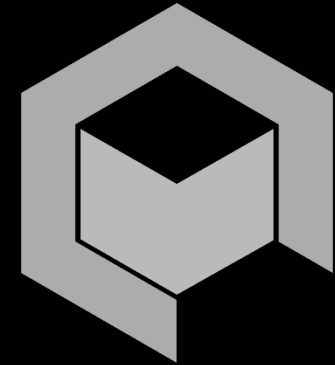


ماهنامه کارگزاری بانک مسکن



شرکت کارگزاری بانک مسکن

Maskan Bank Brokerage co.

تیم سرمایه گذاری و تحلیل:

میثم مسلمانزاده

محمد رضا علیزاده

علیرضا بابالو

مهرشاد متانی

محمد رضا محمدنژاد

کارشناس آپشن: مجتبی مرامی

به نام آن که جان را کثرت آموخت
چراغ دل به نور جان برافروخت

فهرست مطالب



بررسی بازار جهانی

بررسی بازار داخلی

بازار اختیار معاملات

بررسی صنعت زغال سنگ

بررسی نماد کیپور



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.



بررسی بازار جهانی

بازدهی سالانه	بازدهی ماهانه	بازدهی هفتگی	نرخ	واحد	
۶۳٪	۱٪	۰٪	۴۹۲,۱۲۰	ریال	دلار آزاد
۴۱٪	۰٪	۰٪	۳۷۵,۴۵۲	ریال	دلار نیما
۱۰۸٪	۴٪	۱٪	۲۸۱,۵۴۰,۰۰۰	ریال	سکه امامی
۱۰٪	-۳٪	۰٪	۱,۹۰۲	دلار	انس جهانی طلا
-۱۴٪	۲٪	-۱٪	۸۴.۱	دلار / بشکه	نفت برنت
-۱۴٪	۲٪	-۱٪	۷۹.۸	دلار / بشکه	نفت WTI
-۷۲٪	-۴٪	-۳٪	۲.۶	دلار / mmbtu	گاز طبیعی
۲۳٪	-۱۳٪	-۱۱٪	۲۶,۰۳۲	دلار	بیت کوین
۳۷٪	-۱٪	-۲٪	۱,۹۵۱,۷۵۷		شاخص کل
۷۰٪	-۴٪	-۳٪	۶۷۳,۵۷۸		شاخص هم وزن
۳۲٪	-۵٪	-۳٪	۲۴,۷۹۳		شاخص فرابورس
-۱۳٪	-۱٪	۵٪	۴۶۰	دلار / تن	بیلت CIS
۴٪	۰٪	۸٪	۴۳۰	دلار / تن	اسلب CIS
۵٪	-۱۰٪	۲٪	۱۰۵	دلار / تن	سنگ آهن ۶۲٪ CFR China
۲٪	-۲٪	-۲٪	۸,۲۳۶	دلار / تن	مس LME
-۳۴٪	-۴٪	-۶٪	۲,۲۹۸	دلار / تن	روی LME
-۱۰٪	-۶٪	-۳٪	۲,۱۴۶	دلار / تن	آلومینیوم LME
-۲۱٪	-۱۳٪	۲٪	۶۰۷	دلار / بوشل	گندم
-۲۴٪	-۱۰٪	۲٪	۴۸۴	دلار / بوشل	ذرت
-۳۰٪	۲۱٪	-۱۰٪	۳۵۰	دلار / تن	اوره
-۲۱٪	۰٪	۰٪	۲۴۰	دلار / تن	متانول CFR China
۵۴٪	۲٪	-۴٪	۱۹۸,۵۵۳	کیلوگرم / ریال	شمش بلوم فخوز
۶۹٪	۱٪	۲٪	۲۷۲,۸۶۰	کیلوگرم / ریال	ورق گرم فولاد





شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.

بررسی نفت جهانی





واحد: میلیون بشکه			Jul-23	Jul-23	Jun-23	عرضه جهانی نفت
انحراف نسبت به ظرفیت	ظرفیت	انحراف نسبت به هدف	هدف	عرضه	عرضه	
-۴.۰٪	۱	-۵.۰٪	۱.۰۱	۰.۹۶	۰.۹۵	الجزیره
۳.۶٪	۱.۱۱	-۲۱.۲٪	۱.۴۶	۱.۱۵	۱.۱۲	آنگولا
۳.۷٪	۰.۲۷	-۹.۷٪	۰.۳۱	۰.۲۸	۰.۲۸	کونگو
۱۶.۷٪	۰.۰۶	-۴۱.۷٪	۰.۱۲	۰.۰۷	۰.۰۷	گینه
۱۰.۵٪	۰.۱۹	۱۶.۷٪	۰.۱۸	۰.۲۱	۰.۲۱	گابن
-۱۰.۱٪	۴.۷۵	-۳.۶٪	۴.۴۳	۴.۲۷	۴.۱۹	عراق
-۹.۹٪	۲.۸۳	-۴.۹٪	۲.۶۸	۲.۵۵	۲.۵۵	کویت
-۱۷.۳٪	۱.۳۳	-۳۶.۸٪	۱.۷۴	۱.۱	۱.۲۴	نیجریه
-۲۶.۰٪	۱۲.۲۵	-۱۳.۵٪	۱۰.۴۸	۹.۰۶	۹.۹۸	عربستان سعودی
-۲۲.۹٪	۴.۲	۷.۳٪	۳.۰۲	۳.۲۴	۳.۲۴	امارات
-۱۸.۲۵٪	۲۸	-۱۰.۰٪	۲۵.۴۲	۲۲.۸۹	۲۳.۸۳	Total OPEC-10
-۲۰.۰٪	۳.۸	-	-	۳.۰۴	۳.۰۴	ایران
-۸.۲٪	۱.۲۲	-	-	۱.۱۲	۱.۱۵	لیبی
۱.۳٪	۰.۸	-	-	۰.۸۱	۰.۷۹	ونزوئلا
-۱۷.۶٪	۳۳.۸۲	-	-	۲۷.۸۶	۲۸.۸۱	Total OPEC
-۷.۴٪	۰.۵۴	-۲۶.۵٪	۰.۶۸	۰.۵	۰.۵	آذربایجان
-۹.۶٪	۱.۶۷	-۷.۴٪	۱.۶۳	۱.۵۱	۱.۶	قزاقستان
-۵.۴٪	۱.۶۸	-۹.۱٪	۱.۷۵	۱.۵۹	۱.۶۷	مکزیک
-۵.۹٪	۰.۸۵	-۴.۸٪	۰.۸۴	۰.۸	۰.۸	عمان
-۵.۸٪	۹.۹۸	-۵.۵٪	۹.۹۵	۹.۴	۹.۴۵	روسیه
-۶.۹٪	۰.۸۷	-۲۳.۶٪	۱.۰۶	۰.۸۱	۰.۸۵	سایر
-۶.۳٪	۱۵.۵۹	-۸.۲٪	۱۵.۹۱	۱۴.۶۱	۱۴.۸۷	Total Non-OPEC
-۱۴.۰٪	۴۹.۴۱	-	-	۴۲.۴۷	۴۳.۶۸	Total OPEC+

❖ سایر شامل بحرین، برونی، مالزی، سودان و سودان جنوبی
❖ جدول شامل میعانات گازی نمی‌شود.

تقاضای جهانی نفت به دلیل شروع سفرهای تابستانی، افزایش استفاده از نفت در تولید برق و افزایش فعالیت های پتروشیمی چین به بالاترین حد خود در سالیان اخیر رسیده است.

برآورد می‌شود تقاضای جهانی نفت تا پایان سال ۲۰۲۳، به ازای افزایش ۲.۲ میلیون بشکه در روز، به ۱۰۲.۲ میلیون بشکه در روز برسد. این در حالیست که چین بیش از ۷۰ درصد از این رشد را به خود اختصاص خواهد داد.

عرضه جهانی نفت در ماه جولای با کاهش ۹۱۰ هزار بشکه به ازای هر روز، به ۱۰۰.۹ میلیون بشکه در روز رسید. کاهش شدید تولید عربستان در ماه ژوئیه باعث شد که تولید اوپک پلاس ۱.۲ میلیون بشکه در روز کاهش یابد و به ۵۰.۷ میلیون بشکه در روز برسد، در حالی که حجم تولید غیر اوپک پلاس با رشد ۳۱۰ هزار بشکه ای، به ۵۰.۲ میلیون بشکه در روز رسید.

پیش‌بینی می‌شود تولید جهانی نفت تا پایان سال ۲۰۲۳ با ۱.۵ میلیون بشکه در روز افزایش، به رکورد ۱۰۱.۵ میلیون بشکه در روز برسد.

قرار است ظرفیت پالایشگاه‌ها در ماه آگوست به اوج تابستانی ۸۳.۹ میلیون بشکه در روز بازگردد که این رقم ۲.۴ میلیون بشکه در روز نسبت به ماه مه و ۲.۶ میلیون بشکه در روز بیشتر از سال گذشته است.

در ماه ژوئیه، صادرات نفت روسیه به طور کلی شاهد کاهش بوده است اما صادرات به چین و هند، در حدود ۷.۳ میلیون بشکه در روز ثابت ماند. لازم به ذکر است، مقصد حدود ۸۰ درصد از محموله های صادراتی نفت خام روسیه به چین و هند می‌باشد.

ذخایر جهانی نفت در ژوئن و به رهبری OECD، حدود ۱۷.۳ میلیون بشکه کاهش یافت. در حالی که ذخایر غیر OECD و نفت روی آب تا حد زیادی بدون تغییر باقی ماندند، اگرچه مقدار ذخایر، ۱۱۵.۴ میلیون بشکه کمتر از میانگین پنج ساله بوده؛ اما داده های اولیه نشان می‌دهد که ذخایر جهانی در ماه های جولای و آگوست بهبود یافته است.

قیمت نفت برنت در ماه جولای با ۱۱ دلار افزایش در هر بشکه به ۸۵ دلار رسید زیرا نگرانی های جامعه جهانی به طور قابل توجهی با بهبود شرایط تولید و کاهش تورم جهانی کاهش یافت.





شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.

گاز طبیعی





بازار جهانی

گاز طبیعی

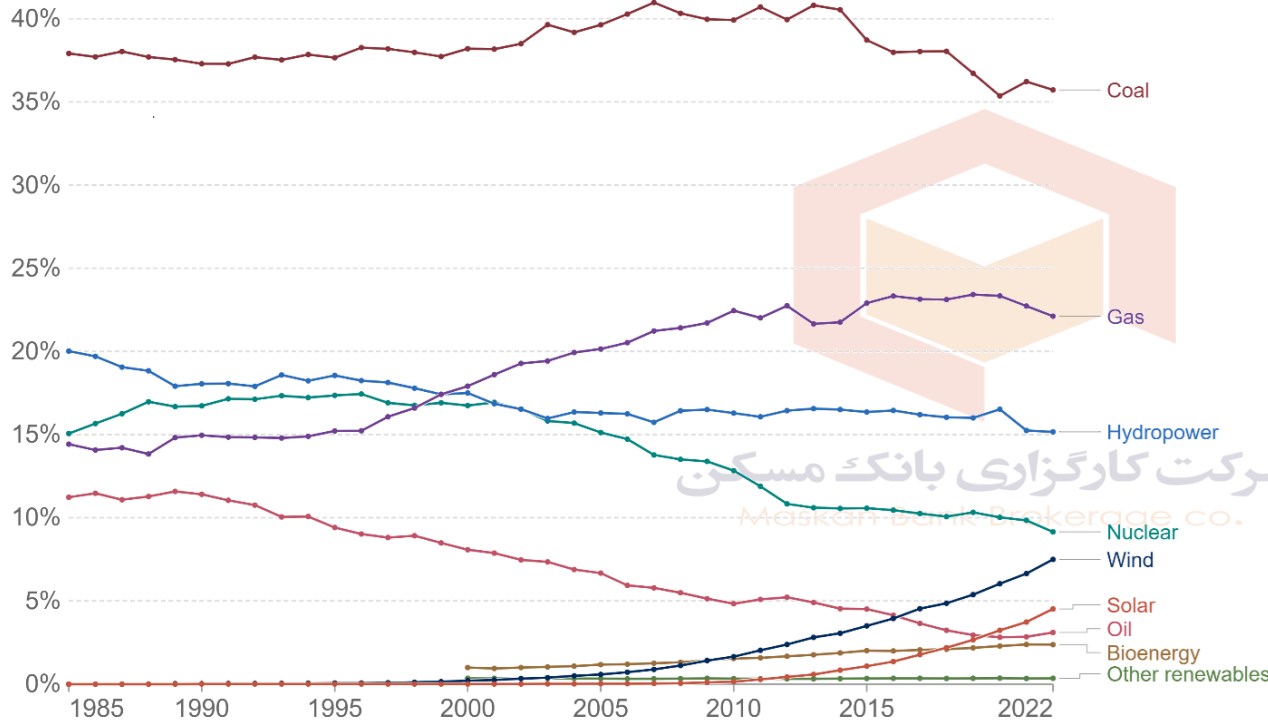
طی ماه فعلی، میانگین ۴ هاب صعودی بوده و نسبت به ماه گذشته با ۲۴ درصد رشد روبه رو شده است و به دنبال آن نرخ گاز صنایع، طبق فرمول با ۲۳ درصد رشد به ۰.۱۶ سنت به ازای هر مترمکعب رسیده است. قیمت ها با توجه به افزایش ظرفیت مخازن اروپا و انگلیس، در بلندمدت کاهشی بود اما اخیرا به علت کاهش ظرفیت تولید برق توربین های بادی انگلیس، افزایش تقاضا گاز و اخبار ضد و نقیض از اعتصابات کارگری استرالیا که ۱۰ درصد از صادرات ال ان جی جهان را شکل می دهد؛ صعودی شده است.

این نرخ با در نظر گیری دلار ۴۰۰,۰۰۰ ریال، ۶۳,۶۹۴ ریال تخمین زده شده است که ۱۰ درصد از نرخ مصوب پایین تر می باشد.

Alberta (CND\$/GJ)	NBP (P/therm)	TTF (Euro/Mwh)	Henry Hub (\$/MMBTU)	
۲.۲	۷۰.۰	۲۸.۲	۲.۷	متوسط نرخ گاز ماه جولای
۲.۲۴	۹۳.۲	۳۶.۴۱	۲.۵۶	آخرین نرخ گاز در ماه فعلی
۰.۰۷	۰.۴۲	۰.۴۴	۰.۱۰	نرخ گاز (دلار به مترمکعب)
	۴۰۰,۰۰۰			دلار
۲۷,۲۳۸	۱۶۸,۶۸۲	۱۷۷,۸۲۶	۳۸,۲۰۹	نرخ گاز (ریال به مترمکعب)
	۰.۲۶			میانگین ۴ هاب (دلار به مترمکعب)
	۰.۱۶			قیمت گاز صنایع (دلار به مترمکعب)
۴۵۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۷۸,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰	نرخ دلار
۷۱,۶۵۶	۶۳,۶۹۴	۶۰,۱۹۱	۴۵,۳۸۲	تحلیل حساسیت به دلار



سهم تولید برق از منابع متفاوت



Source: Ember's Yearly Electricity Data; Ember's European Electricity Review; Energy Institute Statistical Review of World Energy
OurWorldInData.org/energy • CC BY

با توجه به دغدغه های محیط زیستی، جهان گام به گام به سمت کنار گذاشتن سوخت های فسیلی و استفاده از سوخت های پاک از جمله انرژی های تجدیدپذیر و گاز خواهد رفت و همینطور که در نمودار روبه رو مشاهده می کنید؛ در سال ۱۹۹۵ و ۲۰۰۵ به ترتیب استفاده از گاز و انرژی های تجدیدپذیر برای تولید برق روند صعودی پر شتابی را آغاز کرد. این روند برای گاز با شروع جنگ اوکراین و روسیه و با پایان عرضه گاز ارزان روسیه برای اروپا کاهشی شد و در نتیجه استفاده از منابع دیگر از جمله منابع تجدیدپذیر و زغال سنگ افزایش یافت.

با توجه به تعادل حاکم بر صنعت انرژی و افزایش روزافزون تقاضا انتظار می رود در بلندمدت تقاضا زغال سنگ کاهش و به سایر منابع انرژی تخصیص یابد. البته لازم به ذکر می باشد که تقاضا زغال سنگ با توجه به مزیت قیمتی نسبت به سایر منابع، علی الخصوص در کشورهای در حال توسعه حفظ خواهد شد.



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.

فولاد



فولاد

بازار جهانی

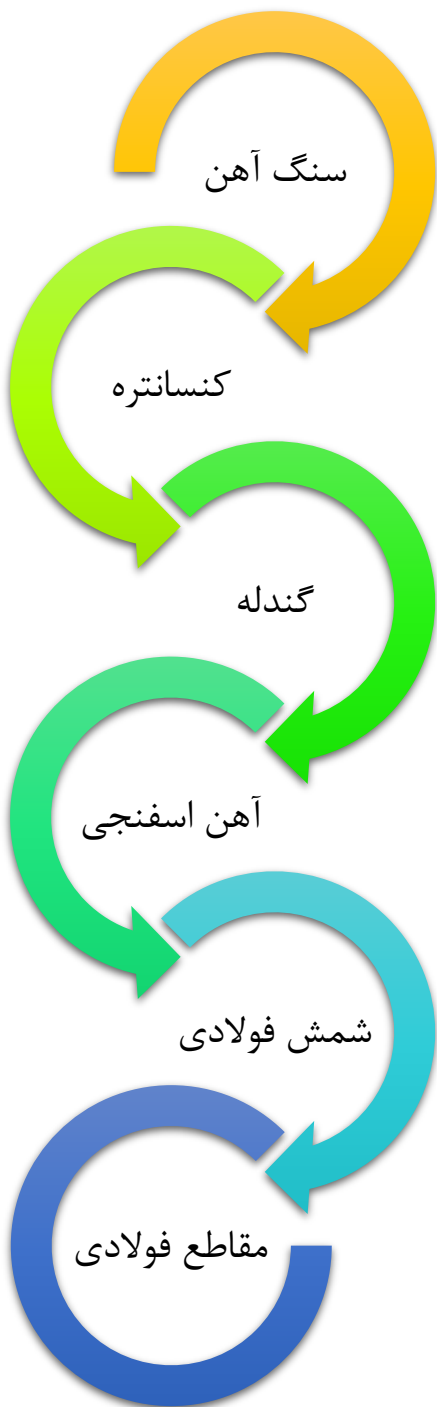
❖ به طور کلی، استخراج سنگ آهن از معادن و سپس تبدیل آن به کنسانتره و ورود آن به بخش فولادسازی و در نهایت ورود به بخش نورد و سایر مقاطع فولادی، شامل زنجیره فولاد می‌شود. از منظر جهانی، بازار سنگ آهن و شمش های فولادی بیشترین تاثیر را بر روی قیمت های جهانی این زنجیره دارند.

❖ به گزارش S&P Global، تولید فولاد چین در ماه آگوست امسال نسبت به جولای افزایش خواهد یافت. با این حال، هنوز مشخص نیست که کارخانه های چینی چه زمانی تولید خود را کاهش می دهند تا تولید سالانه فولاد را در سطح سال ۲۰۲۲ حفظ کنند. برخی از اخبار حاکی از آن است که در شمال و شرق کشور چین، شماری از کارخانه های بزرگ دستورات شفاهی برای انجام این اقدام را دریافت کرده اند یا در اواخر سال جاری دریافت خواهند کرد. از جمله گروه Baowu بزرگترین تولید کننده فولاد چین و همچنین برخی از کارخانه های بزرگ فولاد در استان شاندونگ، دستورات مشابهی دریافت کرده اند. انتظار می رود که استان های هبی و جیانگ سو نیز به زودی به صورت شفاهی، کارخانه های محلی را از نیاز به کاهش تولید مطلع خواهند کرد.

❖ کارخانه ها احتمالاً به جای اعلامیه های رسمی، فقط دستورات شفاهی مستقیماً از دولت های محلی دریافت می کنند، بنابراین پیش بینی میزان کاهش تولید فولاد در ماه های آینده دشوار است. ممکن است تولید در سپتامبر تا دسامبر کاهش یابد، اما تقاضای ضعیف، افزایش قیمت فولاد را محدود خواهد کرد. Maskan Bank Brok.

❖ بر اساس گزارش انجمن آهن و فولاد چین (CISA)، میانگین تولید روزانه فولاد در چین از اول تا دهم اوت ۲۰۹۵ میلیون تن بوده که ۰.۸ درصد بیشتر از میانگین ژوئیه و ۹.۱ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد داشته است. تا ۱۰ آگوست، موجودی کارخانه های فولاد و بازارهای تحت نظارت CISA به ۲۵.۶۹ میلیون تن رسیده است که ۷.۵ درصد بیشتر از پایان ژوئیه و ۶ درصد کمتر از سال قبل است.

❖ طبق گزارش GMK، چین در جولای ۲۰۲۳ تولید فولاد را ۱۱.۵ درصد در سال افزایش داد و تا ۹۰.۸ میلیون تن رساند، که در مقایسه با ژوئن ۲۰۲۳، حجم تولید فولاد در این دوره ۰.۳۴ درصد کاهش داشته است. کاهش تولید فولاد در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل به دلیل محدودیت های تولید در تانگشان، مرکز پیشرو فولادسازی چین بود. علاوه بر این، تولید فولاد توسط تعدادی از کارخانه های فولاد در استان سیچوان در جنوب غربی نیز کاهش یافت.





فولاد

بازار جهانی

دومین ماه متوالی است که رتبه ایران در بین فولادسازان جهان بهبود می‌یابد. طبق آخرین گزارش انجمن جهانی فولاد (WSA)، ایران در ماه می ۲۰۲۳، ۳.۳ میلیون تن فولاد تولید کرده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۸.۸ درصد رشد را به ثبت رسانده است.

این در حالی است که شش کشور از ۱۰ تولیدکننده برتر فولاد جهان در ماه می ۲۰۲۳ با کاهش تولید مواجه شده‌اند.

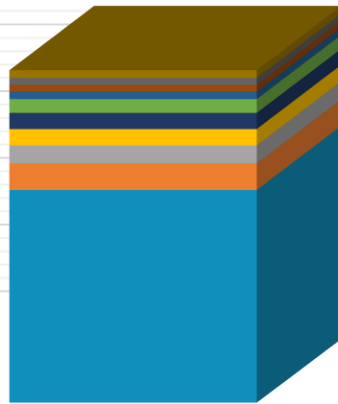
بر اساس این گزارش، ایران، هند، روسیه و آلمان در این مدت شاهد رشد تولید فولاد بودند.

همچنین ایران و روسیه بیشترین افزایش تولید فولاد را در ماه می ۲۰۲۳ به خود اختصاص دادند در حالی که کشور همسایه، ترکیه، در این دوره رکود تولید فولاد را به ثبت رساند.

بر اساس گزارش WSA، ایران در فوریه ۲۰۲۱ در بین بزرگترین تولیدکنندگان فولاد جهان در رتبه دهم قرار گرفت اما در آوریل و می ۲۰۲۳ به ترتیب در رتبه های هشتم و هفتم قرار گرفته است

بزرگ ترین تولید کنندگان فولاد سال ۲۰۲۳	مقدار تولید (میلیون تن)	نسبت به سال گذشته
چین	۹۰.۱	-۷.۳٪
هند	۱۱.۲	۴.۱٪
ژاپن	۷.۶	-۵.۲٪
آمریکا	۶.۹	-۲.۳٪
روسیه	۶.۸	۸.۸٪
کره جنوبی	۵.۸	-۰.۱٪
ایران	۳.۳	۸.۸٪
آلمان	۳.۲	۰.۳٪
ترکیه	۲.۹	-۱۰.۴٪
برزیل	۲.۸	-۵.۵٪

بزرگ ترین تولیدکنندگان فولاد ۲۰۲۳



- چین
- هند
- ژاپن
- آمریکا
- روسیه
- کره جنوبی
- آلمان
- برزیل
- ترکیه
- ایران

۱۰۰٪

۸۰٪

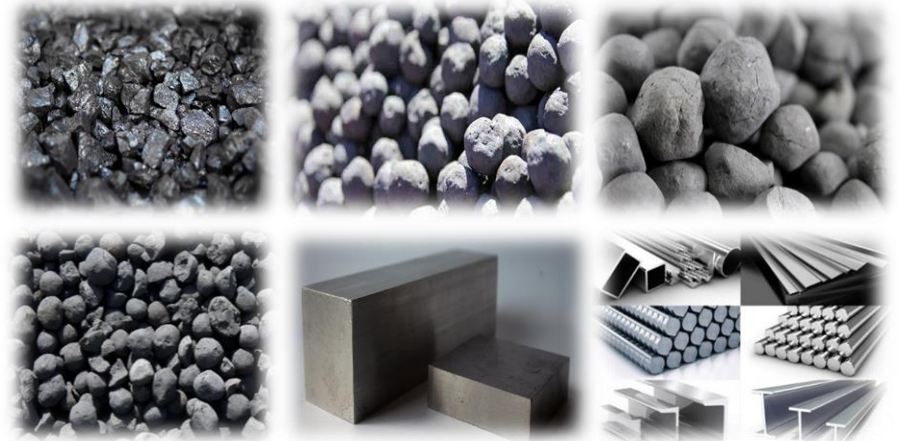
۶۰٪

۴۰٪

۲۰٪

۰٪

شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage Co.





شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.

پتروپالایشی ها





بازار جهانی

نرخ‌های پتروشیمی، پالایشی، شیمیایی

نرخ پتروشیمی پالایشی
شیمیایی

بازدهی سالانه	بازدهی ماهانه	بازدهی هفتگی	نرخ	واحد
-۳%	۲۱%	-۱%	۳۵۰	دلاراتن
-۲۸%	۱%	۰%	۱,۱۸۴	دلاراتن
-۲۱%	۰%	۰%	۲۴۰	دلاراتن
-۷%	۱۰%	-۵%	۵۹۶	دلاراتن
-۳%	۲۳%	۰%	۴۳۷	دلاراتن
-۳%	۱۷%	۰%	۴۴۶	دلاراتن
-۹%	۶%	۲%	۸۲۰	دلاراتن
-۷%	۱۵%	۶%	۸۵۹	دلاراتن
-۱۲%	۵%	۱%	۹۵۸	دلاراتن
۵%	۶%	۰%	۹۷۰	دلاراتن
-۳%	۲%	-۲%	۱,۰۴۳	دلاراتن
۲%	۱۴%	۸%	۳۶۹	دلاراتن
-۶%	-۴%	-۴%	۴۶۰	دلاراتن
-۶%	۱۵%	۰%	۸۸۴	دلاراتن
-۹%	۱%	۰%	۱,۳۰۹	دلاراتن
-۱۹%	۱۶%	۱۱%	۷۷۹	دلاراتن
-۲%	۹%	۱%	۱,۰۲۰	دلاراتن
-۱۸%	۲%	۰%	۱,۲۸۹	دلاراتن
-۶%	۹%	۶%	۱,۴۷۳	دلاراتن
-۲۹%	۰%	۰%	۸۵۰	دلاراتن
۱۹%	۱۴%	-۲%	۸۶	دلاراتن
۱۹%	۱۴%	-۲%	۶۰	دلاراتن
-۸%	۱۴%	۴%	۹۱۱	دلاراتن
-۳۵%	-۷%	۳%	۱۶۶	دلاراتن



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.

بررسی بنزین

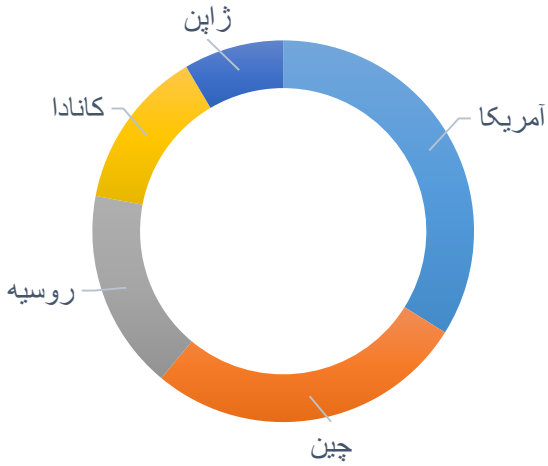


بازار جهانی

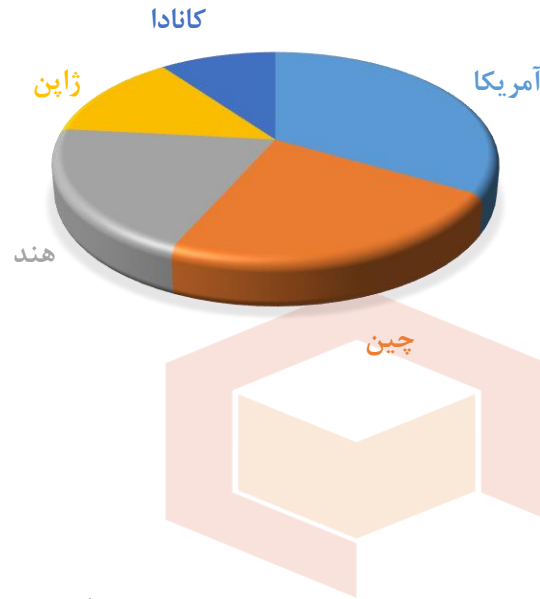
تحلیل جهانی بنزین

میانگین قیمت بنزین در سراسر جهان ۱.۳۴ دلار به ازای هر لیتر می‌باشد. با این حال تفاوت قابل توجهی در میان کشورها از لحاظ قیمت بنزین وجود دارد. عموماً کشورهای مصرف کننده و ثروتمند قیمت های بالاتری نسبت به کشورهای کمتر توسعه یافته و کشورهای صادر و تولیدکننده نفت دارند. یکی از استثناهای قابل توجه، کشوریالات متحده است که از نظر اقتصادی کشوری پیشرفته است اما قیمت بنزین نسبتاً پایینی دارد که علت آن وجود منابع نفتی فراوان در آن کشور است. تفاوت قیمت در کشورهای مختلف به دلیل مالیات ها و یارانه های مختلف برای بنزین ایجاد می‌شود. که همین مالیات های وضع شده منجر می‌شود قیمت در خرده فروشی بنزین متفاوت باشد.

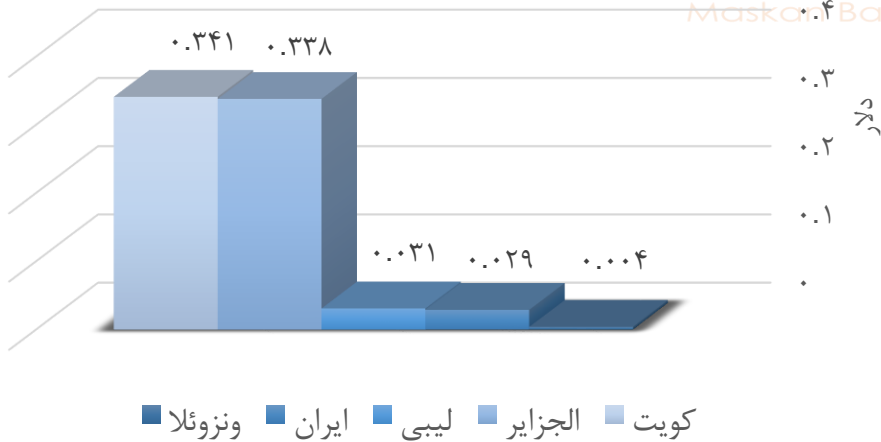
بیشترین مصرف کنندگان بنزین



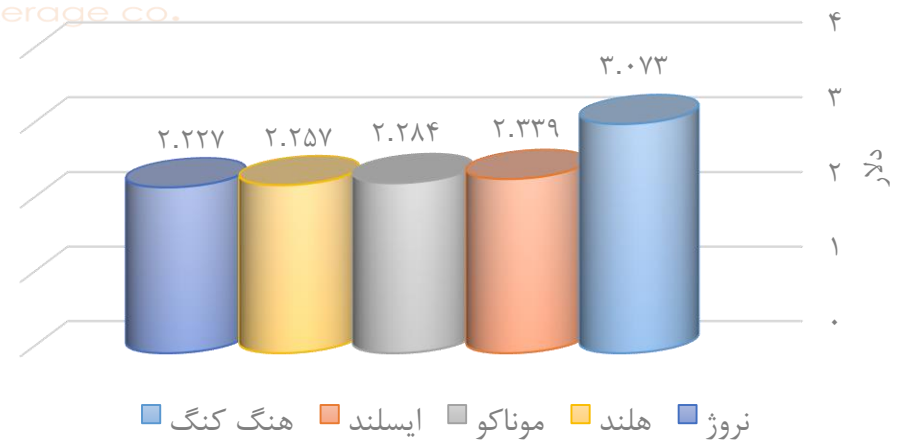
بزرگترین تولید کنندگان بنزین



کشورهایی که ارزانترین نرخ بنزین را دارند



کشورهایی که بالاترین نرخ بنزین را دارند





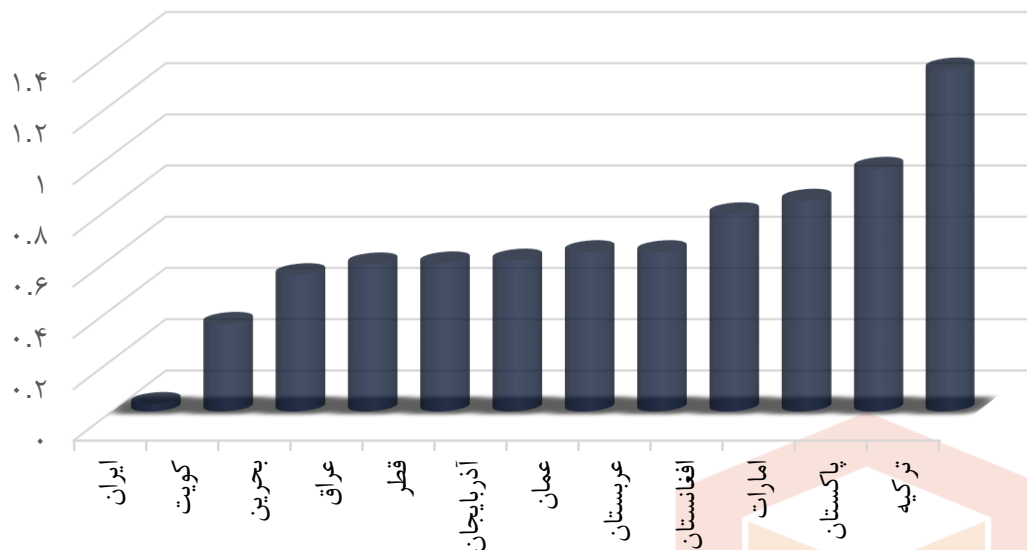
مقایسه قیمت بنزین ایران با کشورهای همسایه (دلار)

بازار جهانی

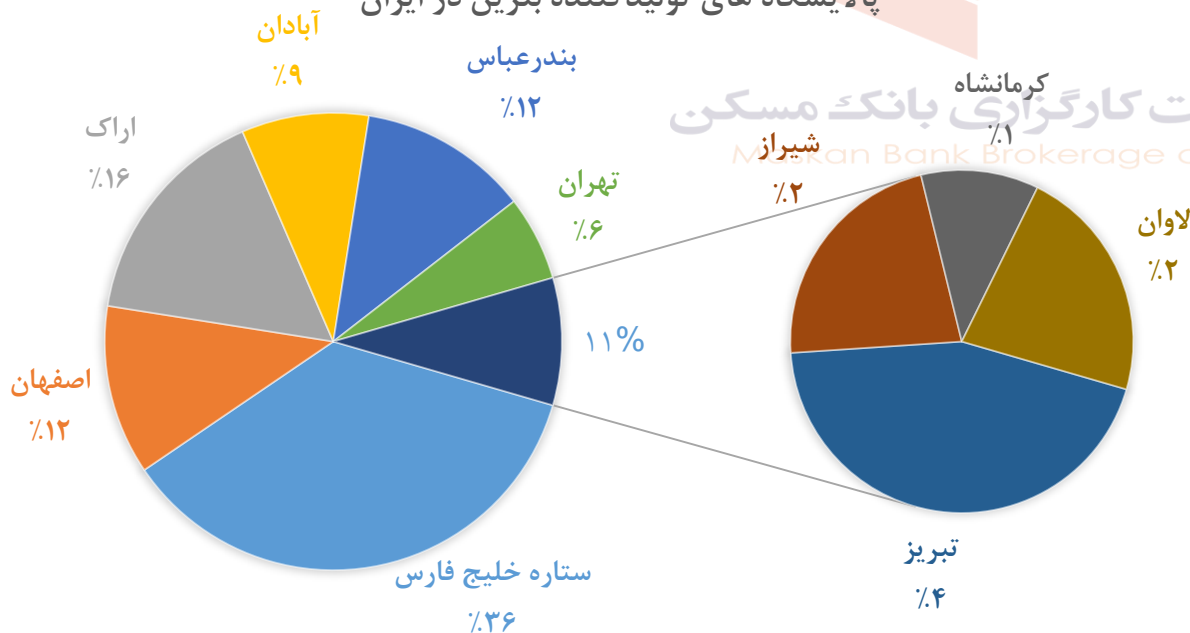
بررسی داخلی بنزین

در دو سال گذشته میانگین مصرف روزانه بنزین ۸۸ میلیون لیتر بوده، اما اکنون به ۱۱۰ میلیون لیتر در روز رسیده است که از دلایل آن می‌توان به افزایش مصرف روزانه خودروها فرسوده اشاره کرد. از سوی دیگر ظرفیت تولید پالایشگاه‌های کشور از ۱۰۴ میلیون لیتر در روز به ۱۱۰ میلیون لیتر در روز افزایش یافته است که می‌توان گفت تولید و مصرف در حال حاضر برابر است. در صورت افزایش مصرف با شیب بیشتر نسبت به تولید مانند سنوات گذشته به زودی شاهد نیاز به تامین بنزین از طریق واردات و سوآپ خواهیم بود.

از دیگر موضوعات می‌توان به پایین تر بودن قیمت بنزین در ایران نسبت به سایر کشورها اشاره کرد که همین امر موجب افزایش قاچاق و مصرف بی‌رویه می‌شود. مطابق با مطالب مطرح شده در بودجه سال ۱۴۰۲، بالغ بر ۹۸۰ همت یارانه به سوخت تعلق می‌گیرد. پیش‌بینی می‌شود در کوتاه مدت با توجه به شرایط تورمی کشور و سیاست‌های دولت در زمینه مهار تورم شاهد افزایش قیمت بنزین نباشیم اما در سال‌های بعد ناگزیر به افزایش نرخ این محصول خواهیم بود.



پالایشگاه‌های تولیدکننده بنزین در ایران





شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.

تقویم های جهانی

289.33

289.33



بازار های جهانی

رویداد آتی تقویم جهانی

آمریکا: در ماه آگوست، شاخص مدیران تولید آمریکا بر خلاف انتظارات، در بخش خدمات نزولی بوده است ولی با این وجود، این شاخص در بخش خدمات برعکس بخش تولید، مطلوب ارزیابی می شود. با وجود افزایش قیمت مصرف کننده آمریکا، این شاخص نتوانسته است طبق انتظارات عمل کند و در نتیجه انتظارات تعدیل شده و موجب تضعیف دلار شده است.

اروپا: تغییرات ۰.۵ درصدی خرده فروشی اروپا از ۲.۴- درصد به ۱.۴- درصد و انحراف ۰.۳ درصدی آن از مقدار اجماع، با وجود منفی بودن، باعث تقویت یورو و تعدیل انتظارات خواهد شد. شاخص مدیران تولید اروپا، بر خلاف شاخص خرده فروشی، نزولی پیش بینی می شود و در ادامه ماه از رویداد های مهم می توان به شاخص قیمت مصرف کننده اروپا اشاره نمود که در صورت افزایش باعث تضعیف یورو خواهد شد.

چین: شاخص مدیران تولید موسسه Caixin در بخش خدمات، بهتر از بخش تولید ظاهر شده است و همچنین قیمت مصرف کننده با وجود منفی بودن نتوانست طبق انتظارات و اجماع عمل کند و با انحراف ۰.۱ واحدی باعث تعدیل انتظارات و تضعیف یوان شد. در بخش خرده فروشی، چین با انحراف منفی ۲.۳ درصدی مواجه شده است و برای رویداد های آتی می توان به شاخص مدیران خرید در بخش تولید و غیر تولید اشاره داشت که مقادیر بالای ۵۰ به انبساط در بخش تولید اشاره دارند.

تاریخ میلادی	تاریخ شمسی	کشور	رویداد	بازه بررسی	تناوب گذشته	اجماع	واقعی	تاثیر*
August 1, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۱۰	چین	شاخص Caixin Manufacturing PMI	(Jul)	ماهانه	۵۰.۵	۴۹.۲	مثبت
August 1, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۱۰	آمریکا	شاخص ISM Manufacturing PMI	(Jul)	ماهانه	۴۶	۴۶.۴	مثبت
August 2, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۱۱	آمریکا	تغییرات اشتغال	(Jul)	ماهانه	۴۵۵K	۱۸۹K	مثبت
August 3, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۱۲	چین	شاخص Caixin services PMI	(Jul)	ماهانه	۵۳.۹	۵۴.۱	مثبت
August 3, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۱۲	آمریکا	شاخص ISM Services PMI	(Jul)	ماهانه	۵۳.۹	۵۲.۷	مثبت
August 4, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۱۳	آمریکا	متوسط حقوق در هر ساعت	(YoY)(Jul)	ماهانه	۴.۴%	۴.۲%	منفی
August 4, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۱۳	آمریکا	شغل های ایجاد شده در بخش غیرکشاورزی	(Jul)	ماهانه	۲۰۹K	۲۰۰K	مثبت
August 4, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۱۳	اروپا	خرده فروشی	(YoY)(Jun)	ماهانه	۲.۴%	۱.۷%	مثبت
August 9, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۱۸	چین	شاخص قیمت مصرف کننده	(YoY)(Jul)	ماهانه	۰.۰%	۰.۳%	منفی
August 10, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۱۹	آمریکا	شاخص قیمت مصرف کننده	(YoY)(Jul)	ماهانه	۳.۰%	۳.۳%	منفی
August 10, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۱۹	آمریکا	شاخص قیمت تولیدکننده (غیر از غذا و انرژی)	(YoY)(Jul)	ماهانه	۴.۸%	۴.۷%	منفی
August 10, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۱۹	آمریکا	شاخص قیمت تولیدکننده (غیر از غذا و انرژی)	(YoY)(Jul)	ماهانه	۲.۴%	۲.۳%	منفی
August 15, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۲۴	چین	تولید صنعتی	(YoY)(Jul)	ماهانه	۴.۴%	۳.۷%	مثبت
August 15, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۲۴	چین	خرده فروشی	(YoY)(Jul)	ماهانه	۳.۱%	۴.۸%	مثبت
August 15, 2023	۱۴۰۲/۰۵/۲۴	آمریکا	خرده فروشی	(MoM)(Jul)	ماهانه	۰.۳%	۰.۷%	مثبت
August 23, 2023	۱۴۰۲/۰۶/۰۱	آمریکا	شاخص S&P Global Manufacturing PMI	(Aug)	ماهانه	۴۹	-	مثبت
August 23, 2023	۱۴۰۲/۰۶/۰۱	آمریکا	شاخص S&P Global Services PMI	(Aug)	ماهانه	۵۲.۳	-	مثبت
August 23, 2023	۱۴۰۲/۰۶/۰۳	آمریکا	S&P Global Manufacturing PMI	(Aug)	ماهانه	۴۹	-	مثبت
August 23, 2023	۱۴۰۲/۰۶/۰۲	اروپا	HCOB Composite PMI	(Aug)	ماهانه	۴۸.۶	۴۸.۵	مثبت
August 26, 2023	۱۴۰۲/۰۶/۰۵	آمریکا	تغییرات اشتغال	(Aug)	ماهانه	۳۲۴K	-	مثبت
August 26, 2023	۱۴۰۲/۰۶/۰۶	آمریکا	تولید ناخالص داخلی (سالانه شده)	(Q2)	فصلی	۲.۴%	-	مثبت
August 31, 2023	۱۴۰۲/۰۶/۰۹	چین	شاخص PMI بخش تولید	(Aug)	ماهانه	۴۹.۳	-	مثبت
August 31, 2023	۱۴۰۲/۰۶/۰۹	چین	شاخص PMI بخش غیر تولید	(Aug)	ماهانه	۵۱.۵	-	مثبت
August 31, 2023	۱۴۰۲/۰۶/۰۹	آمریکا	شاخص PCE* (غیر از غذا و انرژی)	(YoY)(Jul)	ماهانه	۴.۱%	-	منفی
August 31, 2023	۱۴۰۲/۰۶/۰۹	اروپا	شاخص قیمت مصرف کننده	(YoY)(Aug)	ماهانه	۵.۳%	-	منفی

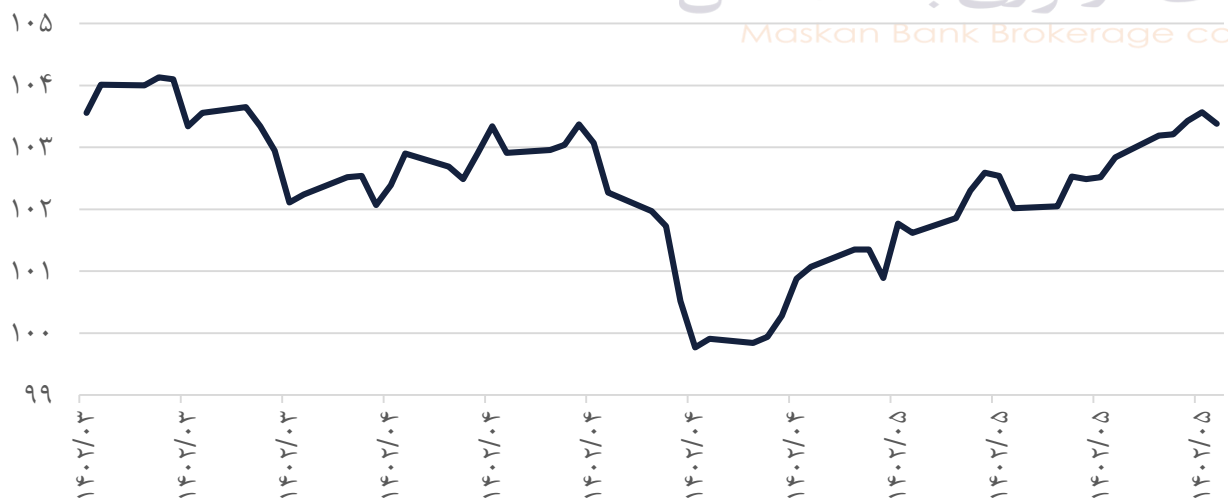
* تاثیرات با این فرض در نظر گرفته شده است که تمامی موارد فوق، بیش از پیش بینی ها و مقادیر گذشته تقویم های جهانی باشد.
* PCE نشانگر تورم و تغییرات قیمت هر کالا می باشد.



شاخص دلار



شاخص دلار (۳ ماهه اخیر)



بازار های جهانی

شاخص دلار

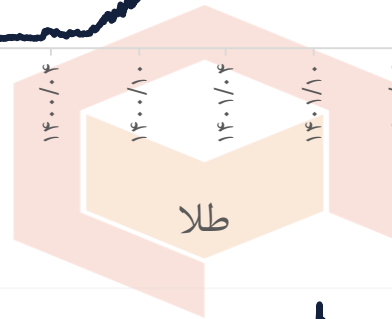
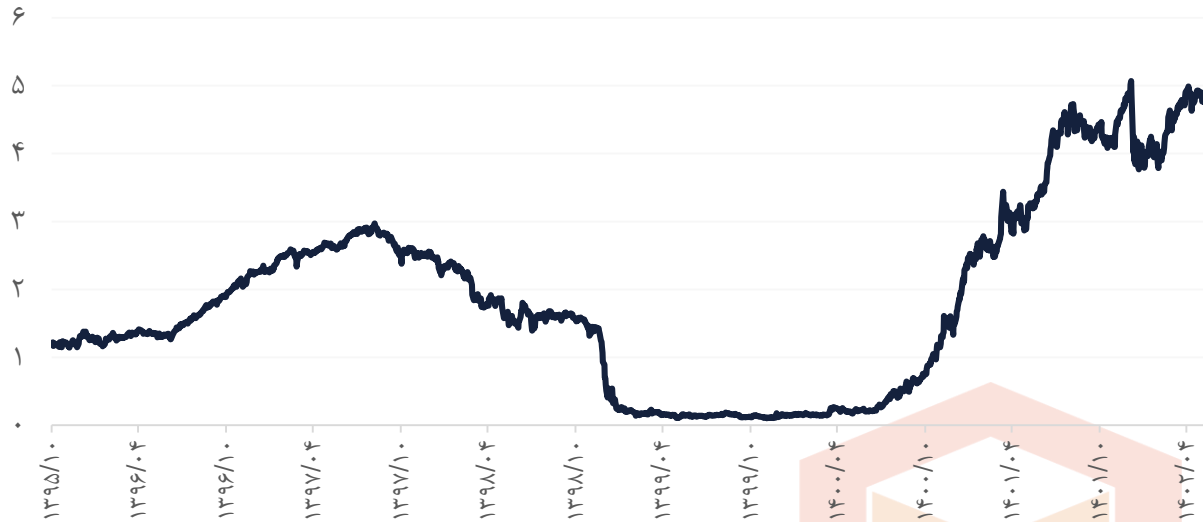
با توجه به نظرسنجی انجام شده از مدیران تولید آمریکا که شاخص مدیران تولید را شکل می‌دهد؛ برای ماه آگوست، این شاخص در بخش خدمات مطلوب و در بخش تولید نامطلوب ارزیابی شد. لازم به ذکر می‌باشد که به صورت تاریخی آمریکا در بخش خدمات وضعیت بهتری از تولید داشته است. نکته قابل توجه این شاخص، روند نزولی آن در بخش تولید برای ۹ ماه اخیر می‌باشد. همچنین شاخص قیمت مصرف‌کننده، پس از قله جولای ۲۰۲۲ که ۹.۱ درصد بود؛ روند نزولی به خود گرفت و تا ماه فعلی که به عدد ۳.۲ رسید نزولی بوده است. این شاخص حتی در دوران بحران اقتصادی ۲۰۰۸ آمریکا ۵.۶ بود که ۳.۵ واحد پایین تر از قله این دهه یعنی ۹.۱ بود.

بعد از بحران مالی ۲۰۰۸ شاهد رکود ۱۸ ماهه بودیم و این در حالی بود که بالاترین تورم ثبت شده ۵.۶ بود و نکته جالب برای دهه فعلی تورم با قله ۹.۱ درصدی می‌باشد و منطقی بنظر می‌رسد که شاهد رکود مشابه با توجه وضعیت فعلی باشیم.

شاخص دلار با قرارگیری در کانال نزولی کوتاه مدت و نزدیک شدن به سقف این کانال، پس از صعود یک ماهه می‌تواند با شکستن کانال و سقف استاتیک ۱۰۵ واحد توجه معامله‌گران را به خود جلب کند و در غیر این صورت به کف این کانال نزول کند.



نرخ بهره اوراق قرضه ۲ ساله



بازار های جهانی

انس طلا

افزایش نرخ بهره آمریکا در ۲۶ جولای ۲۰۲۳ از نرخ ۵.۲۵ درصد به ۵.۵ درصد و عبور از سقف قبلی نرخ بهره (در سال ۲۰۰۷) موجب تقویت دلار شد و همچنین واکنش قیمت طلا به سقف تاریخی ۲۰۰۰ دلار برای بار سوم طی سه سال گذشته موجب کاهش قیمت طلا و ورود به کانال قیمتی ۱۹۰۰ شده است. با افزایش سیاست های انقباضی فدرال رزرو، پیش‌بینی می‌شود طلا روند اصلاحی کوتاه‌مدت خود را ادامه داده و خریداران منتظر اخبار کاهش نرخ بهره برای خرید مجدد باشند.



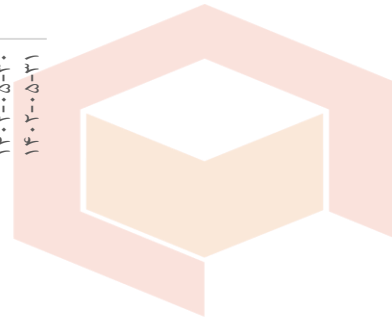
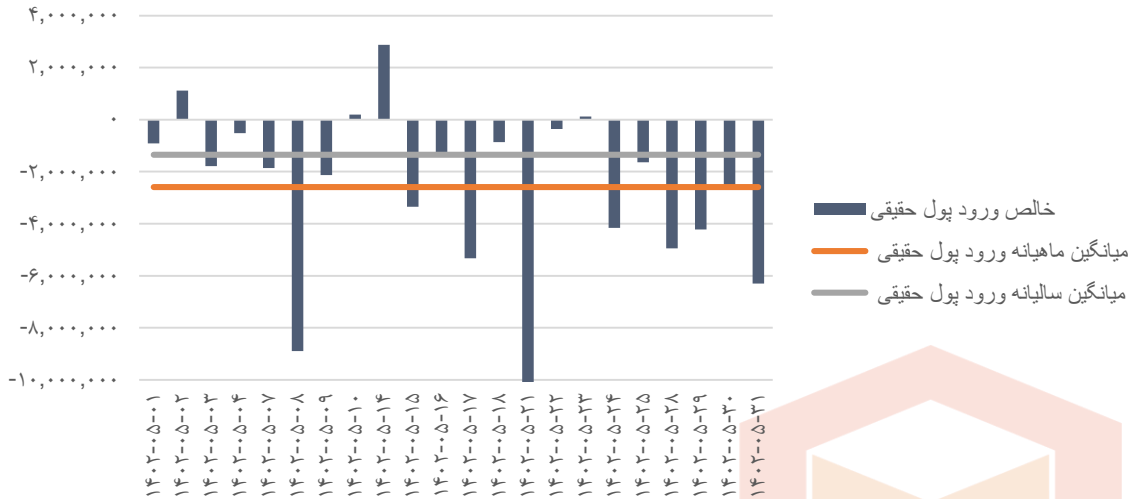


شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.

بازار داخلی



ورود پول حقیقی

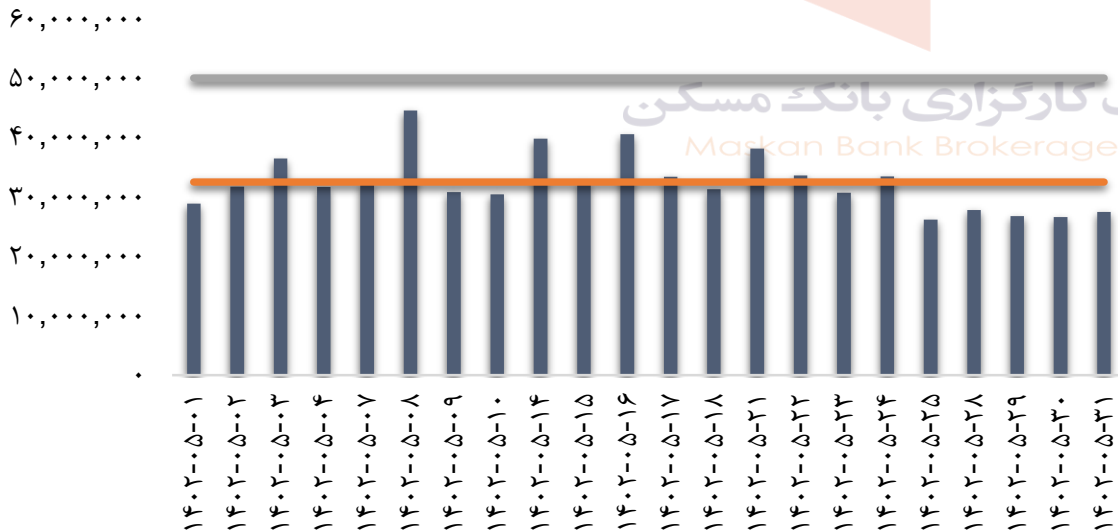


بازار داخلی

شاخص کل

در آغاز مرداد ماه ۱۴۰۲، شاخص کل کار خود را در محدوده زیر ۲ میلیون واحدی آغاز نمود، و در همان محدوده به نوسان ادامه داد. شاخص کل همانند سایر بازارها (از جمله دلار) بدون روند به کار خود ادامه داد، به طوریکه طی یک ماه گذشته شاخص کل تنها زیر یک درصد کاهش داشته است. از عوامل این امر می‌توان به ریسک سیستماتیک دولت اشاره نمود که بازار را تحت شعاع خود قرار داده است. طی ماه گذشته، شاهد بازاری کم حجم با ارزش معاملات بسیار پایین نسبت به میانگین چهار ماهه ابتدایی سال بوده‌ایم، به طوری که ارزش معاملات روزانه در هیچ روزی حتی به نزدیکی میانگین سالیانه خود نرسید.

خالص ورود پول حقیقی نیز، تنها در ۲ روز معاملاتی مثبت بوده و در اکثر روزهای مرداد ماه، حتی منفی تر از میانگین سالیانه خود بوده است. که باز هم از دلایل آن می‌توان به بلا تکلیفی بازار، ریسک سیستماتیک و نزولی بودن شاخص اشاره کرد.



ارزش معاملات (میانگین ماهانه ارزش معاملات) میانگین سالیانه ارزش معاملات

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

❖ در گزارش از ارزش معاملات خرد استفاده شده است.



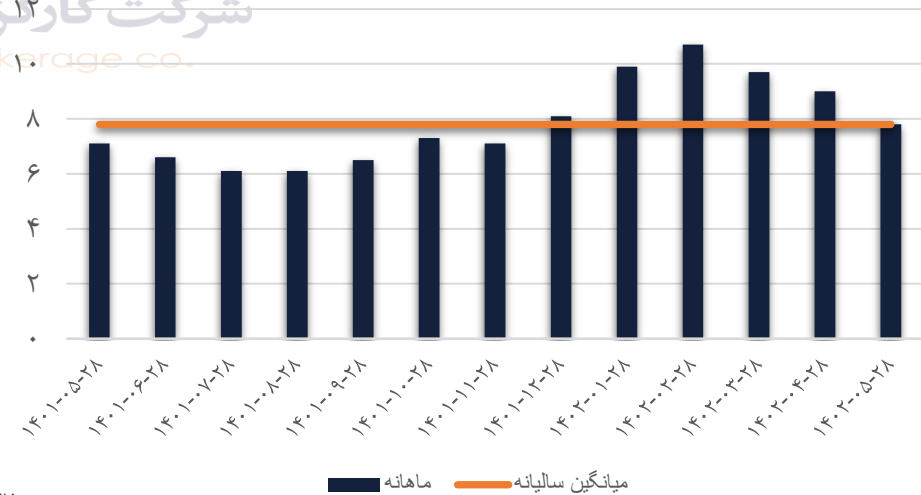
بازار داخلی

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.

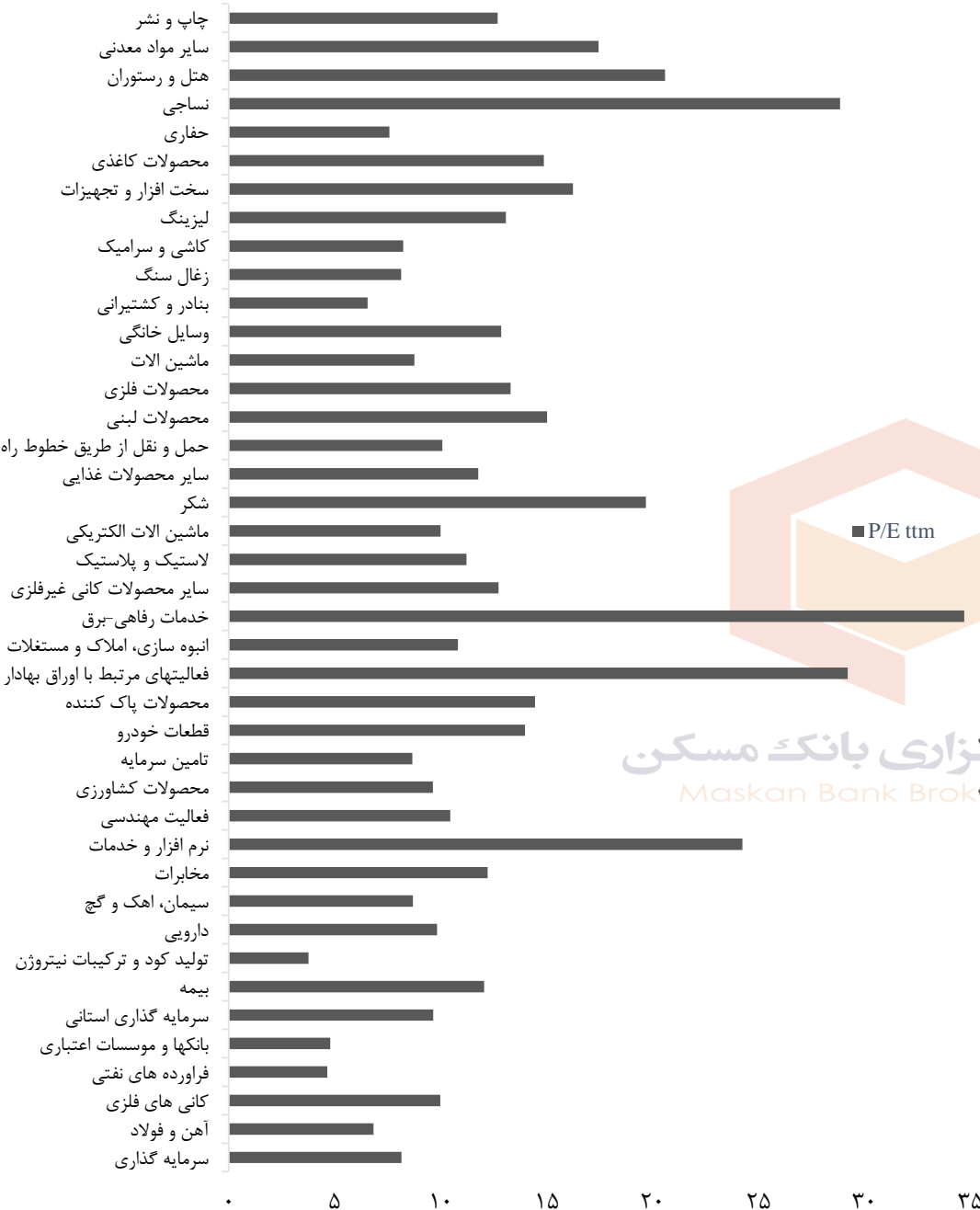
در برخی صنایع نظیر نساجی، نرم افزار و خدمات رفاهی شاهد اختلاف بیشتری با میانگین بورس ایران هستیم اما اکثریت صنایع کمتر و یا برابر با این معیار هستند که می توان علت آن را به سودآوری بیشتر شرکت ها همانطور که در گزارشات سه ماهه اخیر منتشر شد، دانست.

بازار P/E



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.

P/E ttm



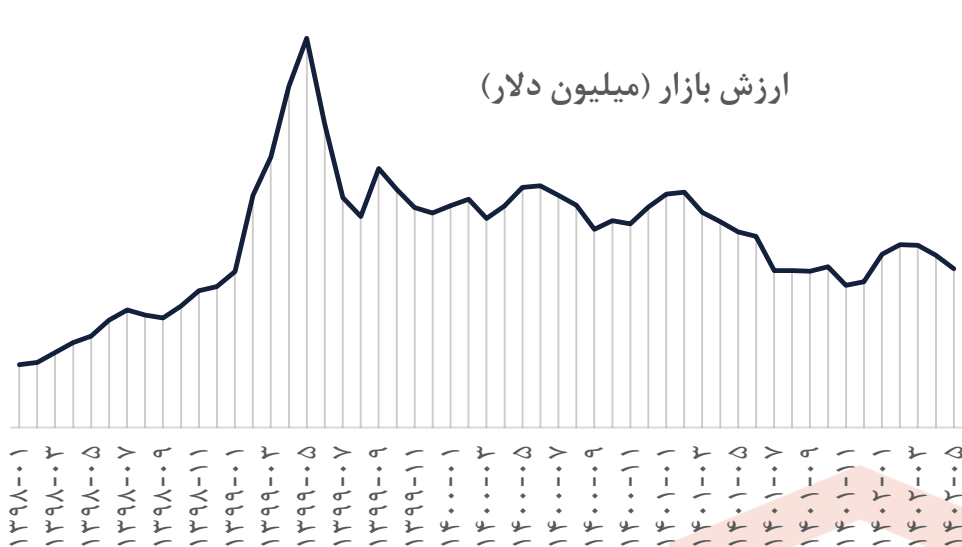


ارزش بازار با دلار آزاد

بازار داخلی

مطابق نمودارهای 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 ۱۳۷.۱ میلیارد دلار تنزل کرد. بنابراین اگرچه شاهد رشد شاخص کل بوده‌ایم 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. به عبارت دیگر اگرچه شاخص کل در بازه‌ای سقف سال ۹۹ را شکست اما ارزش دلاری بازار کماکان فاصله محسوسی با سقف خود دارد. شاخص کل در محدوده مهمی در حال نوسان است، و در صورت تداوم نوسان در همین محدوده می‌توان شاهد سطح حمایتی مهمی در عدد دو میلیون واحد باشیم.

ارزش بازار (میلیون دلار)



نمودار شاخص کل

شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage Co.





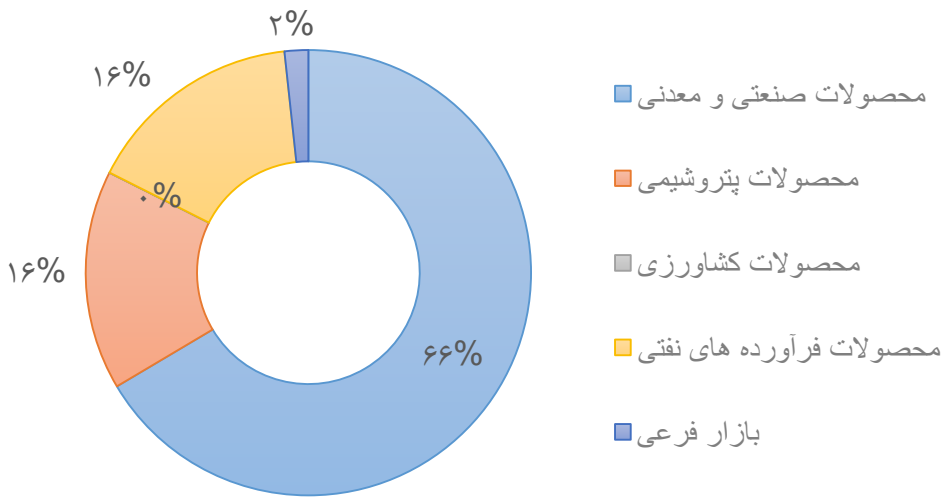
شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.

بورس کالا





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. همچنین اطلاعات ۵ ماهه ابتدایی ۱۴۰۲ نیز منعکس کننده رشد ۸۰ درصدی ارزش کل معاملات نسبت به دوره زمانی مشابه سال گذشته بوده که در این رشد مهمترین نقش را بازار ابزار های مالی ایفا کرده است.



حجم و ارزش محصولات معامله شده در بورس کالا

درصد تغییرات	۵ ماهه اول ۱۴۰۲				۵ ماهه اول ۱۴۰۱		نوع بازار
	ارزش	حجم	درصد از کل	ارزش (میلیون ریال)	حجم (تن)	ارزش (میلیون ریال)	
۷۶.۰%	۳۷.۹%	۹۳%	۵,۷۷۸,۴۸۶,۸۲۹	۶۰,۰۵۴,۷۹۱	۳,۲۸۳,۰۶۳,۷۳۸	۴۳,۵۵۱,۶۶۰	بازار فیزیکی
۸۹.۹%	-۴۱.۳%	۲%	۱۱۲,۷۲۴,۳۵۰	۹۵۲,۳۹۲	۵۹,۳۵۸,۸۷۱	۱,۶۱۸,۴۱۷	بازار مشتقه
۱۴۵.۶%	۱۶۵.۴%	۶%	۳۷۹,۹۸۱,۵۵۲	۶,۴۶۱,۲۳۳,۱۹۸	۱۵۴,۷۳۸,۶۹۱	۲,۴۳۴,۶۹۶,۴۸۹	بازار ابزارهای مالی
-	-	۱%	۳۳,۷۵۴,۵۹۴	۱۰,۰۲۶,۲۰۸	-	-	گواهی شمش طلا
۸۰.۳%	۱۶۳.۴%	-	۶,۳۰۴,۹۴۷,۳۲۵	۶,۵۳۲,۲۶۶,۵۸۹	۳,۴۹۷,۱۶۱,۲۹۹	۲,۴۷۹,۸۶۶,۵۶۶	جمع کل معاملات شرکت بورس کالای ایران

حجم و ارزش محصولات معامله شده در بورس کالا

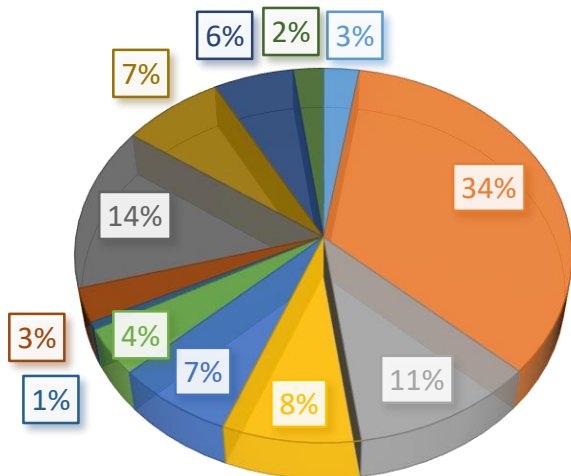
درصد تغییرات به مدت مشابه	یک ماهه منتهی به ۲۷ مرداد ۱۴۰۲				یک ماهه منتهی به ۲۷ مرداد ۱۴۰۱		نوع بازار
	ارزش	حجم	درصد از کل	ارزش (میلیون ریال)	حجم (تن)	ارزش (میلیون ریال)	
۸۰.۴%	۳۶.۱%	۹۴%	۱,۱۱۲,۲۱۶,۱۰۲	۱۱,۸۴۷,۷۱۱	۶۱۶,۶۹۱,۱۳۶	۸,۷۰۴,۸۵۷	بازار فیزیکی
۶۲.۵%	-۲۳.۸%	۲%	۲۱,۱۵۵,۲۱۲	۲۰۷,۸۸۳	۱۳,۰۱۶,۵۹۵	۲۷۲,۹۶۵	بازار مشتقه
۳۱.۰%	۸۲.۶%	۴%	۴۲,۳۰۱,۲۰۸	۷۵۳,۸۱۶,۹۹۶	۳۲,۳۰۱,۸۱۳	۴۱۲,۷۷۳,۳۳۱	بازار ابزارهای مالی
-	-	۰%	۴,۷۷۵,۹۷۵	۲,۰۷۶,۴۲۹	-	-	گواهی شمش طلا
۷۸.۳%	۸۲.۱%	-	۱,۱۸۰,۴۴۸,۴۹۸	۷۶۷,۹۴۹,۰۱۹	۶۶۲,۰۰۹,۵۴۴	۴۲۱,۷۵۱,۱۵۳	جمع کل معاملات شرکت بورس کالای ایران

❖ 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



۵ ماهه ابتدایی ۱۴۰۲



طی یک ماه گذشته ارزش ماهیانه معاملات بورس کالا شاهد رشد بیش از صد درصدی نسبت به دوره مشابه بوده است که در این میان آهن اسفنجی، مس و فولاد بیشترین رشد را داشته‌اند. همچنین چدن، خودرو و خاک روی با کاهش ارزش روبه رو بوده‌اند.

- آلومینیوم
- فولاد
- مس
- سنگ آهن
- آهن اسفنجی
- سیمان
- خودرو
- شیمیایی
- پلیمر
- قیر
- وکیوم باتوم
- لوب کات

حجم و ارزش محصولات معامله شده در بورس کالا

نوع بازار	یک ماهه منتهی به ۲۷ مرداد ۱۴۰۱		یک ماهه منتهی به ۲۷ مرداد ۱۴۰۲		درصد تغییرات	
	حجم (تن)	ارزش (میلیون ریال)	حجم (تن)	ارزش (میلیون ریال)	درصد از کل	حجم
فولاد	۱,۱۷۷,۹۳۴	۱۷۳,۴۴۵,۷۳۳	۱,۵۷۲,۵۷۲	۳۷۲,۰۶۰,۱۹۷	۷٪	۳۳.۵٪
پلیمر	۲۸۹,۶۶۸	۸۸,۲۳۳,۰۹۰	۳۹۷,۶۸۹	۱۳۴,۳۴۰,۹۴۹	۳٪	۳۷.۳٪
مس	۲۱,۵۰۱	۳۱,۹۸۸,۸۳۵	۳۶,۵۱۰	۱۱۴,۰۱۵,۵۸۰	۳٪	۶۹.۸٪
آهن اسفنجی	۲۴۴,۵۰۰	۱۸,۴۱۷,۳۵۸	۸۵۹,۵۰۰	۱۰۲,۰۶۰,۵۳۸	۳٪	۲۵۱.۵٪
وکیوم باتوم	۵۲۳,۰۰۰	۴۵,۷۹۲,۷۰۴	۶۸۷,۰۰۰	۹۷,۹۷۳,۶۴۹	۳٪	۳۱.۴٪
سنگ آهن	۱,۹۲۹,۰۰۰	۴۳,۹۶۳,۳۶۰	۲,۷۳۰,۰۰۰	۹۱,۴۷۷,۷۵۰	۲٪	۴۱.۵٪
قیر	۴۸۸,۵۹۰	۴۵,۱۴۶,۴۱۷	۵۴۳,۹۳۰	۸۵,۴۱۷,۴۲۹	۳٪	۱۱.۳٪
سیمان	۳,۴۴۴,۱۲۹	۲۳,۶۷۵,۲۴۷	۴,۴۱۴,۹۳۸	۴۰,۶۶۱,۶۷۷	۱٪	۲۸.۲٪
آلومینیوم	۳۵,۶۰۵	۲۶,۰۷۲,۴۲۷	۲۸,۵۸۰	۲۹,۱۹۷,۹۸۵	۱٪	-۱۹.۷٪
شیمیایی	۱۱۸,۴۰۶	۲۰,۶۲۶,۵۵۶	۱۶۲,۱۵۰	۲۹,۱۵۹,۷۸۰	۱٪	۳۶.۹٪
لوب کات	۱۴۹,۵۰۰	۲۰,۳۷۴,۷۸۸	۱۹۱,۵۰۰	۲۸,۱۲۵,۱۰۵	۱٪	۲۸.۱٪
خاک روی	۱۱۱,۰۰۰	۱۳,۳۰۶,۰۳۶	۳۶,۰۰۰	۵,۳۱۸,۲۵۸	۰٪	-۶۰.۰٪
روی	۳,۷۰۰	۳,۰۷۵,۴۴۸	۳,۴۵۵	۳,۶۲۰,۱۶۳	۰٪	-۶.۶٪
گازها و خوراک ها	-	-	۱,۲۱۰	۷۴۲,۱۹۵	۰٪	-
چدن	۳۰,۰۰۰	۳,۴۵۰,۰۰۰	۲,۸۰۰	۴۵۸,۹۴۴	۰٪	-۸۶.۷٪
خودرو	۶۰۰	۶,۰۹۷,۲۵۵	۱۷	۲۴۴,۲۹۰	۰٪	-۹۷.۲٪
سرب	-	-	-	-	۰٪	-
جمع کل معاملات شرکت بورس کالای ایران	۸,۵۶۷,۱۳۳	۵۶۳,۶۵۶,۲۵۴	۱۱,۶۶۷,۸۵۱	۱,۱۳۴,۸۷۴,۴۸۷		۳۶.۲٪

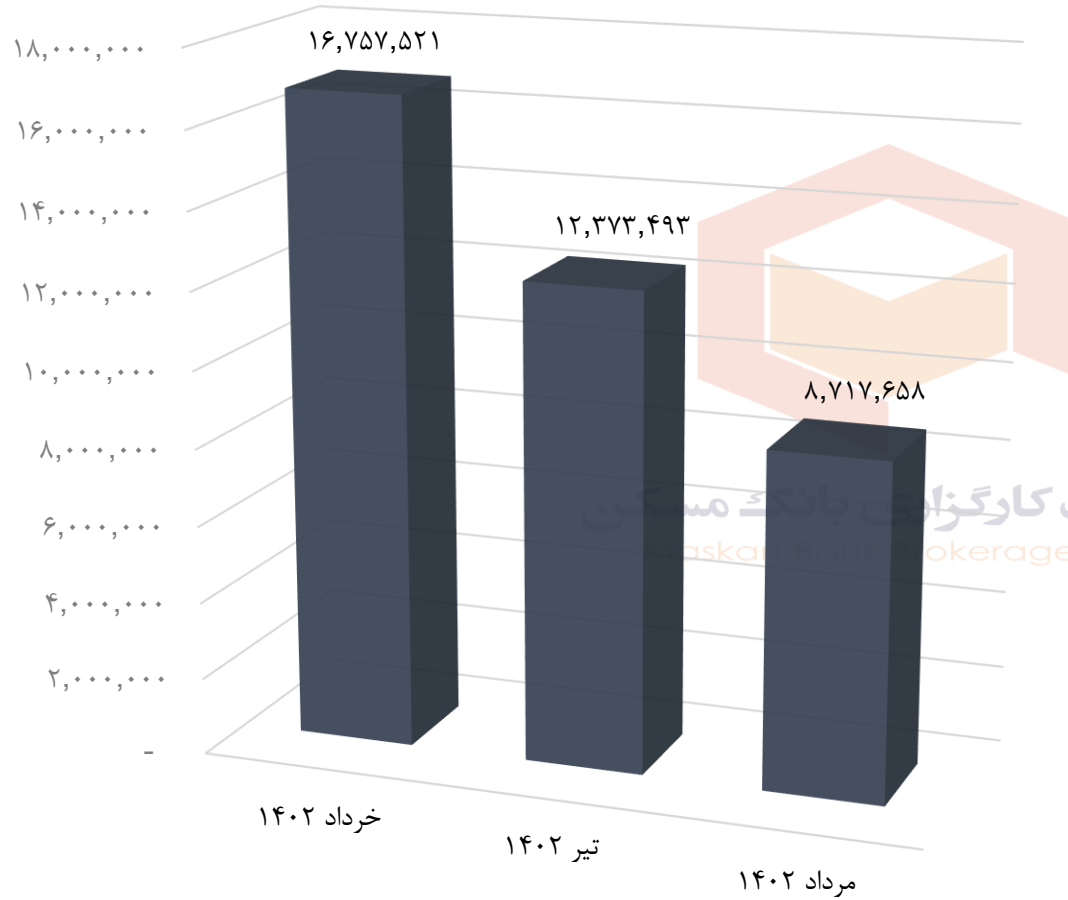


شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.

بررسی بازار اختیار معامله



جمع ارزش معاملات ماهیانه (میلیون ریال)



بر طبق آمار ارائه شده در سایت TSE ارزش معاملات اختیار در قراردادهای با دارایی پایه بورسی در سه ماه اخیر کاهش یافته بوده به نحوی که این مقدار در ماه گذشته به نصف ارزش معاملات خردادماه رسیده است.

فارغ از موضوع سررسید شدن برخی قراردادهای پر معامله مانند قراردادهای مبتنی بر خودرو و نیز شستا، نا اطمینانی نسبت به رشد بازار سهام اثر رکودی مستقیم بر بازار اختیار خواهد داشت. زیرا عمده معاملات اختیار بر اساس معاملات کال بوده که طبیعی است با تیره شدن چهره صعودی بازار سهام، این معاملات نیز رو به کاهش باشند.

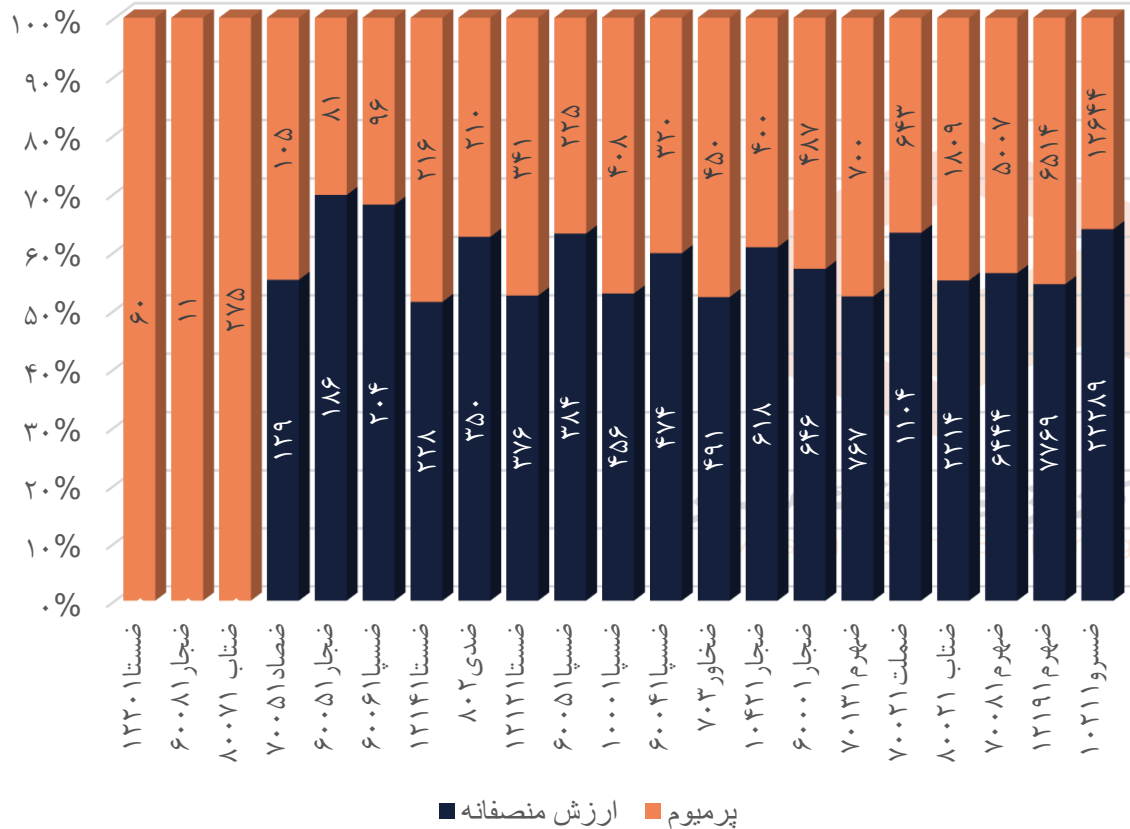
بر همین اساس ۲ دیدگاه برای شرایط فعلی مناسب ارزیابی است:

✓ استفاده از استراتژی ترکیبی کال و پوت به منظور کنترل ریسک

✓ بررسی ارزش منصفانه خرید قراردادهای با سررسید طولانی تر با هدف اعمال یا کسب سود از نوسان



ارزش منصفانه در مقابل پرمیوم



در محاسبه ارزش منصفانه قراردادها دو فاکتور نوسان پذیری سهم پایه و مدت زمان باقی مانده تا سررسید مهمترین عوامل تعیین کننده هستند که در اولی انتخاب روش محاسباتی و نیز تحلیل آتی بازار اثرگذاری جدی خواهد داشت یا دست کم حد پایین و حد بالای نوسان را دچار تغییر می‌نماید. همچنین در فاکتور دوم فرض بر این است که ریسک بسته شدن سهم پایه و یا تعطیل شدن بازار به علل قهری وجود ندارد و لذا تعداد روزهای معاملاتی تا سررسید تقریباً قطعی فرض می‌شود.

با این مفروضات میتوان تارگت احتمالی سهم پایه در سررسید را محاسبه کرده و سپس ارزش ذاتی قرارداد در روز اعمال را بدست آورده و مقدار تنزیل شده آن را برای امروز بدست آورد.

✓ هرچقدر فاصله ارزش منصفانه از پرمیوم بیشتر باشد، قرارداد فوق از ارزش بیشتری برای ارزیابی برخوردار است.



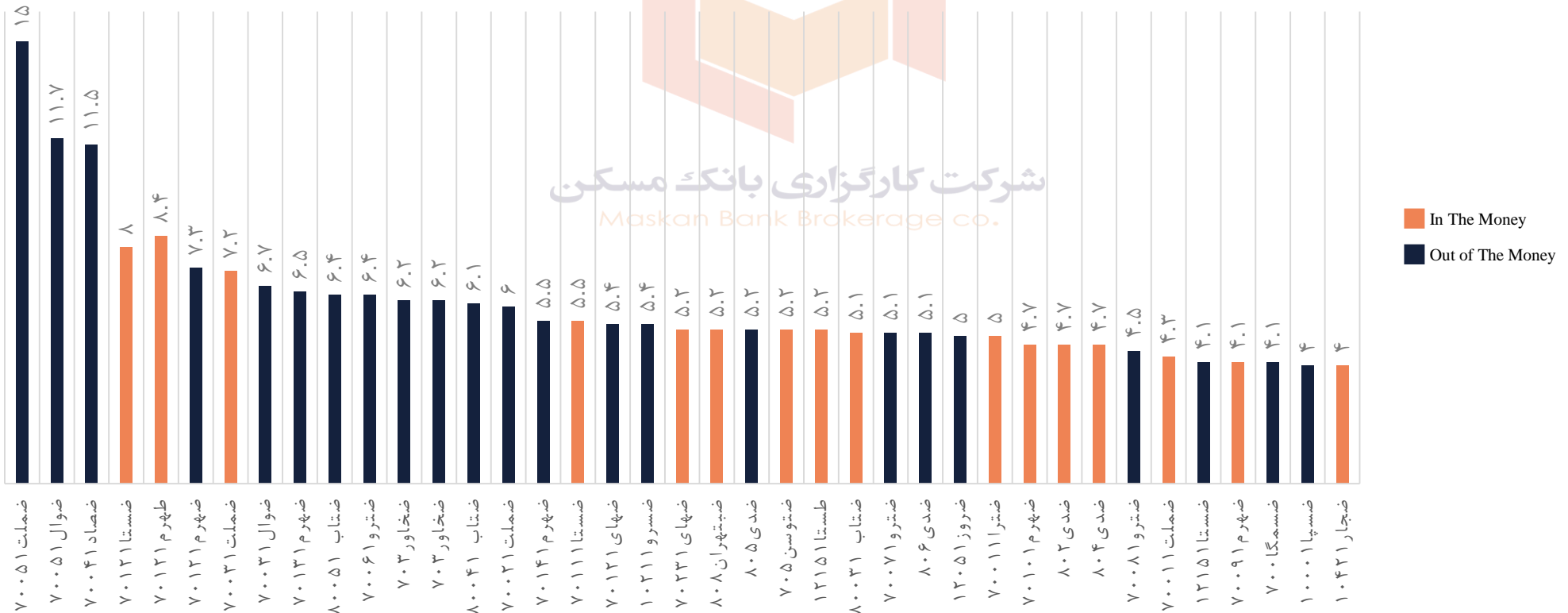
آپشن

اهرم قراردادهای

اهرم در قراردادهای آپشن به نوعی نشان دهنده نسبت ارزش مقدار مشخصی پول در آپشن به ارزش همان مقدار پول در سهم پایه می باشد. بعنوان مثال اهرم ۱۰ در یک قرارداد به این معناست که هر ۱ ریال آن آپشن معادل ۱۰ ریال قیمت سهم پایه است. بنابراین به کمک اهرم با مقدار پول کمتری می توان در سود و زیان تغییرات سهم پایه شرکت کرد بدون آنکه نیاز به تأمین نقدینگی به اندازه قیمت کل سهم پایه باشد. برای محاسبه صحیح اهرم نیاز به محاسبه دلتای هر قرارداد است زیرا تغییرات قیمت آپشن و تغییرات قیمت سهم پایه در اکثر مواقع برابر نیستند.

✓ اهرم به نوعی نشان دهنده ریسک هر قرارداد است و به همان میزان که میتواند سود معامله گران را افزایش دهد، قادر است موجب افزایش زیان گردد.

✓ در صورت وجود فاصله کافی تا سررسید، معمولاً قراردادهای با اهرم بالاتر به دلیل نوسان پذیری جذابیت بالاتری خواهند داشت.





شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.

بررسی صنعت زغال سنگ



بررسی جهانی

صنعت زغال سنگ

زغال سنگ: بازارهای زغال سنگ، مانند بازارهای نفت و گاز طبیعی، سه سال متلاطم را در نتیجه کرونا و تهاجم روسیه به اوکراین تجربه کرده‌اند، که این رویداد رسماً اولین بحران جهانی انرژی را آغاز کرد و این روند تا اوایل سال ۲۰۲۳ ادامه یافت و انتظار می‌رود این روند تا انتهای سال، رو به بهبود باشد.

تقاضای جهانی زغال سنگ در سال ۲۰۲۲ به بالاترین حد خود یعنی ۸.۳ میلیارد تن رسید و علیرغم تضعیف اقتصاد های جهانی، افزایش یافت. کاهش عرضه در بخش انرژی هسته‌ای و نیروگاه های آبی از مهم ترین عوامل افزایش تقاضا برای زغال سنگ می‌باشد که در نتیجه منجر به رکورد تولید برق ۱۰۴۴۰ تراوات ساعت شده و شامل ۳۶ درصد از تولید برق جهانی می‌شود که یک درصد نسبت به سال ۲۰۲۱ افزایش یافته است.

تقاضا

چین: در مقایسه با نیمه اول سال ۲۰۲۲ تخمین زده شده است که تقاضای زغال سنگ چین در نیمه اول سال ۲۰۲۳ حدود ۵.۵ درصد افزایش یابد؛ که یکی از دلایل آن عدم اعمال قرنطینه های مرتبط با کووید بود و از دلایل دیگر آن افزایش تولید برق از زغال سنگ بود. انتظار می‌رود در نیمه دوم سال، رشد تولید برق با زغال سنگ با سرعت کمتری پیش برود که عمدتاً به دلیل بهبود شرایط آب و هوایی و استفاده از انرژی آبی پس از خشک سالی سال گذشته است.

انتظار می‌رود که تقاضای زغال سنگ چین در سال ۲۰۲۳ با حدود ۳.۵ درصد رشد به ۴،۶۷۹ میلیون تن برسد. تقاضای بخش برق ۴.۵ درصد و تقاضا برای استفاده های غیر برقی ۲ درصد رشد خواهد کرد.

هند: با قدرت گرفتن و رشد اقتصاد هند و استفاده از زغال سنگ برای تولید، تقاضای این کشور در نیمه اول سال ۲۰۲۳ با رشد ۵.۵ درصدی همراه بود. رشد نیروی برقی در نیمه دوم سال با سرعت کمتری همراه است که پیش بینی می‌شود در مجموع سال ۲۰۲۳ این رشد به ۵ درصد برسد.

عرضه

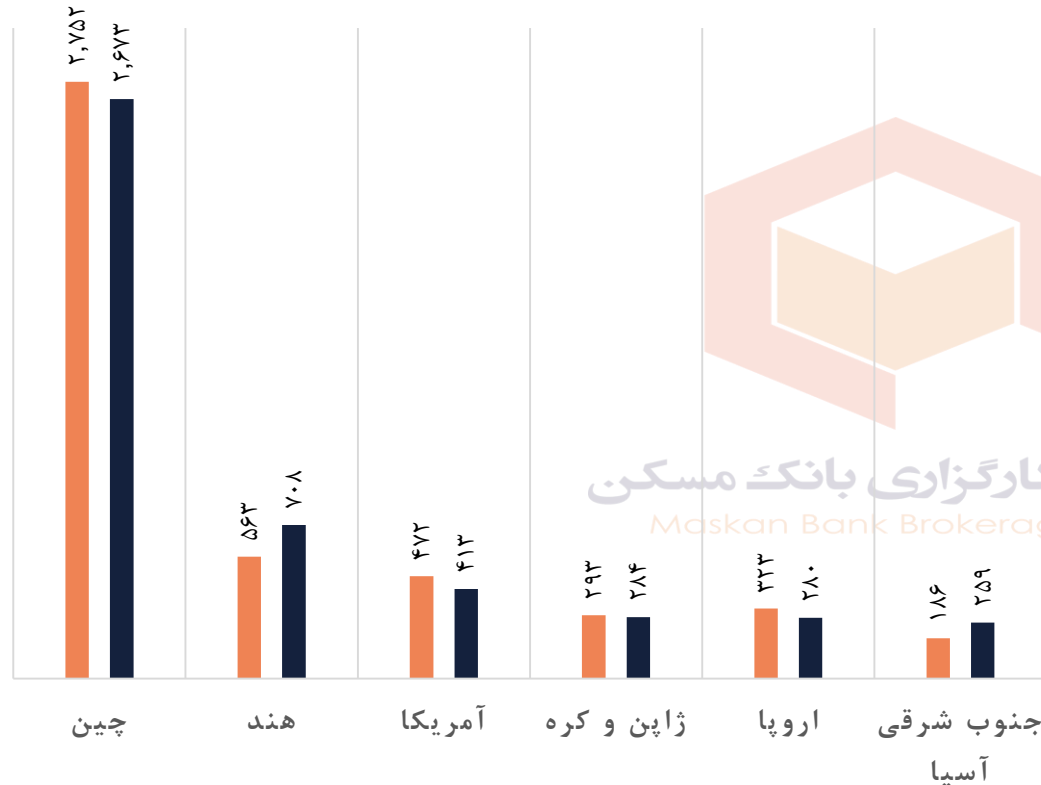
چین: انتظار می‌رود تولید جهانی زغال سنگ در سال ۲۰۲۳ رشد بیشتری داشته باشد که ناشی از افزایش شدید تولید در چین، هند و اندونزی در شش ماه اول است که کاهش در ایالات متحده و اتحادیه اروپا را جبران می‌کند. در مارس ۲۰۲۳، چین به رکورد ماهانه جدیدی دست یافت که از رکورد قبلی که در دسامبر ۲۰۲۲ ثبت شده بود فراتر رفت. پیش بینی می‌شود تولید چین با ۳.۳ درصد افزایش به ۴،۶۳۱ میلیون تن در سال ۲۰۲۳ برسد.

هند: در نیمه اول سال، عرضه هند حدود ۱۰ درصد افزایش یافت و به رکورد جدید تولید یک ماهه ۱۰۷ میلیون تنی در ماه مارس رسید که برای اولین بار از ۱۰۰ میلیون تن در یک ماه گذشت. برای کل سال، انتظار می‌رود تولید زغال سنگ به حدود ۹۸۹ میلیون تن یعنی ۷ درصد نسبت به سال قبل افزایش یابد.



تقاضا زغال سنگ

■ ۲۰۲۳* ■ ۲۰۱۷



*پیش‌بینی سال ۲۰۲۳

پس از ۱۸ ماه افزایش قیمت و نوسان، قیمت زغال سنگ به سطوح عادی بازگشت. در سال ۲۰۲۲، افزایش تقاضای جهانی زغال سنگ و کمبود عرضه منجر به افزایش سطوح بی‌سابقه قیمت شد. پس از حمله روسیه به اوکراین، قیمت انرژی به طور کلی افزایش یافت؛ علی‌الخصوص گاز که قیمت بالای آن باعث شد بسیاری از کشورها به سمت تولید با سوخت زغال سنگ سوق داده شوند.

در فوریه ۲۰۲۳ قیمت‌های زغال سنگ متالورژیک توسط خریداران چینی حمایت شد که باعث شد واردات از استرالیا از سرگرفته شود. پیش‌بینی می‌شود که در موج گرما تقاضا برای تولید برق از زغال سنگ رشد کند که این موضوع در چین دو ماه طول می‌کشد. طبق پیش‌بینی London Reuters می‌توان چشم‌انداز مثبتی برای تقاضای این محصول در آسیا متصور بود. اگرچه باید به این نکته توجه نمود که در کشورهای اروپایی، مصرف به دلیل قانون سوخت پاک کاهش می‌یابد.



صنعت زغال سنگ

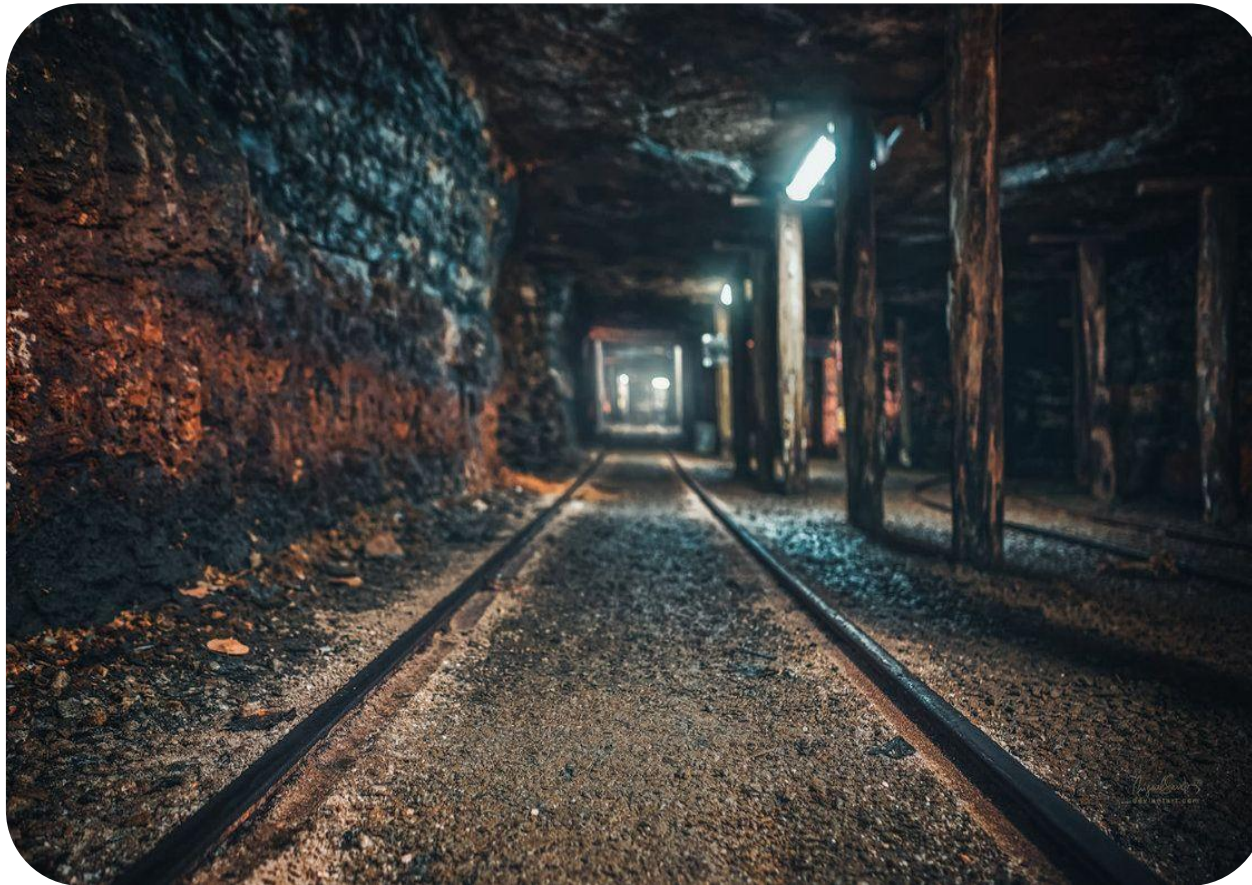
معادن

کزغال: شرکت زغال سنگ پروده طبس در سال ۱۴۰۱ با تولید بیش از یک میلیون و ۹۰۹ هزارتن زغال سنگ خام و ۷۰۲,۲۸۸ تن کنسانتره، توانست رکورد جدیدی در معدن کاری ثبت کند. باید به این نکته توجه داشت که این شرکت علاوه بر تولیدات خود، ۱۰۹,۶۸۴ تن خرید زغال سنگ داشته است.

کپرور: شرکت فرآوری زغال سنگ پروده طبس دارای چهار معدن نایبند، تخت نادر، زیتون و چل بوده که هرکدام با ظرفیت اسمی سالانه به ترتیب ۵.۷، ۱۴.۵، ۱۵۰ و ۸ هزارتن می‌باشند که در سال گذشته فقط معدن زیتون به مقدار ۷۳,۳۲۱ تن تولید داشت.

کطبس: شرکت زغال سنگ نگین طبس دارای ظرفیت ۳۹ میلیون تن است که شامل معادن اولیه شماره ۲ پروده و یال شمالی معدن شماره ۳ می‌شود که هرکدام به ترتیب ۱۰۴,۴۳۶ تن و ۱۶۷,۵۶۴ تن در سال گذشته تولید داشته‌اند.

کشرق: شرکت شمال شرق شاهرود دارای ظرفیت قطعی ۴,۴۶۴,۰۰۰ و ظرفیت تخمینی ۱۹,۲۹۲,۰۰۰ می‌باشد. این شرکت دارای سه معدن به اسم‌های زمستان یورت، ملج آرام تحتانی و اکلم می‌باشد که در سال قبل جمعا ۸۸,۷۴۵ تن تولید کرده اند.



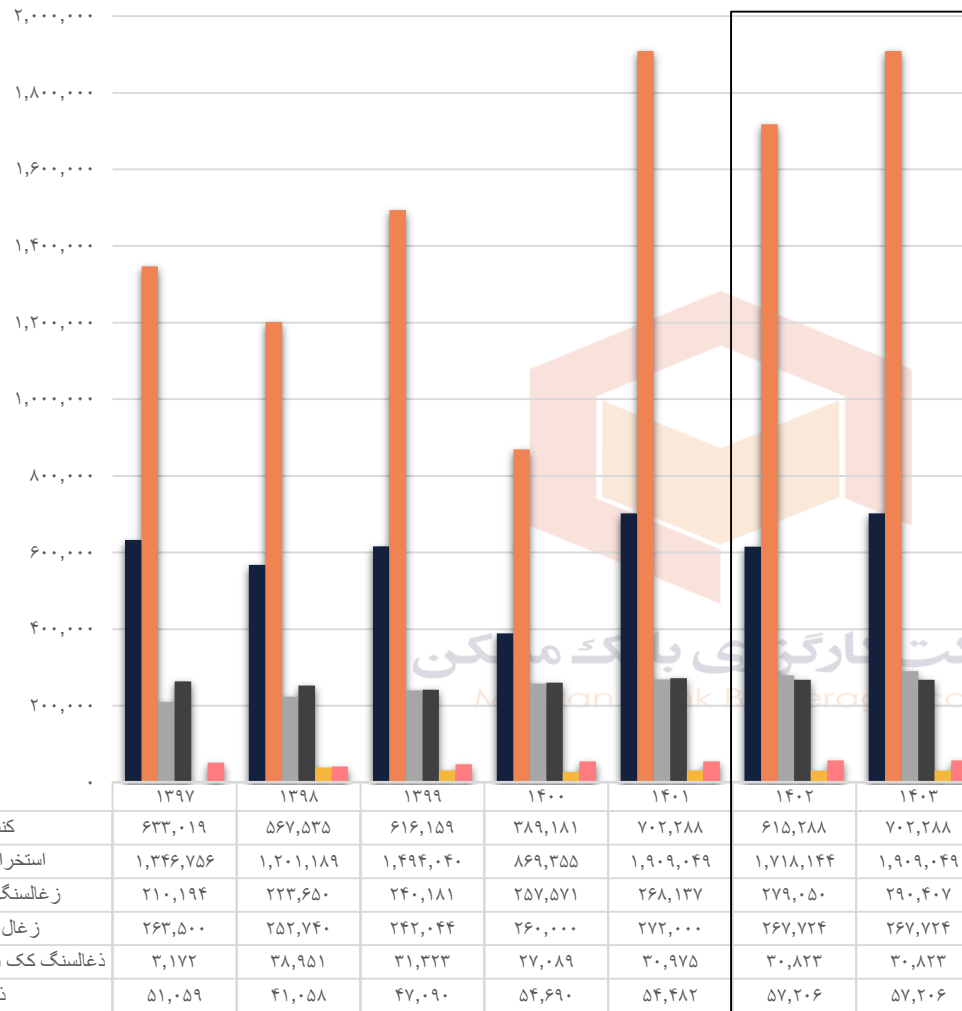


صنعت زغال سنگ

مقدار تولید

کارشناسی

مقدار تولید شرکت های بورسی



شرکت های تولید کننده، زغال سنگ خام خود را به شرکت های پایین دستی می دهند و بعد از فرآوری و تولید محصول نهایی، آن را به فروش می رسانند. ایجاد کارخانه عظیم ذوب آهن در اصفهان و نیاز روزافزون این کارخانه به زغال سنگ با قابلیت کک شوندگی برای تولید فولاد به روش کوره بلند، باعث تقاضای این محصول در ایران شده و اکثر محصولات نهایی این شرکت ها به ذوب آهن فروخته می شوند.

در حال حاضر ۲ میلیون ۸۵۰ هزار تن ظرفیت کک سازی در کشور وجود دارد که برای تکمیل ظرفیت به ۴ میلیون تن کنسانتره زغال سنگ نیاز دارد. برای تکمیل ظرفیت واحدهای کک سازی به ۳.۲ میلیون تن و بیش از ۶.۵ میلیون تن زغال سنگ خام نیاز است. لازم به ذکر است که کشور با کسری ۲.۵ میلیون تنی زغال سنگ خام مواجه است.

نکته قابل توجه در نمودار فوق کاهش تولید برآوردی ۱۴۰۲ برای کزغال می باشد که با توجه به اورهال پیش رو امسال در نظر گرفته شده است. ۵۰ درصد از سهم تولید کزغال به بخش سنتی اختصاص یافته و این اورهال بر روی ۵۰ درصد دیگر تاثیرگذار بوده و پیش بینی شده است که تولید این بخش را با ۳۰ درصد کاهش مواجه کند و مجموعاً برای کل سال تولید ۱۲ درصد کاهش داشته باشد.

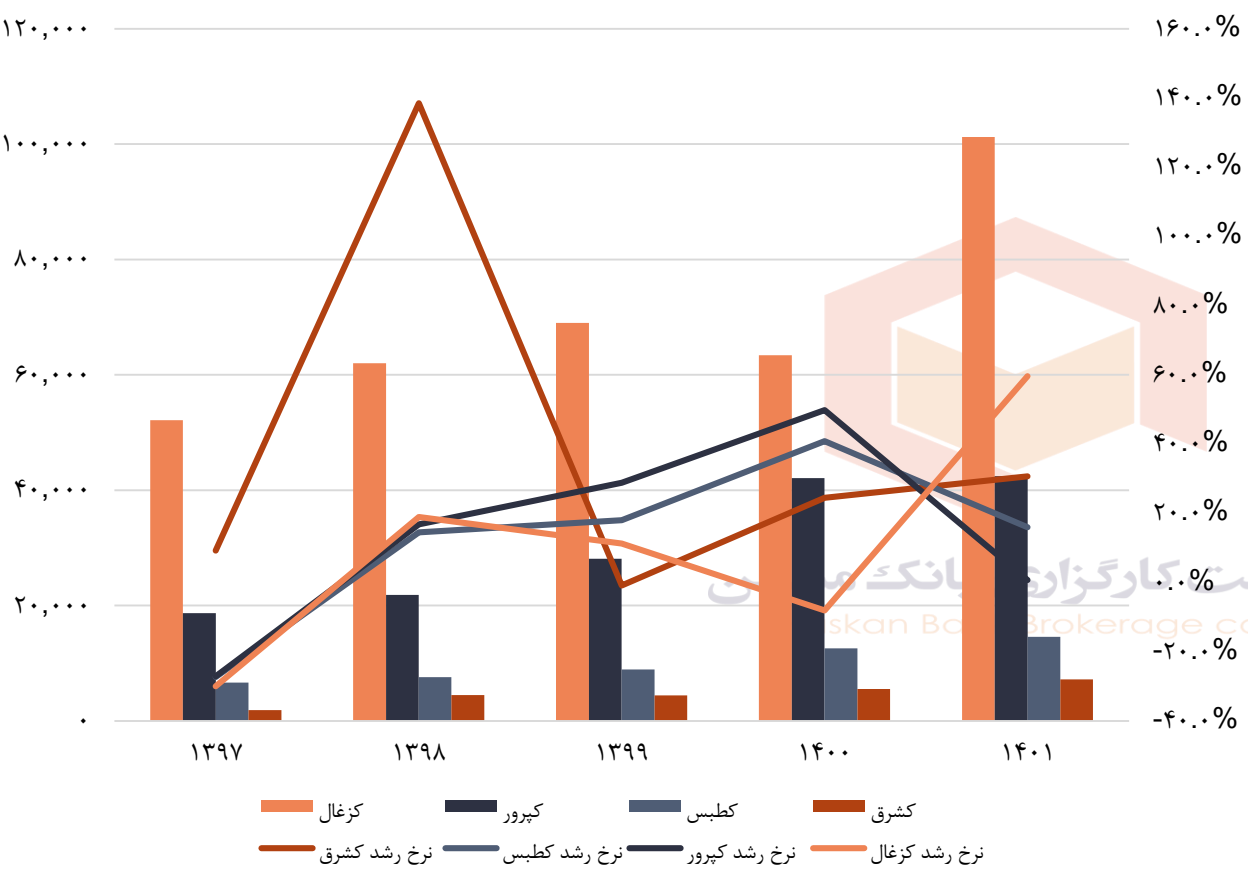


صنعت زغال سنگ

مبلغ فروش (دلاری)

مبلغ فروش (هزار دلار)

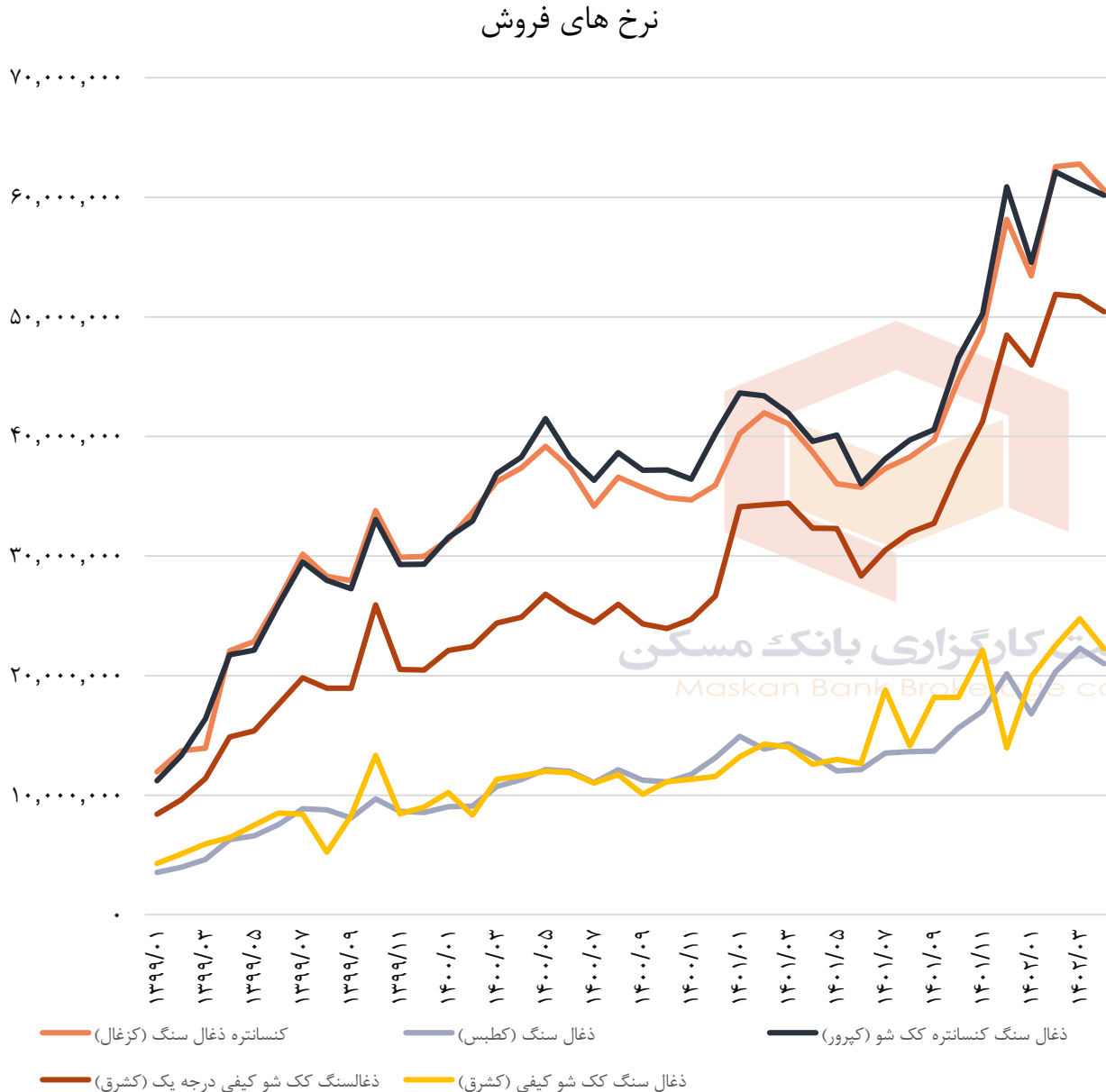
کزغال با بیشترین مبلغ فروش، بزرگترین شرکت بورسی در صنعت زغال سنگ می باشد و رشد مبلغ فروش دلاری کزغال در سال ۱۴۰۱، عمدتاً حاکی از رشد مقدار فروش شرکت می باشد. به دنبال آن کشرق، شاهد افزایش مبلغ فروش، ناشی از بهبود تولید و نرخ فروش بوده است و در مقابل شرکت های دیگر این صنعت با کاهش مبلغ فروش دلاری مواجه شده اند.





صنعت زغال سنگ

نرخ فروش



از آذرماه سال ۹۷ تاکنون بر اساس مصوبه وزارت صنعت، معدن و تجارت کنسانتره زغال سنگ بر مبنای ۲۶/۵ درصد نرخ شمش فولاد خوزستان در بورس کالا و طبق مشخصات مورد توافق میان خریداران و فروشندگان قیمت گذاری می شود، لذا قیمت زغال سنگ تابعی است از قیمت شمش فخوز و نرخ ارز. نرخ پایه کنسانتره زغال سنگ در پایان هر ماه پس از مشخص شدن نرخ متوسط ماهانه شمش فولاد خوزستان تعیین می گردد و پس از آن قیمت نهایی کنسانتره زغال سنگ بر مبنای نرخ پایه و نتایج آنالیز کنسانتره زغال سنگ در آزمایشگاه و طبق جرائم و پاداش های مورد توافق در قرارداد محاسبه می گردد. البته این نسبت به علت های مختلف از جمله تفاوت خلوص زغال سنگ و سایر موارد که ذکر شد لزوما حفظ نمی شود و نسبت ها در طی سال و ماه های مختلف متفاوت می باشند.

کزغال و کپور با تولید محصول کنسانتره زغال سنگ، به ترتیب دارای نسبت های ۲۸ و ۲۹ هستند که این نسبت ها به علت خلوص متفاوت کنسانتره زغال سنگ متفاوت می باشند.

کشرق با نسبت ۲۴.۸ دارای محصول زغال سنگ کک شو درجه ۱ در رده سوم قرار می گیرد و در آخر کتبیس با نسبت ۱۰ درصد از شمش فخوز دارای محصول زغال سنگ خام می باشد.



بهای تمام شده سال ۱۴۰۱

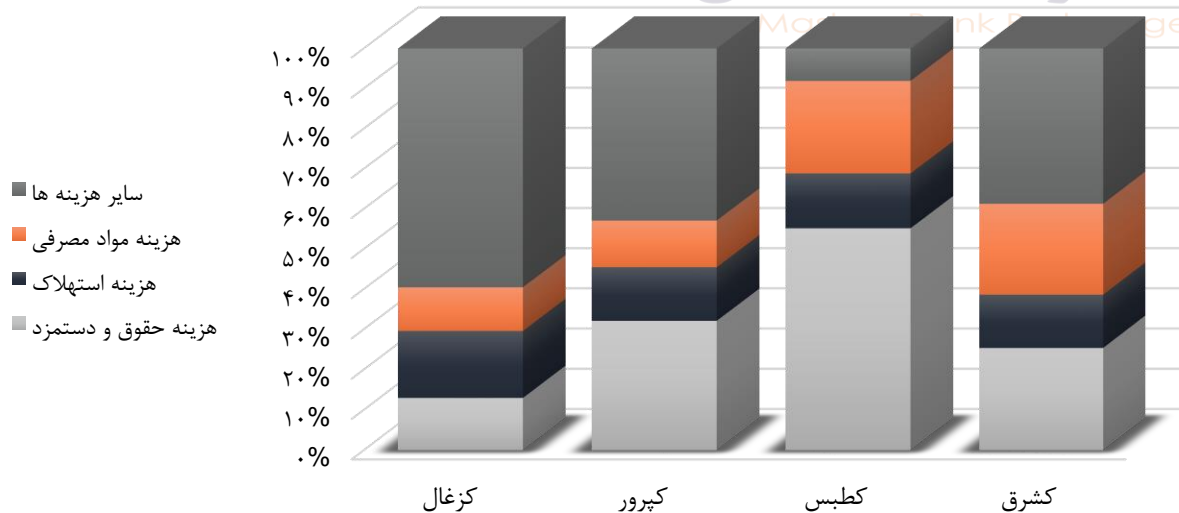


صنعت زغال سنگ

بهای تمام شده

بهای تمام شده دو شرکت کطبس و کشرق به تبع استخراج مواد اولیه خام از معادن ، عمدتاً شامل دستمزد و سربار می باشد، بنابراین مواد مستقیم مصرفی هیچ وزنی از بهای تمام شده آن ها را تشکیل نمی دهد. اما نماد کپروور به دلیل خرید زغال سنگ خام از کطبس و فرآوری آن به زغال سنگ کک شو، عمده بهای تمام شده آن را مواد مستقیم مصرفی تشکیل می دهد. کزغال نیز با توجه به دسترسی به معدن (هم به صورت تکنولوژی لانگ وال و هم به صورت سنتی) از وزن مواد مستقیم بسیار کمتری در بهای تمام شده خود برخوردار است و در صورت کمبود مواد اولیه، آن را خریداری می کند.

تفکیک هزینه سربار



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.

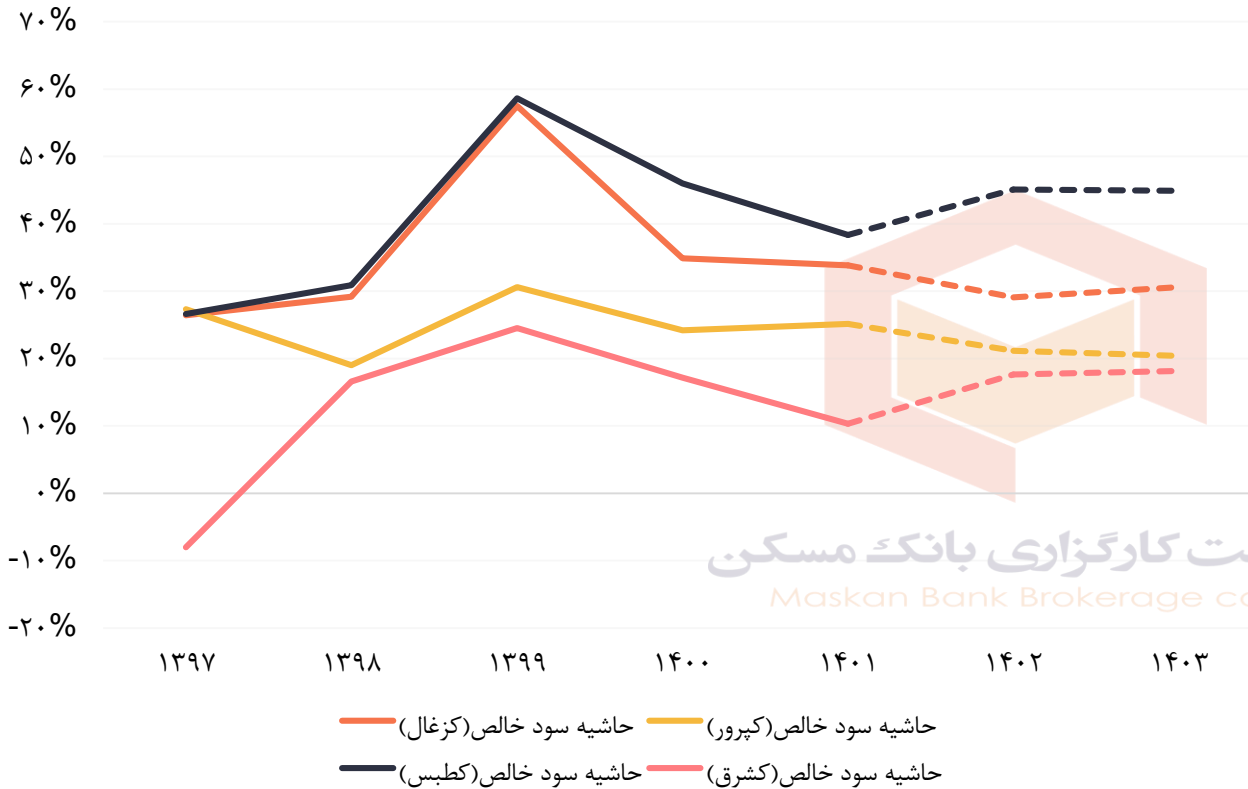




صنعت زغال سنگ

حاشیه سود

حاشیه سود خالص



کطبس، زغال سنگ خام می فروشد و عمدتا وابستگی شدیدی به نرخ شمش فخور دارد و عمده مشتری این شرکت کپرور می باشد و در ادامه زنجیره ذوب آهن قرار دارد. این شرکت تمامی مواد مصرفی مورد نیاز خود را از معدن استخراج کرده و در نتیجه هزینه مادمصرفی برای این شرکت صفر و عمده هزینه های شرکت مربوط به سربار و دستمزد می باشد.

کزغال، عمدتا مواد اولیه خود را استخراج کرده و در صورت کسری، زغال سنگ خام خریده و به کنسانتره زغال سنگ تبدیل می کند.

کپرور، با خرید زغال سنگ خام با نسبت حدودی ۰ درصد و فروش کنسانتره زغال سنگ با نسبت ۲۷.۶ درصد، حاشیه سود ۲۰ درصدی دارد.

کشرق، علی رغم فروش زغال سنگ خام به مانند کطبس و حتی دارا بودن نرخ فروش بالاتر، بهای تمام شده بالاتری داشته و به همین علت حاشیه سود این شرکت نسبت به رقیب خود کمتر می باشد.



صنعت زغال سنگ

وضعیت بدهی

اصلی ترین مشتری زغال سنگ کک شو، شرکت ذوب آهن اصفهان می باشد. در سالیان گذشته مبادلات میان این شرکت و شرکت های تولید کننده زغال سنگ طبق قرارداد های مشخصی انجام می شد (به طور مثال قرارداد ۴۰۰ هزارتنی با کزغال) که تسویه آن با تاخیر صورت می پذیرفت. اما در سال جدید فروش زغال سنگ کک شو در بورس انرژی انجام می گیرد و شرکت ذوب آهن اصفهان باید برای تامین نیاز مواد اولیه خود، در بورس انرژی و با تسویه یک ماهه اقدام به خرید کند. که همین موضوع روند تسویه نقدی شرکت های زغال سنگی را بهبود بخشیده است.

در جدول روبرو مبالغ دریافتی تجمعی شرکت های کزغال و کپرور از ذوب آهن اصفهان قابل مشاهده است. همانطور که مشاهده می کنید، حساب دریافتی کزغال از ذوب چیزی حدود یک سوم مبلغ فروش سال ۱۴۰۱ این شرکت را تشکیل می دهد که رقم قابل توجهی است. که این مبلغ نسبت به سال گذشته رشد ۶۴ درصدی داشته است.

شرکت	مبلغ دریافتی (تجمعی)		از شرکت	مبلغ فروش ۱۴۰۱	نسبت به فروش شرکت
	۱۴۰۰	۱۴۰۱			
کزغال	۴,۹۷۶,۴۴۸	۸,۱۶۴,۱۹۳	ذوب	۲۷,۳۷۰,۹۹۳	۳۰٪
کپرور	۱,۱۸۸,۵۵۲	۱,۲۵۴,۴۳۵	ذوب	۱۱,۴۶۷,۶۶۴	۱۱٪
کطبس	۳۲۲,۷۸۷	۷۵۵,۹۵۶	کپرور	۱,۲۴۵,۸۸۶	۶۱٪

* تا تاریخ تهیه گزارش، مبلغ ۶۸۰ میلیارد ریال از شرکت کپرور وصول گردیده است





شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.



بررسی نماد کپرور



کپور

معرفی شرکت

شرکت فرآوری زغال سنگ پروده طبس در راستای اجرای سیاست‌های توسعه اقتصادی و با هدف ساخت و راه‌اندازی کارخانه فرآوری زغال سنگ با تکنولوژی روز و تولید کنسانتره زغال سنگ با کیفیت مطلوب و حذف هزینه‌های مربوط به حمل زغال سنگ به شاهرود و کرمان جهت فرآوری در سال ۱۳۷۹ بصورت شرکت سهامی خاص تأسیس و در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی اصفهان به ثبت رسیده است. بهره‌برداری از کارخانه در سال ۱۳۸۳ آغاز و پروانه بهره‌برداری آن در سال ۱۳۸۴ با ظرفیت تولید سالیانه ۱۵۰.۰۰۰ تن کنسانتره زغال سنگ از سوی اداره صنایع و معادن استان یزد صادر شده است.

شرکت فرآوری زغال سنگ پروده طبس	نام شرکت
کپور	نماد
منتهی به اسفند	سال مالی
۱.۸۵	ارزش بازار (همت)
۱۵٪	درصد شناوری
۱،۹۶۷	سود سال ۱۴۰۲
۵.۴۹	P/E
۶۵٪	درصد تقسیم
۱۰،۸۱۰	قیمت سهم
کنسانتره زغال سنگ کک‌شو	محصول تولیدی
طبس، منطقه پروده، کارخانه زغال شویی	موقعیت مکانی معادن
شرکت تکادو	سهامدار عمده

شرکت
CO.



شرکت فرآوری زغال سنگ پروده طبس



مفروضات اقتصادی

۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	مفروضات کلان
۳۰٪	۴۳٪	۴۹٪	۴۰٪	۳۶٪	۳۴٪	۳۰٪	نرخ تورم
۸۱۳,۳۳۳	۵۰۷,۲۸۸	۳۰۵,۷۷۷	۲۷۴,۶۶۰	۲۲۲,۲۳۲	۱۲۷,۳۰۳	۹۲,۷۴۱	نرخ دلار آزاد
۵۱۰,۸۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۲۶۸,۵۱۳	۲۳۰,۷۱۴	۲۱۰,۳۴۰	۱۱۲,۴۵۲	۶۹,۵۴۵	نرخ دلار نیما
۳۰٪	۲۷٪	۵۷٪	۳۹٪	۲۰٪	۳۶٪	۱۹٪	نرخ رشد دستمزد
۵۱۰	۵۱۰	۵۲۵	۵۶۹	۳۹۵	۳۶۰	۳۵۲	شمش فخوز

۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	مقدار تولید
۲۹۰,۴۰۷	۲۷۹,۰۵۰	۲۶۸,۱۳۷	۲۵۷,۵۷۱	۲۴۰,۱۸۱	۲۲۳,۶۵۰	۲۱۰,۱۹۴	زغالسنگ کنسانتره کک شو

۱۴۰۲	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	نرخ فروش
۷۷,۳۴۹,۸۴۲	۵۶,۲۵۴,۴۳۱	۴۳,۱۴۳,۳۰۷	۳۷,۳۹۴,۰۴۶	۲۵,۱۱۲,۱۵۷	۱۰,۹۰۱,۲۹۷	۷,۶۶۶,۱۳۸	زغالسنگ کنسانتره کک شو



صورت سود و زیان

۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	
۲۲,۴۶۲,۹۴۷	۱۵,۸۹۶,۸۸۹	۱۱,۴۶۷,۶۶۴	۹,۷۰۶,۳۳۵	۵,۸۲۷,۹۲۹	۲,۴۴۸,۹۰۰	۱,۶۱۱,۳۷۸	فروش
(۱۸,۲۲۵,۹۲۱)	(۱۲,۶۸۵,۹۴۸)	(۹,۱۵۷,۶۵۸)	(۷,۵۴۹,۹۲۳)	(۴,۱۵۲,۶۹۳)	(۱,۸۹۹,۱۹۴)	(۱,۰۶۲,۱۲۴)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴,۲۳۷,۰۲۷	۳,۲۱۰,۹۴۱	۲,۳۱۰,۰۰۶	۲,۱۵۶,۴۱۲	۱,۶۷۵,۲۳۶	۵۴۹,۷۰۶	۵۴۹,۲۵۴	سود (زیان) ناخالص
(۲۵۶,۶۰۴)	(۱۹۱,۵۷۰)	(۱۲۸,۷۳۰)	(۹۷,۹۲۰)	(۹۴,۱۹۴)	(۵۸,۸۷۷)	(۴۵,۶۰۰)	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
۳,۹۸۰,۴۲۳	۳,۰۱۹,۳۷۲	۲,۱۸۱,۲۷۶	۲,۰۵۸,۴۹۲	۱,۵۸۱,۰۴۲	۴۹۰,۸۲۹	۵۰۳,۶۵۴	سود (زیان) عملیاتی
(۱۱۷,۱۹۱)	(۸۱,۵۶۹)	(۹,۴۹۵)	(۲۱,۹۳۹)	(۱۷,۷۲۹)	(۱۰,۳۶۹)	(۷,۸۵۸)	هزینه های مالی
۷۱۵,۵۶۳	۵۶۴,۳۱۸	۷۱۱,۵۰۴	۳۱۳,۴۹۳	۲۱۹,۱۸۱	۹۷,۸۴۵	۳۸,۰۴۷	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۴,۵۷۸,۷۹۶	۳,۵۰۲,۱۲۰	۲,۸۸۳,۲۸۵	۲,۳۵۰,۰۴۶	۱,۷۸۲,۴۹۴	۵۷۸,۳۰۵	۵۳۳,۸۴۳	سود (زیان) خالص قبل از مالیات
۰	(۱۳۷,۸۰۴)	۰	۰	۰	(۱۱۳,۲۰۹)	(۹۳,۱۴۸)	مالیات
۴,۵۷۸,۷۹۶	۳,۳۶۴,۳۱۶	۲,۸۸۳,۲۸۵	۲,۳۵۰,۰۴۶	۱,۷۸۲,۴۹۴	۴۶۵,۰۹۶	۴۴۰,۶۹۵	سود (زیان) خالص
۲,۶۷۸	۱,۹۶۷	۱,۶۸۶	۱,۳۷۴	۳,۳۰۱	۸۶۱	۱,۲۲۴	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱,۷۱۰,۰۰۰	۱,۷۱۰,۰۰۰	۱,۷۱۰,۰۰۰	۱,۷۱۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	سرمایه
۲,۶۷۸	۱,۹۶۷	۱,۶۸۶	۱,۳۷۴	۱,۰۴۲	۲۷۲	۲۵۸	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه



کپور

تحلیل حساسیت

شرکت فرآوری زغال سنگ پروده طبس (کپور) با دریافت عمده زغال سنگ خود از شرکت زغال سنگ نگین طبس (کطبس) به عنوان ماده اولیه و سپس تبدیل آن به کنسانتره زغال سنگ به چرخه عملیاتی خود ادامه می‌دهد. کپور، زغال سنگ خام خود را با نسبت حدود ۱۰ درصد شمش فخوز خریداری می‌نماید و محصول خود یعنی کنسانتره زغال سنگ را با نسبت ۲۷.۶ درصد شمش فخوز به فروش می‌رساند. این نسبت با توجه به کیفیت زغال سنگ متغیر می‌باشد و در سود حاصله شرکت تاثیر به سزایی دارد و به صورت میانگین برای ۳ سال گذشته (ماهانه) برابر با ۲۹.۱ بوده ولی در این تحلیل برابر با نسبت تیر ماه قرار گرفته است که برابر با ۲۷.۶ می‌باشد. دلار نیما یکی دیگر از عوامل تاثیرگذار در این تحلیل می‌باشد که با تغییر نرخ دلار، شمش فخوز و سپس نرخ فروش زغال سنگ خریداری شده و کنسانتره فروشی تغییر خواهد کرد و به علت نسبت بیشتر کنسانتره به زغال سنگ خام، سود خالص به سمت بالا تغییر خواهد کرد.

نرخ شمش فخوز (دلار)

۵۷۵	۵۵۰	۵۲۵	۵۱۰	۴۹۰	۴۵۰	
۱,۹۴۲	۱,۸۴۴	۱,۷۴۷	۱,۶۸۸	۱,۶۱۰	۱,۴۵۳	۳۵۰,۰۰۰
۲,۱۶۴	۲,۰۵۶	۱,۹۴۸	۱,۸۸۴	۱,۷۹۷	۱,۶۲۵	۳۸۵,۰۰۰
۲,۲۵۸	۲,۱۴۶	۲,۰۳۵	۱,۹۶۷	۱,۸۷۸	۱,۶۹۹	۴۰۰,۰۰۰
۲,۴۱۶	۲,۲۹۷	۲,۱۷۹	۲,۱۰۷	۲,۰۱۲	۱,۸۲۲	۴۲۵,۰۰۰
۲,۵۷۴	۲,۴۴۸	۲,۳۲۳	۲,۲۴۷	۲,۱۴۶	۱,۹۴۵	۴۵۰,۰۰۰
۲,۸۹۰	۲,۷۵۰	۲,۶۱۱	۲,۵۲۷	۲,۴۱۵	۲,۱۹۱	۵۰۰,۰۰۰

نرخ دلار نیما (ریال)

تماس با ما

تهران خیابان آفریقا، خیابان کاج آبادی، پلاک ۸۶

۰۲۱۷۵۲۴۱۰۰۰

۰۲۱۷۵۴۳۹۰۰۰

فکس: ۰۲۱۲۲۰۱۴۴۵۲

info@maskanbrokerage.ir

برای انتقادات و پیشنهادات و همچنین ارتباط با واحد

تحلیل، داخلی ۳۰۱ را شماره گیری فرمایید

● 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.