

ماهنامه اقتصادی کارگزاری بورس بیمه ایران

تهیه شده در:
واحد تحلیل و آموزش

تحولات اقتصاد کلان

و نگاهی به بودجه سال ۱۴۰۲ دولت و مقایسه با قانون ۱۴۰۱

خدمات کارگزاری بورس بیمه ایران

این مجموعه خدمات مختلفی را برای مشتریان خود در نظر گرفته است که از آن جمله می‌توان به موارد زیر اشاره کرد.

خدمات معاملاتی:

- دریافت کد بورسی و ثبت نام رایگان در سامانه سجام؛
- امکان دریافت کد بورس کالا به صورت آنلاین؛
- استفاده از سامانه‌های معاملات آنلاین و آفلاین برای خرید و فروش؛
- ارائه تخفیف‌های معاملاتی به صورت روزانه؛
- انجام انواع معاملات خرد و کلان در بورس اوراق بهادار و فرابورس و رینگ‌های مختلف بورس کالا و انرژی؛
- ارائه خدمات معاملات الگوریتمی به مشتریان حقیقی و حقوقی؛

خدمات آموزشی:

- برگزاری دوره‌های آموزشی عمومی و تخصصی از سطح مقدماتی تا پیشرفته به صورت حضوری و مجازی؛
- ارسال بولتن‌های تحلیلی، آموزشی و اقتصادی به صورت ماهانه و ارائه گزارش‌های روزانه پیش‌بینی بازار و تحلیل‌های تصویری در صفحات مجازی کارگزاری؛

خدمات اعتباری:

- امکان اعطای اعتبار با مبالغ بالا به کلیه مشتریان حقیقی و حقوقی به تبع حقوق صاحبان سهام بالای کارگزاری؛
- باز پرداخت بدون محدودیت زمانی اعتبارات در صورت کفایت ارزش حساب تضمین و ایجاد گردش مورد انتظار کارگزاری؛
- نرخ هزینه مالی پایین تر از میانگین صنعت کارگزاری؛
- کاهش هزینه مالی تا سطح ۱۲ درصد بر اساس میزان گردش؛
- ارائه اعتبار از روز ابتدای فعالیت و انتقال پرتفو سهام در صورت تکمیل شدن پرونده اعتباری؛
- امکان ایجاد قدرت خرید روزانه برای مشتریان اعتباری با مهلت تسویه در همان روز بدون دریافت هزینه مالی؛

خدمات ویژه مشتریان:

- باشگاه کارگزاری بورس بیمه ایران به آدرس زیر آماده ارائه خدمات ویژه به مشتریان می‌باشد؛

<https://cclub.center/bimeiranbroker>



خرید از بورس کالا تنها با چند کلیک



۱

دریافت اطلاعاتی‌های عرضه در
بورس کالا بدون نیاز مراجعه
به سایت بورس کالا.

۲

دریافت آنلاین کد بورس
کالا برای افراد حقیقی.

۳

دستور خرید آفلاین



آنچه می‌خوانیم ...

● نقدینگی و پایه پولی (صفحات ۵-۱۷)

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

● بررسی لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ (صفحات ۱۸-۳۱)

منابع و مصارف عمومی دولت
تبصره ۱۴ و ...

● تورم (صفحات ۳۲-۳۷)

تورم مصرف کننده
نرخ تورم به تفکیک دهک‌های هزینه‌ای و ...

● تحولات مسکن (صفحات ۳۸-۴۳)

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 (صفحات ۴۴-۵۲)

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

● بازدهی بازارها (صفحات ۵۳-۵۷)

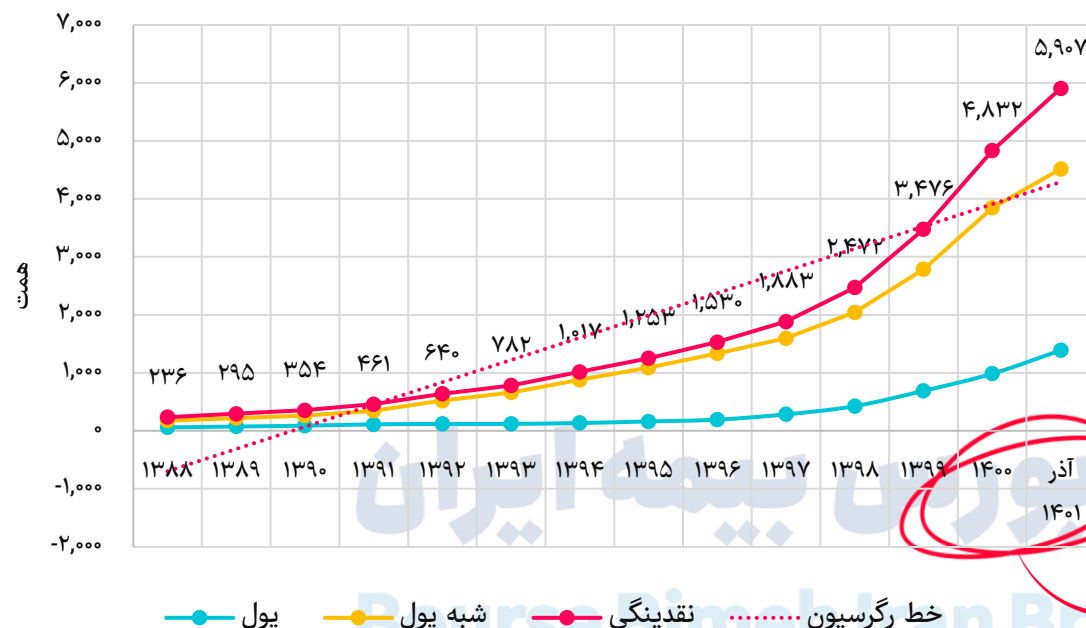
بازدهی بازارها (بازار سرمایه، ارز، سکه، مسکن)
میانگین رشد سالانه دارایی‌ها و رشد نقدینگی

نقدینگی و پایه پولی

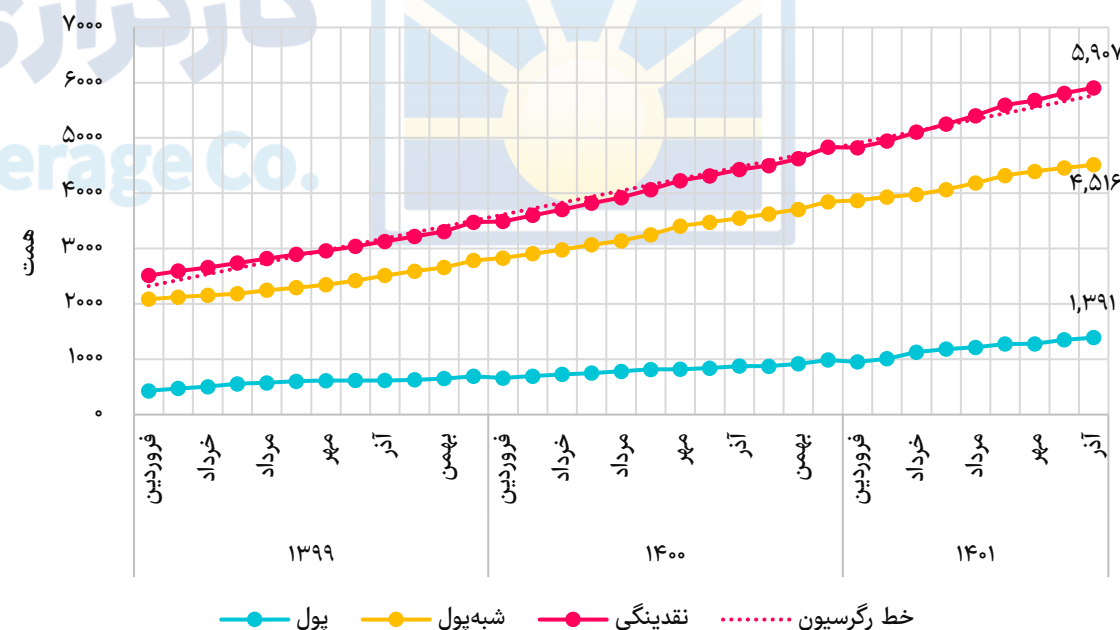


رشد نقدینگی و اجزای آن

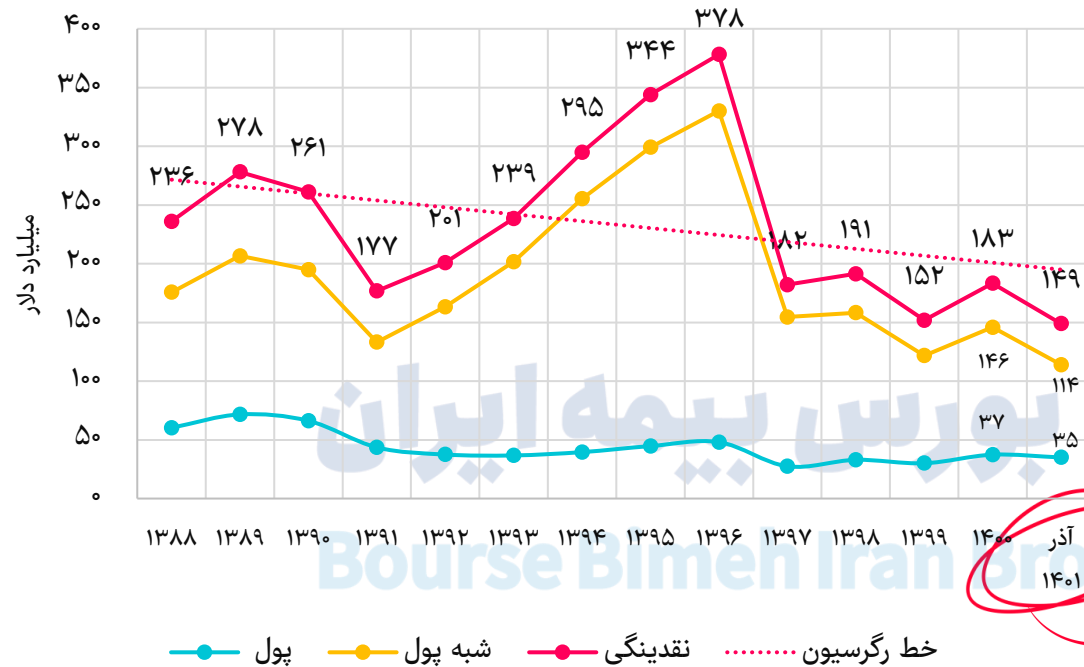
طبق آخرین گزارش مرکز آمار در آذر ماه ۱۴۰۱، نقدینگی به سطح ۵,۹۰۷ رسیده و رشد ۱.۷ درصدی را نسبت به آبان ماه ۱۴۰۱ ثبت کرده است. نرخ رشد ۱۲ ماهه نقدینگی نیز نسبت به آذر ۱۴۰۰ حاکی از رشد ۳۳.۴ درصدی آن است. آذر ماه بیانگر رشد ۲۲.۲ درصدی نسبت به اسفند سال ۱۴۰۰ است.



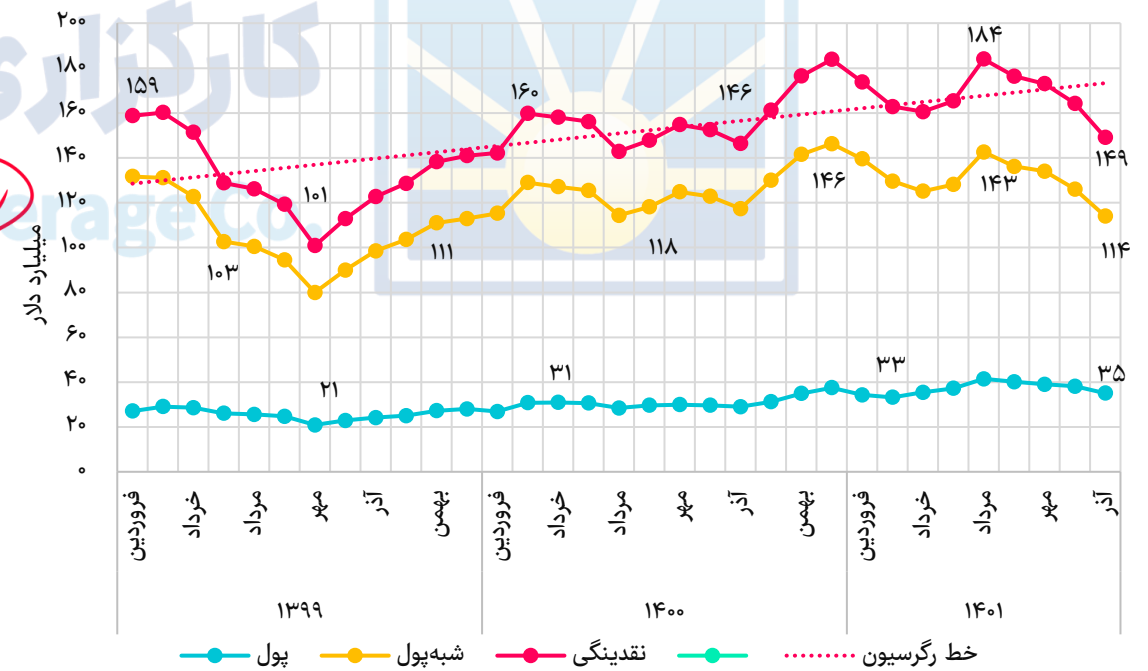
طبق اعلام بانک مرکزی بخشی از رشد نقدینگی مربوط به اضافه شدن اطلاعات خلاصه دفتر کل دارایی‌ها و بدهی‌های بانک مهر اقتصاد به دفتر کل دارایی‌ها و بدهی‌های بانک سپه (مربوط به ادغام دو بانک) بوده است. وضعیت ناترازی منابع و مصارف دولت در بودجه ۱۴۰۲، افزایش فشارهای صندوق‌های بازنشستگی به دولت و همچنین رشد ترازنامه بانک‌ها از عوامل مهمی است که بیانگر عدم توانایی سیاست‌گذار پولی در جلوگیری از رشد نقدینگی است.



رشد نقدینگی دلاری و اجزای آن



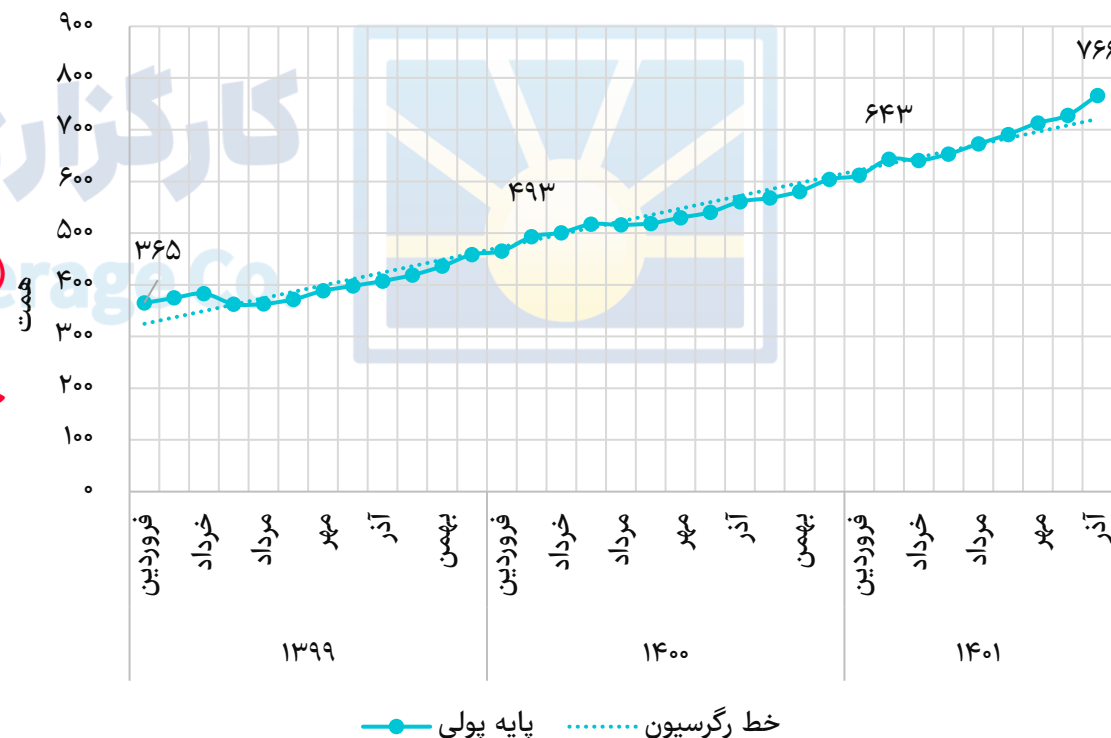
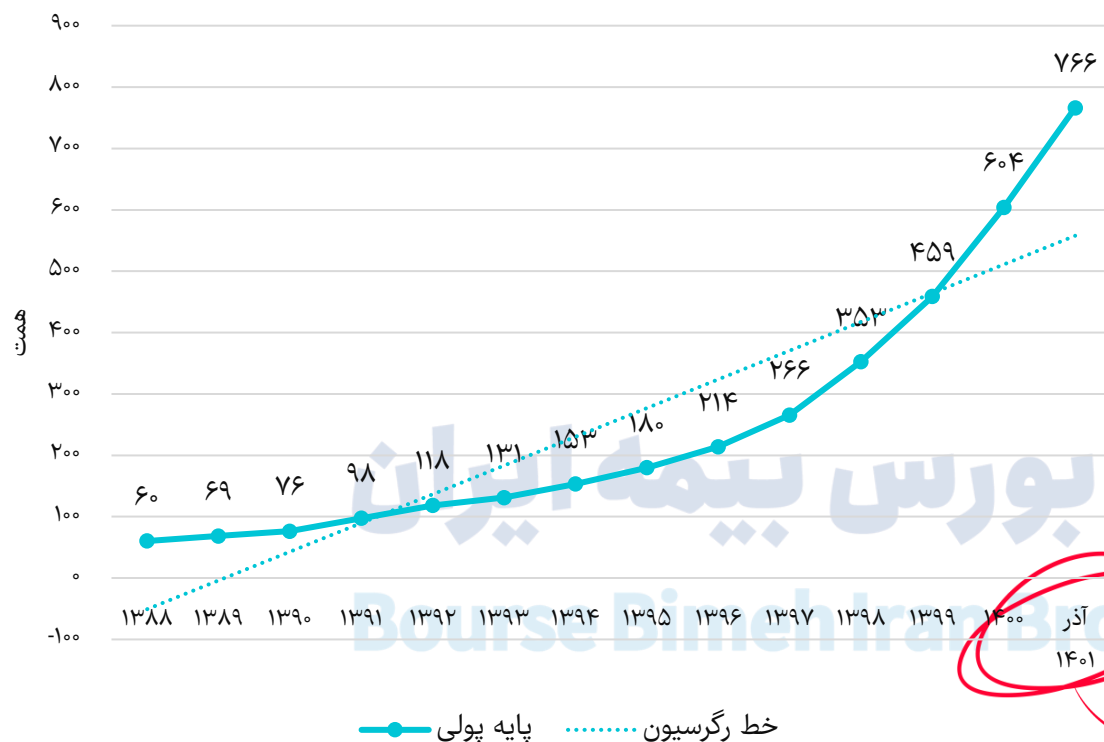
با رشد دلار تا محدوده ۳۹ هزار تومان در آذر ۱۴۰۱، نقدینگی دلاری تا مرز ۱۴۹ میلیارد دلار کاهش یافته است. انتظار می‌رود که با رشد قابل توجه دلار در زمستان ۱۴۰۱، نقدینگی دلاری روند نزولی خود را حفظ کرده و به پایین‌ترین سطح خود از مهرماه سال ۱۳۹۹ برسد.



رشد کاهشی ارزش دلاری نقدینگی بیانگر کاهش ارزش پول ملی و دریافت مالیات‌های تورمی از عموم جامعه است. با فرض رشد ماهانه ۲٪ نقدینگی تا پایان سال ۱۴۰۱ و در نظر گرفتن دلار ۵۶ هزار تومانی، نقدینگی دلاری در محدوده ۱۱۲ میلیارد دلار قرار خواهد گرفت.

روند پایه پولی

پایه پولی در آذر ۱۴۰۱ با رشد ۳۶.۶ درصدی نسبت به آذر ۱۴۰۰ در مرز ۷۶۶ همت قرار گرفته است. رشد این متغیر نسبت به پایان سال ۱۴۰۰ حدود ۲۶.۸ درصد و نسبت به آبان ماه ۵.۳ درصد است. انتظار می‌رود که نرخ رشد فعلی پایه پولی در ماه‌های پایانی سال نیز حفظ شود.



از دریچه رشد نقدینگی و ضریب تکاثر خلق پول

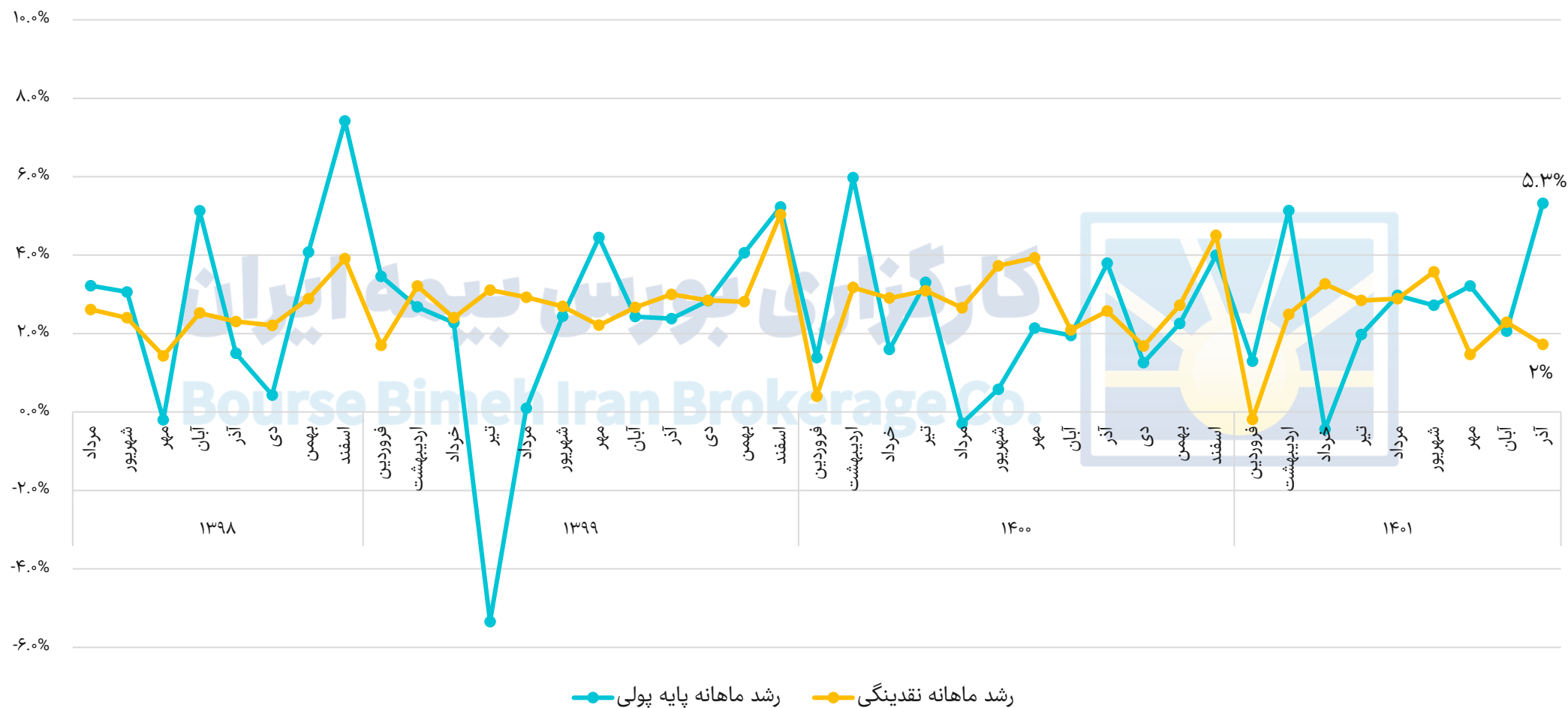
تاریخ	متغیر	رشد ماهانه پایه پولی	رشد ماهانه نقدینگی	ضریب تکاثر خلق پول
مهر ۱۴۰۱		۳.۲%	۱%	۷.۹۶
آبان ۱۴۰۱		۲.۱%	۲%	۷.۹۸
آذر ۱۴۰۱		۵.۳%	۲%	۷.۷۱

نقدینگی در آذرماه با سرعتی برابر نسبت به ماه گذشته افزایش داشته و پایه پولی نیز با رشد ۵.۳ درصدی، ضریب تکاثر خلق پول را به ۷.۷۱ رسانده‌اند. به عبارت دیگر بانک‌های کشور به طور متوسط به ازای هر واحد پول خلق شده توسط بانک مرکزی، حدود ۷.۶ واحد نقدینگی جدید ایجاد می‌کنند.

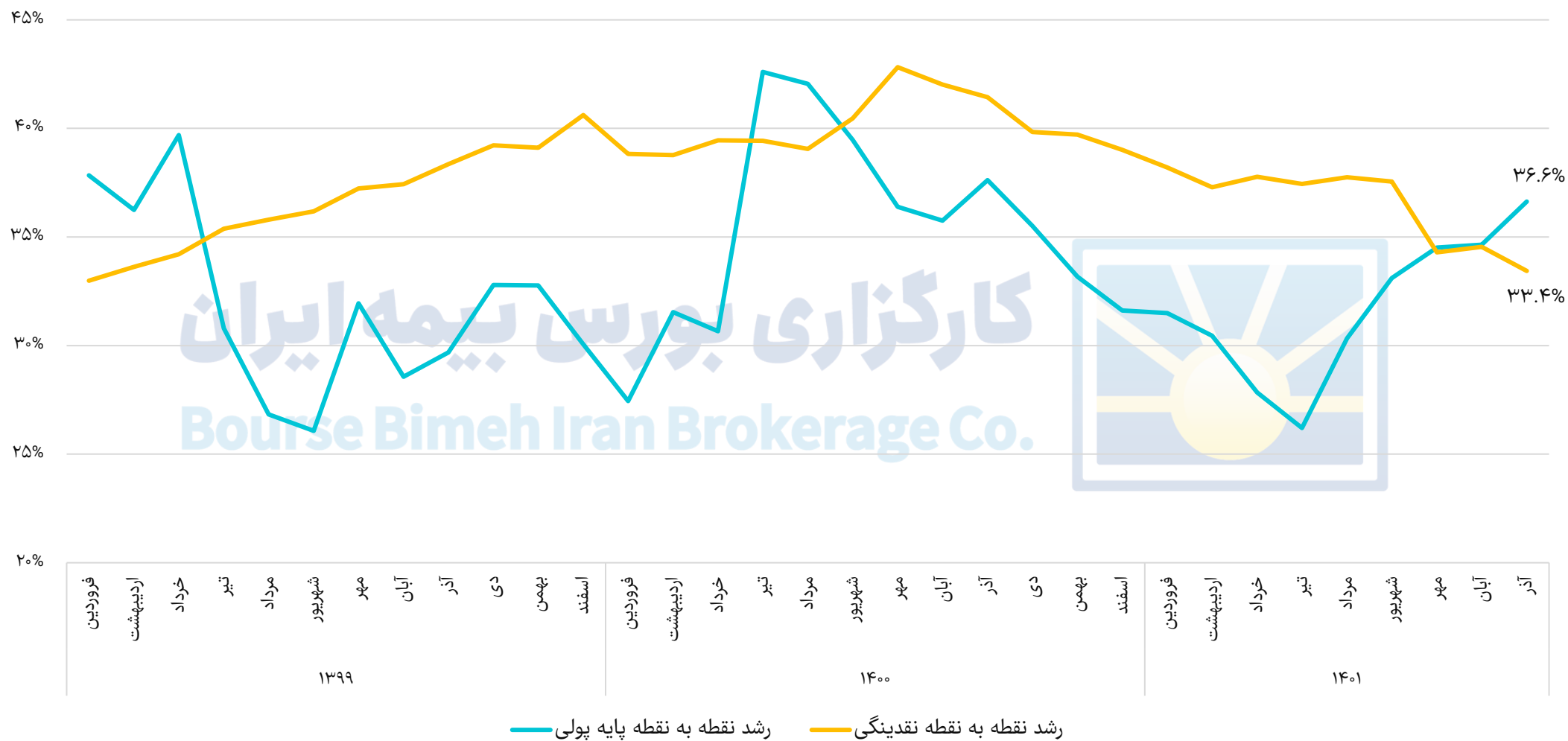
نقدینگی و پایه پولی (هزار میلیارد ریال) و رشد — آذر ۱۴۰۱					
	آذر ۱۴۰۰	اسفند ۱۴۰۰	آذر ۱۴۰۱	رشد آذر ۱۴۰۱ نسبت به آذر ۱۴۰۰	رشد آذر ۱۴۰۱ نسبت به اسفند ۱۴۰۰
پول	۸,۷۷۹	۹,۸۶۶	۱۳,۹۰۸	۵۸%	۴۱%
شبه پول	۳۵,۴۹۱	۳۸,۴۵۹	۴۵,۱۶۲	۲۷%	۱۷%
نقدینگی	۴۴,۲۷۰	۴۸,۳۲۴	۵۹,۰۷۰	۳۳%	۲۲%
پایه پولی	۵,۶۰۹	۶,۰۴۰	۷,۶۶۳	۳۷%	۲۷%



رشد ماهانه پایه پولی و نقدینگی

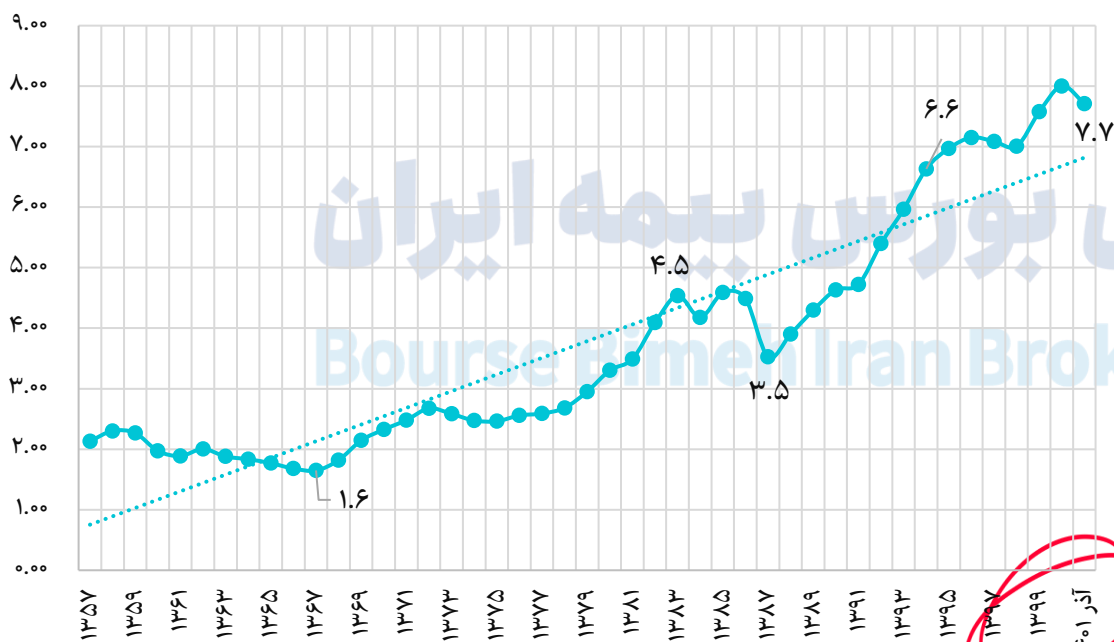


رشد نقطه به نقطه پایه پولی و نقدینگی

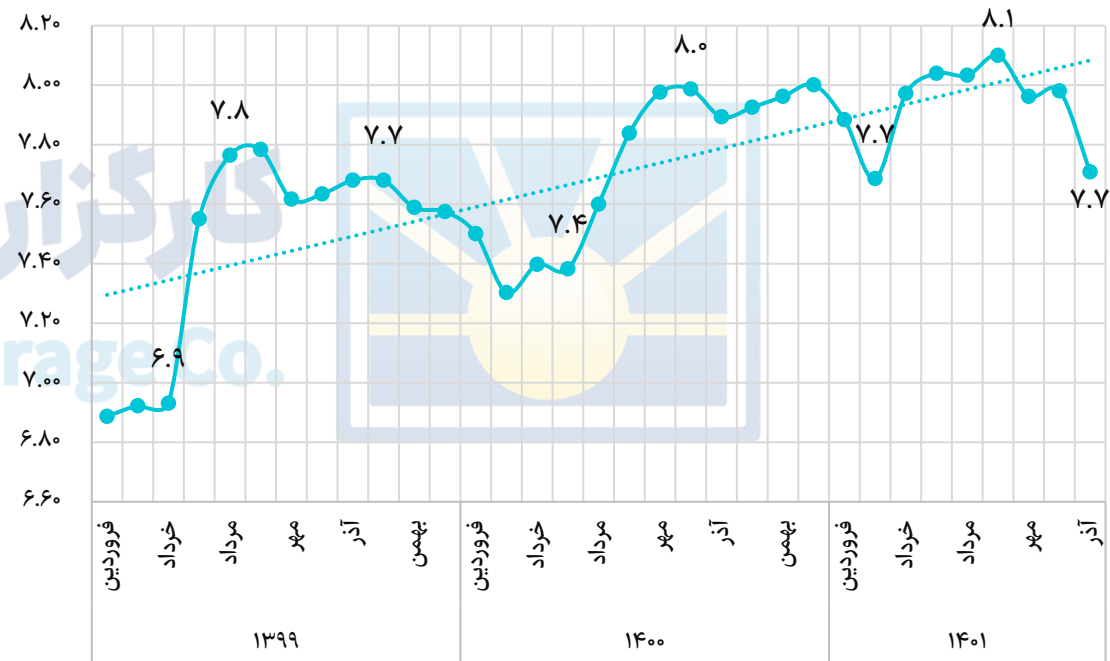


ضریب تکاثر خلق پول / ماهانه و سالانه

ضریب تکاثر خلق پول در آذر ماه با کاهش نسبت به ماه پیشین در محدوده ۷.۷ واحد قرار گرفته است. میانگین ضریب تکاثری از ابتدای سال جاری معادل ۷.۹ واحد بوده است. به عبارتی، بانک‌های کشور از ابتدای سال ۱۴۰۱ به طور متوسط به ازای هر واحد پول خلق شده توسط بانک مرکزی، حدود ۷.۷ واحد نقدینگی جدید ایجاد کرده‌اند.

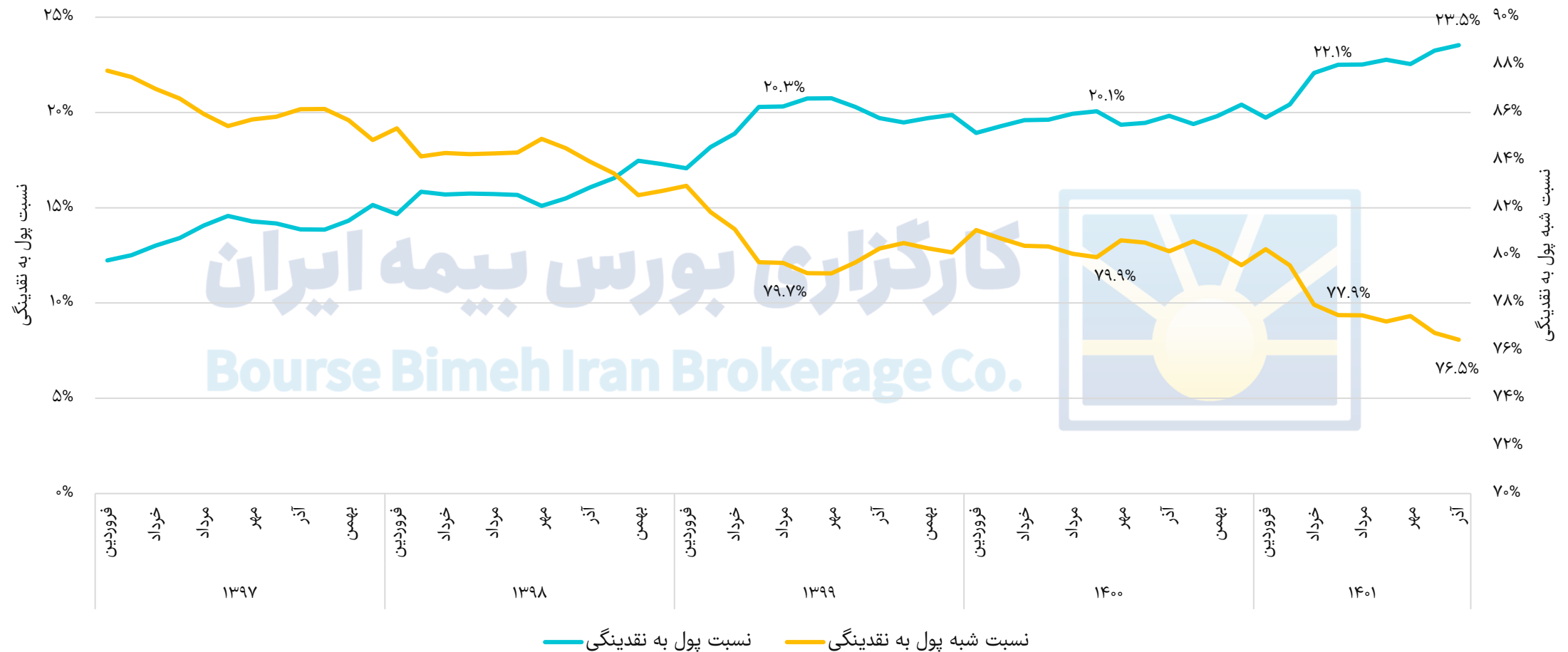


خط رگرسیون ضریب تکاثر خلق پول —●—



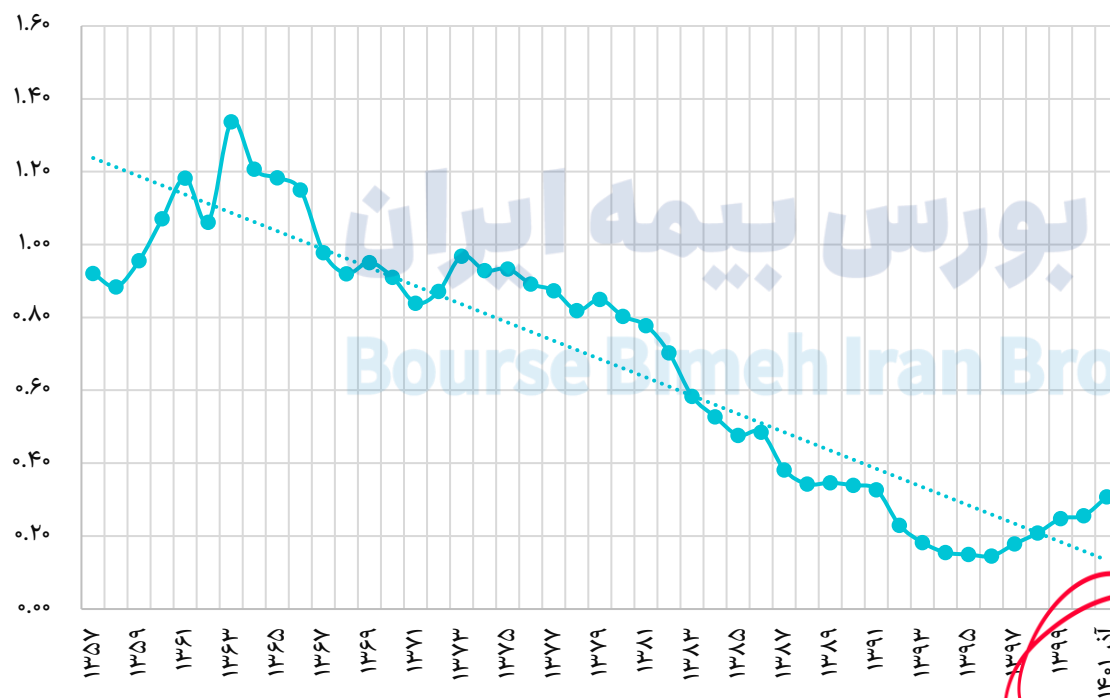
خط رگرسیون ضریب تکاثر خلق پول —●—

ترکیب نقدینگی

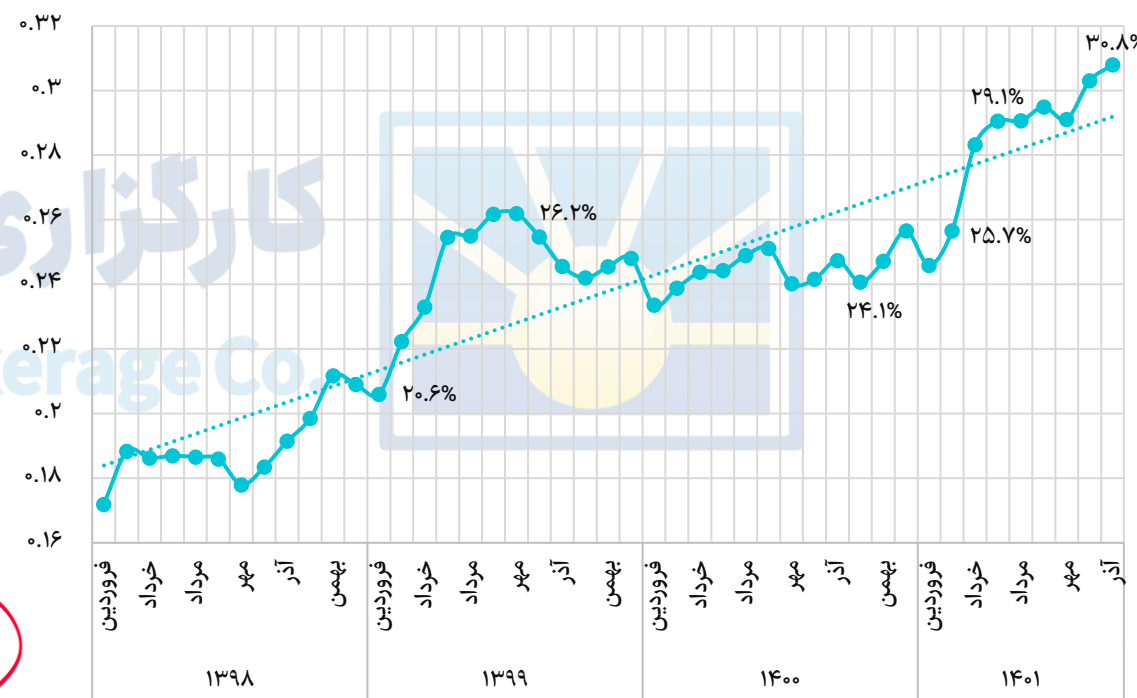


نسبت پول به شبه پول

نسبت پول به شبه پول که یکی از نشانگرهای انتظارات تورمی جامعه است در آذرماه نیز به روند صعودی خود ادامه داد و به ۳۰.۸ درصد رسید. این نسبت که در ابتدای سال جاری در محدوده ۲۴.۵ درصد قرار داشت، با شیبی تند تا اواسط تابستان به ۲۹ درصد رسیده و همچنان به روند صعودی خود ادامه می‌دهد. با توجه به انتظارات تورمی بالا، بخش کمتری از نقدینگی در سپرده‌ها باقی مانده و به صورت مداوم در حال گردش برای خرید کلاس‌های مختلف دارایی است.



نسبت پول به شبه پول خط رگرسیون

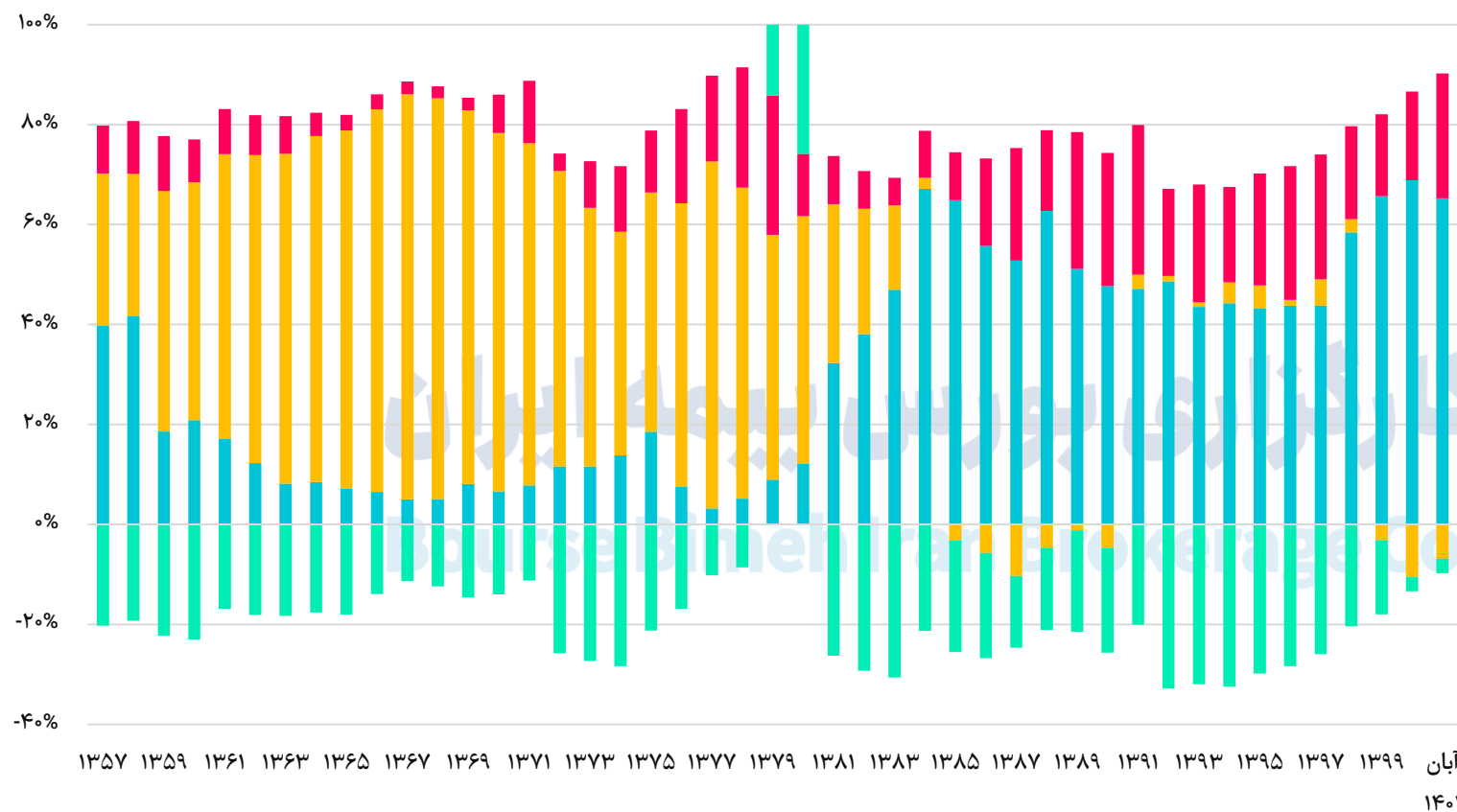


نسبت پول به شبه پول خط رگرسیون

سهم اجزای پایه پولی از سمت منابع

بررسی تغییرات پایه پولی در پایان آبان سال ۱۴۰۱ بیانگر رشد ۲۰.۵ درصدی این متغیر نسبت به پایان سال ۱۴۰۰ است. مهم‌ترین عامل رشد پایه پولی در بازه زمانی یاد شده، خالص مطالبات بانک مرکزی از بانک‌ها بوده است. سهم هر کدام از اقلام خالص دارایی‌های خارجی، خالص مطالبات بانک مرکزی از دولت، مطالبات بانک مرکزی از بانک‌ها و خالص سایر اقلام بانک مرکزی از رشد پایه پولی در آبان ۱۴۰۱ نسبت به اسفند ۱۴۰۰ به ترتیب ۳.۸، ۲۹.۶، ۵۴.۴ و ۱۶.۳ درصد بوده است.

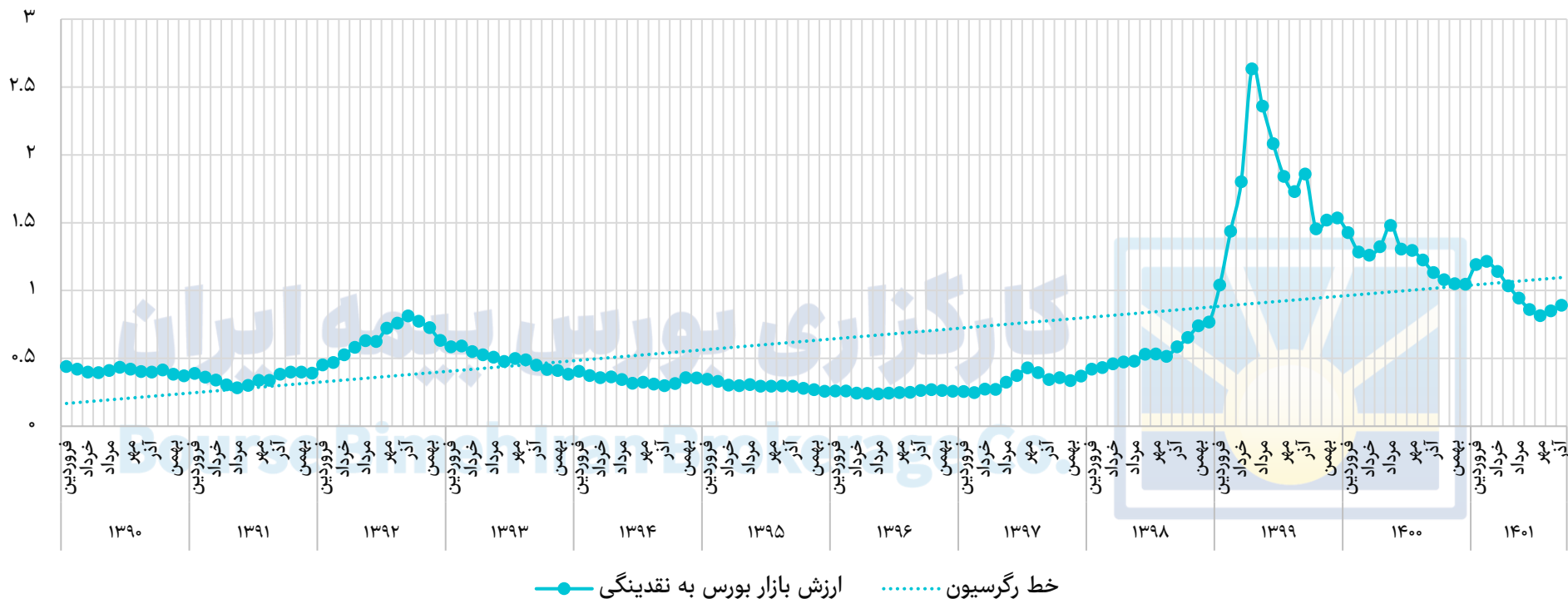
* تا تاریخ تهیه این گزارش جزئیات اقلام پایه پولی آذرماه توسط بانک مرکزی منتشر نشده است.



خالص سایر بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی خالص بدهی بخش دولتی به بانک مرکزی خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی



ارزش بازار بورس به نقدینگی

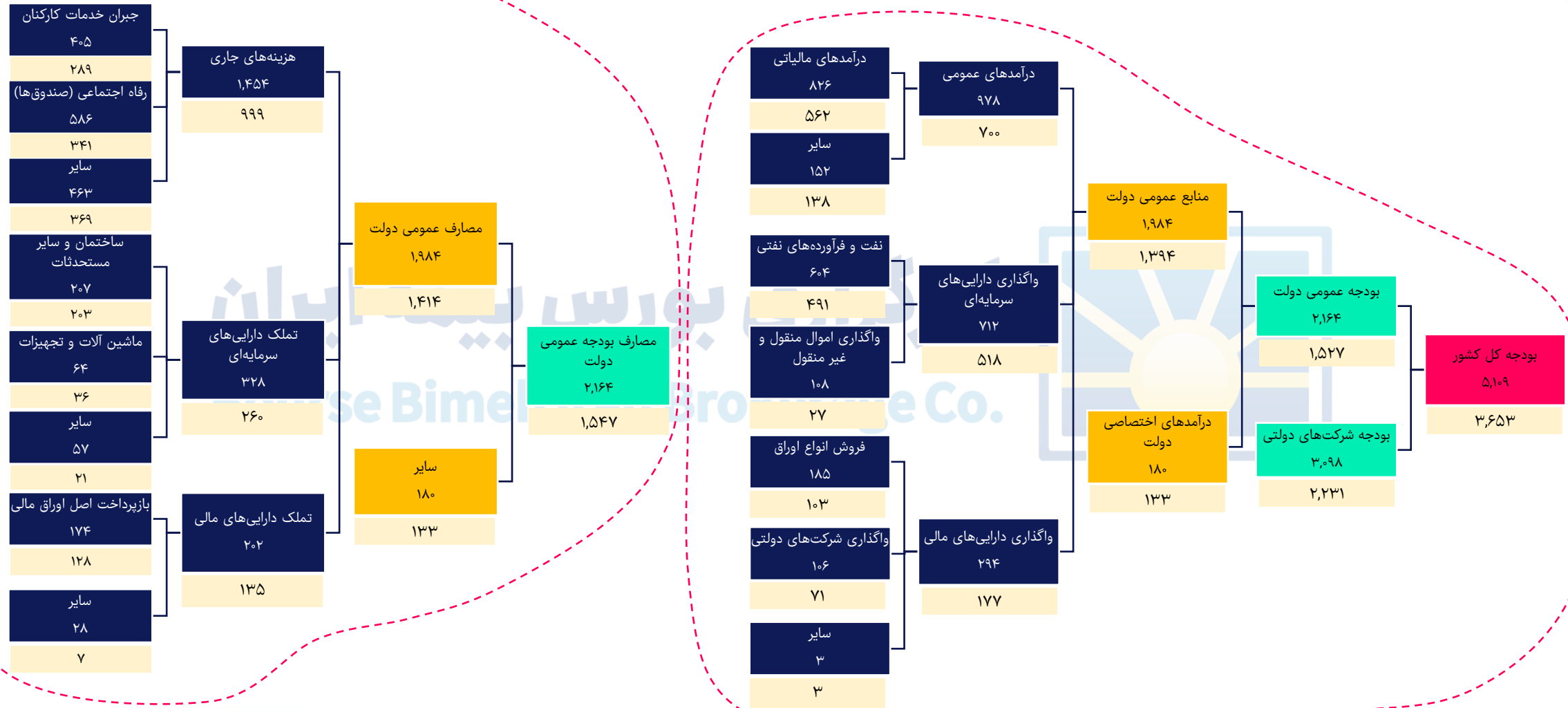


نسبت ارزش بازار بورس به نقدینگی که در ابتدای سال ۱۴۰۱ در محدوده ۱.۲ قرار داشت، در انتهای آذر ماه با روند کاهشی به مرز ۰.۹ رسیده است. با توجه به رشد قابل توجه دلار در بازار آزاد، کاهش جدی ارزش دلاری بازار بورس و اصلاح سیاست دولت در خصوص دلار ۲۸,۵۰۰ تومانی، انتظار می‌رود که نسبت یاد شده در سال ۱۴۰۲ تقویت شود. با فرض رشد ماهانه ۲ درصدی نقدینگی و ۵۰ درصدی ارزش بازار بورس، نسبت یاد شده برای سال ۱۴۰۲ در محدوده ۱.۰۵ قرار خواهد گرفت.

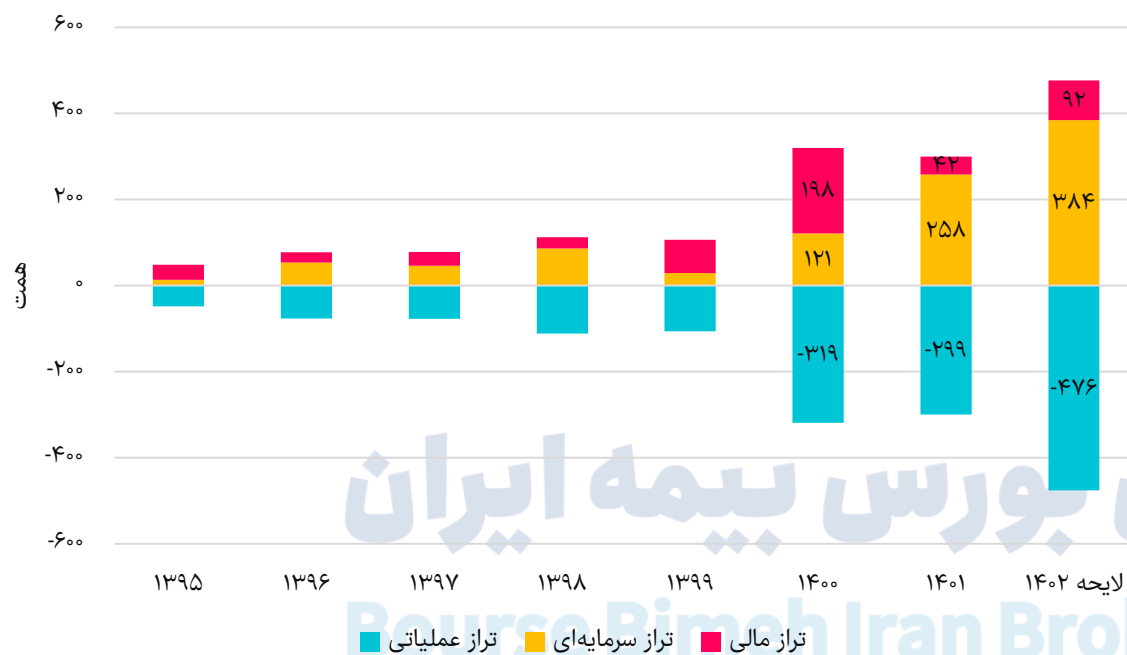
بررسی لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ دولت



لایحه بودجه ۱۴۰۲ و قانون بودجه ۱۴۰۱ در یک نگاه



ارقام کلی لایحه بودجه ۱۴۰۲



در لایحه بودجه سال ۱۴۰۲، بودجه کل کشور به میزان ۵,۱۰۹ همت برآورد شده است. حدود ۴۰ درصد از بودجه کل کشور مربوط به بودجه عمومی دولت است که در مقایسه با قانون بودجه سال ۱۴۰۱ حدود ۴۲ درصد افزایش یافته است. از سویی دیگر، مجموع مصارف عمومی دولت نیز نسبت به قانون ۱۴۰۱، رشد ۴۲ درصدی را نشان می‌دهد.

همانطور که در نمودار روبرو مشاهده می‌شود، در لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ کسری تراز عملیاتی حدود ۴۷۶ همت برآورد شده است که طبق روال سال‌های گذشته از محل فروش دارایی‌های سرمایه‌ای و ابزارهای بدهی تأمین شده است.

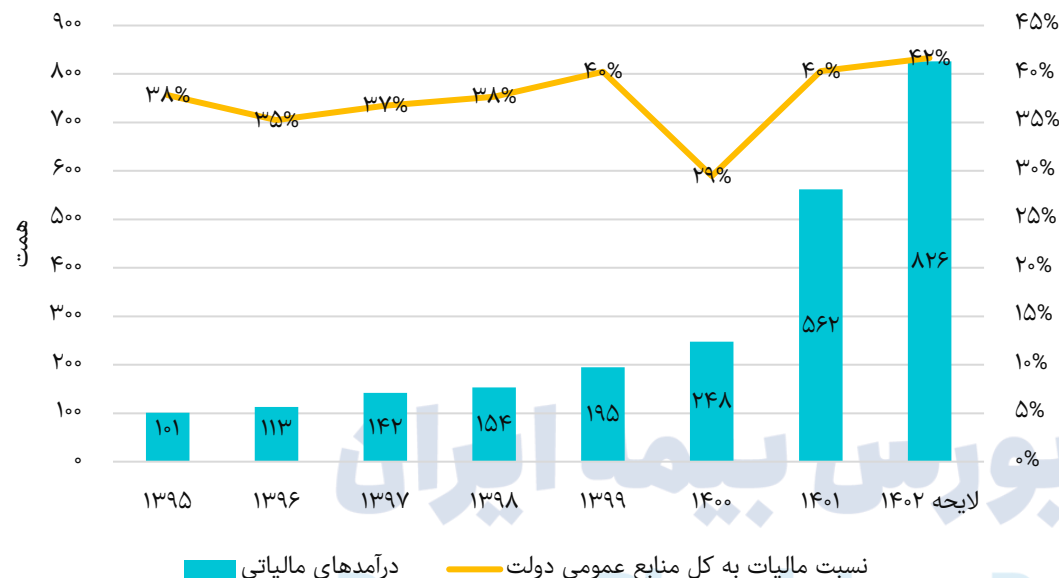
درصد تغییرات	لایحه ۱۴۰۲	قانون ۱۴۰۱	تاریخ مصارف عمومی
۴۶%	۱,۴۵۴	۹۹۹	هزینه‌های جاری
۲۶%	۳۲۸	۲۶۰	تملک دارایی‌های سرمایه‌ای
۴۹%	۲۰۲	۱۳۵	تملک دارایی‌های مالی
۴۲%	۱,۹۸۴	۱,۳۹۴	جمع مصارف عمومی دولت

درصد تغییرات	لایحه ۱۴۰۲	قانون ۱۴۰۱	تاریخ منابع عمومی
۴۰%	۹۷۸	۷۰۰	درآمدها
۳۸%	۷۱۲	۵۱۸	واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای
۶۶%	۲۹۴	۱۷۷	واگذاری دارایی‌های مالی
۴۲%	۱,۹۸۴	۱,۳۹۴	جمع منابع عمومی

درآمدهای عمومی دولت

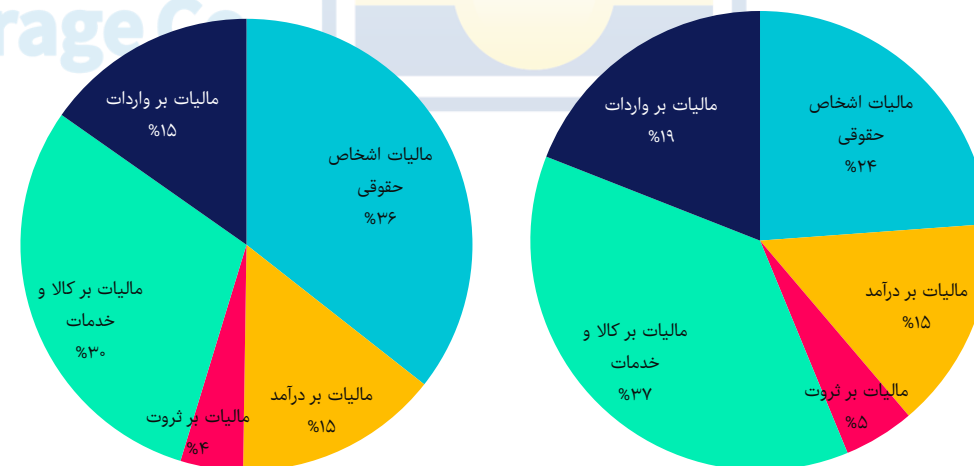
مالیات به عنوان اصلی‌ترین منبع درآمد پایدار دولت به شمار می‌رود و یکی از تکالیف سیاست‌های کلی برنامه هفتم توسعه، تبدیل مالیات به منبع اصلی تأمین بودجه جاری دولت است. در قانون بودجه ۱۴۰۱، عدد مذکور ۵۶۲ همت برآورد شده بود که طبق پیش‌بینی‌های مرکز پژوهش‌های مجلس حدود ۵۰۴ همت از آن در سال جاری محقق خواهد شد.

بر اساس لایحه بودجه ۱۴۰۲، درآمد مالیاتی دولت با رشد ۴۷ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۱، بیشترین سهم از مجموع منابع عمومی دولت را در اختیار دارد.



لایحه بودجه ۱۴۰۲

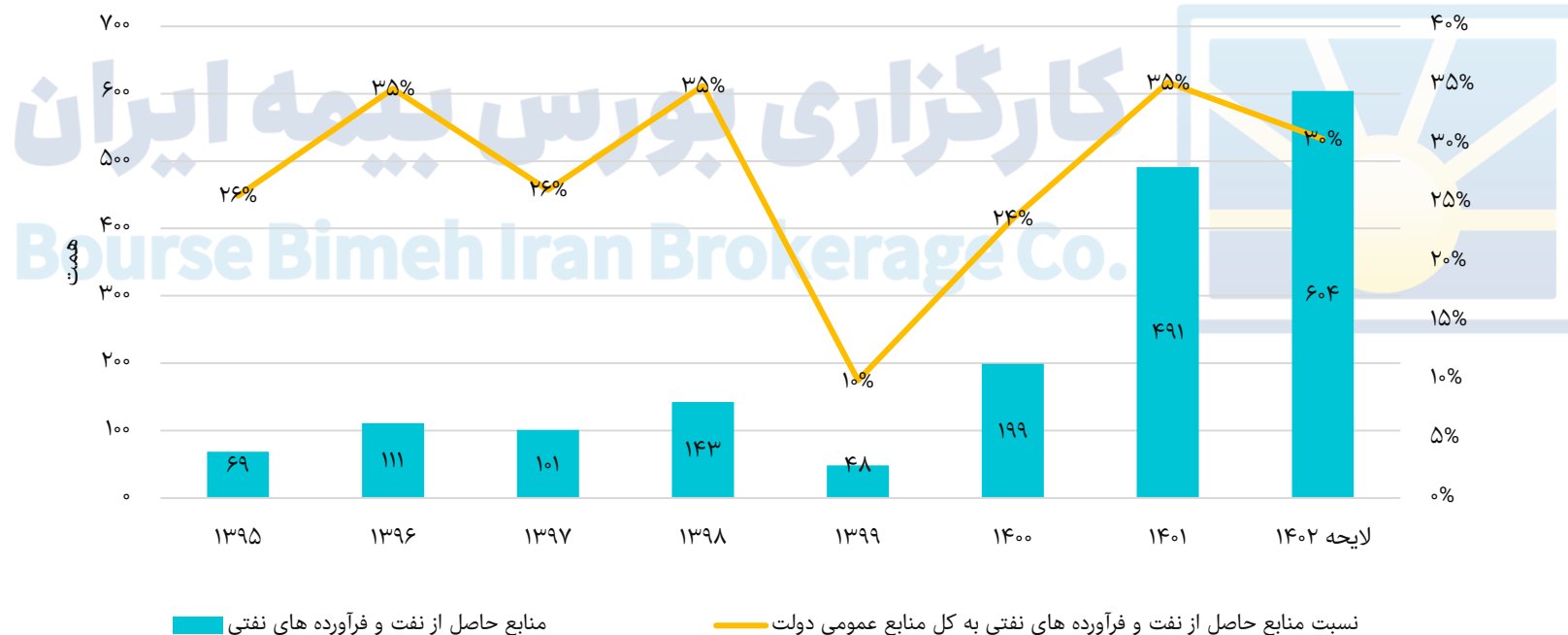
قانون بودجه ۱۴۰۱



با بررسی ترکیب درآمدهای مالیاتی لایحه بودجه ۱۴۰۲، می‌توان دریافت که مالیات اشخاص حقوقی با ۳۶ درصد و مالیات بر کالا و خدمات با ۳۰ درصد، بیشترین سهم از مجموع درآمدهای مالیاتی دولت را تشکیل می‌دهند. نکته‌ای که باید در خصوص مالیات اشخاص حقوقی مد نظر قرار داشت، این است که دولت به منظور حمایت از تولید، نرخ مالیات موضوع ماده ۱۰۵ قانون مالیات‌های مستقیم را از ۲۵ درصد به ۱۸ درصد رسانده است.

واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای - درآمدهای نفتی

هر ساله بخش قابل توجهی از منابع عمومی بودجه دولت از محل صادرات نفت و فرآورده‌های نفتی تأمین می‌شود. رقم یاد شده در قانون بودجه ۱۴۰۱ حدود ۴۹۱ همت (۳۵ درصد از منابع عمومی) و در لایحه ۱۴۰۲ حدود ۶۰۴ همت (۳۰ درصد از منابع عمومی) در نظر گرفته شده است. لازم به ذکر است که مهم‌ترین بخش از صادرات نفت و فرآورده‌های نفتی، صادرات نفت خام است که ۴۳۸ همت از مجموع ۶۰۴ همت را در اختیار دارد. دولت با در نظر گرفتن صادرات روزانه ۱.۴ میلیون بشکه نفت ۸۵ دلاری و نرخ تسعیر ارز ۲۳ هزار تومانی، حدود ۴۳۸ همت درآمد ناشی از صادرات نفت خام در نظر گرفته است که بسیار خوشبینانه به نظر می‌رسد.



واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای - درآمدهای نفتی

در جدول روبرو، دلار لایحه بودجه ۱۴۰۲ با توجه به مفروضات واقع بینانه محاسبه گردیده است. با توجه به نیاز روزانه ۱.۷ میلیون بشکه در داخل کشور و در نظر گرفتن تولید ۲.۵ میلیون بشکه در روز، به نظر می‌رسد که دولت توانایی فروش بیش از ۸۰۰ هزار بشکه در روز را نداشته باشد.

علاوه بر این، با توجه به شرایط تحریمی کشور و تخفیفات تحمیل شده ناشی از آن، قیمت هر بشکه نفت در محدوده ۶۵ دلار فرض شده است. پس از کسر سهم صندوق توسعه، شرکت ملی نفت و سهم مناطق نفت خیز و توسعه نیافته، درآمد دولت از این محل حدود ۸.۱ میلیارد دلار خواهد بود که برای تحقق ۴۳۸ همت منابع در نظر گرفته شده، نرخ دلار بودجه در محدوده ۵۴ هزار تومان در نظر گرفته شده است.

در جدول تحلیل حساسیت روبرو، دلار بودجه بر اساس مقدار صادرات روزانه و نرخ فروش هر بشکه نفت محاسبه گردیده است. در صورتی که میانگین قیمت نفت صادراتی در محدوده ۶۰ دلار بوده و صادرات روزانه نیز در محدوده ۷۰۰ تا ۸۰۰ هزار بشکه در روز باشد، کسری قابل توجهی از این محل به بودجه وارد خواهد شد.

پیش‌بینی دلار لایحه بودجه ۱۴۰۲ بر اساس درآمدهای نفتی قابل تحقق			
کارشناسی	لایحه ۱۴۰۲	قانون ۱۴۰۱	صادرات روزانه
۸۰۰,۰۰۰ بشکه	۱,۴۰۰,۰۰۰ بشکه	۱,۲۰۰,۰۰۰ بشکه	
۶۵ دلار	۸۵ دلار	۶۰ دلار	نفت
۴۰.۰%	۴۰.۰%	۴۰.۰%	سهم صندوق توسعه ملی
۱۴.۵%	۱۴.۵%	۱۴.۵%	سهم شرکت ملی نفت
۳.۰%	۳.۰%	۳.۰%	سهم مناطق نفت خیز و توسعه نیافته
۱۸,۹ میلیارد دلار	۴۳,۴ میلیارد دلار	۲۶,۳ میلیارد دلار	کل درآمد نفتی
(۷,۶)	(۱۷,۴)	(۱۰,۵)	سهم صندوق توسعه ملی
(۲,۷)	(۶,۳)	(۳,۸)	سهم شرکت ملی نفت
(۰,۵)	(۱,۳)	(۰,۸)	سهم مناطق نفت خیز و توسعه نیافته
۸,۱ میلیارد دلار	۱۸,۵ میلیارد دلار	۱۱,۱	منابع حاصل از صادرات نفت (دلاری)
۴۳۸ همت	۴۳۸ همت	۴۱۶ همت	منابع حاصل از صادرات نفت (ریالی)
۵۴,۳۰۰ تومان	۲۳,۵۰۰ تومان	۲۳,۰۰۰ تومان	دلار بودجه

تحلیل حساسیت دلار بودجه بر اساس مقدار صادرات روزانه و نرخ فروش هر بشکه نفت									
نرخ فروش نفت (دلار)									صادرات روزانه (بشکه)
۸۵	۸۰	۷۵	۷۰	۶۵	۶۰	۵۵	۵۰	۴۵	
۶۶,۴۳۶	۷۰,۵۸۸	۷۵,۲۹۴	۸۰,۶۷۲	۸۶,۸۷۸	۹۴,۱۱۸	۱۰۲,۶۷۴	۱۱۲,۹۴۱	۱۲۵,۴۹۰	
۵۵,۳۶۳	۵۸,۸۲۴	۶۲,۷۴۵	۶۷,۲۲۷	۷۲,۳۹۸	۷۸,۴۳۱	۸۵,۵۶۱	۹۴,۱۱۸	۱۰۴,۵۷۵	
۴۷,۴۵۴	۵۰,۴۲۰	۵۳,۷۸۲	۵۷,۶۲۳	۶۲,۰۵۶	۶۷,۲۲۷	۷۳,۳۳۸	۸۰,۶۷۲	۸۹,۶۳۶	
۴۱,۵۲۲	۴۴,۱۱۸	۴۷,۰۵۹	۵۰,۴۲۰	۵۴,۲۹۹	۵۸,۸۲۴	۶۴,۱۷۱	۷۰,۵۸۸	۷۸,۴۳۱	
۳۶,۹۰۹	۳۹,۲۱۶	۴۱,۸۳۰	۴۴,۸۱۸	۴۸,۲۶۵	۵۲,۲۸۸	۵۷,۰۴۱	۶۲,۷۴۵	۶۹,۷۱۷	
۳۳,۲۱۸	۳۵,۲۹۴	۳۷,۶۴۷	۴۰,۳۳۶	۴۳,۴۳۹	۴۷,۰۵۹	۵۱,۳۳۷	۵۶,۴۷۱	۶۲,۷۴۵	
۳۰,۱۹۸	۳۲,۰۸۶	۳۴,۲۲۵	۳۶,۶۶۹	۳۹,۴۹۰	۴۲,۷۸۱	۴۶,۶۷۰	۵۱,۳۳۷	۵۷,۰۴۱	

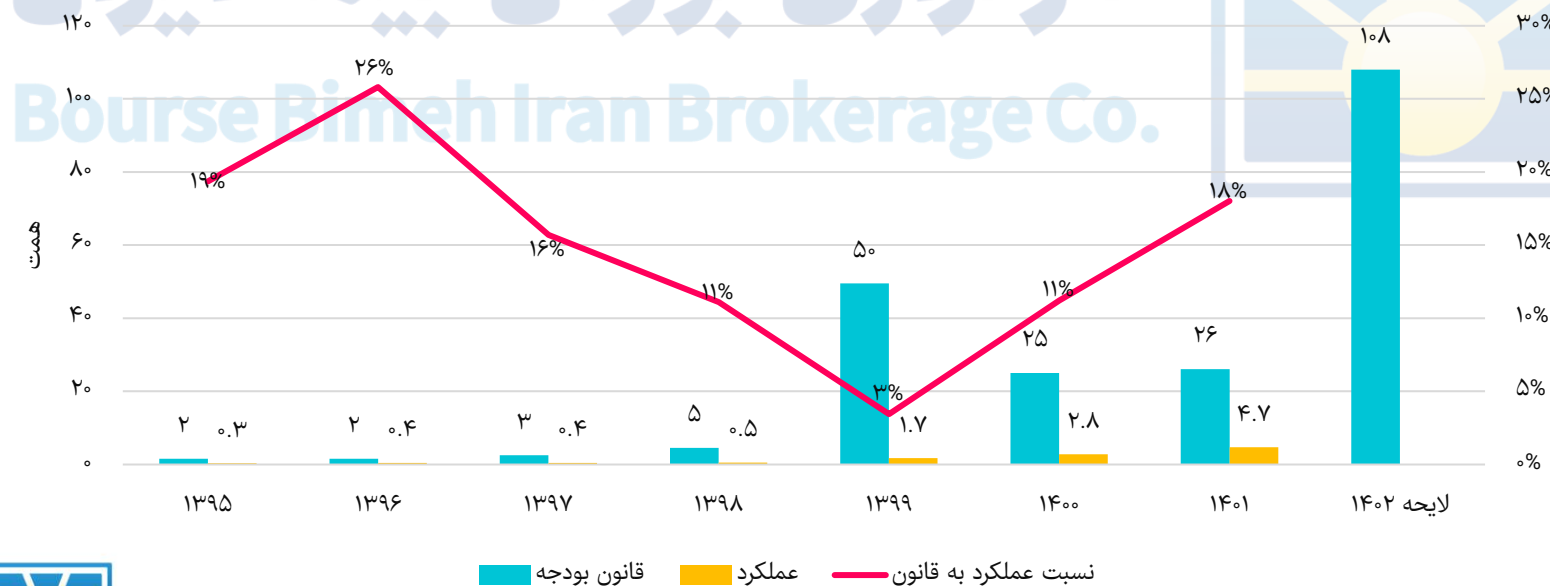


واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای - واگذاری اموال منقول و غیر منقول

یکی از زیر بخش‌های قابل تأمل واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای، منابع حاصل از واگذاری اموال منقول و غیر منقول دولت در سال ۱۴۰۲ است. عدد مذکور در بودجه سال ۱۴۰۱ حدود ۲۶ همت در نظر گرفته شده بود که طبق گزارش مرکز پژوهش‌های مجلس تنها ۴.۷ همت آن (۱۸ درصد) آن محقق شد.

با این وجود دولت منابع حاصل از واگذاری‌ها را برای سال ۱۴۰۲ با رشد خیره‌کننده ۳۱۴ درصدی به حدود ۱۰۸ همت رسانده است. به نظر می‌رسد مصوبه مولدسازی دارایی‌های دولت، فصل جدیدی از خارج کردن اموال راكد و منجمد دولتی است. لازم به ذکر است بدین منظور مجوزهای لازم به یک هیات ۷ نفره اعطا شده است. این افراد موظف هستند که دارایی‌های دولت را شناسایی کرده و دارایی‌های مازاد را در قالب‌های مختلف به فروش برسانند.

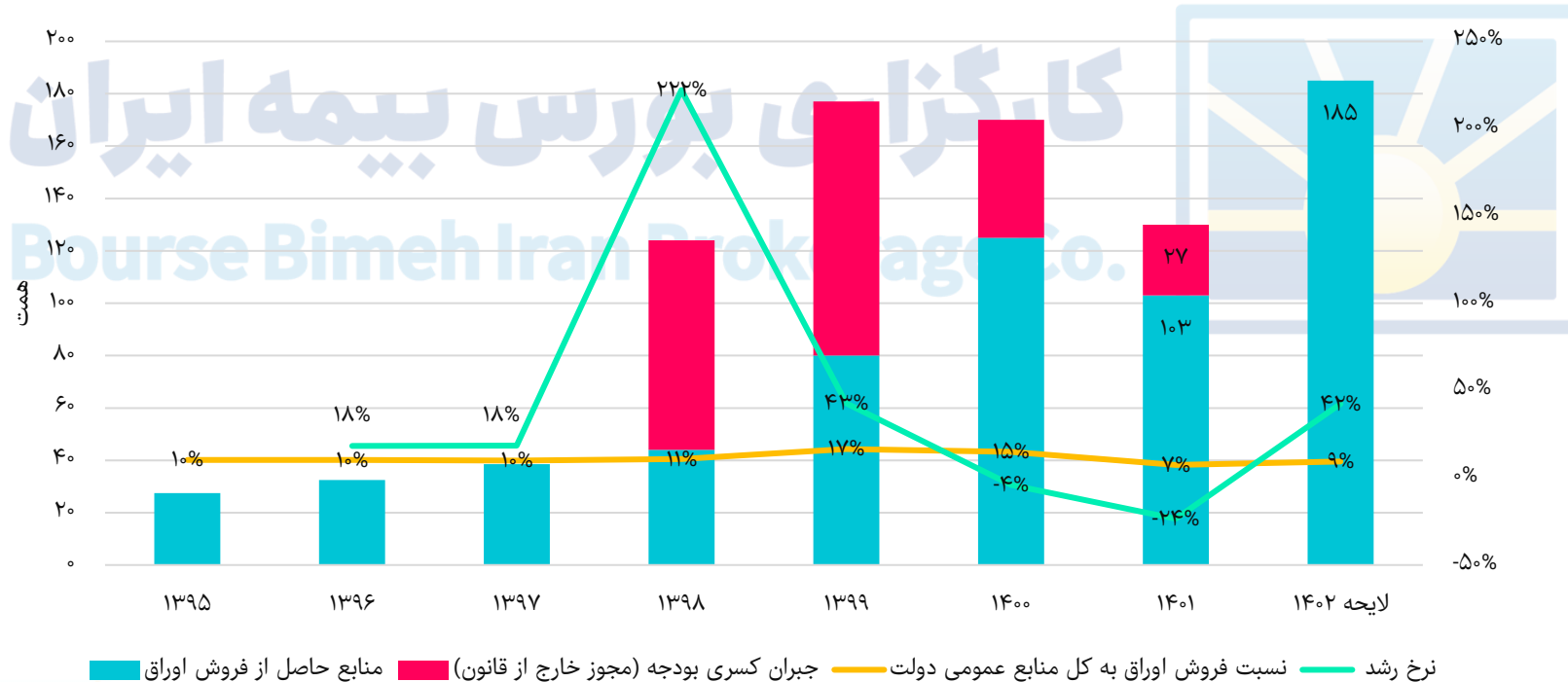
طی روزهای اخیر مصاحبه‌هایی مبنی بر واگذاری اموال دولتی در قالب صندوق‌های ETF را از سوی دولت داشتیم. با توجه به تجارب گذشته در عرضه صندوق‌های دولتی (دارایکم و پالایش یکم) و همچنین عدم اعتماد عمومی به این نوع از صندوق‌ها، به نظر می‌رسد دولت کار دشواری برای تجهیز منابع از طریق بازار سرمایه خواهد داشت. مگر اینکه تغییراتی در سیاست‌های خود نسبت به بازار سرمایه در راستای جلب اعتماد عمومی ایجاد نماید.



واگذاری دارایی‌های مالی

هرساله حجم قابل توجهی از اوراق بدهی برای جبران هزینه‌های جاری، بدهی‌های سررسید شده و طرح‌های تملک دارایی سرمایه‌ای منتشر می‌شود. نسبت تأمین مالی دولت از این محل در سال‌های ۱۳۹۵ تا ۱۳۹۷ حدود ۱۰ درصد از منابع عمومی بوده است. با افزایش حجم انتشار و دریافت مجوزهای خارج از قانون برای جبران کسری بودجه در سال‌های ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۰، رقم یاد شده تا محدوده ۱۷ درصد نیز رشد داشته است.

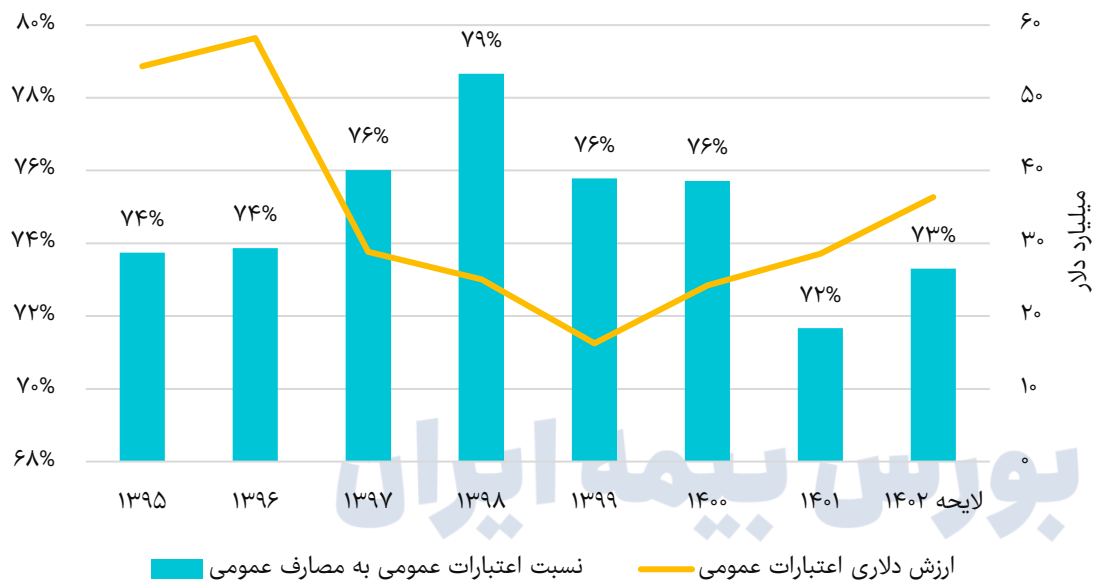
در لایحه بودجه ۱۴۰۲، درآمد دولت از محل فروش اوراق مالی اسلامی حدود ۱۸۵ همت برآورد شده است که حدود ۹ درصد از ارزش کل منابع عمومی است. با توجه به افزایش نرخ بهره در بازار بدهی، دولت در صورت عدم افزایش نرخ‌های اوراق در حراج اولیه، کار دشواری در تحقق منابع خود از این محل خواهد داشت.



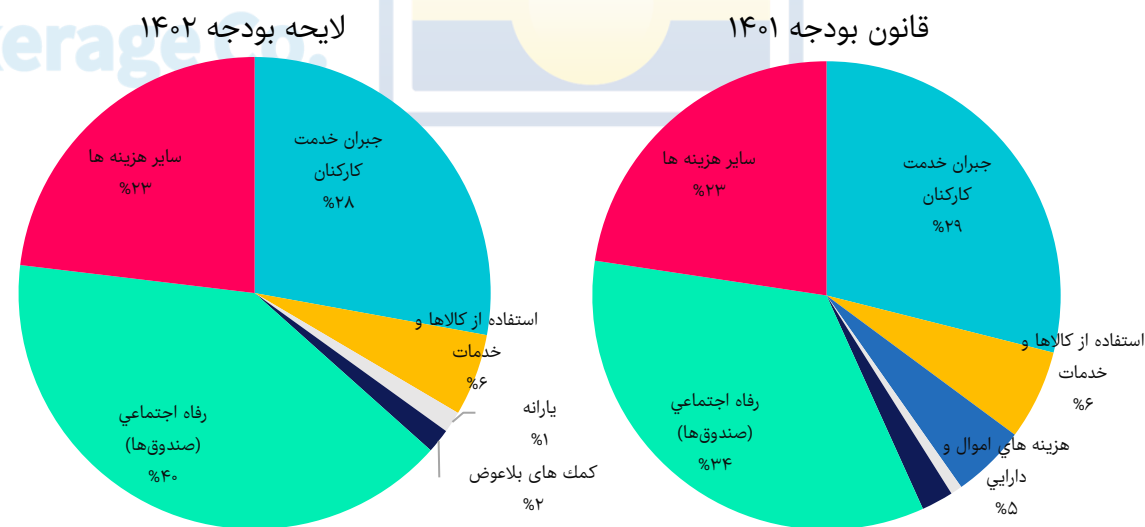
هزینه‌های جاری - کلیات

مصارف عمومی دولت در لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ نسبت به قانون بودجه سال ۱۴۰۱، حدود ۴۲ درصد رشد داشته است و در این بخش به مهم‌ترین مورد آن که هزینه‌های جاری دولت است می‌پردازیم. هزینه‌های جاری دولت که در قانون بودجه ۱۴۰۱ معادل ۹۹۹ همت در نظر گرفته شده بود، با رشد قابل توجه ۴۶ درصدی به رقم ۱,۴۵۴ همت رسیده است و سهم ۷۳ درصدی از مصارف عمومی دولت دارد.

براساس گزارش ارائه شده سازمان برنامه و بودجه سهم مصارف انتقالی از تبصره ۱۴ به مصارف عمومی حدود ۱۵۰ همت بوده است که بر این اساس می‌توان عنوان کرد که بخشی از رشد مصارف عمومی دولت مربوط به این انتقال است.



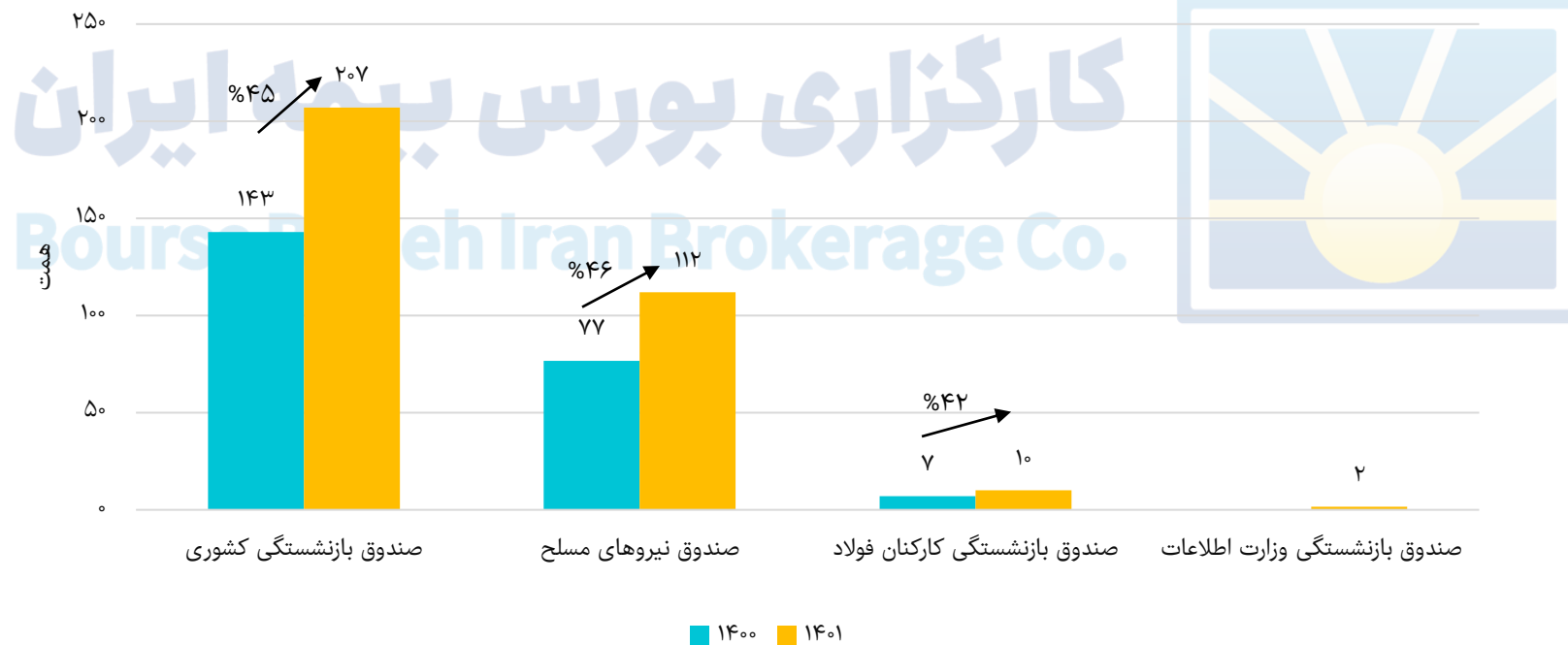
با نگاهی به ترکیب اعتبارات عمومی دولت می‌توان دریافت که میزان وابستگی صندوق‌های بازنشستگی به دولت افزایش یافته و نزدیک به ۴۰ درصد از اعتبارات عمومی دولت را تشکیل می‌دهد. جبران خدمت کارکنان نیز با سهم ۲۸ درصدی در رتبه بعدی قرار گرفته است. با این تفاسیر یکی از اصلی‌ترین مشکلات بودجه کل کشور، صرف عمده منابع دولت برای پرداخت رفاه اجتماعی (صندوق‌ها) و جبران خدمت کارکنان است.



هزینه‌های جاری - صندوق‌های بازنشستگی

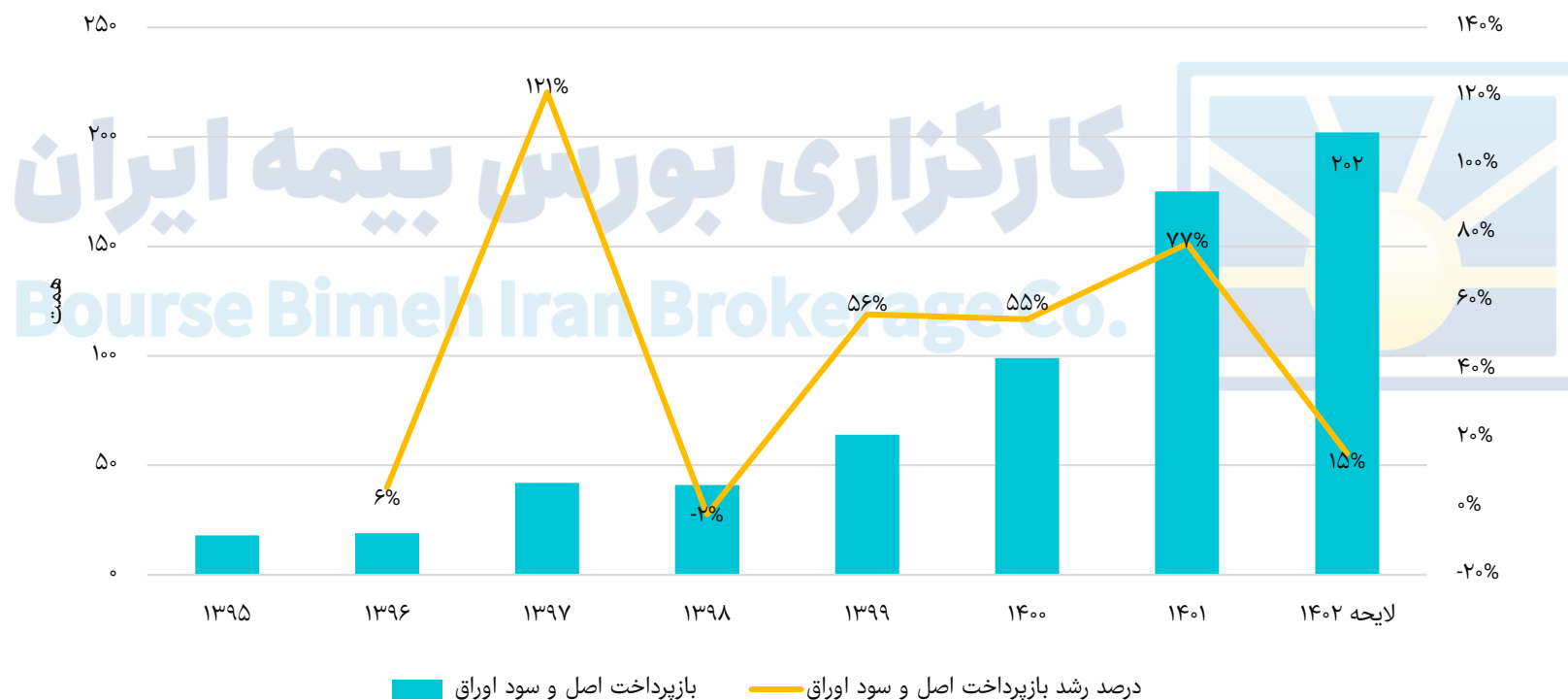
در لایحه بودجه ۱۴۰۲، اعتبار در نظر گرفته شده برای چهار صندوق بازنشستگی نیازمند کمک دولت (کشوری، لشکری، کارکنان فولاد و وزارت اطلاعات) در مجموع حدود ۳۳۱ همت برآورد شده است. علاوه بر مبلغ مذکور، حدود ۱۶ همت برای صندوق سازمان تأمین اجتماعی و ۴ همت نیز برای صندوق کشاورزان، روستاییان و عشایر در نظر گرفته شده است.

عدم توازن میان منابع و مصارف صندوق‌های یاد شده همواره یکی از چالش‌های اصلی دولت بوده است. رشد ۴۵ درصدی اعتبارات صندوق بازنشستگی کشوری و ۴۶ درصدی صندوق نیروهای مسلح نیز حاکی از وضعیت نابسامان این صندوق‌ها است.



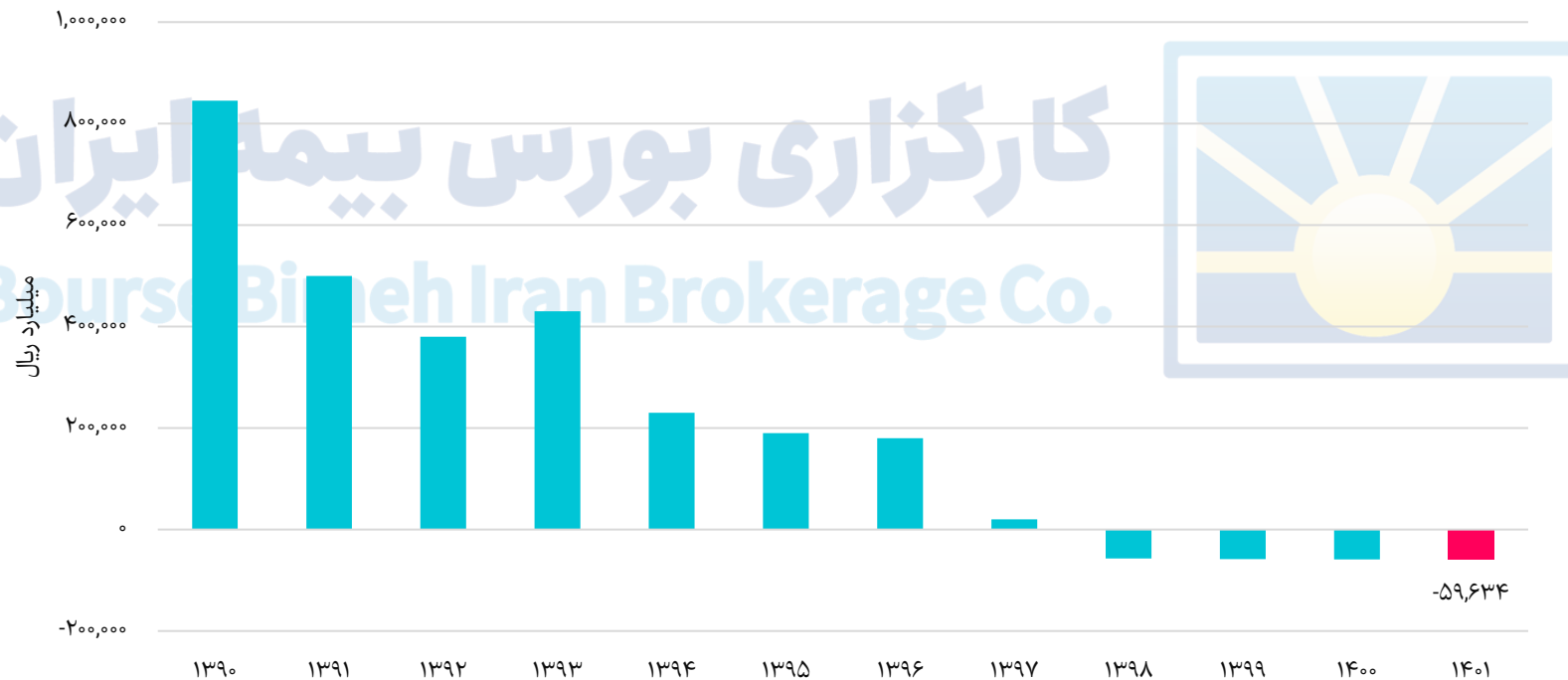
تملك دارايي‌هاي مالي

همانطور كه در نمودار زير ملاحظه مي‌شود، انتشار حجم بالاي اوراق بدهي در سال‌هاي ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۰ به افزايش بار مالي ناشي از بازپرداخت اصل و سود اين اوراق در سال‌هاي ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۳ منجر شده است. بازپرداخت اصل و سود اوراق مالي با در اختيار داشتن ۸۶ درصد، بيشترين سهم از تملك دارايي‌هاي مالي توسط دولت را در اختيار دارد. تملك دارايي‌هاي مالي در لايحه بودجه سال ۱۴۰۲ رشد ۱۵ درصدی نسبت به قانون بودجه ۱۴۰۱ داشته است.



تشکیل سرمایه ثابت خالص

تشکیل سرمایه ثابت خالص پس از کسر استهلاک سرمایه‌های ثابت از تشکیل سرمایه ثابت ناخالص به دست می‌آید. همانطور که در نمودار زیر ملاحظه می‌شود، از سال ۱۳۹۰ و با آغاز تحریم‌ها روند تشکیل سرمایه ثابت خالص نزولی شده و از سال ۱۳۹۸ به بعد نیز منفی شده است که بسیار نگران کننده است. تشکیل سرمایه ثابت خالص منفی بدان معناست که از سال ۱۳۹۸، میزان سرمایه‌گذاری در کشور حتی هزینه‌های استهلاک سرمایه ثابت کنونی را پوشش نمی‌دهد.



تبصره ۱۴

براساس بند «ب» ماده ۳۹ قانون برنامه ششم توسعه به منظور ایجاد شفافیت در اجرای قانون، دولت مکلف است دریافت‌ها و پرداخت‌های مرتبط با قانون هدفمند کردن یارانه‌ها را در جدول جداگانه‌ای حاوی اقلام زیر همراه با بودجه‌های سنواتی به مجلس تقدیم کند. منابع در لایحه بودجه ۱۴۰۲، با رشد ۴ درصدی به حدود ۶۶۰ همت رسیده است. یکی از نکات قابل ملاحظه در سمت منابع، رشد ۹۲ درصدی منابع حاصل از فروش داخلی گاز طبیعی است و به نظر می‌رسد که دولت با تعدیل نرخ گاز خانگی و صنایع، به دنبال حل مشکل ناترازی گاز در کشور است.

طبق آخرین گزارش‌ها در تاریخ تهیه این گزارش، کمیسیون تلفیق اختیار تعیین نرخ خوراک صنایع و پتروشیمی‌ها را به دولت واگذار کرد تا دولت برای این مسئله فرمول لازم را مدنظر قرار دهد. بنابراین دولت اجازه دارد در راستای حمایت از بخش صنعت و تولید، نرخ خوراک صنایع و پتروشیمی‌ها را تعدیل کند. در این راستا دولت اجازه دارد برای صنایعی که به حمایت بیشتری نیاز دارند، نرخ ارزان‌تری در نظر بگیرد تا صنایع مذکور مورد حمایت قرار گیرند.

درصد تغییرات	لایحه ۱۴۰۲	قانون ۱۴۰۱	تاریخ مصارف	درصد تغییرات	لایحه ۱۴۰۲	قانون ۱۴۰۱	تاریخ منابع ()
۵۸%	۳۱۵	۲۰۰	یارانه نقدی و معیشتی	۲۱%	۹۳	۷۷	دریافتی حاصل از فروش داخلی فرآورده‌های نفتی
۹۷%	۶۹	۳۵	یارانه دارو	-۵%	۲۴۸	۲۶۰	دریافتی حاصل از فروش صادراتی فرآورده‌های نفتی
-۶%	۴۵	۴۸	کمک‌های بهزیستی و کمیته امداد	-	-	۳۳	فروش و صادرات اتان، LPG و گوگرد
-۲۱%	۵۶	۷۱	یارانه نان	۹۲%	۱۶۳	۸۵	دریافتی حاصل از فروش داخلی گاز طبیعی
۲۴%	۱۲۶	۱۰۲	هزینه‌های تولید، توزیع، فروش و بازپرداخت	۱۹%	۱۱۲	۹۴	منابع حاصل از اصلاح نرخ خوراک پتروشیمی‌ها
۵۳%	۴۹	۳۲	عوارض و مالیات بر ارزش افزوده فرآورده‌های نفتی و گاز طبیعی	-۲۸%	۴۴	۶۱	منابع حاصل از افزایش قیمت و فروش فرآورده‌های نفتی صادراتی
-	-	۱۴۹	سایر	-	-	۲۶	سایر
۴%	۶۶۰	۶۳۷	مجموع (همت)	۴%	۶۶۰	۶۳۷	مجموع (همت)



جمع بندی

- لایحه بودجه ۱۴۰۲ در حالی به مجلس ارائه شده است که نکات تأثیرگذاری بر بازار سرمایه دارد. در لایحه مذکور اعتبار ۱۵ همتی برای صندوق تثبیت بازار به منظور حمایت از سهامداران خرد در نظر گرفته شده است. همچنین در راستای حمایت از تولید، نرخ مالیات موضوع ماده (۱۰۵) قانون مالیات‌های مستقیم اشخاص حقوقی تا ۷٪ کاهش یافته و معادل ۱۸٪ تعیین شده است.
- مسئله تسهیلات تکلیفی نیز که به یکی از مهم‌ترین محل‌های نزاع میان نظام بانکی و سایر بخش‌های اقتصادی تبدیل شده است، مطابق جزئیات تبصره ۱۶ لایحه بودجه سال آتی به منظور کنترل تورم، جلوگیری از رشد نقدینگی و رشد ترازنامه بانک‌ها معادل ۳.۵٪ از کل وام‌های ۱۴۰۲ تعیین شده است.
- یکی از مهم‌ترین ابهام‌های بودجه، تعیین نرخ خوراک و سوخت صنایع است که تأثیر قابل توجهی بر سودآوری بنگاه‌های بزرگ بورسی خواهد داشت. در نظر گرفتن سقف ۷ هزار تومانی برای نرخ خوراک پتروشیمی‌ها و همچنین افزایش ۱۰ درصدی نسبت نرخ سوخت صنایع به خوراک پتروشیمی‌ها یکی از چالش‌های اصلی لایحه بودجه ۱۴۰۲ برای صنایع است. در تاریخ تهیه این گزارش، کمیسیون تلفیق اجازه تعیین نرخ را به دولت واگذار نمود و باید دید سیاست‌گذار چه تصمیمی در این خصوص اتخاذ خواهد کرد. با توجه به کسری سمت منابع تبصره ۱۴، بعید به نظر می‌رسد که نرخ خوراک و سوخت صنایع، کاهش چشم‌گیری داشته باشد. این موضوع در حالی است که نرخ گاز هاب‌های تولید کننده پایین‌تر از اعداد مذکور است.
- سهم درآمدهای مالیاتی در لایحه ۱۴۰۲ به ۴۲٪ از منابع عمومی دولت رسیده که بالاترین میزان در سال‌های اخیر است. رشد این نسبت می‌تواند حاکی از کاهش وابستگی دولت به منبع صادراتی باشد؛ اگرچه رشد قابل توجه هزینه‌های جاری دولت موجب خنثی شدن اثر مثبت آن می‌شود.
- منابع حاصل از واگذاری انواع دارایی‌های منقول و غیر منقول با رشد بیش از ۳۰۰ درصدی در لایحه ۱۴۰۲ نسبت به سال گذشته، بسیار خوشبینانه برآورد شده‌اند. در صورتی که دولت برنامه جدی برای تامین مالی ۱۰۸ همتی از این محل داشته باشد، می‌بایست در گام نخست شرایط بازار ثانویه را مهیا و هموار نماید. در غیر اینصورت علاوه بر فشار جدی به شرایط بازار، تحقق چنین رقمی میسر نخواهد شد.
- منابع حاصل از فروش اوراق نیز ۱۸۵ همت در نظر گرفته شده که با توجه به وجود انواع اوراق با نرخ‌های بالا در بازار بدهی، دولت برای محقق نمودن عدد مذکور می‌بایست یا با نرخ‌های بالاتر از حراج‌های اولیه فعلی اقدام به فروش اوراق نماید یا با تغییرات تکلیفی حدنصاب صندوق‌های با درآمد ثابت اقدام به فروش اوراق خود نماید.



Past Projects		Home Equity		Total # in Pipeline	
Joe Skinner	16	\$8,548,458.00	\$ Volume	7	\$1,013,590.00
Jeffrey	1		\$ Volume	1	\$907,571.00
Jeffrey	53		\$ Volume	6	\$161,700.00
Totals			\$ Volume	7	\$3,068,381.00
			\$ Volume	4	
			\$ Volume	25	

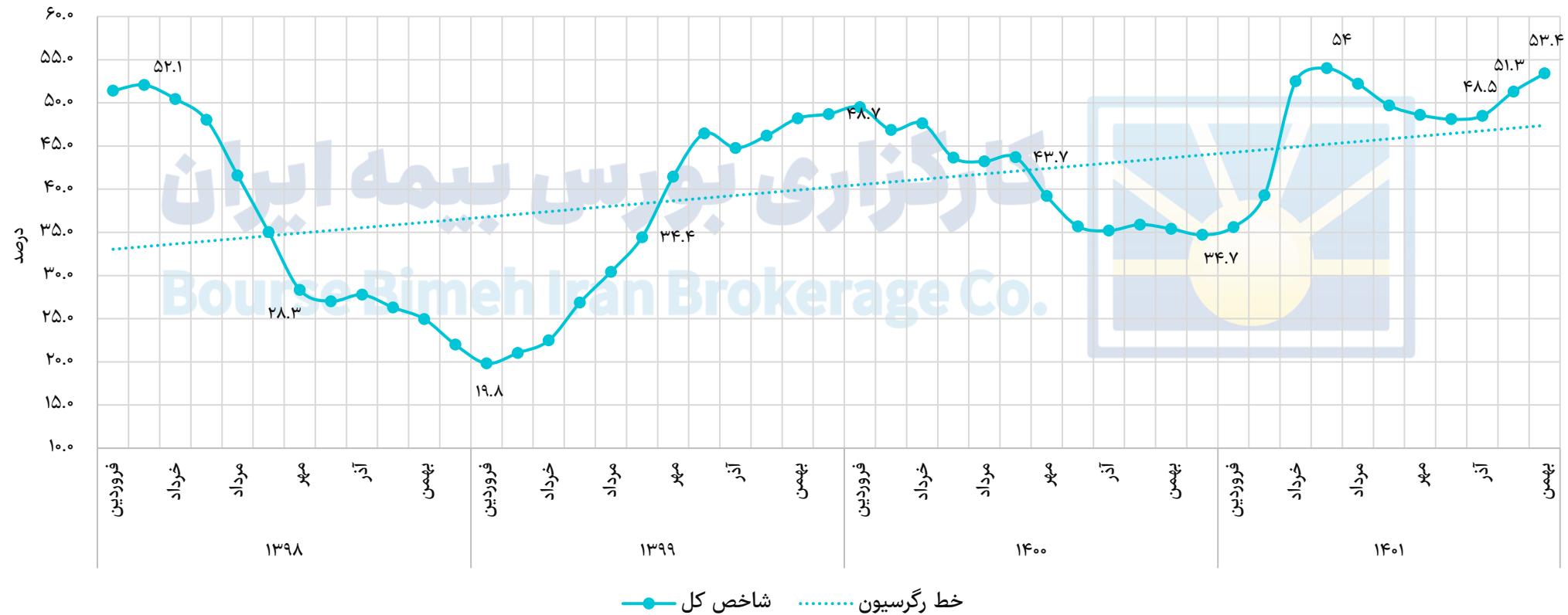
First Mortgage		# in Pipeline		\$ Volume	
Joe Colling	2	\$545,720.00	\$ Volume	139,800.00	
Joe Colling	0	\$300,000.00	\$ Volume	\$75,000.00	
Joe Colling	1	\$938,590.00	\$ Volume	\$0.00	
Joe Colling	0	\$907,571.00	\$ Volume	\$56,100.00	

MW Index to October - Percentage

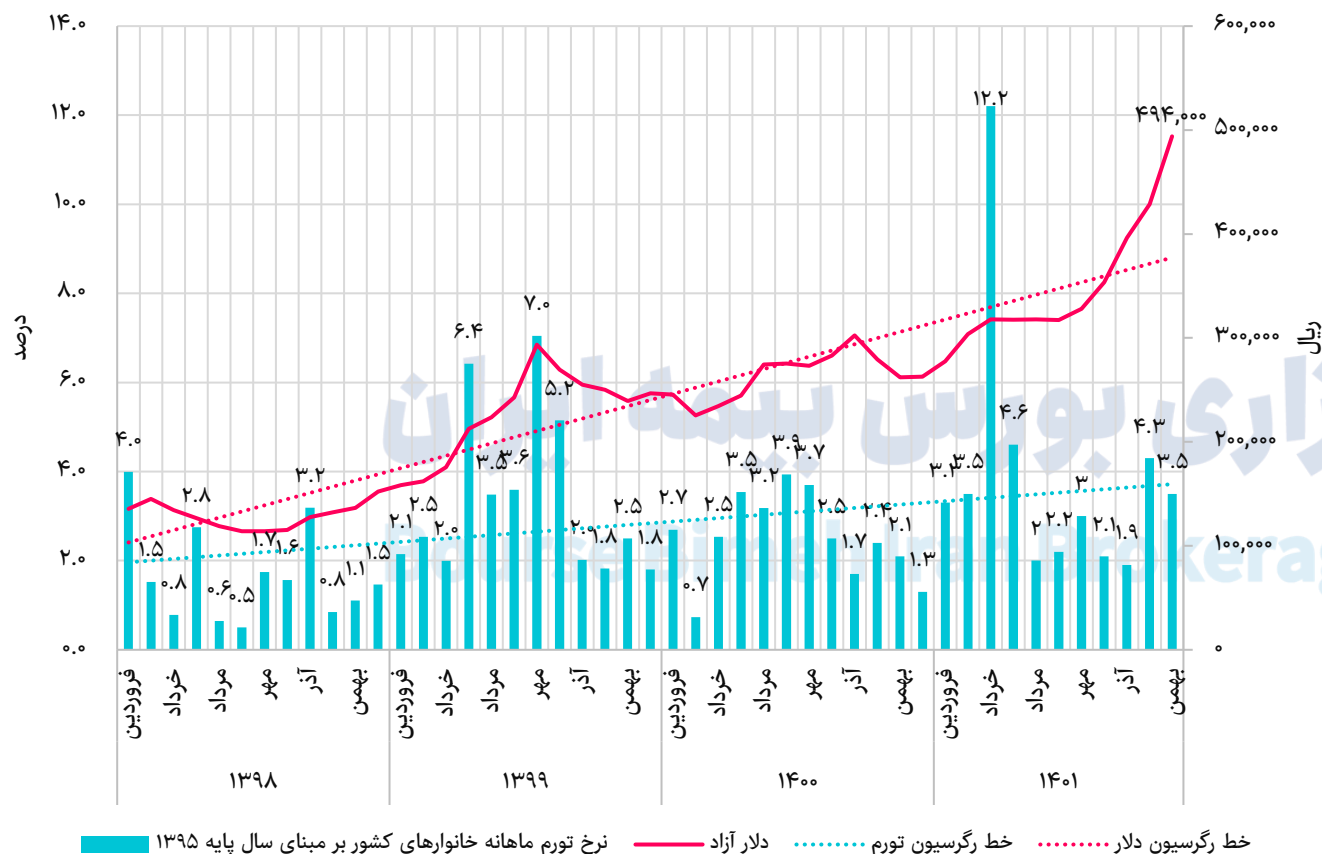


تورم نقطه به نقطه مصرف‌کننده (بر مبنای سال پایه ۱۳۹۵)

تورم نقطه به نقطه در بهمن ۱۴۰۱ به ۵۳.۴ درصد رسیده است. به عبارت دیگر خانوارهای کشور به طور میانگین ۵۳.۴ درصد بیشتر از بهمن ۱۴۰۰ برای خرید یک مجموعه کالا و خدمات یکسان هزینه کرده‌اند.



نرخ تورم ماهانه خانوارهای کشور و نرخ دلار



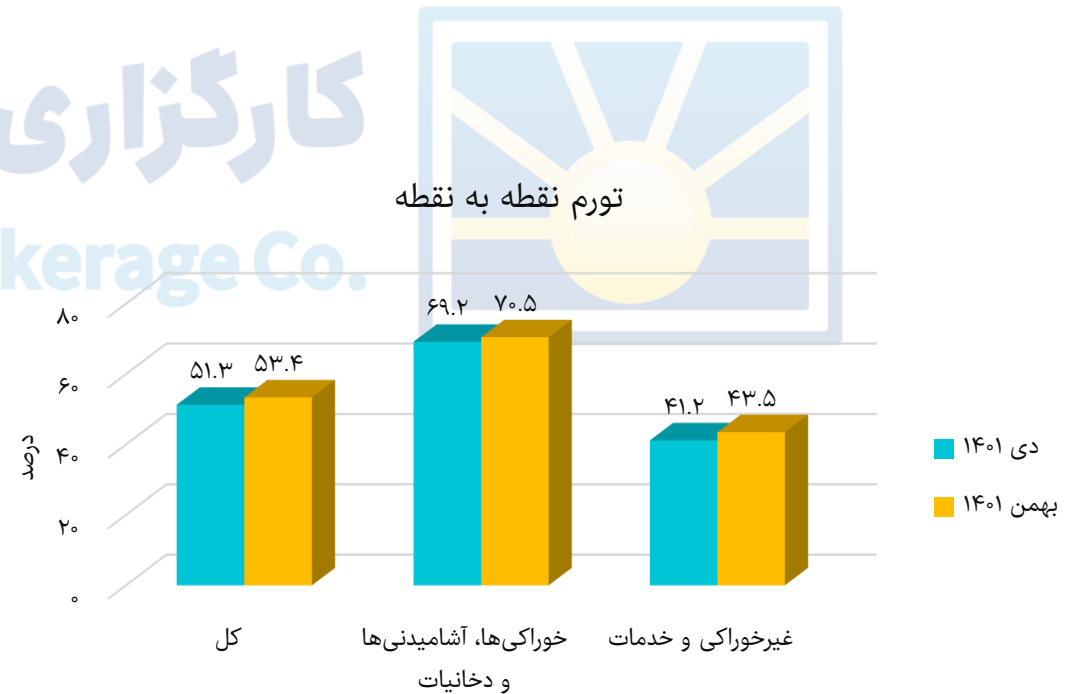
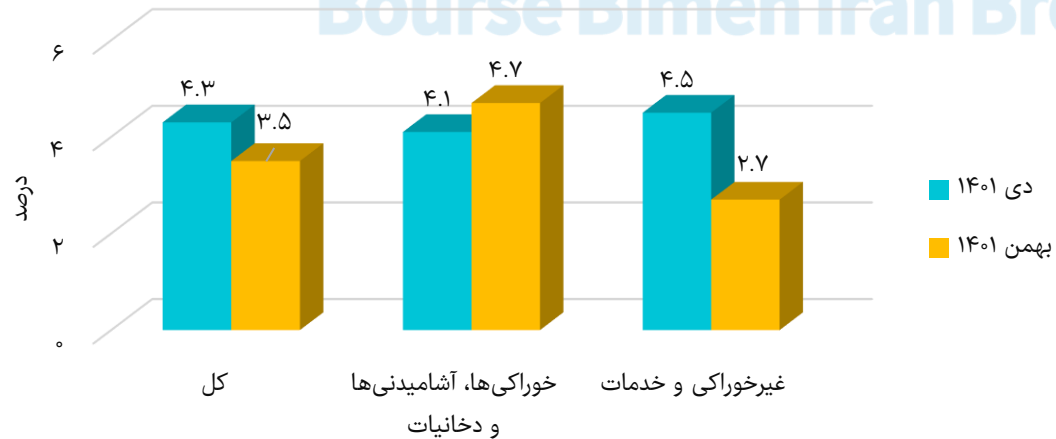
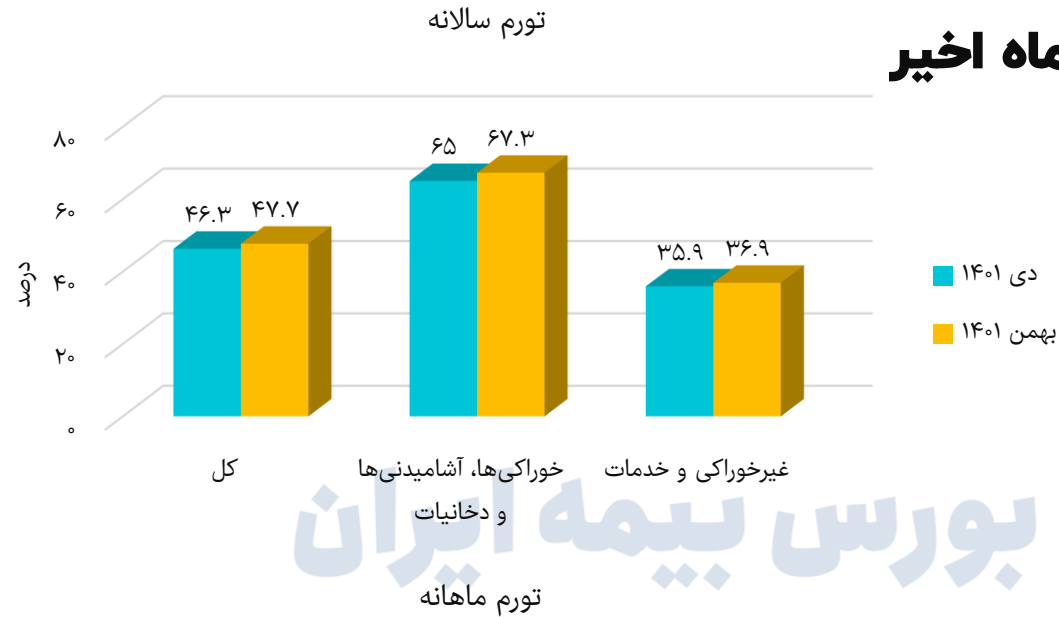
سرعت تغییر ماهانه قیمت‌ها در بهمن‌ماه با کاهش ۰.۸ واحد درصدی نسبت به دی ۱۴۰۱ به ۳.۵٪ رسیده است. نرخ دلار نیز در بازه زمانی مذکور با رشد ۱۴.۹ درصدی همراه بوده است.

تورم نقطه به نقطه کالاهای خوراکی از ابتدای امسال و تحت تأثیر حذف ارز ۴,۲۰۰ تومانی به ۸۶٪ هم رسید؛ پس از این جهش قابل ملاحظه تورم ماهانه کالاهای خوراکی در تیرماه، اثر افزایش قیمت‌ها رو به کاهش گذاشت و در آذرماه، تورم کالای خوراکی به ۶۵.۳٪ رسید. اما این روند در دی و بهمن نه تنها متوقف نشد، بلکه در بهمن‌ماه به محدوده ۷۰.۵٪ رسید. نکته مهم آن است که تورم کالای خوراکی ماهانه در آذرماه به مرز صفر رسیده بود. اما در دی‌ماه به ۴.۱٪ و در بهمن به ۴.۷٪ افزایش یافته است. این موضوع نشان می‌دهد که مجدداً تورم این دسته از کالاها فعال شده است.

در بخش غیرخوراکی نیز تورم از خردادماه همواره روند صعودی داشته است. این کالاها تأثیر مستقیمی از حذف ارز ترجیحی نمی‌گیرند و رشد تورم و متوقف نشدن آن در بخش غیرخوراکی نشان می‌دهد که موتور اصلی رشد قیمت‌ها (رشد نقدینگی و ناترازی بانک‌ها) مانند گذشته فعال هستند.

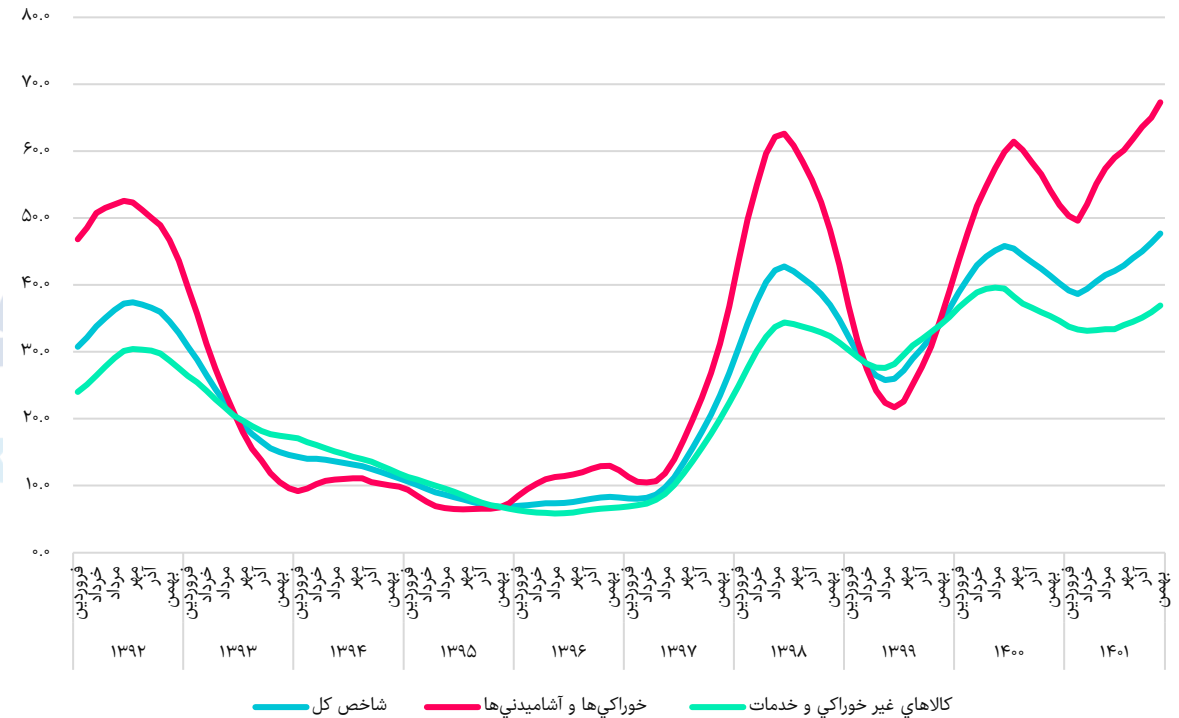
مقایسه نرخ تورم سالانه، نقطه به نقطه و ماهانه دوماه اخیر

در گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها، بیشترین افزایش قیمت نسبت به ماه گذشته مربوط به سبزیجات و انواع گوشت می‌باشد. همچنین در گروه کالاهای غیرخوراکی و خدمات بیشترین افزایش قیمت نسبت به ماه قبل مربوط به حمل و نقل، هتل و رستوران می‌باشد.

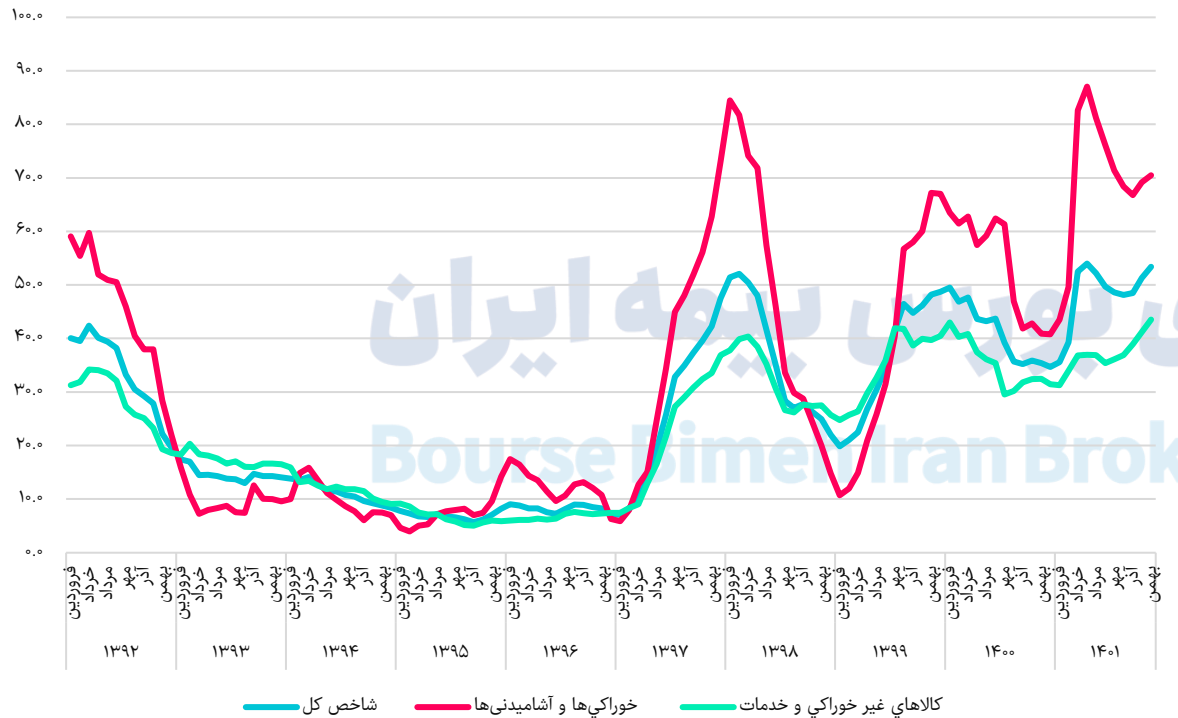


شتاب قیمت‌ها به تفکیک گروه‌های اصلی

تورم ۱۲ ماهه



تورم نقطه به نقطه



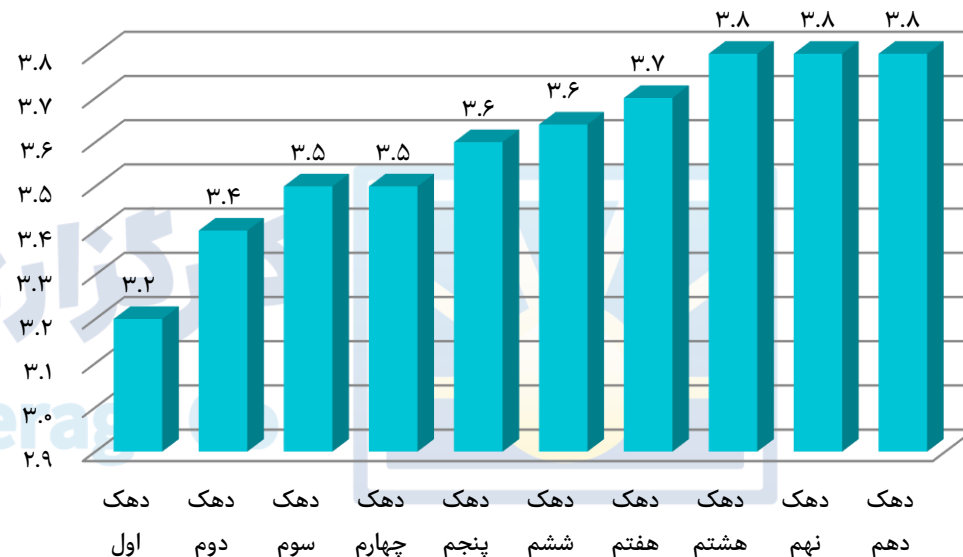
شاخص کل نرخ تورم ۱۲ ماهه همچنان به روند صعودی خود ادامه داده و در بهمن ماه به ۴۷.۷ درصد رسیده است. با توجه به پیش‌بینی کسری بودجه دولت در سال ۱۴۰۲ و رشد پایه پولی و نقدینگی برای جبران کسری یاد شده، می‌توان انتظار داشت که این روند همچنان صعودی باشد. همچنین با تأثیر با تأخیر رشد قابل ملاحظه نرخ ارز در ماه‌های پایانی ۱۴۰۱، تورم بالایی برای سال ۱۴۰۲ پیش‌بینی می‌شود.

نرخ تورم ماهانه و سالانه به تفکیک دهک‌های هزینه‌ای

نرخ تورم سالانه در بهمن ۱۴۰۱



نرخ تورم ماهانه در بهمن ۱۴۰۱

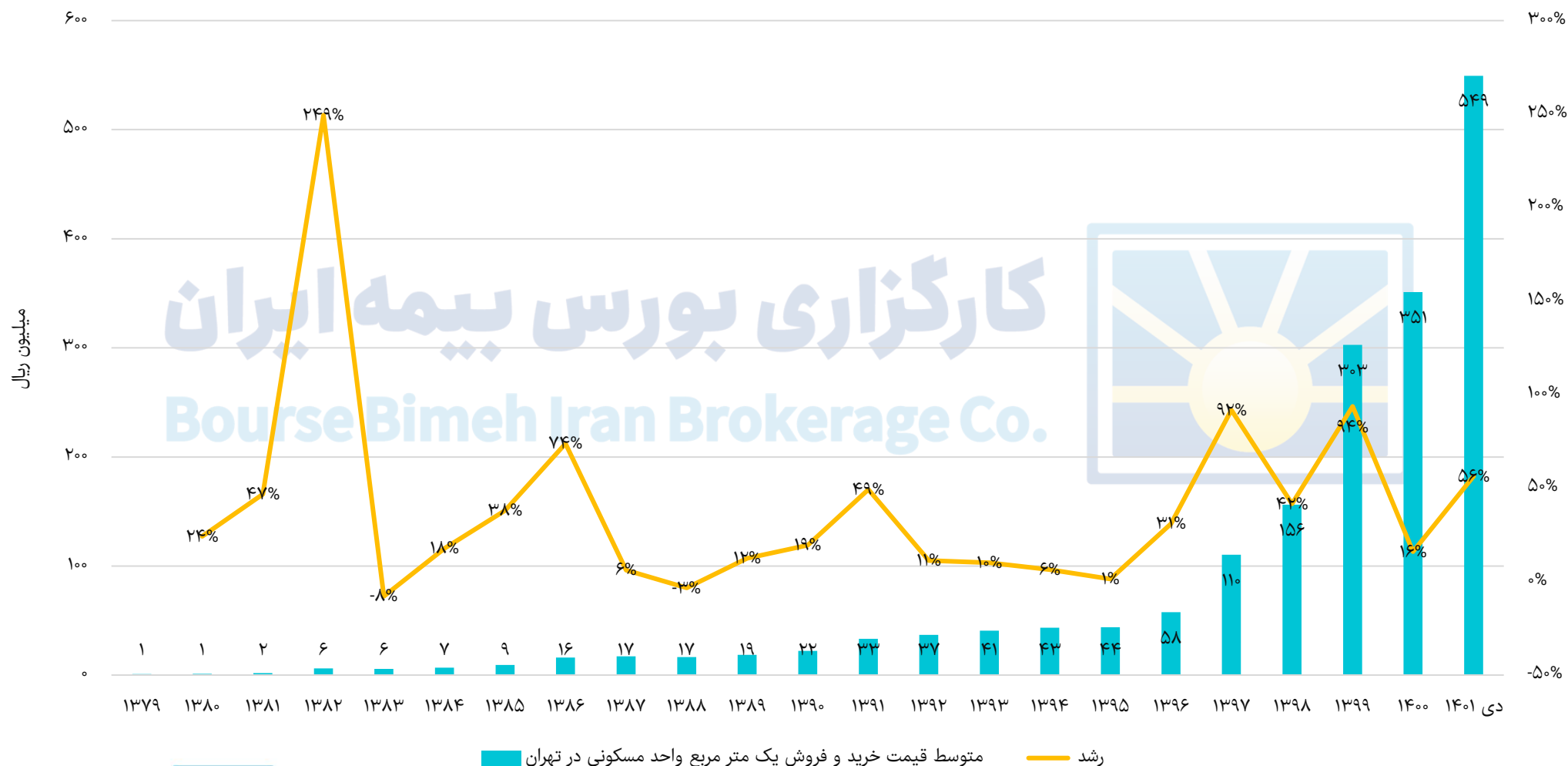


تورم ثروتمندترین دهک جامعه در بهمن ماه ۳.۸ درصد گزارش شده است که بالاترین میزان در میان تمام دهک‌های جامعه بوده است. از سویی دیگر، تورم فقیرترین دهک جامعه نیز ۳.۲ درصد بوده است. به عبارتی دیگر دهک‌های ثروتمندتر جامعه در بهمن ماه فشار تورمی بالاتری را بر دوش داشته‌اند.



مسكن

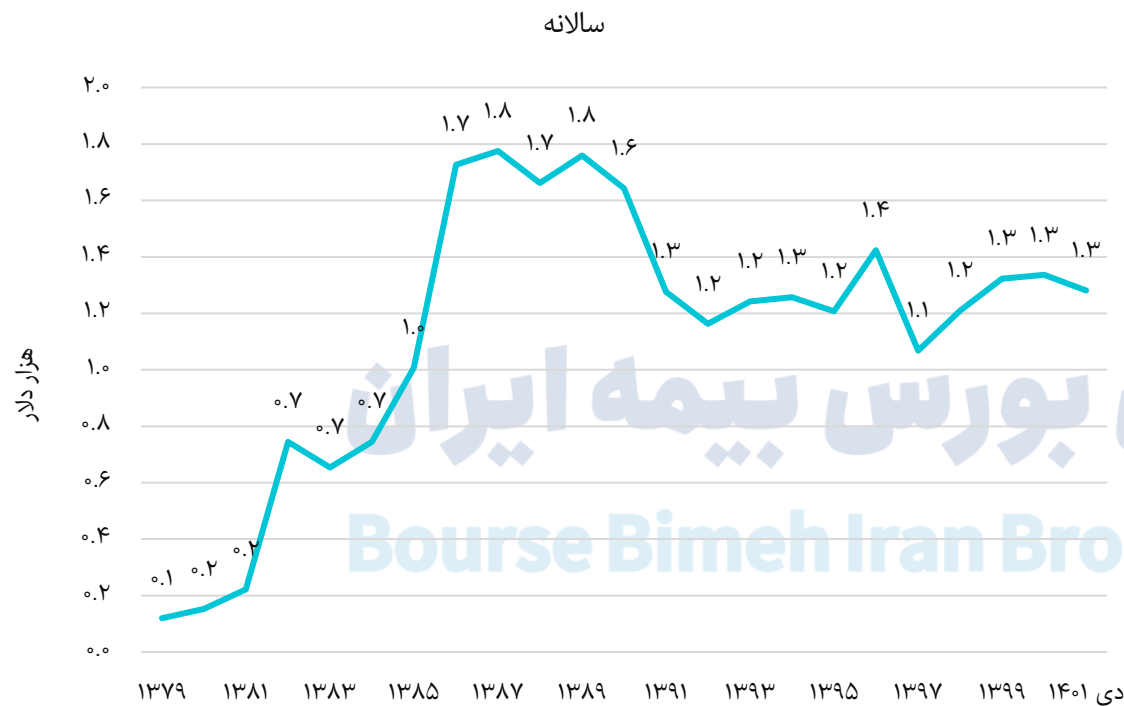
متوسط قیمت خرید و فروش یک متر مربع واحد مسکونی در تهران (مرکز آمار و بانک مرکزی)



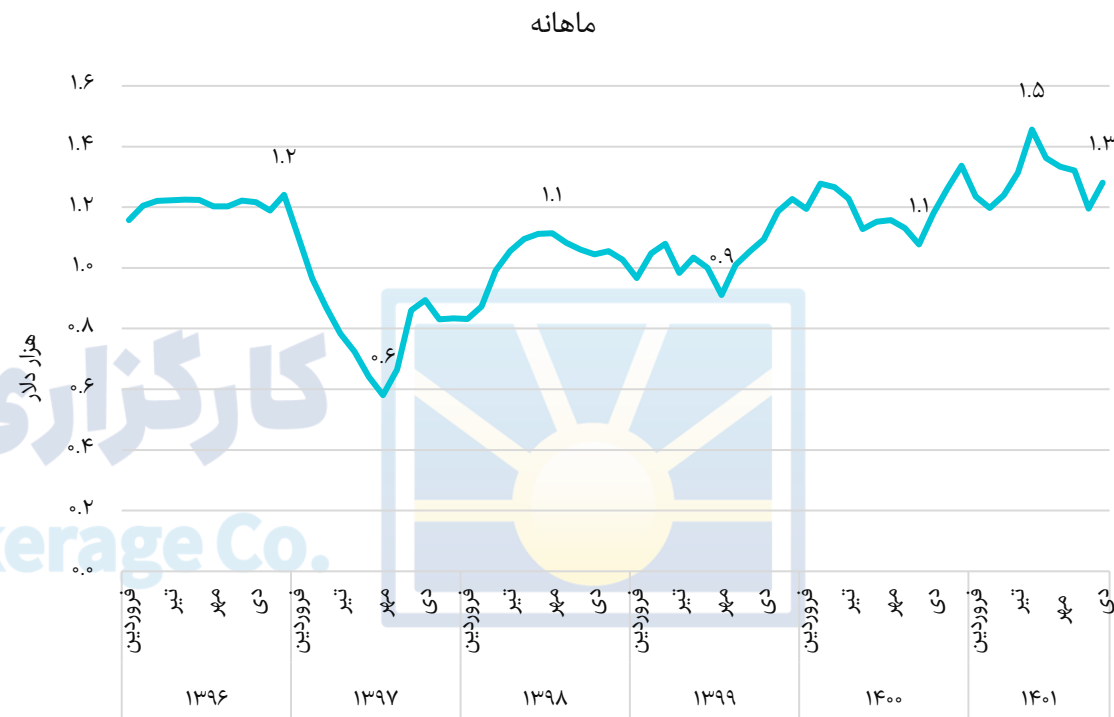
* تا تاریخ تهیه این گزارش میانگین قیمت مسکن بهمن ماه توسط بانک مرکزی و مرکز آمار منتشر نشده است.



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



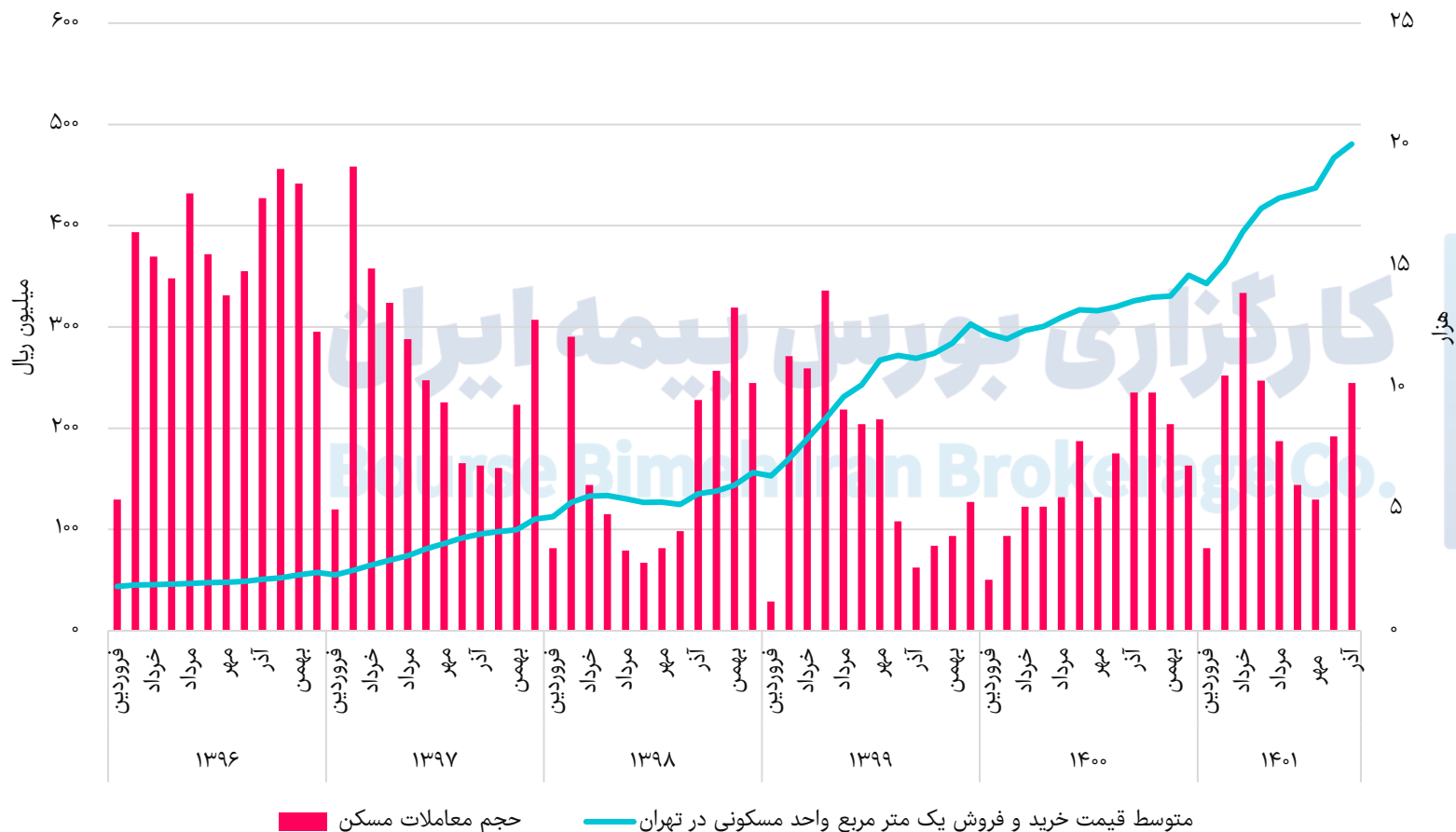
قیمت خرید و فروش یک متر مربع واحد مسکونی در تهران (دلاری)



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

در دهه ۹۰، میانگین قیمت هر متر مربع مسکن در تهران حدود ۱۲۵۰ دلار بوده است. طبق آخرین گزارش مرکز آمار در دی ماه ۱۴۰۱، قیمت یاد شده در محدوده ۱۲۸۰ دلار قرار گرفته است. انتظار می‌رود که در سال ۱۴۰۲ نیز قیمت دلاری مسکن نیز در حوالی ۱۲۵۰ تا ۱۳۰۰ دلار نوسان کند.

حجم معاملات و متوسط قیمت هر مترمربع واحد مسکونی در تهران

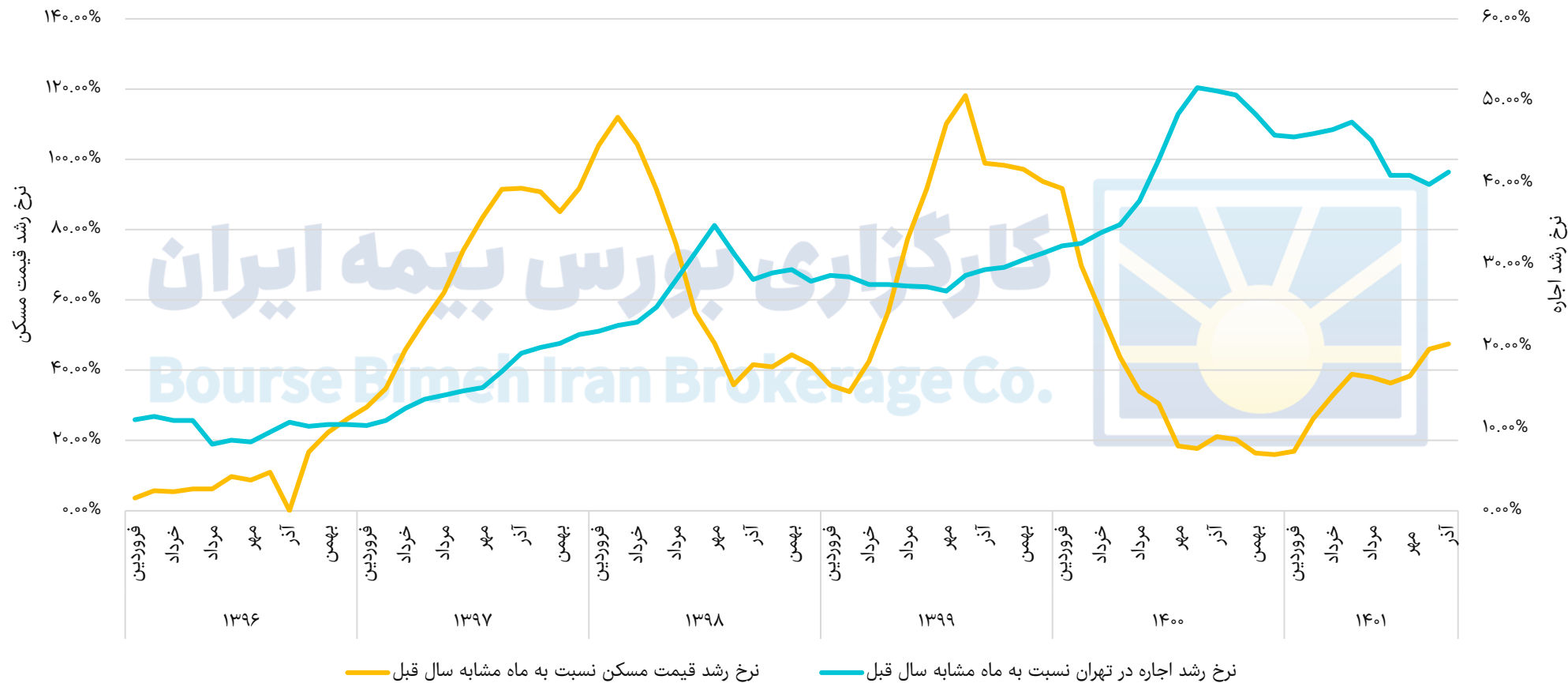


براساس آخرین گزارش بانک مرکزی، بیشترین معاملات مسکن در آذر ماه ۱۴۰۱، در منطقه ۵ با ثبت ۱,۵۳۲ فقره معامله اتفاق افتاده است. در مجموع تعداد معاملات مسکن نسبت به ماه گذشته ۲۸٪ افزایش یافته و بیشترین سهم معاملات را متراژهای پایین‌تر به خود اختصاص داده‌اند.

همچنین بیشترین میزان متوسط قیمت اعلامی هر متر مربع زیربنای واحد مسکونی معامله شده مربوط به منطقه ۱ در حدود ۹۹ میلیون و ۴۱۰ هزار تومان و کمترین آن، منطقه ۱۸ با ۲۴ میلیون و ۴۸۹ هزار تومان است.

* تا تاریخ تهیه این گزارش جزئیات تعداد معاملات مسکن دی‌ماه توسط بانک مرکزی منتشر نشده است.

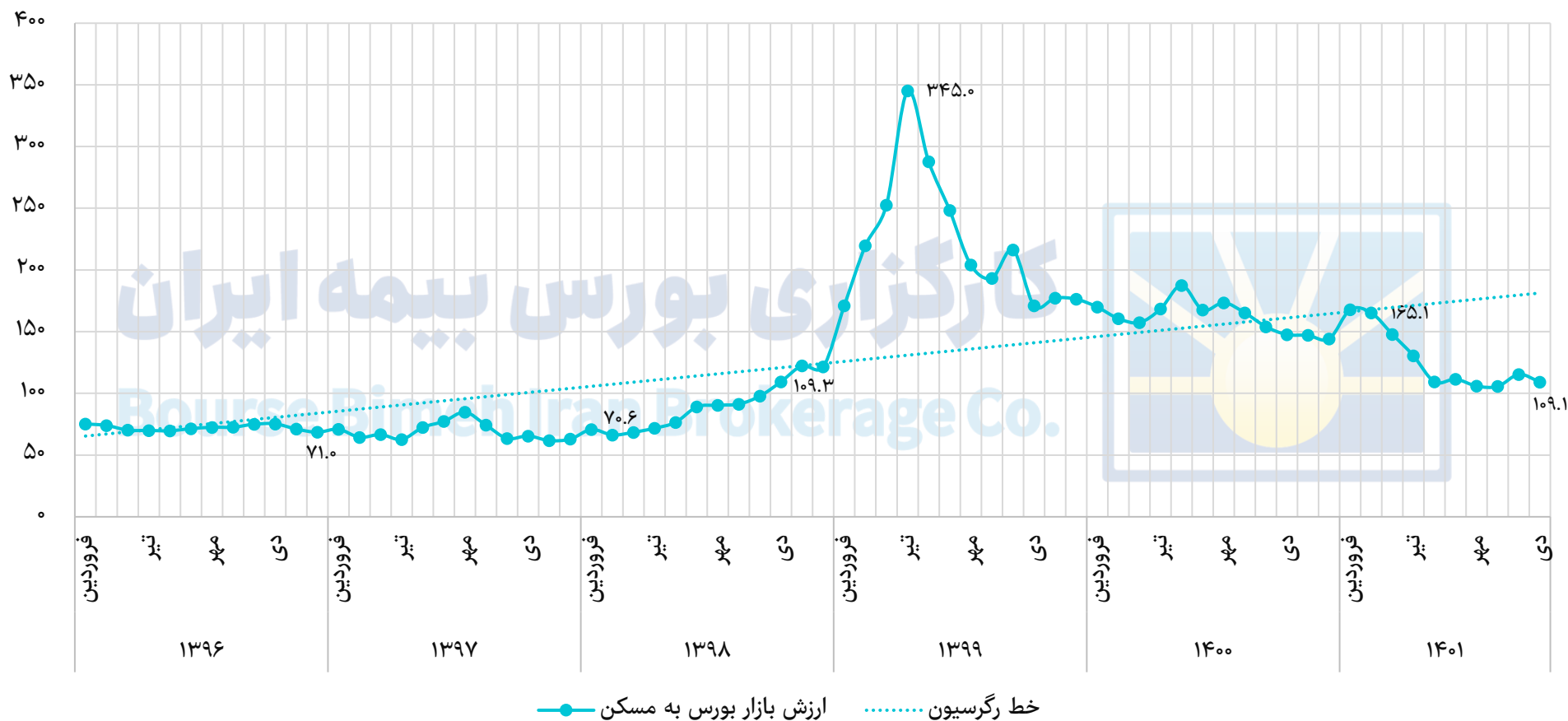
رشد قیمت مسکن معامله شده و اجاره‌بها در تهران نسبت به ماه مشابه سال قبل



* تا تاریخ تهیه این گزارش جزئیات اجاره‌بها دی‌ماه توسط بانک مرکزی منتشر نشده است.

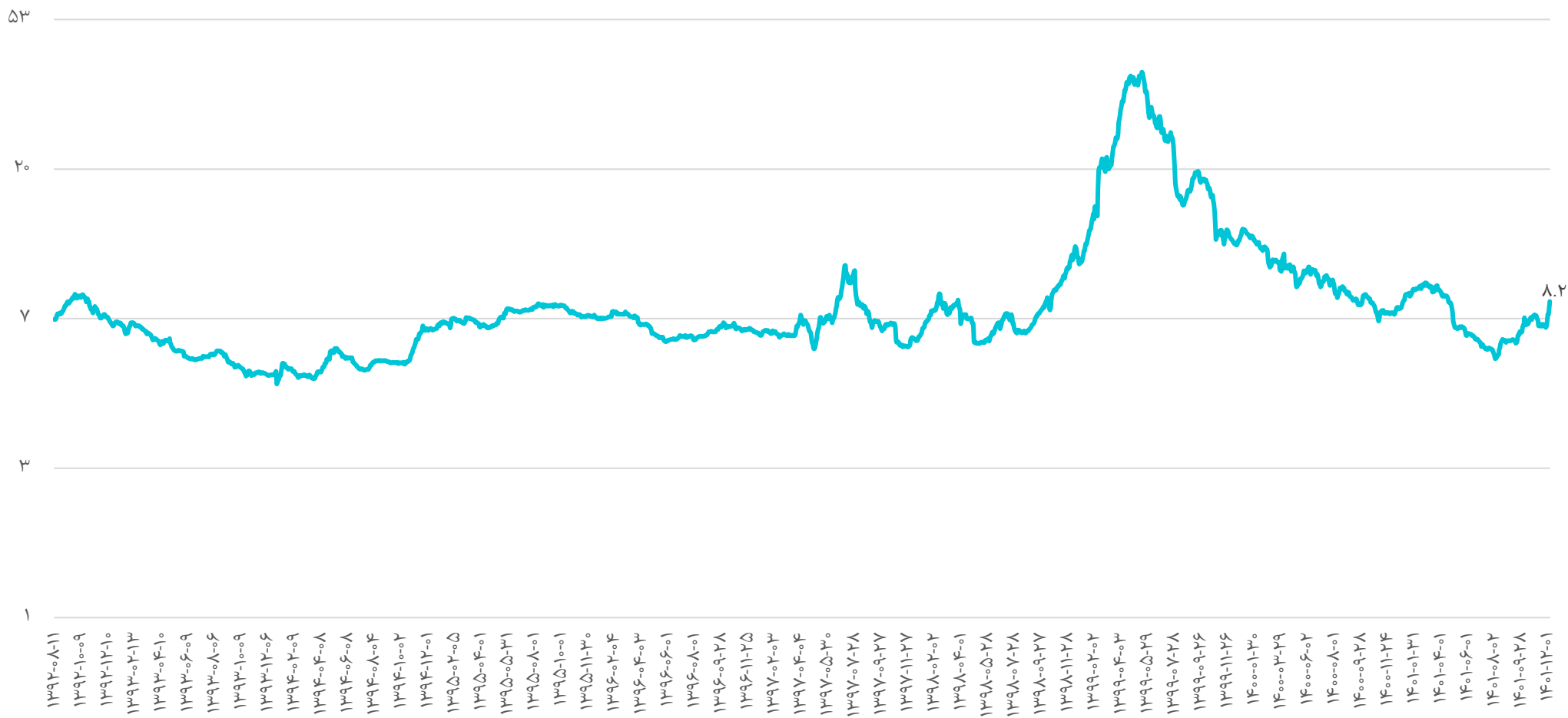


ارزش بازار بورس اوراق بهادار به مسکن

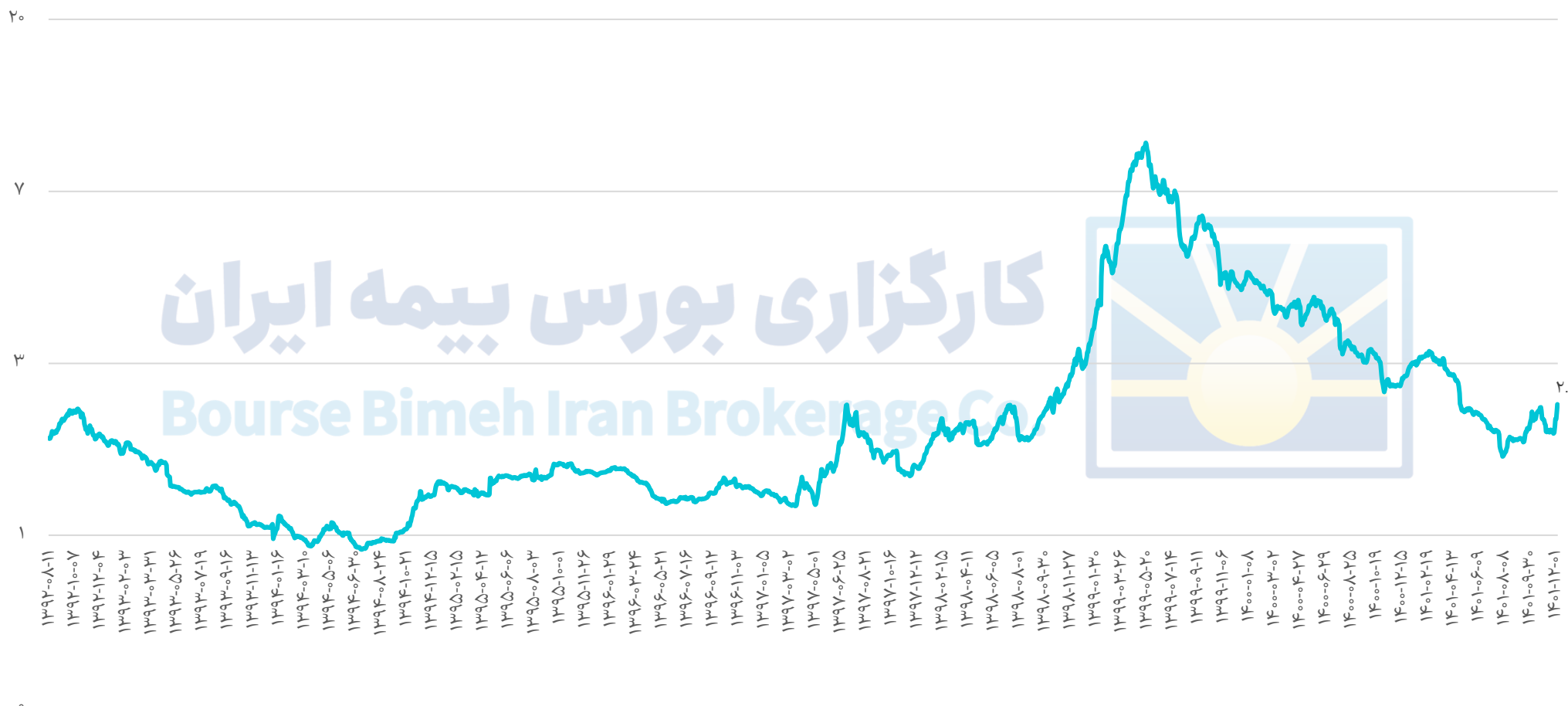


بازار سرمایه

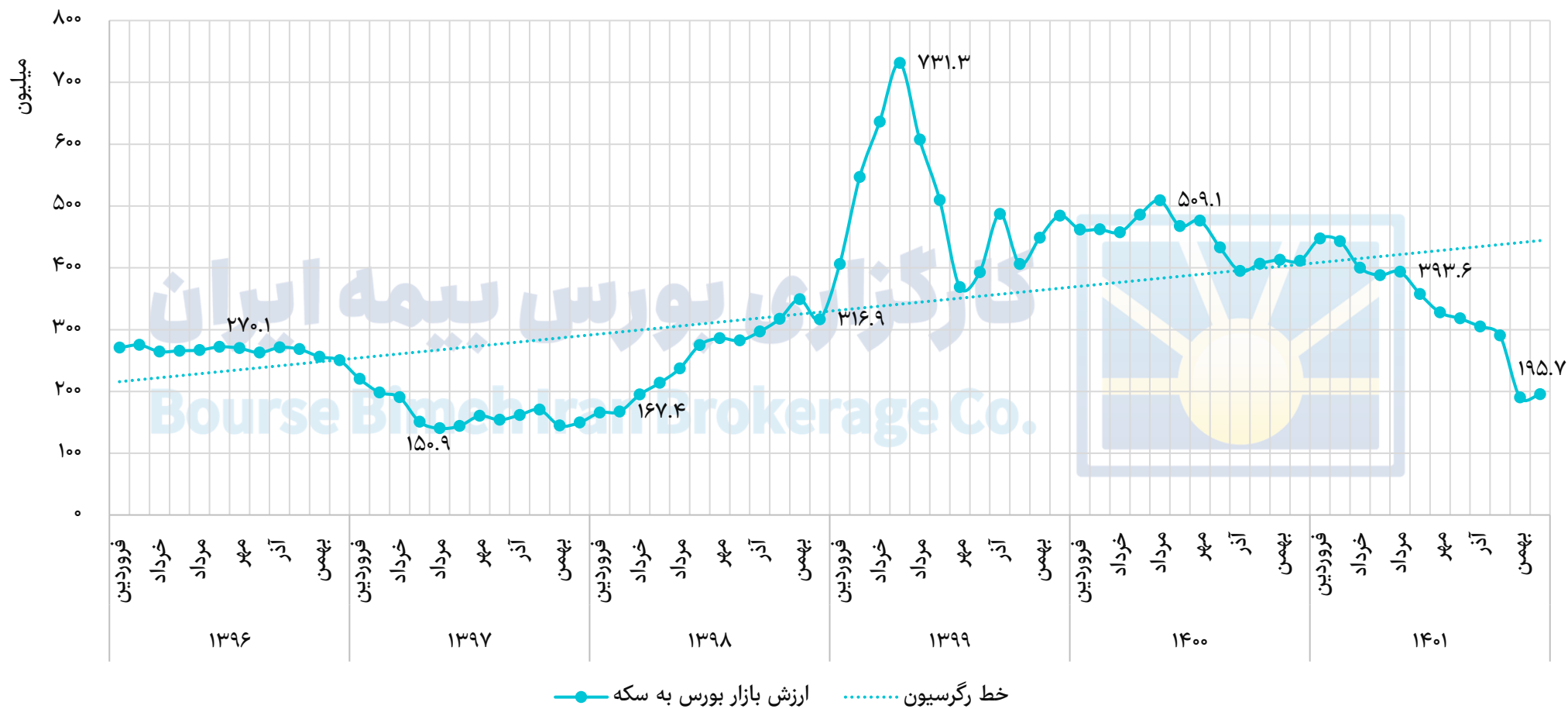
p/e بازار (بورس و فرابورس)



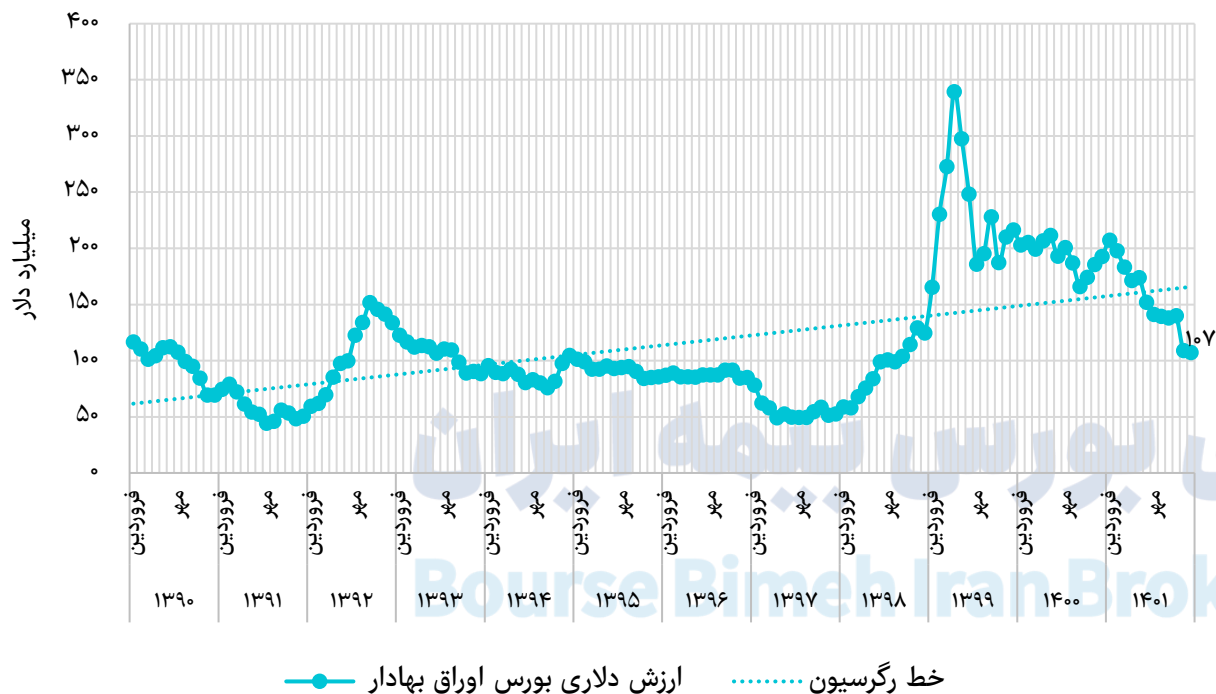
p/s بازار (بورس و فرابورس)



ارزش بازار بورس اوراق بهادار به سکه

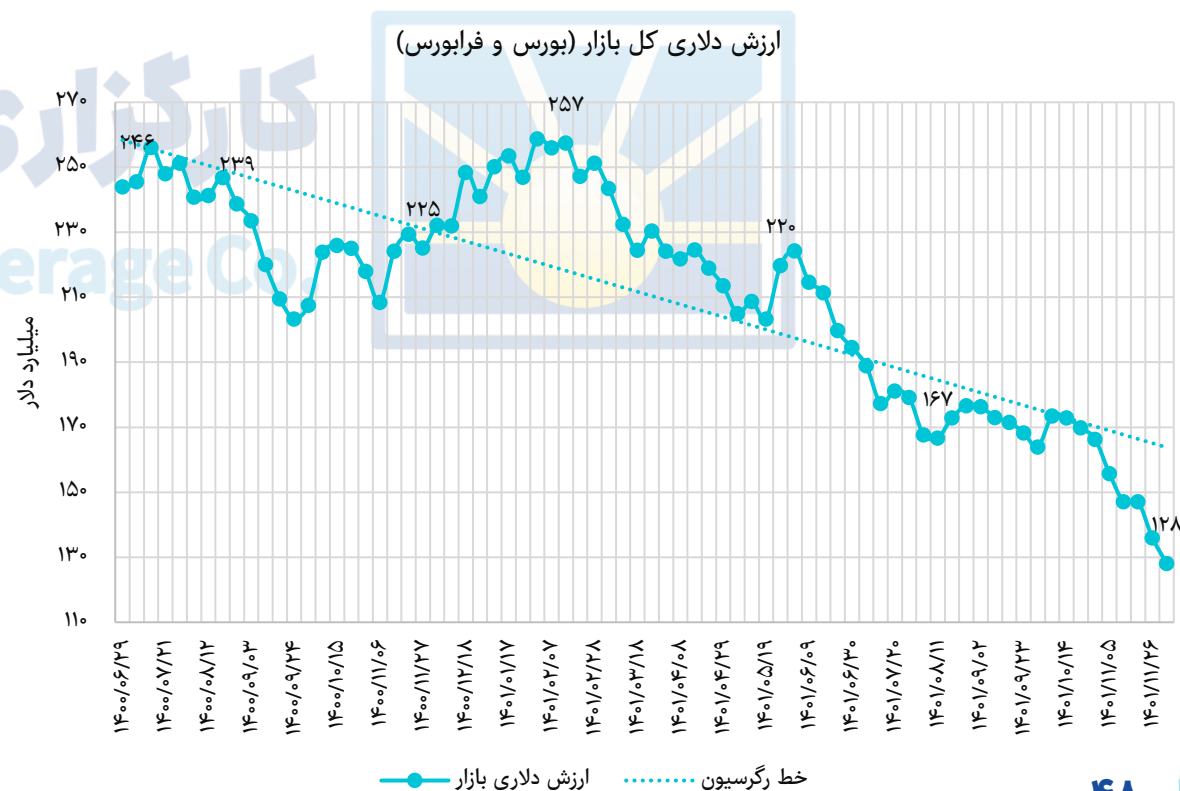


ارزش دلاری بورس اوراق بهادار



ارزش بازار بورس به دلار (ماهانه و هفتگی)

همانطور که در نمودار زیر ملاحظه می‌شود، با توجه به رشد قابل ملاحظه دلار در هفته‌های اخیر، ارزش دلاری کل بازار به روند نزولی خود ادامه داده و با وجود رشد بازار در هفته ابتدایی اسفندماه، به مرز ۱۲۸ میلیارد دلار رسیده است.



تحلیل بازار سرمایه

بازار	ارزش بازار (میلیارد تومان)	نرخ دلار محلی (تومان)	ارزش دلاری بازار (میلیارد دلار)
ارزش روز بازار بورس	۶,۶۵۳,۹۴۸	۵۷,۰۰۰	۱۱۷
ارزش روز بازار فرابورس	۱,۲۶۷,۹۶۷	۵۷,۰۰۰	۲۲
جمع کل (در تاریخ ۸ اسفند ۱۴۰۱)	۷,۹۲۱,۹۱۵	۵۷,۰۰۰	۱۳۹
کسر می‌گردد ارزش بازار سهام عرضه اولیه شده از دی ماه ۹۲ لغایت ۸ اسفند ۱۴۰۱ (بازار بورس)	۱,۰۷۵,۵۹۲	۵۷,۰۰۰	۱۹
کسر می‌گردد ارزش بازار سهام عرضه اولیه شده از دی ماه ۹۲ لغایت ۸ اسفند ۱۴۰۱ (بازار فرابورس)	۸۳۶,۷۱۸	۵۷,۰۰۰	۱۵
کسر می‌گردد ارزش بازار سهام عدالت عرضه شده در سال ۱۳۹۹	۲۴۴,۴۸۵	۵۷,۰۰۰	۴
جمع کل پس از کسورات (در تاریخ ۸ اسفند ۱۴۰۱)	۵,۷۶۵,۱۲۱	۵۷,۰۰۰	۱۰۱

جمع کل ۲ بازار بورس و فرابورس (دی ۹۲) ۵۳۶,۰۰۰ ۳,۰۰۰ ۱۷۹

جمع کل ۲ بازار بورس و فرابورس (۱۹ مرداد ۹۹) ۹,۱۷۸,۹۰۷ ۲۲,۰۰۰ ۴۱۷

اختلاف (رشد/افت) بازار امروز نسبت به سقف دی ماه ۹۲ (دلار)	-۴۳%
اختلاف (رشد/افت) بازار امروز نسبت به سقف مرداد ماه ۹۹ (دلار)	-۷۶%

ارزش دلاری بازار (مجموع بورس و فرابورس) در تاریخ ۸ اسفند ۱۴۰۱ به ۱۳۹ میلیارد دلار رسیده است.

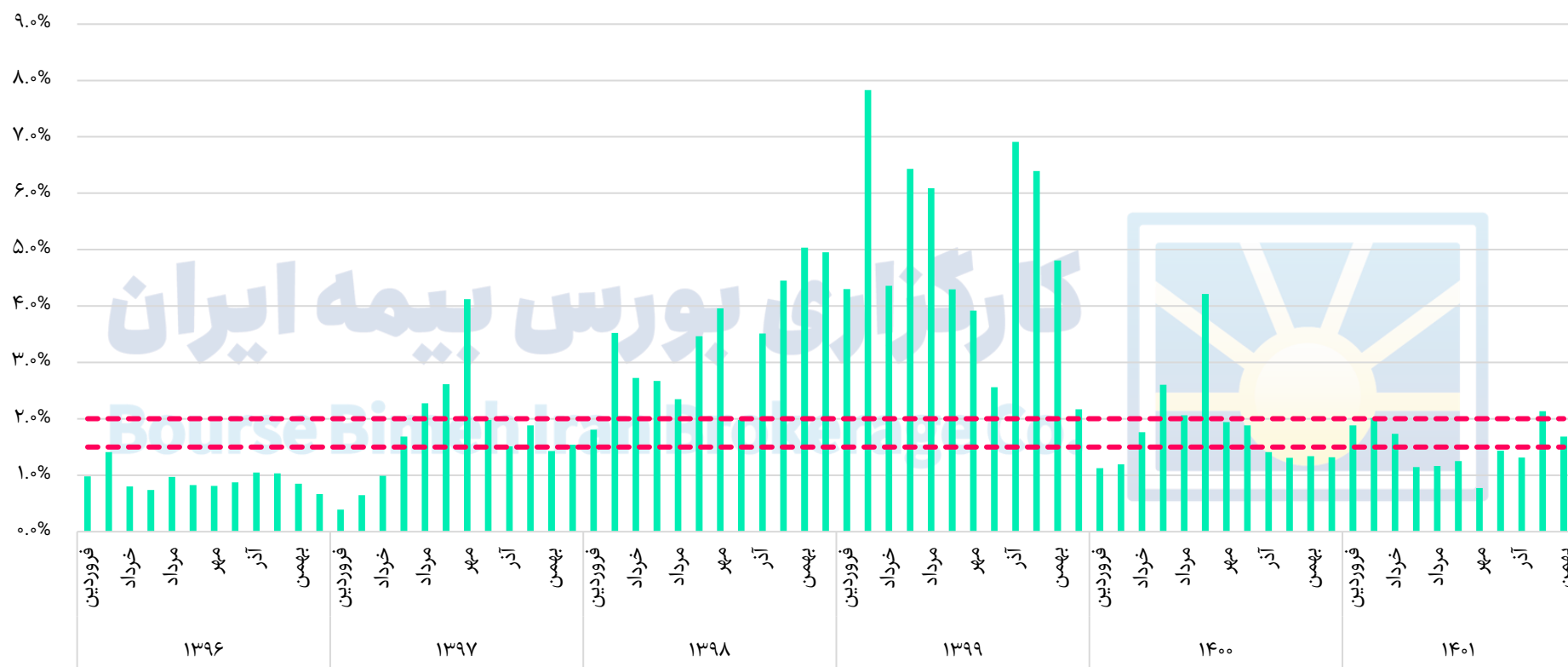
در آخرین دوره رونق بازار (پیش از رونق سال ۹۹) ارزش بازار ۱۷۹ میلیارد دلار بوده است.

با کسر مجموع سهام عرضه اولیه شده از سال ۱۳۹۲ و همچنین سهام عدالت عرضه شده در سال ۱۳۹۹ ارزش دلاری بازار به حدود ۱۰۱ میلیارد دلار می‌رسد.

بنابراین با کسر رقم مذکور می‌بینیم که ارزش روز دلاری بازار ۴۳ درصد پایین‌تر از سقف سال ۱۳۹۲ است.

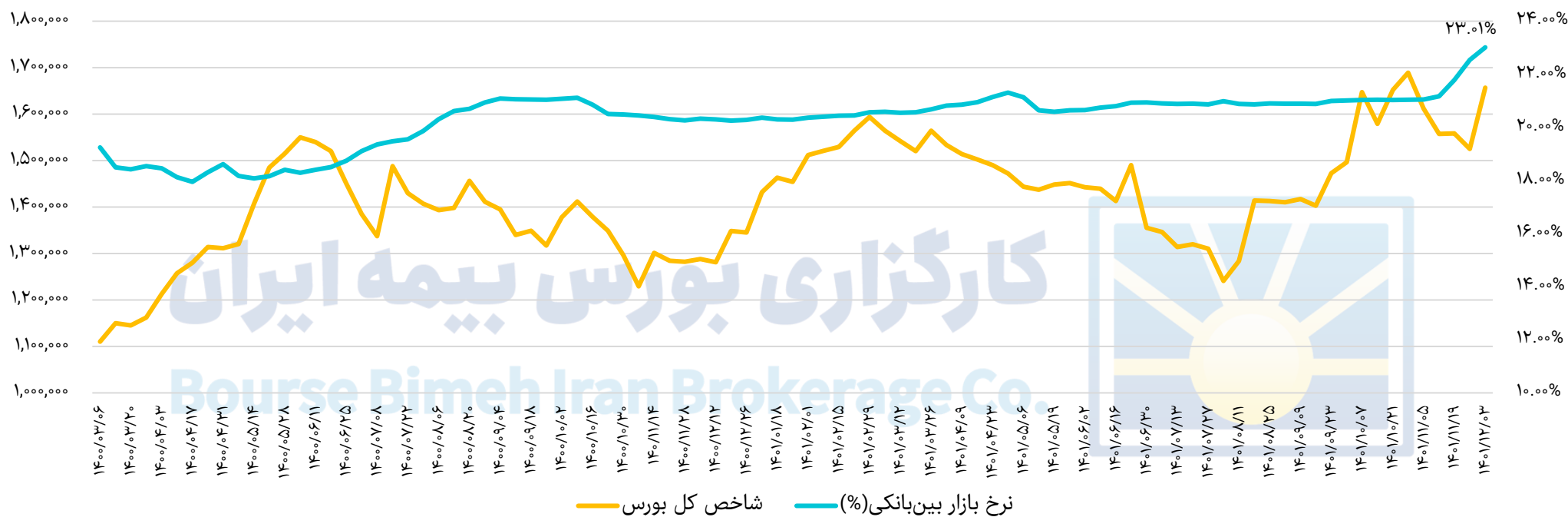


ارزش معاملات خرد به ارزش بازار



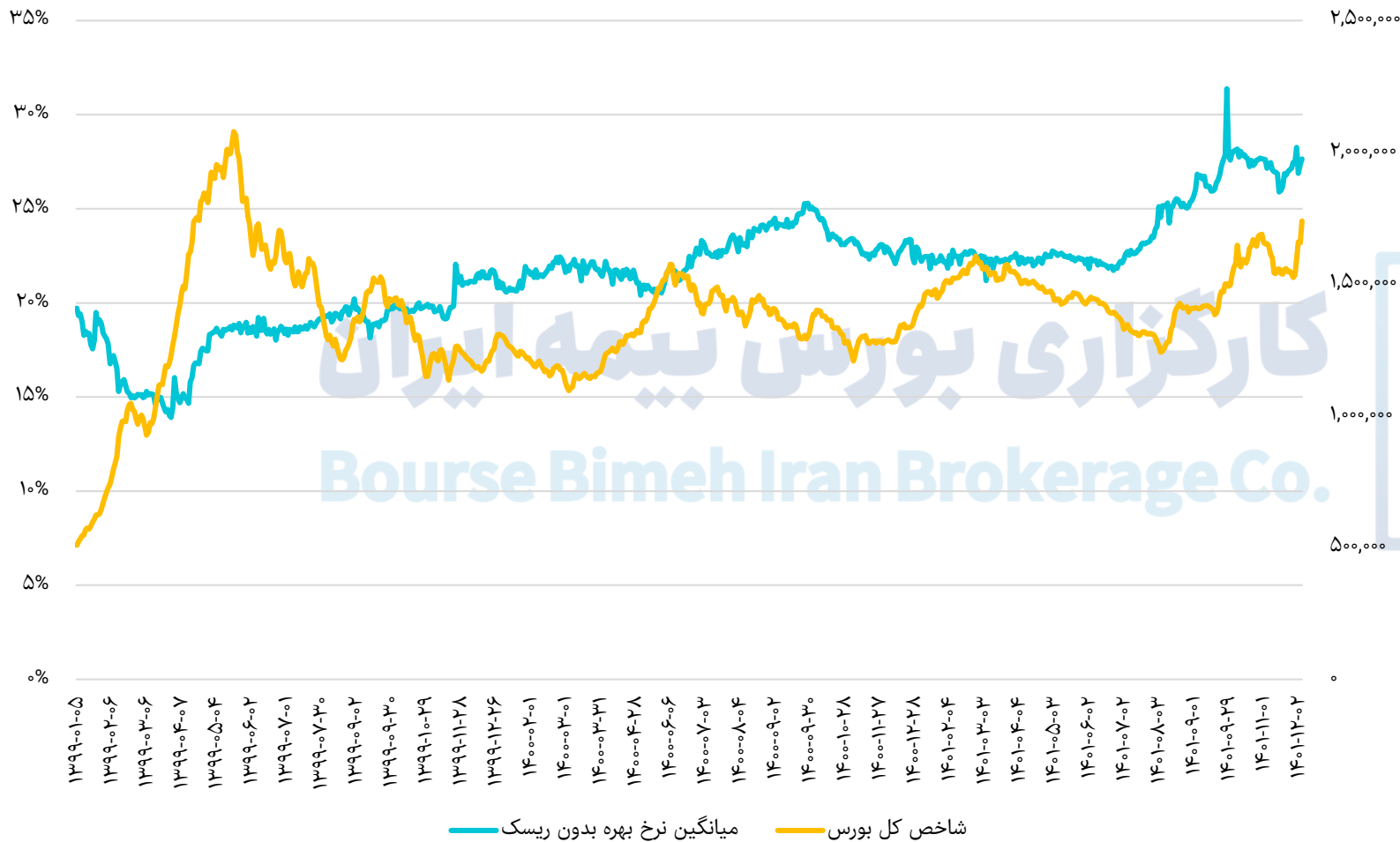
نسبت ارزش معاملات خرد به ارزش بازار در بهمن ماه در محدوده ۱.۷٪ قرار داشته است. انتظار می رود که این نسبت با توجه به رونق معاملات در روزهای اخیر و افزایش ارزش معاملات، تا پایان اسفندماه در محدوده ۲ تا ۲.۵ درصد نوسان کند. نسبت ارزش معاملات خرد به ارزش بازار طی دوره های رکود کمتر از ۱.۵٪، در دوره های رونق نسبی بین ۱.۵٪ تا ۲٪ و در دوره های رشد بالای ۲٪ می باشد.

نرخ سود بین بانکی در مقایسه با شاخص کل بورس



با افزایش نرخ سود سپرده‌های بانکی، انتظار داشتیم که نرخ سود بین بانکی هم تحت تأثیر قرار گیرد. از اواسط بهمن‌ماه، طبق اعلام بانک مرکزی محدوده نرخ سپرده‌گذاری و اعتبارگیری قاعده‌مند افزایش یافته و به ۱۷ تا ۲۴ درصد رسیده است. (پیش از این کف و سقف نرخ دالان در محدوده ۱۴ تا ۲۲ درصد قرار داشت). در نتیجه، در بازه زمانی یاد شده نرخ سود بین بانکی نیز تحت تأثیر تقاضای شدید پول، با شیبی تند رشد داشته و به مرز ۲۳ درصد رسیده است. با توجه به حجم تقاضای هفتگی پول توسط بانک‌ها انتظار می‌رود که نرخ بین بانکی با شیب ملایمی صعودی باشد.

شاخص کل بورس در مقایسه با میانگین نرخ بهره بدون ریسک



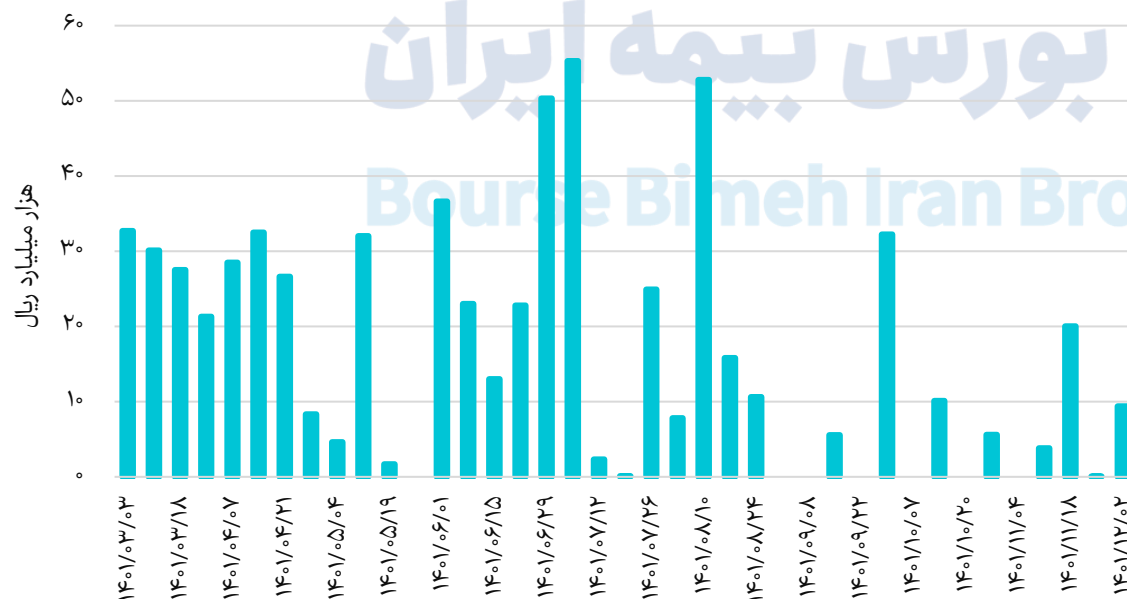
اقتصاد ایران در حال حاضر یکی از طولانی‌ترین دوره‌های نرخ بهره حقیقی منفی را سپری می‌کند. میانگین نرخ بهره بدون ریسک نیز که در ابتدای سال جاری در محدوده ۲۲٪ نوسان می‌نمود، با یک رشد قابل توجه در اواخر آذرماه تا مرز ۳۲٪ رشد کرد و پس از آن وارد روند نزولی شد. در هفته‌های اخیر نیز نرخ بهره بدون ریسک در محدوده ۲۷ تا ۲۸ درصد در نوسان بوده است. با توجه به شرایط اقتصاد کشور، رشد نرخ ریپوی بین بانکی و همچنین چشم‌انداز انتظارات تورمی بالا میان مردم، نمی‌توان انتظار کاهش نرخ یاد شده را در کوتاه‌مدت داشت.



حراج اوراق دولتی

از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا انتهای هفته اول اسفندماه دولت موفق به فروش حدود ۶۵ همت اوراق مرباحه از طریق برگزاری حراج‌های هفتگی شده است. با توجه به وجود اوراق‌هایی مانند گام در بازار بدهی که نرخ‌های پیشنهادی دولت بالاتر از نرخ‌های پیشنهادی دولت داشته‌اند، دولت توفیق چندانی در فروش اوراق خود به ویژه از ابتدای فصل پاییز نداشته است. با مقایسه قانون بودجه ۱۴۰۱ و عملکرد انتشار اوراق توسط دولت می‌توان دریافت که حدود ۶۵ درصد از درآمدهای پیش‌بینی شده دولت از این محل تاکنون محقق شده است.

ارزش اوراق فروش رفته دولت در سال ۱۴۰۱

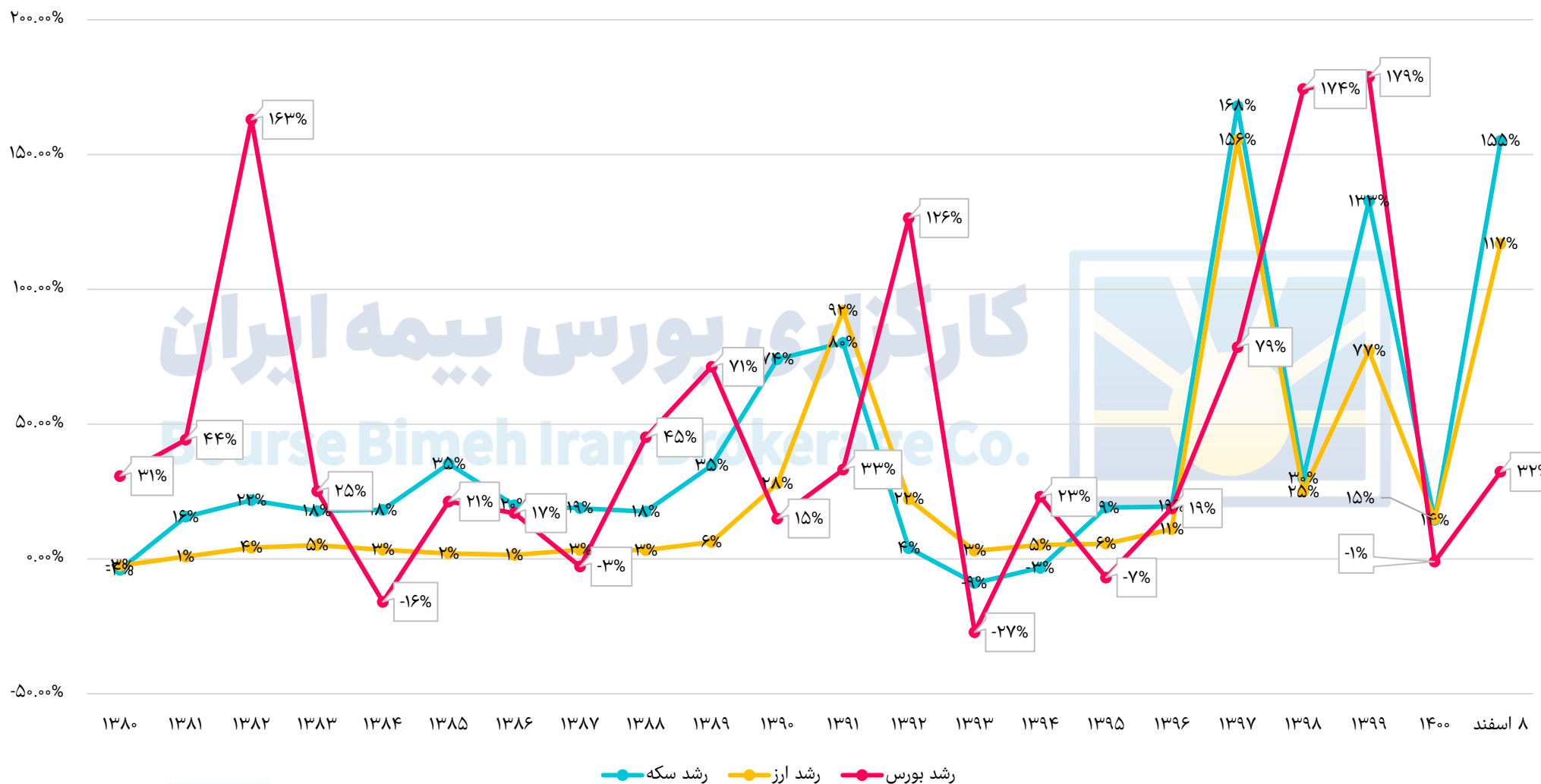


ارزش کل تامین مالی انجام شده (هزارمیلیارد ریال)	هدف‌گذاری فروش اوراق در بودجه ۱۴۰۱ (هزار میلیارد ریال)	درصد تحقق
۳۶۰	۲۶۰	۱۳۸%
۶۴۸	۱,۳۰۰	۵۰%
۱,۰۰۸	۱,۵۶۰	۶۵%

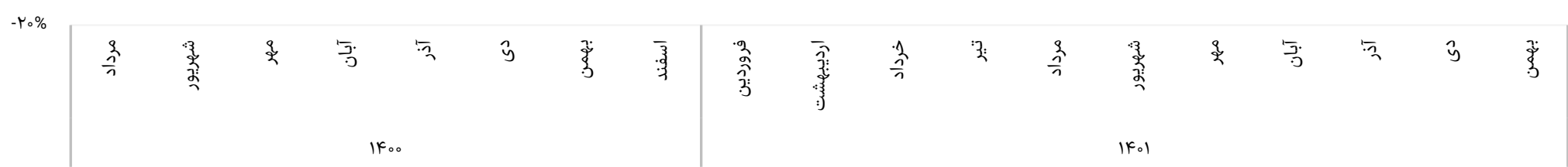


بازدهی بازارها

رشد بازارها (سالانه)

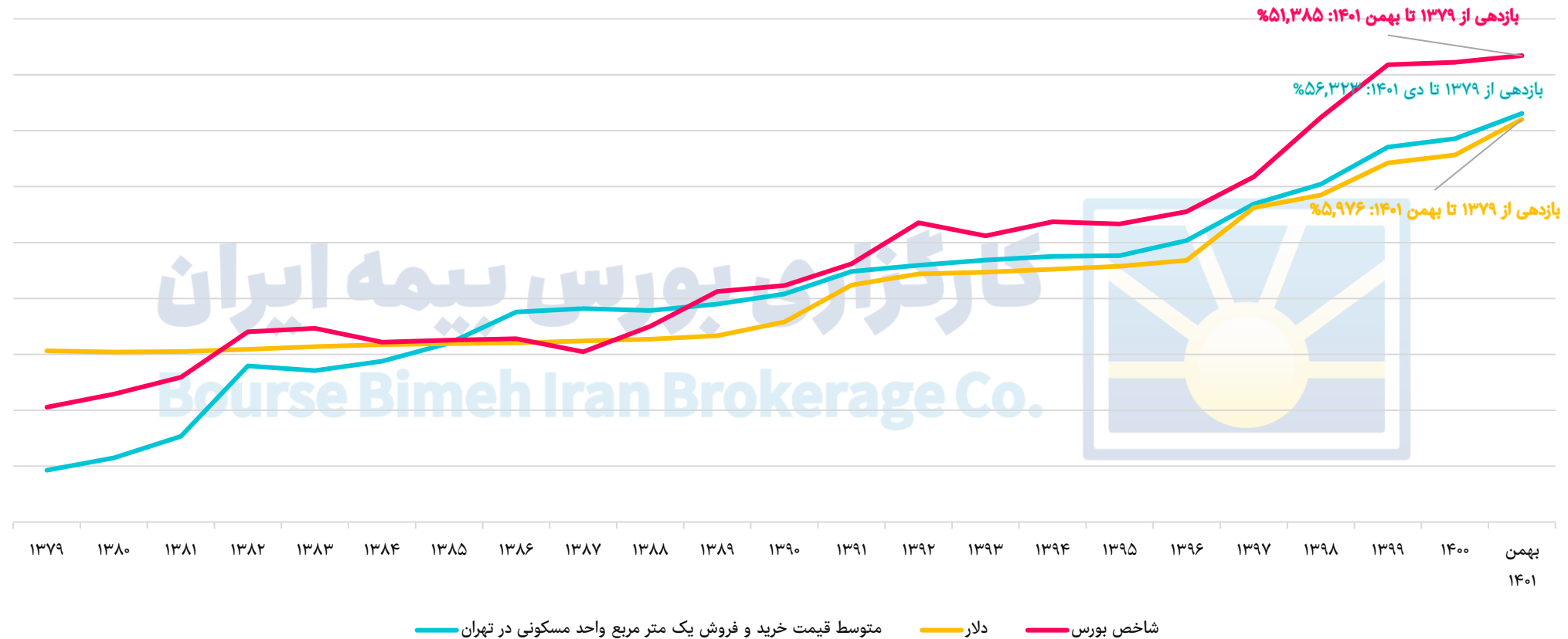


رشد بازارها (ماهانه)



* تا تاریخ تهیه این گزارش میانگین قیمت مسکن بهمن‌ماه توسط بانک مرکزی و مرکز آمار منتشر نشده است.

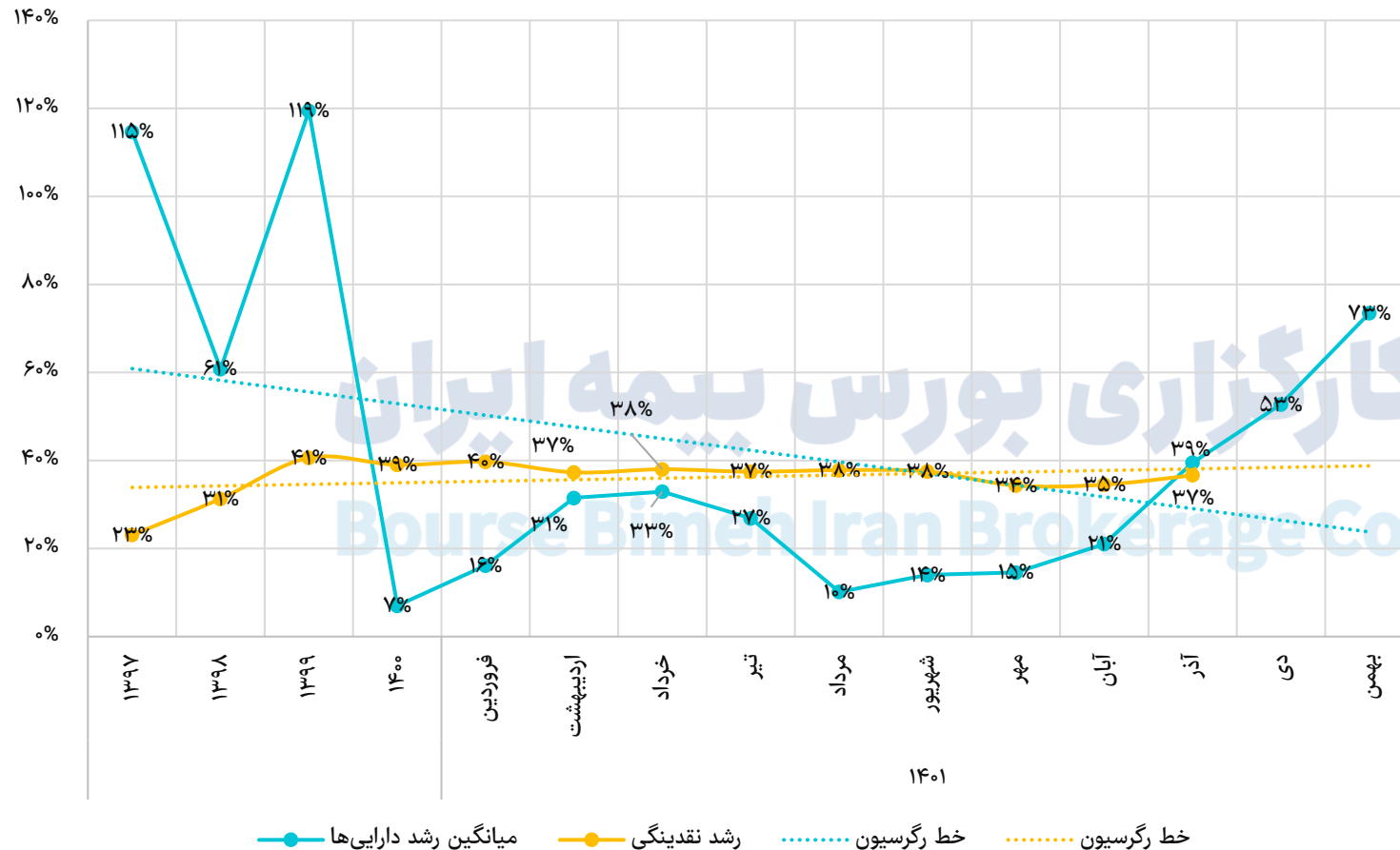
شاخص بورس، دلار و مسکن (لگاریتمی)



نمودار فوق روند کلی ۳ بازار بورس، مسکن و ارز را از سال ۱۳۷۹ به تصویر کشیده است. این نمودار بیانگر صعودی بودن هر ۳ بازار در بلندمدت است و عموماً وضعیت به این شکل بوده که بازار سرمایه بازدهی قوی‌تری را ثبت کرده است.

* تا تاریخ تهیه این گزارش میانگین قیمت مسکن بهمن‌ماه توسط بانک مرکزی و مرکز آمار منتشر نشده است.

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



در بهمن‌ماه سال جاری تمامی بازارها با افزایش رشد نقطه به نقطه مواجه شده‌اند. بیشترین رشد نیز متعلق به سکه و ارز بوده است که به ترتیب ۱۴۰ و ۸۹ درصد نسبت به بهمن سال گذشته رشد داشته‌اند. این در حالی است که بورس با رشد ۲۰ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته کمترین رشد را به ثبت رسانده است.

درحالی سال ۱۴۰۱ رو به پایان است که انتظارات تورمی بالا، نوسانات شدید نرخ دلار و تداوم رشد بالای نقدینگی همچنان مهم‌ترین متغیرهای مؤثر بر آنان محسوب می‌شود. با شرایط فعلی به نظر می‌رسد روند رو به رشد تورم برای سال ۱۴۰۲ نیز ادامه یابد. مگر اینکه سیاست‌گذار، تغییراتی در رفتار بین‌المللی خود ایجاد نماید.

با ما همراه باشید...

وب سایت

www.bimeiranbroker.ir



صفحه اینستاگرام

@Bimehiranbrokerage



کانال تلگرام

@Bimehiranbroker

