



گروه مالی مهرگان

# ماهنامه تخصصی بازارهای کالایی در جهان

OPEC

بانگاہی برنشریه های ICIS & Argus

تاریخ گزارش: مردادماه ۱۴۰۳

شماره گزارش: ۱۳۰۲ | ۱۴۰۳



# بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

معاون سرمایه‌گذاری و تامین مالی: دکتر شایان غائبی مهماندوست  
مدیر واحد تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر احسان محمدیان امیری

تهیه شده در:  
مدیریت تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی  
گروه مالی مهرگان

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ 📍 ۰۲۱-۵۴۷۰۸۶۴۹ 📞

 mehrgan financial group

 [www.mehregantamin.ir](http://www.mehregantamin.ir)

## مقدمه

رهبر معظم انقلاب اسلامی در انتخاب و تبیین شعار سال ۱۴۰۳ «جهش تولید با مشارکت مردم» این گونه بیان فرمودند که «یک کلید اساسی برای حل مشکلات اقتصادی کشور عبارت است از مسئله‌ی تولید؛ تولید داخلی، تولید ملی، برای همین هم هست که در این چند سال گذشته بر روی تولید ما تکیه کردیم. اگر رشد تولید و حرکت رو به جلو در تولید ملی به نحو مطلوب انجام بگیرد، بسیاری از مشکلات مهم اقتصادی مثل مسئله‌ی تورم، مسئله‌ی اشتغال و مسئله‌ی ارزش پول ملی، این مسائل اساسی اقتصاد به نحو خوبی به سمت حل پیش خواهد رفت. مسئله‌ی تولید بنابراین مسئله‌ی مهمی است و به همین جهت امسال هم روی مسئله‌ی تولید تکیه میکنم و توقع دارم، انتظار دارم که ان شاء الله یک جهشی در کار تولید اتفاق بیفتد امسال، و بجد اعتقاد دارم که این جهش بدون مشارکت مردم و بدون حضور مردم اتفاق نخواهد افتاد. اگر ما بخواهیم جهش تولید داشته باشیم، بایستی اقتصاد را مردمی کنیم، باید پای مردم را به عرصه‌ی تولید به نحو محسوسی باز کنیم، موانع حضور مردم را برطرف کنیم. در بخش مردمی ظرفیتهای بزرگی وجود دارد که من ان شاء الله توضیح خواهیم داد در این باره و این ظرفیتهای بایستی فعال بشود، باید از آنها به نفع کشور و به نفع مردم استفاده بشود.»

گروه مالی مهرگان نیز در سال ۱۴۰۳، در جهت تکمیل زنجیره ارزش و تحقق چشم‌اندازهای ترسیمی خود گام خواهد برداشت. بدین منظور، توسعه همه جانبه در بخش‌های اثرگذار، من جمله بخش «مطالعات اقتصادی» را در دستور کار خود قرار داده و با تهیه و انتشار گزارشات مدون تحلیلی در حوزه‌های مالی، اقتصادی، انرژی، کامودیتی و سایر حوزه‌های مرتبط سعی بر تحقق مسیر رو به رشد خود خواهد شد.

حسین کرمی  
مدیرعامل



بخش اول

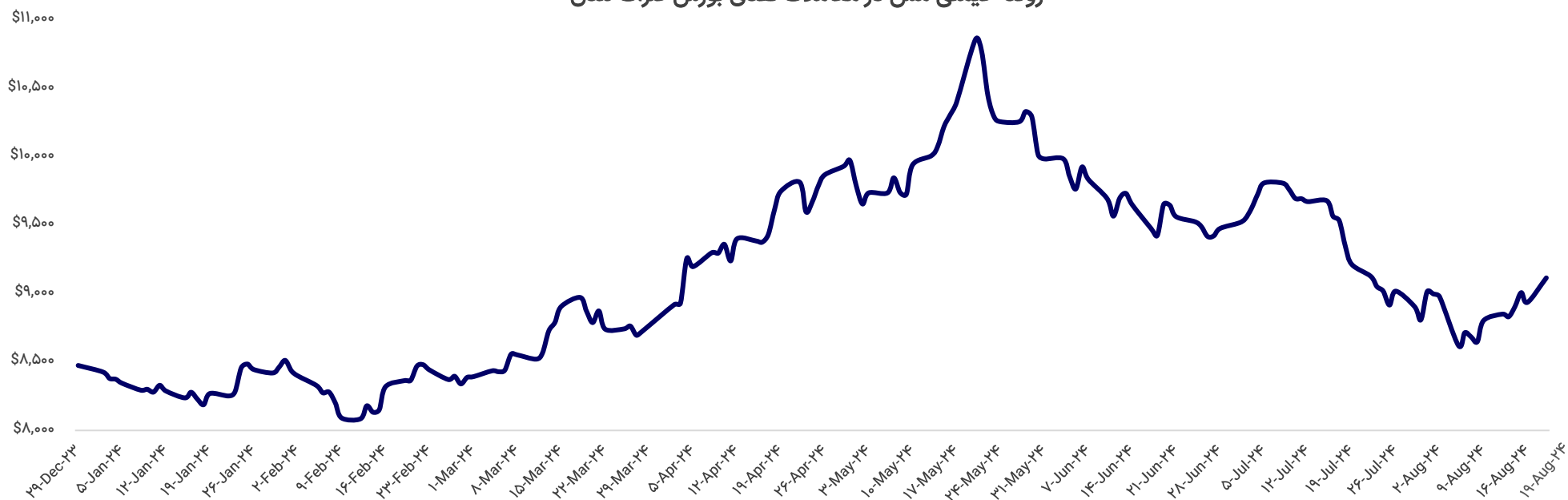
بازارهای جهانی فلزات اساسی

in m&a financial group

- مس ○
- سرب ○
- روی ○
- آلومینیوم ○
- سنگ آهن ○
- شاخص قیمتی فلزات اساسی ○

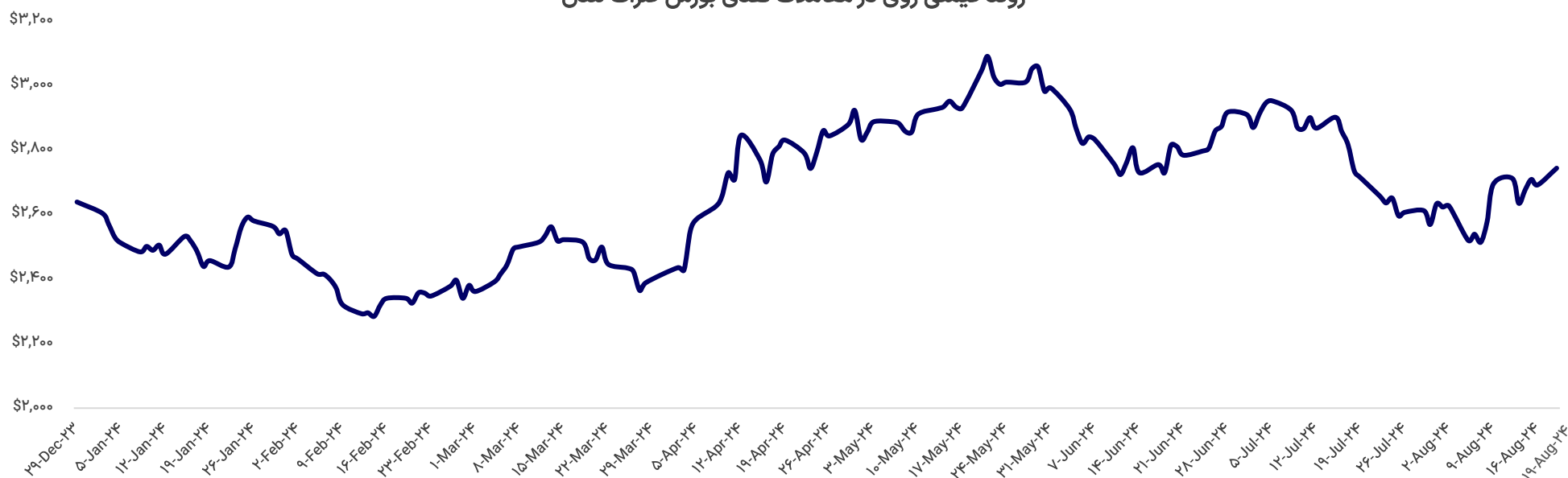
- **قیمت مس** تحت تاثیر تداوم نگرانی‌ها درباره سلامت اقتصاد چین و همچنین ضعف عملکرد در بازارهای مالی پس از داده‌های ضعیف بازار کار آمریکا، شاهد نوسانات گسترده‌ای در یک ماه اخیر بود که باعث شد تا قیمت به صورت موقت به کمترین سطح خود از ماه مارس در کانال ۸،۶۰۰ دلاری نیز کاهش یابد، اما در ادامه و با بهبود جو معاملاتی، قطعی شدن کاهش نرخ بهره فدرال رزرو در ماه آینده و همچنین تضعیف ارزش دلار، توانست بخشی از افت خود را بازپس بگیرد و در نهایت قیمت با **افت یک درصدی در سطح ۹،۱۱۵ دلار در هر تن** قرار گرفت.
- بهبود نسبی تقاضای داخلی در چین سبب شده تا صادرات این کشور در ماه جولای با کاهش ۴۰ درصدی نسبت به رکورد تاریخی ماه ژوئن، در سطح ۱۴۰ هزار تن قرار بگیرد. با این حال این میزان صادرات همچنان دو برابر بالاتر از مدت مشابه سال قبل می‌باشد و **صادرات هفت ماه مس کارنشده از چین نیز ۴۳ درصد بالاتر از سال ۲۰۲۳** بوده است.
- قیمت مس در معاملات نقدی سال جاری تاکنون به صورت میانگین معادل با ۹،۱۲۳ دلار در هر تن بوده و در این میان واحد تحقیقات کامودیتی **گروه بانکی ANZ** با انتشار یادداشتی، پیش‌بینی **ثبات میانگین قیمتی ۹،۲۹۰ دلاری را در سال جاری برای قیمت مس نموده** و پتانسیل افزایش آن در سال آینده را به **سطح ۹،۹۲۹ دلار** اعلام کرده که ناشی از انتظار افزایش نیاز به مس در پروژه‌های انرژی تجدیدپذیر و همچنین خودروهای الکتریکی بوده است. موسسه مالی **ING هلند** نیز برآورد خود از **قیمت مس در سال جاری را به ۹،۵۳۵ دلار** افزایش داده و برای **سال آینده انتظار رشد آن به میانگین ۹،۹۵۰ دلار** اعلام کرده است.

رند قیمتی مس در معاملات نقدی بورس فلزات لندن



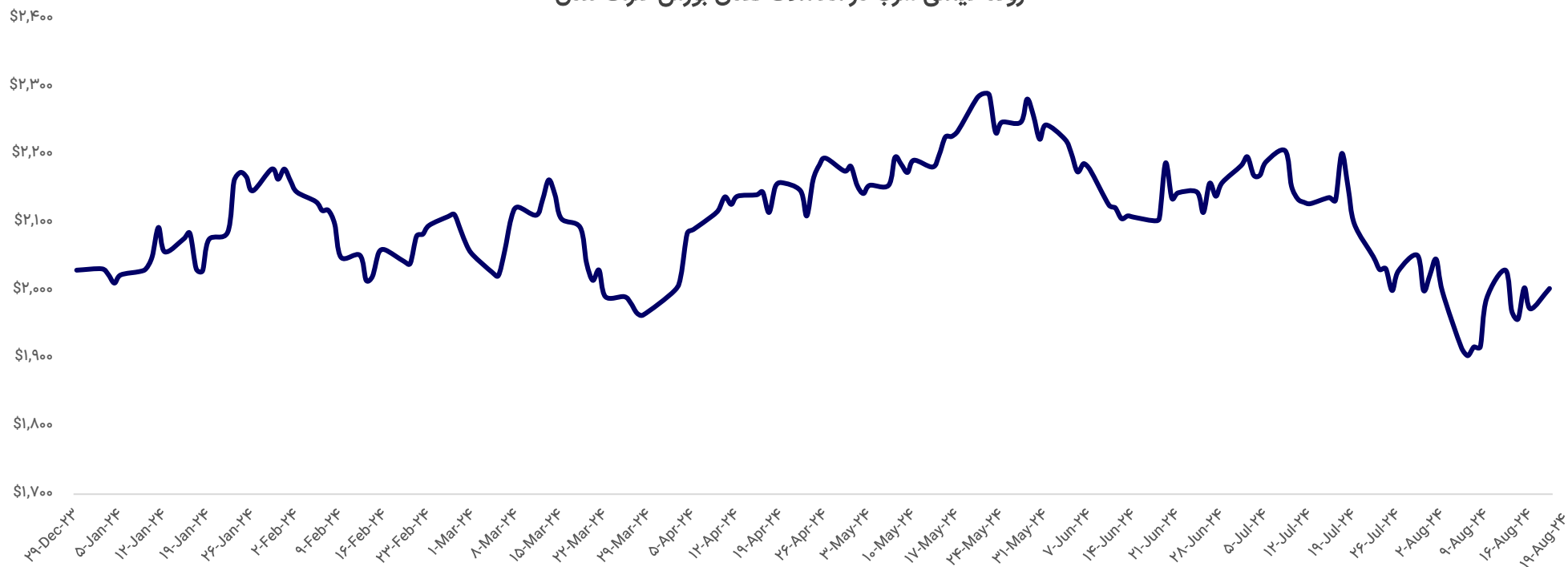
- **قیمت روی** با وجود نوسانات نسبی ظرف هفته‌های اخیر، با توجه به بهبود نسبی شرایط بنیادین خود موفق به حفظ سطوح قیمتی شده به صورتی که قیمت این محصول ظرف یک ماه اخیر با افزایش ۱.۱ درصدی در سطح ۲,۷۴۵ دلار در هر تن قرار گرفته است.
- بر اساس داده‌های اولین گروه مطالعات بین‌المللی سرب و روی (ILZSG)، **میزان مازاد عرضه شمش روی از ۱۵,۳۰۰ تن در ماه آوریل به ۸,۳۰۰ تن در ماه می کاهش** یافته است. همچنین میزان تولید شمش روی چین در نیمه اول سال جاری در سطح ۳.۱۸ میلیون تن قرار گرفته که نسبت به دوره مشابه سال گذشته افت ۱.۲ درصدی را نشان می‌دهد. علاوه بر این معدن Dugald River در استرالیا به مدت دو ماه به دلیل عملیات تعمیر و نگهداری از مدار خارج شده که این امر می‌تواند باعث کاهش عرضه کنسانتره روی به بازار شود.
- قیمت روی در معاملات نقدی بورس فلزات لندن در سال جاری میلادی به صورت میانگین معادل با ۲,۶۶۳ دلار بوده است و در این میان **موسسه فیچ** با برزرسانی ۲۰۰ دلاری برآورد پیشین خود، حال انتظار ثبت میانگین قیمتی ۲,۷۰۰ دلاری را برای سال جاری دارد و برآورد سال آینده را نیز از ۲,۴۰۰ به ۲,۵۰۰ دلار ارتقا داده است. **ING هلند** نیز برآورد قیمتی خود را با انتظار بهبود تقاضا برای روی از جانب صنعت ساختمان و تولید، با ۱۰۵ دلار افزایش به ۲,۷۷۵ دلار اعلام کرده است.

روند قیمتی روی در معاملات نقدی بورس فلزات لندن



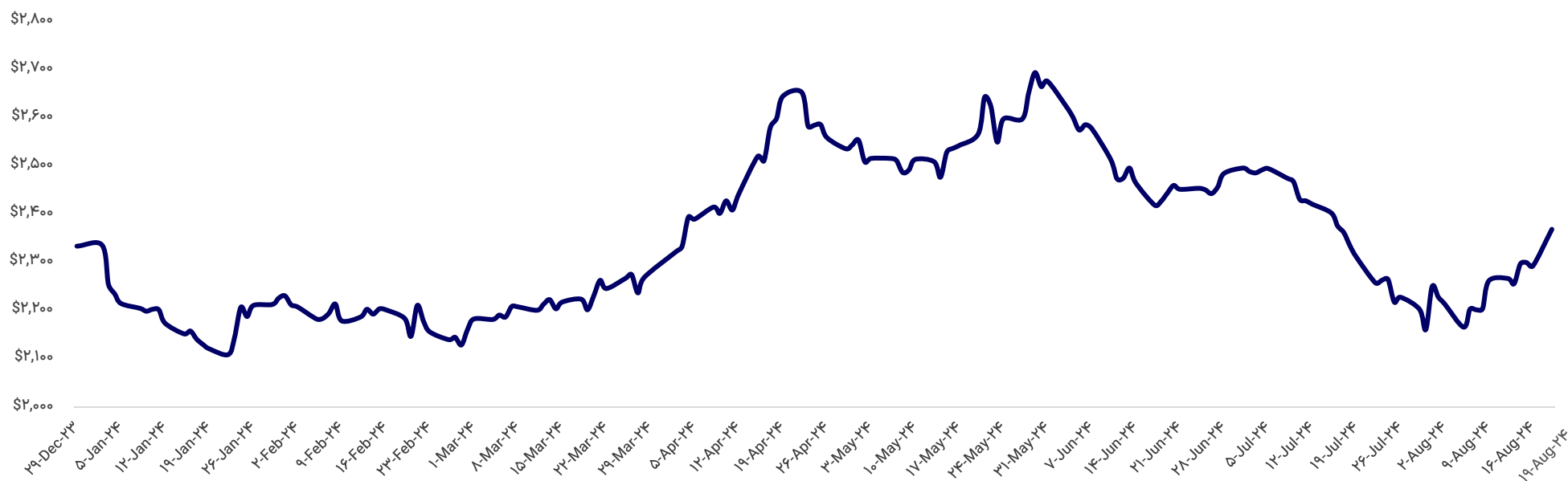
- **سرب** از طرف دیگر تحت تاثیر تداوم شرایط ضعیف بنیادین که ناشی از سطح پایین تقاضا از جانب چین بوده، با **۴.۵ درصد کاهش ظرف یک ماه اخیر در سطح ۲,۰۰۳ دلار در هر تن** قرار گرفته است. پیشتر قیمت با افت به سطح ۱,۹۰۰ دلاری، در کمترین میزان خود از اکتبر ۲۰۲۲ قرار گرفته بود.
- از نظر قیمتی **Trading Economics** با کاهش قابل توجه برآورد خود، حال انتظار ثبت قیمت ۱۹۷ دلاری را دارد و هدف گذاری ۱۲ ماهه را نیز به سطح ۱,۸۸۶ دلار کاهش داده است.

روند قیمتی سرب در معاملات نقدی بورس فلزات لندن



- آلومینیوم نیز پس از عقب‌نشینی به کانال ۲،۱۰۰ دلاری که ناشی از بروز آشوب در بازارهای جهانی پس از داده‌های ضعیف توامان اقتصادهای آمریکا و چین بوده، با تسکین نگرانی معامله‌گران موفق به اصلاح افت خود شده و در نهایت قیمت این فلز سبک با **رشد ۲.۵ درصدی** در سطح ۲،۳۶۹ دلار در هر تن قرار بگیرد.
- از منظر بنیادین شرایط آلومینیوم همچنان با ضعف نسبی مواجه است به صورتی که بر اساس برآورد **ING**، تولید آلومینیوم چین از منابع اولیه در سال جاری با افزایش ۲ درصدی به حدود ۴۲ میلیون تن خواهد رسید، اگرچه تحقق این پیش‌بینی بستگی به عملکرد تولید برق آبی در استان یونان چین به عنوان یکی از هاب‌های مهم تولید آلومینیوم این کشور خواهد داشت زیرا کمبود انرژی باعث کاهش سطح فعالیت اسملترهای آلومینیوم خواهد شد.
- با این حال از منظر قیمتی این موسسه انتظار دارد فلزات اساسی از جمله آلومینیوم در سه ماهه پایانی تحت تاثیر کاهش نرخ بهره فدرال رزرو و تضعیف ارزش دلار، شرایط بهتری را تجربه نمایند به صورتی که میانگین قیمت در سه ماهه پایانی به سطح ۲،۵۵۰ دلار بهبود خواهد نمود تا میانگین کل سال ۲۰۲۴ در سطح ۲،۴۶۰ دلار در هر تن قرار بگیرد. در سال جاری میانگین **قیمت آلومینیوم در معاملات نقدی بورس فلزات لندن در سطح ۲،۳۵۱ دلار** قرار داشته است.

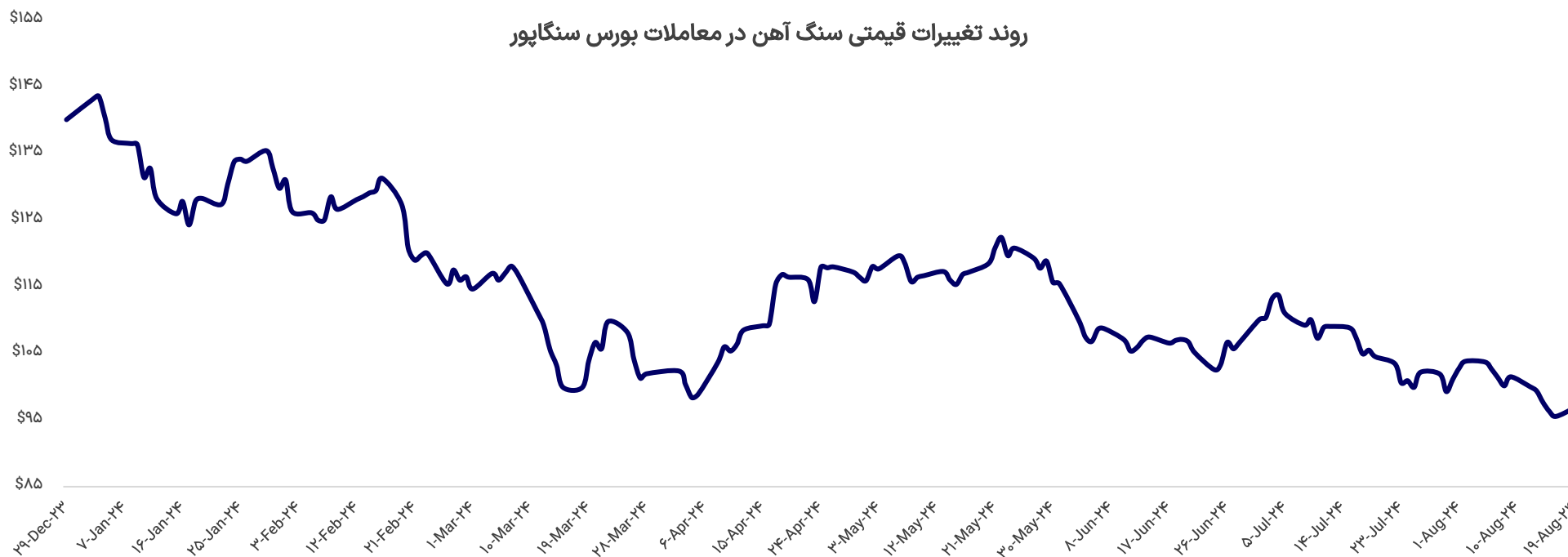
روند قیمتی آلومینیوم در معاملات نقدی بورس فلزات لندن





- **سنگ آهن** ظرف یک ماه اخیر شاهد سقوط به کمترین سطح قیمتی سال ۲۰۲۲ تحت تاثیر انتقال اثرات رکود در بازار مسکن چین به واحدهای فولادی چین بوده به صورتی که قیمت **با افت ۶.۴ درصدی در سطح ۹۶.۸ دلار در هر تن** قرار بگیرد.
- میزان سرمایه‌گذاری ساختمانی چین در ۷ ماه ابتدایی سال جاری شاهد کاهش بیش از ۱۰.۲ درصدی نسبت به سال گذشته بوده و **قیمت مسکن نوساز با بیش از ۵ درصد کاهش و ارزش واحدهای فروش رفته نیز در ماه جولای با بیش از ۲۵ درصد کاهش نسبت به سال گذشته** روبرو شده که نشان از رکود عمیق در بازار مسکن این کشور می‌دهد. شرایط کنونی بازار به گونه‌ای بوده که گروه تولیدی بائو که بزرگ‌ترین تولیدکننده فولاد دنیا با عرضه بیش از ۷ درصد از فولاد جهانی محسوب می‌شود، وضعیت را بدتر از بحران‌های سال ۲۰۰۸ و ۲۰۱۵ برای صنعت فولاد خوانده است.
- وضعیت ضعیف بنیادین بازار باعث شده تا **بانک سیتی آمریکا** برآورد قیمتی سه ماهه خود از سنگ آهن را از ۹۵ دلار به ۸۵ دلار کاهش دهد. این نهاد پیشتر هرگونه کاهش قیمت به سطح کمتر از ۱۰۰ دلار را فرصت خرید برای سرمایه‌گذاران می‌دانسته اما حال انتظار دارد ضعف بنیادین به حدی تشدید شده که قیمت بایستی در سطوح کمتر از ۱۰۰ دلار باقی بماند تا سطح بالای عرضه کنونی تا حدی کاهش یابد.

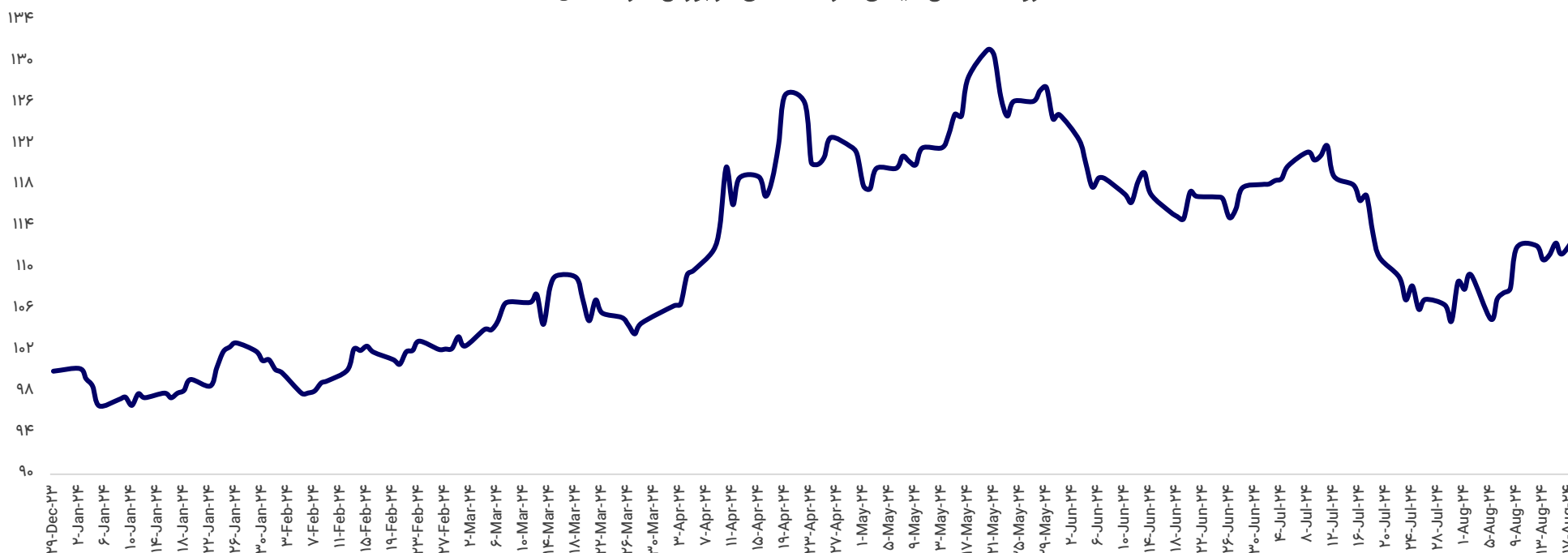
رشد تغییرات قیمتی سنگ آهن در معاملات بورس سنگاپور





- شاخص قیمتی فلزات اساسی بورس فلزات لندن ظرف یک ماه اخیر با رشد ۲.۸ درصدی در سطح ۱۱۴.۱۶ واحدی قرار گرفته است. پیشتر در انتهای ماه جولای، شاخص با افت به سطح ۱۰۳ واحدی در کمترین میزان خود از ماه مارس قرار گرفته بود.
- این شاخص قیمتی با در نظر گرفتن تغییرات قیمتی شش فلز آلومینیوم، مس، سرب، روی، قلع و نیکل در معاملات نقدی بورس فلزات لندن و با فرض وزن ثابت آنها بر اساس روز پایه ۲۹ دسامبر ۲۰۲۳ که آخرین روز معاملاتی سال میلادی قبل بوده، ایجاد شده است.
- بازدهی این شاخص در سال جاری میلادی تاکنون بیش از ۱۴ درصد بوده است.

رشد شاخص قیمتی فلزات اساسی در بورس فلزات لندن





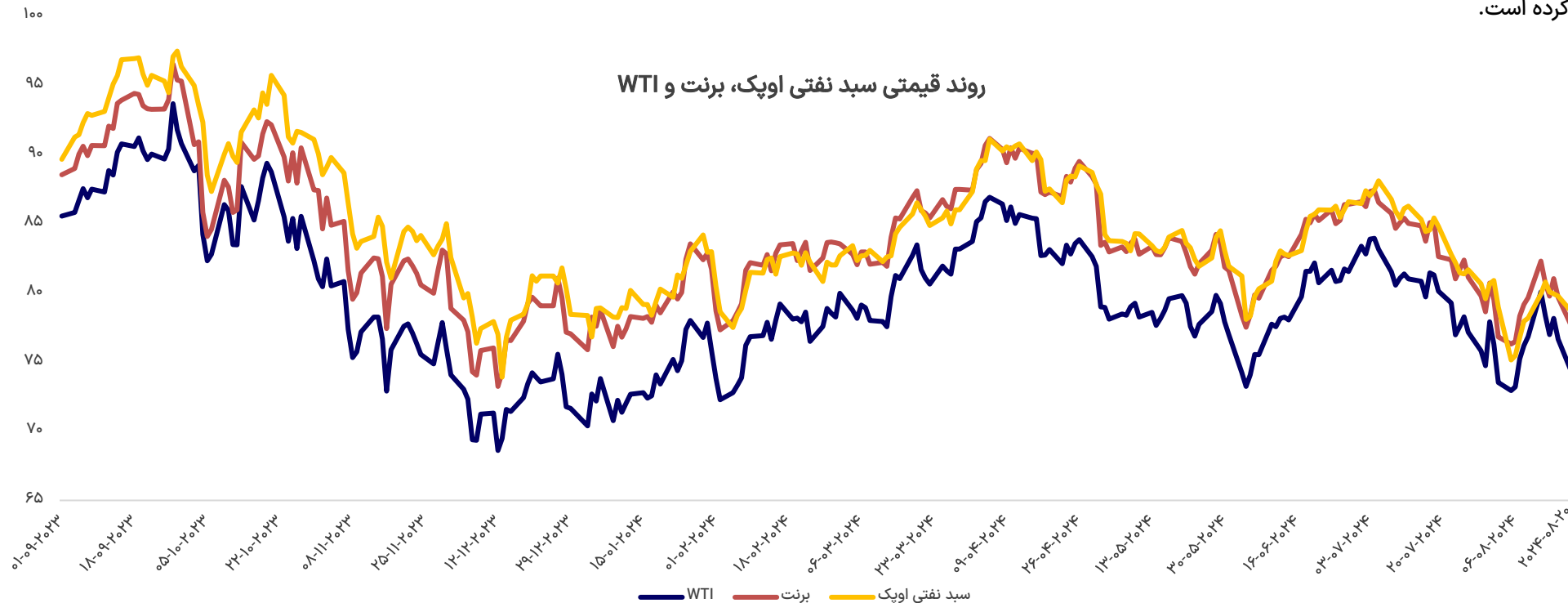
بخش دوم

بازارهای جهانی نفت (گزارش اوپک)

in mEArgān financial group

- نگاهی به آخرین وضعیت بازار جهانی نفت
- بررسی وضعیت تقاضای جهانی نفت
- چشم‌انداز تغییر تقاضای نفت
- عرضه نفت در کشورهای غیر اوپک
- تولید نفت اوپک
- ذخایر نفت در انبارها

- **قیمت نفت** در بازارهای جهانی ظرف ۵ هفته از ۶ هفته اخیر شاهد کاهش بوده که عمدتاً تحت تاثیر نگرانی‌های مرتبط با ضعف تقاضا در چین به عنوان بزرگ‌ترین واردکننده این محصول و همچنین برخی داده‌های ضعیف از اقتصاد آمریکا بوده است. در این میان با وجود برطرف شدن نگرانی مرتبط با بروز رکود در اقتصاد آمریکا، برجسته‌تر شدن عوامل دیگر همچون کاهش تنش‌های ژئوپلیتیک در خاورمیانه باعث فشار بر قیمت‌ها شده و در نهایت قیمت نفت برنت را ظرف یک ماه اخیر با **۶.۵ درصد کاهش** در سطح **۷۷.۲ دلار در هر بشکه** قرار داده است.
- بر اساس برآورد **آژانس بین‌المللی انرژی** در گزارش ماهانه خود، **تقاضای نفت هم در سال جاری و هم در سال آینده رشد کمتر از یک میلیون بشکه‌ای** را تجربه خواهد نمود که بسیار کمتر از برآورد **۲.۱ میلیون بشکه‌ای اوپک برای سال جاری و ۱.۷۸ میلیون بشکه‌ای ۲۰۲۵** محسوب می‌شود و تناقض قابل توجه در دیدگاه‌های دو نهاد بزرگ حوزه انرژی را نشان می‌دهد. از طرف دیگر این نهاد پیش‌بینی کرده در صورت عملیاتی شدن طرح اوپک پلاس برای بازگشت تدریجی سطح تولید خود که با رشد بیش از نیم میلیون بشکه‌ای عرضه در روز در سه ماهه آینده آغاز خواهد شد، بازار دچار مازاد عرضه خواهد گشت.
- از نظر قیمتی، **اداره اطلاعات انرژی آمریکا** برآورد خود از قیمت نفت وست نگزاس اینترمدیت را با نزدیک به ۲ دلار کاهش در سال جاری، معادل با **۸۰.۲۱ دلار در هر بشکه** اعلام کرده است. قیمت نفت در بورس نیویورک در سال جاری به صورت میانگین معادل با **۷۸.۷۲ دلار** بوده است. همچنین **گلدمن ساکس** نیز سطح قیمتی **۷۵ دلاری** را نقطه حمایتی برای نفت برنت اعلام کرده است.



- اوپک در گزارش ماه اوت، برآورد خود از تقاضای نفت در سال جاری میلادی را معادل با ۲.۱ میلیون بشکه در روز اعلام کرده که نسبت به گزارش ماه جولای به میزان ۱۳۵ هزار بشکه کاهش داشته است. تعدیل انتظارات مبتنی بر رشد تقاضای چین در سال جاری و بعضاً داده‌های ضعیف‌تر از انتظار مصرف در سه ماهه اول، باعث این تعدیل منفی شده است.
- رشد تقاضا از جانب کشورهای توسعه‌یافته در حدود ۱۶۰ هزار بشکه در روز خواهد بود در حالی که میزان تقاضا از جانب کشورهای غیر OECD نزدیک به ۱.۹ میلیون بشکه در روز خواهد بود. مجموع تقاضای نفت به ۱۰۴.۳ میلیون بشکه خواهد رسید که عمدتاً ناشی از افزایش تقاضا برای سفرهای هوایی و جاده‌ای خواهد بود و در کنار آن سطح مناسب رشد تقاضای صنعتی، ساختمان و کشاورزی نیز در کشورهای غیر OECD موثر خواهد بود. افزایش ظرفیت پتروشیمی در چین و خاورمیانه نیز در رشد تقاضای نفت تاثیرگذار خواهد بود.

واحد: میلیون بشکه در روز

مناطق	Q1 ۲۰۲۴	Q2 ۲۰۲۴	Q3 ۲۰۲۴	Q4 ۲۰۲۴	۲۰۲۴	میزان رشد (م. بشکه در روز)
قاره آمریکا	۲۴.۴۶	۲۵.۳۱	۲۵.۵۱	۲۵.۳۷	۲۵.۱۷	۰.۲۱
ایالات متحده آمریکا (به تنهایی)	۱۹.۹۲	۲۰.۶۷	۲۰.۶۷	۲۰.۸۵	۲۰.۵۳	۰.۱۷
اروپا	۱۲.۹۴	۱۳.۶۱	۱۳.۷۳	۱۳.۴۰	۱۳.۴۲	-۰.۰۳
آسیا اقیانوسیه	۷.۶۰	۶.۹۰	۷.۰۱	۷.۴۱	۷.۲۳	-۰.۰۲
مجموع OECD	۴۵.۰	۴۵.۸۱	۴۶.۲۶	۴۶.۱۸	۴۵.۸۱	۰.۱۶
چین	۱۶.۶۶	۱۶.۸۸	۱۷.۲۸	۱۷.۳۸	۱۷.۰۶	۰.۷۰
هند	۵.۶۶	۵.۶۶	۵.۴۰	۵.۵۹	۵.۵۸	۰.۲۳
سایر آسیا	۹.۷۲	۹.۷۷	۹.۴۹	۹.۵۱	۹.۶۲	۰.۳۴
خاورمیانه	۸.۷۲	۸.۵۴	۹.۲۳	۹.۰	۸.۸۷	۰.۲۴
آمریکای لاتین	۶.۶۷	۶.۸۷	۶.۹۷	۶.۸۸	۶.۸۵	۰.۱۶
آفریقا	۴.۶۴	۴.۳۵	۴.۳۹	۴.۸۲	۴.۵۵	۰.۰۹
روسیه	۳.۹۸	۳.۸۰	۳.۹۹	۴.۰۸	۳.۹۶	۰.۱۲
مجموع غیر OECD	۵۸.۱۵	۵۷.۸۹	۵۸.۵۹	۵۹.۳۹	۵۸.۵۱	۱.۹۵
مجموع دنیا	۱۰۳.۱۵	۱۰۳.۷	۱۰۴.۸۵	۱۰۵.۵۷	۱۰۴.۳۲	۲.۱۱

\* به دلیل گرد شدن برخی از اعداد به صورت مستقل، جمع کل ممکن است تغییر اندکی داشته باشد.

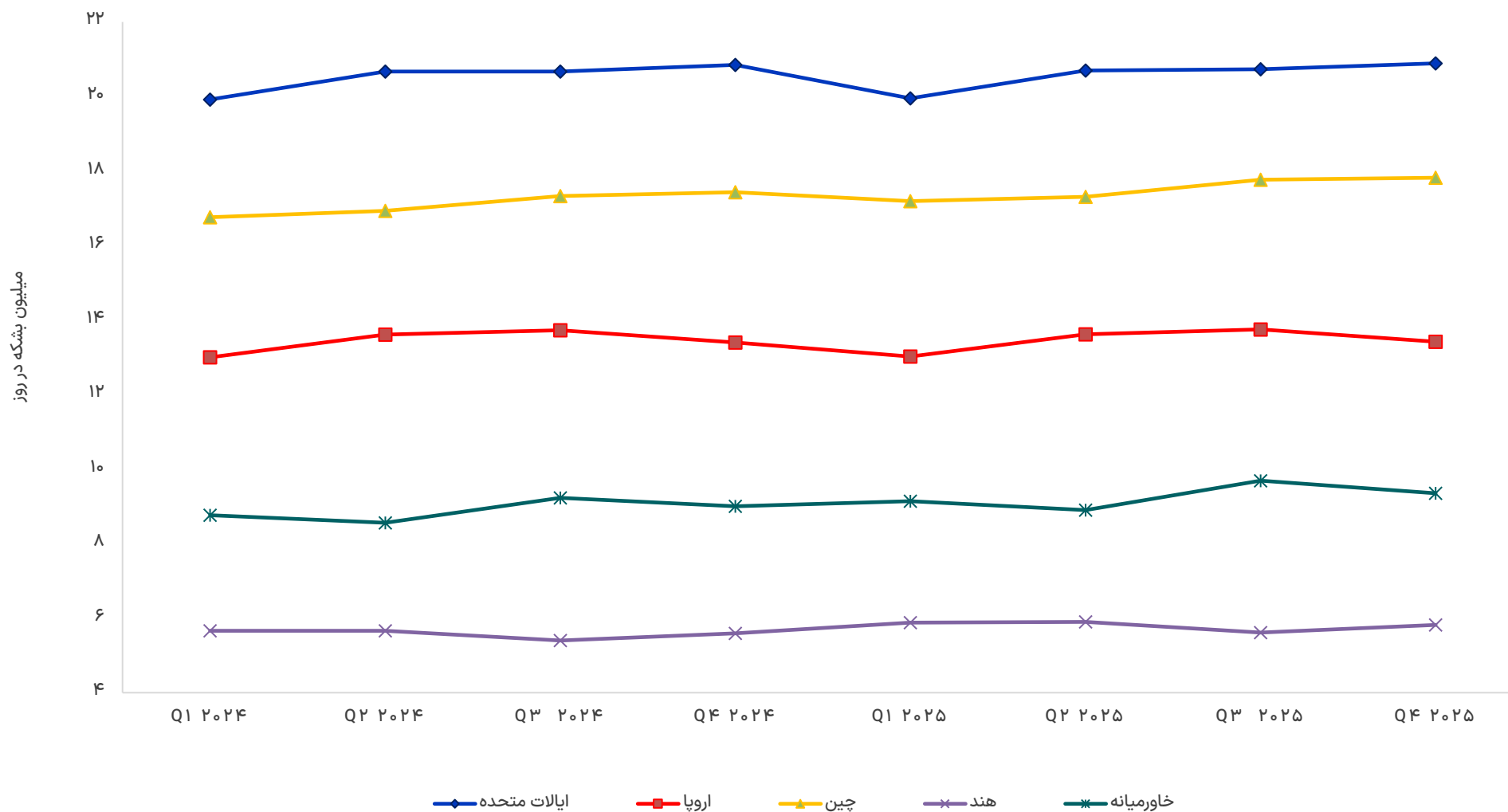
- اوپک برآورد خود برای رشد تقاضای نفت در سال آینده را در سطح ۱.۷۸ میلیون بشکه در روز اعلام نموده که نسبت به برآورد پیشین نزدیک به ۶۰ هزار بشکه کاهش داشته است.
- رشد تقاضا از جانب کشورهای OECD ناچیز و در سطح ۱۱۰ هزار بشکه در روز خواهد بود در حالی که عمده رشد از جانب کشورهای غیر OECD و نزدیک به سطح ۱.۷ میلیون بشکه در روز خواهد بود.

واحد: میلیون بشکه در روز

میزان رشد (م. بشکه در روز)	۲۰۲۵	Q۴ ۲۰۲۵	Q۳ ۲۰۲۵	Q۲ ۲۰۲۵	Q۱ ۲۰۲۵	مناطق
۰.۰۸	۲۵.۲۵	۲۵.۴۵	۲۵.۶۳	۲۵.۳۶	۲۴.۵۳	قاره آمریکا
۰.۰۴	۲۰.۵۷	۲۰.۸۹	۲۰.۷۳	۲۰.۷۰	۱۹.۹۵	ایالات متحده آمریکا (به تنهایی)
۰.۰۲	۱۳.۴۴	۱۳.۴۲	۱۳.۷۵	۱۳.۶۲	۱۲.۹۵	اروپا
۰.۰۱	۷.۲۴	۷.۴۲	۷.۰۲	۶.۹۱	۷.۶۱	آسیا اقیانوسیه
۰.۱۱	۴۵.۹۲	۴۶.۲۸	۴۶.۴۱	۴۵.۸۸	۴۵.۰۹	مجموع OECD
۰.۴۱	۱۷.۴۷	۱۷.۷۷	۱۷.۷۲	۱۷.۲۶	۱۷.۰۹	چین
۰.۲۳	۵.۸۰	۵.۸۲	۵.۶۱	۵.۹۰	۵.۸۸	هند
۰.۳۱	۹.۹۳	۹.۸۱	۹.۸۲	۱۰.۱۰	۱۰.۰۱	سایر آسیا
۰.۳۲	۹.۱۹	۹.۲۹	۹.۶۳	۸.۸۱	۹.۰۲	خاورمیانه
۰.۲۰	۷.۰۵	۷.۰۷	۷.۱۹	۷.۰۶	۶.۸۷	آمریکای لاتین
۰.۱۱	۴.۶۷	۴.۹۳	۴.۵۲	۴.۴۵	۴.۷۶	آفریقا
۰.۰۵	۴.۰۲	۴.۱۲	۴.۰۵	۳.۸۵	۴.۰۴	روسیه
۱.۶۸	۶۰.۱۹	۶۰.۹۸	۶۰.۴۳	۵۹.۵۰	۵۹.۸۳	مجموع غیر OECD
۱.۷۸	۱۰۶.۱۱	۱۰۷.۲۶	۱۰۶.۸۴	۱۰۵.۳۸	۱۰۴.۹۱	مجموع دنیا

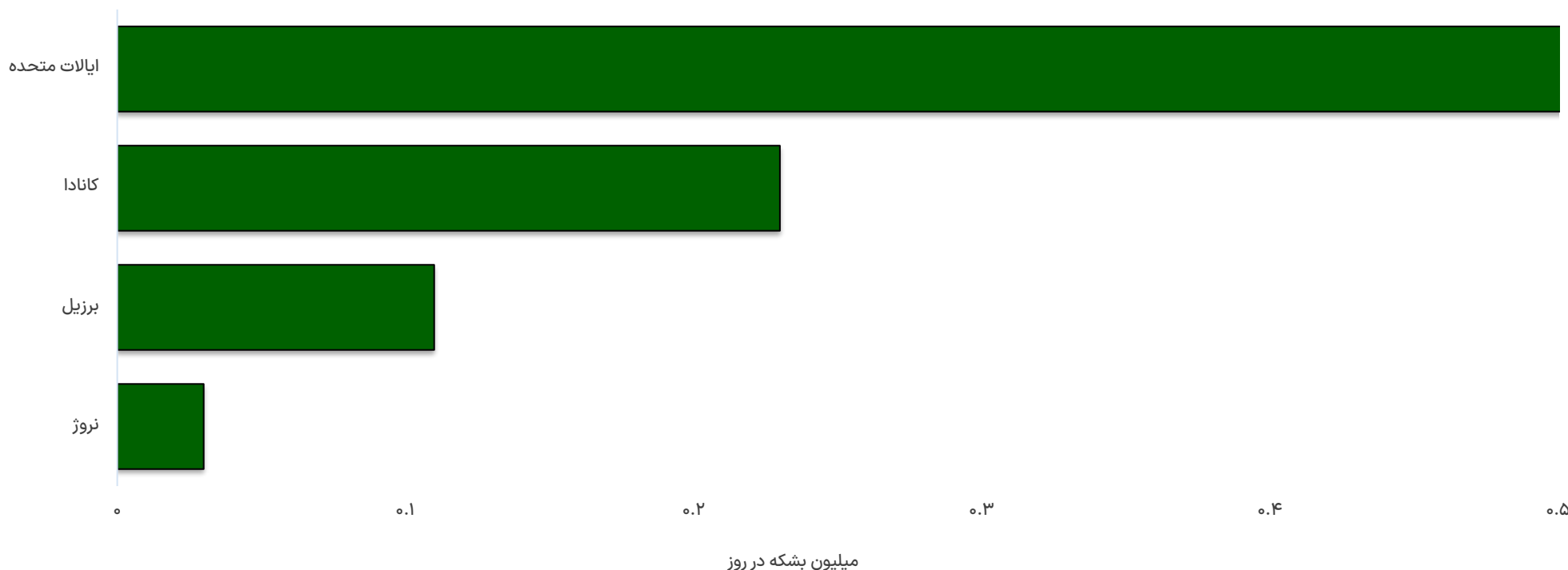
\* به دلیل گرد شدن برخی از اعداد به صورت مستقل، جمع کل ممکن است تغییر اندکی داشته باشد.

چشم انداز تغییر تقاضای نفت از جانب حوزه‌های بزرگ مصرف‌کننده



- اوپک در گزارش ماه جاری پیش‌بینی کرده است که رشد تولید کشورهای خارج از اوپک (غایب در اتحادیه اوپک پلاس) در سال جاری میلادی با افزایش ۱.۲ میلیون بشکه در روز مواجه خواهد شد و مجموع عرضه آن‌ها به میانگین ۵۳ میلیون بشکه در روز خواهد رسید که نسبت به گزارش ماه جولای تغییری نداشته است.
- ایالات متحده، کانادا و برزیل پیش‌تاز رشد تولید خواهند بود. عمده رشد تولید ناشی از نفت شیل آمریکا، پروژه‌های توسعه نفت شنی در کانادا و میادین فراساحلی در آمریکای لاتین و دریای شمال خواهد بود. همچنین تولید میعانات گازی در ایالات متحده رکورد جدیدی را ثبت خواهد نمود و از هفت میلیون بشکه در روز عبور خواهد نمود.
- تولید کشورهای غیر اوپک اما حاضر در اتحادیه اوپک پلاس در سال ۲۰۲۴ با افزایش حدود ۱۰۰ هزار بشکه‌ای به میانگین ۸.۳ میلیون بشکه در روز خواهد رسید و در سال ۲۰۲۵ نیز با رشد نزدیک به ۲۰ هزار بشکه در روز مواجه خواهد شد.

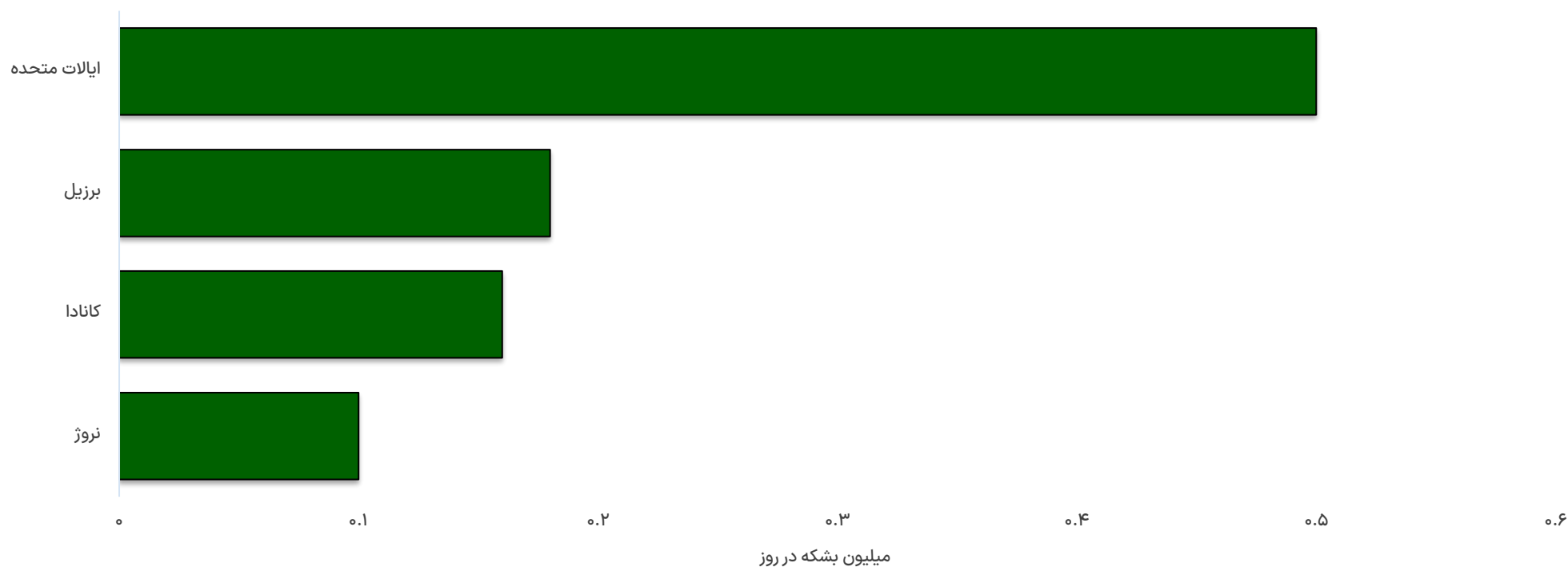
### رشد عرضه نفت خام از جانب کشورهای منتخب غیر اوپک در سال ۲۰۲۴





- اوپک در گزارش ماه اوت، برای سال ۲۰۲۵ میلادی انتظار رشد نزدیک به ۱.۱ میلیون بشکه‌ای سطح عرضه نفت و میعانات برای کشورهای خارج از این سازمان (خارج از توافق کاهش عرضه اوپک پلاس) و ثبت میانگین عرضه ۵۴.۱ میلیون بشکه‌ای را ارائه کرده که تغییری در مقایسه با گزارش ماه جولای نداشته است.
- تولید در بین کشورهای حوزه OECD با افزایش نزدیک به ۷۶۰ هزار بشکه در روز به میانگین ۳۲.۲ میلیون بشکه خواهد رسید و سهم کشورهای خارج از OECD نیز افزایشی ۲۹۰ هزار بشکه‌ای در روز خواهد بود. نزدیک به ۶۰ هزار بشکه افزایش در روز نیز ناشی از عملیات پالایشگاه‌ها خواهد بود.
- ایالات متحده، برزیل، کانادا و نروژ پیش‌تاز رشد تولید خواهند بود در حالی که **آنگولا** با کاهش تولید روبرو خواهد بود.

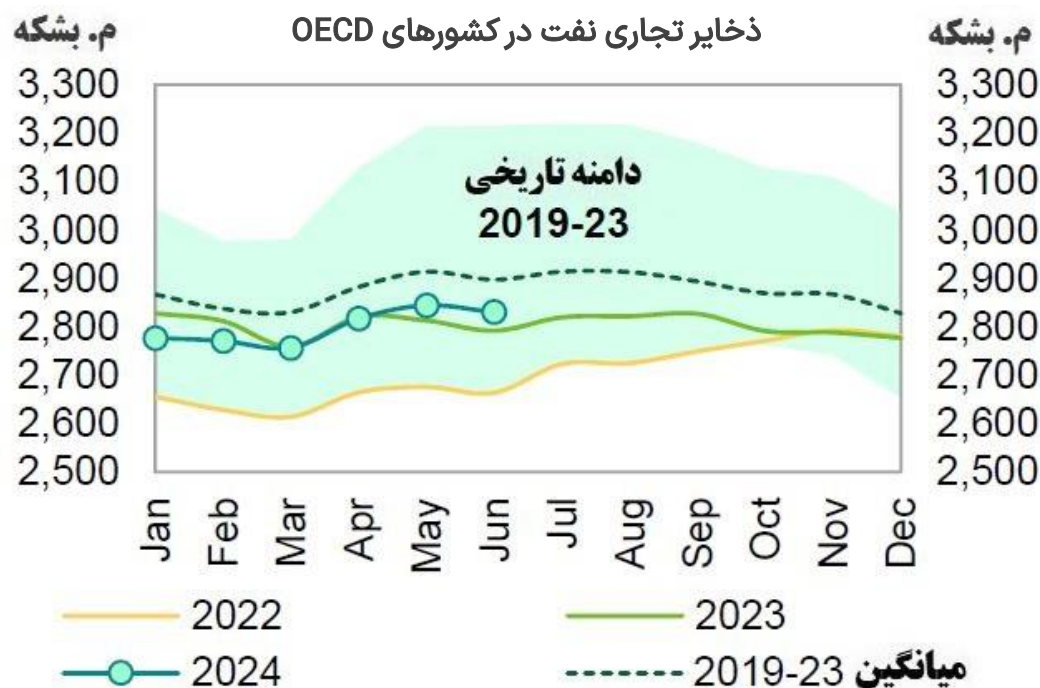
### رشد عرضه نفت از جانب کشورهای منتخب غیر اوپک در سال ۲۰۲۵



○ بر اساس گزارشات منابع ثانویه و تخمین‌های کارشناسان، **برآورد اوپک** نشان می‌دهد که تولید ۱۲ کشور عضو این کارتل نفتی در ماه جولای معادل با ۲۶.۷۵ میلیون بشکه در روز بوده که ۱۸۵ هزار بشکه افزایش نسبت به داده‌های تعدیل‌شده ماه ژوئن را نشان می‌دهد. عربستان سعودی، عراق و ایران شاهد بیشترین رشد تولید بودند در حالی که **لیبی، کویت و کنگو شاهد بیشترین کاهش سطح عرضه** بودند.

کشور	جولای	ژوئن (تعدیل شده)	تغییر (هزار بشکه در روز)
عربستان سعودی	۹۰۱۵	۸۹۱۸	۹۷
عراق	۴۲۵۱	۴۱۹۴	۵۷
ایران	۳۲۷۱	۳۲۵۰	۲۱
امارات	۲۹۵۲	۲۹۳۶	۱۶
کویت	۲۴۱۵	۲۴۲۳	-۸
نیجریه	۱۳۸۶	۱۳۶۹	۱۷
لیبی	۱۱۷۵	۱۱۹۴	-۱۹
الجزایر	۹۰۷	۹۰۶	۱
ونزوئلا	۸۵۲	۸۴۵	۷
کنگو	۲۵۴	۲۶۰	-۶
گابن	۲۱۱	۲۱۱	۰
گینه	۵۷	۵۴	۳
مجموع	۲۶،۷۴۶	۲۶،۵۶۲	۱۸۵

- برآوردهای ابتدایی اوپک از وضعیت ذخایر تجاری نفت و فرآورده‌ها در انبارهای کشورهای عضو OECD در ماه ژوئن، نشان می‌دهد که رقم این شاخص با **۱۴.۱ میلیون بشکه کاهش** نسبت به آمار تعدیل‌شده ماه می، معادل با **۲.۸۳ میلیارد بشکه** بوده است.
- این آمار در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته **۳۸.۴ میلیون بشکه افزایش** و در قیاس با میانگین ۵ ساله، **۶۶.۸ میلیون بشکه کاهش** را نشان می‌دهد. در صورت در نظر گرفتن میانگین سال‌های ۲۰۱۵ تا ۲۰۱۹، به منظور حذف اختلال ایجادشده به دلیل کرونا، این شاخص **۱۱۶.۱ میلیون بشکه کاهش** را نشان می‌دهد.
- در بین اجزای این موجودی‌ها، ذخایر نفت خام در ماه ژوئن، معادل با **۱،۳۶۵ میلیون بشکه** بوده است که **۴۴.۴ میلیون بشکه کمتر** از میانگین ۵ ساله و **۱۰۱ میلیون بشکه کمتر** از میانگین ۵ ساله قبل از کرونا است.
- میزان فرآورده‌های نفتی در مخازن نیز با **۲۲.۳ میلیون بشکه کاهش** نسبت به میانگین ۵ ساله به **۱،۴۶۷ میلیون بشکه** رسیده است و در مقایسه با میانگین ۵ ساله قبل از کرونا نیز، **۱۵.۲ میلیون بشکه کاهش** را نشان می‌دهد.



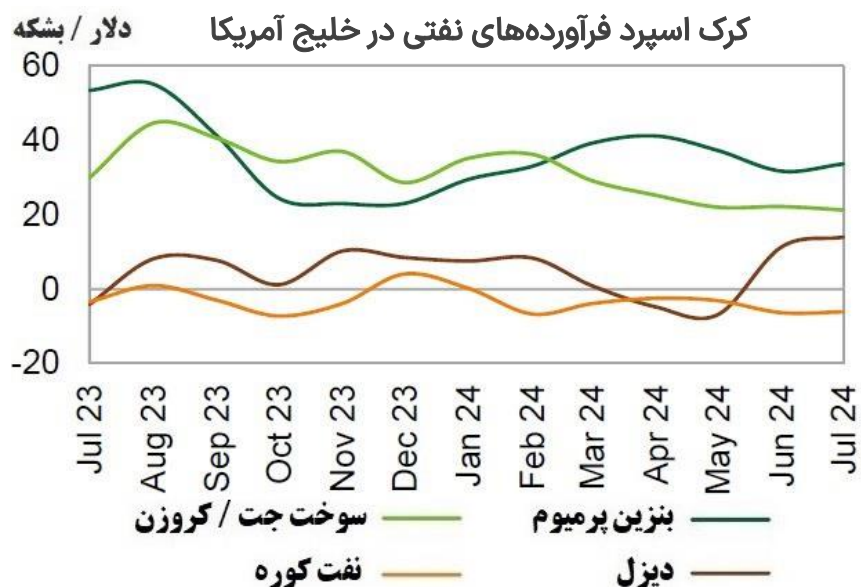
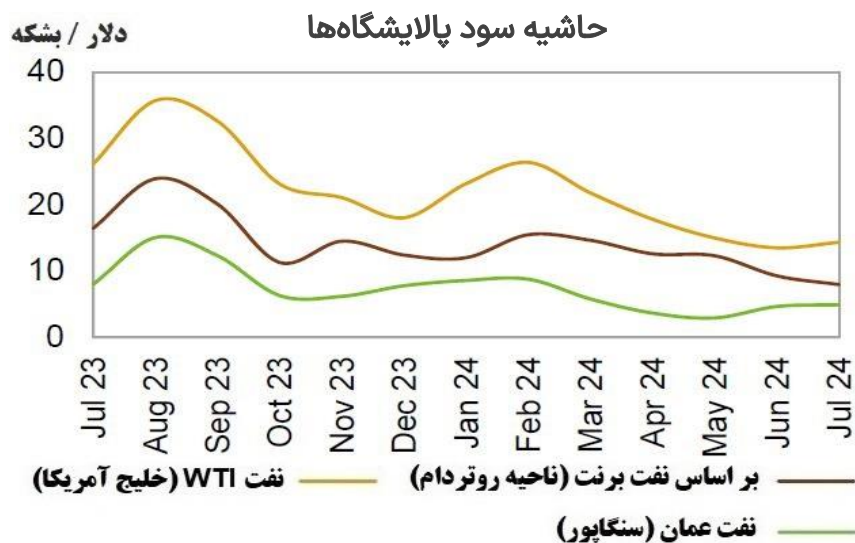


بخش سوم

بازارهای جهانی پالایشگاه (گزارش اوپک)

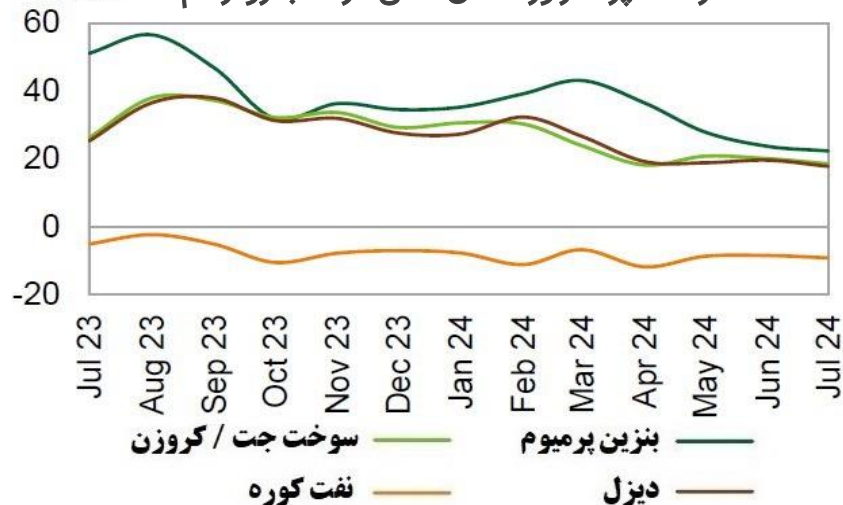
in meargan financial group

- حاشیه سود پالایشگاهها
- چشم انداز کوتاه مدت بازار محصولات و پالایشگاهها

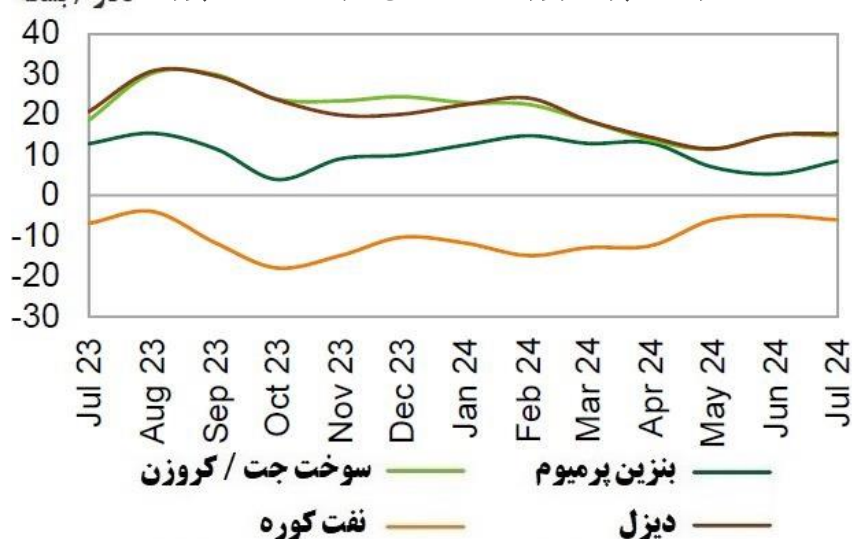


- **حاشیه سود صنعت جهانی پالایشی در ماه جولای** شاهد روند نامتوازنی در هاب‌های مختلف بود. ایالات متحده شاهد بازگشت به روند صعودی و هاب سنگاپور شاهد ثبت دومین رشد متوالی بود اما **در اروپا پالایشگاهها همچنان با کاهش حاشیه سود خود** مواجه هستند. مجموع نفت دریافتی واحدهای پالایشی در ماه جولای با ۲ میلیون بشکه افزایش در روز نسبت به آمارهای تعدیل‌شده ماه ژوئن در سطح ۸۳.۵ میلیون بشکه قرار داشته و نسبت به ماه مشابه سال قبل نیز ۲.۸ میلیون بشکه بالاتر بوده است.
- در آمریکا مارجین پالایشگاهها تحت تاثیر بهبود نفتا و دیزل و همچنین افزایش در بنزین، شاهد رشد بود به صورتی که حاشیه سود در این ناحیه با ۸۳ سنت افزایش به میانگین ۱۴.۳۲ دلار در هر بشکه رسید اما در مقایسه با سال قبل ۱۱.۸۱ دلار کاهش داشته است.
- در اروپا حاشیه سود شاهد تداوم روند نزولی با افزایش سطح فعالیت واحدهای پالایشی و رشد موجودی انبار محصولات بود به صورتی که مجموع موجودی در روتردام - آمستردام - آنتورپ افزایش ۵ درصدی داشته که باعث شد تا مارجین یا کاهش ۱.۳۲ دلاری به ۷.۹۳ دلار در هر بشکه برسد که در مقایسه با سال قبل ۸.۵۱ دلار کاهش را نشان می‌دهد.
- در قاره آسیا، حاشیه سود واحدهای پالایشی تحت تاثیر عملکرد بخش بنزین که با کسری نسبی عرضه به دلیل اختلال در عرضه ژاپن و اندونزی روبرو شده، شاهد رشد نسبی بود به صورتی که مارجین هاب سنگاپور بر اساس نفت عمان با ۲۶ سنت افزایش به میانگین ۴.۹۳ دلار برسد که در مقایسه با سال قبل ۳.۱ دلار کاهش را نشان می‌دهد.
- کرک اسپرد بنزین در آمریکا شاهد بازیابی پس از دو ماه افت متوالی بود. افزایش سطح مصرف و رشد سفرهای جاده‌ای باعث کاهش ذخایر بنزین آمریکا به کمترین سطح خود از دسامبر ۲۰۲۴ شد تا باعث شود کرک اسپرد این محصول با ۱.۹۴ دلار افزایش به میانگین ۳۳.۶۵ دلار در هر بشکه برسد.
- کرک اسپرد سوخت جت مجددا شاهد بازگشت به روند نزولی خود با توجه به کاهش سفرهای هوایی به دلیل اختلال سایبری ایجادشده در ماه گذشته بود که سطح ذخایر سوخت جت را به بالاترین میزان ۶ سال اخیر رساند و باعث شد حاشیه سود تولید این محصول با ۹۱ سنت کاهش به سطح ۲۱.۷ دلار به صورت میانگین در ماه جولای برسد.

### کرک اسپرد فرآورده‌های نفتی در هاب روتردام



### کرک اسپرد فرآورده‌های نفتی در هاب سنگاپور



- **کرک اسپرد بنزین** در اروپا شاهد ادامه روند نزولی خود تحت تاثیر فشار منفی ناشی از افزایش سطح تولید واحدها بود. با وجود جهش ۴۳ درصدی صادرات ماهانه بنزین به آمریکا به میزان ۱۲.۱ میلیون بشکه که بالاترین سطح از مارس ۲۰۲۱ محسوب می‌شود، مازاد عرضه در بازار داخلی اروپا نیز همچنان وجود دارد تا حاشیه سود این محصول را با ۱.۳۸ دلار کاهش به میانگین ۲۲.۳۵ دلار در هر بشکه عقب‌نشینی کرده است.
- **کرک اسپرد سوخت جت** اروپا در ماه جولای تحت تاثیر ادامه ضعف تقاضا از جانب صنعت هوانوردی، به روند نزولی خود ادامه داد تا حاشیه سود تولید این محصول با ۱.۵۴ دلار کاهش در هر بشکه به میانگین ۱۸.۵۳ دلار در هر بشکه برسد.
- **کرک اسپرد دیزل** اروپا ضعیف‌ترین عملکرد در بین فرآورده‌های نفتی در ماه گذشته را داشت. ترکیب عواملی همچون ضعف تقاضا از جانب واحدهای صنعتی همراه با افزایش سطح عرضه از مبدا خاورمیانه، نیجریه و مکزیک باعث شد تا حاشیه سود تولید این محصول با ۱.۸۲ دلار کاهش در هر بشکه به میانگین ۱۷.۸۱ دلار در هر بشکه عقب‌نشینی نماید.
- **کرک اسپرد بنزین** در آسیا شاهد صعود به بالاترین سطح دو ماه اخیر تحت تاثیر سطح مناسب تقاضا از یک طرف و اختلال ایجادشده در برخی واحدهای پالایشی در ژاپن و اندونزی از طرف دیگر بود به صورتی که حاشیه سود تولید این محصول با ۳.۱۷ دلار افزایش در هر بشکه به میانگین ۸.۴۸ دلار صعود نمود.
- **کرک اسپرد سوخت جت** شاهد معکوس شدن روند صعودی ماه گذشته به دلیل افزایش میزان عرضه از جانب واحدهای هندی به هاب سنگاپور بود به صورتی که حاشیه سود تولید این محصول با ۱۰ سنت کاهش در سطح ۱۴.۶۸ دلار در هر بشکه به صورت میانگین قرار بگیرد.
- **کرک اسپرد دیزل** در هاب سنگاپور موفق به ثبت دومین رشد متوالی ماهانه شد. محدود شدن سطح صادرات واحدهای چینی در ترکیب با ایجاد اختلال در سطح عرضه واحدهای پالایشی در سایر کشورهای منطقه باعث شد تا حاشیه سود تولید این محصول با ۳۳ سنت افزایش به میانگین ۱۵.۲۹ دلار در هر بشکه برسد.



## تقویم رویدادهای آتی جهانی حوزه پالایشگاه و تحلیل اثرات آن

رویداد	چارچوب زمانی	آسیا	اروپا	آمریکا	تحلیل
فصل باران‌های موسمی	جولای - سپتامبر	تاثیر منفی بر بازار دیزل	تاثیر منفی بر بازار دیزل	تاثیر منفی بر بازار دیزل	افزایش شدید بارندگی باعث کاهش تقاضا از جانب بخش کشاورزی خواهد شد که این امر خصوصا در آسیا، باعث اختصاص حجم بیشتری از دیزل به بازار صادرات خواهد شد که می‌تواند سطح عرضه در کلیه هاب‌های پالایشی را افزایش دهد.
فصل تابستان	جولای - سپتامبر	تاثیر مثبت بر روی بازار فرآورده‌ها	تاثیر مثبت بر روی بازار فرآورده‌ها	تاثیر مثبت بر روی بازار فرآورده‌ها	در طول ماه‌های تابستان، افزایش سفرهای زمینی و هوایی باعث رشد تقاضا برای سوخت‌های حمل و نقل همچون بنزین و سوخت جت خواهد شد.
فصل طوفان‌های حاره‌ای	جولای - نوامبر	تاثیر مثبت بر روی بازار فرآورده‌ها	تاثیر مثبت بر روی بازار فرآورده‌ها	تاثیر مثبت بر روی بازار فرآورده‌ها	پیش‌بینی‌های صورت‌گرفته مبنی بر افزایش احتمال شکل‌گیری طوفان‌های شدید خصوصا در خلیج آمریکا، می‌تواند باعث اختلال در عملیات واحدهای پالایشی شود و سطح عرضه فرآورده‌های نفتی در بازار را کاهش دهد و حاشیه سود این محصولات را افزایش دهد.
ممنوعیت صادرات بنزین روسیه	اوت - اکتبر	تاثیر مثبت بر کرک اسپرد بنزین	تاثیر مثبت بر کرک اسپرد بنزین	تاثیر مثبت بر کرک اسپرد بنزین	تمرکز روسیه برای عدم بروز کمبود عرضه در بازار داخلی با اعمال محدودیت و یا ممنوعیت صادرات بنزین، می‌تواند باعث کاهش سطح عرضه در بازارهای مختلف شود.





بخش چهارم

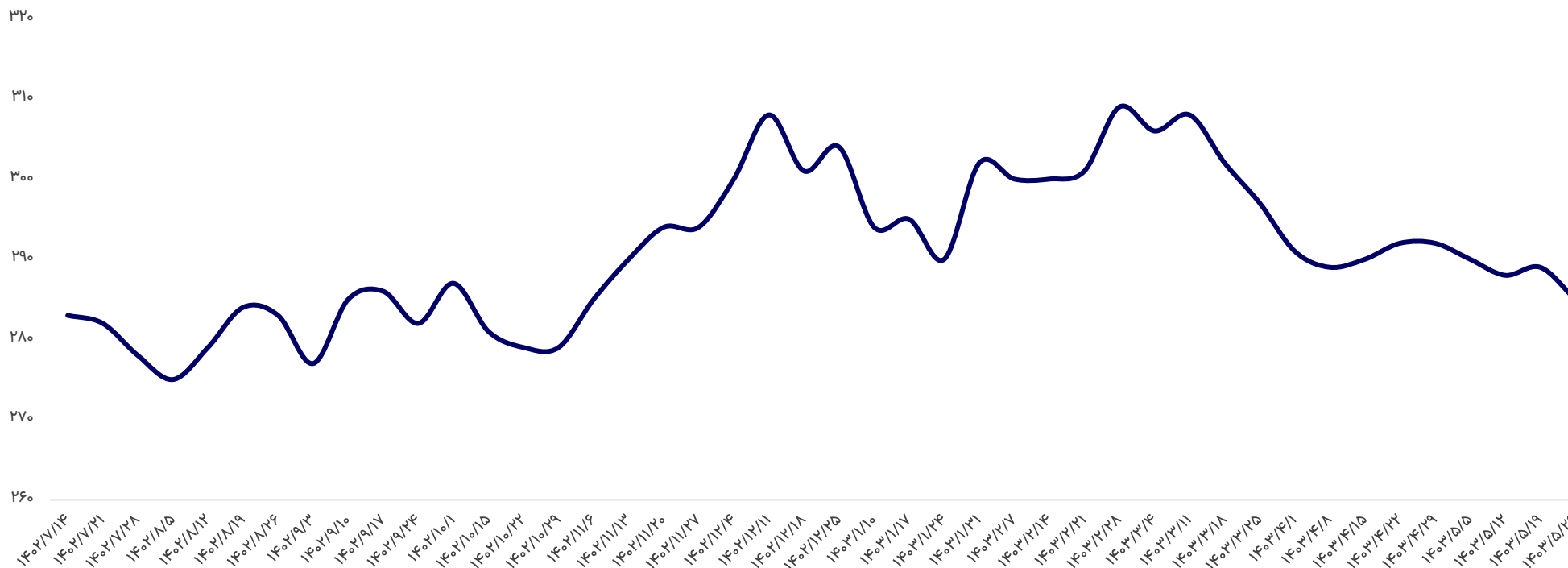
بازارهای جهانی پتروشیمی (گزارش ICIS)

 mehrgan financial group

- بازار متانول چین
- بازار متانول اروپا
- بازار اوره فوب ایران و خاورمیانه

- **قیمت متانول در بازارهای داخلی چین** شاهد سومین افت متوالی ماهیانه خود تحت تاثیر شرایط ضعیف بنیادین بازار بوده است. با وجود بهبود سطح تقاضا از جانب واحدهای پایین‌دستی، میزان عرضه نسبت به تقاضا در بازار همچنان برتری دارد که این امر خود را در افزایش سطح موجودی انبارهای ساحلی که عمدتاً ناشی از سطح بالای ورود محموله‌های وارداتی می‌باشد، نشان داده است. از طرف دیگر در بازار معاملات آتی نیز قیمت‌ها با کاهش مواجه هستند که این امر نیز بر معاملات نقدی اثر گذاشته است. با این حال انتظار می‌رود ظرف هفته‌های آتی تقاضا شاهد بهبود بیشتری با عملیاتی‌شدن واحدهای پایین‌دستی شرکت شیمیایی Tianjin Bohai و همچنین شرکت Jiutai در مغولستان داخلی باشد.
- میانه قیمت هر تن متانول در نواحی شرقی چین ظرف یک ماه اخیر با **کاهش ۴.۱ درصدی در سطح ۲،۴۴۵ یوان در هر تن** قرار گرفته است. در نواحی جنوبی چین نیز **قیمت متانول با ۳.۷ درصد کاهش به ۲،۴۱۲ یوان در هر تن** رسید. قیمت متانول وارداتی بر اساس نرخ CFR چین نیز با **۲.۳ درصد کاهش** در سطح ۲۸۵ دلار در هر تن قرار گرفت.

قیمت متانول وارداتی چین



### تغییرات دامنه قیمتی متانول چین به تفکیک مناطق

شاخص	ارزش‌گذاری	دامنه قیمتی	تغییر ماهیانه سقف و کف قیمتی
متانول داخلی شرق چین	یوان / تن	۲,۳۹۰ - ۲,۵۰۰	(-۱۲۵ - -۸۵)
متانول داخلی جنوب چین	یوان / تن	۲,۳۸۰ - ۲,۴۴۵	(-۹۵ - -۹۵)
متانول مناطق داخلی چین	یوان / تن	۲,۰۱۰ - ۲,۳۴۰	(-۲۱۰ - -۹۰)
متانول CFR به مقصد چین	دلار / تن	۲۸۰ - ۲۹۱	(-۷ - -۶)

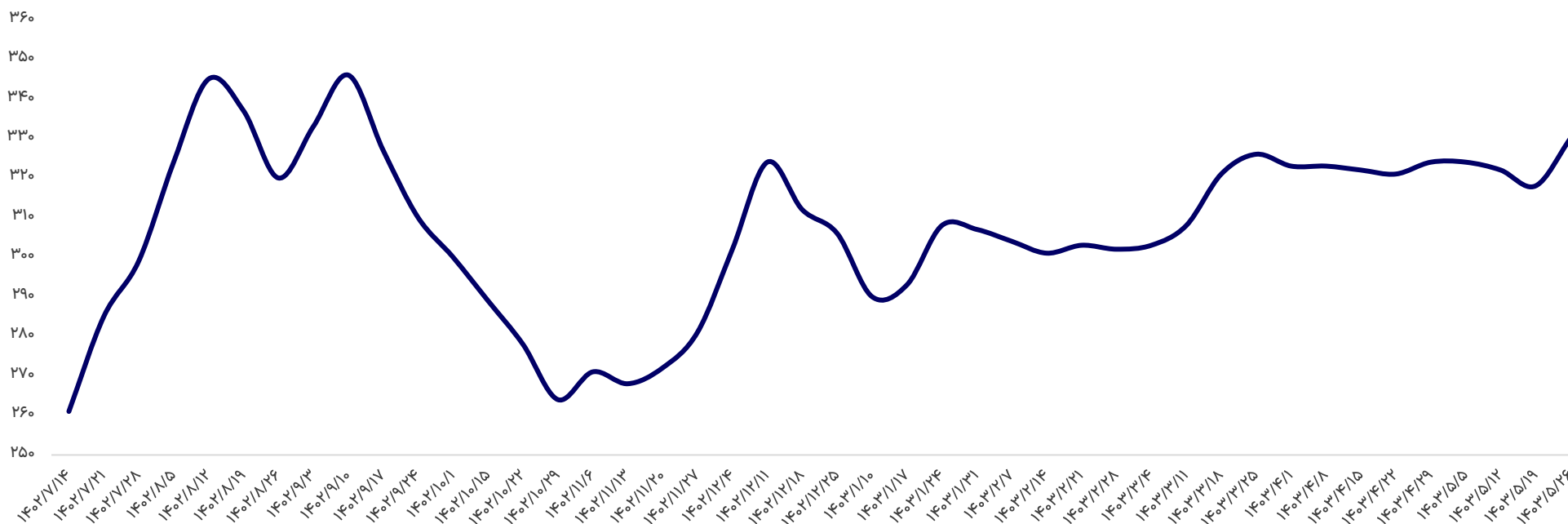
### آخرین وضعیت نرخ فعالیت عملیاتی متانول و صنایع پایین‌دستی در چین و مقایسه با ماه گذشته

متانول	فرمالدهید	آستیک اسید	متانول به الفین
%۷۲	%۲۹	%۷۵	%۸۵
%۳.۰	-%۱	-%۲.۰	%۲.۰

○ **قیمت متانول** در بازارهای نقدی اروپا با حرکتی تدریجی، شاهد صعود به بالاترین سطح قیمتی سال جاری میلادی با افزایش سطح تقاضا در بازار نقدی چه برای محموله‌های تحویل ماه جاری و یا ماه سپتامبر بوده است. این در حالی است که بازار در انتظار کاهش بیشتر سطح عرضه پس از عدم راه‌اندازی Equinor بوده و در آلمان نیز واحد متانول شرکت Mider Helm در ماه آینده به منظور عملیات تعمیر و نگهداری، از مدار خارج خواهد شد. همچنین شرکت Wesseling که متعلق به شل می‌باشد، با ابهام در زمینه سطح فعالیت عملیاتی خود روبرو شده و گمانه‌زنی‌هایی مبنی بر احتمال بروز تعطیلی به دلیل داشتن مشکلات فنی در آن شده است.

○ میانه قیمت متانول بر اساس فوب روتردام با **رشد ۱.۸ درصدی** در مقایسه با ماه قبل به سطح **۳۳۰ یورو در هر تن (۳۶۵ دلار)** افزایش یافته است.

### قیمت متانول در بازارهای اروپا



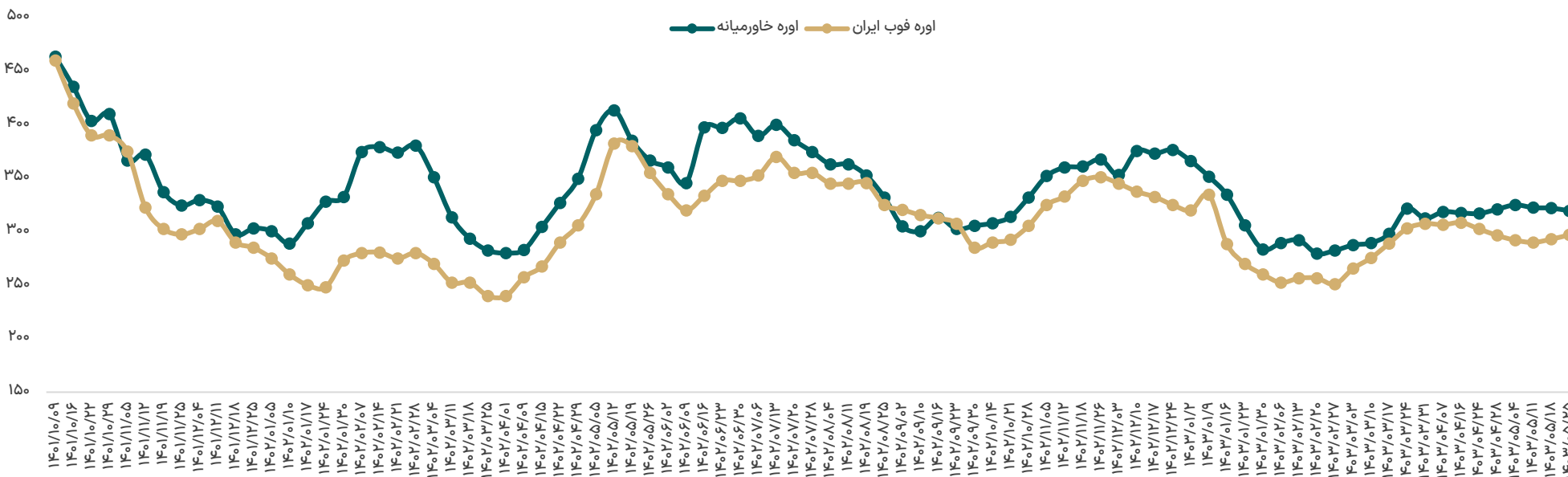
### وضعیت اوره فوب ایران و منطقه خاورمیانه

- قیمت اوره فوب ایران در ماه گذشته با افزایش قیمت ۰.۲ درصدی به سطح ۲۹۷ دلار در هر تن رسید.
- قیمت اوره در منطقه خاورمیانه در ماه گذشته، بر اساس گزارش آرگوس با کاهش قیمت ۰.۵ درصدی به سطح ۳۲۰ دلار در هر تن، رسید.
- قیمت گاز طبیعی در هاب اروپا در پایان ماه در سطح ۳۹.۴ یورو در هر مگاوات بر ساعت قرار گرفت. حفظ جریان صادرات گاز روسیه به اروپا از طریق اوکراین و همچنین اخبار مبنی بر احتمال کاهش تنش‌ها در خاورمیانه، تاحدی باعث کاهش نگرانی‌های معامله‌گران نسبت به شرایط ژئوپلیتیک کنونی شده است.

شرح	مقدار پایانی (دلار بر تن)	تغییر ماهانه (درصد)
اوره خاورمیانه	۳۲۰	-۰.۵
اوره فوب ایران	۲۹۷	۰.۲

واحد: دلار/تن

روند قیمت ماهانه اوره - نشریه آرگوس





بخش پنجم

بازار بدهی و اقتصاد کلان ایران

in mehrgan financial group

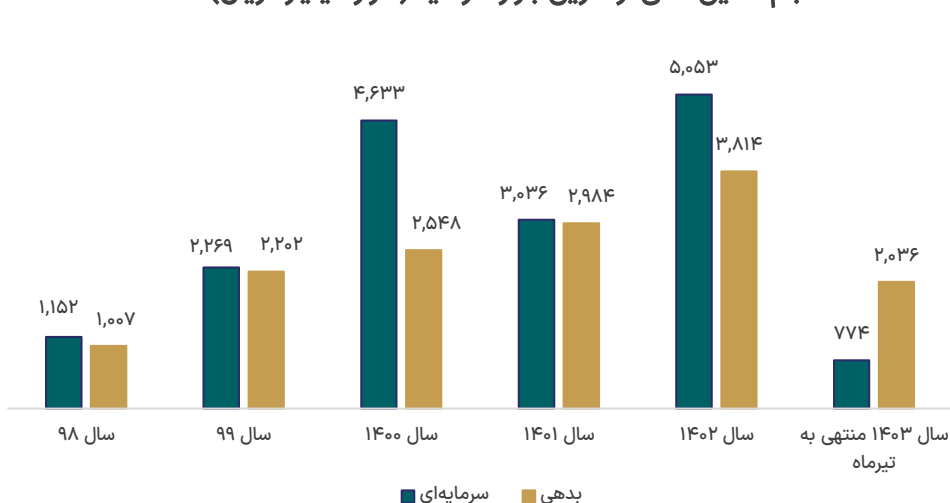
- ارزش جذب و تجهیز منابع به تفکیک
- حجم و ترکیب تامین مالی بنگاه‌ها
- مانده اوراق بدهی
- نرخ بهره و ریپو
- نرخ بهره بدون ریسک
- تورم مصرف‌کنندگان
- شامخ
- شاخص‌های پولی

### وضعیت ارزش جذب و تجهیز منابع مالی از طریق بازار سرمایه

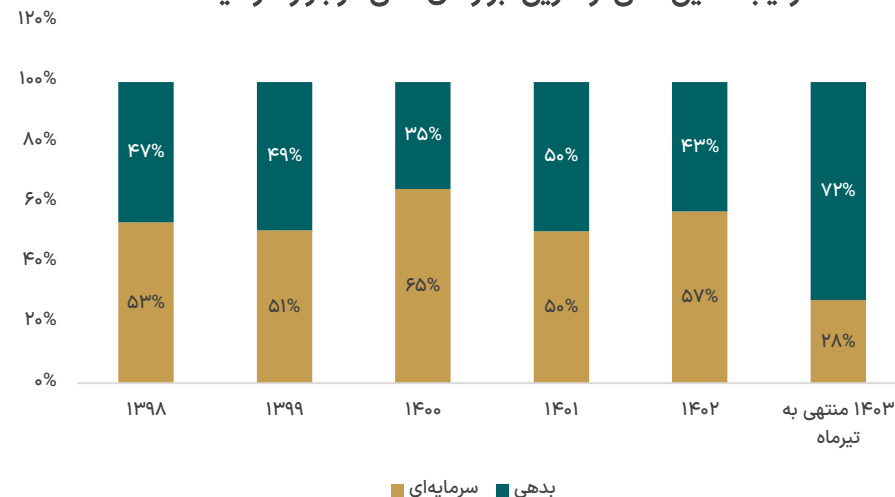
(واحد: میلیارد ریال)

ارزش جذب و تجهیز منابع مالی از طریق بازار سرمایه (ارقام به میلیارد ریال)	نوع بازار	سال ۹۸	سال ۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	از ابتدای سال ۱۴۰۲ تا تیرماه	از ابتدای سال ۱۴۰۳ تا تیرماه
تاسیس شرکت‌های سهامی عام افزایش سرمایه شرکت‌های سهامی عام (مجوزهای ارائه شده) افزایش سرمایه شرکت‌های سهامی عام - از محل مزاد تجدید ارزیابی - (مجوزهای ارائه شده) عرضه اولیه سهام شرکت‌ها در بورس و فرابورس	سرمایه‌ای	۲,۰۰۰	۴,۱۰۰	۲۵,۴۰۰	۲۷,۴۰۰	۲,۴۰۰	۰	۱۲,۴۰۰
		۴۱۷,۷۳۷	۹۸۹,۹۸۱	۱,۸۱۲,۱۴۴	۲,۸۴۱,۸۵۵	۳,۹۵۶,۵۷۷	۹۶۸,۶۲۳	۶۶۷,۷۵۲
		۶۷۹,۶۱۲	۹۶۷,۸۷۷	۲,۶۹۴,۲۹۰	۹۸,۸۵۱	۱,۰۳۷,۸۳۰	۱۰۱,۶۹۴	۹۰,۵۵۲
		۵۳,۰۰۵	۳۰۷,۳۱۵	۱۰۰,۷۲۶	۶۸,۳۹۰	۵۶,۱۶۷	۲۹,۷۹۱	۳,۷۷۰
مجموع ابزارهای سرمایه‌ای	سرمایه‌ای	۱,۱۵۲,۳۵۴	۲,۲۶۹,۲۷۳	۴,۶۳۲,۵۶۰	۳,۰۳۶,۴۹۶	۵,۰۵۲,۹۷۴	۱,۱۰۰,۱۰۸	۷۷۴,۴۷۴
انتشار انواع ابزارهای تأمین مالی (اوراق بدهی)	بدهی	۱,۰۰۶,۷۶۲	۲,۲۰۲,۳۷۷	۲,۵۴۸,۲۱۵	۲,۹۸۳,۸۳۱	۳,۸۱۳,۶۷۰	۵۸۹,۰۱۱	۲,۰۳۶,۸۷۸
جمع کل		۲,۱۵۹,۱۱۶	۴,۴۷۱,۶۵۰	۷,۱۸۰,۷۷۵	۶,۰۲۰,۳۲۷	۸,۸۶۶,۶۴۴	۱,۶۸۹,۱۱۹	۲,۸۱۱,۳۵۲

حجم تأمین مالی از طریق بازار سرمایه (هزار میلیارد ریال)



ترکیب تأمین مالی از طریق ابزارهای مالی در بازار سرمایه



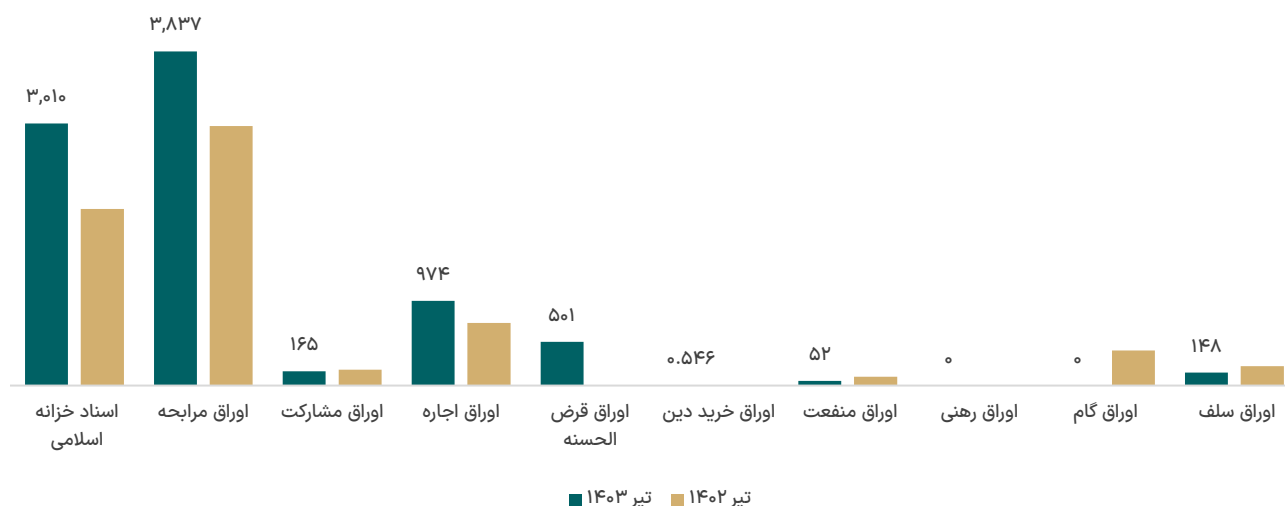


### آمار مانده انواع اوراق بدهی به تفکیک نوع اوراق

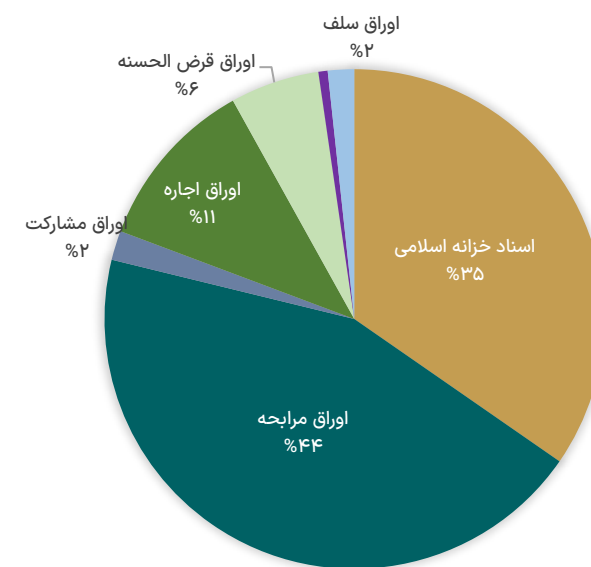
(واحد: میلیارد ریال)

واحد (میلیارد ریال)	تا پایان تیر ۱۴۰۳	تا پایان تیر ۱۴۰۲	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸
اسناد خزانه اسلامی	۳,۰۱۰,۰۰۰	۲,۰۳۰,۰۰۰	۱,۹۸۰,۰۰۰	۱,۶۸۰,۰۰۰	۱,۷۴۲,۰۰۰	۸۹۱,۰۰۰	۶۳۸,۴۴۹
اوراق مرابحه	۳,۸۳۶,۷۶۲	۲,۹۸۱,۲۰۰	۴,۱۳۹,۳۰۴	۳,۱۱۴,۷۰۰	۲,۱۷۵,۱۷۱	۱,۴۸۲,۰۴۰	۱۸۱,۹۴۴
اوراق مشارکت	۱۶۵,۲۰۰	۱۸۳,۳۳۵	۱۹۰,۳۳۵	۱۵۴,۵۳۵	۹۸,۳۶۵	۹۶,۴۴۰	۱۵۱,۱۲۹
اوراق اجاره	۹۷۳,۷۷۳	۷۱۸,۱۶۳	۸۶۷,۷۷۳	۷۰۷,۵۲۰	۳۲۷,۳۱۰	۰	۴۴,۰۰۰
اوراق قرض الحسنه	۵۰۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۵۰۱,۰۰۰	۱۰۰۰	۰	۰	۰
اوراق خرید دین	۵۴۶	۱,۵۴۶	۵۴۶	۱,۵۴۶	۱۰۰۰	۰	۱۳۳
اوراق منفعت	۵۲,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۵۲,۰۰۰	۱۵۳,۰۰۰	۲۹۴,۰۰۰	۳۷۴,۰۰۰	۳۲۲,۰۰۰
اوراق رهنی	۰	۰	۰	۰	۱۰,۰۰۰	۱۵,۰۸۷	۵,۰۸۷
اوراق گام	۰	۴۰۴,۲۳۶	۰	۴۷۶,۱۳۶	۳۵,۰۰۰	۰	۰
اوراق سلف	۱۴۷,۷۲۰	۲۲۱,۷۵۰	۱۴۲,۷۲۰	۲۶۱,۷۵۰	۴۲۱,۳۲۹	۲۶۲,۰۷۹	۹۹,۰۰۰
<b>جمع</b>	<b>۹,۴۲۴,۹۲۱</b>	<b>۶,۶۸۸,۸۸۲</b>	<b>۷,۸۷۳,۶۷۸</b>	<b>۶,۵۵۰,۱۸۷</b>	<b>۵,۱۰۴,۱۷۵</b>	<b>۳,۱۲۰,۶۴۶</b>	<b>۱,۴۴۱,۷۴۲</b>

مانده اوراق به تفکیک نوع منتهی به تیرماه ۱۴۰۳ (هزار میلیارد ریال)



ترکیب مانده اوراق منتهی به تیر ۱۴۰۳

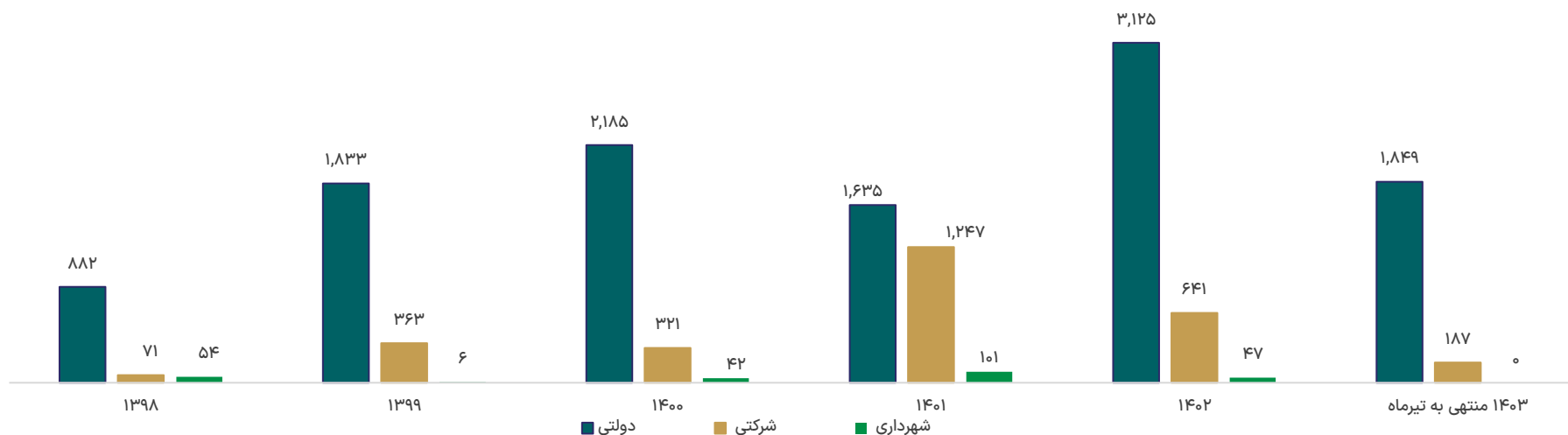


### حجم و ترکیب اوراق بدهی به تفکیک ماهیت ناشر

(واحد: هزار میلیارد ریال)

درصد تغییر	جمع کل	شهرداری		شرکتی		دولتی		سال
		درصد از کل	ارزش	درصد از کل	ارزش	درصد از کل	ارزش	
۱۱۹%	۲,۲۰۲	۰%	۶	۱۶%	۳۶۳	۸۳%	۱,۸۳۳	۱۳۹۹
۱۶%	۲,۵۴۸	۲%	۴۲	۱۳%	۳۲۱	۸۶%	۲,۱۸۵	۱۴۰۰
۱۷%	۲,۹۸۴	۳%	۱۰۱	۴۲%	۱,۲۴۷	۵۵%	۱,۶۳۵	۱۴۰۱
۲۸%	۳,۸۱۳	۱%	۴۷	۱۷%	۶۴۱	۸۲%	۳,۱۲۵	۱۴۰۲
-	۲,۰۳۶	۰	۰	۹%	۱۸۷	۹۱%	۱,۸۴۹	تا پایان تیر ۱۴۰۳

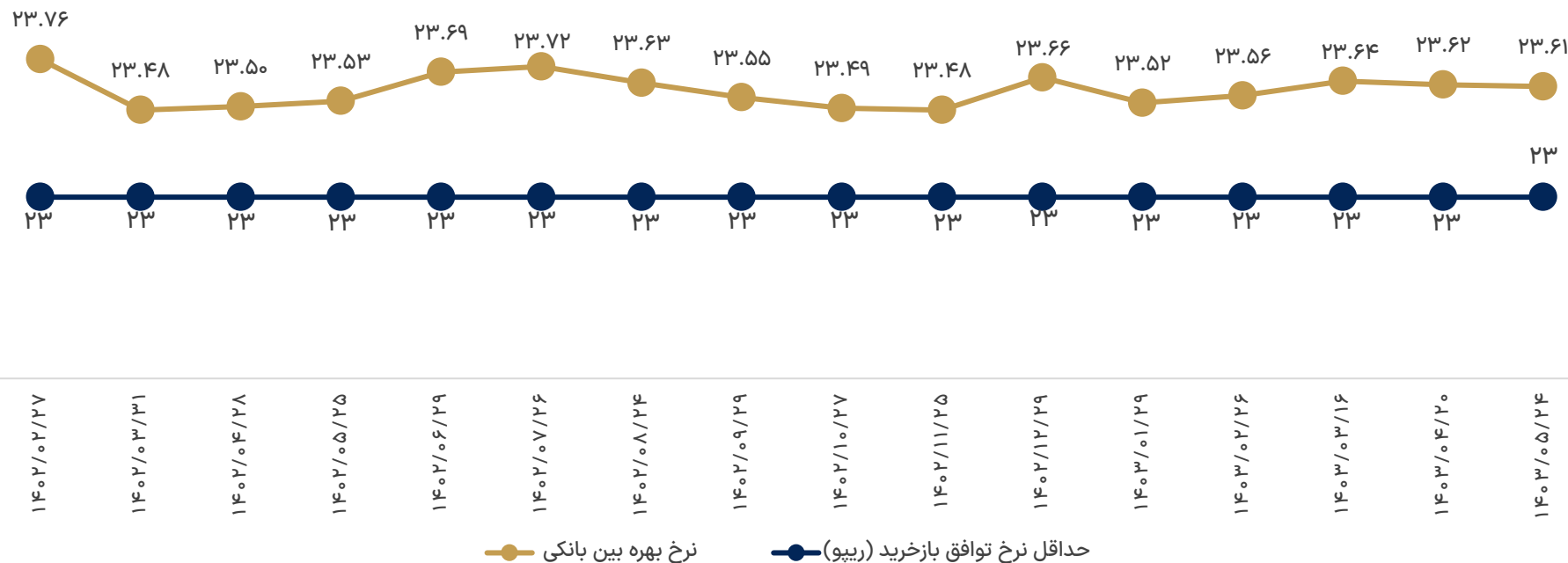
### حجم و ترکیب اوراق بدهی به تفکیک ماهیت ناشر (هزار میلیارد ریال)



### مقایسه نرخ بهره بین بانکی و نرخ توافق نامه با خرید (ریپو)

- **نرخ ریپو:** ریپو یا قرارداد با خرید، یک نوع وام کوتاه مدت است که طی آن، یک مؤسسه مالی نیازمند نقدینگی به مؤسسه دیگری که نقدینگی مازاد دارد، اوراق با سررسیدهای کوتاه مدت می فروشد و متعهد می شود در زمان مقرر، اوراق مذکور را با خرید نماید. اختلاف بین قیمت فروش و قیمت با خرید این اوراق بهادار، در اصطلاح نرخ بهره ریپو نامیده می شود.
- **نرخ بهره بین بانکی:** نرخ بهره بین بانکی به نرخ سود اعمال شده بر وام های کوتاه مدت بین بانکها اشاره می کند. در واقع به نرخ بهره ای که بانکها با استفاده از آن، از یکدیگر تأمین مالی می کنند، نرخ بهره بین بانکی گفته می شود.

مقایسه نرخ بهره بین بانکی و ریپو (برحسب درصد)

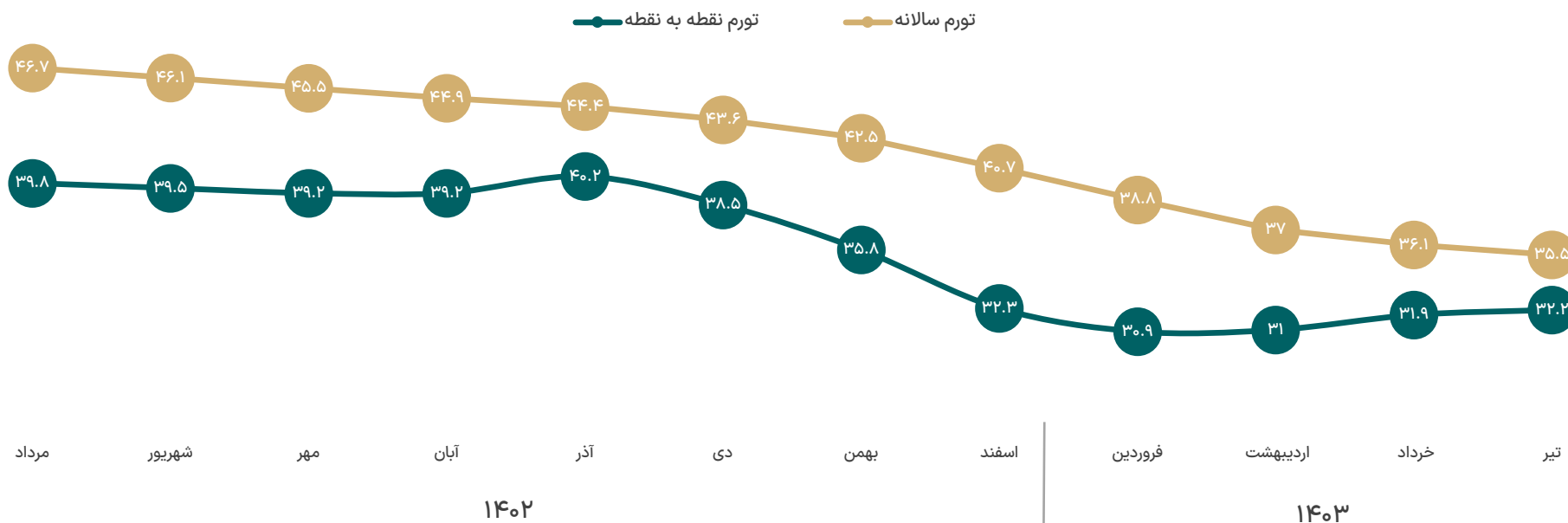




## وضعیت تورم مصرف‌کنندگان کشور در تیرماه ۱۴۰۳

- گزارش منتشرشده از جانب مرکز آمار نشان می‌دهد که دستیابی به هدف تعیین‌شده برای بازگشت تورم به کانال ۲ درصدی، در حال حاضر دشوار به نظر می‌رسد. بر اساس آمارهای مرکز آمار، قیمت‌های مصرف‌کنندگان در تیرماه شاهد **رشد ۲.۲ درصدی نسبت به خرداد ماه** بوده تا برای چهارمین ماه متوالی در سطح بالاتر از ۲ درصد قرار بگیرد. **روند صعودی نرخ تورم نقطه به نقطه نیز وارد سومین ماه متوالی خود شد تا این متغیر در تیرماه ۳۲.۲ درصد** ثبت شود. درحالی‌که روند تورم میانگین سالانه همچنان نزولی است و به سطح ۳۵.۵ درصد کاهش یافته است.
- برای تحقق هدف‌گذاری بانک مرکزی در ثبت نرخ تورم نقطه به نقطه کمتر از ۳ درصد، نرخ تورم ماهانه حداکثر باید ۲.۲ درصد باشد. این در حالی است که در ۴ ماه ابتدایی سال جاری، میانگین تورم ماهانه در سطح ۲.۶ درصد بوده است. به این ترتیب تحقق هدف‌گذاری تورمی در صورت تداوم وضعیت چهارماه ابتدایی سال در هاله‌ای از ابهام قرار می‌گیرد.
- بررسی جزئیات تورم ۲.۲ درصدی تیرماه به تفکیک بخش‌ها، کالاها و خدمات، نشان می‌دهد که خوراکی‌ها تنها مسئول ۰.۵ درصد از این تورم هستند و بیش از ۱.۶۵ درصد آن به بخش کالاهای غیرخوراکی و خدمات بازمی‌گردد. جزئیات منتشرشده نشان می‌دهد که گروه مسکن، آب، برق و گاز به تنهایی ۰.۹۴ واحد درصد از تورم ۲.۲ درصدی تیرماه را به خود اختصاص داده است. از سوی دیگر، سهم بهداشت و درمان از تورم تیرماه به ۰.۲۱ واحد درصد می‌رسد. علاوه بر این دو گروه، تورم بخش حمل‌ونقل نیز به تنهایی ۰.۱۷ واحد درصد از تورم تیرماه را به خود اختصاص داده است.

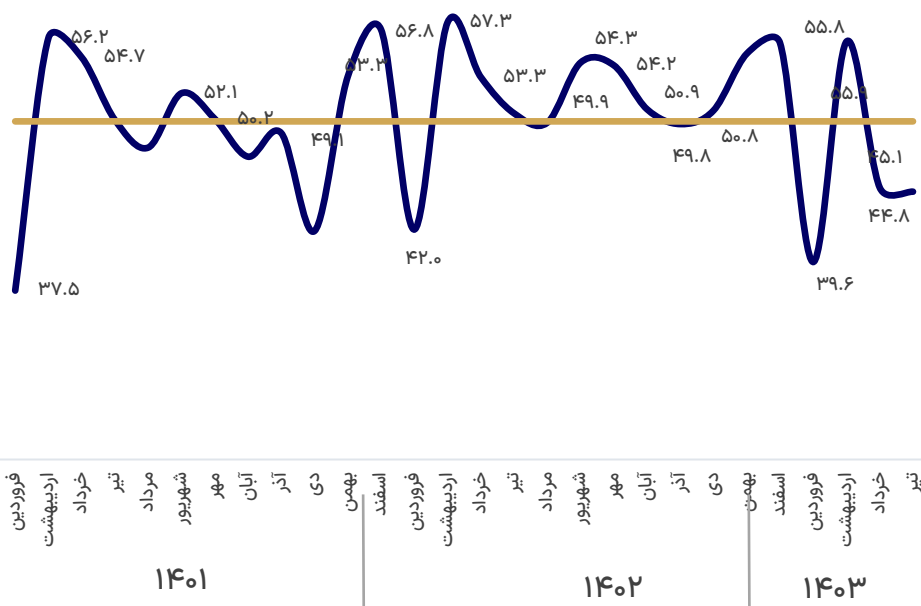
### روند نرخ تورم سالیانه و نقطه به نقطه ظرف دوازده ماه اخیر



## فعالیت‌های کسب و کار در تیر ماه ۱۴۰۳

- بر اساس جدیدترین گزارش مرکز پژوهش‌های اتاق ایران، زنگ رکود در فعالیت‌های کسب و کار در اولین ماه تابستان به صورت جدی‌تری در حال نواخته شدن است به صورتی که شاخص مدیران خرید کل اقتصاد به صورت تعدیل‌نشده با ۰.۳ واحد کاهش در سطح ۴۴.۸ قرار گرفت. همچنین پس از تعدیل فصلی، این شاخص برای تیر معادل ۴۷.۲ برآورد شده است که حاکی از ثبت دومین رکورد زیر ۵۰ در ۲ ماه متوالی می‌باشد که نشان‌دهنده انقباض و رکود سطح فعالیت‌ها در مقایسه با ماه قبل محسوب می‌شود.
- در تیرماه، شاخص تعدیل شده «میزان تولید محصول یا ارائه خدمات» معادل ۴۵.۲ بوده که برای چهارمین ماه پیاپی کاهش است و شاخص «میزان سفارشات جدید مشتریان» نیز معادل ۴۴.۳ برآورد شده و برای سومین ماه متوالی از اردیبهشت‌ماه کاهش است. همچنین بر اساس اطلاعات شامخ تیرماه، شاخص «موجودی مواد اولیه یا لوازم خریداری شده» برای پنجمین ماه پیاپی کاهش بوده و به ۴۹.۷ رسیده است؛ درحالی‌که شاخص «میزان فروش کالاها یا خدمات» با سه ماه کاهش متوالی ۴۸.۹ برآورد شده و هم‌زمان شاخص میزان استخدام و به‌کارگیری نیروی انسانی نیز با ثبت عدد ۴۸.۹ به کمترین مقدار ۱۱ ماهه رسیده است. در همین حال تقاضای خارجی نیز همچنان برای سومین ماه پیاپی کاهش داشته است به طوری‌که شاخص میزان صادرات کالا یا خدمات در تیرماه عدد ۴۸.۷ را به ثبت رسانده است.

### شاخص مدیران خرید (شامخ) کل اقتصاد در تیر ۱۴۰۳

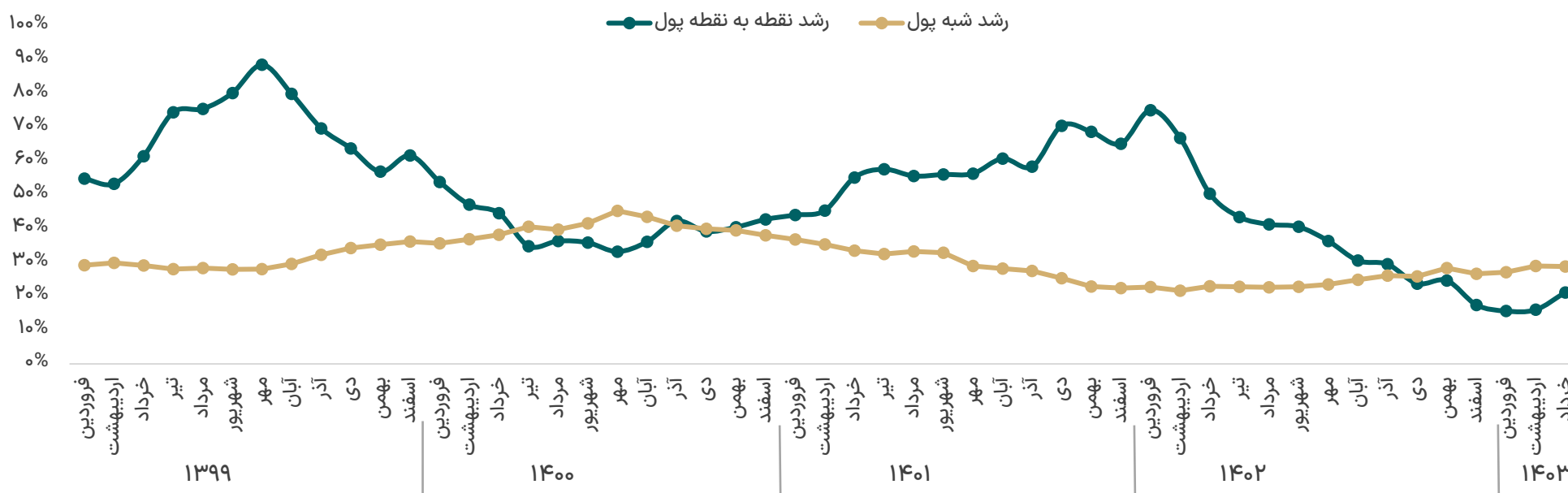


شاخص	تعدیل فصلی نشده			تعدیل فصلی شده		
	اردیبهشت ۱۴۰۳	خرداد ۱۴۰۳	تیر ۱۴۰۳	اردیبهشت ۱۴۰۳	خرداد ۱۴۰۳	تیر ۱۴۰۳
<b>شامخ کل اقتصاد</b>	۵۵.۹	۴۵.۱	۴۴.۸	۵۰.۷	۴۴.۹	۴۷.۲
مولفه‌های اصلی	میزان فعالیت‌های کسب و کار	۵۷.۷	۴۱.۳	۴۲.۶	۴۰.۷	۴۵.۲
	میزان سفارشات جدید مشتریان	۵۳.۴	۴۲.۹	۳۹.۲	۴۲.۱	۴۴.۳
	سرعت انجام و تحویل سفارش	۶۱.۵	۵۰.۱	۵۱.۵	۴۹.۵	۵۲.۸
	موجودی مواد اولیه یا لوازم خریداری شده	۵۱.۱	۴۳.۵	۴۷.۹	۴۵.۶	۴۹.۷
	میزان استخدام و به‌کارگیری نیروی انسانی	۵۵.۶	۵۰.۳	۴۹.۶	۵۰.۵	۴۸.۹
مولفه‌های کمکی	قیمت خرید مواد اولیه یا لوازم خریداری شده	۷۱.۲	۶۴.۳	۶۸.۵	۶۵.۳	۶۹.۰
	موجودی محصول در انبار یا کارهای در حال تکمیل	۵۲.۲	۴۷.۸	۵۴.۹	۴۶.۲	۵۴.۱
	میزان صادرات کالا یا خدمات	۵۱.۲	۴۱.۸	۴۶.۷	۴۳.۲	۴۸.۷
	قیمت محصولات تولید شده یا ارائه شده	۵۹.۱	۵۳.۲	۵۴.۲	۵۲.۹	۵۵.۳
	مصرف حامل‌های انرژی	۵۳.۱	۵۵.۹	۶۰.۰	۵۱.۱	۵۶.۱
	میزان فروش کالاها یا خدمات	۵۸.۰	۴۴.۶	۴۴.۴	۴۳.۷	۴۸.۹
	انتظارات در ارتباط با میزان فعالیت اقتصادی در ماه آینده	۶۶.۰	۵۸.۵	۵۵.۰	۵۹.۱	۵۹.۳

## شاخص‌های پولی کشور تا پایان خردادماه

- بر اساس جدیدترین گزارش مرکز پژوهش‌های اتاق ایران، زنگ رکود در فعالیت‌های کسب و کار در اولین ماه تابستان به صورت جدی‌تری در حال نواخته شدن است به صورتی که شاخص مدیران خرید کل اقتصاد به صورت تعدیل‌نشده با ۰.۳ واحد کاهش در سطح ۴۴.۸ قرار گرفت. همچنین پس از تعدیل فصلی، این شاخص برای تیر معادل ۴۷.۲ برآورد شده است که حاکی از ثبت دومین رکورد زیر ۵۰ در ۲ ماه متوالی می‌باشد که نشان‌دهنده انقباض و رکود سطح فعالیت‌ها در مقایسه با ماه قبل محسوب می‌شود.
- در تیرماه، شاخص تعدیل شده «میزان تولید محصول یا ارائه خدمات» معادل ۴۵.۲ بوده که برای چهارمین ماه پیاپی کاهش یافته است و شاخص «میزان سفارشات جدید مشتریان» نیز معادل ۴۴.۳ برآورد شده و برای سومین ماه متوالی از اردیبهشت‌ماه کاهش یافته است. همچنین بر اساس اطلاعات شامخ تیرماه، شاخص «موجودی مواد اولیه یا لوازم خریداری شده» برای پنجمین ماه پیاپی کاهش یافته و به ۴۹.۷ رسیده است؛ درحالی‌که شاخص «میزان فروش کالاها یا خدمات» با سه ماه کاهش متوالی ۴۸.۹ برآورد شده و هم‌زمان شاخص میزان استخدام و به‌کارگیری نیروی انسانی نیز با ثبت عدد ۴۸.۹ به کمترین مقدار ۱۱ ماهه رسیده است. در همین حال تقاضای خارجی نیز همچنان برای سومین ماه پیاپی کاهش داشته است به طوری‌که شاخص میزان صادرات کالا یا خدمات در تیرماه عدد ۴۸.۷ را به ثبت رسانده است.

شاخص‌های پولی کشور







شرکت سرمایه گذاری  
امین توان آفرین ساز

وب سایت: [www.etavanafarin.ir](http://www.etavanafarin.ir)

امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۲

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: [www.armoonbourse.com](http://www.armoonbourse.com)

افتتاح حساب آنلاین: [www.armoonregister.com](http://www.armoonregister.com)

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان  
صندوق سرمایه گذاری  
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: [www.mehreganfund.com](http://www.mehreganfund.com)

دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

وب سایت: [www.mehregan-portfolio.ir](http://www.mehregan-portfolio.ir)

دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۸۹

تلفن: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۹۸



گروه مالی مهرگان

چشم انداز ما؛  
کسب جایگاه یکی از سه  
گروه مالی برتر کشور

## بیانیه سلب مسئولیت

گروه مالی مهرگان مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشا شده توسط سازمان‌ها و نهادهای ناشر ندارد و در خصوص تبعات ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می‌نماید.

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب‌الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ 📍 ۰۲۱-۵۴۷۰۸۶۴۹ 📞

 mehrگان financial group

 [www.mehregantamin.ir](http://www.mehregantamin.ir)