



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه ایران

۱۱ آذر ۱۴۰۲ | گزارش شماره ۳۴۹

محتوای این گزارش، توسط تیم تحلیل گروه مفید با مسئولیت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید و رعایت بی‌طرفی، دقت و هم‌چنین عدم دخالت جهت‌دار سایر بخش‌های مجموعه مفید تهیه شده است. با این وجود، این گزارش به تنهایی نمی‌تواند تمامی جنبه‌های لازم برای تصمیم‌گیری را پوشش دهد و به هیچ عنوان مبنای کاملی جهت خرید و فروش هر گونه دارایی نمی‌باشد. این شرکت، هیچ‌گونه تضمینی در مورد نتایج سرمایه‌گذاری بر مبنای محتوای این گزارش را ارائه نمی‌دهد.

در قسمت پیشنهاد مفید، باید توجه داشت سبد پیشنهادی بهینه برای هر فرد، متمایز و متناسب با ویژگی‌های آن فرد، اعم از سطوح ریسک‌پذیری، وضعیت مالی، افق زمانی موردنظر و ... است، در این زمینه استفاده از خدمات مشاوره و سرمایه‌گذاری به روش غیرمستقیم به عنوان بهترین راهکار پیشنهاد می‌شود. از طرفی توجه به این نکته ضروری است که با تغییر مفروضات اقتصادی، سبد پیشنهادی پویا بوده و به سرعت دچار تغییر و تحول می‌گردد و این گزارش مسئولیتی در خصوص تغییرات آتی مفروضات و بروز شدن آن در آینده ندارد.

کلیه حقوق مادی و معنوی داده‌های این گزارش، متعلق به شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری ایده مفید بوده و هرگونه کپی‌برداری و بازتولید آن پیگرد قانونی دارد.



عنوان	معرفی بخش	شماره صفحه
دیدگاه مفید	دیدگاه تیم تحلیل مفید نسبت به عملکرد بازار سرمایه در هفته گذشته	۴
مختصر و مفید	خلاصه آن چه از داده‌های مهم بازار در هفته گذشته نیاز دارید	۵
پیشنهاد مفید	سبد پیشنهادی تیم تحلیل مفید	۷
تحلیل تکنیکال	تحلیل تکنیکال بازار سرمایه از نگاه کارشناسان مفید	۸
بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعاتی‌های کدال	تحلیل اخبار منتخب و اطلاعاتی‌های کدال	۱۳
بورس کالا	پایش بورس کالا از نگاه آمار و ارقام	۱۶
قیمت‌های جهانی	نوسانات شاخص کامودیتی مفید و شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها	۲۰
اقتصاد داخلی	نگاهی به اقتصاد کلان ایران و تحولات داخلی بازارهای مالی	۲۶
اقتصاد جهانی	نگاهی به اقتصاد کلان جهان و تحولات بین‌المللی بازارهای مالی	۳۴
تحلیل مفید	شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور (وهور)	۳۹





رشد ۲۰ درصدی ارزش معاملات خرد در هفته اول آذر ماه رونق نسبی در معاملات غالب شرکت‌های بازار ایجاد نمود. بازار سرمایه که در شاخص ۲ میلیون واحدی در محدوده ارزندگی قرار دارد می‌تواند با هر بهانه‌ای که نقدینگی را به این بازار جاری نماید، روند مثبتی به خود بگیرد. اصلی‌ترین چالش این بازار ارزش ناچیز معاملات خرد و عدم گردش نقدینگی به شمار می‌رود. از طرفی بدون تغییر محسوس در قیمت‌های جهانی و یا رشد نرخ ارز نمی‌توان انتظار رشد پایدار را داشت. بنابراین هرگونه اخباری که به رشد سودآوری شرکت‌ها منجر نشود تاثیر پایداری در رشد قیمت شرکت‌ها نخواهد گذاشت.

افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها از محل تمامی دارایی‌های استهلاک پذیر و استهلاک ناپذیر اگر رخ دهد هر چند در کوتاه مدت موجب کاهش سودآوری حسابداری و کاهش تقسیم سود شرکت‌ها می‌شود. اما حاشیه سودهای بالا و غیر واقعی شرکت‌ها را کاهش داده و از دست‌اندازی سیاست‌گذار به سود شرکت‌ها می‌کاهد. همچنین تقسیم سود در شرایط استهلاک صفر، عملاً تقسیم آن بخش از هزینه‌ای است که باید در آینده برای بازسازی و تداوم فعالیت شرکت‌ها استفاده شود. این موضوع تقسیم منافع سهامداران آتی به سهامداران فعلی به شمار می‌رود و ابتدا به نفع سهامدارانی که بلند مدت سهامدار بازار سرمایه خواهند بود نمی‌باشد. واقعی شدن ترازنامه‌ها با دید کلان به نفع کلیه شرکت‌ها بوده هرچند از سود تقسیمی چند سال اول می‌کاهد اما به سود اقتصادی و توسعه آینده آن‌ها کمک می‌کند. کاهش ریسک سیاست‌گذاری‌های غلط به دلیل حاشیه‌های سودهای نمایی و غیر واقعی را می‌توان مهم‌ترین اثر ناشی از تجدید ارزیابی کلیه دارایی‌ها دانست. با همه این تفاسیر رشد بازار سرمایه در کوتاه مدت با خبر تجدید ارزیابی دارایی‌ها مقطعی و هیجانی بوده و بعید است روند رشد قابل قبولی در بازار سرمایه آغاز کند.



مختصر و مفید

کمیت‌های آینده‌نگر (کل بورس ایران) *

P/E
۶.۵
P/S
۱.۷

ترین‌ها در بازدهی هفتگی نمادها

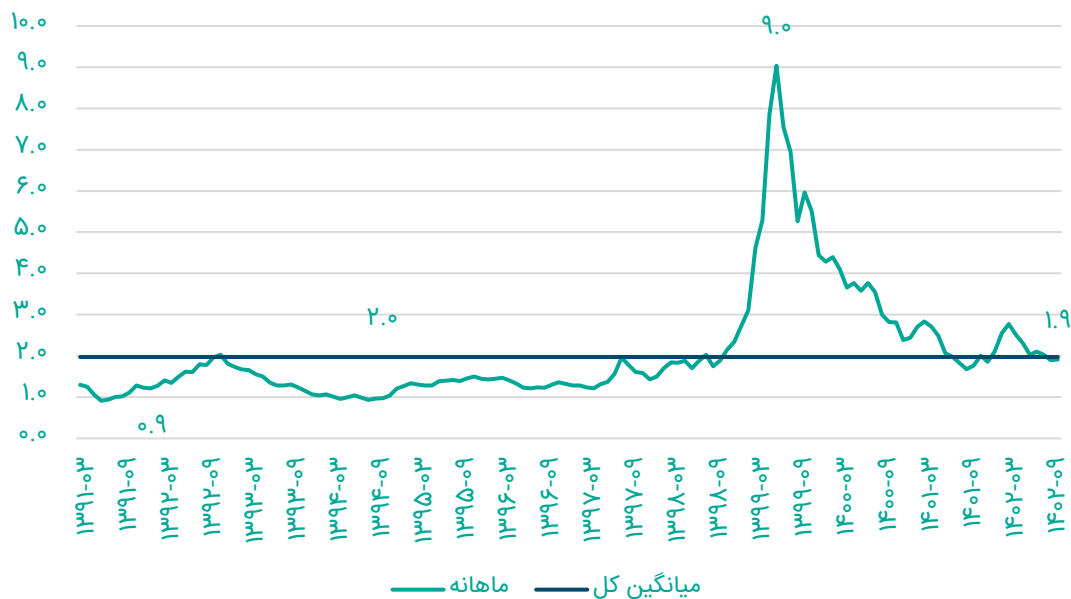
کمترین بازده	بهبود
بالبر ۲۰.۳٪ -	ولپارس ۲۸.۵٪
کترام ۱۸.۶٪ -	کرومیت ۲۶.۷٪
چنوپا ۱۳.۹٪ -	خمتور ۱۹.۸٪

ترین‌ها در بازدهی هفتگی صنایع

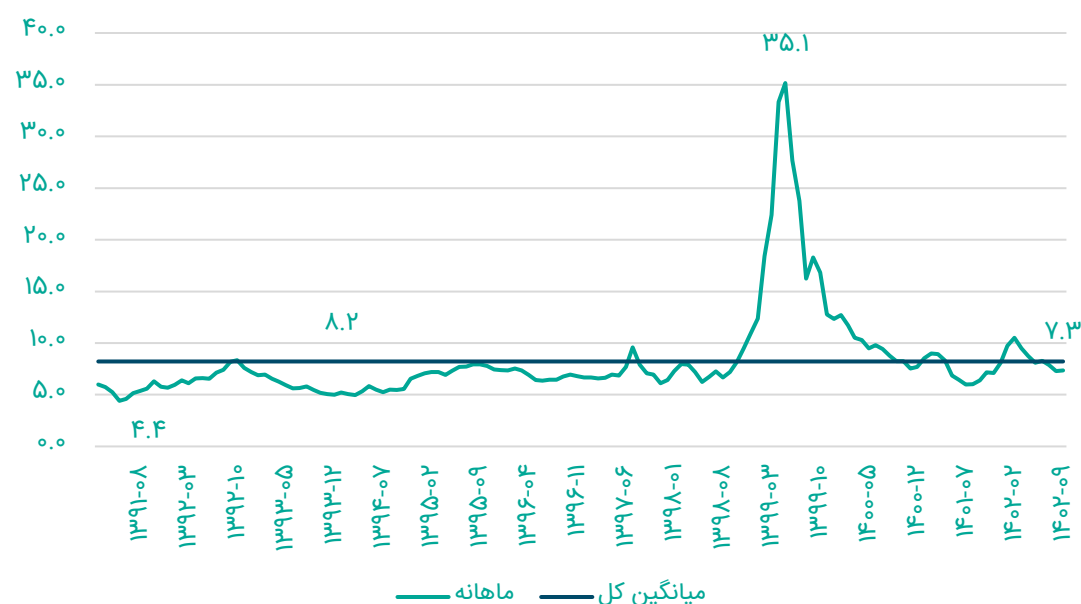
کمترین بازده	بهبود
کاشی و سرامیک ۲.۰٪ -	فعالیت مهندسی ۱۳.۹٪
حمل و نقل بار زمینی ۱.۲٪ -	مخابرات ۱۱.۱٪
تجهیزات صنعتی ۰.۸٪ -	فعالیت‌های مرتبط با اوراق بهادار ۹.۱٪

* مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۴۰۰ هزار ریال برای ۴ فصل آتی به دست آمده است.

میانگین P/S بازار (ttm)

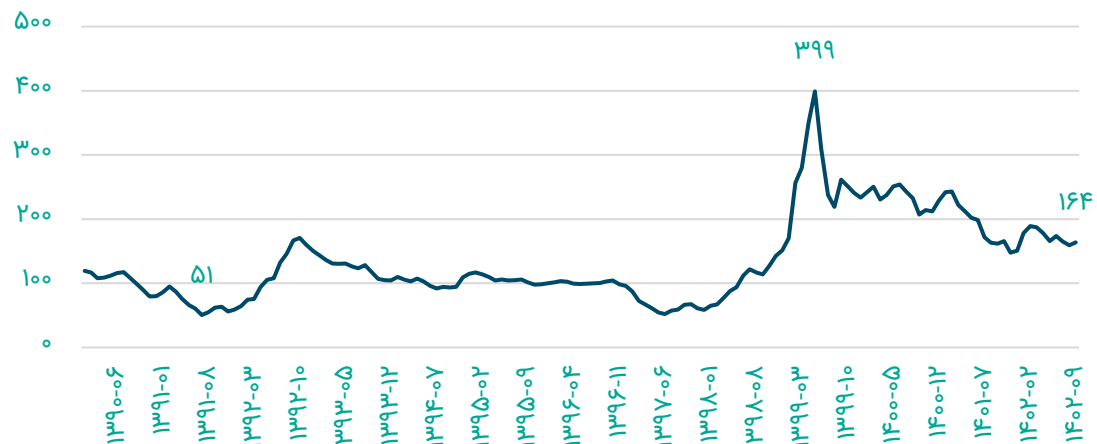


میانگین P/E بازار (ttm)

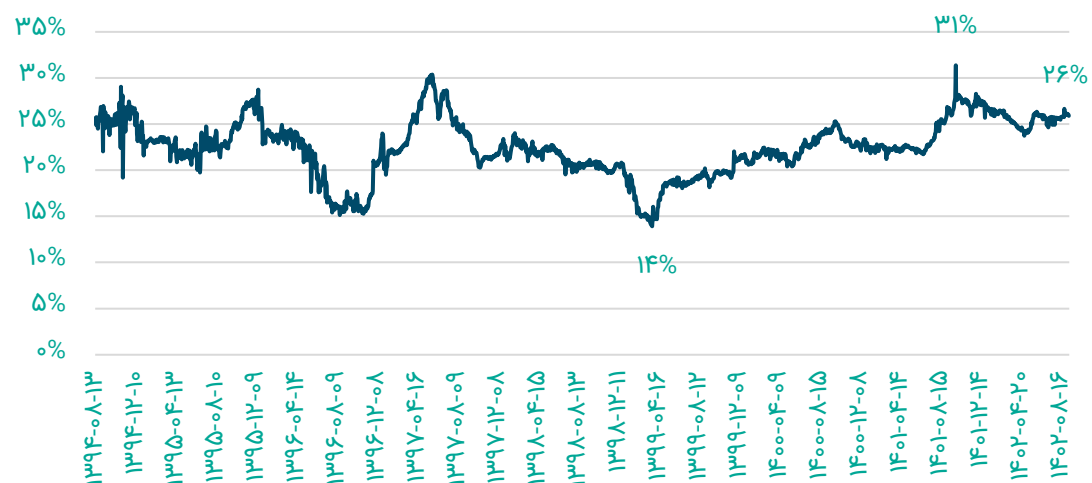


مختصر و مفید

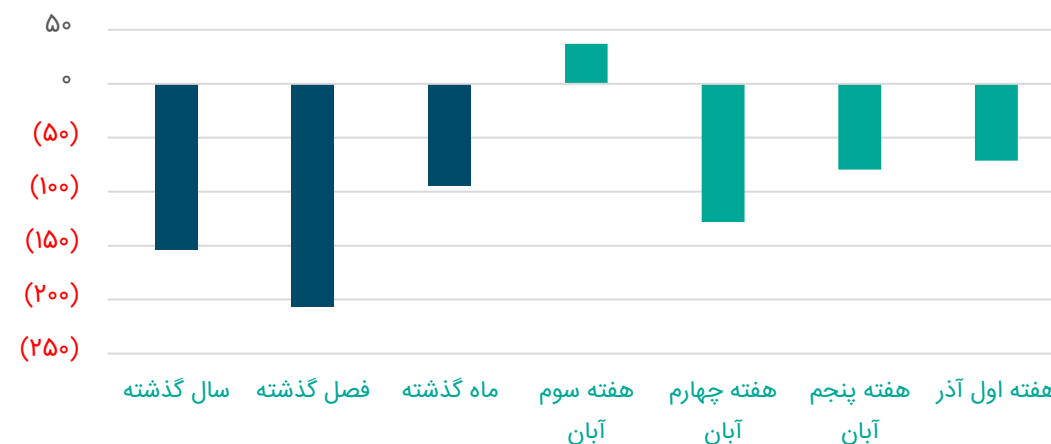
میانگین ماهیانه ارزش بازار (میلیارد دلار)



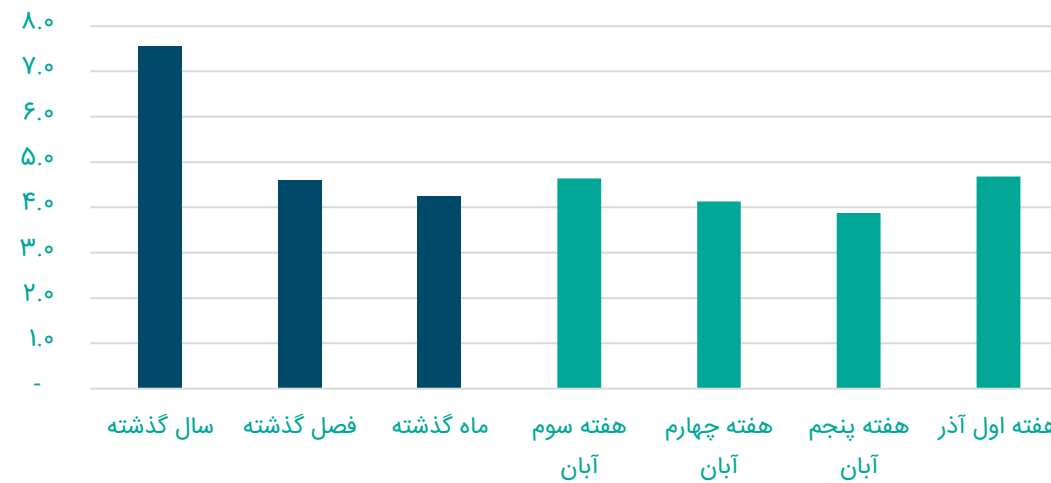
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



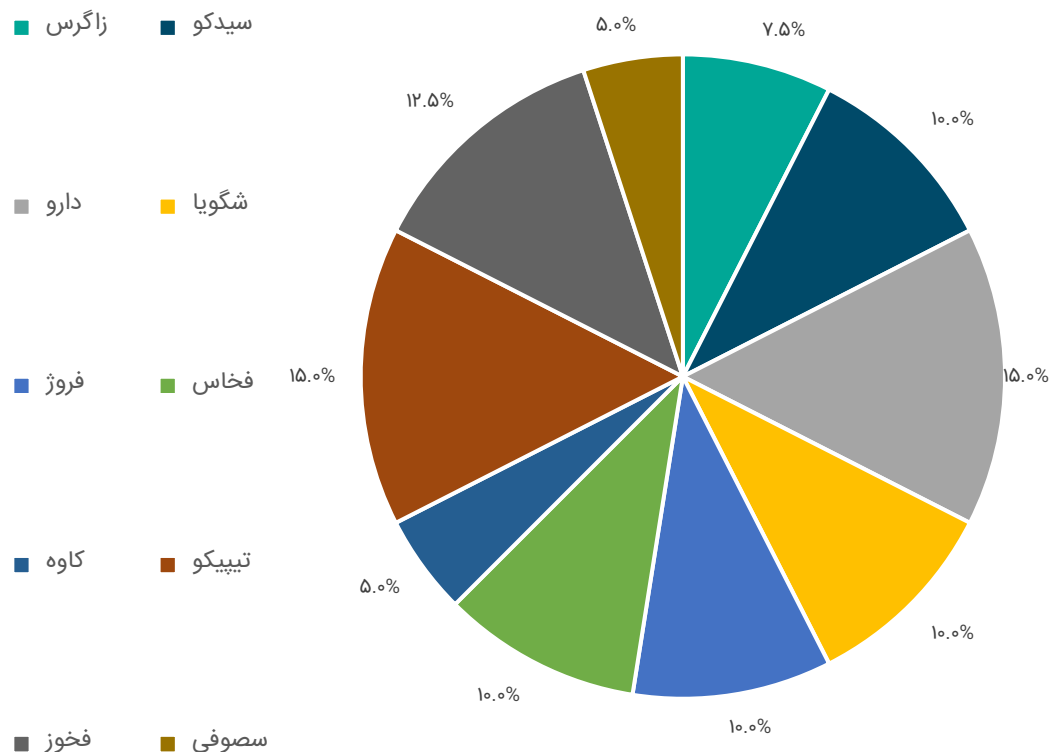
میانگین روزانه خالص ورود پول حقیقی (میلیارد تومان)



میانگین روزانه ارزش معاملات خرد (هزار میلیارد تومان)



وزن پیشنهادی سبد



نماد	محدوده پیشنهادی خرید	محدوده پیشنهادی فروش	قیمت سهم	دلیل انتخاب
فخوز	۲۸۰۰-۳۱۰۰	۳۸۰۰-۴۰۰۰	۳۲۹۵	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
سیدکو	۱۳۲۰۰-۱۳۹۰۰	۱۸۰۰۰-۲۰۰۰۰	۱۵۴۰۰	احتمال سود آوری مطلوب شرکت‌های زیرمجموعه
تیپیکو	۲۹۰۰۰-۳۲۰۰۰	۳۷۰۰۰-۴۲۰۰۰	۲۹۲۲۰	احتمال افزایش سودآوری شرکت‌های دارویی در ادامه سال
دارو	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۰۰۰۰-۳۵۰۰۰	۲۸۵۵۰	افزایش نرخ فروش انواع دارو
فروژ	۴۰۰۰۰-۴۳۰۰۰	۵۵۰۰۰-۶۵۰۰۰	۴۱۰۰۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
زاگرس	۱۱۵۰۰۰-۱۲۵۰۰۰	۱۶۰۰۰۰-۱۹۰۰۰۰	۱۲۵۱۵۰	با توجه به افزایش قیمت دلار نیما و P/E مناسب
شگویا	۱۴۰۰۰-۱۵۰۰۰	۲۷۰۰۰-۲۵۰۰۰	۱۶۲۸۰	بهای تمام شده عموماً تابع دلار نیما بوده ولی نرخ‌های فروش بر اساس دلار بازار آزاد است
سصوفی	۲۸۰۰۰-۳۰۰۰۰	۴۵۰۰۰-۴۰۰۰۰	۳۱۶۶۰	p/e مناسب سال ۱۴۰۲
فخاس	۱۱۰۰۰-۱۲۵۰۰	۱۵۰۰۰-۱۸۰۰۰	۱۱۶۴۰	باتوجه به تکمیل بودن زنجیره تولید فولاد، از شرایط کم ریسکتری نسبت به سایر شرکتهای صنعت فولاد برخوردار است
کاوه	۱۰۰۰۰-۱۱۰۰۰	۱۳۰۰۰-۱۴۰۰۰	۱۱۲۲۰	عملکرد مناسب شرکت‌های فولادی در فصل تابستان



تحليل تکنیکال





شاخص کل در حال نوسان در محدوده میان کانال میان مدت خود (آبی رنگ) و سقف تاریخی مرداد ۱۳۹۹ می‌باشد. در حال حاضر، الگوی سقف و کفها نشان از یک روند نزولی داشته و در صورتی که شاخص تراز ۲۰۶۰۰۰۰ را با یک کندل قوی به سمت بالا بشکند و به صورت پایدار در بالای این تراز قرار بگیرد، امکان صعود شاخص فراهم می‌گردد. اما در غیر این صورت امکان نوسان و اصلاح تا میانه کانال میان مدت وجود دارد.

مقدار	محدوده
۲,۵۰۰,۰۰۰	مقاومت
۲,۱۰۰,۰۰۰	
۱,۹۳۰,۰۰۰	حمایت
۱,۸۰۰,۰۰۰	



کمترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
رفاه	۵	-	۲۰۹,۹۰۰
شتولی	۸	-	۱۵,۷۹۰
وزمین	۹	-	۴,۳۳۰
چنوپا	۱۳	۲	۴۹,۴۰۰
شستان	۱۵	۳۷	۵,۵۸۰

واگرایی مثبت MACD

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
شکبیر	-۰.۰۶	۰.۵۶	۷۰,۶۰۰
کرماشا	۰.۳۲	۰.۶۴	۱۷,۶۰۰
گنگین	۰.۶۶	۴.۰۵	۵۰,۵۰۰
خپارس	۰.۴۳	۲.۶۹	۱,۱۵۷
فاسمین	۰.۲۴	۰.۹۱	۵,۱۶۰

پیوت کراس (MACD)

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
فارس	-۰.۱۲	۰.۶۷	۱۰,۵۸۰
فملی	۰.۰۳	۱.۱۵	۷,۰۴۰
کگل	-۰.۳۷	۰.۴۹	۵,۷۹۰
کچاد	۰.۰۵	۰.۵۸	۵,۸۷۰
وغدبر	-۰.۱۱	۱.۰۴	۲۱,۷۴۰

بیشترین RSI

نماد	RSI	MFI	قیمت
کرومیت	۱۰۰	۱۰۰	۸,۵۵۰
کابگن	۹۸	۱۰۰	۱۰,۳۸۰
وثنو	۸۹	۱۰۰	۴,۵۱۰
کسرام	۸۷	۹۷	۹,۱۰۰
قشرین	۸۵	۹۹	۱۰,۶۸۰

واگرایی مثبت RSI

نماد	خالص خرید	قدرت خرید	قیمت
پارسان	۰.۰۰	۰.۷۹	۴۰,۷۰۰
وغدیر	-۰.۱۱	۱.۰۴	۲۱,۷۴۰
ثفارس	-۰.۰۷	۰.۹۴	۵۳,۹۳۰
کسپا	۰.۰۲	۰.۶۱	۲۸,۶۱۰
توسن	-۰.۶۱	۴.۳۱	۲۲,۳۰۰

الگوی سقف یا کف

نماد	الگو	قدرت خرید	قیمت
کیا	سقف دوقلو	۰.۵۰	۵,۲۳۰
سفانو	سقف سه قلو	۰.۵۵	۸۰,۴۷۰
واتی	کف دوقلو	۱.۴۲	۹,۴۰۰
تکمبا	کف دوقلو	۰.۹۷	۷,۶۹۰
حپترو	کف دوقلو	۰.۸۰	۵۲,۸۹۰

قدرت خریدار

فیلتر تکنیکال

بیشترین قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت	نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
کرومیت	۱۰۰	۳۵.۱۱	۸,۵۵۰	بالبر	۴۸	۰.۰۲	۳۳,۷۲۰
کباده	۵۶	۱۸.۰۰	۱۷,۴۷۰	فبستم	۱۹	۰.۰۷	۱۱,۰۱۰
وملت	۵۸	۱۵.۱۴	۳,۶۷۵	جم	۳۵	۰.۰۹	۴۰,۳۹۰
پلاست	۸۳	۱۳.۰۰	۱۵,۵۶۰	شصفها	۵۰	۰.۱۱	۲۲۲,۰۵۰
شزنگ	۳۰	۱۱.۶۷	۸۳,۶۰۰	کقزوی	۶۲	۰.۱۳	۳۱,۹۰۰
فلوله	۶۰	۹.۳۴	۳,۸۴۲	بپاس	۵۹	۰.۱۵	۲۰,۱۵۰
کمرجان	۶۴	۸.۶۳	۵,۷۲۰	فلات	۴۷	۰.۱۷	۲۲,۱۵۰
سآبیک	۷۸	۸.۵۹	۲۶,۲۸۰	سیستم	۵۶	۰.۲۰	۱۸,۲۸۰
وبصادر	۵۶	۷.۷۰	۱,۹۷۲	شتولی	۸	۰.۲۰	۱۵,۷۹۰
فصبا	۸۱	۷.۵۶	۶,۵۹۰	وسالت	۳۹	۰.۲۰	۱۳,۲۶۰

به ترتیب قدرت خریدار به فروشنده

نماد	RSI	قدرت خریدار	قیمت
غشصفا	۶۷	۴	۱۶,۵۸۰
رمپنا	۷۵	۲.۷۷	۱۲,۵۲۰
ولانا	۳۴	۲.۴۶	۲۶,۰۵۰

در فیلتر تکنیکال فیلترهای زیر اعمال گردیده است:

- میانگین حجم ۵ روزه دو برابر میانگین حجم سی روزه
- قدرت خریدار به فروشنده بیش از ۲
- سیگنال صعودی اندیکاتور مکدی
- سیگنال مثبت از اندیکاتور میانگین متحرک





شاخص سرمایه‌گذاری با قرار گرفتن در کانال بلند مدت، در حال نوسان در محدوده کف و سقف این کانال می‌باشد. این امکان وجود دارد که شاخص بین محدوده حمایتی میانه کانال و تراز ۱۷۸۲۰۰۰ نوسان داشته باشد. در صورت شکست سقف تاریخی خود در تراز ۲۰۰۰۰۰۰، امکان صعود تا محدوده سقف کانال مسجل شده اما در صورت شکسته شدن تراز میانه کانال، ریزش تا کف کانال دور از انتظار نیست.

بیشترین بازده ماه	کم‌ترین بازده ماه	محدوده	مقدار
وثنو ۴۳٪	وسدید -۲۱٪	مقاومت	۲,۰۰۰,۰۰۰
واتی ۴۱٪	وبرق -۱۴٪		۱,۷۸۲,۰۰۰
وساخت ۳۴٪	وگستر -۱۳٪	حمایت	۱,۵۶۲,۰۰۰
وپترو ۳۲٪	لپپام -۱۱٪		۱,۳۰۰,۰۰۰





قیمت نماد وهور با قرار گرفتن در یک مدار نزولی، به سمت کف کانال بلند مدت خود (سبز رنگ) در حال حرکت می‌باشد. در صورتی که قیمت بتواند روند نزولی خود را به سمت بالا بشکند، امکان رشد تا محدوده‌های مقاومتی یاد شده در جدول وجود دارد. در غیر این صورت، ریزش تا محدوده کف کانال محتمل‌ترین گزینه پیش رو می‌باشد.

نشانه	اندیکاتور	مقدار	محدوده
خنثی	RSI	۳,۰۰۰	مقاومت
صعودی	MFI	۲,۰۰۰	
صعودی (کوتاه مدت)	MACD	۱,۵۰۰	حمایت
صعودی	EMA ۲۰۰	۱,۲۰۰	



بررسی تحلیلی اخبار و اطلاعیه‌های کدال





نرخ سود بین بانکی بازهم کاهش یافت و به ۲۳.۵۴ درصد رسید

بانک مرکزی در تازه ترین گزارش، اعلام کرد: نرخ سود بازار بین بانکی با افت ۰.۰۶ درصدی نسبت به آخرین نرخ هفتگی به ۲۳.۵۴ درصد رسید. نرخ سود بین بانکی از ۳۰ آذر سال گذشته که به عدد ۲۱ درصد رسید، تاکنون روندی صعودی داشته و اکنون در سطح ۲۳ درصد می باشد. اما طی سه هفته اخیر روندی نزولی داشته است و در حال حاضر نسبت به هفته گذشته با کاهش ۰.۰۶ درصدی رو به رو شده است. در صورت ادامه دار بودن روند کاهشی، تاثیر مثبت آن بر بازار سهام قابل مشاهده خواهد بود. [لینک خبر](#)



جهش عجیب قیمت طلا رقم خورد / طلا به سقف نزدیک شد

افزایش عجیب قیمت طلا در بازار جهانی رقم خورد؛ به طوری که تا آخرین لحظه معاملات، بازار جهانی شاهد رشد قیمت طلا تا سطح ۲ هزار و ۷۲ دلار بود. بررسی ها نشان می دهد که تنها در طول یک هفته گذشته اونس جهانی طلا، رشد ۶۹ دلاری را تجربه کرده است. این تغییر قیمت ها در طول یک ماه گذشته در حد ۸۶ دلار بوده است. برخی از تحلیلگران مسیر قیمتی طلا تا سال میلادی آینده را صعودی می دانند و از رکوردهای قیمتی جدید سخن می گویند. افزایش گمانه زنی ها از شروع روند کاهشی نرخ بهره، باعث شده است که با تضعیف احتمالی دلار هزینه خرید طلا و نگهداری آن کاهش یابد و تمایل برای خرید آن افزایش یابد. [لینک خبر](#)





کشت و دامداری فکا با نماد زفکا طی اطلاعیه‌ای خبر از فروش ۳۰۰ راس دام مولد خود به شرکت هم گروه خود (کشت و دامداری گلدشت نمونه) داد. این فروش به مبلغ ۳۴ میلیارد تومان انجام شده است و بابت تکمیل پروژه‌های زگلدشت انجام پذیرفته است در صورتی که کشت و صنعت فکا می‌توانست گاوهای مولد خود را در پروژه‌های خود سرمایه گذاری کند. موضوع دیگری که حایز اهمیت است، نرخ فروش دام‌های مولد شرکت است که ممکن است با ابهاماتی همراه باشد. در هر حال باید توجه داشت که این معامله با توجه به تهاتر سود سهام معوق سهامدار عمده فکا انجام شده است و در نهایت این نقل و انتقال اثرات نقدی برای شرکت ندارد. موضوع دیگر نیز مربوط به تاسیس شرکت پروژه ارس دام آرشام است که هنوز مشخص نیست ترکیب سهامداری در آن به چه شکل خواهد بود و آورده‌های نقدی و غیرنقدی در آن چگونه محاسبه خواهند شد.



شرکت داروسازی راموفارمین ۳۹ میلیارد تومان در ۶ ماهه ابتدایی امسال سود خالص کسب کرده است. لازم به توضیح است که سود این شرکت در مدت مشابه سال گذشته برابر با ۱۷ میلیارد تومان بوده است. این شرکت که مالکیت ۸۸ درصدی آن به داروسازی جابران حیان برمی‌گردد، در سال‌های اخیر توانسته است با رشد بسیار خوبی همراه باشد. این شرکت تعداد پروانه‌های تولید خود را در سال جاری افزایش چشمگیری داده است و برنامه این شرکت در جهت تولید محصولات با ارزش افزوده بالاتر (به دلیل محدود بودن ظرفیت شرکت از منظر تولید) است. به نظر می‌رسد که این شرکت در سال جاری توان کسب سود خالص ۱۰۰ میلیارد تومانی را داشته باشد.



شرکت لابراتوارهای سینادارو با نماد دسینا در گزارش اخیر خود خبر از افزایش قیمت ۱۰ تا ۱۰۰ درصدی در برخی از اقلام خود داد. لازم به ذکر است که سهم فروش داروهای مذکور ۱۲ درصد از کل فروش سال ۱۴۰۱ بوده است. فروش شرکت در آبان ماه برابر با ۱۶۶ میلیارد بوده است که نسبت به میانگین ۷ ماهه (۱۳۷ میلیارد) گذشته رشد قابل توجهی داشته است. به نظر می‌رسد که این شرکت از منظر پایداری عملکرد یکی از گزینه‌های خوب صنعت دارو باشد. همچنین دوره وصول مطالبات پایین در سینا دارو یکی از اصلی‌ترین مزایای این شرکت نسبت به سایر شرکت‌های داروسازی است. لازم به ذکر است که این شرکت تولید کننده قطره و اسپری استنشاقی است و به همین دلیل، فروش به مصرف کننده نهایی انجام شده و مشمول فرایند زمانبر بیمه نخواهد شد.

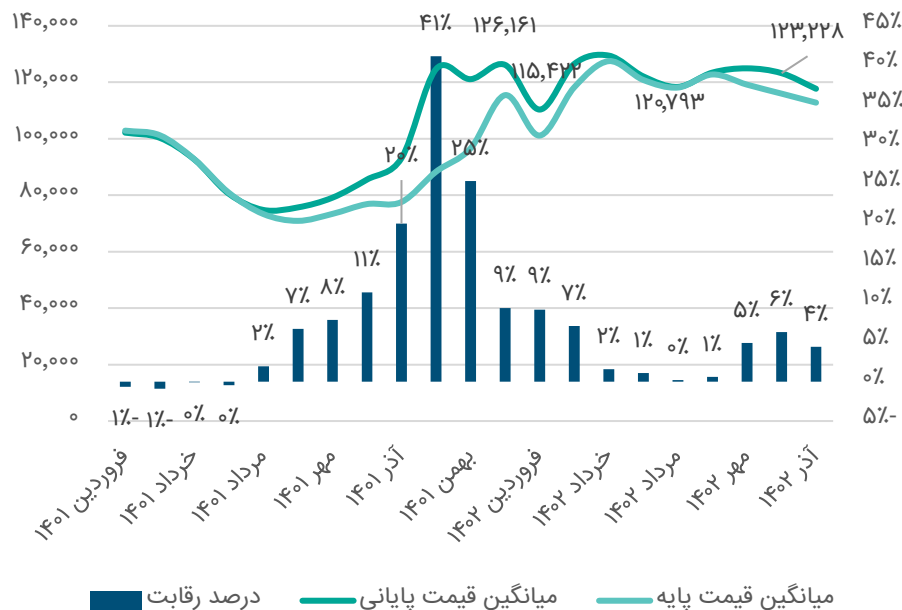


بورس کالا



دیدگاه هفته

در نمودار زیر قیمت محصول آهن اسفنجی را مشاهده می‌کنید. بعد از به پایان رسیدن فصل قطعی برق و راه اندازی مجدد واحدهای شمش، مجدداً در مهر ماه تقاضا برای آهن اسفنجی برگشته و در محدوده ۵ درصد قرار گرفته است. از سمتی با نزدیک شدن به فصل سرما و قطعی گاز، همانند سال ۱۴۰۱، انتظار می‌رود که تقاضا برای آهن اسفنجی شدت گرفته و شاهد رقابت‌های بالا روی این محصول باشیم. البته از سمتی منتظر راه اندازی طرح‌های توسعه آهن اسفنجی شرکت‌های مختلف هستیم که چراغ اول آن توسط فولاد خوزستان روشن شده است.

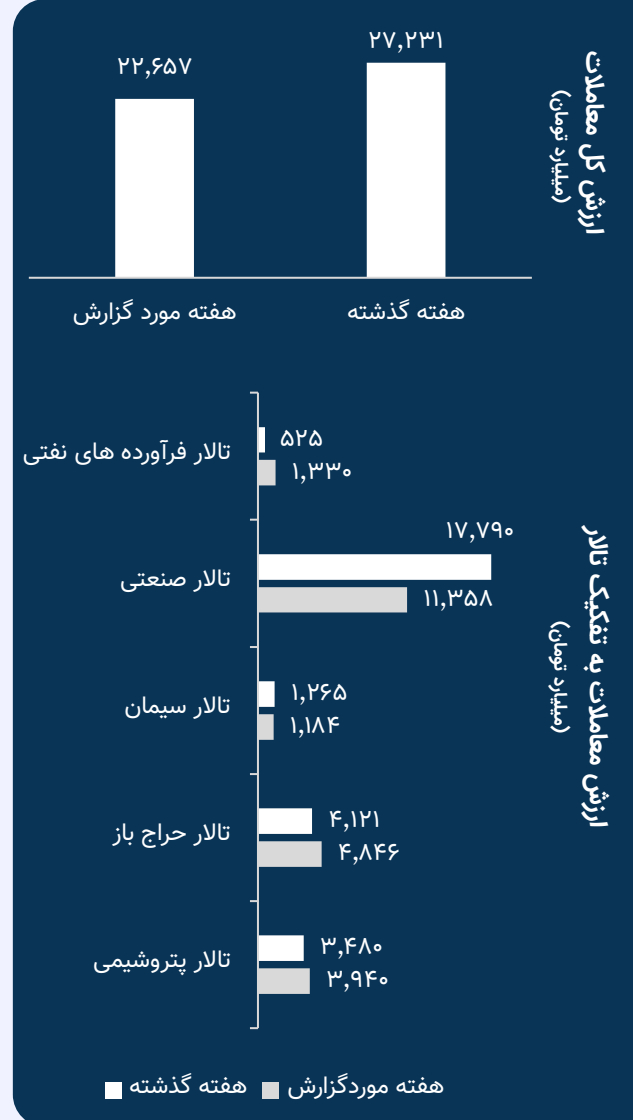


بیش‌ترین رقابت

نام کالا	تولیدکننده	درصد رقابت
پلی پروپیلن شیمیایی EP440L	پلی پروپیلن جم	۱۱۸٪
آرگون	فولاد خوزستان	۸۹٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZB548R	نوید زرشمی	۷۹٪
آرگون	فجر انرژی خلیج فارس	۷۵٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZH515MA	نوید زرشمی	۷۵٪
آرگون	پتروشیمی شیراز	۷۲٪
پلی پروپیلن شیمیایی EP3130UV	پلی پروپیلن جم	۷۱٪
پلی پروپیلن شیمیایی EP440G	پلی پروپیلن جم	۶۱٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZB332C	نوید زرشمی	۶۱٪
پلی پروپیلن نساجی HP550J	پلی پروپیلن جم	۵۶٪

بیش‌ترین تغییر قیمت هفتگی

نام کالا	تولیدکننده	درصد تغییر
تیرآهن بال پهن ۱۸	ذوب آهن اصفهان	۶۴٪
تیرآهن بال پهن ۲۰	ذوب آهن اصفهان	۲۲٪
سولفور مولیبدن	ملی صنایع مس ایران	۱۹٪
پلی پروپیلن نساجی HP500M	دی آریا پلیمر	۱۶٪
آرگون	فولاد خوزستان	۱۲٪
پلی پروپیلن نساجی SF060	پتروشیمی پلی نار	۱۸٪
پلی پروپیلن نساجی RG1102XK	پتروشیمی رجال	۲۱٪
سیمان تیپ ۲	سیمان آرتا اردبیل	۲۴٪
پلی پروپیلن شیمیایی ZB440L	نوید زرشمی	۲۷٪
پلی پروپیلن شیمیایی EP548T	پلی پروپیلن جم	۳۹٪



اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است

صنعتی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۱۸,۷۸۹,۱۸۷	۱۸,۲۸۳,۹۹۳	۲/۷%	۱/۷
ورق گرم	۲۷,۶۶۴,۵۰۸	۲۶,۵۱۶,۴۲۴	۴/۲%	۱/۰
ورق سرد	۳۰,۶۸۹,۰۵۳	۳۱,۸۰۵,۹۰۰	۳/۶%	۱/۱
گندله	۴,۶۲۸,۱۴۵	۴,۶۳۶,۳۹۷	۰/۲%	۱/۲
آهن اسفنجی	۱۲,۲۸۶,۴۷۰	۱۱,۸۶۸,۰۹۳	۳/۴%	۱/۶
تیرآهن	۲۲,۵۹۳,۱۲۱	۲۲,۷۳۷,۹۲۸	۰/۶%	۳/۳
میلگرد	۲۱,۷۵۱,۴۴۴	۲۱,۰۲۹,۹۳۶	۳/۳%	۱/۴
مس کاتد	۳۳۰,۵۰۰,۰۰۰	۳۳۰,۴۰۰,۰۰۰	۰/۰%	۱/۲
شمش روی	۱۰۱,۰۴۱,۰۸۰	۱۰۱,۰۷۰,۵۳۳	۰/۰%	۱/۸

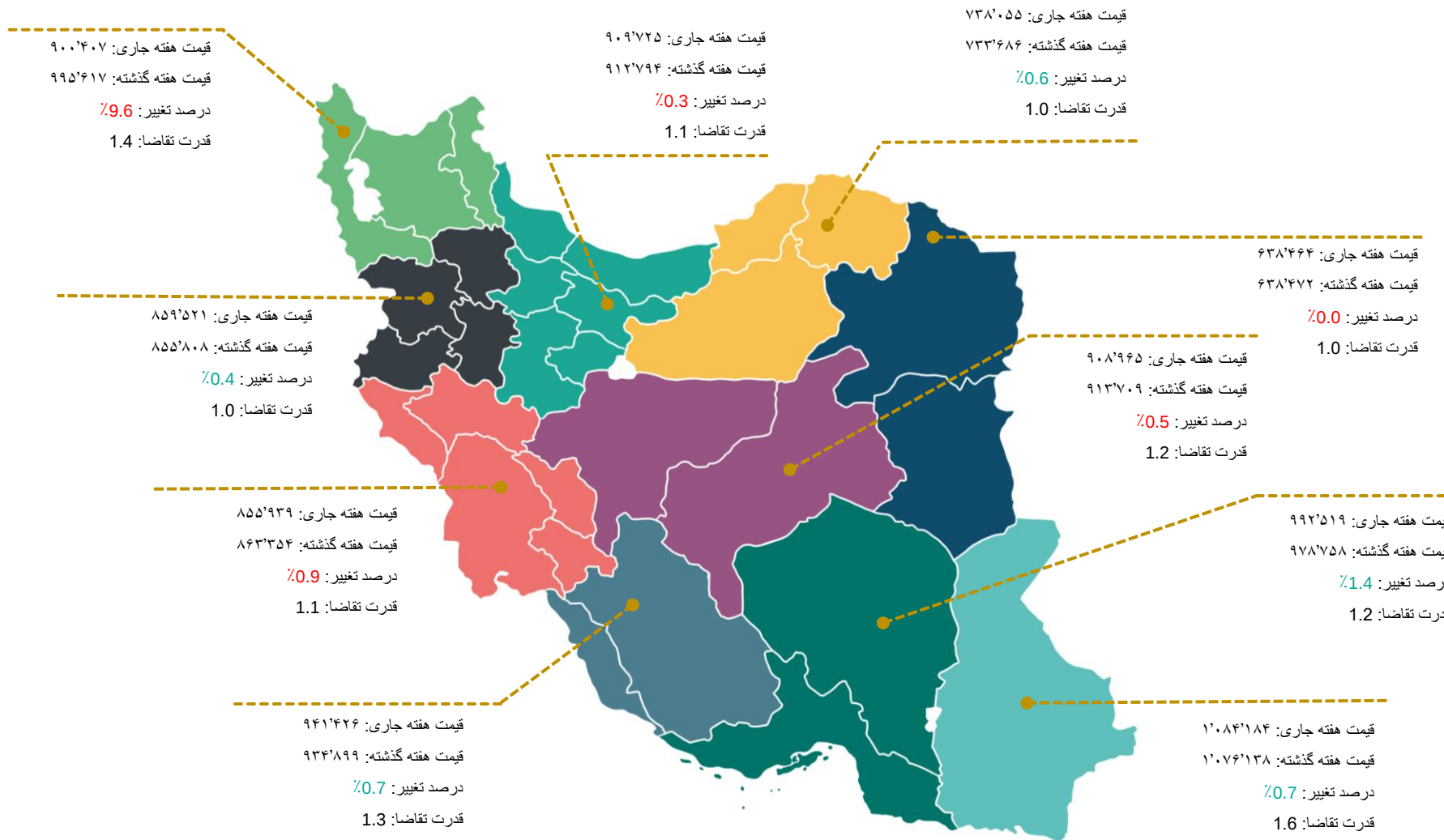
پتروشیمی

محصول	قیمت پایانی هفته گذشته	قیمت پایانی هفته مورد گزارش	درصد تغییر	قدرت تقاضا
اوره	۱۲,۵۰۷,۳۰۰	۱۱,۸۱۳,۴۰۰	۵/۵%	۱/۰
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۴۹,۰۴۴,۵۹۳	۴۹,۸۱۱,۴۶۹	۱/۶%	۱/۷
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۴۴,۹۵۲,۱۸۲	۴۵,۵۳۸,۹۵۰	۱/۳%	۱/۸
پلی اتیلن سبک	۳۴,۰۸۴,۴۲۵	۳۵,۲۶۰,۷۶۱	۳/۵%	۱/۸
پلی پروپیلن	۵۴,۶۰۷,۶۵۰	۵۰,۱۱۲,۹۸۰	۸/۲%	۱/۶
پلی وینیل کلراید	۳۱,۲۲۸,۹۲۱	۳۱,۶۵۷,۴۰۷	۱/۴%	۱/۷
دوده صنعتی	-	۵۶,۴۲۲,۹۰۲	-	۱/۰
روغن پایه	۳۰,۷۰۵,۵۹۹	۳۰,۴۷۵,۹۶۹	۰/۷%	۱/۱
قیر 6070	-	۱۳,۴۴۳,۸۹۱	-	۱/۰
وکیوم باتوم	۱۱,۷۲۹,۸۷۲	۱۱,۹۰۵,۲۶۳	۱/۵%	۱/۷
منو اتیلن گلایکول	۱۶,۵۸۹,۰۴۲	۱۵,۹۵۷,۱۵۹	۳/۸%	۱/۴
نخ پلی استر	۶۹,۵۱۴,۹۲۶	۶۹,۸۹۷,۹۳۵	۰/۶%	۲/۰

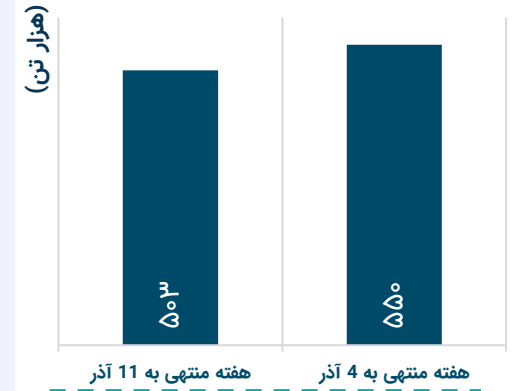


بورس کالا (سیمان)

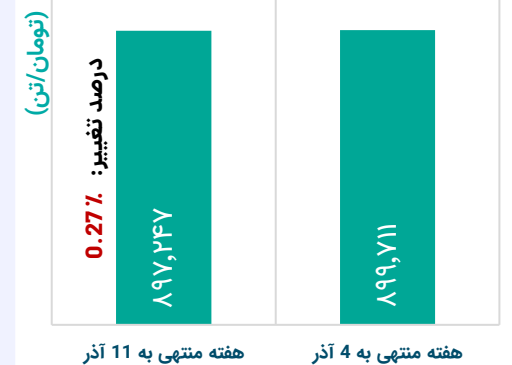
اعداد بر حسب تومان/تن ذکر شده است



حجم معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



قیمت معامله سیمان تیپ ۲ فله کل کشور



در این بخش، میانگین موزون قیمت پایانی سیمان تیپ ۲ فله به تفکیک هر منطقه گزارش می‌شود.

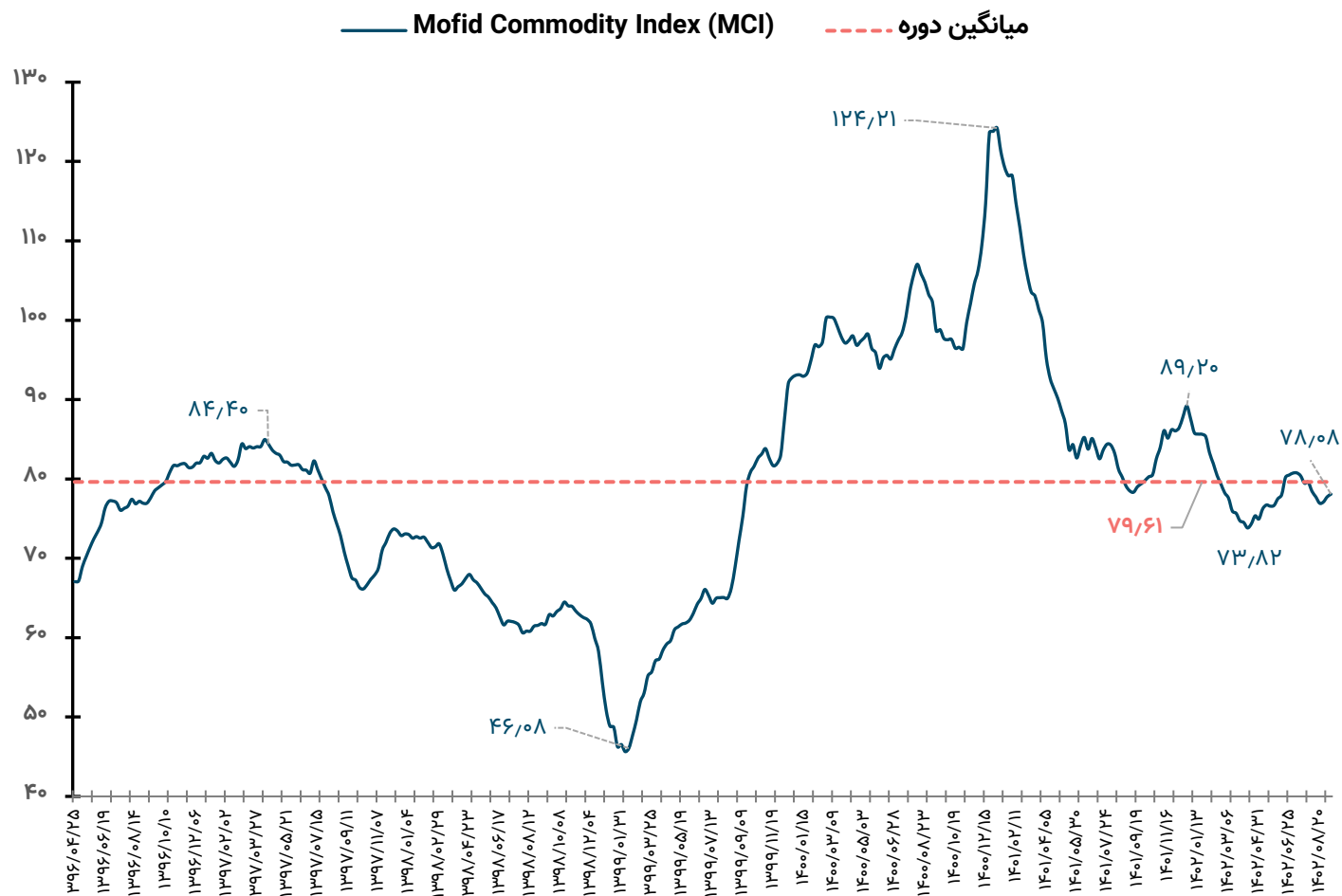


قیمت‌های جهانی



شاخص قیمت کالایی مفید (MCI)

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازدهی هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۸/۰۸	۰/۴۲
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۸۱/۳۵	-۰/۰۹
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۷۶/۱۷	-۱/۰۵
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۹۹/۰۰	۱/۰۱
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۷۸/۰۰	۰/۰۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۵۹۰/۰۰	۳/۵۱
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۸۴۶۶/۰۰	۰/۳۸
روی (دلار/تن) - LME	۲۵۱۳/۰۰	-۱/۲۶
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۲۰۹/۰۰	-۱/۳۰
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۹۴۰/۰۰	۰/۰۰
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۴۱/۰۰	-۰/۸۴
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۲۹/۰۰	۰/۶۵
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۰۹/۰۰	۱/۷۹
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۸۴/۰۰	۲/۵۳
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۵۸/۰۰	-۳/۲۴



این شاخص (با سال پایه ۱۴۰۰=۱۰۰) و باتوجه به سهم هر کامودیتی در ارزش بازار سرمایه ایران، نوسانات قیمت‌های جهانی را نشان می‌دهد. یادآوری می‌شود که در محاسبه شاخص MCI میانگین هفتگی قیمت کامودیتی‌ها لحاظ می‌شود.



شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر با رشد ۰/۴۲ درصدی به سطح ۷۸/۰۸ رسید. در هفته اخیر به تفکیک اقلام نیز بیشترین رشد و بیشترین افت قیمت به ترتیب از آن ورق گرم (۳/۵۱ درصد) و اوره (۳/۲۴- درصد) بود.

- در هفته اخیر ریوایز آمار رشد اقتصادی آمریکا منتشر شد که بیانگر بهبود رشد اقتصادی آمریکا بود. همچنین گمانه‌زنی درباره اتمام چرخه انقباضی فدرال رزرو تاثیر منفی بر شاخص دلار داشت و باعث ثبت بازدهی منفی برای شاخص دلار (DXY) در هفته اخیر شد.
- سیاست‌های حمایتی دولت چین و بانک‌های چینی از بخش املاک و مستغلات این کشور باعث بهبود قیمت محصولات فولادی گردیده است هر چند آمار PMI اقتصاد چین در ماه نوامبر حاکی از این مهم بود که وضعیت تقاضای داخلی و واردتی از چین هنوز ضعیف است.
- در آخرین روز کاری هفته اخیر اظهارات تهاجمی جروم پاول (رئیس فدرال رزرو) حاکی از این مهم بود که اثر کامل سیاست‌های انقباضی هنوز به طور کامل در اقتصاد آمریکا نمایان نشده است و این امکان وجود دارد که سال آینده تقاضا و مخارج مصرفی به طور معنادار تضعیف شود و اقتصاد آمریکا را تحت تاثیر قرار دهد.



ویژه‌نامه بازار نفت- گزارش ۳۶ امین نشست اوپک پلاس- نوامبر ۲۰۲۳

جدول ۱- تعهدات کشورهای اوپک پلاس برای کاهش تولید نفت خام برای فصل اول ۲۰۲۴

کشورهای متعهد	کاهش داوطلبانه (میلیون در روز)	سطح تولید مورد انتظار
عربستان سعودی	۱	۱۰/۴۷۸
روسیه	۰/۵ (۰/۲ + ۰/۳)	۱۰/۸۲۸
عراق	۰/۲۲۳	۴/۴۳۱
امارات متحده عربی	۰/۱۶۳	۳/۳۲۱
کویت	۰/۱۳۵	۲/۶۷۶
قزاقستان	۰/۰۸۲	۱/۶۲۸
الجزایر	۰/۰۵۱	۱/۰۰۷
عمان	۰/۰۴۲	۰/۸۴۱
مجموع (میلیون بشکه در روز)	۲/۲	۳۵/۲۱

کاهش سطح تولید مطابق با انتظارات

کشورهای اوپک پلاس در ۳۶ امین نشست خود در ۳۰ نوامبر ۲۰۲۳ کاهش داوطلبانه ۲/۲ میلیون بشکه در تولید نفت گروهی را در فصل اول ۲۰۲۴ متعهد شدند که تقریباً مطابق با انتظارات بازار بود و یک اقدام تهاجمی محسوب نمی‌شد. این کاهش‌های داوطلبانه براساس سطح تولید مورد انتظار (که در ۳۵ امین نشست اوپک پلاس تصویب شده بود) صورت خواهد پذیرفت.

کاهش سطح تولید کشورهای اوپک پلاس باعث افزایش سطح تولید سایر کشورها از جمله آمریکا شده است. بر اساس آخرین آمار ماهانه اداره اطلاعات انرژی ایالات متحده، تولید روزانه آمریکا در ماه اوت ۲۰۲۳ به طور متوسط ۱۳ میلیون بشکه در روز بود که نسبت به سال گذشته بیش از ۱ میلیون بشکه افزایش یافته است.

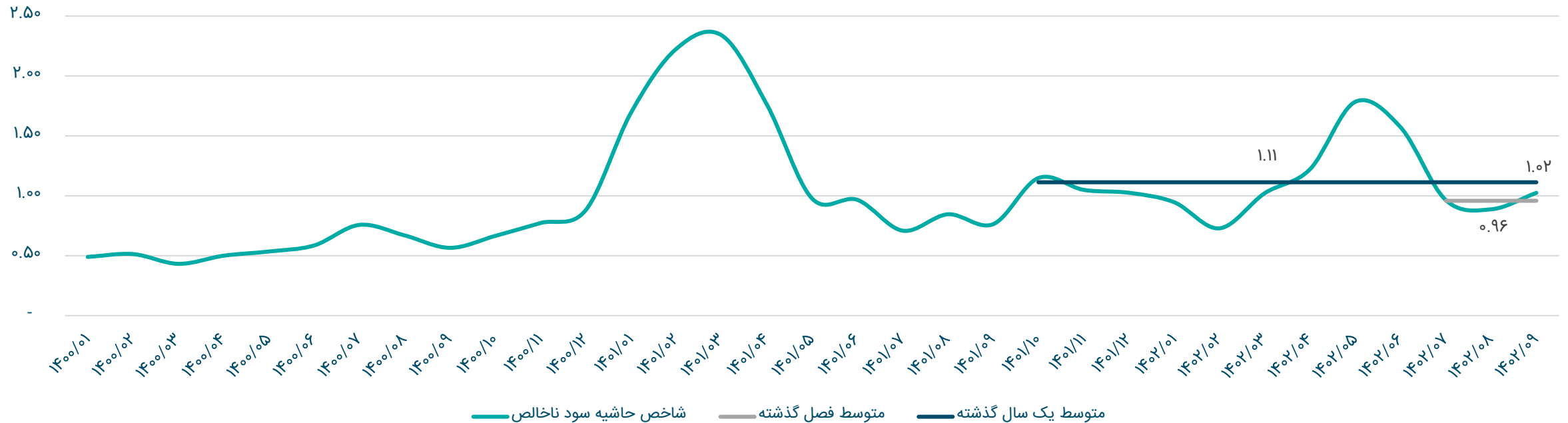
تحلیل کارشناسی

استمرار برنامه کاهش تولید نفت توسط اوپک پلاس ماهیتاً یک خبر مثبت برای افزایش قیمت نفت خام است ولی اینکه در عمل این کاهش چند درصد تحقق پیدا کند، هنوز جای سوال است. از سوی دیگر تقاضای نفت خام که تحت تاثیر سیاست‌های پولی انقباضی قرار گرفته است، بر قیمت نفت خام موثر خواهد بود. در نهایت انتظار می‌رود که قیمت نفت خام در سال ۲۰۲۴ در کانال ۷۵-۸۰ دلار به ازای هر بشکه نوسان کند.



شاخص کرک اسپرد مفید

شاوان



شرکت پالایش نفت لاوان با ظرفیت تولید ۲.۵ میلیون تن، میعانات گازی (۴۵٪) و نفت خام (۵۵٪) دریافت کرده و آن را به فرآورده‌های نفتی تبدیل می‌کند. ترکیب تولید فرآورده‌های نفتی این شرکت به ترتیب بنزین (۳۵٪)، نفت گاز (۳۰٪)، نفت کوره (۱۹.۵٪)، نفتا (۱۱.۵٪)، گاز مایع (۱٪) و سایر محصولات جانبی است. نظر به اینکه پالایشگاه لاوان به عنوان خوراک از میعانات گازی نیز مصرف می‌کند در ترکیب فرآورده‌ها به نسبت محصولات سبک‌تری که کرک اسپرد بالاتری دارند تولید می‌کند، لیکن باید به این نکته توجه داشت که فرآیند پالایش میعانات گازی حدود ۵ تا ۷٪ پرتی دارد از این رو این مزیت عملاً در این پالایشگاه نسبت به سایر شرکت‌ها که از نفت خام با پرتی تقریباً ۱٪ استفاده می‌کنند ناچیز است. از ابتدای پاییز با کاهش قیمت نفت، قیمت فرآورده‌های نفتی با سرعت بالاتری کاهش یافت و همین امر موجب گردید شاخص کرک اسپرد شرکت کاهش قابل توجهی را تجربه کند. عدم تغییر نرخ فدرال رزرو و سیاست‌های انبساطی دولت چین اخباری است که می‌تواند از قیمت کامودیتی‌ها از جمله نفت حمایت کرده اما اینکه این حمایت موجب افزایش مجدد نرخ فرآورده‌های نفتی شود یا خیر بستگی به قدرت این سیاست‌ها در تحریک سمت تقاضا و رونق بازارها دارد.

توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت‌های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده‌ایم که افزایش یا کاهش آن (تا سطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت‌ها را نشان می‌دهد.

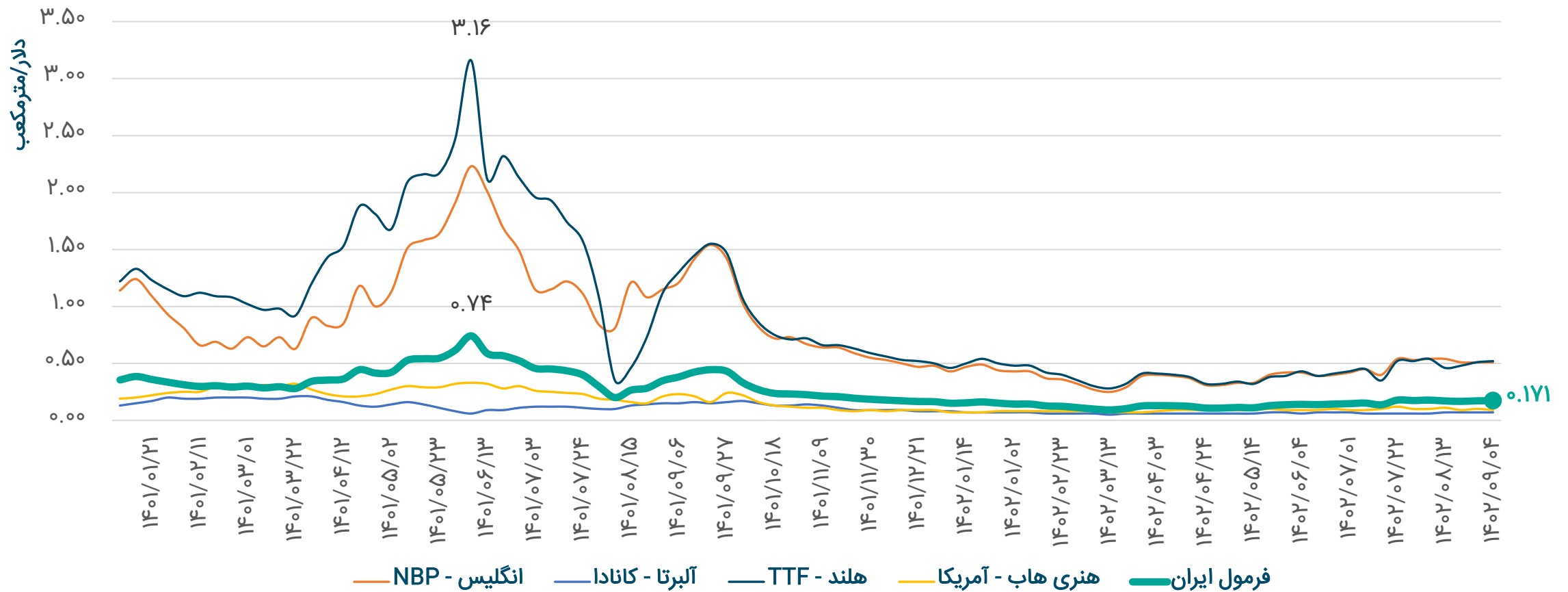
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \left(\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cw+dz}{c+d} \right)}$$

شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)



روند نرخ گاز طبیعی

در نمودار زیر روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می‌شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می‌شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۷.۱ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار سامانه متشکل ارزی **۳۷,۹۳۰**، نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۶,۴۸۶ تومان** می‌شود.

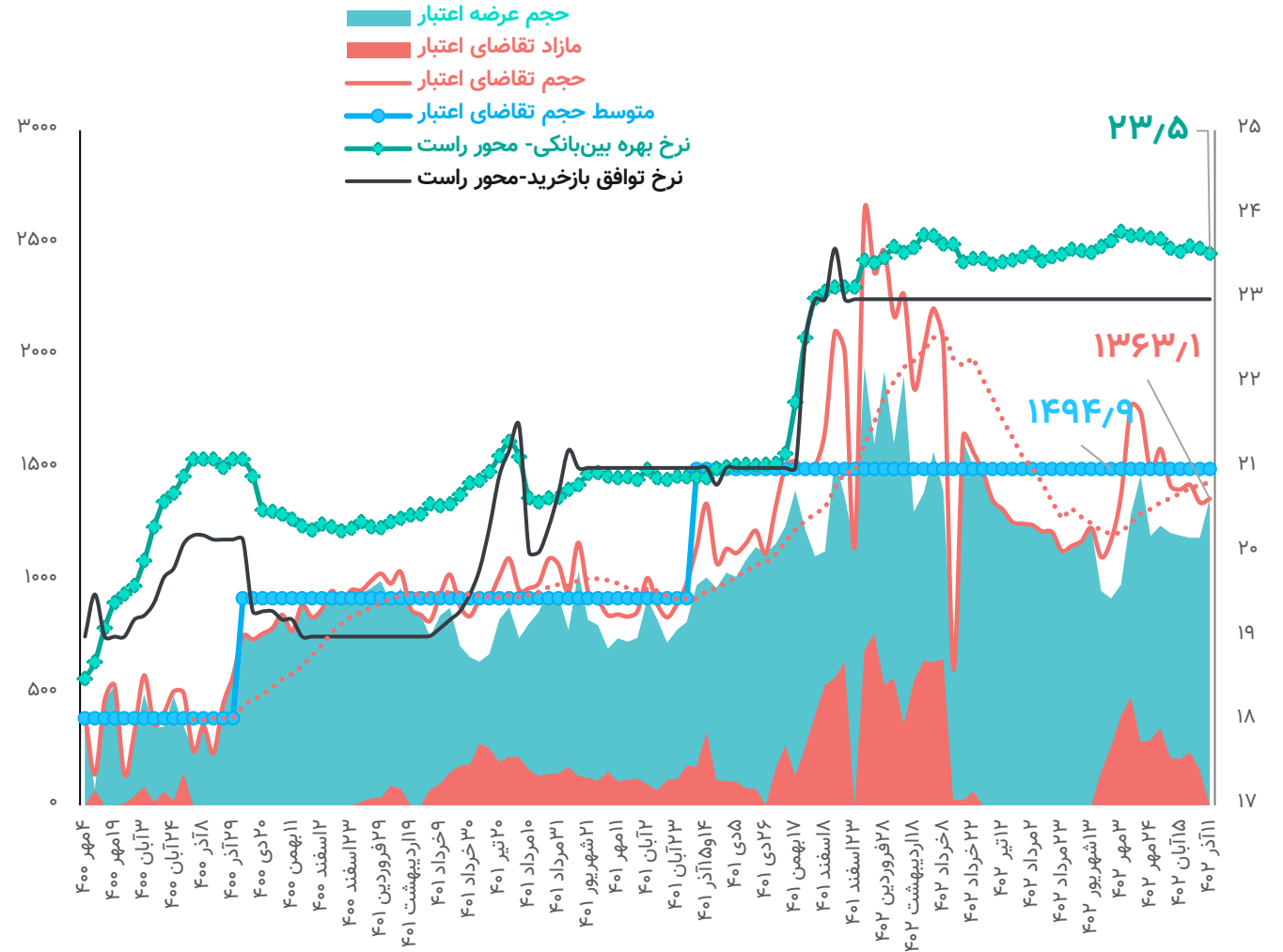


اقتصاد داخلی



عملیات اجرایی سیاست پولی

- در بازار بین‌بانکی، بانک‌ها حدود ۱۳۶/۳ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با همه سفارش‌ها موافقت کرد.
- در یک ماه اخیر، تقاضای اعتبار بانک‌ها نزولی و عرضه اعتبار توسط بانک مرکزی صعودی بوده که موجب کاهش مازاد تقاضای اعتبار بانک‌ها شده است.
- متعاقب کاهش مازاد تقاضای بانک‌ها و افزایش عرضه بانک مرکزی نسبت به هفته گذشته، نرخ سود بین‌بانکی به ۲۳/۵۴ کاهش یافت.
- به‌طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانک‌ها حدود ۱۳۹ همت کسری اعتبار داشتند و در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۲۳/۸ همت بود.
- اسپرد نرخ سود ریپو و بازده تا سررسید اوراق بدهی حدود ۳ درصد بوده و انگیزه تقاضای ریپو توسط بانک‌ها به‌منظور آربیتراژ نرخ سود ریپو و حراج اوراق در حال حاضر وجود دارد.
- با توجه به عملکرد بانک مرکزی در بازار بین‌بانکی در پنج‌ماه اخیر و سخنرانی اخیر رئیس کل بانک مرکزی، نرخ بهره بین‌بانکی حداقل تا پایان امسال همچنان بالا و نزدیک سقف کریدور (۲۴ درصد) خواهد ماند.
- اما تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی همانند سال‌های قبل، به احتمال زیاد از این ماه جاری، رو به افزایش بگذارد. به‌طوری که متوسط حجم تقاضای اعتبار بانک‌ها به سمت بالا منتقل بشود.

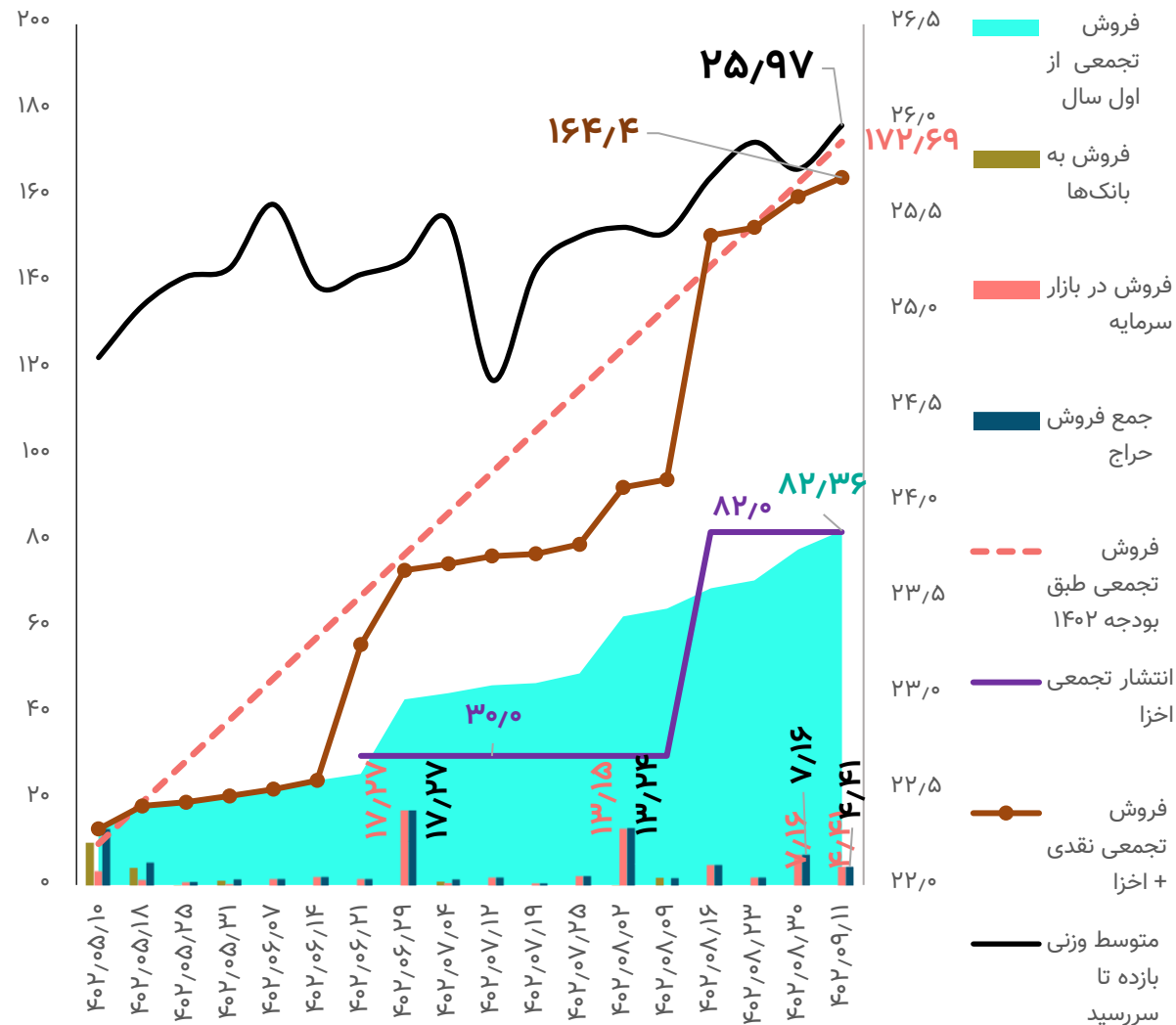


حراج اوراق بدهی در بازار اولیه

هجدهمین حراج اوراق بدهی دولت در بازار اولیه

- در هفته گذشته، جمعاً ۴/۴ هزار میلیارد تومان (همت) اوراق فروش رفت که همه آن در بازار سرمایه فروخته شد. از ابتدای سال تا ۸ آذر ۸۲ همت اوراق غیرنقدی (اخزا) منتشر شده است.
- دولت باید بتواند به طور متوسط در هر هفته حدود ۷/۴ همت اوراق نقدی بفروشد و ۲/۲ همت اخزا منتشر کند. تا به امروز، دولت توانسته به طور متوسط حدود ۴/۶ همت در هر حراج بفروشد و حدود ۴/۵۵ همت اخزا منتشر کند که بیشتر از الزام بودجه‌ای است.
- خالص فروش اوراق نقدی، منفی ۶۷/۰۲ همت بوده، اما با احتساب انتشار اوراق غیرنقدی (اخزا) خالص فروش مثبت ۱۴/۹۸ بود.
- متوسط وزنی نرخ بازده تا سررسید حراج، از هفته دوم آبان امسال بالای ۲۵/۷ قرار داشته و این هفته به ۲۵/۹۷ رسیده که نشان‌دهنده افزایش رویکرد انقباضی است. این نرخ بیشترین نرخ حراج در یکسال اخیر است.
- یکی از دلایل استقبال بازار سرمایه از اوراق در بازار اولیه، تفاوت اندک YTM اوراق در حراج با متوسط YTM بازار اوراق بدهی و ورود نقدینگی به صندوق‌های درآمد ثابت است، به طوری که YTM متوسط بازار در حدود ۲۶ درصد بوده و YTM اوراق فروش رفته در این حراج برای اراده ۱۴، اراده ۱۴۴ و اراده ۱۴۵ به ترتیب ۲۶/۳، ۲۵/۸۹ و ۲۵/۳۵ همچنین، متوسط وزنی این اوراق ۲۵/۹۷ درصد بود.
- برای هفته آتی، همان اوراق اراد ۱۴۰، ۱۴۴، اراده ۱۴۵ و اراده ۱۴۶ به مبلغ حدود ۱۸/۷ همت عرضه شده است.

عنوان	مبلغ تسویه شده	تعهدات باقیمانده تا پایان سال
اصل اوراق	(۱۱۶/۶۲۸)	(۶۰/۷۷۲)
سود و کارمزد اوراق	(۳۲/۷۵۶)	(۱۸/۳۴۵)
جمع	(۱۴۹/۳۸۴)	(۷۹/۱۱۷)
فروش نقدی اوراق	+۸۲/۳۶	-
خالص فروش اوراق نقدی	(۶۷/۰۲۴)	
انتشار غیرنقدی (اخزا)	۸۲	
خالص فروش کل اوراق	۱۴/۹۷۶	

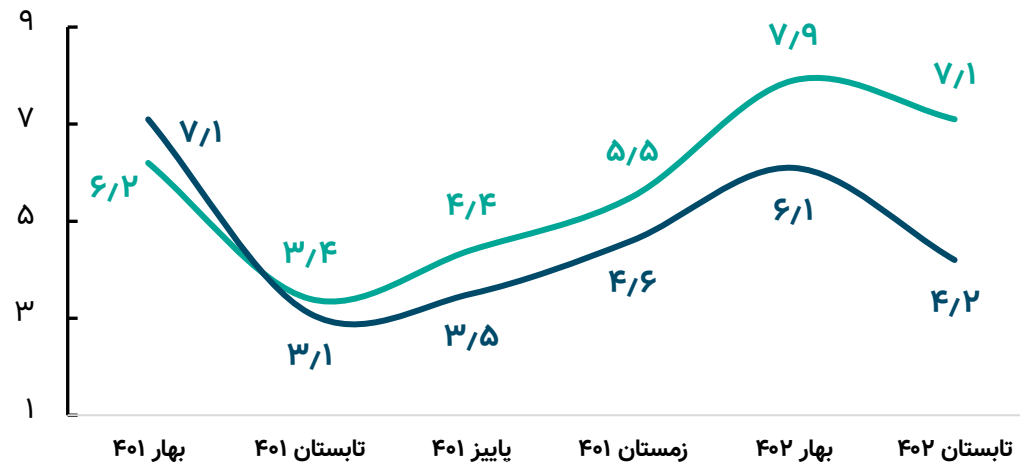


رشد اقتصادی تابستان ۱۴۰۲

تداوم رشد مثبت اقتصادی در تابستان ۱۴۰۲

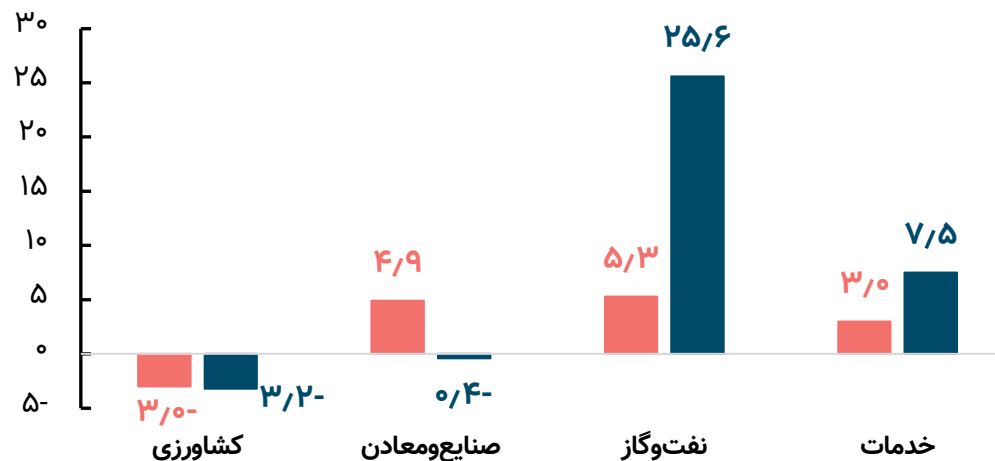
- بر اساس گزارش مرکز آمار، تولید ناخالص داخلی در فصل دوم سال ۱۴۰۲ نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۱ **رشد ۷/۱ درصدی** را ثبت کرد. **رشد تولید ناخالص داخلی بدون نفت نیز ۴/۲ درصد** بود.
- رشد اقتصادی سه ماهه دوم سال ۱۴۰۲ متأثر از رشد ارزش افزوده بخش خدمات و بخش استخراج نفت و گاز بوده است. **بخش خدمات** (که بیش از نیمی از تولید ناخالص داخلی را به خود اختصاص داده است) در تابستان ۱۴۰۲ **رشد ۷/۵ درصدی** را ثبت کرد که ۳/۵ واحد درصد بیش‌تر از رشد این بخش در تابستان ۱۴۰۱ است.
- **بخش نفت و گاز نیز رشد ۲۵/۶ درصدی** را ثبت کرد، ۳/۴ واحد درصد از رشد اقتصادی تابستان ۱۴۰۲ ناشی از رشد بخش نفت و گاز است.
- در مقابل بخش‌های کشاورزی و صنایع و معادن رشد منفی را تجربه کردند. ارزش افزوده بخش صنایع و معادن در مقایسه با تابستان ۱۴۰۱، **۵/۳ واحد درصد کاهش** داشت. **بخش کشاورزی** نیز برای ششمین فصل متوالی رشد **منفی** ثبت کرد.
- مهم‌ترین تغییرات رشد اقلام هزینه‌ای در تابستان ۱۴۰۲ نسبت به بهار ۱۴۰۱ مربوط به **صادرات و واردات** است که هر دو **افزایش** محسوسی را تجربه کرده‌اند. **واردات کالا و خدمات رشد ۲/۵ درصدی** داشته که در مقایسه با رشد سه ماهه نخست، افزایش ۶/۸ واحد درصدی را نشان می‌دهد. **صادرات کالا و خدمات نیز رشد ۴۶/۹ درصدی** داشته که حدوداً دو برابر رشد این بخش در فصل بهار است.
- **تشکیل سرمایه ثابت ناخالص رشد ۴/۳ درصدی** نشان می‌دهد، که به تفکیک اقلام شامل **رشد ۶/۱ درصدی سرمایه‌گذاری در ماشین‌آلات و رشد ۲/۹ درصدی بخش ساختمان** است. مصرف دولتی و خصوصی نیز به ترتیب **رشد ۱۶/۶ و ۷/۹ درصدی** داشته‌اند

تولید ناخالص داخلی بدون نفت — تولید ناخالص داخلی



رشد اقتصادی به تفکیک گروه‌های عمده

فصل دوم ۱۴۰۲ ■ فصل دوم ۱۴۰۱



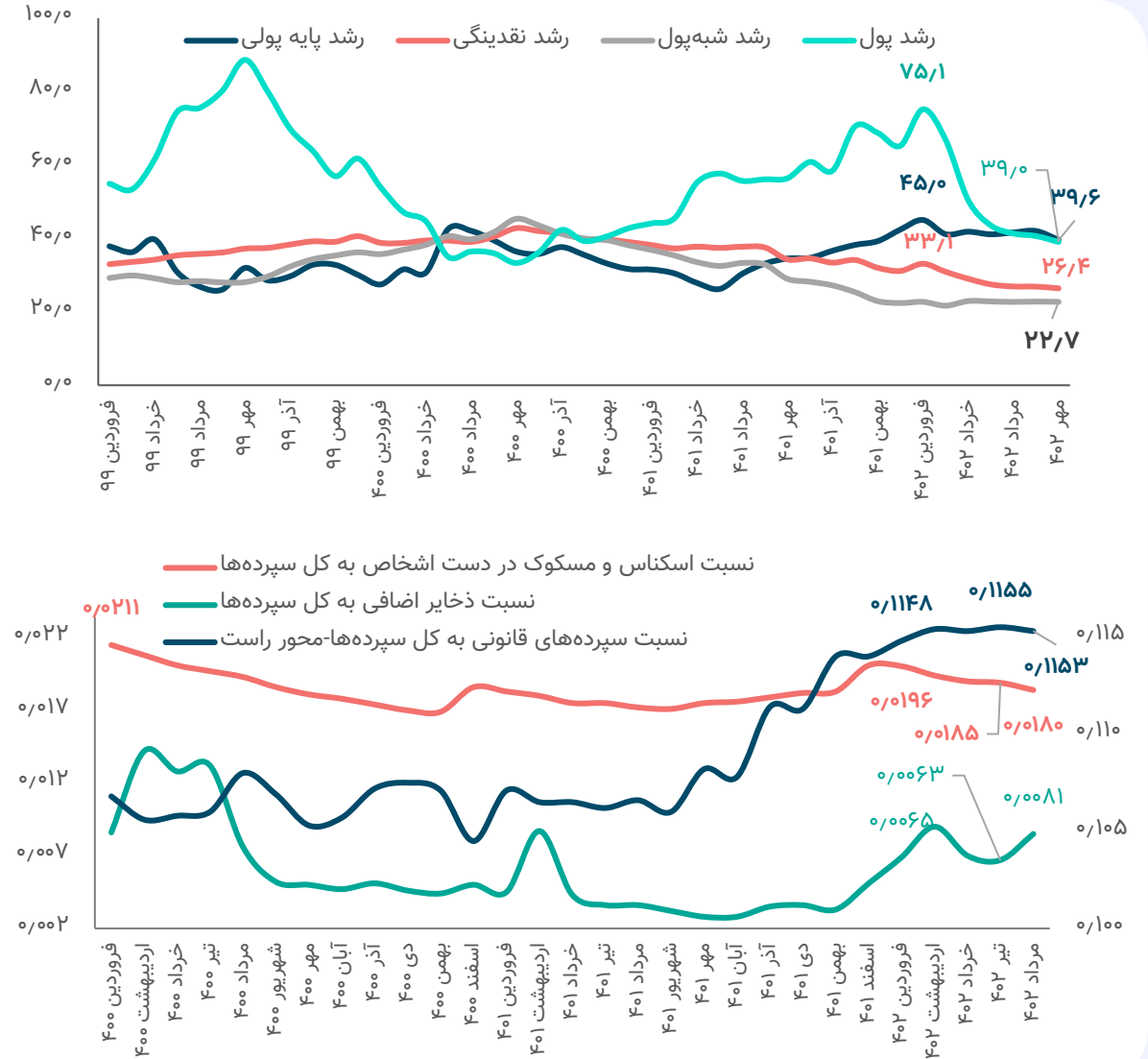
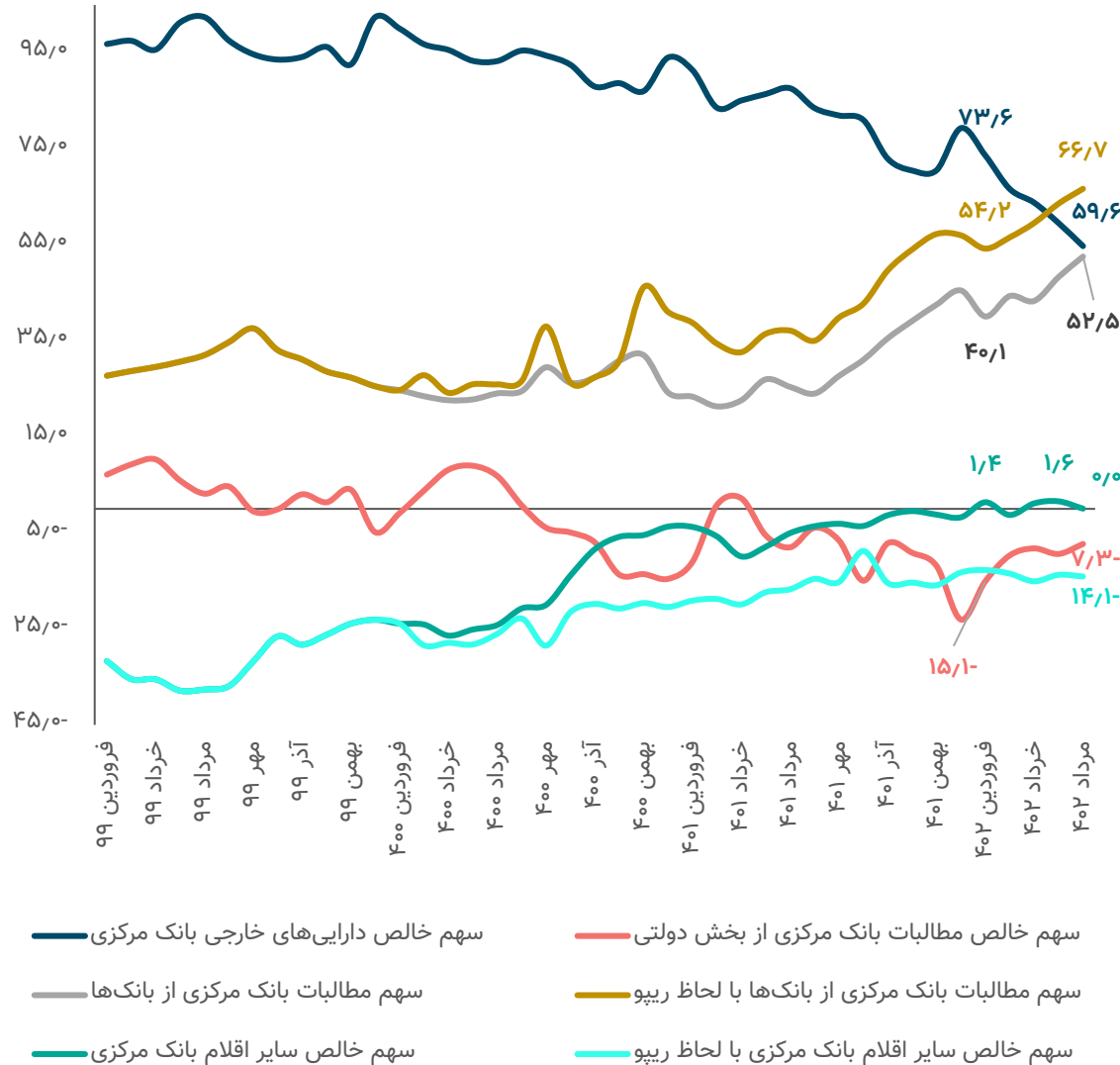
تحولات شاخص‌های کلان پولی

مهمترین نکات داده‌های بخش پولی کشور در ادامه بیان شده و در اسلایدهای بعدی نمودارهای مربوط، ترسیم شده است.

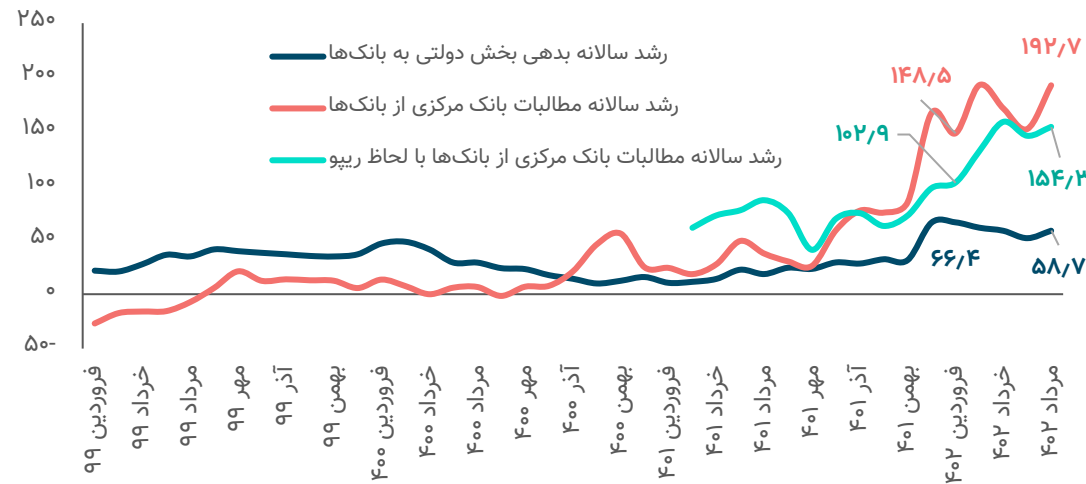
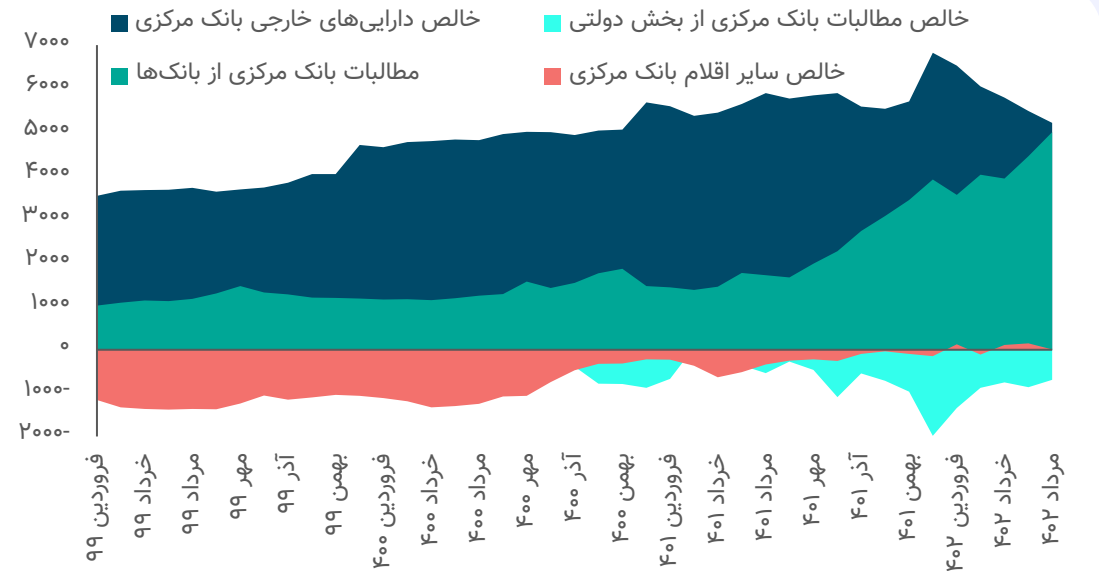
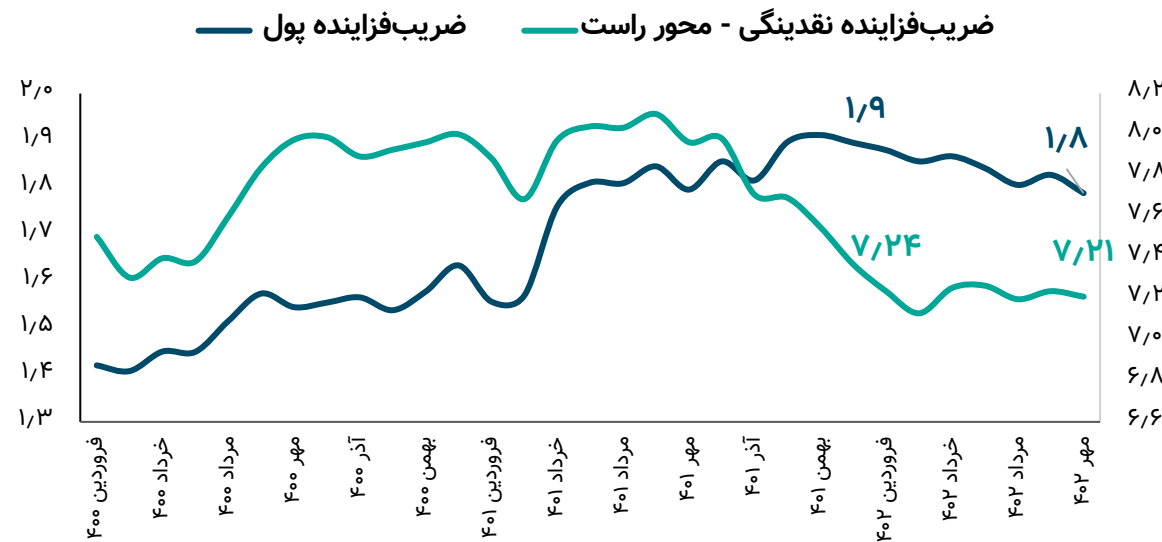
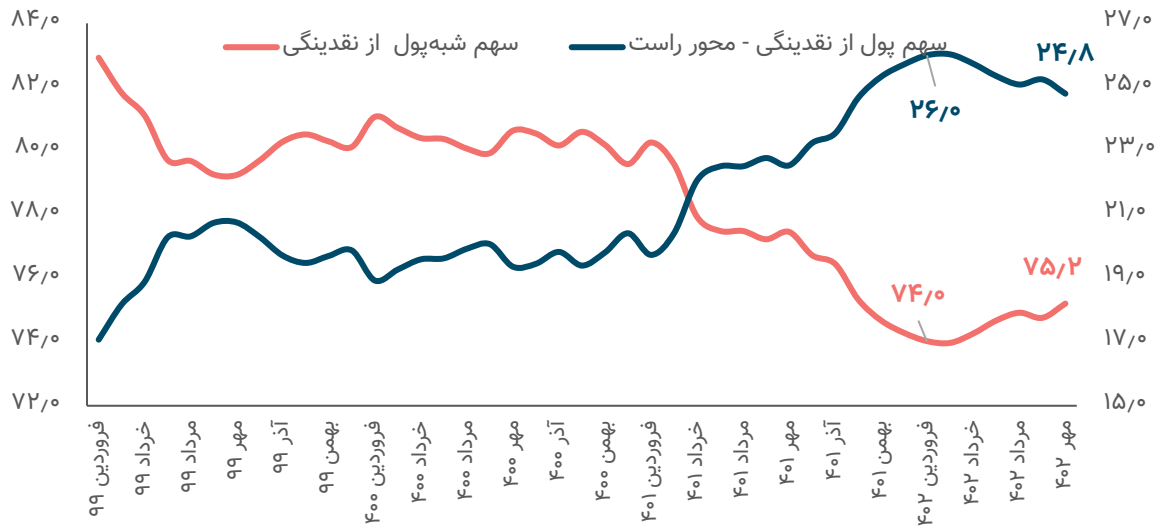
- از اردیبهشت امسال روند رشد پول و نقدینگی **نزولی** و رشد شبه پول **صعودی** بود. اما روند رشد پایه پولی از آبان ۱۴۰۰ تا تیر ۱۴۰۱ **نزولی** بوده و از مرداد ۱۴۰۱ با شیب تندتر **افزایشی** و **صعودی** شده و از اسفند ۱۴۰۱ به بعد در بالای ۴۰ درصد قرار گرفت که در مهر ۱۴۰۲ به ۳۹/۶ درصد رسید.
- به‌رغم **افزایش** سرعت چاپ پول، رشد نقدینگی **کاهش** یافته و این موضوع دو دلیل اصلی: الف) استقراض بخش دولتی از بانک‌ها و انتقال حساب‌های دولتی به بانک مرکزی و ب) سختگیری بانک مرکزی به بانک‌ها برای ارایه تسهیلات بوده که در تایید آن می‌توان به **افزایش** نرخ ذخیره قانونی (اسفند ۱۴۰۰، ۱۰/۴۵ درصد به ۱۱/۵۳ درصد در مرداد ۱۴۰۲ رسیده است) و **کاهش** نرخ رشد تسهیلات (اسفند ۱۴۰۰، ۴۸ درصد به ۴۰ درصد در اسفند ۱۴۰۱ و ۴۰/۳ درصد در مرداد ۱۴۰۲ رسیده است) اشاره کرد.
- از تیر ۱۴۰۱ به بعد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی (اضافه برداشت + ریپو) با شیب **فزاینده صعودی** شده و عامل **مسلط** برای رشد پایه پولی (چاپ پول) بوده است. به‌طوری که در مرداد ۱۴۰۲، سهم بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی فراتر از سهم خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی شده است.
- در طول پنج‌ماهه اول سال ۱۴۰۲، دارایی‌های خارجی بانک مرکزی حدود ۱۴۲ همت **کاهش** داشته و نشان می‌دهد که بانک مرکزی در کنترل نرخ ارز، در بازار ارز مداخله زیادی کرده است به‌طوری که براساس نرخ‌های تسعیر دارایی ارزی بانک‌ها، نیمایی، مبادله‌ای و آزاد به‌ترتیب ۵/۷، ۳/۷۵، ۳/۴ و ۲/۸۵ میلیارد دلار می‌شود. با یک حساب سرانگشتی برای ثابت نگه‌داشتن نرخ ارز در حول ۵۰ هزار تومان، در کل سال حداقل حدود ۹ میلیارد دلار مقدار مداخله بانک مرکزی خواهد شد. لذا اگر این مقدار ارز تامین نشود، می‌توان انتظار **افزایش** نرخ ارز را داشت، به‌ویژه با توجه به روند فزاینده **کسری** تجاری غیرنفتی در هشت ماه نخست امسال که به بیش از ۱۰ میلیارد دلار رسیده است.
- رشد **بی‌سابقه حدود ۱۹۳ درصدی بدهی** بانک‌ها به بانک مرکزی (بدون لحاظ ریپو) **مصادف** است با رشد **کم‌سابقه** بدهی بخش دولتی به بانک‌ها بوده است. در واقع، دولت **کسری** منابع مالی خود را - که ناشی از کسری منابع بودجه است- از طریق **استقراض** از بانک‌ها تامین کرده و با توجه به ناترازی اعتباری بانک‌ها، در نهایت با **اضافه برداشت** بانک‌ها از بانک مرکزی تامین شده است.
- رشد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی با لحاظ ریپو در مرداد ۱۴۰۲ به رقم **کم‌سابقه ۱۵۴/۳** درصد رسیده است که **کسری** شدید بانک‌ها در تامین نقدینگی را نشان می‌دهد.
- بنابراین، نه‌تنها رویه رایج چاپ پول برای تامین کسری بودجه **کمتر** نشده، بلکه با شدت **بیشتر** و با هزینه **بالا**تر انجام شده است.
- تنها سهم سپرده‌های سه‌ساله و قرض‌الحسنه **افزایش** یافته است. قرض‌الحسنه‌ها به‌دلیل رشد کم‌سابقه تسهیلات قرض‌الحسنه (رشد نقطه‌ای در مرداد ۱۴۰۲، ۷۹ درصد) بود. سپرده‌های سه‌ساله احتمالاً نرخ سود بالاتری دارند و به احتمال زیاد، اشخاص حقوقی مشتری اصلی این نوع سپرده‌ها هستند.



تحولات شاخص‌های کلان پولی

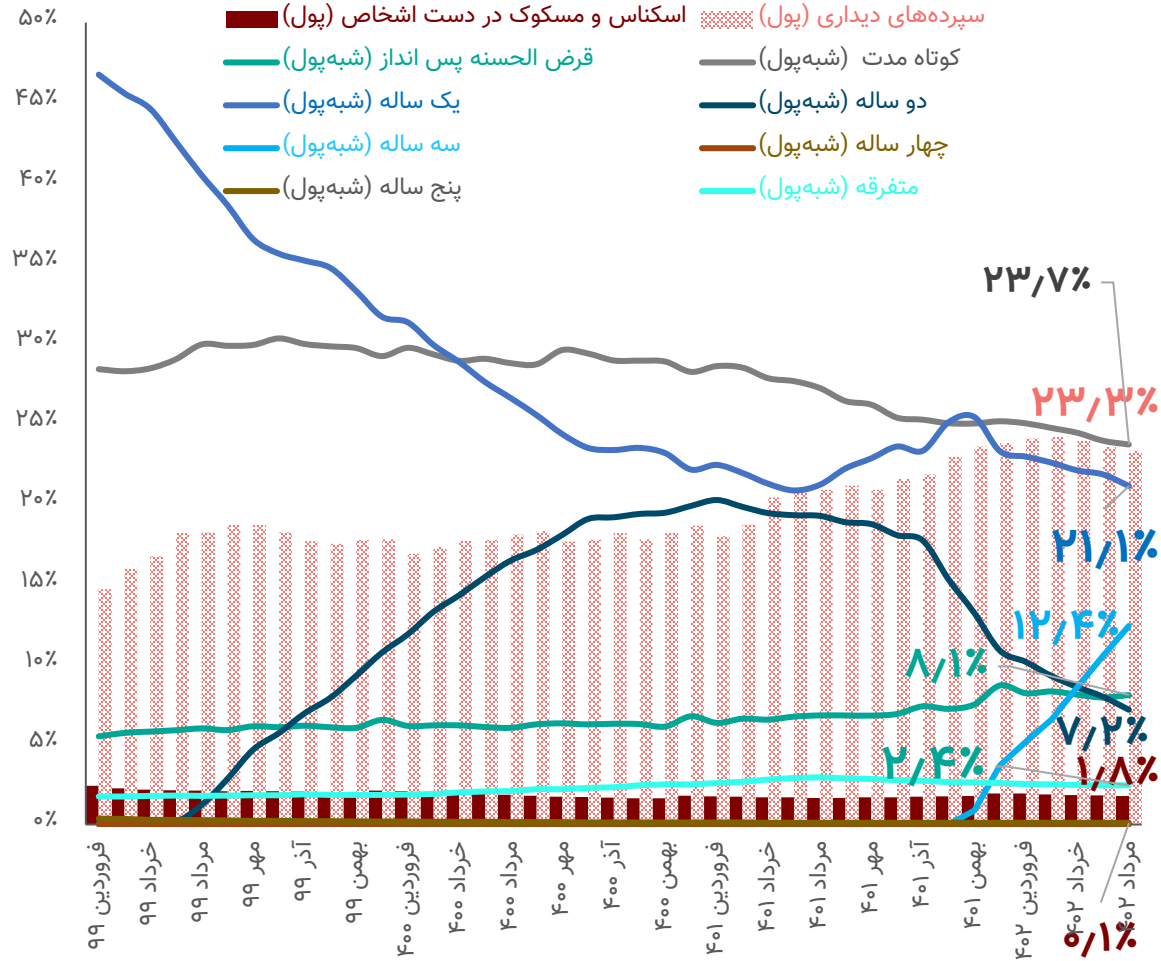


تحولات شاخص‌های کلان پولی

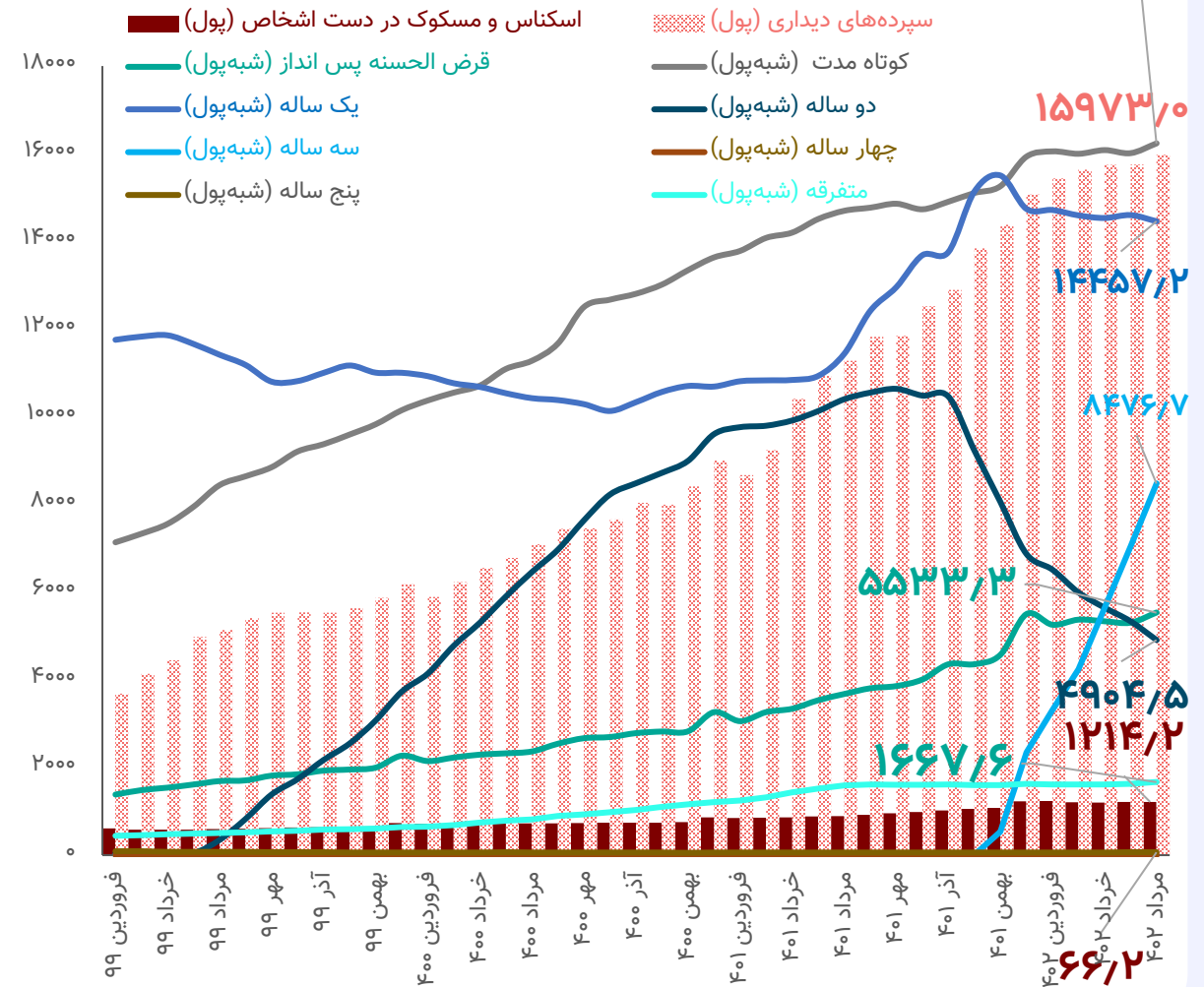


انواع سپرده‌های شبکه بانکی (اجزای نقدینگی)

سهم از نقدینگی (درصد)



مقدار (هزار میلیارد ریال)



اقتصاد جهانی



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد آمریکا حاکی از ثبات بخش عرضه و تقاضا است.

بخش عرضه

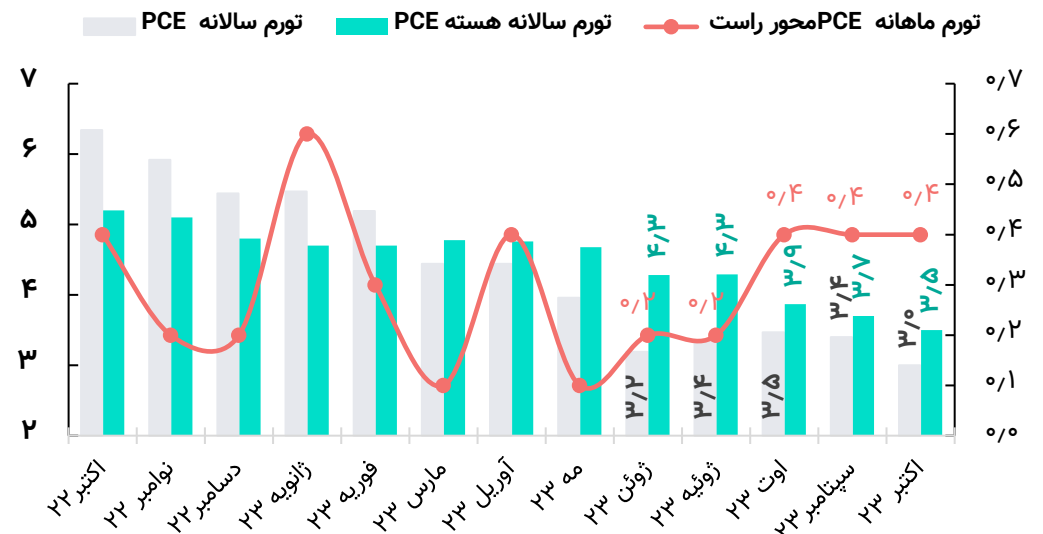
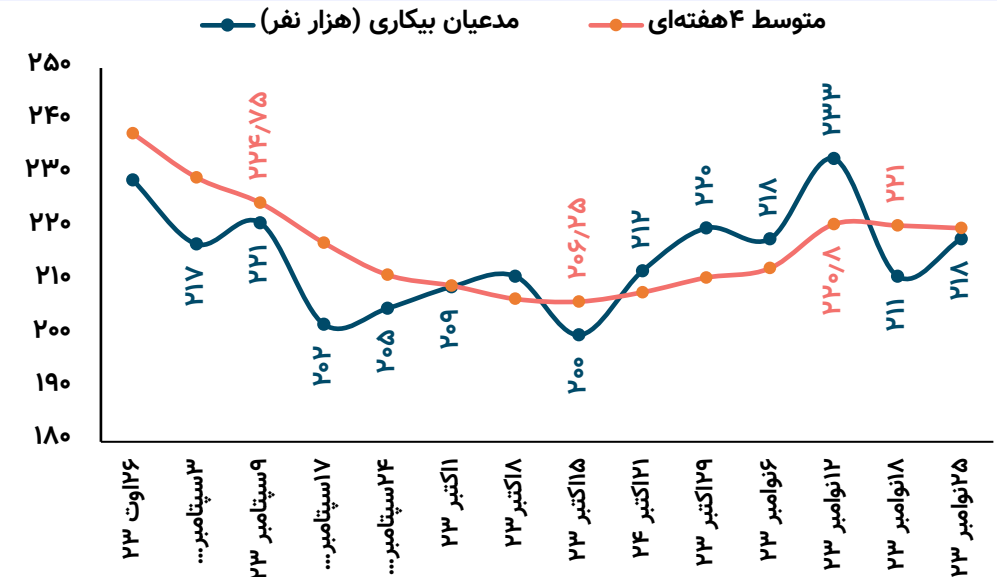
- در هفته منتهی به ۲۵ دسامبر تعداد مدعیان بیکاری با **افزایش** ۷ هزار نفری نسبت به هفته قبل به ۲۱۸ هزار نفر رسید با این حال پایین تر از انتظارات بازار بود. میانگین متحرک **چهار هفته‌ای** نیز روند **کاهشی** خود را ادامه داد و به ۲۲۰ هزار نفر رسید.
- تداوم روند نزولی میانگین متحرک چهار هفته‌ای و پایین تر بودن تعداد مدعیان بیکاری نسبت به متوسط چهار هفته‌ای آن نشان دهنده ثبات بازار کار آمریکا است.

بخش تقاضا

- رشد نقطه‌ای شاخص قیمت مخارج مصرفی برای سومین ماه متوالی روند **نزولی** داشت و به ۳ درصد رسید که پایین‌ترین سطح آن از مارس ۲۰۲۱ به بعد است. رشد ماهانه این شاخص نیز مانند ماه قبل ۰/۴ درصد بود که بالاتر از انتظارات بازار (۰/۱ درصد) بود.
- تورم سالانه هسته PCE** نیز روند **نزولی** داشت و با افت ۰/۲ واحد درصد در مقایسه با ماه قبل به ۳/۵ درصد **کاهش** یافت. تورم هسته سالانه در این ماه مطابق انتظارات بازار و کمترین میزان آن از آوریل ۲۰۲۱ به بعد است.
- شاخص مخارج شخصی نیز در ماه اکتبر** نسبت به ماه قبل ۰/۲ درصد افزایش یافت که در مقایسه با ماه سپتامبر (۰/۷ درصد) **کاهشی** بوده است.

سیاست‌گذاری پولی

- در هفته گذشته آقای پاول در سخنرانی خود به نکاتی اشاره کردند که مهمترین آن‌ها عبارتند از:
- با وجود آن‌که نرخ تورم بالاتر از تورم هدف است اما در مسیر **نزولی** قرار دارد.
- آثار سیاست پولی با وقفه ظاهر می‌شود و در سال آینده اثرات سیاست انقباضی فعلی ملموس‌تر خواهد بود.
- تا زمان رسیدن به تورم هدف ۲ درصدی، سیاست‌های انقباضی تداوم خواهند داشت.
- با توجه به **کاهش تورم PCE** و نکات سخنرانی آقای پاول **عدم تغییر نرخ بهره** در جلسه آتی فدرال رزرو محتمل به نظر می‌رسد.



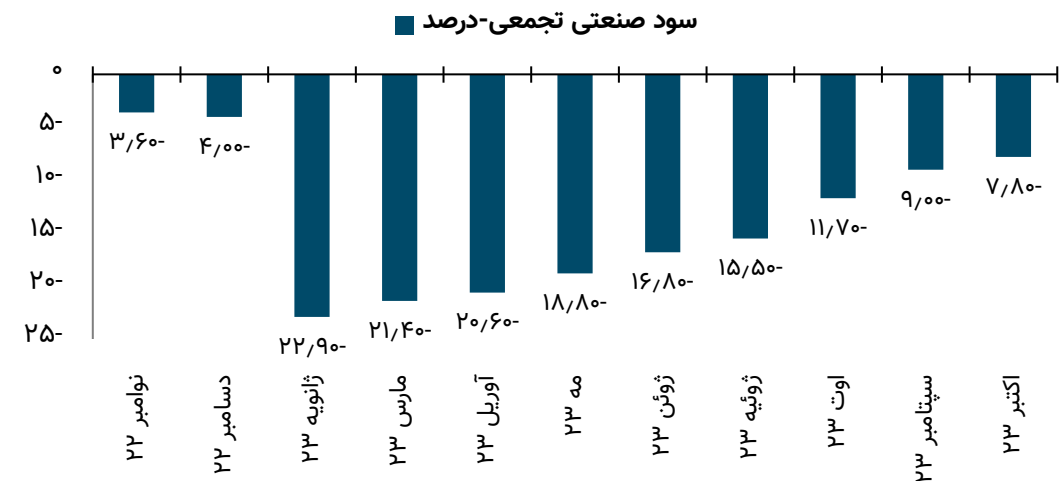
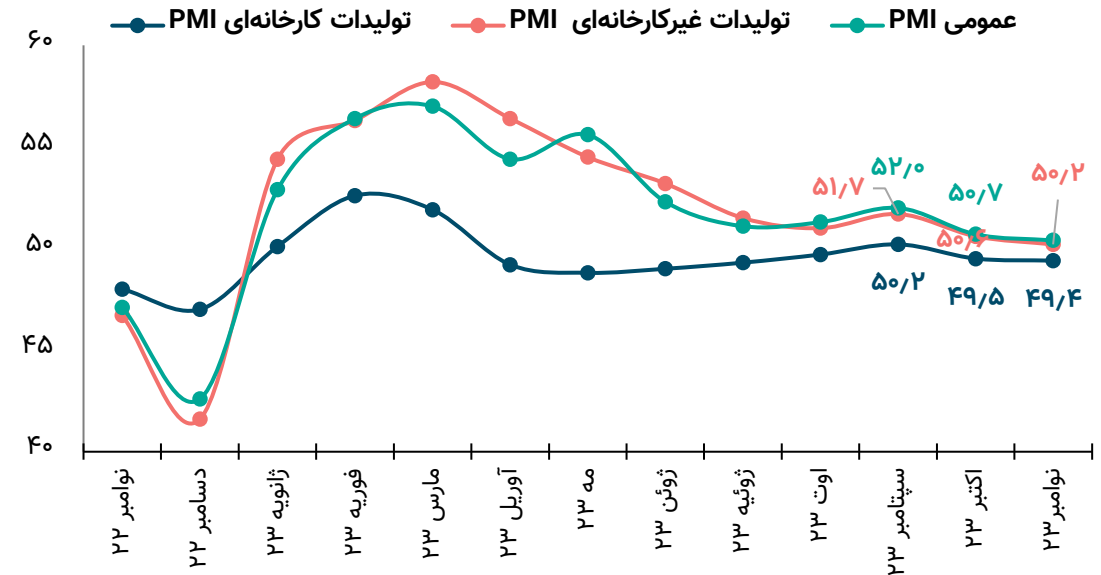
آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد چین حاکی از **تضعیف نسبی بخش تقاضا** است.

بخش عرضه

- در هفته اخیر آماری از سمت بخش عرضه چین منتشر نشده بود.

بخش تقاضا

- شاخص‌های PMI اقتصاد چین در ماه نوامبر ۲۰۲۳ نسبت به ماه قبل **کاهش جزئی** داشتند و تقریباً ثابت ماندند. شاخص PMI تولیدات کارخانه‌ای در سطح ۴۹/۴ در منطقه رکودی تثبیت شد. شاخص PMI خدمات و کلی بالای سطح ۵۰ باقی ماندند و حاکی از رونق بخش خدمات اقتصاد چین است.
- شاخص PMI تولیدات کارخانه‌ای کایشن که بیشتر کارخانه‌های صادرات‌محور را بررسی می‌کند، از سطح ۴۹/۵ ماه اکتبر به سطح ۵۰/۷ ماه نوامبر رسید که حاکی از بهبود وضعیت بخش تولید صادرات‌محور اقتصاد چین است.
- سود شرکت‌های صنعتی چین در ده ماهه اول سال ۲۰۲۳ با **۷/۸ درصد کاهش** نسبت به مدت مشابه سال قبل به سطح ۶۱۱۵/۴۲ میلیارد یوان رسید که نسبت به ماه قبل تعدیل شده است. در این میان سود شرکت‌های خصوصی با سرعت کمتری نسبت به شرکت‌های دولتی کاهش یافت (۱/۹- درصد در مقابل ۹/۹- درصد). برخلاف اغلب بخش‌ها سود شرکت‌های ذوب فلزات آهنی و پردازش نورد در ۱۰ ماهه سال ۲۰۲۳، ۳۷ درصد افزایش یافته است. همچنین سود شرکت‌های تولید برق نیز **۵۰/۱ درصد** رشد داشته است.
- به طور نقطه‌ای سالانه سود صنعتی ماه اکتبر نسبت به ماه مشابه سال قبل **۲/۷ درصد رشد** کرد که بیانگر تاثیر سیاست‌های حمایتی اخیر دولت چین بود.



آخرین اطلاعات منتشر شده در خصوص اقتصاد منطقه یورو حاکی از تضعیف بخش تقاضای این منطقه است.

بخش عرضه

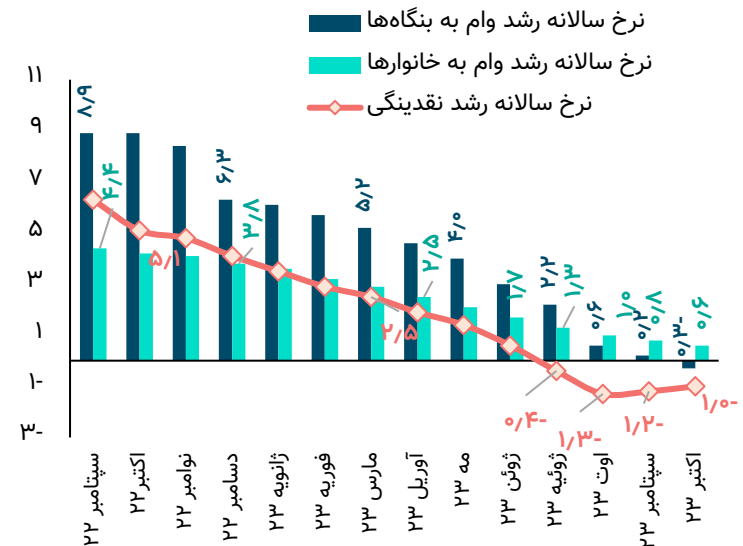
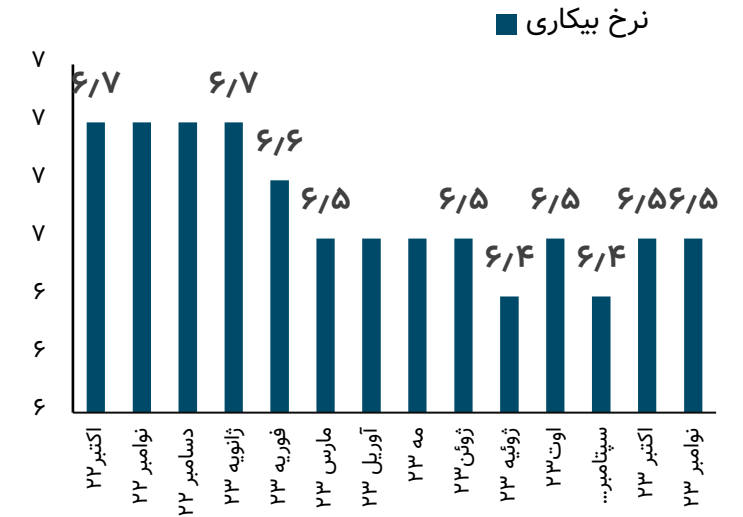
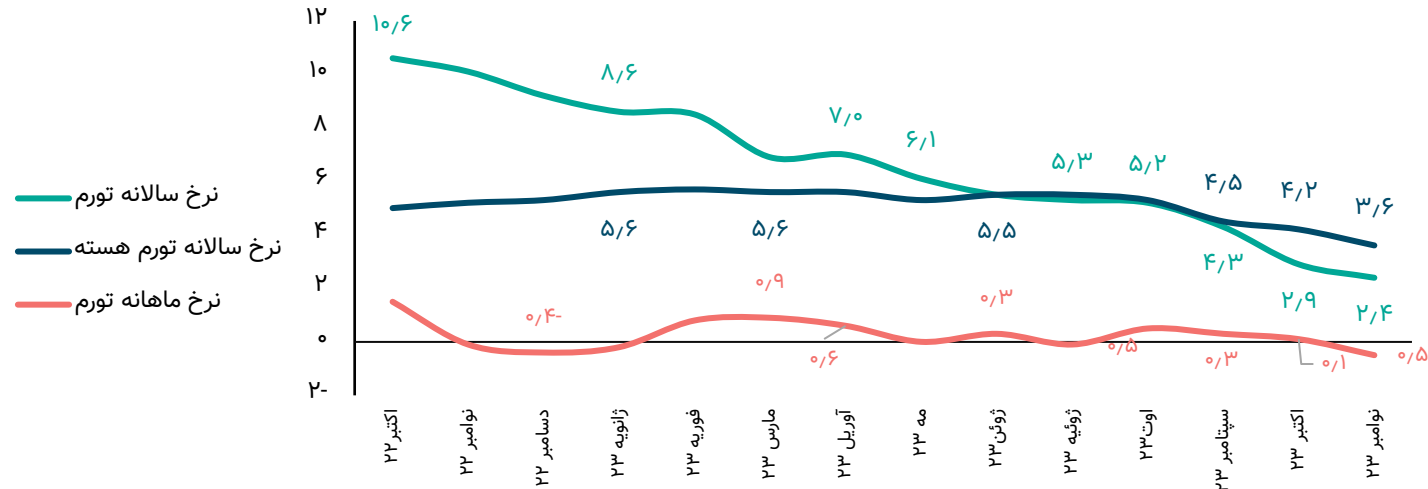
- نرخ بیکاری در منطقه یورو برای ۹ ماه متوالی حول ۶٫۵ درصد باقی ماند و نشان‌دهنده ثبات در بخش اشتغال این منطقه به‌رغم سیاست‌های انقباضی است. البته باید توجه کرد که دلیل این موضوع یکی قوانین حمایتی نیروی کار این منطقه و اثر با وقفه سیاست انقباضی بر اشتغال است که آثار آن را احتمالاً در سال آتی مشاهده خواهیم کرد. نرخ بیکاری در اقتصادهای بزرگ شامل اسپانیا (۱۲٪)، ایتالیا (۷٫۸٪)، فرانسه (۷٫۳٪) و آلمان (۳٫۱٪) است.

بخش تقاضا

- رشد نقدینگی برای ۴ ماه متوالی منفی باقی ماند. همچنین نرخ رشد عرضه وام به بنگاه‌ها و خانوارها در یک سال اخیر نزولی بودند و رشد وام به بنگاه‌ها منفی ۰٫۳ درصد شد. این موضوع نشان می‌دهد که چشم‌انداز تولید در این منطقه بدتر شده است و تقاضا از دو سمت تقاضای مصرفی و مشتق‌شده دچار کاهش قابل توجه شده است.

سیاست‌گذاری پولی

- بانک اروپا در ۱۰ جلسه از ۱۲ جلسه گذشته **انقباضی** عمل کرده و نرخ بهره سیاستی خود را از صفر (از ۱۰ مارس ۲۰۱۶ تا ۲۰ ژوئن ۲۰۲۲) به ۴٫۵ درصد رسانده است.
- خانم لاگارد رییس کل بانک اروپا در آخرین سخنرانی خود، به حفظ سطح سیاست‌های **انقباضی** بانک اروپا تاکید کرد.
- ایشان، پیش‌بینی کرد که وضعیت اقتصادی این منطقه تا پایان ۲۰۲۳ **ضعیف** باقی بماند و از سال آتی روند بهبود را آغاز کند.



رویدادهای اقتصادی هفته پیشرو

ردیف	رویداد	تاریخ / روز	کشور
۱	تورم تولیدکننده (اکتبر)	۵ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۱۴ سه‌شنبه	منطقه یورو
۲	فرصت‌های شغلی JOLTs (اکتبر)	۵ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۱۴ سه‌شنبه	آمریکا
۳	PMI ساخت‌وساز (اکتبر)	۶ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۱۵ چهارشنبه	منطقه یورو
۴	خرده فروشی (اکتبر)	۶ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۱۵ چهارشنبه	منطقه یورو
۵	تغییرات اشتغال بخش خصوصی ADP (نوامبر)	۶ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۱۵ چهارشنبه	آمریکا
۶	واردات، صادرات و تراز تجاری (نوامبر)	۷ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۱۶ پنجشنبه	چین
۷	مدعیان بیکاری (۲ دسامبر)	۷ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۱۶ پنجشنبه	آمریکا
۸	ذخایر ارزی (نوامبر)	۷ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۱۶ پنجشنبه	چین
۹	نرخ بیکاری و مشارکت (نوامبر)	۸ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۱۷ جمعه	آمریکا
۱۰	تغییرات لیست حقوق غیرکشاورزی NFP (نوامبر)	۸ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۱۷ جمعه	آمریکا
۱۱	تورم‌های مصرف‌کننده و تولیدکننده (نوامبر)	۹ دسامبر ۱۴۰۲/۰۹/۱۸ شنبه	چین

مهمترین رویداد هفته پیشرو شامل:

- **نرخ بیکاری آمریکا:** در ماه گذشته صعودی بوده و با توجه روند با ثبات مدعیان بیکاری و ثبات NFPها انتظار بر ثبات این شاخص وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر مثبت:** شاخص دلار و انتظارات بهره‌ای
 - **اثر منفی:** طلا و کریپتو
- **تورم‌های چین:** تورم تولیدکننده در یک سال اخیر همواره منفی بوده و با توجه به کاهش قیمت‌ها و تقاضا در این کشور انتظار بر منفی‌تر شدن این نرخ وجود دارد. تورم مصرف‌کننده در دو ماه اخیر نزولی بوده و رقم منفی ثبت کرده که با توجه به تضعیف تقاضا در این کشور، انتظار بر منفی‌تر شدن تورم مصرف‌کننده وجود دارد. تاثیرات محتمل آن به‌صورت زیر است:
 - **اثر منفی:** تقاضای کل



تحليل مفيد



شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور (وهور)



انسان متمدن امروزی از انرژی به شیوه‌های متنوع استفاده می‌کند. انواع سوخت‌های فسیلی و الکتریسیته شکل‌های متداول انرژی مورد استفاده در زندگی روزمره هستند که به دلایل گوناگون **تولید، تبادل و مصرف** می‌شوند. اگر زنجیره تامین انرژی را یک سیستم در نظر بگیریم، این سیستم از اجزای مختلفی مثل منابع انرژی اولیه، مبدل انرژی، خطوط توزیع، حامل انرژی نهایی و ساخته شده است.

منابع انرژی اولیه:

منبع انرژی اولیه به نوعی از منابع انرژی گفته می‌شود که به صورت مستقیم از طبیعت برداشت می‌شود. به دیگر سخن، منبع انرژی اولیه همانند مخزنی است که انرژی از آن وارد زنجیره تامین انرژی می‌شود و پیش از آن هیچ گونه عملیات فرآوری توسط انسان روی آن منبع انجام نشده است. انواع منابع انرژی اولیه به دسته‌های زیر تقسیم بندی می‌شوند:

۱- منابع تجدید ناپذیر:

۱-۱- سوخت‌های فسیلی مثل زغال سنگ، گاز طبیعی یا نفت خام

۱-۲- سوخت‌های معدنی مثل اورانیوم یا توریم

۲- منابع تجدید پذیر:

۲-۱- انرژی خورشیدی

۲-۲- انرژی باد

۲-۳- انرژی کشندی (جزر و مد آب دریاها بر اثر نیروی گرانش)

۲-۴- انرژی زیست توده (بیومس)

۲-۵- انرژی زمین گرمایی



منابع انرژی اولیه:

همانطور که در نمودار صفحات بعدی مشاهده می‌نمایید، میزان استفاده از منابع انرژی اولیه دنیا در سال‌های قرن ۲۱ از چیزی در حدود ۳۹۷ اگزاژول در سال ۲۰۰۰ به ۶۰۴ اگزاژول در سال ۲۰۲۲ رسیده است. یعنی مقدار مصرف از منابع انرژی اولیه بین سال‌های ۲۰۰۰ تا ۲۰۲۲ بیش از ۵۰ درصد رشد داشته است. برای داشتن تصور بهتری از مقدار مصرف انسان از منابع انرژی اولیه در نظر بگیرید که مجموع کل مقدار تولید برق کشور در سال ۱۴۰۱ چیزی معادل با ۱/۳ اگزاژول (۳۶۷ تراوات ساعت) بوده است. در این بازه زمانی تولید ناخالص جهانی از حدود ۳۴ هزار میلیارد دلار به عدد ۵۶/۸ هزار میلیارد دلار (رشد ۶۷ درصدی نسبت به اعداد ثابت سال ۲۰۰۰) رسیده است و جمعیت جهان از ۶،۱۴۴،۰۰۰،۰۰۰ نفر به ۷،۹۵۰،۰۰۰،۰۰۰ نفر (رشد ۳۰ درصدی) رسیده است.

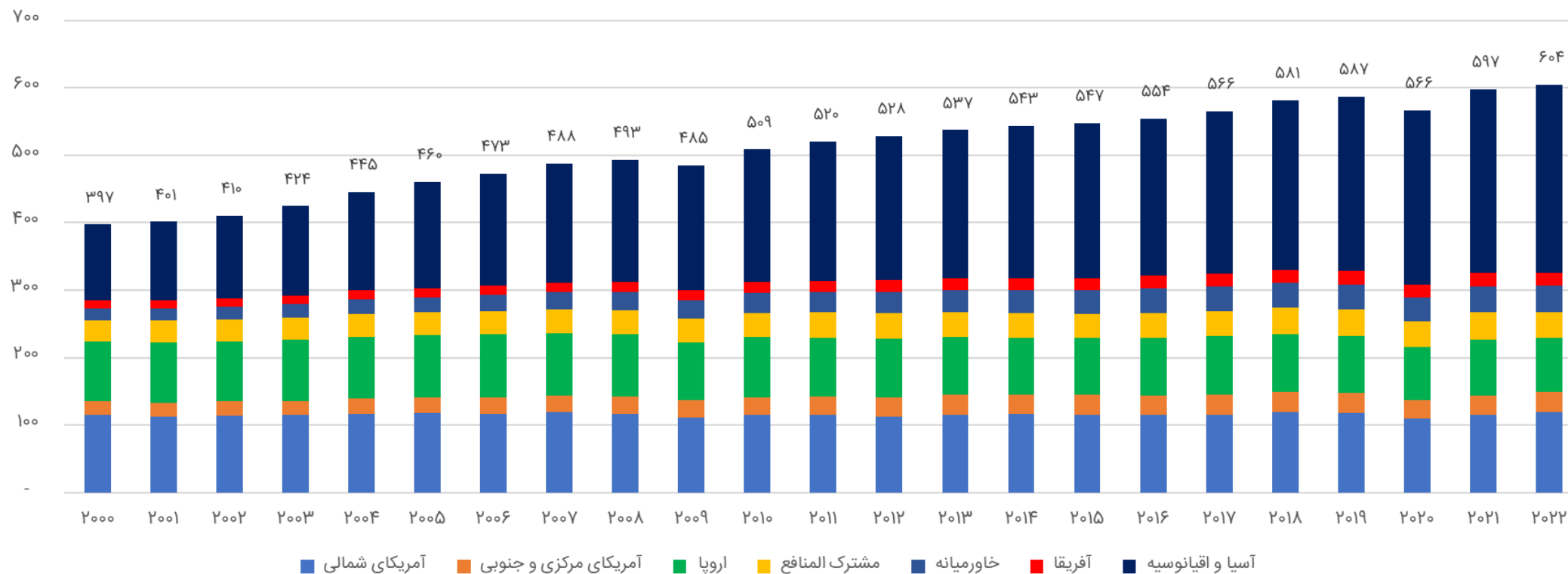
نکته دیگر آن‌که همانطور که انتظار می‌رود، روند مصرف منابع انرژی اولیه با رونق یا رکود در اقتصاد دنیا ارتباط دارد. به طور مثال در نمودار می‌بینیم که در سال ۲۰۰۹ میزان مصرف منابع انرژی اولیه در دنیا نسبت به سال قبل از خود کاهش یافته است (اثر رکود در بازارها ناشی از بحران بزرگ بازارهای مالی) و در سال ۲۰۲۰ (شروع شیوع ویروس کرونا) این اتفاق مجدداً تکرار شده است.

همچنین خوب است به این نکته توجه کنیم که عمده افزایش در مصرف از منابع انرژی اولیه در منطقه آسیا و اقیانوسیه رخ داده است. نکته حائز اهمیت دیگر میزان استفاده از منابع انرژی اولیه توسط جمهوری خلق چین است که در مقطع زمانی بین سال‌های ۲۰۰۰ تا ۲۰۲۲ تقریباً با **نرخ متوسط سالیانه ۶٪** رشد یافته است. این کشور در سال ۲۰۲۲ به تنهایی چیزی بیش از ۲۶٪ از انرژی اولیه دنیا را مصرف کرده است، که بیش از نیمی از این مقدار انرژی اولیه مصرفی ناشی از مصرف **زغال سنگ** بوده است.



بازار جهانی: روند مصرف انرژی اولیه در دنیا در قرن ۲۱

روند مصرف انرژی اولیه در دنیا در قرن ۲۱ بر حسب اگزاژول



اگزاژول واحد اندازه‌گیری انرژی است، به طور تقریبی هر اگزاژول برابر با $10^{14} \times 9.478$ MMBtu است.



الگوی مصرف نقاط مختلف از منابع انرژی اولیه در سال ۲۰۲۲:

روند رو به رشد مصرف انرژی در دنیا باعث توجه چشمگیر به مفهومی به اسم امنیت انرژی در دنیا شده است. در این مفهوم چندوجهی، دسترسی به انرژی از جهات اقتصادی، بوم‌شناسی، زمین‌شناسی، و ژئوپلیتیک مورد بررسی قرار می‌گیرد. بررسی این مفهوم می‌تواند به ما در پیش‌بینی روند مصرف انرژی اولیه و هزینه‌های مرتبط با آن در مناطق مختلف جهان کمک کند. بنا بر تعریف سازمان بین‌المللی انرژی امنیت انرژی به معنای دسترسی بی‌وقفه به منابع انرژی در قیمت مقرون به صرفه است. بنابراین وجود داشتن منابع انرژی، دسترسی پذیری آن، مورد قبول واقع شدن و مقرون به صرفه بودن استفاده از منبع انرژی به عنوان چهار رکن این تعریف مطرح می‌شوند.

برای مثال یکی از وجه‌های مفهوم امنیت انرژی مساله در دسترس بودن منبع انرژی است. کشور چین به عنوان بزرگترین مصرف کننده‌ی منابع انرژی اولیه حال حاضر دنیا به سبب دسترسی به معادن زغال سنگ فراوان بیش از نیمی از برداشت خود از منابع انرژی اولیه را از محل مصرف زغال سنگ تامین می‌کند. در حالی که ایالات متحده عمده مصرف خود از منابع انرژی اولیه را از محل نفت و گاز طبیعی تامین می‌کند.

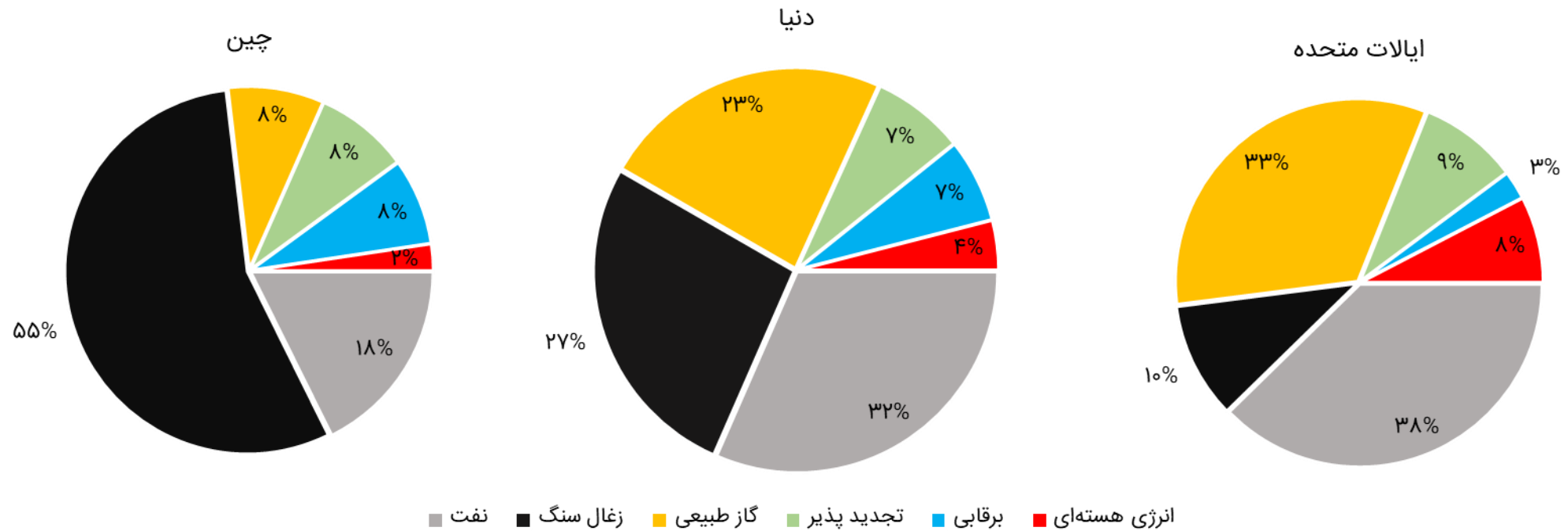
یا از سویی دیگر درباره گاز طبیعی، میزان وجود ذخیره در ایالات متحده نسبت به چین بسیار بیشتر است و این مساله باعث می‌شود که برای ایالات متحده استفاده از گاز طبیعی به عنوان منبع انرژی اولیه، امنیت انرژی بیشتری ایجاد کند.

مساله دیگر هدف‌گذاری‌های کشورها برای الگوی مصرف از منابع انرژی اولیه خود در سال‌های پیش روست. به طور مثال چین در نظر دارد که میزان استفاده از زغال سنگ را در سال ۲۰۳۰ به ۴۴ درصد کاهش دهد و استفاده از گاز طبیعی را به ۱۲ درصد افزایش دهد. این تغییر در الگوی مصرف باعث تغییر در تعادل عرضه و تقاضا در بازارهای زغال سنگ و گاز طبیعی خواهد شد.



بازار جهانی: الگوی مصرف نقاط مختلف از منابع انرژی اولیه در سال ۲۰۲۲

الگوی مصرف نقاط مختلف از منابع انرژی اولیه در سال ۲۰۲۲



منابع تجدید پذیر شامل انرژی خورشیدی، انرژی زمین گرمایی، انرژی باد و سایر منابع انرژی تجدید پذیر است.



روند مصرف انرژی اولیه در دنیا در قرن ۲۱ :

در نمودار صفحه بعد روند مصرف و سهم بازیگران اصلی انرژی اولیه دنیا را در قرن ۲۱ مشاهده می‌نمایید که در بررسی این نمودار توجه به دو نکته خالی از لطف نیست:

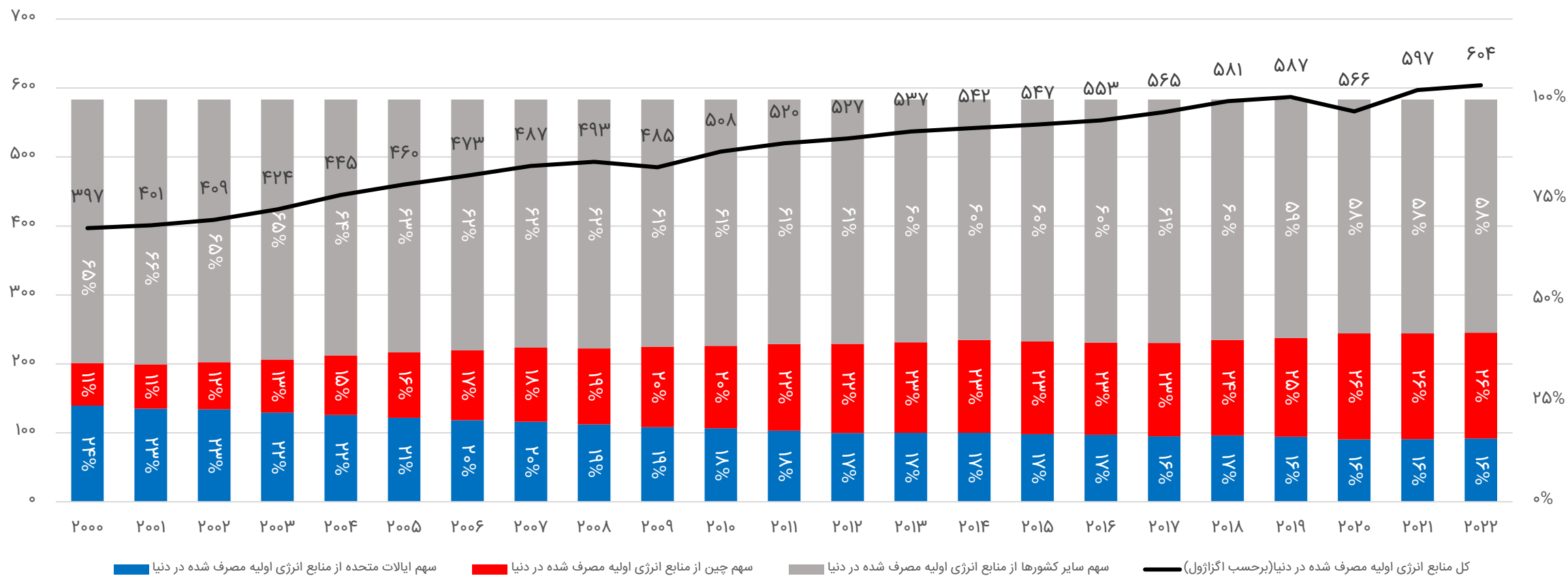
نکته اول آن‌که سهم کشور ایالات متحده از مصرف انرژی اولیه در دنیا در سال‌های بین ۲۰۰۰ تا ۲۰۲۲ از ۲۴ درصد به ۱۶ درصد کاهش یافته در حالی که کشور چین در همین مدت سهم خود از میزان مصرف را از ۱۱ درصد به ۲۶ درصد رسانده است، یعنی نقش اصلی در صحنه مصرف انرژی اولیه در دنیا در طی سال‌های گذشته از قرن ۲۱ از ایالات متحده به چین تغییر یافته است.

نکته دوم آنکه مجموع سهم مصرف این دو کشور از منابع انرژی اولیه از ۳۵ درصد به ۴۲ درصد رسیده است. یعنی میزان مصرف انرژی اولیه در دنیا با شدت قابل توجهی متمرکزتر شده است.



بازار جهانی: روند مصرف انرژی اولیه در دنیا در قرن ۲۱

سهم کشورهای چین و ایالات متحده از مصرف انرژی اولیه در دنیا در قرن ۲۱



دیباچه: مصرف منابع انرژی اولیه سرانه در دنیا در سال ۲۰۲۲

مصرف منابع انرژی اولیه سرانه در دنیا در سال ۲۰۲۲:

در نمودار صفحه بعدی مصرف منابع انرژی به ازای هر فرد در کشورهای مختلف دنیا در سال ۲۰۲۲ را بررسی می‌کنیم:

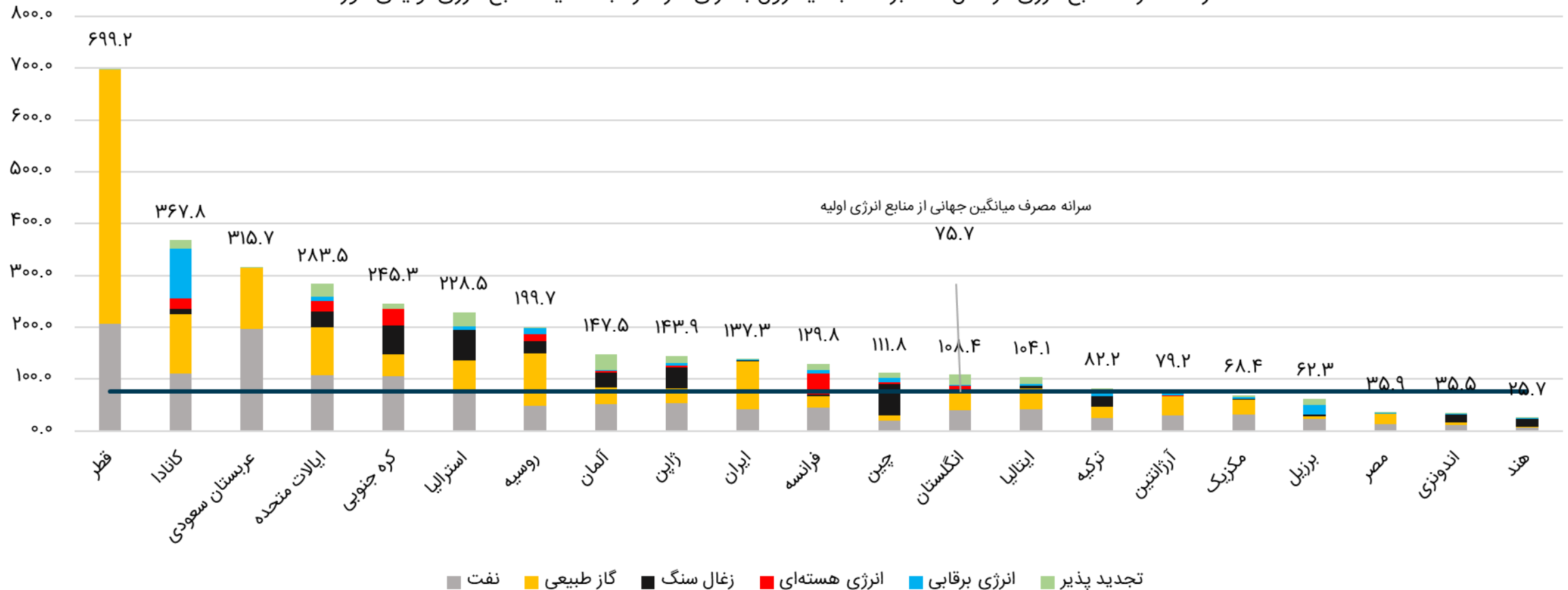
از بررسی نمودار به نتایج قابل توجهی می‌رسیم، اول آن‌که کشورهای گوناگون با توجه به دسترسی به منابع متنوع الگوی مصرف متفاوتی با یکدیگر دارند که در نمودار می‌توان دید، به طور مثال منبع اصلی انرژی اولیه در فرانسه انرژی هسته‌ای است در حالیکه منبع اصلی تامین انرژی اولیه در قطر، ایران و روسیه گاز طبیعی، در عربستان سعودی نفت و در چین زغال سنگ است.

توجه به این نکته ضروری به نظر می‌رسد که با در نظر گرفتن میزان تفاوت مصرف انرژی سرانه از میانگین دنیا می‌توانیم رویکرد متفاوت کشورهای مختلف در برخورد با مساله انرژی را متوجه شویم. برای مثال کشورهای با مصرف سرانه بالاتر و در راس آن‌ها قطر منبع رشد اقتصادی خود را بر روی مصرف از منابع انرژی قرار داده‌اند در حالی که سایر کشورها بر روی موتورهای محرک دیگری سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



بازار جهانی: مصرف منابع انرژی اولیه سرانه در سال ۲۰۲۲

سرانه مصرف منابع انرژی در سال ۲۰۲۲ بر حسب گیگاژول به ازای هر نفر - به تفکیک منبع انرژی اولیه‌ی مورد استفاده



دیباچه: میانگین نرخ رشد مصرف منابع انرژی سرانه در بازه زمانی ۲۰۰۰-۲۰۲۲

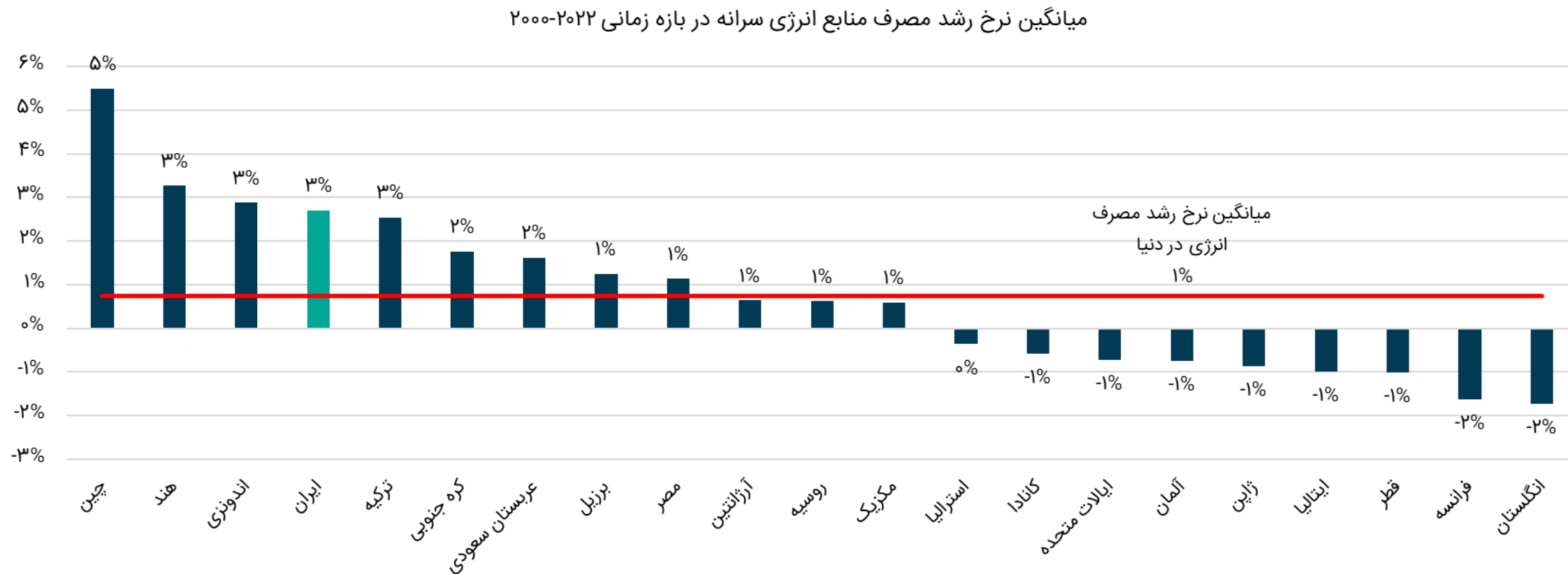
مصرف منابع انرژی اولیه سرانه در دنیا در سال ۲۰۲۲:

در نمودار صفحه بعدی میانگین سالیانه نرخ رشد مصرف منابع انرژی سرانه در بازه زمانی ۲۰۰۰-۲۰۲۲ را بررسی می‌کنیم: در سال‌های طی شده در قرن ۲۱ میانگین نرخ رشد سرانه در دنیا برابر با یک درصد بوده‌است. عمدتاً کشورهای در حال توسعه نرخ رشد بالاتر از این عدد را داشته‌اند و کشورهای توسعه یافته نرخ رشد کمتر از این عدد را تجربه کرده‌اند. این مساله به دلیل آن است که موتور محرک رشد اقتصادی در کشورها مساله انرژی است و قاعدتاً وقتی کشوری برنامه رشد در خود اجرا می‌کند مساله دستیابی به منابع انرژی برای آن کشور به مساله حیاتی تبدیل می‌شود.

در اینجا هم ذکر این نکته خالی از لطف نیست که کشورهای با نرخ رشد سرانه منفی غالباً در بازه زمانی ذکر شده از مصرف انرژی به مصرف بهینه انرژی تغییر رویه داده‌اند (شیفت اقتصاد به سمت حوزه‌های بهینه انرژی) در حالی که کشورهای با نرخ رشد سرانه بالاتر از میانگین غالباً اقتصاد انرژی محوری دارند و با مصرف انرژی سعی در رشد اقتصاد خود داشته‌اند (استفاده از رانت اقتصادی انرژی).



دیباچه: میانگین نرخ مصرف سرانه منابع انرژی اولیه در بازه زمانی ۲۰۰۰-۲۰۲۲



دیباجه: میزان تولید انرژی الکتریکی در دنیا در قرن ۲۱

میزان تولید انرژی الکتریکی در دنیا در قرن ۲۱:

می‌دانیم که بیشترین میزان مصرف انرژی اولیه در دنیا برای تولید انرژی الکتریکی است. در نمودارهای صفحات ۵۶-۵۲ به ترتیب میزان تولید انرژی الکتریکی در دنیا از ابتدای قرن بیست و یک تا انتهای سال ۲۰۲۲ را بررسی می‌کنیم که چیزی در حدود ۲ برابر شده است. بیشترین رشد نیز در چین رخ داده است.

همچنین سهم مناطق مختلف دنیا در تولید انرژی الکتریکی را مشاهده می‌کنیم. در این جا ذکر این نکته ضروری است که هم تولید انرژی الکتریکی در دنیا متمرکزتر شده است (سهم آسیا و اقیانوسیه و آمریکای شمالی از تولید انرژی الکتریکی در دنیا از ۵۹٪ به ۷۰٪ رسیده است) و هم بازیگر اصلی در تولید برق از ایالات متحده به چین تغییر پیدا کرده است.

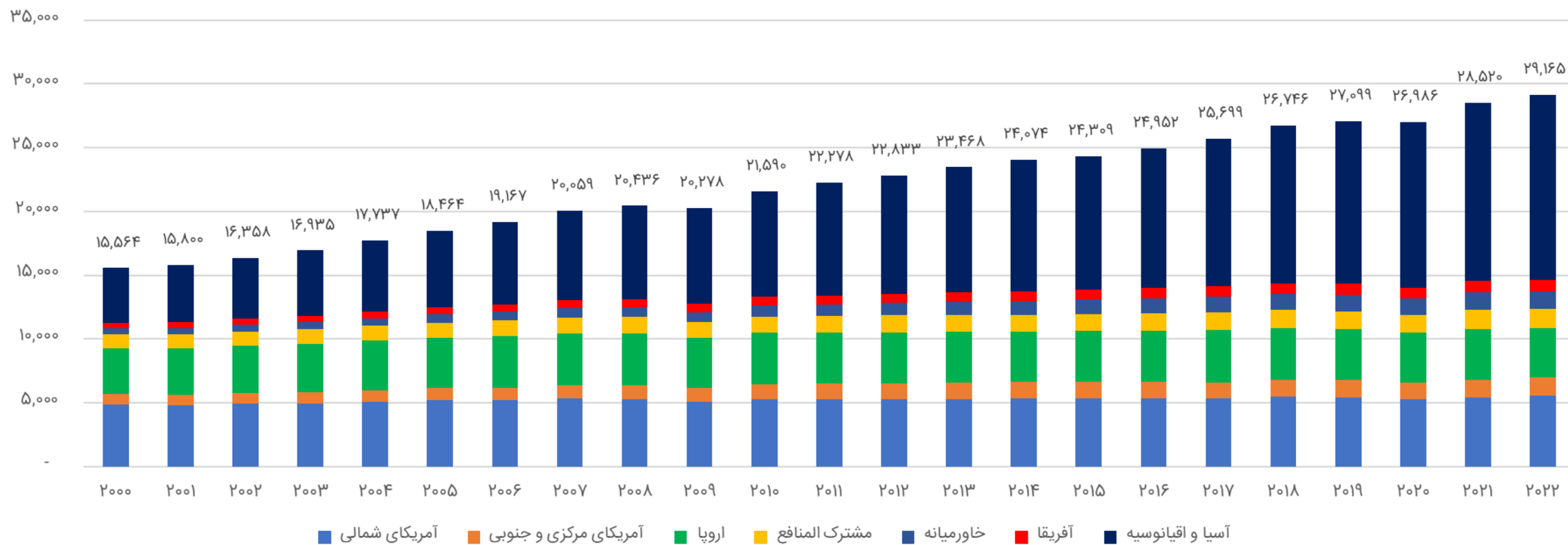
در نمودار بعد از آن نرخ رشد تولید انرژی الکتریکی به صورت میانگین در این بازه زمانی را مشاهده می‌کنیم.

در دو نمودار پس از آن هم میزان و سهم تولید انرژی الکتریکی به تفکیک کشورهای مختلف را در سال ۲۰۲۲ مشاهده می‌کنیم.



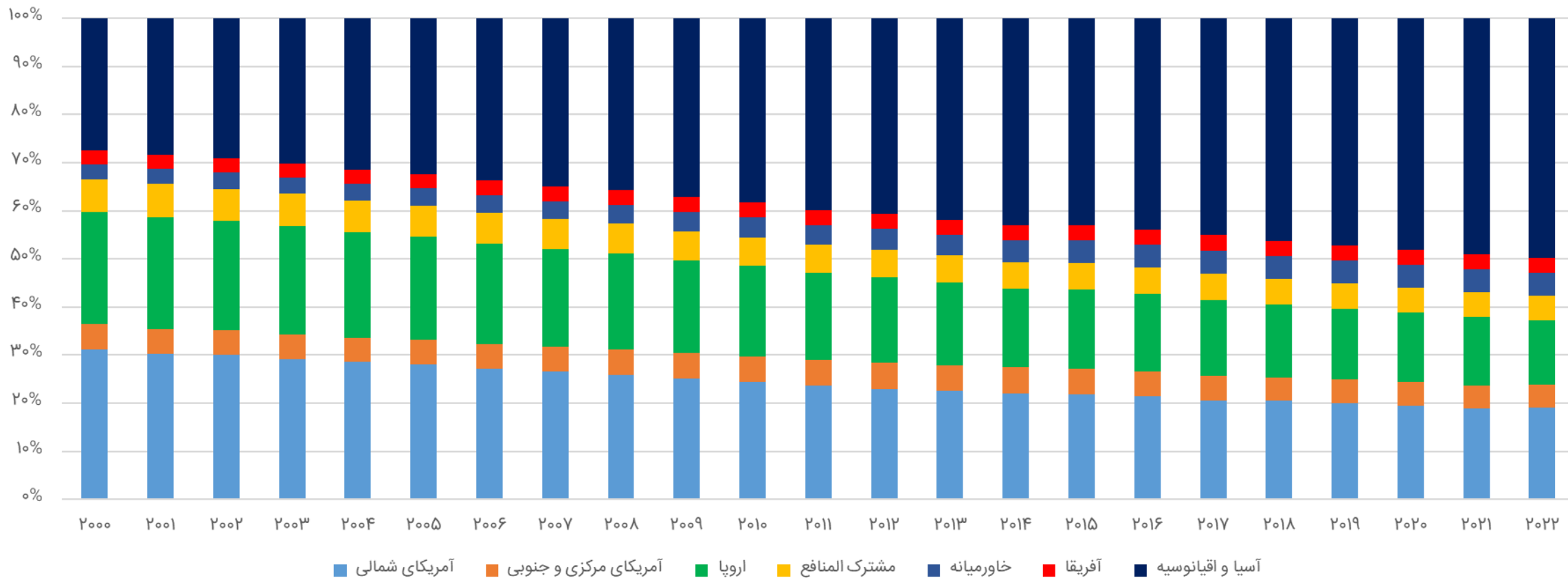
بازار جهانی: میزان تولید انرژی الکتریکی در دنیا در قرن ۲۱

رشد تولید انرژی الکتریکی در دنیا در قرن ۲۱ بر حسب تراوات-ساعت

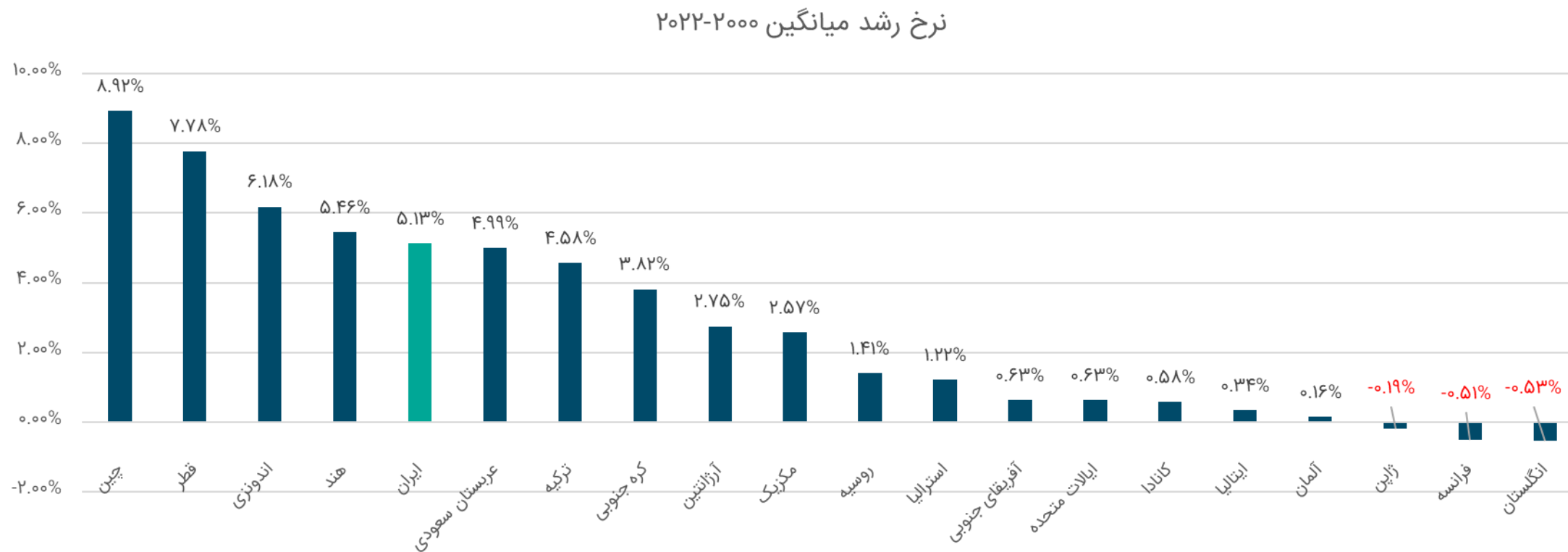


بازار جهانی : نگاهی به سهم مناطق مختلف دنیا در تولید انرژی الکتریکی در قرن ۲۱

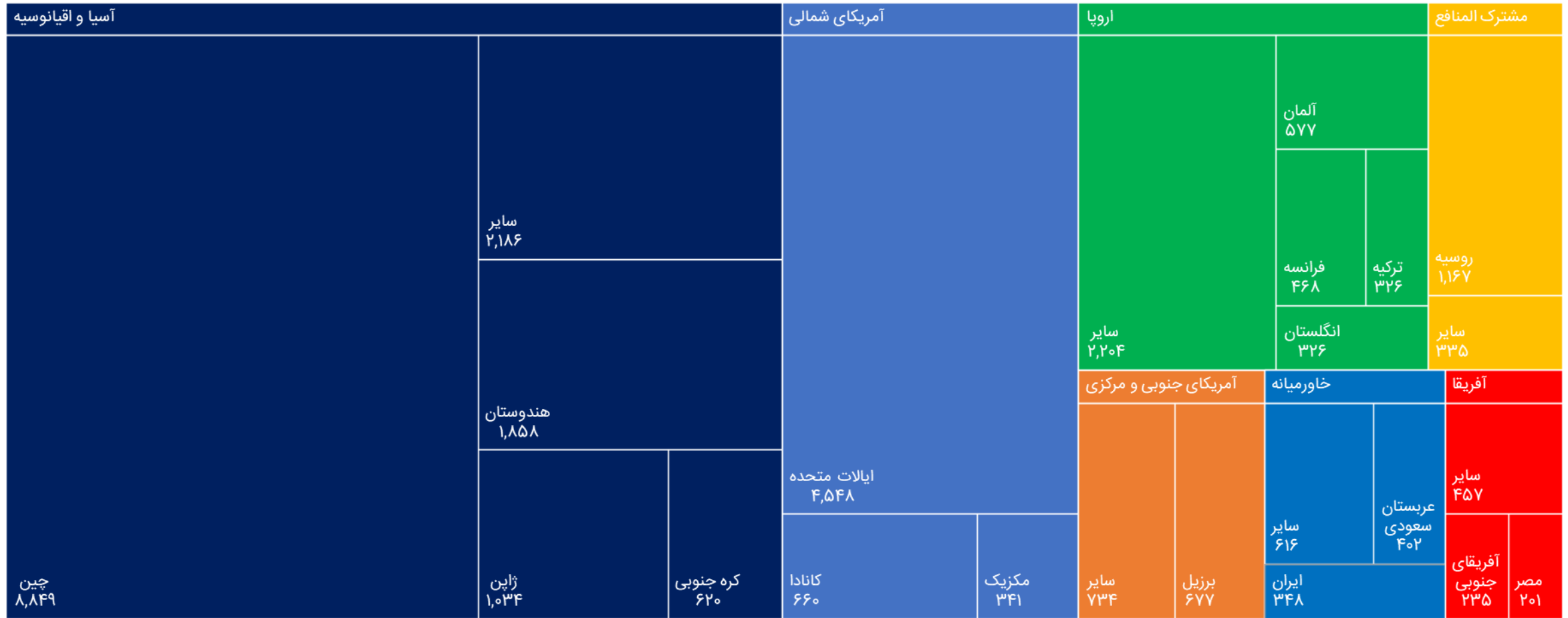
سهم مناطق مختلف دنیا از تولید انرژی الکتریکی در قرن ۲۱



بازار جهانی: میانگین نرخ رشد تولید انرژی الکتریکی در بازه زمانی ۲۰۰۰-۲۰۲۲

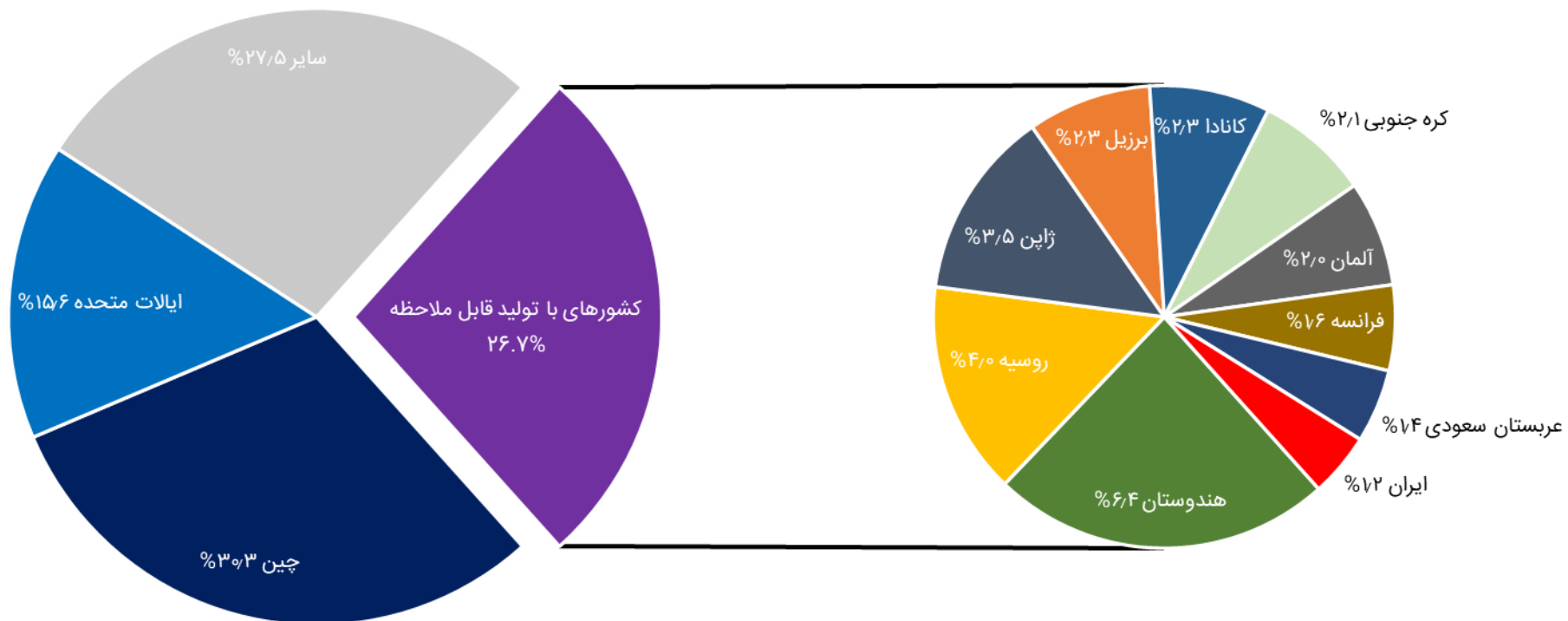


بازار جهانی: نگاهی به تولید انرژی الکتریکی در دنیا در سال ۲۰۲۲ بر حسب تراوات-ساعت



بازار جهانی: نگاهی به بزرگترین کشورهای تولید کننده انرژی الکتریکی در سال ۲۰۲۲

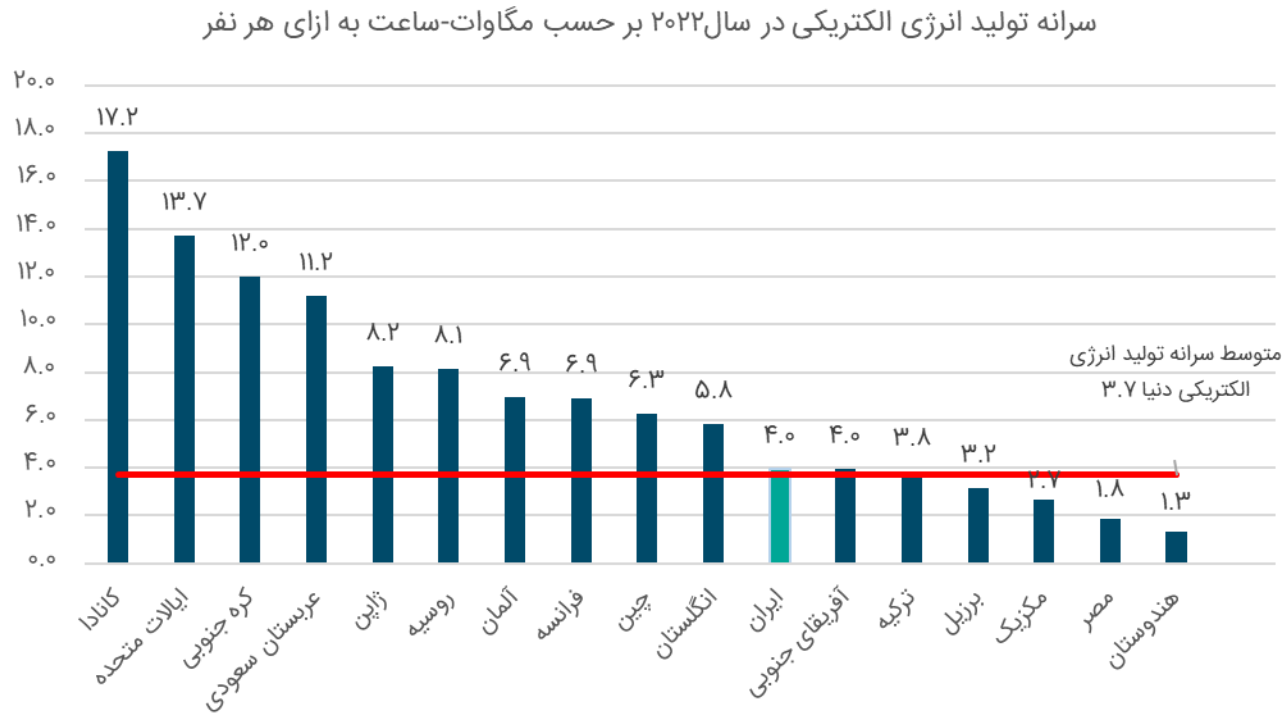
سهم کشورهای مختلف از تولید انرژی الکتریکی در سال ۲۰۲۲



بازار جهانی: سرانه تولید انرژی الکتریکی در سال ۲۰۲۲

سرانه انرژی الکتریکی:

در نمودار روبه‌رو میزان سرانه تولید انرژی الکتریکی را در مناطق مختلف دنیا مشاهده می‌کنیم. از آنجا که عمدتاً صنایع فناوری محور مصرف کننده انرژی الکتریکی هستند می‌توانیم نتیجه بگیریم که کشورهای با متوسط سرانه بالاتر سیاست گذاری توسعه اقتصادی فناورانه محوری دارند.



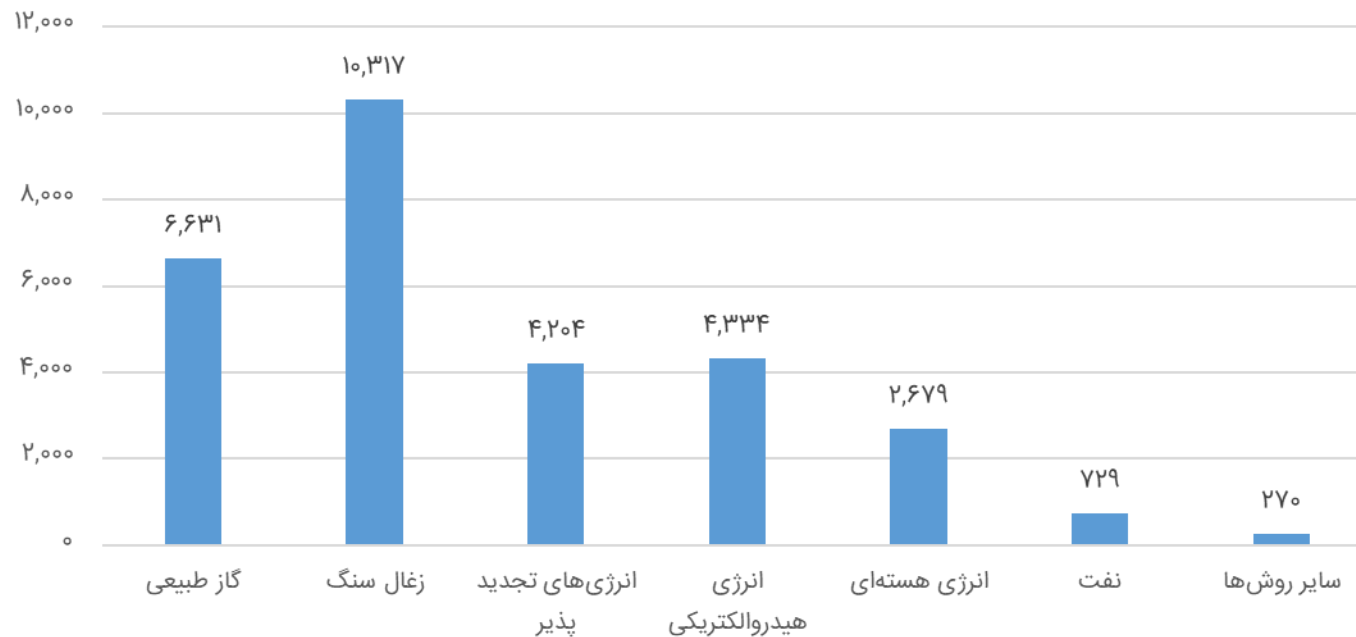
بازار جهانی: مقدار انرژی تولیدی از روش‌های مختلف در سال ۲۰۲۲

مقدار تولید برق دنیا:

از مجموع ۲۹،۱۶۴ تراوات-ساعت برق تولیدی در سال ۲۰۲۲ در دنیا، نیروگاه‌های حرارتی با سوخت زغال سنگ با تولید ۱۰،۳۱۷ تراوات-ساعت برق عمده‌ترین روش تولید برق بوده‌اند. برق تولیدی از سایر روش‌ها را در شکل رو به رو مشاهده می‌فرمایید.

خوب است به این نکته توجه کنیم که نیروگاه‌های حرارتی با سوخت فسیلی (زغال سنگ، نفت و گاز) میزان چشمگیری گازهای آلاینده وارد جو می‌کنند و دلیل اصلی گرم شدن زمین قلمداد می‌شوند و به همین دلیل قوانینی سخت‌گیرانه برای مصرف این سوخت‌های فسیلی وضع شده‌است.

مقدار انرژی الکتریکی تولیدی از روش‌های مختلف بر حسب تراوات-ساعت



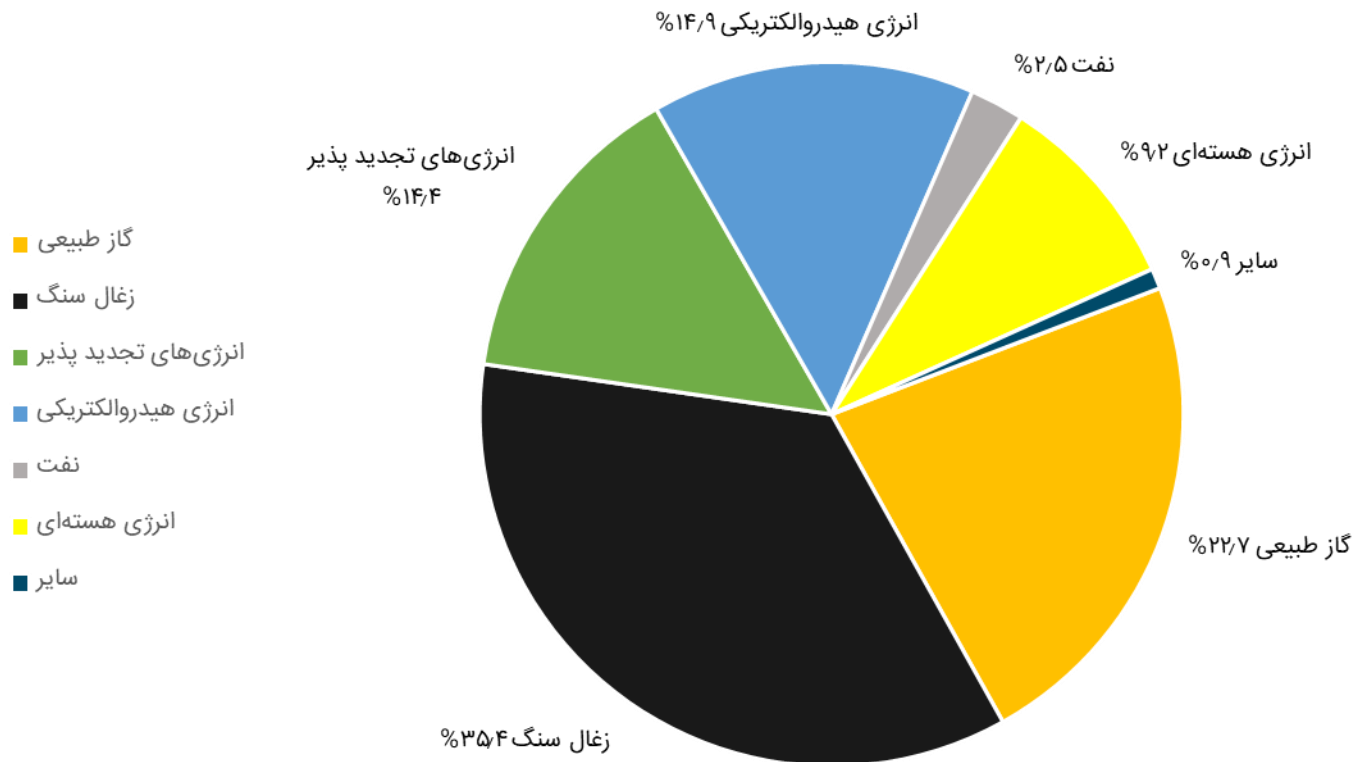
بازار جهانی: سهم منابع مختلف تولید انرژی الکتریکی در سال ۲۰۲۲

سهم روش‌های تولید برق دنیا:

در نمودار مقابل سهم روش‌های مختلف تولید برق در دنیا در سال ۲۰۲۲ را مشاهده می‌کنیم. نکته پررنگ آن‌که گاز طبیعی و زغال سنگ بیش از ۵۸ درصد سوخت مورد استفاده برای تولید برق را تشکیل می‌دهند.

ذکر این نکته خالی از لطف نیست که زغال سنگ به ازای هر گیگاوات ساعت چیزی در حدود ۹۰۰ تن گاز گلخانه‌ای (معادل گاز کربن دی اکسید) وارد جو می‌کند، در حالی که این عدد برای نیروگاه گاز طبیعی در حدود ۵۰۰ تن و برای نیروگاه هسته‌ای حدود ۲۸ تن است.

سهم روش‌های تولید مختلف انرژی الکتریکی در سال ۲۰۲۲



مبدل:

منابع انرژی اولیه به وسیله‌ی یکی دیگر از اجزای سیستم تامین انرژی به نام مبدل انرژی فرآوری می‌شوند. مبدل‌های انرژی منابع انرژی اولیه را به شکل‌هایی تبدیل می‌کنند که به آسانی قابل انتقال از نقطه‌ای به نقطه‌ی دیگر باشد. انواع مبدل‌های انرژی عبارتند از:

- ۱- پالایشگاه نفت
- ۲- نیروگاه حرارتی سوخت فسیلی
- ۳- نیروگاه سوخت هسته‌ای
- ۴- نیروگاه فتوولتائیک
- ۵- مزرعه توربین بادی
- ۶- نیروگاه برق زمین گرمایی
- ۷- نیروگاه برق آبی
- ۸- نیروگاه انرژی کشندی



بازار جهانی: مقدار تولید انرژی الکتریکی از طریق زغال سنگ در سال ۲۰۲۲

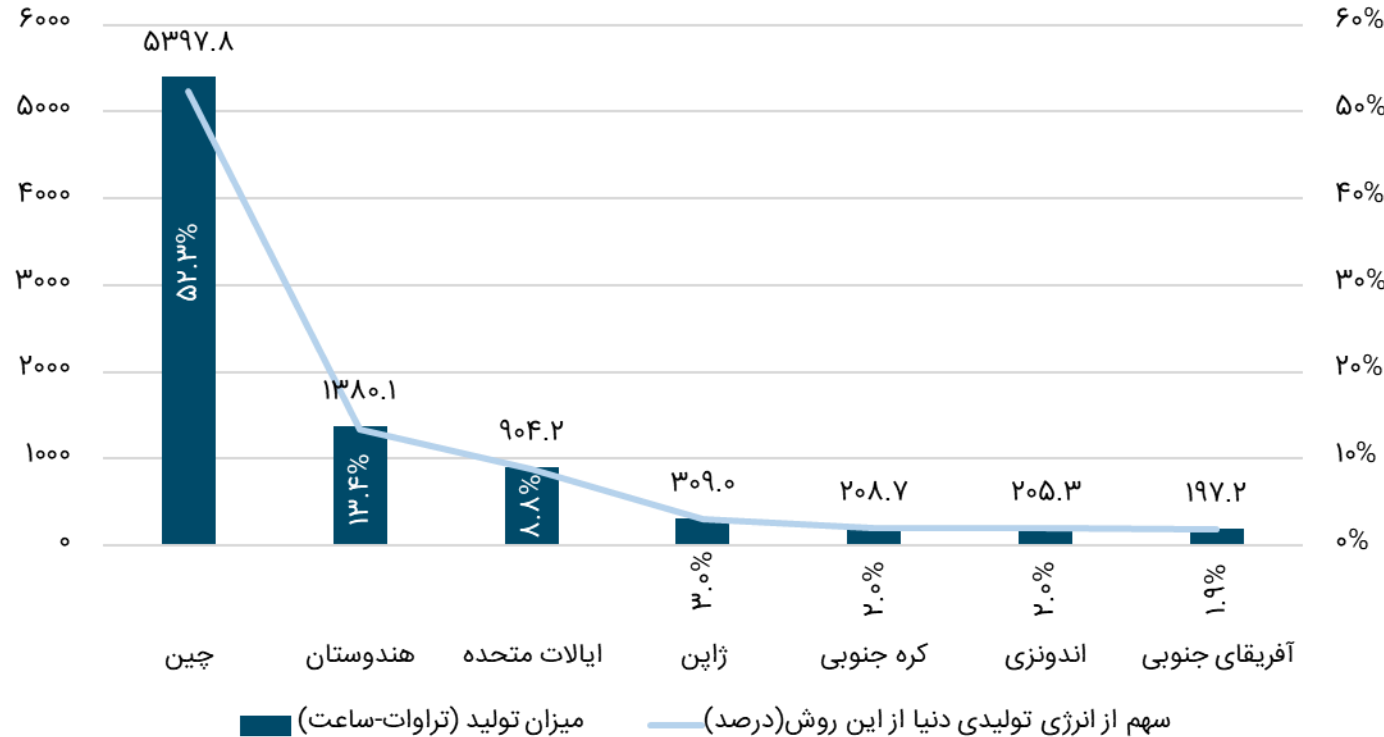
نیروگاه زغال سنگ:

در نیروگاه زغال سنگ، بخار ناشی از سوزاندن زغال سنگ با فشار زیاد وارد توربین می‌شود و از این طریق انرژی الکتریکی تولید می‌کند.

در میان روش‌های مختلف تولید انرژی الکتریکی دنیا، این روش آلاینده‌ترین نوع تولید است. به دلیل آلاینده‌گی زیاد ناشی از این روش قوانین سخت‌گیرانه‌ای در دنیا برای این روش تولید وضع شده‌است. سه نیروگاه تایچونگ تایوان، تیان کره جنوبی و داتانگ توکتو چین آلاینده‌ترین نیروگاه‌های دنیا هستند.

بزرگترین نیروگاه زغال سنگ دنیا نیروگاه داتانگ توکتو در چین با ظرفیت تولید ۶،۷۲۰ مگاوات است.

تولید انرژی الکتریکی از طریق سوخت زغال سنگ



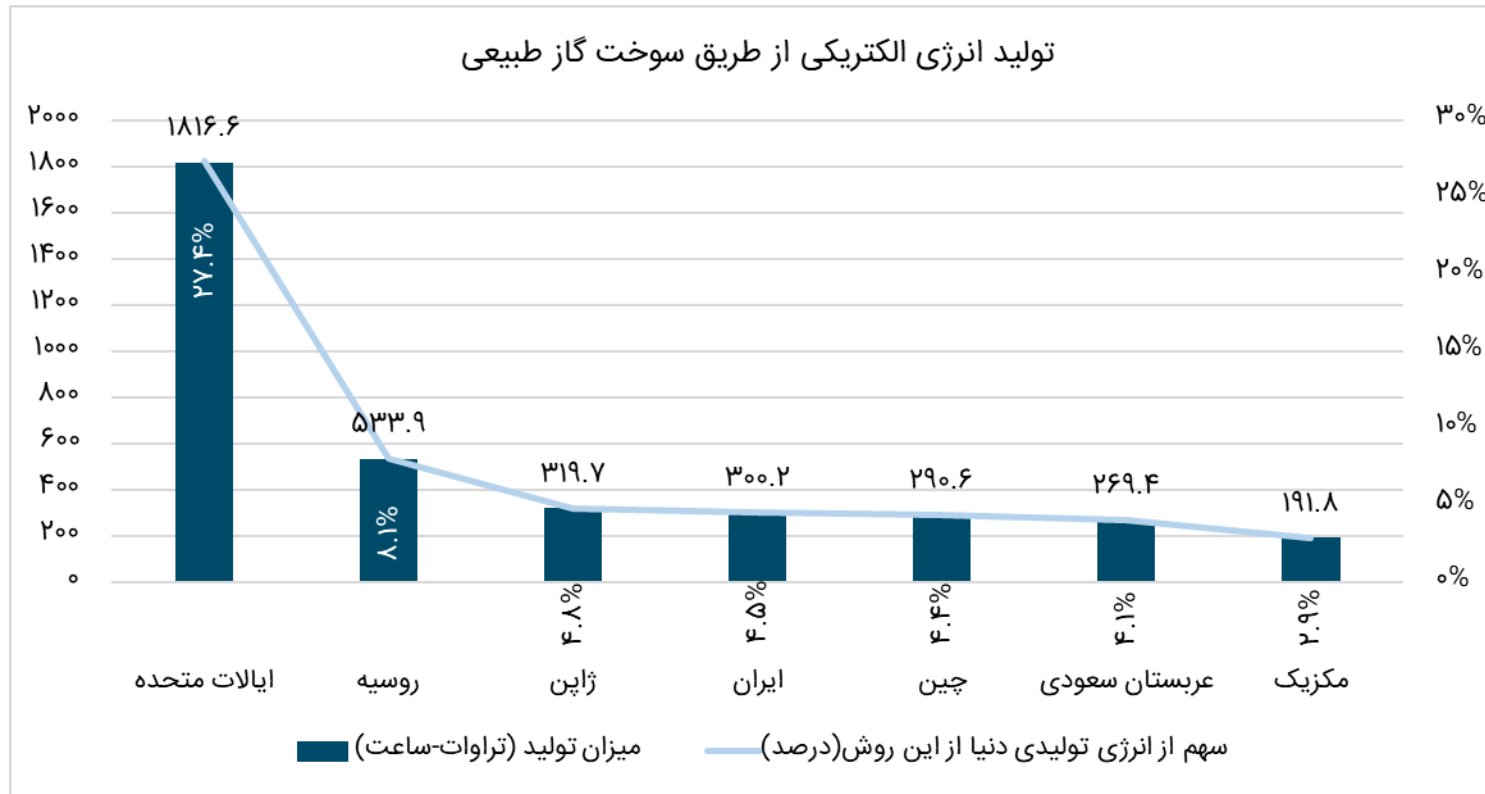
بازار جهانی: مقدار تولید از طریق گاز طبیعی

نیروگاه گازی:

در نیروگاه گازی، گاز داغ ناشی از احتراق سوخت‌های فسیلی (مایع و گاز)، به صورت مستقیم برای به حرکت آوردن توربین‌های مولد برق استفاده می‌شود.

ایالات متحده، روسیه، ژاپن و ایران بزرگترین کشورهای تولید کننده برق از این روش هستند.

بزرگترین نیروگاه گازی دنیا نیروگاه جبل علی در کشور امارات متحده عربی با ظرفیت تولید ۸،۶۹۵ مگاوات است.



بازار جهانی: مقدار تولید از طریق هیدروالکتریک

نیروگاه هیدروالکتریک:

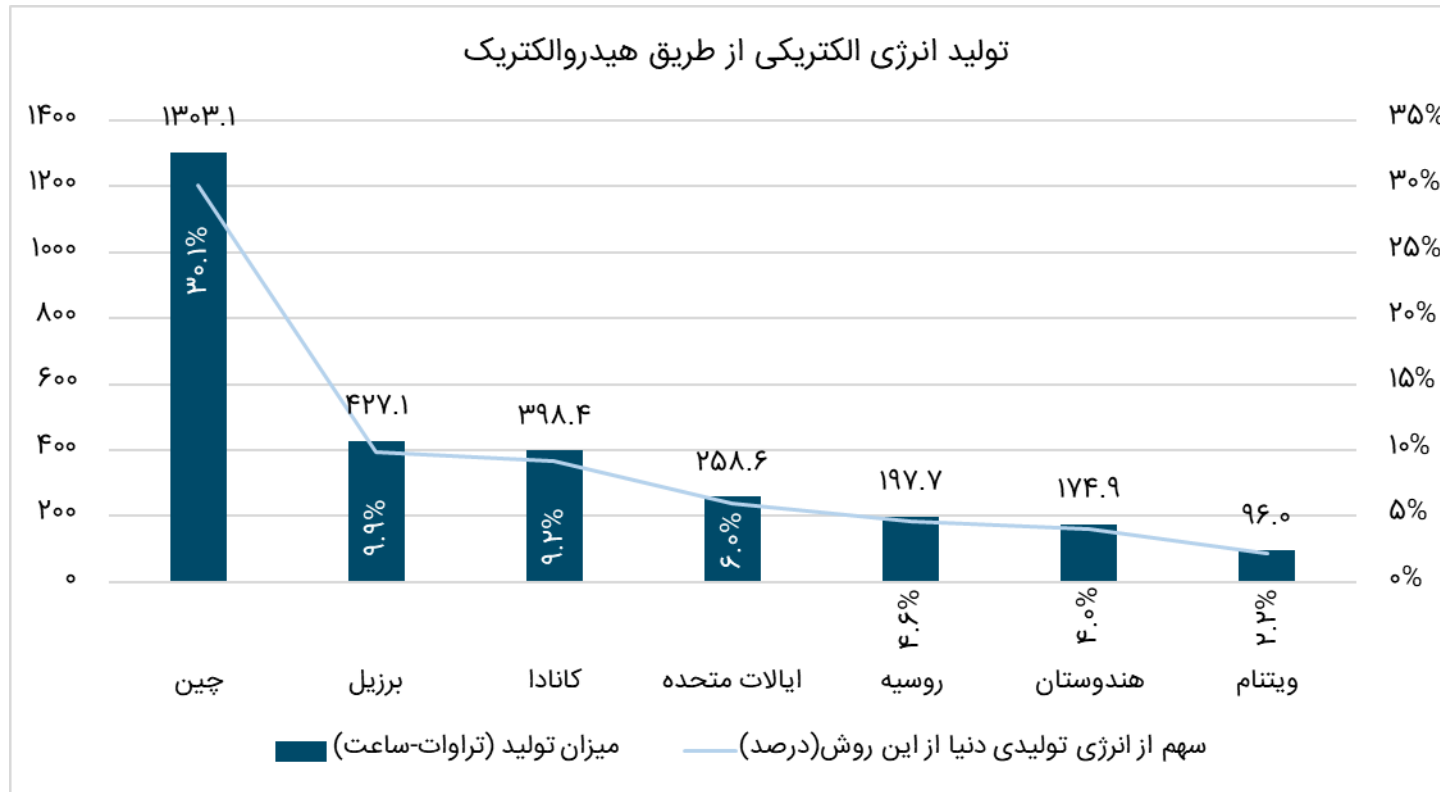
در نیروگاه برق آبی (هیدروالکتریک) از انرژی پتانسیل آب برای به حرکت درآوردن توربین‌های مولد برق استفاده می‌شود.

چین بزرگترین کشورهای تولید کننده برق از این روش است، که بزرگترین نیروگاه برق آبی این کشور تری گرجس با ظرفیت تولید ۲۲،۵۰۰ مگاوات است.

ایران در سال ۱۴۰۱، ۴/۵۵ درصد تولید برق خود به میزان ۱۶،۷۰۰ میلیون کیلووات ساعت را از این روش تولید کرده است.

بزرگترین نیروگاه‌های برق آبی کشور، نیروگاه‌های شهید عباسپور، مسجد سلیمان و کارون ۳ با ظرفیت ۲،۰۰۰ مگاوات هستند.

تولید انرژی الکتریکی از طریق هیدروالکتریک



بازار جهانی: مقدار تولید از طریق انرژی هسته‌ای

نیروگاه هسته‌ای:

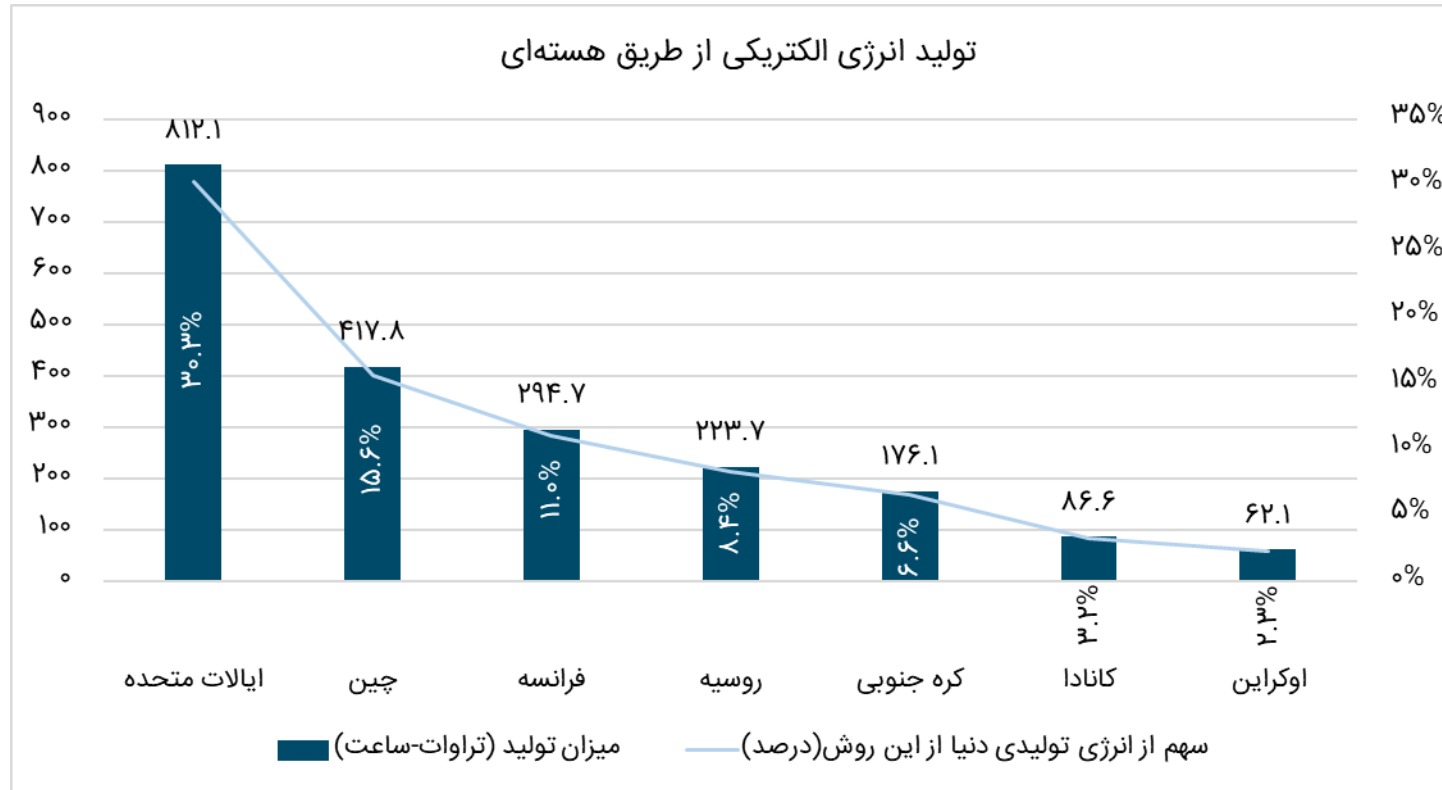
در نیروگاه هسته‌ای انرژی حرارتی ناشی از سوخت‌های هسته‌ای تبدیل به انرژی الکتریکی می‌شود.

ایالات متحده، چین و فرانسه بزرگترین کشورهای تولید کننده برق از این روش هستند و فرانسه کشوری است که بیشترین سهم برق تولیدی خود را از این روش تامین می‌کند.

ایران در سال ۱۴۰۱، ۱/۲ درصد تولید برق خود به میزان ۴،۳۵۸ میلیون کیلووات ساعت را از این روش تولید کرده‌است.

نیروگاه اتمی بوشهر تنها نیروگاه هسته‌ای کشور است که ۱،۰۲۰ مگاوات ظرفیت تولید دارد.

تولید انرژی الکتریکی از طریق هسته‌ای



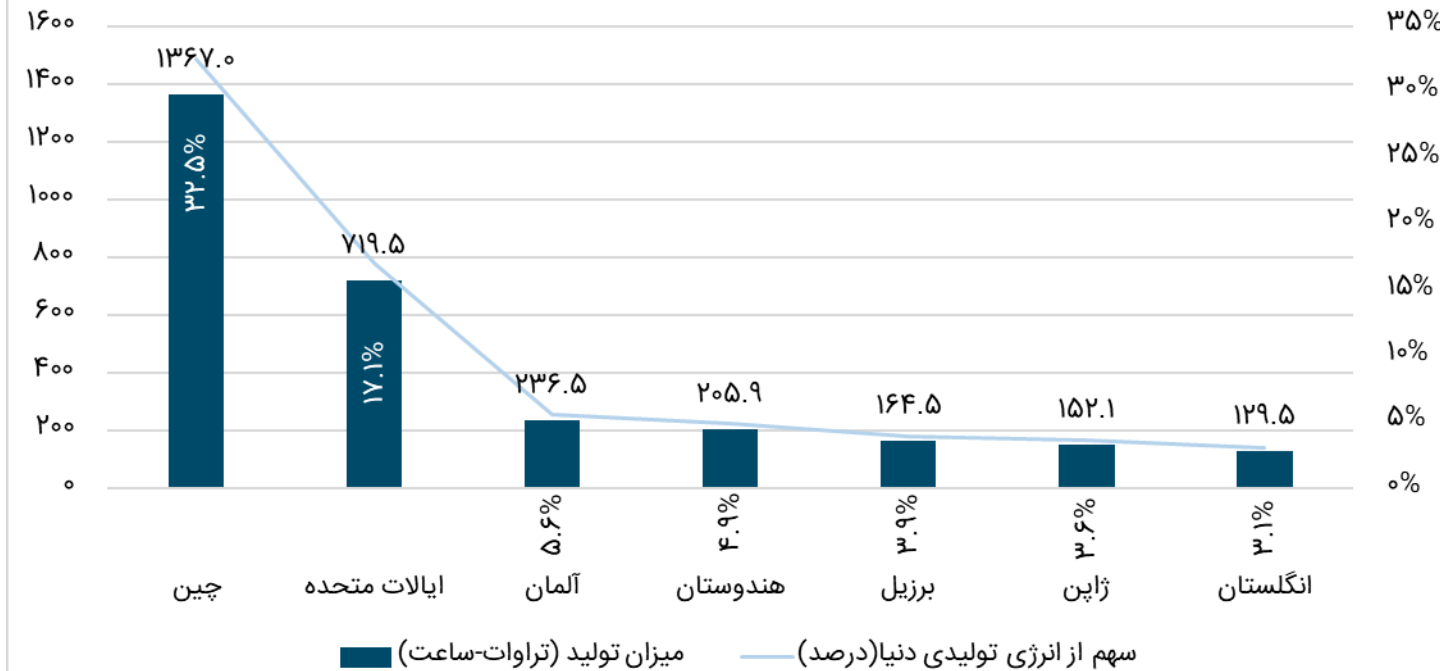
بازار جهانی: مقدار تولید از طریق انرژی‌های تجدید پذیر

نیروگاه تجدید پذیر:

در نیروگاه تجدیدپذیر از انواع منابع تجدیدپذیر برای تبدیل انرژی غیرالکتریکی به انرژی الکتریکی استفاده می‌شود. بزرگترین نیروگاه‌های تجدید پذیر در دنیا، در بخش بادی نیروگاه گانزوی چین با ظرفیت ۷،۹۶۵ مگاوات و بزرگترین نیروگاه خورشیدی دنیا نیز مزرعه بادی بادلا در هندوستان با ظرفیت تولید ۲،۷۰۰ مگاوات هستند.

ایران در سال ۱۴۰۱، ۵/۰ درصد تولید برق خود به میزان ۱،۷۹۱ میلیون کیلووات ساعت را از این روش تولید کرده‌است. نیروگاه بادی منجیل بزرگترین نیروگاه بادی کشور با ظرفیت ۹۲/۲ مگاوات است و بزرگترین نیروگاه‌های خورشیدی کشور در حال حاضر ۱۰ مگاوات ظرفیت دارند.

تولید انرژی الکتریکی از طریق انرژی‌های تجدید پذیر

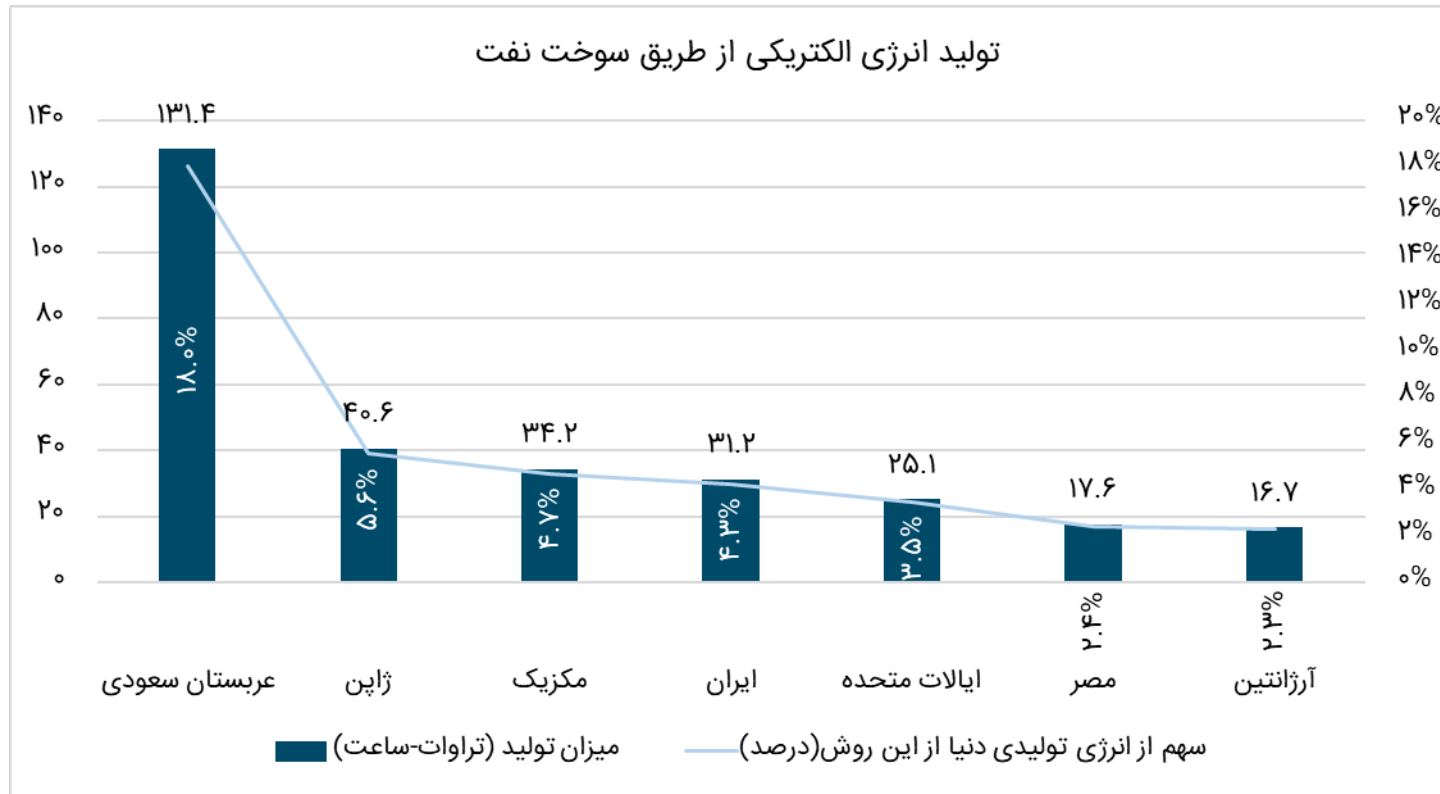


بازار جهانی: مقدار تولید از طریق نفت

نیروگاه نفت:

در نیروگاه نفت انرژی حرارتی ناشی از سوخت نفت تبدیل به انرژی الکتریکی می‌شود.

عربستان بزرگترین کشور تولید کننده برق از سوخت نفت است و بزرگترین نیروگاه این کشور نیروگاه الشعیبه با ظرفیت تولید ۵،۶۰۰ مگاوات در شرق این کشور در کرانه دریای سرخ قرار دارد.

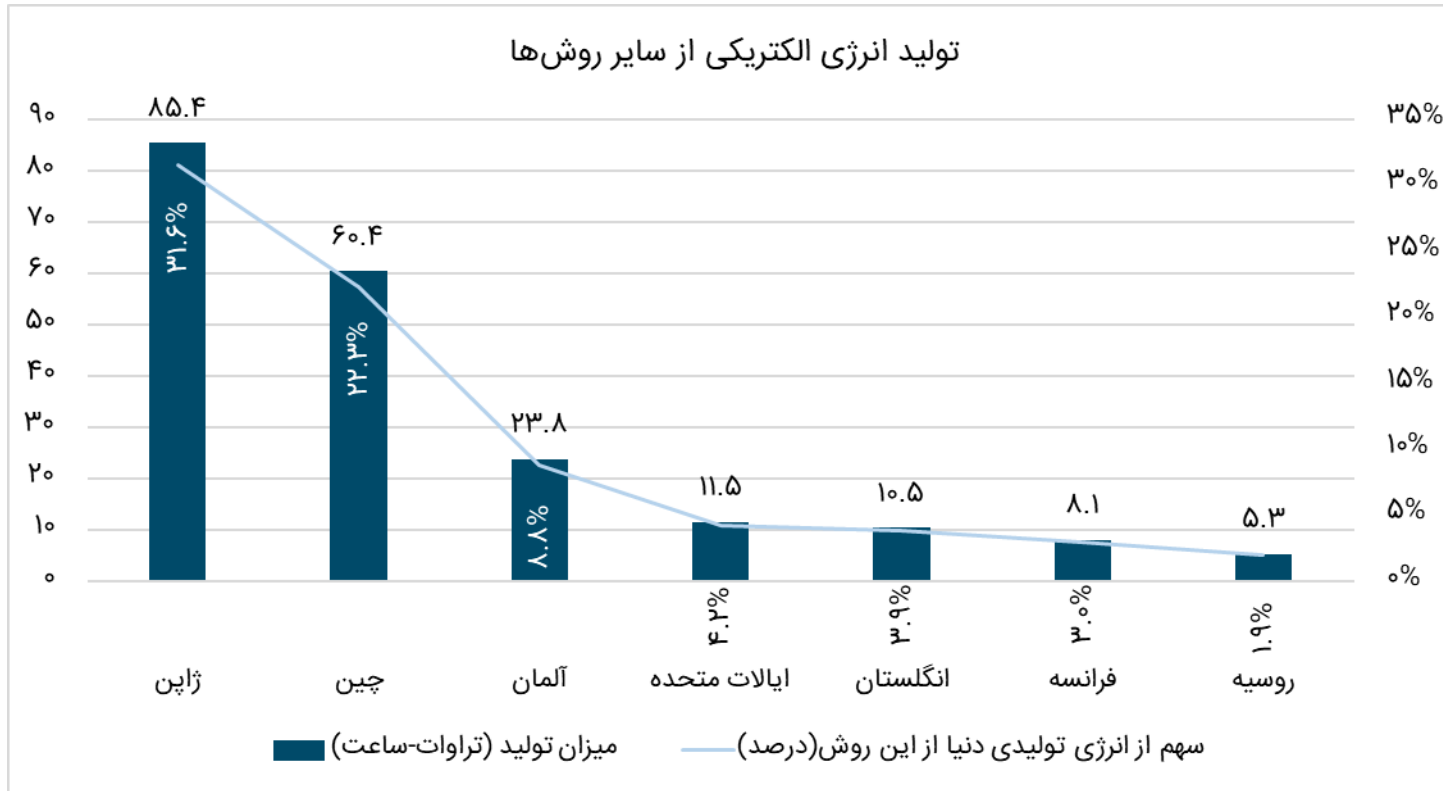


بازار جهانی: مقدار تولید از سایر روش‌ها

سایر روش‌ها:

علاوه بر روش‌های متداول تولید برق در نیروگاه‌های دنیا روش‌های خاص نیز وجود دارد که کشورها به فراخور محیط جغرافیایی و یا تکنولوژی خاص از آن استفاده می‌کنند، مشهورترین این روش‌ها نیروگاه تلمبه ذخیره‌ای است که عمدتاً برای متعادل کردن شبکه مورد استفاده قرار می‌گیرد.

در کشور نیروگاه سیاه بیشه مشهورترین نیروگاه تلمبه ذخیره‌ایست که ۱۰۴۰ مگاوات ظرفیت دارد.

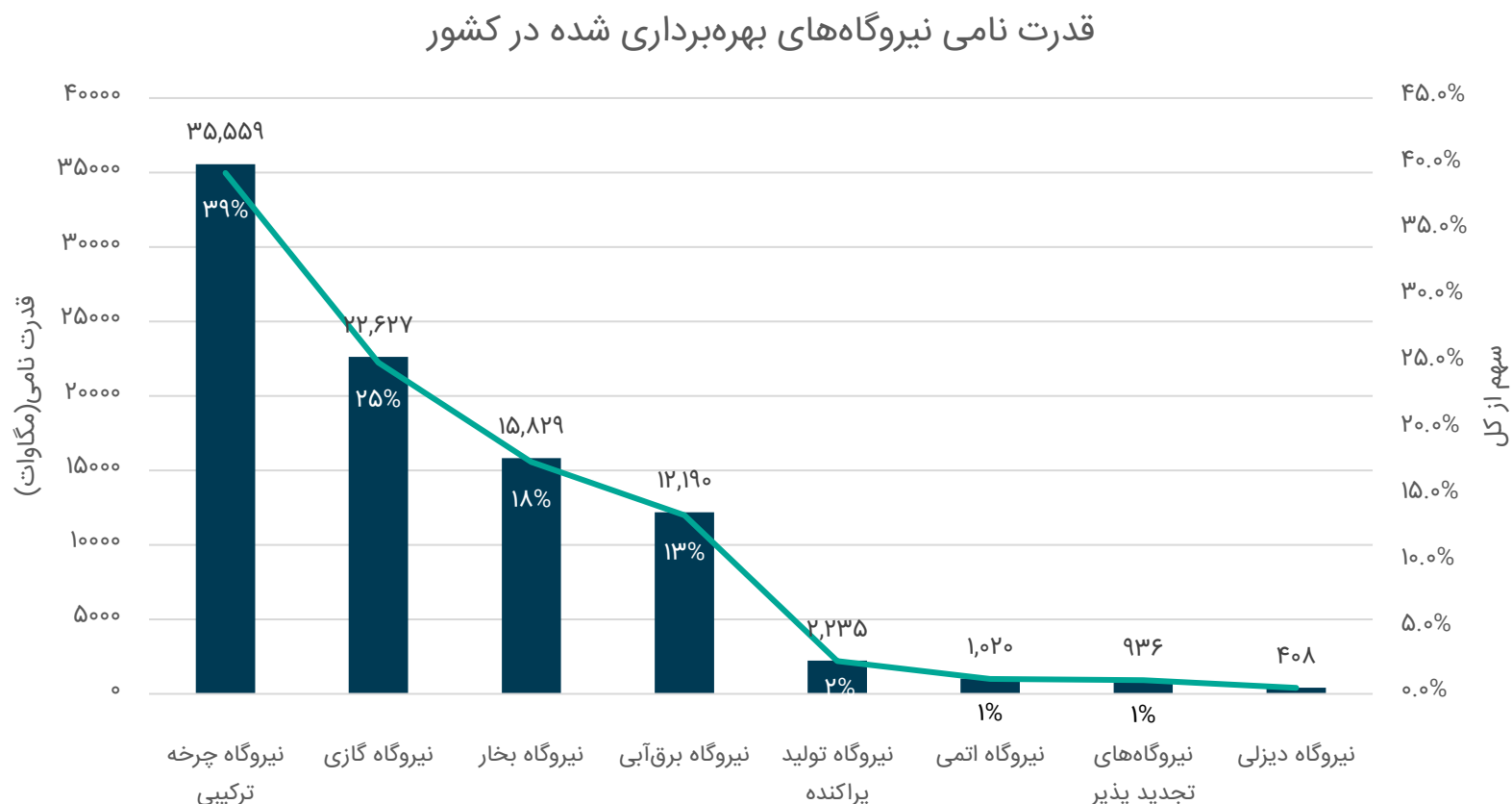


ترکیب نیروگاه‌های بهره‌برداری شده:

در پایان سال ۱۴۰۱ مجموع توان اسمی نصب شده در نیروگاه‌های کشور به عدد ۹۰،۸۰۵ مگاوات رسید که نسبت به سال قبل از آن رشدی بیش از ۴ درصد را تجربه کرده است.

توان عملی نصب شده در نیروگاه‌های کشور نیز برابر با ۷۸،۷۲۰ مگاوات است.

در نمودار مقدار قدرت نامی و سهم نیروگاه‌های بهره‌برداری شده در کشور به تفکیک نوع نیروگاه در پایان سال ۱۴۰۱ را مشاهده می‌نمایید:

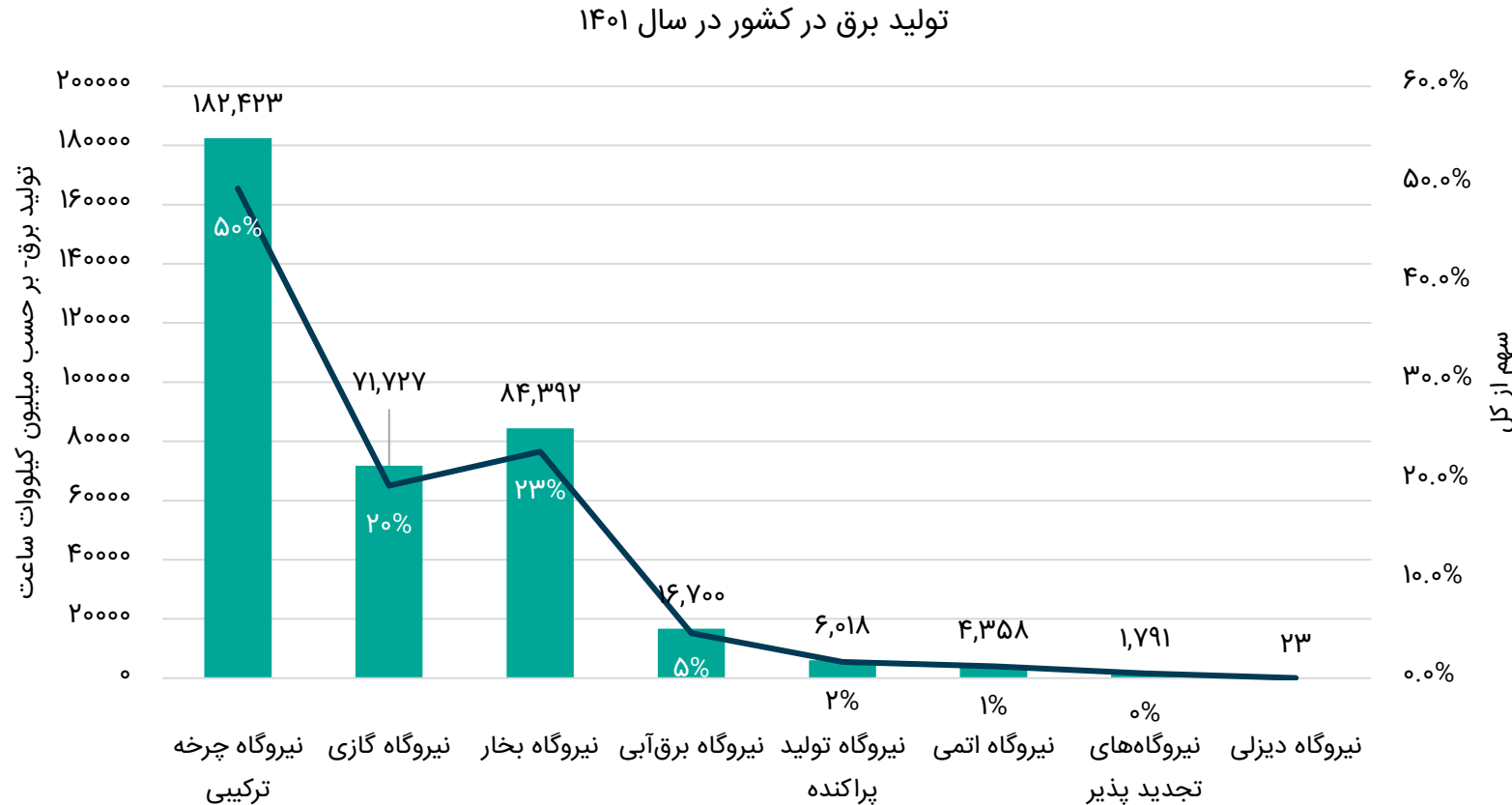


تولید برق در ایران

ترکیب برق تولید شده در ایران:

در سال ۱۴۰۱ در مجموع چیزی در بیش از ۳۶۷ میلیارد کیلووات ساعت برق در کشور تولید شد.

میزان و سهم برق تولید شده توسط نیروگاه‌های مختلف در کشور را در نمودار روبه‌رو مشاهده می‌نمایید.



شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور

سهامدار عمده وهور با چیزی بالغ بر ۹۱ درصد سهام، شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری امید است و مالک نهایی بانک سپه است.

این شرکت در حال حاضر مالک شرکت‌های تولید نیروی برق سبز منجیل، شرکت مولد نیروگاهی جاسک، و مولد نیروگاهی گوهر سیرجان به عنوان شرکت‌های فرعی است و در سهام شرکت‌های توسعه مسیر برق گیلان، مولد نیروگاهی هریس، مولد نیروگاهی سامان سمنان، مولد نیروگاهی کاسپین و تدبیرسازان سرآمد و مولد نیروگاهی تابان آسیا به عنوان شرکت‌های وابسته سرمایه‌گذاری کرده‌است.

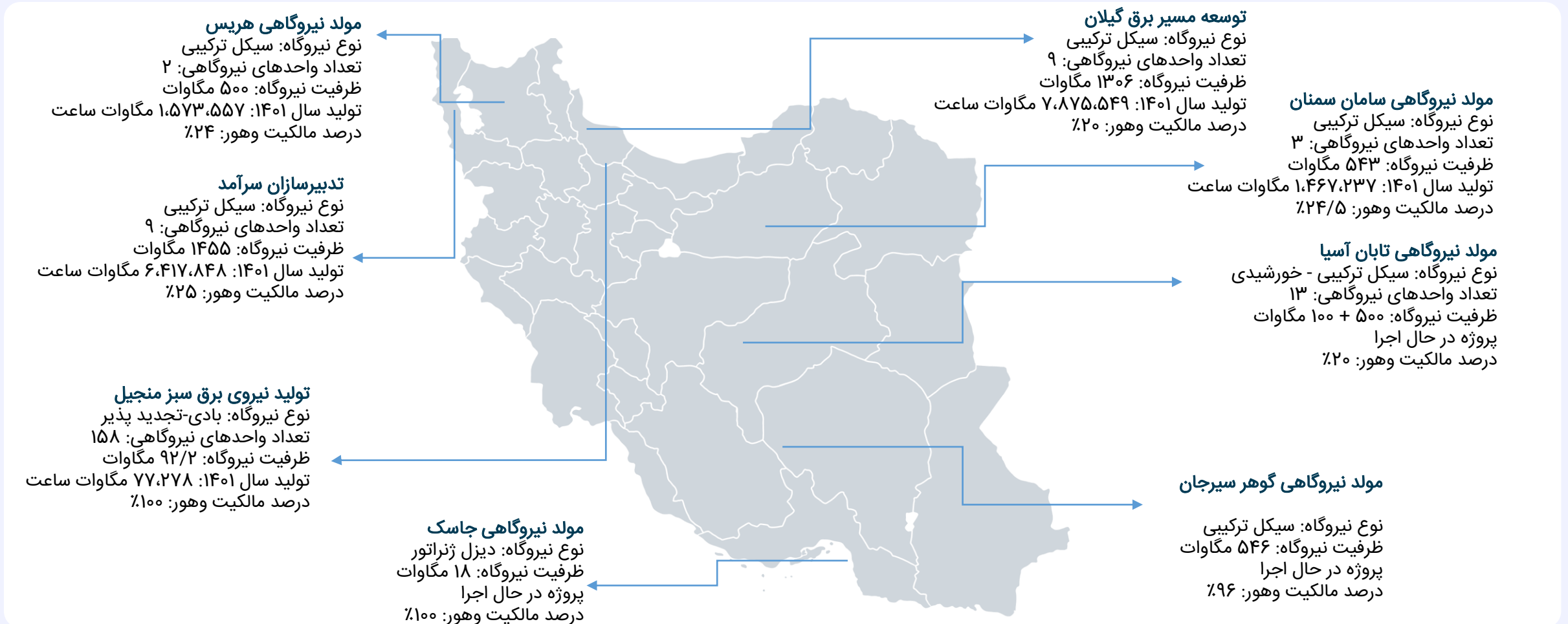


شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور در سال ۱۳۹۰ به صورت سهامی خاص تاسیس شد و در سال ۱۳۹۳ به سهامی عام تبدیل شد. این شرکت در سال ۱۳۹۴ نزد سازمان بورس ثبت شد و در سال ۱۳۹۵ نیز عرضه اولیه شد.

موضوع فعالیت این شرکت عبارتست از سرمایه‌گذاری در سهام، واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری و یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای با هدف کسب سود و انتفاع و مشارکت در کلیه طرح‌های صنعتی بالاخص برق و انرژی، سرمایه‌گذاری، خرید و فروش انرژی برق، احداث نیروگاه و فروش آن و انجام مطالعات و ارائه خدمات طراحی و مهندسی مرتبط با آب، برق و انرژی.



شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور- نقشه نیروگاه‌های تحت نفوذ و کنترل



شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور- نقشه نیروگاه‌های تحت نفوذ و کنترل

با توجه به نقشه ظرفیت نیروگاه‌های تحت کنترل و یا نفوذ این شرکت مالک ۱/۷ درصد از ظرفیت نامی نیروگاه‌های کشور است. همچنین حجم سرمایه‌گذاری‌های این شرکت در حوزه نیروگاه‌های تجدیدپذیر (عمدتاً خورشیدی) در سال جاری رشد چشمگیری یافته است. این مساله از آنجایی که نرخ خرید برق تولیدی نیروگاه‌های تجدیدپذیر بسیار بالاتر از نرخ خرید برق نیروگاه‌های حرارتی است می‌تواند در میزان سودآوری این شرکت در سال‌های آتی تاثیر بسیار زیادی بگذارد.

نیروگاه‌های حرارتی تحت کنترل یا نفوذ

ظرفیت تقریبی برابر با ۴،۸۰۰ مگاوات شامل ظرفیت نیروگاه‌های چرخه ترکیبی هریس، چرخه ترکیبی ارومیه، نیروگاه چرخه ترکیبی گوهران و است. نکته مهم در نیروگاه‌های حرارتی تحت کنترل این شرکت چرخه ترکیبی بودن این نیروگاه‌هاست که راندمان بالایی در میان نیروگاه‌های حرارتی دارند.

نیروگاه‌های تجدیدپذیر تحت کنترل یا نفوذ

ظرفیت تقریبی برابر با ۷۰۰ مگاوات شامل نیروگاه بادی منجیل و نیروگاه‌های خورشیدی مختلف است. این شرکت در سال مالی جاری به عنوان برنده مناقصه احداث و بهره‌برداری از نیروگاه خورشیدی به ظرفیت ۵۰۰ مگاوات از سوی سازمان انرژی‌های تجدیدپذیر (ساتبا) معرفی شد.



شرکت مدیریت انرژی امید تابان هور- نقشه نیروگاه‌های تحت نفوذ و کنترل

میلیون ریال	برآورد ارزش دارایی تقریبی وهور در نیروگاه‌های مختلف (پورتهوی غیربورسی)
۳۰,۰۰۰,۰۰۰	تولیدی نیروی برق سبز منجیل
۳۹,۰۰۰,۰۰۰	مولد نیروگاهی گوهر سیرجان
۲۷,۰۰۰,۰۰۰	تدبیرسازان سرآمد
۱۰,۰۰۰,۰۰۰	مولد برق نیروگاهی سامان سمنان
۹,۰۰۰,۰۰۰	مولد نیروگاهی هریس

میلیون ریال	NAV براساس ترازنامه تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۳۱
(۷,۴۳۲,۴۲۳)	اضافه ارزش بورسی (میلیون ریال)
۵۷,۴۱۷,۲۹۶	اضافه ارزش غیر بورسی
۷۶,۱۷۶,۲۸۳	سرمایه
۷۲۰,۱۸۱	اندوخته قانونی
۹,۳۳۶,۵۶۱	سایر اندوخته
۳,۰۸۳,۳۲۸	سود و زیان انباشته
۸۷,۳۰۳,۲۸۳	حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)
۷۶,۱۷۶,۲۸۳,۰۰۰	تعداد سهم
۱,۸۰۲	خالص ارزش دارایی (ریال)
۱,۷۶۹	قیمت سهم
۹۸%	P/NAV

در هنگام مطالعه جدول برآورد بالا در نظر داشته باشید که ارزش برآوردی نیروگاه‌ها با در نظر گرفتن اثرات ناشی از قیمت‌گذاری دستوری نرخ برق در نظر گرفته شده است و با توجه به مشکلات این صنعت این اعداد به مراتب از ارزش جایگزینی هر نیروگاه پایین‌تر است. در صورت تغییر شرایط صنعت اعداد برآوردی و به تبع آن دارایی‌های وهور به صورت چشمگیری افزایش پیدا می‌کنند.



برآورد صورت سود و زیان (اعداد به میلیون ریال است)

سود و زیان	۱۳۹۸-۰۹	۱۳۹۹-۰۹	۱۴۰۰-۰۹	۱۴۰۱-۰۹	برآورد ۱۴۰۲-۰۹	برآورد ۱۴۰۳-۰۹
درآمد سود سهام	۱,۶۸۱,۲۸۶	۱,۸۴۶,۰۸۶	۳,۰۸۵,۵۳۶	۳,۷۷۹,۱۱۸	۲,۸۸۲,۳۹۸	۳,۹۰۸,۸۷۸
درآمد سود تضمین شده	۲۳,۱۳۸	۷۳,۱۷۳	۲۹۰,۶۱۴	۲۴۳,۵۱۳	۳۰۰,۰۰۰	۴۰۵,۰۰۰
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۸۴۴	۹,۴۹۹,۹۶۴	(۶۶,۵۳۲)	(۵۰,۳۵۸)	۵۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰
درآمد کل	۱,۷۰۵,۲۶۸	۱۱,۴۱۹,۲۲۳	۳,۳۰۹,۶۱۸	۳,۹۷۲,۲۷۳	۳,۲۳۲,۳۹۸	۴,۳۸۳,۸۷۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶۶,۱۲۶)	(۱۲۶,۶۵۸)	(۱۵۴,۶۷۵)	(۲۲۷,۳۲۱)	(۳۲۰,۰۰۰)	(۴۶۴,۰۰۰)
سود (زیان) عملیاتی	۱,۶۳۹,۱۴۲	۱۱,۲۹۲,۵۶۵	۳,۱۵۴,۹۴۳	۳,۷۴۴,۹۵۲	۲,۹۱۲,۳۹۸	۳,۹۱۹,۸۷۸
هزینه های مالی	(۳۱۹,۳۰۵)	(۲۸۲,۸۸۶)	(۲۹۵,۱۲۱)	(۲۴۴,۵۱۹)	(۳۵۰,۰۰۰)	(۵۰۷,۵۰۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۳۴,۰۲۲	۱۷,۵۳۲	۱۹,۷۹۹	۲۶,۴۸۰	۳۸,۰۰۰	۵۱,۰۰۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۴۵۳,۸۵۹	۱۱,۰۲۷,۲۱۱	۲,۸۷۹,۶۲۱	۳,۵۲۶,۹۱۳	۲,۶۰۰,۳۹۸	۳,۹۶۳,۳۷۸
مالیات	(۲,۵۶۲)	(۳,۹۴۵)	(۴,۴۵۵)	(۵,۹۵۸)	(۴,۴۰۰)	(۵,۲۰۰)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱,۴۵۱,۲۹۷	۱۱,۰۲۳,۲۶۶	۲,۸۷۵,۱۶۶	۳,۵۲۰,۹۵۵	۲,۵۹۵,۹۹۸	۳,۹۵۸,۱۷۸
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سرمایه	۴,۰۰۰,۰۰۰	۶۶,۱۷۶,۲۸۳	۶۶,۱۷۶,۲۸۳	۶۶,۱۷۶,۲۸۳	۷۶,۱۷۶,۲۸۳	۷۶,۱۷۶,۲۸۳
سود (زیان) خالص	۱,۴۵۱,۲۹۷	۱۱,۰۲۳,۲۶۶	۲,۸۷۵,۱۶۶	۳,۵۲۰,۹۵۵	۲,۵۹۵,۹۹۸	۳,۹۵۸,۱۷۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۶۳	۱۶۷	۴۳	۵۳	۳۴	۵۲
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱۹	۱۴۴	۳۸	۴۶	۳۴	۵۲



گروه مالی مفید در یک نگاه



ارائه خدمات معاملات اوراق بهادار و بورس کالا



مدیریت دارایی در قالب سبدهای اختصاصی و صندوقهای سرمایه‌گذاری



ارائه خدمات مشاوره مالی، عرضه و پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه



خدمات پردازش اطلاعات مالی