



بولتن خبری-تحلیلی آتیه

شماره ۴۱۳

آذر ۱۴۰۲ / دسامبر ۲۰۲۳

تهیه شده در روابط عمومی

شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس



مهم ترین مطالبی که در این شماره می خوانید:

| |
|-------------------------------------------------------------|
| رشد قیمت مس در واکنش به اخبار فدرال رزرو ۲ |
| انتشار ویرایش جدید پروژه های مس جهان ۳ |
| روایت دلارزدایی از تجارت مس آفریقا ۵ |
| پرچمداران تولید مس در فصل سوم ۲۰۲۳ ۶ |
| تعطیلی و اختلالات معادن، چشم انداز قیمت مس را صعودی کرد ۷ |
| پیش بینی ING از قیمت مس در سال ۲۰۲۴ ۸ |
| نگاهی به تحولات اقتصادی ایران ۱۲ |
| معاملات کاتد مس در بورس کالا (سمیه حاتمی) ۱۴ |
| پایش بخش حقیقی اقتصاد در آبان ۱۴۰۲ ۱۶ |
| شاخص قیمت مصرف کننده - آبان ۱۴۰۲ ۲۰ |
| تحلیل بنیادی شرکت فولاد مبارکه (محمد رضا فرقدان) ۲۱ |

رشد قیمت مس در واکنش به اخبار فدرال رزرو

قیمت مس به دلیل پیش بینی ها و اخبار مربوط به کاهش نرخ بهره در سال آینده میلادی که رشد اقتصادی و تقاضای فلزات را افزایش می دهد، افزایش یافت.

قیمت مس سه ماهه هفته گذشته در بورس فلزات لندن به ۸۵۶۵ دلار در هر تن رسید که بزرگترین بازدهی روزانه از ۹ ژانویه امسال بود. همچنین مس برای تحویل در ماه مارس در بازار کامکس نیویورک با افزایش ۳,۱ درصدی به ۳,۹ دلار در هر پوند (۸۵۸۰ دلار در هر تن) رسید.

«جروم پاول» رئیس فدرال رزرو گفت: سیاست‌های پولی سختگیرانه احتمالاً به پایان رسیده، زیرا تورم سریع‌تر از حد انتظار کاهش یافته است.

همچنین اخبار مربوط به فدرال رزرو در هفته گذشته باعث احیای بازارهای سهام جهان شد. شاخص دلار به پایین ترین حد طی چهار ماه اخیر رسید.

«اوله هانسن» مدیر بخش کالاهای «ساکسو بانک» گفت: افزایش قیمت مس به دلیل تعطیلی معادن و کاهش تولید که می‌تواند روند مازاد مس برای سال آینده را به کسری تغییر دهد، اتفاق افتاده است. دستور تعطیلی یکی از بزرگ‌ترین معادن مس جهان طی هفته های اخیر در مواجهه با اعتراضات شدید عمومی صادر شد، در حالی که مشکلات متعدد عملیاتی، یکی از معدن‌کاران برجسته را وادار به کاهش پیش‌بینی تولید خود کرد.

هانسن افزود: اختلال در عرضه و چشم انداز کاهش هزینه های تامین مالی می تواند منجر به بازسازی ذخایر مس شود. همچنین انتشار اخباری مبنی بر اینکه پکن و شانگهای محدودیت های خرید خانه را در روز پنجشنبه کاهش دادند به بهبود احساسات در مصرف کننده برتر فلزات چین (ساختمان) کمک کرد. از سوی دیگر وبسایت ماینینگ در گزارشی با عنوان «مازاد پیش‌بینی شده مس تا سال ۲۰۲۴ به طور ناگهانی محو شد» نوشت: تحلیلگران می گویند که حذف ناگهانی حدود ۶۰۰ هزار تن عرضه مورد انتظار بازار را از مازاد بزرگ به تعادل یا حتی کسری سوق می دهد و این مساله هشدار بزرگی برای آینده است، چراکه وجود مس برای کربن زدایی ضرورت دارد و شرکت های معدنی نقش کلیدی در تغییر به سمت انرژی سبز خواهند داشت.

موسسه خدمات مالی و سرمایه گذاری **BMO Capital Markets** که برای سال آینده مازاد زیادی از مس تصفیه شده را پیش‌بینی می‌کرد، اکنون کسری اندکی را متصور است.

همچنین گلدمن ساکس که همواره نسبت به مس نگاه صعودی تری دارد و کسری مس تصفیه شده را برای سال ۲۰۲۴ پیش‌بینی کرده بود، اکنون پیش بینی کرده که این کمبود به بیش از نیم میلیون تن برسد. در همین حال بانک سرمایه گذاری «جفریز» نیز انتظار کسری بزرگ را در سال آینده دارد.

تحلیلگران گلدمن ساکس از جمله نیکلاس اسنودون معتقدند، کاهش عرضه دیدگاه ما را تقویت می کند که بازار مس در حال ورود به دوره واضح تر محدودیت است. بانک جفریز هم اعلام کرده که اختلال ها به طور قابل توجهی افزایش یافته و کسری بازار به طور فزاینده ای محتمل است.

گروه بین المللی مطالعات مس، اوایل اکتبر انتظار مازاد ۴۶۷ هزار تنی را برای سال آینده داشت که بزرگ‌ترین پیش بینی مازاد تولید از سال ۲۰۱۴ بود. در حالی که واکنش قیمت‌ها به اختلالات عرضه به دلیل نگرانی‌های موجود در مورد بخش املاک چین چشمگیر نبوده است، هر نشانه‌ای از بهبود تقاضا به بازار فشرده ضربه می‌زند.

منبع: ماینینگ



انتشار ویرایش جدید پروژه های مس جهان

گروه مطالعات بین المللی مس به تازگی جدیدترین ویرایش معادن، کارخانه های ذوب و تصفیه خانه های مس را منتشر کرده است. در این فهرست، ظرفیت تولید کارخانه ها و خلاصه ای از ظرفیت کشورها تا سال ۲۰۲۷ ارائه شده است. همچنین پروژه های اصلی و برنامه های توسعه ای را که انتظار می رود در میان مدت/بلند مدت توسعه یابد، ارائه می کند.

این فهرست جدیدترین به روزرسانی های ظرفیت، توسعه پروژه و مالکیت بیش از ۱۳۰۰ معدن، کارخانه ذوب و پالایشگاه مس را شامل می شود. روندها در ظرفیت تولید معدن مس، ذوب و پالایشگاه نشان دهنده قابلیت تولید است و نه لزوماً پیش بینی تولید، بنابراین عوامل متعددی مانند اعتصابات، حوادث، آب و هوای نامساعد و ... می تواند نرخ واقعی تولید را محدود کند.

نکات مهم

پیش بینی می شود، طی سال های ۲۰۲۳ تا ۲۰۲۷، ظرفیت سالانه تولید مس محتوی با نرخ متوسط حدود ۳,۴ درصد در سال رشد کند. رشد سالانه اندک حدود یک درصدی در ظرفیت معادن طی سال های ۲۰۱۷ تا ۲۰۲۰ مشاهده شد، زیرا هیچ پروژه معدنی بزرگی به استثنای **Cobre Panama** در دستور کار قرار نداشت (مراجعه به نمودار).

تاخیر پروژه ها و برنامه های توسعه طی چند سال گذشته به دلیل روند نامطلوب در هزینه های سرمایه گذاری تا حدی منجر به تراکم پروژه های جدید و توسعه های بزرگی شد که در دوره ۲۰۲۱ تا ۲۰۲۴ آغاز شدند (سمت راست نمودار پروژه های با ظرفیت بالای ۱۰۰ هزار تن را فهرست می کند؛ چندین پروژه کوچک تر نیز در حال شروع هستند و در فهرست **ICSG** جای گرفته اند).

طی دوره ۲۰۲۳ تا ۲۰۲۷ از طریق پروژه ها و توسعه های جدید، پیش بینی می شود، ظرفیت تولید معادن جهان به طور متوسط ۳,۴ درصد در سال افزایش یابد؛ میانگین رشد سالانه در دوره ۲۰۲۳ تا ۲۰۲۵ حدود ۴,۳ درصد در مقایسه با متوسط رشد کمتر از ۱,۹ درصد طی سال های ۲۰۲۶ تا ۲۰۲۷ است، زمانی که به نظر نمی رسد پروژه های بزرگی به اجرا برسد.

روایت دلارزدایی از تجارت مس آفریقا

چین در حال متقاعد کردن کشورهای آفریقایی است تا دلار آمریکا را کنار بگذارند و با یوان برای معاملات خارجی تجارت کنند. دفتر بانک مرکزی چین در زامبیا در حال تلاش برای افزایش تجارت با یوان چین در جنوب آفریقا است. به گزارش Watcher.Guru (وبسایت فعال در حوزه رمز ارزها) زامبیا دومین تولید کننده مس آفریقا و چین بزرگ‌ترین مصرف کننده مس در جهان است. بنابراین، چین به عنوان عضو بریکس به دنبال سرمایه گذاری در تجارت بین المللی مس با وادار کردن زامبیا به پذیرش یوان چین و کنار گذاشتن دلار آمریکاست.

زامبیا مس خام و مس تصفیه شده را به چین صادر می کند و ارزش تجارت فرامرزی آن سالانه ۲ میلیارد دلار است. این کشور آفریقایی یک میلیارد و ۶۴۰ میلیون دلار مس خام صادر می کند و همچنین مس تصفیه شده را به ارزش ۳۴۰ میلیون دلار به چین ارسال می کند.

به طور کلی، مس ۷۰ درصد از درآمد صادرات خارجی زامبیا را تشکیل می دهد و نقش مهمی در رشد تولید ناخالص داخلی این کشور دارد.

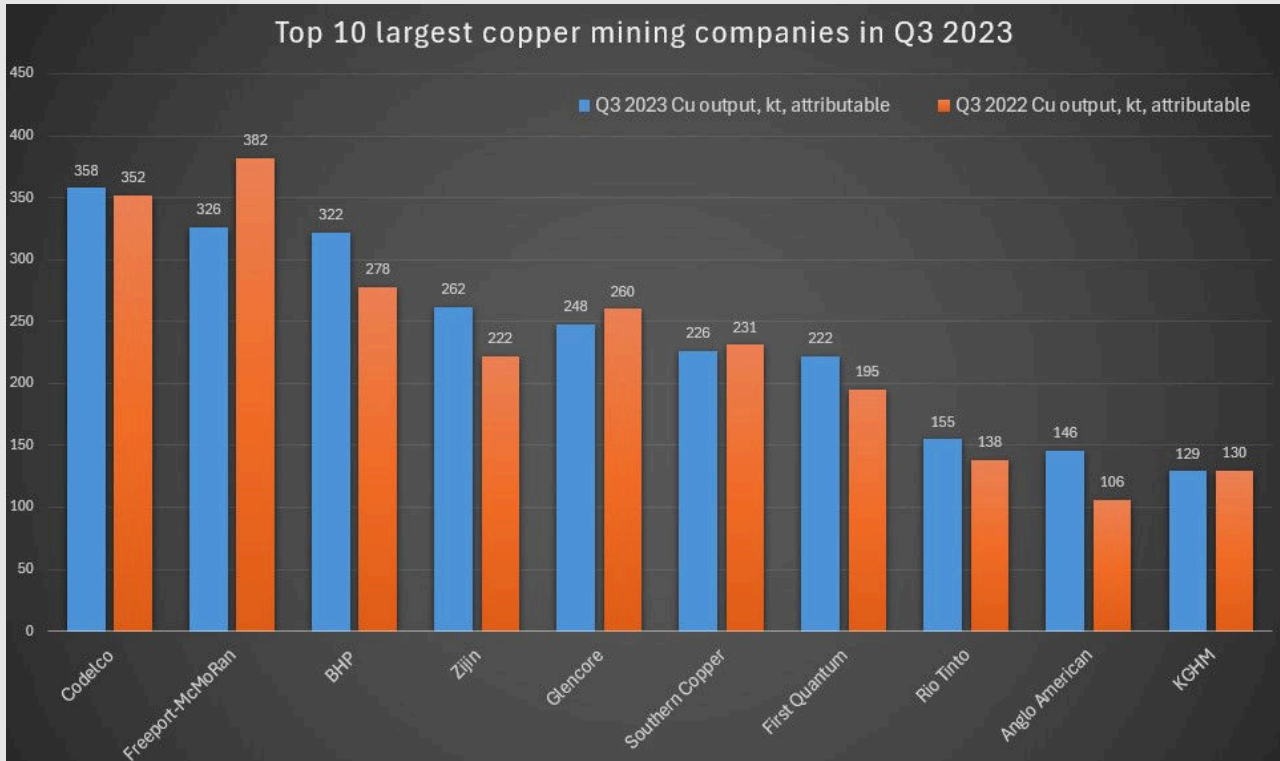
چین با ترغیب زامبیا به پذیرش یوان چین به عنوان پرداخت مس و نه دلار آمریکا، سیاست دلارزدایی را پیش می برد. چین در متقاعد کردن زامبیا دست بالا را دارد، زیرا زنجیره تامین در آفریقا را کنترل می کند. اگر زامبیا قرارداد چین را بپذیرد، برای نخستین بار، ۲ میلیارد دلار تجارت مس با یوان چین و نه دلار آمریکا تسویه خواهد شد.

چین همچنان پرچمدار بلوک بریکس برای پیشبرد طرح دلارزدایی است. هدف بریکس کنار گذاشتن دلار آمریکا به عنوان ارز ذخیره جهانی و جایگزینی آن با ارزهای محلی است. اگر چنین سناریویی در آینده نزدیک اجرا شود، دلار آمریکا بیشترین ضربه را خواهد خورد. (توضیح اینکه خبر مذکور هنوز بازتابی در سایت های خبری مطرح جهان نداشته است.)



پرچمداران تولید مس در فصل سوم ۲۰۲۳

«کودلکو» شیلی بزرگ‌ترین شرکت استخراج معدن مس جهان در سه ماهه سوم سال ۲۰۲۳ بود و پس از آن شرکت های «فریبورت مک موران» و **BHP** قرار گرفتند. ۱۰ تولیدکننده برتر مس در سه ماهه سوم سال ۲۰۲۳ میلادی، ۲ میلیون و ۳۹۴ هزار تن مس استخراج کردند که نسبت به سه ماهه سوم پارسال ۴ درصد افزایش یافت.



وبسایت خبری تحلیلی «کیتکو» ۱۰ شرکت برتر مس در سراسر جهان را بر اساس گزارش‌های تولید در سه ماهه سوم ۲۰۲۳ رتبه بندی کرده است.

۱. کودلکو، تولید: ۳۵۸ هزار تن

تولید در غول معدنی شیلیایی، بزرگ‌ترین شرکت معدنکاری مس جهان ۲ درصد نسبت به مدت مشابه پارسال افزایش یافت و به ۳۵۸ هزار تن (شامل سهام کودلکو در **El Abra** و آنگلو آمریکن) در سه ماهه سوم ۲۰۲۳ رسید.

۲. فریبورت مک موران، تولید: ۳۲۶ هزار تن

شرکت فریبورت مک موران در این فهرست دوم شد. تولید مس قابل انتساب به این شرکت در سه ماهه سوم ۲۰۲۳ به ۳۲۶ هزار تن رسید که در مقایسه با سه ماهه سوم ۲۰۲۲ کاهش ۱۵ درصدی را نشان می‌دهد، بیشتر به این دلیل که از اول ژانویه ۲۰۲۳، منافع اقتصادی شرکت در معدن بزرگ گراسبرگ از ۸۱ درصد به ۴۸٫۷۶ درصد کاهش یافت.

۳. BHP، تولید: ۳۲۲ هزار تن

شرکت **BHP** با استخراج ۳۲۲ هزار تن مس در سه ماهه سوم ۲۰۲۳، رشد ۱۶ درصدی نسبت به سه ماهه سوم ۲۰۲۲ داشت و در این فهرست سوم شد. این شرکت اعلام کرده که تولید سه ماهه سوم مس آن به دلیل شمول تولید از «پرومیننت هیل»، «کاراپتینا» و «کاراخاس» افزایش یافته است. گفتنی است **BHP** پروسه خرید **OZ Minerals** را در دوم می ۲۰۲۳ تکمیل کرد.

۴. زیجین ماینینگ، تولید: ۲۶۲ هزار تن

«زیجین ماینینگ» چین که بیشترین حجم منابع مس و طلا را در خارج از این کشور بین شرکت‌های چینی کنترل می‌کند، توانست با تولید ۲۶۲ هزار تن مس در سه ماهه سوم ۲۰۲۳ که ۱۸ درصد نسبت به سه ماهه سوم ۲۰۲۲ افزایش یافت در رتبه چهارم این فهرست قرار بگیرد.

۵. شرکت گلنکور، تولید ۲۴۸ هزار تن

گلنکور در جایگاه پنجم قرار گرفت. تولید مس شرکت در سه ماهه سوم سال ۲۰۲۳ به میزان ۲۴۸ هزار تن، ۵ درصد کمتر از سه ماهه سوم سال ۲۰۲۲ بود که منعکس کننده فروش **Cobar** در ژوئن ۲۰۲۳ و کاهش تولید محصولات فرعی بود.

۶. ساوترن کاپر، تولید: ۲۲۶ هزار تن

شرکت ساوترن کاپر (بخشی از گروه مکزیکو) ششم شد. تولید مس استخراج شده این شرکت در سه ماهه سوم ۲۰۲۳ با ۲ درصد کاهش نسبت به سال قبل به ۲۲۶ هزار تن رسید که بیشتر به دلیل معدن کوآخونه بود که عیار سنگ معدن پایین‌تری را گزارش کرد. این تا حدی با تولید بالاتر در معدن «توکوپالا» به دلیل عیار بهتر سنگ معدن جبران شد.

۷. فرست کوانتوم، تولید: ۲۲۲ هزار تن

شرکت «فرست کوانتوم» در رده هفتم جدول قرار گرفت. تولید مس این شرکت در سه ماهه سوم امسال، ۲۲۲ هزار تن بود که نسبت به سه ماهه سوم پارسال ۱۴ درصد افزایش داشت.

۸. ریوتینتو، تولید: ۱۵۵ هزار تن

«ریوتینتو» تولید خود را در سه ماهه سوم ۲۰۲۳ به میزان ۱۲ درصد افزایش داد و به ۱۵۵ هزار تن رساند، زیرا این شرکت از ادامه افزایش تولید معدن بیزمینی پریکار ایوتولنوی (مغولستان) و دستیابی به عیارهای بالاتر در اسکونیدیا بهره‌مند شد.

۹. آنگلو آمریکن، تولید: ۱۴۶ هزار تن

تولید مس آنگلو آمریکن در سه ماهه سوم ۲۰۲۳ با افزایش ۳۸ درصدی نسبت به مدت مشابه پارسال به ۱۴۶ هزار تن رسید که در درجه اول به دلیل افزایش تولید از معدن جدید **Quellaveco** در پرو بود و در جایگاه نهم قرار گرفت.

۱۰. شرکت **KGHM**، تولید: ۱۲۹ هزار تن

غول معدنی لهستانی **KGHM** در سه ماهه سوم ۲۰۲۳ به رتبه دهم رسید. تولید مس این شرکت مطابق با سه ماهه سوم سال ۲۰۲۲ بود و به ۱۲۹ هزار تن رسید.

اخبار تعطیلی و اختلالات معادن، چشم انداز قیمت مس را صعودی کرد

تعطیلی و اختلالات معادن به سرعت چشم انداز عرضه مس را تغییر داده و تحلیلگران را بر آن داشته است تا پیش بینی‌های خود را برای مازاد کاهش دهند که این می‌تواند سیگنال مثبتی برای قیمت فلزات باشد.

به گزارش رویترز، قیمت مس در بورس فلزات لندن در اول دسامبر به بالاترین حد چهار ماهه یعنی ۸۶۴۰ دلار در هر تن رسید که به زعم این خبرگزاری بخشی از آن به دلیل کاهش دستورالعمل تولید شرکت «آنگلو آمریکن» بود. این شرکت اعلام کرده که تولید سال آینده مس به ۷۳۰ تا ۷۹۰ هزار تن خواهد رسید که ۲۰ درصد کمتر از برآورد قبلی است. در حالی که برای سال ۲۰۲۵ نیز انتظار دارد بین ۶۹۰ تا ۷۵۰ هزار تن تولید کند که ۱۸ درصد کمتر از برآورد قبلی شرکت است. «آیس فاکس» تحلیلگر بانک **Macquarie** در این زمینه گفت: راهنمای تازه صادر شده آنگلو آمریکن برای تولید مس در سال ۲۰۲۶ نیز بسیار کمتر از اعداد ما بود.

وی افزود: دستورالعمل جدید شرکت «واله» هم پایین‌تر از انتظارات ما بود و در صورت افزایش تقاضا، چشم‌انداز قیمت‌ها صعودی‌تر خواهد شد. شرکت برزیلی واله، تولید مس خود را بین ۳۲۰ تا ۳۵۵ هزار تن در سال ۲۰۲۴ برآورد کرده، در حالی تولید امسال شرکت ۳۲۵ هزار تن بوده است.

در حال حاضر بانک **Macquarie** انتظار دارد، مازاد بازار مس برای سال‌های ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ به ترتیب ۱۰۰ هزار تن و ۲۸۷ هزار تن باشد، در حالی که پیش‌بینی‌های قبلی بانک ۲۰۳ هزار تن و ۳۶۹ هزار تن بود.

پیش‌بینی می‌شود، تولید مس جهان در سال آینده و در سال ۲۰۲۵ حدود ۲۷ میلیون تن باشد. اختلالات در معدن شرکت فرست کوانتوم در پاناما که یک درصد از عرضه جهانی مس استخراج شده در سال گذشته را به خود اختصاص داد نیز در فهرست پیگیری است. به دلیل اینکه دادگاه عالی پاناما قرارداد فرست کوانتوم برای مالکیت و بهره برداری از معدن را مغایر با قانون اساسی اعلام کرده، آینده آن نامشخص است.

«مایکل ویدمر» تحلیلگر بانک آمریکا، پیش‌تر این معدن را از برآورد خود از عرضه مس برای سال آینده حذف کرد و پیش‌بینی خود را از مازاد کم به کسری تغییر داد.

تحلیل استراتژیست کالایی بانک ING از بازار فلز سرخ

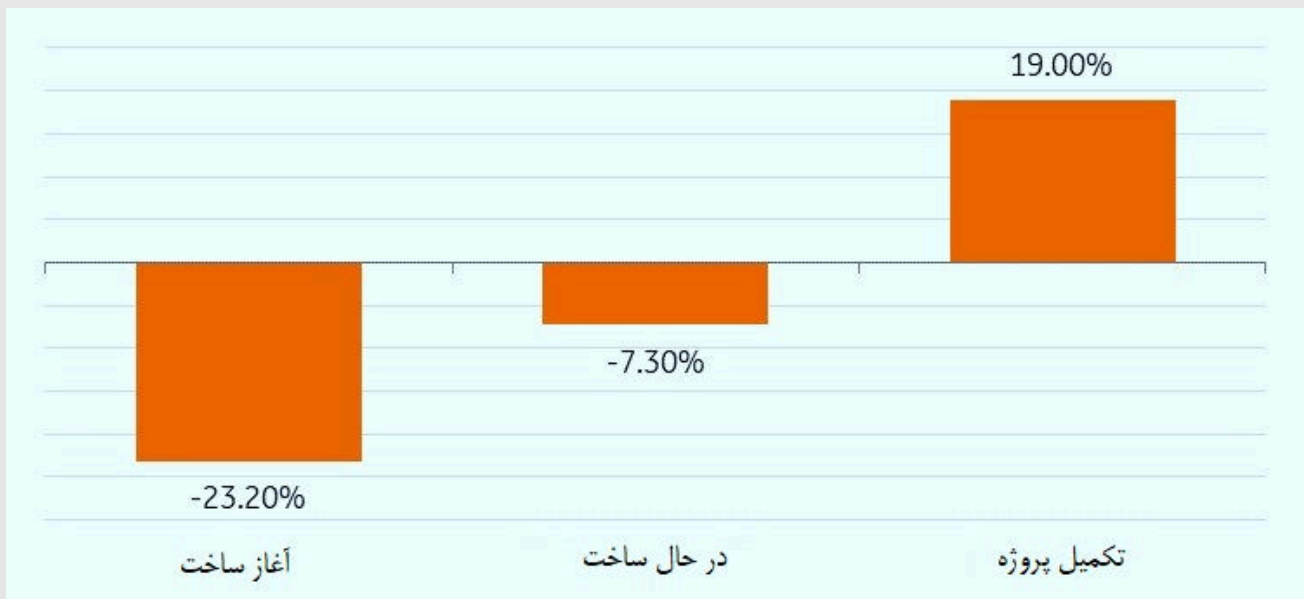
پیش بینی ING از قیمت مس در سال ۲۰۲۴

در حال حاضر قیمت مس لندن به قیمت یک سال قبل نزدیک شده است. البته قیمت مس طی سال ۲۰۲۳ کاهش یافت، زیرا سیاست‌های انقباض پولی بر اقتصادهای توسعه یافته تاثیر گذاشت. چشم انداز کوتاه مدت تقاضای مس در بحبوحه ترس از رکود، رکود چین در بخش املاک و تضعیف فعالیت‌های تولیدی جهان مناسب نیست. اگرچه چشم انداز مس در دراز مدت به دلیل نقش کلیدی این فلز در پروسه انتقال انرژی صعودی باقی می‌ماند، اما برای سال ۲۰۲۴، تعادل عرضه و تقاضا، قیمت‌ها را هدایت می‌کند.

بهبود چین همچنان نامشخص است

پیش‌بینی می‌شود، چین پس از پایان قرنطینه‌های کووید-۱۹ در سال گذشته میلادی، نقطه روشنی برای تقاضای مس باشد. با وجود تلاش‌های پکن برای تحریک اقتصاد، بهبود اقتصادی این کشور در سال ۲۰۲۳ نا امیدکننده بوده و بهبود ضعیف بر مس تاثیر گذاشته است. قیمت مس لندن حدود ۱۱ درصد از بالاترین سطح سالانه در ژانویه به دنبال بازگشایی چین پس از قرنطینه کووید کاهش یافته است. دولت چین طی دو ماه گذشته گرچه با انجام یک سری اقدامات محرک برای دگرگونی اقتصاد ناخوش احوال خود پیش رفته است، اما هنوز نگرانی‌هایی بویژه در مورد بخش املاک وجود دارد و ما بر این باوریم که این مساله به کاهش بازدهی مس تداوم خواهد بخشید. رکود در بازار املاک چین یک جریان ناهمسو برای تقاضای مس در سال ۲۰۲۳ بوده و تداوم کندی در این بخش همچنان ریسک اصلی نزولی برای این فلز است.

نمودار ۱- رکود در بازار املاک چین همچنان جریان ناهمسویی برای تقاضای مس است (از ابتدای سال تا سپتامبر)



در حالی که ساخت مسکن در سال ۲۰۲۳ بیش از ۲۳ درصد کاهش داشته، اما پروسه تکمیل خانه (منبع اصلی مصرف مس) افزایش یافته است. با این وجود، رشد ۱۹ درصدی آن از ابتدای سال برای افزایش قیمت مس کافی نبوده است. تعداد خانه‌های در دست ساخت نیز بیش از ۷ درصد از ابتدای سال کاهش یافته است. ما بر این باوریم تا زمانی که بازار نشانه‌هایی از بهبود پایدار و رشد اقتصادی در چین را مشاهده نکند، باید برای افزایش قیمت مس در بلندمدت تلاش کنیم.

نرخ بهره و دلار آمریکا

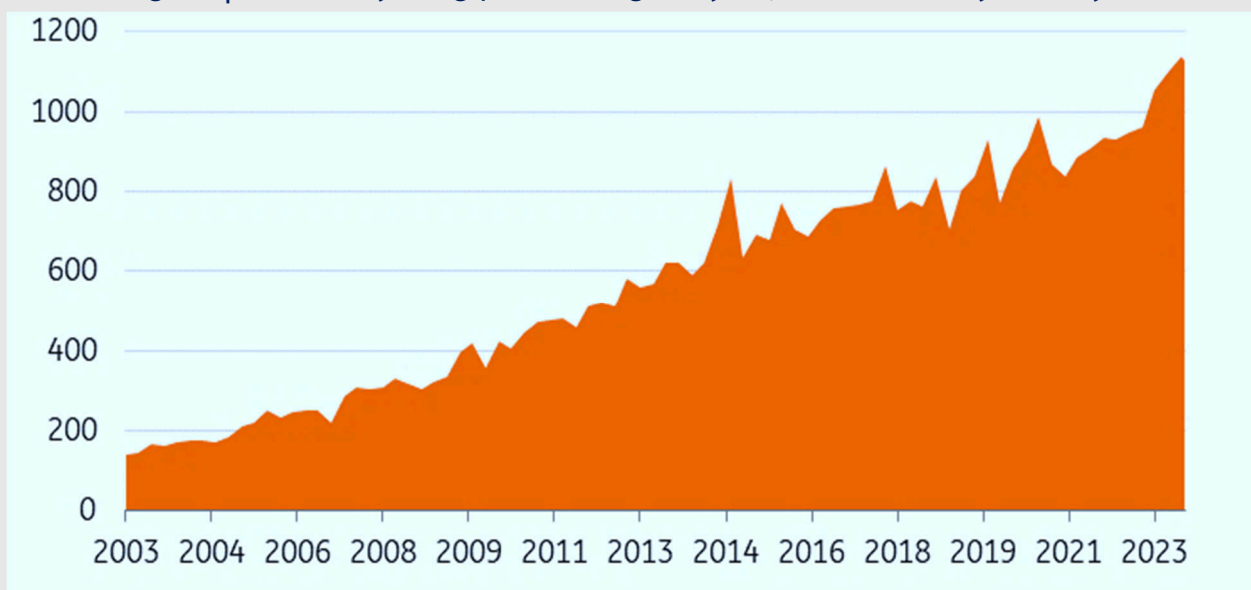
افزایش نرخ بهره و تقویت دلار طی دو سال گذشته بر فلزات صنعتی تاثیر گذاشته است. سال ۲۰۲۴، قیمت مس با کاهش ارزش دلار تحت تاثیر کاهش نرخ بهره فدرال رزرو حمایت خواهد شد. ما بر این باوریم که مسیر نرخ بهره فدرال رزرو به پیشبرد چشم انداز کوتاه مدت قیمت مس ادامه خواهد داد. اقتصاددان آمریکایی ING پیش‌بینی کرده که نقطه آغاز کاهش نرخ فدرال رزرو در سه ماهه دوم ۲۰۲۴ باشد. قیمت مس از سیاست پولی غیر سختگیرانه سود خواهد برد، چراکه با کاهش هزینه‌های استقراض، فشار مالی بر تولیدکنندگان و شرکت‌های ساختمانی کاهش می‌یابد.

اگر نرخ‌های بهره آمریکا برای مدت طولانی‌تری بالاتر بماند، این امر منجر به تقویت دلار آمریکا و تضعیف تمایلات سرمایه‌گذاران می‌شود که به نوبه خود کاهش قیمت مس را در پی خواهد داشت.

تداوم تعادل خفیف در سال ۲۰۲۴

پیش‌بینی می‌شود، بازار کنسانتره مس در سال ۲۰۲۳ با افزایش ظرفیت کارخانه‌های ذوب در سراسر جهان محدودتر شود، در حالی که همچنان ریسک‌های سیاسی برای فعالیتهای معدنی در سطح جهان افزایش می‌یابد. به عنوان نمونه در پاناما، شرکت کانادایی «فرست کوانتوم» به دلیل اعتراضات گسترده، مجبور به تعطیلی فعالیت خود شد، به طوری که تصمیم دولت برای اعطای اجازه ۲۰ ساله معدن به این شرکت کانادایی جرعه اعتراضات بود. معدن مس «کوبره پاناما» یک معدن روباز است که یک درصد از تولید جهانی مس را به خود اختصاص می‌دهد. حدود نیمی از تولید سالانه ۷۵۰ هزار تنی شرکت فرست کوانتوم از این معدن تامین می‌شود. این تعطیلی احتمالاً عرضه جهانی معدن را بیشتر محدود می‌کند. با این وجود، هنوز در مورد مدت زمان آن، تردید وجود دارد.

نمودار ۲- با توسعه کارخانه‌های ذوب، تولید مس تصفیه شده چین به رکورد رسید (ارقام: ۱۰۰۰ تن)



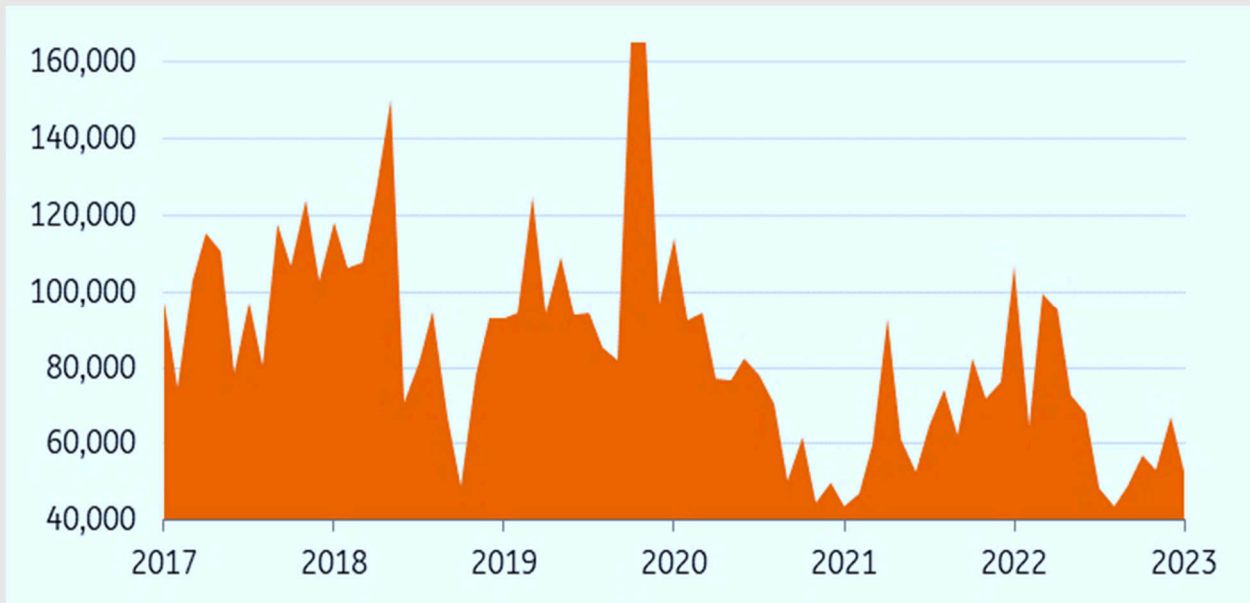
در پرو، اعتراضات تهدیدی برای چشم‌انداز عرضه مس است. پروژه‌های معدنی در پرو مدت‌هاست با مخالفت جوامع محلی این کشور مواجه شده است که نگران آسیب‌های احتمالی به محیط زیست و منابع آبی هستند. بانک مرکزی پرو پیش‌بینی کرده که سرمایه‌گذاری‌های معدنی این کشور در سال جاری ۱۸ درصد و در سال ۲۰۲۴ تقریباً ۸ درصد به دلیل نبود پروژه‌های بزرگ معدنی کاهش یابد. پرو پس از شیلی، دومین تولیدکننده بزرگ مس در جهان است.

کودلکو در شیلی، بزرگ‌ترین تولیدکننده مس جهان در تلاش است تا تولید خود را تا پایان دهه جاری به حدود یک میلیون و ۷۰۰ هزار تن بازگرداند. تولید این شرکت هم اکنون در پایین‌ترین سطح ربع قرن اخیر قرار دارد. در نشانه‌ای از محدودتر شدن بازار سنگ مس با توجه به توسعه کارخانه‌های ذوب، قراردادهای عرضه کنسانتره مس برای سال آینده ۹ درصد کاهش یافته است. نخستین کاهش در هزینه‌های ذوب و تصفیه طی سه سال گذشته نیز اتفاق افتاده است. هزینه‌های ذوب و تصفیه یک نشانه کلیدی برای مسیر آینده بازار مس است. بنابراین با وجود اختلال در عرضه، پیش‌بینی می‌شود که پس از افزایش ظرفیت ذوب و تصفیه چین، تولید این کشور به رکورد برسد و بازار مس تصفیه شده در سال آینده با مزاد همراه باشد. این موضوع ناشی از نیاز استراتژیک چین به مس است، زیرا تقاضای بخش انرژی سبز افزایش می‌یابد.

افزایش ظرفیت ذوب، وابستگی چین را به مس وارداتی کمتر می‌کند و ممکن است منجر به عرضه بیش از حد فلز مس تصفیه شده شود. پیش‌بینی می‌شود، چین در سال ۲۰۲۴ حدود ۵۰ درصد از تولید مس تصفیه شده جهان را به خود اختصاص دهد.

ظرفیت ذوب مس سالانه چین حدود ۸٫۸ میلیون تن است. بر اساس داده‌های موسسه آنتایکه، توسعه نزدیک به ۳۰ درصدی ظرفیت معادل ۲٫۴ میلیون تن تا سال ۲۰۲۶ تکمیل خواهد شد. حجم فروش مس تصفیه شده شیلی به چین به عنوان تامین‌کننده سنتی این کشور، تحت فشار قرار گرفته، زیرا تولید چین در حال افزایش است.

نمودار ۳- واردات مس تصفیه شده چین از شیلی



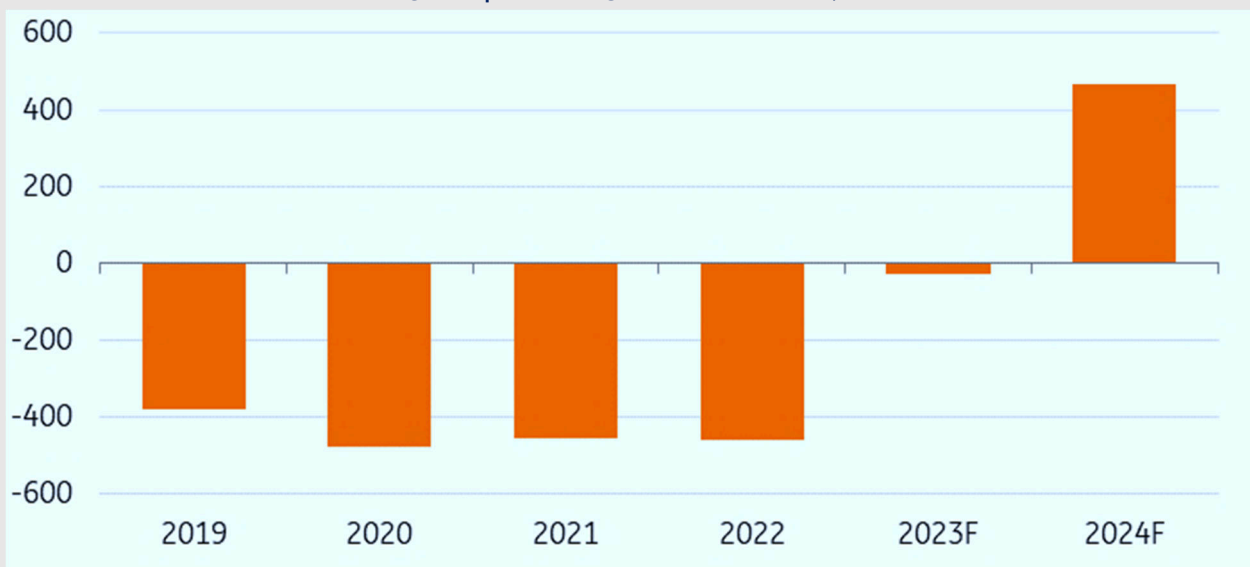
چین بزرگ‌ترین مصرف کننده مس بوده و ۴۰ درصد از کل واردات مس جهان را به خود اختصاص داده است. کودلکو شیلی به تازگی اعلام کرده که آسیا حداقل ۴۰ درصد از فروش مس این شرکت را نمایندگی خواهد کرد، در حالی که این رقم در سال گذشته ۴۷ درصد و یک دهه پیش حدود ۶۰ درصد بود.

کل واردات مس تصفیه شده چین از شیلی از نظر حجم سالانه در پایین‌ترین میزان از سال ۲۰۰۸ قرار دارد. چین به جای فلز، کنسانتره بیشتری خریداری می‌کند. در نقاط دیگر، اندونزی، هند، شیلی و جمهوری دموکراتیک کنگو، ظرفیت‌های ذوب مس خود را افزایش داده‌اند که بر نگرانی‌ها در مورد مازاد عرضه افزوده است.

گروه بین‌المللی مطالعات مس (ICSG) پیش‌بینی کرده که عرضه مس محتوی در سال ۲۰۲۴ نسبت به سال ۲۰۲۳ رشد ۳,۷ درصدی داشته باشد. جمهوری دموکراتیک کنگو قرار است با پیشی گرفتن از پرو به دومین تولیدکننده بزرگ مس تبدیل شود.

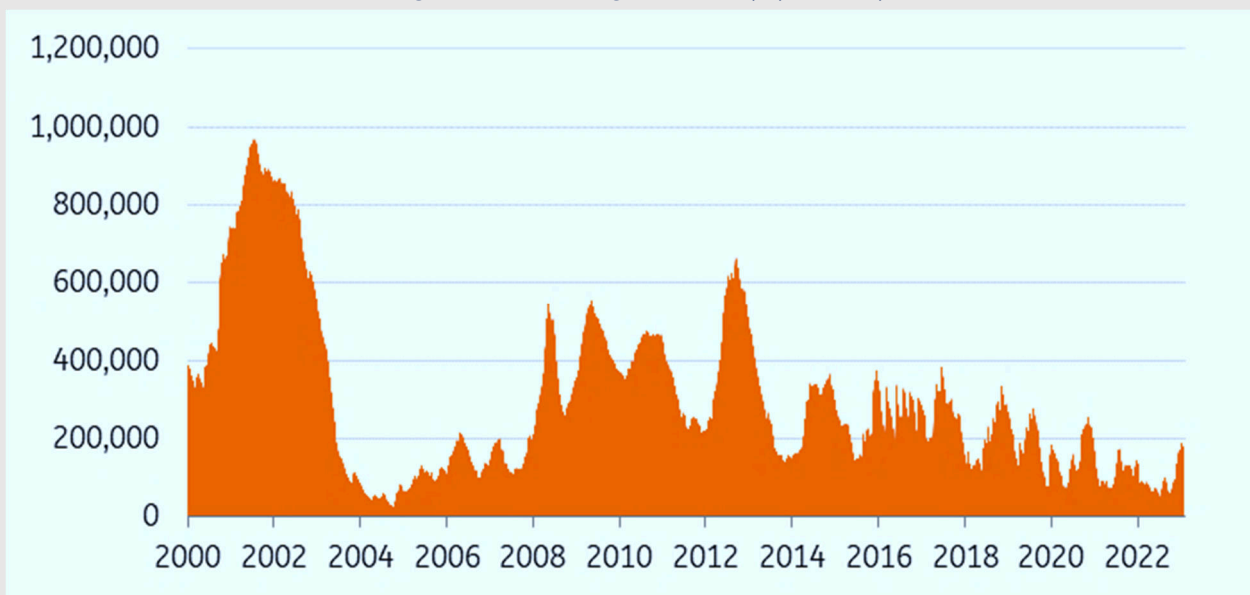
پیش‌بینی می‌شود که معدن کاموا - کاکولا تا سال ۲۰۲۸ به تولید حدود ۶۸۰ هزار تن برسد و چهارمین معدن بزرگ جهان پس از اسکوندیدا، کولاهاسی و گراسبرگ شود. شرکت‌های چینی حدود ۵۰ درصد از تولید این کشور را در اختیار دارند. در سمت تقاضا، پیش‌بینی می‌شود، مصرف مس یک درصد نسبت به سال گذشته کاهش یابد که بیشتر به دلیل مصرف کمتر مس تصفیه شده در اتحادیه اروپا و آمریکای شمالی است.

نمودار ۴- تعادل بازار مس جهان (ارقام: ۱۰۰۰ تن)



با این وجود در چین، پیش‌بینی می‌شود که مصرف ظاهری در سال ۲۰۲۳ تا ۴,۳ درصد رشد کند، زیرا بخش‌های انرژی سبز از جمله خودروهای برقی و برق، کاهش مصرف بخش تولید را جبران کرده‌اند. در سال ۲۰۲۴، رشد مصرف جهانی ۲,۷ درصد پیش‌بینی می‌شود. گروه بین‌المللی مطالعات مس، تقاضای ظاهری چین را با استفاده از داده‌های گزارش شده مانند تولید داخلی، تجارت خالص و تغییرات در موجودی قابل مشاهده گزارش می‌دهد. تقاضای ضعیف مس در سال ۲۰۲۳ به افزایش موجودی در انبارهای ثبت شده در LME تعبیر می‌شود. موجودی مس LME از ۵۵ هزار تن در جولای به بیش از ۱۸۰ هزار تن افزایش یافته که عمده آن در قاره آمریکا و اروپا انباشته شده است. موجودی مس هم‌اکنون در بالاترین سطح در دو سال گذشته قرار دارد. بر اساس استانداردهای تاریخی، ذخایر مس بورس فلزات لندن کم است. ما معتقدیم که اگر مصرف زودتر از حد انتظار افزایش یابد، کاهش موجودی احتمال افزایش سریع قیمت‌ها را بالا می‌برد. در همین حال، شکاف بین قیمت نقدی و معاملات آتی سه ماهه در حال افزایش است. افزایش موجودی انبارهای LME و کاهش اسپردهای نزدیک، ممکن است ضعف بیشتری برای قیمت مس به همراه داشته باشد.

نمودار ۵- موجودی LME پایین، اما در حال افزایش است



ریسک‌های نزولی کوتاه مدت باقی می‌ماند

برای مس، ریسک‌ها در جهت نزولی برای سال ۲۰۲۴ باقی می‌ماند، زیرا چشم‌انداز اقتصادی جهانی ضعیف خواهد بود. دورنمای نامشخص برای بخش املاک چین، فشار نزولی بر بازار مس وارد خواهد کرد. چین همچنان محرک اصلی تقاضای جهانی مس خواهد بود. ما معتقدیم برای حمایت از رشد تقاضای کوتاه‌مدت تا میان‌مدت، محرک‌های مبتنی بر کالا مورد نیاز است. ما به طور متوسط قیمت ۸۴۵۰ دلار در هر تن را برای مس در سال ۲۰۲۴ پیش‌بینی می‌کنیم.

پیش‌بینی قیمت مس لندن از سوی ING

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | FY24 |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| LME Copper (US\$/t) | 8,300 | 8,400 | 8,500 | 8,600 | 8,450 |

اگرچه در بلندمدت، چشم‌انداز مس به دلیل نقش کلیدی آن در پروسه انتقال انرژی، صعودی باقی می‌ماند، اما برای سال ۲۰۲۴، تعادل عرضه و تقاضا محرک قیمت مس خواهد بود و وقفه در تقاضای غرب و افزایش تولید چین، چشم‌انداز کوتاه مدت را تحت تأثیر قرار می‌دهد. ما معتقدیم، چشم‌انداز کوتاه مدت تقاضای مس، نزولی تا خنثی باقی می‌ماند و بهبود قابل توجهی در قیمت‌ها قبل از سه ماهه دوم سال ۲۰۲۴ پیش‌بینی نمی‌کنیم که احتمالاً نقطه آغاز کاهش نرخ بهره فدرال رزرو باشد.

قیمت مس را به طور متوسط ۸۳۰۰ دلار در هر تن در سه ماهه نخست می‌بینیم، قبل از اینکه در سه ماهه دوم به ۸۴۰۰ دلار در هر تن برسد. قیمت‌ها احتمالاً در طول سال نوسانی باقی می‌ماند، زیرا بازارها به عوامل کلان واکنش نشان می‌دهند.



نگاهی به تحولات اقتصادی ایران

- کنفرانس پرسش و پاسخ مدیران و سهامداران شرکت ملی صنایع مس ایران با حضور مدیرعامل و معاونان این شرکت برگزار شد. مدیرعامل شرکت صنایع ملی صنایع مس ایران در این کنفرانس گفت: فروش شش ماهه نخست امسال شرکت، ۵۷ هزار میلیارد تومان بوده که نسبت به فروش مدت مشابه پارسال، ۴۲ درصد افزایش داشته است. دکتر امیر خرمی شاد افزود: در کنار آن، بهای تمام شده ما در سال جاری، ۱۹ هزار میلیارد تومان بوده که نسبت به سال گذشته، ۱۸ درصد افزایش داشته است. مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران با بیان اینکه سود هر سهم این شرکت در نیمه نخست امسال ۵۶۵ ریال بوده که نسبت به سال قبل ۵۲ درصد افزایش داشته است، اظهار کرد: تمامی طرح‌های توسعه‌ای شرکت با هدف سود حداکثری سهامداران و در نظر گرفتن منافع آنان طرح‌ریزی می‌شود.

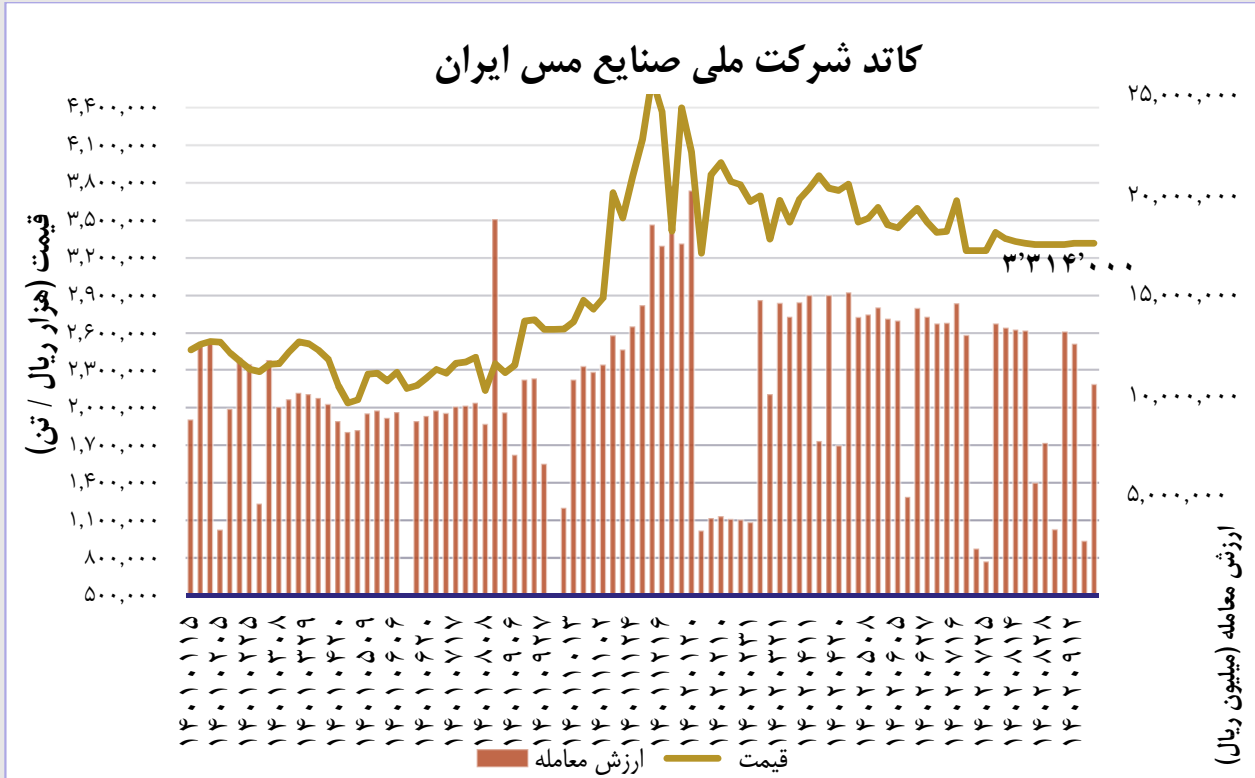


وی با اشاره به برنامه‌های شرکت ملی صنایع مس ایران، اظهار کرد: یکی از مواردی که در استراتژی‌های شرکت ملی مس به آن توجه ویژه داریم، تمرکز بر زنجیره پایین‌دستی بعد از کاتد است که تیم‌های مختلفی برای کار روی این موضوع در حال بررسی هستند.

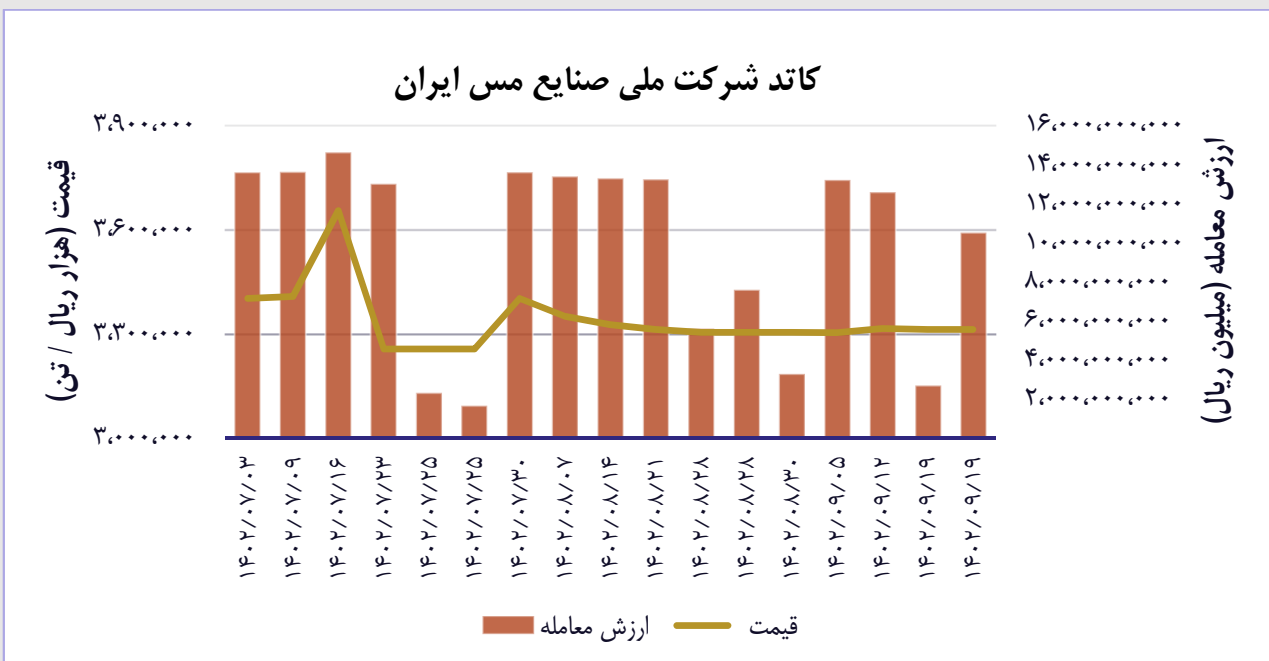
خرمی شاد با تاکید بر توجه شرکت ملی صنایع مس ایران به معادن کوچک گفت: در این حوزه بنا داریم تا از قابلیت‌های بخش خصوصی با مدل‌های تعریف‌شده استفاده کنیم و در همین زمینه تا پایان سال جاری، حداقل دو فراخوان برای این معادن منتشر خواهد شد. وی در پاسخ به پرسش یکی از سهامداران مبنی بر سرنوشت طرح‌های توسعه مس در آلو و دره‌زار گفت: در سال آینده، ۱۸۵ هزار تن از محل هر دو پروژه در آلو و دره‌زار به محصولات شرکت ملی صنایع مس ایران اضافه خواهد شد و ۳۰ هزار تن نیز به محتوای مس شرکت اضافه می‌شود. مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران در پاسخ به سوالی مبنی بر میزان عوارض و مالیات شرکت، یادآور شد: در زمینه عوارض و مالیات، در پایان سال موجودی کنسانتره شرکت محاسبه شده و عوارض و حقوق دولتی بر اساس آن و طبق فرمول تعیین می‌شود که شرکت در حال رایزنی برای کاهش این عدد بوده و پیشنهاد ما ۱۱ درصد بوده است. وی با بیان اینکه از زمان ورود به بورس هیچ‌گونه تجدید ارزیابی دارایی نداشته‌ایم، تصریح کرد: تجدید ارزیابی دارایی شرکت، هنوز در دستور کار قرار نگرفته است، البته در این زمینه ۳۰ درصد افزایش سرمایه را از محل انباشته مصوب و در سامانه نیز اعلام کردیم و به احتمال زیاد در دی‌ماه مجمع فوق‌العاده خواهیم داشت. خرمی شاد در پایان به آینده روشن فلز مس در بازار جهانی اشاره کرد و گفت: با توجه به مواضع کشورهای مثل آمریکا که مس را به عنوان فلزی امنیتی معرفی کرده‌اند، آینده خوبی در انتظار این فلز است و طبق پیش‌بینی‌ها محدوده قیمت مس در دو سال آینده بین ۸۶۰۰ تا ۹۰۰۰ دلار است. همچنین در این مراسم، مهندس شه‌ریار متوکل، عضو هیات مدیره و معاون اکتشافات و توسعه معدنی و مهندس بهروز رحمتی، معاون توسعه صنعتی و کنترل تولید شرکت ملی صنایع مس ایران نیز به برخی پرسش‌های سهامداران در حوزه‌های تخصصی خود پاسخ دادند.

- وزارت اقتصاد در خصوص واگذاری بلوک ۵۱ درصدی دو باشگاه استقلال و پرسپولیس اعلام کرد: فرایند واگذاری این دو باشگاه با تمام ملاحظات درباره اهلیت سنجی، توسعه و درآمدزایی این دو بنگاه در حال انجام است. مرکز روابط عمومی و اطلاع رسانی وزارت امور اقتصادی با انتشار مطلبی اعلام کرد: در دی ماه سال گذشته در هیات واگذاری بررسی شرکت‌های «فرهنگی ورزشی استقلال» و «فرهنگی ورزشی پرسپولیس» از طریق بازار سرمایه مطرح و موضوع که ۵۱ درصد از سهام استقلال و ۵۱ درصد از سهام پرسپولیس به تشخیص سازمان خصوصی سازی (اینکه به صورت سه ۱۷ درصد همزمان عرضه شود یا یک ۵۱ درصد به صورت یکجا عرضه شود) مصوب شد و این اختیار به سازمان خصوصی‌سازی داده شد که در ۱۰ روز بعد از آن مصوبه به این جمع‌بندی برسند که کدام یک از این دو حالت را استفاده کنیم.
- بررسی‌ها از کسری ۵۵۰ هزار میلیاردی تراز عملیاتی بودجه ۱۴۰۲ حکایت دارد و در هفت ماه نخست امسال ۳۴ همت از درآمدهای گمرکی وصول شده است. به گزارش تسنیم، بر اساس قانون بودجه ۱۴۰۲ کل درآمد مصوب از محل درآمدها حدود ۱۰۵۴ هزار میلیارد تومان بوده که در هفت ماه نخست سال تنها ۵۵۳ همت وصول شده و بر اساس پیش‌بینی مرکز پژوهش‌های مجلس تا پایان سال نیز ۹۵۸ همت وصول و میزان تراز عملیاتی بودجه منفی ۵۵۰ همت خواهد شد.
- وزیر راه و شهرسازی گفت: با وجود تداوم تحریم‌ها، در یک سال گذشته شاهد رشد ۳۳ درصدی ترانزیت و عبور کالا از کشور بوده ایم.
- معاون وزیر صمت گفت: نصب ۱۰ هزار مگاوات نیروگاه تجدیدپذیر با همکاری دولت و بخش خصوصی تا پایان دولت سیزدهم به اتمام می‌رسد.
- مجمع عمومی فوق‌العاده بانک صادرات ایران برای افزایش سرمایه برگزار شد و با رای اکثریت صاحبان سهام، افزایش سرمایه بانک به صورت سلب حق تقدم و آورده نقدی به مبلغ ۴۰ هزار میلیارد ریالی به میزان حدود ۲۳ درصد مورد تصویب قرار گرفت.

شرکت ملی صنایع مس ایران و بانک تجارت با هدف افزایش تعاملات مالی و اقتصادی، تفاهم‌نامه همکاری اعطای اعتبار به میزان ۶۰ هزار میلیارد تومان را امضا کردند. با توجه به اینکه هر دو مجموعه شرکت مس و بانک تجارت به شرکت‌های دانش‌بنیان توجه ویژه دارند، در این تفاهم‌نامه هزار میلیارد تومان برای شرکت‌های دانش‌بنیان که در زنجیره مس، محیط‌زیست و فعالیت‌های مورد نیاز شرکت فعالیت دارند، در نظر گرفته شده است.



مدیر عامل شرکت توسعه سرمایه‌گذاری معادن و فلزات از آغاز استخراج معدن مس جانجا در استان سیستان و بلوچستان خبرداد. دکتر اردشیر سعد محمدی در گفت و گو با خبرگزاری صدا و سیما افزود: معدن مس جانجا در نهبندان استان سیستان و بلوچستان، ۳۰۰ میلیون تن ذخیره فعلی دارد که با تکمیل اکتشافات، ذخیره آن بیشتر هم خواهد شد.



- بزرگ‌ترین پروژه هوشمندسازی معادن کشور با هدف‌گذاری پنج معدن در شرکت ملی صنایع مس ایران رقم می‌خورد. غلامرضا ملاحظه‌ری، معاون طرح و برنامه‌ریزی راهبردی شرکت ملی مس در گفت‌وگو با مس پرس ضمن بیان این مطلب افزود: شرکت ملی صنایع مس ایران در حوزه ارتباط با شرکت‌های دانش‌بنیان از سابقه طولانی برخوردار است.
- نخستین کنسانتره تولیدی در مجتمع مس درآلو به میزان ۱۸۷,۵ تن با عیار ۲۱ درصد ۱۵ آذرماه به مجتمع مس سرچشمه رفسنجان فرستاده شد.
- عباس علی‌آبادی وزیر صمت همزمان با حضور در نمایشگاه و هنگام بازدید از غرفه شرکت ملی صنایع مس ایران گفت: این شرکت یکی از بزرگ‌ترین شرکت‌های صنعتی معدنی ایران است و علاوه بر تولید مس در زمینه تولید محصولات جانبی نیز قابل توجه است. در ادامه آندری اسلینف، وزیر تجارت اتحادیه اوراسیا نیز با بیان اینکه سرمایه‌گذاری در زمینه مس بسیار سودمند است، گفت: در حال حاضر با توجه به گسترش فناوری‌های نوین در کشورها، سرمایه‌گذاری در حوزه مس، روزه روز مهم‌تر و حساس‌تر می‌شود.

| ارزش معاملات (میلیون ریال) | | فروش محصولات گروه صنعت در بورس کالا (اول آذر تا ۲۷ آذر ۱۴۰۲) |
|----------------------------|------------|----------------------------------------------------------------------|
| ۵۵۲,۹۰۸,۸۵۸ | | گروه صنعت |
| ۵۹,۳۸۵,۳۸۰ | | شرکت ملی صنایع مس ایران |
| ٪۱۱ | | سهم شرکت ملی صنایع مس ایران از گروه صنعت |
| ارزش (میلیون ریال) | مقدار (تن) | فروش محصولات گروه ملی مس در بورس کالا (از اول آذر تا ۲۷ آذر ۱۴۰۲) |
| ۳۹,۰۷۲,۸۰۰ | ۱۱,۸۰۰ | کاتد |
| ۱۲,۹۹۵,۵۴۳ | ۳,۷۰۰ | مفتول |
| ۳,۰۴۴,۹۹۰ | ۶۰۰ | کنسانتره مولیبدن |
| ۱۸,۳۱۷ | ۳,۳۰۰ | مس کم عیار |
| ۵۵,۱۳۱,۶۵۰ | ۱۹,۴۰۰ | جمع |

- آژانس بین‌المللی انرژی اعلام کرد: تولید روزانه نفت ایران در یازدهمین ماه سال ۲۰۲۳ میلادی ۹۰ هزار بشکه افزایش یافت و به مرز ۳ میلیون و ۲۰۰ هزار بشکه در روز رسید.
- طی هفت ماهه نخست سال حدود ۱۹۵ هزارمیلیارد تومان از محل واگذاری نفت و میعانات محقق شده است. به گزارش تسنیم، واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای مشتمل بر منابع حاصل از نفت، گاز و فرآورده‌های نفتی، منابع حاصل از فروش و واگذاری اموال منقول و غیرمنقول و سایرمنابع است که در لایحه بودجه سال ۱۴۰۳ معادل ۶۴۴ هزار میلیارد تومان پیش‌بینی شده است. مجموع واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای نسبت به رقم مصوب قانون بودجه سال ۱۴۰۲ کاهش ۱۲ درصدی را نشان می‌دهد و معادل ۲۶ درصد از منابع بودجه عمومی است. به نظر می‌رسد، مهم‌ترین علت عدم تحقق درآمد نفت در بودجه امسال بیش برآوردی قیمت نفت بوده، به گونه‌ای که قیمت هر بشکه را ۸۵ دلار در نظر گرفتند، در حالی که پیش‌بینی عدد ۶۵ دلار بوده است.

پایش بخش حقیقی اقتصاد ایران در آبان ۱۴۰۲

بررسی ها مرکز پژوهش‌های مجلس حاکی از آن است، شاخص تولید و فروش شرکت های صنعتی بوری در آبان ماه سال ۱۴۰۲، نسبت به ماه مشابه پارسال کاهش ۸ و ۷٫۷ درصدی را تجربه کرده است. همچنین شاخص تولید نسبت به ماه قبل کاهش ۴٫۴ درصدی و شاخص فروش افزایش ۰٫۲ درصدی داشته است. شاخص قیمت فعالیت های صنعتی بوری نیز نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲۴٫۵ درصد افزایش و نسبت به ماه قبل نیم درصد کاهش یافته است. در آبان ماه سال ۱۴۰۲ رشد قیمت ماهانه فعالیت‌های صنعتی بوری کاهش منفی نیم درصدی را ثبت کرده است. همچنین رشد نقطه به نقطه با افزایش نیم واحد درصدی نسبت به ماه قبل به ۲۴٫۵ درصد رسیده است. شاخص تولید شرکت های معدنی بوری نیز نسبت به ماه مشابه سال قبل با کاهش ۲ درصدی و نسبت به ماه قبل با کاهش ۶٫۷ درصدی مواجه شده است. شاخص فروش این شرکت ها نیز نسبت به ماه مشابه سال قبل با کاهش ۱۷٫۸ درصدی و نسبت به ماه قبل با افزایش ۱٫۵ درصدی مواجه شده است.

تحلیل روند رشد بخش صنعت از جنبه های مختلف، عاملی کلیدی در تحلیل های خرد و کلان اقتصادی و یکی از ارکان تصمیم گیری در حوزه اقتصاد است. شاخص تولید بخش صنعت به دلیل تاثیر نوسانات سطح فعالیت صنعت بر بخش های دیگر اقتصاد، به عنوان یک شاخص مهم اقتصادی کوتامدت مورد استفاده قرار می گیرد.

مرکز پژوهش های مجلس شورای اسلامی به صورت ماهانه شاخص تولید، فروش و قیمت شرکت های بوری را محاسبه می کند. اهمیت این شاخص به روز، برای اقتصاد ایران که تحولات زیادی دارد بیشتر خواهد بود؛ زیرا بازخورد شوک های وارد شده به اقتصاد ایران و واکنش های سیاستگذاران باید در تواتر کمتر از فصل مورد رصد قرار گیرد؛ این در حالی است که آمار رسمی بخش حقیقی به صورت فصلی و با تاخیر ارائه می شود.

شاخص تولید و فروش به تفکیک رشته فعالیت های صنعتی بوری

در آبان ماه سال ۱۴۰۲ نسبت به ماه مشابه سال قبل، از بین ۱۵ رشته فعالیت صنعتی بوری در شاخص تولید، ۹ رشته فعالیت افزایش و شش رشته فعالیت کاهش داشته‌اند. رشته فعالیت های دارو، لاستیک و پلاستیک و سایر کانی غیرفلزی، بیشترین افزایش در شاخص تولید و رشته فعالیت‌های خودرو و قطعات، شیمیایی به جز دارو، چوب و کاغذ بیشترین کاهش را در شاخص تولید تجربه کرده اند. همچنین در این ماه نسبت به ماه مشابه سال قبل از بین ۱۵ رشته فعالیت صنعتی بوری، پنج رشته فعالیت، افزایش در شاخص فروش و ۱۰ رشته فعالیت، کاهش در شاخص فروش را تجربه کرده اند.

رشته فعالیت های لاستیک و پلاستیک، کاشی و سرامیک و سایر کانی غیرفلزی، بیشترین افزایش را در شاخص فروش و رشته فعالیت های خودرو و قطعات، محصولات فلزی به جز ماشین آلات و تجهیزات و شیمیایی به جز دارو بیشترین کاهش را در شاخص فروش تجربه کرده‌اند. در آبان ماه سال ۱۴۰۲ نسبت به ماه قبل، رشته فعالیت‌های محصولات فلزی به جز ماشین آلات و تجهیزات، خودرو و قطعات و کاشی و سرامیک، در شاخص تولید افزایش داشته‌اند و رشته فعالیت های شیمیایی به جز دارو، فلزات پایه و چوب و کاغذ کاهش را ثبت کرده اند. همچنین در شاخص فروش رشته فعالیت های خودرو و قطعات، لاستیک و پلاستیک و کاشی و سرامیک افزایش و رشته فعالیت‌های شیمیایی به جز دارو، محصولات فلزی به جز ماشین آلات و تجهیزات و تجهیزات برقی کاهش داشته اند.

در آبان ماه سال ۱۴۰۲ نسبت به ماه مشابه سال قبل شاخص تولید و فروش رشته فعالیت خودرو و قطعات کاهش ۲۸٫۳ و ۲۲٫۴ درصدی و نسبت به ماه قبل افزایش ۵٫۳ و ۲۴٫۲ درصدی داشته است.

همچنین شاخص تولید و فروش رشته فعالیت شیمیایی به جز دارو نسبت به ماه مشابه سال قبل کاهش ۱۸ و ۸٫۵ درصدی و نسبت به ماه قبل کاهش ۲۳٫۱ و ۱۰٫۳ درصدی داشته است.

طی آبان ماه سال ۱۴۰۲ نسبت به ماه مشابه سال قبل رشته فعالیت های دارو، لاستیک و پلاستیک و سایر کانی غیرفلزی بیشترین سهم را در افزایش شاخص تولید و رشته فعالیت های خودرو و قطعات، شیمیایی به جز دارو و کاشی و سرامیک بیشترین سهم را در کاهش شاخص تولید داشته اند. رشته فعالیت های کاشی و سرامیک، لاستیک و پلاستیک و سایر کانی غیرفلزی هم بیشترین سهم را در افزایش شاخص فروش نسبت به ماه مشابه سال قبل و رشته فعالیت های خودرو و قطعات، محصولات فلزی به جز ماشین آلات و تجهیزات و تجهیزات برقی بیشترین سهم را در کاهش شاخص فروش داشته اند.

طی آبان ماه سال ۱۴۰۲ نسبت به ماه قبل، رشته فعالیت های محصولات فلزی به جز ماشین آلات و تجهیزات، کاشی و سرامیک و خودرو و قطعات بیشترین سهم را در افزایش شاخص تولید و رشته فعالیت های شیمیایی به جز دارو، فلزات پایه و کک و پالایش بیشترین سهم را در کاهش شاخص تولید داشته اند. همچنین رشته فعالیت های لاستیک و پلاستیک، کاشی و سرامیک و خودرو و قطعات، بیشترین سهم را در افزایش شاخص فروش و رشته فعالیت های شیمیایی به جز دارو، تجهیزات برقی و محصولات فلزی به جز ماشین آلات و تجهیزات، بیشترین سهم را در کاهش شاخص فروش ثبت کرده اند.

شاخص های تولید و فروش رشته فعالیت شیمیایی به جز دارو

در آبان ماه سال ۱۴۰۲ شاخص تولید رشته فعالیت شیمیایی به جز دارو بر مبنای شرکت های بورسی نسبت به ماه مشابه سال قبل کاهش ۱۸ درصدی و نسبت به ماه قبل کاهش ۲۳،۱ درصدی داشته است. همچنین شاخص فروش آن نسبت به ماه مشابه سال قبل کاهش ۸،۵ درصدی و نسبت به ماه قبل، کاهش ۱۰،۳ درصدی داشته است. نسبت به ماه قبل فقط شاخص تولید و فروش زیربخش متانول افزایش یافته است. همچنین نسبت به ماه مشابه سال قبل تنها شاخص تولید و فروش زیربخش های کودها و ترکیبات نیتروژن دار و متانول افزایش یافته است.

شاخص های تولید و فروش رشته فعالیت فلزات پایه

در آبان ماه سال ۱۴۰۲، شاخص تولید رشته فعالیت فلزات پایه بر مبنای شرکت های بورسی، نسبت به ماه مشابه سال قبل افزایش ۰،۶ درصدی و نسبت به ماه قبل کاهش ۵،۵ درصدی داشته است. در مقابل شاخص فروش آن نسبت به ماه مشابه سال قبل کاهش ۷،۵ درصدی و نسبت به ماه قبل کاهش ۲،۹ درصدی داشته است. همچنین نسبت به ماه قبل کاهش شاخص تولید و فروش زیربخش های ورق و پروفیل به کاهش شاخص تولید و فروش منجر شده است. علاوه بر آن، نسبت به ماه مشابه سال قبل کاهش شاخص فروش زیربخش های اصلی سبب کاهش شاخص فروش شده است.

شاخص های تولید و فروش رشته فعالیت غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر

در آبان ماه سال ۱۴۰۲، شاخص تولید رشته فعالیت غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر بر مبنای شرکت های بورسی، نسبت به ماه مشابه سال قبل کاهش ۲،۱ درصدی و نسبت به ماه قبل افزایش ۴ درصدی داشته است. همچنین شاخص فروش آن نسبت به ماه مشابه سال قبل افزایش ۴،۴ درصدی و نسبت به ماه قبل افزایش ۸،۱ درصدی داشته است. همچنین نسبت به ماه قبل تنها شاخص تولید زیربخش روغنی ها افزایش یافته و نسبت به ماه مشابه سال قبل شاخص تولید و فروش زیربخش های کیک و بیسکویت و لبنیات کاهش یافته است.

شاخص های تولید و فروش رشته فعالیت دارو

در آبان ماه سال ۱۴۰۲ شاخص تولید رشته فعالیت دارو بر مبنای شرکت های بورسی نسبت به ماه مشابه سال قبل افزایش ۹،۷ درصدی و نسبت به ماه قبل افزایش ۴،۳ درصدی داشته است. همچنین شاخص فروش آن نسبت به ماه مشابه سال قبل افزایش ۵،۸ درصدی و نسبت به ماه قبل افزایش ۵،۲ درصدی داشته است.

نسبت به ماه قبل شاخص فروش تمام زیربخش ها افزایش یافته و تنها شاخص تولید شربت و سوسپانسیون و سایر کاهش یافته است. همچنین نسبت به ماه مشابه سال قبل تنها شاخص تولید و فروش زیربخش قرص و کپسول کاهش یافته است.

شاخص قیمت فعالیت های صنعتی بورسی

در آبان ماه سال ۱۴۰۲، نرخ رشد ماهانه قیمت فعالیت های صنعتی بورسی کاهش منفی نیم درصدی را ثبت کرده است. رشد نقطه به نقطه هم با افزایش نیم واحد درصدی نسبت به ماه قبل به ۲۴,۵ درصد رسیده است.

بررسی شاخص قیمت رشته فعالیت های بورسی نشان می دهد که در آبان ماه سال ۱۴۰۲، رشته فعالیت های لاستیک و پلاستیک و محصولات فلزی به جز ماشین آلات و تجهیزات بالاترین نرخ رشد ماهانه و رشته فعالیت های فلزات پایه و سیمان بالاترین نرخ رشد نقطه به نقطه را تجربه کرده اند.

رشته فعالیت دارو در آبان ماه، نرخ رشد ماهانه مثبت ۲,۲ درصدی داشته است. رشد نقطه به نقطه رشته فعالیت دارو نسبت به ماه پیش کاهش یافته و به ۲۷ درصد رسیده و میانگین سالانه قیمت نیز ۵۳ درصد افزایش یافته است.

یکی از رشته فعالیت های دیگری که در ماه های ابتدایی سال ۱۴۰۱ مشمول حذف ارز ترجیحی شد، رشته فعالیت غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر بود. بررسی روند قیمت ها در این رشته فعالیت هم بعد از گذشت چند ماه از اعمال این سیاست جالب توجه است. با حذف ارز ترجیحی مواد اولیه رشته فعالیت غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر، رشد ماهانه شاخص قیمت این رشته فعالیت در اردیبهشت و خرداد سال ۱۴۰۱ به حدود ۴۵ و ۵۰ درصد رسید، اما در ماه های بعد و پس از تخلیه اثر این شوک به شدت کاهش یافت.

همچنین پس از افزایش در ماه های اخیر در آبان ماه رشد ماهانه مثبت ۰,۵ درصدی داشته است. به طور مشابه رشد نقطه به نقطه شاخص قیمت در این رشته فعالیت هم کاهشی شده و در آبان به ۱۱ درصد رسیده است. میانگین سالانه قیمت در این رشته فعالیت از فروردین ماه نزولی بوده و به ۴۱ درصد رسیده است.

شاخص های تولید و فروش شرکت های معدنی بورسی

در آبان ماه سال ۱۴۰۲، شاخص تولید شرکت های معدنی بورسی نسبت به ماه مشابه سال قبل با کاهش ۲ درصدی و نسبت به ماه قبل با کاهش ۶,۷ درصدی مواجه شده است. شاخص فروش شرکت های معدنی بورسی نسبت به ماه مشابه سال قبل با کاهش ۱۷,۸ درصدی و نسبت به ماه قبل با افزایش ۱,۵ درصدی مواجه شده است. نسبت به ماه قبل تنها شاخص تولید و فروش زیربخش گندله افزایش یافته است. همچنین نسبت به ماه مشابه سال قبل شاخص تولید زیربخش گندله و سایر کاهش یافته است.

رشد شاخص تولید و فروش فعالیت های صنعتی و معدنی بورسی آبان ماه سال ۱۴۰۲

| شاخص فروش | | | شاخص تولید | | | رشد شاخص تولید و فروش |
|---------------------------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------------------------------|-------------------------------|---------------------|-----------------------|
| رشد هشت ماهه نسبت به هشت ماهه مشابه سال قبل | رشد نسبت به ماه مشابه سال قبل | رشد نسبت به ماه قبل | رشد هشت ماهه نسبت به هشت ماهه مشابه سال قبل | رشد نسبت به ماه مشابه سال قبل | رشد نسبت به ماه قبل | |
| -۰/۴ | -۷/۷ | ۰/۲ | ۱/۷ | -۸/۰ | -۴/۴ | صنعت |
| -۳/۶ | -۸/۵ | -۱۰/۳ | -۱/۰ | -۱۸/۰ | -۲۳/۱ | شیمیایی به جز دارو |
| -۱/۳ | -۷/۵ | -۲/۹ | ۲/۲ | ۰/۶ | -۵/۵ | فلزات پایه |
| -۱۱/۲ | -۲۲/۴ | ۲۴/۲ | -۱/۰ | -۲۸/۳ | ۵/۳ | خودرو و قطعات |
| ۴/۵ | -۱۷/۸ | ۱/۵ | ۵/۱ | -۲/۰ | -۶/۷ | معدن |

مأخذ: مرکز پژوهش های مجلس شورای اسلامی.

شاخص مدیران خرید – آبان ۱۴۰۲

شاخص ترکیبی مدیران خرید برای کل اقتصاد ایران در آبان ماه عدد ۵۰٫۹۶ را ثبت کرده که نسبت به مهرماه کاهش (۵۴٫۱۵) داشته است. بر اساس گزارشی که از سوی اتاق ایران درباره شاخص مدیران خرید آبان ۱۴۰۲ منتشر شده، شاخص میزان فعالیت‌های کسب و کار (۵۱٫۴۳) کمترین مقدار چهار ماهه اخیر از مرداد ماه را به ثبت رسانده است. شاخص میزان سفارشات جدید مشتریان (۴۶٫۸۹) کمترین مقدار سه ماه اخیر را به ثبت رسانده است.

همچنین شاخص میزان صادرات کالا و خدمات در آبان ماه با مقدار ۴۹٫۸۱ برای پنجمین ماه متوالی کاهش گزارش شده است. شاخص میزان فروش کالاها یا خدمات (۴۹٫۲۲) در مقایسه با ماه قبل کاهش داشته و کمترین مقدار سه ماهه اخیر را به ثبت رسانده است. انتظارات نسبت به فعالیت‌ها در ماه آتی (۵۶٫۰۱) به میزان قابل توجهی در مقایسه با ماه قبل کاهش داشته و کمترین مقدار هشت ماه اخیر را ثبت کرده است.

کسب‌وکارها با کمبود شدید نقدینگی و سرمایه در گردش مواجه هستند و در تامین مواد اولیه مورد نیاز دچار چالش شده‌اند. عدم ارائه تسهیلات از سوی بانک‌ها و عدم تخصیص ارز در شرایطی که شرکت‌ها با کمبود تقاضا و عدم وصول مطالبات از سوی دولت و سایر مشتریان روبه‌رو هستند، سبب شده تا با وجود فراهم بودن امکانات و تجهیزات برای تولید در ظرفیت‌های بالاتر، امکان افزایش تولید وجود نداشته باشد و بسیاری با تعطیل شدن خطوط تولید نیز مواجه باشند. علاوه بر این، سیاست‌های عدم حمایت از صادرات نیز کاهش فروش خارجی را به دنبال داشته است.

شامخ صنعت

بر این اساس، شاخص مدیران خرید صنعت در آبان ماه با ثبت عدد ۵۳٫۲۳ تقریباً مشابه ماه گذشته است. با این حال، شاخص کل صنعت در بیش از نیمی از رشته فعالیت‌ها با کاهش همراه بوده است. شاخص سفارشات جدید مشتریان (۵۱٫۳۱) در مقایسه با رقم ماه قبل با کاهش همراه بوده است، اما مقایسه این شاخص با شاخص متناظر کل اقتصاد، نشان می‌دهد که وضعیت تقاضا در بخش صنعت به طور نسبی بهتر از کل اقتصاد است.

شاخص میزان صادرات کالا در آبان ماه با عدد ۴۷٫۷۷ با سرعت بیشتری در مقایسه با ماه قبل کاهش داشته و برای پنجمین ماه پیاپی، صادرات کاهش ثبت شده است. شاخص موجودی مواد اولیه خریداری شده عدد ۴۸٫۸۵ را ثبت کرده است. تولیدکنندگان برای پنجمین ماه متوالی همچنان در تامین مواد اولیه مورد نیاز خود با کمبود روبه‌رو هستند. شاخص میزان فروش مشتریان (۴۹٫۸۲) برای پنجمین ماه متوالی کاهش بوده است. با این وجود، شاخص در مقایسه با ماه قبل کاهش ملایم‌تری داشته است.



شامخ صنعت – دوره شصت و دوم



شامخ کل اقتصاد – دوره پنجاهم

شاخص قیمت مصرف کننده – آبان ۱۴۰۲

در آبان ماه ۱۴۰۲، شاخص قیمت مصرف کننده خانوارهای کشور به عدد ۲۱۰٫۹ رسیده که نسبت به ماه قبل، ۲٫۲ درصد افزایش، نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۳۹٫۲ درصد افزایش یافته و در دوازده ماهه منتهی به ماه جاری نسبت به دوره مشابه سال قبل، ۴۴٫۹ درصد رشد داشته است.

تورم نقطه به نقطه خانوارها

منظور از تورم نقطه به نقطه، درصد تغییر عدد شاخص قیمت نسبت به ماه مشابه سال قبل است. در آبان ۱۴۰۲، تورم نقطه به نقطه خانوارهای کشور، ۳۹٫۲ درصد بوده است؛ یعنی خانوارهای کشور به طور میانگین، ۳۹٫۲ درصد بیشتر از آبان ۱۴۰۱، برای خرید یک مجموعه کالاها و خدمات یکسان، هزینه کرده‌اند. تورم نقطه به نقطه آبان ماه ۱۴۰۲ در مقایسه با ماه قبل بدون تغییر بوده است.

تورم ماهانه خانوارها

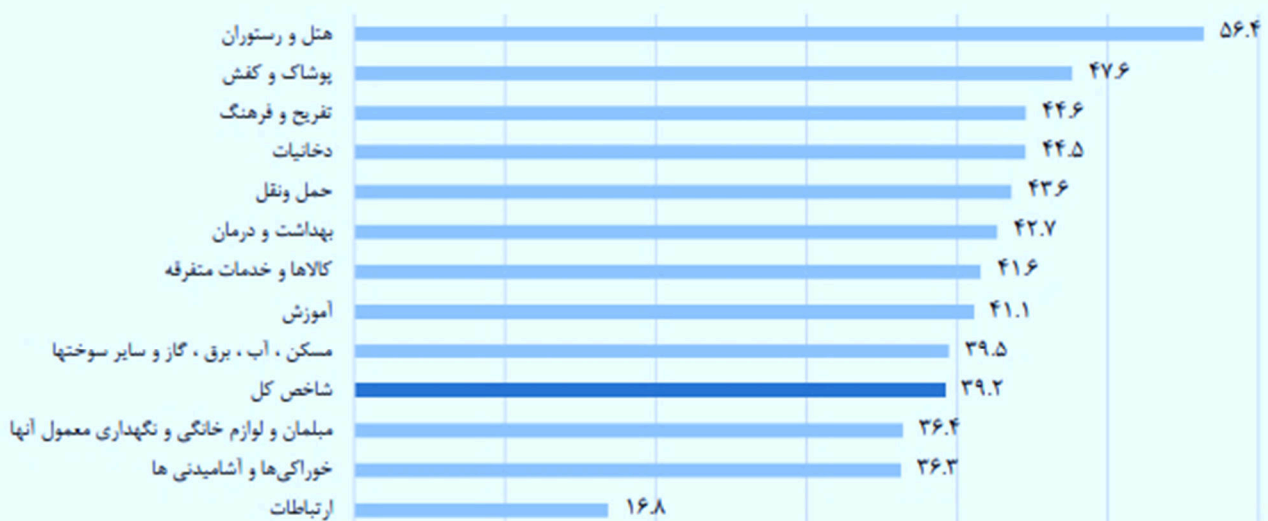
منظور از تورم ماهانه، درصد تغییر عدد شاخص قیمت، نسبت به ماه قبل است. در آبان ۱۴۰۲ تورم ماهانه خانوارهای کشور برابر ۲٫۲ درصد بوده است. تورم ماهانه برای گروه‌های عمده «خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات» یک درصد و برای گروه عمده «کالاهای غیرخوراکی و خدمات» ۲٫۷ درصد بوده است.

نرخ تورم سالانه خانوارها

منظور از نرخ تورم سالانه، درصد تغییر میانگین اعداد شاخص قیمت در یک سال منتهی به ماه جاری، نسبت به دوره مشابه قبل از آن است. در آبان ماه ۱۴۰۲، نرخ تورم سالانه برای خانوارهای کشور به ۴۴٫۹ درصد رسیده که نسبت به همین اطلاع در ماه قبل، ۰٫۶ واحد درصد کاهش یافته است.

نرخ تورم سالانه کشور در آبان ماه ۱۴۰۲ برابر ۴۴٫۹ درصد است که دامنه تغییرات آن برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای از ۴۳ درصد برای دهک اول تا ۴۶٫۳ درصد برای دهک دهم است. بر این اساس فاصله تورمی دهک‌ها در این ماه به ۳٫۳ واحد درصد رسیده که نسبت به ماه قبل (۱٫۹ واحد درصد) ۱٫۴ واحد درصد افزایش داشته است.

تورم نقطه به نقطه کالاها و خدمات مصرفی خانوارهای کشور – آبان ماه ۱۴۰۲ (درصد)




تحلیل شرکت ها

فولاد مبارکه اصفهان (فولاد)

آخرین گزارش: صورت‌های مالی ۶ ماهه ۱۴۰۲

سال مالی شرکت: منتهی به ۲۹ اسفند

زمینه فعالیت: تولید ورق فولادی



محمدرضا فردان
تاریخ تهیه گزارش: آذر ۱۴۰۲

| | | |
|-------------|-------|------|
| پاتین | متوسط | بالا |
| | | |
| ریسک صنعت | | |
| ریسک شرکت | | |
| پتانسیل رشد | | |

برآیند تحلیل

معرفی شرکت

مجتمع فولاد مبارکه در ۷۵ کیلومتری جنوب غربی شهر اصفهان، در زمینی به وسعت ۳۵ کیلومترمربع استقرار یافته‌است و دارای ظرفیت تولید سالانه ۸۸۰۰ هزار تن تختال و نیز ۶،۷۵۰ هزار تن ورق گرم و ۱،۷۰۰ هزار تن ورق سرد از ضخامت ۰،۱۸ تا ۱۶ میلی‌متر می‌باشد. شرکت فولاد مبارکه اقدام به توسعه بازارهای صادراتی خود در اروپا، کشورهای شرق آسیا و آفریقا نموده است.

مفروضات تحلیل

| | | |
|--------------------------|------------|-----|
| بیلت | دلار بر تن | ۴۸۰ |
| ورق گرم CIS | دلار بر تن | ۶۸۰ |
| ورق سرد CIS | دلار بر تن | ۸۰۰ |
| گندله به بیلت | درصد | ۲۳ |
| آهن اسفنجی به بیلت | درصد | ۶۱ |
| کنسانتره سنگ آهن به بیلت | درصد | ۱۸ |
| نرخ افزایش حقوق | درصد | ۳۰ |
| تورم | درصد | ۳۰ |

اطلاعات سهم (۱۴۰۲/۰۹/۲۸)

قیمت (ریال): ۶،۴۹۰

سرمایه ثبت شده (میلیارد ریال): ۸۰۰،۰۰۰،۰۰۰

ارزش بازار (میلیارد ریال): ۵،۱۱۲،۰۰۰

سهم شناور (%): ۳۶

میانگین حجم معاملات در ماه گذشته: ۱۵۸،۳۲۲،۱۵۱

بازدهی و ریسک


بازده یک ماه اخیر (%): ۱۷،۱

بازده یک سال اخیر (%): ۵۰،۷۸

ضریب بتا (سه ساله): ۱،۰۷

P/E (mm): ۵،۴

نرخ داخلی محصولات گرم (میلیون ریال بر تن)



صورت سود و زیان (میلیون ریال)

| شرح | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ | ۱۴۰۱ | ۱۴۰۲ |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
| فروش | ۳۹۱،۴۵۸،۱۹۱ | ۷۷۴،۰۴۶،۷۴۵ | ۱،۴۵۶،۲۶۶،۴۸۹ | ۱،۶۰۷،۰۳۸،۵۲۷ | ۲،۲۰۷،۶۵۴،۰۰۰ |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته | (۲۲۵،۴۵۸،۶۵۲) | (۴۰۶،۳۰۲،۳۱۸) | (۷۰۱،۹۴۹،۲۵۱) | (۱،۰۳۹،۲۲۲،۰۶۹) | (۱،۳۳۴،۱۸۸،۸۴۹) |
| سود (زیان) ناخالص | ۱۶۶،۰۰۰،۱۳۹ | ۳۶۷،۷۴۴،۴۲۷ | ۷۵۴،۳۱۷،۲۳۸ | ۵۶۷،۸۱۶،۴۵۸ | ۹۷۳،۴۶۵،۱۵۱ |
| هزینه‌های عمومی اداری و تشکیلاتی | (۱۱،۹۲۸،۱۷۶) | (۱۸،۶۷۹،۱۳۳) | (۳۲،۲۸۳،۹۶۶) | (۵۷،۷۰۵،۹۸۲) | (۸۳،۵۶۸،۵۴۴) |
| سایر عملیاتی | (۱،۴۷۵،۲۵۰) | (۶،۵۰۷،۳۹۹) | (۱۲،۲۵۴،۲۹۱) | (۲۸،۲۰۷،۵۷۹) | (۳،۷۹۰،۸۴۶) |
| سود (زیان) عملیاتی | ۱۵۲،۵۹۶،۶۱۳ | ۳۵۵،۵۶۲،۶۹۳ | ۷۱۹،۷۷۰،۰۰۰ | ۵۲۸،۳۱۸،۰۶۵ | ۸۸۶،۱۰۵،۷۶۱ |
| هزینه های مالی | (۱۴،۷۱۰،۴۲۲) | (۳۰،۲۴۳،۳۰۸) | (۴۹،۹۴۵،۶۳۰) | (۳۷،۸۱۴،۳۸۶) | (۷۷،۲۰۱،۱۲۲) |
| خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی | ۳۱،۱۲۲،۲۶۶ | ۸۹،۸۵۸،۶۴۲ | ۱۸۲،۱۴۶،۸۵۵ | ۲۲۸،۶۶۷،۰۷۷ | ۳۴۴،۴۴۸،۳۳۶ |
| سود (زیان) قبل از کسر مالیات | ۱۶۸،۹۹۸،۴۵۷ | ۴۱۵،۱۷۸،۰۲۸ | ۸۴۱،۹۷۱،۲۲۵ | ۷۱۹،۱۶۰،۷۵۶ | ۱،۱۵۲،۳۵۲،۲۷۵ |
| مالیات | (۲۱،۰۲۸،۶۴۹) | (۲۲،۴۰۳،۰۱۷) | (۵۱،۱۸۲،۶۰۵) | (۴۹،۹۱۹،۹۴۹) | (۱۰۲،۶۴۹،۳۳۳) |
| سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات | ۱۴۷،۹۵۹،۸۰۸ | ۳۸۲،۷۷۵،۰۱۱ | ۷۹۰،۷۸۸،۶۲۰ | ۶۶۹،۲۴۰،۸۱۷ | ۱،۰۵۰،۷۰۲،۹۴۲ |
| سود هر سهم | ۱۸۵ | ۴۷۸ | ۱،۰۵۰ | ۸۴۹ | ۱،۳۱۳ |
| سرمایه | ۸۰۰،۰۰۰،۰۰۰ | ۸۰۰،۰۰۰،۰۰۰ | ۸۰۰،۰۰۰،۰۰۰ | ۸۰۰،۰۰۰،۰۰۰ | ۸۰۰،۰۰۰،۰۰۰ |

پیشنهاد کارشناسی

با توجه به مفروضات پیش‌گفته قیمت سهام شرکت با P/E آینده‌نگر ۴۸ مرتبه در حال معامله می‌باشد. با توجه به دارایی‌های بورسی و غیر بورسی شرکت که بیش از ۱۰۰ هزار میلیارد تومان می‌باشند، از نظر سودآوری در بلند مدت مناسب ارزیابی می‌شود. همچنین شرکت افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها را در دستور کار دارد.

ATIEH.MES.COM