

## چرا تغییرات اخیر در سهام کودهای شیمیایی توجه ها را به خود جلب نموده است

نویسنده: آدام جونز، سایت مارکت ریالیست، ۱۳ دسامبر ۲۰۱۶، بخش اول

مترجم: جعفر مسجدی، دانش آموخته دانشگاه ایالتی نوادا

### سهام کودهای شیمیایی در حال برخاستن

اخیراً، سهام تعدادی از شرکتهای کود شیمیایی به حرکت در آمده، و شانس قوی وجود دارد که آنان سال ۲۰۱۶ را در محدوده مثبت به پایان برسانند. در طی سال ۲۰۱۶، سهام شرکتهای کود شیمیایی در حال دست و پا زدن بوده اند، و بهبود زمانیکه با پنج مارک S&P500 (SYP) مقایسه شود، به نظر آهسته و درآورد می آید. ولی حال، برخی سهام شرکتهای کود شیمیایی از SYP پیشی گرفته اند. بگذارید به عملکرد آنان نگاهی بیندازیم.

### عملکرد سهام شرکتهای کود شیمیایی در مقیاس \* YTD (سال گذشته همین روز)



### عملکرد سهام شرکتهای کود شیمیایی

شرکت اگریم به عنوان بهترین عملکرد در میان شرکتهای فوق با بازگشت ۲۰,۱٪ در مقیاس YTD کسب نمود و با قیمت ۱۰۶,۸ دلار امریکا به ازای هر سهم در ۱۲ دسامبر ۲۰۱۶ به کار خود پایان داد. عملکرد عالی اگریم در حالی حاصل شده که ادغام با شرکت پتاش کرپ در انتظار اقدام است، و شرکت پتاش کرپ بازگشت معادل ۱۱,۵٪ در مقیاس YTD داشته است. اگریم شاخص SYP500 را پشت سر گذاشته که در همین دوره ۱۲,۱٪ بالا رفته. اگریم همینطور MOO را که بازگشت ۱۵,۲٪ YTD داشته را پشت سر گذاشته است.

شرکتهای موزاییک (MOS) و ترا نیتروژن (TNH) نیز در محدوده مثبت می باشند. موزاییک بازگشت ۶,۴٪ در مقیاس YTD را حائز شده، و در همین حال ترا نیتروژن در مقیاس YTD ۱,۲٪ بالا رفته است. سی اف اینداستریز (CF) و ایتتریپید پوتاش (IPI) در پنج مارک عملکرد کمتر از انتظار چشمگیری داشته و بازگشت منفی به ترتیب ۲۸٪ و ۲۹٪ داشته اند.

### انتظارات

حرکتهای ناگهانی اخیر در قیمت سهام شرکتهای فوق بیانگر این انتظارات است که برخی هدایت کنندگان کلیدی سهام شرکتهای کود شیمیایی در سال ۲۰۱۷ بازگشت مجدد خواهند داشت. قیمتهای کود های شیمیایی و میزان حمل، هدایت کنندگان اصلی در شرکتهای کشاورزی می باشند. قیمتهای کودهای شیمیایی مورد توجه عمیق بوده زیرا آنها شرکتهای کود شیمیایی فوق را به عملکرد وحشتناک در امسال هدایت نموده اند.

\*ترجمه کلمه به کلمه "سال به روز" می باشد ولی مفهوم، مقایسه قیمت روز با همان تاریخ در سال گذشته است (م).

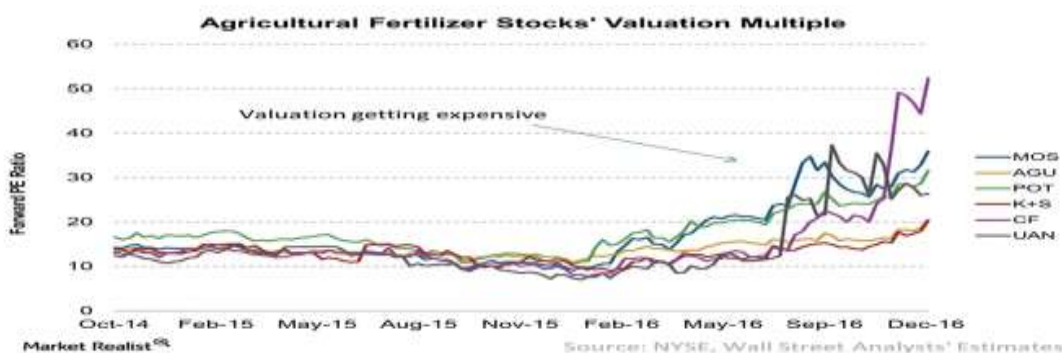
سرمایه گذاران اغلب ارزشیابی متعدد (valuation multiples) را به عنوان نقطه مرجع برای اندازه گیری اینکه آیا سهام گران است یا نه، استفاده می نمایند. در این سری از بررسی ها، ما در باره اینکه چگونه در ارزشیابی متعدد برخی از شرکتهای فوق دادوستد شده و ارزشیابی چه پیشنهادی برای بازگشت مجدد قیمتهای کودهای شیمیایی می تواند عنوان نماید را مطرح خواهیم نمود. ما نگاهی به پیشنهادات تحلیلگران و قیمتهای هدف برای سهام برخی از شرکتهای فوق در قسمت نهایی این بررسیها خواهیم انداخت.

## چرا اسکاتیابانک (Scotiabank) فکر می کند سهام شرکتهای کود گران هستند

نظرات تحلیلگران

تحلیلگر اسکاتیابانک، بن آیزکسون، در ۱۲ دسامبر ۲۰۱۶ گفت که سهام کودهای شیمیایی به نظر گران است. چارت ذیل ارزشیابی متعدد برای برخی از سهام اصلی را نشان می دهد. حرکت اخیر توجه آیزاکسون را به این شرکتهای تحریک نموده است، زیرا وی باور دارد که اصول از این حرکت حمایت نمی کند.

### ارزشیابی متعدد سهام شرکتهای کود شیمیایی



### ارزشیابی گران؟

در چارت فوق، بیشتر سهام شرکتهای کود شیمیایی بیشتر از ارزشیابی متعدد تاریخی آنان دادوستد شدند. ما از مقیاس قیمت-به-درآمد جلو به عنوان محاسبه ارزش استفاده کردیم. سهام در چارت فوق در مقیاس قیمت-به-درآمد جلو متوسط ضربدر ۲۹ در مقایسه با متوسط ضربدر ۱۳,۵ دو سال پیش دادوستد شدند. این بدین مفهوم است که یک سرمایه گذار به ازای هر سهم درآمد، متوسط ۱۳,۵ را پرداخت کرد، ولی حال ضربدر ۲۹ درآمد را به همان شرکتهای پرداخت می نماید.

### به روز نمایی تحلیل رتبه بندی اسکاتیابانک

اسکاتیابانک رتبه شرکت موزاییک را به "زیر عملکرد مطلوب" کاهش داد، در حالیکه به شرکت آگریم رتبه "بهرتر" داد. اسکاتیابانک بر این باور است که رتبه های آگریم توسط افزایش شانسن که آگریم سال دیگر می تواند با شرکت پتاش کرب ادغام شود حمایت می شود.

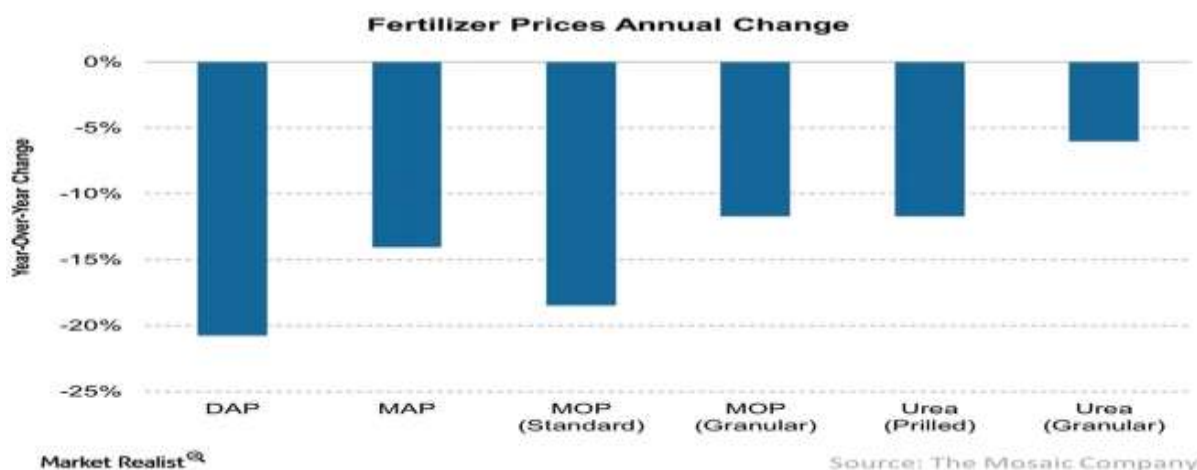
تحلیل گر اسکاتیابانک همینطور شرکتهای K+S و موزاییک برای کودهای شیمیایی را بیشتر مطلوب می بیند، و وی شرکت CF Industries و به دنبال آن شرکت بین المللی یارا را برای کود نیتروژن مطلوب تر می بیند. موزاییک در قیمت-به-درآمد جلو، ضربدر ۳۶ و K+S در ضربدر ۲۰ و CF Industries در ضربدر ۵۲ دادوستد می شوند.

تقویت سهام شرکتهای کود شیمیایی فوق محتملاً به دلیل این انتظارات است که قیمتهای کودهای شیمیایی در سال آینده افزایش خواهد یافت، و ما این موضوع را با جزئیات مورد بحث قرار خواهیم داد.

## چه چیزی باعث بالا بردن قیمت کودهای شیمیایی می شود؟

قیمتهای کودهای شیمیایی محرکهای کلیدی برای سهام شرکتهای کودهای شیمیایی هستند و روی خطوط بالای شرکتهای بیش از میزان حمل کود تأثیر می گذارند. برخلاف برخی کالاهای دیگر، همیشه تقاضا برای کودهای شیمیایی وجود دارد. کودهای شیمیایی باعث افزایش برداشت محصولات کشاورزی شده و برای مقابله با رشد نیاز جمعیت رو به افزایش است.

### تغییر سالیانه قیمتتهای کودهای شیمیایی



### تغییر سال به سال

چارت فوق حرکت قیمت کودهای مختلف و محبوب NPK را در مقیاس سال به سال در دوره ۹ دسامبر ۲۰۱۶ نشان می دهد. قیمتتهای تمام کودهای شیمیایی در مقیاس سال به سال کاهش یافته اند. دی آمونیوم فسفات و مونو آمونیوم فسفات که دو کود کلیدی فسفات هستند، شاهد کاهش قیمت به ترتیب ۲۱٪ و ۱۴٪ بوده اند. هر دو شرکتهای موزاییک و آی سی ال کودهای فسفات تولید می نمایند.

کود MOP نیز شاهد کاهش چشمگیر قیمت در مقیاس سال به سال بوده است. در حال حاضر، قیمتتهای MOP برای نوع استاندارد در حدود ۱۸٪ و برای نوع گرانوله ۱۲٪ پایینتر از قیمتتهای یک سال قبل می باشند. شرکتهای پتاش کرپ و اینترپید پتاش کودهای پتاش تولید می نمایند.

اوره که عام ترین کود نیتروژن می باشد، همین روند مشابه را تجربه نموده است. اوره پرل در مقیاس سال به سال ۱۲٪ پایین آمده، در حالیکه نوع گرانوله اوره حدود ۶٪ در مقیاس سال به سال پایین آمده است. شرکت CF Industries بازیگر اصلی کودهای نیتروژن در ایالات متحده می باشد.

### انتظارات برای سال آینده

استحکام اخیر سهام بخش کود پیشنهاد می نماید که قیمتتهای کودهای شیمیایی در سال آینده مجدداً به بالا باز خواهند گشت. قیمتتهای عمده در نتیجه عرضه بیش از حد در داخل بخش کودهای شیمیایی سقوط کردند. البته تجربه نشان داده در میان این سیکل تغییرات، قیمتتهای حرکت خواهد کرد. زمانیکه قیمتتهای کودهای شیمیایی افزایش یابد، ثروت باد آورده نصیب شرکتهای کود شیمیایی شده و روی ایجاد ظرفیت سرمایه گذاری می نمایند. زمانیکه ظرفیت ایجاد شده عملیاتی می شود، عرضه بیش از حد باعث کاهش قیمتتهای شده و به شرکتهای فشار می آورد که با تقاضای بازار خود را تطبیق نمایند.

در حالیکه به نظر می رسد سرمایه گذاران فکر می کنند سال ۲۰۱۷ روند قیمت کودهای شیمیایی معکوس شود، تحلیلگران تصور غیر از این دارند. بگذارید ببینیم در قسمت بعدی آنها چه توصیه ای برای این سهام دارند.

## تحلیلگران چه توصیه ای برای سهام شرکتهای تولید کننده کود شیمیایی دارند؟

### پنداشت تحلیلگران

در قسمتهای ابتدایی این مقالات، ما نگاهی به ارزشیابی متعدد و سطح قیمت برای سهام کودهای شیمیایی انداختیم. اینجا، ما توصیه های تحلیلگران برای برخی سهام کودهای شیمیایی و به همراه آن قیمتهای مرتبط هدف برای دوازده ماه آینده را مورد بررسی قرار خواهیم داد.

### توصیه تحلیلگران و قیمت اهداف

#### Analysts' Recommendation and Price Target

Ticker	Buy	Hold	Sell	Current Price	Price Target
POT	6	12	3	\$ 19.3	\$ 17.0
CF	8	10	2	29.0	28.0
AGU	6	13	1	106.8	96.8
MOS	3	12	7	30.2	25.0
IPI	1	3	2	2.2	1.2
ICL	0	3	0	4.1	4.5
UAN	1	2	0	5.7	6.5

Market Realist

Source: Wall Street Analysts' Estimates

### توصیه ها و قیمت هدف

همانگونه که در چارت فوق نشان داده شده، تحلیلگران پیشنهادات "نگه داشتن" برای سهام بیشتر کودهای شیمیایی داشته اند. پتاش کرپ و اگریوم که هر دو در انتظار ادغام هستند، دارای توصیه "نگه داشتن" با قیمت هدف به ترتیب ۱۷ دلار و ۹۶٫۸ به ازای هر سهم برای دوازده ماه آینده می باشند.

CF Industries همینطور دارای توصیه عمدتاً "نگه داشتن" با قیمت هدف ۲۸ دلار به ازای هر سهم می باشد. بیشتر تحلیلگران همینطور "نگه داشتن" را برای موزاییک توصیه می نمایند. سهام دارای قیمت هدف ۱۲ ماهه ۲۵ دلار به ازای هر سهم می باشد. قیمتهای فعلی برای این سهام بالاتر از قیمت هدف تحلیلگران می باشد، که نشان می دهد بازار در مورد این دو سهام خوشبینتر از تحلیلگران است.

از زمانیکه ترامپ انتخاب شده، بازار آمریکا افزایش سهام را نشان داده است. در حالیکه بازار در مورد اینکه سهام شرکتهای کود شیمیایی اخیراً افزایش داشته در حال تفکر می باشد، سرمایه گذاران با دید بلند مدت می خواهند افزایش قیمتهای کودهای شیمیایی در سال آینده را برای بازگشت بهتر سرمایه ببینند.

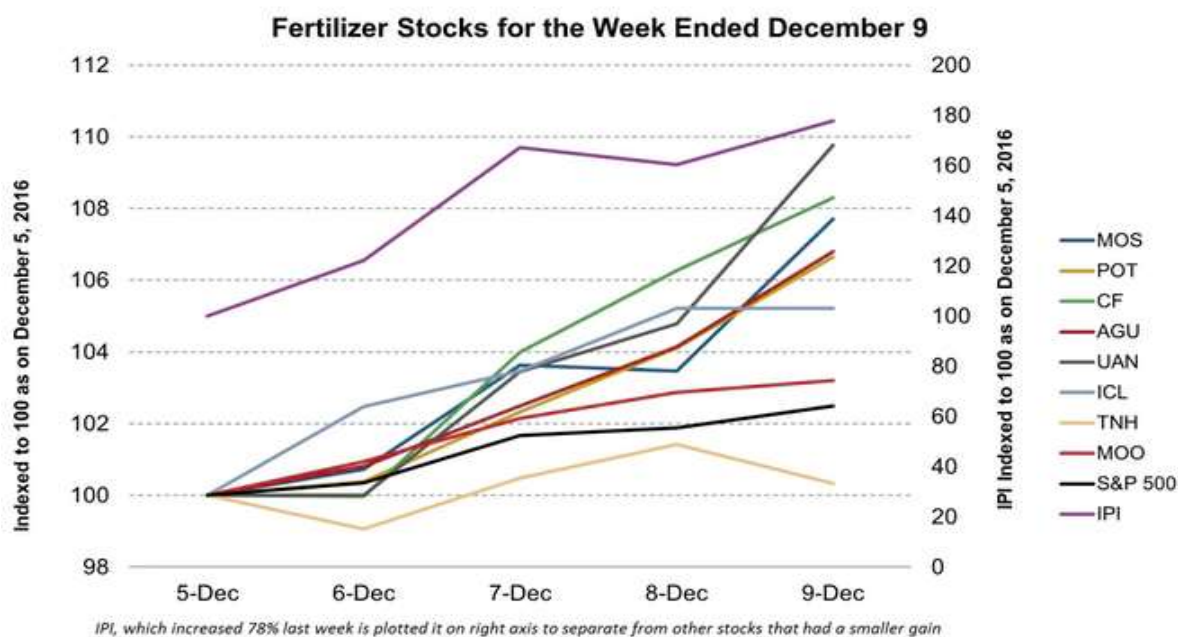
## چرا عملکرد سهام شرکت‌های کود شیمیایی کشاورزی در هفته گذشته در هم بود؟

### شرکت‌های کود شیمیایی: اینترپید پتاش افزایش قیمت را ادامه داد

#### عملکرد هفتگی

هفته منتهی به ۹ دسامبر عمدتاً برای شرکت‌های کود شیمیایی کشاورزی مثبت ماند. شرکت موو هفته گذشته ۳,۲٪ افزایش یافت. ذیل، ما عملکرد هفتگی و سالیانه هشت شرکت عمومی کود شیمیایی کشاورزی عضو بورس را مورد بحث قرار خواهیم داد.

#### سهام شرکت‌های کودهای شیمیایی برای هفته منتهی به ۹ دسامبر ۲۰۱۶



Market Realist

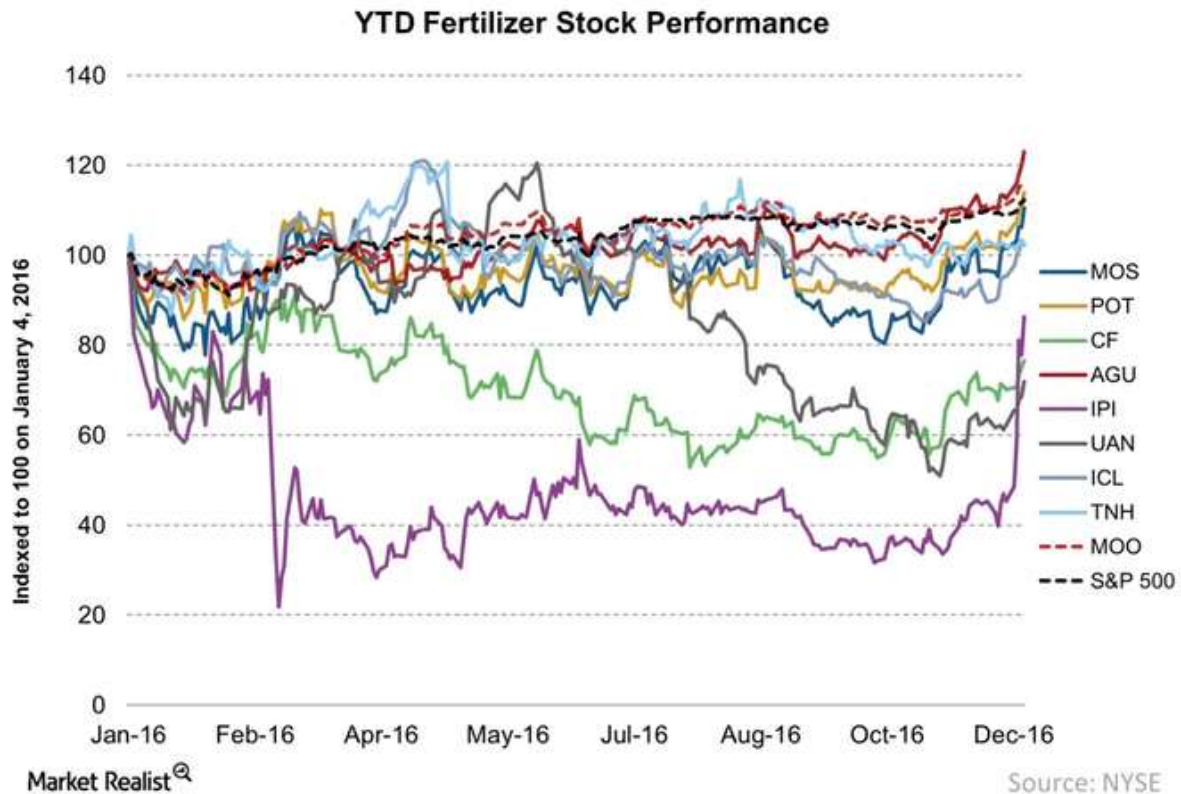
Source: NYSE

#### منتفعین و متضررین اصلی

هفته گذشته، سهام اینترپید پتاش به میزان ۷۷,۹٪ افزایش و به ارزش ۲,۶۵ دلار رسید، و به دنبال آن سی وی آر پارتنرز به میزان ۹,۸٪ افزایش و به ارزش ۵,۷ دلار رسید. سی اف اینداستریز نیز در میان منفعت برده های هفته گذشته بود: سهام آن ۸,۳٪ بالا رفت و به ارزش ۳۰,۹ دلار رسید. موزاییک ۷,۷٪ افزایش و به ارزش ۳۱,۴ دلار رسید، آگریم ۶,۸٪ افزایش و به ارزش ۱۰۹,۴ دلار رسید، و پتاش کرب ۶,۶٪ افزایش و به ارزش ۱۹,۷ دلار رسید. آی سی ال ۵,۲٪ افزایش ارزش سهام داشته در حالیکه ترا نیتروژن هفته را در ته به پایان برد، چنانچه ۳۳ عدد افزایش داشته و به ارزش ۱۰۶,۸ دلار دست یافت.

افزایش قیمت سهام این شرکتها بیانگر بهبود انتظارات برای این سهام در سال آینده می باشد. بگذارید ببینیم این شرکتها در مقیاس سال به روز چگونه عملکردی داشتند.

## عملکرد سهام شرکتهای کود شیمیایی در مقیاس سال به روز (YTD؛ سال گذشته همین روز)



### عملکرد سال به روز

سهام شرکت سی وی آر پارتیزا، ۲۸٫۱٪ کاهش یافت، در حالیکه سهام سی اف اینداستریز ۲۳٫۶٪ در مقیاس سال به روز کاهش یافت. شرکت اینتریپید پتاش متضرر اصلی در مقیاس سال به روز نیست. سهام آن فقط ۱۳٪ پایتتر از قیمت آن در ابتدای سال می باشد.

شرکت اگریوم منتفع تاپ در مقیاس سال به روز با بازگشت ۲۳٪ می باشد. شرکت پتاش کرپ ۱۴٪ بازگشت و شرکت موزایک ۱۰٫۶٪ بازگشت داشت. سهام شرکت آی سی ۲٫۷٪ افزایش یافت در حالیکه سهام ترا نیتروژن ۲٫۲٪ در مقیاس سال به روز افزایش یافت. S&P 500 ۱۲٫۳٪ افزایش یافت در حالیکه ون اک اگروبیژنس در مقیاس سال به روز ۱۶٫۱٪ افزایش یافت.

### نگاه کلی به روند مطالب مطرح شده

قیمتهای کودهای شیمیایی کلید عملکرد شرکتهای فوق می باشند. در این سری از مقالات هفتگی، ما به روز رسانی تغییرات قیمت کودهای شیمیایی در هفته منتهی به ۹ دسامبر ۲۰۱۶ را ارائه خواهیم نمود.

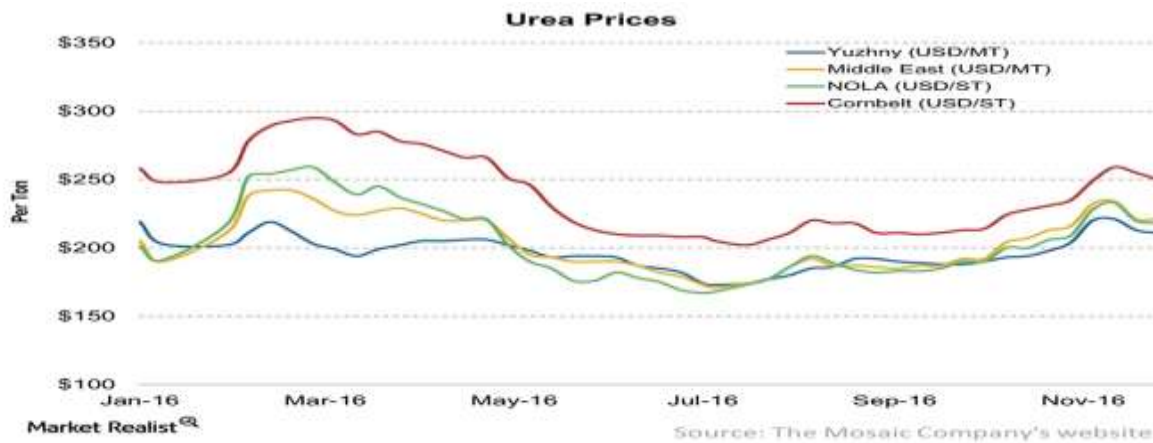
ما با بررسی تغییرات هفته گذشته برای کودهای نیتروژن، فسفات و پتاش آغاز می کنیم.

## کاهش قیمت کود اوره برای هفته منتهی به ۹ دسامبر ادامه یافت

### قیمتهای اوره

اوره از ارتقا آمونیاک تولید می شود. این کود در دنیا بیشترین استفاده را در میان کودهای نیتروژن شامل نیترات آمونیوم اوره و آمونیاک دارد. برای هفته منتهی به ۹ دسامبر، تغییر کلی قیمتتهای اوره عمدتاً به سیر منفی خود ادامه داد. سرمایه گذاران نیتروژن در بورس (MOO) می بایست قیمتتهای کود نیتروژن مثل اوره را تحت نظر داشته باشند.

### قیمتهای اوره



### اوره گرانوله

هفته قبل، به طور کلی اوره گرانوله در سه منطقه، که همه آنها در چارت بالا نشان داده شده اند، در مقیاس هفتگی ۹۱ امتیاز کاهش داشتند. قیمت بیشتر در ناحیه کمربند ذرت آمریکا کاهش یافت. آنها بیشتر از ۰.۲٪ کاهش یافته و به میزان ۲۵۰ دلار تن کوچک (یا ۲۲۶ دلار به ازای هر تن متریک) در مقیاس هفتگی به هفته رسیدند.

قیمتهای اوره گرانوله در حدود ۹۱ امتیاز کاهش یافته و به ۲۱۸ دلار به ازای هر تن کوچک (یا ۱۹۷ دلار به ازای هر تن متریک) رسیدند. در مقایسه با تغییرات قیمت در نقاط فوق، قیمتتهای اوره گرانوله در خاور میانه بدون تغییر در سطح ۲۲۱ دلار به ازای هر تن متریک در مقیاس هفتگی به هفته باقی ماند.

هفته گذشته حرکت منفی در قیمتتهای اوره احتمالاً با عدم توازن عرضه و تقاضا همراه بود. بسته شدن تولید کنندگان بر اساس سوخت انتراسیت (نوعی زغال سنگ) چینی به دلیل افزایش هزینه های تولید روی قیمتتهای کود اوره تأثیر گذاشت. تولید کنندگان نیتروژن مثل سی اف اینداستریز، ترا نیتروژن، سی وی آر پارتنرز، و پتاش کرپ، اگر کاهش فشار از چین ادامه یابد، احتمالاً بهره مند خواهند شد. قیمتتهای کود اوره گرانوله در سه منطقه فوق به میزان ۸۵ امتیاز در مقیاس سال به سال کاهش یافتند.

### اوره پریل

مشابه تغییرات قیمت در سه منطقه فوق، قیمتتهای کود اوره پریل هفته گذشته به میزان ۹۴ امتیاز کاهش یافته و به سطح ۲۱۱ دلار به ازای هر تن متریک در منطقه یورپی در اکرین رسید. قیمتتهای کود اوره پریل در مقیاس سال به سال ۰.۸٪ کاهش یافته است.

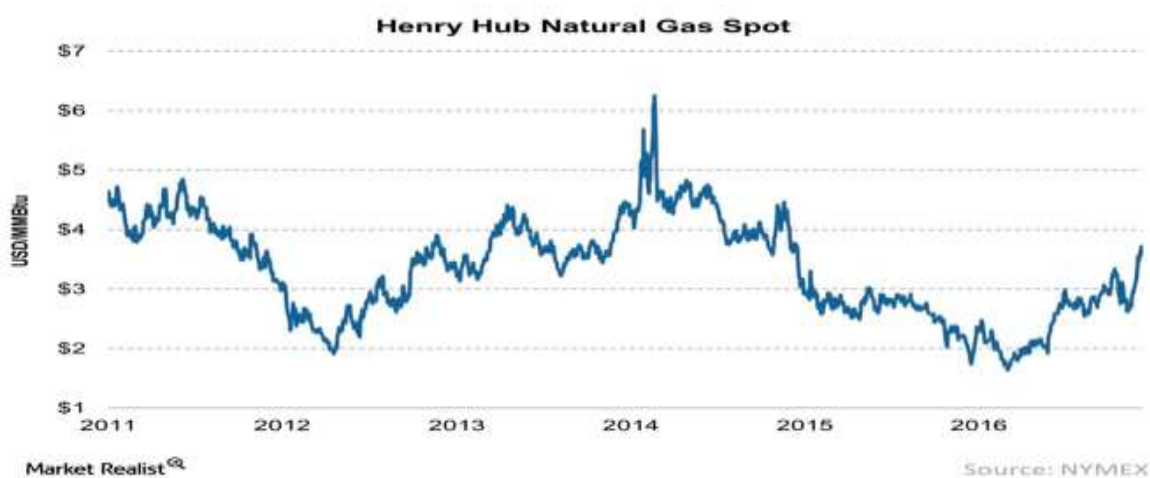
در قسمت بعد، ما قیمتتهای گاز طبیعی را بررسی خواهیم کرد. گاز طبیعی نهادی کلیدی مورد نیاز برای تولید محصولات نیتروژن می باشد.

## قیمتهای گاز طبیعی هفته قبل افزایش یافت: خطر برای کودهای نیتروژن؟

### گاز طبیعی

گاز طبیعی مشتمل بر دو سوم کل هزینه تولید برای کودهای نیتروژن که بر اساس گاز طبیعی توسط تولید کنندگانی همچون سی اف اینداستریز، ترا نیتروژن، پتاش کرپ، و اگریم می باشد تولید می شود، شامل می شود. در این قسمت، ما تغییرات هفتگی قیمت برای گاز طبیعی در هنری هاب در ایالات متحده را مورد بحث قرار خواهیم داد. مشابه هنری هاب در ایالات متحده، در بریتانیای کبیر، "نقطه توازن ملی" جایی است که دادوستد سنگین گاز طبیعی رخ می دهد.

### موقعیت گاز طبیعی در هنری هاب



### قیمتهای گاز طبیعی

برای هفته منتهی به ۹ دسامبر، متوسط هفتگی قیمت گاز طبیعی در هنری هاب به میزان ۶,۷٪ و قیمت ۳,۷ دلار به ازای هر MMBtu افزایش یافت-در مقایسه با ۳,۴ دلار به ازای هر MMBtu در مقایسه با ۳,۴ دلار هفته قبل افزایش یافت.به همین صورت، ماه رو به جلو (خاتمه در ژانویه ۲۰۱۷) فیوچرها ۹٪ به میزان ۳,۷۵ دلار برای هر MMBtu در مقایسه با ۳,۴ دلار هفته قبل افزایش یافت. هفته قبل، فیوچرهای ماه آتی در بورس NBP بریتانیای کبیر به میزان ۷,۵٪ در مقیای هفته به هفته کاهش یافتند.

### پیش بینی دفتر اطلاعات انرژی ایالات متحده

در آخرین گزارش دسامبر در مورد پیش بینی کوتاه مدت انرژی، دفتر اطلاعات انرژی ایالات متحده متوسط قیمت ۲,۴۹ دلار به ازاء هر MMBtu در سال ۲۰۱۶ در هنری هاب را محاسبه نموده است. برای سال ۲۰۱۷، دفتر یاد شده انتظار دارد که قیمت گاز طبیعی در هنری هاب با متوسط قیمت ۳,۲۷ دلار به ازاء هر MMBtu باشد. قبلاً این پیش بینی به میزان ۳,۱۲ دلار به ازاء هر MMBtu بود. در سال ۲۰۱۵، متوسط قیمت گاز طبیعی در هنری هاب در حد ۲,۶۳ دلار به ازاء هر MMBtu بود.

در چند قسمت بعد، ما قیمتتهای کودهای فسفاته- دی آمونیوم و مونو آمونیوم فسفات- را مورد بررسی قرار خواهیم داد.



## کودهای فسفات: قیمت‌های دی آمونیوم فسفات در هفته قبل ثابت بودند

### کودهای فسفات

هفته قبل برای کود دی آمونیوم فسفات در حال سکون بود. کودهای فسفوری در حال مهمتر شدن هستند، زیرا آگاهی در مورد توازن در مورد به کار بردن NPK (نیترژن، فسفر و پتاسیم) به صورت روز افزون در حال رشد است. عام ترین کودهای فسفوری شامل آمونیوم فسفات مثل دی آمونیوم فسفات و MAP (مونو آمونیوم فسفات) می باشند.

### قیمت‌های دی آمونیوم فسفات



### قیمت‌ها

برای هفته منتهی به ۹ دسامبر، تغییرات قیمت دی ا پی عموماً در مقایسه با هفته قبل ثابت بود. قیمت‌های دی ا پی در تمپا بی ( Tampa Bay) بدون تغییر در سطح ۳۱۸ دلار به ازاء هر تن باقی ماند، در حالیکه قیمت‌ها در خلیج نولا (نیو اورلان) همینطور بدون تغییر در سطح ۲۶۵ دلار به ازاء هر تن در مقیاس هفته به هفته باقی ماند.

به همین صورت، قیمت‌های دی ا پی در مرکز فلوریدا بدون تغییر در سطح ۳۱۵ دلار برای تن کوچک با مقیاس هفته به هفته باقی ماند. در مقیاس سال به سال، متوسط قیمت‌های دی ا پی در مناطق فوق با متوسط ۱۹٪ کاهش یافت. در امریکای شمالی، شرکت موزاییک یک از بزرگترین تولید کنندگان کودهای فسفات می باشد. شرکت‌های اگریوم و ای سی ال نیز کودهای فسفات را تولید و توزیع می نمایند.

مراکش دارای بزرگترین ذخایر سنگ فسفات جهان می باشد. متوسط قیمت‌ها هفته گذشته در مقیاس هفته به هفته ثابت بوده و در حد ۳۳۵ دلار به ازاء هر تن بود. قیمت‌ها در مراکش در مقیاس سال به سال حدود ۲۵٪ کاهش یافته است.

### هزینه های مصرف شده

آمونیاک خوراک برای تولید دی ا پی و ام ا پی می باشد. قیمت‌های آمونیاک، گاز طبیعی و سنگ فسفات روی تولید کنندگان کود فسفات تأثیر می گذارند. هفته گذشته، قیمت‌های سنگ فسفات در مراکش ثابت مانده و در حد ۹۶ دلار به ازاء هر تن بود. قیمت‌های سنگ فسفات حدود ۲۲٪ کمتر از سال گذشته در مقیاس سال به سال دادوستد می شدند.

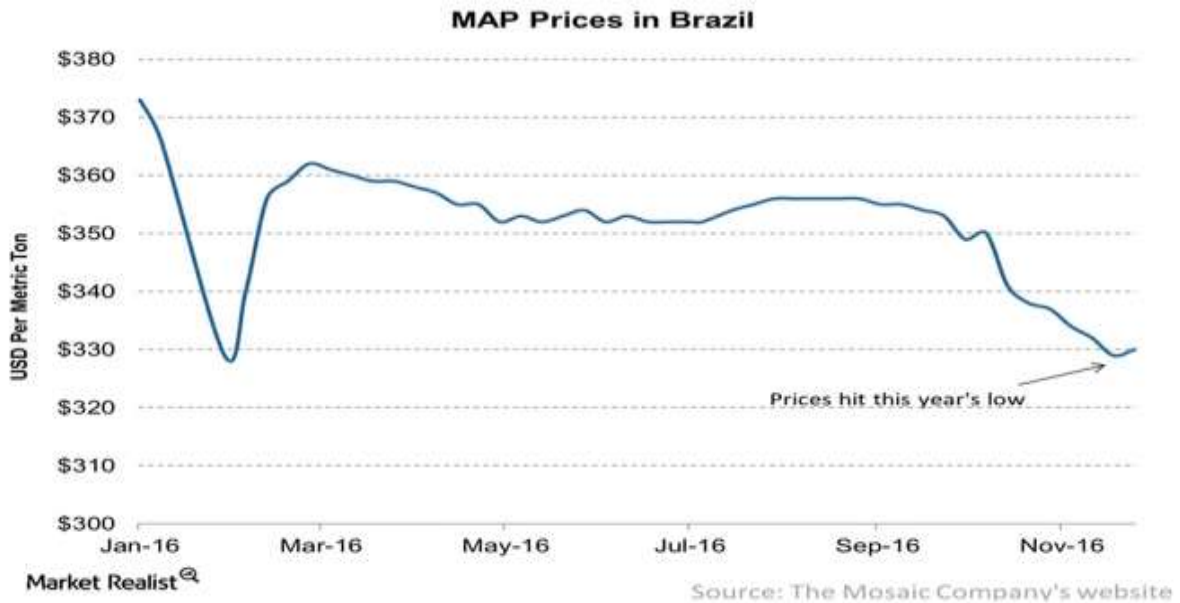
در قسمت بعدی قیمت‌های ام ا پی را با جزئیات بررسی می نمایم.

## قیمتهای MAP در حد ۳۲۹ دلار به ازاء هر تن در هفته گذشته مقاومت نشان دادند

### کودهای مونو آمونیوم فسفات

ام ا پی دارای دومین رتبه به لحاظ مصرف در بین کودهای فسفاته پس از دی ا پی می باشد. هفته گذشته قیمت‌های ام ا پی در برزیل از قیمت پایین تری ۳۲۹ دلار بازگشت مجدد داشته است. قیمت‌ها در آن سطح از خود مقاومت نشان دادند.

### قیمتهای MAP در برزیل



### قیمتها کاهش یافتند

در هفته منتهی به ۹ دسامبر، ۲۰۱۶، متوسط قیمت‌های ام ا پی در برزیل ۳۰ نمره افزایش یافته و به میزان تری ۳۳۰ دلار در مقایسه با تری ۳۲۹ دلار هفته قبل رسید. مثل بقیه کودهای شیمیایی، متوسط قیمت‌های ام ا پی در برزیل ۱۳٪ پایتتر از هفته مشابه در سال ۲۰۱۵ دادوستد شدند. همانگونه که در چارت فوق مشاهده می شود، قیمت‌های ام ا پی روند کاهشی در هفته های اخیر داشته است. تغییرات کاهشی نشان می دهد که شرایط برای تولید کنندگان منفی می باشد. ما رصد روند قیمت‌های ام ا پی در هفته های آتی را ادامه خواهیم داد.

### شرکتهایی که تحت تأثیر قرار گرفتند

قیمتهای ام ا پی در سال گذشته در حال کاهش بوده اند. هفته گذشته، قیمت‌ها از قیمت پایین امسال به میزان تری ۳۲۹ دلار که در نیمه دوم فوریه ۲۰۱۶ امسال بودیم بازگشت مجدد داشته است.

موزاییک، پتاش کرپ، ای سی ال، و اگریوم کودهای فسفاته تولید می نمایند. کاهش قیمت‌ها روی این شرکتها اثر خواهد گذاشت. جهت آگاهی بیشتر از این شرکتها، می توانید بورس MOO را بررسی نمایید. MOO حدود یک سوم از گردش عملیاتی خود را روی مواد شیمیایی کشاورزی سرمایه گذاری می نماید.

در قسمت بعد، ما نگاهی به کودهای پتاش که سومین کود کلیدی پس از نیتروژن و فسفاته است می اندازیم.

## شاخصهای کلیدی: تحلیل تغییرات قیمتی پتاش در هفته گذشته

MOP یک کود کلیدی پتاش است که در دنیا استفاده می شود. مشابه قیمت‌های کود که تا به حال در این سلسله مقالات پوشش داده شد، قیمت‌های ام او پی به میزان چشمگیری در سالهای گذشته کاهش یافته است. پتاش کرب و اگریوم ابتدای سال جاری ادغام خود را اعلام نمودند. پتاش کرب بزرگترین تولید کننده پتاش و اگریوم دارای بزرگترین شبکه توزیع می باشد.

روند کاهش قیمت فشار روی شرکت‌های فعلی برای توجیه توسعه هزینه های خود و حفظ حاشیه سود خود وارد می نماید. هرچند این روند در هفته های اخیر تغییر یافته است. بگذارید نگاهی به چگونگی عملکرد قیمت‌های پتاش در هفته گذشته بیندازیم.

### قیمت‌های پتاش



### قیمت‌های پتاش

برای هفته منتهی به ۹ دسامبر، حرکت قیمت پتاش در مناطق فوق ثابت بود. در منطقه کمربند ذرت ایالات متحده، متوسط قیمت‌های هفتگی پتاش گرانوله ثابت و در حد تنی ۲۲۴ دلار بود.

هفته گذشته، متوسط قیمت‌ها در برزیل همینطور در حد تنی ۲۳۶ دلار ثابت بود. قیمت‌های استاندارد پتاش در آسیای جنوب شرقی به میزان تنی ۲۴۳ دلار نسبت به هفته قبل ثابت ماند.

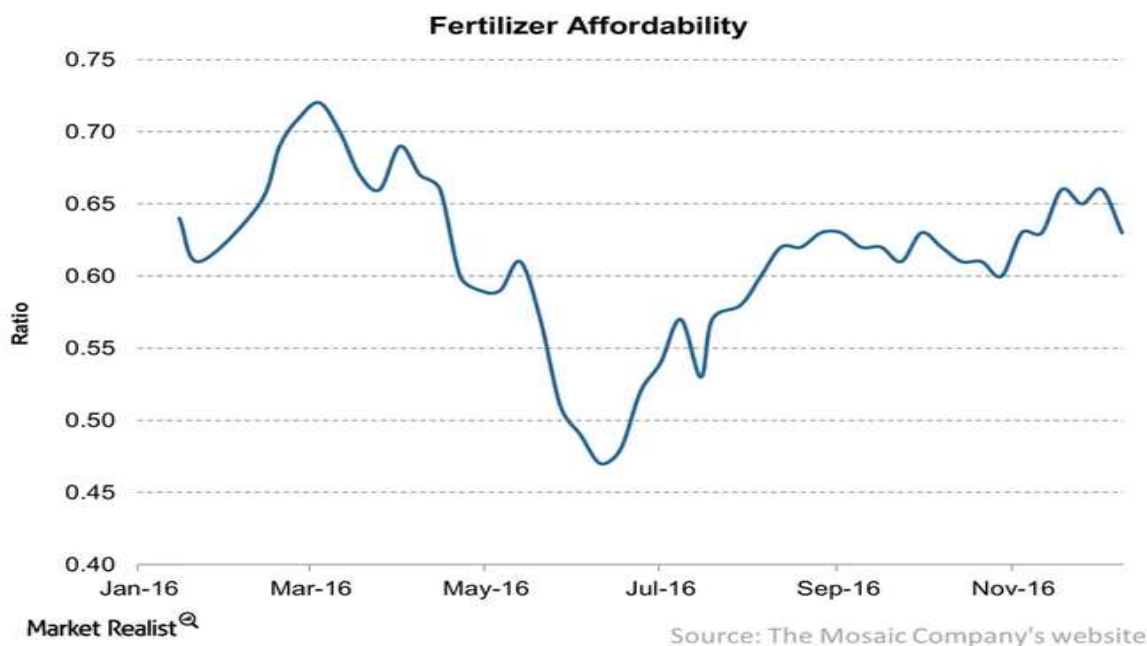
حرکت‌های مثبت در قیمت‌های پتاش می تواند تغییرات قیمت در سهام تولید کنندگان پتاش شامل اینراپید پتاش، و ای سی ال را توضیح دهد. این سهام امسال با ضعف حاد در بازار مواجه بوده اند. درآمدهای اخیر سه ماهه سوم ۲۰۱۶ پیش بینی مثبتی برای قیمت‌های کود شیمیایی در سال آینده پیشنهاد می نماید. متوسط قیمت‌های پتاش در چهار منطقه فوق ۱۹٪ کاهش در مقایسه با هفته مشابه در سال گذشته را تجربه نموده است.

در قسمت بعد، ما تغییرات توان مالی کود شیمیایی در هفته گذشته را بررسی می نمایم.

## تحلیل توان مالی کود شیمیایی در هفته گذشته

در قسمتهای ابتدایی این گزارش، ما بررسی اینکه چگونه قیمت‌های کود شیمیایی در هفته منتهی به ۸ دسامبر تغییر کرد را انجام دادیم. این مهم است که نگاهی به این قیمت‌های مرتبط با سطح قیمت محصول کشاورزی بیندازیم، زیرا کمک می‌کند سطح توان مالی کود تعیین شود. زمانی که قیمت‌های محصولات کشاورزی بالا باشند، کشاورزان به احتمال زیاد درآمد بیشتری کسب می‌نمایند. در یک محیط قیمت پایتتر محصولات کشاورزی، کشاورزان احتمالاً دنبال کم کردن هزینه‌ها برای کودهای شیمیایی و دیگر هزینه‌های سر بار خواهند بود.

### توان مالی کود شیمیایی



### هفته گذشته

برای هفته منتهی به ۹ دسامبر، شاخص توان مالی کود به سطح ۰,۶۳ از ۰,۶۶ در مقیاس هفته به هفته کاهش یافت. نسبت زیر یک به این مفهوم است که کودهای شیمیایی قابلیت استطاعت بیشتری نسبت به سال مینا دارند. نسبت ۰,۶۳ نشان می‌دهد که کودهای شیمیایی هفته گذشته قابل استطاعت تر از هفته قبل از آن می‌باشند.

این عجیب نیست که ببینیم قیمت‌های فعلی کود شیمیایی در مقایسه با سال مینا قابل استطاعت باشند، زیرا قیمت‌ها به طرز چشمگیری پایین آمده‌اند. شرکتهایی مثل اینترپید پتاش، آی سی ال، و سی اف اینداستریز هزینه تولید خود را پایین آوردند و تخفیف‌های بزرگی به کشاورزان ارائه نمودند. با عنایت به اینکه دادوستد قیمت کود و محصولات کشاورزی در حداقل چندسال اخیر است، این جالب است که ببینیم نسبت یاد شده در مدت نزدیک چگونه تغییر می‌یابد.

### محاسبه توان مالی

در چارت فوق، موزاییک توان مالی را با اندازه‌گیری شاخص قیمت کود (کودهای شیمیایی کلیدی شاخص شده تا سال ۲۰۰۵) روی شاخص قیمت محصول کشاورزی (محصولات کشاورزی کلیدی استفاده برده از کود شیمیایی شاخص شده تا سال ۲۰۰۵) را محاسبه می‌نماید.