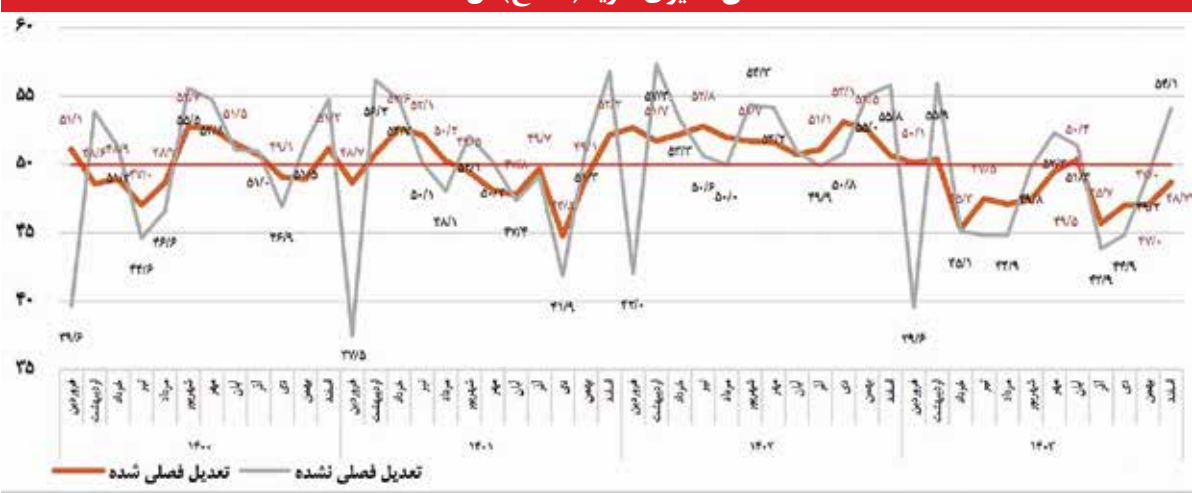


شاخص مدیران خرید (شامخ) کل اقتصاد



در اسفند سال ۱۴۰۳ اقتصاد در میان رکود و رونق قرار داشت

گریز موقتی کسب و کارها از رکود مزمن

کار نداشته باشد.

شاخصی که هنوز زیر خط است

شاخص مدیران خرید که حاصل نظرسنجی از مدیران بنگاه‌هاست، وضعیت پنج مؤلفه کلیدی تولید، سفارشات جدید، موجودی مواد اولیه، سفارشات جدید و موجودی سفارشات را رصد می‌کند. در اسفند ۱۴۰۳، شاخص کل با رشد خفیفی همراه بود، اما همچنان در محدوده رکودی باقی ماند؛ بویژه به دلیل افت شدید در سه مؤلفه کلیدی: تولید، سفارشات جدید و موجودی مواد اولیه. به تعبیر دیگر، نه تولیدکننده انگیزه‌ای برای تولید بیشتر داشت، نه سرمایه در گردش دشوار شده، منابع بانکی محدود است و بنگاه‌ها برای خرید مواد اولیه یا پرداخت دستمزد دچار تنگنا هستند. در این میان، بخش صنعت با ثبت عدد ۵۰۳ تنها

تورم، انتظارات منفی از آینده و کاهش قدرت خرید مصرف‌کنندگان، همه دست‌به‌دست هم داده‌اند تا هم عرضه و هم تقاضا را در منگنه قرار دهند. این بی‌ثباتی نه‌تنها هزینه تأمین مواد اولیه را افزایش داده، بلکه برنامه‌ریزی بلندمدت را نیز برای بنگاه‌ها ناممکن کرده است.

اشتغالی که آب می‌رود

یکی از نگرانی‌های جدی، کاهش سطح اشتغال در پی رکود مزمن است. در اسفند ۱۴۰۳، استخدام نیروی انسانی به حداقل رسیده و براساس تحلیل شاخص‌ها، اگر این روند ادامه یابد، باید در ماه‌های آتی شاهد رشد بیکاری بویژه در بخش صنعت باشیم. از سوی دیگر، عدم تطابق دستمزدها با هزینه‌های معیشت، سبب شده بخشی از نیروی کار نیز از بازار خارج شود یا تمایلی به

کسب و کار

براساس داده‌های شاخص مدیران خرید (PMI) کل اقتصاد که توسط مرکز پژوهش‌های اتاق ایران تهیه شده، رقم شاخص از ۴۷ در بهمن ۱۴۰۳ به ۴۸.۷ در اسفند ۱۴۰۳ رسید. اگرچه به‌دلیل اندکی در ظاهر به چشم می‌خورد، اما رقم این شاخص هنوز پایین‌تر از مرز ۵۰ قرار دارد؛ مرزی که میان رکود و رونق را مشخص می‌کند.

چرخه معیوب بی‌ثباتی

ارزایی شاخص مدیران خرید از کل اقتصاد کشور، بیابانگر آن است که رکود مزمن و فقدان رونق در اقتصاد، چیزی جز بی‌ثباتی در متغیرهای کلیدی به وجود نمی‌آورد. نوسانات ارزی، رشد

بازار سرمایه

بیم و امید شاخص ۳ میلیون واحدی

شاخص کل بازار سرمایه دوباره در مسیر صعود قرار گرفت و با رشد ۲۳ هزار و ۳۲۳ واحدی و ۰.۷۹ درصدی، به ۲ میلیون و ۹۶۶ هزار و ۹۲۶ واحد رسید. حدود ۲۹ میلیارد برگه سهم در قالب ۵۰۱ هزار نوبت معاملاتی در بورس تهران خرید و فروش شد. همچنین حدود ۵۳۷ میلیارد تومان نیز سرمایه حقیقی روز گذشته وارد بورس شد تا مجموع ورود پول به بازار سرمایه در این هفته بیش از ۴۹۰۰ میلیارد تومان برسد. بانکی‌ها به ویژه بانک ملت، بانک صادرات و بانک تجارت پرتراکنش‌ترین نمادهای روز گذشته بودند. با رشد ۲۳ هزار واحدی شاخص کل در جریان معاملات دیروز، بازدهی هفتگی شاخص کل به ۴.۸۳ درصد رسید که بهترین عملکرد این شاخص از هفته سوم دی ۱۴۰۳ است.

افزایش نرخ ارز نوافقی تا ۶۹ هزار تومان، چشم‌انداز سودآوری شرکت‌های صادرات‌محور را تقویت کرده و کاهش بازده اوراق اخزا به محدوده ۳۳ درصد، موجب افزایش جذابیت نسبی بازار سهام شد؛ چنانکه ورود بیش از ۴۵۰۰ میلیارد تومان پول حقیقی که از سال ۱۳۹۹ بی‌سابقه بوده نشان از بازگشت اعتماد سرمایه‌گذاران خرد به بورس دارد.

هرچند بازار همچنان نسبت به آینده مذاکرات هسته‌ای و امکان گشایش‌های بین‌المللی در بخش بانکی، در وضعیت انتظار به‌سرمی‌برد و در روزهای پایانی فروردین ماه گزارش‌های ماهانه و سلالته شرکت‌ها و موضوعاتی مانند نرخ بهره و نرخ دلار در بازار ارز تجاری و... برای سهامداران اهمیت بیشتری پیدا می‌کند.

بی‌توجهی به سهام کوچک اما پربازده

یکی از نکاتی که در بازار سهام همواره وجود داشته؛ کم‌اهمیت جلوه دادن نهاد ناظر و البته صندوق‌ها به ویژه صندوق‌های اهرمی به شرکت‌های کوچک و متوسط اما با P/E مناسب است؛ در شرایطی که ورود نقدینگی و جریان پول به بازار محدود و کم است؛ متأسفانه این شرکت‌های سودده کوچک دیده نمی‌شوند و صندوق‌ها نیز همین مسیر نادرده‌گرفتن این شرکت‌ها را دنبال می‌کنند. بازار کنونی بازار بسیار جذابی است و در این قابلیت را دارد که مسیر خود را از توجه به فقط شرکت‌های بزرگ به سمت شرکت‌های کوچک اما سودده تغییر دهد و این اتفاق درنهایت به رونق بیشتر بازار سرمایه ختم خواهد شد.

اما در بازار روز گذشته، بیشترین ورود پول حقیقی به صندوق‌ها را شاهد بودیم و پس از آن بانکی‌ها، شیمیایی و خودرویی بیشترین ورود پول حقیقی را به خود اختصاص دادند. بیشترین خروج پول نیز به ترتیب در گروه فلزات اساسی و نفتی بود. در بازار روز گذشته ۴۰۱ نماد مثبت و ۴۳۳ نماد منفی بودند و ارزش صف خرید ۲ هزار و ۷۰۰ میلیارد تومان و ارزش صف‌های فروش ۳۶۸ میلیارد تومان بود.

اهرم مهم افزایش احتمال توافق و تصویب لایح پالرمو و CFT

یکی از نکاتی که در بازار سهام همواره وجود داشته؛ کم‌اهمیت جلوه دادن نهاد ناظر و البته صندوق‌ها به ویژه صندوق‌های اهرمی به شرکت‌های کوچک و متوسط اما با P/E مناسب است؛ در شرایطی که ورود نقدینگی و جریان پول به بازار محدود و کم است؛ متأسفانه این شرکت‌های سودده کوچک دیده نمی‌شوند و صندوق‌ها نیز همین مسیر نادرده‌گرفتن این شرکت‌ها را دنبال می‌کنند.

بازار کنونی بازار بسیار جذابی است و در صورت رونق گرفتن، به اذعان اکثر کارشناسان این قابلیت را دارد که مسیر خود را از توجه به فقط شرکت‌های بزرگ به سمت شرکت‌های کوچک اما سودده تغییر دهد و این اتفاق درنهایت به رونق بیشتر بازار سرمایه ختم خواهد شد.

اما در بازار روز گذشته، بیشترین ورود پول حقیقی به صندوق‌ها را شاهد بودیم و پس از آن بانکی‌ها، شیمیایی و خودرویی بیشترین ورود پول حقیقی را به خود اختصاص دادند. بیشترین خروج پول نیز به ترتیب در گروه فلزات اساسی و نفتی بود. در بازار روز گذشته ۴۰۱ نماد مثبت و ۴۳۳ نماد منفی بودند و ارزش صف خرید ۲ هزار و ۷۰۰ میلیارد تومان و ارزش صف‌های فروش ۳۶۸ میلیارد تومان بود.

سکه امامی	نرخ	درصد تغییر (ساعت ۱۶:۰۰)
سکه تمام پاره‌ای	۸۰,۴۹۰,۰۰۰ تومان	۰.۶۱ ▼
نیم‌سکه	۲۳,۱۸۰,۰۰۰ تومان	۰.۰۵ ▼
ربع‌سکه	۵۷,۵۰۰,۰۰۰ تومان	۰.۹۷ ▼
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۲۷,۵۰۰,۰۰۰ تومان	-
مقال طلا	۶,۹۱۵,۵۰۰ تومان	۲.۷ ▲
اونس طلا	۲۹۳,۸۰۰ تومان	۲.۴۸ ▲
شاخص کل بورس	۲,۳۰۰ دلار	۳.۲۷ ▲
شاخص کل بورس	۲,۹۶۶,۹۲۶ واحد	۰.۷۹ ▲
دلار	۸۷,۳۹۰ تومان	۰.۶۸ ▼



بدر اینکه انتظارات تورمی همچنان بالاست؛ یعنی حتی با ثبات نسبی قیمت ارز نیز کسی انتظار کاهش قیمت‌ها را ندارد.

بهار در هاله‌ای از تردید

اگرچه در اسفند ۱۴۰۳ اندکی از شیب رکود کاسته شد و شاخص مدیران خرید اندکی افزایش یافت، اما کسب و کارها همچنان در برهوت بی‌ثباتی و کاهش تقاضا گرفتار ماندند. اگر دولت نتواند سیاست‌های پایدار در حوزه ارزی، مالی و پولی اتخاذ کند، احتمالاً رکود وارد سال جدید نیز خواهد شد؛ با تمام تبعاتش برای تولید، اشتغال و معیشت. اقتصاد ایران در پایان سال ۱۴۰۳ با نشانه‌هایی از کند شدن رکود همراه بود، اما همچنان در محدوده خطر قرار دارد. شاخص‌های اقتصادی روایتگر رکود ساختاری هستند که دلایل آن فراتر از یک ماه یا یک بخش است. بی‌ثباتی، تورم، کاهش تقاضا و کمبود نقدینگی، چهار ضلع یک مربع تلخ‌اند که تا زمان اصلاحات جدی، سایه خود را از سرکسب و کارها برنخواهند داشت. بهار پیش‌رو، شاید نامش بهار باشد، اما برای بازار، هنوز زمستان است.

موجودی انبار، آینه تمام‌نمای

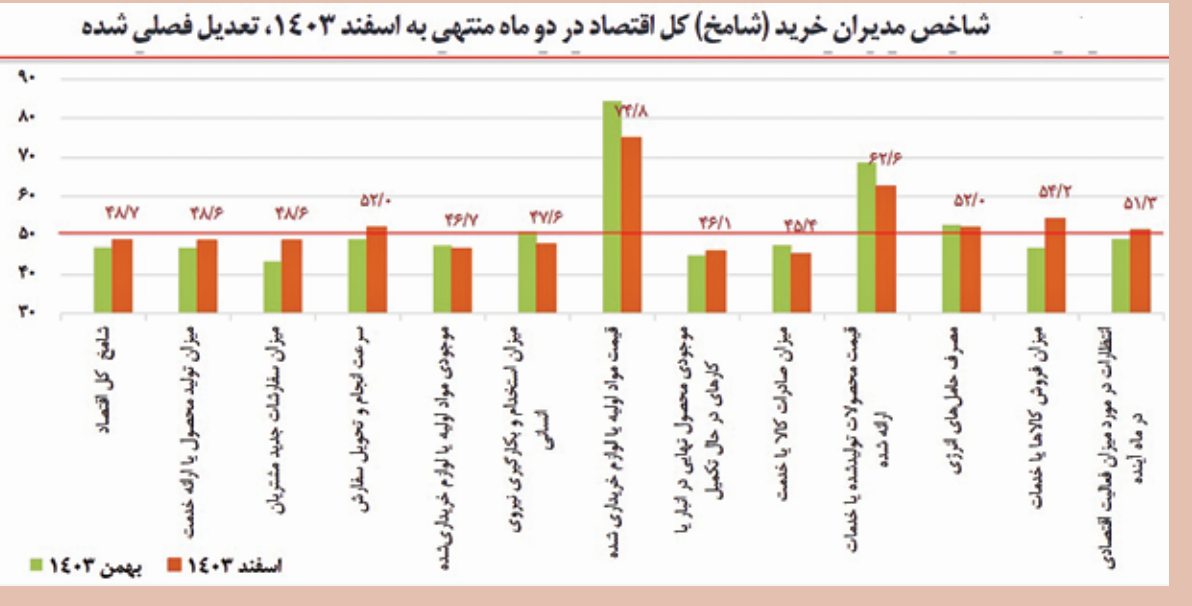
یکی از نشانه‌های بارز افت تولید و فروش، کاهش مداوم موجودی انبار است. در اسفند، برای پنجمین ماه متوالی، موجودی انبارها کاهش یافته؛ چراکه از یک سو تولید به دلیل کمبود نهاده‌ها و انرژی کاهش یافته و از سوی دیگر، فروش هم‌چندان رونقی نداشته. خلاف این را ثابت کردند. برای مثال، شاخص سفارشات جدید مشتریان از ۴۳.۴ در بهمن به ۴۸.۶ در اسفند سال ۱۴۰۳ رسید؛ رقمی که اگرچه نسبت به ماه قبل بهتر است، اما همچنان زیر استاندارد قرار دارد.

تورم، دشمن آرامش بازار

افزایش تورم، بر سر بازار سایه افکنده است. قیمت مواد اولیه بالا رفته، هزینه‌های تولید افزایش یافته و به تبع آن، قیمت نهایی کالاها نیز با رشد همراه شده‌اند. این رشد، با وجود افت تقاضا، نوعی رکود تورمی را رقم زده که در آن نه تولیدکننده سود می‌برد و نه مصرف‌کننده قدرت خرید دارد.



در اسفند ۱۴۰۳، شاخص مدیران خرید (PMI) کل اقتصاد که توسط مرکز پژوهش‌های اتاق ایران تهیه شده، رقم شاخص از ۴۷ در بهمن ۱۴۰۳ به ۴۸.۷ در اسفند ۱۴۰۳ رسید. اگرچه به‌دلیل اندکی در ظاهر به چشم می‌خورد، اما رقم این شاخص هنوز پایین‌تر از مرز ۵۰ قرار دارد؛ مرزی که میان رکود و رونق را مشخص می‌کند.



جزئیات بسته حمایتی دولت از مستأجران مشخص شد

وام ودیعه ۴۰۰ میلیون تومانی فقط برای ۳ دهک



رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات

رنگ زرد: وام

رنگ آبی: تسهیلات

رنگ سبز: مسکن

رنگ قرمز: تسهیلات