ماهنامه خبری تحلیلی
مدار

بهمن ماه ۱۴۰۲ | سال اول | شماره شش | ماهنامه خبری- تحلیلی

شرکت سرمایه‌گذاری مدیریت سرمایه مدار

(گروه مالی بانک ملی ایران)

بهمن ماه ۱۴۰۲ | سال اول | شماره شش

شرکت سرمایه گذاری مدیریت سرمایه مدار

شرکت تولیدی و صنعتی مدار در تاریخ ۱۳۴۳/۱۲/۱۳ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید. در پی تقاضای شرکت سرمایه گذاري مديريت سرمايه مدار نام این شرکت با نماد "مدار" در سازمان بورس و اوراق بهادار درج گردید. در حال حاضـــــــر، این شرکت جزء شرکت هاي سرمایه گذاری بانک ملی ایران می باشد.

فهرست

۴ اهم اخبار بهمن ماه ۱۴۰۲

۵ مروری بر بازارهای سرمایه‌گذاری

۶ اقتصاد جهانی

۱۲ اقتصاد داخلی

۱۸ بازار کالاهای اساسی

۲۶ وضعیت بازار سرمایه در بهمن ماه ۱۴۰۲

۳۳ وضعیت بازار بورس کالا در بهمن ماه ۱۴۰۲

نام شرکت: شرکت سرمایه گذاری مدار

تهیه شده توسط: واحد سرمایه گذاری شرکت مدیریت سرمایه مدار

تاریخ نشر: ۰۲ اسفند ماه ۱۴۰۲

تلفن: ۰۲۱-۲۶۲۵۴۳۲۸

فکس: ۰۲۱-۲۶۲۵۸۶۴۷

نشانی: تهران، میدان شهیدباهنر ، خیابان شهید باهنر پلاک ۶۳ ساختمان بانک ملی ایران طبقه اول

صندوق پستی: ۱۹۷۸۶۴۸۴۹۰

پایگاه اینترنتی: www.mcmic.ir

پست الکترونیک: Info@MCMIC.IR

خلاصه اخبار بهمن ماه ۱۴۰۲

واردات ۱.۶ میلیارد دلاری شمش طلا در سال جاری

در دی ماه سال جاری ۵.۴ تن شمش طلا به ارزش ۳۵۲ میلیون دلار وارد کشور شده و در مجموع در سال جاری ۱.۶ میلیارد دلار شمش طلا وارد شده است.

انتشار گواهی سپرده خاص با نرخ سود علی‌الحساب ۳۰ درصدی

بانک مرکزی دستورالعمل انتشار گواهی سپرده خاص با نرخ سود علی الحساب بانکی ۳۰ درصد سالانه (پرداخت سود ماهانه) را با هدف تامین سرمایه در گردش واحدهای تولیدی به شبکه بانکی ابلاغ کرد.

موسسه اعتباری نور منحل شد

بانک مرکزی اعلام کرد پس از انتقال موفق و کامل سپرده‌ها، دارایی‌ها، تسهیلات، کارکنان و شعب موسسه اعتباری نور به بانک ملی ایران در کمتر از ۲ ماه، مجمع عمومی فوق‌العاده این موسسه برگزار و براساس تصمیم اعضاء مجمع عمومی، این موسسه منحل شد.

تصویب افزایش سرمایه بانک مرکزی

معاون اول رئیس جمهور مصوبه هیات وزیران برای افزایش سرمایه بانک مرکزی را ابلاغ کرد که بر اساس آن، سرمایه بانک مرکزی از محل اندوخته احتیاطی از مبلغ ۹۸ هزار و ۱۴۳ میلیارد ریال به مبلغ ۱۲۸ هزار و ۸۳۳ میلیارد ریال افزایش می‌یابد.

پایان انحصار وزارت نیرو در صادرات برق

با ابلاغ دستورالعمل صادرات برق، نیروگاه‌داران تجدیدپذیر از این پس می‌توانند انرژی خود را با پرداخت حق ترانزیت از شبکه به نقاط مرزی انتقال داده و به کشورهای دیگر صادر کنند.

رکورد جدید صادرات فولاد و پتروشیمی ها در دی ماه

شرکت‌های بازار سرمایه در دی ماه ۱۴۰۲ موفق به صادرات ۳۶،۴۵۵ میلیارد تومانی محصولات خود شدند که نسبت به سال گذشته ۳۸ درصد افزایش یافت. شرکت فولاد مبارکه با ثبت ۲،۹۱۵ میلیارد تومان بیشترین میزان صادرات در بین شرکت‌ها را داشته است. پس از فولاد مبارکه، پتروشیمی نوری با ۲،۶۶۹ میلیارد تومان، پتروشیمی پارس با ۲،۱۰۸ میلیارد تومان، ذوب آهن اصفهان با ۲،۰۵۳ میلیارد تومان و پتروشیمی مارون با ۱،۸۵۲ میلیارد تومان در رتبه‌های بعدی قرار دارند.

واردات ۴ میلیارد دلاری بنزین و گازوئیل در سال ۱۴۰۲

بنابر آمار وزارت نفت، در سال ۱۴۰۲ ایران به میزان ۵ میلیارد و ۴۷۸ میلیون لیتر بنزین و گازوئیل خریداری کرده که رقم آن بیش از ۴ میلیارد دلار بوده است. منابع مالی موردنیاز از طریق تهاتر با سایر فرآورده‌های نفتی مثل نفت کوره و میعانات گازی تامین شده است. طبق این آمار، ۲.۳ میلیارد دلار رقم واردات بنزین و گازوئیل بوده و ۱.۲ میلیارد دلار ریفورمیت پتروشیمی برای تولید بنزین خریداری شده است.

صادرات نفت ایران به بالاترین رکورد ۵ ساله رسید

صادرات نفت ایران در سال ۲۰۲۳، حدود ۵۰ درصد رشد کرد و به حدود ۱.۲۹ میلیون بشکه در روز رسید که بالاترین رکورد پنج سال گذشته است.

محدود شدن سقف مبلغ کارت به کارت ماهانه

بر اساس دستور رئیس مرکز اطلاعات مالی کشور، ارائه خدمات کارت به کارت بیش از ۱۰ میلیارد ریال یا ۲۰۰ تراکنش دریافتی در ماه به اشخاص حقیقی فاقد پرونده مالیاتی در تمامی کارت‌های بانکی متصل به کد ملی اشخاص مذکور ممنوع می‌باشد.

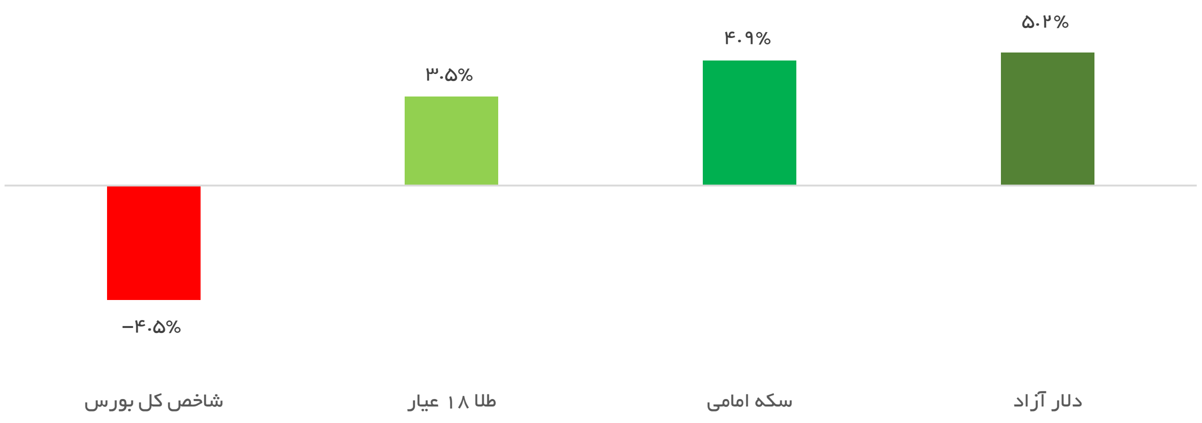
مروری بر بازارهای سرمایه‌گذاری

دومین ماه زمستان همچون ماه گذشته، با افت شاخص کل بورس و رشد بازارهای موازی همراه بود. اسکناس دلار اگرچه با تزریق اخبار مثبت با شتاب کمتری نسبت به ماه گذشته افزایش یافت، اما همچنان با کسب بیشترین بازدهی در بهمن ماه، صدرنشین بازارهای دارایی شد. افت انس جهانی طی ماه اخیر تا حدودی بازار داخلی طلا را تحت تاثیر قرار داد، اما روند افزایشی نرخ دلار به بازار طلا نیز سیگنال صعودی داد تا این بازار پس از سکه امامی، کمترین بازدهی مثبت را طی بهمن ماه داشته باشد.

پرونده بازار سرمایه کشور نیز در یازدهمین ماه سال جاری با ریزش ۴/۵ درصدی شاخص کل بسته شد. این بیشترین ریزش ماهانه بورس از نیم سال دوم ۱۴۰۲ به شمار می‌رود. رشد کند قیمت‌ها در این بازار از ابتدای سال وضعیت ناخوشایندی را رقم زده است، از این رو بازدهی ۵/۶۵ درصدی بورس از ابتدای سال تا پایان بهمن ماه تنها عایدی این بازار برای معامله‌گران محسوب می‌شود.

بورس تهران تا قبل از بهمن ماه متاثر از اخبار مثبت تجدیدارزیابی دارایی‌های شرکت‌ها تا حدودی توانسته بود از نوسانات منفی فاصله بگیرد، اما همان‌طور که خبر «تجدید ارزیابی‌ها» سبب رشد قابل توجه بازارسهام در آذرماه شد؛ دربهمن ماه «شوک افزایش رسمی نرخ سود سپرده بانکی»، روند صعودی نماگرهای بورس را معکوس نمود.

بازدهی بازارهای سرمایه گذاری طی بهمن ۱۴۰۲



اقتصاد جهانی

- شاخص PMI سه منطقه آمریکا، اروپا و چین
- نرخ بیکاری سه منطقه آمریکا، اروپا و چین
- شاخص CPI سه منطقه آمریکا، اروپا و چین
- نرخ بهره آمریکا و منطقه یورو

اقتصاد جهانی

جدیدترین آمارهای رسمی نشان می‌دهد سود شرکت‌های صنعتی چین در سال ۲۰۲۳ معادل ۲/۳ درصد کاهش یافته است که دومین افت سالانه متوالی آنها به شمار می‌رود. علت اصلی افت سود شرکت‌های صنعتی چین در سال گذشته، کاهش تقاضا در داخل و خارج از کشور بود که رشد اقتصادی را بیشتر تحت فشار قرار داد آن هم در شرایطی که اقتصاد چین با چالش‌های ناشی از رکود عمیق املاک و ریسک‌های رکود تورمی روبرو بود. بر اساس داده‌های اداره ملی آمار چین (NBS)، این کاهش به دنبال افت ۴/۴ درصدی سود در ۱۱ ماه اول نسبت به مدت مشابه سال ۲۰۲۲ است.

شاخص PMI بخش تولید استرالیا از ۴۷/۶ به ۵۰/۳ در ژانویه افزایش یافت و به بالاترین حد در ۱۱ ماه گذشته رسید. شاخص PMI بخش خدمات اندکی رشد داشت و از ۴۷/۱ به ۴۷/۹ رسید که بالاترین میزان در ۳ ماه گذشته است. شاخص PMI ترکیبی از ۴۶/۹ به ۴۸/۱ رسید که بالاترین میزان در ۴ ماه گذشته است، اما همچنان در محدوده انقباضی است.

شاخص PMI بخش خدمات ژاپن در ژانویه در سطح ۵۳/۱ نهایی شد که نشانگر افزایش مداوم برای هفدهمین ماه و بهبودی نسبت به سطح ماه دسامبر در ۵۱/۵ بود. شاخص PMI ترکیبی به ۵۱/۵ رسید که از ۵۰/۰ ماه قبل بالاتر بود، که نشان دهنده یک صعود متوسط در فعالیت کلی بخش خصوصی برای اولین بار از ماه اکتبر ۲۰۲۳ است.

صادرات ژاپن در ماه دسامبر ۹/۸ درصد نسبت به سال قبل افزایش یافت و به ۹۶۴۸ میلیارد ین رسید که بزرگ‌ترین افزایش در یک سال گذشته است. این افزایش عمدتاً ناشی از جهش سالانه ۲۰/۴ درصدی در صادرات به ایالات‌متحده، عمدتاً از بخش خودرو بود، در حالی که صادرات به اروپا ۱۰/۳ درصد سالانه افزایش یافت. شایان ذکر است، صادرات به چین ۹/۶ درصد رشد سالانه داشته و اولین رشد خود را در ۱۳ ماه گذشته به ثبت رسانده است که عمدتاً توسط تجهیزات تولید تراشه هدایت می‌شود.

شاخص CPI ژاپن بدون احتساب مواد غذایی به طور قابل توجهی از ۲/۱ درصد سالانه به ۱/۶ درصد در ژانویه کاهش یافت که کمتر از رقم مورد انتظار ۱/۹ درصد بود. این رقم همچنین پایین‌ترین نرخ از مارس ۲۰۲۲ است.

صادرات نفت روسیه با ۳/۳ درصد کاهش در سال ۲۰۲۳ به ۲۳۴/۳ میلیون تن رسید.

بیت کوین به حدود ۵۰،۰۰۰ دلار رسید که بالاترین قیمت از ماه دسامبر ۲۰۲۱ است.

تولید نفت خام ایران به بالاترین سطح در ۵ سال گذشته رسیده است.

شاخص قیمت مواد غذایی فائو برای ششمین ماه متوالی کاهش یافت و به ۱۱۸ واحد در ژانویه ۲۰۲۴ رسید که پایین‌ترین سطح از فوریه ۲۰۲۱ است.

نرخ تورم سالانه ترکیه در ژانویه ۲۰۲۴ به ۶۴/۶۸ درصد رسید. این بالاترین تورم ترکیه از نوامبر ۲۰۲۲ بود که به دلیل افزایش شدید حداقل دستمزد و تعدیل مالیات دولت ایجاد شد.

سرمایه‌گذاری در چین به عنوان سهم سرمایه‌گذاری‌های آلمان در خارج از کشور در سال ۲۰۲۳ به ۱۰/۳ درصد رسید، که بالاترین سطح از سال ۲۰۱۴ است. سرمایه‌گذاری مستقیم آلمان در چین با ۴/۳ درصد افزایش به رکورد ۱۱/۹ میلیارد یورو در سال ۲۰۲۳ رسید.

بر اساس داده‌های رسمی آرژانتین، نرخ تورم سالانه در این کشور طی ماه ژانویه به بالاترین رقم در سه دهه گذشته یعنی ۲۵۴ درصد رسیده است.

شاخص احساسات مصرف کننده آمریکا به ۷۸/۸ در ژانویه ۲۰۲۴ افزایش یافت که بالاترین میزان از جولای ۲۰۲۱ است. انتظارات مصرف‌کننده با اطمینان از اینکه تورم در مسیر نزولی قرار گرفته و انتظارات درآمدی را تقویت کرده پشتیبانی می‌شود.

ترازنامه فدرال رزرو به پایین‌ترین سطح خود از مارس ۲۰۲۱ رسیده است و ۱/۳ تریلیون دلار نسبت به اوج خود در آوریل ۲۰۲۲ کاهش یافته است.

شاخص احساسات اقتصادی ZEW آلمان برای هفتمین ماه متوالی افزایش یافت و به ۱۹/۹+ در فوریه ۲۰۲۴ رسید تا بالاترین سطح خود در یک سال گذشته را ثبت کند. فعالان بازار پیش‌بینی کرده بودند این شاخص در این مدت به ۱۷/۵+ برسد. علت اصلی افزایش شاخص احساسات اقتصادی آلمان در این مدت امیدواری نسبت به این مسأله است که بانک‌های مرکزی بزرگ شروع به کاهش نرخ بهره در سال جاری خواهند کرد.

بانک جهانی رشد اقتصادی نسبتا پایین ۴/۲ درصد جهان در سال ۲۰۲۴ را پیش بینی کرده است. در این سال رشد اقتصادی کشور هند از چین فراتر خواهد رفت. رشد اقتصادی ایران ۷/۳ درصد (بالاتر از ترکیه و مصر) پیش‌بینی شده است.

بازار سهام هند با پیشی گرفتن از هنگ کنگ. برای اولین بار موفق شد تا جایگاه چهارمین بازار بزرگ سهام دنیا را از لحاظ ارزش سهام شرکت‌های ثبت شده تصاحب نماید. بر اساس داده‌های جمع‌آوری‌شده توسط بلومبرگ، ارزش بازار سهام هند با رسیدن به سطح ۴.۳۳ تریلیون دلاری، موفق به عبور از ارزش ۴.۲۹ تریلیون دلاری هنگ کنگ شد. در حال حاضر آمریکا با ارزش بازار ۵۰/۸۶ تریلیون دلاری، چین با ۸/۴۴ تریلیون دلار و ژاپن با ۶/۳۶ تریلیون دلار در جایگاه اول تا سوم بزرگ‌ترین بازارهای سهام دنیا قرار دارند.

ژاپن جایگاه خود را به عنوان سومین اقتصاد بزرگ دنیا از دست داد و جای خود را به آلمان داده است. آمارهای GDP نشان می‌دهد که ژاپن در سه ماهه چهارم ۲۰۲۳ رشد اقتصادی منفی ۰/۴ درصد داشته و این دومین فصل متوالی بوده که این کشور رشد اقتصادی منفی داشته است. رکود ایجاد شده در ژاپن موجب شد اقتصاد این کشور از رتبه سوم سقوط کند و اکنون بعد از آلمان، چهارمین اقتصاد بزرگ دنیا می‌باشد.

سپرده‌های بانک‌های تجاری آمریکا طی دو سال گذشته ۳٪ کاهش یافته است که بزرگترین کاهش ۲ساله از ژانویه ۱۹۷۵ تا ژانویه ۲۰۲۴ به حساب می‌آید.

نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی چین در سال ۲۰۲۳ به رغم سرعت کند استقراض به رکورد جدیدی رسید که نشان‌دهنده رشد ضعیف اقتصاد است. نسبت کل بدهی به تولید ناخالص داخلی چین، در سال ۲۰۲۳ به ۲۸۷/۸ درصد افزایش یافت که ۱۳/۵ درصد بیشتر از سال گذشته است.

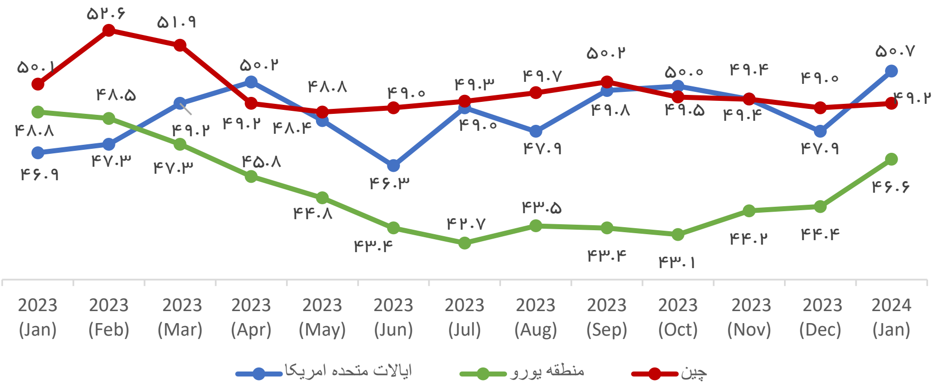
بر اساس داده‌های رسمی، رتبه نخست چین در بازار جهانی خودروهای برقی به این کشور کمک کرده است که سال گذشته ژاپن را پشت سر بگذارد و جایگاه بزرگ‌ترین صادرکننده خودرو جهان را از آن خود کند.

شاخص PMI سه منطقه آمریکا، اروپا و چین

داده‌های ایالات متحده نشان داد که فعالیت‌های کسب و کار سریع‌تر از انتظار تحلیلگران در ژانویه افزایش یافته و حاکی از افزایش قابل توجه سفارشات و استخدام‌های جدید طی این ماه بود. شاخصPMI بخش تولید نشان داد که فعالیت‌های اقتصادی در بخش خصوصی در نخستین ماه سال ۲۰۲۴ با سرعتی بیشتر از ماه گذشته به رشد خود ادامه داده و شاخصPMI ترکیبی از ۵۱/۴ به ۵۲/۵ رسیده است. شاخص PMI بخش تولید در ماه ژانویه پس از ۲ ماه متوالی انقباضی، از ۴۷/۹ در همان دوره به ۵۰/۷ بازگشت، در حالی که شاخص PMI بخش خدمات نیز از ۵۰/۹ به ۵۲/۰ افزایش یافت.

فعالیت‌های کسب و کار در حوزه یورو شاهد آغاز ضعیفی در سال جدید میلادی با ثبت هشتمین انقباض متوالی سطح فعالیت بوده است. شاخص کلPMI ناحیه یورو با وجود رشد اندک ۰/۳ واحدی و صعود به سطح ۴۷/۹ واحد، همچنان در محدوده انقباضی کمتر از ۵۰ واحد قرار گرفته است. در این میان شاخص PMI بخش تولید یورو با بهبود ۲/۲ واحدی در سطح ۴۶/۶ واحد قرار گرفته تا از شتاب نزولی آن کاسته شود، اما بخش خدمات شاهد افت ۰/۴ واحدی سطح شاخص خود به ۴۸/۴ واحد بوده در حالی که انتظار بهبود آن به ۴۹/۱ واحد وجود داشته است. لازم به ذکر است PMI ساخت‌وساز منطقه یورو در ژانویه ۲۰۲۴ با افت ۲/۳ واحدی که شدیدترین انقباض بعد از همه گیری کووید۱۹ است به ۴۱.۳ رسیده که بیانگر تعمیق رکود در فعالیت‌های مرتبط با بخش ساخت‌وساز در این منطقه است.

شاخص PMI تولیدی چین برای چهارمین ماه متوالی در سطح انقباضی باقی ماند به طوری که شاخص PMI بخش تولید در ژانویه از ۴۹/۰ به ۴۹/۲ رسید. ادامه انقباض تولید در زیرشاخص‌ها مشهود است: سفارش‌های جدید ۴۹/۰ بود که چهارمین ماه انقباض را نشان داد، در حالی که شاخص سفارش‌های جدید صادرات به ۴۷/۲ رسید و برای دهمین ماه متوالی انقباض داشت. یکی از جزئیات نگران‌کننده زیرشاخص اشتغال بود که به ۴۷/۶ رسید که پایین‌ترین سطح ۱۳ ماهه خود است و نشان‌دهنده انقباض برای ۱۱ ماه متوالی است. جنبه مثبت، شاخص تولید بود که به بالاترین حد در ۴ ماه گذشته یعنی ۵۱/۳ رسید و برای هشت ماه متوالی رشد خود را حفظ کرد. در مقابل، شاخص PMI بخش غیرتولیدی بهبود جزئی را شاهد بود و از ۵۰/۴ به ۵۰/۷ رسید که کمی بالاتر از پیش‌بینی ۵۰/۶ بود. در نتیجه شاخص PMI ترکیبی، که هر دو بخش تولید و خدمات را در بر می گیرد، به اوج چهار ماهه ۵۰/۹ رسید که نسبت به ۵۰/۳ در ماه قبل افزایش داشته است.

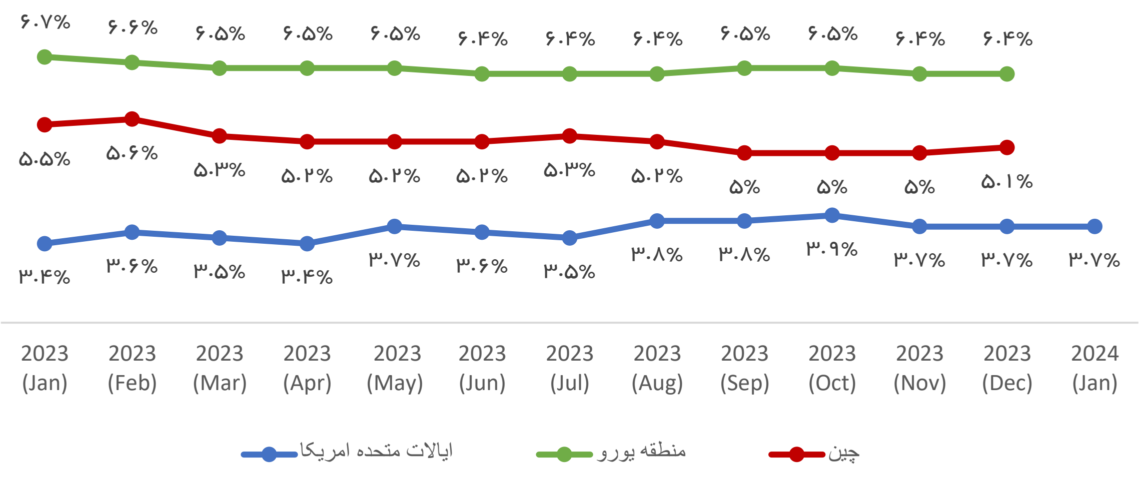


نرخ بیکاری سه منطقه آمریکا، اروپا و چین

برای سومین ماه متوالی نرخ بیکاری آمریکا در ماه ژانویه ۲۰۲۴ در سطح ۳.۷ درصد باقی ماند که اندکی کمتر از پیش‌بینی ۳.۸ درصدی بازار و حاکی از ثبات بخش اشتغال این کشور بود. نرخ مشارکت اقتصادی نیز برای دومین ماه متوالی در سطح ۶۲.۵ درصد بود که پایین‌ترین سطح از فوریه ۲۰۲۳ است. ادامه بخش عرضه تعداد فرصت‌های شغلی گشایش یافته با ۱۰۱ هزار فرصت شغلی افزایش نسبت به ماه قبل به سطح ۹.۰۲۶ میلیون در دسامبر ۲۰۲۳ رسید که بالاترین میزان در سه ماه گذشته و بالاتر از اجماع ۸.۷۵ میلیونی بازار بود.

نرخ بیکاری منطقه یورو در ماه دسامبر ۲۰۲۳ در ۶.۴ درصد ثابت ماند. در میان اقتصادهای بزرگ این منطقه بیشترین نرخ بیکاری متعلق به اسپانیا، فرانسه و ایتالیا بوده و کمترین نرخ بیکاری متعلق به آلمان ۳.۱ درصد است.

نرخ بیکاری در چین در ماه دسامبر با افزایش همراه شد و به ۵/۱ درصد رسید. لازم به ذکر است که دولت چین نرخ بیکاری هدف را برای ۲۰۲۳ حدود ۵.۵ درصد قرار داده بود و قصد داشت در حدود ۱۲ میلیون شغل جدید ایجاد کند.

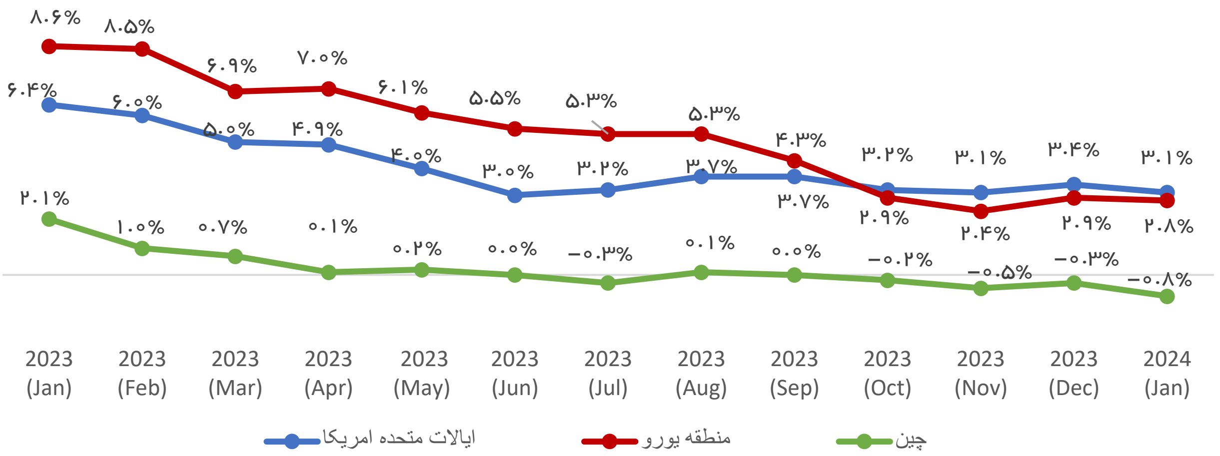


شاخص CPI سه منطقه آمریکا، اروپا و چین

تورم در ایالات متحده،، از ۳/۴ درصد در دسامبر به ۳/۱ درصد سالانه در ماه ژانویه ۲۰۲۴ افزایش یافت که بالاتر از انتظار ۲/۹ درصدی بود. داده‌ها نشان می‌دهد عواملی چون هزینه مسکن و حمل و نقل موجب بالا ماندن نرخ تورم نسبت به ژوئن ۲۰۲۲ شده‌اند.

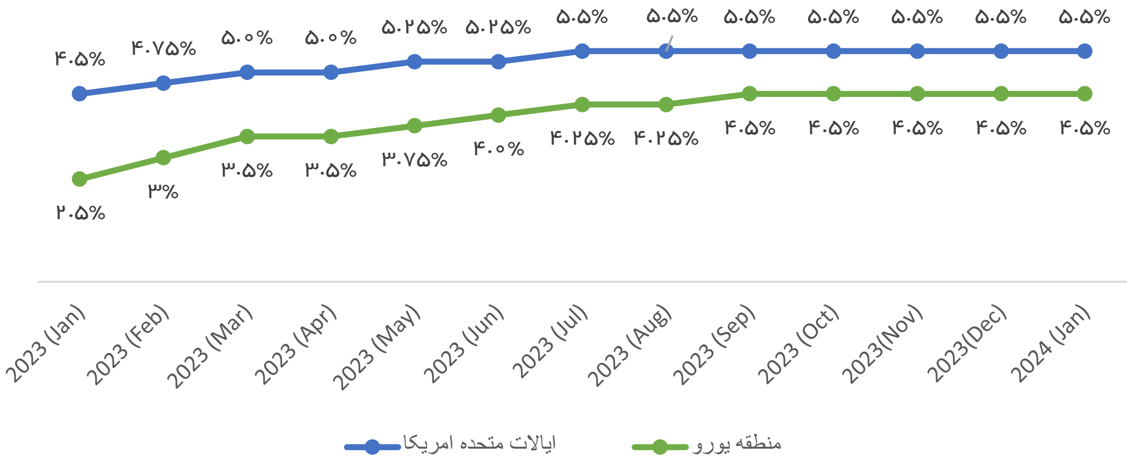
تورم سالانه منطقه یورو در نخستین ماه ۲۰۲۴ به سطح ۲/۸ درصد رسید که پایین‌تر از مقدار ۲/۹ درصد ماه قبل و کمی بالاتر از انتظارات ۲/۷ درصدی بازار بود. نرخ ماهانه تورم عمومی نیز علاوه بر روند نزولی، نرخ منفی ۴/۰ درصدی را ثبت کرد که حاکی از افزایش سرعت کاهش تورم نسبت به ماه قبل است. روند نرخ سالانه تورم هسته بدون لحاظ هزینه‌های مواد غذایی و انرژی نیز روند مشابه روند تورم عمومی داشت، اما نرخ ماهانه تورم هسته افزایش قابل توجهی داشت این موضوع نشان می‌دهد که برای ماه‌های آتی نیز همچنان نرخ تورم عمومی در حول ۳ درصد باقی خواهد ماند و استمرار حفظ سطح سیاست انقباضی بانک اروپا را تقویت می‌کند.

شاخص قیمت مصرف‌کننده چین در ماه ژانویه ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۸/۰ درصد کاهش یافت که بیشترین افت در ۱۴ سال گذشته و پایین‌تر از پیش‌بینی افت ۰/۵ درصدی بازار بود. این چهارمین ماه متوالی کاهش CPI و طولانی‌ترین دوره کاهش از اکتبر سال ۲۰۰۹ بود. تورم بخش تولید نیز با کاهش ۲/۵ درصدی، برای شانزدهمین ماه متوالی در محدوده قرمز قرار گرفته است. آمار تورم چین حاکی از تضعیف تقاضای داخلی چین است که به دلایل متعددی همچون افزایش نااطمینانی اقتصادی، پیری جمعیت و مشکلات بخش مسکن و مستغلات این کشور است. تداوم این روند می‌تواند با کاهش سطح مصرف در جامعه با انتظار افت بیشتر قیمت‌ها، چالش کسب‌و کارها در یافتن تقاضا و فشارها بر سیاست‌گذاران برای اتخاذ سیاست‌های حمایتی از اقتصاد را افزایش دهد.



نرخ بهره آمریکا و منطقه یورو

سیاست کلی فدرال رزرو در ۲ سال اخیر انقباضی بوده و در در اولین نشست سال ۲۰۲۴ و برای چهارمین جلسه متوالی نرخ بهره کلیدی خود را بدون تغییر و در بازه ۵/۵-۵/۲۵ درصد ثابت نگه داشت. رییس فدرال رزرو به تداوم سیاست انقباضی و هشدار در مورد کاهش زود هنگام نرخ بهره تاکید کرد، به طوری که بهترین زمان برای کاهش نرخ بهره را آخر سال ۲۰۲۴ دانستند. لازم به ذکر است داده‌های تاریخی نشان می‌دهد که به طور میانگین، بین آخرین افزایش و اولین کاهش در نرخ بهره فدرال رزرو حدود ۶ ماه فاصله وجود دارد. جولای ۲۰۲۳ آخرین افزایش در نرخ بهره اتفاق افتاد. از طرفی، پیش‌بینی شده که اولین کاهش نرخ بهره در ماه مارس ۲۰۲۴ انجام می‌شود. بنابراین، با در نظر گرفتن سناریوی کاهشی در ماه مارس، گپ میان آخرین افزایش و اولین کاهش در نرخ بهره فدرال رزرو برابر با ۸ ماه است که بیشتر از میانگین تاریخی خود است. البته بر اساس سخنان اخیر جروم پاول، حتی احتمال کاهش در نشست ماه مارس هم کم‌رنگ شده و شاید این دوره تثبیت نرخ‌ها طولانی‌تر شود.
بانک مرکزی اروپا نیز در اولین نشست پولی خود در سال ۲۰۲۴، نرخ بهره کلیدی خود را در سطح ۴/۵ درصد در سقف ۲۲ ساله تثبیت کرد. انتظار می‌رود که در سال جاری اولین کاهش نرخ بهره صورت گیرد که طبق گفته الگارد زمان دقیق آن وابسته به وضعیت متغیرهای اقتصاد کلان خواهد بود. با توجه به سخنرانی‌های اعضای هیات مدیره بانک اروپا انتظار بر حفظ سطح فعلی نرخ بهره تا شش ماهه اول ۲۰۲۴ وجود دارد. زیرا مقامات بانک مرکزی اروپا نگران بازگشت فشارهای تورمی هستند، که با آسیب دیدن زنجیره‌های تأمین به دلیل تنش‌های اخیر در دریای سرخ شده که جریان کشتیرانی بین‌المللی را با اختلال مواجه کرده است. در حال حاضر بانک مرکزی اروپا اعتقاد دارد که تورم تا سال ۲۰۲۵ به هدف تعیین شده نخواهد رسید.



اقتصاد داخلی

- نرخ تورم
- شاخص
- نرخ بهره بین بانکی
- رشد اقتصادی
- دلار
- تجارت کالایی ایران طی ده ماهه ۱۴۰۲

نرخ تورم

به گزارش مرکز آمار ایران، نرخ تورم نقطه‌ای در دی ماه ۱۴۰۲ به عدد ۳۸/۵ درصد رسیده که نسبت به ماه قبل ۱/۷ واحد درصد کاهش یافته است. یعنی خانوارهای کشور به طور میانگین ۳۸/۵ درصد بیشتر از دی ۱۴۰۱ برای خرید یک «مجموعه کالاها و خدمات یکسان» هزینه کرده‌اند.

از سوی دیگر، در دی ماه ۱٤۰۲ تورم ماهانه خانوارهای کشور برابر ۲.٦ درصد بوده که نسبت به آذرماه ۰/۳ واحد درصد کاهش یافته است. تورم ماهانه برای گروه‌های عمده «خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات»، ۲.٤ درصد و برای گروه عمده «کالاهای غیرخوراکی و خدمات»، ۲.۷ درصد بوده است. نرخ تورم میانگین سالانه نیز مانند دو شاخص قبلی روندی کاهشی به خود گرفت و از ۴۴/۴ درصد در آذرماه به ۴۳/۶ درصد کاهش یافت. گوشت قرمز و پرندگان در دی‌ماه بالاترین تورم نقطه به نقطه را در میان سایر کالاها و خدمات به ثبت رسانده است و افزایش ۹۸/۳ درصدی را نشان می‌دهد. حمل‌ونقل عمومی نیز با تورم ۵۷/۴ درصدی مواجه شده است. در جایگاه بعدی، هتل و رستوران قرار دارد که از دی‌ماه سال گذشته تا دی ماه امسال معادل ۵۵/۹ درصد افزایش قیمت را به ثبت رسانده است. در شاخص تورم ماهانه نیز ارتباطات با ثبت رشد قیمت ۸/۵ درصدی بالاترین جایگاه را از آن خود کرد. گوشت قرمز و سفید نیز با افزایش ۵/۵ درصدی در دی‌ماه، جایگاه دوم در بالاترین تورم ماهانه را ثبت کرد. میوه و خشکبار نیز با ۴/۳ درصد، در جایگاه بعدی قرار گرفتند.

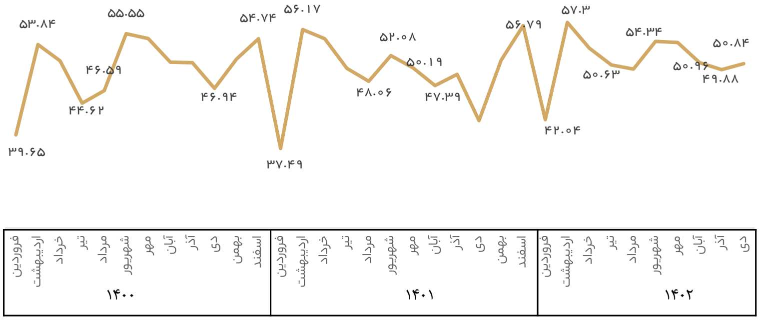
* لازم بذکر است از فروردین ۱۴۰۲، مرکز آمار ایران نرخ تورم را با سال پایه آماری ۱۴۰۰ محاسبه و اعلام می کند. در حالی که تا پیش از این محاسبات آماری بر اساس سال پایه ۱۳۹۵ صورت می گرفت.

شامخ

شاخص مدیران خرید اقتصاد ایران (PMI) نشان می‌دهد که شاخص مدیران خرید برای کل اقتصاد ایران در دی ماه به ۵۰/۸۴ رسیده و نسبت به ماه قبل افزایش داشته است. روند شامخ کل اقتصاد و همچنین شامخ صنعت در ماه دی ۱۴۰۲ بیانگر این نکته اساسی است که وضعیت فعالیت‌های اقتصادی در این ماه تا حدودی مشابه ماه قبل بوده و در بخش صنعت از رکود ماه قبل کاسته شده است زیرا طی مدت مذکور در میان مؤلفه‌های اصلی به غیر از میزان سفارشات جدید مشتریان و سرعت انجام و تحویل سفارش، سایر مؤلفه‌های اصلی کمتر از ۵۰ ثبت شده‌اند.

شاخص میزان فعالیت‌های کسب‌وکار در دی ماه (۴۹/۵۰) همچنان برای دومین ماه پیاپی کاهشی است، البته شدت کاهش به دلیل نزدیک شدن به پایان سال در مقایسه با ماه قبل اندکی کمتر بوده است. رکود در فعالیت‌های کسب‌وکارها به دلیل نشانه‌های مستمر از ضعف گسترده در تقاضا ناشی از فشارهای تورمی و همچنین کمبود شدید نقدینگی و مشکل کمبود سرمایه در گردش برای تأمین مواداولیه و لوازم مورد نیاز در بسیاری از فعالیت‌ها همچنان ادامه دارد. در دی‌ماه بخش‌های خدمات و کشاورزی و ساختمان شاهد کاهش بیشتری در فعالیت‌ها بوده‌اند. افزایش نرخ ارز و کمبود شدید نقدینگی کسب‌وکارها باعث شده تا شاخص موجودی مواد اولیه یا لوازم خریداری شده در دی‌ماه (۴۹/۸۵) برای دومین ماه متوالی کاهشی باشد و همچنان شرکت‌ها در تأمین نهاده‌های موردنیاز خود با چالش روبه‌رو هستند. نوسان نرخ ارز و عدم تخصیص ارز و تسهیلات بانکی، با توجه به منابع مالی محدود شرکت‌ها باعث شده تا در تأمین مالی برای تهیه مواد اولیه مورد نیاز دچار مشکل باشند. با کاهش تقاضا و فعالیت‌ها، شاخص میزان استخدام و به‌کارگیری نیروی انسانی (۴۹/۱۲) به کم‌ترین میزان ۴ ماه اخیر رسیده است. براساس نظرات فعالان اقتصادی تداوم در کمبود مواد اولیه، ضعف تقاضا و هزینه‌های بالا و غیرقابل پیش‌بینی کسب‌وکارها، عدم تمایل به افزایش تعداد نیروی کار و حتی کاهش نیروی کار را به دنبال داشته و از سوی دیگر، نیروی کار نیز به دلیل فشارهای تورمی هزینه‌های زندگی و شرایط اقتصادی کشور با درنظر گرفتن دستمزد فعلی، دچار کاهش انگیزه برای ادامه فعالیت شده است. شاخص میزان صادرات کالا و خدمات در دی ماه (۴۷/۷۷) برای هفتمین ماه متوالی از تیرماه، کاهش در صادرات را نشان می‌دهد، هرچند نسبت به ماه گذشته، از شدت کاهش آن کاسته شده است؛ اما همچنان مانند ماه‌های اخیر اعمال سیاست‌های داخلی و قوانین غیرکارشناسانه ناشی از تعهد ارزی، نوسان نرخ ارزی، عدم تخصیص ارز و به تبع آن افزایش هزینه تولید، باعث شده تا توان صادراتی شرکت‌ها پایین آمده و شاخص در هر سه بخش اقتصادی کاهش داشته باشد. شاخص میزان فروش کالاها یا خدمات برای سومین ماه پیاپی کاهش داشته (۴۸/۲۳) و کم‌ترین مقدار شش ماهه اخیر از مردادماه را به ثبت رسانده است. فشارهای تورمی پی‌در پی و ضعف گسترده تقاضا از یک سو و موانع صادراتی ناشی از اعمال سیاست‌های نادرست از سوی دیگر کاهش فروش ماه‌های گذشته را به دنبال داشته است. افزایش در شاخص قیمت محصولات تولید شده و خدمات ارائه شده (۵۳/۴۰) در مقایسه با ماه قبل کاهش قابل توجهی داشته است و نرخ افزایشی به نسبت کندتری در مقایسه با ماه قبل داشته‌است. کسب‌وکارها به دلیل شرایط رکودی نتوانسته‌اند هزینه‌های تولید را به مشتریان خود منتقل کنند و برای بهبود شرایط بازار و تقویت تقاضای مشتریان، علی‌رغم این‌که با قیمت نهاده‌های بالاتری مواجه شده‌اند؛ اما قیمت‌های فروش را به آن میزان افزایش نداده‌اند.

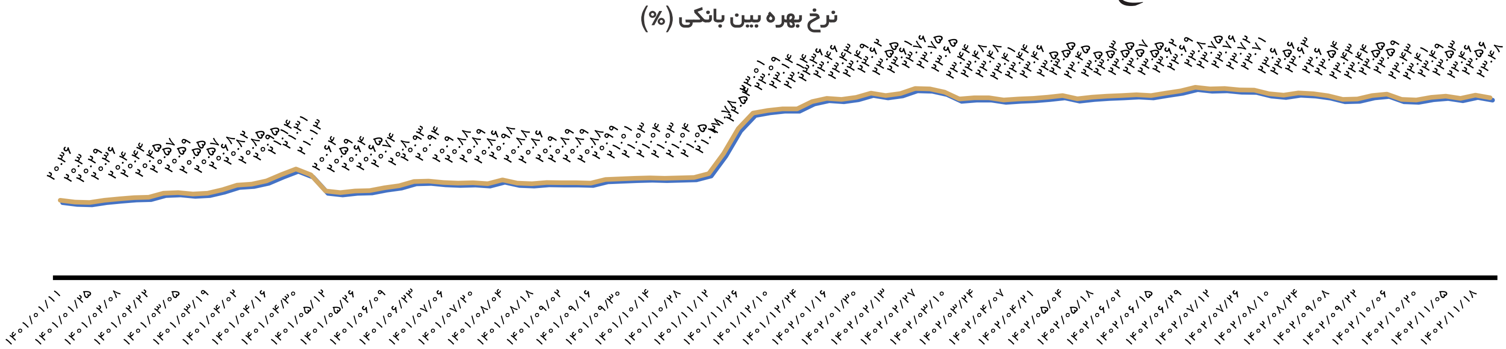
شامخ کل اقتصاد



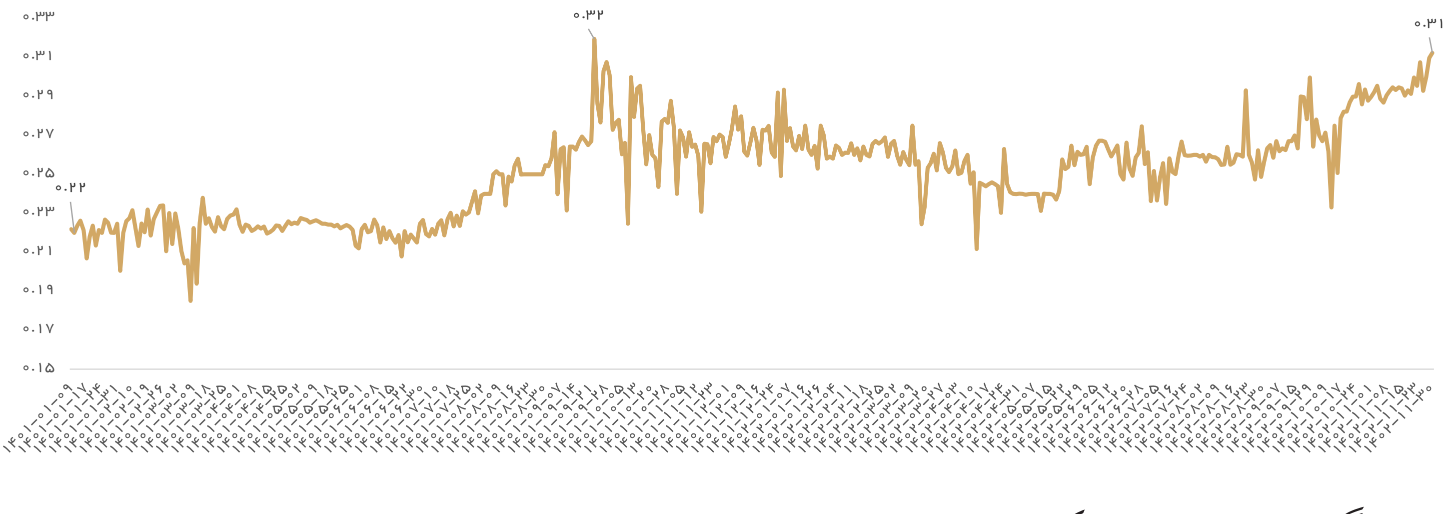
نرخ بهره بین بانکی

نرخ بهره بین بانکی طی بهمن ماه با نوسانات زیادی همراه بوده و در نهایت در هفته منتهی به ۲۵ بهمن ماه، با کاهش ۰/۰۴ درصدی نسبت به ابتدای ماه همراه شده است. در هفته نخست بهمن ماه، نرخ بهره بین بانکی روند افزایشی داشت اما در ادامه مجددا کاهش یافت و این روند تا پایان ماه ادامه یافت و در نهایت در سطح ۲۳/۴۸ درصدی به کار خود پایان داد. این در حالیست که با توجه به رکوردشکنی‌های بانک مرکزی در تزریق پول به شبکه بانکی از طریق بازار بین بانکی و بازار باز، این کاهش در نرخ بهره بین بانکی، دور از انتظار نبوده است.

روند صعودی نرخ بهره بین‌بانکی که از بهمن ماه سال گذشته آغاز شده بود در ۸ مهر ماه با شکستن رکورد ۱۰ ساله به نرخ ۲۳/۸۰ درصد رسید. از هفته منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۴۰۱، نرخ سود بین‌بانکی وارد کانال ۲۱درصدی شده و تا هفته منتهی به ۱۹ بهمن ماه در همین کانال در نوسان بود ولی از ۲۶ بهمن ماه این نرخ رکورد جدیدی در کانال ۲۲ درصدی به ثبت رساند و از ابتدای سال ۱۴۰۲ تاکنون این نرخ در کانال ۲۳درصدی در نوسان است.در حال حاضر به نظر می‌رسد با توجه به شرایط فعلی اقتصادی، سیاست بانک مرکزی ثبات نسبی نرخ بهره بین بانکی است و بانک مرکزی قصد استفاده از این متغیر برای کنترل نرخ رشد نقدینگی را ندارد.



نرخ بهره بدون ریسک



میانگین نرخ بهره بدون ریسک طی بهمن ماه ۲۹/۵۵ درصد بوده است.

مسکن

قیمت مسکن شهر تهران در دی ماه ۱۴۰۲ در مقایسه با دی سال گذشته با رشد حدود ۴۷ درصدی همراه بوده است. گزارش مرکز آمار ایران حاکی از آن است که تورم ماهانه این کالای اساسی در اولین‌ماه زمستان افزایشی ۲/۲ درصدی را تجربه کرده، اما تورم نقطه به نقطه و سالانه آن شیبی کاهشی داشته است..

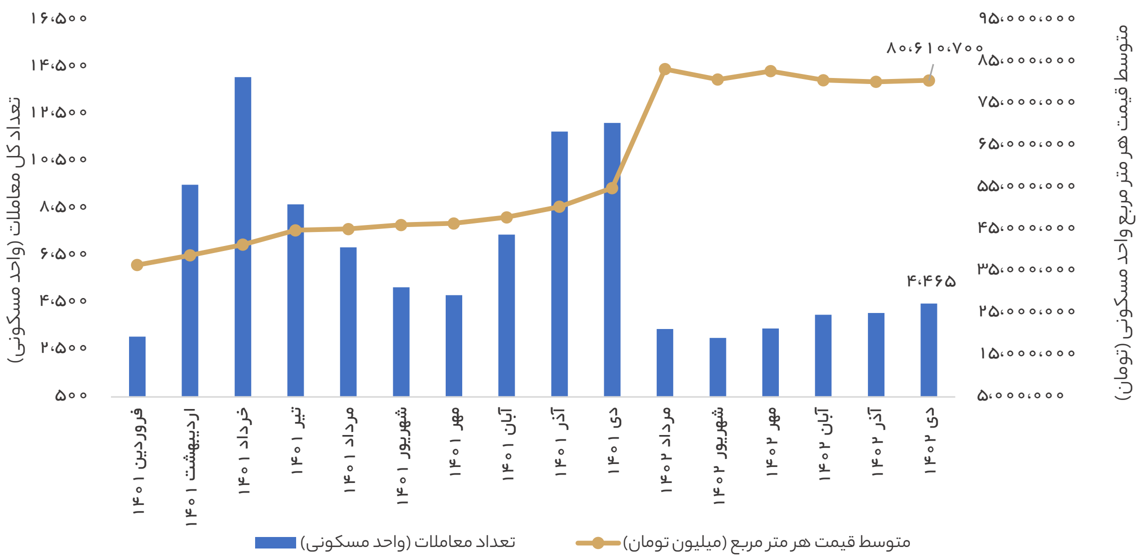
همچنین ارقام مربوط به مسکن در دی‌ماه ۱۴۰۲ نشان می‌دهد در اولین‌ماه زمستان منطقه یک با متوسط وزنی قیمت ۱۶۶ میلیون و ۳۹۲ هزار تومان بیشترین و منطقه ۱۸ با متوسط وزنی قیمت ۴۲ میلیون و ۳۴۹ هزار تومان کمترین قیمت را در بین مناطق ۲۲گانه شهر تهران به خود اختصاص داده‌اند.

بعد از منطقه ۲۲ و ۱، کمترین میزان رشد قیمت سالانه مسکن به مناطق ۲۰ و ۱۸ تعلق دارد. آمارها نشان می‌دهد که بیشترین رشد قیمتی مسکن در طی یک سال گذشته، مربوط به منطقه ۱۶ تهران بوده است. این رشد معادل ۷۴ درصد بوده است. بعد از منطقه ۱۶، رکورد بیشترین رشد قیمت‌ها متعلق به مناطق ۱۱ و ۱۲ تهران است.

اعلام آماری مبنی بر کاهش نرخ تورم مسکن در ماه اخیر و خبر حضور چینی‌ها برای ساخت مسکن در ایران، از جمله پارامترهایی به شمار می‌آید که چندان نتوانسته باعث ایجاد تکانه‌هایی در این بازار شود، چرا که فعالان در حوزه ساخت وساز معتقدند؛ با افزایش چشمگیر قیمت مصالح ساختمانی و رشد قیمت تجهیزات ساختمانی، چشم انداز رونق این بازار را چندان روشن ترسیم نمی کند و اگرچه تعداد معاملات دی ماه نسبت به ماه گذشته حدود ۹/۶ درصد افزایش داشته است، اما به نظر می‌رسد افزایش تعداد معاملات عمدتا به دلیل نزدیک شدن به ماه‌های انتهایی سال صورت گرفته است.

در حال حاضردر صورت تداوم افزایش قیمت دلار، نه تنها هزینه ساخت و قیمت تمام شده مسکن افزایش یافته و سازنده‌ها را از این ناحیه با مشکل مواجه می کند، بلکه به دلیل ضعف شدید قدرت خرید، در نهایت رکود معاملاتی مسکن را عمیق‌تر می کند.

تحولات بازار مسکن شهر تهران



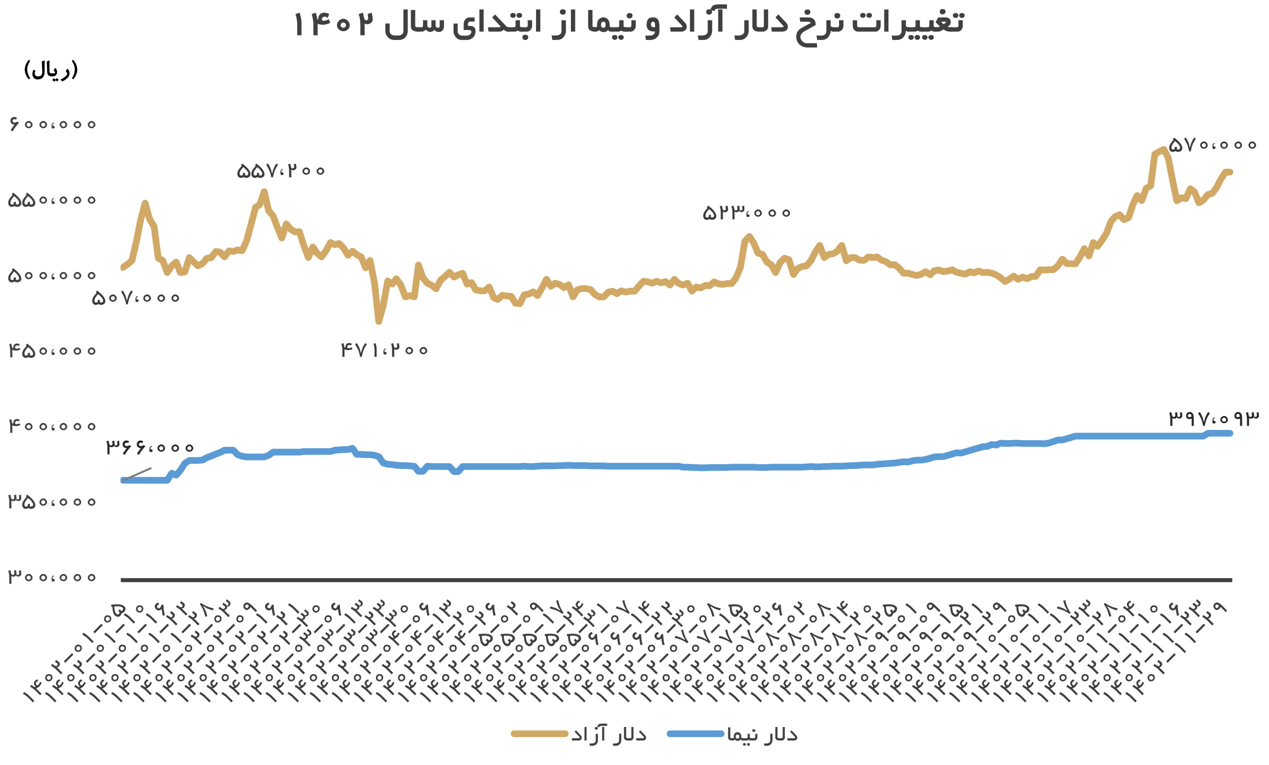
دلار

اختلاف نرخ دلار نیمایی و آزاد در پایان بهمن ماه تحت تاثیر رشد چشمگیر دلار بازار آزاد به محدوده ۴۴ درصد رسیده است.

در این ماه دلار نیمایی بدون تغییر بود، در حالی که دلار آزاد رشد ۵ درصدی را تجربه نمود.

دلار از ابتدای سال ۱۴۰۲ در محدوده ۴۸ تا ۵۰ هزار تومانی قرار داشت سیاست ارزی بانک مرکزی قیمت این اسکناس را فریز کرد. اما از ابتدای زمستان عوامل سیاسی چون تشدید تنش‌ها در یمن بعد از عملیات مشترک انگلیس و آمریکا علیه حملات حوثی‌ها، توقیف یک نفتکش آمریکایی توسط ایران، حملات به گروهک‌های تروریستی در پاکستان و اربیل عراق، روند قیمت دلار را صعودی کردند و علیرغم تلاش بانک مرکزی جهت کنترل قیمت، فشار تقاضا مانعی برای کاهش قیمت دلار شد. اما شواهد همچنان نشان‌دهنده ادامه درگیری‌ها و تنش‌ها در خاورمیانه است و اگرچه از هفته دوم بهمن ماه، بانک مرکزی با کمک اخبار و تشدید ارزپاشی توانست بازار را تا حدودی تحت تاثیر قرار دهد و حرکت صعودی قیمت دلار را متوقف کند و آن را به محدوده پایین کریدور ۵۰ هزار تومانی برگرداند. اما بازار، نسبت به قیمت‌های کف کریدور مقاومت داشته و با افزایش تقاضا قیمت به سمت بالاتر کریدور برگشته است.

در حال حاضر با توجه به ارزش ذاتی ۶۲ هزار تومانی دلار، به نظر می‌رسد گپ منفی قیمت و ارزش ذاتی این اسکناس به ۲۰ درصد رسیده است. لذا عده‌ای از فعالان بازار، نرخ دلار را همچنان افزایشی پیش‌بینی می کنند.

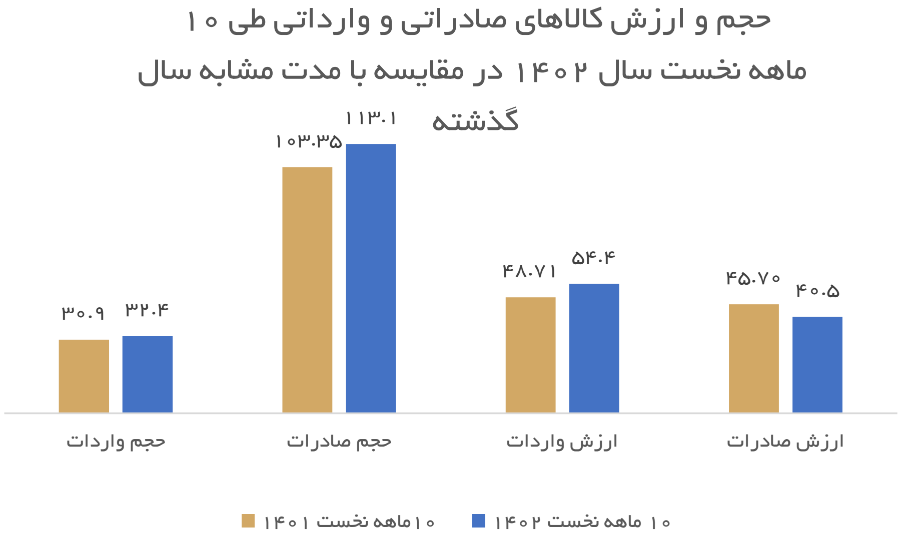


تجارت کالایی ایران طی ۱۰ ماهه نخست ۱۴۰۲

در ده ماهه سال ۱۴۰۲ میزان صادرات قطعی کالا هاي غیرنفتی کشور (به استثناي نفت خام، نفت کوره و نفت سفید و همچنین بدون صادرات از محل تجارت چمدانی)، بالغ بر ۱۱۳ میلیون تن و به ارزش ۴۰ میلیارد و ۴۷۲ میلیون دلار بوده است که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، افزایشی ۹/۳۹ درصدي در وزن و کاهشی ۱۱/۴۴ درصدي در ارزش داشته است. همچنین میزان واردات کشور در این مدت، با افزایشی ۵/۸۵ درصدي در وزن و ۱۱/۵۹ درصدي در ارزش دلاري در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، به ارقام ۳۳ میلیون تن و ۵۴ میلیارد و ۳۵۹ میلیون دلار رسیده است. در این مدت گاز طبیعی مایع شده با ۳ میلیارد دلار، پروپان مایع شده با ۲ میلیارد و ۵۰۰ میلیون دلار و متانول با ۲ میلیارد دلار سه قلم عمده کالای صادراتی بودند. در بین ۱۰ قلم عمده کالاهای صادراتی، گازهای نفتی و هیدروکربورهای گازی شکل مایع شده با ۵۲.۶۹ درصد، محصولات نیمه تمام از آهن یا از فولادهای غیر ممزوج با ۳۱.۸۷ درصد از بیشترین رشد به لحاظ ارزشی در بین ۱۰ قلم عمده کالای صادراتی برخوردار بوده اند.

طی ده ماهه سال ۱۴۰۲، بیشترین میزان صادرات کشور، به مقصد کشورهاي چین (سهم ۲۸/۴۰ درصدی)، عراق (سهم ۱۹/۱۱ درصدی)، امارات متحده عربی (سهم ۱۲/۹۶ درصدی)، ترکیه (سهم ۸/۶۴ درصدی) و کشور هند با سهم ۴/۵۰ درصد از کل ارزش، صورت گرفته است.طی ده ماهه سال ۱۴۰۲، کشور امارات متحده عربی با سهم در حدود ۳۱/۴۲ درصدی از کل ارزش واردات، در جایگاه نخست کشورهاي طرف معامله قرار گرفته است. همچنین کشورهاي چین با سهم ۲۷/۹۹ درصدی، ترکیه با ۱۱/۱۲ درصد، آلمان با سهم ۳/۲۵ درصد و هند با سهم ۳/۰۱ درصد از کل ارزش واردات، جزو کشورهاي عمده طرف معامله واردات بوده اند. آمار عملکرد تجارت غیرنفتی ایران در ده ماهه منتهی به دی ماه، تراز منفی ۱۴ میلیارد دلاری تجارت غیرنفتی تا مقطع کنونی را نشان می‌دهد؛ این در حالی است که در مدت مشابه سال ۱۴۰۱، تراز تجاری کشور منفی ۳ میلیارد دلار محاسبه شده بود. در سال‌های پس از تحریم، ثبت این رکورد منفی سابقه ندارد.

بررسی‌ها از سال ۱۳۹۲ تا ۱۴۰۲ نشان می‌دهد علی‌رغم اینکه تراز تجاری ده ماهه امسال بدون محاسبه صادرات نفت، به دومین تراز تجاری منفی از سال ۱۳۹۲ تاکنون رسیده است، ارزش هر تن کالای وارداتی نسبت به کالای صادراتی بیشتر از قبل شده است.



بازار کالاهای اساسی

- نفت
- گاز طبیعی
- طلا
- روی
- مس
- فولاد
- سنگ آهن
- متانول
- اوره
- اتیلن
- PVC
- کرک اسپرد فرآورده های نفتی

نفت

قیمت نفت پس از ۲ ماه تحت تاثیر کاهش میزان ذخایر تجاری نفت در مخازن آمریکا، احتمال بروز اختلال‌های جدید در عرضه محصولات پالایشی، افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی و همچنین چشم‌انداز اتخاذ سیاست‌های انبساطی از جانب پکن توانست مجددا به کانال ۸۰ دلاری بازگردد.

اداره اطلاعات انرژی آمریکا در آخرین گزارش خود از دورنمای کوتاه‌مدت انرژی اعلام کرد که تولید نفت این کشور تا فوریه ۲۰۲۵ از رکورد دسامبر ۲۰۲۳ یعنی ۱۳.۳ میلیون بشکه در روز فراتر نخواهد رفت. این اداره همچنین پیش‌بینی خود از رشد تولید داخلی نفت در ۲۰۲۴ را ۱۲۰ هزار بشکه در روز پایین آورد و ۱۷۰ هزار بشکه در روز اعلام کرد. بدین ترتیب نگرانی در مورد عرضه مازاد نفت فروکش کرده است.

اقدام اوکراین در هدف قرار دادن دو واحد پالایشی در جنوب روسیه در افزایش قیمت‌ها موثر بود. این وضعیت باعث شد تا قیمت بنزین در بازارهای آتی به بالاترین سطح خود از ماه اکتبر و قیمت دیزل به بالاترین سطح از ماه نوامبر برسد. همچنین در ایالات‌متحده کاهش میزان فعالیت واحدهای پالایشی به دلیل سرمای شدید هوا باعث شد میزان ذخایر محصولاتی همچون بنزین دیزل و مشتقات سبک نفتی بیش از ۶ میلیون بشکه در هفته منتهی به نهم فوریه کاهش یابد.

از طرفی افزایش تنش‌ها در دریای سرخ و حملات جدید آمریکا و انگلیس علیه مواضع نظامی یمن باعث شده تا تعداد بیشتری از خطوط کشتیرانی با انتشار وضعیت هشدار درباره عبور از دریای سرخ، به ابراز نگرانی درباره این ناحیه بپردازند. حملات یمن حمل و نقل دریایی از طریق کانال سوئز که سریع‌ترین مسیر بین آسیا و اروپاست را مختل کرده است. این در حالیست که ۱۲ درصد تجارت جهانی نفت از این کانال انجام می شود.

در چین نیز بر اساس اعلام غیرمنتظره دولت این کشور، بانک مرکزی در ماه آینده اقدام به کاهش نرخ ذخایر قانونی بانک‌ها در این کشور برای تقویت فعالیت‌های اقتصادی خواهد نمود که این امر منجر به بهبود چشم‌انداز اقتصادی در بزرگ‌ترین واردکننده نفت دنیا خواهد شد.

عواملی چون از سرگیری صادرات نفت لیبی و افزایش عرضه نفت آمریکا، اگرچه توانستند تا حدودی مانع بالا رفتن قیمت نفت شوند. اما در نهایت قیمت نفت برنت با رشد ۶ درصدی بهمن ماه را به پایان رساند.

روند قیمت نفت برنت از ابتدای سال ۱۴۰۲

گاز طبیعی

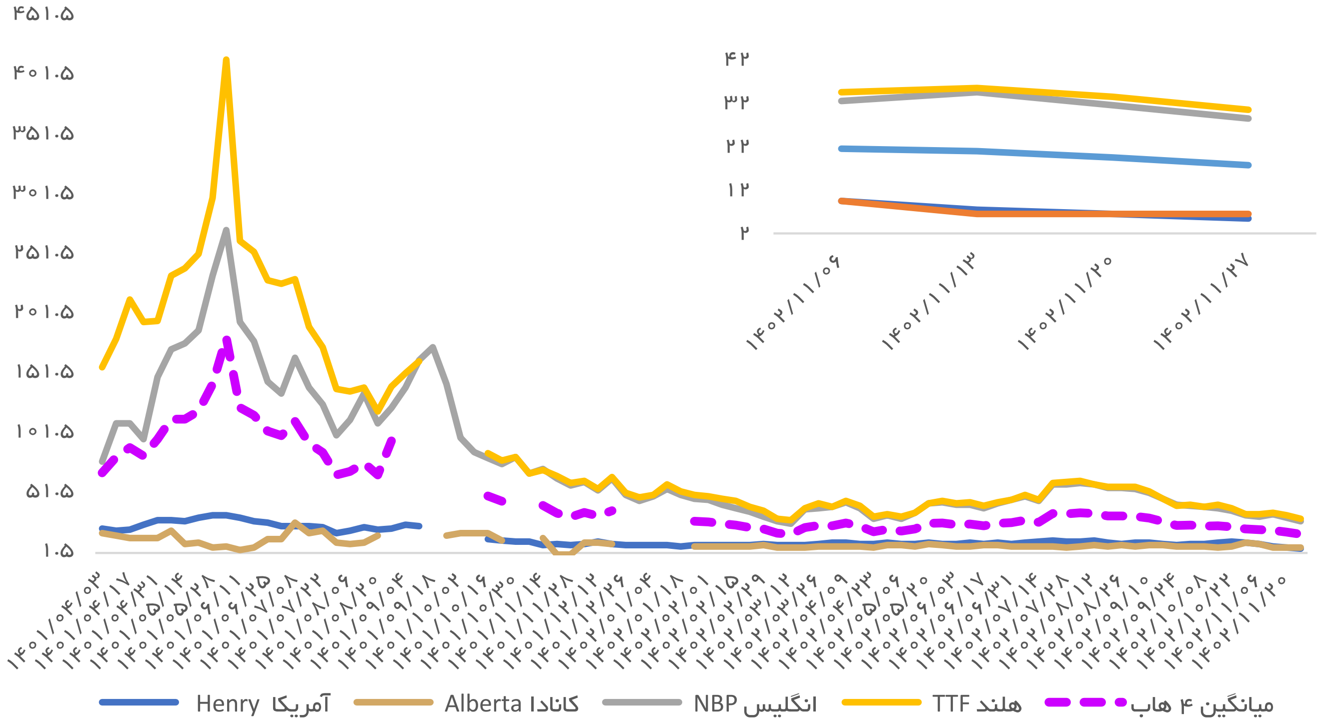
	Henry آمریکا	Alberta کانادا	NBP انگلیس	TTF هلند	میانگین ۴ هاب
۱۴۰۲/۱۱/۲۷	۵	۶	۲۸	۳۰	۱۷,۲۵

نرخ گاز طبیعی همچون دو ماه گذشته در همه مناطق تحت تاثیر موجودی بالا، تولید قوی و کاهش تقاضا طی ماه اخیر با روند نزولی همراه بوده است. به غیر از یک دوره کوتاه در اوایل سال ۲۰۲۰ در طول همه‌گیری کووید، بنچمارک گاز هنری هاب از سال ۱۹۹۹ به این اندازه ارزان نبوده است.

معاملات آتی گاز طبیعی ایالات متحده به دلیل انتظارات کاهش تولید در سال ۲۰۲۴ به دنبال کاهش قابل توجه قیمت، به ۱/۶ دلار در هرMMBtu رسید.

پس از گزارشEIA از کاهش ذخیره‌سازی کمتر از حد انتظار، قیمت گاز ایالات متحده نزدیک به ۱۳ درصد کاهش یافت و به پایین‌ترین سطح خود از ژوئن ۲۰۲۰ یعنی به ۱/۵۹ دلارMMBtu رسید. همچنین بر اساس این گزارش، حجم گاز ذخیره شده ۱۵/۹ درصد بالاتر از استاندارد فصلی است. در عین حال، تعطیلی مداوم یک واحد مایع‌سازی در کارخانه صادرات فری پورتLNG در تگزاس به این معنی است که گاز بیشتری در این کشور باقی خواهد ماند. علاوه بر این، هواشناسان پیش‌بینی می کنند که هوا تا اول مارس گرم‌تر از حد نرمال باشد.

در اروپا نیز قیمت‌های آتی گاز طبیعی به پایین‌ترین رقم از جولای سال گذشته رسیده است. هوای گرم‌تر، سطح ذخایر فراوان و افزایش عرضه از سوی نروژ مهم‌ترین نقش را در کاهش قیمت گاز طبیعی اروپا داشته است. علاوه بر این، با نزدیک شدن به پایان فصل زمستان و گرمایش در اروپا، قیمت‌ها بیشتر تحت فشار قرار می گیرند.



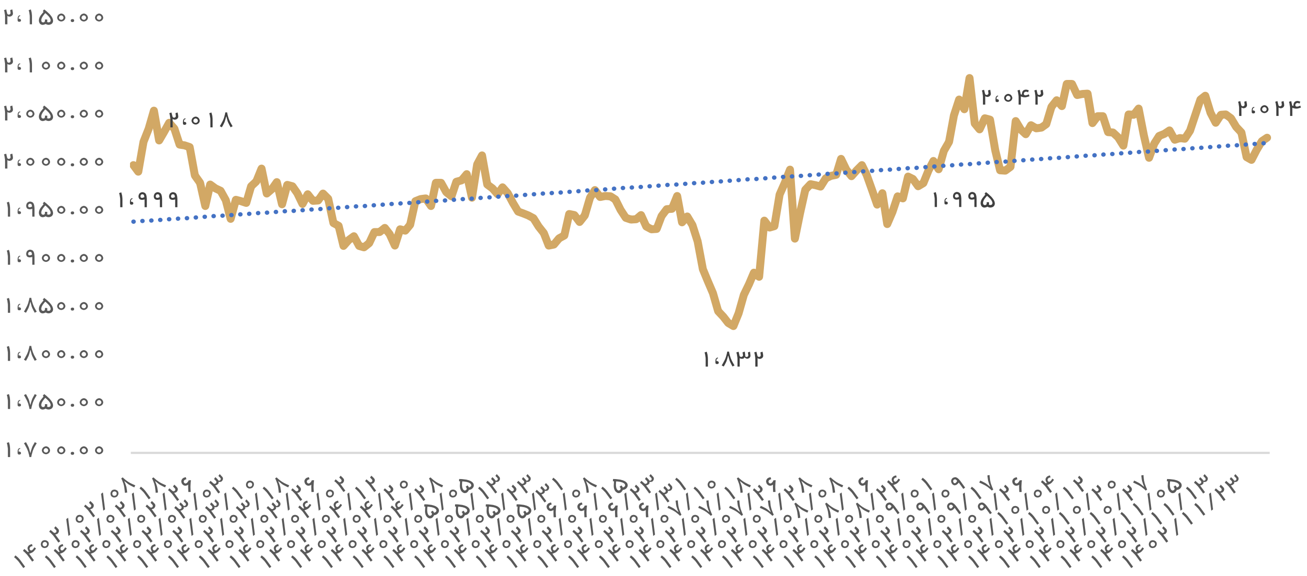
طلا

قیمت طلا اگرچه ماه اخیر را با روند صعودی آغاز کرد و به سطح ۲،۰۷۰ دلار هم رسید اما با انتشار گزارش بالاتر از حد انتظار تورم آمریکا و تضعیف احتمال کاهش زود هنگام نرخ بهره فدرال رزرو برای اولین بار طی دو ماه گذشته تا کمتر از ۲۰۰۰ دلار سقوط کرد. رسیدن شاخص دلار به بالاترین سطح خود در ۳ ماهه اخیر در ترکیب با رشد بازارهای موازی همچون سهام که سطح ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران را افزایش داده، تاثیرات منفی بر قیمت طلا به عنوان یک دارایی امن داشته است.

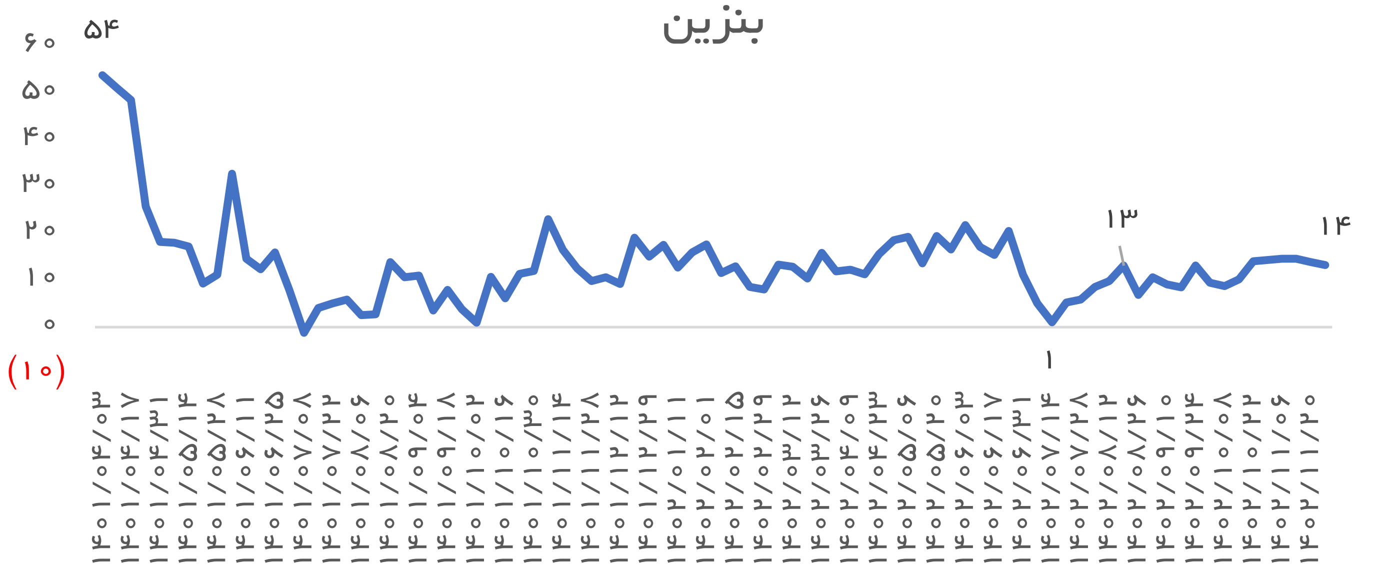
اگرچه گلدمن ساکس با انتشار یادداشتی هدف‌گذاری قیمتی ۲،۱۷۵ دلاری را برای طلا در بازه دوازده ماهه انجام داده است.

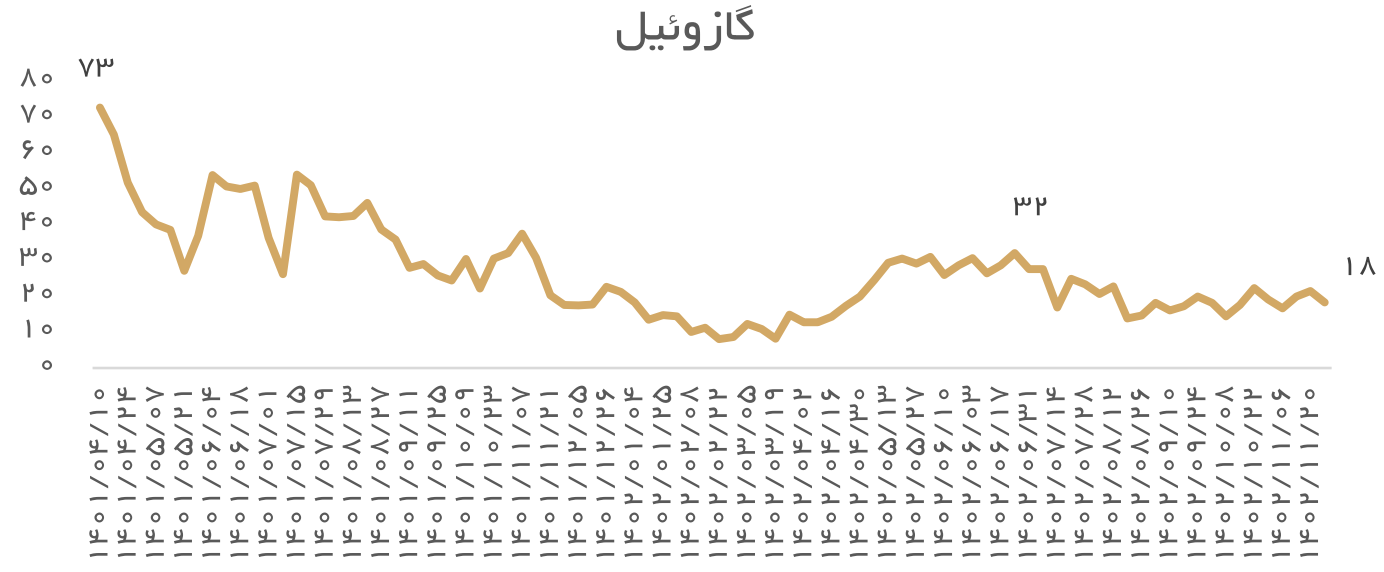
طلا در حال حاضر بین ۲۰۰۰ تا ۲۰۵۰ دلار در حال نوسان است و با توجه به چشم‌انداز تغییرات نرخ بهره در سال جاری، به نظر می رسد دچار سردرگمی شده است. خوش‌بینی‌های زیادی وجود دارد که نرخ‌ها ممکن است در سال جاری کاهش زیادی داشته باشند که باعث شده فلز زرد بالای ۲۰۰۰ دلار باقی بماند. هرچه آغاز روند کاهش نرخ بهره نزدیک‌تر باشد، طلا روند صعودی خود را زودتر آغاز خواهد کرد. اما تاخیر در کاهش نرخ بهره فدرال رزرو آمریکا باعث می‌شود قیمت طلا در کوتاه مدت کاهش یابد.

روند قیمت طلا از ابتدای ۱۴۰۲



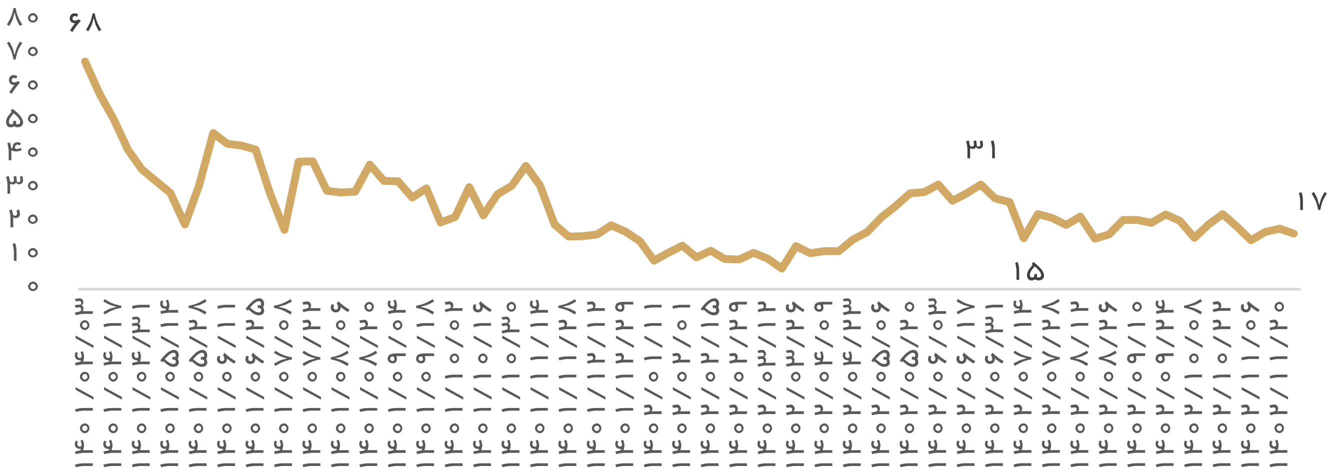
کرک اسپرد فرآورده های نفتی



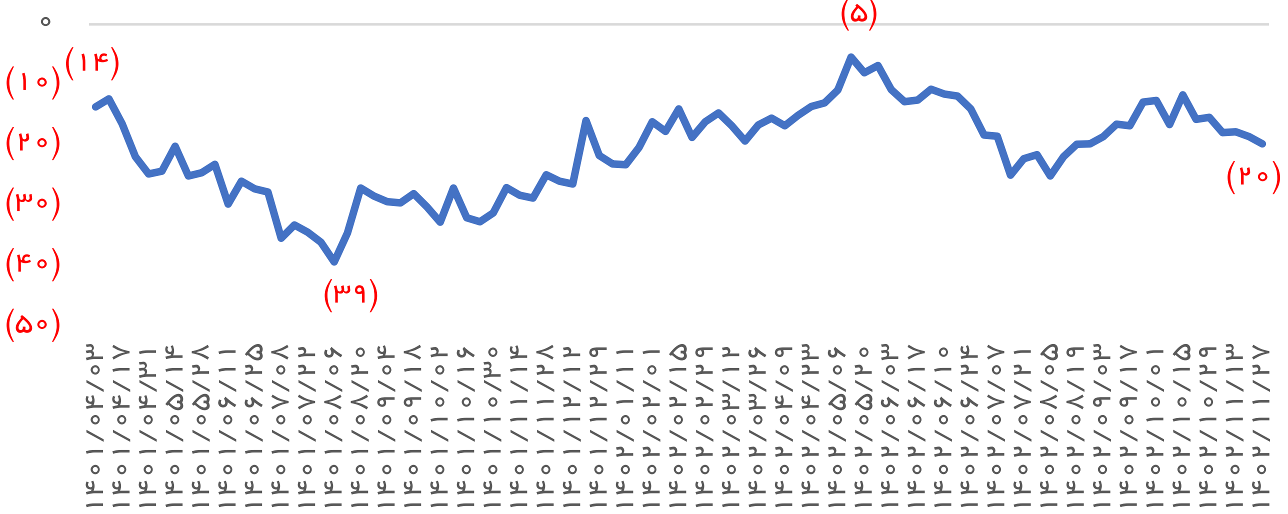


کرک اسپرد فرآورده های نفتی

نفت سفید

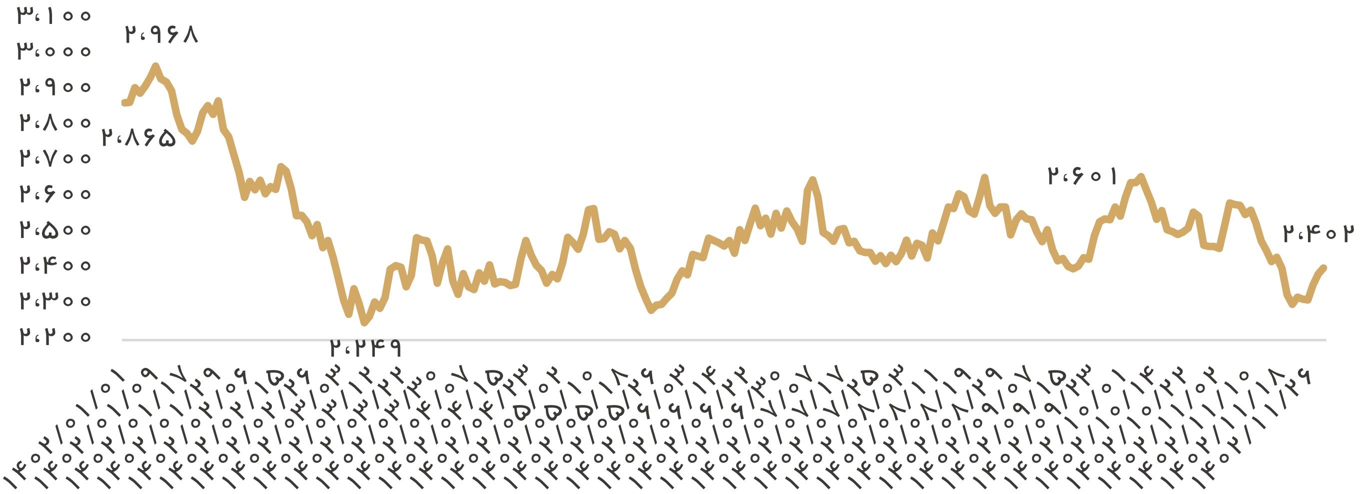


نفت کوره



روی LME

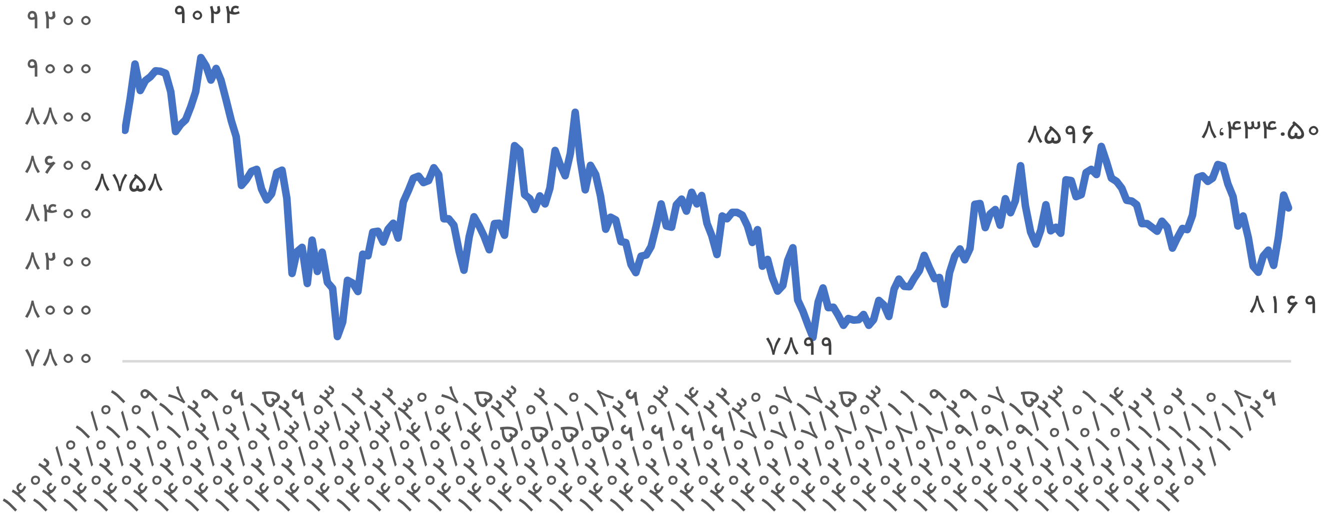
قیمت فلز روی در هفته نخست بهمن ماه تحت تاثیر انتشار داده‌های اقتصادی ایالات متحده آمریکا از جمله رشد اقتصادی فصلی، داده‌های مربوط به تورم و چشم‌انداز کاهش نرخ بهره با افزایش قیمت همراه شد. موجودی انبار شمش روی در انبارهای ساحلی چین نیز به حدود ۴۰۰ هزار تن رسید که طی ماه‌های گذشته بی‌سابقه بوده است. اما در ادامه با تضعیف شرایط بنیادین در اقتصاد چین، شاهد روند نزولی قیمت این فلز و افت آن به کمترین مقدار طی ۶ ماه اخیر بودیم. در نهایت با انتشار اخبار مثبت از محرک‌های اقتصادی در چین، قیمت این فلز، بهمن ماه را با کاهش ۲/۵ درصدی و رسیدن به سطح ۲،۴۰۰ دلاری به پایان رساند. آخرین نظرسنجی رویترز از تحلیلگران حاکی از میانگین انتظارات مبنی بر ثبت مازاد عرضه ۳۰۰ هزار تنی برای این فلز در سال ۲۰۲۴ می‌باشد.



مس LME

قیمت جهانی مس طی ماه اخیر تحت تاثیر وضعیت اقتصادی چین با نوسانات زیادی همراه بود. در هفته نخست بهمن ماه، مس با خوش‌بینی نسبت به اتخاذ سیاست‌های انبساطی از جانب پکن برای تحریک رشد اقتصادی این کشور و اثرگذاری آن بر روی سطح تقاضای این فلز، شاهد صعود به بالاترین مقدار خود در سال جاری میلادی بود. اما در ادامه، آغاز تعطیلات سال نو چینی و تقویت شاخص دلار آمریکا باعث شد تا فلز سرخ رشد قیمت خود در نیمه ابتدایی فوریه را از دست بدهد. در هفته پایانی بهمن ماه، اخبار حمایت و اقدامات محرک دولت چین در راستای افزایش نقدینگی و رونق در کنار کاهش اندک شاخص دلار، دو عامل اصلی برای رشد قیمت این محصول بودند. لازم به ذکر است محدود شدن عرضه کنسانتره مس به واسطه‌ی محدودیت‌ها در معدن پاناما، برتعادل بین عرضه و تقاضای مس تاثیر خواهد گذاشت.

طبق تازه‌ترین گزارش گروه مطالعات بین المللی مس (ICSG)، فعالان مس جهانی از ابتدای ژانویه تا پایان نوامبر ۲۰۲۳ میلادی، حدود ۲۴ میلیون و ۴۷۹ هزار تن مس تصفیه شده تولید کردند. این رقم در مدت مشابه سال ۲۰۲۲ میلادی، ۲۳ میلیون و ۲۲۰ هزار تن بود که حاکی از افزایش ۵/۴ درصدی تولید این محصول است. ظرفیت تولید کارخانه های مس تصفیه شده در جهان نیز طی ۹ ماهه ۲۰۲۳ میلادی، ۲۹ میلیون و ۴۹۶ هزار تن بود که در مقایسه با رقم مدت مشابه سال ۲۰۲۲ میلادی (۲۸ میلیون و ۷۲۶ هزار تن)، حدود ۲/۷ درصد افزایش یافته است.



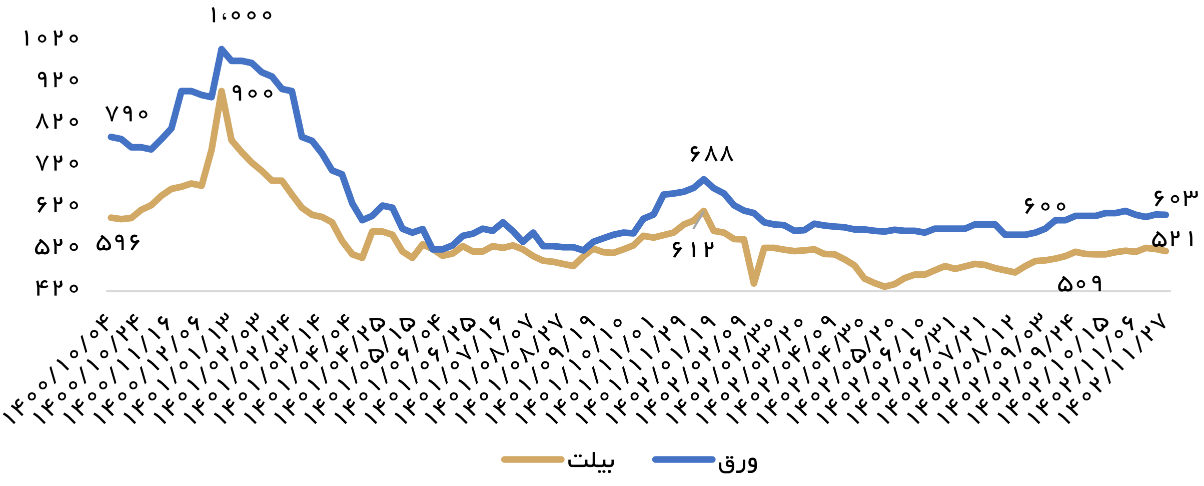
فولاد

بیلت و ورق گرمCIS طی بهمن ماه همچون سایر محصولات فولادی به ترتیب با ۱ و ۹ دلار کاهش همراه بودند. انتشار خبر کاهش نرخ ذخیره قانونی بانک‌ها در چین و خوش بینی‌ها نسبت به بهبود فعالیت‌های اقتصادی با سیاست‌های انبساط پولی بانک مرکزی نیز نتوانست رشد پایداری را در قیمت محصولات فولادی پیش از آغاز تعطیلات سال نوی چینی ایجاد کند.

همچنین افزایش آلودگی هوا در شهر تانگشان، باعث اعلام وضعیت اضطراری سطح دو شد که در آن فولادسازان ملزم به کاهش ۳۰ تا ۵۰ درصدی برخی از واحدهای تولیدی و پایین‌دستی خود می‌شوند و این امر در احساسات منفی تاثیرگذار بوده است.

طبق برخی گزارش‌ها تولید فولاد چین در ماه دسامبر ۲۰۲۳ به پایین‌ترین میزان از دسامبر سال ۲۰۱۷ کاهش یافته است. بیش از نیمی از فولاد جهان در چین تولید می‌شود و این کشور بزرگ‌ترین مصرف‌کننده سنگ‌آهن جهان است. سال پیش به رغم ضعف شاخص‌های اقتصادی، وضعیت بخش زیرساخت‌ها چندان بد نبود و مصرف مواد خام در این بخش ادامه پیدا کرد. اما هنوز سیاست دولت چین برای بخش تولید فولاد در سال جاری مشخص نیست.

روند قیمتی بیلت و ورق گرم

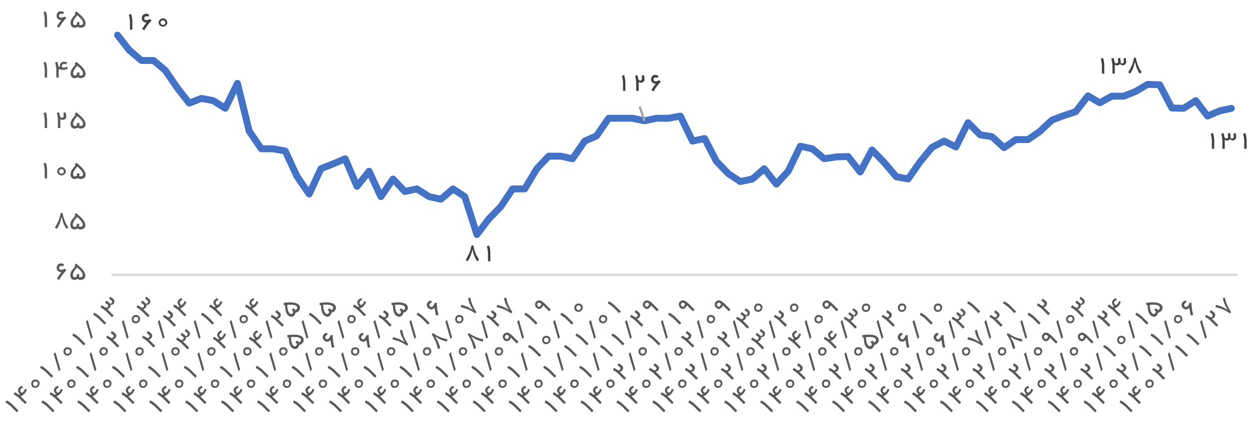


سنگ آهن

قیمت سنگ‌آهن در بهمن ماه در محدوده ۱۳۰ دلاری در نوسان بود. زیرا فعالیت کارخانه‌ها برای تکمیل موجودی انبارها پیش از سال نوی چینی تقریبا به پایان رسیده و تقاضای صنایع پایین دستی قدرت کافی برای تشویق فولادسازان به خرید بیشتر سنگ‌آهن را نداشته است. اگرچه طی این ماه بانک مرکزی چین، نرخ سپرده قانونی بانک‌ها را به عنوان یک اقدام تسهیل کننده پولی و رشد سرمایه‌گذاری و کمک به بخش راکد مسکن در این کشور کاهش داد و توانست اندکی از ریزش قیمت‌ها جلوگیری کند اما همچنان عواملی چون کاهش تقاضا تحت تاثیر موجودی بالای بنادر، سرمای شدید هوا، بارش برف و باران شدید در برخی نقاط چین، همچنان نگرانی نسبت به چشم‌انداز تقاضای میان‌مدت تا بلندمدت سنگ آهن وجود دارد. از سوی دیگر، ضعف بخش مسکن چین و افزایش بدهی دولت‌های محلی در این کشور و همینطور حاشیه سود پایین و یا زیان‌دهی بخش قابل توجهی از فولادسازان چینی، از ریسک‌های مهم بازار سنگ آهن در سال ۲۰۲۴ محسوب می‌شود

در حال حاضر اتخاذ هر گونه سیاست انبساطی پولی و مالی بیشتر، می‌تواند به عنوان یک کاتالیزور صعودی برای قیمت‌ها عمل کند. به علاوه، انتظار می‌رود که پس از سال نو چینی در اواسط فوریه، نیروهای ساختاری عرضه و تقاضا موجب افزایش قیمت سنگ‌آهن شود.

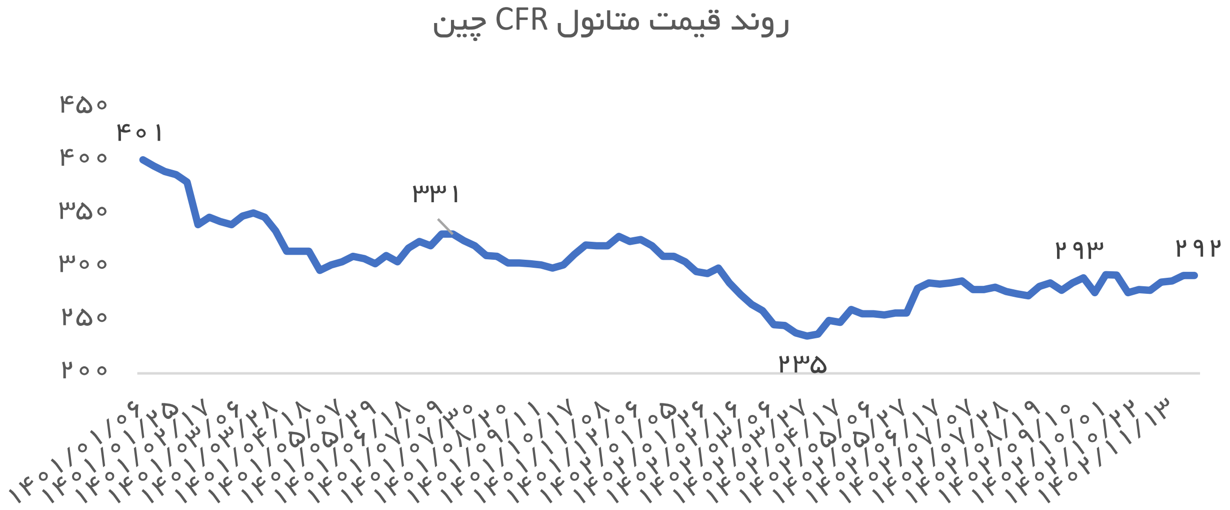
روند قیمت سنگ آهن ۶۲ درصد (CFR چین)



متانول

قیمت متانول در بهمن ماه تحت تاثیر عواملی چون افزایش تقاضای ذخیره‌سازی ازجانب صنایع پایین‌دستی پیش از فرا رسیدن تعطیلات سال نوی چینی و همچنین کاهش سطح عرضه محموله‌های وارداتی به خصوص از مبدا ایران به دلیل قطعی گاز واحدهای تولیدی که منجر به افت میزان موجودی متانول در انبارهای ساحلی شده، روند صعودی ملایمی را شاهد بود.

در حال حاضر مشکلات بخش املاک و مستغلات و نرخ بالای بیکاری جوانان، متانول و تقاضای پایین دستی آن مانند فرمالدهید، رنگ‌ها، چسب‌ها و حلال‌ها را در بزرگترین کشور مصرف‌کننده متانول یعنی چین تحت تاثیر قرار داده است و چشم‌انداز چندان مثبتی برای قیمت متانول داخلی چین وجود ندارد. این در حالیست که با انتظار رسیدن محموله‌های از مبدا ایران در ماه مارس و موجودی پایین در بنادر جنوبی و شرقی چین در سطوح ۷۰۰ هزار تن، چشم‌انداز کوتاه مدت صعودی است.

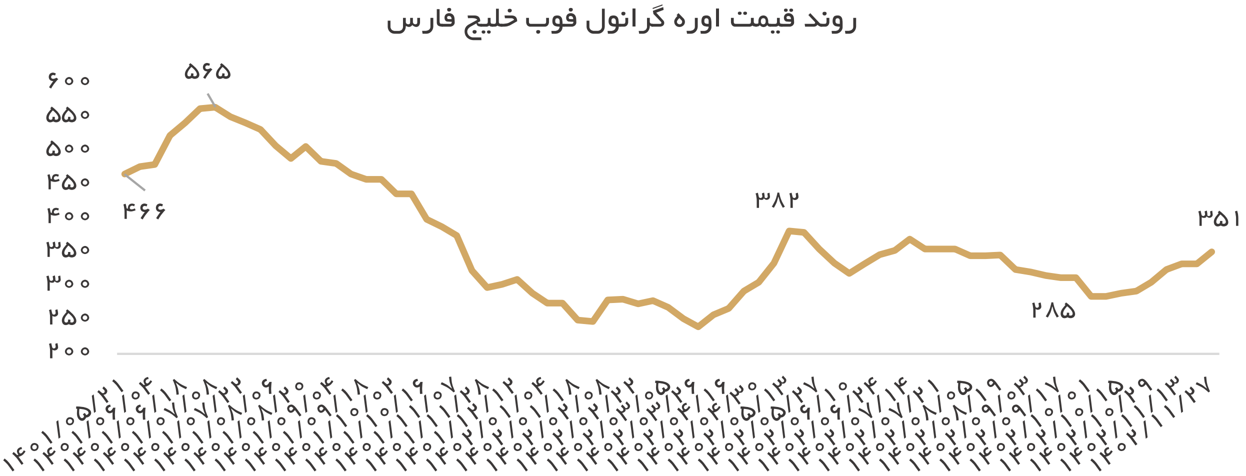


اوره

قیمت اوره طی بهمن ماه در میان رکود معاملات در تعطیلات سال جدید چینی و کاهش شدید قیمت گاز طبیعی در آمریکا و اروپا، متفاوت و پیچیده بوده است. فعالیت‌ها به دلیل تعطیلات در شرق و غرب در بیشتر ایام هفته محدود بود، اما کمبود تقاضا و کاهش قیمت گاز طبیعی قیمت‌ها را در برخی از بازارها تحت فشار قرار داده است. قیمت‌های جهانی اوره با وجود عدم برگزاری مناقصه جدید در هند ترکیبی از افزایش و کاهش بود. بازار در کوتاه مدت فشرده است، اما انتظار می‌رود که در آوریل، زمانی که اروپا خرید خود را به پایان برساند و حمایت ایالات متحده از بین رود، اندکی بهبود یابد.

دولت هند در بودجه جدیدی که ارائه داده است، واردات اوره را حدودا ۲۵ درصد کاهش داده و پیش‌بینی می‌کند که ارزش واردات به حدود ۲/۷۲ میلیارد دلار خواهد رسید. همچنین به نظر می‌رسد اندونزی صادرات اوره را در ماه فوریه از سر بگیرد. موارد ذکر شده بر عرضه و تقاضای این محصول تاثیر خواهد گذاشت. اما در حال حاضر، شاهد افزایش تقاضا از سمت اروپا هستیم که قیمت اوره را نیز تحت تاثیر قرار داده است.

آرگوس معتقد است به دلیل محدود شدن عرضه‌ها از سمت شرق سوئز و افزایش تقاضا از سوی اروپا، آمریکا و هند، قیمت این محصول تا اوایل ماه مارس روند صعودی خواهد داشت. اما با شروع صادرات کشور چین و گذر از فصل تقاضای این محصول، قیمت‌ها در ماه آوریل روند نزولی را در پیش خواهند گرفت.

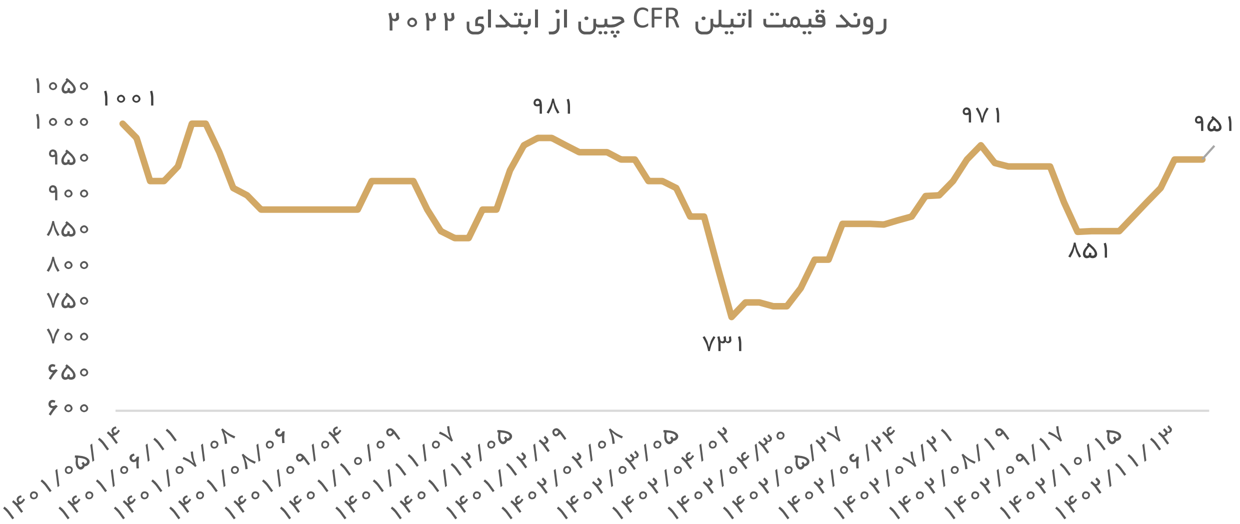


اتیلن

اتیلن CFR جنوب شرق آسیا به دلیل کاهش عرضه توسط واحدهای کراکر بخار تغذیه شده با نفتا و انجام تعمیرات در برخی از این واحدها، طی نیمه نخست بهمن ماه با روند صعودی همراه بود. اما با فرارسیدن سال نو قمری و کاهش عملیات کارخانه های محصولات مشتقه در چین، تمایلات خرید کاهش یافت و در هفته‌های پایانی بهمن ماه، بازار نسبتا باثبات بود.

از طرفی ریزش قیمت نفتا، تحرکات بازار را در میان کاهش اسپرد اتیلن-نفتا تقویت کرده است. اسپرد اتیلن -نفتا پس از هفته‌ها اندکی بهبود یافت و به محدوده ۲۸۰ دلار در هر تن هم رسید.

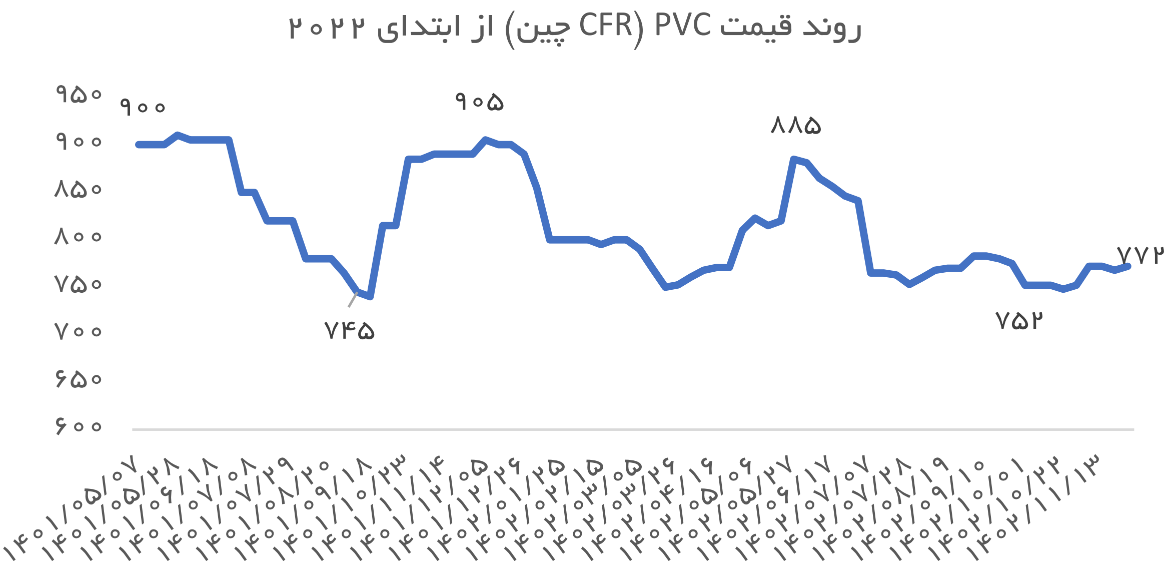
در حال حاضر تولیدکنندگان اتیلن بر پایه نفتا (کراکرهای بخار) که صادرکنندگان بزرگ اتیلن محسوب می شوند، نرخ عملیاتی خود را در محدوده های ۷۰-۸۰ درصد برای سال ۲۰۲۴ نگه داشته اند.



PVC

قیمت PVC آسیا طی بهمن ماه تحت تاثیر تعطیلات سال نو قمری در چین تغییرات چندانی نداشت. در هفته نخست بهمن ماه، به دلیل پیش‌بینی کاهش عرضه از سوی ایالات متحده، خریداران چینی محموله‌هایی با مبدا آسیا خریداری کردند. که همین امر رشد اندک قیمتی این محصول را رقم زد. عرضه‌ی این محصول از سوی آسیا به دلیل افزایش هزینه‌های حمل و نقل و تنش‌ها در دریای سرخ، در کوتاه‌مدت کاهش خواهد داشت که می تواند منجر به رشد قیمت نقدی این محصول در افق کوتاه مدت شود. اما تعطیلات در چین و کاهش تقاضای این محصول، عوامل بازدارنده این امر بودند.

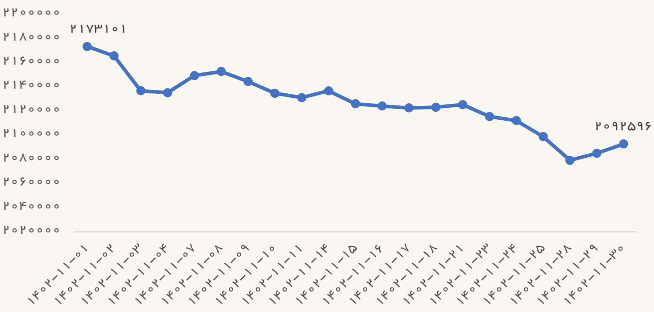
در حال حاضر روند کوتاه‌مدت بازار که بین افزایش هزینه ها و تقاضای ضعیف فشرده شده است، نامشخص است.



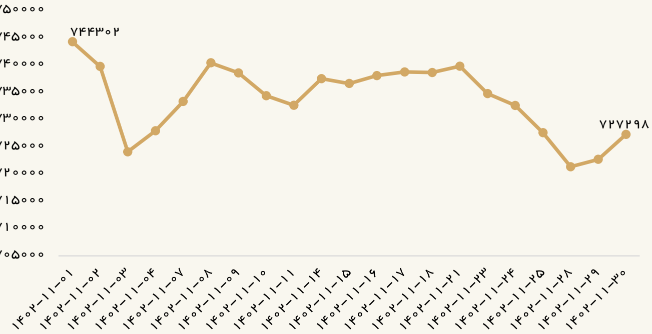
وضعیت بازار سرمایه در بهمن ۱۴۰۲

- روند شاخص کل بورس در بهمن ماه
- روند شاخص کل هم وزن در بهمن ماه
- روند شاخص کل، ارزش و حجم معاملات بورس از ابتدای سال ۱۴۰۲ تاکنون
- جریان ورود و خروج نقدینگی حقیقی از ابتدای ۱۴۰۲ جریان ورود و خروج نقدینگی حقیقی
- روند P/E بازار سرمایه
- نرخ بهره بدون ریسک
- بازدهی صنایع طی بهمن ماه

روند شاخص کل بورس در بهمن ماه



روند شاخص کل هم وزن در بهمن ماه



رکود بازار سهام در بهمن ماه ۱۴۰۲ به اوج خود رسید. شاخص کل بورس در محدوده ۲ میلیون و ۱۷۳ هزار واحد کار خود را آغاز کرد و با افت ۴/۵ درصدی در محدوده ۲ میلیون و ۹۰ هزار واحدی به کار خود پایان داد. شاخص هم وزن نیز ریزش ۳/۵۸ درصدی را در کارنامه بهمن خود به ثبت رساند، با این حال نوسانات کمتری نسبت به شاخص کل داشت. یکی از نکات قابل تامل در مورد واگرایی دو شاخص سهام یعنی کل و هم وزن این است که با تشدید فضای ملتهب بورس، اقبال به سمت نمادهای کوچک و متوسط بیشتر شده است. با نگاهی به عملکرد این دوشاخص از ابتدای سال درمی‌یابیم که بازدهی یازده ماهه شاخص کل تفاوت فاحشی با عملکرد شاخص هم وزن دارد. رشد ۵/۶۵ درصدی شاخص کل سهام از ابتدای سال تاکنون در حالی است که نماگر هم وزن ۲۴/۲۷ درصد بازدهی را کسب کرده است. این موضوع نشانگر این است که همزمان با پیشروی نااطمینانی‌های حاکم بر بازار، معاملات به سمت نمادهایی که دولت امکان دخالت کمتری در آن‌ها دارد، حرکت کرده است. تحولات سیاسی موجود در خاورمیانه، افزایش ریسک‌های سیاسی در منطقه، ثبات نرخ دلار نیمایی علیرغم افزایش چشمگیر نرخ دلار آزاد و انتشار گواهی سپرده ۳۰ درصدی که منجر به خروج پول از صندوق‌های درآمد ثابت و در نهایت فروش بیشتر سهام توسط مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری گردید از مهمترین دلایل نبود انگیزه سرمایه‌گذاری و بی‌رونقی معاملات طی بهمن ۱۴۰۲ بودند. شرایط در اواخر ماه به مراتب نسبت به روزهای ابتدایی بدتر بود و همان‌طور که در نمودار تغییرات شاخص کل بورس مشاهده می‌شود، طی روزهای مذکور شاخص بورس در برهه‌هایی تا محدوده ۲ میلیون و ۷۰ هزار واحدی نیز سقوط کرد و با اقدامات دستوری چون ممنوعیت سفارشات فروش صندوق‌های بازارگردانی در روزهای پایانی ماه، روند نزولی شاخص کل بورس متوقف شد. احتمال بازنگری در فرمول قیمت‌گذاری خوراک و فرآورده‌های نفتی پالایشگاه‌ها و تصویب کاهش عوارض صادراتی زنجیره فولاد در کمیسیون اقتصادی دولت مهمترین اخبار مثبت بهمن ماه بودند که در صورت قطعی شدن، می‌توان شاهد تحرکات مثبتی در بازار سرمایه بود. در حال حاضر بازار سهام به این اخبار واکنشی نداشته است، و اگرچه بازار به لحاظ ارزندگی (سودسازی، P/E، P/S، قیمتی، ارزش دلاری و ...) شرایط خوبی دارد اما همچنان انگیزه کافی برای جذب نقدینگی در آن وجود ندارد. زیرا تنش‌های سیاسی اخیر و ریسک‌های غیرسیستماتیک در کنار افزایش نرخ بهره بدون ریسک، سهامداران را محتاط‌تر کرده است.

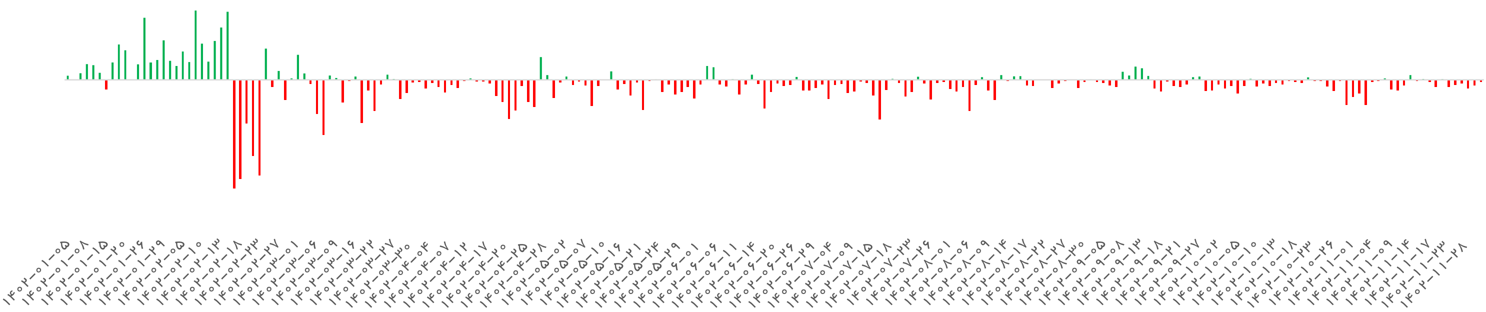
بازار سرمایه طی مدت اخیر روند نزولی و رکودی داشته و دلیل اصلی این موضوع تصمیمات دولت و سیاست‌گذار بوده که تا حدودی تمامی صنایع را تحت تاثیر قرار داده است. تصمیماتی که سیاست‌گذار برای کنترل انتظارات تورمی اتخاذ می کند باعث شده تا بازار سرمایه از تعادل خارج شود.

جریان ورود و خروج نقدینگی حقیقی از ابتدای ۱۴۰۲

برآیند معاملات بهمن ماه ۱۴۰۲ منجر به خروج حدود ۴،۱۸۳ میلیارد تومان نقدینگی افراد حقیقی از بازار شد و طی مدت مذکور فقط در ۴ روز معاملاتی خالص ورود پول‌های حقیقی به بورس مثبت بوده است. طی بهمن ماه، بازار سرمایه شرایط نامساعدتری را نسبت به ماه گذشته تجربه کرد و خروج نقدینگی سرمایه‌گذاران حقیقی با افزایش ۸ درصدی همراه بود. این حجم بالای خروج نقدینگی در کنار کاهش ارزش معاملات خرد نسبت به ماه قبل و رسیدن آن به محدوده ۴ هزار میلیارد تومان، نشان از کاهش رغبت سرمایه‌گذاران و خروج نقدینگی از بازار سرمایه دارد.

معامله گران بورسی در بهمن ماه متاثر از یک شوک جدید درخصوص افزایش رسمی نرخ سود سپرده ویژه بانکی و رونمایی ناگهانی بانک مرکزی از سود علی الحساب ۳۰ درصدی، شاهد فاز جدیدی از ریزش قیمت و خروج سهامداران خرد از بازار بودند.

جریان ورود و خروج نقدینگی حقیقی از ابتدای ۱۴۰۲ تاکنون (میلیارد تومان)

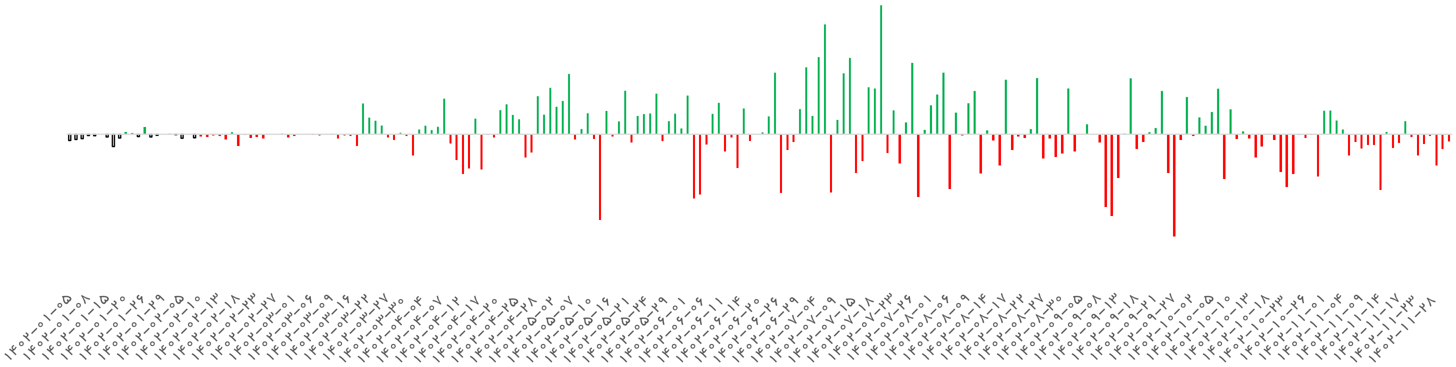


جریان ورود و خروج نقدینگی حقیقی به درآمد ثابت

ابزارهای با درآمد ثابت نیز در بهمن ماه با خروج حدود ۱،۵۴۴ میلیارد تومان پول حقیقی مواجه شدند. به عبارت دیگر طی مدت مذکور به‌طور میانگین روزانه ۷۴ میلیارد تومان پول حقیقی از ابزارهای درآمد ثابت خارج شده است.

به طور کلی خروج پول حقیقی از صندوق‌های با درآمد ثابت معمولا به دو دلیل اتفاق می‌افتد؛ یکی خرید سهام و دیگری ورود به سایر بازارها. با توجه به شرایط بازار سرمایه طی مدت مذکور، به‌نظر می‌رسد که این نقدینگی جایی به غیر از بازار سرمایه را انتخاب کرده و پول‌ها در حال رفتن به بازارهای موازی هستند.

جریان ورود و خروج نقدینگی حقیقی در صندوق های قابل معامله و اوراق درآمد ثابت از ابتدای ۱۴۰۲ تاکنون (میلیارد تومان)

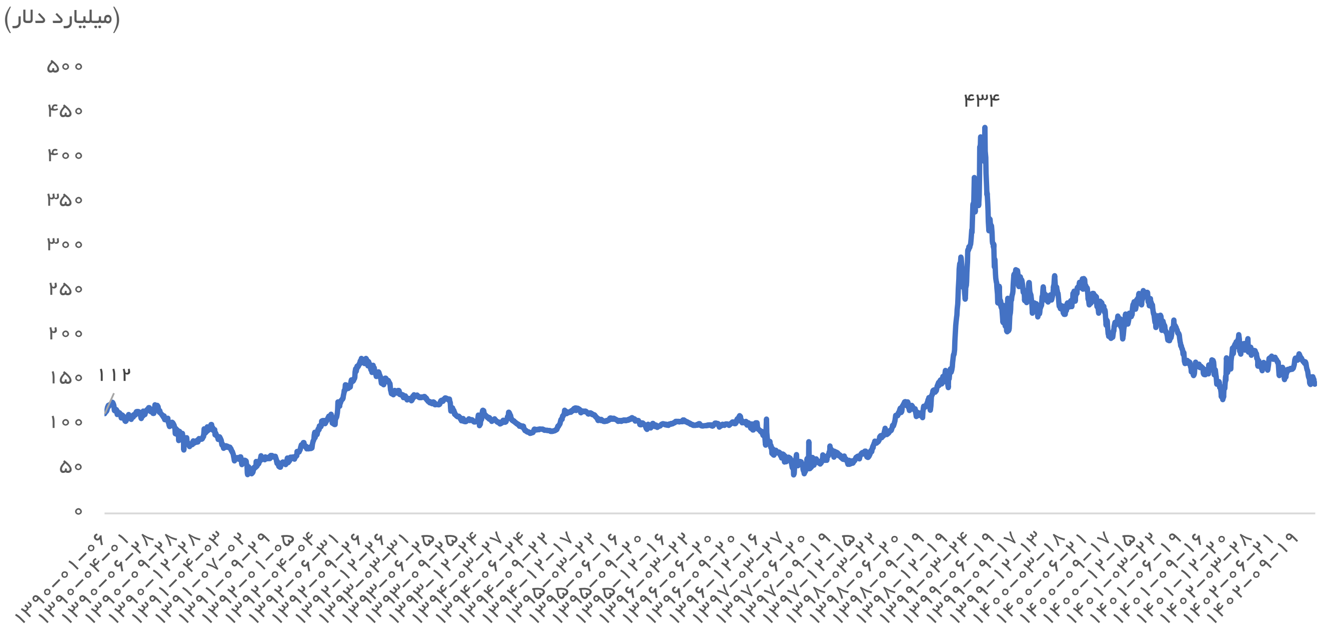


ارزش بازار بورس ایران بر حسب دلار

روند نسبت ارزش بازار بورس ایران بر حسب دلار در نمودار زیر از ابتدای سال ۱۳۹۰ نشان داده شده است. پس از رسیدن به سقف ۴۳۴ میلیارد دلاری در مردادماه ۱۳۹۹ این شاخص در مسیر نزولی قرار گرفت و در تیر ماه ۱۴۰۲، تا سطح ۱۲۸ میلیارد دلار هم کاهش یافت.

از آبان ماه ۹۹ تا دی ماه ۱۴۰۱، این نسبت با توجه به تغییرات نرخ ارز در محدوده ۲۰۰ تا ۲۵۰ میلیارد دلار در حال نوسان بوده است. اما از بهمن ماه ۱۴۰۱ تحت تاثیر جهش ناگهانی نرخ ارز، این شاخص به محدوده کمتر از ۲۰۰ میلیارد دلار رسید و با توجه به ثبات نسبی نرخ ارز، تا آذر ماه در کانال ۱۵۰ تا ۲۰۰ میلیارد دلار در نوسان بود.

اما از ابتدای دی ماه و با افزایش نرخ دلار و عدم رشد شاخص کل بورس، ارزش دلاری بازار با روند نزولی همراه بوده و در پایان بهمن ماه به ۱۴۵ دلار رسید که کمترین مقدار آن از زمستان سال ۱۴۰۱ تاکنون است.



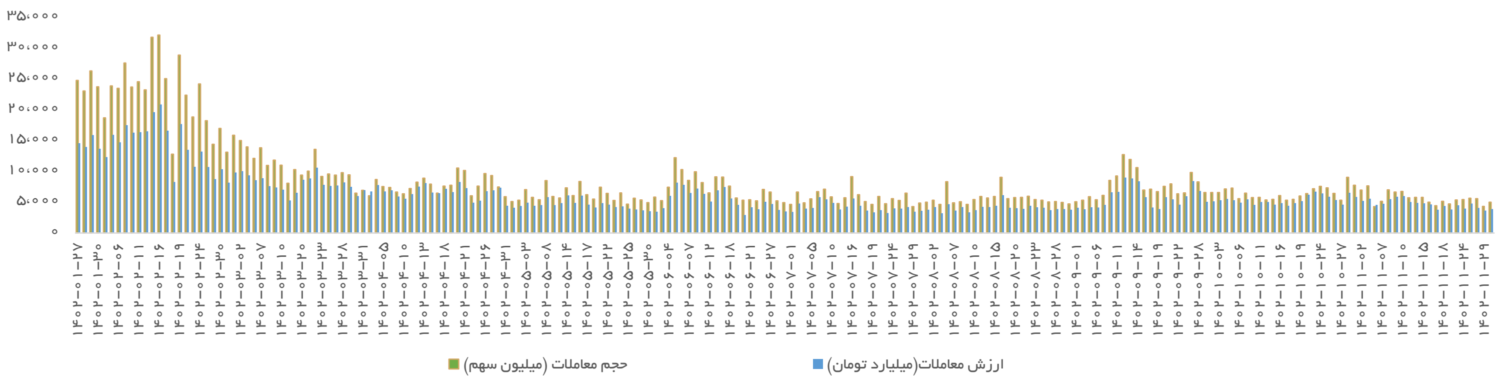
روند شاخص کل، ارزش و حجم معاملات

همان‌طور که در نمودار فوق نیز مشخص است، از نظر پراکندگی، میانگین روزانه ارزش معاملات خرد برای بهمن ماه حدود ۴،۷۴۴ میلیارد تومان بوده است. این در حالی است که در ماه دی میانگین ارزش معاملات ۵،۳۴۰ هزار میلیارد تومان بوده که نشان از افت ۱۱ درصدی ارزش معاملات خرد بهمن ماه نسبت به دی ماه را دارد.

بازار سرمایه یک ماه رکودی دیگر را پشت سر گذاشت. طی بهمن ماه ارزش معاملات خرد بازار، با تداوم فشار فروش و خروج پول حقیقی به کمتر از ۴ هزار میلیارد تومان و کمترین مقادیر طی ۳ ماه اخیر رسید. به طوری که در روز هفدهم بهمن ماه، ارزش معاملات خرد سهام کمترین مقدار در ۱۰۰ روز اخیر را داشت.

در حال حاضر ارزش معاملات در کف میانگین خود از ابتدای آذر و شاخص کل در وضعیت اشباع فروش قرار گرفته است. لذا بازار تمایل به مثبت شدن دارد و در صورت ایجاد محرک‌های مثبت در بازار می‌توان به تغییر روند فرسایشی معاملات امیدوار بود.

روند شاخص کل، ارزش و حجم معاملات بورس از ابتدای سال ۱۴۰۲ تاکنون



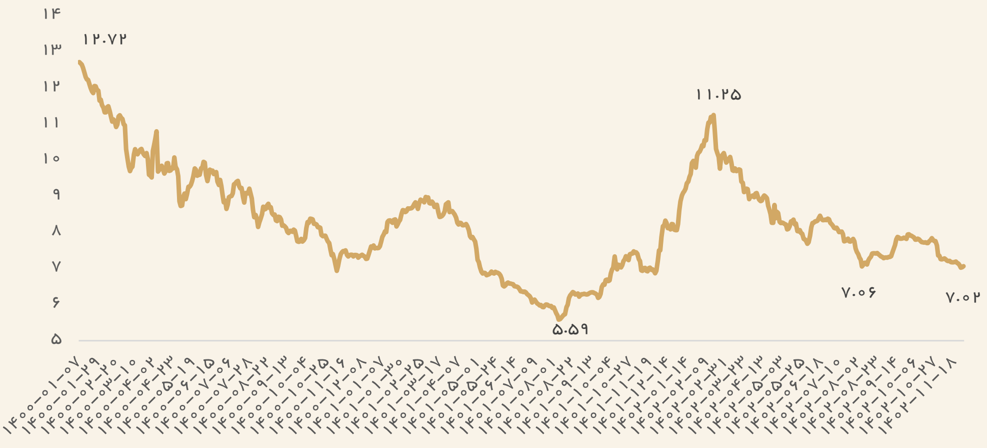
روند P/E(TTM) بازار سرمایه از ابتدای سال ۱۴۰۱

از ابتدای سال ۱۴۰۰ روند کاهشی P/E که از مرداد ماه ۹۹ آغاز شده بود، با شیب بسیار ملایم تداوم یافت. به طوری که طی سال ۱۴۰۰ نسبت P/E بازار از ۱۲/۷۲ مرتبه به ۷/۴۷ مرتبه رسید. در واقع این نسبت در سال ۱۴۰۰ در هر ماه به طور تقریبی ۰/۴۴ واحد کاهش یافته است.

اما سال ۱۴۰۱ برای بازار سرمایه متفاوت از سال گذشته و با روند صعودی P/E بازار آغاز شد و اگرچه در خرداد ماه تا محدوده ۸/۸۳ واحد صعود کرد، اما در میانه سال با افت شدید قیمت سهام، این نسبت به ۵/۵۹ واحد رسید که کمترین مقدار از آذر ۱۳۹۸ تاکنون و ۲۰ درصد پایین‌تر از میانگین تاریخی ۱۰ سالهP/E بازار است.

پس از آن با رشد بازار سهام این نسبت در اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۲ به عدد ۱۱/۲۵ رسید اما با افت شدید قیمت سهام طی ۵ ماه اول سال به ۷/۶۹ واحد کاهش یافت، اما مجددا طی شهریور ماه با روند صعودی بازار سرمایه، روند افزایشی داشت و به محدوده میانگین تاریخی بلندمدت خود رسید. اما در آبان ماه مجددا با روند کاهشی همراه شد و به کمترین مقدار خود طی دو ماه اخیر و کمتر از میانگین تاریخی ۱۰ ساله رسید. طی آذر ماه با افزایش نسبی تقاضا در کلیت بازار و افزایش قیمت اغلب سهام، این نسبت اندکی افزایش یافت اما طی دو ماه اخیر با کاهش چشمگیر قیمت سهام به کمترین مقدار خود طی یک سال اخیر رسید. P/E آینده‌نگر نیز در کمترین مقدار خود در مدت اخیر قرار گرفته است.P/E آینده‌نگر بازار از ۶.۴ واحد در اواخر آذرماه به کمترین میزان یعنی ۵.۵ واحد رسیده است.

رسیدن نسبت P/E بازار به سطوح فعلی از این جهت می‌تواند نگران‌کننده ارزیابی شود که افزایش نرخ بهره موجب رشد بازده موردانتظار سهامداران و به تبع آن کاهشP/E انتظاری در ماه‌های آینده شود، بنابراین به نظر می‌رسد وضعیت فعلی بازار سهام انتظارات سهامداران در راستای محقق شدن کسب بازدهی موردانتظار را با تردیدی مضاعف مواجه کند.



بازدهی صنایع طی بهمن ماه

طی بهمن ماه، عمده صنایع و نمادها با کاهش ارزش همراه بودند و از ۵۲ صنعت، تنها ۱۲ صنعت موفق به ثبت بازدهی مثبت در ماه اخیر شدند.

از میان ۵۲ صنعت بورسی، صنعت بیمه با افت حدود ۱۸ درصدی زیان‌ده‌ترین صنعت بازار سهام بوده و پس از آن شاخص نساجی بیشترین افت را طی یک ماه اخیر داشته است.

به رغم وضعیت نامساعد اکثر گروه‌ها، دو صنعت «چاپ و نشر» و «زغال سنگ» به ترتیب با افزایش ۲۹ و ۸ درصدی در زمره صنایع پربازده بهمن ماه قرارگرفتند. گروه حمل‌ونقل بار زمینی و سخت‌افزار و تجهیزات نیز به ترتیب در رتبه‌های سوم و چهارم صنایع پربازده بورس تهران طی مدت مذکور بوده‌اند. از ابتدای سال تا بهمن، سه صنعت انبوه سازی با ۱۰۵ درصد، چاپ و نشر با ۹۹ درصد و بنادر و کشتیرانی با ۹۲ درصد رشد، صدرنشینی صنایع را طی این مدت به خود اختصاص داده‌اند. همچنین روند شاخص‌های سهامی نشان می‌دهد در یازدهمین ماه سال تحرکات مثبتی در نمادهای بزرگ به ویژه پالایشی‌ها، فـــولادی‌ها و پتروشیمی‌ها مشاهده نشده و این گروه ها با تقاضای چندانی مواجه نشده‌اند، اما وضعیت شاخص هم وزن در این ماه اندکی بهتر از شاخص کل بوده است.

وضعیت بازار بورس کالا

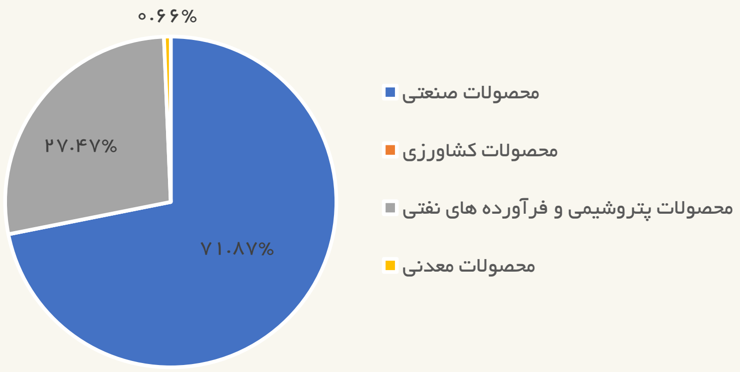
- حجم و ارزش محصولات معامله شده در بورس کالا
- بیشترین رقابت‌ها
- قاب قیمت محصولات صنعتی وپتروشیمی

وضعیت بازار بورس کالا در بهمن ماه ۱۴۰۲

در ماه گذشته شاهد رشد ۴۰ درصدی ارزش کل معاملات در بورس کالا نسبت به مدت مشابه سال گذشته بوده‌ایم، که از میان آن‌ها بازار فیزیکی که حدود ۴۲ درصد ارزش معاملات بورس کالا را تشکیل می‌دهد، رشد ۴۲ درصدی داشته است. همچنین آمار معاملات بهمن ماه منعکس کننده رشد ۶۰ درصدی ارزش کل معاملات ۱۱ ماه نخست ۱۴۰۲ نسبت به دوره زمانی مشابه سال گذشته بوده است.

حجم و ارزش محصولات معامله شده در بورس کالا						
نوع بازار	۱۱ ماهه اول ۱۴۰۲		۱۱ ماهه اول ۱۴۰۱		درصد تغییرات	
	حجم (تن)	ارزش (ریال)	حجم (تن)	ارزش (ریال)	حجم	ارزش
بازار فیزیکی	۱۴۰،۹۳۸،۸۳۸	۱۲،۹۳۵،۱۹۶،۱۴۳	۱۰۹،۰۵۴،۳۴۸	۸،۲۵۹،۱۳۸،۸۳۲	۲۹%	۵۷%
اختیار	۱۰،۳۲۷،۸۳۵	۲۹۰،۳۸۴	۲۹،۸۶۹،۹۱۹	۱،۰۲۷،۹۰۲	-۶۵%	-۷۲%
قرارداد آتی	۴،۴۹۶،۶۴۳	۱۵۰،۱۰۲،۵۸۳	۰	۰		
بازار ابزارهای مالی	۲۱،۷۴۰،۲۸۵،۹۰۹	۱،۰۷۶،۷۸۱،۳۶۷	۹،۳۶۵،۳۸۰،۹۵۲	۷۰۰،۹۲۶،۸۶۴	۱۳۲%	۵۴%
جمع کل معاملات شرکت بورس کالای ایران	۱۸،۱۳۳،۱۱۸،۳۱۶	۱۲،۷۱۲،۸۳۲،۸۳۹	۷،۸۹۰،۱۷۳،۷۷۸	۷،۹۲۷،۷۸۲،۴۴۴	۱۳۰%	۶۰%

حجم و ارزش محصولات معامله شده در بورس کالا						
نوع بازار	یک ماهه منتهی به ۳۰ بهمن ۱۴۰۲		یک ماهه منتهی به ۳۰ بهمن ۱۴۰۱		درصد تغییرات	
	حجم (تن)	ارزش (ریال)	حجم (تن)	ارزش (ریال)	حجم	ارزش
بازار فیزیکی	۱۲،۶۵۷،۸۷۰	۱،۲۷۱،۷۹۸،۹۶۳	۹،۵۱۴،۳۳۳	۸۹۷،۳۰۱،۱۵۴	۳۳%	۴۲%
اختیار	۴،۲۲۹،۸۱۶	۴۶،۵۵۴	۴،۴۳۴	۹،۶۷۸	۹۵۲۹۵%	۳۸۱%
قرارداد آتی	۱۴،۱۸۳	۱،۶۲۷،۸۷۸	۰	۰		
بازار ابزارهای مالی	۳،۷۴۶،۰۲۹،۰۴۰	۱۷۶،۰۶۴،۲۴۵	۱،۶۰۴،۶۱۷،۱۰۷	۱۳۶،۰۱۰،۰۰۰	۱۳۳%	۲۹%
جمع کل معاملات شرکت بورس کالای ایران	۳،۷۶۲،۹۳۰،۹۰۹	۱،۴۴۹،۵۳۷،۶۳۹	۱،۶۱۴،۱۳۵،۸۷۴	۱،۰۳۳،۳۲۰،۸۳۲	۱۳۳%	۴۰%

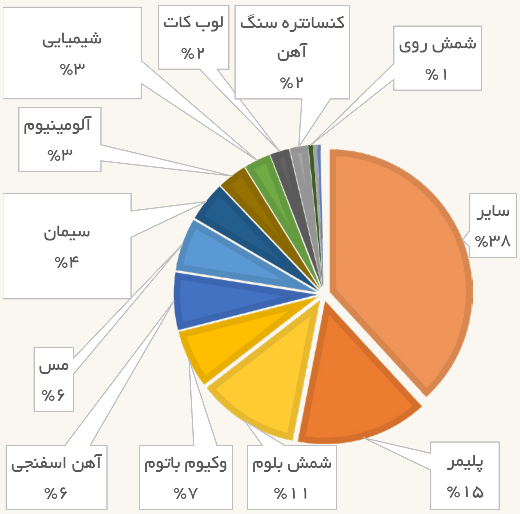


حجم و ارزش محصولات معامله شده در بورس کالا

طی یک ماه گذشته ارزش ماهیانه معاملات بازار فیزیکی بورس کالا شاهد رشد حدود ۴۲ درصدی نسبت به دوره مشابه سال گذشته بوده است که در این میان آهن اسفنجی، قیر، شمش بلوم، گازها و خوراک‌ها، وکیوم باتوم و سیمان به ترتیب بیشترین رشد را داشته‌اند. نکته قابل توجه معاملات ماه اخیر این بوده است که از بین کلیه محصولات تنها کنسانتره سنگ آهن با کاهش ارزش معاملات روبه‌رو بوده و مابقی محصولات همگی تحت تاثیر افزایش نرخ دلار، با افزایش نرخ همراه شده‌اند.

حجم و ارزش محصولات معامله شده در بورس کالا

نوع بازار	یک ماهه منتهی به ۳۰ بهمن ۱۴۰۲			یک ماهه منتهی به ۳۰ بهمن ۱۴۰۱			درصد تغییرات	
	حجم (تن)	ارزش (میلیون ریال)	درصد از کل	حجم (تن)	ارزش (میلیون ریال)	درصد از کل	حجم	ارزش
شمش بلوم	۷۱۹،۴۹۱	۱۴۵،۷۳۹،۴۷۷	۱۱%	۳۰۴،۷۴۵	۵۳،۰۲۷،۳۶۳	۶%	۱۳۶%	۱۷۵%
پلیمر	۴۵۲،۵۵۹	۱۸۹،۴۶۷،۵۷۶	۱۵%	۴۱۷،۵۶۶	۱۴۲،۳۹۶،۵۰۴	۱۶%	۸%	۳۳%
مس	۲۰،۱۲۰	۷۵،۶۴۹،۰۰۰	۶%	۱۴،۵۴۰	۵۰،۴۲۳،۳۰۰	۶%	۳۸%	۵۰%
آهن اسفنجی	۵۹۲،۵۰۰	۸۱،۴۶۸،۸۱۱	۶%	۱۲۲،۴۰۰	۱۵،۰۳۱،۴۳۵	۲%	۳۸۴%	۴۴۲%
وکیوم باتوم	۶۷۷،۵۰۰	۸۲،۹۴۸،۵۵۳	۷%	۳۹۲،۰۰۰	۴۶،۹۳۰،۰۹۶	۵%	۷۳%	۷۷%
کنسانتره سنگ آهن	۷۱۰،۰۰۰	۲۵،۸۷۵،۶۹۰	۲%	۹۹۰،۰۰۰	۲۹،۲۳۸،۵۵۰	۳%	−۲۸%	−۱۲%
قیر	۲۵،۷۴۶	۳،۴۵۳،۸۲۵	۰%	۸،۸۰۶	۱،۱۴۰،۲۱۳	۰%	۱۹۲%	۲۰۳%
سیمان	۵،۹۶۴،۹۸۱	۵۶،۸۷۴،۰۸۹	۴%	۴،۸۳۴،۶۶۸	۳۲،۹۴۰،۰۷۰	۴%	۲۳%	۷۳%
آلومینیوم	۳۹،۳۲۵	۴۱،۸۸۲،۱۳۷	۳%	۴۱،۰۴۵	۳۸،۹۵۵،۸۵۸	۴%	−۴%	۸%
شیمیایی	۱۱۴،۰۸۶	۳۸،۴۱۱،۴۸۳	۳%	۱۷۴،۴۱۷	۳۱،۱۵۹،۶۶۵	۳%	−۳۵%	۲۳%
لوب کات	۱۵۱،۱۰۰	۲۷،۳۳۷،۲۳۸	۲%	۱۹۵،۵۰۰	۲۱،۸۲۳،۲۲۱	۲%	−۲۳%	۲۵%
شمش روی	۵،۸۵۰	۶،۴۰۶،۷۹۱	۱%	۵،۷۵۰	۶،۳۱۸،۹۲۰	۱%	۲%	۱%
گازها و خوراک ها	۱،۷۰۵	۵۱۹،۸۸۸	۰%	۸۰۰	۲۲۴،۲۷۶	۰%	۱۱۳%	۱۳۲%
چدن	۳۵،۰۰۰	۵،۷۰۵،۰۰۰	۰%	۰	۰	۰%		
خودرو	۳۳۷	۴،۵۲۸،۹۰۴	۰%	۱۰،۷۲۹	۸۸،۵۷۶،۵۹۵	۱۰%	−۹۷%	−۹۵%
سایر	۳،۱۴۷،۵۶۹	۴۸۵،۵۳۰،۵۰۰	۳۸%	۲،۰۰۱،۳۶۷	۳۳۹،۱۱۵،۰۸۸	۳۸%	۵۷%	۴۳%
جمع کل معاملات شرکت بورس کالای ایران	**۱۲،۶۵۷،۸۷۰**	**۱،۲۷۱،۷۹۸،۹۶۳**	۱۰۰%	**۹،۵۱۴،۳۳۳**	**۸۹۷،۳۰۱،۱۵۴**	۱۰۰%	**۳۳%**	**۴۲%**



بیشترین رقابت‌ها

بیشترین رقابت در بخش فولاد		
نام کالا	تولیدکننده	اختلاف مثبت قیمت پایه
ورق قلع اندود	فولاد مبارکه اصفهان	۴۶%
ورق گرم HR	فولاد مبارکه اصفهان	۳۵%
ورق گرم ۱	مجتمع فولاد گیلان	۲۹%
بیشترین رقابت در بخش سیمان		
نام کالا	تولیدکننده	اختلاف مثبت قیمت پایه
سیمان تیپ۲	سیمان تیس چابهار	۵۳%
سیمان تیپ ۵	سیمان منددشتی	۳۷%
سیمان تیپ ۵	سیمان اصفهان	۳۵%
سیمان تیپ۲	سیمان قشم	۳۰%
بیشترین رقابت در بخش شیمیایی		
نام کالا	تولیدکننده	اختلاف مثبت قیمت پایه
اسید نیتریک	پتروشیمی کارون	۱۳۷%
کریستال ملامین	پتروشیمی خراسان	۱۲۴%
کریستال ملامین	پتروشیمی ارومیه	۱۲۴%
بیشترین رقابت در بخش پلیمر		
نام کالا	تولیدکننده	اختلاف مثبت قیمت پایه
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG735	پتروشیمی تندگویان	۱۱۲%
پلی پروپیلن شیمیایی EP548T	پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	۶۵%
پلی پروپیلن شیمیایی RG3212E	پتروشیمی رجال	۶۳%
بیشترین رقابت در بخش سنگ آهن		
نام کالا	تولیدکننده	اختلاف مثبت قیمت پایه
گندله سنگ آهن	معدنی و صنعتی گل گهر	۲%
بیشترین رقابت در بخش پتروشیمی		
نام کالا	تولیدکننده	اختلاف مثبت قیمت پایه
گوگرد گرانوله	پالایش نفت تهران (تندگویان)	۹۳%
آرگون	فجر انرژی خلیج فارس (پتروشیمی فجر)	۷۵%

قاب قیمت محصولات صنعتی و پتروشیمی

ردیف	نام محصول	میانگین آخرین قیمت معاملاتی بهمن ماه (ریال)	میانگین آخرین قیمت معاملاتی دی ماه (ریال)	درصد تغییر ماهانه	میزان عرضه	میزان تقاضا	حجم معاملات (تن)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	شرکت‌های عرضه‌کننده
۱	شمش بلوم (۱۵۰*۱۵۰)	۲۰۲،۷۰۰	۱۸۹،۷۷۳	۷%	۱،۰۱۸،۸۹۰	۱،۲۳۰،۸۴۰	۶۸۰،۸۲۰	۱۳۸،۰۰۲،۴۸۰	فولا کاوه جنوب کیش، آهن و فولاد ارفع، ذوب آهن اصفهان، غلتک سازان سپاهان، مجتمع فولاد خراسان، معدنی و صنعتی چادرملو
۲	گندله سنگ آهن	۴۸،۱۰۱	۴۷،۰۱۲	۲%	۳،۰۸۷،۰۰۰	۲،۰۷۳،۰۰۰	۱،۶۶۵،۰۰۰	۸۰،۰۸۸،۱۵۳	توسعه معدنی و صنعتی صبانور، سنگ آهن گهرزمین، مجتمع فولاد خراسان، معدنی و صنعتی چادرملو، معدنی و صنعتی گل گهر
۳	ورق گالوانیزه	۴۰۵،۶۶۴	۴۰۵،۵۹۶	۰%	۹۴،۱۰۰	۴۲،۸۵۰	۳۴،۲۰۰	۱۳،۸۷۳،۷۱۸	فولاد امیرکبیر کاشان، ورق خودرو چهار محال و بختیاری، صنایع هفت الماس
۴	مس کاتد	۳،۷۵۹،۸۹۱	۳،۴۹۳،۵۹۶	۸%	۲۰۱۲۰	۳۱۳۱۵	۲۰۱۲۰	۷۵،۶۴۹،۰۰۰	گسترش و نوسازی معادن خاورمیانه
۵	آهن اسفنجی	۱۳۷،۵۰۰	۱۳۲،۰۶۶	۴%	۷۳۱،۰۰۰	۸۱۸،۱۵۰	۵۹۲،۵۰۰	۸۱،۴۶۸،۸۱۱	توسعه آهن و فولاد گل گهر
۶	وکیوم باتوم	۱۲۲،۴۳۳	۱۱۶،۲۴۰	۵%	۶۷۹،۰۰۰	۹۵۴،۴۲۵	۶۷۷،۵۰۰	۸۲،۹۴۸،۵۵۳	پالایش نفت اصفهان، پالایش نفت امام خمینی ره شازند
۷	ورق گرم	۳۰۹،۴۱۴	۲۹۱،۵۰۷	۶%	۳۹۹،۶۸۴	۳۸۸،۱۵۱	۳۵۰،۲۲۴	۱۰۸،۳۶۴،۰۶۹	فولاد مبارکه اصفهان
۸	میلگرد	۲۲۸،۱۱۶	۲۱۷،۴۷۴	۵%	۱،۱۳۴،۱۱۴	۵۲۸،۲۸۲	۳۰۷،۴۷۲	۷۰،۱۳۹،۳۳۹	ذوب آهن اصفهان، فولاد آلیاژی ایران،تولیدی فولاد سپید فراب کویر
۹	منو اتیلن گلایکول	۱۸۴،۳۹۵	۱۷۵،۱۸۳	۵%	۲۲،۴۸۲	۷،۳۸۱	۵،۷۷۴	۱،۰۶۴،۷۶۹	پتروشیمی شازند, پتروشیمی مارون، پتروشیمی مروارید
۱۰	لوب کات	۱۸۰،۹۲۱	۱۷۵،۱۴۱	۳%	۲۰۱،۰۰۰	۱۵۱،۱۰۰	۱۵۱،۱۰۰	۲۷،۳۳۷،۲۳۸	پالایش نفت اصفهان, پالایش نفت تبریز, پالایش نفت تهران
۱۱	کریستال ملامین	۷۹۱،۹۴۲	۵۸۸،۰۵۰	۳۵%	۵۱۵	۱۲۰۰	۵۱۵	۴۰۷،۸۵۰	پتروشیمی ارومیه, پتروشیمی خراسان
۱۲	قیر	۱۳۴،۱۵۰	۱۲۹،۷۹۰	۳%	۷۲،۹۴۵	۲۵،۸۷۱	۲۵،۷۴۶	۳،۴۵۳،۸۲۵	نفت پاسارگاد، پالایش نفت جی،پالایش دنا بام گلستان
۱۳	شمش روی	۱،۰۹۵،۱۷۸	۱،۰۹۹،۸۷۱	۰%	۷۲۰۰	۱۵،۳۱۵	۵۸۵۰	۶،۴۰۶،۷۹۱	ذوب روی بافق، فراوری مواد معدنی ایران, کالسیمین، ملی سرب و روی ایران
۱۴	چدن	۱۶۳،۰۰۰	۱۶۳،۰۰۰	۰%	۳۵۰۰۰	۳۵،۷۰۰	۳۵۰۰۰	۵،۷۰۵،۰۰۰	ذوب آهن اصفهان
۱۵	سود کاستیک	۷۳،۲۶۵	۷۳،۲۰۱	۰%	۱۹۵۰۰	۲۴،۴۲۵	۱۵۸۲۵	۱،۱۵۹،۴۲۰	پتروشیمی اروند، نیروکلر
۱۶	روغن پایه SN 500	۲۶۵،۳۰۳	۲۶۸،۶۵۰	-۱%	۱۱۸۲۵	۱۲،۰۵۵	۱۰۰۴۳	۲،۶۶۴،۴۳۸	نفت ایرانول، نفت بهران، نفت سپاهان
۱۷	دوده	۵۶۵،۳۶۰	۵۵۸،۸۰۸	۱%	۶۱۹۴۴	۸،۶۱۸	۸۶۱۸	۴،۸۷۲،۲۷۲	دوده صنعتی پارس، صنعتی دوده فام، کربن ایران
۱۸	تیراهن	۲۴۷،۶۷۴	۲۴۴،۲۰۵	۱%	۱۳۴۵۴۹	۲۰۳،۳۱۵	۸۳۳۸۰	۲۰،۶۵۱،۰۵۷	ذوب اهن اصفهان
۱۹	تختال	۲۲۴،۱۱۵	۲۲۳،۲۰۸	۰%	۶۰۸۰۰۰	۴۳۷،۵۰۰	۳۴۵۰۰۰	۷۷،۳۱۹،۶۰۰	فولاد هرمزگان جنوب
۲۰	پلی وینیل کلراید	۳۶۳،۹۳۸	۳۵۲،۱۲۹	۳%	۶۲۱۸۷.۵	۱۱۱،۳۴۵	۶۰۹۴۲.۷۵	۲۲،۱۷۹،۴۰۱	پتروشیمی ابادان
۲۱	پلی پروپیلن	۵۱۵،۱۹۹	۵۳۰،۶۴۱	-۳%	۹۷۳۹۲	۱۴۰،۹۴۸	۹۷۳۹۲	۵۰،۱۷۶،۲۷۷	پتروشیمی شازند، پتروشیمی مارون، پلی پروپیلن جم
۲۲	آرگون	۳۰۴،۹۲۰	۳۱۶،۵۰۲	-۴%	۱۷۰۵	۴،۸۶۰	۱۷۰۵	۵۱۹،۸۸۸	شرکت معدنی وصنعتی چادرملو
۲۳	اسلاک وکس	۲۷۵،۲۷۷	۲۶۲،۰۷۸	۵%	۹۰۰۱	۹،۰۰۷	۶۵۷۶	۱،۸۱۰،۲۲۲	نفت ایرانول، نفت بهران، نفت پارس
۲۴	اسید استیک	۲۲۴،۱۵۱	۱۹۱،۷۴۴	۱۷%	۴۹۶۸	۶،۷۹۲	۴۹۶۸	۱،۱۱۳،۵۸۱	پتروشیمی فن اوران
۲۵	آمونیاک	۱۳۹،۹۸۷	۱۵۸،۸۸۴	-۱۲%	۳۰۳۰	۴،۱۸۰	۲۶۵۰	۳۷۰،۹۶۶	پتروشیمی خراسان، صنایع پتروشیمی کرمانشاه، کود شیمیایی اوره لردگان
۲۶	اوره	۱۲۶،۲۹۴	۱۱۱،۶۸۹	۱۳%	۱۵۱۶۰	۸،۱۰۵	۶۱۵۵	۷۷۷،۳۳۹	پتروشیمی پردیس، پتروشیمی خراسان، پتروشیمی شیراز، صنایع پتروشیمی کرمانشاه، کود شیمیایی اوره لردگان
۲۷	پلی اتیلن ترفتالات	۴۶۲،۲۴۷	۴۴۹،۵۶۴	۳%	۴۶۲۴۶	۷۷،۵۷۴	۴۶۱۰۱	۲۱،۳۱۰،۰۴۸	پتروشیمی شهید تندگویان
۲۸	پلی اتیلن سبک	۳۸۸،۷۶۱	۳۷۰،۰۶۴	۵%	۸۰۰۵۰	۱۱۴،۸۷۸	۷۱۸۸۴	۲۷،۹۴۵،۶۹۷	پتروشیمی جم، پتروشیمی امیرکبیر، پتروشیمی بندرامام، پتروشیمی شازند،

اطلاعیه سلب مسئولیت

محتوای گزارش فوق صرفا جهت بررسی بوده و شرکت سرمایه‌گذاری مدیریت سرمایه مدار، هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکاء بر اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی‌گیرد. تنها محتوای این گزارش نمی‌تواند به عنوان ارائه راه‌حل سرمایه گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد.

اطلاعات و مفروضات این گزارش می‌تواند در هر لحظه با توجه به مفروضات تحلیل تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروز رسانی این اطلاعات به عهده نمی گیرد.