

KIAN

تحلیل هفتگی بازارها

۱۱ دی

هفته منتهی به
۱۱ دی ۱۳۹۹

۱.۹

غیر قابل پیش بینی در کوتاه مدت، مطمئن در بلندمدت

رشد ۴ درصدی تولید صنعتی در ۹ ماه ابتدایی سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸: علی‌رغم تحریم‌های سخت، وضع تولید خوب است. صنایع بزرگ، صادر می‌کنند و شرکت‌های کوچک هم، به خوبی تولید می‌کنند و می‌فروشند. رشد دلار، تولید را جذاب کرده و شیرینی جهش سود بنگاه‌ها ناشی از رشد دلار، سختی‌های تحریم را برای شرکت‌ها تحمل‌پذیر کرده‌است. به غیر از صنعت خودرو، که نزدیک به ۴۰ درصد نسبت به سال ۹۶ کاهش تولید داشته‌است، و صنعت روغن خوراکی که ارز ۴۲۰۰ تومانی، بالای جان آن شده‌است، تقریباً همه صنایع بورسی نسبت به سال ۹۶، بیشتر تولید می‌کنند. در این بین، شاگرد ممتاز تولید، صنعت فلزات اساسی است: ۲۱ درصد رشد تولید نسبت به سال ۹۶ و رشد مستمر در سالهای ۹۷ تا ۹۹.

حرکت سهام بزرگ بر خلاف ارزشگذاری: ثبات(رشد) دلار و رشد قیمت‌های جهانی بیش از هر چیز شرکت‌های صادراتی را جذاب می‌کند با این حال برای چندمین هفته متوالی شاخص کل از شاخص هم وزن عقبتر ماند. ارزش معاملات ۱۸ هزار میلیارد تومانی در سطوح ۱.۴ میلیون واحدی شاخص کل همچنان نکته امیدوار کننده بازار سهام است.

غیر قابل پیش بینی در کوتاه مدت، مطمئن در بلندمدت: روند این روزهای بازار سهام، دور از انتظار تحلیلگران است: قیمت‌های جهانی هر روز بالاتر می‌روند، دلار پایین نیامده و فروش ماهانه شرکت‌ها، از قبل بهتر شده اما قیمت سهام، رو به پایین است. P/E شرکت‌ها، البته با این قیمت‌های جهانی و با این قیمت دلار جذاب‌اند؛ جذابتر از همه روزهای ۸ ماه گذشته. از اوایل اردیبهشت، چنین نسبت‌های قیمت به درآمدی در بازار دیده نشده‌است.

امروز بازار ترجیح می‌دهد ریسک نکند و حتی با این قیمت‌گذاری‌های نسبتاً جذاب، در دارایی‌های ریسکی نباشد. دقیقاً معلوم نیست چرا، ولی احتمالاً بخاطر ریسک قیمت دلار و احتمال کاهش شدید قیمت ارز بعد از ۲۰ ژانویه. می‌توان حدس زد تا عید و تا انتخابات ایران، این ریسک با بازار همراه خواهد بود و معلوم نیست در کوتاه مدت قدرت چه کسی غلبه می‌کند؟ ارزشگذاری‌های جذاب یا ریسک‌گریزی فعالان بازار؟

با این وجود، در بلندمدت، همیشه قدرت ارزشگذاری بر عوامل دیگر غلبه کرده‌است. کافی است افق سرمایه‌گذاری را بجای شش ماه، به یکسال یا دو سال افزایش دهیم. تعداد قابل توجهی بنگاه اقتصادی با قابلیت پوشش ریسک دلار می‌بینیم که می‌توانیم امروز با P/E معادل ۵ و ۶ در آنها سرمایه‌گذاری کنیم. این یعنی کسی که امروز سرمایه‌گذاری می‌کند می‌تواند در افق زمانی یک یا دو ساله، منتظر کسب بازدهی ۱۵ الی ۲۰ درصدی دلاری باشد. هر طور حساب می‌کنیم، این رقم برای سرمایه‌گذاران ایرانی در بازاری در این سطح از نقدشوندگی، جذاب و منصفانه‌است.

پرونده ویژه:

بررسی گزارشات ماهانه شرکت‌ها در آذرماه

بازدهی منفی کلاس‌های دارایی در هفته گذشته

	آخرین قیمت	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده از ابتدای سال	بازده سالانه
دلار نیما	۲۵۵,۹۴۳	۰٪	۰٪	۸۷٪	۱۱۶٪
دلار صرافی ملی	۲۵۷,۰۱۰	-۱٪	۰٪	۷۲٪	۹۸٪
سکه امامی	۱۱۷,۵۷,۰۰۰	-۲٪	-۴٪	۹۵٪	۱۵۴٪
طلای آب شده	۵,۰۰۳,۰۰۰	۰٪	۲٪	۹۲٪	۱۴۳٪
شاخص کل	۱,۳۹۷,۷۹۷	-۳.۵٪	-۴.۷٪	۱۷۳٪	۲۷۱٪
شاخص هم وزن	۴۶۳,۷۰۸	-۱.۰٪	۱۱.۰٪	۱۶۲٪	۲۸۷٪
شاخص کل فرابورس	۱۹,۷۲۶	-۲.۱٪	۸.۰٪	۱۹۹٪	۲۹۹٪
نفت برنت	۵۲	۱٪	۶٪	۱.۸٪	-۲۲٪
مس LME	۷,۷۴۲	-۱٪	۱٪	۵۹٪	۲۶٪
روی LME	۲,۷۲۴	-۳٪	-۱٪	۵۰٪	۱۹٪
فولاد CIS	۶.۴	۴٪	۲۳٪	۵۷٪	۴۸٪
سنگ آهن چین ۶۲ درصد	۱۶۰	-۱٪	۱۷٪	۷۵٪	۷۴٪
گاز طبیعی هنری هاب	۲.۵۴	۱٪	-۱۲٪	۵۹٪	۱۶٪
زغال سنگ حرارتی	۸۱	-۴٪	۱۷٪	۲۱٪	۱۷٪
ورق گرم مبارکه	۱۶۹,۵۴۹	۷٪	۲۲٪	۲.۶٪	۲۵۵٪
شمش بلوم خوزستان	۱۱۹,۱۶۱	۴٪	۳۳٪	۱۹.۰٪	۱۷۹٪
مس صنایع ملی	۱,۹۹۱,۱۳۰	-۱٪	۵٪	۱۶۶٪	۱۸۲٪
شمش روی کالسیمین	۵۵۸,۲۲۹	۰٪	۰٪	۱۰.۷٪	۱۱۳٪
پلی اتیلن لوله جم	۲۴۹,۳۹۷	۰٪	۱٪	۱۱۴٪	۱۵۴٪

- نرخ دلار آزاد، دلار نیما، سکه امامی و طلای آب شده روز چهارشنبه هر هفته بروزرسانی می‌شود.

-- نرخ‌های جهانی روز پنج شنبه هر هفته براساس آخرین اطلاعات منتشر شده و نرخ‌های بورس کالا بر اساس آخرین معامله می باشد.

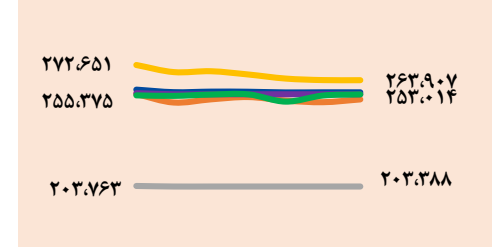
--- پلی اتیلن لوله جم، پرفروش‌ترین محصول این شرکت است و به عنوان نماینده صنعت پلیمر، در نظر گرفته شده است.

* ورق گرم مبارکه در هفته گذشته معامله نشد.

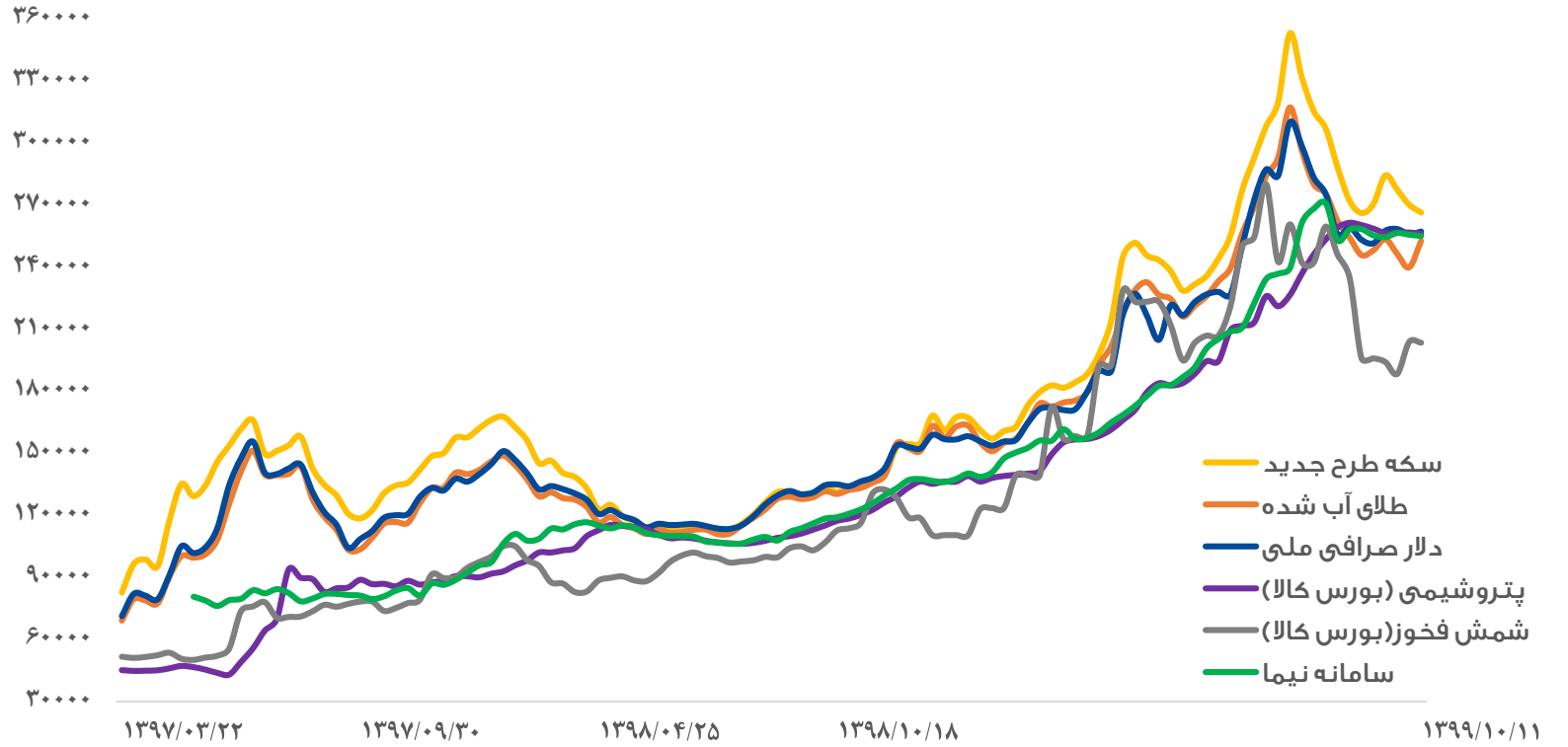
** شش روس کالسیمین در ۳ ماهه اخیر معامله نشده است.

ثبات نسبی در بازار ارز

Snapshot* یک هفته اخیر (۶ آذر تا ۱۱ دی)



میانگین هفتگی قیمت دلار

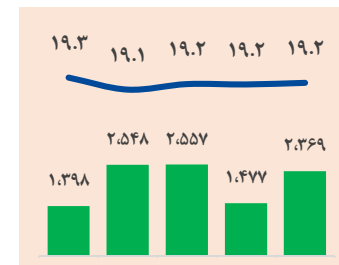


* نرخ دلار سکه و طلای آبشده بر اساس قیمت انس جهانی محاسبه می‌گردد.
 ** نرخ دلار پتروشیمی بر اساس نرخ اعلامی هفتگی دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی محاسبه شده است.
 *** دلار شمش فخور بر اساس ۰.۹۷ نرخ شمش CIS و قیمت معاملات آن در بورس کالا محاسبه گردیده‌است.
 **** با توجه به حذف قیمت دلار نیما در سامانه صدف، از نوخ حواله‌های ارزی سایت سنا برای دلار نیما استفاده شده‌است.

نوسان محدود بازدهی تا سرسید

بازدهی تا سرسید شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان*

Snapshot* هفته گذشته



بازدهی تا سرسید

ارزش معاملات (میلیارد ریال)



بازدهی اوراق درآمد ثابت (درصد)

سال	از ابتدای سال	شش ماه	ماه	هفته	شرح
۲۰۳	۱۴.۶	۲.۹	۱.۰	۰.۳۸	شاخص درآمد ثابت کیان
۱۹.۱	۱۳.۶	۲.۹	۱.۰	۰.۳۸	شاخص اوراق دولتی
۳۰.۴	۱۲.۵	۲.۴	(۰.۸)	(۰.۸۸)	شاخص اوراق شرکتی*

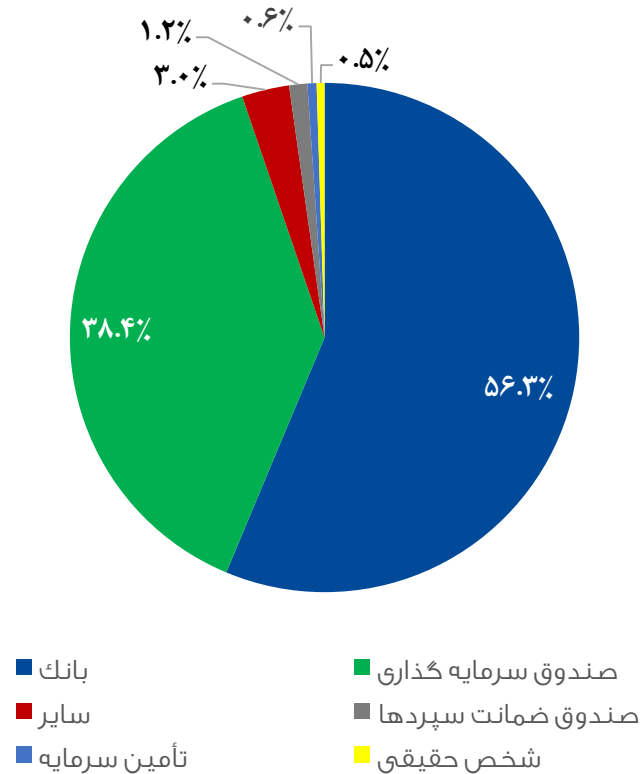
**تغییر ناگهانی قیمت اوراق صاییا ۱۴۳ و صاییا ۴۰۳ که در سبد شاخص اوراق شرکتی قرار دارند، موجب شد بازدهی اوراق شرکتی در هفته پایانی سال گذشته تغییر نامتعارف داشته باشد.

**شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان، شاخصی است که نمایانگر بازدهی نقدشوندهترین اوراق مورد معامله در بازار اوراق بدهی است. برای اطلاعات بیشتر به kian.capital/fa/fi-index مراجعه نمایید.

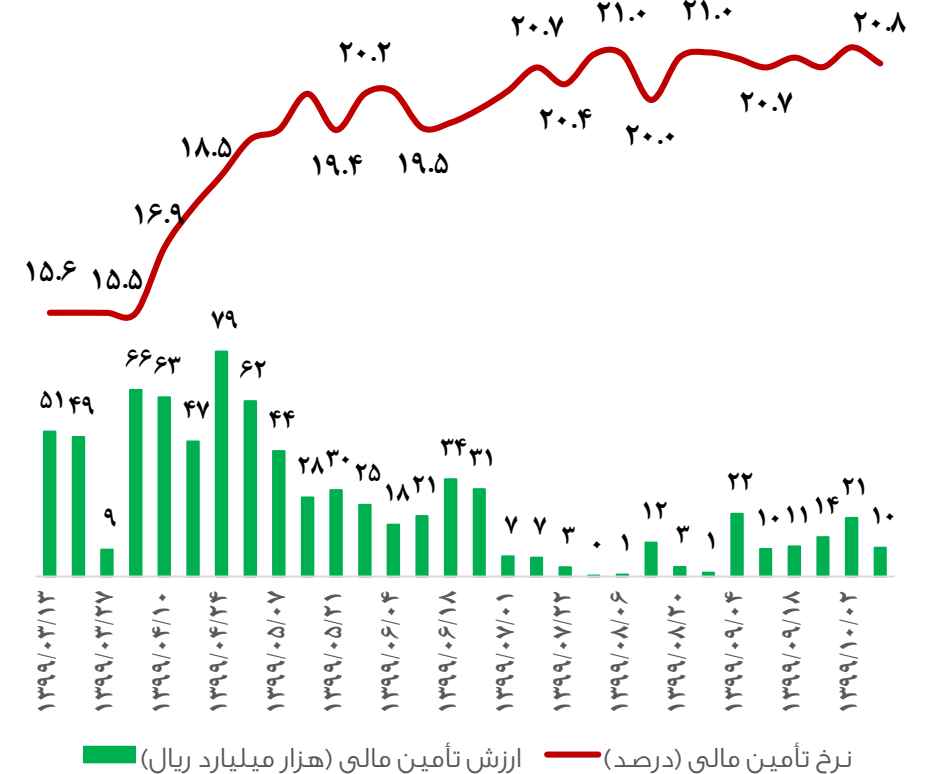
انتشار ۱۰/۱۵ هزار میلیارد ریال اوراق دولتی

در هفته‌ای که گذشت دولت ۱۰/۱۵ هزار میلیارد ریال از طریق حراج اوراق فروخته که ۸۰ درصد آن توسط بانک‌ها خریداری شده است. از ابتدای اسال جاری دولت ۹۳۰ هزار میلیارد ریال اوراق (بدون احتساب اسناد خزانه اسلامی) فروخته است که بانک‌ها با ۵۶/۳ درصد بزرگترین خریدار این اوراق بودند.

ترکیب خریداران اوراق دولتی

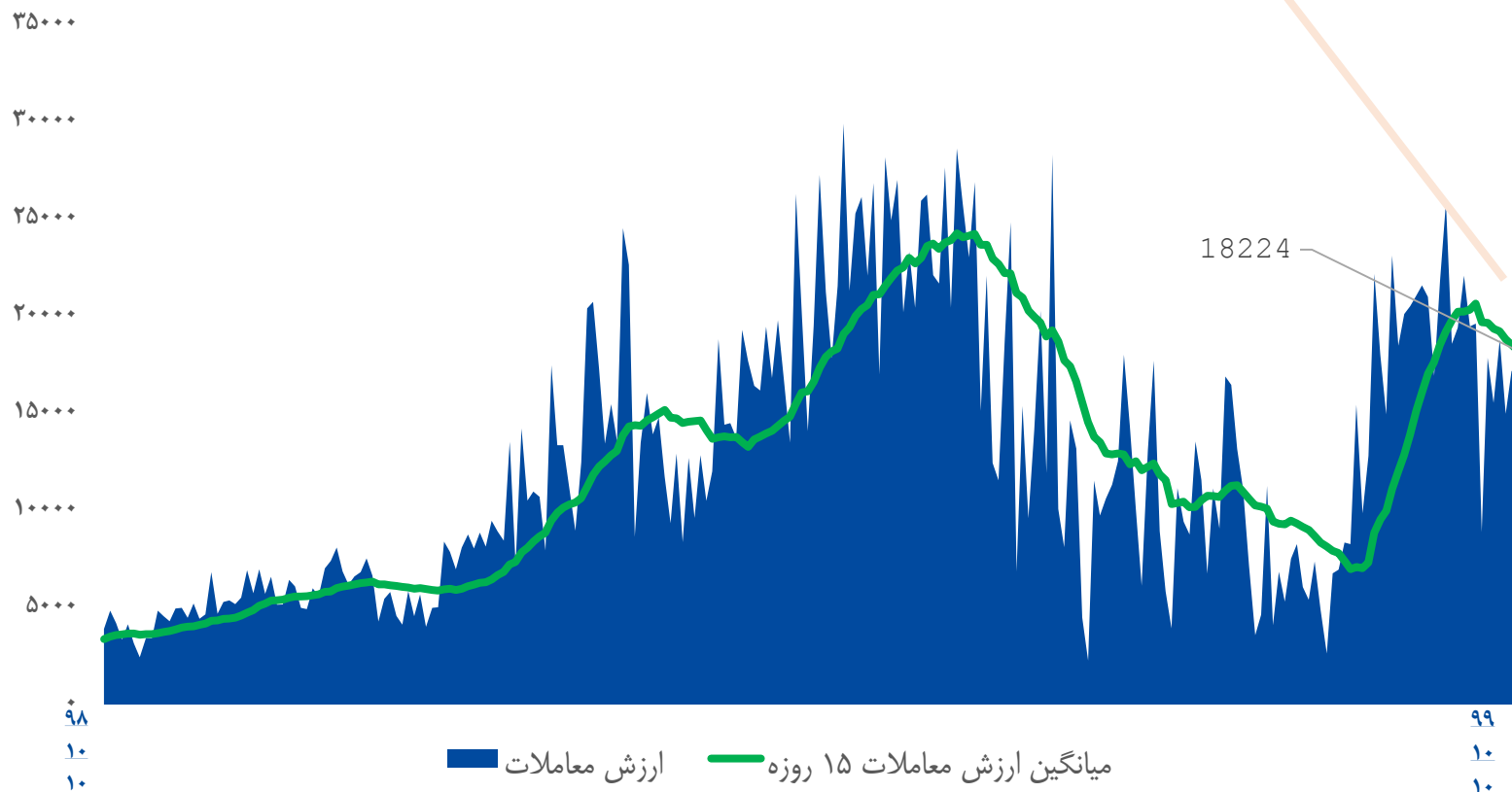


میزان و میانگین نرخ فروش اوراق دولتی



ارزش معاملات همچنان زیر ۲۰ هزار میلیارد تومان

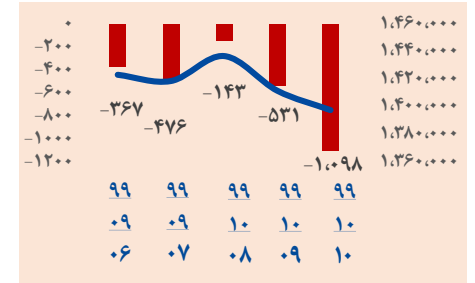
نمودار ارزش روزانه معاملات بورس و فرابورس (میلیارد تومان)



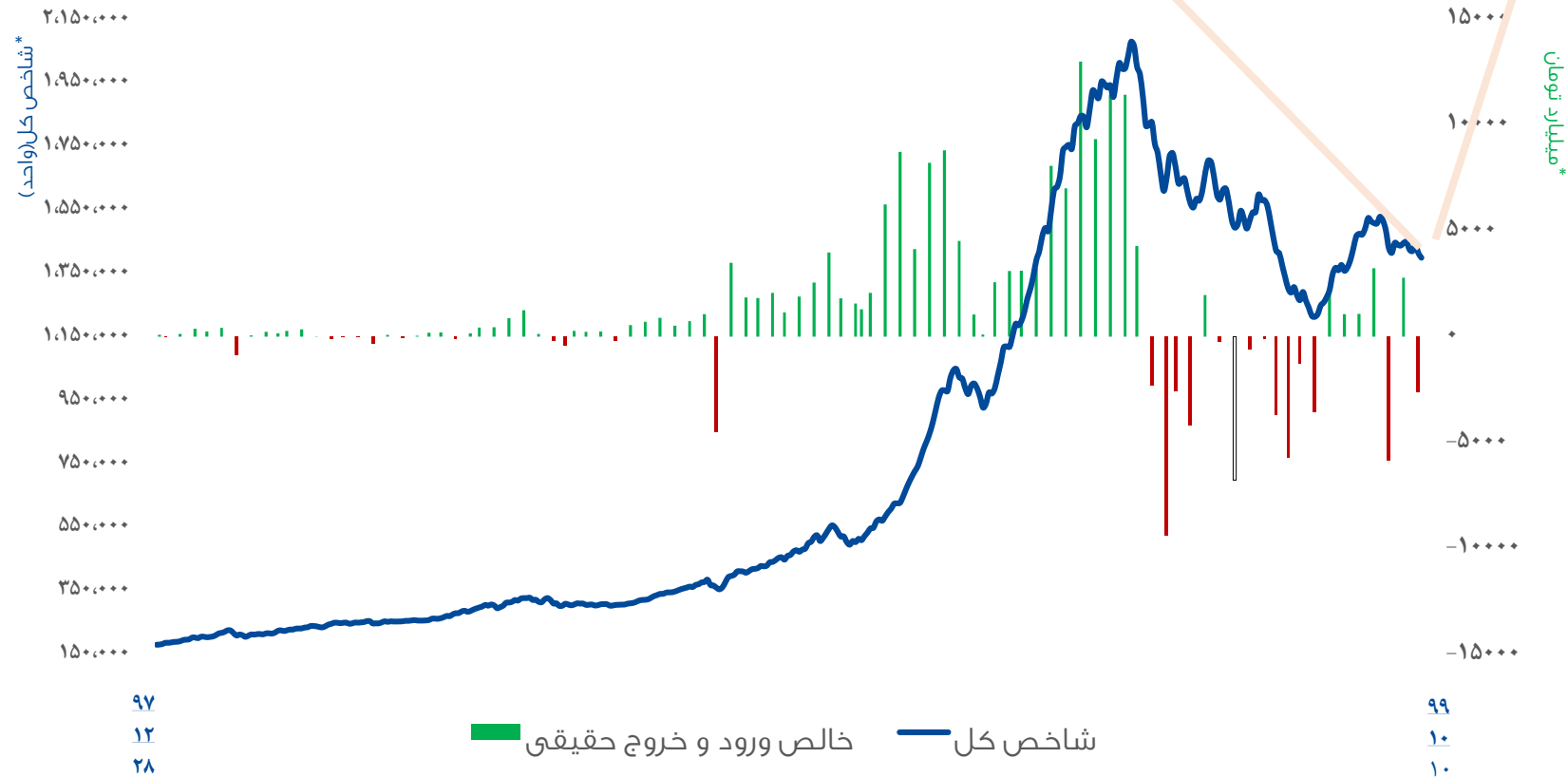
*مبنای محاسبات، ارزش معاملات خرد و بلوکی سهام و حق تقدم سهام بورس و فرابورس است.

خروج ۲۶۱۵ میلیارد تومان سرمایه حقیقی در هفته گذشته

Snapshot* هفته گذشته

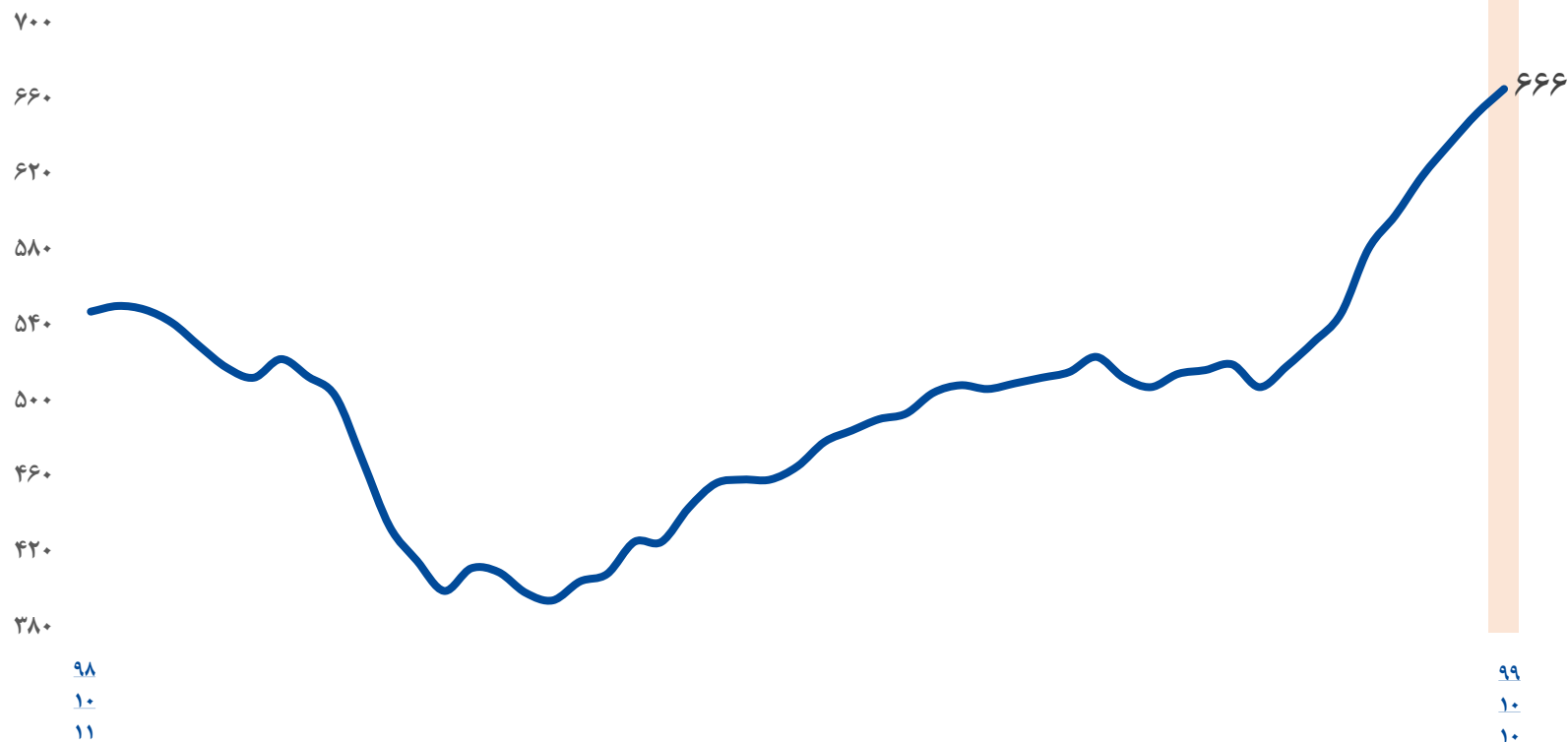


شاخص کل و ورود و خروج هفتگی سرمایه‌گذار حقیقی



گذر بیلت CIS از ۶۰۰ دلار

شاخص کالایی کیان *



سالانه	از ابتدای سال	ماهانه	هفتگی	آخرین قیمت	وزن در شاخص	
۴۸%	۵۷%	۲۳%	۴%	۶۰۴	۴۵%	بیلت CIS
-۲۲%	۱۰۸%	۶%	۱%	۵۲	۲۲%	نفت برنت
۲۱%	۲۵%	-۴%	-۱%	۹۹۰	۱۴%	پلی اتیلن سنگین
۲۶%	۵۹%	۱%	-۱%	۷,۷۴۲	۸%	مس LME
۳۷%	۵۰%	۱۷%	۰%	۳۰۱	۶%	متانول
۱۴%	-۱%	-۱%	۰%	۲۶۳	۴%	اوره
۱۹%	۵۰%	-۱%	-۳%	۲,۷۲۴	۱%	روی LME
۲۱%	۵۳%	۱۱%	۲%	۶۶۶	**	شاخص کیان

* شاخص کالایی کیان ابزاری است که تغییرات قیمتی سیدی 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 CFR چین Platts و پلی‌اتیلن سنگین فوب خلیج فارس Platts را دنبال می‌کند. وزن هر محصول در سید 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.

کاهش دوباره نسبت P/E بازار

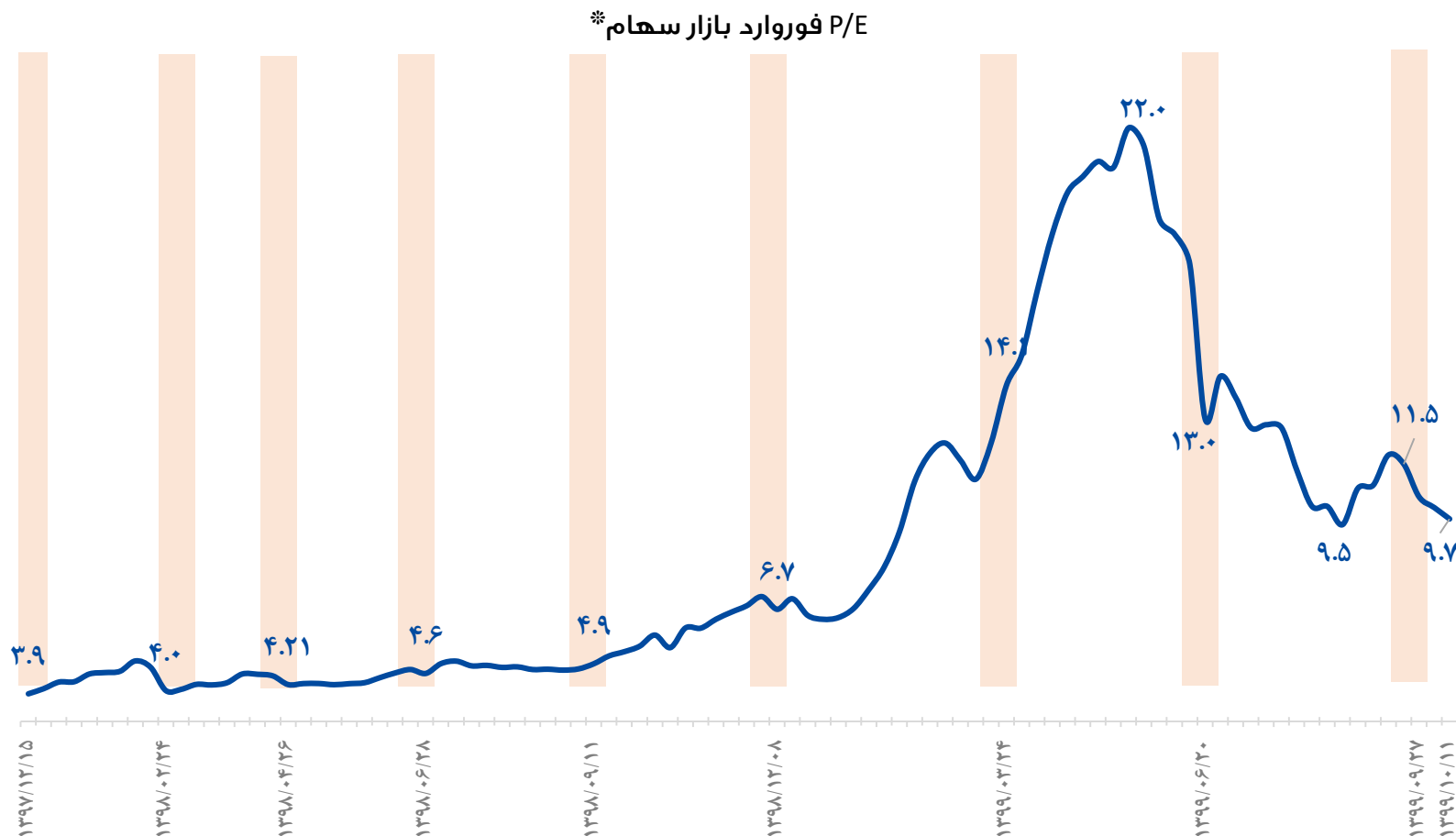
به زیر ۱۰ واحد

با مراجعه به وبسایت www.irancr.com می‌توانید از آخرین نتایج این گزارش اطلاع پیدا کنید.

* نسبت قیمت به EPS (تحلیلی) سال پیش‌رو برای ۱۱۳ شرکت بازار سرمایه که در گزارش اجماع تحلیلگران مورد پرسش قرار می‌گیرند، محاسبه شده است.

** EPS تحلیلی سال آتی، بر مبنای گزارش‌های اجماع تحلیلگران (اولین شماره بهمن ۹۶ و آخرین شماره آذر ۹۹) محاسبه شده است.

*** تاریخ‌های مشخص شده در نمودار تاریخ انتشار گزارش‌های اجماع می‌باشند.



کاهش P/E فوروارد سهام بزرگ

به کمترین سطح سال ۱۳۹۹

با مراجعه به وبسایت www.irancr.com می‌توانید از آخرین نتایج این گزارش اطلاع پیدا کنید.

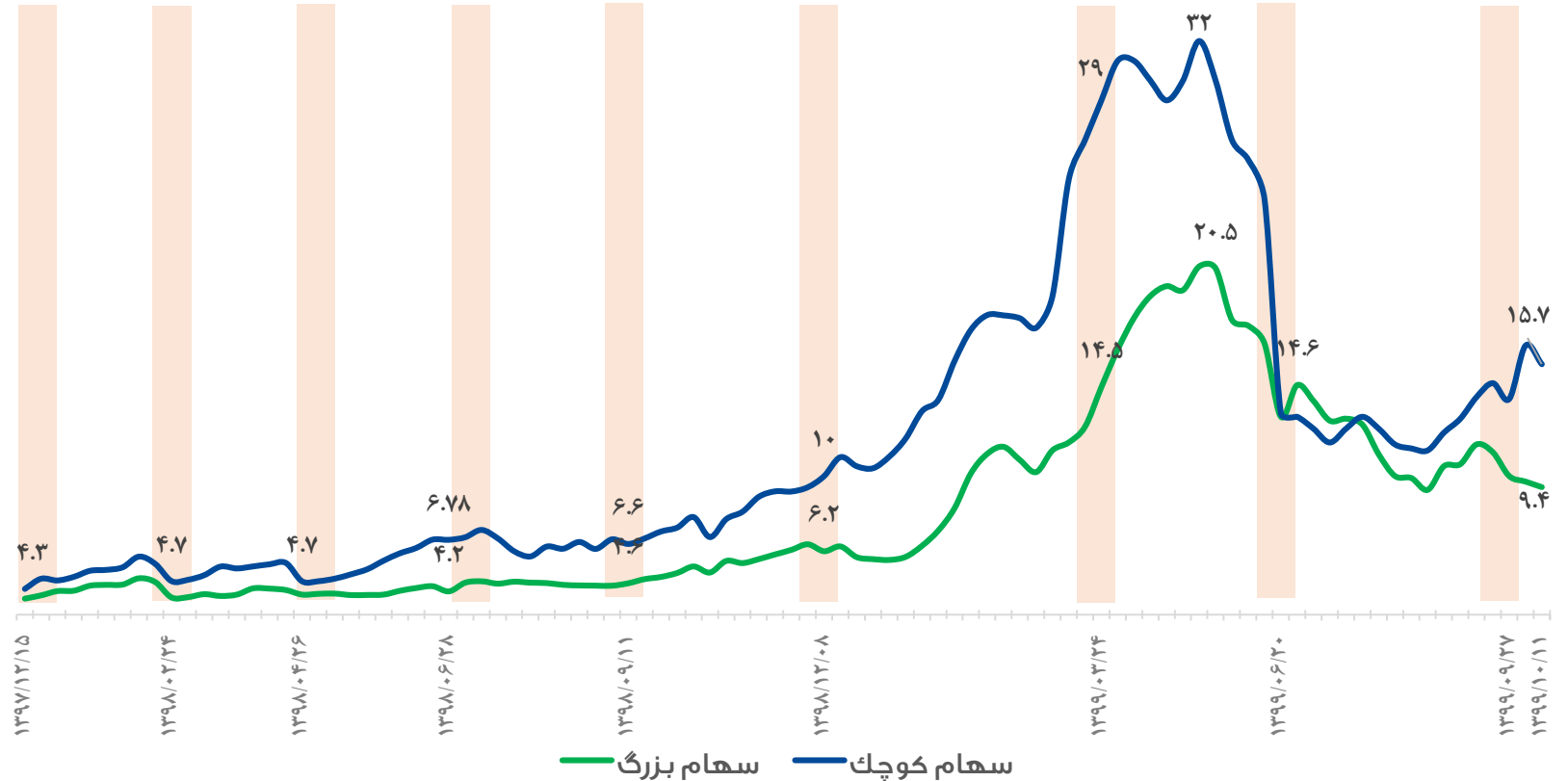
*** برای محاسبات نسبت قیمت بر درآمد سهام از شرکت‌های گزارشات اجماع تحلیلگران استفاده شده است.
** منظور از شرکت‌های بزرگ، شرکت‌های یک سوم بالا بر اساس ارزش بازار و شرکت‌های کوچک، شرکت‌های یک سوم پایین بر اساس ارزش بازار است.

*** عمده شرکت‌های بزرگ از هلدینگ‌ها، فلزات اساسی، پتروشیمی‌ها، پالایشگاهی و محصولات شیمیایی مختلف بوده‌اند. از جمله این شرکت‌ها می‌توان به فارس، فولاد، فملی، تاپیکو، شپنا، پارسان، اخابر، زاگرس، شپدیس و حکشتی اشاره کرد.

*** عمده شرکت‌های کوچک از غذایی و خوراکی، قند، حمل و نقل، دارو، شوینده، پی‌اس‌پی و بوتیلیتی بوده‌اند. از جمله این شرکت‌ها می‌توان به غبشهر، غبهداب، قزوین، حسینا، دالبر، کاسپین، شگل و رکیش اشاره کرد.

*** تاریخ‌های مشخص شده در نمودار تاریخ انتشار گزارش‌های اجماع می‌باشند.
*** افت نسبت قیمت به درآمد پیشرو در این نواحی نشان دهنده، انتظار رشد سودآوری شرکت‌ها است.

P/E فوروارد شرکت‌های بزرگ و کوچک بازار سهام



نشانه‌های زمستان مسکن با

شروع فصل سرد

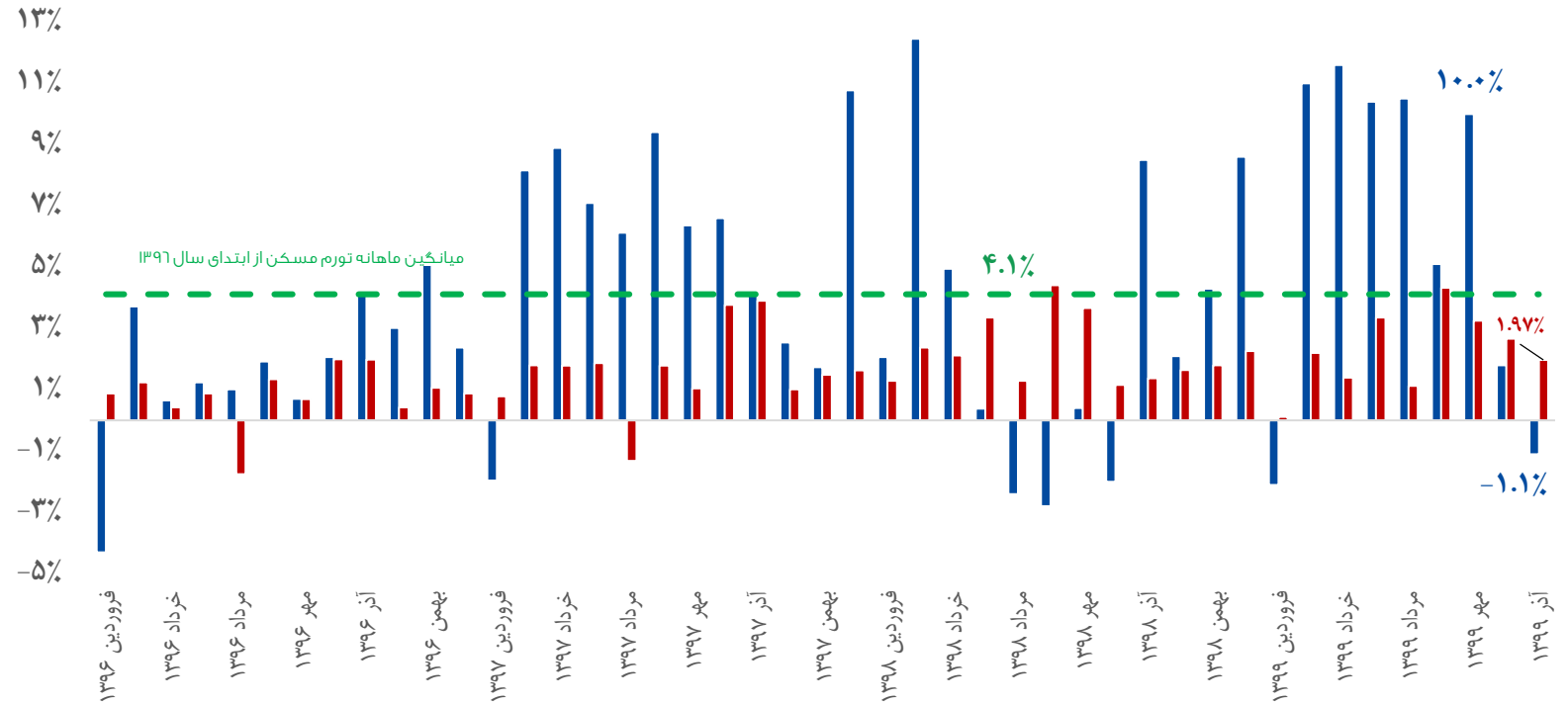
قرارگیری بازار در فاز پساجهش

نشانه‌های پشت سر گذاشتن دومین رالی افزایش قیمت‌ها در بازار مسکن در آذرماه پدیدار شد.

کاهش میانگین قیمت یک متر مربع زیربنای واحد مسکونی پیش از این تنها در فروردین ماه و در حین تعطیلات ناشی از بحران کرونا رخ داده است.

با توجه به شرایط حاکم بر بازارها و کاهش التهابات ارزی بنظر می‌رسد قیمت مسکن قله قیمتی خود را در آبان ماه به ثبت رسانده و در آذرماه روند کاهشی خود را آغاز کرده است.

تورم قیمت و اجاره ماهانه هر متر مربع واحد مسکونی در تهران



منبع: گزارش تحولات بازار مسکن بانک مرکزی

■ تورم ماهانه مسکن

■ تورم ماهانه اجاره

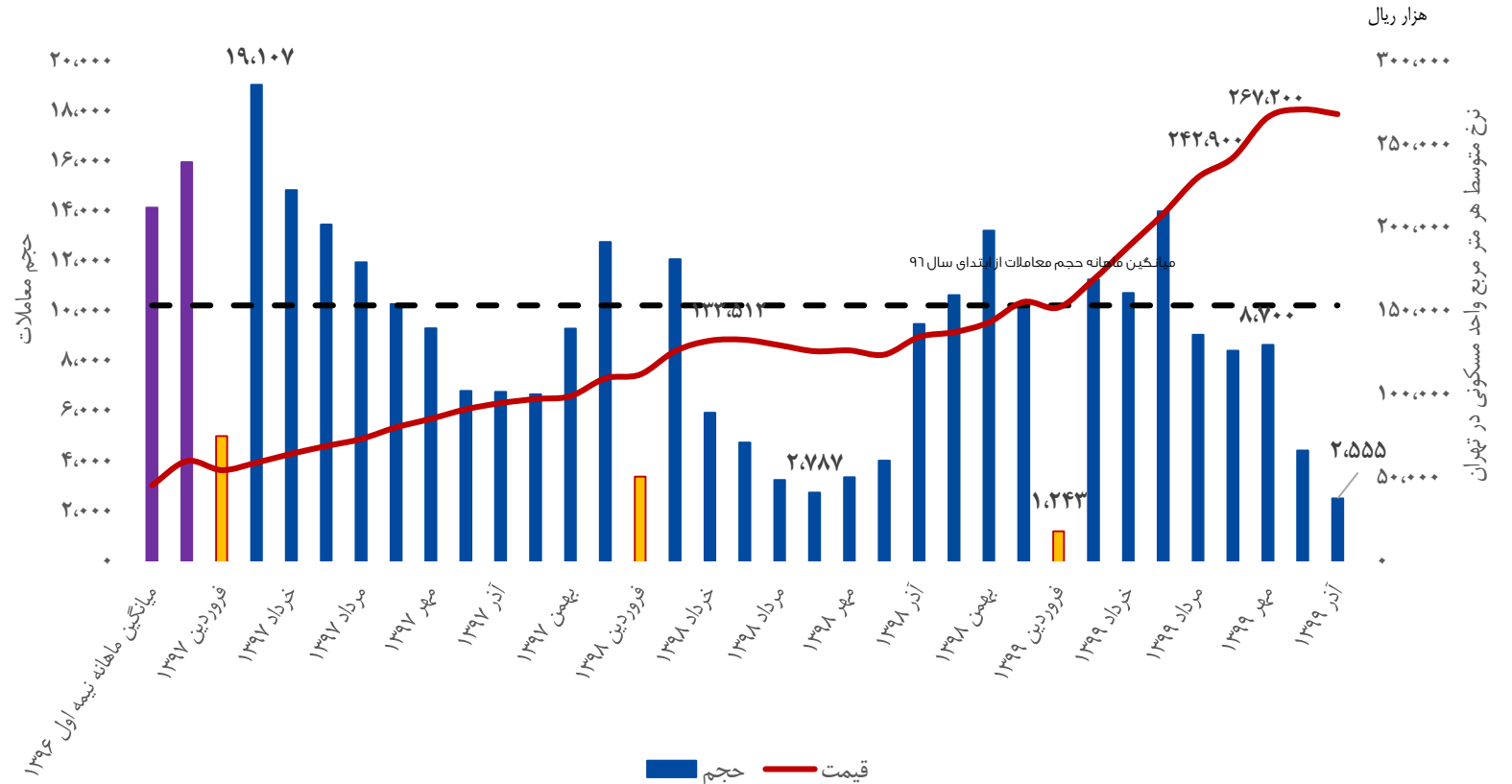
خروج تقاضای سرمایه‌ای و عقب‌نشینی خریداران مصرفی

دلایل رکود سنگین معاملات مسکن

علاوه بر خروج تقاضای سرمایه‌ای از بازار مسکن در ماه‌های گذشته و روند نزولی معاملات، تقاضای مصرفی نیز در بازار مسکن همراه با افت قیمت‌های حسابی در سایر بازارها کاهش جدی داشته است. به عبارتی خریداران واقعی و خانه‌اولی‌ها نیز بدنبال خرید در قیمت‌های مناسب‌تر هستند.

حدود ۷۰ درصد حجم معاملات مسکن را تقاضای سرمایه‌ای تشکیل داده که موجب نوسان بیشتر حجم معاملات در هنگام جهش انتظارات تورمی و یا افت مسحوس آن می‌شود. در دهه اخیر نگاه سرمایه‌ای به مسکن حتی از سوی خریداران مصرفی نیز شکل گرفته است.

حجم معاملات و نرخ متوسط هر متر مربع واحد مسکونی در تهران



منبع: گزارش تحولات بازار مسکن بانک مرکزی

رشد شاخص اجاره‌بها و کاهش قیمت مسکن

شروع سناریو جدید در بازار مسکن

همانطور که در گزارش ماه گذشته پیش‌بینی شد، پیشی گرفتن تورم اجاره از قیمت روندی است که بازار مسکن در ماه‌های پیش رو دنبال خواهد نمود.

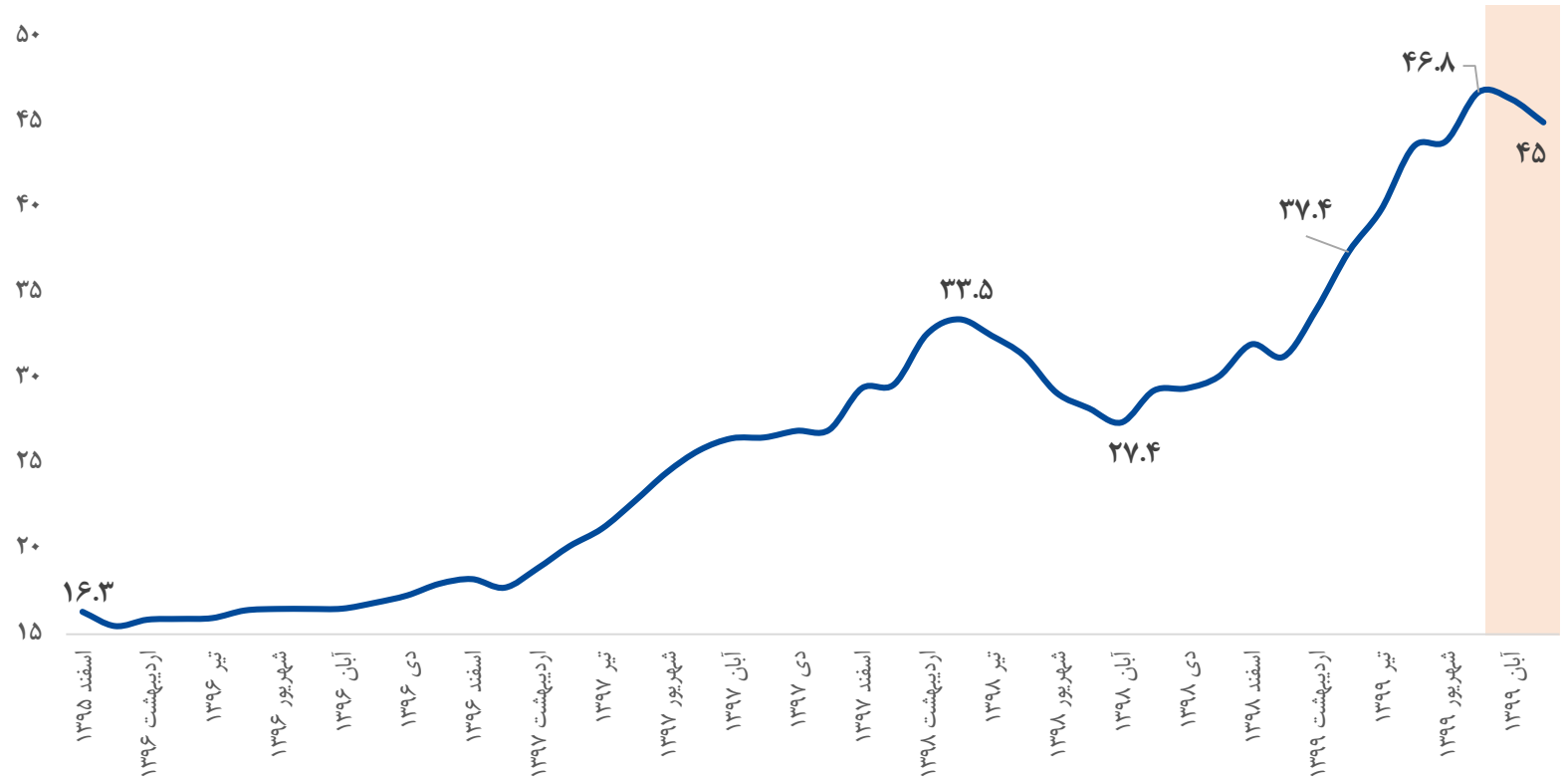
تورم اجاره در ماه آبان در محدوده ۳٪ بوده است و در آذرماه نیز رشد ۱.۱٪ را به ثبت رسانده است. رشد شاخص اجاره‌بها همگام با شاخص تورم در حال جبران عقب‌ماندگی خود در بازار مسکن است.

از آنجا که قیمت اجاره در بازار مسکن را صرفاً عرضه و تقاضای واقعی تعیین می‌کند بنظر می‌رسد روند رشد اجاره بها نیز با قرارگیری در محدوده تعادلی بازار بسرعت (تا انتهای سال) کند می‌شود.

* برای محاسبه نسبت P/R، قیمت (P) و اجاره (R) متوسط برای یک متر مربع واحد مسکونی در تهران لحاظ شده است. اجاره (R)، از ضرب مبلغ اجاره به علاوه سه درصد ودیعه پرداختی برای اجاره یک متر مربع زیربنای مسکونی در ۱۲ ماه به دست آمده است.

** برای محاسبه نسبت P/R، روند رشد این نسبت از داده های بانک مرکزی استخراج شده و در نسبت قیمت به درآمد حاصله از داده های مرکز آمار ضرب شده است.

نسبت قیمت به درآمد (P/R) یک متر مربع واحد مسکونی در تهران



منبع: گزارش تحولات بازار مسکن بانک مرکزی و مرکز آمار

کمبود عرضه

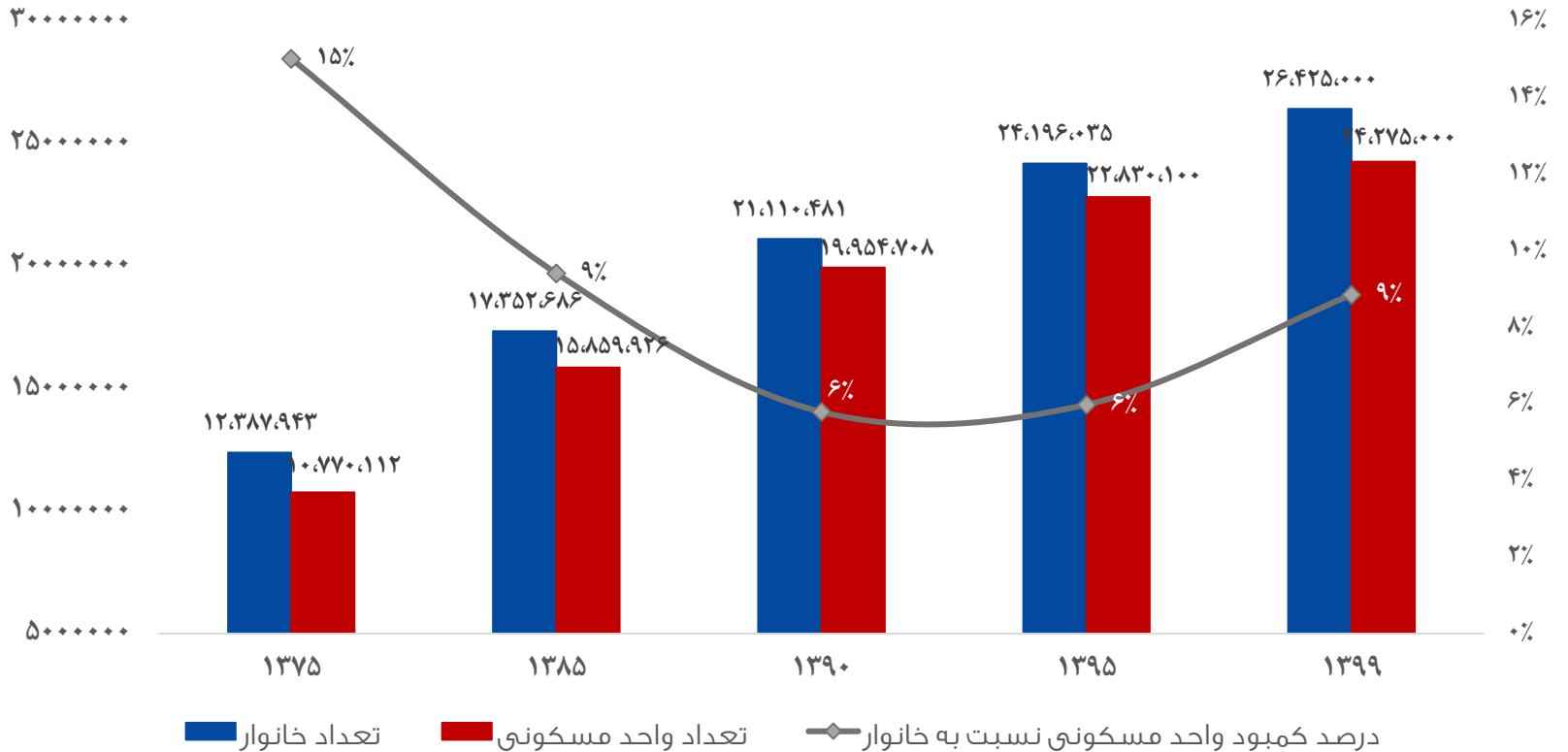
موجب خارج شدن بازار مسکن از تعادل

تعداد خانوار، تعداد واحد مسکونی و میزان کمبود واحد مسکونی به نسبت تعداد خانوار در کشور

بازار مسکن از عدم تعادل‌های ساختاری و کمبود عرضه و افت ساخت و ساز در سال‌های اخیر رنج می‌برد.

این موضوع در کنار هجوم تقاضای سرمایه‌ای در اواخر دهه هشتاد و اوایل دهه نود موجب تغییر دینامیک عرضه به سمت ساخت واحدهای با مترآژ بالاتر شد.

نبود عرضه متناسب با سلیقه متقاضیان و شرایط قدرت خریدار، موجب کمبود واحدهای مسکونی میان‌رده و افزایش بی‌رویه قیمت مسکن و پس از آن وارد شدن به فاز رکود عمیق بدلیل نبود تقاضای موثر شده است.



منبع: گزارش تحولات بازار مسکن بانک مرکزی و مرکز آمار و محاسبات کیان

نیاز سالانه ۹۰۰ هزار واحد مسکونی جدید تا سال ۱۴۰۵ برای بازگشت به تعادل

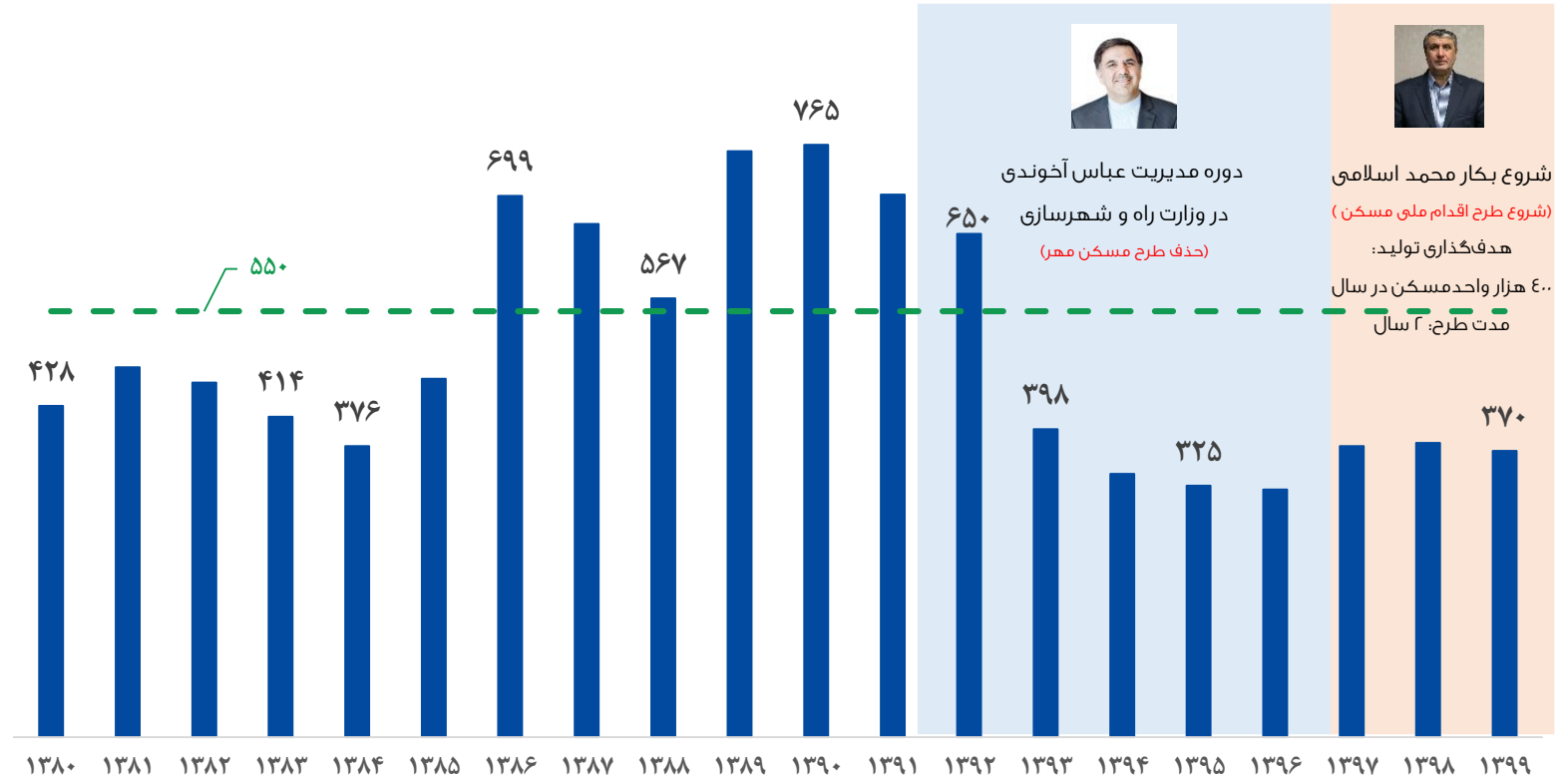
تعطل سیاست‌گذار، موجب تشدید ناترازی

نیاز سالانه بازار مسکن و ساخت و ساز از روی پارامترهای کلیدی مانند میزان ازدواج و تقاضای زوج‌های جوان، میزان مرگ و میر و نرخ رشد جمعیت و خانوار و نهایتاً تعداد خانه‌های بافت فرسوده و نیازمند به نوسازی تعیین می‌شود.

متولی بخش مسکن در سال‌های در قالب طرح جامع مسکن اقدام به نیازسنجی میزان عرضه در بازار مسکن کرده است و طبق نتایج آن تا سال ۱۴۰۵ نیازمند سالانه ۹۰۰ هزار واحد مسکونی جدید علاوه بر واحدهای موجود هستیم.

در این بین انفعال سیاستگذار در دهه ۹۰ و عدم توجه به ساخت و ساز مسکن موجب افزایش شکاف تعادلی در بازار شده است.

تعداد واحد مسکونی سالانه در پروانه‌های ساختمانی کشور در مناطق شهری



منبع: گزارش تحولات بازار مسکن مرکز آمار، نتایج طرح جامع بازار مسکن، محاسبات کیان

خلع سلاح متقاضیان واقعی بازار مسکن با کاهش محسوس قدرت اخیر

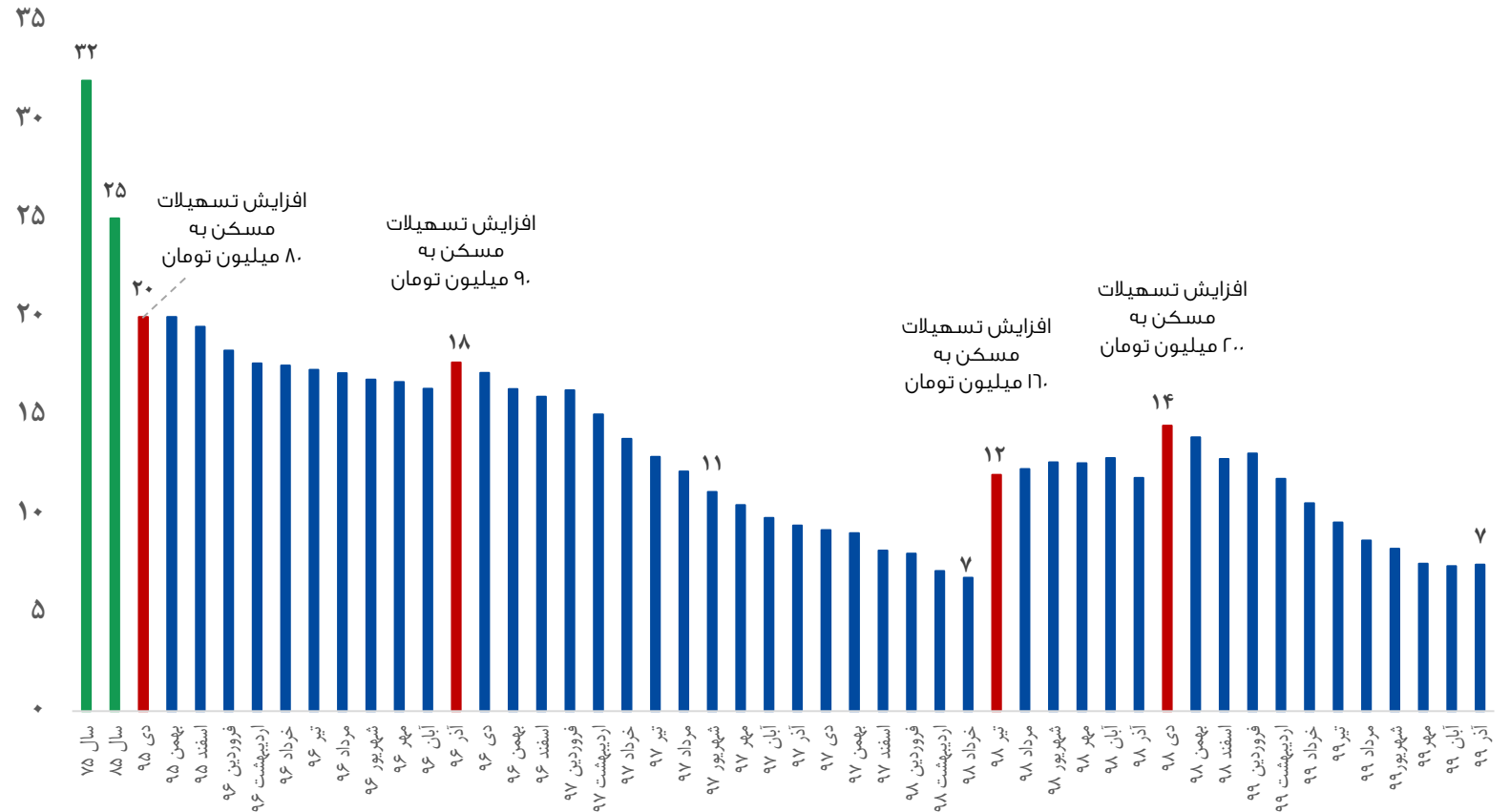
قدرت تسهیلات خرید مسکن بر حسب هزینه پوشش خرید متری واحد مسکونی در تهران

یکی از اقدامات مهم در کشورهای مختلف برای رونق بخشی به بازار مسکن، بحث تامین مالی مسکن و ارائه بسته تسهیلاتی برای تحریک طرف تقاضا بوده است.

آمارهای مرکز آمار نشان می‌دهد یک خانواده ایرانی در سال ۹۹ بصورت متوسط ۵۸ میلیون تومان درآمد سالانه خواهد داشت که با فرض پس انداز ۳۰٪ این مبلغ طبق رفتار بلندمدت هزینه‌ای سبد خانوار، سالانه ۱۸ میلیون تومان قدرت خرید برای یک خانواده ایرانی حاصل می‌شود. با فرض خرید یک خانه ۷۵ متری با میانگین قیمت ۲۵ میلیون تومان، حدوداً با گذشت صدسال می‌توان به خرید مسکن فکر کرد!

این موضوع حاکی از بی‌اثری طرح‌های محرک بخش مسکن در سال‌های اخیر بوده است و بنظر می‌رسد چاره کار را باید در تحریک طرف عرضه در طرح‌هایی مانند مالیات بر خانه‌های خالی جستجو نمود.

منبع: گزارش تحولات بازار مسکن بانک مرکزی و مرکز آمار، گزارش اقتصاد آنلاین



بازدهی مثبت سهام و طلا

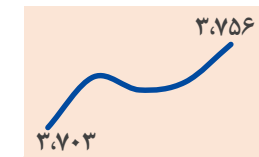
در هفته آخر سال ۲۰۲۰

بازار سهام: بازارهای سهام هفته آخر سال ۲۰۲۰ را نیز با بازدهی مثبت به پایان بردند و شاخص S&P به سقف جدید دست پیدا کرد. اگرچه با توجه به تعطیلات سال نو میلادی نوسان بازارها بسیار کم بوده اما بسته جدید حمایتی که به امضای ترامپ رسید محرک بازارهای سهام بوده و بنظر می‌رسد این روند مثبت در ماه اول سال ۲۰۲۱ نیز ادامه داشته باشد. شاخص S&P 500 سال ۲۰۲۰ را با ۱۶٪ بازدهی به پایان برد، این درحالیست که شاخص STOXX50 اروپا ۵٪ بازدهی منفی داشته، اما لازم به ذکر است که نرخ یورو به دلار نیز بیش از ۸٪ رشد کرده که می‌تواند اختلاف بازدهی این دو شاخص را مقداری تعدیل کند.

بازار کالاها: در هفته اخیر با توجه به بسته جدید حمایتی امریکا و تضعیف شاخص دلار، اقبال به طلا بیشتر شد تا انس طلا دوباره به محدوده ۱۹۰۰ دلاری برسد. انتظار داریم در صورت تثبیت آن بالاتر از ۱۹۲۰ دلار، شاهد رشد آن تا سقف قبلی یعنی بالاتر از ۲۰۰۰ دلار باشیم.

* این گزارش برای بازار آمریکا تا تاریخ ۳۱ دسامبر تهیه شده است.

Snapshot* یک هفته اخیر



شاخص S&P500

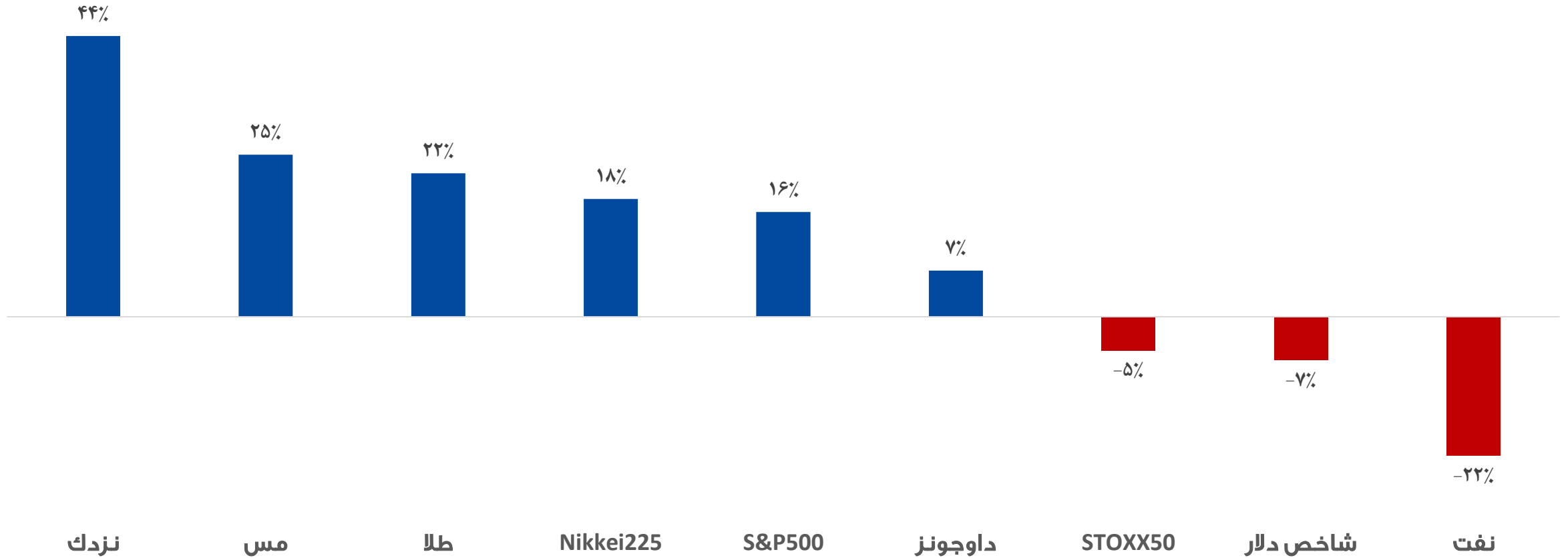


بازارها در هفته منتهی به جمعه ۱۲ دی

بازدهی از ابتدای سال میلادی	بازدهی هفتگی	آخرین قیمت	
۱۶.۳٪	۱.۴٪	۳۷۵۶	S&P 500 Index
-۰.۲٪	-۰.۳٪	۳۵۵۲	STOXX EUROPE50 Index
۲۲.۳٪	۱٪	۱۸۹۶	انس طلا
۸.۷٪	-۰.۲٪	۱.۲۲۱	EUR/USD

نزدک در صدر، نفت در قعر

بازدهی در سال ۲۰۲۰



اید‌های سرمایه‌گذاری

بانک‌های جهانی

خوشبینی به اقتصاد و بازار سهام

در سال جدید میلادی

چشم‌انداز ۲۰۲۱؛ سه روند اصلی و عکس‌العمل ما. اعتقاد داریم ۱- با وجود چشم‌انداز رشد نیروهای تورمی، نرخ بهره اسمی پایین باقی خواهد ماند و دارایی‌های ریسکی بهتر عمل خواهند کرد. بنابراین سهام امریکا را به اوراق دولتی ترجیح می‌دهیم. ۲- سرعت دوقطبی شدن جهان بیشتر شده و بالا خواهد ماند. بنابراین متنوع‌سازی بیشتر دارایی‌ها به سوی سهام کشور چین را ترجیح می‌دهیم. ۳- سه روند «سرعت گرفتن فاصله طبقاتی»، «استقبال از فروشگاه‌های اینترنتی» و «توجه به سرمایه‌گذاری‌های پایدار» شکل گرفته است. ما نیز وزن سرمایه‌گذاری‌های پایدار را در سبد خود افزایش خواهیم داد.

BlackRock

انتظار قدرتمندترین بازگشت اقتصادی در انتهای ۲۰۲۱، به شرط عدم غافلگیری واکسن‌ها. بازارها در سال جدید، پیرامون سه روند اصلی «بازگشت فعالیت‌های اقتصادی»، «تورم ناشی از بهبود سطح تولید» و «نیروهای حاصل از سیاست‌های تسهیلی پولی و مالی» افت و خیز خواهند کرد. انتظار داریم که سال ۲۰۲۱ با ثبات‌تر از سال گذشته آغاز شود و بازگشت سطح فعالیت اقتصادهای جهان به سطوح قبل از پاندمی، رشد قوی اقتصاد جهانی را رقم بزند؛ اگرچه پیش‌بینی می‌کنیم که بازارها همچنان پرنوسان باقی بمانند.

J.P.Morgan

بازگشت V شکل اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۱، بسیار سریع‌تر از بازگشت‌های پس از جنگ‌های تاریخی خواهد بود. البته که هنوز این بازگشت کامل نشده، اما اتمام محدودیت‌های تردد در اروپا و گسترش مناسب واکسن، می‌تواند کامل‌کننده زنجیره رشد در اقتصاد جهانی باشد. البته این خوشبینی ما یک پیش شرط مهم دارد و آن عملکرد مناسب دولت‌ها برای جبران درآمد از دست رفته مردم در دوران اوج پاندمی است.

Goldman Sachs

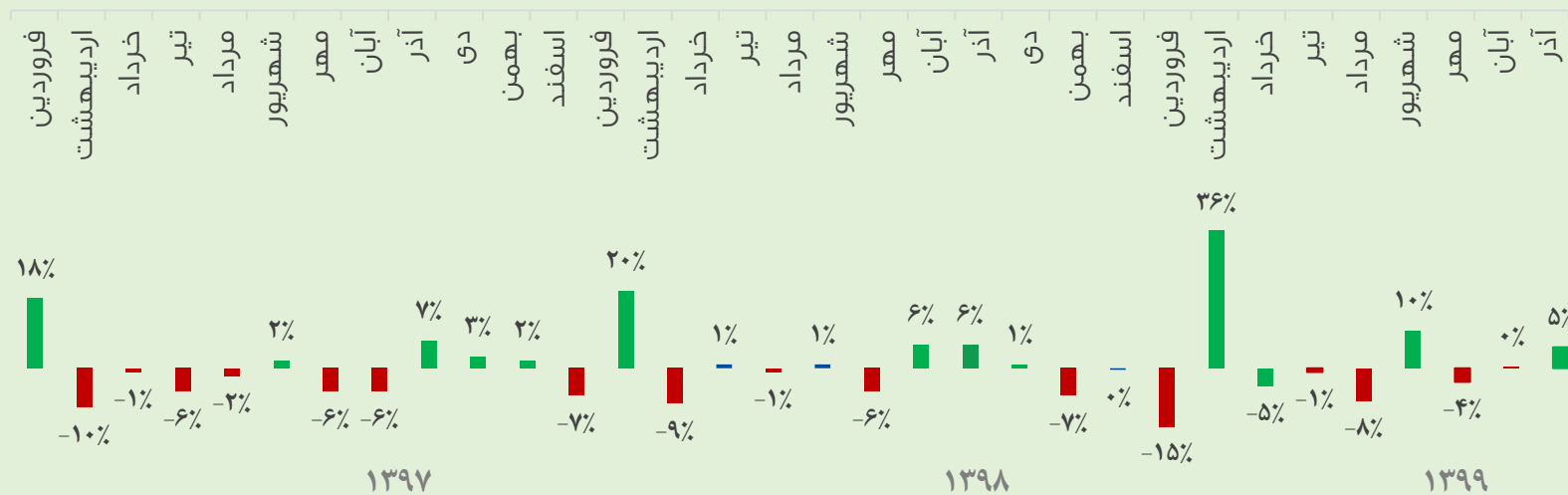
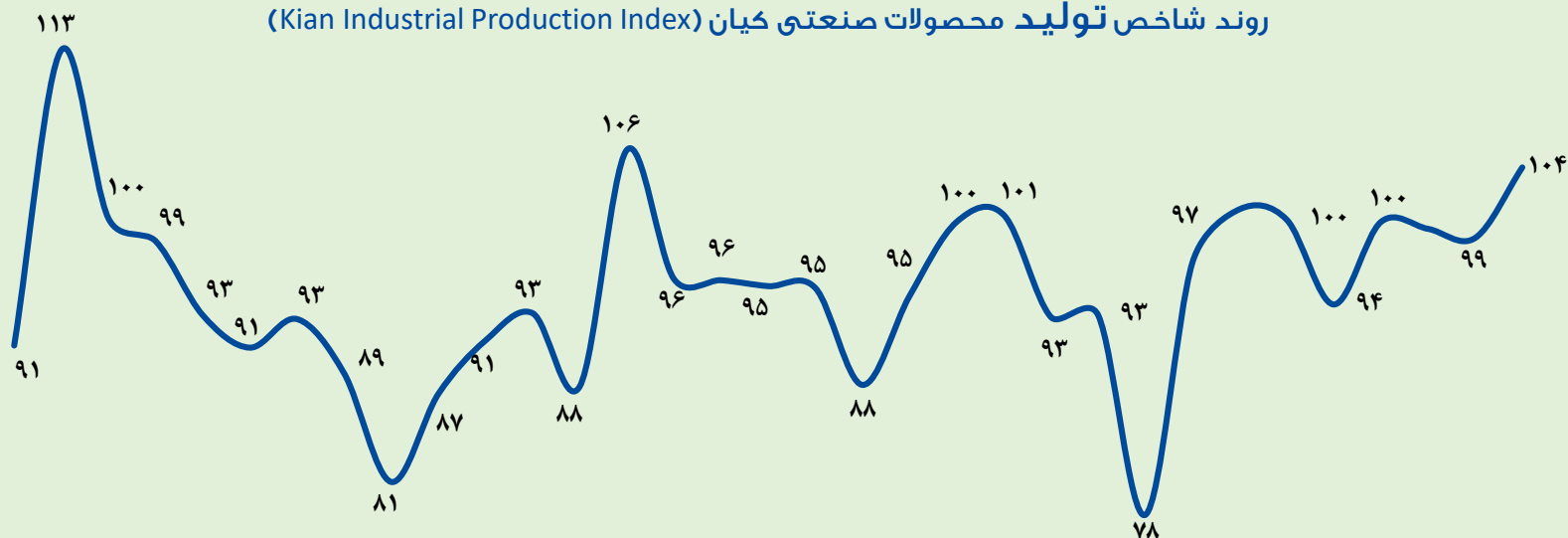
پرونده ویژه:

بررسی گزارشات ماهانه شرکت‌ها در آذرماه

پرواز شاخص تولید صنعتی در آذرماه!

تولید آذرماه؛ بیشترین مقدار از اردیبهشت ۹۸

رشد شاخص تولید محصولات صنعتی کیان (Kian Industrial Production Index)



*شاخص تولید صنعتی کیان، تغییر مقدار واقعی کالای تولید شده در هر ماه را نشان می دهد. 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 بدین ترتیب، اعداد بالاتر از ۱۰۰

نشاندهنده مقدار تولید بالاتر از میانگین سال ۹۶ می باشد و برعکس.

**** وزن هر شرکت در شاخص کل تولید صنعتی کیان، برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجمع

فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶

فروش بدون مشکل محصولات

رشد ۱۰ درصدی شاخص فروش نسبت به ماه قبل

رشد 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) حاصلضرب وزنی شاخص تولید شرکت‌های منتخب بورسی است.

** شاخص فروش هر شرکت نشان دهنده مقدار فروش شرکت نسبت به میانگین مقدار فروش سال ۹۶ است. میانگین مقدار فروش سال ۹۶ برای هر شرکت عدد ۱۰۰ فرض شده و بدین 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

علی‌رغم ثبات دلار نیما، قیمت‌ها

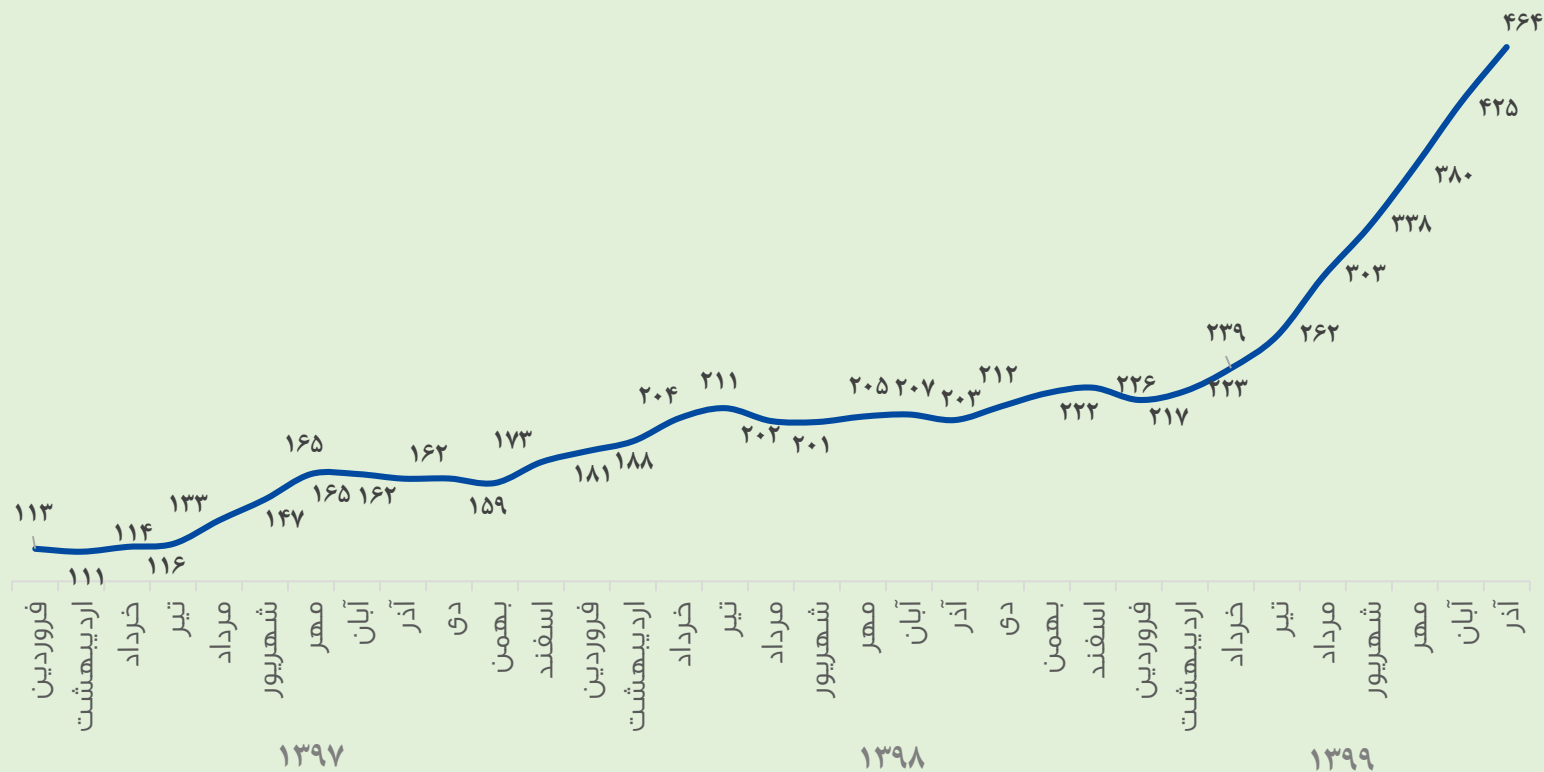
همچنان بالا می‌روند!

رشد ۹ درصدی شاخص قیمت

در آذرماه نسبت به ماه قبل به دلیل رشد پیوسته

قیمت‌های جهانی

رشد شاخص قیمت محصولات صنعتی کیان (Kian Industrial Price Index)



* 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.

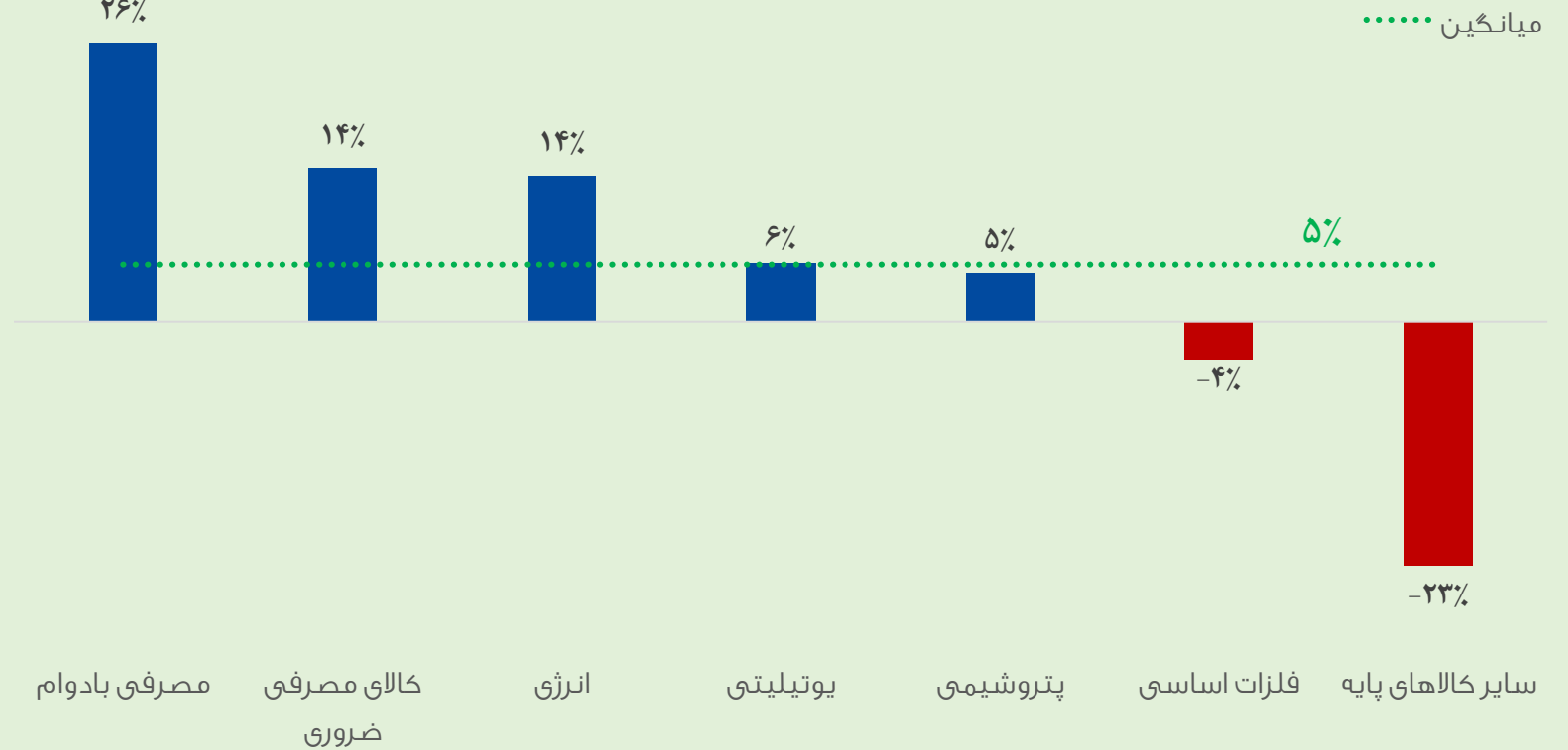
*** وزن هر شرکت برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجموع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶

صنعت خودرو، محرك رشد شاخص تولید در آذرماه

رشد تولید صنعتی ماهانه - به تفکیک سکتور (آذرماه نسبت به آبان‌ماه)

در سکتور "سایر کالاهای پایه" که صنعت سیمان وزن عمده آن را تشکیل می‌دهد، قطعی گاز موجب کاهش تولید محسوس شده‌است.

در سکتور مصرفی بادوام، صنعت خودرو رشد تولید خوبی را نسبت به ماه قبل داشته‌است.



**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 بدین 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 مجمع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶

شروع قطعی گاز، افت محسوس تولید در صنعت سیمان

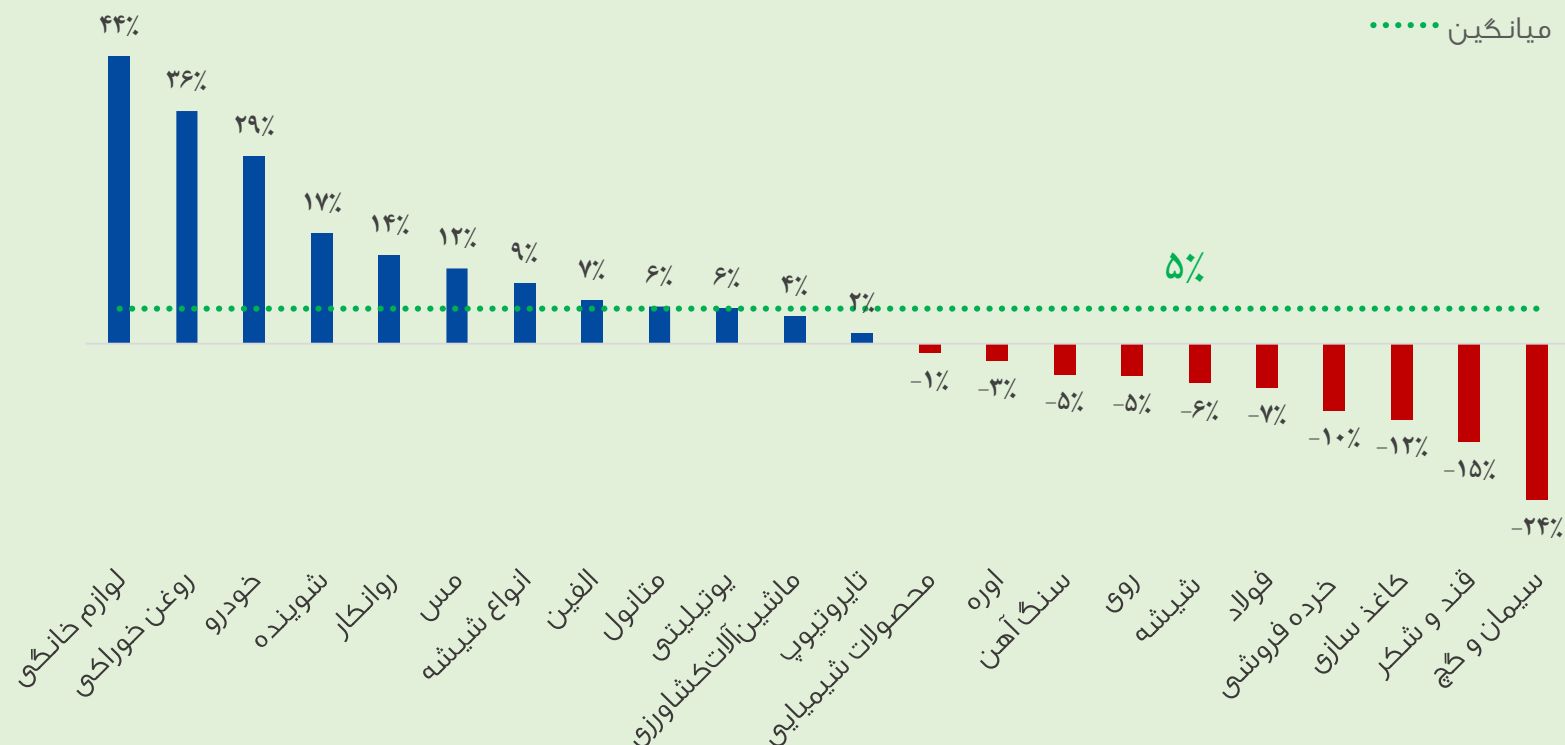
با توجه با کمبود مواد اولیه در صنعت روغن خوراکی، این صنعت افت محسوس تولید را در ماه‌های اخیر تجربه کرد، اما بنظر می‌رسد مشکل مواد اولیه در حال برطرف شدن می‌باشد و برای دومین ماه متوالی شاهد رشد تولید می‌باشیم.

*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 بدین 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 مجمع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶

رشد تولید صنعتی ماهانه - به تفکیک صنعت (آذرماه نسبت به آبان ماه)



صنعت خودرو، صدرنشین افزایش نرخ در آذرماه

بهبود قیمت‌های جهانی محصولات پتروشیمی و فلزات شاهد افزایش نرخ در این سکتورها می‌باشیم.
همچنین پس از ماه‌ها صنعت خودرو که بیشترین وزن سکتور مصرفی بادوام را دارد بیشترین افزایش نرخ را تجربه کرد و بنظر می‌رسد با توجه به تغییر فرمول نرخ‌گذاری، این روند در ماه‌های آینده نیز ادامه دار باشد.

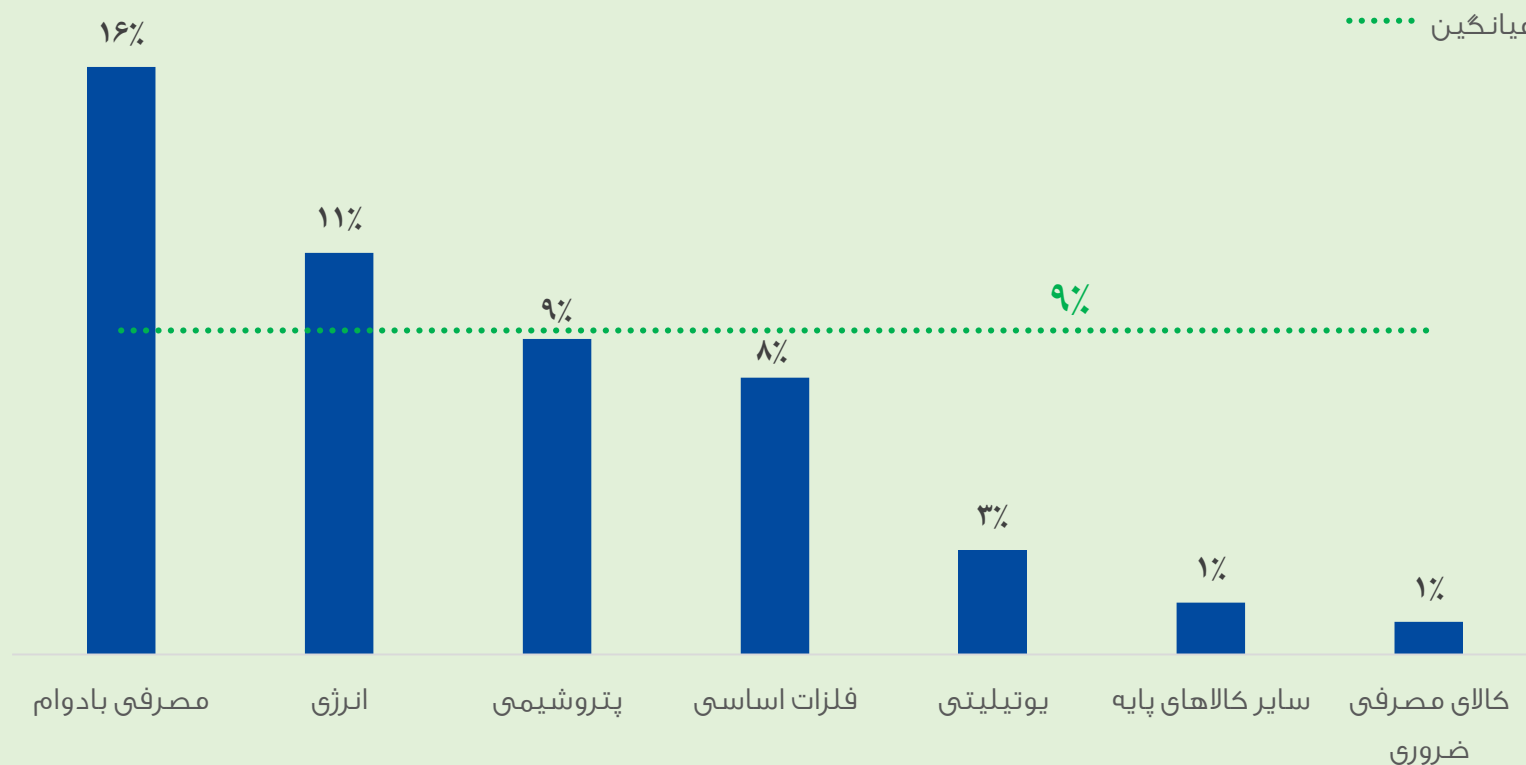
* شاخص قیمت صنعتی کیان (KICI) حاصلضرب وزنی شاخص قیمتی شرکت‌های صنعتی منتخب بورسی است.

** 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 سکتورهای مختلف (آذرماه نسبت به آبان ماه)



افزایش نرخ‌ها در صنعت تاپر

برای چندمین ماه متوالی

درحالی‌که نرخ دلار نیما تغییرات چندانی نسبت به ماه قبل نداشته، اما رشد قیمت‌های جهانی همچنان از نرخ محصولات شرکت‌های کامودیتی حمایت می‌کند. همچنین در صنایع داخلی مانند صنعت خودرو، تاپر و ... نیز شاهد رشد نرخ محصولات تولید نسبت به ماه قبل می‌باشیم.

رشد قیمت در صنایع مختلف (آذرماه نسبت به آبان ماه)



* شاخص قیمت صنعتی کیان (KICI) حاصلضرب 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.

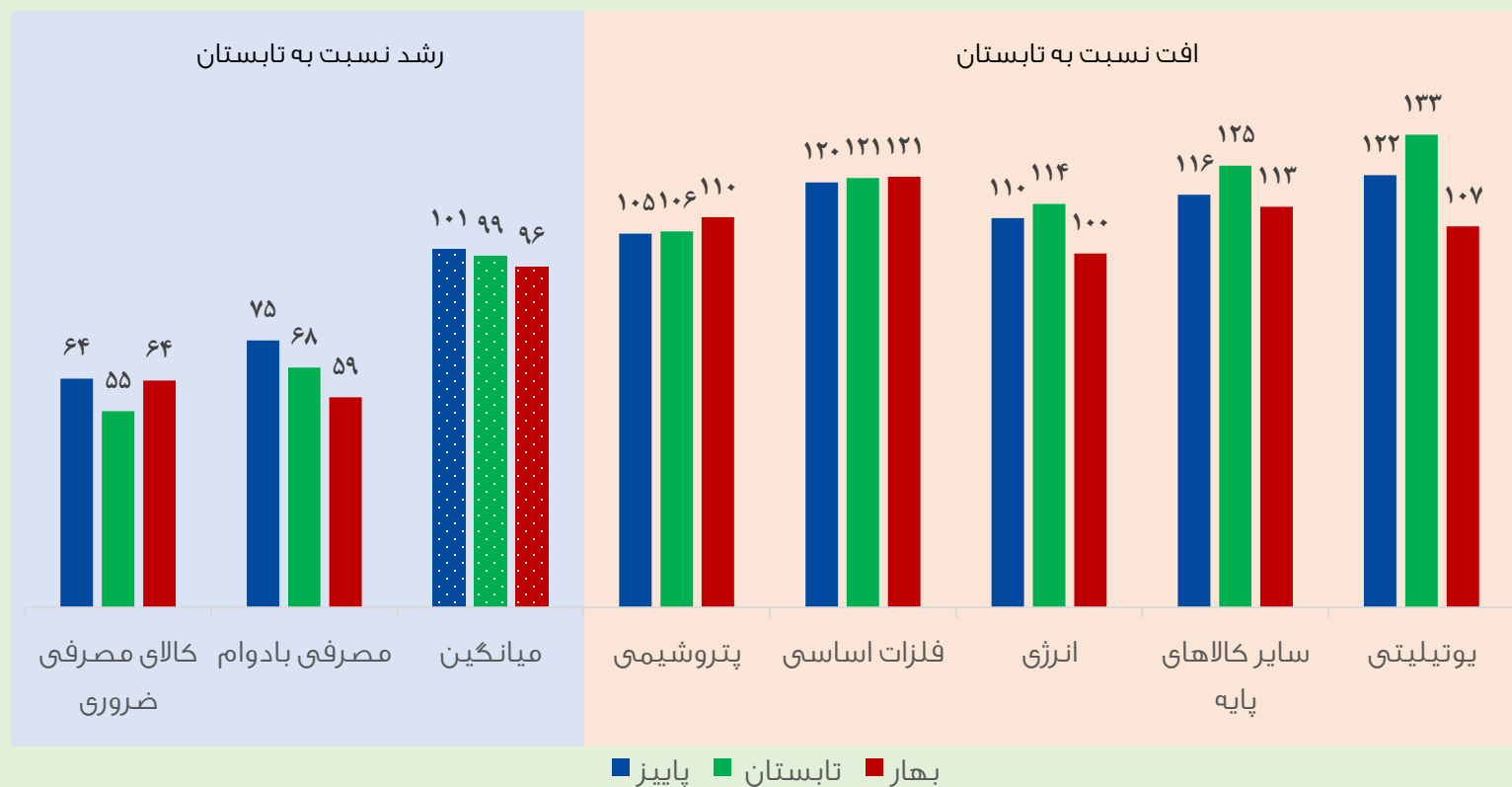
*** وزن هر شرکت برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجموع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶.

پاییز بهتر از تابستان/ تابستان

بهتر از بهار

تولید، فصل به فصل بهتر می شود.

شاخص تولید فصلی سکتورهای مختلف در سال ۹۹



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

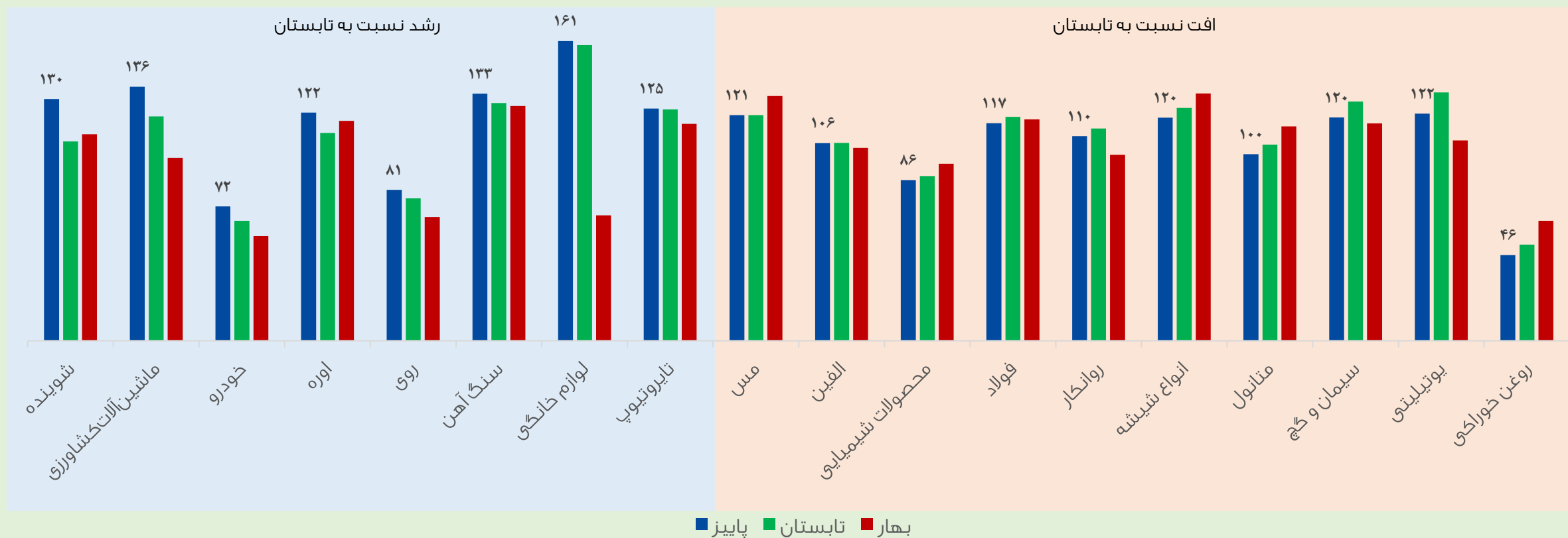
***شاخص تولید صنعتی کیان (KIP) حاصلضرب وزنی شاخص تولید شرکت‌های منتخب بورسی است.

*** 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 بدین ترتیب، اعداد بالاتر از ۱۰۰ نشاندهنده مقدار تولید بالاتر از میانگین سال ۹۶ می باشد و برعکس.

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

صنایع شوینده، خودرو، و اوره: برندگان مسابقه رشد تولید در پاییز نسبت به تابستان

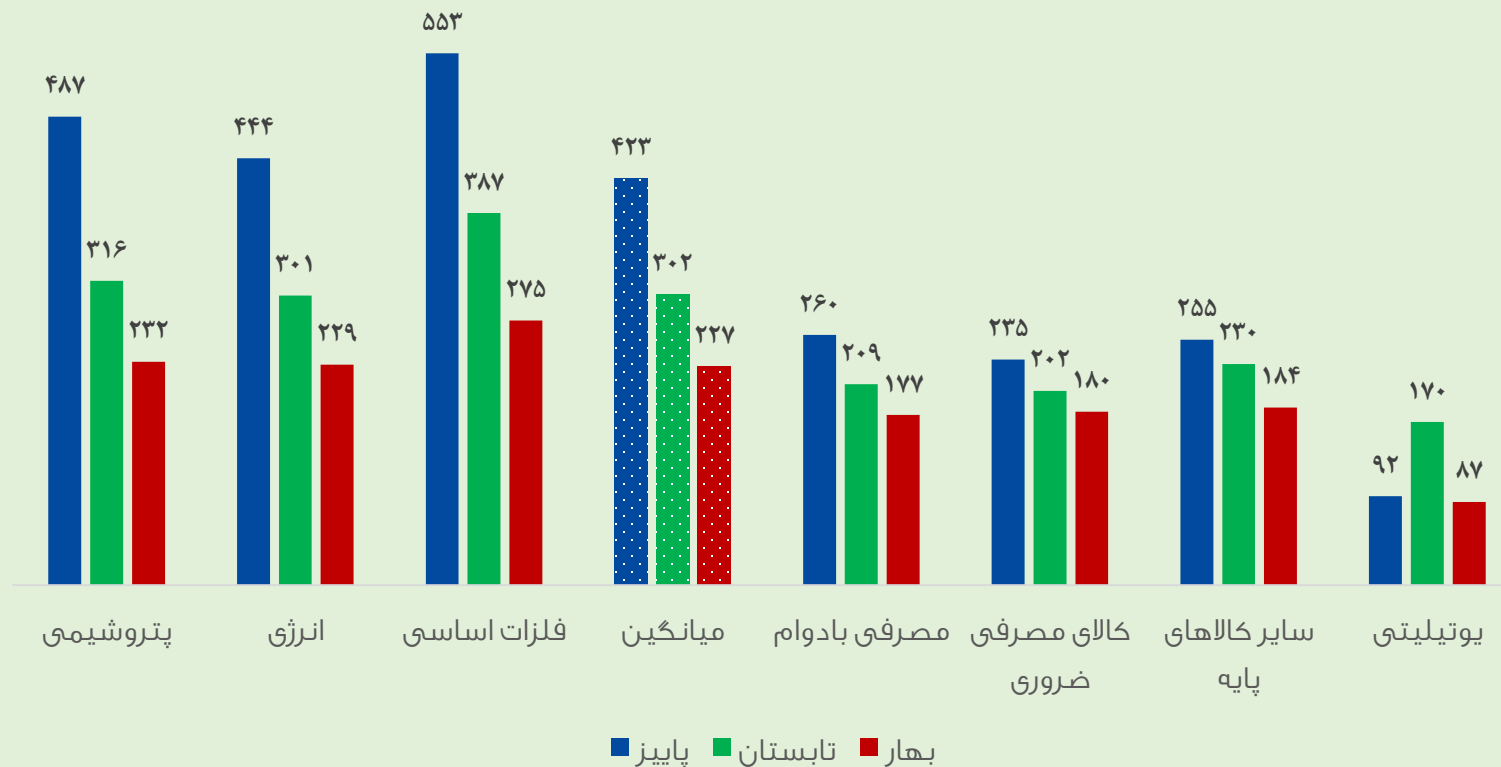
شاخص تولید فصلی صنایع مختلف در سال ۹۹



سکتورهای صادراتی صدرنشین

افزایش نرخ فصلی

شاخص قیمت فصلی سکتورهای مختلف در سال ۹۹



* 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 بدین ترتیب، اعداد بالاتر از ۱۰۰ نشاندهنده مقدار تولید بالاتر از میانگین سال ۹۶ می‌باشد و برعکس.

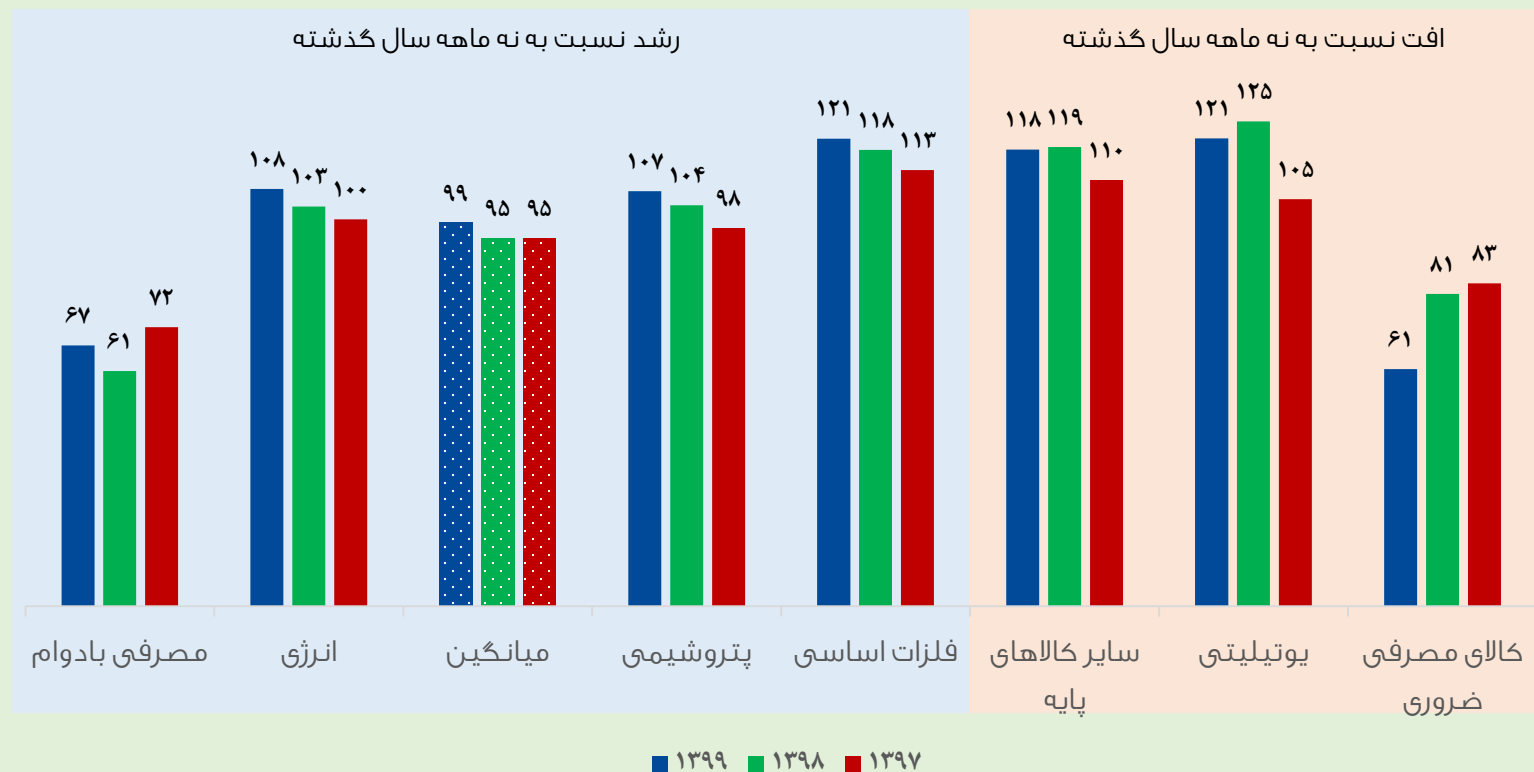
**** وزن هر شرکت در شاخص کل تولید صنعتی کیان، برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجمع فروش کل شرکتهای منتخب در سال ۹۶

وضع تولید خوب است!

رشد ۴ درصدی تولید صنعتی در نه ماهه امسال

نسبت به سال ۹۸

شاخص تولید نه‌ماهه سکتورهای مختلف در سه سال اخیر



*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 بدین ترتیب، اعداد بالاتر از ۱۰۰ نشاندهنده مقدار تولید بالاتر از میانگین سال ۹۶ می‌باشد و برعکس.

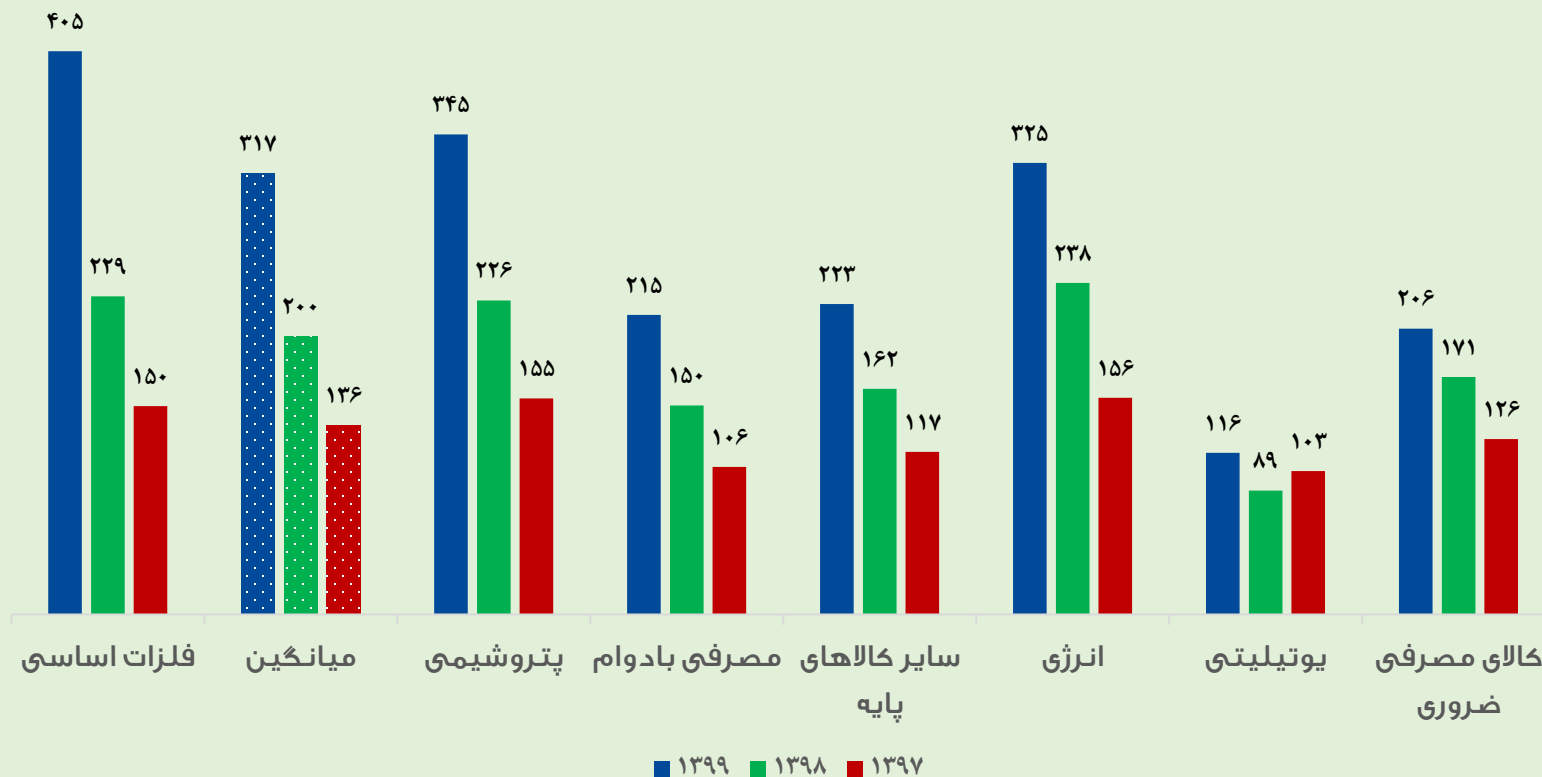
*** وزن هر شرکت در شاخص کل تولید صنعتی کیان، برابر است با سهم مبلغ فروش هر شرکت از مجمع فروش کل شرکت‌های منتخب در سال ۹۶

سکتورهای صادراتی

بالاترین رشد نرخ

در نهم‌ماهه نخست سال ۹۹ نسبت به ۹۸

شاخص قیمت نهم‌ماهه سکتورهای مختلف در سه سال اخیر



* 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

خودرو، پیشران رشد تولید در پاییز

رشد ۴ درصدی تولید صنعتی در ۹ ماه ابتدایی سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸: علی‌رغم تحریم‌های سخت، وضع تولید خوب است. صنایع بزرگ، صادر می‌کنند و شرکت‌های کوچک هم، به خوبی تولید می‌کنند و می‌فروشند. رشد دلار، تولید را جذاب کرده و شیرینی جهش سود بنگاه‌ها ناشی از رشد دلار، سختی‌های تحریم را برای شرکت‌ها تحمل‌پذیر کرده‌است. به غیر از صنعت خودرو، که نزدیک به ۴۰ درصد نسبت به سال ۹۶ کاهش تولید داشته است و صنعت روغن خوراکی که ارز ۴۲۰۰ تومانی، بالای جان آن شده‌است، تقریباً همه صنایع بورسی نسبت به سال ۹۶، بیشتر تولید می‌کنند. در این بین، شاگرد ممتاز تولید، صنعت فلزات اساسی است: ۲۱ درصد رشد تولید نسبت به سال ۹۶ و رشد مستمر در سال‌های ۹۷ تا ۹۹.

خودرو، پیشران رشد تولید در پاییز: تولید صنعتی در پاییز نسبت به تابستان، ۲ درصد بیشتر شده؛ بیشتر از همه تحت تاثیر رشد خوب تولید خودرو در پاییز. تولید دو صنعت بزرگ فلزات اساسی و پتروشیمی نسبت به تابستان، تقریباً بدون تغییر بوده است. تولید ۹ ماهه ابتدایی سال جاری البته نسبت به سال قبل، ۴ درصد بیشتر است: فلزات اساسی - به ویژه مس - صنعت پتروشیمی - به ویژه اوره و الفین - و صنعت خودرو، بار اصلی رشد را در نه ماهه اول سال بر دوش می‌کشند.

رشد ۹ درصدی شاخص قیمت با وجود ثبات قیمت دلار در آذرماه: با وجود ثبات نرخ دلار در آذرماه نسبت به ماه گذشته، شاخص قیمت رشد ۹ درصدی داشته‌است که محرک اصلی آن رشد نرخ‌های جهانی می‌باشد. همچنین در صنایع داخلی مانند تایر و خودرو شاهد افزایش نرخ‌های محسوسی می‌باشیم. شاخص قیمت از ابتدای سال تاکنون بیش از ۱۱۴ درصد رشد داشته‌است، درحالی‌که نرخ دلار نیما کمتر از ۹۰ درصد رشد داشته (از ۱۳.۵ به ۲۵.۵ هزار تومان) و الباقی رشد را می‌توان با افزایش نرخ‌های جهانی توجیه کرد. اگرچه در بسیاری از صنایع غیرصادراتی افزایش نرخ‌ها کمتر از رشد نرخ دلار بوده‌است و انتظار داریم در ماه‌های آینده با توجه به کاهش سرعت رشد قیمت‌های جهانی و نرخ دلار نیما، صنایع غیرصادراتی افزایش نرخ بیشتری را نسبت به صنایع صادراتی تجربه کنند.

درجا زدن قیمت و تقاضا برای پلی‌اتیلن

میانگین هفتگی معاملات پلی‌اتیلن در بورس کالا که از ۲۸ هزار تن در فصل تابستان به ۲۱ هزار تن در پاییز کاهش یافته بود، در هفته گذشته در شرایطی که میزان تقاضا تنها ۵۵٪ عرضه‌ها بود، به ۱۸ هزار تن کاهش پیدا کرد. نرخ‌ها نیز در محدوده چهار هفته اخیر و در مرز ۲۴ میلیون تومان باقی ماند.

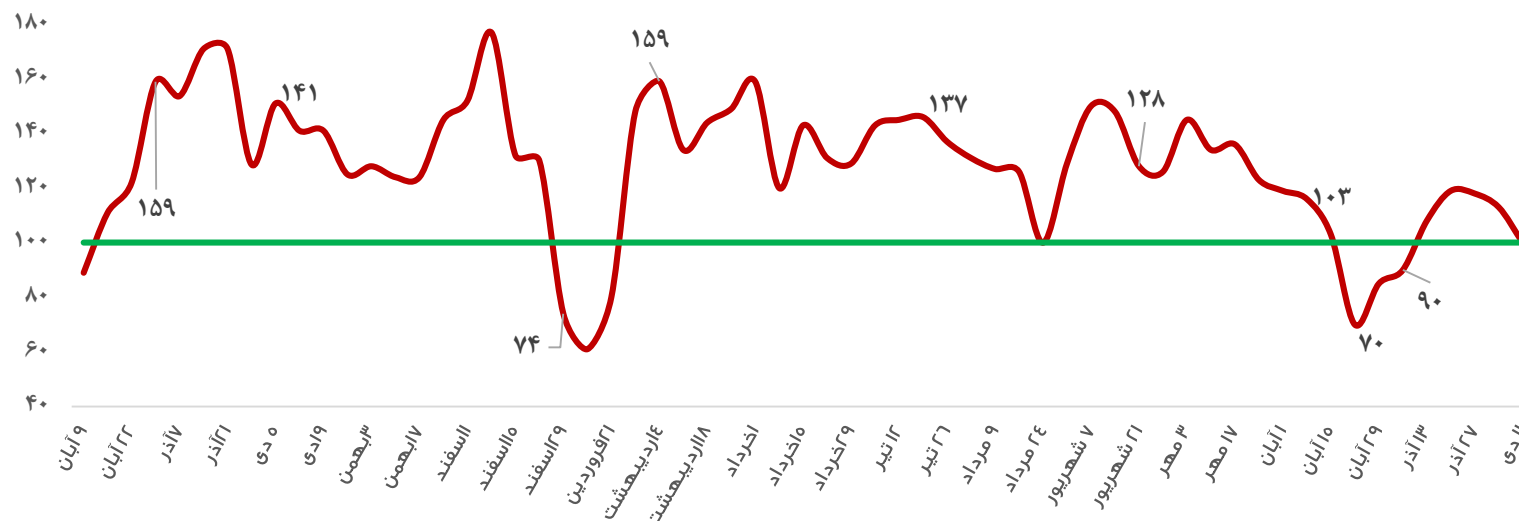
اما در پلی‌پروپیلن شرایط متفاوت بود. رقابت تداوم داشت و نرخ سبد پلی‌پروپیلن فروش‌رفته در بورس کالا به ۳۳.۳ میلیون تومان رسید. نرخ معاملات پی‌وی‌سی نیز با تکیه بر رشد قابل توجه قیمت‌های جهانی، به محدوده ۳۳.۶ میلیون تومان رسید که حدود ۶ درصد از هفته پیش بیشتر بود. این رشد در شرایطی رخ داد که تقاضا برای پی‌وی‌سی تنها ۵۹٪ از میزان عرضه‌ها بود.

*شاخص حجمی فلزات در بورس کالا، شاخصی است که تغییرات حجم فلزات اصلی معامله شده در بورس کالا را به صورت هفتگی نشان می‌دهد.

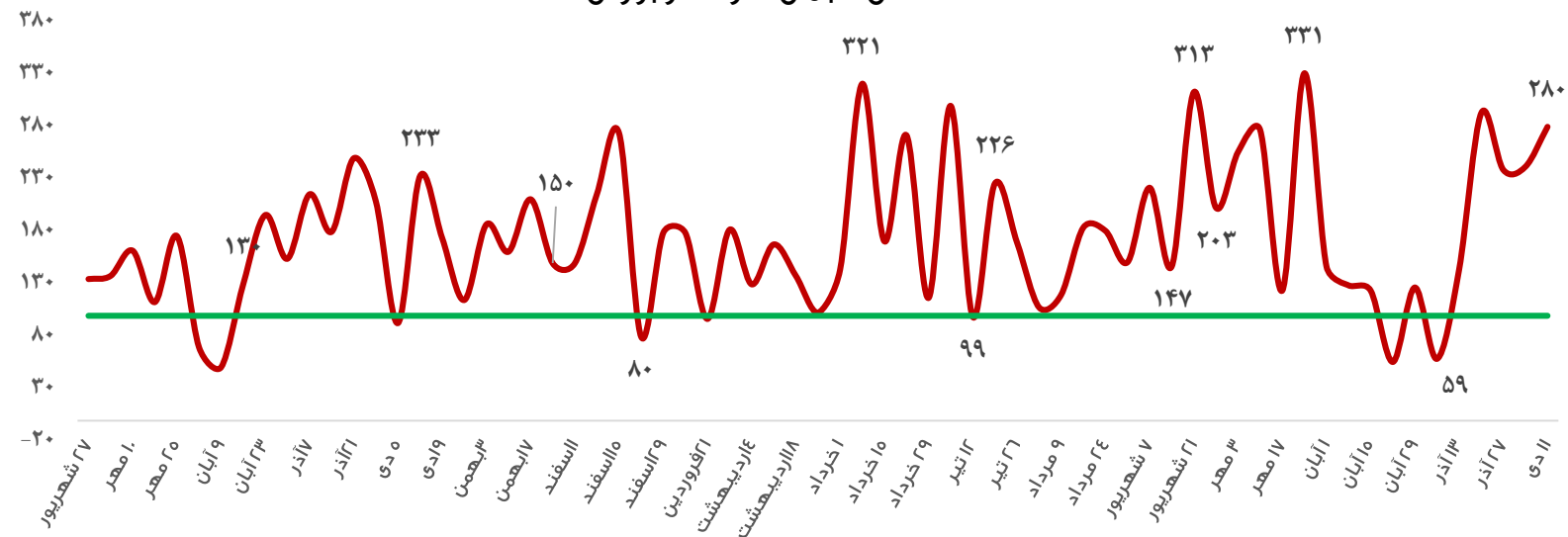
**شاخص حجمی فلزات تغییرات حجم کالاهای معامله شده در گروه فلزات اساسی (شامل گروه فولاد، مس (مفتول و کاتد)، شمش روی، شمش آلومینیوم) را نشان می‌دهد. مقدار پایه شاخص، یعنی عدد ۱۰۰، برابر میانگین حجم معاملات هفتگی سال ۱۳۹۶ در نظر گرفته شده است.

***شاخص حجمی معاملات پلیمر در بورس کالا شامل معاملات PET، PVC، PP، PE و سایر محصولات پلیمری است.

شاخص حجمی پلیمر در بورس کالا

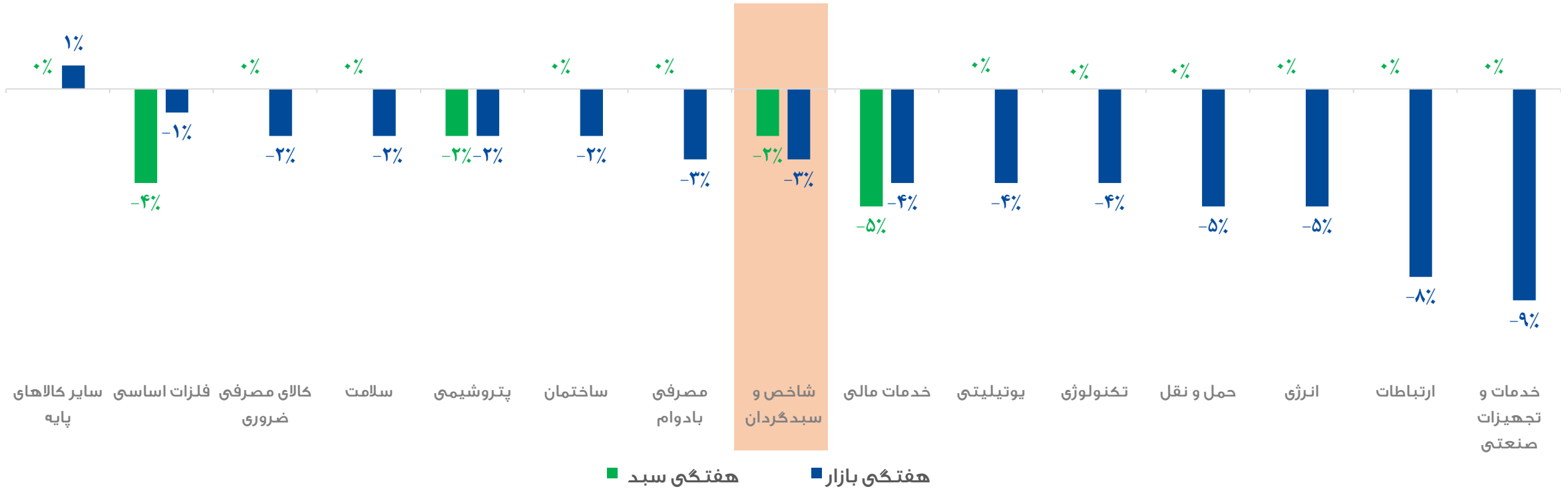


شاخص حجمی فلزات در بورس کالا



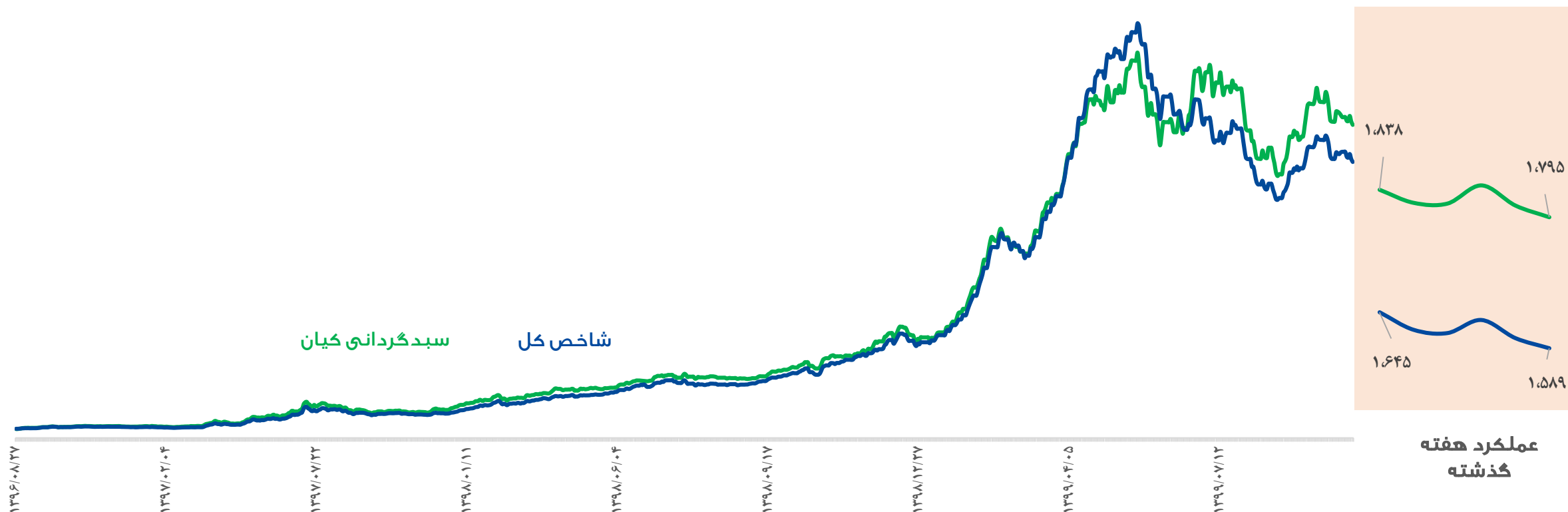
فرار از سهام

بازدهی سکتورهای مختلف در هفته گذشته در بازار و سبدهای تحت مدیریت



افت کمتر سبدها در برابر شاخص در هفته گذشته

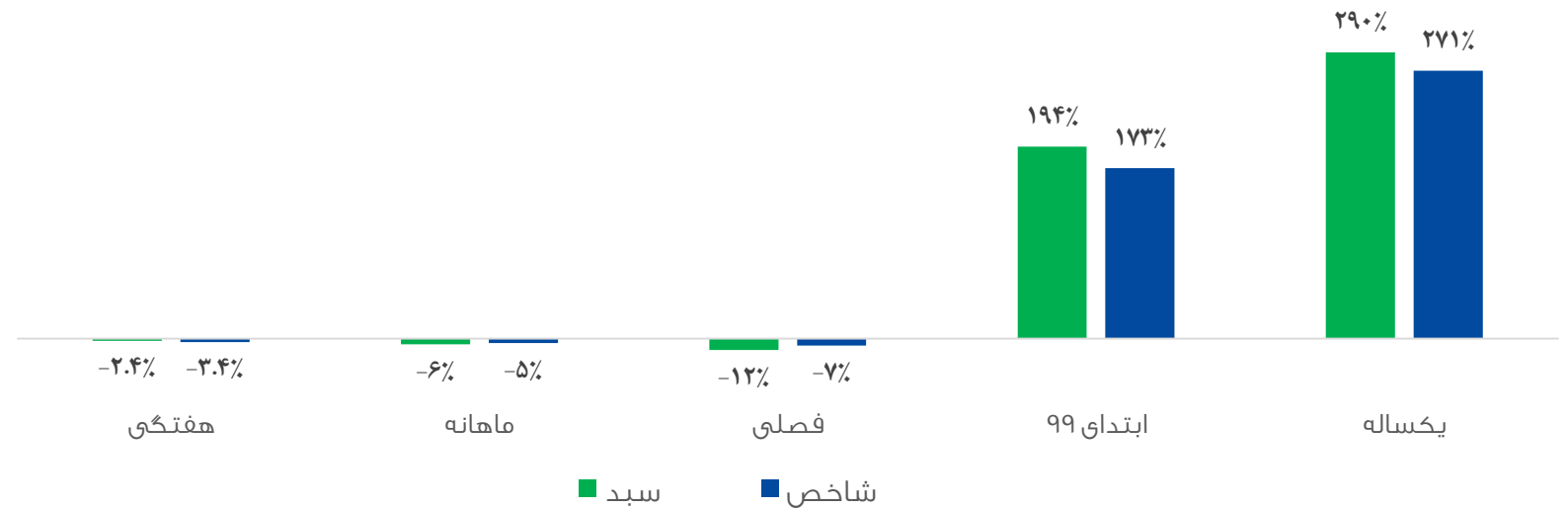
روند بازدهی سبدهای تحت مدیریت و شاخص کل



۱۹۴ درصد

بازدهی سبدها از ابتدای سال ۱۳۹۹

بازدهی بازار و بازدهی سبدهای تحت مدیریت در هفته منتهی به ۱۱ دی



	هفتگی	ماهانه	فصلی	ابتدای ۹۹	یکساله
سبد	-۲.۴%	-۶%	-۱۲%	۱۹۴%	۲۹۰%
شاخص	-۳.۴%	-۵%	-۷%	۱۷۳%	۲۷۱%

مدیریت دارایی در کیان*

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 خدمات بازار سرمایه کیان یک گروه ارائه دهنده خدمات حرفه‌ای مالی و بازار سرمایه با مالکیت صددرصدی بخش خصوصی و با سرمایه پرداخت شده ۱۰۰۰ میلیارد ریال است. شرکت‌های گروه مالی گسترش سرمایه کیان (خدمات بازار سرمایه)، کارگزاری توسعه معاملات کیان (کارگزاری بورس)، طلوع سرمایه کیان (هلدینگ تکنولوژی مالی)، آفتاب تابان کیان (سرمایه‌گذاری در انرژی‌های نو) و سه صندوق سرمایه‌گذاری زیر، جزو شرکت‌های زیرمجموعه کیان می‌باشند.

صندوق آوای سهام کیان، منابع خود را در سهام شرکت‌های بورسی سرمایه‌گذاری می‌کند. این صندوق در یکسال گذشته همواره در میان پربازده ترین صندوق‌های بازار قرار داشته است.

صندوق آهنگ سهام کیان، منابع خود را در سهام شرکت‌های بورسی سرمایه‌گذاری می‌کند. این صندوق در یکسال گذشته همواره در میان پربازده ترین صندوق‌های بازار قرار داشته است.

- **صندوق با درآمد ثابت قابل معامله کیان (نماد کیان)**، منابع خود را در اوراق با درآمد ثابت، و سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاری می‌کند. بازدهی یک سال گذشته صندوق، ۳۶ درصد بوده است. توجه به ریسک بانک‌ها و سرمایه‌گذاری در بانک‌های مطمئن، مزیت رقابتی صندوق کیان محسوب می‌شود.
- **صندوق طلای قابل معامله کیان (نماد گوهر)**، منابع خود را در اوراق گواهی سپرده سکه طلا و همچنین ابزارهای مشتقه طلا سرمایه‌گذاری می‌کند و در طول دوره تأسیس، بازدهی نزدیک به بازدهی سکه طلا را به مشتریان خود ارائه کرده است.

سبدگردانی 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 ۱۰۰ میلیارد ریال، مخاطب این سرویس هستند.

تیم مدیریت دارایی کیان: تیم مدیریت دارایی کیان متشکل از تحلیلگران و همکاران اجرایی با تخصص‌های مدیریت پرتفولیو، حسابداری، سرمایه‌گذاری، آمار و مهندسی 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.



KIAN

اطلاعیه سلب مسئولیت*

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.

محتوای این گزارش به هیچ وجه نباید به عنوان ارائه راه حل 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.

* Disclaimer