زیان) خالص
۳,۳۵۲	۲,۳۳۹	۲,۹۸۶	سود هر سهم
۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	سرمایه

شرکت وابسته - سرمایه گذاری راهیان سهام (۳۳ درصد مالکیت)

این شرکت هلدینگ تخصصی ساختمانی و معدنی است، دو شرکت صنعتی معدنی آریاناران سرچشمه و مهندسی معدنی نوآوران مس مهم‌ترین شرکت‌های زیرمجموعه این شرکت می‌باشند. شرکت آریاناران مسئولیت تامین تجهیزات و ماشین آلات در معدن سرچشمه را بر عهده دارد. با توجه به اطلاعات کنفرانس اطلاع رسانی شرکت، مجموعه ماشین آلات و تجهیزات شرکت افزایش یافته است با این وجود همچنان کمتر از تقاضا موجود می‌باشد، از این رو فرض شده است که عملیات شرکت در معدن مس سرچشمه حداقل ۱۰ درصد رشد داشته باشد و هزینه‌های شرکت نیز آن بخش که وابسته به اجاره، تعمیر، نگهداری و استهلاک ماشین آلات شرکت می‌باشد متناسب با نرخ دلار و سایر هزینه‌ها متناسب با تورم افزایش یابد. درآمد این شرکت سهم ۵۳ درصدی از درآمد کل شرکت سرمایه‌گذاری راهیان سهام دارد. شرکت نوآوران مس نیز خدماتی مشابه آریاناران در معدن مس سونگون ارائه می‌دهد. برای این شرکت نیز از فروضی مشابه با آریاناران استفاده شده است. این شرکت سهم ۳۱ درصدی از درآمد کل راهیان سهام دارد.

۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	صورت سود و زیان
۳,۱۵۷,۰۰۴	۲,۱۷۰,۸۷۳	۱,۷۰۴,۴۰۵	درآمد سود سهام
			درآمد سود تضمین شده
		۴,۸۹۵	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
			سایر درآمدهای عملیاتی
۳,۱۵۷,۰۰۴	۲,۱۷۰,۸۷۳	۱,۷۰۹,۳۰۰	جمع درآمدهای عملیاتی
(۱۰۴,۸۱۷)	(۷۴,۸۶۹)	(۵۱,۶۳۴)	هزینه های عمومی و اداری
(۳۴,۵۵۹)	(۲۴,۶۸۵)	(۱۷,۰۲۴)	سایر هزینه های عملیاتی
(۱۳۹,۳۷۶)	(۹۹,۵۵۴)	(۶۸,۶۵۸)	جمع هزینه های عملیاتی
۳,۰۱۷,۶۲۸	۲,۰۷۱,۳۱۹	۱,۶۴۰,۶۴۲	سود و زیان عملیاتی
(۱۲۱,۱۸۱)	(۸۶,۵۵۸)	(۵۹,۶۹۵)	هزینه های مالی
۰	۰	۰	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲,۸۹۶,۴۴۷	۱,۹۸۴,۷۶۱	۱,۵۸۰,۹۴۷	سود خالص
۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۴۸۳	۳۳۱	۲۶۳	سود هر سهم (ریال)



شرکت اصلی

سایر درآمدها متشکل از درآمد حاصل از فروش قراضه و تامین نیرو ملی مس است. میزان فروش قراضه بر اساس اطلاعات کنفرانس اطلاع رسانی شرکت کمتر از سال گذشته خواهد بود و در برآورد صورت گرفته میزان فروش قراضه ۱۵۰۰ تن برآورد شده است. مبلغ فروش بر اساس افزایش نرخ مس تعدیل شده و حاشیه سود ۲ درصد می‌باشد.

در رابطه با قرارداد تامین نیرو، فرض شده است که کارکنان گروه ملی مس ۱۰ درصد در سال جاری افزایش یابند، بر این اساس متناسب با سهم صنایع مس افق از مجموع افزایش نیروی کار در سال گذشته، نیروهای قراردادی صنایع مس افق در حدود ۲۰ درصد افزایش و هزینه حقوق دستمزد آنها ۳۰ درصد افزایش یافته است. حاشیه سود مورد استفاده در این برآورد برابر با ۶.۵ درصد بوده است.

مهمترین مفروضات تحلیل

P/E شرکت های زیر مجموعه	
۵	۴۵%
۴۰%	۴۵%
۳۰%	۳۰%
۱۰%	۱۰%

تورم
رشد دستمزد
رشد عملیات (تعداد کارکنان) ملی مس

۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	صورت سود و زیان
۳,۱۵۷,۰۰۴	۲,۱۷۰,۸۷۳	۱,۷۰۴,۴۰۵	درآمد سود سهام
			درآمد سود تضمین شده
		۴,۸۹۵	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
			سایر درآمدهای عملیاتی
۳,۱۵۷,۰۰۴	۲,۱۷۰,۸۷۳	۱,۷۰۹,۳۰۰	جمع درآمدهای عملیاتی
(۱۰۴,۸۱۷)	(۷۴,۸۶۹)	(۵۱,۶۳۴)	هزینه های عمومی و اداری
(۳۴,۵۵۹)	(۲۴,۶۸۵)	(۱۷,۰۲۴)	سایر هزینه های عملیاتی
(۱۳۹,۳۷۶)	(۹۹,۵۵۴)	(۶۸,۶۵۸)	جمع هزینه های عملیاتی
۳,۰۱۷,۶۲۸	۲,۰۷۱,۳۱۹	۱,۶۴۰,۶۴۲	سود و زیان عملیاتی
(۱۲۱,۱۸۱)	(۸۶,۵۵۸)	(۵۹,۶۹۵)	هزینه های مالی
۰	۰	۰	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲,۸۹۶,۴۴۷	۱,۹۸۴,۷۶۱	۱,۵۸۰,۹۴۷	سود خالص
۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۴۸۳	۳۳۱	۲۶۳	سود هر سهم (ریال)

ارزش خالص دارایی‌ها

بر اساس مفروضات عنوان شده سود آتی تمام شرکت‌های زیر مجموعه و وابسته اثرگذار بر جریان درآمدی شرکت اصلی در سال جاری و سال آتی برآورد شده و با فرض P/E آینده‌نگر ۵ برای آنها ارزش روز شرکت‌ها برآورد شده است و با محاسبه مازاد ارزش درایی‌های بورسی بر اساس آخرین قیمت‌ها در تاریخ ۳۰ مرداد ماه، و همچنین حقوق صاحبان سهام تا آخرین صورت وضعیت مالی منتشر تا این تاریخ، ارزش خالص دارایی‌های شرکت برآورد شده است. بر اساس این مفروضات، P/NAV شرکت ۷۰ درصد به دست خواهد آمد.

NAV صنایع مس افق

۴۳,۳۳۵	مازاد ارزش دارایی بورسی
۲۱,۵۷۳,۴۳۹	مازاد ارزش دارایی غیربورسی
۰	درآمد سود سهام
۲۶,۵۹۹	درآمد واگذاری سهام
۸,۳۹۶,۱۵۴	حقوق صاحبان سهام
۴,۷۰۰,۰۰۰	سرمایه
۶,۳۹۱	NAV
۳۰,۰۳۹,۵۲۷	ارزش برآوردی
۴,۵۰۰	قیمت
۷۰%	P/NAV