

# KIAN

تحليل هفتگی بازارها

۱۹ فروردین

هفته منتهی به  
۱۷ فروردین ۱۴۰۳

# ۲۷۴

## رشد کامودیتی‌ها و افزایش انتظارات تورمی، دو شانس کسب بازدهی دلاری بازار

در سال ۱۴۰۳

در اسفند ماه فعالیت‌های تولیدی با نزدیک شدن به روزهای پایانی سال کاهش یافت. بررسی گزارش‌های ماهانه اسفند حاکی از کاهش ۴ درصدی تولید نسبت به بهمن ماه هستند. مشابه ادوار گذشته با نزدیک شدن به روزهای پایانی سال شاهد کاهش فعالیت‌های تولیدی صنایع و افت شاخص تولید هستیم. در اسفند ماه بیشترین کاهش تولید در سکتورهای سلامت و مصرفی بادوام به چشم می‌خورد. از سوی دیگر سکتور سایر کالاهای پایه به دلیل رفع محدودیت‌های انرژی و افزایش تولید سیمان با رشد ۹ درصدی همراه بوده است.

بر خلاف تولید، شاخص‌های فروش و قیمت نسبت به ماه گذشته افزایش را ثبت کرده‌اند. شاخص فروش با دراپور رشد سکتورهای فلزات اساسی و پتروشیمی حدود ۳ درصد نسبت به بهمن ماه افزایش یافته است. شاخص قیمت نیز حدود ۲ درصد رشد را نسبت به ماه گذشته ثبت کرد. بر اساس گزارشات ماهانه، سکتورهای سلامت، فرآورده‌های نفتی و مصرفی بادوام، نسبت به ماه گذشته از بیشترین رشد قیمتی در بین سکتورهای مختلف برخوردار بوده‌اند.

رشد قیمت کامودیتی‌ها و گرم شدن شعله انتظارات تورمی دو شانس اصلی کسب بازده دلاری بازار سرمایه در سال پیش‌رو خواهد بود. در این نوشتار با بررسی انتظارات اجماع تحلیلگران از سودآوری شرکت‌ها عوامل موثر در بازدهی دلاری بازار سرمایه را بررسی کردیم. شرکت‌های منتخب در بررسی صورت گرفته، ۶۸ شرکت بزرگ بورس تهران را شامل می‌شود که به لحاظ ارزش بازار حدود ۸۰ درصد وزن شاخص را به خود اختصاص می‌دهند.

اجماع تحلیلگران افت سودآوری دلاری برای بازار متصور است: بر اساس آخرین اجماع تحلیلگران سودآوری شرکت‌های مورد بررسی این نوشتار با رشد حدود ۱۷ درصدی از ۹۳۱ همت در سال ۱۴۰۲ به ۱۰۶۸ همت در سال ۱۴۰۳ خواهد رسید. باتوجه به آنکه میانگین نرخ دلار نیما سال ۱۴۰۳ توسط اجماع ۴۷ هزار تومان در نظر گرفته شده است، بازار انتظار کاهش حدود ۷ درصدی در سودآوری دلاری شرکت‌ها را دارد.

ارزشگذاری بازار در محدوده معقولی قرار دارد و با شرایط نرخ بهره بالا و سردی انتظارات تورمی تطبیق یافته است: PE آینده نگر پس از کسر سود تقسیمی مجمع پیش‌رو شرکت‌ها، عددی در حدود ۵ واحد است. PE آینده نگر بازار در ۴ سال اخیر در کمترین حالات در محدود ۴.۵ واحد بوده است که در حال حاضر حدود ۱۰ درصد با آن فاصله دارد.

بازده نقدی (Dividend yield) کل بازار در مجامع پیش‌رو حدود ۹.۵ درصد است: از ۹۳۱ همت سود شرکت‌های منتخب حدود ۵۵۸ همت به عنوان سود نقدی در مجامع پیش‌رو میان سهامداران تقسیم خواهد شد. (درصد تقسیم شرکت معادل مجمع پیشین آنها در نظر گرفته شده است). حاصل تقسیم مجموع سود نقدی به ارزش بازار شرکت‌ها، بازده نقدی ۹.۵ درصدی حاصل خواهد شد که در مجامع پیش‌رو نصیب سرمایه‌گذاران خواهد شد.

دو شانس بهبود بازده دلاری بازار سرمایه در سال ۱۴۰۳؛ رشد کامودیتی و انتظارات تورمی: در صورتی که مفروضات اجماع تحلیلگران را مبنا قرار دهیم و تغییری در سطوح ارزشگذاری بازار متصور نشویم، بازدهی بازار سرمایه در محدوده رشد دلار خواهد بود. اثر بازده نقدی ۱۰ درصدی و کاهش سودآوری دلاری ۷ درصدی در عملکرد بازار سرمایه عملاً خنثی خواهند شد و بازدهی بازار سرمایه در محدوده رشد دلار خواهد بود. اما دو محل می‌تواند بازدهی دلاری بازار را بهبود بخشد. (۱) کاهش سطوح نرخ بهره در اقتصاد جهانی؛ در مفروضات اجماع تحلیلگران شاهد تغییر چندانی در قیمت کامودیتی‌ها نسبت به سال ۱۴۰۲ نیستیم. در صورتی که یکی از شانس‌های جدی کسب بازدهی دلاری در بازار سرمایه در سال جاری کاهش سطوح نرخ بهره جهانی و افزایش در قیمت کامودیتی‌ها خواهد بود. (۲) افزایش انتظارات تورمی: در صورتی که با نزدیک شدن به انتخابات آمریکا شاهد شعله‌ور شدن آتش انتظارات تورمی در فضای اقتصاد کشور باشیم، افزایش سطوح ارزشگذاری و اصطلاحاً PE گرفتن بازار، یکی دیگر از شانس‌های کسب بازدهی دلاری توسط بازار سرمایه خواهد بود. افزایش سطوح PE بازار تا محدوده ۸ واحد در شرایطی که انتظارات تورمی بالا باشد دور از ذهن نیست و در سال‌های اخیر بارها شاهد این موضوع بوده ایم.

گزارش ویژه:

بررسی گزارش‌های ماهانه اسفند

## رشد چشمگیر سکه امامی در هفته‌ی گذشته

بازده سالانه	بازده از ابتدای سال	بازده ماهانه	بازده هفتگی	آخرین قیمت	واحد	هفته منتهی به ۱۷ فروردین ۱۴۰۳
۹٪	۰٪	۱٪	۰٪	۴,۰۵,۴۲۹	ریال	دلار مرکز مبادله ارز و طلا
۲۷٪	۶٪	۶٪	۵٪	۶۴۶,۰۰۰	ریال	دلار آزاد
۲۷٪	۵٪	۷٪	۴٪	۶۴۳,۰۲۰	ریال	دلار تتر
۴۴٪	۱۸٪	۲۴٪	۱۸٪	۴۵۸,۰۸,۰۰۰	ریال	سکه امامی
۴۱٪	۱۰٪	۱۳٪	۱۰٪	۱۵۵,۶,۰۰۰	مثقال/ریال	طلای آب شده
۱۶٪	۷٪	۷٪	۴٪	۲,۳۲۵	دلار	انس جهانی طلا
۶٪	۳٪	۴٪	۰٪	۲,۲۵۰,۹۰۸		شاخص کل
۱۷٪	۲٪	۳٪	-۱٪	۷۵۹,۶۹۷		شاخص هم وزن
-۲٪	۱٪	۲٪	-۲٪	۲۵,۵۷۹		شاخص کل فرابورس
۹٪	۲٪	۹٪	۲٪	۸۷	بشکه/دلار	نفت برنت
-۱٪	-۲٪	۴٪	۰٪	۸,۸۶۷	تن/دلار	مس LME
-۱۷٪	-۵٪	۱٪	-۲٪	۲,۴۳۹	تن/دلار	روی LME
-۱۴٪	۲٪	۰٪	۰٪	۵۰۰	تن/دلار	فولاد CIS
-۲۰٪	-۶٪	-۱۶٪	-۴٪	۹۹	تن/دلار	سنگ آهن چین ۶۲ درصد
-۱۸٪	۲٪	-۷٪	۲٪	۱.۷۸	دلار/Mmbtu	گاز طبیعی هنری هاب
-۳۸٪	-۸٪	۲٪	-۳٪	۷.۲۲	دلار/Mmbtu	گاز طبیعی تی.تی.اف
-۳۱٪	۰٪	-۴٪	۱٪	۱۲۹	تن/دلار	زغال سنگ حرارتی
-۵۷٪	-۳۱٪	-۳۷٪	-۱۹٪	۴.۴	دلار	کرک اسپرد
۱۵۴٪	۹٪	۶٪	-۲٪	۶۹,۶۶۳	دلار	بیت کوین
۳۵٪	۰٪	۰٪	۰٪	۳۲۹,۱۴۰	کیلوگرم/ریال	ورق گرم مبارکه
۱۱٪	-۱٪	-۴٪	-۹٪	۲,۹,۲۷۸	کیلوگرم/ریال	شمش بلوم خوزستان
-۹٪	۰٪	-۵٪	۰٪	۳,۹۸۸,۰۰۰	کیلوگرم/ریال	مس صنایع ملی
-۱۱٪	۱٪	۴٪	۰٪	۱,۱۴۹,۸۴۲	کیلوگرم/ریال	شمش روی کالسیمین

- نرخ دلار آزاد، دلار نیما، سکه امامی و طلای آب شده روز پنجشنبه هر هفته بر روزسانی می‌شود.  
- نرخ‌های جهانی روز جمعه هر هفته براساس آخرین اطلاعات منتشر شده و نرخ‌های بورس کالا بر اساس آخرین معامله می‌باشد.

- شاخص کل خودرو متشکل از ۷۵٪ شاخص خودرو اقتصادی و ۲۵٪ خودرو آپشن‌دار و لوکس است.  
- خودرو کمتر از ۲۰ هزار دلار در کلاس خودرو اقتصادی، بین ۲۰ تا ۵۰ هزار دلار در کلاس آپشن‌دار و بالای ۵۰ هزار دلار در کلاس خودرو لوکس طبقه بندی شده است. نرخ خودرو از سایت باما استخراج شده است.  
- شاخص کرک اسپرد بر مبنای میانگین هفتگی کرک اسپرد وزنی چهار پالایشگاه اصفهان، بندر عباس، تبریز و تهران با لحاظ وزن هر فرآورده در سبد محصولات شرکت و تطبیق فرمول‌های دستورالعمل قیمتی با کیفیت محصولات، محاسبه شده است.

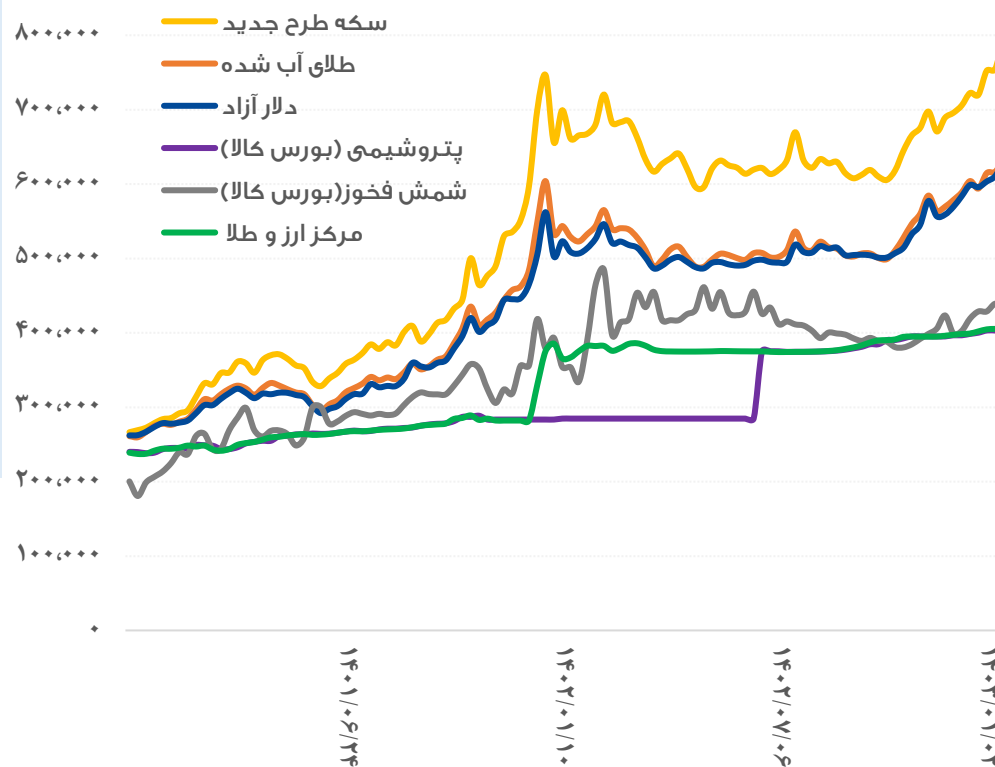
## ادامه رشد دلار آزاد تا محدوده ۶۴ هزار تومان

افزایش فاصله دلار مرکز ارز و طلا و دلار به ۵۹٪

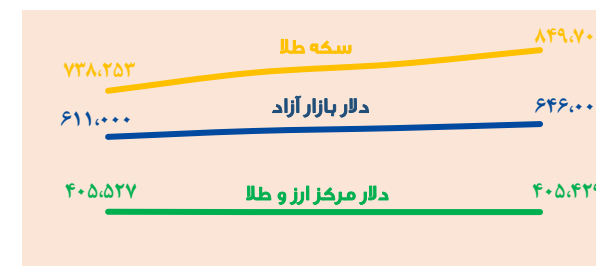
حباب سکه و فاصله نرخ ارز در بازار آزاد و مرکز ارز و طلا از ابتدای سال ۱۴۰۰



### میانگین هفتگی قیمت دلار در هفته منتهی به ۱۷ فروردین



یک هفته اخیر (۱۱ تا ۱۷ فروردین) Snapshot\*



نرخ دلار معاملاتی کالاها در بورس کالا در هفته اخیر (۱۱ تا ۱۷ اسفند)

کالا	قیمت دلار	تغییر هفتگی
PET	۶۲۲,۲۴۹	-۵٪
HDPE	۴۰۸,۴۶۹	۰٪
بیلت	۴۳۵,۹۹۶	-۱٪
دلار پتروشیمی	۴۰۳,۲۱۵	۰٪

\* نرخ دلار سکه و طلای آب شده بر اساس قیمت انس جهانی محاسبه می‌گردد.

\*\* نرخ دلار پتروشیمی بر اساس نرخ اعلامی هفتگی دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی است.

\*\*\* دلار شمش فخوز بر اساس نرخ بیلت صادراتی ایران و قیمت پایانی معاملات آن در بورس کالا محاسبه می‌شود.

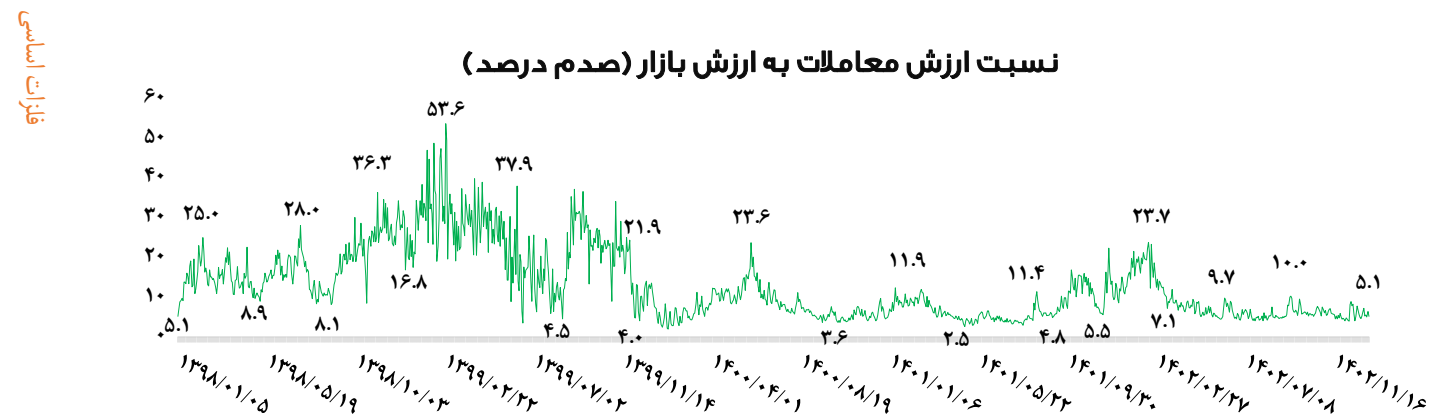
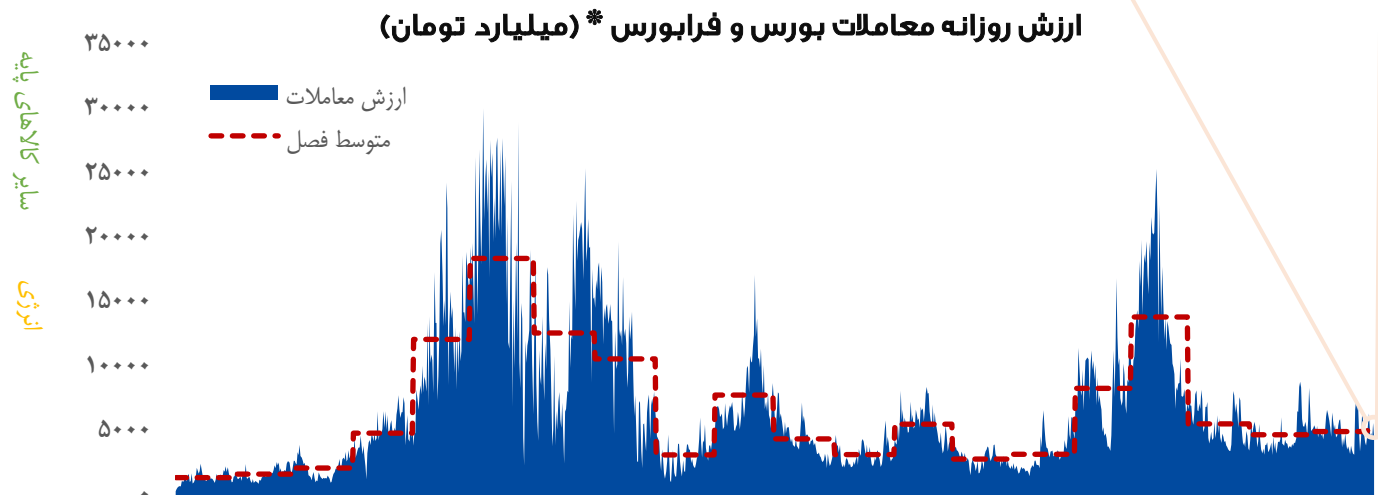
\*\*\*\* با توجه به حذف قیمت دلار نیما، از نرخ حواله‌های مرکز مبادله ارز و طلا برای دلار نیما استفاده شده است.

\*\*\*\*\* مرجع نرخ دلار بازار آزاد: Bonbast.com

# کاهش ارزش معاملات بازار

## ارزش معاملات هفتگی سکتورها

با توجه به اینکه تعداد روزهای معاملاتی سه روز بود و بازار در حالت نیمه تعطیل قرار داشت، میانگین ارزش معاملات در حدود ۴.۹ همت ثبت شد که نسبت به هفته قبل اندکی افت را تجربه کرد. در این هفته سکتور خدمات مالی ۱۸ درصد ارزش معاملات را به خود اختصاص داد و با اختلاف کمی سکتور فلزات اساسی با ۱۷ درصد و پتروشیمی با ۱۶ درصد در رده‌های بعدی قرار گرفتند.



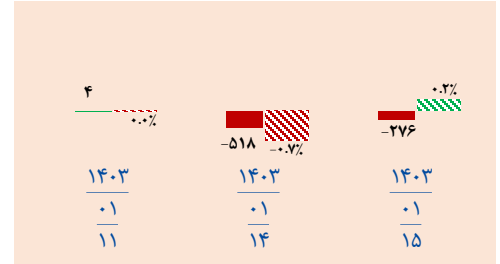
\*مبنای محاسبات، ارزش معاملات خرد، سهام، صندوق‌های سهامی و حق تقدم سهام بورس و فرابورس است.

# افت شاخص کل تحت تاثیر تنش‌های سیاسی

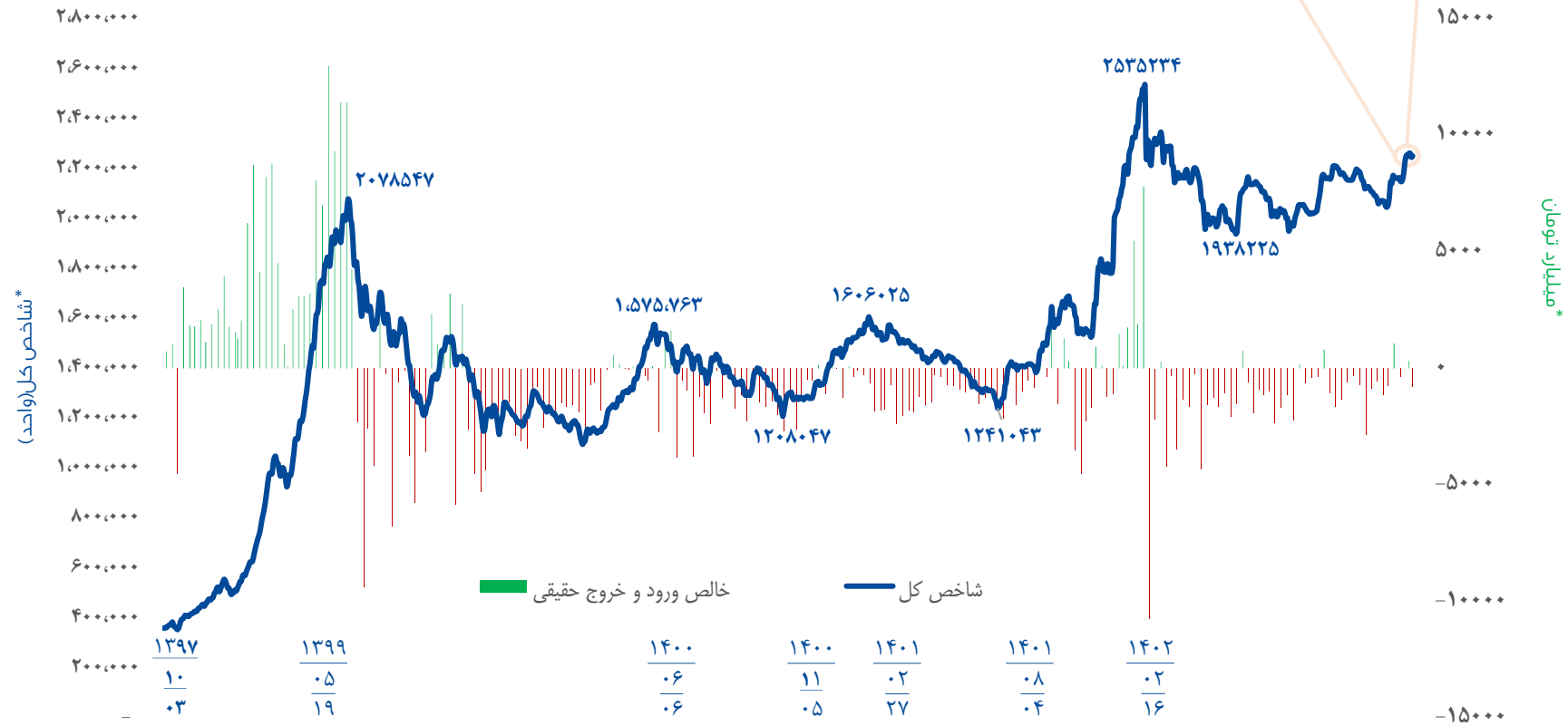
تشدید تنش‌های سیاسی منطقه‌ای در میانه هفته شرایط را جهت افت شاخص کل فراهم کرد و باعث کاهش ۰.۵ درصدی آن شد. البته حمایت‌های صورت گرفته در روز پایانی کمی شرایط را برای شاخص کل بهتر کرد.

با توجه به مورد ذکر شده و افزایش ریسک سیستماتیک، ۷۹۰ میلیارد تومان پول سرمایه‌گذاران حقیقی از بازار خارج گردید که عدد نسبتاً بالایی برای هفته نیمه تعطیل می‌باشد.

همچنین ۸۰۰ میلیارد تومان از صندوق‌های درآمد ثابت خارج شد که با توجه روند افزایشی بازار طلا و دلار، بخشی از آن وارد این بازارها شدند.



شاخص کل و ورود و خروج هفتگی سرمایه‌گذار حقیقی



\*میلیارد تومان

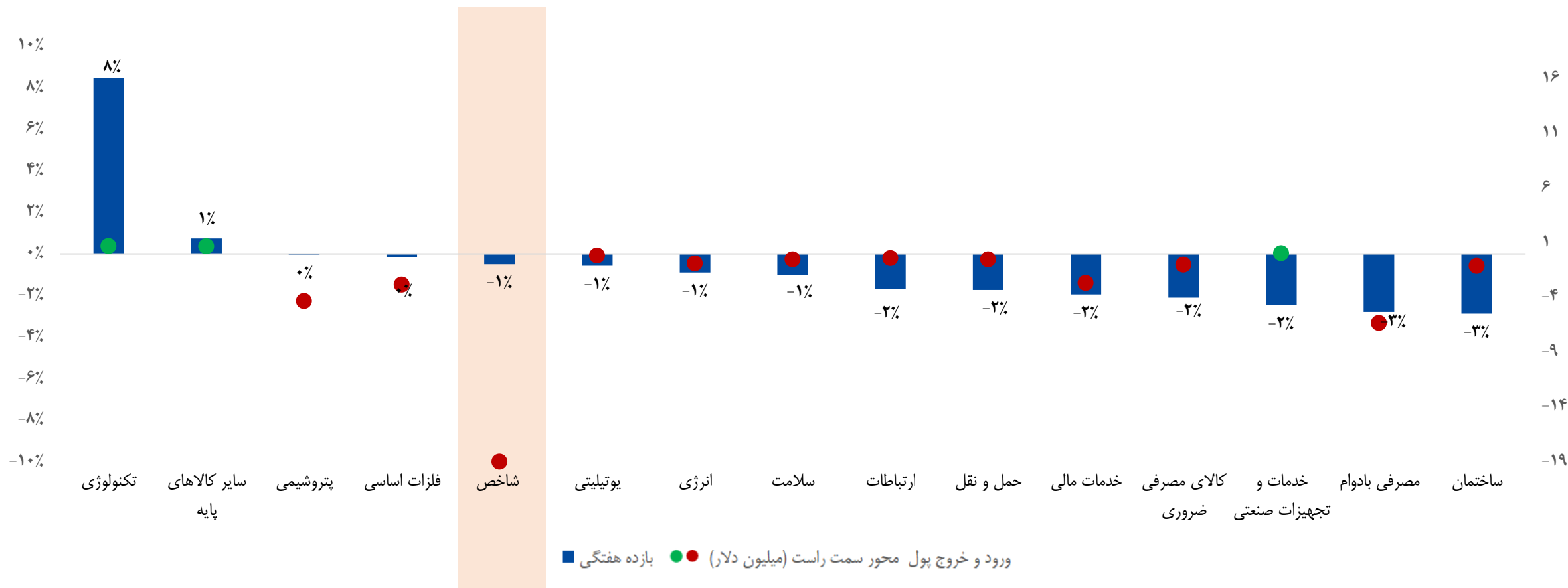
## بیشترین کاهش در سکتورهای ریالی افتاد

سکتور مصرفی بادوام و پتروشیمی بیشترین خروج پول حقیقی را طی هفته اخیر تجربه کردند

بازدهی سکتور

بازدهی سکتورهای مختلف در هفته گذشته در بازار، و ورود و خروج پول حقیقی به سکتورهای مختلف

میلیون دلار

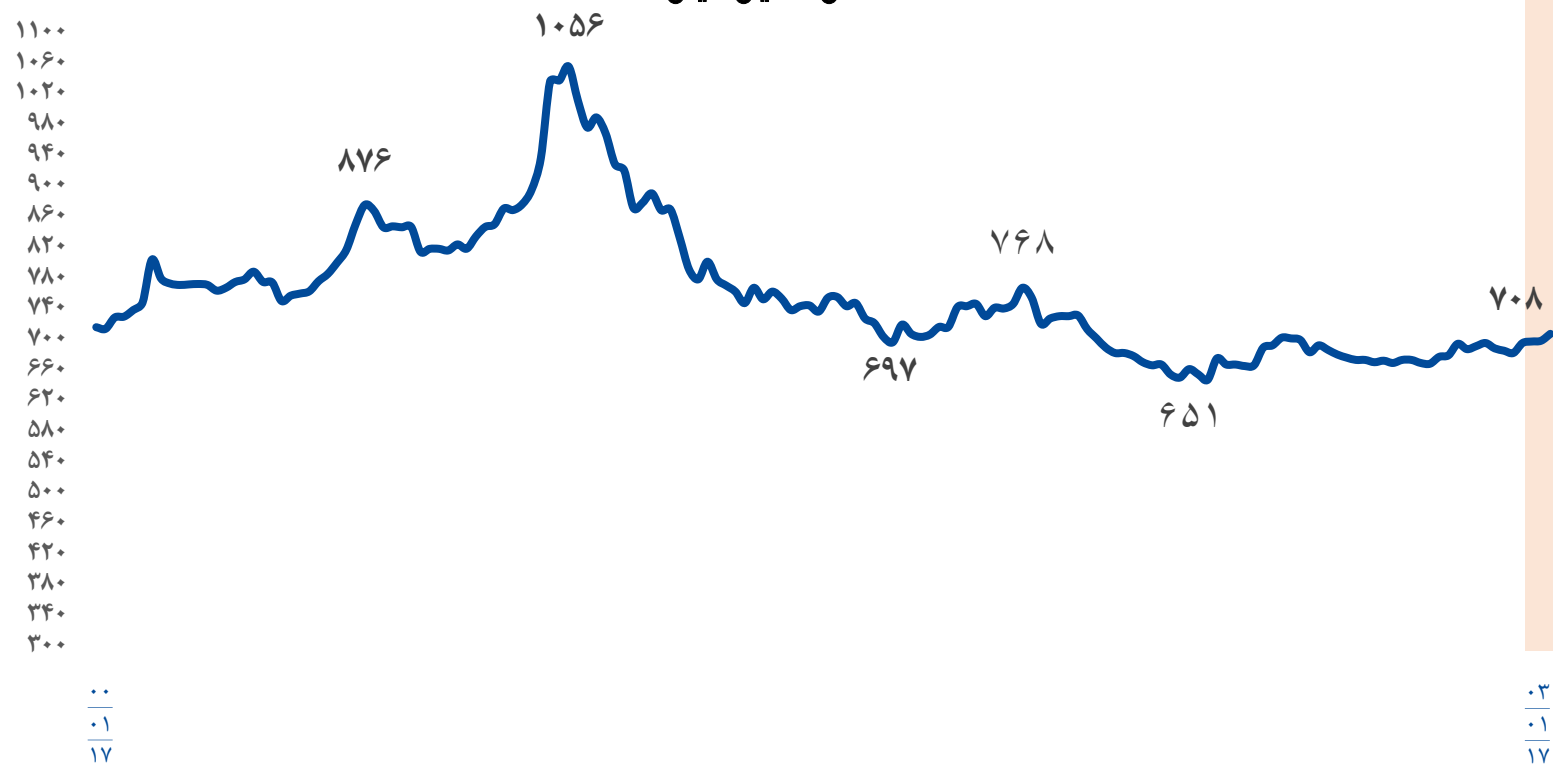


## شاخص‌های PMI چین حاکی از افزایش تقاضا برای کالا هستند

بررسی شاخص PMI ماه مارس در چین حاکی از بهبود در فعالیت‌های اقتصادی و تقاضای کامودیتی‌ها است. PMI تولید رسمی از ۴۹.۱ در فوریه به ۵۰.۸ در مارس افزایش یافت، در حالی که PMI تولید موسسه Caixin نیز افزایش یافت. قابل ذکر است، سفارشات صادراتی جدید در شاخص PMI تولید به قلمروی انبساطی منتقل شد که نشان دهنده بهبود تقاضای خارجی است. قرائت مثبت PMI به افزایش قیمت بیشتر فلزات صنعتی کمک کرد، مس و آلومینیوم بیش از ۱.۵٪ رشد داشتند. چشم‌انداز کوتاه مدت تقاضای مس با توجه به استفاده از آن در ساخت و ساز، زیرساخت‌های انرژی و الکترونیک بسیار قوی است. قیمت سنگ آهن نیز افزایش یافته است، اگرچه چشم‌انداز آن کمتر مثبت است. PMI ساخت و ساز به دلیل سیاست‌های حمایتی مالی افزایش یافت، اما انتظار می‌رود که این روند در اواخر سال کاهش یابد و بر تقاضای فولاد تأثیر بگذارد. علاوه بر این، ذخایر بالای بندری سنگ آهن افزایش قیمت را محدود می‌کند. به طور کلی، داده‌های PMI حاکی از تقاضای نسبتاً قوی برای اکثر کامودیتی‌ها است. انتظار می‌رود که قیمت بیشتر کامودیتی‌ها طی دو سال آینده با ورود عرضه بیشتر به بازار کاهش یابد. فلزات صنعتی استثنا هستند، سیاست‌گذاران چین در ماه‌های اخیر محرک‌های اقتصادی را افزایش داده‌اند و این باید به حمایت از فعالیت‌های ساخت‌وساز در سال جاری ادامه دهد. انتقال به انرژی پاک، پشتوانه بیشتری برای تقاضای فلزات صنعتی ایجاد می‌کند و در عین حال رشد مصرف سوخت فسیلی را کاهش می‌دهد. قیمت نفت تحت فشار نزولی بیشتری قرار خواهد گرفت زیرا اعضای اوپک پلاس به تدریج کاهش تولید خود را کمتر می‌کنند و افزایش گسترده ظرفیت مایع سازی گاز طبیعی در سال‌های ۲۰۲۴-۲۰۲۶ بر قیمت گاز تأثیر می‌گذارد. در هفته آینده آمار تورم در چند کشور مهم جهان از جمله آمریکا و چین مدنظر خواهد بود. تورم آمریکا می‌تواند بر تصمیمات آینده فدرال رزرو اثر مستقیم داشته باشد.

\* شاخص کالایی کیان ابزاری است که تغییرات قیمتی سبکی از کالاهای اساسی در بازارهای جهانی را اندازه‌گیری می‌کند. این شاخص با در نظر گرفتن نیازهای خاص سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه ایران، تغییرات قیمت نفت برنت، شمش CIS، مس LME، روی LME و سید اوره جهانی (fertilizerworks)، متانول چین CFR Platts و پلی‌اتیلن سنگین FOB Middle East را دنبال می‌کند. وزن هر محصول در سبد کالایی کیان، برابر با وزن صنعت مرتبط با آن محصول در شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران تعیین شده است که هر سه ماه یکبار بازنگری می‌شود. مقدار شاخص در روز نخست محاسبات (اول فروردین ۱۳۸۷) برابر با ۱۰۰۰ تنظیم شده است.

شاخص کالایی کیان \*



سالانه	از ابتدای سال	ماهانه	هفتگی	آخرین قیمت	وزن در شاخص
-۱۳٪	۲٪	۳٪	-۱٪	۴۹۸	۴۵٪
۷٪	۶٪	۱۱٪	۴٪	۹۰.۹	۲۲٪
-۵٪	-۱٪	-۱٪	۰٪	۹۲۴	۱۴٪
۶٪	۳٪	۹٪	۵٪	۹,۳۳۰	۸٪
-۱٪	-۲٪	-۳٪	۰٪	۲۹۳	۶٪
۹٪	-۱۰٪	-۱۱٪	-۳٪	۳۴۷	۴٪
-۵٪	۳٪	۴٪	۸٪	۲,۶۳۹	۱٪
-۳٪	۲٪	۴٪	۲٪	۷۰۸	**



## رالی سهام پس از گزارش اشتغال

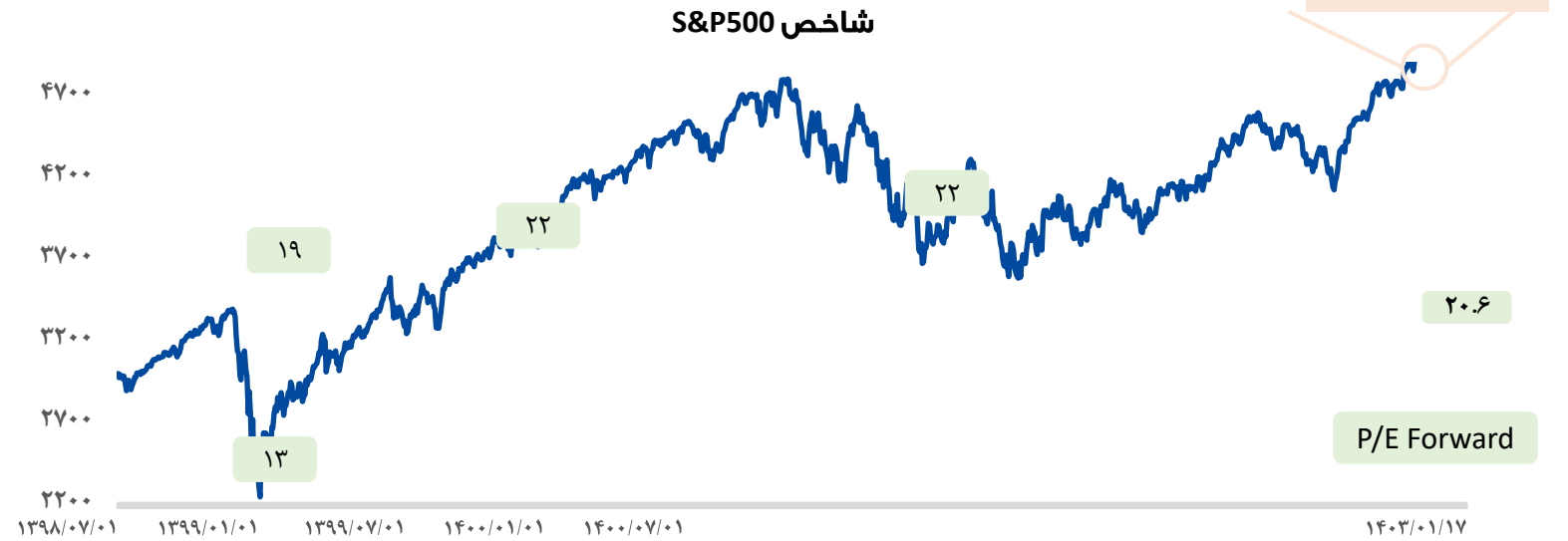
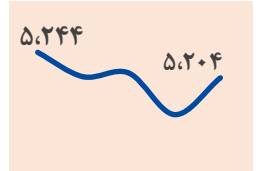
رشد بیش از انتظار اشتغال شاخص‌های

سهامی را مثبت کرد

گزارش قوی ماهانه اشتغال غیر کشاورزی، رشد بازار سهام را احیا کرد که در روزهای اخیر کاهش یافته بود، شاخص‌های اصلی را بالاتر برد و به یک هفته پرتلاطم پایان داد. سرمایه گذاران و تحلیلگران از نزدیک به بررسی داده‌ها در جستجوی نشانه‌هایی مبنی بر اینکه بازار کار ممکن است آنقدر که به نظر می‌رسد قوی نباشد، بودند. با این حال، این گزارش نشان داد که افزایش سطح اشتغال فراتر از انتظارات بود، نرخ بیکاری پایین ماند و رشد دستمزدها کاهش یافت و امیدها برای کاهش نرخ بهره در ژوئن زنده ماند. این داده‌ها روایت اقتصاد نه خیلی گرم و نه خیلی سرد را تقویت کرد که سهام را به بالاترین رکورد در سال جاری سوق داد. تعدیل در رشد دستمزد نشان می‌دهد که تورم به تدریج کاهش می‌یابد. با این حال، گزارش اشتغال به طور کامل نگرانی‌هایی را که بر بازار سنگینی کرده بود، از جمله افزایش قیمت کامودیتی، تنش‌های ژئوپلیتیکی و مسیر سیاست‌گذاری فدرال رزرو، برطرف نکرد. S&P 500 همچنان افت هفتگی ۱ درصدی را ثبت کرد که بزرگترین کاهش از ژانویه تاکنون است، در حالی که داو ۲.۳ درصد و نزدک ۰.۸ درصد سقوط کردند. بازدهی اوراق خزانه داری افزایش یافت و سرمایه گذاران به دقت قیمت نفت را زیر نظر دارند که برای چهار هفته متوالی افزایش یافته است، زیرا هزینه‌های سوخت بالاتر می‌تواند مخارج مصرف کننده را کاهش دهد. قیمت طلا نیز به روند قوی خود ادامه داد و برخی از افراد حتی برای محافظت در برابر تورم شمش طلا را در فروشگاه زنجیره‌ای Costco خریداری کردند. به طور کلی، داده‌های مشاغل باعث افزایش مجدد سهام شد، اما عدم قطعیت‌های اقتصادی گسترده‌تر، باقی مانده است که حاکی از ادامه نوسانات بازار در آینده است.

\* این گزارش برای بازار آمریکا تا تاریخ ۰۵ آوریل تهیه شده است.

Snapshot\* يك هفته اخير



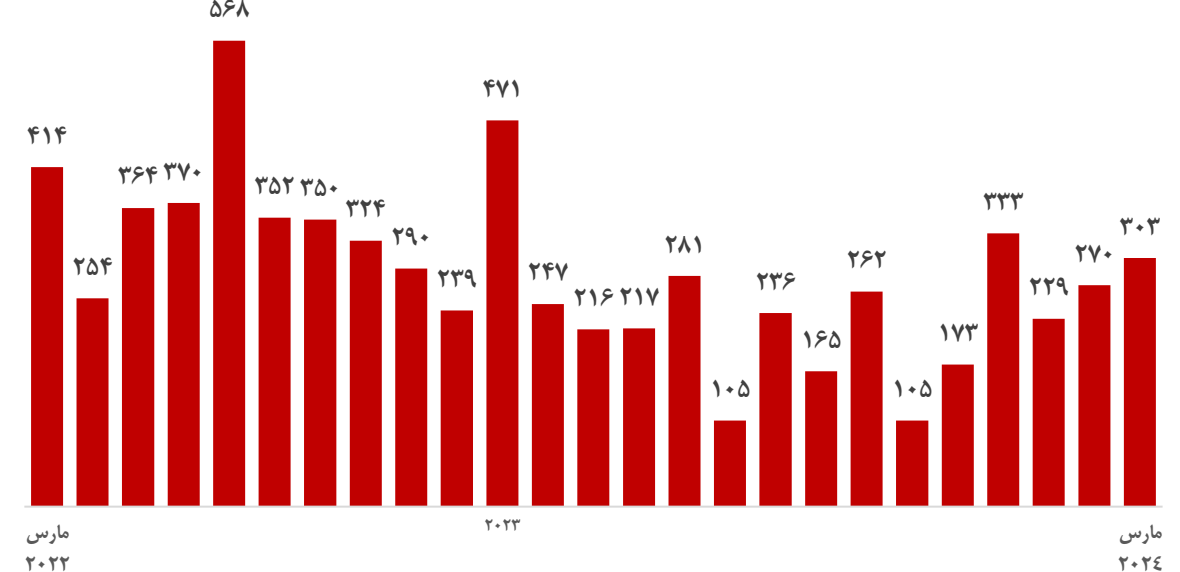
### بازارها در هفته منتهی به جمعه ۱۷ فروردین

تغییر از ابتدای سال میلادی	تغییر هفتگی	آخرین مقدار	
۱۲.۳٪	-۱.۰٪	۵,۲۰۴	S&P 500
۱۶.۸٪	-۱.۴٪	۵,۰۱۵	EURO STOXX 50
۱۶.۸٪	-۳.۴٪	۳۸,۹۹۲	Japan Nikkei225
۱۳.۹٪	۴.۳٪	۲,۳۳۰	XAU/USD
-۱.۰٪	.۴٪	۱.۰۸۴	EUR/USD
۸.۷٪	۴.۷٪	۴.۴۰٪	US Government Bonds 10 YR

# گزارش قوی اشتغال، فضا را برای مانور فدرال رزرو باز گذاشت؛ البته فضای محدود!

افزایش کارگران متقاضی کار اجازه داد اقتصاد بدون داغ کردن بازار کار، شغل جدید اضافه کند

تعداد اشتغال غیرکشاورزی در ماه مارس، مجموع تغییرات اشتغال نسبت به ماه گذشته (هزار نفر)



اقتصاد ایالات متحده با سرعتی بالا به افزایش مشاغل ادامه می‌دهد و ۳۰۳ هزار شغل در ماه مارس ایجاد شده است که فراتر از انتظارات بود. با این حال، رشد دستمزد سالانه به ۴.۱ درصد کاهش یافته است که کندترین رشد از ژوئن ۲۰۲۱ است، که نشان می‌دهد بازار کار بیش از حد داغ نمی‌شود. این پویایی، امیدها برای کاهش نرخ بهره در ماه ژوئن توسط فدرال رزرو را زنده نگه داشته است، اگرچه شانس کمی کاهش یافته است. عواملی مانند افزایش مهاجرت و پیوستن مجدد کارگران بیشتر به نیروی کار ممکن است به تعدیل فشار دستمزدها کمک کند. گزارش مشاغل قوی از ایده اقتصاد "گلدیلاک" پشتیبانی می‌کند - رشد قوی بدون تورم بیش از حد. با این حال، داده‌های شاخص قیمت مصرف کننده (نرخ تورم CPI) آتی در تعیین مسیر فدرال رزرو به جلو، بسیار مهم خواهد بود. اگر تورم نشانه‌هایی از چسبندگی نشان دهد، احتمال کاهش نرخ کمتر خواهد بود، که می‌تواند باعث نوسانات بیشتر بازار سهام شود. در مجموع، آخرین داده‌های اشتغال به اقتصاد مقاومتی اشاره می‌کند، اگرچه چالش‌هایی در مورد مدیریت تورم باقی مانده است.

مهم‌ترین اطلاعات اقتصادی هفته گذشته:	قبلی	پیش بینی	واقعی
نرخ PMI بخش تولید صنعتی برای ماه مارس - خوانش ماهانه (چین)	۴۹.۱	۵۰.۱	۵۰.۸
نرخ PMI بخش تولید صنعتی برای ماه مارس - خوانش ماهانه (آمریکا)	۴۷.۸	۴۸.۵	۵۰.۳
جلسه وزیران برای تعیین سطح تولید اوپک+	-	-	-
نرخ بیکاری غیر کشاورزی در ماه مارس - خوانش ماهانه (آمریکا)	۲۷.۰K	۲۱۲K	۳۰.۳K

مهم‌ترین اطلاعات اقتصادی هفته آینده	تاریخ انتشار	قبلی	پیش‌بینی
نرخ تورم CPI برای ماه مارس - خوانش سالانه (آمریکا)	۲۲ فروردین	۳.۲٪	۳.۴٪
صورت جلسه کمیته FOMC برای جلسه ماه مارس تعیین نرخ بهره (آمریکا)	۲۲ فروردین	-	-
جلسه تعیین نرخ بهره در حوزه یوره (بانک مرکزی اروپا)	۲۳ فروردین	۴.۵۰٪	۴.۵۰٪
نرخ شاخص PPI در ماه مارس - خوانش ماهانه (آمریکا)	۲۳ فروردین	۰.۶٪	۰.۳٪

گزارش ویژه:

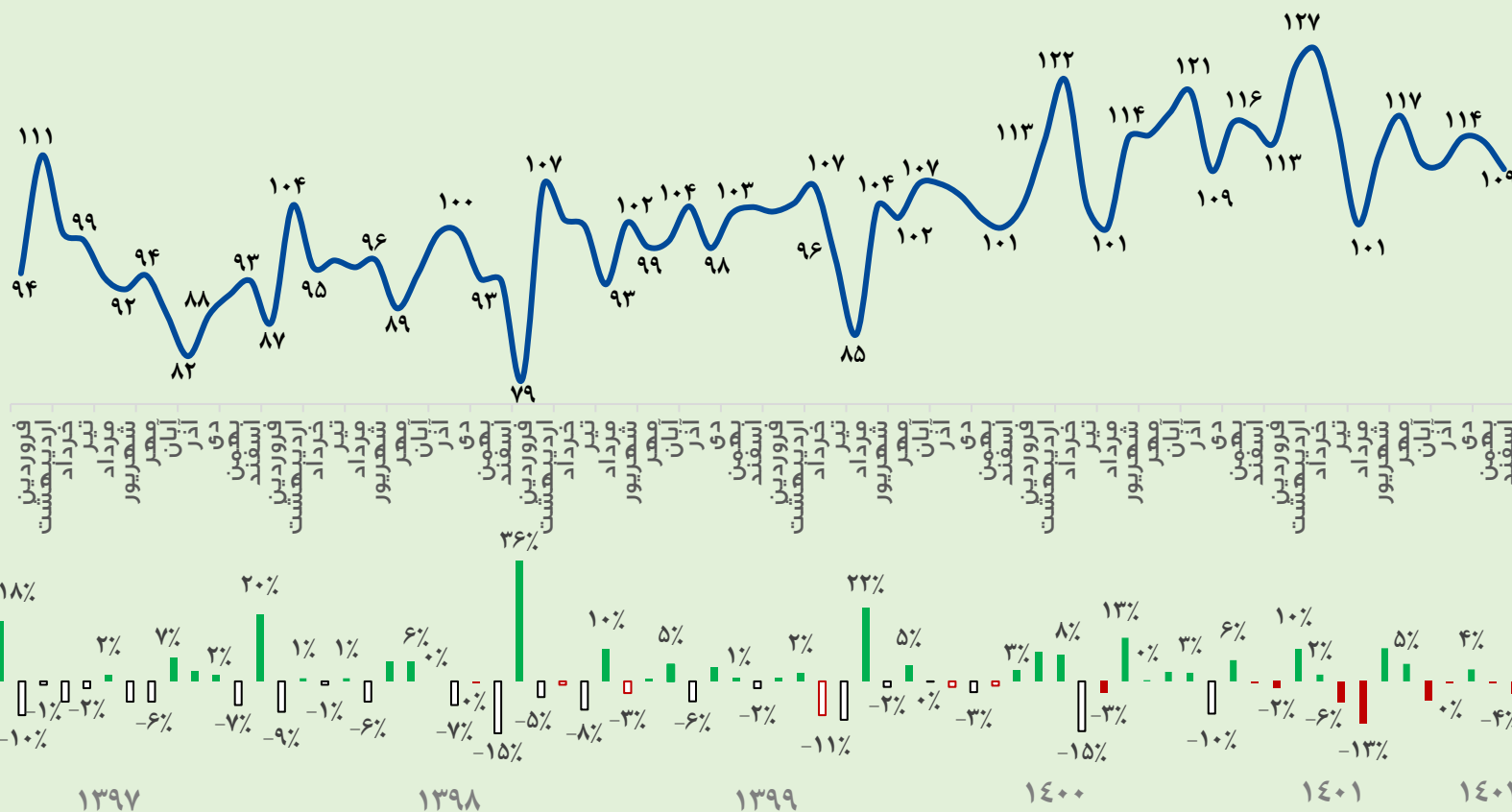
بررسی گزارش‌های ماهانه اسفند

## کاهش ۴ درصدی شاخص تولید

نسبت به ماه گذشته

شاخص تولید محصولات صنعتی کیان در اسفند ماه مشابه ادوار گذشته با کاهش مواجه شد و در عدد ۱۰۹ قرار گرفت. این در حالی است که در بهمن ماه روی عدد ۱۱۳ قرار داشت. انتظار داریم با اتمام تعطیلات سال نو و شروع مجدد فعالیت‌های تولیدی، این شاخص در ماه‌های آینده افزایش یابد.

شاخص تولید محصولات صنعتی کیان (Kian Industrial Production Index)



\*\*\* شاخص تولید صنعتی کیان، تغییر مقدار واقعی کالای تولید شده در هر ماه را نشان می‌دهد. میانگین تولیدات سال ۹۶، به عنوان مقدار پایه ۱۰۰ لحاظ شده است. فهرست صنایع مورد بررسی، در صفحات آینده آمده است.

\*\*\* شاخص تولید صنعتی کیان (KIP)) حاصل ضرب وزنی شاخص تولید شرکت‌های منتخب بوری است.

\*\*\* میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ برای هر شرکت نشان‌دهنده سطح تولید شرکت نسبت به میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ است. مقدار تولید بالاتر از میانگین سال ۹۶ می‌باشد و برعکس.

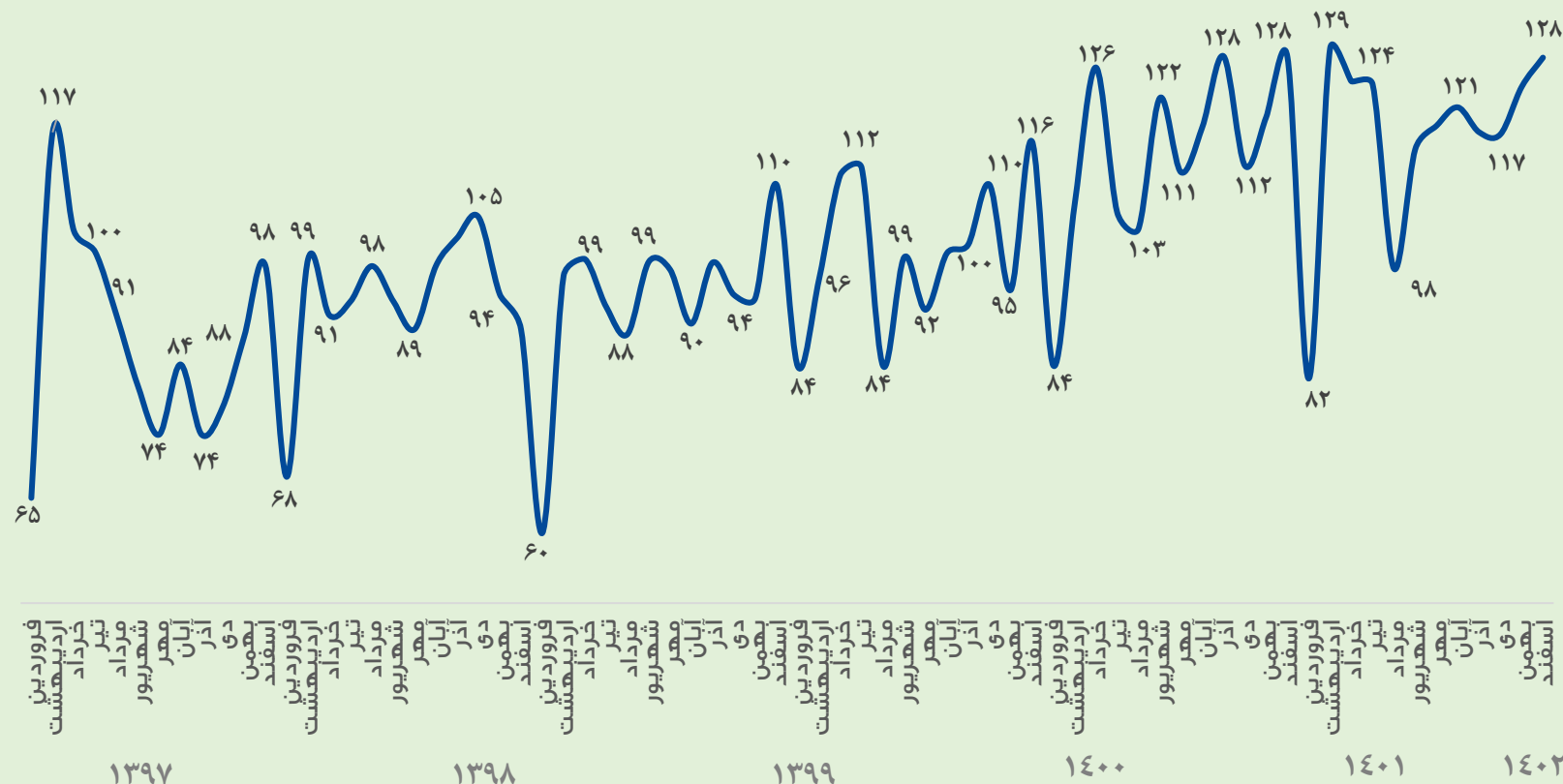
\*\*\* وزن هر شرکت در شاخص کل تولید صنعتی کیان، برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجموع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶.

## افزایش بیش از ۳ درصدی شاخص فروش محصولات صنعتی

در اسفند ماه

در اسفند ماه، شاخص فروش محصولات صنعتی کیان با افزایش ۳ درصدی، به ۱۲۸ واحد رسید. سکتورهای فلزات اساسی و پتروشیمی بیشترین اثر مثبت را در فزونی این شاخص داشته‌اند. همچنین سکتورهای کالای مصرفی ضروری و سایر کالاهای پایه‌ای با توجه به رشد تقاضای پایان سال، رفع محدودیت‌های انرژی و تغییرات آب و هوایی بیشترین افزایش تولید را نسبت به ماه گذشته ثبت کرده‌اند.

شاخص فروش محصولات صنعتی کیان (Kian Industrial Sales Index)



\* شاخص فروش صنعتی کیان، تغییر مقدار واقعی کالای فروش رفته در هر ماه را نشان می‌دهد. میانگین فروش سال ۹۶، به عنوان مقدار پایه ۱۰۰ لحاظ شده است. فهرست صنایع مورد بررسی، در صفحات آینده آمده است.

\*\* شاخص فروش صنعتی کیان (KIP)) حاصل ضرب وزنی شاخص تولید شرکت‌های منتخب بورسی است.

\*\*\* شاخص فروش هر شرکت نشان‌دهنده مقدار فروش شرکت نسبت به میانگین مقدار فروش سال ۹۶ است. میانگین مقدار فروش سال ۹۶ برای هر شرکت عدد ۱۰۰ فرض شده و باسفتدن ترتیب، اعداد بالاتر از ۱۰۰ نشان‌دهنده مقدار فروش بالاتر از میانگین سال ۹۶ می‌باشد و برعکس.

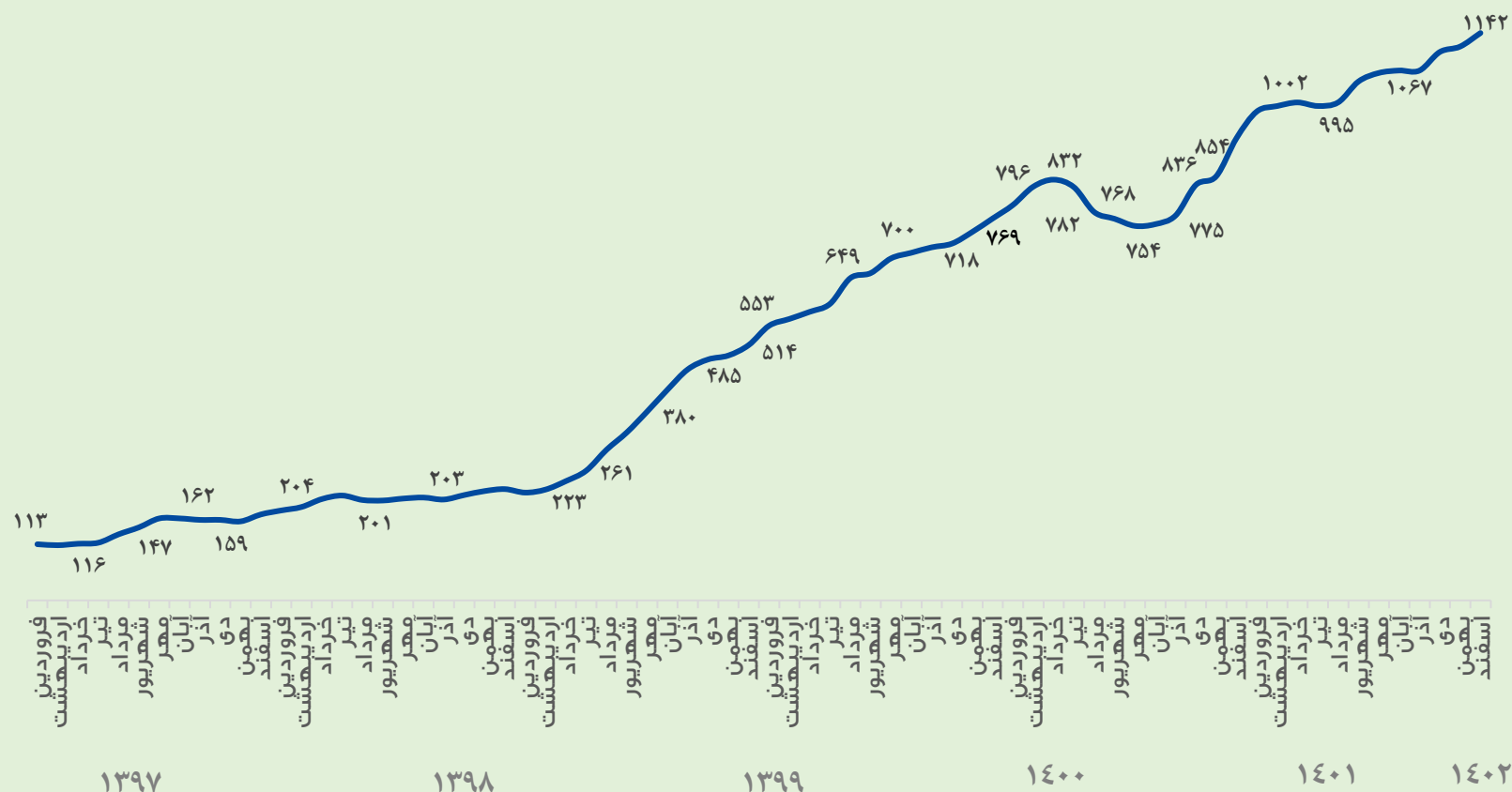
\*\*\*\* وزن هر شرکت در شاخص کل فروش صنعتی کیان، برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجموع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶.

## رشد ۲ درصدی نرخ‌های فروش

### اسفند نسبت به ماه گذشته

شاخص قیمت محصولات صنعتی کیان در اسفند ماه با افزایش ۲ درصدی نسبت به ماه گذشته مواجه شد. بر اساس گزارشات ماهانه، سکتورهای سلامت، فرآورده‌های نفتی و مصرفی بادوام، نسبت به ماه گذشته از بیشترین رشد قیمتی در بین سکتورهای مختلف برخوردار بوده‌اند.

شاخص قیمت محصولات صنعتی کیان (Kian Industrial Price Index)



\* شاخص قیمت صنعتی کیان (KICI) حاصلضرب وزنی شاخص قیمتی شرکت‌های صنعتی منتخب بورسی است.  
 \*\* شاخص قیمت هر شرکت برابر است با تغییرات قیمت سید محصولات اصلی آن شرکت نسبت به میانگین قیمت سال ۹۶.  
 \*\*\* وزن هر شرکت برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجموع فروش کل شرکتهای منتخب در سال ۹۶.

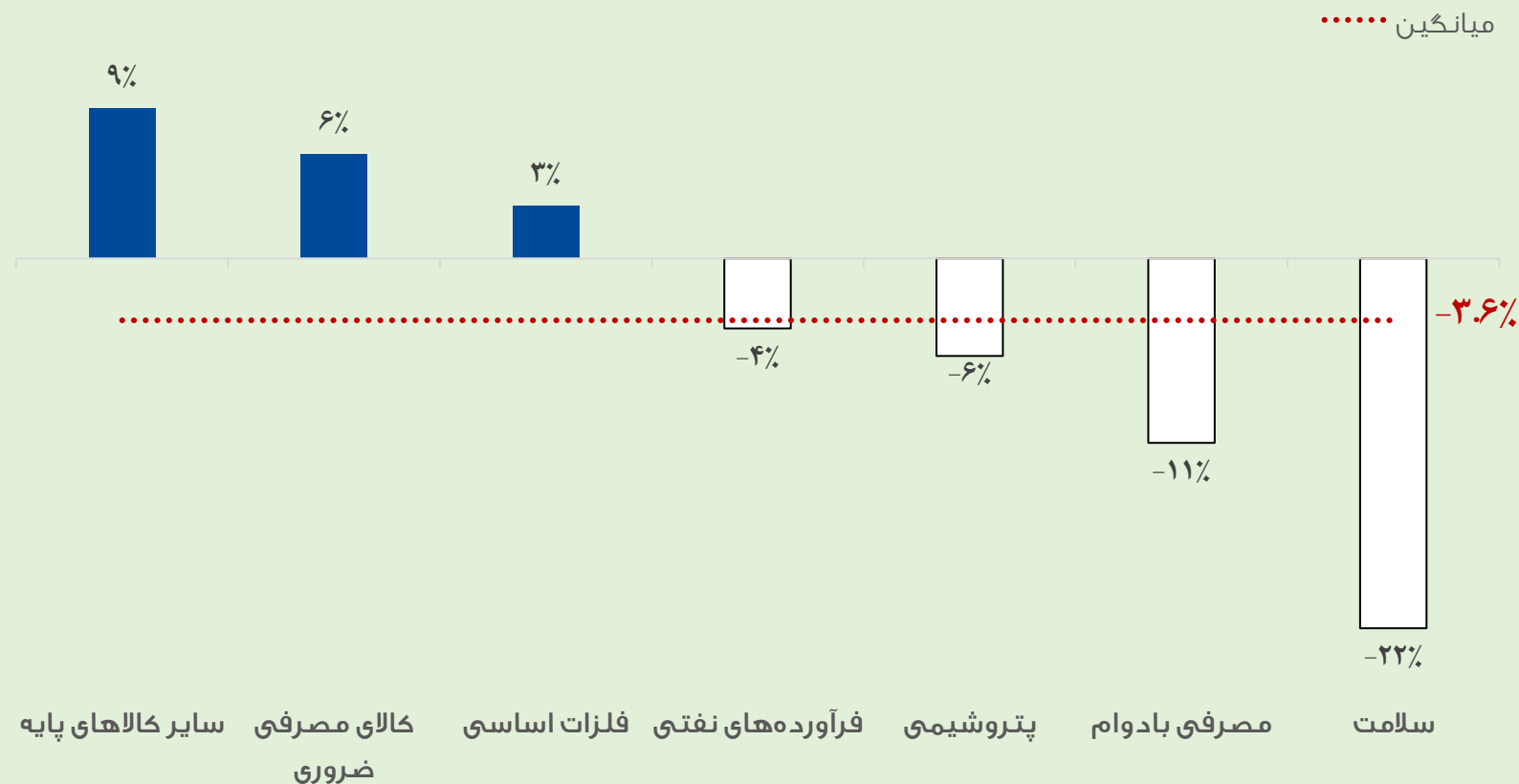
## کاهش تولید صنایع مختلف در

### ماه پایانی سال ۱۴۰۲

مشابه سال‌های گذشته با نزدیک شدن به تعطیلات سال نو و کاهش فعالیت‌های تولیدی، شاهد افت تولید در صنایع مختلف هستیم. بیشترین کاهش تولید نسبت به ماه گذشته در سکتورهای سلامت شامل صنایع دارویی با ۲۲ درصد کاهش و مصرفی بادیام شامل صنایع لوازم خانگی، لاستیک و خودرو، با ۱۱ درصد کاهش به چشم می‌خورد. این در حالی است که با رفع محدودیت‌های انرژی شرکت‌های تولید کننده سیمان در اسفند ماه با افزایش ۹ درصدی تولید نسبت به ماه گذشته مواجه شدند. انتظار داریم در فروردین ماه نیز کاهش فعالیت‌های تولیدی مشابه ادوار گذشته وجود داشته، و سپس در ماه‌های آینده شاهد بهبود در تولیدات صنایع باشیم.

\* شاخص تولید صنعتی کیان، تغییر مقدار واقعی کالای تولید شده در هر ماه را نشان می‌دهد. میانگین تولیدات سال ۹۶، به عنوان مقدار پایه ۱۰۰ لحاظ شده است. فهرست صنایع مورد بررسی، در صفحات آینده آمده است.  
\*\* شاخص تولید صنعتی کیان (KIP) حاصل ضرب وزنی شاخص تولید شرکت‌های منتخب بورسی است.  
\*\*\* شاخص تولید هر شرکت نشان‌دهنده سطح تولید شرکت نسبت به میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ است. میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ برای هر شرکت عدد ۱۰۰ فرض شده و با سفندن ترتیب، اعداد بالاتر از ۱۰۰ نشان‌دهنده مقدار تولید بالاتر از میانگین سال ۹۶ می‌باشد و برعکس.  
\*\*\*\* وزن هر شرکت در شاخص کل تولید صنعتی کیان، برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجموع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶.

رشد تولید صنعتی ماهانه - به تفکیک سکتور (اسفند ماه نسبت به بهمن ماه)

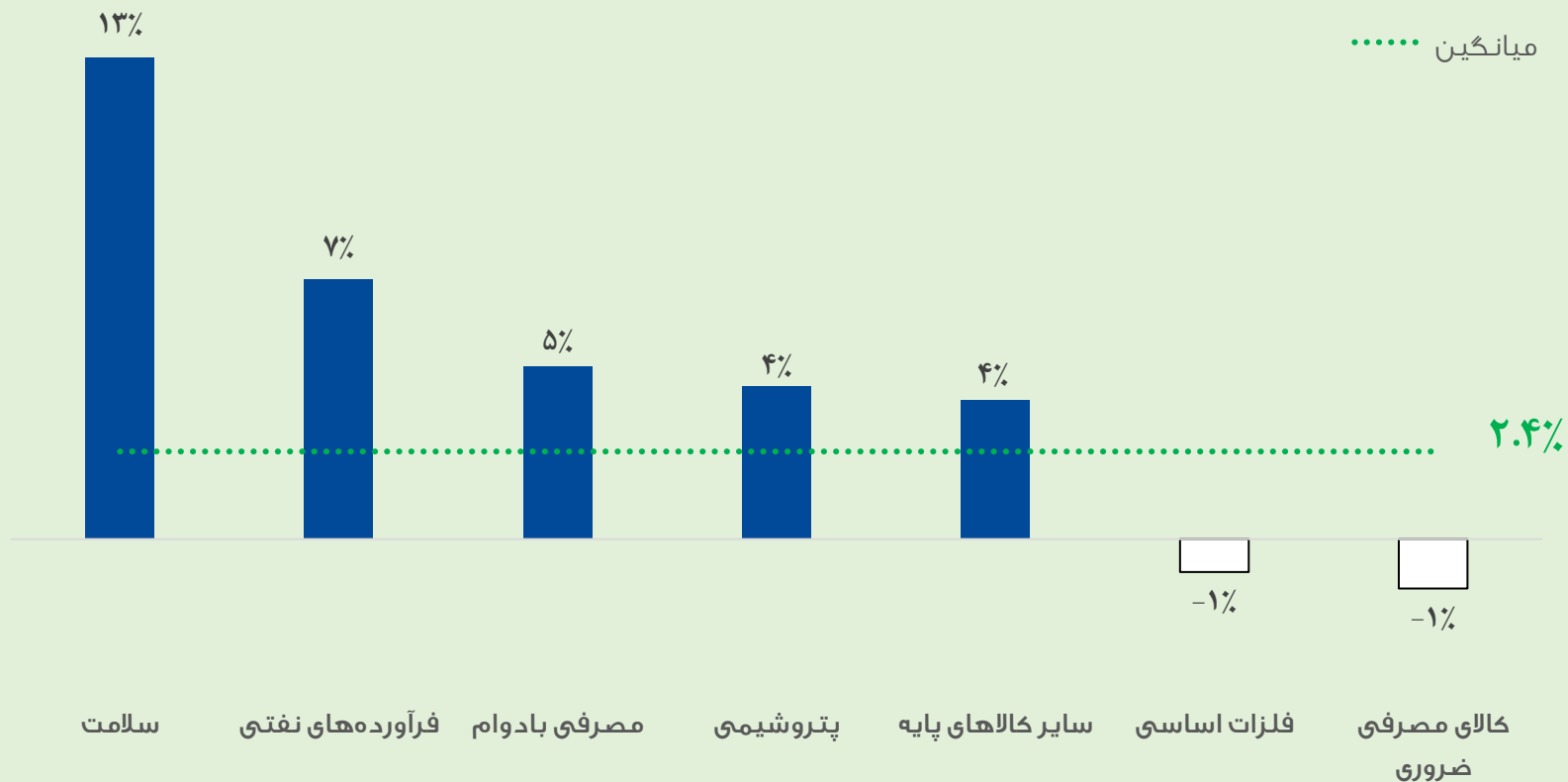


## رشد ۱۳ درصدی نرخ ماهانه در سکتور سلامت تحت تاثیر کاهش رقابت و تخفیفات

افزایش ۱۳ درصدی نرخ ماهانه محصولات در سکتور سلامت و صنعت دارو در حالی رخ داده است که در ماه‌های گذشته شاهد رقابت شرکت‌های تولید کننده دارو و اعطای تخفیفات به منظور افزایش سهم از بازار و رشد فروش مقداری محصولات بودیم. لذا افزایش نرخ این سکتور در اسفند ماه نسبت به ماه گذشته را ناشی از کاهش تخفیفات اعطایی به مشتریان و فروکش کردن تب و تاب رقابت در آخرین ماه سال می‌دانیم. در مراتب بعدی سکتور فرآورده‌های نفتی و مصرفی بادوام به دلیل تغییر در ترکیب فروش محصولات با افزایش نرخ نسبت به بهمن ماه مواجه بودند.

در سکتور پتروشیمی افزایش نرخ ارز و کامودیتی‌هایی نظیر متانول، و در سکتور سایر کالاهای پایه بهبود تقاضای سیمان با تغییر شرایط آب و هوایی و افزایش ساخت و ساز، منجر به افزایش نرخ محصولات شده‌اند. سایر سکتورها تغییرات قیمتی قابل توجهی را گزارش نکرده‌اند.

رشد قیمت در سکتورهای مختلف (اسفند ماه نسبت به بهمن ماه)



\* شاخص قیمت صنعتی کیان (KICI) حاصل ضرب وزنی شاخص قیمتی شرکت‌های صنعتی منتخب بورسی است.  
 \*\* شاخص قیمت هر شرکت برابر است با تغییرات قیمت سبد محصولات اصلی آن شرکت نسبت به میانگین قیمت سال ۹۶.  
 \*\*\* وزن هر شرکت برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجموع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶.



## کاهش فعالیت‌های تولیدی با فرا رسیدن سال نو

در اسفند ماه تولید قطعات خودرو با افزایش ۶۱٪، بیشترین رشد تولید را در بین صنایع مختلف نسبت به ماه گذشته داشته است. این افزایش تماماً متأثر از افزایش تولید شرکت آهنگری تراکتور سازی ایران (خاهن) بوده است. در مراتب بعدی صنایع مربوط به محصولات شیمیایی با پیشتازی شیران، روغن خوراکی و تولید خورو کار قرار دارند.

در سمت دیگر بیشترین کاهش تولید با ۳۱٪ افت ماهانه به صنعت لوازم خانگی تعلق دارد. در اسفند ماه کاهش تقاضای لوازم خانگی و افت فروش محصولات همواره با برگزاری جشنواره‌های فروش همراه بوده و منجر به کاهش تولید محصولات می‌گردد.

پس از آن در صنایع دارو و تایر به ترتیب شاهد افت ۲۲ و ۱۵ درصدی تولید هستیم. این کاهش تولید مشابه سالیان گذشته مربوط به تعطیلات سال نو و کاهش فعالیت‌های تولیدی ناشی از آن می‌باشد.

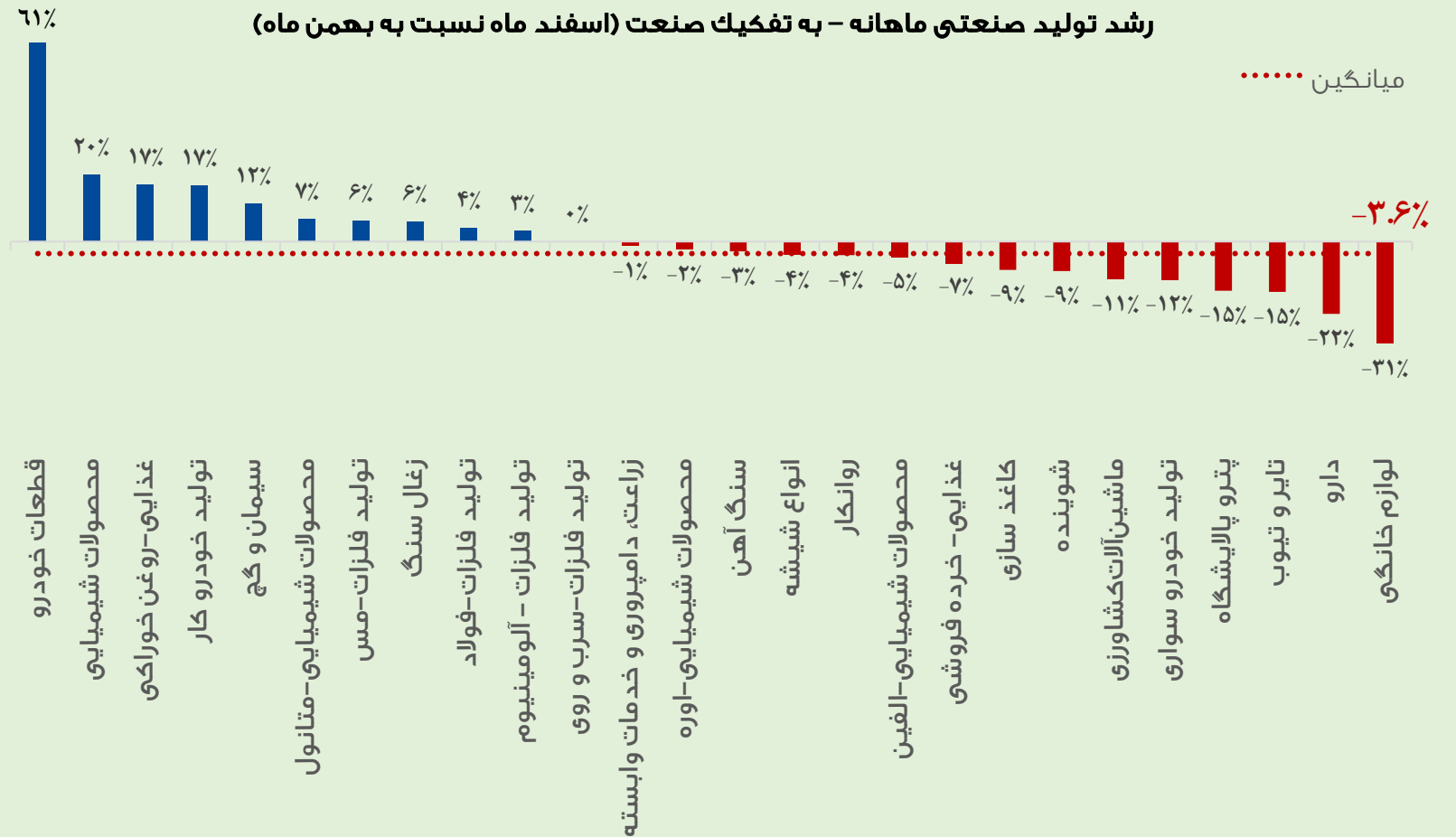
\*شاخص تولید صنعتی کیان، تغییر مقدار واقعی کالای تولید شده در هر ماه را نشان می‌دهد. میانگین تولیدات سال ۹۶، به عنوان مقدار پایه ۱۰۰ لحاظ شده است. فهرست صنایع مورد بررسی، در صفحات آینده آمده است.

\*\*شاخص تولید صنعتی کیان (KIP) حاصل ضرب وزنی شاخص تولید شرکت‌های منتخب بورسی است.

\*\*\* شاخص تولید هر شرکت نشان‌دهنده سطح تولید شرکت نسبت به میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ است. میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ برای هر شرکت عدد ۱۰۰ فرض شده و باسفتن ترتیب، اعداد بالاتر از ۱۰۰ نشان‌دهنده مقدار تولید بالاتر از میانگین سال ۹۶ می‌باشد و برعکس.

\*\*\*\* وزن هر شرکت در شاخص کل تولید صنعتی کیان، برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجموع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶.

رشد تولید صنعتی ماهانه - به تفکیک صنعت (اسفند ماه نسبت به بهمن ماه)



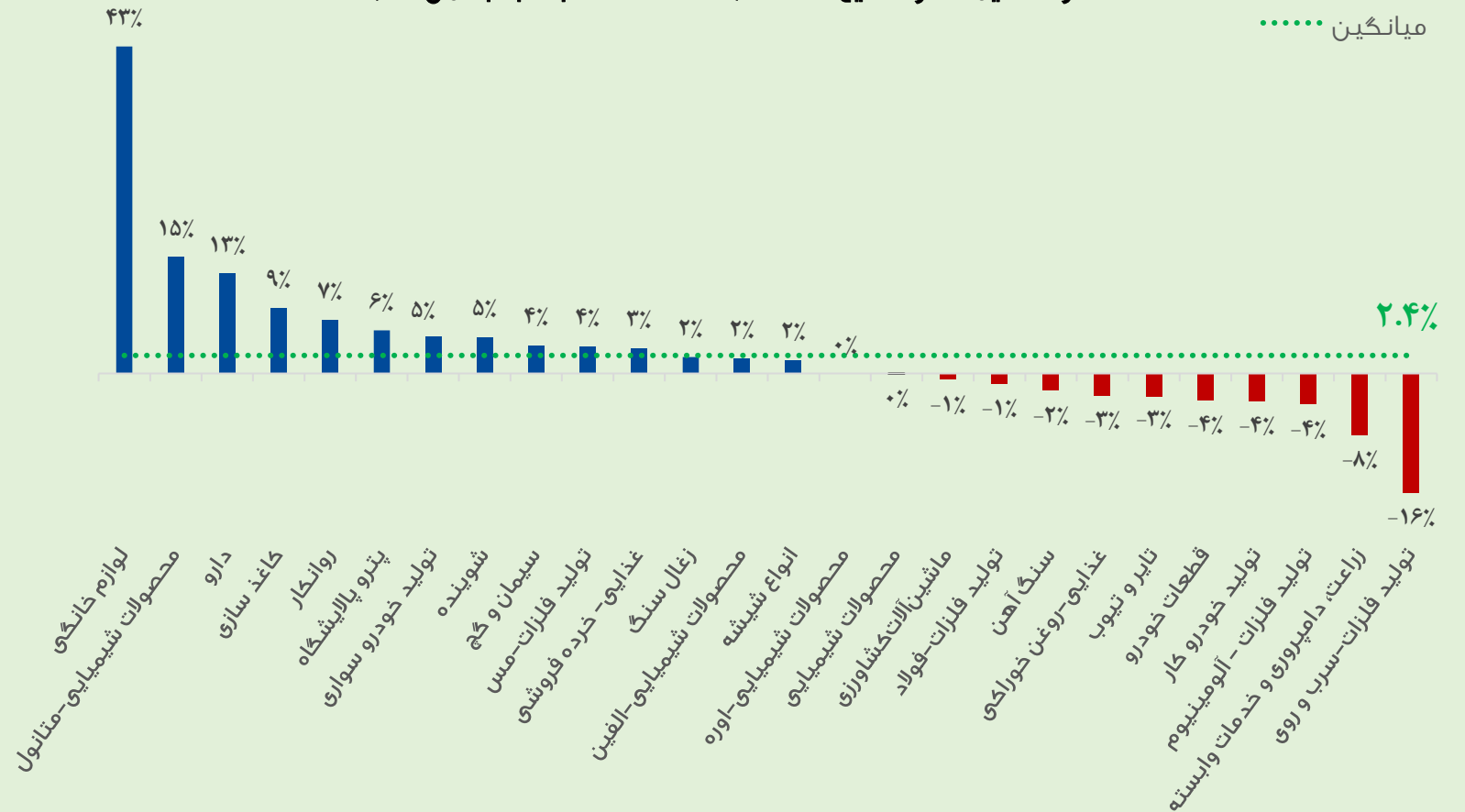
## عوامل مؤثر بر تغییرات قیمتی صنایع مختلف و افزایش ۲.۴ درصدی شاخص قیمت در اسفند ماه

افزایش ۴۳ درصدی نرخ محصولات لوازم خانگی در اسفند ماه متأثر از تغییر در ترکیب فروش با توجه به کاهش تقاضای پایان سال و افت فروش مقداری محصولات می‌باشد. انتظار داریم با سپری شدن ایام نوروز، در ماه‌های آینده (از اردیبهشت ماه) شاهد بازگشت این تغییرات به حالت میانگین باشیم. در صنعت متانول افزایش نرخ ارز در کنار بهبود قیمت متانول جهانی به دلیل تعویق در راه اندازی یک پلنت شرکت متانکس و قطعی گاز و کاهش عرضه از سمت ایران، رشد ۱۵ درصدی قیمت را در این صنعت به وجود آورده است. همچنین در صنعت دارو کاهش رقابت و تخفیفات منجر به بهبود نرخ محصولات گردیده است.

در سوی دیگر در صنعت سرب و روی کاهش ۱۶ درصدی قیمت تماماً متأثر از افزایش فروش صادراتی فاسمین با نرخ‌های پایین‌تر از بورس کالا بوده است. همچنین در صنعت زراعت و دامپروری کاهش ۸ درصدی قیمت ناشی از افزایش سطح جوجه ریزی و عدم افزایش نرخ از سمت دولت به دلیل ماه رمضان و ... می‌باشد.

\* شاخص قیمت صنعتی کیان (KICI) حاصل ضرب وزنی شاخص قیمتی شرکت‌های صنعتی منتخب بورسی است.  
 \*\* شاخص قیمت هر شرکت برابر است با تغییرات قیمت سبد محصولات اصلی آن شرکت نسبت به میانگین قیمت سال ۹۶.  
 \*\*\* وزن هر شرکت برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجموع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶.

رشد قیمت در صنایع مختلف (اسفند ماه نسبت به بهمن ماه)

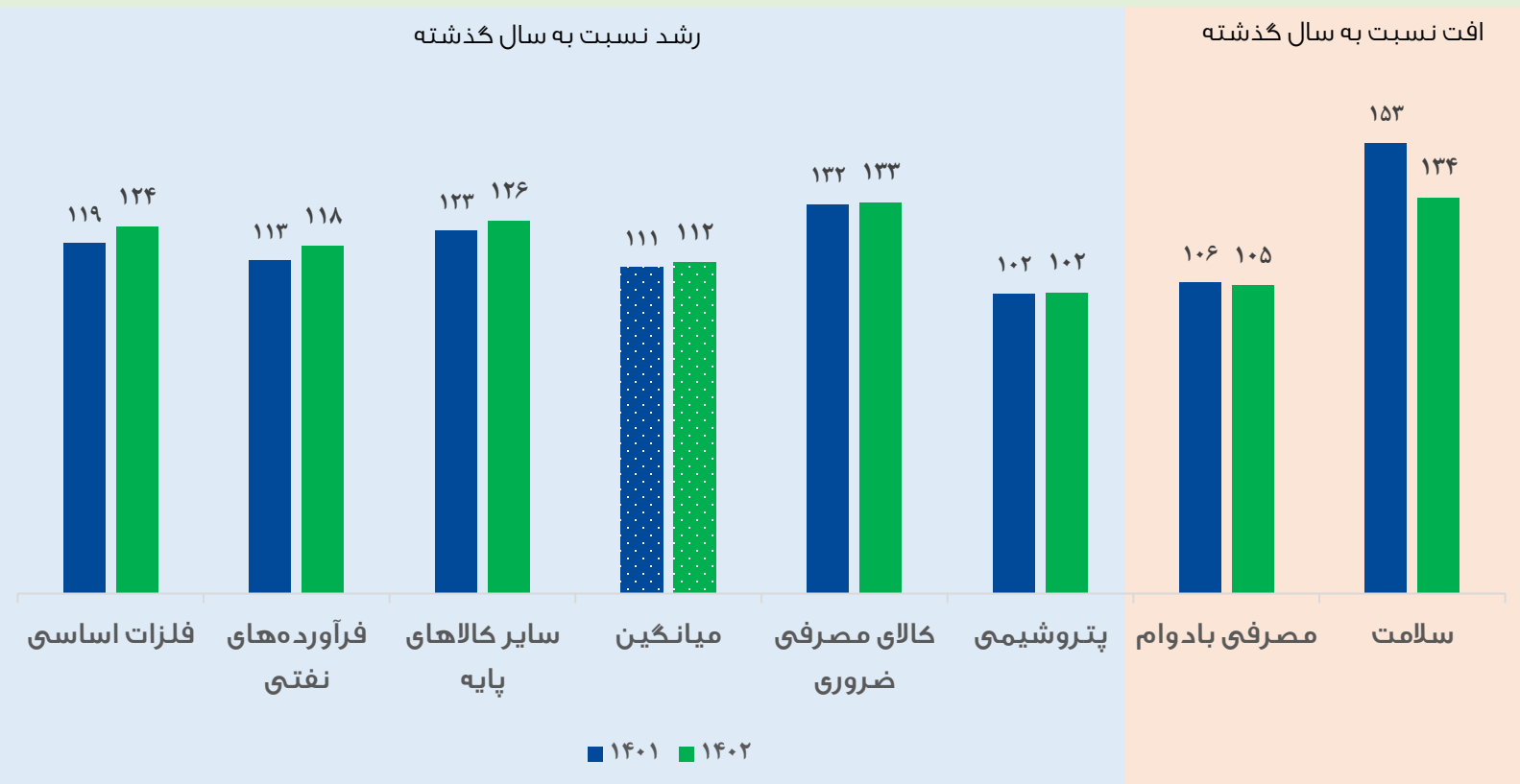


## بهبود اندک شاخص تولید فصلی نسبت به زمستان سال گذشته

شاخص تولید فصل زمستان نسبت به مدت مشابه سال گذشته حدود ۱ درصد بهبود یافته است. این افزایش تولید در سکتورهای فرآورده‌های نفتی (صنعت روانکار) و فلزات اساسی (با پیشتازی معدنکاران)، با بیش از ۴ درصد رشد فراتر از سایر سکتورها بوده است. در سکتور سلامت کاهش ۱۳ درصدی تولید فصل زمستان نسبت به مدت مشابه سال گذشته رقم خورد.

\*شاخص تولید صنعتی کیان، تغییر مقدار واقعی کالای تولید شده در هر ماه را نشان می‌دهد. میانگین تولیدات سال ۹۶، به عنوان مقدار پایه ۱۰۰ لحاظ شده است. فهرست صنایع مورد بررسی، در صفحات آینده آمده است.  
\*\*شاخص تولید صنعتی کیان (KIP) حاصلضرب وزنی شاخص تولید شرکت‌های منتخب بورسی است.  
\*\*\* شاخص تولید هر شرکت نشان دهنده سطح تولید شرکت نسبت به میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ است. میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ برای هر شرکت عدد ۱۰۰ فرض شده و به‌همین ترتیب، اعداد بالاتر از ۱۰۰ نشان‌دهنده مقدار تولید بالاتر از میانگین سال ۹۶ می‌باشد و برعکس.  
\*\*\*\* وزن هر شرکت در شاخص کل تولید صنعتی کیان، برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجموع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶.

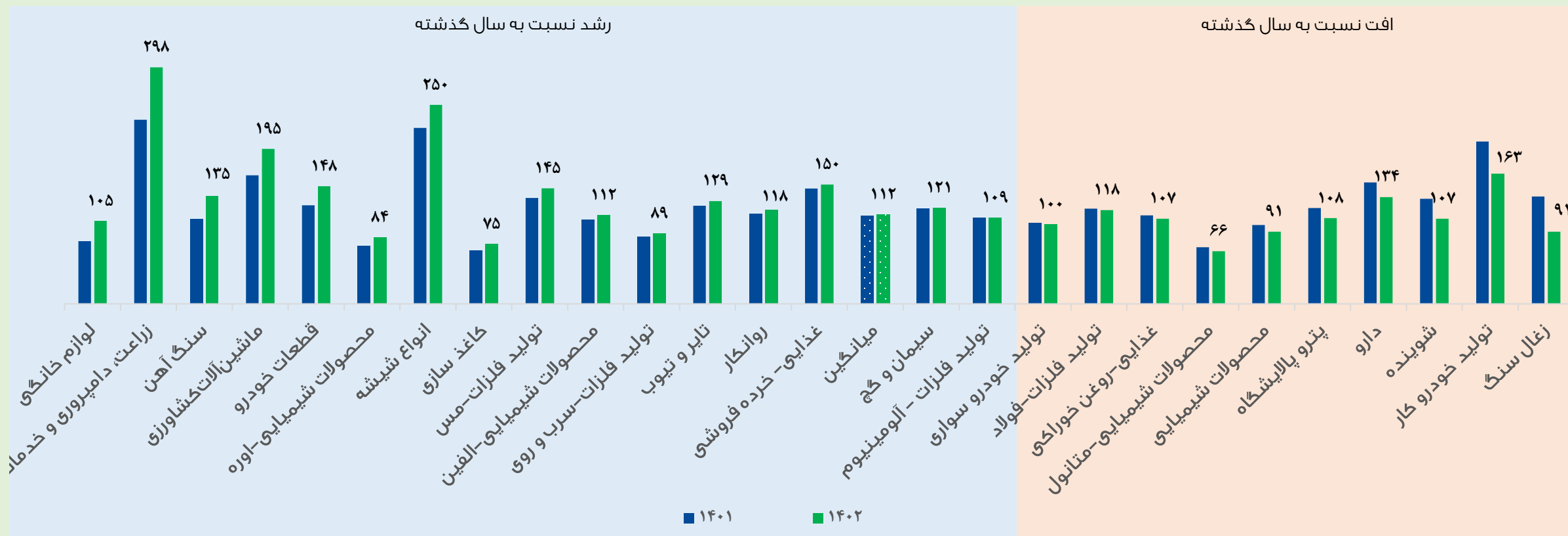
### شاخص تولید فصل زمستان سکتورهای مختلف در دو سال اخیر



## رشد محسوس تولید در صنایع لوازم خانگی، زراعت و دام پروری، و سنگ آهن

اضافه شدن خط تولید لوازم خانگی، افزایش قراردادهای شرکت‌های تولید طیور، بهبود محدودیت‌های انرژی و تقاضای داخلی و صادراتی سنگ آهن

### شاخص تولید فصل زمستان صنایع مختلف در دو سال اخیر



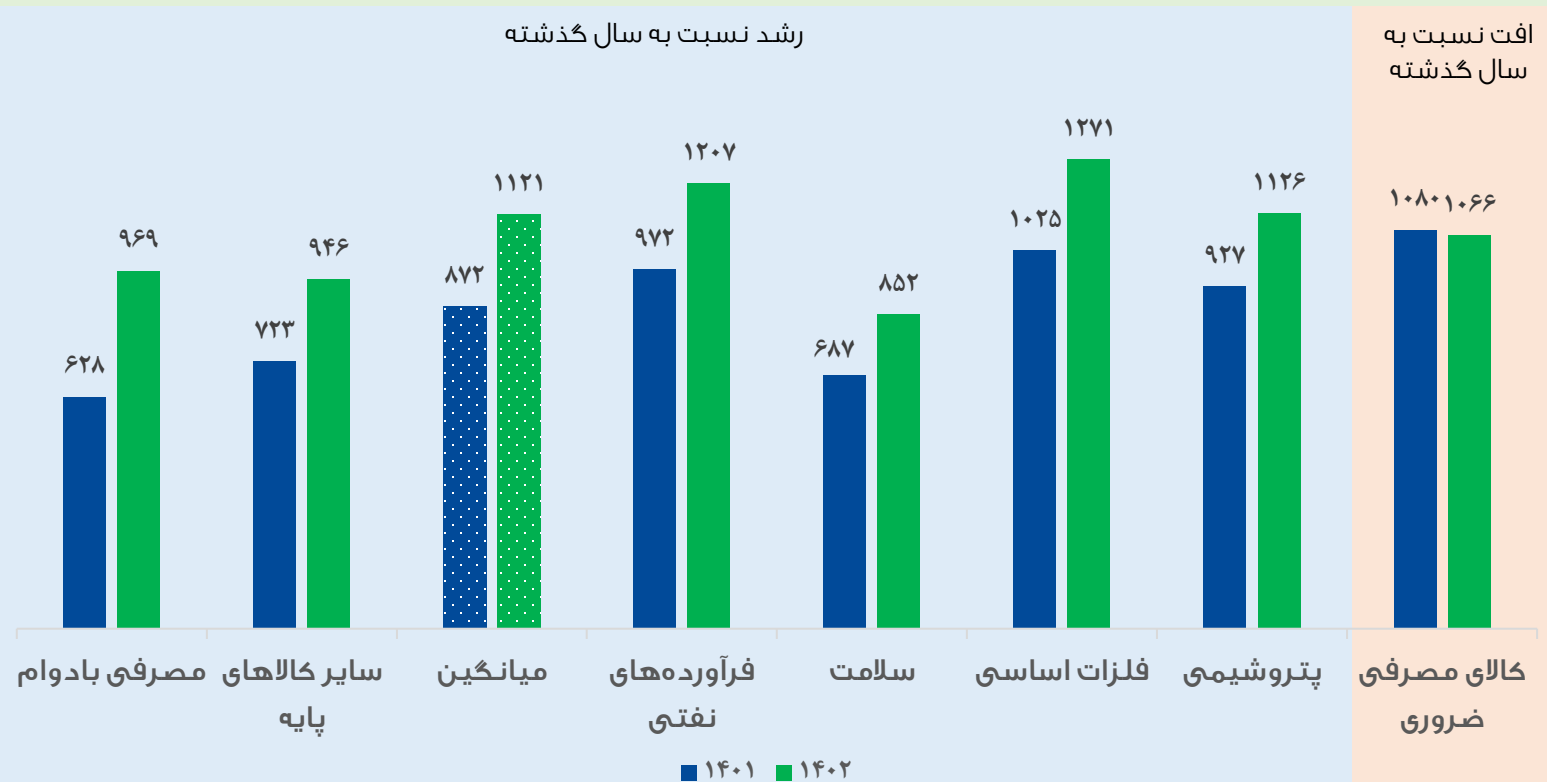
## تورم و افزایش نرخ ارز عامل اصلی افزایش قیمت

### در عمده سکتورها

سکتور مصرفی بادوام با ۵۴ درصد رشد، بیشترین افزایش نرخ را نسبت به زمستان سال گذشته داشته است. در این سکتور، صنعت خودرو سواری و کار، و تایر و تیوب بیشترین اثر را داشته‌اند. صنعت تایر پس از مدت‌ها سرکوب قیمتی در سال جاری دو بار افزایش نرخ را تجربه کرد و صنعت خودرو سواری و کار با بهبود سبب محصولات، خودروهایی با قیمت بالاتر را به فروش رساندند. در سکتور سلامت افزایش نرخ ۲۰ الی ۲۵ درصدی اقلام دارویی عامل اصلی افزایش ۲۴ درصدی شاخص قیمت فصل زمستان این سکتور نسبت به مدت مشابه سال قبل بوده است. در زمستان امسال با افزایش چشمگیر تقاضا شاهد افزایش ۱۱ درصدی حجم معاملات سیمان بودیم. قیمت پایانی سیمان در بورس کالا حدود ۳۳ درصد نسبت به مدت مشابه سال گذشته افزایش یافته و همین موضوع عامل افزایش نرخ‌ها در سکتور سایر کالاهای پایه بوده است. افزایش نرخ دلار نیما از محدوده ۳۰ به محدوده ۴۰ هزار تومان باعث شد تا سکتورهای فلزات اساسی و فرآورده‌های نفتی با افزایش ۲۴ درصدی و پتروشیمی با افزایش ۲۱ درصدی در نرخ‌های فروش همراه باشند. عدم افزایش قیمت‌ها در سکتور کالای مصرفی ضروری، ناشی از قیمت‌گذاری دستوری است.

\* شاخص قیمت صنعتی کیان (KICI) حاصلضرب وزنی شاخص قیمتی شرکت‌های صنعتی منتخب بوری است.  
\*\* شاخص قیمت هر شرکت برابر است با تغییرات قیمت سبد محصولات اصلی آن شرکت نسبت به میانگین قیمت سال ۹۶.  
\*\*\* وزن هر شرکت برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجموع فروش کل شرکتهای منتخب در سال ۹۶.

### شاخص قیمت فصل زمستان سکتورهای مختلف در دو سال اخیر



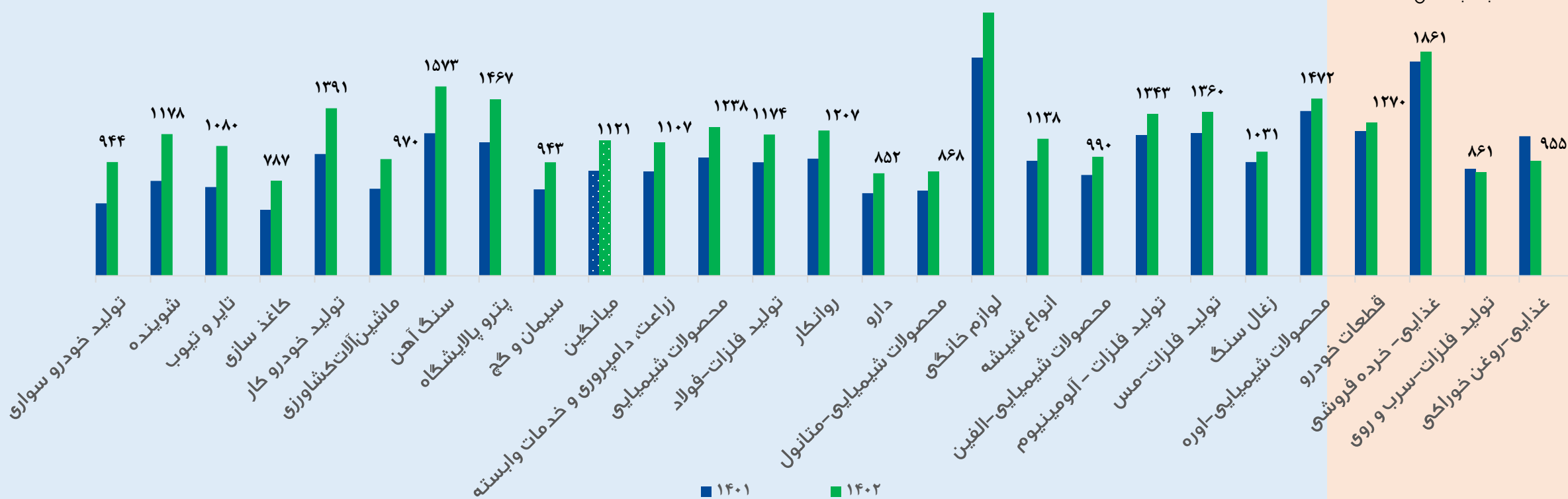
## پیشتازی خودرویی و شوینده در افزایش نرخ

افزایش نرخ خودرو سواری با افزایش کیفیت سبد محصولات و افزایش نرخ شوینده‌ها

### شاخص قیمت زمستان صنایع مختلف در دو سال اخیر

رشد نسبت به سال گذشته

افت نسبت به سال گذشته



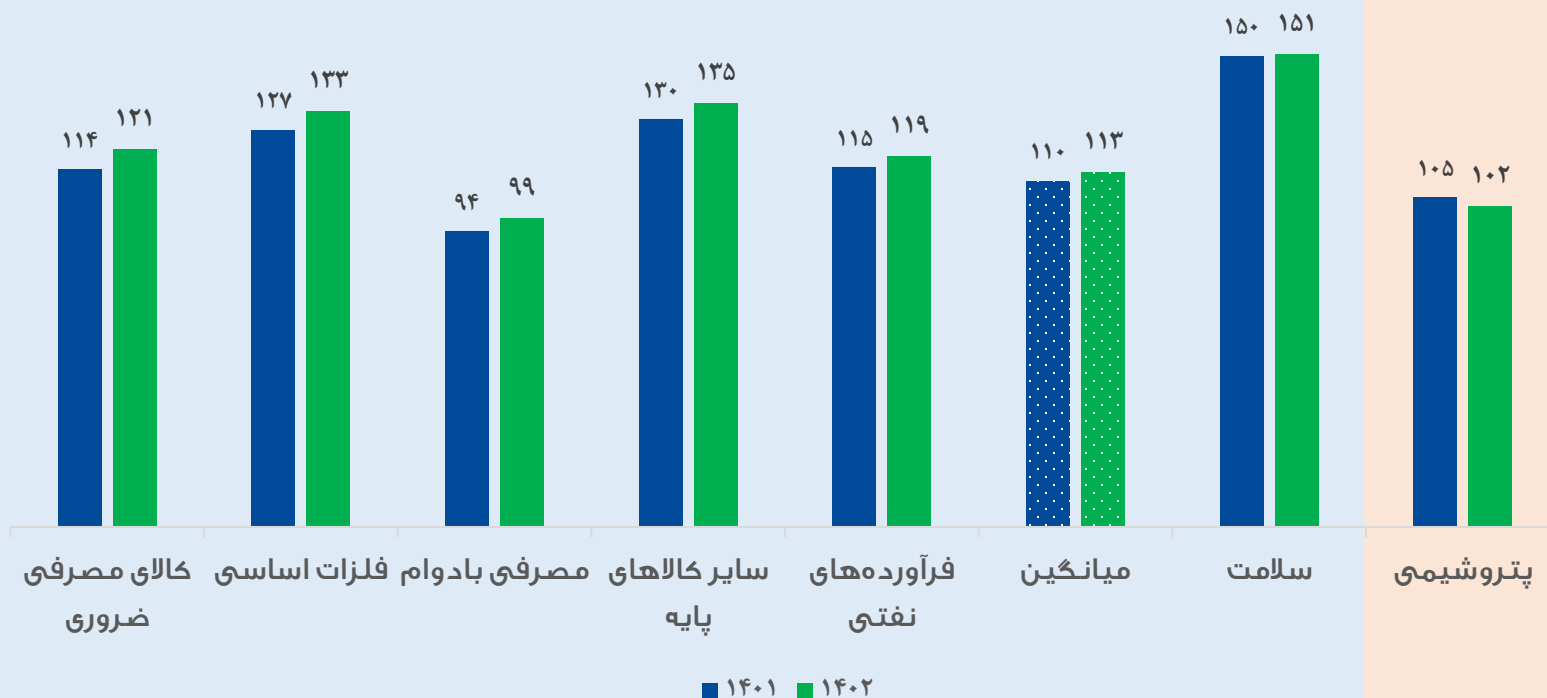
## رشد ۳ درصدی تولید در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۲

افزایش ۶ درصدی کالای مصرفی ضروری به دلیل گذر از مشکلات تامین سرمایه در گردش در صنایع خرده فروشی و افزایش قراردادهای مشارکتی صنعت زراعت و دامپروری به وقوع پیوست. همچنین افزایش ۵ درصدی کالای مصرفی بادوام عمدتاً به دلیل افزایش تولید لوازم خانگی و ماشین آلات کشاورزی بوده است. در مقابل، دلیل اصلی کاهش تولید در سکتور پتروشیمی، تعمیرات اساسی شرکت‌های پتروپالایشی بوده است.

\*شاخص تولید صنعتی کیان، تغییر مقدار واقعی کالای تولید شده در هر ماه را نشان می‌دهد. میانگین تولیدات سال ۹۶، به عنوان مقدار پایه ۱۰۰ لحاظ شده است. فهرست صنایع مورد بررسی، در صفحات آینده آمده است.  
\*\*شاخص تولید صنعتی کیان (KIP) حاصلضرب وزنی شاخص تولید شرکت‌های منتخب بوری است.  
\*\*\* شاخص تولید هر شرکت نشان دهنده سطح تولید شرکت نسبت به میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ است. میانگین سطح تولیدات سال ۹۶ برای هر شرکت عدد ۱۰۰ فرض شده و به‌همین ترتیب، اعداد بالاتر از ۱۰۰ نشان‌دهنده مقدار تولید بالاتر از میانگین سال ۹۶ می‌باشد و برعکس.  
\*\*\*\* وزن هر شرکت در شاخص کل تولید صنعتی کیان، برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجموع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶.

### میانگین شاخص تولید سکتورهای مختلف برای ۱۲ ماه ابتدایی دو سال اخیر

رشد نسبت به سال گذشته

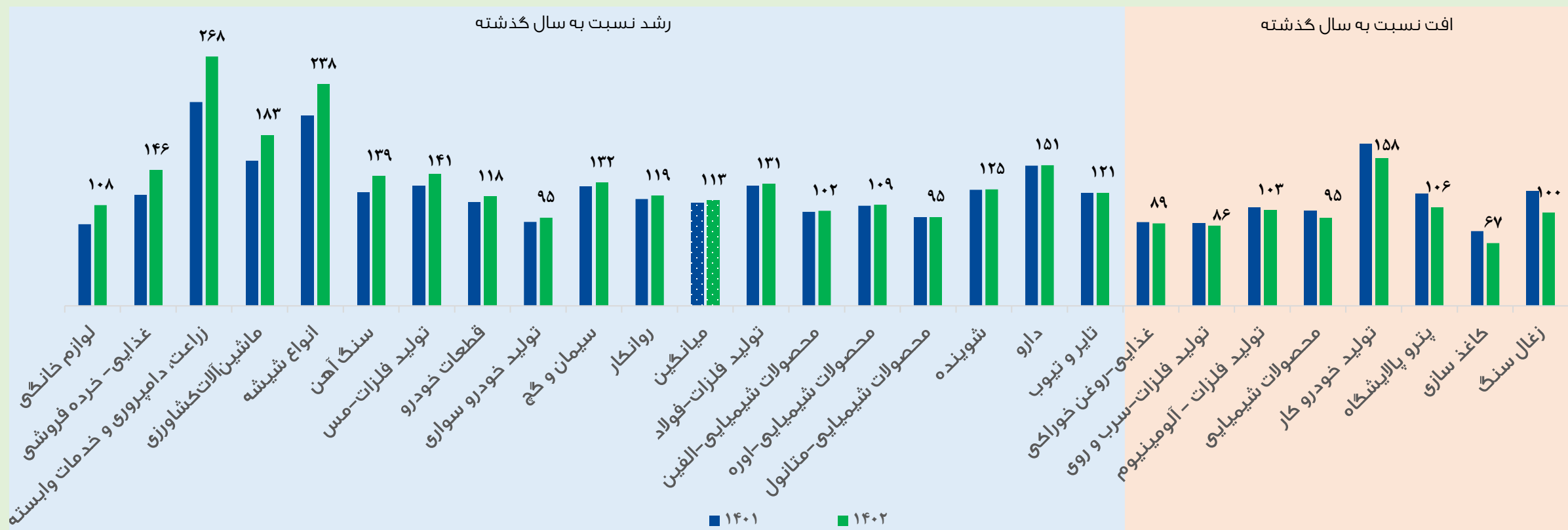


افت نسبت به  
سال گذشته

## رشد چشمگیر تولید در صنایع خرده فروشی، لوازم خانگی و زراعت دامپروری

رشد در صنعت لوازم خانگی به دلیل اضافه شدن خط تولید، در خرده فروشی به دلیل تامین مناسب سرمایه در گردش، و دامپروری\* به دلیل افزایش قراردادهای مشارکتی شرکت‌های تولید طیور بوده است

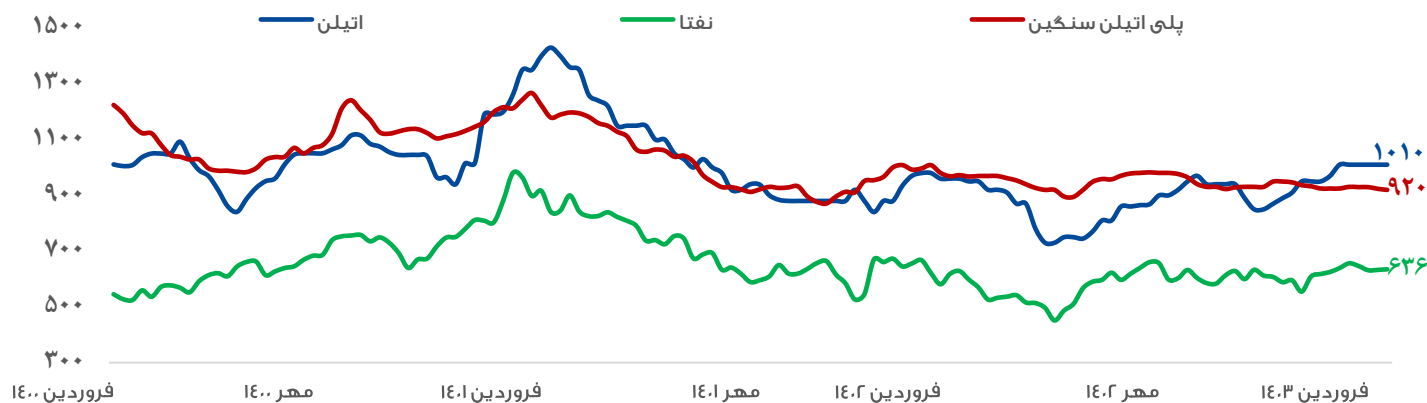
### میانگین شاخص تولید صنایع مختلف برای ۱۲ ماه ابتدایی دو سال اخیر



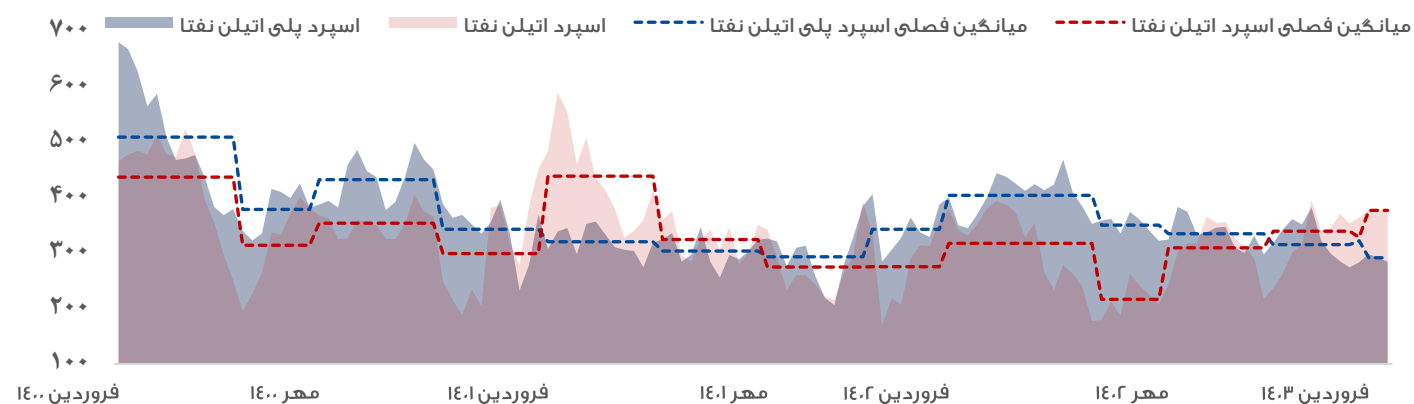
\*به دلیل محدود بودن شرکت‌های حاضر در شاخص صنعت دامپروری به سپیدماکیان و سیمرغ، عملاً شاخص صنعت رفتار تولید شرکت‌های طیور را منعکس می‌کند.



## کاهش حجم معاملات در هاب‌های آسیایی



پلی اتیلن سنگین با کاهش ۱۰ دلاری به ۹۲۰ دلار بر تن رسید. نرخ هفتگی نفتا در ۶۲۶ دلار در نوسان بود.



حجم معاملات در بازارهای جنوب شرق آسیا همچنان پایین است. با توجه به کاهش تقاضا در جنوب شرق آسیا بعضا برخی مبادلات با ۵۰ دلار برتن تخفیف انجام شد. شکاف نرخ بین خریداران و فروشندگان باعث کاهش حجم معاملات شده است.

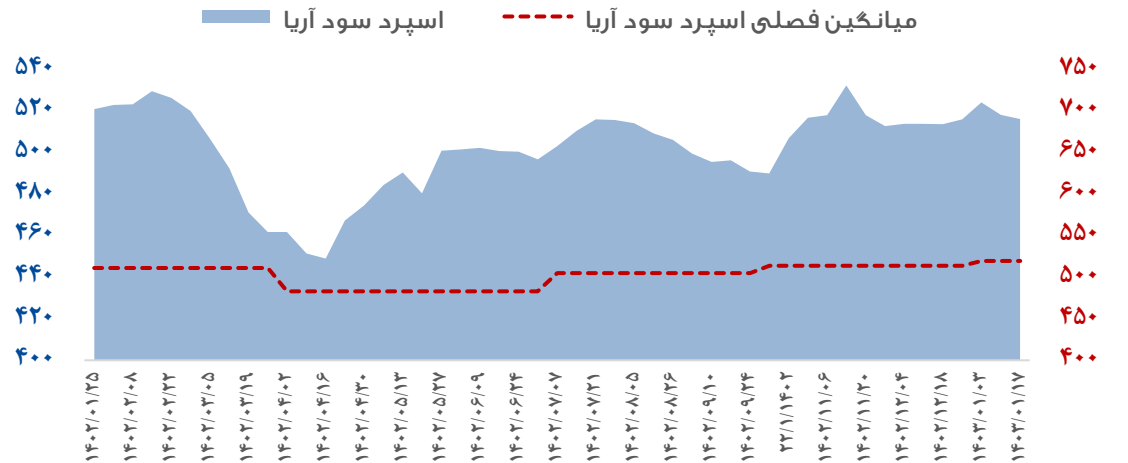
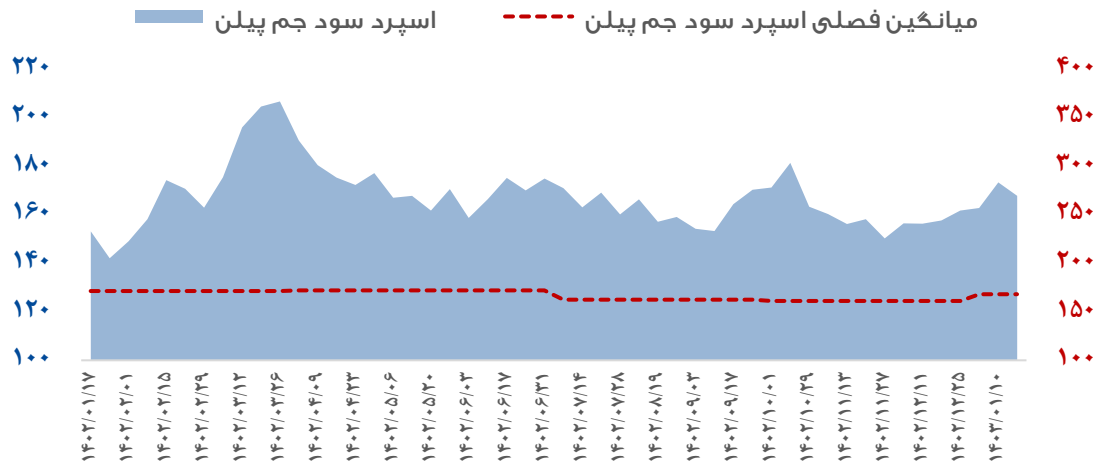
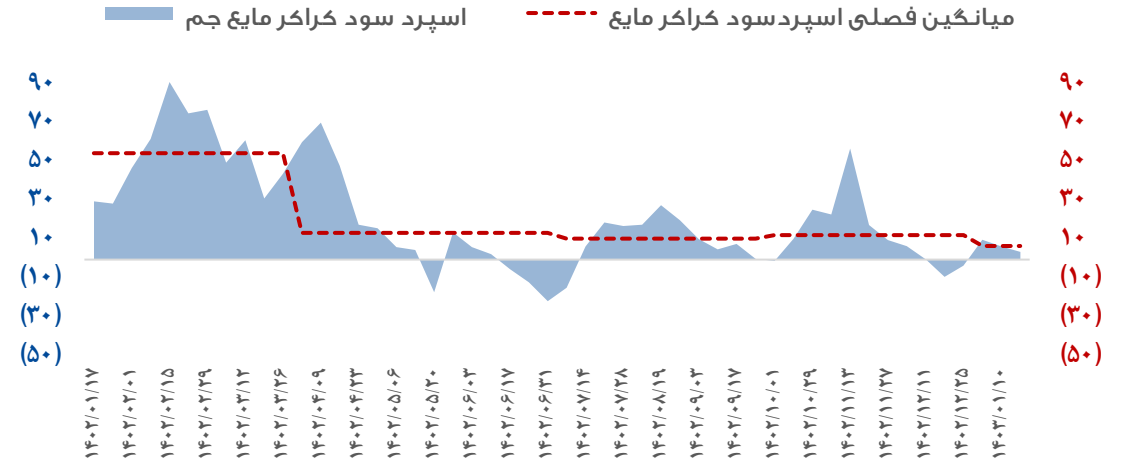
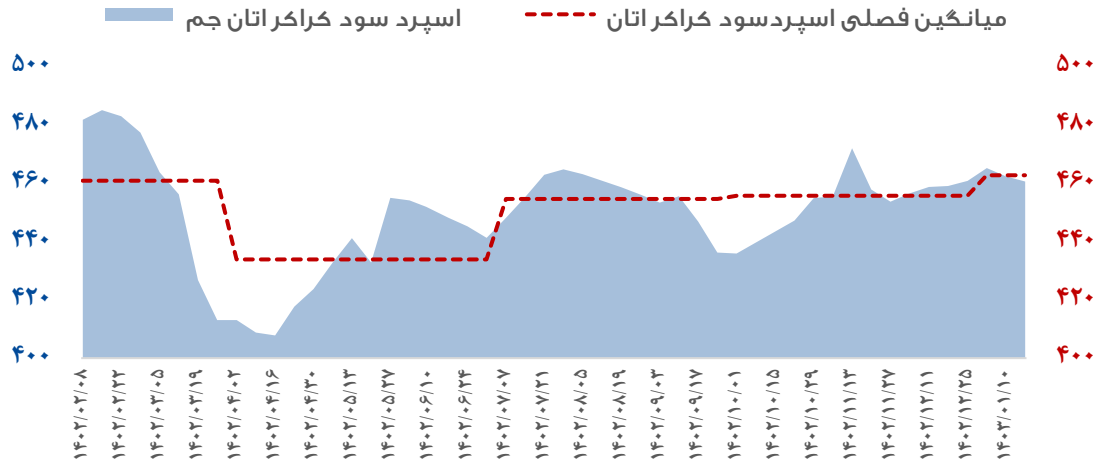
## ثبات نرخ پایه معاملات

نرخ پایه معاملات در هفته گذشته اعلام نشد و محصولات با نرخ پایه هفته ابتدایی سال معامله شدند. این درحالی بود که نرخ دلار آزاد از ۶۱ هزار تومان ابتدای هفته تا ۶۴ هزار تومان نیز افزایش یافت و در نتیجه افزایش رقابت در اکثر محصولات پلیمری قابل انتظار بود. در پلی اتیلن کاهش تقاضا باعث شد تا رقابت در این گروه برخلاف سایر محصولات کاهش یابد.

### رقابت قیمتی پلیمرها در بورس کالا

کالا	میانگین سال	هفته گذشته
پلی اتیلن‌ها	۷.۴٪	۱.۹٪
پی‌وی‌سی	۱۹.۱٪	۲.۴٪
پت	۵۲.۶٪	۶۶.۶٪
پلی پروپیلن	۴۲.۶٪	۱.۴٪

## مقایسه حاشیه سود محصولات تولیدی پتروشیمیها



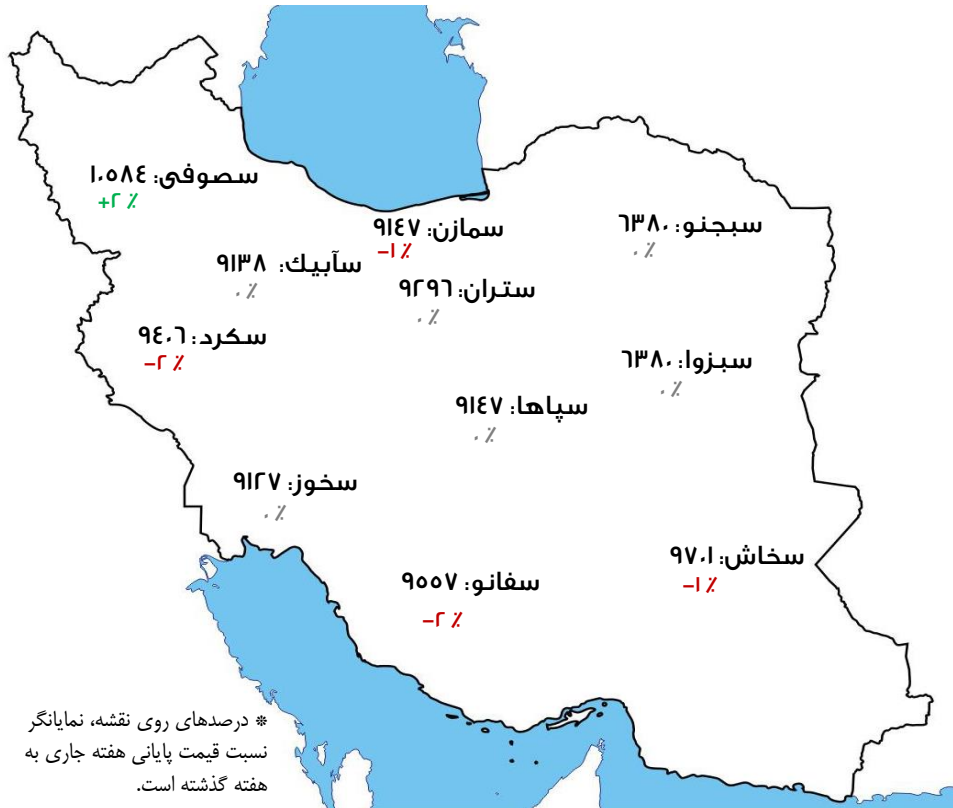
\* هزینه پوتیلیتی، تخفیف خوراک و رقابت محصولات در نظر گرفته نشده است.

\* ضریب تولید محصولات واحدها و هزینه حمل CFR چین، ثابت فرض شده است.

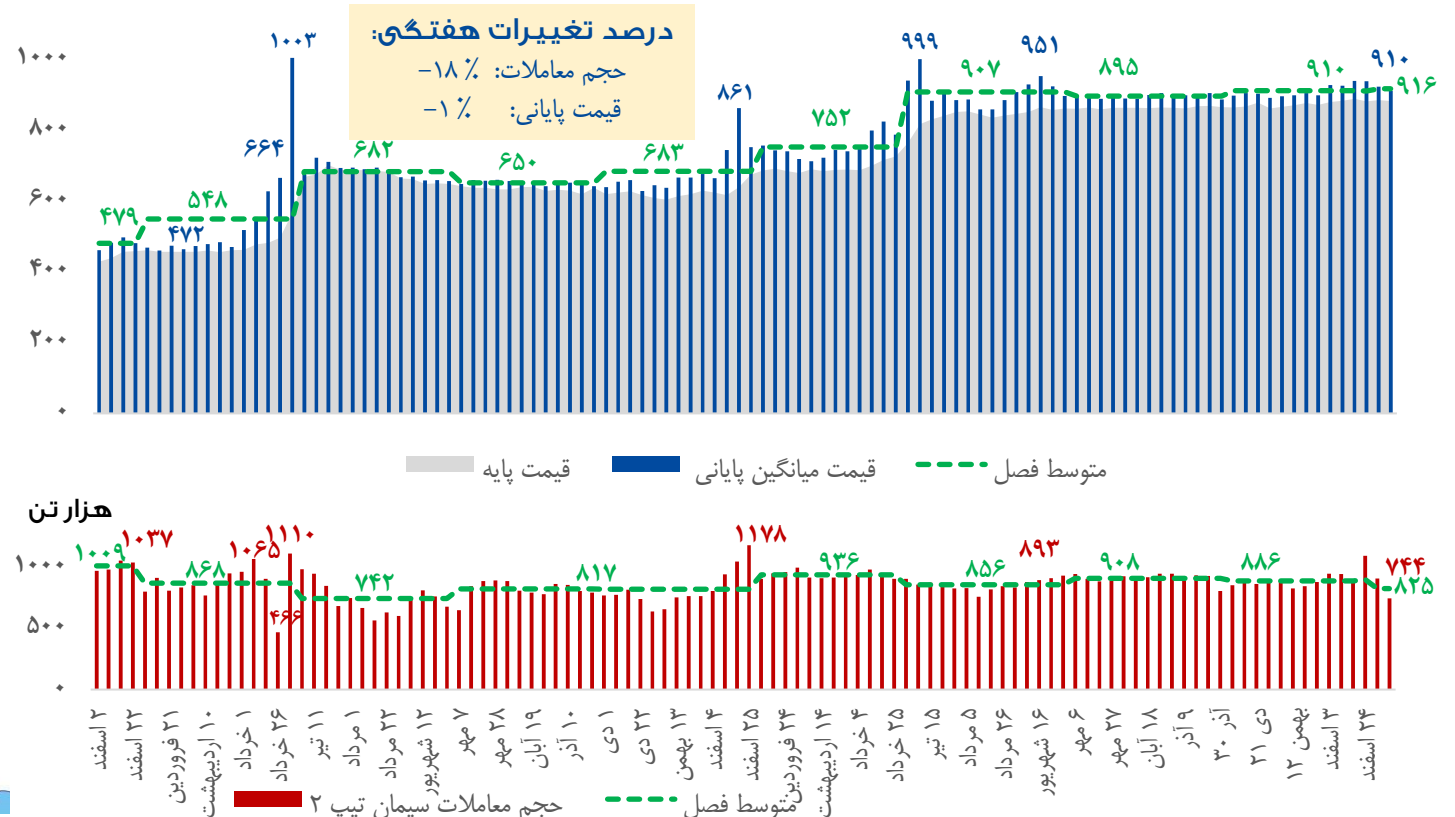
## کاهش معاملات سیمان در دومین هفته معاملاتی سال جدید

در هفته منتهی به ۱۷ فروردین، حجم معاملات سیمان کشور در سطح ۱۰۸۹ هزار تن (۱۴٪ پایینتر از هفته معاملاتی گذشته) و حجم تقاضا نیز در سطح ۱۲۷۳ هزار تن (۴۰٪ پایینتر از هفته معاملاتی گذشته) قرار داشت. افزایش دما و رونق ساخت و ساز در ماه اسفند باعث شده بود طی این ماه شاهد داغتر شدن بازار سیمان باشیم. با پایان یافتن ماه داغ اسفند، شاهد متعادل شدن بازار سیمان کشور هستیم. به نحوی که سطوح معاملات و تقاضای سیمان کشور به میزان میانگین سال ۱۴۰۲ بازگشته است. در میان شرکت‌های با عرضه بیشتر از ۵۰۰ تن، بیشترین رقابت‌ها به ترتیب به این شرکت‌ها تعلق داشت: شرکت سیمان کرمان، آرتا اردبیل، ممتازان کرمان، خزر، ارومیه و صوفیان. در هفته‌های پیش رو، انتظار داریم با رونق بیشتر بازار سیمان کشور مواجه باشیم.

قیمت معاملات سیمان تیپ ۲ فله مناطق مختلف کشور (هزار ریال در تن)



قیمت و حجم معاملات سیمان تیپ ۲ فله در بورس کالا\* هزار تومان



\* حجم معاملات سیمان تیپ ۲ شامل سیمان فله و پاکتی است.

## قیمت محصولات بورس کالا از التهابات ارزی اخیر تاثیری نپذیرفت

طبق انتظار در هفته جاری حجم معاملات شمش بورس کالا به حالت نرمال برگشت. با کاهش ۳۰۰ تومانی شمش بورس کالا قیمت این محصول به ۲۰۸۰۰ تومان رسید. در حالی که نرخ ارز افزایشی بود اما محصولات زنجیره فولاد با کاهش قیمت همراه بودند. در حال حاضر شمش بورس کالا با دلار ۴۳ هزار تومانی معامله میشود.

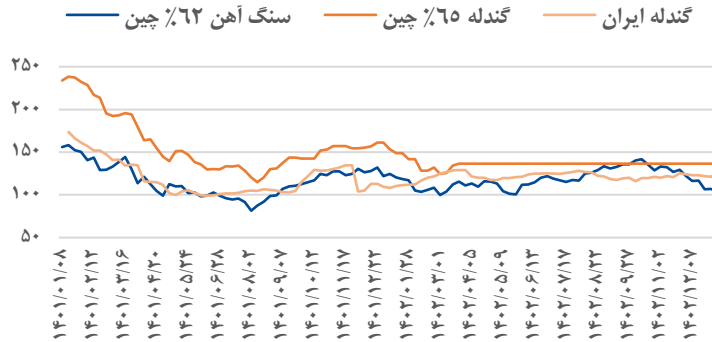
حجم معاملات شمش فولاد خوزستان در هفته گذشته به صورت اعتباری و با حجم کم انجام شد و ضرایب زنجیره این هفته اعتبار بالایی نخواهند داشت.

قیمت آهن اسفنجی در هفته جاری با کاهش همراه و به طور میانگین با قیمت ۱۲۸۰۰ تومان معامله شد. برای سال جاری با توجه به افزایش عرضه توسط واحدهای احیا جدید، برای ضریب آهن اسفنجی سطوح ۵۸ تا ۶۰٪ را انتظار داریم.

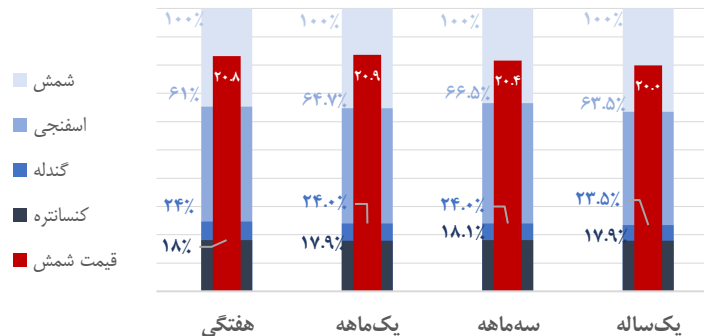
در آن سوی معاملات، کنسانتره و گندله تغییر قیمتی خاصی نداشته و هر کدام به ترتیب به ۱۶٪ و ۲۲٪ نسبت به میانگین شمش فولاد خوزستان در هفته گذشته رسیده‌اند. (نمودار مربوط به نسبت‌های زنجیره به میانگین شمش همان هفته در بورس کالا است).

شمش فوب CIS در محدوده ۵۰۰ دلار و شمش فوب ایران با اختلاف ۲۰ دلاری نسبت به CIS در محدوده ۴۸۰ دلار صادر شد. ذخایر سنگ آهن در بنادر چین دوباره در ماه مارس افزایش پیدا کرد. با کاهش قیمت سنگ آهن وارداتی چین و پایداری در سطوح زیر ۱۰۰ می‌توان انتظار کاهش قیمت فولاد جهانی را داشت.

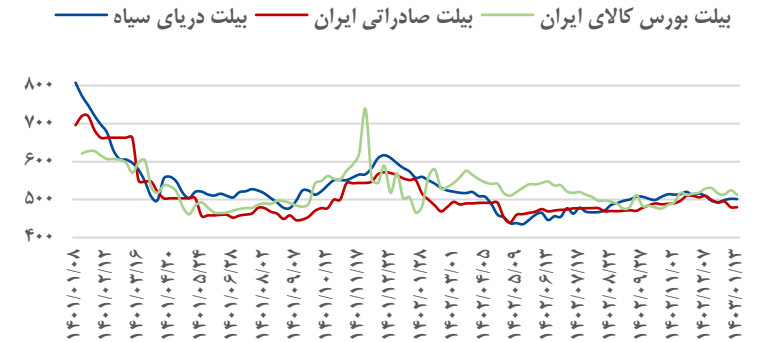
مقایسه قیمت گندله در بورس کالا (دلار نیما/تن)، سنگ آهن ۶۲٪ چین گندله ۶۵٪ چین گندله ایران



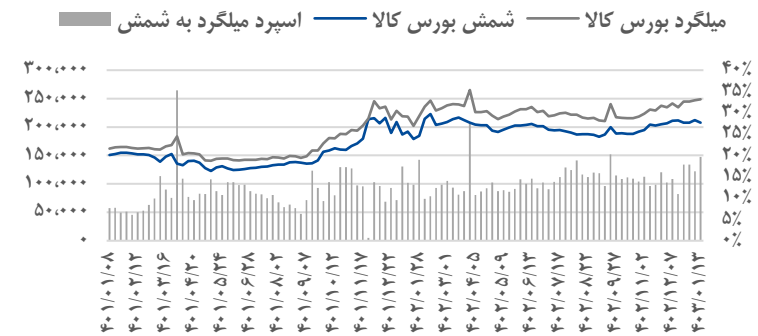
میانگین قیمت شمش فولاد در بورس کالا (میلیون تومان/تن) و ضرایب قیمتی زنجیره فولاد



مقایسه بیلت صادراتی و بورس کالای ایران و دریای سیاه (دلار نیما/تن)



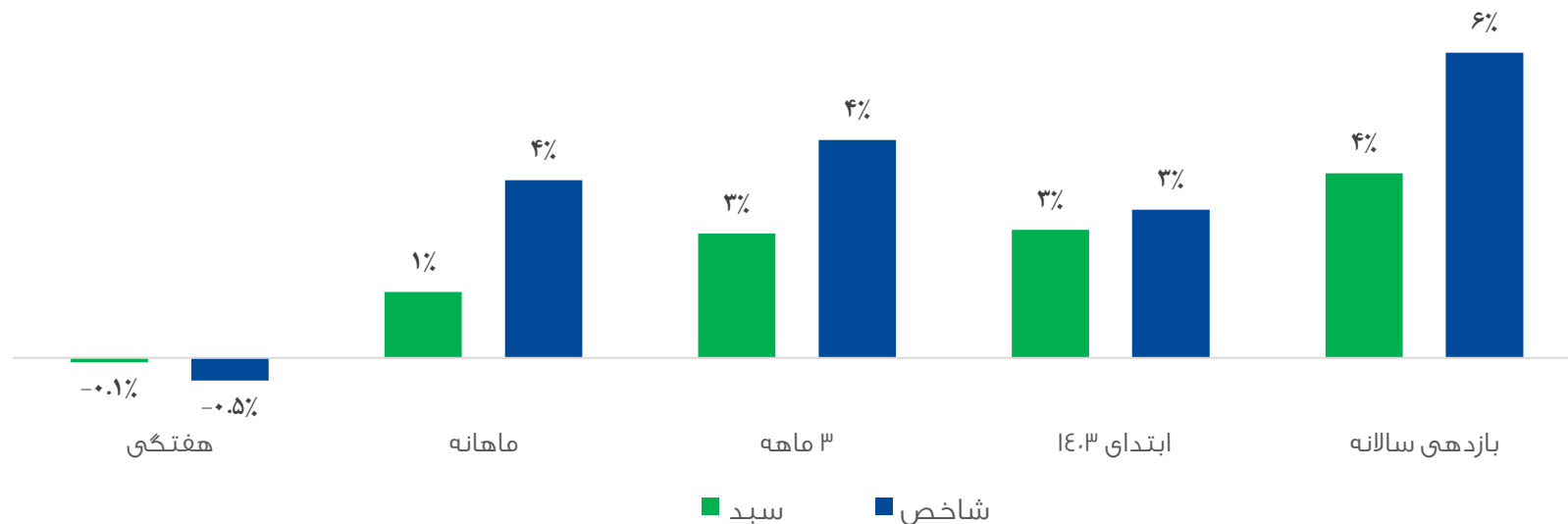
مقایسه قیمت فروش میلگرد، شمش فولاد (هزار ریال/کیلوگرم) و مقدار اسپرد میلگرد و شمش



## ۲ درصد عقب‌تر از شاخص

بازدهی سبدها در یک سال اخیر

بازدهی بازار و بازدهی سبدهای تحت مدیریت در هفته منتهی به ۱۶ فروردین



	هفتگی	ماهانه	۳ ماهه	ابتدای ۱۴۰۳	بازدهی سالانه	۳ ساله
سبد	-۰.۰۹%	۱.۳۴%	۳%	۳%	۴%	۲.۵X
شاخص	-۰.۴۶%	۳.۶۲%	۴%	۳%	۶%	۱.۴X

\* عملکرد سبد معیار کیان در این جدول نمایش داده شده است. عملکرد سالانه بیش از ۹۰٪ از سبدهای تحت مدیریت کیان در بازه مثبت و منفی دو درصد از سبد معیار قرار دارد.

## این گزارش توسط تیم مدیریت دارایی کیان در شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان (دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار) منتشر می‌شود.

**گروه مالی کیان** یک نهاد مالی ثبت شده نزد سازمان بورس است که در گروه خود مجوزهای کارگزاری، مشاوره سرمایه‌گذاری، سیدگردانی، هفت صندوق سرمایه‌گذاری و پردازش اطلاعات مالی را از سازمان بورس اوراق بهادار و مجوز پرداخت‌یاری و واسطه‌یاری را از بانک مرکزی اخذ کرده است. گروه کیان در سال ۱۳۹۵ تاسیس و فعالیت آن در حال حاضر مدیریت دارایی، بانکداری سرمایه‌گذاری، معاملات و توسعه زیرساخت فن‌آوری مرتبط با بازارهای سرمایه‌گذاری را شامل می‌گردد. ابزارهای سرمایه‌گذاری تحت مدیریت گروه کیان امکان سرمایه‌گذاری در کلاس‌های دارایی مختلف شامل سهام، طلا، دارایی با درآمد ثابت و سرمایه‌گذاری خصوصی در صنایع و ساختمان را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌سازد.

**تیم مدیریت دارایی کیان:** تیم مدیریت دارایی کیان متشکل از تحلیلگران و همکاران اجرایی با تخصص‌های مدیریت پرتفولیو، سرمایه‌گذاری، مهندسی، آمار و حسابداری است. برخی از اعضای تیم مدیریت دارایی، در برنامه CFA حضور دارند. مدیران ارشد گروه، بیش از ۱۵ سال سابقه حرفه‌ای در بازار سرمایه ایران دارند.

**سیدگردانی کیان،** خدمات مدیریت ثروت اختصاصی را به مشتریان حقیقی و حقوقی با منابع بزرگ ارائه می‌کند. سرمایه‌گذاران نهادی نظیر بیمه‌ها و شرکت‌های تأمین آتیه و افراد حقیقی با سرمایه بیش از ۲۰۰ میلیارد ریال، مخاطب این سرویس هستند.

### صندوق‌های سرمایه‌گذاری گروه مالی کیان:

- صندوق آوای سهام کیان
- صندوق آهنگ سهام کیان
- صندوق با درآمد ثابت قابل معامله کیان (نماد کیان)
- صندوق با درآمد ثابت ندای ثابت کیان
- صندوق طلای قابل معامله کیان (نماد گوهر)
- صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله شاخصی کیان (هم وزن)
- صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی کیان
- صندوق سرمایه‌گذاری تضمین اصل سرمایه کیان

## محتوای این گزارش به تنهایی برای انجام سرمایه‌گذاری کافی نیست. کیان هیچ‌گونه تضمین صریح یا ضمنی در این گزارش در مورد هیچ سرمایه‌گذاری ارائه نکرده است.

تمامی اطلاعات این گزارش توسط تیم مدیریت دارایی کیان و با رعایت بی‌طرفی و استقلال انجام شده و هیچ‌گونه کنترل، نظارت یا اجباری از سمت سایر دپارتمان‌ها نسبت به نتایج، ادبیات و اظهارنظرهای این گزارش وارد نشده است.

محتوای این گزارش به هیچ وجه نباید 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.

تصمیم‌های سرمایه‌گذاری بررسی شده در این گزارش نباید صرفاً با اتکا به این متن صورت پذیرد. تصمیم بهینه سرمایه‌گذاری برای هر فرد متفاوت است و لازم است حتماً مشاوره شخصی قبل از سرمایه‌گذاری دریافت گردد.

اطلاعات و فرضیات این گزارش ممکن است در هر لحظه تغییر کند و کیان مسئولیتی بابت بروزرسانی این اطلاعات به دریافت‌کنندگان گزارش نمی‌پذیرد. بنابراین اطلاع از آخرین وضعیت بازارها قبل از هر گونه اقدام مبتنی بر محتوای این گزارش الزامی است.

تمام اطلاعات و مجموعه این گزارش، محرمانه بوده و نباید مورد بازتولید و یا افشا به اشخاص دیگر قرار گیرد، مگر با اخذ رضایت کتبی کیان.

\* برای کسب اطلاعات بیشتر با [am@kian.capital](mailto:am@kian.capital) تماس بگیرید.

\*\* برای دسترسی به آخرین اطلاعات اجماع تحلیلگران به [irancr.com](http://irancr.com) مراجعه کنید.