

## گزارش تحلیل کلان

### واحد مطالعات کلان

گزارش اسفند ۱۴۰۲

۸۸۷۳۰۰۶۰-۸۸۷۳۰۰۵۴-۸۸۷۵۳۳۷۵-۸۸۷۵۳۳۷۶-۲۱ (+۹۸)

info@bcr.ir، ۲۱ ۸۸۷۵۳۳۷۶ (+۹۸)

bcr.ir

تهران ، خیابان شهید مطهری، خیابان کوه نور، بن بست دوم، پلاک ۱۱ ، طبقه ۴، واحد ۴



درصد تغییر	بهمن ۱۴۰۲	اسفند ۱۴۰۲	واحد	نوع قرارداد	
۲٪	۸۴	۸۵,۷۳	بشکه/دلار	NA	نفت برنت
۶,۹٪	۲۰۱۸	۲۱۵۸	انس/دلار	NA	انس طلا
۱,۱٪	۸۴۷۸	۸۹۷۰	تن/دلار	Ex	مس
۶,۱٪	۲۳۸۷	۲۵۳۳	تن/دلار	Ex	روی
۱,۸٪	۲۲۱۷	۲۳۱۰	تن/دلار	Ex	آلومینیوم
-۲,۰٪	۱۳۰	۱۰۴	تن/دلار	Ex	سنگ آهن
-۴٪	۵۱۶	۴۹۵	تن/دلار	FOB CIS	بیلت فولاد
-۴٪	۵۱۰	۴۹۰	تن/دلار	Iran Export	بیلت فولاد ایران
۱۰,۹٪	۳۷۵	۳۸۷	تن/دلار	FOB SE Asia	اوره
۵,۰٪	۲۹۳	۳۰۰	تن/دلار	CFR China	متانول
۶,۷٪	۹۵۱	۱۰۱۱	تن/دلار	CFR SE Asia	اتیلن
۱,۲٪	۸۵۱	۸۴۶	تن/دلار	CFR China	پروپیلن
۵,۳٪	۱۰۹۶	۱۱۰۶	تن/دلار	CFR SE Asia	پلی اتیلن سبک
۳,۴٪	۹۹۲	۱۰۰۷	تن/دلار	CFR SE Asia	پلی اتیلن سنگین
۱,۶٪	۹۶۱	۹۷۱	تن/دلار	CFR SE Asia	پلی پروپیلن
۶٪	۲,۰۷۰,۷۷۵	۲,۱۹۵,۰۹۲	-	-	شاخص کل بورس
۲٪	۷۲۷,۲۴۳	۷۴۲,۵۷۶	-	-	شاخص هم وزن
٪۶,۴	۵۷۰,۳۶۰	۶۰۹,۴۶۰	ریال	-	نرخ دلار
۱۷٪	۳۳۰,۹۷۰,۰۰۰	۳۸۸,۰۶۰,۰۰۰	ریال	-	قیمت سکه طرح جدید
-۱,۸٪	۴۲,۵	۴۰,۷	درصد	-	نرخ تورم سالانه
-۳,۵٪	۳۵,۸	۳۲,۳	درصد	-	نرخ تورم نقطه ای

## بخش اول:

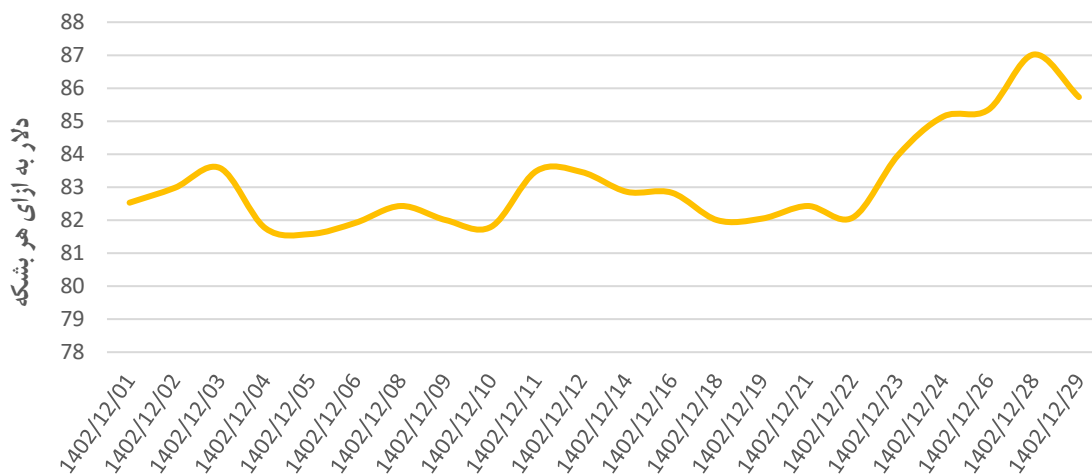
### بررسی بازارهای کالایی

در ماه فوریه قیمت بیشتر کالاها در بازارهای جهانی با رشد همراه بود. افزایش نسبی تورم آمریکا احتمال ادامه دار بودن سیاست انقباضی بانک مرکزی آمریکا با تردید بیشتری روبرو کرد. در ادامه به بررسی تغییرات قیمت نفت، طلا، مس، روی، سنگ آهن و مواد شیمیایی در ماه گذشته می‌پردازیم:

### قیمت نفت برنت

به دنبال افزایش تقاضا و کاهش عرضه بهای نفت به بالاترین قیمت در ۶ ماه گذشته خود رسید. بر خلاف پیش بینی ها از ذخایر نفتی آمریکا، به جای افزایش ۱,۳ میلیون بشکه با کاهش ۱,۵ میلیون بشکه‌ای نفت مواجه شد. آژانس انرژی سطح تقاضا نفت در سال ۲۰۲۴ در حدود ۱,۳ میلیون بشکه در روز تغییر داده که احتمال کسری محدود عرضه و نوسان نفت در محدوده ۸۵-۸۸ دلار قیمت هر بشکه نفت نوسان داشته باشد.

### روند قیمت نفت

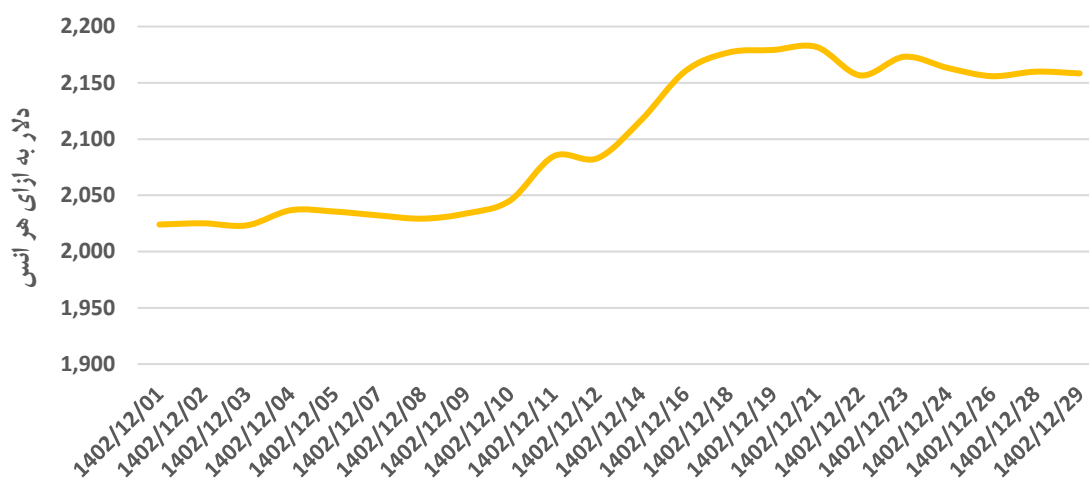


درصد تغییر	مقدار در ماه قبل	مقدار در ماه مورد بررسی	قیمت
۲٪	۸۴	۸۵,۷۳	نفت (دلار به ازای هر بشکه)

## قیمت انس طلا

با افزایش تنش در خاورمیانه قیمت طلا در فوریه ۶,۹ درصد افزایش یافت و به قیمت ۲,۱۵۸ رسید. با این حال به دنبال انتشار آمار افزایش شاخص تورم و تورم تولیدکننده این امر سبب شد که احتمال کاهش نرخ بهره در جلسات آتی فدرال رزرو کاهش یابد به همین علت قیمت انس در هفته پایانی با کاهش روبرو شد.

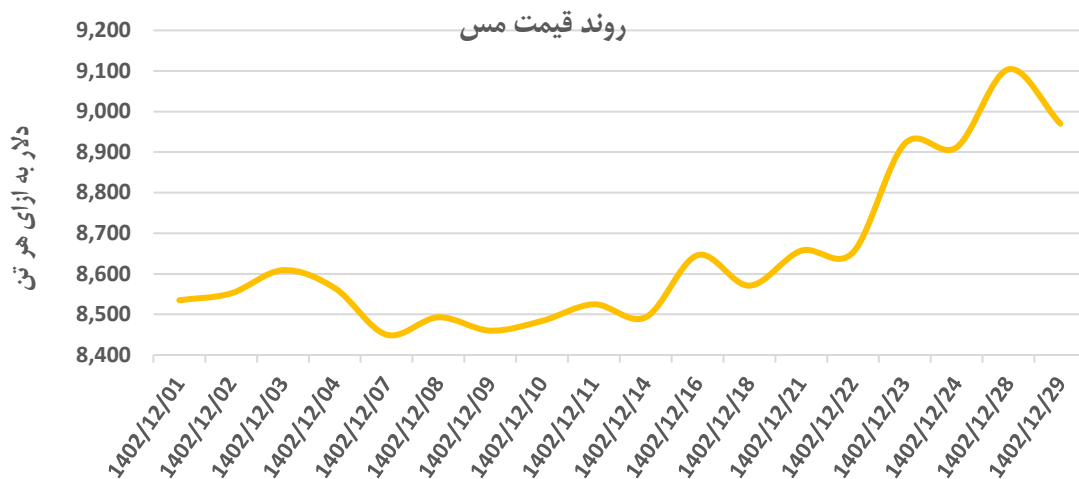
روند قیمت طلا



درصد تغییر	مقدار در ماه قبل	مقدار در ماه مورد بررسی	قیمت
۶,۹%	۲,۰۱۸	۲,۱۵۸	طلا (دلار به ازای هر انس)

## قیمت مس

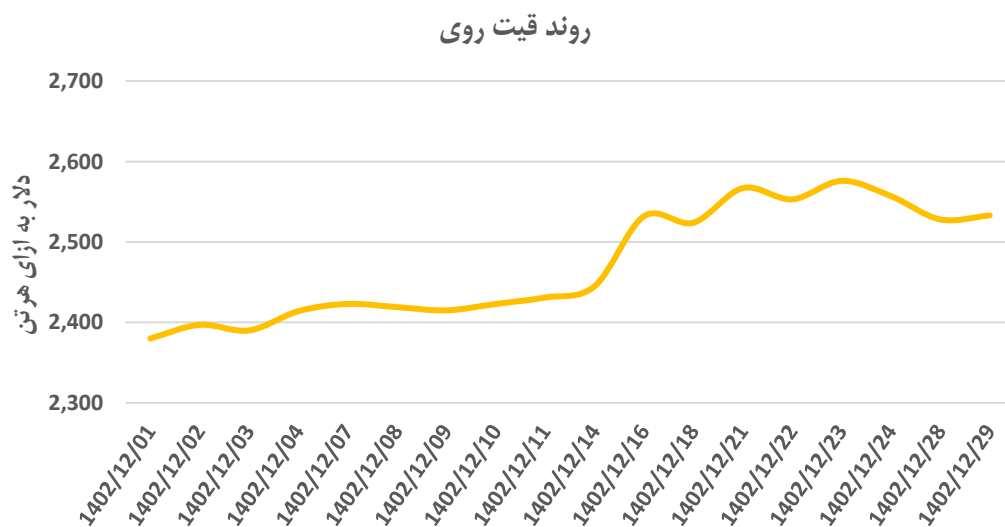
قیمت مس در فوریه با رشد ۵,۸ درصدی نسبت به ماه قبل به سطح ۸,۹۷۰ دلار رسید. با افزایش نسبی تقاضا و افزایش فعالیت کارخانه کارخانه های مس، قیمت مس به بالاترین نرخ خود در طول یکسال گذشته رسید. سطح ذخایر کنستانتیره مس در ماه گذشته به کمترین مقدار خود در ۶ ماه گذشته رسید. با کاهش سود عملیاتی بسیاری از کارخانه های تولید شمش مس چین باعث کاهش سطح عرضه ها شد.



درصد تغییر	مقدار در ماه قبل	مقدار در ماه مورد بررسی	قیمت
5.8%	۸,۴۷۸	۸,۹۷۰	مس (دلار به ازای هر تن)

### قیمت روی

ارزش روی به دلیل مشکل در سمت عرضه روند افزایشی خود در پنجمین هفته‌ی متوالی خود ادامه داد. با به وجود آمدن اختلال در کارخانه‌های کره جنوبی ۲۰ درصد عرضه‌های آن کاهش پیدا کرد و موجب شد بازار با ماضاد تقاضای ۳۰۰,۰۰۰ در بازار مواجه شود.



درصد تغییر	مقدار در ماه قبل	مقدار در ماه مورد بررسی	قیمت
6.1%	۲,۳۸۷	۲,۵۳۳	روی (دلار به ازای هر تن)

## قیمت سنگ آهن

به دلیل کاهش تقاضا سنگ آهن قیمت سنگ آهن به کم ترین میزان در ۶ ماه اخیر خود رسید. کاهش رشد تقاضا موجب کاهش تقاضا برای تکمیل سطح ذخایر فولاد سازان شده به دلیل احتمال رکود در بازار مسکن و مستغلات شد. ذخایر فولاد سازان به دلیل کاهش تقاضای پایین دستی نسبت به سال گذشته افزایش پیدا کرده و کنگره خلق چین حمایت خاصی از بازار املاک نکرد و حتی با شروع ساخت و ساز تقاضای فولاد کاهش یافت. انتظار می رود سنگ آهن در محدوده ۱۰۰ دلار در نوسان باشد.

## قیمت اوره

قیمت اوره به دلیل کاهش تقاضا و کاهش قیمت غلات نسبت به ماه گذشته کاهش یافت و به ۳۸۷ دلار رسید. با اتمام فصل بهار و پایان فصل کشت در کنار کاهش بهای گاز و افزایش تولیدات اوره سبب کاهش قیمت اوره نیز شدند.

## قیمت متانول

افزایش عرضه، کاهش محدودیت های گازی به دلیل گرمای هوا در کنار، چشم انداز رکودی بازار داخلی و کاهش تقاضا از سمت جنوب شرق آسیا به دلیل ماه مبارک رمضان باعث شده قیمت متانول در محدوده ۲۹۵ تا ۳۰۰ دلار در نوسان باشد.

## قیمت پلی اتیلن

با توجه کاهش تقاضا پلی اتیلن، قیمت پلی اتیلن سبک نیز کاهش یافت و از طرفی با کاهش ارزش نفتا و بهای تولید اتیلن و پلی اتیلن نیز کاهش یافت،

## بخش دوم:

### بررسی رویدادهای اقتصاد جهانی

#### اقتصاد آمریکا

تورم سالانه در فوریه با ۰,۱ درصد افزایش نسبت به ماه قبل به ۳,۲ درصد رسید. تورم هسته در ماه فوریه با تغییر جزئی به ۳,۸ درصد رسید. در سال ۲۰۲۳، تولید ناخالص داخلی ۲,۵ درصد افزایش یافت، که بیشتر از رشد ۱,۹ درصدی ثبت شده در سال ۲۰۲۲ بود. تقاضای اساسی توسط مصرف‌کنندگان و مشاغل پس از افزایش ۳ درصدی در سه ماهه سوم، ۲,۶ درصد برای سه ماهه چهارم افزایش یافت.

PMI خدمات در ماه فوریه به ۵۱,۳ و PMI ترکیبی ۵۱,۴ اعلام شدند. نسبت ماه قبل هر کدام به ترتیب ۱,۲ و ۰,۶ واحد رشد داشتند. PMI تولید کارخانه در مقایسه با ماه به ۰,۸ واحد رشد به رقم ۵۱,۵ رسید. بهبود شاخص PMI تولید کارخانه‌ای بهترین عملکرد از سپتامبر ۲۰۲۲ به دلیل تقاضای قوی مشتریان و افزایش بالای سفارش‌های جدید داشته است.

#### اقتصاد چین

در فوریه ۲۰۲۴، شاخص ملی قیمت مصرف‌کننده (CPI) نسبت به سال قبل ۰,۷ درصد افزایش یافت. از ژانویه تا فوریه، به طور متوسط، شاخص کل شاخص مصرف‌کننده ملی مانند دوره مشابه سال گذشته باقی مانده است.

مازاد تجاری چین در مقایسه با پیش‌بینی ۱۰۳,۷ میلیارد دلاری در نظرسنجی و ۷۵,۳ میلیارد دلاری در دسامبر به ۱۲۵,۱۶ میلیارد دلار افزایش یافت.

PMI تولیدات کارخانه در ماه ژانویه با مقداری افت به عدد ۴۹,۱ واحد رسید و هنوز در منطقه رکود خارج نشده است. PMI تولیدات غیر کارخانه‌ای نیز با ۰,۷ واحد رشد به ۵۱,۴ واحد رسید. PMI عمومی نسبت به ماه قبل ثابت ماند، رقم ۵۰,۹ واحد ثبت شد.

#### اقتصاد اروپا

نرخ تورم در ماه فوریه

نرخ تورم سالانه منطقه یورو در فوریه ۲۰۲۴، ۲,۶ درصد بود که ۰,۲ درصد از ژانویه کاهش داشت. یک سال قبل، این نرخ ۸,۶ درصد بود.

در سه ماهه چهارم سال ۲۰۲۳، تولید ناخالص داخلی تعدیل شده فصلی در منطقه یورو ثابت ماند و ۰,۱ درصد در اتحادیه اروپا در مقایسه با سه ماهه قبل افزایش یافت. دفتر آمار اتحادیه اروپا اعلام کرد در سه ماهه سوم سال ۲۰۲۳، تولید ناخالص داخلی ۰,۱ درصد در هر دو منطقه کاهش یافته بود.

شاخص PMI خدمات با رشد ۱,۸ درصدی به ۵۰,۲ واحد رسید و از محدوده‌ی رکود خارج شد و PMI ترکیبی نیز با رشد ۲ واحدی به ۴۹,۹ درصد شد هنوز در منطقه‌ی رکودی به سر می برد.

رئیس بانک مرکزی اروپا در آخرین سخنرانی خود در ماه دسامبر تغییر نرخ بهره و وابسته به چشم انداز اقتصادی و بر اساس داده‌های آینده اقتصاد کلان می باشد. همچنان بیان کردند با انتشار داده‌های ژوئن در مورد کاهش نرخ بهره تصمیم گیری می کنند.

## بخش سوم:

### بررسی رویدادهای اقتصاد ایران

بیشترین عوامل تاثیر گذار بر بازار سرمایه در اسفند ماه افزایش نرخ ارز، کاهش میزان اعتبار بانک ها به کارگزاری ها بود. بنا بر گزارش بانک مرکزی تورم مسکن بهمن ماه نسبت به دی ماه بیش از ۱۰ درصد کاهش داشته است و تراز تجاری یکسال گذشته بدون در نظر گرفتن نفت منفی ۱۶,۸۲ میلیارد دلار بود و ارزش مبادلات تجاری ایران با همسایگان خود ۹ درصد کاهش یافت.

### رشد شاخص نسبت به ماه گذشته

شاخص کل در اسفند ماه نسبت به ماه گذشته با رشد ۶ درصدی روبرو بود و به سطح ۲,۱۹۵,۰۹۲ رسید. ارزش معاملات خرد در اسفند ماه به طور میانگین روزانه ۳۶۴۰ بود که نسبت به ماه قبل حدود ۵ درصد کاهش داشت است. ارزش معاملات بازار بدهی به صورت خرد ۲۱۷۰ میلیارد نسبت به دی ماه منفی ۱۳,۲ درصد کاهش همراه بود. ارزش اوراق بدهی منتشر شده تا پایان اسفند ماه معادل ۳۸۱,۳ همت بوده که ارزش آن نسبت به مدت مشابه سال قبل حدود ۱۲ درصد با افزایش روبرو بوده که نشان می‌دهد اسفند ماه با انتشار قابل توجه اوراق بدهی نسبت به ماه قبل روبرو بودیم.

### تداوم کاهش تورم سالانه در اسفند ۱۴۰۲

بنا بر گزارش مرکز آمار ایران تورم سالیانه اسفند ماه ۴۰,۷ و تورم نقطه به نقطه ۳۲,۳ درصد اعلام شد که هر دو به ترتیب ۱,۱ درصد و ۲,۷ درصد کاهش نسبت به ماه قبل داشتند. تورم ماهانه اسفند ماه با افزایش ۰,۶ درصدی نسبت به ماه قبل، ۲ درصد ثبت شد. مانند ماه گذشته بیشترین تورم متعلق به استان یزد با ۵۰,۴ درصد اما کمترین تورم متعلق به استان سیستان و بلوچستان با ۳۵,۹ بوده است. گروه مسکن و حامل‌های انرژی با تورم سالیانه ۳۹ درصد و گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها با تورم ۴۵,۱ درصد در بهمن ماه به ثبت رسیدند.

### شامخ کل در منطقه رونق

به گزارش اتاق بازرگانی ایران، شاخص مدیران خرید برای کل اقتصاد در دی ماه به ۵۰,۸۴ واحد رسید که نسب ماه قبل با



۰,۹۶ درصد کاهش روبرو بود. شاخص میزان سفارشات جدید مشتریان ۵۱,۷۱ درصد با ۴,۶ درصد رشد همراه بود. شاخص سرعت انجام تحویل سفارش ۵۷,۰۵ ثبت شد و به همراه شاخص میزان سفارشات جدید مشتریان تنها مولفه‌های اصلی بودند که بالای ۵۰ ثبت شدند.

## گزارش تحولات بازار مسکن در بهمن ۱۴۰۲

تورم نقطه به نقطه قیمت آپارتمان مسکونی در شهر تهران ۲۴,۸ درصد بانک مرکزی اعلام کرد. نسبت به ماه قبل این تورم بیش از ۱۰ درصد کاهش داشت و تورم ماهانه مسکن به ۳,۸ درصد رسید.

## آمار رشد اقتصادی سه ماه سوم سال

بر اساس آمار بانک مرکزی نرخ رشد اقتصادی سه ماه سوم سال ۴,۳ درصد بوده اما مرکز آمار این نرخ را ۵,۱ درصد اعلام کرده است. رشد اقتصادی بدون نفت هم بر اساس گزارش بانک مرکزی ۳,۳ درصد و بر اساس گزارش مرکز آمار ۲,۵ درصد بود. آمار رشد ارزش نفت و گاز طبیعی، بخش کشاورزی و صنایع و معادن هر کدام به ترتیب ۲۱,۸، ۰,۶، ۴,۱ درصد بر اساس گزارش بانک مرکزی بود که اختلاف آن‌ها با آمار مرکز آمار هر کدام ۷,۳، ۱,۶ و ۵۵,۲ درصد به ترتیب بود.

## عملکرد ۱۲ ماهه تجارت خارجی ۱۴۰۲

بر اساس گزارش گمرک، کسری تجاری غیر نفتی در ۱۲ ماه سال ۱۴۰۲ به حدود ۱۶,۸۷ میلیارد دلار رسید با این که با در نظر گرفتن صادرات نفت، ۲۰,۶ میلیارد دلار مازاد تجارت خارجی همراه بوده است. میزان صادرات با کشورهای همسایه از لحاظ وزنی ۳ درصد و از نظر ارزش ۹ درصد کاهش داشته است. ۷۴,۵۳ درصد از ارزش کل صادرات و از نظر وزنی ۷۳,۱۱ درصد از کل صادرات ۱۲ ماهه ایران مربوط به ۵ کشور چین، عراق، امارات متحده عربی، ترکیه و هند بوده است.

## گزارش متغیرهای پولی در آبان ۱۴۰۲

طبق گزارش بانک مرکزی، نرخ رشد ۱۲ ماهه نقدینگی منتهی به بهمن ۱۴۰۲ به ۲۷,۵ رسید که نسبت به ماه قبل ۲,۳ درصد افزایش پیدا کرده است. همچنین نرخ رشد ۱۲ ماهه پایه پولی در بهمن ماه با ۲,۱ درصد کاهش نسبت به ماه قبل به ۲۹,۶ درصد رسید که کف ۲۰ ماهه پایه پولی در بهمن ماه ثبت شد.

## کاهش نرخ بهره بین بانکی در آذر ۱۴۰۲

به گزارش بانک مرکزی، نرخ بهره بین بانکی در اسفند ماه با رشد ۰,۱۷ درصدی به سطح ۲۳,۶۶ درصد به سقف ۵ ماهه خود رسید.

## منابع:

- ۱- شبکه اطلاع‌رسانی طلا، سکه و ارز
- ۲- مرکز آمار ایران
- ۳- پایگاه خبری اتاق بازرگانی
- ۴- سایت بانک مرکزی ایران
- ۵- پایگاه خبری بازار سرمایه ایران

