



شرکت سبدگردان الگوریتم
ALGORITHM CAPITAL

ماهنامه الگوریتم

شماره ۳۱ - آبان ۱۴۰۲



صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت

راسا الگوریتم

تقسیم سود ۲۴/۵۴ درصد سالیانه در آبان ماه ۱۴۰۲

آخرین نرخ بازدهی مؤثر سالیانه

۲۷/۵%



صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت

دارا الگوریتم



بازدهی محقق شده در آبان ماه ۱۴۰۲

۲۷/۵%

مؤثر سالانه



فهرست

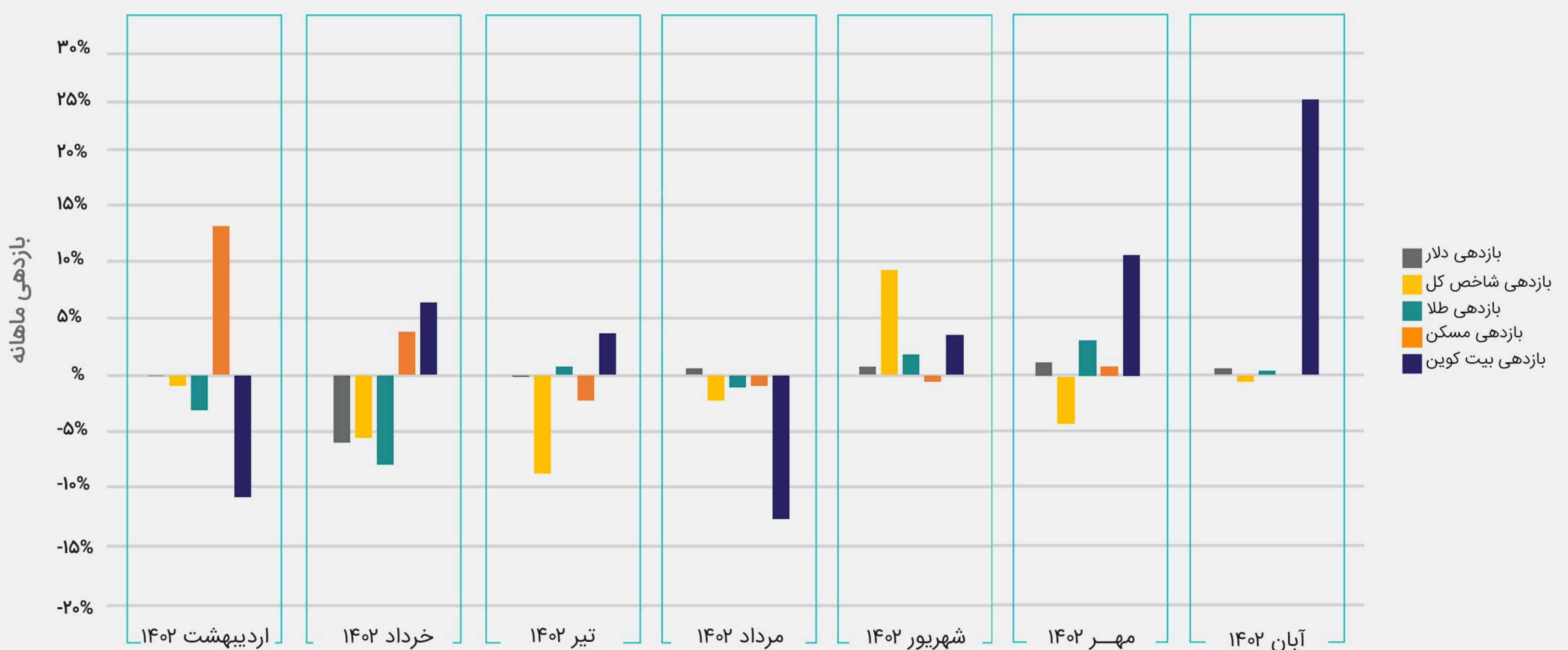
- ۱ تصویر کلی بازارها
- ۲ اقتصاد جهانی
- ۷ بازارهای موازی
- ۱۵ بازار کالاهای جهانی
- ۱۹ صنعت | سیمان
- ۲۳ شرکت | سیمان ارومیه

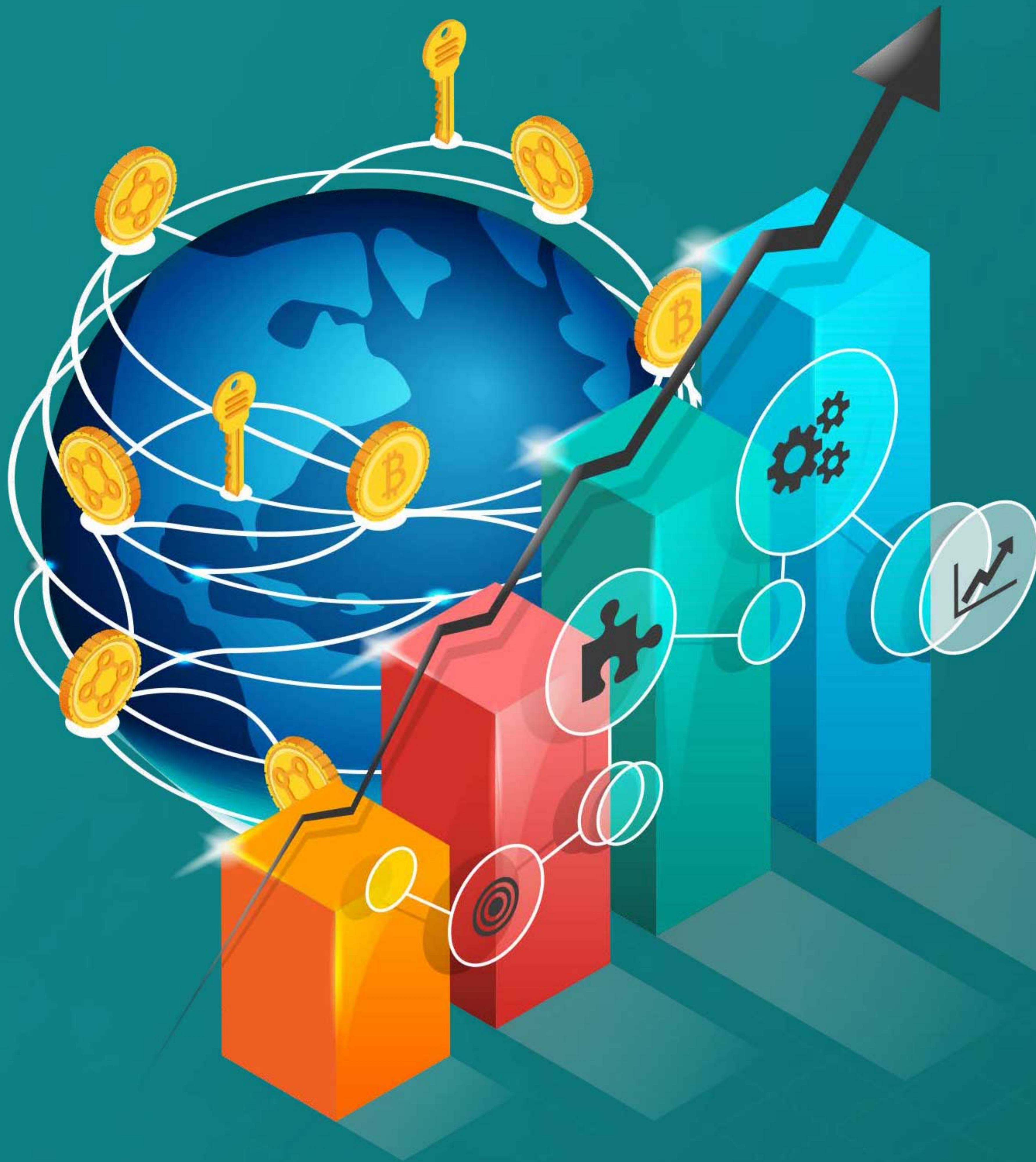


تصویر کلی بازارها

در آن سو هر گرم طلای ۱۸ عیار با ۰٫۴ درصد افزایش نسبت به ماه گذشته به ۲۴,۲۲۵,۰۰۰ ریال رسید. بازار کریپتو اما روزهای طوفانی را سپری می‌کند. بیت‌کوین در این ماه رشد ۲۴٫۷ درصدی را به ثبت رساند و به محدوده ۳۷ هزار دلار رسید. از طرفی اونس جهانی با رشد ۱ درصدی در این ماه همراه بود و به ۱,۹۹۳ دلار رسید.

در آبان ماه نیز سایه رکود از سر بازارهای مالی کم نشد. در این ماه علی‌رغم ادامه درگیری‌ها در نوار غزه اما، بازار ارز با آرامش نسبی همراه بود. اسکناس آمریکایی تغییرات محسوسی را تجربه نکرد و در آخرین روز از آبان ماه در کانال ۵۰ هزار تومانی معامله شد. بازار سهام نیز برای دومین ماه پیاپی بازدهی منفی ماهانه را به ثبت رساند به طوریکه شاخص کل در این ماه افت ۲,۰۲۰,۱۴۵ واحد رسید.





اقتصاد جهانی

اقتصاد جهان در آبان ماه

قوی شدن رشد تولیدات صنعتی چین، انقباض اقتصاد ژاپن، بهبود نرخ تورم در چند کشور و پیش‌بینی بهبود تورم و هم‌زمان کاهش رشد اقتصاد جهانی توسط اقتصاددانان و بانک‌های بین‌المللی از مهم‌ترین خبرهای ماه گذشته به شمار می‌روند.

به گزارش بلومبرگ اقتصاد ژاپن در ۳ ماهه سوم بسیار بیشتر از حد انتظار کوچک شده است. داده‌های دولتی نشان می‌دهد که اقتصاد ژاپن با سریع‌ترین سرعت سالانه ۳ ماهه خود در ۲ سال اخیر در دوره ژوئیه تا سپتامبر کوچک شده است، زیرا افزایش تورم داخلی بر تقاضای مصرف‌کننده تأثیر گذاشته و با کاهش تقاضا به مشکلات صادرات افزوده است. تولید ناخالص داخلی موقت پس از رشد ۴/۸ درصدی در ماه آوریل تا ژوئن، در سه‌ماهه سوم نسبت به سال قبل ۲/۱ درصد کاهش یافت. این بزرگ‌ترین انقباض از ۳ ماهه سوم سال ۲۰۲۱ و انقباض بزرگ‌تر از کاهش ۰/۶ درصدی پیش‌بینی‌شده توسط اقتصاددانان بوده است. کاهش تورم تولید ناخالص داخلی در سه ماهه سوم سالانه ۵/۱ درصد بود.

از طرفی داده‌های اداره ملی آمار چین نشان داد که تولید صنعتی چین در اکتبر نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴/۶ درصد رشد داشته است که از سرعت ۴/۵ درصدی که در سپتامبر مشاهده شده بود، شتاب گرفته است.

این رشد بالاتر از انتظارات برای افزایش ۴/۴ درصدی اقتصاددانان است و همچنین قوی‌ترین رشد از ماه آوریل تاکنون به شمار می‌رود.

در آن سوی دنیا تورم بریتانیا در ماه اکتبر بیش از حد انتظار کاهش یافت و به ۴/۶ درصد رسید که کمترین میزان طی دو سال اخیر بوده است. نرخ تورم انگلیس در ماه اکتبر به شدت کاهش یافت و از ۶/۷ درصد در ماه قبل به ۴/۶ درصد رسید.

همچنین بر اساس گزارش رویترز بعضی از بانک‌های بزرگ جهان انتظار دارند رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۴ به دلیل افزایش نرخ‌های بهره، قیمت‌های بالاتر انرژی و کاهش رشد اقتصادی دو اقتصاد بزرگ جهان کاهش بیشتری پیدا کند. نظرسنجی رویترز نشان داد که پیش‌بینی می‌شود اقتصاد جهانی امسال ۲/۹ درصد رشد کند و رشد سال آینده به ۲/۶ درصد کاهش یابد. اکثر اقتصاددانان انتظار دارند که اقتصاد جهانی از رکود اجتناب کند، اما بر احتمال وقوع رکودهای خفیف در اروپا و انگلیس تأکید دارند. فرود نرم برای اقتصاد آمریکا همچنان گزینه‌ای مطرح در میان اقتصاددانان است. اگرچه بلا تکلیفی نسبت به روند تداوم انقباض پولی فدرال رزرو چشم‌انداز را مختل ساخته است. رشد چین در حال تضعیف دیده می‌شود و آمار شرکت‌هایی که به دنبال مقصدهای جایگزین تولید مقرون به صرفه هستند، رو به افزایش خواهد گذاشت.

منبع: www.imf.org

www.reuters.com



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.

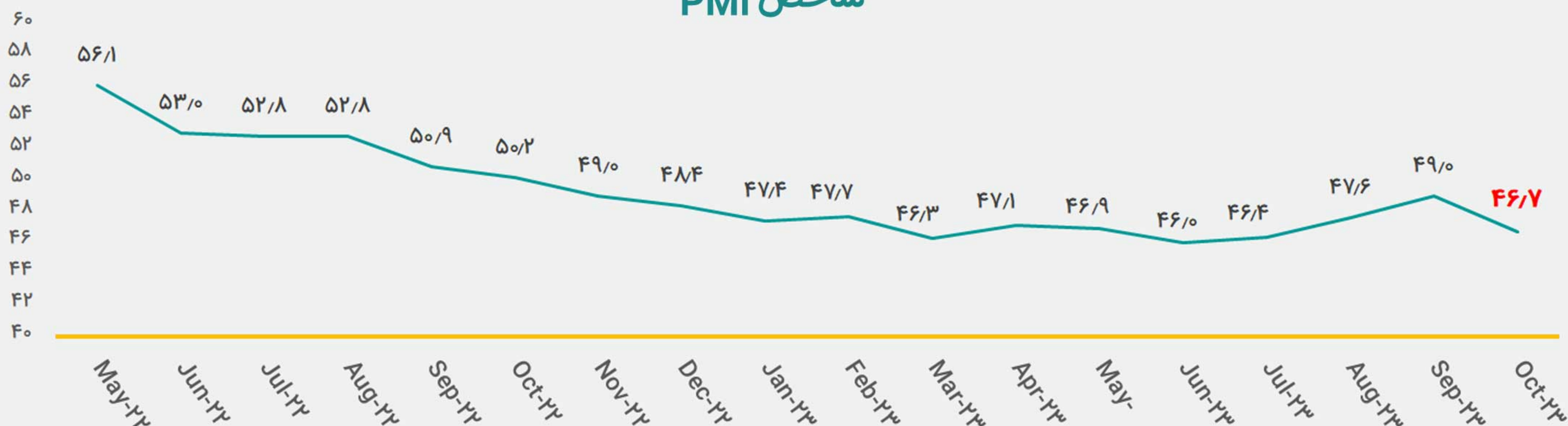
شاخص PMI تولیدی ایالات متحده در ماه اکتبر نسبت به ماه سپتامبر ۲.۳ واحد درصد کاهش یافت و به رقم ۴۶.۷ درصد رسید. کل اقتصاد پس از یک ماه رشد ضعیف که قبل از ۹ ماه رکود و یک دوره ۳۰ ماهه انبساط بود، دوباره به رکود رسید. شاخص سفارشات همچنان در محدوده انقباض ۴۵.۵ درصد باقی ماند که ۳.۷ واحد درصد کمتر از رقم ثبت شده در ماه سپتامبر است. شاخص تولید ۵۰.۴ درصد ثبت شد که نسبت به رقم ماه سپتامبر کاهش ۲.۱ واحد درصدی داشته است.

همچنین شاخص اشتغال ۴۶.۸ درصد ثبت شد که نسبت به ۵۱.۲ درصد گزارش شده در سپتامبر ۴.۴ درصد کاهش داشت. شاخص موجودی کالا با کاهش ۲.۵ واحد درصدی به ۴۳.۳ درصد رسید.

آقای فیوره رئیس کمیته ISM manufacturing pmi گفت: بخش تولید ایالات متحده در ماه اکتبر با نرخ سریع‌تر به انقباض ادامه داد و با افت ۲.۳ واحد درصدی به ۴۶.۷ درصد در مقایسه با ۴۹ درصد در سپتامبر رسید. با این وجود، شرکت‌ها همچنان تولیدات را به درستی مدیریت می‌کنند. شاخص قیمت‌ها در محدوده کاهشی باقی ماند که نشان دهنده تداوم کاهش قیمت کلی، علی‌رغم آشفته‌گی بازار انرژی در اکتبر است. ۲ صنعت تولیدی که در ماه اکتبر با رشد همراه بودند عبارتند از: مواد غذایی، آشامیدنی و محصولات تنباکو؛ محصولات پلاستیکی و لاستیکی. از طرفی ۱۳ صنعتی که در این ماه رکود را گزارش کردند به ترتیب عبارتند از: چاپ و فعالیت‌های پشتیبانی مرتبط؛ کارخانه‌های نساجی؛ تجهیزات الکتریکی، لوازم خانگی و قطعات و دستگاه؛ محصولات فلزی ساخته شده؛ محصولات چوبی؛ کامپیوتر و محصولات الکترونیکی؛ مبلمان و محصولات مرتبط؛ محصولات کاغذی؛ تولید متفرقه؛ فلزات اولیه؛ محصولات شیمیایی؛ و تجهیزات حمل و نقل.

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.

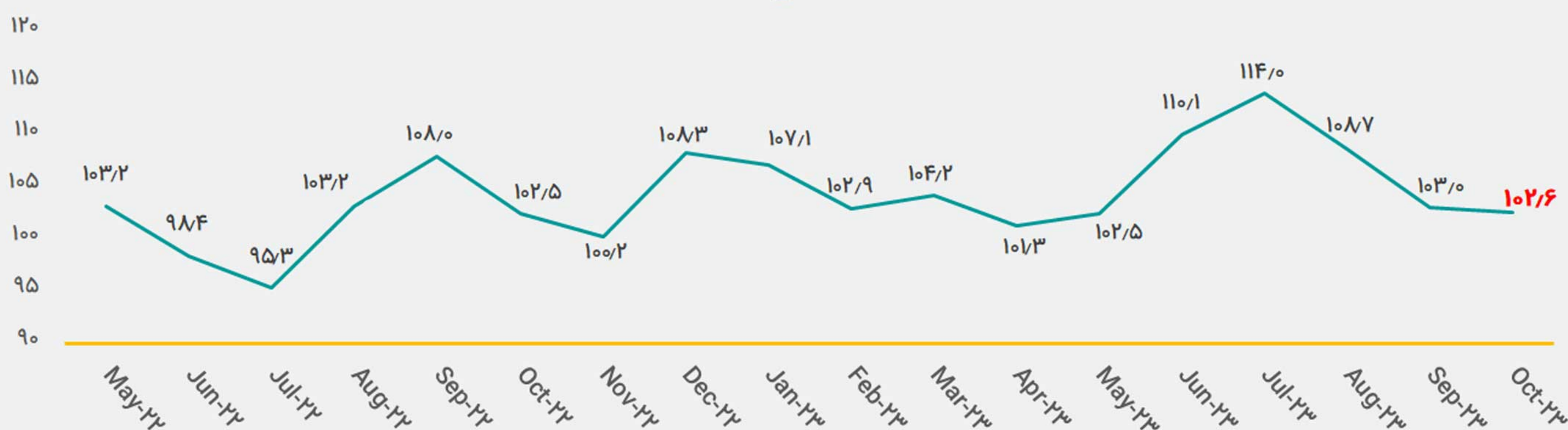
شاخص اعتماد مصرف‌کننده انجمن کنفرانس در ماه اکتبر به طور متوسط کاهش یافت و به ۱۰۲.۶ رسید. شاخص وضعیت فعلی (بر اساس ارزیابی مصرف‌کنندگان از شرایط فعلی تجارت و بازار کار) از ۱۴۶.۲ به ۱۴۳.۱ کاهش یافت. شاخص انتظارات (بر اساس چشم‌انداز کوتاه‌مدت مصرف‌کنندگان برای درآمد، کسب‌وکار و شرایط بازار کار) به ۷۵.۶ کاهش یافت. شاخص انتظارات همچنان زیر ۸۰ است؛ سطحی که از نظر تاریخی

نشان دهنده رکود در سال آینده است. ترس مصرف‌کنندگان از رکود قریب‌الوقوع همچنان بالاست و مطابق با رکود اقتصادی کوتاه و کم عمقی است که برای نیمه اول سال ۲۰۲۴ پیش‌بینی می‌شود.

دانا پترسون، اقتصاددان ارشد در هیئت کنفرانس گفت: اعتماد مصرف‌کننده در اکتبر ۲۰۲۳ برای سومین ماه متوالی کاهش یافت. عقب نشینی اکتبر منعکس کننده عقب نشینی در هر دو شاخص وضعیت فعلی و انتظارات بود. پاسخ‌های نوشتاری نشان داد که مصرف‌کنندگان همچنان با افزایش قیمت‌ها به‌طور کلی، و به‌طور خاص برای قیمت‌های مواد غذایی و بنزین مشغول هستند. مصرف‌کنندگان همچنین نسبت به وضعیت سیاسی و افزایش نرخ بهره ابراز نگرانی کردند. در میان آشفتگی‌های اخیر در خاورمیانه، نگرانی‌ها در مورد جنگ نیز افزایش یافت. همچنین کاهش اعتماد مصرف‌کننده در میان خانوارهای ۳۵ ساله و بالاتر مشهود بود و به هیچ گروه درآمدی محدود نمی‌شد.

منبع: www.conference-board.org

شاخص CCI





تقویم اقتصادی بازار جهانی

ردیف	رویداد	تاریخ	کشور / منطقه	قبلی	پیش‌بینی
۱	شاخص CCI	۷ آذر	ایالات متحده (نوامبر)	۱۰۲.۶	۱۰۰
چنانچه شاخص CCI بیش از ۱۰۰ باشد نشانگر اعتماد مصرف‌کننده به فعالیت‌های اقتصادی و یک شاخص پیشرو برای هزینه‌های مصرف‌کننده است.					
۲	GDP (فصل سوم)	۸ آذر	ایالات متحده	۴.۹%	۴.۳%
این شاخص تغییر سالانه ارزش تعدیل شده (بر اساس تورم) کالا و خدمات تولید شده را نشان می‌دهد.					
۳	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۸ آذر	چین (نوامبر)	۴۹.۵	۵۰.۲
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.					
۴	شاخص CPI سالانه	۹ آذر	اتحادیه اروپا (نوامبر)	۲.۹%	۲.۹%
قرائت بالاتر از حد انتظار باید شاخص مثبت برای یورو و قرائت پایین تر از حد انتظار باید شاخص منفی برای یورو در نظر گرفته شود.					
۵	شاخص PMI ماهانه بخش تولید	۱۰ آذر	ایالات متحده (نوامبر)	۴۶.۷	۴۹.۰
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.					
۶	نرخ بیکاری	۱۷ آذر	ایالات متحده	۳.۹%	۳.۸%
نرخ بیکاری درصدی از کل نیروی کاری که در ماه گذشته بیکار بوده و فعالانه به دنبال کار هستند را اندازه‌گیری می‌کند.					
۷	نشست فدرال رزرو برای تعیین نرخ بهره	۲۲ آذر	ایالات متحده	۵.۵%	۵.۵%
نرخ بالاتر از حد انتظار برای USD مثبت / صعودی است، و از طرفی برای کنترل تورم استفاده می‌شود.					



بازارهای موازی



طلا

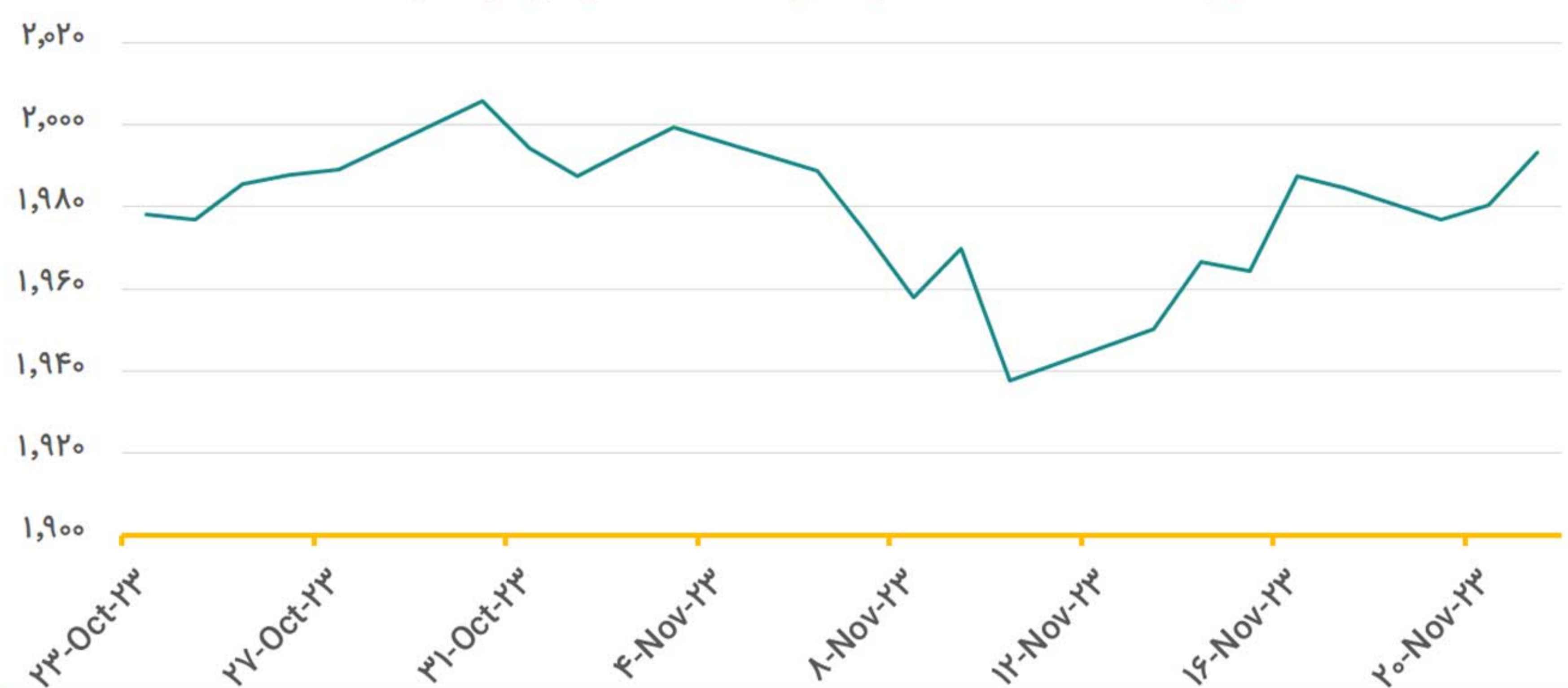
خواهد کرد و این یعنی کاهش یا متوقف کردن روند افزایشی نرخ بهره. البته کاهش ارزش دلار به کمترین رقم ۲ ماه و نیم اخیر نیز مانع از کاهش بیشتر قیمت طلا شده است.

تحلیلگران عقیده دارند قیمت طلا باز هم افزایش خواهد یافت و به ۲,۰۰۰ دلار می‌رسد، اما قبل از آن یک کاهش قیمت دیگر را تجربه می‌کند. پایین آمدن نرخ بهره، ارزش دلار و سود اوراق قرضه ۱۰ ساله خزانه‌داری آمریکا را هم پایین می‌آورد. پایین آمدن ارزش دلار خرید طلا را برای دارندگان سایر ارزهای دنیا ارزان‌تر کرده و تمایل برای آن را بالا می‌برد.

منبع با جزئیات: www.kitco.com, www.reuters.com

در واپسین روزهای آبان ماه اونس جهانی با کاهش سوددهی اوراق قرضه وزارت خزانه‌داری آمریکا و با توجه به اینکه سرمایه‌گذاران مشتاقانه منتظر گزارش آخرین جلسه فدرال رزرو برای ارزیابی موضع سیاست بانک مرکزی این کشور هستند، از بالاترین قیمت ۲ هفته گذشته فاصله گرفت و در حال حاضر در کانال ۱,۹۹۳ دلار معامله می‌شود. به نظر می‌رسد سرمایه‌گذاران منتظر خروجی حراج اوراق ۲۰ ساله وزارت خزانه‌داری آمریکا هستند تا مشخص شود قیمت طلا افزایش می‌یابد یا نه. آمارهای اقتصادی در هفته گذشته، این امید را زنده کرد که فدرال رزرو سیاست‌های انبساطی پولی را زودتر آغاز

روند قیمت طلا در آبان ماه - دلار بر اونس



روند قیمت طلا - دلار بر اونس



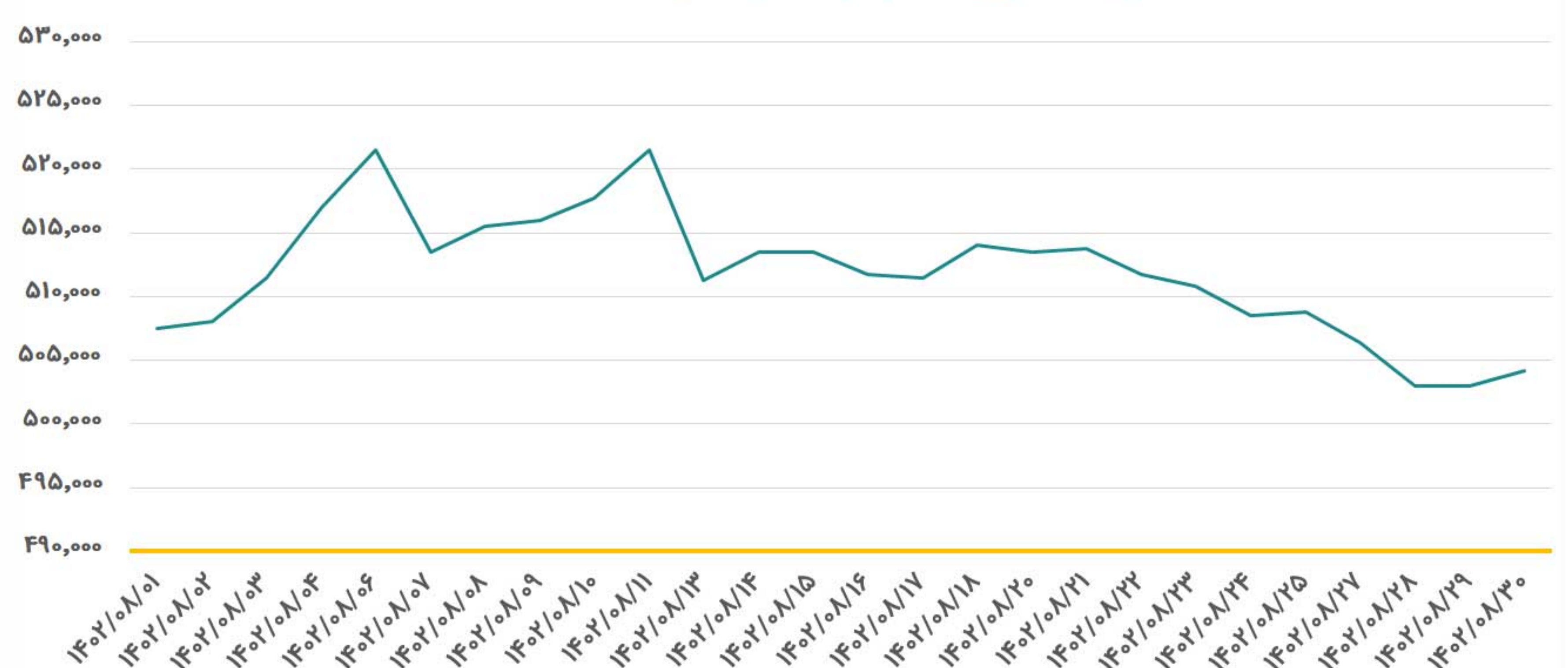
دلار

این در حالی است که وزیر امور خارجه ایران در سفر اخیر خود به ژنو با محوریت جنگ منطقه، تاکید کرد که دامنه جنگ نباید گسترش پیدا کند.

معامله‌گران فنی معتقدند حمایت ۴۹ هزار و ۸۰۰ تومان کف خط روند صعودی است که برای بازار نقش حیاتی را بازی می‌کند. این گروه معتقدند فعلا بازارساز با موج‌سواری روی خبرهای سیاسی، قیمت دلار را سرکوب کرده است؛ اما در سه ماه پایانی سال همزمان با بروز کسری بودجه و عقب‌ماندگی از اهداف اقتصادی، قیمت دلار نیز همپای انتظارات تورمی افزایشی خواهد شد.

برخلاف انتظارات افزایشی در بازار ارز به دنبال وقوع جنگ در خاورمیانه، آرامش در بازار ارز در ایران برقرار ماند و قیمت دلار همچنان با نوسانات اندک در محدوده ۵۰ هزار تومان جابه‌جا می‌شود. قیمت دلار که در چند روز اخیر با ثبات نسبی و کاهش اندک همراه بود با کاهش ۱,۷۰۰ تومانی نسبت به سقف ۵۲ هزار تومانی سقوط کرد و به کانال ۵۰ هزار تومان وارد شد. دلیل اصلی این ریزش، خبر آزادسازی دلارهای بلوکه ایران در عراق با موافقت آمریکا و تمدید معافیت عراق از تحریم‌های ایران بود. از طرفی معامله‌گران بازار منتظر نشسته‌اند تا اخبار رویدادهای منطقه وضوح بیشتری بگیرد و موضع غرب در خصوص دخالت ایران در مساله اسرائیل و حماس مشخص شود.

روند نرخ دلار آزاد در آبان ماه - ریال



روند نرخ دلار آزاد - ریال



تسهیلات مسکن

که برای آن باید ۱۶۰ ورق به مبلغ ۱۶ میلیون و ۳۲۰ هزار تومان خریداری کنند، مجموع هزینه خرید اوراق به ۵۷ میلیون و ۱۲۰ 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 ۸۱ میلیون و ۶۰۰ هزار تومان می‌شود که همراه با هزینه ۱۶ میلیون و ۳۲۰ هزار تومانی وام جعاله که برای آن باید ۱۶۰ ورق تسهیلات مسکن خریداری کنند. در مجموع زوجین برای دریافت وام مسکن می‌بایست ۹۷ میلیون و ۹۲۰ هزار تومان پرداخت کنند.

در آبان ماه ۱۴۰۲ میانگین قیمت خرید اوراق تسه با افزایش همراه بود و از حدود میانگین ۹۷۵،۰۰۰ ریال به حدود ۱،۰۲۰،۰۰۰ ریال رسید. از طرفی نرخ موثر وام خرید مسکن با کاهش ۰.۲۱ واحد درصدی از حوالی ۱۹.۱۳ درصد در انتهای مهر به ۱۸.۹۲ درصد در انتهای آبان 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 حدوداً ۱۰۲ هزار تومانی، ۴۰ میلیون و ۸۰۰ هزار تومان می‌شود. همچنین با در نظر گرفتن ۸۰ میلیون تومان وام جعاله



نرخ موثر تسه



اوراق

۲۴ آبان ماه به میزان ۷ صدم درصد افزایش داشته و به ۲۳.۶۳ درصد رسیده است. بیشترین نرخ بهره امسال مربوط به ۸ مهر ماه بوده که به نرخ ۲۳.۸ درصد رسیده بود. کمترین نرخ این بازار در سه ماه اخیر، حوالی ۲۳.۴ بوده است. روند صعودی نرخ بهره بین‌بانکی از بهمن ماه سال گذشته آغاز شد. بانک مرکزی در واکنش به افزایش نرخ سود بین‌بانکی، کریدور این نرخ را که پیش از این از ۱۴ تا ۲۲ درصد بود به ۱۷ تا ۲۴ درصد افزایش داد، نرخ بهره بین‌بانکی بار دیگر به سقف کریدور جدید خود نزدیک می‌شود و باید دید که بانک مرکزی اجازه شکسته شدن این سقف را خواهد داد یا خیر.

ارزش بازار اوراق تأمین بدهی با کاهش ۰.۰۵ درصدی نسبت به ماه گذشته، از حدود ۴،۹۱۲ هزار میلیارد ریال در انتهای مهر به ۴،۹۰۹ هزار میلیارد ریال در انتهای آبان ۱۴۰۲ رسید. ارزش این بازار در یک سال گذشته افزایش حدود ۲۳ درصد را به ثبت رسانده است. همچنین نسبت ارزش اوراق بدهی به ارزش بازار سهام در این ماه تغییر خاصی نداشت. همچنین بر اساس اعلام بانک مرکزی در آبان ماه امسال ۴ مرحله حراج اوراق مالی اسلامی دولتی انجام شده است. بر اساس گزارش بانک مرکزی مجموعاً ۲۱۶.۳۵ هزار میلیارد ریال اوراق فروخته شد. میانگین نرخ بازده تا سررسید این اوراق نیز حدوداً ۲۵.۶۸ درصد بوده است. از طرفی بر اساس آماري که بانک مرکزی منتشر کرده، نرخ بهره بین‌بانکی در هفته منتهی به

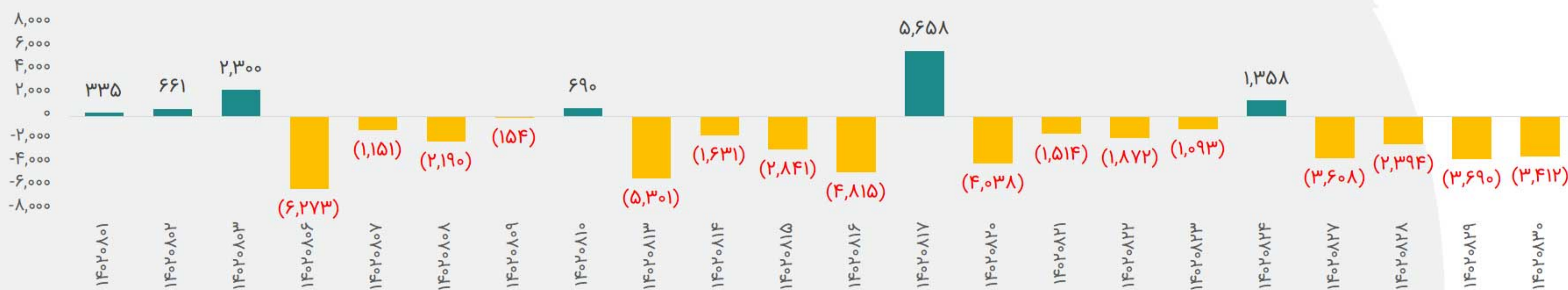
نسبت ارزش بازار اوراق بدهی به سهام



صندوق درآمد ثابت

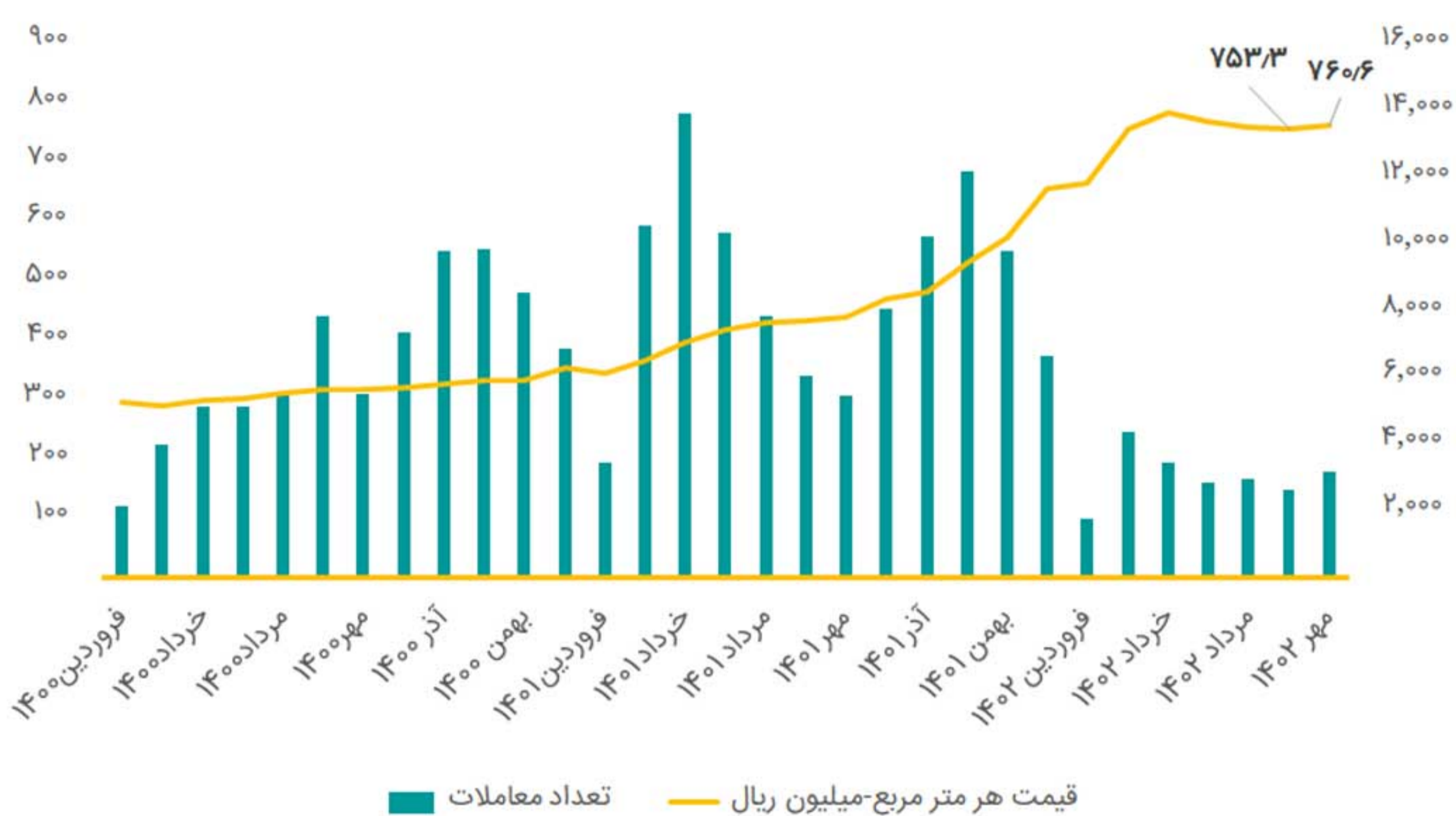
در آبان ماه همزمان با افت نامحسوس شاخص کل، اما باز هم شاهد خروج پول حقیقی از صندوقهای سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت به ارزش ۳۴,۹۷۵ میلیارد ریال بودیم. در این ماه در ۶ روز کاری ورود پول به این صندوقها به ثبت رسیده است. به طور کلی از ابتدای سال ۱۴۰۲ تا پایان آبان ماه، همزمان با افزایش ۱ درصدی شاخص کل، در مجموع حدود ۲۲۹,۳۴۷ میلیارد ریال پول افراد حقیقی از این صندوقها خارج شده است.

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



مسکن

تحولات بازار مسکن



گزارش تحولات بازار مسکن تهران در مهر ۱۴۰۲ توسط بانک مرکزی منتشر شد. تعداد معاملات صورت گرفته در مهر ماه سال جاری ۳,۱۳۳ فقره بوده است. حجم معاملات نسبت به ماه گذشته و ماه مشابه سال قبل به ترتیب با ۲۰ درصد افزایش و ۴۲ درصد کاهش همراه بوده است. در میان مناطق ۲۲ گانه تهران، بیشترین متوسط قیمت معامله یک متر زیر بنای مسکونی معامله شده معادل ۱,۴۹۰ میلیون ریال به منطقه یک (رشد ۶ و ۶۹ درصدی نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل) و کمترین آن با ۳۲۳ میلیون ریال به منطقه ۱۸ (رشد ۷ و ۳۶ درصدی نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل) تعلق داشته است.

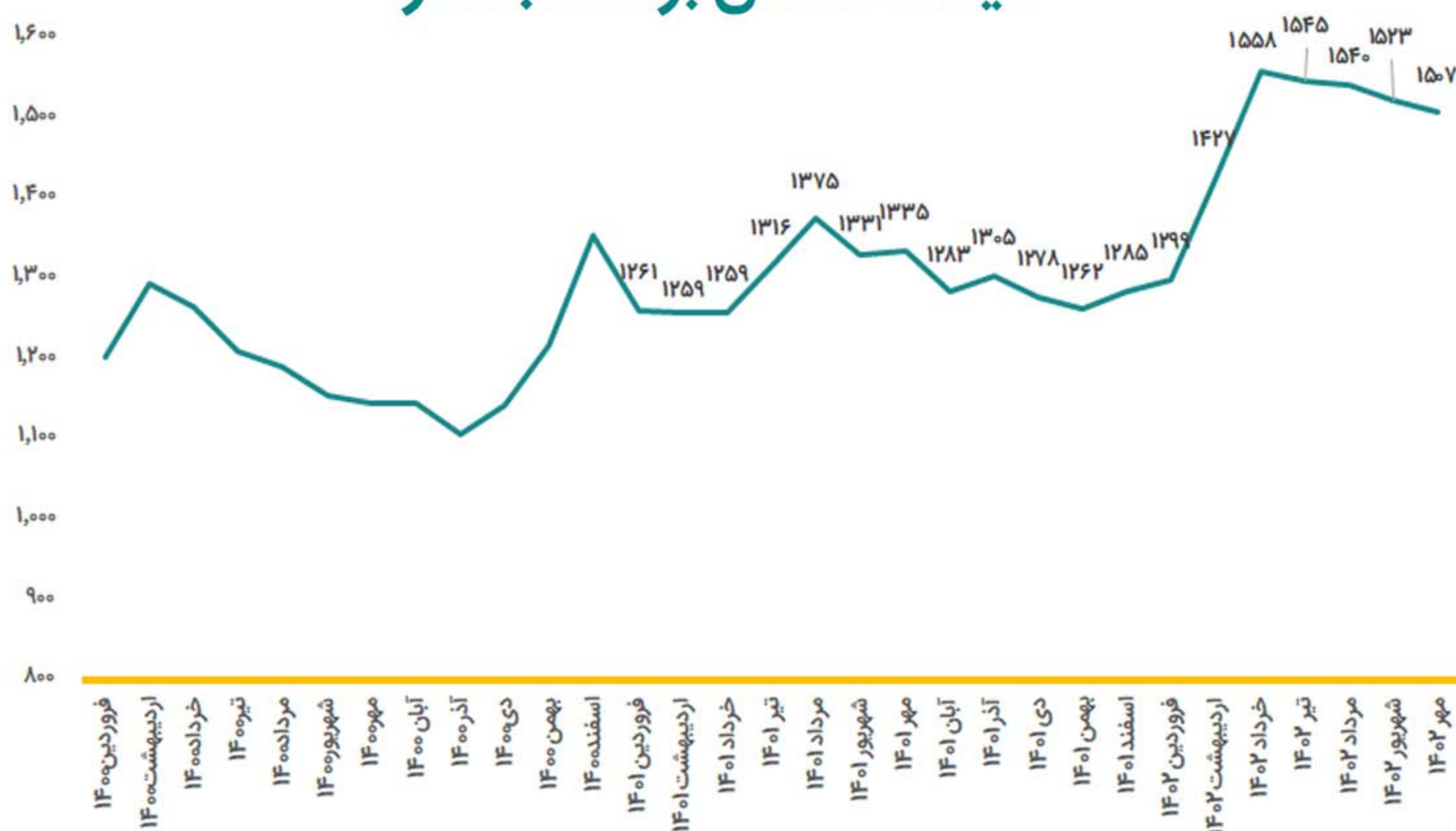
بیشترین رشد قیمت نسبت به مهر ۱۴۰۱ متعلق به منطقه ۲ با افزایش ۹۳ درصدی بوده و مناطق ۱۷ و ۱۲ در رتبه‌های بعدی قرار گرفتند. همچنین کمترین رشد نسبت به مهر سال گذشته در منطقه ۲۲ با افزایش ۳۵ درصدی بوده و مناطق ۱۸ و ۱۹ در جایگاه بعدی قرار گرفتند.

رشد ماهانه قیمت مسکن

در مهر ماه متوسط قیمت معامله شده یک متر زیر بنای مسکونی ۷۶۰.۶ میلیون ریال بود که نسبت به ماه قبل با افزایش ۱ درصدی و نسبت به ماه مشابه سال قبل به ترتیب با رشد ۷۴ درصدی همراه بوده است. این در حالیست که نرخ تورم ماهانه و سالانه در مهر ماه به ترتیب به ۲.۳ و ۴۵.۵ درصد رسیده است.

۱.۲%	مهر ۱۴۰۱
۶.۸%	آبان ۱۴۰۱
۲.۹%	آذر ۱۴۰۱
۹.۸%	دی ۱۴۰۱
۸.۳%	بهمن ۱۴۰۱
۱۴.۲%	اسفند ۱۴۰۱
۱.۸%	فروردین ۱۴۰۲
۱۳.۴%	اردیبهشت ۱۴۰۲
۴.۰%	خرداد ۱۴۰۲
-۲.۲%	تیر ۱۴۰۲
-۱.۰%	مرداد ۱۴۰۲
-۰.۶%	شهریور ۱۴۰۲
۱.۰%	مهر ۱۴۰۲

قیمت مسکن بر حسب دلار



قیمت مسکن بر حسب دلار

در مهرماه بازار ارز با نوسانات محسوسی همراه نبود. قیمت دلاری مسکن در این ماه با افزایش ۱۳ درصدی نسبت به مهر سال گذشته همراه شد و به رقم ۱,۵۰۷ دلار رسید.

به عقیده کارشناسان این حوزه، در مقطع کنونی یکی از عمیق‌ترین رکودها در بخش مسکن را شاهد هستیم که دلیل آن از یکسو، افزایش شدید قیمت‌ها در سال گذشته و از سوی دیگر سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی است. اگر رکود بخش مسکن یک سال طول بکشد، در ۱۲ ماه آتی قطعا به اندازه تورم حرکت نخواهد کرد.

او افزود که فراری از تقاضای رو به رشد مشتریان برای استفاده از راه‌حل‌های پرداخت جایگزین آگاه بوده و تصمیم گرفته است تا از این خواست مشتریان پشتیبانی کند. فراری با همکاری بیت‌پی، یک شرکت بزرگ پرداخت مبتنی بر ارزهای دیجیتال که به برندهای بزرگ جهانی خدمات ارائه می‌کند، پذیرش پرداخت با بیت‌کوین را آغاز کرد. در ۳۱ اکتبر ۲۰۲۳، بنیاد اوپن نتورک یا تن (TON) با دستیابی به رکورد قابل توجه ۱۰۴،۷۱۵ تراکنش در ثانیه و انجام ۱۰۷،۶۵۲،۵۴۵ تراکنش در عرض ۲۵ دقیقه در طول اولین آزمایش عملکرد عمومی خود، رکورد جهانی جدیدی را ثبت کرد. این موفقیت که توسط CertikCommunity نظارت و تایید شده، تن را به عنوان سریع‌ترین و مقیاس‌پذیرترین شبکه بلاکچینی در جهان معرفی می‌کند که عملکرد بسیار بهتری از تمامی بلاکچین‌های لایه اول و شبکه‌های پرداخت متمرکز معروف مانند پی‌پال، ویزا و مسترکارت، دارد.



منابع:






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

با پایان یافتن آخرین هفته معاملاتی ماه، بیت‌کوین نشانه‌هایی از ثبات را پس از رسیدن به نزدیکی بالاترین قیمت خود در حدود ۳۸،۰۰۰ دلار، به جای گذاشت. در حال حاضر این ارز دیجیتال در محدوده قیمتی ۳۷،۰۰۰ دلار معامله می‌شود. احساسات بازار تحت تاثیر عوامل مختلف صعودی، از جمله انتظار معامله‌گران برای تایید ETF های بیت‌کوین در ایالات متحده و پایان انتظار برای دوره سخت‌گیری فدرال رزرو قرار دارد. این رشد قیمتی علی‌رغم اینکه کمیسیون بورس و اوراق بهادار (SEC) ایالات متحده تصمیم خود را برای تایید صندوق قابل معامله در بورس (ETF) بیت‌کوین به تاخیر انداخته، مشاهده شد. اگر این رویدادها به خوبی پیش روند، ممکن است ارزش بیت‌کوین را افزایش دهند و ادامه روند صعودی چهار هفته‌ای را تشویق کنند که قوی‌ترین رشد از ژانویه تا به امروز بوده است. با این حال، داده‌های اقتصادی قوی می‌توانند واکنشی معکوس ایجاد کنند، به ویژه همزمان با اظهارات اخیر تقویتی فدرال رزرو. اگر داده‌های تورم و فروش خرده‌فروشی داستانی متفاوت از کاهش رونق اقتصادی آمریکا را بیان کنند، بیت‌کوین ممکن است با یک اصلاح کوتاه‌مدت به ارزش ۵ درصد روبرو شود.

سختی شبکه بیت‌کوین در روز یکشنبه ۳.۵۵ درصد افزایش یافت و در شماره بلاک ۸۱۶،۴۸۰ به اوج جدید ۶۴.۶۸ تریلیون رسید. این پنجمین افزایش متوالی سختی پس از جهش ۵.۴۸ درصدی در ۲۸ شهریور، افزایش جزئی ۰.۳۵ درصدی در ۱۱ مهر، رشد قابل توجه ۶.۴۷ درصدی در ۲۴ مهر و افزایش ۲.۳۵ درصد در ۷ آبان است. در سه‌ماه گذشته، قدرت هش شبکه بیت‌کوین نیز به طور میانگین ۴۲۳.۱ اگزهش بر ثانیه بوده است. در میان ۴۶ استخراج‌کننده فعال کنونی، «انت‌پول» ۱۱۶.۹۱ اگزهش بر ثانیه یا ۲۵.۸ درصد و «فاندری یواس‌ای» نیز ۱۱۴.۹۸ اگزهش بر ثانیه یا ۲۵.۳۷ درصد از کل قدرت هش شبکه را در اختیار دارند.

به گفته بن ویس، مدیرعامل کوین‌فلیپ، شرکت اپراتور خودپرداز بیت‌کوین، تصمیم فراری برای پشتیبانی از پرداخت با ارزهای دیجیتال مانند بیت‌کوین، یکی از بزرگ‌ترین پیروزی‌های بازار در سال ۲۰۲۳ است.

ارزهای دیجیتال

		حجم معامله در ۲۴ ساعت اخیر (میلیارد دلار)	ارزش بازار (میلیارد دلار)	بازدهی_سالانه بازدهی_ماهانه		قیمت دلار	ارز	ردیف
	BTC	۲۰.۷۴	۷۳۱.۴۳	۲۵.۵%	۱۲۶.۰%	۳۷,۳۹۰	Bitcoin	۱
	ETH	۱۲.۹۶	۲۴۲.۷۸	۲۵.۷%	۶۶.۵%	۲,۰۱۶	Ethereum	۲
	USDT	۴۱.۰۱	۸۸.۰۶	۰.۰%	۰.۰%	۱	Tether	۳
	BNB	۱.۵۸	۳۹.۴۸	۲۲.۵%	-۱۶.۴%	۲۶۰	Binance Coin	۴
	ADA	۰.۴۲	۱۳.۶۹	۵۲.۱%	۲۴.۱%	۰.۳۹	Cardano	۵

نسبت شاخص کل بر حسب دلار

روند نسبت شاخص کل بر حسب دلار در نمودار زیر از اوایل سال ۱۴۰۰ نشان داده شده است. در پایان آبان ماه امسال، این نسبت در سطح ۴.۰۱ واحد قرار گرفت که متاثر از کاهش ۰.۵۹ درصدی شاخص کل و افزایش ۰.۶۳ درصدی نرخ دلار در این مدت نسبت به ماهی که گذشت، شاهد آرامش و ثبات نسبی در بازار ارز و همچنین شاخص کل بودیم. به همین دلیل نسبت شاخص کل بر حسب دلار نسبت به ماه گذشته تغییر محسوسی نداشته است.

نسبت شاخص به دلار

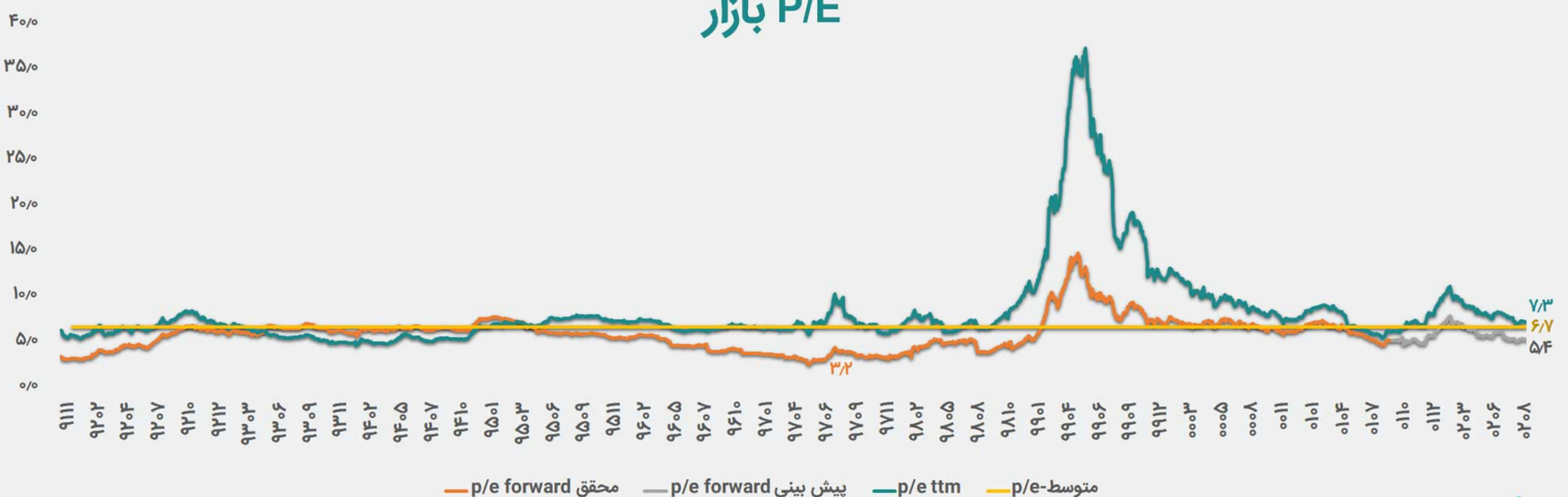


قیمت به سود آینده نگر

خود به غیر از چند شرکت خاص مثبت ارزیابی می‌شد و گزارشات حسابرسی شده شرکت‌ها تا چند روز آینده روی کدال قرار خواهد گرفت و به عبارتی نیمه اول سال ۱۴۰۲ برای تحلیلگران بسته خواهد شد و در ادامه باید منتظر گزارش عملکرد شرکت‌ها در آبان و اخبار بودجه ۱۴۰۳ باشیم. در مجموع نسبت P/E TTM بازار نسبت به ماه پیش ۰.۲ واحد کاهش پیدا کرده و به ۷.۳ واحد رسیده است، در این میان با برآورد سود سال آینده نسبت P/E Forward در حال حاضر نسبت به ماه پیش با کاهش ۰.۲ واحدی ۵.۴ برآورد می‌گردد که از میانگین ۶.۷ واحدی نسبت P/E همچنان فاصله دارد. بازار سرمایه با وجود ارزنده بودن آن به تداوم فعالیت شرکت‌ها در فضای سالم اقتصادی امیدوار نیست و همچنان از تغییر قوانین لحظه‌ای و دست اندازی سیاست‌گذار به سود شرکت‌ها در مقاطع مختلف نرخ تنزیل بازار را بالا برده بنابراین شاهد رخوت معاملات در این روزها هستیم.

شاید این ماه فعالان بازار امیدوار بودند همچون سال گذشته نهادهای حمایت کننده مانند صندوق تثبیت با عملکرد خود جانی به بازار ببخشند اما عملکرد نه چندان مطلوب مجموعه تصمیم‌گیران بازار سرمایه حتی در روزهای ترس بازار و جریمه گروه بانکی باعث شد در روزهایی که ارزش معاملات دوباره به زیر ۴ همت رسیده بازدهی شاخص بازار در آبان به منفی ۰.۶ درصد برسد. قیمت‌های کامودیتی‌ها بعد از افت ارزش دلار روند نسبتاً صعودی به خود گرفت، به عنوان مثال قیمت هر تن مس در بازار لندن به محدوده ۸۴۰۰ دلار رسید اما در ماه پایانی میلادی پیش‌بینی می‌شود دوباره رکود و کاهش معاملات به بازارها برگردد. سیاست‌گذار پولی با ادامه سیاست انقباضی با استفاده از ابزار نرخ بهره، بازار را در شرایط رکود قرار داده تا حداقل شاهد کاهش رشد نقدینگی در ماه‌های اخیر باشیم اما آمار تورم در مهر ماه همچنان رشد ۲.۴ درصدی ماهانه را نشان می‌داد. در این میان انتشار گزارش حسابرسی نشده شرکت‌ها از عملکرد ۶ ماهه

P/E بازار

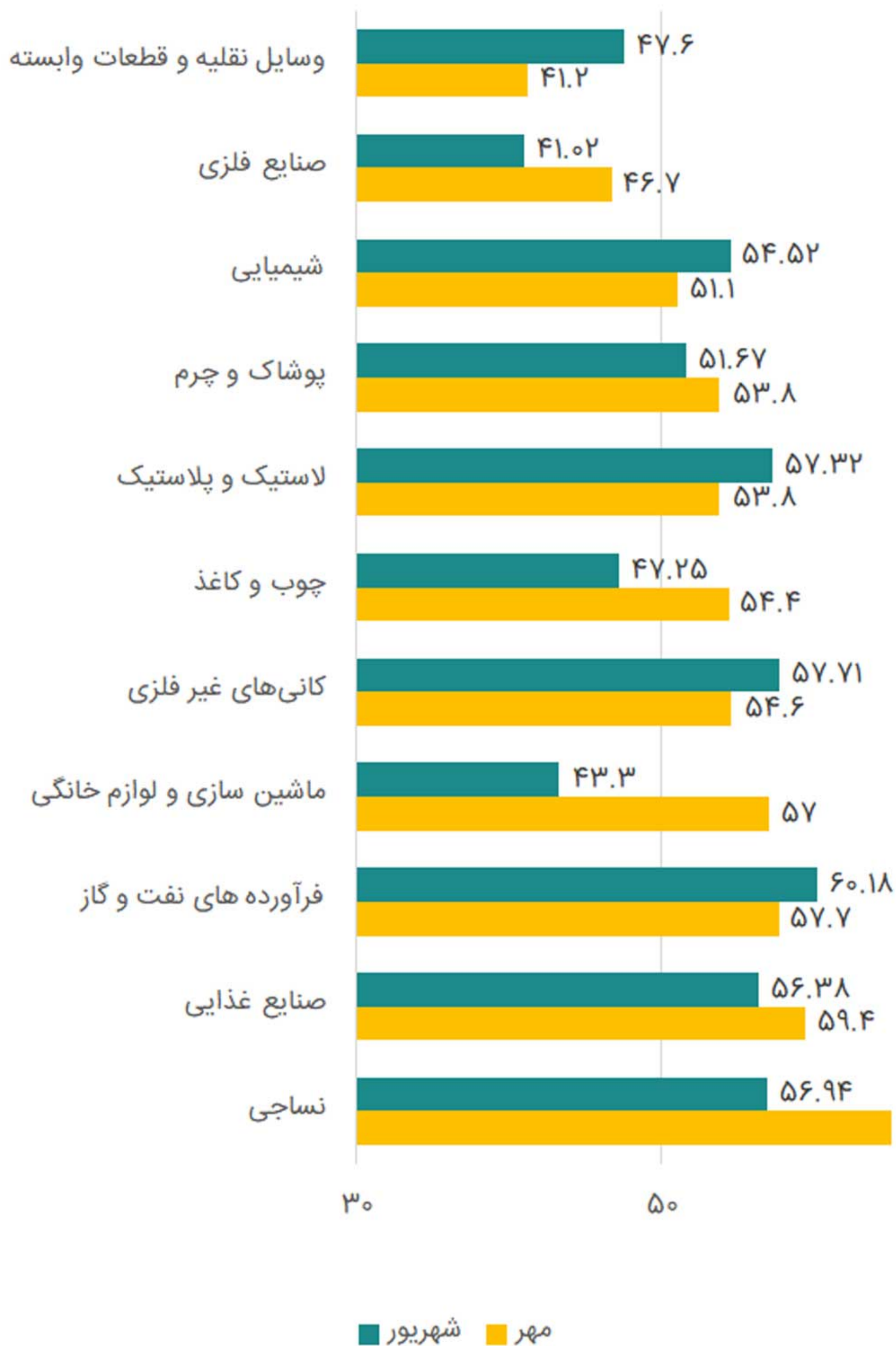


شاخص ترکیبی مدیران برای کل اقتصاد ایران در مهر ماه ۵۴.۱۵ در مقایسه با شهریور ماه (۵۴.۳۴) مقدار بسیار جزئی کاهش یافته است. در میان مؤلفه‌های اصلی، شاخص موجودی مواد اولیه یا لوازم خریداری شده و میزان استخدام و بکارگیری نیروی انسانی کمتر از ۵۰ ثبت شده‌اند. همچنین شاخص میزان صادرات کالا و خدمات برای چهارمین ماه متوالی در رکود است، اگرچه شدت کاهش به میزان جزئی کمتر از شهریور بوده است. در همین حال نرخ تورم نهاده‌ها مجدداً افزایشی شده و شاخص قیمت خرید مواد اولیه و لوازم مورد نیاز در مهر ماه بیش‌ترین مقدار سه ماهه اخیر را به ثبت رسانده است. در نتیجه با بالا رفتن نرخ ارز و هزینه فعالیت‌های کسب و کار، شاخص قیمت محصولات تولید شده یا خدمات ارائه شده بیش‌ترین افزایش را طی ۵ ماه اخیر به ثبت رسانده است.

شاخص مدیران خرید صنعت در مهر ماه با ثبت عدد ۵۳.۱۱ نسبت به ماه قبل بهبود یافته و بیش‌ترین مقدار چهار ماهه اخیر به ثبت رسیده است. در مهر ماه، به غیر از موجودی مواد اولیه خریداری شده که با کاهش شدید روبرو بوده، سایر مؤلفه‌های اصلی بیشتر از ۵۰ گزارش شده‌اند. شاخص موجودی مواد اولیه خریداری شده برای چهارمین ماه پیاپی کاهش است. کمبود شدید نقدینگی و سرمایه در گردش، عدم تخصیص ارز و تسهیلات بانکی، عرضه محدود برخی از مواد اولیه در بورس کالا و با قیمت‌های بالا، از جمله دلایل عمده کمبود مواد اولیه است که تولیدکنندگان مطرح کرده‌اند.

رشد اندک تقاضای داخل و کاهش صادرات و فروش خارجی باعث شده تا شاخص میزان فروش محصولات همچنان برای چهارمین ماه پیاپی در رکود باشد، بنابراین به دلیل پیشی گرفتن تولید از میزان فروش، شاخص موجودی محصول در انبار مانند ماه قبل افزایشی بوده و دومین بیش‌ترین مقدار را در سری ۶۱ ماهه به ثبت رسانده است.

شامخ صنایع





بازار کالاهای جهانی



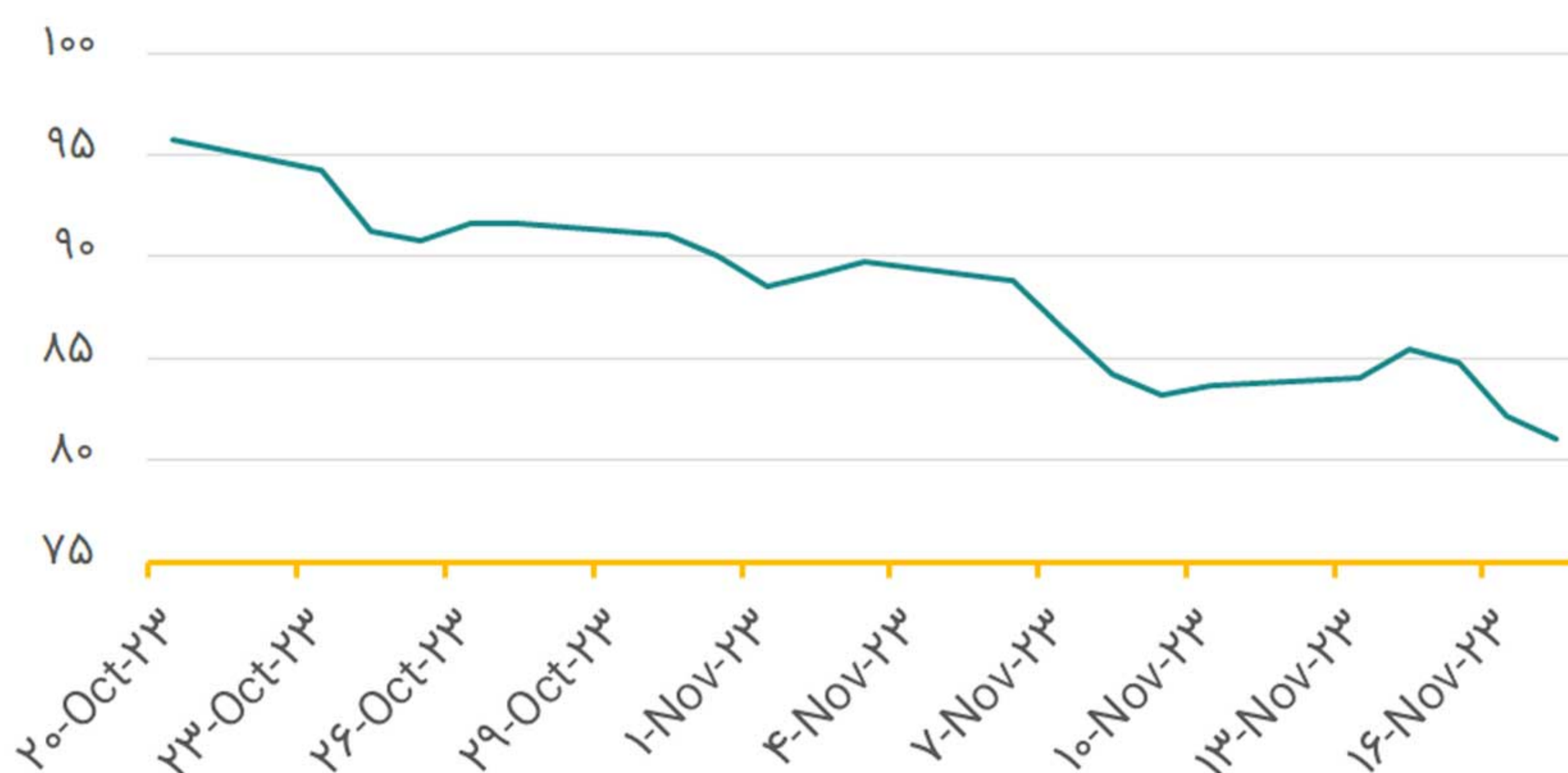
خود باقی مانده است. آخرین داده‌های EIA نشان می‌دهد که ذخایر نفت خام در آمریکا به بالاترین میزان از ماه اوت رسیده است. در هفته اخیر نفت از کاهش شدید دلار سود برده است و همچنین بازارها انتظار دارند که عربستان سعودی و روسیه کاهش‌های داوطلبانه را ادامه دهند.

با آغاز درگیری‌ها میان اسرائیل و حماس قیمت‌های نفت جهش داشت، اما به دلیل ضعف تقاضا در کنار محدود شدن درگیری‌ها در غزه، قیمت نفت به پایین‌ترین حد خود در سه ماهه اخیر رسید. در حالی که نشانه‌های رکود در اقتصاد جهانی و به خصوص چین آشکارتر می‌شود، تولید نفت خام در ایالات متحده در بالاترین حد

روند قیمت سبک اوپک - دلار بر بشکه



روند قیمت سبک اوپک در آبان ماه - دلار بر بشکه



می‌دهد، دولت با فشار سعی دارد قیمت را کنترل کند و به دلیل شرایط فعلی تقاضای داخلی، معامله‌گران بیلت عمدتاً به بازار صادراتی روی آورده‌اند، از این رو انتظار می‌رود بازار صادراتی بیلت کشور در هفته آتی فعال باقی بماند.

قیمت سنگ آهن به علت تقاضای آخر سال چین افزایش یافته و از ۱۲۰ دلار فراتر رفته است، قراضه و شمش هم از این روند بی‌نصیب نمانده‌اند، اما به دلیل رکود بازار مسکن در چین، انتظار نمی‌رود که این روند ادامه‌دار باشد. در کشور نیز شرایط کمبود نقدینگی، بازار را آزار

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

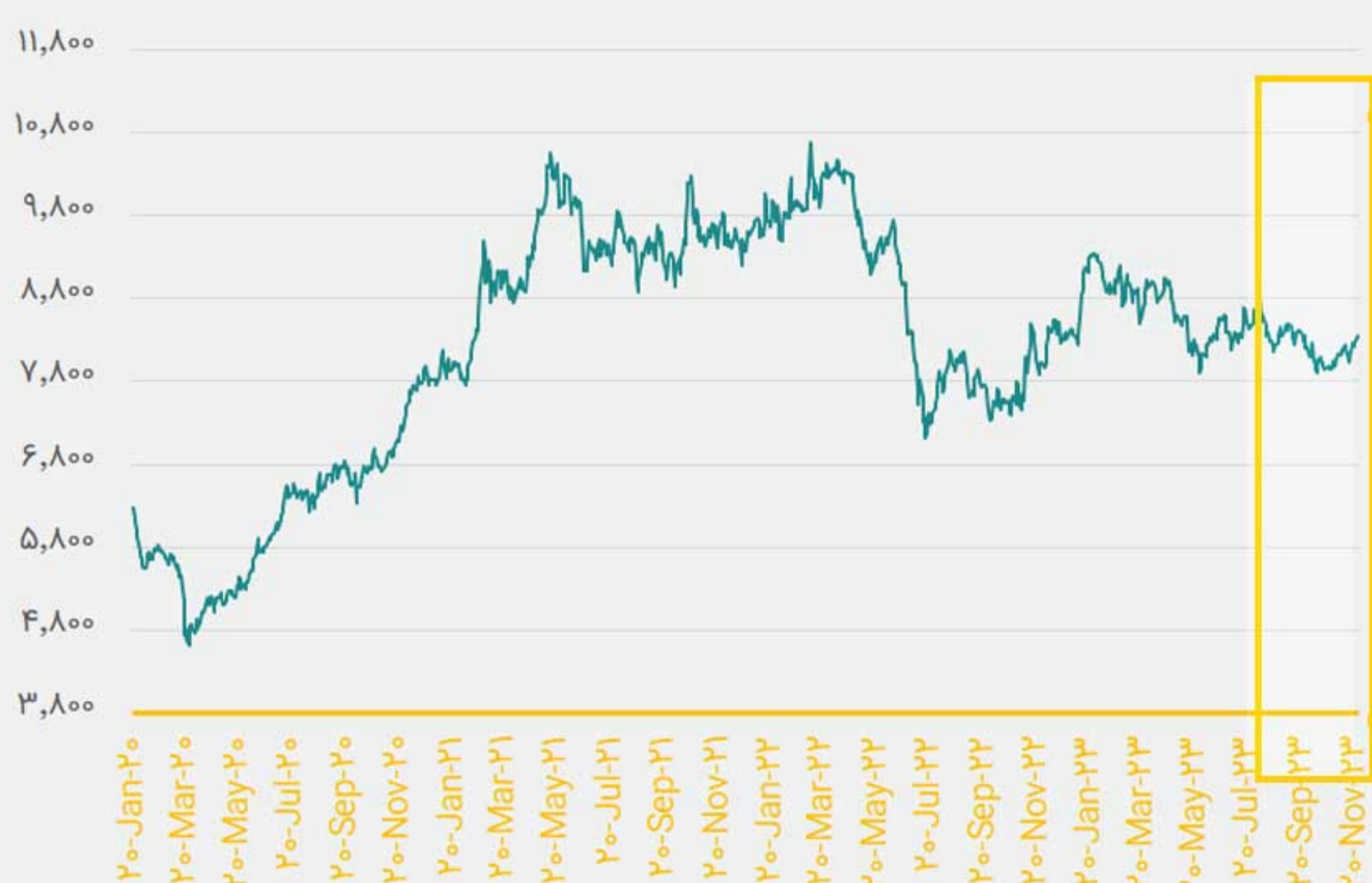


— billet fob Black Sea, CIS, \$/tonne — HRC fob Black Sea, CIS, \$/tonne

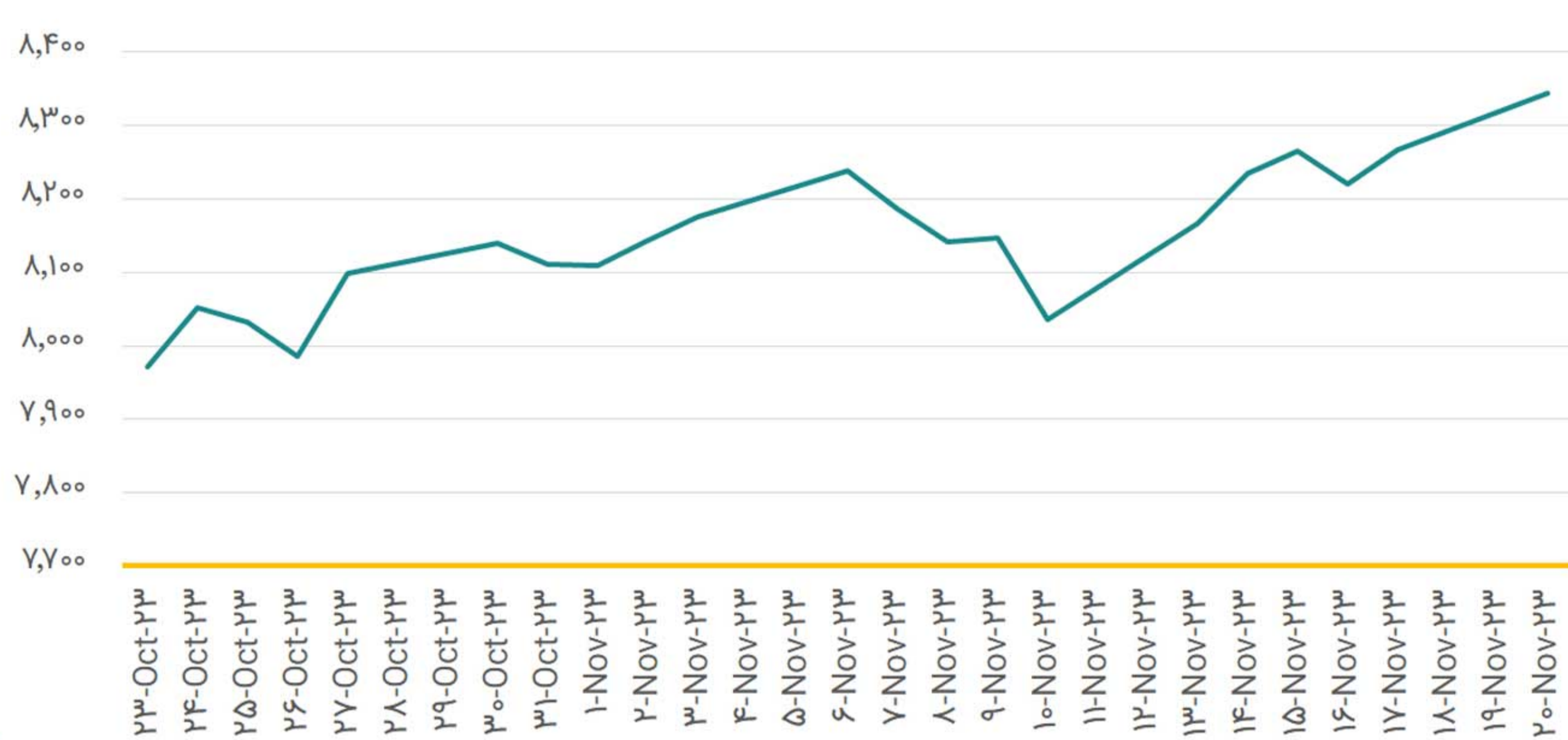


قیمت مس بورس شانگهای به دلیل کاهش ارزش دلار و انتظارات برای بهبود تقاضا پس از وعده حمایت چین از بخش املاک این کشور به بالاترین حد خود در دو ماه گذشته رسید. کاهش موجودی انبارها و محدودیت‌های عرضه همچنان ادامه دارند، با این وجود انتظار رکود اقتصادی و به ویژه رکود بازار مسکن چین مانع از رشد آن شده است.

رشد قیمت مس-دلار بر تن



رشد قیمت مس در آبان - دلار بر تن

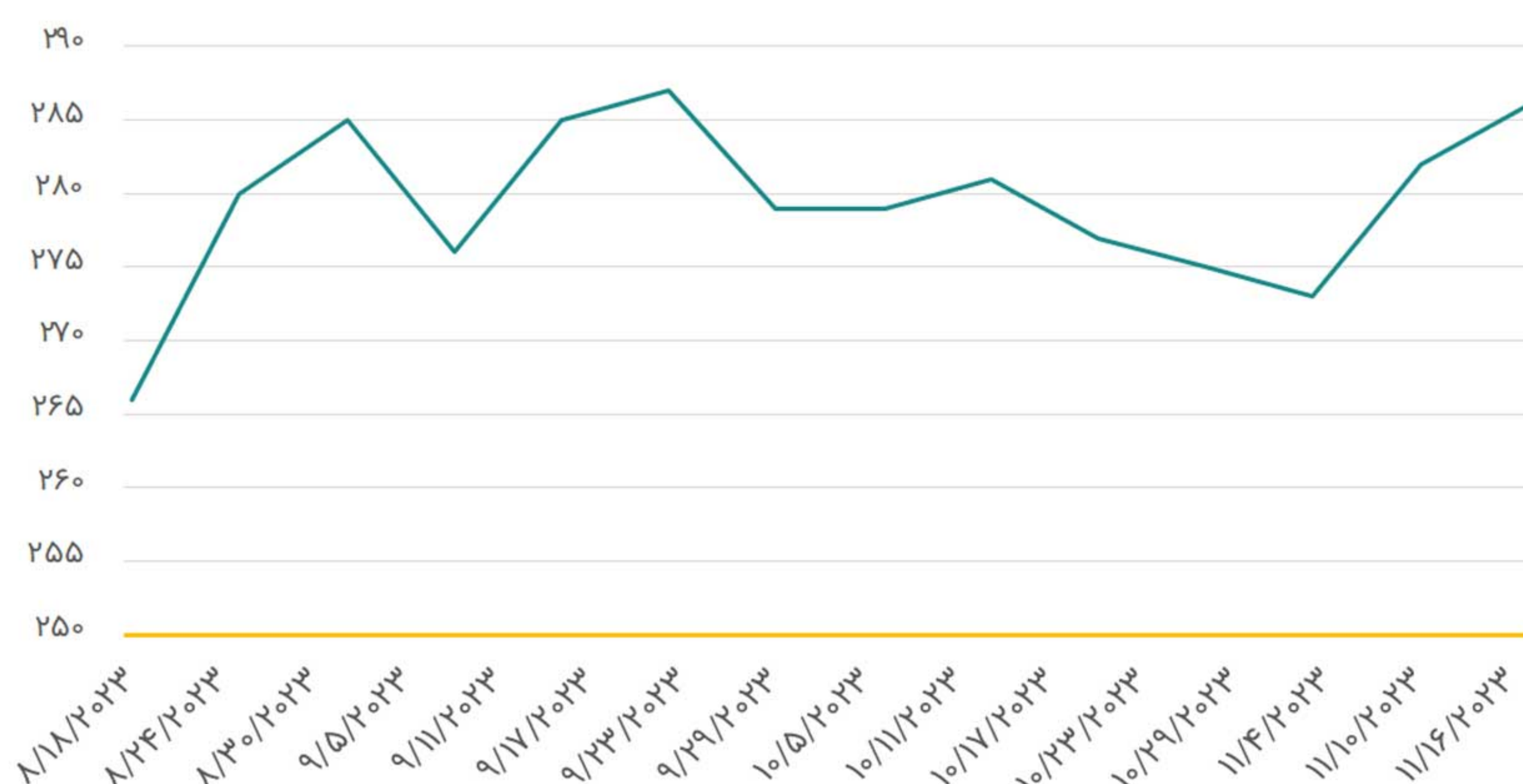


در ماه گذشته نوسانات قیمت متانول محدود بود و در بازار متانول آسیای جنوب شرقی عوامل بنیادی کوتاه مدت تا دسامبر متعادل به چین، با وجود اثرگذاری عوامل مختلف، شرایط با ثبات باقی ماند. در نظر می‌رسد و به این ترتیب قیمت‌ها در سطوح گذشته حفظ خواهند شد. در هند نیز کافی بودن موجودی بنادر و فقدان تقاضا قیمت‌ها را نسبت به سایر بخش‌های آسیا پایین‌تر نگه داشته است.

رشد قیمت متانول سی‌اف‌آر چین - دلار بر تن



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



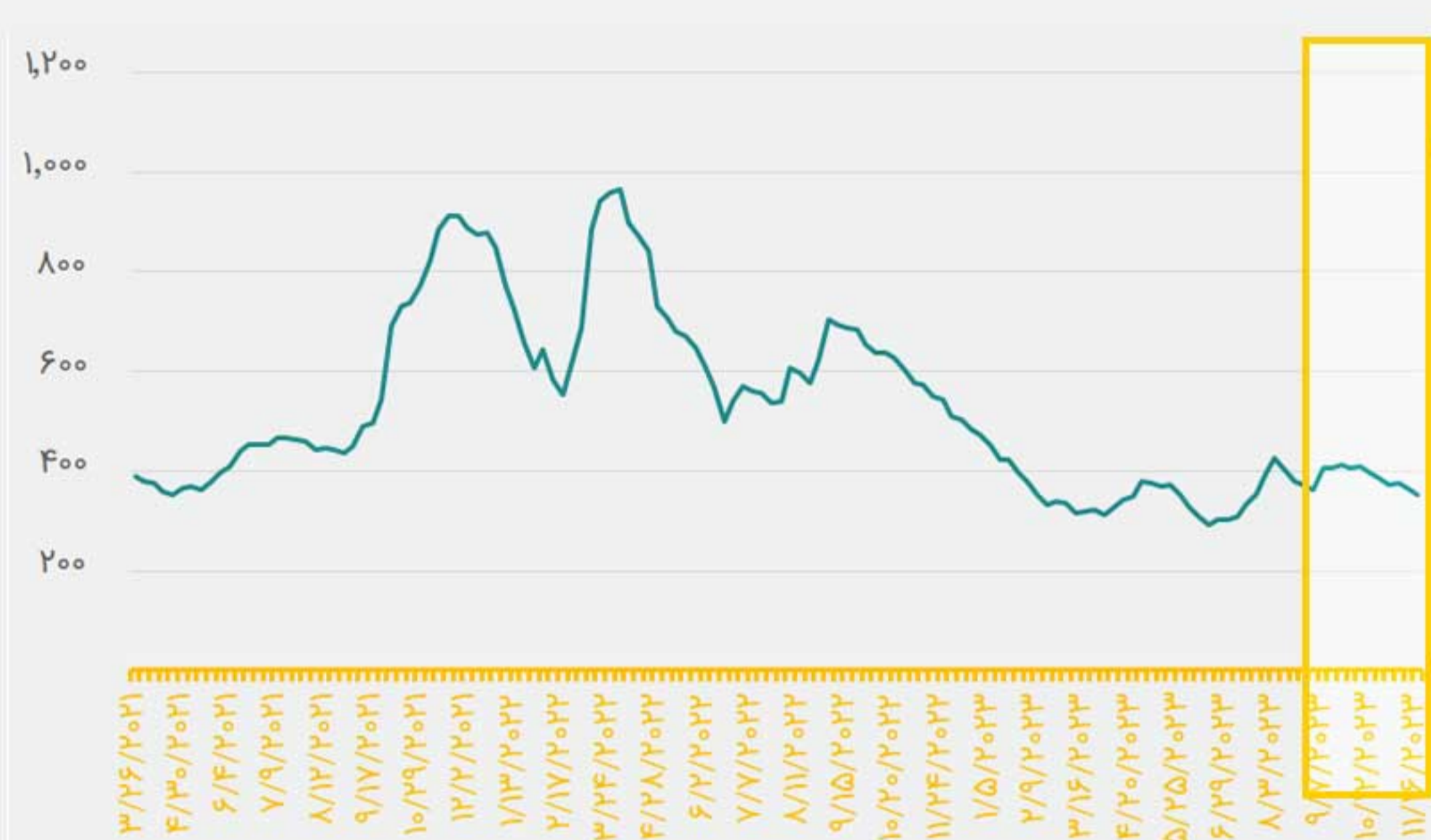


اوره

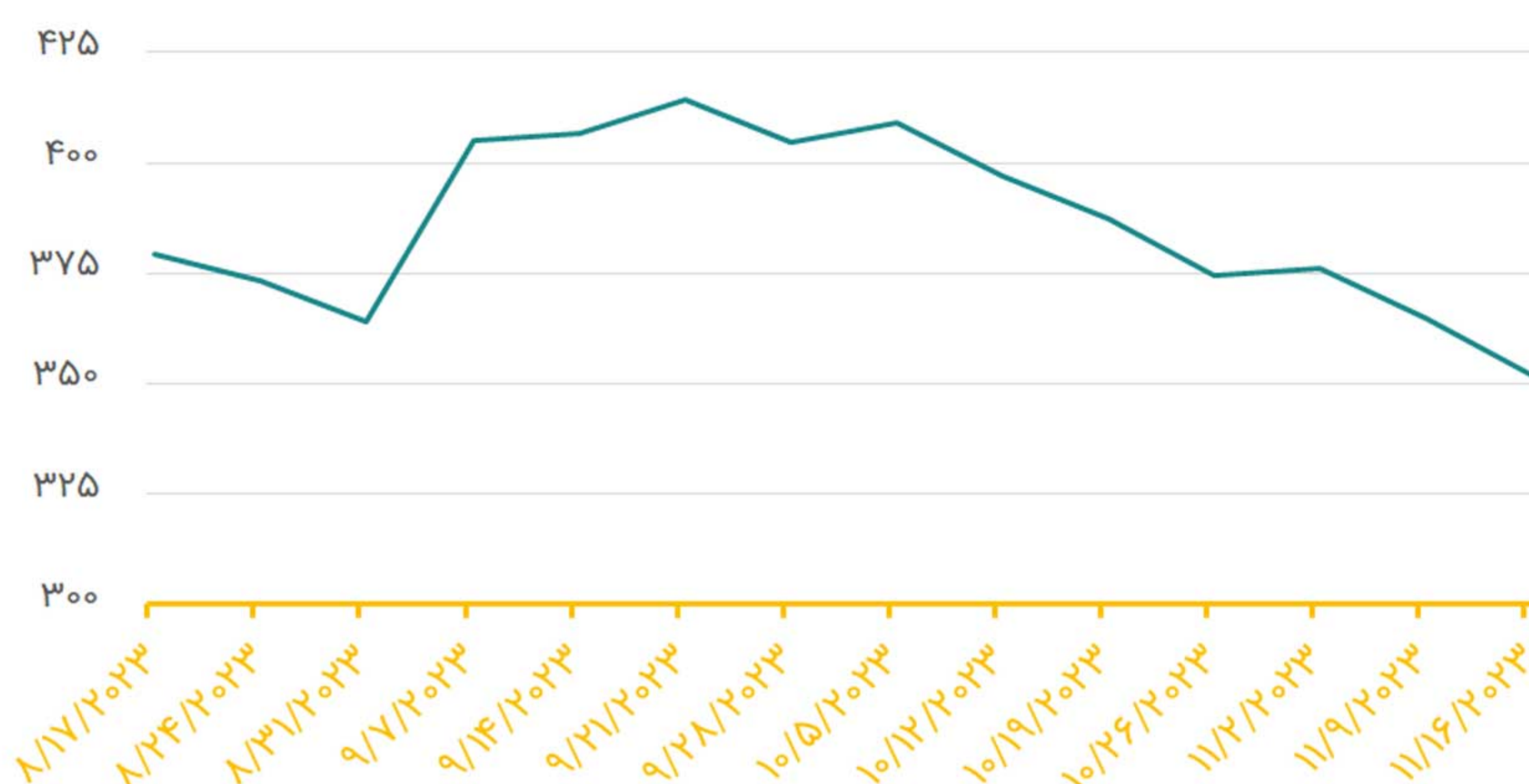
با خبرند. در هفته اخیر محدودیت عرضه از چین و تعطیلی دو کارخانه اروپایی تأثیر کمی بر جهت بازار اوره داشت و قیمت اوره به کاهش خود ادامه داد. به نظر می‌رسد احساسات نزولی کمی بیشتر شده باشد اما به دلیل پیش‌بینی افزایش تقاضا از سمت واردکنندگان، همچنان شرایط با ثبات ارزیابی می‌شود.

چین صادرات اوره را سخت‌تر کرده و انتظار می‌رود صادرات تا پایان سال به شدت کاهش یابد. تمرکز دولت چین بر تامین بازار داخلی و مهار نوسانات آتی داخلی با عرضه محموله‌های بیشتر است، با این وجود سایر تولیدکنندگان این محصول به دلیل کاهش تقاضا، موجودی‌های بالایی دارند که واردکنندگان و تاجران از این موضوع

رند قیمت اوره گرانول - دلار بر تن



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



اتیلن

۱۰۰ دلار است؛ که کمتر از حد معمول ۱۵۰ دلاری آن می‌باشد. در بازارهای PP و PE خاورمیانه، تقاضای ضعیف مشتقات، چالش‌های مالی و اقتصادی و همچنین شکاف سیاسی اخیر در سراسر منطقه، ضربه سه‌گانه به بازارهای سراسر منطقه بود. در عربستان سعودی، تولیدکنندگان پلی‌الفین محلی بر اساس ضعف جهانی در بازارهای PP و PE و همچنین تقاضای ناامید کننده در میان فعالان بازار داخلی، کاهش جزئی را برای ماه نوامبر اعلام کردند.

بازار اتیلن آسیا در شرایط با ثباتی است، تقاضای نقدی کم در میان ضعف قراردادهای مشتقه، قیمت اتیلن را در آسیای شمال شرقی و جنوب شرقی به ترتیب در محدوده‌های ۸۶۰ و ۹۴۰ دلار در هر تن ثابت نگه داشته است. تقاضای نقدی در آسیا برای محموله‌های اتیلن نقدی به دلیل حاشیه‌های منفی محصولات اصلی پایین‌دستی مانند پلی‌اتیلن محدود بود. اسپرد پلی‌اتیلن/اتیلن به ۷۵ دلار در تن نیز رسید که با کاهش قیمت اتیلن اکنون در محدوده

رند قیمت اتیلن سی‌اف‌آر شمال شرق آسیا - دلار بر تن





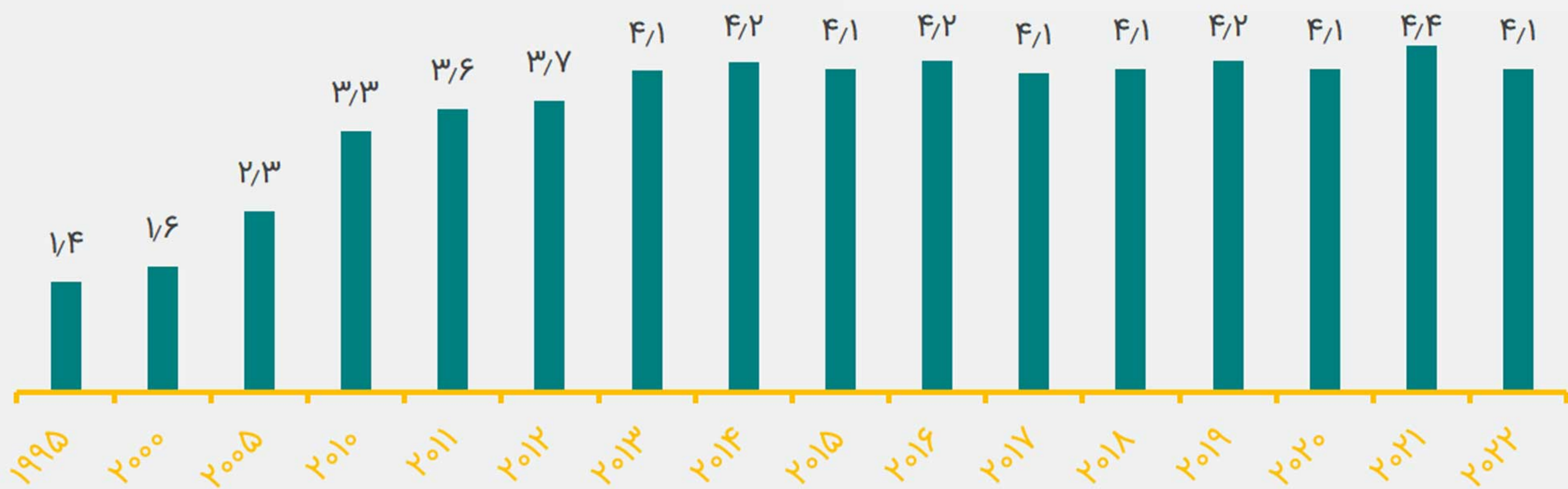
صنعت



وضعیت صنعت سیمان در جهان، منطقه و ایران

روند مصرف سیمان در جهان طی ۵ سال اخیر از نوسانات کمی برخوردار بوده است. در سال ۲۰۲۰ مصرف سیمان جهان در پی رکود اقتصادی ناشی از شیوع بیماری کووید - ۱۹ اندکی کاهش یافته است اما با بهبود سلامت جهانی از منظر کوید ۱۹ در سال ۲۰۲۱ تولید سیمان افزایش ۷٪ را تجربه نمود.

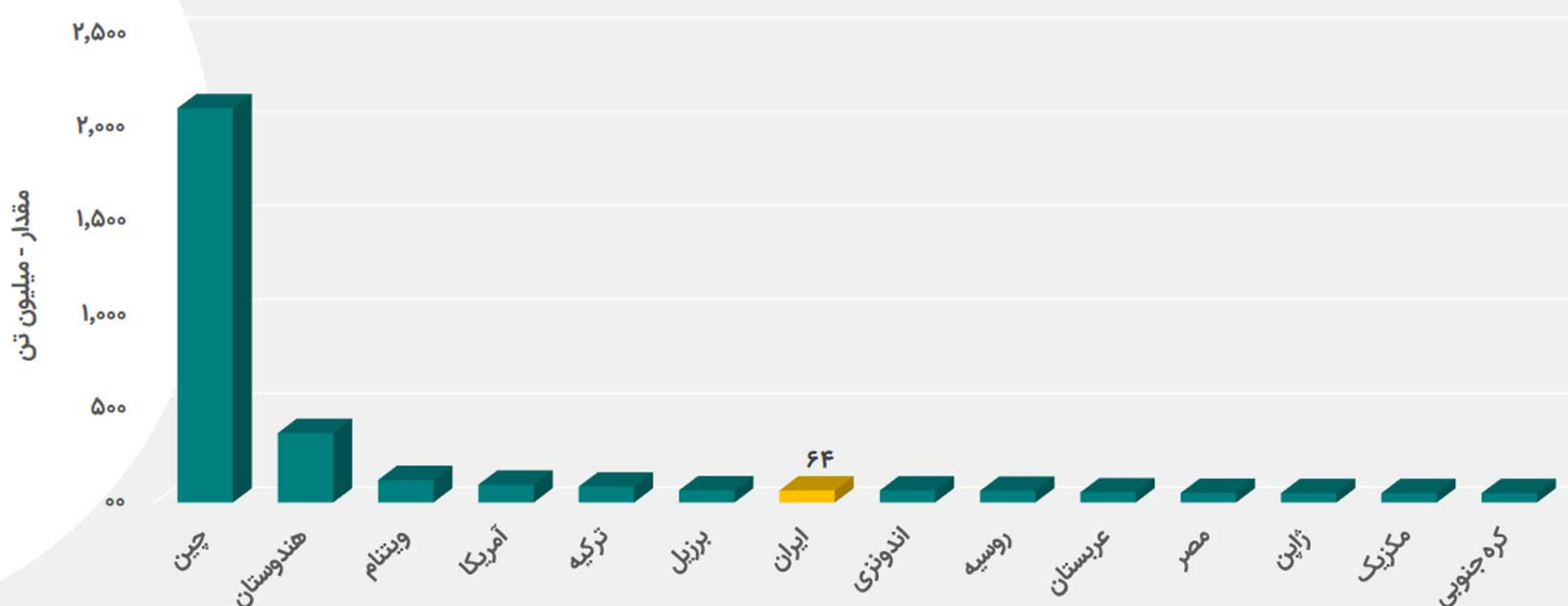
روند تولید سیمان جهان در ۲۵ سال گذشته - میلیارد تن



پیش‌بینی می‌شود که تولید سیمان جهان در سال ۲۰۳۰ به ۴.۸۳ میلیارد تن افزایش یابد. چین بیشترین تولید سیمان در سراسر جهان را دارد و بالغ بر ۲.۱ میلیارد تن در سال ۲۰۲۲ تولید نموده و در حال حاضر بیش از نیمی از سیمان جهان در چین تولید می‌شود و کشور هند با ۳۷۰ میلیون تن در رتبه دوم قرار دارد. نمودار زیر تولید سیمان در سراسر جهان توسط کشورهای عمده تولیدکننده در سال ۲۰۲۲ را نشان می‌دهد، در سال ۲۰۲۲ تولید سیمان ایران بالغ بر ۶۴ میلیون تن رسید که نسبت به سال قبل حدود ۲ میلیون تن افزایش یافت و به این ترتیب ایران در بین هفت تولیدکننده بزرگ سیمان جهان قرار دارد.

سیمان به عنوان یکی از مهمترین عناصر توسعه زیرساخت‌های اقتصادی محسوب می‌شود و بین فرآیند رشد اقتصادی و سرانه مصرف آن در هر کشور، همبستگی وجود دارد. سیمان به دلیل کاربردهای فراوان و اهمیت تولید در بخش زیرساخت‌های توسعه‌ای هر کشور، سرمایه بر بودن و قابلیت صادرات، از مهم‌ترین کالاهای توسعه‌ای محسوب می‌شود.

تولیدکنندگان بزرگ سیمان در سال ۲۰۲۲





هم اکنون ایران با ظرفیت تولید ۸۹.۱ میلیون تن سیمان از نظر ظرفیت، چهارمین رتبه را در کشورهای جهان بعد از چین، هند و ایالات متحده آمریکا در اختیار دارد.

در سطح جهانی پس از کاهش مصرف که در پی رکود سال ۲۰۰۸ اتفاق افتاد وضعیت به تدریج بهبود یافت و مصرف سیمان طی ۱۲ سال اخیر رشد ملایمی را تجربه می‌کرد با این حال با توجه به شیوع بیماری کووید ۱۹ در سطح جهان و رکود فراگیر اقتصادی تولید سیمان جهان حدود ۸۰ میلیون تن کاهش یافت.

تولید سیمان جهان در سال ۲۰۲۲ کاهش ۷ درصدی را تجربه کرد و بدنبال آن مصرف جهانی سیمان نیز بدون در نظر گرفتن چین، همانند سال ۲۰۲۱ بوده است. فشارهای هزینه‌ای بدلیل عدم همگام شدن قیمت‌های فروش با افزایش هزینه‌های اساسی، منجر به کاهش حاشیه سود صنعت گردیده است. با این حال در سطح جهانی کماکان انتظار رشد مصرف سیمان می‌رود. میانگین جهانی مصرف سرانه سیمان از ۵۲۰ کیلوگرم در سال ۲۰۲۱ به ۵۳۲ کیلوگرم در سال ۲۰۲۳ رسیده است. با وجود اهمیت صنعت سیمان در اقتصادهای ملی، سیمان عمدتاً به علت سنگین بودن و حمل‌ونقل سخت آن، نقش مهمی در تجارت جهانی بازی نمی‌کند و سهم سیمان در مبادلات جهانی حدود ۴٪ است.

مهمترین دلایلی که شرایط رقابت را برای واحدهای تولیدکننده سیمان بوجود می‌آورد نیاز به سرمایه‌گذاری بالا، محدود بودن شعاع بازار به سبب هزینه حمل‌ونقل و فراگیر بودن مصرف در مناطق محلی است. به عنوان مثال فرض کنید یک کارخانه سیمان اگر تحت پوشش یک هلدینگ نباشد انرژی زیادی را برای شناسایی بازار و بازاریابی جهانی باید صرف نماید، اما یک هلدینگ نتایج مطالعات و تحقیقات خود را می‌تواند برای تمام شرکت‌های تحت پوشش خود بکار گیرد.

انواع سیمان

به صورت عمده، سیمان‌هایی که در کارهای ساختمانی استفاده می‌شوند، به دو دسته سیمان‌های پرتلند و سیمان‌های غیرپرتلند تقسیم می‌شوند. در گذشته، سیمان‌های غیرپرتلند از قیر، آهک و گچ ساخته می‌شدند، اما امروزه مواد پلیمری به عنوان سیمان‌های غیرپرتلند شناخته می‌شوند. هر چند مواد پلیمری تنوع بالا و خواص گوناگون بسیاری در اختیار کاربران قرار می‌دهند، اما یکسری معایب مانند عدم مقاومت در برابر حریق، تغییر خصوصیات در طولانی مدت و قیمت بسیار بالاتر نیز دارند. در نمودار زیر به معرفی انواع سیمان پرتلند و سیمان ویژه پرداخته شده است.



صنعت سیمان در ایران

صنعت سیمان به عنوان یکی از صنایع پایه، نقش اساسی را در توسعه زیربنای اقتصاد هر کشور دارد. ایران به لحاظ جمعیت هفدهمین و به لحاظ وسعت هجدهمین کشور بزرگ دنیا و دومین کشور خاورمیانه می‌باشد که حدود ۱۰ درصد سیمان دنیا در این منطقه (کشور ایران و پانزده کشور همسایه آن) مصرف می‌شود. سیمان به دلیل کاربردهای فراوان و اهمیت تولید در بخش زیر ساخت‌های توسعه‌ای هر کشور، سرمایه بر بودن و داشتن قابلیت صادرات، از مهمترین محصولات توسعه‌ای محسوب می‌شود. علاوه بر این، منابع معدنی قابل دسترس و توانایی ساخت حدود ۷۵ درصد از تجهیزات و ماشین‌آلات خطوط تولید سیمان در کشور نیز از مزایای تولید این محصول است.

در سال ۱۴۰۱ تعداد ۷۹ واحد تولیدی و با ظرفیت تولید سالانه حدوداً ۸۹.۱ میلیون تن سیمان، موفق به تحویل نزدیک به ۶۳ میلیون تن سیمان گردیده که از این میزان توزیع، حدود ۵۸.۷ میلیون تن آن در داخل کشور مصرف و نزدیک به ۴.۳ میلیون تن صادر گردیده است. لازم به ذکر است حدود ۱۰.۷ میلیون تن صادرات کلینکر نیز در سال ۱۴۰۱ صورت گرفته است.



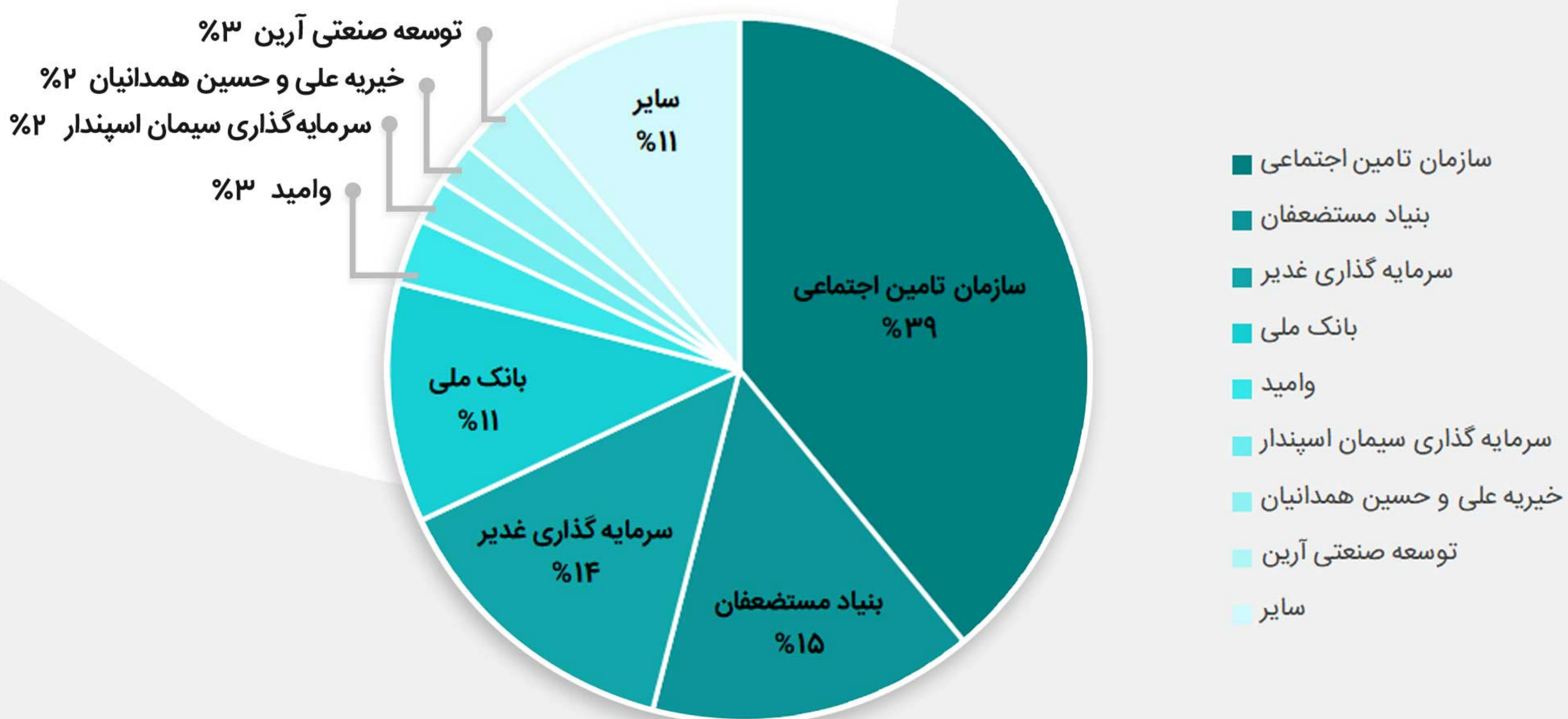
شرح-مقادیر به تن	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹	افزایش (کاهش) %
تولید کلینکر	۷۱,۵۳۶,۱۳۹	۷۲,۰۰۳,۶۹۹	۷۱,۰۷۷,۷۵۱	-۱٪
تولید سیمان	۶۲,۶۲۱,۴۶۶	۶۲,۷۵۵,۴۸۹	۶۸,۳۹۰,۳۷۷	۰٪
توزیع داخلی سیمان	۵۸,۷۳۸,۰۷۴	۵۸,۳۲۱,۲۸۴	۶۳,۶۳۰,۷۰۹	۱٪
توزیع صادراتی سیمان	۴,۳۵۲,۶۴۳	۴,۱۷۴,۲۹۷	۵,۰۹۴,۴۴۳	۴٪
جمع کل توزیع سیمان	۶۳,۰۹۰,۷۱۷	۶۲,۴۹۵,۵۸۱	۶۸,۷۲۵,۱۵۲	۱٪
صادرات کلینکر	۱۰,۷۷۶,۴۳۰	۹,۴۳۷,۰۴۶	۹,۲۴۸,۴۶۱	۱۴٪
کل توزیع سیمان و کلینکر	۷۳,۸۶۷,۱۴۷	۷۱,۹۳۲,۶۲۷	۷۷,۹۷۳,۶۱۳	۳٪

همانگونه که ملاحظه می‌گردد تولید کلینکر کشور در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال گذشته با کاهش ۱ درصدی همراه بوده است لیکن بدلیل شرایط تقاضای بازارهای صادراتی، توزیع سیمان با افزایش ۴ درصدی نسبت به سال قبل مواجه گردیده است و صادرات کلینکر هم با افزایش ۱۴ درصدی به میزان تقریبی ۱ میلیون تن نسبت به سال ۱۴۰۰ رشد داشته است. همانگونه که در جدول فوق ملاحظه می‌گردد علیرغم کاهش بازارهای مصرف، تولید و تحویل سیمان در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ با توجه به محدودیت‌های اعمالی ویژه (قطعی گسترده برق در فصل تابستان و قطعی گاز در فصل زمستان) نسبت به سال ۱۳۹۹ کاهش چشمگیری داشته است.

ساختار مالکیتی شرکت های سیمانی

در نمودار زیر سهم بازیگران عمده صنعت سیمان را از کل تولید مشاهده می‌کنیم.

درصد مالکیت بازیگران صنعت سیمان





شرکت



شرکت سیمان ارومیه

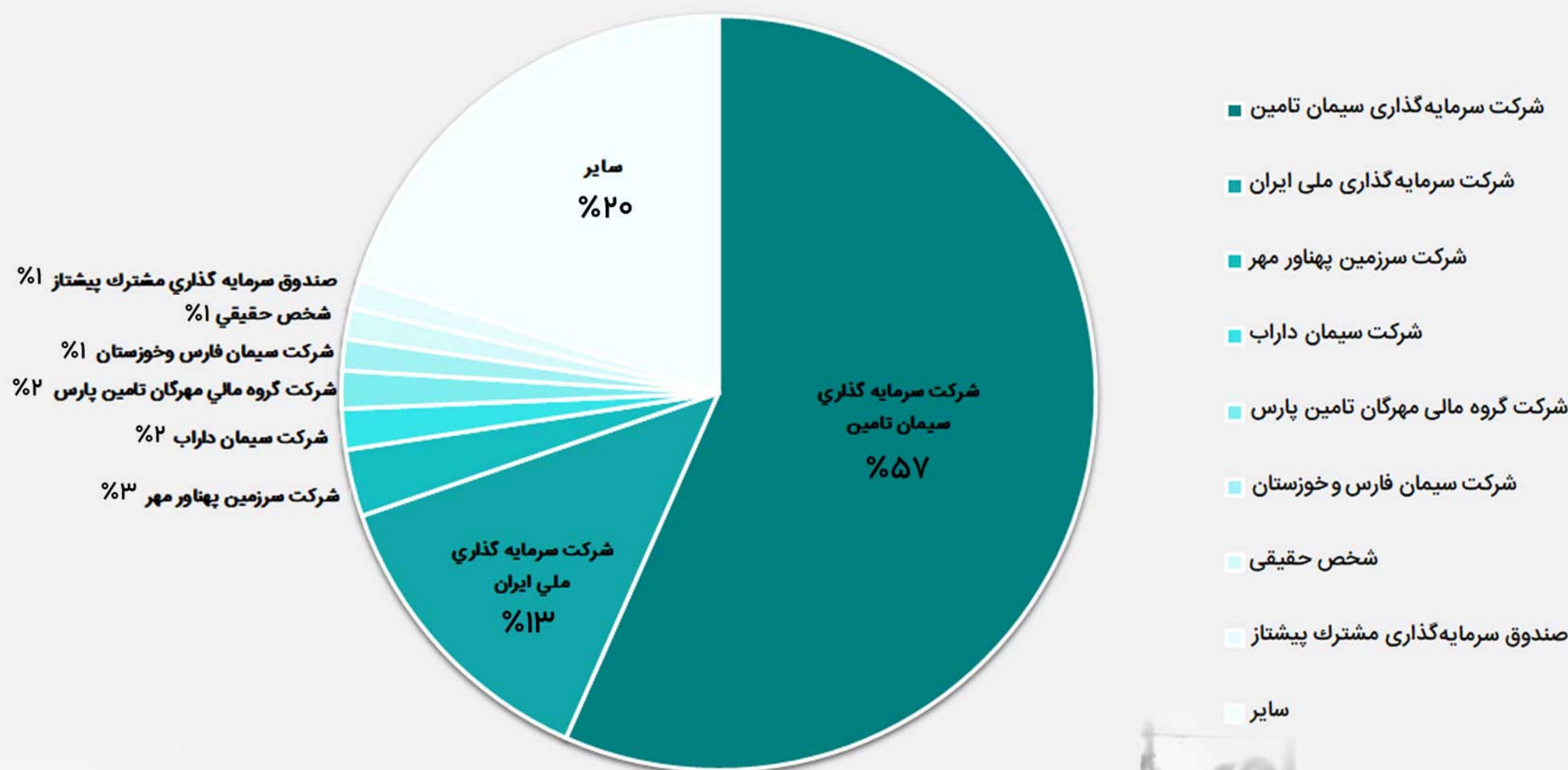
شرکت سیمان ارومیه جزء واحدهای فرعی شرکت سیمان تأمین می‌باشد که واحد نهایی کنترل‌کننده گروه شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا) است. این شرکت در صنعت سیمان، آهک و گچ فعالیت می‌نماید. محصولات تولیدی شرکت شامل سیمان تیپ ۱، تیپ ۲، پوزلانی و PLC می‌باشد. تأمین مواد اولیه این شرکت شامل سنگ آهک، خاک رس، سنگ گچ و... از معادن تحت اختیار شرکت و یا از خارج از شرکت می‌باشد. شرکت سرمایه‌گذاری سیمان تأمین با ۵۷ درصد بزرگترین سهامدار شرکت سیمان ارومیه می‌باشد.

جایگاه شرکت در صنعت سیمان

شرکت در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۲ در بین شرکت‌های فعال در صنعت و همچنین در بین شرکت‌های بورسی این صنعت در جایگاه زیر قرار دارد.

سهم فروش محصولات شرکت از کل بازار داخلی و صادراتی به شرح جدول زیر می‌باشد:						
دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱			دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱			نوع محصول
تحویل کل کشور		سهم شرکت از تحویل کل کشور	تحویل کل کشور		سهم شرکت از تحویل کل کشور	
درصد	تن	تن	درصد	تن	تن	سیمان
۲.۸۶	۹۱۳,۱۹۴	۳۱,۹۰۴,۵۹۱	۳.۱۲	۱,۱۱۲,۴۱۰	۳۵,۵۹۶,۰۱۸	

ترکیب سهامداران شرکت سیمان ارومیه





مفروضات

میزان تولید سیمان شرکت در ۶ ماهه ابتدای سال ۱۴۰۲ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته رشد ۲۲ درصدی داشته است بنابراین با لحاظ رشد تولید در کل سال میزان تولید سیمان در سال جاری را برابر ۲,۰۷۳,۶۰۰ تن و برای سال‌های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به مقدار ۲,۰۱۶,۰۰۰ تن ثابت در نظر گرفته است. با توجه به اینکه عرضه محصولات داخلی در بورس کالا انجام می‌شود بنابراین نرخ فروش محصولات بر اساس میانگین نرخ محصولات در بورس کالا تعیین شده که در سال‌های آتی با نرخ تورم رشد خواهد کرد، نرخ سیمان پاکتی صادراتی ۳۳ دلار برآورد شده و برای سال‌های بعد نرخ آن را ۳۲ دلار در نظر گرفته است.

مفروضات	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
نرخ دلار-ریال	۳۸۰,۰۰۰	۴۷۵,۰۰۰	۵۹۳,۷۵۰
نرخ تورم	۴۰٪	۳۵٪	۳۵٪
نرخ سیمان فله تیپ ۱- ریال بر تن	۷,۴۰۰,۰۰۰	۹,۹۹۰,۰۰۰	۱۳,۴۸۶,۵۰۰
نرخ کلینکر صادراتی-دلار	۱۷	۱۷	۱۷
نرخ سیمان پاکتی صادراتی- دلار	۳۳	۳۲	۳۲

بنا بر مفروضات ذکر شده صورت سود و زیان شرکت سیمان ارومیه تا سال ۱۴۰۴ پیش‌بینی شده است. ارقام برحسب میلیارد ریال و سود هر سهم بر حسب ریال می‌باشد.

سود و زیان	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
درآمد عملیاتی	۱۰,۲۱۶	۲۰,۳۳۰	۲۶,۱۰۴	۳۴,۶۸۲
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	-۴,۶۲۶	-۸,۸۵۰	-۱۰,۹۸۳	-۱۴,۳۷۲
سود (زیان) ناخالص	۵,۵۹۰	۱۱,۴۸۰	۱۵,۱۲۱	۲۰,۳۰۹
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	-۴۹۶	-۱,۵۴۵	-۲,۰۲۴	-۲,۷۱۴
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها) ی عملیاتی	۳۶۸	۷۳	۲۲۰	۴۳۵
سود (زیان) عملیاتی	۵,۴۶۳	۱۰,۰۰۸	۱۳,۳۱۸	۱۸,۰۳۰
هزینه‌های مالی	-۳۰	-۴۶۰	-۵۷۱	-۷۴۷
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۵۹۹	۱,۰۹۱	۱,۳۷۷	۱,۷۶۲
سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات	۶,۰۳۲	۱۰,۶۴۰	۱۴,۱۲۴	۱۹,۰۴۵
مالیات	-۴۸۸	-۱,۲۴۰	-۱,۵۸۰	-۲,۱۷۳
سود (زیان) خالص	۵,۵۴۳	۹,۴۰۰	۱۲,۵۴۴	۱۶,۸۷۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات - ریال	۵,۵۴۳	۹,۴۰۰	۱۲,۵۴۴	۱۶,۸۷۲



← ارزشگذاری

در ارزشگذاری این شرکت از روش DDM استفاده شده است. درصد تقسیم سود در سال‌های آتی ۹۷ درصد، نرخ بهره بدون ریسک ۲۶ درصد، بتای ۳۶ ماهه ۱.۰۹، صرف ریسک ۱۲ درصد و نرخ بازده مورد انتظار جهت تنزیل با روش CAPM، ۳۹ درصد برآورد شده است که در نهایت با توجه به محاسبات انجام شده قیمت سهم از ارزش ذاتی آن پایین‌تر می‌باشد.

ارزش نهایی	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	DDM
۸۴,۳۵۹	۱۶,۸۷۲	۱۲,۵۴۴	۹,۴۰۰	سود هر سهم
	۱۶,۳۶۶	۱۲,۱۶۸	۹,۱۱۸	سود نقدی
	۳۹%			نرخ تنزیل
۳۱,۳۵۷	۶,۰۸۳	۶,۲۹۰	۶,۵۵۶	سود نقدی تنزیل شده
	۵۰,۲۸۷			ارزش هر سهم (ریال)