



کارگزاری بارز  
BAREZ BROKERAGE

# ماهنامه بارز

آبان ماه ۱۴۰۱

واحد تحلیل کارگزاری سهام بارز

## ● سخنی با خواننده

با توجه به نبود حوصله کافی جهت مطالعه‌ی متون بلند و طولانی سعی شده به صورت اجمالی و کوتاه به بررسی ابعاد مهم تاثیرگذار بر بازار بورس ایران در آبان ماه پرداخته شود. در بعد کلان با توجه به آخرین اتفاقات سیاسی، اجتماعتی و اقتصادی بصورت کلی به پیش‌بینی اقتصاد جهانی و ایران پرداخته شده است و پس از آن اطلاعات مفیدی از آنچه در آبان ماه اتفاق افتاد، ارائه شده است.

## ● فهرست

- اقتصاد آمریکا
- اقتصاد ایران
- بازدهی بازارها
- روند قیمت سکه
- ورود و خروج پول حقیقی ماهانه
- نرخ بهره
- نقدینگی
- کرک اسپرد
- زنجیره فولادی
- نفت برنت
- شاخص هموزن
- اقتصاد چین
- افق پیش‌روی بازار
- دلار
- قیمت به درآمد گذشته‌نگر
- ورود و خروج پول حقوقی / حقوقی به بازار
- اوراق گام
- تورم
- شمش فولادی
- سیمان
- شاخص خودرو



## اقتصاد آمریکا



داده‌های اقتصادی منتشره در آبان‌ماه ترکیبی بود و در برخی از دیتاها امیدوارکننده و در برخی دیگر دور از انتظار بود، ولی براساس داده‌ها می‌توان گفت احتمال گذر از پیک تورم افزایش یافته است.

از این رو وقوع سناریوی فرود نرم SOFT LANDING بیش از پیش افزایش یافته است. براساس پیش‌بینی‌ها بدلیل پیدایش تدریجی پیامدهای افزایش نرخ بهره و کاهش تورم، افزایش نرخ بهره آمریکا در ماه جاری ۵۰ واحدی خواهد بود.

اگرچه در نگاه اول کاهش گام‌های افزایشی اقبال به بازارهای ریسکی را افزایش خواهد داد، ولی منجر به طولانی‌تر شدن دوره انقباض و افزایش نرخ بهره نهایی خواهد شد.

پیش‌بینی می‌شود اقتصاد آمریکا در ۲۰۲۳ وارد رکود سطحی شود. همچنین پیش‌بینی می‌شود با کاهش تورم و افزایش نرخ بهره، در سه ماهه دوم ۲۰۲۳ نرخ بهره از سطح تورم پیشی بگیرد، در دو فصل اول ۲۰۲۳ رشد اقتصادی آمریکا کاهش چشمگیری داشته و از سه ماه سوم رشد اقتصادی مجدداً شدت گیرد.



رفع کامل محدودیت‌های کرونایی در این کشور و بازگشایی بازارها، کارخانجات و راه اندازی مجدد برخی سیستم‌های حمل و نقل می‌تواند به بهبود قابل توجه در تقاضا منجر شود. بازگشایی احتمالی در چین، جدای از چرخش احتمالی فد و یا رخداد توافق دو طرفه در جنگ اوکراین، می‌تواند یکی از بزرگترین و قابل‌انتظارترین کاتالیزورهای رشد بازارها در جهان باشد.

احتمال دارد چین بسیاری از محدودیت‌های کرونایی را در بهار سال آتی رفع کند، اگرچه این موضوع همچنان با ابهامات شدیدی روبه‌رو است. پیش‌بینی می‌شود رشد تولید ناخالص داخلی چین احتمالاً در نیمه دوم سال ۲۰۲۳ پس از رفع تاثیرات منفی اولیه حاصل خروج این کشور از محدودیت‌های کووید صفر در فصل بهار، افزایش یابد.

در شرق آسیا از جمله کره جنوبی، تایوان و هنگ کنگ پس از بازگشایی و رفع محدودیت‌های کرونایی، در سه ماهه اول آن، شاهد کاهش مصرف حقیقی و به دنبال آن در سه ماهه دوم با کاهش تعداد مبتلایان و محو شدن عامل ترس، مصرف حقیقی بهبود قابل توجهی یافت. انتظار می‌رود این الگو در چین نیز پس از بازگشایی تکرار شود. پیش‌بینی می‌شود تقویت اقتصادی حاصل از بازگشایی در چین، تا اواسط سال ۲۰۲۴ ادامه یابد.





با گذشت بیش از یکسال از شروع دولت جدید، ناتوانی در اجرای وعده های دولت بیش از پیش نمایان شده است، به طوری که هیچ اثری از مهمترین وعده های دولت از جمله ساخت سالانه یک میلیون واحد مسکونی، کنترل تورم و نرخ ارز، ایجاد شغل و ... دیده نمی شود. اما در مقطع کنونی جریانات پیش رو را می توان از چندین نقطه نظر نگاه کرد.

بنظر می رسد مذاکرات احیای برجام در اولویت سیاسی طرفین مذاکره نیست و همین موضوع منجر به افزایش انتظارات تورمی و نرخ ارز خواهد شد. این موضوع در کنار افزایش ریسک های سیستماتیک بازار و عدم علاقه دولت نسبت به افزایش متناسب نرخ دلار نیما شرایط را پیچیده تر خواهد کرد.

بنابر صحبت های رئیس سازمان برنامه و بودجه دولت امسال با ۲۰۰ هزار میلیارد تومان کسری روبرو است. این در حالی است که با افت قیمت نفت، شرایط تحریمی درآمدهای دولت از بخش صادرات در ادامه سال به احتمال زیاد افزایشی نخواهد بود. باید دید ناترازی بودجه، افزایش بی رویه هزینه های دولت در بودجه ۱۴۰۲ باز هم تکرار خواهد شد یا خیر. در کنار آن بنظر می رسد بازار سرمایه به مصاحبه های مسئولین در مورد عدم افزایش نرخ گاز در بودجه سال آتی خوش بین نیست و تا تعیین تکلیف این موضوع نمی تواند خود را مجاب کند تا در مورد بسیاری از صنایع سرمایه گذاری کند.

موارد فوق در کنار ادامه دار بودن یا کمرنگ شدن ناآرامی های اجتماعی منجر می شود تا ریسک بازار افزایش یابد.



با توجه به شرایط انقباضی در اقتصاد جهانی فعلا نمیتوان رشد خاصی در کامودیتی‌ها انتظار داشت لذا در بعد جهانی یا باید تقاضای جهانی کامودیتی‌ها از سمت چین و آمریکا به سمت قطب جدید از اقتصاد جهانی حرکت کند یا کاهش محدودیت‌های کرونایی چین منجر به افزایش تقاضا شود. در بعد اقتصاد ایران نیز بنظر می‌رسد تا مشخص نشدن کلیات بودجه بازار تمایلی به خرید بخش کامودیتی بیس بازار نداشته باشد، مگر با جهش جدی دلار نیمایی.

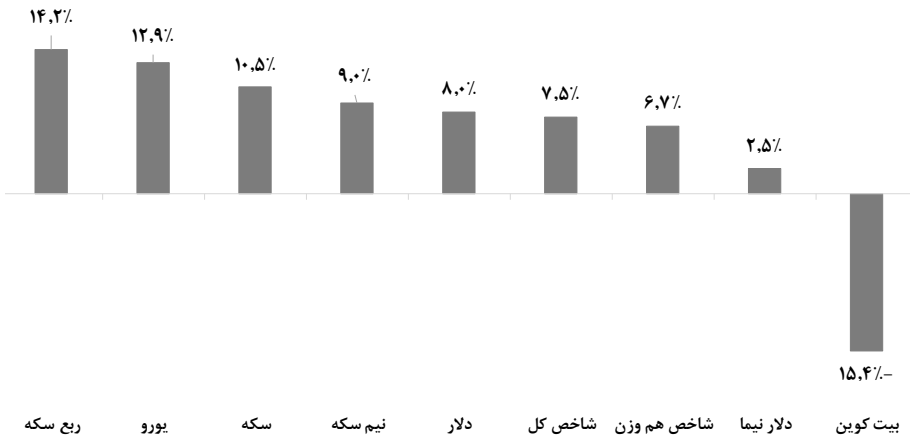




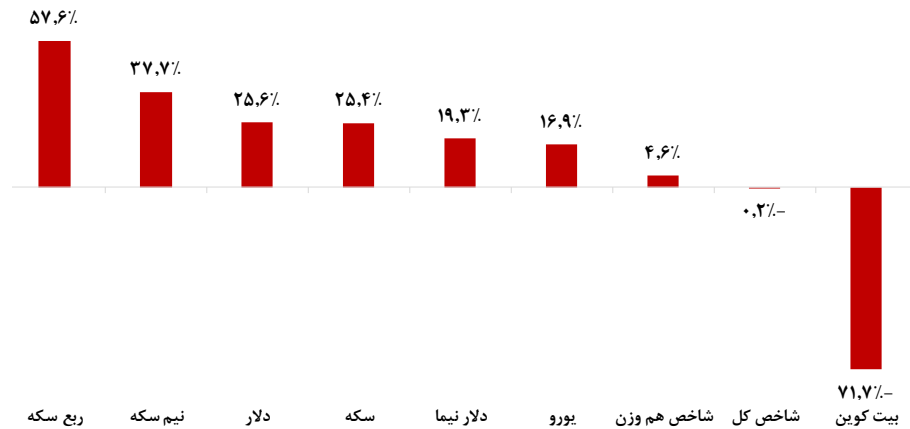
## بازدهی بازارها

در آبان ماه بازدهی ربع سکه با  $14/2\%$  در صدر قرار گرفت، این در حالی است که دلار  $8\%$ ، شاخص کل  $7/5\%$  و شاخص هم وزن  $6/7\%$  رشد داشت. در یکسال گذشته رتبه اول بازدهی بازارها به ربع سکه با  $57/6\%$  اختصاص دارد در حالی که شاخص کل بازده منفی  $0/2\%$  و شاخص هم وزن تنها  $4/6\%$  بوده است.

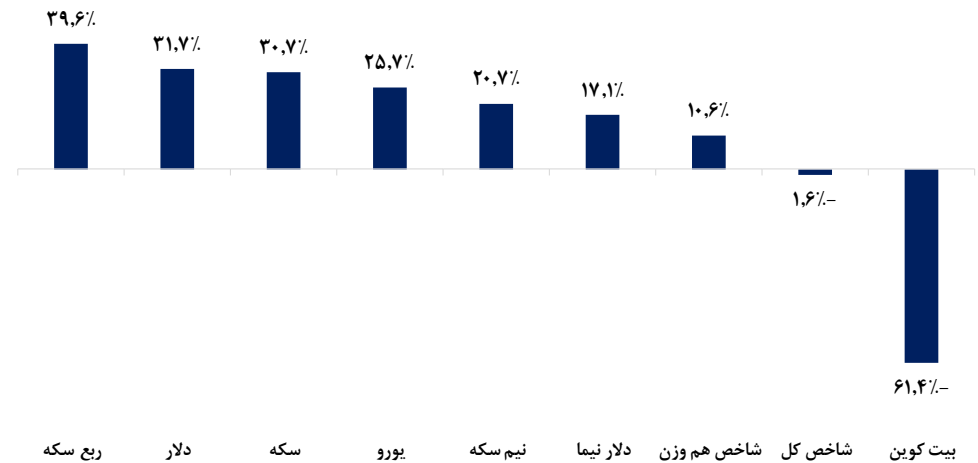
همچنین از ابتدای سال  $1401$ ، رتبه اول بازدهی به ربع سکه با  $39/6\%$  اختصاص پیدا کرده است در حالی که شاخص کل و هم وزن به ترتیب بازدهی  $1/6\%$  و  $10/6\%$  داشته است.



بازدهی ماهانه بازارها



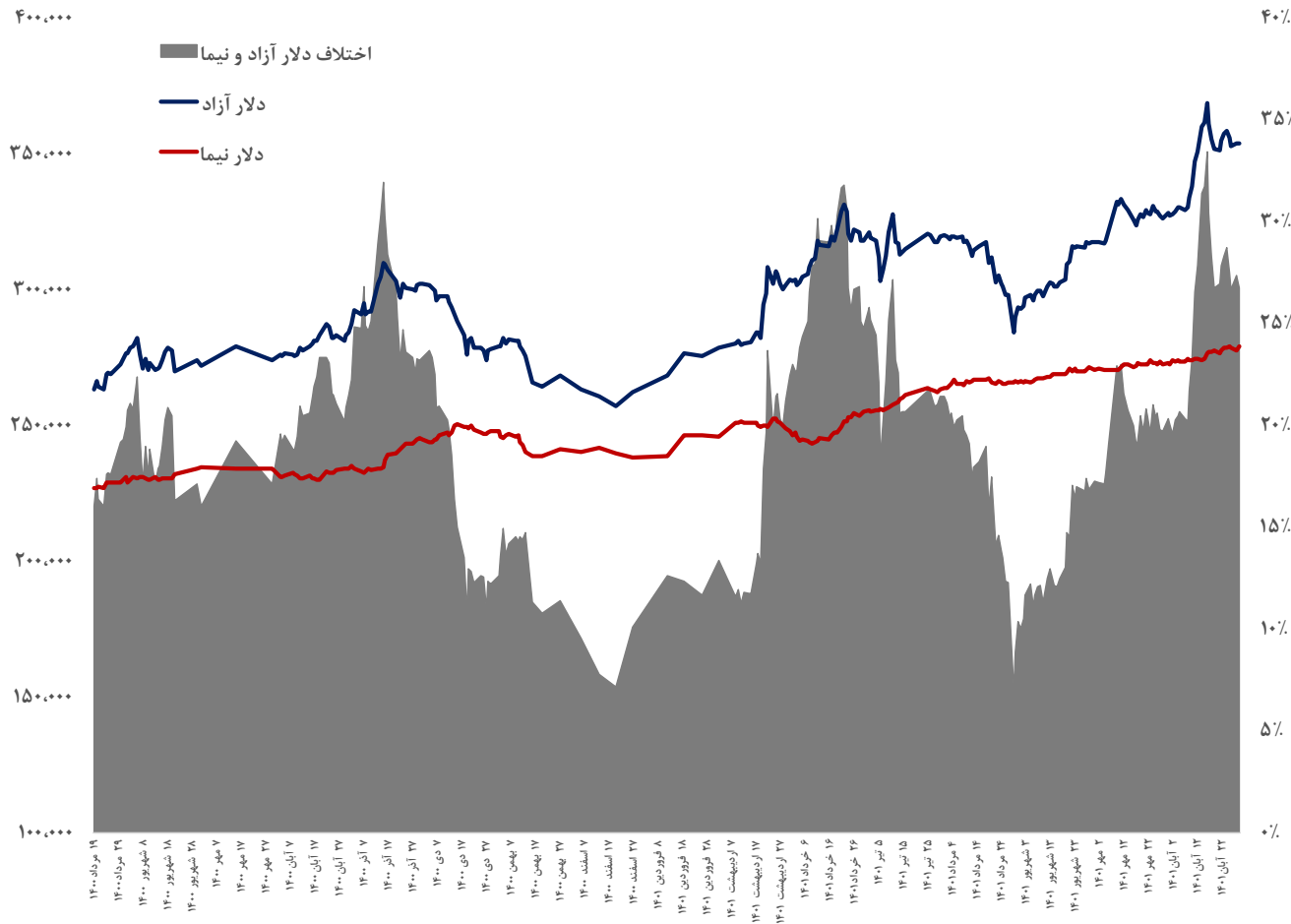
بازدهی سالانه بازارها



بازدهی بازارها از ابتدای 1401



## دلار بازار آزاد و نیما



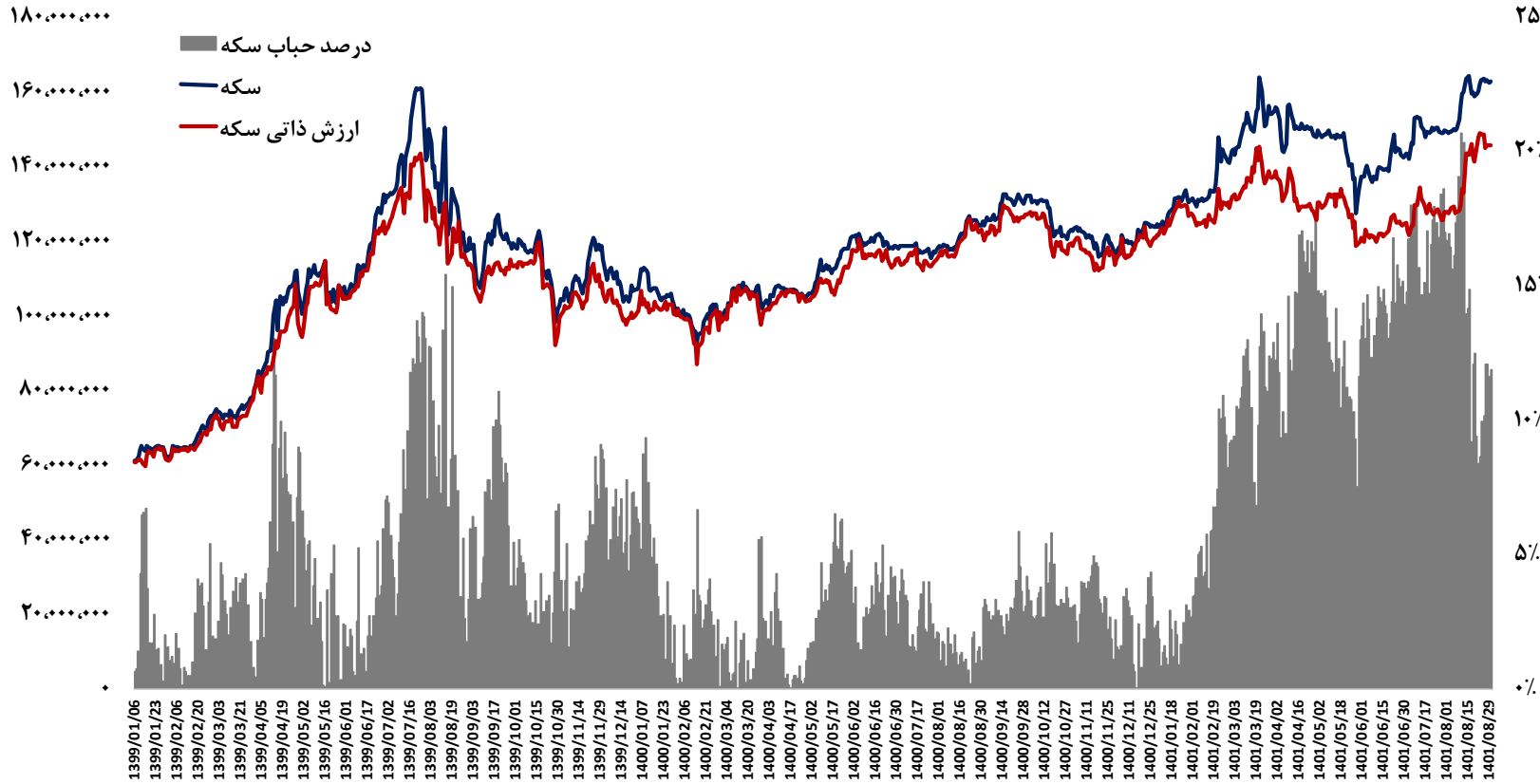
در آبان ماه دلار بازار آزاد از ۳۲۷۰۰ تومان تا ۳۶۹۰۰ تومان هم افزایش یافت، این در حالی است که دلار نیما از ۲۷۲۵۰ کار خود را شروع و در انتهای ماه با رشدی آرام به ۲۷۹۰۰ تومان افزایش یافت.

اختلاف دلار نیما و آزاد تا ۳۱٪ نیز در این ماه افزایش یافت که یک رکورد بی سابقه است. در انتهای آبان این اختلاف به ۲۷٪ کاهش یافته است اما کماکان بسیار بیشتر از متوسط دو ساله خود می باشد.





## روند قیمت سکه



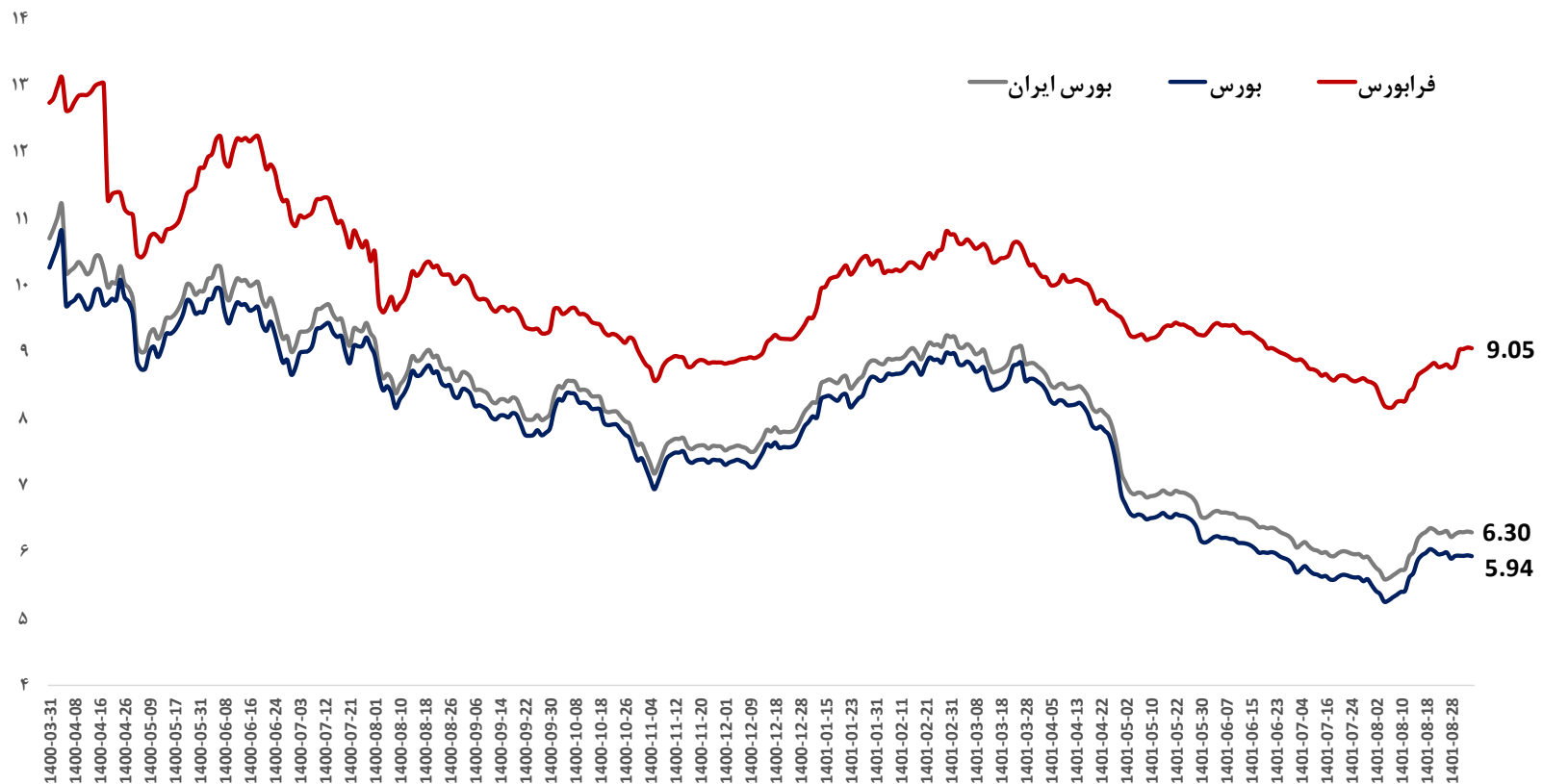
روند سکه و حباب آن نشان می دهد که سکه در بازار آزاد در نیمه های آبان تا ۱۶/۵ میلیون ۲۵٪ تومان هم افزایش یافت و در انتهای آبان با کاهش نسبی ۱۶/۳ به کار خود پایان داد.

در آبان ماه با افزایش انتظارات تورمی ناشی از به بن بست رسیدن مذاکرات، حباب سکه به رکورد ۲۱٪ (۲/۶۸ میلیون تومان) دست یافت. این درحالی است که در انتهای آبان با افزایش نسبی قیمت دلار و افزایش طلای جهانی این رقم به ۱۲٪ (۱/۷۳ میلیون تومان) تنزل یافت.



## قیمت به درآمد گذشته نگر

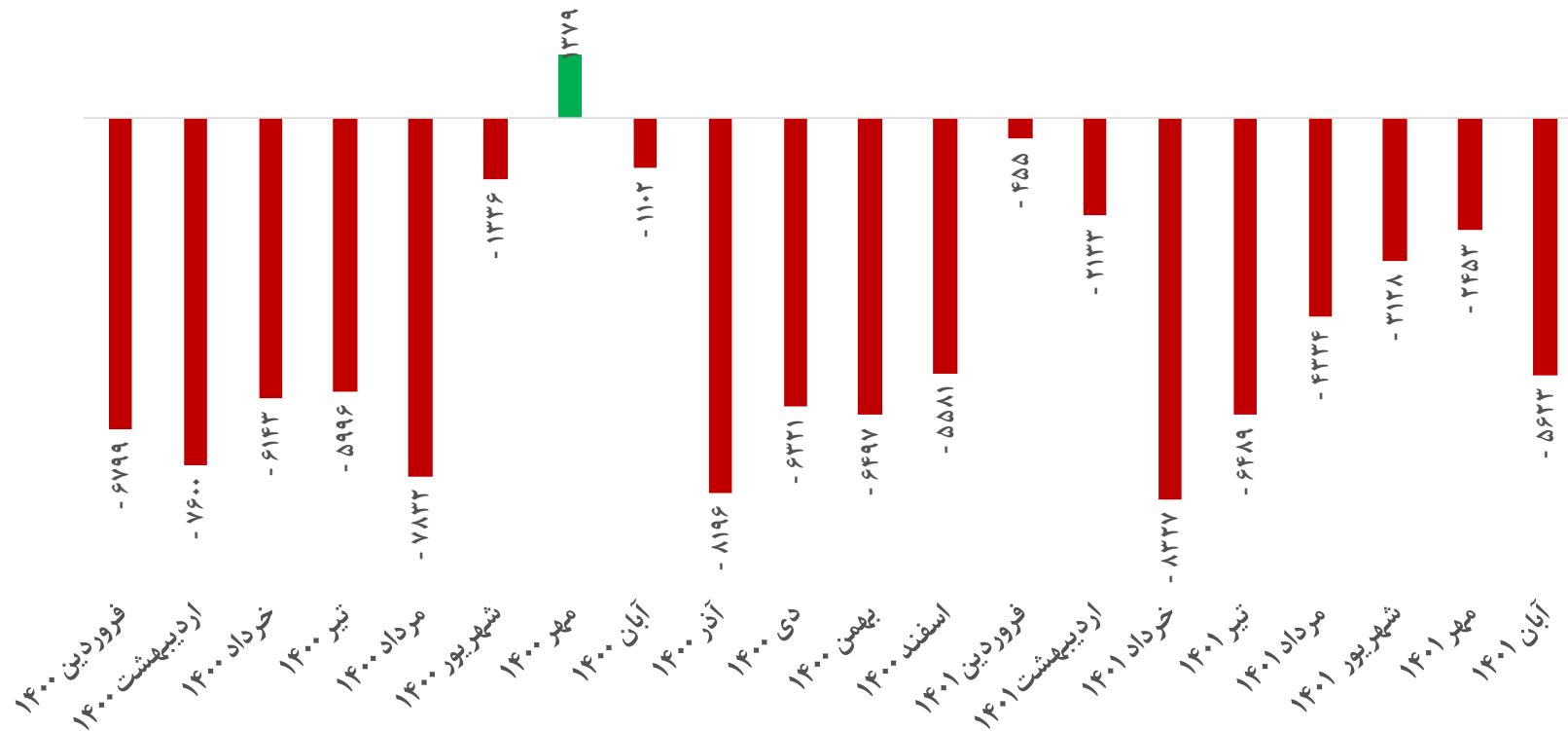
بازار بورس آبان ماه ۱۴۰۱ را با نسبت قیمت به درآمد گذشته نگر ۵/۸۴ شروع کرد و با ۶/۲۹ به پایان رساند. این نسبت در فرابورس از ۸/۵۳ در ابتدای ماه به ۹/۰۲ افزایش یافت.





## ورود و خروج پول حقیقی ماهانه

در آبان ماه علیرغم رشد ۸ درصدی شاخص کل، ۵۶۲۳ میلیارد تومان پول حقیقی از بازار خارج شد. با خروج پول حقیقی که در آبان از بازار اتفاق افتاد، مجموع خروج پول حقیقی در سال ۱۴۰۱ از بازار به ۳۲،۹۴۲ میلیارد تومان رسیده است.



ورود و خروج پول حقیقی ماهانه (میلیارد تومان)

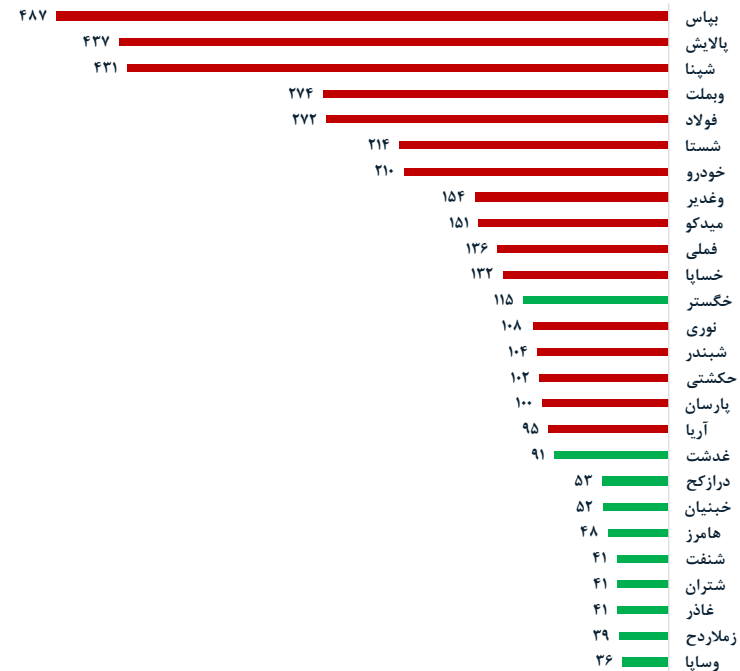


در آبان ماه بیشترین ورود پول حقیقی در صنعت محصولات کامپیوتری و هتل-رستوران و بیشترین خروج پول حقیقی در صنعت محصولات شیمیایی بوده است.

همچنین بیشترین ورود و خروج پول حقیقی به ترتیب به خگستر و بیاس تعلق داشته است. بیشترین بازدهی در صنایع نیز مربوط به گروه هتل-رستوران و کمترین بازدهی به فعالیت های مهندسی اختصاص یافته است.



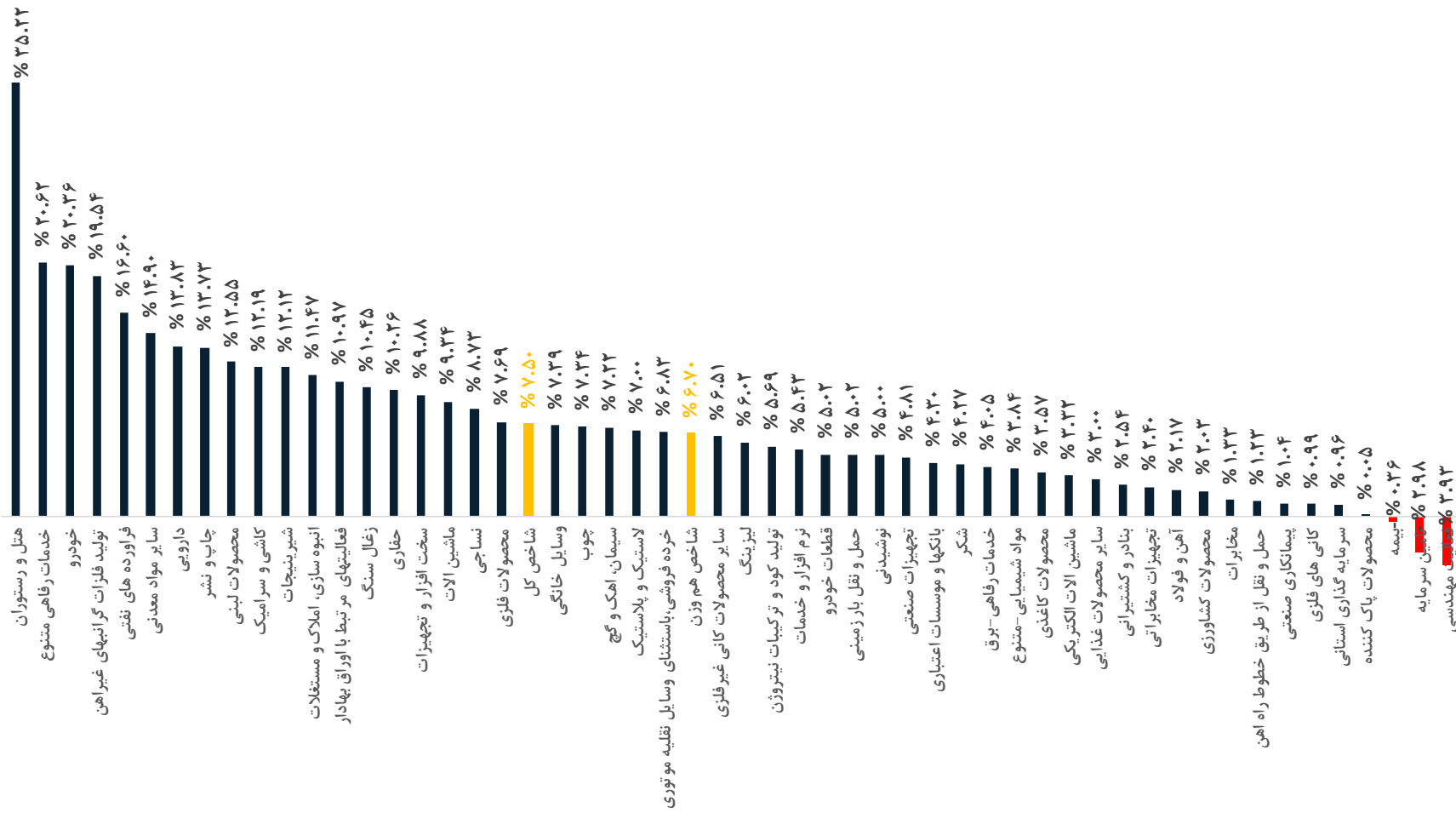
بیشترین ورود/خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



بیشترین ورود/خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



## ورود و خروج پول حقیقی / حقوقی به بازار



بازدهی صنایع



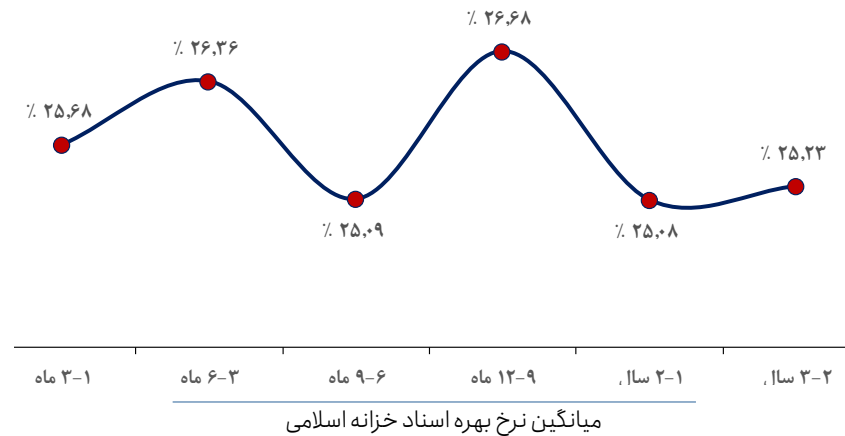
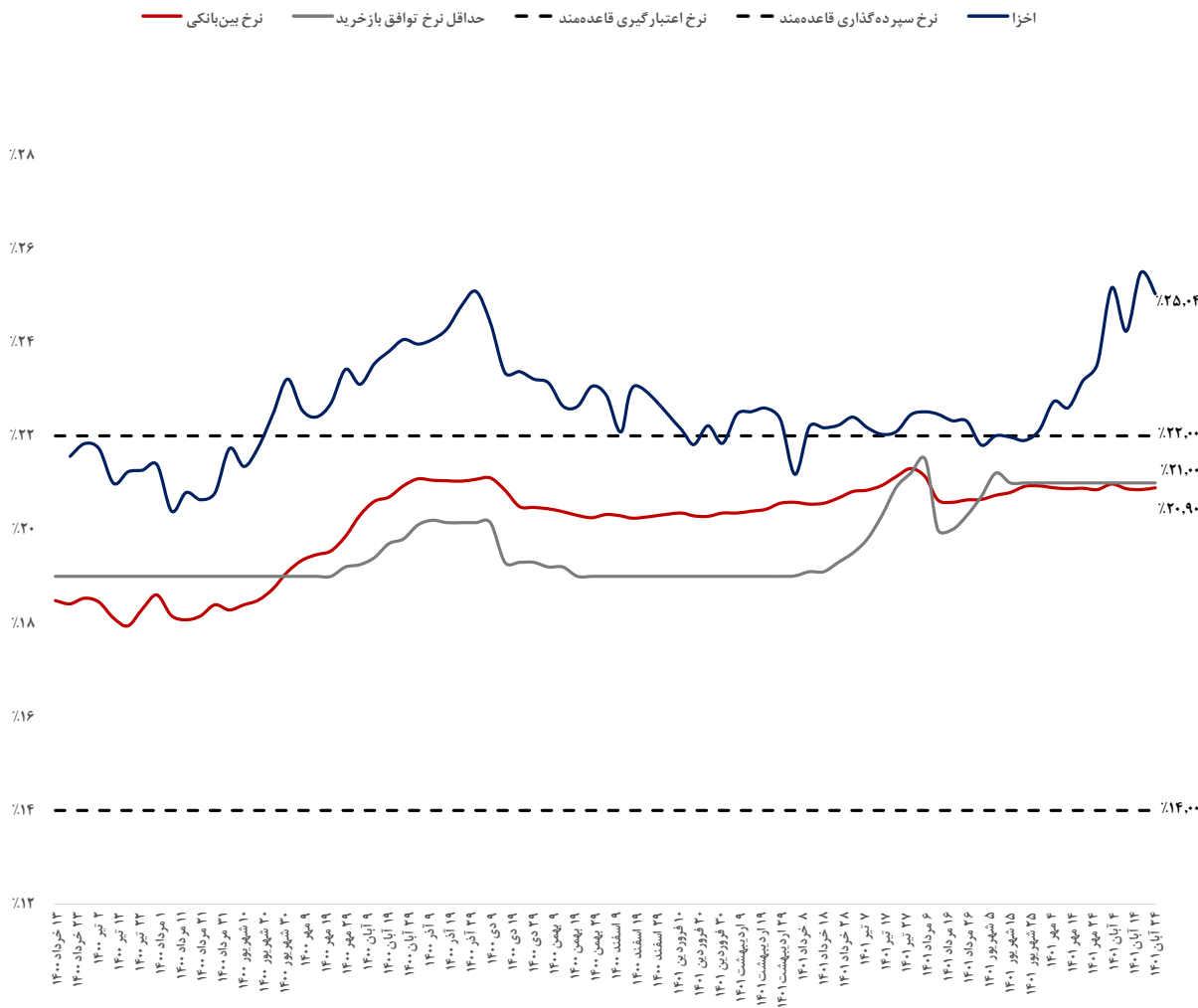
## نرخ بهره

روند نرخ بازار بین بانکی و حداقل نرخ توافق با خرید و نرخ سپرده گذاری قاعده مند و نرخ اعتبار گیری قاعده مند - اخزا

نرخ بهره اوراق اخزا از ابتدای ۱۴۰۰، در نمودار مشاهده می شود.

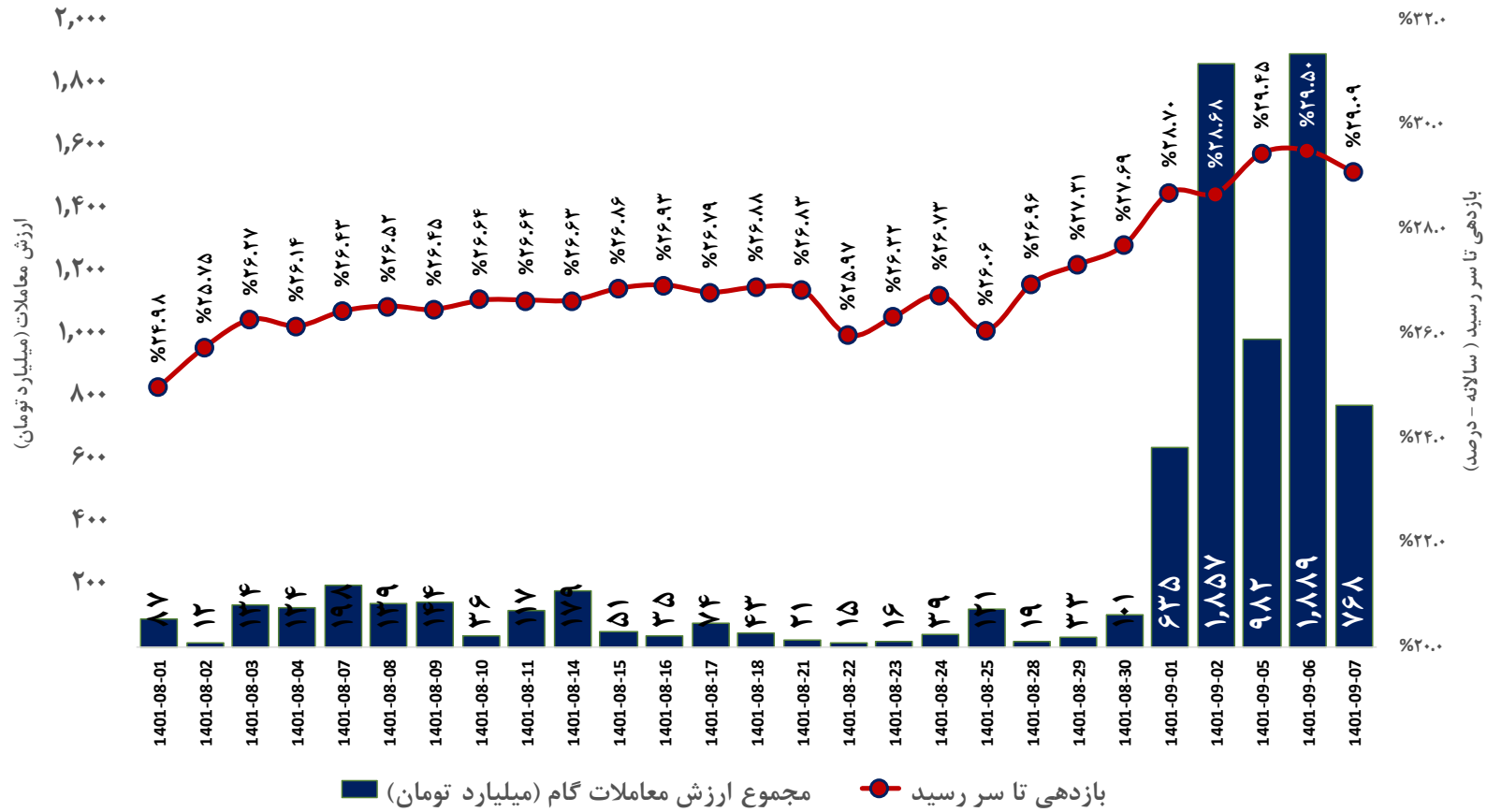
نرخ بهره بانکی در عملیات بازار باز بانک مرکزی در آبان تقریباً ثابت و ۲۰/۹٪ بوده است. این در حالی است که نرخ بهره اوراق اخزا کوتاه مدت از ۲۳/۵٪ در ابتدای آبان تا ۲۵/۵٪ واحد نیز افزایش یافت.

میانگین نرخ بهره سالانه اسناد خزانه با سررسید یک سال و کمتر از یک سال ۲۵/۹۵ درصد می باشد. این نرخ برای اوراقی با سررسید ۱-۲ سال و ۲ تا ۳ سال به ترتیب به نرخ های ۲۵/۲۳ درصد و ۲۵/۰۸ درصد است.



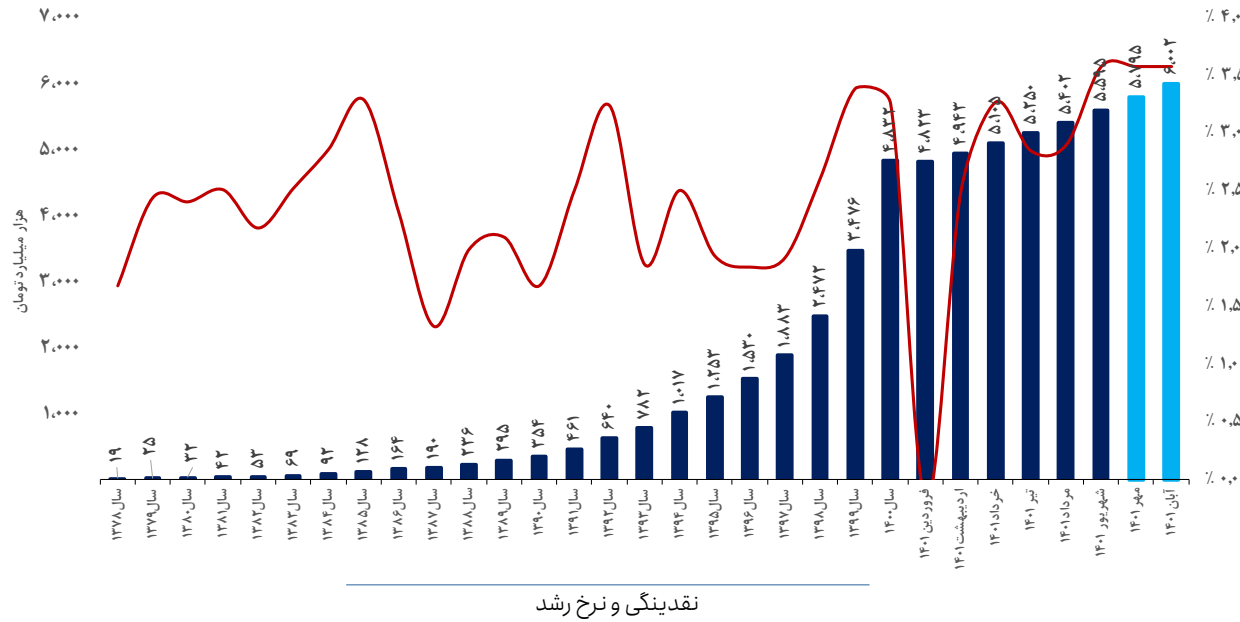


میانگین ارزش معاملات روزانه اوراق گام در آبان ماه ۷۸۰ میلیارد ریال بود. همچنین بازدهی این اوراق از ۲۵٪ در ابتدای آبان ماه به ۲۷/۵٪ در انتهای آبان افزایش یافت.

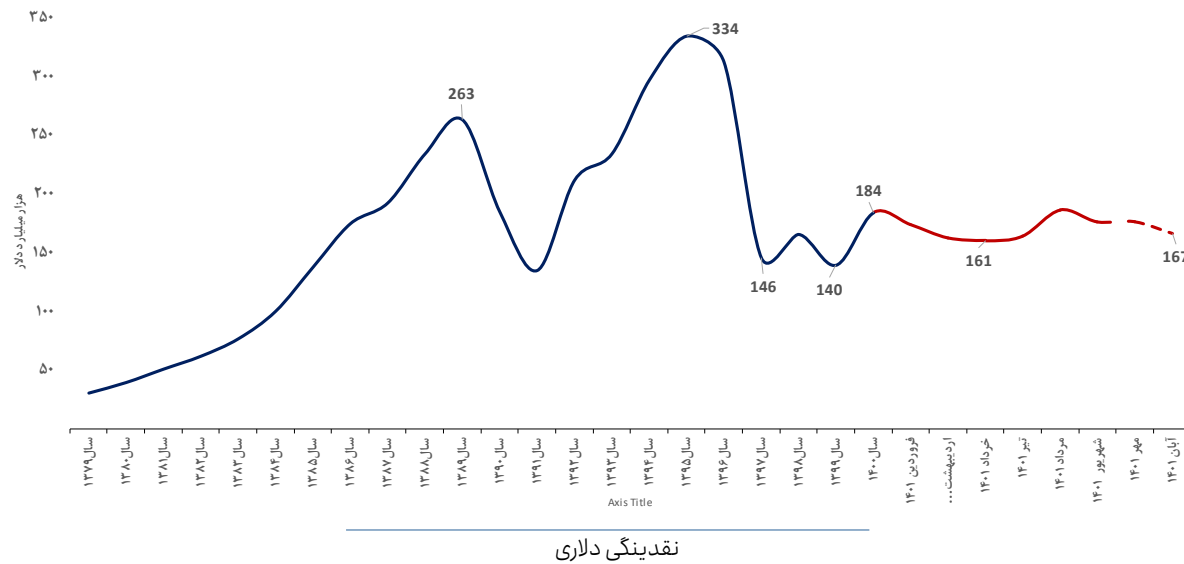




## نقدینگی



براساس آخرین دیتای منتشر شده نقدینگی شهریورماه به ۵،۵۹۵ همت رسیده است که نسبت به انتهای ۱۴۰۰ و مردادماه به ترتیب افزایش ۱۵/۸٪ و ۳/۶٪ داشته است. با نرخ رشد شهریور، نقدینگی در انتهای آبان به ۶۰۰۲ همت رسیده است. همچنین با نرخ رشد فعلی نقدینگی در پایان ۱۴۰۱ به ۶،۹۰۰ همت افزایش خواهد یافت که رشد سالانه ۴۳٪ خواهد داشت.



روند دلاری نقدینگی نشان می دهد که در شرایط فعلی و دلار ۳۶،۰۰۰ تومانی به ۱۶۷ هزار میلیارد دلار رسیده است.

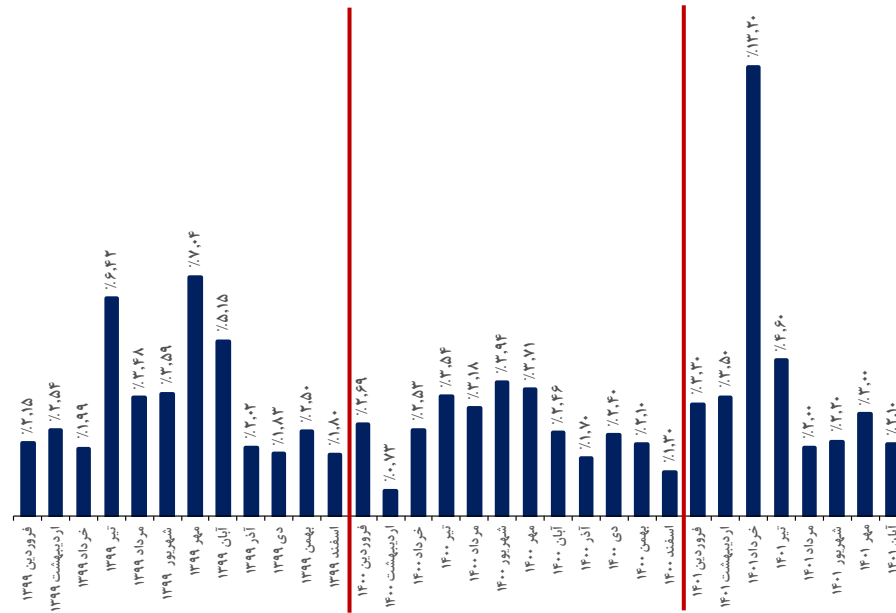




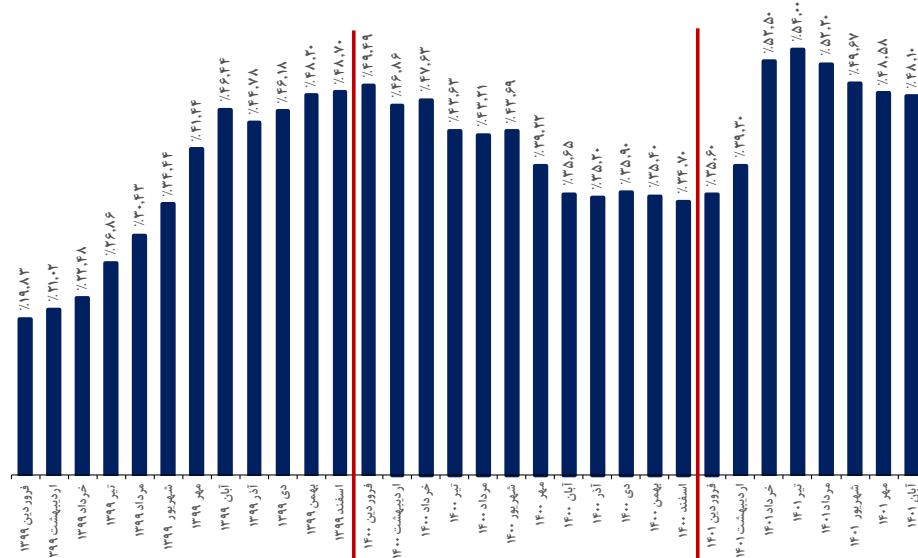
## تورم

نرخ تورم سالانه آبان ماه ۱۴۰۱ برای خانوار های کشور به ۴۸/۱ درصد رسیده که نسبت به ماه قبل، ۵/۰ واحد درصد کاهش را نشان می دهد.

همچنین تورم ماهانه در آبان ۱۴۰۱ به ۲/۱٪ رسیده است که نسبت به ماه قبل کاهش ۹/۰ درصدی را نشان می دهد.



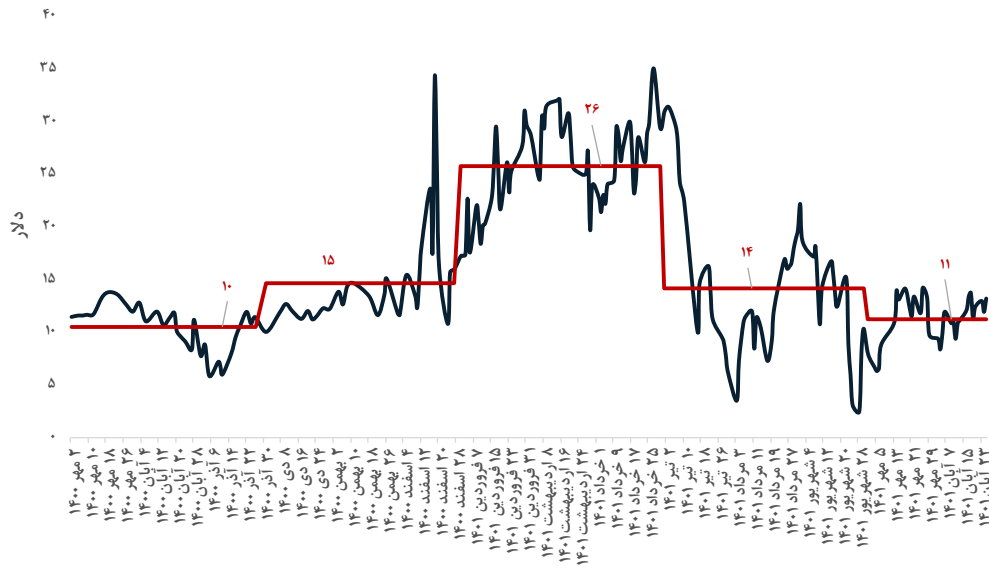
تورم ماهانه



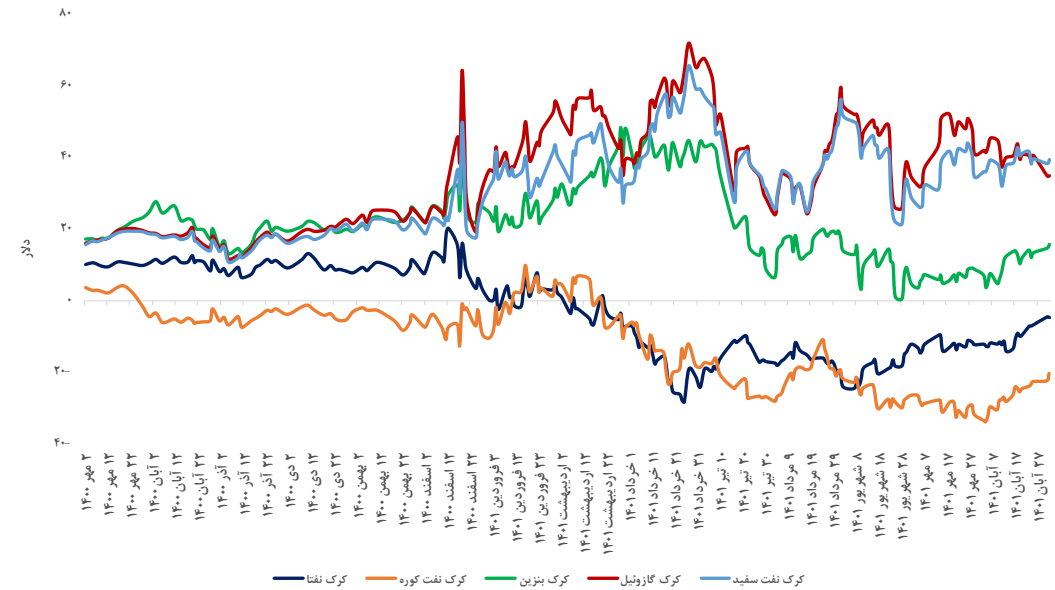
تورم نقطه به نقطه



به استثنای گازوئیل، کرک اسپردها در آبان ماه عمدتاً با رشد همراه بودند. بیشترین رشد کرک اسپرد، متعلق به بنزین بوده که به طور میانگین ۲۱ درصد سبد شرکت‌های پالایشی را به خود اختصاص داده است.



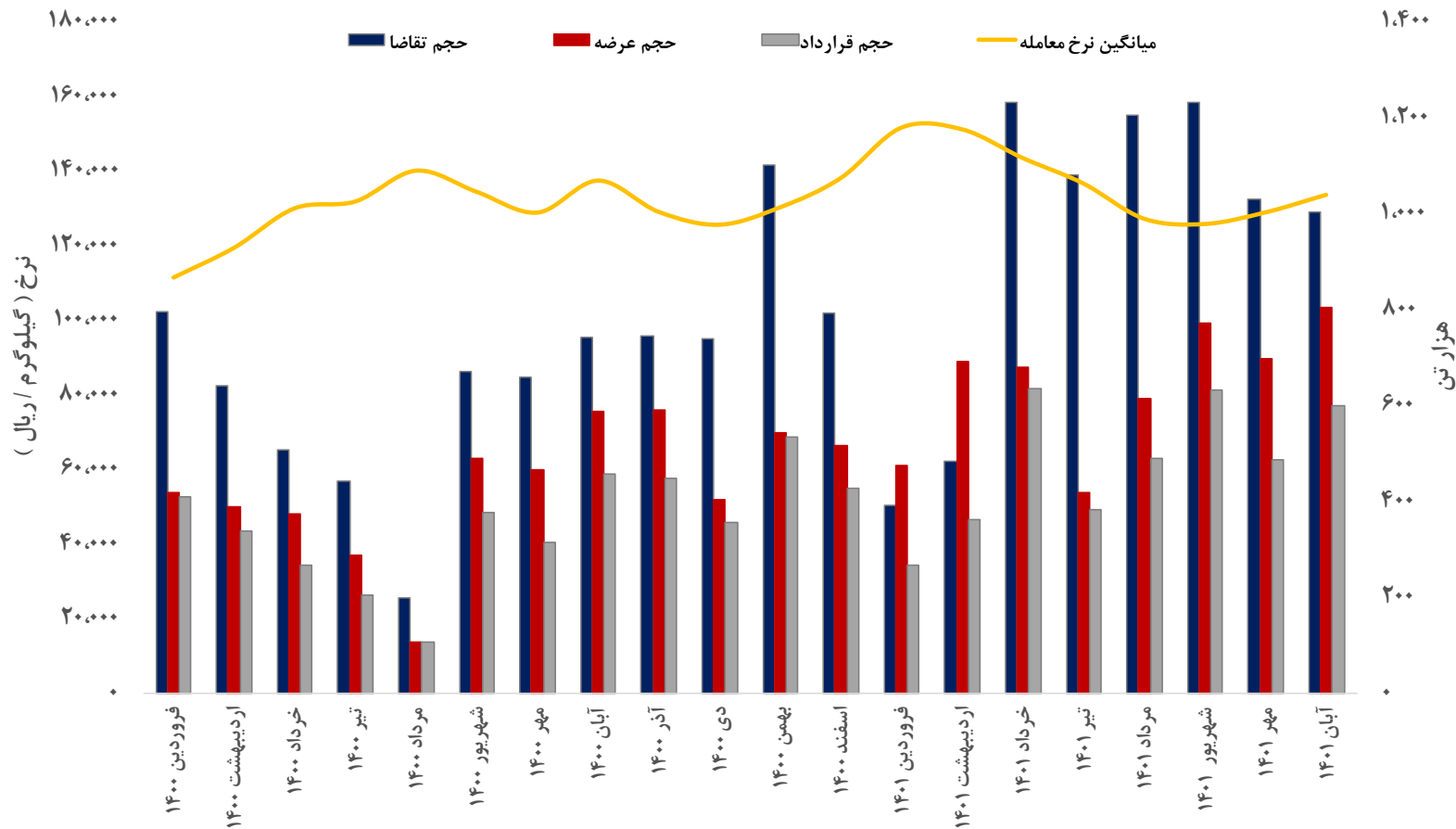
شاخص کرک اسپرد



کرک اسپرد فرآورده‌های اصلی



## شمش فولادی در بورس کالا

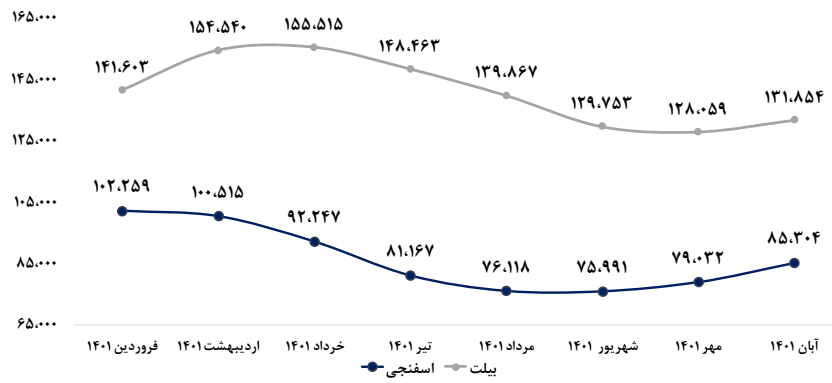


میانگین نرخ آبان ماه معاملات شمش در بورس کالا نسبت به مهرماه، با افزایش ۳/۶۶ درصدی به ۱۳ میلیون ۳۵۵ هزار تومان به ازای هر تن افزایش یافت. حجم قراردادها نیز در این مدت ۲۲ درصد نسبت به مهرافزایش داشته است.

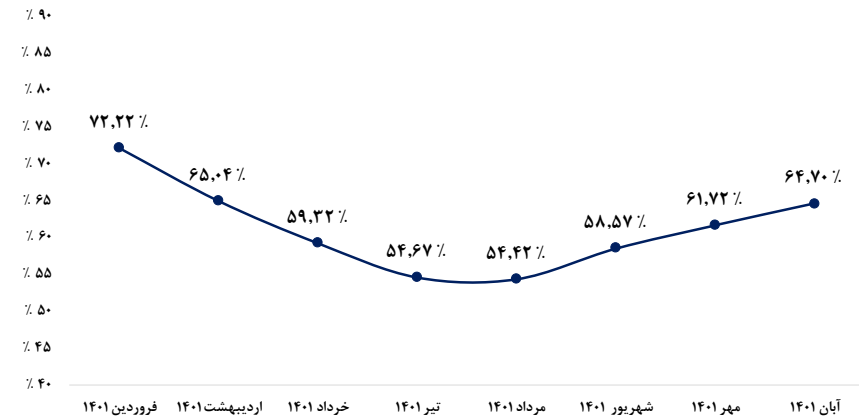


## زنجیره فولادی

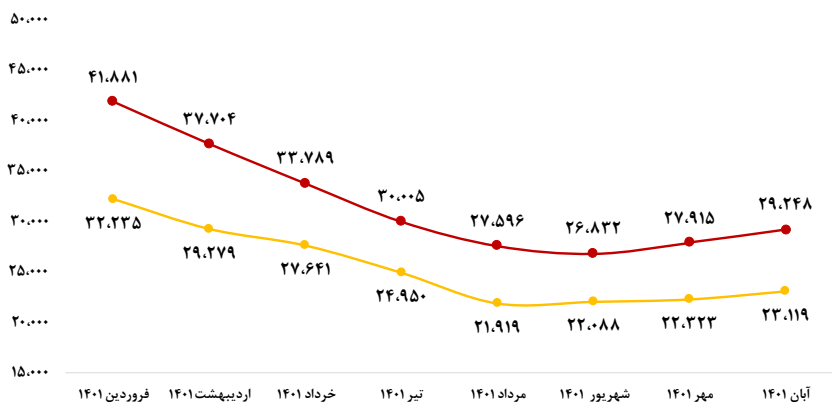
در آبان ماه همراه با افزایش قیمت شمش فولاد خوزستان نسبت به مهرماه ضرایب قیمتی زنجیره فولاد نیز افزایش یافت به صورتی که ضریب قیمتی اسفنجی، گندله و کنسانتره به ترتیب به ۶۴/۷ درصد، ۲۲/۱۸ درصد و ۱۷/۵۳ درصد نسبت به قیمت بیلت فولاد خوزستان رسید.



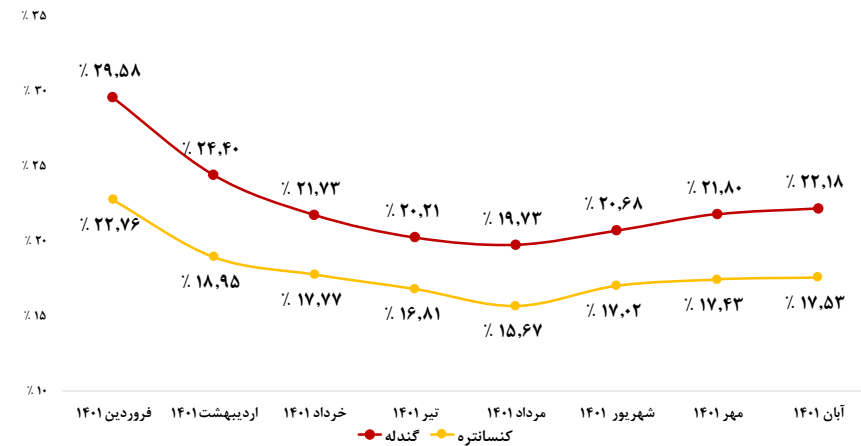
میانگین قیمت معاملات بورس کالا



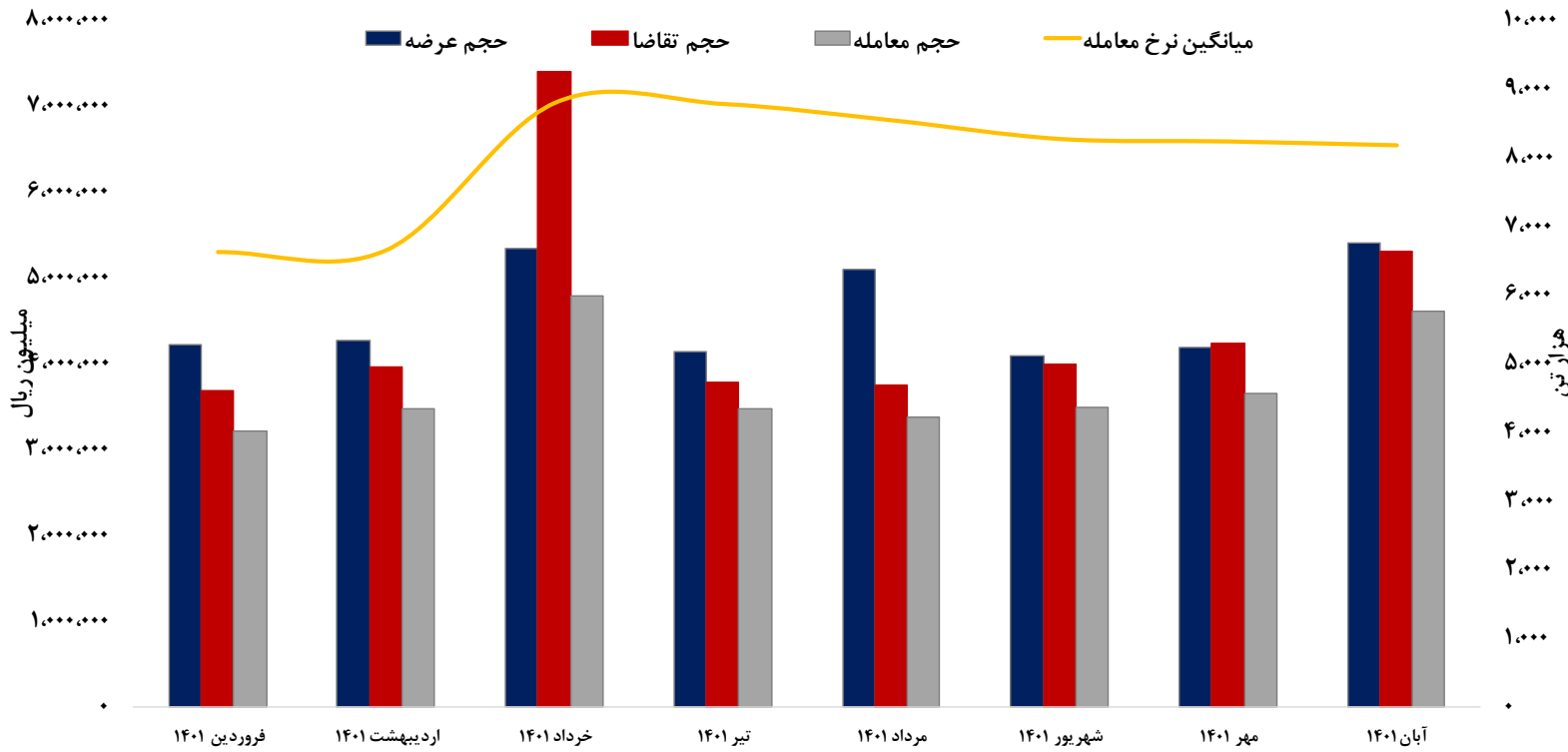
نسبت قیمت اسفنجی به بیلت فولاد خوزستان در بورس کالا



میانگین قیمت معاملات بورس کالا



نسبت قیمت کنسانتره و گندله به بیلت فولاد خوزستان در بورس کالا



حجم عرضه، تقاضا و معامله سیمان در بورس کالا نسبت به ماه گذشته به ترتیب با ۲۵، ۲۹ و ۲۶ درصد رشد داشت که دلیل آن به یک نوبت معاملاتی بیشتر در آبان برمی گردد. این در حالی است که میانگین نرخ معاملات نسبت به ماه گذشته تغییرات خاصی را نداشته است.



- ۱- قیمت در یک کانال نزولی کم شیب در حرکت بوده و به حمایت بسیار مهمی در محدوده ۸۳ تا ۸۵ دلار رسیده است.
- ۲- در کوتاه مدت، قیمت در روند نزولی قرار داشته و در صورت شکست حمایت، کف کانال نزولی در محدوده ۷۸ دلار میتواند عامل بازدارنده ریزش بیشتر قیمت باشد.
- ۳- اندیکاتور RSI در بازه روزانه برای نفت، به ندرت زیر سطح ۳۰ را تجربه کرده و بنابراین می توان خوشبین بود که قیمت در کف کانال نزولی به تدریج تغییر روند دهد.
- ۴- حمایت مهم و بلند مدت قیمت در محدوده ۶۵ دلار قرار گرفته است.





- ۱- نمودار قیمت حدود دو سال است که در محدوده ۲۷۰ تا ۱۸۰ هزار واحد در نوسان است .
- ۲- قیمت در حال حاضر در محدوده پرتماس مقاومتی محدوده ۲۴۰ هزار تا ۲۷۰ هزار واحد قرار گرفته است .
- ۳- روند نزولی (آبی رنگ) شکسته شده و پس از بولبک ، قیمت در حال حمله به سطح مقاومتی اصلی می باشد .
- ۴- فعلا نشانه ایی برای شکست این مقاومت در نمودار به چشم نمیخورد اما در صورت شکست ، انتظار می رود شتاب افزایش قیمت بیشتر شده و راه برای صعود تا محدوده ۳۷۰ هزار واحد هموار گردد .





- ۱- مقاومت ۳۸۰ هزار واحد و روند نزولی در نمودار قیمت شکسته شده است .
- ۲- اندیکاتور RSI در حال شکست سطح هفتاد می باشد . این میتواند امیدواری برای شکست مقاومت محدوده ۴۱۲ هزار واحد را افزایش دهد .
- ۳- در شاخص هموزن نیز مانند شاخص کل ، هرگاه RSI بالای سطح هفتاد قرار گرفته ، شاهد یک رشد خوب در نمودار قیمت بوده ایم .







کارگزاری بارز  
BAREZ BROKERAGE

سود مصداق بارز است.