

چشم انداز آتی و فرصت‌های سرمایه‌گذاری

منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۴





بخش اول: سطح کلان اقتصاد ایران

بخش دوم: سطح کلان بازار سرمایه

بخش سوم: بررسی صنعت روانکار



بخش اول: سطح کلان اقتصاد ایران

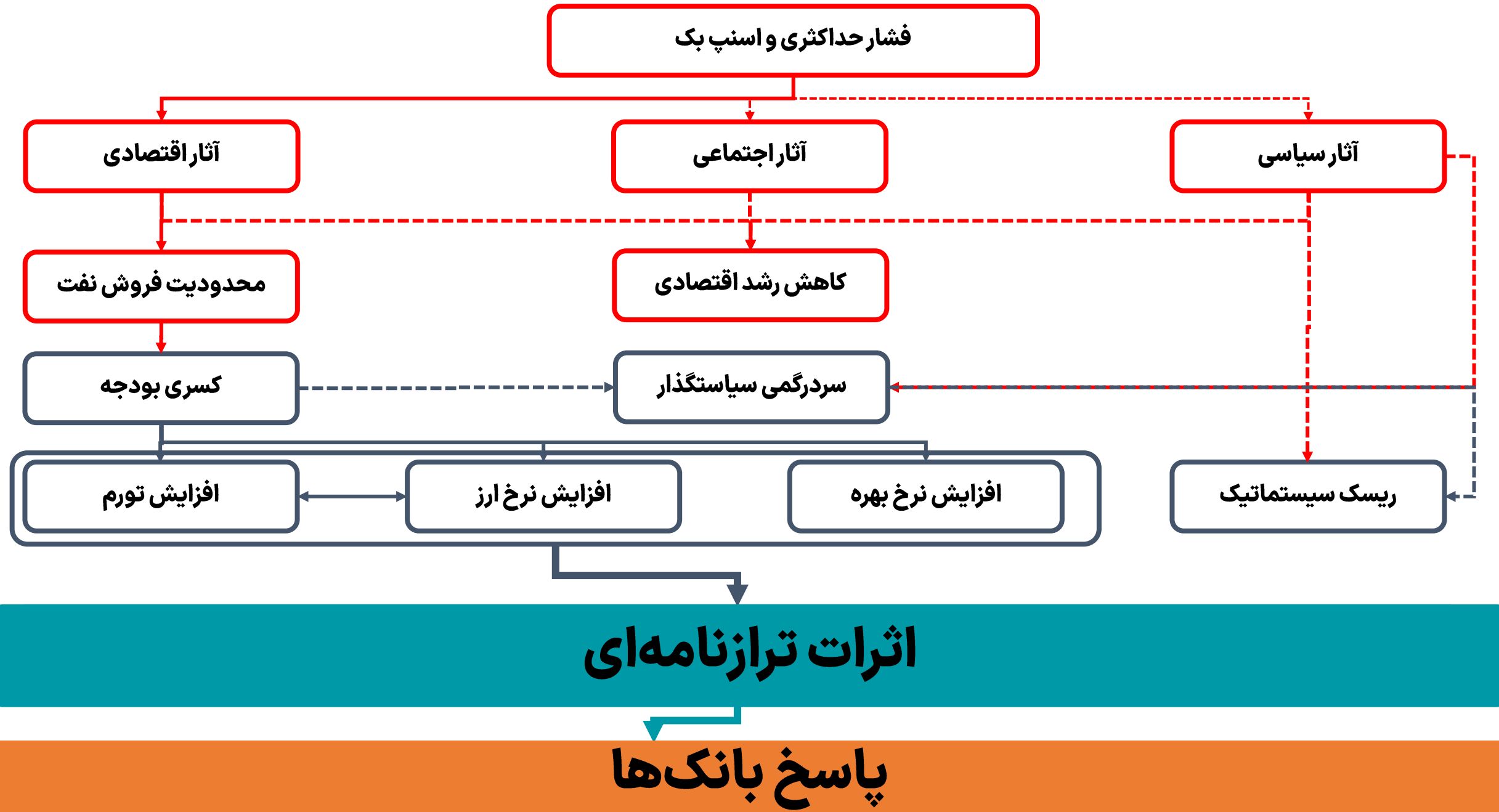
شوک‌های بیرونی

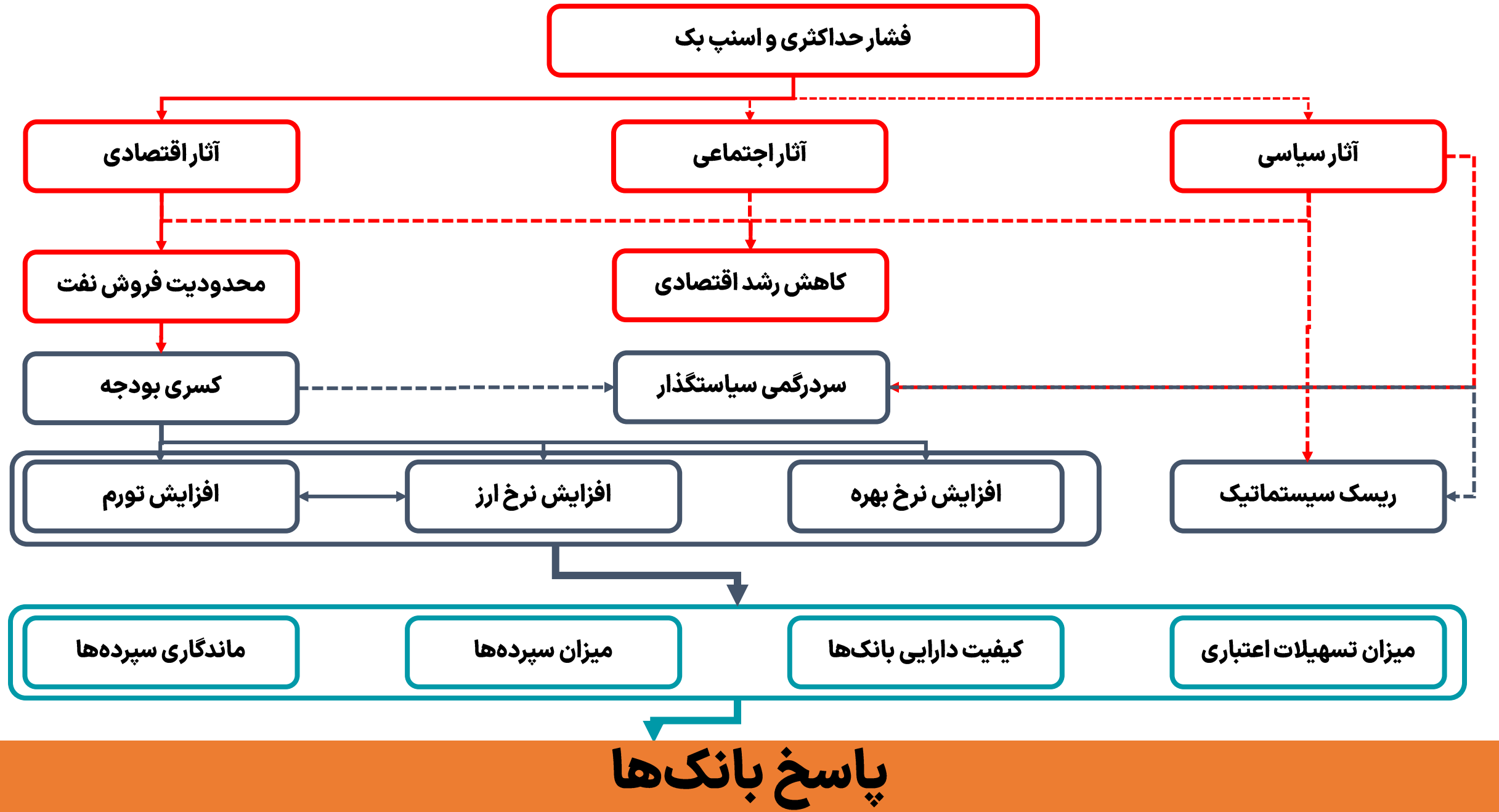
توزیع فشار

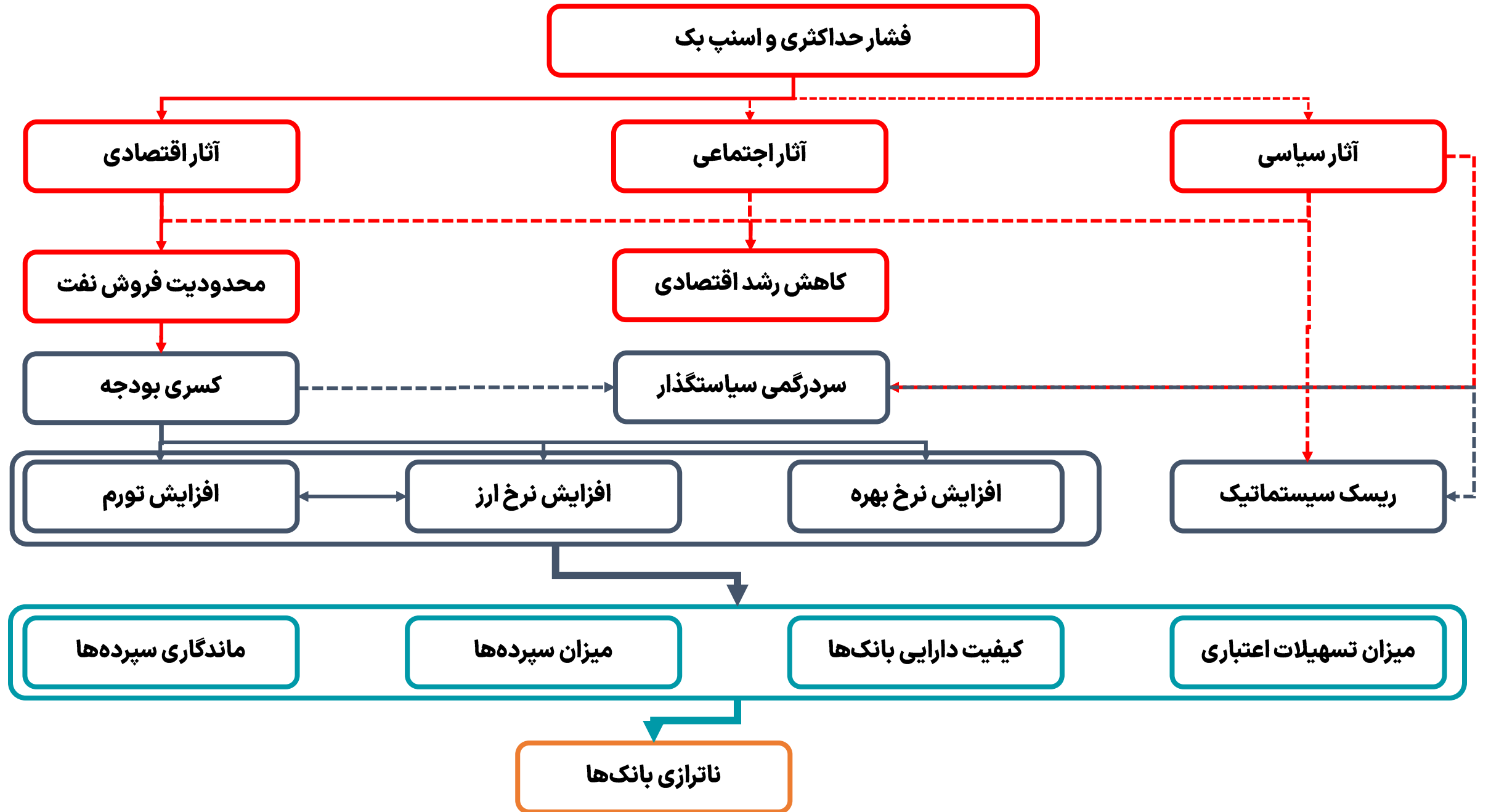
اثرات ترازنامه‌ای

پاسخ بانک‌ها









اقتصاد دلاریزه شده

تراز مالی دولت

بخش پولی و اعتباری

بخش واقعی اقتصاد

شرکت‌ها

اقتصاد سیاسی

اقتصاد دلاریزه شده

بخش پولی و اعتباری

بخش واقعی اقتصاد

شرکت‌ها

اقتصاد سیاسی

تحریم

درآمد ارزی دولت

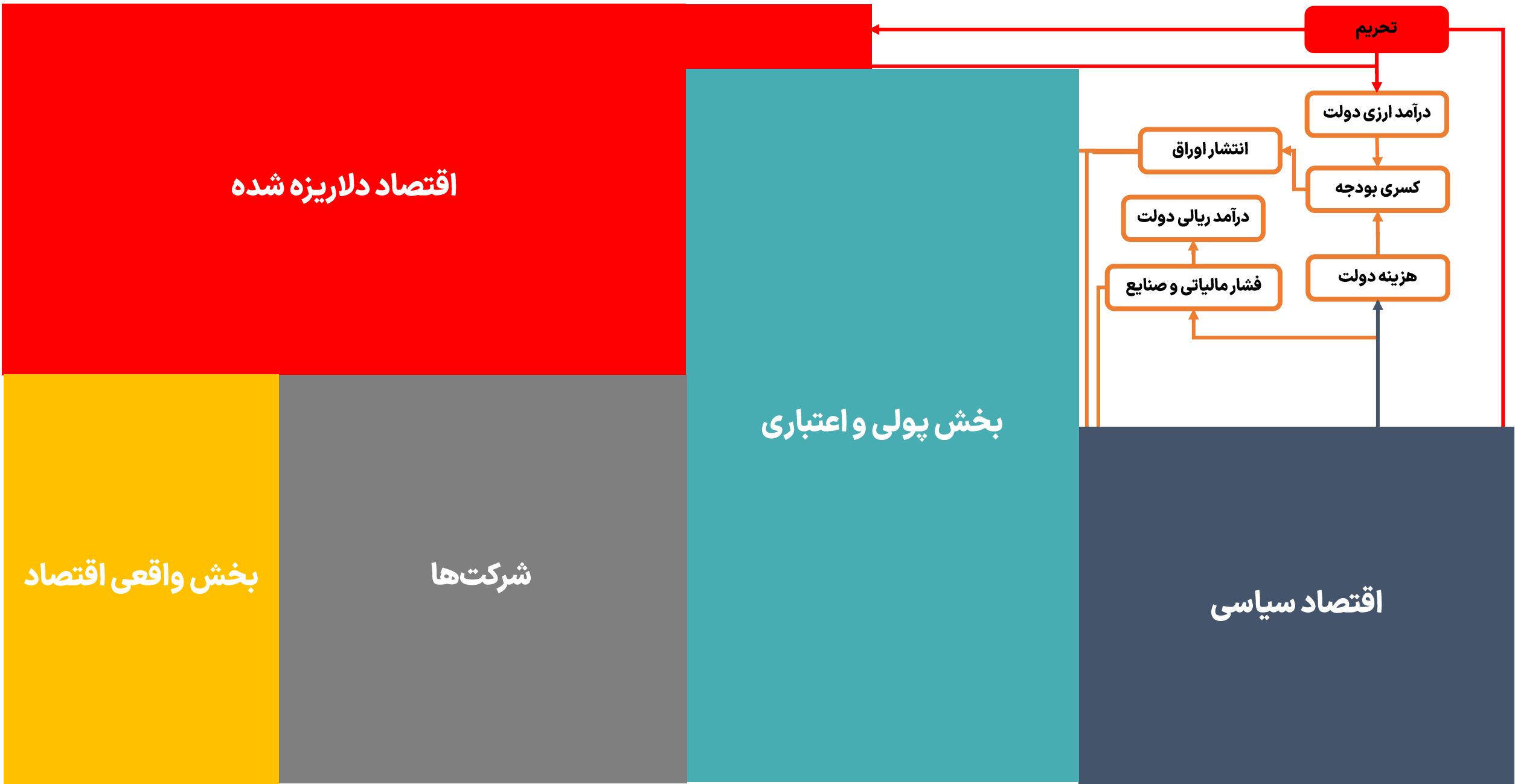
کسری بودجه

هزینه دولت

انتشار اوراق

درآمد ریالی دولت

فشار مالیاتی و صنایع



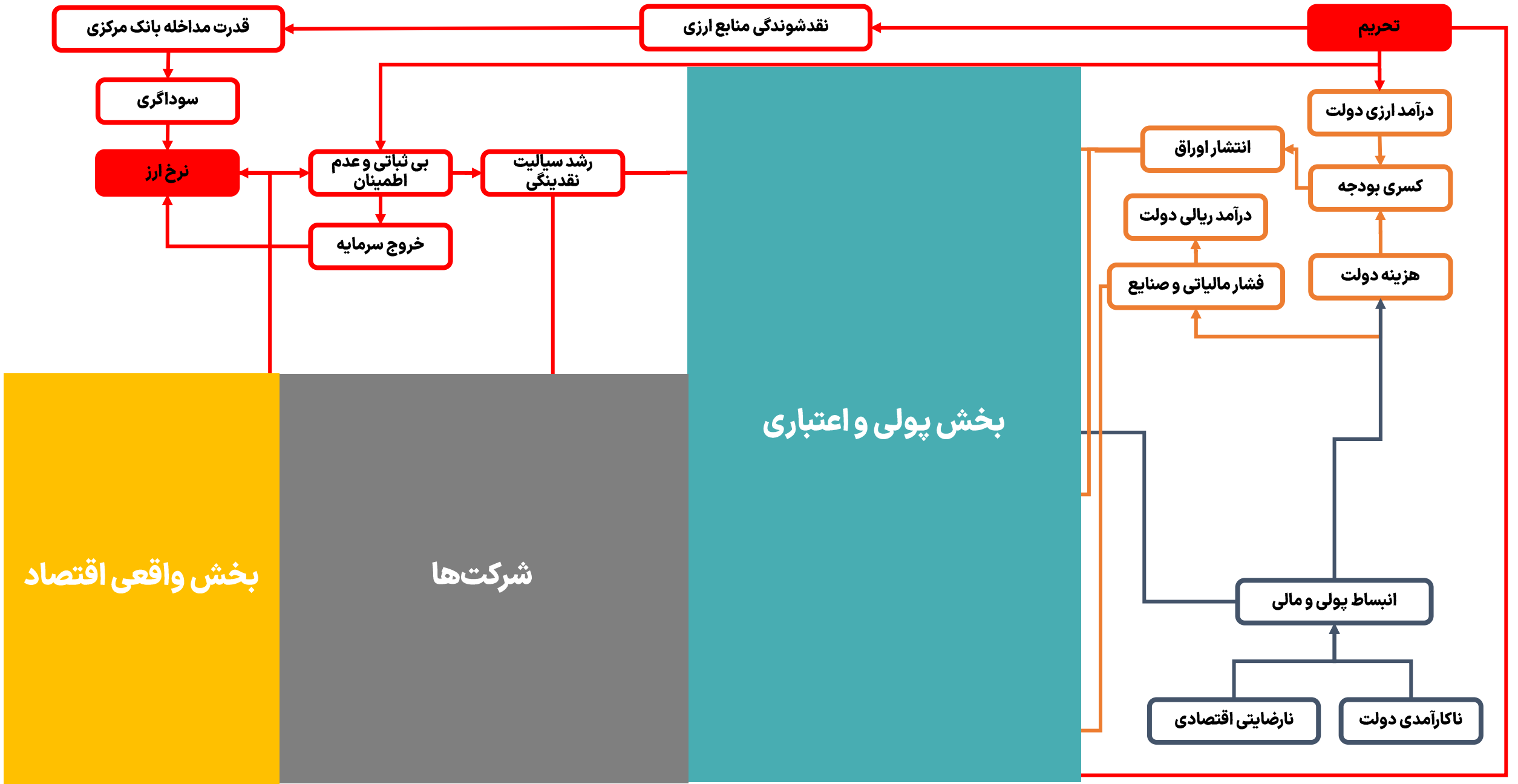
اقتصاد دلاریزه شده

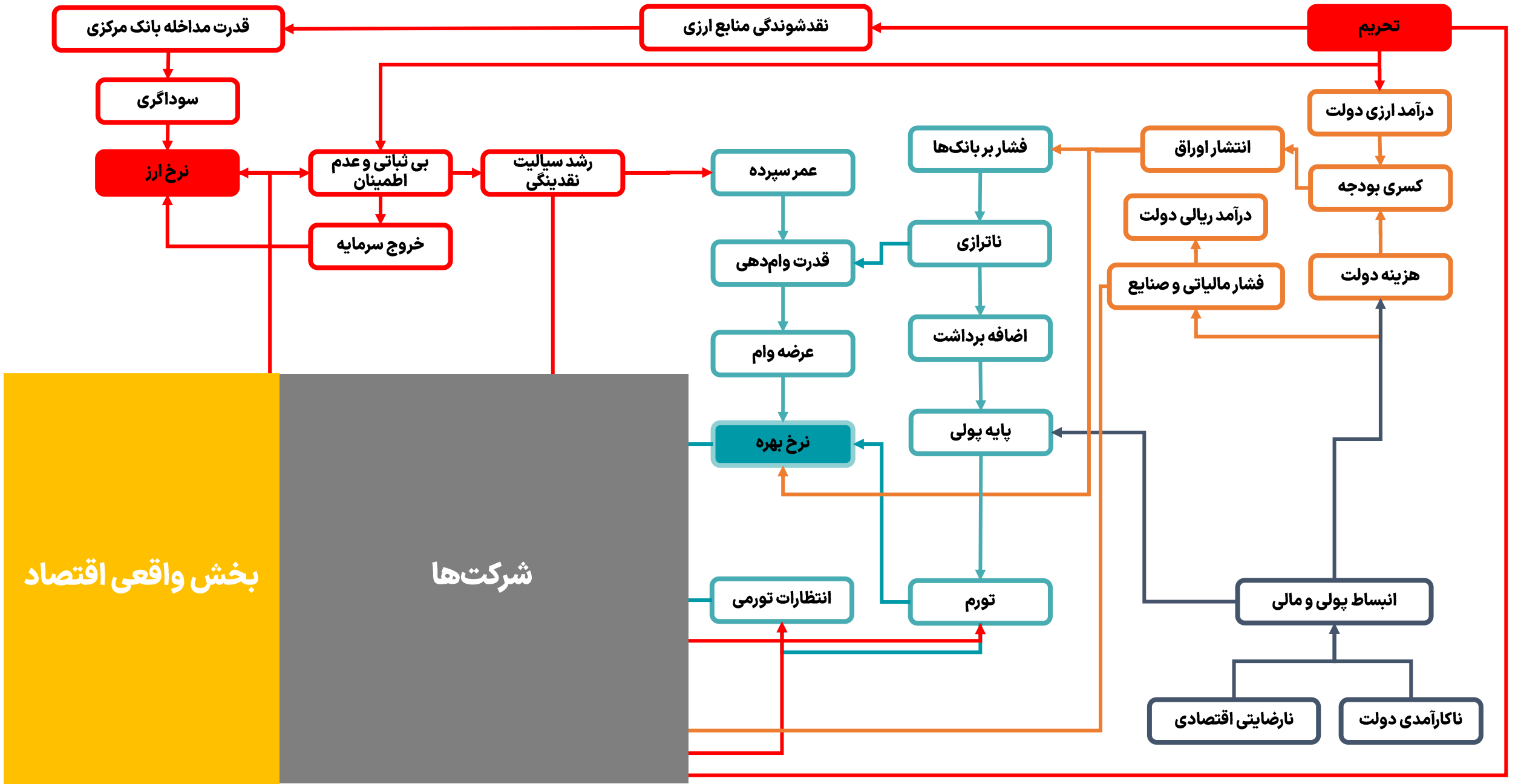
بخش واقعی اقتصاد

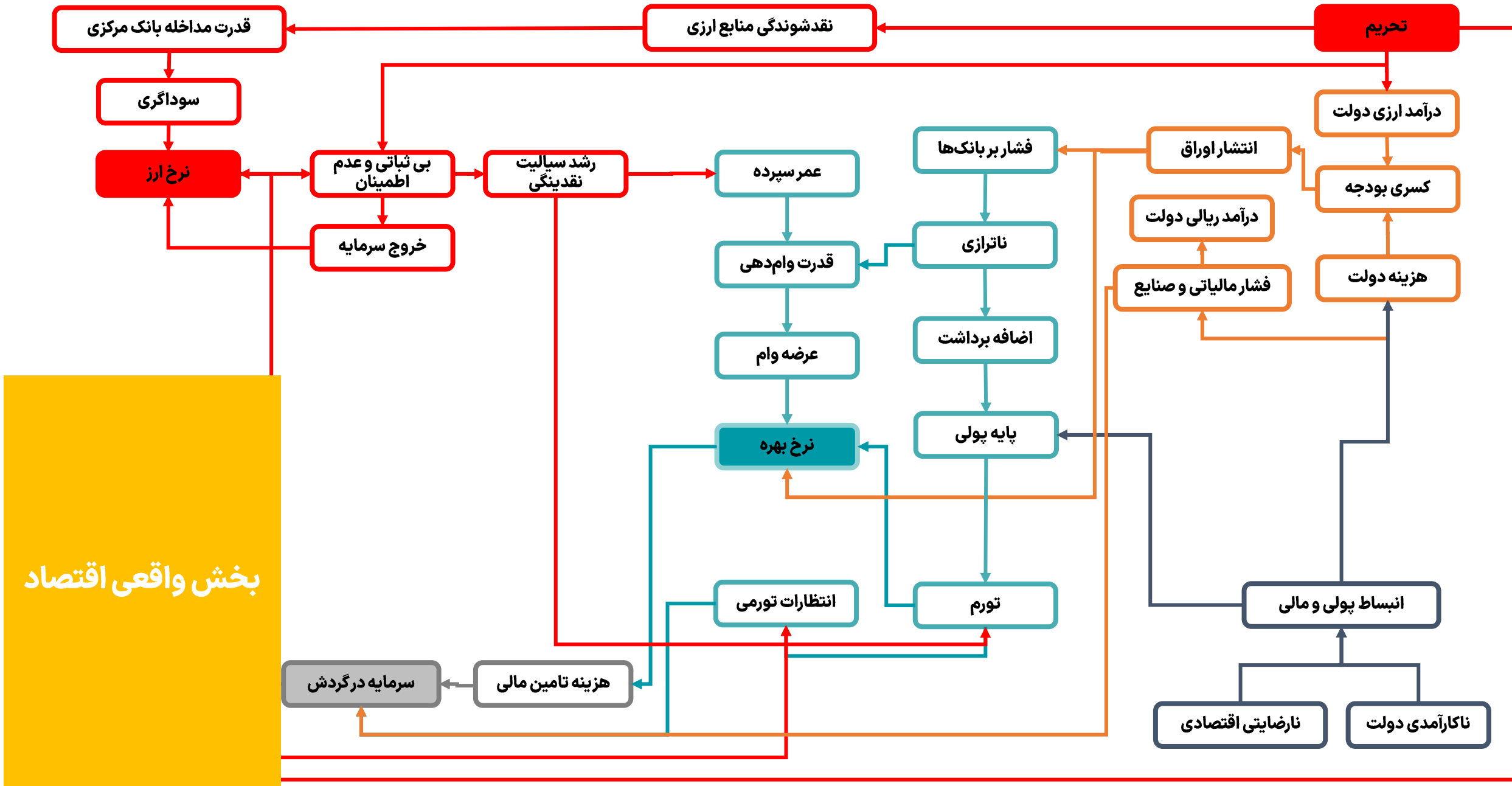
شرکت‌ها

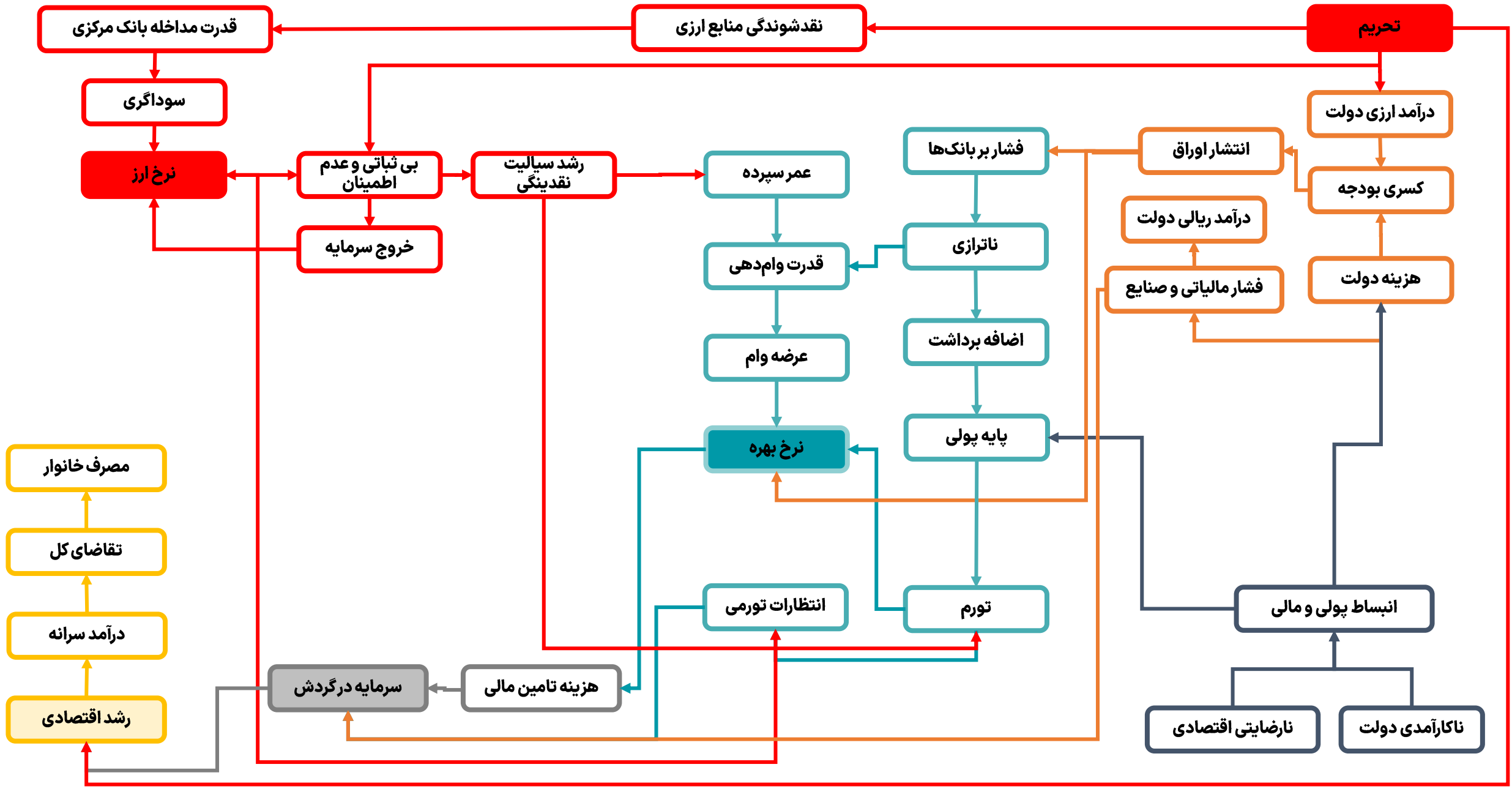
بخش پولی و اعتباری



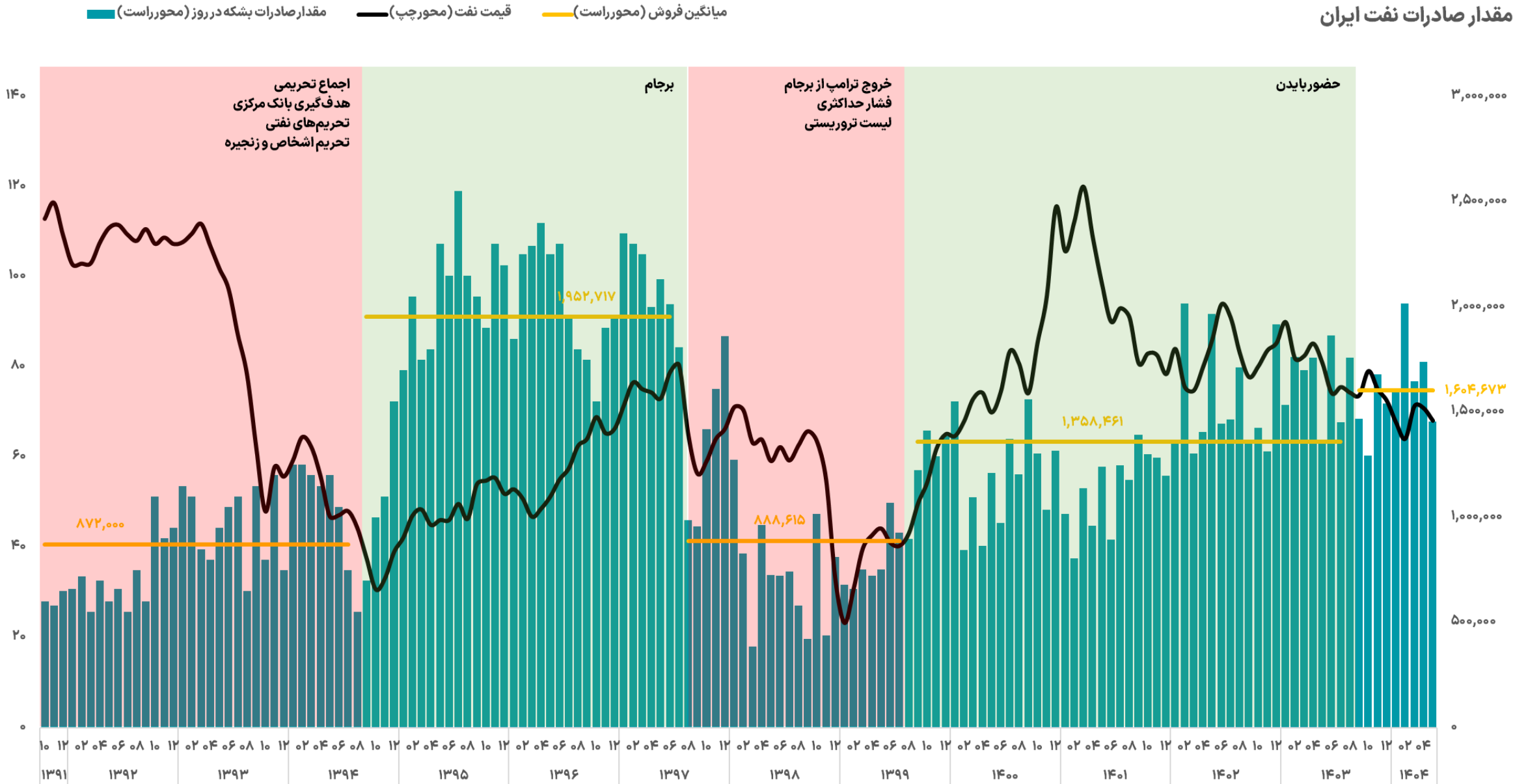








مقدار صادرات نفت ایران



شرح	۱۴۰۳	۱۴۰۴	درصد رشد
درآمدها	۱,۵۹۸	۲,۴۴۶	۵۳%
مالیات	۱,۲۲۲	۱,۸۲۰	۴۹%
حقوق گمرکی	۱۴۳	۲۶۴	۸۵%
سود شرکت های دولتی	۶۰	۱۰۰	۶۷%
حقوق دولتی	۵۵	۵۵	۰%
سایر	۱۱۸	۲۰۷	۷۵%
واگذاری دارایی های سرمایه ای	۶۴۵	۹۳۰	۴۴%
نفت، گاز و فرآورده ها	۵۸۳	۶۰۵	۴%
سایر	۶۲	۳۲۶	۴۲۶%
واگذاری دارایی های مالی	۳۱۹	۱,۵۸۰	۳۹۵%
اراد	۲۵۵	۷۵۰	۱۹۵%
اخزا	۰	۶۰	-
فروش سهام	۶۰	۲۱۵	۲۵۸%
سایر	۵	۱۴	۱۹۹%
صندوق توسعه ملی	۰	۵۴۱	-
منابع عمومی	۲,۵۶۲	۴,۹۵۶	۹۳%

شرح	۱۴۰۳	۱۴۰۴	درصد رشد
هزینه ها	۱,۸۷۹	۳,۳۵۶	۷۹%
تملک دارایی های سرمایه ای	۴۰۰	۶۰۱	۵۰%
تملک دارایی های مالی	۲۸۳	۱,۰۰۰	۲۵۳%
مصارف عمومی	۲,۵۶۲	۴,۹۵۶	۹۳%

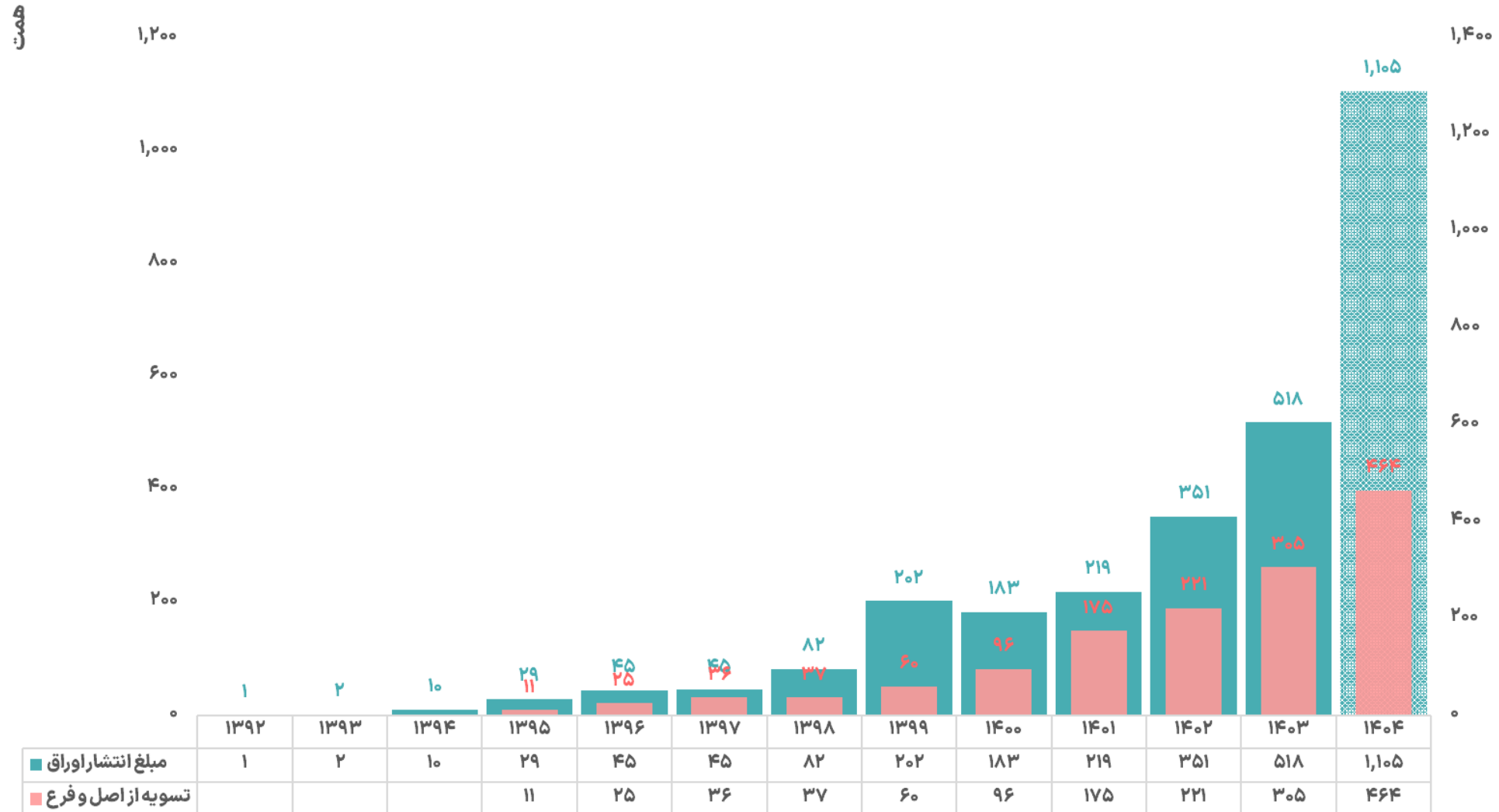
بررسی کسری فروش نفت و گاز صادراتی	
مقدار فروش کل نفت	۱,۷۰۰,۰۰۰
سهم نیروهای مسلح و طرحها	۶۰۰,۰۰۰
مانده	۱,۱۰۰,۰۰۰
سهم دولت	۳۷.۵%
استقراض از صندوق	۲۸.۰%
کل سهم دولت با استقراض	۶۵.۵%
کل سهم دولت با استقراض (بشکه)	۷۲۰,۵۰۰
فروش گاز (متر مکعب در سال)	۱۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
قیمت نفت (دلار)	۶۰
قیمت گاز (دلار)	۰.۳۲۵
مبلغ فروش دولت (دلار)	۱۹,۱۸۴,۹۵۰,۰۰۰
مبلغ کالاهای اساسی	۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
واردات بنزین	۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
جمع واردات	۱۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
دلار کالا اساسی	۲۸۵,۰۰۰
دلار مازاد	۸۰۰,۰۰۰
دلار محاسبه شده	۳۹۷,۳۴۱
فروش واقعی نفت	۷۶۲
فروش نفت دیده شده در بودجه	۱,۱۴۶
کسری	۳۸۳

کسری بودجه	
کسری	همت
درآمدها	۲۰۰
واگذاری شرکت ها	۱۵۰
فروش نفت	۳۸۳
فرابودجه	۱۵
کاهش بودجه عمرانی	-۳۰۰
جمع	۴۴۸

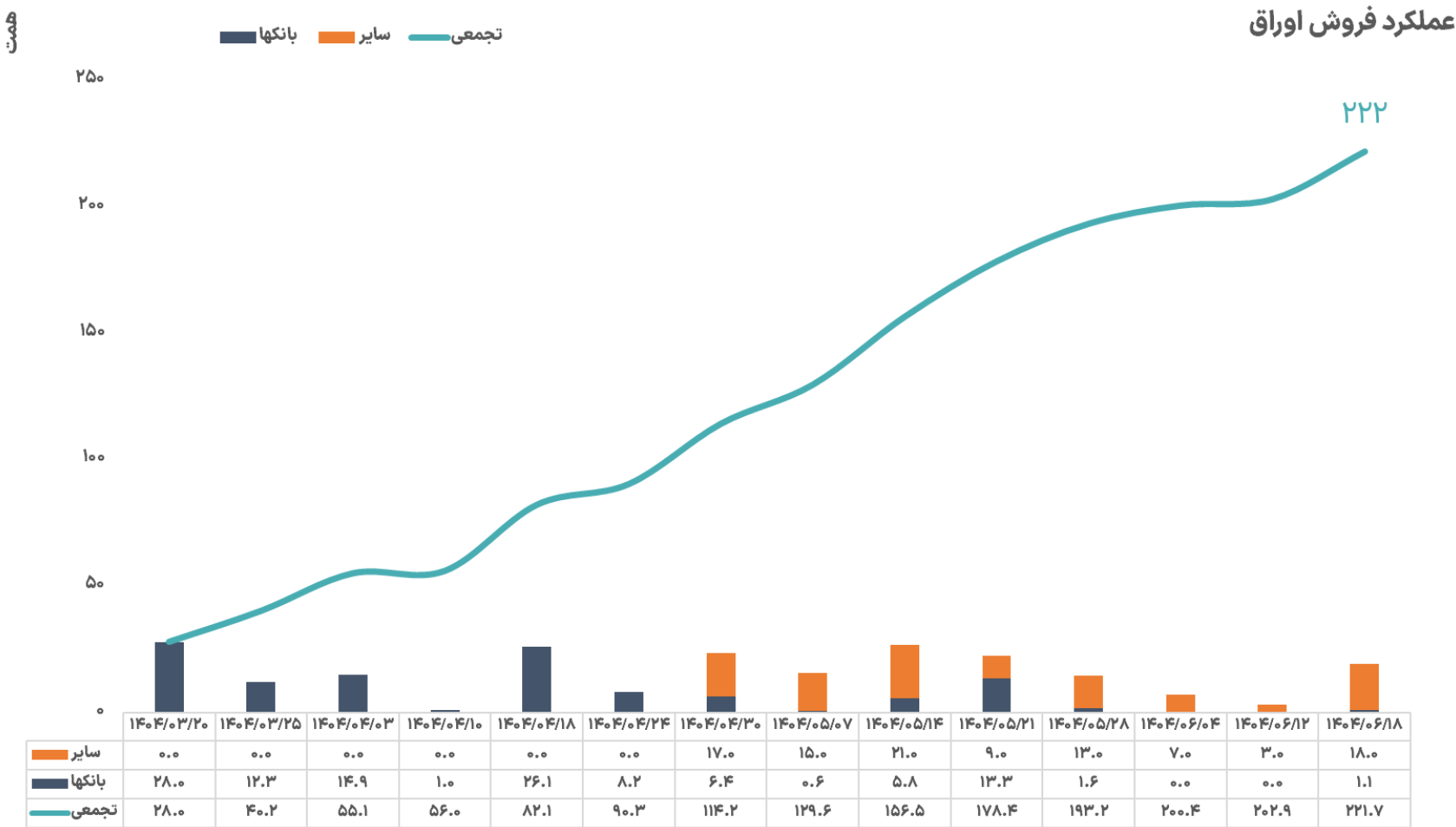
کسری فرابودجه	
کسری	همت
فروش فرآورده	۳۰(۱۴۰)
فروش گاز	۳۰(۳۳۰)
مطالبات گاز	۲۰(۴۰)
خرید بنزین	۷۸(۶۵)
جمع	۱۵

تحلیل حساسیت کسری بودجه (همت)				مقدار فروش (بشکه در روز)	
قیمت نفت					
۵۰	۵۵	۶۰	۶۵		
۹۷۷	۹۶۴	۹۵۰	۹۳۶	۱,۰۰۰,۰۰۰	
۹۴۳	۹۲۶	۹۰۹	۸۹۲	۱,۱۰۰,۰۰۰	
۹۰۹	۸۸۹	۸۶۸	۸۴۸	۱,۲۰۰,۰۰۰	
۸۷۵	۸۵۱	۸۲۷	۸۰۳	۱,۳۰۰,۰۰۰	
۸۴۱	۸۱۴	۷۸۶	۷۱۶	۱,۴۰۰,۰۰۰	
۸۰۷	۷۶۴	۶۷۸	۵۹۲	۱,۵۰۰,۰۰۰	
۷۵۴	۶۵۹	۵۶۳	۴۶۷	۱,۶۰۰,۰۰۰	
۶۵۹	۵۵۳	۴۴۸	۳۴۳	۱,۷۰۰,۰۰۰	

مبلغ اوراق منتشر شده



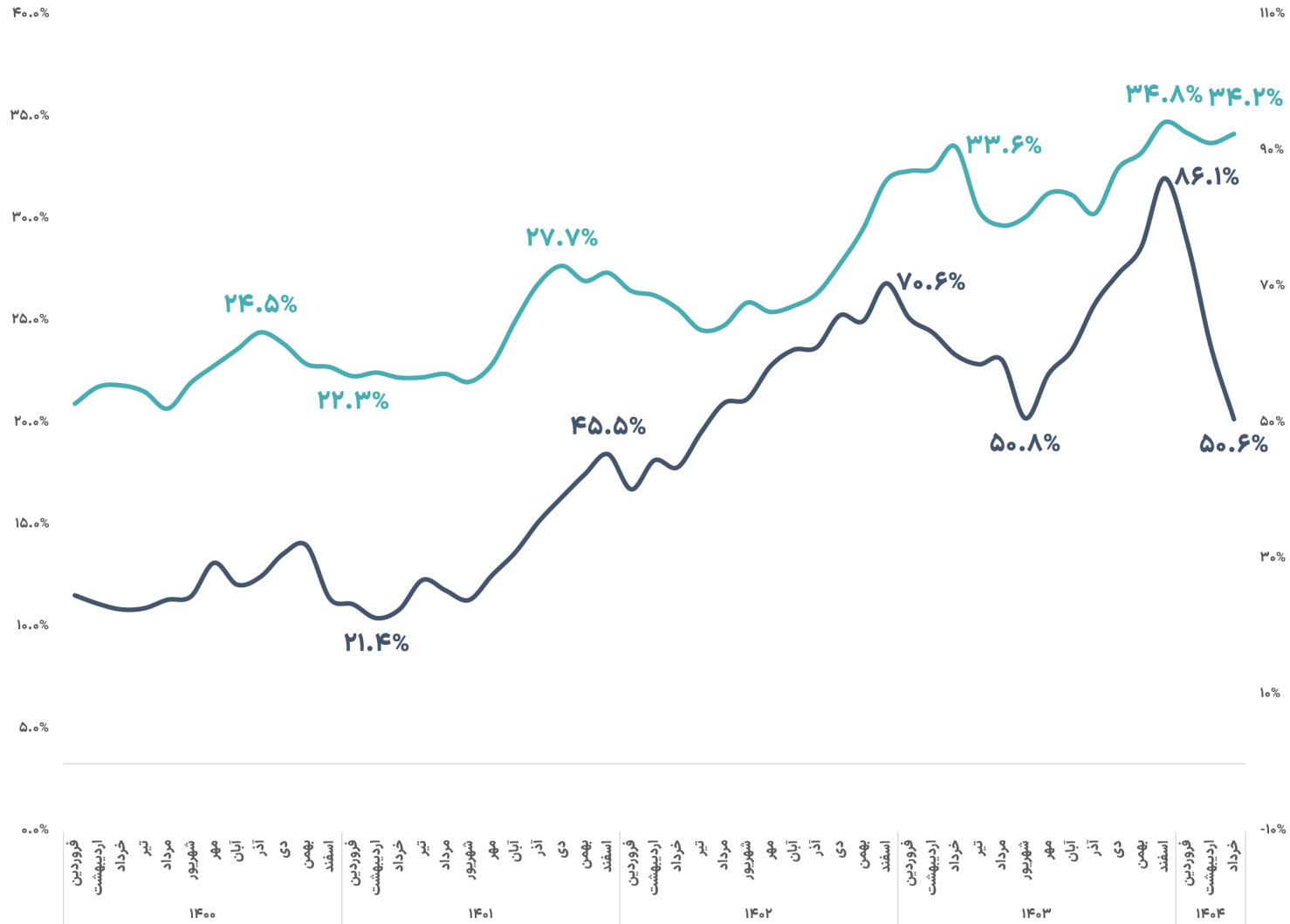
شرح	۱۴۰۴	۱۴۰۳	درصد رشد
اوراق قانون بودجه	۲۵۵	۸۱۰	۲۱۸%
اوراق مازاد بر بودجه	۲۶۳	۲۹۵	۱۲%
فروش کل اوراق	۵۱۸	۱,۱۰۵	۱۱۳%



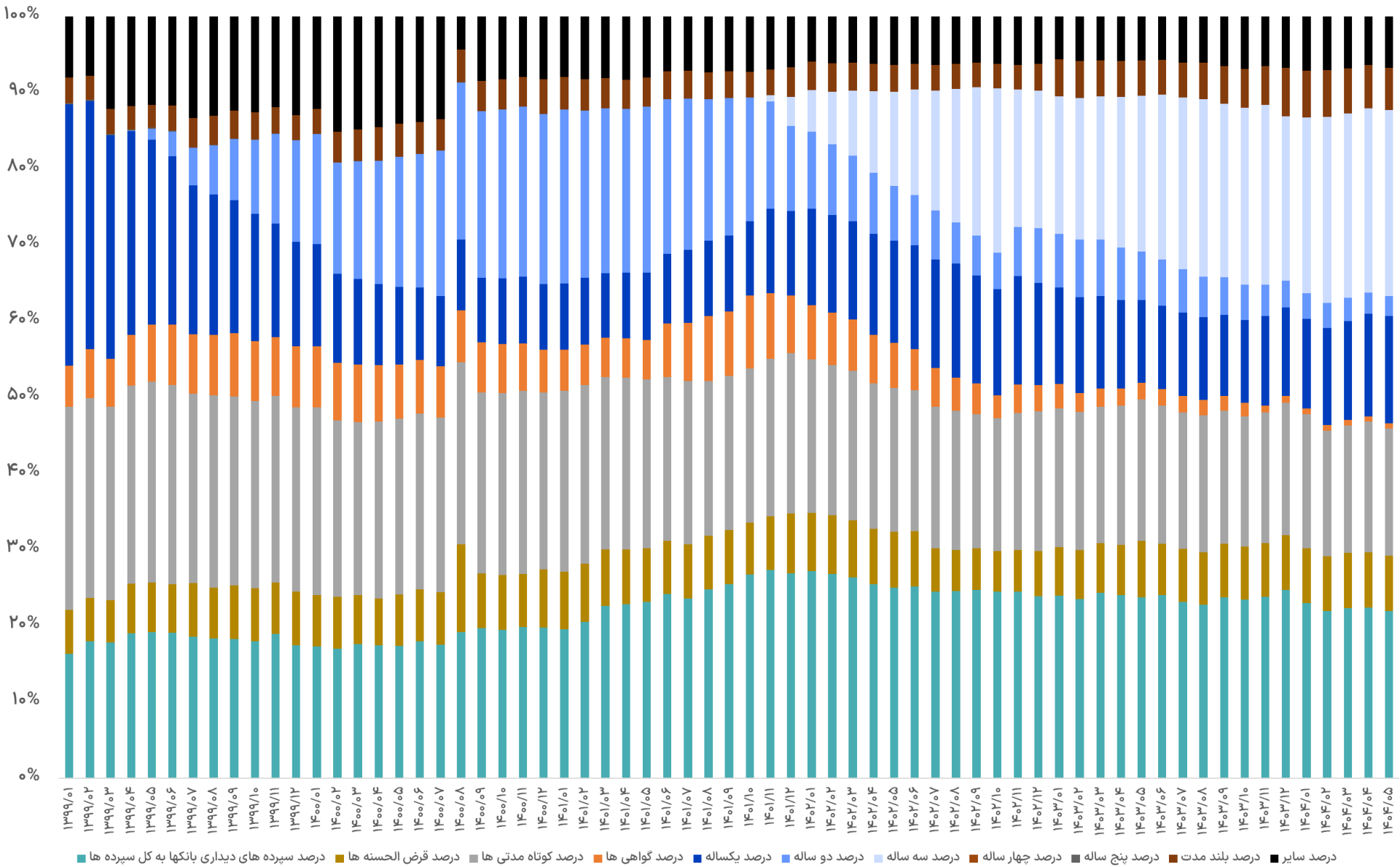
شرح	۱۴۰۴
مبلغ منتشر شده	۲۷۰
مبلغ فروش رفته	۲۲۲
مبلغ باقی مانده برای انتشار	۸۴۰

رشد نقطه به نقطه و ماهانه تسهیلات اعطایی بانکها و موسسات اعتباری

نرخ بهره — بدهی بانکها به پایه پولی —

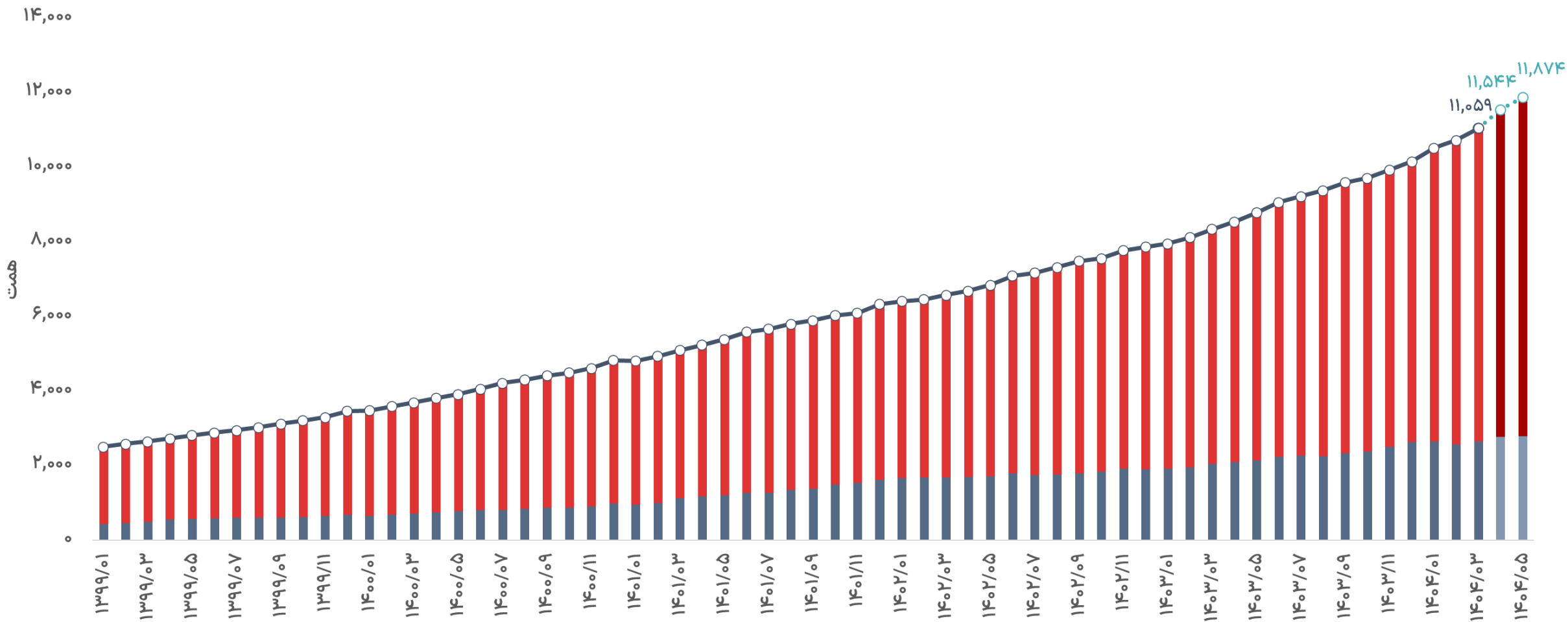


تفکیک درصد سپرده‌ها در ۱۳ بانک بررسی



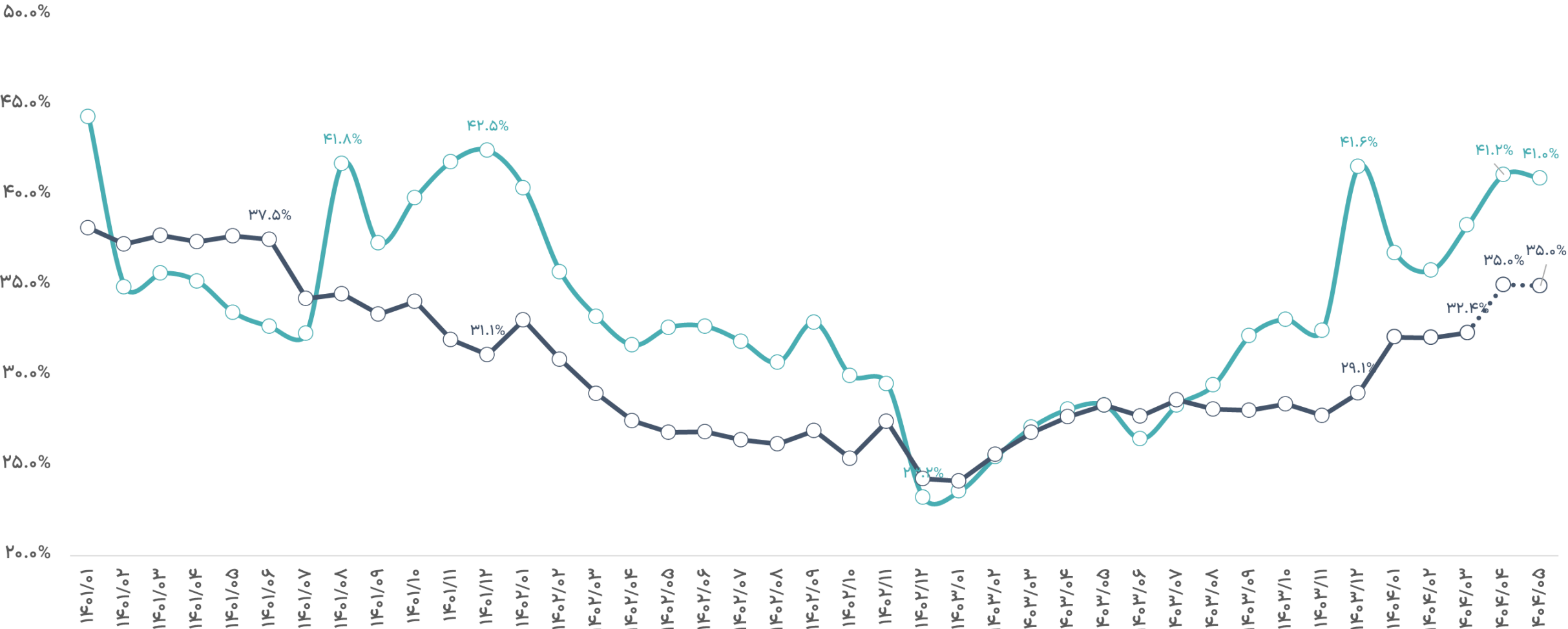
بررسی کل های پولی کل کشور

نقدینگی پیش بینی شده نقدینگی پول شبه پول شبه پول پیش بینی شده پول پیش بینی شده پول



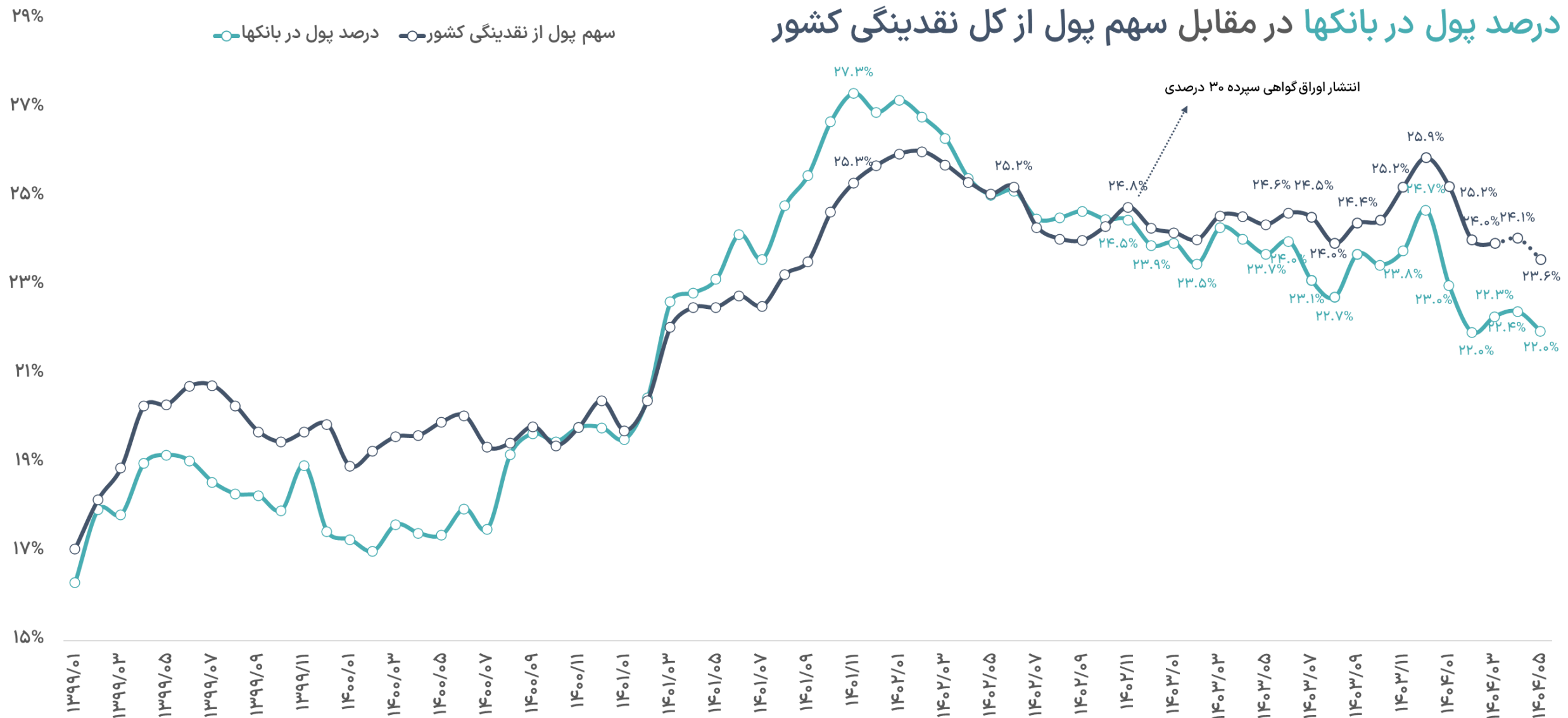
درصد رشد نقدینگی

○ درصد رشد نقدینگی در بانکهای بورسی
○ درصد رشد نقدینگی در کشور

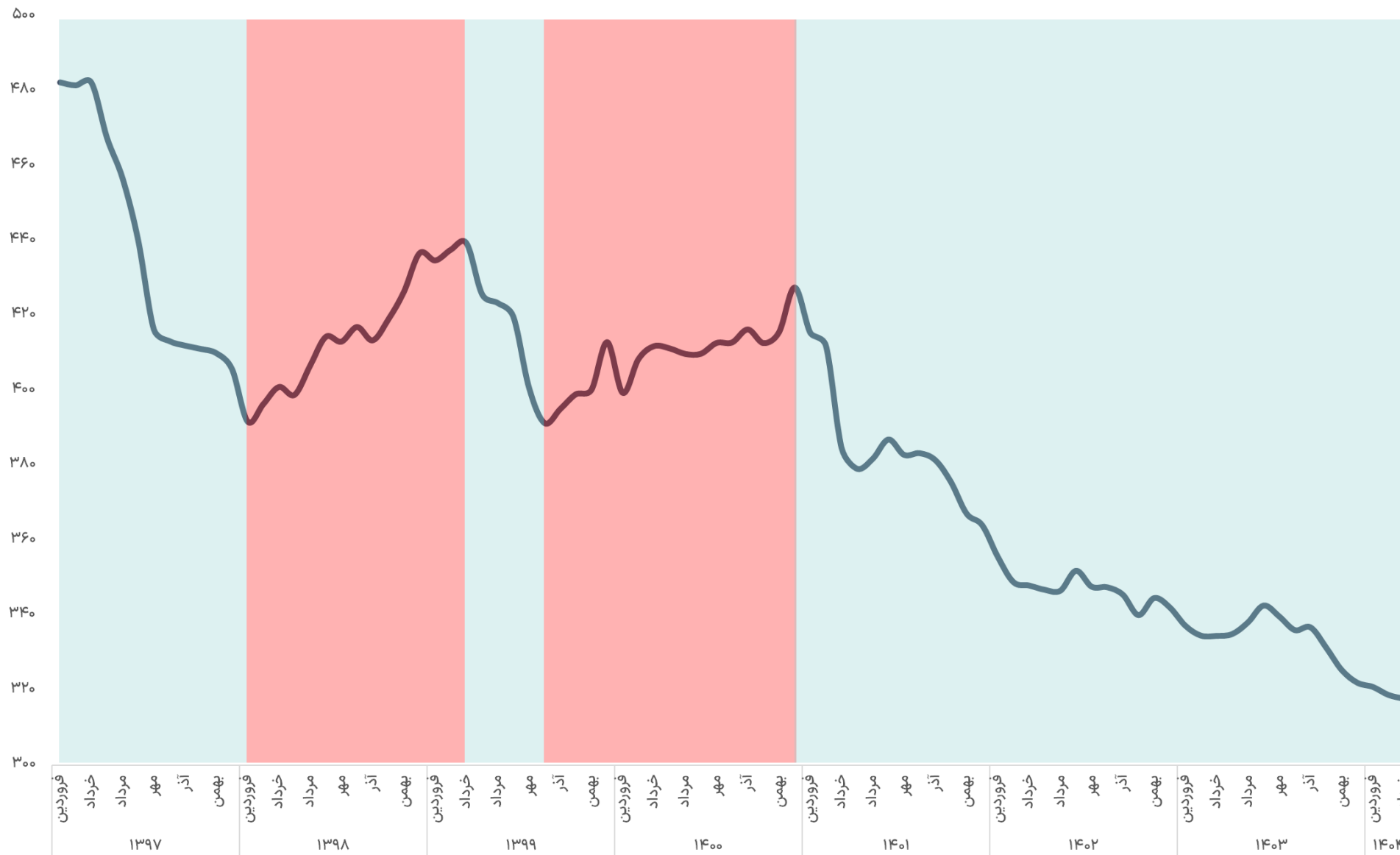


درصد پول در بانکها در مقابل سهم پول از کل نقدینگی کشور

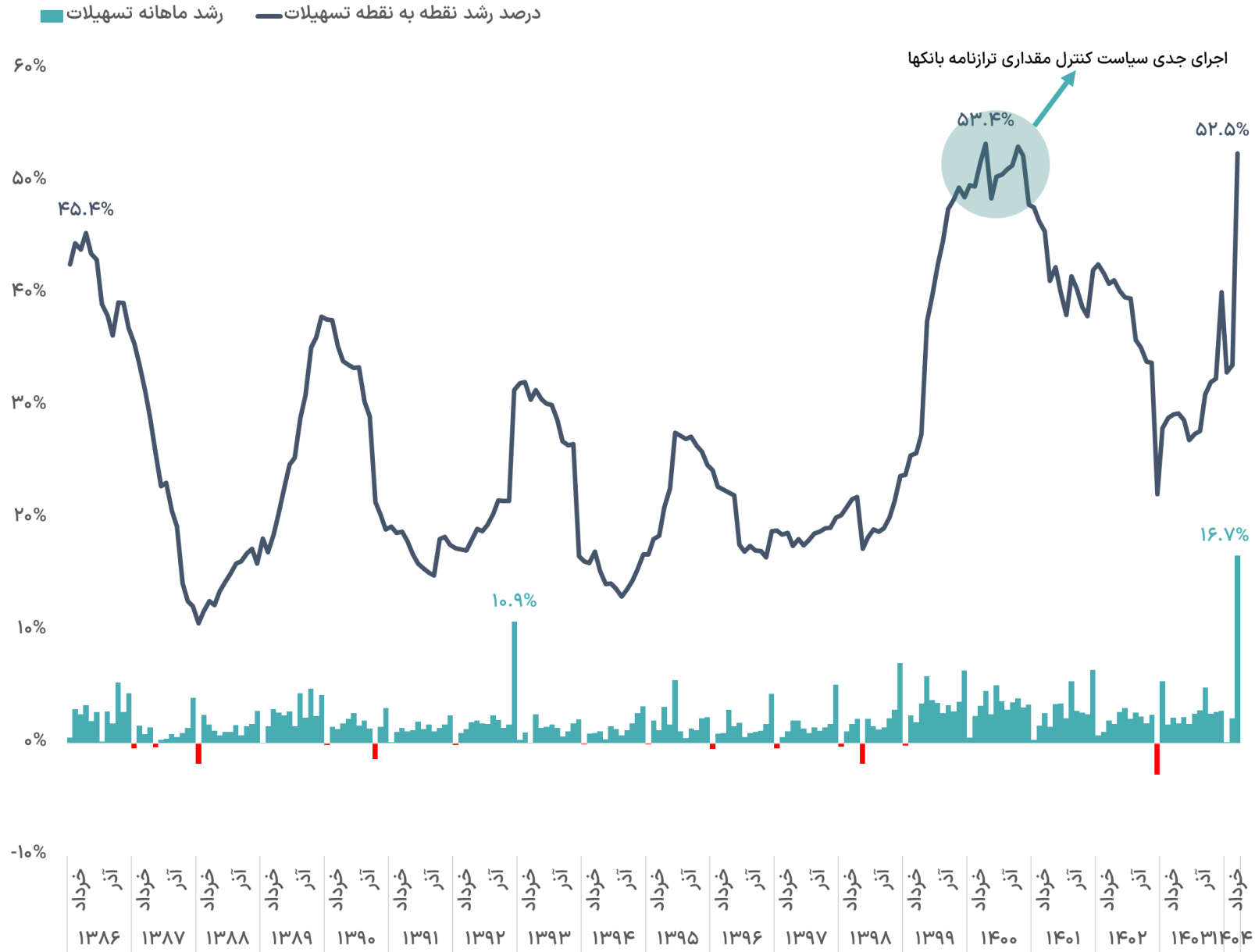
سهم پول از نقدینگی کشور — درصد پول در بانکها



نقدینگی حقیقی



رشد نقطه به نقطه و ماهانه تسهیلات اعطایی بانکها و موسسات اعتباری

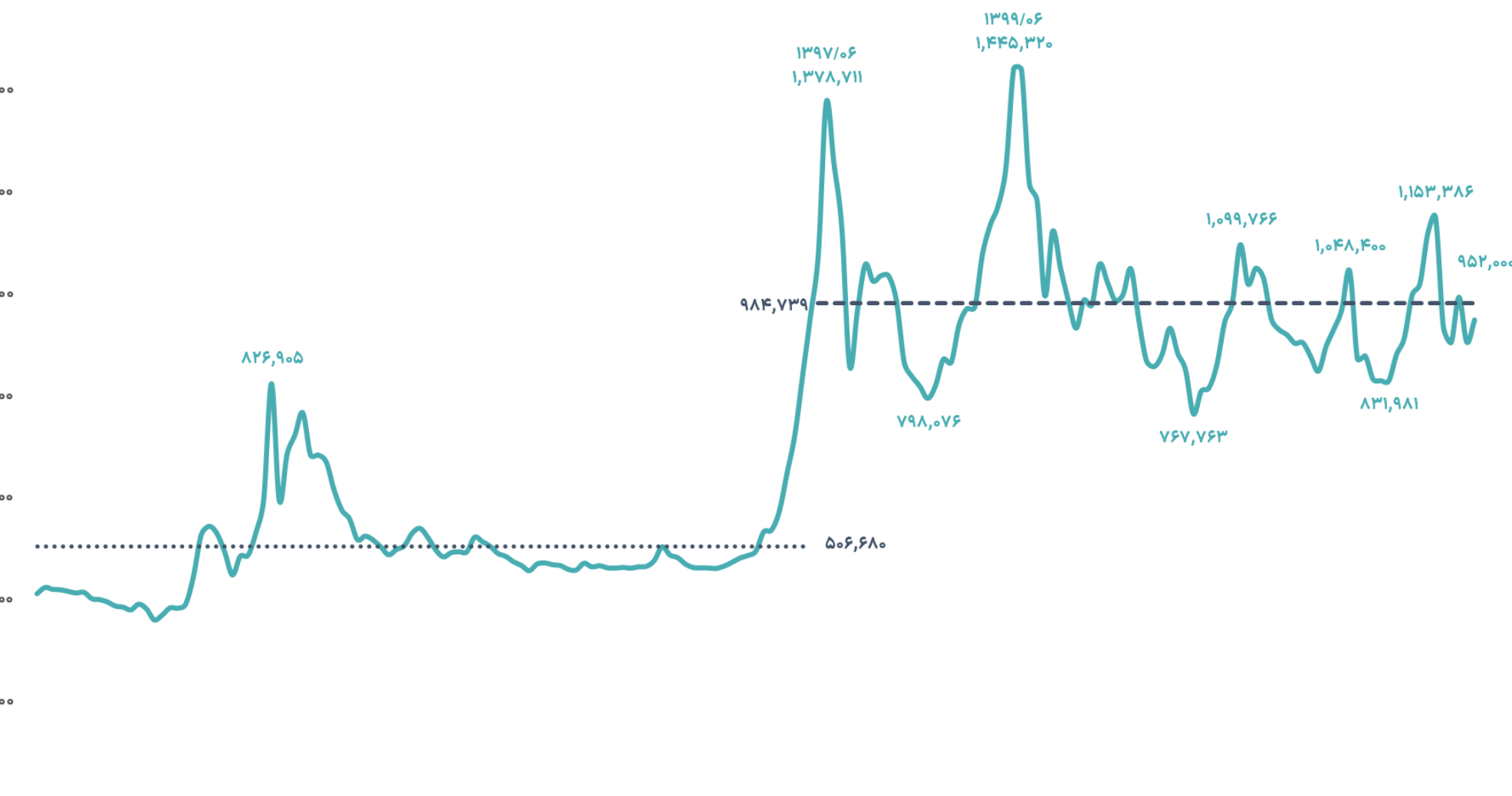


نرخ دلار تعدیل شده با تورم تا ماه آخر

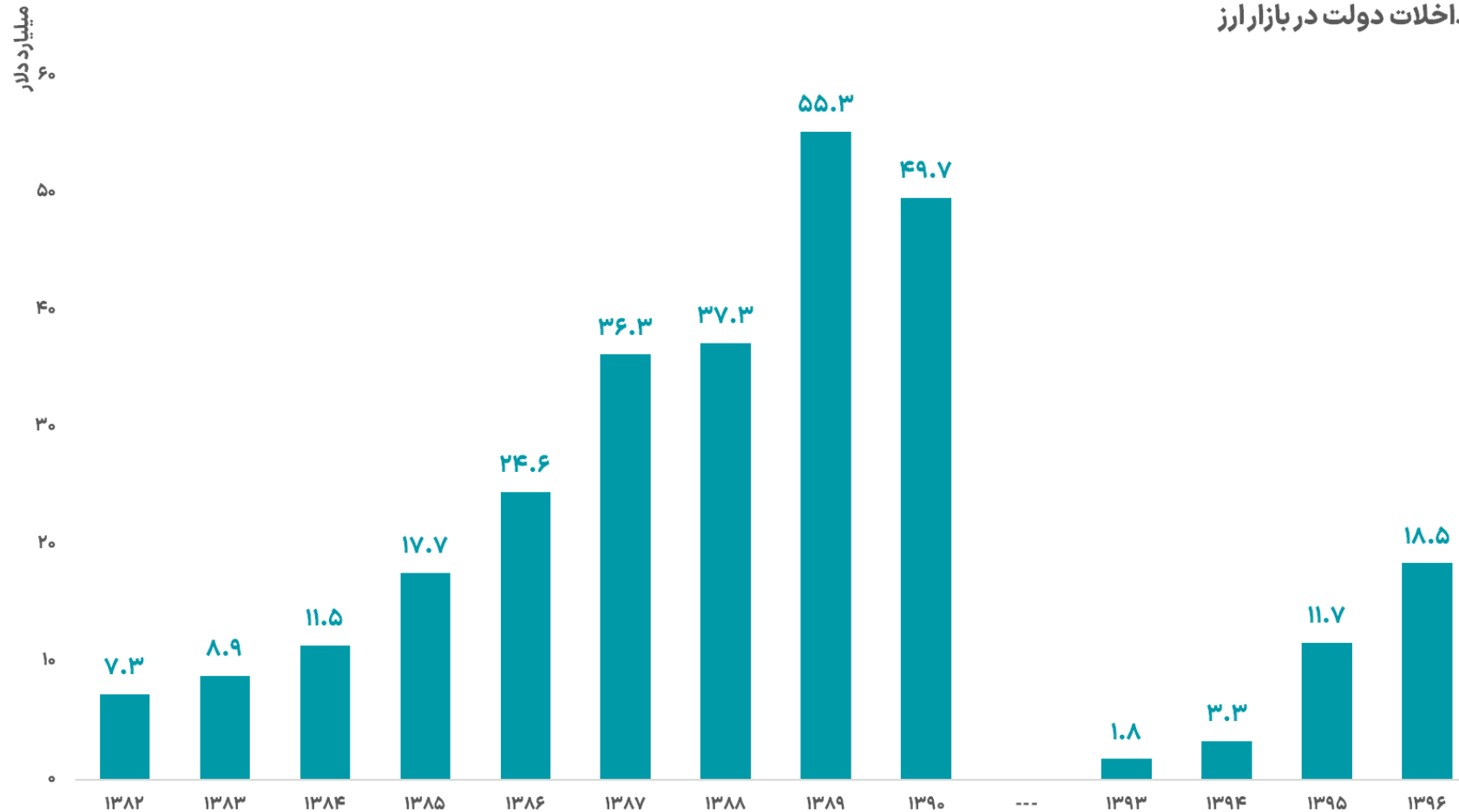
تج

۱,۶۰۰,۰۰۰
۱,۴۰۰,۰۰۰
۱,۲۰۰,۰۰۰
۱,۰۰۰,۰۰۰
۸۰۰,۰۰۰
۶۰۰,۰۰۰
۴۰۰,۰۰۰
۲۰۰,۰۰۰
-

۱۳۸۹/۰۱ ۱۳۸۹/۰۵ ۱۳۸۹/۰۹ ۱۳۹۰/۰۱ ۱۳۹۰/۰۵ ۱۳۹۰/۰۹ ۱۳۹۱/۰۱ ۱۳۹۱/۰۵ ۱۳۹۱/۰۹ ۱۳۹۲/۰۱ ۱۳۹۲/۰۵ ۱۳۹۲/۰۹ ۱۳۹۳/۰۱ ۱۳۹۳/۰۵ ۱۳۹۳/۰۹ ۱۳۹۴/۰۱ ۱۳۹۴/۰۵ ۱۳۹۴/۰۹ ۱۳۹۵/۰۱ ۱۳۹۵/۰۵ ۱۳۹۵/۰۹ ۱۳۹۶/۰۱ ۱۳۹۶/۰۵ ۱۳۹۶/۰۹ ۱۳۹۷/۰۱ ۱۳۹۷/۰۵ ۱۳۹۷/۰۹ ۱۳۹۸/۰۱ ۱۳۹۸/۰۵ ۱۳۹۸/۰۹ ۱۳۹۹/۰۱ ۱۳۹۹/۰۵ ۱۳۹۹/۰۹ ۱۴۰۰/۰۱ ۱۴۰۰/۰۵ ۱۴۰۰/۰۹ ۱۴۰۱/۰۱ ۱۴۰۱/۰۵ ۱۴۰۱/۰۹ ۱۴۰۲/۰۱ ۱۴۰۲/۰۵ ۱۴۰۲/۰۹ ۱۴۰۳/۰۱ ۱۴۰۳/۰۵ ۱۴۰۳/۰۹ ۱۴۰۴/۰۱ ۱۴۰۴/۰۵



مداخلات دولت در بازار ارز

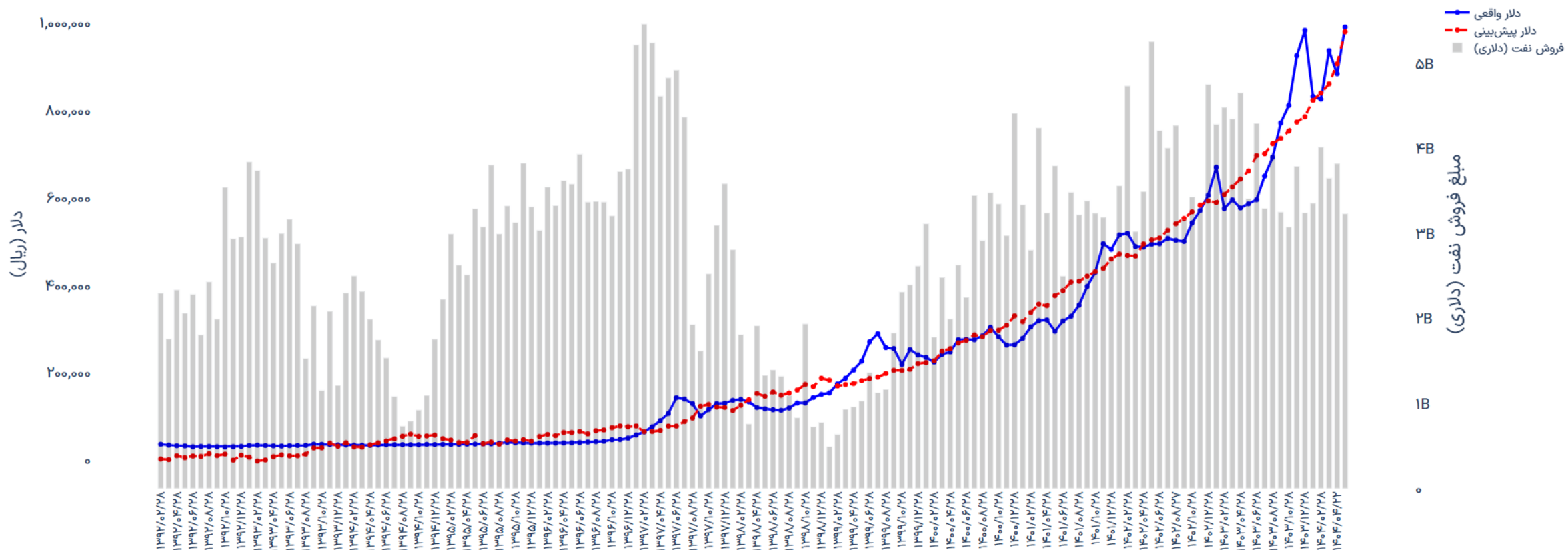


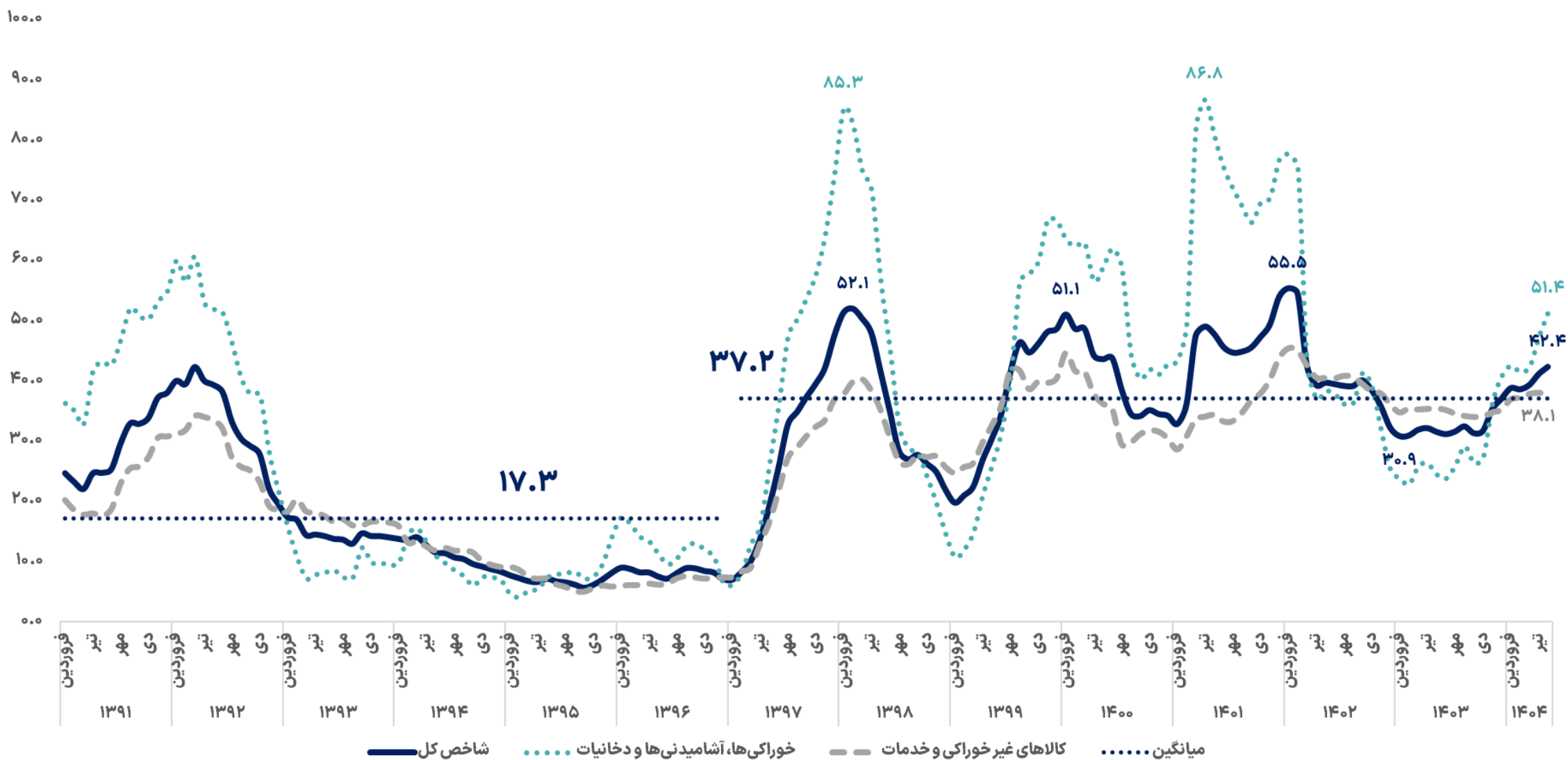
حجم مداخلات ارزی بانک مرکزی از سال ۱۳۸۲ تا ۱۳۹۶ (میلیارد دلار)

تاریخ	۱۳۸۲	۱۳۸۳	۱۳۸۴	۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	---	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶
مداخلات	۷.۳	۸.۹	۱۱.۵	۱۷.۷	۲۴.۶	۳۶.۳	۳۷.۳	۵۵.۳	۴۹.۷		۱.۸	۳.۳	۱۱.۷	۱۸.۵
تجمعی مداخلات	۷.۳	۱۶.۲	۲۷.۷	۴۵.۴	۷۰.۰	۱۰۶.۳	۱۴۳.۶	۱۹۸.۹	۲۴۸.۶	۲۴۸.۶	۲۵۰.۴	۲۵۳.۷	۲۶۵.۴	۲۸۳.۹
درصد از کل فروش	۳۹	۴۷	۴۷	۵۴	۶۲	۶۹	۷۶	۸۰	۵۸		۵	۱۴	۳۰	۴۱

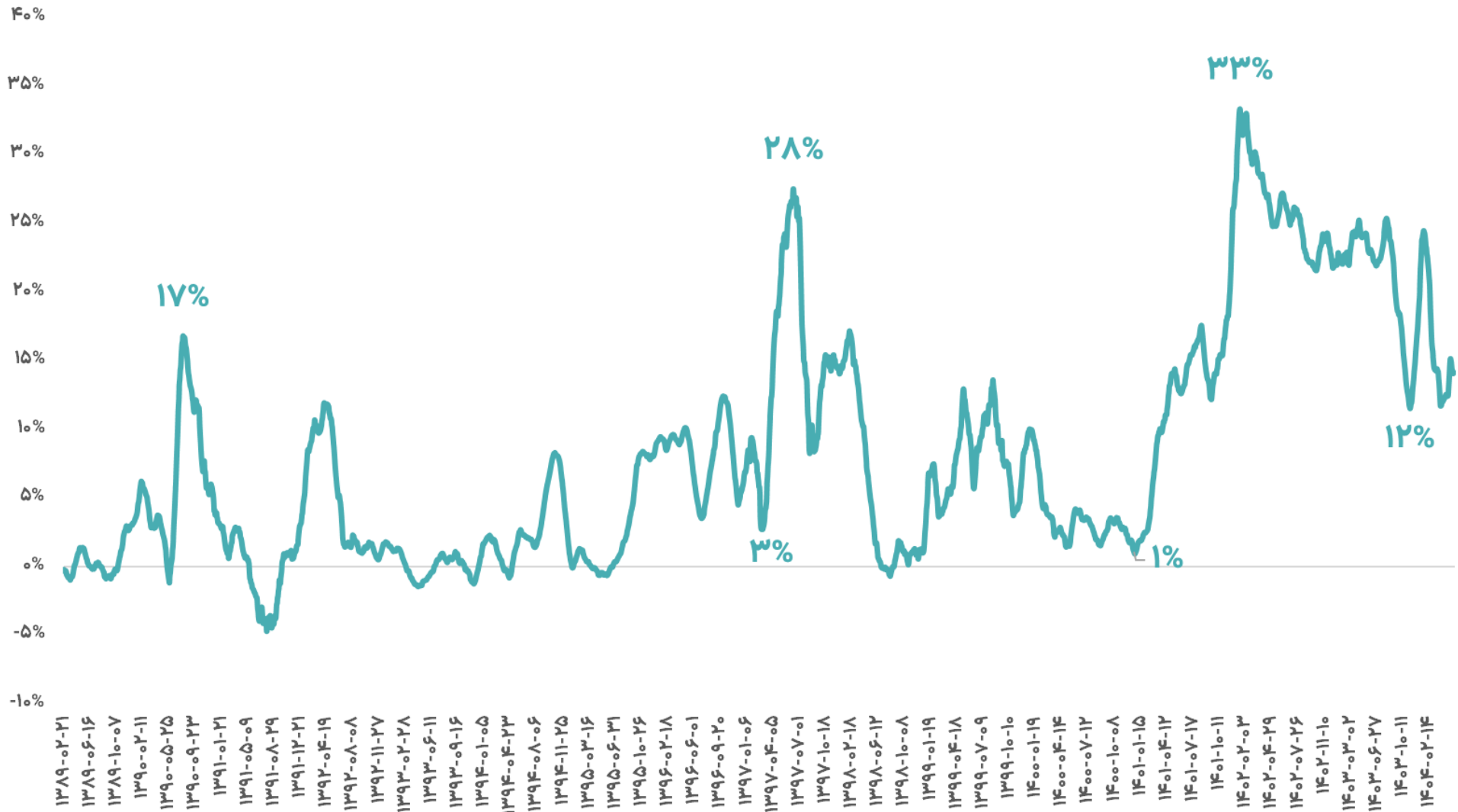
دلار با مدل نقدینگی، رشد اقتصادی و فروش نفت

پیش‌بینی قیمت دلار با لحاظ فروش نفت





میانگین حباب (۲۲ روزه)



تمدید ماشه
%۱۰

اسنپ بک و عدم درگیری
%۴۵

اسنپ بک و درگیری
%۴۵

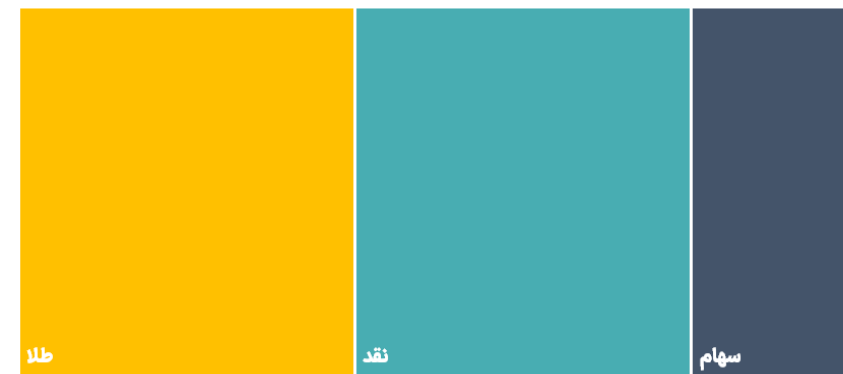
تمدید ماشه
%۱۰

اسنپ بک و عدم درگیری
%۴۵

اسنپ بک و جنگ

فروش نفت	۱,۲۰۰,۰۰۰
کسری بودجه	۸۶۸
کل اوراق منتشره	۱,۳۸۱
مانده اوراق برای انتشار	۱,۱۱۱
نرخ بهره	رشد پرشتاب به بالای ۴۰%
نرخ دلار	رشد پرشتاب تا ۱۵۰ هزار تومان

سهم نقد طلا



تمدید ماشه
%۱۰

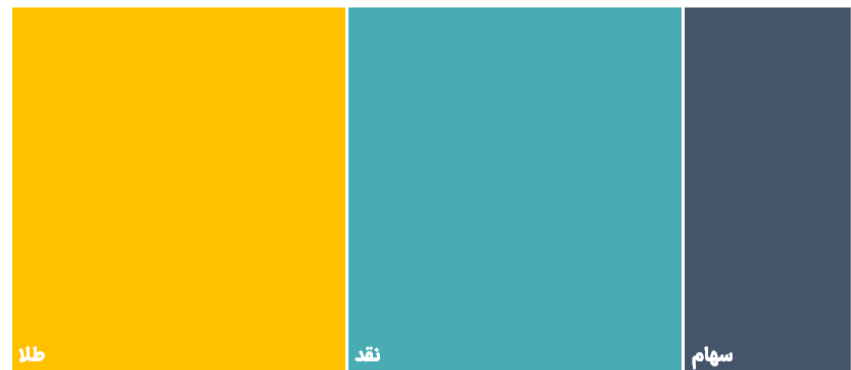
اسنپ بک و عدم جنگ	
فروش نفت	۱,۵۰۰,۰۰۰
کسری بودجه	۶۷۸
کل اوراق منتشره	۱,۲۵۶
مانده اوراق برای انتشار	۹۸۶
نرخ بهره	رشد آرام بالای ۴۰% و عدم تثبیت
نرخ دلار	رشد تا ۱۲۰ الی ۱۳۰

سهم نقد طلا



اسنپ بک و جنگ	
فروش نفت	۱,۲۰۰,۰۰۰
کسری بودجه	۸۶۸
کل اوراق منتشره	۱,۳۸۱
مانده اوراق برای انتشار	۱,۱۱۱
نرخ بهره	رشد پرشتاب به بالای ۴۰%
نرخ دلار	رشد پرشتاب تا ۱۵۰ هزار تومان

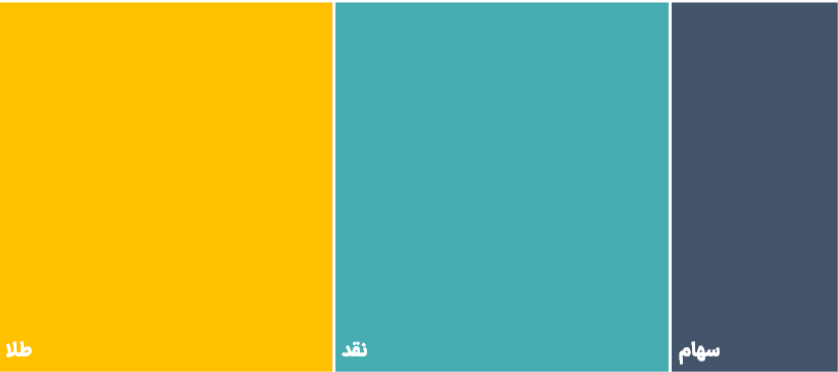
سهم نقد طلا



اسنپ بک و جنگ

فروش نفت	۱,۲۰۰,۰۰۰
کسری بودجه	۸۶۸
کل اوراق منتشره	۱,۳۸۱
مانده اوراق برای انتشار	۱,۱۱۱
نرخ بهره	رشد پرشتاب به بالای ۴۰%
نرخ دلار	رشد پرشتاب تا ۱۵۰ هزار تومان

سهم نقد طلا



اسنپ بک و عدم جنگ

فروش نفت	۱,۵۰۰,۰۰۰
کسری بودجه	۶۷۸
کل اوراق منتشره	۱,۲۵۶
مانده اوراق برای انتشار	۹۸۶
نرخ بهره	رشد آرام بالای ۴۰% و عدم تثبیت
نرخ دلار	رشد تا ۱۲۰ الی ۱۳۰

سهم نقد طلا



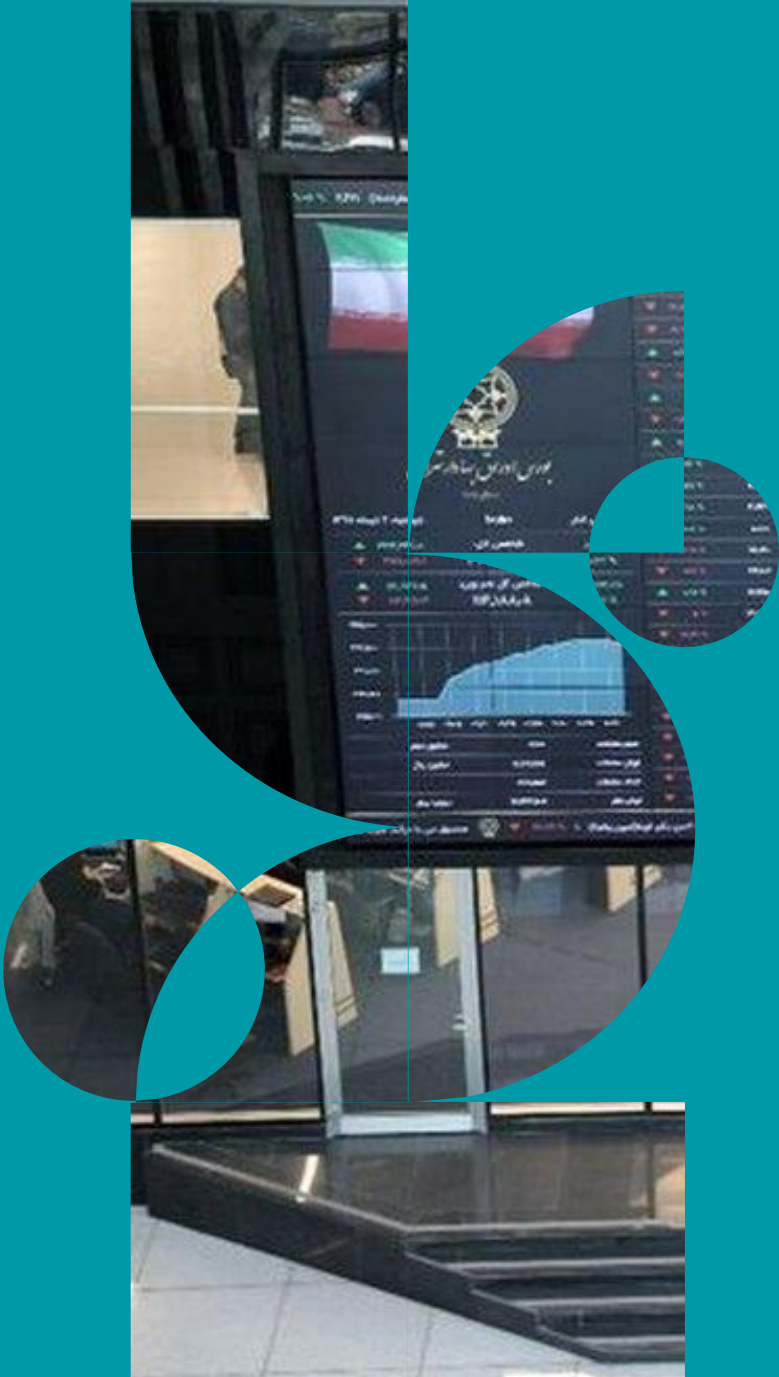
تمدید ماشه

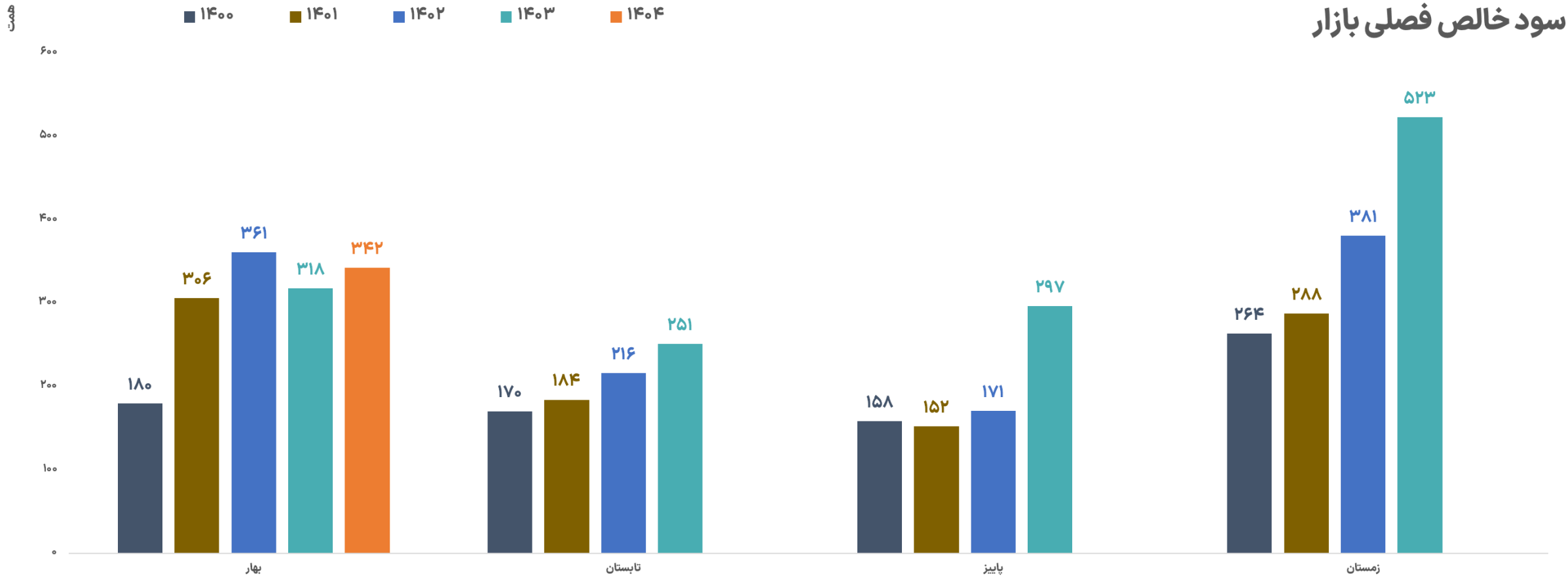
فروش نفت	۱,۷۰۰,۰۰۰
کسری بودجه	۴۴۸
کل اوراق منتشره	۱,۱۰۵
مانده اوراق برای انتشار	۸۳۵
نرخ بهره	رشد آرام تا حوالی ۴۰%
نرخ دلار	افت نسبی و سپس رشد آرام تا ۱۱۰

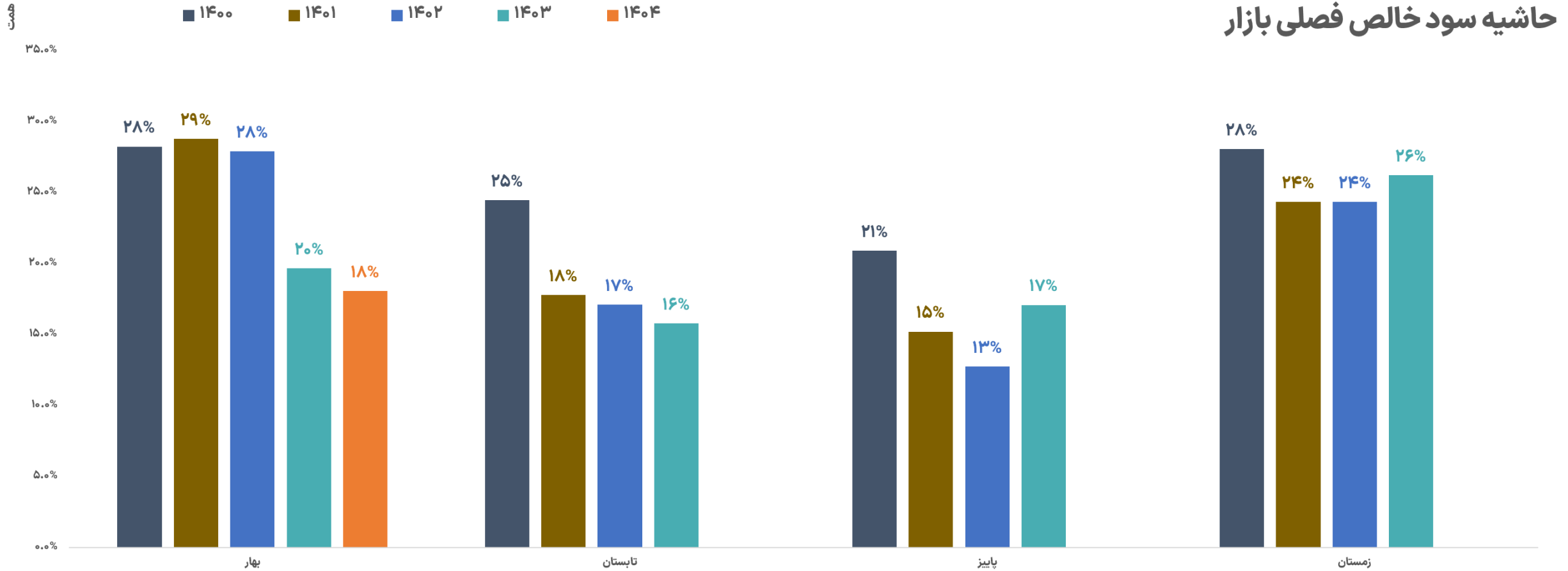
سهم نقد طلا

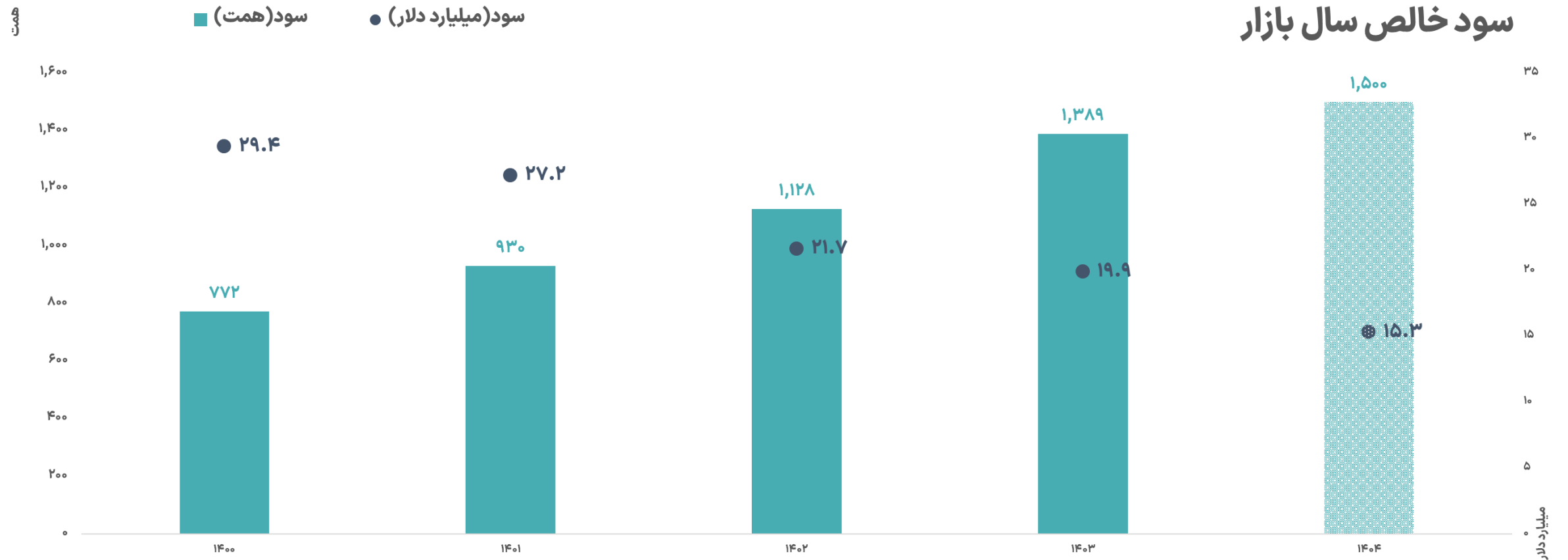


بخش دوم: سطح کلان بازار سرمایه

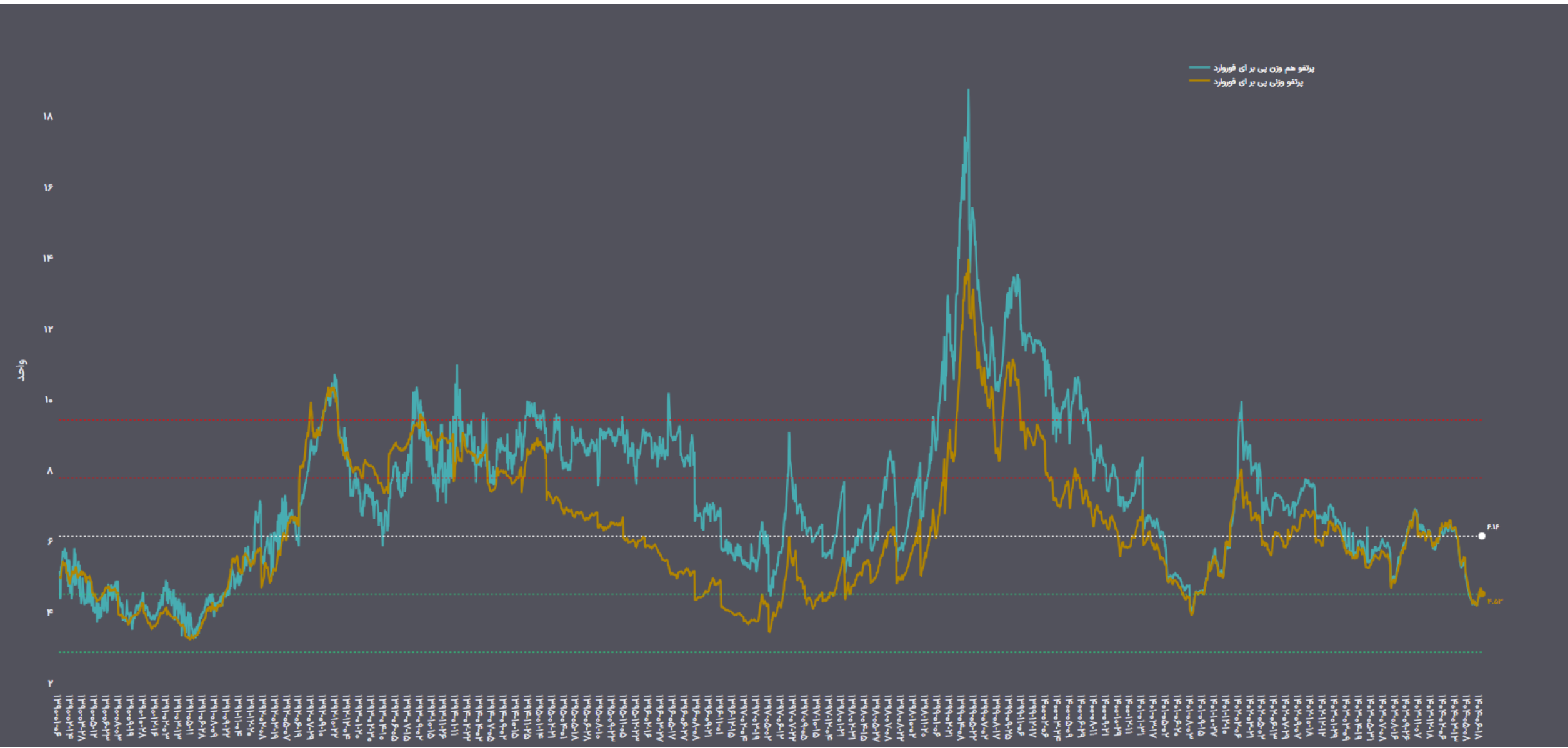




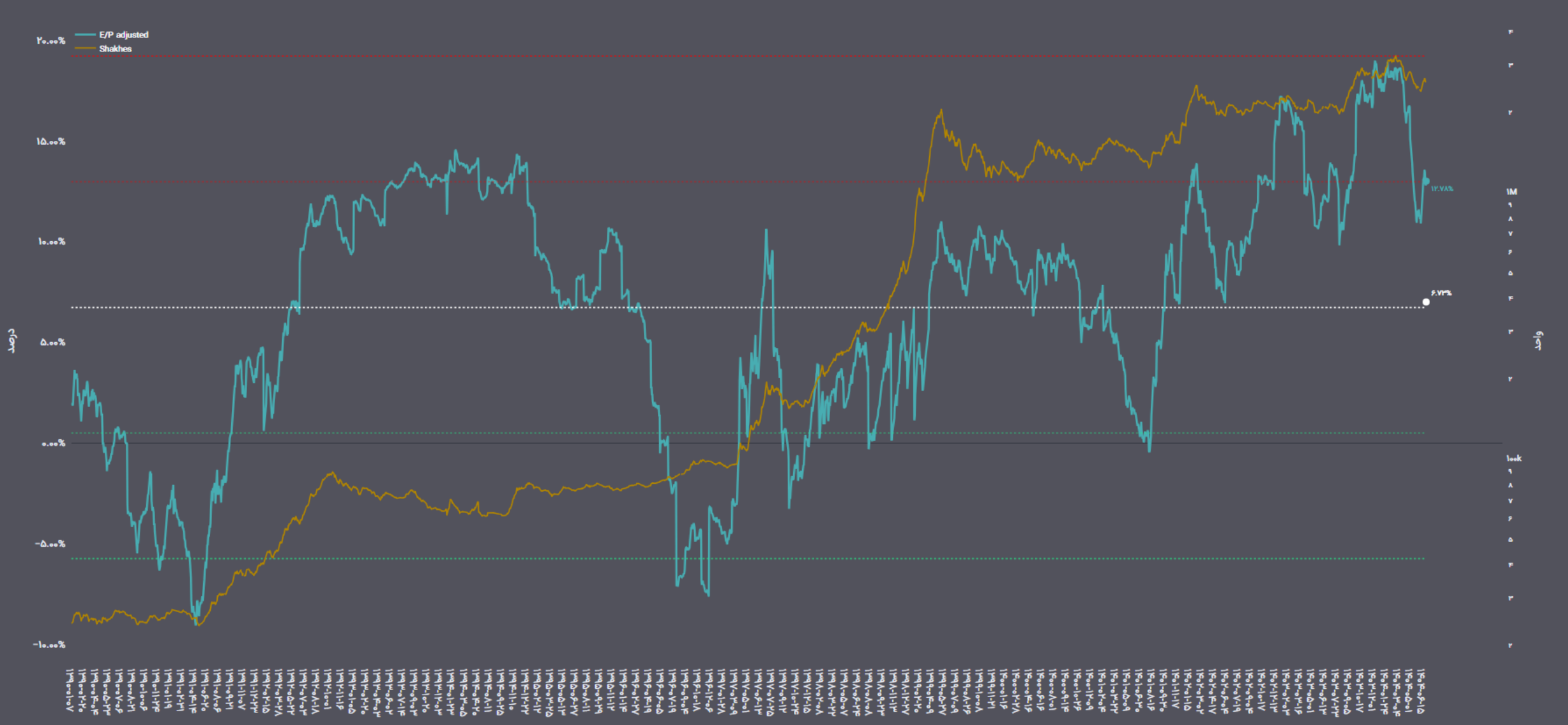


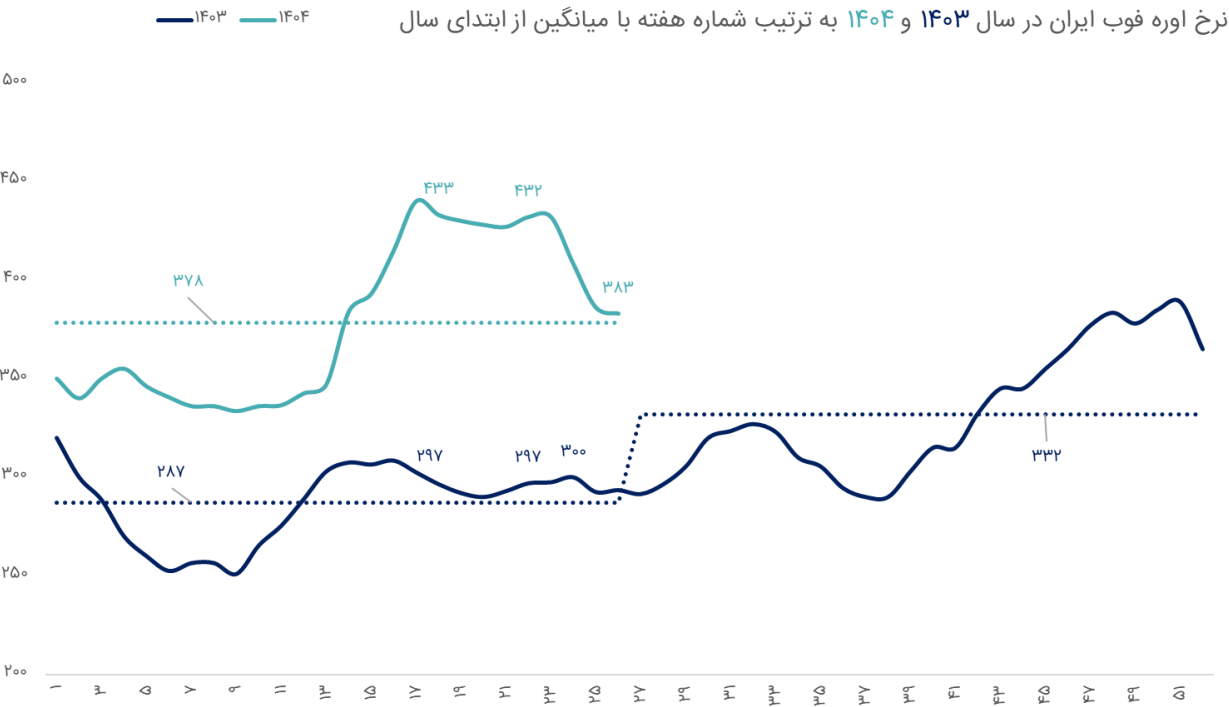
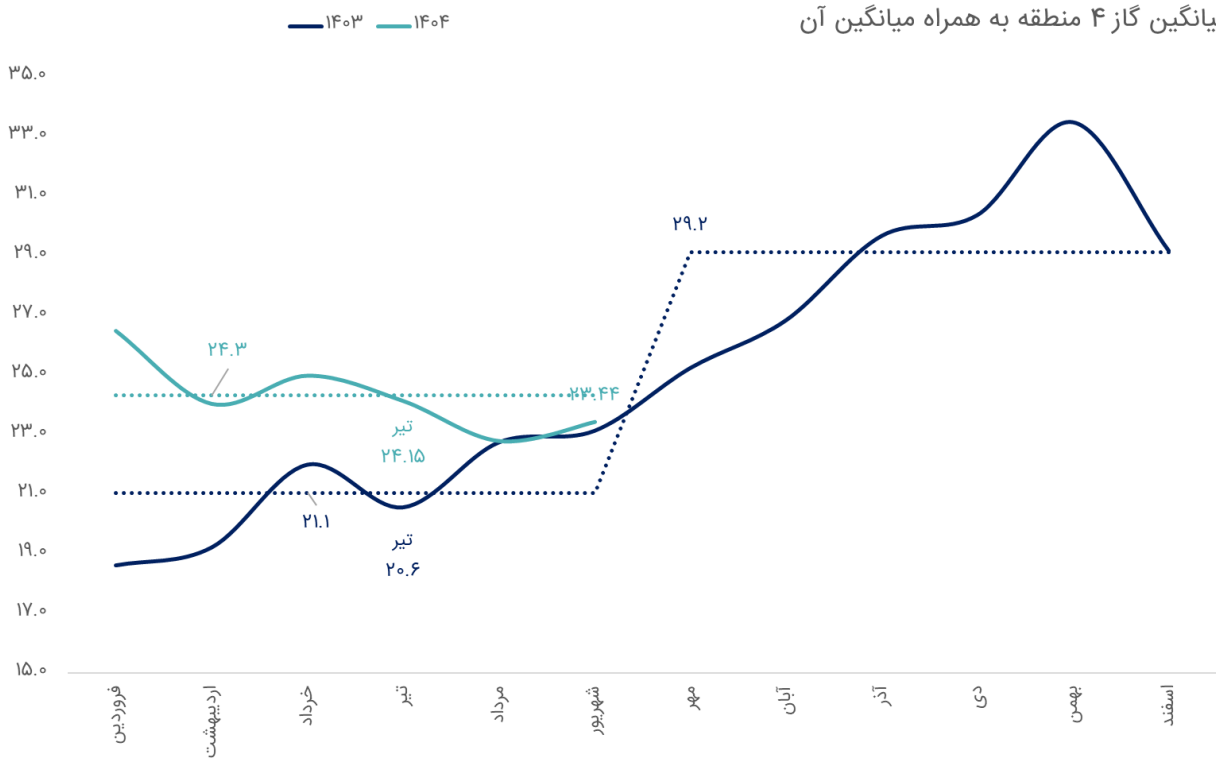


پی برای فوروارد بازار



نرخ اخزامنهای معکوس پی برای





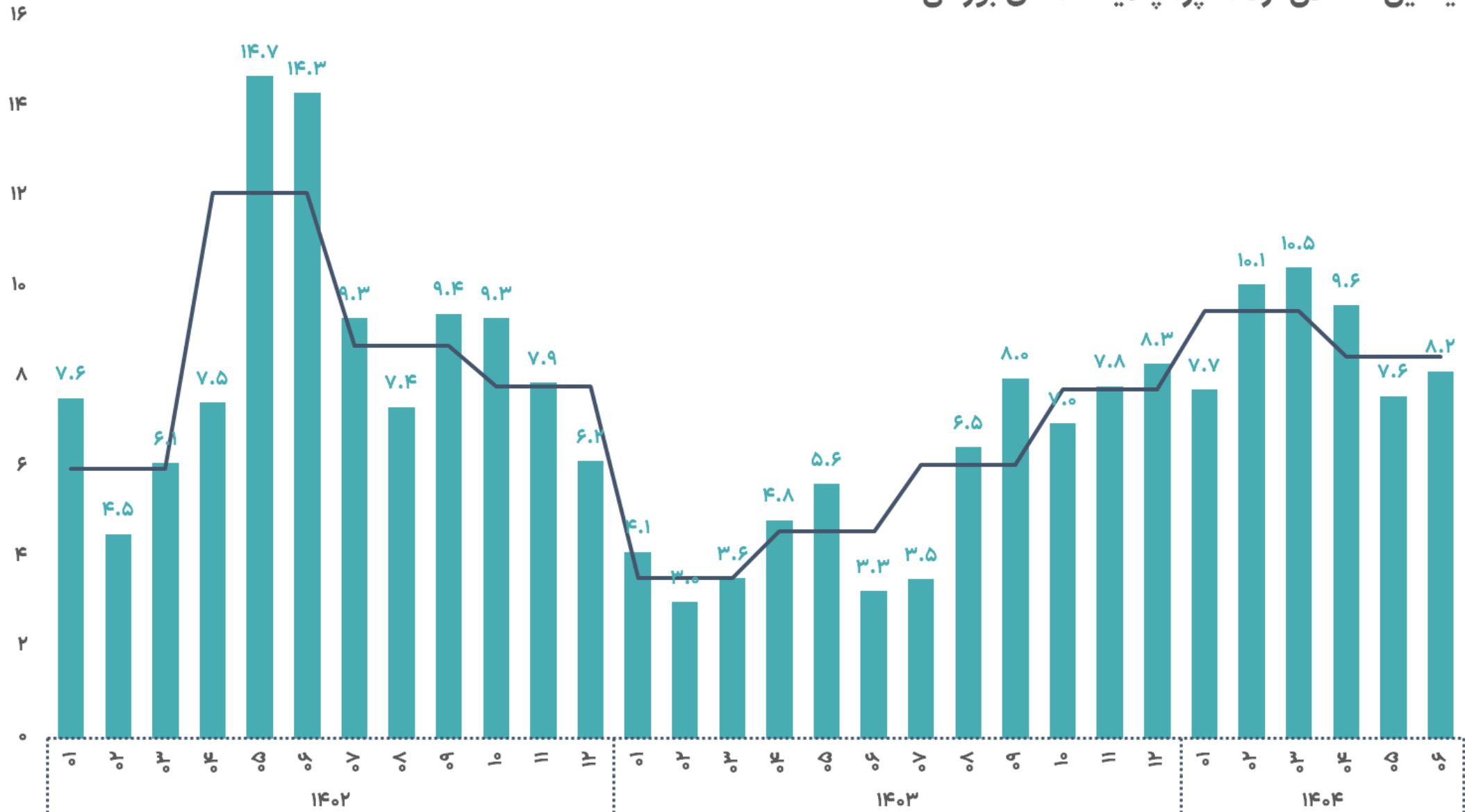


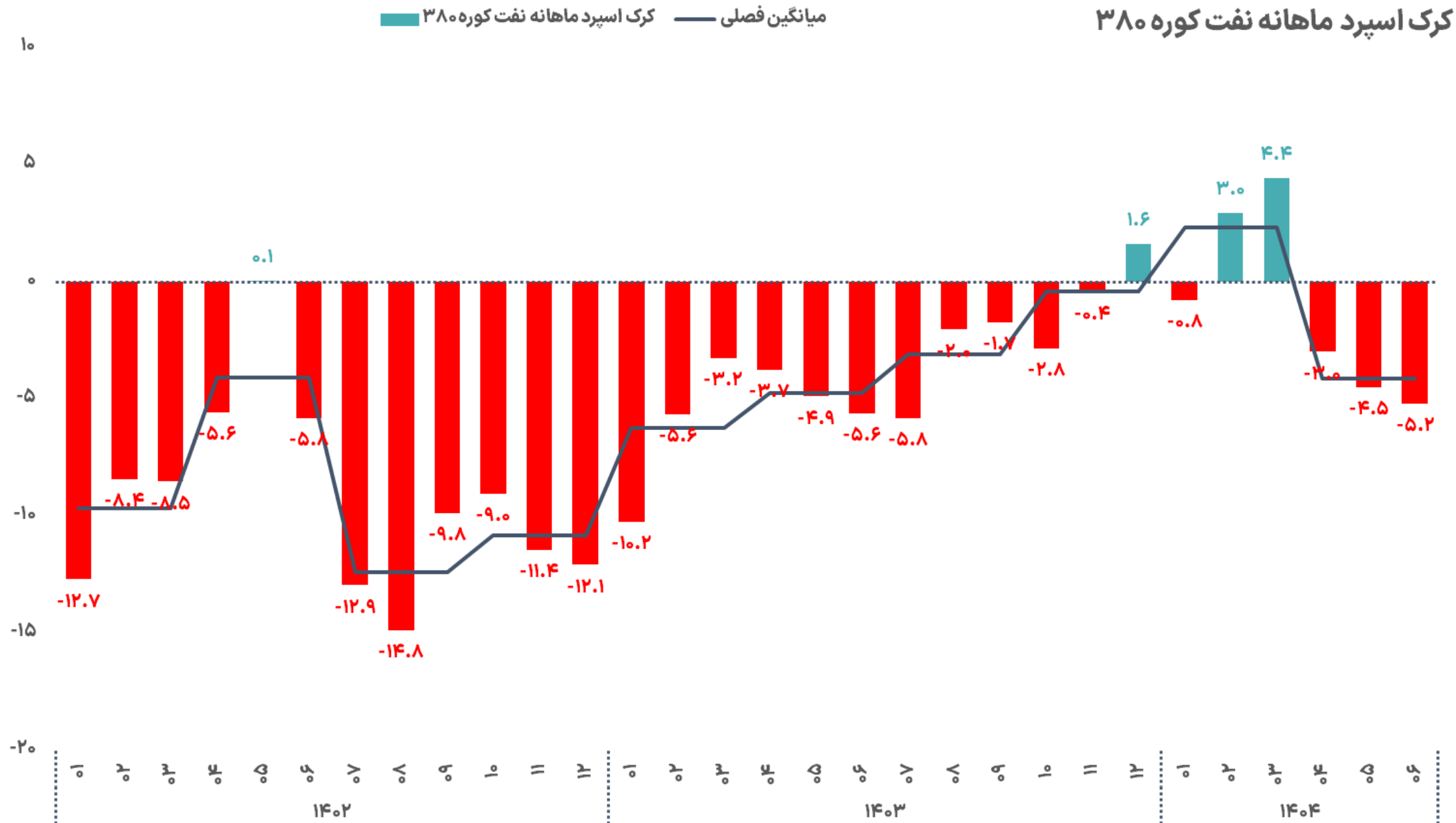
سیمان تیپ ۲ - تجمعی از ابتدای سال

شاخص	تجمعی از ابتدای ۱۴۰۴	دوره مشابه تجمعی ۱۴۰۳	درصد رشد به مدت مشابه
میانگین نرخ معامله (ریال)	۲۱,۸۳۴,۸۳۶	۱۱,۳۹۰,۵۵۰	۹۱.۷%
میانگین نرخ پایه (ریال)	۱۸,۶۷۲,۰۶۱	۱۰,۳۰۲,۸۳۵	۸۱.۲%
حجم عرضه (تن)	۲۰,۳۴۴,۱۶۶	۲۳,۹۲۷,۲۳۶	-۱۵.۰%
حجم تقاضا (تن)	۲۵,۸۰۰,۴۱۱	۲۸,۹۹۰,۱۰۸	-۱۱.۰%
نسبت تقاضا به عرضه	۱.۲۷	۱.۲۱	۴.۷%
حجم معامله (تن)	۱۹,۳۶۹,۶۹۰	۲۱,۵۸۲,۱۶۱	-۱۰.۳%
ارزش معامله (میلیارد تومان)	۴۲,۲۹۳	۲۴,۵۸۳	۷۲.۰%
میانگین درصد رقابت	۱۶.۹%	۱۰.۶%	۵۹.۴%

میانگین شاخص کرک اسپرد پالایشگاه‌های بوری

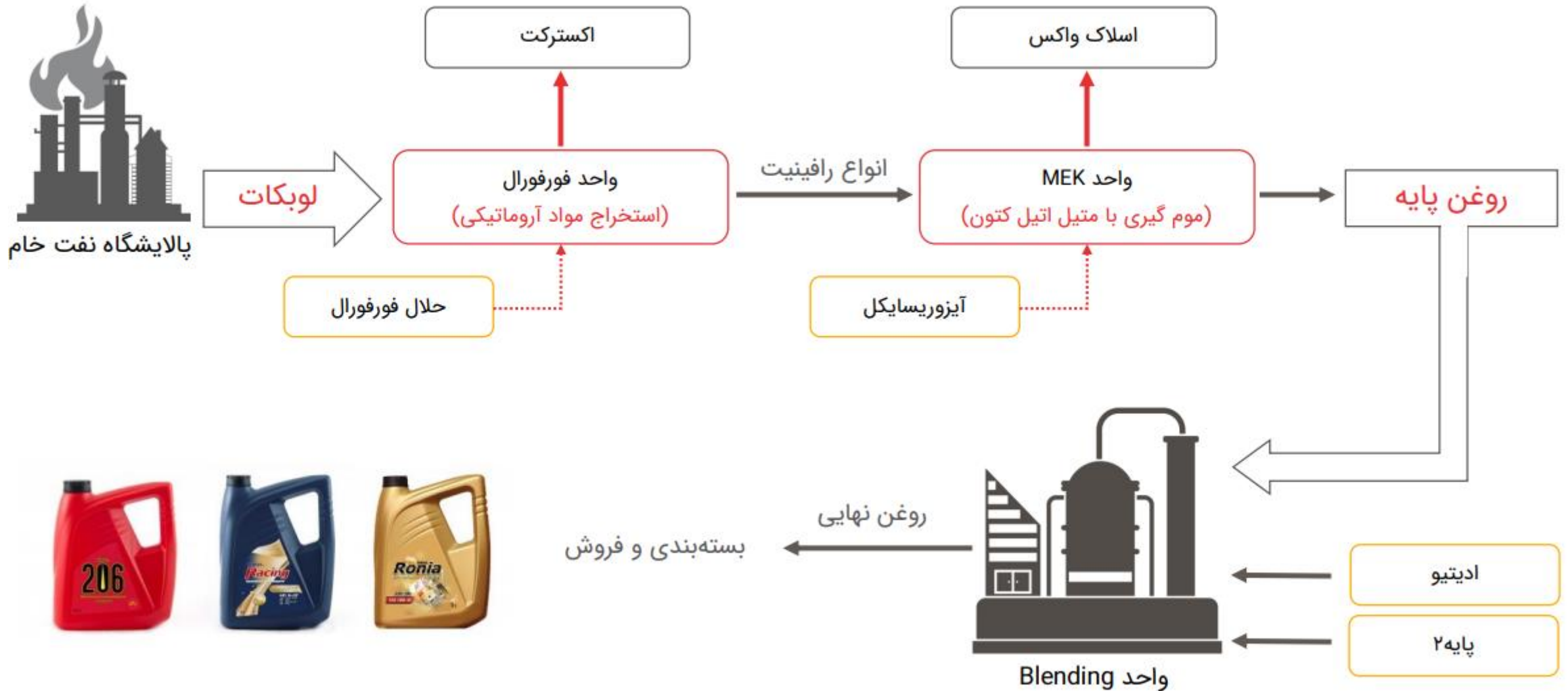
میانگین فصلی — میانگین ماهانه شاخص کرک اسپرد





بخش سوم: بررسی صنعت روانکار

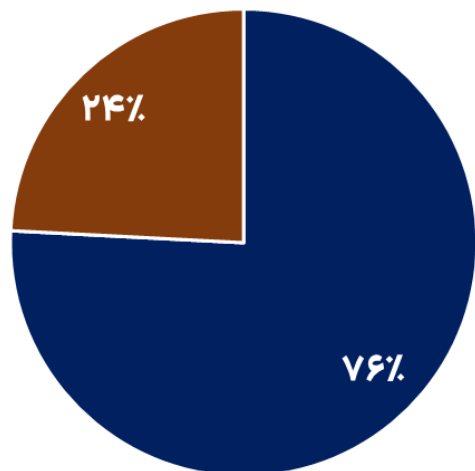




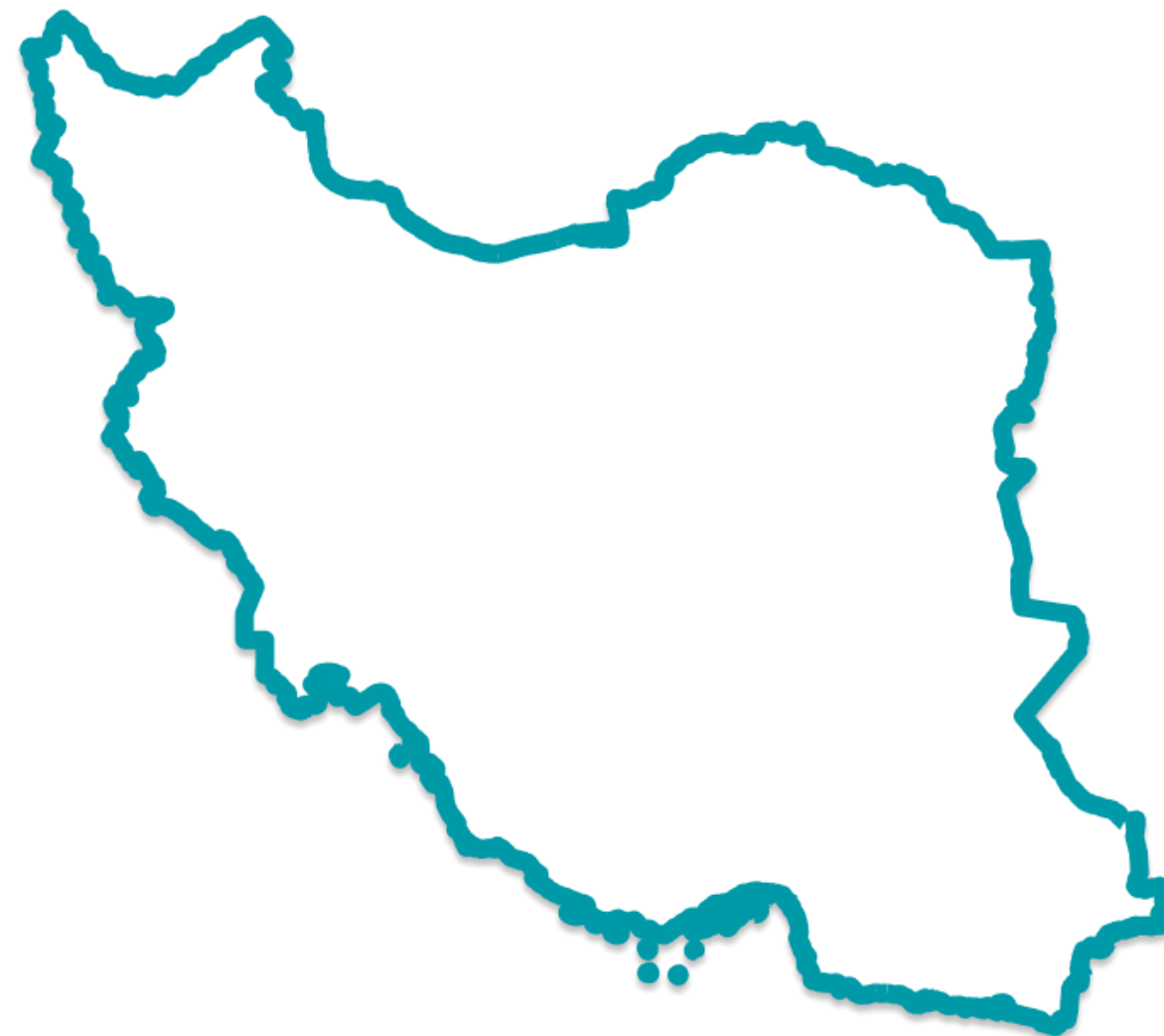
مقدار مصرف روغن موتور در کشور

۲۵,۰۰۰,۰۰۰	تعداد خودرو در کشور (دستگاه)
۳۰,۰۰۰	مسافت پیمایشی در سال (کیلومتر)
۲۴	مقدار مصرف روغن موتور هر خودرو در سال (لیتر)
۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	مقدار نیاز کل مصرفی به روغن موتور خودرو (لیتر)

انواع مصارف روانکاری در ایران



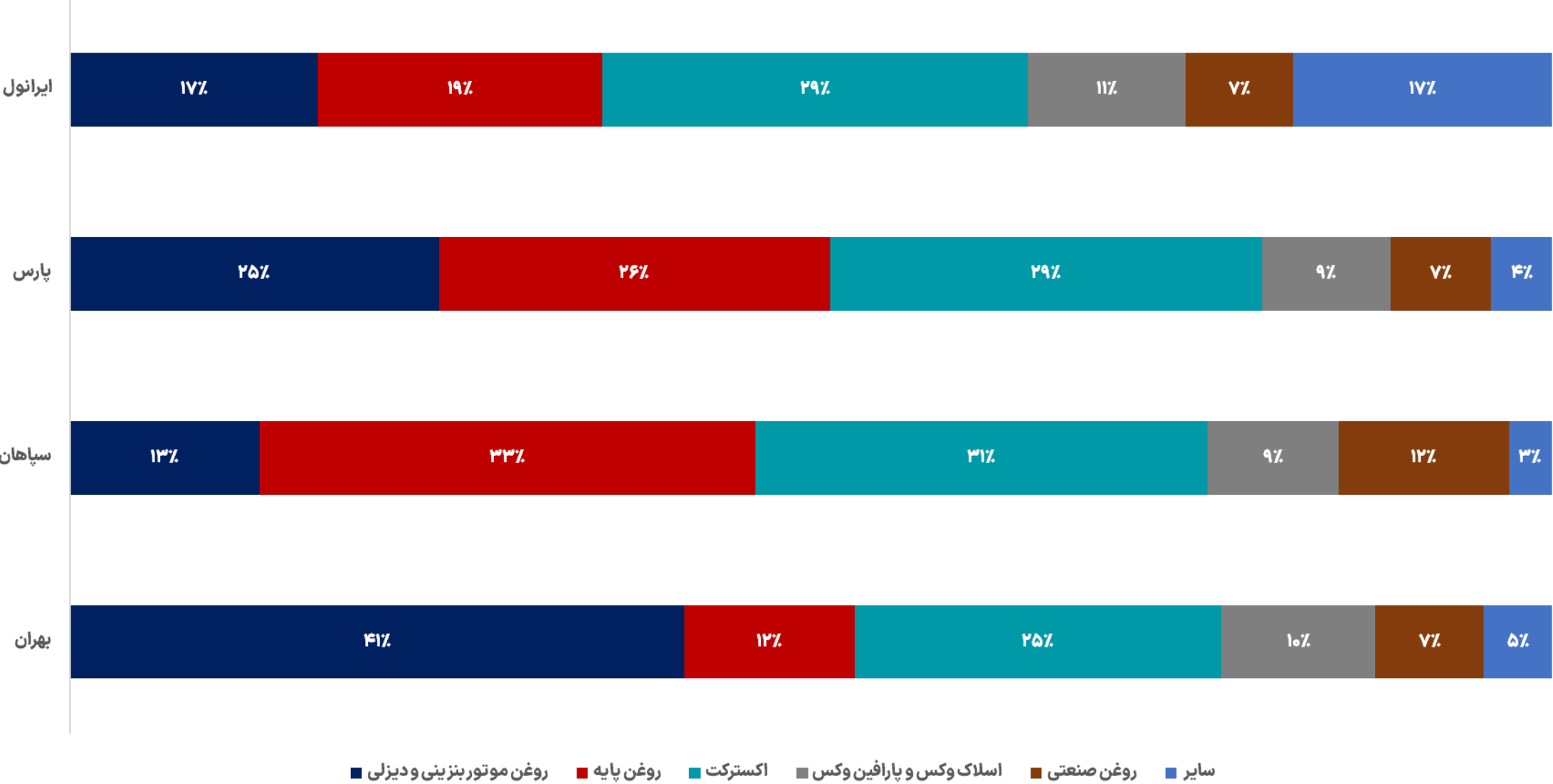
■ روانکار خودرویی ■ روانکار صنعتی و سایر



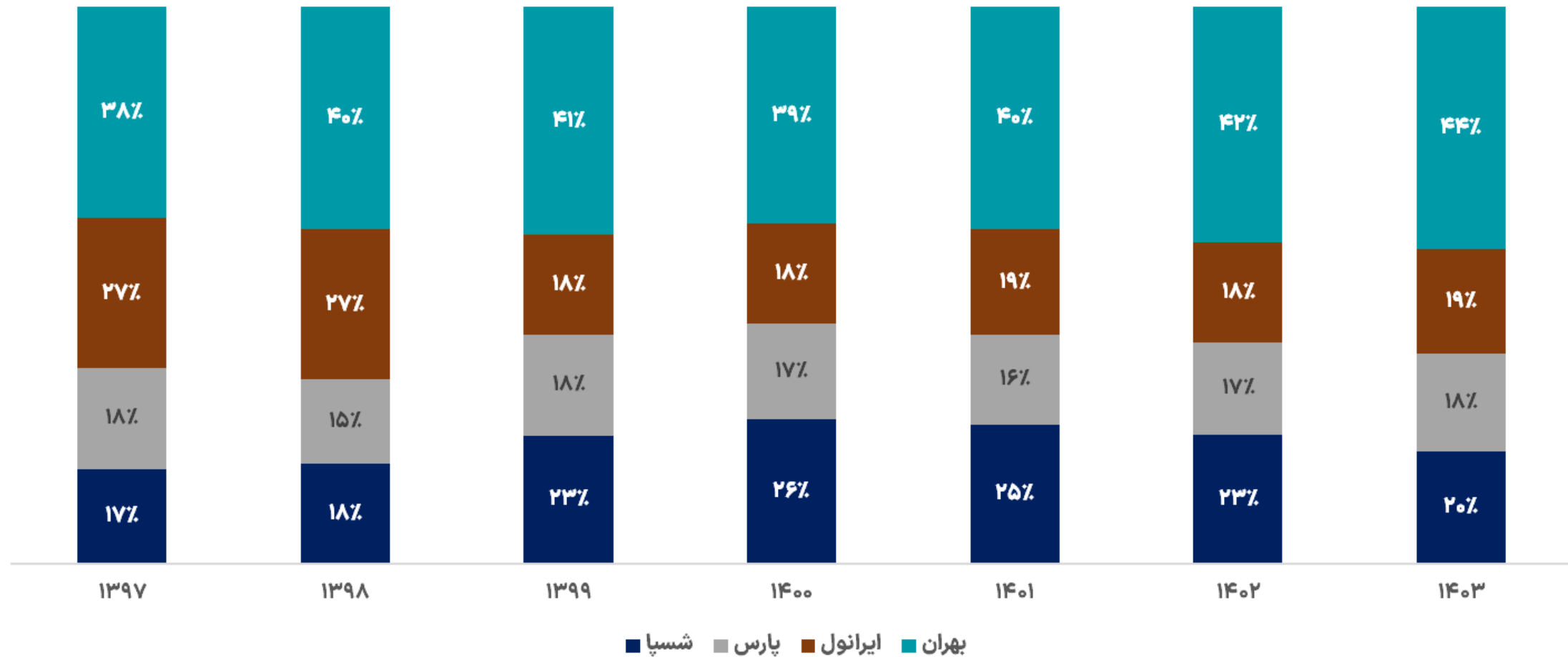
متوسط نرخ ارز مرکز مبادلات * قیمت نفت کوره ۱۸۰ از نشریه پلتس * $۰.۹۵ * ۱.۱۵$ = نرخ قبلی هر کیلو لوبکات سنگین

متوسط نرخ ارز مرکز مبادلات * قیمت نفت کوره ۳۸۰ از نشریه پلتس * $۰.۹۵ * ۱.۰۵$ = نرخ اصلاحی هر کیلو لوبکات سنگین

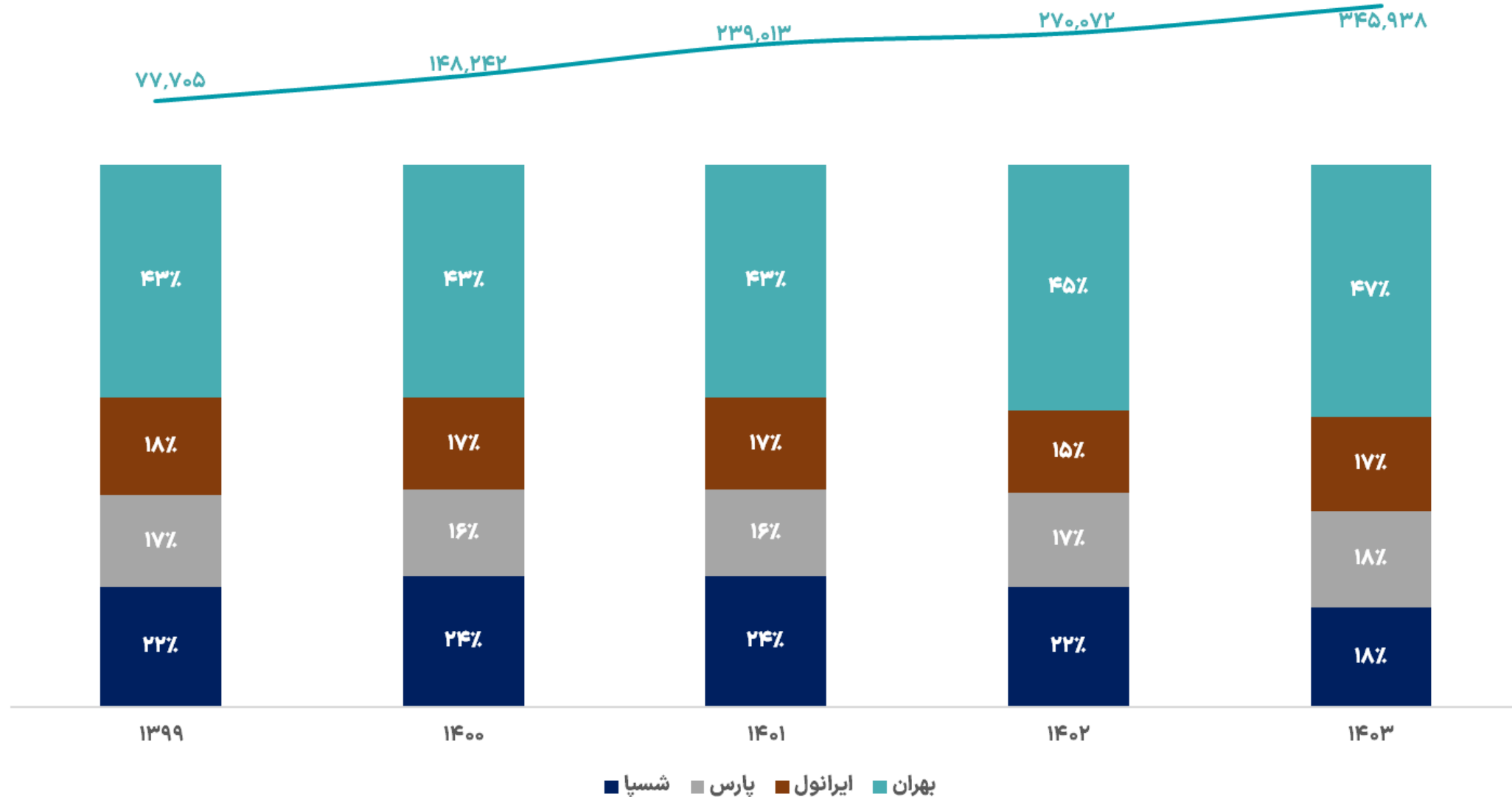
سهم از محصولات در سبد تولید



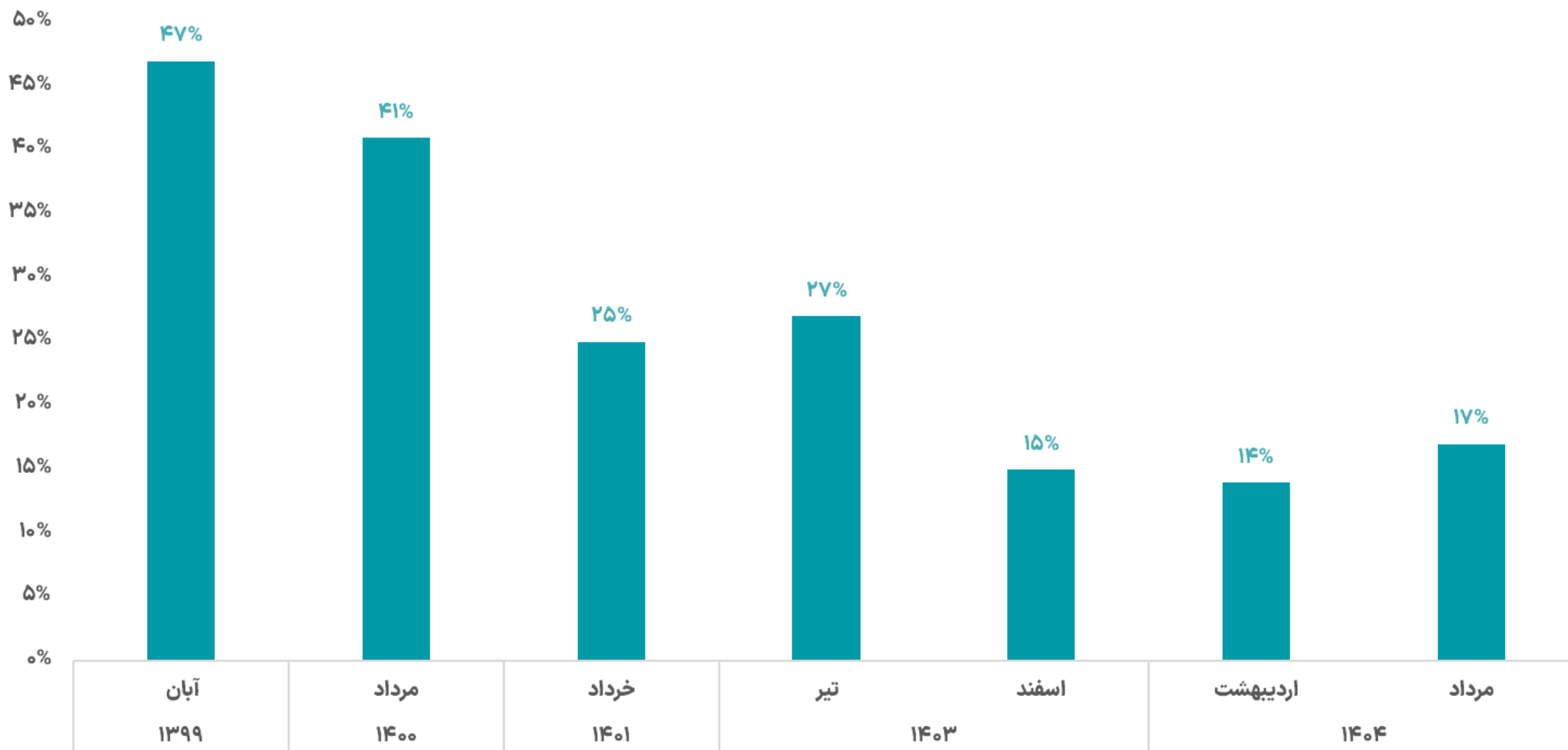
سهم از بازار فروش روانکارهای خودرویی (مقداری)

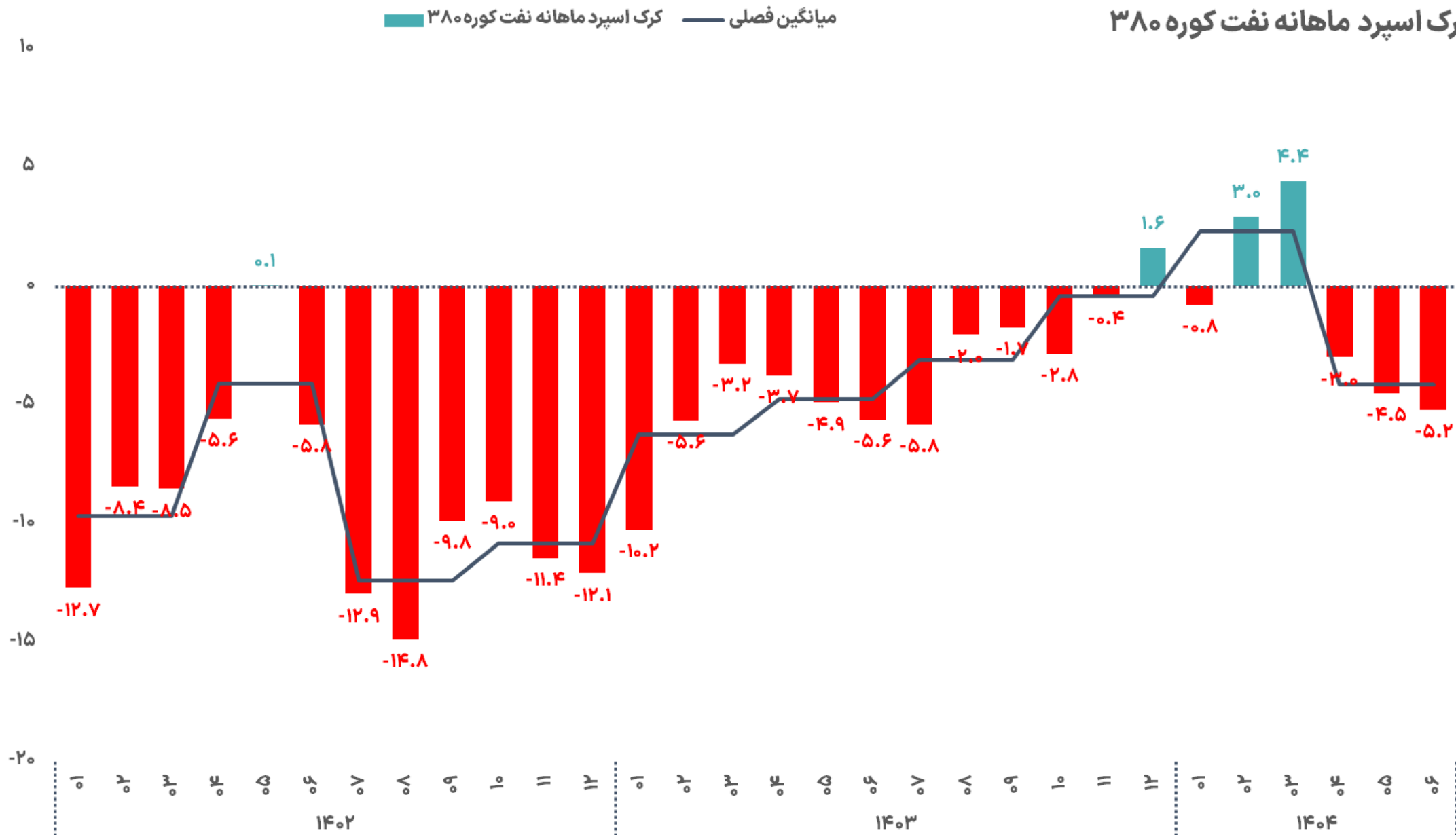


سهم از بازار فروش روانکارهای خودرویی (مبلغی)



تاریخچه افزایش نرخ روانکارها





با تشکر از بذل توجه شما عزیزان

