



گزارش بازار سرمایه

اردیبهشت ۱۴۰۲

بازار سهام از ابتدای رشد خود در ابتدای آبان ماه ۱۴۰۱ با شاخص حدود ۱.۲۵۰.۰۰۰ واحد تا کنون با رشد بیش از ۸۰ درصدی به حدود ۲.۳۰۰.۰۰۰ واحد رسیده است. رشد اخیر دلایل متعددی دارد. یکی از دلایل رشد اخیر، ارزندگی بازار سهام بوده است. نسبت قیمت به سود گذشته نگر بازار در زمان شروع رشد شاخص، کمتر از میانگین سه دهه اخیر همین نسبت بود. این در حالی بود که متوسط نرخ ارزش مبنای تسعیر درآمد صادراتی شرکت ها و مبنای نرخ معاملات بورس کالا به طور متوسط ۲۶.۰۰۰ تومان بود و هم اکنون این نرخ به بالای ۴۰.۰۰۰ رسیده است. دلیل دیگر رشد بازار، رشد شدید نقدینگی و ورود جریان پول به بازار سهام بوده است. سایر بازارها در سال گذشته رشد بالاتری از بازار سهام داشتند و همین جاماندگی سبب شد بخشی از این نقدینگی به سمت این بازار سرازیر شود. از وجود فرصت های بالقوه در بازار سهام می توان به عنوان یک عامل محرک رشد بازار نام برد. فرصت های بالقوه موجود در بازار سهام شامل، احتمال رشد بیشتر نرخ ارزش در سال پیش رو، احتمال افزایش قیمت های جهانی، تفاوت قیمت ارزش در بازار آزاد و قیمت ارزش نیما و احتمال کاهش رکود و ورود به دوره رونق را نام برد. اما رشد یک ماه اخیر بازار، بیشتر متوجه شرکت های کوچک و متوسط بوده است. شرکت های بزرگ بازار پس از رشد چند ماه گذشته متعادل شده اند.

بازار های جهانی

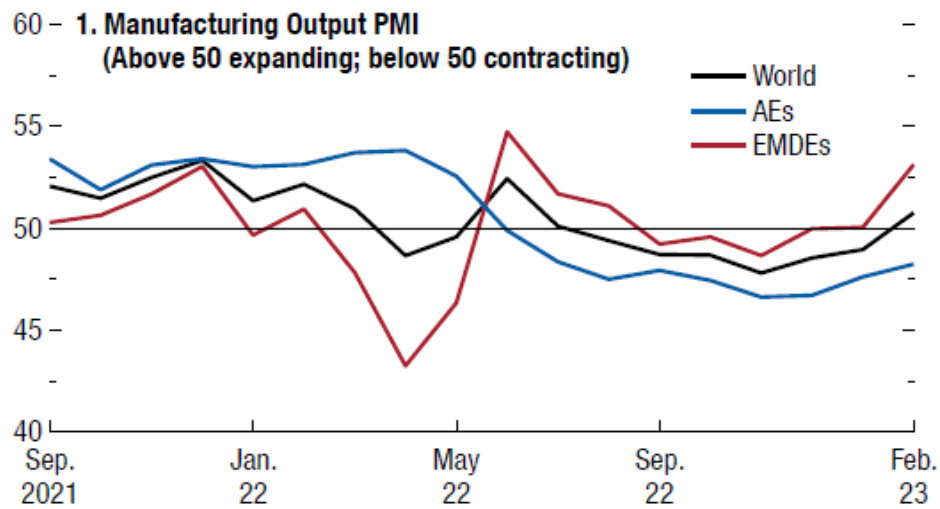
• کاهش قیمت های هفتگی کامودیتی ها

کالا	قیمت-دلار	بازدهی هفته %
نفت برنت	۸۳	-۲/۹
نفت WTI	۸۰	-۲/۵
بیلت	۵۶۰	-۰.۷
اسلب	۵۸۸	-۵
ورق گرم	۶۵۰	-۷/۸
مس	۸۹۱۹	-۰.۸
روی	۲۷۹۴	-۰.۷
آلومینیوم	۲۴۱۹	۳
اتیلن- آسیا	۹۵۴	-۰.۶
پلی اتیلن سبک-خاورمیانه	۹۹۶	-۱/۸
پلی اتیلن سنگین-خاورمیانه	۹۶۸	-۰.۵
متانول	۲۹۸	۱/۷
اوره	۳۰۱	-۰.۶

از مهمترین اتفاقات اخیر در بازارهای جهانی، چشم انداز سیاست های انقباضی پولی، کاهش تقاضای بنزین در بازارهای جهانی و بهبود اقتصاد چین بوده است. بهبود اقتصاد چین و افزایش صادرات محصولات فولادی این کشور منجر به کاهش قیمت محصولات فولادی شد. انتظار می رود که فدرال رزرو نرخ بهره موثر این بانک را ۲۵ واحد پایه افزایش دهد. البته این افزایش از افزایش مورد انتظار کمتر خواهد بود. لذا شاخص دلار با کاهش همراه شد. در بازار نفت از یک طرف با تخفیف های روسیه و نفت ارزان روبرو هستیم و از طرف دیگر انتظار می رود که کاهش بیش از یک میلیون بشکه نفت در روز توسط اوپک پلاس اجرایی شود.

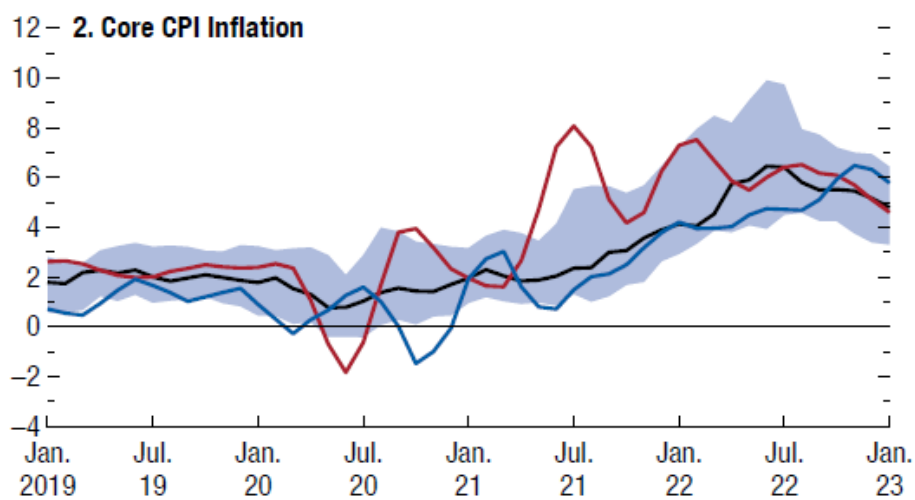
فدرال رزرو به نظر می رسد به خاطر افزایش مدعیان بیکاری و متقاضیان بیمه و مزایای بیکاری از سیاست های پولی انقباضی بکاهد. فدرال رزرو در یک سال اخیر سیاست افزایش نرخ بهره را اتخاذ کرده است. با وجود اثرات رکودی این سیاست ها و افزایش نرخ بیکاری اما با توجه به اینکه نرخ تورم هنوز از نرخ هدف بالاتر و نرخ بیکاری نیز تا ۴/۷ درصد قابل تحمل در نظر گرفته می شود هنوز به سیاست های انقباضی ادامه خواهد داد اما به نظر می رسد که از شدت قبل آن کاسته خواهد شد. شاخص تولید کمی بهبود یافته اما هنوز کمتر از این مقدار در می ۲۰۲۲ است.

- بهبود شاخص تولید



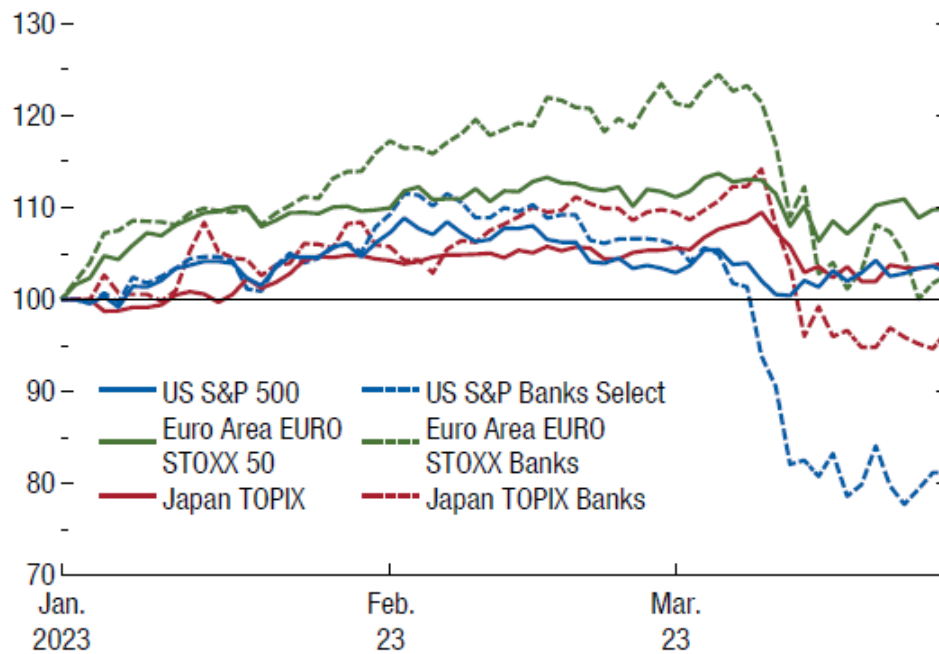
- افزایش نرخ بیکاری آمریکا، اما هنوز این نرخ پایین تر از حداکثر مقدار قابل تحمل می باشد.

- کاهش نرخ تورم، اما هنوز بالاتر از نرخ تورم هدف فدرال رزرو



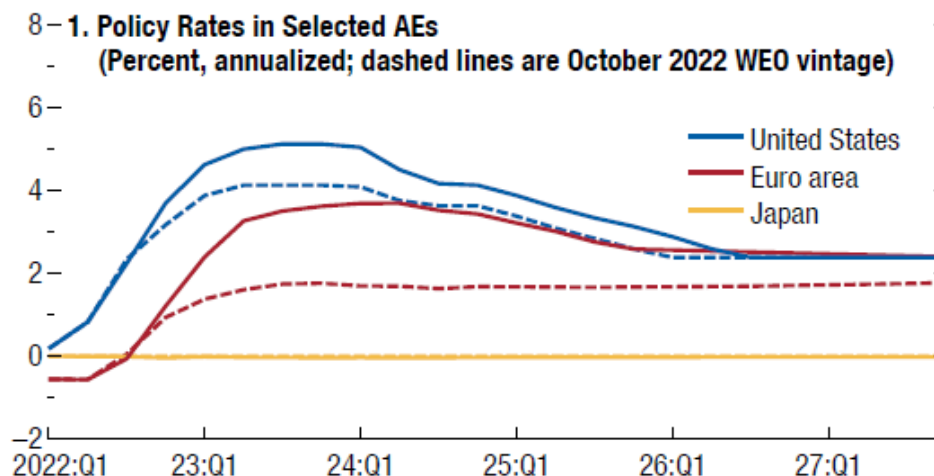
- کاهش شاخص های سهام

در شکل زیر شاخص های سهام را می بینید که اخیرا کاهشی بوده اما بیشترین کاهش مربوط به شاخص گروه بانکی است که به دنبال ورشکستی چند بانک در آمریکا به شدت کاهش یافته است.



- انتظار کاهش سیاست های انقباضی فدرال رزرو

Figure 1.12. Assumptions on Monetary and Fiscal Policy Stances

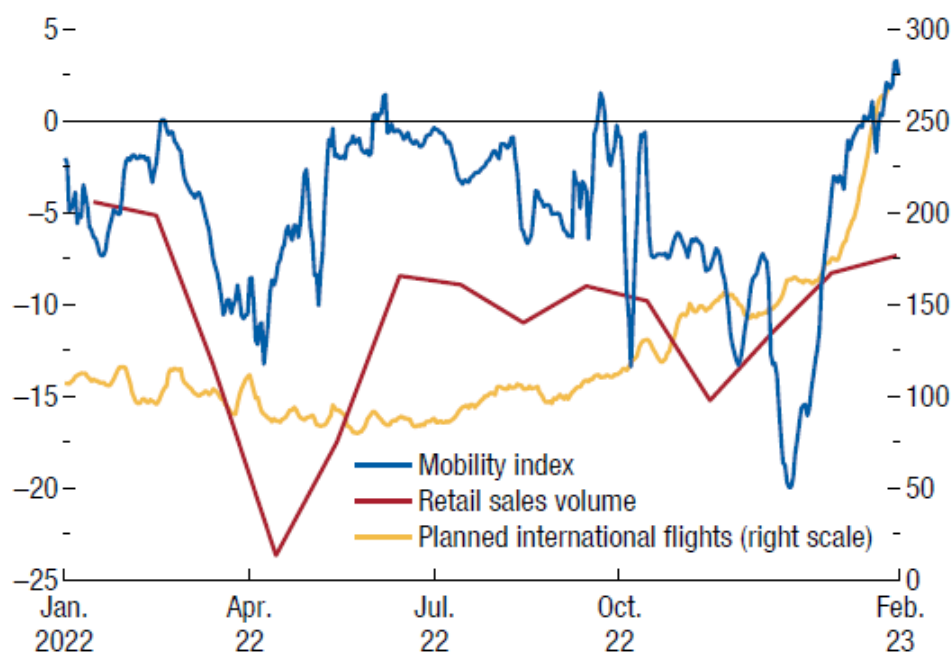


• رشد بیشتر از انتظار اقتصاد چین

اقتصاد چین در سه ماهه ابتدای ۲۰۲۳ با رشد تقاضا و عرضه روبرو بوده و این مقدار رشد بالاتر از حد انتظارات بوده است. بانک مرکزی چین در هفته های اخیر نرخ بهره را ثابت نگه داشته که بر خلاف بانک های مرکزی غرب، سیاست های انبساطی جهت رسیدن به هدف رشد اقتصادی اتخاذ کرده است.

Figure 1.10. China's Reopening and Recovery

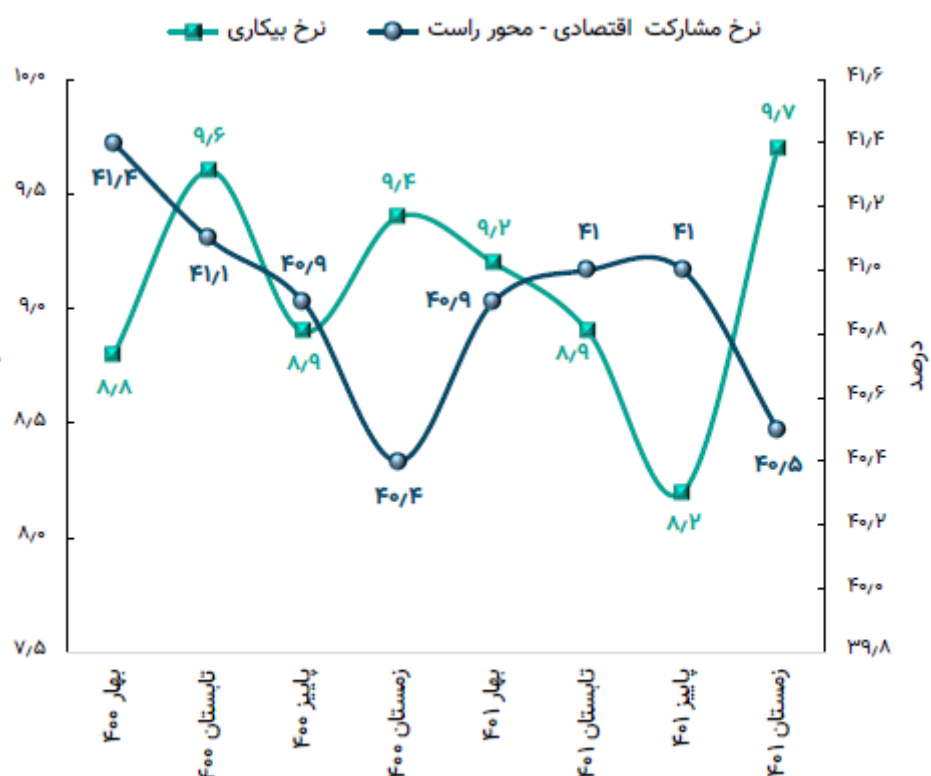
(Percent deviation from trend; right scale is international flights a day)



اقتصاد ایران

نرخ مشارکت اقتصادی

بر اساس مرکز آمار ایران، نرخ بیکاری افراد ۱۵ ساله و بیش تر نشان می دهد که ۹,۷ درصد از جمعیت فعال (شاغل و بیکار)، بیکار بوده اند. بررسی روند تغییرات نرخ بیکاری حاکی از آن است که این شاخص، نسبت به فصل مشابه در سال قبل (زمستان ۱۴۰۰)، ۰,۳ درصد افزایش یافته است. در زمستان ۱۴۰۱، به میزان ۴۰,۵ درصد جمعیت ۱۵ ساله و بیش تر، از نظر اقتصادی فعال بوده اند، یعنی در گروه شاغلان یا بیکاران قرار گرفته اند. بررسی تغییرات نرخ مشارکت اقتصادی حاکی از آن است که این نرخ نسبت به فصل مشابه در سال قبل (زمستان ۱۴۰۰) ۰,۱ درصد افزایش یافته است.



تجارت خارجی

در سال ۱۴۰۱، صادرات غیرنفتی برابر با ۵۳ میلیارد دلار و واردات غیرنفتی ۵۹/۶ میلیارد دلار بوده است. بنابراین کسری تجاری در این سال با افزایش ۲ میلیارد دلاری به ۶/۵ میلیارد دلار رسیده است. مهمترین مقاصد صادراتی ایران در سال قبل، چین، ترکیه، امارات و هند و کشورهای مبدأ واردات، امارات متحده، چین، ترکیه، هند و آلمان می باشد.

فعالیت	۱۴۰۱		۱۴۰۰		درصد تغییرات	
	وزن هزار تن	ارزش میلیارد دلار	وزن هزار تن	ارزش میلیارد دلار	وزنی	ارزش دلاری
صادرات	۱۲۲۰۵۶	۵۳/۱۶۶	۱۲۲۲۳۹	۴۸/۴۴۸	-۰/۱۵	۹/۷۴
واردات	۳۷۱۸۰	۵۹/۶۵۵	۴۱۲۰۲	۵۲/۹۹۳	-۹/۷۶	۱۲/۵۷
تراز تجاری غیرنفتی		-۶/۵		-۴/۵		

بازار سرمایه

ارزش بازار

مجموع ارزش بورس و فرابورس به حدود ۱۰ هزار همت رسیده است. این مقدار در مرداد ۹۹ حدود ۹ هزار همت بوده است. هم اکنون حدود ۱۰ درصد بیشتر از سقف قبلی است. این رقم از شروع رشد بازار در ابتدای آبان سال گذشته حدود دو برابر شده است. شاخص بورس از ابتدای آبان سال گذشته حدود ۸۰ درصد رشد کرده و از رقم حدود ۱.۲۵۰.۰۰۰ واحد به حدود

۲.۳۰۰.۰۰۰ واحد رسیده است. هم اکنون مقدار شاخص حدود ۹ درصد از مقدار حداکثر خود در سال ۹۹ بالاتر است.



ارزش بازار صنایع به شرح زیر می باشد. در سال گذشته سهم صنعت شیمیایی، فلزات اساسی، شرکت های چند رشته ای، پالایشی، خودرو و دارو افزایش و سهم کانه های فلزی، سرمایه گذاری ها و بانک ها کاهش یافته است.

1400/12/29		1401/11/30		1401/12/29		نام نوع صنعت
درصد از کل	ارزش بازار	درصد از کل	ارزش بازار	درصد از کل	ارزش بازار	
۲۳.۶۷٪	۱۶,۱۵۲,۵۱۲	۲۳.۹۱٪	۱۷,۱۸۴,۲۵۸	۲۴.۱۸٪	۲۱,۹۶۴,۶۶۹	محصولات شیمیایی
۱۷.۶۵٪	۱۲,۰۴۰,۹۵۲	۱۶.۴۶٪	۱۱,۸۳۰,۶۷۳	۱۷.۲۴٪	۱۵,۶۵۷,۶۶۴	فلزات اساسی
۱۱.۸۱٪	۸,۰۵۶,۴۶۳	۸.۷۳٪	۶,۲۷۰,۴۷۵	۸.۹۷٪	۸,۱۴۷,۷۲۲	استخراج کانه های فلزی
۶.۸۵٪	۴,۶۷۱,۶۵۱	۷.۰۳٪	۵,۰۴۸,۵۸۹	۷.۷۳٪	۷,۰۲۵,۴۳۹	شرکتهای چند رشته ای صنعتی
۵.۹۸٪	۴,۰۷۹,۱۱۰	۶.۹۱٪	۴,۹۶۲,۳۱۲	۷.۱۲٪	۶,۴۶۶,۹۱۶	فراورده های نفتی
۶.۶۰٪	۴,۵۰۲,۴۴۸	۶.۴۷٪	۴,۶۵۰,۳۸۷	۵.۵۵٪	۵,۰۴۱,۲۵۴	سرمایه گذاریها
۶.۱۳٪	۴,۱۸۵,۵۵۸	۵.۲۱٪	۳,۷۴۴,۰۱۲	۵.۰۵٪	۴,۵۸۶,۱۶۵	بانکها و موسسات اعتباری
۳.۱۸٪	۲,۱۶۷,۳۴۰	۴.۰۴٪	۲,۹۰۱,۴۴۸	۳.۸۸٪	۳,۵۲۴,۸۲۴	خودرو و ساخت قطعات
۱.۸۳٪	۱,۲۴۹,۷۰۶	۲.۶۲٪	۱,۸۸۶,۲۷۰	۲.۳۶٪	۲,۱۴۰,۷۴۲	مواد و محصولات دارویی
۲.۸۲٪	۱,۹۲۱,۳۹۶	۲.۳۷٪	۱,۷۰۴,۴۳۲	۲.۱۸٪	۱,۹۷۸,۴۷۲	بیمه و صندوق بازنشتگی به جز تامین اجتماعی
۸۶.۵۱٪	۵۹,۰۲۷,۱۳۷	۸۳.۷۵٪	۶۰,۱۸۲,۸۵۵	۸۴.۲۶٪	۷۶,۵۳۳,۸۶۸	مجموع
۱۳.۴۹٪	۹,۲۰۱,۴۴۹	۱۶.۲۵٪	۱۱,۶۸۰,۸۳۲	۱۵.۷۴٪	۱۴,۲۹۹,۱۷۲	سایر

ارزش معاملات

ارزش معاملات بازار رشد قابل توجهی داشته که نشان از ورود پول جدید به بازار دارد. با این وجود ارزش ریالی معاملات بازار هنوز به رقم سقف خود در سال ۹۹ که روزانه بیش از ۲۰ همت معامله می شد نرسیده و هنوز فاصله چشمگیری از آن حد معاملاتی دارد.



ارزش معاملات ماهانه صنایع به شرح جدول زیر می باشد.

ردیف	نام نوع صنعت	تاریخ			درصد تغییرات	
		اسفند ماه ۱۴۰۱	بهمن ماه ۱۴۰۱	اسفند ماه ۱۴۰۰	نسبت به ماه قبل	نسبت به ماه مشابه سال قبل
1	خودرو و ساخت قطعات	۶۹,۵۸۲,۸۲۵	۳۸,۲۵۳,۳۱۹	۳۷,۲۰۴,۵۳۹	۸۱.۹۰٪	۸۷.۰۳٪
2	شرکتهای چند رشته ای صنعتی	۴۸,۱۹۴,۹۵۰	۱۲,۲۵۲,۴۳۵	۱۶,۶۱۶,۴۶۳	۲۹۳.۳۵٪	۱۹۰.۰۴٪
3	بانکها و موسسات اعتباری	۴۲,۹۴۸,۴۷۴	۴۳,۷۸۶,۰۹۴	۱۶,۸۵۰,۸۸۱	۱.۹۱٪-	۱۵۴.۸۷٪
4	فلزات اساسی	۳۳,۷۷۳,۳۰۴	۲۰,۴۲۱,۰۵۲	۱۱,۸۴۳,۳۰۳	۶۵.۳۸٪	۱۸۵.۱۷٪
5	محصولات شیمیایی	۲۰,۵۷۷,۰۹۹	۱۰,۹۱۲,۵۰۸	۷,۹۶۳,۸۹۲	۸۸.۵۶٪	۱۵۸.۳۸٪
6	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۱۸,۹۰۴,۵۱۵	۲۷,۰۷۸,۸۷۲	۶,۳۴۷,۶۵۲	۳۰.۱۹٪-	۱۹۷.۸۲٪
7	سرمایه گذارها	۱۷,۶۲۲,۰۶۷	۱۳,۹۷۰,۶۳۲	۵,۹۲۴,۳۹۳	۲۶.۱۴٪	۱۹۷.۴۵٪
8	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۱۶,۲۱۴,۰۵۵	۲۲,۱۰۷,۶۸۰	۹,۳۶۶,۵۸۳	۲۶.۶۶٪-	۷۳.۱۱٪
9	استخراج کانه های فلزی	۱۵,۴۵۴,۲۵۷	۳,۶۲۶,۰۴۴	۱۰,۸۵۱,۱۶۵	۳۲۶.۲۰٪	۴۲.۴۲٪
10	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی	۱۳,۰۴۶,۹۶۱	۸,۵۷۴,۱۰۰	۴,۲۶۶,۹۹۶	۵۲.۱۷٪	۲۰۵.۷۶٪
11	ساخت محصولات فلزی	۸,۴۱۲,۶۶۶	۱۰,۱۷۹,۷۳۵	۲,۳۰۸,۶۸۰	۱۷.۳۶٪-	۲۶۴.۳۹٪
12	محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۷,۴۰۱,۲۰۵	۸,۰۴۷,۱۹۸	۴,۰۴۰,۷۷۶	۸.۰۳٪-	۸۳.۱۶٪
13	فعالیت های کمکی به نهادهای مالی واسط	۵,۳۰۷,۸۳۶	۲,۵۱۹,۲۷۴	۱,۵۱۶,۷۹۴	۱۱۰.۶۹٪	۲۴۹.۹۴٪
14	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۴,۶۶۷,۷۳۲	۵,۷۸۳,۱۵۳	۲,۹۹۴,۹۵۵	۱۹.۲۹٪-	۵۵.۸۵٪
15	سایر محصولات کانی غیر فلزی	۴,۲۶۵,۳۵۳	۴,۱۱۱,۵۶۶	۲,۰۰۰,۸۷۷	۳.۷۴٪	۱۱۳.۱۷٪
16	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۴,۰۷۰,۳۰۴	۲,۸۸۷,۰۷۲	۱,۳۱۶,۴۶۹	۴۰.۹۸٪	۲۰۹.۱۸٪
17	مخابرات	۳,۹۱۴,۰۲۹	۶۸۲,۰۹۱	۲۶۲,۵۹۴	۴۷۳.۸۳٪	۱۳۹۰.۵۳٪
18	سایر واسطه گری های مالی	۳,۷۴۷,۵۱۲	۴,۳۳۵,۹۹۷	۱,۳۱۷,۴۲۷	۱۳.۵۷٪-	۱۸۴.۴۶٪
19	ماشین آلات و تجهیزات	۳,۷۳۸,۳۳۷	۴,۲۵۸,۱۶۱	۱,۷۳۱,۰۵۳	۱۲.۲۱٪-	۱۱۵.۹۶٪

۱۹۱.۲۵%	۱۰۷.۵۱%	۱,۱۹۶,۸۶۵	۱,۶۷۹,۸۵۴	۳,۴۸۵,۸۴۵	ماشین آلات و دستگاه‌های برقی	20
۸۹.۹۳%	۱۹.۵۶%-	۱,۷۶۶,۸۸۹	۴,۱۷۲,۰۲۶	۳,۳۵۵,۷۸۸	مواد و محصولات دارویی	21
۱۸۲.۰۵%	۳۳.۴۱%	۹۹۹,۴۵۵	۲,۱۱۳,۰۷۰	۲,۸۱۸,۹۵۰	سیمان، آهک و گچ	22
۵۵۸.۶۵%	۴۵.۰۲%	۴۰۵,۹۹۱	۱,۸۴۳,۹۱۲	۲,۶۷۴,۰۵۹	اطلاعات و ارتباطات	23
۸۴.۰۱%	۱.۴۸%-	۱,۳۶۳,۱۳۰	۲,۵۴۶,۰۰۵	۲,۵۰۸,۲۶۹	قند و شکر	24
۴۵.۸۹%	۲۱.۴۱%-	۱,۷۰۱,۳۷۰	۳,۱۵۸,۳۰۳	۲,۴۸۲,۱۴۷	هتل و رستوران	25
۲۷.۴۷%	۳۰.۴۷%-	۱,۹۳۱,۲۹۷	۳,۵۴۰,۸۲۰	۲,۴۶۱,۸۷۷	زراعت و خدمات وابسته	26
۱۰۱.۷۲%	۳۶.۴۲%	۱,۰۱۷,۱۵۴	۱,۵۰۴,۰۲۰	۲,۰۵۱,۷۹۲	پیمانکاری صنعتی	27
۱۲۱.۲۷%	۲۰.۴۹%	۹۲۶,۷۲۷	۱,۷۰۱,۸۴۴	۲,۰۵۰,۵۷۸	رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن	28
۸۳.۲۷%	۱۵.۷۳%	۹۳۲,۵۲۰	۱,۴۷۶,۶۷۱	۱,۷۰۹,۰۰۰	لاستیک و پلاستیک	29
۱۴۸.۲۲%	۱۳.۹۳%	۶۰۷,۳۷۳	۱,۳۲۳,۲۳۷	۱,۵۰۷,۶۰۴	محصولات کاغذی	30
۵۹.۲۲%	۲۲.۴۷%	۶۶۶,۸۹۶	۸۶۷,۰۱۲	۱,۰۶۱,۸۱۶	ساخت دستگاه‌ها و وسایل ارتباطی	31
۲۹۸.۹۳%	۲۲۷.۲۳%	۲۳۵,۷۰۹	۲۸۷,۳۵۴	۹۴۰,۳۱۶	خدمات فنی و مهندسی	32
۳۰۰.۸۹%	۲۶.۳۳%-	۱۹۵,۵۵۶	۱,۰۶۴,۱۹۰	۷۸۳,۹۵۴	تولید محصولات کامپیوتری الکترونیکی و نوری	33
۳۸.۶۶%	۸۵.۴۵%	۴۸۱,۲۱۵	۳۵۹,۷۹۶	۶۶۷,۲۵۹	استخراج سایر معادن	34
۲۴.۴۲%	۸.۵۰%	۵۰۹,۵۹۲	۵۸۴,۳۵۵	۶۳۴,۰۴۸	کاشی و سرامیک	35
۱۱۳.۱۳%	۹۹.۲۲%	۱۳۴,۴۹۷	۱۴۳,۸۹۰	۲۸۶,۶۵۷	استخراج زغال سنگ	36
۱۵۵.۳۳%	۲۹.۵۶%-	۱۰۹,۷۹۶	۳۹۸,۰۰۹	۲۸۰,۳۳۸	خرده فروشی، باستانای وسایل نقلیه موتوری	37
۴۹.۷۰%-	۳۳.۷۳%	۵۵۵,۸۳۲	۲۰۹,۰۶۸	۲۷۹,۵۸۷	استخراج نفت گاز و خدمات جنبی جز اکتشاف	38
۸۵.۶۷%-	۷۸.۱۰%	۱,۲۹۳,۵۴۵	۱۰۴,۱۰۲	۱۸۵,۴۰۳	محصولات چوبی	39
	۱۲.۹۸%-		۱۹۲,۷۸۶	۱۶۷,۷۵۸	فعالیت‌های فرهنگی و ورزشی	40
۲۹۳.۴۹%	۳۵.۶۰%-	۳۵,۸۴۴	۲۱۹,۰۰۰	۱۴۱,۰۴۰	فعالیت‌های هنری، سرگرمی و خلاقانه	41
۷۵.۲۱%	۷۰.۸۵%	۷۹,۴۳۹	۸۱,۴۶۵	۱۳۹,۱۸۵	منسوجات	42
۱۱۴.۸۲%	۸۳.۸۶%	۵۸,۴۶۵	۶۸,۳۰۸	۱۲۵,۵۹۱	انتشار، چاپ و تکثیر	43
۴۶.۹۹%	۲۲.۰۵%	۵۵,۶۵۸	۶۷,۰۳۵	۸۱,۸۱۴	تجارت عمده فروشی به جز وسایل نقلیه موتور	44

نسبت قیمت به سود بازار

نسبت قیمت به سود گذشته نگر بازار هم اکنون ۱۰/۳ واحد می باشد. متوسط تاریخی برابر ۷/۵ واحد و حداکثر مقدار آن در مرداد ۹۹ برابر با ۳۶ واحد بوده است. نسبت قیمت به سود بازار در ابتدای آبان سال گذشته به کمتر از ۶ واحد سقوط کرده بود. بیشترین و کمترین نسبت قیمت به سود در انتهای اسفند سال گذشته در بین صنایع مختلف بازار به شرح جدول ذیل بوده است:

تاریخ انتهای ماه	۱۴۰۱/۱۲/۳۰
کل بازار	۹۰.۸
ساخت رادیو، تلویزیون و دستگاهها و وسایل ارتباطاتی	۸۷.۶
استخراج سایر معادن	۲۱.۷
ساخت محصولات فلزی	۲۰.۳
رایانه و فعالیت های وابسته به آن	۱۹.۲
قند و شکر	۱۸.۱
استخراج نفت و گاز و خدمات جنبی جز اکتشاف	۱۵.۳
خرده فروشی، به استثنای وسایل نقلیه موتوری	۱۵.۰
تاریخ انتهای ماه (کمترین P/E)	۱۴۰۱/۱۲/۳۰
فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۵.۲
بیمه و صندوق بازنشستگی بجز تامین اجتماعی	۵.۶
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۶.۹
بانکها، موسسات اعتباری و سایر نهادهای مالی	۷.۳
حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۷.۴
محصولات شیمیایی	۸.۲
کاشی و سرامیک	۹.۱

