



گروه مالی مهرگان

ماهنامه تخصصی بازارهای کالایی در جهان

بانگاهی برنشریه های ICIS & Argus OPEC

شماره گزارش: ۱۴۰۳|۱۳۰۸ تاریخ گزارش: دوم مهرماه ۱۴۰۳



بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

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

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 ان‌شاءالله 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 محسوس باز کنیم، موانع حضور مردم را برطرف کنیم. در بخش مردمی ظرفیتهای بزرگی وجود دارد که من ان‌شاءالله 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

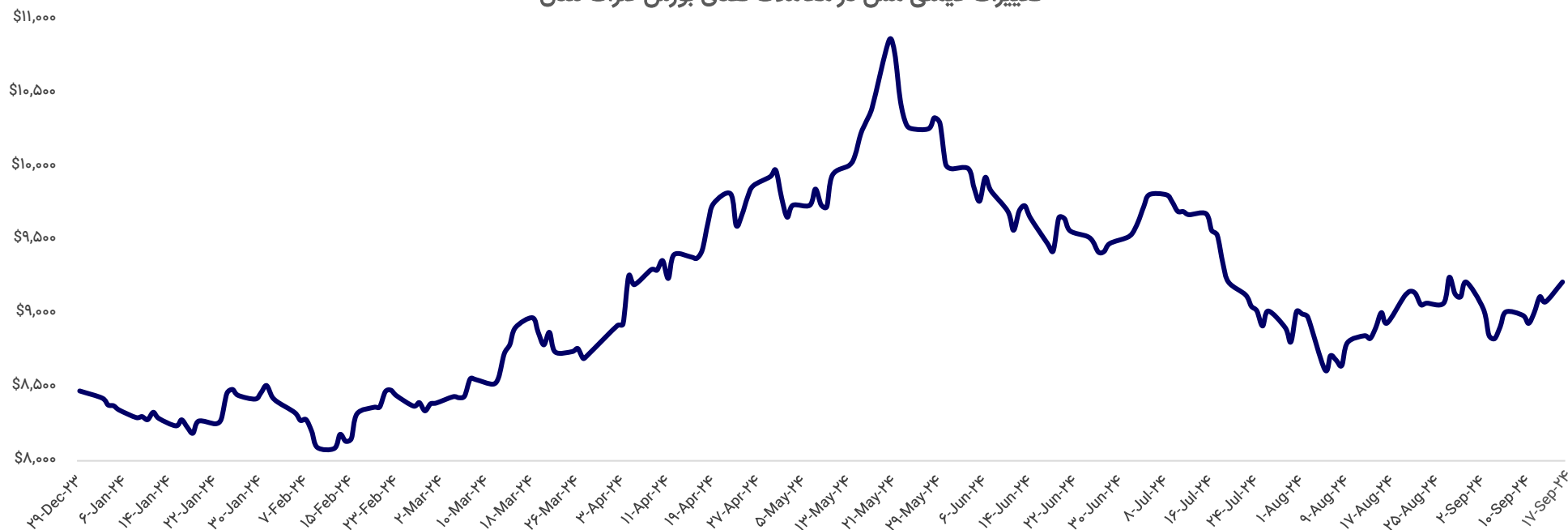
- مس ○
- سرب ○
- روی ○
- آلومینیوم ○
- سنگ آهن ○
- شاخص قیمتی فلزات اساسی ○

○ **قیمت مس** با توجه به تداوم انتشار داده‌های ضعیف از جانب اقتصاد چین، شاهد ادامه نوسانات خود و رفت و برگشت به کانال ۸ و ۹ هزار دلاری بود اما با تداوم خوش‌بینی‌ها نسبت به چشم‌انداز کاهشی نرخ بهره در آمریکا و تضعیف ارزش دلار از یک طرف و احتمال اتخاذ سیاست تهاجمی انبساطی از جانب پکن به منظور دفاع از هدف رشد ۵ درصدی از طرف دیگر، موفق به بازپس‌گیری افت اخیر شد و در نهایت قیمت آن با **رشد یک درصدی در سطح ۹,۲۱۵ دلار در هر تن** قرار گرفت. میانگین قیمت مس در معاملات نقدی بورس فلزات لندن تاکنون در سطح ۹۱۱۶ دلار در هر تن قرار گرفته است.

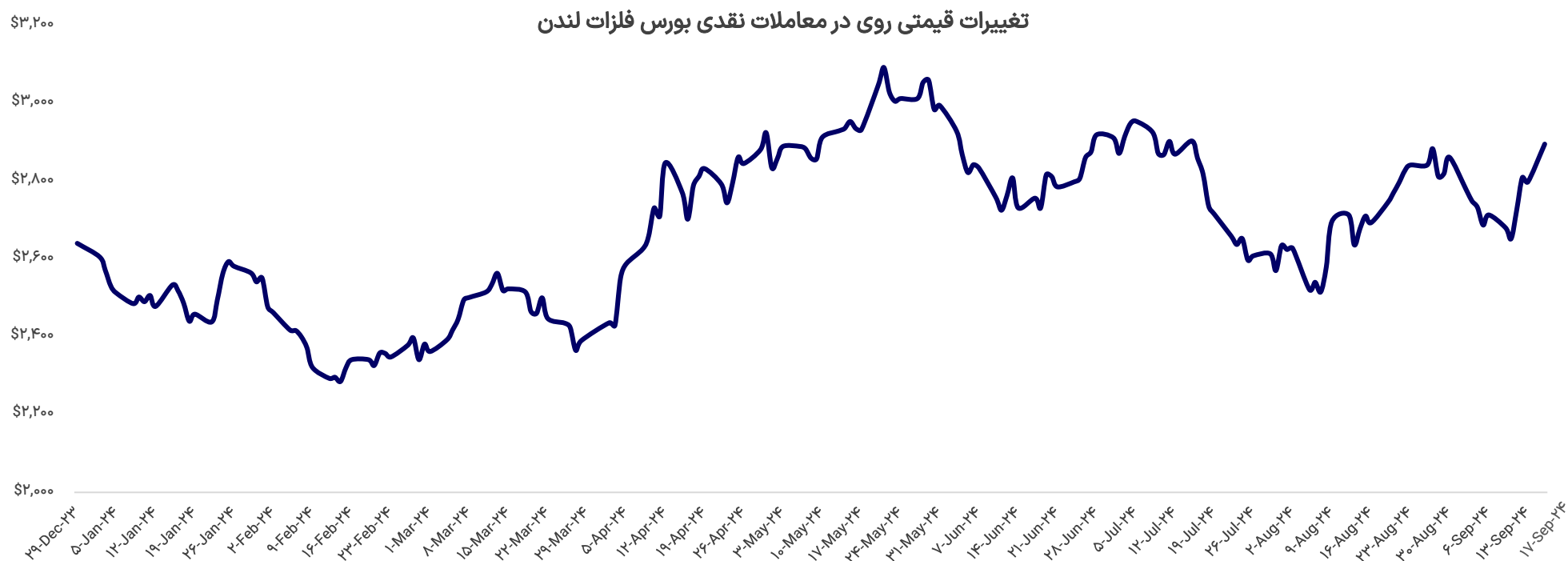
○ ضعف تقاضا در چین سبب شده تا **بانک سرمایه‌گذاری گلدمن ساکس** به عنوان یکی از موسسات پیشرو در ارائه برآوردهای خوش‌بینانه برای فلزات صنعتی، اقدام به **کاهش بیش از ۵ هزار دلاری** تخمین قیمتی خود از قیمت مس در سال ۲۰۲۵ به دلیل داده‌های ناامیدکننده چین نماید. در حالی که پیشتر این موسسه هدف‌گذاری قیمتی ۱۵ هزار دلاری را برای مس در سال آینده نموده بود، حال انتظار دارد که قیمت این فلز سرخ در سال آینده به صورت میانگین در سطح ۱۰,۱۰۰ دلار در هر تن قرار بگیرد.

○ همچنین **شرکت معدنی BHP** با انتشار پیش‌بینی بلندمدت، اعلام کرده که جاه‌طلبی شرکت‌ها در زمینه توسعه هوش مصنوعی و دیتاست‌ها باعث خواهد شد تقاضای مس تا سال ۲۰۵۰ افزایشی بیش از ۳.۴ میلیون تنی را داشته باشد که ناشی از افزایش سهم دیتاست‌ها از تقاضای مس از کمتر از یک درصد کنونی به حدود **۷ درصد** تا سال ۲۰۵۰ خواهد بود. افزایش تقاضا برای زیرساخت‌های تجدیدپذیر نیز منجر خواهد شد تا مجموع تقاضا برای مس ظرف سه دهه آینده با جهش بیش از ۷۰ درصدی به **۵۲.۵ میلیون تن** برسد.

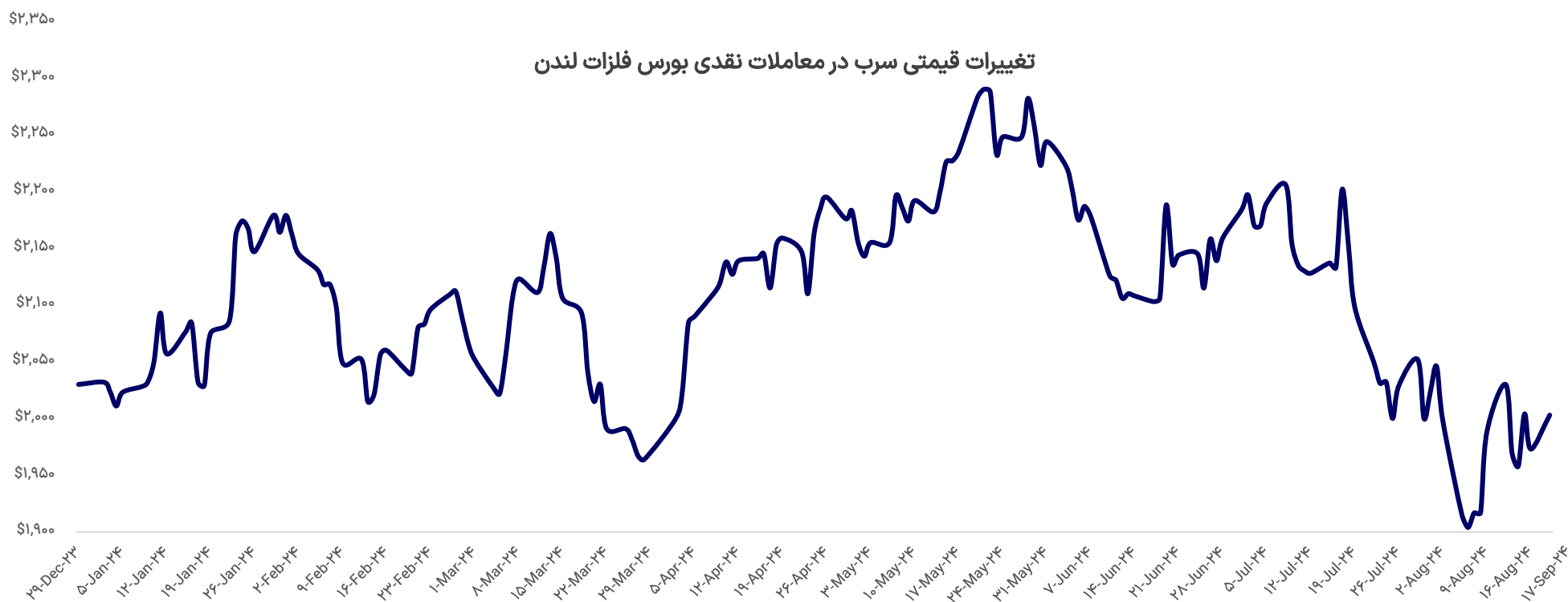
تغییرات قیمتی مس در معاملات نقدی بورس فلزات لندن



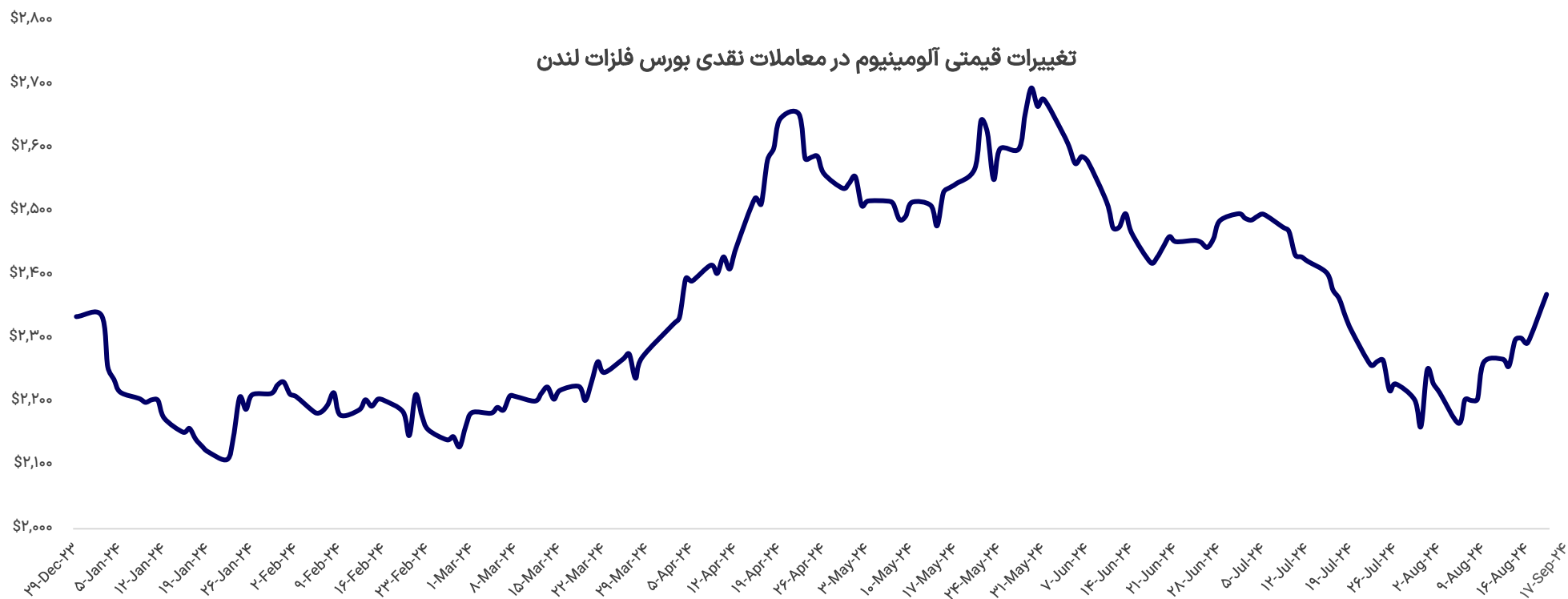
- **قیمت روی** تحت تاثیر انتشار اخبار بنیادین مثبت از چین با توافق اخیر اسملترهای بزرگ این کشور مبنی بر کاهش تولید و همچنین فضای مثبت بازار فلزات اساسی با توجه به درپیش بودن کاهش نرخ بهره فدرال رزرو بوده است که باعث شده قیمت این فلز ظرف یک ماه اخیر **با افزایش ۵.۵ درصدی در سطح ۲,۸۹۵ دلار در هر تن** قرار گیرد. میانگین قیمت روی در معاملات نقدی بورس فلزات لندن در سطح ۲,۶۷۶ دلار در هر تن بوده است.
- بر اساس داده‌های گروه مطالعات بین‌المللی سرب و روی (ILZSG)، تولید کنسانتره روی دنیا در نیمه اول سال جاری با **کاهش ۳.۴ درصدی** به ۵.۷۹ میلیون تن رسیده است. بیشترین تاثیر این کاهش در بازار چین بوده است و هزینه فرآوری کنسانتره به شمش که از جانب معدنکاران به اسملترها پرداخته می‌شود، تا ۱۰ دلار در هر تن نیز کاهش یافته است. از طرف دیگر کمبود چندانی در حوزه شمش روی وجود ندارد و تولید شمش روی در نیمه اول ۲۰۲۴ بدون تغییر در مقایسه با سال گذشته معادل با ۶.۸۹ میلیون تن بوده و میزان مازاد عرضه این محصول در سطح ۲۲۸ هزار تن قرار گرفته که در مقایسه با مازاد عرضه ۴۵۲ هزار تنی سال گذشته، بهبود یافته است.
- **موسسه فیچ** در روزرسانی گزارش ماه سپتامبر خود، انتظار **ثبت میانگین قیمتی ۲,۷۰۰ دلاری را برای سال جاری** دارد که نسبت به ماه پیشین تغییر نکرده اما **برآورد سال آینده را با ۱۰۰ دلار افزایش به سطح ۲,۶۰۰ دلار ارتقا داده است.**



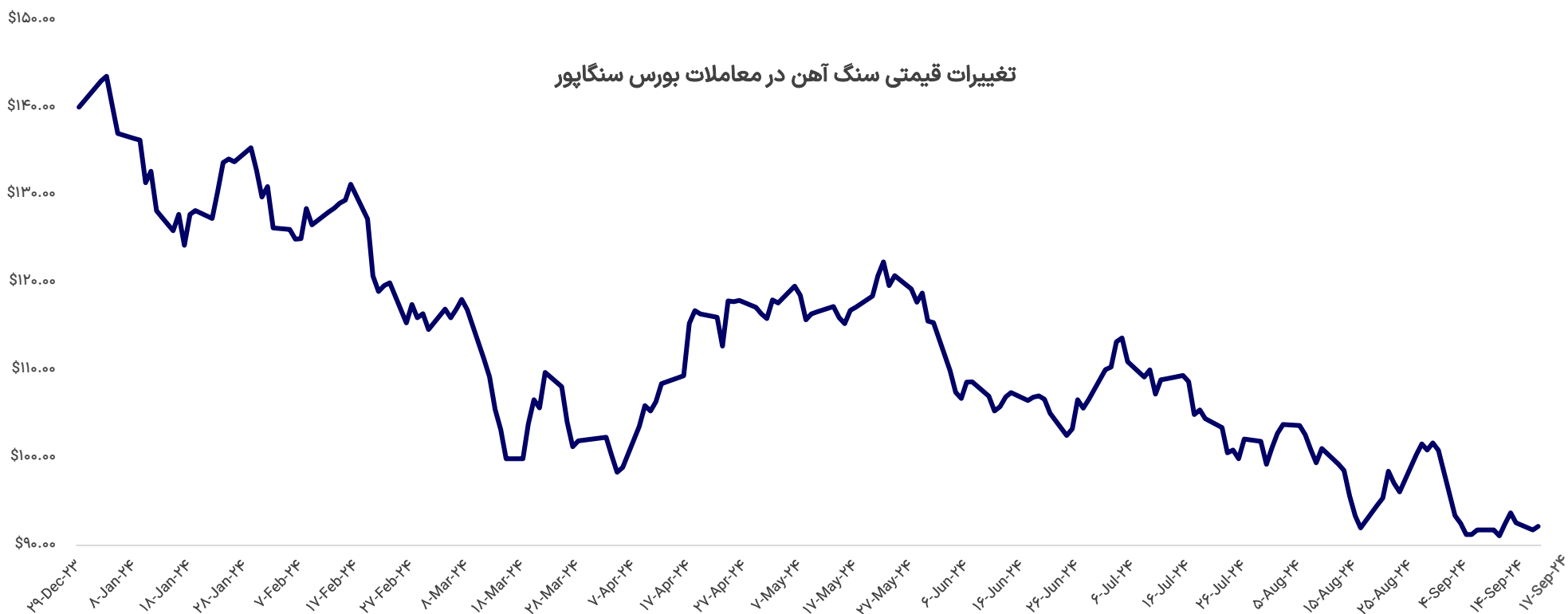
- **سرب** شاهد رفت و برگشت بین کانال‌های ۱،۹۰۰ و ۲،۰۰۰ دلاری با ادامه شرایط بنیادین ضعیف خود بود، اما در نهایت موفق شد **یا ۰.۷ درصد افزایش ظرف یک ماه اخیر در سطح ۲،۰۱۸ دلار در هر تن** قرار بگیرد. میانگین قیمت سرب در معاملات نقدی بورس فلزات لندن در سال جاری در سطح ۲،۰۹۷ دلار در هر تن قرار گرفته است.
- بر اساس داده‌های گروه مطالعات بین‌المللی سرب و روی (ILZSG)، میزان عرضه شمش سرب در نیمه اول سال جاری معادل با ۶.۴۱ میلیون تن بوده که این سطح از عرضه، ۱۵ هزار تن بیش از تقاضا برای این محصول بوده در حالی که در دوره مشابه سال قبل، بازار با مازاد ۴۶ هزار تنی تقاضا نسبت به عرضه روبرو بوده است. همچنین مجموع موجودی‌های انبار نیز شاهد افزایش ۹۳ هزار تنی بوده است.
- برآورد **Trading Economics** از قیمت ۱۲ ماهه سرب ۱،۹۱۷ دلار در هر تن بوده است.



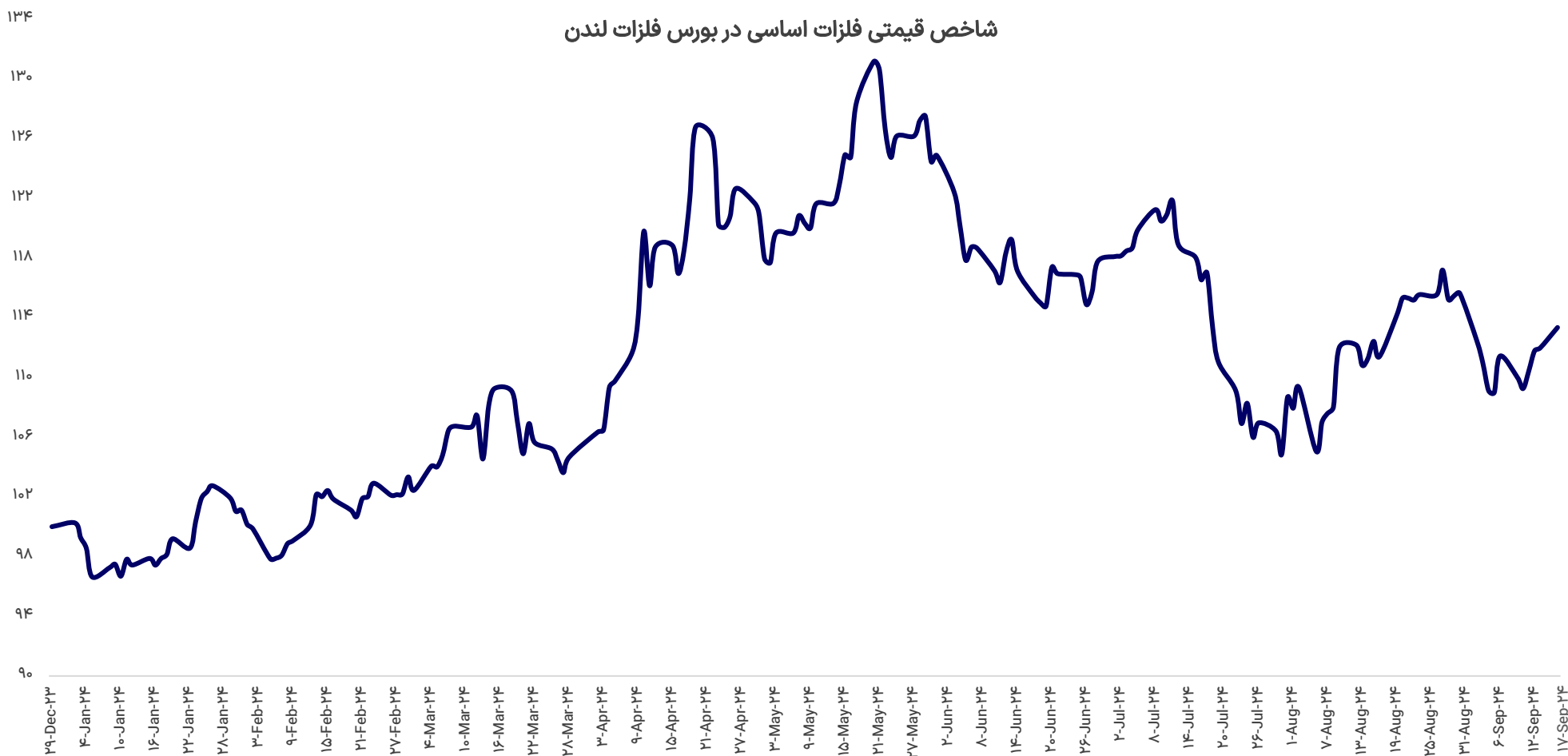
- آلومینیوم نیز در هفته‌های اخیر شاهد ادامه روند صعودی خود با توجه به جو مثبت بازار جهانی به دنبال چشم‌انداز کاهش نرخ بهره فدرال رزرو و همچنین افزایش هزینه آلومینا به عنوان ماده اولیه تولید آلومینیوم بوده که باعث شده تا قیمت این فلز سبک با **رشد ۵.۷ درصدی** در سطح ۲,۵۰۴ دلار در هر تن قرار بگیرد. میانگین قیمت آلومینیوم در معاملات نقدی بورس فلزات لندن در سال جاری در سطح ۲,۳۵۹ دلار در هر تن قرار گرفته است.
- بر اساس گزارش فست مارکت اختلالات سمت عرضه باعث شده تا قیمت شاخص آلومینا فوب استرالیا، با رسیدن به سطح ۵۳۶ دلاری، در بالاترین میزان خود ظرف ۶ سال اخیر قرار گیرد. **قیمت این شاخص در سال جاری جهش بیش از ۵۰ درصدی را تجربه کرده و ادامه روند صعودی آن می‌تواند باعث بالاتر رفتن هزینه تولید آلومینیوم شود.**
- در حالی که **موسسه فیچ** برای سال جاری انتظار ثبت میانگین قیمت ۲,۳۰۰ دلاری و رشد آن به سطح ۲,۴۰۰ دلار را در سال آینده دارد، **گلدمن ساکس** پیش‌بینی ثبت میانگین قیمتی ۲,۵۴۰ دلاری برای آلومینیوم در سال آینده را نموده است. با این حال این برآورد از جانب گلدمن ساکس تعدیل منفی بزرگی نسبت به تخمین پیشین این موسسه بوده که پیشتر انتظار رشد قیمت‌ها به سطح ۲,۸۵۰ در سال آینده را داشت.



- **سنگ آهن** ظرف یک ماه اخیر شاهد ادامه روند نزولی خود با ضعف قابل توجه تقاضا در بازار بالادستی فولاد چین بوده که منجر شده قیمت در معاملات آتی بورس سنگاپور **با افت ۲.۵ درصدی در سطح ۹۲.۱۸ دلار در هر تن** قرار بگیرد و در معاملات نقدی شمال چین نیز برای اولین بار از سال ۲۰۲۲ قیمت به صورت موقت شاهد کاهش به سطح کمتر از ۹۰ دلار به باشد. میانگین قیمت در معاملات بورس سنگاپور در سطح ۱۱۱ دلار در هر تن قرار داشته است.
- **سنگ آهن در بین مجموعه فلزات صنعتی، بدترین عملکرد در سال جاری را با افت بیش از ۳۴ درصدی داشته** و با توجه به تداوم وجود ریسک‌های کنونی در چین و کندشدن رشد اقتصادی این کشور و ضعف عمده بازار ساختمان در این کشور، ریسک کاهش قیمت همچنان محتمل است. شاخص PMI بخش تولید چین در ماه اوت به سطح ۴۹.۱ واحد کاهش یافته و زیرشاخص PMI فولاد این کشور نیز با بیش از ۲.۱ واحد کاهش، شاهد تعمیق رکود خود به سطح ۴۰.۴ واحد بوده است. از طرف دیگر رکود در بازار مسکن این کشور نیز همچنان ادامه دارد.
- در حال حاضر **موسسه مالی ING هلند** انتظار دارد قیمت در سه ماهه سوم به صورت میانگین در سطح ۱۰۰ دلار قرار گیرد و در سه ماهه چهارم به میانگین ۹۵ دلار کاهش یابد تا میانگین کل سال جاری در سطح ۱۰۶ دلار در هر تن قرار بگیرد. **موسسه فیچ** برای سال جاری انتظار میانگین ۱۰۵ دلاری و برای سال ۲۰۲۵ نیز انتظار میانگین ۹۰ دلاری و در میان مدت حرکت آن به سمت ۷۰ دلار را دارد.



- شاخص قیمتی فلزات اساسی بورس فلزات لندن ظرف یک ماه اخیر **با کاهش ۰.۷ درصدی در سطح ۱۱۳.۳ واحدی** قرار گرفته است.
- 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 **۱۳ درصد** بوده است.





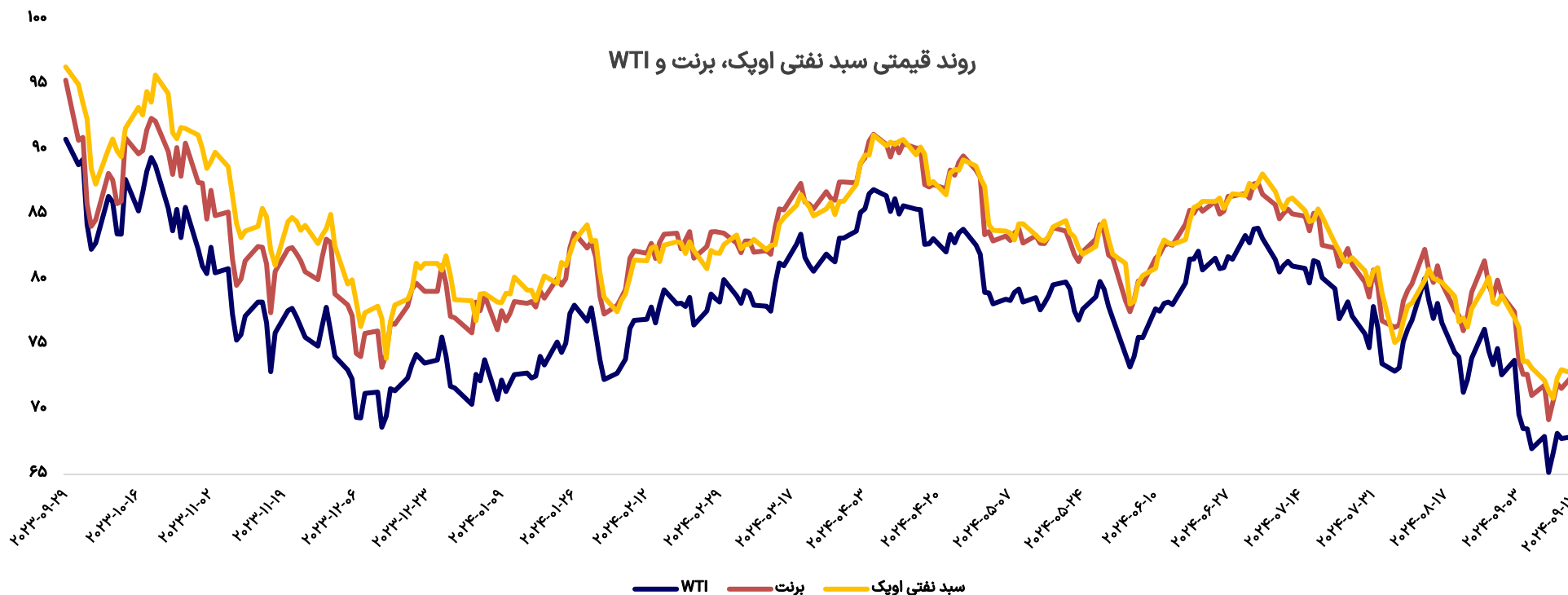
بخش دوم

بازارهای جهانی نفت (گزارش اوپک)

 mehrgan 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 هفته‌های اخیر پس از سه هفته افت متوالی شاهد کاهش به کمترین سطح قیمتی خود از سال ۲۰۲۱ تحت تاثیر نگرانی‌ها درباره سلامت تقاضای نفت بود و به صورت موقت وارد کانال ۶۰ دلاری شد اگرچه در ادامه تحت تاثیر عوامل تکنیکالی، جو مثبت بازارهای جهانی و همچنین تعطیلی بخشی از ظرفیت تولید آمریکا در خلیج مکزیک به دلیل وقوع توفان فرانسین، موفق به بازیابی خود و ثبت اولین رشد هفتگی ظرف یک ماه اخیر در بورس نیویورک شد اما در نهایت نفت برنت با **۷.۴ درصد کاهش** در سطح **۷۳.۷۵ دلار** در هر بشکه قرار گرفته است.
- در این میان، بر اساس تخمین **آژانس بین‌المللی انرژی**، مصرف جهانی نفت در نیمه اول سال جاری شاهد افزایش ۸۰۰ هزار بشکه در روز بوده که نزدیک به یک سوم رشد دوره مشابه سال ۲۰۲۳ محسوب می‌شود. این کمترین نرخ رشد تقاضای نفت از زمان سقوط تقاضا پس از بحران کرونا در سال ۲۰۲۰ محسوب می‌شود. **کندشدن رشد اقتصادی چین و همچنین سرعت بالای تصاحب سهم بازار توسط خودروهای الکتریکی در این میان نقش مهمی را ایفا می‌کنند.**
- در این میان بانک‌های سرمایه‌گذاری شاهد تداوم نگاه بدبینانه قیمتی خود می‌باشند. **بانک سرمایه‌گذاری مورگان استنلی** برای دومین بار ظرف یک ماه اخیر اقدام به کاهش برآورد خود از قیمت جهانی نفت نمود و حال در سه ماهه چهارم **انتظار قیمت ۷۵ دلاری برای نفت برنت** به جای ۸۰ دلار را دارد و برآورد سال آینده را نیز در سطح ۷۵ دلار قرار داد.



- اوپک در گزارش ماه سپتامبر، برآورد خود از افزایش تقاضای نفت در سال جاری میلادی را معادل با ۲ میلیون بشکه در روز اعلام کرده که نسبت به گزارش ماه اوت به میزان ۸۰ هزار بشکه کاهش داشته است. این تعدیل منفی عمدتاً ناشی از داده‌های به‌دست‌آمده از تقاضای واقعی نفت در حوزه‌های مختلف خصوصاً چین بوده است.
- رشد تقاضا از جانب کشورهای توسعه‌یافته در حدود ۱۳۰ هزار بشکه در روز خواهد بود در حالی که میزان رشد تقاضا از جانب کشورهای غیر OECD حدود ۱.۹ میلیون بشکه در روز خواهد رسید.
- مجموع تقاضای نفت در سال جاری میلادی، تحت تاثیر افزایش تقاضا برای سفرهای هوایی و جاده‌ای، به ۱۰۴.۲ میلیون بشکه خواهد رسید. در کنار آن سطح مناسب رشد تقاضای صنعتی، ساختمان و کشاورزی نیز در کشورهای غیر OECD در میزان تقاضا موثر است.

واحد: میلیون بشکه در روز

میزان رشد (م. بشکه در روز)	۲۰۲۴	Q۴ ۲۰۲۴	Q۳ ۲۰۲۴	Q۲ ۲۰۲۴	Q۱ ۲۰۲۴	مناطق
۰.۱۷	۲۵.۱۳	۲۵.۳۷	۲۵.۵۱	۲۵.۲۱	۲۴.۴۲	قاره آمریکا
۰.۱۱	۲۰.۴۸	۲۰.۸۵	۲۰.۶۷	۲۰.۴۶	۱۹.۹۲	ایالات متحده آمریکا (به تنهایی)
-۰.۰۵	۱۳.۴۰	۱۳.۴۱	۱۳.۷۳	۱۳.۶۱	۱۲.۸۵	اروپا
۰.۰	۷.۲۴	۷.۴۳	۷.۰۳	۶.۹۹	۷.۵۳	آسیا اقیانوسیه
۰.۱۳	۴۵.۷۸	۴۶.۲۱	۴۶.۲۸	۴۵.۸۰	۴۴.۸۰	مجموع OECD
۰.۶۵	۱۷.۰۱	۱۷.۲۵	۱۷.۲۴	۱۶.۸۸	۱۶.۶۶	چین
۰.۲۷	۵.۶۱	۵.۶۵	۵.۴۸	۵.۶۶	۵.۶۶	هند
۰.۳۵	۹.۶۳	۹.۵۱	۹.۵۱	۹.۷۷	۹.۷۲	سایر آسیا
۰.۲۳	۸.۸۶	۹.۰۲	۹.۱۹	۸.۵۲	۸.۷۲	خاورمیانه
۰.۱۳	۶.۸۲	۶.۸۸	۶.۹۲	۶.۸۲	۶.۶۷	آمریکای لاتین
۰.۰۹	۴.۵۵	۴.۸۵	۴.۳۹	۴.۳۷	۴.۵۹	آفریقا
۰.۱۱	۳.۹۶	۴.۱۱	۳.۹۶	۳.۷۷	۳.۹۸	روسیه
۱.۹۰	۵۸.۴۷	۵۹.۴۰	۵۸.۵۳	۵۷.۸۱	۵۸.۱۱	مجموع غیر OECD
۲.۰۳	۱۰۴.۲۴	۱۰۵.۶۱	۱۰۴.۸۱	۱۰۳.۶۱	۱۰۲.۹۰	مجموع دنیا

* 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 تغییر محسوسی نداشته است.

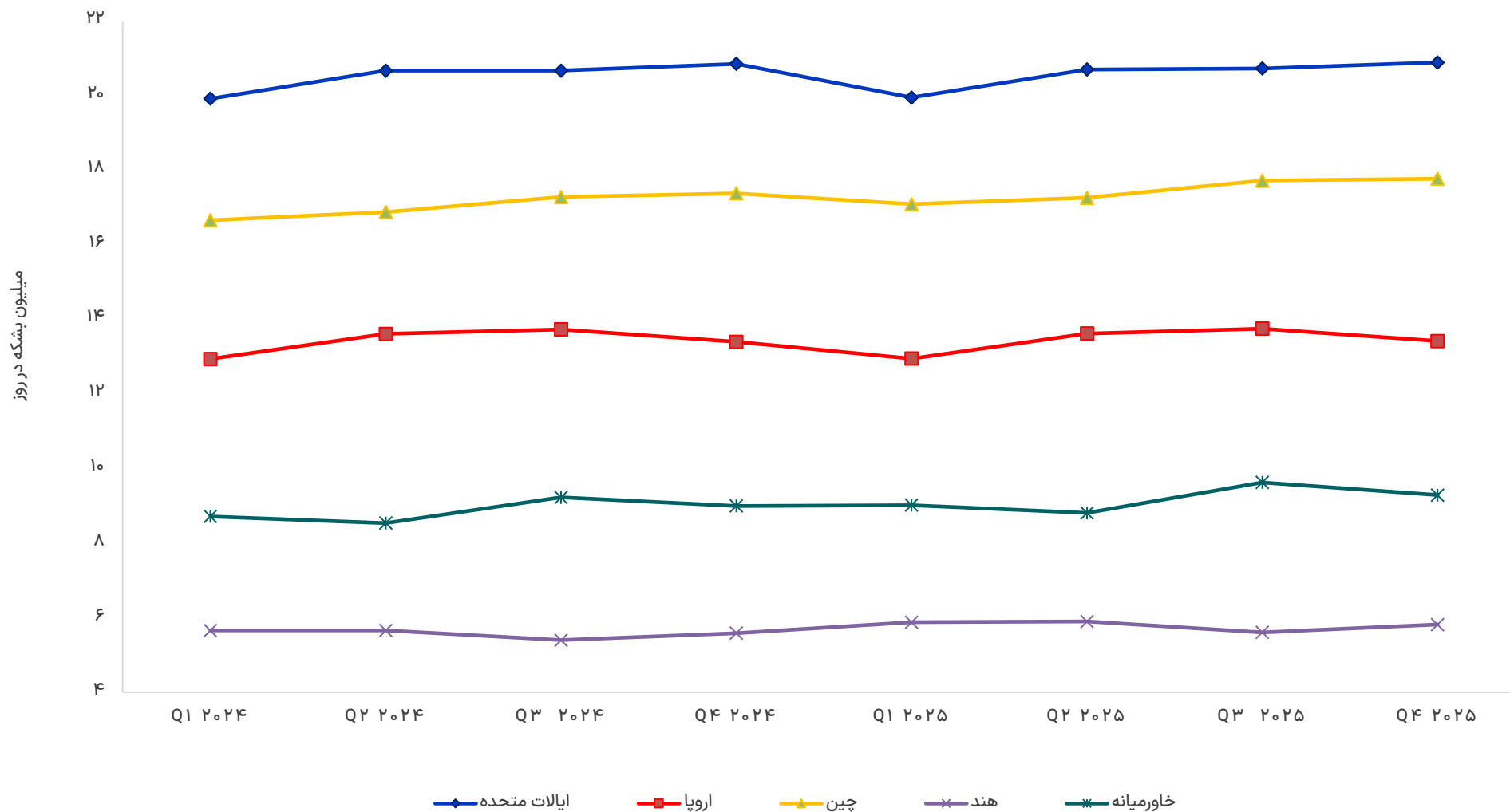
○ رشد تقاضا از جانب کشورهای OECD ناچیز و در سطح ۱۱۰ هزار بشکه در روز خواهد بود در حالی که عمده رشد از جانب کشورهای غیر OECD در سطح ۱.۶۴ میلیون بشکه در روز خواهد بود.

واحد: میلیون بشکه در روز

مناطق	Q1 ۲۰۲۵	Q2 ۲۰۲۵	Q3 ۲۰۲۵	Q4 ۲۰۲۵	۲۰۲۵	میزان رشد (م. بشکه در روز)
قاره آمریکا	۲۴.۴۸	۲۵.۲۶	۲۵.۶۳	۲۵.۴۵	۲۵.۲۱	۰.۰۸
ایالات متحده آمریکا (به تنهایی)	۱۹.۹۵	۲۰.۴۹	۲۰.۷۳	۲۰.۸۹	۲۰.۵۲	۰.۰۴
اروپا	۱۲.۸۷	۱۳.۶۲	۱۳.۷۵	۱۳.۴۳	۱۳.۴۲	۰.۰۲
آسیا اقیانوسیه	۷.۵۴	۷.۰	۷.۰۴	۷.۴۴	۷.۲۵	۰.۰۱
مجموع OECD	۴۴.۸۹	۴۵.۸۷	۴۶.۴۳	۴۶.۳۲	۴۵.۸۸	۰.۱۱
چین	۱۷.۰۹	۱۷.۲۷	۱۷.۶۸	۱۷.۶۴	۱۷.۴۳	۰.۴۱
هند	۵.۸۸	۵.۹۰	۵.۷۳	۵.۸۸	۵.۸۵	۰.۲۴
سایر آسیا	۹.۹۹	۱۰.۰۹	۹.۸۴	۹.۸۱	۹.۹۳	۰.۳۰
خاورمیانه	۸.۹۸	۸.۷۴	۹.۵۴	۹.۲۵	۹.۱۳	۰.۲۷
آمریکای لاتین	۶.۸۶	۷.۰۱	۷.۱۲	۷.۰۷	۷.۰۱	۰.۱۹
آفریقا	۴.۷۱	۴.۵۰	۴.۵۳	۴.۹۷	۴.۶۸	۰.۱۲
روسیه	۴.۰۴	۳.۸۲	۴.۰۲	۴.۱۵	۴.۰۱	۰.۰۵
مجموع غیر OECD	۵۹.۷۹	۵۹.۳۹	۶۰.۳۶	۶۰.۹۴	۶۰.۱۰	۱.۶۴
مجموع دنیا	۱۰۴.۶۰	۱۰۵.۲۶	۱۰۶.۷۹	۱۰۷.۲۶	۱۰۵.۹۹	۱.۷۴

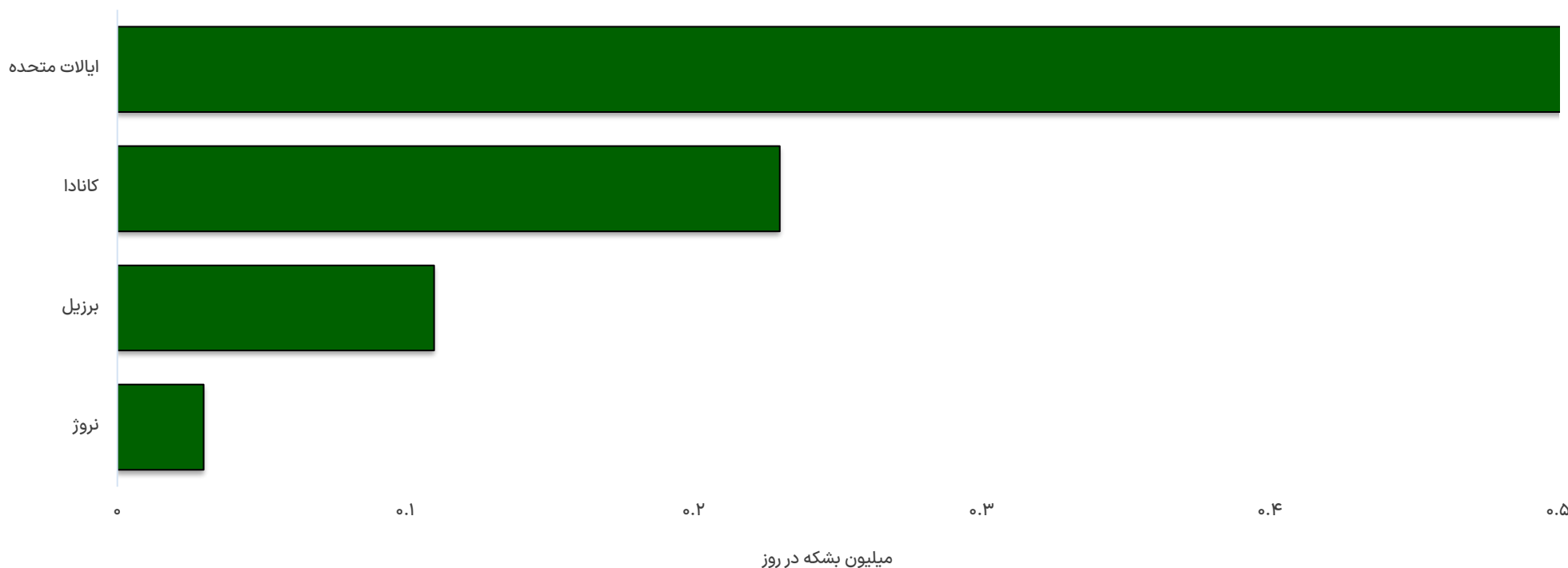
* به دلیل گرد شدن برخی از اعداد به صورت مستقل، جمع کل ممکن است تغییر اندکی داشته باشد.

چشم انداز تغییر تقاضای نفت از جانب حوزه‌های بزرگ مصرف‌کننده



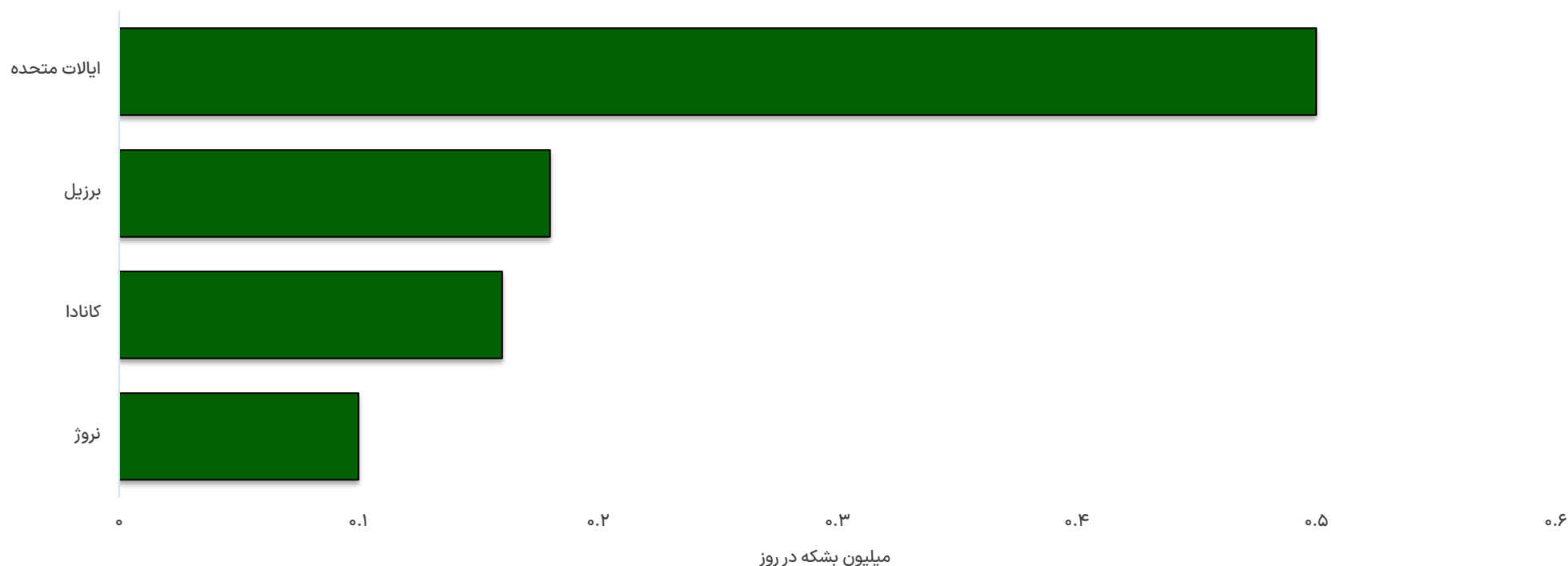
- اوپک در گزارش ماه جاری پیش‌بینی کرده است که رشد تولید کشورهای خارج از اوپک (غایب در اتحادیه اوپک پلاس) در سال جاری میلادی با افزایش ۱.۲ میلیون بشکه در روز مواجه خواهد شد و مجموع عرضه آن‌ها به میانگین ۵۳.۱ میلیون بشکه در روز خواهد رسید که نسبت به گزارش ماه اوت تغییری نداشته است.
- ایالات متحده، کانادا و برزیل پیش‌تاز رشد تولید خواهند بود. عمده رشد تولید ناشی از نفت شیل آمریکا، پروژه‌های توسعه نفت شنی در کانادا و میدین فراساحلی در آمریکای لاتین و دریای شمال خواهد بود.
- 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 ۶۰ هزار بشکه در روز مواجه خواهد شد.

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



- اوپک در گزارش ماه سپتامبر 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 **ثبات میانگین عرضه ۵۴.۲ میلیون بشکه‌ای** را ارائه کرده که تغییر محسوسی در مقایسه با گزارش ماه اوت 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

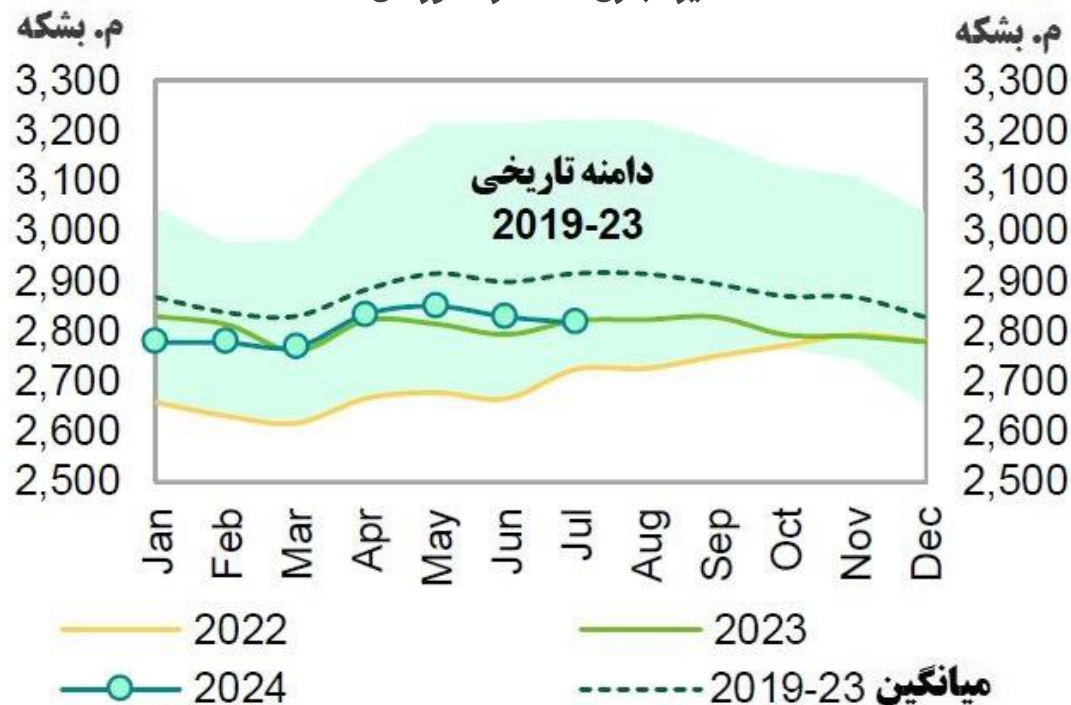


بر اساس گزارشات منابع ثانویه و تخمین‌های کارشناسان، برآورد اوپک نشان می‌دهد که تولید ۱۲ کشور عضو این کارتل نفتی در ماه اوت معادل با ۲۶.۵۹ میلیون بشکه در روز بوده که ۱۹۷ هزار بشکه کاهش نسبت به داده‌های تعدیل‌شده ماه جولای را نشان می‌دهد. نیجریه، کنگو و ونزوئلا شاهد بیشترین رشد تولید بودند در حالی که لیبی، عراق و عربستان سعودی شاهد بیشترین کاهش سطح عرضه بودند.

کشور	اوت	جولای (تعدیل شده)	تغییر (هزار بشکه در روز)
عربستان سعودی	۸۹۸۳	۹۰۰۸	-۲۵
عراق	۴۲۲۸	۴۲۷۸	-۵۰
ایران	۳۲۷۷	۳۲۷۳	۴
امارات	۲۹۵۸	۲۹۵۳	۵
کویت	۲۴۱۴	۲۴۱۴	۰
نیجریه	۱۴۴۸	۱۳۹۱	۵۷
لیبی	۹۵۶	۱۱۷۵	-۲۱۹
الجزایر	۹۰۹	۹۰۸	۱
ونزوئلا	۸۷۴	۸۶۳	۱۱
کنگو	۲۶۶	۲۵۲	۱۴
گابن	۲۱۷	۲۱۱	۶
گینه	۵۸	۵۷	۱
مجموع	۲۶،۵۸۸	۲۶،۷۸۴	-۱۹۷

- برآوردهای ابتدایی اوپک از وضعیت ذخایر تجاری نفت و فرآورده‌ها در انبارهای کشورهای عضو OECD در ماه جولای، نشان می‌دهد که رقم این شاخص با **۱۱.۷ میلیون بشکه کاهش** نسبت به آمار تعدیل‌شده ماه ژوئن، معادل با **۲.۸۱ میلیارد بشکه** بوده است.
- این آمار در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته **۵.۲ میلیون بشکه کاهش** و در قیاس با میانگین ۵ ساله، **۹۹.۲ 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 **۱۵۳.۸ میلیون بشکه کاهش** را نشان می‌دهد.
- در بین اجزای این موجودی‌ها، ذخایر نفت خام در ماه جولای، معادل با **۱.۳۵ میلیارد بشکه** بوده است که **۲۵.۲ میلیون بشکه کاهش** در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، **۵۶.۷ میلیون بشکه کمتر** از میانگین ۵ ساله و **۱۱۲.۲ میلیون بشکه کمتر** از میانگین ۵ ساله قبل از کرونا است.
- میزان فرآورده‌های نفتی در مخازن نیز با **۴۲.۵ میلیون بشکه کاهش** نسبت به میانگین ۵ ساله به **۱.۴۶ میلیارد بشکه** رسیده است و در مقایسه با میانگین ۵ ساله قبل از کرونا نیز، **۴۱.۶ میلیون بشکه کاهش** را نشان می‌دهد. در مقایسه با ماه مشابه سال قبل، میزان فرآورده‌ها **۲۰ میلیون بشکه افزایش** داشته است.

ذخایر تجاری نفت در کشورهای OECD





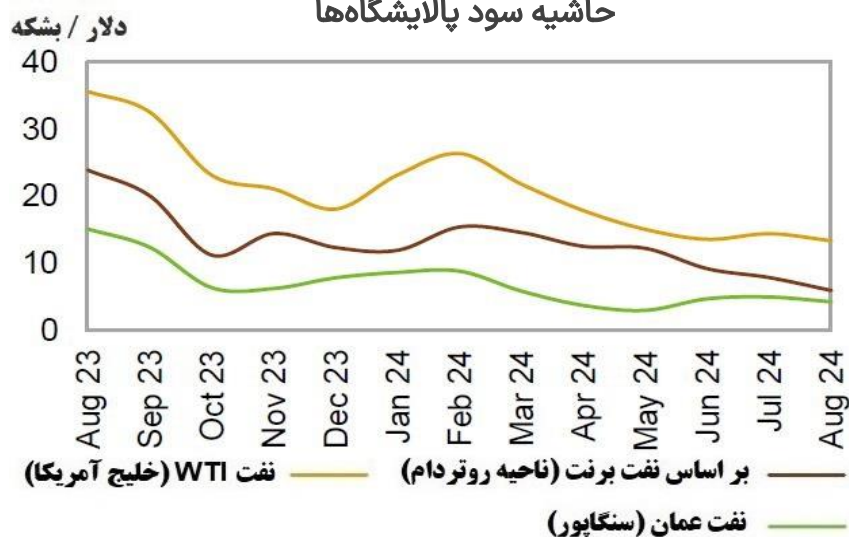
بخش سوم

بازارهای جهانی پالایشگاه (گزارش اوپک)

in meargan financial group

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

حاشیه سود پالایشگاهها



○ حاشیه سود صنعت جهانی پالایشی در ماه اوت تحت تاثیر سطح بالای عرضه و رشد موجودی انبار فرآورده‌های نفتی، شاهد کاهش همه‌جانبه در هاب‌های مختلف بود. مجموع نفت دریافتی واحدهای پالایشی در ماه اوت با ۷۲۴ هزار بشکه افزایش در روز نسبت به آمارهای تعدیل‌شده ماه جولای در سطح ۸۳.۱ میلیون بشکه قرار داشته و نسبت به ماه مشابه سال قبل نیز ۴۵۰ هزاربشکه بالاتر بوده است.

○ در آمریکا مارجین پالایشگاهها تحت تاثیر افت قابل توجه کرک اسپرد سوخت جت و دیزل و خنثی‌شدن عملکرد مثبت بنزین، شاهد معکوس‌شدن روند بازیابی خود بود به صورتی که حاشیه سود در این ناحیه با ۱.۰۵ دلار کاهش به میانگین ۱۳.۲۷ دلار در هر بشکه رسید که در مقایسه با سال قبل نیز ۲۲.۳۹ دلار کاهش داشته است.

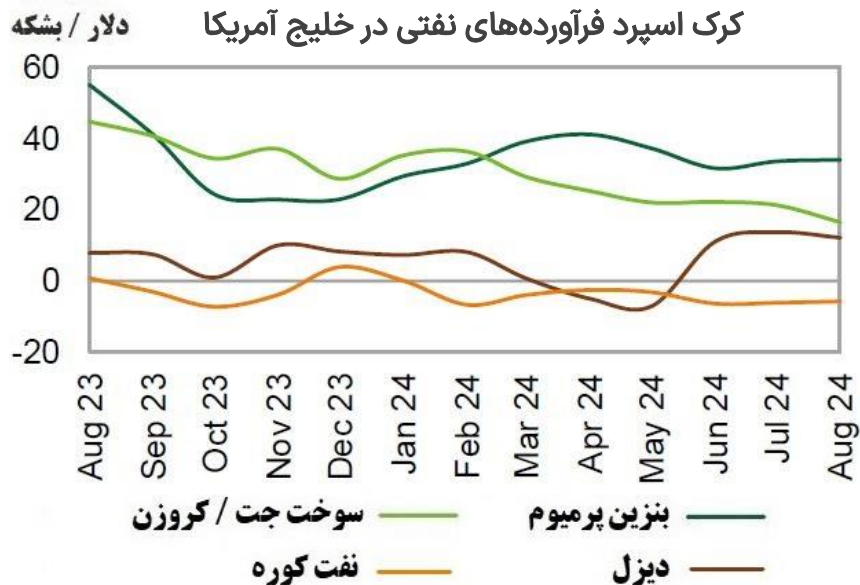
○ در اروپا حاشیه سود شاهد تداوم روند نزولی خود و ثبت بدترین عملکرد در بین هاب‌های مختلف با ضعف در عملکرد کلیه فرآورده‌ها به استثنای نفتا بود که باعث شد تا مارجین یا کاهش ۱.۹۲ دلاری به ۵.۰۱ دلار در هر بشکه برسد که در مقایسه با سال قبل ۱۷.۸۹ دلار کاهش را نشان می‌دهد.

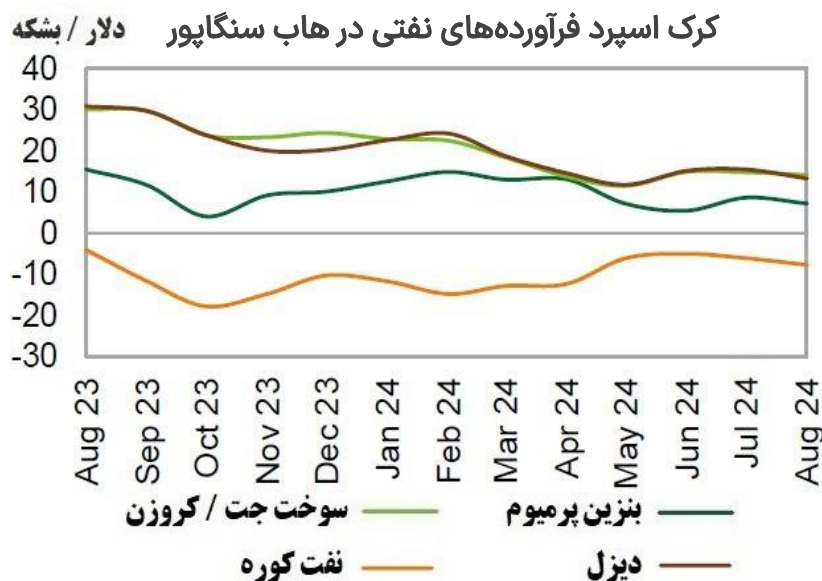
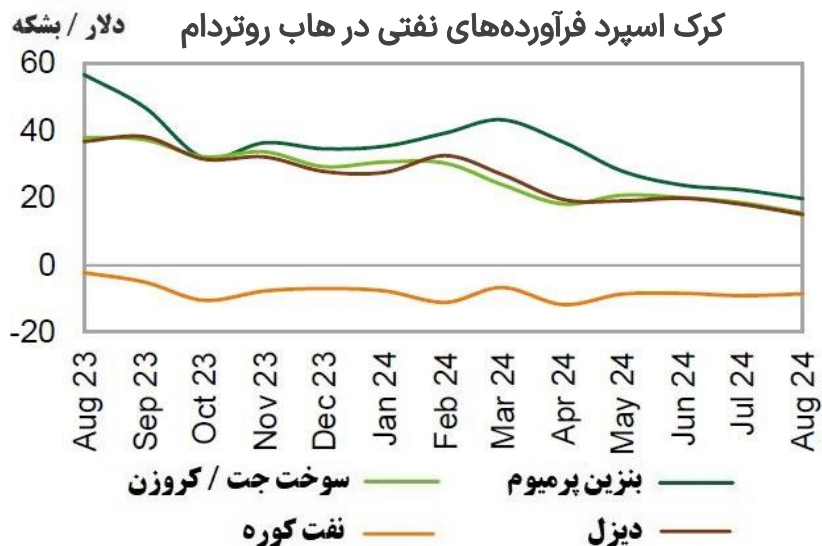
○ در قاره آسیا، حاشیه سود واحدهای پالایشی پس از دو ماه رشد متوالی، شاهد بازگشت به روند نزولی به دلیل سطح بالای عرضه محصولات مختلف به استثنای نفتا بود. به صورتی که مارجین هاب سنگاپور بر اساس نفت عمان با ۷۲ سنت کاهش به میانگین ۴.۲۱ دلار رسید که در مقایسه با سال قبل ۱۰.۸۲ دلار کاهش را نشان می‌دهد.

○ کرک اسپرد بنزین در آمریکا شاهد دومین رشد متوالی خود با سطح مناسب تقاضا بود اگرچه در طرف عرضه نیز سطح بالای تولید، مانع از رشد قابل توجه مارجین شد تا کرک اسپرد این محصول با ۴۴ سنت افزایش به میانگین ۳۴.۰۹ دلار در هر بشکه برسد.

○ کرک اسپرد سوخت جت شاهد ثبت ضعیف‌ترین عملکرد خود از سال ۲۰۲۱ تحت تاثیر عدم تحقق انتظارات مبنی بر رشد محسوس تقاضا از یک طرف و سطح بالای عرضه محصولات از طرف دیگر بود که باعث شد تا حاشیه سود تولید این محصول با ۴.۷۳ دلار کاهش به سطح ۱۶.۵۴ دلار در ماه اوت برسد.

کرک اسپرد فرآورده‌های نفتی در خلیج آمریکا





- **کرک اسپرد بنزین** در اروپا شاهد ادامه روند نزولی خود تحت تاثیر فشار منفی ناشی از افزایش سطح تولید واحدها بود. ضعف تقاضا از یک طرف و کاهش سطح صادرات به آمریکا و غرب آفریقا از طرف دیگر باعث ایجاد سطح قابل توجهی از عرضه در بازار اروپا شد تا حاشیه سود این محصول با **۲.۵۸ دلار کاهش** به میانگین ۱۹.۷۸ دلار در هر بشکه عقب‌نشینی نماید.
- **کرک اسپرد سوخت جت** اروپا در ماه اوت تحت تاثیر ادامه برتری عرضه بر تقاضا با روند نزولی روبرو بود تا حاشیه سود تولید این محصول با **۳.۰۸ دلار کاهش** در هر بشکه به میانگین ۱۵.۴۶ دلار در هر بشکه برسد که ضعیف‌ترین فرآورده نفتی بوده است.
- **کرک اسپرد دیزل** اروپا شاهد ادامه روند نزولی خود بوده که ناشی از سطح بالای عرضه از یک طرف و ضعف تقاضا از جانب بخش تولید از طرف دیگر بوده که وضعیت بنیادین بازار را تضعیف نموده تا حاشیه سود تولید این محصول با **۳.۰۲ دلار کاهش** در هر بشکه به میانگین ۱۴.۸۰ دلار در هر بشکه عقب‌نشینی نماید.
- **کرک اسپرد بنزین** در آسیا متأثر از کاهش نسبی سطح تقاضا در چین و ژاپن بود که منجر به ایجاد مازاد نسبی عرضه شد. حاشیه سود تولید این محصول با **۱.۴۳ دلار کاهش** در هر بشکه به میانگین ۷.۰۵ دلار عقب‌نشینی نماید.
- **کرک اسپرد سوخت جت** شاهد دومین افت متوالی ماهانه تحت تاثیر شرایط ضعیف بنیادین و تضعیف آربیتراژ شرق به غرب برای صادرات بود به صورتی که حاشیه سود این محصول با **۷۰ سنت کاهش** در سطح ۱۳.۹۸ دلار در هر بشکه قرار
- **کرک اسپرد دیزل** در هاب سنگاپور شاهد معکوس شدن روند خود پس از دو ماه رشد متوالی بود. ضعف تقاضا در بازار چین خصوصا از جانب صنایع این کشور برای دیزل، سبب شده تا واحدهای بزرگ پتروشیمی همچون واحد شانگهای شرکت سینوپک مجبور به کاهش ۲۵ درصدی سطح تولید شوند. حاشیه سود تولید این محصول با **۲.۲ دلار کاهش** به میانگین ۱۳.۰۹ دلار در هر بشکه رسیده است.

تقویم رویدادهای آتی جهانی حوزه پالایشگاه و تحلیل اثرات آن

رویداد	چارچوب زمانی	آسیا	اروپا	آمریکا	تحلیل
پایان تابستان	سپتامبر	تاثیر منفی بر بنزین	تاثیر منفی بر بنزین	تاثیر منفی بر بنزین	پایان یافتن تابستان و کاهش تقاضای بنزین با افت سفرهای جاده‌ای، باعث ایجاد فشار بر تقاضای این محصول خواهد شد.
تعمیر و نگهداری پابیزی واحدها	سپتامبر - اکتبر	تاثیر مثبت بر روی بازار فرآورده‌ها	تاثیر مثبت بر روی بازار فرآورده‌ها	تاثیر مثبت بر روی بازار فرآورده‌ها	با فرارسیدن فصل تعمیر و نگهداری سنگین عمده واحدهای پالایشی، سطح عرضه واحدها کاهش خواهد یافت.



بخش چهارم

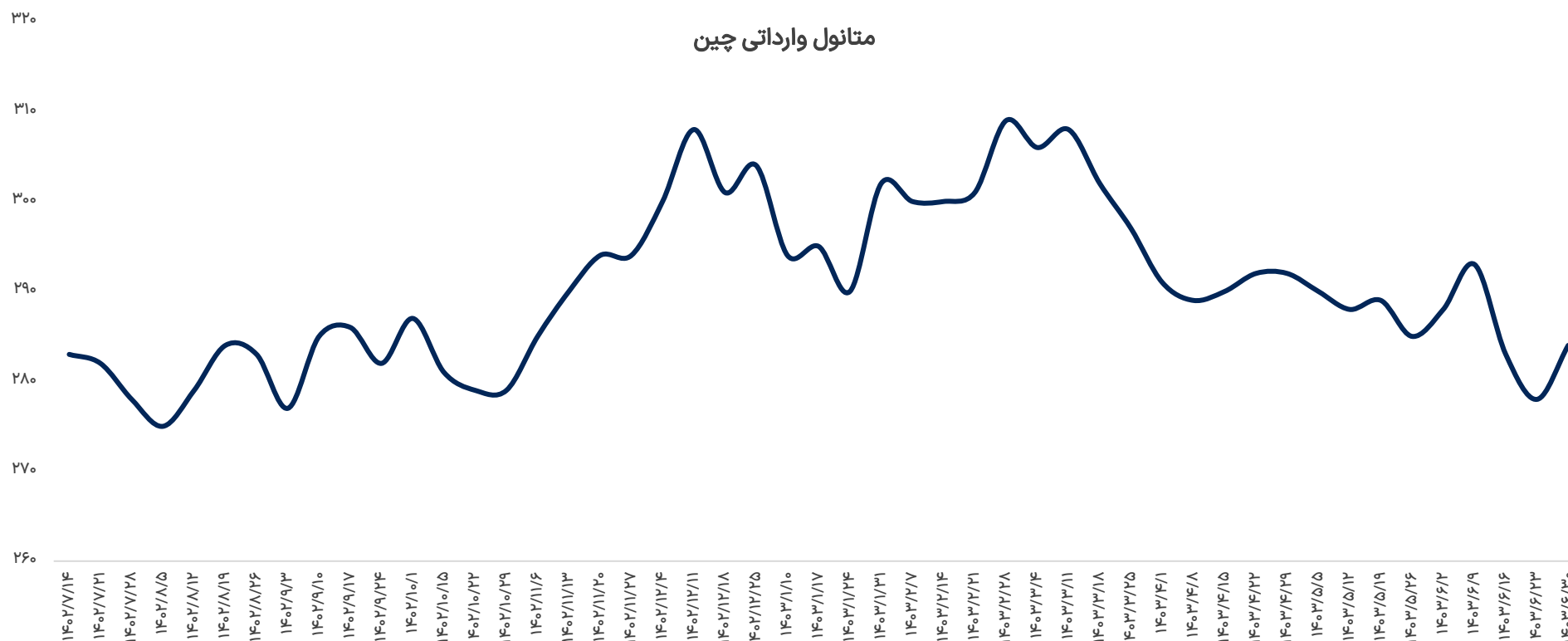
بازارهای جهانی پتروشیمی (گزارش ICIS)

 mehran financial group

- بازار متانول چین
- بازار اوره فوب ایران و خاورمیانه

○ **قیمت متانول در بازارهای داخلی چین** شاهد چهارمین افت متوالی ماهیانه خود با ادامه سنگینی طرف عرضه همچنین فشار ناشی از ضعف کلی اقتصاد کلان در چین بوده که منجر به خنثی شدن بهبود تقاضا از جانب واحدهای پایین دستی شده است. معامله‌گران در بازار آتی شاهد کاهش سطح فعالیت خود بودند اما از طرف دیگر در بازار نقدی، کاهش قیمت‌ها به بهبود سطح خرید واحدهای پایین دستی کمک نموده و سطح فعالیت عملیاتی تولیدکنندگان الفین بالاتر رفته است. از طرف دیگر اخیراً گزارش شده حجم واردات از ایران نیز کاهش یافته که این امر می‌تواند باعث کاهش فشار بر موجودی انبارهای ساحلی این کشور شود. با این حال شرایط **ضعیف اقتصاد کلان چین که ناشی از کندشدن رشد اقتصادی این کشور می‌باشد، می‌تواند بر جهت‌گیری بازار تاثیر بیشتری داشته باشد.**

○ میانه قیمت هر تن متانول در نواحی شرقی چین ظرف یک ماه اخیر با **کاهش ۲.۱ درصدی در سطح ۲،۳۹۲ یوان در هر تن** قرار گرفته است. در نواحی جنوبی چین نیز **قیمت متانول با ۲.۹ درصد کاهش به ۲،۳۴۰ یوان در هر تن** رسید. قیمت متانول CFR چین نیز با **۰.۴ درصد کاهش** در سطح **۲۸۴ دلار در هر تن** قرار گرفت.



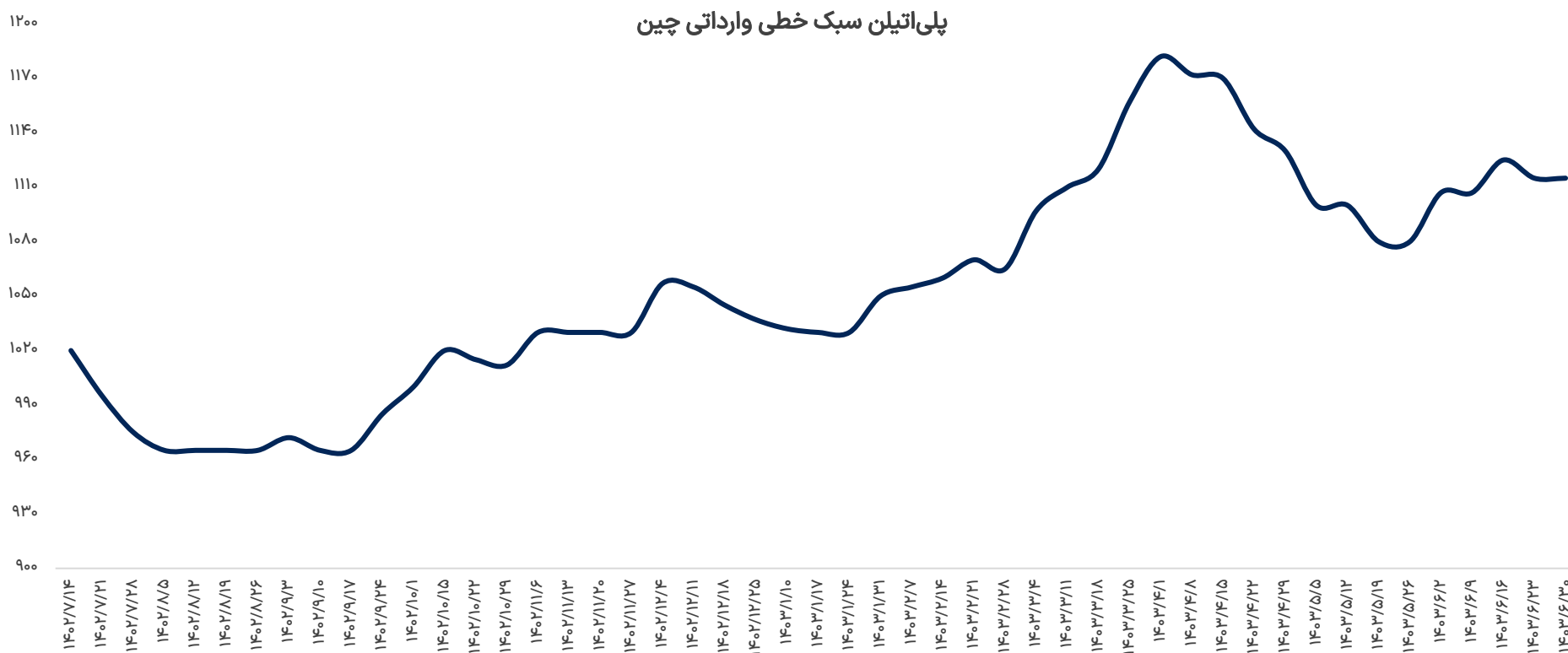
تغییرات دامنه قیمتی متانول چین به تفکیک مناطق

تغییر ماهیانه سقف و کف قیمتی	دامنه قیمتی	ارزش‌گذاری	شاخص
(-۷۵ - -۳۰)	۲۳۱۵ - ۲۴۷۰	یوان / تن	متانول داخلی شرق چین
(-۸۰ - -۶۵)	۲۳۰۰ - ۲۳۸۰	یوان / تن	متانول داخلی جنوب چین
(-۱۰ - -۱۰)	۲۰۰۰ - ۲۳۵۰	یوان / تن	متانول مناطق داخلی چین
(-۱۰ - -۵)	۲۷۰ - ۲۸۶	دلار / تن	متانول CFR به مقصد چین

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

متانول	فرمالدهید	آستیک اسید	متانول به الفین
۷۵٪ ۳۰٪	۳۰٪ ۱۰٪	۸۳٪ ۸۰٪	۹۲٪ ۷۰٪

- بازار پلی اتیلن اروپا در ماه گذشته شاهد ثبات قیمتی بود، اگرچه ضعف در شرایط بنیادین که ناشی از کاهش قیمت در بازار بالادستی منومر، کمبود سطح تقاضا از جانب مصرف کنندگان و سطح بالای واردات می باشد، همچنان بر بازار سنگینی می نماید.
- بازار پلی اتیلن وارداتی چین در ماه گذشته شاهد روزهای آرامی بوده است. تقویت ارزش یوان در برابر دلار باعث شده تا تعدادی از فروشندگان تصمیم به افزایش قیمت پیشنهادی محصولات خود را بگیرند اما خریداران در بازار پایین دستی عمدتاً رویکرد احتیاطی را پیشه کرده و حجم معاملات بسیار اندکی در بازار رقم خورده است.
- میانه قیمتی پلی اتیلن سبک چین براساس نرخ CFR در ماه گذشته با رشد ۱.۶ درصدی در سطح ۱،۱۲۵ دلار در هر تن قرار گرفته است.

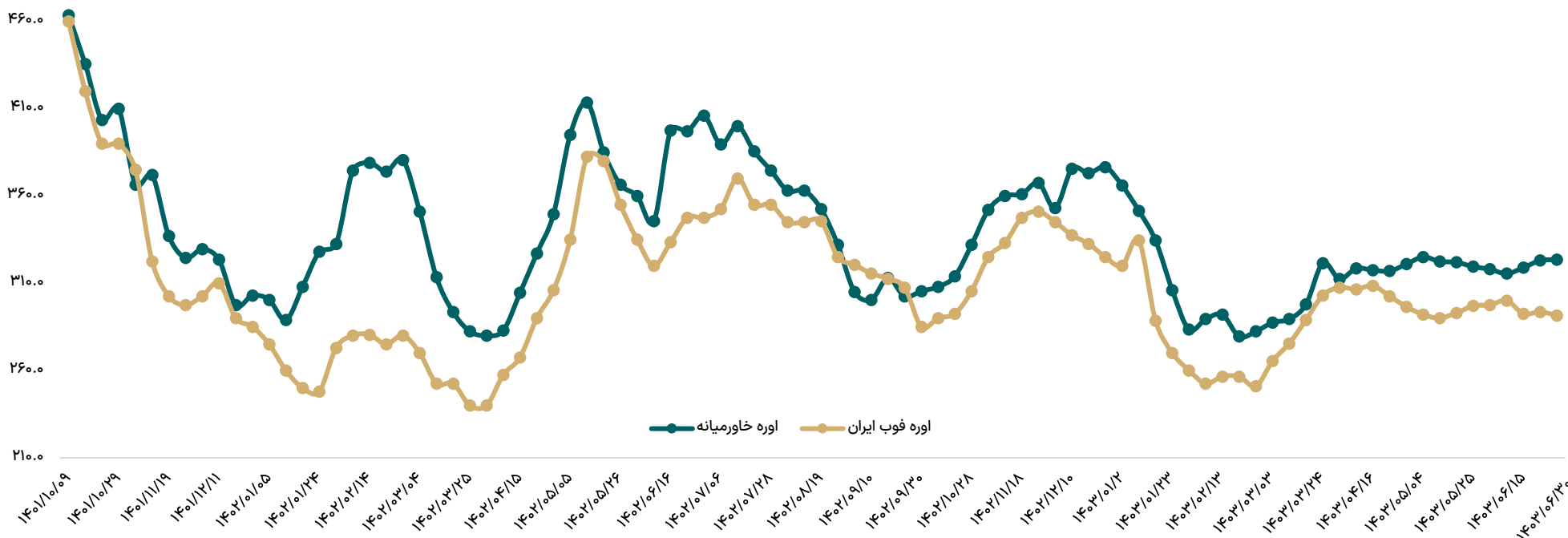


وضعیت اوره فوب ایران و منطقه خاورمیانه

- قیمت اوره فوب ایران در ماه گذشته با **کاهش ۱.۹ درصدی** به سطح **۲۹۱.۵** دلار در هر تن رسید.
- قیمت اوره در منطقه خاورمیانه در ماه گذشته، بر اساس گزارش آرگوس با **افزایش قیمت ۱.۱ درصدی** به سطح **۳۲۳.۵** دلار در هر تن، رسید.
- قیمت گاز طبیعی در هاب اروپا در پایان ماه گذشته در سطح **۳۴.۴** یورو در هر مگاوات بر ساعت قرار گرفت. عملیاتی‌شدن کامل خط لوله انتقال گاز نروژ به بریتانیا پس از پایان عملیات تعمیر و نگهداری و همچنین رسیدن سطح ذخایر گاز اروپا به نزدیک ۹۴ درصد از ظرفیت خود، باعث کاهش قیمت‌ها شده است.

شرح	مقدار پایانی (دلار بر تن)	تغییر ماهانه (درصد)
اوره خاورمیانه	۳۲۳.۵	۱.۱
اوره فوب ایران	۲۹۱.۵	-۱.۹

روند قیمت ماهانه اوره - نشریه آرگوس





بخش پنجم

بازار بدهی و اقتصاد کلان ایران

in mehrgan financial group

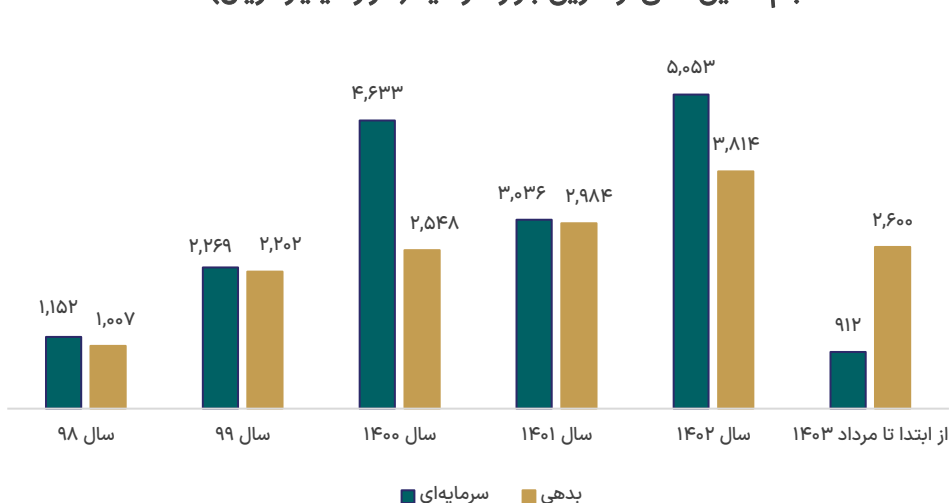
- ارزش جذب و تجهیز منابع به تفکیک
- حجم و ترکیب تامین مالی بنگاه‌ها
- مانده اوراق بدهی
- نرخ بهره و ریپو
- نرخ بهره بدون ریسک
- تورم کشور در مردادماه ۱۴۰۳
- بازار مسکن تهران در مردادماه ۱۴۰۳
- تسهیلات پرداختی سیستم بانکی تا مرداد۱۴۰۳
- رشد اقتصادی کشور در فصل بهار ۱۴۰۳
- شاخص مدیران خرید مردادماه ۱۴۰۳

وضعیت ارزش جذب و تجهیز منابع مالی از طریق بازار سرمایه

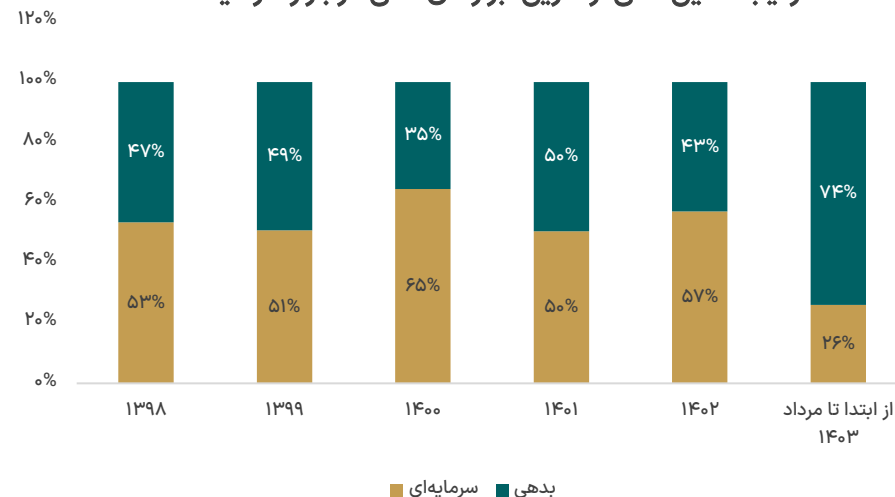
(واحد: میلیارد ریال)

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 ابتدا تا مرداد ۱۴۰۲	از ابتدا تا مرداد ۱۴۰۳
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)	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	۱,۰۱۵,۰۰۶	۷۵۰,۵۱۹
		۶۷۹,۶۱۲	۹۶۷,۸۷۷	۲,۶۹۴,۲۹۰	۹۸,۸۵۱	۱,۰۳۷,۸۳۰	۱۰۵,۴۴۰	۱۴۴,۵۵۰
عرضه اولیه سهام شرکت‌ها در بورس و فرابورس	سرمایه‌ای	۵۳,۰۰۵	۳۰۷,۳۱۵	۱۰۰,۷۲۶	۶۸,۳۹۰	۵۶,۱۶۷	۳۸,۰۵۱	۴,۶۴۳
مجموع ابزارهای سرمایه‌ای	سرمایه‌ای	۱,۱۵۲,۳۵۴	۲,۲۶۹,۲۷۳	۴,۶۳۲,۵۶۰	۳,۰۳۶,۴۹۶	۵,۰۵۲,۹۷۴	۱,۱۵۸,۴۹۷	۹۱۲,۱۱۲
انتشار انواع ابزارهای تأمین مالی (اوراق بدهی)	بدهی	۱,۰۰۶,۷۶۲	۲,۲۰۲,۳۷۷	۲,۵۴۸,۲۱۵	۲,۹۸۳,۸۳۱	۳,۸۱۳,۶۷۰	۸۸۹,۷۱۴	۲,۶۰۰,۱۰۴
جمع کل		۲,۱۵۹,۱۱۶	۴,۴۷۱,۶۵۰	۷,۱۸۰,۷۷۵	۶,۰۲۰,۳۲۷	۸,۸۶۶,۶۴۴	۲,۰۴۸,۲۱۱	۳,۵۱۲,۲۱۶

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



ترکیب تأمین مالی از طریق ابزارهای مالی در بازار سرمایه

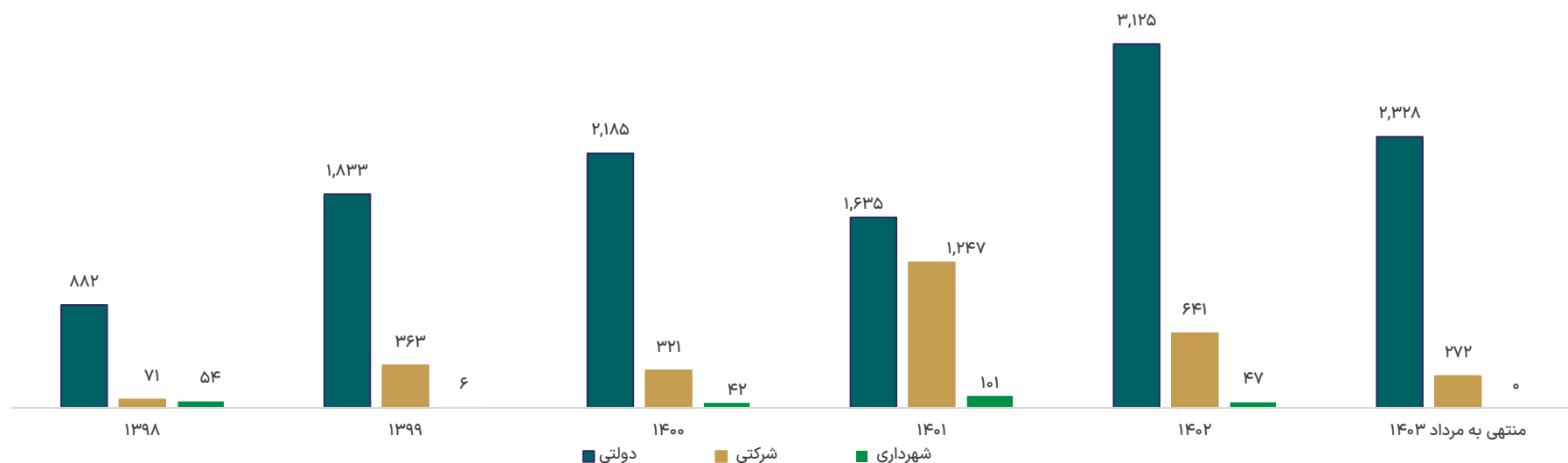


حجم و ترکیب اوراق بدهی به تفکیک ماهیت ناشر

(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
—	۲,۶۰۰	۰	۰	۱۰%	۲۷۲	۹۰%	۲,۳۲۸	تا پایان مرداد ۱۴۰۳

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

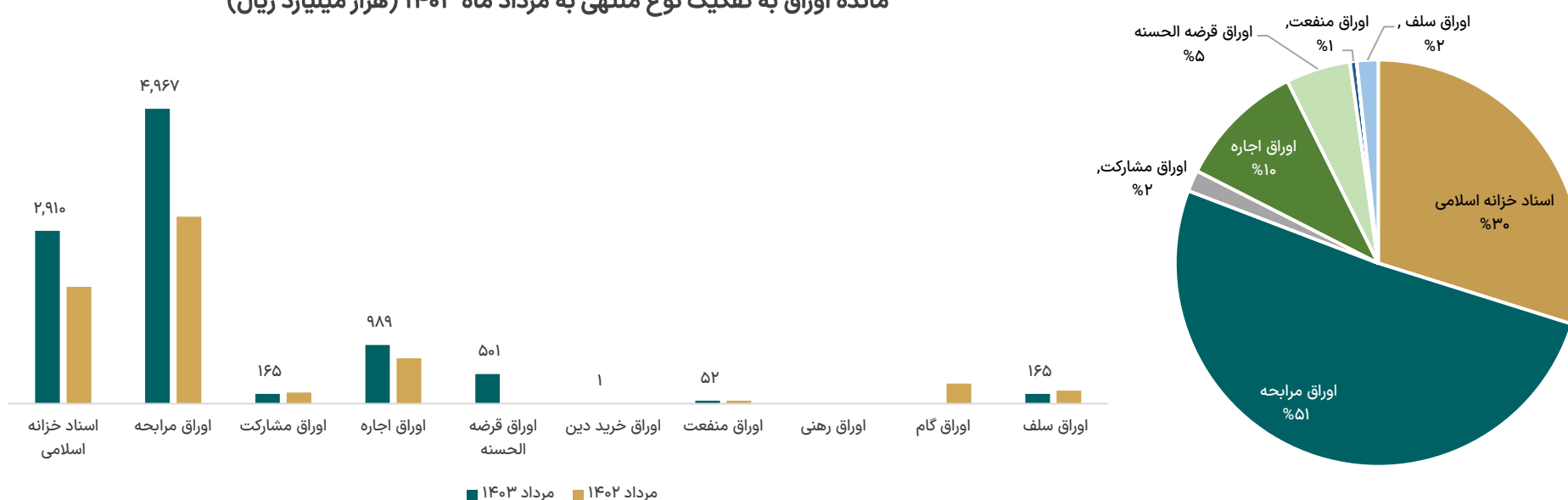


آمار مانده انواع اوراق بدهی به تفکیک نوع اوراق

(واحد: میلیارد ریال)

۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	تا پایان مرداد ۱۴۰۲	تا پایان مرداد ۱۴۰۳	واحد (میلیارد ریال)
۶۳۸,۴۴۹	۸۹۱,۰۰۰	۱,۷۴۲,۰۰۰	۱,۶۸۰,۰۰۰	۱,۹۸۰,۰۰۰	۱,۹۷۰,۰۰۰	۲,۹۱۰,۰۰۰	اسناد خزانه اسلامی
۱۸۱,۹۴۴	۱,۴۸۲,۰۴۰	۲,۱۷۵,۱۷۱	۳,۱۱۴,۷۰۰	۴,۱۳۹,۳۰۴	۳,۱۵۰,۹۰۳	۴,۹۶۷,۴۲۰	اوراق مربحه
۱۵۱,۱۲۹	۹۶,۴۴۰	۹۸,۳۶۵	۱۵۴,۵۳۵	۱۹۰,۳۳۵	۱۸۶,۳۳۵	۱۶۵,۲۰۰	اوراق مشارکت
۴۴,۰۰۰	۰	۳۲۷,۳۱۰	۷۰۷,۵۲۰	۸۶۷,۷۷۳	۷۶۵,۱۱۳	۹۸۸,۷۷۳	اوراق اجاره
۰	۰	۰	۱۰۰۰	۵۰۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۵۰۱,۰۰۰	اوراق قرض الحسنه
۱۳۳	۰	۱۰۰۰	۱,۵۴۶	۵۴۶	۱,۵۴۶	۵۴۶	اوراق خرید دین
۳۲۲,۰۰۰	۳۷۴,۰۰۰	۲۹۴,۰۰۰	۱۵۳,۰۰۰	۵۲,۰۰۰	۵۲,۰۰۰	۵۲,۰۰۰	اوراق منفعت
۵,۰۸۷	۱۵,۰۸۷	۱۰,۰۰۰	۰	۰	۰	۰	اوراق رهنی
۰	۰	۳۵,۰۰۰	۴۷۶,۱۳۶	۰	۳۴۰,۲۳۶	۴۸۸	اوراق گام
۹۹,۰۰۰	۲۶۲,۰۷۹	۴۲۱,۳۲۹	۲۶۱,۷۵۰	۱۴۲,۷۲۰	۲۲۱,۷۵۰	۱۶۴,۷۲۰	اوراق سلف
۱,۴۴۱,۷۴۲	۳,۱۲۰,۶۴۶	۵,۱۰۴,۱۷۵	۶,۵۵۰,۱۸۷	۷,۸۷۳,۶۷۸	۶,۶۸۸,۸۸۲	۹,۷۵۰,۱۴۷	جمع

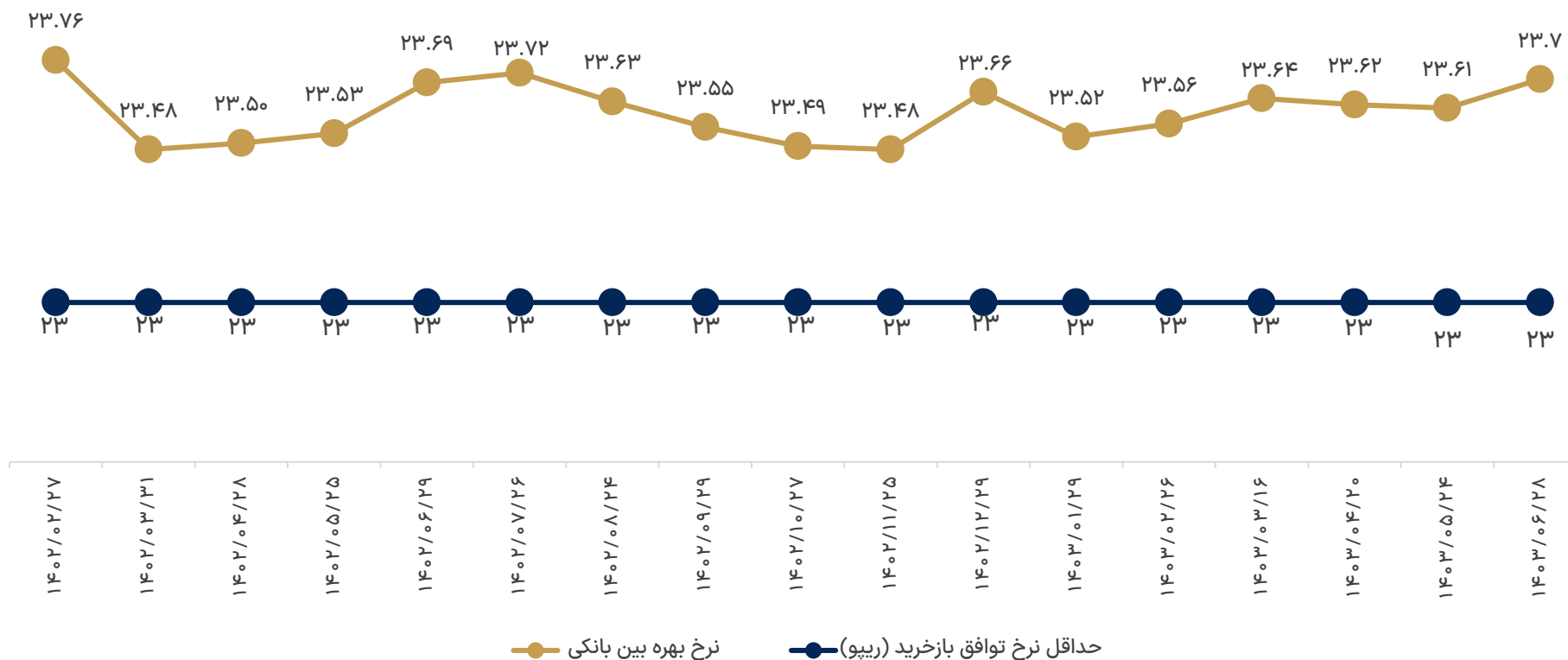
مانده اوراق به تفکیک نوع منتهی به مرداد ماه ۱۴۰۳ (هزار میلیارد ریال)



مقایسه نرخ بهره بین بانکی و نرخ توافق 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 بانک ها اشاره می کند. در واقع به نرخ بهره ای که بانک ها با استفاده از آن، از یکدیگر تأمین مالی می کنند، نرخ بهره بین بانکی گفته می شود.

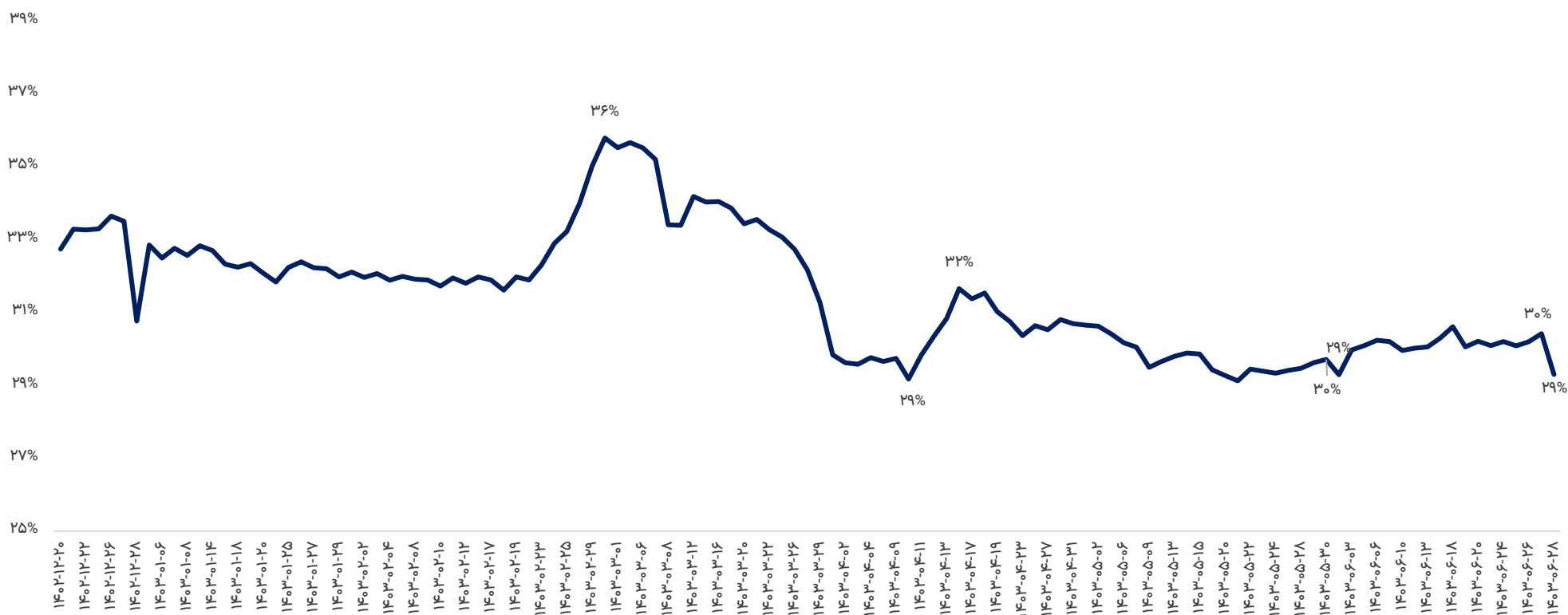
مقایسه نرخ بهره بین بانکی و ریپو (برحسب درصد)



روند میانگین نرخ بهره بدون ریسک

میانگین نرخ بهره بدون ریسک از شهریور سال ۱۴۰۲ تا شهریور سال ۱۴۰۳ معادل ۲۹ درصد بوده است.

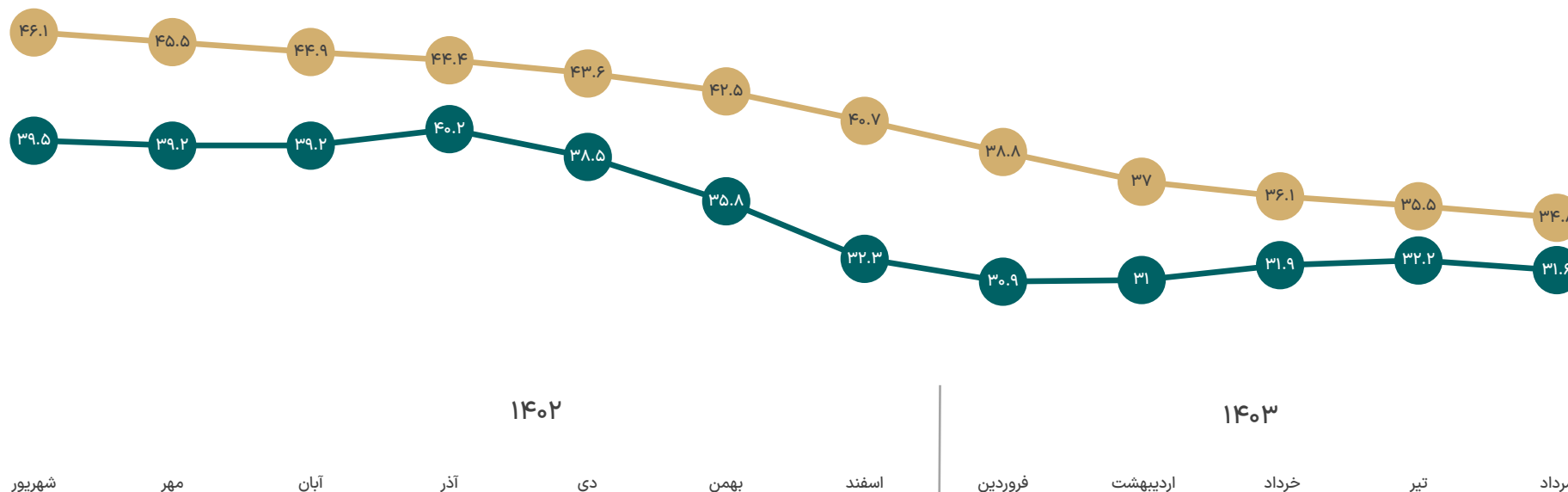
میانگین نرخ بهره بدون ریسک (بر حسب درصد)



تورم کشور در مردادماه ۱۴۰۳

- بر اساس داده‌های منتشره مرکز آمار، نرخ تورم نقطه به نقطه مردادماه با کاهش ۰.۶ درصدی نسبت به ماه قبل، به سطح ۳۱.۶ درصد قرار گرفته و تورم ماهانه نیز در این ماه به ۲ درصد کاهش یافته که کمترین رشد قیمت‌ها در سال جاری محسوب می‌شود. تورم سالیانه نیز با رشد ۰.۷ درصد به سطح ۳۴.۸ درصد رسیده است که کمترین سطح رشد این شاخص از اسفند ۱۴۰۰ می‌باشد.
- در بین گروه‌های اصلی، تورم گروه خوراکی و آشامیدنی در مقیاس نقطه به نقطه با ۱.۹ درصد کاهش به سطح ۲۴.۴ درصد رسیده و تورم گروه کالاهای غیرخوراکی و خدمات با ۰.۱ درصد افزایش در سطح ۳۵.۵ درصد قرار گرفته است.
- در بین زیربخش‌ها، **رشد ۳.۲ درصدی تورم بخش اجاره که بالاترین سطح سال جاری** می‌باشد، به شدت چشمگیر بوده است. در مقایسه با ماه مشابه سال قبل نیز تورم بخش اجاره جهش ۴۳ درصدی را نشان می‌دهد. این امر به وضوح شکست سیاست‌گذار که با وضع سقف ۲۵ درصدی، در تلاش کنترل رشد قیمت بوده را نشان می‌دهد. مرداد امسال نهمین ماه متوالی بوده که تورم اجاره‌بها در کانال ۴۰ درصدی قرار گرفته است و نزدیک به نیمی از تورم مرداد ماه، ناشی از جهش قیمت‌ها در بخش اجاره بوده است.

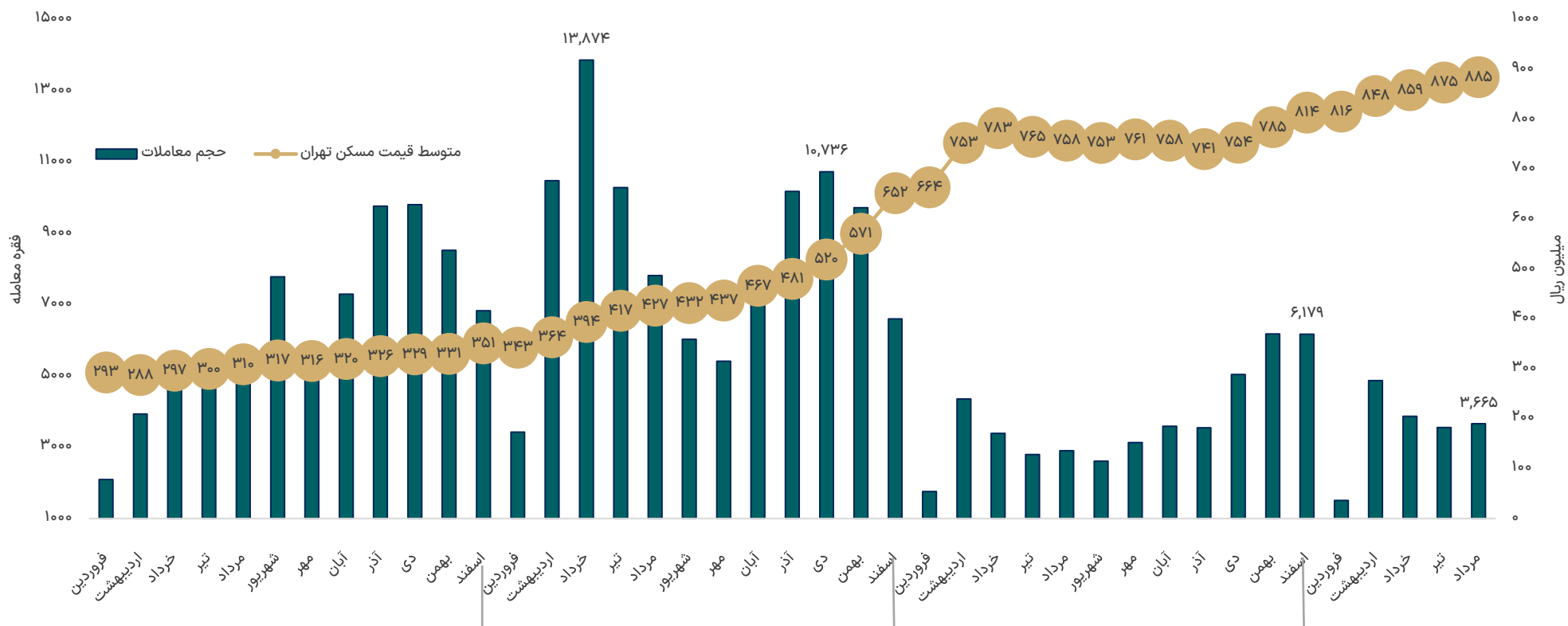
تورم سالانه — تورم نقطه به نقطه



بازار مسکن تهران در مردادماه ۱۴۰۳

- بانک مرکزی اقدام به انتشار داده‌های مرتبط با وضعیت معاملات بازار مسکن تهران ظرف دو ماه ابتدایی تابستان نموده که در این میان روند نزولی حجم آپارتمان‌های معامله‌شده ادامه دارد، **اما رشد قیمت‌ها مجدداً به کانال ۲ رقمی نسبت به مدت مشابه سال گذشته بازگشته است.**
- بر اساس آمار رسمی، میانگین میانگین قیمت‌ها در تیرماه با ۱.۷ درصد افزایش نسبت به خرداد ماه به سطح ۸۷.۴ میلیون تومان در هر متر مربع رسیده و در **مردادماه نیز با رشد ۱.۲ درصدی** در سطح ۸۸.۵ میلیارد تومان قرار گرفته است و نسبت به ماه مشابه سال قبل در تیرماه و مردادماه قیمت‌ها به ترتیب افزایش ۱۴ و ۱۶.۹ درصدی را شاهد بوده است.
- حجم معاملات تیرماه نیز به ۳،۵۵۹ فقره کاهش یافته که ۸ درصد کمتر از خرداد ماه محسوب می‌شود، اما در مقایسه با سال گذشته، افزایش ۲۷ درصدی داشته و در مردادماه معاملات شاهد افزایش به سطح ۳،۶۶۵ واحدی بوده است.
- طی دوره جهش قیمت مسکن، میانگین تغییرات ماهانه قیمت آپارتمان در تهران رقمی در حدود ۳ تا ۵ درصد بود، اما در ماه‌های اخیر در سال ۱۴۰۳، میانگین رشد ماهانه قیمت مسکن کمتر از ۱.۷ درصد بوده که این امر به معنای عقب‌افتادن قیمت مسکن از تورم عمومی بوده و بازدهی بازار مسکن رو منفی نموده که همین امر خریداران سرمایه‌ای را از بازار دور کرده است.

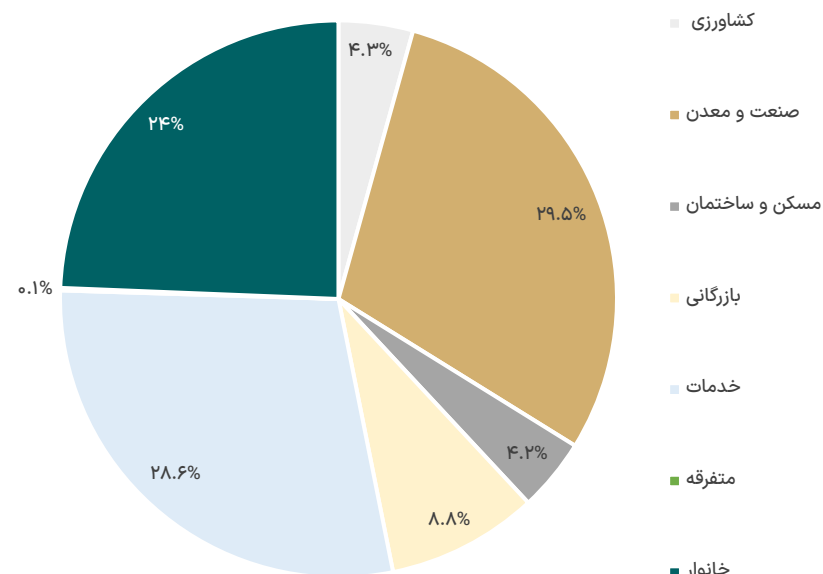
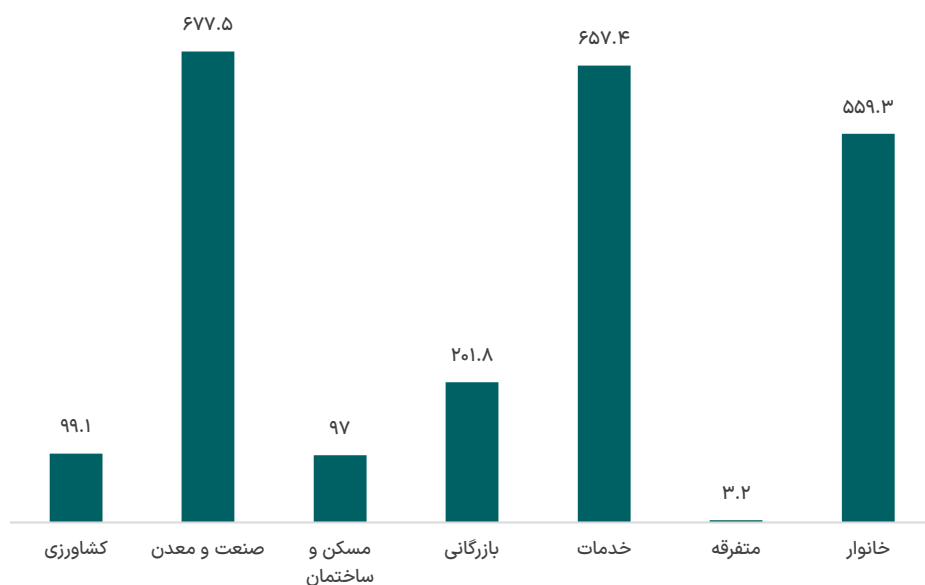
روند حجم و قیمت بازار مسکن تهران تا پایان مردادماه ۱۴۰۳



تسهیلات پرداختی سیستم بانکی تا مرداد ۱۴۰۳

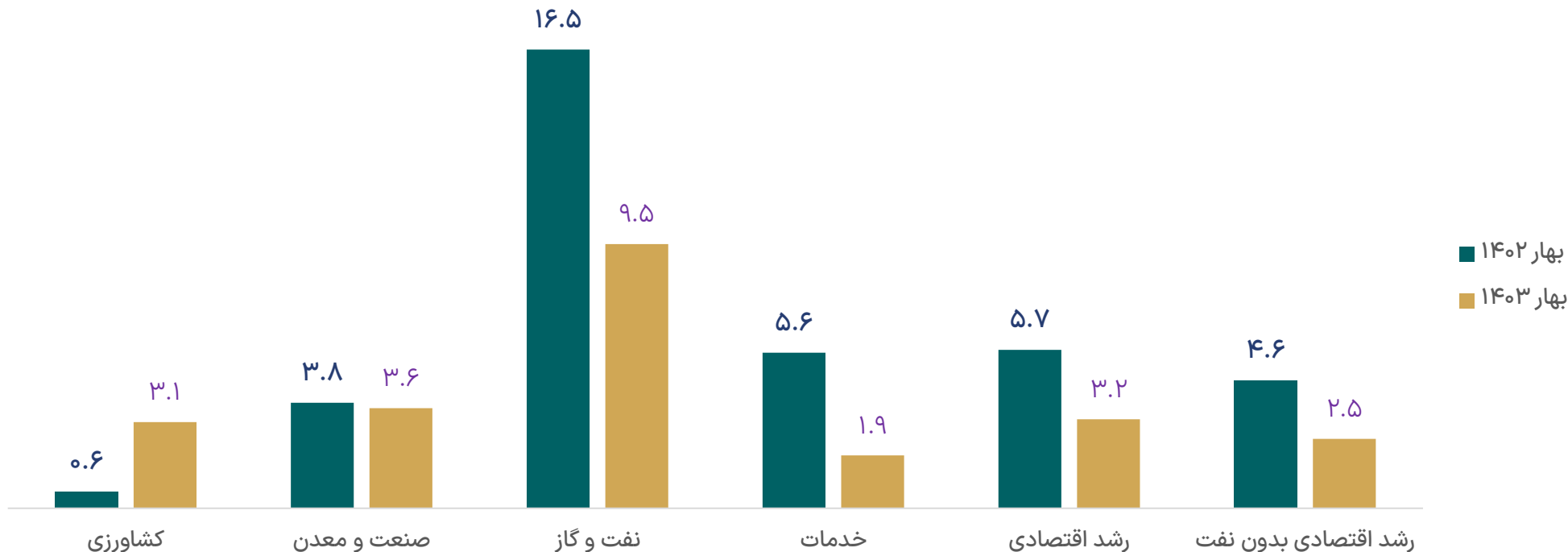
- داده‌های منتشرشده از جانب بانک مرکزی نشان می‌دهد که در پنج ماهه ۱۴۰۳ مجموعاً ۲,۲۹۵ هزار میلیارد تومان تسهیلات به بخش‌های مختلف اقتصادی پرداخت شده که ۴۴۳ هزار میلیارد تومان (۲۳.۹ درصد) به تسهیلات پرداختی بانک‌ها در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته افزوده شده است. در این میان سهم خانوارها از وام‌های پرداختی معادل با ۲۴.۴ درصد بوده که نسبت به دوره چهارماهه، بیش از ۲.۷ درصد سهم آن افزایش داشته و صاحبان کسب و کار معادل با ۷۵.۶ درصد بوده است.
- در بین بخش‌های مختلف اقتصاد نیز سهم بخش صنعت و معدن ۲۹.۵ درصد از کل تسهیلات پرداختی بوده، خدمات با ۲۸.۶ درصد در جایگاه بعدی قرار گرفته و بازرگانی، کشاورزی و مسکن و ساختمان نیز بین ۴.۳ تا ۸.۸ درصد از کل تسهیلات پرداختی را به خود اختصاص داده‌اند.
- سهم تسهیلات پرداختی در قالب سرمایه در گردش در کلیه بخش‌های اقتصادی طی ۵ ماهه سال ۱۴۰۳ مبلغ ۱,۳۰۹ میلیارد تومان معادل ۷۵.۴ درصد کل تسهیلات پرداختی به صاحبان کسب و کار است در حالی که در طرف مقابل اعتبارات ایجادشده برای ایجاد و یا توسعه به ترتیب معادل با ۱۸.۴ و ۴.۹ درصد بوده است.
- همچنین سهم تسهیلات پرداختی در قالب خرید کالای شخصی توسط مصرف‌کننده نهایی (خانوار) مبلغ ۲۲۸.۹ هزار میلیارد تومان معادل ۴۰.۹ درصد از کل تسهیلات پرداختی به مصرف‌کنندگان نهایی (خانوار) می‌باشد.

مبلغ (همت)



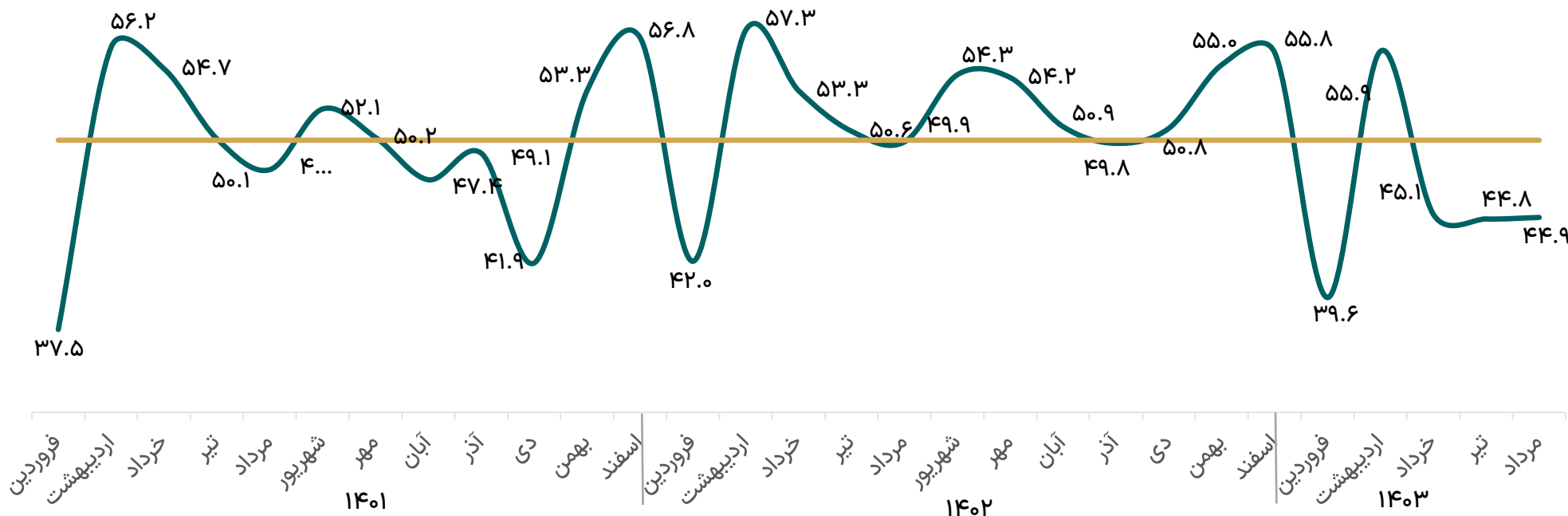
رشد اقتصادی کشور در فصل بهار ۱۴۰۳

- داده‌های منتشرشده از جانب بانک مرکزی که به بررسی عملکرد اقتصاد کشور در سه ماهه اول سال ۱۴۰۳ می‌پردازد، نشان از کندشدن موتور رشد اقتصاد کشور می‌دهد. بر اساس محاسبات مقدماتی اداره حساب‌های اقتصادی این بانک، تولید ناخالص داخلی کشور به قیمت پایه (به قیمت‌های ثابت سال ۱۳۹۵) در سه ماهه اول سال ۱۴۰۳ با احتساب نفت و بدون احتساب نفت به ترتیب به رقم ۳،۹۰۵.۱ و ۳،۴۸۰.۵ هزار میلیارد ریال رسید که نسبت به بهار ۱۴۰۲، رشد ۳.۲ و ۲.۵ درصدی را نشان می‌دهد.
- در این میان **مهم‌ترین عامل کاهش سرعت رشد اقتصادی، کندشدن تدریجی فعالیت‌ها در بخش نفت و گاز** است. در سال ۱۴۰۰، رشد بخش نفت و گاز روندی صعودی به خود گرفت و این روند پس از توافق ایران و عربستان و توافقات دیپلماتیک انجام‌شده در نیمه دوم سال ۱۴۰۱، تا اوایل سال ۱۴۰۲ ادامه یافت و منجر به تقویت رشد اقتصادی کشور در سال ۱۴۰۲ شد. اکنون و با گذشت زمان، رشد بخش نفت و گاز، از اوج خود فاصله گرفته و رشد اقتصادی نیز در مقایسه با سال ۱۴۰۲ تعدیل شده و به ۹.۵ درصد کاهش یافته است.
- رشد محقق شده گروه‌های "نفت و گاز"، "صنعت و معادن"، "کشاورزی" و "خدمات" نسبت به دوره مشابه سال قبل از آن به ترتیب معادل ۹.۵، ۳.۶، ۳.۱ و ۱.۹ درصد است. همچنین سهم گروه‌های مزبور از رشد ۳.۲ درصدی محقق شده در سه ماهه اول سال ۱۴۰۳ به ترتیب معادل ۱.۰، ۰.۸، ۰.۳ و ۱.۱ درصد بوده است.



شاخص مدیران خرید مردادماه ۱۴۰۳

- تازه‌ترین گزارش مرکز پژوهش‌های اتاق ایران، **شامخ مدیران خرید کل اقتصاد در مرداد ۱۴۰۳ معادل ۴۴.۹** واحد محاسبه شده است. این شاخص نشان می‌دهد که سطح فعالیت‌های اقتصادی در این ماه همچنان کاهش است و همچنین پس از تعدیل فصلی، این شاخص برای مرداد معادل ۴۷.۴ برآورد شده است که **حاکم از رکود برای چهارمین ماه پیاپی** است.
- شاخص «میزان تولید محصول یا ارائه خدمات» بعد از تعدیل فصلی ۴۳.۴ به دست آمده است، که برای پنجمین ماه پیاپی کاهش است و این شاخص در حالی که نسبت به تیر (۲.۴۵) کاهش شدیدتری داشته، دومین کمترین مقدار را در ۴۶ ماهه گذشته در سری تعدیل شده به ثبت رسانده است. تداوم قطعی برق گسترده در کسب‌وکارها باعث ادامه کاهش فعالیت‌ها در مرداد ماه شده است.
- براساس داده‌های به دست آمده از بنگاه‌های بخش صنعت، **شاخص مدیران خرید بخش صنعت در مرداد ۱۴۰۳، معادل ۴۶.۲ محاسبه شده است** که همچنان **برای سومین ماه متوالی کاهش است و کمتر از محدوده مرزی ۵۰** قرار دارد، البته شدت کاهش اندکی ملایمتر از ماه قبل است. پس از تعدیل فصلی، این شاخص برای ماه مرداد معادل ۴۹.۹ برآورد شده است و کمتر از محدوده مرزی ۵۰ است و بیانگر قرار گرفتن شاخص در شرایط رکود است.





شرکت سرمایه گذاری
امین توان آفرین ساز

وب سایت: www.etavanafarin.ir

امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۲

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: www.armoonbourse.com

افتتاح حساب آنلاین: www.armoonregister.com

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان
صندوق سرمایه گذاری
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: www.mehreganfund.com

دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴

تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

وب سایت: 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