

# چشم انداز آتی و فرصت‌های سرمایه‌گذاری

منتھی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۴





# فهرست مطالب

---

**بخش اول: سطح کلان اقتصاد ایران**

**بخش دوم: سطح کلان بازار سرمایه**

**بخش سوم: بررسی صنعت روانکار**

# بخش اول: سطح کلان اقتصاد ایران

---



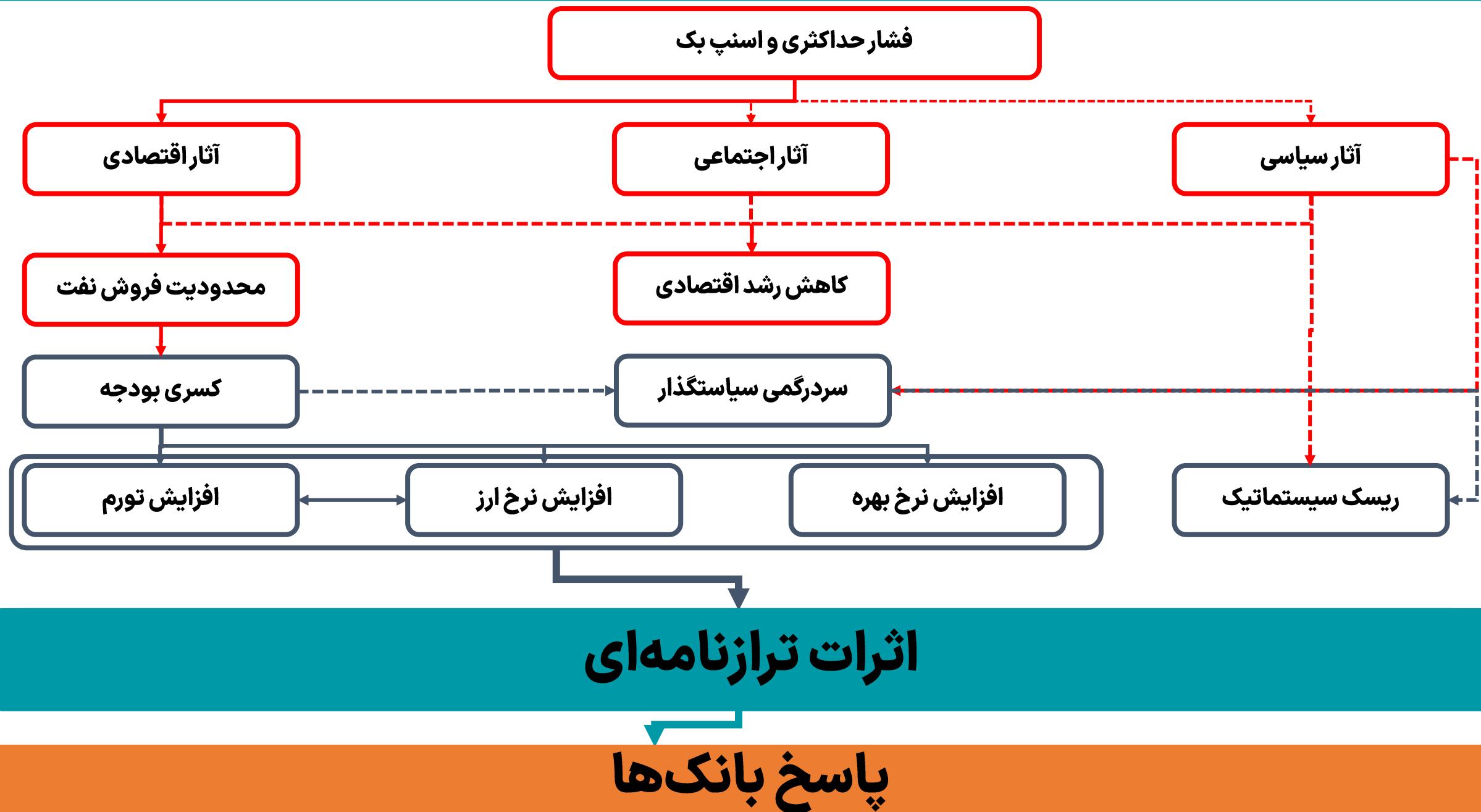
## شوک‌های بیرونی

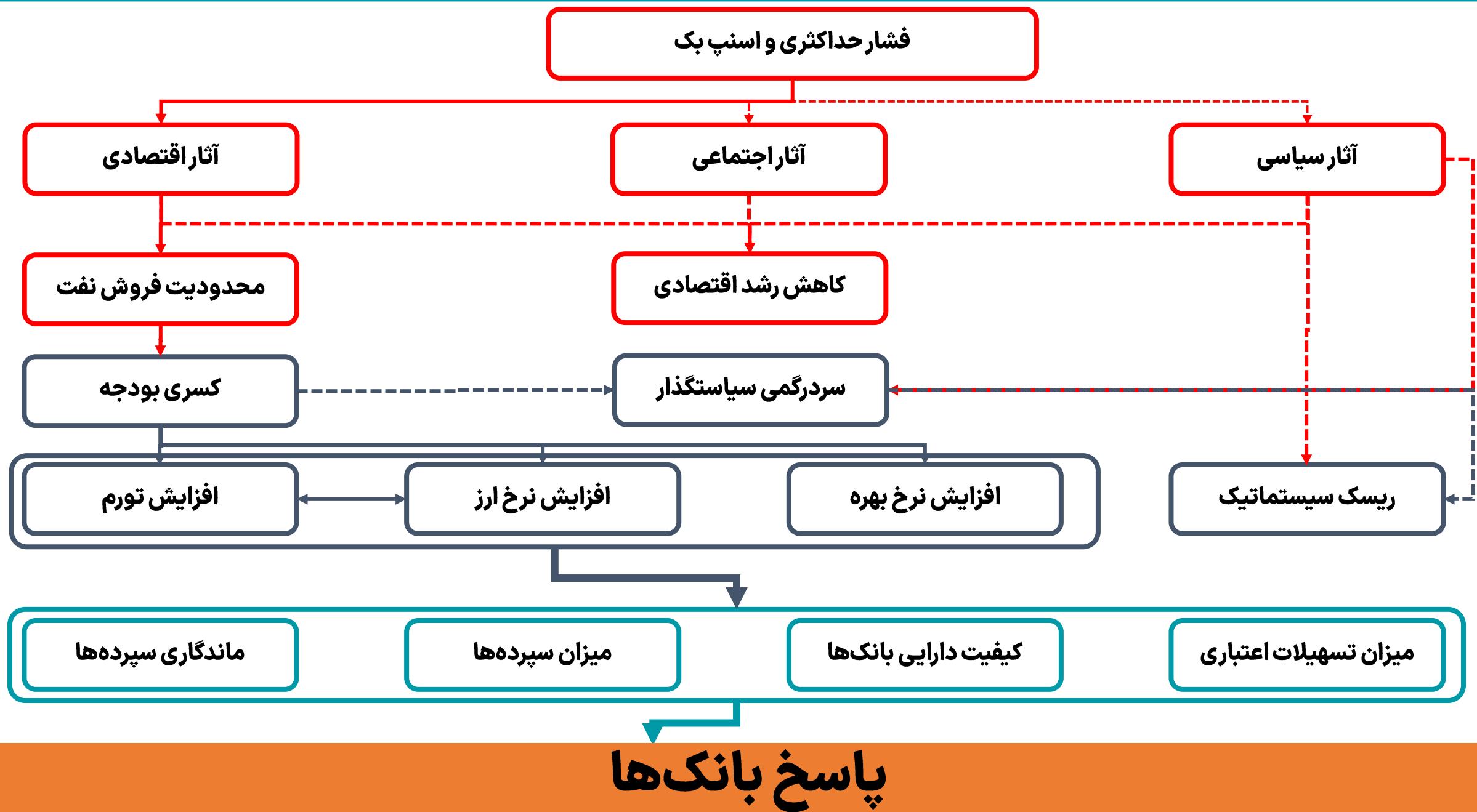
توزیع فشار

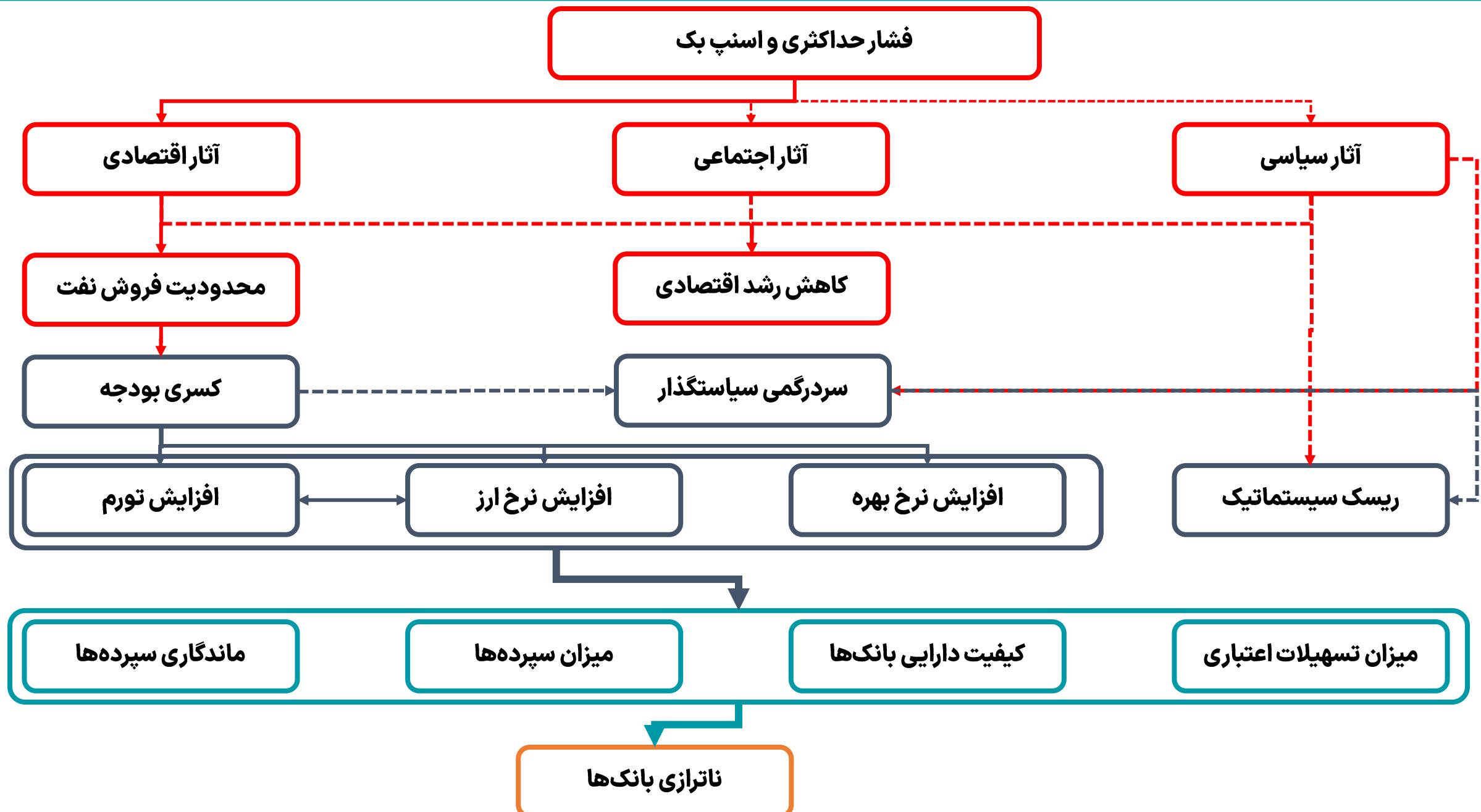
اثرات ترازنامه‌ای

پاسخ بانک‌ها









اقتصاد دلاریزه شده

تراز مالی دولت

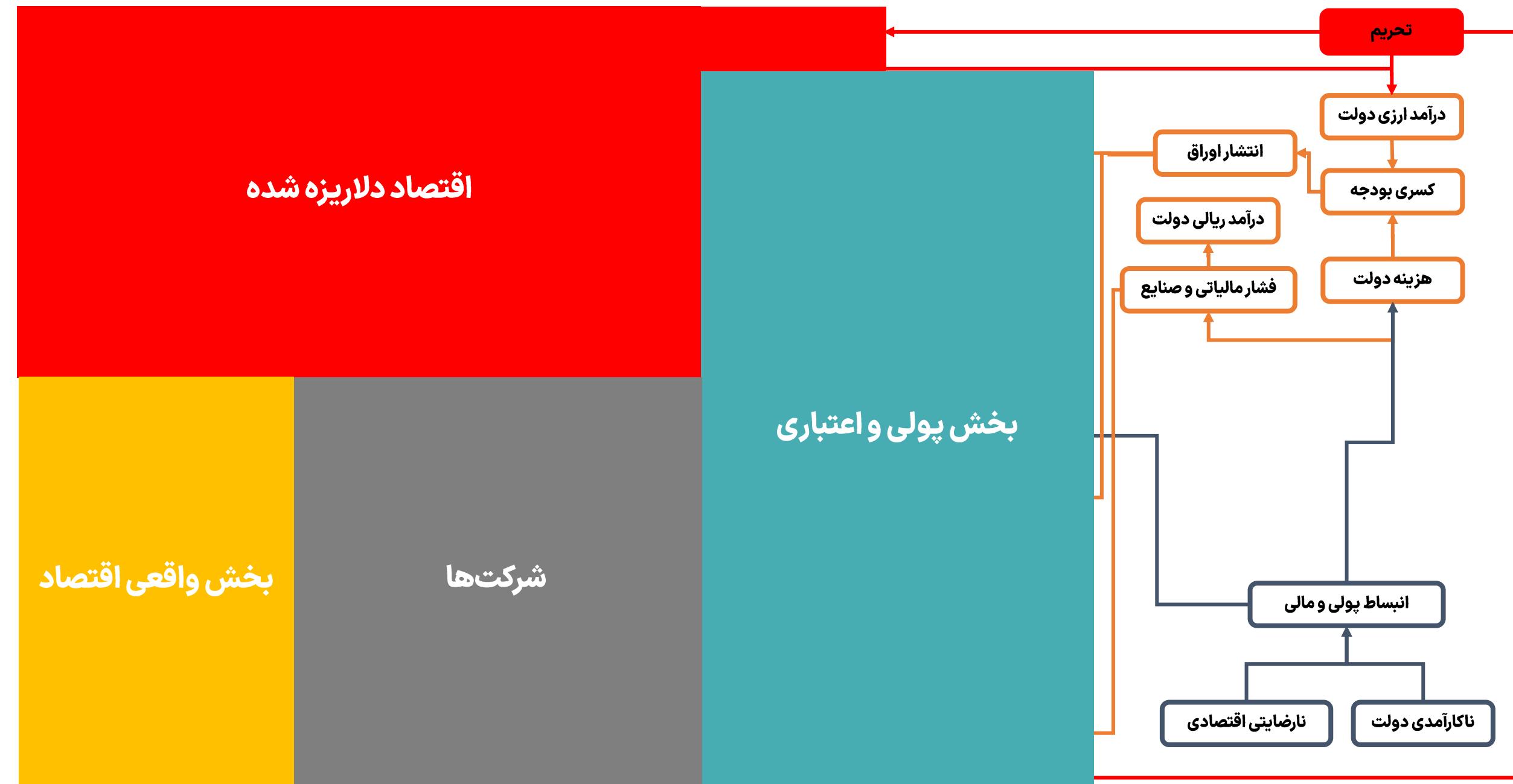
بخش پولی و اعتباری

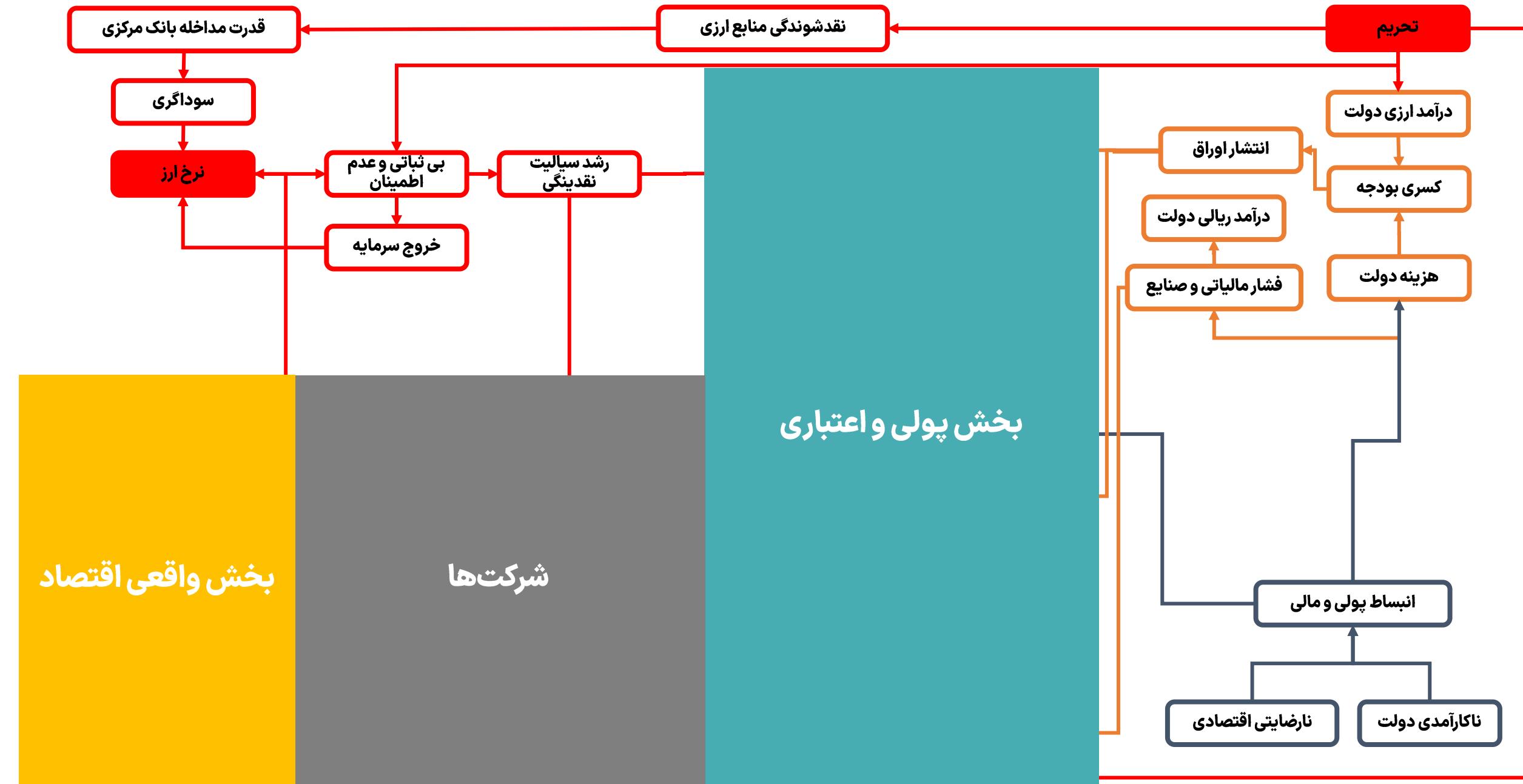
بخش واقعی اقتصاد

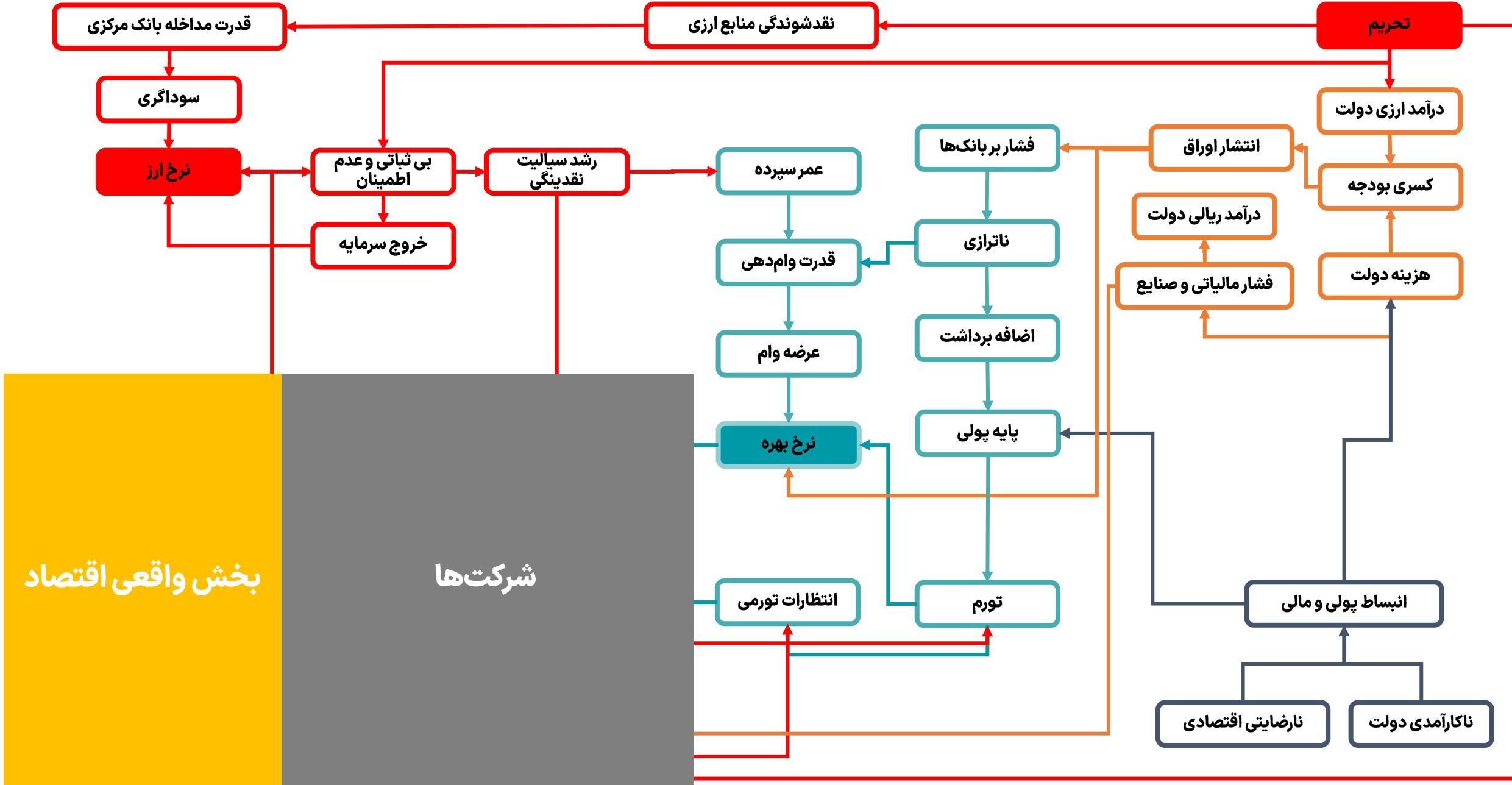
شرکت‌ها

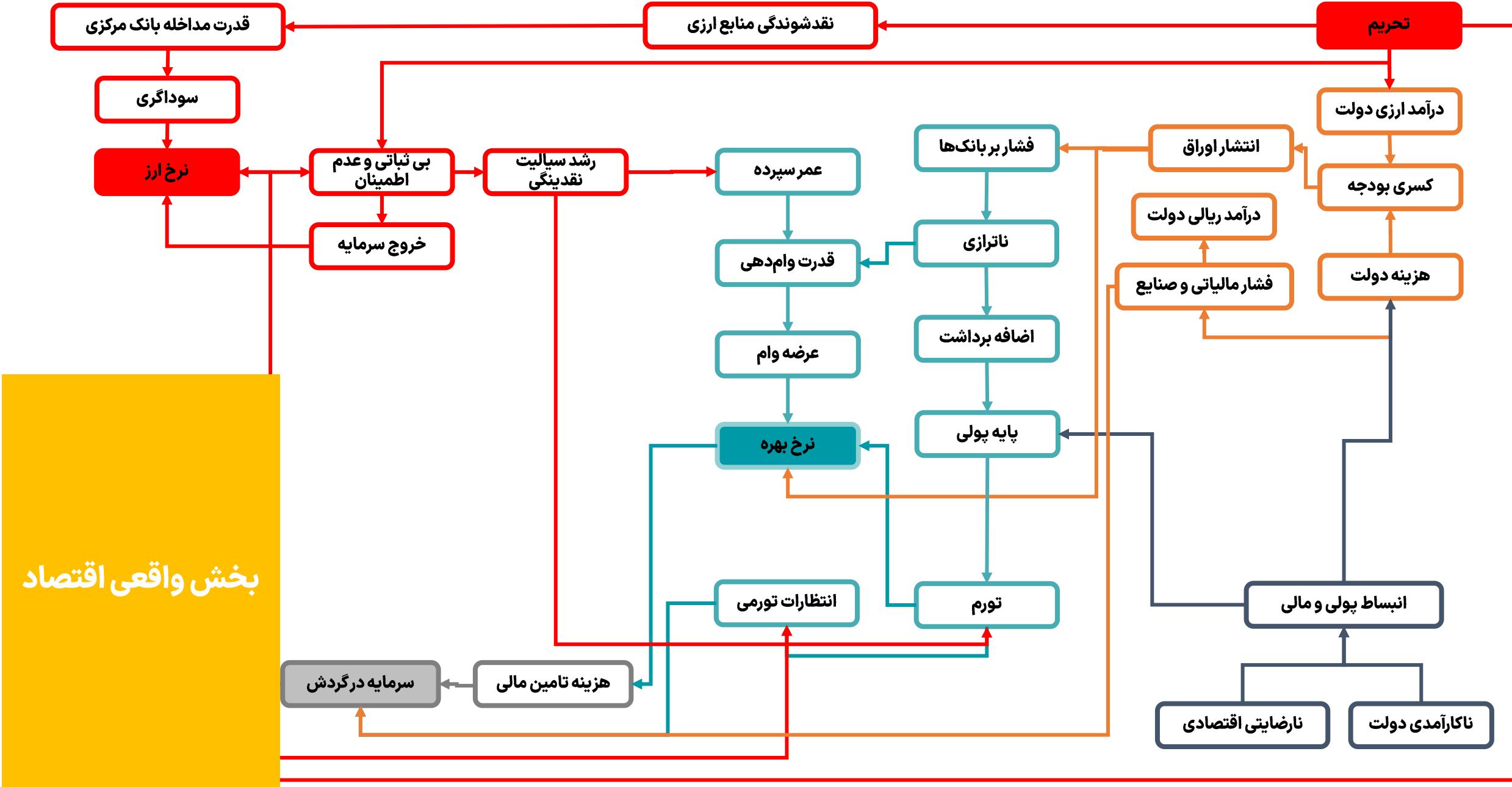
اقتصاد سیاسی

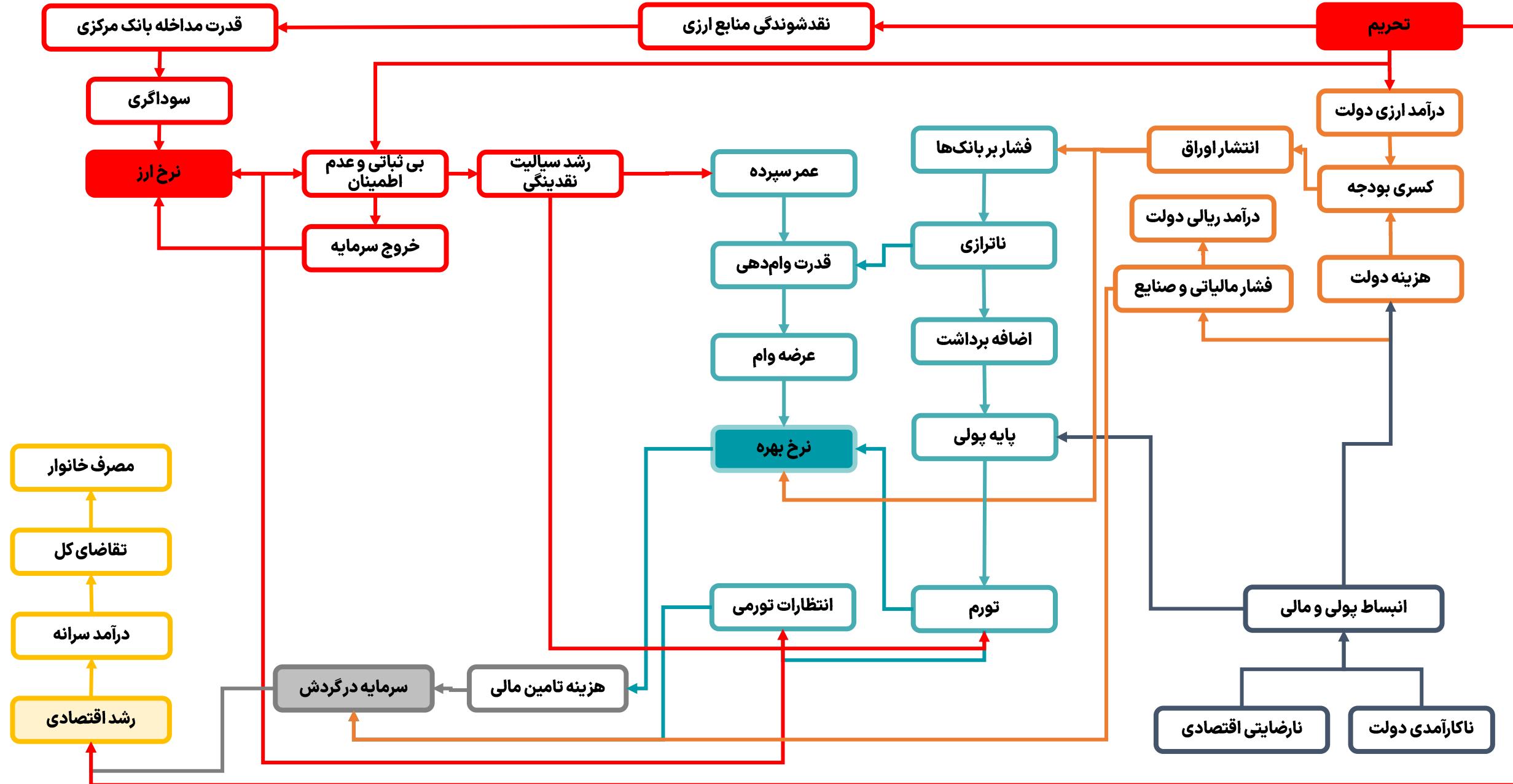










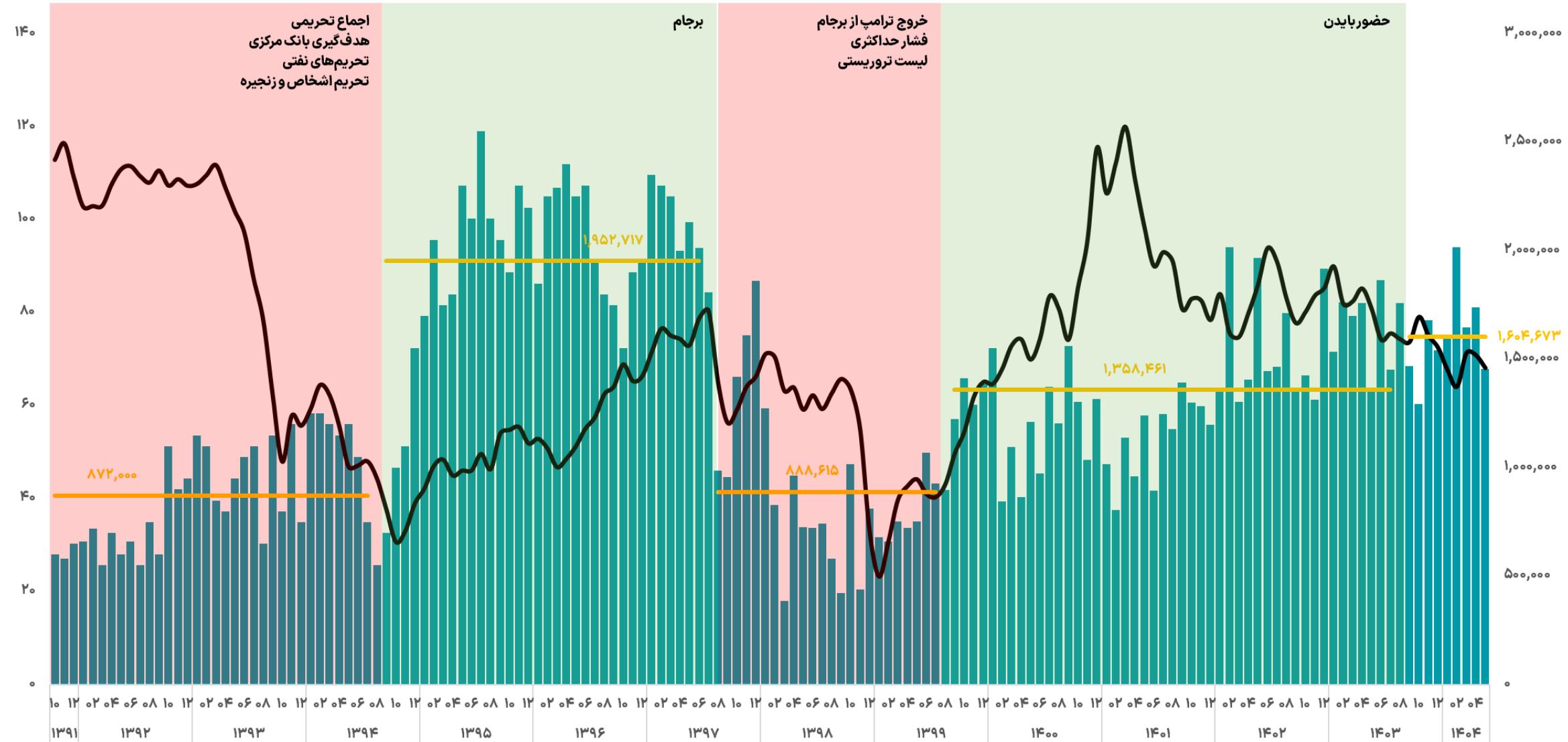


مقدار صادرات نفت ایران

#### مقدار صادرات بشکه در روز (محور راست)

قیمت نفت (محور چپ)

میانگین فروش (محور راست)



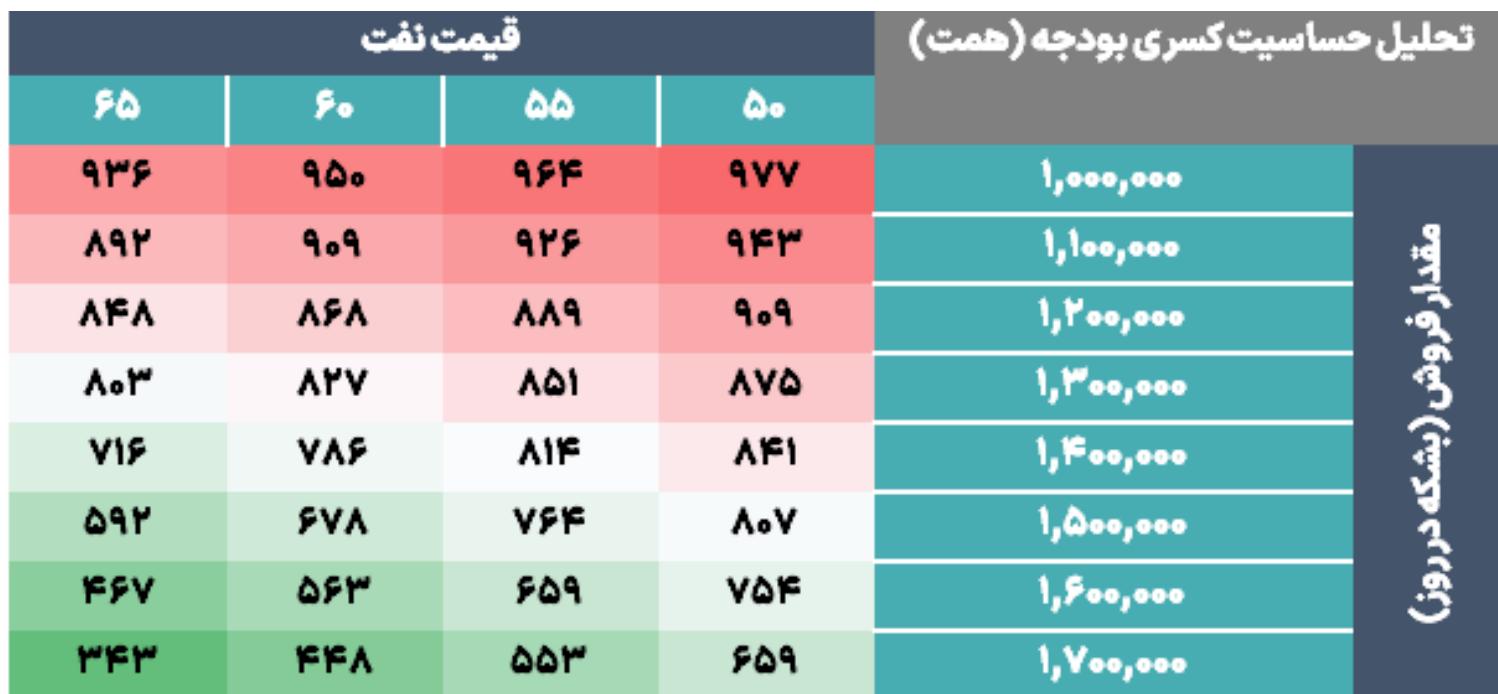
شرح	درصد رشد	۱۴۰۴	۱۴۰۳	درآمدها
هزینه‌ها	۵۳%	۲,۴۴۶	۱,۵۹۸	مالیات
تملک دارایی‌های سرمایه‌ای	۱۹%	۱,۸۲۰	۱,۲۲۲	حقوق گمرکی
تملک دارایی‌های مالی	۸۵%	۲۶۴	۱۴۳	سود شرکت‌های دولتی
مصارف عمومی	۶۷%	۱۰۰	۶۰	حقوق دولتی
	۰%	۵۵	۵۵	سایر
واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای	۷۵%	۲۰۷	۱۱۸	نفت، گاز و فرآورده‌ها
	۱۴%	۹۳۰	۶۴۵	سایر
واگذاری دارایی‌های مالی	۴%	۶۰۵	۵۸۳	اراد
	۴۲۶%	۳۲۶	۶۲	آخر
	۳۹۵%	۱,۵۸۰	۳۱۹	فروش سهام
	۱۹۵%	۷۵۰	۲۵۵	سایر
	-	۶۰	۰	صندوق توسعه ملی
	۲۵۸%	۲۱۵	۶۰	منابع عمومی
	۱۹۹%	۱۴	۵	
	-	۵۴۱	۰	
	۹۳%	۱,۹۵۶	۲,۵۶۲	

# کسری بودجه

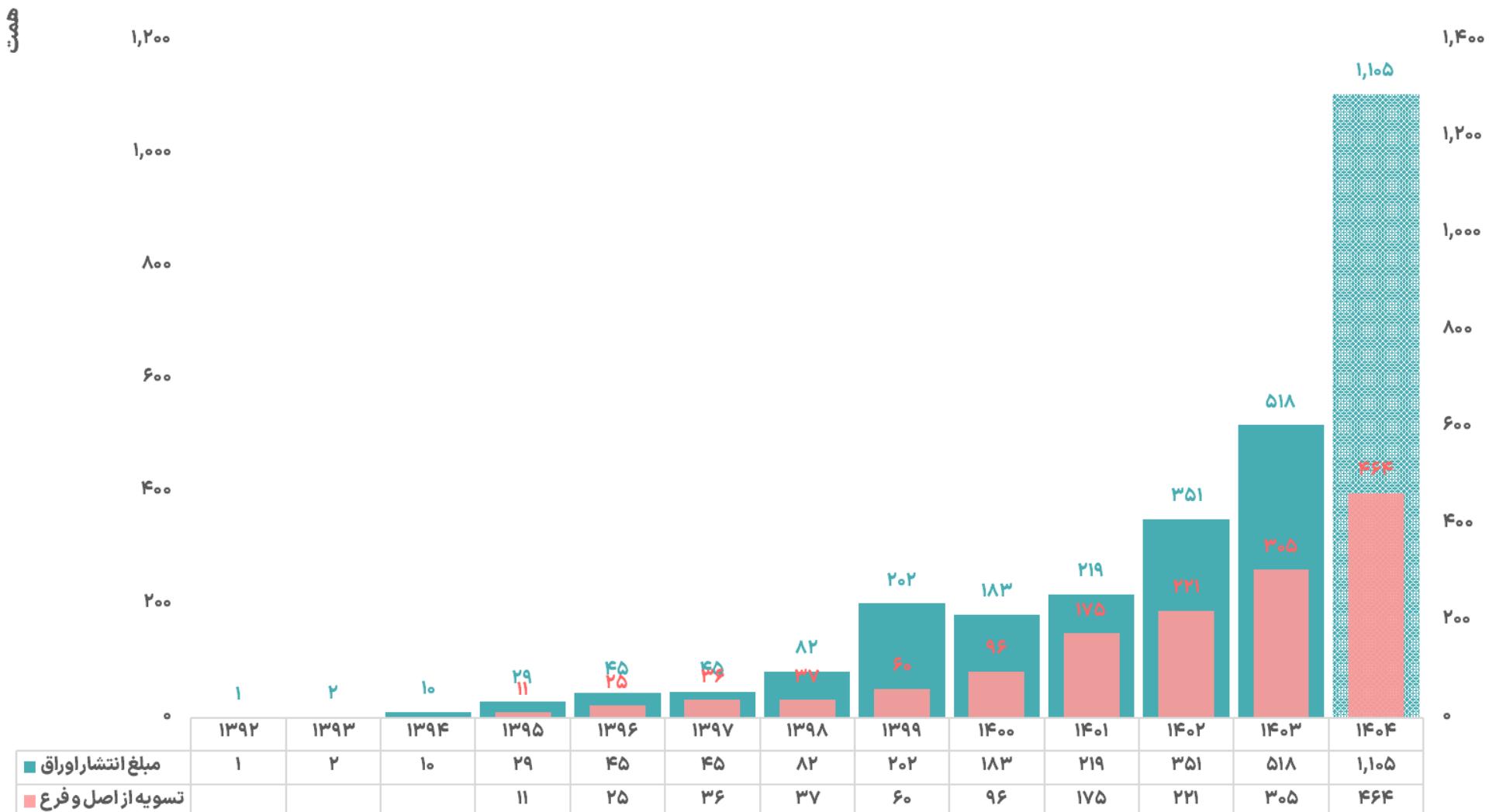
کسری فرابودجه	
همت	کسری
۳۰(۱۴۰)	فروش فرآورده
۳۰(۳۳۰)	فروش گاز
۲۰(۴۰)	مطالبات گاز
۷۸(۶۵)	خرید بنزین
۱۵	جمع

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

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

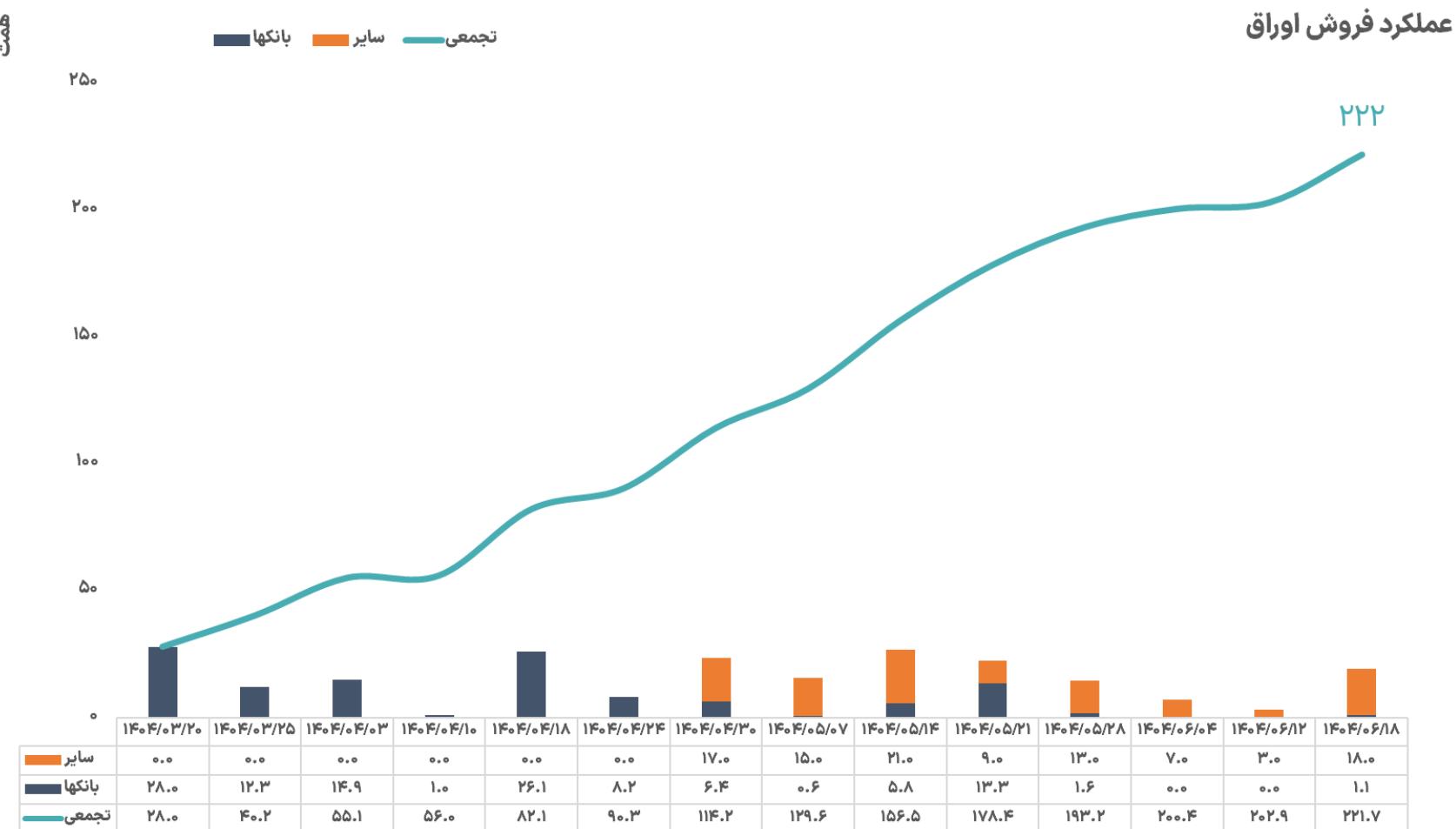


نفت و گاز (بشكه در روز)



### شرح درصد رشد

۲۱۸%	۸۱۰	۲۵۵	اوراق قانون بودجه
۱۲%	۲۹۵	۲۶۳	اوراق مازاد بر بودجه
۱۱۳%	۱,۱۰۵	۵۱۸	فروش کل اوراق

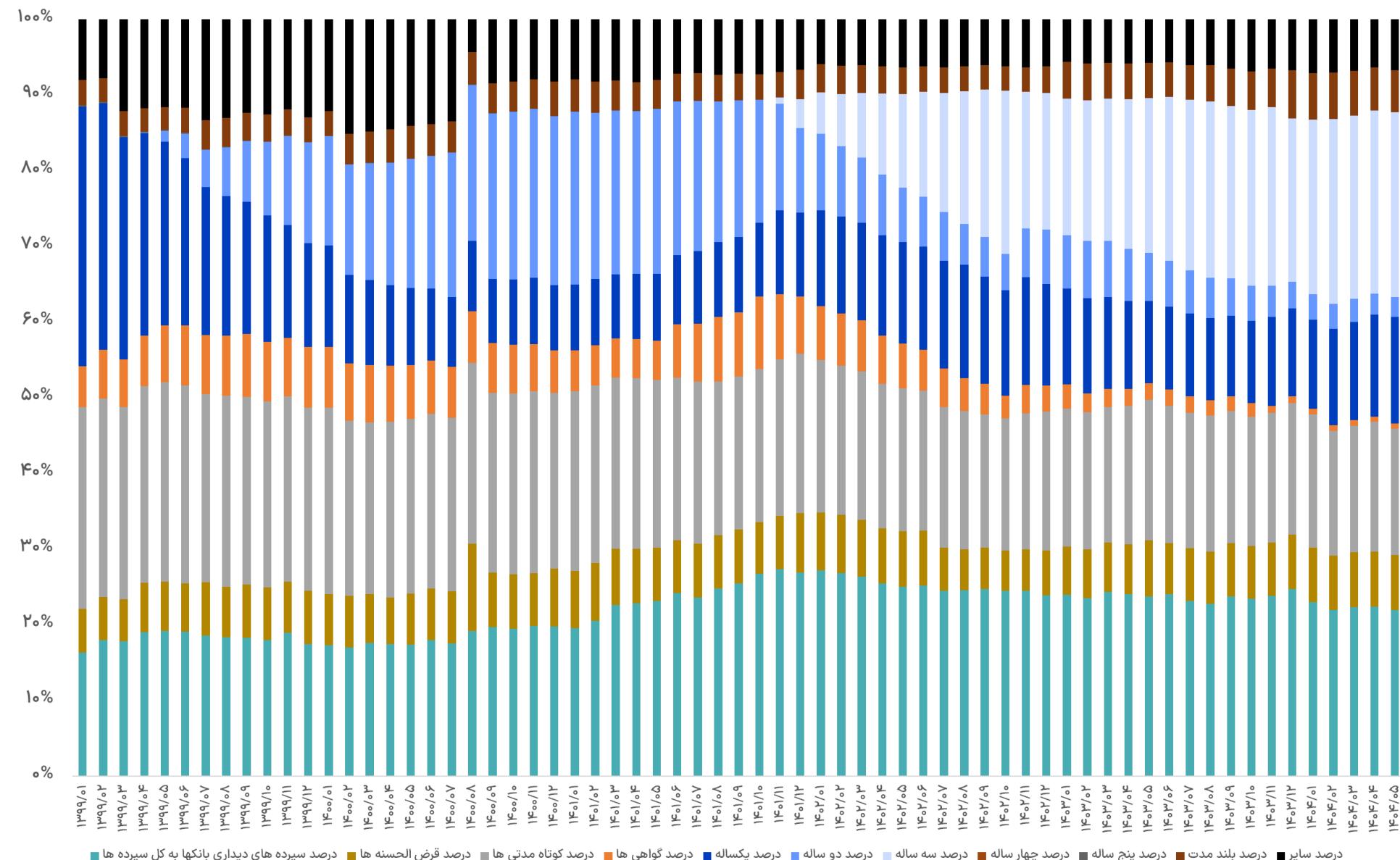


۱۴۰۴		شرح
۲۷۰		مبلغ منتشر شده
۲۲۲		مبلغ فروش رفته
۸۴۰		مبلغ باقی مانده برای انتشار

رشد نقطه به نقطه و ماهانه تسهیلات اعطایی بانکها و موسسات اعتباری  
نرخ بهره — بدھی بانکها به پایه پولی —

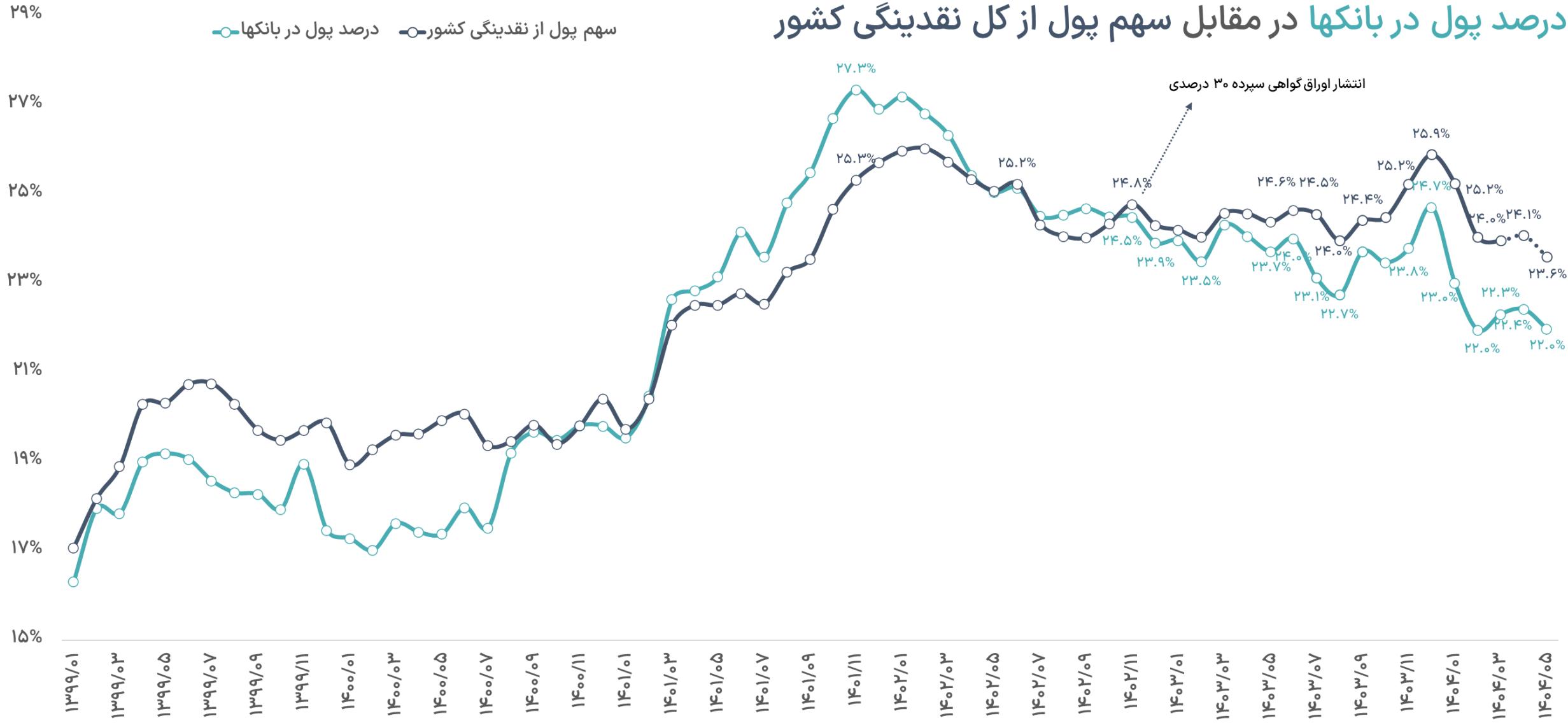


## تفکیک درصد سپرده‌ها در ۱۳ بانک بورسی



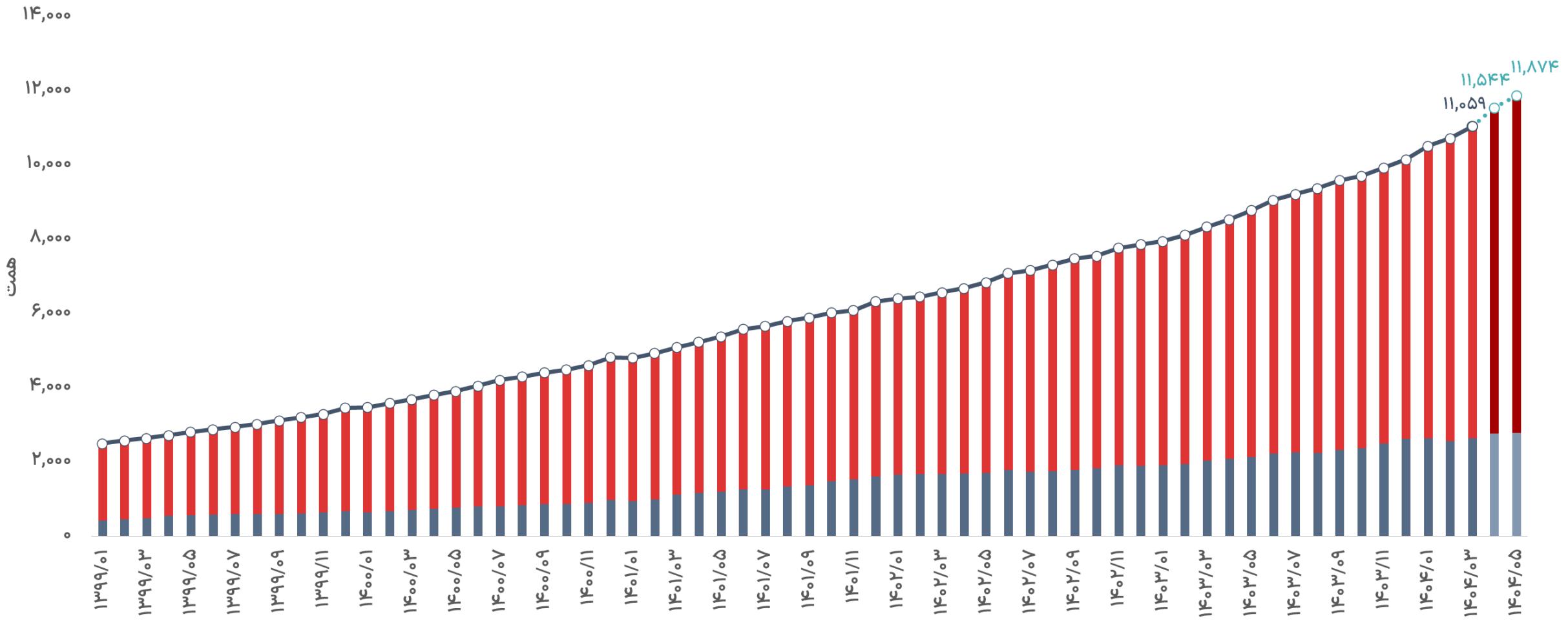
## درصد پول در بانکها در مقابل سهم پول از کل نقدینگی کشور

— سهم پول از نقدینگی کشور — درصد پول در بانکها —



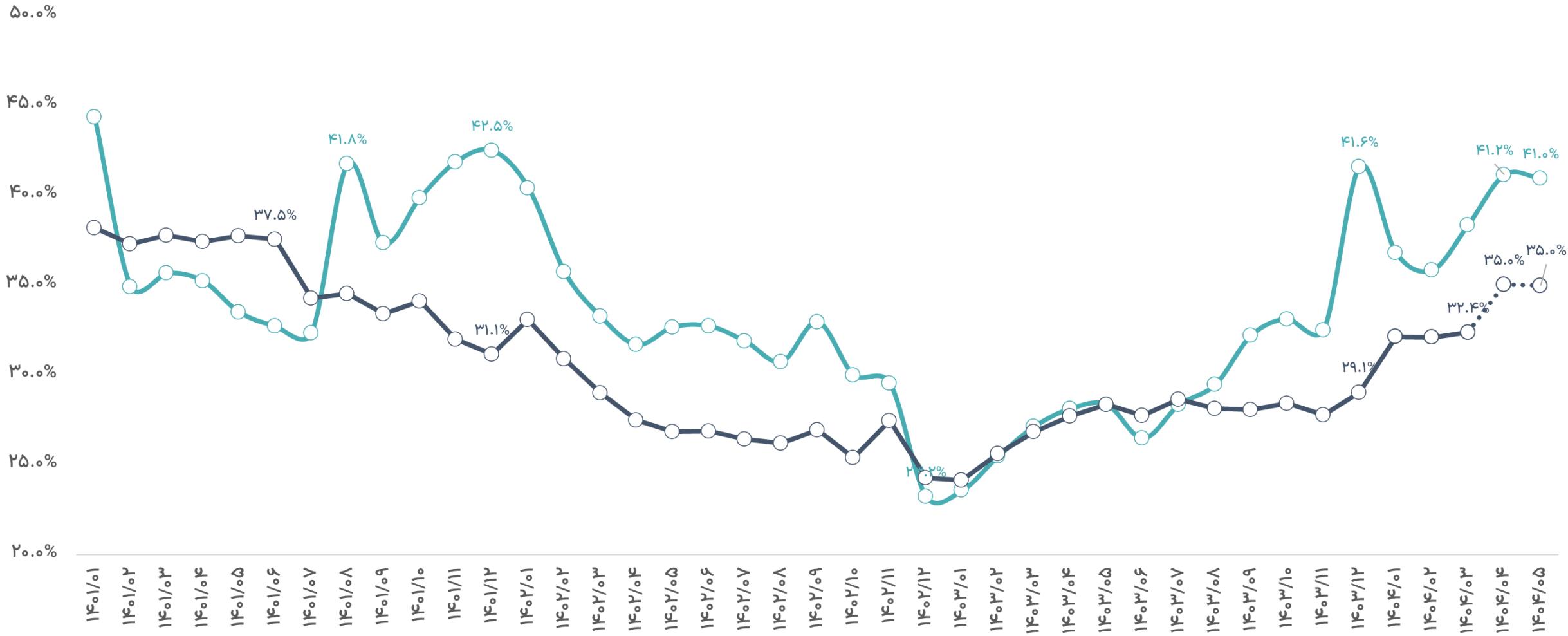
## بررسی کل های پولی کل کشور

نقدینگی پیش بینی شده .۰۰ نقدینگی -○ شبه پول پیش بینی شده ■ پول پیش بینی شده ■ پول

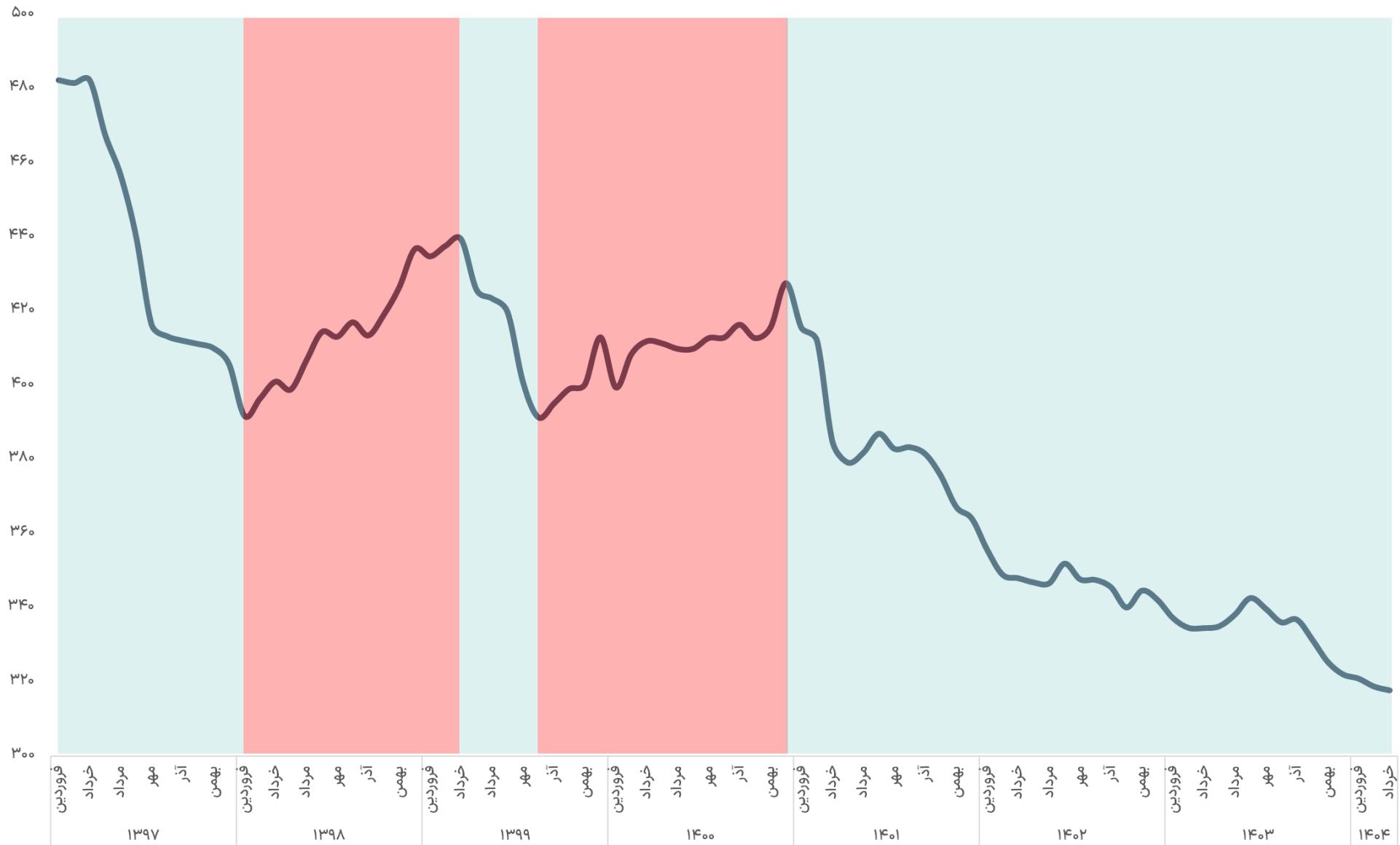


## درصد رشد نقدینگی

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

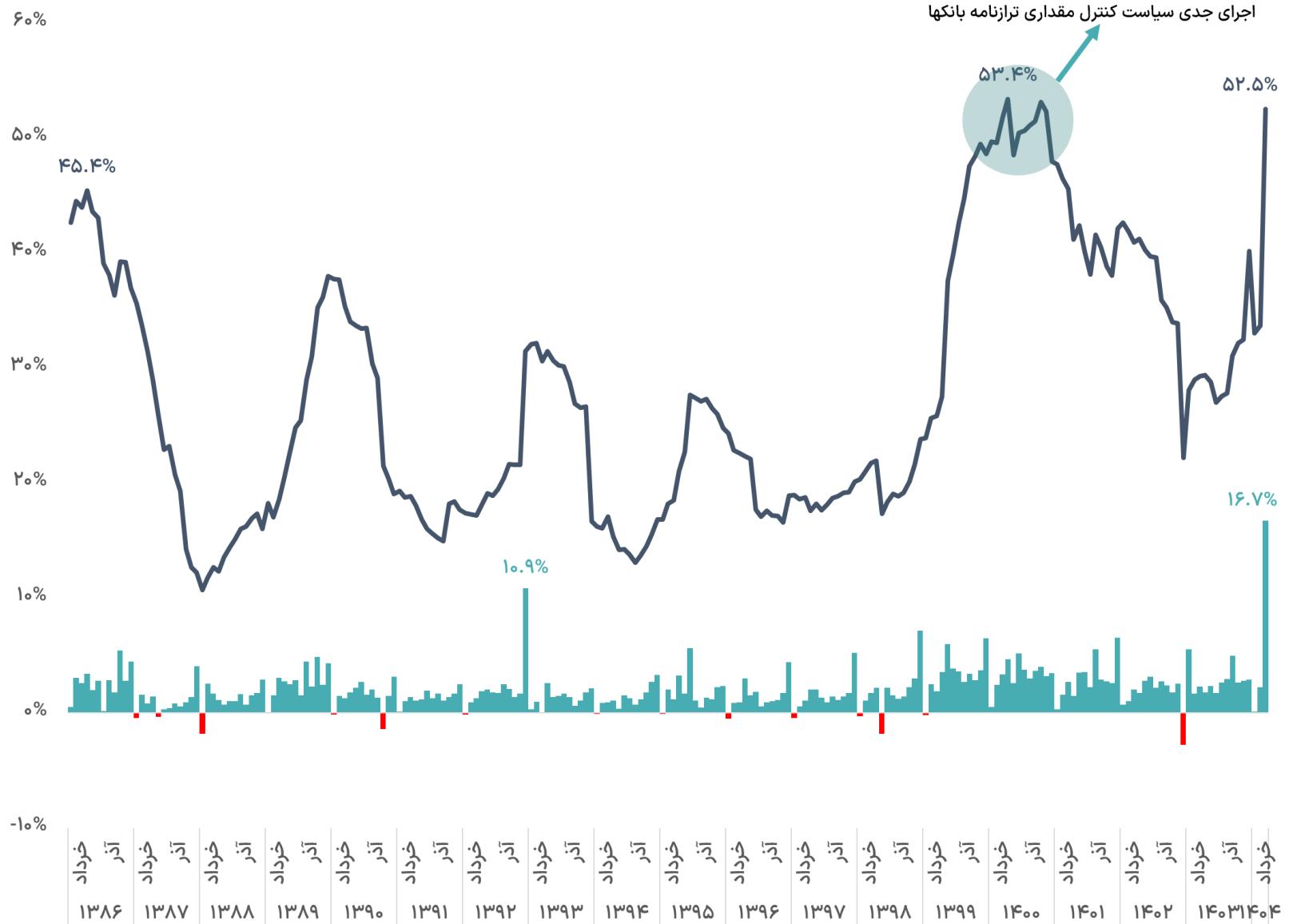


## نقدینگی حقيقی

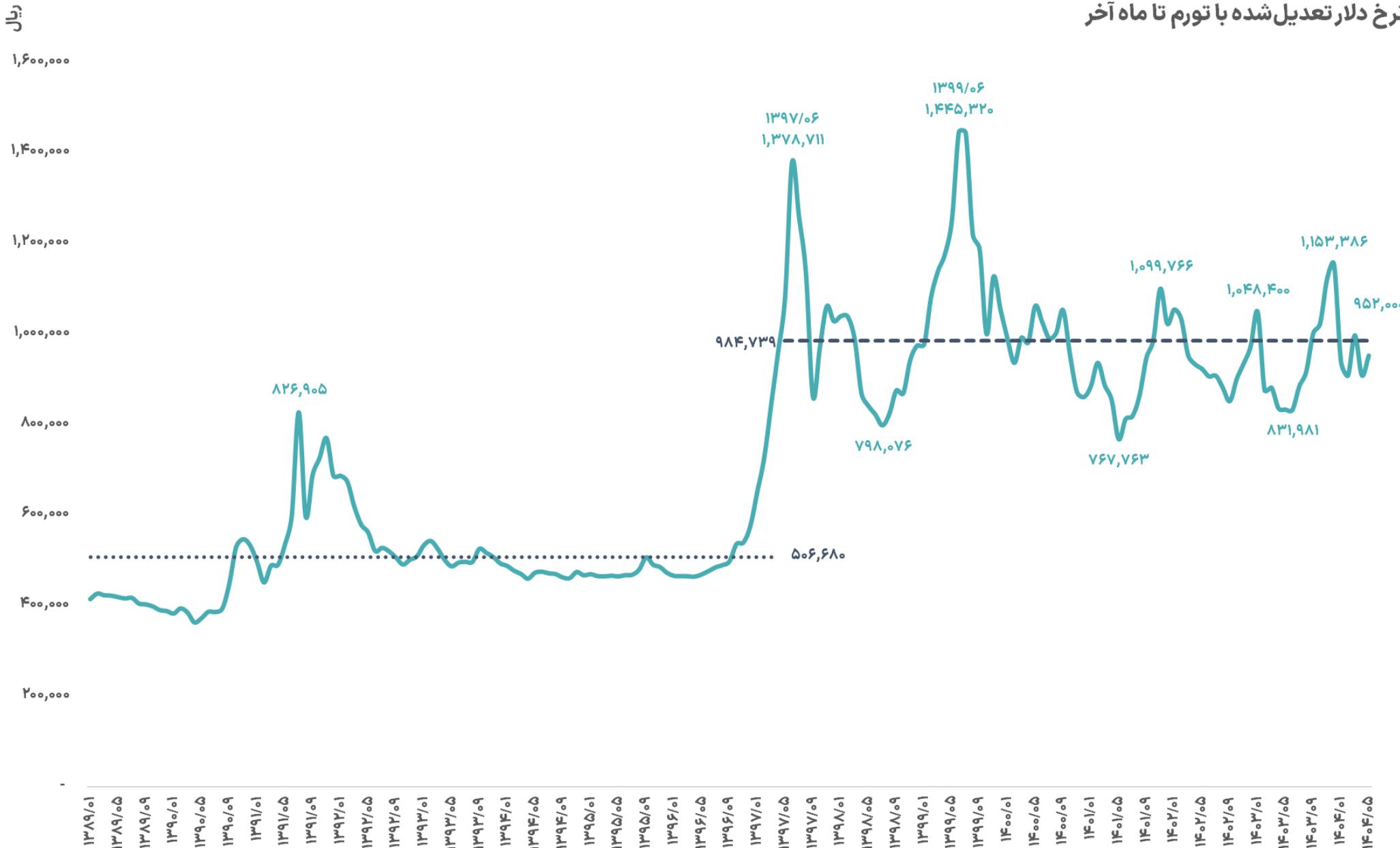


## رشد نقطه به نقطه و ماهانه تسهیلات اعطایی بانکها و موسسات اعتباری

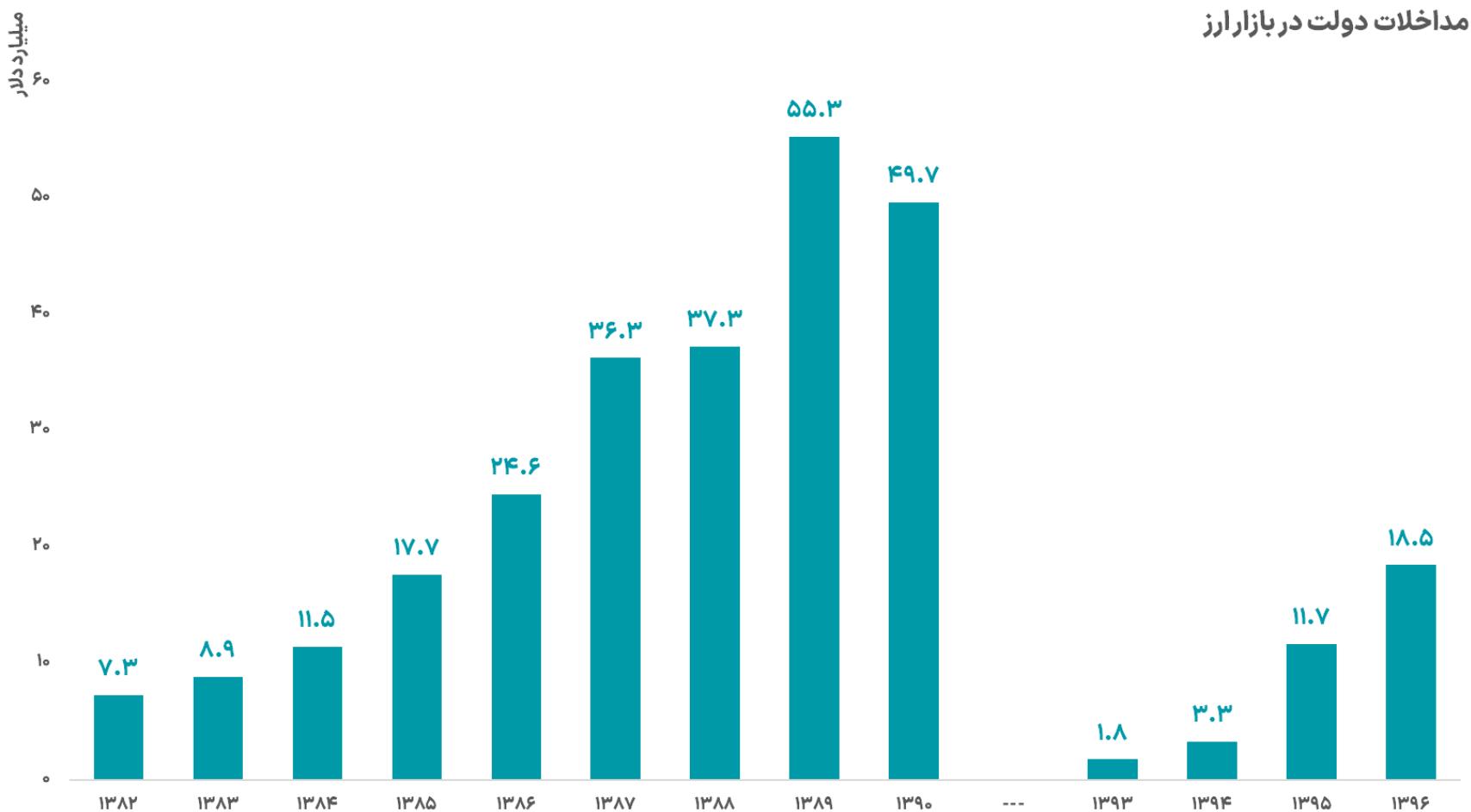
رشد ماهانه تسهیلات — درصد رشد نقطه به نقطه تسهیلات



## نرخ دلار تعدیل شده با تورم تا ماه آخر



# مداخيلات دولت در بازار ارز

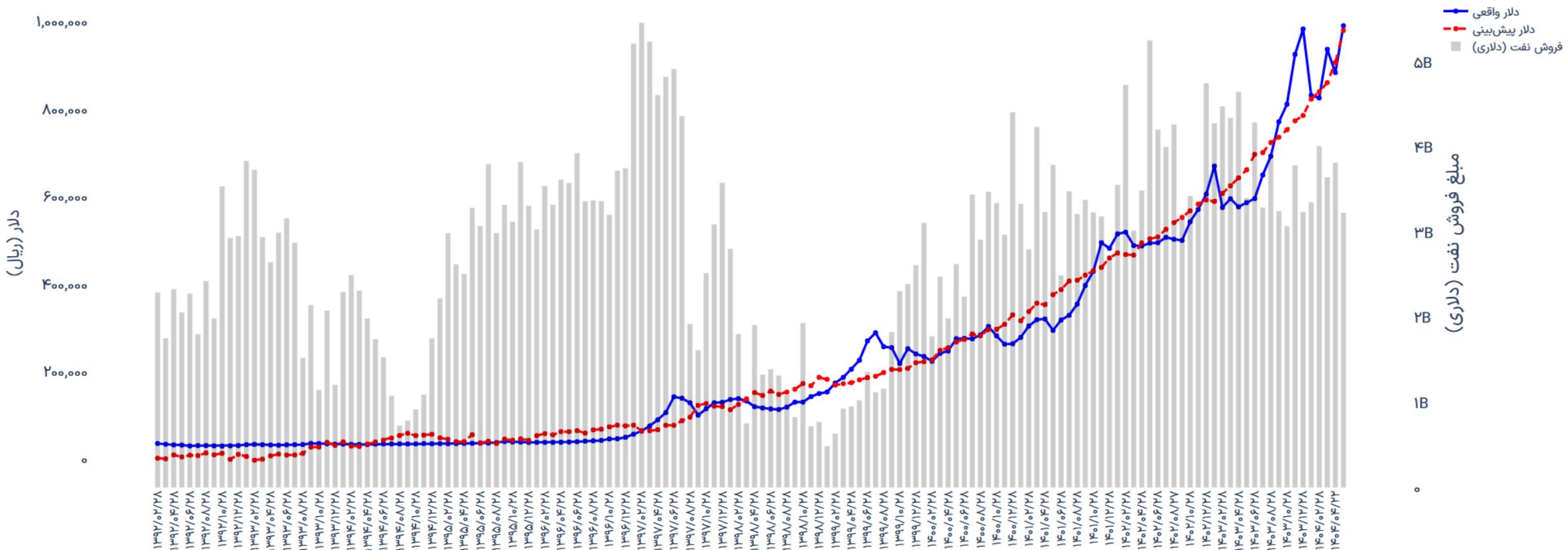


حجم مداخيلات ارزی بانک مرکزی از سال ۱۳۸۲ تا ۱۳۹۶ (مiliارد دلار)

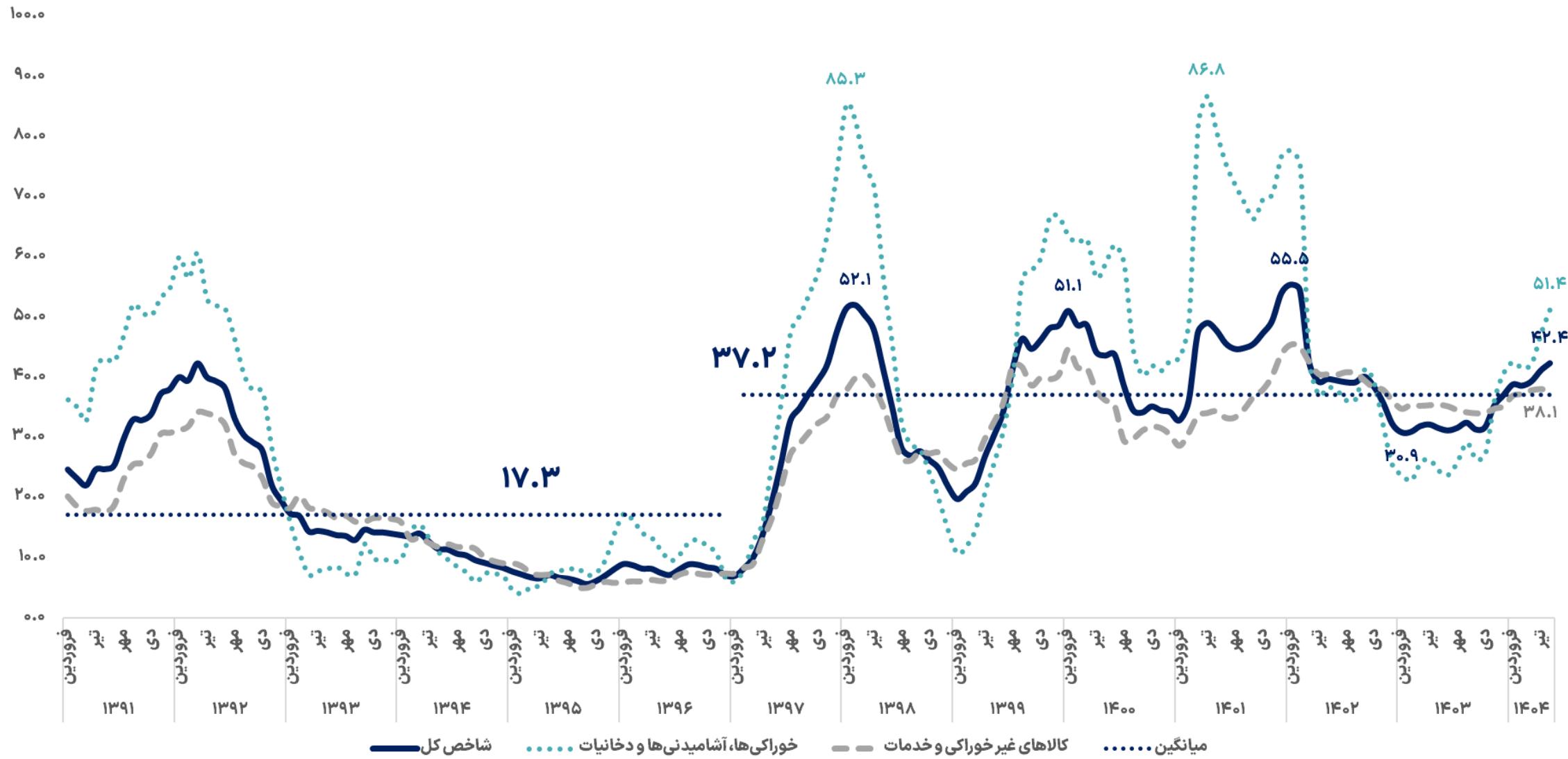
تاریخ	مداihilات	مجموعی مداihilات	درصد از کل فروش
1396	18.5	283.9	41
1395	11.7	265.4	30
1394	2.3	253.7	14
1393	1.8	250.4	5
---		248.6	
1390	55.3	198.9	58
1389	55.3	143.6	80
1388	37.3	106.3	76
1387	36.3	70.0	69
1386	24.6	45.4	62
1385	17.7	45.4	54
1384	11.5	27.7	47
1383	8.9	16.2	39
1382	7.3	7.3	47

# دلار با مدل نقدینگی، رشد اقتصادی و فروش نفت

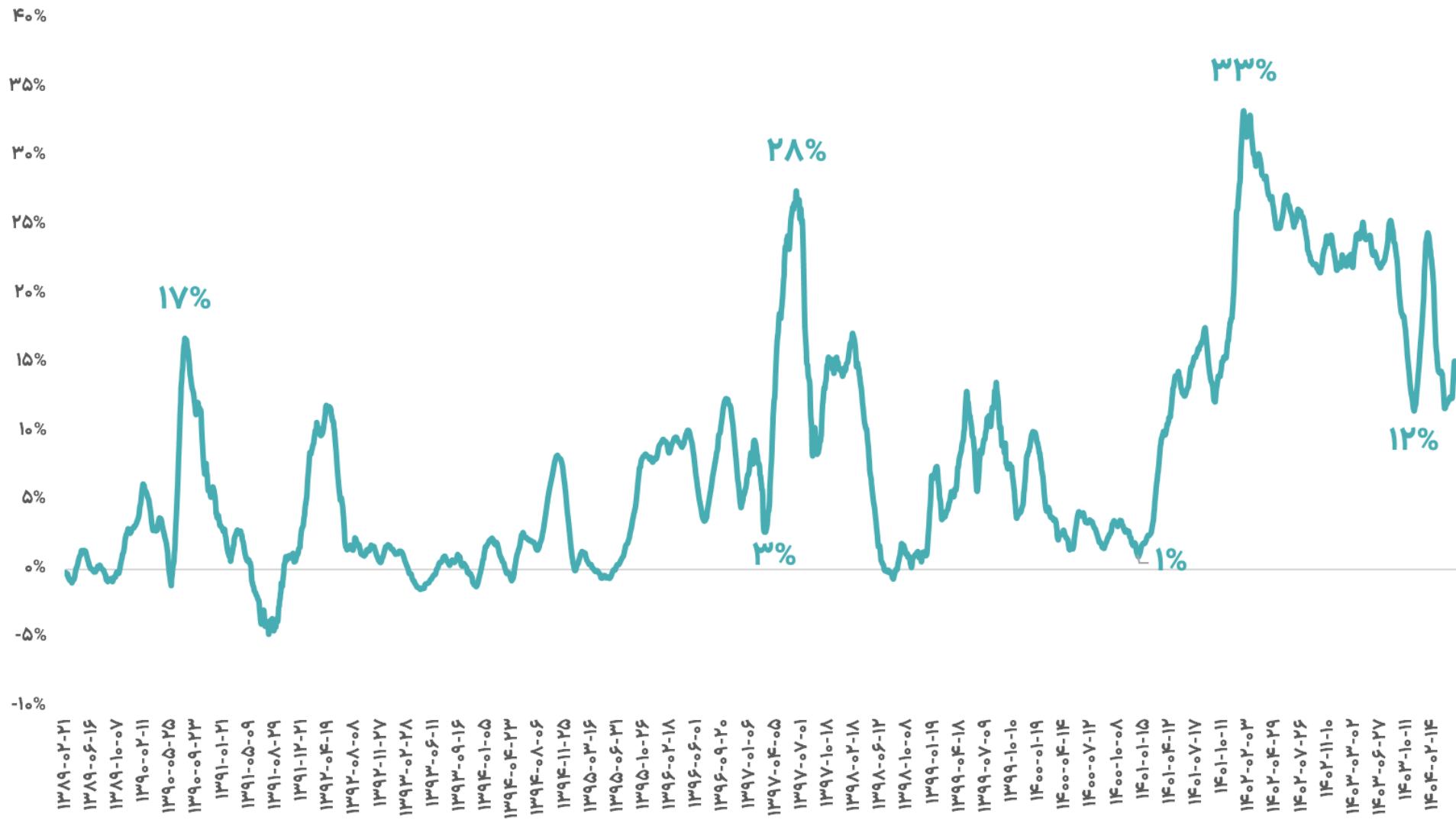
پیش‌بینی قیمت دلار با لحاظ فروش نفت



## تورم



میانگین حبّاب (۲۲ روزہ)



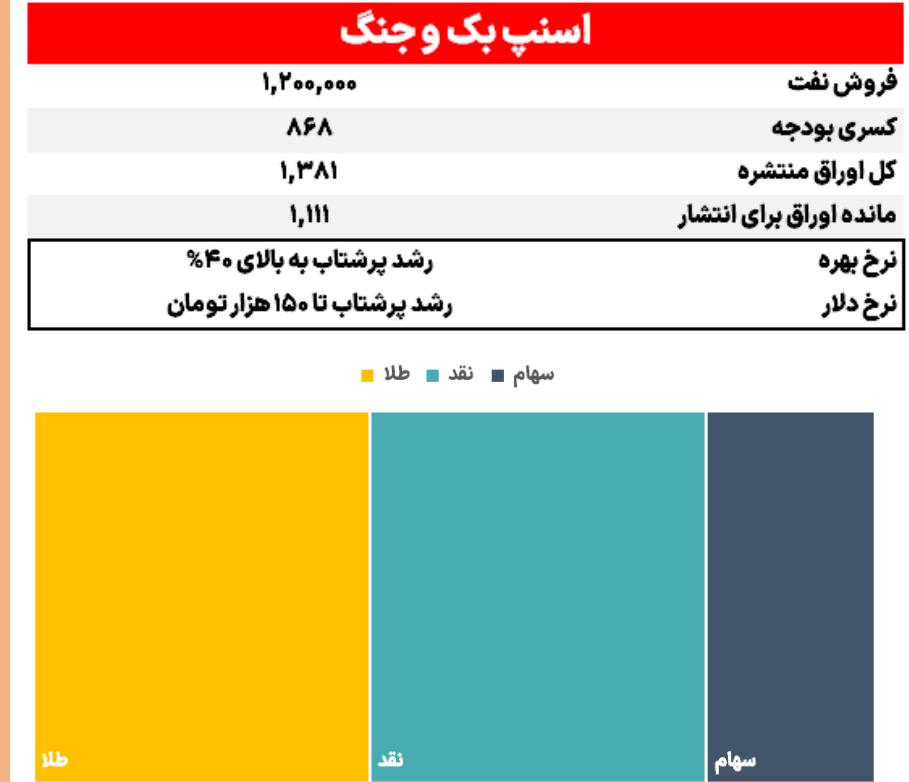
تمدید ماشه  
%

اسنپبک و عدم درگیری  
%

اسنپبک و درگیری  
%

تمدید ماشه  
%۱۰

اسنپ بک و عدم درگیری  
%۴۵



تمدید مامه  
%۱۰

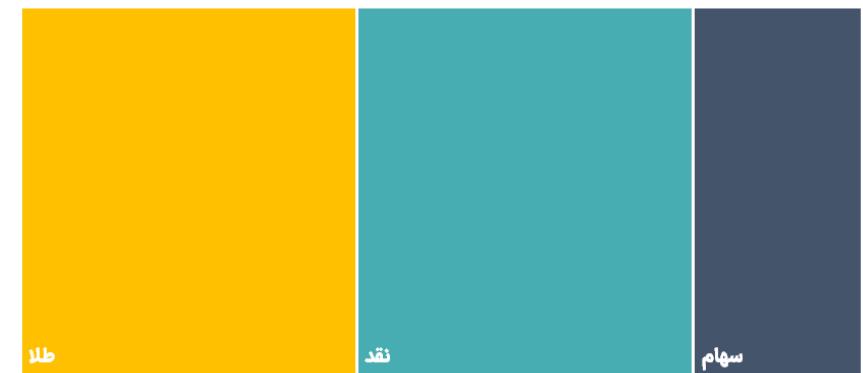
اسنپ بک و عدم جنگ	
۱,۵۰۰,۰۰۰	فروش نفت
۶۷۸	کسری بودجه
۱,۲۵۶	کل اوراق منتشره
۹۸۶	مانده اوراق برای انتشار
رشد آرام بالای ۴٪ و عدم تثبیت	نرخ بهره
رشد تا ۱۲٪ الی ۱۳٪	نرخ دلار

سهام ■ نقد ■ طلا

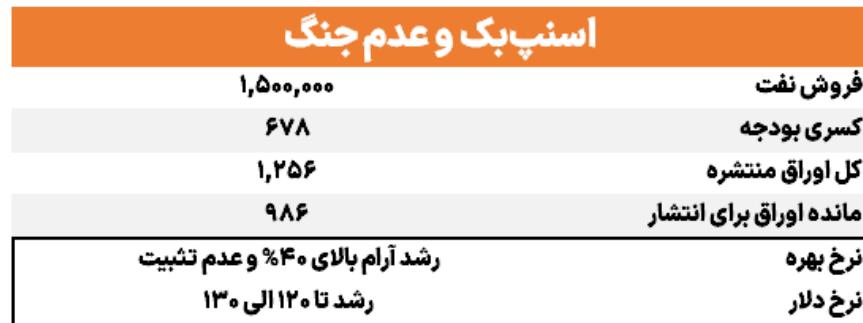


اسنپ بک و جنگ	
۱,۲۰۰,۰۰۰	فروش نفت
۸۶۸	کسری بودجه
۱,۳۸۱	کل اوراق منتشره
۱,۱۱۱	مانده اوراق برای انتشار
رشد پرشتاب به بالای ۴٪	نرخ بهره
رشد پرشتاب تا ۱۵۰ هزار تومان	نرخ دلار

سهام ■ نقد ■ طلا



تمدید ماشه	
فروش نفت	۱,۷۰۰,۰۰۰
کسری بودجه	۴۴۸
کل اوراق منتشره	۱,۱۰۵
مانده اوراق برای انتشار	۸۳۵
رشد آرام تا حوالی ۶%	نرخ بهره
افت نسبی و سپس رشد آرام تا ۱۱%	نرخ دلار



■ سهام ■ نقد ■ طلا



■ سهام ■ نقد ■ طلا



## بخش دوم: سطح کلان بازار سرمایه



میلیارد

هزار

هزار

هزار

هزار

هزار

هزار

۱۴۰۰

۱۴۰۱

۱۴۰۲

۱۴۰۳

۱۴۰۴

## سود خالص فصلی بازار

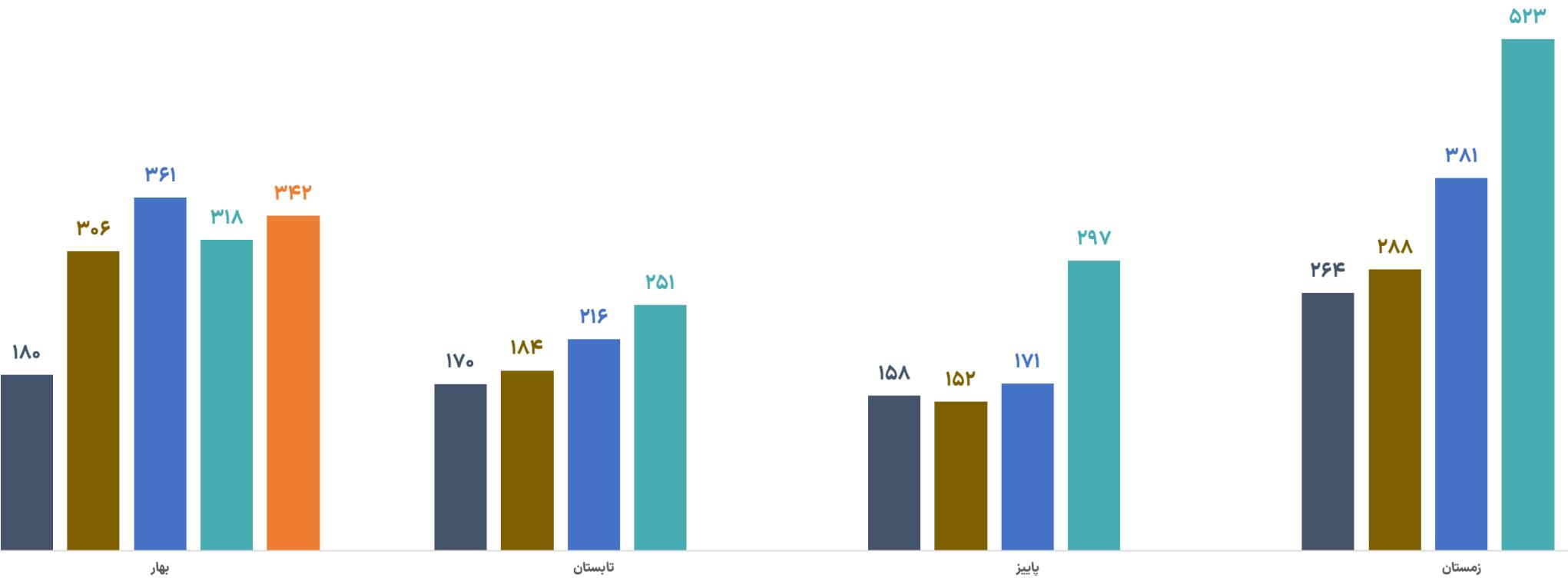
هزار

بهار

تابستان

پاییز

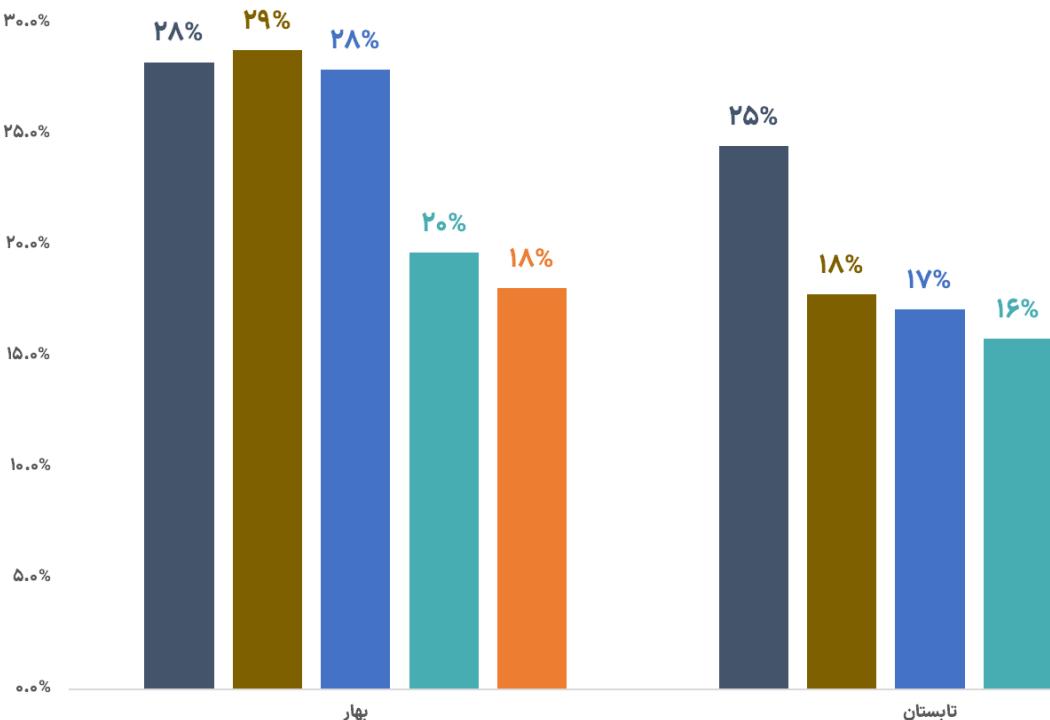
زمستان



## حاشیه سود خالص فصلی بازار

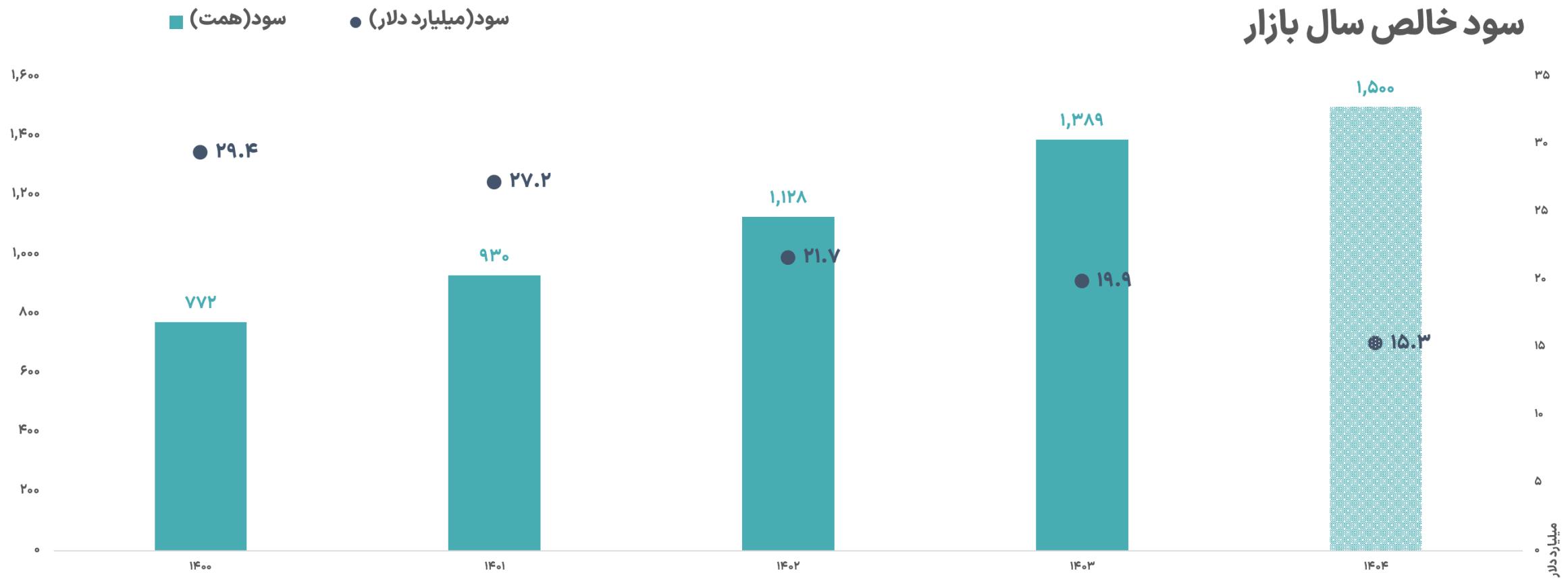
٪  
۳۵.۰%  
۳۰.۰%  
۲۵.۰%  
۲۰.۰%  
۱۵.۰%  
۱۰.۰%  
۵.۰%  
۰.۰%

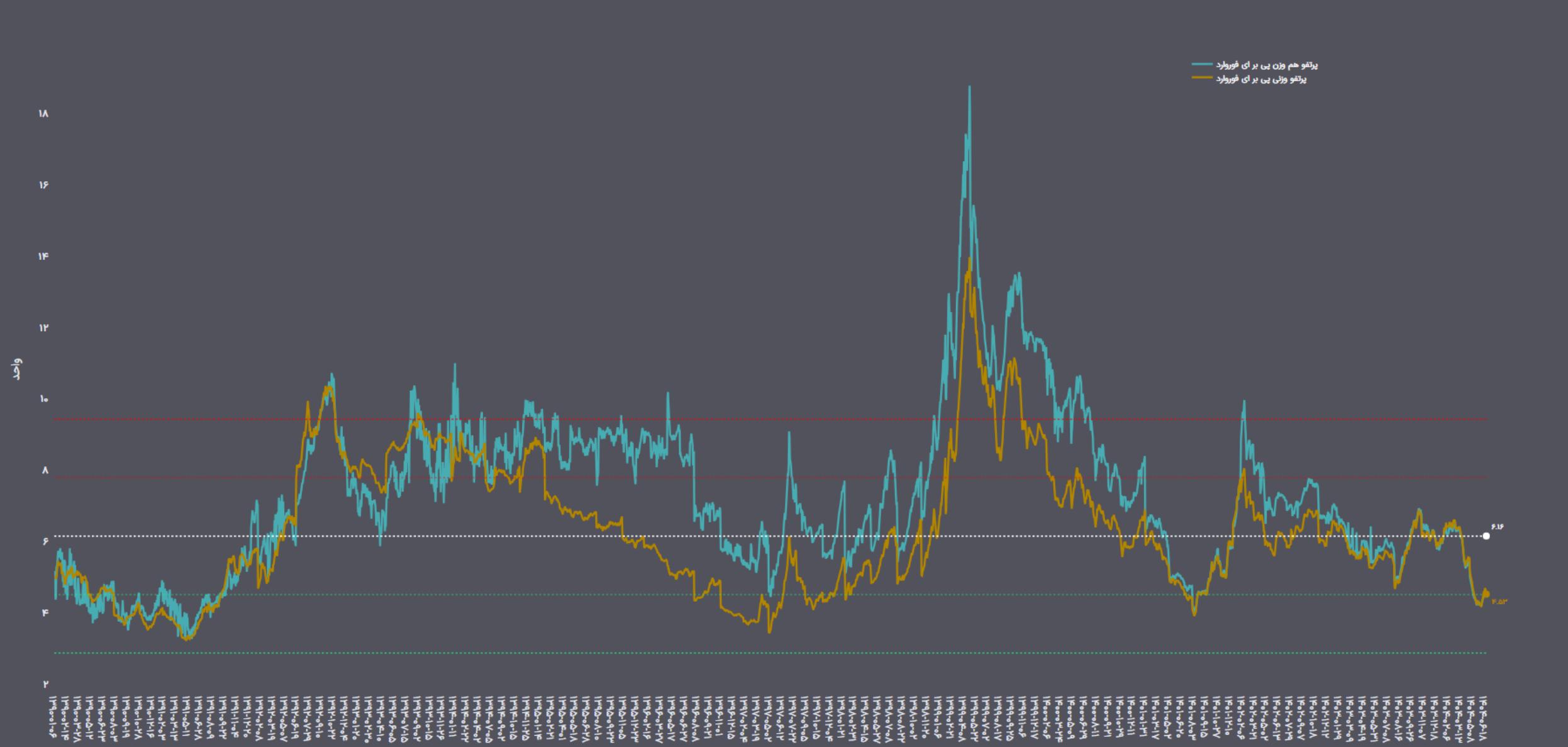
۱۴۰۰ ۱۴۰۱ ۱۴۰۲ ۱۴۰۳ ۱۴۰۴



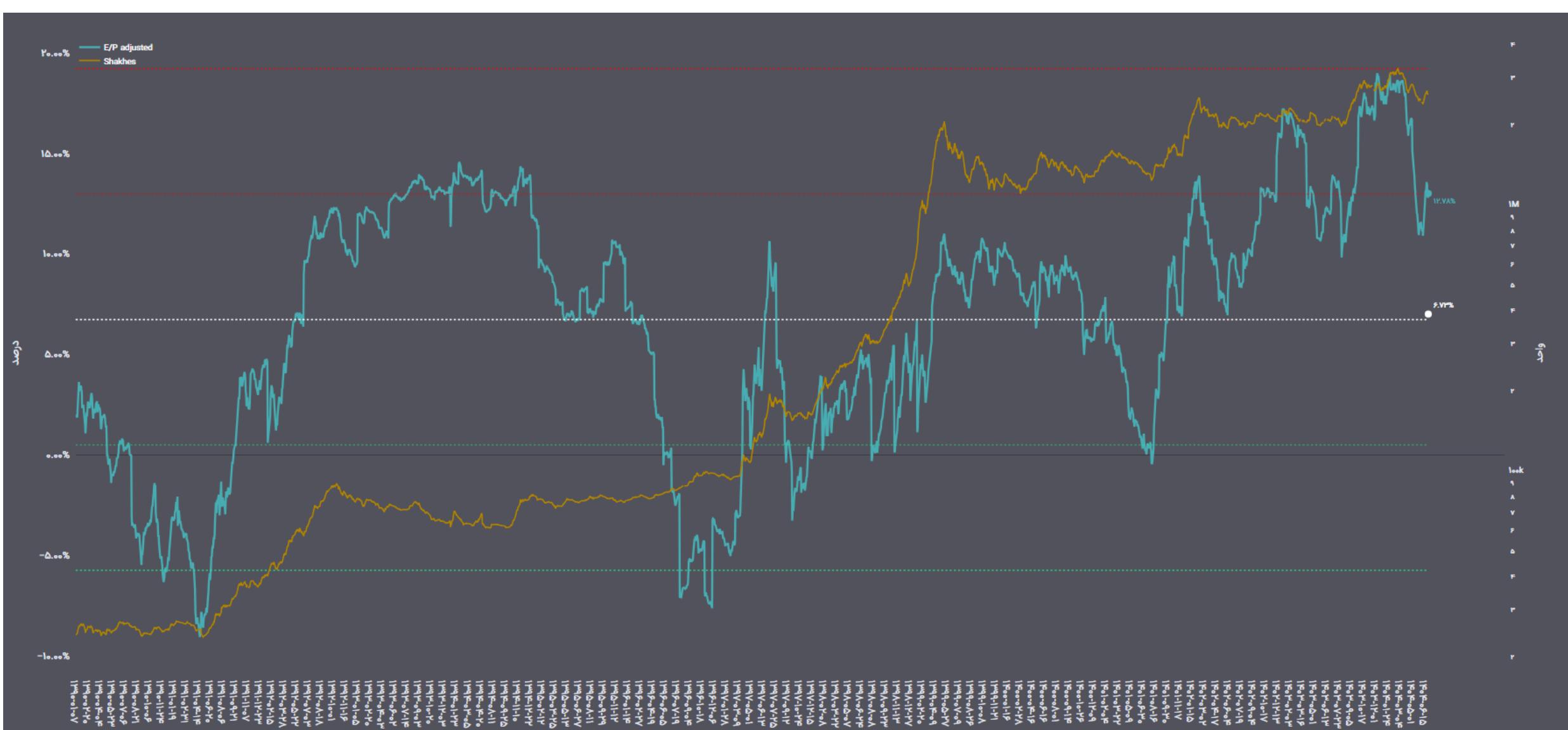
# پیش‌بینی سود خالص بازار در سال جاری

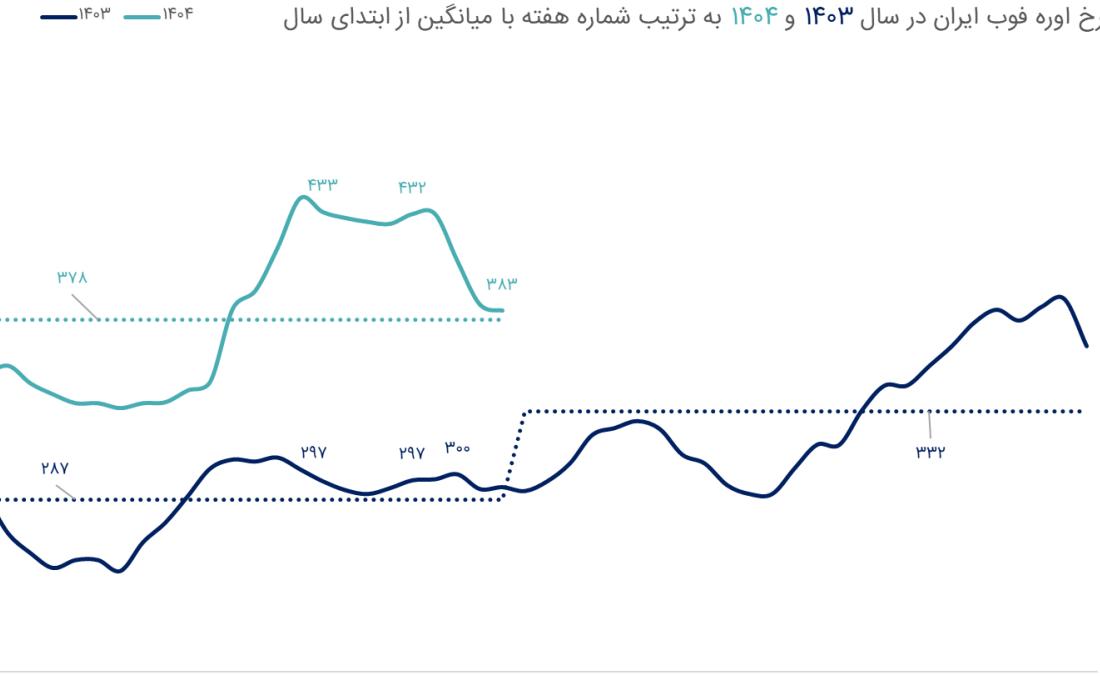
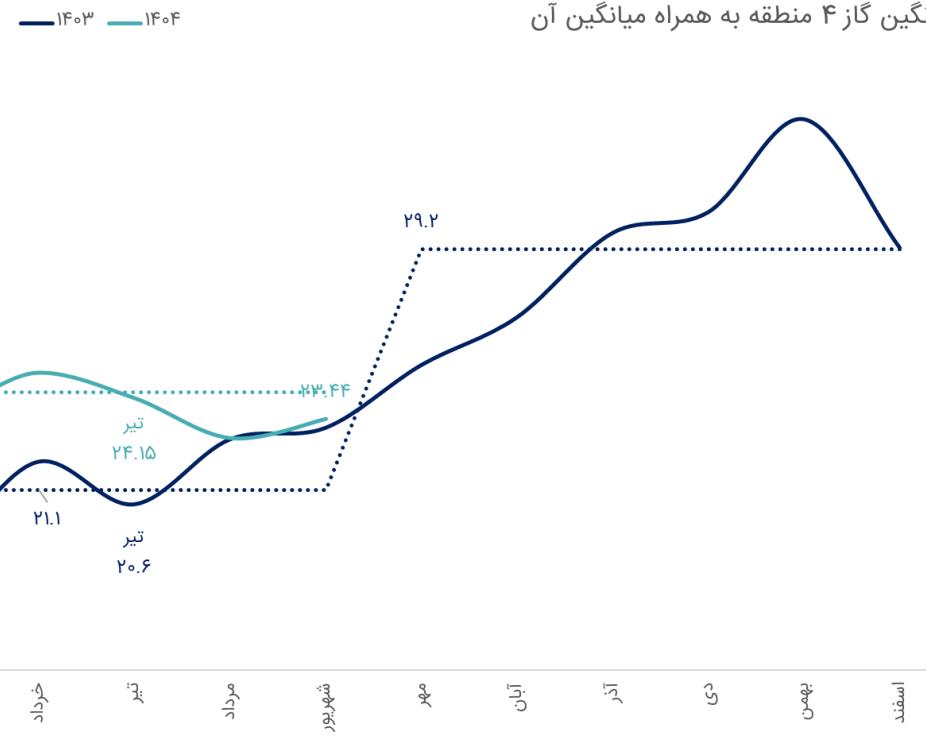
میلیارد دلار





# نرخ اخزا منهای معکوس پی برای



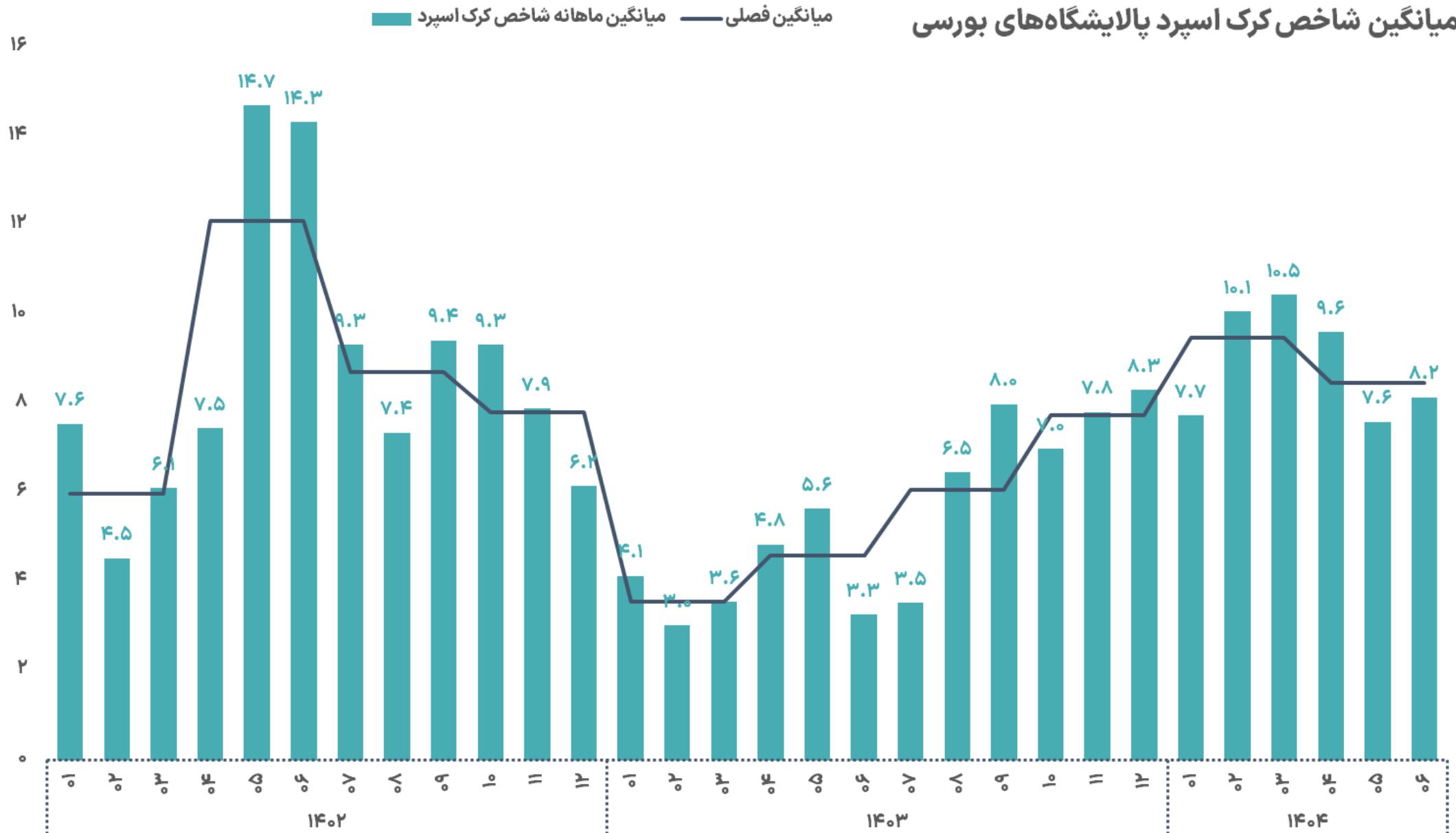


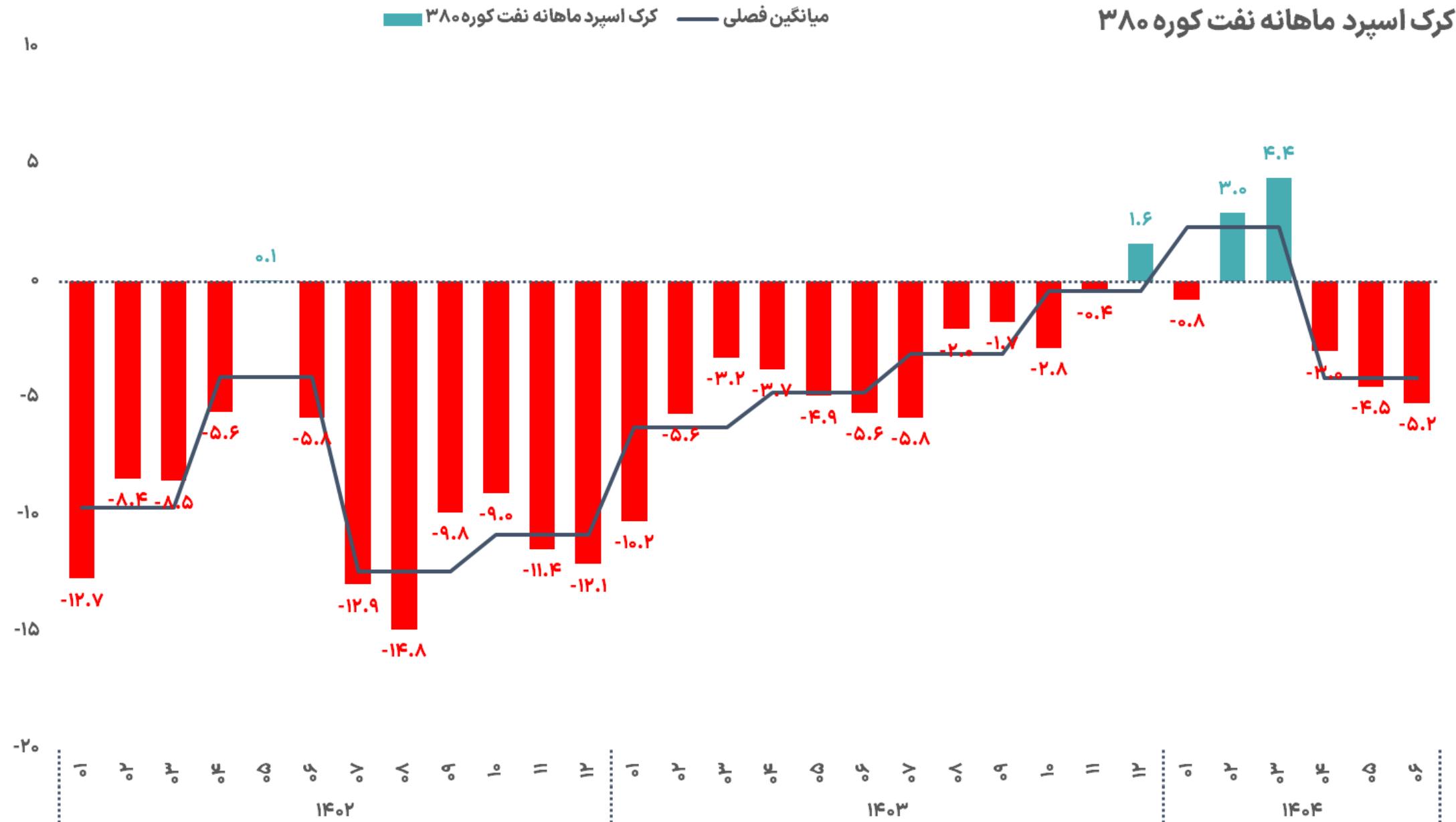


### سیمان تیپ ۲ - تجمعی از ابتدای سال

شاخص	تجمعی از ابتدای ۱۴۰۴	دوره مشابه 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%

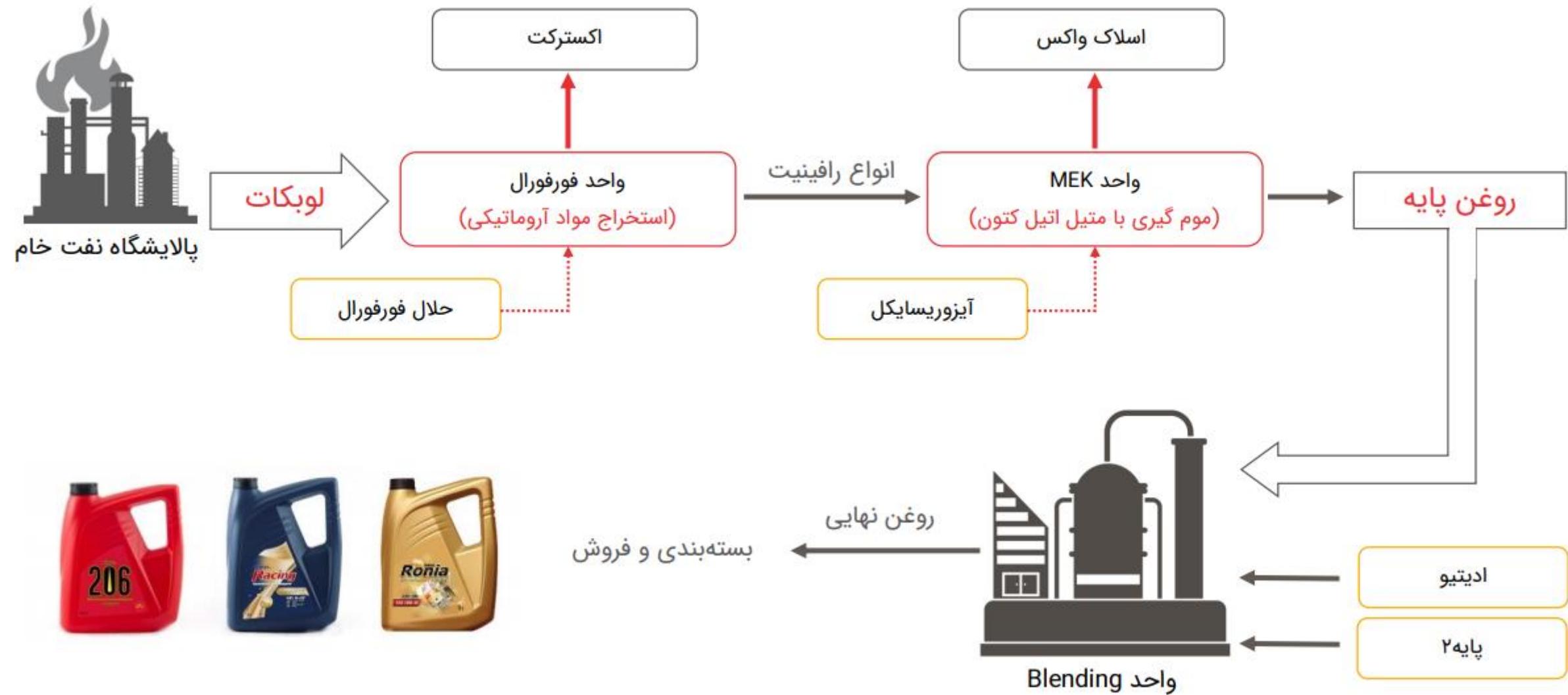
## میانگین شاخص کرک اسپرد پالایشگاه‌های بورسی





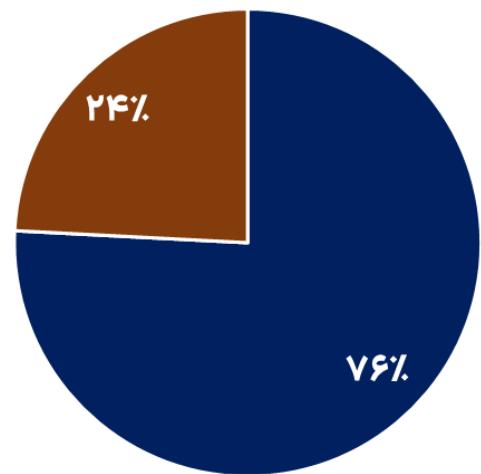
## بخش سوم: بررسی صنعت روانکار





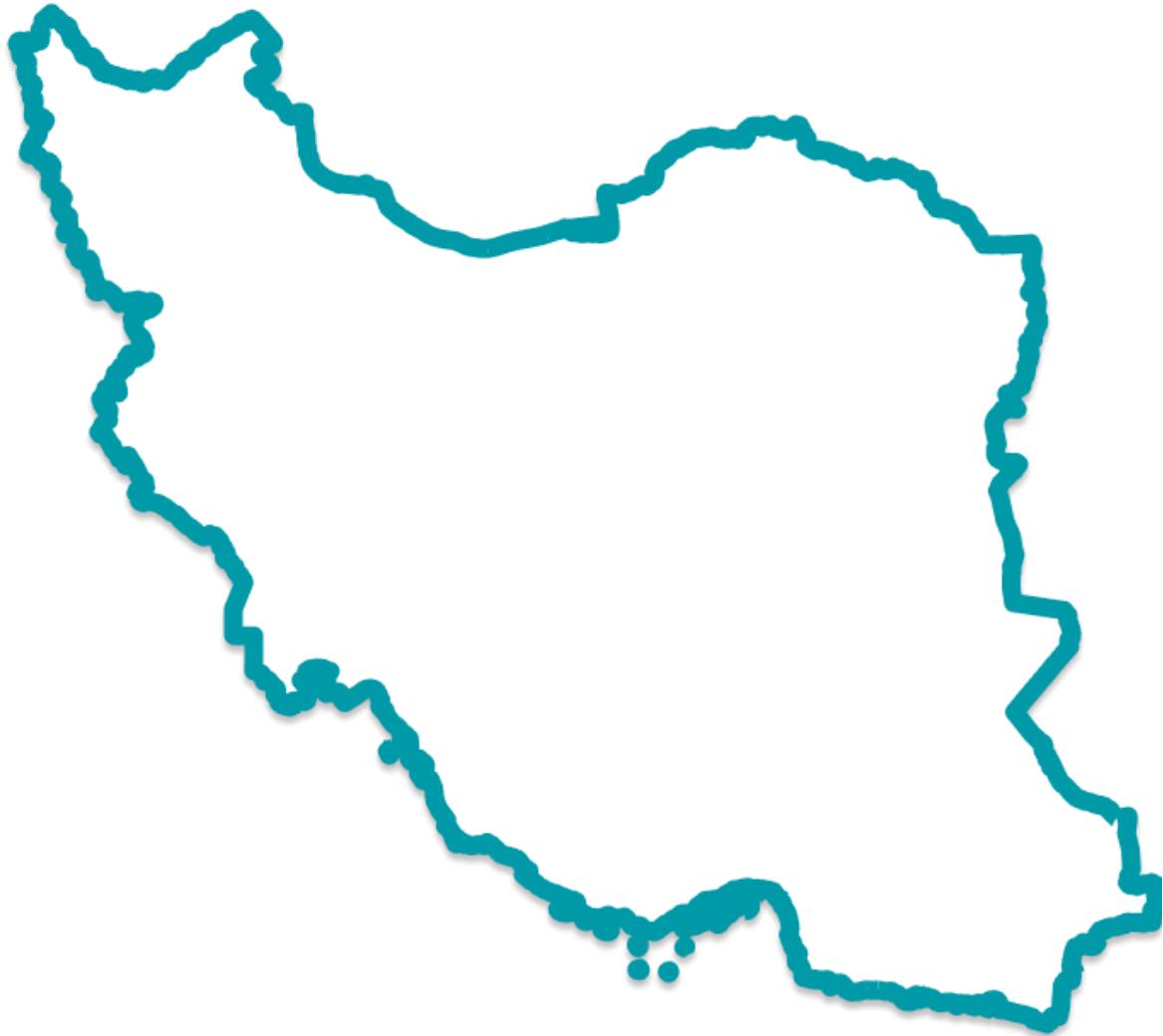
مقدار مصرف روغن موتور در کشور	
۲۵,۰۰۰,۰۰۰	تعداد خودرو در کشور (دستگاه)
۳۰,۰۰۰	مسافت پیمایشی در سال (کیلومتر)
۲۴	مقدار مصرف روغن موتور هر خودرو در سال (لیتر)
۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	مقدار نیاز کل مصرفی به روغن موتور خودرو (لیتر)

### انواع مصارف روانکاری در ایران

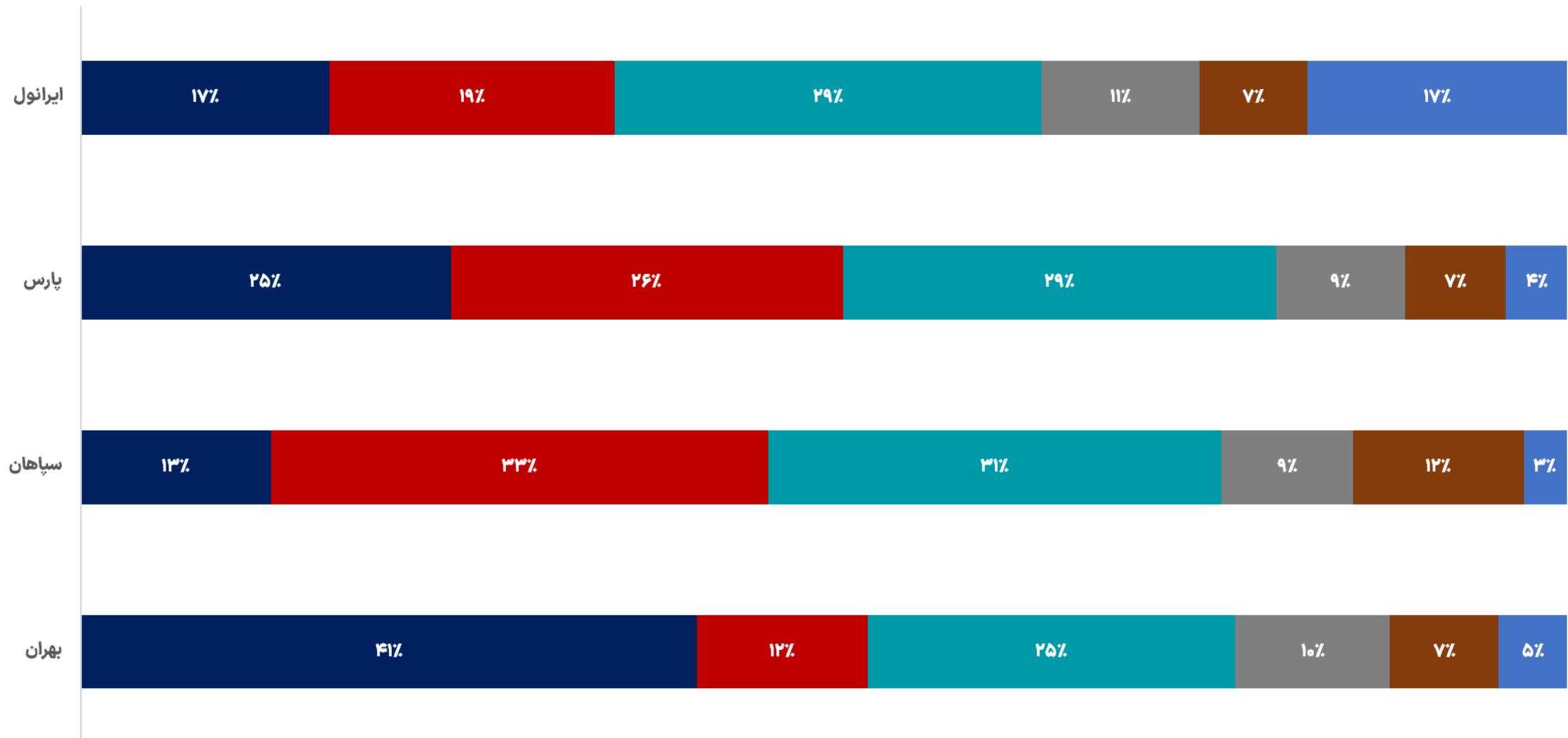


■ روانکار خودرویی ■ روانکار صنعتی و سایر

متوجه نرخ ارز مرکز مبادلات\* قیمت نفت کوره ۱۸۰ از نشریه پلتیس  $1.15 * 0.95 =$  نرخ **قبلی** هر کیلو لوبکات سنگین  
متوجه نرخ ارز مرکز مبادلات\* قیمت نفت کوره ۱۳۸ از نشریه پلتیس  $1.05 * 0.95 =$  نرخ **اصلاحی** هر کیلو لوبکات سنگین

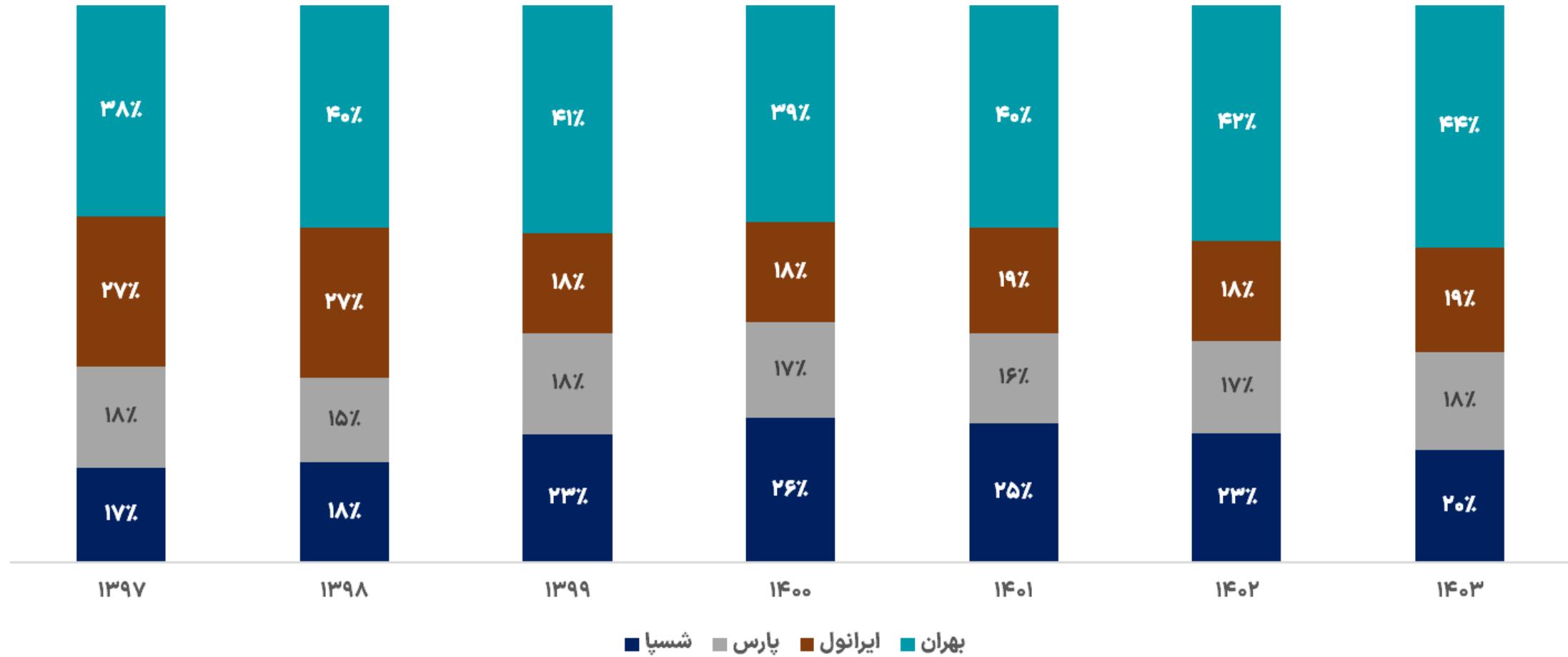


## سهم از محصولات در سبد تولید

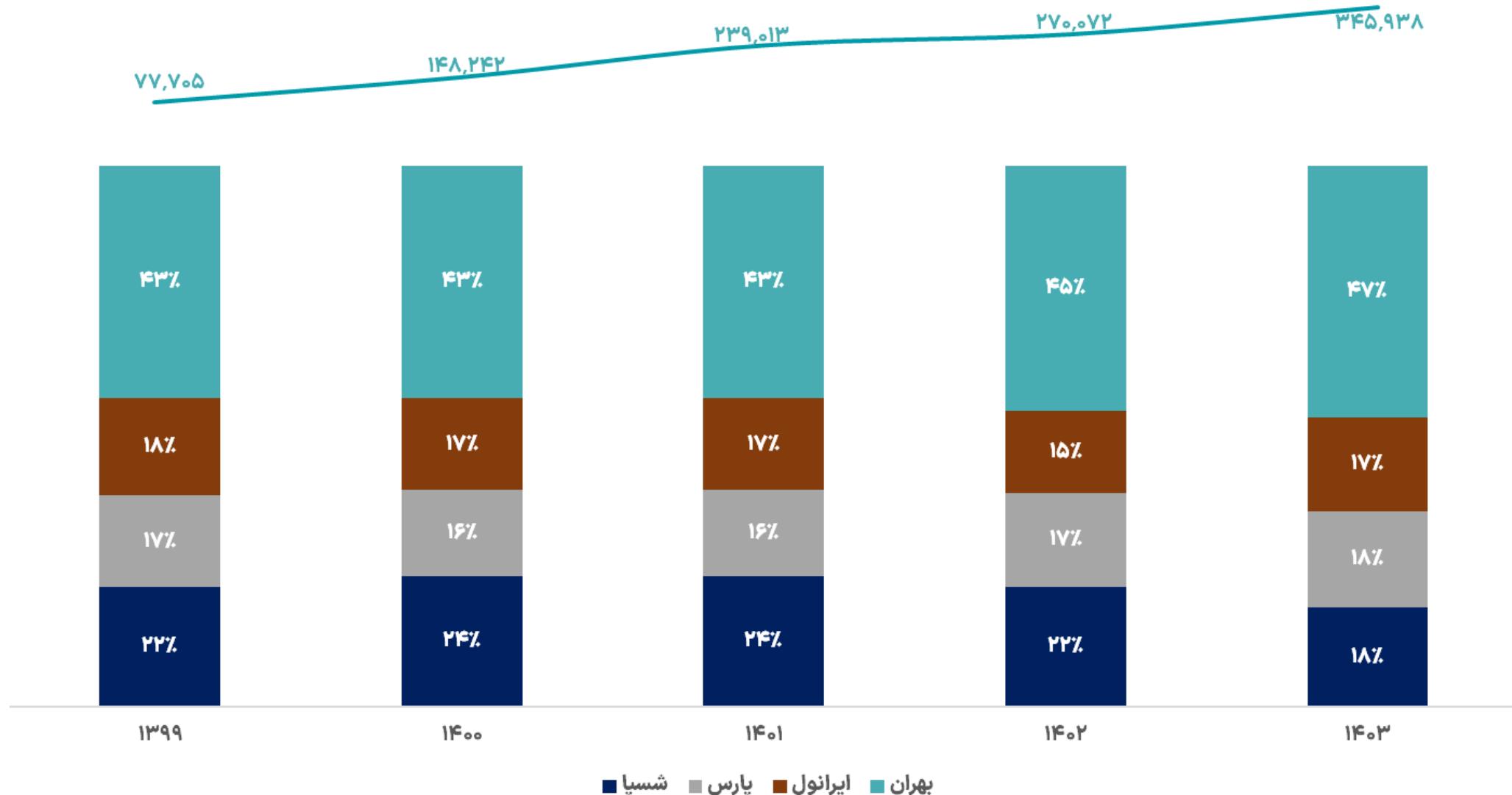


■ سایر ■ روغن صنعتی ■ روغن پایه ■ اکستکت ■ اسلاک و کس و پارافین و کس ■ روغن موتور بنزینی و دیزلی ■ سلال و کس و پارافین و کس

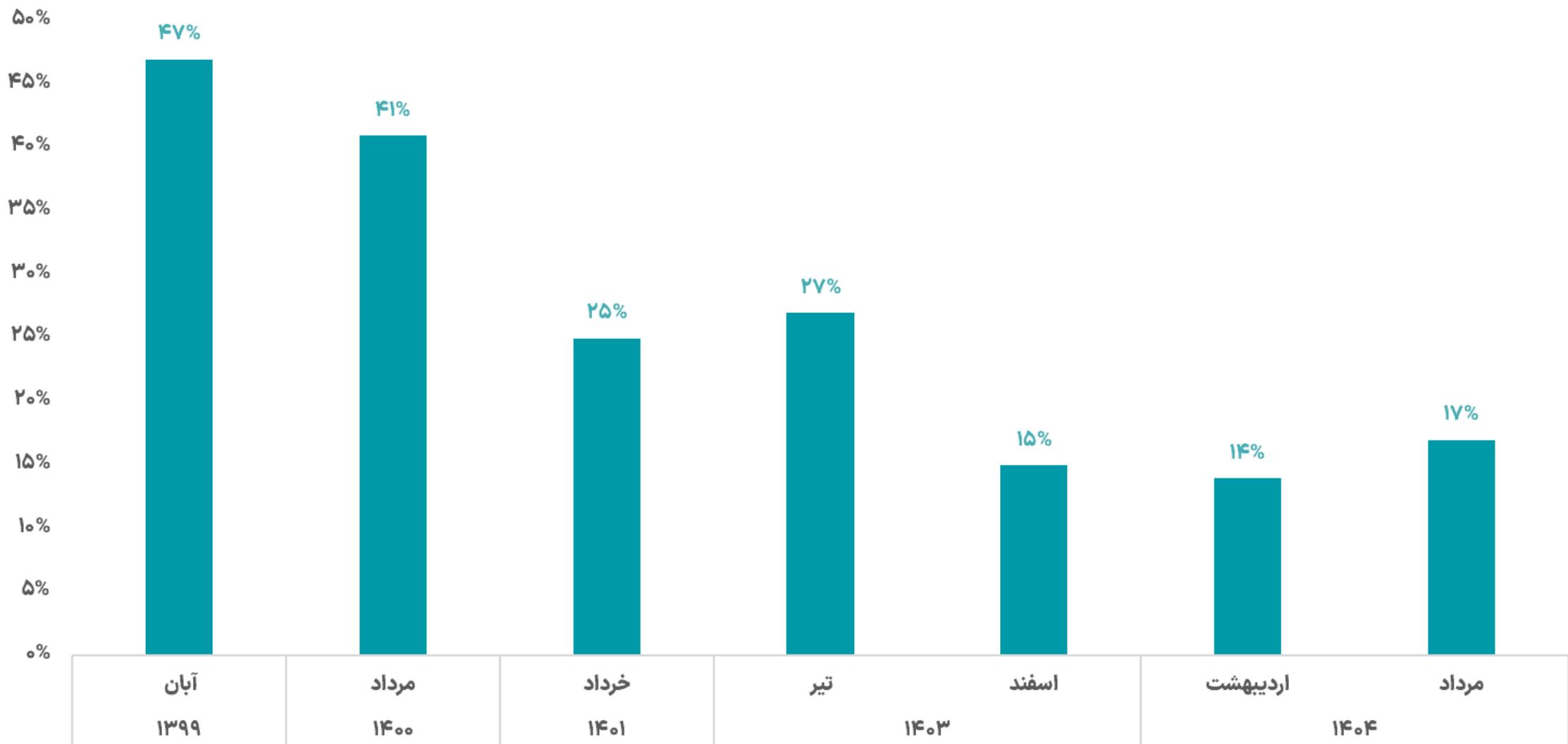
## سهم از بازار فروش روانکارهای خودرویی (مقداری)

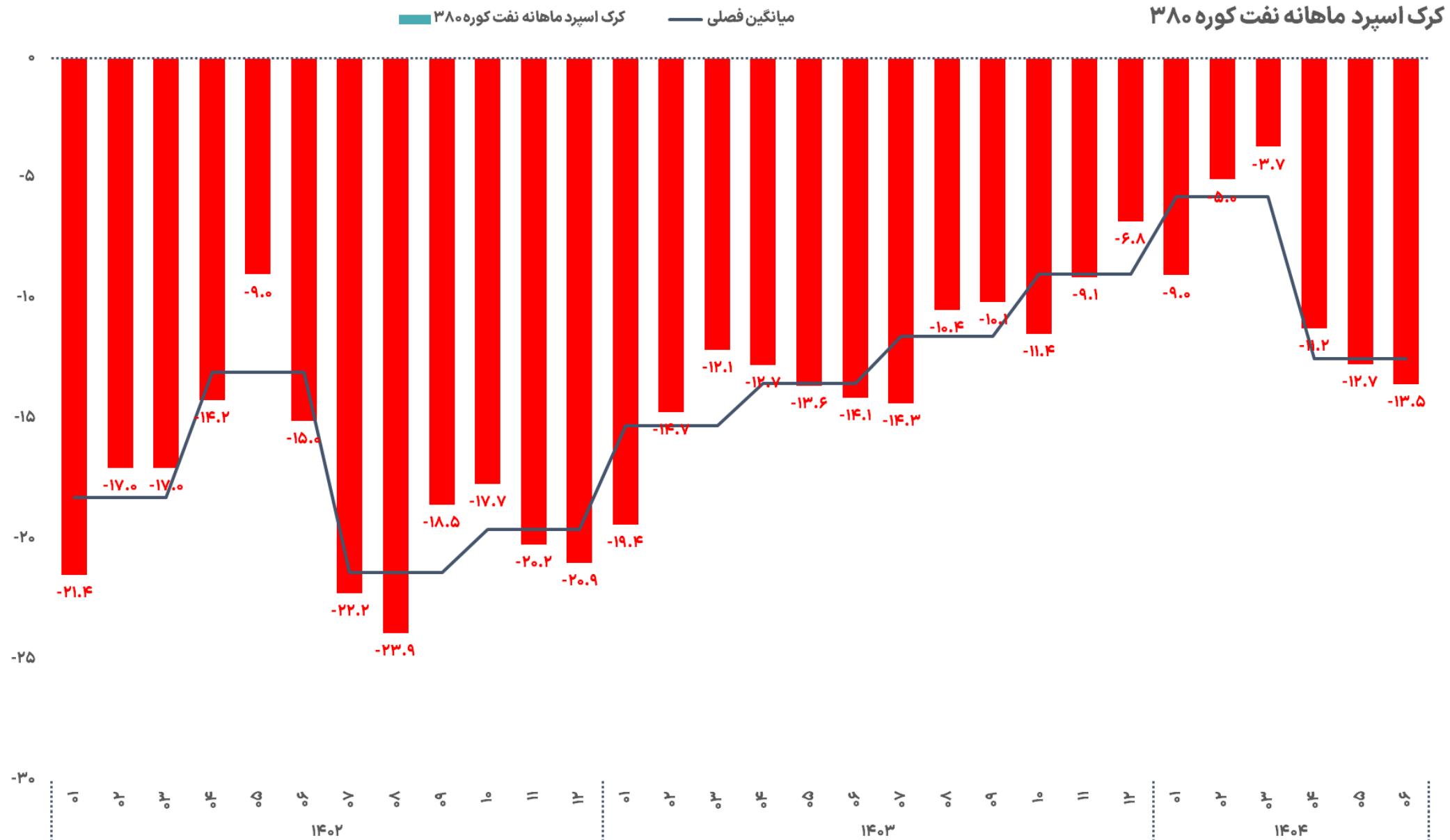


## سهم از بازار فروش روانکارهای خودرویی (مبلغی)



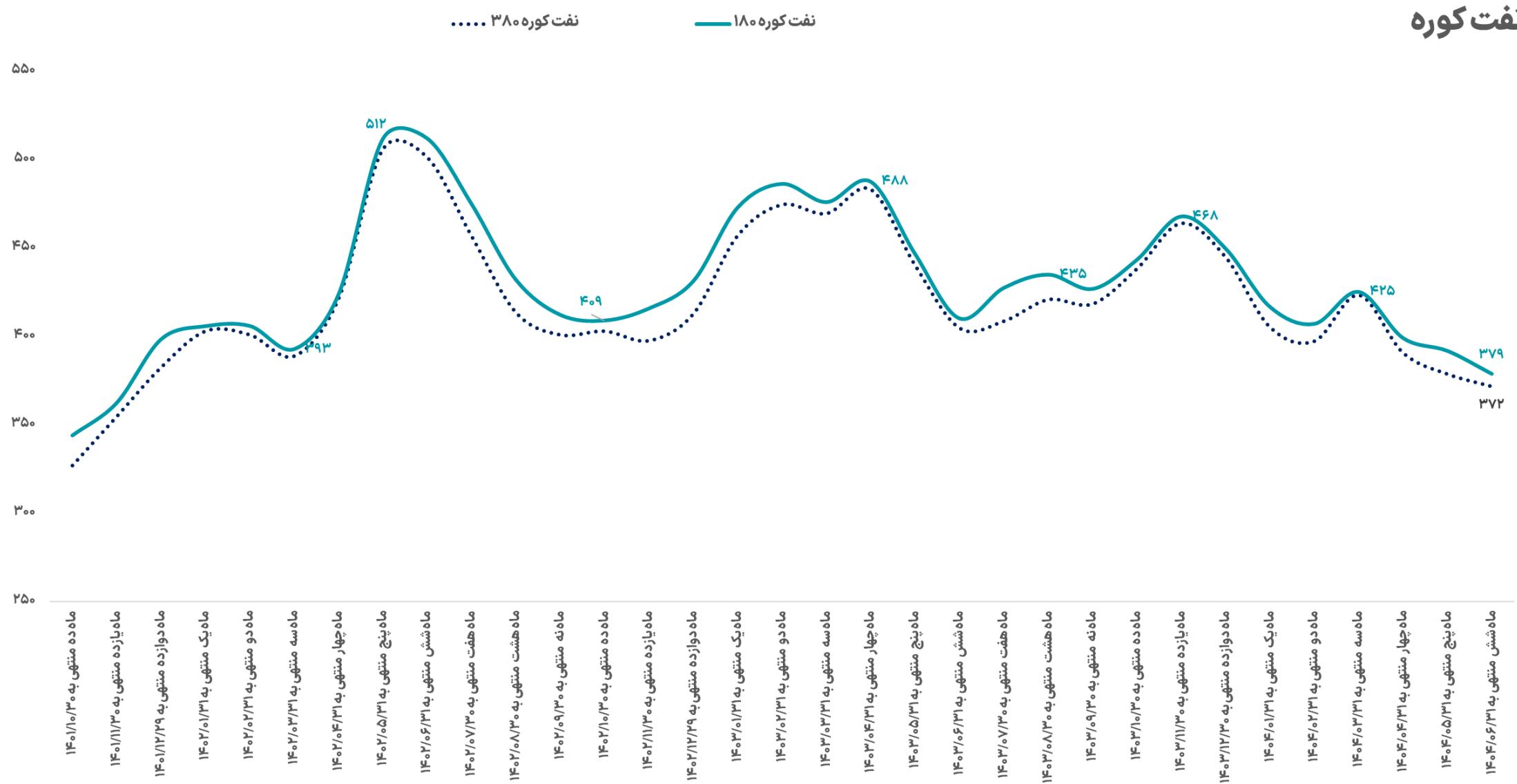
## تاریخچه افزایش نرخ روانکارها



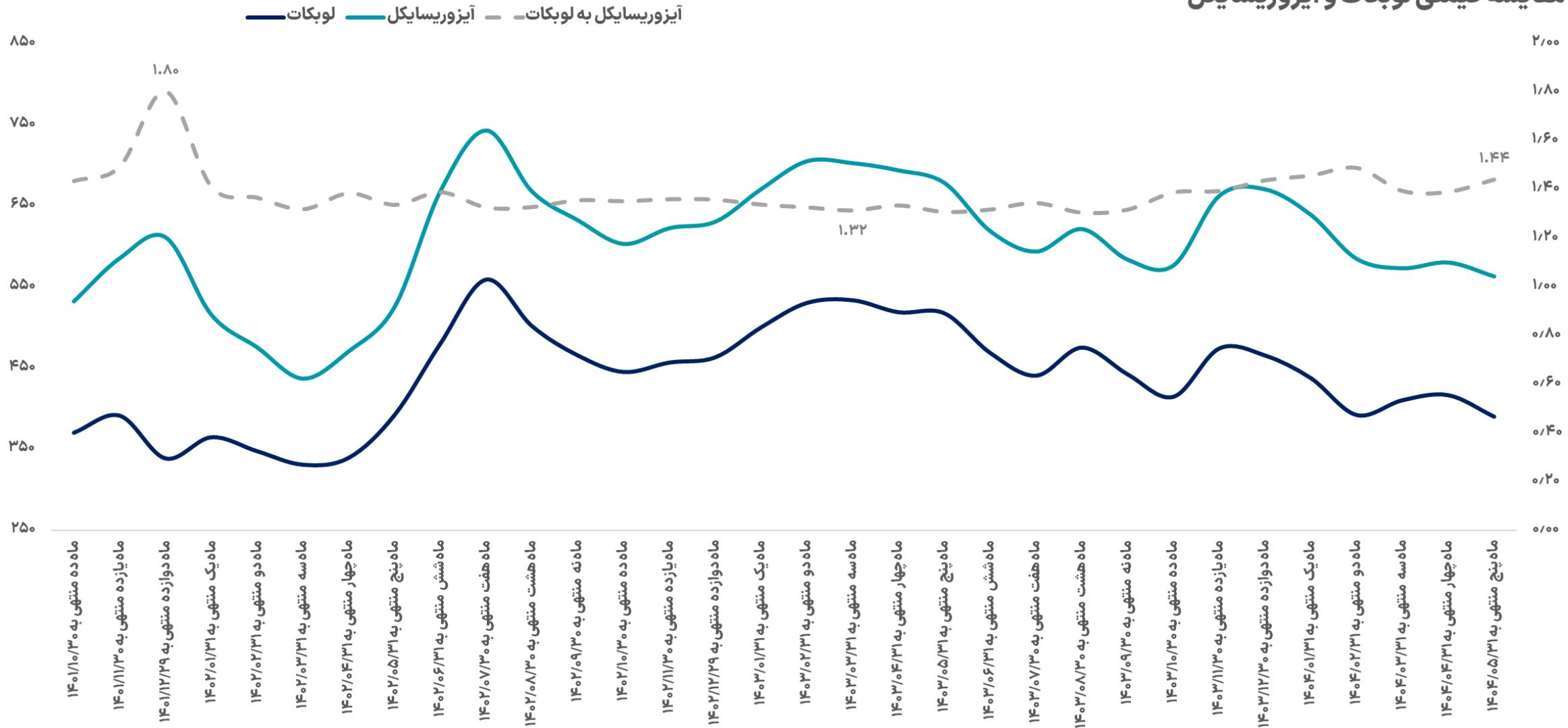


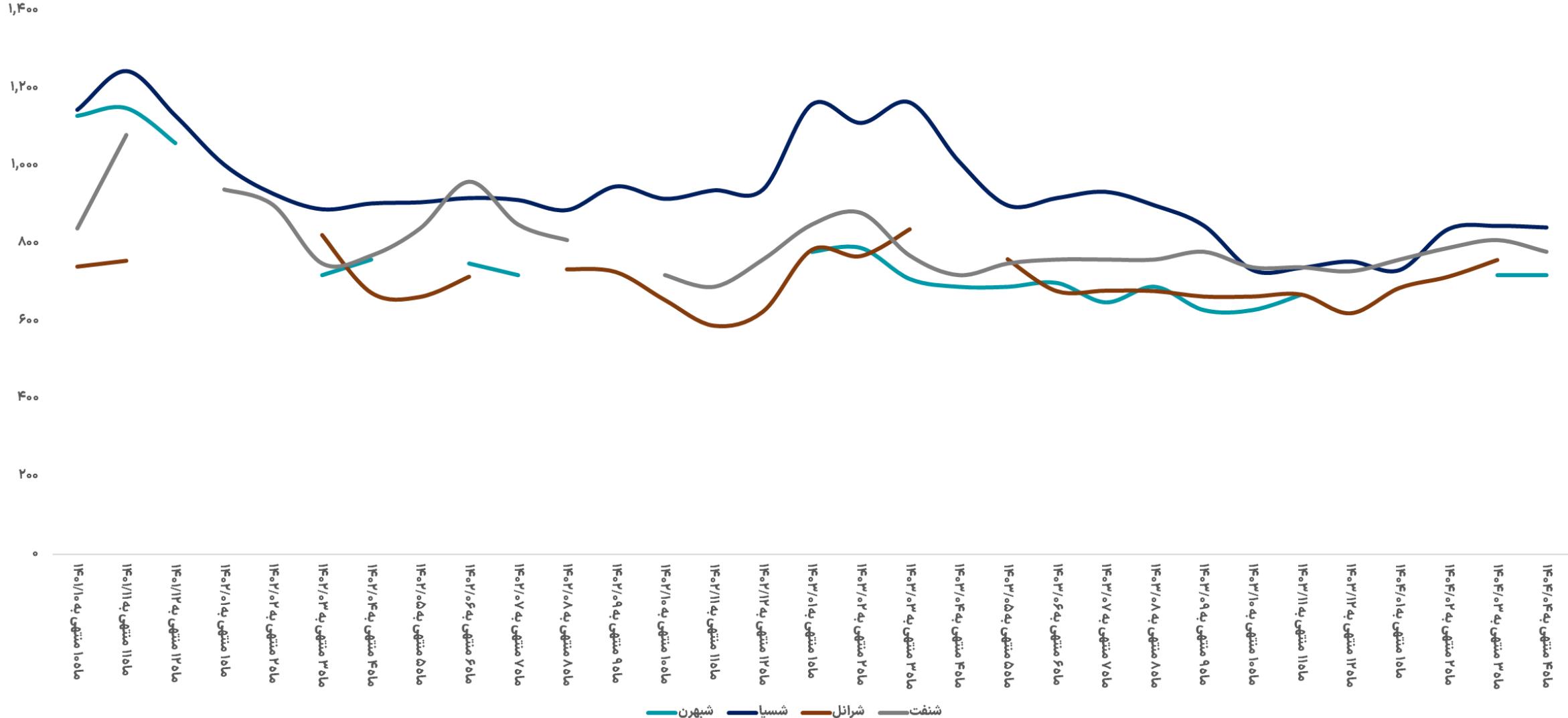
# گریدهای نفت کوره

## نفت کوره

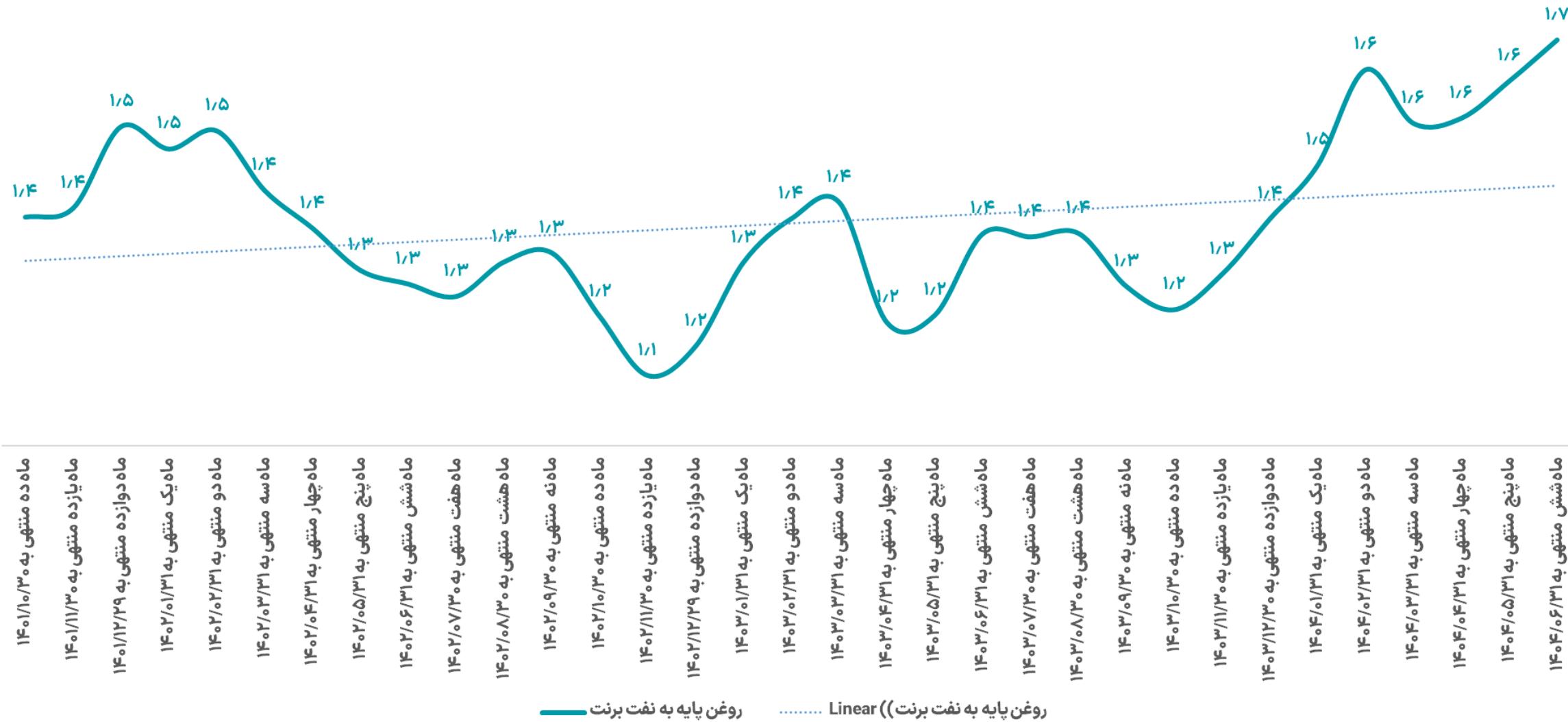


## مقایسه قیمتی لوبکات و آیزوریسایکل

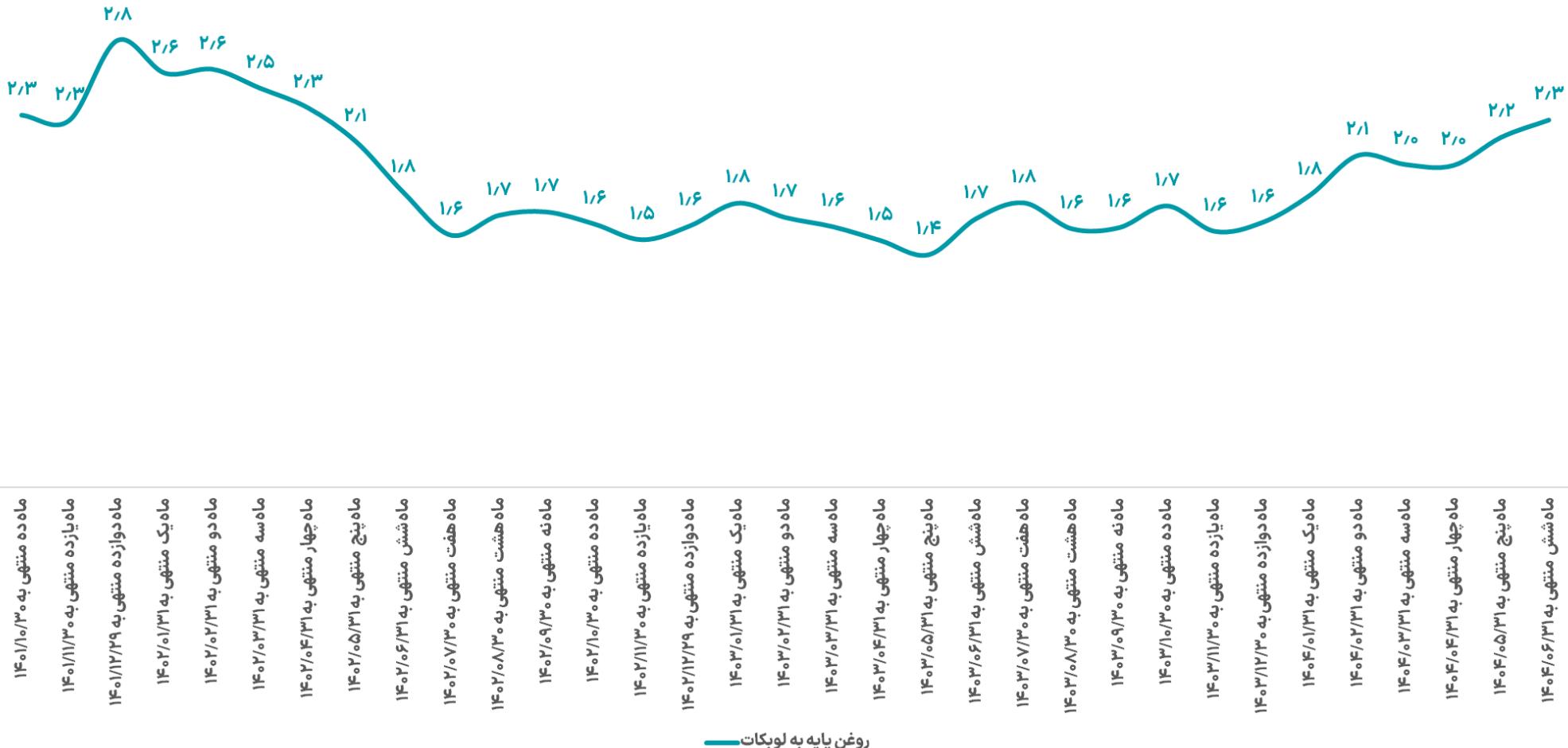




## روغن پایه به نفت برنت



## روغن پایه به لوبکات



با تشکر از بذل توجه شما عزیزان

