

ماهنامه اقتصادی کارگزاری بورس بیمه ایران

شماره ۲ - ۲۱ خرداد ۱۴۰۱

# تحولات اقتصاد کلان

و نگاهی به وضعیت جهانی نفت

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 حراج اوراق دولتی

رشد نقدینگی

حجم نقدینگی، حراج اوراق دولتی و ...

## ● تورم

تورم تولیدکننده

تورم مصرف‌کننده و ...

## ● تحولات مسکن

روند تاریخی متوسط قیمت ماهانه مسکن و حجم معاملات

روند رشد قیمت مسکن و اجاره‌بها در تهران و ...

## ● تحلیل قیمت جهانی نفت

محرك‌های مهم قیمت نفت خام

تحلیل قیمت نفت، پیش‌بینی EIA 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



دیتای ریز نقدینگی از اسفند ۱۴۰۰ به بعد منتشر نشده و تنها در گزارش تحولات اقتصاد کلان بانک مرکزی به ذکر جزئیاتی درباب کلیات اکتفا شده است.

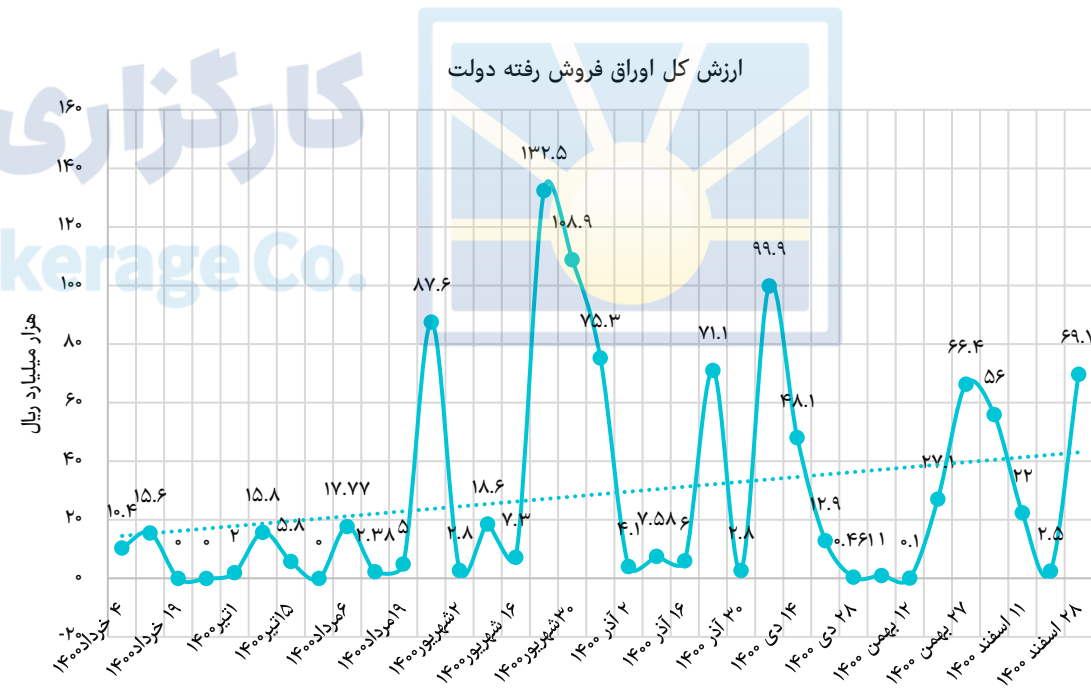
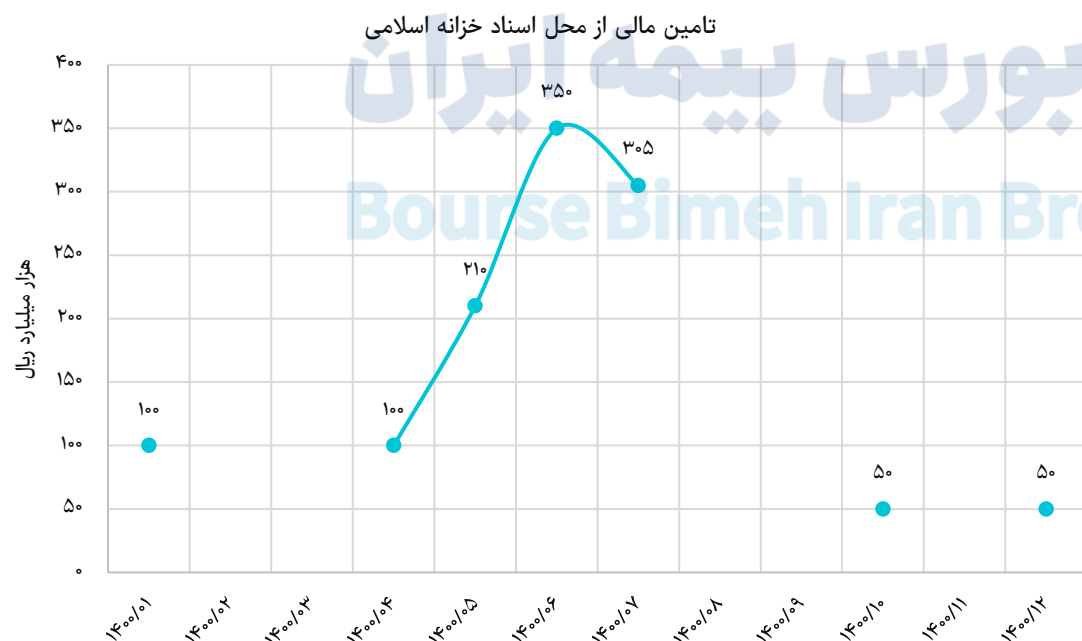
براین اساس، حجم نقدینگی در پایان فروردین ماه سال ۱۴۰۱ (معادل ۴۸,۲۳۴ هزار میلیارد ریال) نسبت به پایان سال ۱۴۰۰ معادل ۰.۲ درصد کاهش یافته است. همچنین، نرخ رشد دوازده ماهه نقدینگی در فروردین ماه ۱۴۰۱ معادل ۳۸.۲ درصد بوده است.

براساس گزارش بانک مرکزی، بررسی روند اجزای نقدینگی (پول و شبه پول) در سال ۱۴۰۱ نیز نشان دهنده بهبود ترکیب نقدینگی و کاهش سیالیت پول است، به طوریکه سهم پول از نقدینگی از ۲۰.۴ درصد در پایان سال ۱۴۰۰ به ۱۹.۷ درصد در پایان فروردین ماه ۱۴۰۱ کاهش یافته و سهم شبه پول از نقدینگی نیز در این دوره از ۷۹.۶ درصد به ۸۰.۳ درصد افزایش یافته است.





سهم اوراق فروخته شده از کل اوراق هدف گذاری شده	هدف گذاری فروش اوراق در بودجه ۱۴۰۰ (هزار میلیارد ریال)	فروش اسناد خزانه اسلامی	ارزش کل تامین مالی انجام شده (هزار میلیارد ریال)	اسناد خزانه تا انتهای اسفند ۱۴۰۰
%۲۲۴	۵۲۰	۱,۱۶۵	۱,۱۶۵	۱۴۰۰
%۱۲۵	۸۰۵	۱,۰۰۶	۱,۰۰۶	۲۸
%۱۶۴	۱,۳۲۵	مجموع	۲,۱۷۱	مجموع



تامین مالی از محل اسناد خزانه اسلامی

ارزش کل اوراق فروش رفته دولت خط رگرسیون

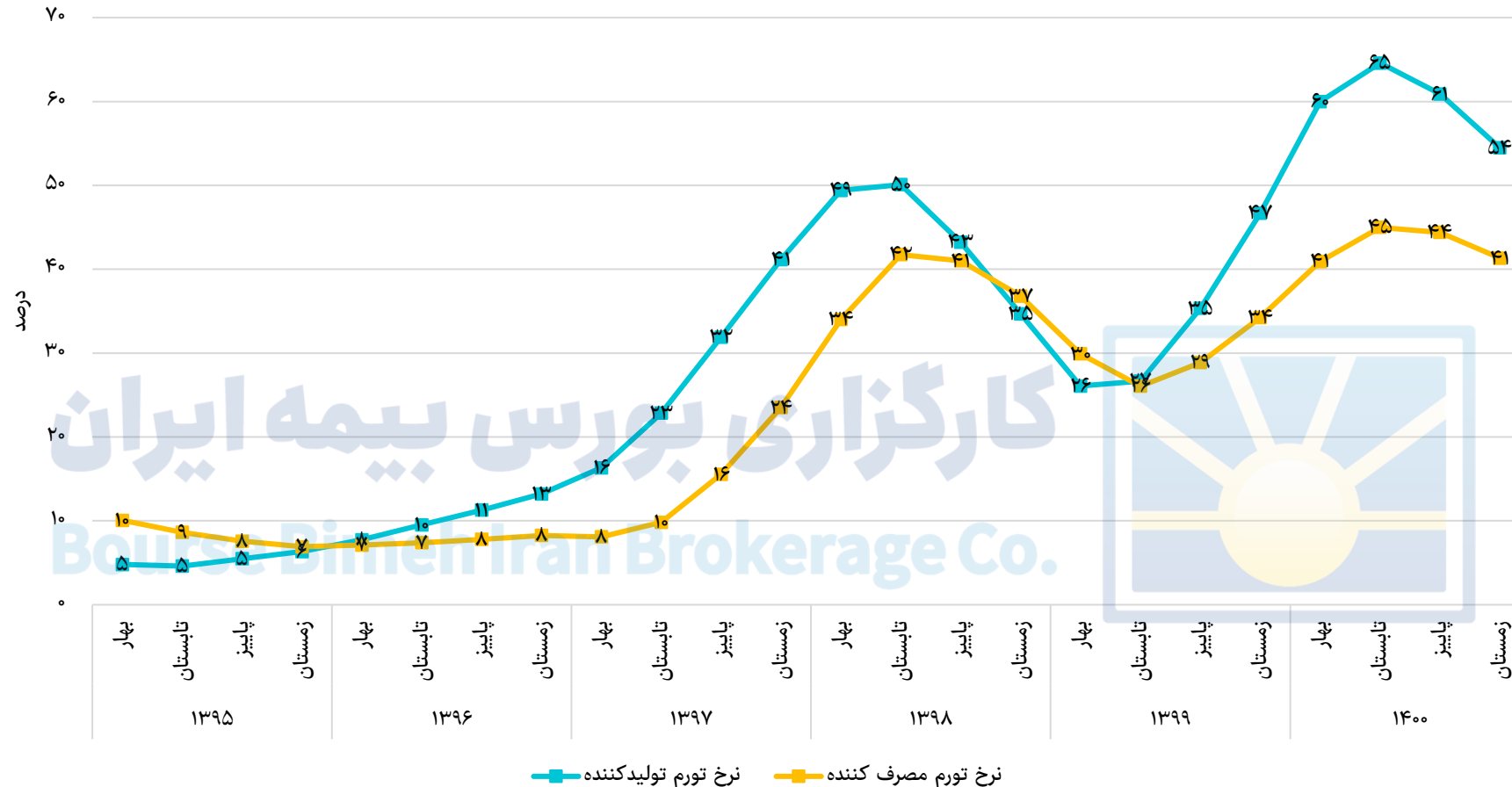


۰۲۱-۸۹۴۸

www.bimeiranbroker.ir



# نرخ تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده بر مبنای سال پایه ۱۳۹۵



براساس نمودار بالا، به طور متوسط تورم تولیدکننده با یک لگ زمانی بر تورم مصرف‌کننده تاثیر گذاشته است. به عبارتی دیگر می‌توان گفت تغییرات قیمت در زنجیره تولید متعاقبا به تغییر در شاخص قیمت مصرف‌کننده می‌انجامد و به این ترتیب تغییرات در شاخص قیمت تولیدکننده پیشرانی برای تغییرات در شاخص قیمت مصرف‌کننده محسوب می‌شود.

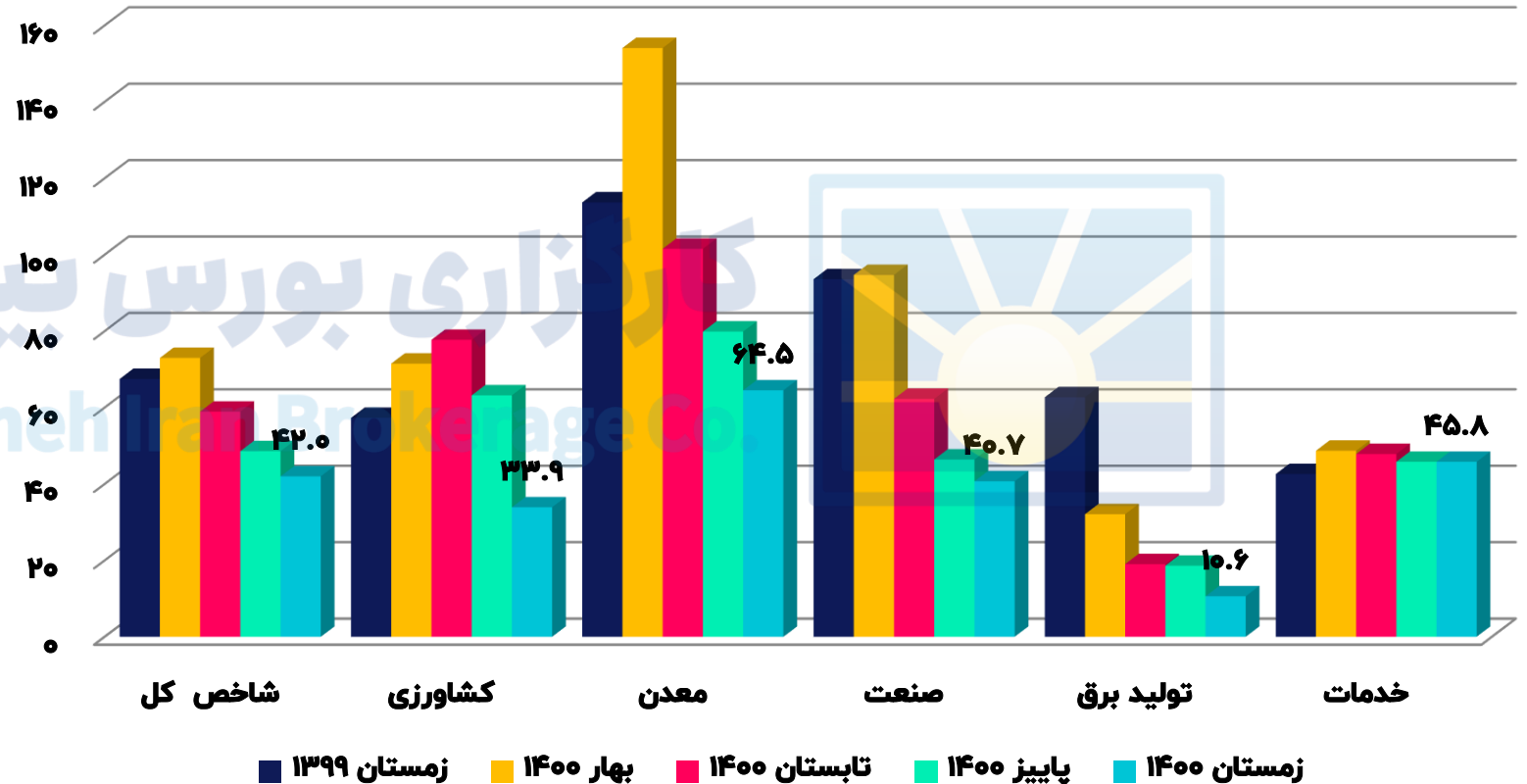
# تورم نقطه به نقطه تولیدکننده به تفکیک بخش‌های اصلی



تورم نقطه به نقطه بر مبنای سال پایه ۱۳۹۵

براساس آخرین دیتای اعلامی توسط مرکز آمار، به جز بخش خدمات، سرعت افزایش قیمت تولیدکننده به صورت نقطه‌ای در زمستان ۱۴۰۰ کاهش یافته است.

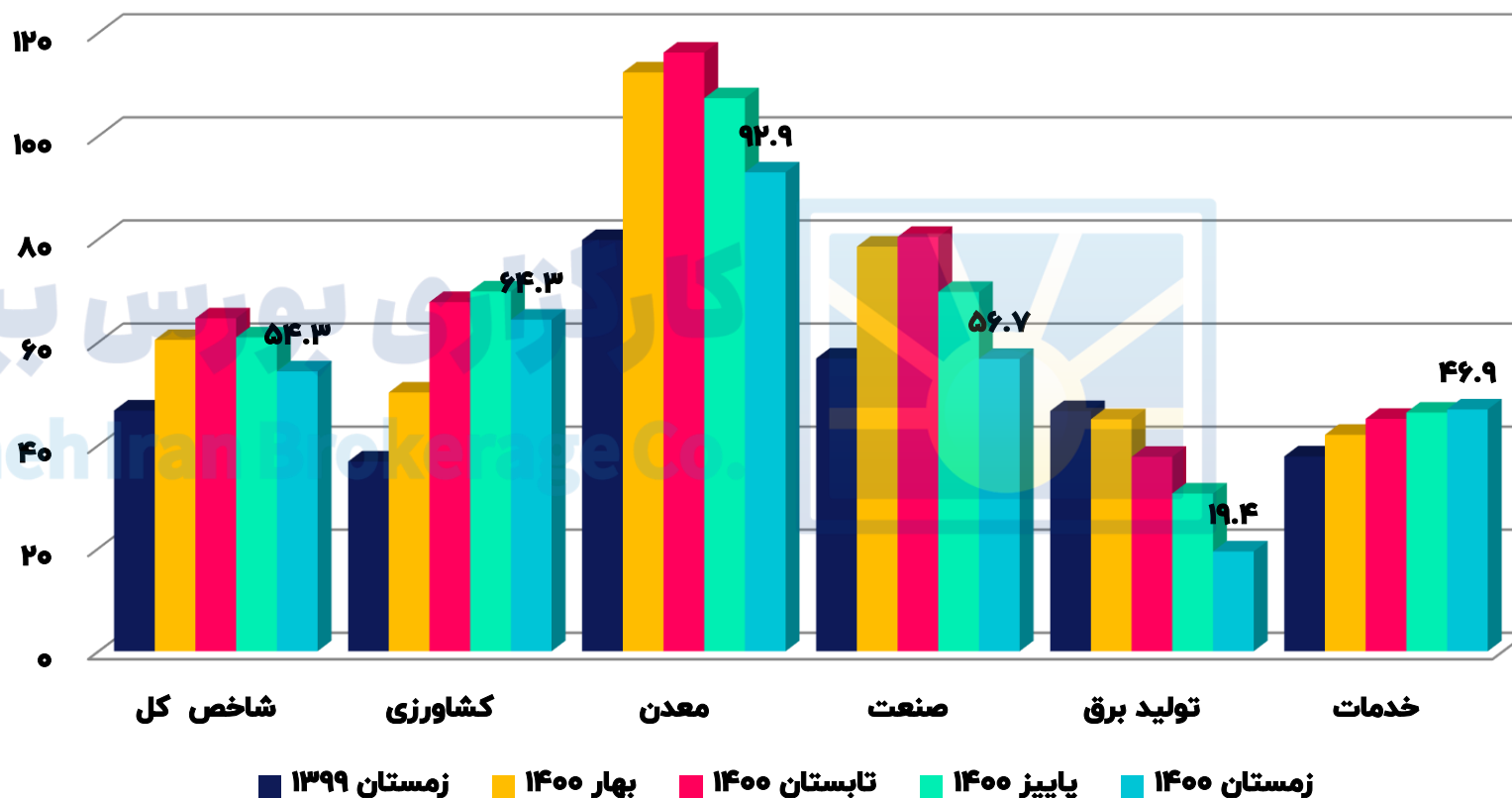
نرخ تورم نقطه‌ای فقط دو ماه (ماه جاری و ماه مشابه سال قبل) را مقایسه می‌کند بنابراین هر تغییر قیمتی که در ماه جاری رخ دهد تماماً در نرخ تورم نقطه‌ای منعکس می‌شود و این نرخ واکنش فوری به نوسانات نشان می‌دهد.



# تورم سالانه تولیدکننده به تفکیک بخش‌های اصلی



تورم سالانه بر مبنای سال پایه ۱۳۹۵



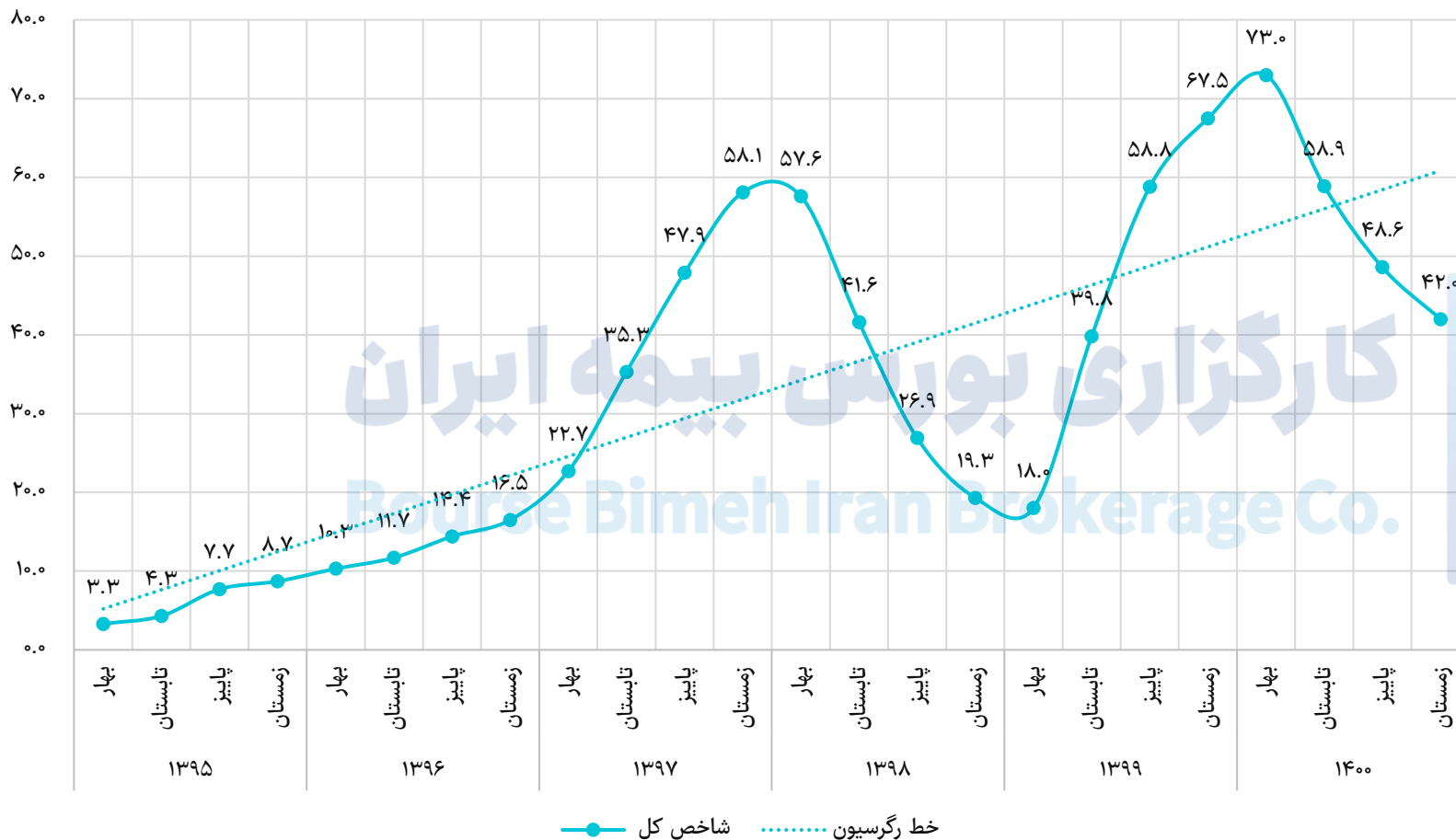
نرخ تورم سالانه تولیدکننده نیز مانند تورم نقطه به نقطه، به جز بخش خدمات، در سایر بخش‌ها، در زمستان ۱۴۰۰ کاهش یافته است.

نکته قابل توجه در تورم تولیدکننده، افزایش تورم (تورم نقطه به نقطه و نرخ تورم)، در تمامی بخش‌ها در زمستان ۱۴۰۰ نسبت به زمستان ۱۳۹۹ به جز بخش "برق" است. تولید برق طی یک سال اخیر با کاهش سرعت افزایش قیمت روبه‌رو 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.



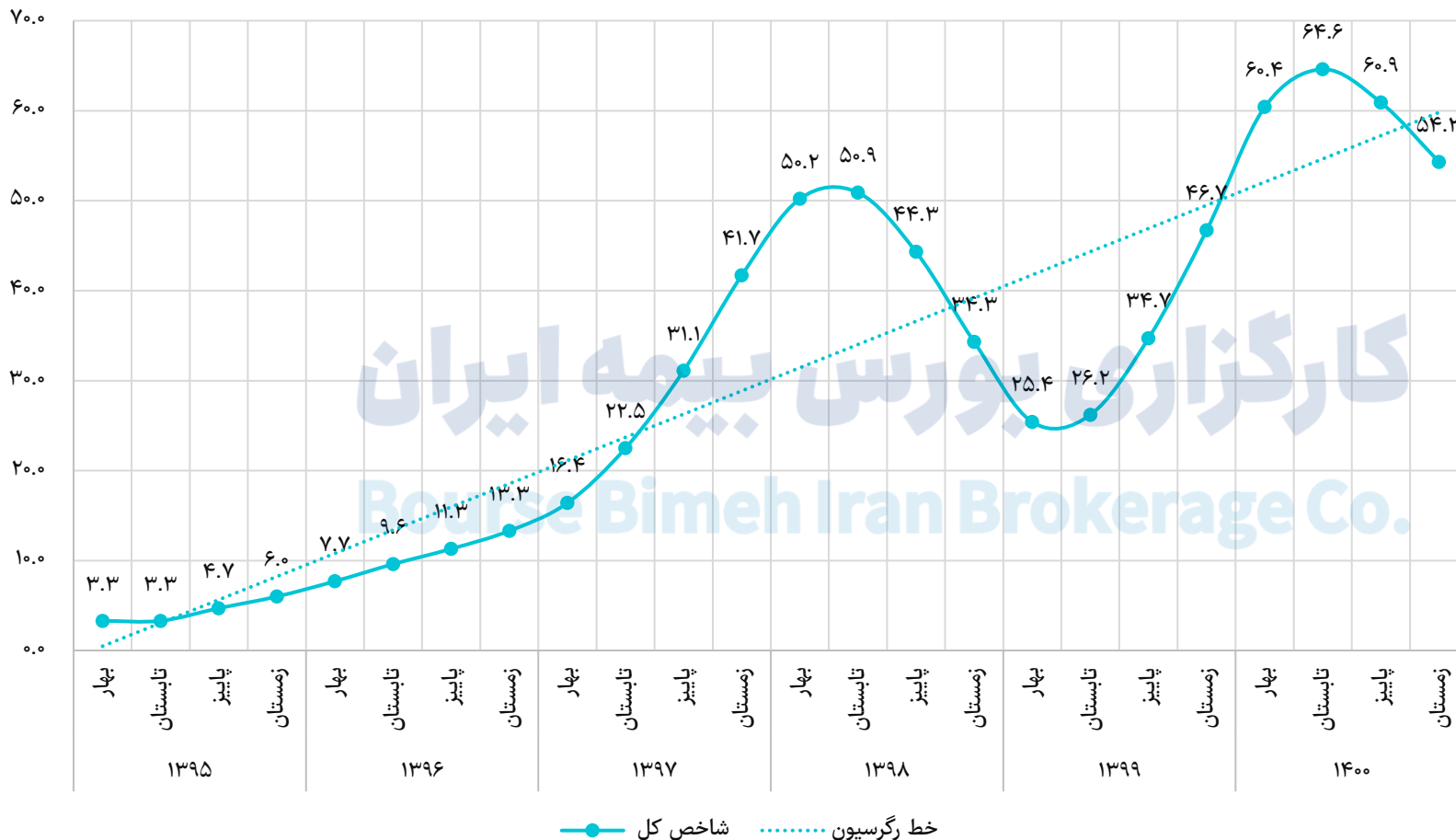
# تورم نقطه به نقطه تولیدکننده بر مبنای سال پایه ۱۳۹۵



درخصوص تورم نقطه به نقطه تولیدکننده، میانگین قیمت دریافتی توسط تولیدکنندگان به ازای تولید کالاها و خدماتشان در داخل کشور، در فصل زمستان ۱۴۰۰ نسبت به فصل زمستان سال ۱۳۹۹، ۴۲ درصد افزایش دارد.

در میان بخش‌های مختلف تولیدی **کمترین** نرخ مربوط به بخش تولید، انتقال و توزیع برق (۱۰.۶٪) و بیشترین نرخ مربوط به بخش معدن (۶۴.۵٪) می‌باشد.

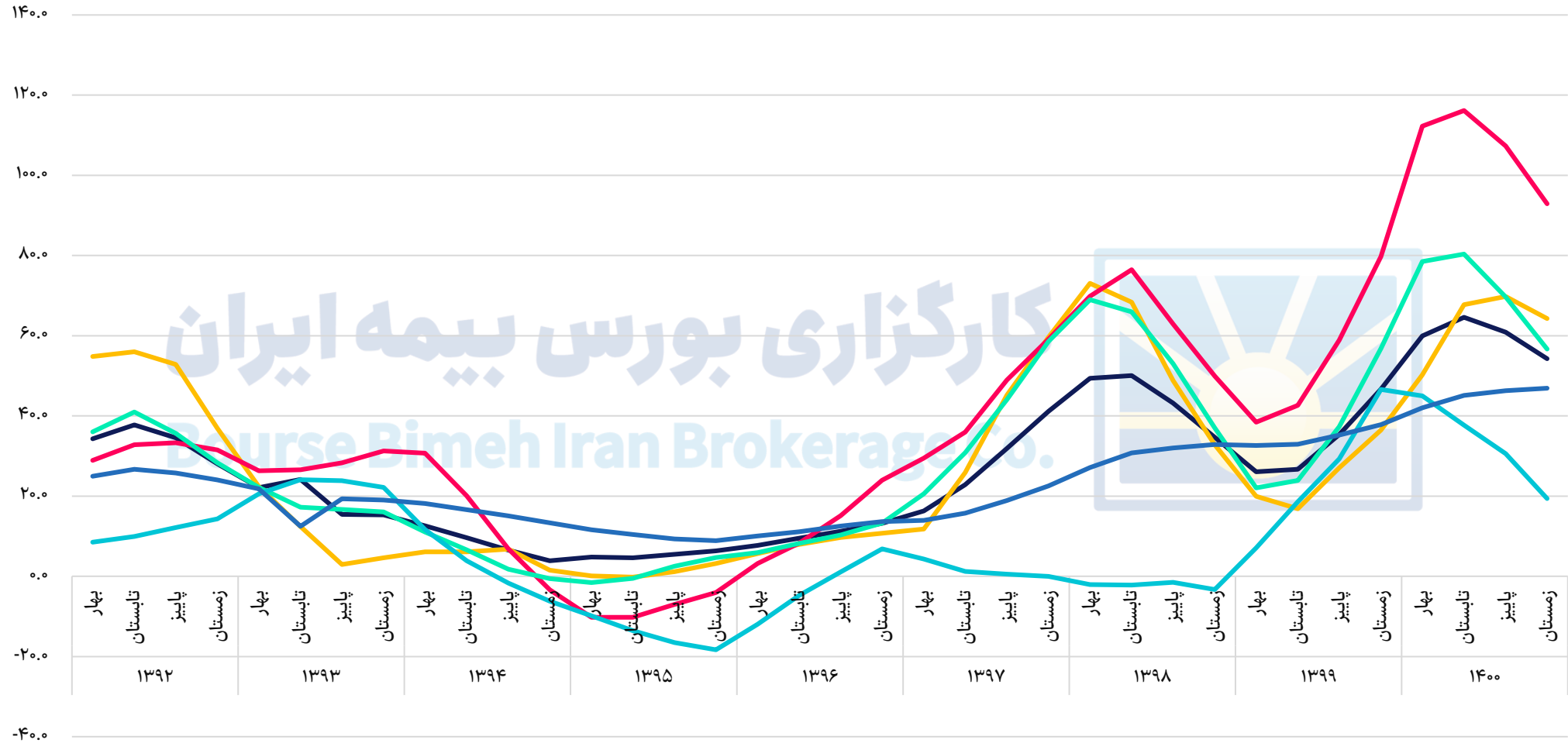
# نرخ تورم سالانه تولیدکننده (به تفکیک فصل) بر مبنای سال پایه ۱۳۹۵



تغییرات میانگین شاخص کل قیمت تولیدکننده در چهار فصل منتهی به فصل زمستان ۱۴۰۰ نسبت به دوره مشابه در سال قبل به ۵۴.۳ درصد رسید که نسبت به همین اطلاع در فصل قبل ۶.۶ واحد درصد کاهش داشته است.

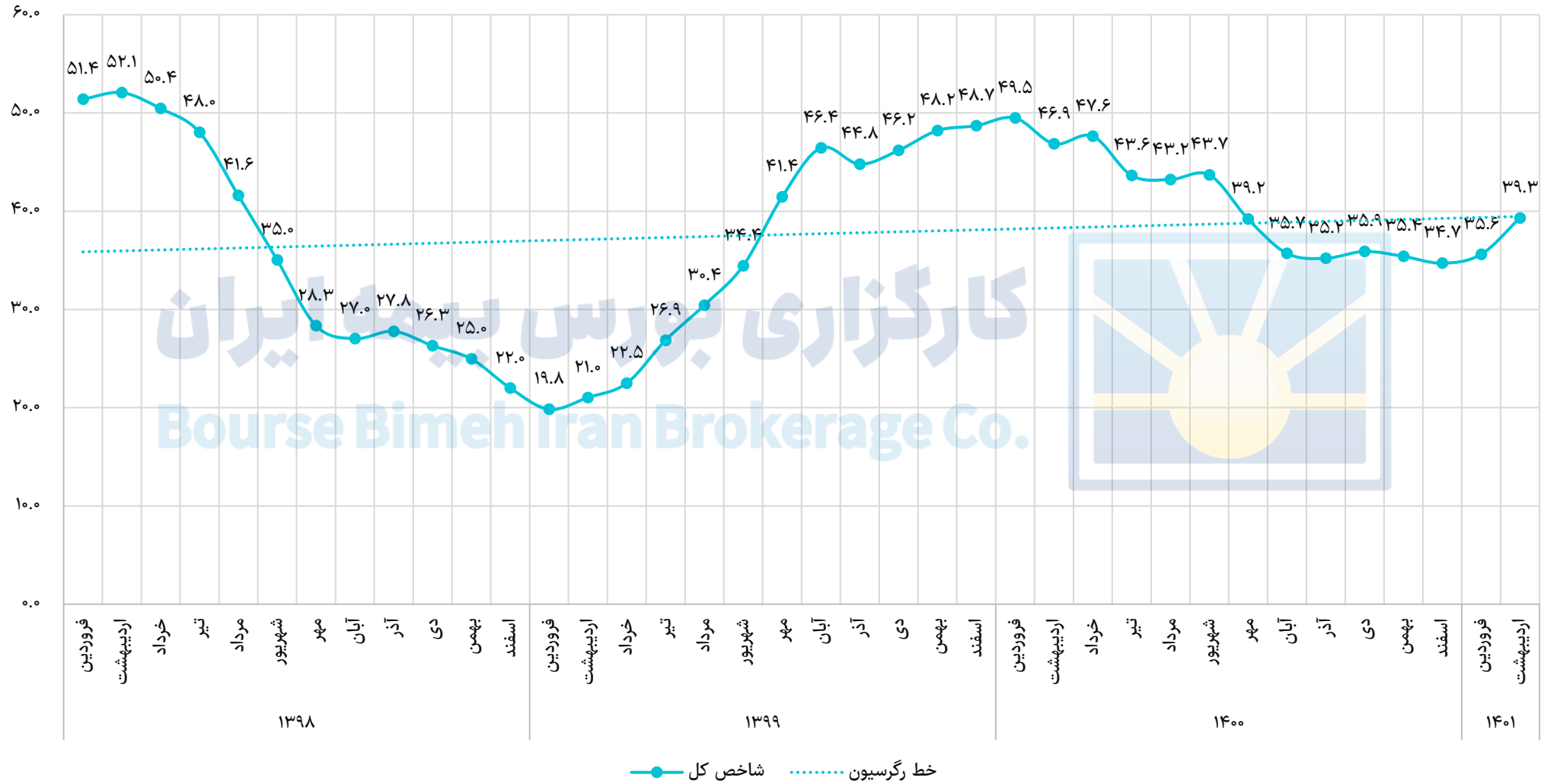
در فصل مورد بررسی، در میان بخش‌های اصلی تولیدی در کشور **کمترین تورم سالانه** مربوط به بخش تولید، انتقال و توزیع برق (۱۹.۴٪) و بیشترین آن مربوط به بخش معدن (۹۲.۹٪) است.

# رشد نرخ تورم به تفکیک بخش‌های اصلی بر مبنای سال پایه ۱۳۹۵



■ خدمات   
 ■ تولید برق   
 ■ صنعت (ساخت)   
 ■ معدن   
 ■ کشاورزی   
 ■ شاخص کل

# تورم نقطه به نقطه مصرف کننده بر مبنای سال پایه ۱۳۹۵

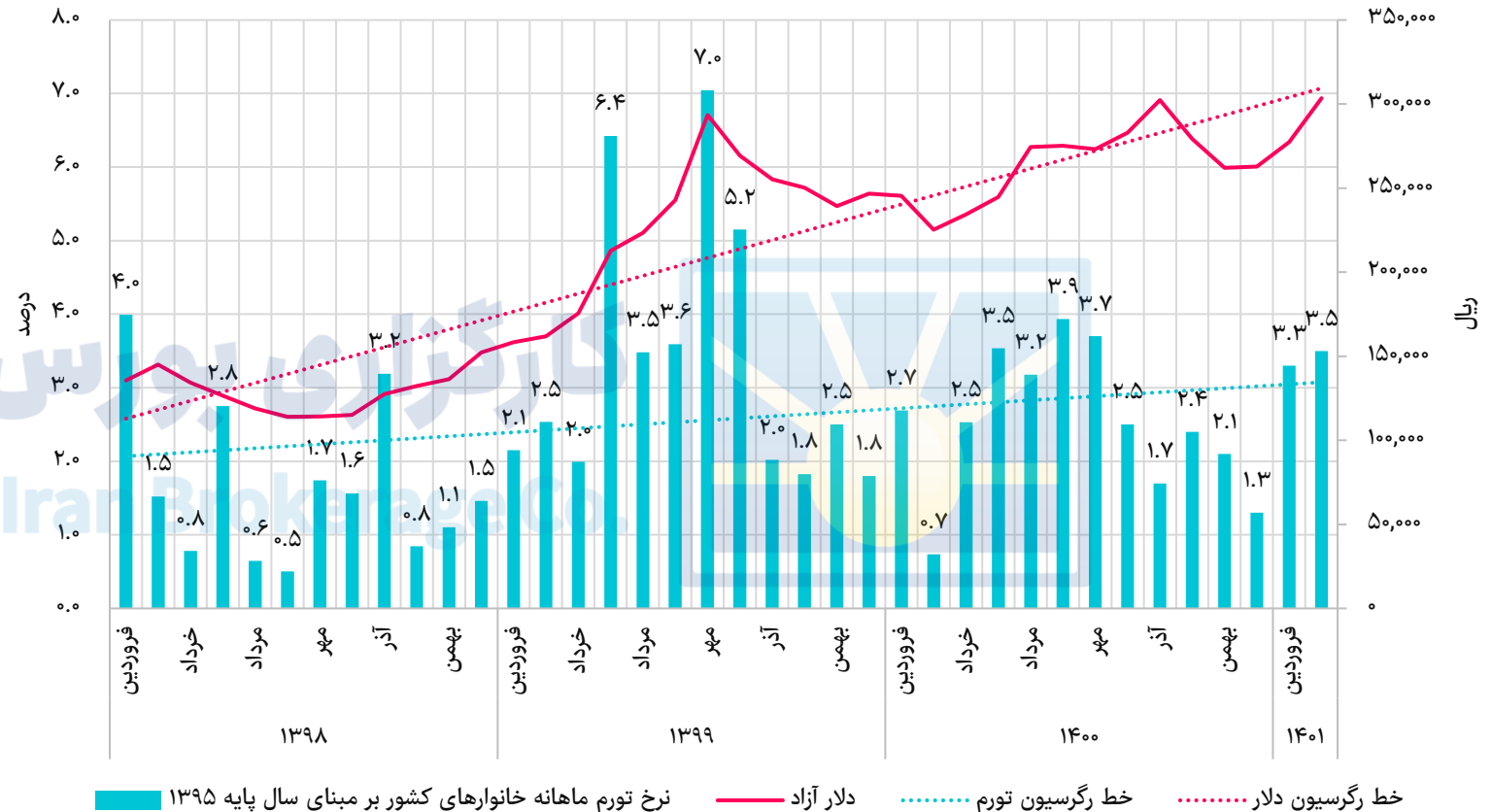


# نرخ تورم ماهانه خانوارهای کشور و نرخ دلار



افزایش تورم و شدت گرفتن سرعت بالا رفتن قیمت‌ها از اسفند ۱۴۰۰ همراه با اصلاحات قیمتی صورت گرفته در کشور علاوه بر رشد نقدینگی در اقتصاد، محرکی برای رشد نرخ ارز شده است و سقف خود در مهر ۱۳۹۹ را رد کرده است. کاهش نرخ ارز با توجه به ذات اقتصاد کشور بسیار دور از ذهن بوده و به عبارتی رسیدن به اعدادی پایین‌تر از ۳۰ هزار تومان ممکن نمی‌باشد. تغییر روند نرخ ارز تنها با گشایش‌های بین‌المللی و تغییر در سیاست خارجی رخ می‌دهد که در حال حاضر محتمل نمی‌باشد.

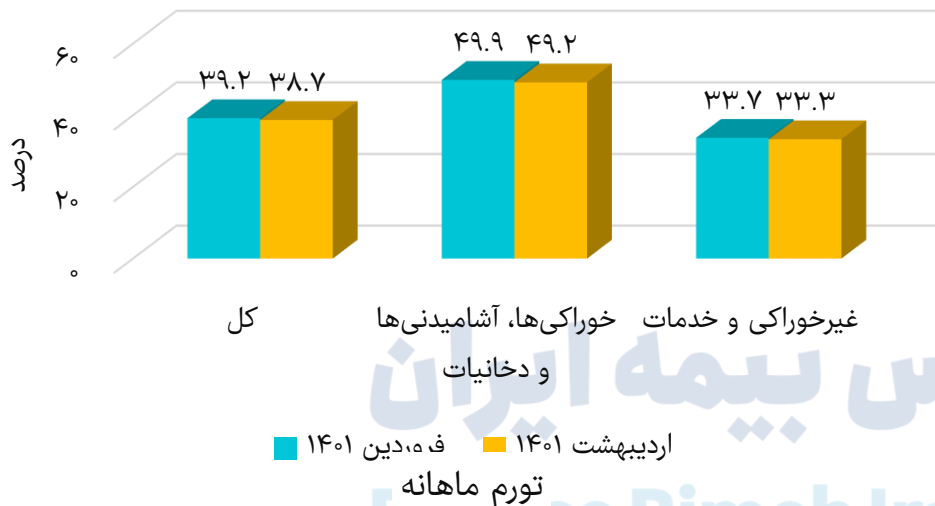
در نهایت می‌توان گفت اگرچه نرخ ارز متاثر از تورم و رشد نقدینگی بوده اما حرکت آن به نوعی می‌تواند منعکس‌کننده شرایط اقتصادی در پیش رو نیز باشد.



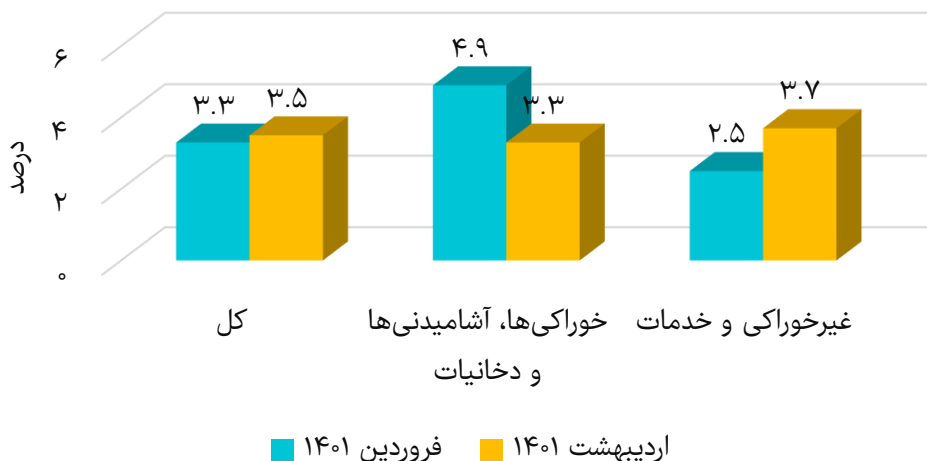
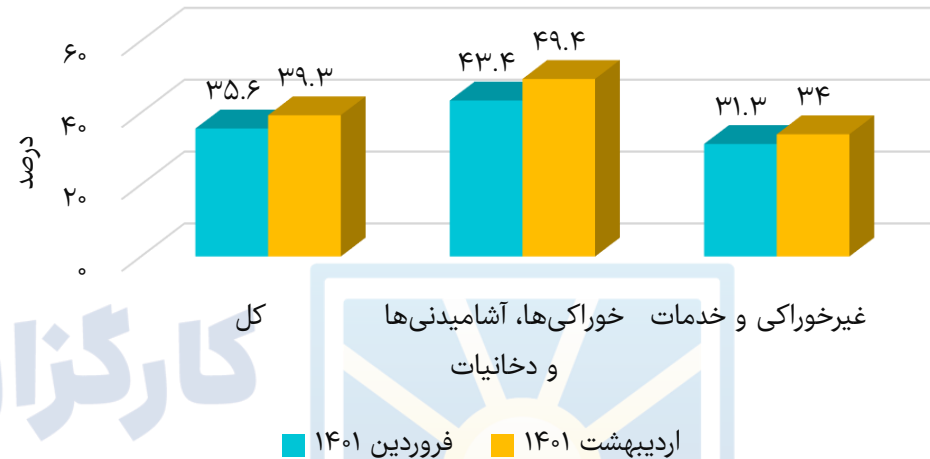
# مقایسه نرخ تورم سالانه، نقطه به نقطه و ماهانه دومه اخیر



تورم سالانه



تورم نقطه به نقطه



براساس انتظارات و به علت اتخاذ سیاست اصلاح قیمت‌ها، تورم ماهانه و نقطه به نقطه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۱ افزایش یافته و تورم سالانه به علت بررسی قیمت ۱۲ ماهه با تغییرات زیادی همراه نبوده است. با وجود رشد بسیار زیاد تورم بخش "نان و غلات" از ۲.۳٪ به ۷.۲٪ و تورم "میوه و خشکبار" از ۰.۵٪ به ۱۱.۶٪، به علت تورم منفی در گروه "ماهی و صدف‌داران" و "سبزیجات و حبوبات" (به ترتیب ۰.۲٪- و ۲.۸٪-) تورم شاخص گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها نسبت به ماه قبل کمتر شده است. به عبارت دیگر می‌توان گفت آنچه‌ی که از سبد خانوار دریافت می‌شود تورم بسیار بالای این بخش بوده و آمار ارائه شده به سبب تکنیک‌های مختلف آماری و بازی با اعداد نمی‌تواند به طور کامل منعکس کننده واقعیت‌ها باشد!!!



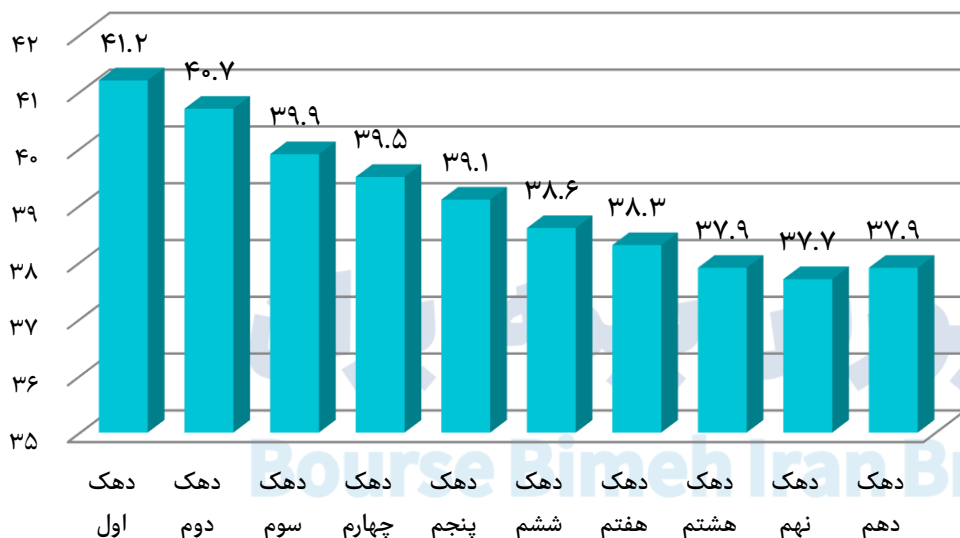
۰۲۱-۸۹۴۸

www.bimeiranbroker.ir

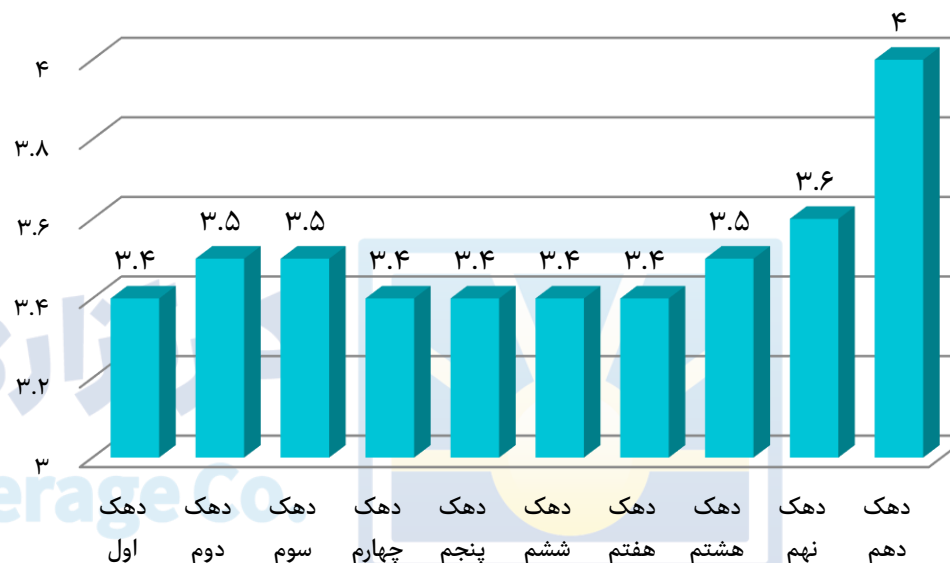
# نرخ تورم ماهانه و سالانه به تفکیک دهک‌های هزینه‌ای در فروردین ۱۴۰۱



نرخ تورم سالانه در اردیبهشت ۱۴۰۱



نرخ تورم ماهانه در اردیبهشت ۱۴۰۱



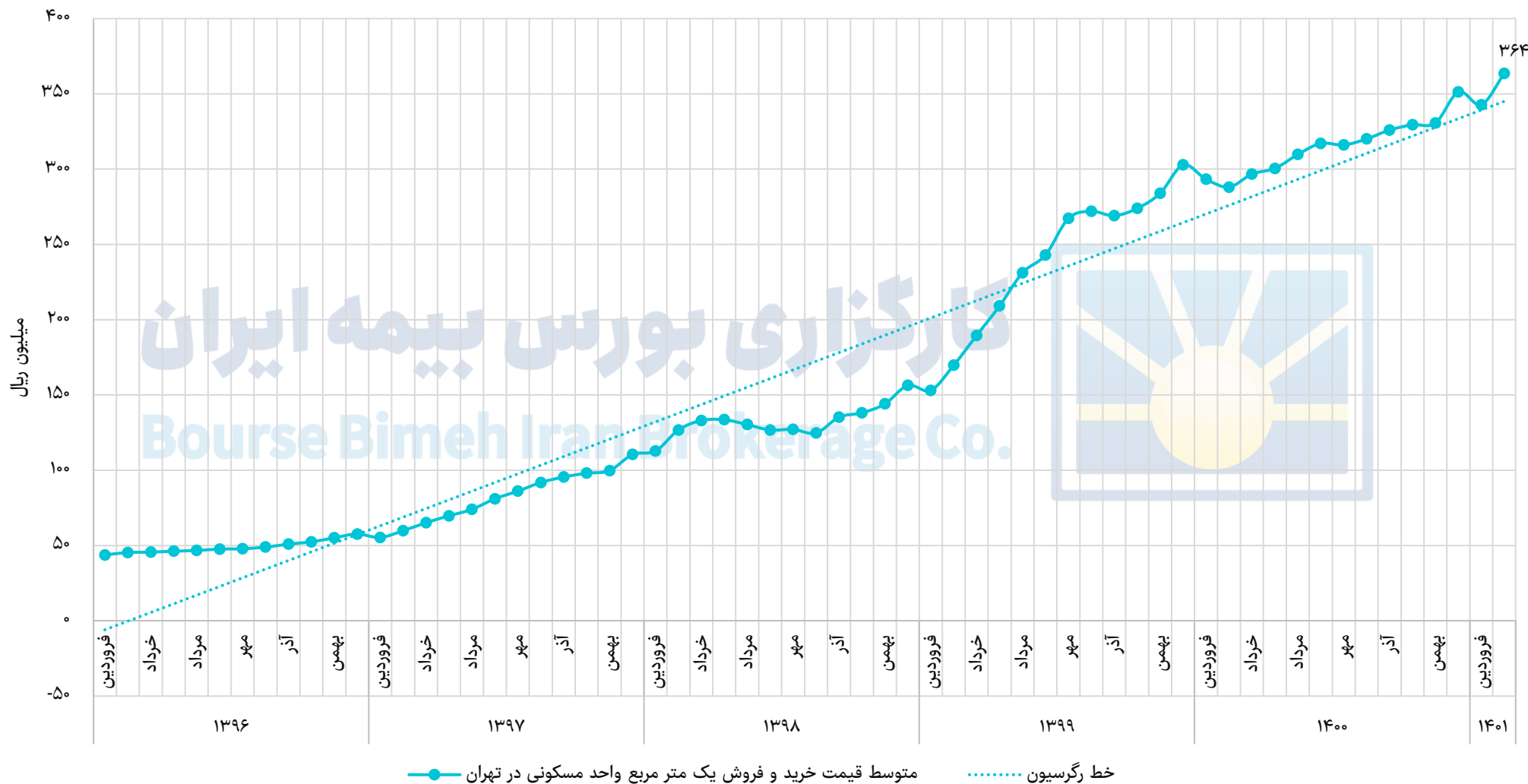
براساس نمودارهای بالا، همچنان به علت افزایش بالاتر تورم ماهانه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها در طی سال، بیشترین تورم سالانه را دهک‌های پایین و فقیر جامعه تحمل می‌کنند، در خصوص نرخ تورم ماهانه به علت بیشتر بودن تورم ماهانه "هتل و رستوران" و "حمل و نقل" (هر دو با آهنگ ۶.۷٪) دهک‌های بالایی با تورم ماهانه بیشتری روبه‌رو شده‌اند. هر چند که تورم بالای خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها در اردیبهشت ۱۴۰۱، دهک‌های پایینی را به مراتب بیشتر تحت تاثیر قرار داده است، اما آمار ارائه شده ناتوان از توضیح واقعیت موجود در جامعه است...!



۰۲۱-۸۹۴۸

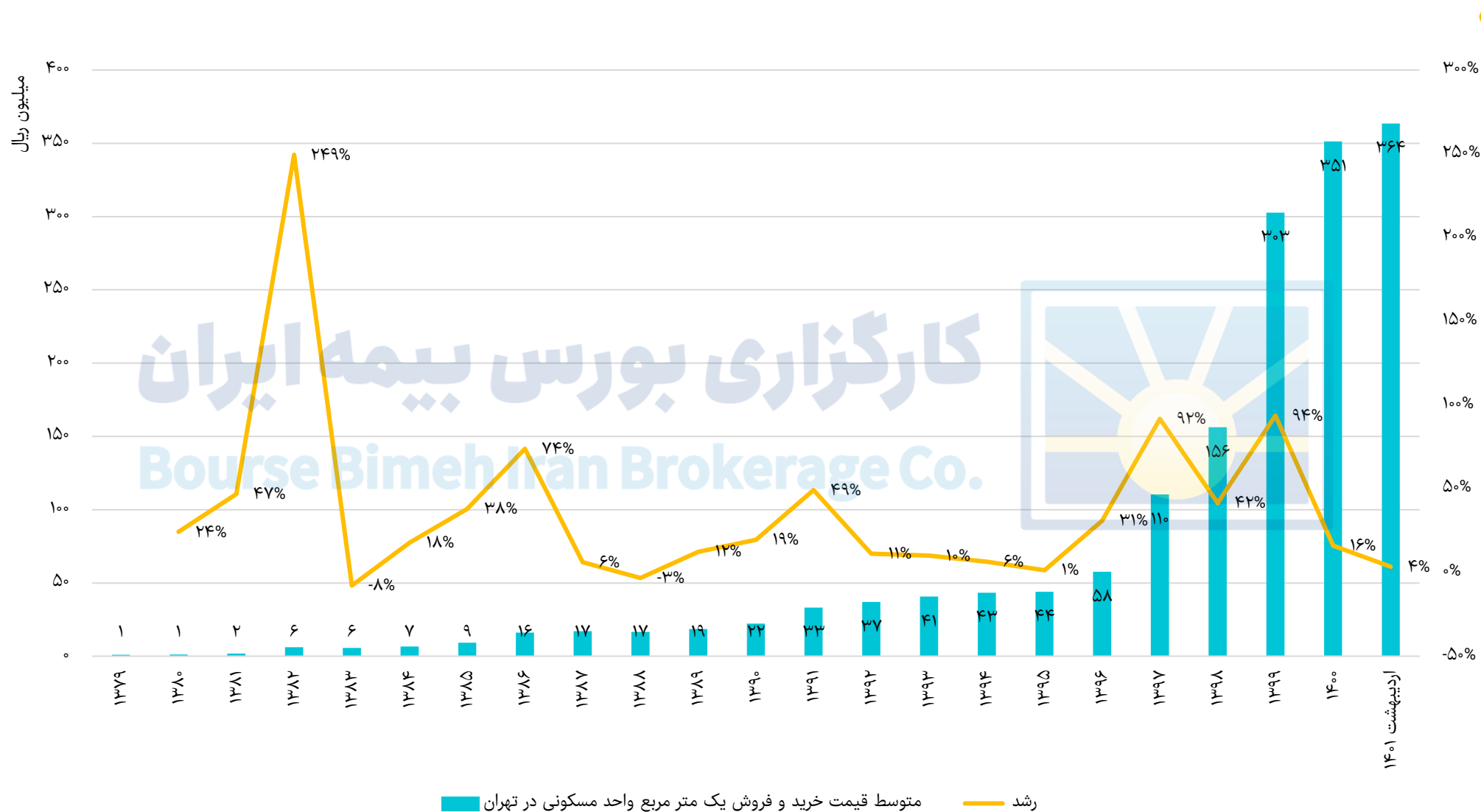
www.bimeiranbroker.ir

# متوسط قیمت خرید و فروش یک متر مربع واحد مسکونی در تهران (بانک مرکزی)

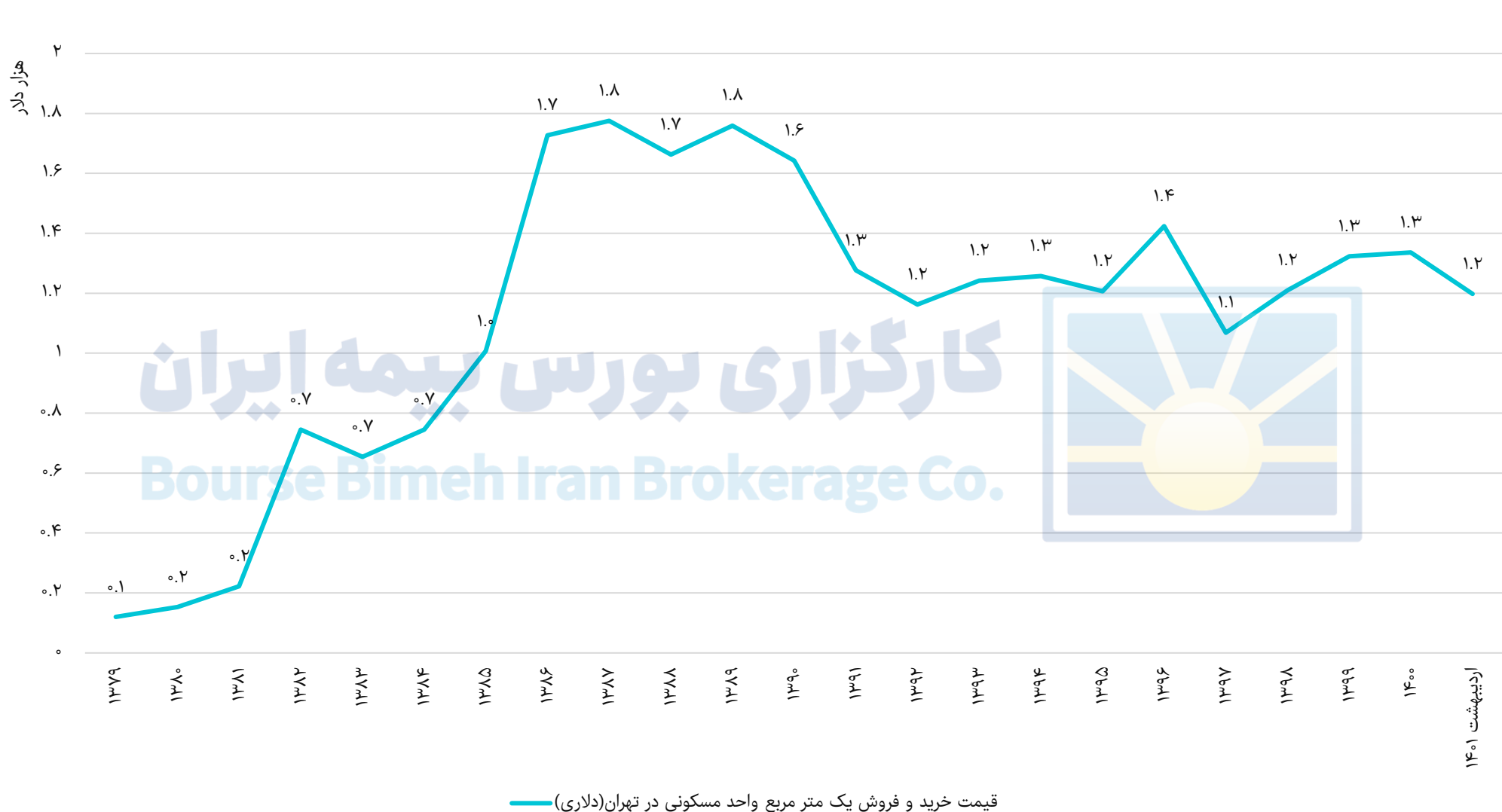




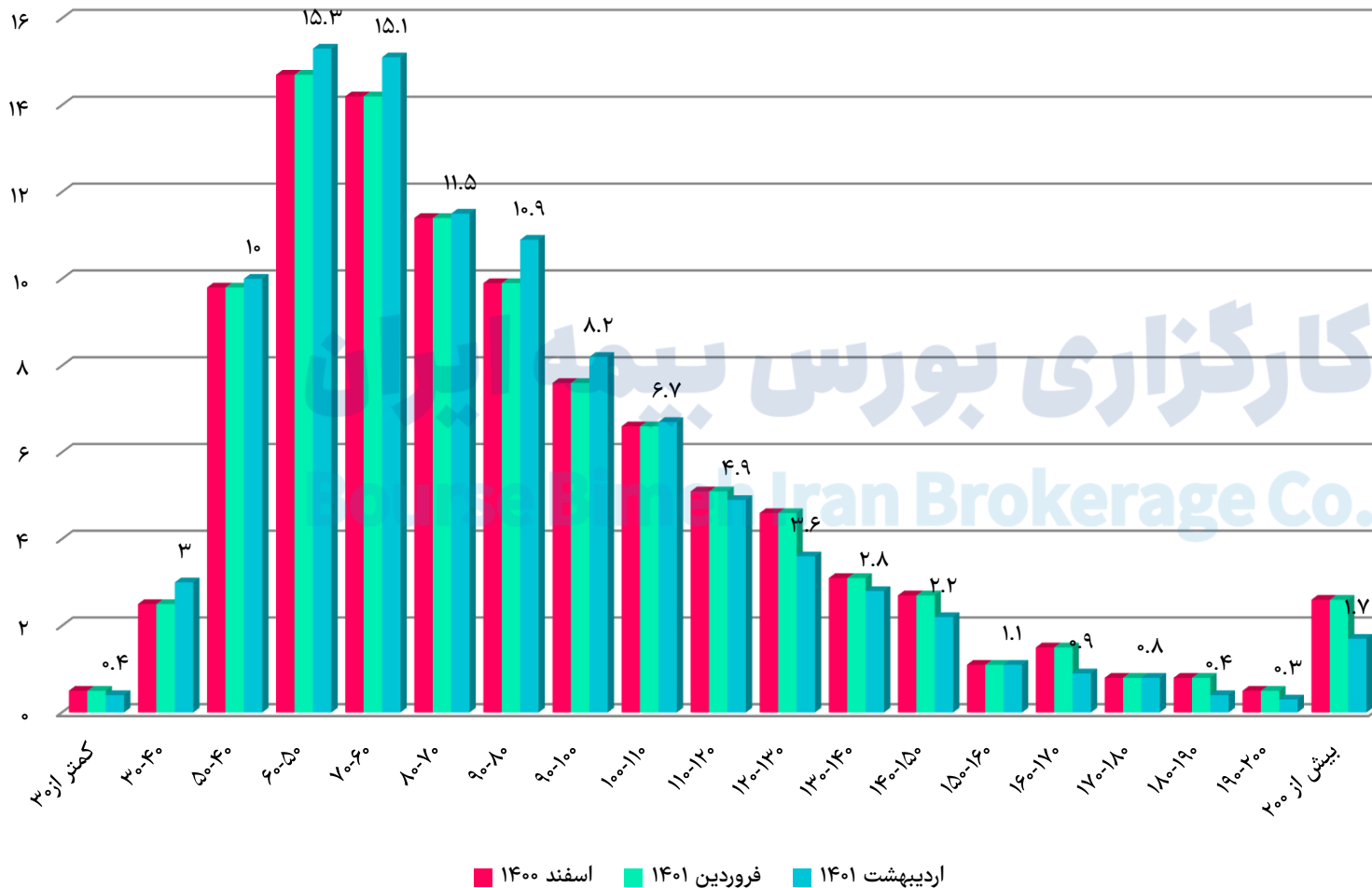
# متوسط قیمت خرید و فروش یک متر مربع واحد مسکونی در تهران (مرکز آمار)



# قیمت خرید و فروش یک متر مربع واحد مسکونی در تهران (دلاری)

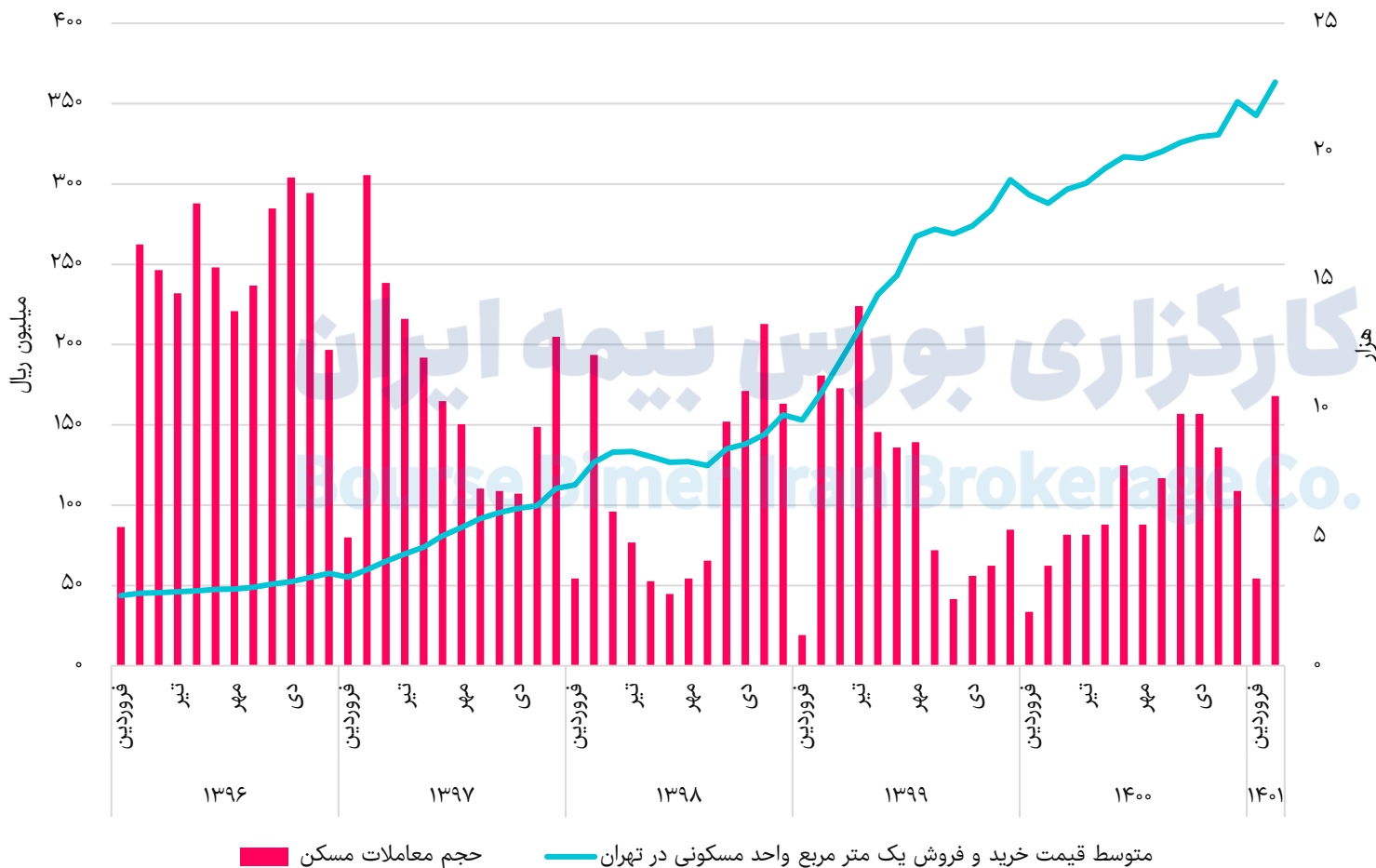


# توزیع فراوانی تعداد واحدهای مسکونی معامله شده برحسب سطح زیربنا



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 (۱۵.۳%) می‌باشد.

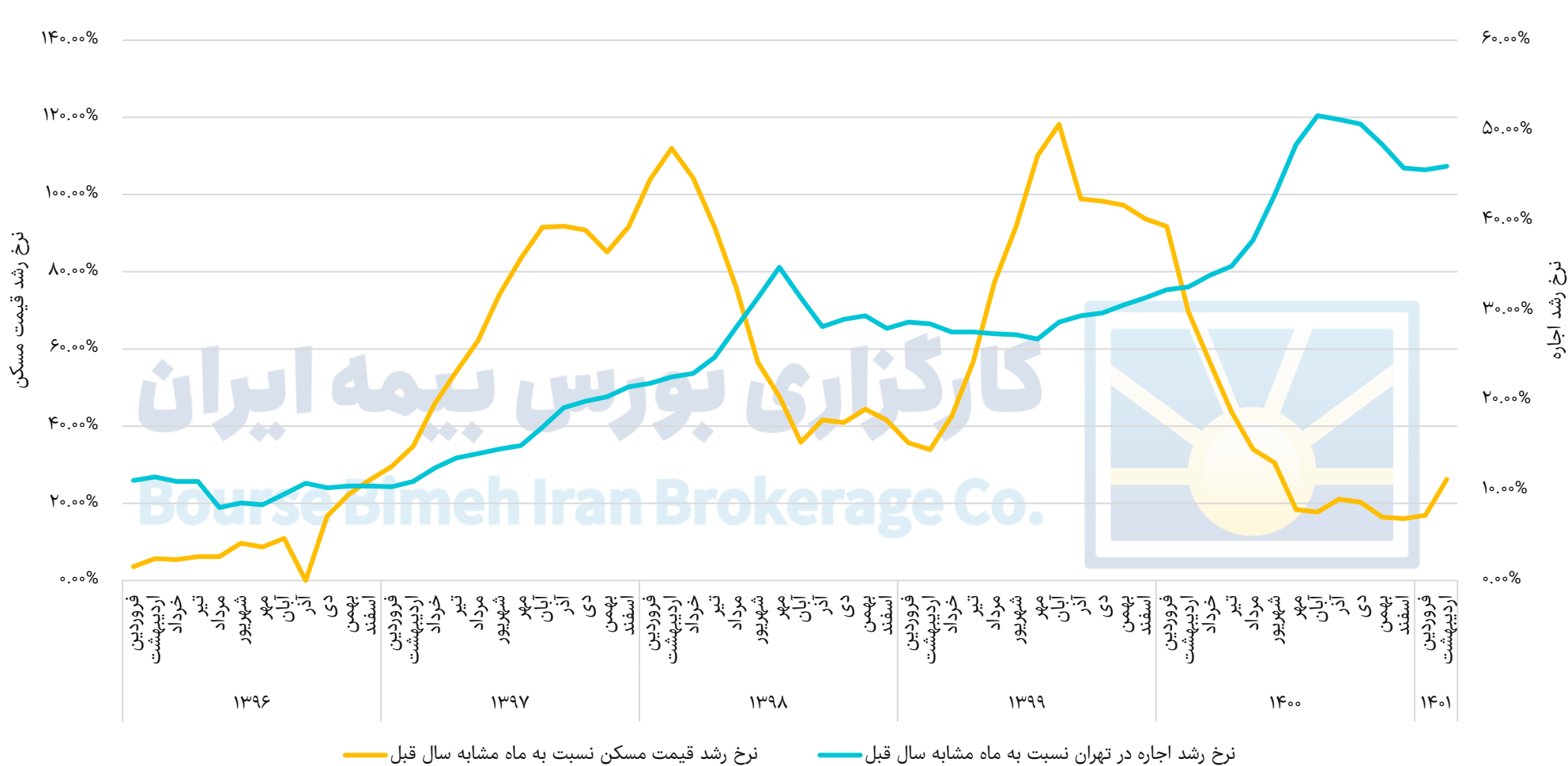
# حجم معاملات و متوسط قیمت هر مترمربع واحد مسکونی در تهران



براساس گزارش بانک مرکزی، بیشترین معاملات مسکن در اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۱، در منطقه ۵ با ثبت ۱,۶۸۲ فقره معامله اتفاق افتاده است.

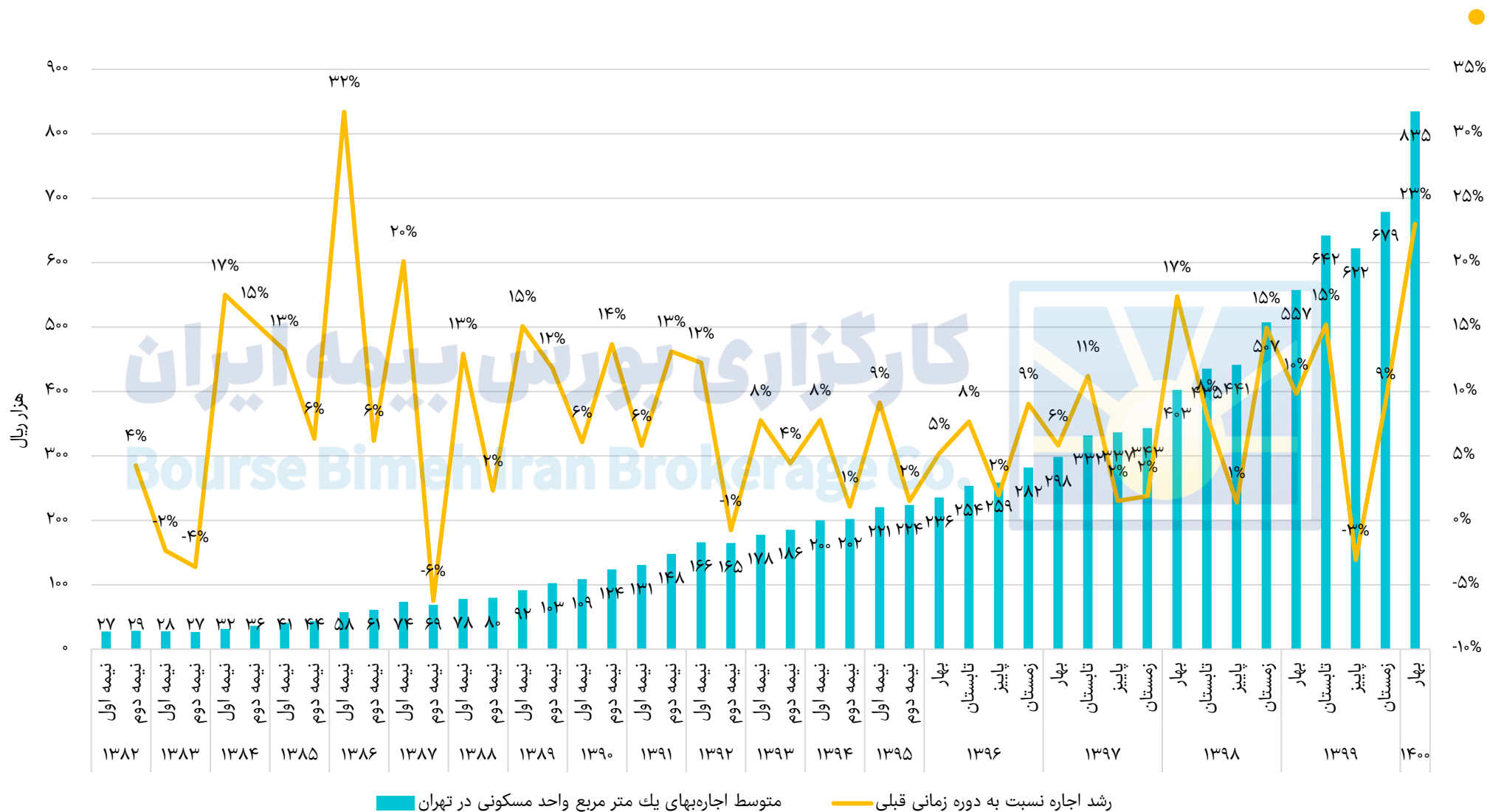
همچنین بیشترین میزان متوسط قیمت اعلامی هر متر مربع زیربنای واحد مسکونی معامله شده مربوط به منطقه ۱ در حدود ۷۴ میلیون و ۴۳۹ هزار تومان و کمترین آن، منطقه ۱۸ با ۱۵ میلیون و ۳۶۳ هزار تومان است.

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



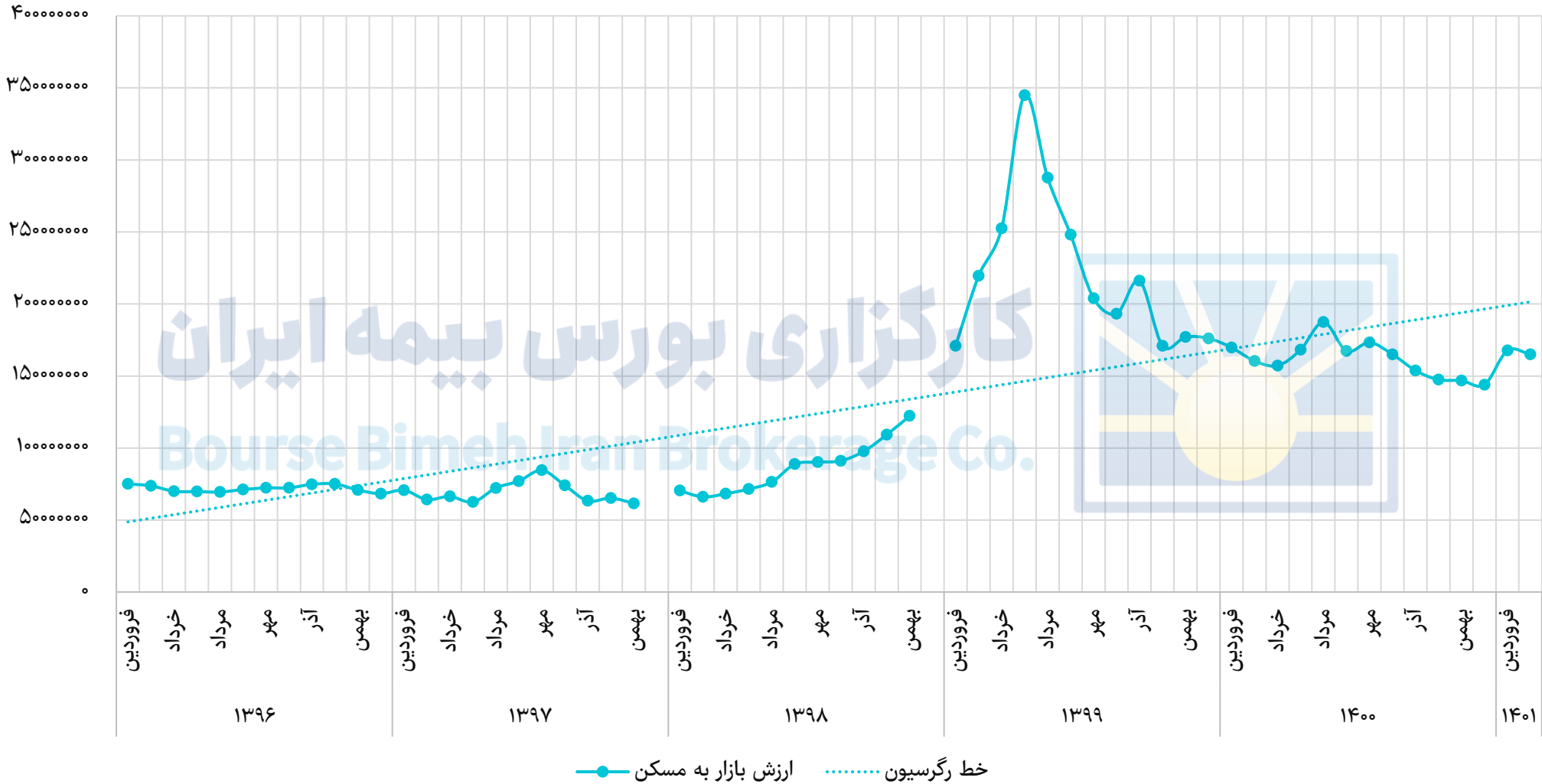
براساس گزارش بانک مرکزی، بخشی از رشدهای قابل توجه محقق شده در اردیبهشت ماه سال جاری متأثر از پایین بودن تعداد معاملات در فروردین ماه سال جاری (به دلیل تعطیلات نوروزی) و اردیبهشت ماه سال گذشته (به دلیل تشدید شرایط کرونایی) بوده است.

# متوسط اجاره‌بهای يك متر مربع واحد مسكونی در تهران براساس دیتای مرکز آمار



متوسط اجاره‌بهای يك متر مربع واحد مسكونی در تهران (نوار آبی) / رشد اجاره نسبت به دوره زمانی قبلی (خط زرد)

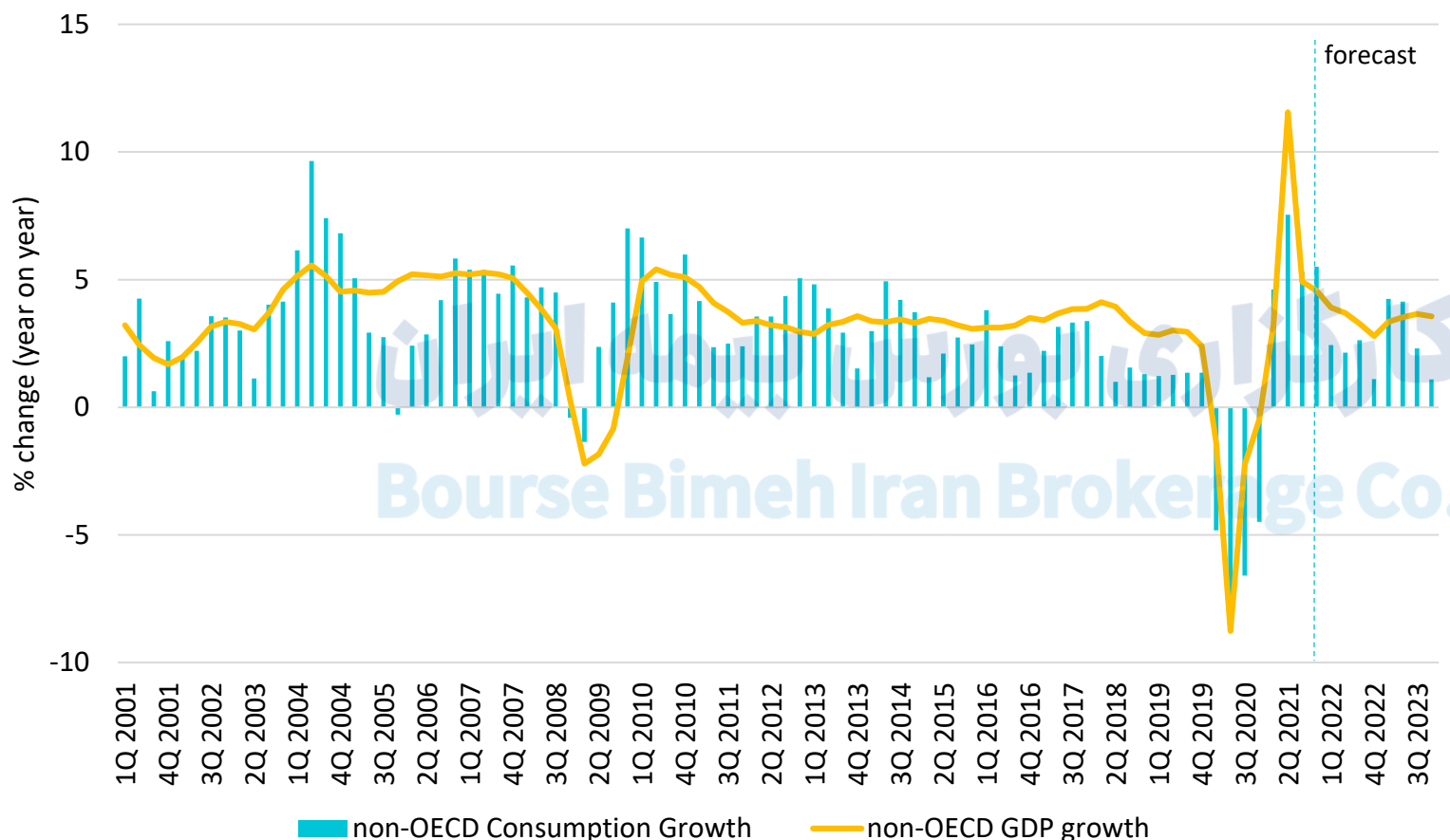
# ارزش بازار بورس اوراق بهادار به مسکن



# محرك‌های مهم قیمت نفت خام: تقاضا و مصرف نفت کشورهای non-OECD



Non-OECD liquid fuels consumption and GDP



مصرف نفت در کشورهای در حال توسعه که عضو سازمان همکاری اقتصادی و توسعه (OECD) نیستند در سال‌های اخیر به شدت افزایش یافته است.

در حالی که مصرف نفت در کشورهای OECD بین سال‌های ۲۰۰۰ تا ۲۰۱۰ کاهش یافته، مصرف نفت کشورهای non-OECD بیش از ۴۰ درصد افزایش داشته است. چین، هند و عربستان سعودی بیشترین رشد مصرف نفت را در میان کشورهای غیر OECD در این دوره داشته‌اند. در این نمودار رابطه قوی بین نرخ رشد تولید ناخالص داخلی و رشد مصرف نفت در کشورهای غیر OECD وجود دارد.

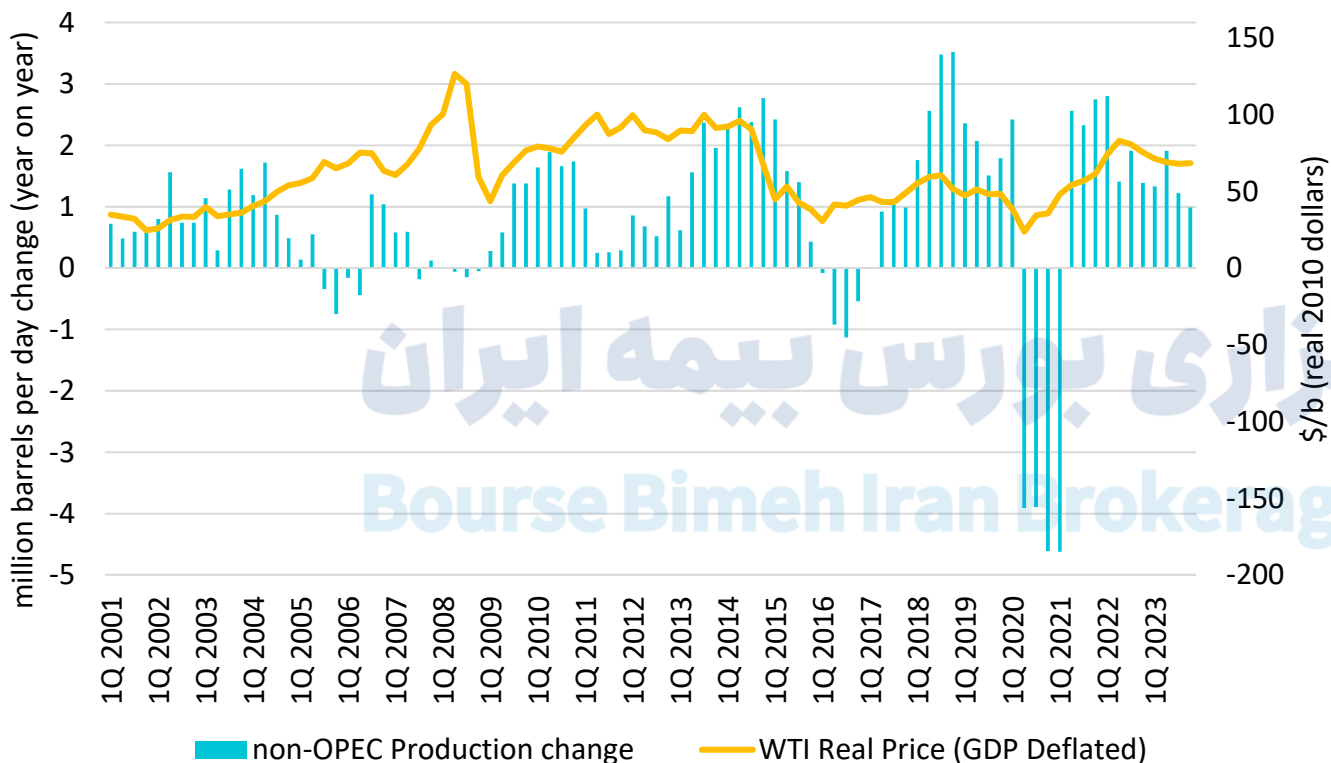
از سال ۲۰۰۱، مصرف نفت در کشورهای غیر OECD تنها سه بار کاهش یافته و افزایش فشار تقاضا به دلیل رشد اقتصادی بر هر گونه فشار بر کاهش مصرف نفت به دلیل افزایش قیمت‌ها غلبه کرده است.



# محرك‌های مهم قیمت نفت خام: عرضه و تولید نفت کشورهای non-OPEC



Non-OPEC liquid fuels production and WTI crude oil prices

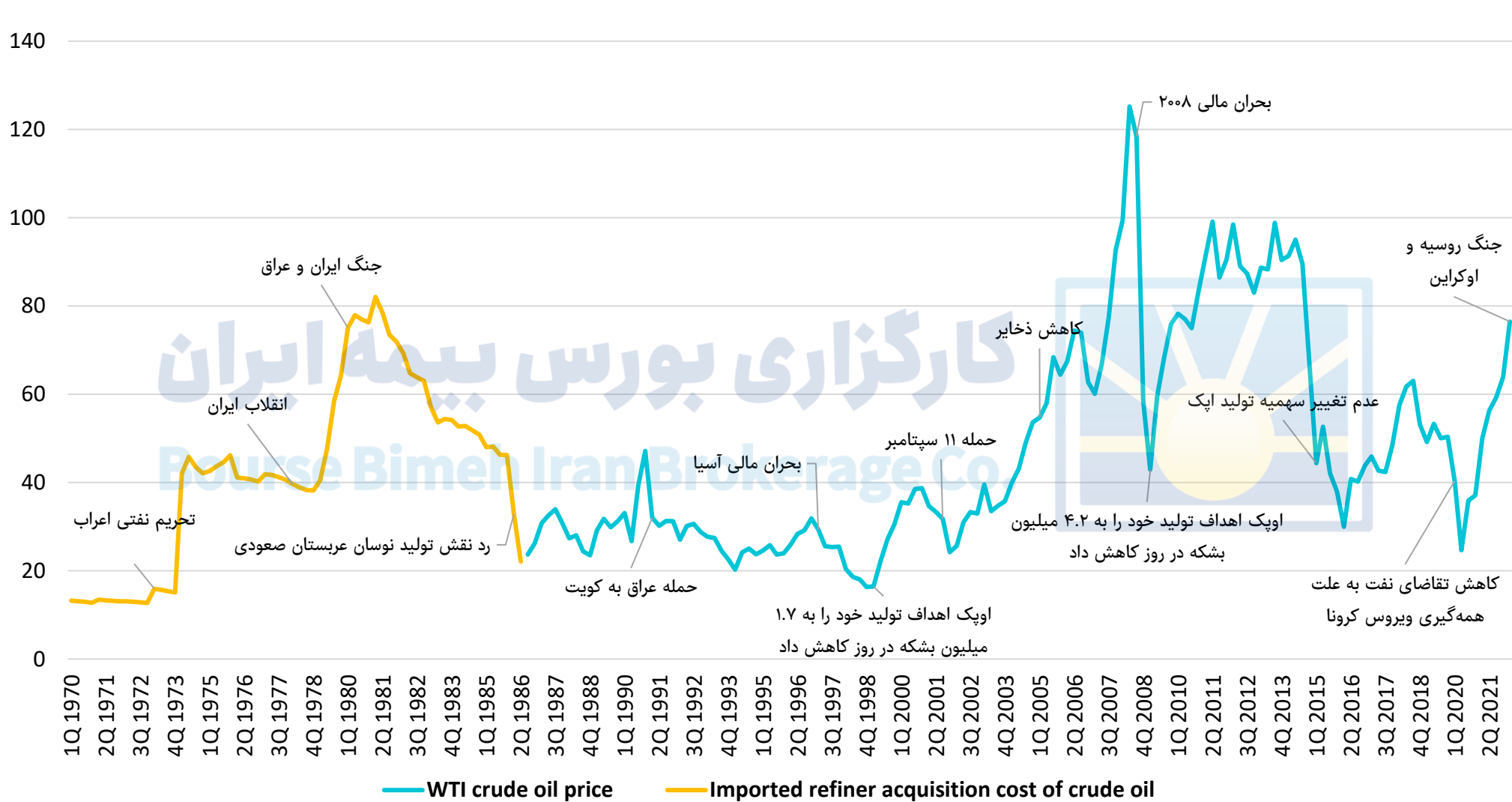


تولید نفت از کشورهای خارج از اوپک در حال حاضر حدود ۶۰ درصد از تولید نفت جهان را تشکیل می‌دهد. مراکز اصلی تولید غیراوپک شامل آمریکای شمالی، مناطق اتحاد جماهیر شوروی سابق و دریای شمال است.

برخلاف تولید نفت اوپک که تابع هماهنگی مرکزی است، تولیدکنندگان غیراوپک تصمیمات مستقلی در مورد تولید نفت می‌گیرند. همچنین برخلاف اوپک که تولید نفت بیشتر در دست شرکت‌های ملی نفت (NOCs) است، شرکت‌های نفتی بین‌المللی یا تحت مالکیت سرمایه‌گذاران (IOC) بیشتر فعالیت‌های تولیدی را در کشورهای غیراوپک انجام می‌دهند. IOCها در درجه اول به دنبال افزایش ارزش دارایی سهامداران و سرمایه‌گذاری بر اساس فاکتورهای اقتصادی هستند. در حالی که برخی از NOCها به شیوه‌ای مشابه IOCها عمل می‌کنند، بسیاری از آنها اهداف دیگری مانند ایجاد اشتغال، زیرساخت‌ها یا درآمدهایی دارند که به معنای وسیع‌تری بر کشور آنها تأثیر می‌گذارد. در نتیجه، سرمایه‌گذاری غیراوپک و در نتیجه قابلیت عرضه در آینده، تمایل بیشتری به واکنش سریع‌تر به تغییرات در بازار دارد.

تولیدکنندگان در کشورهای غیراوپک عموماً به عنوان گیرنده قیمت در نظر گرفته می‌شوند، به عبارتی به جای تأثیر بر قیمت‌ها، به آن پاسخ می‌دهند. در نتیجه، تولیدکنندگان غیراوپک تمایل به تولید با ظرفیت کامل یا نزدیک به آن داشته و لذا ظرفیت اضافی کمتری دارند. در شرایط دیگر، سطوح پایین‌تر عرضه غیراوپک با کاهش کل عرضه جهانی و افزایش «توافق اوپک» به قیمت‌ها فشار بیشتری وارد می‌کند.

# عوامل مهم اقتصادی و ژئوپلیتیکی تاثیرگذار بر قیمت نفت



## عوامل مهم اقتصادی و ژئوپلیتیکی تاثیرگذار بر قیمت نفت



در یک جمله می‌توان گفت وزنه **اقتصاد سیاسی** در جهان فعلی وزن بسزا و تعیین‌کننده‌ای در تحولات قیمت نفت و کامودیتی دارد. به عبارتی دیگر اگرچه کاهش قیمت نفت پیش‌بینی می‌شود، اما با توجه به سطوح پایین موجودی انبار و طیف وسیعی از نتایج احتمالی برای عرضه نفت، به‌ویژه از روسیه، احتمال افزایش قیمت نفت خام و نوسانات بالا همچنان باقی است.

همان‌طور که در اواخر روز دوشنبه ۳۰ می ۲۰۲۲ اتحادیه اروپا به توافقی مبنی بر ممنوعیت ۹۰ درصد از نفت خام روسیه تا پایان سال دست یافتند، قیمت نفت افزایش پیدا کرد. تقریباً ۳۶ درصد از واردات نفت اتحادیه اروپا از روسیه است، کشوری که نقش بزرگی در بازارهای جهانی نفت ایفا می‌کند.

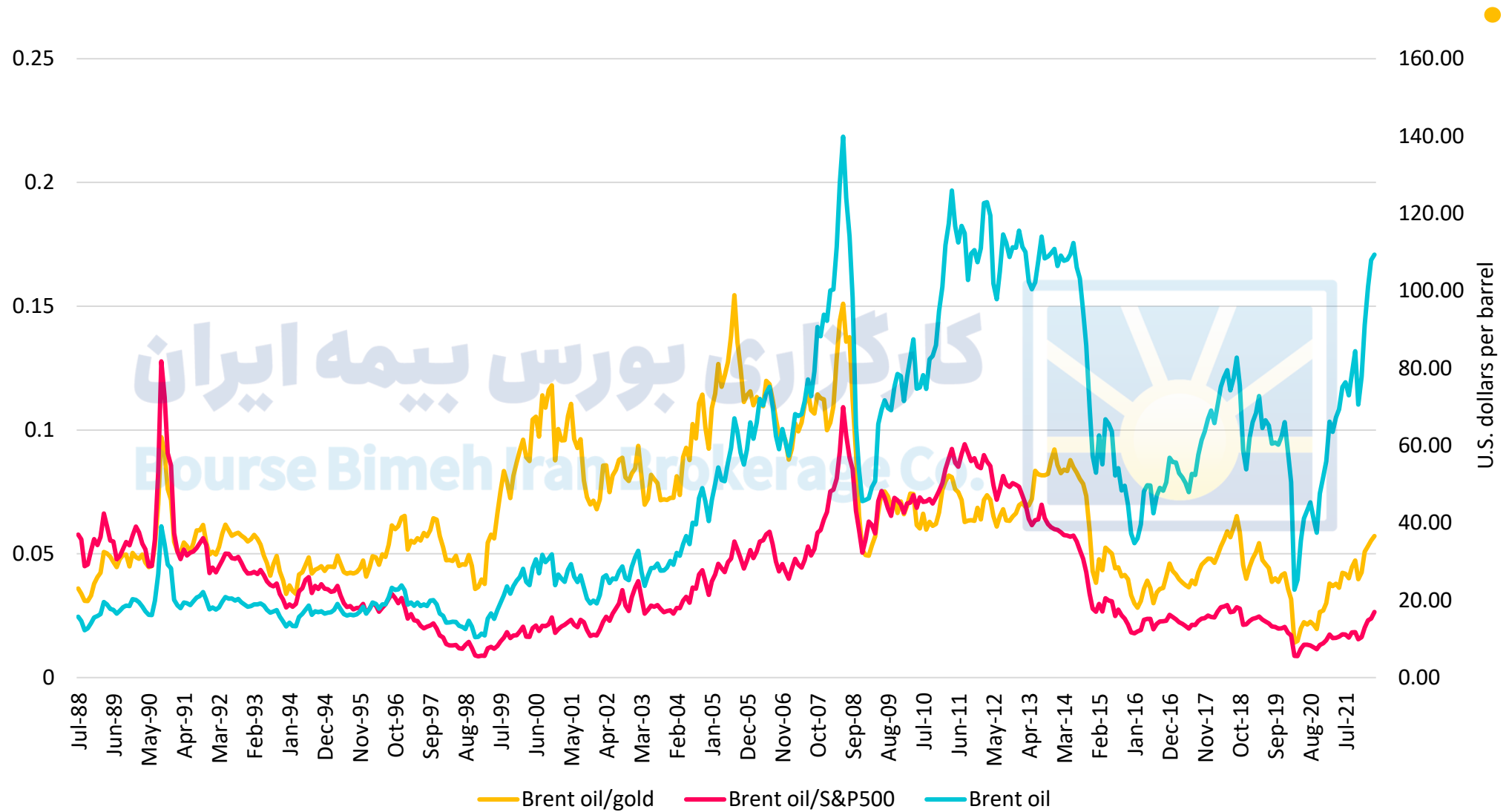
همچنان نوسانات قیمت محتمل است. بازار، انتظار معامله‌ای با ایران را داشت که به ایران اجازه می‌داد در ازای توافق خود مبنی بر پایان برنامه هسته‌ای، بیش از یک میلیون بشکه در روز به بازار بازگرداند. اما این گفتگوها در حال حاضر به بن‌بست رسیده؛ به‌طور همزمان عمیق‌تر شدن روابط عربستان و روسیه و تبدیل شدن آن‌ها به شرکای استراتژیک، پیش‌بینی تحولات سیاسی جهان را دشوار کرده است و نوسان‌های غیرعادی بازار دور از انتظار نخواهد بود.



۰۲۱-۸۹۴۸

www.bimeiranbroker.ir

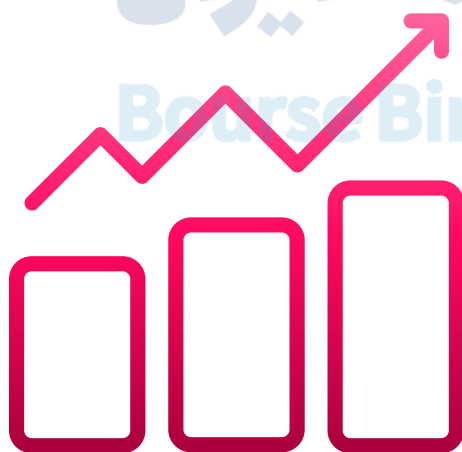
# آیا نفت گران است؟





شواهد این‌طور نشان می‌دهد اما چه چیز باعث می‌شود که با احتیاط جواب بله بدهیم؟!

نمودار صفحه قبل قیمت نفت خام را بر حسب دلار (آبی) و همچنین نسبت قیمت نفت خام به S&P500 و طلا را نشان می‌دهد. همانطور که از نمودار پیداست نسبت نفت به سهام و طلا خیلی گران نیست. نسبت نفت به طلا در نقطه میانه‌ای است که طی ۴۰ سال گذشته معامله شده و مشابه با نسبت نفت به شاخص S&P500 از سال ۲۰۲۱ تا ۲۰۲۲ در مسیر صعودی خود در حرکت است. روند حرکتی این دو شاخص نشان می‌دهد هر زمان که نسبت نفت به قیمت این دو دارایی افزایش یافته، قیمت نفت نیز رشد کرده و به عبارت دیگر گران‌تر شده است.

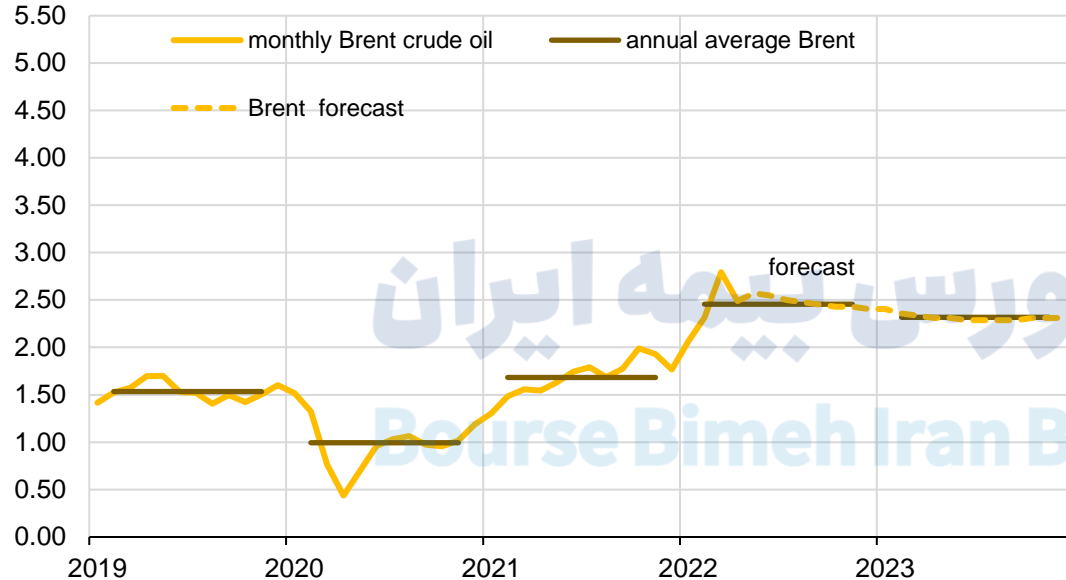


نکته‌ای که در نمودار به چشم می‌خورد، زمان رسیدن این دو شاخص به یکدیگر است که در این زمان قیمت نفت شروع به ریزش می‌کند. اگرچه تحولات سیاسی و اقتصادی در سطح بین‌الملل چراغ راه پیش‌بینی آینده قیمت نفت بوده اما تمامی این تصمیمات در قیمت این سه دارایی مستتر است. لذا پیش‌بینی می‌شود که پس از نوسان حول قیمت‌های ۱۲۰ تا ۱۳۰ دلار و افزایش قیمت سهام و طلا و در نتیجه نزدیک شدن دو شاخص مورد بررسی در نمودار، قیمت نفت سقوط کرده و به حوالی ۷۰ دلار برسد.



## U.S. crude oil prices

dollars per gallon



براساس پیش‌بینی EIA (اداره اطلاعات انرژی آمریکا) قیمت اسمی نفت خام برنت تا سال ۲۰۲۵ به ۶۶ دلار در هر بشکه می‌رسد و تا سال ۲۰۴۰ قیمت ها ۱۳۲ دلار در هر بشکه می‌باشد، منابع نفتی ارزان تمام شده و استخراج نفت گران‌تر می‌شود. تا سال ۲۰۵۰، قیمت نفت می‌تواند ۱۸۵ دلار در هر بشکه باشد. EIA فرض می‌کند که تقاضا برای نفت کاهش می‌یابد چراکه شرکت‌های برق بیشتر به گاز طبیعی و انرژی‌های تجدیدپذیر متکی هستند. همچنین فرض می‌کند که اقتصاد سالانه حدود ۱.۹٪ رشد می‌کند، در حالی که مصرف انرژی ۰.۴٪ در سال کاهش می‌یابد.

EIA پیش‌بینی می‌کند میانگین ماهانه قیمت برنت تا پایان سال ۲۰۲۲ بالای ۱۰۰ دلار در هر بشکه باقی بماند و به قیمت ۱۱۱ دلار در هر بشکه در کوارتر سوم ۲۰۲۲ برسد و در ادامه در سال ۲۰۲۳ به ۹۷ دلار در هر بشکه کاهش یابد.

# دلایل نوسان قیمت نفت از دید EIA



مشخص است که طی دوره‌های اخیر قیمت نفت دچار نوسانات متعددی شده است. براساس گزارش EIA عوامل زیر در ماه‌های گذشته دچار عدم قطعیت بوده و می‌تواند مسیر قیمت نفت را تغییر دهد:

تأثیر تحریم‌ها بر روسیه در رابطه با تهاجم تمام عیار این کشور به اوکراین و تأثیر مستمر تحریم‌های فعلی و اقدامات بخش خصوصی

۱

پتانسیل تحریم‌های جدید علیه روسیه، از جمله بحث ممنوعیت واردات انرژی از روسیه در سراسر اتحادیه اروپا و سرعت اجرای آن

۲

سرعت رشد تقاضای نفت در طول تابستان و احتمال از بین رفتن تقاضا به دلیل قیمت‌های خرده فروشی بالای سوخت

۳

پتانسیل تجدید حیات COVID-۱۹ و ماهیت واکنش‌های دولت

۴

تأثیر مداوم آزادسازی هماهنگ منابع نفتی از ذخایر استراتژیک در ایالات متحده و اروپا

۵

سایر ابهامات ژئوپلیتیکی مربوط به لیبی، آتش بس در یمن، یا تحولات جدید احتمالی در مورد توافق با ایران

۶



۰۲۱-۸۹۴۸

www.bimeiranbroker.ir

# مهم‌ترین عوامل تاثیرگذار بر قیمت نفت



به طور کلی می‌توان مهم‌ترین عوامل تاثیرگذار بر قیمت نفت را در عوامل زیر جست‌وجو کرد:

## تهاجم روسیه به اوکراین

روسیه سومین تولیدکننده بزرگ سوخت مایع و نفت است، بنابراین زمانی که این کشور در اواخر فوریه ۲۰۲۲ به اوکراین حمله کرد، تأثیر فوری بر قیمت‌های آتی نفت خام برنت داشت. یک مسیر صعودی که در اوایل مارس به نزدیک به ۱۳۰ دلار در هر بشکه رسید و تا آوریل بالای ۱۰۰ دلار در هر بشکه باقی ماند.

## عرضه نفت آمریکا

همه‌گیری ویروس کرونا و رویدادهای طبیعی همچنان بر عرضه و تقاضا نفت تأثیر می‌گذارند. ایالات متحده پس از طوفان Ida در ماه سپتامبر کاهش تولید را تجربه کرد زیرا طوفان حداقل ۹ پالایشگاه را تعطیل کرد.

## کاهش تولید اوپک

در سال ۲۰۲۰، اوپک تولید نفت خود را به دلیل کاهش تقاضا در طول همه‌گیری کاهش داد. به تدریج تولید نفت را تا سال ۲۰۲۱ و تا سال ۲۰۲۲ افزایش داد. اختلالات زنجیره تامین در اواخر سال ۲۰۲۱ بر تجارت جهانی نیز تأثیر گذاشت.

## گاز طبیعی

کشورهای آسیایی برای تولید برق به زغال‌سنگ متکی هستند، اما کمبودهای اخیر آنها را به مصرف گاز طبیعی سوق داده است. دمای بالاتر در بخش‌هایی از آسیا و اروپا منجر به تقاضای بالای گاز طبیعی برای تولید برق شده است. کووید-۱۹ تولید گاز طبیعی اروپا را با مشکل مواجه کرده است و روبه‌رو شدن با آب و هوایی سردتر از حد انتظار در اوایل سال ۲۰۲۱ کاهش بیشتر عرضه را در پی داشت. در نتیجه، قیمت گاز طبیعی در سال ۲۰۲۱ افزایش یافت و انتظار می‌رود که در سال ۲۰۲۲ همچنان بالا بماند. در این میان کشورهای آسیای شرقی برای کاهش هزینه‌های تولید برق به تغییر گاز به نفت روی آورده‌اند.

## موجودی ذخایر جهانی

با ادامه کاهش تولید نفت در سطح جهان، کشورها مجبور به برداشت از ذخایر ذخیره شده خود (بدون احتساب ذخایر استراتژیک نفت) هستند. این برداشت مداوم نفت به افزایش قیمت‌ها کمک می‌کند، زیرا موجودی ذخایر در حال کاهش است.

در نهایت می‌توان گفت طیف گسترده‌ای از نتایج بالقوه اقتصاد کلان می‌تواند به طور قابل توجهی بر بازارهای انرژی در پیش‌بینی‌ها تأثیر بگذارد.

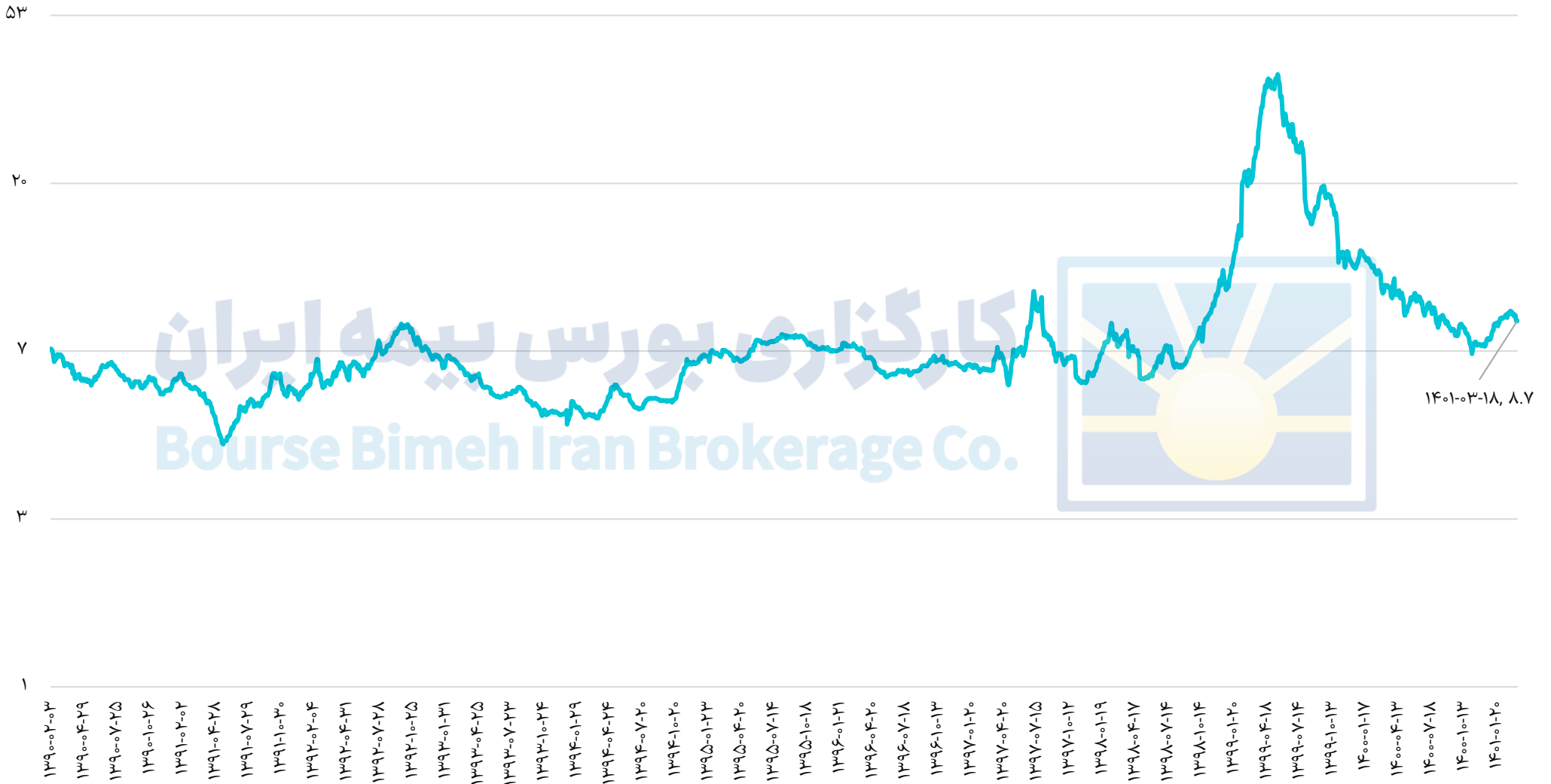


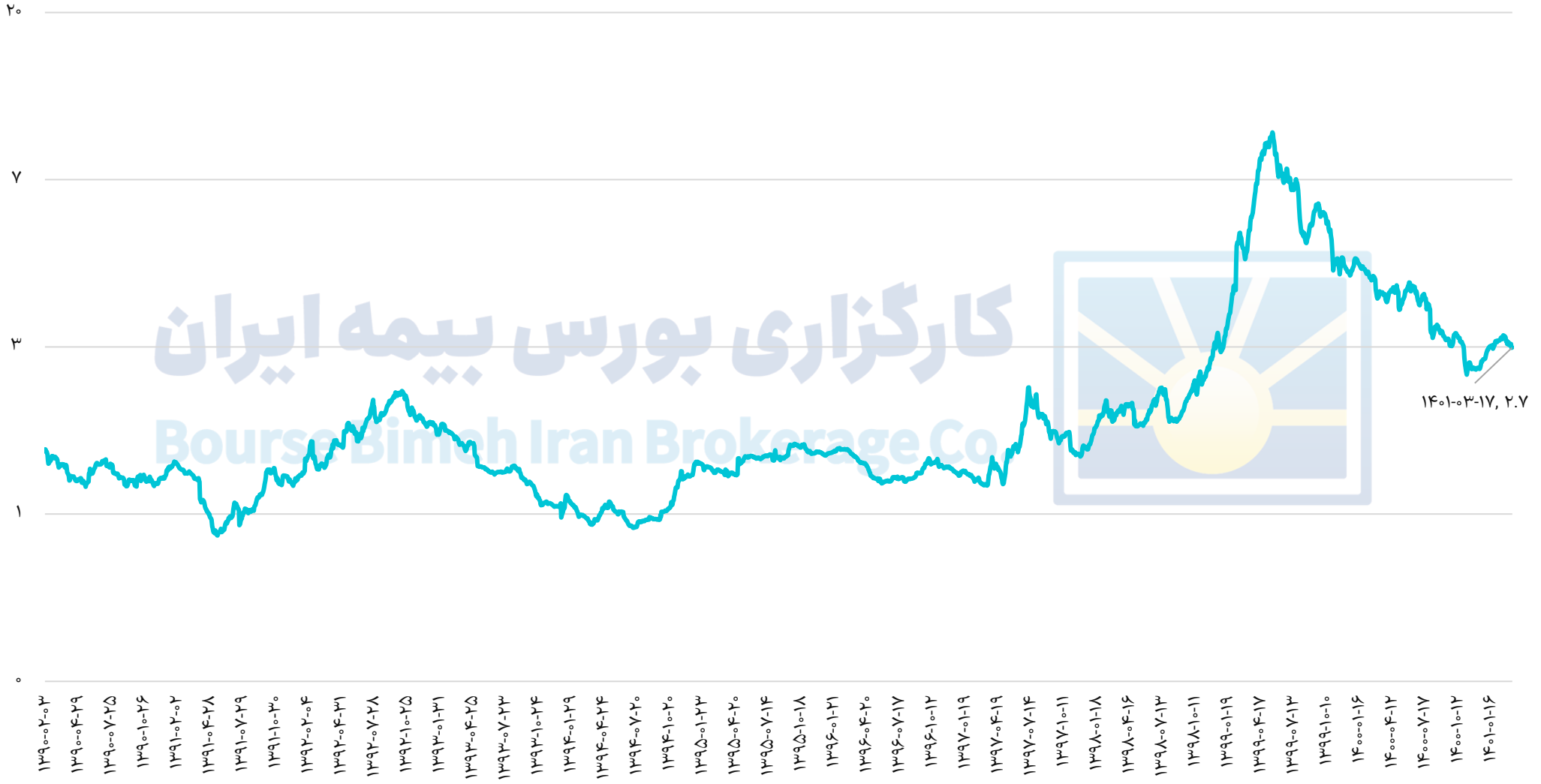
۰۲۱-۸۹۴۸

www.bimeiranbroker.ir



# p/e بازار

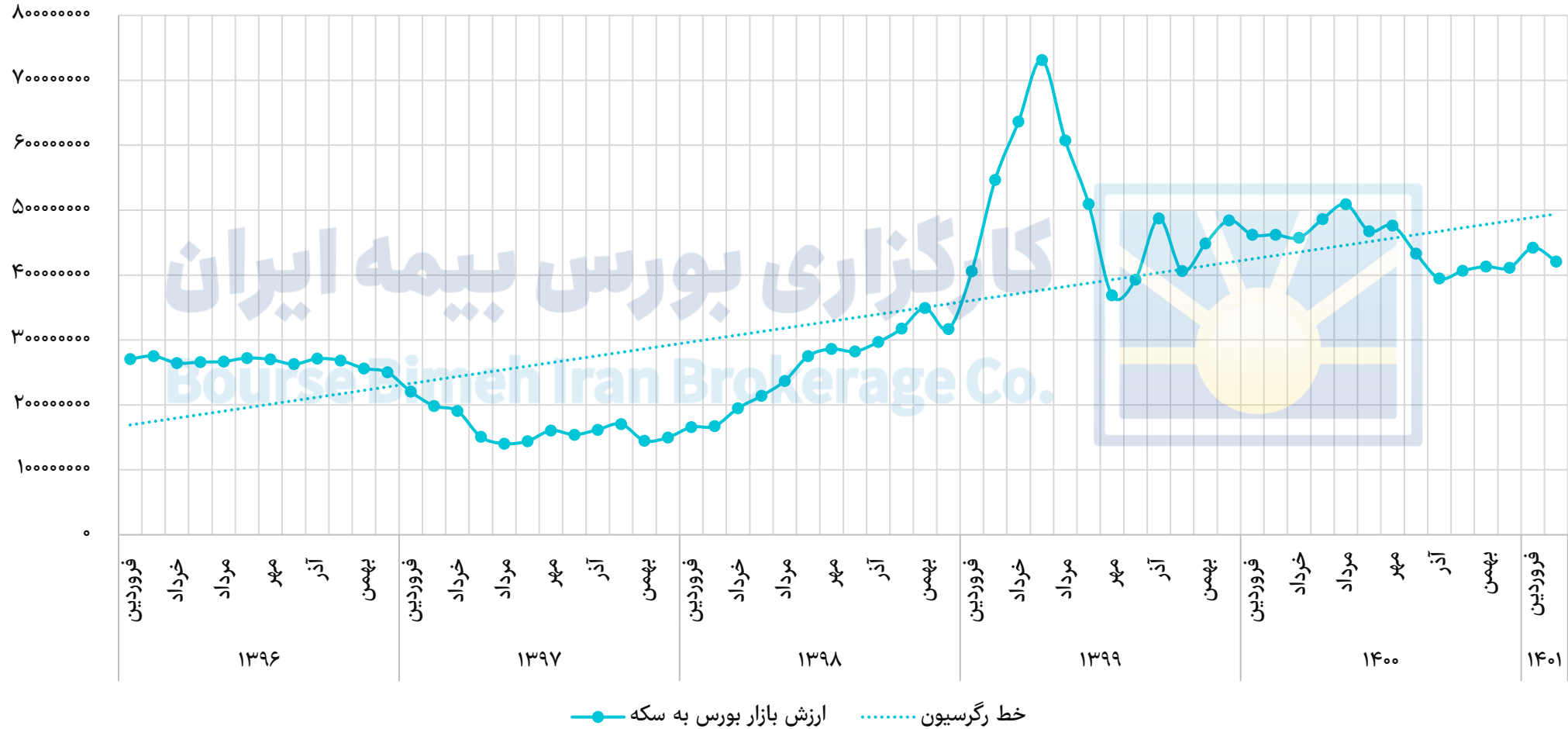




# ارزش بازار بورس اوراق بهادار به سکه



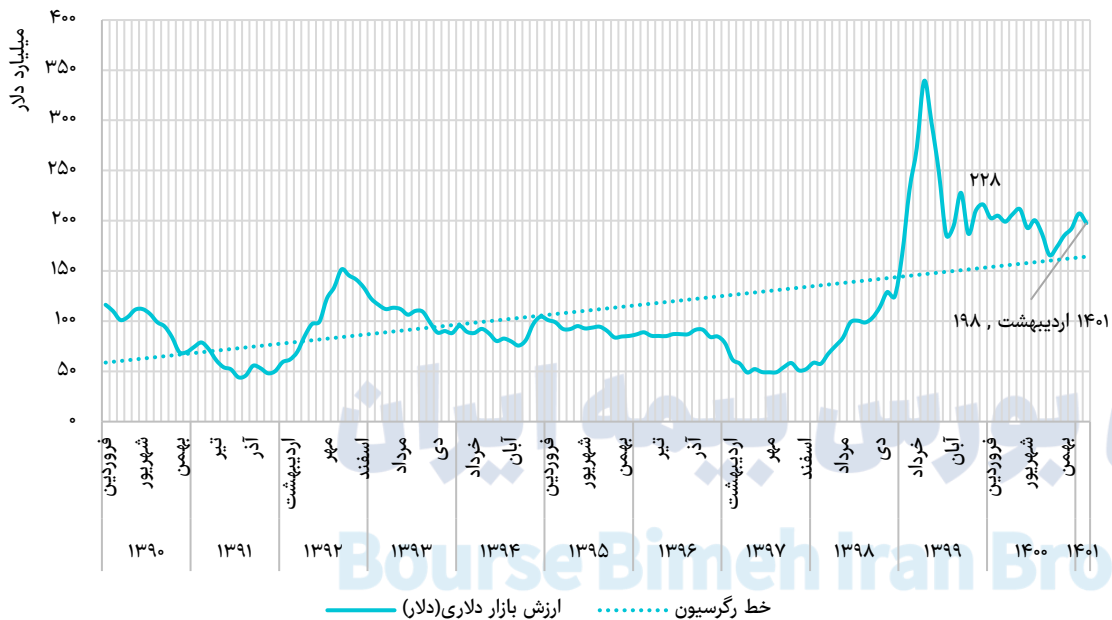
ارزش بازار بورس به سکه (ماهانه)



# ارزش بازار بورس به دلار (ماهانه و هفتگی)

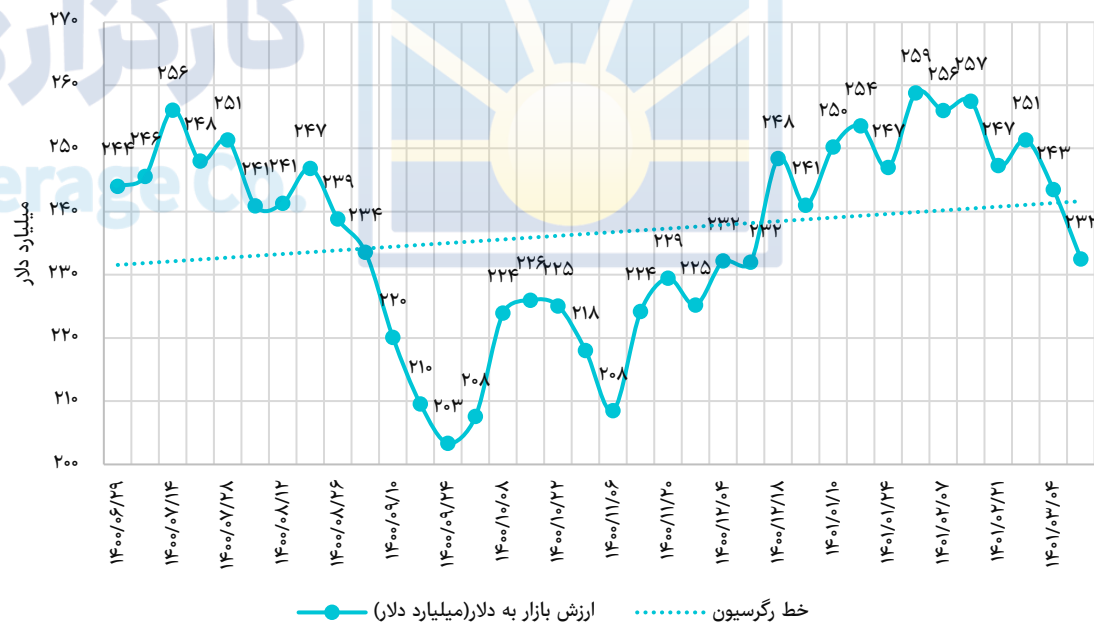


ارزش دلاری بورس اوراق بهادار



با توجه به رشد بالاتر دلار نسبت به بازار سرمایه در اردیبهشت ۱۴۰۱، ارزش دلاری بازار در هر دو بازه زمانی ماهانه و هفتگی کاهش پیدا کرده و انتظار می‌رود این روند تا ۲ ماه دیگر تداوم داشته باشد.

ارزش دلاری کل بازار (بورس و فرابورس)





بازار	ارزش بازار (میلیارد تومان)	نرخ دلار محلی (تومان)	ارزش دلاری بازار (میلیارد دلار)
ارزش روز بازار بورس	۶,۰۱۷,۱۷۴	۳۲,۶۳۰	۱۸۴
ارزش روز بازار فرابورس	۱,۱۷۷,۹۴۳	۳۲,۶۳۰	۳۶
جمع کل (در تاریخ ۲۱ خرداد ۱۴۰۱)	۷,۱۹۵,۱۱۷	۳۲,۶۳۰	۲۲۱
کسر می‌گردد ارزش بازار سهام عرضه اولیه شده از دی ماه ۹۲ لغایت خرداد ۱۴۰۱ (بازار بورس)	۱,۱۱۹,۰۵۳	۳۲,۶۳۰	۳۴
کسر می‌گردد ارزش بازار سهام عرضه اولیه شده از دی ماه ۹۲ لغایت خرداد ۱۴۰۱ (بازار فرابورس)	۸۲۳,۳۲۰	۳۲,۶۳۰	۲۵
جمع کل پس از کسورات (در تاریخ ۲۱ خرداد ۱۴۰۱)	۵,۲۵۲,۷۴۴	۳۲,۶۳۰	۱۶۱
جمع کل ۲ بازار بورس و فرابورس (دی ۹۲)	۵۳۶,۰۰۰	۳,۰۰۰	۱۷۹
اختلاف (رشد/افت) بازار امروز نسبت به سقف دی ماه ۹۲ (دلار)		-۱۰%	

ارزش دلاری بازار در تاریخ ۱۰ دی ماه سال ۱۳۹۲ (انتهای دوره رونق قبلی بازار) رقمی بالغ بر ۱۷۹ میلیارد دلار (با دلار ۳,۰۰۰ تومانی) بوده است.

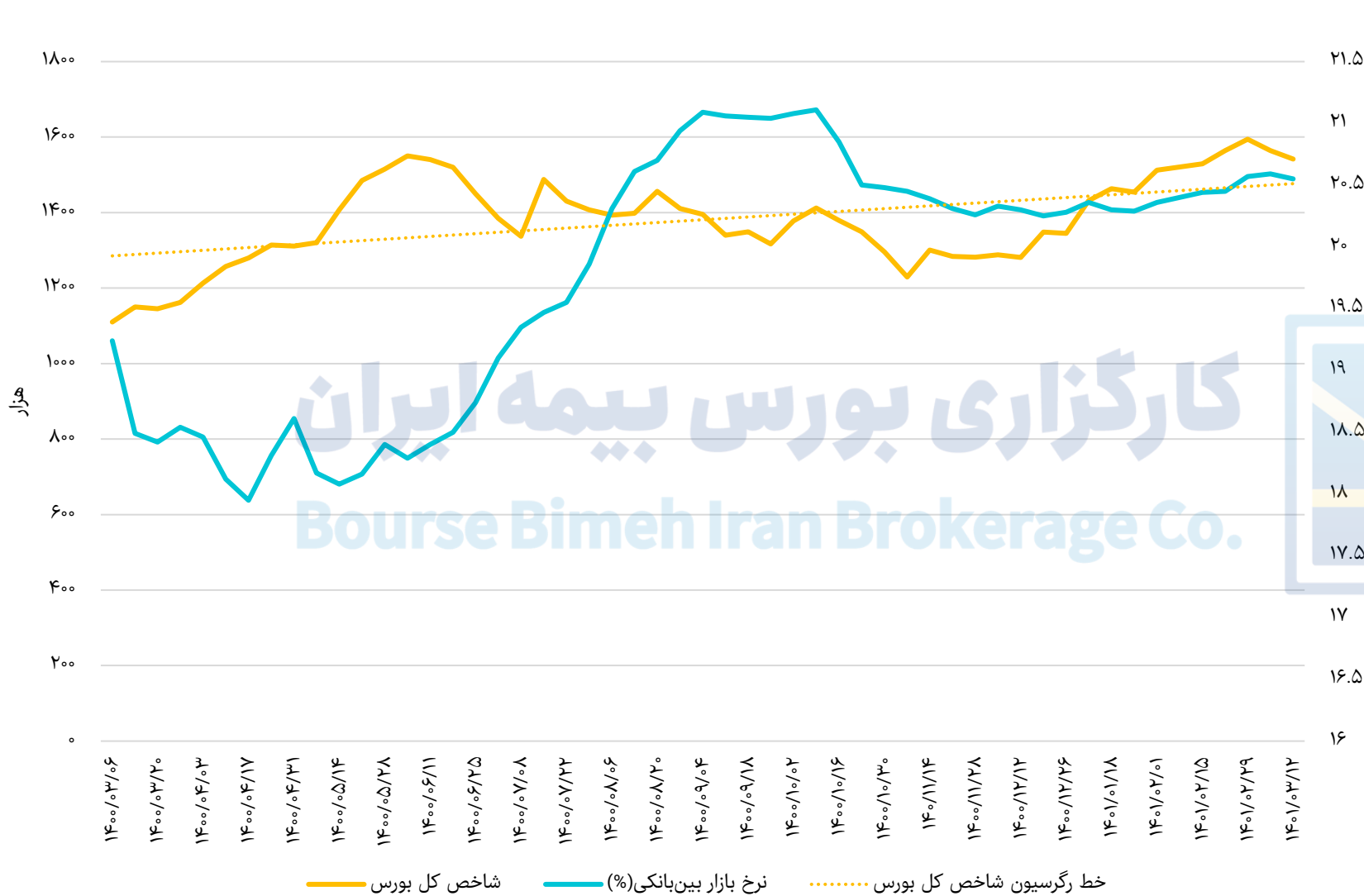
ارزش دلاری امروز بازار برابر است با ۲۲۱ میلیارد دلار (با دلار ۳۲,۶۰۰ تومانی)

طی ۹ سال گذشته ۱۶۳ نماد جدید در دو تابلوی بورس (۵۴ نماد) و فرابورس (۱۰۹ نماد) پذیرش و عرضه اولیه شده‌اند. ارزش دلاری این شرکت‌ها حدود ۶۰ میلیارد دلار می‌باشد.

بنابراین چنانچه رقم ۶۰ میلیارد دلار را از ۲۲۱ میلیارد دلار در راستای برقراری توازن به لحاظ تعداد نمادها کسر نمائیم، به رقم ۱۶۱ میلیارد دلاری می‌رسیم.

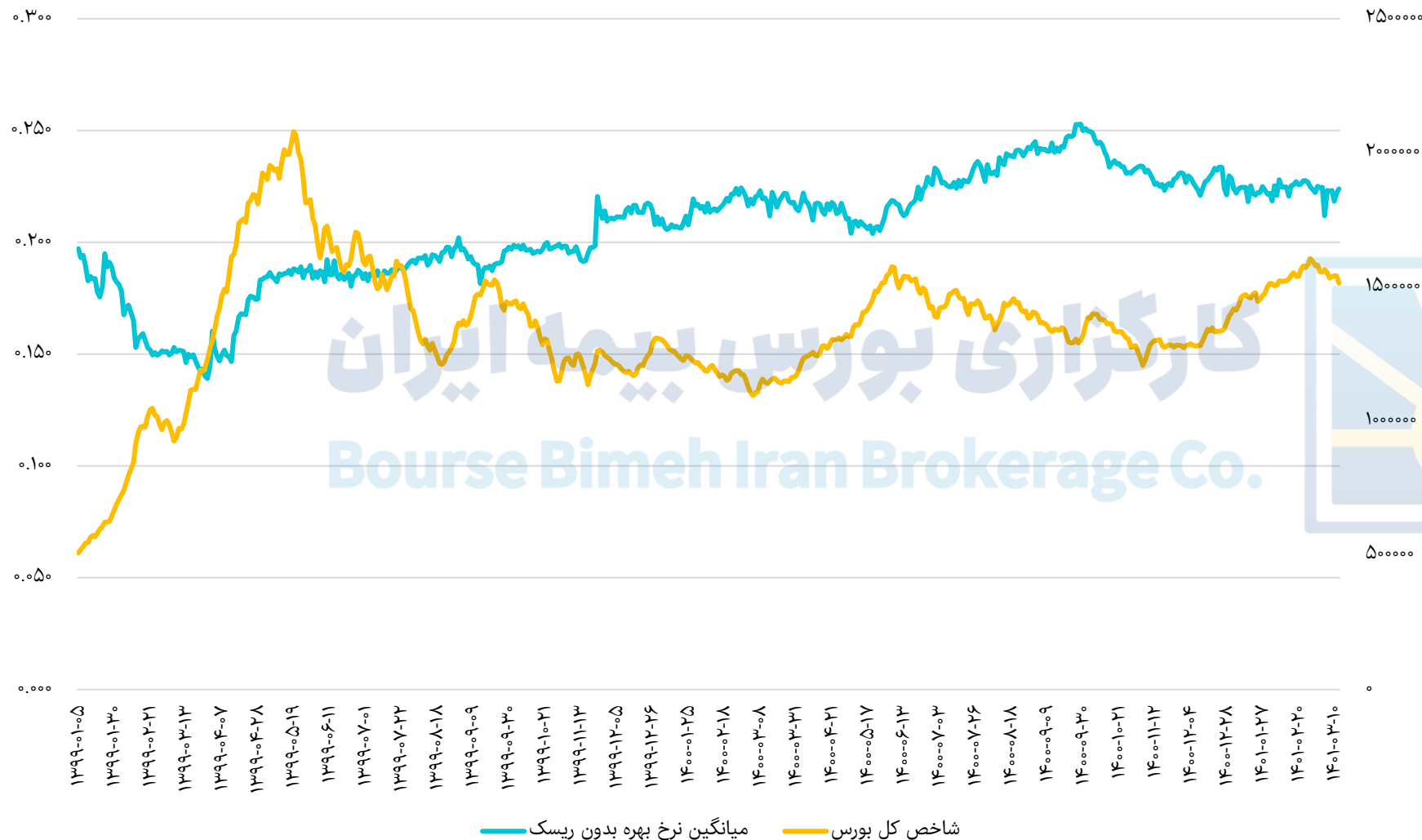
این بررسی نشان می‌دهد که ارزش روز بازار در قیاس با سقف دی ماه ۹۲ حدود ۱۰ درصد ارزان‌تر است

# نرخ سود بین بانکی در مقایسه با شاخص کل بورس



براساس گزارش بانک مرکزی در خصوص تحولات بازار بین بانکی در فروردین ماه ۱۴۰۱، با توجه به کاهش نیاز نقدینگی بانکها به دلیل عبور از ماه پایانی سال قبل و همچنین عدم برگزاری حراجهای دولتی، وجوه قابل عرضه در بازار بین بانکی افزایش یافت که نتیجه این امر افزایش متوسط روزانه حجم معاملات و تثبیت نرخ بازار در محدوده قبلی بود که این امر، کاهش استفاده بانکها و موسسات اعتباری از منابع بانک مرکزی در تامین مالی کوتاه مدت را در پی داشت.

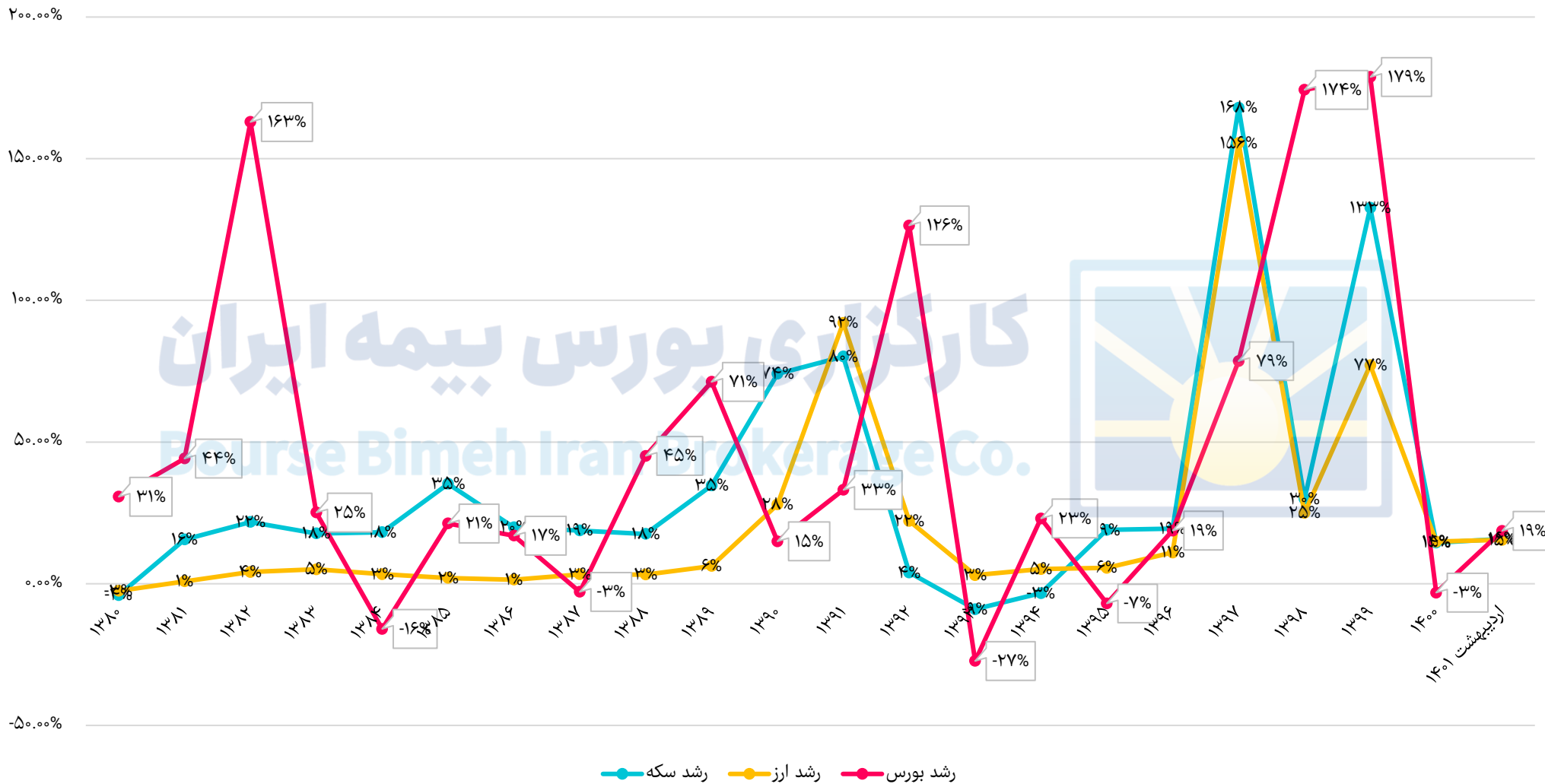
# شاخص کل بورس در مقایسه با میانگین نرخ بهره بدون ریسک



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.

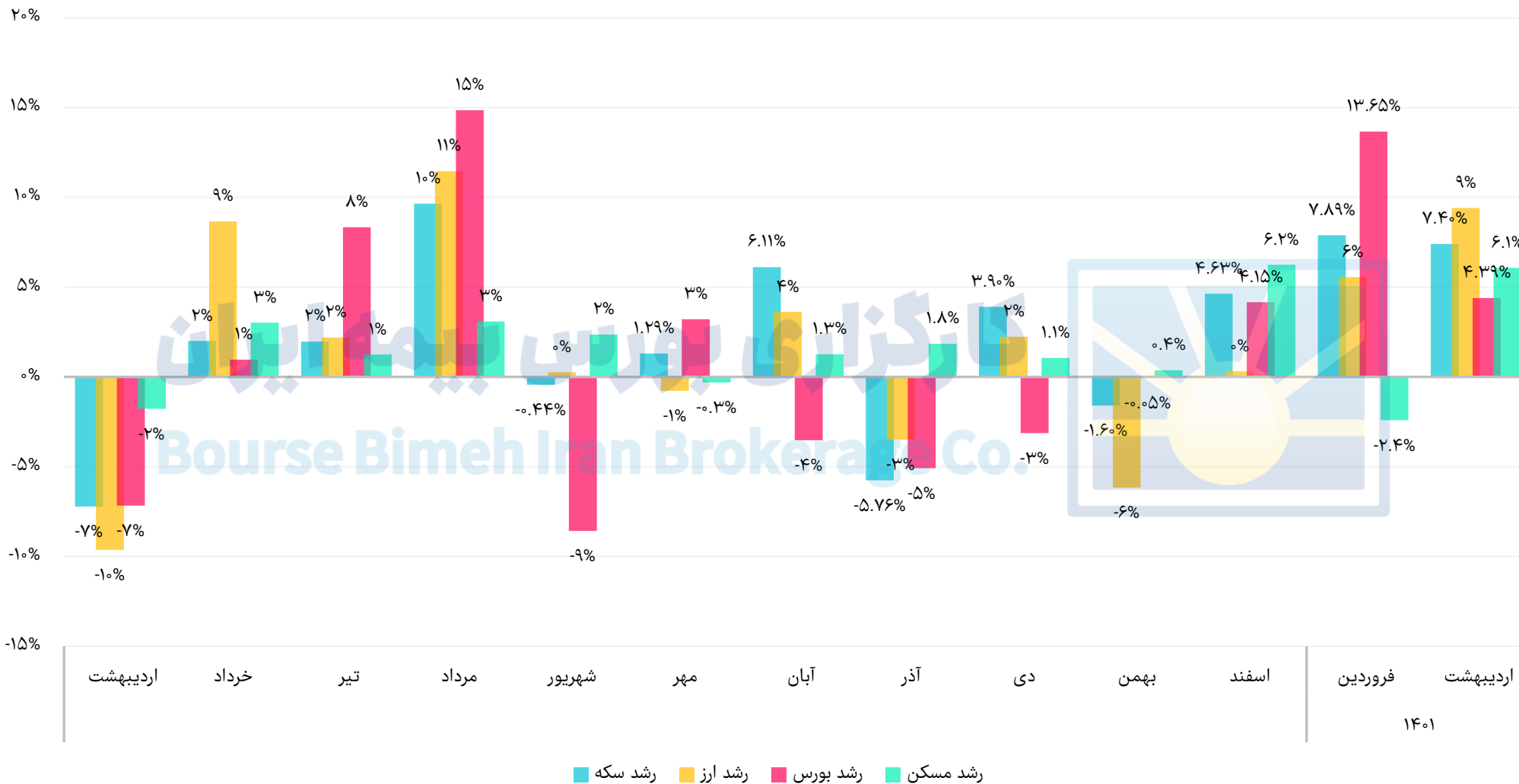
پیش‌بینی می‌شد که با پایین آمدن نرخ سود اوراق، شاخص کل افزایش یابد. با این وجود، عدم اعتماد سرمایه‌گذاران به چارچوب سیاست‌گذاری اقتصاد کلان و عدم ثبات و ناپایداری وضعیت اقتصاد داخلی و بین‌المللی کشور موجب شد تا حرکت بازار با بازارهای موازی، تناسب منطقی خود را از دست بدهد و دچار نوسان‌های بسیار شود. به عبارتی طی زمستان ۱۴۰۰ به بعد که نرخ بهره بین بانکی دچار کاهش شد، بازار با وقفه سه ماهه به آن واکنش داد و مجدد با وقفه به افزایش‌های جزئی آن درحال حاضر عکس‌العمل نشان داده است.

# رشد بازارها (سالانه)

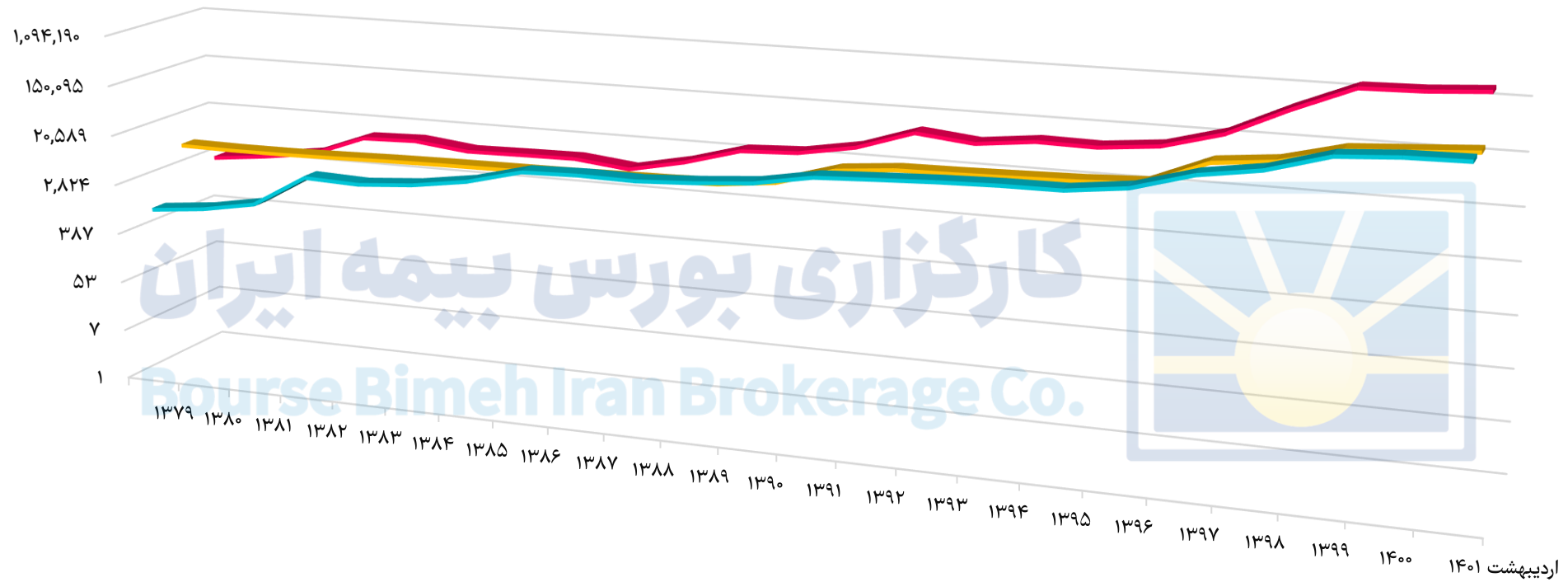




# رشد بازارها (ماهانه)



# شاخص بورس، دلار و مسکن



کارگزاری بیمه ایران  
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



■ متوسط قیمت خرید و فروش یک متر مربع واحد مسکونی در تهران ■ دلار ■ شاخص بورس

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

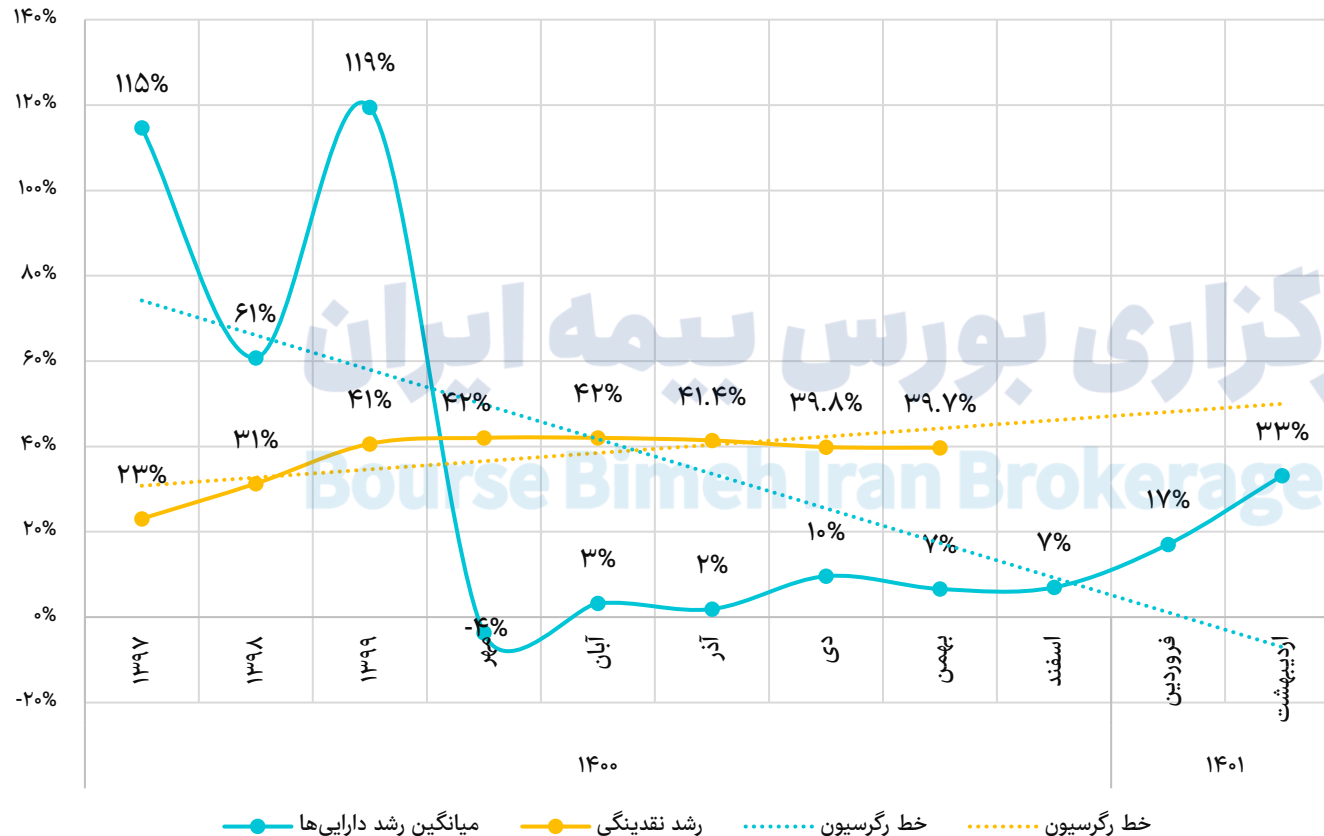


همان‌طور که مشخص است، بازده دارایی‌ها و افزایش بسیار زیاد قیمت آن‌ها در سال ۱۳۹۹ از رشد نقدینگی پیشی گرفته و جهش بیش از حد نرمال داشته است.

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.

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](http://www.bimeiranbroker.ir)



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



کانال تلگرام  
[@Bimehiranbroker](https://www.telegram.com/Bimehiranbroker)

