

# ماهنامه خبری تحلیلی مدار

اسفند ماه ۱۴۰۲ | سال اول | شماره هفت | ماهنامه خبری - تحلیلی





شرکت سرمایه‌گذاری مدیریت سرمایه مدار

(گروه مالی بانک ملی ایران)

## ” شرکت سرمایه گذاری مدیریت سرمایه مدار

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



## فهرست

۴ اهم اخبار اسفند ماه ۱۴۰۲

۵ مروری بر بازارهای سرمایه گذاری

۶ اقتصاد جهانی

۱۲ اقتصاد داخلی

۱۸ بازار کالاهای اساسی

۲۶ وضعیت بازار سرمایه در اسفند ماه ۱۴۰۲

۳۳ وضعیت بازار بورس کالا در 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

نام شرکت: شرکت سرمایه گذاری مدار

تهیه شده توسط: واحد سرمایه گذاری شرکت مدیریت سرمایه مدار

تاریخ نشر: ۰۸ فروردین ماه ۱۴۰۳

## خلاصه اخبار اسفند ماه ۱۴۰۲

### نرخ برق صنایع فولادی، فلزی، پتروشیمی و پالایشگاهی دو برابر شد

قبض برق صنایع فوق از اردیبهشت تا دی ماه به صورت علی الحساب بوده طبق مصوبه وزارت نیرو بهای برق مشترکان این صنایع در کل این دوره نیز باید بر اساس تعرفه ۱۲۰۰ تومان به ازای هر کیلووات ساعت پرداخت شود. نرخ قدیم علی الحساب: ۶۰۰ تومان به ازای هر کیلووات ساعت / نرخ جدید برق: ۱۲۰۰ تومان به ازای هر کیلووات ساعت / تاریخ اعمال: از اردیبهشت ۱۴۰۲ تاکنون

### ابلاغ توقف وصول مالیات علی الحساب از صادرات مواد خام و نیمه خام

با توجه به اصلاحیه مصوبه هیات وزیران در خصوص بند «ز» تبصره ۶ ماده واحد قانون بودجه سال ۱۴۰۲ کل کشور و با توجه به مصوبه شورای گفت و گوی دولت و بخش خصوصی مورخ ۱۴ اسفند ۱۴۰۲، وصول علی الحساب مالیات به میزان ۲ درصد ارزش صادراتی از تاریخ ابلاغ «۱۵ اسفند ۱۴۰۲» متوقف می شود.

### تمدید زمان تغییر نصاب سرمایه گذاری در سهام صندوق های درآمد ثابت تا شهریور

۱۴۰۳

با تصمیم هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، زمان تغییر نصاب سرمایه گذاری در سهام صندوق های سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت از ۱۵ درصد به حداکثر ۱۰ درصد از دارایی های صندوق تا پایان شهریورماه ۱۴۰۳ تمدید شد.

### رشد اقتصادی ۵.۱ درصدی پاییز ۱۴۰۲

بر اساس محاسبات مرکز آمار ایران، رشد اقتصادی کشور در ۳ ماهه سوم سال ۱۴۰۲ با نفت ۵.۱ درصد و بدون نفت ۲.۵ درصد بوده است. در مقایسه رشد بخش های مختلف، مانند فصل های بهار و تابستان، در فصل پاییز هم گروه نفت و گاز با فاصله از سایر بخش ها بالاترین رشد را با ۲۱.۸ درصد ثبت کرده است. رشد اقتصادی گروه خدمات ۴.۶ درصد، صنعت ۱.۳ درصد، ساختمان ۰.۴ درصد، معدن ۰.۳ درصد و کشاورزی منفی ۱ درصد بوده است.

### افزایش سقف برداشت از حساب های بانکی

طبق اعلام بانک مرکزی، از این پس هر مشتری حقیقی مجاز خواهد بود از کلیه حساب های خود در هر موسسه اعتباری، روزانه مبلغ دو میلیارد ریال را بصورت غیرحضور برداشت نمایند. مشتریان حقیقی که متقاضی برداشت مبالغ بیش از دو میلیارد ریال از حساب های خود می باشند، مجاز خواهند بود تا سقف چهار میلیارد ریال از حساب را بصورت حضوری از طریق شعب بانکی برداشت کنند. این اقدام پس از تمهید اقدامات فنی لازم با هماهنگی شبکه بانکی و شبکه پرداخت کشور، تا انتهای فروردین ماه ۱۴۰۳ اجرایی می شود.

## ❧ نرخ عوارض صادراتی زنجیره فولاد کاهش یافت / اجرای مصوبه از ابتدای سال جاری

کاهش نرخ عوارض صادرات کالاهای خام و نیمه خام در هیئت دولت تصویب و به گمرک ابلاغ شد. با تصویب دولت، دریافت این عوارض از ابتدای سال جاری اعمال خواهد شد. نرخ‌های جدید عوارض صادراتی محصولات زنجیره فولاد به صورت زیر است:

سنگ آهن مگنتیت: ۲۰ درصد (بدون تغییر) / سنگ آهن هماتیت: ۲ درصد (۱۸ واحد درصد کاهش) / کنسانتره سنگ آهن: ۵ درصد (۱۵ واحد درصد کاهش) / گندله سنگ آهن: ۲ درصد (۱۸ واحد درصد کاهش) / آهن اسفنجی: ۵ درصد (بدون تغییر) / بیلت، بلوم و اسلب فولادی: ۱ درصد (۱ واحد درصد کاهش)

## ❧ انتشار ۱۷۳ همت اوراق از ابتدای سال ۱۴۰۲ توسط دولت

از ابتدای سال ۱۴۰۲ تا نیمه اسفند ماه، ۱۷۳ هزار میلیارد تومان شامل ۱۱۶ هزار میلیارد تومان به صورت فروش نقدی و ۵۷ هزار میلیارد تومان در قالب اسناد خزانه اسلامی توسط وزارت اقتصاد با استفاده از روش‌های مختلف از جمله انتشار اسناد خزانه اسلامی تأمین مالی انجام شده است.

## ❧ جذب ۱،۳۹۶ میلیارد تومان نقدینگی توسط بانک مرکزی با حراج سکه

بررسی روند حراج سکه نشان می‌دهد طی ۹ مرحله حراج سکه طی اسفند ماه، ۱۱۰ هزار و ۵۲۴ قطعه سکه به متقاضیان تخصیص داده شد که شامل ۸۰،۳۸۳ قطعه ربع سکه، ۱۶،۱۳۳ قطعه نیم سکه و ۱۴،۰۰۸ تمام سکه بود. طی این ۹ مرحله حراج در مجموع بیش از ۱،۳۹۶ میلیارد تومان نقدینگی توسط بانک مرکزی جمع‌آوری شد.

## ❧ افزایش نرخ مالیات بر ارزش افزوده از ۹٪ به ۱۰٪

به موجب قانون بودجه سال ۱۴۰۳ کل کشور و به منظور تأمین منابع لازم برای متناسب سازی حقوق بازنشستگان لشکری، کشوری و صندوق فولاد، نرخ مالیات بر ارزش افزوده موضوع ماده (۷) قانون مالیات بر ارزش افزوده در سال ۱۴۰۳ به میزان یک واحد درصد (از ۹٪ به ۱۰٪) افزایش یافته است. بنابراین مؤدیان مشمول نظام مالیات بر ارزش افزوده در موارد عرضه کالا و خدمات مشمول مکلف اند از ابتدای سال ۱۴۰۳ و در زمان صدور صورتحساب مالیات و عوارض ارزش افزوده را به نرخ (۱۰) درصد در صورتحساب درج و از خریدار دریافت کنند.



## مروری بر بازارهای سرمایه گذاری

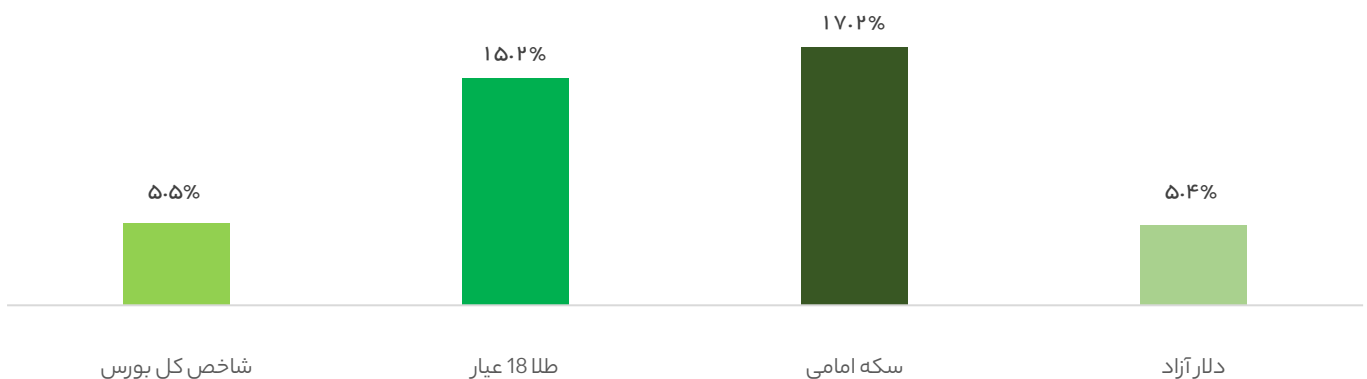
بازدهی همه بازارهای مالی در آخرین ماه سال ۱۴۰۲ مثبت بود. در این میان سکه امامی و طلای ۱۸ عیار تحت تاثیر روند صعودی نرخ ارز و رکوردشکنی های انس جهانی طلا به ترتیب با کسب بازدهی ۱۷/۲ و ۱۵/۲ درصدی پربازده ترین بازارهای سرمایه گذاری طی اسفند ماه ۱۴۰۲ بودند.

اسکناس دلار نیز تحت تاثیر تزریق اخبار مثبت و سیاست های کنترلی با شتاب کمی افزایش یافت و کمترین بازدهی مثبت نسبت به سایر بازارها را طی اسفند ماه به ثبت رساند.

شاخص کل بورس ایران اگرچه طی اسفند ماه تحت تاثیر روند صعودی نرخ دلار نیما با بازدهی مثبتی همراه بود، اما بررسی آمارها نشان می دهد که طی سال ۱۴۰۲، این بازار برای سومین سال متوالی با کسب بازدهی حدوداً ۱۲ درصدی، کمترین بازدهی را نسبت به سایر بازارهای سرمایه گذاری داشته است و انتظار می رود این سیکل رکودی به تدریج در سال ۱۴۰۳ از بین برود.

این در حالیست که طی مدت مذکور، دلار حدود ۲۶ درصد، طلای ۱۸ عیار، ۲۵ درصد و سکه طلا، ۲۳ درصد رشد قیمتی را تجربه کرده اند. بازدهی شاخص هم وزن نیز نزدیک به بازدهی بازارهای مورد اشاره بوده و این موضوع حکایت از آن دارد که سهم های کوچک یا اصطلاحاً ریالی، بازدهی دلاری را برای سهامداران خود به ارمغان آورده اند.

بازدهی بازارهای سرمایه گذاری طی اسفند ۱۴۰۲



# اقتصاد جہانے



- ❖ شاخص PMI سے منطقه آمريکا، اروپا و چين
- ❖ نرخ بيڪاري سے منطقه آمريکا، اروپا و چين
- ❖ شاخص CPI سے منطقه آمريکا، اروپا و چين
- ❖ نرخ بهرہ آمريکا و منطقه يورو

## اقتصاد جهانی

شاخص قیمت مواد غذایی فائو برای هفتمین ماه متوالی کاهش یافت و به ۱۱۷/۳ واحد در فوریه ۲۰۲۴ رسید که پایین ترین سطح در سه سال اخیر در مقایسه با ۱۱۸/۲ در ژانویه بود.

شاخص PMI بخش تولید استرالیا در ماه فوریه به شدت از ۵۰/۱ به ۴۷/۷ سقوط کرد و بازده تولیدی در سطح ۴۵/۰ به پایین ترین حد در ۴۵ ماه گذشته رسید. در مقابل، شاخص PMI بخش خدمات به بالاترین سطح ۱۰ ماهه ۵۲/۸ رسید و شاخص PMI بخش ترکیبی را به ۵۱/۸ رساند، که اولین باری بود که از ژوئن سال گذشته از آستانه سطح ۵۰ عبور کرد.

شاخص PMI بخش تولید ژاپن در ماه فوریه در ۴۷/۲ نهایی شد که نسبت به ۴۸/۰ ژانویه کاهش داشت. این نهمین ماه متوالی انقباض و بیشترین رکود را از آگوست ۲۰۲۰ نشان می دهد. بر اساس گزارش موسسه S&P Global، این کاهش، با کاهش شدیدتر در تولید و سفارشات جدید مشخص شد. علاوه بر این، این بخش بیشترین کاهش را در اشتغال در بیش از سه سال تجربه کرد که نشان می دهد این رکود تأثیر محسوسی بر نیروی کار دارد. علاوه بر این، نرخ افزایش قیمت تولید به پایین ترین سطح از ژوئن ۲۰۱۱ کاهش یافته است. شاخص PMI بخش خدمات نیز کاهش یافت و از ۵۳/۱ به ۵۲/۵ نزول کرد. در نتیجه، شاخص PMI ترکیبی، که هر دو بخش تولید و خدمات را شامل می شود، از ۵۱/۵ به ۵۰/۳ کاهش یافت.

شاخص CPI ژاپن (بدون احتساب مواد غذایی) از ۲/۳٪ سالانه به ۲/۰٪ کاهش یافت که بالاتر از رقم مورد انتظار ۱/۹٪ بود. این سومین ماه متوالی کاهش است که به پایین ترین سطح در ۲۲ ماه گذشته رسیده و دقیقاً با هدف تورم ۲٪ بانک مرکزی ژاپن مطابقت دارد. تولیدات صنعتی ژاپن در ژانویه با رکود قابل توجهی مواجه شد و کاهش تولید ۷/۵- درصدی را به ثبت رساند که شدیدترین کاهش را از ماه می ۲۰۲۰ نشان می دهد. در میان ۱۵ صنعت مورد بررسی بخش وسایل نقلیه موتوری با کاهش منفی ۱۷/۸ درصدی به دلیل کاهش در خودروهای سواری معمولی و سیستم های محرک الکتریکی، عمده ترین سقوط را تجربه کرد.

بیت کوین برای اولین بار به رکورد تاریخی بالای ۷۰،۰۰۰ دلار رسید. بیت کوین در نوامبر ۲۰۲۱ به رقم ۶۸ هزار و ۹۹۹ دلار رسیده بود.

بانک خلق چین در تلاش برای احیای بخش املاک تحت کنترل خود و بهبود اقتصاد ملی گسترده تر، کاهش قابل توجهی در نرخ اولیه وام پنج ساله از ۴/۲۰ درصد به ۳/۹۵ درصد اعلام کرد. این حرکت از انتظارات بازار برای کاهش ۰/۰۵٪ تا ۰/۱۵٪ فراتر رفت. قابل ذکر است، این تعدیل همچنین نشان دهنده بزرگترین کاهش در LPR پنج ساله از زمان آغاز آن در سال ۲۰۱۹ است. در مقابل، LPR یک ساله، که به عنوان فشارسنج برای نرخ های وام بازار عمل می کند، بدون تغییر در ۳/۴۵ درصد باقی ماند.

بازار سهام چین در برابر سایر کشورها ضعیف عمل کرده و نسبت P/E فزاینده آن نیز در پایین ترین سطح در سال های اخیر قرار گرفته است. شاخص MSCI چین در حال حاضر ۹/۴٪ نسبت به پایین ترین سطح خود در ژانویه رشد داشته است و از ابتدای سال تا به امروز نیز بازدهی منفی ۴٪ را به ثبت رسانده است.



بازده اوراق ۱۰ ساله خزانه‌داری آمریکا به کمتر از ۴/۲ درصد (پایین‌ترین سطح در ۳ هفته اخیر) رسید و از زمان رسیدن به اوج، بیش از ۱۰ واحد کاهش یافته است زیرا داده‌های ضعیف بخش تولید فرصت فدرال رزرو را برای طولانی کردن موضع خود برای بالا نگه داشتن نرخ بهره کاهش داده است.

بازار اوراق قرضه ایالات متحده طی ۴۳ ماه اخیر در رکود بوده است که تاکنون طولانی‌ترین بازار نزولی اوراق در تاریخ این کشور است.

شاخص وارن بافت نشان می‌دهد که بازار سهام ایالات متحده در گران‌ترین قیمتی است که از آوریل ۲۰۲۲ تاکنون قرار داشته است.

در سال ۲۰۲۳ سرمایه‌گذاری برای انرژی‌های پاک حدود ۱۸۰۰ میلیارد دلار و برای سوخت‌های فسیلی حدود ۱۰۰۴ میلیارد دلار بوده است. هرچند تغییر پارادایم مصرف انرژی در جهان بسیار سخت و پیچیده خواهد بود، اما افزایش سرمایه‌گذاری برای انرژی‌های پاک به معنای گذار از سوخت‌های فسیلی در آینده است.

نرخ تورم سالانه ترکیه در فوریه ۲۰۲۴ به ۶۷/۰۷ درصد رسید که از ۶۴/۸۶ درصد در ماه قبل بیشتر بوده و بیش از برآوردهای بازار یعنی ۶۵/۷۴ درصد بوده است. این بالاترین نرخ تورم ترکیه از نوامبر ۲۰۲۲ بود که ناشی از افزایش قابل توجه حداقل دستمزد و تعدیل مالیات‌های دولتی بود. همچنین لیر ترکیه در برابر دلار به پایین‌ترین حد خود رسید و دلار با بیش از ۳۲ لیر معامله شد.

مازاد تجاری آلمان در ژانویه ۲۰۲۴ به ۲۷/۵ میلیارد یورو افزایش یافت که از پیش‌بینی بازار ۲۱/۵ میلیارد یورو بیشتر بوده و همچنین بالاتر از مازاد تجاری ۲۳/۳ میلیارد یورویی در ماه قبل بوده است. بر اساس این گزارش صادرات آلمان در این مدت ۶/۳ درصد افزایش یافت و به ۱۳۵/۶ میلیارد یورو رسید که بالاترین میزان در ۱۱ ماه گذشته به شمار می‌رود. این در حالی است که انتظار فعالان اقتصادی، افزایش ۱/۵ درصدی صادرات در این مدت بود.

«نیکو هیلی» داوطلب نامزدی حزب جمهوری خواه در انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۴ آمریکا رسماً از رقابت‌ها کناره‌گیری کرد.

موسسه مالی بین‌المللی (IIF) اعلام کرد که بدهی جهانی در سال گذشته ۱۵ تریلیون دلار افزایش یافته و مجموع را به سقف جدید ۳۱۳ تریلیون دلار رسانده است. این موسسه در آخرین گزارش خود خاطرنشان کرد نسبت بدهی جهانی به تولید ناخالص داخلی برای سومین سال متوالی کاهش یافته که عمدتاً ناشی از بازارهای توسعه‌یافته است.

تولیدات صنعتی منطقه یورو در ژانویه ۲۰۲۴ بیش از ۳/۲ درصد نسبت به ماه قبل کاهش یافته است که نشان‌دهنده یک روند معکوس آشکار نسبت به رشد ۱/۶ درصدی ثبت شده در دسامبر و بسیار بدتر از پیش‌بینی‌های بازار برای کاهش ۱/۵ درصدی است. این شدیدترین کاهش تولید صنعتی منطقه یورو از مارس ۲۰۲۳ میلادی و دومین کاهش بزرگ پس از شیوع ویروس کرونا در آوریل ۲۰۲۰ به شمار می‌رود که عمدتاً ناشی از کاهش ۱۴/۵ درصدی تولید کالاهای سرمایه‌ای بوده است.

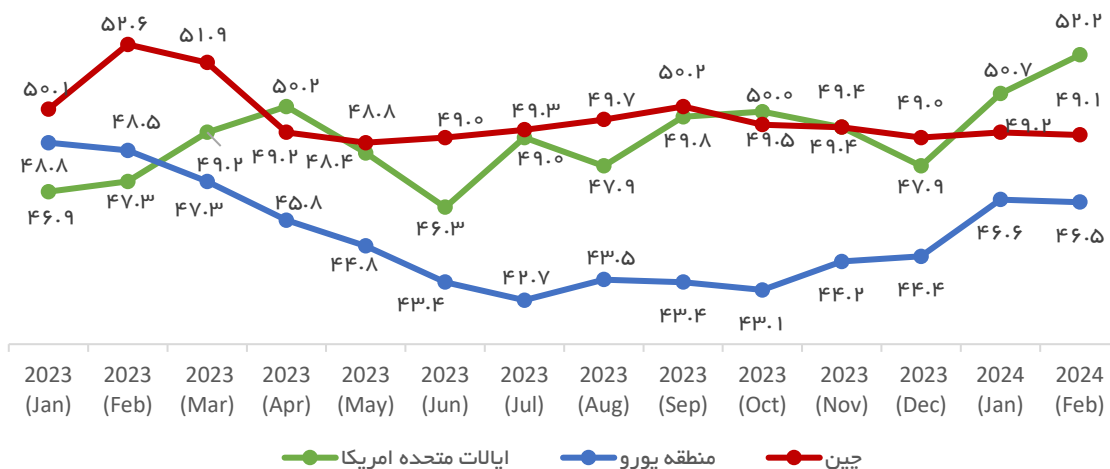
به گزارش نیکی، بانک مرکزی ژاپن به دلیل افزایش دستمزدها، نرخ بهره را برای اولین بار در ۱۷ سال گذشته افزایش می‌دهد.

## شاخص PMI سه منطقه آمریکا، اروپا و چین

شاخص PMI تولید آمریکا پس از ۱۷ ماه رکورد شکست و در عدد ۵۲/۲ قرار گرفت و از برآورد اولیه ۵۱/۵ و ژانویه ۵۰/۷ پیشی گرفت. این آمار نشان‌دهنده سریع‌ترین رشد در بخش تولید کشور از جولای ۲۰۲۲ است، طی این ماه مجموع سفارش‌های جدید با قوی‌ترین سرعت در ۲۱ ماه گذشته رشد کرده است. علاوه بر این، سفارش‌های صادراتی جدید برای اولین بار در سه ماه گذشته افزایش یافت و به سریع‌ترین نرخ از می ۲۰۲۲ رسید. سرعت ایجاد شغل به بالاترین حد در پنج ماه گذشته رسید و خرید نهاده‌ها برای اولین بار از جولای ۲۰۲۲ افزایش یافت. قیمت‌ها و تورم هزینه نهاده‌ها نیز به پایین‌ترین حد خود از نوامبر گذشته رسید، در حالی که قیمت‌های فروش با سریع‌ترین سرعت در ده ماه گذشته افزایش یافت.

شاخص PMI تولیدی منطقه یورو در فوریه ۲۰۲۴ به ۴۶/۵ رسید. آلمان منجر به وخامت کلی و بیشترین کاهش در چهار ماه گذشته شده است. از سوی دیگر، انقباضات ملایم‌تری در هلند، ایتالیا و فرانسه مشاهده شد، در حالی که اسپانیا به رشد بازگشت و یونان و ایرلند بهترین رشد خود را به ترتیب در ۲۴ و ۲۰ ماه اخیر ثبت کردند. سرعت کلی انقباض تولید ضعیف‌ترین نرخ در ده ماه گذشته بود و با ورود سفارش‌های جدید کمترین کاهش را از مارس ۲۰۲۳ تاکنون داشت. در حوزه قیمت‌ها نیز، هم هزینه‌های ورودی و هم هزینه‌های خروجی کاهش یافتند.

بخش تولید چین در ماه فوریه برای پنجمین ماه متوالی انقباض خود را ادامه داد و PMI رسمی از دیدگاه موسسه NBS کمی از ۴۹/۲ به ۴۹/۱ کاهش یافت که مطابق با انتظارات بود. زیرشاخص سفارشات جدید در ۴۹ ثابت ماند که نشان‌دهنده رکود تقاضا است. سفارشات صادراتی جدید از ۴۷/۲ به ۴۶/۳ کاهش یافت که منعکس‌کننده فشارهای جاری در حوزه صادرات است. شاخص PMI غیر تولیدی از ۵۰/۷ به ۵۱/۴ رسید و از ۵۰/۸ پیش‌بینی شده پیشی گرفت تا در کل شاخص PMI ترکیبی بدون تغییر در ۵۰/۹ باقی بماند.

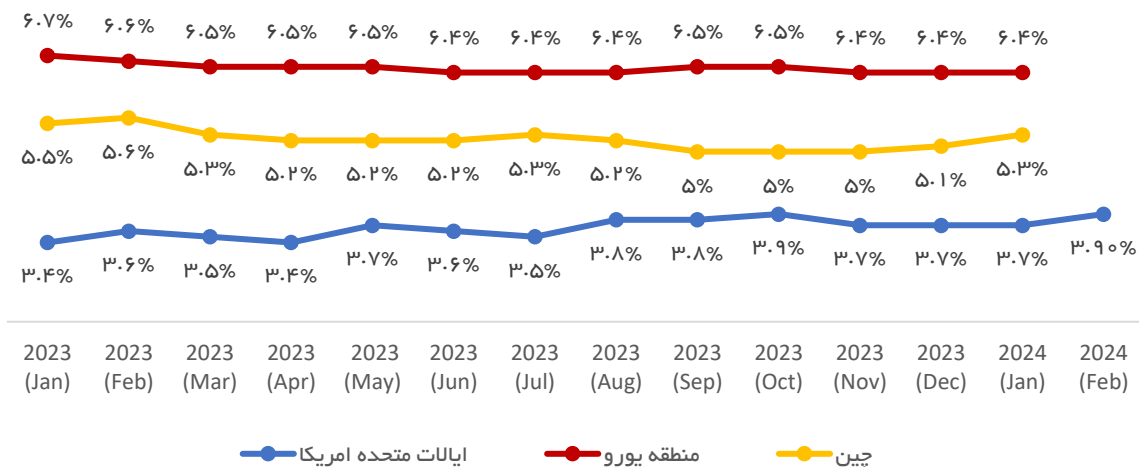


## نرخ بیکاری سه منطقه آمریکا، اروپا و چین

نرخ بیکاری آمریکا در ماه فوریه ۲۰۲۴ با ۰٫۲ درصد افزایش به ۳٫۹ درصد رسید، که بالاترین میزان طی ۲۵ ماه اخیر است. تعداد بیکاران با ۳۳۴،۰۰۰ افزایش به ۶٫۵ میلیون نفر رسید. یک سال قبل، نرخ بیکاری ۳٫۶ درصد بود و تعداد بیکاران ۶٫۰ میلیون نفر بود. اشتغال در ایالات متحده در ماه فوریه ۲۷۵،۰۰۰ افزایش یافت که بیش از انتظارات اولیه تحلیلگران برای افزایش ۲۰۰،۰۰۰ نفری بود. اما از سوی دیگر نرخ بیکاری نیز افزایش یافت و رشد دستمزدها کاهش یافت، که نشان می‌دهد روند رشد اقتصاد ایالات متحده ممکن است کند شود و کاهش نرخ بهره پیش‌بینی شده در ژوئن از سوی فدرال رزرو را دور از انتظار قرار دارد.

نرخ بیکاری منطقه یورو در ژانویه ۲۰۲۴ به ۶٫۴ درصد کاهش یافت، که پایین‌ترین رقم در تاریخ است. تعداد افراد بیکار با کاهش ۳۴ هزار نفری نسبت به ماه قبل به ۱۱،۰۰۹ میلیون نفر رسید. در همین حال، نرخ بیکاری جوانان که منعکس کننده افراد زیر ۲۵ سال جویای کار هستند، بدون تغییر در ۱۴٫۵ درصد باقی مانده است. در میان اقتصادهای بزرگ منطقه یورو، اسپانیا همچنان با ۱۱٫۶ درصد بالاترین نرخ بیکاری را گزارش می‌کند، پس از آن فرانسه با ۷٫۵ درصد و ایتالیا با ۷٫۲ درصد قرار دارند. در مقابل، آلمان با ۳٫۱ درصد کمترین نرخ را ثبت کرد.

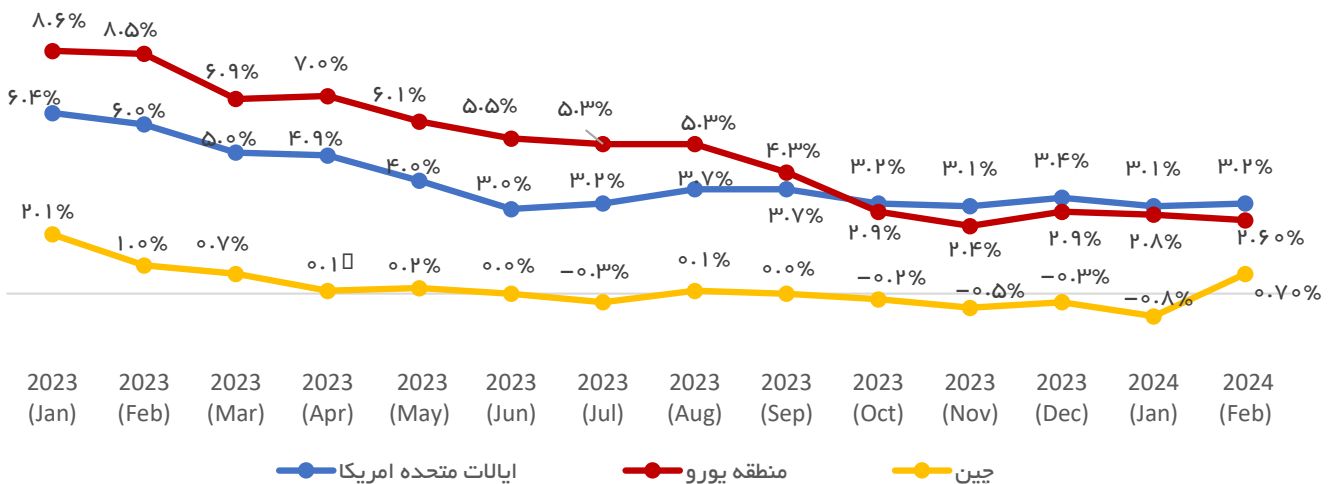
نرخ بیکاری چین در نخستین ماه سال ۲۰۲۴ با افزایش همراه شد و به بالاترین سطح شش ماهه اخیر یعنی ۵٫۳ درصد رسید. لازم به ذکر است که دولت چین نرخ بیکاری هدف را برای ۲۰۲۳ حدود ۵٫۵ درصد قرار داده بود و قصد داشت در حدود ۱۲ میلیون شغل جدید ایجاد کند.



## شاخص CPI سه منطقه آمریکا، اروپا و چین

شاخص قیمت مصرف کننده ایالات متحده در فوریه ۲۰۲۴ با ۳/۲ درصد افزایش نسبت به مدت مشابه سال قبل به ۳۱۰/۳۲۶ واحد رسید که در پی افزایش ۳/۱ درصدی در ژانویه و اندکی فراتر از اجماع بازار برای افزایش ۳/۱ درصدی بود. عواملی چون هزینه مسکن و حمل و نقل موجب بالا ماندن نرخ تورم نسبت به ژوئن ۲۰۲۲ شده اند.

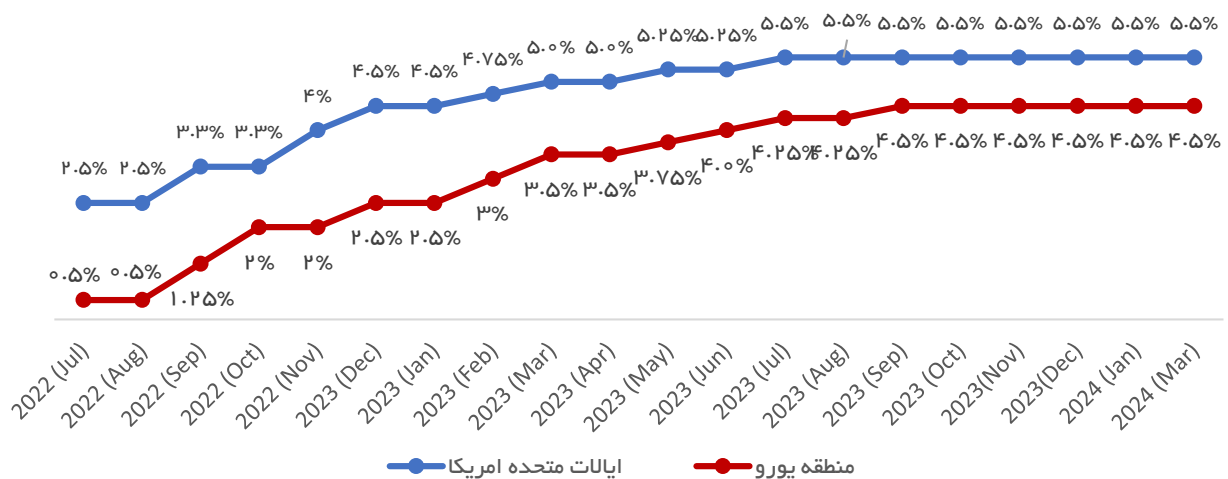
تورم سالانه منطقه یورو در دومین ماه ۲۰۲۴ به سطح ۲/۶ درصد رسید که پایین تر از مقدار ۲/۸ درصد ماه قبل و کمی بالاتر از انتظارات ۲/۵ درصدی بازار بود. این پایین ترین نرخ در سه ماه گذشته بود اما همچنان از هدف بانک مرکزی اروپا برای ۲ درصد فراتر است. قیمت انرژی شاهد کاهش ۳/۷ درصدی (در مقابل ۶/۱- درصدی در ژانویه) بود، در حالی که سرعت افزایش قیمت برای خدمات (۳/۹ درصد در مقابل ۴/۰ درصد)، مواد غذایی، الکل و تنباکو (۴/۰ درصد در مقابل ۵/۶ درصد) و غیره کاهش یافت. تورم هسته نیز بدون احتساب قیمت های بی ثبات مواد غذایی و انرژی، به ۳/۱ درصد کاهش یافت و به پایین ترین حد خود از مارس ۲۰۲۲ رسید، اما همچنان بالاتر از پیش بینی های ۲/۹ درصد باقی ماند. لازم به ذکر است تورم ماهانه، پس از کاهش ۰/۴ درصدی در ژانویه، در ماه فوریه ۰/۶ درصد افزایش یافت. شاخص CPI چین در ماه فوریه، اولین افزایش سالانه خود را پس از شش ماهه متوالی نزول نشان داد. به طوری که ۰/۷٪ افزایش یافت، و از رقم مورد انتظار ۰/۳٪ سالانه فراتر رفت و بازگشت قابل توجهی را نسبت به ماه ژانویه از ۰/۸٪- نشان داد که بزرگ ترین کاهش بهای مصرف کننده از سال ۲۰۰۹ بود. علاوه بر این، شاخص CPI ماهانه از ۰/۳٪ به ۱/۰٪ رسید که بسیار بالاتر از ۰/۷٪ پیش بینی شده است. این افزایش تورمی که عمدتاً ناشی از افزایش تقاضا در طول جشن های سال نو قمری است، تأثیر فصلی بر فعالیت های اقتصادی چین را نشان می دهد. قابل توجه است که قیمت مواد غذایی شاهد افزایش قابل توجه ۳/۳ درصدی ماهانه بوده است که بازتابی از تأثیر دوره جشن است.



## ◉ نرخ بهره آمریکا و منطقه یورو

سیاست کلی فدرال رزرو در ۲ سال اخیر انقباضی بوده و در دومین نشست سال ۲۰۲۴ و برای هفتمین جلسه متوالی نرخ بهره کلیدی خود را بدون تغییر و در بازه ۵/۵-۵/۲۵ درصد ثابت نگه داشت. رئیس فدرال رزرو به کاهش قابل توجه تورم این کشور در کنار قوی ماندن بازار کار اشاره کرد اما او تاکید کرده است که نرخ تورم همچنان بالاست و بانک مرکزی برنامه خود برای کاهش آن به نرخ هدف گذاری ۲ درصدی را ادامه خواهد داد. به گزارش فایننشال تایمز، مقامات فدرال رزرو در حال حاضر انتظار دارند نرخ بهره در سال جاری میلادی ۰.۷۵ درصد کاهش یابد که نشان از چشم انداز کاهشی تورم در آمریکا دارد. لازم به ذکر است داده های تاریخی نشان می دهد 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، پیش بینی شده که اولین کاهش نرخ بهره در ماه ژوئن ۲۰۲۴ انجام می شود. بنابراین، با در نظر گرفتن سناریوی کاهشی در ماه ژوئن، گپ میان آخرین افزایش و اولین کاهش در نرخ بهره فدرال رزرو برابر با ۱۰ ماه است که بیشتر از میانگین تاریخی خود است.

بانک مرکزی اروپا نیز در دومین نشست پولی خود در سال ۲۰۲۴، نرخ بهره کلیدی خود را در سطح ۴/۵ درصد در سقف ۲۲ ساله تثبیت کرد. انتظار می رود 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 سخنرانی های 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 زنجیره های تأمین به دلیل تنش های اخیر در دریای سرخ شده که جریان کشتیرانی بین المللی 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. موسسه گلدمن ساکس پیش بینی می کند که بانک مرکزی اروپا کاهش نرخ بهره را به جای ماه آپریل در ژوئن آغاز کند.



# اقتصاد داخلی

- ◀ نرخ تورم
- ◀ شامخ
- ◀ نرخ بهره بین بانکی
- ◀ رشد اقتصادی
- ◀ دلار
- ◀ تجارت کالایی ایران طی ۱۱ ماهه ۱۴۰۲



## ◀ نرخ تورم

به گزارش مرکز آمار ایران، نرخ تورم نقطه‌ای در اسفند ماه ۱۴۰۲ به عدد ۳۲/۳ درصد رسیده که نسبت به ماه قبل ۵/۳ واحد درصد کاهش یافته است. یعنی خانوارهای کشور به طور میانگین ۳۲/۳ درصد بیشتر از اسفند ماه ۱۴۰۱ برای خرید یک «مجموعه کالاها و خدمات یکسان» هزینه کرده‌اند. نرخ تورم سالانه اسفند ماه ۱۴۰۲ برای خانوارهای کشور به ۴۰/۷ درصد رسیده که نسبت به همین نرخ در ماه قبل، ۱/۸ واحد درصد کاهش نشان می‌دهد. بر این اساس، یزد همچنان بیشترین تورم را در میان دیگر استان‌ها دارد. پس از آن، استان‌های کردستان، اصفهان، چهارمحال و بختیاری، کرمانشاه، لرستان، آذربایجان شرقی، آذربایجان غربی، البرز، خراسان جنوبی، همدان، ایلام، خراسان رضوی، مرکزی، گیلان، قزوین، هرمزگان، قم، خراسان شمالی و اردبیل قرار داشته‌اند که تورمی بیش از میانگین تورم کل کشور به ثبت رسانده‌اند. در واقع در اسفندماه ۶۸ درصد استان‌ها تورمی بالاتر از تورم میانگین کشوری تجربه کردند. براساس این گزارش، سیستان و بلوچستان، با ثبت ۵ درصد کمتر از تورم کشوری، کمترین نرخ تورم را داشته است. منظور از تورم ماهانه، درصد تغییر عدد شاخص قیمت، نسبت به ماه قبل می‌باشد. در اسفند ماه ۱۴۰۲ تورم ماهانه خانوارهای کشور برابر ۲,۰ درصد بوده است. تورم ماهانه برای گروه‌های عمده «خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات»، ۱.۶ درصد و برای گروه عمده «کالاهای غیرخوراکی و خدمات»، ۲.۲ درصد بوده است.

دوازده ماهه منتهی به اسفند ماه



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

## شامخ

شاخص مدیران خرید (PMI)، در بهمن ماه ۱۴۰۲ برای کل اقتصاد در مقدار ۵۵/۰۵ محاسبه شده است و پس از سه ماه نوسان در محدوده خنثی و رکودی، این شاخص برای اولین بار افزایش داشته و به بالاترین مقدار ۹ ماهه اخیر از خردادماه رسیده است. با این حال، با توجه به نوسان نرخ ارز و نزدیکی به ماه رمضان، تداوم این بهبود در اسفندماه در میان کسب و کارها ضعیف شده است، به طوری که شاخص میزان استخدام و به کارگیری نیروی انسانی در بهمن ماه در میان مؤلفه‌های اصلی کمتر از ۵۰ ثبت شده است. شاخص میزان فعالیت‌های کسب و کار در بهمن ماه (۵۷/۰۶) ثبت شده و پس از دو ماه رکود پیاپی و کاهش، بیشترین مقدار چهارماهه از آبان ماه را ثبت کرده است.

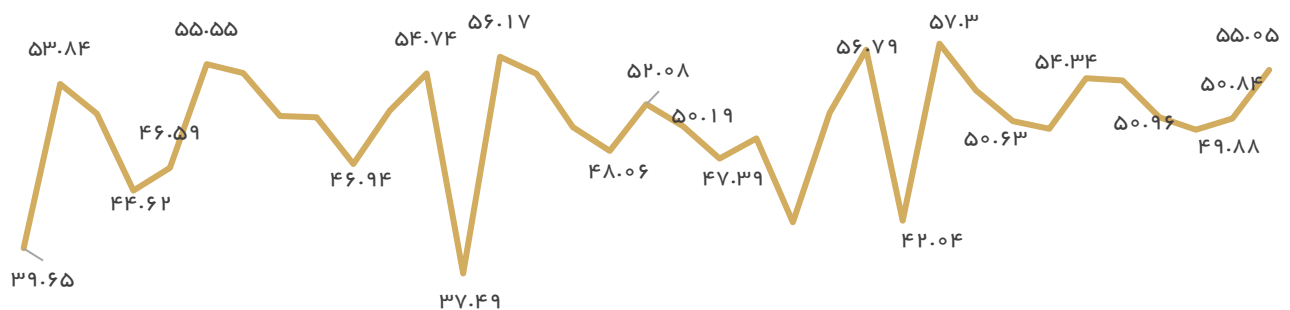
در این ماه شاخص میزان سفارشات جدید مشتریان (۵۸/۱۸) نیز بیشترین میزان خود را در سری زمانی ۵۳ دوره ثبت کرده است.

نکته قابل توجه اینکه در بهمن ماه، شاخص قیمت خرید مواد اولیه یا لوازم خریداری شده (۶۸/۸۰) بیشترین مقدار چهار ماه گذشته را به ثبت رسانده و هم‌زمان شاخص موجودی محصول نهایی در انبار یا کالاهای در حال تکمیل (۴۹/۷۸) در مقایسه با ماه قبل کاهش نشان می‌دهد. این در حالی است که شاخص میزان صادرات کالا و خدمات (۴۹/۳۶) نیز برای هشتمین ماه متوالی با کاهش روبرو بوده است.

بررسی روند شامخ کل اقتصاد و همچنین شامخ صنعت در بهمن، بیانگر بهبود وضعیت اقتصاد نسبت به ماه قبل است؛ هرچند بخشی از رشد شامخ کل اقتصاد و بخشی قابل توجهی از رشد شامخ بخش صنعت در ماه بهمن، مربوط به اثر تقویمی این ماه است؛ به عبارت دیگر، به صورت تاریخی، در ماه‌های بهمن به دلیل افزایش تقاضا در پایان سال، حجم فعالیت در اقتصاد، در مقایسه با ماه دی، افزایش می‌یابد. البته با حذف اثر تقویمی نیز وضعیت کل اقتصاد و بخش صنعت در بهمن ۱۴۰۲ نسبت به دی ماه بهبود نسبی داشته است.

با وجود این روند مثبت، یافته‌های این گزارش حاکی از آن است که نوسان نرخ ارز، هزینه تأمین مواد اولیه را بالا برده و بخش تولید در زنجیره تأمین خود با مشکل مواجه شده است. همچنین در برخی از شرکت‌ها به منظور کنترل هزینه‌های بالای نهاده‌های تولید با توجه به نوسان نرخ ارز و نزدیکی به ماه رمضان، استخدام نیروی کار کاهش داشته است و انتظارات بهبود در فعالیت‌های اقتصادی در اسفندماه در میان کسب و کارها تضعیف شده است.

شامخ کل اقتصاد

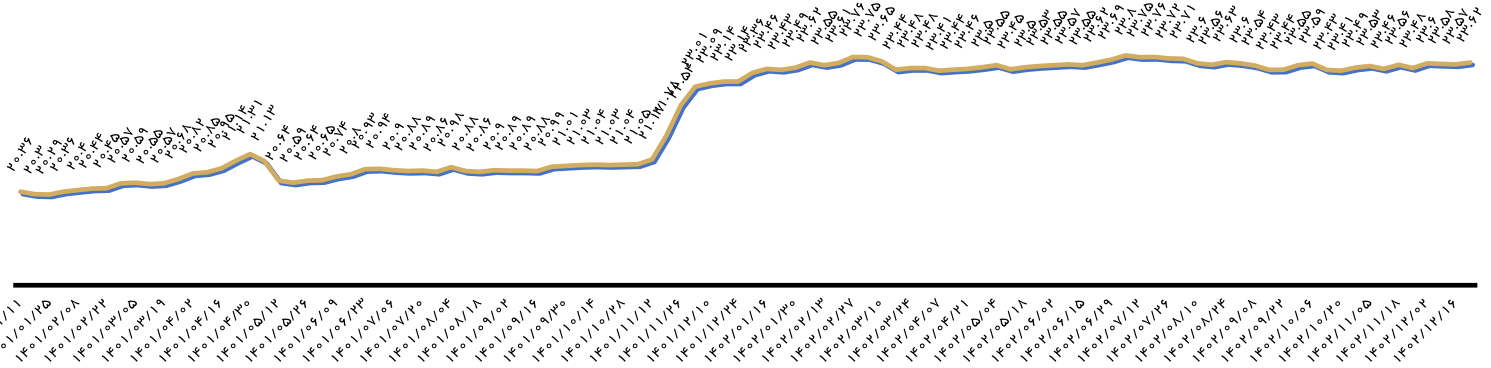


فروردین	فروردین	فروردین
اردیبهشت	اردیبهشت	اردیبهشت
خرداد	خرداد	خرداد
تیر	تیر	تیر
مرداد	مرداد	مرداد
شهریور	شهریور	شهریور
مهر	مهر	مهر
آبان	آبان	آبان
آذر	آذر	آذر
دی	دی	دی
بهمن	بهمن	بهمن
اسفند	اسفند	اسفند
فروردین ۱۴۰۱	فروردین ۱۴۰۱	فروردین ۱۴۰۱
اردیبهشت ۱۴۰۱	اردیبهشت ۱۴۰۱	اردیبهشت ۱۴۰۱
خرداد ۱۴۰۱	خرداد ۱۴۰۱	خرداد ۱۴۰۱
تیر ۱۴۰۱	تیر ۱۴۰۱	تیر ۱۴۰۱
مرداد ۱۴۰۱	مرداد ۱۴۰۱	مرداد ۱۴۰۱
شهریور ۱۴۰۱	شهریور ۱۴۰۱	شهریور ۱۴۰۱
مهر ۱۴۰۱	مهر ۱۴۰۱	مهر ۱۴۰۱
آبان ۱۴۰۱	آبان ۱۴۰۱	آبان ۱۴۰۱
آذر ۱۴۰۱	آذر ۱۴۰۱	آذر ۱۴۰۱
دی ۱۴۰۱	دی ۱۴۰۱	دی ۱۴۰۱
بهمن ۱۴۰۱	بهمن ۱۴۰۱	بهمن ۱۴۰۱
اسفند ۱۴۰۱	اسفند ۱۴۰۱	اسفند ۱۴۰۱
فروردین ۱۴۰۲	فروردین ۱۴۰۲	فروردین ۱۴۰۲
اردیبهشت ۱۴۰۲	اردیبهشت ۱۴۰۲	اردیبهشت ۱۴۰۲
خرداد ۱۴۰۲	خرداد ۱۴۰۲	خرداد ۱۴۰۲
تیر ۱۴۰۲	تیر ۱۴۰۲	تیر ۱۴۰۲
مرداد ۱۴۰۲	مرداد ۱۴۰۲	مرداد ۱۴۰۲
شهریور ۱۴۰۲	شهریور ۱۴۰۲	شهریور ۱۴۰۲
مهر ۱۴۰۲	مهر ۱۴۰۲	مهر ۱۴۰۲
آبان ۱۴۰۲	آبان ۱۴۰۲	آبان ۱۴۰۲
آذر ۱۴۰۲	آذر ۱۴۰۲	آذر ۱۴۰۲
دی ۱۴۰۲	دی ۱۴۰۲	دی ۱۴۰۲
بهمن ۱۴۰۲	بهمن ۱۴۰۲	بهمن ۱۴۰۲

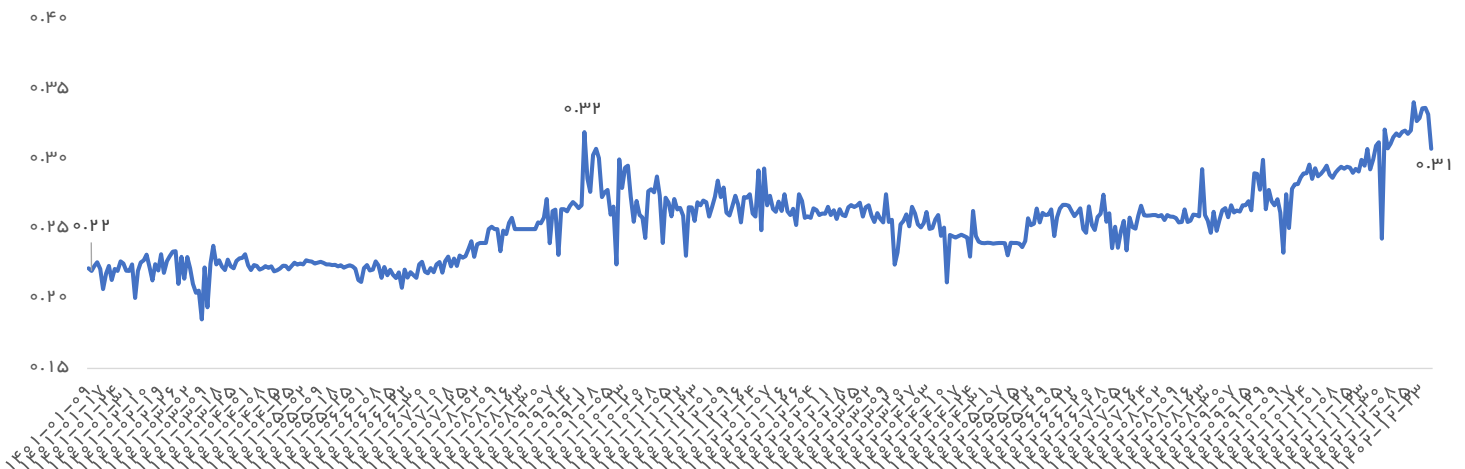
## ◀ نرخ بهره بین بانکی

نرخ بهره بین بانکی طی اسفند ماه صعودی بوده و در نهایت در هفته منتهی به ۲۳ اسفند ماه، با رشد ۰/۶ درصدی نسبت به ابتدای ماه همراه شده است. در هفته نخست اسفند 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 ۲۳/۶۲ درصدی به کار خود پایان داد. این نرخ نسبت به اسفند ماه سال گذشته ۲ درصد رشد داشته است. روند صعودی نرخ بهره بین بانکی 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 بین بانکی وارد کانال ۲۱ درصدی 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 ۲۳ درصدی در نوسان است. در حال حاضر به نظر می رسد 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 بین بانکی (%)



## ◀ نرخ بهره بدون ریسک



میانگین نرخ بهره بدون ریسک طی اسفند ماه ۳۱/۸۱ درصد بوده است.



## مسکن

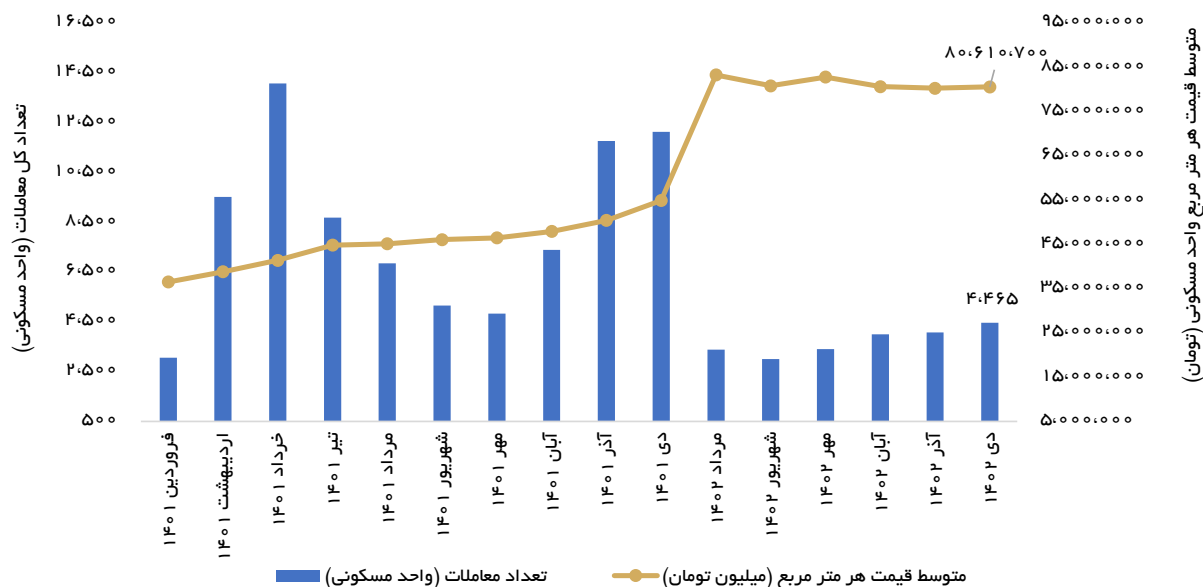
قیمت مسکن شهر تهران در دی ماه ۱۴۰۲ در مقایسه با دی سال گذشته با رشد حدود ۴۷ درصدی همراه بوده است. گزارش مرکز آمار ایران حاکی از آن است که تورم ماهانه این کالای اساسی در اولین ماه زمستان افزایشی ۲/۲ درصدی را تجربه کرده، اما تورم نقطه به نقطه و سالانه آن شیئی کاهشی داشته است..

همچنین ارقام مربوط به مسکن در دی ماه ۱۴۰۲ نشان می دهد در اولین ماه 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 ۲۲ گانه شهر تهران به خود اختصاص داده اند.

بعد از منطقه ۲۲ و ۱، کمترین میزان رشد قیمت سالانه مسکن به مناطق ۲۰ و ۱۸ تعلق دارد. آمارها نشان می دهد 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 قیمت ها متعلق به مناطق ۱۱ و ۱۲ تهران است.

اعلام آماری مبنی بر کاهش نرخ تورم مسکن در ماه اخیر و خبر حضور چینی ها برای ساخت مسکن در ایران، از جمله پارامترهایی به شمار می آید که چندان نتوانسته باعث ایجاد تکانه هایی در این بازار شود، چرا که فعالان در حوزه ساخت و ساز 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 می رسد افزایش تعداد معاملات عمدتاً به دلیل نزدیک شدن به ماه های انتهایی سال صورت گرفته است. در حال حاضر در صورت تداوم افزایش قیمت دلار، نه تنها هزینه ساخت و قیمت تمام شده مسکن افزایش یافته و سازنده ها را از این ناحیه با مشکل مواجه می کند، بلکه به دلیل ضعف شدید قدرت خرید، در نهایت رکود معاملاتی مسکن را عمیق تر می کند.

تحولات بازار مسکن شهر تهران



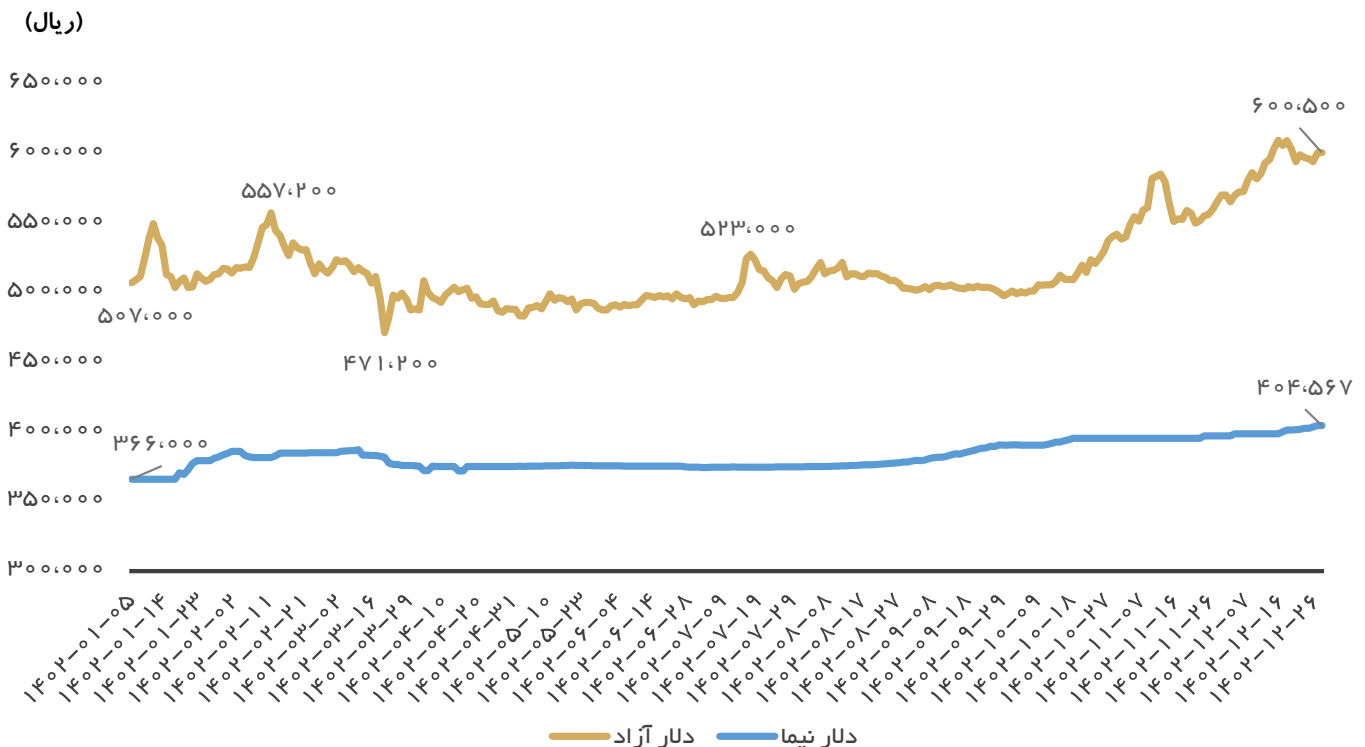
## د دلار

اختلاف نرخ دلار نیمایی و آزاد در نیمه اسفند ماه به بالاترین حد خود در سال جاری یعنی حدود ۵۲ درصد رسید. اما در روزهای پایانی سال، با رشد دلار نیما متاثر از رشد تقاضا و کاهش نسبی دلار آزاد، این فاصله اندکی کاهش یافت. این اختلاف به صورت تاریخی همواره حدود ۱۵ تا ۲۰ درصد بوده است. لذا انتظار می رود با حرکت دلار نیما به سمت دلار آزاد، شاهد کاهش اسپرد ایجاد شده باشیم. که این امر در صورت تحقق می تواند محرک مهمی برای رشد بازار سرمایه باشد.

با توجه به روند کاهشی و افزایشی قیمت دلار در سال های گذشته می توان گفت که الگوی فعلی روند بازار ارز، مشابه سال های اخیر است. به این صورت که دلار کاهشی می شود و با ارزش ذاتی خود، فاصله ۲۰ درصدی می گیرد، اما حرکت بعدی با رشد شارپی و سقف زنی شروع می شود.

در این ماه دلار نیمایی و آزاد به طور میانگین به ترتیب رشد ۱/۹ و ۵/۴ درصدی را نسبت به ماه قبل تجربه کردند. همچنین دلار بازار آزاد به طور متوسط نسبت به ابتدای سال ۱۴۰۲ به میزان ۱۸ درصد رشد داشته است. این در حالی است که دلار نیما رشد ۱۱ درصدی را در همین مدت به ثبت رسانده است.

تغییرات نرخ دلار آزاد و نیما از ابتدای سال ۱۴۰۲



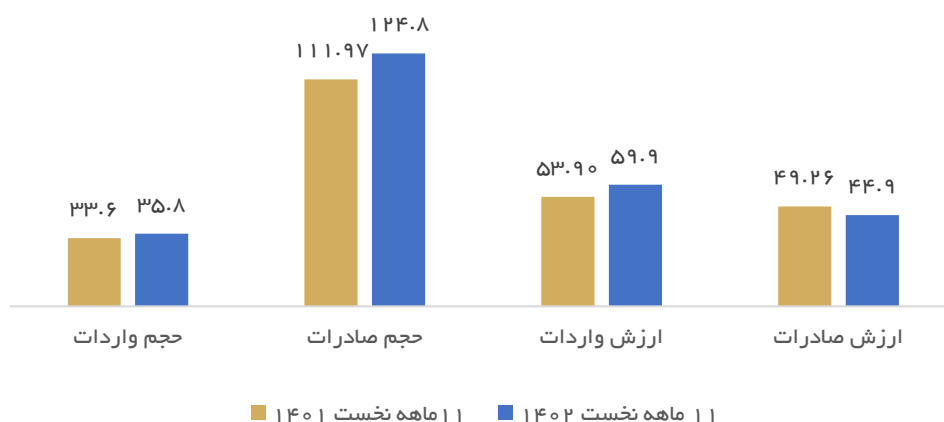
## تجارت کالایی ایران طی ۱۱ ماهه نخست ۱۴۰۲

طی یازده ماهه سال ۱۴۰۲ میزان صادرات قطعی کالاهای غیرنفتی کشور (به استثنای نفت خام، نفت کوره و نفت سفید و همچنین بدون صادرات از محل تجارت چمدانی)، بالغ بر ۱۲۴ میلیون و ۷۵۶ هزار تن و به ارزش ۴۴ میلیارد و ۸۹۰ میلیون دلار بوده است که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، افزایش ۱۱/۴۲ درصدی در وزن و کاهشی ۸/۸۷ درصدی در ارزش دلاری داشته است. همچنین میزان واردات کشور در این مدت، با افزایش ۶/۴۰ درصدی در وزن و ۱۱/۱۱ درصدی در ارزش دلاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، به ارقام ۳۵/۷۶۶ میلیون تن و ۵۹/۹ میلیارد دلار رسیده است.

طی یازده ماهه سال ۱۴۰۲ بیشترین میزان صادرات کشور، به مقصد کشورهای (چین) با رقمی بالغ بر ۱۲/۶ میلیارد دلار و سهم ۲۸/۱۹ درصد از کل ارزش صادرات، (عراق) با ۸/۵ میلیارد دلار و سهم ۱۹/۱۱ درصد، (امارات متحده عربی) با ۶ میلیارد دلار و سهم ۱۳/۲۰ درصد، (ترکیه) با ۳/۸ میلیارد دلار و سهم ۸/۵۱ درصد و کشور (هند) با ۲ میلیارد دلار و سهم ۴/۴۶ درصد از کل ارزش، صورت گرفته است.

طی یازده ماهه سال ۱۴۰۲، کشور (امارات متحده عربی)، با اختصاص رقمی بالغ بر ۱۸/۷ میلیارد دلار و سهمی در حدود ۳۱/۳۴ درصدی از کل ارزش واردات، در جایگاه نخست کشورهای طرف معامله قرار گرفته است. همچنین کشورهای (چین) با ۱۶/۷ میلیارد دلار و سهم ۲۷/۹۸ درصد، (ترکیه) با ۶/۷ میلیارد دلار و سهم ۱۱/۳۱ درصد، (آلمان) با ۱/۹ میلیارد دلار و سهم ۳/۲۳ درصد و (هند) با ۱/۷ میلیارد دلار و سهم ۲/۹۶ درصد از کل ارزش واردات، جزو کشورهای عمده طرف معامله واردات بوده‌اند. آمار عملکرد تجارت غیرنفتی ایران در یازده 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. تراز تجاری کشور از ابتدای سال ۱۳۹۰ تا پایان سال ۱۴۰۱ به غیر از سه سال ۱۳۹۴، ۱۳۹۵ و ۱۳۹۷ منفی ثبت شده است. همچنین بررسی‌ها نشان می‌دهد تراز تجاری یازده ماهه امسال بدون محاسبه صادرات نفت، به دومین تراز تجاری منفی از سال ۱۳۹۰ تاکنون رسیده است. در سال‌های ۱۳۹۰ و ۱۳۹۱ بیشترین تراز تجاری منفی به ترتیب ۱۷ میلیارد دلار و ۱۲ میلیارد دلار بوده است.

حجم و ارزش کالاهای صادراتی و وارداتی طی ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۲ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته



# بازار کالاهای اساسی



☛ سنگ آهن

☛ متانول

☛ اوره

☛ اتیلن

☛ PVC

☛ کرک اسپرد فرآورده های نفتی

☛ نفت

☛ گاز طبیعی

☛ طلا

☛ روی

☛ مس

☛ فولاد

## نفت

قیمت نفت برنت طی اسفند ماه تحت تاثیر نگرانی های مربوط به کاهش تولید تولیدکنندگان بزرگ دنیا، حمله به کشتی ها در دریای سرخ و همچنین کم رنگ شدن دورنمای کاهش نرخ بهره بانک مرکزی آمریکا نوسانات اندکی در محدوده ۸۱ تا ۸۲ دلار داشت، اما در روزهای پایانی تحت تاثیر کاهش ذخیره نفت و بنزین آمریکا، پیش بینی کسری بازار و تنش های ژئوپلیتیک روند افزایشی داشت و تا محدوده ۸۷ دلار نیز صعود کرد. عملکرد بازار نفت اخیرا مثبت بوده است. اوپک پلاس تصمیم گرفته در سه ماهه دوم امسال کاهش عرضه را حفظ کند. اگرچه در کل سال جاری میلادی تقاضای جهانی برای نفت رشد کندتری خواهد داشت.

از طرفی چین، بزرگ ترین واردکننده نفت جهان، پیش بینی رشد اقتصادی متوسطی را برای سال ۲۰۲۴ ارائه کرد. (چین، بزرگترین واردکننده نفت جهان، هدف تولید ناخالص داخلی ۵ درصد را برای سال ۲۰۲۴، مشابه سال قبل تعیین کرده است).

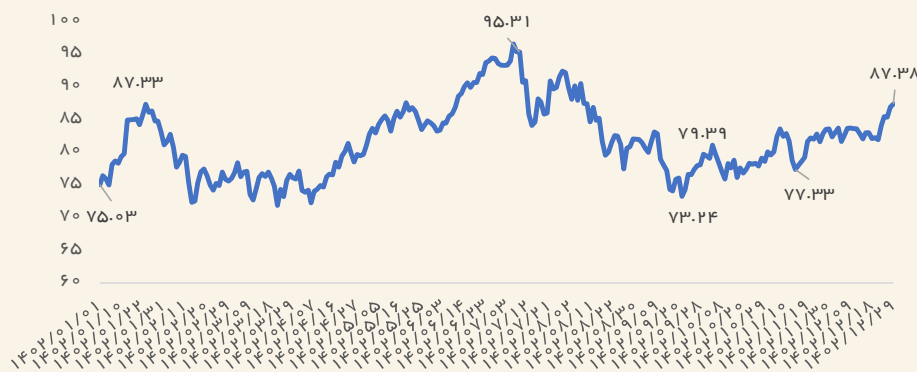
تا این مساله نتواند حمایت کافی را برای رشد قیمت نفت به عمل آورد. در حال حاضر نگرانی ها در مورد چین، همراه با عدم اطمینان در مورد مسیر نرخ های بهره آمریکا، باعث نگرانی در مورد تقاضای ضعیف تر نفت در سال ۲۰۲۴ شده است. مذاکرات آتش بس غزه نیز همچنان در جریان است. درخواست های روزافزون مقامات ارشد ایالات متحده برای آتش بس بین اسرائیل و حماس باعث شد که بازارها احتمال بیشتری برای کاهش تنش ها در خاورمیانه داشته باشند.

ترس از اختلال در عرضه ناشی از نابسامانی های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه، یکی از نقاط کلیدی حمایت از قیمت نفت در ماه های اخیر بود، به ویژه که اسرائیل و حماس چندین درخواست برای آتش بس را رد کردند. جنگ همچنین به دریای سرخ سرایت کرده و فعالیت کشتیرانی در منطقه را به شدت مختل کرده است.

اخیرا موسسه سیتی به دلیل اختلالات عرضه بیش از حد انتظار در سه ماهه اول ۲۰۲۴ و تنش های مداوم در خاورمیانه، پیش بینی قیمت در سه ماهه دوم سال ۲۰۲۴ را به ۷۸ دلار در هر بشکه (از ۷۲ دلار در هر بشکه) افزایش داده است.

آژانس بین المللی انرژی نیز در آخرین گزارش خود اعلام کرد تقاضای جهانی نفت در سال ۲۰۲۴ به میزان ۱/۳ میلیون بشکه در روز افزایش خواهد یافت که نسبت به ماه گذشته ۱۱۰ هزار بشکه در روز افزایش یافته است. در صورتی که اعضای اوپک پلاس کاهش تولید خود را که پیش از این مازاد پیش بینی کرده بودند، حفظ کنند، کسری عرضه اندکی در سال جاری پیش بینی می شود.

روند قیمت نفت برنت از ابتدای سال ۱۴۰۲



## گاز طبیعی

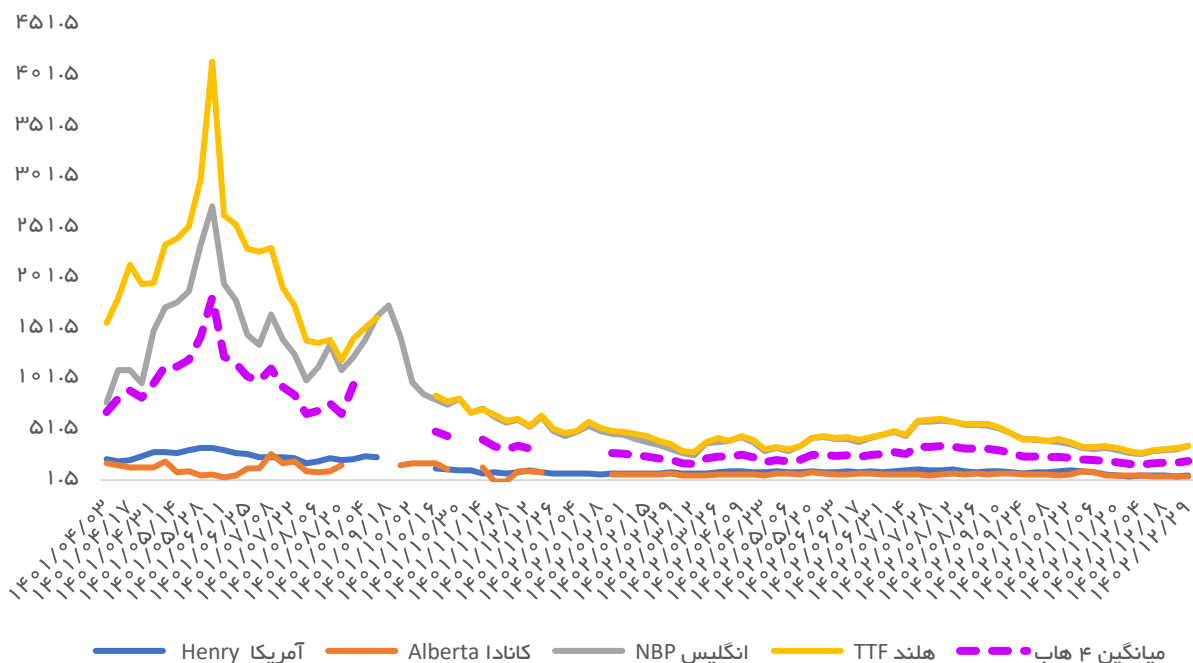
Henry آمریکا	Alberta کانادا	NBP انگلیس	TTF هلند	میانگین ۴ هاب
۶	۵	۳۵	۳۵	۲۰/۲۵

۱۴۰۲/۱۲/۲۹

معاملات آتی گاز طبیعی در همه مناطق طی اسفند ماه افزایش یافت. زیرا تولیدکنندگان در حال کاهش فعالیت هستند و سطح تولید خود را به علت افت قیمت ها کاهش داده‌اند. قراردادهای آتی گاز طبیعی در ماه مارس کمتر از ۱/۷ دلار به ازای هر MMBtu رسید که با آخرین سطحی که تقریباً چهار سال پیش به دلیل تقاضای کم و عرضه داخلی فراوان مشاهده شده بود، فاصله چندانی ندارد.

گرم شدن هوا و کاهش قیمت گاز طبیعی در آمریکا باعث شده است تا تولیدکنندگانی که رکورد جدیدی در استخراج گاز طبیعی ثبت کرده بودند، وادار به کاهش فعالیت حفاری شوند. به جز مدتی کوتاه در اواسط ماه ژانویه، تقاضا برای گاز طبیعی برای تأمین برق و گرمایش در زمستان امسال به دلیل دمای گرم‌تر از حد نرمال بسیار کمتر از همیشه بوده است. در نتیجه گرم‌تر شدن هوا، برداشت‌ها از ذخیره‌سازی زیرزمینی گاز کمتر از حد معمول بوده است و ذخایر در این زمان از سال بالاتر از حد متوسط است. جدیدترین داده‌های EIA نشان می‌دهد مصرف نسبتاً کم به دلیل زمستان معتدل‌تر، تولید گاز نزدیک به رکورد بالا، افزایش تولید برق از نیروگاه‌های آبی و ذخایر فراوان باعث شد تا ذخیره‌سازی فعلی گاز طبیعی در اواخر مارس بیش از ۴۱ درصد بالاتر از میانگین پنج ساله باشد.

همچنین ادامه توقف تولید در قطار سوم کارخانه ال ان جی فری پورت که جریان گاز به تاسیسات صادراتی این کارخانه را به شدت محدود کرده است، تأثیر مهمی بر افت قیمت گاز طبیعی داشته است. در همین حال قطر قصد دارد صادرات گاز طبیعی مایع را در بحبوحه افزایش تقاضا و توقف صدور مجوزها در ایالات متحده، گسترش دهد. با این حال، اوایل هفته گذشته، کمیسیون اروپا پیشنهاد کرد که کشورهای عضو اتحادیه اروپا به اقدامات داوطلبانه برای حفظ کاهش ۱۵ درصدی تقاضای گاز در مقایسه با میانگین پنج ساله منتهی به مارس ۲۰۲۲ ادامه دهند، زیرا اتحادیه به دنبال تثبیت عرضه انرژی و گاز خود است.

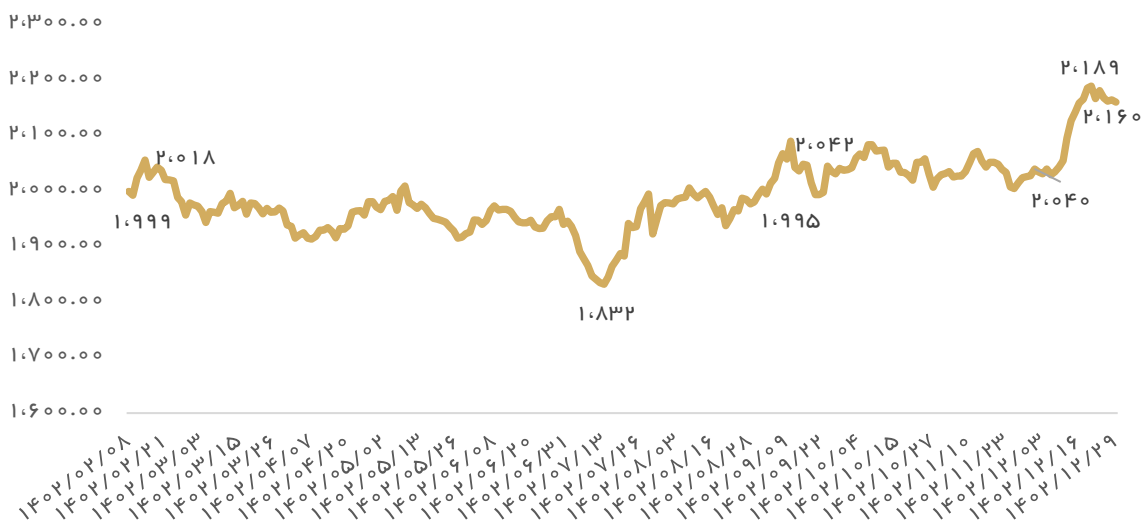


## طلا

قیمت هر اونس طلا در اسفند ماه با افزایش ۸ درصدی، به بالاترین سطح خود در ۲۱۹۰ دلار رسید. دلیل این افزایش سیاست‌های پولی قدیمی بانک‌های مرکزی، کاهش تورم ایالات متحده، کاهش قابل توجه بازدهی خزانه‌داری آمریکا و انتظارات در خصوص کاهش نرخ بهره بوده است.

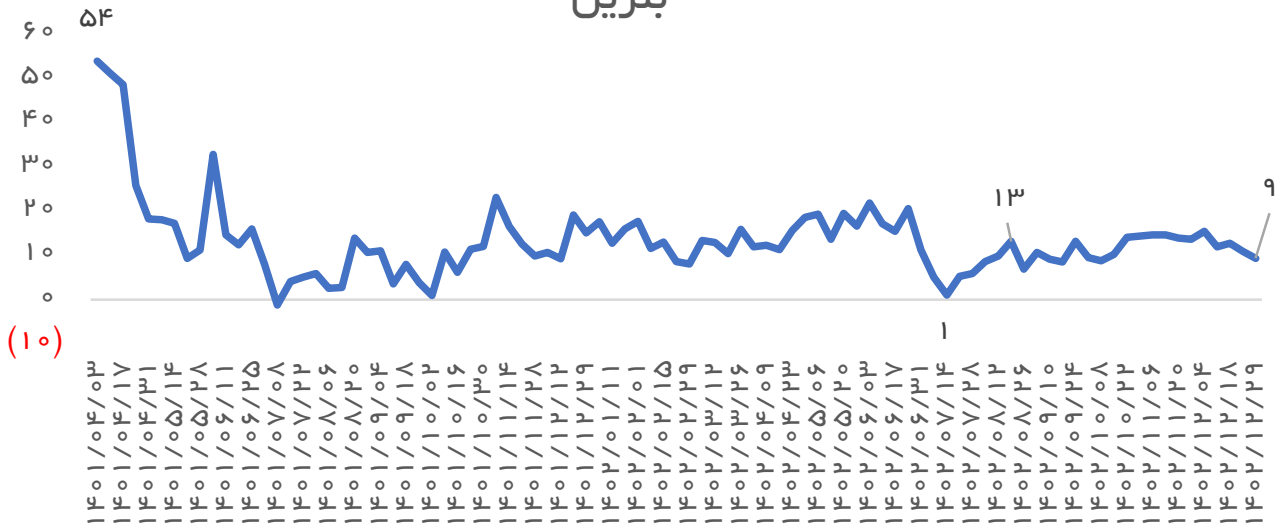
با تداوم خرید طلا توسط بانک‌های مرکزی به عنوان محافظ تورم، تقاضا برای طلا همچنان پر قدرت است. تقاضای بانک‌های مرکزی در سال ۲۰۲۳ نیز مشابه سال ۲۰۲۲ روی طلا به شدت بالا بوده است. در سه ماهه چهارم سال ۲۰۲۳، تقاضا در مقیاس فصلی ۳۵ درصد افت داشته و در کل سال نیز نسبت به سال ۲۰۲۲ تقاضای کمتری بوده ولی در مجموع، این سطح نسبت به تقاضای دهه قبلی بالاتر بوده است. همچنین ادامه تنش‌های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه و طولانی‌تر شدن جنگ روسیه و اوکراین هم از قیمت طلا به عنوان یک سرمایه‌گذاری ایمن حمایت می‌کند. مجموعه‌ای از این عوامل حمایتی به طلا کمک کرده به بالاترین رکورد خود طی ماه اخیر برسد. به طور کلی قیمت طلا مستقیماً از سیاست‌های پولی بانک مرکزی آمریکا تأثیر می‌پذیرد. رشد چشمگیر ماه جاری حاصل پیش‌بینی کاهش نرخ‌های بهره در ماه ژوئن بود و با کاهش این احتمال تحت تأثیر داده‌های اقتصادی جدید و تقویت انتظارات مبنی بر محتاط بودن فدرال رزرو در مورد کاهش نرخ بهره، قیمت طلا مجدداً کاهش یافت. با توجه به ابهامات در خصوص نرخ بهره، درباره افق قیمت طلا در ماه‌های آینده قطعیتی وجود ندارد. استراتژیست‌های Commerzbank پیش‌بینی خود در زمینه قیمت طلا برای پایان سال را به میزان ۵۰ دلار کاهش داده و به ۲۱۰۰ دلار رسانده‌اند، اما بر این باورند که چشم انداز قیمت طلا همچنان مثبت است. این کاهش قیمت تا حد زیادی به دلیل این است که فدرال رزرو نرخ بهره خود را بسیار کمتر از آنچه قبلاً انتظار می‌رفت، کاهش دهد.

### روند قیمت طلا از ابتدای ۱۴۰۲

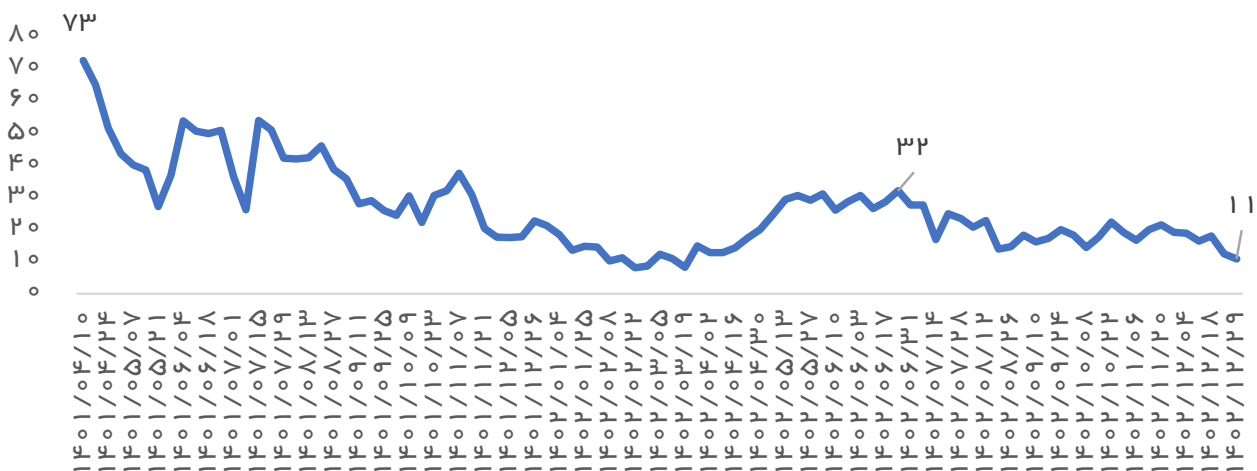


# کمرک اسپرد فرآورده های نفتی

## بنزین



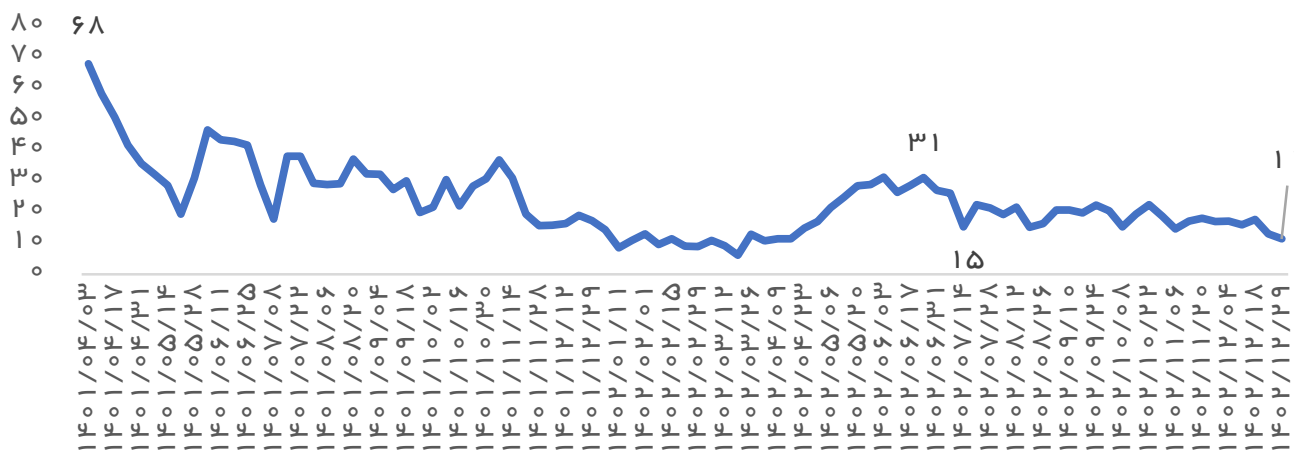
## گازوئیل



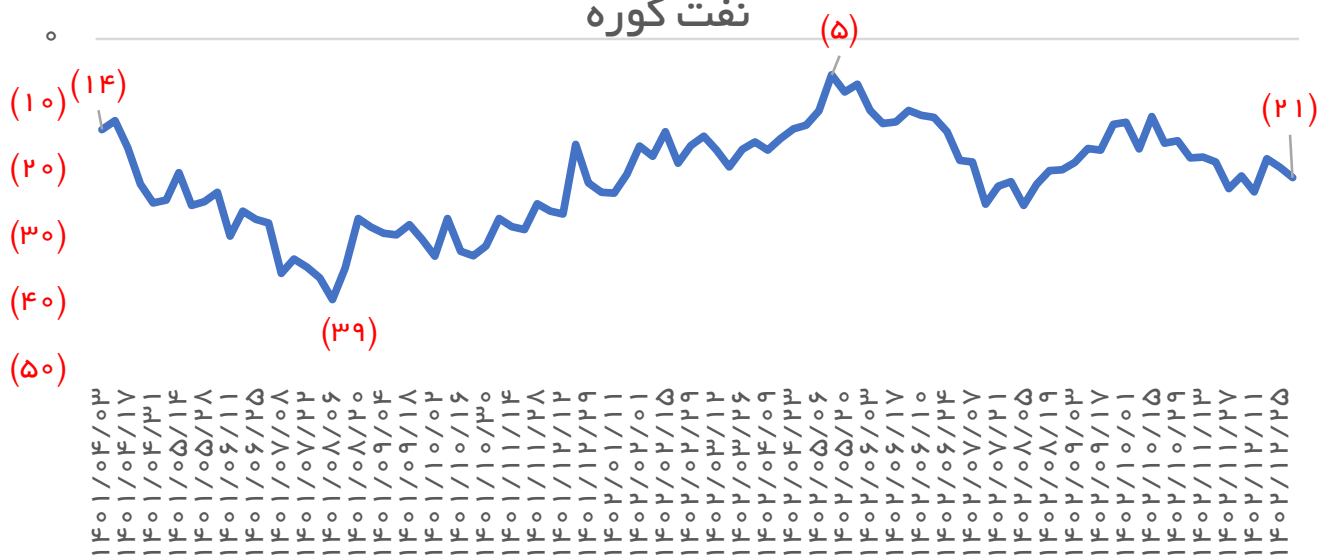


## کرک اسپرد فرآورده های نفتی

### نفت سفید



### نفت کوره



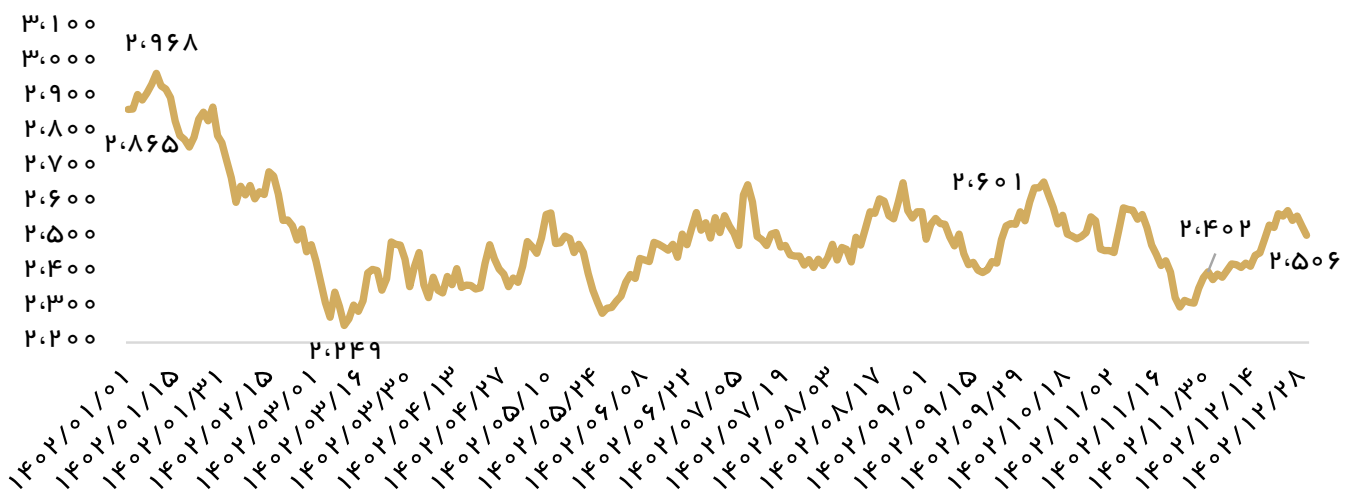
## روى LME

قیمت فلز روی نسبت به ماه گذشته افزایش یافته و هم‌اکنون در محدوده ۲۵۰۰ دلار در هر تن معامله می‌شود. زیرا کارخانه ذوب در کشور کره جنوبی تولید خود را به یک پنجم کاهش داده است. کاهش تولید توسط بزرگترین کارخانه ذوب جهان و تعطیلی احتمالی آن می‌تواند مازاد ۳۰۰ هزار تنی بازار را، کاهش یا حتی با کسری مواجه کند. همچنین موجودی روی در انبارهای LME در دو هفته گذشته بیش از ۱۴ درصد افزایش یافته و به بالاترین سطح یک ماه گذشته رسیده است.

در آسیای جنوب شرقی نیز شاهد بازار باثبات و نسبتاً آرامی بوده‌ایم، زیرا ژانویه و فوریه به طور سنتی فصل اول برای تولید و مصرف پایین دستی است.

تقاضا برای فلز روی به‌ویژه در شمال اروپا بسیار ضعیف است و مصرف کنندگان همچنان موجودی باقی مانده از سال ۲۰۲۳ را مصرف می‌کنند. همچنین تولید کنساتره روی و سرب در معدن جدید Vares در بوسنی و هرزگوین از روز سه شنبه ۲۷ فوریه آغاز شد که می‌تواند به افزایش عرضه روی و کنساتره سرب در اروپا کمک کند.

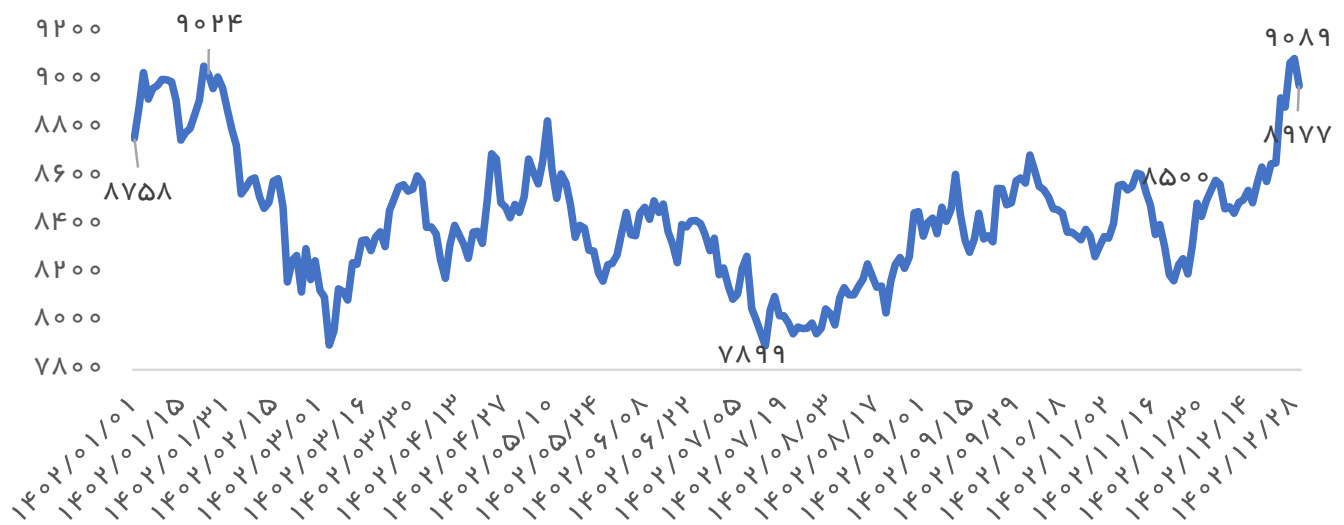
در آغاز سال میلادی، بسیاری از فعالین بازار تصور می‌کردند که موجودی انبارها مصرف خواهد شد و تقاضا تا حدودی تقویت می‌شود اما در حال حاضر، به نظر می‌رسد تولیدکنندگان همچنان از موجودی قبلی تا سه ماهه دوم استفاده خواهند کرد. از سوی دیگر، کارخانه‌های ذوب روی چینی از اواخر سال گذشته با عرضه محدود کنساتره‌های وارداتی و داخلی و کاهش نرخ تصفیه (TCs) مواجه هستند.



## مس LME

قیمت جهانی مس طی ماه اخیر پس از انتشار گزارش‌هایی مبنی بر اینکه بزرگ‌ترین کارخانه‌های ذوب مس چین در حال بررسی کاهش تولید هستند، به شدت افزایش یافت و به بالاترین سطح در ۱۱ ماه اخیر رسید. این اقدام شرکت‌های چینی به طور بالقوه باعث ایجاد کسری عرضه برای مس تصفیه شده می‌شود. این اقدام در بجنوبه اختلالات مداوم فعالیت‌های معدنی در شیلی و پرو، بزرگترین تولیدکنندگان سنگ مس در جهان، صورت گرفت. از دیگر دلایل این رشد می‌توان به نزدیک شدن به فصل سرما در شیلی و بهبود نسبی داده‌های اقتصاد جهانی اشاره نمود.

به گفته تحلیلگران موسسه سیتی، قیمت مس پس از صعود به بالاترین سطح ۱۱ ماهه رشد بیشتری خواهد داشت که علت اصلی آن محدودیت عرضه و تولید و افزایش تقاضا خواهد بود.

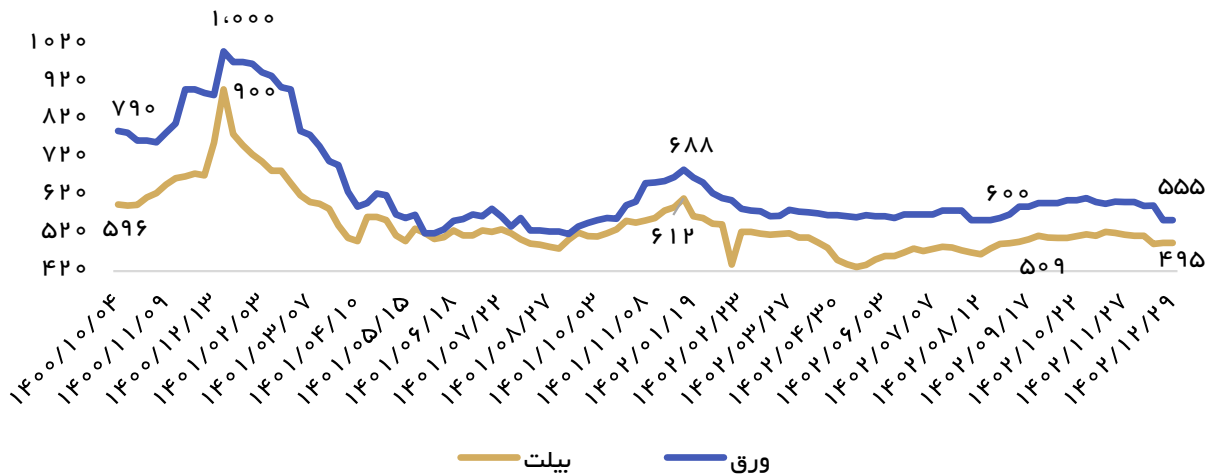


## فولاد

بیلت و ورق گرم CIS طی اسفند ماه همچون سایر محصولات به ترتیب با ۲۱ و ۴۷ دلار کاهش همراه بودند. قیمت بیلت صادراتی ایران نیز در پایان اسفند ماه به حدود ۴۶۰ تا ۴۷۰ دلار فوب رسید که نسبت به هفته قبل از آن حدود ۱۰ دلار کاهش داشت. قیمت جهانی بیلت در حال کاهش است و بیلت ایران نیز تحت فشار است. کارخانه‌های فولاد روسیه نیز قیمت‌های پیشنهادی خود را در حدود ۵۱۰ تا ۵۲۰ دلار اعلام کردند. ترکیه وارد ماه رمضان شده و برخی کارخانه‌های نورد فولاد، تولید خود را کاهش داده و تولید را به حالت تعلیق درآورده‌اند. شنیده‌ها حاکی از این است که ترکیه قصدی برای واردات بیلت ندارد و پیش‌بینی می‌شود قیمت بیلت روسیه ضعیف شود.

در چین برخی از کارخانه‌های فولاد و تجار بزرگ، صادرات بیلت فولاد را متوقف کرده‌اند. معاملات آتی میلگرد فولادی نیز در ماه فوریه به کمتر از ۳۷۲۰ یوان در هر تن رسید که پایین‌ترین رقم در نزدیک به چهار ماه گذشته است، این در حالی است که نگرانی‌ها از تقاضای پایین برای فلزات آهنی در مصرف‌کننده اصلی یعنی چین افزایش یافته است.

روند قیمتی بیلت و ورق گرم



## سنگ آهن

قیمت سنگ آهن تحت تاثیر رکود بخش مسکن چین و عدم بهبود تقاضای بخش فولاد پس از پایان تعطیلات در این کشور و وضعیت نامطلوب اقتصادی به ۱۰۰ دلار در هر تن رسید که کمترین مقدار طی ۶ ماهه اخیر است. قیمت سنگ آهن از ابتدای سال ۲۰۲۴ تاکنون بیش از ۲۵ درصد کاهش داشته و یکی از ضعیف‌ترین عملکردها را در میان کامودیتی‌ها به ثبت رسانده است.

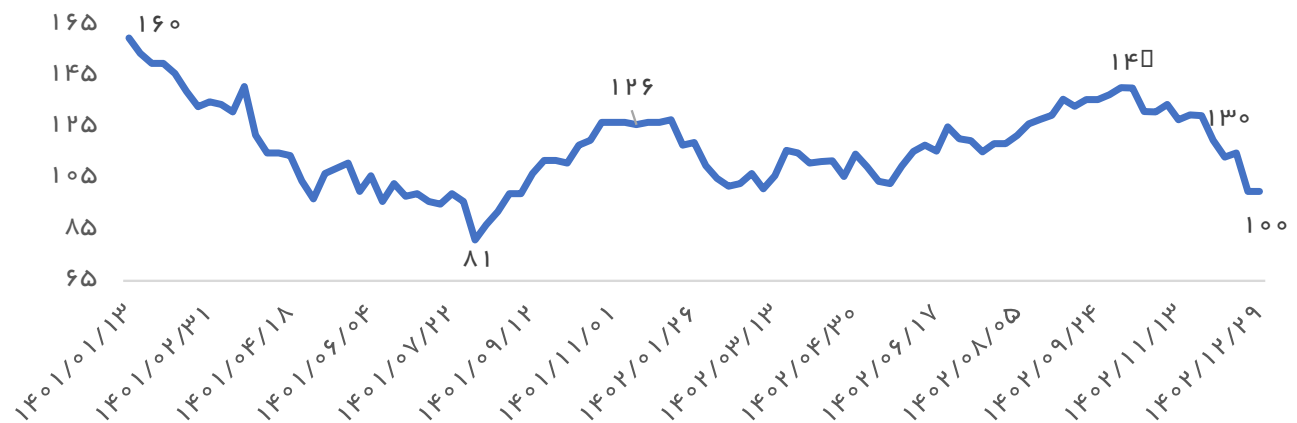
پس از تعطیلات سال نو چین هنوز فعالیت ساخت و ساز سرعت نگرفته و شاید سرمای هوا نیز مانعی برای کندی بازار بوده باشد. به نظر فعالان بازار کمی زمان می‌برد تا بازار چین به روال عادی خود بازگردد.

فقدان حاشیه سود باعث شد تولیدکنندگان فولاد به کاهش خرید نهاده‌ها ادامه دهند که این اقدام ذخایر سنگ آهن در بنادر اصلی چین را به بالاترین سطح خود از آوریل ۲۰۲۳ رسانده است.

میانگین فروش روزانه خانه‌های نوساز در چین نسبت به سال قبل در ژانویه ۳۴ درصد کاهش یافته و قیمت‌ها را به بیشترین کاهش در ۱۰ ماه گذشته رساند تا نشانگر حرکت ضعیف تقاضای ساخت و ساز و تولید در این کشور باشد.

همچنین آمارها نشان می‌دهد قیمت مسکن جدید در چین در فوریه ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱/۴ درصد کاهش یافت که سریعتر از کاهش ۰/۷ درصدی در ماه قبل بود. علیرغم اقدامات حمایتی مختلف از سوی دولت پکن برای کاهش تأثیر رکود طولانی مدت بخش املاک و بهبود شکننده اقتصادی، این هشتمین ماه متوالی کاهش قیمت مسکن و شدیدترین کاهش از ژانویه ۲۰۲۳ به شمار می‌رود.

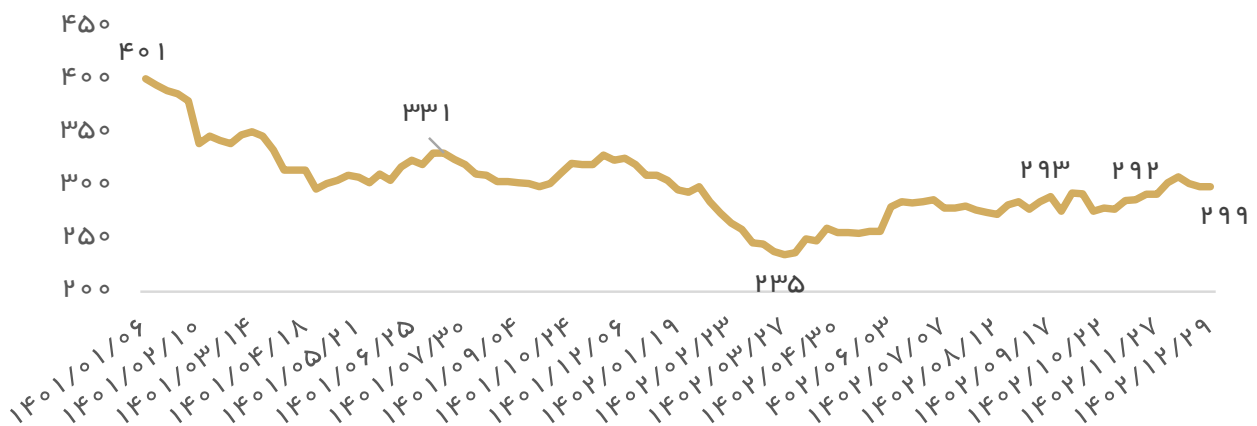
روند قیمت سنگ آهن ۶۲ درصد (CFR چین)



## ◀ متانول

قیمت متانول اگر چه طی دو هفته نخست اسفند ماه به دلیل قیمت‌های بالاتر زغال‌سنگ داخلی، موجودی پایین و عرضه کم افزایشی شد، اما در ادامه با اخباری مبنی بر رسیدن محموله‌هایی با مبدا ایران در ماه آوریل به چین و از سرگیری مجدد تولید متانول‌سازان ایرانی در ماه مارس، از رشد بیشتر قیمت‌ها جلوگیری کرد. در جنوب شرق آسیا نیز تحت تاثیر عرضه کافی داخلی و وارداتی و کاهش تقاضای اندونزی و مالزی در ماه رمضان، قیمت‌ها نزولی بودند. در هند هم مذاکرات قیمتی برای متانول در ماه گذشته کم بوده که دلیل آن عوامل بنیادی نزولی و فشار فروش در میان واردکنندگان بود. پیش‌بینی می‌شود که بازار متانول بر اساس عرضه و تقاضا برای آسیای جنوب شرقی در ماه آوریل به دلیل عرضه کافی، همچنان نزولی باشد.

روند قیمت متانول CFR چین

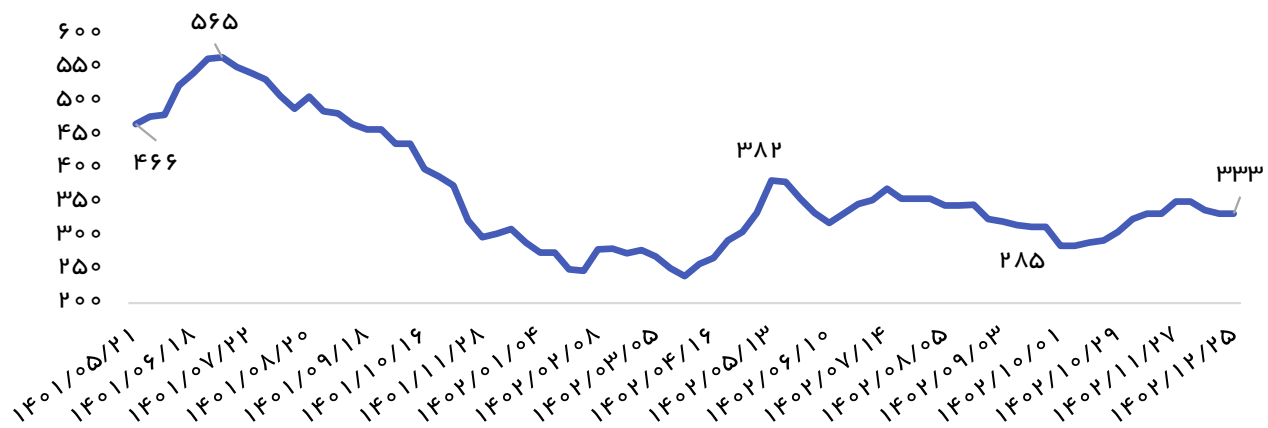


## اوره

قیمت اوره فوب ایران در سه هفته گذشته روند کاهشی داشته و به ۳۳۳ دلار در هر تن رسید. در ماه مارس در پی عرضه فراوان گاز طبیعی جهانی با توجه به آب و هوای معتدل، تولید اوره افزایش یافته و منجر به افزایش ذخایر گردید که در پی آن روند قیمتی اوره به دلیل افزایش عرضه در اکثر بازارها به استثنای بازار آمریکا، روند نزولی داشته است. قیمت اوره در ایالات متحده تحت تاثیر کاهش عرضه روند افزایشی داشت. جهش قیمتی در ایالات متحده از قیمت این محصول در برزیل حمایت کرد. قیمت اوره گرانول در مصر به کمتر از ۳۶۵ تا ۳۷۰ دلار فوب رسید که علت اصلی آن افت تقاضا بوده است. البته تولیدکنندگان مصری با توجه به افزایش تقاضا از آمریکا و آرژانتین، در ادامه ماه مارس وضعیت مطلوب تری خواهند داشت. اما تقاضای بازار اروپا همچنان پایین است.

انتظار می رود طی روزهای آینده مناقصه هند برگزار شود، که می تواند خبر خوبی برای بازار اوره باشد. وضعیت صادرات چین نیز که از عوامل مهم تاثیر گذار دیگر بر بازار اوره محسوب می شود، همچنان نامشخص است. برخی منابع بازار گزارش دادند که بارگیری ها برای صادرات ماه ژوئن به تعویق افتاده است. صدور مناقصه هند و تاخیر احتمالی صادرات چین می تواند موجی از تقاضا را ایجاد کند. اما به تاخیر افتادن صادرات چین کاملاً موقتی است و با شروع صادرات در فصل دوم، فشار نزولی قیمت ها افزایش خواهد یافت. جدول زمان بندی از سرگیری صادرات اوره چین هنوز نامشخص است. ولی اکثر فعالان بازار انتظار دارند که صادرات اوره چین پس از فصل کاشت بهار یعنی اواخر آوریل و ماه می در دسترس باشد. برخی گزارش ها نیز نشان می دهد نخستین محموله های صادراتی اوره چین در ماه ژوئن در دسترس خواهد بود. در حال حاضر اغلب فعالان بازار منتظر آغاز مجدد صادرات چین هستند.

روند قیمت اوره گرانول فوب خلیج فارس



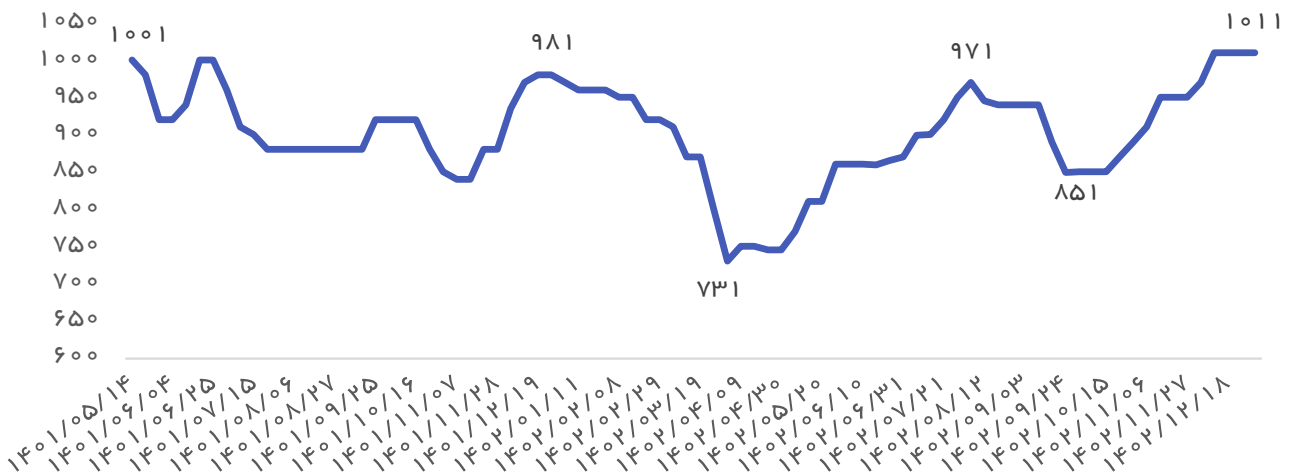
## اتیلن

قیمت اتیلن جنوب شرق آسیا طی اسفند ماه با افزایش ۶۰ دلاری به ۱۰۱۱ دلار در هر تن رسید. که بالاترین مقدار طی دو سال اخیر است.

با توجه به بهبود نرخ‌های تبدیل اتیلن به پلی اتیلن، تقاضا خوبی برای این محصول پس از سال نو قمری در چین ایجاد شد. تقاضای پایدار در صنعت پایین دستی پلی اتیلن نیز همچنان تمایل به خرید را تقویت نمود. در شمال شرق آسیا نیز هر تن اتیلن ۹۵۰ دلار قیمت خورد.

اما تقاضای خرید اتیلن در هفته اول ماه مارس به دلیل کاهش سودآوری در فرآورده‌های پایین دست به حداقل رسید و همین امر باعث ثبات قیمت این محصول در روزهای پایانی ماه گردید.

روند قیمت اتیلن CFR چین از ابتدای ۲۰۲۲





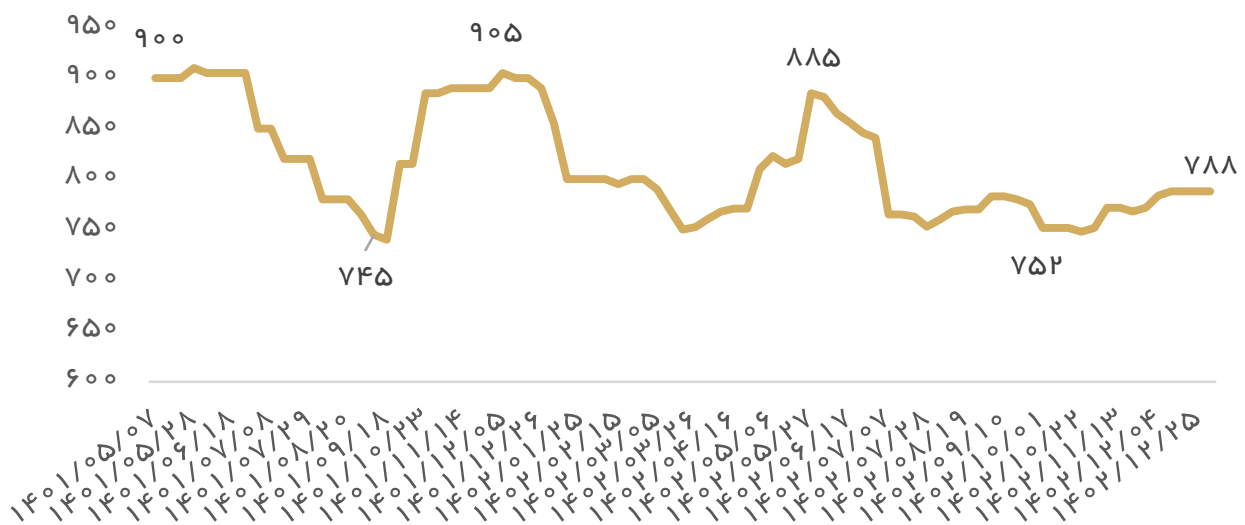
## PVC ◀

قیمت PVC آسیای جنوبی اسفند ماه روند صعودی نسبتاً ملایمی داشت. اگرچه همچنان خرید هند به دلیل بالا بودن سطح ذخایر، کمتر از سطح مورد انتظار است و عرضه کنندگان به دلیل هزینه‌های بالا و تقاضای کم همچنان با حاشیه سودهای فشرده‌ای مواجه هستند.

بیشتر تولیدکنندگان با توجه به افزایش هزینه‌ها و قیمت خوراک بالاتر، قیمت‌ها را در ماه‌های آتی به سمت بالا پیش‌بینی می‌کنند. با این حال، این پیشنهادات جدید با استقبال خوبی از سوی مشتریان مواجه نشد و حجم معاملات اندک بود.

در دسترس بودن پی‌وی‌سی مبتنی بر کاربرد چین با قیمت رقابتی نیز به عنوان مانعی برای فروش پی‌وی‌سی مبتنی بر اتیلن عمل کرد.

روند قیمت PVC (CFR چین) از ابتدای ۲۰۲۲

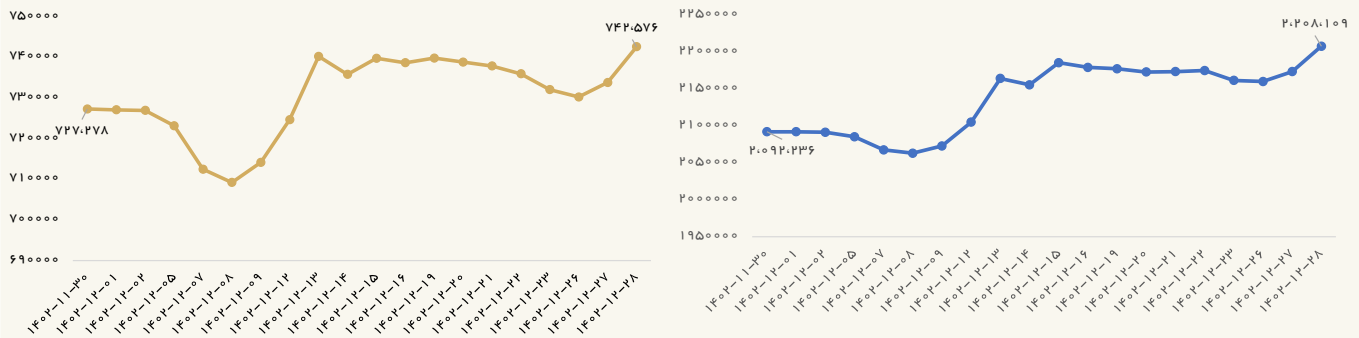


# وضعیت بازار سرمایه در اسفند ۱۴۰۲



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

## روند شاخص کل بورس در اسفند ماه



معاملات بازار سهام در حالی وارد آخرین ماه سال ۱۴۰۲ شد که با وجود بهبود سودسازی و ارزشمندی بخش بزرگی از سهام تحت تاثیر افزایش نرخ دلار، همچنان خروج پول و کاهش حجم و ارزش معاملات مشاهده می‌شد و روند نزولی شاخص‌ها که از روزهای پایانی دی ماه آغاز شده بود، همچنان ادامه داشت. این روند در روزهای ابتدایی اسفند ماه شدت گرفت و شاخص کل بورس به کانال ۲ میلیون و ۶۳ هزار واحد نیز وارد شد. اما در ادامه تحت تاثیر رشد نرخ دلار نیمایی توانست اندکی از کاهش دو ماه اخیر را جبران نماید. اگرچه در انتهای اسفندماه عواملی همچون تسویه اعتبارات و نیاز به نقدینگی، باعث شد مجدداً شاخص کل کاهش اندکی را در روزهای پایانی سال تجربه کند، در نهایت شاخص کل بورس ایران اسفند ماه ۱۴۰۲ را با رشد ۵/۵ درصدی و در محدوده ۲،۲۰۸،۰۰۰ واحدی به پایان رساند.

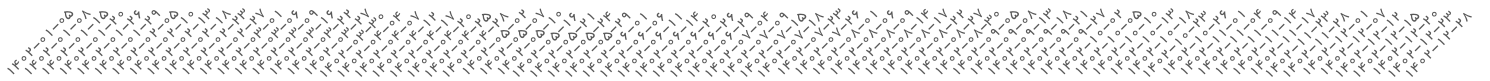
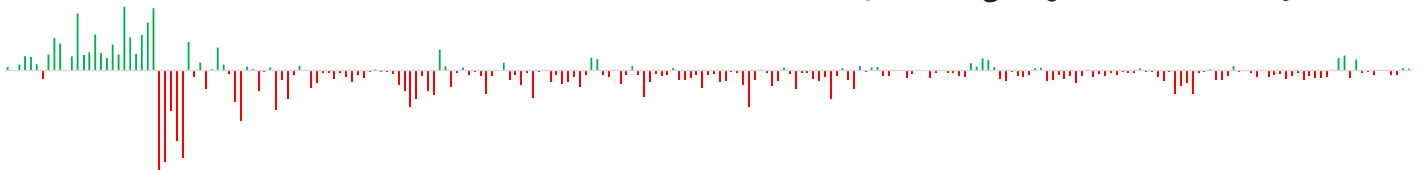
شاخص کل بورس ایران در سال ۱۴۰۲ در مجموع بازدهی ۱۲ درصدی را به ثبت رساند. بازدهی شاخص کل در فصول بهار، تابستان، پاییز و زمستان به ترتیب به ترتیب  $+۸/۸$ ،  $-۱/۹$ ،  $+۴/۳$  و  $-۰/۶$  درصد بوده است. روند بازدهی شاخص طی سال ۱۴۰۲ نشان می‌دهد که در ابتدای سال شاخص کل بورس با رشد قابل توجه همراه شد و بازار تا اواسط اردیبهشت ماه شرایط خوبی را سپری می‌کرد، اما ناگهان با شرایط کاملاً متفاوت و سخت روبرو شد؛ شرایطی که تا پایان سال هم با آن درگیر بوده و روند نزولی و نامتعادلی را به وجود آورد.

حوادث سیاسی خارجی و داخلی متعدد، ابهامات اقتصادی، نوسانات نرخ ارز و سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی جهت کنترل این نوسانات، انواع و اقسام تصمیمات خلق الساعه و مداخلات سیاستگذاران و در نهایت کاهش بی‌سابقه اعتماد مردم به بازار بورس همگی عواملی بودند که یک شرایط بسیار نامتعادل و ناپایدار را برای بازار بورس به وجود آورد. اگرچه در مقاطعی با انتشار خبرهایی مثبت، حمایت‌هایی از بازار صورت گرفت و نوساناتی مثبت در چند سهم شاخص ساز شکل گرفت، اما این اخبار برای تغییر روند نزولی بازار کافی نبودند و اکثر سهم‌های بازار پس از یک رشد موقت دستوری مجدداً به روند نزولی خود باز می‌گشتند. در مجموع بازار سرمایه طی سال ۱۴۰۲ کارنامه چندان خوبی نداشت و حتی نتوانست تورم موجود در کشور را پوشش دهد. بازارهای موازی مانند طلا، ارز و خودرو در نهایت نتوانستند مقداری از تورم موجود در کشور را طی سال جاری پوشش دهند، اما در این میان بورس نتوانست عملکرد مطلوبی را به ثبت برساند.

انتظار می‌رود با شروع سال جدید و افزایش نرخ در فروش شرکت‌ها و رشد نرخ دلار سامانه نیما، بازار سرمایه از این وضعیت رکودی خارج شده و شاهد رشد ارزش معاملات و رشد قیمتی در کلیت بازار سرمایه خواهیم بود. در این میان سهم‌های پرتانسیل از منظر بنیادی، رشد قیمتی بیشتری را تجربه خواهند نمود.

## ◀ جریان ورود و خروج نقدینگی حقیقی از ابتدای ۱۴۰۲

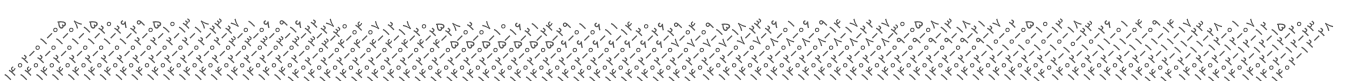
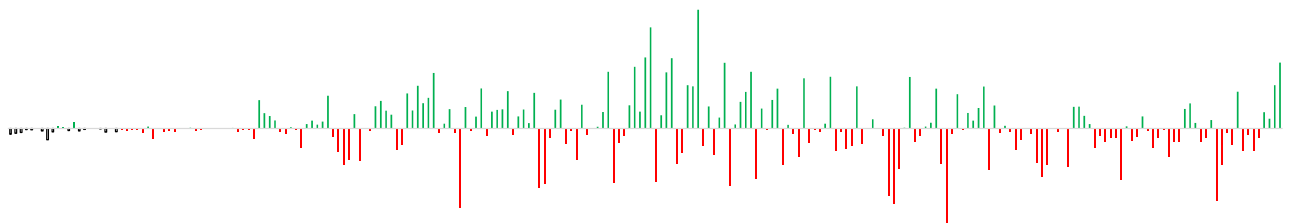
برآیند معاملات اسفند ماه ۱۴۰۲ منجر به خروج حدود ۵۸۵ میلیارد تومان نقدینگی افراد حقیقی از بازار شد و طی مدت مذکور فقط در ۸ روز معاملاتی خالص ورود پول‌های حقیقی به بورس مثبت بوده است. طی اسفند ماه، بازار سرمایه شرایط بهتری را نسبت به ماه گذشته تجربه کرد. طی اسفند ماه اگر چه بازار شاهد خروج ۵۸۵ میلیارد تومانی نقدینگی سرمایه‌گذاران حقیقی بود اما کاهش حدود ۸۶ درصدی خروج پول افراد حقیقی و همچنین افزایش ارزش معاملات خرد و رسیدن آن به محدوده ۵ هزار میلیارد تومان نسبت به ماه قبل نشان از افزایش رغبت سرمایه‌گذاران و حرکت نقدینگی به سمت بازار سرمایه دارد. به نظر می‌رسد در صورت ثبات و یا افزایش قیمت دلار و همچنین بالا رفتن نرخ ارز نیمایی می‌توان انتظار رشد بازار سرمایه در ماه‌های نخست سال ۱۴۰۳ را داشت. بیشترین خروج روزانه پول حقیقی در سال ۱۴۰۲، در روز یکشنبه ۱۷ اردیبهشت رخ داد. زمانی که به یک‌باره طی دو روز؛ شاخص کل تحت تاثیر افزایش شدید عرضه، سقوط سنگین تاریخی ۱۲۵ هزار واحدی را تجربه کرد. رکورد بیشترین ورود روزانه نقدینگی حقیقی نیز در شنبه ۹ اردیبهشت ماه اتفاق افتاد. همچنین در مجموع ماهانه، بیشترین خروج پول در تیر ماه ثبت شد و ورود سرمایه به صورت ماهانه تنها در فروردین ماه محقق شد.



## ◀ جریان ورود و خروج نقدینگی حقیقی به درآمد ثابت

با توجه به افزایش نرخ سود بدون ریسک، ابزارهای با درآمد ثابت در اسفند ماه با ورود حدود ۱۹۱ میلیارد تومان پول حقیقی مواجه شدند. به عبارت دیگر طی مدت مذکور به‌طور میانگین روزانه ۱۰ میلیارد تومان پول حقیقی به ابزارهای درآمد ثابت وارد شده است. به‌طور کلی خروج پول حقیقی از صندوق‌های با درآمد ثابت معمولاً 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.

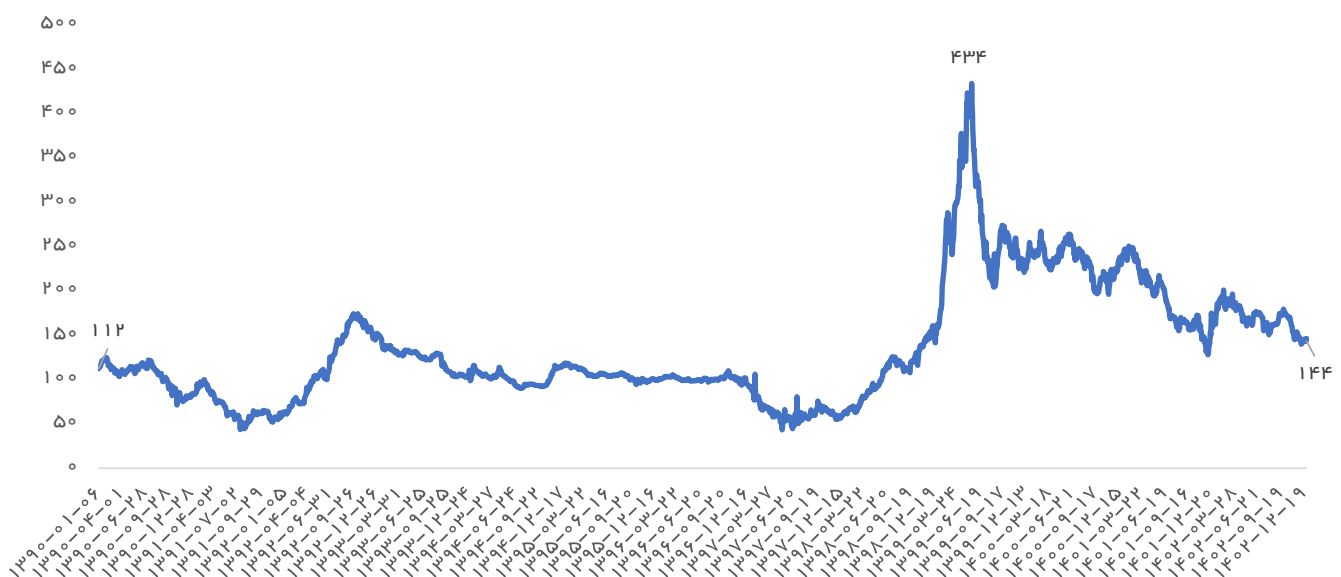
جریان ورود و خروج نقدینگی حقیقی در صندوق‌های قابل معامله و اوراق درآمد ثابت از ابتدای ۱۴۰۲ تاکنون (میلیارد تومان)



## ◉ 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 اسفند ماه به ۱۴۴ دلار رسید که کمترین مقدار آن از زمستان سال ۱۴۰۱ تاکنون است.

(میلیارد دلار)

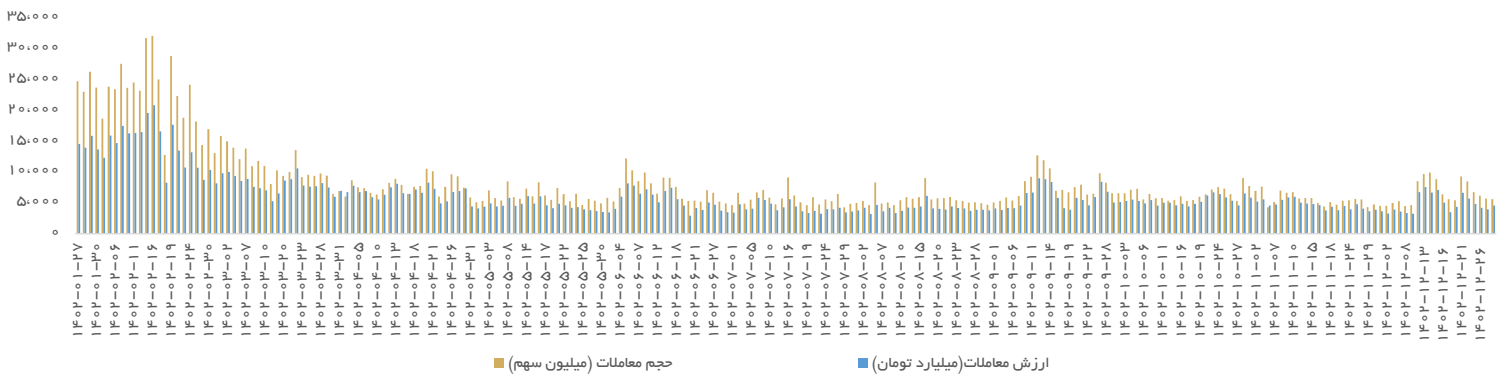


## ● روند شاخص کل، ارزش و حجم معاملات

از نظر پراکندگی، میانگین روزانه ارزش معاملات خرد برای اسفند ماه حدود ۴،۸۴۳ میلیارد تومان بوده است. این در حالی است که در ماه بهمن میانگین ارزش معاملات ۴،۷۴۴ میلیارد تومان بوده که نشان از رشد ناچیز ۲ درصدی ارزش معاملات خرد اسفند ماه نسبت به بهمن را دارد.

همان‌طور که در نمودار فوق مشخص است، ارزش معاملات خرد در یک سال گذشته بر مدار نزولی قرار گرفته که حاکی از رکود معاملاتی در بازار سرمایه طی یک سال اخیر است. نکته قابل تامل در بررسی روند بازار سرمایه در سال ۱۴۰۲ طولانی بودن دوران نزولی و رکودی بازار است که طی آن ماه‌ها و هفته‌ها بازار سرخپوش و تنها در چند روز یا نهایت دو هفته اندکی سبزپوش می‌شد که در واقع می‌توان گفت دوران رونق بازار در سال جاری بسیار کوتاه و دوران رکود آن بسیار طولانی بوده است.

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



## « روند (T/M) P/E 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 تا کنون و ۲۰ درصد پایین تر از میانگین تاریخی ۱۰ ساله P/E بازار است.

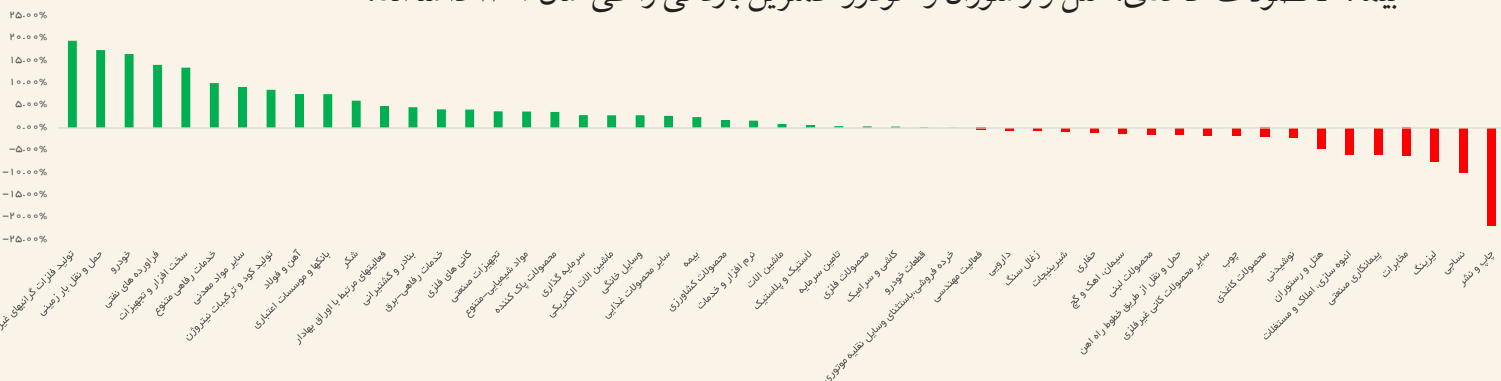
پس از آن با رشد بازار سهام این نسبت در اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۲ به عدد ۱۱/۲۵ رسید اما با افت شدید قیمت سهام طی ۵ ماه اول سال به ۷/۶۹ واحد کاهش یافت، اما مجدداً طی شهریور ماه با روند صعودی بازار سرمایه، روند افزایشی داشت و به محدوده میانگین تاریخی بلندمدت خود رسید. اما در آبان ماه مجدداً با روند کاهشی همراه 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 دی و بهمن، با کاهش چشمگیر قیمت سهام این نسبت به کمترین مقدار خود طی یک سال اخیر رسید. P/E آینده نگر نیز از ۶/۴ واحد در اواخر آذرماه به کمترین مقدار خود یعنی ۵/۵ واحد رسید.

اما طی اسفند ماه تحت تاثیر رشد قیمت سهام، P/E بازار سرمایه افزایشی بوده و به سطح ۷/۴۲ واحد رسیده است. متوسط P/E بازار در کل سال ۱۴۰۲ معادل ۸/۲۹ واحد بوده است.



## « بازدهی صنایع طی اسفند ماه

در اسفند ماه همراه با رشد شاخص کل بورس، در اغلب صنایع شاهد افزایش تقاضا بوده‌ایم. در ماه اخیر شاخص گروه تولید فلزات گرانبها با بازدهی حدود ۱۹/۵ درصدی پربازده‌ترین صنعت بورس تهران و شاخص صنعت حمل‌ونقل بار زمینی با رشد حدود ۱۷/۴ درصدی، دومین صنعت پربازده بورس تهران بوده است. گروه خودرو و فرآورده‌های نفتی نیز به ترتیب در رتبه‌های سوم و چهارم صنایع پربازده بورس تهران طی اسفند ۱۴۰۲ بوده‌اند. همچنین شاخص صنعت چاپ و نشر با افت حدود ۲۱/۸ درصدی زیان‌ده‌ترین صنعت بازار سهام بوده و پس از آن شاخص صنایع لیزینگ، نساجی و مخابرات به ترتیب بیشترین افت را طی یک ماه اخیر داشته‌اند. در سال ۱۴۰۲ صنایع بورسی، روزهای سختی را پشت سر گذاشتند، به طوری که به دلیل تصمیمات ناگهانی دولتی نتوانستند از دلار پیشی بگیرند. عدم رشد صنایع بزرگ به دلیل سرکوب نرخ دلار و فروش آنها و همچنین دخالت در قیمت گذاری خوراک صنایع بزرگ سبب شد تا شاخص کل نیز روزهای رکودی را تجربه کند. اما برخی از صنایع کوچک، از این فرصت استفاده کردند و با دریافت مجوز افزایش نرخ محصولات خود، عقب‌ماندگی سال‌های گذشته را جبران کردند. امسال را می‌توان به سال طلایی برای صنایع ریالی و کوچک نسبت داد، زیرا بازدهی صنایع ریالی از دلاری پیشی گرفت. در این میان صنعت بنادر و کشتیرانی به دلیل کاهش تحریم‌ها و افزایش فروش نفت، به خصوص در نیمه اول سال، روزهای خوبی را تجربه کرد و با کسب بازدهی ۱۰۱ درصدی در صدر بازدهی صنایع قرار داشت. صنعت سخت‌افزار و تجهیزات، با کسب بازدهی ۹۹ درصدی در رتبه دوم قرار گرفت. انبوه‌سازی، املاک و مستغلات، با بازدهی ۹۳ درصدی در رتبه سوم قرار داشت. صنایع حفاری، حمل‌ونقل، چاپ و نشر، چوب و لاستیک و پلاستیک نیز بازدهی بیش از ۵۰ درصدی را به ثبت رساندند. صنعت سیمان نیز که طی سال‌های گذشته، همواره جزو صنایع برتر بوده، در سال جاری نیز در رتبه دوازدهم صنایع قرار گرفته است. پس از آن، صنعت شکر، وسایل خانگی و دارو، بازدهی بیش از ۳۰ درصدی را برای سهامداران به همراه داشتند. در میان این صنایع، دلاری‌ها دیده نمی‌شوند، چرا که در سال‌هایی که دلار ثبات نسبی داشته است، عمدتاً صنایع ریالی فرصت‌های طلایی خواهند داشت. مروری بر صنایع دلاری نشان می‌دهد که از ابتدای زمستان، با رشد قیمت دلار و ایجاد فاصله بین دلار آزاد و نیما، این پتانسیل ایجاد شد که صنایع دلاری رشد قیمتی خوبی را تجربه کنند، به طوری که از اواخر بهمن، شاخص کل بورس نیز روند صعودی را تجربه کرد. صنایع دلاری مانند فرآورده‌های نفتی و تولید فلزات گرانبها، در روزهای پایانی سال، رشدهای خوبی را تجربه کردند. بازدهی سالانه این دو صنعت به ترتیب، ۳۱ و ۳۰ درصد بوده است. بدترین صنعت سال جاری، فعالیت‌های مرتبط با اوراق بهادار است که بازدهی منفی ۲۴ درصدی را به ثبت رسانده است. تامین سرمایه نیز بازدهی منفی ۱۳ درصدی را به همراه داشته و کانی‌های فلزی تحت تاثیر مصوبات مختلف بازدهی حدود منفی ۱۲ درصدی را ثبت کرده است. پس از آن صنایع بیمه، محصولات کاغذی، هتل و رستوران و خودرو کمترین بازدهی را طی سال ۱۴۰۲ داشته‌اند.





## وضعیت بازار بورس کالا



▣ حجم و ارزش محصولات معامله شده در بورس کالا

▣ بیشترین رقابت‌ها

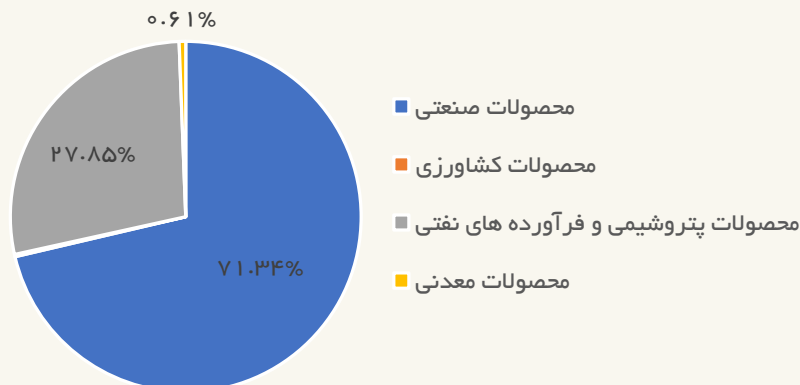
▣ قاب قیمت محصولات صنعتی و پتروشیمی

## وضعیت بازار بورس کالا در اسفند ماه ۱۴۰۲

در اسفند ماه شاهد رشد ۱۰ درصدی ارزش کل معاملات در بورس کالا نسبت به مدت مشابه سال گذشته بوده‌ایم، که از میان آن‌ها بازار فیزیکی که حدود ۸۸ درصد ارزش معاملات بورس کالا را تشکیل می‌دهد، رشد ۱۱ درصدی داشته است. همچنین آمار معاملات اسفند ماه منعکس کننده رشد ۴۸ درصدی ارزش کل معاملات سال ۱۴۰۲ نسبت به سال گذشته بوده است.

حجم و ارزش محصولات معامله شده در بورس کالا						
درصد تغییرات		۱۲ ماهه ۱۴۰۱		۱۲ ماهه ۱۴۰۲		نوع بازار
ارزش	حجم	ارزش (میلیون ریال)	حجم (تن)	ارزش (میلیون ریال)	حجم (تن)	
۵۱%	۲۱%	۹,۳۳۸,۰۶۱,۸۳۱	۱۲۴,۸۶۰,۳۳۲	۱۴,۱۲۸,۱۰۸,۶۶۲	۱۵۰,۹۰۷,۰۰۱۴	بازار فیزیکی
-۶۸%	-۳۴%	۱,۰۴۱,۴۴۹	۲۹,۸۷۶,۳۷۳	۳۳۱,۴۲۴	۱۹,۷۶۶,۲۹۷	اختیار
		۰	۰	۱۶۸,۰۸۹,۰۳۶	۴,۶۶۶,۱۸۵	قرارداد آتی
۴۳%	۱۲۴%	۸۵۶,۴۱۶,۱۴۴	۱۱,۳۸۱,۱۴۵,۹۸۸	۱,۲۲۶,۱۹۳,۴۲۹	۲۵,۵۳۹,۷۳۷,۰۲۷۱	بازار ابزارهای مالی
۴۸%	۱۱۶%	۱۰,۳۹۶,۶۳۴,۰۹۷	۱۱,۹۵۳,۳۲۸,۷۲۷	۱۵,۴۳۳,۵۳۶,۹۸۵	۲۵,۷۷۱,۱۷۳,۳۹۹	جمع کل معاملات شرکت بورس کالای ایران

حجم و ارزش محصولات معامله شده در بورس کالا						
درصد تغییرات		یک ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱		یک ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲		نوع بازار
ارزش	حجم	ارزش (میلیون ریال)	حجم (تن)	ارزش (میلیون ریال)	حجم (تن)	
۱۱%	-۳۷%	۱۰,۵۷۸,۹۲۲,۹۹۹	۱۵,۸۰۵,۹۸۵	۱۰,۱۹۲,۹۱۲,۵۱۹	۹,۹۶۸,۱۷۶	بازار فیزیکی
۲۰۳%	۱۴۶۱۴۲%	۱۳,۵۴۸	۶,۴۵۴	۴۱,۰۴۰	۹,۴۳۸,۴۶۲	اختیار
		۰	۰	۱۷,۹۸۶,۴۵۳	۱۶۹,۵۴۲	قرارداد آتی
-۴%	۸۸%	۱۵۵,۴۸۹,۲۸۰	۲,۰۱۵,۷۶۵,۰۳۶	۱۴۹,۴۱۲,۰۶۱	۳,۷۹۹,۴۵۱,۳۶۲	بازار ابزارهای مالی
۱۰%	۸۸%	۱۰,۲۳۴,۴۲۵,۸۲۶	۲,۰۳۱,۵۷۷,۴۷۵	۱۰,۳۶۰,۳۵۲,۰۷۳	۳,۸۱۹,۰۲۷,۵۴۲	جمع کل معاملات شرکت بورس کالای ایران

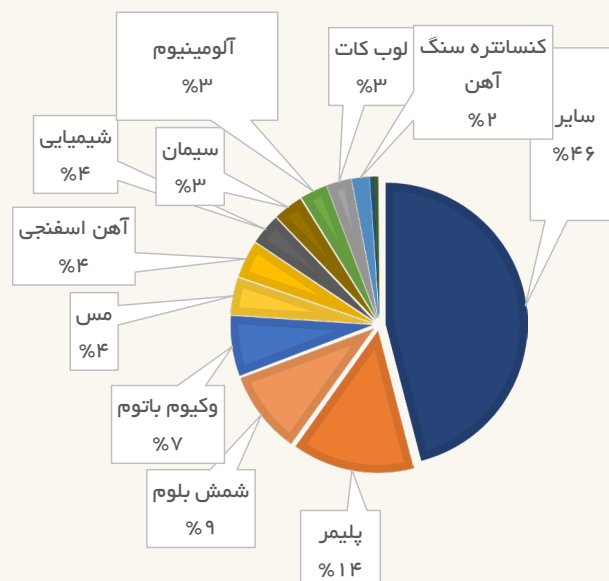


## حجم و ارزش محصولات معامله شده در بورس کالا

طی یک ماه گذشته ارزش ماهیانه معاملات بازار فیزیکی بورس کالا شاهد رشد حدود ۱۱ درصدی نسبت به دوره مشابه سال گذشته بوده است که در این میان گازها و خوراک، لوبکات و وکیوم باتوم به ترتیب بیشترین رشد را داشته‌اند. نکته قابل توجه معاملات ماه اخیر این بوده است که از بین کلیه محصولات کنسانتره سنگ آهن، مس، آلومینیوم و قیر با کاهش ارزش معاملات روبه‌رو بوده‌اند

حجم و ارزش محصولات معامله شده در بورس کالا

نوع بازار	یک ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲		یک ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱		درصد تغییرات
	حجم (تن)	ارزش (میلیون ریال)	حجم (تن)	ارزش (میلیون ریال)	
شمش بلوم	۵۳۵۰۱۳۶	۱۱۲۰۵۴۵۰۴۰۲	۴۴۳۰۸۴۵	۹۲۰۲۳۵۰۴۹۵	۹%
پلیمر	۳۹۸۰۶۳۸	۱۶۵۰۹۰۰۰۶۳۲	۴۰۹۰۸۴۴	۱۵۸۰۷۰۰۰۲۳۹	۱۴%
مس	۱۲۰۸۰۰	۵۰۰۳۴۳۰۱۱۰	۱۷۰۵۰۰	۷۱۰۰۲۲۰۸۰۰	۴%
آهن اسفنجی	۳۶۴۰۸۰۰	۴۹۰۷۰۵۰۰۹۶	۳۶۲۰۱۰۰	۴۷۰۷۰۸۰۴۲۶	۴%
وکیوم باتوم	۶۷۸۰۰۰۰	۸۰۰۲۴۰۶۲۰	۳۳۴۰۰۰۰	۴۹۰۲۶۱۰۳۰۰	۷%
کنسانتره سنگ آهن	۶۲۰۰۰۰۰	۲۳۰۱۳۰۰۹۴۰	۱۰۷۰۰۰۰۰	۳۳۰۴۳۴۰۵۴۰	۲%
قیر	۴۶۰۹۵۰	۶۰۱۱۴۰۷۴۰	۴۰۰۱۰۸	۶۰۳۲۱۰۳۴۱	۱%
سیمان	۴۰۰۵۵۰۹۳۰	۳۹۰۵۶۸۰۰۹۷	۴۰۴۹۶۰۹۲۳	۳۶۰۲۷۴۰۵۸۹	۳%
آلومینیوم	۳۰۰۳۰۵	۳۶۰۲۷۸۰۳۷۹	۳۵۰۸۷۵	۳۷۰۳۴۷۰۲۲۱	۳%
شیمیایی	۱۴۰۱۱۴۸	۴۱۰۷۷۸۰۱۷۵	۱۴۳۰۹۳۶	۳۰۰۴۰۹۰۰۲۹	۴%
لوب کات	۱۸۰۰۰۰۰	۳۳۰۴۳۵۰۳۲۰	۱۵۹۰۰۰۰	۱۸۰۹۴۶۰۳۰۳	۳%
شمش روی	۴۰۰۶۵	۴۰۵۲۵۰۶۴۷	۳۰۱۰۰	۳۰۵۵۸۰۳۸۴	۰%
گازها و خوراک‌ها	۱۰۸۹۰	۴۲۴۰۸۳۵	۸۹۰	۲۱۱۰۲۵۰	۰%
چدن	۰	۰	۱۰۵۰۰	۲۳۹۰۴۸۷	۰%
خودرو	۲۰	۸۶۸۰۰۰۰	۱۱۰۲۶۵	۷۸۰۶۳۵۰۹۷۰	۰%
سایر	۲۰۸۹۸۰۴۹۴	۵۴۸۰۲۶۹۰۵۲۵	۸۰۲۷۶۰۰۹۹	۴۱۴۰۶۱۶۰۶۲۴	۴۶%
جمع کل معاملات شرکت بورس کالای ایران	۹۰۹۶۸۰۱۷۶	۱۰۱۹۲۰۹۱۲۰۵۱۹	۱۵۰۸۰۵۰۹۸۵	۱۰۰۷۸۰۹۲۲۰۹۹۹	۱۰۰%



## بیشترین رقابت‌ها

بیشترین رقابت در بخش فولاد		
نام کالا	تولیدکننده	اختلاف مثبت قیمت پایه
ورق گرم B	نورد و لوله اهواز	۴۶%
ورق گرم HR	فولاد مبارکه اصفهان	۴۴%
ورق قلع اندود	فولاد مبارکه اصفهان	۴۲%
بیشترین رقابت در بخش سیمان		
نام کالا	تولیدکننده	اختلاف مثبت قیمت پایه
سیمان تیپ ۱-۴۲۵	سیمان ارومیه	۶۱%
سیمان تیپ ۲	سیمان ارومیه	۵۱%
سیمان تیپ ۲	سیمان آذر آبادگان خوی	۴۹%
سیمان تیپ ۲	سیمان هرمزگان	۴۸%
بیشترین رقابت در بخش شیمیایی		
نام کالا	تولیدکننده	اختلاف مثبت قیمت پایه
اسید نیتریک	پتروشیمی شیراز	۱۴۶%
کریستال ملامین	پتروشیمی ارومیه	۱۰۰%
اسید نیتریک	پتروشیمی کارون	۹۴%
بیشترین رقابت در بخش پلیمر		
نام کالا	تولیدکننده	اختلاف مثبت قیمت پایه
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG781	پتروشیمی تندگویان	۱۲۲%
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG785	پتروشیمی تندگویان	۱۲۱%
پلی اتیلن ترفتالات بطری BG825	پتروشیمی تندگویان	۱۱۷%
بیشترین رقابت در بخش سنگ آهن		
نام کالا	تولیدکننده	اختلاف مثبت قیمت پایه
گندله سنگ آهن	معدنی و صنعتی گل گهر	۵%
گندله سنگ آهن	سنگ آهن گهر زمین	۴%
بیشترین رقابت در بخش پتروشیمی		
نام کالا	تولیدکننده	اختلاف مثبت قیمت پایه
اسلاک واکس سنگین پترولاتوم	نفت ایرانول تهران	۷۶%
آمونیاک (مایع)	پتروشیمی شیراز	۶۹%
ایزوبوتانول	پتروشیمی سازند	۵۷%

## « قاب قیمت محصولات صنعتی و پتروشیمی

ردیف	نام محصول	میانگین آخرین قیمت معاملاتی اسفند ماه (ریال)	میانگین آخرین قیمت معاملاتی بهمن ماه (ریال)	درصد تغییر در ماهانه	میزان عرضه	میزان تقاضا	حجم معاملات (تن)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	شرکت‌های عرضه‌کننده
۱	شمش بلوم (۱۵۰۰۱۵۰)	۲۱۰۰۴۳۰	۲۰۲۰۷۰۰	۴%	۶۵۹۰۳۳۵	۹۱۰۰۸۱۵	۵۱۵۰۱۷۵	۱۰۸۰۴۰۸۰۴۸۹	فولاد کاوه جنوب کیش، آهن و فولاد ارفع، ذوب آهن اصفهان، غلتک سازان سپاهان، مجتمع فولاد خراسان، معدنی و صنعتی چادرملو
۲	گندله سنگ آهن	۴۹۰۲۱۹	۴۸۰۱۰۱	۲%	۲۰۸۲۰۰۰۰	۱۰۵۰۲۰۰۰۰	۱۰۱۱۹۰۰۰۰	۵۵۰۰۷۶۰۰۷۶	توسعه معدنی و صنعتی صیانور، سنگ آهن گهرزمین، مجتمع فولاد خراسان، معدنی و صنعتی چادرملو، معدنی و صنعتی گل گهر
۳	ورق گالوانیزه	۴۳۹۰۲۷۲	۴۰۵۰۶۶۴	۸%	۶۷۰۴۵۰	۵۱۰۱۰۰	۲۹۰۹۰۰	۱۳۰۱۳۴۰۲۲۲	فولاد امیرکبیر کاشان، ورق خودرو چهار محال و بختیاری، منابع هفت الماس
۴	مس کاتد	۳۰۹۳۳۰۵۵۵	۳۰۷۵۹۰۸۹۱	۵%	۱۷۱۲۰	۲۱۶۵۵	۱۲۸۰۰	۵۰۰۳۴۳۰۱۱۰	گسترش و نوسازی معادن خاورمیانه
۵	آهن اسفنجی	۱۳۶۰۲۵۳	۱۳۷۰۵۰۰	-۱%	۴۳۳۰۰۰۰	۴۹۷۰۳۵۰	۳۶۴۰۸۰۰	۴۹۰۷۰۵۰۰۹۶	توسعه آهن و فولاد گل گهر
۶	وکیوم باتوم	۱۱۸۰۰۳۰	۱۲۲۰۴۳۳	-۴%	۶۸۷۰۰۰۰	۹۳۴۰۱۶۰	۶۷۸۰۰۰۰	۸۰۰۰۲۴۰۶۲۰	پالایش نفت اصفهان، پالایش نفت امام خمینی ره سازند
۷	ورق گرم	۳۲۷۰۹۴۸	۳۰۹۰۴۱۴	۶%	۳۶۰۰۰۳۷	۳۶۱۰۴۳۸	۳۲۳۰۹۳۷	۱۰۶۰۲۳۴۰۵۴۳	فولاد مبارکه اصفهان
۸	میلگرد	۲۳۷۰۵۶۱	۲۲۸۰۱۱۶	۴%	۹۵۳۰۷۵۵	۶۲۶۰۳۵۲	۳۷۹۰۱۹۵	۹۰۰۰۸۲۰۰۷۹	ذوب آهن اصفهان، فولاد آلیاژی ایران-تولیدی فولاد سپید فراب کویر
۹	منو اتیلن گلیکول	۱۸۵۰۱۹۴	۱۸۴۰۳۹۵	۰%	۱۶۰۲۶۳	۱۶۰۳۲۶	۱۱۰۶۸۰	۲۰۱۶۳۰۰۶۶	پتروشیمی سازند، پتروشیمی مارون، پتروشیمی مروارید
۱۰	لوب کات	۱۸۵۰۷۵۲	۱۸۰۰۹۲۱	۳%	۲۲۰۰۰۰۰	۱۸۰۰۰۰۰	۱۸۰۰۰۰۰	۳۳۰۴۳۵۰۳۲۰	پالایش نفت اصفهان، پالایش نفت تبریز، پالایش نفت تهران
۱۱	کریستال ملامین	۶۰۵۰۵۴۰	۷۹۱۰۹۴۲	-۲۴%	۱۱۳۵	۱۸۹۵	۱۱۳۵	۶۸۷۰۲۸۸	پتروشیمی ارومیه، پتروشیمی خراسان
۱۲	قیر	۱۳۰۰۲۳۹	۱۳۴۰۱۵۰	-۳%	۷۶۰۲۱۰	۴۶۰۹۷۵	۴۶۰۹۵۰	۶۰۱۱۴۰۷۴۰	نفت پاسارگاد، پالایش نفت جی، پالایش دنا بام گلستان
۱۳	شمش روی	۱۰۱۱۳۰۳۲۰	۱۰۰۹۵۰۱۷۸	۲%	۴۱۷۰	۱۱۰۷۴۵	۴۰۶۵	۴۰۵۲۵۰۶۴۷	ذوب روی بافق، فراوری مواد معدنی ایران، کانسیمین، ملی سرب و روی ایران
۱۴	سود کاستیک	۷۹۰۴۰۴	۷۳۰۲۶۵	۸%	۳۴۵۵۰	۴۱۰۰۰	۳۰۳۷۵	۲۰۴۱۱۰۹۱۱	پتروشیمی اروند، نیروکلر
۱۵	روغن پایه ۵۰۰ SN	۳۰۱۰۷۳۰	۲۶۵۰۳۰۳	۱۴%	۵۷۶۱	۸۰۷۵۷	۵۵۱۱	۱۰۶۶۲۰۸۳۴	نفت ایرانول، نفت بهران، نفت سپاهان
۱۶	دوده	۵۴۶۰۱۷۷	۵۶۵۰۳۶۰	-۳%	۲۳۹۷۷	۳۷۲	۳۷۲	۲۰۳۰۱۷۸	دوده صنعتی پارس، صنعتی دوده فام، کربن ایران
۱۷	تیراهن	۲۶۲۰۴۹۰	۲۴۷۰۶۷۴	۶%	۱۷۱۳۶۹	۳۴۱۰۸۵۰	۱۱۷۷۹۱	۳۰۰۹۱۸۰۹۷۸	ذوب آهن اصفهان
۱۸	تختال	۲۳۱۰۳۰۲	۲۲۴۰۱۱۵	۳%	۶۱۲۰۰۰۰	۵۴۷۰۹۲۰	۵۱۱۰۰۰	۱۱۸۰۱۹۵۰۴۶۰	فولاد هرمزگان جنوب
۱۹	پلی وینیل کلراید	۳۸۳۰۰۰۶	۳۶۳۰۹۳۸	۵%	۳۷۸۶۸۰۵	۸۱۰۱۳۳	۳۷۹۳۲۰۵	۱۴۰۵۲۸۰۳۸۶	پتروشیمی ابادان
۲۰	پلی پروپیلن	۴۹۶۰۶۷۳	۵۱۵۰۱۹۹	-۴%	۷۵۲۳۷۰۲۵	۱۰۳۰۸۶۶	۷۵۲۲۷۰۲۵	۳۷۰۳۶۳۰۳۶۸	پتروشیمی سازند، پتروشیمی مارون، پلی پروپیلن جم
۲۱	آرگون	۲۲۴۰۷۸۱	۳۰۴۰۹۲۰	-۲۶%	۱۸۹۰	۳۰۲۶۵	۱۸۹۰	۴۲۴۰۸۳۵	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو
۲۲	اسلاک وکس	۲۸۲۰۷۱۷	۲۷۵۰۲۷۷	۳%	۴۰۴۴	۴۰۸۶۶	۳۳۴۲	۹۴۴۰۸۴۰	نفت ایرانول، نفت بهران، نفت پارس
۲۳	اسید استیک	۱۶۸۰۹۲۰	۲۲۴۰۱۵۱	-۲۵%	۵۶۶۴	۶۰۴۰۸	۵۶۶۴	۹۵۶۰۷۶۴	پتروشیمی فن اوران
۲۴	آمونیاک	۱۲۲۰۶۲۱	۱۳۹۰۹۸۷	-۱۲%	۱۶۰۰	۲۰۴۵۰	۱۵۰۰	۱۸۳۰۹۳۱	پتروشیمی خراسان، صنایع پتروشیمی کرمانشاه، کود شیمیایی اوره لردگان
۲۵	اوره	۱۳۷۰۶۶۳	۱۲۶۰۲۹۴	۹%	۱۲۹۶۰	۸۰۳۱۵	۶۳۱۰	۸۶۸۰۶۵۶	پتروشیمی پردیس، پتروشیمی خراسان، پتروشیمی شیراز، صنایع پتروشیمی کرمانشاه، کود شیمیایی اوره لردگان
۲۶	پلی اتیلن ترفتالات	۴۷۵۰۷۹۰	۴۶۲۰۲۴۷	۳%	۴۱۵۹۲	۷۲۰۳۹۹	۴۱۵۲۲	۱۹۰۷۵۵۰۷۶۱	پتروشیمی شهید تندگویان
۲۷	پلی اتیلن سبک	۳۸۱۰۴۶۳	۳۸۸۰۷۶۱	-۲%	۷۸۷۲۶	۱۱۲۰۴۳۰	۷۴۸۳۸	۲۸۰۵۴۷۰۸۹۶	پتروشیمی جم، پتروشیمی امیرکبیر، پتروشیمی بندر امام، پتروشیمی سازند،
۱۴	سود کاستیک	۷۹۰۴۰۴	۷۳۰۲۶۵	۸%	۳۴۵۵۰	۴۱۰۰۰	۳۰۳۷۵	۲۰۴۱۱۰۹۱۱	پتروشیمی اروند، نیروکلر

# اطلاعیه سلب مسئولیت



محتوای گزارش فوق صرفاً 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 سرمایه‌گذاری، 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 تحلیلی تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروز رسانی این اطلاعات به عهده نمی‌گیرد.