

نگاه کاردان

فروردین ماه ۱۴۰۱

کاردان
شرکت تأمین سرمایه کاردان



اقتصاد جهانی

- ❖ شاخص فعالیت های های اقتصادی و اشتغال کشور آمریکا در حال تقویت است. تورم این کشور تحت تاثیر عدم تعادل عرضه و تقاضا (ناشی از اختلالات متاثر از شیوع بیماری کرونا)، افزایش قیمت انرژی و انتظارات تورمی همچنان زیاد است. مهمترین دغدغه دولت نیز کنترل نرخ تورم است. بازده موثر اوراق قرضه ده ساله تحت تاثیر اتخاذ سیاست کنترل تورم افزایش یافته است و پیش بینی می شود همچنان صعودی باشد.
- ❖ تراز تجاری منطقه یورو طی دوره شیوع ویروس کرونا تغییر معناداری نداشت اما تحت تاثیر افزایش قیمت واردات انرژی در ۲ ماه پایانی سال ۲۰۲۱ منفی شد. کسری تجاری در ۲ ماه ابتدایی سال ۲۰۲۲ به ترتیب ۲۷/۲ و ۷/۶ میلیارد یورو گزارش شد. شایان ذکر است علیرغم واردات گاز مایع از آمریکا مشکل کمبود انرژی در این منطقه حل نگردیده و بحرانی است. تورم این منطقه نیز به ۷/۴ درصد رسیده است که بیشترین مقدار در سال های اخیر است.
- ❖ با توجه به شیوع ویروس کرونا در بخش گسترده ای از کشور چین، واردات و تقاضای داخلی در این کشور به دلیل اعمال محدودیت توسط دولت کاهش یافت. تراز تجاری این کشور نیز از میانگین ۸۴ میلیارد دلار در فصل آخر سال ۲۰۲۱ به ۴۷ میلیارد دلار در ماه مارس کاهش یافت. مهمترین مشکل این کشور تورم تولیدکننده به دلیل کاهش تولیدات صنعتی در جهان و افزایش قیمت های جهانی است.



اقتصاد ایران

- ❖ دلار آزاد و نیمایی در فروردین ماه سال ۱۴۰۱ به ترتیب با ۶ و ۳ درصد افزایش به ۲۷/۸ و ۲۴/۷ هزار تومان رسیدند. عامل اصلی اثرگذار بر افزایش نرخ دلار در این ماه طولانی شدن روند مذاکرات برجام است.
- ❖ نرخ تورم سالانه فروردین ماه سال ۱۴۰۱ برای خانوارهای کشور به ۳۹/۲ درصد رسیده است و نسبت به ماه گذشته، ۱ واحد درصد کاهش یافته است.
- ❖ نرخ بهره بین بانکی در فروردین ماه ۲۰/۳ درصد بود و با توجه به اجرای سیاست رشد محدود پایه پولی انتظار می رود نرخ بهره بین بانکی در همین محدوده نوسان نماید.
- ❖ صادرات و واردات کشور در سال ۱۴۰۰ به ترتیب ۴۸ و ۵۲ میلیارد دلار است. مقایسه حجم صادرات و واردات کشور در سال ۱۴۰۰ حاکی از کسری تجاری به ارزش ۴ میلیارد دلار است.
- ❖ در فروردین ماه سال ۱۴۰۱، میانگین قیمت مسکن در شهر تهران ۳۴/۲ میلیون تومان است و نسبت به ماه قبل ۲/۴ درصد کاهش یافته است.

کالاهای پایه

- ❖ علیرغم آزادسازی ۹ میلیون بشکه نفت از ذخایر استراتژیک کشور آمریکا و کاهش تقاضای کشور چین، قیمت جهانی نفت تحت تاثیر نگرانی پیرامون کاهش بیشتر تولید نفت کشور روسیه ۴ درصد افزایش یافت.
- ❖ قیمت گاز در اتحادیه اروپا تحت تاثیر افزایش واردات از کشور آمریکا حدود ۲۲ درصد کاهش یافته است. به زعم کارشناسان با عنایت به لزوم تامین نیاز داخلی در کشور آمریکا، کاهش بیشتر دور از ذهن است.
- ❖ قیمت جهانی طلا تحت تاثیر تداوم جنگ اوکراین و افزایش تورم در کشور آمریکا افزایش یافت و به ۱۹۸۰ دلار در هر اونس رسید. تداوم روند ذکر شده زمینه ساز افزایش بیشتر قیمت جهانی طلا خواهد بود.
- ❖ افزایش نرخ بهره در کشورهای مختلف و کوچک سازی ترانزنامه بانکهای مرکزی به خصوص ایالات متحده که منجر به تقویت دلار شد از جمله دلایل کاهش قیمت رمزرها به شمار می رود. در صورت عدم مهار تورم در اقتصادهای جهان، این بازار مجددا رونق خواهد گرفت.
- ❖ شیوع مجدد ویروس کرونا زمینه ساز افت تولید و تقاضا در کشور چین در ماه های گذشته شد لیکن با انتظار افزایش تقاضا در ماه های آتی مجددا تولید افزایش یافته است. انتظار می رود قیمت جهانی فولاد با ثبات باشد.
- ❖ شیوع مجدد بیماری کرونا در کشور چین زمینه ساز کاهش تقاضای فلز مس شده است لیکن به دلیل کاهش تولید معادن در کشور شیلی، وضع عوارض در کشور پرو و افزایش قیمت انرژی در محدوده ۱۰ هزار دلار نوسان نمود.

- ❖ با توجه به عدم تعادل عرضه و تقاضا قیمت فلز روی در محدوده ۴۰۰۰ دلار در هر تن نوسان نمود. انتظار می رود در سال ۲۰۲۲ نیز تقاضا بیشتر از عرضه باشد لیکن در دوره ۵ ساله عرضه بیشتر از تقاضا گردد.
- ❖ اعمال محدودیت های ضد کرونا در کشور چین و کاهش تقاضا تحت تاثیر افزایش قیمت انرژی در منطقه اروپا منجر به افت قیمت متانول به ۴۰۰ دلار در هر تن شده است. پیش بینی می شود قیمت متانول در ماه های آتی با ثبات باشد.
- ❖ انتظار می رود با توجه به افت تقاضا و تشدید عرضه قیمت اوره از روند صعودی خود فاصله بگیرد.
- ❖ پیش بینی می شود در صورت حفظ روند صعودی قیمت نفت قیمت های ماه آتی محصولات پتروشیمی افزایش یابد.

تحلیل بازار

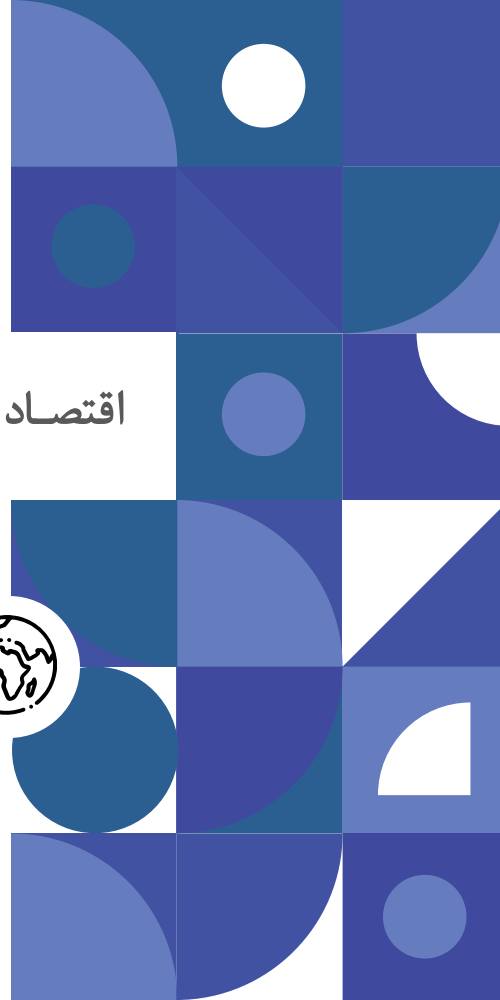
- ❖ در فروردین ماه شاخص کل بورس اوراق بهادار و شاخص کل هم وزن به ترتیب ۸۷٪ و ۱۴/۵ درصد افزایش یافتند. نزدیک شدن به فصل مجامع و افزایش قیمت دلار از دلایل اصلی رشد مذکور است.



فهرست

اقتصاد جهان
اقتصاد ایران
بازار کالایی
بازار سرمایه
عملکرد کاردان

اقتصاد جهان



شاخص فعالیت های های اقتصادی و اشتغال کشور آمریکا در حال تقویت است. تورم این کشور تحت تاثیر عدم تعادل عرضه و تقاضا (ناشی از اختلالات متأثر از شیوع بیماری کرونا)، افزایش قیمت انرژی و انتظارات تورمی همچنان زیاد است. مهمترین دغدغه دولت نیز کنترل نرخ تورم است. بازده موثر اوراق قرضه ده ساله تحت تاثیر اتخاذ سیاست کنترل تورم افزایش یافته است و پیش بینی می شود همچنان صعودی باشد.

تراز تجاری

میانگین ماهانه کسری تراز تجاری کشور آمریکا پیش از بیماری کرونا ۴۸ میلیارد دلار و در سال میلادی گذشته ۷۳ میلیارد دلار گزارش شده است. صادرات و واردات این کشور در ماه فوریه سال ۲۰۲۲ به ترتیب با ۲ و ۱ درصد افزایش به مبالغ ۲۲۹ و ۳۱۸ میلیارد دلار رسید. با توجه به ارقام ذکر شده کسری تجاری در ماه فوریه سال ۲۰۲۲ نسبت به ماه گذشته تقریباً بدون تغییر (مبلغ ۸۹.۲ میلیارد دلار) گزارش شده است که بیشترین مبلغ کسری تجاری در ۲۵ سال اخیر است.

اشتغال

نرخ بیکاری آمریکا پیش از بیماری کرونا ۳ تا ۴ درصد بود. در آوریل سال ۲۰۲۰ به بیشترین میزان (۱۴/۸ درصد) رسید و سپس به تدریج کاهش یافت. در ماه مارس سال ۲۰۲۲ نرخ بیکاری از ۳/۸ درصد به ۳/۶ درصد رسید. همچنین بر اساس آمار منتشر شده متوسط درآمد به ازای هر ساعت کار ۰/۴ درصد افزایش یافته است و بیکاری در این کشور به سطح پیش از شیوع بیماری رسیده است. اگرچه اشتغال در هفته‌های پایانی سال ۲۰۲۱ رشد مطلوبی داشته است، اما تقاضا برای نیروی کار همچنان زیاد است. شایان ذکر است اشتغال در بخش غیر کشاورزی در مارس سال جاری ۴۳۱ هزار نفر افزایش یافت.

تورم

میانگین ماهانه شاخص قیمت مصرف کننده پیش از شیوع ویروس کرونا ۰/۲ درصد بود. به دنبال اتخاذ سیاست انبساطی و حمایت از شهروندان شاخص قیمت مصرف کننده رشد یافت. تورم در ماه مارس سال جاری ۱/۲ درصد و نرخ تورم نقطه به نقطه در این ماه ۸/۵ درصد اعلام شد. مهمترین دغدغه دولت این کشور کنترل تورم است. افزایش قیمت انرژی (نفت و گاز)، اختلالات در زنجیره ی تولید و کمبود نیروی کار از جمله دلایل ایجاد تورم در این کشور است.

نرخ بهره

نرخ بازدهی اوراق قرضه ۱۰ ساله کشور آمریکا در پایان سال ۲۰۲۰ میلادی کمتر از ۱ درصد بود. به دنبال افزایش نرخ تورم در این کشور دولت اقدام به انتشار اوراق قرضه نمود و نرخ بازده تا سررسید اوراق افزایش یافت. میانگین نرخ بازده تا سررسید اوراق قرضه ده ساله این کشور در سال میلادی گذشته ۱/۴۴ درصد و در ماه آوریل ۲/۷۲ درصد گزارش شده است.

تراز تجاری منطقه یورو طی دوره شیوع ویروس کرونا تغییر معناداری نداشت اما تحت تاثیر افزایش قیمت واردات انرژی در ۲ ماه پایانی سال ۲۰۲۱ منفی شد. کسری تجاری در ۲ ماه ابتدایی سال ۲۰۲۲ به ترتیب ۲۷/۲ و ۷/۶ میلیارد یورو گزارش شد. شایان ذکر است علیرغم واردات گاز مایع از آمریکا مشکل کمبود انرژی در این منطقه حل نگردیده و بحرانی است. تورم این منطقه نیز به ۷/۴ درصد رسیده است که بیشترین مقدار در سال های اخیر است.

تراز تجاری

میانگین ماهانه صادرات و واردات منطقه یورو به ترتیب ۱۹۰ و ۱۸۰ میلیارد یورو است. شیوع ویروس کرونا سبب کاهش ۱۰ درصدی واردات و صادرات در این منطقه شد. میانگین ماهانه صادرات و واردات در سال ۲۰۲۱ به ترتیب ۱۹۸ و ۱۹۱ میلیارد یورو گزارش شده است. در فوریه سال ۲۰۲۲ مبلغ صادرات و واردات به ترتیب با ۱۷ و ۳۸/۸ درصد افزایش نسبت به فوریه سال ۲۰۲۱ به ۲۱۵/۸ و ۲۲۳/۴ میلیارد یورو رسید. افزایش واردات منطقه یورو عمدتاً ناشی از افزایش مبلغ واردات انرژی است. منطقه یورو در فوریه ۲۰۲۲ کسری تجاری ۷/۶ میلیارد یورویی را ثبت نمود در حالی که در فوریه ۲۰۲۱ مازاد تجاری ۲۳/۶ میلیارد یورو بود.

تورم

در ماه مارس سال ۲۰۲۲، نرخ تورم نقطه به نقطه منطقه یورو ۷/۴ درصد گزارش شده است که در مقایسه با ماه فوریه (۵/۹ درصد) ۲۵ درصد افزایش یافته است. شایان ذکر است نرخ تورم از ژانویه سال ۲۰۲۱ (۰/۹ درصد) صعودی بوده و به بیشترین مقدار (۷/۴ درصد) رسیده است. میانگین نرخ تورم طی ۴ سال اخیر ۱/۳ درصد و در سال میلادی گذشته ۲/۶ درصد گزارش شده است.

با توجه به شیوع ویروس کرونا در بخش گسترده ای از کشور چین، واردات و تقاضای داخلی در این کشور به دلیل اعمال محدودیت توسط دولت کاهش یافت. تراز تجاری این کشور نیز از میانگین ۸۴ میلیارد دلار در فصل آخر سال ۲۰۲۱ به ۴۷ میلیارد دلار در ماه مارس کاهش یافت. مهمترین مشکل این کشور تورم تولیدکننده به دلیل کاهش تولیدات صنعتی در جهان و افزایش قیمت های جهانی است.

تراز تجاری

صادرات و واردات کشور چین در ماه مارس سال ۲۰۲۲ به مبالغ ۲۷۶ و ۲۲۹ میلیارد دلار رسیده است. واردات چین در ماه مارس به طور غیرمنتظره ای تحت تاثیر اعمال محدودیت های ناشی از شیوع ویروس کرونا در بخش های بزرگی از این کشور کاهش یافت. با توجه به مبلغ واردات و صادرات ذکر شده، مازاد تراز تجاری این کشور در ماه مارس مبلغ ۴۷/۳۸ میلیارد دلار است.

اشتغال

میانگین نرخ بیکاری در این کشور در ۴ سال اخیر ۵.۲ درصد است. نرخ بیکاری در ماه مارس سال جاری، ۵.۸ درصد گزارش شده است که نسبت به ماه قبل (۵.۵ درصد) افزایش یافته است.

تورم

به دنبال کاهش تولیدات صنعتی در جهان و افزایش قیمت های جهانی، تورم تولیدکننده کشور چین افزایش قابل توجهی یافته است. رشد شاخص قیمت مصرف کننده سالانه کشور چین در ماه مارس سال جاری میلادی ۱/۵ درصد و رشد شاخص قیمت تولید کننده ۸/۳ درصد گزارش شده است. این ارقام در ماه گذشته به ترتیب ۰.۹ و ۸.۸ درصد گزارش شده بود.

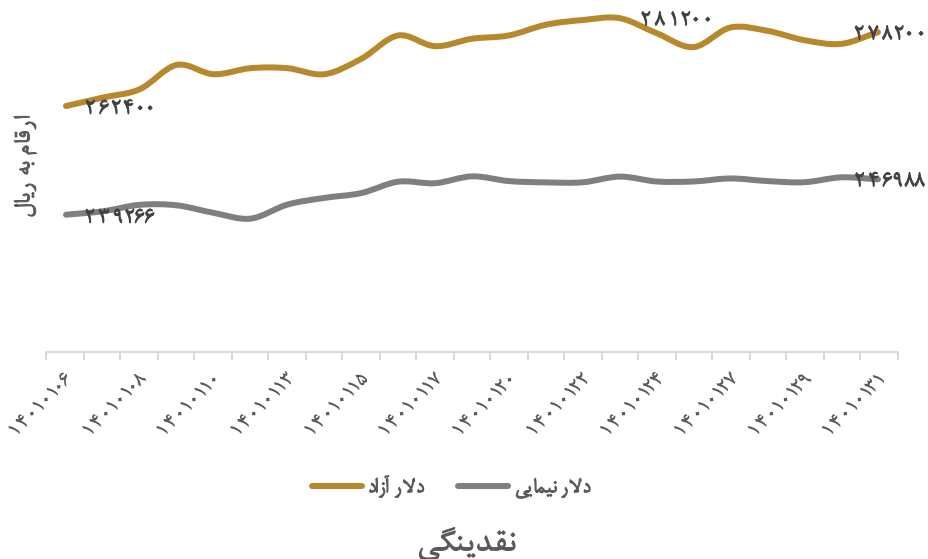
سرمایه گذاری در دارایی ثابت

سرمایه گذاری در دارایی های ثابت این کشور که در سال ۲۰۲۰ تحت تاثیر شیوع ویروس کرونا کاهش یافته بود، با کنترل این بیماری در پایان ماه دسامبر سال ۲۰۲۱ به ۴/۹ درصد افزایش یافته است. از ابتدای سال ۲۰۲۲ تا پایان مارس سرمایه گذاری در دارایی ثابت ۹/۳ درصد افزایش یافته است.

اقتصاد ایران



دلار آزاد و نیمایی در فروردین ماه سال ۱۴۰۱ به ترتیب با ۶ و ۳ درصد افزایش به ۲۷/۸ و ۲۴/۷ هزار تومان رسیدند. عامل اثرگذار بر افزایش نرخ دلار در این ماه طولانی شدن روند مذاکرات برجام است.

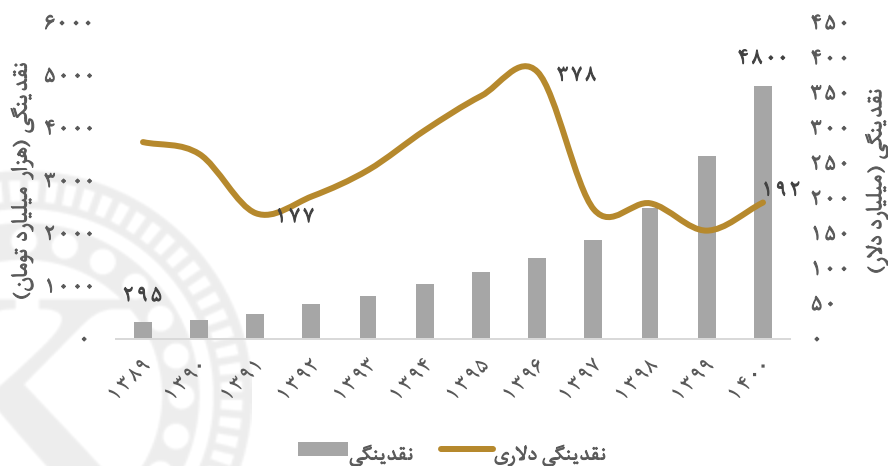


در فروردین ماه سال جاری ابهامات در خصوص مذاکرات برجام و افزایش تورم انتظاری در سطح جامعه سبب شد نرخ ارز در بازار آزاد به بیشتر از ۲۸ هزار تومان افزایش یابد لیکن خبر توافق پیرامون آزادسازی ۷ میلیارد دلار از منابع بلوکه شده کشور سبب کاهش نرخ ارز به کمتر از ۲۸ هزار تومان شد. شایان ذکر است خبر آزادسازی منابع بلوکه شده کشور تکذیب شد.

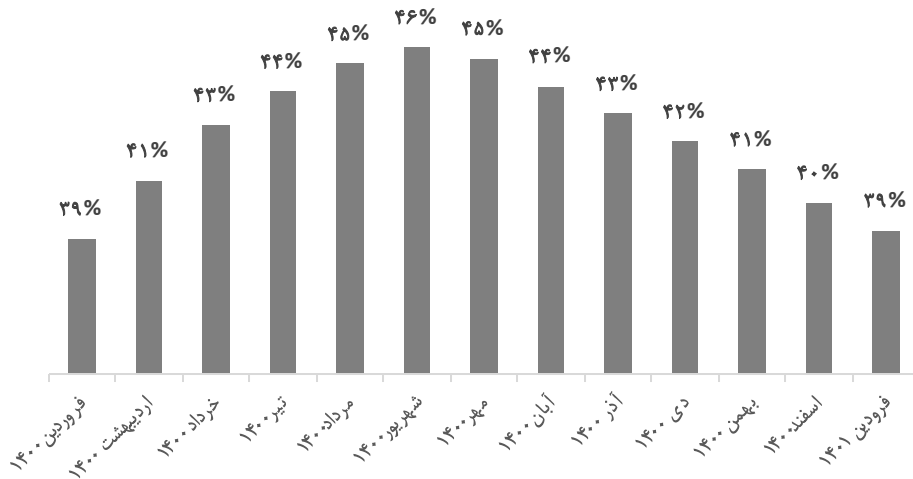
یکی از مهمترین عوامل اثرگذار بر نرخ ارز، افزایش درآمدهای ارزی دولت است، درآمد نفتی ایران در سال جاری بیشتر از پیش بینی های صورت گرفته در بودجه است. افزایش درآمد ارزی دولت زمینه ساز تزریق منابع ارزی به بازار و ثبات نسبی قیمت ارز خواهد بود.

همان طور که در نمودار نقدینگی ارایه شده است نقدینگی دلاری در پایان سال ۱۴۰۰ معادل ۱۹۲ میلیارد دلار است در حالی که سقف نقدینگی دلاری کشور در سال ۱۳۹۶ مبلغ ۳۷۸ میلیارد دلار است و لذا با تداوم

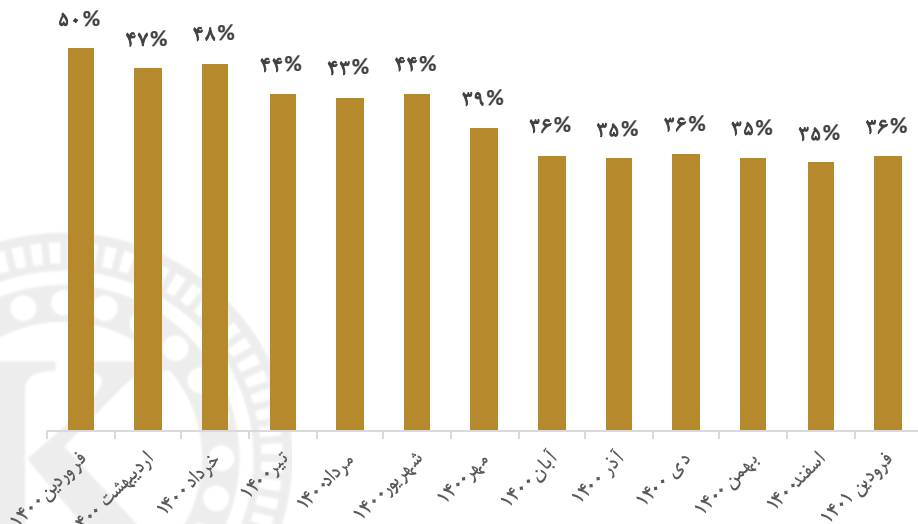
روند صادرات نفت انتظار می رود قیمت دلار باثبات باشد.



نرخ تورم سالانه



نرخ تورم نقطه به نقطه



نرخ تورم سالانه فروردین ماه سال ۱۴۰۱ برای خانوارهای کشور به ۳۹/۲ درصد رسیده است و نسبت به ماه گذشته، ۱ واحد درصد کاهش یافته است.

نرخ تورم نقطه‌ای در فروردین ماه سال ۱۴۰۱ نسبت به فروردین ماه سال گذشته به ۳۵/۶ درصد رسید که نسبت به ماه قبل ۰/۹ واحد درصد افزایش یافته است. نرخ تورم نقطه‌ای گروه عمده «خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات» با افزایش ۲/۷ درصدی به ۴۳/۴ درصد و گروه «کالاهای غیر خوراکی و خدمات» با کاهش ۰/۱ واحد درصدی به ۳۱/۳ درصد رسیده است.

نرخ تورم سالانه (میانگین دوازده ماه گذشته) برای خانوارهای کشور به ۳۹/۲ درصد رسیده است که نسبت به نرخ گزارش شده در اسفند ماه، ۱ واحد درصد کاهش نشان می‌دهد.

نرخ تورم سالانه برای خانوارهای شهری و روستایی به ترتیب ۳۸/۷ درصد و ۴۱/۶ درصد است که برای خانوارهای شهری ۱ واحد درصد کاهش و برای خانوارهای روستایی ۱/۲ واحد درصد کاهش داشته است. دامنه تغییرات نرخ تورم سالانه برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای از ۳۸/۱ درصد برای دهک نهم تا ۴۱/۷ درصد برای دهک اول است.

نرخ بهره بین بانکی در فروردین ماه ۲۰/۳ درصد بود و با توجه به اجرای سیاست رشد محدود پایه پولی انتظار می رود نرخ بهره بین بانکی در همین محدوده نوسان نماید.

عملیات بازار باز در سال ۱۴۰۰ در راستای کنترل نرخ سود بین بانکی در محدوده دالان سود اجرایی شد.

بانک مرکزی در اجرای عملیات بازار باز با افزایش میزان تزریق نقدینگی سعی در کاهش نرخ بهره داشت.

در همین رابطه طبق آمارهای این نهاد، خالص تزریق هفتگی پول در پایان این سال به ۹۵ هزار میلیارد

تومان رسید.

با توجه به این که عملیات بازار بین بانکی و بازار باز به موازات یکدیگر به صورت هفتگی برگزار می شود

بانک مرکزی سعی داشت تا با تزریق نقدینگی در بازار باز بتواند داد و ستد های مالی در بازار شبانه را

کنترل نموده و در ادامه نرخ بهره را نیز کاهش دهد. نرخ سود بین بانکی در ۲۵ فروردین ماه سال جاری

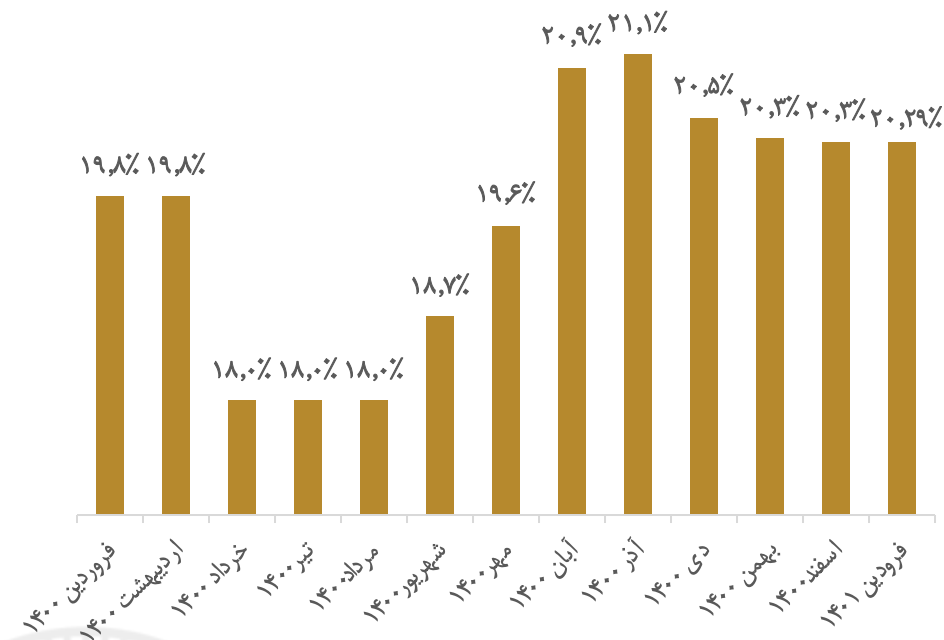
۲۰/۳ درصد گزارش شده است. تحلیلگران معتقدند تداوم سیاست ذکر شده منجر به افزایش تورم در ماه

های آتی می شود.

شایان ذکر است با توجه به اینکه هدف اصلی دولت کنترل تورم است، انتظار می رود سیاست رشد محدود

پایه پولی و کنترل نقدینگی تداوم یابد و نرخ بهره بین بانکی در محدوده ی ۲۰ درصد نوسان نماید.

نرخ بهره بین بانکی



صادرات و واردات کشور در سال ۱۴۰۰ به ترتیب ۴۸ و ۵۲ میلیارد دلار است. مقایسه حجم صادرات و واردات کشور در سال ۱۴۰۰ حاکی از کسری تجاری به ارزش ۴ میلیارد دلار است.

ارقام به میلیارد دلار

دوره	ارزش واردات	ارزش صادرات	تراز تجاری
سال ۱۳۹۹	۳۸/۴	۳۴/۵	-۳/۹
فروردین ۱۴۰۰	۲/۸	۳	۰/۲
اردیبهشت ۱۴۰۰	۳/۷	۳/۴	-۰/۳
خرداد ۱۴۰۰	۳/۷	۴/۴	۰/۷
تیر ۱۴۰۰	۴/۳	۳/۶	-۰/۷
مرداد ۱۴۰۰	۲/۱	۳/۳	۱/۲
شهریور ۱۴۰۰	۶/۵	۴/۱	-۲/۴
مهر ۱۴۰۰	۴/۵	۵/۳	۰/۸
آبان ۱۴۰۰	۴/۳	۴	-۰/۳
آذر ۱۴۰۰	۵	۴	-۱
دی ۱۴۰۰	۴/۵	۳/۶	-۰/۹
بهمن ۱۴۰۰	۵/۱	۴/۸	-۰/۳
اسفند ۱۴۰۰	۵/۴	۴/۵	-۰/۹
سال ۱۴۰۰	۵۲	۴۷/۹	-۴

ارزش واردات و صادرات در اسفند ماه سال ۱۴۰۰ به ترتیب به ۵/۴ و ۴/۵ میلیارد دلار رسیده است. در اسفندماه صادرات کشور نسبت به بهمن ماه افت نموده لیکن واردات رشد داشته است.

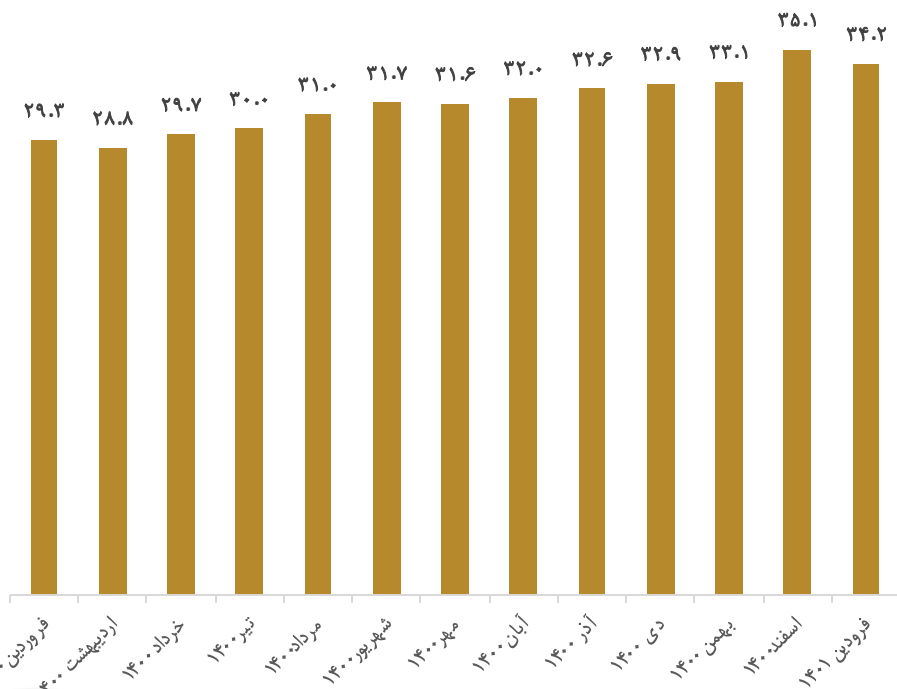
علت اصلی رشد زیاد ارزش صادرات در سال ۱۴۰۰ مربوط به افزایش میانگین قیمت صادرات کالاهای اساسی است. به گفته رئیس سازمان توسعه تجارت، صادرات کشور در سال ۱۴۰۱ به ۵۵ میلیارد دلار خواهد رسید. برنامه های تدوین شده در راستای نیل به هدف ذکر شده پیرامون افزایش مراودات تجاری با کشورهای هدف صادراتی (کشورهای همسایه، منطقه اوراسیا، شرق و جنوب شرق آسیا، شبه قاره هند، کشورهای آفریقایی) و سیاست های تسهیل صادرات (مانع زدایی و اصلاح مقررات، تامین و تعریف سازوکارهای مالی، ایجاد کنسرسیوم و بازتعریف شبکه توزیع و بازاریابی) است.

چین، عراق، ترکیه، امارات متحده عربی و افغانستان مقاصد مهم صادراتی ایران در سال ۱۴۰۰ بوده اند. امارات متحده عربی، چین، ترکیه، آلمان و روسیه پنج کشور عمده طرف معامله واردات با ایران بودند. لازم به ذکر است سوئیس از لیست ۵ کشور عمده وارداتی حذف شده و جای خود را به روسیه داده است. عمده کالاهای وارداتی به کشور در سال ۱۴۰۰ کالای اساسی، مواد خام و ماشین آلات تولید بودند.

به زعم کارشناسان و با فرض عدم کاهش قیمت کالاهای پایه در بازارهای جهانی و مدیریت تقاضای ارز کشور تعادل میان عرضه و تقاضا ارز در سال ۱۴۰۱ برقرار خواهد بود و در صورت عدم بروز شوک سیاسی افزایش قیمت ارزهای خارجی نامحتمل است.

در فروردین ماه سال ۱۴۰۱، میانگین قیمت مسکن در شهر تهران ۳۴/۲ میلیون تومان است و نسبت به ماه قبل ۲/۴ درصد کاهش یافته است.

متوسط قیمت یک متر مربع زیربنای واحد مسکونی تعدیل شده تهران
(میلیون تومان)



در فروردین ماه سال ۱۴۰۱ متوسط قیمت خرید و فروش یک متر مربع زیربنای واحد مسکونی معامله شده از طریق بنگاه های معاملات ملکی شهر تهران ۳۴۲/۷ میلیون ریال بود که نسبت به ماه قبل (۳۵۱ میلیون ریال) ۲/۴ درصد کاهش یافته است. همچنین این رقم نسبت به ماه مشابه سال قبل معدل ۱۶.۹ درصد افزایش داشته که در مقایسه با رشد نقطه به نقطه فروردین ماه سال ۱۴۰۰ (معدل ۹۱.۷ درصد) به مراتب کمتر بوده و نشان دهنده کند شدن آهنگ رشد نقطه به نقطه قیمت مسکن در فروردین ماه ۱۴۰۱ است. تعداد معاملات آپارتمان های مسکونی شهر تهران به ۳/۴ هزار واحد مسکونی رسید که نسبت به ماه قبل ۴۹/۹ درصد کاهش و نسبت به ماه مشابه سال قبل ۶۳/۷ درصد افزایش نشان می دهد.

بررسی توزیع تعداد واحدهای مسکونی معامله شده در شهر تهران به تفکیک عمر بنا حاکی از آن است که واحدهای تا ۵ سال ساخت با سهم ۲۸/۷ درصد بیشترین سهم را به خود اختصاص داده اند.

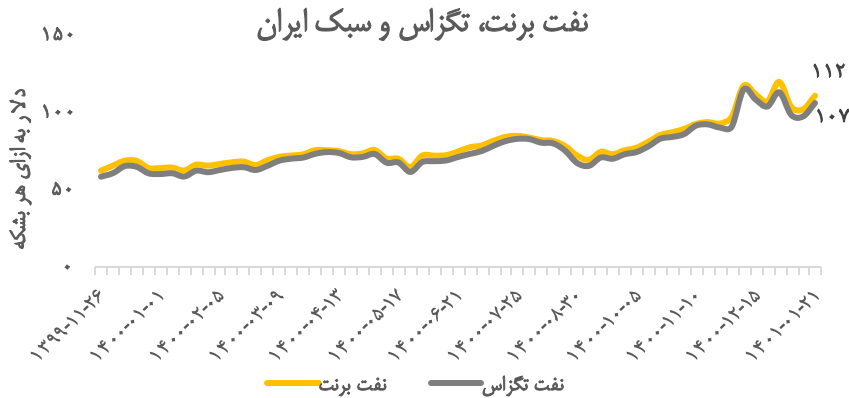
توزیع فراوانی تعداد واحدهای مسکونی معامله شده شهر تهران در فروردین ماه سال ۱۴۰۱ نشان می دهد که به لحاظ مساحت، واحدهای مسکونی با سطح زیربنای کمتر از ۸۰ متر مربع، سهمی معدل ۵۶/۳ درصد از معاملات انجام شده را به خود اختصاص دادند. همچنین ۵۹/۳ درصد واحدهای مسکونی با قیمتی کمتر از متوسط معامله شده اند و ۴۵/۳ درصد از معاملات نیز به واحدهای مسکونی با ارزش هر واحد کمتر از ۲ میلیارد تومان اختصاص یافته است.

شاخص اجاره واحدهای مسکونی در شهر تهران و در کل مناطق شهری نسبت به ماه مشابه سال قبل به ترتیب ۴۵/۶ و ۵۰/۱ درصد رشد یافته است.

بازار کالایی



علیرغم آزادسازی ۹ میلیون بشکه نفت از ذخایر استراتژیک کشور آمریکا و کاهش تقاضای کشور چین، قیمت جهانی نفت تحت تاثیر نگرانی پیرامون کاهش بیشتر تولید نفت کشور روسیه ۴ درصد افزایش یافت.

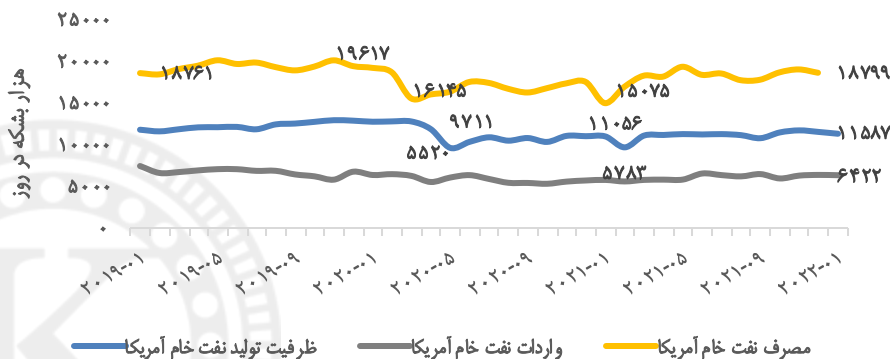


در راستای کنترل قیمت جهانی نفت کشور آمریکا برنامه آزادسازی ۲۴۰ میلیون بشکه نفت را در نظر گرفته است و انتظار می رود ظرف ۶ ماه آتی ۱۸۰ میلیون بشکه (میانگین ۱ میلیون بشکه در روز) نفت از ذخایر استراتژیک این کشور آزاد شود. همچنین تولید نفت این کشور نیز از ۱۱/۸ میلیون بشکه به ۱۲ میلیون بشکه در روز افزایش یافته است.

علیرغم عملیاتی نمودن برنامه آزادسازی ذخایر استراتژیک کشور آمریکا (آزادسازی ۹ میلیون بشکه در ماه آپریل) و کاهش تقاضای کشور چین تحت تاثیر همه گیری ویروس کرونا، به دلیل تداوم نگرانی ها پیرامون عدم جبران کاهش تولید نفت کشور روسیه قیمت نفت خام در این ماه ۴ درصد افزایش یافت. گروه اوپک نیز معتقد است کاهش عرضه نفت کشور روسیه صرفا با جایگزینی جبران می شود و این گروه توان جبران آن را ندارد.

با توجه به اینکه روسیه دومین صادر کننده بزرگ نفت است و عمده نفت تولیدی این کشور به اتحادیه اروپا صادر می شود، این اتحادیه اقدام به تحریم مرحله ای روسیه نموده است تا به آلمان و سایر کشورهای عضو اتحادیه فرصت کافی جهت جایگزینی نفت داده شود. پیش بینی می شود تولید نفت روسیه از ماه می به میزان ۳ میلیون بشکه در روز کاهش یابد و این کشور مترصد جایگزینی کشور هندوستان با اتحادیه اروپا است.

تولید و مصرف نفت آمریکا



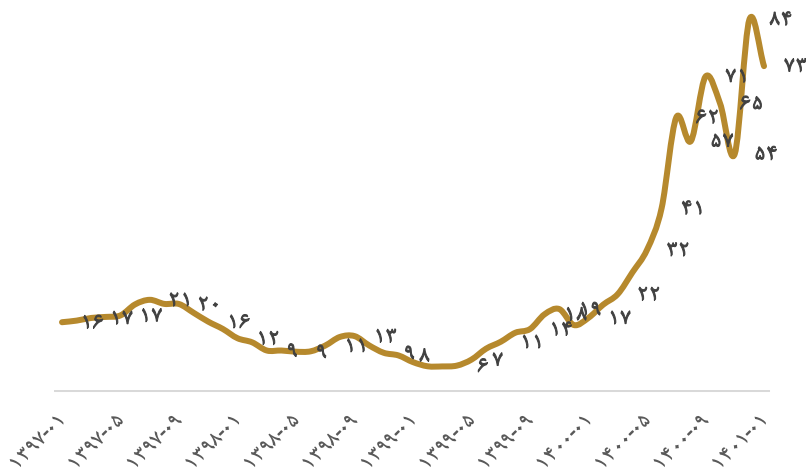
قیمت گاز در اتحادیه اروپا تحت تاثیر افزایش واردات از کشور آمریکا حدود ۲۲ درصد کاهش یافته است. به زعم کارشناسان با عنایت به لزوم تامین نیاز داخلی در کشور آمریکا، کاهش بیشتر دور از ذهن است.

قیمت گاز در اتحادیه اروپا تحت تاثیر افزایش واردات از کشور آمریکا و تداوم انتقال گاز از کشور روسیه حدود ۲۲ درصد کاهش یافته است. ذخایر گاز آمریکا در هفته گذشته به ۱/۴ تریلیون متر مکعب افزایش یافت که ۱۷/۸ درصد از میانگین پنج ساله (۱/۷ تریلیون مترمکعب) کمتر است.

موجودی ذخایر گاز آمریکا در فصل بهار تحت تاثیر کاهش فصلی تقاضا افزایش می یابد. میانگین افزایش ذخایر تا هفته ابتدای ماه آوریل در ۵ سال گذشته و در سال گذشته به ترتیب ۳۳ و ۵۵ میلیارد فوت مکعب است. در مدت مشابه سال جاری تحت تاثیر سرمای غیرمنتظره در کشور کانادا و گرمای غیرمنتظره در منطقه آتلانتیک، ذخایر گاز صرفاً ۱۵ میلیارد فوت مکعب افزایش یافته است.

با عنایت به تداوم بحران تامین گاز اتحادیه اروپا، تقاضای این اتحادیه از کشور آمریکا همچنان ادامه دارد و قیمت معاملات آتی گاز در کشور آمریکا نسبت به سال گذشته ۹۷ درصد افزایش یافته است. شایان ذکر است از زمان شروع درگیری میان دو کشور روسیه و اوکراین قیمت معاملات آتی ۵۷ درصد افزایش یافته است. علی رغم افزایش شدید قیمت صادراتی گاز مایع به اتحادیه اروپا، انتظار می رود قیمت گاز در کشور آمریکا بیشتر افزایش نیابد. دلیل عدم افزایش بیشتر قیمت گاز لزوم تامین نیاز داخلی این کشور و تولید با حداکثر توان در این کشور است.

میانگین نرخ گاز ۴ منطقه (سنت/متر مکعب)
Herny hub - NBP - TTF - Alberta



قیمت جهانی طلا تحت تاثیر تداوم جنگ اوکراین و افزایش تورم در کشور آمریکا افزایش یافت و به ۱۹۸۰ دلار در هر اونس رسید. تداوم روند ذکر شده زمینه ساز افزایش بیشتر قیمت جهانی طلا خواهد بود.

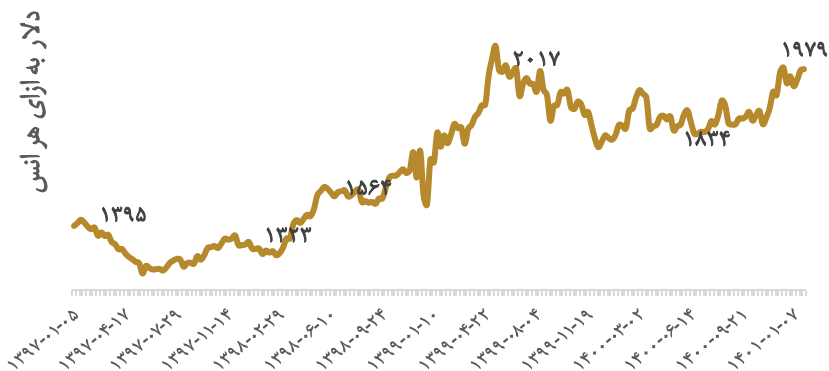
در ماه جاری قیمت طلا روند صعودی داشت و به ۱۹۸۰ دلار در هر اونس رسید. ادامه جنگ اوکراین، افزایش نرخ بازده اوراق خزانه آمریکا به علت افزایش نرخ تورم و دستمزد و معکوس شدن ساختار زمانی نرخ بهره (بیشتر شدن نرخ بهره کوتاه مدت از بلند مدت) که نشان از افزایش انتظارات تورمی دارد سبب رشد قیمت طلا شد.

در همین مدت فدرال رزرو برای مقابله با وضع موجود با افزایش نرخ بهره و کوچک کردن ترانزنامه خود، در حال مقابله با رشد تورم است. تحلیل گران معتقدند در پایان سال ۲۰۲۲ نرخ بهره ایالات متحده به ۲/۵ درصد خواهد رسید.

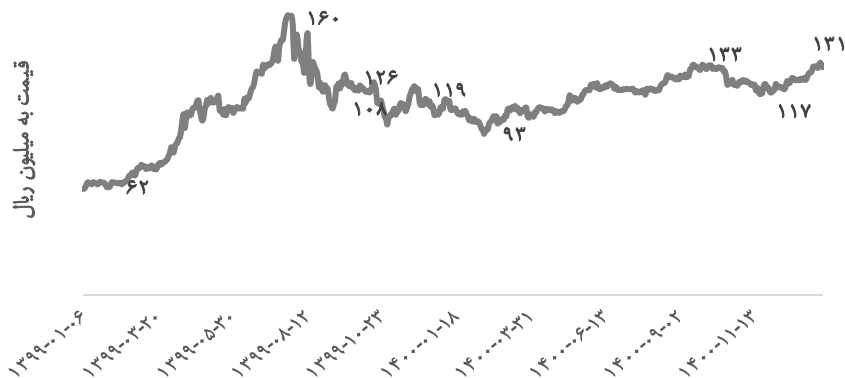
به زعم تحلیل گران در صورتی که افزایش نرخ بهره زمینه ساز کاهش تولید ناخالص داخلی و نرخ بیکاری نشود اقتصاد کشور آمریکا درگیر رکود تورمی خواهد شد. رکود تورمی در کشور آمریکا توأم با تداوم جنگ روسیه و اوکراین زمینه ساز افزایش تقاضا برای طلا به عنوان یک پناهگاه امن برای سرمایه گذاری خواهد بود. شایان ذکر است در ۱۵ سال اخیر (از بحران مالی ۲۰۰۸) قیمت طلا به شدت سرکوب شده و بازده به مراتب کمتری نسبت به دیگر دارایی های مالی داشته است.

قیمت سکه بهار آزادی نیز تحت تاثیر افزایش قیمت جهانی طلا و قیمت دلار به ۱۳۱ میلیون ریال افزایش یافت.

قیمت جهانی اونس طلا



قیمت سکه بهار آزادی



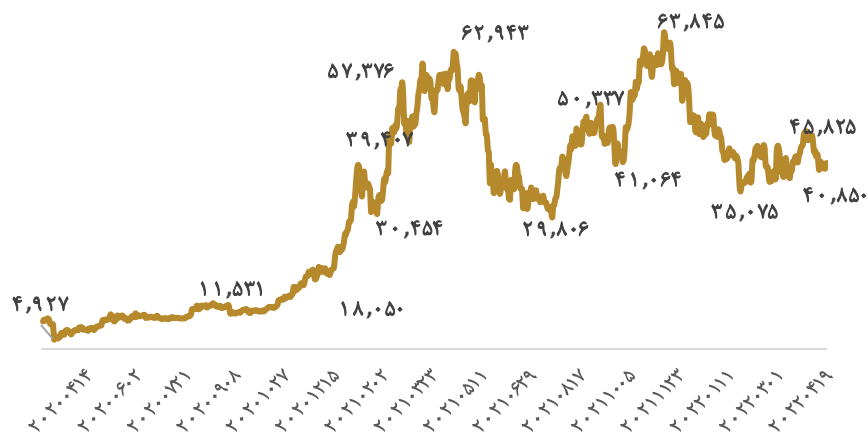
افزایش نرخ بهره در کشورهای مختلف و کوچک سازی ترانزنامه بانک‌های مرکزی به خصوص ایالات متحده که منجر به تقویت دلار شد از جمله دلایل کاهش قیمت رمزارزها به شمار می‌رود. در صورت عدم مهار تورم در اقتصادهای جهان، این بازار مجدداً رونق خواهد گرفت.

قیمت بیت کوین در ماه گذشته در بازه قیمتی ۳۹ تا ۴۸ هزار دلار نوسان نمود. افزایش نرخ بهره در کشورهای مختلف و کوچک سازی ترانزنامه بانک‌های مرکزی به خصوص ایالات متحده که منجر به تقویت دلار شد از جمله دلایل کاهش قیمت این طبقه از دارایی به شمار می‌رود. بر اساس آمار منتشر شده در هفته پایانی ماه آپریل سال جاری میلادی ۱۰۰ میلیون دلار از بازار ارزهای دیجیتال خارج شده است.

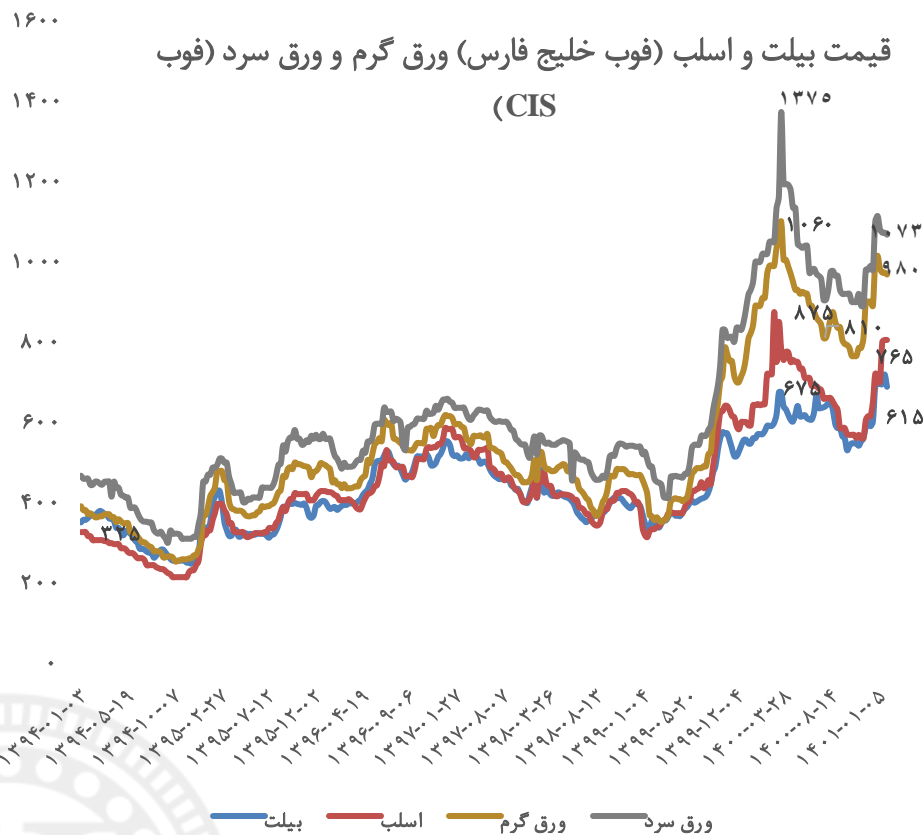
به زعم کارشناسان علی‌رغم افت جذابیت این بازار، قیمت بیت کوین کاهش قابل توجهی نیافته است که نشان دهنده کاهش تعداد فروشندگان به دلیل انتقال بخشی از دارایی از صرافی به کیف پول است. شایان ذکر است تحلیل داده‌ها نشان می‌دهد بی‌ثباتی اقتصاد باعث افزایش تمایل مردم روسیه به سرمایه‌گذاری در رمزارزها شده است.

همچنین دولت آمریکا قصد دارد از سال ۲۰۲۳ از دارایی‌های رمزارز بیشتر از ۱۰ هزار دلار مالیات اخذ نماید که نشان از عزم جدی دولت‌ها برای نظارت بر این بازار نوظهور است. از طرفی برخی معتقدند طلا و بیت کوین رابطه معکوس دارند و رونق یکی از آن‌ها منجر به افت دیگری می‌شود. با این وجود در صورت عدم مهار تورم و ادامه وضعیت موجود در اقتصادهای جهان، این بازار مجدداً رونق خواهد گرفت.

قیمت بیت کوین (دلار)



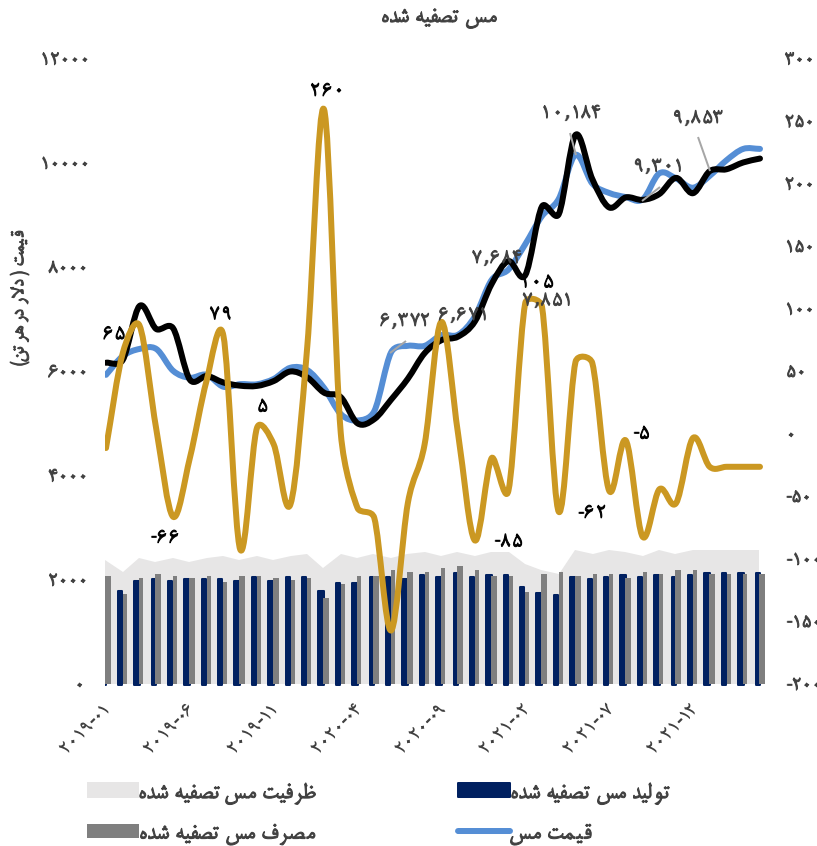
شیوع مجدد ویروس کرونا زمینه ساز افت تولید و تقاضا در کشور چین در ماه های گذشته شد لیکن با انتظار افزایش تقاضا در ماه های آتی مجددا تولید افزایش یافته است. انتظار می رود قیمت جهانی فولاد با ثبات باشد.



شیوع مجدد ویروس کرونا در کشور چین بر تقاضای فولاد اثر منفی گذاشت و موجب افزایش موجودی انبار فولاد این کشور شد. با عنایت به موقت بودن این رویداد، تولید فولاد در این کشور در این ماه افزایش یافته است. میزان تولید فولاد خام طی ده روز اول ماه آپریل ۲/۸ میلیون تن ثبت شده است که نسبت به ماه گذشته ۲/۴ درصد رشد یافته و نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۱۲ درصد کاهش یافته است. نرخ بهره برداری از ظرفیت کوره بلند در ۲۴۷ کارخانه فولاد در سراسر کشور چین در هفته گذشته ۸۶/۴ درصد بوده است که بیشتر از ۸۴/۹ درصد در هفته قبل و بیشترین مقدار از اواخر جولای سال ۲۰۲۱ است. فولادسازان با انتظار افزایش تقاضا در بخش های پایین دستی تولید خود را از سر گرفته اند. بر اساس گزارشات رویترز مصرف ظاهری محصولات فولادی افزایشی است و انتظار می رود قیمت جهانی با ثبات باشد.

در بازار داخل نیز، اعمال عوارض صادراتی بر مواد اولیه و محصولات فولادی مهمترین خبر طی یک ماه گذشته است. از نظر منتقدان وضع عوارض زمینه ساز افزایش عرضه داخلی و کاهش حاشیه سود تولیدکنندگان می شود.

شیوع مجدد بیماری کرونا در کشور چین زمینه ساز کاهش تقاضای فلز مس شده است لیکن به دلیل کاهش تولید معادن در کشور شیلی، وضع عوارض در کشور پرو و افزایش قیمت انرژی در محدوده ۱۰ هزار دلار نوسان نمود.



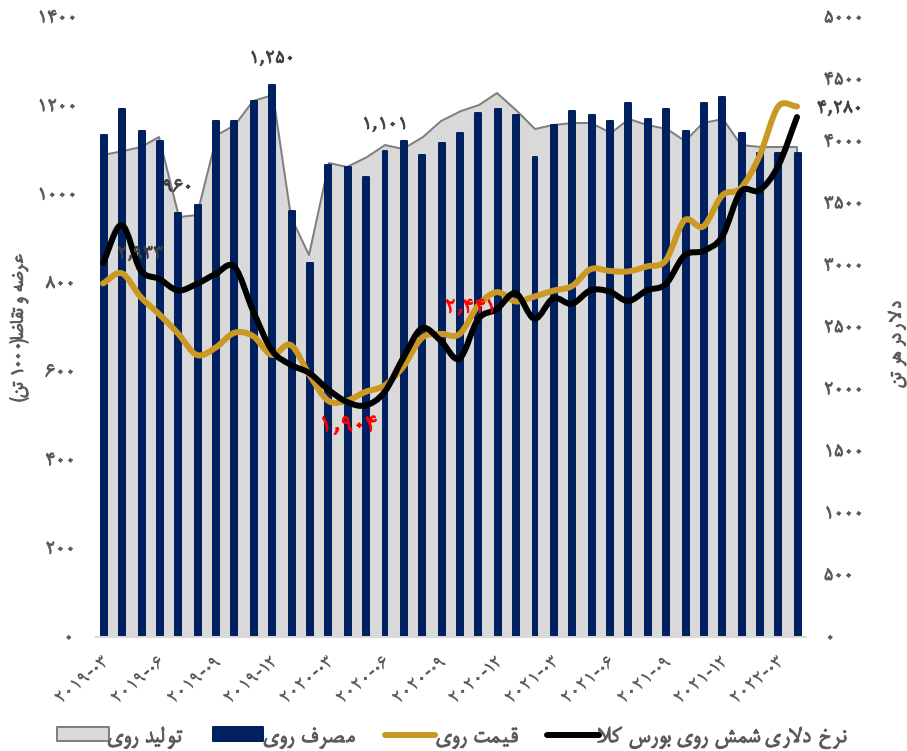
شیوع مجدد ویروس کرونا در کشور چین و پایبندی به سیاست کووید صفر سبب کاهش تولید در بسیاری از کارخانه های این کشور شده است اما قیمت مس با وجود کاهش فعالیت های اقتصادی، به دلیل مسایل بنیادی ناشی از جنگ اوکراین و روسیه (افزایش قیمت انرژی) باثبات بود و در محدوده ۱۰ هزار دلار نوسان نمود.

به اعتقاد کارشناسان تولید ملهانه مس در شیلی افت قابل توجهی نموده است و تولید در ماه ژانویه با ۷/۵ درصد کاهش به ۴۲۵ هزار تن رسیده است که کمترین میزان در ۱۱ سال گذشته است. یکی از معادن کشور پرو (معادن لاس بامباس) نیز تولید خود را از ۲۰ آوریل متوقف خواهد نمود و وزارت اقتصاد و دارایی این کشور نیز برنامه افزایش عوارض با توجه به افزایش قیمت جهانی این فلز را در دستور کار دارد.

همان طور که در گزارش ماه گذشته ذکر گردید کمیته مس بورس فلزات لندن تحویل جدید مس روسیه را ممنوع

نموده است لیکن در آخرین اعلانیه ابراز نمود که تحریمی صورت نخواهد پذیرفت.

با توجه به عدم تعادل عرضه و تقاضا قیمت فلز روی در محدوده ۴۰۰۰ دلار در هر تن نوسان نمود. انتظار می رود در سال ۲۰۲۲ نیز تقاضا بیشتر از عرضه باشد لیکن در دوره ۵ ساله عرضه بیشتر از تقاضا گردد.



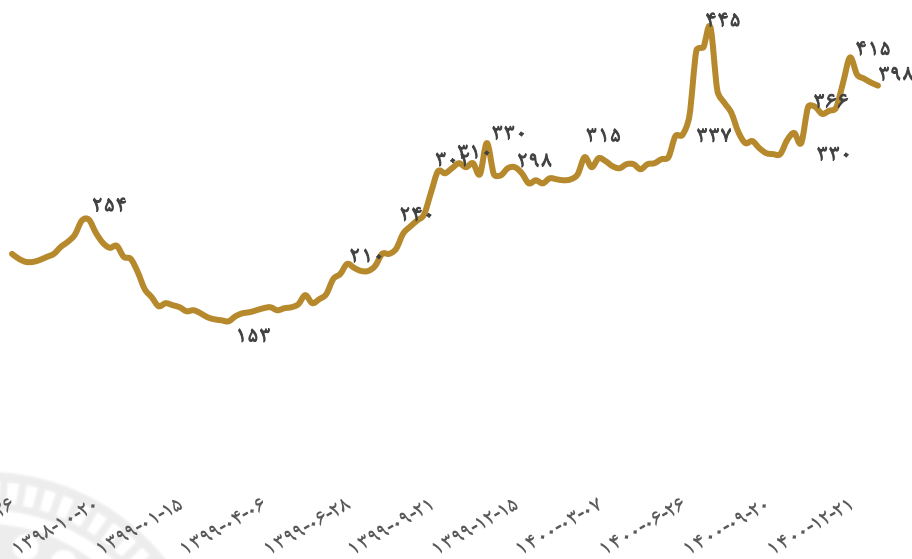
قیمت فلز روی از سال ۲۰۲۰ به دلیل عدم تعادل عرضه و تقاضا افزایش یافته است و علیرغم افزایش تولید روی تصفیه شده، همچنان نامتعادل است. قیمت فلز روی در سال ۲۰۲۱ در محدوده ۴۰۰۰ دلار نوسان نموده است و بیشترین رقم از سال ۲۰۰۶ است.

با توجه به انتظار رشد تولید فولاد خام جهان به ۳/۶ درصد در سال ۲۰۲۲ و رشد قوی در تولید فولاد گالوانیزه تقاضا برای فلز روی در این سال افزایش خواهد یافت لیکن با توجه به کاهش سرعت رشد تولید فولاد جهان به ۲/۲ درصد در سال ۲۰۲۳ انتظار می رود رشد تقاضا کند شود. شایان ذکر است موسسه فیچ پیش بینی نموده است که رشد تولید فولاد در چین از میانگین سالانه ۵/۵ درصد از سال ۲۰۱۸ تا سال ۲۰۲۲ به ۱/۳ درصد در پنج سال بعدی کاهش یابد.

همچنین این موسسه انتظار دارد که کشور چین از یک واردکننده خالص قابل توجه روی تصفیه شده به صادرکننده تبدیل شود. از سال ۲۰۱۶ تا ۲۰۲۰ فلز روی به طور متوسط ۲۹۲،۰۰۰ تن کسری داشته است و پیش بینی می شود تراز تولید سالانه در سالهای ۲۰۲۶ تا ۲۰۳۱ به ۱۹۶،۰۰۰ تن مازاد تولید تبدیل گردد.

اعمال محدودیت های ضد کرونا در کشور چین و کاهش تقاضا تحت تاثیر افزایش قیمت انرژی در منطقه اروپا منجر به افت قیمت متانول به ۴۰۰ دلار در هر تن شده است. پیش بینی می شود قیمت متانول در ماه های آتی با ثبات باشد.

قیمت متانول (CFR China)



طی یک سال گذشته افزایش قیمت نفت، افزایش هزینه حمل و نقل، کاهش شیوع ویروس کرونا، توقف برخی از واحدهای بزرگ تولید کننده متانول و افزایش تقاضای واحدهای پایین دستی سبب افزایش ۵۲ درصدی قیمت جهانی متانول شده است.

با این حال طی ماه گذشته، کاهش قیمت نفت و شیوع مجدد ویروس کرونا در چین، باعث ایجاد محدودیت های جدید و کاهش فعالیت کارخانه های تولید کننده متانول شد و تقاضا برای محصولات پایین دستی را کاهش داد.

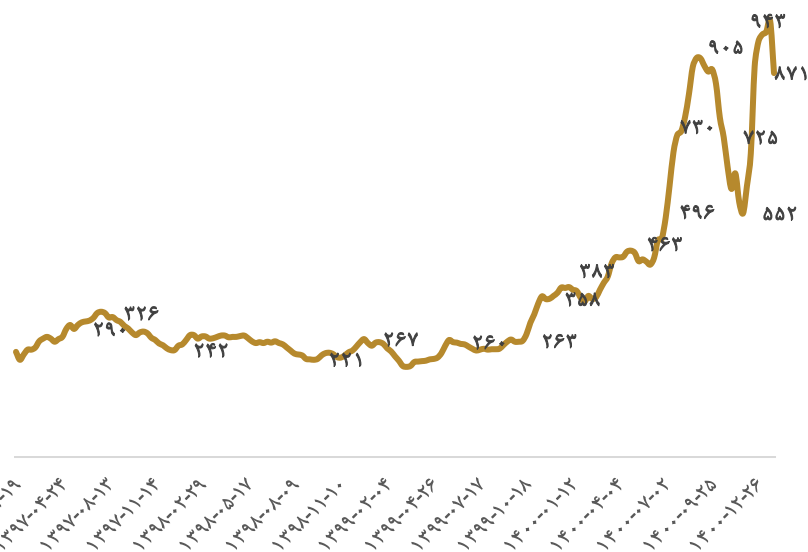
همچنین عدم چشم انداز مشخص باعث تردید در انجام معاملات توسط خریداران شده است. شایان ذکر است کاهش فعالیت های صنعتی در کشورهای آلمان، یونان و هلند به دلیل هزینه زیاد انرژی در این کشور نیز بر قیمت متانول اثرگذار بوده است. پیش بینی می شود قیمت متانول در ماه پیش رو

با ثبات باشد.

انتظار می‌رود با توجه به افت تقاضا و تشدید عرضه قیمت اوره از روند صعودی خود فاصله بگیرد.

در سال گذشته قیمت جهانی اوره تحت تاثیر کاهش تولید افزایش هزینه‌های حمل و نقل، اعمال تعرفه بر صادرات اوره، افزایش هزینه‌های انرژی، افزایش تنش بین روسیه و اوکراین و به تبع آن رشد قیمت نفت رشد قابل ملاحظه‌ای نمود.

قیمت جهانی قرارداد آتی اوره



در ماه گذشته کاهش تقاضا از سوی هند، برزیل و آمریکا، بازگشت تولید کنندگان اروپایی (که به علت افزایش نرخ گاز طبیعی تولیداتشان متوقف شده بود)، احتمال افزایش تولید اوره در چین پس از اتمام قرنطینه‌های مربوط به کرونا، احتمال کاهش قیمت زغالسنگ حرارتی توسط دولت چین و به تبع آن کاهش قیمت اوره در ماه‌های آتی، باعث کاهش تقاضا برای اوره شده است.

با این وجود، اختلال در عرضه اوره از سوی کشورهای اوکراین و روسیه، غیراقتصادی بودن قیمت گاز طبیعی در اروپا و افزایش تقاضای فصلی برای تولید ذرت مانعی برای کاهش شدید قیمت اوره و بازگشت آن به سطوح قیمتی گذشته است. اگرچه قیمت گاز طبیعی بیشتر از سطح میانگین تاریخی آن است و کاهش قیمت آن با شروع فصل گرما می‌تواند باعث کاهش قیمت اوره شود اما جنگ میان روسیه و اوکراین و وابستگی زیاد بازارها به اقدامات دولت‌ها پیش‌بینی‌ها را سخت نموده است.

در کوتاه مدت پیش‌بینی می‌شود با ثبات قیمت نفت در محدوده‌های فعلی و با توجه به افت تقاضا و تشدید عرضه قیمت اوره از روند صعودی سال‌های اخیر خود فاصله بگیرد.

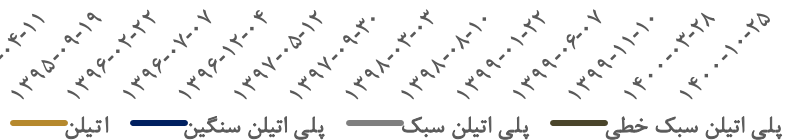
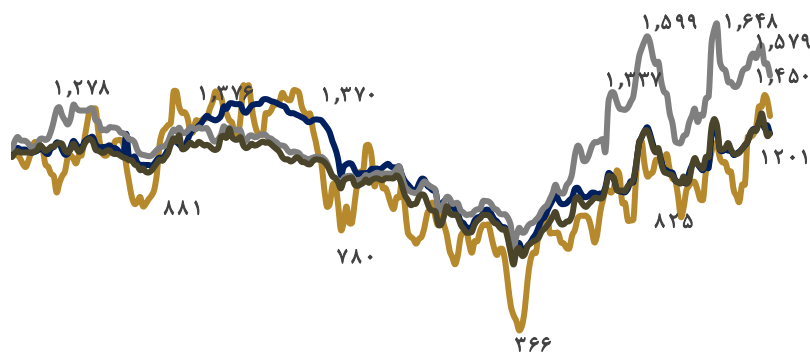
پیش بینی می شود در صورت حفظ روند صعودی قیمت نفت قیمت های ماه آتی محصولات پتروشیمی افزایش یابد.

طی یک سال گذشته جنگ میان روسیه و اوکراین، افزایش قیمت نفت خام و به تبع آن افزایش قیمت نفتا، رشد قیمت زغال سنگ، تعطیلی و آتش سوزی چند کارخانه تولیدکننده اتیلن، کاهش نرخ بهره برداری و ضعف در عرضه، حاشیه سود مناسب محصولات پایین دستی اتیلن و بهبود شرایط اقتصادی متاثر از کشف واکسن کرونا باعث افزایش قیمت اتیلن و برخی از محصولات پایین دستی شده است.

طی یک ماه گذشته کاهش تولید و محدودیت در عرضه باعث افزایش قیمت اتیلن شد لیکن موجودی مناسب انبارها، حاشیه سود پایین محصولات پایین دستی اتیلن، احتمال بازگشت به تولید چند واحد تولید کننده اتیلن در ژاپن، افت قیمت نفتا به عنوان ماده اولیه تولید کننده اتیلن مانع از رشد بیشتر قیمت اتیلن شد.

در بازار پلی اتیلن و پلی پروپیلن محدودیت های حمل و نقل ناشی از شیوع مجدد ویروس کرونا، افزایش سطح ذخایر در چین، کاهش ساعت کار در کشورهایی مانند اندونزی و مالزی به دلیل شروع ماه رمضان، موجودی کافی خریداران شرق و جنوب شرقی آسیا باعث کاهش تقاضا و افت قیمت شد.

در بازار داخلی نیز انتشار مصوبه اعمال عوارض صادراتی بر محصولات پتروشیمی باعث کاهش سود شرکت های صادراتی شده است. پیش بینی می شود در صورت حفظ روند صعودی قیمت نفت بدون توجه به شرایط تقاضا، قیمت های ماه آتی محصولات پتروشیمی صعودی باشد.



در جدول زیر میانگین قیمت معامله کالاهای پایه در بورس کالا، میانگین قیمت جهانی و اختلاف قیمت معاملات در بورس کالا و قیمت جهانی طی فروردین ماه ارائه شده است. همان طور که ملاحظه می شود قیمت معاملاتی در اغلب کالاها کمتر از قیمت جهانی است.

فروردین ماه ۱۴۰۱						
اختلاف درصد نرخ بورس کالا با قیمت جهانی	منطقه	میانگین قیمت جهانی (دلار / تن)	میانگین قیمت بورس کالا (دلار/تن)	میانگین قیمت بورس کالا (میلیون ریال/تن)	محصولات	
-۲۴٪	Fob Middle East	۹۴۵	۷۱۵	۱۷۵	اوره	محصولات شیمیایی
۰٪	Fob Middle East	۱,۴۸۴	۱,۴۹۰	۳۶۴	پلی اتیلن سبک تزریقی	
-۱۷٪	Fob Middle East	۱,۲۱۸	۱,۰۱۲	۲۴۷	پلی اتیلن سنگین تزریقی	
-۱۱٪	Fob ports Iran	۷۰۰	۶۲۱	۱۵۲	بیلت و بلوم	محصولات فولادی
-۱٪	Fob ports Iran	۷۷۷	۷۶۶	۱۸۷	اسلب	
-۹٪	CIS- Black Sea	۹۷۴	۸۸۷	۲۱۷	ورق گرم	
-۷٪	CIS- Black Sea	۱,۰۷۴	۹۹۵	۲۴۳	ورق سرد	
-۳٪	LME	۴,۳۶۰	۴,۲۲۶	۱,۰۳۲	شمش روی	روی
-۱٪	LME	۱۰,۲۷۶	۱۰,۲۲۱	۲,۴۹۶	کاتد مس	مس
-۷۲٪	میانگین قیمت کشورهای همسایه	۷۵	۲۱	۵	خاکستری تیپ ۲	سیمان

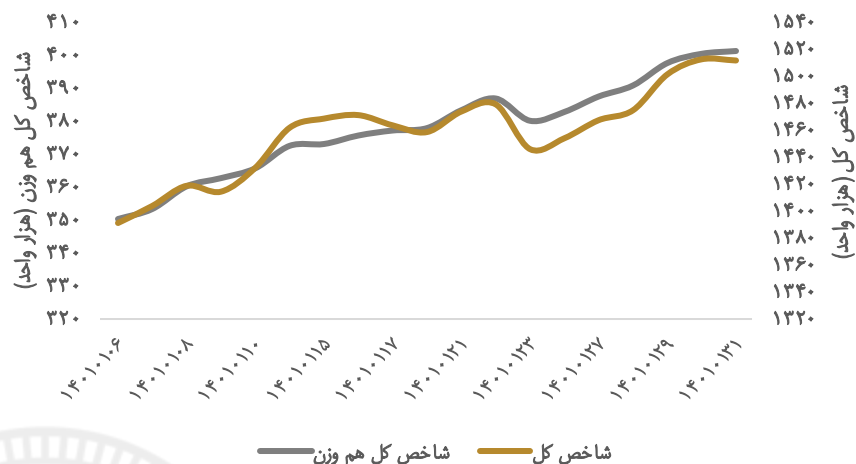
بازار سرمایه



در فروردین ماه شاخص کل بورس اوراق بهادار و شاخص کل هم وزن به ترتیب ۸٪ و ۱۴/۵ درصد افزایش یافتند. نزدیک شدن به فصل مجامع و افزایش قیمت دلار از دلایل اصلی رشد مذکور است.

در فروردین ماه شاخص کل بورس اوراق بهادار و شاخص کل هم وزن به ترتیب ۸٪ و ۱۴/۵ درصد افزایش یافتند. دلیل اصلی رشد شاخص های ذکر شده نزدیک شدن به فصل مجامع، انتظار سودآوری مطلوب شرکت ها در فصل زمستان و افزایش قیمت دلار تحت تاثیر روند مذاکرات احیای برجام است.

نمودار شاخص کل و شاخص کل هم وزن



مهمترین رویداد فروردین ماه ابلاغیه وضع عوارض بر کالاهای صادراتی است. با توجه به افزایش قیمت کالاهای پایه تحت تاثیر بحران سیاسی و ثبات قیمت نهاده های تولید، دولت اقدام به وضع عوارض بر افزایش قیمت کالاهای صادراتی از دی ماه نمود. این اقدام زمینه ساز افت سود بسیاری از شرکت های بورسی شد و به تبع آن افت بازار را در اواسط فروردین ماه رقم زد.

همان طور که در نمودار ارایه شده است اعمال عوارض صادراتی منجر به افت همزمان شاخص کل و شاخص کل هم وزن شد لیکن با توجه به عدم اثرگذاری بر کلیه شرکت های فعال در بازار سرمایه، روند ذکر شده اصلاح گردید. شایان ذکر است سود خالص کلیه شرکت های فعال در بازار سرمایه در سال ۱۴۰۰ حدود ۱۹ میلیارد دلار است در حالی که سود این شرکت ها در سنوات قبل به طور میانگین ۱۰ میلیارد دلار بوده است. انتظار تقسیم سود بیشتر در مجامع پیش رو با توجه به عدم نیاز بسیاری از شرکت ها به سود انباشته ذکر شده از دلایل اصلی رشد شاخص است.

مهمترین مولفه موثر بر بازار سهام در سال ۱۴۰۱ ثبات قیمت جهانی کالاهای پایه، ثبات سیاست دولت (نرخ نهاده های تولید، وضع عوارض و قیمت گذاری محصولات) و تغییرات نرخ ارز است. در سال جاری با توجه به بروز بحران انرژی و افزایش بهای تمام شده در سطح جهان انتظار می رود تغییر بااهمیتی در خصوص قیمت جهانی کالاهای پایه رخ ندهد. اظهار نظر در خصوص ثبات سیاست دولت و میزان دسترسی به منابع ارزی میسر نیست و این امر به مهمترین ریسک بازار تبدیل شده است.

آخرین مولفه موثر بر بازار سهام در سال ۱۴۰۱ تغییرات نرخ ارز است. تغییرات نرخ ارز در این سال تحت تاثیر روند مذاکرات احیای برجام، صادرات نفت خام کشور و میزان دسترسی به وجه نقد ارز حاصل از صادرات است. در صورت دسترسی دولت به منابع ارزی انتظار می رود نرخ ارز در سال ۱۴۰۱ با ثبات باشد. با توجه به موارد ذکر شده انتظار می رود سودآوری شرکت های تولیدی مطلوب باشد و به تبع آن بازار سهام نیز رونق نسبی داشته باشد.

در سال ۱۴۰۱ قیمت سهام تحت تاثیر نزدیک شدن به فصل مجامع، رشد سودآوری اغلب صنایع در فصل زمستان و رشد نرخ دلار تحت تاثیر روند مذاکرات برجام رشد مطلوبی داشته است. قیمت سهام در اغلب صنایع نزدیک به ارزش ذاتی است و سرمایه گذاری در بازار سهام با نگاه میان مدت مطلوب ارزیابی می شود.

شاخص کل بورس تهران پس از خروج از الگوی کنج در فروردین ماه با رشد مناسبی همراه شد و به محدوده ۱،۵۱۲،۰۰۰ رسید. در ادامه روند صعودی، محدوده‌ی ۱،۵۳۰،۰۰۰ - ۱،۵۸۵،۰۰۰ واحد محدوده‌ی مقاومتی سنگینی برای شاخص می‌باشد و در ۲ سال گذشته چندین بار به این محدوده واکنش نشان داده است.



پس از عبور شاخص کل بورس از سطح ۱,۴۶۰,۰۰۰ واحد که هدف قیمتی مورد انتظار پس از شکست کانال نزولی خود بود، در حال حاضر درگیر محدوده ۱,۵۳۰,۰۰۰ واحد است و در چند روز گذشته با واگرایی منفی همراه بوده است. صعود همراه با واگرایی منفی شاخص کل احتمال ریزش این شاخص را افزایش می‌دهد. اولین محدوده حمایتی شاخص کل در صورت ریزش، محدوده ۱,۴۶۰,۰۰۰ واحد است.



شاخص کل هم وزن بورس تهران، همانند شاخص کل بورس در ماه ای پایانی سال ۱۴۰۰ و فروردین ماه ۱۴۰۱ با رشد مناسبی همراه بود و در اردیبهشت ماه با رسیدن به محدوده ۴۱۵،۰۰۰ - ۴۱۶،۰۰۰ واحد با فشار عرضه و توقف رشد همراه خواهد بود. در نمودار اندیکاتور RSI این شاخص نیز نشانه‌های واگرایی منفی در حال تشکیل می باشد.





پرونده ویژه

نگاهی به متغیرهای کلان اقتصادی در سال ۱۴۰۰

در پرونده ویژه به بررسی متغیرهای کلان اقتصادی در سال ۱۴۰۰ پرداخته شده است. مهمترین هدف دولت پس از انتخابات کنترل تورم اعلام شد. به دنبال سیاست های اتخاذ شده نرخ تورم نقطه به نقطه در سال ۱۴۰۰ روند نزولی داشت (از ۵۰ درصد به ۳۵ درصد کاهش یافت) و نرخ تورم سالانه برای خانوارهای کشور ۴۰ درصد اعلام شده است.

امیدواری به نتیجه مذاکرات برجام و آزاد شدن منابع ارزی بلوکه شده کشور در سال ۱۴۰۰ سبب کاهش نرخ ارز در ۲ ماه ابتدای سال شد و نرخ دلار تا محدوده ی ۲۰ هزار تومان کاهش یافت. طولانی شدن روند مذاکرات و افزایش تورم انتظاری در سطح جامعه منجر به افزایش نرخ ارز در تابستان و پاییز شد. از نیمه آبان ماه افزایش نرخ ارز به دلیل نااطمینانی در خصوص بودجه ی سال ۱۴۰۱ و کسری بودجه سال ۱۴۰۰ سبب افزایش نرخ دلار تا مبلغ ۳۱ هزار تومان شد. امیدواری به احیای برجام و کاهش انتظارات تورمی سبب کاهش نرخ دلار به ۲۷ هزار تومان در پایان سال شد.

در حوزه تجارت خارجی صادرات و واردات کشور در سال ۱۴۰۰ به ترتیب ۴۸ و ۵۲ میلیارد دلار است. مقایسه حجم صادرات و واردات کشور در سال ۱۴۰۰ حاکی از کسری تجاری به مبلغ ۴ میلیارد دلار است. متوسط ارزش ماهانه صادرات و واردات در این سال ۴ میلیارد دلار بوده است، لازم به ذکر است در سال ۱۳۹۹ این رقم معادل ۳ میلیارد دلار بوده است. این افزایش عمدتاً به دلیل افزایش قیمت های جهانی بوده است.

امار مربوط به معاملات بازار مسکن حاکی از رشد ۲۰ درصدی قیمت ها (از ۲۹ میلیون تومان به ۳۵ میلیون تومان افزایش) در سال ۱۴۰۰ است. شایان توجه است که ارقام مورد اشاره صرفاً بیانگر تصویر کلی از تحولات قیمتی در شهر تهران است و ناهمگن بودن واحدهای مسکونی معامله شده (از نظر ناحیه، محله، سبزه، وضعیت مشاعات همچون پارکینگ و انباری، کیفیت ساخت و سایر عوامل) باید مدنظر قرار گیرد.

پایه پولی در پایان بهمن ماه ۱۴۰۰ (معادل ۵۸۰۷۵ هزار میلیارد ریال) نسبت به پایان سال ۱۳۹۹، رشدی معادل ۲۶.۶ درصد داشته است. همچنین حجم نقدینگی در پایان بهمن ماه سال ۱۴۰۰ (معادل ۴۶۲۴۱۰ هزار میلیارد ریال) نسبت به پایان سال ۱۳۹۹ معادل ۳۳.۰ درصد رشد یافت.

جدول روند تغییرات ماهانه ی برخی از متغیرهای کلان اقتصادی ایران را نمایش می دهد.

شرح	نرخ تورم نقطه به نقطه	تورم سالانه	متوسط قیمت یک متر مربع زیربنای واحد مسکونی تعدیل شده در شهر تهران (ریال)	نرخ بهره بین بانکی	ارزش واردات (میلیارد دلار)	ارزش صادرات (میلیارد دلار)	تراز تجاری	پایه پولی (هزار میلیارد ریال)	نقدینگی (هزار میلیارد ریال)
فروردین ۱۴۰۰	۵۰٪	۳۹٪	۲۹	۱۹.۸۰٪	۳	۳	۰	۴,۶۱۳	۳۴,۸۹۸
اردیبهشت ۱۴۰۰	۴۷٪	۴۱٪	۲۹	۱۹.۸۰٪	۴	۳	(۰)	۴,۸۹۱	۳۶,۰۱۰
خرداد ۱۴۰۰	۴۸٪	۴۳٪	۳۰	۱۸.۰۰٪	۴	۴	۱	۵,۰۰۹	۳۷,۰۵۴
تیر ۱۴۰۰	۴۴٪	۴۴٪	۳۰	۱۸.۰۰٪	۴	۴	(۱)	۵,۱۷۵	۳۸,۲۰۰
مرداد ۱۴۰۰	۴۳٪	۴۵٪	۳۱	۱۸.۰۰٪	۲	۳	۱	۵,۱۵۹	۳۹,۲۱۴
شهریور ۱۴۰۰	۴۴٪	۴۶٪	۳۲	۱۸.۷۴٪	۷	۴	(۲)	۵,۱۸۹	۴۰,۶۷۶
مهر ۱۴۰۰	۳۹٪	۴۵٪	۳۲	۱۹.۵۵٪	۵	۵	۱	۵,۳۰۰	۴۲,۲۷۵
آبان ۱۴۰۰	۳۶٪	۴۴٪	۳۲	۲۰.۹۴٪	۴	۴	(۰)	۵,۴۰۶	۴۳,۱۶۰
آذر ۱۴۰۰	۳۵٪	۴۳٪	۳۳	۲۱.۰۵٪	۵	۴	(۱)	۵,۶۰۹	۴۴,۲۷۰
دی ۱۴۰۰	۳۶٪	۴۲٪	۳۳	۲۰.۵۰٪	۵	۴	(۱)	۵,۶۷۹	۴۵,۰۱۵
بهمن ۱۴۰۰	۳۵٪	۴۱٪	۳۳	۲۰.۳۱٪	۵	۵	(۰)	۵,۸۰۸	۴۶,۲۴۱
اسفند ۱۴۰۰	۳۵٪	۴۰٪	۳۵	۲۰.۲۸٪	۵	۴	(۱)		

در جدول زیر تغییرات کالاهای پایه و بازارهای موازی در سال ۱۴۰۰ ارایه شده است.

شرح	واحد	انتهای سال ۱۳۹۹	انتهای سال ۱۴۰۰	درصد تغییر
شاخص کل	واحد	۱,۳۰۷,۷۰۷	۱,۳۶۷,۲۵۰	۵٪
دلار	ریال	۲۴۰,۹۹۰	۲۶۲,۸۰۰	۹٪
طلا	دلار بر اونس	۱,۷۴۳	۱,۹۵۷	۱۲٪
سکه بهار آزادی	میلیون ریال	۱۰۹	۱۲۰	۱۰٪
نفت اوپک	دلار بر بشکه	۶۲	۱۱۹	۹۱٪
گاز طبیعی (هنری هاب)	سنت بر مترمکعب	۹	۲۰	۱۲۲٪
مس	دلار بر تن	۹,۰۵۷	۱۰,۲۲۱	۱۳٪
بیلت صادراتی ایران	دلار بر تن	۵۵۰	۶۹۲	۲۶٪
سنگ آهن ۶۲٪ چین	دلار بر تن	۱۶۰	۱۴۶	-۹٪
ورق گرم	دلار بر تن	۸۳۰	۹۹۰	۱۹٪
ورق سرد	دلار بر تن	۹۳۰	۱,۰۹۰	۱۷٪
آلومینیوم	دلار بر تن	۲,۲۶۵	۳,۶۰۵	۵۹٪
سرب	دلار بر تن	۱,۹۸۵	۲,۳۰۸	۱۶٪
روی	دلار بر تن	۲,۸۳۷	۴,۰۶۱	۴۳٪
متانول (سی اف آر چین)	دلار بر تن	۲۹۱	۳۹۸	۳۷٪
اوره (خاورمیانه)	دلار بر تن	۳۵۷	۹۰۹	۱۵۵٪
پلی اتیلن سبک (فوب خلیج فارس)	دلار بر تن	۱,۶۰۰	۱,۵۷۹	-۱٪
پلی اتیلن سنگین (فوب خلیج فارس)	دلار بر تن	۱,۲۰۹	۱,۲۶۹	۵٪
میعانات گازی (فوب خلیج فارس)	دلار بر بشکه	۶۳	۹۷	۵۳٪

عملکرد کاردان



صندوق سرمایه گذاری سهام بزرگ کاردان



۱۴۰۱/۰۲/۰۱



شرکت تأمین سرمایه کاردان با پشتوانه دو بانک تجارت و سامان در سال ۱۳۹۲ ایجاد گردید و امروز یکی از شرکت های تأمین سرمایه معتبر در بازار سرمایه با ۳۸۰ هزار میلیارد ریال دارایی تحت مدیریت است، تأمین سرمایه کاردان با استفاده از تجربه موفق دو بانک تأسیس کننده و با استفاده از کادر حرفه ای و متعهد خود اقدام به مدیریت منابع سرمایه گذاران در بازار سرمایه می نماید.

ویژگی های صندوق

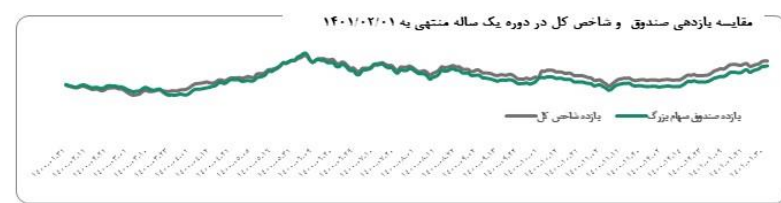
مزایا

- نقد شوندگی سریع واحدهای سرمایه گذاری
- کاهش ریسک سرمایه گذاری در بورس
- وجود مدیریت حرفه ای و جلوگیری از اعمال سلیقه و تأثیرپذیری
- از درجه ریسک پذیری مدیران صندوق
- امکان استفاده از روشهای مختلف سرمایه گذاری به دلیل تنوع متن

استراتژی

- پرداخت سود دوره ای
- پیشرو در ارائه خدمات مالی
- تخصیص بهینه دارایی

ترکیب دارایی



مشخصات صندوق

نوع	سهمی
حاصل تعداد واحد قابل صدور	۱۰ واحد
حداکثر تعداد واحد قابل صدور	۱۰۰۰۰۰۰ واحد
نقد شوندگی	۳ تا ۷ روز کاری
دوره ماندگاری	دارد
تاریخ آغاز فعالیت صندوق	۱۳۹۴/۰۱/۱۷

نام صندوق	مدیر صندوق
شرکت تأمین سرمایه کاردان	شرکت تأمین سرمایه کاردان
مؤسسه حسابرسی شاخص اندیشان	مؤسسه حسابرسی شاخص اندیشان
مؤسسه حسابرسی بیات رایان	مؤسسه حسابرسی بیات رایان
مدیران سرمایه گذاری	محمدعلی کمالی
ساجر فرهمندی	ساجر فرهمندی
نعمه سادات صفوی میرهن	نعمه سادات صفوی میرهن

ارکان صندوق



۱۴۰۱/۰۲/۰۱



شرکت تأمین سرمایه کاردان با پشتوانه دو بانک تجارت و سامان در سال ۱۳۹۲ ایجاد گردید و امروز یکی از شرکت های تأمین سرمایه معتبر در بازار سرمایه با ۳۸۰ هزار میلیارد ریال دارایی تحت مدیریت است، تأمین سرمایه کاردان با استفاده از تجربه موفق دو بانک تأسیس کننده و با استفاده از کادر حرفه ای و متعهد خود اقدام به مدیریت منابع سرمایه گذاران در بازار سرمایه می نماید.

ویژگی های صندوق

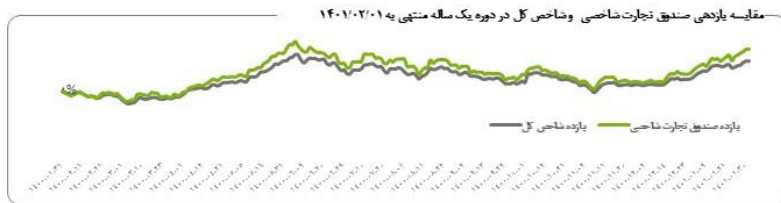
مزایا

- خرید و فروش از طریق شبکه کارگزاری فعال در سراسر کشور
- نقد شوندگی سریع واحدهای سرمایه گذاری
- کاهش ریسک سرمایه گذاری در بورس
- وجود مدیریت حرفه ای و جلوگیری از اعمال سلیقه و تأثیرپذیری
- از درجه ریسک پذیری مدیران صندوق
- امکان استفاده از روشهای مختلف سرمایه گذاری به دلیل تنوع متن

استراتژی

- کمترین انحراف از متوسط شاخص کل
- بورس آزرانی بهادار تهران
- پیشرو در ارائه خدمات مالی
- تخصیص بهینه دارایی

ترکیب دارایی



مشخصات صندوق

نوع	سهمی
حاصل تعداد واحد قابل صدور	۱ واحد
حداکثر تعداد واحد قابل صدور	ندارد
نقد شوندگی	۱ روز کاری
دوره ماندگاری	ندارد
عمر صندوق	نامحدود
تاریخ آغاز فعالیت صندوق	۱۳۹۴/۰۱/۱۷

نام صندوق	مدیر صندوق
شرکت تأمین سرمایه کاردان	شرکت تأمین سرمایه کاردان
مؤسسه حسابرسی شاخص اندیشان	مؤسسه حسابرسی شاخص اندیشان
مؤسسه حسابرسی فریوران راهبرد	مؤسسه حسابرسی فریوران راهبرد
مدیران سرمایه گذاری	محمدعلی کمالی
ساجر فرهمندی	ساجر فرهمندی
عماد قلامرزی	عماد قلامرزی

ارکان صندوق

نوع	پارازگردان
مدیر صندوق	شرکت تأمین سرمایه کاردان
متولی	مؤسسه حسابرسی شاخص اندیشان
حسابرس	مؤسسه حسابرسی فریوران راهبرد
مدیران سرمایه گذاری	محمدعلی کمالی
ساجر فرهمندی	ساجر فرهمندی
عماد قلامرزی	عماد قلامرزی

۱۴۰۱/۰۲/۰۱

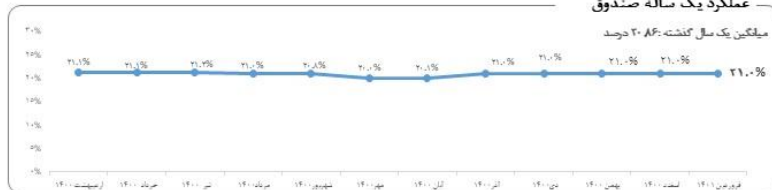


شرکت تأمین سرمایه کاربان با پشتوانه دو بانک تجارت و سامان در سال ۱۳۹۲ ایجاد گردید و امروز یکی از شرکت‌های تأمین سرمایه معتبر در بازار سرمایه با ۳۸۰ هزار میلیارد ریال دارایی تحت مدیریت است. تأمین سرمایه کاربان با استفاده از تجربه موفق دو بانک تأسیس کننده و با استفاده از کادر حرفه‌ای و متعهد خود اقدام به مدیریت منابع سرمایه گذاران در بازار سرمایه می‌نماید.

ویژگی‌های صندوق

<p>مزایا</p> <ul style="list-style-type: none"> خرید و فروش از طریق شبکه کارگزاری در سراسر کشور کسب سود بیش از نظام بانکی پرداخت سود در موعد مقرر به صورت روزشمار بدون نرخ شکست وجود مدیتران حرفه‌ای نقد شوندگی سریع واحدهای سرمایه‌گذاری در هر زمان بهره‌گیری از نرخ‌های متناسب به دلیل تجمع منابع معساف از مالیات 	<p>استراتژی</p> <ul style="list-style-type: none"> نقد شوندگی به واسطه بازارگردانی پیشرو در ارائه خدمات مالی تخصیص بهینه دارایی کسب بیشترین بازدهی با کمترین ریسک 	<p>ترکیب دارایی</p>
--	--	----------------------------

عملکرد یک ساله صندوق



مشخصات صندوق

دوره تقسیم سود	ماه‌ایانه
حفاظت تمهید واحد قابل صدور	۱ واحد
حداکثر تمهید واحد قابل صدور	ندارد
نقد شوندگی	۱ روز کاری
دوره ماندگاری	ندارد
تاریخ آغاز فعالیت صندوق	۱۳۹۶/۰۲/۰۳
ارکان صندوق	
بازارگردان	شرکت تأمین سرمایه کاربان
مدیر صندوق	شرکت تأمین سرمایه کاربان
متولی	مؤسسه حسابرسی شاخص اندیشان
حسابرس	مؤسسه حسابرسی بیت رایان
مدیران سرمایه‌گذاری	سحر فرهنگ‌مدتی
	نعیمه سادات صفوی میرهن
	مرتضی زارعی بیدسکان

۱۴۰۱/۰۲/۰۱

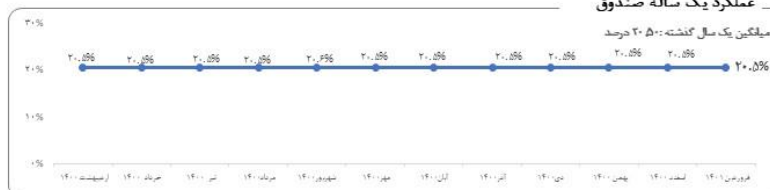


شرکت تأمین سرمایه کاربان با پشتوانه دو بانک تجارت و سامان در سال ۱۳۹۲ ایجاد گردید و امروز یکی از شرکت‌های تأمین سرمایه معتبر در بازار سرمایه با ۳۸۰ هزار میلیارد ریال دارایی تحت مدیریت است. تأمین سرمایه کاربان با استفاده از تجربه موفق دو بانک تأسیس کننده و با استفاده از کادر حرفه‌ای و متعهد خود اقدام به مدیریت منابع سرمایه گذاران در بازار سرمایه می‌نماید.

ویژگی‌های صندوق

<p>مزایا</p> <ul style="list-style-type: none"> کسب سود بیش از نظام بانکی پرداخت سود در موعد مقرر به صورت روزشمار بدون نرخ شکست کسب بیشترین بازدهی با کمترین ریسک پیشرو در ارائه خدمات مالی تخصیص بهینه دارایی کسب بیشترین بازدهی با کمترین ریسک 	<p>استراتژی</p> <ul style="list-style-type: none"> پیشرو در ارائه خدمات مالی تخصیص بهینه دارایی کسب بیشترین بازدهی با کمترین ریسک 	<p>ترکیب دارایی</p>
--	---	----------------------------

عملکرد یک ساله صندوق



مشخصات صندوق

دوره تقسیم سود	ماه‌ایانه
حفاظت تمهید واحد قابل صدور	۱ واحد
حداکثر تمهید واحد قابل صدور	۴۰,۰۰۰,۰۰۰ واحد
نقد شوندگی	۱ روز کاری
دوره ماندگاری	ندارد
تاریخ آغاز فعالیت صندوق	۱۳۹۶/۰۱/۱۷
مجموع خالص دارایی	۳۳۰ هزار میلیارد ریال
ارکان صندوق	
مدیر صندوق	شرکت تأمین سرمایه کاربان
متولی	شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ایرانیان تحلیل فارابی
حسابرس	مؤسسه حسابرسی فریورن راهبردی
مدیران سرمایه‌گذاری	سعید خشتود نعیمه سادات صفوی میرهن عماد فلاوری

☎ (۰۲۱) ۹۶۶۲ ۱۱۰۰

☎ (۰۲۱) ۹۶۶۲ ۱۱ ۳۳

☎ (۰۹۹۱) ۲۶۶ ۲۱ ۹۰

🌐 www.kardan.ir

✉ info@kardan.ir

شماره تلفن تماس سیدگردان

کاردان
شرکت تأمین سرمایه کاران

