

ماهنامه اقتصادی کارگزاری بورس بیمه ایران

شماره ۱ - ۲۴ اردیبهشت ۱۴۰۱

تحولات اقتصاد کلان

و تاثیر آن بر بازارهای مالی

کارگزاری بورس بیمه ایران

Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



کارگزاری بورس بیمه ایران با بهره‌گیری از کادری مجرب و تکنولوژی روز، خود را متعهد به فراهم نمودن حرفه‌ای‌ترین خدمات کارگزاری و سرمایه‌گذاری می‌داند. این خدمات با رویکردی دلپذیر و صمیمانه ارائه می‌گردد تا رابطه‌ای بلندمدت با سرمایه‌گذاران برقرار گردد.

گردآورندگان

سرپرست نشریه و مدیر تحلیل

مهرداد قندچی

طراح گرافیک

فرزاد عرب

تحلیلگر

محیا قاسمی

آنچه می‌خوانیم ...



● نقدینگی و پایه پولی

رشد نقدینگی و پایه پولی
ضریب تکاثر خلق پول و ...

● تورم

تورم تولیدکننده
تورم مصرف‌کننده و

● تولید

روند تولید ناخالص داخلی
ارزش بازار به تولید ناخالص داخلی

● تحولات مسکن

روند تاریخی متوسط قیمت ماهانه مسکن و حجم معاملات
روند رشد قیمت مسکن و اجاره‌بها در تهران و ...

● بررسی شاخص‌های مهم و مرتبط با بازار سرمایه

روند P/E و P/S بازار
ارزش بازار به سکه
ارزش دلاری بازار و

● بازدهی بازارها

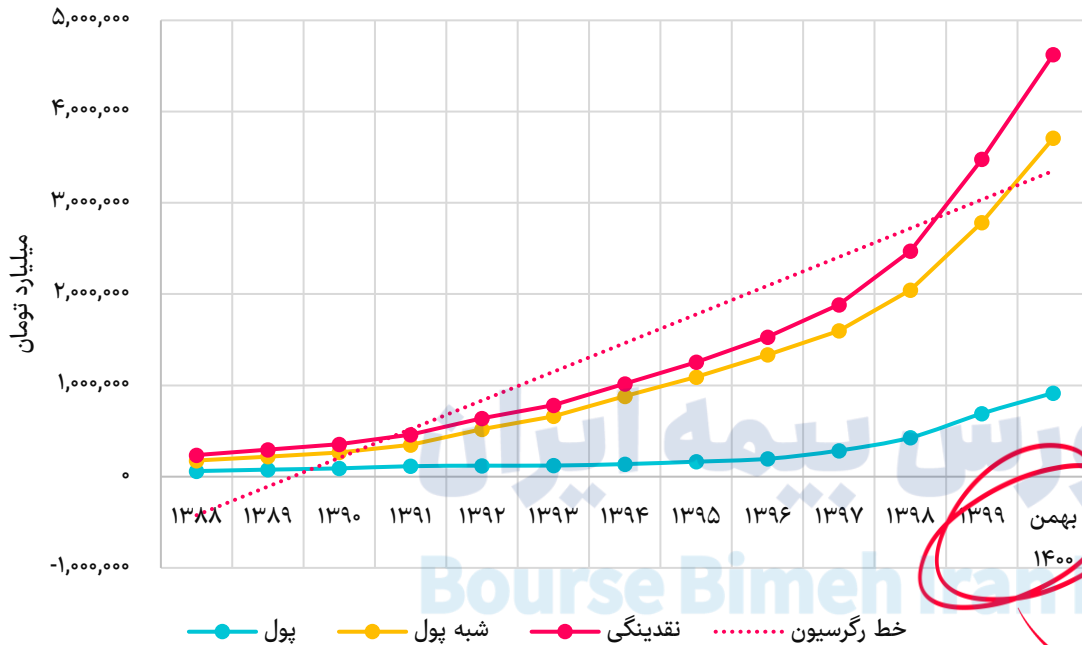
بازدهی بازارها (بازار سرمایه، ارز، سکه، مسکن)
میانگین رشد سالانه دارایی‌ها و رشد نقدینگی



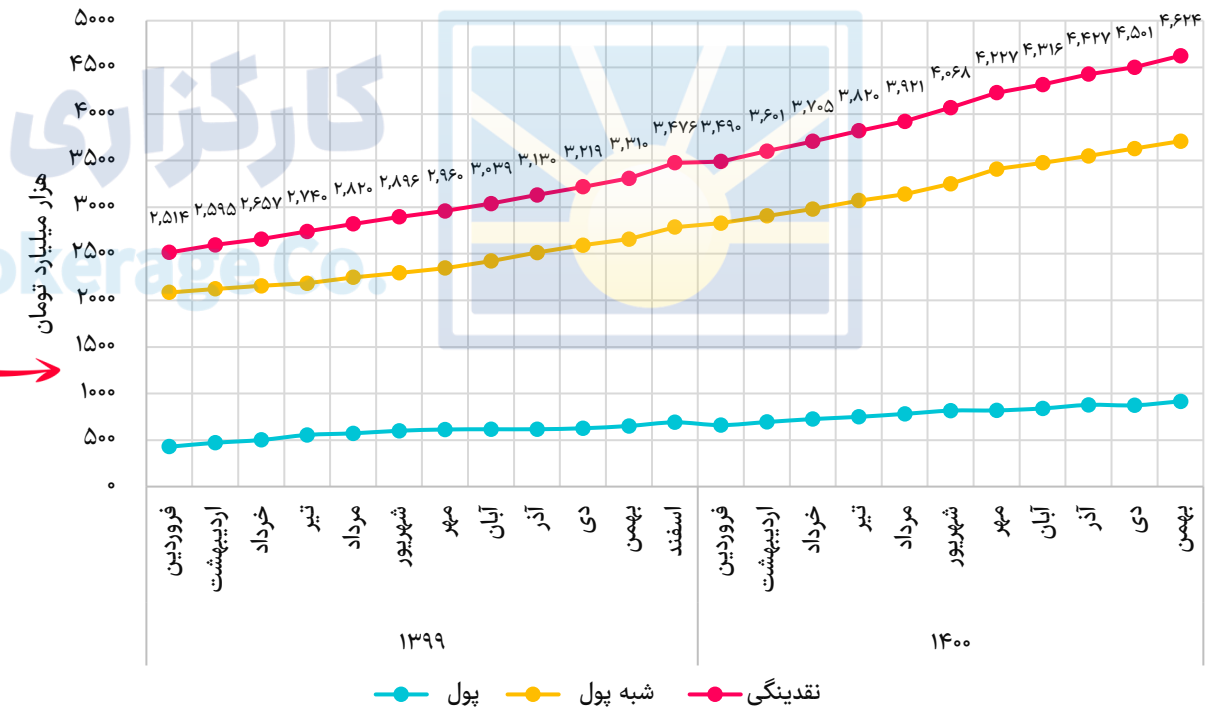
۰۲۱-۸۹۴۸

www.bimeiranbroker.ir

روند نقدینگی و اجزای آن

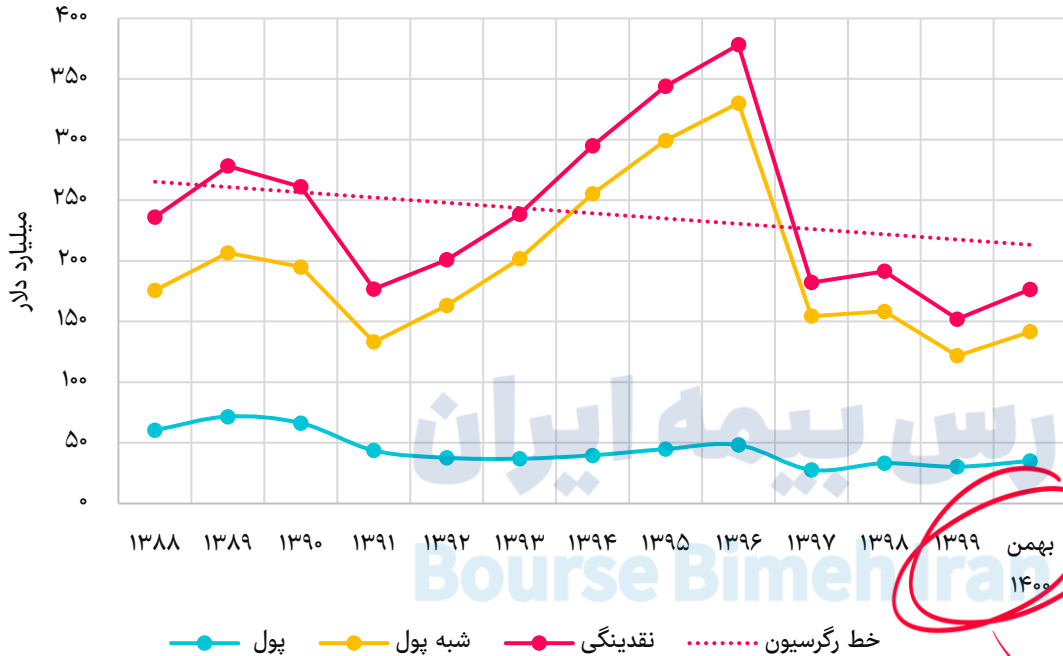


همان‌طور که انتظار می‌رفت با نزدیک شدن به انتهای سال ۱۴۰۰، نقدینگی در بهمن با سرعتی بیشتر (۲.۷ درصد) از دی ماه افزایش یافت و با ثبت ضریب تکاثر خلق پول بالاتر (۷.۹۶)، از مرز ۴,۶۰۰ همت گذشت.

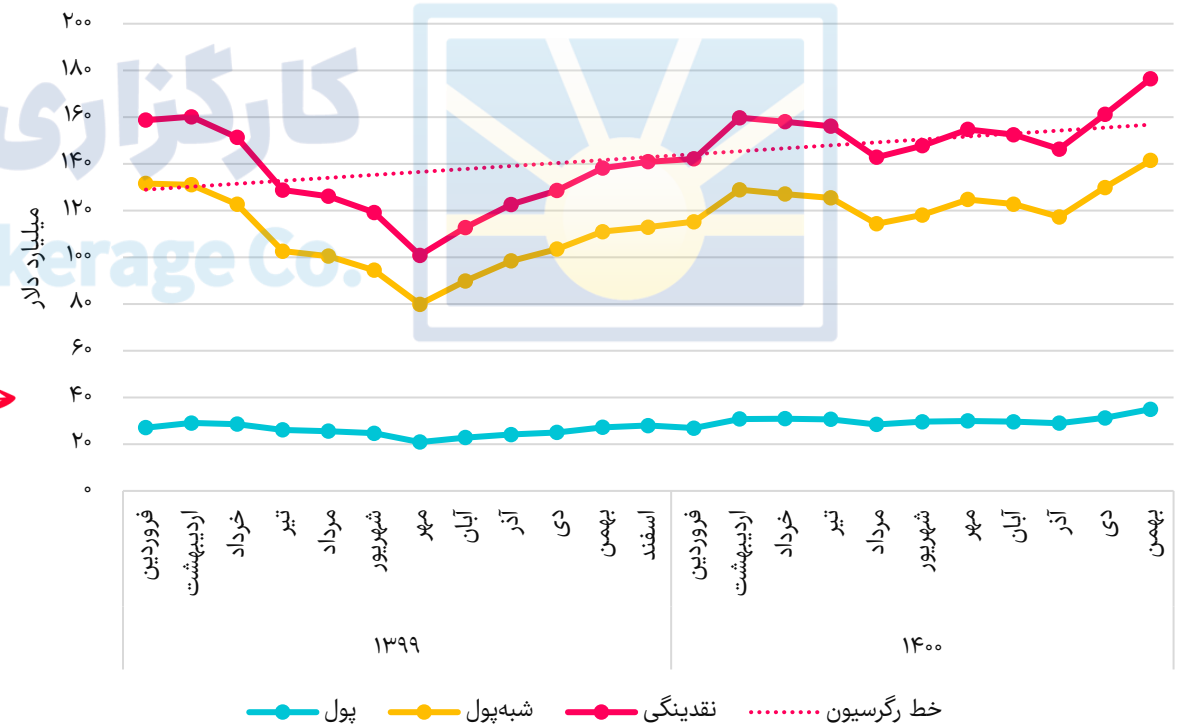


با وجود اینکه بخشی از رشد نقدینگی در سال ۱۴۰۰ براساس گزارش بانک مرکزی مربوط به اضافه شدن اطلاعات خلاصه دفترکل دارایی‌ها و بدهی‌های بانک مهر اقتصاد به اطلاعات خلاصه دفترکل دارایی‌ها و بدهی‌های بانک سپه می‌باشد، اما در عمل و به علت عدم تقویت بخش عرضه در اقتصاد، این افزایش در نقدینگی کماکان آثار تورمی خود را حفظ کرده و ادامه آن منجر به تشدید شرایط بی‌ثبات موجود می‌شود.

روند نقدینگی دلاری و اجزای آن

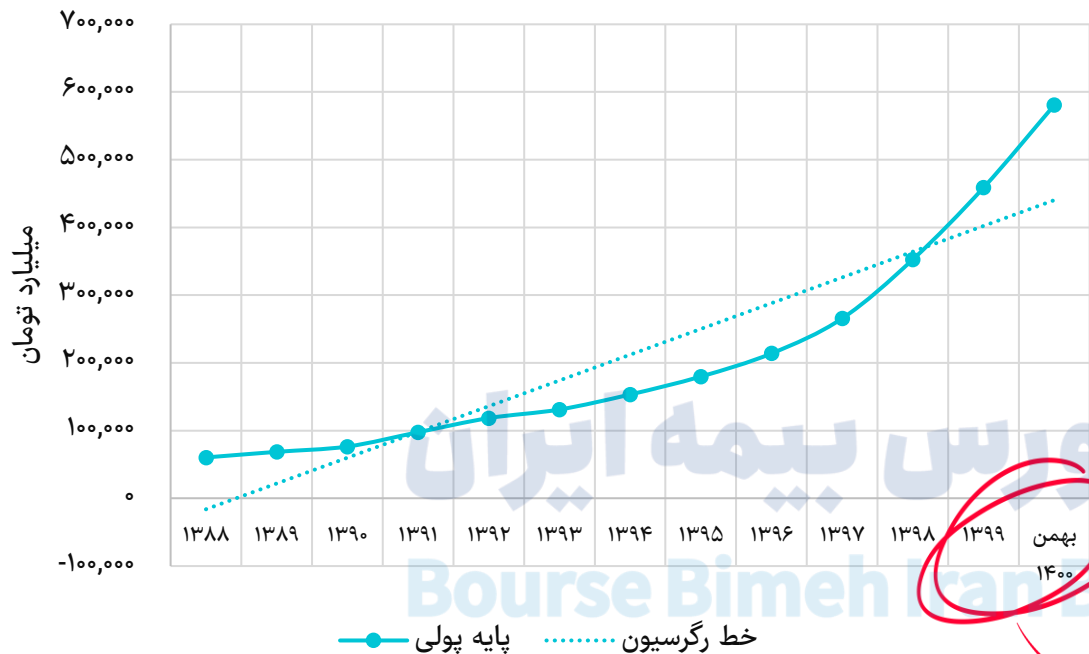


با توجه به روند دلاری نقدینگی طی ۲ سال اخیر، به منظور حرکت متغیر بر روند طبیعی خود، انتظار می‌رود تغییرات نرخ دلار بالاتر از رشد نقدینگی باشد. به عبارت دیگر افزایش دلار طی روزهای اخیر می‌تواند به خوبی توجیه کننده روند نقدینگی دلاری در نمودار زیر باشد.

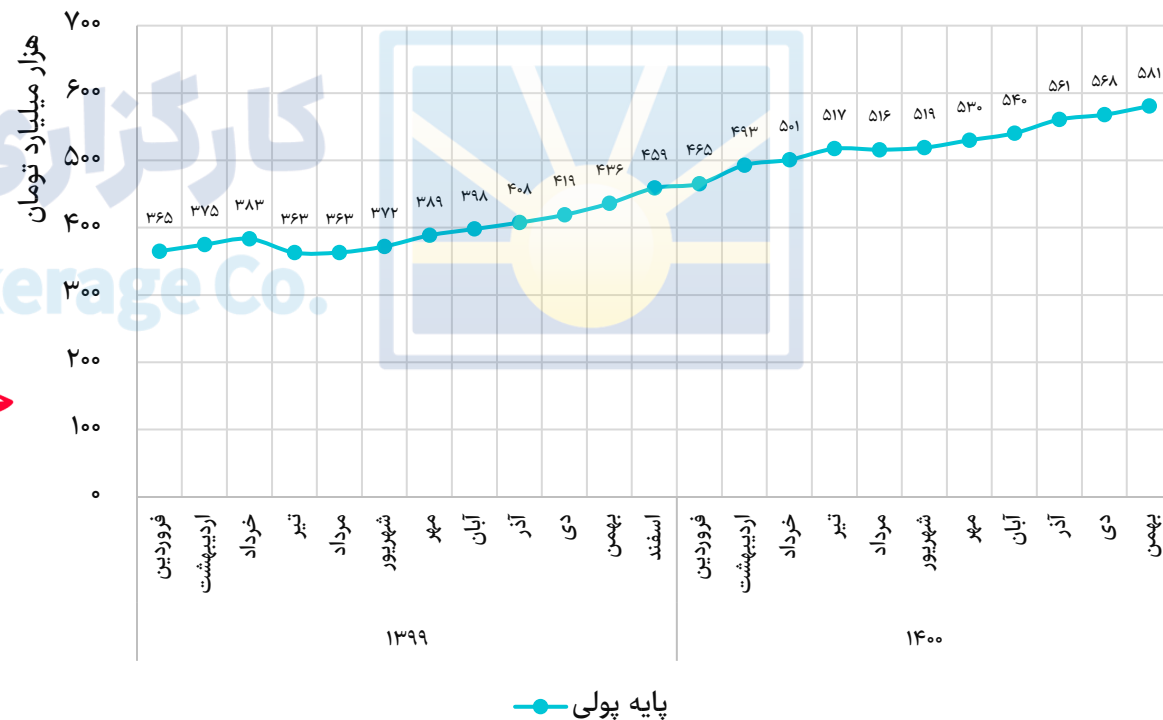


اگرچه متغیرهای مختلفی بر حرکت دلار تاثیرگذار است، اما حفظ منطق ارزش دلار در مقایسه با نقدینگی موجود در اقتصاد می‌تواند سیگنال‌های حرکت نرخ دلار را مشخص کند.

روند پایه پولی



پایه پولی به ۵۸۱ همت رسید و همچنان در حال ثبت رکوردهای جدید است...!!!



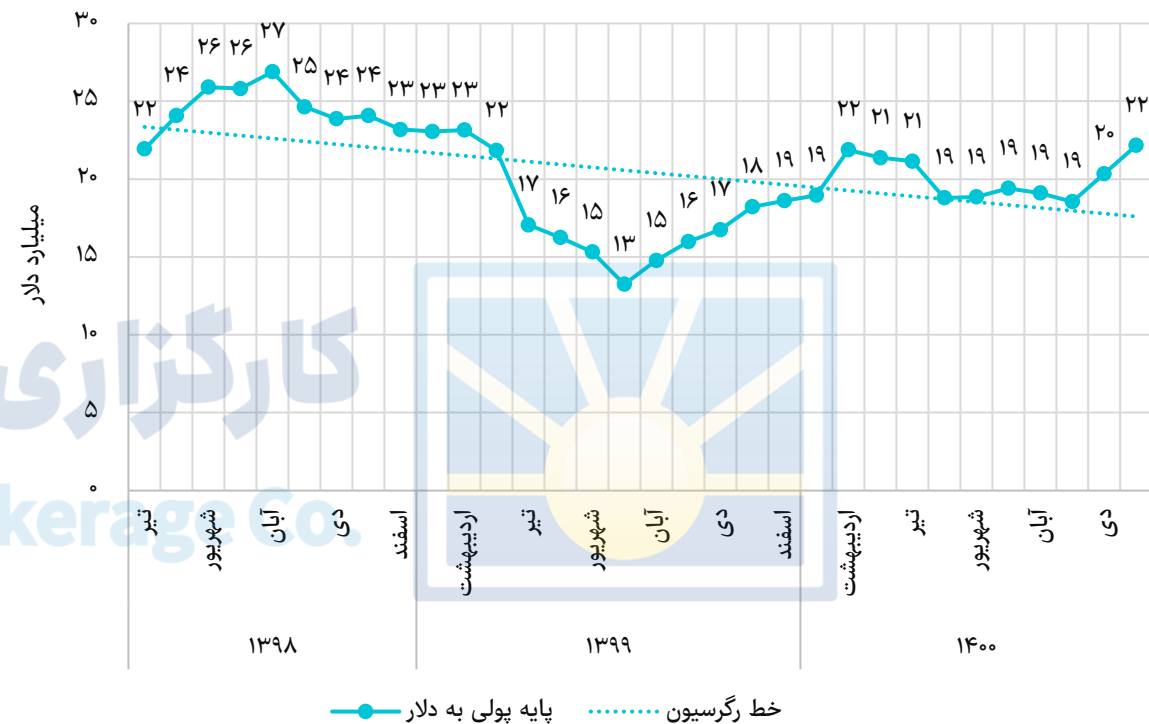
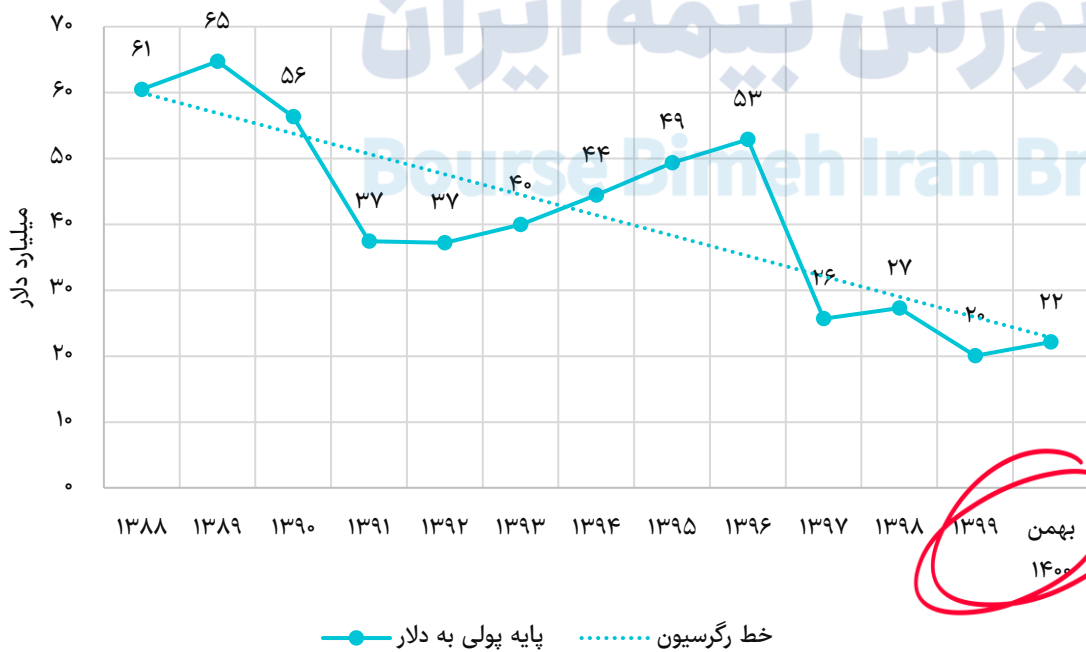
مهم ترین دلیل افزایش سرعت پایه پولی نیز فشار غیرمستقیم به منابع بانک مرکزی از طریق بانکها است.



۰۲۱-۸۹۴۸

www.bimeiranbroker.ir

روند پایه پولی دلاری



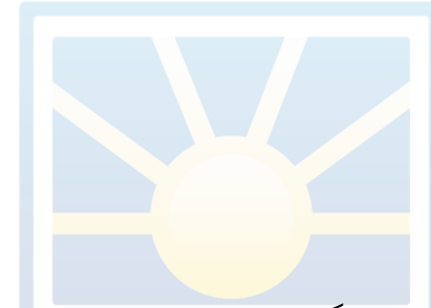
از دریچه رشد نقدینگی و ضریب تکاثر خلق پول



بالاترین رشد ماهانه پایه پولی و نقدینگی از فروردین ۱۴۰۰ به بعد، به ترتیب مربوط به اردیبهشت ماه ۱۴۰۰ با ۶ درصد و شهریور ماه با ۳.۷ درصد تغییرات است و همان‌طور که از جدول رشد ماهانه پایه پولی و نقدینگی پیداست، در بهمن ماه، هر دو متغیر مربوطه نسبت به ماه قبل با سرعت بالاتری افزایش یافته‌اند و ضریب تکاثر خلق پول را افزایش داده‌اند.

تاریخ	متغیر	رشد ماهانه پایه پولی	رشد ماهانه نقدینگی	ضریب تکاثر خلق پول
دی ۱۴۰۰		۱%	۲%	۷.۹۳
بهمن ۱۴۰۰		۲%	۳%	۷.۹۶

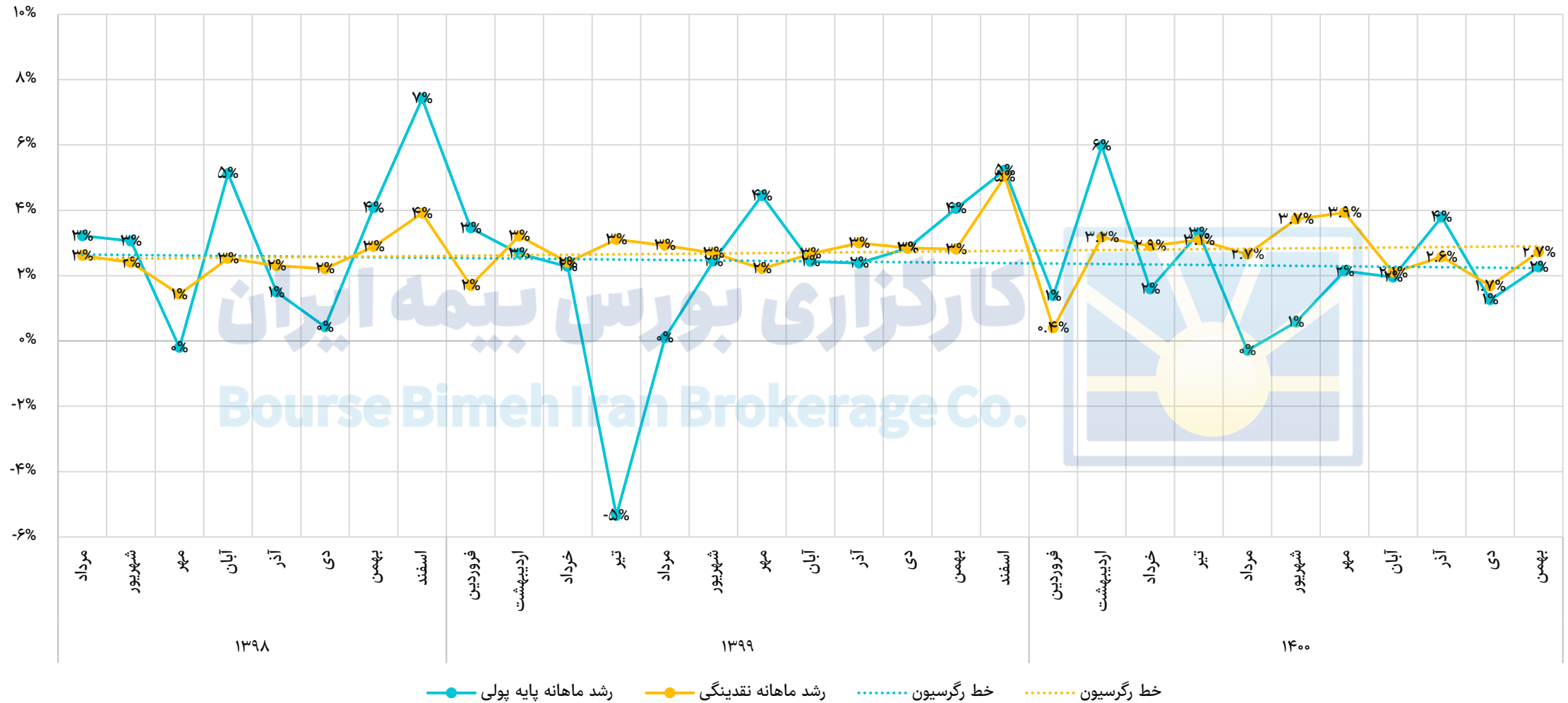
کارگزاری بورس بیمه ایران



نقدینگی و پایه پولی (هزار میلیارد ریال) و رشد - بهمن ۱۴۰۰					
پول	رشد بهمن ۱۳۹۹ نسبت به اسفند ۱۳۹۹	رشد بهمن ۱۴۰۰ نسبت به بهمن ۱۳۹۹	رشد بهمن ۱۴۰۰ نسبت به اسفند ۱۳۹۹		رشد بهمن ۱۳۹۹ نسبت به اسفند ۱۳۹۹
			بهمن ۱۴۰۰	اسفند ۱۳۹۹	
پول	۳۳%	۴۰.۵%	۹,۱۶۲	۶,۹۱۰	۶,۵۲۲
شبه پول	۳۳%	۳۹.۵%	۳۷,۰۷۸	۲۷,۸۵۲	۲۶,۵۷۴
نقدینگی	۳۳%	۳۹.۷%	۴۶,۲۴۰	۳۴,۷۶۲	۳۳,۰۹۶
پایه پولی	۲۷%	۳۳.۲%	۵,۸۰۸	۴,۵۸۹	۴,۳۶۱

در بهمن ۱۴۰۰، رشد سالانه نقدینگی در همان حوالی ۳۹.۷ درصد باقی مانده (۱۲ ماهه: بهمن ۱۴۰۰ نسبت به بهمن ۱۳۹۹). اما از سرعت رشد پایه پولی نسبتاً کم شده و از ۳۵.۵% به ۳۳.۲% کاهش یافته است. **بالاترین رشد ۱۲ ماهه نقدینگی از فروردین ۱۴۰۰ به بعد مربوط به مهر ماه با ۴۲.۸ درصد تغییرات است.**

رشد ماهانه پایه پولی و نقدینگی



تحلیل ماهانه رشد پایه پولی و نقدینگی



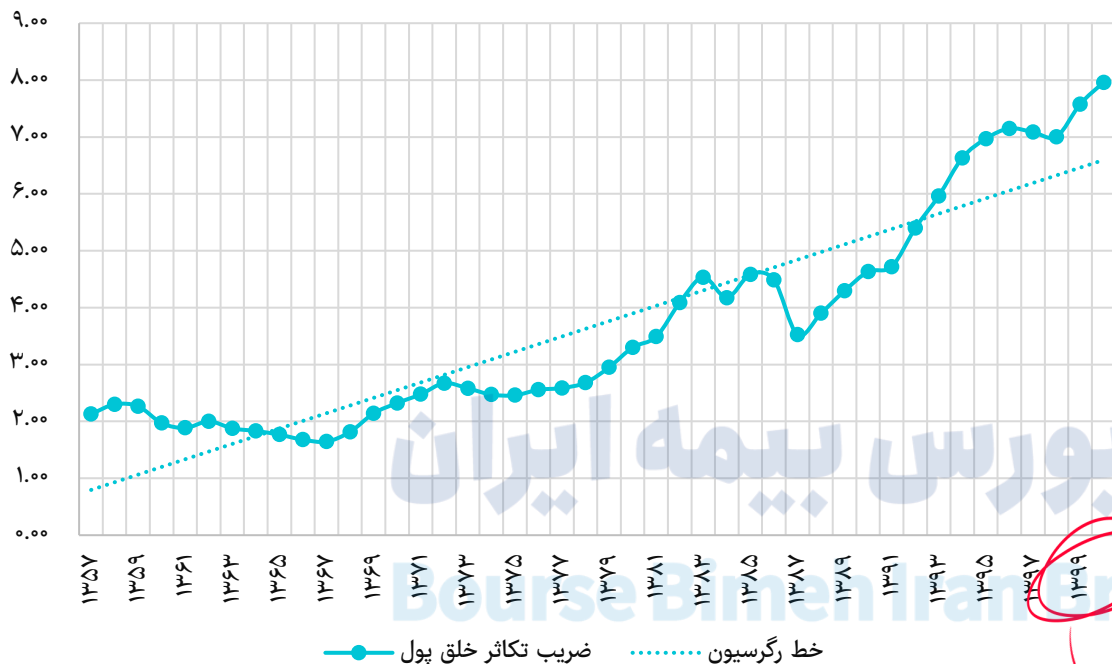
آنالیز دیتای سری زمانی رشد ماهانه نقدینگی نشان می‌دهد که طی هر سال بالاترین رشد ماهانه نقدینگی مربوط به اسفندماه به علت دریافت عیدی و نقدکردن بخشی از دارایی‌هاست و پایین‌ترین رشد ماهانه نقدینگی هم مربوط به فروردین هر سال به علت تعطیلات و رکود موقت در اقتصاد است، لذا انتظار می‌رود رشد نقدینگی سقف خود (مهر ۱۴۰۰: ۳.۹٪) را در اسفند ۱۴۰۰ بشکند.



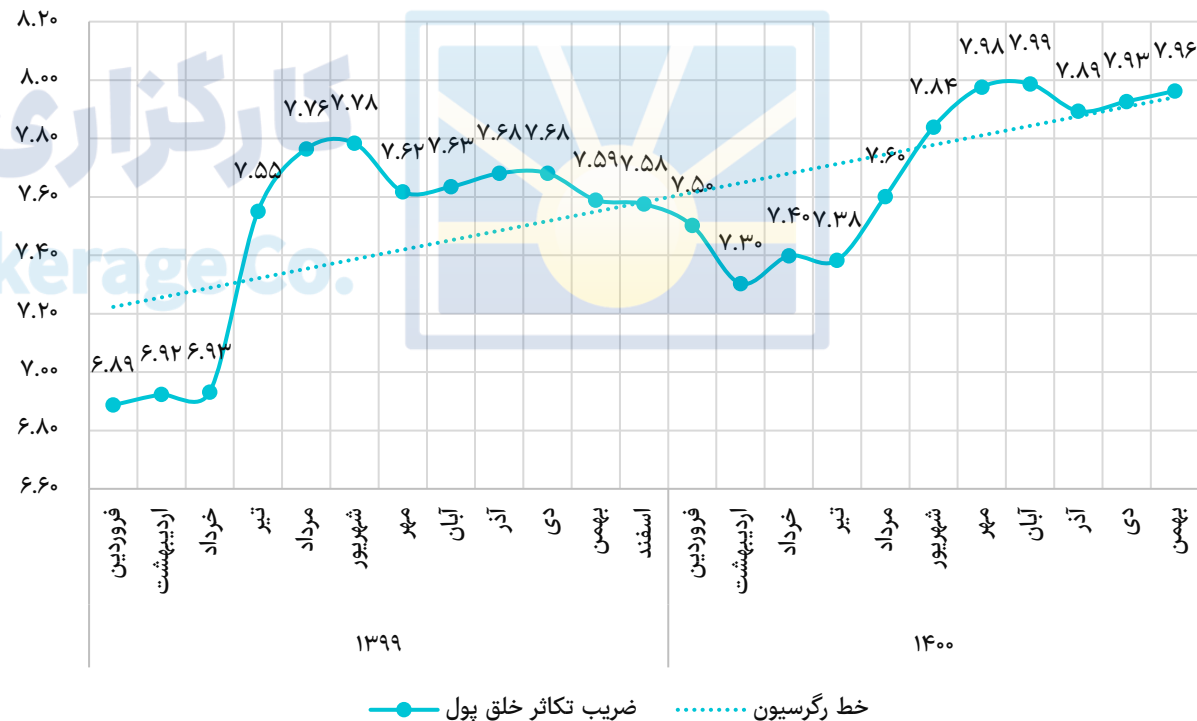
۰۲۱-۸۹۴۸

www.bimeiranbroker.ir

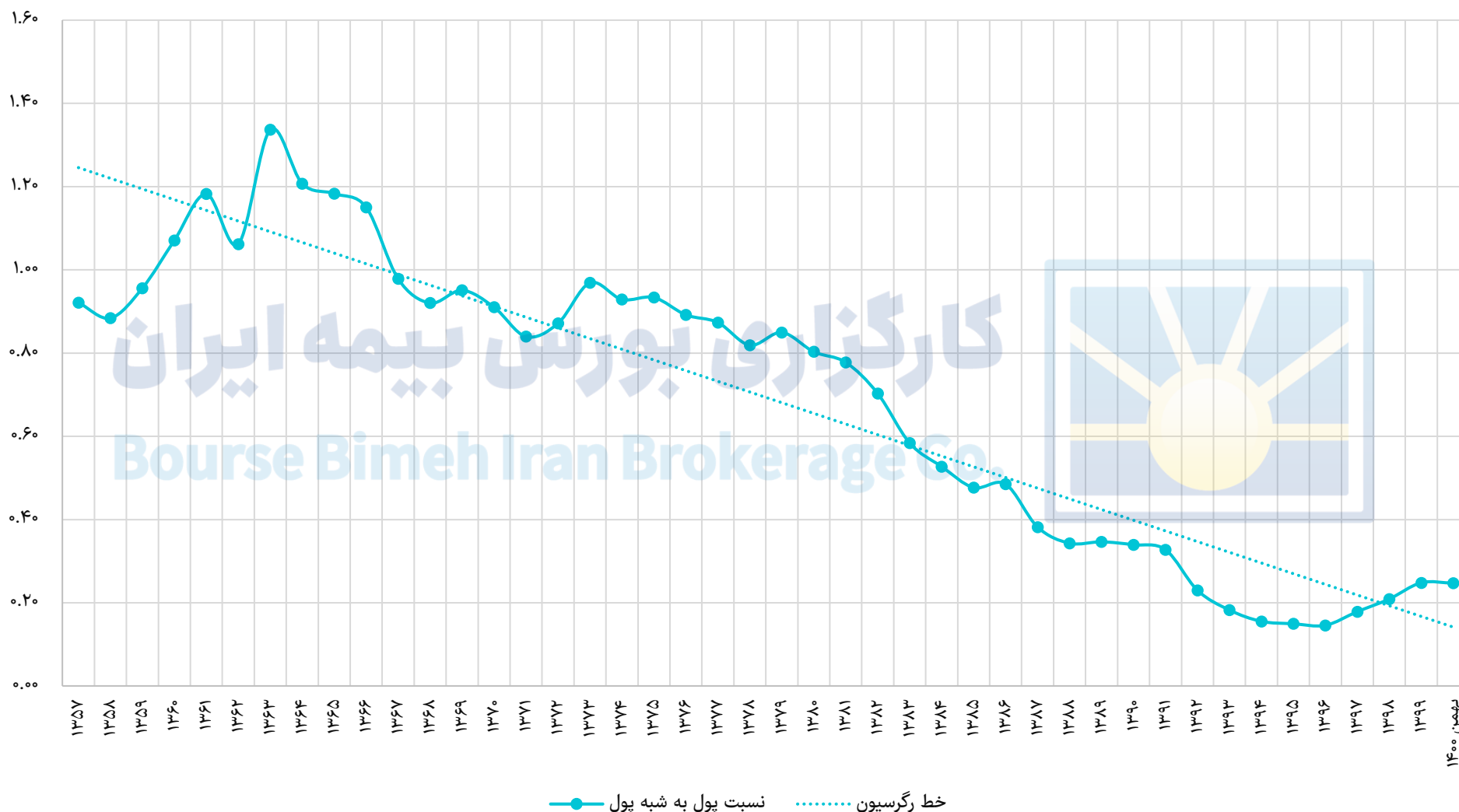
ضریب تکاثر خلق پول / ماهانه و سالانه



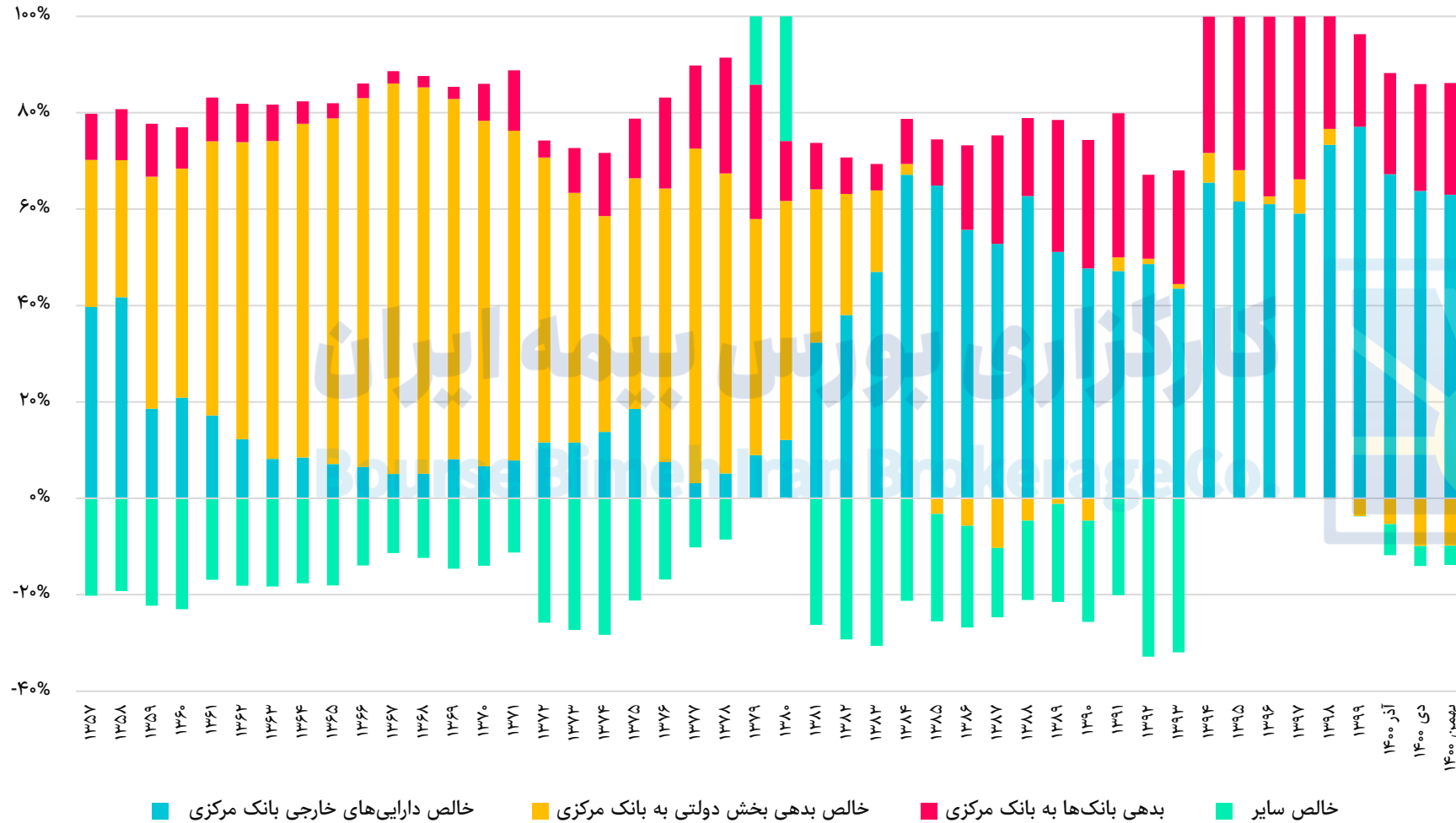
بالاترین ضریب تکاثر خلق پول در آبان ۱۴۰۰ ثبت شده است و برخلاف روند صعودی نیمه اول سال، در نیمه دوم سال ۱۴۰۰ روندی نسبتاً خنثی داشته است.



نسبت پول به شبه پول

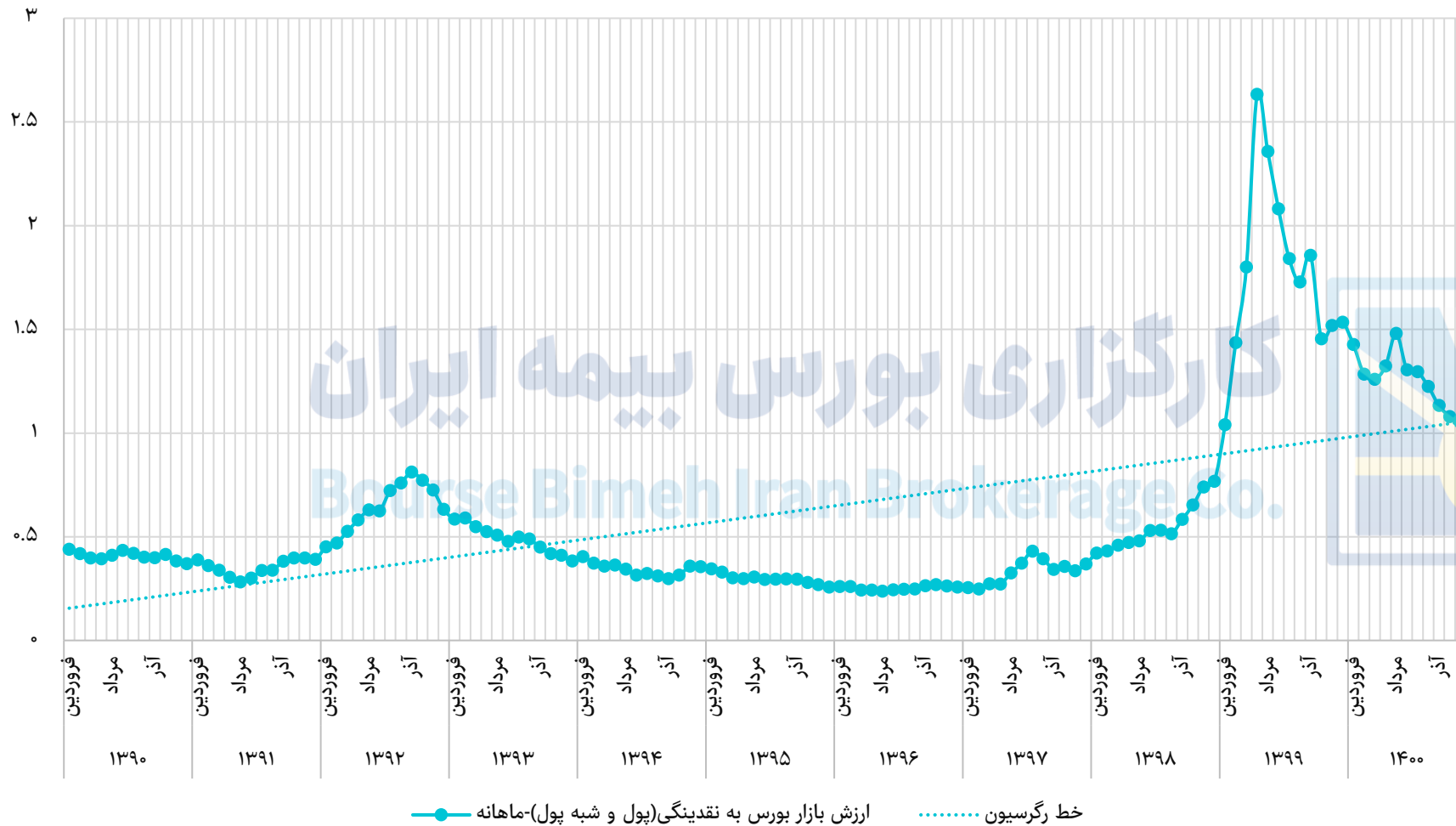


سهم اجزای پایه پولی از سمت منابع



طی سال‌های ۱۳۸۵ به بعد استقراس مستقیم دولت از بانک مرکزی کاهش یافته و استقراس غیرمستقیم یعنی استقراس بانک‌ها از بانک مرکزی افزایش یافته است. به علاوه سهم دارایی‌های خارجی از سال ۱۳۸۰ به بعد افزایش قابل توجهی داشته است. این موضوع به نوعی می‌تواند منعکس‌کننده سطح دخالت بانک مرکزی در بازار ارز باشد.

ارزش بازار بورس به نقدینگی



پس از به وجود آمدن ارتباط غیرمنطقی بین ارزش بازار بورس و نقدینگی در سال ۱۳۹۹، مقدار آن به روند بلندمدت خود در بهمن ۱۴۰۰، بازگشته است. با توجه به افت قابل توجه ارزش بازار، انتظار حرکت صعودی این متغیر دور از انتظار نیست.

تورم نقطه به نقطه تولیدکننده



براساس آخرین دیتای اعلامی توسط مرکز آمار، به جز بخش خدمات، سرعت افزایش قیمت تولیدکننده به صورت نقطه‌ای در زمستان ۱۴۰۰ کاهش یافته است. لازم به ذکر است که دیتای بخش زراعت و دامداری سنتی اعلام نشده است.

نرخ تورم نقطه‌ای فقط دو ماه (ماه جاری و ماه مشابه سال قبل) را مقایسه می‌کند بنابراین هر تغییر قیمتی که در ماه جاری رخ دهد تماماً در نرخ تورم نقطه‌ای منعکس می‌شود و این نرخ واکنش فوری به نوسانات نشان می‌دهد.

تورم نقطه به نقطه							
(درصد تغییر شاخص کل و گروه‌ها نسبت به فصل مشابه سال قبل (تورم نقطه‌ای) به تفکیک فصل در سال‌های مختلف = ۱۰۰=۱۳۹۵)							
بخش سال	زراعت/باغداری و دامداری سنتی	محصولات مرغداری‌های صنعتی	محصولات گاو‌داری‌های صنعتی	معادن	صنعت	برق	خدمات
تابستان	۲۸.۲	۴۴.۷	۱۵.۴	۷۳.۹	۴۶.۱	۴۳	۳۵.۲
پاییز	۵۲	۷۰.۶	۴۸.۱	۹۷.۲	۷۷.۳	۴۵.۵	۴۰.۲
زمستان	۵۲.۹	۹۶.۷	۶۸.۶	۱۱۳.۷	۹۳.۶	۶۲.۷	۴۲.۶
بهار	۶۸.۴	۱۰۷.۴	۷۶	۱۵۴.۱	۹۴.۷	۳۲	۴۸.۷
تابستان	۷۹.۷	۶۸.۸	۸۲.۴	۱۰۱.۶	۶۲.۳	۱۹	۴۷.۸
پاییز	۶۷.۸	۳۳.۴	۵۰.۴	۷۹.۹	۴۶.۴	۱۸.۶	۴۵.۸
زمستان	۶۷.۸	۳۱.۲	۳۹.۷	۶۴.۵	۴۰.۷	۱۰.۶	۴۵.۸

تورم سالانه تولیدکننده



نرخ تورم سالانه تولیدکننده نیز مانند تورم نقطه به نقطه، به جز بخش خدمات، در سایر بخش‌ها به جز بخش زراعت و دامداری سنتی که در حال حاضر اعلام نشده است، در زمستان ۱۴۰۰ کاهش یافته است.

نرخ تورم سالانه مقایسه تغییرات قیمت ۱۲ ماه اخیر نسبت به ۱۲ ماه قبل از آن می‌باشد بنابراین زمانی که یک جهش کوتاه مدت قیمتی رخ دهد هر ماه فقط حدود یک دوازدهم این شوک قیمتی در نرخ تورم سالانه منعکس می‌شود.

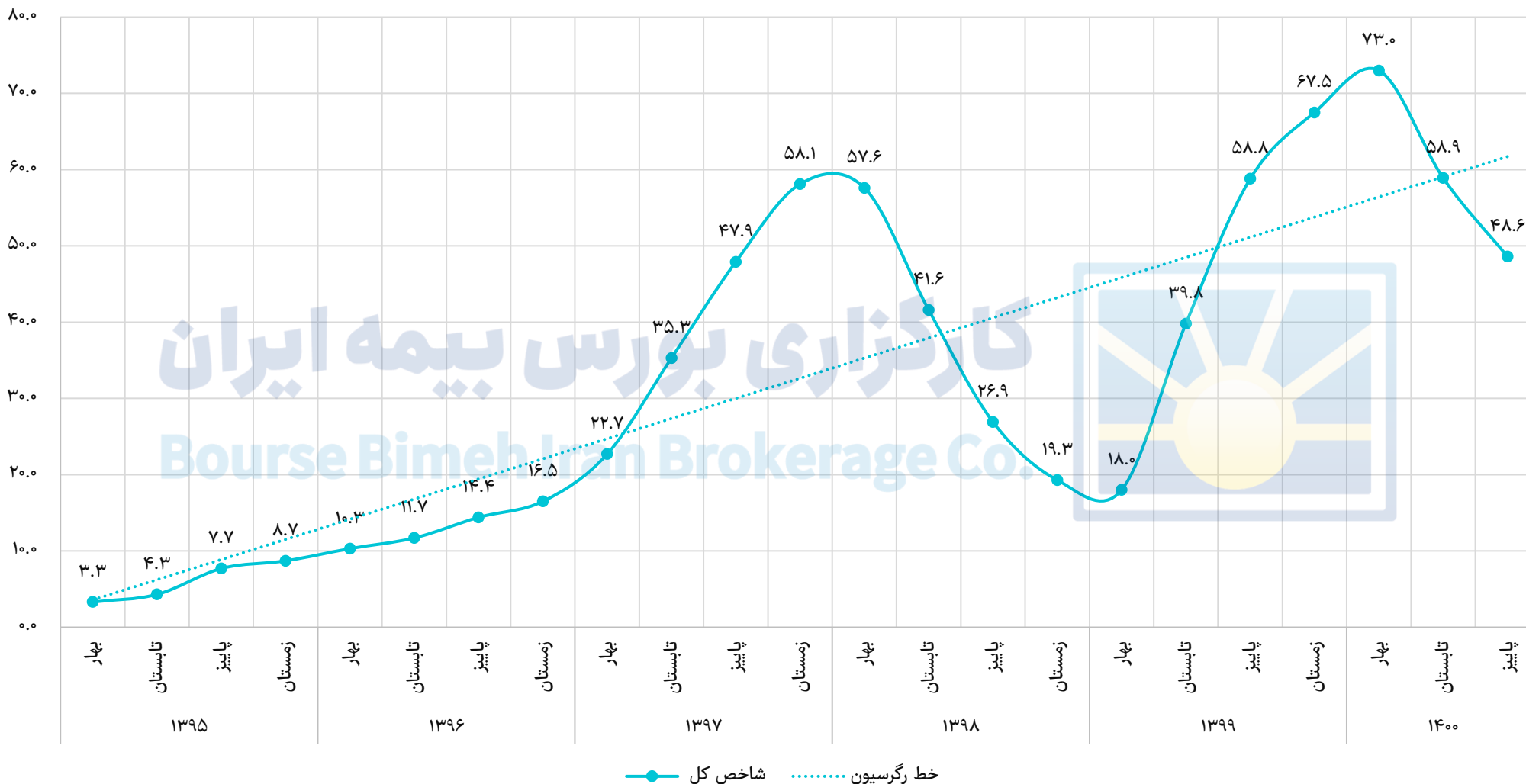
نرخ تورم سالانه							
(درصد تغییر متوسط شاخص چهار فصل منتهی به فصل جاری کل و گروه‌ها نسبت به دوره مشابه به تفکیک فصل در سال‌های مختلف = ۱۰۰ = ۱۳۹۵)							
بخش سال	زراعت/باغداری و دامداری سنتی		محصولات مرغداری‌های صنعتی		محصولات معدن		خدمات
	زراعت/باغداری و دامداری سنتی	محصولات مرغداری‌های صنعتی	محصولات معدن	صنعت	برق	خدمات	
۱۳۹۹	بهار	۲۱.۲	۱۰.۹	۱۶.۷	۳۸.۴	۲۲	۷.۱
	تابستان	۱۷.۶	۱۵.۲	۹.۷	۴۲.۶	۲۳.۹	۱۸.۶
	پاییز	۲۷.۵	۳۰.۶	۱۶.۲	۵۸.۹	۳۷.۴	۲۹.۳
	زمستان	۳۴.۷	۵۸.۱	۳۲.۴	۷۹.۸	۵۶.۸	۴۶.۶
۱۴۰۰	بهار	۴۷.۲	۷۹.۸	۵۱.۸	۱۱۲.۳	۷۸.۵	۴۵
	تابستان	۶۶.۵	۸۴	۶۹.۳	۱۱۶.۱	۸۰.۴	۳۷.۷
	پاییز	۷۰.۱	۶۹	۶۷.۹	۱۰۷.۳	۶۹.۷	۳۰.۶
	زمستان	۵۲.۸	۵۹	۹۲.۹	۵۶.۷	۱۹.۴	۴۶.۹



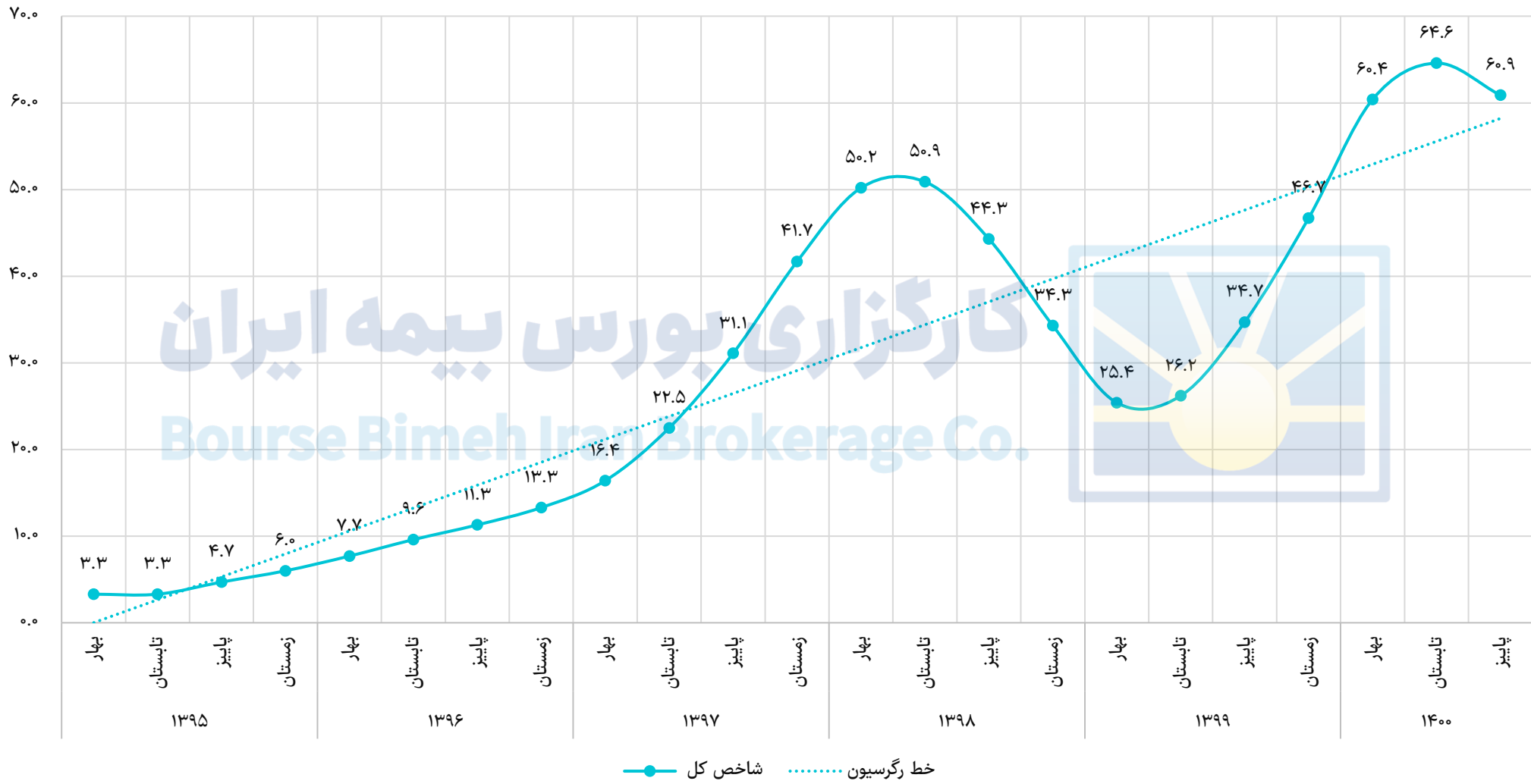
۰۲۱-۸۹۱۴۸

www.bimeiranbroker.ir

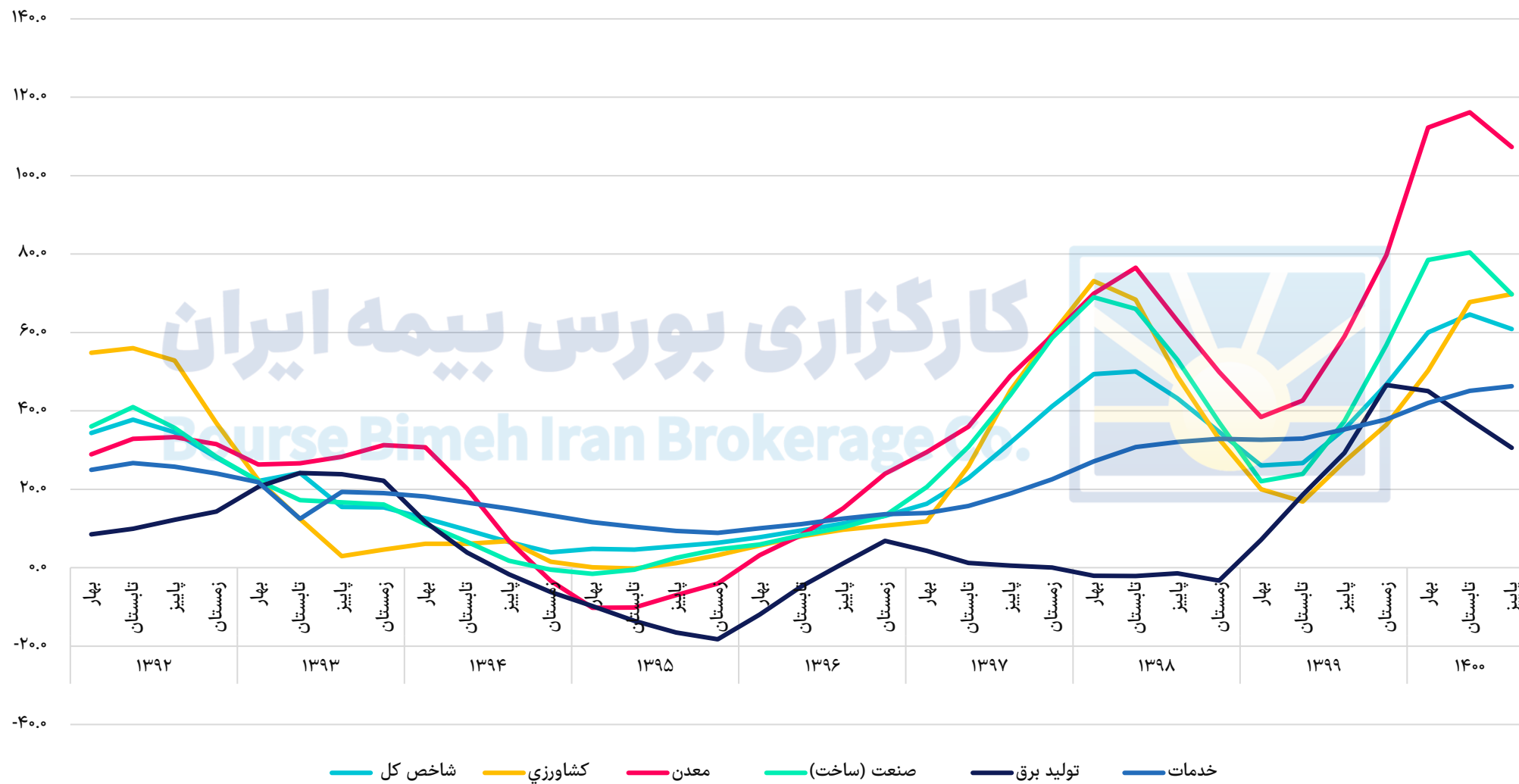
تورم نقطه به نقطه تولیدکننده بر مبنای سال پایه ۱۳۹۵



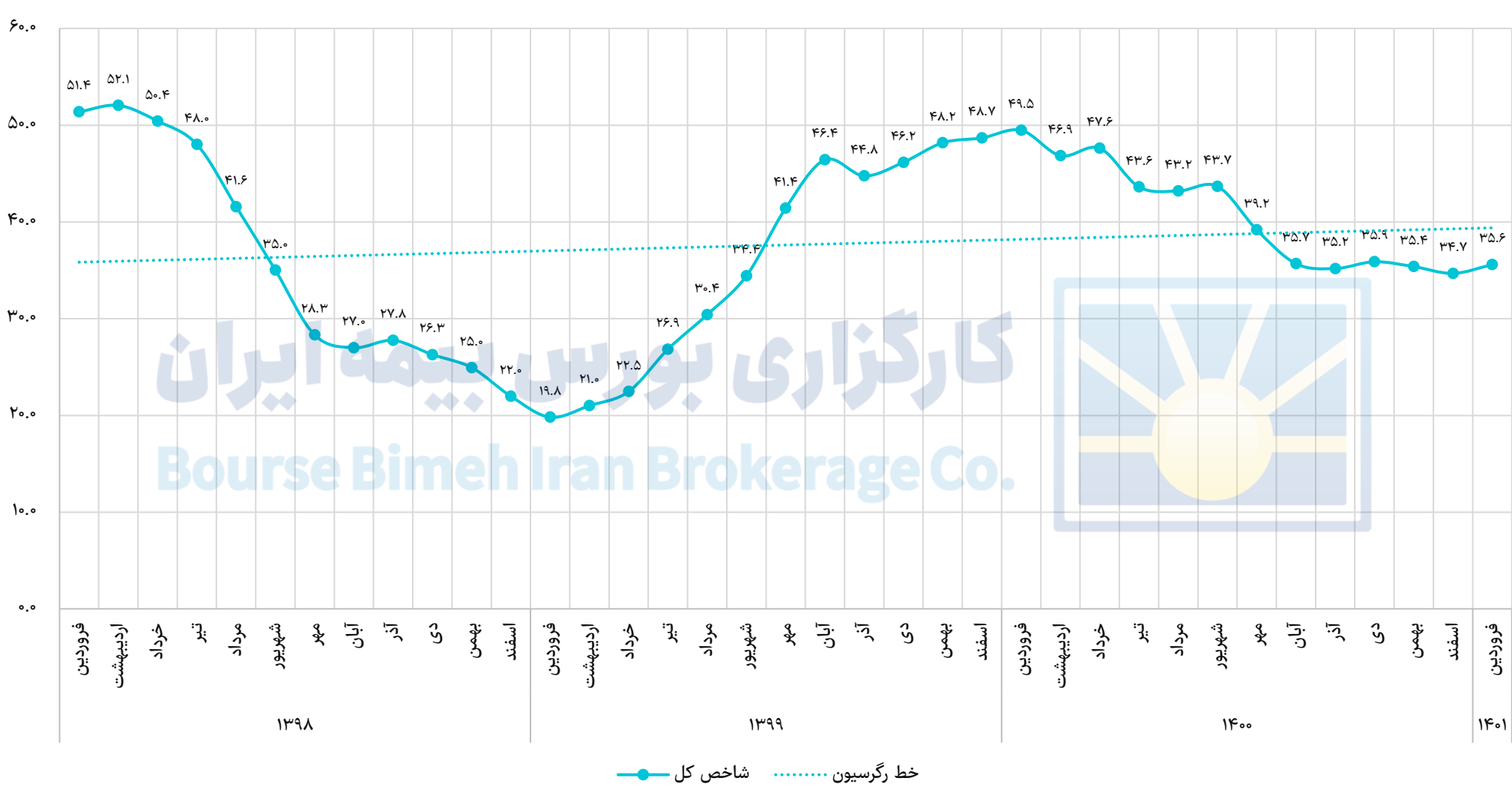
نرخ تورم سالانه تولیدکننده (به تفکیک فصل) بر مبنای سال پایه ۱۳۹۵



نرخ تورم به تفکیک بخش‌های اصلی بر مبنای سال پایه ۱۳۹۵



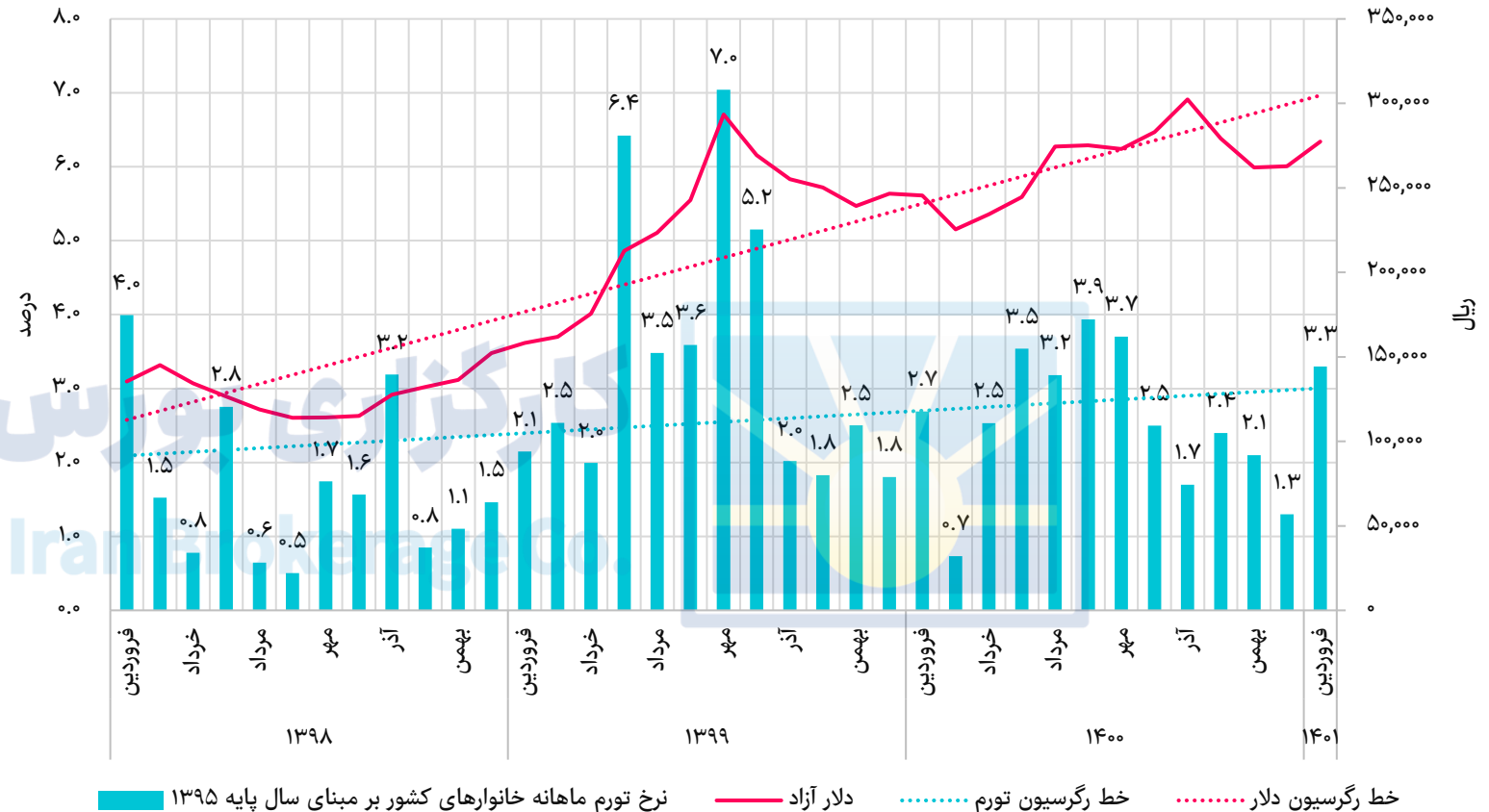
تورم نقطه به نقطه مصرف کننده بر مبنای سال پایه ۱۳۹۵



نرخ تورم ماهانه خانوارهای کشور و نرخ دلار

طی دو سال و نیم فراز و نشیب بازارهای مالی در ایران، نرخ دلار و تورم دستخوش نوسان‌های بسیار شده است. اگرچه رابطه‌ی تنگاتنگی میان نرخ دلار و تورم در ایران وجود دارد، اما می‌توان گفت هر زمان که تورم در حال شدت گرفتن بوده است، دلار نیز همسو با آن حرکت کرده و در پاسخ به وضعیت موجود، افزایش یافته است.

همان طور که از نمودار پیداست، افزایش مستمر سطح عمومی قیمت‌ها تا مهر ۱۳۹۹، با افزایش بی‌وقفه نرخ دلار همراه بوده است. این رفتار در زمان کاهش تورم نیز محسوس است. اما از خرداد ۱۴۰۰ که به طور متوسط، تورم در محدوده مشخصی، نسبتاً ثابت بوده، نرخ دلار تغییر مسیر داده و افزایش یافته است. با وجود تحلیل فوق نزولی بودن تورم در برخی از ماه‌ها توجیه ندارد و نمی‌توان به آمار مذکور تکیه کرد!!

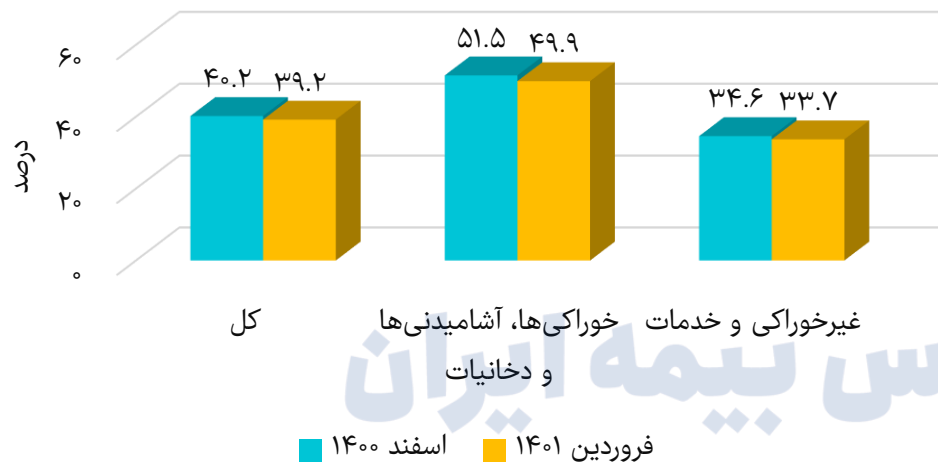


در نهایت افزایش نرخ ارز از اردیبهشت ۱۴۰۰ را می‌توان به علت پاسخ به افزایش نقدینگی در اقتصاد، ایجاد انتظارات تورمی، و پیچیده شدن وضعیت مذاکرات هسته‌ای در خرداد ۱۴۰۰ دانست. به طور کلی مجموع عوامل مختلفی بر رفتار دلار در ایران تاثیرگذار است، اما ارتباط تنگاتنگ این نرخ با تورم و حرکت آن‌ها با یکدیگر بیانگر سیگنال‌های بسیاری در اقتصاد ایران است.

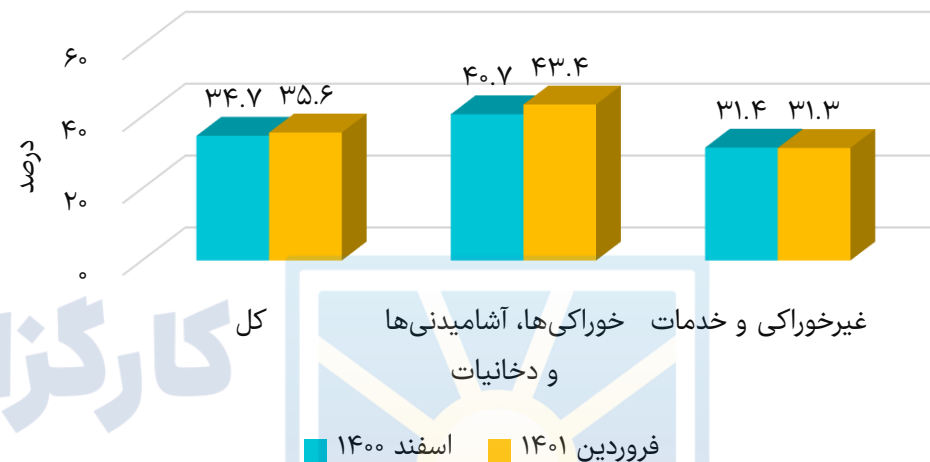
مقایسه نرخ تورم سالانه، نقطه به نقطه و ماهانه دوماه اخیر



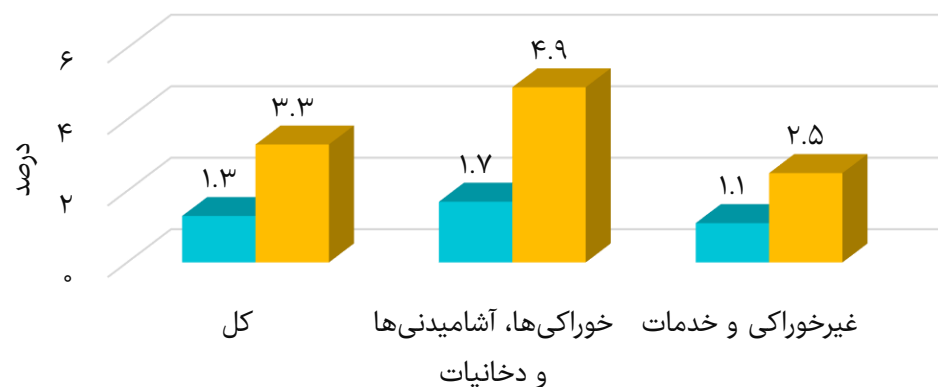
تورم سالانه



تورم نقطه به نقطه



کارگزاری بورس بیمه ایران
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



افزایش تورم ماهانه در فروردین ۱۴۰۱ و کاهش قدرت خرید، بیشتر از همه متاثر از افزایش قابل توجه قیمت‌ها در بخش خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها بوده که در این گروه بخش "سبزیجات" و "قند و شکر و شیرینی‌ها" به ترتیب با ثبت نرخ رشد ۷.۸ و ۷.۱ درصد، بیشترین افزایش قیمت را داشته‌اند. با افزایش نرخ اتفاق افتاده در کالاهای اساسی نظیر مرغ، تخم‌مرغ، روغن‌نباتی، آرد و ... انتظار می‌رود در گزارش‌های جدیدی که برای اردیبهشت و خرداد منتشر می‌شود، شاهد تداوم رشد تورم در این حوزه باشیم.



۰۲۱-۸۹۴۸

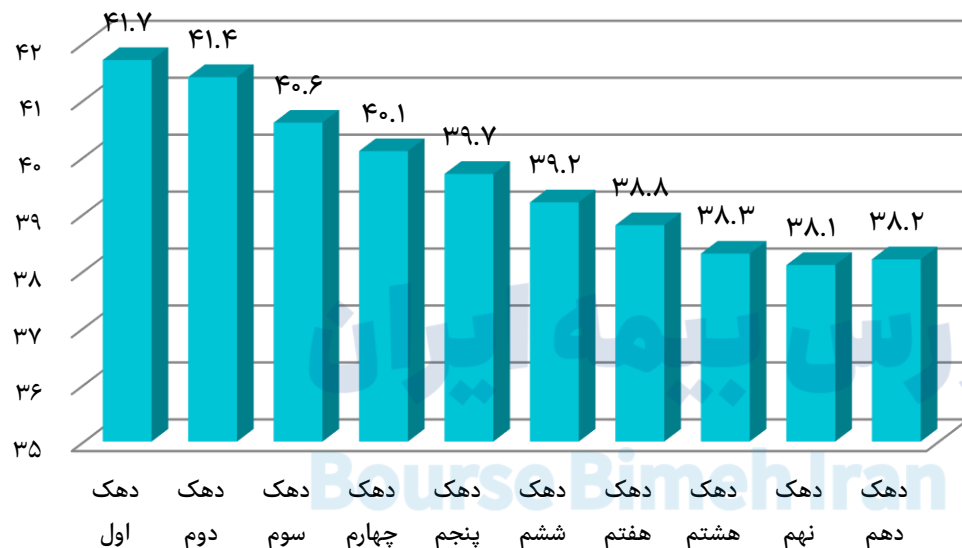
www.bimeiranbroker.ir

اسفند ۱۴۰۰ فروردین ۱۴۰۱

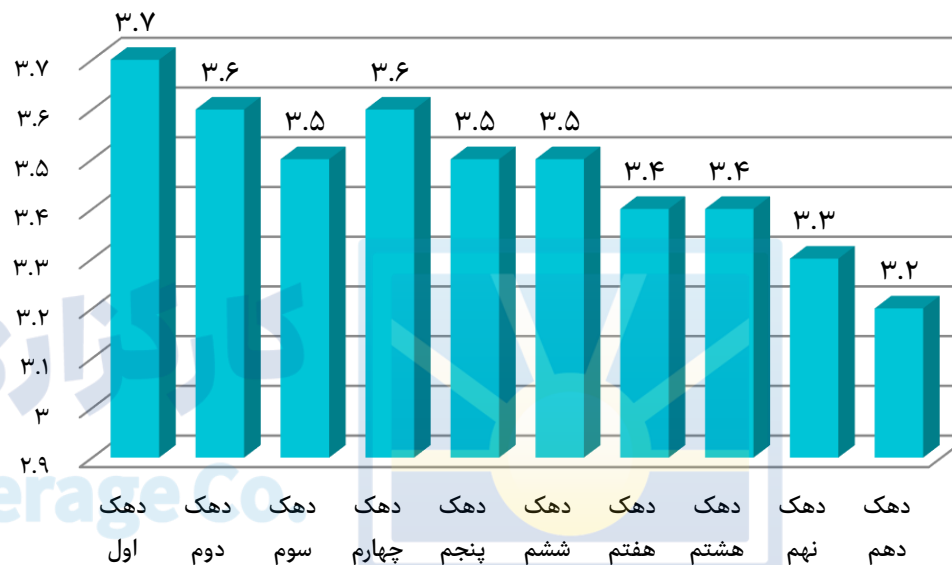
نرخ تورم ماهانه و سالانه به تفکیک دهک‌های هزینه‌ای در فروردین ۱۴۰۱



نرخ تورم سالانه در فروردین ۱۴۰۱



نرخ تورم ماهانه در فروردین ۱۴۰۱



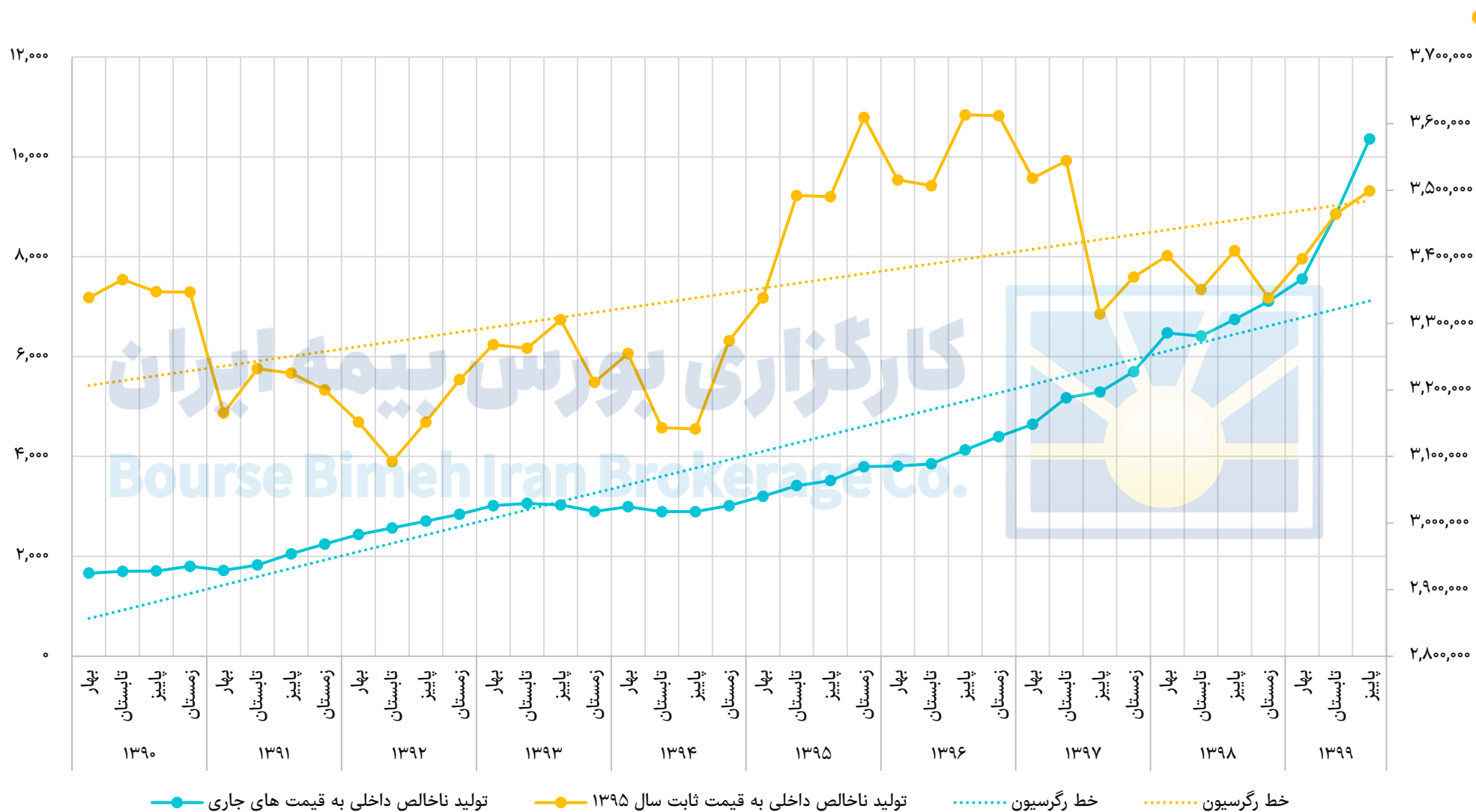
براساس نمودارهای بالا، در فروردین ماه ۱۴۰۱ دهک‌های ابتدایی و کم درآمد، بیشترین تورم را تحمل کرده‌اند. با توجه به وزن بیشتر کالاهای ضروری در سبد مصرفی دهک‌های پایینی نسبت به سایر کالاها در مقایسه با دهک‌های بالاتر، افزایش بیش از دو برابری تورم ماهانه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها، منجر به بالاتر بودن درصد تغییرات ماهانه و سالانه شاخص کل برای دهک اول شده است.



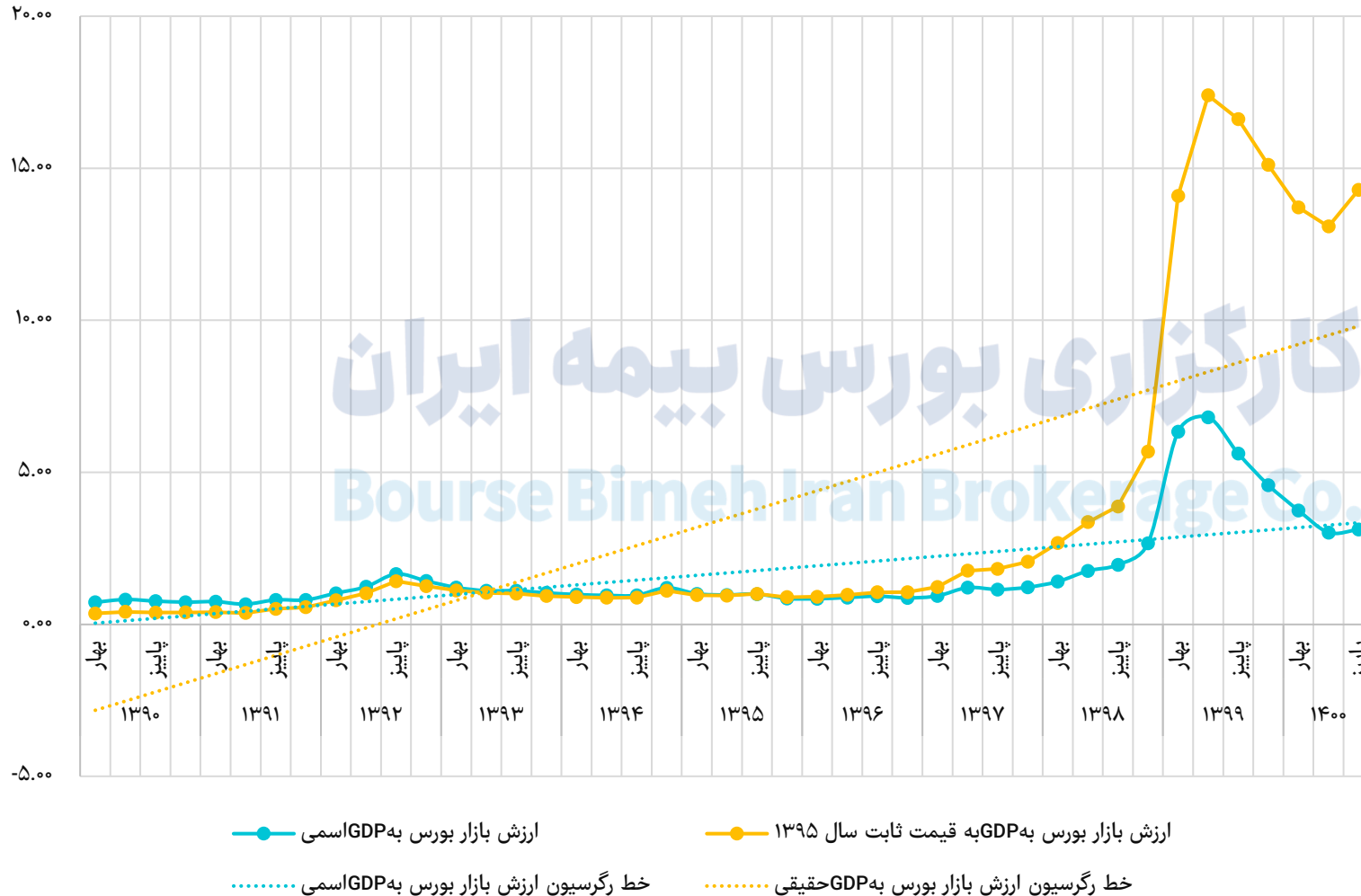
۰۲۱-۸۹۴۸

www.bimeiranbroker.ir

روند تولید ناخالص داخلی

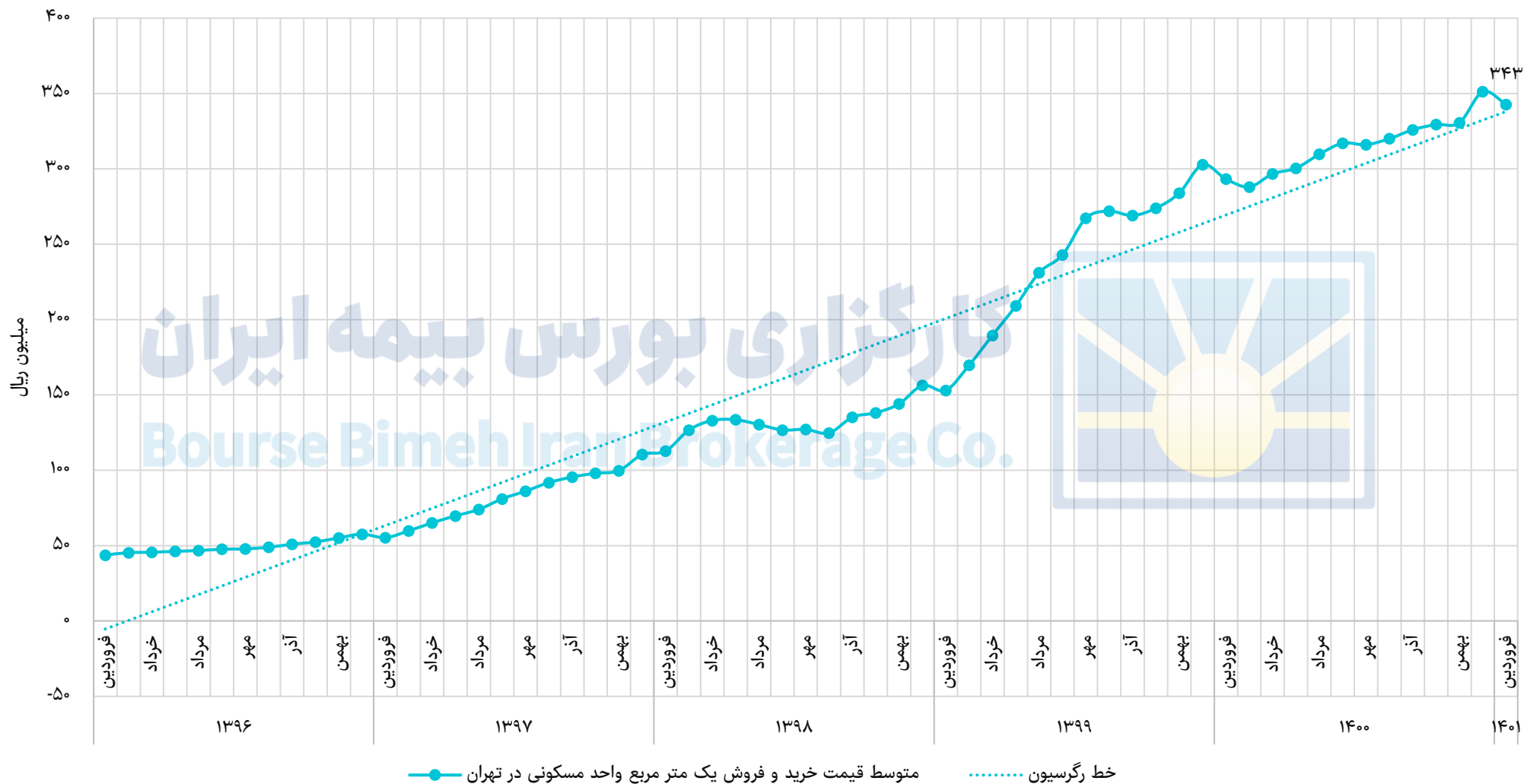


ارزش بازار بورس به GDP اسمی و حقیقی به قیمت پایه سال ۱۳۹۵

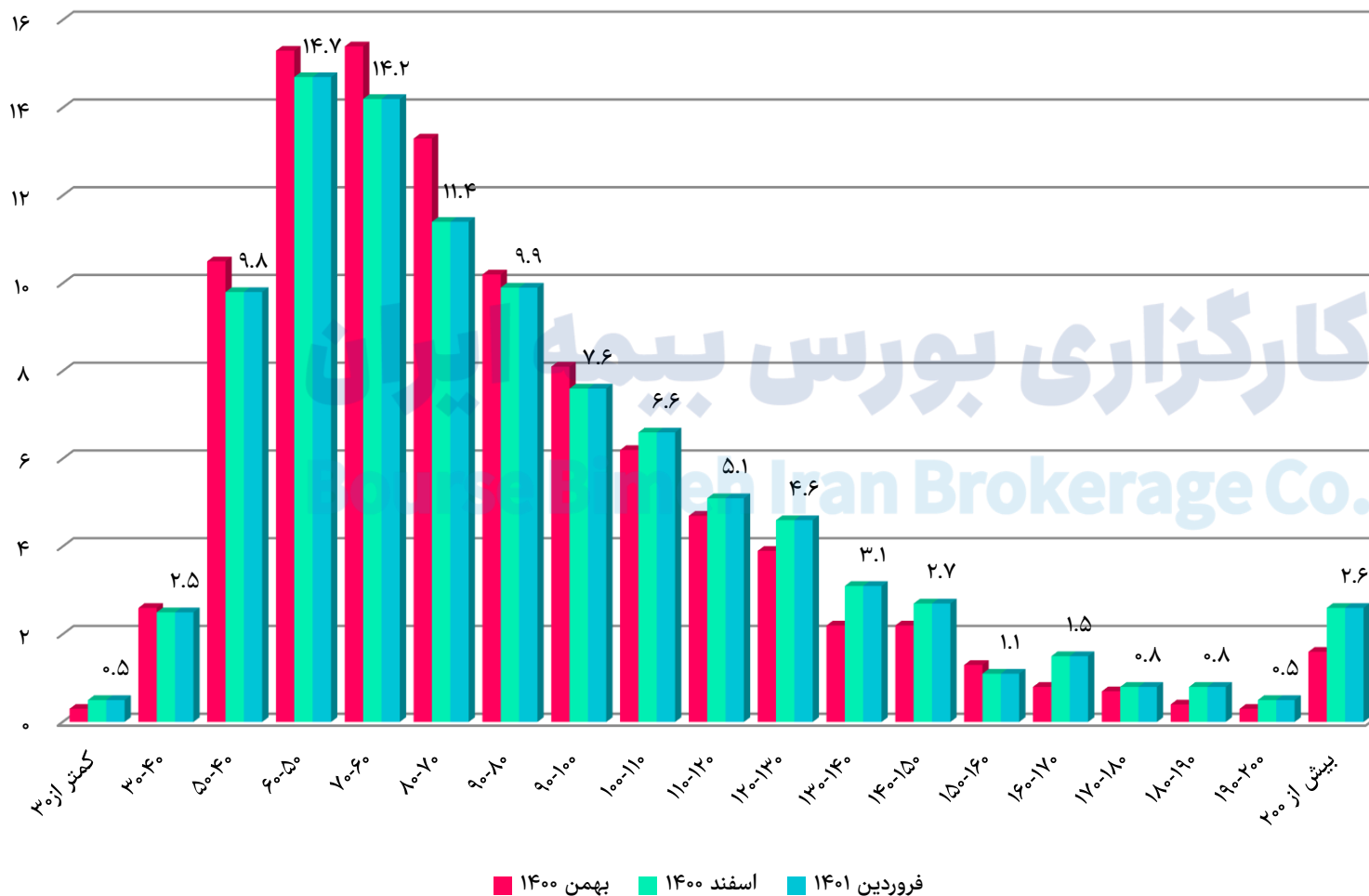


نسبت ارزش بازار به تولید ناخالص داخلی تحت عنوان اندازه بازار سرمایه مطرح می‌شود. این متغیر به عنوان معیار توسعه یافتگی در طبقه‌بندی کشورها در نهادها و موسسات معتبر عنوان می‌گردد که در کشورهای توسعه یافته در بالاترین مرتبه قرار دارد. این درحالی است که در سال ۱۳۹۹ این نسبت برای بورس ایران از کشورهای توسعه یافته بیشتر شده و ارتباط غیرمنطقی میان تولید و ارزش معاملات در بورس به وجود آمد. پس از سقوط ارزش بازار بورس و نزدیک شدن این نسبت به سمت متوسط خود، شاهد افزایش جزئی آن در پاییز ۱۴۰۰ بوده‌ایم به طوری که انتظار می‌رود ارزش بازار نسبت به تولید ناخالص داخلی طی دو سال آینده حول خط روند خود نوسان داشته باشد و دچار کاهش و افزایش‌های شدید نشود.

متوسط قیمت خرید و فروش یک متر مربع واحد مسکونی در تهران

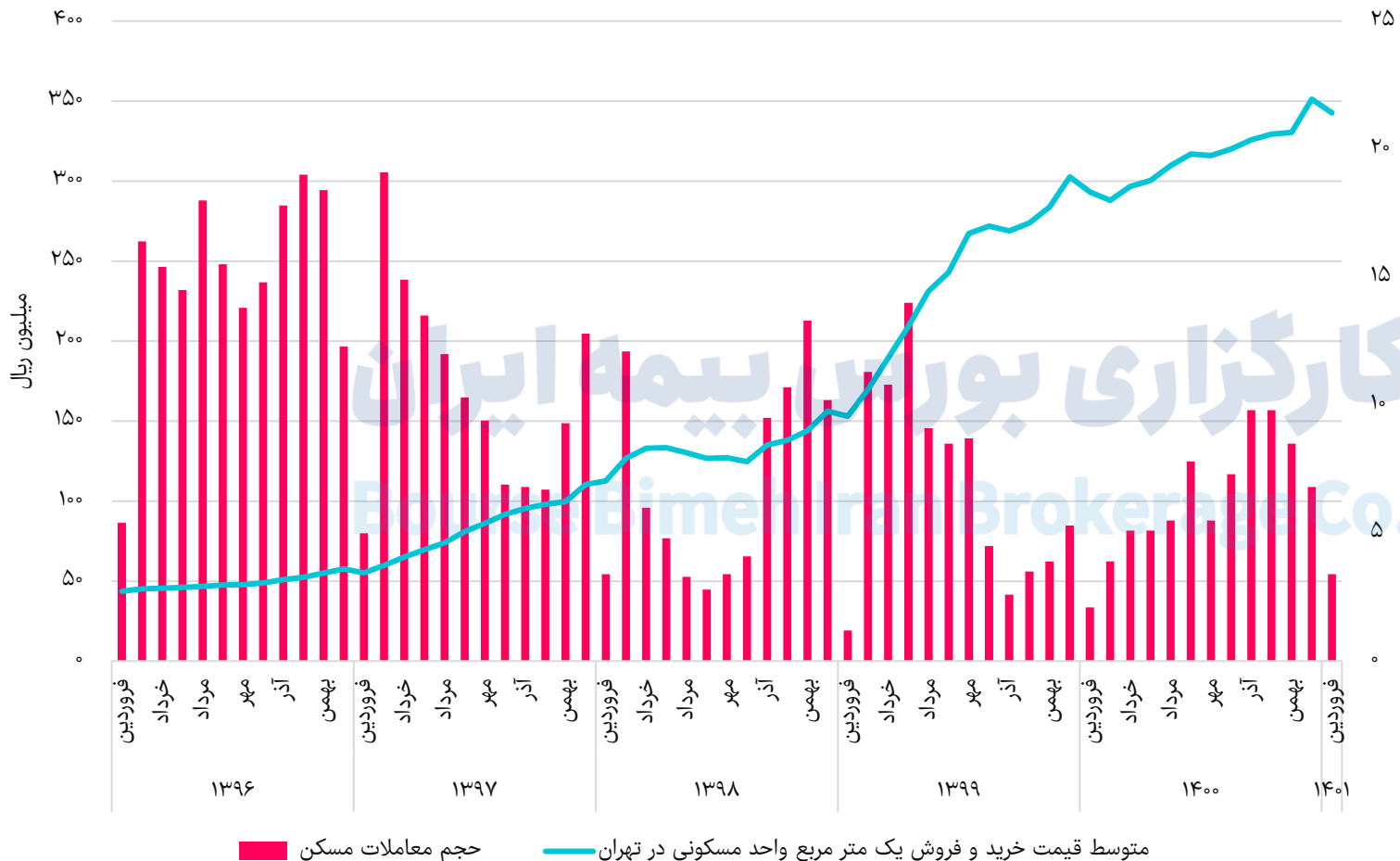


توزیع فراوانی تعداد واحدهای مسکونی معامله شده برحسب سطح زیربنا



نمودار توزیع فراوانی تعداد واحدهای مسکونی معامله شده برحسب سطح زیربنا به صورت زیر نشان می‌دهد که به سبب کاهش قدرت خرید خانوار، بیشترین تقاضا مربوط به خانه‌های با متراژهای پایین‌تر مانند ۵۰ تا ۶۰ متر (۱۴.۷%) می‌باشد.

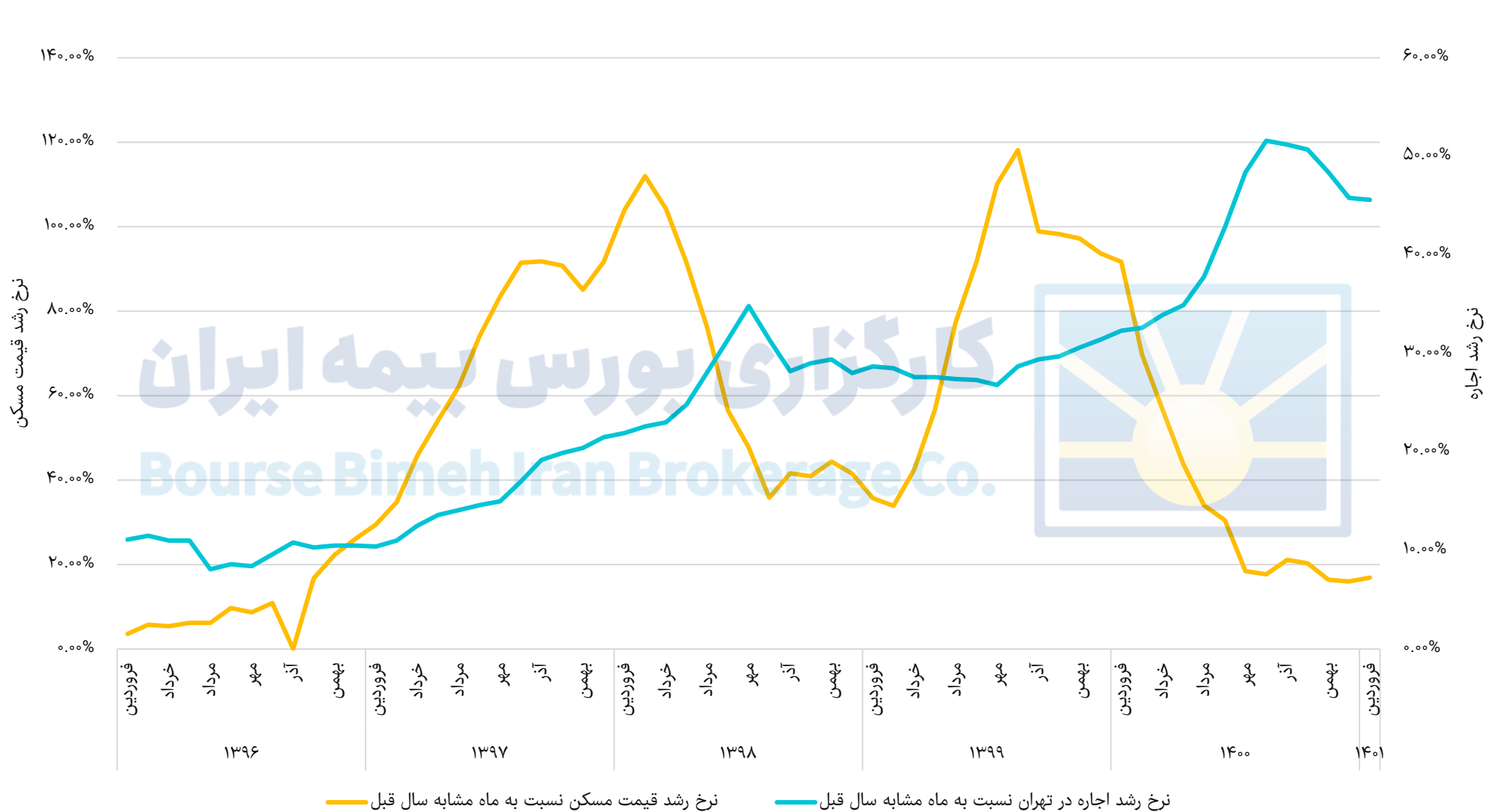
حجم معاملات و متوسط قیمت هر مترمربع واحد مسکونی در تهران



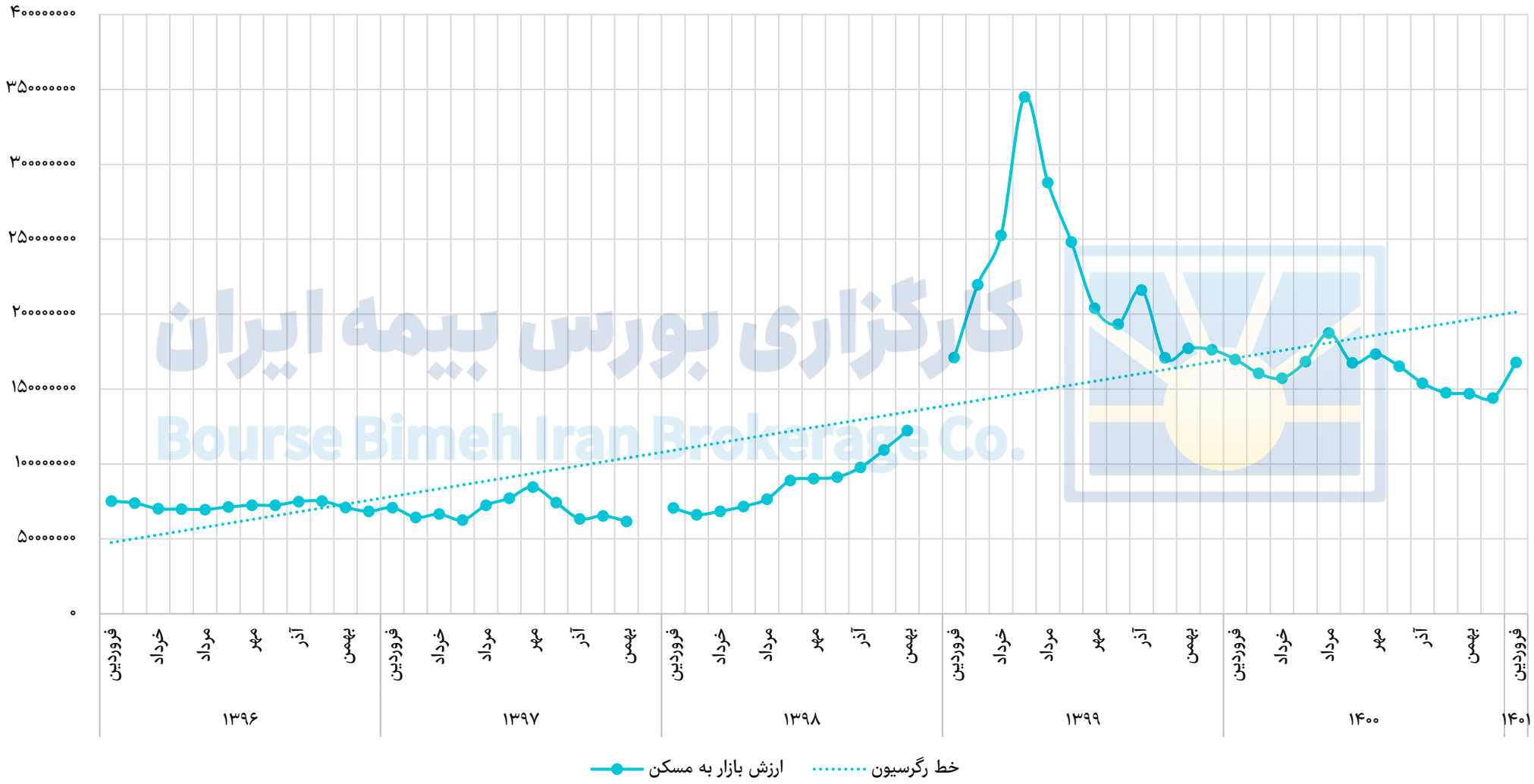
براساس گزارش بانک مرکزی، بیشترین معاملات مسکن در فروردین ماه ۱۴۰۱، در منطقه ۵ با ثبت ۵۳۴ فقره معامله اتفاق افتاده است.

همچنین بیشترین میزان متوسط قیمت اعلامی هر متر مربع زیربنای واحد مسکونی معامله شده مربوط به منطقه ۱ در حدود ۷۵ میلیون و ۱۵۶ هزار تومان و کمترین آن، منطقه ۱۸ با ۱۵ میلیون و ۷۷۰ هزار تومان است.

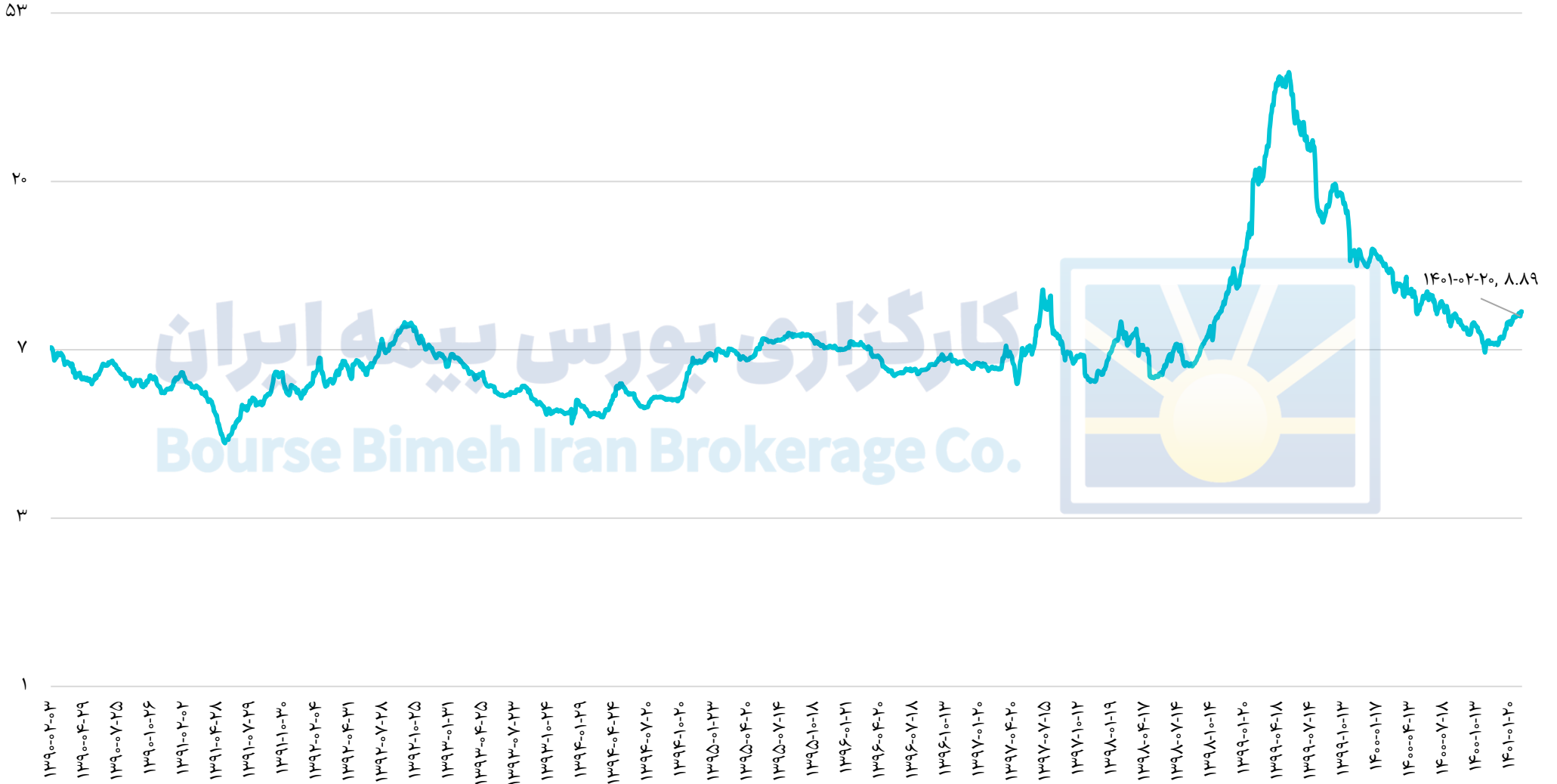
روند رشد قیمت مسکن معامله شده و اجاره‌ها در تهران نسبت به ماه مشابه سال قبل

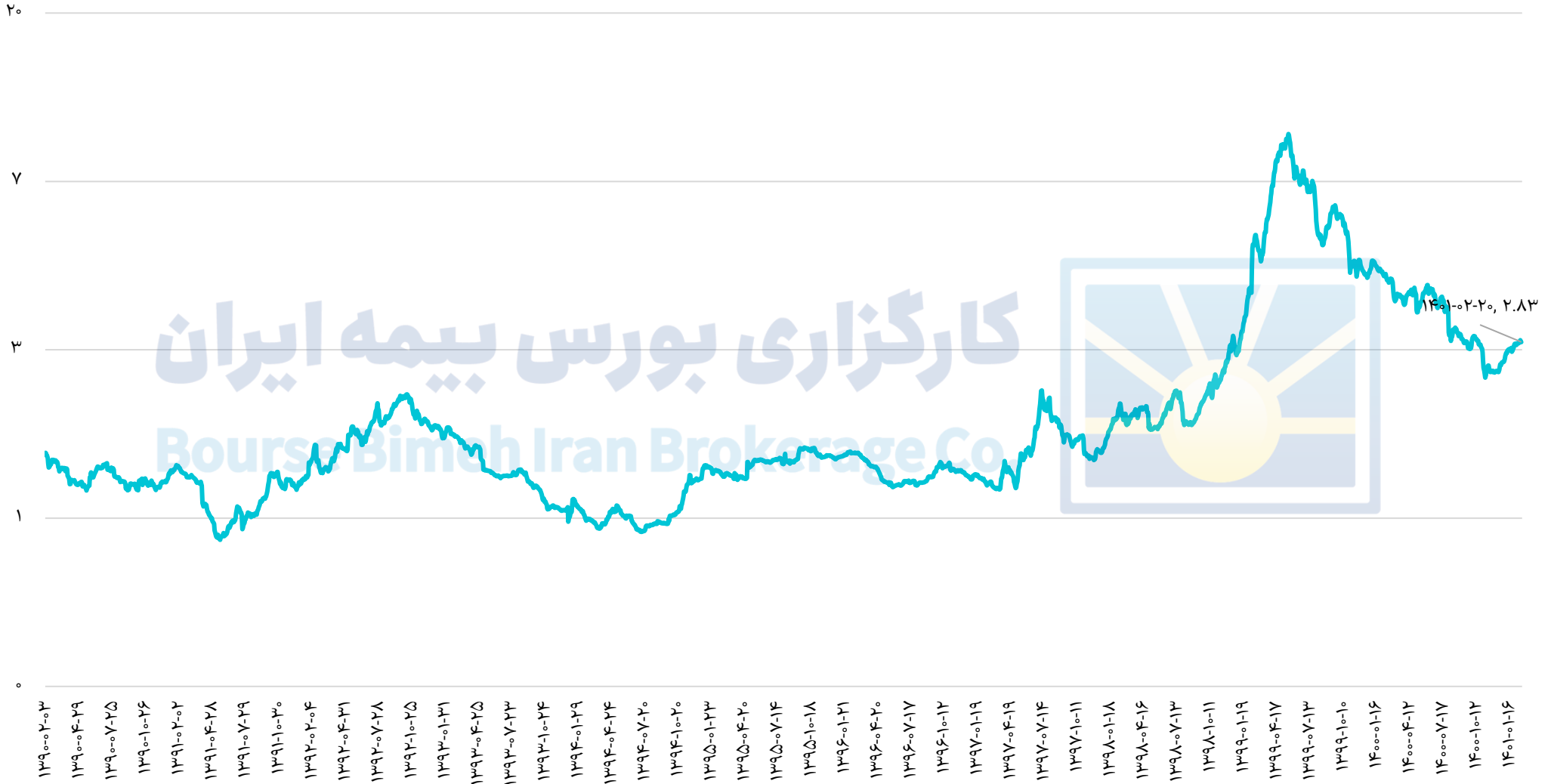


ارزش بازار بورس اوراق بهادار به مسکن

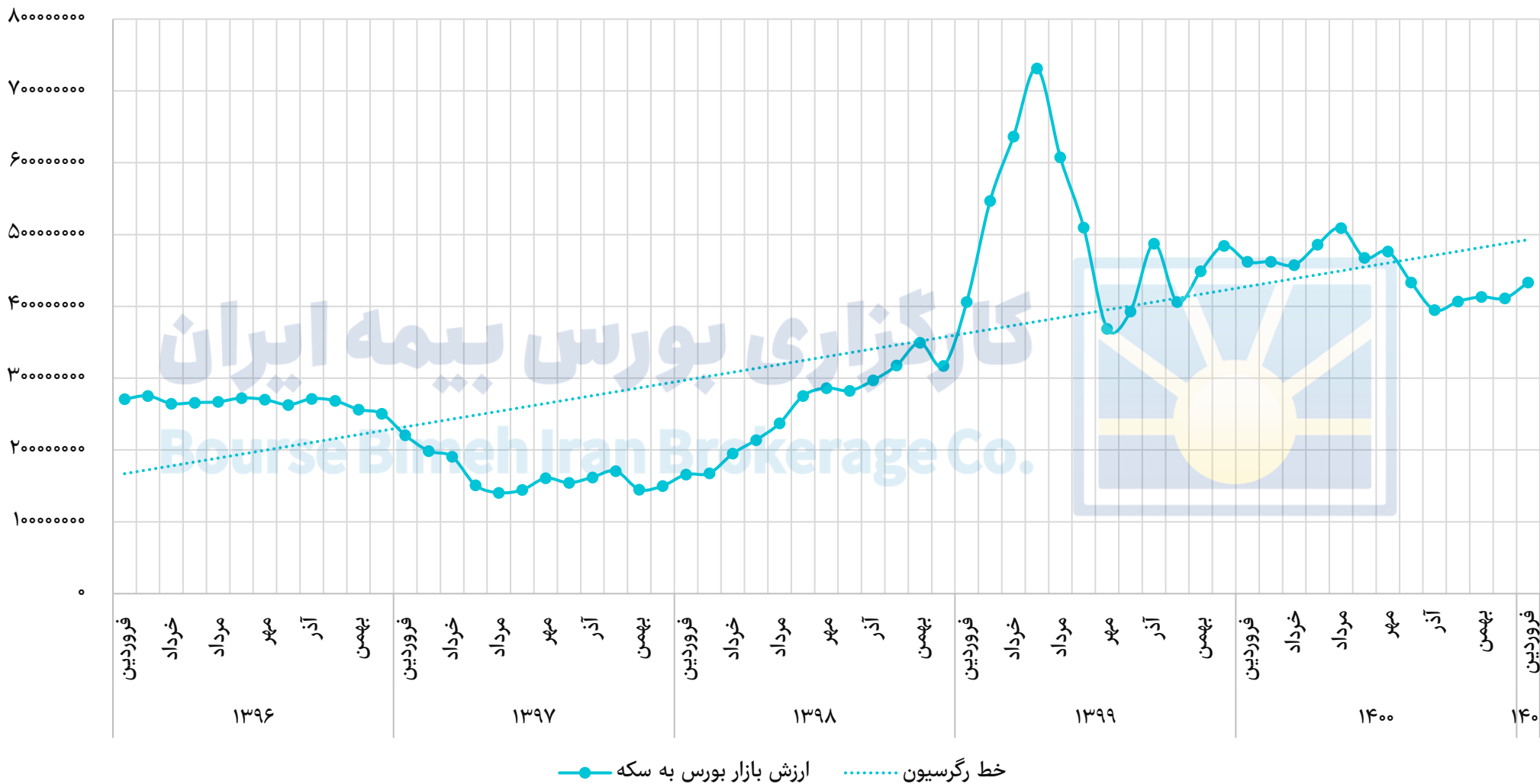


p/e بازار





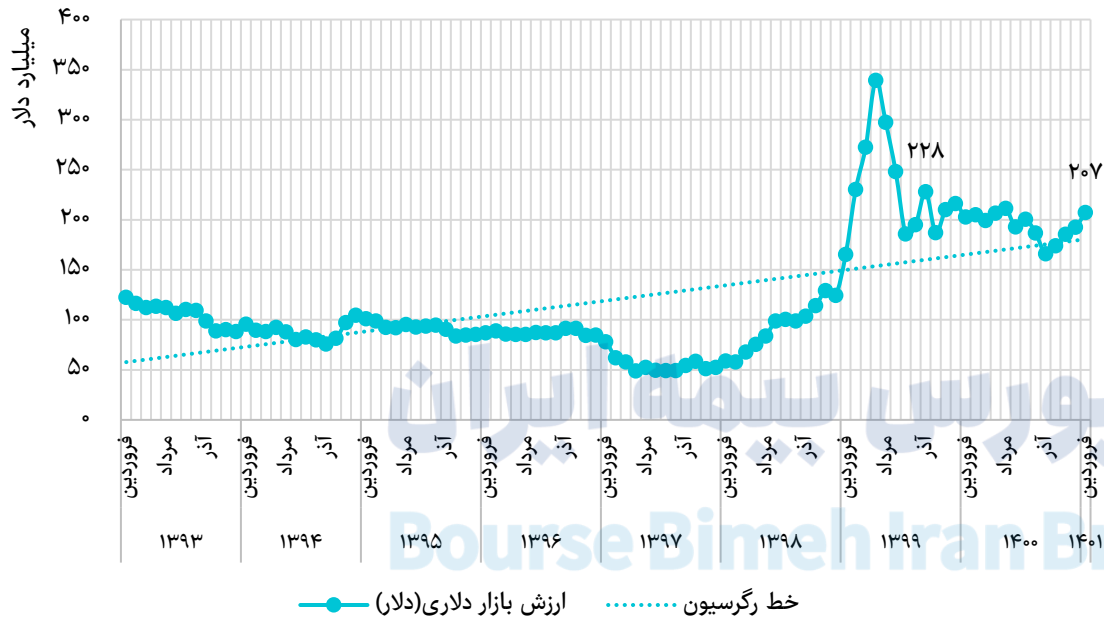
ارزش بازار بورس اوراق بهادار به سکه



ارزش بازار بورس به دلار (ماهانه و هفتگی)

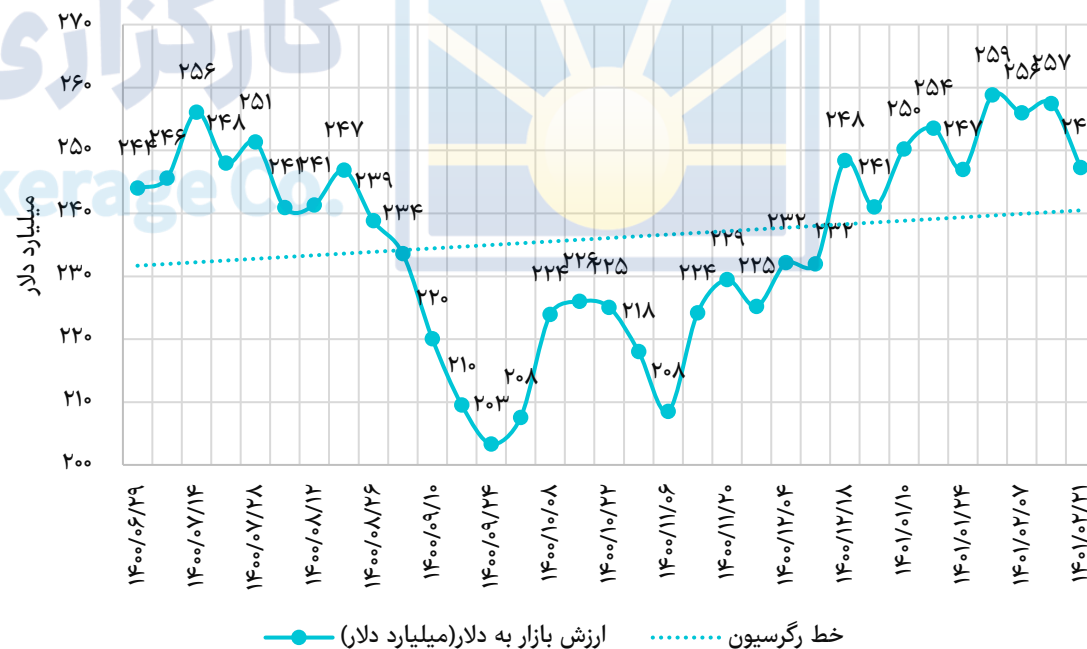


ارزش دلاری بورس اوراق بهادار

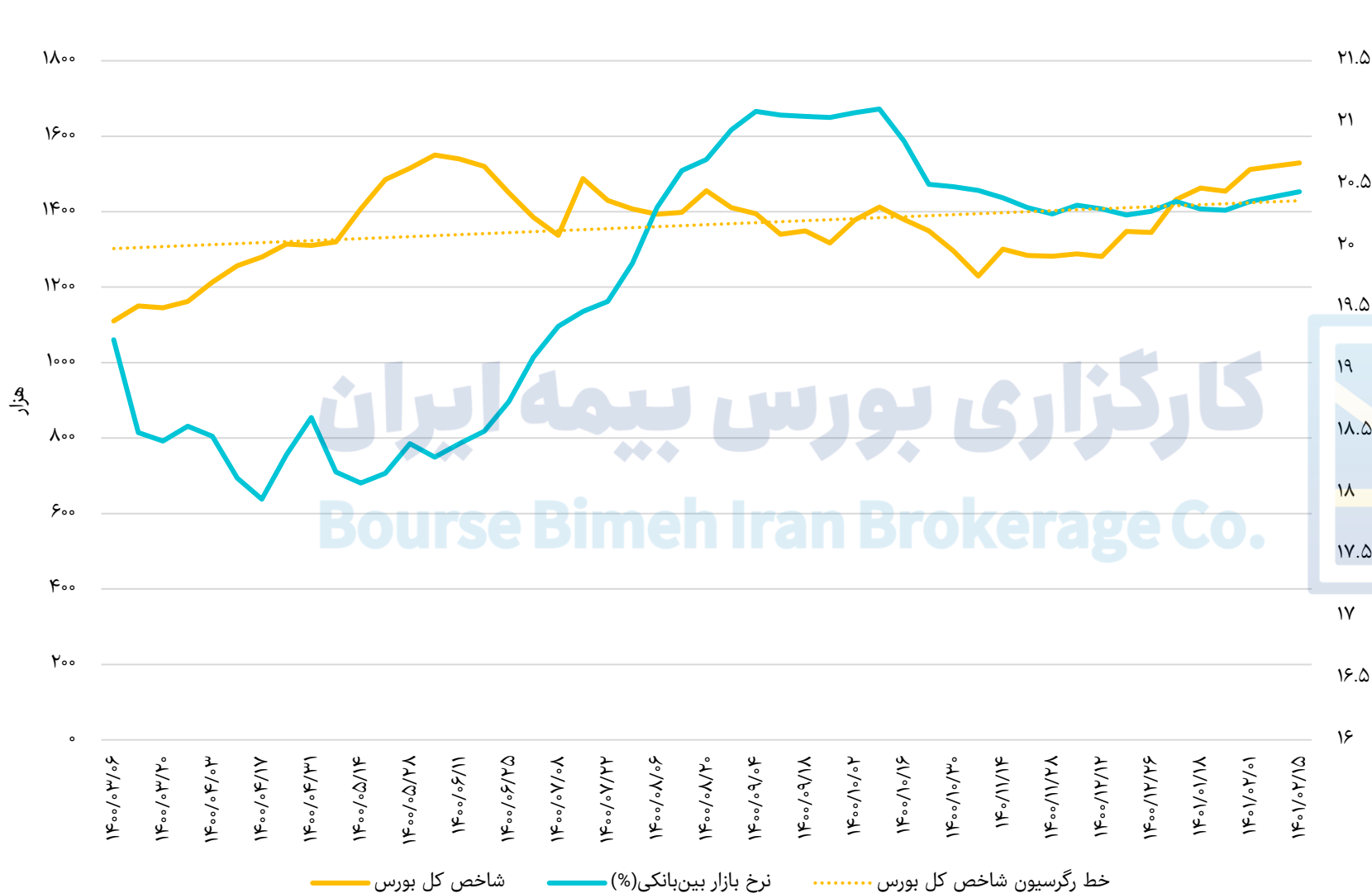


انتظار می‌رود ارزش دلاری بازار بورس اوراق بهادار در انتهای اردیبهشت ماه ۱۴۰۱ به عدد ۲۲۸ میلیارد دلار برسد و با ادامه حرکت صعودی دلار، حول میانگین هفتگی خود نوسان داشته باشد.

ارزش دلاری کل بازار (بورس و فرابورس)

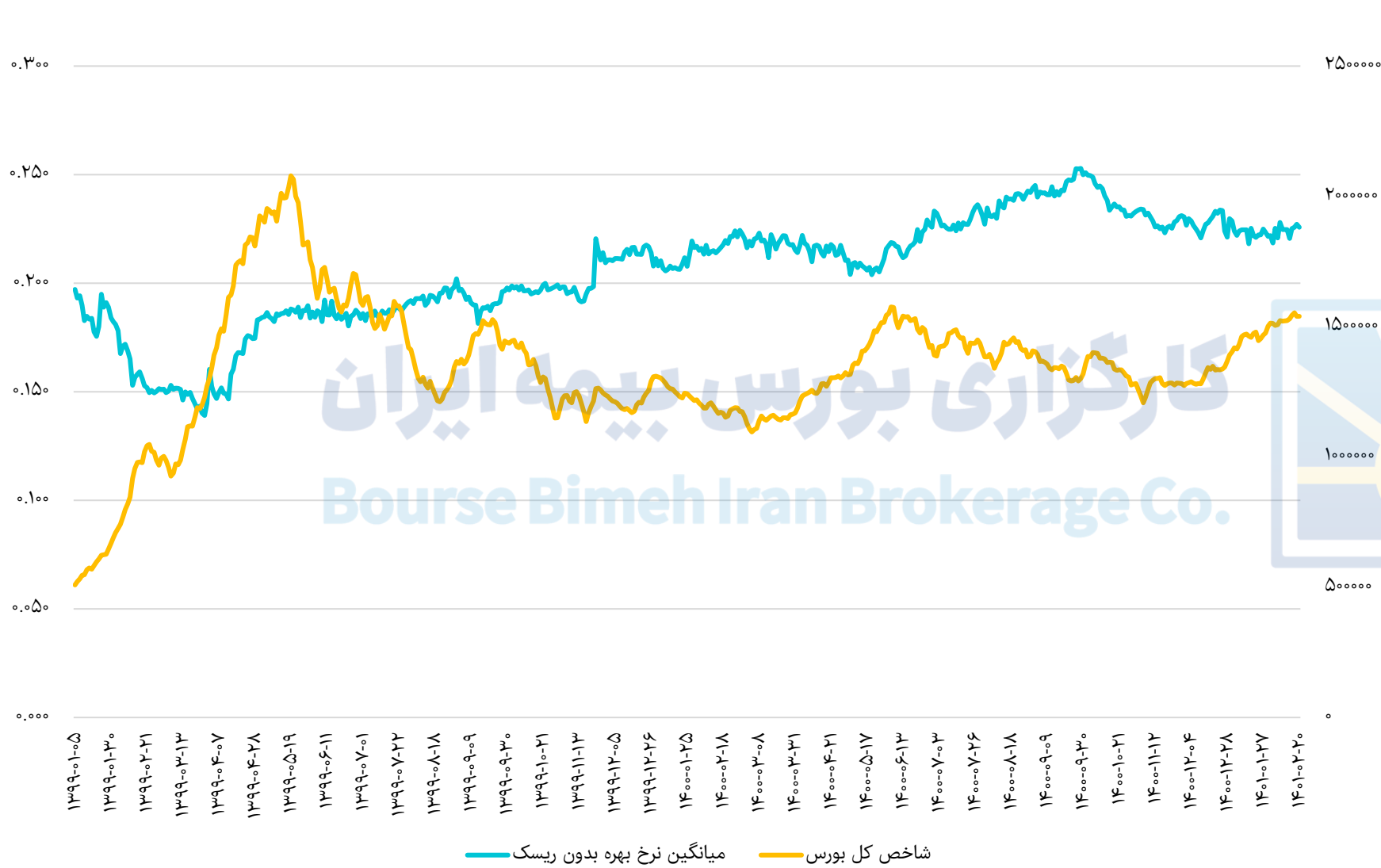


نرخ سود بین بانکی در مقایسه با شاخص کل بورس



براساس گزارش بانک مرکزی، با افزایش چشمگیر حجم عملیات بازار باز و در نتیجه افزایش منابع در دسترس بانکها در سه ماه پایانی سال، نرخ سود بازار کاهش پیدا کرده و در آخرین روز کاری اسفندماه در سطح ۲۰.۲ درصد قرار گرفته است.

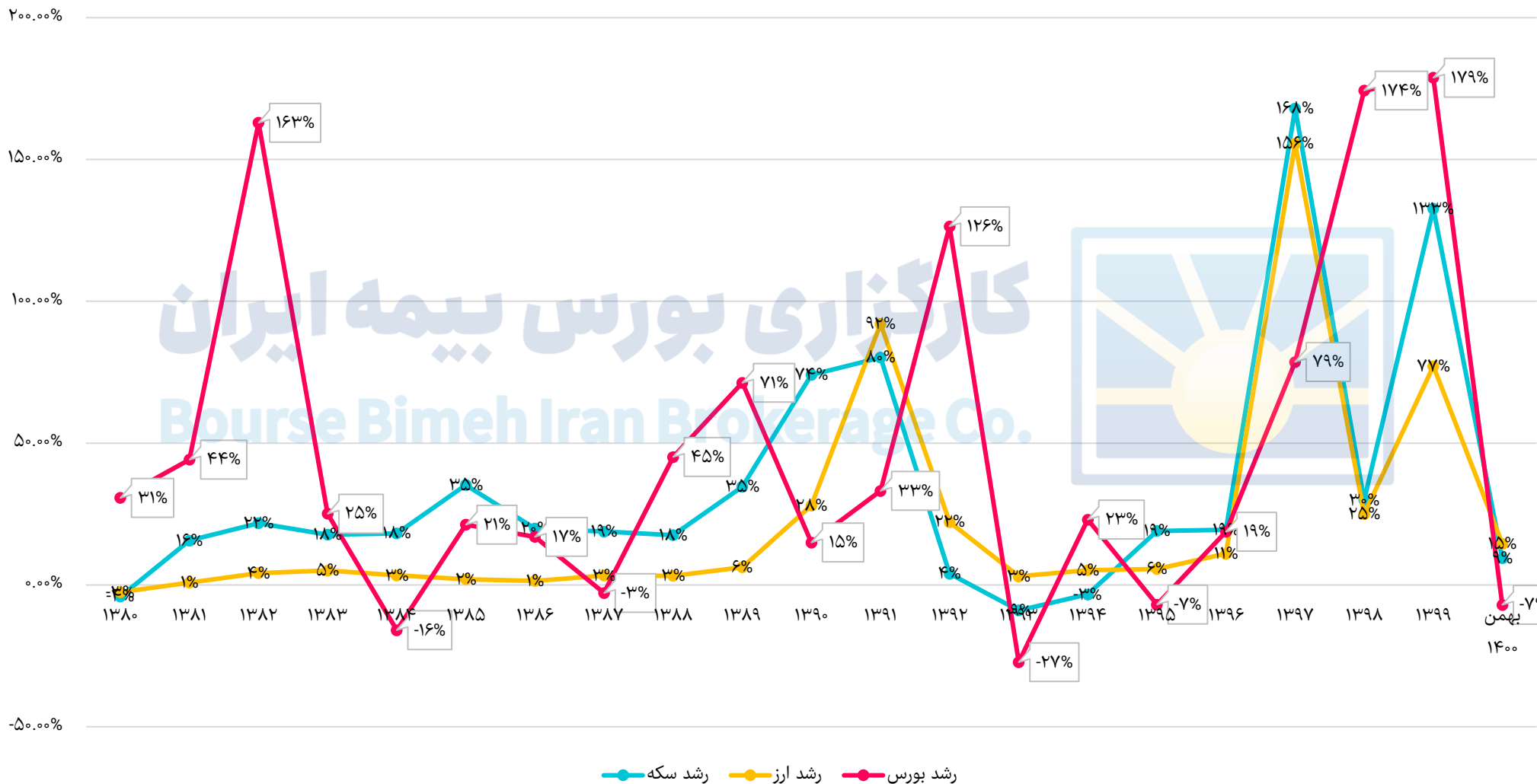
شاخص کل بورس در مقایسه با میانگین نرخ بهره بدون ریسک



براساس نمودار رو به رو، به جز خرداد و تیر ۱۳۹۹ که شاخص کل و میانگین نرخ بهره بدون ریسک به سبب افزایش نقدینگی و اعتماد سرمایه‌گذاران به بازار، همزمان افزایش داشته‌اند، در بازه‌های زمانی دیگر، این دو متغیر خلاف جهت یکدیگر حرکت کرده‌اند.

پیش‌بینی می‌شد که با پایین آمدن نرخ سود اوراق، شاخص کل افزایش یابد. با این وجود، عدم اعتماد سرمایه‌گذاران به چارچوب سیاستگذاری اقتصاد کلان و عدم ثبات و ناپایداری وضعیت اقتصاد داخلی و بین‌المللی کشور موجب شد تا حرکت بازار با بازارهای موازی، تناسب منطقی خود را از دست بدهد و دچار نوسان‌های بسیار شود.

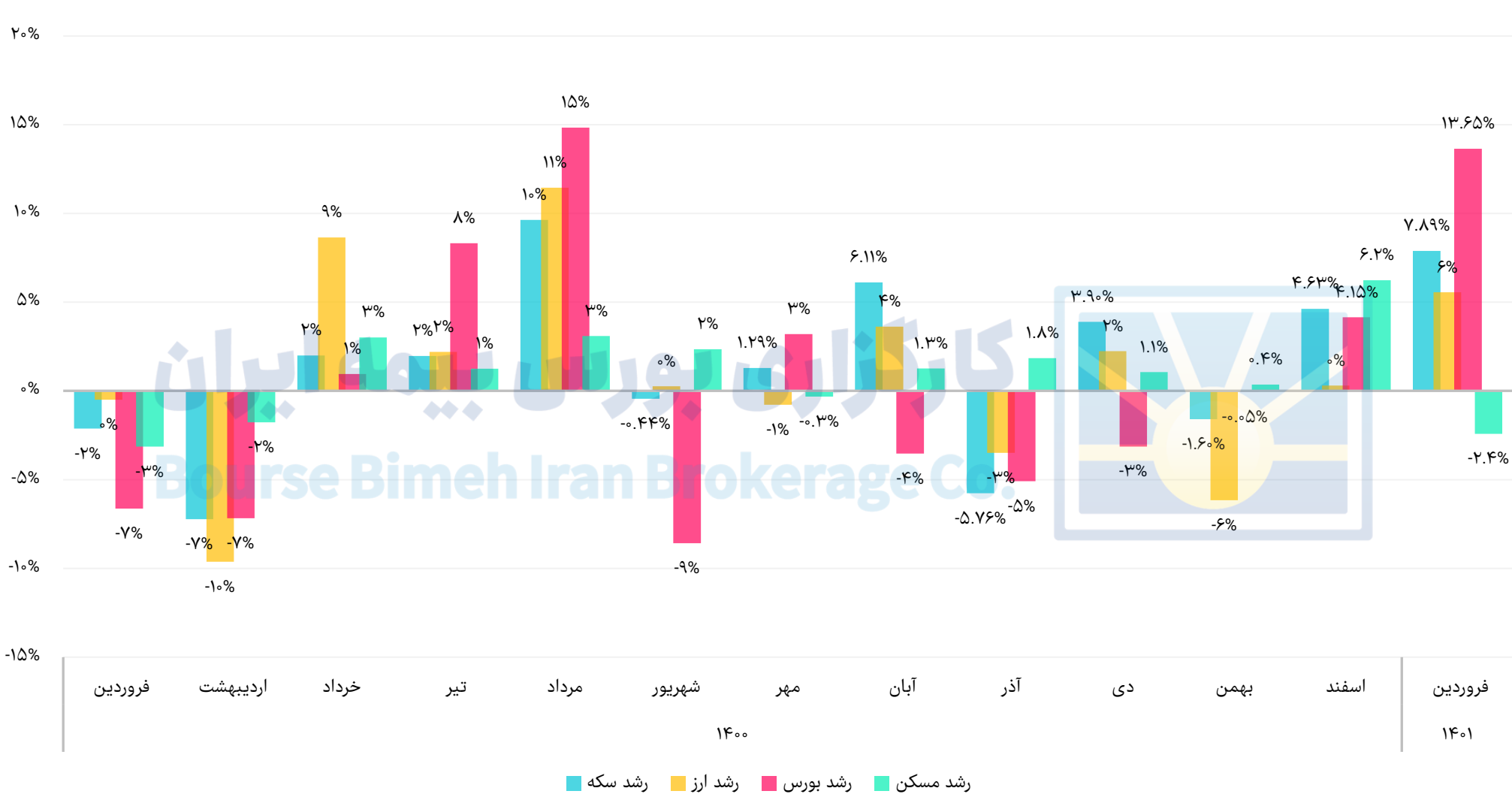
رشد بازارها (سالانه)



کارگزاری بورس بیمه ایران
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



رشد بازارها (ماهانه)



مقایسه میانگین رشد سالانه دارایی‌ها (ارزش بازار بورس-دلار-سکه-مسکن) و رشد نقدینگی

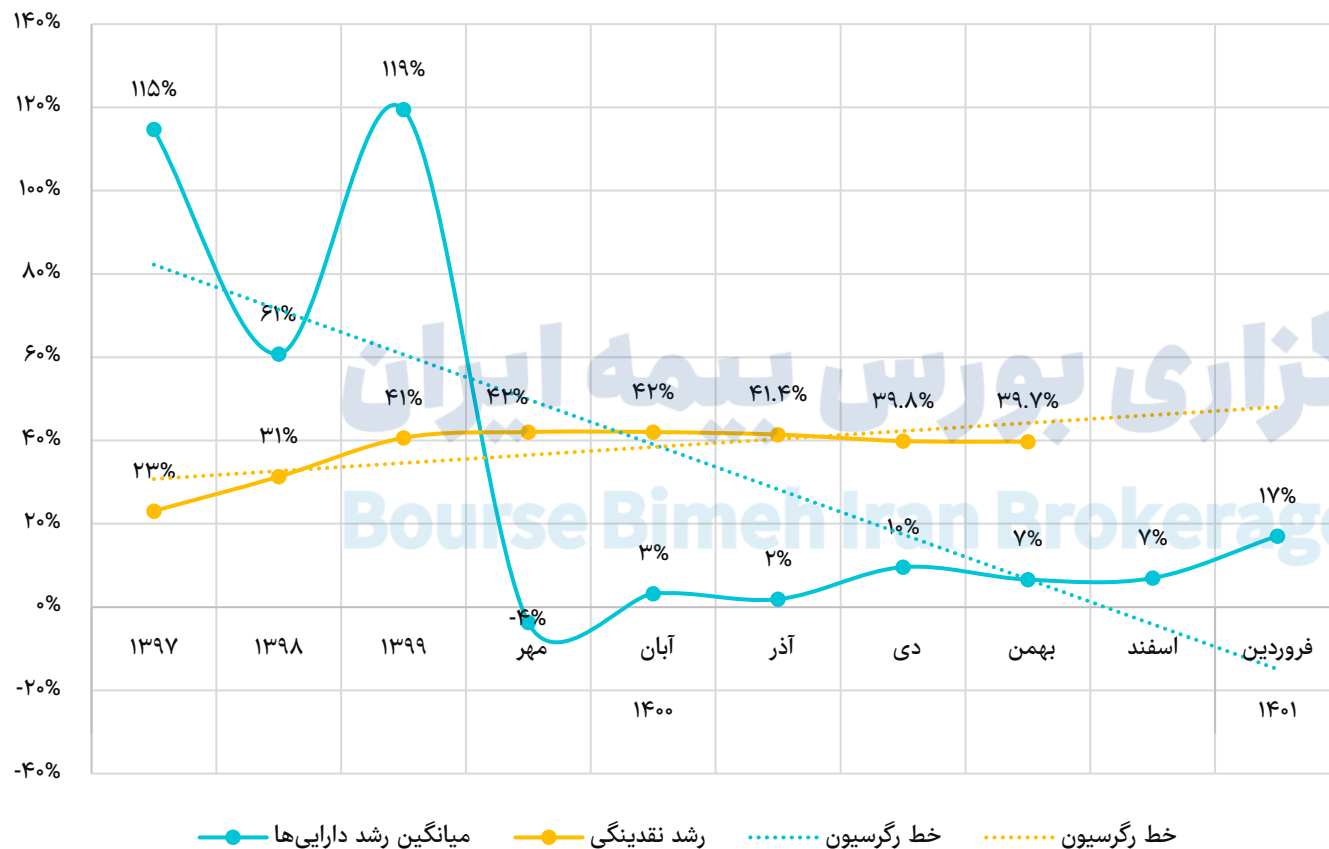


همان‌طور که مشخص است، بازده دارایی‌ها و افزایش بسیار زیاد قیمت آن‌ها در سال ۱۳۹۹ از رشد نقدینگی پیشی گرفته و جهش بیش از حد نرمال داشته است.

افزایش قیمت سهام و جلوگیری از کاهش آن و یا افزایش شدید قیمت مسکن و اختصاص تسهیلات برای ساخت مسکن مستلزم خلق نقدینگی بوده است. از طرفی افزایش نرخ ارز و لذا افزایش نیاز سرمایه در گردش بنگاه‌ها مستلزم افزایش تسهیلات بانکی و خلق نقدینگی است. لذا به همین علت است که در طول یک سال اخیر، سرعت افزایش قیمت دارایی‌ها به صورت نقطه‌ای بسیار کمتر از نقدینگی بوده است.

سال	رشد سکه	رشد ارز	رشد بورس	رشد مسکن	میانگین رشد دارایی‌ها	رشد نقدینگی
۱۳۹۹ (۱۲ ماهه)	۱۳۳%	۷۷%	۱۷۹%	۱۰۲%	۱۱۹%	۴۱%
مهر ۱۴۰۰ نسبت به مهر ۱۳۹۹	-۲۲%	-۷%	۱%	۱۸%	-۴%	%۴۲
آبان ۱۴۰۰ نسبت به آبان ۱۳۹۹	-۹%	۵%	۱%	۱۸%	%۳	%۴۲
آذر ۱۴۰۰ نسبت به آذر ۱۳۹۹	-۴%	۷%	-۱۴%	۲۱%	%۲	%۴۱.۴
دی ۱۴۰۰ نسبت به دی ۱۳۹۹	۴%	۱۲%	۴%	۲۰%	%۱۰	%۳۹.۸
بهمن ۱۴۰۰ نسبت به بهمن ۱۳۹۹	۵%	۹%	-۳%	۱۶%	%۷	%۳۹.۷
اسفند ۱۴۰۰ نسبت به اسفند ۱۳۹۹	۱۲%	۷%	-۵%	۱۶%	%۷	دیتا اعلام نشده است
فروردین ۱۴۰۱ نسبت به فروردین ۱۴۰۰	۲۳%	۱۳%	۱۵%	۱۷%	%۱۷	دیتا اعلام نشده است

مقایسه میانگین رشد سالانه دارایی‌ها (ارزش بازار بورس-دلار-سکه-مسکن) و رشد نقدینگی



می‌توان انتظار داشت افزایش‌های بعدی قیمت دارایی‌ها متأثر از انتظارات تورمی، افزایش نرخ دلار و تداوم رشد بالای نقدینگی باشد.

چرخه ناهنجار رشد نقدینگی در صورت عدم تغییر در سیاستگذاری‌های اقتصادی ادامه یافته و وضعیت سرمایه‌گذاری و رفاه جامعه را به شدت کاهش خواهد داد.

با ما همراه باشید...

وب سایت
www.bimeiranbroker.ir



صفحه اینستاگرام
[@Bimehiranbrokerage](https://www.instagram.com/Bimehiranbrokerage)



کانال تلگرام
[@Bimehiranbroker](https://www.t.me/Bimehiranbroker)

