

هفته نامه تحلیل بازارهای ایران و جهان

پرونده ویژه: بررسی بازدهی بازارهای موازی در ایران

بانگاهی برنشریه‌های ICIS & Argus

شماره گزارش: ۱۴۰۳/۱۲۷۸ تاریخ گزارش: هفته چهارم فروردین ماه ۱۴۰۳



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

مقدمه

رهبر معظم انقلاب اسلامی در انتخاب و تبیین شعار سال ۱۴۰۳ «جهش تولید با مشارکت مردم» این گونه بیان فرمودند که «یک کلید اساسی برای حل مشکلات اقتصادی کشور عبارت است از مسئله‌ی تولید؛ تولید داخلی، تولید ملی، برای همین هم هست که در این چند سال گذشته بر روی تولید ما تکیه کردیم. اگر رشد تولید و حرکت رو به جلو در تولید ملی به نحو مطلوب انجام بگیرد، بسیاری از مشکلات مهم اقتصادی مثل مسئله‌ی تورم، مسئله‌ی اشتغال و مسئله‌ی ارزش پول ملی، این مسائل اساسی اقتصاد به نحو خوبی به سمت حل پیش خواهد رفت. مسئله‌ی تولید بنابراین مسئله‌ی مهمی است و به همین جهت امسال هم روی مسئله‌ی تولید تکیه میکنم و توقع دارم، انتظار دارم که ان‌شاءالله یک جهشی در کار تولید اتفاق بیفتد امسال، و بجد اعتقاد دارم که این جهش بدون مشارکت مردم و بدون حضور مردم اتفاق نخواهد افتاد. اگر ما بخواهیم جهش تولید داشته باشیم، بایستی اقتصاد را مردمی کنیم، باید پای مردم را به عرضه‌ی تولید به نحو محسوس باز کنیم، موانع حضور مردم را برطرف کنیم. در بخش مردمی ظرفیتهای بزرگی وجود دارد که من ان‌شاءالله توضیح خواهم داد در این باره و این ظرفیتهای بایستی فعال بشود، باید از آنها به نفع کشور و به نفع مردم استفاده بشود.»

گروه مالی مهرگان نیز در سال ۱۴۰۳، در جهت تکمیل زنجیره ارزش و تحقق چشم‌اندازهای ترسیمی خود گام خواهد برداشت. بدین منظور، توسعه همه جانبه در بخش‌های اثرگذار، من جمله بخش «مطالعات اقتصادی» را در دستور کار خود قرار داده و با تهیه و انتشار گزارشات مدون تحلیلی در حوزه‌های مالی، اقتصادی، انرژی، کامودیتی و سایر حوزه‌های مرتبط سعی بر تحقق مسیر رو به رشد خود خواهد شد.

معاون سرمایه‌گذاری و تامین مالی: دکتر شایان غائبی مهماندوست
مدیر واحد تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر احسان محمدیان امیری

تهیه شده در:
مدیریت تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی
گروه مالی مهرگان

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ 📍 ۰۲۱-۵۴۷۰۸۶۴۹ 📞

 mehrgan financial group

 www.mehregantamin.ir

حسین کرمی
مدیرعامل

ابعاد جهانی

- کاهش احتمال تغییر نرخ بهره فدرال رزرو با تداوم غیرمنتظره فشارهای قیمتی در ماه مارس
- محتمل شدن کاهش نرخ‌های بهره در حوزه یورو با اولین سیگنال واضح مبنی بر کاهش در پایان نشست بانک مرکزی اروپا
- تردید در بهبود اقتصاد چین با عملکرد ضعیف‌تر از انتظار تورم و تجارت خارجی چین در ماه مارس ۲۰۲۴
- انتظار رو به رشد WTO از بازیابی روند تجارت کالایی جهان در سال‌های ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵
- ادامه روند رو به رشد کامودیتی‌ها در هفته گذشته



ابعاد داخلی

- تاکید بانک مرکزی به حفظ سیاست ارز ترجیحی
- گزارش مرکز آمار از وضعیت تورم تولیدکنندگان بخش خدمات در بهمن ماه ۱۴۰۲



۲۵ الی ۳۱ فروردین

رویدادهای هفته آتی Economic Events

شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه‌شنبه	چهارشنبه	پنجشنبه	جمعه
-	-	<ul style="list-style-type: none">• تورم تولیدکنندگان سوئیس• اعطای اعتبارات و رشد نقدینگی چین• خرده‌فروشی آمریکا• نشست صندوق بین‌المللی پول (روز اول)	<ul style="list-style-type: none">• قیمت مسکن، تولیدات صنعتی، خرده‌فروشی، سرمایه‌گذاری ثابت و رشد اقتصادی سه ماهه اول چین• تورم مصرف‌کنندگان کانادا• تولیدات صنعتی آمریکا• نشست صندوق بین‌المللی پول (روز دوم)	<ul style="list-style-type: none">• تراز تجاری ژاپن• تورم مصرف‌کنندگان بریتانیا• نشست صندوق بین‌المللی پول (روز سوم)	<ul style="list-style-type: none">• نرخ بیکاری استرالیا• تراز جاری حوزه یورو• نشست صندوق بین‌المللی پول (روز چهارم)	<ul style="list-style-type: none">• تورم مصرف‌کنندگان ژاپن• تورم تولیدکنندگان آلمان• خرده‌فروشی بریتانیا• نشست صندوق بین‌المللی پول (روز پنجم)

نشست بانک مرکزی اروپا

شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا در پایان نشست خود، نرخ بهره معیار سپرده‌ها را برای پنج‌مین نشست متوالی بدون تغییر در سطح ۴ درصدی حفظ نمود و سیگنال واضحی را مبنی بر در پیش بودن کاهش نرخ‌های بهره برای اولین بار به صورت رسمی صادر نمود. بر اساس بیانیه منتشرشده در پایان این نشست، در صورتی که تحولات مرتبط با تورم به نحوی ادامه داشته باشد که اطمینان لازم از کاهش رشد قیمت‌ها به صورت پایدار به سطح هدف ۲ درصدی را بدهد، این نهاد آماده کاهش ابعاد سیاست‌های انقباض پولی خود خواهد بود. تورم حوزه یورو در ماه مارس در سطح ۲.۴ درصدی قرار گرفته است و در حال حاضر آغاز روند کاهشی نرخ‌های بهره حوزه یورو از ماه ژوئن بسیار محتمل به نظر می‌رسد. با توجه به احتمال ثبات موضع فدرال رزرو حداقل تا نیمه دوم سال جاری، گمانه‌زنی‌ها درباره احتمال کاهش قابل توجه ارزش یورو در برابر دلار و نزدیک شدن مجدد آن به سطح برابری، بالا گرفته است.

تورم چین در ماه مارس

قیمت‌های مصرف‌کنندگان چین شاهد کاهش کمتر از حد انتظاری در ماه مارس بود و رشد منفی تورم در بخش صنعت نیز همچنان ادامه دارد. این امر، تداوم ریسک تورم منفی در روند بازیابی اقتصاد چین را مجدداً برجسته کرده و ادامه روند ضعف تقاضای داخلی را نشان دهد. بر اساس گزارش اداره آمارهای ملی چین، تورم مصرف‌کنندگان این کشور در ماه مارس شاهد افزایش اندک ۰.۱ درصدی در ماه مارس نسبت به سال گذشته بوده که کمتر از انتظار ۰.۴ درصدی بازار و همچنین رشد ۰.۷ درصدی ماه فوریه بوده است. در طرف دیگر تورم بخش تولید با افت ۲.۸ درصدی، برای هجدهمین ماه متوالی در محدوده منفی قرار گرفت.

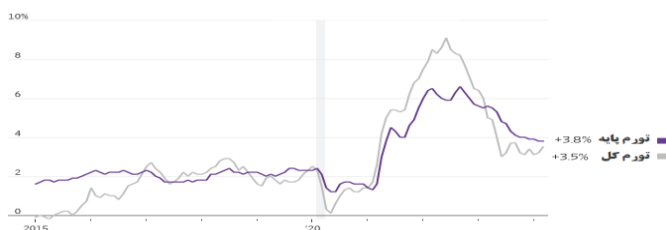
برآورد WTO از روند تجارت جهانی

سازمان تجارت جهانی با انتشار گزارشی، پیش‌بینی کرده که حجم تجارت کالایی جهانی در سال ۲۰۲۴ شاهد بازیابی و افزایش ۲.۶ درصدی و سپس شتاب گرفتن آن به سطح ۳.۳ درصدی در سال ۲۰۲۵ باشد اگرچه مسائل متعددی همچون درگیری‌های منطقه‌ای، تنش‌های ژئوپولیتیک، احتمال تغییر سیاست‌های اقتصادی با روی کار آمدن افراد طرفدار سیاست‌های حمایتی داخلی همچون دونالد ترامپ در انتخابات پیش رو، ریسک‌های قابل توجهی را برای تحقق این تخمین فراهم خواهد نمود. تجارت کالایی دنیا در سال ۲۰۲۳ شاهد افت ۱.۲ درصدی از منظر حجم بوده که ناشی از سطح بالای قیمت‌های انرژی و فشار تورم بوده است. این کاهش از منظر ارزشی بسیار جدی‌تر بوده به صورتی که صادرات کالا در سطح دنیا در سال گذشته با ۵ درصد کاهش به ۲۴.۰۱ تریلیون دلار رسیده است. از طرف دیگر بخش خدمات شاهد عملکرد بهتری بوده به صورتی که صادرات در حوزه خدمات تجاری با ۹ درصد افزایش به ۷.۵۴ تریلیون دلار رسیده که تا حد زیادی افت ناشی از بخش کالایی را خنثی نموده است.

تداوم سیاست ارزی بانک مرکزی

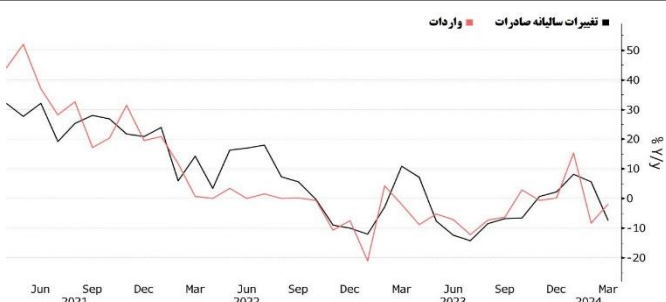
رئیس بانک مرکزی تداوم سیاست‌های این نهاد برای سامان‌دهی در حوزه ارزی را تاکید نمود و نوسانات اخیر قیمت ارز که باعث رکوردشکنی تاریخی قیمت‌ها در بازار آزاد شده را زودگذر خواند. بر اساس گزارش بانک مرکزی، این نهاد در سال گذشته بیش از ۲۰ میلیارد دلار صرف تامین ارز مورد نیاز برای واردات با کالاهای اساسی نموده که شامل داروها، کالاهای کشاورزی اعم از جو، گندم، سم، کود، بذر و لوازم پزشکی بوده و این سیاست در سال جدید نیز ادامه خواهد داشت. مرکز مبادله طلا و ارز، ابزار سیاستی دیگری بوده که سال گذشته توسط سیاستگذار مورد استفاده قرار گرفته و بر اساس داده‌های منتشرشده در این بازار نزدیک به ۵۰ میلیارد تومان ارز با نرخ زیر ۴ هزار تومان برای واردات تمام کالاهای قانونی تخصیص یافت. تامین ارز نزدیک به ۷۰ میلیارد دلاری از این دو محل، رشد نزدیک به ۱.۵ برابری را نسبت به زمان آغاز به کار دولت نشان می‌دهد. همچنین بر اساس گفته‌های فرزین، بانک مرکزی حاضر به تایید نرخ‌های غیررسمی نخواهد بود اگرچه لازم به ذکر است که حراج‌های مربوط به شمش طلای بانک مرکزی بر اساس نرخ دلار غیررسمی صورت می‌گیرد.

تورم آمریکا در ماه مارس



تداوم غیرمنتظره فشارهای قیمتی در اقتصاد آمریکا در ماه مارس، باعث تضعیف قابل توجه احتمال کاهش نرخ بهره فدرال رزرو در ماه ژوئن شد. بر اساس گزارش وزارت کار ایالات متحده، شاخص قیمت مصرف‌کنندگان (CPI) این کشور در ماه مارس شاهد افزایش ۳.۵ درصدی بوده که نسبت به رقم ۳.۲ درصدی ماه فوریه و انتظار ۳.۴ درصدی تحلیلگران بالاتر بوده است. در مقیاس ماهانه نیز قیمت‌ها ۰.۴ درصد افزایش داشته است. به استثنای آیتم‌های پرنوسانی همچون مواد غذایی و انرژی، شاخص تورم پایه که تصویر بهتری از وضعیت بنیادین تورم بدست می‌دهد نیز بدون تغییر در سطح ۳.۸ درصد باقی ماند.

تجارت خارجی چین در ماه مارس




تجارت خارجی چین در ماه گذشته شاهد عملکرد ضعیف‌تر از حد انتظاری بود. بر اساس گزارش اداره کل گمرک چین، صادرات این کشور در ماه مارس شاهد افت ۷.۵ درصدی نسبت به سال گذشته بوده که بسیار ضعیف‌تر از انتظار تحلیلگران مبنی بر کاهش ۱.۹ درصدی این شاخص و همچنین رشد ۷.۱ درصدی آن در دو ماه ابتدایی سال بوده است. در طرف مقابل نیز میزان واردات شاهد ادامه روند نزولی خود با کاهش ۱.۹ درصدی بوده در حالی که بازار انتظار افزایش یک درصدی این شاخص را داشتند. در حالی که سایر صادرکنندگان بزرگ آسیا همچون کره و تایوان شاهد عملکرد مناسب صادرات خود در ماه مارس بودند، داده‌های ضعیف تجاری چین باعث ایجاد تردید در باورهای پیشین مبنی بر مسیر مناسب اقتصاد چین در سال جاری برای تثبیت وضعیت خود با توجه به داده‌های اخیر منتشرشده بوده است.



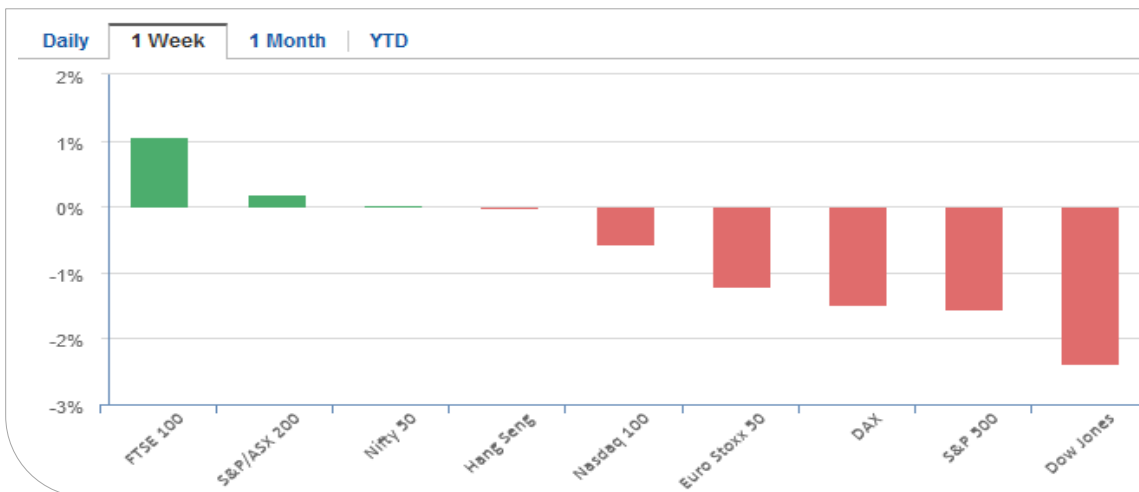
بخش اول

بازارهای جهانی

 mehrgan financial group

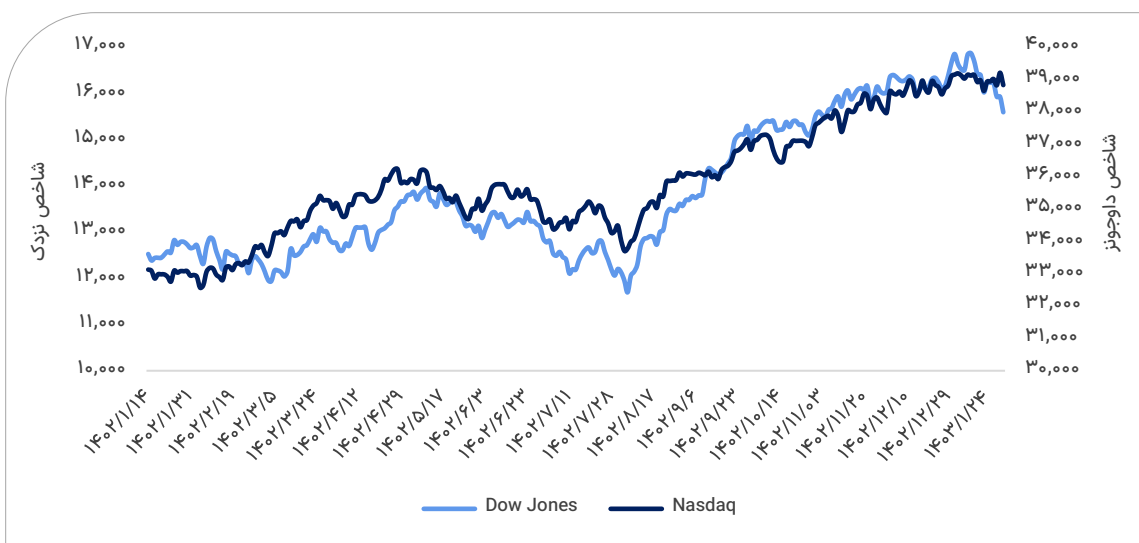
- اقتصاد جهانی
- بازارهای مالی جهان
- بازار نفت
- بازار طلا و شاخص دلار
- بازار رمزارزها
- بازارهای کالایی در جهان

- نشریه ICIS
- نشریه Argus



وضعیت بازارهای سهام بزرگ جهان در یک هفته اخیر

- افزایش تنش‌های ژئوپولتیکی با نگرانی بازارها از بروز تقابل در منطقه، افزایش ناامیدکننده تورم در آمریکا و تعویق در کاهش نرخ بهره فدرال رزرو و رشد ارزش دلار باعث آسیب به بازارهای سهام در هفته گذشته شد به صورتی که شاخص جهانی MSCI با افت ۱.۵ درصدی در سطح ۳,۳۵۲ واحدی قرار گرفت.
- شاخص FTSE۱۰۰ در بورس بریتانیا با رشد ۱ درصدی، شاهد بیشترین افزایش در بین شاخص‌های بزرگ در هفته گذشته بوده است.
- شاخص داوجونز در بورس آمریکا با افت ۲.۳ درصدی، بیشترین بازدهی منفی را در هفته گذشته شاهد بوده است.



وضعیت بازار سهام آمریکا در یک هفته اخیر

- بازارهای سهام آمریکا در هفته گذشته شاهد افت دیگری با ناامیدی سرمایه‌گذاران از آغاز کاهش نرخ بهره فدرال رزرو از ماه ژوئن و همچنین شروع ضعف فصل انتشار درآمدهای سه ماهه اول از جانب گروهی از بانک‌های وال استریت بودند.
- شاخص بانک در وال استریت پس از گزارش درآمدی جی‌پی‌مورگان، سیتی و ولزفارگو با کاهش ۳.۳ درصدی روبرو شد.
- شاخص داوجونز با افت ۲.۳ درصدی، نزدیک با کاهش ۰.۴ درصدی و S&P۵۰۰ نیز با ۱.۶ درصد کاهش به کار خود در هفته گذشته خاتمه دادند.
- در بازار بدهی، نرخ بازدهی اوراق قرضه ۱۰ساله خزانه‌داری شاهد صعود به سطح ۴.۵ درصدی بوده و در میانه هفته تا سطح ۴.۶ درصد نیز صعود کرده بود.

تغییرات یک ماهه قیمتی نفت سبک ایران



آخرین وضعیت بازار جهانی نفت

- در حالی که قیمت نفت در هفته گذشته شاهد بازگشت به کانال ۸۰ دلاری بود، شدت گرفتن مجدد تنش‌های ژئوپولیتیک در منطقه که به عنوان تامین‌کننده یک سوم نفت در دنیا می‌باشد باعث بازگشت مجدد قیمت به سطح ۹۰ دلاری و صعود موقت تا قیمت ۹۲ دلار به عنوان بالاترین سطح ۶ ماه اخیر نیز شد. اما نهایتاً هفته گذشته را با افت ۰.۸ درصدی به پایان رساند.
- در این میان آژانس بین‌المللی انرژی در گزارش جدید ماهانه خود، برآورد رشد تقاضا در سال جاری و سال آینده را کاهش داده و دلیل آن را عمدتاً ناشی از گسترش استفاده از خودروهای الکتریکی اعلام کرده است. رشد تقاضا در سال ۲۰۲۴ با ۱۰۰ هزار بشکه کاهش نسبت به تخمین قبلی در سطح ۱.۲ میلیون بشکه در روز قرار خواهد گرفت و مجموع تقاضا معادل با ۱۰۳.۲ میلیون بشکه در روز خواهد بود. برای سال ۲۰۲۵ نیز میزان رشد تقاضای نفت را به ۱.۱ میلیون بشکه در روز کاهش داده است.

روند قیمت جهانی نفت برنت ↓ ۰.۸%

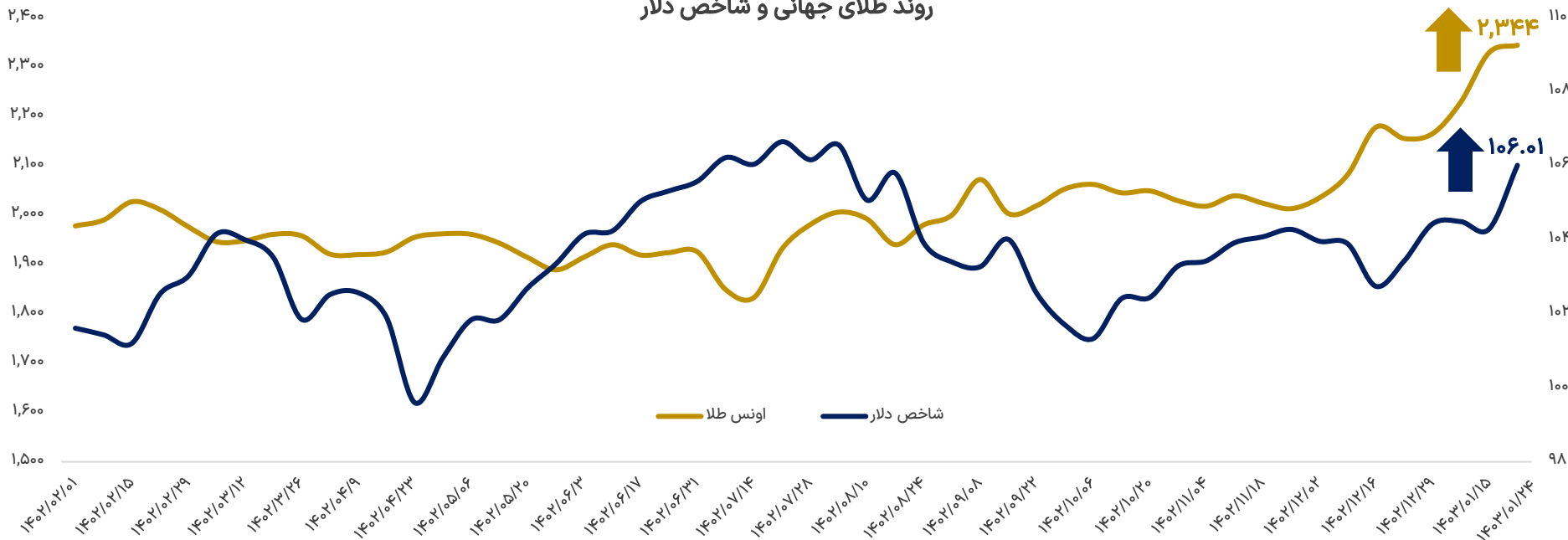


آخرین روند طلای جهانی و شاخص دلار

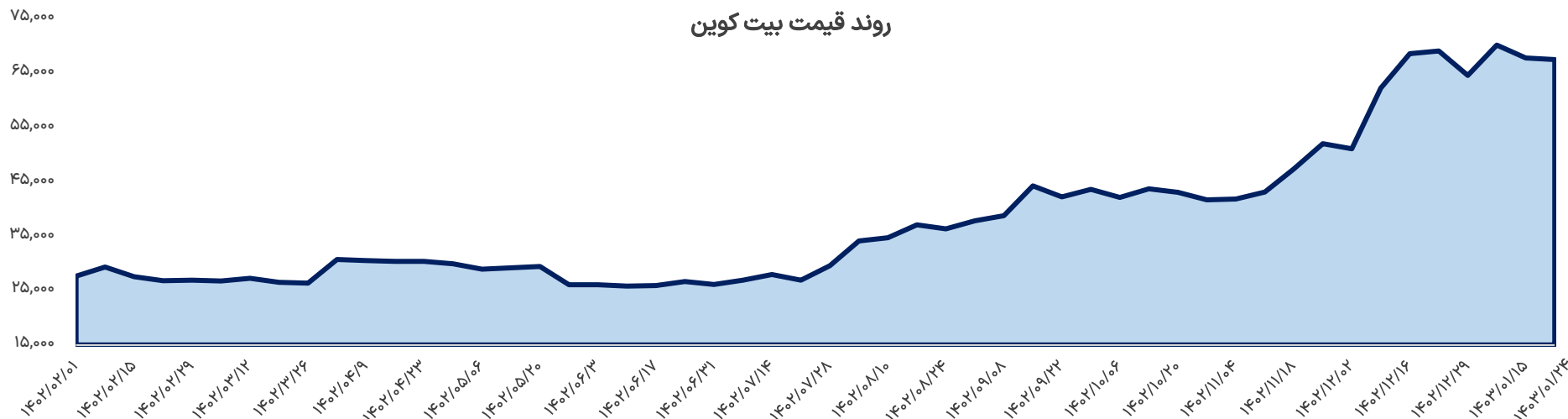
- دلار شاهد صعود به بالاترین سطح ۵ ماه اخیر با نگرانی سرمایه‌گذاران از تنش‌های ژئوپولیتیک و هجوم به سمت دارایی‌های امن و به تعویق افتادن کاهش نرخ‌های بهره فدرال رزرو بود که باعث بازگشت شاخص دلار به کانال ۱۰۶ واحدی برای اولین بار در سال جدید میلادی شد.
- طلا در طرف مقابل از طرفی شاهد افزایش تقاضا از جانب سرمایه‌گذاران به قصد حفظ دارایی در مقابل نوسانات قابل توجه بود که باعث شد قیمت برای ساعاتی شاهد ورود به کانال ۲,۴۰۰ دلاری نیز در بورس نیویورک باشد اما در ادامه شدت گرفتن رشد ارزش دلار و همچنین اقدام برخی معامله‌گران برای سودگیری، باعث اصلاح قیمتی آن شد.

شاخص دلار (ایندکس)	هر انس طلای جهانی (دلار)	شرح
۱۰۶.۰۱	۲,۳۴۴	مقدار پایانی (در هفته گذشته)
%۰.۶	%۱.۶	میزان تغییرات (نسبت به هفته گذشته)

روند طلای جهانی و شاخص دلار



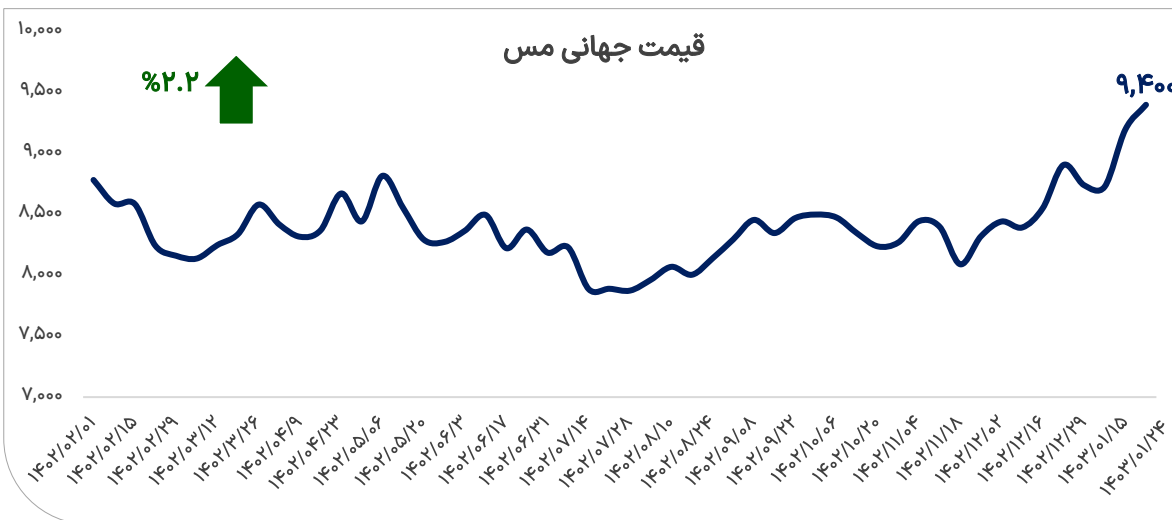
روند قیمت بیت کوین



رتبه	نام	ارزش بازار	قیمت	حجم معاملات	نوسان روزانه	نوسان هفتگی
۱	Bitcoin	\$1,328,719,569,764	\$67,434	\$31,869,617,165	-4.87%	-1.00%
۲	Ethereum	\$390,486,392,422	\$3,252.0	\$14,013,393,844	-8.24%	-2.76%
۳	Tether	\$107,387,747,211	\$1.0	\$60,726,055,832	0.01%	0.00%
۴	BNB	\$87,709,413,227	\$586.0	\$1,805,783,504	-5.00%	0.46%
۵	Solana	\$68,138,752,184	\$153.00	\$8,287,260,114	-12.53%	-14.21%

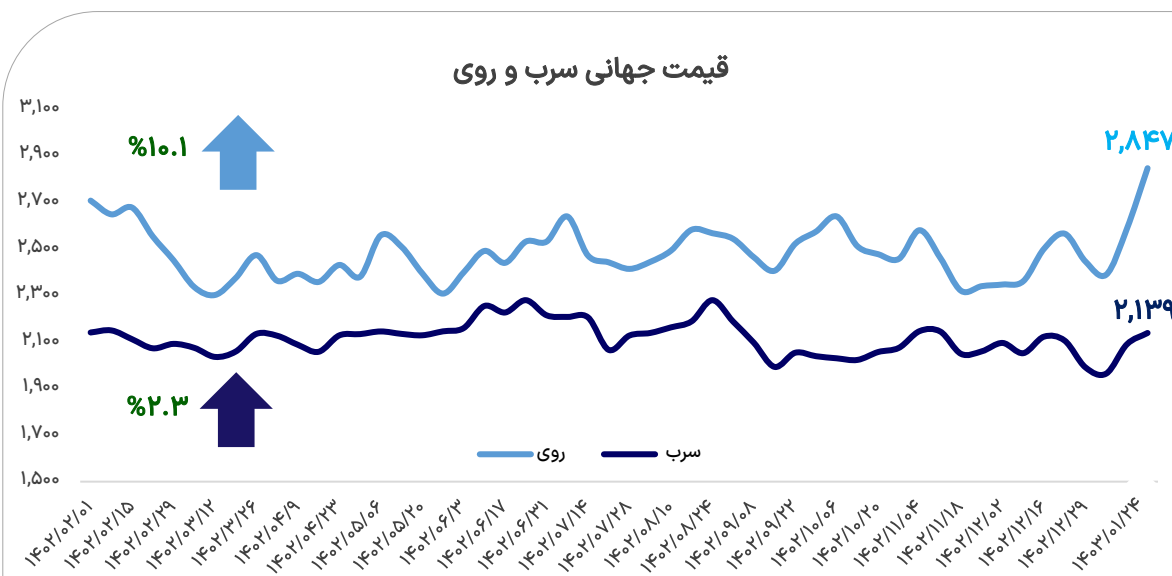
آخرین تحولات بازار رمزارزها

- عقب‌نشینی همه‌جانبه رمزارزها در روز جمعه با خروج سرمایه‌گذاران از دارایی‌های ریسکی
- انتظار شرکت Ripple برای دوبرابردن ارزش کل بازار رمزارزها به سطح ۵ تریلیون دلار تا پایان سال جاری میلادی
- اجازه دومی به صرافی Crypto.com برای فعالیت کامل در این شهر و ارائه خدمات به سرمایه‌گذاران نهادی



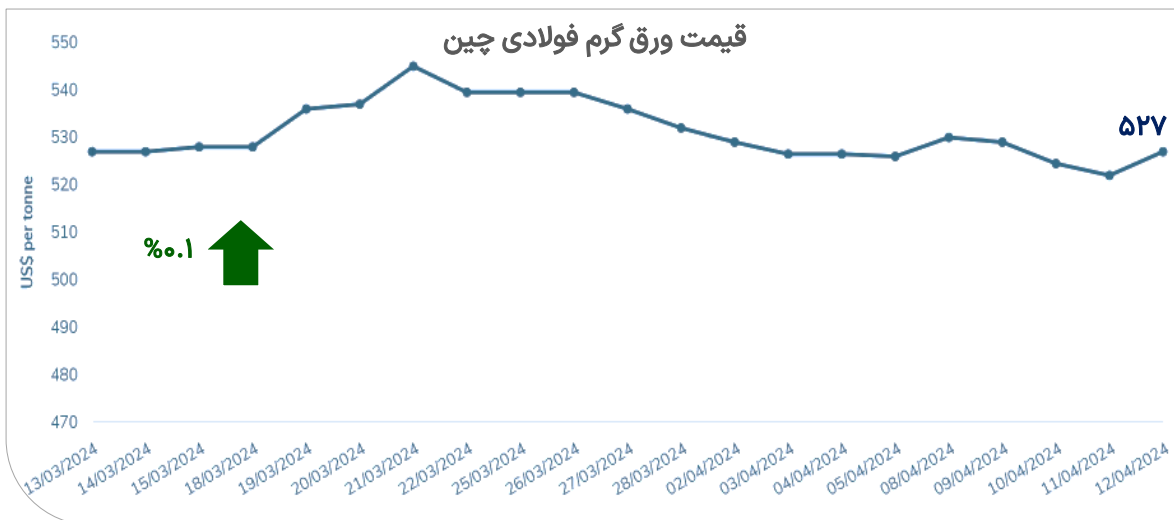
روند هفتگی قیمت جهانی مس

- مس شاهد صعود به بالاترین سطح قیمتی خود از ژانویه ۲۰۲۳ با ادامه نگرانی‌ها از اختلالات ایجادشده در طرف عرضه و کاهش ۱۰ درصدی تولید اسملترهای چینی و رشد تقاضای واردات از جانب چین که افزایش ۶.۹ درصدی در سه ماهه اول سال را ثبت نموده و همچنین جو مثبت عمومی در بازار فلزات اساسی بوده است.
- قیمت مس در معاملات نقدی بورس فلزات لندن با ۲.۲ درصد افزایش در سطح ۹,۴۰۰ دلار در هر تن قرار گرفت.



روند هفتگی قیمت جهانی سرب و روی

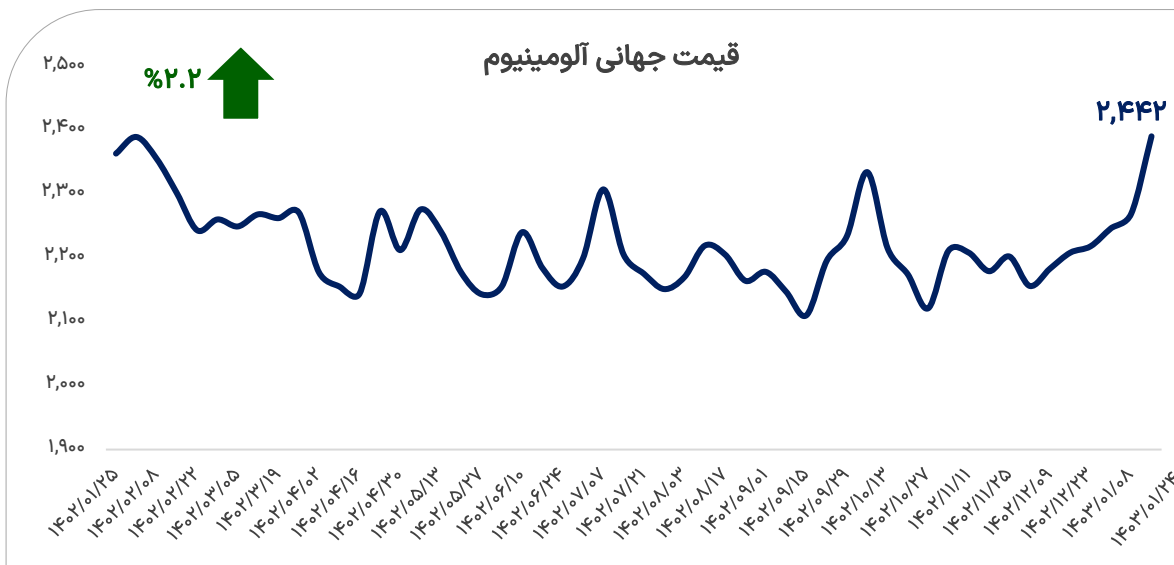
- روی در هفته گذشته شاهد شتاب گرفتن روند صعودی خود و افزایش به بالاترین سطح قیمتی یک ماه اخیر با تهدیدات ایجادشده در طرف عرضه بود. کاهش قابل توجه سودآوری اسملترهای روی در فرآیند فراوری شمش روی باعث احتمال کاهش عرضه این محصول شده و نگرانی در بروز کمبود تقاضا را ایجاد نموده است.
- قیمت روی در معاملات نقدی با ۱۰.۱ درصد افزایش در سطح ۲,۸۴۷ دلار به ازای هر تن قرار گرفت.
- قیمت سرب در معاملات نقدی با ۲.۳ درصد افزایش در سطح ۲,۱۳۹ دلار به ازای هر تن قرار گرفت.



روند هفتگی قیمت ورق گرم فولادی چین

ورق گرم فولادی چین در هفته گذشته شاهد روزهای آرام و کم‌نوسانی بود. داده‌های ضعیف تجارت خارجی و تورم چین نتوانست که باعث کاهش قیمت فولاد شود زیرا بازار سنگ آهن شاهد رالی قیمتی بیش از ۱۰ درصدی با خوش‌بینی نسبت به بهبود وضعیت آتی محصولات فولادی با اتخاذ سیاست‌های انبساطی در چین و همچنین عملکرد بهتر از حد انتظار داده‌های PMI بخش تولید بوده است.

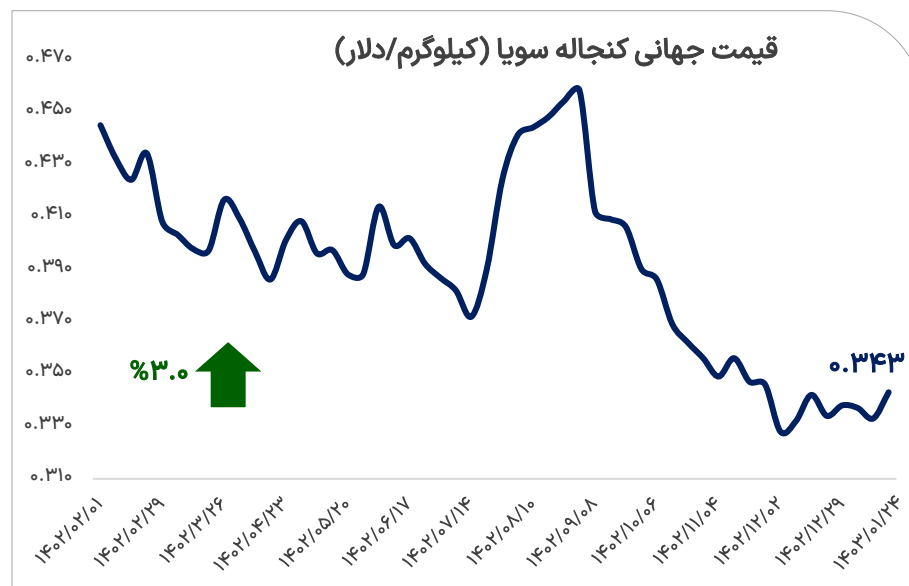
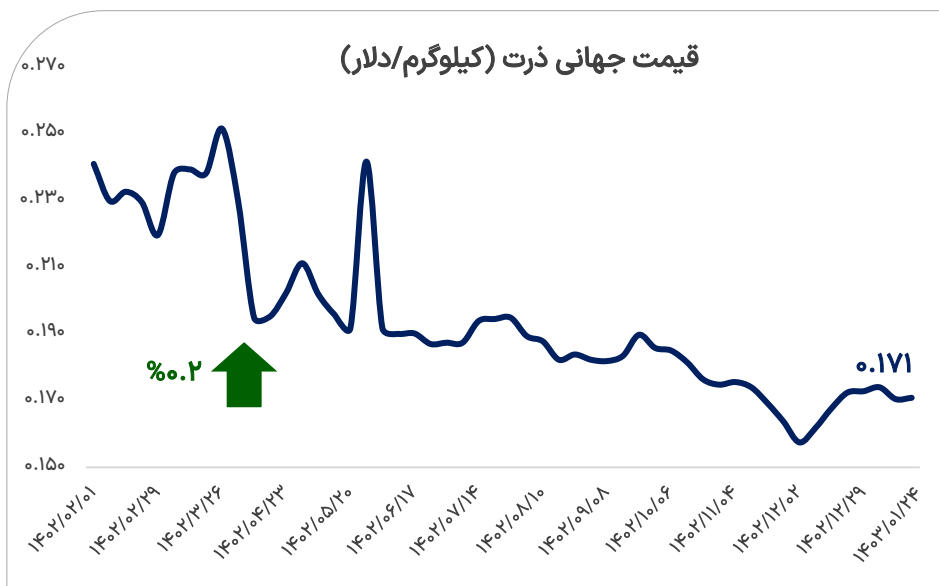
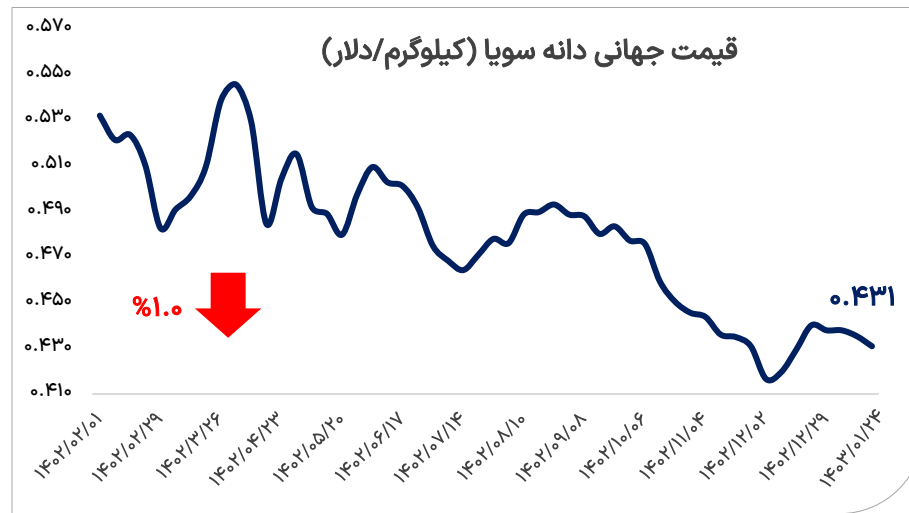
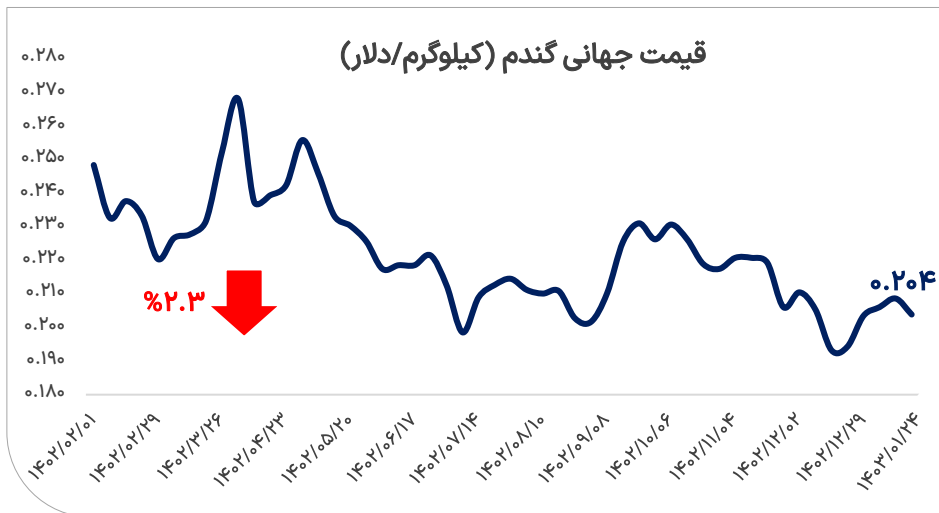
قیمت این محصول بر اساس نرخ فوب چین در هفته گذشته با یک دلار افزایش در سطح ۵۲۷ دلار در هر تن قرار گرفت.



روند هفتگی قیمت آلومینیوم

آلومینیوم در هفته گذشته شاهد افزایش به بالاترین میزان خود از فوریه سال گذشته با انرژی گرفتن از مجموعه فلزات اساسی بوده است اگرچه در مبانی بنیادین عرضه و تقاضا در بازار تغییر چندانی ایجاد نشده است.

قیمت این محصول در معاملات نقدی بورس فلزات لندن با ۲.۲ درصد افزایش به ۲,۴۴۲ دلار در هر تن رسیده است.



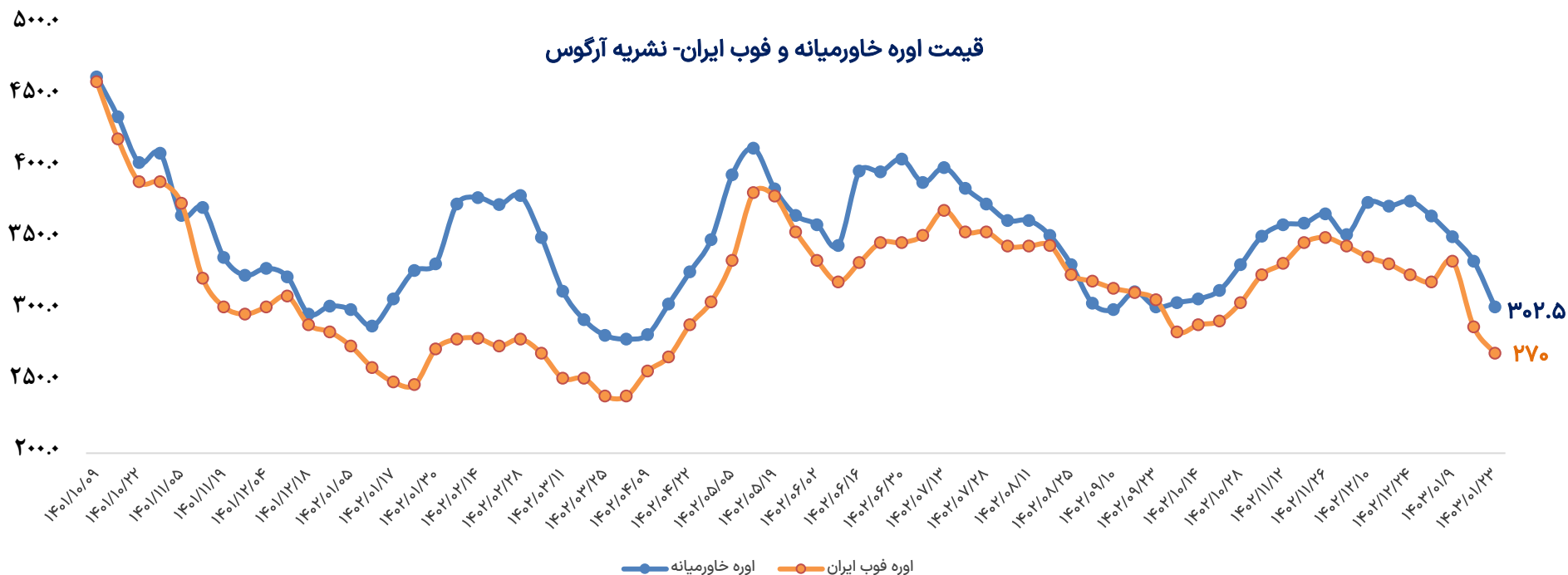
مقایسه آخرین وضعیت اوره فوب ایران و منطقه خاورمیانه

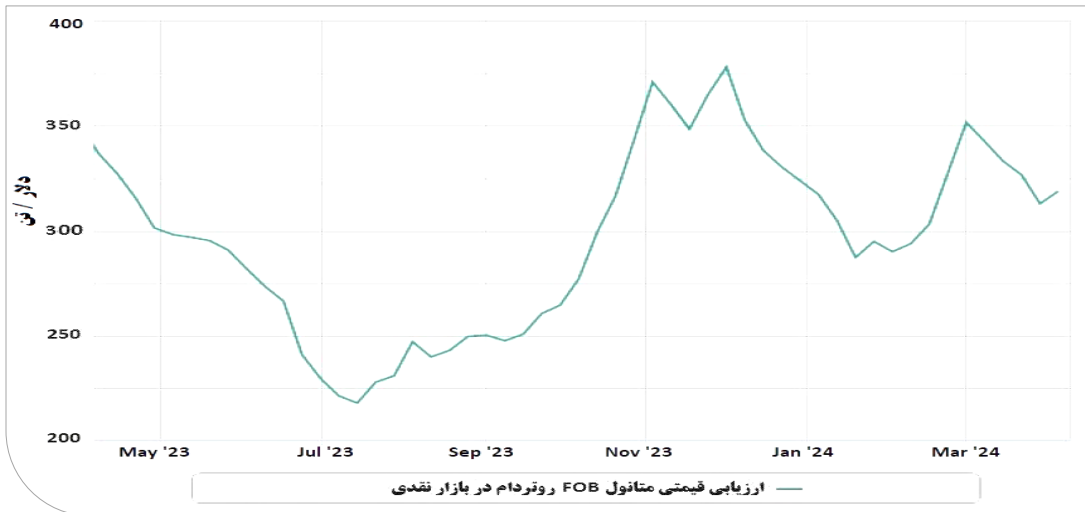
- قیمت اوره فوب ایران در هفته گذشته با **کاهش قیمت ۶.۴ درصدی** به سطح ۲۷۰ دلار در هر تن رسید.
- قیمت اوره در منطقه خاورمیانه در هفته گذشته، بر اساس گزارش آرگوس با **کاهش قیمت ۹.۶ درصدی** به سطح ۳۰۲.۵ دلار در هر تن، رسید.
- اما، قیمت گاز طبیعی در هاب اروپا در هفته گذشته با ۱۴ درصد افزایش در سطح ۳۰.۸ یورو در هر مگاوات بر ساعت قرار گرفت که بالاترین سطح از ماه ژانویه محسوب می‌شود. حمله روسیه به برخی مخازن زیرزمینی گاز اوکراین و تشدید تنش‌های ژئوپولتیک در خاورمیانه، باعث نگرانی درباره احتمال اختلال در عرضه گاز اروپا شده است.

شرح	مقدار پایانی (در هفته گذشته)	تغییر هفتگی (درصد)	تغییر ماهانه (درصد)
اوره خاورمیانه	۳۰۲.۵	-۹.۶	-۱۹.۷
اوره فوب ایران	۲۷۰	-۶.۴	-۱۶.۹

واحد: دلار / تن

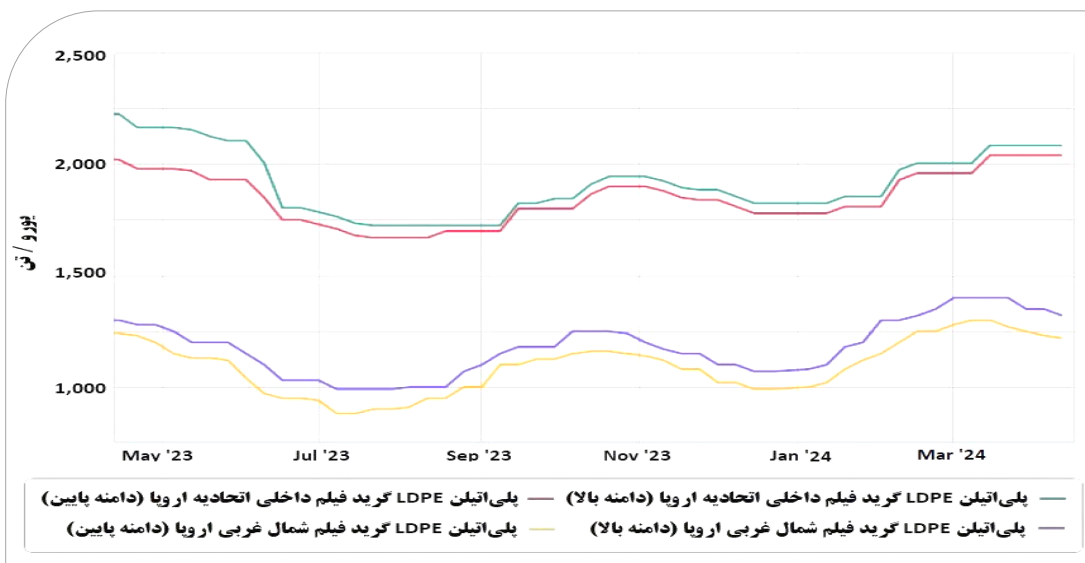
قیمت اوره خاورمیانه و فوب ایران - نشریه آرگوس





قیمت متانول در بازارهای اروپا و چین

- متانول در معاملات نقدی بازارهای اروپایی شاهد دومین رشد متوالی هفتگی به دلیل اعلام برخی تعطیلی‌های برنامه‌ریزی شده از جانب واحدهای تولیدی در طول سه ماهه دوم بوده که جریان عرضه را کاهش خواهد داد.
- میانه دامنه قیمتی بر اساس فوب روتردام با ۵.۱ درصد افزایش در سطح ۳۰۸ یورو (۳۲۸ دلار) در هر تن قرار گرفت.
- متانول چین در هفته گذشته شاهد کاهش قیمت‌ها با عدم تمایل معامله‌گران در بازارهای وارداتی برای خرید محموله در حجم بالا و شتاب اندک روند تجدید موجودی انبارهای ساحلی و همچنین انتظار افزایش حجم واردات از ایران ظرف ۲ ماه جاری بوده است.
- میانگین قیمت محموله‌های وارداتی بر اساس نرخ CFR چین با کاهش ۱.۶ درصدی در سطح ۲۹۰ دلار در هر تن قرار گرفته بود.




قیمت پلی اتیلن در بازارهای اروپا و آسیا

- بازار پلی اتیلن اروپا شاهد ثبات و یا کاهش نسبی در سطح گریدهای مختلف با نبود عوامل محرک بوده است. قراردادهای ماهیانه بدون تغییر خاصی همراه بوده و در بازار نقدی نیز فعالان با توجه به انتظار واردات آتی، عمدتاً برای کوتاه‌مدت دست به خرید می‌زنند.
- میانه قیمت پلی اتیلن سبک خطی شمال غربی اروپا با ۱.۵ درصد کاهش در سطح ۱۲۷۰ یورو (۱۳۵۵ دلار) در هر تن گرفت.
- بازار پلی اتیلن وارداتی چین در هفته گذشته شاهد وضعیت باثباتی بوده است. از طرفی تقاضای چندانی در بازار نقدی وجود نداشته و از طرف دیگر واردکنندگان با توجه به قیمت‌های بهتر در سایر بازارهای منطقه، تمایل چندانی برای عرضه محموله‌های خود در چین نداشته‌اند.
- میانه قیمتی پلی اتیلن سبک براساس نرخ CFR در هفته پیشین بدون تغییر در سطح ۱۰۳۰ دلار در هر تن قرار گرفته بود.



بخش دوم

بازار سرمایه و اقتصاد ایران

 mehrgan financial group

- شاخص بورس و ارزش معاملات
- وضعیت بازدهی صنایع
- وضعیت ورود و خروج پول
- بورس کالا
- نرخ ارز و سکه

- تورم تولیدکنندگان

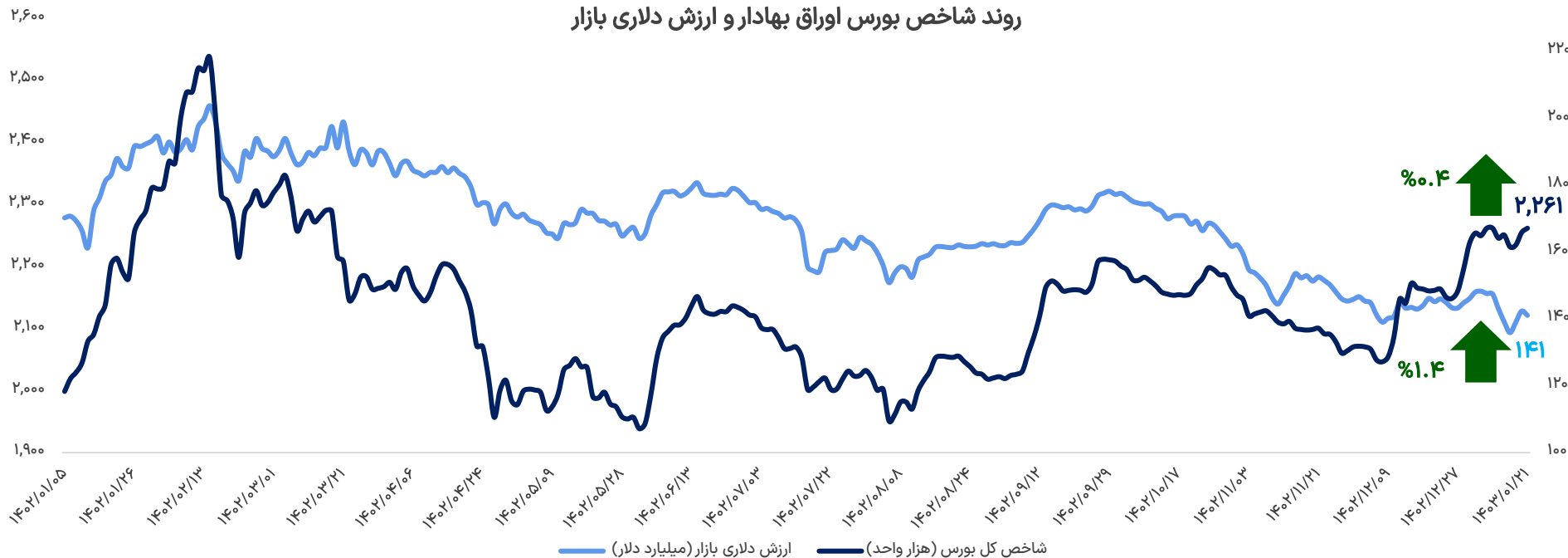
نگاهی به روند بازار سرمایه در هفته گذشته

- هفته گذشته با توجه به اتفاقات پیش آمده در منطقه هفته چندان مناسبی برای بسیاری از نمادهای سهامی نبود اما باعث شد تا صندوق‌های پشتوانه طلا بیش از پیش مورد توجه معامله‌گران قرار بگیرند.
- شاخص بورس اوراق بهادار در هفته‌ی گذشته توانست با رشد ۰.۴ درصدی به سطح ۲,۲۶۱ هزار واحد برسد و از طرف دیگر ارزش دلاری بازار با ۱.۴ درصد افزایش نیز در سطح ۱۴۱ میلیارد دلاری قرار گرفت.
- ترکیب دارایی‌ها در صندوق‌های طلا نیز، عمدتاً یا گواهی سپرده سکه و یا شمش بود که البته تفاوت ترکیب پرتفوی صندوق‌ها در تغییرات قیمتی آنها در روزهای اخیر چندان نقشی نداشته است و تقریباً همگی به اندازه مساوی در هفته گذشته رشد داشته‌اند.

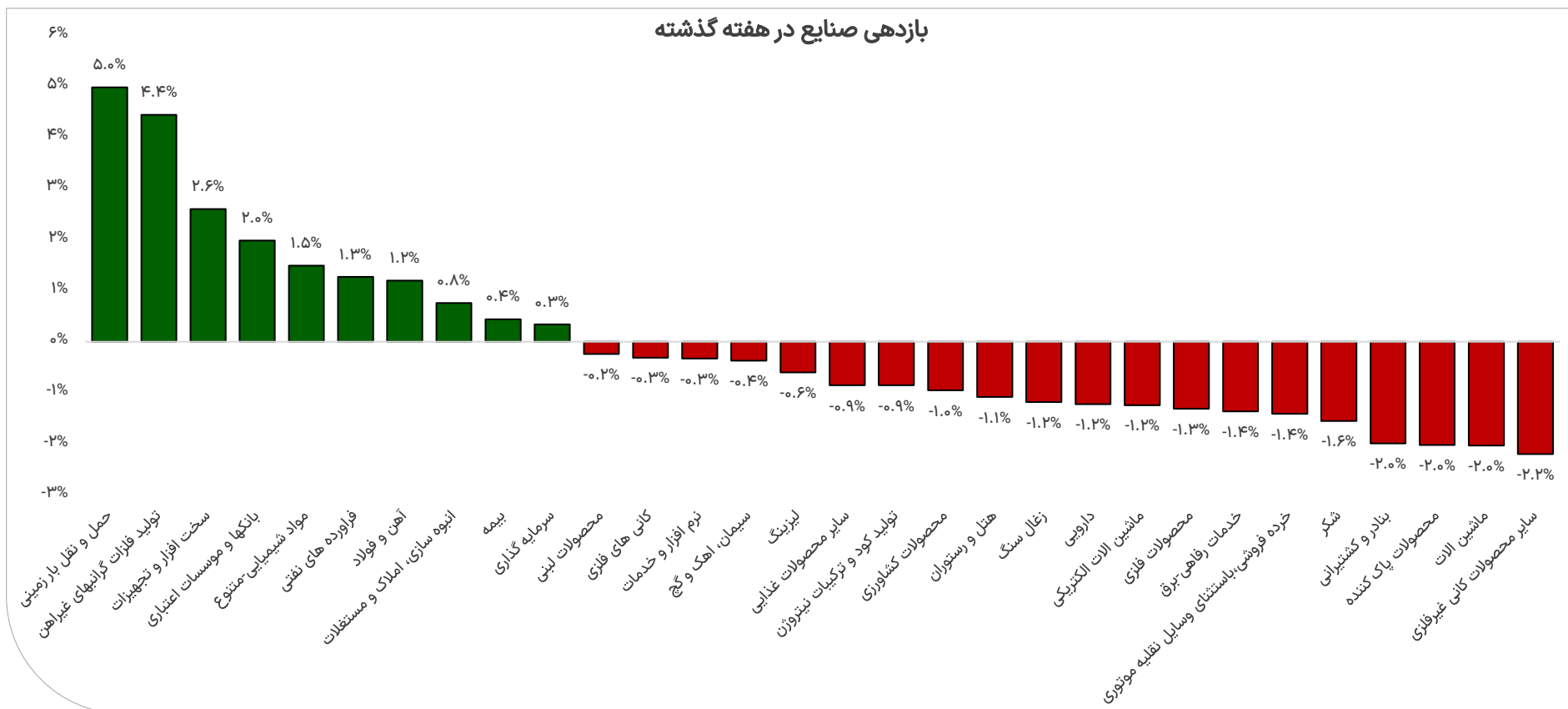
شرح	ارزش معاملات بورس	ارزش معاملات فرابورس	ارزش کل معاملات بازار سرمایه
مقدار تجمیعی (در هفته گذشته)	۳۰.۳	۵۴.۷	۸۵
میزان تغییرات (نسبت به هفته ماقبل)	%۷۴.۹	%۵.۱	%۱۳.۴

واحد: هزار میلیارد تومان

روند شاخص بورس اوراق بهادار و ارزش دلاری بازار



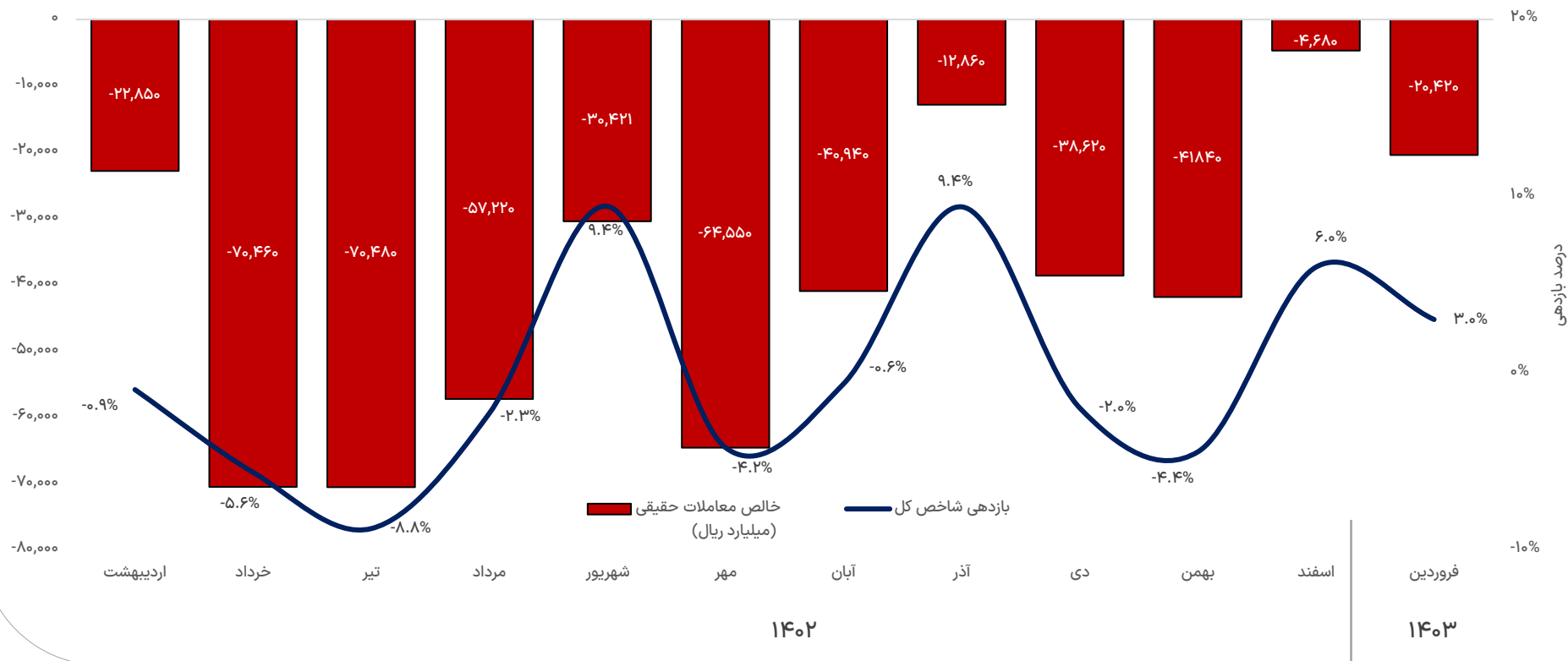
بازدهی صنایع در هفته گذشته



وضعیت بازدهی صنایع در هفته منتهی به ۲۱ فروردین ۱۴۰۳

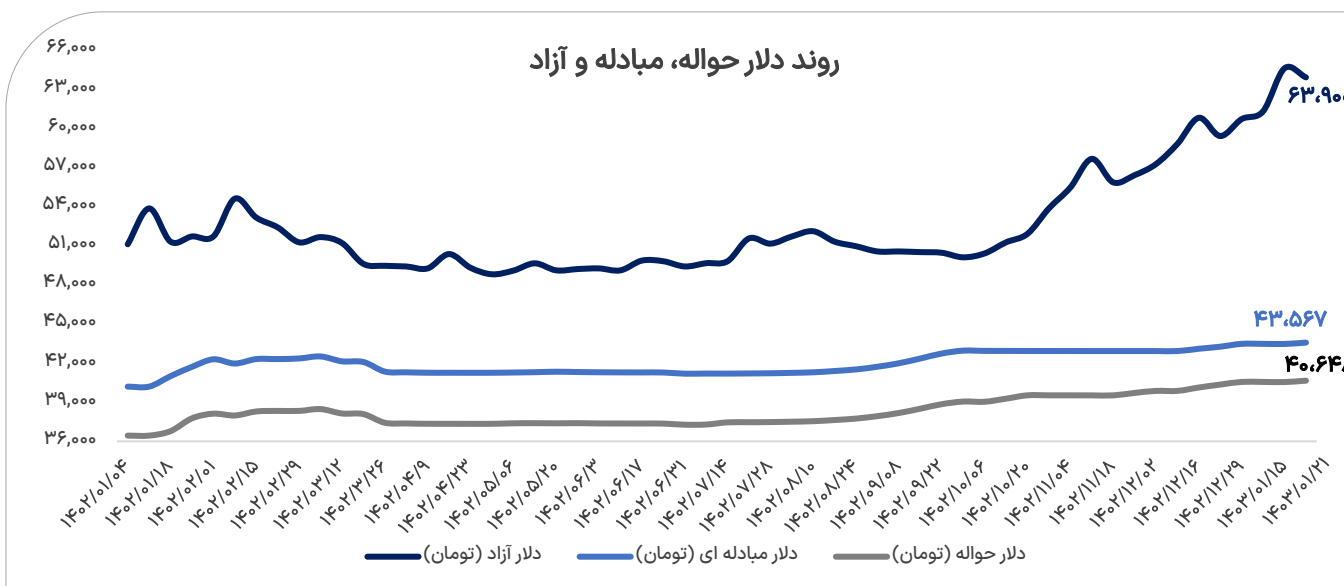
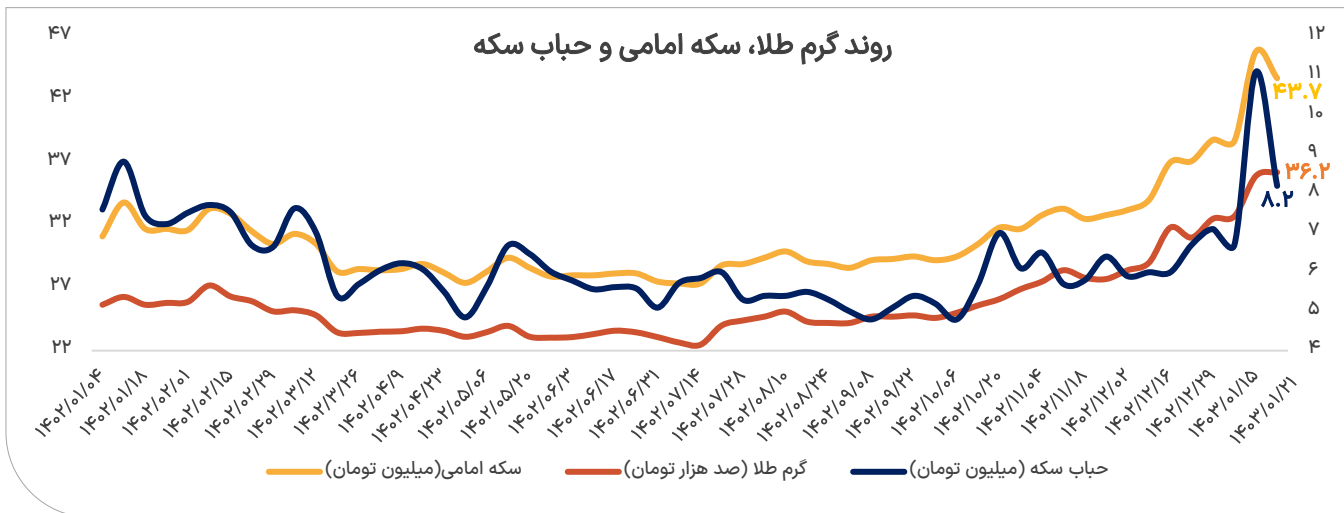
- صنایع بزرگ بازار در هفته گذشته، شاهد بازدهی ۱.۳- درصدی به صورت میانگین بودند.
- حمل و نقل زمینی، تولید فلزات غیر آهنی و سخت افزار و تجهیزات با بازدهی ۵.۰ ، ۴.۴ و ۲.۶ درصدی، بیشترین افزایش را در بین صنایع بزرگ بازار سرمایه در هفته گذشته را داشتند.
- نساجی، کاشی و سرامیک و شیرینیجات با بازدهی ۵.۷- ، ۵.۲- و ۵.۲- درصدی، بیشترین بازدهی منفی را ثبت کردند.

رند شاخص کل و خالص ارزش خرید (در سهام) سرمایه‌گذاران حقیقی به تفکیک هر ماه



نگاهی به خالص خرید (در سهام) سرمایه‌گذاران حقیقی در هفته منتهی به ۲۱ فروردین ۱۴۰۳

- در هفته گذشته، معامله‌گران حقیقی به صورت خالص ۱,۵۷۴ میلیارد تومان نقدینگی را از بازار سهام خارج نمودند و شاهد بیشترین خروج نقدینگی در سال ۱۴۰۳ به صورت هفتگی بودیم.
- در فروردین ماه نیز خالص خروج نقدینگی از جانب خریداران حقیقی معادل با ۲,۰۴۲ میلیارد تومان بوده است.



آخرین وضعیت دلار و سکه در کشور

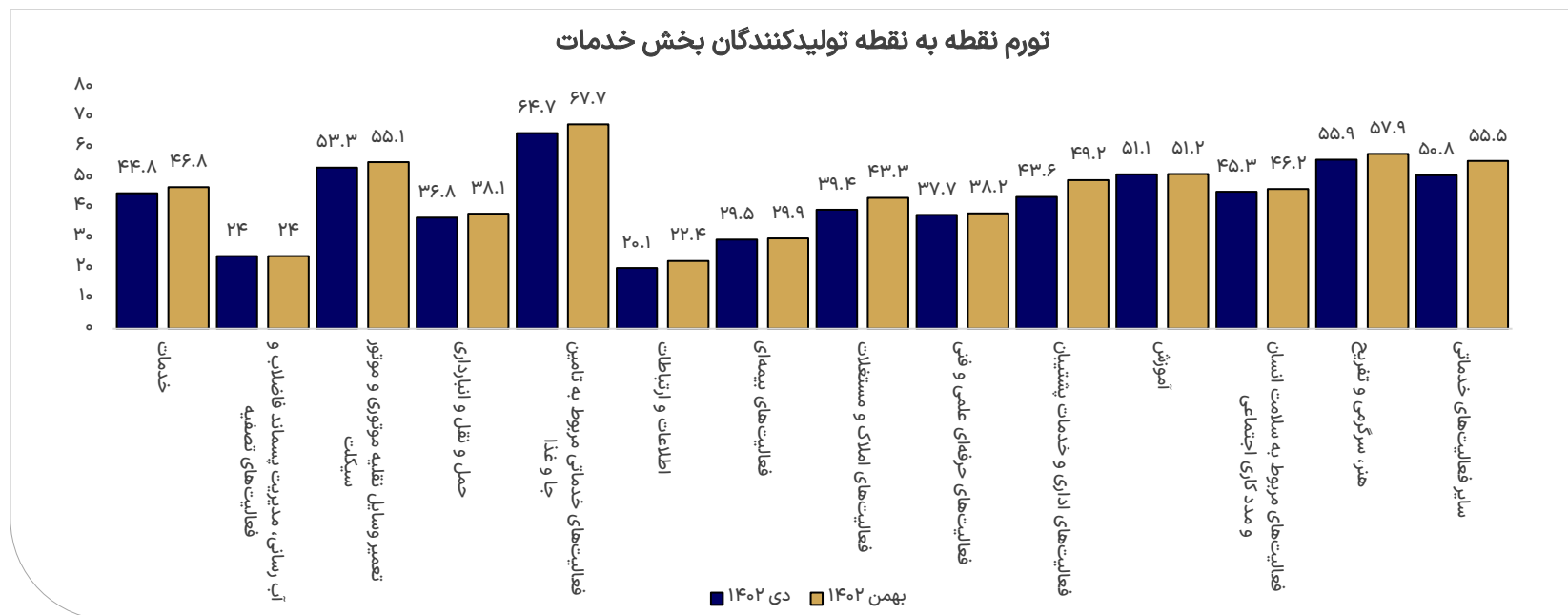
در هفته گذشته قیمت ارز در معاملات بازار آزاد با کاهش ۱.۱ درصدی در سطح ۶۳،۹۰۰ تومان قرار گرفت. اما قیمت در بازار دلار مبادله‌ای بدون تغییر همچنان در سطح ۴۳،۵۶۷ تومان در حال معامله می‌باشد و دلار نیما نیز با روند ثابت در قیمت ۴۰،۶۰۰ تومان به کار خود ادامه می‌دهد.

همچنین بر اساس اعلام بانک مرکزی، حجم تراکنش ارزی کشور در سال ۱۴۰۲ از مرز ۱۳۸ میلیارد دلار گذشت که حدود ۸۵ میلیارد دلار سهم صادرات و نزدیک به ۷۰ میلیارد دلار سهم واردات بوده است.

در بازار طلا قیمت سکه امامی با ۴.۶ درصد کاهش در سطح ۴۳.۷ میلیون تومان قرار گرفته است.

حساب سکه امامی با ۲۶ درصد کاهش در سطح ۸.۲ میلیون تومان قرار گرفت.

هر گرم طلای ۱۸ عیار نیز با ۰.۸ درصد افزایش به ۳.۶۲ میلیون تومان رسیده است. در این میان رشد همزمان اونس و دلار به افزایش قابل توجه طلا و سکه در بازار داخلی در هفته‌های گذشته دامن زده است.



تورم تولیدکننده بخش خدمات کشور در بهمن ماه ۱۴۰۲

- مرکز آمار اقدام به انتشار داده‌های مربوط به قیمت‌های تولیدکنندگان بخش خدمات در بهمن سال گذشته نموده که بر این اساس شاخص قیمت تولیدکننده بخش‌های خدمات در مقیاس ماهانه شاهد افزایش ۱.۴ درصدی نسبت به دی ماه بوده است. در این ماه بیش‌ترین تورم ماهانه با ۳.۹ درصد مربوط به گروه "فعالیت‌های اداری و خدمات پشتیبانی" و کم‌ترین تورم ماهانه با صفر درصد مربوط به گروه "آبرسانی، مدیریت پسماند، فاضلاب و فعالیت‌های تصفیه" می‌باشد.
- در بهمن‌ماه ۱۴۰۲، درصد تغییرات شاخص قیمت تولیدکننده بخش‌های خدمات نسبت به ماه مشابه سال قبل معادل با ۴۶.۸ درصد بوده است. در این ماه بیش‌ترین تورم نقطه به نقطه با ۶۷.۷ درصد مربوط به گروه "فعالیت‌های خدماتی مربوط به تامین جا و غذا" و کم‌ترین تورم نقطه به نقطه با ۲۲.۴ درصد مربوط به گروه "اطلاعات و ارتباطات" می‌باشد.
- همچنین در این مقطع زمانی و در مقیاس سالیانه، درصد تغییرات شاخص قیمت تولیدکننده بخش‌های خدمات در ۱۲ ماه منتهی به بهمن‌ماه ۱۴۰۲ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۵.۳ درصد بوده است. در این ماه بیش‌ترین تورم سالانه با ۸۹.۶ درصد مربوط به گروه "فعالیت‌های خدماتی مربوط به تامین جا و غذا" و کم‌ترین تورم سالانه با ۱۷.۳ درصد مربوط به گروه "اطلاعات و ارتباطات" می‌باشد.



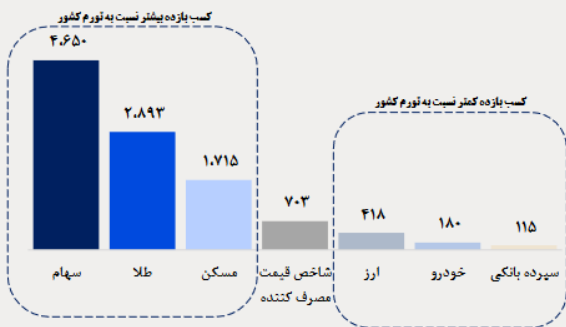
بخش سوم

پرونده ویژه

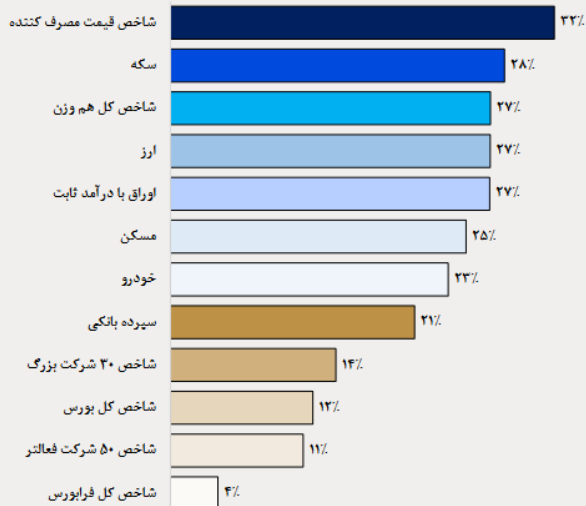
 mehran financial group

○ بررسی بازدهی بازارهای موازی در ایران (۱۳۷۰-۱۴۰۲)

بازدهی بازارهای موازی از سال ۱۳۷۰ الی اسفندماه ۱۴۰۲ (برابر)



بازدهی بازارها و شاخص‌های منتخب بازار سرمایه در سال ۱۴۰۲ (درصد)



تهیه شده در:
مدیریت تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی
گروه مالی مهرگان

شماره گزارش: ۱۴۰۳/ت-۱۰۰۶۷ شماره گزارش: فروردین‌ماه ۱۴۰۳

بازدهی ۳۲ ساله بازارهای موازی منتخب

بازار	میانگین	۳۲ ساله (۱۳۷۰-۱۴۰۲)
سهام	شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران با بر دادهای سازمان بورس	۴,۶۵۰ برابر
طلا	سکه طرح جدید با بر دادهای وزارت اقتصاد	۲,۸۹۳ برابر
ارز	قیمت دلار بازار آزاد با بر دادهای وزارت اقتصاد	۴۱۸ برابر
خودرو	قیمت پراید (برای ۱۳۷۲ توسط گروه خودروسازی سایپا راهی بازار شد، فلذا پایه زمانی محاسبه بازدهی آن ۱۳۷۲-۱۴۰۲ است)	۱۸۰ برابر
مسکن	قیمت یک متر مربع واحد مسکونی در تهران با بر دادهای بانک مرکزی و مرکز آمار ایران	۱,۷۱۵ برابر
سپرده بانکی	سود سپرده یک ساله بانکهای دولتی با بر دادهای بانک مرکزی	۱۱۵ برابر
بهترین بازار	سهام	
بدترین بازار	سپرده بانکی	
شاخص قیمت مصرف کننده	با بر دادهای بانک مرکزی و مرکز آمار ایران	۷۰۳ برابر

بازدهی ۲۲-۱۲-۷ ساله بازارهای موازی منتخب

بازار	۲۲ ساله (۱۳۸۰-۱۴۰۲)	۱۲ ساله (۱۳۹۰-۱۴۰۲)	۷ ساله (۱۳۹۵-۱۴۰۲)
سهام	۵۸۴ برابر	۸۵ برابر	۲۸ برابر
طلا	۶۶۲ برابر	۶۴ برابر	۲۲ برابر
ارز	۷۵ برابر	۴۴ برابر	۱۶ برابر
خودرو	۵۶ برابر	۴۶ برابر	۱۷ برابر
مسکن	۲۵۵ برابر	۴۰ برابر	۱۹ برابر
سپرده بانکی	۲۵۰,۱ برابر	۹۰,۴ برابر	۴ برابر
بهترین بازار	طلا	سهام	طلا
بدترین بازار	سپرده بانکی	سپرده بانکی	سپرده بانکی
شاخص قیمت مصرف کننده	۶۰ برابر	۲۱ برابر	۸ برابر

بازدهی ۲۲ ساله سهام منتخب بازار سرمایه

سهام	توضیحات تکمیلی	۲۲ ساله (۱۳۸۰-۱۴۰۲)
فولاد	شرکت فولاد مبارکه اصفهان به عنوان تمایزنده صنعت فولاد در بازار سرمایه (اولین روز معاملاتی: ۱۳۸۵/۱۲/۲۰)	۹,۱۴ برابر
فملی	شرکت ملی صنایع مس ایران به عنوان تمایزنده صنعت مس در بازار سرمایه (اولین روز معاملاتی: ۱۳۸۵/۱۱/۱۵)	۱۰,۵۶ برابر
کگل	شرکت معدنی و صنعتی گل گهر به عنوان تمایزنده صنعت سنگ آهن در بازار سرمایه (اولین روز معاملاتی: ۱۳۸۲/۰۶/۰۸)	۷,۵۴ برابر
شپنا	شرکت پالایش نفت اصفهان به عنوان تمایزنده صنعت پالایشی در بازار سرمایه (اولین روز معاملاتی: ۱۳۸۷/۰۲/۰۹)	۴,۴۱ برابر
شیراز	شرکت پتروشیمی شیراز به عنوان تمایزنده صنعت پتروشیمی در بازار سرمایه (اولین روز معاملاتی: ۱۳۸۴/۰۸/۱۱)	۴,۹۶ برابر
خودرو	شرکت ایران خودرو به عنوان تمایزنده صنعت خودرو در بازار سرمایه (اولین روز معاملاتی: ۱۳۸۰/۰۷/۰۵)	۶,۴۰ برابر
شاخص کل بورس	با بر دادهای سازمان بورس اوراق بهادار تهران (۱۳۸۰/۰۷/۰۱)	۵,۸۴ برابر

بازدهی ۱۲-۷ ساله سهام منتخب بازار سرمایه

سهام	۱۲ ساله (۱۳۹۰-۱۴۰۲)	۷ ساله (۱۳۹۵-۱۴۰۲)
فولاد	۲۰۲ برابر	۸۷ برابر
فملی	۱۶۲ برابر	۱۰۸ برابر
کگل	۸۹ برابر	۲۹ برابر
شپنا	۲۸۷ برابر	۶۲ برابر
شیراز	۱۲۹ برابر	۲۵ برابر
خودرو	۲۵ برابر	۱۴ برابر
شاخص کل بورس	۸۵ برابر	۲۸ برابر

* انتخاب سهام بر مبنای ارزش بازار و تاریخچه معاملات می‌باشد.

* انتخاب سهام بر مبنای ارزش بازار و تاریخچه معاملات می‌باشد.

توضیحات تکمیلی:
 در جدول فوق، کلیدواژه «سال»، بیانگر متوسط قیمت در سال مورد اشاره و کلیدواژه «سال ۱۴۰۲»، نشانگر متوسط قیمت در اسفندماه سال ۱۴۰۲ است.
 در گزارش حاضر، «شاخص قیمت مصرف کننده» بیانگر میانگین وزنی قیمت‌های سبد کالاهای مصرفی و خدماتی خانوارها است و درصد تغییرات این شاخص، نشانگر «تورم» است.
 با توجه به تنوع تولید مدل‌های پراید در سالهای گذشته، میانگین قیمتی مدل‌های ۱۱۱ و ۱۳۱ مبنای محاسبات قرار گرفته است.
 منظور از بازدهی در سال ۱۴۰۲، تغییرات قیمتی شاخص منتخب به صورت نقطه به نقطه در آخرین روز اسفندماه ۱۴۰۲ نسبت به مدت مشابه سال قبل می‌باشد.



شرکت سرمایه گذاری
امین توان آفرین ساز

وب سایت: www.elavanafarin.ir

امور سهام: ۰۲۱-۶۶۵۲۷۰۱۳-۶۶۵۲۷۰۱۲

تلفن: ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: www.armoonbourse.com

افتتاح حساب آنلاین: www.armoonregister.com

تلفن: ۰۲۱-۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان
صندوق سرمایه‌گذاری
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: www.mehreganfund.com

دورنگار: ۰۲۱-۶۶۵۳۱۵۵۴

تلفن: ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

وب سایت: www.mehregan-portfolio.ir

دورنگار: ۰۲۱-۶۶۵۳۳۲۸۹

تلفن: ۰۲۱-۶۶۵۳۳۲۹۸



گروه مالی مهرگان

چشم انداز ما؛
کسب جایگاه یکی از سه
گروه مالی برتر کشور

بیانیه سلب مسئولیت

گروه مالی مهرگان مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشا شده توسط سازمان‌ها و نهادهای ناشر ندارد و در خصوص تبعات ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می‌نماید.

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب‌الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ 📍

 ۰۲۱-۵۴۷۰۸۶۴۹

 mehragan financial group

 www.mehregantamin.ir