



شرکت سرمایه‌گذاری
گروه توسعه ملی (سهامی عام)



شرکت سرمایه‌گذاری
گروه صنایع بهشهر ایران



شرکت سرمایه‌گذاری
مدیریت سرمایه مدار



شرکت سرمایه‌گذاری
توسعه ملی



دیدگاه توسعه ملی

www.tmico.ir

بهمن‌ماه ۱۳۹۹

- افق نزولی پیش روی شاخص دلار که از قبضه قدرت کامل سیاسی آمریکا توسط دمکرات‌ها انرژی تازه‌ای گرفت، در کنار بزرگ‌تر شدن بسته محرک اقتصادی اروپا از آخرین تحولات مثبت بر روی بازار کالاهای پایه می‌باشد. با این وجود، پیش‌بینی رسیدن چین به اوج اعتبارات بانکی در سال ۲۰۲۱ که بر تصمیم صندوق جهانی پول در کاهش پیش‌بینی رشد اقتصاد این کشور موثر بوده است، می‌تواند نقش ترمز رشد کالاهای پایه را ایفا نماید.
- اگر چه بخش قابل توجهی از بازار سهام به لحاظ ارزش‌گذاری بلندمدت به محدوده مناسبی رسیده است، با این وجود توقف ورود پول به بازار سرمایه ناشی از کاهش انتظارات تورمی و خوش‌بینی به گشایش اقتصادی در سال ۱۴۰۰، همچنان اصلی‌ترین عامل شکل‌دهنده به تحولات بازار سرمایه است. حمایت‌های صورت گرفته با تزریق مداوم جریان نقدینگی توسط ارکان بازار در حال حاضر جبران‌کننده اصلی این عدم ورود پول می‌باشد. به نظر می‌رسد این حمایت‌ها در کوتاه‌مدت نتواند باعث تغییر روند بازار شده و عمدتاً به شکل‌گیری یک تعادل موقت کمک می‌کند.
- بررسی سناریوهای مختلف بودجه و ترکیب آن با وقایع سال ۱۴۰۰، کسری بودجه عملیاتی را در طیفی از ۳۰۰ تا ۴۵۰ هزار میلیارد تومان نشان می‌دهد که بخشی از آن از محل انتشار اوراق، واگذاری سهام دولتی یا درآمد بیشتر نفتی (قیمت یا حجم بالاتر) قابل جبران است. پیش‌بینی می‌شود در صورت وقوع سناریوی لایحه دولت، بازارهای مالی نزولی و در سناریوی تداوم وضع موجود، بازارها صعودی باشد. در سناریوهای کمیسیون تلفیق و رفع تحریم‌ها در نیمه دوم سال، وضعیت بینابینی انتظار می‌رود.
- معادل دلاری تعرفه حامل‌های انرژی مشتمل بر برق، گاز سوخت، مولفه داخلی نرخ گاز خوراک و یوتیلیتی در سال‌های اخیر افت ۷۰ الی ۸۰ درصدی را تجربه نموده است. انتظار می‌رود که تعرفه‌های مذکور در یک یا چند گام به سطوح پیشین باز گردند؛ این امر بیشترین تأثیر را در صنایع بزرگ، بر روی تولیدکنندگان فولاد و تولیدکنندگان اوره و متانول برجا می‌گذارد.

فهرست

۴ اقتصاد جهانی

۱۹ اقتصاد ایران

۳۳ پرونده ویژه
هزینه انرژی صنایع بزرگ

۲۷ بازار سرمایه

۹ کالاهای پایه



شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی

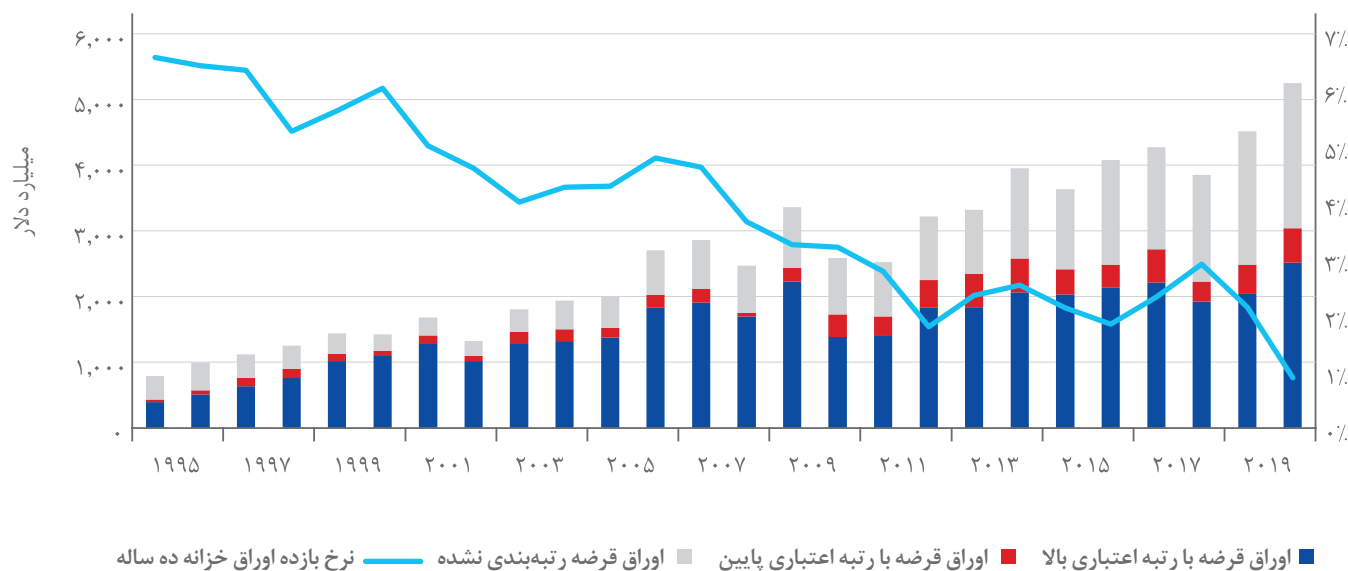
www.tmico.ir

Join with us



اقتصاد جهانی

حجم انتشار اوراق قرضه جدید در جهان و تغییرات آن در مقایسه با تغییرات نرخ بازده اوراق خزانه ده ساله



Source: www.spglobal.com

پیش‌بینی می‌شود در سال ۲۰۲۱ نرخ بهره و هزینه تأمین مالی پایین همچنان ادامه‌دار باشد؛ این امر به کشورها و شرکت‌هایی که سطح اهرم مالی خود را بشدت افزایش داده‌اند (بویژه تحت تاثیر پاندمی کرونا) کمک می‌کند تا هزینه‌ها و ریسک مالی خود را کنترل کنند؛ با این حال انتظار می‌رود نرخ ورشکستگی بویژه در ارتباط با شرکت‌هایی که مستقیماً از کرونا متضرر شده‌اند (طبق برآوردها درآمد ناخالص کسب و کارهایی که بیشترین تاثیر را از کرونا پذیرفته‌اند، تا ۱۴٪ کاهش یافته است) در ۲۰۲۱ نه تنها نسبت به سال ۲۰۲۰، بلکه نسبت به سال‌های قبل نیز صعودی باشد. با توجه به وضعیت موجود، انتظار می‌رود پایین بودن نرخ بهره و هزینه تأمین مالی صرفاً عاملی برای خرید زمان بیشتر پیش از مواجهه با بحران‌های اعتباری سنگین در سطح جهان باشد (اس اند پی گلوبال).

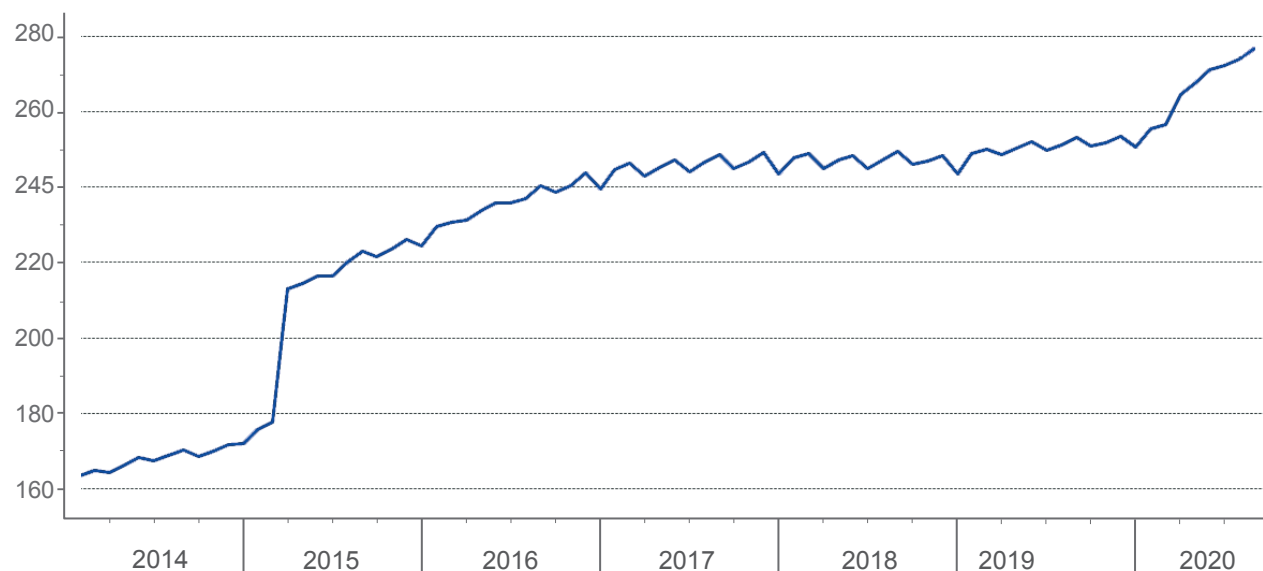
تغییرات شاخص دلار آمریکا



Source: www.ft.com

موفقیت دموکرات‌ها در قبضه کامل قدرت سیاسی در آمریکا باعث افزایش فشار بر دلار خواهد شد؛ ارزش شاخص دلار پس از سقوط ۷ درصدی در سال ۲۰۲۰، هفته گذشته نیز با کاهش مجدد به کمترین میزان خود از آوریل ۲۰۱۸ رسید. انتظار می‌رود تعهد بایدن به افزایش بسته انگیزشی ۹۰۰ میلیارد دلاری مصوب کنگره منجر به افزایش تورم و کاهش ارزش دلار خواهد شد. همچنین بیشترین کاهش ارزش دلار نسبت به ارزهای مرتبط با کامودیتی‌ها نظیر دلار استرالیا و کانادا پیش‌بینی می‌شود. در سایر ابعاد اقتصادی نیز پیروزی دموکرات‌ها و سیاست‌های مالی انبساطی آنها می‌تواند باعث بهبود چشم‌انداز رشد اقتصادی در ایالات متحده و سایر نقاط جهان گردد (فایننشال تایمز).

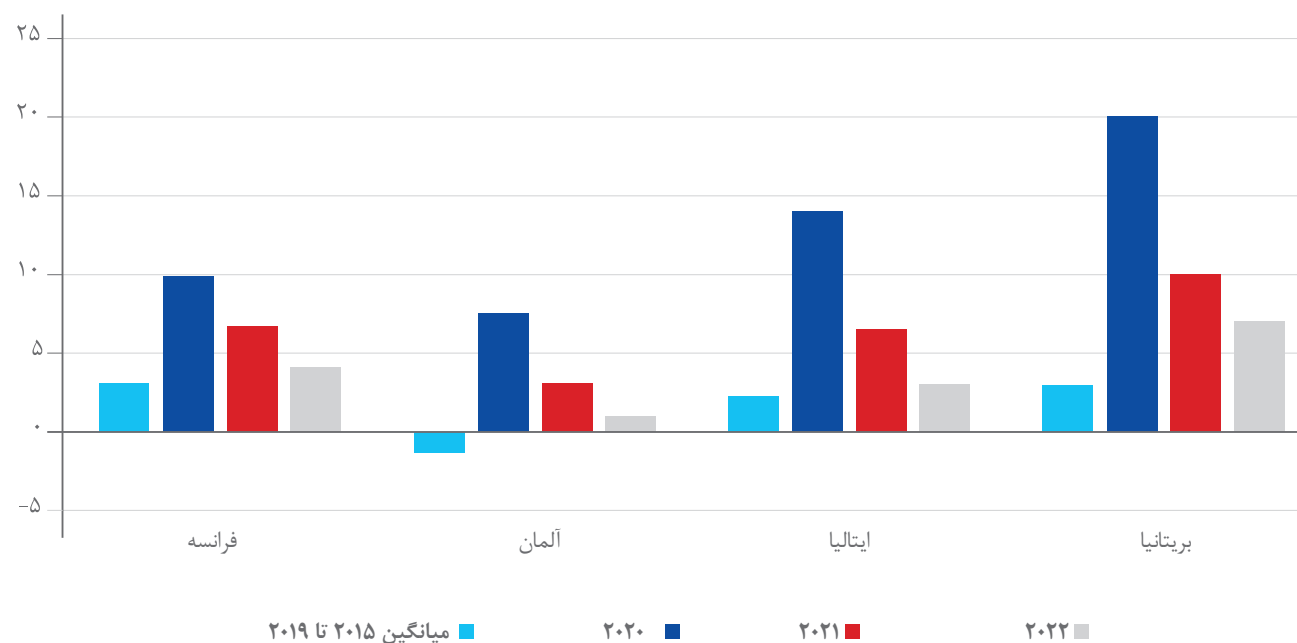
نسبت بدهی (غیر مالی) به تولید ناخالص داخلی (GDP) چین



صندوق بین‌المللی پول (IMF) در آخرین گزارش خود رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۲۱ را ۷.۹ درصد پیش‌بینی نموده است که علی‌رغم اختلاف بالا و تحسین برانگیز آن نسبت به سایر اقتصادهای توسعه یافته، کمتر از پیش‌بینی قبلی (۸.۲ درصد) این مؤسسه است. دلایل این نهاد برای کاهش نرخ رشد، عواملی مانند افزایش مبلغ بدهی‌ها در این کشور، ایجاد مشکل در ارتباطات تکنولوژیکی با ایالات متحده آمریکا و ایجاد محدودیت در تأمین سرمایه شرکت‌های چینی از طریق هنگ‌کنگ عنوان شده است. صندوق بین‌المللی پول در این گزارش مشخصاً به بحث ریسک‌ها و خطرات مالی ناشی از سیاست‌های وام‌دهی سهل‌گیرانه به ویژه در دوره پاندمی کرونا توجه دارد (بلومبرگ).

وضعیت کسری بودجه کشورهای مهم اتحادیه اروپا بر مبنای درصدی از تولید ناخالص ملی

کریستین لاگارد رئیس بانک مرکزی اتحادیه اروپا اعلام نمود که مقدار بسته مالی اضطراری در ارتباط با پاندمی کرونا تا ۱۰۸۵ تریلیون یورو افزایش یافت و بازه زمانی آن نیز ۹ ماه بیشتر از طرح قبلی و تا مارس ۲۰۲۲ ادامه خواهد یافت. واقعیت این است که اگرچه اقتصاد آلمان، بزرگترین اقتصاد منطقه یورو، به سرعت در حال بازسازی خود است (میزان افت اقتصادی آلمان در طی پاندمی کرونا کمتر از افتی بود که این کشور پس از بحران ۲۰۰۸ شاهد آن بود)، اما سایر اقتصادهای منطقه مشکلات جدی دارند و علاوه بر رکود و کاهش سطح تولیدات با کسری بودجه فزاینده مواجه شده‌اند. از زمان آغاز بحران تا امروز بانک مرکزی اتحادیه اروپا بیش از ۷۵۰ میلیارد یورو صرف خرید اوراق قرضه و تزریق منابع به بازارهای مالی نموده است. هر چند بین سیاستمداران اتحادیه در مورد حجم و ابعاد این بسته اختلاف نظرهایی وجود دارد اما سرمایه‌گذاران حوزه اوراق بدهی به حفظ توان بانک مرکزی اتحادیه اروپا در خرید اوراق بدهی بیشتر خوش‌بین هستند (فایننشال تایمز).



Source: S&P Global

کالاهای پایه

www.tmico.ir

کاهش تقاضای مصرف مس در دنیا بویژه در چین و آمریکا ناشی از ویروس کرونا، سبب کاهش قیمت مس جهانی به کمتر از ۵ هزار دلار در فصل نخست سال ۲۰۲۰ شد. در ادامه، شیوع گسترده ویروس و اعتصابات کارگران معادن شیلی باعث اختلال در عرضه مس در بازار و برگشت قیمت به سقفهای قبلی گردید؛ همچنین کنترل و غلبه چین بر ویروس کرونا و بهبود اقتصاد این کشور و در نتیجه رشد تقاضای سریع آن در کنار تداوم ویروس کرونا و اعتصاب معادن مس شیلی در نیمه دوم سال ۲۰۲۰، سبب کسری مس در بازار جهانی و رشد بیشتر قیمت شد. هرچند بخشی از رشد قیمت مس ناشی از تضعیف شاخص دلار و خبر کشف واکسن بوده است، اما سهم متغیرهای بنیادی عرضه و تقاضا به مراتب بیشتر است.

در بخش تقاضا، با توجه به پیشبینی تداوم اقدامات چین به منظور تحریک بیشتر اقتصاد در سال ۲۰۲۱ و نیز حرکت به سمت توسعه انرژی تجدیدپذیر و همچنین در ایالات متحده با امید به کنترل ویروس و تزریق نقدینگی به اقتصاد این کشور، انتظارات نسبت به رشد تقاضای مس افزایش یافته است.

از سوی دیگر، در بخش عرضه نیز نتایج همهپرسی قانون اساسی در شیلی به عنوان بزرگترین تولیدکننده مس در دنیا و تصمیماتی مبنی بر افزایش مالیات و سایر هزینههای شرکت‌های معدنی، می‌تواند به عاملی در جهت کاهش عرضه مس در بازارهای جهانی تبدیل گردد و موجبات ثبات و رشد بیشتر قیمت مس را مهیا نماید (اس اند پی گلوبال).

قیمت مس (دلار/تن)



رشد شدید قیمت سنگ آهن در ۳ ماهه پایانی سال ۲۰۲۰ که نسبت به سقف خود در سال ۲۰۱۱ بی سابقه بوده است، از یک سو ناشی از برگشت سریع اقتصاد چین و افزایش مصرف فولاد در نتیجه‌ی رشد سریع سرمایه‌گذاری این کشور در زیرساخت‌های خود و از سوی دیگر ناشی از اختلالات ایجاد شده در بخش عرضه سنگ آهن استرالیا و برزیل به سبب ویروس کرونا بوده است. هر چند به دلایلی که اشاره شد رشد قیمت سنگ آهن کماکان به قوت خود باقیست و احتمالاً تا ۳ ماهه ابتدای ۲۰۲۱ و حتی نیمه اول آن تداوم داشته باشد، اما انتظار می‌رود که با کاهش تدریجی تقاضای چین و نیز افزایش عرضه سنگ آهن، قیمت آن روندی کاهشی در پی بگیرد؛ به گونه‌ای که هم‌اکنون کند شدن فعالیت‌های ساخت و ساز در چین ناشی از شروع فصل زمستان، مهاجرت نیروی کار، تصمیم به افزایش محدودیت‌های ساخت و ساز و همچنین رشد مواد اولیه فولادی موجب کاهش شدید حاشیه سود میلگردسازان چینی از ابتدای ژانویه گردید که می‌تواند به عنوان اهرمی در برابر رشد قیمت سنگ آهن عمل نماید (آی ان جی).

قیمت سنگ آهن (دلار/تن)



قیمت بیلت CIS (دلار/تن)

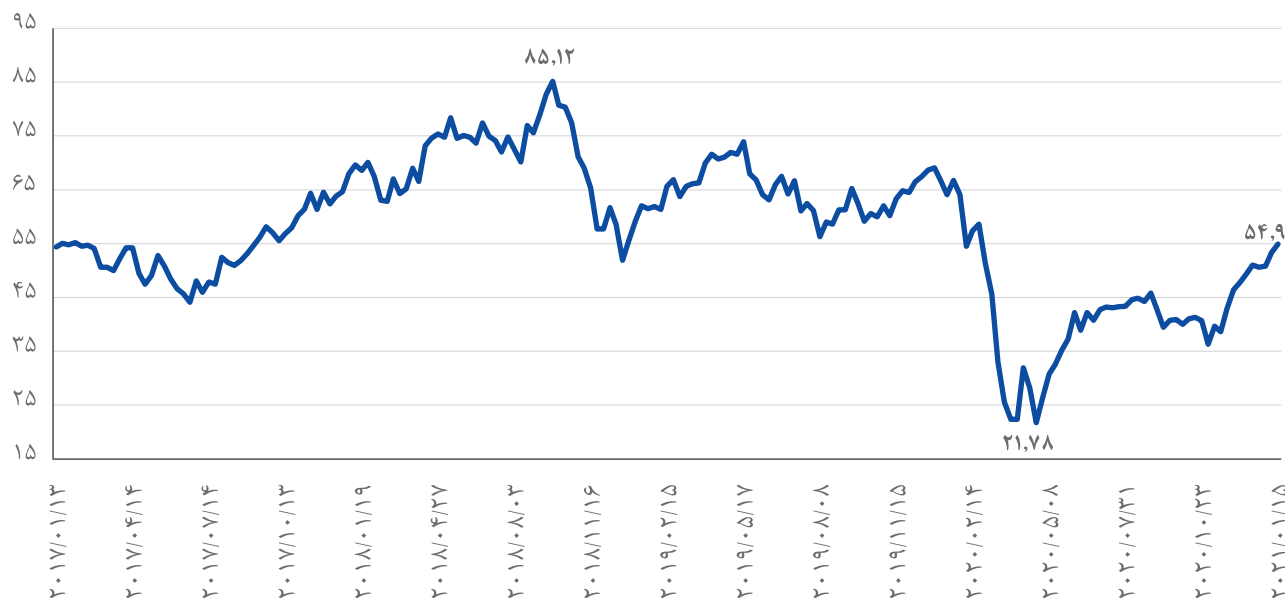


قیمت روی (دلار/تن)



روی سال ۲۰۲۰ را با قیمت ۲,۲۹۷ دلار در هر تن آغاز کرد و با شیوع ویروس کرونا در ماه مارس قیمت‌ها به پایین‌ترین سطح خود رسید، اما در نیمه دوم سال ۲۰۲۰ داستان متفاوتی برای روی رخ داد و قیمت‌ها از مرز ۲,۸۰۰ دلار آمریکا که بالاترین حد قیمت روی بود نیز گذشت. انتظار می‌رود تقاضای چین حداقل تا اواسط سال ۲۰۲۱ به قوت خود باقی بماند زیرا محرک‌های زیرساختی همچنان حمایت‌کننده خواهد بود؛ همچنین پیش‌بینی می‌شود که در سال ۲۰۲۱ در هند نیز جهش تقاضا داشته باشیم، اما بهبود تقاضا در اروپا و آمریکا ممکن است به دلیل کندی بهبود بخش خودرو مختل شود. همچنین بسیاری از معادن مختل شده در آمریکای جنوبی باید تولید از دست رفته را بازیابی کنند. بنابر اعتقاد تحلیل‌گران، سرمایه‌گذاران تمایل چندانی برای سرمایه‌گذاری در فلز روی ندارند، اما چشم‌انداز قیمت روی به دلیل تضعیف دلار حداقل تا نیمه نخست سال ۲۰۲۱ مطلوب خواهد بود. موسسه CRU انتظار دارد قیمت‌ها در سال آینده به طور متوسط به ۲,۵۵۰ دلار آمریکا برسد.

قیمت نفت برنت (دلار / بشکه)



به گزارش بلومبرگ، عربستان سعودی ۵ ژانویه (۱۶ دی) با تصمیم برای کاهش تولید نفت خام در ماه‌های فوریه و مارس به عنوان بخشی از توافقنامه عرضه اوپک موافقت نمود که این امر سبب افزایش قیمت نفت برنت تا ۵۶ دلار شد. خوش‌بینی در مورد کاهش عرضه جهانی نفت، قیمت معاملات آتی نفت خام را به بالاترین سطح در ماه‌های گذشته رسانده است.

با وجود اینکه مسئولان روسی اعتقاد دارند که این افزایش قیمت صرفاً انگیزه بازگشت رقبا به بازار را فراهم می‌کند، اما عربستان اعلام کرده این تصمیم پیشگیرانه سیاسی و حاکمیتی برای آینده است و نگران وضعیت تقاضای فعلی نیست. با این حال، یکی از متغیرهای کلیدی و تعیین‌کننده در رابطه با عرضه نفت واکنش صنعت نفت شیل و سایر تولیدکنندگان در صورت پایداری قیمت‌های نفت در سطوح بالاتر از ۵۰ دلار در هر بشکه خواهد بود؛ یعنی شرایطی که اکثر شرکت‌ها با توجه به قیمت می‌توانند هزینه‌های خود را تأمین کنند.

اوپک پلاس برای تعیین سهمیه آوریل بار دیگر در تاریخ ۴ مارس (۱۴ اسفند) تشکیل جلسه خواهد داد. تصمیمات هفته‌های آتی مشخص خواهد کرد که رویکرد جدید عربستان سعودی و سایر اعضا به چه شکل خواهد بود.

قیمت متانول CFR چین (دلار/تن)



در اولین روزهای سال ۲۰۲۱، قیمت متانول در چین به بالاترین رقم خود از آوریل سال ۲۰۱۹ رسید. به گزارش تیم اطلاعات ICIS، عرضه داخلی در چین از ماه نوامبر در حال کاهش بوده است؛ این کاهش به دلیل افت مقدار تولید کارخانه‌هایی با خوراک گاز طبیعی در زمستان در مناطق غربی چین رخ داده است. در عین حال، میزان تقاضا در پایین دست به قوت خود باقی مانده است. بنابراین قیمت متانول به دلیل عرضه پایین‌تر و حفظ سطح تقاضای بالا، رشد داشته است.

متانول در بازار چین پایین‌ترین قیمت را در مقایسه با سایر بازارها از جمله آمریکا و اروپا دارد و این در حالی است که این اختلاف از ماه سپتامبر ۲۰۲۰ رو به افزایش بوده است. این موضوع منجر به صدور چند محموله به بازار اروپا به جای چین، به علت قیمت فروش بالاتر شده است.

همچنین انتظار بروز مشکل در تأمین گاز خوراک در ایران نیز بر بازار متانول موثر بوده است. البته نگرانی درباره اثر توقف تولید یا کاهش فعالیت‌ها بر میزان عرضه فقط مختص آسیا و خاورمیانه نیست و سایر تولیدکنندگان در اروپا و آمریکا را نیز شامل می‌شود. پیش‌بینی می‌شود در ۳ ماهه نخست سال ۲۰۲۱، تولید پایین‌تر از ظرفیت کارخانه‌ها در سراسر جهان ادامه داشته باشد.

قیمت اوره گرانول (دلار/تن)



رشد بهای تمام شده تولید اوره به جهت افزایش قیمت انرژی (زغال سنگ و گاز) در ماه های پایانی سال ۲۰۲۰، عامل بالا رفتن قیمت اوره بوده است؛ همچنین نرخ های فیوچر اوره نیز رقم های بالاتری را نشان می دهد. البته می توان گفت بازار هند نیز در نیمه دوم سال گذشته از قیمت ها حمایت کرده است. به گزارش آرگوس در حالیکه پیش بینی قبلی از واردات اوره هند در سال ۲۰۲۱ معادل ۱۱ میلیون تن اعلام شده بود، به علت وارد شدن ظرفیت های جدید هند و کاهش اندک تقاضای کشاورزی، این مقدار در محدوده ۹ میلیون تن خواهد بود. لذا انتظار می رود خرید اوره هند در تندر پیش رو کمتر از پیش بینی ها باشد. با فرض این کاهش و با توجه به اینکه افزایش واردات برزیل نتوانسته تأثیر چندانی بر قیمت اوره بگذارد، هنوز مشخص نیست کدام بازار می تواند از قیمت ها حمایت کند. این در حالی است که کاهش عرضه صادراتی چین از ۵۳ میلیون تن به ۴ میلیون تن در سال پیش رو به دلیل افزایش تقاضای داخلی (کشاورزی و صنعتی) می تواند تا حدودی خرید پایین هند را جبران نماید. اما بهره برداری از چندین طرح اوره در جهان می تواند تضمین کننده سطح فعلی عرضه باشد.

قیمت پلی اتیلن سبک CFR خاور دور آسیا (دلار/تن)

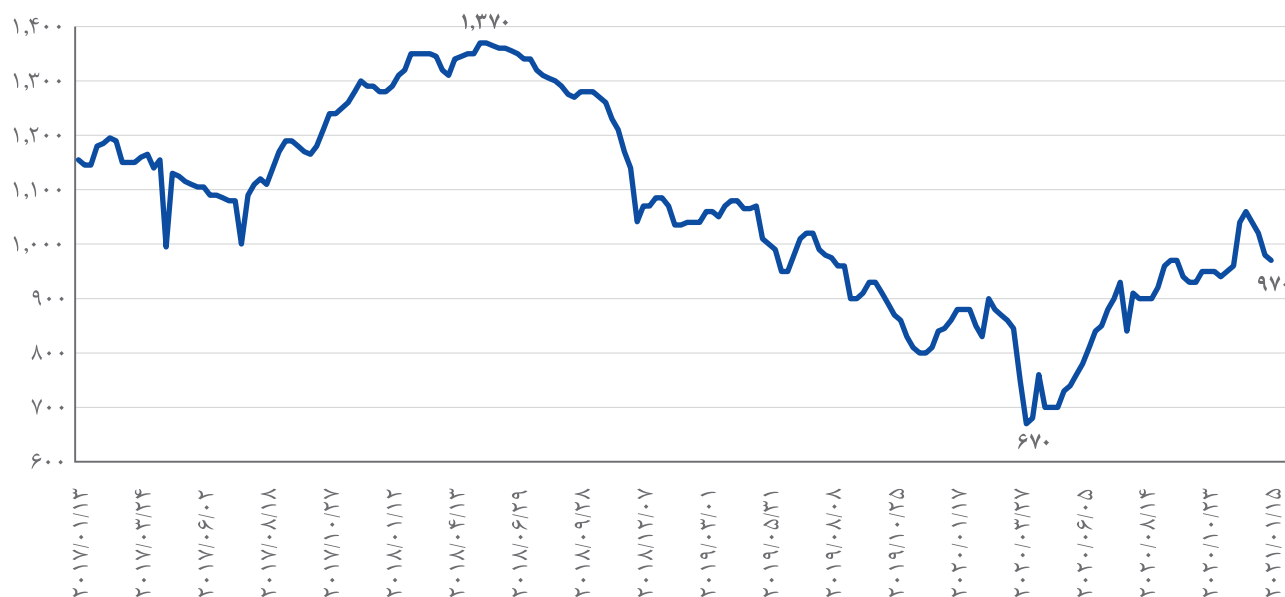


بر اساس گزارش پلتس، قیمت پلی اتیلن سبک به دلیل تقاضای کم در آستانه تعطیلات سال جدید چین در اوایل فوریه، اندکی کاهش یافته است، ولی با وجود نگرانی فعالان بازار چین از گسترش ویروس جدید کرونا در اروپا و کاهش تقاضا برای صادرات محصولات نهایی پلاستیکی، به نظر می رسد این موضوع تاثیر چندانی بر قیمت این محصول نداشته است. پیش بینی این موسسه حاکی از بهبودی آهسته اما مداوم بازار این محصول طی سال ۲۰۲۱ به موازات بهتر شدن شرایط اقتصادی در اروپا و جهان است.

در سمت عرضه، بازار پلی اتیلن در سال ۲۰۲۱ می تواند با افزایش عرضه جدی روبرو شود، زیرا طبق برنامه تولید و راه اندازی طرح ها، در سال ۲۰۲۱ ظرفیت مؤثر پلی اتیلن در سطح جهانی ۶.۵٪ نسبت به ۲۰۲۰ افزایش خواهد یافت که رشد ظرفیت های LLDPE و LDPE به ترتیب ۷٪ و ۳٪ خواهد بود. طبق آخرین اطلاعات موسسه پلتس، ایالات متحده در هر ماه بیش از ۲۰۰ هزار تن HDPE، حدود ۱۵۰ هزار تن LDPE و بیش از ۳۰۰ هزار تن LLDPE به محض تولید کارخانجات جدید، صادرات محصول خواهد داشت. همچنین منابع بازار انتظار دارند واردات به آسیا افزایش یافته و قیمت این محصولات را تحت تاثیر قرار دهد.

بر اساس گزارش پلتس، در کوتاه‌مدت به دلیل نزدیک شدن به تعطیلات سال نو چین، پلی‌اتیلن سنگین همانند پلی‌اتیلن سبک، با کاهش تقاضای احتمالی روبرو خواهد شد؛ اما در طی سال ۲۰۲۱ انتظار می‌رود با توجه به بهبود وضعیت اقتصادی در اروپا و جهان، شاهد بهبود نسبی تقاضا نسبت به سال گذشته باشیم. در سمت عرضه نیز در شرایط فعلی موضوعاتی نظیر رشد قیمت اتیلن و همچنین کمبود کانتینر و نرخ بالای حمل مشکلاتی را بوجود آورده است که انتظار می‌رود تا اوایل فوریه ادامه داشته باشد. همانطور که گفته شد، پیش‌بینی می‌شود ظرفیت پلی‌اتیلن در جهان ۶.۵٪ و ظرفیت موثر پلی اتیلن سنگین (HDPE) بیش از ۸٪ در سال ۲۰۲۱ افزایش یابد که این موضوع به احتمال زیاد تعادل عرضه و تقاضا در سال ۲۰۲۱ را تغییر خواهد داد.

قیمت پلی اتیلن سنگین فیلم CFR خاور دور آسیا (دلار/تن)



قیمت پلی پروپیلن CFR خاور دور آسیا (دلار/تن)



توقفهای برنامه ریزی شده و برنامه ریزی نشده تولیدکنندگان داخلی هند در ۲-۳ ماه گذشته منجر به کمبود پلی پروپیلن در بازار شد و موجب گردید خریداران با عطش بیشتری این محصول را خریداری نموده و در انبار نگهداری کنند که این موضوع عامل اصلی در رشد قیمت آن در مدت مذکور بوده است. به گزارش ICIS، به نظر می رسد این افزایش قیمت چندان پایدار نباشد چرا که عرضه پلی پروپیلن به میزان قابل توجهی در سال ۲۰۲۱ و به ویژه در آسیا افزایش خواهد یافت، بطوریکه که ۷,۷ میلیون تن در سال، ظرفیت جدید اضافه می شود که معادل ۱۰٪ از حجم پلی پروپیلن تولید شده در دنیا طی سال ۲۰۲۰ است. بنابراین انتظار می رود این امر به ویژه در نیمه دوم سال، تأثیر خود را بر قیمت گذاری این محصول در بازارها نشان دهد.

اقتصاد ایران

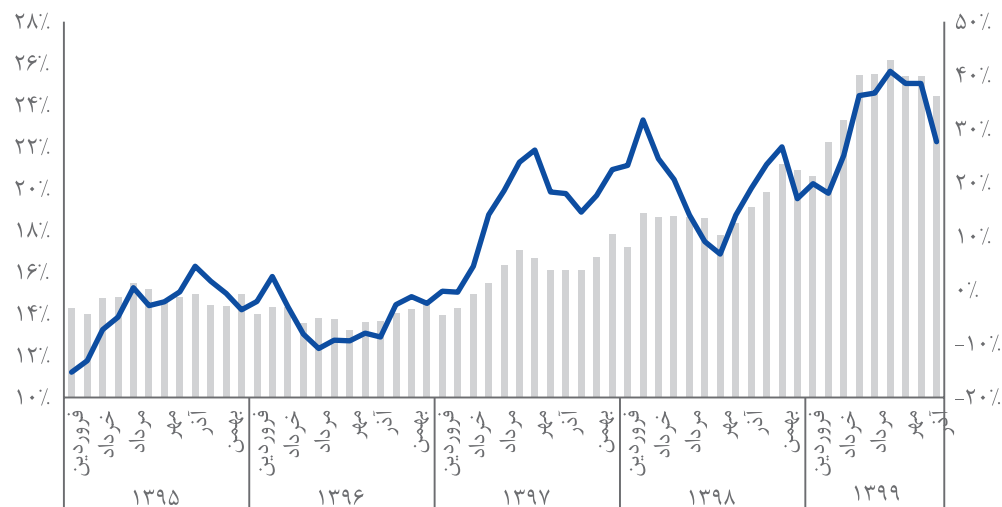
اقتصاد و بودجه ۱۴۰۰

www.tmico.ir

با افت انتظارات تورمی، التهاب بازارهای دارایی و تورم ماهانه کاهش یافته است

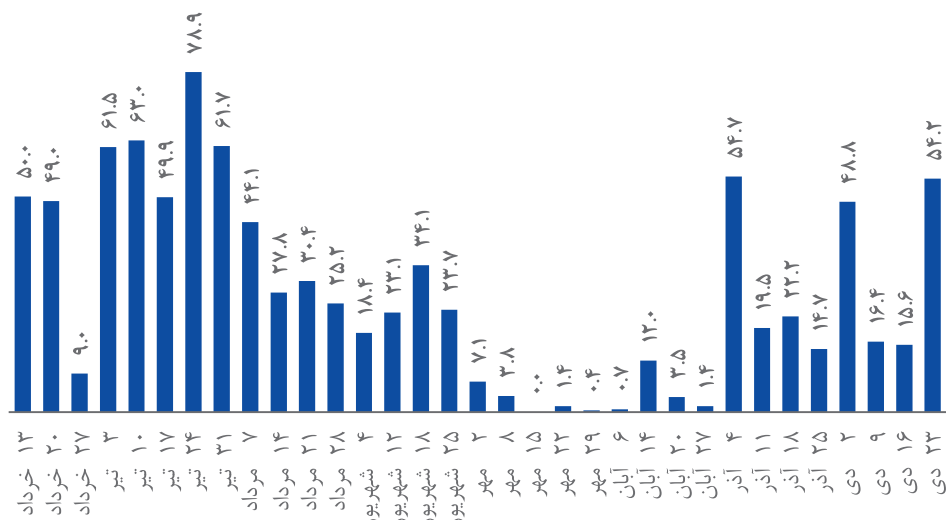
- انتظارات تورمی تا آخر تابستان صعودی بود اما پس از آن به ویژه در دو ماه آبان و آذر کاهش قابل توجهی داشت. در پایان شهریور نسبت به پایان سال گذشته پول ۴۰ درصد و شبه پول ۱۲۰۲ درصد رشد داشته است. اما در پاییز با تغییر فاز انتظارات تورمی، پول تنها ۲۰۳ درصد و شبه پول ۹۰۶ درصد رشد کرده‌اند. این تغییر فاز بیشتر در آذرماه رخ داده است که رشد پول معادل صفر و شبه پول ۴ درصد بوده است.
- از دیگر نشانه‌های کاهش انتظارات تورمی، موفقیت دولت در فروش اوراق دولتی بدون افزایش نرخ‌ها است. طی ماه‌های آذر و دی دولت توانست ۲۴۰۵ هزار میلیارد تومان اوراق به فروش برساند، درحالی‌که طی دو ماه مهر و آبان تنها موفق به فروش ۳ هزار میلیارد تومان گردیده بود.
- پس از افت قابل توجه انتظارات تورمی، تورم در آذرماه نیز کاملاً فروکش کرد و از مقدار ۵ و ۷ درصد ماه‌های گذشته به ۲ درصد رسید. در همین راستا بازارهای مالی نیز همگی با افت مواجه شدند.

وضعیت نسبت پول به شبه پول در کشور



نسبت پول به شبه پول ——— نرخ رشد نقطه به نقطه نسبت پول به شبه پول —

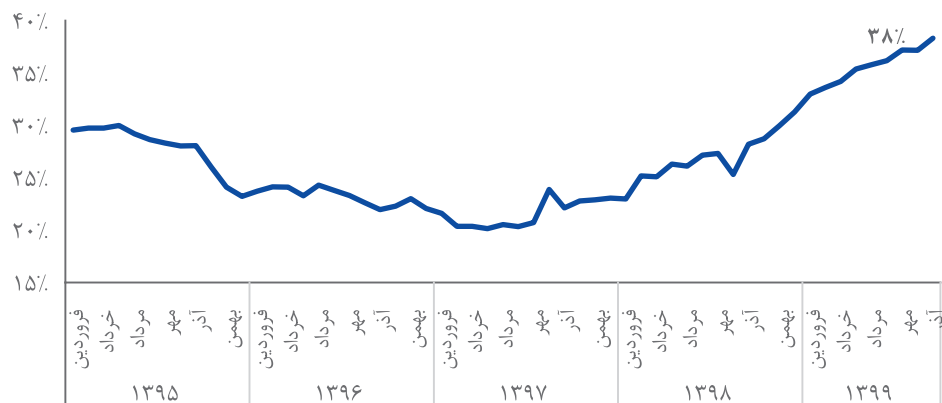
میزان فروش اوراق دولتی (هزار میلیارد ریال)



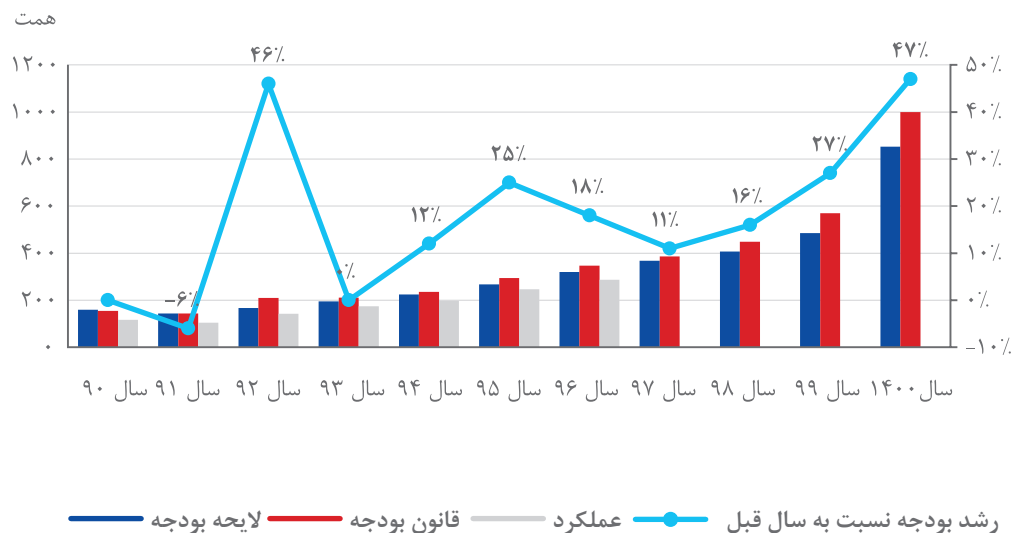
رشد بودجه سال ۱۴۰۰ به نسبت سال ۱۳۹۹ در مقایسه رشد در سنوات گذشته، قابل توجه خواهد بود

- رقم بودجه ۱۴۰۰ نسبت به سال گذشته، ۴۷ درصد رشد داشته است. این رقم تنها در سال ۱۳۹۲ چنین رشدی را تجربه کرده بود و در کل می‌توان گفت در این سال‌ها به طور میانگین بودجه سالانه رشد ۱۷ درصدی را دارا بوده است.
- در تمام سال‌های دولت یازدهم و دوازدهم بودجه با رقمی بزرگتر از لایحه به تصویب رسیده است، انتظار می‌رود این رویه در سال جاری نیز ادامه داشته و قانون بودجه از مرز ۱۰۰۰ هزار میلیارد تومان فراتر رود.
- با وجود کاهش انتظارات تورمی، رسیدن نرخ رشد نقدینگی به مرز ۴۰ درصد و وجود کسری عملیاتی بودجه ۳۱۰ هزار میلیارد تومانی، حتی به فرض تحقق درآمدهای نفتی بالا بستری شکننده برای سالهای آتی اقتصاد ایجاد کرده است و چنانچه بازگشت به برجام صورت نگیرد یا ذخایر به میزان کافی ایجاد نشود، می‌تواند زمینه‌ساز تورم‌های قابل توجه باشد.

نرخ رشد نقدینگی



بررسی بودجه در سال‌های اخیر

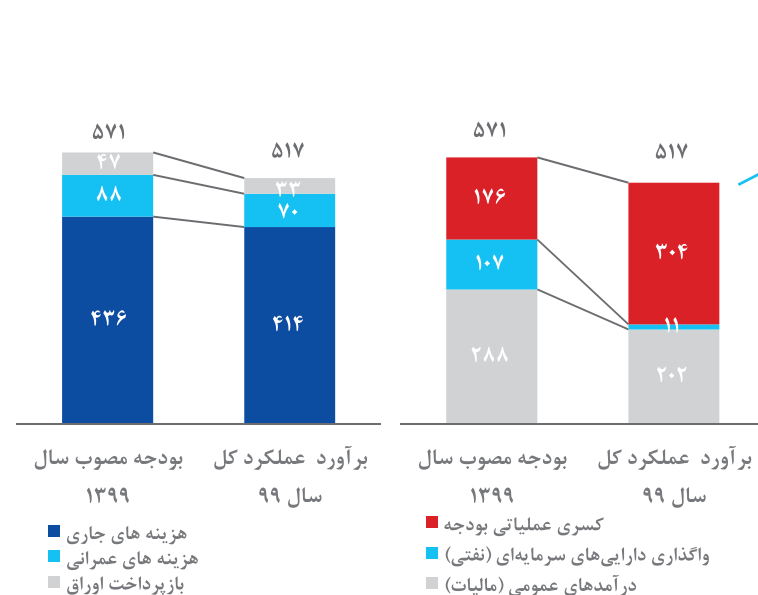


منظور از قانون بودجه، مصوبه مجلس شورای اسلامی است که در حال حاضر در آن نهاد محترم در حال بررسی است.

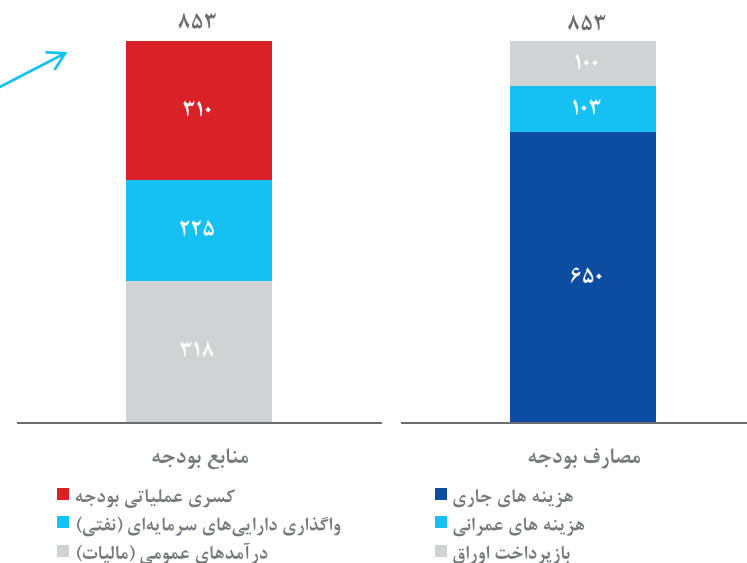
بودجه سال ۱۴۰۰ نسبت به عملکرد برآوردی امسال ۶۵ درصد رشد داشته است

- در قانون بودجه سال ۱۳۹۹، کسری عملیاتی بودجه حدود ۱۸۰ همت برآورد شده بود که با اضافه شدن هزینه‌های مقابله با کرونا و عدم تحقق درآمدهای نفتی، این رقم در عمل فراتر از ۳۰۰ همت خواهد بود.
- در لایحه بودجه سال ۱۴۰۰، هزینه‌های دولت معادل ۸۵۳ همت برآورد شده و پیش‌بینی شده است که ۳۱۸ همت آن از محل مالیات‌ها و سایر درآمدهای عمومی، ۲۰۰ همت آن از محل فروش نفت و ۲۵ همت نیز از سایر دارایی‌های سرمایه‌ای دولت تأمین شود. مابقی که حدود ۳۱۰ همت است کسری عملیاتی بودجه خواهد بود.
- کسری عملیاتی بودجه برابر با مصارف بودجه منهای درآمدهای عمومی دولت، سهم دولت از درآمد نفت و فروش سایر دارایی‌های سرمایه‌ای می‌باشد؛ که از طریق انتشار اوراق، واگذاری شرکت‌های دولتی و برداشت از صندوق توسعه قابل تأمین است.

مقایسه عملکرد واقعی و بودجه مصوب سال ۱۳۹۹ - (همت)



منابع و مصارف لایحه بودجه سال ۱۴۰۰ - (همت)



● بر اساس لایحه، از ابتدای سال تحریم‌ها برطرف شده، و دولت قادر خواهد بود روزانه ۲.۳ میلیون بشکه نفت به فروش برساند.

● در صورت تحقق این سناریو که مفروض به رفع تحریم‌هاست، دلار و بازارهای دارایی از جمله بازار سهام نزولی خواهند بود.

● فروش ۱۸۰ همت اوراق، در صورت برگشت به برجام، در نتیجه کاهش قیمت دلار و انتظارات تورمی محقق شدنی است اما هزینه‌های این حجم از انتشار اوراق در سالهای آتی در صورت عدم افزایش درآمدهای پایدار و عمومی دولت، چالش‌برانگیز خواهد بود.

● در صورت عدم تحقق واگذاری سهام شرکت‌های دولتی امکان جایگزینی کسری از محل فروش نفت به قیمت بالای ۴۰ دلار یا انتشار اوراق و یا تأمین از طریق بانک مرکزی میسر خواهد بود. در صورت تأمین کل ۹۵ همت از طریق بانک مرکزی افزایش ۲۱ درصدی از این محل متمصور خواهد بود البته پایه پولی می‌تواند به دلیل افزایش بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی و افزایش ذخایر خارجی بانک مرکزی (با فروش دلار نفتی به بانک مرکزی) نیز افزایش یابد.

سناریوی لایحه دولت

توضیحات	مقدار	
صادرات نفت و میعانات گازی	۲.۳	فروش نفت (میلیون بشکه در روز)
هر بشکه نفت ۴۰ دلار بعلاوه ۲,۹ میلیارد صادرات گاز	۱۷.۳	درآمد دلاری دولت بر اساس سهم ۴۷.۵ درصدی (میلیارد دلار)
میانگین نرخ دلار تبدیل ۱۱,۵۰۰ تومان است.	۱۹۹	درآمد ریالی دولت (همت)
	۲۶	سایر فروش دارایی‌های سرمایه‌ای (همت)
	۳۱۸	درآمدهای عمومی دولت (همت)
	۸۵۳	کل هزینه‌ها (همت)
	۳۱۰	برآورد کسری عملیاتی بودجه (همت)
منابع تأمین کسری عملیاتی بودجه		
انواع اوراق بعلاوه ۷۰ همت پیش فروش نفت	۱۸۰	انواع اوراق (همت)
	۹۵	واگذاری سهام شرکت‌های دولتی (همت)
بر اساس برداشت سهم ۳۸ درصدی برای تا ۱ میلیون فروش نفت و دلار ۱۱,۵۰۰ تومان	۳۵	برداشت از منابع صندوق (همت)
	-	سایر (همت)

«پایه پولی در پایان سال ۹۹ برابر ۴۵۸ همت برآورد شده است.



- در سناریوی کمیسیون تلفیق، فروش نفت کمتر و نرخ ارز بالاتر دیده شده و مالیات‌ها افزایش یافته است. همچنین انتظار می‌رود نهایتاً در مجلس هزینه‌ها افزایش یابد. فرض این سناریو این است که برگشت به برجام از ابتدای سال صورت نگیرد، ولی در سال آینده به هر حال اتفاق بیفتد.
- هزینه‌ها ۲۸۸ همت نسبت به لایحه دولت بیشتر شده است. این به معنای رشد دو برابری بودجه نسبت به قانون بودجه ۹۹ است. درآمدهای عمومی نیز ۱۱۸ همت بیشتر شده است که بیشتر این افزایش از محل مالیات بر ثروت و مالیات بر واردات و مالیات بر ارزش افزوده است. چاپ اوراق نیز از لایحه ۳۵ همت بیشتر بوده و شامل اوراق سلف نفتی نیز نمی‌شود.
- مانند سناریوی لایحه در این سناریو نیز دلار و بازار سرمایه نزولی خواهند بود. لذا در صورت عدم تحقق کامل واگذاری سهام شرکت‌های دولتی، امکان جایگزینی کسری از محل فروش نفت به قیمت بالای ۴۰ دلار یا افزایش میزان فروش نفت یا انتشار اوراق و یا تأمین از طریق بانک مرکزی میسر می‌شود.
- با توجه به بیش برآوردی درآمدهای عمومی و واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای در اندازه ۱۰۰ همت، در صورتی که واگذاری سهام شرکت‌های دولتی نیز محقق نشود ممکن است کل کسری به رقم ۲۰۰ همت بالغ گردد. اگر قرار باشد همه این رقم از محل بانک مرکزی تأمین گردد رشد پایه پولی از این محل ۴۳ درصد خواهد بود.

سناریوی کمیسیون تلفیق

مقدار	توضیحات
فروش نفت (میلیون بشکه در روز)	۱۰۵ صادرات نفت و میعانات گازی
درآمد دلاری دولت بر اساس سهم ۴۷.۵ درصدی (میلیارد دلار)	۱۳۰۲ هر بشکه نفت ۴۰ دلار بعلاوه ۲۰۹ میلیارد صادرات گاز
درآمد ریالی دولت (همت)	۲۳۱ میانگین نرخ دلار تبدیل: ۱۷,۵۰۰ تومان
سایر فروش دارایی‌های سرمایه‌ای (همت)	۱۱۸
درآمدهای عمومی دولت (همت)	۴۳۹ افزایش مالیات‌ها نسبت به لایحه در اصلاحیه کمیسیون تلفیق
کل هزینه‌ها (همت)	۱۱۴۰ افزایش هزینه‌ها نسبت به لایحه در اصلاحیه کمیسیون تلفیق
برآورد کسری عملیاتی بودجه (همت)	۳۵۳
منابع تأمین کسری عملیاتی بودجه	
انواع اوراق (همت)	۲۱۵ انواع اوراق بدون پیش فروش نفت
واگذاری سهام شرکت‌های دولتی (همت)	۹۵
برداشت از منابع صندوق (همت)	۳۰ بر اساس برداشت سهم ۳۸ درصدی برای تا ۱ میلیون فروش نفت و دلار ۱۱,۵۰۰ تومان
سایر (همت)	۱۳

«پایه پولی در پایان سال ۹۹ برابر ۴۵۸ همت برآورد شده است.

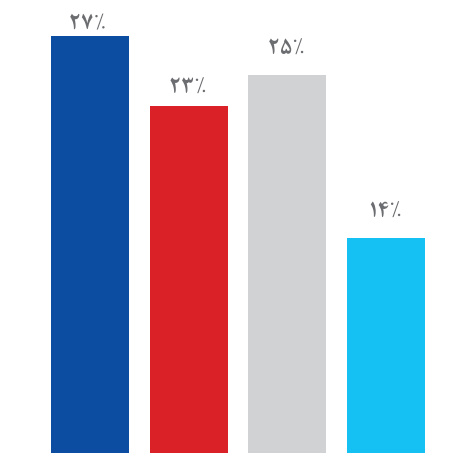


سناریوی تداوم وضع موجود		سناریوی کمیسیون تلفیق	
توضیحات	مقدار	توضیحات	مقدار
صادرات نفت و میعانات گازی	۰.۷	صادرات نفت و میعانات گازی	۱.۶۵
هر بشکه ۵۵ دلار	۶.۶	هر بشکه ۵۰ دلار	۱۴.۵
میانگین نرخ دلار تبدیل: ۲۰,۰۰۰ تومان	۱۳۳	میانگین نرخ دلار تبدیل: ۱۷,۵۰۰ تومان	۲۵۴
	۱۱۸		۱۱۸
افزایش مالیات‌ها نسبت به لایحه	۴۳۹	افزایش مالیات‌ها نسبت به لایحه	۴۳۹
افزایش هزینه‌ها نسبت به لایحه	۱۱۴۰	افزایش هزینه‌ها نسبت به لایحه	۱۱۴۰
	۴۵۱		۳۳۰
		منابع تأمین کسری عملیاتی بودجه	
	۱۵۰	امکان تأمین مالی از بازار سرمایه در ایام صعودی	۲۱۵
امکان تأمین مالی از بازار سرمایه	۹۵		۹۵
بر اساس برداشت سهم ۳۸ درصدی برای تا ۱ میلیون فروش نفت و دلار ۱۱,۵۰۰ تومان	۳۰	بر اساس برداشت سهم ۳۸ درصدی برای تا ۱ میلیون فروش نفت و دلار ۱۱,۵۰۰ تومان	۳۰
	۱۷۶		-
		سایر (همت)	

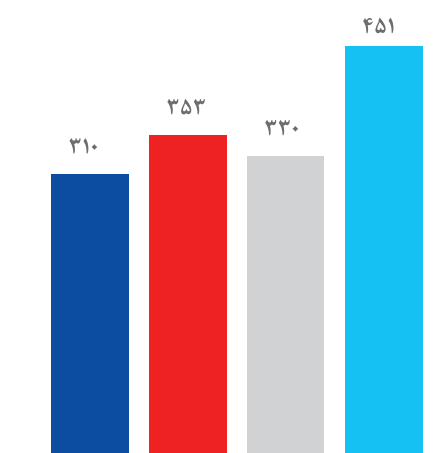
- سناریوی رفع تحریم‌ها در نیمه دوم تا حد زیادی مشابه سناریوی کمیسیون تلفیق است.
- در صورت تداوم وضع موجود انتظار می‌رود، ایران همچنان قادر به فروش ۷۰۰ هزار بشکه در روز باشد. در اینصورت نرخ دلار بالاتر خواهد بود و لذا نرخ میانگین تبدیل دلار نفتی نیز پیش‌بینی می‌شود که ۲۰ هزار تومان یا بالاتر باشد. علاوه بر این، قیمت نفت نیز می‌تواند با ارقامی بالاتر از فرض لایحه بودجه محقق شود.
- به دلیل انتظارات تورمی بالاتر، امکان فروش اوراق بیش از ۱۵۰ همت آسان نخواهد بود، اما احتمالاً بازار سهام صعودی است و دولت قادر به تأمین مالی از طریق بازار سرمایه خواهد بود. در مجموع در این حالت نیز احتمال می‌رود که حدود ۲۰۰ همت از محل درآمدها (فروش دارایی‌های سرمایه‌ای و درآمدهای عمومی) محقق شدنی نباشد، علاوه ۱۷۶ همت مابقی کسری حدود ۳۸۰ همت کسری عملیاتی بودجه وجود خواهد داشت، در صورتیکه قرار باشد کل این رقم از بانک مرکزی تأمین گردد معادل ۸۶ درصد پایه پولی است.

* پایه پولی در پایان سال ۹۹ برابر ۴۵۸ همت برآورد شده است.

سهم درآمد نفت از بودجه (%)



برآورد کسری عملیاتی بودجه (همت)



■ سناریوی لایحه دولت
 ■ سناریوی کمیسیون تلفیق
 ■ سناریوی رفع تحریم‌ها در نیمه دوم سال
 ■ سناریوی تداوم وضع موجود

وضعیت بازارهای مالی در سناریوهای مختلف

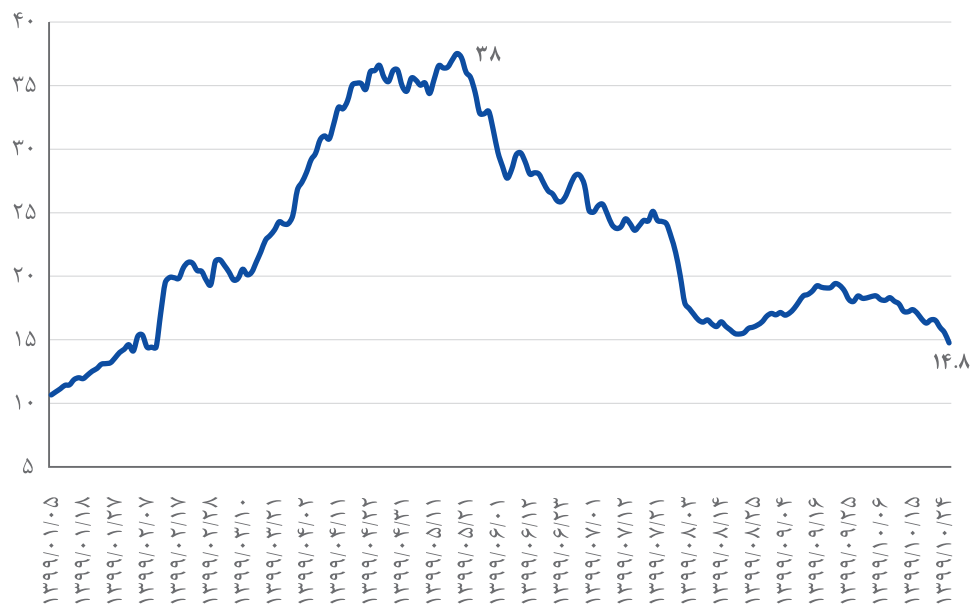




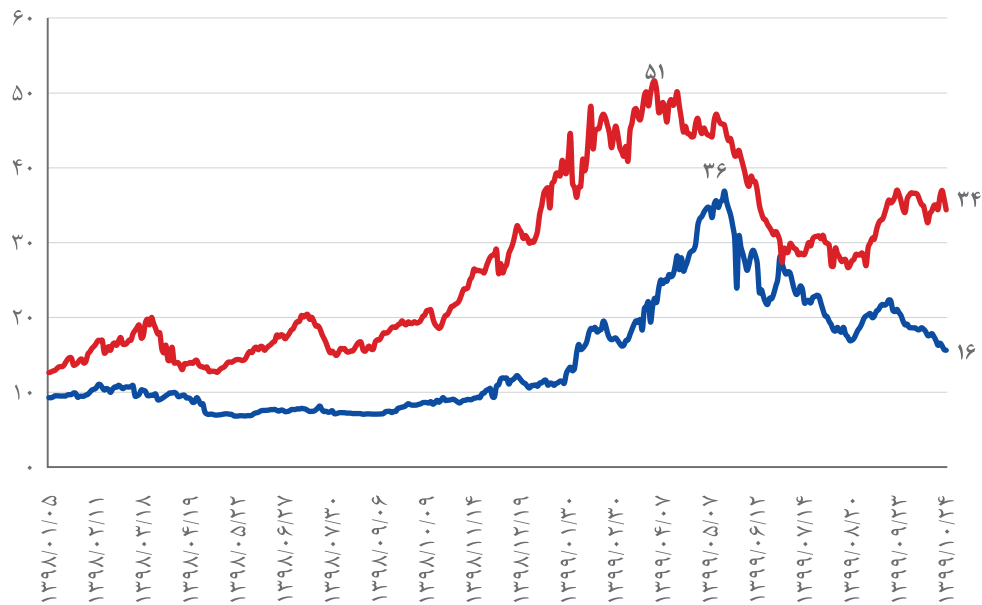
بازار سرمایه

مطالعه روندها و اخبار تأثیرگذار بر بازارهای سرمایه

روند تغییرات نسبت P/E (TTM) بازار سرمایه



مقایسه نسبت P/E (TTM) شرکت‌های بزرگ و کوچک فعال در بازار سرمایه

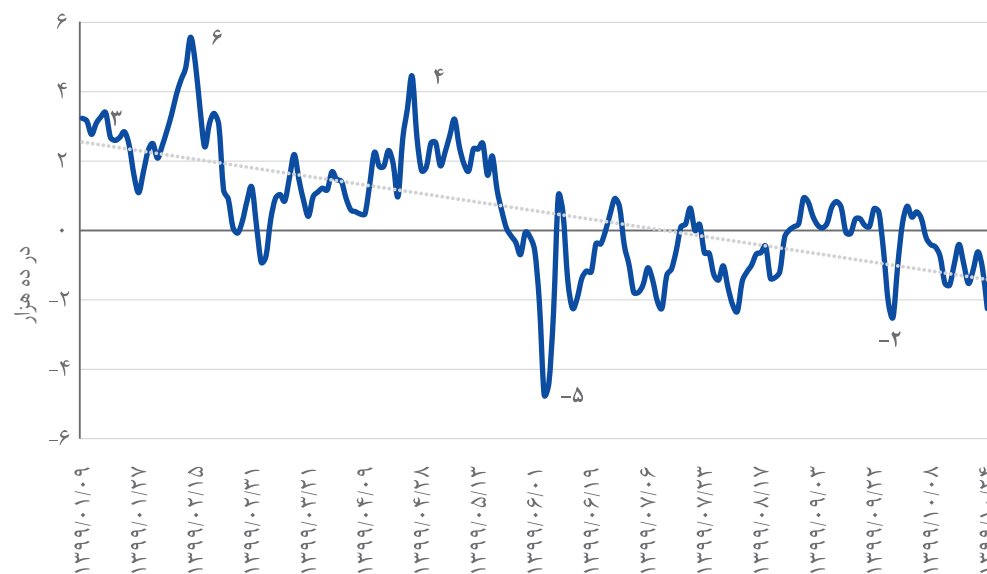


شرکت‌های بزرگ ————— شرکت‌های کوچک

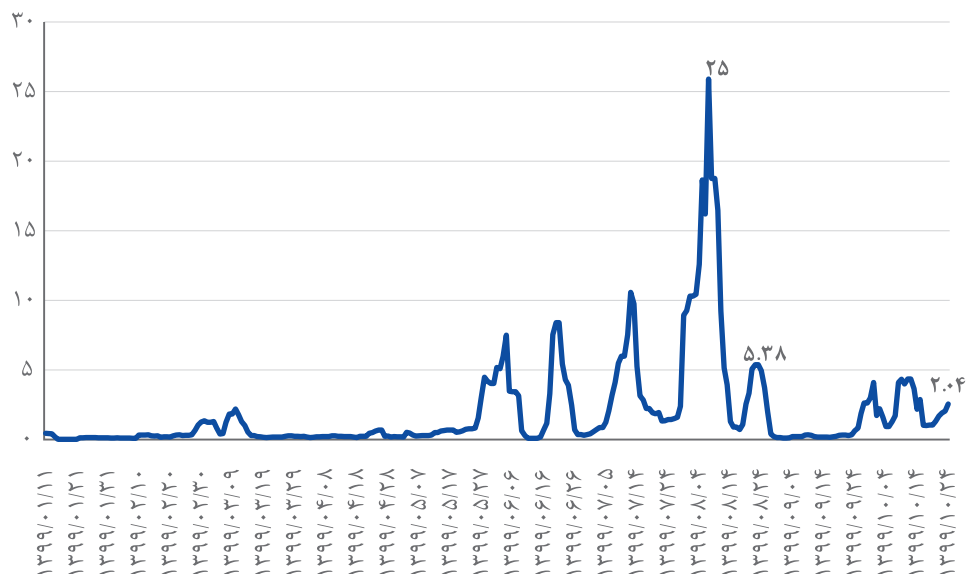
* تقسیم‌بندی شرکت‌های بزرگ و کوچک بر اساس ارزش بازار آنها بوده است. شرکت‌های بزرگ شامل ۴۰ نماد عمدتاً فعال در صنایع معدنی، فلزات اساسی و شیمیایی بجز شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی، بانک‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری و شرکت‌های کوچک شامل ۶۵ نماد عمدتاً در حوزه‌های سیمان، غذایی و دارویی فعال می‌باشند.

روند خروج پول اشخاص حقیقی پس از یک وقفه در آذر ماه، مجدداً در دی ماه تشدید شده است

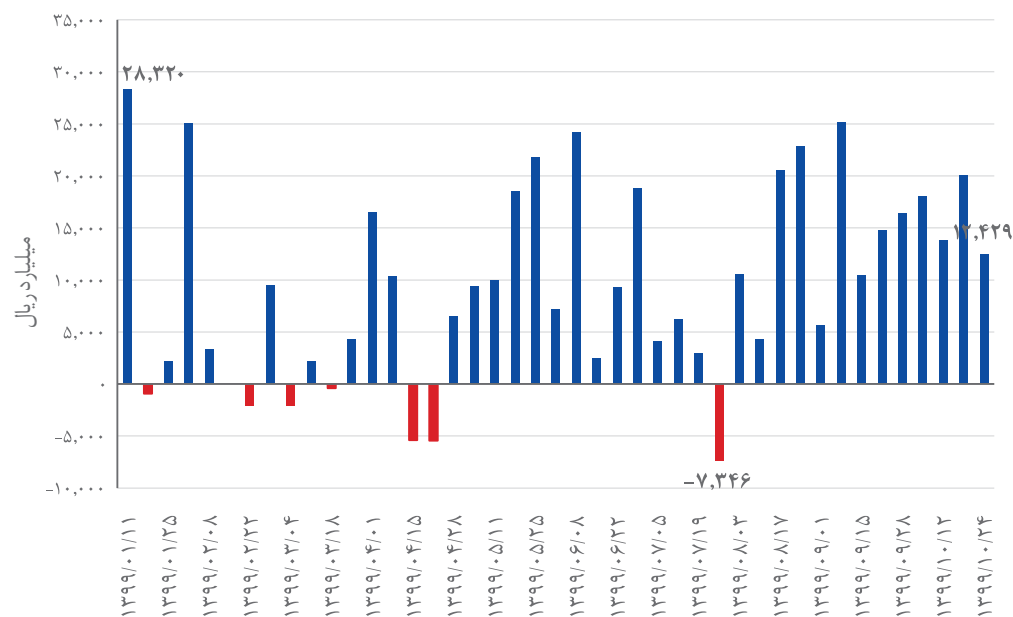
میانگین سه روزه نسبت خالص ورود پول حقیقی به ارزش بازار سرمایه



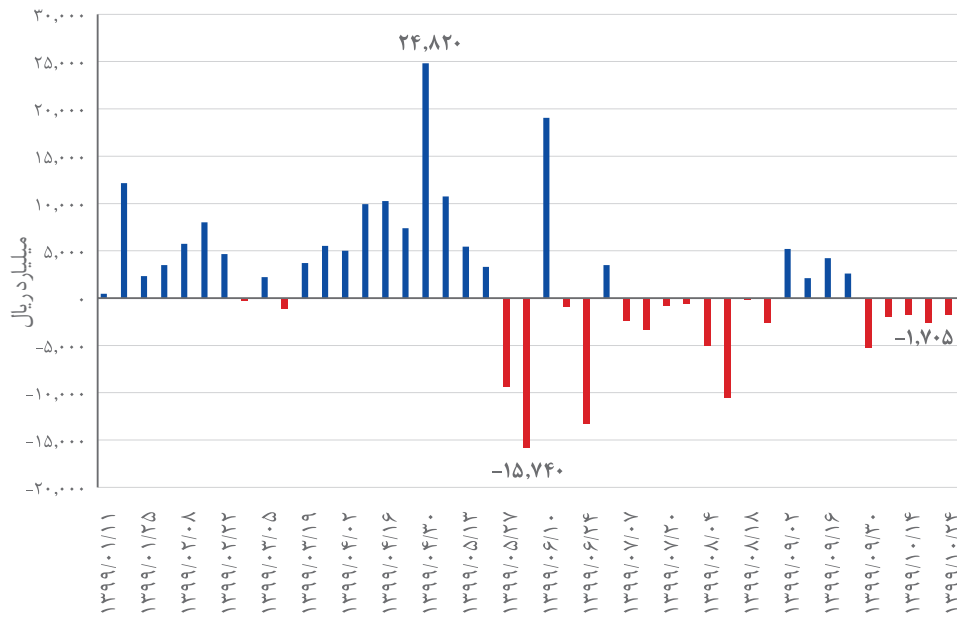
نسبت ابطال به صدور ۷ روزه صندوق‌های سهامی



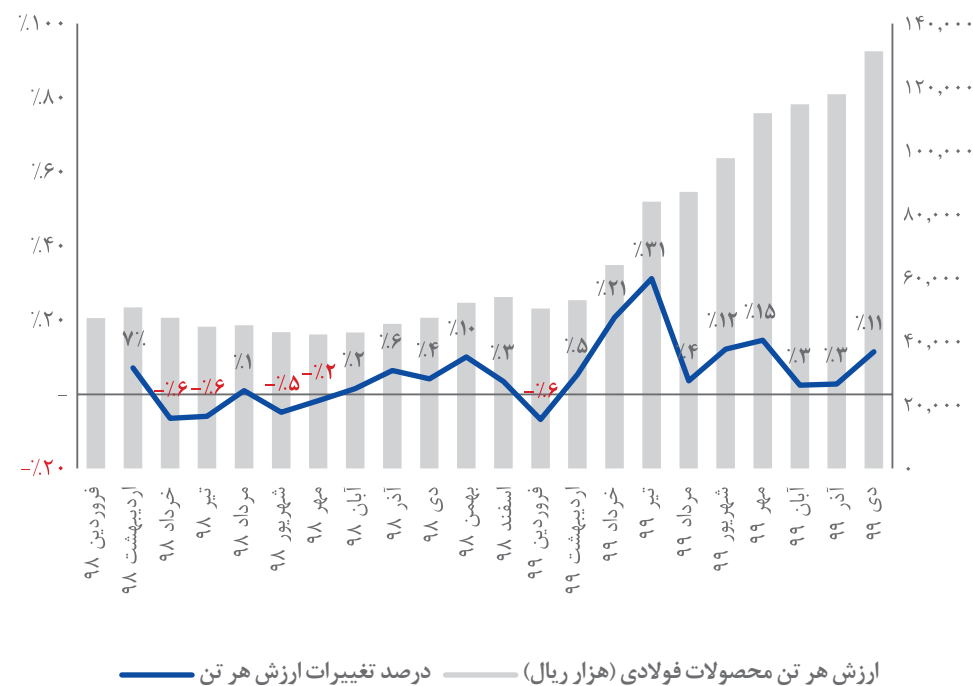
خالص ورود پول هفتگی به صندوق‌های با درآمد ثابت



خالص ورود پول هفتگی به صندوق‌های در سهام

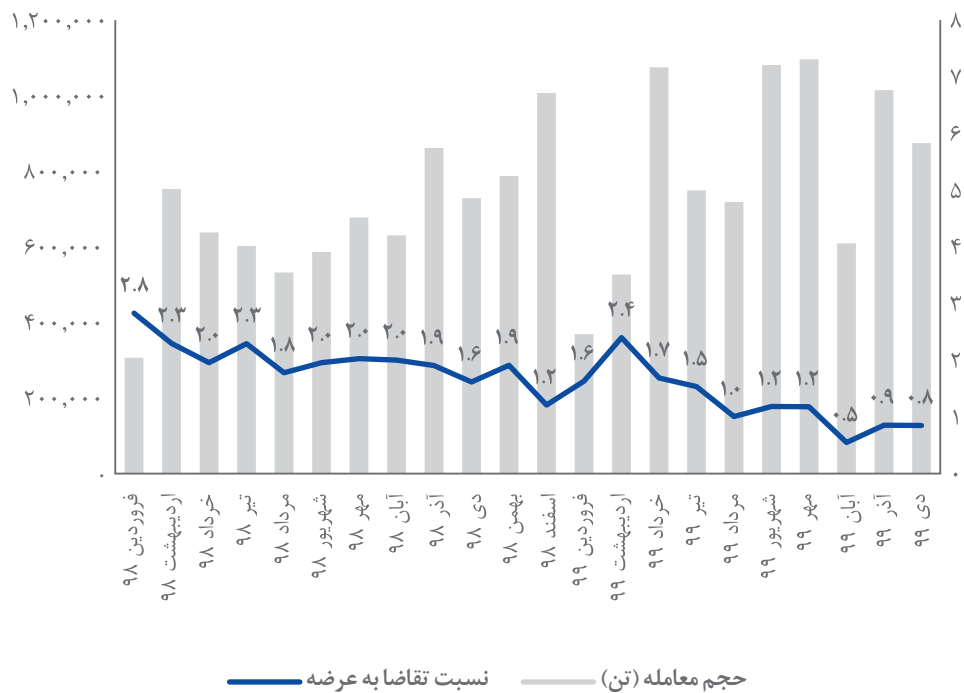


ارزش هر تن محصولات فولادی



* محصولات فولادی شامل شمش فولاد، تختال، انواع ورق، میلگرد و تیرآهن می باشد.

حجم معاملات و نسبت تقاضا به عرضه فولادی

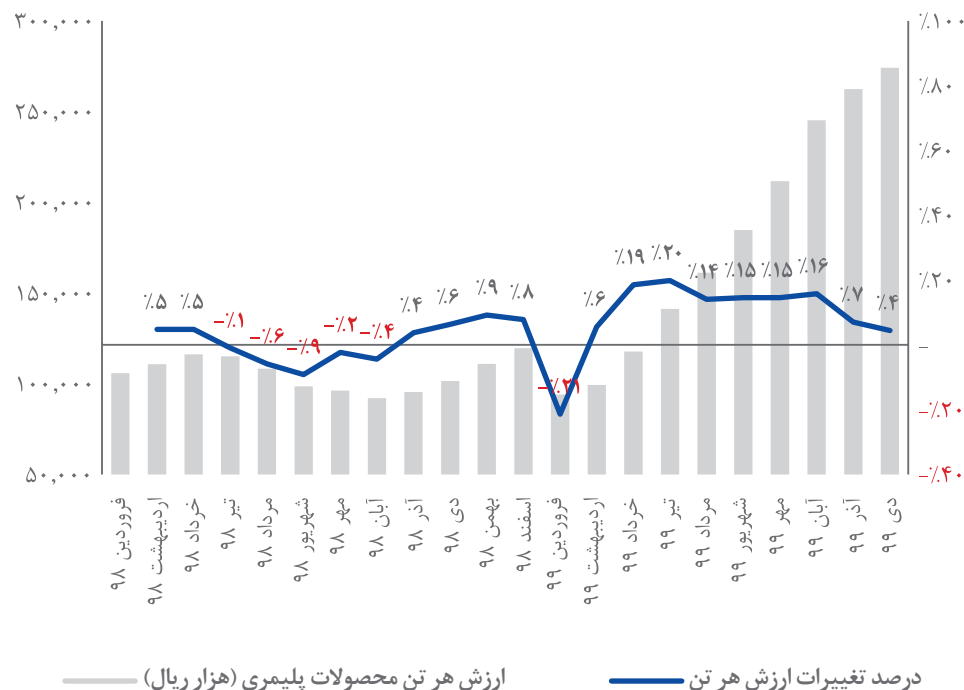
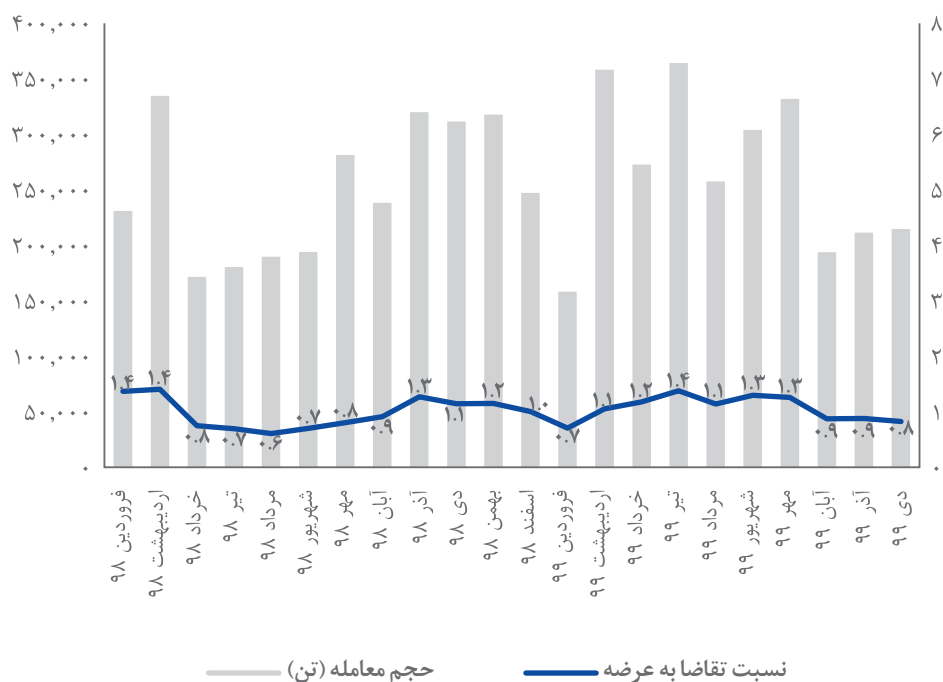


رشد قیمت سبد محصولات پلیمری در دی ماه به طور متوسط ۴ درصد بوده که کمترین میزان از اردیبهشت ۹۹ است

بیشترین افزایش قیمت محصولات پلیمری در دی ماه با ۱۶ درصد رشد مربوط به پلی اتیلن ترفتالات بوده است. پلی وینیل کلراید و پلی اتیلن سبک نیز به ترتیب با ۷ و ۶ درصد از منظر رشد قیمت در جایگاه بعدی قرار داشته‌اند. پلی استایرن طی این دوره با افت ۱۴ درصدی قیمت روبرو بوده است.

ارزش هر تن محصولات پلیمری

حجم معامله و نسبت تقاضا به عرضه محصولات پلیمری



* سبد محصولات پلیمری شامل پلی اتیلن سنگین، پلی اتیلن سبک، پلی وینیل کلراید، پلی اتیلن ترفتالات، پلی استایرن و پلی پروپیلن می‌باشد.

پرونده ویژه

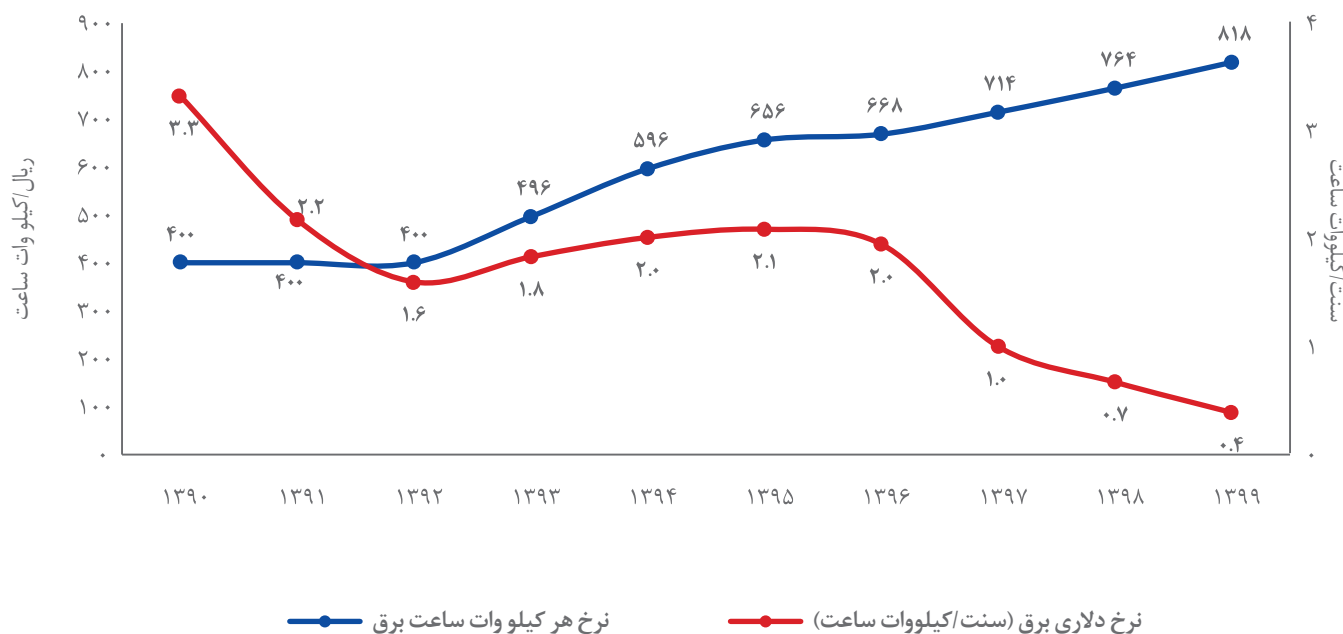
بررسی تأثیر رشد تعرفه حامل‌های انرژی بر سودآوری منابع بزرگ

www.tmico.ir

- بررسی قیمت حامل‌های انرژی نشان می‌دهد معادل دلاری تعرفه آنها در سال‌های اخیر افت قابل توجهی کرده است. این افت از سال ۹۶ در محدوده ۷۰ الی ۸۰ درصد قرار دارد. انتظار می‌رود برگشت تعرفه‌های مذکور به سطوح پیشین، تأثیر بااهمیتی در سودآوری صنایع انرژی‌بر داشته باشد.
- گاز و برق در صنایع فلزی، گاز سوخت و یوتیلیتی دریافتی در صنعت پتروشیمی، تأمین‌کننده انرژی می‌باشند. همچنین با توجه به فرمول نرخ‌گذاری گاز خوراک پتروشیمی و وابستگی فرمول به نرخ فروش داخلی گاز کشور، بخشی از نرخ خوراک پتروشیمی نیز تحت تأثیر تحولات قیمتی حامل‌های انرژی در کشور قرار دارد.
- انتظار می‌رود نرخ حامل‌های انرژی به سطوح پیشین و مشخصاً به نرخ‌های سال ۹۶ به لحاظ برابری با تغییرات نرخ دلار بازگردد. با این وجود سرعت این بازگشت بین حامل‌های انرژی یکسان نمی‌باشد. تعرفه برق و گاز سوخت بازگشت سریع‌تری داشته و مؤلفه داخلی گاز خوراک پتروشیمی بازگشت تدریجی خواهد داشت.
- در صنعت فولاد، در صورت بازگشت نرخ دلاری تعرفه‌های انرژی (برق و گاز) به سال ۹۶، بطور میانگین ۱۵ درصد از سودآوری شرکت‌ها کاسته می‌شود که در این میان قیمت برق نقش بیشتری بازی می‌کند. در صنایع معدنی نظیر سنگ آهن و مس این کاهش در محدوده ۲ الی ۳ درصد قرار می‌گیرد.
- در صنعت پتروشیمی شرکت‌های تولیدکننده متانول و سپس اوره بیشترین تأثیر و شرکت‌های تولیدکننده الفین با فاصله قابل توجهی، کمترین تأثیر را می‌پذیرند. گاز سوخت برای شرکت‌های اوره و مؤلفه داخلی گاز خوراک برای شرکت‌های متانول بیشترین تأثیر را در کاهش سود این شرکت‌ها در سناریو برگشت تعرفه‌های انرژی دارند.

نرخ برق صنعتی متناسب با رشد دلار افزایش پیدا نکرده و معادل دلاری آن نسبت به سال ۱۳۹۶، ۸۰ درصد افت داشته است

روند نرخ برق صنعتی و معادل دلاری آن

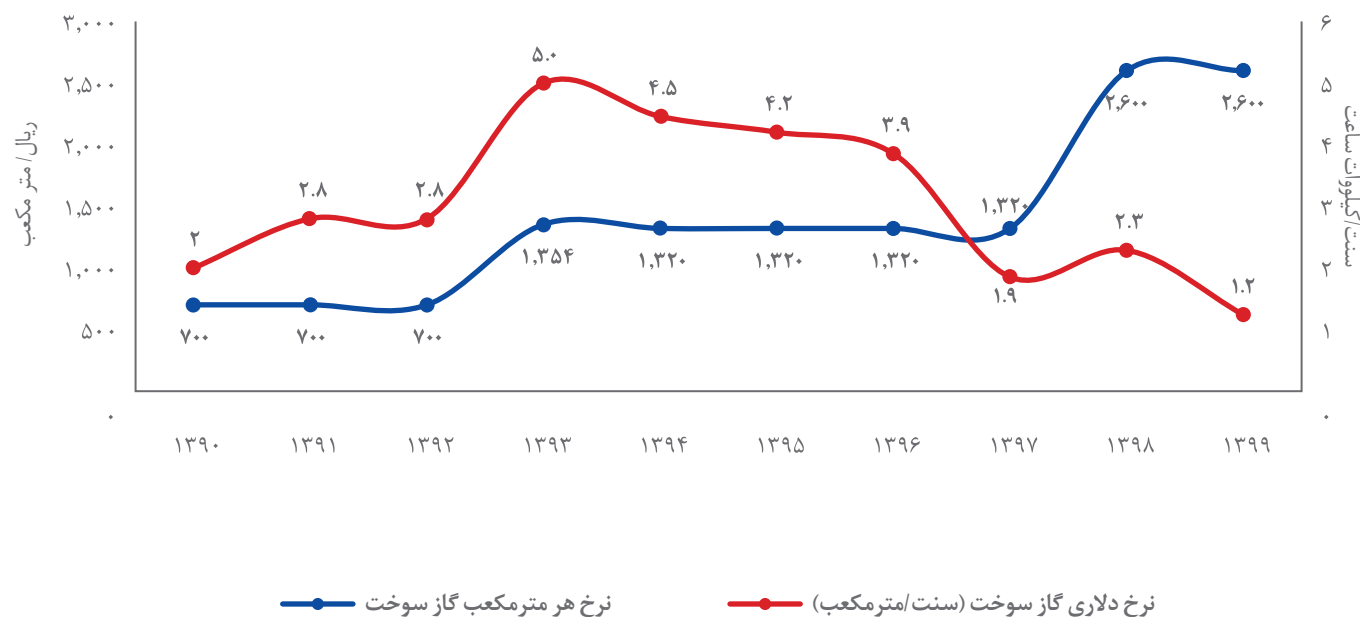


در حالیکه نرخ برق صنعتی در ایران از سال ۱۳۹۰ در حدود ۱۰۰ درصد رشد داشته است، معادل دلاری آن در این مدت ۹۰ درصد افت داشته است؛ همچنین نرخ برق از سال ۱۳۹۶ (قبل از شروع تحریم‌ها و رشد سریع نرخ ارز) تاکنون ۲۲ درصد رشد نموده است، در حالیکه معادل دلاری آن ۸۰ درصد کاهش داشته است. نرخ برق صنعتی از اوج خود در قیمت ۳.۳ سنت بر کیلووات ساعت در سال ۹۰ به کمترین مقدار خود ۰.۴ سنت بر کیلووات ساعت در سال ۹۹ رسیده است.

نرخ دلار در سال ۹۰ تا نیمه سال ۹۱ نرخ مرجع، از نیمه ۹۱ تا انتهای ۹۶ نرخ مبادله ای، در نیمه اول ۹۷ برابر ۴۲۰۰ تومان و از نیمه ۹۷ تاکنون معادل نرخ نیمایی لحاظ شده است.

روند نرخ گاز سوخت و معادل دلاری آن

نرخ گاز سوخت صنایع بزرگ شامل فولاد و پتروشیمی از سال ۱۳۹۶ (قبل از شروع تحریمها و رشد سریع نرخ ارز) تاکنون ۹۷ درصد رشد نموده است؛ درحالیکه نرخ دلاری آن ۶۸ درصد کاهش داشته است. نرخ گاز سوخت از قیمت ۵ سنت در سال ۱۳۹۳ به کمترین قیمت خود یعنی ۱.۲ سنت در سال ۹۹ رسیده است.

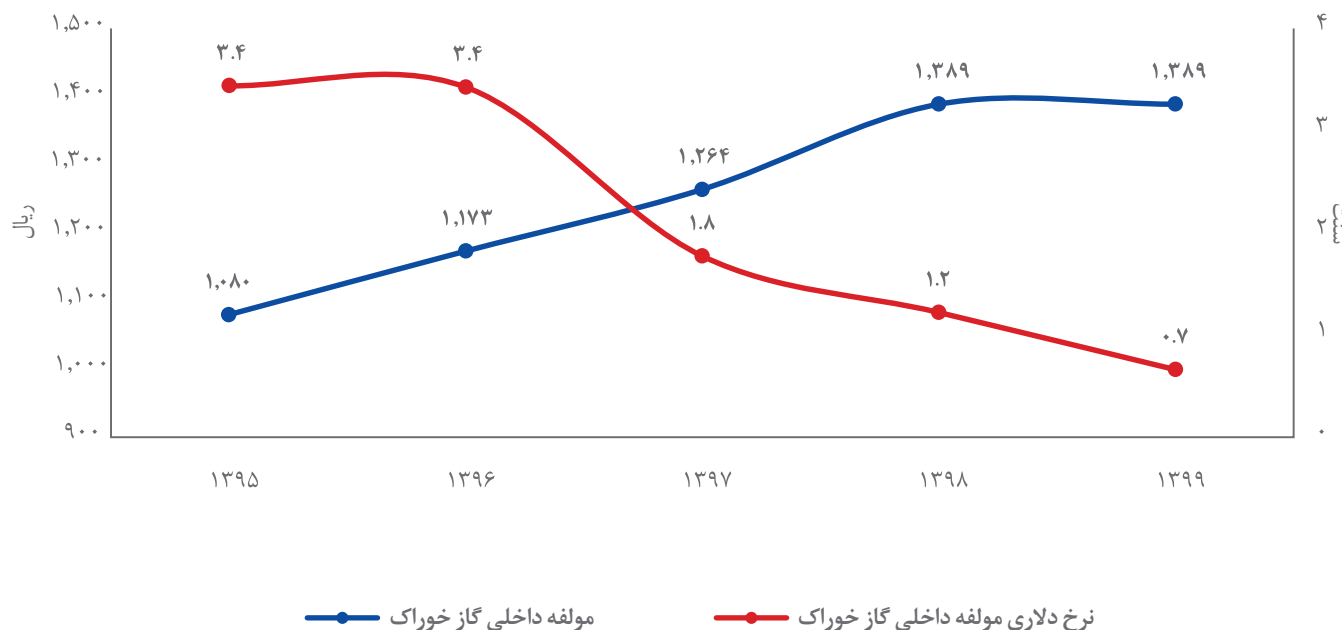


نرخ دلار در سال ۹۰ تا نیمه سال ۹۱ نرخ مرجع، از نیمه ۹۱ تا انتهای ۹۶ نرخ مبادله ای، در نیمه اول ۹۷ برابر ۴۲۰۰ تومان و از نیمه ۹۷ تاکنون معادل نرخ نیمایی لحاظ شده است.

نرخ دلاری مؤلفه داخلی گاز خوراک پتروشیمی از سال ۱۳۹۶، با ۸۱ درصد کاهش روبه‌رو بوده است

روند نرخ مؤلفه داخلی گاز خوراک و معادل دلاری آن

باتوجه به فرمول قیمت‌گذاری گاز خوراک پتروشیمی از سال ۹۵، مؤلفه داخلی آن مستقیماً از میانگین نرخ فروش گاز در سایر حوزه‌ها تأثیر می‌پذیرد. این مؤلفه بنابر محاسبات از سال ۱۳۹۶ تاکنون ۱۸ درصد رشد نموده است؛ این بدین مفهوم است که معادل دلاری آن ۸۱ درصد کاهش داشته است. این نرخ از بیشترین قیمت خود یعنی ۳۰۴ سنت در سال ۹۶ به کمترین مقدار خود ۰۷ سنت در سال ۹۹ رسیده است.

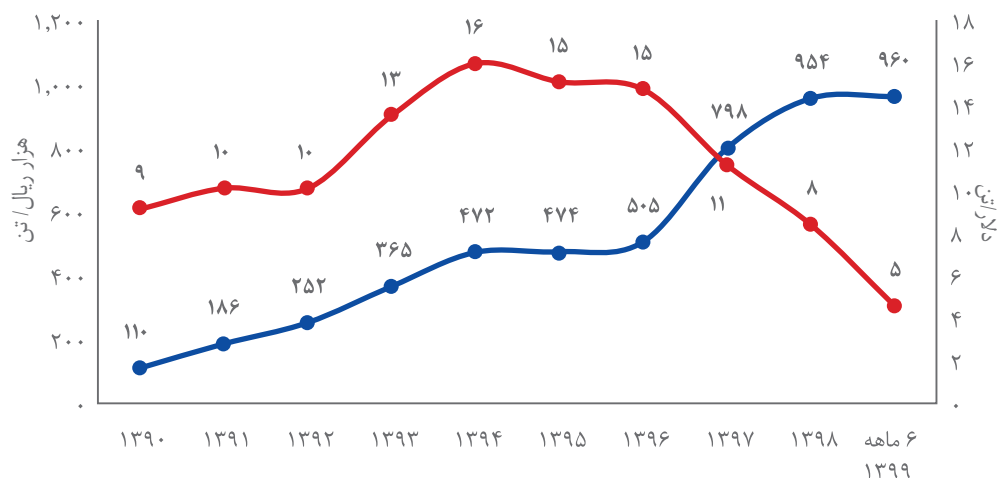


نرخ گاز خوراک پتروشیمی بصورت میانگینی از نرخ فروش داخلی گاز، نرخ صادرات کشور و ۴ هاب بین‌المللی محاسبه می‌شود.

معادل دلاری نرخ یوتیلیتی‌ها در سال ۹۹ (نرخ علی‌الحساب) نسبت به چهار سال گذشته ۷۰ درصد کاهش یافته است

بخشی از هزینه انرژی در واحدهای پتروشیمی در قالب دریافت یوتیلیتی از مجتمع‌های سرویس دهنده، تأمین می‌شود. اگرچه فرمول تعیین قیمت یوتیلیتی در سال‌های اخیر دچار تغییرات شده و ابهامات آن همچنان ادامه دارد است، اما با این وجود انتظار می‌رود تحولات قیمت حامل‌های انرژی بر تعرفه یوتیلیتی واحدهای پتروشیمی نیز تأثیرگذار باشد. معادل دلاری نرخ یوتیلیتی‌ها در سال ۹۹ (نرخ علی‌الحساب) از اوج خود در سال‌های ۹۵ و ۹۶ حدود ۷۰ درصد کاهش یافته است.

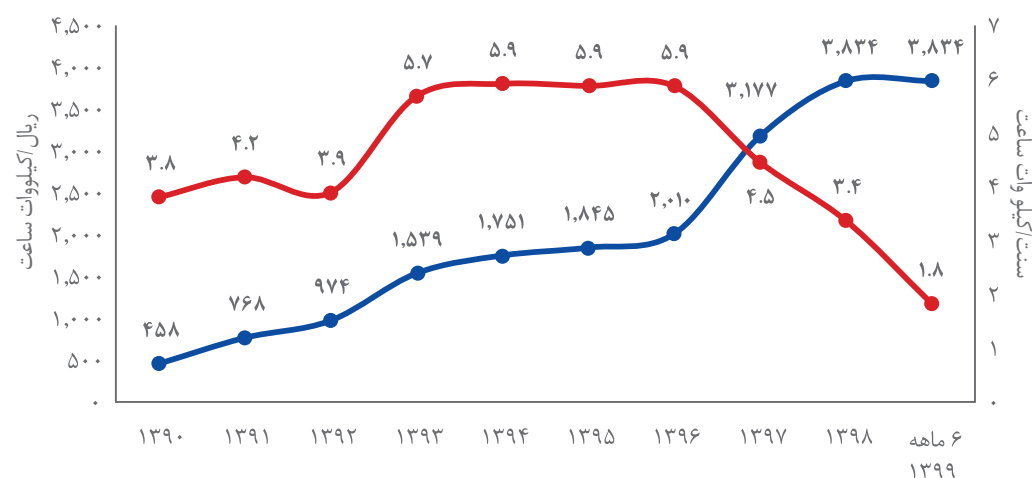
نرخ بخار مبین



نرخ بخار (هزار ریال/تن)

نرخ برق (دلاری/تن)

نرخ برق مبین



نرخ برق (ریال/کیلووات ساعت)

نرخ بخار (دلاری/کیلووات ساعت)

سهم انرژی در بهای تمام شده صنایع فلزی کاهش یافته است

سهم هزینه انرژی از بهای تمام شده در صنعت فولاد از ۱۳ درصد در سال ۱۳۹۰ به ۶ درصد در سال ۱۳۹۹ و در صنعت مس از ۸ درصد به ۵ درصد رسیده است. این بدین معنی است که هزینه‌های انرژی کمتر از سایر اقلام بهای تمام شده رشد کرده‌اند.

در شرکت‌های سنگ آهن سهم انرژی از بهای تمام شده در بازه مذکور از ۲ درصد به ۳ درصد رسیده است که دلیل آن پیشروی فعالیت این شرکت‌ها به پایین دست زنجیره فولاد می‌باشد.

سهم هزینه انرژی در بهای تمام شده گروه صنایع بزرگ فلزی



فولاد: شرکت‌های فولاد مبارکه اصفهان، فولاد خوزستان، فولاد کاوه جنوب کیش، فولاد هرمزگان و شرکت آهن و فولاد ارفع

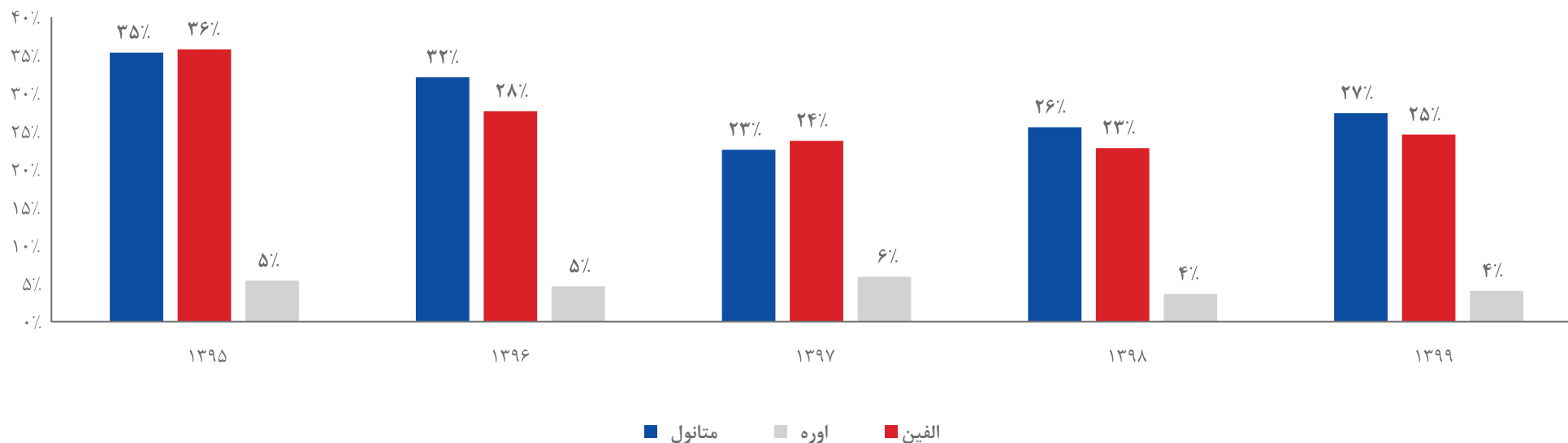
سنگ آهن: شرکت‌های صنعتی و معدنی چادر ملو و گل گهر

مس: ملی مس

سهم انرژی در بهای تمام شده زیربخش‌های صنعت پتروشیمی کاهش یافته است

در صنایع پتروشیمی هزینه‌های انرژی مشتمل بر گاز سوخت، مؤلفه داخلی گاز خوراک و یوتیلیتی‌های دریافتی، سهم بیشتری از بهای تمام شده را نسبت به صنایع فلزی به خود اختصاص می‌دهند. در همه زیربخش‌های صنعت پتروشیمی سهم این هزینه از بهای تمام شده در سال‌های اخیر کاهش یافته است.

متوسط نسبت هزینه انرژی به بهای تمام شده گروه صنایع پتروشیمی



متانول: شرکت‌های پتروشیمی زاگرس، فن‌آوران و خارک

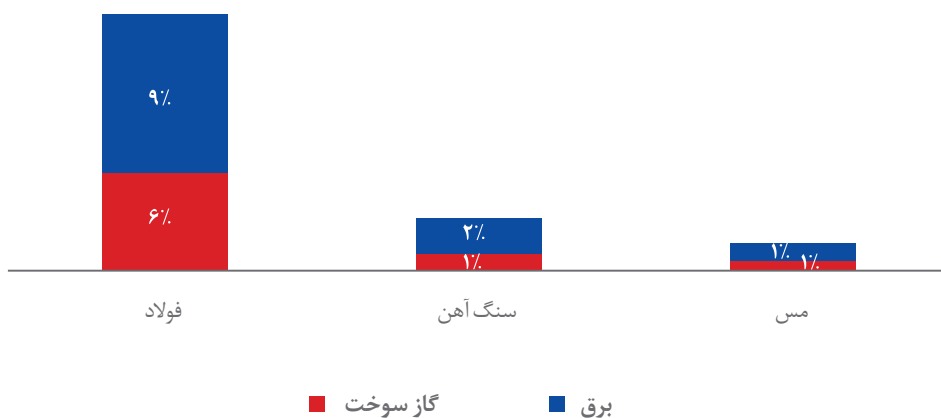
اوره: شرکت‌های پتروشیمی پردیس، شیراز، کرمانشاه و خراسان

الفین: شرکت‌های پتروشیمی پارس، آریاساسول و جم

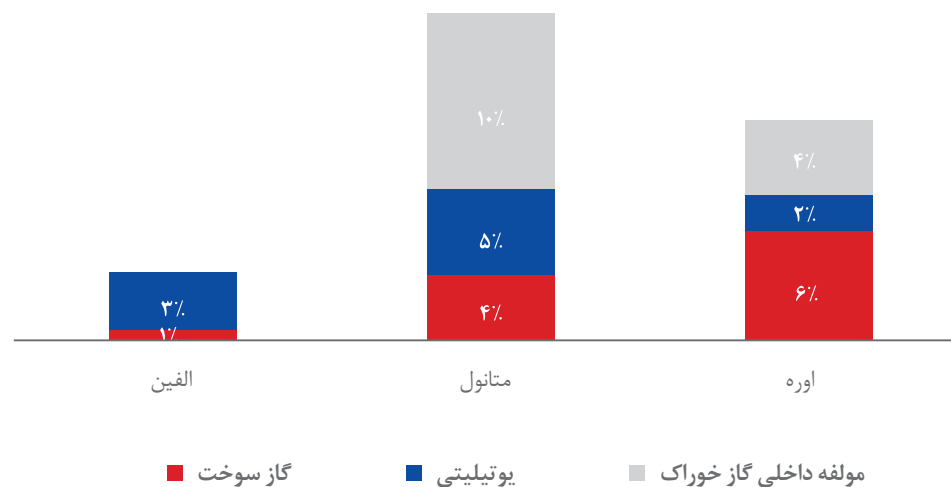
با برگشت معادل دلاری تعرفه‌های انرژی به سال ۹۶، شرکت‌های فولادی و متانولی بیش‌ترین کاهش سود را خواهند داشت

جهت سنجش میزان تأثیر رشد تعرفه‌های انرژی، بر سود صنایع انرژی‌بر، در سناریو پایه برگشت معادل دلاری این تعرفه‌ها (شامل گاز سوخت، برق صنعتی و مؤلفه داخل گاز خوراک) به سال ۹۶ را فرض کرده‌ایم. همچنین در مورد یوتیلیتی‌ها در این سناریو فرض بر برگشت دلاری تعرفه‌ها به سال ۹۸ بوده است. در سناریو صفر فرض بر این بوده است که بازار از هم‌اکنون انتظار ۵۰٪ افزایش نرخ حامل‌های انرژی در سود سال ۱۴۰۰ شرکت‌ها را لحاظ نموده است و مابه‌التفاوت تغییر سود بین این دو سناریو محاسبه گردیده است. لذا در سناریوی پایه نرخ دلاری بهای برق معادل ۴۰۰ درصد، گاز سوخت معادل ۲۱۱ درصد، مؤلفه داخلی گاز خوراک پتروشیمی معادل ۴۱۸ درصد و (علی‌الحساب) یوتیلیتی ۸۵ درصد نسبت به سال ۱۳۹۹ رشد داده شده است. نرخ دلار در سال ۱۴۰۰ و سایر نرخ‌های مهم نظیر نرخ‌های جهانی بر مبنای آخرین مفروضات گزارش اجماع تحلیل‌گران کیان لحاظ شده است.

سهم حامل‌های انرژی در کاهش سود صنایع فلزی



سهم حامل‌های انرژی در کاهش سود صنایع پتروشیمی





www.tmico.ir