



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

مهرماه ۱۴۰۰

- ادامه اختلال در زنجیره‌های تأمین و بروز نشانه‌هایی از کند شدن رشد اقتصادی در دنیا، ترس از رکود تورمی را تشدید کرده است. اگر چه از خوش‌بینی‌های قبلی نسبت به رشد اقتصادی آمریکا کاسته شده و تورم انرژی به دردرسر جدیدی برای اروپا بدل گشته است، بیشترین نگرانی‌ها متوجه پایداری رشد اقتصادی در چین است. تغییر ساختار اقتصادی چین و تغییر در اولویت حاکمان چین از رشد اقتصادی به پایداری مالی و حفاظت از محیط زیست، می‌تواند موجب کاهش قابل ملاحظه رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۲۲ شود که اثر با اهمیتی بر روند خروج دنیا از رکود اقتصادی کرونا و قیمت کالاهای می‌گذارد.
- اگر چه در هفته‌های اخیر شاهد افزایش بدبینی‌ها به احتمال احیای توافق بین‌المللی، بازگشت انتظارات تورمی و قرار گرفتن نسبت قیمت به درآمد سهام در سطوح ارزنده بوده‌ایم، سیاست‌های انقباضی موجب افزایش نرخ بهره و کمبود نقدینگی و خریدار در بازار سرمایه شده است. انتظار داریم این دوره کوتاه مدت بوده و به ویژه در ماه‌های پایانی سال شاهد تقویت معاملات و بازگشت خریداران باشیم.
- سهم درآمدهای نفتی از بودجه سال‌های ۹۰ الی ۹۷ به طور متوسط حدود ۴۴ درصد بوده است. با رشد قابل توجه بودجه ۱۴۰۰ به نسبت سال قبل، و با در نظر گرفتن ابهام‌های موجود در مورد نحوه مدیریت و تخصیص درآمدهای نفتی به ویژه برای تأمین کالاهای اساسی با ارز ۴۲۰۰ تومان، انتقال بخش مهمی از این سهم به کسری بودجه محتمل می‌باشد. لذا حتی با فرض انتشار مجموعاً ۲۵۰ همت اوراق، استقراض ۳۵ همت از صندوق توسعه ملی و فروش ۳۰ همت سهام دولتی، رشد پایه پولی از محل کسری بیش از متوسط سال‌های ۹۰ الی ۹۷ و تا رقم یک سوم کسری محتمل است. بدیهی است مدیریت بهینه درآمدهای نفتی و حذف تخصیص ارز یارانه‌ای نقش مهمی در کنترل این موضوع خواهد داشت.

فهرست

۴ اقتصاد جهانی

۱۸ اقتصاد ایران
بررسی تحولات بودجه ۱۴۰۰

۹ کالاهای پایه

۲۵ بازار سرمایه



شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی

www.tmico.ir

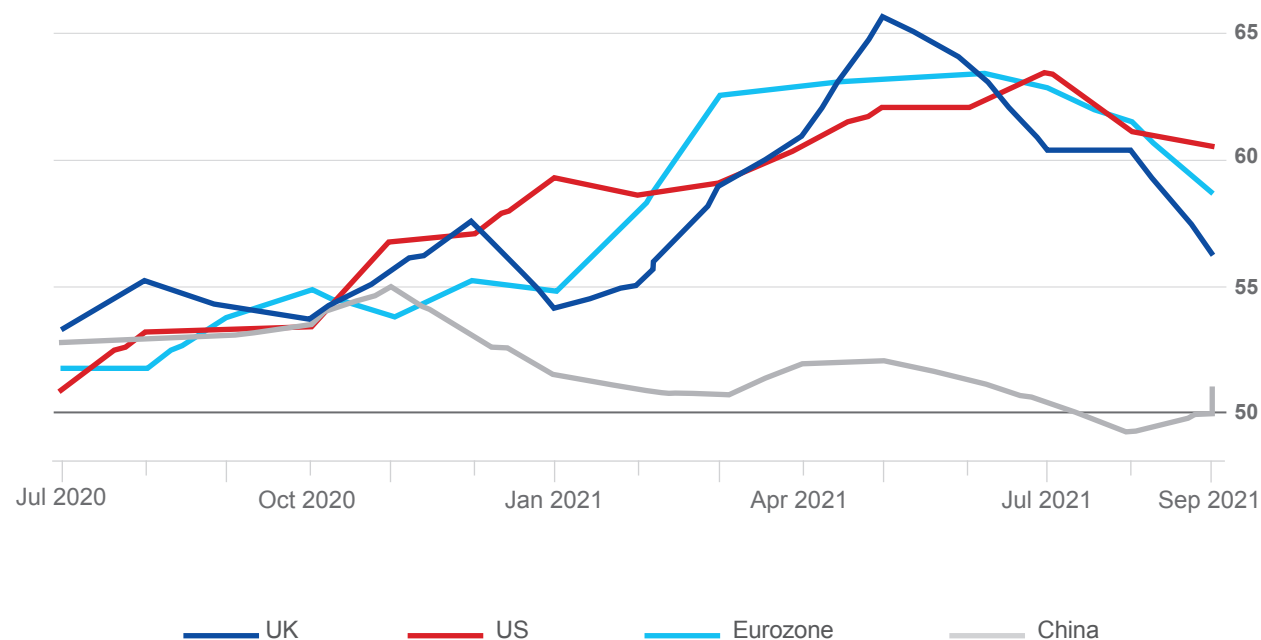
Join with us



اقتصاد جهانی

شاخص مدیران خرید در کشورها و نقاط مهم جهان

برهم خوردن زنجیره تأمین در اقتصادهای بزرگ یک دشمن قدیمی را بیدار کرده است: رکود تورمی. رشد قیمت نفت به بالای ۸۰ دلار، رشد شدید قیمت مواد غذایی و کامودیتی‌های صنعتی و... باعث شده انتظارات تورمی به فراتر از آنچه قبلاً تصور می‌شد برسد و ترکیب و همزمانی آن با کند شدن سرعت رشد اقتصادی بر نگرانی‌ها افزوده است. حتی برخی اقتصاددانان شرایط را با دوران شوک نفتی دهه ۷۰ میلادی که باعث رکود تورمی چندین ساله، رشد بیکاری و نرخ بهره دو رقمی شد مقایسه می‌کنند. البته اکثریت اعتقاد دارند شرایط تورمی و احياناً رکود تورمی کاملاً گذراست با این حال در کل سال آتی (۲۰۲۲) این شرایط ادامه خواهد یافت. (فایننشال تایمز)

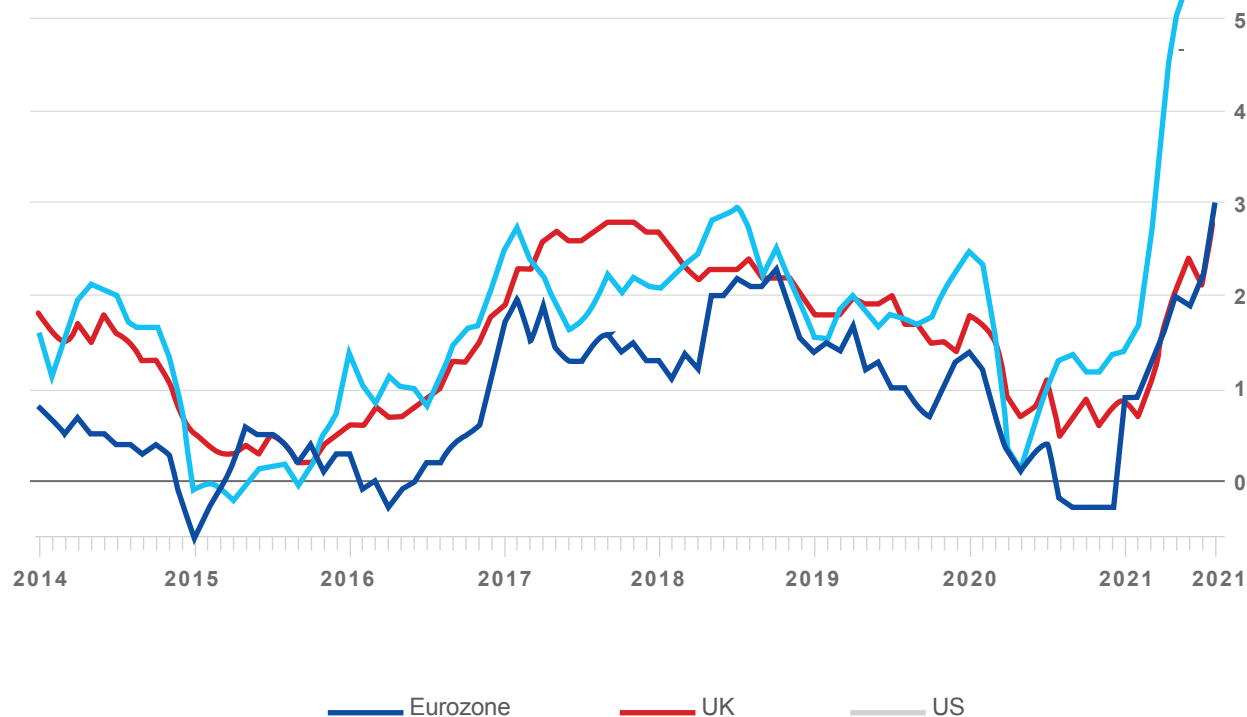


Source: www.ft.com

ایالات متحده شاهد بزرگترین جهش در تورم طی ۳۰ سال اخیر بوده است. این رشد و جهش ناشی از مشکلات زنجیره تأمین (که از قطعات الکترونیک فراتر رفته و به کامودیتی‌های مختلف سرایت نموده و قطعا تا پایان ۲۰۲۱ و احتمالاً فراتر از آن ادامه دار خواهد بود) و افزایش فشار تقاضا بوده که در نهایت باعث افزایش قیمت‌ها شده است. قیمت کالاها حدود ۵.۵٪ رشد کرده در حالیکه قیمت خدمات حدود ۳.۶٪ رشد داشته است. با افزایش تورم و کاهش درآمد واقعی، نرخ پس انداز از ۱۰.۱٪ ژوئیه به ۹.۴٪ کاهش یافته است (۱.۷ تریلیون دلار مجموع پس انداز خانوارهای آمریکایی است). البته این نرخ در ابتدای پاندمی حتی تا ۳٪ نیز بالا رفته بود.

(سی ان بی سی)

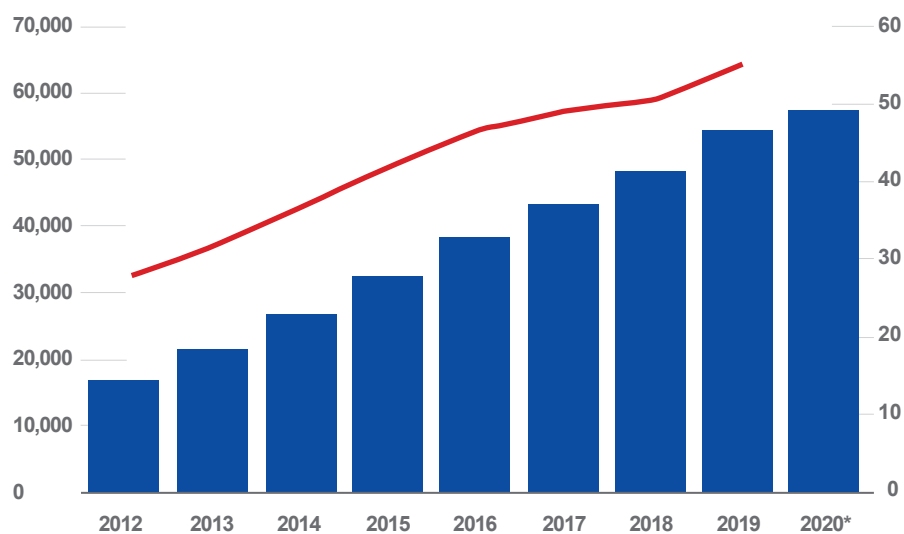
درصد تغییرات سالانه در قیمت مصرف کننده



Source: www.ft.com

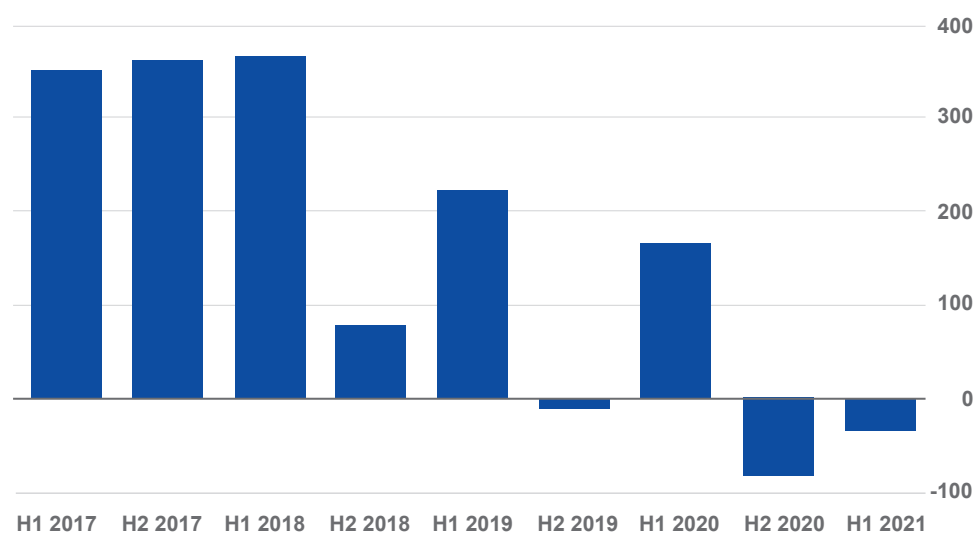
در چین شرکتی که طی چند سال اخیر دو بار به عنوان ارزشمندترین شرکت فعال در حوزه ساختمان در جهان انتخاب شده بود در حال کشیده شدن به ورطه نابودی است. این بحران نشانه‌های مشکل بزرگتر در صنعت بسیار بزرگ و حبابی شده ساختمان کشور چین را آشکار می‌کند. صنعتی که رقم عجیب ۲۹٪ تولید ناخالص داخلی این کشور را به خود اختصاص می‌دهد. این صنعت به میزانی فعال بوده که ساختمان‌های خالی از سکنه کشور امروز ظرفیت اسکان بیش از ۹۰ میلیون نفر را دارد. یک علت این امر اعطای تسهیلات زیاد به این بخش در اقتصاد چین طی سال‌های گذشته بوده است اما اکنون دولتمردان در حال پذیرش پایان دوره رشد در این صنعت هستند و باید اقتصاد را آماده انتقال به مدل رشد جدید کنند. بخصوص اینکه موتور این رشد ظرفیت رشد اقتصادی بالای چین بوده که پیش‌بینی می‌شود در ۲۰۲۵ تا ۲۰۳۰ به ۴٪ و کمتر از آن سقوط کند. (فایننشال تایمز)

سطح بدهی‌های دولتهای محلی چین



میزان بدهی به تولید (میلیارد رنمینبی)

نسبت بدهی به تولید ناخالص ملی

کاهش نقدینگی و منابع مالی شرکت‌های بورسی فعال در صنعت ساختمان چین
تأمین مالی خالص (میلیارد رنمینبی)

Source: www.ft.com



شاخص قیمت مصرف کننده (بخش انرژی) منطقه یورو رکورد جدید ثبت نمود

۲۰۱۵-۱۰۰



Source: www.ft.com

جهش ادامه‌دار قیمت انرژی در اتحادیه اروپا هم باعث فشار بر مصرف‌کنندگان و هم ضربه زدن به روند بازایی اقتصادی شده و لذا نگرانی اقتصاددانان را برانگیخته است. مشخصاً در بحث گاز شاخص قیمت‌ها بیش از سه برابر شده است. ذخایر پایین انرژی در اتحادیه، طوفان در تگزاس و بازگشت تقاضا به بازار از عوامل اصلی این بحران در اروپا است و در مجموع باعث شده است شاخص قیمت مصرف کننده در بخش انرژی به بالاترین حد خود از سال ۱۹۹۶ برسد. اقتصاددانان بانک بارکلیز پیش‌بینی کرده‌اند این رشد شدید انرژی می‌تواند تورم را تا ۴.۳٪ افزایش دهد که بسیار بالاتر از هدف تورمی دو درصدی بانک مرکزی اتحادیه اروپا است. (فایننشال تایمز)

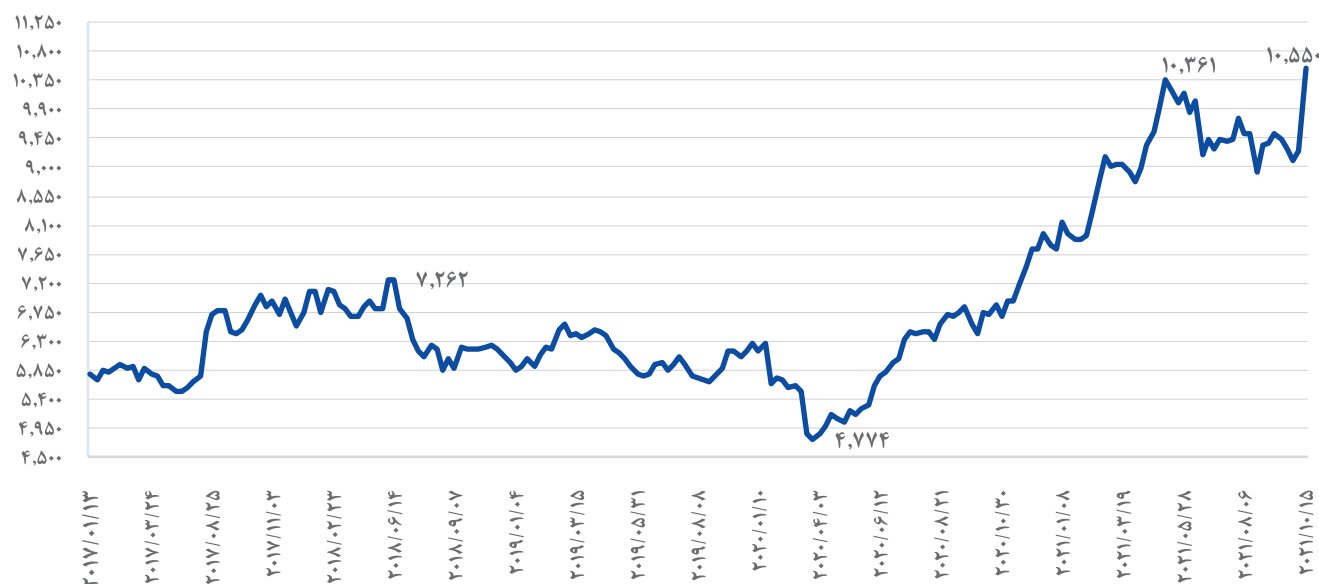
کالاهای پایه

www.tmico.ir

قیمت‌ها در ادامه سال در سطوح ثابتی نوسان خواهد داشت، اما در سال ۲۰۲۲ به تدریج روند نزولی را آغاز می‌کند؛ چرا که انتظار بر آن است تولید مس پالایش شده دنیا با تقویت عرضه کنسالت‌ها افزایش یابد و تقاضای چین از سقف خود در نیمه اول سال فاصله گیرد. گمان می‌رود که قیمت‌ها در محدوده ۸,۷۰۰ تا ۹,۵۰۰ دلار طی ماه‌های آتی قرار داشته باشد. عواملی چون کاهش موجودی‌های انبار در سطح دنیا و نیز مشکلات مربوط به عرضه ناشی از اعتصابات در معادن کماکان ادامه داشته و مانع از رسیدن عرضه کنسالت‌ها به سطح پیش از کووید گردیده است. با این وجود، انتظار می‌رود بازار در سال ۲۰۲۲ به تعادل رسیده و چالش‌های بخش عرضه تا حدی رفع و نیز تقاضای چین محدود گردد.

همچنین، از سمت عرضه، احتمال رفع محدودیت‌های مصرف برق در چین وجود دارد و در نتیجه سبب افزایش تولید خواهد شد. پیش‌بینی می‌شود در بخش تقاضا با کند شدن رشد اقتصادی چین و دنیا، کسری مس جهانی رفع شده و قیمت‌ها تحت فشار قرار گیرد. با این حال، انتظارات کماکان مثبت سرمایه‌گذاران نسبت به آینده مس، سدی در برابر کاهش شدید قیمت‌ها می‌باشد و چشم‌انداز این فلز همچنان مثبت خواهد ماند. (فیچ)

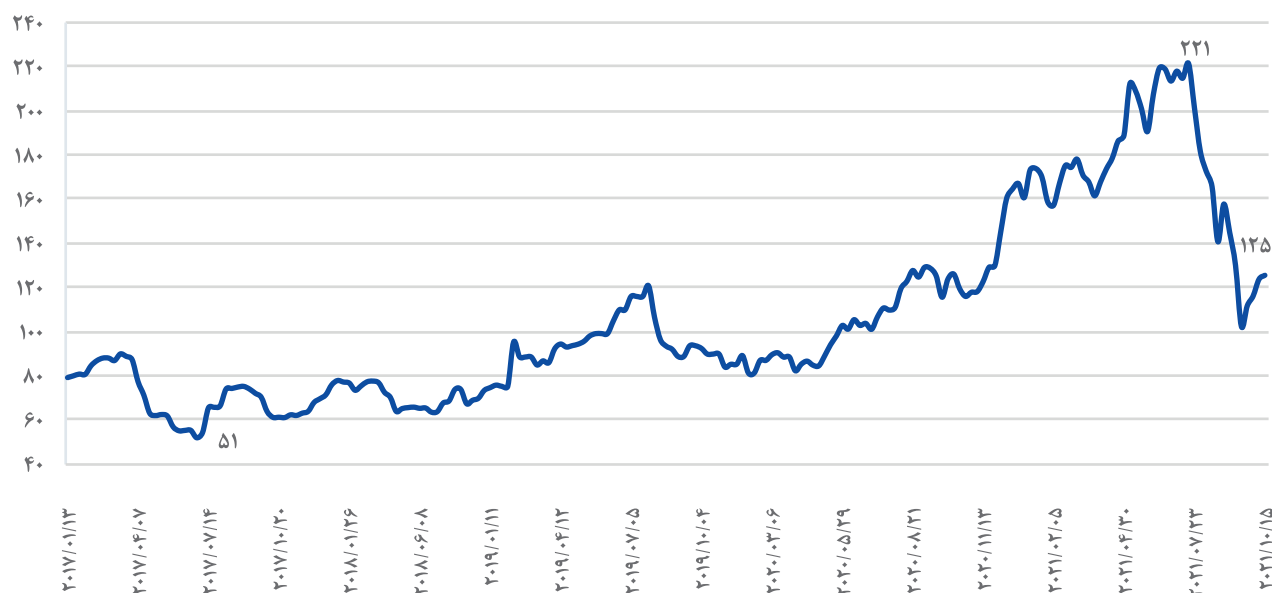
قیمت مس (دلار/تن)



سیاست چین در تحمیل کاهش ۱۰ درصدی تولید فولاد در بازه زمانی آگوست تا دسامبر، بازار سنگ آهن را با مازاد عرضه روبرو خواهد کرد. از جمله دلایل کاهش تولید فولاد، آغاز المپیک زمستانی در فوریه و سیاست کاهش انتشار گازهای گلخانه‌ای قبل از این رویداد می‌باشد. اگرچه احتمال بازگشت تولید فولاد پس از پایان المپیک زمستانی وجود دارد، اما کماکان تا آن زمان قیمت‌ها تحت فشار خواهند بود و در سال آتی نیز بازار با مازاد عرضه روبرو بوده و بدین ترتیب قیمت سنگ آهن بار دیگر در طی ماه‌های آینده می‌تواند تا ۷۰ دلار نیز سقوط نماید.

تولید فولاد چین در ماه آگوست حدود ۱۳ درصد کاهش یافت و پیش‌بینی می‌گردد در طی سال ۲۰۲۲، حدود ۱۰۵ درصد نسبت به ۲۰۲۱ کاهش یابد. سایر محرک‌های کاهش قیمت سنگ آهن، کاهش تولید خودرو و ناشی از کمبود تراشه و رکود در بخش املاک با توجه به ریسک‌های ایجاد شده در شرکت‌های املاک (اورگران) و در نتیجه کاهش تقاضای فولاد است. البته باید منتظر چرخه پس از پایان کووید نیز بود. (بانک آمریکا)

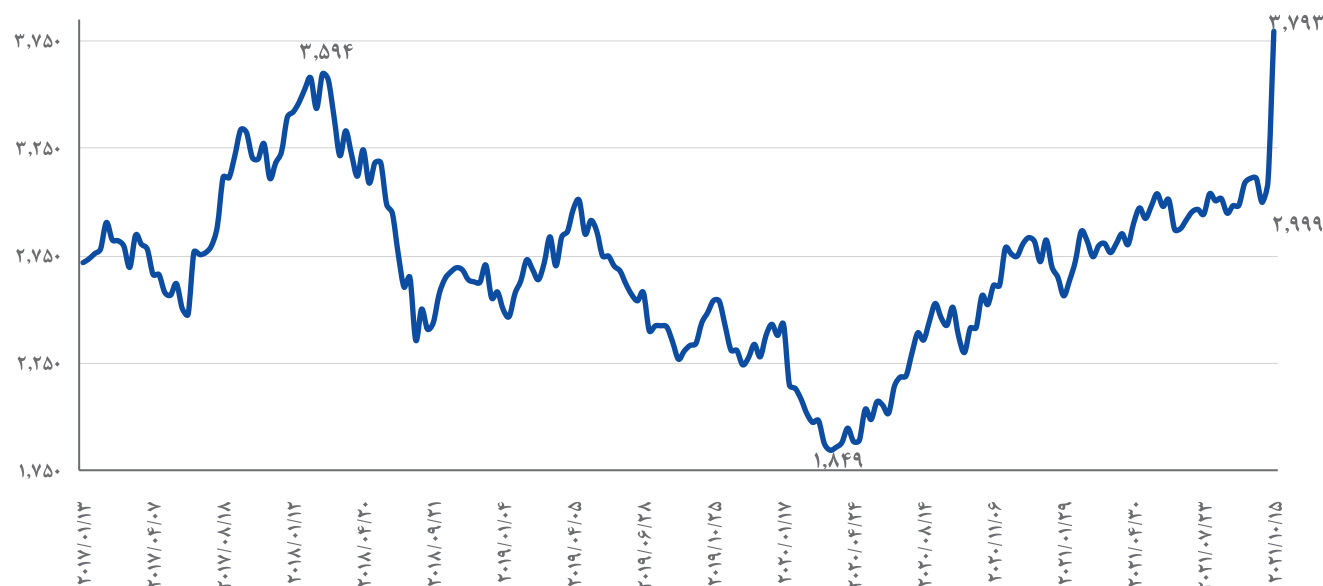
قیمت سنگ آهن (دلار/تن)



قیمت جهانی روی در واکنش به افزایش هزینه‌های انرژی، رشد قابل توجهی را تجربه کرده است

قیمت جهانی روی از قله تاریخی ۳,۶۰۰ دلاری هم عبور کرد؛ آخرین مرتبه‌ای که روی در قیمت‌های بالای ۳,۶۰۰ دلار در هر تن معامله شده، مربوط به سال ۲۰۰۷ میلادی می‌باشد. صادرات فلزات از چین به اروپا در حال کاهش است، زیرا کمبود انرژی باعث افزایش هزینه‌های برق و گاز طبیعی شده که فشار تورمی بیشتری را بر کالاهای تحمیل می‌کند. نیراستار (Nyrstar) یکی از بزرگترین تولیدکنندگان روی اعلام کرد به دلیل افزایش قیمت برق و هزینه‌های مربوط به انتشار کربن، تولید سه کارخانه ذوب اروپا را تا ۵۰ درصد کاهش می‌دهد. گلنکر (Glencore) نیز اعلام کرده تولیدات کارخانه ذوب خود را به دلیل افزایش هزینه‌ها کاهش خواهد داد. این دو شرکت مجموعاً ۱۱ درصد از تولید سالانه جهانی ذوب را به خود اختصاص می‌دهند. (ماینینگ)

قیمت روی (دلار/تن)



در هفته‌های اخیر قیمت نفت به بالای ۸۰ دلار رسیده است. آژانس بین‌المللی انرژی (IEA) اعلام کرد افزایش قیمت گاز طبیعی و زغال سنگ می‌تواند استفاده از نفت در تولید برق را افزایش دهد که آن نیز می‌تواند تقاضای جهانی نفت را به طور قابل توجهی افزایش دهد.

آژانس بین‌المللی انرژی تاکید کرد در صورت ادامه کمبود گاز طبیعی با بهبود اقتصادی جهان، تقاضا برای تولید برق از نفت بیشتر خواهد شد. طبق پیش‌بینی‌های انجام شده دور از انتظار است که بازار گاز طبیعی تا پایان زمستان به حالت عادی بازگردد مگر اینکه در شش‌ماه آینده آب و هوا معتدل باشد. با باقی ماندن گاز طبیعی در قیمت‌های فعلی، روند افزایشی قیمت نفت در طول ماه‌های فصل زمستان ادامه‌دار خواهد شد. همچنین چین سهمیه‌بندی انرژی و انجام عملیات تعمیر و نگهداری در پالایشگاه منجر به کاهش ۵۰۰ هزار بشکه در روز ظرفیت پالایشی پالایشگاه‌های این کشور خواهد شد.

گلدمن ساکس اخیراً پیش‌بینی قیمت نفت خود را برای سه ماهه پایانی به روز کرده، بطوریکه انتظار دارد نفت خام برنت تا پایان ماه دسامبر به ۹۰ دلار در هر بشکه برسد. پیش‌تر، این بانک گفته بود اگر زمستان سردتر باشد، تقاضای نفت می‌تواند ۹۰۰ هزار بشکه در روز نیز افزایش یابد. (آژانس بین‌المللی انرژی)

قیمت نفت برنت (دلار/بشکه)



قیمت متانول CFR چین از حدود ۳۴۰ دلار در هر تن در اواسط سپتامبر، با حفظ روند صعودی خود به ۴۴۵ دلار در میانه اکتبر رسیده است. افزایش قیمت در جنوب شرق آسیا متأثر از کمبود عرضه به واسطه تعطیلی تولیدکننده‌ای در مالزی بوده است. افزایش تقاضا در هند و جنوب شرقی آسیا، از افزایش قیمت‌ها در این مناطق حمایت کرده است. رشد قیمت متانول در چین مانند ماه گذشته به موجب تقویت قیمت و همچنین کمبود عرضه زغال سنگ رقم خورده است. سیاست کتتری دولت در ارتباط با مصرف انرژی نیز موجب کاهش سطح تولید در چین شده است. با آغاز فصل زمستان و انتظار کاهش سطح تولید، و همچنین اولویت تولید زغال سنگ و گاز برای تولید برق، قیمت متانول همچنان می‌تواند افزایش یابد. (آرگوس)

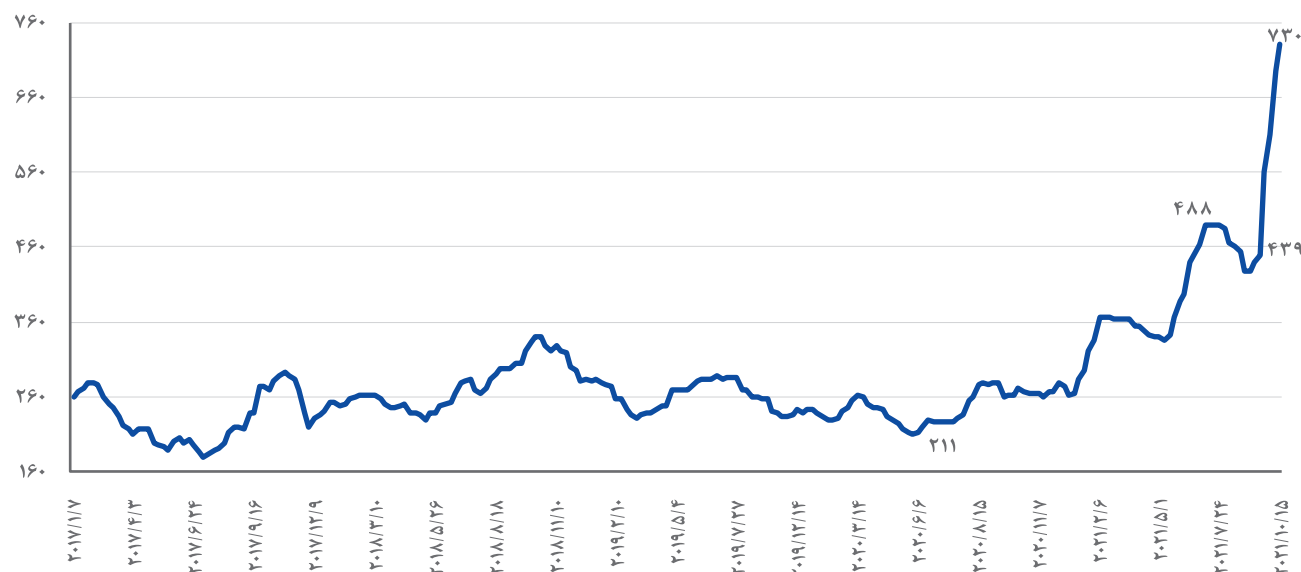
قیمت متانول CFR چین (دلار/تن)



قیمت اوره در اکتبر باز هم افزایش یافت. تولید در هند کاهش یافته است. این در حالی است که از ۵ میلیون تن نیاز هند، تنها ۷۴۰ هزار تن تأمین شده است و این کشور نیاز به انعقاد خریدهای بیشتری در روزهای آینده دارد. البته اعمال فشار بر روی برخی از واحدهای تولید کننده در چین برای توقف صادرات اوره منجر به عدم قطعیت میزان عرضه در روزهای پیش‌رو خواهد شد. لذا بر اساس پیش‌بینی‌های به عمل آمده، واردات کالای اوره به هند در سال جاری احتمالاً به مقدار مورد انتظار نخواهد رسید.

به گزارش آرگوس ظرفیت تولید اوره در نیمه سال آینده به مقدار تقریبی ۵.۵ میلیون تن افزایش خواهد یافت. آرگوس، کاهش میزان تقاضا و افزایش عرضه و به تبع آن افت قیمت اوره در ۶ ماه نخست سال ۲۰۲۲ را مسلم می‌داند، بطوریکه انتظار دارد کاهش قیمت اوره در ۳ ماهه دوم ۲۰۲۲، با شدت بیشتری نسبت به بهار باشد. اما همچنان روند قیمت این کالا را برای ماه‌های نوامبر و دسامبر صعودی پیش‌بینی می‌کند. احتمال ادامه افزایش قیمت گاز طبیعی و رشد تقاضای اوره در نیم کره شمالی می‌تواند از عوامل این رشد باشد. (آرگوس)

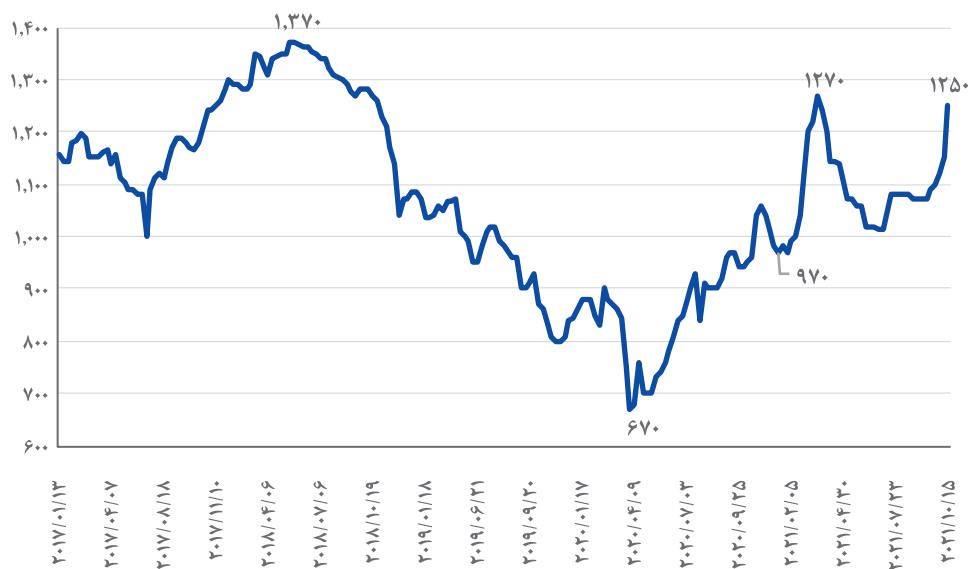
قیمت اوره گرانول (دلار/تن)



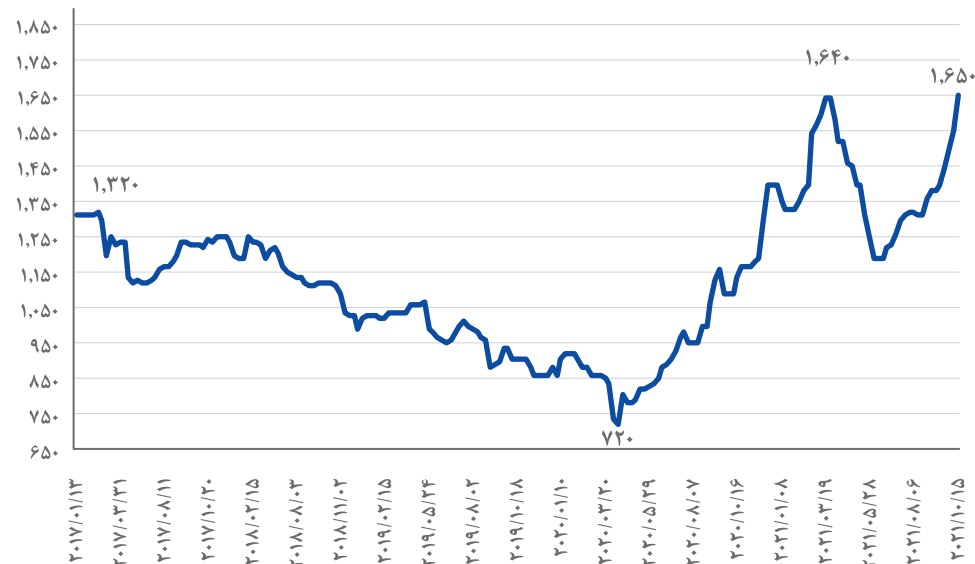
افزایش قیمت پلی اتیلن ها به دلیل افزایش نرخ انرژی و کاهش موجودی ها می تواند تداوم یابد

بهبود تقاضای فصلی و افزایش قیمت های خوراک اولیه و زغال سنگ محرک تقویت بازار پلی اتیلن ها شده است. انتظار می رود که دولت چین به اقدامات سختگیرانه خود در خصوص صنایع با انرژی بالا و سیاست انرژی پاک ادامه دهد و برخی از تولیدکنندگان پلی اتیلن را در کوتاه مدت وادار به کاهش نرخ بهره وری خود کند تا اهداف سیاست انرژی اعلام شده را برآورده کنند. چشم انداز تولید کمتر در داخل چین و تأخیر احتمالی در راه اندازی کارخانه های جدید باقیمانده در این کشور، قیمت های فعلی را در کوتاه مدت می تواند تقویت کند. از طرفی کاهش محدودیت ها در خصوص پاندمی در آسیا، منجر به افزایش تقاضا برای کالای پلی اتیلن سبک و سنگین از سوی صنایع پایین دستی شده است. (پلتس پتروشیمی و آیسیس)

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



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



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



در منطقه خلیج فارس قیمت‌ها عمدتاً به دلیل افزایش ارزش قیمت انرژی از پایداری خوبی برخوردار است. بالاتر رفتن قیمت‌های نفت و نفتا در کنار افزایش میزان تقاضا در طول فصل فستیوال‌ها که در آینده‌ی نزدیک برگزار خواهد شد، منجر به افزایش قیمت و حاشیه سود تولیدکنندگان پلی‌پروپیلن خواهد شد. طبق بررسی‌های انجام شده در مجموع حدود ۲ تا ۵ درصد از عرضه پلی‌پروپیلن چین به دلیل کنترل انرژی تحت تأثیر قرار می‌گیرد. پس از اتمام بارش در آسیای جنوب شرقی انتظار بازگشت تقاضای پلی‌اتیلن جهت ساخت و ساز و بسته بندی می‌تواند محرکی برای جهش قیمتی در چین و آسیای جنوبی باشد. (پلتس پتروشیمی و آیسیس)



اقتصاد ایران

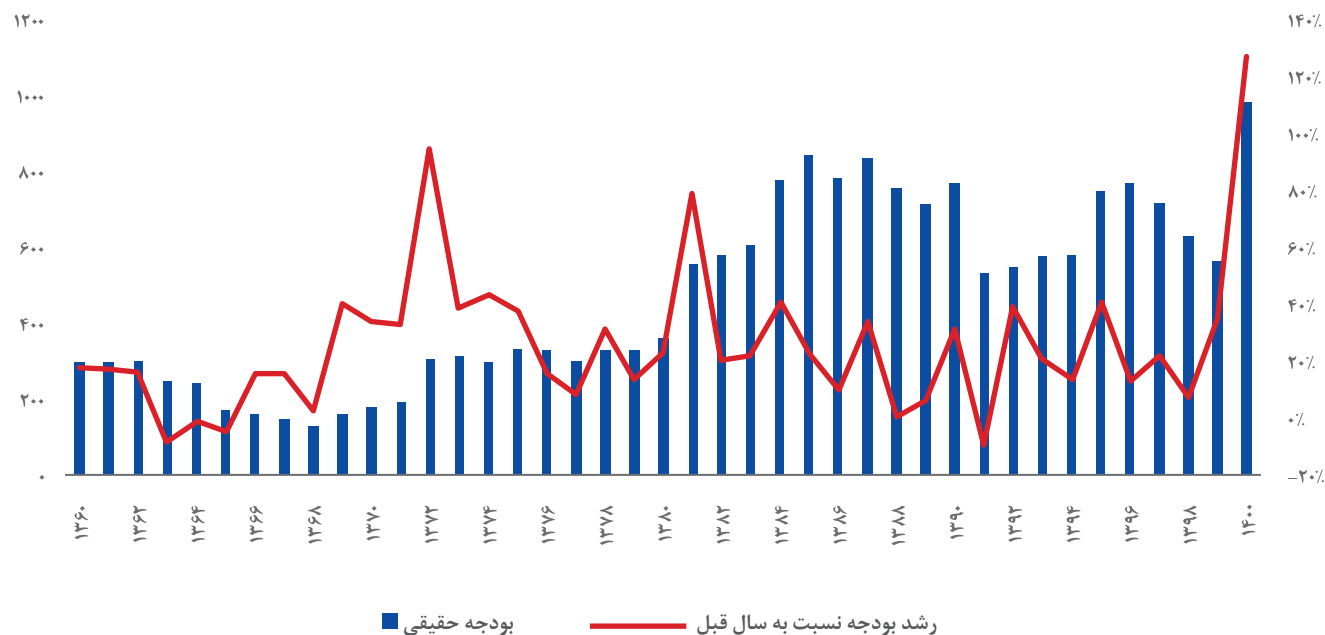
بررسی تحولات بودجه ۱۴۰۰

www.tmico.ir

رشد بودجه نسبت به سال قبل

ارقام به همت

۱. بودجه مصوب ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۹، ۱۲۷٫۹۹ درصد رشد کرده است که این رقم رشد در بودجه در تاریخ اقتصاد ایران بی سابقه است.
۲. رشد بودجه در سال ۷۲ با رقم ۹۴ درصد در رتبه دوم قرار دارد که پیرو این رشد بودجه در سال ۷۲، چند سال متوالی کشور دچار افزایش تورم شد.
۳. رتبه سوم مربوط به سال ۸۱ است که بودجه ۷۸ درصد رشد داشت ولی این رشد پیرو افزایش درآمدهای نفتی محقق شده بود و لذا منجر به کسری بزرگ در بودجه نشد و اثرات تورمی در پی نداشت.



* بودجه حقیقی به قیمت سال ۹۹ است.

سهم کسری بودجه در سنوات گذشته

- میانگین سال‌های ۱۳۷۰ تا ۱۳۹۷: به طور متوسط ۴۴ درصد بودجه در آمد نفتی و ۴۳ درصد را درآمدهای عمومی تشکیل داده و مابقی کسری بودجه بوده که تورم بلندمدت ۲۰ درصدی ایجاد نموده است.
- بودجه ۱۴۰۰: در آمد نفتی ۳۱ درصد، در آمد عمومی ۳۴ درصد و کسری بودجه بر اساس ارقام مصوب به ۳۴ درصد رسید.
- در سمت درآمدهای بودجه ۱۴۰۰ یک سوم کل بودجه از محل درآمدهای عمومی دولت (عمدتاً مالیات) قابل تأمین است. یک سوم دیگر از درآمدهای نفتی بوده که صرفاً در صورت بازگشت به برجام محقق می‌شود.
- یک سوم دیگر کسری بودجه است که از محل چاپ اوراق، فروش اموال و سهام دولتی قابل تأمین است. تحقق تأمین کل کسری (۴۲۷ همت) از محل فروش سهام و اوراق محل سوال است.

بودجه در سالهای ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ (هزار میلیارد تومان)

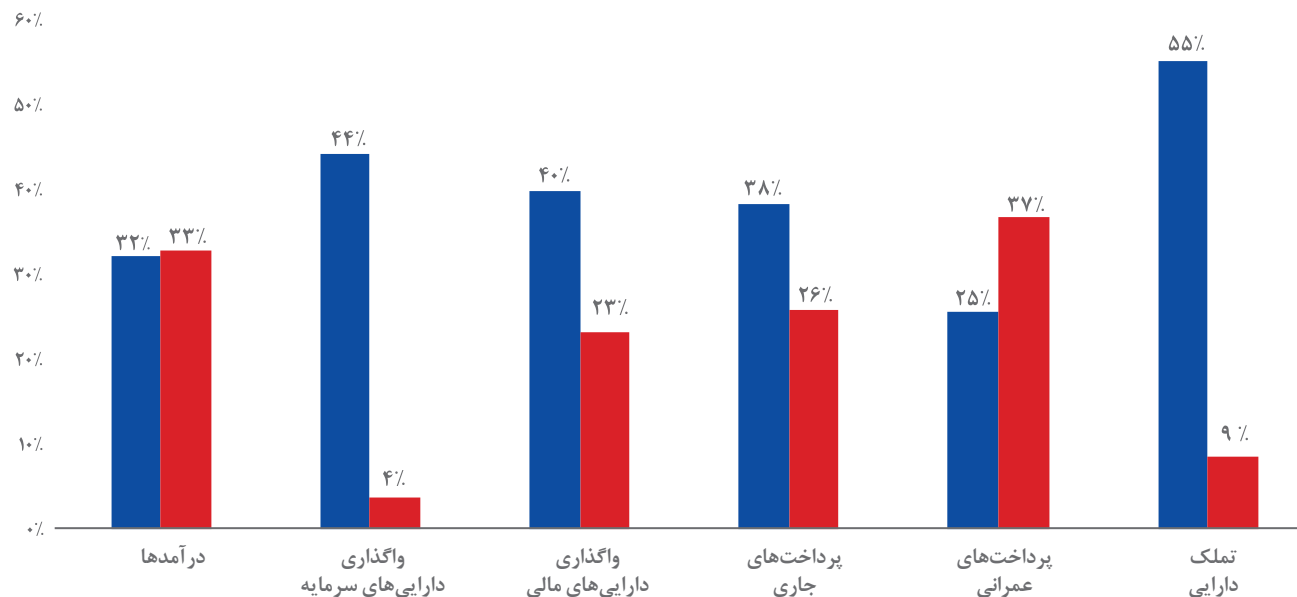
درصد تغییر	بودجه ۱۴۰۰	بودجه ۱۳۹۹	
درآمدها			
۷۰٪	۴۵۴	۲۷۹	درآمدها (عمدتاً مالیات و عوارض)
۳۰۷۶٪	۳۹۵	۱۲	واگذاری دارایی سرمایه‌ای (عمدتاً در آمد نفتی)
۸۶٪	۴۲۷	۲۴۳	واگذاری دارایی‌های مالی (کسری بودجه)
هزینه‌ها			
۱۰۳٪	۹۱۸	۴۵۲	هزینه‌های جاری
۱۵۵٪	۱۷۶	۶۹	هزینه‌های عمرانی
۳۳۳٪	۱۸۲	۴۲	تملك دارایی‌های مالی (بازپرداخت اوراق)
۱۲۷٪	۱۲۷۶	۵۶۳	رقم بودجه

* کسری بودجه = همه هزینه‌های دولت (جاری، عمرانی، بازپرداخت اوراق) منهای درآمدهای عمومی و واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای

** با توجه به ارقام ارائه شده در مورد عملکرد بودجه سال ۹۹، مبلغ ۲۸ همت از درآمدها از سایر محل‌ها احتمالاً از طریق واگذاری دارایی سرمایه‌ای به جز نفت تأمین شده است.



- در ۵ ماهه سال ۱۴۰۰، درآمدهای عمومی به اندازه میانگین بلندمدت (۳۳ درصد) وصول شده است.
- تنها ۴ درصد از درآمدهای نفتی در این مدت وصول شده است. میانگین این ردیف در عملکرد ۵ ماهه سنوات گذشته ۴۴ درصد است.
- در ۵ ماه ابتدای سال سهم اوراق برای جبران کسری کمتر از میانگین بوده است.
- در ۵ ماهه ابتدایی سال هزینه‌های جاری دولت کمتر از میانگین بلندمدت محقق شده اند. کاهش هزینه‌های جاری احتمالاً به دلیل به تأخیر افتادن برخی هزینه‌ها در سال جاری است و نهایتاً تا انتهای سال، دولت ناگزیر از پرداخت خواهد بود.
- پرداخت‌های عمرانی با وجود کسری بزرگ در سال ۱۴۰۰، بیش از میانگین بلندمدت محقق شده اند.
- در این دوره پنج ماهه، سهم کوچکی از هزینه‌های مربوط به بازپرداخت اوراق انجام شده است و دلیل اصلی این موضوع این است که بخش مهمی از سررسید اوراق در نیمه دوم سال رخ خواهد داد. این هزینه‌ها به هیچ وجه قابل حذف کردن نیستند.

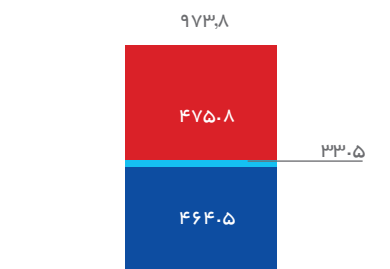


میانگین درصد عملکرد پنج ماهه بودجه به کل سال (سالهای ۸۳ تا ۹۹) ■ عملکرد پنج ماهه بودجه ۱۴۰۰ نسبت به مصوب ■

پیش‌بینی عملکرد و کسری بودجه ۱۴۰۰ بر اساس عملکرد ۵ ماهه

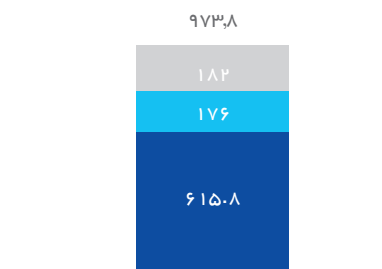
پیش‌بینی عملکرد بودجه ۱۴۰۰

- در صورتی که عملکرد بودجه ۱۴۰۰ متناسب با عملکرد ۵ ماهه ابتدای سال باشد، رقم کل بودجه نزدیک به ۱۰۰۰ همت خواهد بود که در واقع بین سقف اول (۸۵۳ همت) و دوم (۱۲۷۶ همت) لایحه بودجه قرار می‌گیرد.



پیش‌بینی درآمدهای بودجه ۱۴۰۰ بر اساس عملکرد ۵ ماهه

کسری بودجه
واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای
درآمدهای عمومی

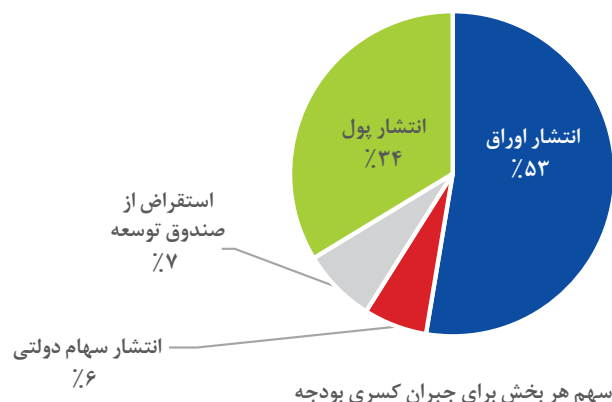


پیش‌بینی هزینه‌های بودجه ۱۴۰۰ بر اساس عملکرد ۵ ماهه

پرداخت‌های جاری: ۶۱۵ همت کف هزینه‌های جاری
پرداخت‌های عمرانی: ۱۷۶ مطابق هزینه‌های عمرانی در بودجه
تملك دارایی مالی: ۱۸۲ همت برای بازپرداخت اوراق

برآورد میزان کسری بودجه و انتشار اوراق

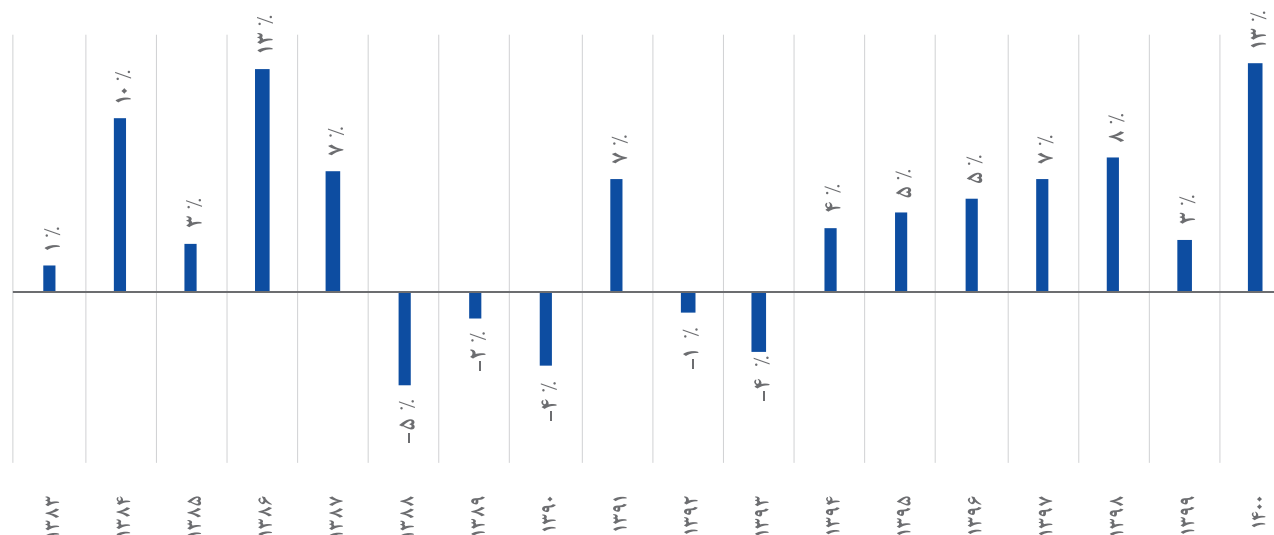
- با توجه به برآورد عملکرد بودجه هزینه‌ای و درآمدهای عمومی بر اساس عملکرد ۵ ماهه ابتدای سال، کل کسری بودجه (درآمدهای عمومی و نفتی منهای مجموع هزینه‌ها) ۴۷۵ همت خواهد بود. لازم به توجه است بخش عمده درآمدهای نفتی به تأمین کالاهای اساسی با نرخ ارز ۴۲۰۰ تومان تخصیص خواهد یافت. افزایش هزینه خشکسالی و افزایش قیمت کالاهای اساسی در جهان این نیاز را به نسبت قبل بیشتر کرده است.
- عملکرد انتشار اوراق به ترتیب ذیل مجموعاً برای کل سال ۲۵۰ همت برآورد می‌گردد:
- عملکرد انتشار اوراق در نیمه اول سال معادل ۴۳ همت انتشار با تسویه نقدی و ۱۰۰ همت غیرنقدی (تسویه با طلبکاران دولت) بوده است.
- در صورت انتشار هر هفته ۴ همت اوراق، تا پایان سال ۱۰۷ همت از محل انتشار اوراق قابل تأمین است.
- در صورتی که سهم انتشار سهام دولتی و استقرار از صندوق توسعه نیز ۳۰ همت، استقرار از صندوق توسعه ۳۵ همت فرض شود، برای ایجاد توازن در بودجه کل سال رجوع به پایه پولی مورد نیاز است.



سهم هر بخش برای جبران کسری بودجه



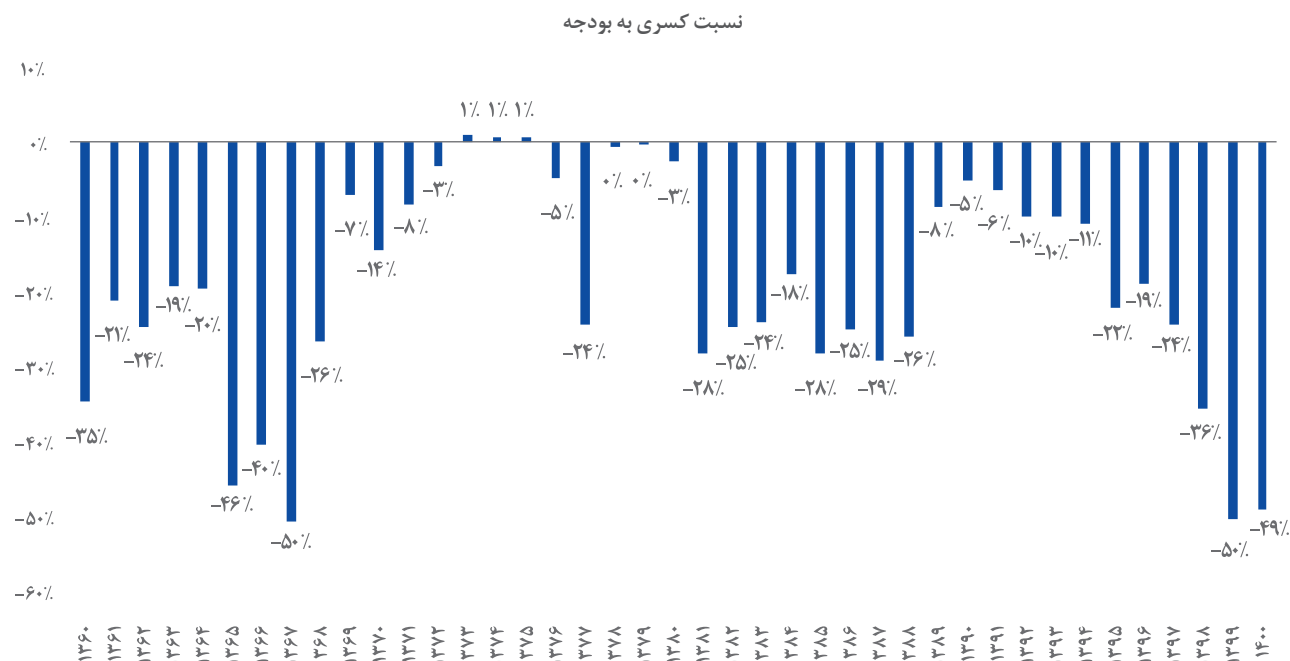
رشد ۵ ماهه پایه پولی



- در ۵ ماه ابتدای سال دولت به میزان ۵۲ همت از تنخواه استفاده کرده است.
- در نتیجه شاهد افزایش بی سابقه پایه پولی در ۵ ماهه ۱۴۰۰ بودیم.
- در سال ۸۶ که رشد پایه پولی در ماه‌های ابتدایی سال بالا بود، رشد ۱۳ درصدی پایه پولی به پشتوانه درآمدهای نفتی (افزایش دارایی‌های خارجی بانک مرکزی) انجام شد.
- انتشار پایه پولی در مقطع ابتدایی امسال بدون پشتوانه انجام شد.
- جلوگیری از رشد بیش از پیش پایه پولی با استفاده از انتشار اوراق توسط دولت و استفاده از مکانیزم‌های کنترلی مانند ابزار توافق بازخرید معکوس توسط بانک مرکزی ممکن خواهد بود.

نسبت کسری بودجه به کل آن در یک دوره بلندمدت

- با برآوردهای انجام شده، رقم محقق بودجه معادل ۹۷۳ همت و کسری معادل ۴۷۵ همت برآورد می‌شود. در نتیجه نسبت کسری به بودجه در سال جاری به رقم ۴۹ درصد خواهد رسید. چنین کسری بزرگی در سال پایان جنگ و همچنین در سال ۹۹ تجربه شده است.
- در سال ۹۹ با تجربه کسری ۵۰ درصدی تورم افزایش یافت.
- اگرچه در سال ۱۴۰۰ کاهش انتظارات تورمی تا حد زیادی به کنترل تورم در کوتاه مدت کمک کرده است اما در صورت ادامه روند موجود، این حجم از کسری می‌تواند اثرات تورمی خود را داشته باشد.
- همچنین چنانچه دولت جدید سیاست کاهش هزینه‌ها را دنبال کند، می‌توان انتظار داشت که اثرات تورمی بودجه ۱۴۰۰ تخفیف یابد.



بازار سرمایه

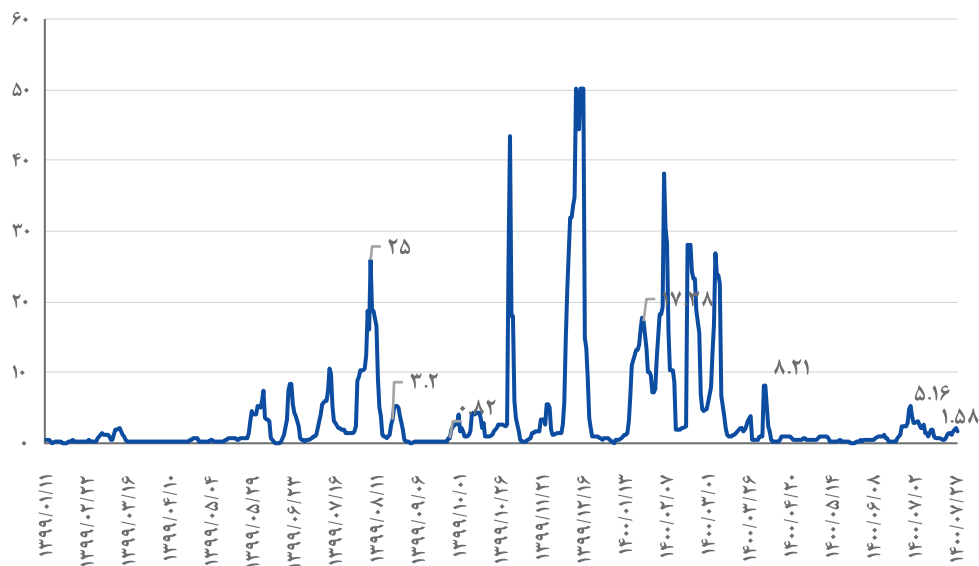
www.tmico.ir

روند تغییرات نسبت P/E بازار سرمایه

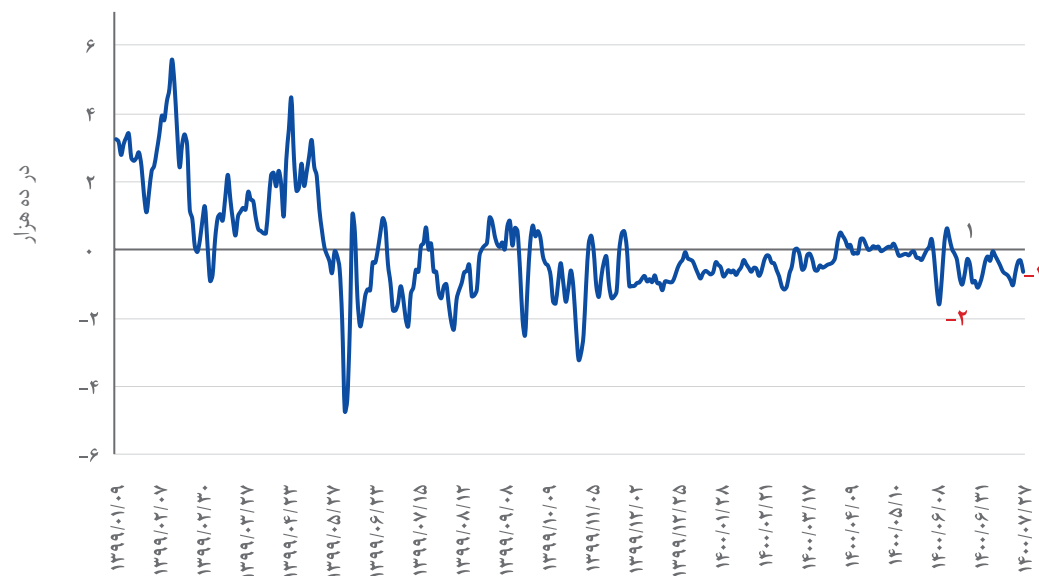


با توجه به وضعیت بازار، در مهر ماه شاهد خروج پول اشخاص حقیقی و افزایش نسبت ابطال به صدور صندوق‌های در سهام بوده‌ایم

نسبت ابطال به صدور ۷ روزه صندوق‌های در سهام

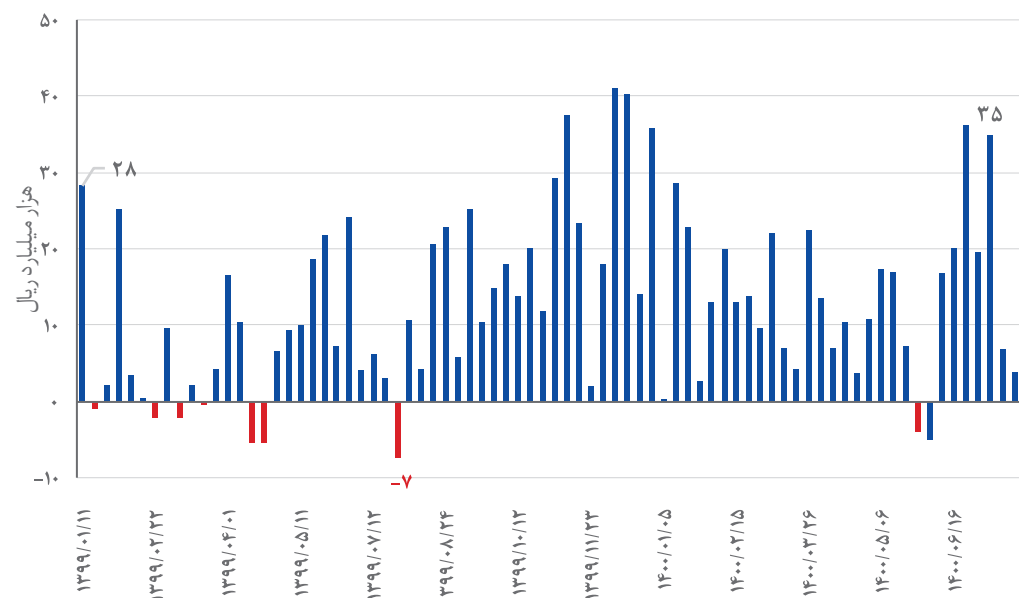


میانگین سه روزه نسبت خالص ورود پول حقیقی به ارزش بازار سرمایه

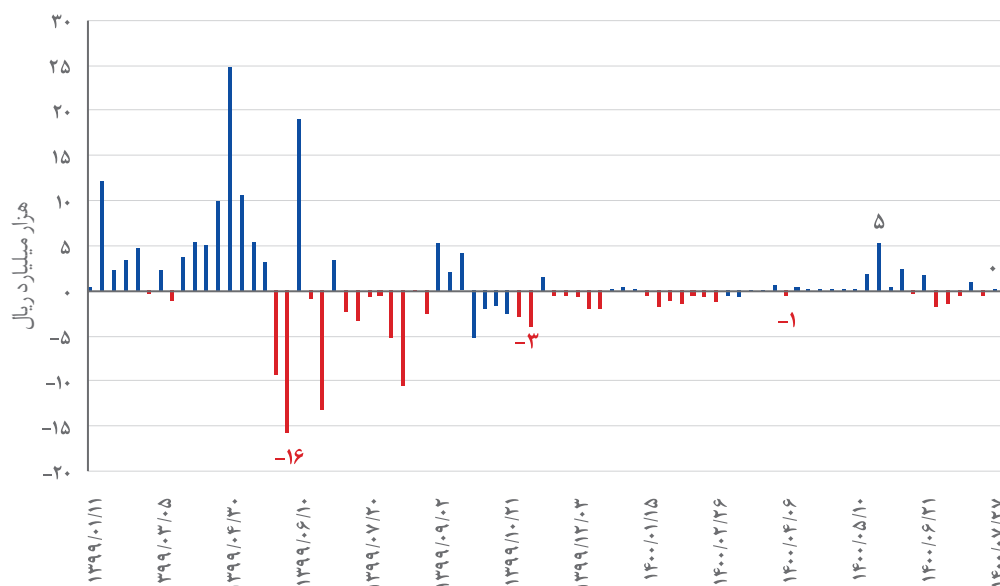


صندوق‌های در سهام طی مهرماه ۱۴۰۰ شاهد خروج پول بوده‌اند، ورود پول به صندوق‌های درآمد ثابت نیز همچنان ادامه دارد

خالص ورود پول هفتگی به صندوق‌های با درآمد ثابت

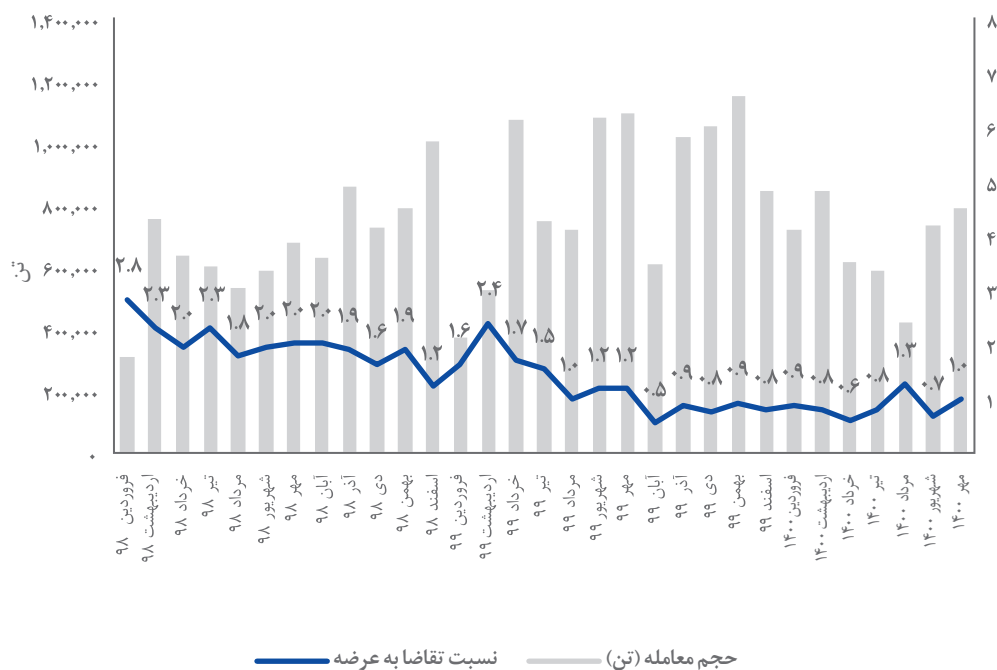


خالص ورود پول هفتگی به صندوق‌های در سهام

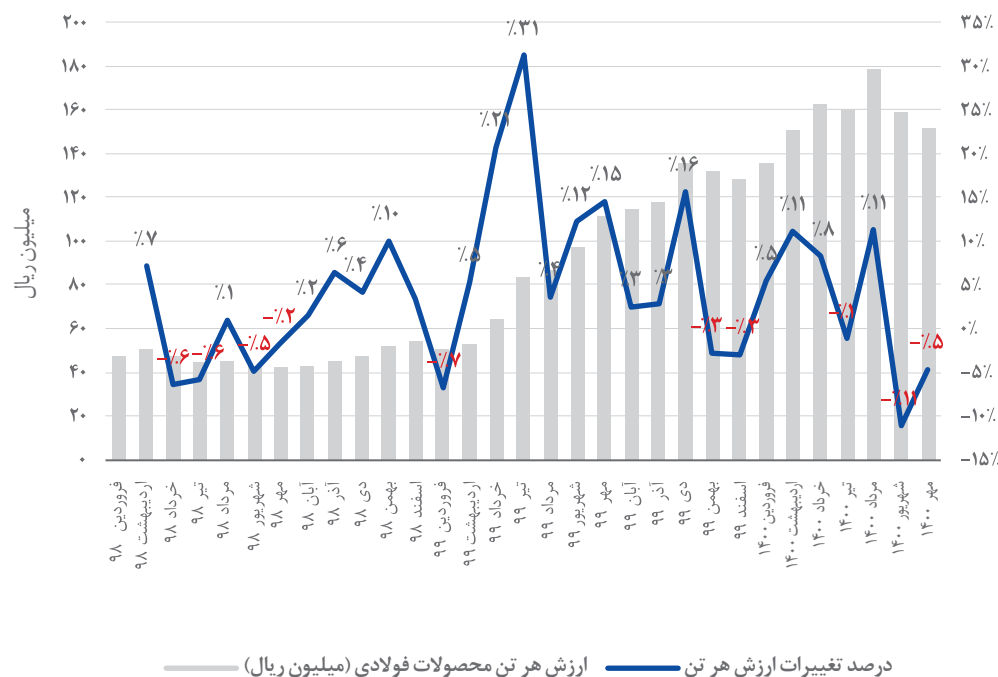


قیمت محصولات فولادی در بورس کالا در مهر ماه ۱۴۰۰ برای دومین ماه متوالی کاهش یافته است

حجم معاملات و نسبت تقاضا به عرضه محصولات فولادی



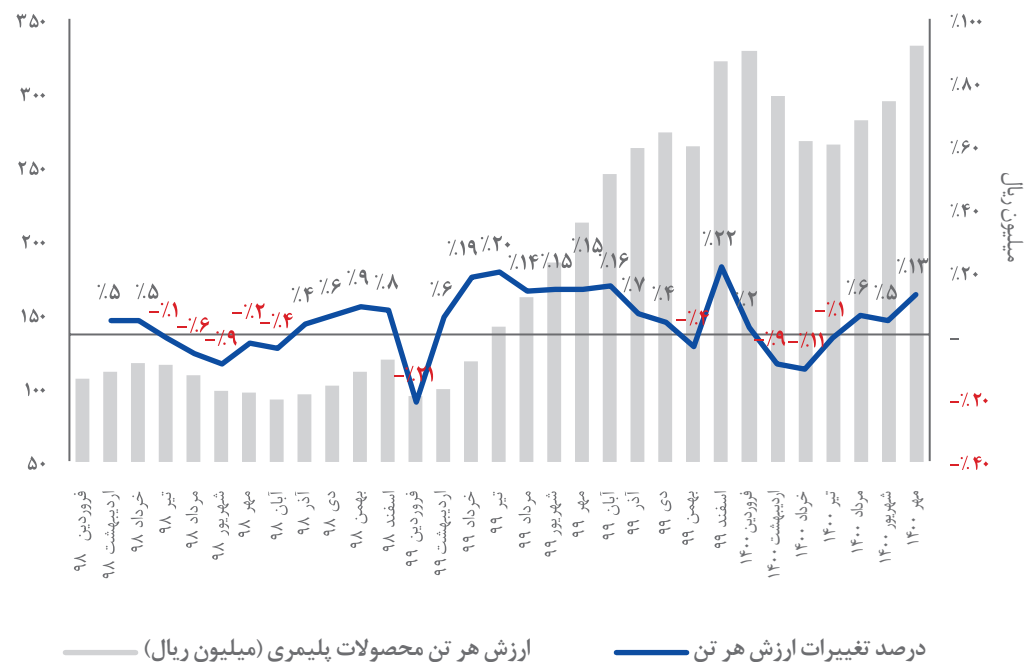
ارزش هر تن محصولات فولادی



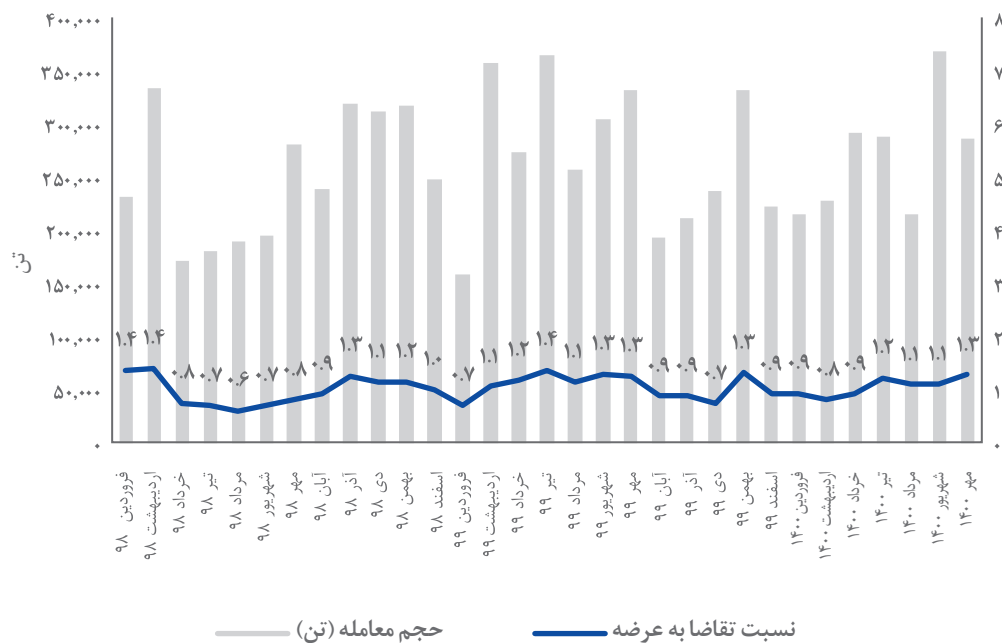
* محصولات فولادی شامل شمش فولاد، تختال، انواع ورق، میلگرد و تیرآهن می‌باشد.



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 می باشد.



