

ماهنامه اقتصادی " نگاه مدار "

اهم اخبار اقتصادی جهان

بازار پول

نرخ بهره و سیاست‌های پولی

مرکز مبادله ارز و طلای ایران

بازار بدهی و تأمین مالی

صندوق‌های سرمایه‌گذاری

شرکت سرمایه‌گذاری مدیریت سرمایه مدار

(گروه مالی بانک ملی ایران)

دی ماه ۱۴۰۳ | شماره ۱۷



شرکت سرمایه‌گذاری
مدار مدیریت سرمایه

دی ماه ۱۴۰۳ | شماره ۱۷

فهرست مطالب

۳	اهم اخبار و شاخص‌های اقتصادی جهان
۲۳	اقتصاد ایران
۲۳	شاخص‌های کلان اقتصادی
۳۳	بررسی بازار بین‌بانکی
۳۹	آمار حراج‌های دولتی
۴۵	مرکز مبادله ارز و طلای ایران
۵۳	تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی و سرمایه‌ای در بازار سرمایه
۵۹	صندوق‌های سرمایه‌گذاری

تلفن: ۰۲۱۰ ۲۶۲۵۴۳۲۸

فکس: ۰۲۱۰ 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: ۱۳ بهمن ماه ۱۴۰۳

اهم اخبار و شاخص‌های اقتصادی جهان

ایالات متحده

ناحیه یورو

چین



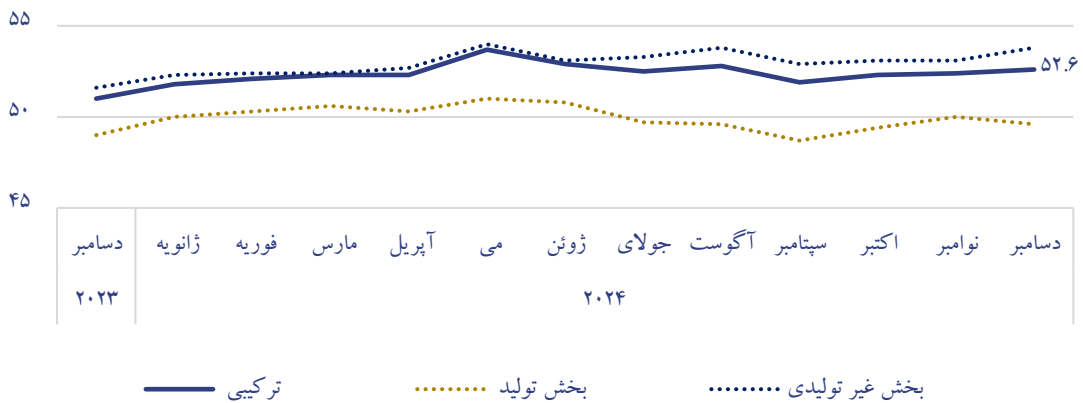
چکیده اقتصاد جهانی

- ▲ رشد اقتصاد جهانی در دسامبر ۲۰۲۴ عمدتاً در بخش خدمات متمرکز بوده و این در حالی است که بخش تولید با کاهش مواجه شده است. این افت را می‌توان به کاهش تقاضای کالاها و نگرانی‌ها درباره تعرفه‌های احتمالی ایالات متحده و تأثیر آن بر تجارت جهانی نسبت داد. علاوه بر این، رشد ناشی از خریدهای پیشگیرانه پیش از اعمال تعرفه‌ها نیز در این ماه متوقف شده و بازارها به روند طبیعی خود بازگشته‌اند. افزایش نرخ خدمات در دسامبر به بالاترین سطح خود رسیده است. با توجه به وابستگی فعلی رشد اقتصادی به بخش خدمات، فشارهای تورمی ناشی از این روند می‌تواند چالش‌های جدیدی ایجاد کند.
- ▲ داده‌های اشتغال ماه دسامبر ایالات متحده که با افزایش سطح اشتغال و کاهش نرخ بیکاری همراه بوده، به وضوح بهبود مستمر وضعیت بازار کار را نشان می‌دهد. این امر در حالی است که رئیس‌جمهور ایالات متحده اخیراً از نرخ بهره بالا انتقاد کرده و خواستار کاهش فوری آن شده است. با این حال، در نشست اخیر کمیته بازار آزاد فدرال رزرو (FOMC) در ژانویه ۲۰۲۵، تصمیم بر آن شد که نرخ بهره ثابت بماند و داده‌های اقتصادی با دقت بیشتری بررسی شود. فدرال رزرو تأکید کرد که در صورت لزوم، اقدامات لازم را برای حمایت از اقتصاد و دستیابی به اهداف خود در زمینه تورم و اشتغال انجام خواهد داد. در این میان، کاهش نرخ تورم همچنان به عنوان اولویت اصلی سیاست‌های پولی مطرح است. علاوه بر این، طبق اعلام فدرال رزرو، این بانک به کاهش دارایی‌های خود در اوراق خزانه و اوراق بهادار با پشتوانه وام مسکن ادامه خواهد داد.
- ▲ در حال حاضر، یکی از مهم‌ترین چالش‌ها در مسیر اقتصاد ایالات متحده، اعمال تعرفه بر محصولات سایر کشورهاست. علی‌رغم اینکه این امر ممکن است به رشد اقتصادی ایالات متحده کمک نماید، از سوی دیگر می‌تواند این کشور را از مسیر اصلی خود که کنترل تورم است، منحرف کند. همچنین، اقدامات متقابل سایر کشورها در مقابل تعرفه‌گذاری ایالات متحده می‌تواند رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۵ را با چالش‌های بیشتری مواجه سازد.
- ▲ داده‌های تجاری چین در دسامبر ۲۰۲۴، نشان‌دهنده بازگشت به رشد در هر دو بخش صادرات و واردات است. این رشد بیشتر به دلیل سیاست‌های حمایتی دولت و ضعف یوان در برابر ارزهای دیگر بوده است. اما با توجه به چالش‌های داخلی مانند بحران مسکن و احتمال افزایش تعرفه‌ها از سوی ایالات متحده، آینده تجارت چین به شدت به سیاست‌های اقتصادی داخلی و وضعیت بازارهای جهانی وابسته خواهد بود.
- ▲ به نظر می‌رسد رقابت اصلی میان ایالات متحده و جمهوری خلق چین به عنوان دو اقتصاد بزرگ جهان، در زمینه تکنولوژی متمرکز است. هر یک از این دو کشور، سهم ویژه‌ای از بودجه خود را به این حوزه اختصاص داده‌اند. پیشی گرفتن هر یک از این اقتصادها در این زمینه می‌تواند به مزیتی مهم برای سایر حوزه‌های اقتصادی منجر شود. در تأیید این امر، سقوط ۱۷ درصدی سهام شرکت انویدیا پس از اعلام استفاده عمومی و ساخت هوش مصنوعی کم‌هزینه چینی به نام Deep Seek، شواهدی بر این رقابت فزاینده است.
- ▲ شورای حکام بانک مرکزی اروپا در تصمیم اخیر خود، نرخ بهره را ۰.۲۵ واحد کاهش داد و آن را از ۳.۱۵ به ۲.۹ درصد رساند که ناشی از پیشرفت خوب در روند کاهش تورم است و طبق پیش‌بینی‌ها به سمت هدف ۲ درصدی میان‌مدت در حال حرکت است. تورم داخلی همچنان بالا می‌باشد؛ زیرا برخی بخش‌ها با تأخیر در حال تطبیق با موج تورمی گذشته هستند. با این حال، رشد دستمزدها کاهش یافته و سود شرکت‌ها اثرات تورم را تا حدی خنثی کرده است. کاهش نرخ بهره به تدریج هزینه‌های وام‌گیری را برای شرکت‌ها و خانوارها پایین می‌آورد، اما شرایط تأمین مالی همچنان محدود است. شورای حکام با رویکرد داده‌محور، بر اساس ارزیابی چشم‌انداز تورم و داده‌های جدید اقتصادی، سیاست‌های خود را تنظیم خواهد کرد تا تورم پایدار در سطح ۲ درصد حفظ شود.

جهانی؛ شاخص مدیران خرید

- ▲ شاخص مدیران خرید ترکیبی در ماه دسامبر ۲۰۲۴ به بالاترین سطح در چهار ماه اخیر و ۵۲.۶ واحد رسیده که نسبت به ماه نوامبر (۵۲.۴) اندکی افزایش داشته است. هرچند نرخ رشد اقتصادی جهانی تسریع یافته و معادل سالانه ۲.۸ درصد شده، اما همچنان تفاوت‌هایی در عملکرد مناطق و بخش‌های مختلف وجود دارد. در این بین، فشارهای تورمی در بخش خدمات افزایش و اعتماد کسب و کارها کاهش یافته است.
- ▲ شاخص مدیران خرید در بخش تولید در ماه دسامبر به ۴۹.۶ واحد رسیده که نسبت به ماه نوامبر (۵۰) کاهش یافته و دوباره به محدوده انقباض بازگشته است.
- ▲ در مقابل، شاخص مدیران خرید در بخش غیرتولیدی در ماه دسامبر به ۵۳.۸ واحد رسیده که نسبت به ماه نوامبر (۵۳.۱) افزایش نشان داده و حاکی از تداوم بهبود در این بخش است.
- ▲ رشد اقتصادی محدود به بخش خدمات بوده و تولید صنعتی برای اولین بار در سه ماه گذشته کاهش یافته که ناشی از کمبود تقاضای کالاها، به ویژه در صادرات و نگرانی درباره تعرفه‌های احتمالی ایالات متحده بر تجارت جهانی بوده است. در این ماه، با توجه به پایان خریدهای پیشگیرانه در راستای ذخیره‌سازی کالاها پیش از اعمال تعرفه‌ها و افزایش موجودی، تقاضا در بازارهای نوظهور کاهش یافته است. این کاهش به وضوح نشان می‌دهد که رشد موقتی ناشی از خریدهای پیشگیرانه دیگر وجود ندارد و بازارها به روندی طبیعی‌تر، اما ضعیف‌تر بازگشته‌اند.

شاخص مدیران خرید جهانی



عملکرد منطقه‌ای؛

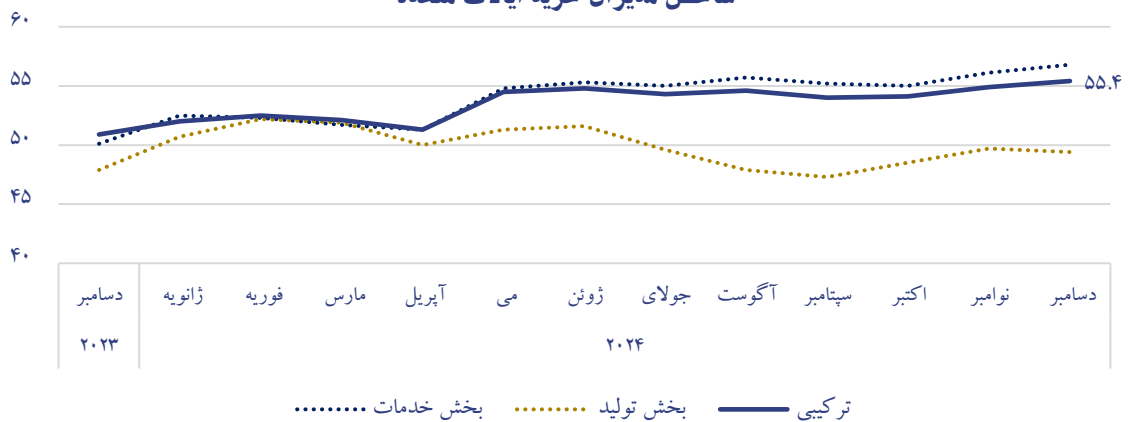
- در بازارهای توسعه یافته، رشد در دسامبر تسریع شده و عمدتاً بهبود ایالات متحده عامل اصلی این افزایش بوده است.
- رشد اقتصادی کشورهای توسعه یافته‌ای نظیر انگلیس، استرالیا و ژاپن، برخلاف ماه نوامبر که تقریباً متوقف شده بود، رشد جزئی داشته است.
- در میان اقتصادهای نوظهور، هندوستان همچنان پیش‌تاز گروه بریکس بوده، در حالی که رشد سایر اقتصادها نظیر چین کاهش یافته است.

▲ تورم نرخ‌های فروش جهانی در دسامبر به بالاترین سطح از سپتامبر ۲۰۲۴ رسیده که عمدتاً ناشی از افزایش نرخ‌های خدمات (به دلیل تقاضای قوی و افزایش هزینه‌های حقوق و دستمزد) بوده است. رشد اقتصاد جهانی همچنان وابسته به بخش خدمات بوده و افزایش تورم این بخش ممکن است چالش‌های جدیدی ایجاد کند.

ایالات متحده؛ شاخص مدیران خرید

- ▲ شاخص مدیران خرید ترکیبی ایالات متحده در ماه دسامبر به ۵۵.۴ واحد رسیده که کمتر از پیش‌بینی‌ها (۵۶.۶)، اما بالاتر از رقم ماه نوامبر (۵۴.۹) بوده است. این افزایش بیشتر به دلیل عملکرد قوی بخش خدمات بوده، در حالی که بخش تولید همچنان با ضعف مواجه است.
- ▲ شاخص مدیران خرید بخش تولید در ماه دسامبر به ۴۹.۴ واحد رسیده که نسبت به ماه نوامبر (۴۹.۷) با افت همراه بوده و برای هفتمین ماه متوالی زیر مرز ۵۰ واحد باقی مانده است.
- ▲ در مقابل، شاخص مدیران خرید بخش خدمات در ماه دسامبر با رشد نسبت به ماه قبل (۵۶.۱) همراه بوده، اما در مقایسه با انتظارات (۵۸.۵)، عملکرد ضعیف‌تری ثبت کرده و به ۵۶.۸ واحد رسیده است.

شاخص مدیران خرید ایالات متحده



▲ تشریح شاخص مدیران خرید بخش تولید؛

- سفارش‌های جدید صادراتی به ویژه در بازارهای اروپایی و استرالیا کاهش یافته و متناسب با آن فعالیت‌های خرید و موجودی‌ها نیز کاهش یافته‌اند. موجودی‌ها، به ویژه موجودی کالاهای در حال ساخت، به سرعت کاهش یافته و این روند در دسامبر به بالاترین سطح از ژوئن ۲۰۲۳ رسیده است.
- تولید همچنان کاهشی بوده به نحوی که سرعت کاهش تولید در دسامبر به بالاترین حد در یکسال و نیم گذشته رسیده است. افزایش نرخ هزینه‌های ورودی به دلیل رشد هزینه‌های مواد اولیه و هزینه‌های تأمین‌کنندگان، به طور قابل توجهی بیشتر از ماه‌های گذشته و معادل بیشترین افزایش نرخ از آگوست ۲۰۲۴ بوده است. به دلیل این فشارها، شرکت‌ها برای مقابله با افزایش هزینه‌ها، نرخ‌های فروش خود را افزایش داده‌اند به طوری که افزایش قیمت‌ها به بالاترین حد سه ماه گذشته رسیده است.
- زمان تحویل تأمین‌کنندگان به بالاترین حد از اکتبر ۲۰۲۲ رسیده است. این امر به دلیل کمبود نیروی کار تأمین‌کنندگان و تأخیرات در حمل‌ونقل است.
- نظر به پیش‌بینی‌های تغییرات مثبت در دولت جدید، تولیدکنندگان به رشد در سال ۲۰۲۵ خوش‌بین هستند. اگرچه شاخص اطمینان کسب‌وکار در دسامبر کاهش یافته، ولی همچنان امید به بهبود در سال آینده وجود دارد.

ایالات متحده؛ ادامه شاخص مدیران خرید

▲ تشریح شاخص مدیران خرید بخش خدمات؛

- مشخص شدن نتیجه انتخابات ریاست جمهوری باعث افزایش تمایل مشتریان به هزینه کرد و اجرای پروژه‌های جدید شده و به منظور مدیریت سفارش‌های جدید و جلوگیری از انباشت کارهای عقب افتاده، برای اولین بار در پنج ماه گذشته اشتغال در بخش خدمات با رشد مواجه بوده است.
- با وجود کاهش هزینه‌های ورودی، همچنان هزینه‌ها به صورت قابل توجهی بالاتر از میانگین پیش از پاندمی کرونا باقی مانده و باعث رشد نرخ‌های خدمات نسبت به ماه نوامبر شده است. هزینه‌های حمل‌ونقل و دستمزدها همچنان عوامل اصلی فشارهای تورمی هستند.

▲ اقتصاد ایالات متحده همچنان توسط بخش خدمات هدایت می‌شود و بخش تولیدی با چالش‌هایی روبرو است. شرکت‌ها انتظار دارند که سیاست‌های دولت جدید، همراه با تلاش‌های بازاریابی، شرایط کسب و کار را بهبود بخشد.



ایالات متحده؛ بازار نیروی کار

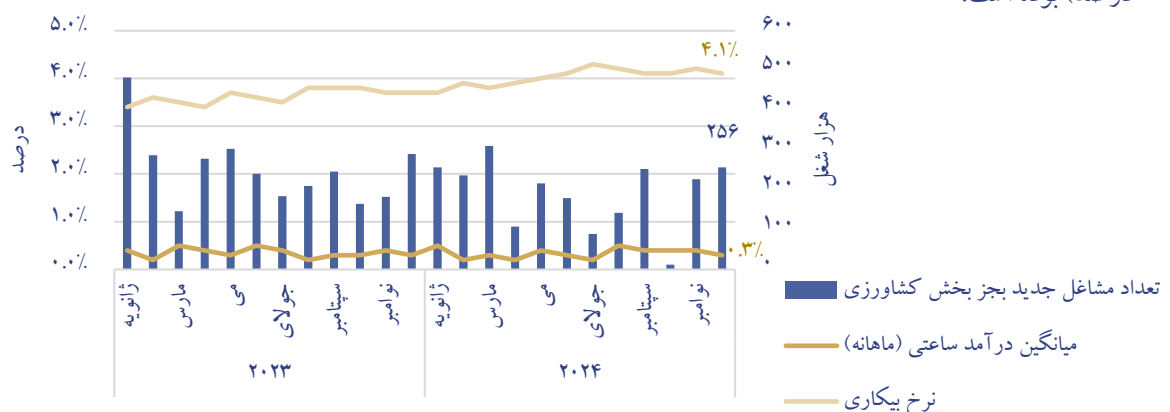
▲ **Unemployment Rate**: نرخ بیکاری در ماه دسامبر در ایالات متحده کاهش یافته و به ۴.۱ درصد رسیده که پایین تر از پیش‌بینی‌های بازار (۴.۲ درصد) بوده است. تعداد افراد بیکار ۲۳۵,۰۰۰ نفر کاهش و به ۶.۸۸ میلیون نفر رسیده است، همچنین تعداد افراد شاغل افزایش ۴۷۸,۰۰۰ نفری داشته و به ۱۶۱.۶۶۱ میلیون نفر رسیده است. نرخ مشارکت نیروی کار در ماه دسامبر بدون تغییر در سطح ۶۲.۵ درصد ثابت باقی مانده است، نسبت اشتغال به جمعیت از ۵۹.۸ درصد به ۶۰ درصد رسیده است. این داده‌ها نشان دهنده بهبود مستمر در وضعیت بازار کار، همراه با افزایش سطح اشتغال و کاهش بیکاری بوده، هرچند که نرخ مشارکت نیروی کار تغییری نکرده است.

▲ **Nonfarm Payrolls**: این شاخص تغییر تعداد افراد شاغل (به استثنای صنعت کشاورزی) در ماه مورد نظر را بیان می‌کند. در ماه دسامبر، ۲۵۶ هزار شغل در اقتصاد ایالات متحده اضافه شده که نسبت به ماه نوامبر، ۴۴ هزار شغل افزایش یافته که بالاترین میزان در ۹ ماه گذشته بوده است. اشتغال کل در سال ۲۰۲۴، افزایش ۲.۲ میلیون عددی با میانگین ماهانه ۱۸۶ هزار شغل را تجربه کرده در حالی که این متغیر در سال ۲۰۲۳، ۳ میلیون شغل با میانگین ماهانه ۲۵۱ هزار شغل بوده است. رشد شغل در دسامبر و کل سال ۲۰۲۴ نشان‌دهنده یک بازار کار قوی و پایدار می‌باشد، هرچند سرعت رشد نسبت به سال ۲۰۲۳ کاهش یافته است.

▲ **JOLTs Job Openings**: این شاخص که تعداد شغل‌های باز در آخرین روز کاری ماه را اندازه‌گیری می‌کند، در ماه دسامبر به طور غیرمنتظره‌ای افزایش یافته و به ۹.۰۲ میلیون رسیده است. از ماه سپتامبر، اولین بار است که تعداد موقعیت‌های شغلی از ۹ میلیون فراتر می‌رود و بالاتر از رقم بازبینی‌شده نوامبر (۸.۹۲ میلیون) قرار می‌گیرد. پیش‌بینی اقتصاددانان ۸.۷۱ میلیون موقعیت بوده که آمار واقعی این پیش‌بینی را پشت سر گذاشته است. قابل توجه است که افزایش موقعیت‌های شغلی عمدتاً مربوط به بخش خصوصی بوده است.

▲ **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 ۱۸ ژانویه، تعداد ادعاهای اولیه تعدیل‌شده فصلی، ۲۲۳,۰۰۰ بوده که ۶۰۰۰ مورد بیشتر از هفته قبل بوده است. افزایش در ادعاهای اولیه به این معناست که افراد بیشتری در مقایسه با هفته گذشته درخواست بیمه بیکاری کرده‌اند.

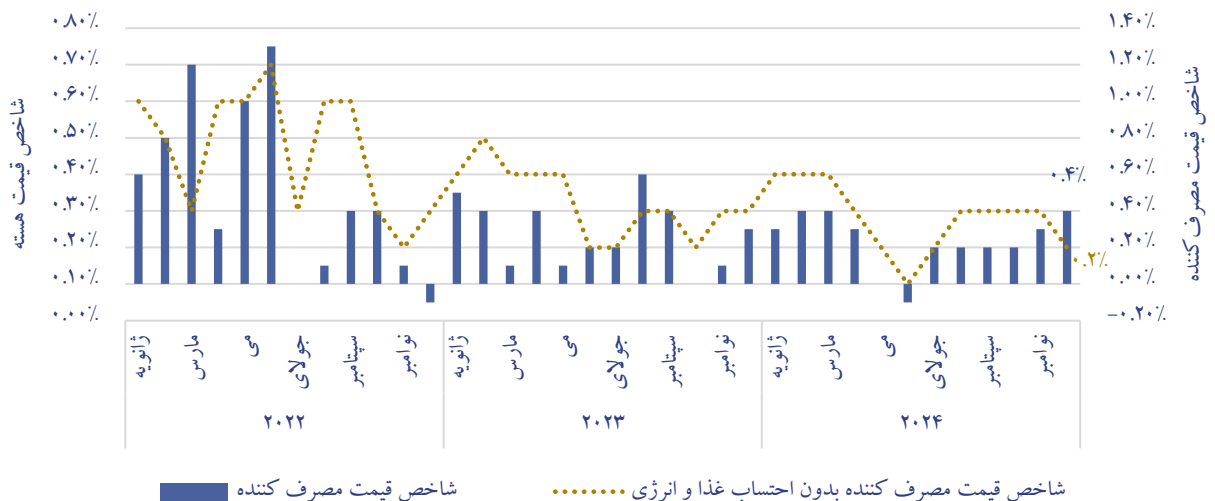
▲ **Average Hourly Earnings**: شاخص میانگین درآمد ساعتی، تغییر در مبلغی است که بنگاه‌ها (بدون احتساب بخش کشاورزی) به نیروی کار پرداخت می‌کنند. در ماه دسامبر، متوسط دستمزد ساعتی کارکنان بخش خصوصی با افزایش ۱۰ سنتی نسبت به ماه قبل (معادل ۰.۳ درصد)، به ۳۵.۶۹ دلار رسیده که مطابق با پیش‌بینی‌های بازار بوده است. این شاخص، در ماه دسامبر نسبت به ماه مشابه سال ۲۰۲۳، ۳.۹ درصد رشد کرده که کمتر از ۴ درصد پیش‌بینی‌شده بازار و رشد ماه نوامبر (۴ درصد) بوده است.



ایالات متحده؛ شاخص قیمت مصرف کننده

- ▲ **Consumer Price Index (CPI):** تورم شاخص قیمت مصرف کننده در ماه دسامبر ۰.۴ درصد نسبت به ماه قبل افزایش یافته که مطابق با انتظارات و ۰.۱ درصد بیشتر از ماه نوامبر بوده است. رشد نقطه به نقطه شاخص قیمت مصرف کننده در این ماه به ۲.۹ رسیده که نسبت به رشد نقطه به نقطه ماه نوامبر (۲.۷ درصد) افزایش یافته است. در این ماه، شاخص انرژی ۲.۶ درصد افزایش یافته که بیش از ۴۰ درصد از افزایش ماهانه کل شاخص قیمت مصرف کننده را به خود اختصاص داده است. شاخص مواد غذایی نیز ۰.۳ درصد افزایش پیدا کرده است.
- ▲ **Core Consumer Price Index (Core CPI):** تورم هسته در مقیاس ماهانه در ماه دسامبر ۰.۲ درصد افزایش داشته است. شاخص قیمت مصرف کننده هسته شامل مواد غذایی و انرژی (اقلام پرنوسان) نمی شود. در مقایسه با سال قبل، تورم هسته سالانه به ۳.۲ درصد رسیده که نسبت به ماه نوامبر ۰.۱ درصد کاهش یافته است.
- ▲ شاخص مسکن در این ماه ۰.۳ درصد افزایش داشته و مشابه رشد ماه نوامبر بوده است. این شاخص از چهار مؤلفه تشکیل شده که در ادامه به اختصار به آن‌ها اشاره خواهد شد.
 - اجاره: این مؤلفه مؤید هزینه‌هایی است که خانوارها برای اجاره خانه یا آپارتمان پرداخت می کنند و در ماه دسامبر با رشد ۰.۳ درصدی نسبت به ماه نوامبر مواجه بوده است.
 - اجاره معادل مالکیت: این مؤلفه به تخمین هزینه‌ای می پردازد که صاحب خانه‌ها در صورت اجاره خانه خود باید پرداخت نمایند و در واقع به طور غیرمستقیم هزینه مالکیت خانه را اندازه گیری می کند. اجاره معادل مالکیت که از آن می توان به عنوان هزینه اصلی بخش مسکن نام برد در ماه دسامبر رشد ۰.۳ درصدی نسبت به ماه نوامبر را تجربه کرده است.
 - اجاره اقامت خارج از خانه: این مؤلفه که شامل هزینه‌های اقامت موقت در مکان‌هایی مانند هتل‌ها و سایر اقامتگاه‌های موقت است، معمولاً نوسانات زیادی دارد و به عوامل فصلی مثل افزایش سفرها در تعطیلات وابسته است. این شاخص در ماه دسامبر ۱ درصد کاهش یافته در حالی که در ماه نوامبر افزایش قابل توجه ۳.۲ درصدی را تجربه کرده بود.
 - سایر هزینه‌های مسکن: این مؤلفه هزینه‌های جانبی مربوط به مسکن مانند هزینه تعمیرات و نگهداری خانه، خدماتی مثل برق، آب، گاز و گرمایش، مالیات بر املاک و بیمه خانه را دربرمی گیرد.

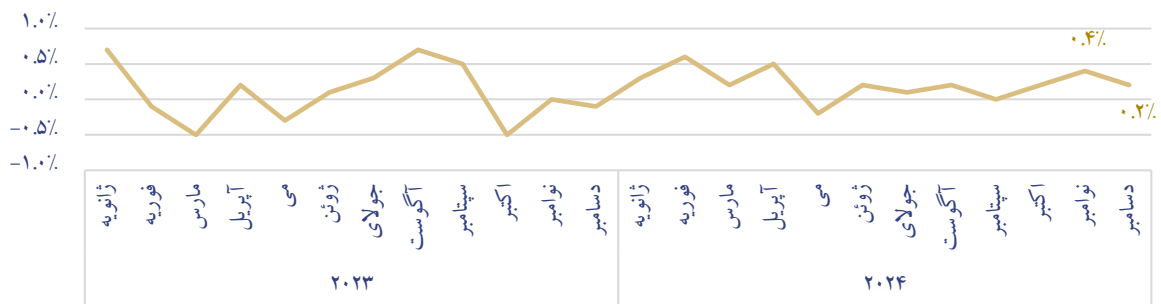
رشد شاخص قیمت مصرف کننده نسبت به ماه قبل



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 دسامبر ۰.۲ درصد افزایش یافته که عمدتاً ناشی از رشد ۰.۶ درصدی در شاخص قیمت کالاهای نهایی بوده است. دلیل این افزایش جهش ۳.۵ درصد در قیمت انرژی، بالاصح قیمت بنزین بوده که ۹.۷ درصد افزایش داشته و نقش زیادی در این رشد ایفا کرده است. با این حال، قیمت مواد غذایی ۰.۱ درصد کاهش یافته و شاخص کالاهای نهایی بدون مواد غذایی و انرژی ثابت مانده است. قیمت خدمات نهایی بر خلاف شاخص قیمت کالاهای نهایی بدون تغییر باقی مانده است. از منظر سالانه، این شاخص برای ۱۲ ماه منتهی به دسامبر ۲۰۲۴ به میزان ۳.۳ درصد افزایش یافته در حالی که این رشد در سال ۲۰۲۳ تنها ۱.۱ درصد بوده است.

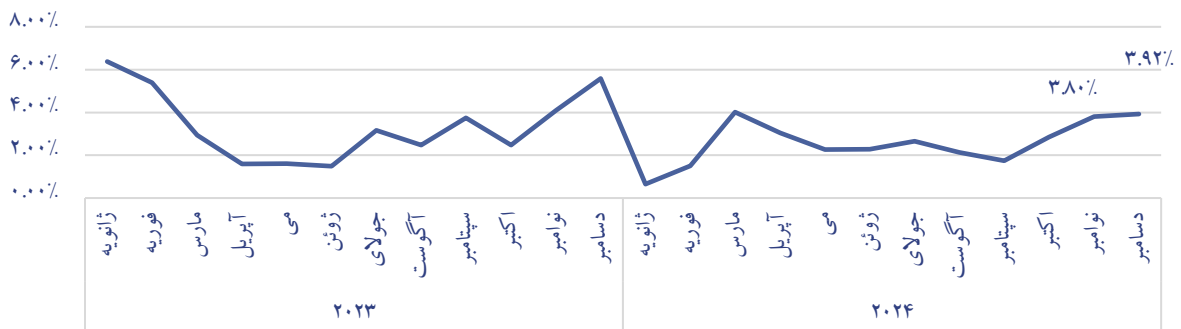
رشد شاخص قیمت تولیدکننده نسبت به ماه قبل



ایالات متحده؛ شاخص خرده فروشی

▲ شاخص خرده فروشی در ماه دسامبر نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۳.۹ درصد افزایش یافته است. این رشد مطلوب شاخص خرده فروشی از رشد اقتصادی در طی سال ۲۰۲۴ حمایت کرده و به وسیله ادامه روند افزایش دستمزدها و میزان پایین مطالبات معوقه مصرف کنندگان و خانوارها تقویت شده است. در تحلیل رشد شاخص خرده فروشی، معمول است که شاخص خرده فروشی بدون در نظر گرفتن وسایل نقلیه موتوری و قطعات آن مورد ارزیابی قرار گیرد. در دسامبر ۲۰۲۴، شاخص خرده فروشی بدون احتساب وسایل نقلیه موتوری و قطعات آن نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۲.۹ درصد افزایش یافته است. در بعد ماهانه شاخص خرده فروشی در ماه دسامبر، ۰.۴ درصد افزایش یافته که کمترین میزان در چهار ماه اخیر بوده و نسبت به رشد ۰.۸ درصدی نوامبر و پیش بینی ۰.۶ درصدی کمتر بوده است با این وجود، این ارقام همچنان به مصرف قوی مصرف کنندگان اشاره دارد.

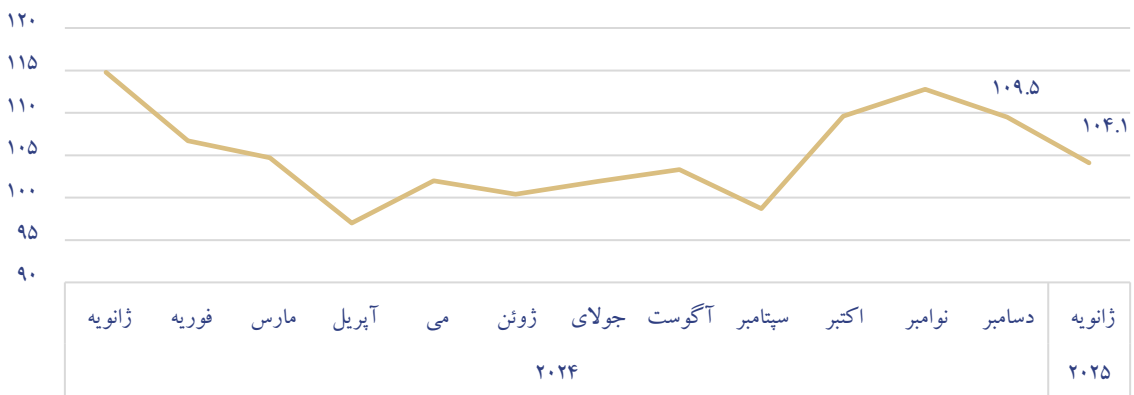
رشد نقطه به نقطه شاخص خرده فروشی



ایالات متحده؛ شاخص اطمینان مصرف‌کننده

- ▲ این شاخص سطح اعتماد مصرف‌کننده به فعالیت‌های اقتصادی را اندازه‌گیری می‌کند و یک شاخص پیشرو است؛ زیرا می‌تواند مخارج مصرف‌کننده که نقش عمده‌ای بر کل فعالیت‌های اقتصادی دارد را پیش‌بینی نماید. شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ژانویه ۲۰۲۵ به ۱۰۴.۱ رسیده که نسبت به رقم بازبینی شده ماه دسامبر ۲۰۲۴ (۱۰۹.۵) به میزان ۵.۴ واحد افت کرده است.
- ▲ شاخص وضعیت موجود که بر پایه ارزیابی مصرف‌کنندگان از شرایط اقتصادی و بازار کار است، کاهشی ۹.۷ واحدی را داشته و به ۱۳۴.۳ رسیده است. از سوی دیگر، شاخص انتظارات که چشم‌انداز کوتاه‌مدت مصرف‌کنندگان را در مورد درآمد، تجارت و بازار کار نشان می‌دهد، ۲.۶ واحد کاهش یافته و به ۸۳.۹ رسیده است. این مقدار همچنان بالاتر از آستانه ۸۰ واحدی است که معمولاً نشانه رکود اقتصادی محسوب می‌شود.
- ▲ خوش‌بینی مصرف‌کنندگان در مورد بازار کار نسبت به نوامبر ۲۰۲۴ کاهش یافته به طوری که ۳۳ درصد از آنها شرایط شغلی را "فراوان" ارزیابی کرده‌اند (کاهش از ۳۷.۱ درصد در دسامبر ۲۰۲۴) و ۱۶.۸ درصد، شغل‌ها را "دشوار برای یافتن یا کمیاب" ارزیابی کرده‌اند.

شاخص اطمینان مصرف‌کننده



تحلیل رفتار مصرف‌کنندگان؛

- برنامه خرید خانه و خودرو در ژانویه ۲۰۲۵ نسبت به دسامبر ۲۰۲۴ تغییری نداشته است.
- تمایل به خرید کالاهای با ارزش: نسبت مصرف‌کنندگانی که قصد خرید اقلام گران قیمت را دارند کاهش اندکی داشته است.
- کاهش خرید وسایل الکترونیکی: مصرف‌کنندگان همچنان نسبت به خرید محصولات الکترونیکی بی‌میل هستند.
- افزایش تقاضا برای خدمات: مصرف‌کنندگان همچنان قصد دارند برای خدماتی مانند رستوران‌گردی هزینه کنند.
- کاهش برنامه‌های سفر: برنامه‌های سفر و تعطیلات در ابتدای سال ۲۰۲۵ روند نزولی داشته است.

- ▲ شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ژانویه ۲۰۲۵ به پایین‌ترین سطح خود از سپتامبر ۲۰۲۴ رسیده و این کاهش عمدتاً ناشی از نگرانی‌های اقتصادی و اشتغال بوده است. با این حال، برخی از عوامل مثبت مانند بهبود وضعیت مالی خانوارها و ثبات در انتظارات رکودی، تا حدی از افت بیشتر جلوگیری کرده‌اند. انتظارات تورمی و نرخ بهره همچنان بالا باقی مانده‌اند، که ممکن است بر سیاست‌های فدرال رزرو و رفتار مصرف‌کنندگان در ماه‌های آینده تأثیر بگذارد.

ایالات متحده؛ داده‌های بازار مسکن

- ▲ **Existing Home Sales:** این شاخص که تعداد خانه‌های موجود فروش رفته را اندازه‌گیری می‌کند در ماه دسامبر، ۲.۲ درصد نسبت به ماه قبل افزایش یافته و به ۴.۳۸ میلیون واحد رسیده که بالاترین رقم از فوریه ۲۰۲۴ بوده است. فروش خانه در ماه‌های پایانی سال علیرغم نرخ‌های بالای وام مسکن، بهبود قابل توجهی داشته است. معمولاً فروش خانه در زمستان نسبت به بهار و تابستان کمتر است، اما روند افزایشی فروش، با رشد سالانه برای سه ماه متوالی، نشان از افزایش حرکت در بازار دارد. مصرف‌کنندگان به وضوح مزایای بلندمدت مالکیت خانه را درک می‌کنند. موجودی کل واحدهای مسکونی در دسامبر به ۱.۱۵ میلیون واحد رسیده که کاهش ۱۳.۵ درصدی نسبت به نوامبر را نشان می‌دهد.
- ▲ **New Home Sales:** این شاخص که تعداد خانه‌های جدید فروش رفته طی یک ماه (استاندارد شده به صورت سالانه) را نشان می‌دهد، در ماه دسامبر به ۶۹۸ هزار واحد رسیده که نسبت به ماه نوامبر سال جاری، ۳.۶ درصد افزایش پیدا کرده است. این تعداد بالاتر از پیش‌بینی بازار (۶۷۰ هزار واحد) بوده که نشان‌دهنده عملکرد قوی‌تر از انتظار در بازار مسکن است. این افزایش علی‌رغم رشد نرخ‌های وام مسکن در این دوره رخ داد؛ عاملی که با نگرانی‌های بازار درباره ادامه سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو به دلیل تورم بالا همسو بوده است.
- ▲ **Building Permits:** این شاخص تعداد مجوزهای صادر شده برای ساخت واحدهای مسکونی را نشان می‌دهد که در ماه دسامبر با کاهش ۰.۷ درصدی نسبت به رقم اصلاح شده ماه نوامبر ۲۰۲۴ (۱,۴۹۳,۰۰۰)، به ۱,۴۸۳,۰۰۰ واحد رسیده است. این میزان ۳.۱ درصد کمتر از دسامبر ۲۰۲۳ بوده است. مجوزهای صادر شده برای خانه‌های تک‌خانوار با رشد ۱.۶ درصدی نسبت به نوامبر ۲۰۲۴ به ۹۹۲,۰۰۰ واحد رسیده است. در مجموع، در سال ۲۰۲۴ تعداد ۱,۴۷۱,۲۰۰ واحد مسکونی با مجوزهای ساختمانی صادر شد که کاهش ۲.۶ درصدی نسبت به سال ۲۰۲۳ (۱,۵۱۱,۱۰۰) را نشان می‌دهد.
- ▲ **Housing Starts:** تعداد پروژه‌های آغاز شده در حوزه مسکن در دسامبر با افزایش ۱۵.۸ درصدی نسبت به رقم اصلاح شده نوامبر ۲۰۲۴ (۱,۲۹۴,۰۰۰)، به ۱,۴۹۹,۰۰۰ واحد رسیده با این حال، نسبت به دسامبر ۲۰۲۳ (۱,۵۶۸,۰۰۰) کاهش ۴.۴ درصدی را تجربه کرده است. در مجموع، در سال ۲۰۲۴ تعداد ۱,۳۶۴,۱۰۰ واحد مسکونی شروع به ساخت شد که نسبت به سال ۲۰۲۳ (۱,۴۲۰,۰۰۰) افتی معادل ۳.۹ درصد را نشان می‌دهد.
- ▲ این روندها نشان‌دهنده اتمام پرقدرت ساخت‌وسازها در سال ۲۰۲۴ بوده، اما شروع ساخت‌وسازها و مجوزها با نوساناتی همراه بوده‌اند که ممکن است به شرایط اقتصادی، نرخ بهره و احساسات بازار مرتبط باشد. افزایش اتمام ساخت‌وسازها می‌تواند نشان‌دهنده تغییر به سمت تأمین تقاضا با افزایش واحدهای قابل سکونت باشد و کاهش شروع ساخت و مجوزها ممکن است به احتیاط بیشتر افراد اشاره داشته باشد.

انتشار اوراق خزانه ایالات متحده

- ▲ میزان و کیفیت اوراق خزانه منتشر شده در ایالات متحده آمریکا طی ۱۲ ماه گذشته در نمودار زیر قابل مشاهده است. حجم کل صدور اوراق خزانه در سال ۲۰۲۴ به ۲۹.۳ تریلیون دلار رسید که نشان دهنده افزایش ۲۹.۲ درصدی نسبت به سال ۲۰۲۳ بوده است. این رشد قابل توجه در انتشار اوراق خزانه، بیانگر نیاز بالای دولت به تأمین مالی است.
- ▲ حجم معاملات روزانه اوراق خزانه به ۹۰۷.۹ میلیارد دلار افزایش یافته که نشان دهنده رشد سالانه ۱۹.۴ درصدی است. این افزایش، حاکی از بالا رفتن نقدینگی در بازار اوراق خزانه بوده است.
- ▲ در ماه دسامبر، اوراق خزانه کوتاه مدت ۷۸.۱ درصد (۲,۰۷۲ میلیارد دلار)، اوراق خزانه میان مدت ۱۸ درصد (۴۷۸ میلیارد دلار)، اوراق خزانه بلند مدت ۲ درصد (۵۲ میلیارد دلار)، اوراق خزانه با نرخ شناور ۱.۱ درصد (۲۸ میلیارد دلار) و اوراق خزانه مصون از تورم، ۰.۸ درصد (۲۲ میلیارد دلار) از کل ارزش اوراق خزانه منتشر شده را به خود اختصاص داده اند.

میزان انتشار اوراق در یک سال گذشته

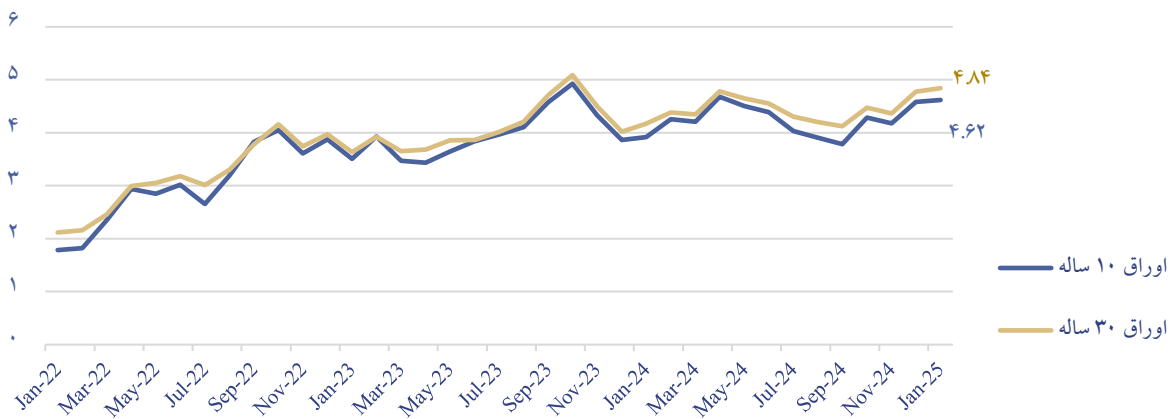


- Bills - اوراق خزانه کوتاه مدت
- Notes - اوراق خزانه میان مدت
- Bonds - اوراق خزانه بلند مدت
- TIPS - اوراق خزانه مصون از تورم
- FRNs - اوراق خزانه با نرخ شناور

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

▲ در تاریخ ۱۳ ژانویه ۲۰۲۵، بازدهی اوراق خزانه ۱۰ ساله ایالات متحده به ۴.۷۹ درصد رسیده که بالاترین رقم از نوامبر ۲۰۲۳ به شمار می‌آید. همچنین، بازدهی اوراق خزانه ۳۰ ساله نیز به ۴.۹۷ درصد افزایش یافته است. این افزایش بازده بیشتر به عواملی غیر از رشد اقتصادی ارتباط دارد. طبق بررسی‌های فدرال رزرو، بخش عمده‌ای از این موضوع به افزایش پرمیوم زمانی باز می‌گردد. پرمیوم زمانی نوعی نرخ اضافی است که سرمایه‌گذاران برای نگهداری اوراق بلندمدت از دولت مطالبه می‌کنند. این تغییرات می‌تواند ناشی از نگرانی‌هایی مانند سیاست‌های اقتصادی آینده، از جمله تعرفه‌های پیشنهادی دونالد ترامپ و همچنین رشد کسری بودجه باشد. افزایش بازده اوراق خزانه ایالات متحده بر بازارهای جهانی، به ویژه در اقتصادهای ضعیف‌تر، اثرات قابل توجهی گذاشته است. به نقل از وال استریت ژورنال، در انگلیس بازدهی اوراق ۳۰ ساله به ۵.۴ درصد رسیده که بالاترین مقدار در ۲۷ سال گذشته بوده که این امر فشار زیادی به دولت انگلیس وارد کرده است. در فرانسه نیز بحران سیاسی و مشکلات پارلمانی منجر به افزایش هزینه‌های استقراض این کشور شده است. در حال حاضر، نرخ بهره اوراق قرضه فرانسه از یونان بیشتر است، که این وضعیت نگرانی‌هایی در مورد پایداری اقتصادی فرانسه ایجاد کرده است. علاوه بر این، کاهش ارزش پوند و یورو در برابر دلار آمریکا یکی دیگر از تبعات این وضعیت است. کاهش ارزش یورو ممکن است باعث کاهش رقابت‌پذیری صادرات اروپا شود. به طور کلی، این تحولات در کنار چشم‌انداز افزایشی برای بازدهی اوراق قرضه دولتی، منجر به کاهش شاخص‌های بازار سهام در سطح جهانی شده است.

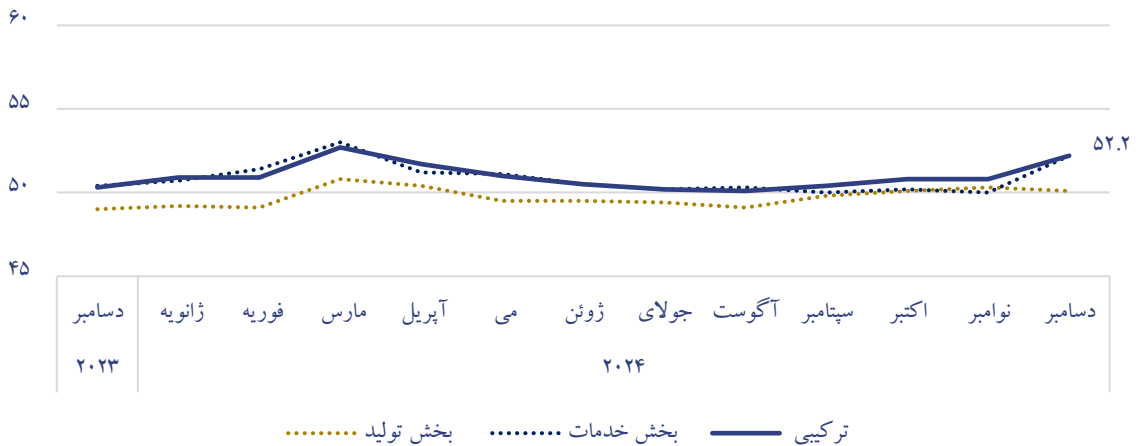
نرخ بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله و ۳۰ ساله



چین؛ شاخص مدیران خرید

- ▲ شاخص مدیران خرید ترکیبی چین در ماه دسامبر، با افزایش ۱.۴ واحدی نسبت به ماه نوامبر به ۵۲.۲ واحد رسیده است که نشان‌دهنده ادامه گسترش فعالیت‌های تولیدی و غیرتولیدی است.
- ▲ این شاخص در بخش تولید در ماه دسامبر، برابر با ۵۰.۱ واحد بوده که کاهش ۰.۲ واحدی نسبت به ماه نوامبر را نشان می‌دهد. شاخص مدیران خرید برای شرکت‌های بزرگ ۵۰.۵ واحد بوده که کاهش ۰.۴ واحدی نسبت به ماه گذشته داشته و بالاتر از مرز (۵۰) قرار گرفته است. همچنین شاخص مدیران خرید برای شرکت‌های متوسط ۵۰.۷ واحد بوده که افزایش ۰.۷ واحدی نسبت به ماه گذشته را نشان می‌دهد. شاخص مدیران خرید شرکت‌های کوچک ۴۸.۵ واحد بوده که بیانگر کاهش ۰.۶ واحدی نسبت به ماه گذشته است.
- ▲ شاخص مدیران خرید در بخش غیرتولیدی در ماه دسامبر، با افزایش ۲.۲ واحدی نسبت به ماه گذشته، بهبود قابل توجه‌ای داشته و برابر با ۵۲.۲ واحد بوده است.

شاخص مدیران خرید چین



- ▲ زیر شاخص‌های تشکیل‌دهنده شاخص مدیران خرید بخش تولید؛
 - شاخص تولید به ۵۲.۱ واحد رسیده که کاهش ۰.۳ واحدی نسبت به ماه گذشته را نشان می‌دهد. با این حال، همچنان بالاتر از سطح آستانه قرار دارد که حاکی از ادامه گسترش فعالیت‌های تولیدی شرکت‌هاست.
 - شاخص سفارشات جدید با ثبت رقم ۵۱ واحد، افزایش ۰.۲ واحدی نسبت به ماه گذشته داشته و بیانگر بهبود مستمر تقاضای بازار در بخش تولید است.
 - شاخص موجودی مواد خام ۴۸.۳ واحد بوده که با رشد ۰.۱ واحدی نسبت به ماه گذشته همچنان زیر سطح آستانه قرار دارد و نشان می‌دهد کاهش موجودی مواد خام اصلی محدودتر شده است.
 - شاخص اشتغال به ۴۸.۱ واحد رسیده که کاهش ۰.۱ واحدی نسبت به ماه نوامبر را نشان می‌دهد و بیانگر افت وضعیت اشتغال در شرکت‌های تولیدی است.
 - شاخص زمان تحویل تأمین‌کنندگان با ثبت ۵۰.۹ واحد، افزایش ۰.۷ واحدی نسبت به ماه گذشته را تجربه کرده و گویای کاهش مداوم زمان تحویل مواد خام توسط تأمین‌کنندگان در بخش تولید است.

چین؛ ادامه شاخص مدیران خرید

▲ زیر شاخص‌های تشکیل‌دهنده شاخص مدیران خرید بخش غیرتولیدی؛

- شاخص فعالیت تجاری در صنعت ساخت‌وساز به ۵۳.۲ واحد رسیده که افزایش ۳.۵ واحدی نسبت به ماه گذشته را نشان می‌دهد.
- شاخص سفارشات جدید با ثبت رقم ۴۸.۷ واحد، رشد ۲.۸ واحدی را تجربه کرده و بهبود تقاضا در بازار بخش غیرتولیدی را نشان می‌دهد.
- شاخص قیمت ورودی به ۵۰.۵ واحد افزایش یافته و با رشد ۱.۴ واحدی نسبت به ماه گذشته، بیانگر افزایش کلی قیمت‌های ورودی مصرفی شرکت‌های غیرتولیدی در فعالیتهای تجاری است.
- شاخص قیمت فروش با رقم ۴۸.۸ واحد بدون تغییر نسبت به ماه گذشته باقی مانده و همچنان زیر آستانه قرار دارد که حاکی از ادامه کاهش قیمت‌های فروش در بخش غیرتولیدی است.
- شاخص اشتغال به ۴۵.۸ واحد رسیده که ۰.۴ واحد افزایش نسبت به ماه گذشته داشته و بهبود وضعیت اشتغال در شرکت‌های غیرتولیدی را نشان می‌دهد.
- شاخص انتظارات فعالیت تجاری نیز با ثبت رقم ۵۷.۵ واحد، افزایش ۰.۵ واحدی نسبت به ماه گذشته داشته و بیانگر رشد اعتماد به چشم‌انداز بازار شرکت‌های غیرتولیدی است.

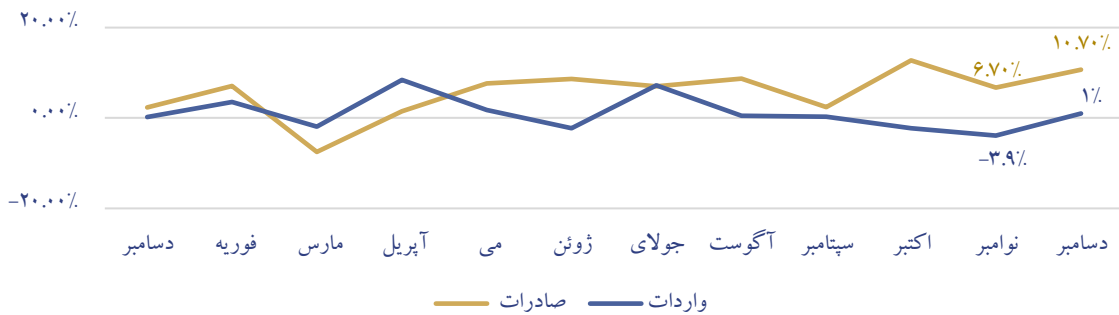
چین؛ بازار کار و اشتغال

- ▲ نرخ بیکاری چین در ماه دسامبر، مطابق با برآوردهای بازار به ۵.۱ درصد افزایش یافته است. میانگین نرخ بیکاری کل سال ۲۰۲۴، ۵.۱ درصد بوده است که ۰.۱ درصد کمتر از سال ۲۰۲۳ می‌باشد.

چین؛ تجارت خارجی

- ▲ رشد نقطه به نقطه صادرات چین در ماه دسامبر ۱۰.۷ درصد بوده که نسبت به رشد نقطه به نقطه ماه نوامبر (۶.۷ درصد) و همچنین نسبت به پیش‌بینی (۷.۳ درصد) افزایش یافته است. رشد صادرات بیشتر به دلیل نگرانی‌ها از افزایش تعرفه‌ها و ترس از تأثیرات منفی آن‌ها بر رقابت‌پذیری محصولات چینی است. در این راستا، شرکت‌های چینی به سرعت محموله‌ها را پیش از اعمال تعرفه‌های جدید به بازارهای جهانی ارسال کرده‌اند.
- ▲ صادرات به اتحادیه کشورهای جنوب شرق آسیا (آ.س.ان) و ایالات متحده به ترتیب ۱۸.۹ درصد و ۱۵.۶ درصد افزایش یافته که نشان‌دهنده تقاضای قوی در این بازارها و پویایی تجارت چین با شرکای مهم است.
- ▲ صادرات چین به ارز یوان در سال ۲۰۲۴ به میزان ۷.۱ درصد افزایش یافته که نسبت به رشد ضعیف ۰.۶ درصدی در سال ۲۰۲۳ بسیار چشمگیر است. این رشد به علت تقویت سهم چین در بازارهای جهانی و همچنین تأثیرات منفی یوان ضعیف بوده است. قابل ذکر است ارزش یوان چین نسبت به دیگر ارزها مانند دلار آمریکا کاهش یافته است و وقتی ارز یک کشور ضعیف می‌شود، کالاهای آن کشور در بازارهای جهانی ارزان‌تر به نظر می‌آیند که این موضوع به تقاضای بیشتر برای کالاهای چینی منجر شده است. به عبارت دیگر، صادرات چین به دلیل کاهش ارزش یوان نسبت به ارزهای دیگر ارزان‌تر شده و همین موضوع باعث می‌شود که کشورهای دیگر تمایل بیشتری به خرید کالاهای چینی داشته باشند.
- ▲ در حالی که صادرات چین در کوتاه‌مدت همچنان با افزایش بازار جهانی مواجه است، اما چشم‌انداز بلندمدت برای صادرات چین نسبت به سال ۲۰۲۴ خوشبینانه نیست. بسیاری از کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند که با افزایش احتمالی تعرفه‌ها، میزان رشد صادرات می‌تواند کاهش یابد.

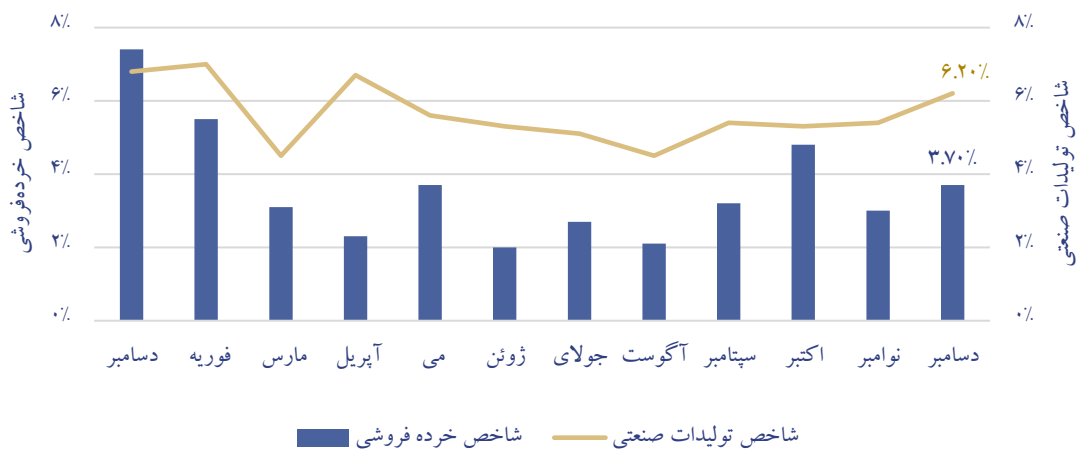
نرخ رشد نقطه به نقطه واردات و صادرات چین



- ▲ واردات نقطه به نقطه چین در ماه دسامبر، ۱ درصد افزایش یافته و واردات از کشورهای آ.س.ان که بزرگترین شریک تجاری چین است، ۵.۴ رشد داشته است. همچنین واردات از آمریکا در ماه دسامبر به میزان ۲.۶ درصد افزایش داشته که بیانگر روند مثبت در روابط تجاری چین با این دو منطقه است.
- ▲ در حالی که صادرات چین به اتحادیه اروپا به میزان ۸.۷۶ درصد افزایش یافته، واردات از اتحادیه اروپا ۴.۹ درصد کاهش داشته است. همچنین صادرات به روسیه ۵.۵ درصد افزایش یافته در حالی که واردات از این کشور با کاهش ۴.۷ درصدی روبرو بوده است.
- ▲ داده‌های تجاری چین در دسامبر ۲۰۲۴، نشان‌دهنده بازگشت به رشد در هر دو بخش صادرات و واردات است. این رشد بیشتر به علت سیاست‌های حمایتی دولت و ضعف یوان در برابر ارزهای دیگر بوده است. اما با توجه به چالش‌های داخلی مانند بحران مسکن و احتمال افزایش تعرفه‌ها از سوی ایالات متحده، آینده تجارت چین به شدت به سیاست‌های اقتصادی داخلی و وضعیت بازارهای جهانی بستگی خواهد داشت.

چین؛ شاخص خرده فروشی و تولیدات صنعتی

- ▲ در ماه دسامبر، شاخص خرده‌فروشی و تولیدات صنعتی چین فراتر از پیش‌بینی‌ها رشد داشته‌اند. شاخص خرده‌فروشی با افزایش ۳.۷ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل، عملکردی بهتر از انتظارات تحلیلگران (۳.۵ درصد) داشته و نسبت به رشد ۳ درصدی ماه نوامبر نیز بهبود یافته است. همچنین، تولیدات صنعتی در این ماه با رشد ۶.۲ درصدی نسبت به سال گذشته، از پیش‌بینی‌ها (۵.۴ درصد) فراتر رفته و نسبت به رشد (۵.۴) درصدی ماه نوامبر نیز افزایش نشان داده است.
- ▲ در مقابل، سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت در دسامبر با رشد ۳.۲ درصدی کمتر از انتظارات ظاهر شده و نسبت به رشد ۳.۳ درصدی ماه نوامبر نیز کاهش جزئی ۰.۱ درصدی داشته است.
- ▲ با وجود تداوم رشد شاخص خرده‌فروشی در چین، بخش سنتی این صنعت با چالش‌هایی از جمله تغییر الگوی مصرف به سمت خریدهای آنلاین و کاهش فروش در فروشگاه‌های بزرگ مواجه است. در مقابل، تجارت الکترونیک و صنعت غذا و نوشیدنی همچنان به عنوان محرک‌های اصلی رشد بازار باقی مانده‌اند.

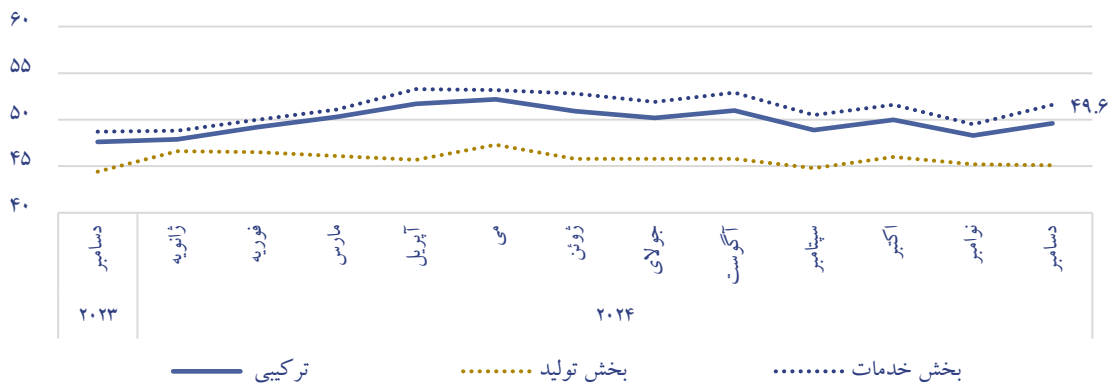


- ▲ در کوتاه‌مدت، چشم‌انداز مثبت است و افزایش تولیدات صنعتی و شاخص خرده‌فروشی نشان‌دهنده تأثیر مثبت سیاست‌های حمایتی می‌باشد. این در حالی است که در میان‌مدت، نااطمینانی از تعرفه‌های احتمالی ایالات متحده و ضعف سرمایه‌گذاری، ریسک‌های اصلی به شمار می‌روند.

منطقه یورو؛ شاخص مدیران خرید

- ▲ شاخص مدیران خرید ترکیبی منطقه یورو در ماه دسامبر به ۴۹.۶ واحد رسیده که نسبت به ماه نوامبر (۴۸.۳) رشد داشته، اما همچنان زیر مرز ۵۰ قرار دارد. بهبود جزئی در این ماه، از کاهش سرعت رکود حکایت دارد. این افزایش عمدتاً به دلیل بهبود در بخش خدمات بوده است.
- ▲ شاخص مدیران خرید بخش تولید در ماه دسامبر به ۴۵.۱ رسیده که نسبت به ماه گذشته (۴۵.۲) با کاهش جزئی مواجه بوده و بیست و یکمین ماه متوالی است که این شاخص در انقباض قرار دارد.
- ▲ شاخص مدیران خرید بخش خدمات در ماه دسامبر نیز به ۵۱.۶ رسیده که نسبت به ماه نوامبر (۴۹.۵) رشد قابل توجهی را تجربه کرده و از حالت انقباض خارج شده است. بهبود نامتوازن است، بخش خدمات با تقاضای داخلی بهتر عمل کرده، اما کاهش تقاضای جهانی به تولید ضربه زده است.

شاخص مدیران خرید ناحیه یورو

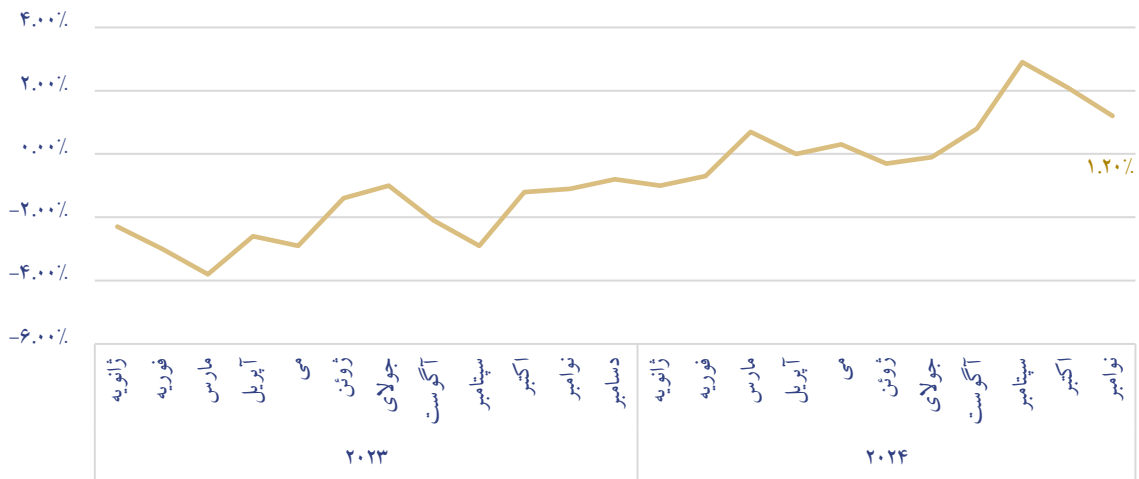


- ▲ سفارشات جدید برای هفتمین ماه متوالی کاهش یافته است. هرچند بخش خدمات افزایش جزئی در تقاضا داشته، اما افت شدید سفارشات در بخش تولید که ناشی از افزایش هزینه‌های زندگی، نرخ بهره بالا و کاهش رقابت‌پذیری صادراتی است، باعث فشار بر اقتصاد شده است.
- ▲ هزینه‌های ورودی (مواد و خدمات مصرفی) در دسامبر، به ویژه در بخش خدمات، بیشترین رشد را از ماه جولای داشته است. عامل اصلی رشد هزینه‌ها عمدتاً افزایش دستمزدها بوده که منجر به افزایش قیمت‌های فروش شده است.
- ▲ در حالی که بخش تولید تغییر قابل توجهی در هزینه‌ها نداشته، قیمت فروش بود کاهش یافته که منعکس‌کننده رقابت شدید در بخش تولید است که شرکت‌ها را مجبور به کاهش قیمت برای حفظ سهم بازار کرده است.
- ▲ به نظر می‌رسد بانک مرکزی اروپا در سال ۲۰۲۵، در کاهش نرخ بهره باید محتاطانه رفتار کند؛ زیرا کاهش نرخ بهره در شرایط تورمی می‌تواند فشار بر قیمت‌ها را افزایش دهد. خدمات به دلیل وابستگی کمتر به صادرات، وضعیت پایدارتری نسبت به تولید داشته و محرک اصلی رشد بوده‌اند. ضعف مداوم در تولید صنعتی، اشتغال و صادرات نشان می‌دهد که سال ۲۰۲۵ چالش‌های زیادی برای سیاست‌گذاران خواهد داشت. تمرکز بر کاهش هزینه‌های تولید، تقویت تقاضای داخلی و حفظ ثبات مالی می‌تواند کلید بازگشت به رشد پایدار باشد.

منطقه یورو؛ شاخص خرده فروشی

- ▲ شاخص خرده‌فروشی منطقه یورو در ماه نوامبر ۰.۱ درصد افزایش یافته که کمتر از پیش‌بینی ۰.۳ درصدی بوده اما نسبت به ماه اکتبر بهبود یافته است.
- ▲ رشد نقطه به نقطه شاخص خرده‌فروشی در ماه نوامبر به ۱.۲ درصد افزایش یافته در حالی که ماه گذشته این رشد ۲.۱ درصد بوده است.
- ▲ به صورت کلی کشورهای مانند لوکزامبورگ، لیتوانی و بلغارستان بیشترین رشد در مقیاس سالانه را داشته‌اند و کشورهای نظیر بلژیک، فنلاند و استونی بیشترین کاهش را تجربه کرده‌اند.
- ▲ شاخص خرده‌فروشی منطقه یورو نشان می‌دهد که اگرچه برخی از کشورها رشد قابل توجهی در خرده‌فروشی داشته‌اند، اما در کشورهای بزرگ‌تری مانند بلژیک، آلمان و اسپانیا کاهش‌هایی مشاهده می‌شود که می‌تواند نشان‌دهنده فشارهای اقتصادی در بخش‌هایی از منطقه یورو باشد.

رشد نقطه به نقطه شاخص خرده‌فروشی منطقه یورو



اهم شاخص‌های اقتصادی آلمان 

- ▲ نرخ بیکاری در ماه دسامبر، برای سومین ماه متوالی بدون تغییر نسبت به نوامبر در سطح ۶.۱ درصد باقی مانده که بالاترین میزان از فوریه ۲۰۲۱ محسوب می‌شود. تعداد بیکاران با افزایش ۱۰ هزار نفری به ۲.۸ میلیون نفر رسیده که کمتر از میزان پیش‌بینی شده ۱۵۰۰۰ نفری بوده است. در سال ۲۰۲۴ میانگین نرخ بیکاری سالانه به ۶ درصد افزایش یافته، این در حالی است که این رقم در سال ۲۰۲۳ برابر با ۵.۷ درصد بوده است. رکود اقتصادی مداوم در سال ۲۰۲۴ تأثیرات عمیقی بر بازار کار آلمان گذاشته است.
- ▲ در دسامبر، قیمت‌های مصرف‌کننده در آلمان به‌طور ماهانه ۰.۵ درصد افزایش یافته که نسبت به کاهش ۰.۲ درصدی ماه نوامبر بهبود را نشان می‌دهد. همچنین از پیش‌بینی‌های اولیه که بیانگر ۰.۴ درصد افزایش بوده، بیشتر است.
- ▲ نرخ تورم سالانه آلمان در دسامبر ۲۰۲۴ به ۲.۶ درصد رسیده که نسبت به ۲.۲ درصد ماه نوامبر افزایش داشته و بیانگر بالاترین نرخ تورم از ژانویه ۲۰۲۴ می‌باشد که عمدتاً ناشی از افزایش سریع قیمت‌ها در بخش خدمات (۴.۱ درصد در مقابل ۴ درصد در نوامبر) و مواد غذایی (۲ درصد در مقابل ۱.۸ درصد در نوامبر) بوده است.
- ▲ شاخص مدیران خرید بخش ترکیبی (انتشار اولیه) در ماه ژانویه ۲۰۲۵، به ۵۰.۱ واحد رسیده که نسبت به ۴۸ واحد ماه دسامبر ۲۰۲۴ افزایش یافته است. این رقم بالاترین میزان در ۷ ماه اخیر است و نشان‌دهنده ثبات نسبی در بخش‌های مختلف اقتصاد می‌باشد.
- ▲ این شاخص در بخش تولید (انتشار اولیه) در ژانویه ۲۰۲۵، به ۴۴.۱ واحد رسیده که نسبت به ۴۲.۵ واحد ماه دسامبر ۲۰۲۴ افزایش یافته است. این عدد اگر چه نشانگر ماندن در وضعیت انقباضی است لیکن نشان‌دهنده بهبود نسبی در بخش تولید نیز هست.
- ▲ شاخص مدیران خرید در بخش خدمات (انتشار اولیه) مسیری متفاوت‌تر از شاخص مدیران خرید بخش تولید داشته و در ژانویه ۲۰۲۵ با رشد ۱.۳ واحدی نسبت به ماه دسامبر ۲۰۲۴ به ۵۲.۵ واحد رسیده که این رقم بیانگر بهبود فعالیت‌ها در بخش خدمات و سریع‌ترین نرخ رشد در ۶ ماه اخیر بوده است.
- ▲ هزینه‌ها به ویژه در بخش خدمات به دلیل افزایش قیمت سوخت و دستمزدها افزایش یافته است. این رشد قیمت‌ها سبب رشد نرخ تورم به بیشترین سطح در ۱۱ ماه اخیر بوده است.
- ▲ اقتصاد آلمان در ژانویه ۲۰۲۵ شاهد نشانه‌هایی از بهبود تدریجی بوده، اما همچنان ضعف در تقاضا و کاهش در تعداد سفارشات جدید مشهود است. افزایش فشارهای قیمتی و کاهش استخدام‌ها همچنان چالش‌های اقتصادی قابل توجهی هستند اما خوش‌بینی به آینده و احتمال بهبود در آینده نزدیک نشان‌دهنده امکان رشد دوباره در سال‌های آتی می‌باشد.

اهم شاخص‌های اقتصادی انگلستان

- ▲ آخرین داده‌های نرخ بیکاری در انگلستان مربوط به ماه نوامبر ۲۰۲۴ بوده که پس از دو ماه ثبات در ۴.۳ درصد، افزایش یافته و به ۴.۴ درصد رسیده است. در همین دوره، تعداد افراد شاغل ۳۵ هزار نفر افزایش داشته و به ۳۳.۷۸ میلیون نفر رسیده است.
- ▲ شاخص مدیران خرید بخش ترکیبی (انتشار اولیه) در ماه ژانویه ۲۰۲۵، برابر با ۵۰.۹ واحد بوده که نسبت به دسامبر ۲۰۲۴، ۰.۵ درصد افزایش یافته است. این شاخص در بخش تولید (انتشار اولیه) در ژانویه ۲۰۲۵، به ۴۸.۲ واحد رسیده که نسبت به ماه قبل، ۱.۲ درصد افزایش پیدا کرده است.
- ▲ شاخص مدیران خرید در بخش خدمات (انتشار اولیه) در ماه ژانویه ۲۰۲۵، برابر با ۵۱.۲ واحد بوده که در مقایسه با دسامبر ۲۰۲۴، افزایش جزئی ۰.۱ واحدی را تجربه کرده است.
- ▲ در ژانویه ۲۰۲۵، تولید بخش خصوصی انگلستان اندکی افزایش یافت و به بالاترین نرخ رشد در سه ماه اخیر رسید. این رشد عمدتاً به عملکرد مثبت بخش خدمات مرتبط بوده است. با این حال، حجم سفارش‌های جدید با سریع‌ترین نرخ از اکتبر ۲۰۲۳ کاهش داشته که شرکت‌های مشارکت‌کننده در نظرسنجی مربوطه، کاهش تقاضای پایه و کاهش هزینه‌های غیرضروری را از دلایل این افت عنوان کرده‌اند.
- ▲ میزان اشتغال برای چهارمین ماه متوالی کاهش یافته که شرکت‌ها آن را به فشارهای افزایش هزینه‌ها نسبت می‌دهند. نرخ تورم هزینه‌ها به بالاترین میزان از می ۲۰۲۳ رسیده و متوسط قیمت‌هایی که شرکت‌های بخش خصوصی دریافت می‌کنند، در ژانویه با سریع‌ترین سرعت در ۱۸ ماه گذشته افزایش داشته است.
- ▲ داده‌های ژانویه نشان‌دهنده افزایش زیاد هزینه‌ها در اقتصاد بخش خصوصی بوده و نرخ تورم در بالاترین سطح خود در بیش از ۱۸ ماه گذشته قرار داشته و در هر دو بخش صنعت و خدمات شتاب گرفته است. هزینه‌های بالای حقوق و دستمزد، انرژی و قیمت‌های مواد خام وارداتی از جمله عواملی هستند که بر تورم فشار آورده‌اند.
- ▲ انتظارات برای فعالیت تجاری در ژانویه برای ششمین ماه متوالی ضعیف‌تر شده و شاخص مربوط به انتظارات کسب‌وکار پایین‌ترین سطح از دسامبر ۲۰۲۲ را نشان می‌دهد که عمدتاً به دلیل کاهش اعتماد در بخش خدمات بوده است. در این نظرسنجی، شرکت‌هایی که انتظار رشد در سال ۲۰۲۵ را داشته‌اند، بیشتر به راه‌اندازی محصولات جدید، افزایش هزینه‌های فناوری، تقاضای مقاوم برای خدمات کسب‌وکار و برنامه‌های توسعه در بازارهای خارجی اشاره کرده‌اند. اما آن دسته از شرکت‌هایی که کاهش فعالیت تجاری را پیش‌بینی می‌کردند، عمدتاً به چشم‌انداز نامساعد اقتصادی انگلستان، هزینه‌های بالای نیروی کار و کاهش اعتماد به سرمایه‌گذاری اشاره داشته‌اند.

ایران

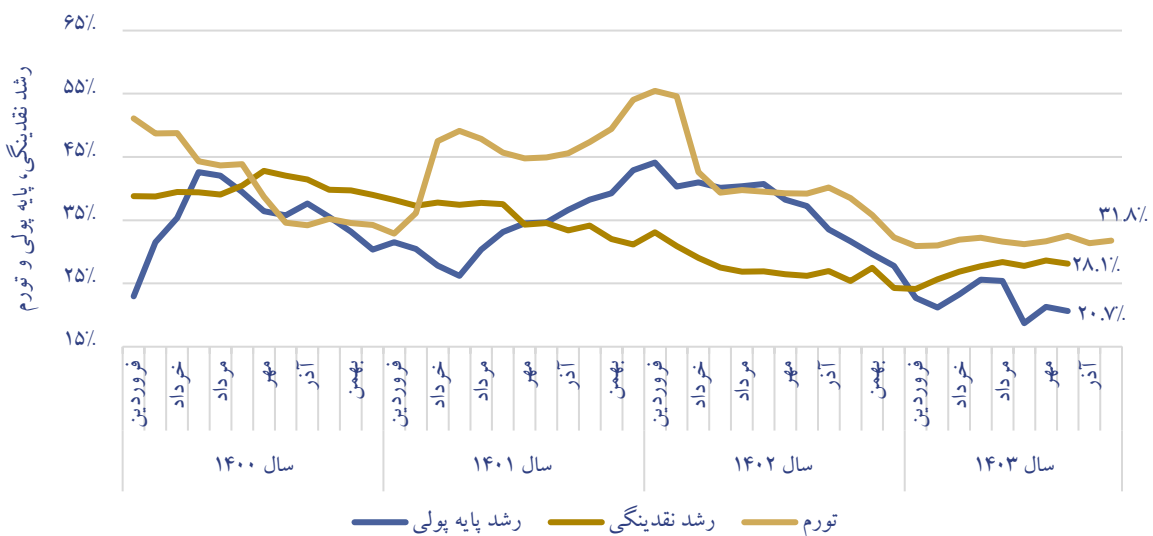
شاخص‌های کلان اقتصادی



اهم ارقام پولی

- ▲ مطابق با داده‌های مرکز آمار ایران، در دی ماه ۱۴۰۳ شاخص قیمت مصرف‌کننده خانوارهای کشور (بر مبنای سال پایه ۱۴۰۰) به عدد ۲۹۳.۴ رسیده است که نسبت به ماه قبل، ۲.۹ درصد افزایش، نسبت به ماه مشابه سال قبل ۳۱.۸ درصد افزایش و در دوازده ماهه منتهی به ماه جاری نسبت به دوره مشابه سال قبل، ۳۲.۰ درصد افزایش داشته است.
- ▲ همچنین مطابق با آخرین داده‌های منتشره در سایت بانک مرکزی، پایه پولی و نقدینگی به ترتیب با رشد ۲۰.۷ و ۲۸.۱ درصدی در آبان ماه ۱۴۰۳ نسبت به ماه مشابه سال گذشته، به ۱۲,۰۴۶ و ۹۳,۹۲۲ هزار میلیارد ریال افزایش یافته است.

رشد نقطه به نقطه ارقام پولی



- ▲ قابل ذکر است تورم ماهانه در دی ماه ۱۴۰۳ برای گروه‌های عمده «خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات»، ۳.۲ درصد و برای گروه عمده «کالاهای غیرخوراکی و خدمات»، ۲.۸ درصد بوده است.
- ▲ نرخ تورم سالانه کشور در دی ماه ۱۴۰۳، برابر ۳۲.۰ درصد بوده که دامنه تغییرات آن برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای از ۲۹.۷ درصد برای دهک اول، تا ۳۲.۴ درصد برای دهک نهم بوده است. بر این اساس فاصله تورمی دهک‌ها در این ماه به ۲.۷ واحد درصد رسیده که نسبت به ماه قبل (۲.۹ واحد درصد) ۰.۲ واحد درصد کاهش داشته است.

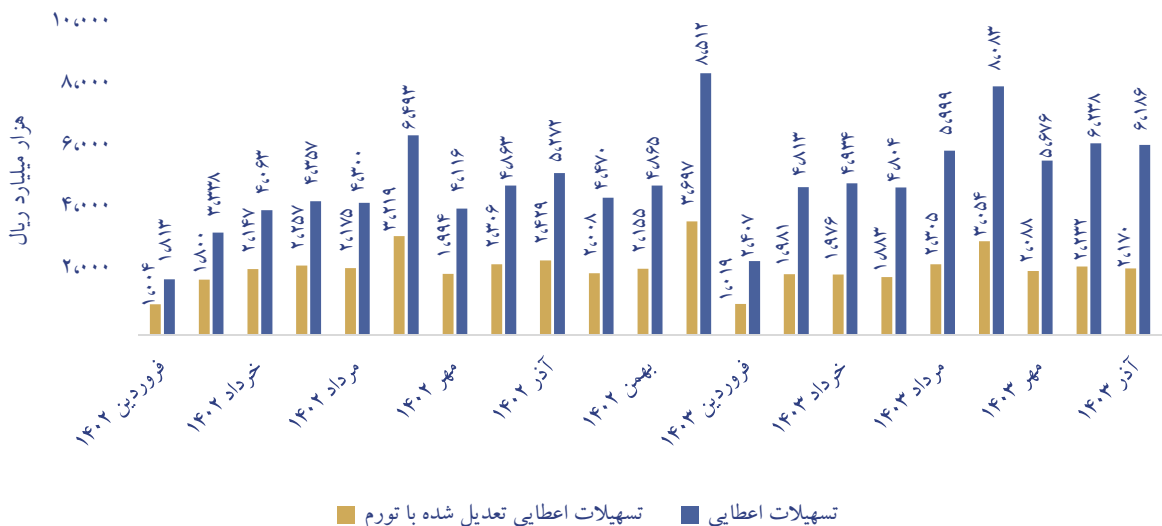
تراز تجاری

- ▲ میزان صادرات قطعی کالاهای غیرنفتی کشور طی نه ماه نخست سال ۱۴۰۳ (به استثنای نفت خام، نفت کوره و نفت سفید و همچنین بدون صادرات از محل تجارت چمدانی)، به ارزش ۴۳,۱۴۰ میلیون دلار بوده که در مقایسه با سال قبل، رشد ۱۸ درصدی در ارزش دلاری داشته است. همچنین میزان واردات کشور در این مدت، با افزایش ۵ درصدی در ارزش دلاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، به ۵۰,۸۸۹ میلیون دلار رسیده است.
- ▲ در مجموع خالص واردات گمرکی کشور (بدون احتساب نفت) طی نه ماه نخست سال ۱۴۰۳، برابر با ۷,۷۵۰ میلیون دلار بوده که نسبت به سال گذشته، ۳۵ درصد (به صورت دلاری) کاهش یافته است.
- ▲ در آذر ماه، خالص واردات برابر با ۷۷۵ میلیون دلار بوده که در مقایسه با ماه مشابه سال گذشته ۵۵ درصد افت داشته است.

تسهیلات اعطایی بانکها

- ▲ تسهیلات پرداختی بانکها طی نه ماه نخست سال ۱۴۰۳، ۴۹,۱۴۰ هزار میلیارد ریال است که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، ۱۰,۵۲۷ هزار میلیارد ریال (معادل ۲۷ درصد) افزایش داشته است.
- ▲ با در نظر گرفتن نرخ تورم و خارج کردن آن از تسهیلات پرداختی، می توان گفت تسهیلات پرداختی حقیقی بانکها در این مدت نسبت به مدت ۹ ماه نخست سال ۱۴۰۲، در حدود ۳ درصد کاهش یافته است.
- ▲ تسهیلات پرداختی بانکها و مؤسسات اعتباری در آذر ماه ۱۴۰۳ برابر با رشد اندک ۱۷.۳ درصدی نسبت به ماه مشابه سال ۱۴۰۲ به ۶,۱۸۶ هزار میلیارد ریال افزایش یافته است. با خارج کردن تورم، این تسهیلات ۱۰.۷ درصد نسبت به ماه مشابه سال قبل کاهش یافته است.
- ▲ مطابق روند سال گذشته، انتظار می رود تسهیلات پرداختی بانکها در اسفند ماه افزایش یابد.

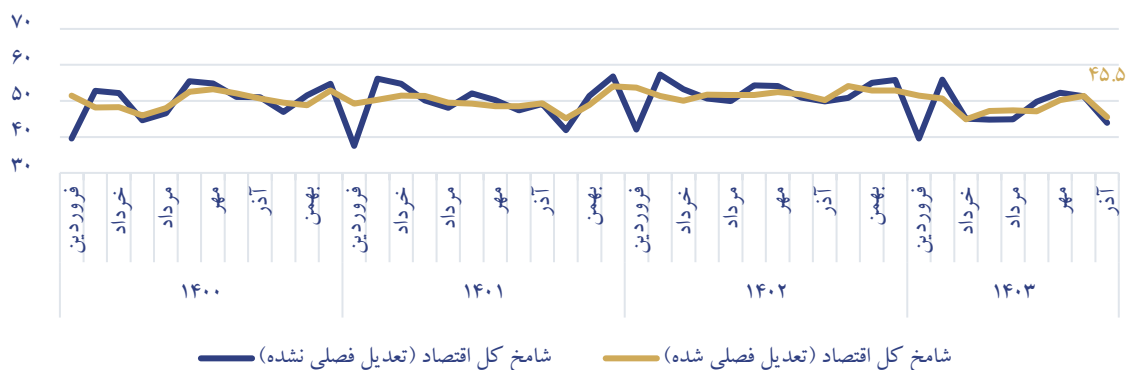
تسهیلات اعطایی ماهانه بانکها



شاخص مدیران خرید کل اقتصاد

▲ شاخص مدیران خرید کل اقتصاد در آذر ماه ۱۴۰۳، معادل ۴۳.۹ محاسبه شده که نشانگر کاهش رشد اقتصادی در این ماه نسبت به ماه قبل بوده و کمترین مقدار را از اردیبهشت ماه داشته است. این در حالیست که پس از تعدیل فصلی، این شاخص در آذر ماه معادل ۴۵.۵ برآورد شده که حاکی از آن است که میزان فعالیت‌های اقتصادی این ماه نسبت به ماه قبل (۵۱.۴) کاهش قابل توجهی داشته و به کمترین مقدار خود از تیر ماه رسیده است. از ابتدای سال تاکنون برای پنجمین بار، رکود و قرار گرفتن در محدوده کمتر از ۵۰ را ثبت کرده و بایستی به عنوان یک زنگ خطر برای سیاست‌گذاران و فعالان اقتصادی تلقی شود. اعمال سیاست‌های حمایتی، تقویت تقاضا و مدیریت ریسک‌های اقتصادی مانند افزایش تورم، نوسانات نرخ ارز و محدودیت‌های مالی می‌تواند به تثبیت شرایط و جلوگیری از تشدید رکود کمک کند.

شاخص مدیران خرید بخش اقتصاد



▲ شاخص «میزان تولید محصول یا ارائه خدمات» پس از تعدیل فصلی ۴۶.۲ محاسبه شده و کمترین مقدار چهارماهه خود را به ثبت رسانده است. با قطعی‌های گسترده برق و بی‌ثباتی نرخ ارز مجدداً روند فعالیت کسب‌وکارها کاهش یافته و برای هفتمین بار از ابتدای سال کمتر از محدوده ۵۰ قرار گرفته است. در عین حال با افزایش شدید نرخ ارز و تورم قیمتی و کاهش قدرت خرید مشتریان، تقاضا برای کالاها و خدمات افت پیدا کرده، در نتیجه تولیدکنندگان با کاهش سفارشات مواجه شده‌اند.

▲ شاخص «میزان سفارشات جدید مشتریان» پس از حذف اثرات فصلی، معادل ۴۱.۸ برآورد شده که کمترین مقدار خود از تیر ماه را به ثبت رسانده و برای هفتمین بار از اردیبهشت ماه کاهش یافته است.

▲ شاخص «سرعت انجام و تحویل سفارش» با عدد ۴۸.۸، کمترین مقدار خود را از بهمن ماه ۱۴۰۱ به ثبت رسانده است. به دنبال نیمه‌تعطیل بودن شرکت‌ها ناشی از کمبود انرژی و همچنین در شرایطی که شرکت‌ها با کمبود منابع مالی روبرو هستند، افزایش شدید نرخ ارز، تأمین مواد اولیه را با کمبود روبرو کرده و سرعت فرآیند کسب‌وکار با کندی روبرو شده است.

▲ شاخص «میزان استخدام و بکارگیری نیروی انسانی» با عدد ۴۷.۸، برای دومین ماه پیاپی کاهش یافته و کمترین مقدار چهار ماهه اخیر را به ثبت رسانده است. تداوم مشکلات باعث تشدید رکود در کسب‌وکارها شده و شرکت‌ها برای کم کردن هزینه‌های خود ناچار به کاهش در استخدام نیروی انسانی شده‌اند.

▲ شاخص «قیمت مواد اولیه یا لوازم خریداری شده» با مقدار ۸۳.۹ بیشترین مقدار خود را از اردیبهشت ۱۴۰۲ به ثبت رسانده است. این شاخص منعکس‌کننده فشارهای قیمتی بر کسب‌وکارها و نقش آن در کاهش توان رقابتی و تولید اقتصادی است.

شاخص مدیران خرید کل اقتصاد

▲ شاخص «موجودی مواد اولیه یا لوازم خریداری شده» پس از حذف اثرات فصلی، مقدار ۴۵.۵ به دست آمده که طی ۲۲ ماه گذشته از اسفند ۱۴۰۱ تاکنون، کمترین مقدار خود را ثبت کرده، به دلیل افزایش نرخ ارز و کمبود نقدینگی بسیاری از کسب و کارها در تأمین نهاده‌های خود با مشکل روبرو بوده و فرآیند ثبت سفارشات و تخصیص ارز همچنان بسیار زمانبر است.

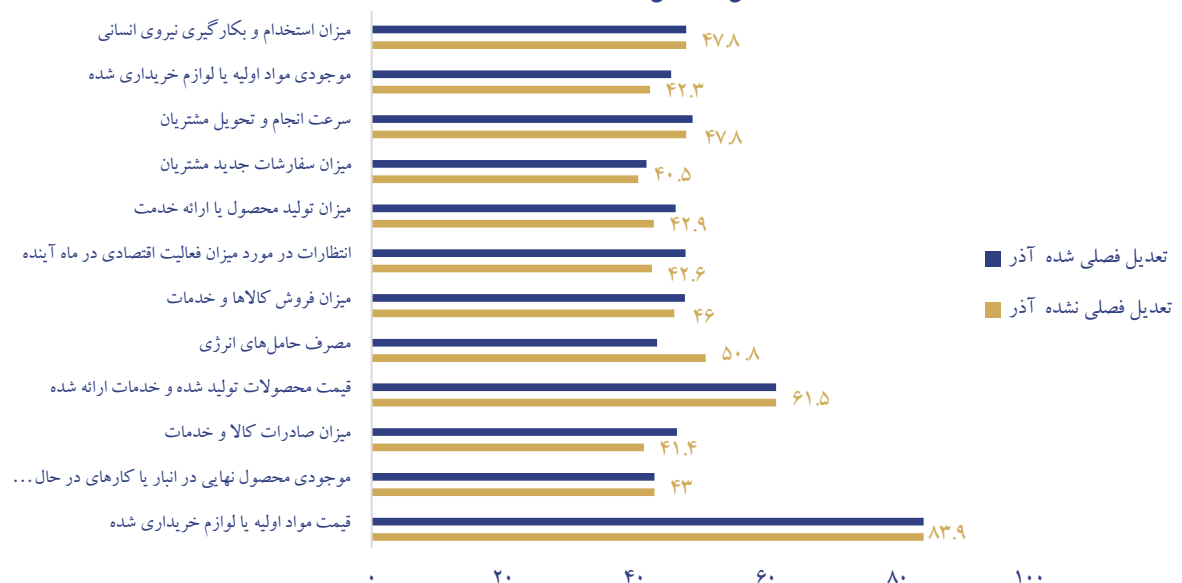
▲ با افزایش فشار هزینه‌های تأمین نهاده‌ها، شاخص «قیمت محصولات تولیدشده و خدمات ارائه‌شده» با عدد ۶۱.۵ بیشترین مقدار هشت ماهه خود را از اردیبهشت ماه ثبت کرده است. با این حال افزایش قیمت‌های فروش، به شدت افزایش قیمت نهاده‌ها نبوده و از آنجایی که معمولاً اثرگذاری آن با وقفه زمانی در زنجیره تولید صنایع و خدمات با کسب و کارها روبرو است، پیش‌بینی می‌شود طی ماه‌های آتی بسیاری از محصولات و خدمات با افزایش بیشتری در قیمت‌های فروش روبرو باشند.

▲ شاخص «موجودی محصول نهایی در انبار» پس از حذف اثرات فصلی، عدد ۴۳ به دست آمده که برای چهارمین ماه متوالی کاهش یافته است و کمترین مقدار را از مرداد ۱۳۹۹ به ثبت رسانده است. افزایش نرخ ارز و هزینه زیاد تأمین مواد اولیه و کاهش ظرفیت تولید ناشی از قطعی برق، منجر به کمبود محصولات نهایی در انبارها شده است.

▲ شاخص «میزان صادرات کالاها یا خدمات» پس از حذف اثرات فصلی، ۴۶.۴ به دست آمده که کمترین مقدار چهار ماهه خود را به ثبت رسانده است. این کاهش نشان‌دهنده افت تقاضای خارجی، مشکلات موجود در سیاست‌گذاری داخلی و موانع تجاری است که به تضعیف تجارت ایران منجر شده و این وضعیت به کاهش درآمدهای ارزی، افزایش فشار بر نرخ ارز و تشدید رکود اقتصادی دامن می‌زند. مشکلاتی از جمله سیاست‌های مرتبط با رفع تعهد ارزی به دنبال فشارهای قیمتی موجود، باعث کاهش صادرات شده است.

▲ مقدار شاخص «انتظارات در مورد میزان فعالیت اقتصادی در ماه آینده» ۴۷.۷ محاسبه شده که کمترین مقدار ۳۱ ماهه از خرداد سال ۱۴۰۱ را به ثبت رسانده است. کسب و کارها در برنامه‌ریزی برای تولید تا تأمین نهاده‌ها طی ماه‌های آینده با ریسک‌های بالایی روبرو هستند که باعث شده اکثر کسب و کارها نسبت به چشم‌انداز ماه آتی انتظارات منفی داشته باشند.

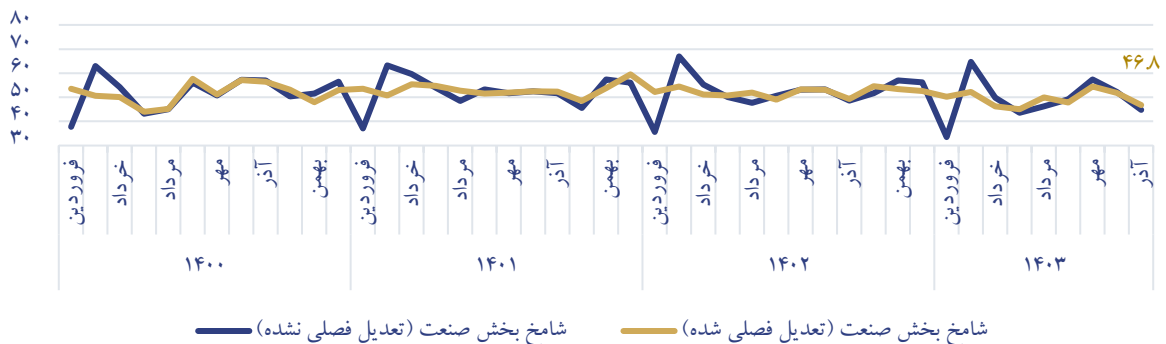
مؤلفه‌های اصلی و کمی شاخص مدیران خرید کل اقتصاد



شاخص مدیران خرید بخش صنعت

▲ شاخص مدیران خرید بخش صنعت در آذر ماه ۱۴۰۳، ۴۴.۸ برآورد شده است. این شاخص نسبت به ماه قبل (۵۱.۸) کاهش قابل توجهی داشته و کمترین مقدار پنج ماهه را به ثبت رسانده است. پس از تعدیل فصلی، به ۴۶.۸ واحد رسیده که در سری تعدیل شده نیز کاهشی بوده و کمترین میزان پنج ماهه را در شامخ نشان می‌دهد. افت مجدد شاخص مدیران خرید بخش صنعت نشان‌دهنده کاهش جدی فعالیت‌های صنعتی است که ناشی از کمبود منابع انرژی، افزایش هزینه‌های تولید، مشکلات زنجیره تأمین و کاهش تقاضا می‌باشد.

شاخص مدیران خرید بخش صنعت



▲ شاخص «مقدار تولید محصولات» پس از تعدیل فصلی، ۴۴.۳ محاسبه شده که کمترین مقدار پنج ماهه از مرداد ماه را به ثبت رسانده است. بسیاری از شرکت‌ها به دلیل کمبود انرژی، قطعی برق، افزایش نرخ ارز و هزینه‌های بالای تأمین نهاده‌های تولید، نیمه تعطیل بوده و با ظرفیت تولید بسیار پایین‌تر از توان خود فعالیت کرده‌اند و بسیاری از آن‌ها، افزایش رکود در تولید را طی ماه آینده پیش‌بینی کرده‌اند.

▲ شاخص «میزان سفارشات جدید» پس از تعدیل فصلی، معادل ۴۷.۱ ثبت شده که نسبت به ماه قبل کاهش داشته و کمترین مقدار پنج ماهه را به ثبت رسانده است. افت قدرت خرید مصرف‌کنندگان، رکود اقتصادی و افزایش هزینه‌های تولید از عوامل اصلی این کاهش هستند به طوری که کاهش سفارشات منجر به کاهش رشد فروش، پیش‌بینی درآمد و اشتغال در کسب‌وکارها و تشدید رکود اقتصادی می‌شود.

▲ شاخص «موجودی مواد اولیه» پس از حذف اثرات فصلی معادل ۴۳.۶ برآورد شده که کمترین میزان خود را از مرداد ۱۴۰۰ به ثبت رسانده است. در همین حال بسیاری از شرکت‌ها به دنبال مشکلات ناشی از عدم تخصیص ارز و تسهیلات، با کمبود منابع مالی برای تأمین مواد اولیه روبرو بوده‌اند.

▲ شاخص «قیمت خرید مواد اولیه» در آذر ماه، عدد ۸۶.۵ را نشان می‌دهد که به دنبال افزایش نرخ ارز، بیشترین میزان خود را از فروردین ۱۴۰۲، ثبت کرده است. این در حالیست که به دلیل تقاضای ضعیف در بازار، همچنان شدت افزایش قیمت فروش محصولات به میزان افزایش نرخ ارز و نهاده‌های تولید نبوده، اما پیش‌بینی می‌شود که طی ماه‌های آتی با توجه به فشار هزینه‌های تولید، قیمت محصولات تولیدشده با تورم بیشتری مواجه باشد.

شاخص مدیران خرید بخش صنعت

- ▲ شاخص «موجودی محصول نهایی در انبار» پس از تعدیل فصلی، معادل ۴۴.۸ برآورد شده که برای هفتمین ماه پیاپی کاهش است و کمترین مقدار خود را از آبان ماه سال ۱۳۹۹ در سری تعدیل شده به ثبت رسانده است. طی ماه‌های اخیر به دلیل افزایش قیمت مواد اولیه و کمبود آن و همچنین کمبود برق، شرکت‌ها برای تأمین تقاضای هر چند محدود مشتریان، از موجودی انبار به میزان بیشتری استفاده کرده‌اند.
- ▲ شاخص «سرعت انجام و تحویل سفارش» پس از تعدیل فصلی، ۴۹.۷ به دست آمده که از اردیبهشت سال ۱۳۹۹ کمترین مقدار خود را به ثبت رسانده است. در واقع بیانگر آن است که تداوم مشکلات در بخش تولید بر سرعت تحویل سفارشات تأثیرگذار بوده است.
- ▲ شاخص «میزان فروش محصولات» پس از حذف اثر فصلی، معادل ۴۳.۲ برآورد شده که کمترین مقدار پنج ماهه را به ثبت رسانده است. همچنان بخشی از کاهش در رشد فروش ناشی از تقاضای ضعیف داخل و کمبود نقدینگی مشتریان و بخش دیگر آن از کاهش فروش صادراتی به خصوص به دلیل مشکلات ناشی از رفع تعهدات ارزی است.
- ▲ شاخص «میزان صادرات» پس از حذف اثر فصلی، معادل ۴۶.۷ برآورد شده و برای دومین ماه متوالی کاهش است.

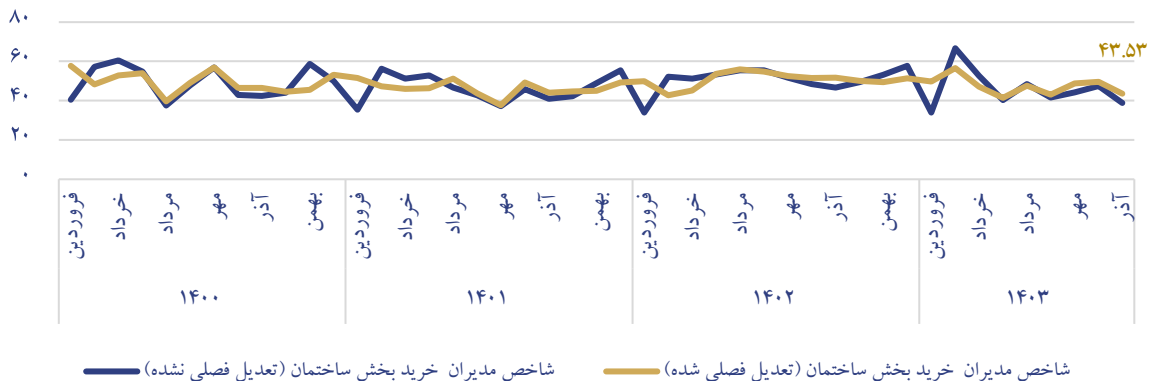
مشکلات اصلی بنگاه‌های تولیدی

- ▲ قطعی گسترده برق هزینه‌های بسیاری را بر شرکت‌ها تحمیل کرده و بسیاری از شرکت‌ها در آذر ماه، نیمه تعطیل بوده‌اند و با ظرفیت پایین تولید داشته‌اند.
- ▲ حذف ارز نیمایی و همچنین زمانبر بودن فرآیند تخصیص ارز از سوی وزارت صمت و بانک مرکزی، از طرف دیگر قطعی‌های برق و گاز باعث شده تا بسیاری از شرکت‌ها متضرر شوند و برای کاهش هزینه‌ها، ناچار به تعدیل نیروی انسانی شوند و همزمان به دلیل افزایش نرخ ارز و تورم بالای نهاده‌ها انتظار افزایش قیمت‌های فروش برای ماه‌های آتی وجود دارد.
- ▲ تخصیص ناعادلانه تسهیلات و کمبود شدید نقدینگی و پیش‌بینی ناپذیری اقتصاد، بسیاری از شرکت‌ها در آستانه تعطیلی قرار داده است.
- ▲ از سوی دیگر افزایش شدید نرخ ارز بر کمبود مواد اولیه اثر گذاشته و با توجه به مشکلات تأمین منابع مالی، مواد اولیه خارجی را بسیار گران کرده و فرآیند تولید بسیار هزینه‌بر شده است. فعالان اقتصادی با توجه به شرایط تورمی نرخ ارز و نااطمینانی و ریسک‌های بازار، انتظارات منفی و ناامیدی بیشتری نسبت به ماه‌های آتی دارند.

شاخص مدیران خرید بخش ساختمان

▲ شاخص مدیران خرید بخش ساختمان در آذر ماه ۱۴۰۳، معادل ۳۸.۸۳ محاسبه شده که در مقایسه با ماه گذشته (۴۷.۴۷) کاهش قابل توجهی داشته، این شاخص پس از حذف اثرات فصلی در آذر ماه، ۴۳.۵۳ بوده که در مقایسه با آبان ماه (۴۹.۶۲) با کاهش قابل توجه، برای هفتمین ماه متوالی بیانگر وضعیت رکود صنعت ساختمان است.

شاخص مدیران خرید بخش ساختمان



▲ مؤلفه‌های «مصرف حامل‌های انرژی» و «سرعت انجام و تحویل سفارش و یا فرآیند کار» پس از حذف اثرات فصلی، با کاهش بی‌سابقه (متأثر از تداوم برنامه قطعی برق) در آذر ماه همراه بود.

▲ افزایش مؤلفه «موجودی محصول نهایی در انبار و یا کارهای معوق و ناتمام» پس از حذف اثرات فصلی، در نتیجه کاهش مؤلفه‌های «میزان فروش کالاها و خدمات» و «مصرف حامل‌های انرژی» و نیز افزایش مستمر نرخ ارز طی ماه‌های گذشته بوده است.

▲ مؤلفه «انتظارات در ارتباط با فعالیت‌های شرکت در ماه آینده» پس از حذف اثرات فصلی، با رقم ۴۳.۷۱ پایین‌ترین میزان خود از ابتدای سال جاری را به ثبت رسانده، این در حالی است که پیش‌بینی وضعیت فعالیت‌ها برای دی ماه در دوره مشابه سال گذشته به مراتب خوش‌بینانه‌تر بوده و بر اساس اظهارنظر فعالان صنعت ساختمان و ساخت‌وساز، ادامه فعالیت‌ها در تنگنای کمبود نقدینگی ناشی از بی‌ثباتی نرخ ارز و نیز دشواری تأمین مواد اولیه به عنوان اصلی‌ترین موانع کسب‌وکار، دور از انتظار است.

مقایسه رشد بازارهای مختلف

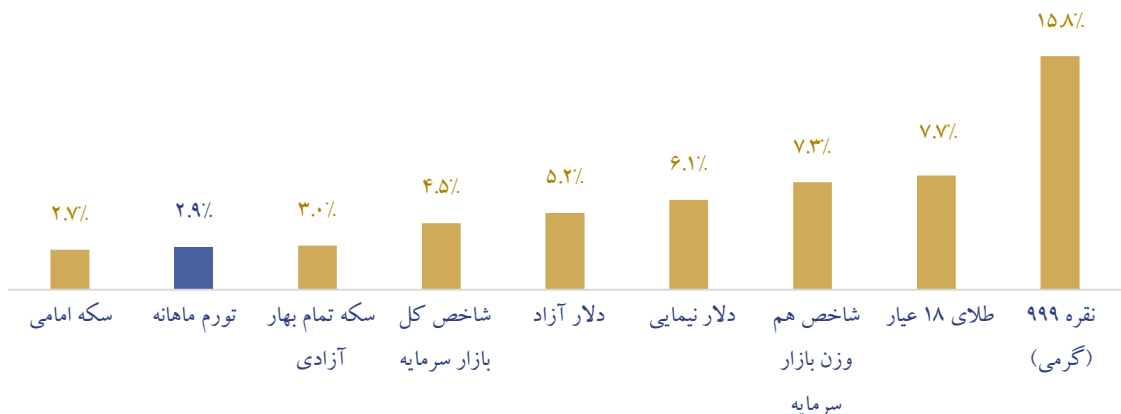
▲ طی یکسال منتهی به ۳۰ دی ماه سال جاری، همه‌ی بازارها بجز بازار سرمایه بازدهی بالاتر از تورم نقطه به نقطه به ثبت برسانند. در این بین، نقره گرمی با ۱۴۳ درصد، بالاترین بازدهی را به نام خود ثبت کرد و پس از آن طلای ۱۸ عیار با ۹۲ درصد و سکه تمام بهار آزادی با ۸۹ درصد بازدهی در رتبه‌های دوم و سوم قرار گرفتند.

مقایسه رشد بازارهای مختلف طی یک سال منتهی به ۳۰ دی ماه ۱۴۰۳



▲ در بازه زمانی یک ماهه منتهی به ۳۰ دی ماه، نقره گرمی با بازدهی ۱۵۸ درصد بیشترین بازدهی را بین دارایی‌های مختلف به ثبت رسانده است. این افزایش قابل توجه در نقره به احتمال زیاد ناشی از تقاضای بالاتر و افزایش قیمت در بازارهای جهانی بوده است، که در کنار افزایش نگرانی‌های اقتصادی و تورم جهانی، قیمت این فلز گرانبها را بالا برد. در مقابل، سکه امامی با بازدهی ۲.۷ درصد کمترین رشد را در میان دارایی‌ها تجربه کرده است. کاهش این بازدهی نسبت به سایر دارایی‌ها می‌تواند به دلیل تثبیت نسبی نرخ انس جهانی در دی‌ماه بوده باشد.

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



اخبار حوزه تأمین مالی

▲ مجاز شدن صندوق‌های طلا به سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده نقره

- سازمان بورس و اوراق بهادار با انتشار اطلاعیه‌ای، مجوز خرید سپرده نقره توسط صندوق‌های طلا را صادر کرده است. طبق این اطلاعیه، از این پس، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر فلز طلا، مجازند ۵ درصد از دارایی‌هایشان را به سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده نقره اختصاص دهند.

▲ رونمایی از چهار سکوی تأمین مالی جدید در فرابورس

- فرابورس ایران از آغاز فعالیت رسمی چهار سکوی جدید تأمین مالی جمعی به نام‌های «ایستیس کراد»، «ایده فاند»، «داریک کراد» و «آتیه ایرانیان» خبر داد. به این ترتیب تعداد سکوهای تأمین مالی جمعی فعال به ۳۷ سکو رسید.

▲ ۱۱ شرکت پروژه در مسیر پذیره‌نویسی در بورس

- مطابق با سخنان معاون پذیرش و ناشران بورس تهران، ۱۱ شرکت پروژه در مسیر پذیره‌نویسی بورس تهران قرار دارند و تاکنون از میان ۷ شرکت پروژه‌ای که پرونده‌شان در هیأت پذیرش بورس تهران مطرح شده، ۵ شرکت تأییدیه‌های لازم را دریافت کرده و مراحل تأیید ۲ شرکت دیگر نیز بعد از رفع ابهامات هیأت پذیرش مجدداً در این هیأت مطرح می‌شود.

ایران

بررسی بازار بین بانکی



دالان نرخ سود در بازار بین بانکی

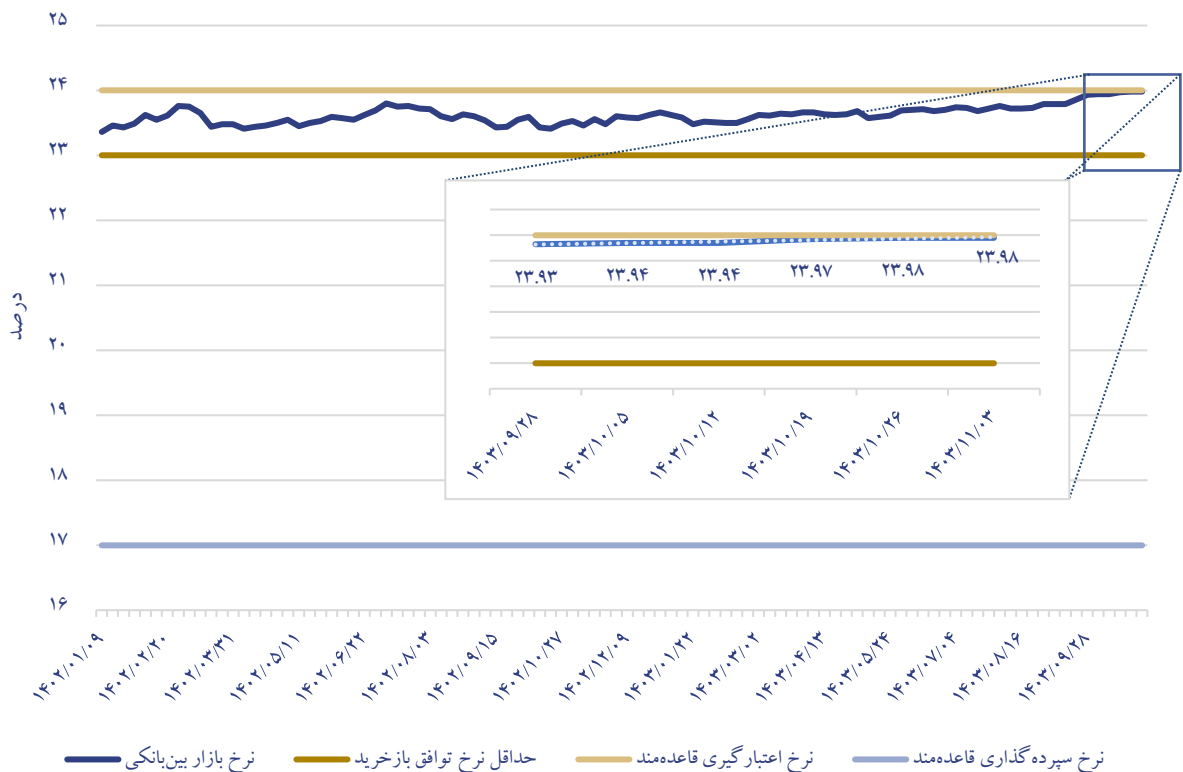
▲ وجود مازاد منابع مالی در بانکها

- اولویت ۱: قرض دادن به سایر بانکها و موسسات بانکی با نرخ بازار بین بانکی (آخرین نرخ: ۲۳.۹۸ 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: ۲۳.۹۸ 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 دی 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 سر رسید شده	خالص ارزش توافقات باز خرید
۳۸	۱۴۰۳/۱۰/۰۳	۲۰	۲۸۴۴	۲،۱۷۰	۷	۲۳٪	۲۳.۹۴٪	۲،۲۳۰	(۵۹.۷)
۳۹	۱۴۰۳/۱۰/۱۰	۲۰	۲۸۳۷	۲،۱۷۰	۷	۲۳٪	۲۳.۹۴٪	۲،۱۸۰	(۹.۵)
۴۰	۱۴۰۳/۱۰/۱۷	۲۲	۳،۰۷۷	۲،۲۲۰	۷	۲۳٪	۲۳.۹۷٪	۲،۱۸۰	۴۰.۵
۴۱	۱۴۰۳/۱۰/۲۴	۲۳	۳،۰۶۷	۲،۲۷۰	۷	۲۳٪	۲۳.۹۸٪	۲،۲۳۰	۴۰.۳
۴۲	۱۴۰۳/۱۱/۰۱	۲۲	۳،۰۵۳	۲،۲۲۰	۷	۲۳٪	۲۳.۹۸٪	۲،۲۸۰	(۶۰.۰)
جمع کل			۱۴،۸۷۷	۱۱،۰۵۰				۱۱،۰۹۸	(۴۸)

ارزش سفارش‌های باز خرید پذیرفته شده به کسر از توافقات‌های باز خرید سر رسید شده = خالص ارزش توافقات باز خرید

اعتبار گیری قاعده مند				
شماره حراج	تاریخ حراج	ارزش اعتبار گیری	ارزش توافق باز خرید سر رسید شده	خالص اعتبار گیری قاعده مند
۳۸	۱۴۰۳/۱۰/۰۳	۷۴۱	۶۶۵	۷۶.۳
۳۹	۱۴۰۳/۱۰/۱۰	۱،۲۵۳	۱،۲۳۱	۲۱.۸
۴۰	۱۴۰۳/۱۰/۱۷	۱،۵۷۷	۱،۳۵۸	۲۱۹.۷
۴۱	۱۴۰۳/۱۰/۲۴	۲،۰۲۶	۲،۰۷۷	(۵۰.۱)
۴۲	۱۴۰۳/۱۱/۰۱	۱،۵۶۲	۱،۵۵۰	۱۲.۲
جمع کل			۶،۸۸۰	۲۸۰

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

▲ در مجموع طی دی ماه ۱۴۰۳، بانک مرکزی ۲۳۲ هزار میلیارد ریال نقدینگی به بازار بین بانکی تزریق نموده است.

تاریخ حراج	خالص ارزش توافقات باز خرید	خالص اعتبار گیری قاعده مند	خالص تزریق نقدینگی
۱۴۰۳/۱۰/۰۳	(۵۹.۷)	۷۶.۳	۱۷
۱۴۰۳/۱۰/۱۰	(۹.۵)	۲۱.۸	۱۲
۱۴۰۳/۱۰/۱۷	۴۰.۵	۲۱۹.۷	۲۶۰
۱۴۰۳/۱۰/۲۴	۴۰.۳	(۵۰.۱)	(۱۰)
۱۴۰۳/۱۱/۰۱	(۶۰.۰)	۱۲.۲	(۴۸)
جمع کل	(۴۸)	۲۸۰	۲۳۲

رشد 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 باز خرید و اعتبار گیری قاعده مند در جدول زیر قابل مشاهده است.

هزار میلیارد ریال

ماه	خالص ارزش توافق باز خرید	خالص اعتبار گیری 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)
۱۴۰۳/۰۹	(۱۳۹)	۱۲	(۱۲۷)
۱۴۰۳/۱۰	(۴۸)	۲۸۰	۲۳۲

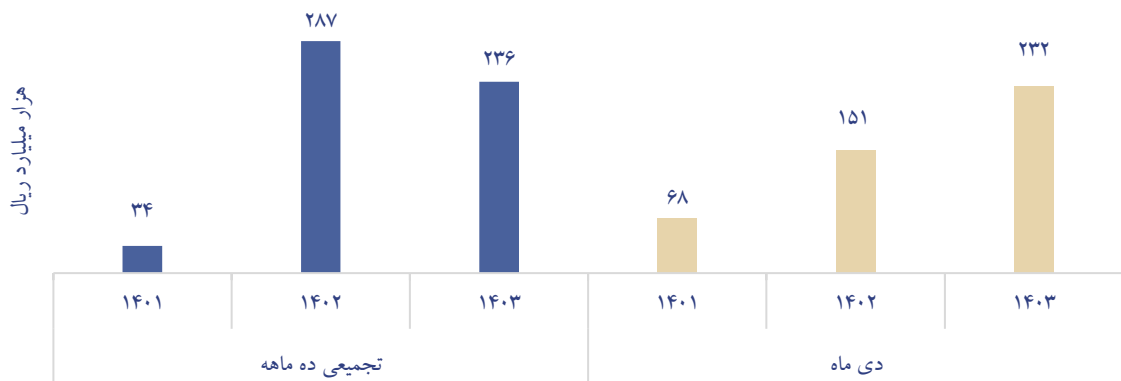
رشد سیاست‌های پولی بانک مرکزی در بازار بین‌بانکی

- ▲ تغییرات در مانده سیاست پولی ریپو طی ده ماه نخست ۱۴۰۳، ۱۹۵- هزار میلیارد ریال و تغییرات در مانده سیاست پولی اعتبارگیری قاعده‌مند در طی این مدت، ۴۳۱ هزار میلیارد ریال بوده است. در مجموع خالص تزریق نقدینگی (مجموع خالص اعتبار قاعده‌مند اعطایی و خالص ارزش توافقات بازخرید انجام شده) در بازار بین‌بانکی برابر با ۲۳۶ هزار میلیارد ریال بوده است. شایان توجه است بانک مرکزی در مدت مشابه سال ۱۴۰۲، ۲۸۷ هزار میلیارد ریال تزریق نقدینگی به بازار بین‌بانکی داشته که در سال جاری با افت ۱۸ درصدی روبرو شده است.
- ▲ خالص تزریق نقدینگی بانک مرکزی به شبکه بانکی در ده ماهه نخست سال جاری کمتر از سال‌های گذشته بوده است. در واقع در شش ماهه ابتدایی سال، تزریق نقدینگی زیادی به بازار بین‌بانکی صورت گرفت ولیکن در سه ماهه پاییز، سیاست کاملاً انقباضی در این بخش اعمال شد و سبب کاهش محسوس خالص نقدینگی تزریق شده گردید. این روند در دی ماه متوقف شد و تزریق نقدینگی به بازار بین‌بانکی صورت گرفت. شایان توجه است در دی ماه نیز بانک مرکزی با تمامی درخواست‌های بانک‌ها جهت بازخرید (ریپو) اوراق موافقت نموده و باعث شده تقاضا برای اعتبارگیری قاعده‌مند افزایش یابد.
- ▲ سررسید شدن حجم بالای قراردادهای بازخرید و اعتبارگیری قاعده‌مند و افزایش نیاز به نقدینگی در بانک‌ها و مؤسسات اعتباری، سبب افزایش تقاضا در بازار بین‌بانکی و رشد نرخ سود در این بازار شده است. در حال حاضر نرخ سود در بازار بین‌بانکی به ۲۳.۹۸ درصد رسیده که بسیار نزدیک به سقف ۲۴ درصدی کریدور نرخ بهره در این بازار است.

هزار میلیارد ریال

نوع عملیات بازار باز	ده ماه نخست ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۲	ده ماه نخست ۱۴۰۳	رشد نسبت به دوره مشابه سال گذشته
توافقات بازخرید	ارزش سفارش‌های ارسال شده	۵۸,۰۳۹	۷۳,۳۱۲	۳۰٪
	ارزش سفارش‌های پذیرفته شده طبق توافق بازخرید	۴۹,۳۳۳	۶۲,۸۹۸	۳۲٪
	ارزش توافق بازخرید سررسید شده	۴۸,۸۶۶	۶۱,۹۶۹	۳۴٪
	خالص ارزش توافق بازخرید (ارزش سفارش‌های پذیرفته شده با کسر از توافق‌های سررسید شده)	۴۶۷	۹۲۹	-۱۴۲٪
اعتبارگیری قاعده‌مند	ارزش اعتبارگیری	۹,۵۰۵	۱۵,۸۳۹	۶۵٪
	ارزش توافق بازخرید سررسید شده	۹,۶۸۵	۱۶,۰۲۸	۵۸٪
	خالص اعتبارگیری قاعده‌مند (ارزش اعتبارگیری با کسر از توافق‌های سررسید شده)	(۱۸۰)	(۱۹۰)	-۳۴۰٪
خالص تزریق نقدینگی به شبکه بین بانکی	۲۸۷	۷۳۹	۲۳۶	-۱۸٪

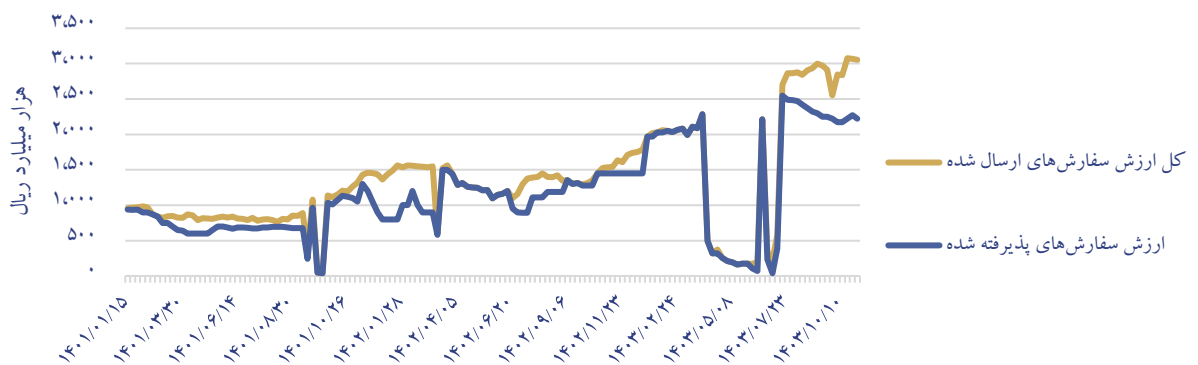
خالص تزریق نقدینگی بانک مرکزی در بازار بین‌بانکی



روند سیاست‌های پولی بانک مرکزی در بازار بین بانکی

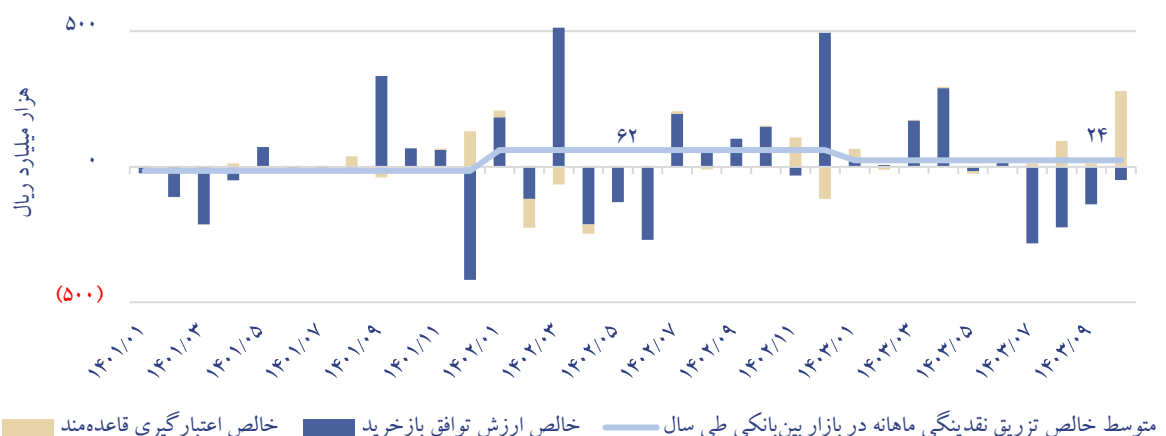
▲ در دی ماه ۱۴۰۳، بانک مرکزی با ۷۴ درصد درخواست‌های بانک‌ها و موسسات اعتباری برای توافق بازخرید موافقت نموده که نسبت به ماه گذشته (برابر با ۷۹ درصد) اندکی کاهش یافته است. باید توجه داشت در دو ماه اخیر و همگام با افزایش ارزش سفارش‌های سررسید شده، سفارشات ارسالی بانک‌ها به بانک مرکزی نیز افزایش داشته است. 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. قابل ذکر است کاهش درصد موافقت بانک مرکزی با قراردادهای بازخرید و نیاز بالای نقدینگی در بانک‌ها و موسسات اعتباری، سبب افزایش نرخ بهره در بازار بین بانکی شده است.

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 بین بانکی طی سال جاری برابر با ۲۴ هزار میلیارد ریال بوده که نسبت به سال گذشته (برابر با ۶۲ هزار میلیارد ریال)، افت ۶۲ درصدی داشته است. عمده دلیل افت متوسط ماهانه خالص تزریق نقدینگی، جمع‌آوری محسوس نقدینگی از این بازار در سه ماهه پاییز بوده است.

خالص تزریق نقدینگی بانک مرکزی در بازار بین بانکی (ماهانه)



ایران

آمار حراج‌های دولتی

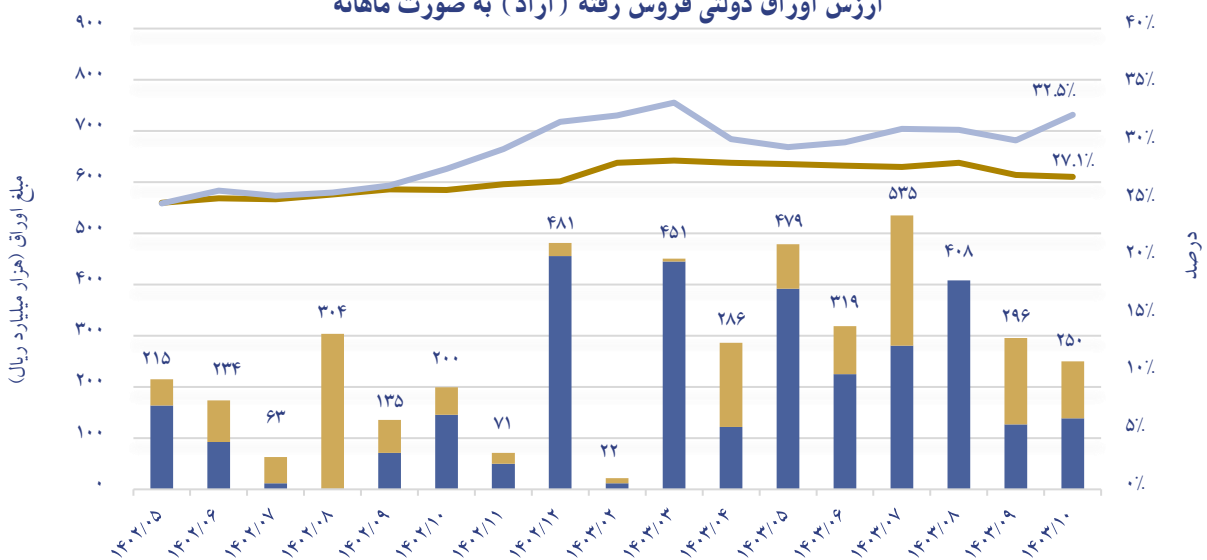


حراج‌های دولتی انجام شده

▲ طی سی و دو مرحله حراج انجام شده تا انتهای دی ماه سال جاری، در مجموع ۳,۰۴۶ هزار میلیارد ریال اوراق نقدی (اراد) مجوز انتشار گرفته و ۱۰۰ درصد آن به فروش رفته است. تأمین مالی انجام شده تاکنون بیش از بودجه اولیه مصوب سال ۱۴۰۳ برای انتشار اوراق به مبلغ ۲,۵۴۶ هزار میلیارد ریال و مطابق با مصوبات شورای عالی هماهنگی اقتصادی بوده است. قاعدتاً در روزهای 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. از سوی دیگر بالا بودن نرخ بازدهی اوراق دولتی نیز به افزایش کسری بودجه دولت در سال‌های آتی دامن خواهد زد.

▲ متوسط نرخ بازده تا سررسید اوراق دولتی طی حراج‌های اسفند ماه ۱۴۰۲ برابر با ۲۶.۷ درصد بوده که در سال جاری افزایش داشته و در خرداد ماه به اوج خود (۲۸.۵ درصد) و سپس در دی ماه به ۲۷.۱ درصد کاهش یافته است. قابل ذکر است متوسط نرخ بهره بدون ریسک، پس از دو ماه متوالی کاهش، در دی ماه اندکی افزایش یافته و به ۳۲.۵ درصد رسیده است. افزایش نرخ بهره بدون ریسک می‌تواند سبب افزایش نرخ در سایر بازارها نیز شود لیکن تاکنون نشانه‌ای از افزایش نرخ بهره در سایر بازارها به چشم نخورده و البته نرخ بازده تا سررسید اوراق دولتی منتهی به ۲۵ درصد رسیده که در مجموع می‌توان به کاهش نرخ بهره بدون ریسک امیدوار بود. 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 مؤسسات 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. در دی ماه نیز مجدداً اختلاف این دو نرخ افزایش یافته است و لیکن مطابق با مطالب ذکر شده، انتظار می‌رود کاهش نرخ بهره بدون ریسک، این شکاف نیز کاهش یابد.

ارزش اوراق دولتی فروش رفته (اراد) به صورت ماهانه



متوسط ماهانه نرخ بهره بدون ریسک — متوسط نرخ بازده تا سررسید اوراق دولتی در حراج‌ها — تأمین نقدی از بازار سرمایه — تأمین نقدی از بازار پول

آمار حراج‌های دولتی برگزار شده در دی ماه ۱۴۰۳

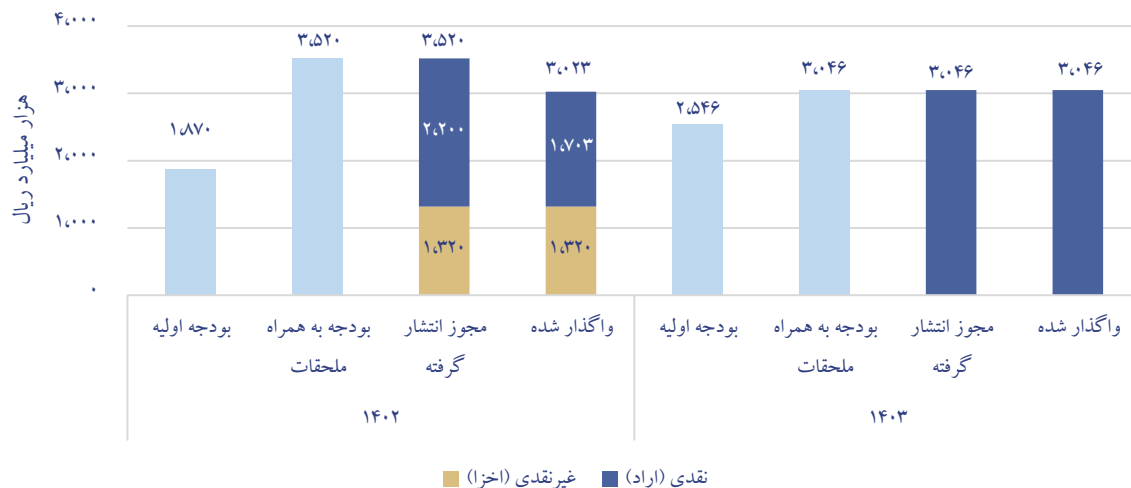
هزار میلیارد ریال

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 نا سررسید
۳۲	۱۴۰۳/۱۰/۱۱	اراد۱۹۲	۶۰	۳۹.۴	۲۰.۶	۶۰	۲۳.۰٪	۲۶.۷۱٪
		اراد۱۹۳	۸۰	۳۴.۴	۴۵.۶	۸۰	۲۳.۰٪	۲۶.۹۰٪
		اراد۱۹۴	۱۱۰	۶۵	۴۵	۱۱۰	۲۳.۰٪	۲۷.۵۰٪
جمع کل			—	۱۳۹	۱۱۱	۲۵۰	۲۳.۰٪	۲۷.۱٪

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. الحاقات اولیه بودجه سال ۱۴۰۳ به ارزش ۵۰۰ هزار میلیارد ریال و مطابق با مصوبات شورای عالی هماهنگی اقتصادی بوده که در مجموع میزان انتشار اوراق دولتی در بودجه سال ۱۴۰۳ به ۳,۰۴۶ هزار میلیارد ریال افزایش یافته است. نیمی از مبلغ اضافه شده به اوراق دولتی بودجه (به ارزش ۲۵۰ هزار میلیارد ریال) طی آذر ماه و مانده طی دی ماه به فروش رفته و به مبالغ تأمین مالی دولت افزوده 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 ده ماه نخست سال، در مجموع ۳,۰۴۶ هزار میلیارد ریال از اوراق مجوز انتشار گرفته و تمامی آن به صورت نقدی (اراد) به فروش رفته است.



آمار حراج‌های دولتی انجام شده در سال جاری

▲ طی سی و دو مرحله حراج انجام شده تا انتهای دی ماه سال جاری، در مجموع ۳,۰۴۶ هزار میلیارد ریال اوراق نقدی (اراد) مجوز انتشار گرفته و ۱۰۰ درصد آن نیز به فروش رفته است.

هزار میلیارد ریال	اوراق	مبلغ عرضه شده (مجوز انتشار)	مبلغ معامله شده	مانده نزد وزارت امور اقتصادی و دارایی
۰	اراد ۱۵۷	۵۰	۵۰	۰
۰	اراد ۱۵۸	۱۰۰	۱۰۰	۰
۰	اراد ۱۵۹	۱۰۰	۱۰۰	۰
۰	اراد ۱۶۰	۱۰۰	۱۰۰	۰
۰	اراد ۱۶۱	۴۰	۴۰	۰
۰	اراد ۱۶۲	۱۵۰	۱۵۰	۰
۰	اراد ۱۶۳	۱۲۰	۱۲۰	۰
۰	اراد ۱۶۴	۴۰	۴۰	۰
۰	اراد ۱۶۵	۷۰	۷۰	۰
۰	اراد ۱۶۶	۱۰۰	۱۰۰	۰
۰	اراد ۱۶۷	۱۰۰	۱۰۰	۰
۰	اراد ۱۶۸	۴۰	۴۰	۰
۰	اراد ۱۶۹	۱۰۰	۱۰۰	۰
۰	اراد ۱۷۰	۱۰۰	۱۰۰	۰
۰	اراد ۱۷۱	۱۱۰	۱۱۰	۰
۰	اراد ۱۷۲	۹۰	۹۰	۰
۰	اراد ۱۷۳	۱۱۰	۱۱۰	۰
۰	اراد ۱۷۴	۶۰	۶۰	۰
۰	اراد ۱۷۵	۱۱۰	۱۱۰	۰
۰	اراد ۱۷۶	۸۰	۸۰	۰
۰	اراد ۱۷۷	۴۰	۴۰	۰
۰	اراد ۱۷۸	۵۰	۵۰	۰
۰	اراد ۱۷۹	۸۰	۸۰	۰
۰	اراد ۱۸۰	۵۰	۵۰	۰
۰	اراد ۱۸۱	۵۰	۵۰	۰
۰	اراد ۱۸۲	۱۱۶	۱۱۶	۰
۰	اراد ۱۸۳	۴۰	۴۰	۰
۰	اراد ۱۸۴	۵۰	۵۰	۰
۰	اراد ۱۸۵	۵۰	۵۰	۰
۰	اراد ۱۸۶	۵۰	۵۰	۰
۰	اراد ۱۸۷	۱۰۰	۱۰۰	۰
۰	اراد ۱۸۸	۱۰۰	۱۰۰	۰
۰	اراد ۱۸۹	۶۰	۶۰	۰
۰	اراد ۱۹۰	۸۰	۸۰	۰
۰	اراد ۱۹۱	۱۱۰	۱۱۰	۰
۰	اراد ۱۹۲	۶۰	۶۰	۰
۰	اراد ۱۹۳	۸۰	۸۰	۰
۰	اراد ۱۹۴	۱۱۰	۱۱۰	۰
♦	جمع کل	۳,۰۴۶	۳,۰۴۶	

ترکیب خریداران اوراق دولتی در دی ماه

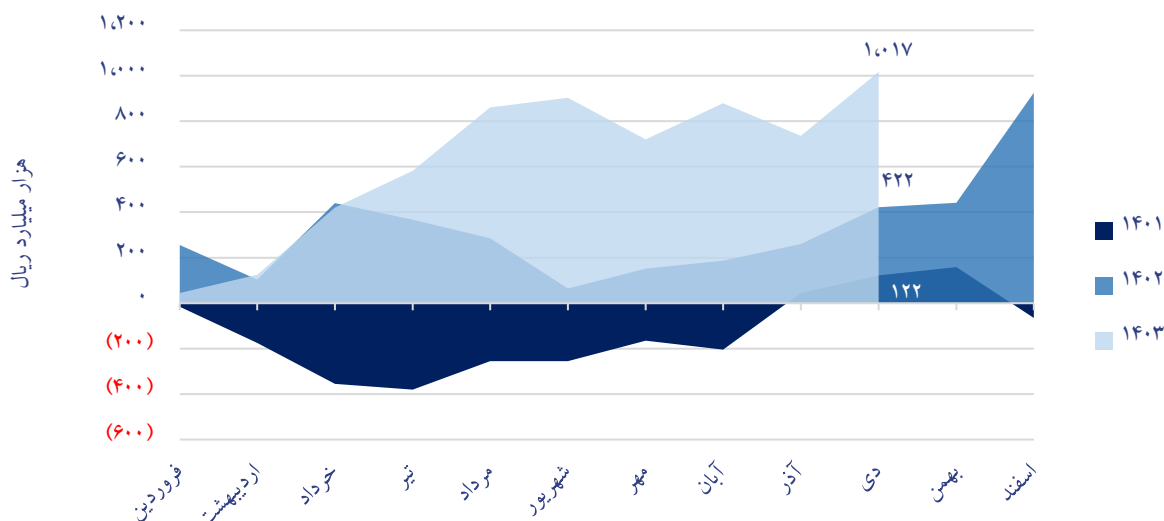
▲ طی حراج‌های انجام شده در دی ماه، ۵۶ درصد از اوراق دولتی به ارزش ۱۳۹ هزار میلیارد ریال، توسط بانک‌ها و مؤسسات اعتباری و مابقی به ارزش ۱۱۱ هزار میلیارد ریال توسط فعالین در بازار سرمایه خریداری شده است. نکته قابل توجه، فروش اوراق خریداری شده توسط بانک‌ها و مؤسسات اعتباری به بانک مرکزی در روزهای پس از حراج دولتی است که بخشی از آن در قالب عملیات بازخرید (ریپو)، با هدف تزریق نقدینگی به بازار و کنترل رشد نرخ سود انجام شده است.

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 ده ماه نخست سال ۱۴۰۳، بانک مرکزی ۱,۰۱۷ هزار میلیارد ریال اوراق دولتی خریداری نموده که می‌توان آن را معادل تزریق نقدینگی به بانک‌ها و مؤسسات اعتباری در نظر گرفت. این شاخص در ده ماه نخست سال گذشته برابر با ۴۲۲ هزار میلیارد ریال بوده است و نشان از رشد ۱۴۱ 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.

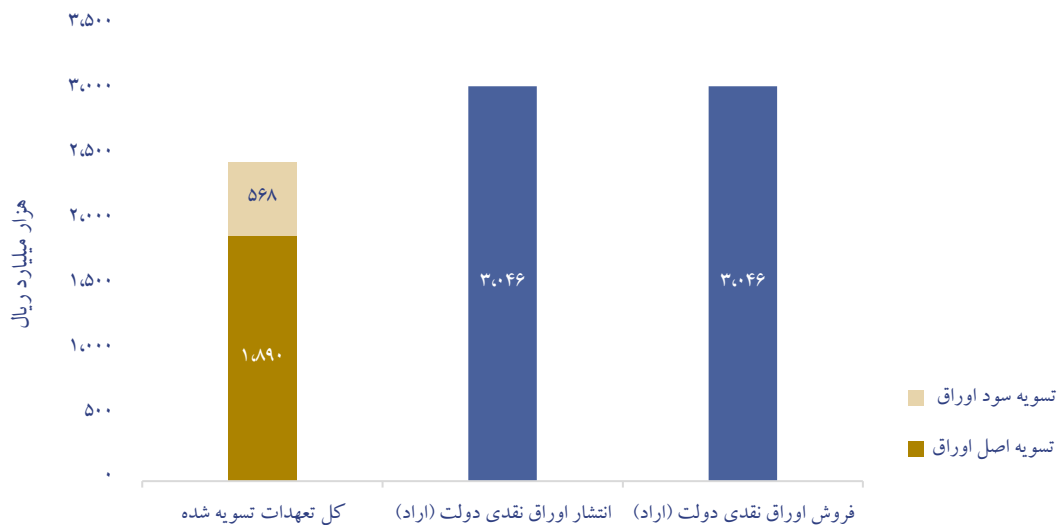
▲ شایان ذکر است دولت نیز در سال جاری، زودتر از سال گذشته شروع به انتشار اوراق بدهی نموده که این امر حکایت از ناترازی بیشتر درآمدها و هزینه‌های دولت نسبت به سال‌های گذشته دارد. در مجموع طی ده ماه نخست، ۷۱ درصد از مجموع ۳,۰۴۶ هزار میلیارد ریال اوراق جدید دولتی فروش رفته طی این مدت (به ارزش ۲,۱۵۱ هزار میلیارد ریال)، توسط بانک‌ها و مؤسسات 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 ده ماه نخست سال جاری، ۲,۴۵۷ هزار میلیارد ریال از تعهدات دولت تسویه شده و در مقابل، دولت ۳,۰۴۶ هزار میلیارد ریال اوراق نقدی منتشر کرده است.
- ▲ طی ده ماه ابتدایی سال جاری، دولت ۵۸۹ هزار میلیارد ریال بیشتر از میزان تعهدات خود (اصل و سود اوراق قبلی منتشرشده)، اوراق نقدی (اراد) منتشر نموده است. انتشار اوراق با نرخ بهره بالا و حتی بیش از مقادیر تعهدات تسویه‌شده 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 ۳,۰۵۳ هزار میلیارد ریال است که تاکنون ۲,۴۵۷ هزار میلیارد تسویه شده و ۵۹۶ هزار میلیارد ریال از آن در دو 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 و 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 تأسیس 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 تأسیس 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 تأمین 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 تأمین 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.

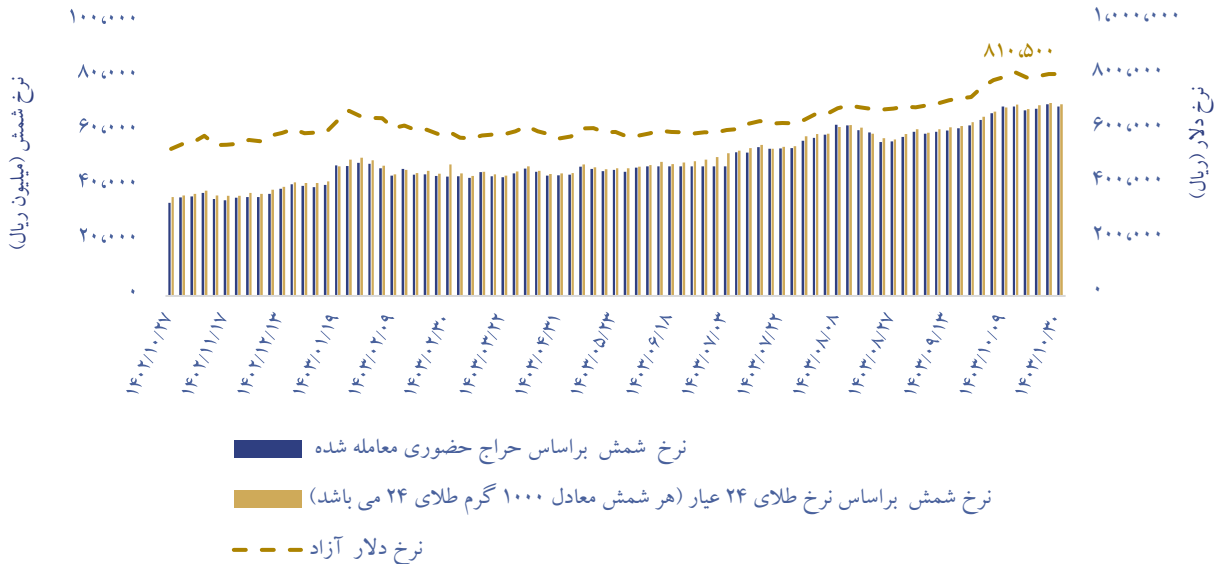
حراج‌های شمش تالار نقد طلا

▲ 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 ۱۲ ماهه تالار معاملات شمش طلای مرکز مبادله ارز و طلای ایران و برگزاری هشتاد و سه مرحله حراج حضوری از ۲۷ دی ماه ۱۴۰۲ لغایت ۳۰ دی ماه ۱۴۰۳، ۱۴,۲۵۲ کیلوگرم شمش طلا (شمش یک کیلوگرمی با حداقل عیار ۹۹۵ در هزار) با ارزشی بالغ بر ۶۹۹,۶۶۵ میلیارد ریال به فروش رسید.

▲ حجم معاملات شمش طلا در دی ماه، ۸.۶ درصد (۱,۲۲۵ کیلوگرم) از کل حجم معاملات این محصول از ابتدای عرضه در مرکز مبادله ارز و طلای ایران (۱۴,۲۵۲ کیلوگرم) تا پایان دی ماه بوده است. میانگین قیمت معامله‌شده دی ماه نسبت به آذر ماه به دلیل رشد دلار به عنوان متغیر تأثیرگذار در نرخ طلا، نسبت به آذر ماه ۱.۳ درصد کاهش پیدا کرده است.

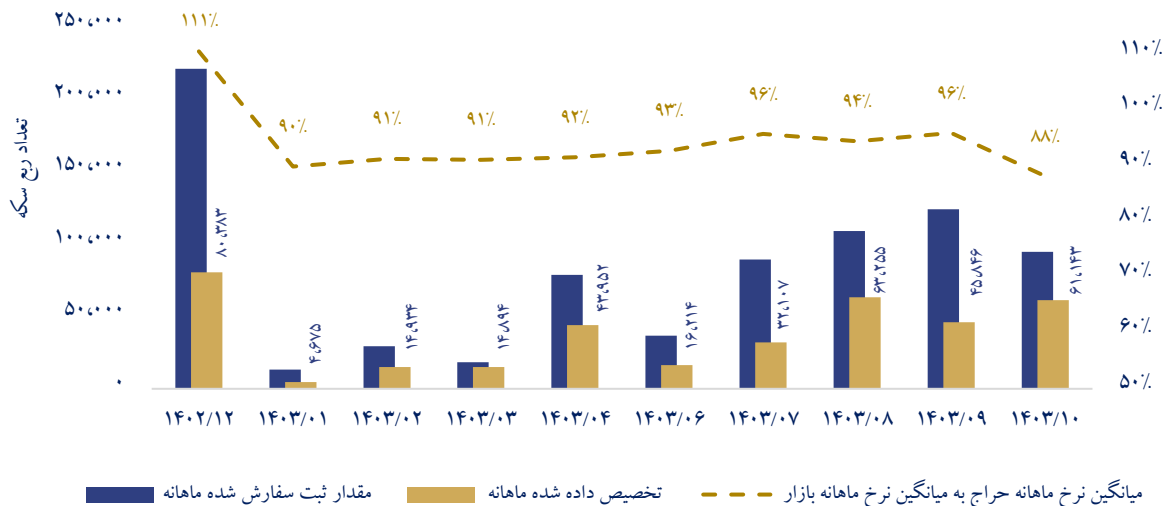
روند قیمتی شمش طلا در حراج‌های انجام شده



▲ مطابق با داده‌های مذکور، نرخ شمش معامله‌شده در مرکز مبادله ارز و طلای ایران از ابتدای عرضه به طور متوسط ۲ درصد کمتر از نرخ محاسبه‌شده بر مبنای هر گرم طلای ۲۴ عیار می‌باشد. البته در مقیاس ماهانه، اختلاف قیمت حراج حضوری و قیمت بر مبنای هر گرم طلای ۲۴ عیار کاهش پیدا کرده و به طور متوسط ۱ درصد شده است.

حراج ربع سکه بهار آزادی

▲ در دی ماه سیزده مرحله حراج ربع سکه انجام شد که طی سیزده مرحله حراج ربع سکه بهار آزادی، در مجموع ۹۴،۶۳۱ عدد ربع سکه بهار آزادی ثبت سفارش شده که ۶۵ درصد (نسبت اشخاص برنده) از آن به تعداد ۶۱،۱۴۳ عدد به خریداران تخصیص داده شده است. میانگین نرخ ربع سکه معامله شده در دی ماه حدود ۱۲ درصد پائین تر از میانگین نرخ بازار آزاد بوده است. سیاست بانک مرکزی ارائه انواع سکه (ربع، نیم و سکه تمام) با نرخ‌های نزدیک به نرخ بازار بوده است تا از سفته بازی و توزیع ناعادلانه ثروت جلوگیری کند.

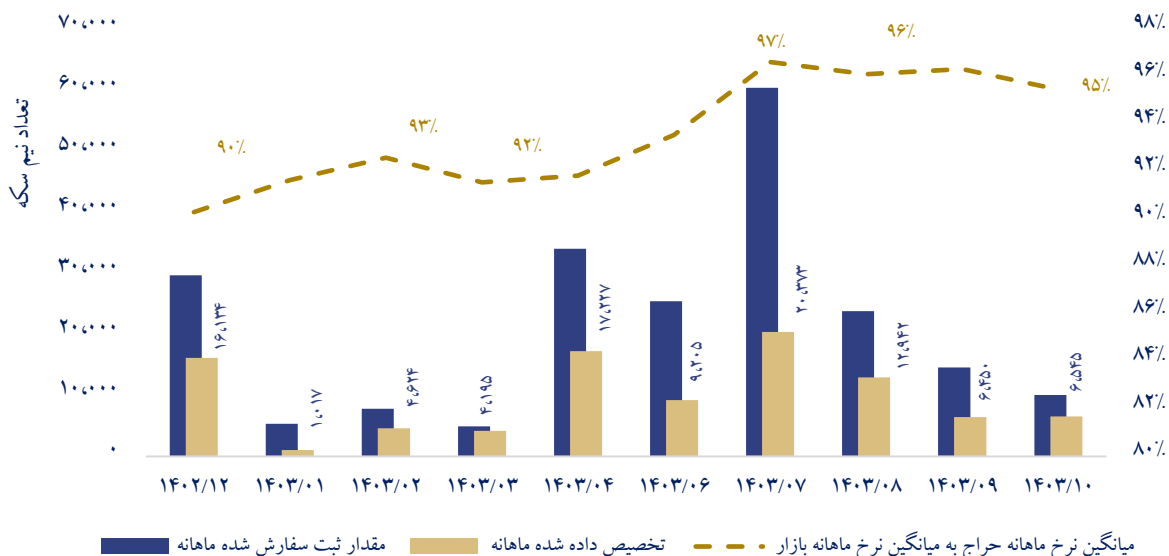


آمار حراج‌های ربع سکه برگزار شده در دی ماه

شماره حراج	تاریخ حراج	حجم سفارش (قطعه)	تعداد سکه معامله شده (قطعه)	میانگین قیمت (ریال)
۵۰	۱۴۰۳/۱۰/۰۱	۴۰۵۷	۳۱۶۸	۱۶۶،۹۳۰،۰۰۰
۵۱	۱۴۰۳/۱۰/۰۳	۷۹۸۶	۶۳۸۶	۱۶۶،۹۴۰،۰۰۰
۵۲	۱۴۰۳/۱۰/۰۵	۵۴۳۱	۳۳۷۴	۱۶۸،۷۳۰،۰۰۰
۵۳	۱۴۰۳/۱۰/۰۸	۹۸۷۹	۷۲۱۰	۱۷۳،۲۶۰،۰۰۰
۵۴	۱۴۰۳/۱۰/۱۰	۵۴۳۱	۳۳۵۹	۱۷۰،۰۰۰،۰۰۰
۵۵	۱۴۰۳/۱۰/۱۲	۱۱۲۷۶	۸۱۶۱	۱۶۹،۵۶۰،۰۰۰
۵۶	۱۴۰۳/۱۰/۱۵	۷۸۹۴	۴۷۵۰	۱۶،۷۱۳،۰۰۰
۵۷	۱۴۰۳/۱۰/۱۷	۴۷۷۴	۳۵۱۵	۱۶۴،۱۷۰،۰۰۰
۵۸	۱۴۰۳/۱۰/۱۹	۹۱۶۷	۵۰۳۴	۱۶۷،۰۷۰،۰۰۰
۵۹	۱۴۰۳/۱۰/۲۲	۹۰۶۵	۵۳۱۲	۱۶۹،۹۵۰،۰۰۰
۶۰	۱۴۰۳/۱۰/۲۴	۵۱۵۹	۲۷۴۱	۱۶۷،۳۵۰،۰۰۰
۶۱	۱۴۰۳/۱۰/۲۶	۷۹۴۳	۴۸۴۴	۱۶۶،۰۸۰،۰۰۰
۶۲	۱۴۰۳/۱۰/۲۹	۶۵۶۹	۳۲۸۹	۱۶۳،۸۱۰،۰۰۰

حراج نیم سکه بهار آزادی

▲ در دی ماه پنج مرحله حراج نیم سکه بهار آزادی انجام شد که طی این پنج مرحله حراج، در مجموع ۱۰،۰۷۷ عدد نیم سکه بهار آزادی ثبت سفارش شده است که ۶۵ درصد از آن به تعداد ۶،۵۴۵ عدد به خریداران تخصیص داده شد. میانگین نرخ نیم سکه بهار آزادی حراج شده در دی ماه ۵ درصد کمتر از میانگین نرخ بازار آزاد بوده است.

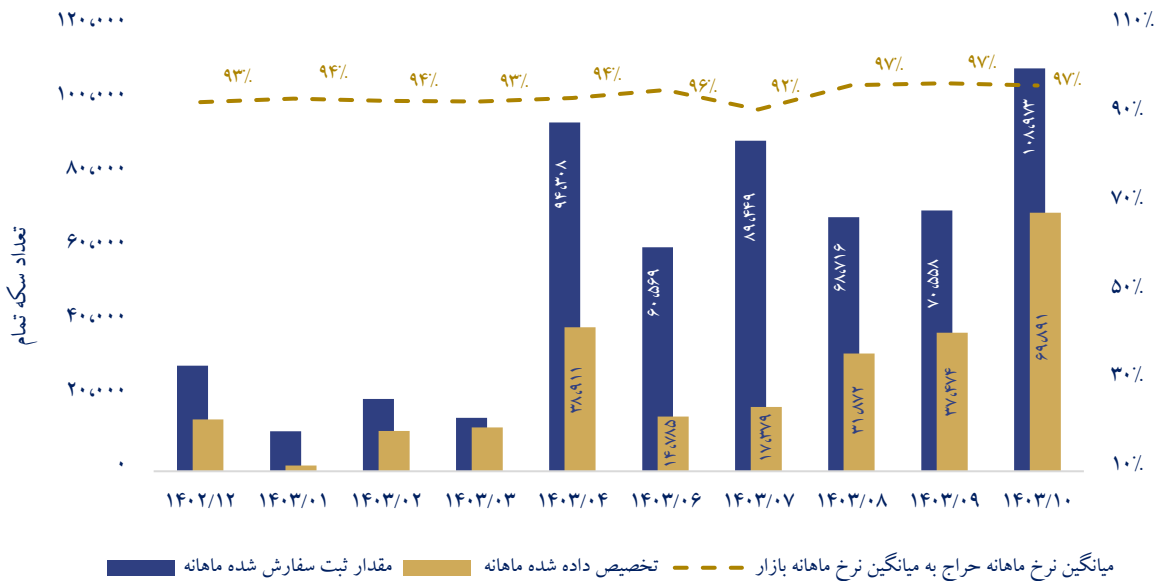


▲ آمار حراج‌های نیم سکه برگزار شده در دی ماه

شماره حراج	تاریخ حراج	حجم سفارش (قطعه)	تعداد سکه معامله شده (قطعه)	میانگین قیمت (ریال)
۴۱	۱۴۰۳/۱۰/۰۱	۱۵۵۴	۱۱۸۰	۲۷۹،۴۷۰،۰۰۰
۴۲	۱۴۰۳/۱۰/۰۵	۲۰۷۲	۱۴۷۵	۲۸۷،۷۱۰،۰۰۰
۴۳	۱۴۰۳/۱۰/۱۰	۱۹۷۵	۱۱۹۶	۲۹۶،۴۰۰،۰۰۰
۴۴	۱۴۰۳/۱۰/۱۷	۲۰۶۶	۱۴۸۶	۲۹۵،۷۰۰،۰۰۰
۴۵	۱۴۰۳/۱۰/۲۴	۲۴۱۰	۱۲۰۷	۳۰۱،۳۶۰،۰۰۰

حراج سکه تمام بهار آزادی

▲ در دی ماه سیزده مرحله حراج عرضه سکه تمام (امامی) برگزار شد که طی آن، در مجموع ۱۰۸،۹۷۳ عدد سکه تمام ثبت سفارش شده که ۶۴ درصد از آن (نسبت برنده‌ها) به تعداد ۶۹،۸۹۱ عدد به خریداران تخصیص داده شده است. میانگین نرخ سکه تمام در حراج‌های دی ماه حدود ۳ درصد پایین‌تر از میانگین نرخ بازار آزاد بوده است.



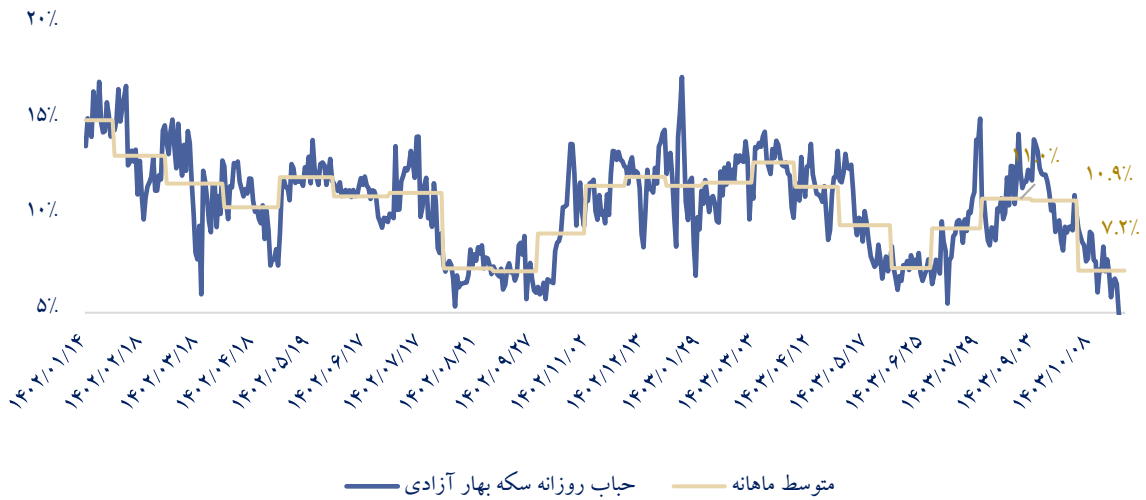
▲ آمار حراج‌های سکه تمام برگزار شده در دی ماه

شماره حراج	تاریخ حراج	حجم سفارش (قطعه)	تعداد سکه معامله شده (قطعه)	میانگین قیمت (ریال)
۴۵	۱۴۰۳/۱۰/۰۱	۵۱۳۴	۴۵۲۵	۵۲۷,۳۳۰,۰۰۰
۴۶	۱۴۰۳/۱۰/۰۳	۸۷۸۹	۶۴۹۴	۵۳۳,۹۲۰,۰۰۰
۴۷	۱۴۰۳/۱۰/۰۵	۶۸۹۷	۳۹۱۳	۵۳۶,۹۳۰,۰۰۰
۴۸	۱۴۰۳/۱۰/۰۸	۹۶۷۶	۶۸۲۶	۵۵۲,۹۰۰,۰۰۰
۴۹	۱۴۰۳/۱۰/۱۰	۶۳۲۴	۳۹۴۴	۵۴۳,۱۶۰,۰۰۰
۵۰	۱۴۰۳/۱۰/۱۲	۱۱۶۳۱	۸۱۳۸	۵۴۷,۸۸۰,۰۰۰
۵۱	۱۴۰۳/۱۰/۱۵	۹۶۱۷	۵۷۷۰	۵۴۰,۵۹۰,۰۰۰
۵۲	۱۴۰۳/۱۰/۱۷	۷۰۹۱	۵۲۰۱	۵۳۲,۲۱۰,۰۰۰
۵۳	۱۴۰۳/۱۰/۱۹	۱۰۱۶۲	۵۴۸۴	۵۴۱,۶۱۰,۰۰۰
۵۴	۱۴۰۳/۱۰/۲۲	۹۳۲۰	۵۸۲۲	۵۵۳,۶۰۰,۰۰۰
۵۵	۱۴۰۳/۱۰/۲۴	۷۸۷۲	۴۳۹۱	۵۵۰,۶۷۰,۰۰۰
۵۶	۱۴۰۳/۱۰/۲۶	۸۸۳۹	۵۵۷۰	۵۴۷,۰۱۰,۰۰۰
۵۷	۱۴۰۳/۱۰/۲۹	۷۶۲۱	۳۸۱۳	۵۴۴,۰۹۰,۰۰۰

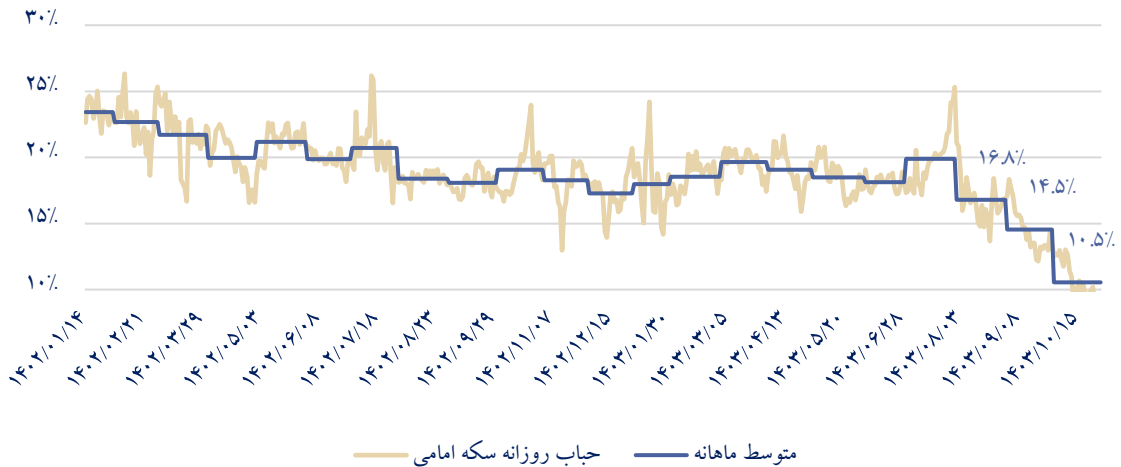
حباب سکه تمام

▲ در تعیین حباب سکه، فاکتورهای مختلفی از جمله نرخ ارز، قیمت اونس جهانی، تقاضای سرمایه گذاری، سیاست‌های پولی و مالی و انتظارات تورمی تأثیرگذار هستند. در دی ماه، نرخ دلار در بازار آزاد به طور میانگین حدود ۱۱ درصد رشد کرد، در حالی که نرخ سکه بهار آزادی ۶.۶ درصد افزایش یافت و قیمت اونس جهانی تقریباً ثابت ماند. به دلیل رشد کمتر نرخ سکه بهار آزادی نسبت به دلار بازار آزاد، حباب سکه بهار آزادی کاهش یافت. این روند در سکه امامی نیز مشاهده شد. علاوه بر این، یکی دیگر از عوامل مؤثر بر کاهش حباب سکه امامی، حراج‌هایی است که در مرکز مبادله ارز و طلای ایران برگزار می‌شود و باعث تعدیل قیمت و کاهش حباب سکه امامی می‌گردد.

حباب سکه بهار آزادی



حباب سکه امامی



اهم اخبار مرکز مبادله ارز و طلای ایران

▲ دریافت خط اعتباری توسط بازرگانان خوش حساب از بانکها

- مطابق با اظهارات معاون ارزی بانک مرکزی بازرگانان خوش حساب علاوه بر آنکه می توانند از بانکها خط اعتباری بگیرند، امتیازات دیگری نیز در بازار ارز تجاری مرکز مبادله ایران از جمله تسهیل نقل و انتقال ارز، امکان تأمین مالی و بیمه ارزش منابع واردکننده و صادرکننده برای این بازرگانان در نظر گرفته شده است.

▲ ملحق شدن صنایع مختلف به بازار ارز تجاری

- مطابق با اعلام مدیرعامل مرکز مبادله ارز و طلای ایران، علاوه بر صنایع پتروشیمی، سایر صنایعی که عرضه کننده های اصلی ارز هستند، در روزهای آینده به بازار ارز تجاری ملحق می شوند.

▲ امکان دریافت درگاه پرداخت برای تمامی سکویهای رمزارز

- در راستای اجرای مصوبه اخیر جلسه سران سه قوه جهت ساماندهی و نظارت بر بازار رمزارز (رمزپول) طبق قانون بانک مرکزی و همچنین به منظور ایجاد شفافیت و کاهش ریسکهای مربوطه و ایجاد تنظیم گری در مبادلات رمزپولها در کشور، چارچوب نحوه دریافت خدمات پرداخت سکویهای مبادله رمزپول از سوی این بانک به فعالین ابلاغ و مقرر شد تمامی سکویهای رمزپول برای فعالیت، حساب بانکی واحد و مورد تأیید بانک مرکزی داشته باشند.
- براساس چارچوب تعیین شده و به منظور تضمین شفافیت فعالیتهای ریالی و جلوگیری از هرگونه سوءاستفاده احتمالی، اطلاعات مرتبط با فعالیت تمامی کارگزاران رمزپول از جمله جزئیات فعالیتهای معاملاتی، مشخصات مدیران و تعاملات مالی آنها طبق قانون دریافت و مورد بررسی قرار می گیرد. همچنین بر اساس این ابلاغیه و با هدف امکان نظارت دقیق تر بر سلامت مالی این حوزه، کارگزاران رمزپول ملزم هستند کلیه عملیات دریافت و پرداخت ریالی مرتبط با فعالیت خود را به صورت شفاف و از طریق حساب مشخص و مورد تأیید بانک مرکزی انجام دهند.
- نظر به تمهیدات فراهم شده برای دریافت خدمات پرداخت سکویهای مبادله به صورت مستقیم از شرکت های ارائه دهنده خدمات پرداخت و بانکها، سکویهای موصوف از دریافت خدمت پرداخت به صورت باواسطه منع شده اند.

▲ اعلام زمان بندی تخصیص ارز تمامی ثبت سفارشها

- بانک مرکزی با همکاری وزارت صمت برای پیش بینی پذیری و افزایش قدرت برنامه ریزی مالی و تولیدی شرکتها، بزودی برنامه زمان بندی تخصیص ارز کلیه ثبت سفارشها را اعلام می کند. همچنین با توجه به درخواست تولیدکنندگان مدت زمان تخصیص معتبر نیز افزایش خواهد یافت.

▲ راه اندازی تابلوی روبل در تالار ارز تجاری مرکز مبادله ارز و طلای ایران

- مطابق با سخنان رییس کل بانک مرکزی و با تأکید بر عملیاتی شدن پیمان پولی میان ایران و روسیه، طی مذاکراتی با مقامات پولی و بانکی روسیه، تابلوی روبل با نرخ توافقی بزودی در مرکز مبادله ارز و طلای ایران راه اندازی می شود.

ایران

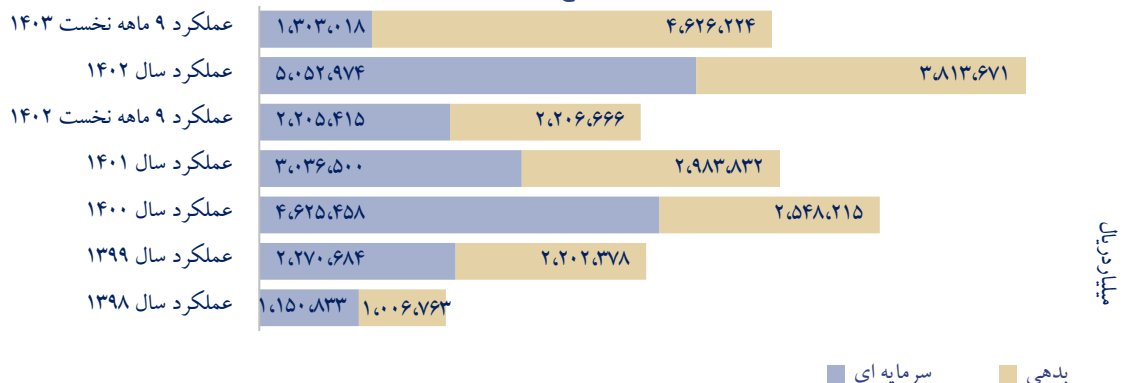
تأمین مالی از طریق بازار سرمایه؛ انتشار اوراق بدهی و سرمایه‌ای



ارزش جذب و تجهیز منابع از بازار سرمایه

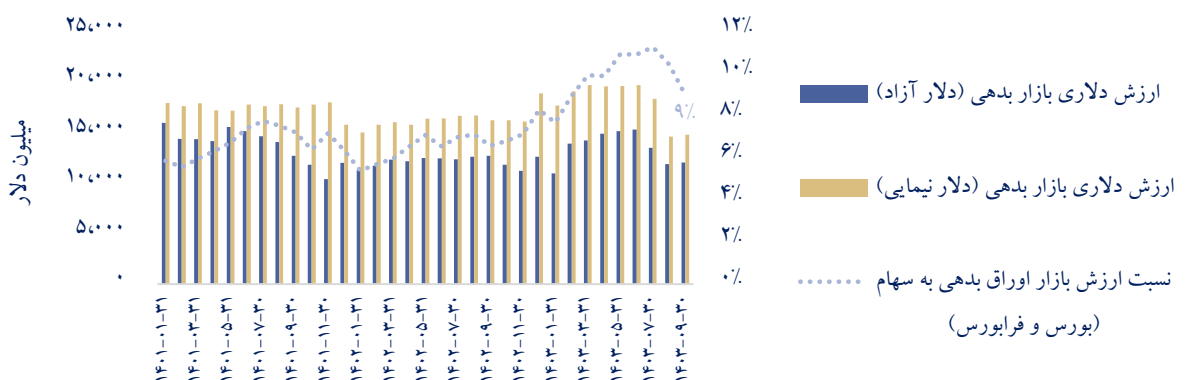
- ▲ در نه ماه نخست سال ۱۴۰۳، در مجموع ۵,۹۲۹ هزار میلیارد ریال تأمین مالی از طریق بازار سرمایه صورت گرفته که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۳۴ درصد رشد را تجربه کرده است.
- ▲ در طی این دوره، تأمین مالی ابزارهای بدهی با سهم ۷۸ درصدی بخش عمده تأمین مالی از طریق بازار سرمایه را به خود اختصاص داده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۱۰ درصد رشد کرده که علت اصلی آن، رشد ۶۰ درصدی اوراق مرابحه دولتی نسبت به مدت مشابه و همچنین رشد ۲۸ 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 ۴۱ درصد کاهش پیدا کرده است.

ارزش جذب و تجهیز منابع به تفکیک سرمایه‌ای و بدهی



اندازه بازار اوراق بدهی

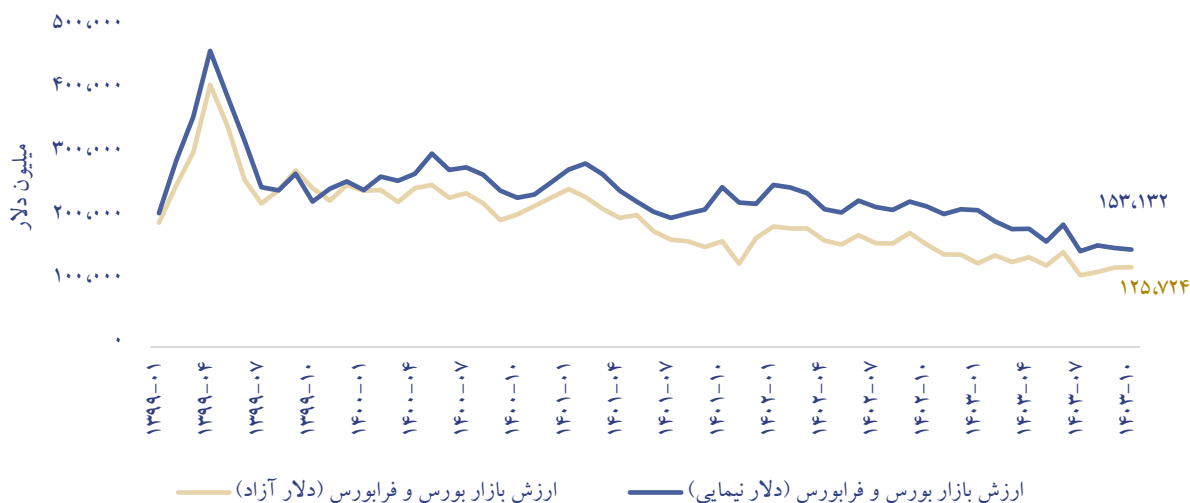
- ▲ ارزش بازار بدهی (بورس و فرابورس) در آذر ماه ۱۴۰۳، ۹,۳۰۰ هزار میلیارد ریال معادل ۱۲,۰۷۱ میلیون دلار (با در نظر گرفتن نرخ دلار آزاد) بوده است.
- ▲ ارزش ریالی بازار بدهی طی یک سال اخیر، ۴۶ درصد رشد و ارزش دلاری (با در نظر گرفتن نرخ دلار آزاد)، ۱ درصد رشد پیدا کرده است.
- ▲ نسبت ارزش بازار اوراق بدهی به سهام (بورس و فرابورس) بدون احتساب صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به ۹ درصد در پایان آذر ماه سال جاری رسیده است.



اندازه (ارزش) بازار سرمایه

▲ با توجه به اینکه در دی ماه، رشد شاخص کل بازار سرمایه، دلار آزاد و دلار توافقی تقریباً در یک محدوده بوده است. ارزش بازار بورس و فرابورس براساس دلار بازار آزاد و دلار نیمایی (توافقی) با ثبات همراه بوده و با تغییرات زیادی نسبت به آذرماه مواجه نبوده است.

ارزش بازار بورس و فرابورس



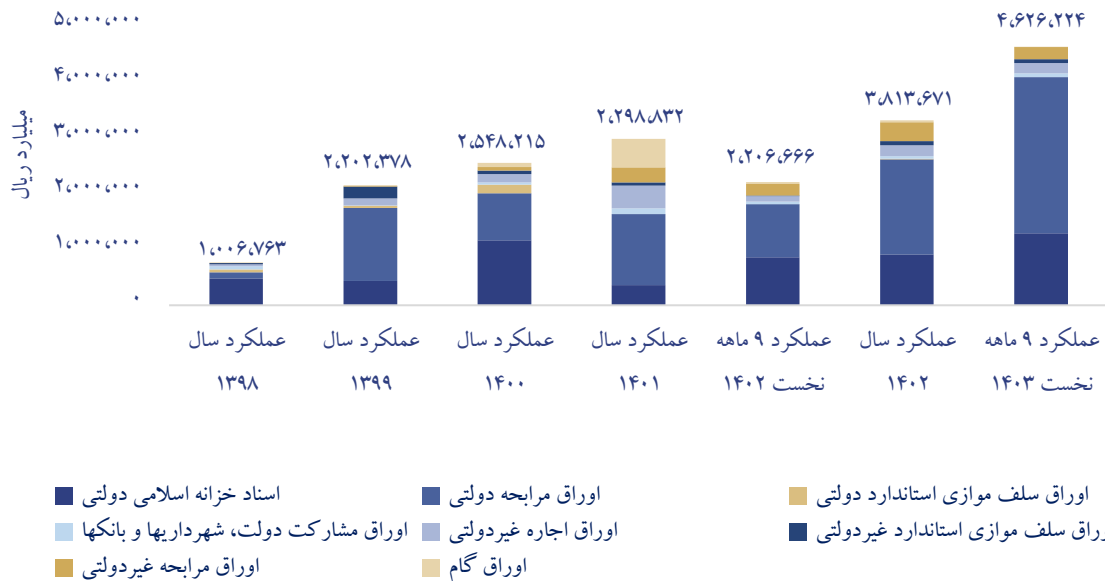
عرضه اولیه‌های انجام شده

▲ طی دی ماه سال جاری، سهام شش شرکت در بازار سرمایه به ارزش ۳۱,۸۰۶ میلیارد ریال عرضه شده است.

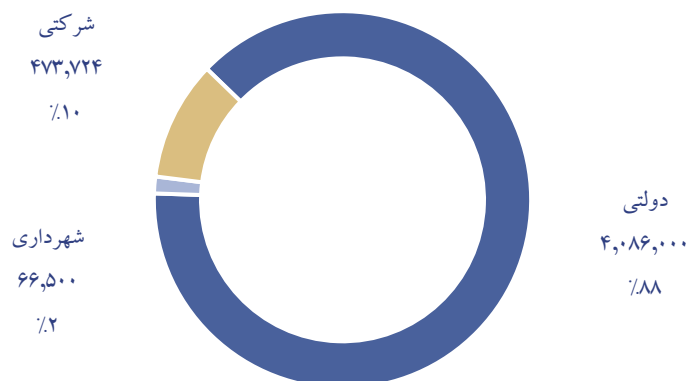
نماد	نام شرکت	بازار	درصد سهام عرضه شده به عموم	مبلغ عرضه (میلیارد ریال)	تاریخ عرضه
دزاگرس	شرکت دارویی و نهاده‌های زاگرس دارو پارسیان	دوم فرابورس	۱۰	۳,۲۵۸	۱۴۰۳/۱۰/۰۳
آواک	شرکت صنایع ارتباطی آوا	نوآفرین - دانش‌بنیان	۱۵	۱,۰۲۴	۱۴۰۳/۱۰/۰۸
سیسکو	شرکت فولاد سیرجان ایرانیان	دوم بورس	۷	۱۹,۵۹۹	۱۴۰۳/۱۰/۱۲
نبابک	شرکت نساجی بابکان	نوآفرین - رشد	۱۵	۹۳۷	۱۴۰۳/۱۰/۱۶
ومپنا	شرکت گروه مدیریت نیروگاهی ایرانیان	دوم فرابورس	۲	۵,۸۱۸	۱۴۰۳/۱۰/۱۹
غانیزان	شرکت فرآورده های دامی و لبنی بهار	دوم بورس	۹	۱,۱۷۰	۱۴۰۳/۱۰/۲۴

میزان انتشار اوراق بدهی

- ▲ طبق داده‌های سازمان بورس و اوراق بهادار، طی نه ماه نخست سال جاری میزان اوراق مرابحه دولتی از کل اوراق منتشره ۶۰ درصد، اسناد خزانه اسلامی ۲۸ درصد و اوراق بهادار بدهی شرکتی (اوراق اجاره غیر دولتی و اوراق مرابحه غیر دولتی) ۹ درصد بوده است.
- ▲ میزان اوراق بدهی منتشره طی مدت مذکور نسبت به مدت مشابه سال گذشته، ۱۴۳ درصد افزایش داشته است.



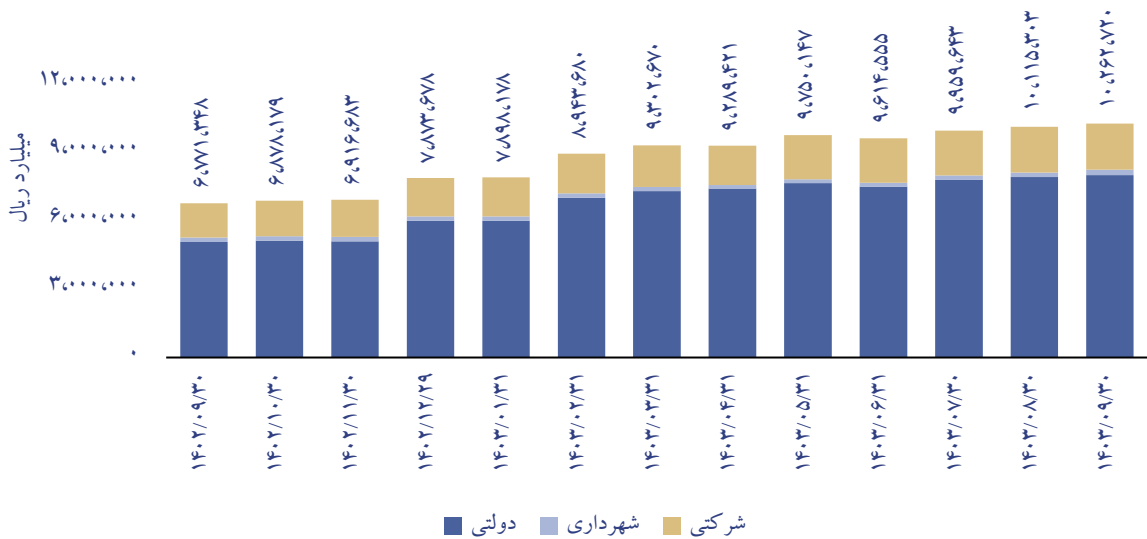
ارزش اوراق بدهی منتشره بر مبنای ماهیت ناشر آذر ۱۴۰۳



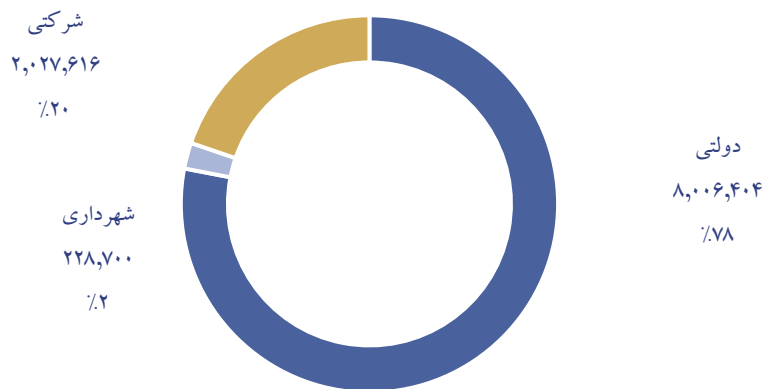
ارزش مانده اوراق بدهی

▲ ارزش مانده اوراق بدهی در پایان آذر ماه معادل ۱۰,۲۶۳ هزار میلیارد ریال بوده که ۷۸ درصد از این مبلغ مربوط به اوراق دولتی (۸,۰۰۶ هزار میلیارد ریال)، ۲۰ درصد مربوط به اوراق شرکتی (۲,۰۲۸ هزار میلیارد ریال) و مابقی اوراق مربوط به شهرداری‌ها است.

روند یکساله ارزش مانده اوراق بدهی منتشره به تفکیک ماهیت ناشر

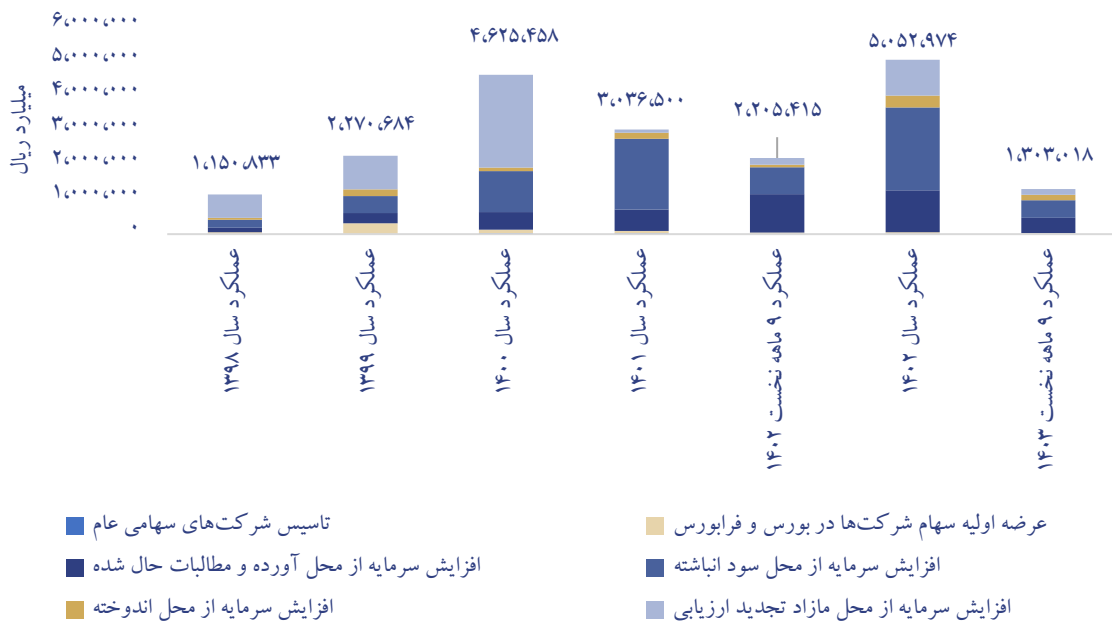


ارزش مانده اوراق بدهی منتشره به تفکیک ناشر در پایان آذر ماه



تأمین مالی از طریق انتشار اوراق سرمایه‌ای

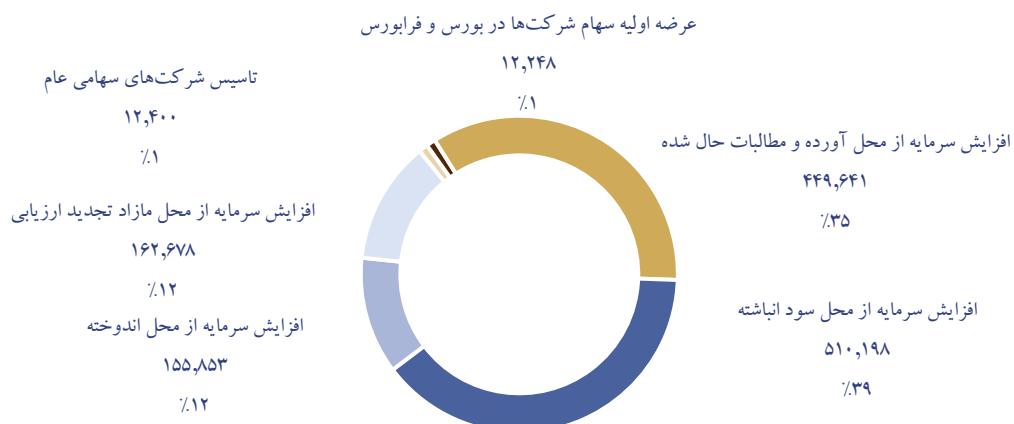
- ▲ طبق داده‌های سازمان بورس و اوراق بهادار، در نه ماه نخست سال جاری، ۱,۳۰۳ هزار میلیارد ریال تأمین مالی از محل اوراق سرمایه‌ای صورت گرفته که در این بین ۵۱۰ هزار میلیارد ریال افزایش سرمایه از محل سود انباشته، ۴۵۰ هزار میلیارد ریال افزایش سرمایه از محل آورده و مطالبات حال شده سهامداران و ۱۶۲ هزار میلیارد ریال از محل مازاد تجدید ارزیابی (براساس مجوزهای ارائه‌شده) صورت گرفته است.
- ▲ میزان تأمین مالی انجام‌شده از طریق اوراق سرمایه‌ای طی مدت مذکور نسبت به مدت مشابه سال گذشته، ۴۱ درصد کاهش داشته است.



- عرضه اولیه سهام شرکت‌ها در بورس و فرابورس
- افزایش سرمایه از محل سود انباشته
- افزایش سرمایه از محل آورده و مطالبات حال شده
- افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی
- تأسیس شرکت‌های سهامی عام
- افزایش سرمایه از محل اندوخته

ارزش تأمین مالی انجام‌شده از طریق ابزارهای سرمایه‌ای طی نه ماه نخست سال جاری

(میلیارد ریال)



ایران

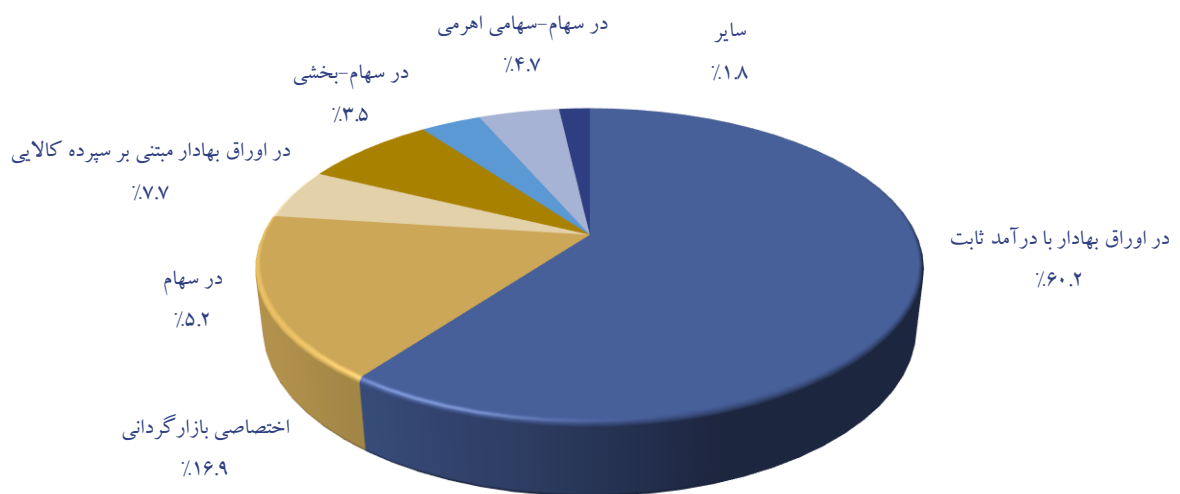
صندوق‌های سرمایه‌گذاری



ارزش و تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری در دی ماه ۱۴۰۳

▲ مجموع ارزش خالص دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری در پایان دی ماه ۱۴۰۳، ۱۳,۱۶۶ هزار میلیارد ریال بود که ۶۰ درصد از آن مربوط به صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، ۱۶.۹ درصد مربوط به صندوق‌های اختصاصی بازارگردانی، ۱۳.۷ درصد مربوط به صندوق‌های سهامی (در سهام، در سهام - بخشی، در سهام - سهامی اهرمی و در سهام - شاخصی) و ۷.۷ درصد مربوط به صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی بوده است.

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



ارزش و تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری در دی ماه ۱۴۰۳

درصد از کل	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)	تعداد	شیوه سرمایه‌گذاری	نوع صندوق
۳۹.۹٪	۵,۲۵۲,۱۱۵	۷۷	صدور و ابطال	در اوراق بهادار با درآمد ثابت
۲۰.۳٪	۲,۶۶۸,۴۹۴	۸۱	قابل معامله	
۲.۹٪	۳۸۴,۰۵۴	۵۶	صدور و ابطال	در سهام
۲.۳٪	۲۹۸,۱۷۷	۵۷	قابل معامله	
۱۶.۹٪	۲,۲۲۱,۴۹۰	۱۰۹	صدور و ابطال	اختصاصی بازارگردانی
۷.۷٪	۱,۰۱۷,۸۵۹	۲۰	قابل معامله	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی
۰.۲٪	۲۱,۵۶۸	۱۵	صدور و ابطال	مختلط
۰.۱٪	۱۶,۲۵۰	۵	قابل معامله	
۰.۲٪	۱۹,۸۳۰	۵	قابل معامله	خصوصی
۳.۵٪	۴۶۵,۴۳۶	۲۱	قابل معامله	در سهام - بخشی
۴.۷٪	۶۲۱,۴۶۰	۷	قابل معامله	در سهام - سهامی اهرمی
۰.۰٪	۲,۶۳۵	۱	صدور و ابطال	در سهام - شاخصی
۰.۳٪	۴۲,۱۳۱	۵	قابل معامله	
۰.۲٪	۲۴,۷۸۱	۴	صدور و ابطال	بازنشستگی تکمیلی
۰.۱٪	۸,۰۴۳	۳	صدور و ابطال	با تضمین اصل مبلغ سرمایه‌گذاری
۰.۳٪	۳۶,۱۱۷	۲	قابل معامله	با تضمین اصل مبلغ سرمایه‌گذاری
۰.۰٪	۳,۴۴۸	۲	صدور و ابطال	صندوق در صندوق
۰.۱٪	۱۲,۲۴۹	۳	قابل معامله	
۰.۰٪	۴,۴۷۶	۱۷	قابل معامله	جسورانه
۰.۱٪	۱۲,۹۵۶	۱	قابل معامله	پروژه ای
۰.۰٪	۰	۴	قابل معامله	زمین و ساختمان
۰.۲٪	۳۱,۲۵۶	۵	قابل معامله	املاک و مستغلات
۱۰۰٪	۱۳,۱۶۵,۵۲۸	۵۰۰		جمع کل

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

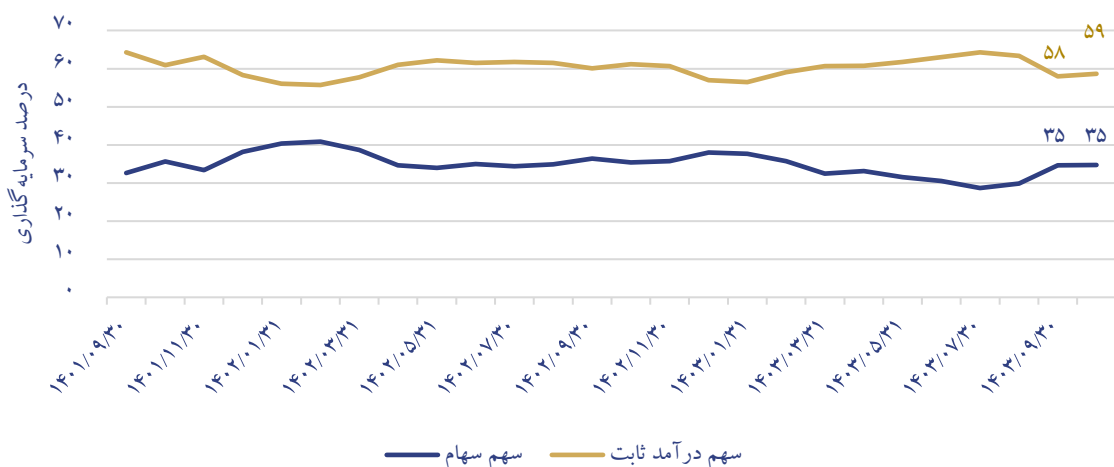
صندوق‌های جدید

ردیف	نام صندوق	مدیر	تاریخ آغاز فعالیت	نوع صندوق	شیوه سرمایه‌گذاری	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)
۱	رویش ثروت سینا	سیدگردان سینا	۱۴۰۳/۰۹/۲۴	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	صدور و ابطال	۱,۷۰۸,۵۸۱
۲	عرش میلاد شهر	سیدگردان میلاد شهر	۱۴۰۳/۰۹/۲۴	در سهام	قابل معامله	۱,۹۶۴,۰۷۷
۳	ویستا	سیدگردان ویستا	۱۴۰۳/۰۹/۲۶	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی (طلا)	قابل معامله	۴,۲۸۱,۷۷۵
۴	درخشان آبان	سیدگردان آبان	۱۴۰۳/۰۹/۲۸	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی (طلا)	قابل معامله	۵,۰۳۸,۴۰۷
۵	لیان	مشاور سرمایه‌گذاری معیار	۱۴۰۳/۱۰/۰۸	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی (طلا)	قابل معامله	۸,۲۱۷,۸۷۰
۶	آتش فیروزه	سیدگردان توسعه فیروزه	۱۴۰۳/۱۰/۱۰	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی (طلا)	قابل معامله	۱۰,۱۱۰,۳۲۶
۷	پاسارگاد	مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان	۱۴۰۳/۱۰/۱۶	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	قابل معامله	۱۰,۲۷۵,۴۹۰
۸	مانا ثروت پویا	سیدگردان ثروت پویا	۱۴۰۳/۱۰/۱۶	در سهام	قابل معامله	۱,۹۵۶,۱۰۹

روند ترکیب دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری

▲ در دی‌ماه، تغییرات قابل توجهی در سهم درآمد ثابت و سهم سهام از صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشاهده نشد. این وضعیت به دلیل تثبیت رشد دلار توافقی در محدوده ۲۰ تا ۲۵ درصد کمتر از نرخ دلار آزاد بوده است. همچنین فعالان اقتصادی در انتظار تصمیم‌گیری در خصوص نرخ بهره در بهمن ماه بودند. با مشخص شدن عدم تمدید گواهی سپرده خاص یک ساله با نرخ ۳۰ درصد در تاریخ ۱۱ بهمن، این احتمال وجود دارد که بخشی از منابع این سپرده‌ها در میان‌مدت به بازار سرمایه جذب شوند.

روند تغییرات بخش سهام و درآمد ثابت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری



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	آهننگ سهام کیان	۴۴.۴	۴,۳۴۰
۲	حفظ ارزش دماوند	۴۲.۲	۳,۰۸۷
۳	مشترک نقش جهان	۴۰.۷	۲,۷۹۵
۴	مشترک یکم سامان	۴۰.۲	۲,۶۸۲
۵	مشترک پیشرو	۳۹.۹	۵۷,۵۱۷
۶	مشترک امید توسعه	۳۹.۳	۳۱,۹۸۶
۷	مشترک اندیشه صبا	۳۸.۲	۳,۶۳۳
۸	زمرد آگاه	۳۸.۲	۳,۷۷۸
۹	مشترک پشتاز	۳۶.۶	۷۱,۲۵۶
۱۰	سهام بزرگ کاردان	۳۵.۹	۲,۸۲۱

شیوه سرمایه‌گذاری: قابل معامله (ETF)			
ردیف	نام صندوق	نماد	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)
۱	سهامی اهرمی موج فیروزه	موج	۱۰۸,۹۵۱
۲	بخشی ثروت پویا	سمان	۸,۸۹۷
۳	سهامی اهرمی شتاب آگاه	شتاب	۵۶,۳۳۷
۴	بخشی پتروشیمی اندیشه صبا	پتروصبا	۴,۱۷۸
۵	سهامی اهرمی توان مفید	توان	۷۷,۶۸۰
۶	هستی بخش آگاه	آگاس	۳۱,۹۳۱
۷	ثروت افزون ثمین	ثمین	۵,۰۷۲
۸	توسعه اطلس مفید	اطلس	۳۸,۳۴۱
۹	سرو سودمند مدبران	سرو	۱۹,۹۲۵
۱۰	سهامی اهرمی کاریزما	اهرم	۲۰۴,۴۱۲

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 آگاه	۳۳.۴	۱,۵۴۸
۲	ثبات نوید	۳۰.۰	۷۷۷
۳	ثابت حامی	۲۹.۵	۶۴۹,۶۰۸
۴	مشترک افق کارگزاری بانک خاورمیانه	۲۹.۳	۹۵,۵۹۴
۵	ارزش آفرین گلرنگ	۲۸.۹	۳,۲۰۶
۶	روند پایدار آبان	۲۸.۹	۶,۲۱۳
۷	مشترک آسمان سهند	۲۸.۴	۲,۲۱۸
۸	مشترک صنعت و معدن	۲۷.۴	۱۲۸,۰۰
۹	ثابت حامی دوم مفید	۲۷.۳	۱۳۶,۱۷۷
۱۰	ارزش کاوان ایرانیان	۲۷.۱	۱۹,۱۹۵

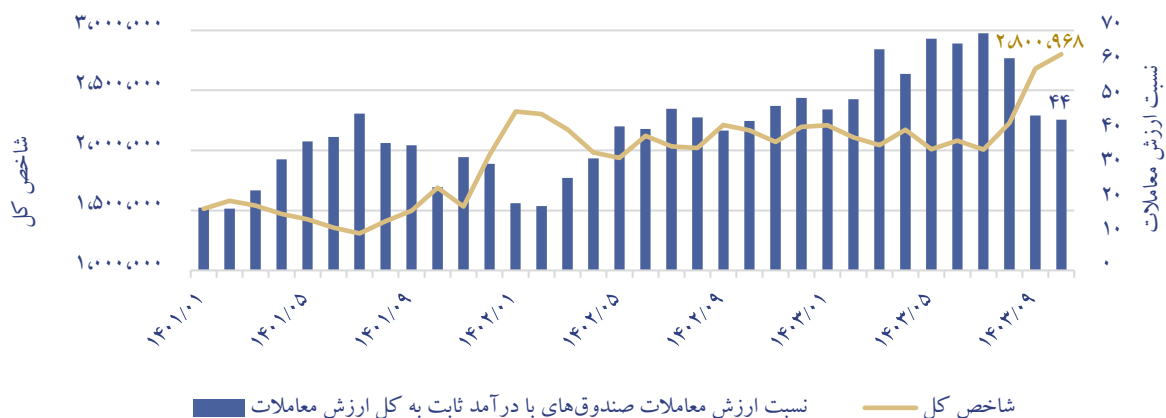
شیوه سرمایه‌گذاری: قابل معامله (ETF)				
ردیف	نام صندوق	نماد	بازده یک ساله	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)
۱	در اوراق بهادار با درآمد ثابت کیان	کیان	۳۴.۹	۸۶,۵۱۵
۲	در اوراق بهادار با درآمد ثابت نشان هامرز	نشان	۳۲.۹	۲۴,۳۷۷
۳	ثروت افزون فاخر	فاخر	۳۲.۸	۳۱,۱۵۱
۴	سپر سرمایه بیدار	سپر	۳۲.۷	۱۶۶,۵۲۸
۵	طلوع تدبیر پایا	خورشید	۳۲.۷	۱۲,۳۱۷
۶	نوع دوم اعتبار	اعتبار	۳۲.۶	۱۱,۱۳۱
۷	تداوم اطمینان تمدن	تداوم	۳۲.۶	۳۱,۸۱۰
۸	در اوراق بهادار با درآمد ثابت کیمیا	اونیکس	۳۲.۶	۱۱۰,۰۸۱
۹	در اوراق بهادار با درآمد ثابت آریا	یارا	۳۲.۳	۲,۳۵۲
۱۰	مشترک البرز	اصیل	۳۱.۸	۸,۱۲۱

ارزش معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت

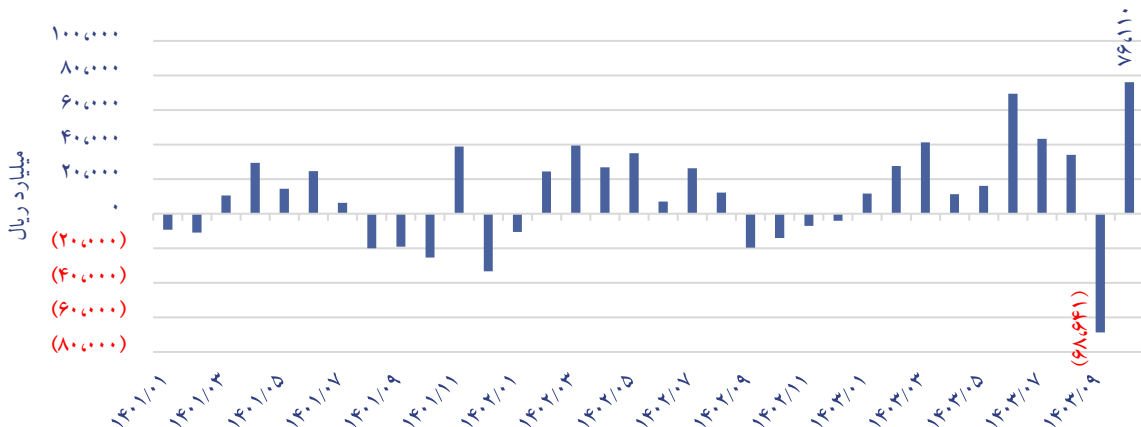
▲ مطابق با داده‌ها، در دی ماه سال ۱۴۰۳، شاخص کل بازار سرمایه نسبت به پایان آذر ماه با رشد حدود ۴.۵ درصدی مواجه بوده است و به عدد ۲,۸۰۰,۹۶۸ واحد رسیده است.

▲ متوسط ارزش معاملات بازار سرمایه در این بازه زمانی با رشد ۸.۲ درصدی روبرو شده و به ۲۳۶,۷۸۳ میلیارد ریال رسید که ۴۴ درصد از آن مربوط به معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت بوده است. در دی ماه، شاهد ورود ۷۶,۱۱۰ میلیارد ریال پول اشخاص حقیقی از 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.