

ماهنامه اقتصادی " نگاه مدار "

اهم اخبار اقتصادی جهان

بازار پول

مرکز مبادله ارز و طلای ایران

نرخ بهره و سیاست‌های پولی

بازار بدهی و تامین مالی

صندوق‌های سرمایه‌گذاری

شرکت سرمایه‌گذاری مدیریت سرمایه مدار

(گروه مالی بانک ملی ایران)

آبان ماه ۱۴۰۳ | شماره ۱۵



شرکت سرمایه‌گذاری
مدار مدیریت سرمایه

آبان ماه ۱۴۰۳ | شماره ۱۵

فهرست مطالب

۳ اهم اخبار و شاخص‌های اقتصادی جهان

۲۱ اقتصاد ایران

۲۱ شاخص‌های کلان اقتصادی

۳۰ بررسی بازار بین‌بانکی

۳۶ آمار حراج‌های دولتی

۴۲ مرکز مبادله ارز و طلای ایران

۵۰ تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی و سرمایه‌ای در بازار سرمایه

۵۶ صندوق‌های سرمایه‌گذاری

تلفن: ۰۲۱ - ۲۶۲۵۴۳۲۸

فکس: ۰۲۱ - ۲۶۲۵۸۶۴۷

نشانی: تهران، میدان شهید باهنر، خیابان شهید باهنر، پلاک ۶۳، ساختمان

بانک ملی ایران، طبقه اول

صندوق پستی: ۱۹۷۸۶۴۸۴۹۰

پایگاه اینترنتی: www.mcmic.ir

پست الکترونیک: info@mcmic.ir

نام شرکت: سرمایه‌گذاری مدیریت سرمایه مدار (گروه مالی بانک ملی ایران)

تهیه شده توسط: واحد ابزارهای نوین مالی

تاریخ انتشار: ۱۱ آذر ماه ۱۴۰۳

اهم اخبار و شاخص‌های اقتصادی جهان

ایالات متحده

ناحیه یورو

چین

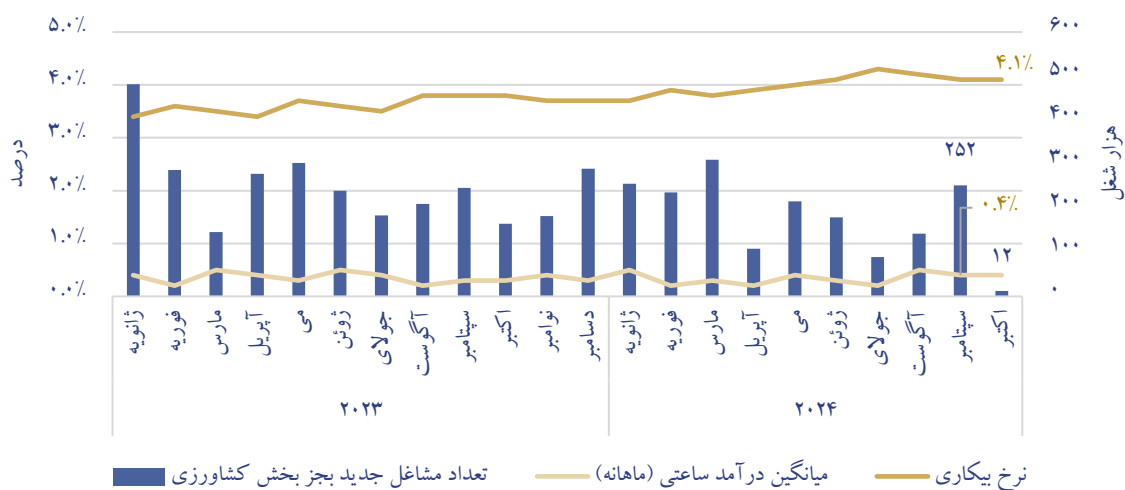


چکیده اقتصاد جهانی

- ▲ بررسی شاخص مدیران خرید جهانی نشان می‌دهد که اقتصاد جهان در ماه اکتبر، منتظر تغییرات سیاسی در بزرگترین اقتصاد جهان (ایالات متحده) بود. در ماه اکتبر، اشتغال جهانی برای دومین بار در سه ماه گذشته کاهش یافته و کاهش شدید مشاغل در بخش تولید به سریع‌ترین نرخ در چهار سال گذشته رسیده است. در بخش خدمات نیز با وجود افزایش تقاضای جدید، استخدام تقریباً متوقف گردید. تولید در این ماه، به صورت جزئی رشد کرده و نسبت به ماه قبل، اندکی بهبود یافته است. سفارشات جدید تولیدی همچنان برای چهارمین ماه متوالی در حالت انقباض باقی ماند. سفارشات صادراتی جهانی نیز برای پنجمین ماه متوالی کاهش یافت. عدم رشد اشتغال از جولای تا کنون، روند نگران‌کننده‌ای را برای مصرف آینده نشان می‌دهد. با تغییر دولت در ایالات متحده، روابط تجاری جهانی تحت تأثیر بیشتری قرار می‌گیرد.
- ▲ در ماه اکتبر در ایالات متحده، نرخ بیکاری تغییری نداشته و با ثبات همراه بوده، اما تعداد مشاغل غیرکشاورزی با کاهش قابل توجه همراه بوده است و تنها ۱۲,۰۰۰ شغل به اقتصاد ایالات متحده اضافه شد که کندترین رشد از سال ۲۰۲۰ تا کنون بوده است. این رقم به طور قابل توجهی از پیش‌بینی افزایش ۱۲۶,۰۰۰ شغلی پایین‌تر بود. با وجود اینکه رشد کندتر از حد انتظار بوده، نگرانی زیادی وجود ندارد چرا که انتظار می‌رفت انحرافات قابل توجهی در داده‌ها به دلیل طوفان‌های اخیر و اعتصاب کارگران بنادر وجود داشته باشد. متوسط درآمد ساعتی در این ماه نسبت به ماه اکتبر سال قبل ۴ درصد افزایش داشته که نسبت به رشد ۳.۹ درصدی ماه قبل، کمی بیشتر بوده است و با پیش‌بینی‌های بازار همخوانی دارد. به دلیل در پیش بودن انتخابات، تولید در ماه اکتبر در نقطه حساسی قرار داشته به گونه‌ای که ابهام و عدم قطعیت در وضعیت سیاسی ایالات متحده باعث عدم قطعیت در میان مشتریان و تأخیر در تصمیم‌گیری‌ها و کاهش پروژه‌های جدید شده و این عامل سبب کاهش در سفارشات جدید تولیدات شده است. متناسب با کاهش سفارشات جدید، خرید مواد اولیه و موجودی‌ها نیز کاهش پیدا کرده است. همچنین تأثیر طوفان‌ها و مشکلات ظرفیت عرضه‌کنندگان منجر به افزایش زمان تحویل مواد اولیه و محصولات نهایی شده است. اما تولیدکنندگان نسبت به آینده خوش‌بین‌تر شده‌اند و اعتماد به بیشترین سطح از ماه می تا کنون رسیده است و انتظار می‌رود تغییرات سیاسی (مشخص شدن رئیس جمهور جدید) بتواند تأثیرات مهمی بر روند آتی تولیدات و روابط تجاری داشته باشد.
- ▲ دولت چین از اواخر سپتامبر سیاست‌های متعددی از جمله کاهش نرخ بهره و حمایت‌های بیشتر از بخش املاک را اجرایی کرده است. وزارت دارایی همچنین برنامه‌ای ۱۰ تریلیون یوانی برای حل مشکلات بدهی دولت‌های محلی اعلام کرده که این اقدامات موجب رشد شاخص‌های اقتصادی و بهبود برخی بخش‌ها شده است، اما همچنان نیاز به تلاش‌های بیشتری برای دستیابی به هدف رشد سالانه ۵ درصدی وجود دارد.
- ▲ اقتصاد چین در ماه اکتبر علائم بهبودی نشان داده، اما چالش‌های ساختاری مانند ضعف در تقاضای داخلی، بحران بخش املاک و فشارهای خارجی همچنان پابرجاست. برای دستیابی به اهداف رشد، دولت نیازمند سیاست‌های پایداری و هدفمندتر در تحریک تقاضای مصرف‌کننده است.
- ▲ فعالیت اقتصادی در منطقه یورو دوباره وارد فاز انقباض شده و شاخص‌های کلیدی شاخص مدیران خرید به کمترین سطح خود در ماه‌های اخیر رسیده‌اند. اقتصاد آلمان به عنوان بزرگترین اقتصاد منطقه یورو، همچنان با رکود همراه است. چالش‌های مداوم در بخش تجارت و سرمایه‌گذاری وجود دارد. با این حال برخی نشانه‌های بهبود در مصرف خانگی و سرمایه‌گذاری ثابت مشاهده می‌شود.

ایالات متحده؛ بازار نیروی کار

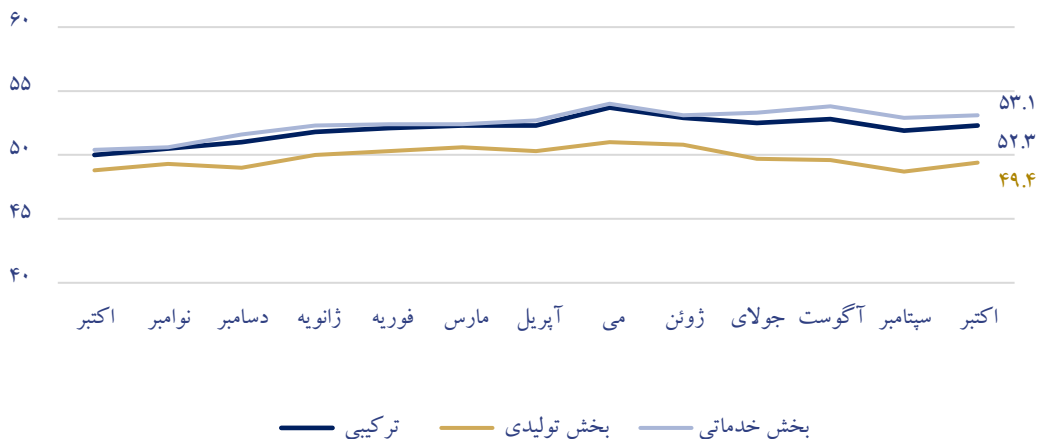
- ▲ **Unemployment Rate:** نرخ بیکاری در ماه اکتبر، بدون تغییر در سطح ۴.۱ درصد باقی ماند و تعداد بیکاران تقریباً تغییر نکرد و به ۷ میلیون نفر رسید. این نرخ همچنان بالاتر از نرخ بیکاری ۳.۸ درصدی در سال ۲۰۲۳ است.
- ▲ **Nonfarm Payrolls:** این شاخص تغییر تعداد افراد شاغل (به استثنای صنعت کشاورزی) در ماه مورد نظر را بیان می‌کند. در ماه اکتبر، تنها ۱۲,۰۰۰ شغل در اقتصاد ایالات متحده اضافه شد که کندترین رشد از سال ۲۰۲۰ تاکنون بود. این رقم به طور قابل توجهی از پیش‌بینی افزایش ۱۲۶,۰۰۰ شغلی پایین‌تر بود. با وجود اینکه رشد کندتر از حد انتظار بوده، نگرانی زیادی وجود ندارد چراکه انتظار می‌رفت که انحرافات قابل توجهی در داده‌ها به دلیل طوفان‌های اخیر و اعتصاب کارگران بنادر وجود داشته باشد.
- ▲ **JOLTs Job Openings:** این شاخص که تعداد شغل‌های باز در آخرین روز کاری ماه را اندازه‌گیری می‌کند، در ماه سپتامبر، به ۷.۴ میلیون کاهش یافت که ۴۱۸ هزار شغل کمتر از ماه آگوست (۷.۸ میلیون) است و کمتر از پیش‌بینی‌های بازار (۷.۹ میلیون) بود. این پایین‌ترین سطح از ژانویه ۲۰۲۱ است و نشان‌دهنده کاهش فشار در بازار کار است و می‌تواند نشان‌دهنده کاهش رشد اقتصادی و مصرف کمتر خانوار باشد.
- ▲ **Initial Jobless Claims:** شاخص مدعیان بیکاری، تعداد افرادی را که برای اولین بار در هفته قبل از انتشار شاخص، برای بیمه بیکاری ثبت‌نام کرده‌اند، اندازه‌گیری می‌کند. در هفته منتهی به ۹ نوامبر، تعداد ادعاهای اولیه تعدیل‌شده فصلی، ۲۲۱,۰۰۰ بوده که ۶,۲۵۰ مورد کمتر از هفته قبل بوده است. کاهش در ادعاهای اولیه به این معناست که افراد کمتری در مقایسه با هفته گذشته درخواست بیمه بیکاری کرده‌اند و این امر، نشانه‌ای از بهبود در بازار کار است.
- ▲ **Average Hourly Earnings:** شاخص میانگین درآمد ساعتی، تغییر در مبلغی است که بنگاه‌ها (بدون احتساب بخش کشاورزی) به نیروی کار پرداخت می‌کنند. در ماه اکتبر، متوسط دستمزد ساعتی کارکنان بخش خصوصی به میزان ۱۳ سنت افزایش یافت و به ۳۵.۴۶ دلار رسید. این افزایش ۰.۴ درصدی، اندکی بیشتر از پیش‌بینی‌ها (۰.۳ درصد) بود.
- ▲ متوسط درآمد ساعتی در ماه اکتبر نسبت به ماه مشابه سال قبل ۴ درصد افزایش داشته که نسبت به رشد ۳.۹ درصدی ماه قبل، کمی بیشتر بوده و با پیش‌بینی‌های بازار همخوانی دارد.



جهانی؛ شاخص مدیران خرید

▲ شاخص مدیران خرید ترکیبی جهانی در ماه اکتبر به ۵۲.۳ واحد رسید که نسبت به سپتامبر (۵۱.۹) افزایش یافته است. این عدد نشان می‌دهد که نرخ رشد جهانی پس از رسیدن به کمترین سطح هشت ماهه در سپتامبر، بهبود یافته اما همچنان پایین‌تر از میانگین بلندمدت باقی مانده است. این عدد نشان‌دهنده رشد اقتصادی جهانی با نرخ سالانه ۲.۶ درصد است که از نرخ رشد ۲.۹ درصد در سه ماهه دوم کندتر بوده و همچنین پایین‌تر از میانگین نرخ رشد ۳.۱ درصدی در دهه قبل از پاندمی کرونا است.

شاخص مدیران خرید جهانی

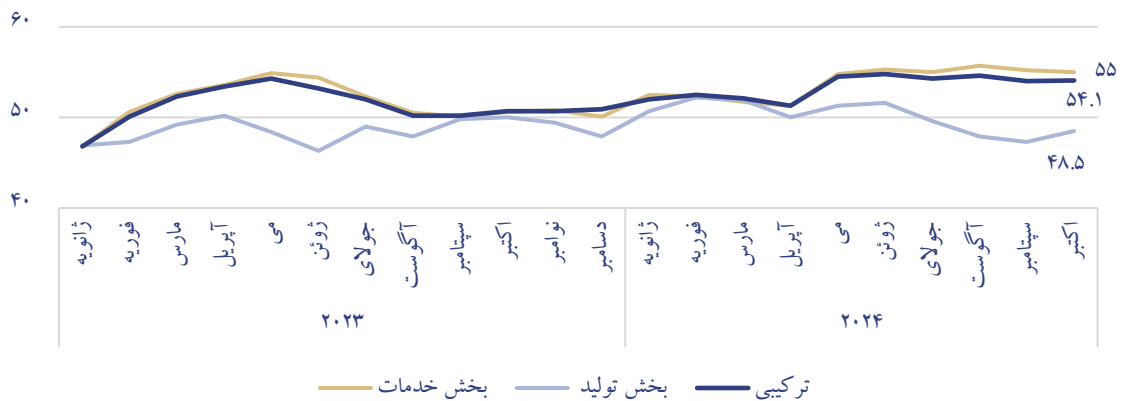


- ▲ در ماه اکتبر، در فعالیتهای خدمات به‌ویژه در خدمات مالی و مخابرات، رشد قابل توجهی به چشم می‌خورد.
- ▲ تولید در این ماه، به صورت جزئی رشد کرده و از ماه قبل، اندکی بهبود یافت. سفارشات جدید تولیدی همچنان برای چهارمین ماه متوالی در حالت انقباض باقی مانده است. بهبود اعتماد تجاری عمدتاً در ایالات متحده متمرکز بود، در حالی که شاخص خوش‌بینی در اروپا و بخش‌های زیادی از آسیا به دلیل نگرانی‌های ژئوپلیتیکی، کاهش یافت.
- ▲ اشتغال جهانی برای دومین بار در سه ماه گذشته کاهش یافته و کاهش شدید مشاغل در بخش تولید به سریع‌ترین نرخ در چهار سال گذشته رسیده است. در بخش خدمات نیز با وجود افزایش تقاضای جدید، استخدام تقریباً متوقف شد.
- ▲ قیمت کالاها و خدمات در ماه اکتبر، با کمترین سرعت از اکتبر ۲۰۲۰ افزایش یافتند. تورم نرخ فروش در بخش خدمات به پایین‌ترین سطح در چهار سال گذشته رسید.
- ▲ در ایالات متحده، قیمت‌ها با کمترین سرعت از ماه می ۲۰۲۰ افزایش یافت که نشانه‌ای از کاهش تورم رسمی در ماه‌های آینده است. سیاست‌های فدرال رزرو ممکن است انبساطی‌تر شود. در چین بهبود در تولید به دلیل سیاست‌های حمایتی مشاهده شد.
- ▲ سفارشات صادراتی جهانی برای پنجمین ماه متوالی کاهش یافته است. با تغییر دولت در ایالات متحده، روابط تجاری جهانی ممکن است تحت تأثیر بیشتری قرار گیرد. عدم رشد اشتغال از جولای تاکنون، روند نگران‌کننده‌ای را برای مصرف آینده نشان می‌دهد.

ایالات متحده؛ شاخص مدیران خرید

- ▲ شاخص مدیران خرید، سطح فعالیت مدیران خرید را اندازه گیری می کند. قرائت عدد بالای ۵۰ نشان دهنده انبساط و کمتر از ۵۰ نشان دهنده انقباض در اقتصاد است. شاخص مدیران خرید ترکیبی در ماه اکتبر برابر با ۵۴.۱ بوده که از پیش بینی اولیه (۵۴.۳) کمتر، اما نسبت به ماه گذشته (۵۴) اندکی افزایش پیدا کرده است.
- ▲ این شاخص در بخش تولید در ماه اکتبر برابر با ۴۸.۵ بوده که نسبت به ماه گذشته (۴۷.۸) افزایش یافته و برای چهارمین ماه متوالی زیر مرز ۵۰ واحد قرار گرفته است. این نشان می دهد که شرایط کسب و کارهای تولیدی همچنان در حال انقباض است، اما شدت انقباض نسبت به ماه های گذشته کاهش یافته است.
- ▲ شاخص مدیران خرید در بخش خدمات معادل ۵۵ واحد بوده که نسبت به ماه گذشته (۵۵.۲) کاهش پیدا کرده و همچنین نسبت به انتظارات (۵۵.۳) نیز کمتر بوده است.

شاخص مدیران خرید ایالات متحده



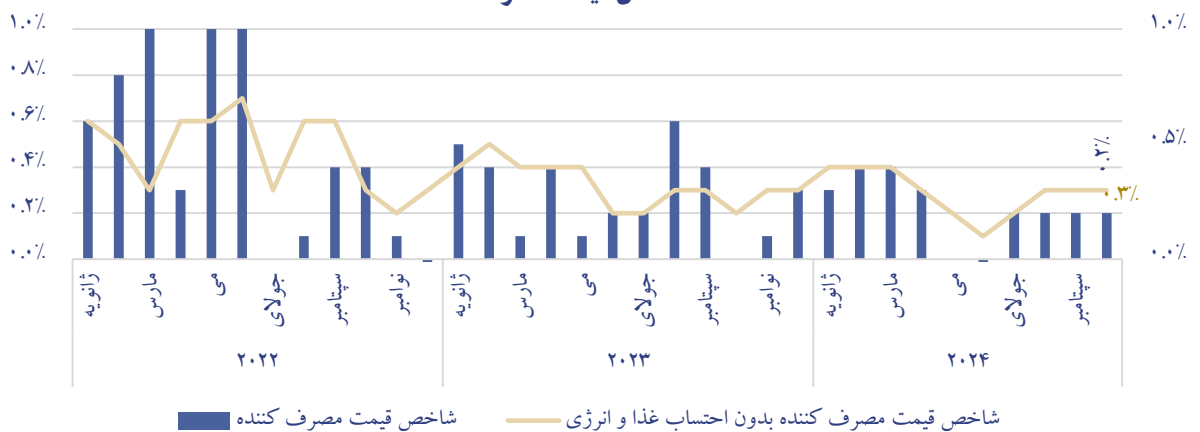
- ▲ سفارشات جدید برای چهارمین ماه متوالی کاهش یافت، اما سرعت کاهش نسبت به ماه های قبل کمتر بود. عدم قطعیت مرتبط با انتخابات ریاست جمهوری و ضعف تقاضا در اروپا از دلایل اصلی این روند هستند. کاهش سفارشات جدید منجر به کاهش شدید خرید مواد اولیه و کاهش موجودی ها شده به طوریکه موجودی مواد اولیه به کمترین سطح خود در ۱۴ ماه گذشته کاهش یافته است.
- ▲ کاهش فروش باعث افت تولید شده اما نرخ کاهش تولید به کمترین سطح در سه ماه اخیر رسیده است. می توان گفت تولیدکنندگان نسبت به آینده خوش بین تر شده اند و اعتماد به بیشترین سطح از ماه می تاکنون رسیده است. عدم قطعیت در میان مشتریان به تأخیر در تصمیم گیری ها و کاهش پروژه های جدید منجر شده، همچنین تأثیر طوفان ها و مشکلات ظرفیت عرضه کنندگان منجر به افزایش زمان تحویل مواد اولیه و محصولات نهایی شده است.
- ▲ هزینه مواد اولیه (مانند فلزات، کارتن و بسته بندی) و حمل و نقل همچنان افزایش یافته، اما نرخ رشد این هزینه ها به ضعیف ترین سطح از نوامبر ۲۰۲۳ رسیده است. افزایش قیمت کالاهای تولیدی نیز با سرعت کمتری نسبت به ماه های گذشته ادامه داشته است. کاهش فشارهای تورمی می تواند زمینه ای برای ثبات بیشتر در هزینه ها و سیاست های پولی باشد.
- ▲ گزارش شاخص مدیران خرید در ماه اکتبر، نشان می دهد که تولید در ایالات متحده در نقطه حساسی قرار دارد و تغییرات سیاسی (مشخص شدن رئیس جمهور جدید) می تواند تأثیرات مهمی بر روند آتی این بخش داشته باشد.

ایالات متحده؛ شاخص قیمت مصرف کننده

▲ **Consumer Price Index (CPI):** تورم در ماه اکتبر اندکی افزایش داشته و شاخص قیمت مصرف کننده ۰.۲ درصد افزایش یافت که مطابق با انتظارات و برابر با ماه گذشته بوده است. این داده کاملاً مطابق پیش‌بینی‌های اقتصاددانان بود و تغییر غیرمنتظره‌ای ایجاد نکرد. از آنجایی که فدرال رزرو به ارزیابی مسیر آتی نرخ بهره می‌پردازد، شاخص قیمت مصرف کننده به عنوان یک عامل کلیدی مورد توجه این نهاد است. دومین کاهش نرخ بهره در راستای کنترل تورم در ابتدای نوامبر انجام شد و نرخ بهره با کاهش ۰.۲۵ واحد در بازه ۴.۵ تا ۴.۷۵ قرار گرفته است. در مقیاس سالانه شاخص قیمت مصرف کننده در ماه اکتبر، برابر با ۲.۶ درصد و مطابق با انتظارات و بیشتر از ماه گذشته (۲.۴ درصد) بود. قابل ذکر است بیشترین سهم را در افزایش ماهانه شاخص، مسکن با رشد ۰.۴ درصدی داشته است. بخش انرژی در ماه اکتبر، بدون تغییر و غذا با ۰.۲ درصد رشد، ماه اکتبر را به پایان رساند. ثبات قیمت انرژی از فشار تورمی کاسته است، اما هزینه‌های ثابت مانند مسکن و خدمات پزشکی، همچنان به‌عنوان عوامل تورمی عمل می‌کنند. افزایش قیمت در بخش‌های کلیدی مانند مسکن، خدمات پزشکی و مواد غذایی، حتی با کاهش یا ثبات هزینه‌های انرژی، فشار بیشتری بر بودجه خانوارها وارد می‌کند.

▲ **Core Consumer Price Index (Core CPI):** تورم هسته در مقیاس ماهانه در مقدار ۰.۳ درصد ماه گذشته ثابت ماند. شاخص قیمت مصرف کننده هسته شامل مواد غذایی و انرژی (اقلام پرنوسان) نمی‌شود. در مقایسه با سال قبل، تورم هسته سالانه، همانند ماهانه در مقدار ۳.۳ درصد و بدون تغییر بوده است.

شاخص قیمت مصرف کننده

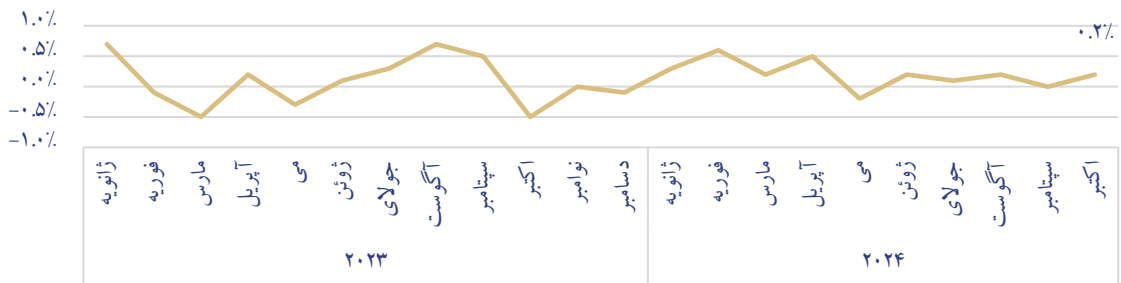


▲ پیشنهادات ترامپ برای کاهش مالیات و تسهیل مقررات، موجب رشد در بازار سهام شد. برخی اقتصاددانان معتقدند این سیاست‌ها ممکن است تورم را افزایش داده و روند کاهش نرخ بهره را کندتر از پیش‌بینی‌ها کند. با این حال بازارها با احتمال ۶۹ درصد پیش‌بینی می‌کنند که بانک مرکزی آمریکا (فدرال رزرو) نرخ بهره را در دسامبر به میزان ۲۵ واحد پایه (۰.۲۵ درصد) کاهش دهد.

ایالات متحده؛ شاخص قیمت تولیدکننده

▲ شاخص قیمت تولیدکننده، تغییر در قیمت کالاهای فروخته شده توسط تولیدکنندگان را اندازه گیری می کند. این شاخص که می تواند اندیکاتور پیشگو از تورم مصرف کننده باشد، در ماه اکتبر ۰.۲ درصد نسبت به ماه قبل افزایش یافت که نسبت به افزایش ۰.۱ درصدی در سپتامبر، اندکی بیشتر بود و با پیش بینی ها همخوانی داشت. از نگاه دیگر، شاخص قیمت تولیدکننده در ۱۲ ماه منتهی به اکتبر، افزایش ۲.۴ درصدی را نشان می دهد. با وجود اینکه اعداد بالاتر از هدف ۲ درصد فدرال رزرو هستند، داده ها نشان دهنده کاهش فشارهای قیمتی هستند. شاخص قیمت تولیدکننده بدون احتساب غذا و انرژی، در ماه اکتبر افزایش ۰.۳ درصدی نسبت به ماه قبل رو تجربه کرده است. این شاخص در مقیاس سالانه به ۳.۱ درصد رسیده است.

رشد شاخص قیمت تولیدکننده نسبت به ماه قبل



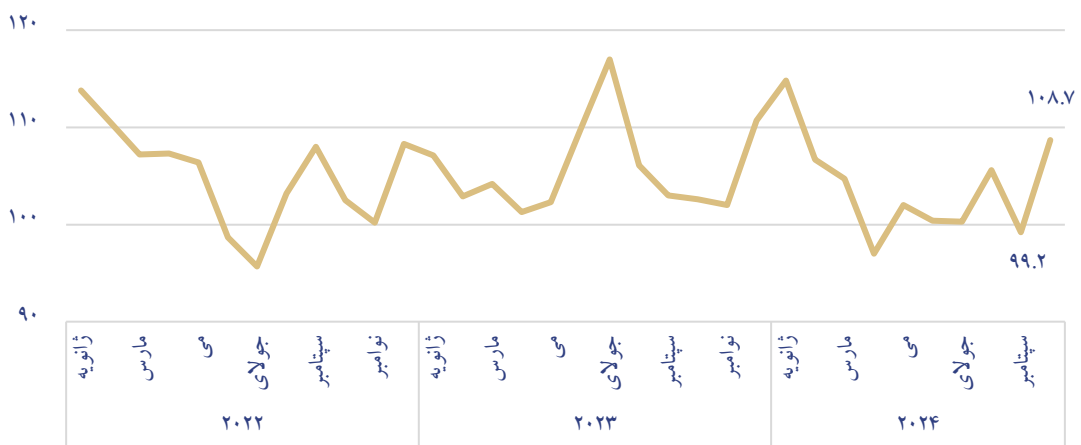
ایالات متحده؛ شاخص خرده فروشی

- ▲ شاخص خرده فروشی در ماه اکتبر، عملکرد مناسبی را نشان داد و با افزایش ۰.۴ درصدی نسبت به ماه سپتامبر همراه بود. این رشد ناشی از افزایش خرید خودروها، لوازم الکترونیکی و همچنین رشد هزینه های صرف غذا در رستوران ها بود. بدون احتساب خودروها، خرده فروشی رشد متعادل تر ۰.۱ درصدی را ثبت کرد که بیانگر عملکرد متنوع در دسته بندی های مختلف فروش است. با این حال، بازنگری های قابل توجه به داده های ماه سپتامبر (که اکنون افزایش ۰.۸ درصدی نسبت به ماه اگوست نشان می دهد) حاکی از آن است که مصرف کنندگان در شروع فصل چهارم سال ۲۰۲۴ در موقعیت مالی بهتری قرار داشته اند.
- ▲ در میان داده های شاخص، شاخص خرده فروشی هسته (Core Retail Sales) که شامل خودرو و سوخت (اقلام پرنوسان) نمی شود، کمتر از انتظارات بود که نشان دهنده احتیاط مصرف کنندگان پیش از فصل تعطیلات است.
- ▲ شاخص خرده فروشی پایدار (Control Retail Sales) که یک معیار کلیدی برای روند مخارج مصرف کننده است، علاوه بر حذف خودرو و سوخت برای نشان دادن روند مصرف واقعی تر موارد پرنوسان بیشتری نظیر مواد غذایی را نیز از داده های خرده فروشی حذف می کند. این شاخص که در ماه سپتامبر ۱.۲ درصد رشد داشت، در این ماه ۰.۱ درصد نسبت به ماه سپتامبر کاهش یافت. با این حال، با در نظر گرفتن بازنگری های داده های سپتامبر، مجموع مخارج مصرف کننده همچنان به سمت رشد قوی سالانه حدود ۲.۵ درصد در سه ماهه چهارم پیش می رود.

ایالات متحده؛ شاخص اطمینان مصرف‌کننده

- ▲ شاخص اطمینان مصرف‌کننده که سطح اعتماد مصرف‌کننده به فعالیت‌های اقتصادی را اندازه‌گیری می‌کند، یک شاخص پیشرو است؛ زیرا می‌تواند مخارج مصرف‌کننده که نقش عمده‌ای بر کل فعالیت اقتصادی دارد را پیش‌بینی نماید. شاخص اعتماد مصرف‌کننده در اکتبر به ۱۰۸.۷ رسیده که نسبت به ۹۹.۲ در سپتامبر افزایش یافته است. این رشد نشان‌دهنده بهبود در دیدگاه مصرف‌کنندگان نسبت به وضعیت اقتصادی است. شاخص وضعیت موجود که ارزیابی مصرف‌کنندگان از شرایط کسب‌وکار و بازار کار را اندازه‌گیری می‌کند، با افزایش ۱۴.۲ واحدی به ۱۳۸ رسیده است. همچنین شاخص انتظارات که پیش‌بینی‌های مصرف‌کنندگان درباره شرایط آینده کسب‌وکار، درآمد و بازار کار را اندازه‌گیری می‌کند، با افزایش ۶.۳ واحدی به ۸۹.۱ رسیده این افزایش بالاتر از عدد ۸۰ می‌باشد که معمولاً نشان‌دهنده احتمال رکود است.
- ▲ مصرف‌کنندگان نظرات مثبتی در مورد وضعیت اقتصادی جاری و بازار کار داشته‌اند، به‌ویژه اینکه ۳۵.۱ درصد از آن‌ها شرایط شغلی را "فراوان" ارزیابی کرده‌اند. مصرف‌کنندگان نسبت به آینده وضعیت اقتصادی و اشتغال خوش‌بین‌تر شدند و برای اولین بار از جولای ۲۰۲۳، نظرات آن‌ها در مورد دسترس بودن شغل‌ها به شدت مثبت‌تر شد.

شاخص اطمینان مصرف‌کننده



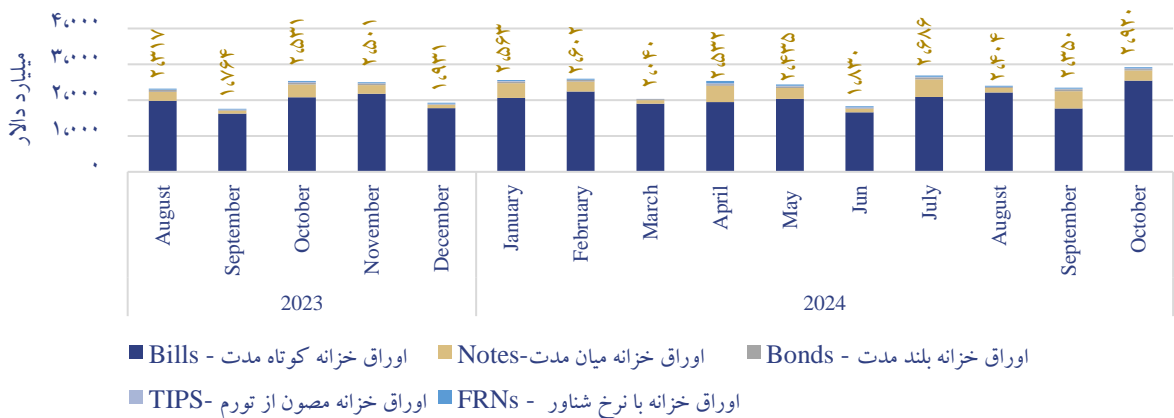
ایالات متحده؛ داده‌های بازار مسکن

- ▲ **Existing Home Sales:** این شاخص که تعداد خانه‌های موجود فروش‌رفته را اندازگیری می‌کند در ماه اکتبر، ۳.۴ درصد افزایش یافته و به ۳.۹۶ میلیون واحد رسید که نسبت به پایین‌ترین مقدار در ماه سپتامبر (۳.۸۳ میلیون واحد)، بهبود چشمگیری داشته است. این افزایش به دلیل کاهش موقت نرخ وام مسکن بوده که موجب گردید خریداران دوباره به بازار مسکن بازگردند. فروش‌ها نسبت به سال گذشته ۲.۹ درصد افزایش یافته که نشان‌دهنده اولین رشد سالانه از جولای ۲۰۲۱ است. این بازگشت به دلیل اقدامات فدرال رزرو از جمله کاهش نرخ بهره در سپتامبر و نوامبر بود که به کاهش هزینه‌های استقراض منجر شد و تقاضای مسکن را تحریک کرد. با اینکه موجودی خانه‌ها افزایش یافته، قیمت خانه‌ها نیز ۴ درصد نسبت به سال گذشته افزایش یافته و به قیمت میانه ۴۰۷,۲۰۰ دلار رسیده است. موجودی خانه‌ها در اکتبر ۰.۷ درصد افزایش داشته و نسبت به سال گذشته ۱۹.۱ درصد افزایش یافته که نشان‌دهنده بهبود شرایط عرضه است. با این حال، خریداران اولین خانه هنوز تنها ۲۷ درصد از بازار را تشکیل می‌دهند که پایین‌تر از ۴۰ درصد مورد نیاز برای یک بازار مسکن سالم است.
- ▲ **New Home Sales:** این شاخص که تعداد خانه‌های جدید فروش‌رفته طی یک ماه (استانداردشده به صورت سالانه) را نشان می‌دهد، در ماه اکتبر به ۶۱۰,۰۰۰ واحد رسید که کاهش ۱۷.۳ درصدی نسبت به ماه سپتامبر ۲۰۲۴ و کاهش ۹ درصدی نسبت به اکتبر ۲۰۲۳ را نشان می‌دهد.
- ▲ **Building Permits:** این شاخص تعداد مجوزهای ساخت واحدهای مسکونی که صادر شده‌اند را نشان می‌دهد که در ماه اکتبر، با کاهش ۰.۶ درصدی نسبت به سپتامبر به ۱,۴۱۶,۰۰۰ رسید که ۷.۷ درصد کمتر از اکتبر ۲۰۲۳ است. اما مجوزهای صادرشده برای خانه‌های تک‌خانواره به طور جزئی با افزایش ۰.۵ درصد به ۹۶۸,۰۰۰ رسید.
- ▲ **Housing Starts:** تعداد شروع‌های ساخت مسکن در اکتبر با کاهش ۳.۱ درصدی از سپتامبر به نرخ سالانه ۱,۳۱۱,۰۰۰ رسید که ۴ درصد کمتر از ماه مشابه سال گذشته است. تعداد شروع ساخت خانه‌های تک‌خانواره با کاهش ۶.۹ درصد روبرو شد، در حالی که تعداد واحدهای ساختمان‌های پنج واحد یا بیشتر به ۳۲۶,۰۰۰ رسید.
- ▲ **Housing Completions:** تعداد خانه‌های تکمیل‌شده با کاهش ۴.۴ درصدی از سپتامبر به ۱,۶۱۴,۰۰۰ واحد رسید. اما در مقایسه با اکتبر ۲۰۲۳، این عدد افزایش ۱۶.۸ درصدی داشته است. تکمیل‌های خانه‌های تک‌خانواره با کاهش ۱.۴ درصد روبرو شد، در حالی که تکمیل‌های ساختمان‌های پنج واحد یا بیشتر به ۶۱۵,۰۰۰ رسید.
- ▲ با توجه به این داده‌ها، می‌توان گفت که وضعیت بازار مسکن در ماه اکتبر همچنان با چالش‌هایی مواجه است. افزایش فروش خانه‌های موجود به دلیل کاهش موقتی نرخ بهره قابل توجه است، اما این افزایش هنوز نتوانسته بر مشکلات بلندمدت بازار غلبه کند. کاهش شروع ساخت و تکمیل ساخت واحدهای مسکونی نیز نشان می‌دهد که بازار مسکن با محدودیت‌هایی در تأمین عرضه مواجه است. به طور کلی، انتظار می‌رود که روند کند ساخت‌وساز همچنان ادامه یابد، مگر اینکه شرایط اقتصادی تغییر کند.

انتشار اوراق خزانه ایالات متحده

- ▲ میزان و کیفیت اوراق خزانه منتشر شده در ایالات متحده آمریکا طی ۱۲ ماه گذشته در نمودار ذیل قابل مشاهده است.
- ▲ در ماه اکتبر، اوراق خزانه کوتاه مدت ۸۷.۲ درصد (۲,۵۴۵ میلیارد دلار)، اوراق خزانه میان مدت ۱۱.۷ درصد (۲۸۵ میلیارد دلار)، اوراق خزانه بلند مدت ۱.۲ درصد (۳۶ میلیارد دلار)، اوراق خزانه با نرخ شناور ۱ درصد (۳۰.۵ میلیارد دلار) و اوراق خزانه مصون از تورم، ۰.۸ درصد (۲۴ میلیارد دلار) از کل ارزش اوراق خزانه منتشر شده را به خود اختصاص داده‌اند.

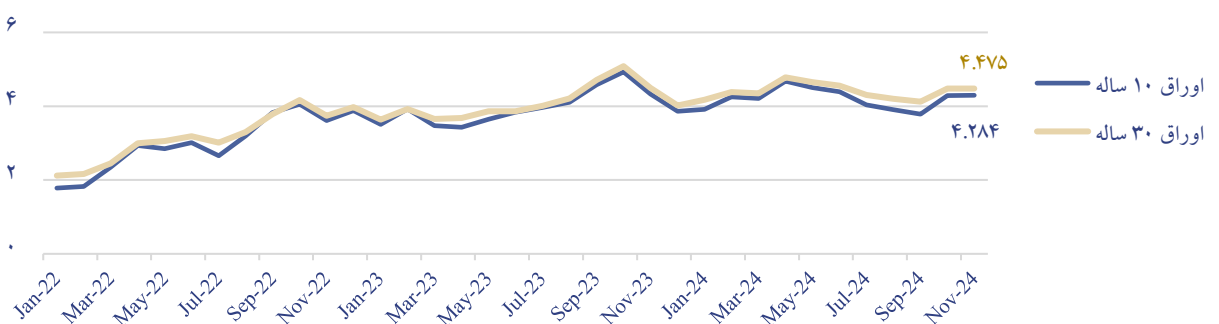
میزان انتشار اوراق در یک سال گذشته



ایالات متحده؛ تغییرات بازدهی اوراق قرضه ده ساله و سی ساله

- ▲ نحوه استقبال از حراج اوراق خزانه ایالات متحده را می‌توان یکی از معیارهای مهم در تعیین دیدگاه بازار دانست. همانطور که در نمودار زیر پیداست، بازدهی اوراق ۳۰ و ۱۰ ساله به بالاترین سطح در پنج ماه اخیر رسیده‌اند و نسبت به ماه سپتامبر با ثبات همراه بوده‌اند. افزایش بازدهی این اوراق نشان‌دهنده افزایش انتظارات بازار برای کسری بودجه بیشتر پس از انتخابات ریاست آمریکا است.

نرخ بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله و ۳۰ ساله



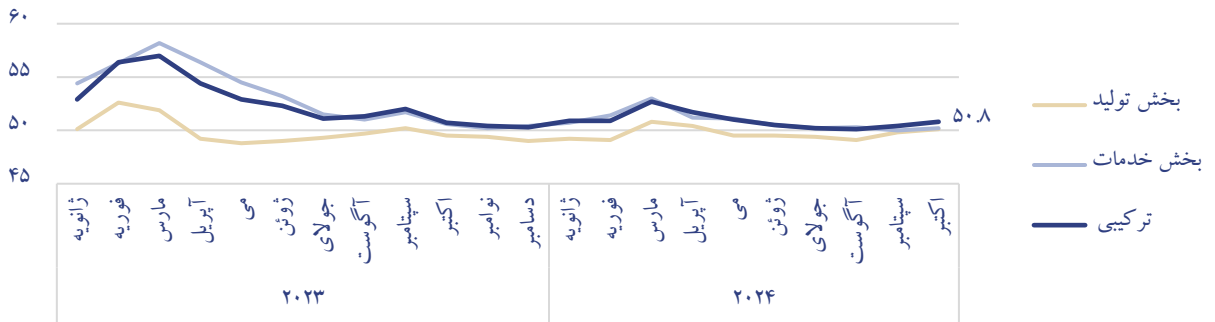
چین؛ شاخص مدیران خرید

▲ شاخص مدیران خرید ترکیبی چین در ماه اکتبر برابر با ۵۰.۸ بوده که نسبت به ماه گذشته (۵۰.۴) رشد ۰.۴ واحدی را تجربه کرده است. این شاخص در بخش تولید در ماه اکتبر برابر با ۵۰.۱ بوده که نسبت به ماه قبل (۴۹.۸) ۰.۳ واحدی افزایش یافته است. این تغییر، نشان‌دهنده بهبود وضعیت کلی تولید است. بعد از ماه آپریل اولین بار است که شاخص مدیران خرید تولید، بالای ۵۰ واحد قرار گرفته که بالاترین سطح در شش ماه گذشته است. هرچند این رقم رشد کوچکی می‌باشد، اما به طور کلی از پیش‌بینی (۴۹.۸) مبنی بر ادامه رکود، پیشی گرفت و نشان‌دهنده این است که بازیابی جزئی تولید که در سپتامبر رخ داد، ممکن است ادامه یابد.

▲ شاخص مدیران خرید برای شرکت‌های بزرگ و متوسط در ماه اکتبر، به ترتیب ۵۱.۵ و ۴۹.۴ واحد بود که نسبت به ماه قبل ۰.۹ واحد و ۰.۲ واحد افزایش یافته و شاخص مدیران خرید برای شرکت‌های کوچک نیز ۴۷.۵ بوده است که نسبت به ماه قبل ۱.۰ واحد کاهش نشان داده است.

▲ شاخص مدیران خرید در بخش خدمات در ماه اکتبر، معادل ۵۰.۲ واحد بوده که نسبت به ماه گذشته (۵۰) افزایش پیدا کرده اما نسبت به پیش‌بینی‌ها (۵۰.۴) کمتر بوده است. رشد اندکی در این بخش مشاهده می‌شود، اما عملکرد آن در صنایع مختلف متفاوت است. بخش‌هایی مانند حمل‌ونقل و خدمات بازار سرمایه رشد قابل توجهی داشته‌اند، در حالی که بخش املاک و مستغلات همچنان با رکود مواجه است.

شاخص مدیران خرید چین



▲ از میان پنج زیرشاخص تشکیل‌دهنده شاخص مدیران خرید بخش تولید:

- شاخص تولید، ۵۲ (بالای مرز ۵۰) بوده که نسبت به ماه قبل ۰.۸ واحد افزایش یافته و نشان‌دهنده تسریع فعالیت‌های تولیدی است.
- شاخص سفارش‌های جدید ۵۰ (روی مرز ۵۰) بوده که نسبت به ماه قبل ۰.۱ واحد افزایش یافته و نشان‌دهنده ثبات تقاضا در بازار تولید است.
- شاخص موجودی مواد اولیه ۴۸.۲ بوده که با وجود افزایش ۰.۵ واحدی همچنان زیر مرز ۵۰ قرار داشته و کاهش موجودی مواد اولیه ادامه یافت.
- شاخص اشتغال ۴۸.۴ بود که ۰.۲ واحد افزایش یافت و بهبود وضعیت اشتغال در شرکت‌های تولیدی را نشان می‌دهد.
- شاخص زمان تحویل تأمین‌کنندگان ۴۹.۶ بود که ۰.۱ واحد افزایش یافت اما همچنان زیر مرز ۵۰ قرار داشت و نشان‌دهنده طولانی‌تر شدن زمان تحویل مواد اولیه است.

▲ به طور کلی، می‌توان گفت افزایش در شاخص تولید و سفارش‌های جدید حاکی از تثبیت تقاضای داخلی و رشد در تولید است. با این حال، برخی زیرشاخص‌ها مانند اشتغال و زمان تحویل تأمین‌کنندگان همچنان پایین‌تر از حد مطلوب هستند.

چین؛ ادامه شاخص مدیران خرید

▲ زیر شاخص‌های مدیران خرید بخش خدمات:

- شاخص فعالیت تجاری صنعت ساخت‌وساز در ماه اکتبر، ۵۰.۴ بوده که ۰.۳ واحد درصد نسبت به ماه قبل کاهش یافته است. شاخص فعالیت تجاری صنعت خدمات در این ماه، ۵۰.۱ بوده که ۰.۲ واحد افزایش را نشان می‌دهد. شاخص‌های فعالیت در گروهی از صنایع شامل حمل‌ونقل ریلی، حمل‌ونقل آبی، حمل‌ونقل هوایی، خدمات پستی، خدمات بازار سرمایه و مدیریت زیست‌محیطی در ماه اکتبر، بالای ۵۵ بوده‌اند که نشان‌دهنده رشد بالا در این بخش‌ها می‌باشد. شاخص‌های فعالیت در مابقی صنایعی شامل عمده‌فروشی، اقامتگاه‌ها، خدمات نرم‌افزاری و فناوری اطلاعات، املاک و مستغلات و خدمات خانگی در ماه اکتبر، پایین‌تر از مرز ۵۰ واحد قرار گرفته است.
- شاخص سفارش‌های جدید در ماه اکتبر، برابر با ۴۷.۲ بوده که نسبت به ماه قبل با افزایش ۳ واحدی روبرو شده و نشان‌دهنده بهبود تقاضای بازار است.
- شاخص قیمت مواد اولیه یا خدمات ورودی، در ماه اکتبر برابر با ۵۰.۶ بوده که نسبت به ماه قبل ۲.۴ واحد افزایش پیدا کرده است. شاخص قیمت فروش (نرخ محصول یا خدمات نهایی) در ماه اکتبر برابر با ۴۸.۵ واحد بوده که ۲.۴ واحد نسبت به ماه گذشته رشد کرده است و نشان‌دهنده کاهش محدودتر قیمت فروش می‌باشد.
- شاخص اشتغال در ماه اکتبر با افزایش ۱.۱ واحدی به ۴۵.۸ درصد رسیده و نشان‌دهنده بهبود وضعیت اشتغال در بخش غیرتولیدی است.

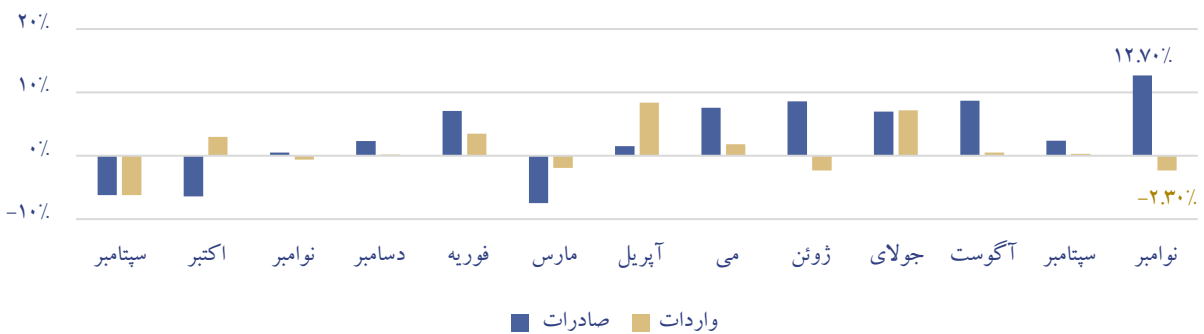
چین؛ بازار کار و اشتغال

- ▲ نرخ بیکاری چین در ماه اکتبر به ۵ درصد کاهش یافته که کمتر از برآوردهای بازار و نرخ ۵.۱ درصدی ماه سپتامبر می‌باشد. این رقم کمترین مقدار در چهار ماه گذشته محسوب می‌شود. میانگین نرخ بیکاری ۵.۱ درصدی در ۱۰ ماه اول سال ۲۰۲۴ که ۰.۲ درصد کمتر از سال گذشته است، نشان‌دهنده بهبود ساختاری در بازار کار است.

چین؛ تجارت خارجی

▲ رشد نقطه به نقطه صادرات چین در ماه اکتبر با ۱۲.۷ درصد افزایش به ۳۰۹ میلیارد دلار رسید که بالاترین میزان رشد از مارس ۲۰۲۳ است. این میزان رشد در مقایسه با ۲.۴ درصد در ماه سپتامبر و ۸.۷ درصد در ماه آگوست بسیار بالاتر بوده اما واردات در ماه اکتبر با کاهش ۲.۳ درصدی مواجه شده که بیش از پیش‌بینی‌ها بوده است. این در حالیست که واردات در سپتامبر رشد ۰.۳ درصدی و در آگوست رشد ۰.۵ درصدی را ثبت کرده بود. تحلیل‌گران انتظار داشتند که واردات در اکتبر با ۱.۵ درصد کاهش مواجه شود. دومین اقتصاد بزرگ جهان همچنان با کاهش مصرف داخلی و بحران طولانی‌مدت در بخش املاک دست‌وپنجه نرم می‌کند.

نرخ رشد صادرات و واردات چین



▲ عملکرد بهتر از انتظارات در صادرات در ماه اکتبر را می‌توان جبران تأخیر در حمل‌ونقل‌ها در این ماه به دلیل بهبود شرایط جوی، تخفیف‌های مداوم برای افزایش سهم بازار و فصل اوج پیش از کریسمس (دوره افزایش تقاضای جهانی قبل از کریسمس) نسبت داد.

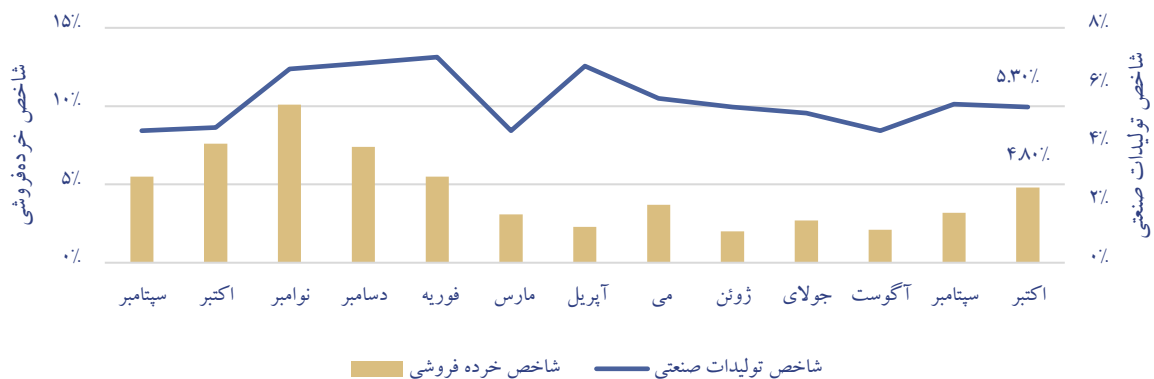
▲ وابستگی زیاد چین به صادرات در شرایطی افزایش یافته است که تنش‌های تجاری با ایالات متحده و اتحادیه اروپا به دلیل اعمال تعرفه‌های سنگین بر خودروهای الکتریکی ساخت چین و سایر کالاها رو به افزایش است.

▲ در ماه اکتبر، صادرات چین به ایالات متحده ۸.۱ درصد افزایش یافته در حالی که واردات از آمریکا ۶.۶ درصد نسبت به ماه مشابه سال گذشته رشد داشته است. صادرات چین به اتحادیه اروپا و کشورهای عضو آن (اتحادیه ملل جنوب شرق آسیا) به ترتیب ۱۲.۷ درصد و ۱۵.۸ درصد افزایش یافته در حالی که واردات از این دو منطقه بیش از ۶ درصد کاهش را نشان می‌دهد. صادرات چین به روسیه، شریک بریکس، نزدیک به ۲۷ درصد نسبت به ماه مشابه سال قبل افزایش داشته اما واردات از این کشور ۲.۸ درصد کاهش یافته است.

▲ احتمالاً رشد صادرات در اوایل سال ۲۰۲۵ همچنان به طور قابل توجهی ادامه خواهد داشت، زیرا شرکت‌ها تلاش می‌کنند پیش از وقوع احتمالی جنگ تجاری با ایالات متحده، کالاهای خود را صادر کنند. پیروزی دونالد ترامپ در انتخابات ایالات متحده نگرانی‌هایی را درباره افزایش تعرفه‌ها به ویژه بر صادرات چین، ایجاد کرده است. در سال ۲۰۲۵ افزایش حمایت از تولید داخلی توسط ایالات متحده و اروپا، رشد صادرات چین را محدود خواهد کرد. بنابراین بسیار مهم است که محرک‌های مالی به طور کافی تقاضای داخلی را تقویت کنند. مقامات چینی از اواخر سپتامبر مجموعه‌ای از اقدامات محرک اقتصادی، از جمله کاهش نرخ بهره، کاهش نسبت ذخایر نقدی بانک‌ها و تسهیل قوانین خرید املاک را برای احیای اقتصاد در حال افول رونمایی کرده‌اند.

چین؛ شاخص خرده فروشی و تولیدات صنعتی

- ▲ در ماه اکتبر، رشد نقطه به نقطه شاخص خرده‌فروشی چین ۴.۸ درصد رشد کرده است، عملکردی قوی‌تر از پیش‌بینی (۳.۸ درصد) تحلیلگران داشت. این رشد نسبت به ۳.۲ درصد ماه سپتامبر بهبود یافته است. این افزایش نشان‌دهنده بهبود جزئی تقاضای مصرف‌کننده و اثربخشی سیاست‌های اخیر دولت بوده است.
- ▲ در ماه اکتبر، رشد نقطه به نقطه تولید صنعتی ۵.۳ درصد بوده است، که از پیش‌بینی ۵.۶ درصدی پایین‌تر بوده است. اگرچه نرخ رشد مطلوب است، اما عدم تحقق پیش‌بینی‌ها که شاید ناشی از عدم بهبود تقاضای داخلی یا فشارهای خارجی باشد، نشان‌دهنده چالش‌های مداوم در بخش تولید است.

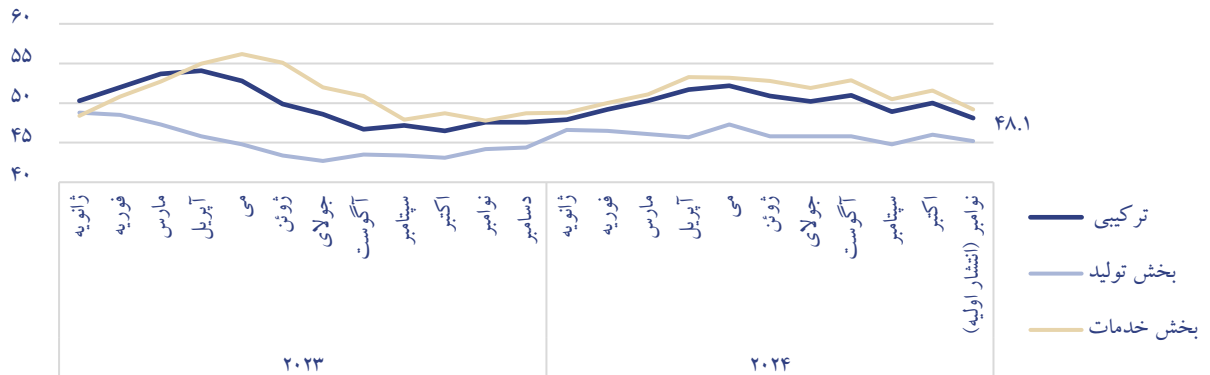


- ▲ رشد نقطه به نقطه سرمایه‌گذاری ثابت از ابتدای سال ۲۰۲۴ تا پایان اکتبر ۲۰۲۴، ۳.۴ درصد افزایش یافت که کمتر از پیش‌بینی ۳.۵ درصدی بود. رشد کند این شاخص نشان‌دهنده تأثیرات محدود سیاست‌های حمایتی دولت در تحریک سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها و تولید است.
- ▲ دولت چین از اواخر سپتامبر سیاست‌های متعددی از جمله کاهش نرخ بهره و حمایت‌های بیشتر از بخش املاک را اجرایی کرده است. وزارت دارایی همچنین برنامه‌ای ۱۰ تریلیون یوانی برای حل مشکلات بدهی دولت‌های محلی اعلام کرده است. این اقدامات موجب رشد شاخص‌های اقتصادی و بهبود برخی بخش‌ها شده‌اند، اما همچنان نیاز به تلاش‌های بیشتری برای دستیابی به هدف رشد سالانه ۵ درصدی وجود دارد.
- ▲ اقتصاد چین در ماه اکتبر علائم بهبودی نشان داده، اما چالش‌های ساختاری مانند ضعف در تقاضای داخلی، بحران بخش املاک و فشارهای خارجی همچنان پابرجاست. برای دستیابی به اهداف رشد، دولت نیازمند سیاست‌های پایدارتر و هدفمندتر در تحریک تقاضای مصرف‌کننده است.

منطقه یورو؛ شاخص مدیران خرید

- ▲ شاخص مدیران خرید ترکیبی منطقه یورو در ماه نوامبر (انتشار اولیه) به ۴۸.۱ رسید که نسبت به ماه گذشته (۵۰) کاهش یافته است. این سطح نشان‌دهنده انقباض در فعالیت‌های تجاری است و پایین‌ترین سطح در ۱۰ ماه گذشته محسوب می‌شود.
- ▲ شاخص مدیران خرید بخش تولید در ماه نوامبر (انتشار اولیه) به ۴۵.۲ رسید که نسبت به ماه گذشته (۴۶) با کاهش مواجه بوده است. این بیستین ماه متوالی است که شاخص مدیران خرید تولید در انقباض قرار دارد. تولید در نوامبر به کاهش خود ادامه داد و سریع‌تر از ماه قبل افت کرد. این امر نشان‌دهنده تداوم افت سفارشات جدید است که تولیدکنندگان را مجبور به کاهش فعالیت کرده است. در نتیجه استفاده از ظرفیت‌های تولیدی کاهش یافته است، موجودی انبارها به میزان قابل توجهی پایین آمده و خرید مواد اولیه توسط کارخانه‌ها به پایین‌ترین سطح در سال جاری رسیده است.
- ▲ شاخص مدیران خرید بخش خدمات در ماه نوامبر (انتشار اولیه) نیز به ۴۹.۲ کاهش یافته که ضعیف‌ترین رشد از ماه فوریه بوده و نشان‌دهنده ضعف تقاضای مصرف‌کنندگان است، خدمات مالی، حمل‌ونقل و گردشگری بیشترین تأثیر منفی را داشته‌اند.

شاخص مدیران خرید ناحیه یورو

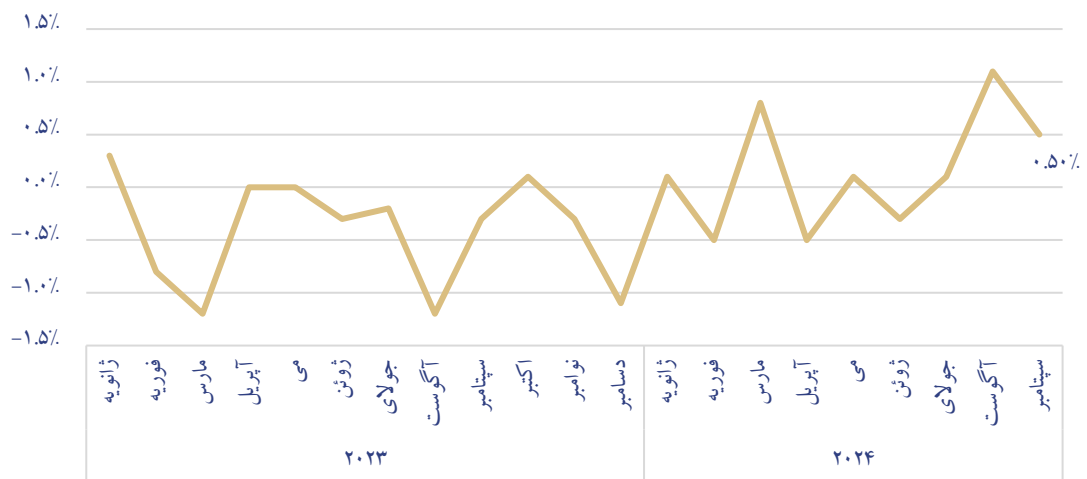


- ▲ سفارشات جدید در ماه نوامبر، برای ششمین ماه متوالی کاهش یافته و سریع‌ترین افت سال را تجربه کرده است. این کاهش نشان‌دهنده افت مداوم تقاضا در منطقه یورو است. تورم بالا و کاهش قدرت خرید مصرف‌کنندگان، سبب افت سفارشات بخش‌های خدماتی و تولیدی شده است. سیاست‌های انقباضی و نرخ‌های بهره بالا موجب کاهش وام‌دهی و سرمایه‌گذاری شرکت‌ها شده و بی‌ثباتی اقتصاد جهانی، رکود اقتصادی در کشورهای مهم تجاری مانند چین و ایالات متحده، تقاضای خارجی برای کالاها و خدمات منطقه یورو را تحت تأثیر قرار داده است.
- ▲ سفارشات صادراتی در ماه نوامبر با کاهش مواجه بوده است به گونه‌ای که کاهش سفارشات صادراتی (شامل تجارت درون منطقه یورو) بیشتر از کل سفارشات بوده و به بالاترین میزان کاهش از اواخر ۲۰۲۳ رسیده است. از دلایل احتمالی این افت می‌توان به کاهش رقابت‌پذیری حتی با وجود ضعف یورو، رکود در بازارهای مقصد که باعث کاهش تقاضا برای کالاهای صادراتی شده و افزایش هزینه‌های تولید، افزایش هزینه‌های انرژی و مواد اولیه و در نتیجه کاهش جذابیت محصولات اروپایی در بازارهای جهانی اشاره کرد.
- ▲ افت سفارشات جدید باعث کاهش اعتماد کسب‌وکارها شده و شاخص اعتماد کسب‌وکارها، به پایین‌ترین سطح از سپتامبر ۲۰۲۳ رسیده است.
- ▲ بررسی شاخص مدیران خرید در ماه نوامبر (انتشار اولیه) بیانگر این موضوع است که فعالیت اقتصادی در منطقه یورو دوباره وارد فاز انقباضی شده و شاخص‌های کلیدی شاخص مدیران خرید به کمترین سطح خود در ماه‌های اخیر رسیده‌اند.

منطقه یورو؛ شاخص خرده فروشی

- ▲ شاخص خرده‌فروشی منطقه یورو در ماه سپتامبر ۰.۵ درصد نسبت به ماه آگوست افزایش یافته که پس از بازنگری قابل توجه در عملکرد فروش ماه آگوست، رشد شاخص خرده فروشی این ماه از ۰.۲ درصد به ۱.۱ درصد تعدیل یافته است. این افزایش در سپتامبر عمدتاً به دلیل رشد ۱.۱ درصدی در فروش محصولات غیرغذایی بود. این در حالی است که فروش سوخت‌های خودروبی تنها ۰.۲ درصد افزایش داشته با این حال فروش غذا، نوشیدنی‌ها و تنباکو ۰.۴ درصد کاهش داشته است. بازنگری مثبت در عملکرد ماه آگوست نشان می‌دهد که فروش خرده‌فروشی در منطقه یورو به ویژه به دلیل تاثیر بیشتر از انتظار بازی‌های المپیک پاریس، بهتر از پیش‌بینی‌ها بوده است. با این حال نگرانی‌هایی برای آینده وجود دارد زیرا اعتماد مصرف‌کنندگان به نشانه‌هایی از هزینه کرد محتاطانه در میان خانوارها اشاره می‌کند که ممکن است بر عملکرد فروش خرده‌فروشی در سال ۲۰۲۵ تاثیر بگذارد. رشد نقطه به نقطه شاخص خرده فروشی منطقه یورو ۲.۹ درصد بوده است.
- ▲ در اتحادیه اروپا نیز شاخص خرده فروشی ۰.۳ درصد رشد نسبت به ماه آگوست داشته و رشد نقطه به نقطه شاخص خرده‌فروشی ۲.۸ درصد بوده است.

رشد ماهانه شاخص خرده فروشی



آلمان 

- ▲ در سه ماهه سوم سال ۲۰۲۴، اقتصاد آلمان به عنوان سومین اقتصاد بزرگ جهان به میزان ۰.۱ درصد رشد کرده که این مقدار از پیش‌بینی اولیه ۰.۲ درصد کمتر بوده است. این رشد کمی بهبود از کاهش ۰.۳ درصدی در سه ماهه دوم را نشان می‌دهد.
- ▲ مصرف خانگی در این کشور ۰.۳ درصد رشد کرده و نسبت به سه ماهه قبل بهبود یافته است. رشد هزینه‌های دولتی به ۰.۴ درصد کاهش یافته که در مقایسه با رشد ۱.۶ درصدی در سه ماهه دوم کمتر بوده است. همچنین سرمایه‌گذاری‌های ثابت با کاهش ۰.۱ درصدی نسبت به کاهش ۲.۱ درصدی سه ماهه قبل، کاهش کمتری را نشان می‌دهد. این کاهش بیشتر به دلیل کاهش‌های کوچکتر در بخش ساخت‌وساز (منفی ۰.۳ درصد) و ماشین‌آلات و تجهیزات (منفی ۰.۲ درصد) بوده است. از سوی دیگر تجارت خارجی به رشد تولید ناخالص داخلی آسیب رسانده است؛ زیرا واردات ۰.۲ درصد افزایش و صادرات ۱.۹ درصد کاهش یافت. در مقیاس فصلی، در سه ماهه سوم اقتصاد آلمان با رشد اندک همراه بوده است. اما در مقیاس سالانه، اقتصاد آلمان ۰.۳ درصد کاهش داشته و بیشتر از پیش‌بینی اولیه کاهش ۰.۲ درصدی است. این آمار نشان‌دهنده چالش‌های مداوم برای اقتصاد آلمان به‌ویژه در بخش تجارت و سرمایه‌گذاری است. با این حال قابل ذکر است برخی نشانه‌های بهبود در مصرف خانگی و سرمایه‌گذاری ثابت مشاهده می‌شود.
- ▲ نرخ بیکاری آلمان پس از چهار ماه که در سطح ۶ درصد ثابت باقی مانده بود، در ماه اکتبر به ۶.۱ درصد افزایش یافت که بالاترین میزان از فوریه ۲۰۲۱ محسوب می‌شود. تعداد بیکاران با افزایش ۲۷ هزار نفری به ۲.۸ میلیون نفر رسید که بالاترین سطح از سپتامبر ۲۰۲۰ به شمار می‌آید و بیش از پیش‌بینی‌ها برای افزایش ۱۵ هزار نفر است. رئیس اداره کار آلمان، اعلام کرد که افزایش فصلی بازار کار در این پاییز به طور عمده به وقوع نپیوسته است.
- ▲ شاخص مدیران خرید (انتشار اولیه) در ماه نوامبر نشان‌دهنده ادامه رکود اقتصادی در آلمان است. شاخص‌های مختلف مدیران خرید از جمله شاخص ترکیبی، خدمات و تولید همگی کاهش فعالیت اقتصادی را نشان می‌دهند.
- ▲ شاخص مدیران خرید بخش ترکیبی، از ۴۸.۶ در اکتبر به ۴۷.۳ در نوامبر کاهش یافته و نشان‌دهنده سرعت بالاتر رکود اقتصادی است. این شاخص در بخش تولید به عدد ۴۳.۲ رسیده که نشان‌دهنده بالاترین میزان افت در پنج ماه گذشته است. این کاهش ادامه‌دار به دلیل کاهش تقاضا و عدم ورود سفارشات جدید به تولیدکنندگان است. شاخص مدیران خرید در بخش خدمات به ۴۹.۴ کاهش یافته که این اولین میزان کاهش در ۹ ماه اخیر است که به دلیل کاهش تقاضا و عدم دریافت سفارشات جدید از سوی تولیدکنندگان گزارش شده است.
- ▲ تورم هزینه‌ها در نوامبر به بالاترین سطح در سه ماه اخیر رسید. این افزایش عمدتاً به دلیل فشارهای قیمتی در بخش خدمات بود که به خاطر افزایش هزینه‌های عملیاتی شرکت‌ها مجبور شدند قیمت‌های خدمات خود را افزایش دهند. در بخش تولید، هزینه‌ها کاهش یافت و تولیدکنندگان گزارش دادند که قیمت‌ها به دلیل کاهش تقاضا برای کالاها کاهش پیدا کرده است.
- ▲ انتظارات کسب و کار در نوامبر کمی بهبود یافته است. این بهبود به دلیل امیدواری‌ها برای افزایش تقاضا پس از انتخابات سال آینده در آلمان است. با این حال، همچنان عدم اطمینان اقتصادی و سیاسی تاثیر زیادی بر احساسات کسب و کارها داشته و اعتماد به نفس در سطح پایین باقی مانده است.
- ▲ در مجموع، شرایط نشان‌دهنده تداوم ضعف در اقتصاد آلمان است که از نیمه اول سال ۲۰۲۴ آغاز شده بود. کاهش تقاضا در بخش‌های مختلف اقتصادی از جمله تولید و خدمات، به تضعیف بیشتر وضعیت اقتصادی و افزایش فشارهای تورمی منجر شده است. با این حال انتظارات برای بهبود در آینده به‌ویژه پس از انتخابات سال آینده (انتخابات پارلمان)، باعث ایجاد کمی اعتماد به آینده اقتصادی شده است.

انگلستان

- ▲ در سه ماهه سوم ۲۰۲۴، تولید ناخالص داخلی بریتانیا به میزان ۰.۱ درصد رشد کرد که کمترین نرخ رشد در سه فصل اخیر بود و از پیش‌بینی‌ها (۰.۲ درصد) و عملکرد سه ماهه دوم (۰.۵ درصد) پایین‌تر بوده است. طی این مدت، صادرات ۰.۲ درصد کاهش یافت، اما واردات با نرخ بیشتر ۱.۵ درصدی افت کرد و منجر به بهبود در تراز تجاری شد. مصرف خانوارها رشد ۰.۵ درصدی، به‌ویژه در بخش‌های مسکن، کالاهای متفرقه و پوشاک را تجربه کرد.
- ▲ رشد اقتصادی بریتانیا در مقایسه با سه ماهه سوم ۲۰۲۳، یک درصد بوده که از نرخ ۰.۷ درصد در سه ماهه دوم بیشتر است.
- ▲ این آمار نشان‌دهنده کاهش سرعت رشد اقتصادی بریتانیا در سه ماهه سوم است؛ در حالی که بخش‌هایی مانند خالص تجارت و سرمایه‌گذاری تجاری نقش مثبتی داشته‌اند، اما در مقابل ضعف در تولید و خالص سرمایه‌گذاری تأثیر منفی گذاشته‌اند.
- ▲ آخرین داده‌های مربوط به نرخ بیکاری در انگلستان در ماه سپتامبر با رشد مواجه بوده است و پس از یک روند کاهش در سه ماهه منتهی به سپتامبر، در این ماه با رشد ۰.۳ درصدی به ۴.۳ درصد رسیده است. این مقدار در حالی شکل گرفته که برخی شرکت‌ها در راستای کنترل هزینه‌ها، تصمیم به عدم استخدام نیروی جدید به جای نیروهای خارج‌شده از سازمان گرفته‌اند.
- ▲ شاخص مدیران خرید بخش ترکیبی (انتشار اولیه) در ماه نوامبر، برابر با ۴۹.۹ بوده که نسبت به ماه گذشته (۵۱.۸) کاهش پیدا کرده است و این کاهش نشان‌دهنده کاهش جزئی فعالیت‌های اقتصادی در بخش خصوصی و عبور شاخص به زیر مرز خنثی (۵۰) است. این عدد پایین‌ترین مقدار در ۱۳ ماه اخیر می‌باشد.
- ▲ این شاخص در بخش تولید (انتشار اولیه) در ماه نوامبر، برابر با ۴۸.۶ که نسبت به اکتبر (۴۹.۹) کاهش داشته است و نشان‌دهنده انقباض در تولید با کمترین سطح در ۹ ماه اخیر بوده است.
- ▲ شاخص مدیران خرید در بخش خدمات (انتشار اولیه) در ماه نوامبر، برابر با ۵۰ بوده که نسبت به ماه گذشته (۵۲) کاهش پیدا کرده است. فعالیت بخش خدمات در ماه نوامبر ثابت مانده، هیچ رشدی نشان نداده و کمترین مقدار در ۱۳ ماه اخیر است. فشارهای قیمتی ناشی از دستمزدها و هزینه‌های انرژی همراه با رشد هزینه‌های تکنولوژی و غذا، بر بخش خدمات تأثیر بیشتری داشته است.
- ▲ خوش‌بینی کسب‌وکارها در کمترین سطح خود از دسامبر ۲۰۲۲ قرار دارد. عوامل مؤثر بر آن، شامل افزایش حق بیمه کارفرمایان از آوریل ۲۰۲۵ و نگرانی‌های اقتصادی و ژئوپلیتیک است.
- ▲ نرخ تورم سالانه در بریتانیا در ماه اکتبر به ۲.۳ درصد افزایش یافت که بالاترین سطح در شش ماه گذشته است و از تورم ۱.۷ درصدی در ماه سپتامبر و همچنین از هدف بانک انگلستان و پیش‌بینی‌های بازار (۲.۲ درصد) فراتر رفته است.
- ▲ از مهم‌ترین عوامل مؤثر بر تورم می‌توان به شاخص مسکن و خدمات خانگی (بزرگ‌ترین عامل افزایشی با نرخ ۵.۵ درصد در مقایسه با ۳.۸ درصد در سپتامبر)، عمدتاً به دلیل افزایش هزینه‌های برق و گاز اشاره کرد. این تغییرات ناشی از افزایش سقف قیمت انرژی تعیین‌شده در اکتبر بوده است. نرخ تورم رستوران‌ها و هتل‌ها با افزایش نرخ به ۴.۳ درصد (نسبت به ۴.۱ درصد ماه قبل) رسید. هزینه‌های مسکن و خدمات شهری پس از کاهش در ماه قبل، به ۲.۹ درصد بازگشت (در مقایسه با منفی ۱.۷ درصد سپتامبر). قیمت خدمات نیز با افزایشی جزئی به ۵ درصد (نسبت به ۴.۹ درصد ماه گذشته) رسید که با برآوردهای بانک مرکزی مطابقت دارد.

ایران

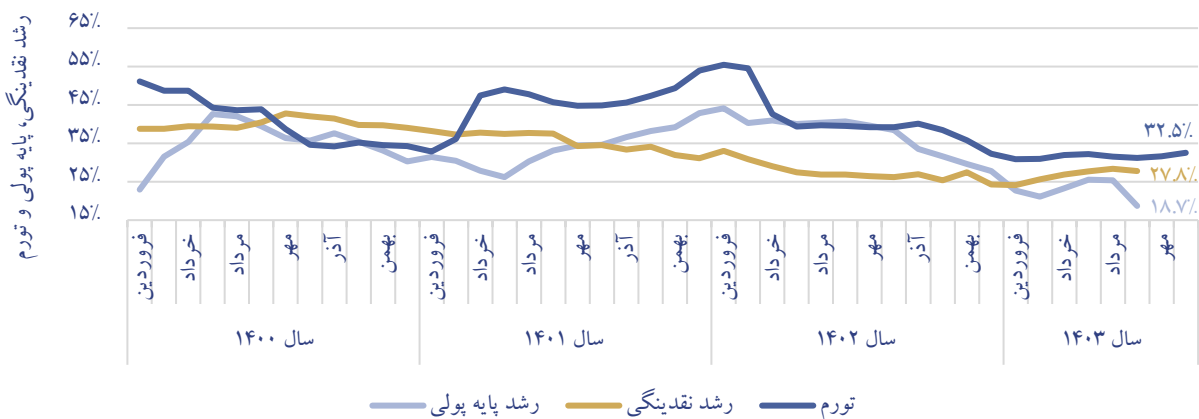
شاخص‌های کلان اقتصادی



تورم

- ▲ مطابق با داده‌های مرکز آمار ایران، تورم نقطه به نقطه در آبان ماه ۱۴۰۳، برابر با ۳۲.۵ درصد بوده و شاخص قیمتی مصرف‌کننده (بر مبنای سال پایه ۱۴۰۰) در آبان ماه به عدد ۲۷۹.۵ واحد افزایش یافته است. موفقیت بانک مرکزی در کنترل تورم، با کنترل رشد ترازنامه بانک‌ها و پایه پولی رخ داده است.
- ▲ مطابق با آخرین داده‌های منتشره در سایت بانک مرکزی، رشد پایه پولی در شهریور ماه ۱۴۰۳، به طور قابل ملاحظه‌ای کاهش یافته با ۱۸.۷۲ درصد رشد نسبت به ماه مشابه سال گذشته به ۱۱,۵۴۲ هزار میلیارد ریال رسیده است. شایان ذکر است در بعد ماهانه، پایه پولی ۲.۵ درصد نسبت به مرداد ماه کاهش یافته که کم‌سابقه محسوب می‌شود.
- ▲ مجموع نقدینگی در پایان شهریور ماه به ۹۰,۷۰۵ هزار میلیارد ریال افزایش یافته که رشد ۲۷.۸ درصدی نسبت به شهریور سال قبل و رشد ۳.۱ درصدی نسبت به ماه گذشته را تجربه کرده است.

رشد نقطه به نقطه ارقام پولی



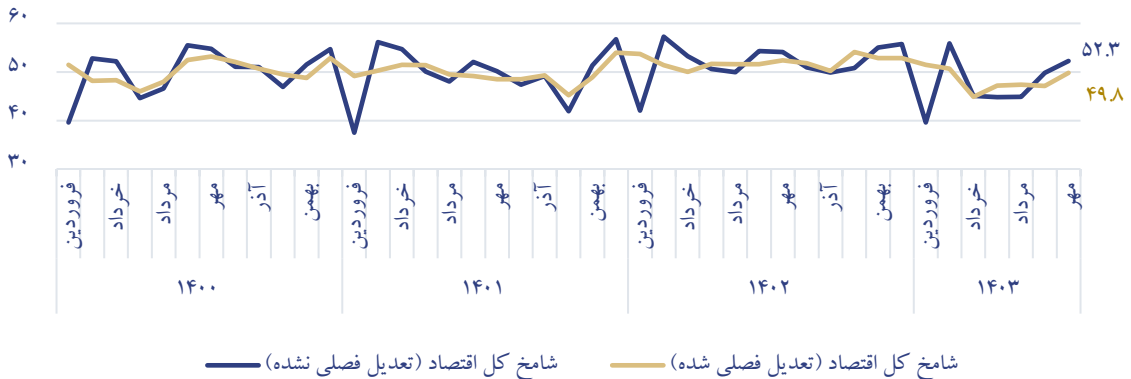
تراز تجاری

- ▲ میزان صادرات قطعی کالاهای غیرنفتی کشور طی هفت ماه نخست سال ۱۴۰۳ (به استثنای نفت خام، نفت کوره و نفت سفید و همچنین بدون صادرات از محل تجارت چمدانی)، به ارزش ۳۲,۵۲۹ میلیون دلار بوده که در مقایسه با سال قبل، رشد ۱۵ درصدی در ارزش دلاری داشته است. همچنین میزان واردات کشور در این مدت، با افزایش ۹ درصدی در ارزش دلاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، به ۳۹,۵۰۰ میلیون دلار رسیده است.
- ▲ در مجموع خالص واردات گمرکی کشور (بدون احتساب نفت) طی هفت ماه نخست سال ۱۴۰۳، برابر با ۶,۹۷۱ میلیون دلار بوده که نسبت به سال گذشته، ۱۲ درصد (به صورت دلاری) کاهش یافته است.
- ▲ در مهر ماه، خالص واردات برابر با ۱۵۵ میلیون دلار بوده که در مقایسه با ماه قبل، ۹۴ درصد افت و نسبت به ماه مشابه سال گذشته نیز ۹۰ درصد افت داشته است.

شاخص مدیران خرید کل اقتصاد

▲ شاخص مدیران خرید کل اقتصاد در مهر ماه ۱۴۰۳، معادل ۵۲.۳ محاسبه شده که نشان از افزایش نسبی سطح فعالیت‌های اقتصادی در این ماه دارد. البته این افزایش نسبی در شاخص تعدیل نشده تا حدی به دلیل رکودی است که در ماه پیش وجود داشته است. این درحالیست که پس از تعدیل فصلی، شاخص مذکور برای مهر ماه معادل ۴۹.۸ برآورد شده که حاکی از رکود برای ششمین ماه متوالی است. اگرچه این شاخص همچنان نشان‌دهنده روند کاهشی فعالیت‌های اقتصادی است، اما شدت کاهش در مقایسه با ماه‌های قبل بسیار کمتر و نزدیک به محدوده مرزی ۵۰ است.

شاخص مدیران خرید بخش اقتصاد



▲ شاخص «میزان تولید محصول یا ارائه خدمات» در مهر ماه پس از تعدیل فصلی ۵۱.۱ به دست آمده که با گذشت شش ماه متوالی با روند کاهشی، برای اولین بار در مهر ماه اندکی بالاتر از محدوده مرزی ۵۰ قرار گرفته و نسبت به ماه شهریور (۴۶) افزایش داشته است. علی‌رغم کاهش قطعی‌های برق، همچنان فعالیت کسب‌وکارها به میزان مورد انتظار از رکود خارج نشده و به عقیده فعالان اقتصادی در مهر ماه نیز تغییر چندانی در میزان فعالیت‌ها نبوده است.

▲ شاخص «میزان سفارشات جدید مشتریان» در مهر ماه، پس از حذف اثر فصلی، معادل ۴۷.۵ برآورد شده و برای ششمین ماه متوالی از ماه اردیبهشت کاهشی بوده است. البته شدت کاهش شاخص در مقایسه با ماه قبل کمتر است. به نظر می‌رسد کمبود نقدینگی و نوسان شدید نرخ ارز در طرف تقاضا منجر به تداوم کاهش سفارشات شده است.

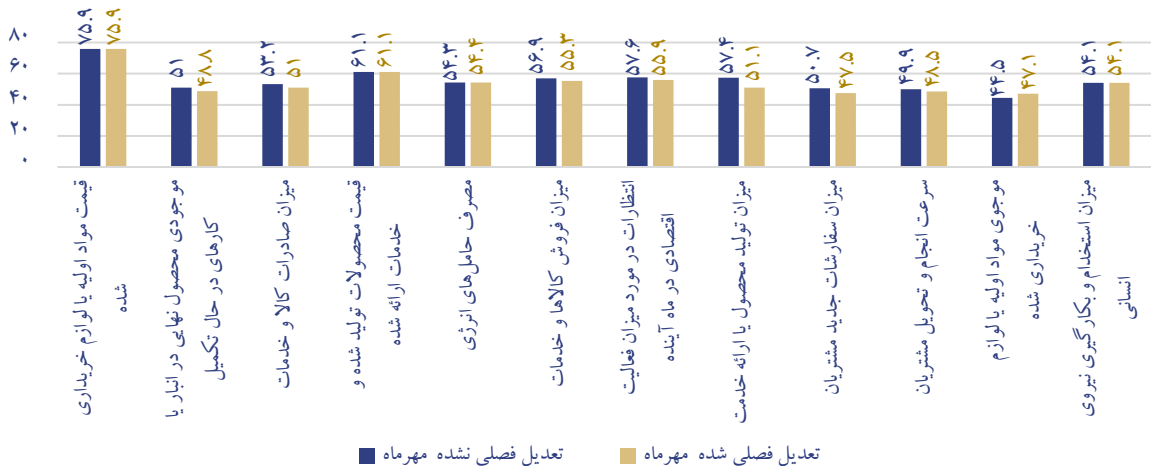
▲ شاخص «موجودی مواد اولیه یا لوازم خریداری شده»، پس از حذف اثر فصلی، ۴۷.۱ ثبت شده است. در شرایطی که طی نیم‌سال گذشته مشکل عمده در تأمین نهاده‌ها، عدم تخصیص ارز مورد نیاز بوده است و همچنان برای بسیاری از شرکت‌ها نیز ادامه دارد، در مهر ماه شرایط سیاسی و نوسانات شدید نرخ ارز، منجر به افزایش قیمت و عدم عرضه مواد اولیه شده و در نهایت بخش تولید، خرید خود را به تعویق انداخته است. افزایش نرخ ارز باعث افزایش هزینه نهاده‌ها شده و شاخص «قیمت مواد اولیه یا لوازم خریداری شده» با ثبت مقدار ۷۵.۹، بیشترین مقدار از مرداد ماه ۱۴۰۲ را به ثبت رسانده است.

▲ شاخص «میزان فروش کالاها یا خدمات» در مهر ماه پس از حذف اثر فصلی، مقدار ۵۵.۳ محاسبه شده است. این شاخص پس از پنج ماه متوالی کاهش، برای اولین بار افزایش داشته است. در شرایطی که تقاضای کل در مهر ماه ضعیف بوده، بخشی از افزایش شاخص فروش متأثر از رشد جزئی در شاخص «میزان صادرات کالا یا خدمات» بوده که در مهر ماه به عدد ۵۱ رسیده و بعد از پنج ماه رکود، بالاتر از محدوده مرزی ۵۰ قرار گرفته و افزایش یافته است.

شاخص مدیران خرید کل اقتصاد

▲ شاخص «انتظارات در مورد میزان فعالیت اقتصادی در ماه آینده» پس از حذف اثر فصلی، ۵۵.۹ بدست آمده که کمترین مقدار ۲۰ ماه اخیر را به ثبت رسانده است و نشان از کاهش روند رشد انتظارات مثبت دارد. نااطمینانی نسبت به شرایط سیاسی و تنش در منطقه، عدم اطمینان تجاری و افزایش نرخ ارز باعث شده تا اکثر فعالان اقتصادی امکان پیش‌بینی و برنامه‌ریزی حتی برای کوتاه‌مدت را نداشته باشند و هیچ چشم‌اندازی نسبت به شرایط پیش‌رو ندارند.

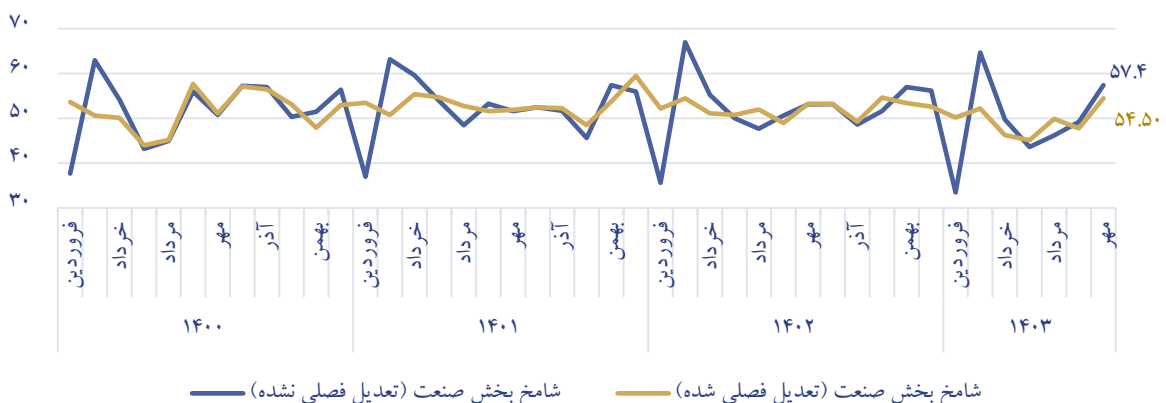
مولفه‌های اصلی و کمکی شاخص مدیران خرید کل اقتصاد



شاخص مدیران خرید بخش صنعت

▲ شاخص مدیران خرید بخش صنعت در مهر ماه ۱۴۰۳، معادل ۵۷.۴ محاسبه شده که بعد از چهار ماه متوالی کاهش، برای اولین بار در مهر ماه افزایش یافته است. این شاخص پس از تعدیل فصلی، برای مهر ماه معادل ۵۴.۵ برآورد شده که پس از چهار ماه پی در پی نمایانگر بهبود در شاخص مدیران خرید صنعت است. اگرچه به عقیده بسیاری از بنگاه‌ها به دلیل قطعی‌های مکرر برق در ماه‌های گذشته، تولید کارخانه‌ها در رکود عمیقی قرار داشته و در ظرفیت‌های بسیار پایین خود فعالیت داشته‌اند، اما آن‌ها شرایط را به طور نسبی در مقایسه با رکود شهریور ماه بهتر ارزیابی کرده‌اند.

شاخص مدیران خرید بخش صنعت



شاخص مدیران خرید بخش صنعت

- ▲ شاخص «مقدار تولید محصولات» در مهر ماه پس از تعدیل فصلی، ۵۲.۱ محاسبه شده و در مقایسه با کاهش شدیدی که اکثر شرکت‌ها در ماه قبل داشته‌اند، شرایط بهتر بوده است. تقریباً بعد از چهار ماه رکود پیاپی در تولید کارخانه‌ها و قطعی‌های گسترده برق که منجر به تولید در ظرفیت‌های بسیار پایین‌تر از توان تولیدی شده بود، در مهر ماه شرکت‌ها فعالیت خود را از سر گرفته‌اند اما بسیاری به دلیل افزایش قیمت نهاده‌ها، در تأمین مواد اولیه دچار مشکل هستند.
- ▲ شاخص «موجودی مواد اولیه» در مهر ماه پس از تعدیل فصلی، معادل ۵۰.۳ برآورد شده است. طی ماه‌های گذشته عدم تخصیص ارز به بخش تولید و کمبود منابع مالی، شرکت‌ها را در زنجیره تأمین نهاده‌های تولید با مشکل روبرو کرده بود که تداوم مشکلات به همراه افزایش نرخ ارز در مهر ماه، تورم شدید قیمت نهاده‌های تولید و عدم عرضه آن از سوی تأمین‌کنندگان را به همراه داشته که باعث افزایش قیمت تمام‌شده مواد اولیه شده است.
- ▲ شاخص «قیمت خرید مواد اولیه» در مهر ماه ۷۹.۵ بوده است. افزایش نرخ ارز باعث نابسامانی قیمتی و عرضه نهاده‌های تولید شده و بسیاری از شرکت‌ها از موجودی انبار برای تقاضای مشتریان استفاده می‌کنند. به طوری که شاخص «موجودی محصول نهایی در انبار» در مهر ماه پس از تعدیل فصلی، معادل ۴۷ برآورد شده که برای پنجمین ماه پیاپی کاهش یافته است. در واقع با توجه به تأمین بخشی از تقاضای مشتریان از موجودی انبار، قیمت فروش محصولات به شدت افزایش نرخ ارز و قیمت نهاده‌ها، افزایش نیافته است. با این حال، برای شاخص «قیمت محصولات تولیدشده» مقدار ۵۸.۷ ثبت شده است.
- ▲ شاخص «میزان فروش محصولات» در مهر ماه پس از حذف اثر فصلی، معادل ۵۸.۳ بوده است. در واقع بعد از رکود طولانی مدت هفت ماهه در فروش کارخانه‌ها و به دنبال رکود عمیق ماه قبل، اندکی بهبود در فروش شرکت‌ها نسبت به ماه‌های قبل باعث شده تا شاخص در مهر ماه برای اولین بار بعد از هفت ماه متوالی، افزایش یابد. بخشی از این افزایش فروش ناشی از رشد تقاضای مشتریان داخلی است، زیرا شاخص «میزان سفارشات جدید مشتریان» که در ماه‌های گذشته با رکود همراه بوده، در مهر ماه اندکی تقویت شده و بخش دیگری از آن به دلیل بهبود جزئی در فروش صادراتی بوده است.

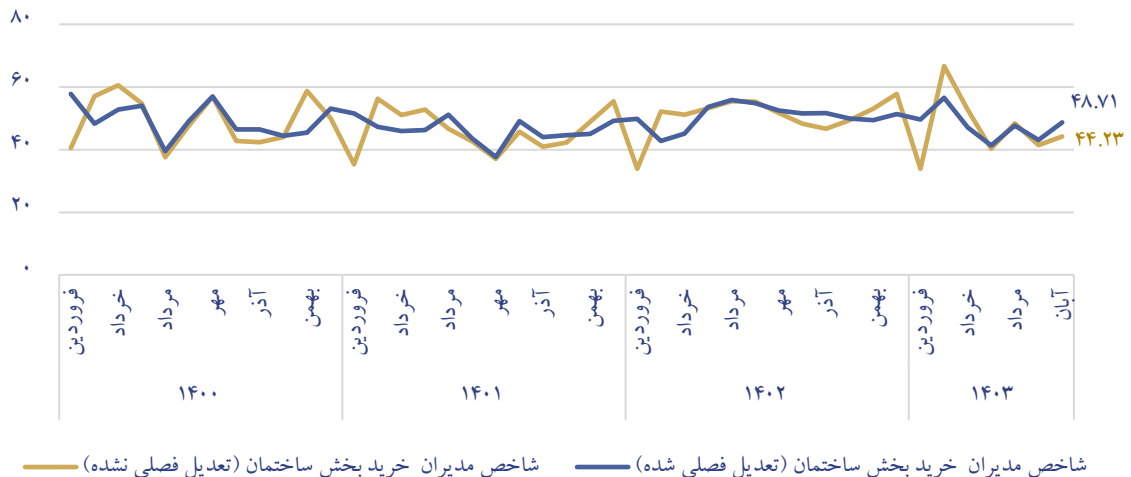
مشکلات اصلی بنگاه‌های تولیدی

- ▲ با توجه به شرایط سیاسی و عدم اطمینان نسبت به آینده، نرخ ارز افزایش زیادی داشته که منجر به افزایش قیمت مواد اولیه و عدم عرضه آن به دلیل تغییرات قیمتی شده است. همچنین نااطمینانی بسیار بالا نسبت به شرایط از سوی اکثر فعالان اقتصادی مطرح شده است. در راستای این تغییرات برخی از تأمین‌کنندگان مواد اولیه از عرضه محصولات خود خودداری کرده‌اند که این کاهش عرضه منجر به افزایش قیمت مواد اولیه شده است. از طرفی افزایش نرخ ارز باعث شده تا شرکت‌ها خرید نهاده‌های تولید را به تعویق بیندازند.
- ▲ فرآیند تأمین مواد اولیه برای بسیاری از بنگاه‌ها زمان‌بر است. به این ترتیب که ارز مورد نیاز نهاده‌ها به موقع تخصیص داده نمی‌شود و در صورت تخصیص، در برخی موارد انتقال ارز حواله‌شده در صرافی‌های کشورهای همسایه انجام می‌شود و به صورت یوان چین ثبت سفارش می‌شود. پس از ثبت سفارش در چین، به دلیل تحریم‌ها مواد اولیه خریداری شده در گمرک دبی تحویل داده شده و سپس به ایران وارد می‌شود؛ در نتیجه مدت زمان رسیدن مواد اولیه به دست تولیدکننده بسیار طولانی است.

شاخص مدیران خرید بخش ساختمان

▲ شاخص مدیران خرید بخش ساختمان در مهر ماه ۱۴۰۳، معادل ۴۴.۲۳ محاسبه شده که در مقایسه با ماه گذشته (۴۱.۵) افزایش جزئی داشته است. این شاخص پس از حذف اثر فصلی در مهر ماه، ۴۸.۷۱ بوده و با وجود افزایش نسبی، همچنان وضعیت رکود در صنعت ساختمان تداوم دارد.

شاخص مدیران خرید بخش ساختمان



▲ شاخص کل ساختمان (تعدیل شده فصلی) در مهر ماه (۴۸.۷۱) در مقایسه با ماه شهریور (۴۳.۰۹) با کاهش نسبی برای سومین دوره متوالی، بیانگر وضعیت رکود صنعت ساختمان است (عدد شاخص کل پایین تر از ۵۰ است). از عمده دلایل کاهش فعالیت‌ها در این دوره می‌توان به تعطیلات متوالی شهریور ماه اشاره کرد.

▲ مولفه‌های «قیمت خرید مواد اولیه یا لوازم مورد نیاز» و «قیمت خرید محصولات تولید شده و یا خدمات ارائه شده»، پس از حذف اثر فصلی با کاهش قابل توجه نسبت به شهریور ماه، کمترین مقدار خود طی چهار دوره اخیر را به ثبت رسانده است؛ با این حال عدد مربوط به این دو مولفه همچنان بالاترین رقم در بین مولفه‌های این دوره را به خود اختصاص داده است.

▲ افزایش مولفه‌های «مصرف حامل‌های انرژی» و «میزان فروش کالاها و خدمات» پس از حذف اثر فصلی، متاثر از افزایش مولفه «میزان سفارشات جدید مشتریان» بوده است.

▲ طبق مولفه «انتظارات در ارتباط با فعالیت‌های شرکت در ماه آینده» پس از حذف اثر فصلی، تداوم روند مثبت فعالیت شرکت‌های ساختمانی در آبان ماه را پیش‌بینی می‌نماید. با وجود کاهش نرخ رکود فعالیت‌های ساختمان در این دوره، عدم ثبات اقتصادی ناشی از نوسانات نرخ ارز و تاثیر آن بر فعالیت‌های ساخت‌وساز و به طور خاص مولفه «موجودی مواد اولیه یا لوازم خریداری شده»، مضاف بر رکود این صنعت طی چهار دوره اخیر، می‌تواند چالشی بزرگ پیش‌روی فعالان صنعت ساختمان و ساخت‌وساز کشور باشد.

مقایسه رشد بازارهای مختلف

▲ طی یکسال منتهی به ۳۰ آبان ماه سال جاری، انس جهانی نقره با توجه به کاربرد متنوع این فلز گرانبها، در صنایع مختلف توانست رشد حدود ۲۱ درصدی را تجربه کند و همزمان با انس جهانی طلا رشد مناسبی را داشته باشد. در بعد داخلی، نقره گرمی ۹۹۹ که دارای خلوص ۹۹.۹ درصد نقره می‌باشد و عموماً برای سرمایه‌گذاری استفاده می‌شود، توانست رشد چشم‌گیری داشته باشد و در بازه سالانه ۱۳۰.۹ درصد رشد را رقم بزند. از عمده‌ترین دلایل آن می‌توان به افزایش تقاضای سرمایه‌گذاری این فلز گرانبها، سرمایه‌گذاری با مبالغ پائین، تنوع کاربرد در مقایسه با طلا و فرصت سرمایه‌گذاری به عنوان کالای جانشین طلا به خصوص پس از رشد چشمگیر قیمت طلا، اشاره کرد. انس جهانی طلا نیز توانست در مدت مشابه رشد ۳۰ درصدی را تجربه کند. همزمان با آن دلار بازار آزاد نیز با رشد حدود ۳۸ درصدی مواجه شد و هر دو عامل مذکور باعث شد طلا و مشتقات آن بعد از نقره گرمی، بالاترین بازدهی را در یکسال گذشته تجربه کنند. در این بازه زمانی دلار نیما نیز توانست رشدی بالاتر از تورم نقطه به نقطه به ثبت برساند و فاصله خود را با دلار بازار آزاد کاهش دهد. در این بین، تنها شاخص‌های بازار سرمایه بودند که به دلیل ریسک‌های موجود، نتوانستند بازدهی قابل توجهی کسب کنند که پیش‌بینی می‌شود با کاهش ریسک‌های سیستماتیک موجود و همچنین کاهش اندک میانگین نرخ بهره بدون ریسک، بازار سرمایه بتواند بخش از جاماندگی خود را جبران کند.

مقایسه رشد بازارهای مختلف طی یک سال منتهی به ۳۰ آبان ۱۴۰۳



▲ در بازه زمانی یک ماهه منتهی به ۳۰ آبان ماه سال جاری، به دلایل ذکر شده در بخش فوق، نقره گرمی توانست بالاترین بازدهی را به ثبت برساند و پس از آن دلار بازار آزاد و نیما در رده‌های بعدی بودند. حائز اهمیت است که بعد از مدت‌ها، شاخص‌های بازار سرمایه توانستند رشدی معادل تورم ماهانه به ثبت برسانند و با توجه به کاهش ریسک سیستماتیک و رشد احتمالی ارزش، پیش‌بینی می‌شود بازار سرمایه بتواند در ماه‌های آینده بهتر از سایر بازارها عمل کند.

مقایسه رشد بازارهای مختلف طی یک ماه منتهی به ۳۰ آبان ۱۴۰۳



راه اندازی معاملات گواهی سپرده کالایی نقره

- ▲ با توجه به تصویب قانون تأمین مالی تولید و زیرساخت‌ها در اردیبهشت ماه سال جاری و رفع ابهام در مورد مالیات ارزش افزوده برای کالاهای مشمول مالیات طی بند ب ماده ۲۱ این قانون، شمش نقره نخستین دارایی پایه مشمول مالیات ارزش افزوده است که اوراق بهادارسازی آن در حال انجام بوده و معاملات گواهی سپرده کالایی مبتنی بر آن به زودی در بورس کالا راه اندازی می‌شود. معاملات گواهی سپرده کالایی شمش نقره از مشمول مالیات ارزش افزوده معاف است و صرفاً خریدارانی که قصد تحویل شمش نقره از انبارهای پذیرش شده بورس را داشته باشند، مکلف به پرداخت مالیات بر ارزش افزوده بر اساس قیمت اعلامیه خرید خود به سازمان امور مالیاتی هستند.
- ▲ مطابق با اعلام مدیر بازار مشتقه و صندوق‌های کالایی بورس کالای ایران، پس از پذیرش گواهی سپرده شمش نقره یک کیلوپی با عیار ۹۹۹ در خزانه بورس کالای ایران، معاملات گواهی سپرده آن در سامانه بورس کالا با اندازه یک گرمی راه اندازی خواهد شد. پس از آن نیز معاملات قراردادهای آتی مبتنی بر گواهی سپرده نقره پذیرش و راه اندازی می‌شود. قرارداد آتی این دارایی پایه ۱۰ گرمی یعنی معادل ۱۰ گواهی سپرده نقره خواهد بود و معاملات آن نیز در سامانه معاملاتی بورس کالا انجام خواهد شد.
- ▲ بورس کالا در ادامه تکمیل زنجیره این دارایی، اقدام به راه اندازی قراردادهای اختیار معامله نقره نیز خواهد کرد و پس از آن، صندوق‌های کالایی دارایی مجوز معاملاتی، پس از اخذ مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار می‌توانند به معامله گواهی سپرده و قراردادهای مشتقه مبتنی بر نقره اقدام کنند.

اخبار حوزه تأمین مالی

▲ دستورالعمل اصلاحی مراحل زمانی افزایش سرمایه

- به گفته رئیس اداره نظارت بر انتشار و ثبت اوراق بهادار سرمایه‌ای سازمان بورس و اوراق بهادار، با هدف کوتاه‌تر شدن فرآیند افزایش سرمایه و تطبیق آن با الزامات مقرر در قانون تأمین مالی تولید و زیرساخت‌ها اصلاحاتی از جمله کاهش مهلت استفاده از حق تقدم به ۳۰ روز، نیاز نداشتن به اخذ مجوز از مرجع ثبت شرکت‌ها در انتشار اعلامیه پذیره‌نویسی و مواردی دیگر در دستورالعمل مراحل زمانی افزایش سرمایه شرکت‌های سهامی عام ثبت‌شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار صورت گرفته است.

▲ ورود ارزش دارایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری به محدوده ۱۱۰۰۰ هزار میلیارد ریالی

- براساس گزارش مدیریت پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس و اوراق بهادار، ارزش دارایی ۴ نوع صندوق سرمایه‌گذاری «اوراق بهادار با درآمد ثابت، مختلط، سهام و اختصاصی بازارگردانی» در پایان مهر ماه ۱۴۰۳ به ۱۰،۶۶۵،۸۹۶ میلیارد ریال رسید.
- ارزش دارایی صندوق اوراق بهادار با درآمد ثابت در پایان مهر ماه امسال معادل ۷،۳۴۸،۸۲۱ میلیارد ریال، صندوق مختلط معادل ۶۹،۹۴۷ میلیارد ریال، صندوق سهام ۱،۲۳۸،۹۲۰ میلیارد ریال و اختصاصی بازارگردانی، ۲،۰۰۸،۲۰۸ میلیارد ریال بوده است.

▲ تأمین مالی سریع شرکت‌ها با انتشار خصوصی اوراق مرابحه

- مطابق با سخنان مدیر نظارت بر بازار اولیه سازمان بورس و اوراق بهادار، با عرضه خصوصی اوراق مرابحه کوچک و کوتاه‌مدت، تأمین مالی شرکت‌ها با سرعت بیشتری انجام می‌شود. همچنین در قانون جدید تأمین مالی تولید، محدودیت قانونی انتشار اوراق خصوصی بدون ضامن اجرایی شده است. به‌علت سریع‌تر بودن فرآیند انتشار اوراق مرابحه، در مرحله نخست، این نوع اوراق برای عرضه‌های خصوصی انتخاب شده و در آینده می‌توان آن را به انواع دیگری از اوراق تسری داد. خصوصی بودن انتشار این اوراق باعث می‌شود توافق اولیه شرکت‌ها بهتر و سریع‌تر انجام شود و شرکت‌هایی که نمی‌توانستند در انتشار اوراق عمومی فعالیت کنند، می‌توانند این اوراق را منتشر نمایند.

▲ رونمایی از دستورالعمل تأمین مالی به پشتوانه اسناد اعتباری در بورس کالا

- دستورالعمل تأمین مالی در زنجیره تأمین به پشتوانه اسناد اعتباری در بورس کالا، رونمایی شد. این دستورالعمل علاوه بر اوراق گام، امکان بهره‌گیری از سایر اسناد اعتباری نظیر ال سی و برات را نیز فراهم می‌کند.

▲ سهم ۱۷ درصدی بخش خصوصی در اوراق سررسید نشده بازار

- رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار با اشاره بر لزوم افزایش سهم بازار سرمایه در تأمین مالی بنگاه‌ها خاطرنشان کرد که حدود ۸۳ درصد از اوراقی که در بازار دارای مانده بوده و سررسید نشده‌اند، اوراق دولتی است و حداکثر ۱۷ درصد اوراق بخش خصوصی و مرتبط با زنجیره تولید است.

ایران

بررسی بازار بین بانکی



دالان نرخ سود در بازار بین بانکی

▲ وجود مازاد منابع مالی در بانکها

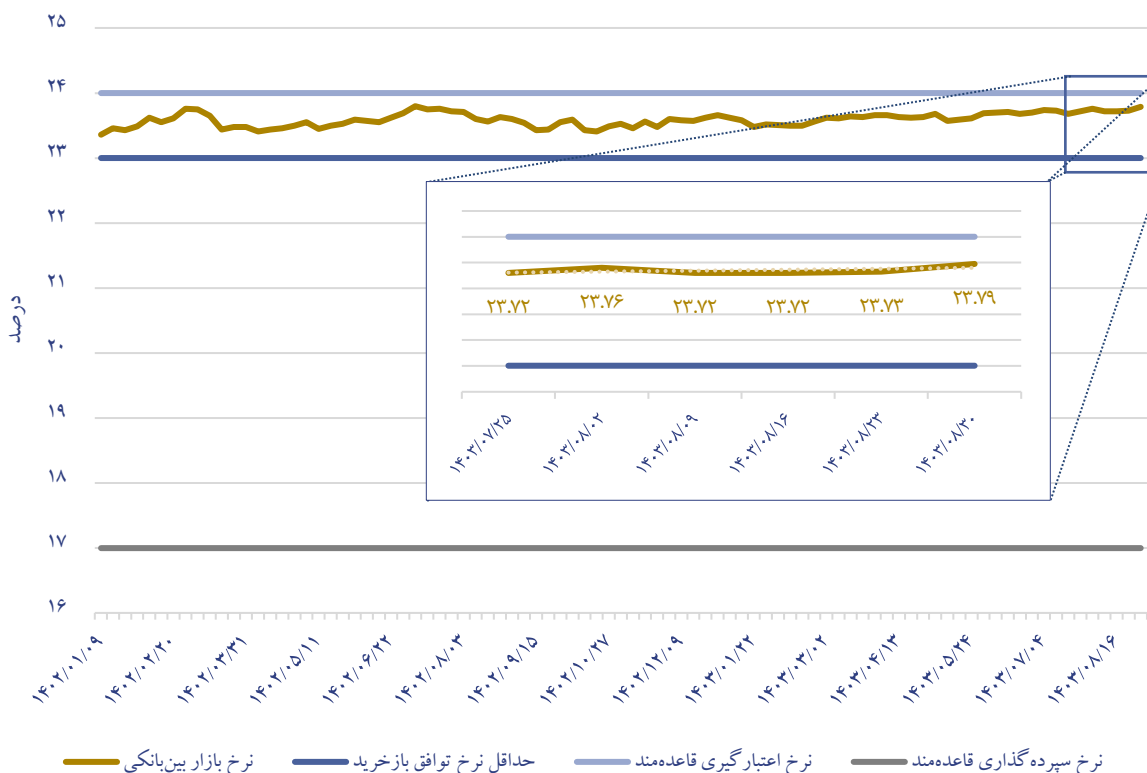
- اولویت ۱: قرض دادن به سایر بانکها و موسسات بانکی با نرخ بازار بین بانکی (آخرین نرخ: ۲۳.۷۹ درصد)
- اولویت ۲: سپرده گذاری قاعده مند در بانک مرکزی با نرخ کف دالان نرخ سود (۱۷ درصد)

▲ کسری منابع مالی در بانکها

- اولویت ۱: استقراض از بانک مرکزی در قالب قرارداد باز خرید ریپو با نرخ توافق باز خرید (۲۳ درصد)
- اولویت ۲: استقراض از سایر بانکها و موسسات اعتباری با نرخ بازار بین بانکی (آخرین نرخ: ۲۳.۷۹ درصد)
- اولویت ۳: استقراض از بانک مرکزی در قالب اعتبار گیری قاعده مند با نرخ اعتبار گیری قاعده مند و سقف دالان نرخ سود (۲۴ درصد)

* در حالت عادی، بانکها تمایلی برای استفاده از ابزار اعتبار گیری قاعده مند ندارند مگر آنکه به دلیل شرایط مالی خاص مجبور به اخذ اعتبار با نرخ سود بالا از بانک مرکزی باشند.

* اعتبار گیری قاعده مند مشروط به در اختیار داشتن اوراق مالی اسلامی دولتی و در قالب توافق باز خرید صورت می گیرد.



بانک مرکزی نمی تواند به طور مستقیم در کنترل نرخ بهره بین بانکی ورود کند اما می تواند با تعیین دالان سود برای نرخ بهره بین بانکی، از نوسانات شدید آن جلوگیری نماید.

جزئیات عملیات بازار باز بانک مرکزی در آبان ماه ۱۴۰۳

هزار میلیارد ریال

| توافقات باز خرید (Repo) | | | | | | | | | |
|-------------------------|------------|--|--------------------------|----------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------|-------------------------------|----------------------------|
| شماره حراج | تاریخ حراج | تعداد بانک‌ها و موسسات اعتباری غیربانکی شرکت کننده در حراج | ارزش سفارش‌های ارسال شده | ارزش سفارش‌های پذیرفته شده | مدت توافق باز خرید (روز) | حداقل نرخ توافق باز خرید | نرخ بهره بین بانکی | ارزش توافق باز خرید سرسید شده | خالص ارزش توافقات باز خرید |
| ۳۰ | ۱۴۰۳/۰۸/۰۷ | ۲۲ | ۲,۸۷۵ | ۲,۴۷۰ | ۷ | ۲۳٪ | ۲۳.۷۲٪ | ۲,۵۱۲ | (۴۱.۷) |
| ۳۱ | ۱۴۰۳/۰۸/۱۴ | ۲۲ | ۲,۸۴۱ | ۲,۴۲۰ | ۷ | ۲۳٪ | ۲۳.۷۲٪ | ۲,۴۸۱ | (۶۰.۸) |
| ۳۲ | ۱۴۰۳/۰۸/۲۱ | ۲۲ | ۲,۹۰۳ | ۲,۳۷۰ | ۷ | ۲۳٪ | ۲۳.۷۳٪ | ۲,۴۳۱ | (۶۰.۶) |
| ۳۳ | ۱۴۰۳/۰۸/۲۸ | ۲۲ | ۲,۹۳۴ | ۲,۳۲۰ | ۷ | ۲۳٪ | ۲۳.۷۹٪ | ۲,۳۸۰ | (۶۰.۴) |
| جمع کل | | | | | | | | ۹,۸۰۴ | (۲۲۳.۵) |

ارزش سفارش‌های باز خرید پذیرفته شده به کسر از توافقات باز خرید سرسید شده = خالص ارزش توافقات باز خرید

| اعتبار گیری قاعده مند | | | | | |
|-----------------------|------------|--|------------------|-------------------------------|----------------------------|
| شماره حراج | تاریخ حراج | تعداد بانک‌ها و موسسات اعتباری استفاده کننده | ارزش اعتبار گیری | ارزش توافق باز خرید سرسید شده | خالص اعتبار گیری قاعده مند |
| ۳۰ | ۱۴۰۳/۰۸/۰۷ | ۳ | ۵۴ | ۷۱ | (۱۷.۰) |
| ۳۱ | ۱۴۰۳/۰۸/۱۴ | ۵ | ۳۱ | ۱۳ | ۱۸.۲ |
| ۳۲ | ۱۴۰۳/۰۸/۲۱ | ۳ | ۴۰ | ۵۵ | (۱۵.۰) |
| ۳۳ | ۱۴۰۳/۰۸/۲۸ | ۴ | ۱۲۲ | ۱۳ | ۱۰۸.۹ |
| جمع کل | | | | ۱۵۲ | ۹۵.۱ |

ارزش اعتبار گیری قاعده مند انجام شده به کسر از مبلغ اعتبار سرسید شده = خالص اعتبار گیری قاعده مند

▲ در مجموع طی آبان ماه ۱۴۰۳، بانک مرکزی ۱۲۸.۴ هزار میلیارد ریال نقدینگی از بازار بین بانکی جمع آوری نموده و می توان گفت به صورت محسوسی در بازار بین بانکی انقباضی عمل نموده است.

| خالص تزریق نقدینگی | خالص اعتبار گیری قاعده مند | خالص ارزش توافقات باز خرید |
|--------------------|----------------------------|----------------------------|
| (۵۹) | (۱۷.۰) | (۴۱.۷) |
| (۴۳) | ۱۸.۲ | (۶۰.۸) |
| (۷۶) | (۱۵.۰) | (۶۰.۶) |
| ۴۸ | ۱۰۸.۹ | (۶۰.۴) |
| (۱۲۸.۴) | ۹۵.۱ | (۲۲۳.۵) |

روند خالص تزریق نقدینگی بانک مرکزی در بازار بین بانکی به صورت ماهانه

▲ روند تزریق نقدینگی بانک مرکزی در بازار بین بانکی از ابتدای سال ۱۴۰۱ و در قالب توافقات بازخرید و اعتبارگیری قاعده مند در جدول زیر قابل مشاهده است.

| ماه | خالص ارزش توافق بازخرید | خالص اعتبارگیری قاعده مند | خالص تزریق نقدینگی |
|---------|-------------------------|---------------------------|--------------------|
| ۱۴۰۱/۰۱ | (۲۴) | (۰) | (۲۴) |
| ۱۴۰۱/۰۲ | (۱۱۱) | (۰) | (۱۱۲) |
| ۱۴۰۱/۰۳ | (۲۱۳) | (۱) | (۲۱۳) |
| ۱۴۰۱/۰۴ | (۵۰) | ۱۲ | (۳۸) |
| ۱۴۰۱/۰۵ | ۷۳ | (۹) | ۶۴ |
| ۱۴۰۱/۰۶ | (۱۴) | (۳) | (۱۸) |
| ۱۴۰۱/۰۷ | (۸) | ۳ | (۵) |
| ۱۴۰۱/۰۸ | (۲۴) | ۳۹ | ۱۵ |
| ۱۴۰۱/۰۹ | ۳۳۵ | (۴۰) | ۲۹۵ |
| ۱۴۰۱/۱۰ | ۶۸ | (۰) | ۶۸ |
| ۱۴۰۱/۱۱ | ۶۲ | ۵ | ۶۷ |
| ۱۴۰۱/۱۲ | (۴۱۸) | ۱۳۱ | (۲۸۷) |
| ۱۴۰۲/۰۱ | ۱۸۳ | ۲۵ | ۲۰۸ |
| ۱۴۰۲/۰۲ | (۱۱۹) | (۱۰۷) | (۲۲۵) |
| ۱۴۰۲/۰۳ | ۵۱۴ | (۶۶) | ۴۴۸ |
| ۱۴۰۲/۰۴ | (۲۱۳) | (۳۵) | (۲۴۸) |
| ۱۴۰۲/۰۵ | (۱۳۱) | (۰) | (۱۳۱) |
| ۱۴۰۲/۰۶ | (۲۷۰) | ۰ | (۲۷۰) |
| ۱۴۰۲/۰۷ | ۱۹۶ | ۱۰ | ۲۰۵ |
| ۱۴۰۲/۰۸ | ۵۴ | (۱۰) | ۴۴ |
| ۱۴۰۲/۰۹ | ۱۰۴ | ۰ | ۱۰۴ |
| ۱۴۰۲/۱۰ | ۱۴۸ | ۳ | ۱۵۱ |
| ۱۴۰۲/۱۱ | (۳۲) | ۱۰۹ | ۷۶ |
| ۱۴۰۲/۱۲ | ۴۹۵ | (۱۱۸) | ۳۷۶ |
| ۱۴۰۳/۰۱ | ۲۵ | ۴۱ | ۶۵ |
| ۱۴۰۳/۰۲ | ۶ | (۱۱) | (۵) |
| ۱۴۰۳/۰۳ | ۱۷۱ | ۲ | ۱۷۳ |
| ۱۴۰۳/۰۴ | ۲۹۱ | ۵ | ۲۹۵ |
| ۱۴۰۳/۰۵ | (۱۷) | (۹) | (۲۵) |
| ۱۴۰۳/۰۶ | ۲۴ | ۳ | ۲۷ |
| ۱۴۰۳/۰۷ | (۲۸۳) | ۱۳ | (۲۷۰) |
| ۱۴۰۳/۰۸ | (۲۲۴) | ۹۵ | (۱۲۸) |

هزار میلیارد ریال

رشد سیاست‌های پولی بانک مرکزی در بازار بین بانکی

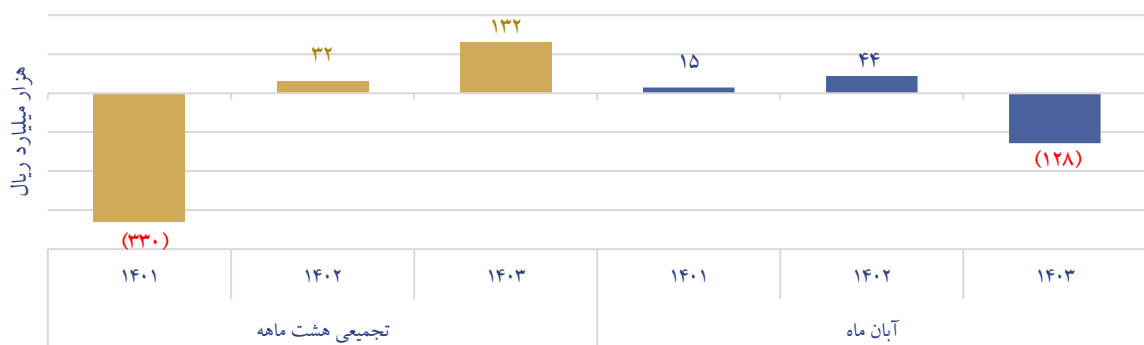
▲ تغییرات در مانده سیاست پولی ریپو طی هشت ماه نخست ۱۴۰۳، ۷- هزار میلیارد ریال و تغییرات در مانده سیاست پولی اعتبارگیری قاعده‌مند در طی این مدت، ۱۳۹ هزار میلیارد ریال بوده است. در مجموع خالص تزریق نقدینگی (مجموع خالص اعتبار قاعده‌مند اعطایی و خالص ارزش توافقات بازخرید انجام شده) در بازار بین بانکی برابر با ۱۳۲ هزار میلیارد ریال بوده است. شایان توجه است بانک مرکزی در مدت مشابه سال ۱۴۰۲، ۳۲ هزار میلیارد ریال تزریق نقدینگی به بازار بین بانکی داشته که در سال جاری با رشد ۳۱۲ درصدی روبرو بوده است.

▲ خالص تزریق نقدینگی بانک مرکزی به شبکه بانکی در سال جاری به مراتب بیشتر از سال‌های گذشته بوده است. لیکن در ماه‌های مهر و آبان، بانک مرکزی اقدام به جمع‌آوری نقدینگی از این بازار نموده به طوری که متوسط ماهانه خالص تزریق نقدینگی بانک مرکزی به شبکه بانکی به میزان قابل توجهی کاهش یافته است. لذا هر چند در نیمه نخست سال جاری بانک مرکزی در این بازار انبساطی‌تر عمل نموده ولی در دو ماه اخیر کاملاً انقباضی عمل کرده است. در واقع بانک مرکزی متناسب با ارزش قراردادهای سررسیدشده، اقدام به پذیرفتن درخواست بانک‌ها نموده و از تزریق بیشتر منابع به این بازار جلوگیری کرده است. شایان توجه است بانک مرکزی با تمامی درخواست‌های بانک‌ها جهت بازخرید (ریپو) اوراق موافقت نموده و باعث شده تقاضا برای اعتبارگیری قاعده‌مند افزایش یابد.

هزار میلیارد ریال

| نوع عملیات بازار باز | هشت ماه نخست ۱۴۰۲ | سال ۱۴۰۲ | هشت ماه نخست ۱۴۰۳ | رشد نسبت به دوره مشابه سال گذشته |
|---|-------------------|------------|-------------------|----------------------------------|
| ارزش سفارش‌های ارسال شده | ۴۷،۱۴۱ | ۷۳،۳۱۲ | ۴۸،۸۹۲ | ۴٪ |
| ارزش سفارش‌های پذیرفته شده طبق توافق بازخرید | ۳۸،۶۳۲ | ۶۲،۸۹۸ | ۴۵،۱۹۷ | ۱۷٪ |
| ارزش توافق بازخرید سررسید شده | ۳۸،۴۱۷ | ۶۱،۹۶۹ | ۴۵،۲۰۵ | ۱۸٪ |
| خالص ارزش توافق بازخرید (ارزش سفارش‌های پذیرفته شده با کسر از توافق‌های سررسید شده) | ۲۱۵ | ۹۲۹ | (۷) | -۱۰۳٪ |
| ارزش اعتبارگیری | ۸،۷۵۹ | ۱۵،۸۳۹ | ۳،۸۲۱ | -۵۶٪ |
| ارزش توافق بازخرید سررسید شده | ۸،۹۴۲ | ۱۶،۰۲۸ | ۳،۶۸۱ | -۵۹٪ |
| خالص اعتبارگیری قاعده‌مند (ارزش اعتبارگیری با کسر از توافق‌های سررسید شده) | (۱۸۳) | (۱۹۰) | ۱۳۹ | -۱۷۶٪ |
| خالص تزریق نقدینگی به شبکه بین بانکی | ۳۲ | ۷۳۹ | ۱۳۲ | ۳۱۲٪ |

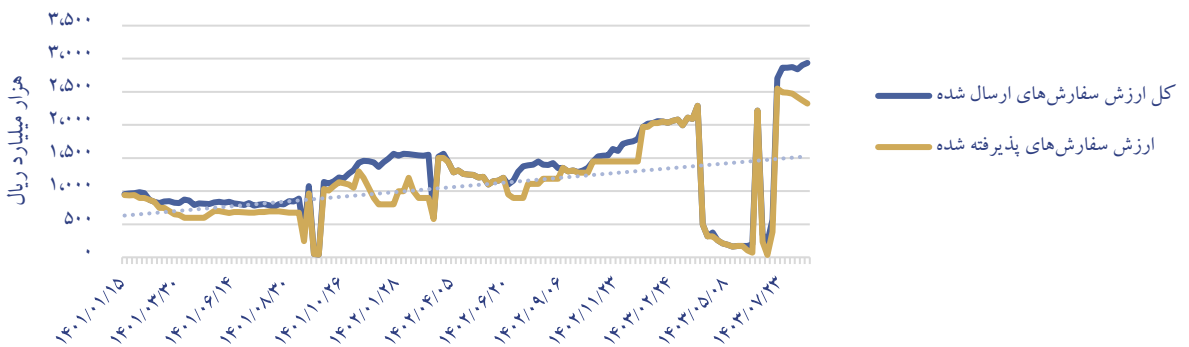
خالص تزریق نقدینگی بانک مرکزی در بازار بین بانکی



روند سیاست‌های پولی بانک مرکزی در بازار بین بانکی

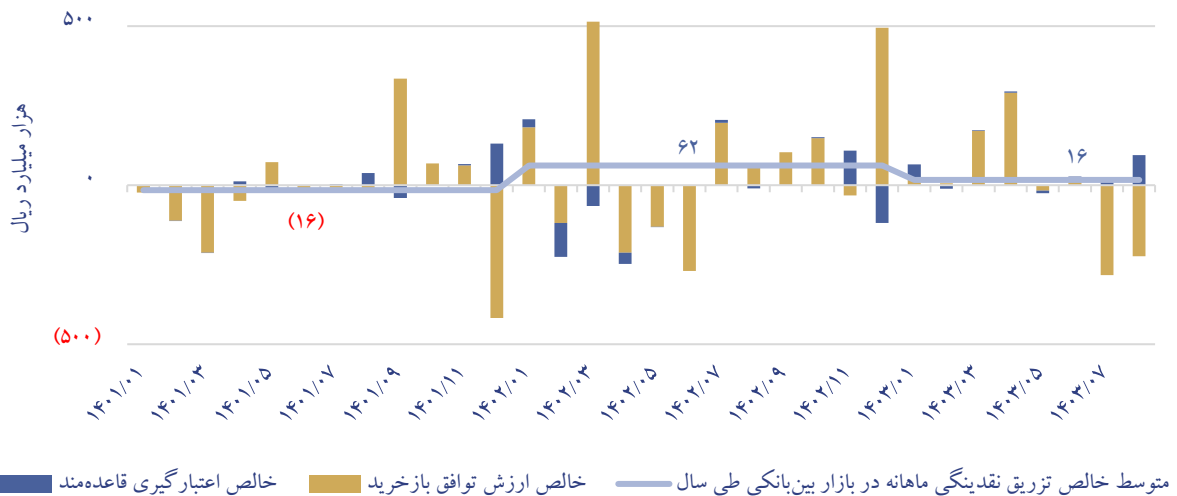
▲ در آبان ماه ۱۴۰۳، بانک مرکزی با ۸۳ درصد درخواست‌های بانک‌ها و موسسات اعتباری برای توافق بازخرید موافقت نموده که نسبت به ماه گذشته (برابر با ۸۶ درصد) کاهش یافته است. باید توجه داشت در این ماه و همگام با افزایش ارزش سفارش‌های سررسید شده، سفارشات ارسالی بانک‌ها به بانک مرکزی نیز افزایش داشته است. لیکن بانک مرکزی متناسب با افزایش قراردادهای سررسید شده، با قراردادهای ریپوی جدید موافقت ننموده و این امر سبب افزایش تقاضا برای اعتبارگیری قاعده‌مند بانک‌ها و موسسات اعتباری با نرخ ۲۴ درصد شده است. تأمین مالی بانک‌ها با نرخ‌های بالاتر، جریان‌های نقدی بانک‌ها را با مشکلات بیشتری مواجه می‌کند و کاهش نرخ بهره را نیز دشوارتر می‌سازد.

ارزش سفارش‌های ارسال و پذیرفته شده به تفکیک در قالب توافق بازخرید در عملیات بازار باز بانک مرکزی از سوی بانک‌ها و موسسات اعتباری



▲ همانطور که در نمودار زیر مشاهده می‌شود، متوسط خالص تزریق نقدینگی ماهانه در بازار بین‌بانکی طی سال جاری برابر با ۱۶ هزار میلیارد ریال بوده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته (برابر با ۶۲ هزار میلیارد ریال)، افت ۷۳ درصدی داشته است. عمده دلیل افت متوسط ماهانه خالص تزریق نقدینگی، جمع‌آوری محسوس نقدینگی در ماه‌های مهر و آبان از این بازار بوده است.

خالص تزریق نقدینگی بانک مرکزی در بازار بین‌بانکی (ماهانه)



ایران

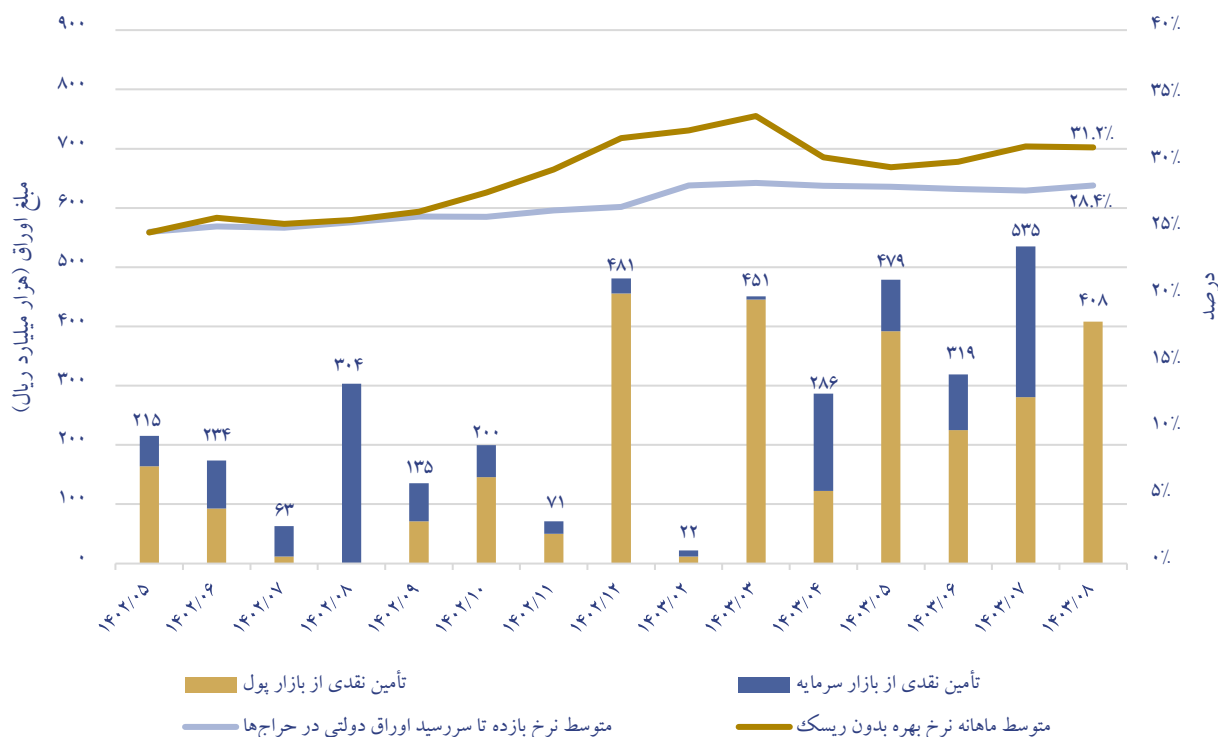
آمار حراج‌های دولتی



حراج‌های دولتی انجام شده

- ▲ طی بیست و نه مرحله حراج انجام شده تا انتهای آبان ماه سال جاری، در مجموع ۲,۵۴۶ هزار میلیارد ریال اوراق نقدی (اراد) مجوز انتشار گرفته و ۹۸ درصد از آن معادل ۲,۵۰۰ هزار میلیارد ریال به فروش رفته است. تأمین مالی انجام شده تاکنون دقیقاً برابر با بودجه مصوب سال ۱۴۰۳ بوده است. قاعدتاً در ماه‌های پایانی سال، حجم تأمین مالی افزایش خواهد یافت و مبلغ انتشار اوراق و تأمین مالی دولت به مراتب بیشتر از بودجه مصوب اولیه و سال‌های قبل خواهد بود. پرداخت اصل و سود اوراق منتشرشده کنونی در سال‌های آتی، فشار مالی بیشتری به دولت وارد خواهد کرد و در صورتیکه درآمدهای دولت به صورت قابل توجهی رشد ننماید، به افزایش بی‌رویه استقراض و افزایش هزینه‌های مالی بیشتر دامن خواهد زد.
- ▲ نرخ بازده تا سررسید اوراق دولتی طی حراج‌های اسفند ماه ۱۴۰۲ برابر با ۲۶.۷ درصد بوده که در سال جاری افزایش یافته و در خرداد ماه به اوج خود (۲۸.۵ درصد) و سپس در مهر ماه به ۲۸ درصد و آبان ماه به ۲۸.۴ درصد رسید.
- ▲ متوسط نرخ بهره بدون ریسک در اسفند ماه سال ۱۴۰۲، ۳۱.۹ درصد، در خرداد ماه ۱۴۰۳، ۳۳.۶ درصد و در مهر ماه به ۳۱.۳ درصد و در آبان ماه به ۳۱.۲ درصد کاهش یافت.
- ▲ از ماه‌های آخر سال گذشته، تفاوت نرخ بهره بدون ریسک و نرخ بازدهی اوراق دولتی شروع به افزایش نمود و در خرداد ماه سال جاری به حداکثر خود رسید. پس از آن با الزام بانک مرکزی به رعایت نرخ سود سپرده مصوب بهمن ماه ۱۴۰۱ توسط بانک‌ها و موسسات اعتباری، تزریق نقدینگی در بازار از طریق خرید اوراق دولتی و هم‌زمان ابطال معاملات اوراق دولتی با نرخ بازدهی بالا، نرخ بهره بدون ریسک (اخزا) کاهش قابل ملاحظه‌ای یافته و به نرخ بازدهی اوراق دولتی نزدیک شده است.
- ▲ باید توجه داشت بالا بودن نرخ بازدهی اوراق دولتی نه تنها سبب افزایش کسری بودجه دولت در سال‌های آتی خواهد شد، بلکه شرکت‌ها و بخش مولد اقتصاد کشور را نیز به دلیل افزایش هزینه‌های مالی با مشکل روبرو خواهد کرد. این امر در حالی رخ داده است که رکود و تورم سایه‌ای سنگین بر اقتصاد ایران دارد.

ارزش اوراق دولتی فروش رفته (اراد) به صورت ماهانه



آمار حراج‌های دولتی برگزار شده در آبان ماه ۱۴۰۳

هزار میلیارد ریال

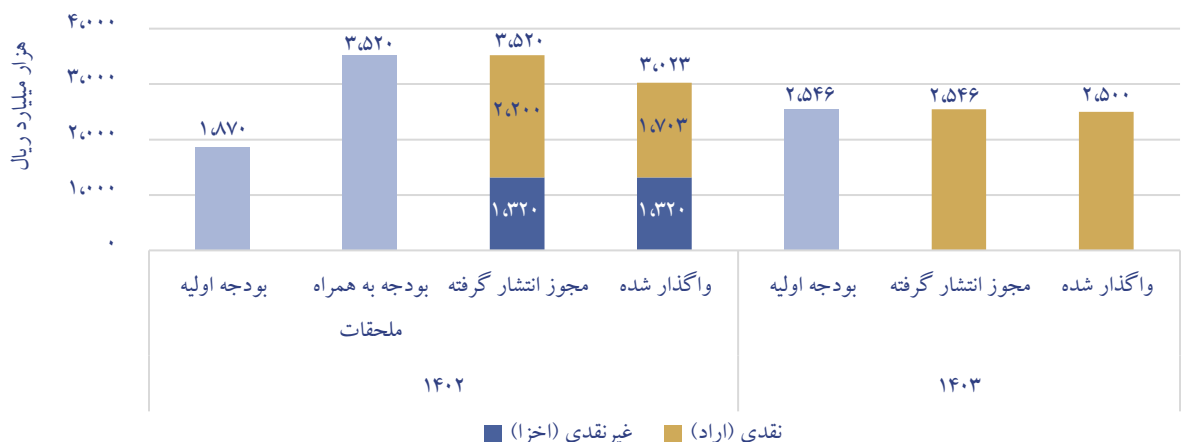
| شماره حراج | تاریخ حراج | نام اوراق | مبلغ عرضه | ارزش اوراق خریداری شده توسط بانک‌ها و موسسات اعتباری | ارزش اوراق خریداری شده توسط سایر فعالان بازار سرمایه | ارزش کل اوراق فروش رفته | نرخ سود اسمی | نرخ بازده تا سررسید |
|---|------------|-----------|-----------|--|--|-------------------------|--------------|---------------------|
| براساس گزارش وزارت اقتصاد، حراج بیست و ششم برگزار نشده است. | | | | | | | | |
| ۲۶ | ۱۴۰۳/۰۸/۰۱ | | | | | | | |
| ۲۷ | ۱۴۰۳/۰۸/۰۸ | اراد ۱۸۲ | ۱۱۶ | ۱۱۶ | ۰.۰ | ۱۱۶ | ۲۳٪ | ۲۸.۶۰٪ |
| | | اراد ۱۸۸ | ۱۰۰ | ۱۰۰ | ۰.۰ | ۱۰۰ | ۲۳٪ | ۲۸.۶۰٪ |
| ۲۸ | ۱۴۰۳/۰۸/۱۵ | اراد ۱۸۴ | ۳.۱۴ | ۳.۱۴ | ۰.۰ | ۳.۱ | ۲۳٪ | ۲۷.۲۰٪ |
| | | اراد ۱۸۵ | ۵۰ | ۵۰ | ۰.۰ | ۵۰ | ۲۳٪ | ۲۷.۵۰٪ |
| ۲۹ | ۱۴۰۳/۰۸/۲۹ | اراد ۱۸۱ | ۳۹.۰۸ | ۳۹.۰۸ | ۰.۰ | ۳۹.۰۸ | ۲۳٪ | ۲۷.۶۰٪ |
| | | اراد ۱۸۷ | ۱۰۰ | ۱۰۰ | ۰.۰ | ۱۰۰ | ۲۳٪ | ۲۸.۶۰٪ |
| جمع کل | | | - | ۴۰۸ | ۰ | ۴۰۸ | ۲۳٪ | ۲۸.۴٪ |

مقایسه عملکرد با بودجه

▲ بودجه اولیه سال ۱۴۰۳، ۳۶ درصد نسبت به بودجه ابتدایی سال گذشته افزایش یافته و برابر با ۲,۵۴۶ هزار میلیارد ریال پیش‌بینی شده است.

▲ شایان توجه است انتشار اوراق دولتی در سال ۱۴۰۲ از مرداد ماه آغاز شد، لیکن در سال جاری تأمین مالی دولت از بازار سرمایه از اردیبهشت ماه کلید خورده و طی هشت ماه نخست سال، در مجموع ۲,۵۴۶ هزار میلیارد ریال از اوراق (معادل ۱۰۰ درصد بودجه اوراق) مجوز انتشار گرفته و ۲,۵۰۰ هزار میلیارد ریال از آن به صورت نقدی (اراد) به فروش رفته است.

▲ در آبان ماه، اوراق جدیدی منتشر نشده و تمامی فروش‌ها مربوط به اوراق منتشر شده قبلی است.



آمار حراج‌های دولتی انجام شده در سال جاری

▲ طی بیست و نه مرحله حراج انجام شده تا انتهای آبان ماه سال جاری، در مجموع ۲,۵۴۶ هزار میلیارد ریال اوراق نقدی (اراد) مجوز انتشار گرفته و ۹۸ درصد از آن معادل ۲,۵۰۰ هزار میلیارد ریال به فروش رفته است.

هزار میلیارد ریال

| اوراق | مبلغ عرضه شده (مجوز انتشار) | مبلغ معامله شده | مانده نزد وزارت امور اقتصادی و دارایی |
|---------------|-----------------------------|-----------------|---------------------------------------|
| اراد ۱۵۷ | ۵۰ | ۵۰ | ۰ |
| اراد ۱۵۸ | ۱۰۰ | ۱۰۰ | ۰ |
| اراد ۱۵۹ | ۱۰۰ | ۱۰۰ | ۰ |
| اراد ۱۶۰ | ۱۰۰ | ۱۰۰ | ۰ |
| اراد ۱۶۱ | ۴۰ | ۴۰ | ۰ |
| اراد ۱۶۲ | ۱۵۰ | ۱۵۰ | ۰ |
| اراد ۱۶۳ | ۱۲۰ | ۱۲۰ | ۰ |
| اراد ۱۶۴ | ۴۰ | ۴۰ | ۰ |
| اراد ۱۶۵ | ۷۰ | ۷۰ | ۰ |
| اراد ۱۶۶ | ۱۰۰ | ۱۰۰ | ۰ |
| اراد ۱۶۷ | ۱۰۰ | ۱۰۰ | ۰ |
| اراد ۱۶۸ | ۴۰ | ۴۰ | ۰ |
| اراد ۱۶۹ | ۱۰۰ | ۱۰۰ | ۰ |
| اراد ۱۷۰ | ۱۰۰ | ۱۰۰ | ۰ |
| اراد ۱۷۱ | ۱۱۰ | ۱۱۰ | ۰ |
| اراد ۱۷۲ | ۹۰ | ۹۰ | ۰ |
| اراد ۱۷۳ | ۱۱۰ | ۱۱۰ | ۰ |
| اراد ۱۷۴ | ۶۰ | ۶۰ | ۰ |
| اراد ۱۷۵ | ۱۱۰ | ۱۱۰ | ۰ |
| اراد ۱۷۶ | ۸۰ | ۸۰ | ۰ |
| اراد ۱۷۷ | ۴۰ | ۴۰ | ۰ |
| اراد ۱۷۸ | ۵۰ | ۵۰ | ۰ |
| اراد ۱۷۹ | ۸۰ | ۸۰ | ۰ |
| اراد ۱۸۰ | ۵۰ | ۵۰ | ۰ |
| اراد ۱۸۱ | ۵۰ | ۵۰ | ۰ |
| اراد ۱۸۲ | ۱۱۶ | ۱۱۶ | ۰ |
| اراد ۱۸۳ | ۴۰ | ۴۰ | ۰ |
| اراد ۱۸۴ | ۵۰ | ۵۰ | ۰ |
| اراد ۱۸۵ | ۵۰ | ۵۰ | ۰ |
| اراد ۱۸۶ | ۵۰ | ۴ | ۴۶ |
| اراد ۱۸۷ | ۱۰۰ | ۱۰۰ | ۰ |
| اراد ۱۸۸ | ۱۰۰ | ۱۰۰ | ۰ |
| جمع کل | ۲,۵۴۶ | ۲,۵۰۰ | ۴۶ |

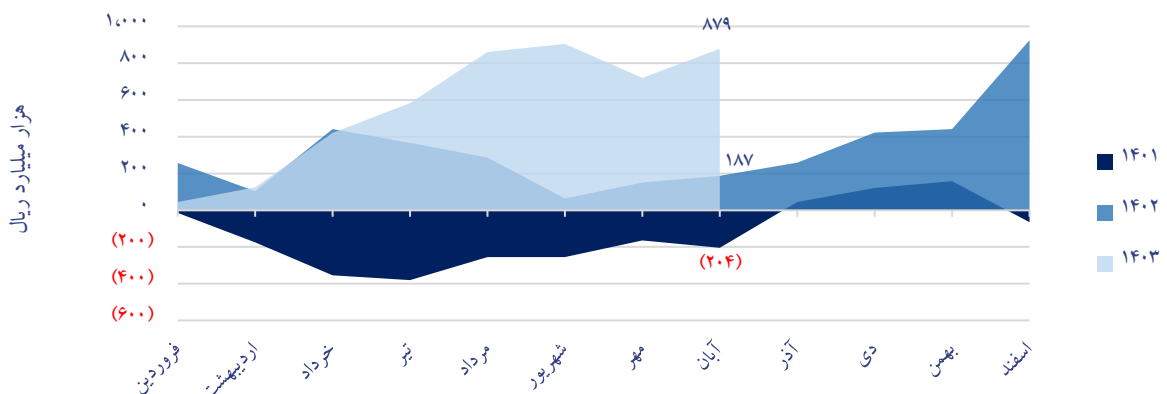
ترکیب فروش اوراق دولتی در آبان ماه

- ▲ طی حراج‌های انجام شده در آبان ماه، ۱۰۰ درصد از اوراق دولتی به ارزش ۴۰۸ هزار میلیارد ریال، توسط بانک‌ها و موسسات اعتباری خریداری شده است. نکته قابل توجه، فروش اوراق خریداری شده توسط بانک‌ها و موسسات اعتباری به بانک مرکزی در روزهای پس از حراج دولتی است که بخشی از آن در قالب عملیات بازخرید (ریپو)، با هدف تزریق نقدینگی به بازار و کاهش نرخ بهره انجام شده است.
- ▲ عدم استقبال سرمایه‌گذاران فعال در بازار سرمایه از خرید اوراق دولتی و واگذاری کامل این اوراق به شبکه بانکی، اتفاق چندان مطلوبی نیست و می‌تواند مانع از کاهش بیشتر نرخ بهره به ویژه نرخ بهره بدون ریسک شود. این امر، رشد بازار سرمایه را نیز تحت تأثیر قرار خواهد داد.

اقدامات بانک مرکزی در بخش اوراق دولتی

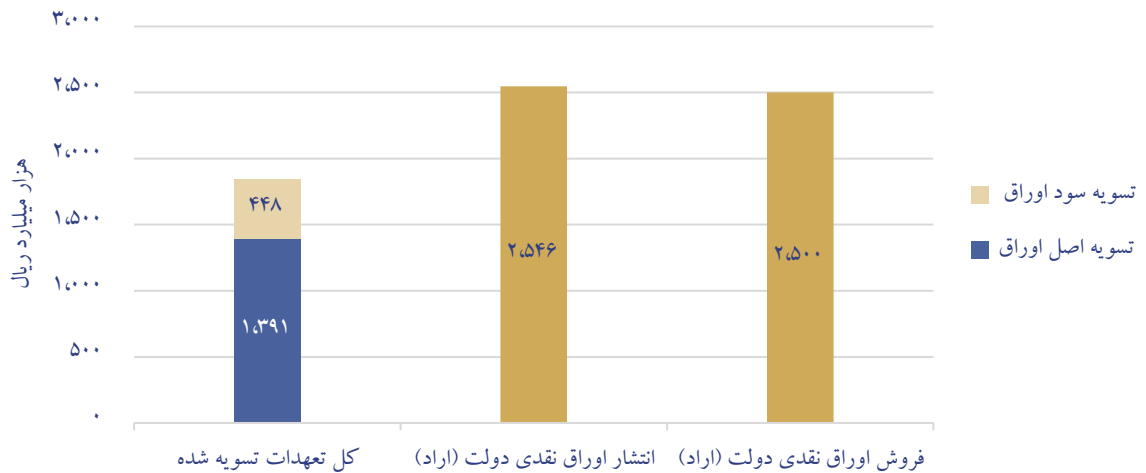
- ▲ بانک مرکزی در راستای سیاست‌های پولی خود، اقدام به خرید و فروش اوراق دولتی می‌نماید. همانطور که در نمودار ذیل قابل مشاهده است، خالص خرید اوراق دولتی توسط بانک مرکزی در سال جاری به مراتب بیشتر از سال‌های گذشته است. در مجموع در هشت ماه نخست سال ۱۴۰۳، بانک مرکزی ۸۷۹ هزار میلیارد ریال اوراق دولتی خریداری نموده که می‌توان آن را معادل تزریق نقدینگی در نظر گرفت. این شاخص در هشت ماه نخست سال گذشته برابر با ۱۸۷ هزار میلیارد ریال بوده است و نشان از رشد ۳۷۱ درصدی در سال جاری نسبت به مدت مشابه سال گذشته دارد. باید توجه داشت هر چند بانک مرکزی با کنترل شدید رشد ترازنامه بانک‌ها (سیاست انقباضی) سعی در کنترل رشد پایه پولی و تورم داشته است، لیکن در بخش خرید اوراق دولتی و با توجه به نیاز نقدینگی بانک‌ها و دولت، انبساطی عمل نموده و می‌تواند در بلندمدت به رشد بدهی دولت به بانک مرکزی و متعاقباً تورم بیانجامد.
- ▲ شایان ذکر است دولت نیز در سال جاری، زودتر از سال گذشته شروع به انتشار اوراق بدهی نموده که این امر حکایت از ناترازی بیشتر درآمدها و هزینه‌های دولت نسبت به سال‌های گذشته دارد. در مجموع طی هشت ماه نخست، ۷۵ درصد از مجموع ۲,۵۰۰ هزار میلیارد ریال اوراق جدید دولتی فروش رفته طی این مدت (به ارزش ۱,۸۸۵ هزار میلیارد ریال)، توسط بانک‌ها و موسسات اعتباری خریداری شده است که بخش قابل توجهی از این اوراق و اوراق قدیمی در راستای سیاست‌های بازخرید بانک مرکزی به مالکیت این بانک درآمده است.

خالص خرید تجمیعی اوراق دولتی توسط بانک مرکزی از ابتدای سال



مقایسه تسویه تعهدات و انتشار اوراق جدید دولتی

- ▲ مطابق با آخرین داده‌ها، در مجموع طی هشت ماه نخست سال جاری، ۱,۸۳۹ هزار میلیارد ریال از تعهدات دولت تسویه شده و در مقابل، دولت ۲,۵۴۶ هزار میلیارد ریال اوراق نقدی منتشر کرده است.
- ▲ طی هشت ماه ابتدایی سال جاری، دولت ۷۰۷ هزار میلیارد ریال بیشتر از میزان تعهدات خود (اصل و سود اوراق قبلی منتشر شده)، اوراق نقدی (اراد) منتشر نموده است. انتشار اوراق با نرخ بهره بالا و حتی بیش از مقادیر تعهدات تسویه شده قبلی، سبب افزایش قابل توجه هزینه دولت در سال‌های آتی خواهد شد و در صورتیکه درآمد دولت به اندازه کافی رشد نکند به کسری بودجه بیشتر دولت و در نهایت افزایش بیشتر پایه پولی و تورم می‌انجامد.



- ▲ مجموع تعهدات دولت در سال ۱۴۰۳ برابر با ۳,۰۴۶ هزار میلیارد ریال است که تاکنون ۱,۸۳۹ هزار میلیارد تسویه شده و ۱,۲۰۷ هزار میلیارد ریال از آن در چهار ماه پایانی سال، تسویه خواهد شد. پیش‌بینی می‌شود الحاقیات بودجه اولیه سال ۱۴۰۳ و انتشار جدید اوراق تأمین مالی دولت، به مراتب بیشتر از سال گذشته باشد. این تأمین مالی سنگین دولت با نرخ‌های بالا، در صورتیکه به افزایش درآمدها و تولید ناخالص داخلی منجر نشود، به کسری بودجه بیشتر دولت در سال‌های آتی خواهد انجامید. کسری بودجه نیز مجدداً به افزایش تورم دامن خواهد زد.

ایران

مرکز مبادله ارز و طلای ایران

مرکز مبادله ارز و طلای ایران
Iran Center of Exchange



معرفی مرکز مبادله ارز و طلا

- ▲ بانک مرکزی به عنوان متولی و سیاست گذار نظام پولی و ارزی کشور، به منظور بهبود فرآیند سیاست گذاری، نظارت بهتر و رفع چالش های پولی و ارزی کشور، در اسفند ماه ۱۴۰۱ اقدام به تاسیس و راه اندازی مرکز مبادله ارز و طلای ایران نمود.
- ▲ این بازار با اهدافی همچون ایجاد بازاری کارا، منصفانه و شفاف برای معاملات ارزهای خارجی و فلزات گران بها، ایجاد نهادی رسمی برای انجام معاملات ارز و طلا و کشف نرخ ارز و طلا براساس مکانیسم عرضه و تقاضا، ایجاد ساز و کاری امن و قابل اتکا برای انجام تسویه وجوه معاملات ارزی و طلا و هویت بخشی و سامان دهی بازیگران عمده بازار ارز و طلا تأسیس شده است.
- ▲ مرکز مبادله محلی برای انجام معاملات قراردادهایی است که سررسید آن ها کمتر از یک سال بوده و یا دارایی پایه آن ها (از جمله طلا و ارز) تحت نظارت بانک مرکزی باشد.
- ▲ مزایای راه اندازی مرکز مبادله ارز و طلا عبارت است از:
 - کوچک شدن بازار غیررسمی و عمق بخشیدن به بازار رسمی
 - هدف تشکیل مرکز مبادله ارز و طلا این است که نیازهای ارزی فعالین اقتصادی و همچنین نیازهای مصرفی فعالین حوزه طلا تامین و به تدریج حجم مبادلات بازار غیررسمی کاهش و در مقابل حجم مبادلات بازار رسمی افزایش یابد.
 - کاهش صف های مردم در برابر صرافی ها با شناسایی نیاز واقعی مردم و عرضه ی ارز مورد نیاز آن در مرکز مبادله
 - مرکز مبادله ارز باعث کاهش صف های مردمی در برابر صرافی ها می شود و هر شخصی که نیاز واقعی به ارز داشته باشد، می تواند به این مرکز مراجعه نماید. همچنین با ایجاد این مرکز خریداری و سودجویی از کارت ملی افراد برای دریافت ارز کنترل می شود که موجب کاهش سوداگری می گردد.
 - حمایت از صادرکنندگان از طریق عرضه ارز حاصل از صادرات در مرکز مبادله با کشف نرخ براساس عرضه و تقاضا
 - زمانی که کشف قیمت با یک مکانیزم شفاف در عرضه و تقاضا صورت می گیرد، صادرکنندگان نیز تمایل دارند که ارز حاصل از صادرات خود را در مرکز مبادله عرضه کنند که این امر به نفع اقتصاد است و رانت را نیز از بین می برد.
 - کشف قیمت ارز براساس عرضه و تقاضا
 - متعادل کردن بازار طلا و افزایش ذخایر طلای کشور
 - با طرح رفع تعهد ارزی توسط صادرکنندگان از طریق واردات شمش طلا، این اقدام از طرفی باعث افزایش ذخایر طلای کشور و متعادل کردن بازار طلا و همچنین تامین نیازهای مصرفی فعالان این حوزه خواهد شد و از طرف دیگر با عرضه شمش های وارد شده توسط صادرکنندگان و عرضه آنها در مرکز مبادله ارز و طلا، صادرکننده با دریافت معادل ریالی آن می تواند سرمایه در گردش لازم را تامین کند.
 - حذف ناامنی در بازار فیزیکی ارز
- یکی از مزایای دیگر این مرکز افزایش امنیت در خصوص بازار ارز است به این صورت که با افتتاح حساب ارزی متقاضیان دریافت ارز، امکان تقلب و جعلی بودن ارز از بین رفته و اطمینان خاطر از این بابت به دریافت کنندگان ارز داده می شود.

تالارهای مرکز مبادله ارز و طلا

| نام تالار | توضیحات | فعالیت |
|------------------------------------|--|---|
| تالار حواله‌های ارزی | در این تالار صادرکنندگان اقدام به عرضه حواله ارزی خود کرده و واردکنندگان نیز به عنوان متقاضی اقدام به خرید حواله‌ها خواهند کرد. ارز سامانه نیما به واردات کالاهای اساسی، مواد اولیه و ماشین‌آلات تخصیص داده می‌شود. تأمین‌کننده ارز سامانه نیما، بانک مرکزی و از محل منابع ارزی دولت است که از طریق صادرات شرکت‌های نفت و گاز تحت مدیریت دولت به دست می‌آید. در مقابل، ارز تالار حواله ارز مرکز مبادله ایران جهت واردات کلیه کالاهای غیر از کالاهای اساسی در نظر گرفته شده است. شرکت‌های فولادی، پتروشیمی، معدنی، فلزی و شرکت‌های کوچک صادراتی تأمین‌کنندگان ارز تالار حواله ارز هستند و کشف نرخ در این تالار براساس سازوکار عرضه و تقاضا صورت می‌گیرد. | فعال است. |
| تالار اسکناس‌های ارزی | تالار ارز خدماتی (غیربازرگانی) یکی از تالارهای معاملاتی مرکز مبادله ایران است که براساس ۶۳ سرفصل مصوب بانک مرکزی، ارز به متقاضیان تخصیص می‌دهد. مهم‌ترین و پرمقاضی‌ترین سرفصل‌ها شامل ارز دانشجویی، درمانی، هواپیمایی، زیارتی، مطالعاتی، نمایشگاهی، ماموریتی، چاپ مقالات، ورزشی، مدارس خارج از کشور، حق اشتراک شبکه‌های اطلاعاتی، حق بیمه کشتی، حق‌الوکاله دعاوی خارجی، حمل‌ونقل (هوایی، دریایی و جاده‌ای)، خرید امتیاز پخش فیلم و ... است. متقاضیان دریافت ارز خدماتی سرفصل‌های مصوب بانک مرکزی، می‌توانند علاوه بر دریافت اسکناس به صورت حواله ارزی نیز نیاز خود را در تالار ارز خدماتی مرکز مبادله تأمین کنند. در حال حاضر امکان صدور حواله ارزی برای حجم‌های بالا فراهم شده است و در آینده برای تقاضاهای خرد نیز فعال می‌شود. | فعال است. |
| تالار قراردادهای نوین ارزی | تالار قراردادهای نوین ارزی، دیگر تالار بازار ارز مرکز مبادله ایران است. قراردادهای این تالار شامل انواع اوراق ارزی، گواهی سپرده ارزی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری ارزی می‌باشد. اوراق مبادله ارزی یکی از انواع اوراق ارزی است که در تالار قراردادهای نوین ارزی مرکز مبادله ایران عرضه شده است. | از این تالار در حال حاضر فقط اوراق مبادله ارزی به مرحله عملیاتی رسیده و سایر موارد در آینده به مرحله اجرا خواهد رسید. |
| تالار مشتقات ارزی | تالار مشتقات ارزی، دیگر تالار بازار ارز مرکز مبادله ایران است. قراردادهای مشتقه یک قرارداد مالی است که ارزش آن بر پایه ارزش یک دارایی دیگر استوار است. مشتقات ارزی عموماً به یک کاربر حق خرید و فروش یک دارایی اساسی را در مقطعی در زمان آینده می‌دهند. به این ترتیب، ارزش اوراق مشتقه ارزی براساس این دارایی پایه و زمان پایان قرارداد مشخص می‌شود. قراردادهای مشتقه ارزی که در مرکز مبادله ایران قرار است فعال شود، شامل قراردادهای آتی ارزی، قراردادهای اختیار معامله ارزی و قراردادهای سوپ ارز است. | در حال حاضر، این تالار فعال نمی‌باشد و قرار است در آینده نزدیک قرارداد سلف ارزی به مرحله اجرا درآید. با به اجرا درآمدن سلف ارزی قدرت پیش‌بینی‌پذیری بازار ارز بیشتر خواهد شد. |
| تالار نقد طلا | در حال حاضر در این تالار در دو نوبت یکشنبه و سه‌شنبه هر هفته، شمش طلای یک کیلوگرمی با حداقل عیار ۹۹۵ در هزار، عرضه می‌شود. عرضه‌کنندگان در این بازار، فعالان این حوزه و صادرکنندگانی که برای رفع تعهد ارزی اقدام به واردات این کالا و عرضه آن در این مرکز کرده‌اند، می‌باشند. همچنین براساس شیوه‌نامه حراج حضوری شمش طلا در مرکز مبادله ارز و طلای ایران، متقاضیان خرید شمش طلای مرکز مبادله ایران شامل «فروشنندگان عمده شمش طلا دارای پروانه کسب مجاز و معتبر»، «تولیدکنندگان و سازندگان فعال مصنوعات طلا دارای پروانه کسب مجاز و معتبر» و «خرده‌فروشان طلای آیشده دارای پروانه کسب مجاز و معتبر» و «بانک‌های عامل» هستند. | در حال حاضر فقط تالار نقدی طلا فعال است. |
| تالار قراردادهای مالی مبتنی بر طلا | در آینده‌ای نزدیک قرار است تالار قراردادهای مبتنی بر طلا نیز راه‌اندازی شود که در آن معاملات گواهی سپرده کالایی طلا و قراردادهای مشتقه طلا شامل پیمان‌های آتی و اختیار معامله روی دارایی‌های پایه‌ای چون شمش طلا، تمام سکه بهار آزادی، نیم سکه بهار آزادی و ربع سکه بهار آزادی انجام شود. | در حال حاضر این تالار فعال نیست. |

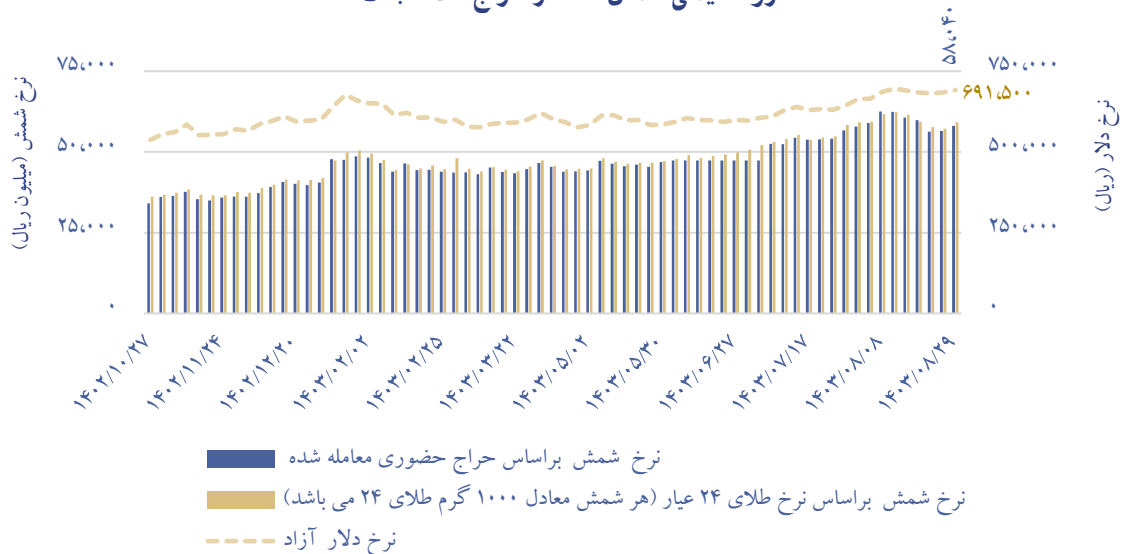
حراج‌های شمش تالار نقد طلا

▲ از دی ماه سال ۱۴۰۲، بانک مرکزی با توجه به همبستگی ارز و طلا و در راستای کنترل این بازارها، اقدام به عرضه شمش طلا به صورت حراج حضوری در مرکز مبادله ارز و طلای ایران نموده است. پیش از این، عرضه شمش طلا توسط بانک کارگشایی صورت می‌پذیرفت. عرضه کنندگان شمش‌های طلا می‌توانند تمامی فعالان این حوزه باشند علاوه بر آن، بانک مرکزی جهت کنترل بازار طلا و افزایش ذخایر طلای کشور این امکان را برای صادرکنندگان فراهم نمود تا در کنار رفع تعهد ارزی عملیاتی بتوانند رفع تعهد خود را از طریق واردات شمش طلا و عرضه آن در مرکز مبادلات ارز و طلا برطرف کنند.

▲ در طی فعالیت بیش از ۱۰ ماهه تالار معاملات شمش طلای مرکز مبادله ارز و طلا ایران و برگزاری شصت و نه مرحله حراج حضوری از ۲۷ دی ماه ۱۴۰۲ لغایت ۳۰ آبان ماه ۱۴۰۳، ۱۲,۴۱۹ کیلوگرم شمش طلا (شمش یک کیلوگرمی با حداقل عیار ۹۹۵ در هزار) با ارزشی بالغ بر ۵۷۹,۶۹۳ میلیارد ریال به فروش رسید.

▲ حجم معاملات شمش طلا در آبان ماه، حدود ۱۰ درصد (۱,۲۰۴ کیلوگرم) از کل حجم معاملات این محصول از ابتدای عرضه در مرکز مبادله ارز و طلا ایران (۱۲,۴۱۹ کیلوگرم) تا پایان مهر ماه بوده است. میانگین قیمت معامله شده آبان ماه نسبت به مهر ماه به دلیل رشد انس جهانی طلا و همچنین رشد طلای داخلی به دلیل ریسک‌های موجود، نسبت به ماه گذشته ۱۱ درصد افزایش پیدا کرده است.

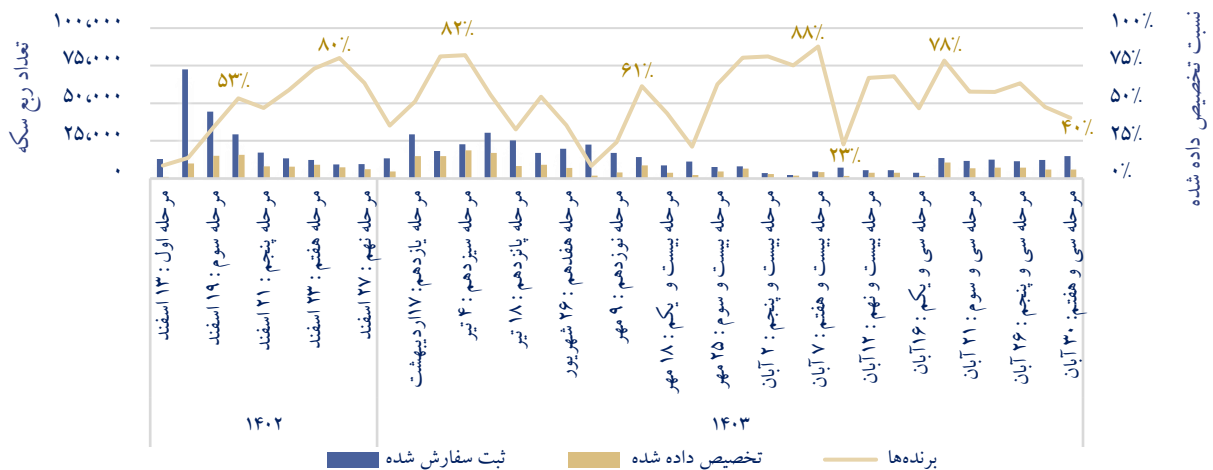
روند قیمتی شمش طلا در حراج‌های انجام شده



▲ مطابق با داده‌های مذکور، نرخ شمش معامله شده در مرکز مبادله ارز و طلا از ابتدای عرضه به‌طور متوسط ۲ درصد کمتر از نرخ محاسبه شده بر مبنای هر گرم طلای ۲۴ عیار می‌باشد. البته در یک ماه گذشته نرخ عرضه در مرکز مبادله ارز و طلا کاهش پیدا کرده و به‌طور متوسط ۱ درصد کمتر از نرخ محاسبه شده بر مبنای هر گرم طلای ۲۴ عیار بوده است.

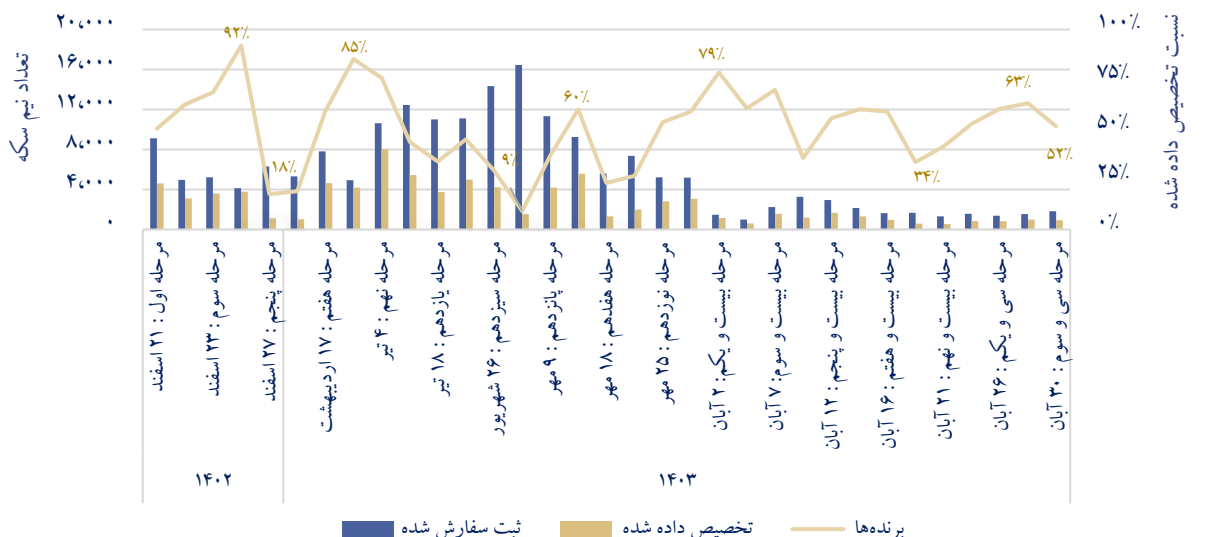
حراج ربع سکه بهار آزادی

▲ طی سی و هفت مرحله حراج ربع سکه بهار آزادی، در مجموع ۵۹۵,۶۴۶ عدد ربع سکه بهار آزادی ثبت سفارش شده که ۴۵ درصد (نسبت اشخاص برنده) از آن به تعداد ۲۷۰,۴۰۴ عدد به خریداران تخصیص داده شده است. میانگین نرخ ربع سکه معامله شده در آبان ماه حدود ۶ درصد پائین تر از میانگین نرخ بازار آزاد بوده است. همچنین در میان مدت (میانگین نرخ سی و هفت مرحله حراج) میانگین نرخ ربع سکه، ۲ درصد کمتر از نرخ بازار آزاد بوده است. سیاست بانک مرکزی ارائه انواع سکه (ربع، نیم و سکه تمام) با نرخ نزدیک به نرخ بازار بوده است تا از سفته بازی و توزیع ناعادلانه ثروت جلوگیری کند.



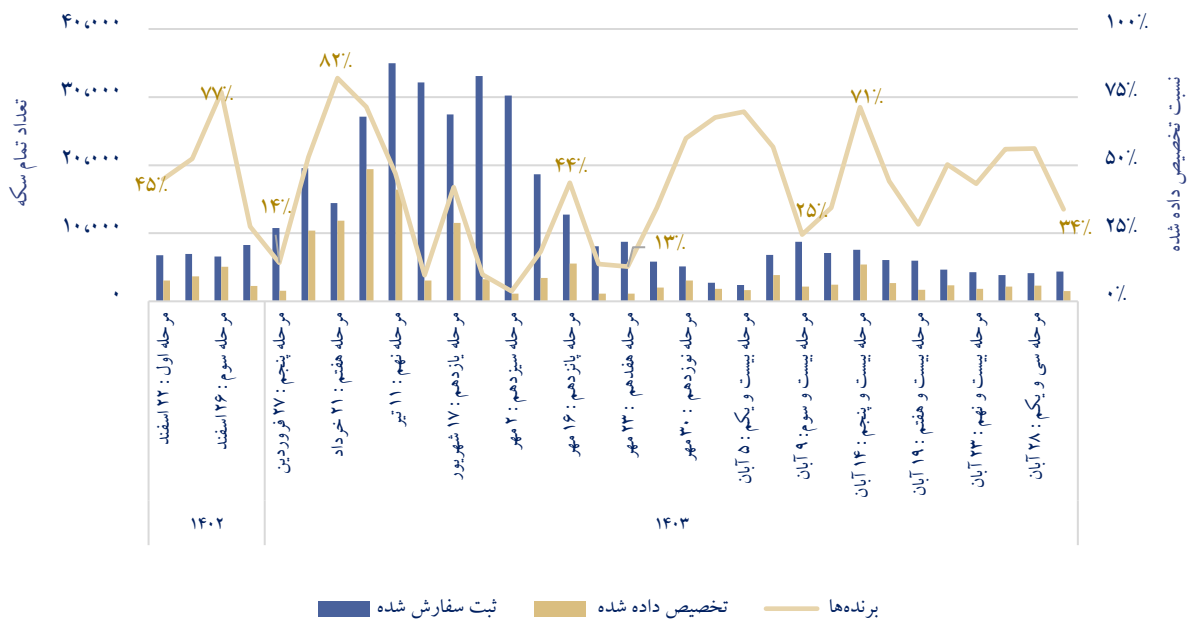
حراج نیم سکه بهار آزادی

▲ طی سی و سه مرحله عرضه نیم سکه بهار آزادی، در مجموع ۱۹۱,۳۳۲ عدد نیم سکه بهار آزادی ثبت سفارش شده است که ۴۵ درصد از آن به تعداد ۸۵,۷۰۹ عدد به خریداران تخصیص داده شد. میانگین نرخ نیم سکه بهار آزادی حراج شده در آبان ماه ۳.۹ درصد کمتر از میانگین نرخ بازار آزاد بوده است. همچنین میانگین نرخ میان مدت این سکه (میانگین نرخ سی و سه مرحله حراج حضوری) در مرکز مبادله نیز حدود ۶ درصد پائین تر از نرخ بازار آزاد بوده است.



حراج سکه تمام بهار آزادی

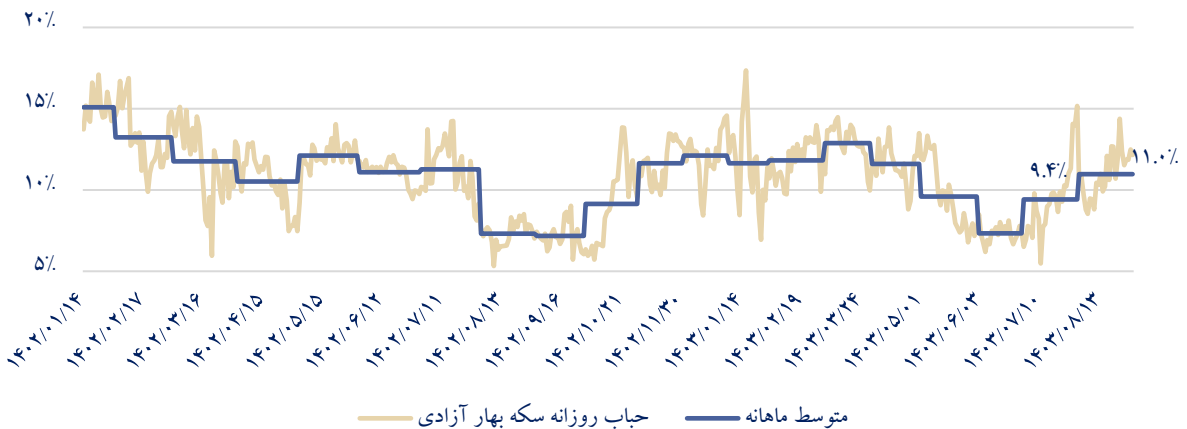
▲ طی سی و دو مرحله عرضه سکه تمام (امامی)، در مجموع ۳۸۶,۴۰۵ عدد سکه تمام ثبت سفارش شد که ۳۶ درصد از آن (نسبت برنده‌ها) به تعداد ۱۴۰,۷۰۵ عدد به خریداران تخصیص داده شده است. میانگین نرخ سکه تمام در حراج‌های آبان ماه حدود ۸ درصد پایین‌تر از میانگین نرخ بازار آزاد بوده است. همچنین میانگین نرخ میان‌مدت این سکه (میانگین نرخ سی و دو مرحله حراج حضوری) در مرکز مبادله نیز حدود ۵ درصد پائین‌تر از نرخ بازار آزاد بوده است.



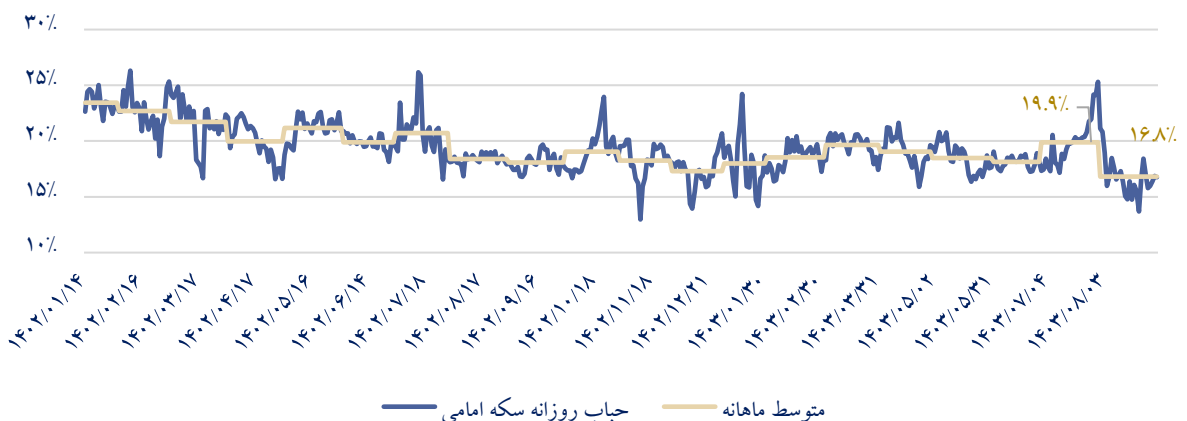
حباب سکه تمام

▲ در تعیین حباب سکه، فاکتورهای مختلفی از جمله نرخ ارز، نرخ انس جهانی، تقاضای سرمایه گذاری، سیاست های پولی و مالی و انتظارات تورمی تاثیرگذار است. در آبان ماه، انس جهانی طلا سقف جدیدی را ثبت و به محدوده ۲۷۹۰ دلار رسید و متناسب با آن با افزایش سفته بازی در بازار طلای داخل، بانک مرکزی در راستای کنترل قیمت ها و کاهش حباب سکه، اقدام به افزایش عرضه (افزایش تعداد حراج ها) از دو روز در هفته به سه روز در هفته توسط مرکز مبادله ارز و طلای ایران نمود. همچنین در کنار عرضه سکه های سال ۸۶، بانک مرکزی عرضه سکه های جدید سال ۱۴۰۳ را شروع کرد که باعث کاهش حباب سکه امامی شد و متوسط ماهانه حباب سکه امامی با کاهش ۱۶ درصدی از ۱۹.۹ درصد در مهر ماه به ۱۶.۸ درصد در آبان ماه رسید. پس از مشخص شدن نتایج انتخابات ایالات متحده، در نیمه دوم آبان ماه انس جهانی روندی اصلاحی به خود گرفت و علی رغم اصلاح هر چند کم انس جهانی طلا، به واسطه رشد دلار برخلاف کاهش حباب سکه امامی، حباب سکه تمام بهار آزادی در آبان ماه افزایش پیدا کرد و متوسط ماهانه حباب سکه بهار آزادی با افزایش ۱۷ درصدی از ۹.۴ درصد در مهر ماه به ۱۱ درصد در آبان ماه رسید.

حباب سکه بهار آزادی



حباب سکه امامی



اهم اخبار مرکز مبادله ارز و طلای ایران

▲ معافیت کلیه معاملات در مرکز مبادله ایران از پرداخت مالیات بر ارزش افزوده

- کلیه معاملات در مرکز مبادله ارز و طلای ایران شامل ارز (اسکناس و حواله)، شمش و سکه طلا و فلزات گران بها با تصویب مجلس شورای اسلامی، از پرداخت مالیات بر ارزش افزوده معاف شدند.

▲ ابقای «محمد رضا فرزین» در سمت رئیس کل بانک مرکزی

- رئیس جمهور با صدور حکمی «محمد رضا فرزین» را به سمت رئیس کل بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران منصوب کرد.

▲ آغاز به کار بازار ارز توافقی در آینده نزدیک

- مطابق با سیاست ارزی بانک مرکزی، تغییر نرخ ارز نیما متناسب با متغیرهای بنیادین اقتصادی خواهد بود. همچنین سامانه بازار ارز توافقی هم اکنون بصورت آزمایشی فعالیت می کند، بزودی برای تمامی فعالان و متقاضیان در دسترس خواهد بود و وارد فاز عملیاتی می شود.

▲ رشد تجارت خارجی ایران به حدود ۱۰۰ میلیارد دلار

- رئیس کل گمرک ایران از رشد تجارت خارجی کشور به ۹۹.۷ میلیارد دلار در ۷ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳ خبر داد که ۶۰.۲ میلیارد دلار از آن به صادرات با احتساب نفت و خدمات فنی و مهندسی و ۳۹.۵ میلیارد دلار از آن به واردات با احتساب شمش طلا اختصاص داشت.

▲ برنامه مرکز مبادله ایران برای تکنولوژی غیر قابل جعل پلمب سکه

- در حال حاضر پلمب سکه ها قابلیت جعل دارد و مطابق با سخنان مدیرعامل مرکز مبادله ایران، این مرکز به دنبال تکنولوژی غیر قابل جعل برای آن ها می باشد. در شرایط کنونی، وقتی یک سکه بدون پلمب باشد، قابلیت های کنترلی دارد؛ اما اگر سکه پلمب باشد، ممکن است پلمب توسط جائلین جعل شود و برای خریداران انحراف ایجاد کند و تعداد زیادی از سکه های جعلی پلمب شده با نام بانک مرکزی یا مرکز مبادله ایران در دست مردم قرار گیرد.

▲ آغاز عرضه سکه ۱۴۰۳ از آبان ماه

- عرضه ربع سکه بهار آزادی سال ۱۴۰۳ از آبان ماه آغاز شد و قرار است از ۱۵ اسفند هر سال، ضرب سکه های سال بعد آغاز گردد.

▲ عرضه اوراق مرابحه ارزی ۵۰ میلیون یورویی شرکت پالایش گاز بیدبلند خلیج فارس

- دومین مرحله عرضه اوراق مرابحه ارزی شرکت پالایش گاز بیدبلند به ارزش ۵۰ میلیون یورو، روز سه شنبه ۲۲ آبان ماه در مرکز مبادله ارز و طلای ایران صورت گرفت. این اوراق جهت تامین مالی پروژه «بهسازی و احداث تاسیسات جمع آوری گازهای مشعل» این شرکت منتشر شده است.

ایران

تأمین مالی از طریق بازار سرمایه؛ انتشار اوراق بدهی و سرمایه‌ای

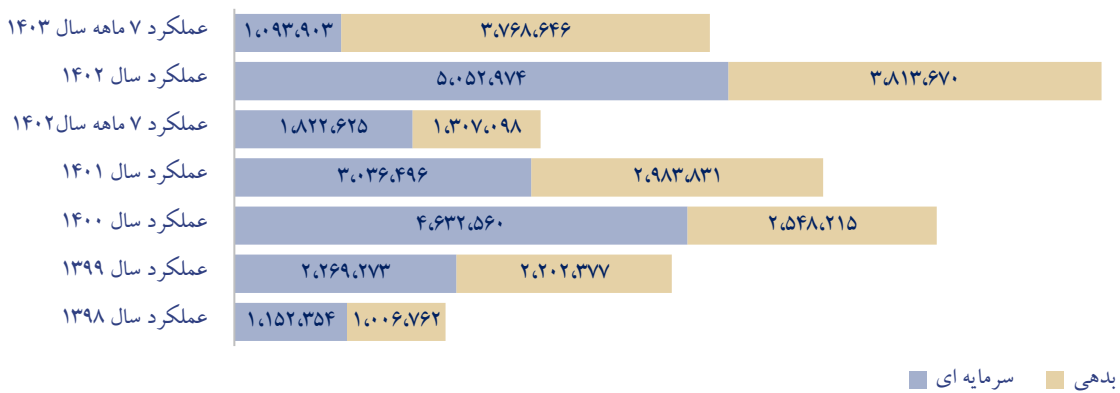


ارزش جذب و تجهیز منابع از بازار سرمایه

▲ در هفت ماه نخست سال ۱۴۰۳، در مجموع ۴,۸۶۲ هزار میلیارد ریال تأمین مالی از طریق بازار سرمایه صورت گرفته که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۵۵ درصد رشد را تجربه کرده است.

▲ در طی این دوره، تأمین مالی ابزارهای بدهی با سهم ۷۸ درصدی بخش عمده تأمین مالی از طریق بازار سرمایه را به خود اختصاص داده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۸۸ درصد رشد کرده است. علت اصلی این رشد، رشد ۳۰۸ درصدی اوراق مرابحه دولتی نسبت به مدت مشابه و همچنین رشد ۱۸۰ درصدی اسناد خزانه اسلامی در بازه زمانی مذکور نسبت به مدت مشابه می‌باشد. در ادامه، تأمین مالی ابزار سرمایه‌ای با تخصیص ۲۲ درصد از تأمین مالی از طریق بازار سرمایه در رتبه بعدی قرار دارد که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۰ درصد کاهش پیدا کرده است.

ارزش جذب و تجهیز منابع به تفکیک سرمایه‌ای و بدهی



میلیارد ریال

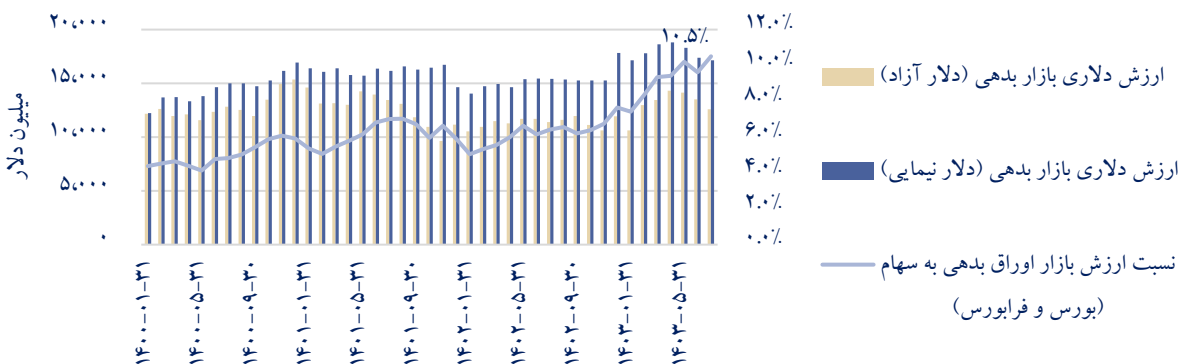
اندازه بازار اوراق بدهی

▲ ارزش بازار بدهی (بورس و فرابورس) در مهر ماه ۱۴۰۳، ۸,۳۶۰ هزار میلیارد ریال معادل ۱۲,۵۹۰ میلیون دلار (با در نظر گرفتن نرخ دلار آزاد) بوده است.

▲ ارزش ریالی بازار بدهی طی یک سال اخیر، ۴۵ درصد رشد و ارزش دلاری (با در نظر گرفتن نرخ دلار آزاد)، ۱۰ درصد افزایش یافته است.

▲ نسبت ارزش بازار اوراق بدهی به سهام (بورس و فرابورس) بدون احتساب صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به ۱۰.۵ درصد در پایان مهر ماه سال جاری رسیده است.

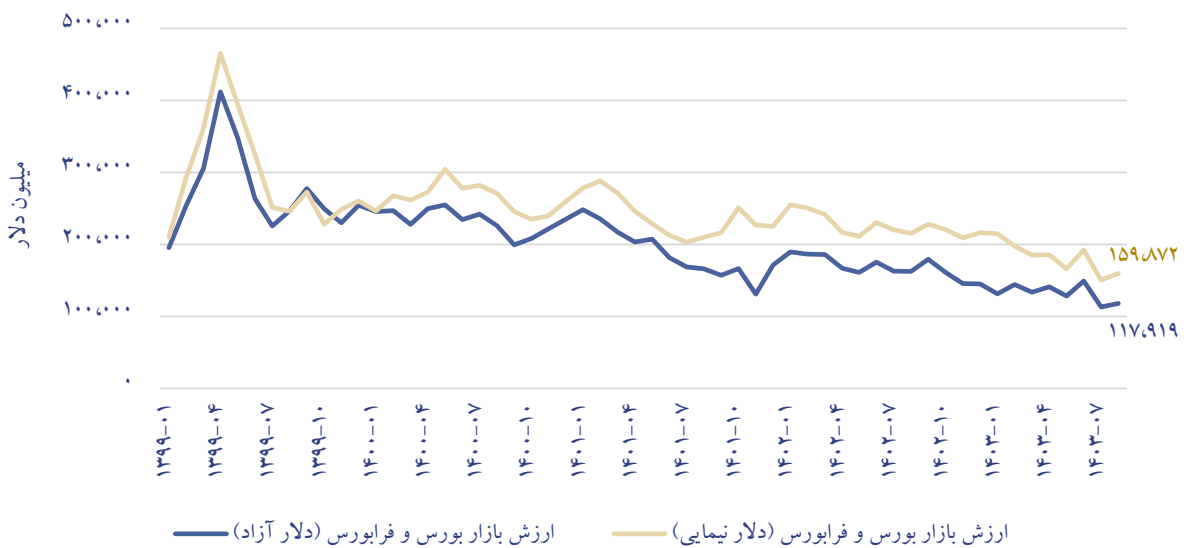
▲ به صورت کلی روند رو به رشد نسبت ارزش بازار اوراق بدهی به سهام حاکی از پرنرنگ‌تر شدن نقش این بازار است.



اندازه (ارزش) بازار سرمایه

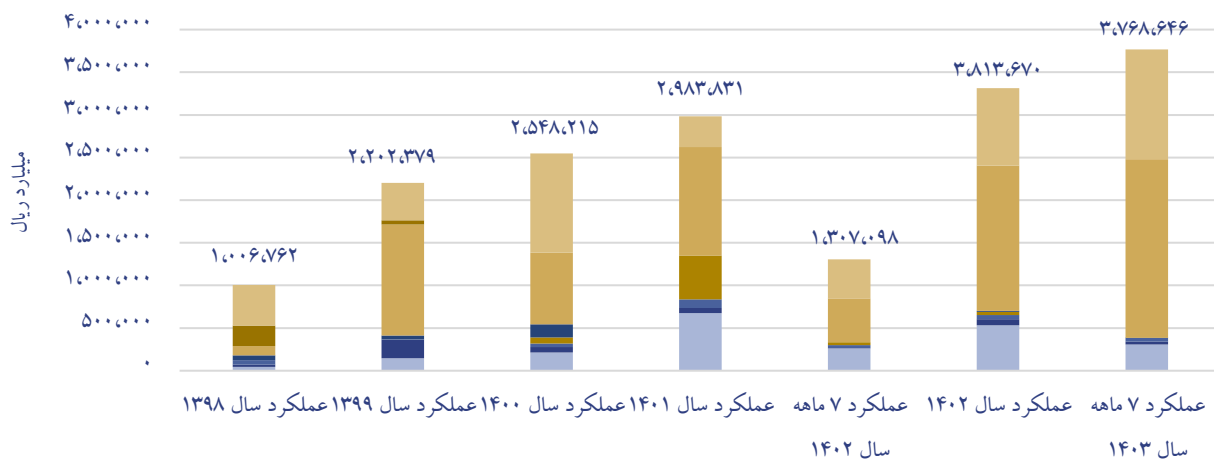
▲ در آبان ماه، ارزش دلاری بازار بورس و فرابورس با رشد مواجه شد به گونه‌ای که ارزش بازار بورس و فرابورس براساس دلار نیما نسبت به مهر ماه ۶ درصد افزایش پیدا کرده است. ارزش بازار بورس و فرابورس براساس دلار آزاد نیز نسبت به ماه قبل با رشد ۴ درصدی همراه بوده است. از مهم‌ترین دلایل رشد ارزش بازار می‌توان به کاهش ریسک سیستماتیک، کاهش نرخ بهره بدون ریسک، اخبار مثبت صنایع محوری بازار از جمله اعلان نرخ تسعیر ارز صنعت بانک، افزایش نرخ محصولات شرکت‌های خودروساز (ایران خودرو و سایپا)، اشاره کرد. همزمان با کاهش ریسک سیستماتیک از جذابیت طلا به عنوان یک دارایی امن کاسته شده و همگی این عوامل باعث رشد ارزش بازار شد که پیش‌بینی می‌شود این رشد در ماه‌های آتی ادامه‌دار باشد.

ارزش بازار بورس و فرابورس



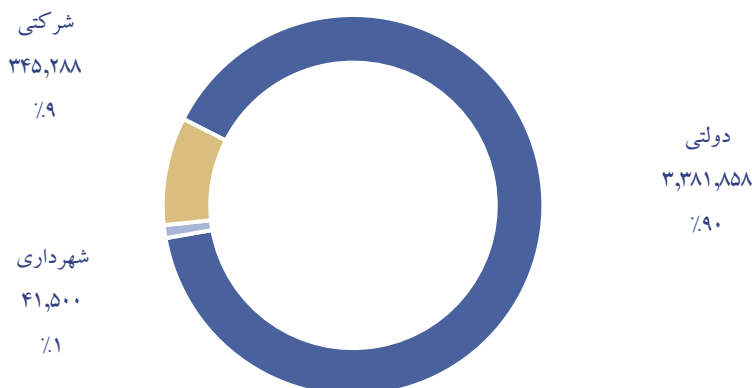
میزان انتشار اوراق بدهی

- ▲ طبق داده‌های سازمان بورس و اوراق بهادار، طی هفت ماه نخست سال جاری میزان اوراق مرابحه دولتی از کل اوراق منتشره ۵۶ درصد، اسناد خزانه اسلامی ۳۴ درصد و اوراق بهادار بدهی شرکتی ۸ درصد بوده است.
- ▲ میزان اوراق بدهی منتشره طی مدت مذکور نسبت به مدت مشابه سال گذشته، ۱۸۸ درصد افزایش داشته است.



- اوراق مشارکت دولت، شهرداری ها و بانکها
- انتشار اوراق سلف موازی استاندارد شرکتی
- اوراق مرابحه دولتی
- انتشار اوراق سلف موازی استاندارد دولتی
- اوراق گام
- اوراق منفعت دولتی
- اسناد خزانه اسلامی

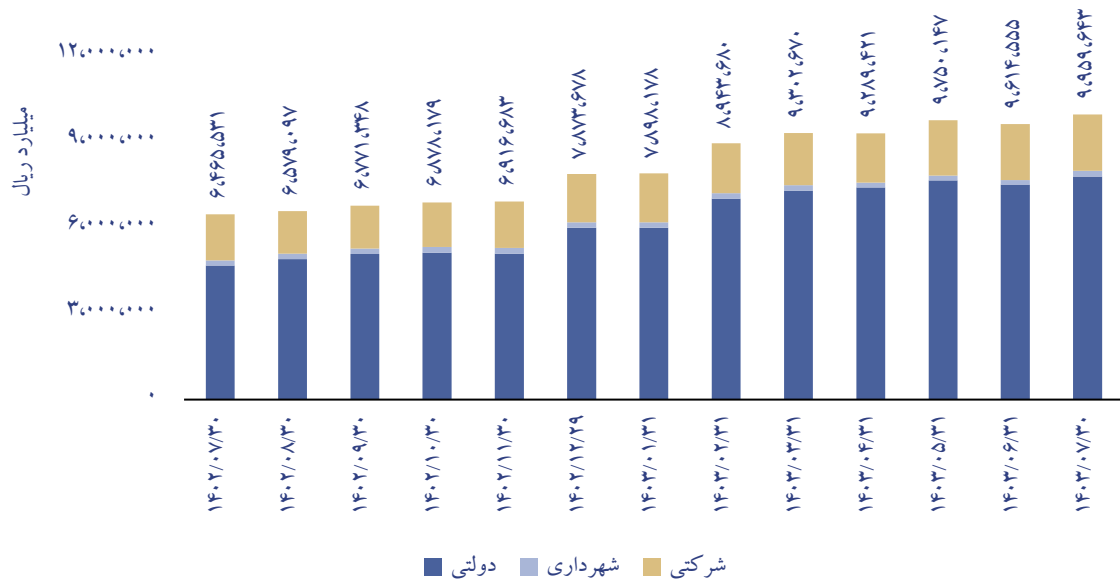
ارزش اوراق بدهی منتشره بر مبنای ماهیت ناشر مهر ۱۴۰۳



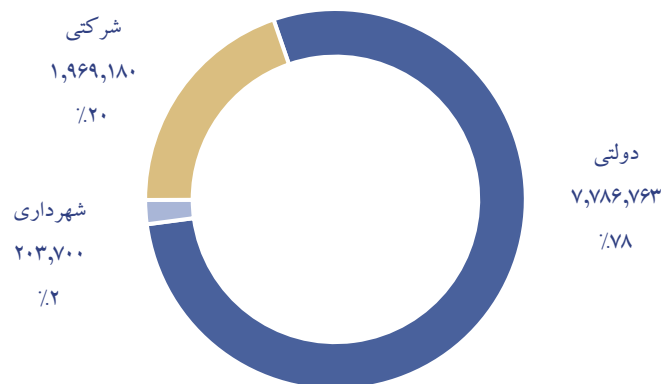
ارزش مانده اوراق بدهی

▲ ارزش مانده اوراق بدهی در پایان مهر ماه معادل ۹,۹۵۹ هزار میلیارد ریال بوده که ۷۸ درصد از این مبلغ مربوط به اوراق دولتی (۷,۷۸۶ هزار میلیارد ریال)، ۲۰ درصد مربوط به اوراق شرکتی (۱,۹۶۹ هزار میلیارد ریال) و مابقی اوراق مربوط به شهرداری‌ها است.

روند یکساله ارزش مانده اوراق بدهی منتشره به تفکیک ماهیت ناشر



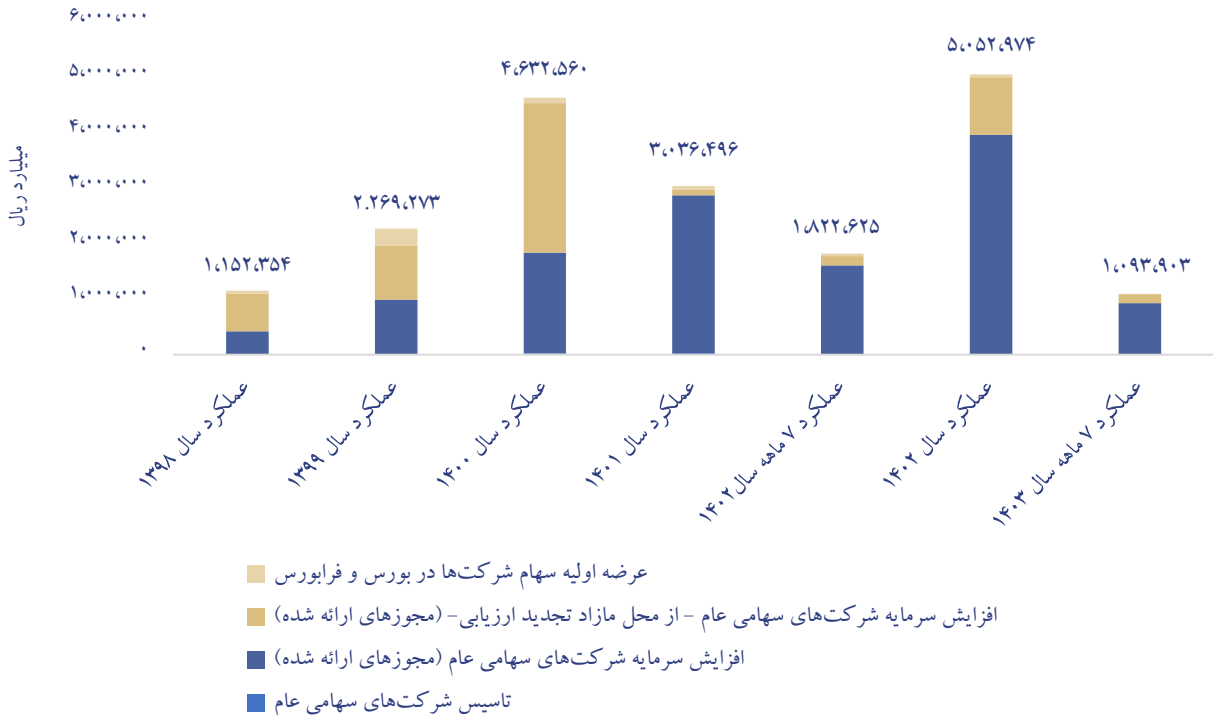
ارزش مانده اوراق بدهی منتشره به تفکیک ناشر در پایان مهر ماه



تأمین مالی از طریق انتشار اوراق سرمایه‌ای

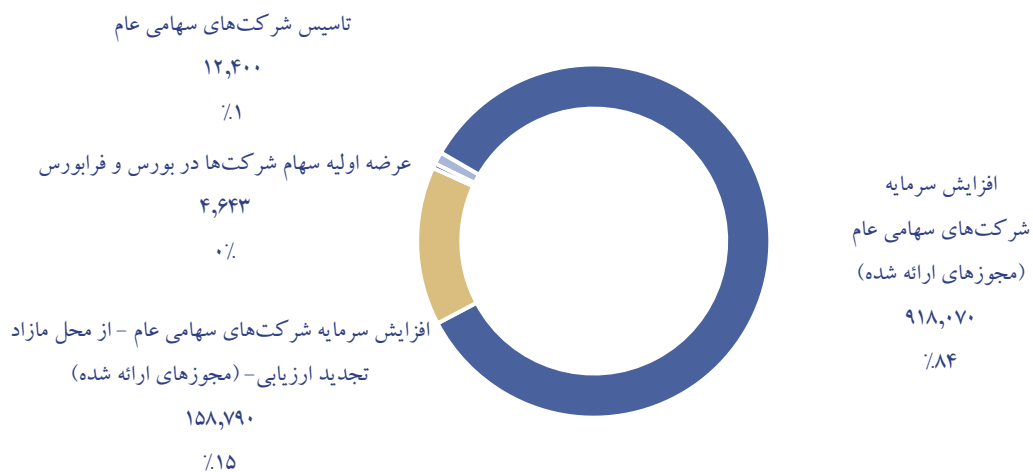
▲ طبق داده‌های سازمان بورس و اوراق بهادار، در هفت ماه نخست سال جاری، ۱,۰۹۳ هزار میلیارد ریال تأمین مالی از محل اوراق سرمایه‌ای صورت گرفته که در این بین ۹۱۸ هزار میلیارد ریال افزایش سرمایه شرکت‌های سهامی عام (براساس مجوزهای ارائه شده) و ۱۵۸ هزار میلیارد ریال افزایش سرمایه شرکت‌های سهامی عام، از محل مازاد تجدید ارزیابی (براساس مجوزهای ارائه شده) و ۴۰۶ هزار میلیارد ریال عرضه اولیه سهام شرکت‌ها در بورس و فرابورس صورت گرفته است.

▲ میزان تأمین مالی انجام شده از طریق اوراق سرمایه‌ای طی مدت مذکور نسبت به مدت مشابه سال گذشته، ۴۰ درصد کاهش داشته است.



ارزش تأمین مالی انجام شده از طریق ابزارهای سرمایه‌ای طی هفت ماه نخست

سال جاری (میلیارد ریال)



ایران

صندوق‌های سرمایه‌گذاری

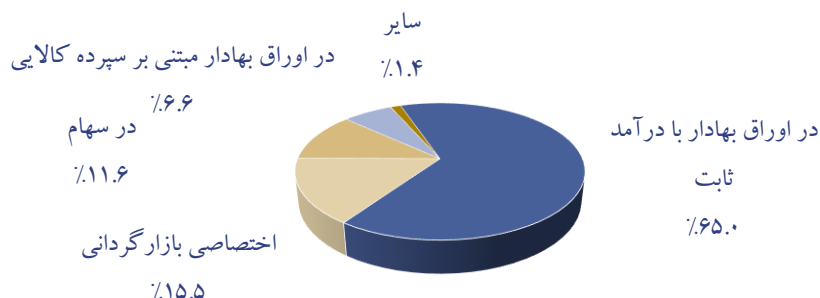


ارزش و تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری در آبان ماه ۱۴۰۳

▲ مجموع ارزش خالص دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری در پایان آبان ماه ۱۴۰۳، ۱۱،۵۳۰ هزار میلیارد ریال بود که ۶۵ درصد از آن مربوط به صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، ۱۵.۵ درصد مربوط به صندوق‌های اختصاصی بازارگردانی، ۱۱.۶ درصد مربوط به صندوق‌های سهامی و ۶.۶ درصد مربوط به صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی بوده است.

| نوع صندوق | شیوه سرمایه‌گذاری | تعداد | کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال) | درصد از کل |
|---------------------------------------|-------------------|------------|---------------------------------------|-------------|
| در اوراق بهادار با درآمد ثابت | صدور و ابطال | ۷۵ | ۵,۰۶۷,۶۲۶ | ۴۳.۹٪ |
| | قابل معامله | ۷۵ | ۲,۴۲۵,۲۱۹ | ۲۱.۰٪ |
| در سهام | صدور و ابطال | ۶۰ | ۳۲۳,۰۴۳ | ۲.۸٪ |
| | قابل معامله | ۸۵ | ۱,۰۱۰,۲۲۳ | ۸.۸٪ |
| اختصاصی بازارگردانی | صدور و ابطال | ۱۰۹ | ۱,۷۸۲,۸۱۰ | ۱۵.۵٪ |
| در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی | قابل معامله | ۱۵ | ۷۶۴,۵۶۶ | ۶.۶٪ |
| | صدور و ابطال | ۲۰ | ۲۷,۹۵۲ | ۰.۲٪ |
| مختلط | قابل معامله | ۶ | ۴۴,۳۲۱ | ۰.۴٪ |
| | صدور و ابطال | ۰ | ۰ | ۰.۰٪ |
| خصوصی | قابل معامله | ۵ | ۱۷,۷۳۴ | ۰.۲٪ |
| | صدور و ابطال | ۳ | ۸,۹۳۳ | ۰.۱٪ |
| صندوق در صندوق | قابل معامله | ۳ | ۱۰,۴۶۲ | ۰.۱٪ |
| | صدور و ابطال | ۱۶ | ۴,۱۹۲ | ۰.۰٪ |
| جسورانه | قابل معامله | ۱ | ۱۲,۹۵۶ | ۰.۱٪ |
| پروژه ای | قابل معامله | ۴ | ۰ | ۰.۰٪ |
| زمین و ساختمان | قابل معامله | ۵ | ۳۰,۸۴۱ | ۰.۳٪ |
| املاک و مستغلات | قابل معامله | ۵ | ۳۰,۸۴۱ | ۰.۳٪ |
| جمع کل | | ۴۸۲ | ۱۱,۵۳۰,۰۸۸۰ | ۱۰۰٪ |

سهم بازار هر یک از صندوق‌های سرمایه‌گذاری (بر مبنای ارزش خالص دارایی‌ها)



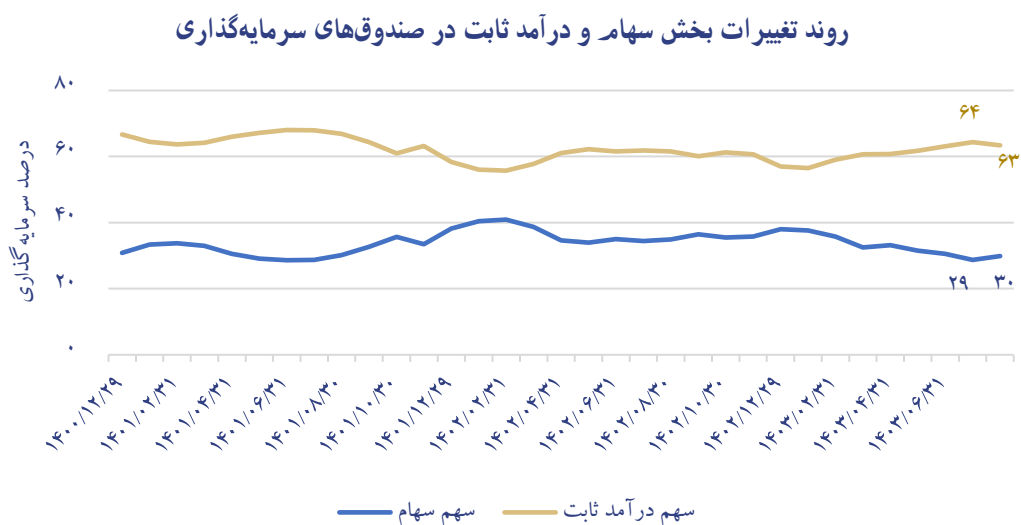
▲ لازم به ذکر است داده‌های مذکور از سایت مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران و مطابق با آخرین داده‌های موجود در پایان آخرین روز کاری آبان ماه محاسبه شده است.

صندوق‌های جدید در آبان ماه

| ردیف | نام صندوق | نماد | مدیر | تاریخ آغاز فعالیت | نوع صندوق | شیوه سرمایه‌گذاری | کل ارزش خالص دارایی‌ها در پایان آبان (میلیارد ریال) |
|------|---------------------------------|------|----------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---|
| ۱ | اختصاصی بازارگردانی توازن بازار | - | سیدگردان توازن بازار | ۱۴۰۳/۰۸/۰۱ | اختصاصی بازارگردانی | صدور و ابطال | ۱۳۷ |

روند ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری

▲ در آبان ماه ۱۴۰۳، با کاهش ریسک سیستماتیک بازار سرمایه و جذاب شدن این بازار، روند کاهشی بخش سهامی در پرتفوی صندوق‌های سرمایه‌گذاری متوقف شده است و از طرفی سهم درآمد ثابت نیز کاهش پیدا کرده است.



ده صندوق برتر (از منظر بازدهی) سرمایه‌گذاری در سهام

▲ صندوق‌های سرمایه‌گذاری با ارزش خالص دارایی‌های بیش از ۱۰۰۰ میلیارد ریال در این جداول مقایسه شده است.

| شیوه سرمایه‌گذاری: صدور و ابطال | | | |
|---------------------------------|-----------------------|---------------|---------------------------------------|
| ردیف | نام صندوق | بازده یک ساله | کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال) |
| ۱ | حفظ ارزش دماوند | ۳۱.۸۲ | ۳,۶۳۷ |
| ۲ | مشترک نقش جهان | ۲۶.۶۱ | ۲,۰۲۵ |
| ۳ | مشترک ستاره خاورمیانه | ۲۳.۳۹ | ۳۰,۳۲۳ |
| ۴ | مشترک پیشرو | ۲۲.۹۵ | ۴۴,۲۱۴ |
| ۵ | مشترک پیشتاز | ۲۲.۷۰ | ۵۶,۷۲۰ |
| ۶ | سهام بزرگ کاردان | ۲۰.۱۲ | ۲,۱۸۳ |
| ۷ | مشترک امید توسعه | ۱۹.۸۱ | ۲۳,۲۳۰ |
| ۸ | زمرد آگاه | ۱۹.۶۹ | ۲,۸۱۳ |
| ۹ | مشترک آگاه | ۱۸.۸۰ | ۷,۷۷۶ |
| ۱۰ | مشترک یکم آبان | ۱۸.۶۵ | ۴,۹۰۷ |

| شیوه سرمایه‌گذاری: قابل معامله (ETF) | | | | |
|--------------------------------------|--------------------------|------------|---------------|---------------------------------------|
| ردیف | نام صندوق | نماد | بازده یک ساله | کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال) |
| ۱ | سهامی اهرمی موج فیروزه | موج | ۴۵.۵۴ | ۶۰,۳۳۱ |
| ۲ | بخشی ثروت پویا | سمان | ۲۸.۰۷ | ۴,۴۵۲ |
| ۳ | بخشی پتروشیمی اندیشه صبا | پتروصبا | ۲۴.۶۲ | ۲,۴۹۳ |
| ۴ | ثروت هامرز | ثهام | ۲۴.۱۴ | ۲,۱۴۸ |
| ۵ | بخشی پترو دارپوش | پترودارپوش | ۲۲.۷۵ | ۲,۲۸۲ |
| ۶ | بخشی پتروشیمی دماوند | پتروما | ۲۱.۸۱ | ۱,۷۴۰ |
| ۷ | شاخص سی شرکت بزرگ فیروزه | فیروزه | ۲۱.۶۸ | ۳,۲۰۰ |
| ۸ | هستی بخش آگاه | آگاس | ۲۱.۶۸ | ۲۰,۳۶۳ |
| ۹ | تجارت شاخصی کاردان | کاردان | ۲۱.۲۶ | ۴,۰۷۵ |
| ۱۰ | ثروت افزون ثمین | ثمین | ۲۱.۱۲ | ۳,۴۰۹ |

ده صندوق برتر (از منظر بازدهی) سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت

▲ صندوق‌های سرمایه‌گذاری با ارزش خالص دارایی‌های بیش از ۱۰۰۰ میلیارد ریال در این جداول مقایسه شده است.

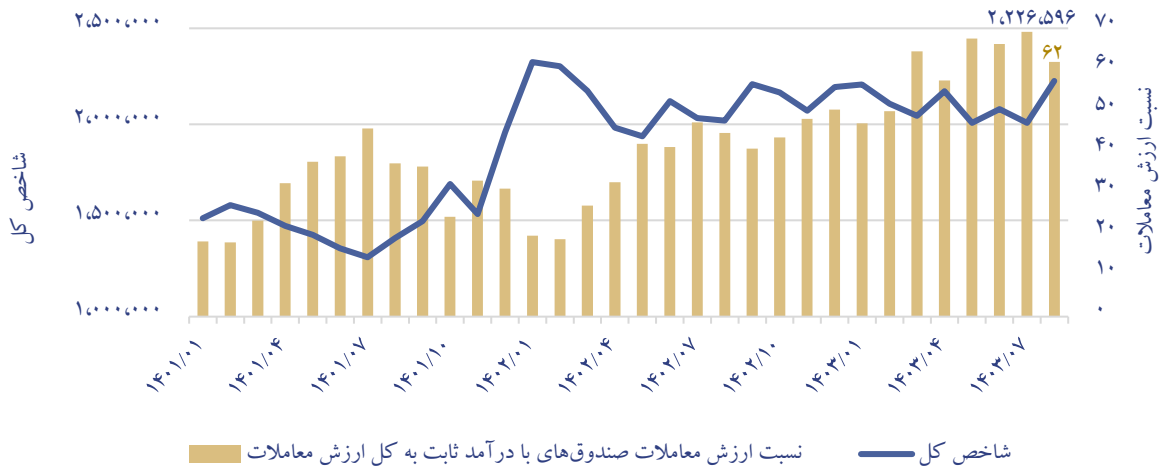
| شیوه سرمایه‌گذاری: صدور و ابطال | | | |
|---------------------------------|-----------------------------------|---------------|---------------------------------------|
| ردیف | نام صندوق | بازده یک ساله | کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال) |
| ۱ | مروارید آگه | ۳۳.۷۴ | ۱,۱۹۸ |
| ۲ | ثابت حامی | ۲۸.۹۱ | ۶۲۲,۵۳۵ |
| ۳ | مشترک افق کارگزاری بانک خاورمیانه | ۲۸.۵۸ | ۹۳,۳۸۰ |
| ۴ | ارزش آفرین گلرنگ | ۲۸.۳۸ | ۲,۸۱۹ |
| ۵ | مشترک آسمان سهند | ۲۸.۳۲ | ۲,۳۴۳ |
| ۶ | اتحاد آرمان اقتصاد | ۲۸.۰۳ | ۱,۲۱۵ |
| ۷ | مشترک صنعت و معدن | ۲۷.۴۲ | ۱۳,۹۱۸ |
| ۸ | ثابت حامی دوم مفید | ۲۷.۳۵ | ۹۹,۰۶۵ |
| ۹ | امین انصار | ۲۶.۹۴ | ۱۵,۷۱۸ |
| ۱۰ | بانک ایران زمین | ۲۶.۸۳ | ۱۱۸,۴۴۰ |

| شیوه سرمایه‌گذاری: قابل معامله (ETF) | | | | |
|--------------------------------------|-------------------------------------|--------|---------------|---------------------------------------|
| ردیف | نام صندوق | نماد | بازده یک ساله | کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال) |
| ۱ | در اوراق بهادار با درآمد ثابت کیان | کیان | ۳۳.۵۵ | ۶۵,۹۵۰ |
| ۲ | تداوم اطمینان تمدن | تداوم | ۳۳.۰۹ | ۳۰,۵۷۱ |
| ۳ | طلوع تدبیر پایا | خورشید | ۳۲.۲۸ | ۱۲,۰۸۰ |
| ۴ | نوع دوم اعتبار | اعتبار | ۳۲.۰۵ | ۱۱,۶۸۴ |
| ۵ | سپر سرمایه بیدار | سپر | ۳۱.۲۹ | ۱۴۳,۷۲۱ |
| ۶ | در اوراق بهادار با درآمد ثابت کیمیا | اونیکس | ۳۰.۹۶ | ۹۹,۷۳۴ |
| ۷ | ثروت افزون فاخر | فاخر | ۳۰.۸۰ | ۳۲,۰۴۱ |
| ۸ | افرا نماد پایدار | افران | ۳۰.۷۵ | ۱۹۸,۸۳۳ |
| ۹ | لبخند فارابی | لبخند | ۳۰.۷۵ | ۸۲,۶۰۲ |
| ۱۰ | ارمغان فیروزه آسیا | فیروزا | ۳۰.۶۸ | ۱۲۱,۵۹۳ |

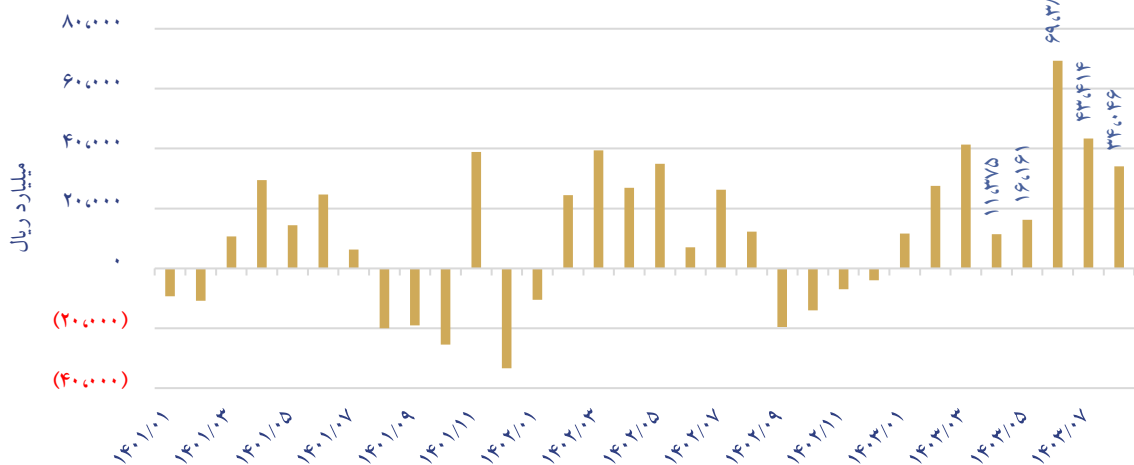
ارزش معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت

- ▲ مطابق با داده‌ها، در آبان ماه سال ۱۴۰۳، با کاهش ریسک سیستماتیک و کاهش نرخ بهره بدون ریسک، بازار سرمایه رشد مناسبی را تجربه کرد و شاخص بازار سرمایه نسبت به پایان مهرماه با رشد حدود ۱۱ درصدی مواجه بوده است و به عدد ۲,۲۲۶,۵۹۶ واحد رسید.
- ▲ متوسط ارزش معاملات بازار سرمایه در این بازه زمانی با رشد ۳۳ درصدی مواجه و به ۱۳۲,۱۸۲ میلیارد ریال رسید که ۲۹ درصد از آن مربوط به معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت بود. در آبان ماه، شاهد ورود ۳۴,۰۴۶ میلیارد ریال پول اشخاص حقیقی به صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت بوده‌ایم.

ارزش معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت



ورود (خروج) پول حقیقی به صندوق‌های با درآمد ثابت





کا محتوای گزارش تهیه شده، صرفاً جهت بررسی بوده و شرکت سرمایه گذاری مدیریت سرمایه مدار هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکاء بر اطلاعات این گزارش بر عهده ندارد. محتوای این گزارش به تنهایی نمی تواند به عنوان ارائه راه حل سرمایه گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار و یا سایر ابزارهای مالی و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد.

کا اطلاعات و مفروضات این گزارش می تواند در هر لحظه با توجه به مفروضات تحلیل تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروزرسانی این اطلاعات به عهده ندارد.