



# گزارش جامع اقتصاد ایران

گردآورنده: آرش صدیقی

بهمن ماه ۱۴۰۰

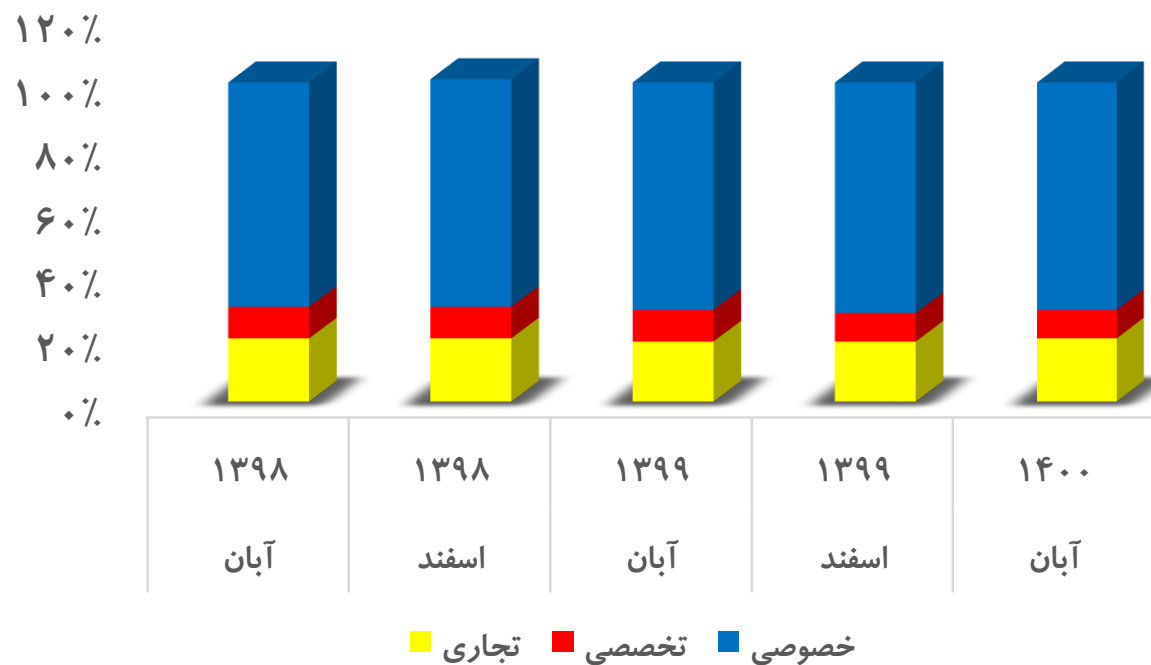


@FUNDAMENTAL\_HOME

- ✓ بررسی متغیرهای حوزه پولی
- ✓ شاخص قیمت‌های تولیدکننده و مصرف کننده
- ✓ بررسی حوزه معیشت
- ✓ بررسی حوزه تولید و تجارت
- ✓ بررسی حوزه انرژی
- ✓ نگاهی به بخش کشاورزی
- ✓ طلا و سکه
- ✓ وضعیت سیاست‌های پولی در حوزه اوراق
- ✓ بررسی وضعیت مسکن

در چند سال اخیر سهم بانکهای خصوصی در تولید نقدینگی حدود ۷۱ درصد بوده است. همچنین بانکهای تجاری حدود ۲۰ درصد نقدینگی جامعه را تولید کرده اند. دو بانک تجاری (دولتی) در این تقسیم بندی وجود دارند که عبارتند از بانک ملی و سپه

### سهم انواع بانکها در تولید نقدینگی کشور



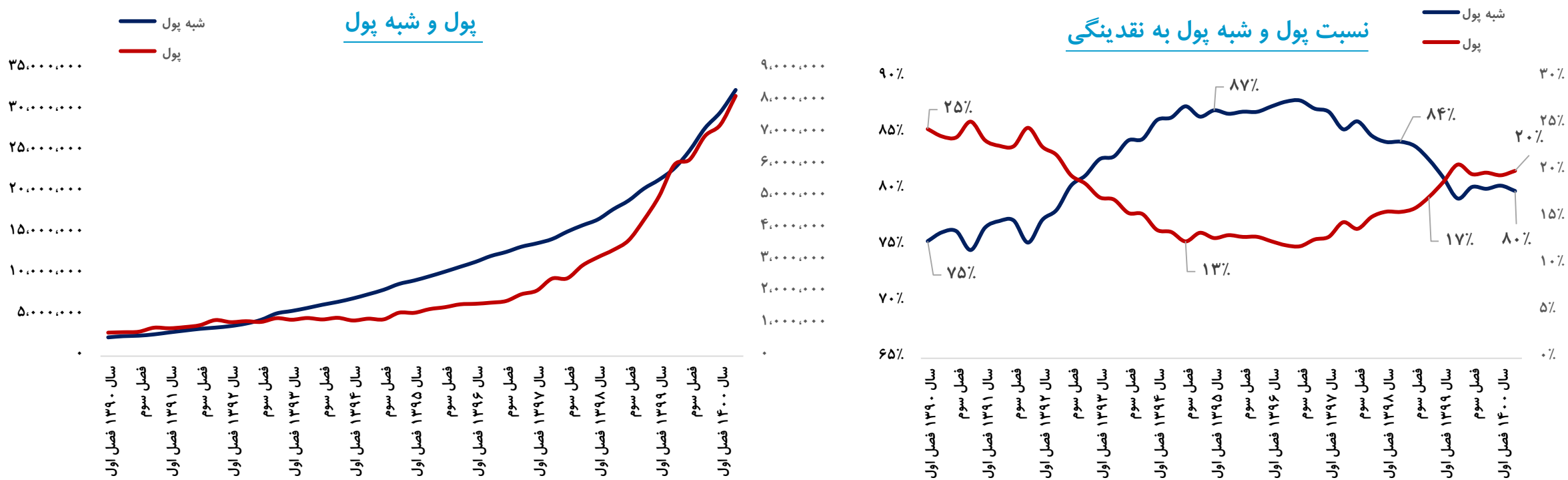
بانکهای تخصصی که ۹ درصد این تقسیم بندی را شامل میشوند شامل بانکهای مسکن، کشاورزی، توسعه صادرات، صنعت و معدن، توسعه تعاون و پست بانک می باشند.

بانکهای خصوصی نیز شامل سایر بانکهای موجود در اقتصاد کشور می باشند.

این ترکیب در کوتاه مدت تقریبا با ثبات بوده اما قطعا در سالهای قبل با اضافه شدن بانکهای خصوصی رشد ترکیب بانکهای خصوصی صعودی بوده است.

نسبت پول از کل نقدینگی در ابتدای دهه ۹۰ شمشی ۷۵ درصد بوده است که طی یک روند صعودی این نسبت در اواسط این دهه به حدود ۹۰ درصد رسید. در حال حاضر این نسبت ۸۰ درصد است.

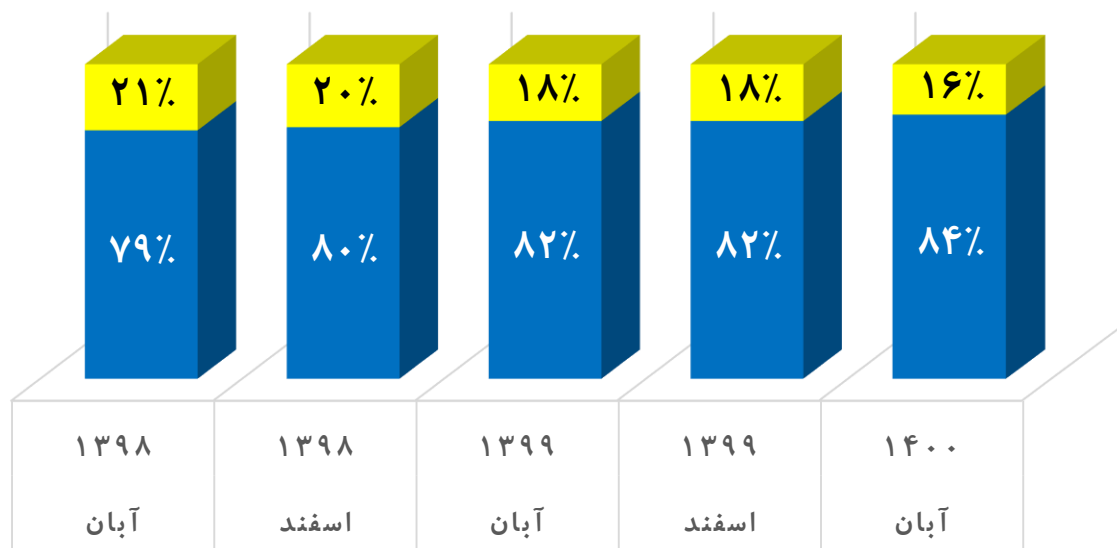
مقدار پول از اواسط دهه ۹۰ شمشی با رشد سریعی همراه بوده است یکی از مهمترین دلایل این موضوع وجود **نرخ بهره حقیقی بسیار منفی** و به تبع آن افزایش تقاضاهای سفته بازی در بازارهای مختلف بوده است.



در بخش مصارف پایه پولی سهم اسکناس و مسکوک در حال کاهش است و نسبت اسکناس و مسکوک به کل نقدینگی در آبان ماه سال جاری به ۱۶ درصد رسیده است این در حالیست که این نسبت در دو سال قبل بالای ۲۰ درصد بوده است. بنظر می‌رسد با الکترونیکی شدن فرآیندهای مبادله این نسبت با سرعت بیشتری **کاهش** یابد.

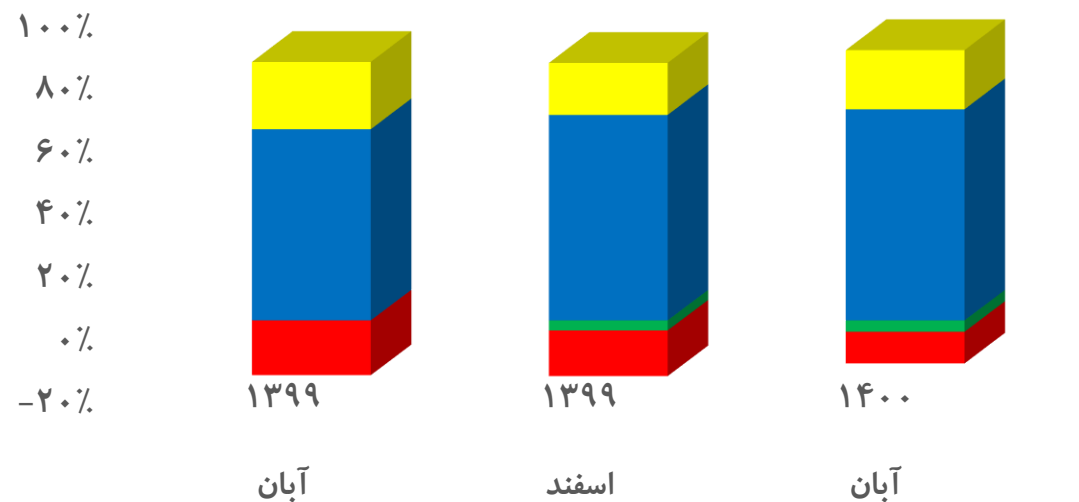
در بخش منابع پایه پولی نیز عمدتاً مربوط به **دارایی خارجی بانک مرکزی** است که به ارزهای اروپایی بانک مرکزی مربوط می‌شود.

### سهم مصارف پایه پولی



■ اسکناس و مسکوک      ■ سپرده بانکها و موسسات اعتباری

### سهم منابع پایه پولی

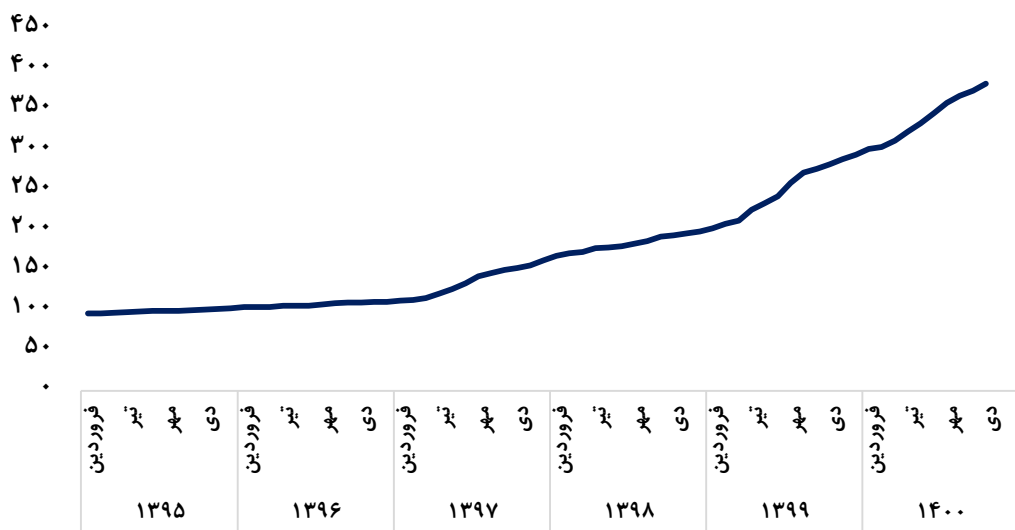


■ خالص سایر اقلام بانک مرکزی      ■ خالص مطالبات بانک مرکزی از بخش دولتی  
■ مطالبات بانک مرکزی از بانکها      ■ خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی

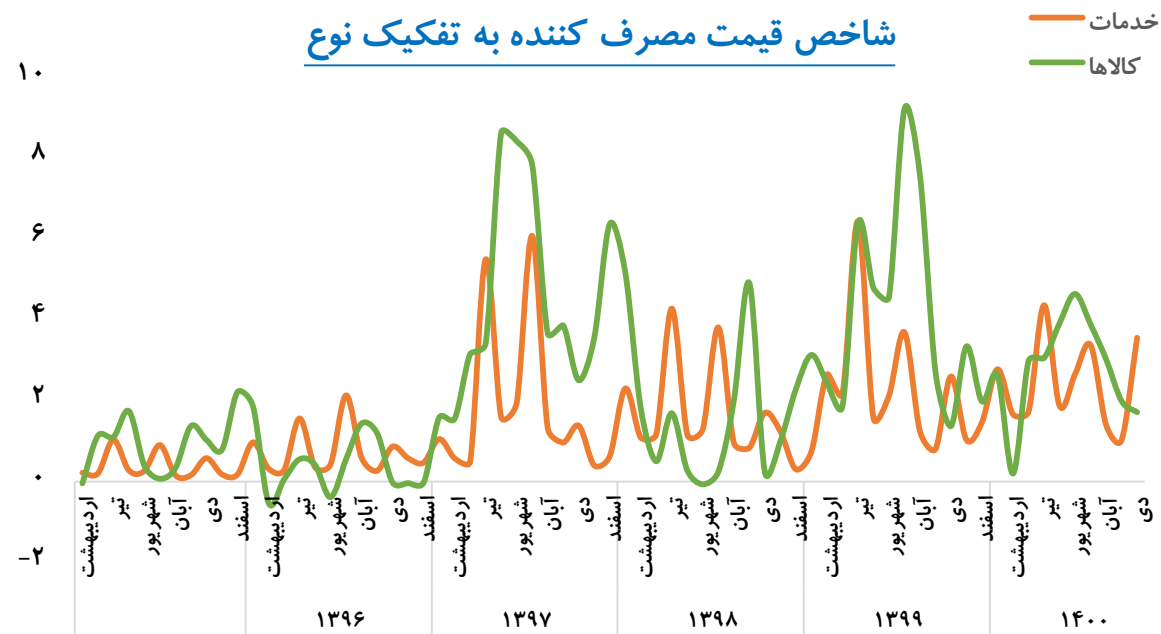
استارت شاخص قیمتها از ابتدای سال ۱۳۹۷ زده شد و در مدت ۳ سال، از شاخص حدود ۱۱۰ واحدی به شاخص ۳۸۵ واحدی رسیده است. همچنین در نمودار سمت راست رکوردهای تورمی در اواسط سالهای ۱۳۹۷ و ۱۳۹۹ در روزهایی بوده که دلار به عنوان محرک قیمتها جهش های قیمتی را تجربه کرد.

از کلیات این نمودار مشخص است در پیک های تورمی شاخص قیمتهای کالایی رشد بیشتر داشته است. اما علت این موضوع نیز مجدداً به دلار بازمیگردد. به دلیل اهمیت واردات برخی مواد اولیه در تولید کالاها ضریب حساسیت سبد **کالایی** نسبت به **خدمات** بیشتر می باشد.

شاخص کل قیمت مصرف کننده خانوار شهری (پایه=۹۵)



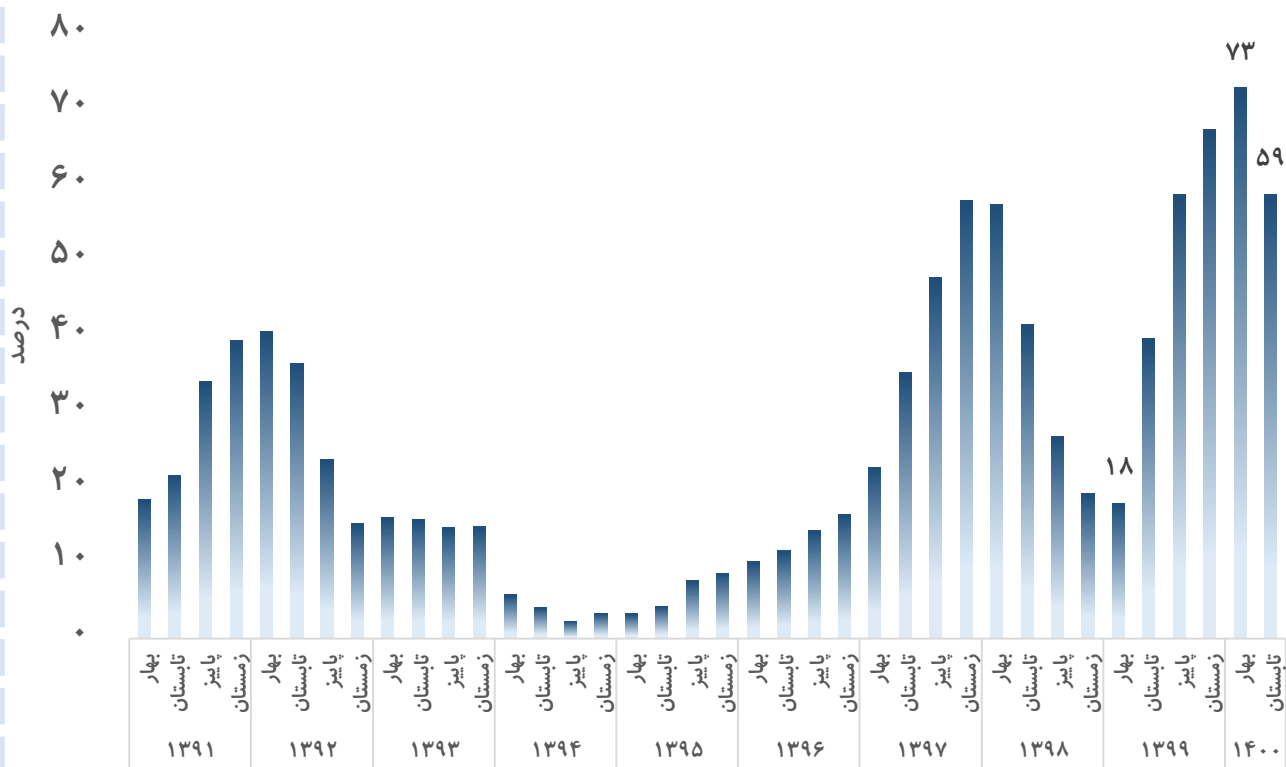
شاخص قیمت مصرف کننده به تفکیک نوع



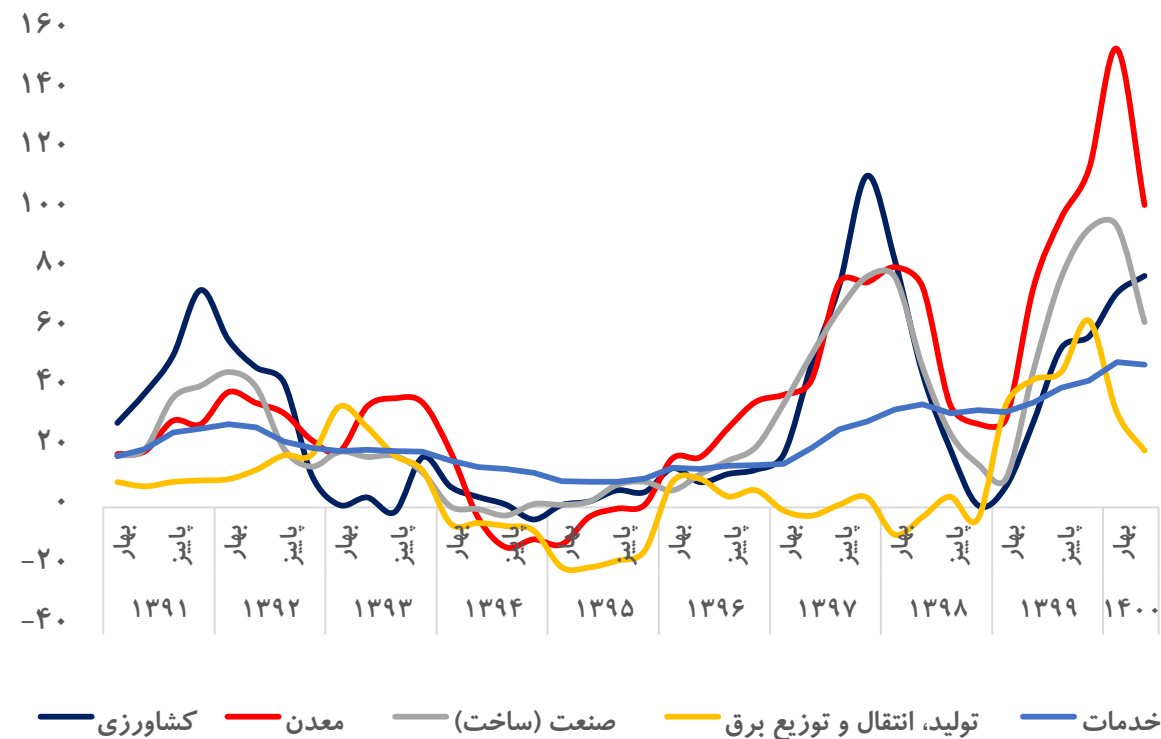
تورم تولیدکننده که یک اندیکاتور اقتصادی پیش‌نگر است به سایر بخش‌ها و متغیرهای اقتصادی جهت می‌دهد. با نگاهی جزئی به نمودار کاملاً مشخص است که رشد نرخ اثر قابل ملاحظه‌ای روی این پارامتر اقتصادی داشته است.

همچنین در نمودار سمت راست تورم بخش معدن و صنعت بصورت فزاینده بوده و در حالت نقطه‌ای تورم معدن در پیک خود به ۱۵۵ درصد رسیده است همچنین در بخش صنعت ۹۵ درصد، کشاورزی ۷۷ درصد، برق ۶۲ درصد و بخش خدمات که روند باثباتی داشته است حدود ۵۰ درصد تورم وجود داشته است.

درصد تغییر شاخص قیمت تولید کننده ( تورم نقطه به نقطه)

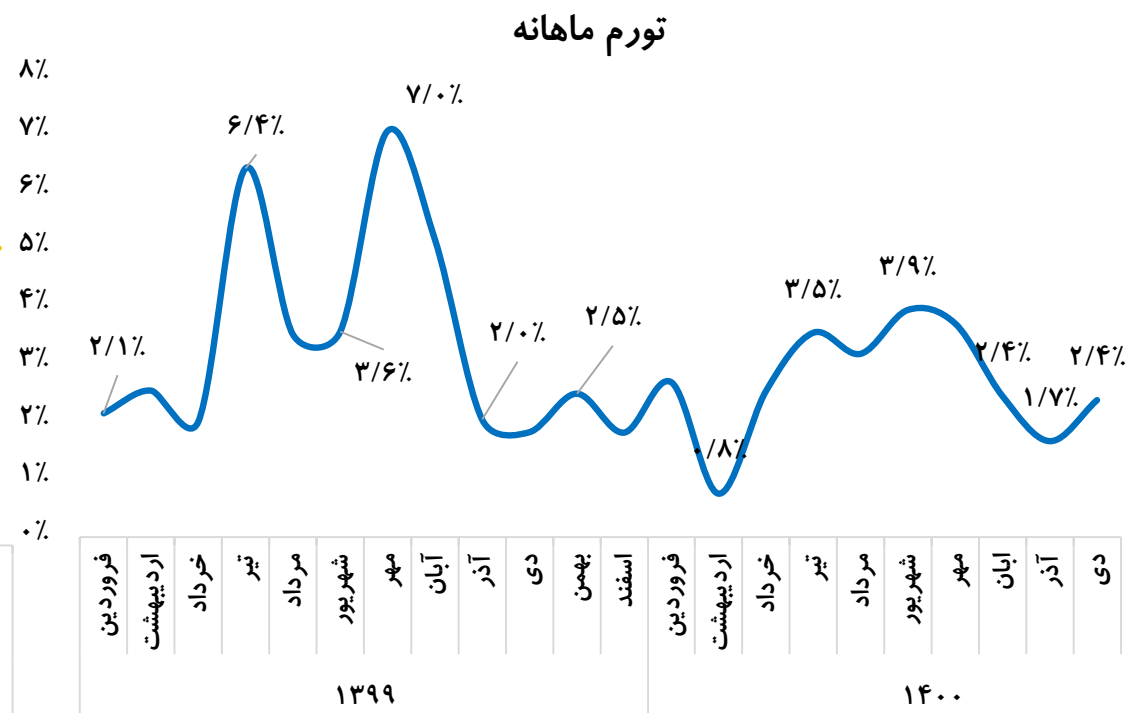
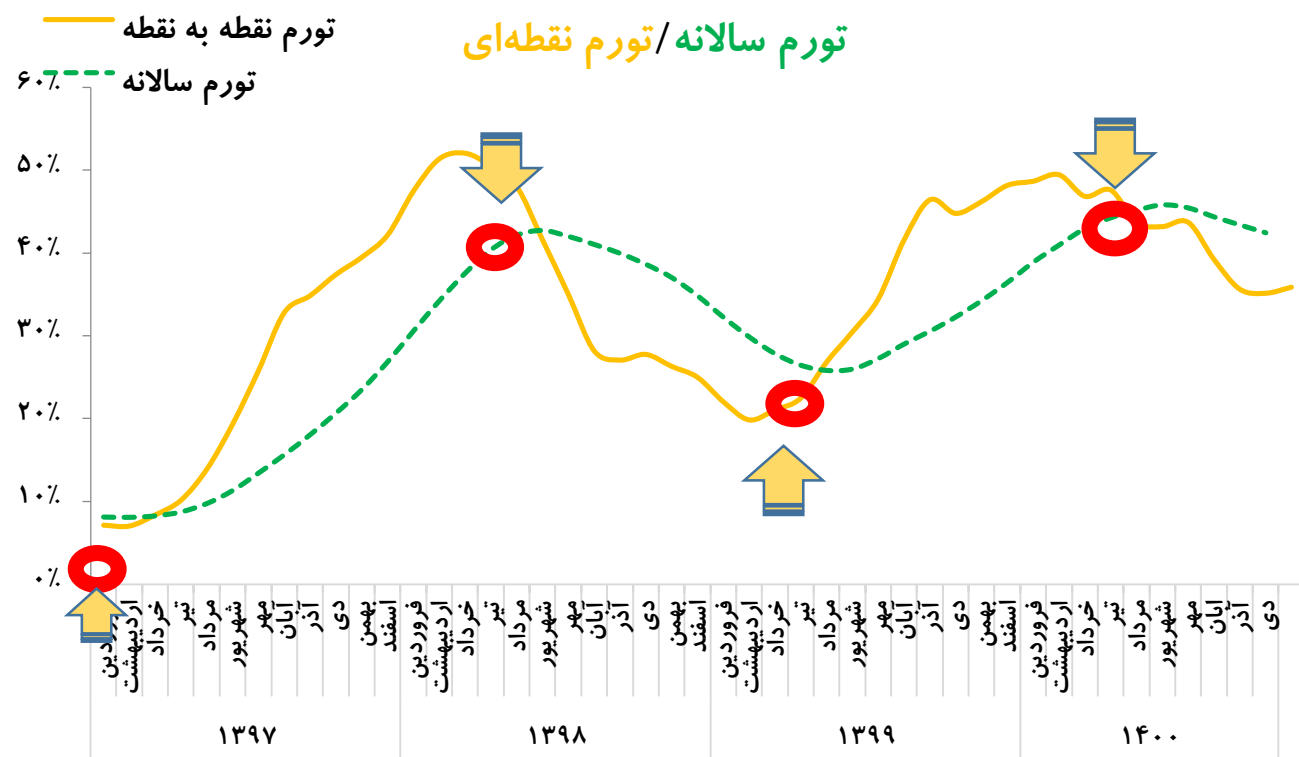


تورم تولیدکننده بخش‌های اصلی اقتصاد (نقطه به نقطه)



تورم نقطه به نقطه که این روزها شیب صعودی آن در حال کاهش است در ماه گذشته به ۳۶ درصد رسید. اگر چه از مهر ماه شاهد کاهش این متغیر بودیم اما در ما قبل رشد محدودی داشته است که این موضوع کمی باعث نگرانی درباره ادامه دار بود تورم های افق بالای ۴۰ درصدی است.

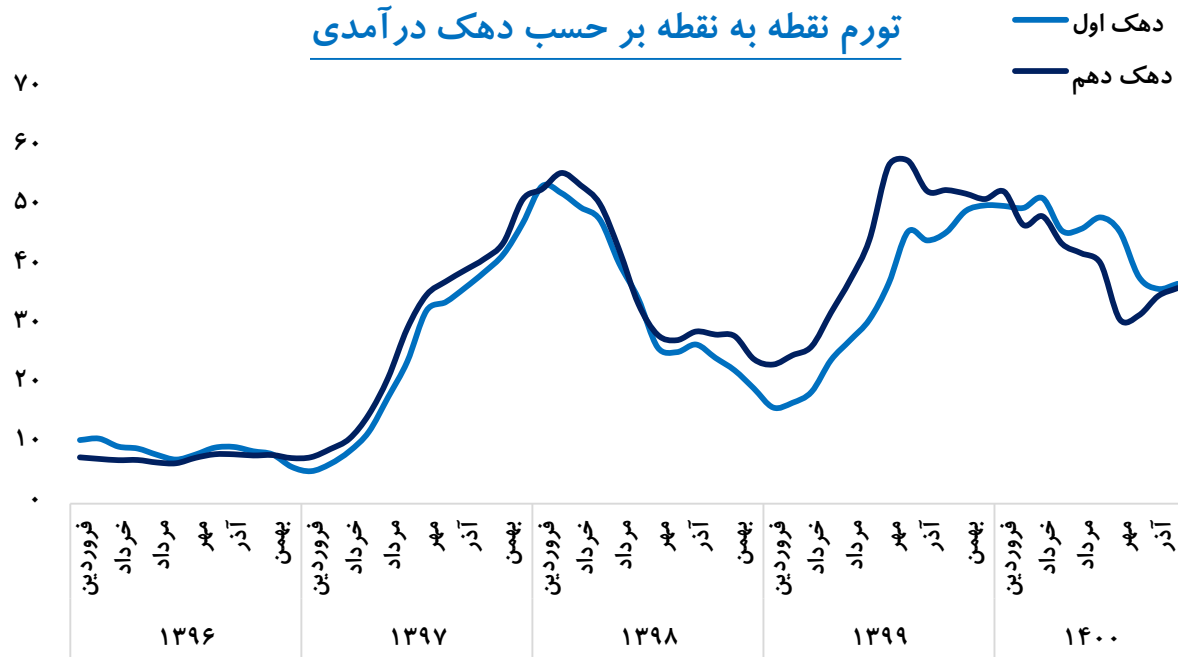
همچنین تورم سالانه در ماه گذشته با شیبی ملایم به ۴۲ درصد رسید. این شاخص با شیب بسیار ملایمی در حال کاهش است. همچنین تورم ماهانه در دی ماه به ۲/۴ درصد رسید که نسبت به آذر ماه (۱/۷ درصد) رشد ۰/۷ درصدی داشته است.



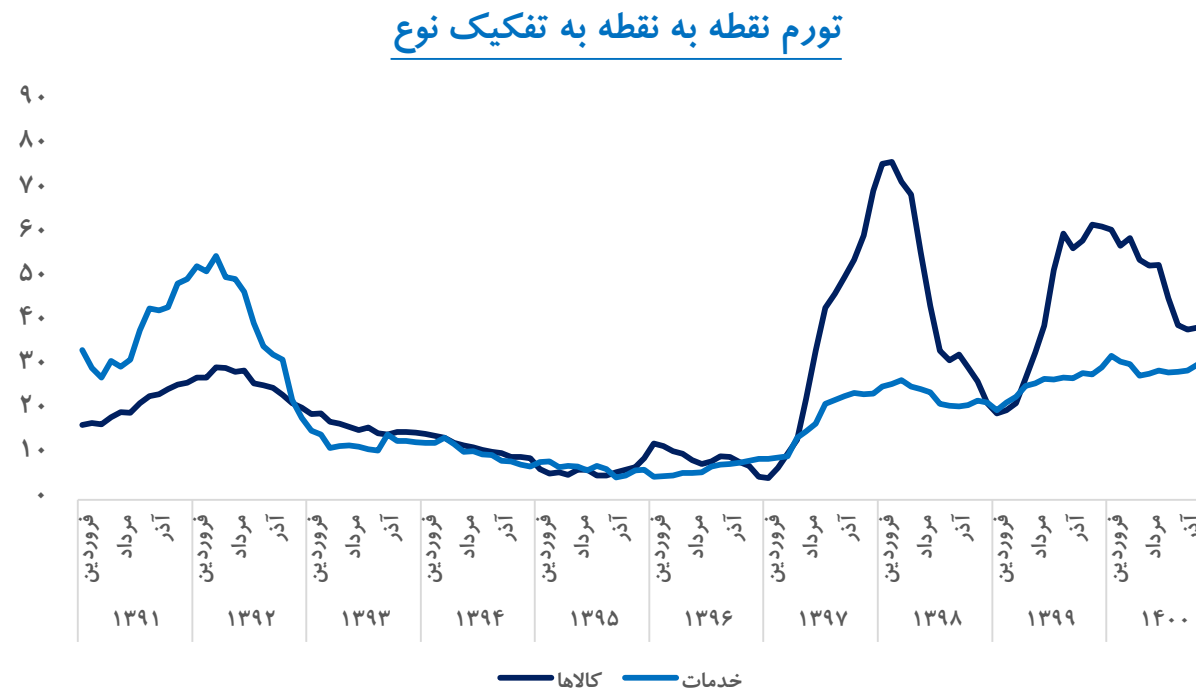
در تایید اسلاید قبلی همانطور که در نمودار سمت راست مشخص است که در جهش ارزی اخیر پیک تورمی به شدت سبد کالایی خانوار را تحت تاثیر قرار داده است.

اما در بخش تورم دهک های بالا و پایین جامعه همانگونه که مشخص است در روند صعودی تورم، دهک بالای جامعه بیشترین تورم را متحمل شده اند و فاصله دو دهک بالا و پایین افزوده شده است. دلیل این موضوع احتمالا به علت تاثیر گذاری کمتر رشد قیمتها بر سبد خانوار ثروتمند است.

تورم نقطه به نقطه بر حسب دهک درآمدی



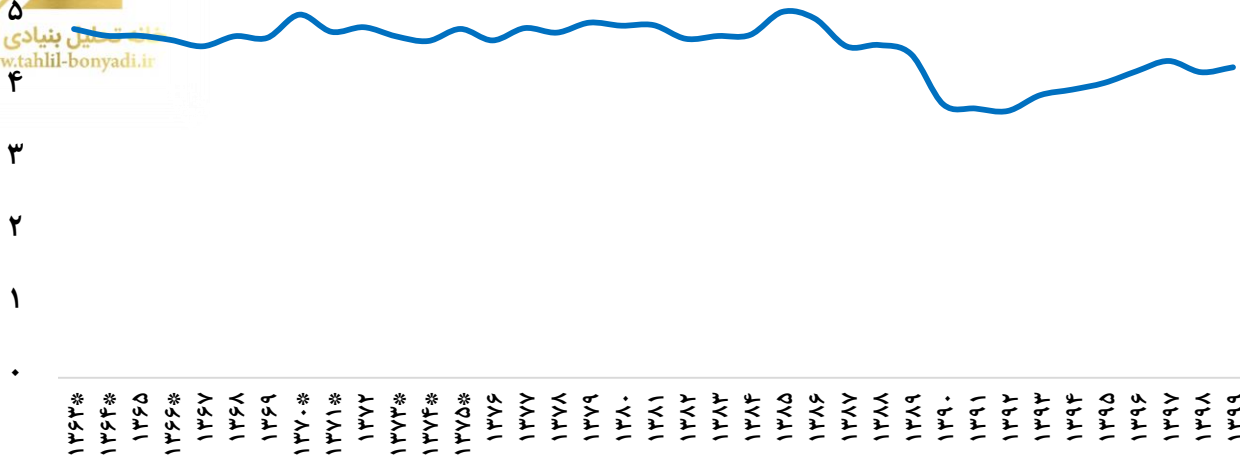
تورم نقطه به نقطه به تفکیک نوع





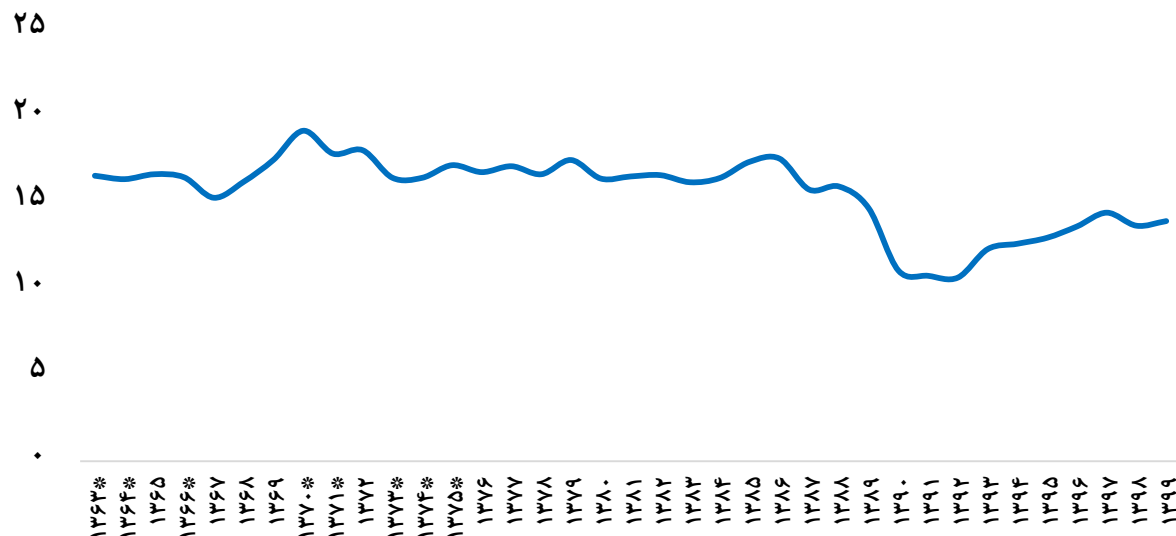


### نسبت هزینه **چهل** درصد ثروتمندترین به **چهل** درصد فقیرترین جمعیت

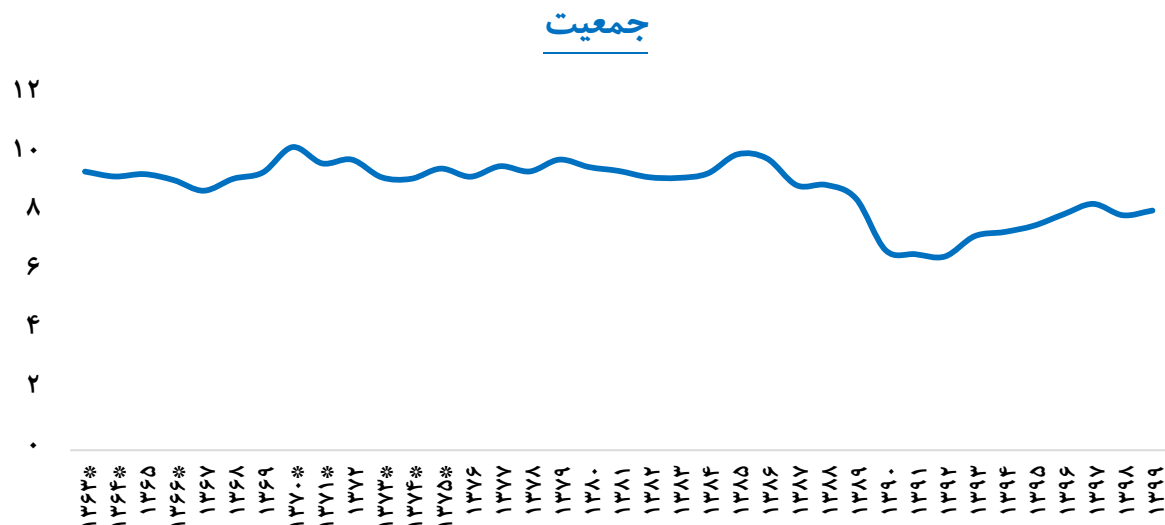


آنچه که از نمودارها مشخص است اینست که در اوایل دهه ۹۰ شمسی شاهد بهبود نسبتهای اقتصادی دهک ها بوده ایم ولی با وجود تورم و نابرابری های بوجود آمده در سالهای اخیر این نسبتها مجددا رو به افزایش است که بیانگر افزایش فاصله طبقاتی می باشد.

### نسبت هزینه **ده** درصد ثروتمندترین به **ده** درصد فقیرترین جمعیت



### نسبت هزینه **بیست** درصد ثروتمندترین به **بیست** درصد فقیرترین

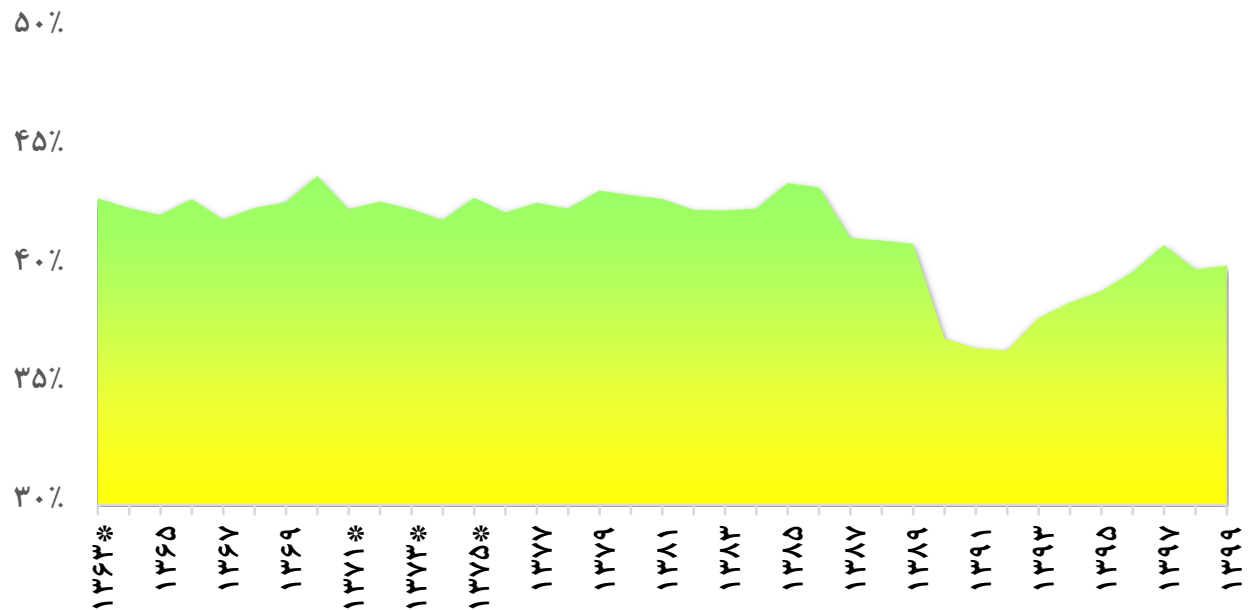


ضریب جینی عددی است بین صفر و یک که برای سنجش نابرابری درآمدی و مطلوبیت توزیع درآمد از آن استفاده می‌شود. این ضریب هر چه به صفر نزدیکتر باشد نابرابری درآمدی **کمتر** و هر چه به عدد یک (۱۰۰ درصد) نزدیکتر باشد وضعیت توزیع درآمد در جامعه **مطلوبتر** است. همانطور که در نمودار سمت چپ مشخص است این شاخص پس از بهبود در اوایل دهه ۹۰ که به **۳۷** درصد رسیده بود اکنون بالای **۴۰** درصد قرار دارد.

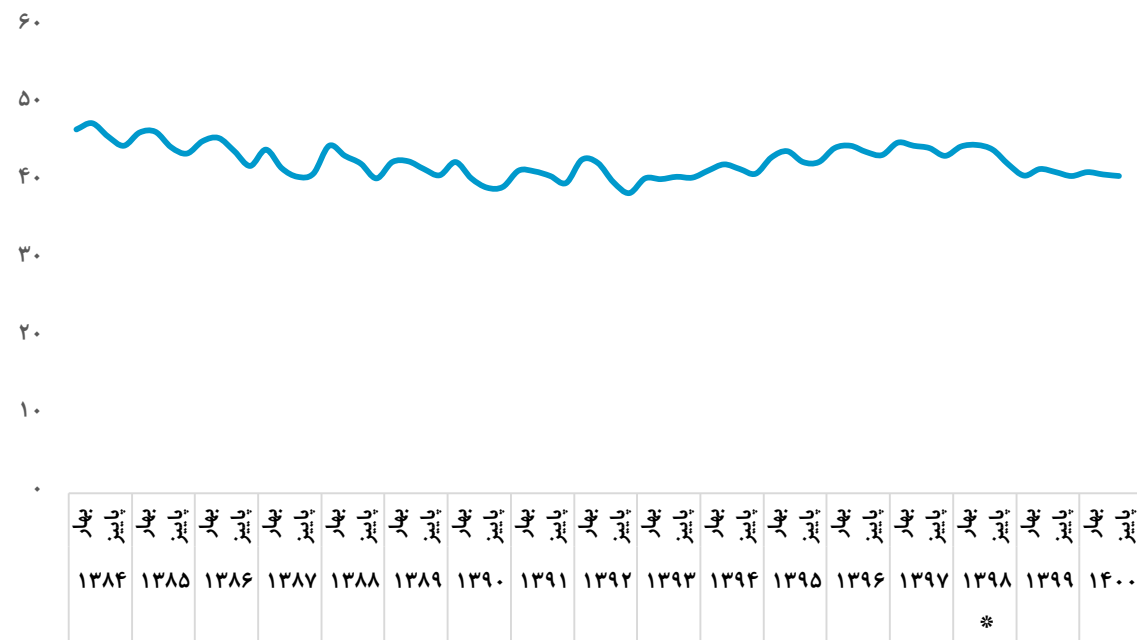
شاخص نرخ مشارکت نیز موید کاهش معنی دار میزان فعالیت افراد واجد شرایط کار در فصول اخیر بوده است. **جمعیت فعال، جمعیت در سن کار** از مهمترین عوامل این پارامتر می‌باشند.

محصلان، خانه داران و دارندگان درآمد بدون کار چنانچه شاغل یا بیکار نیز بوده اند فعال اقتصادی محسوب میشوند.

### ضریب جینی



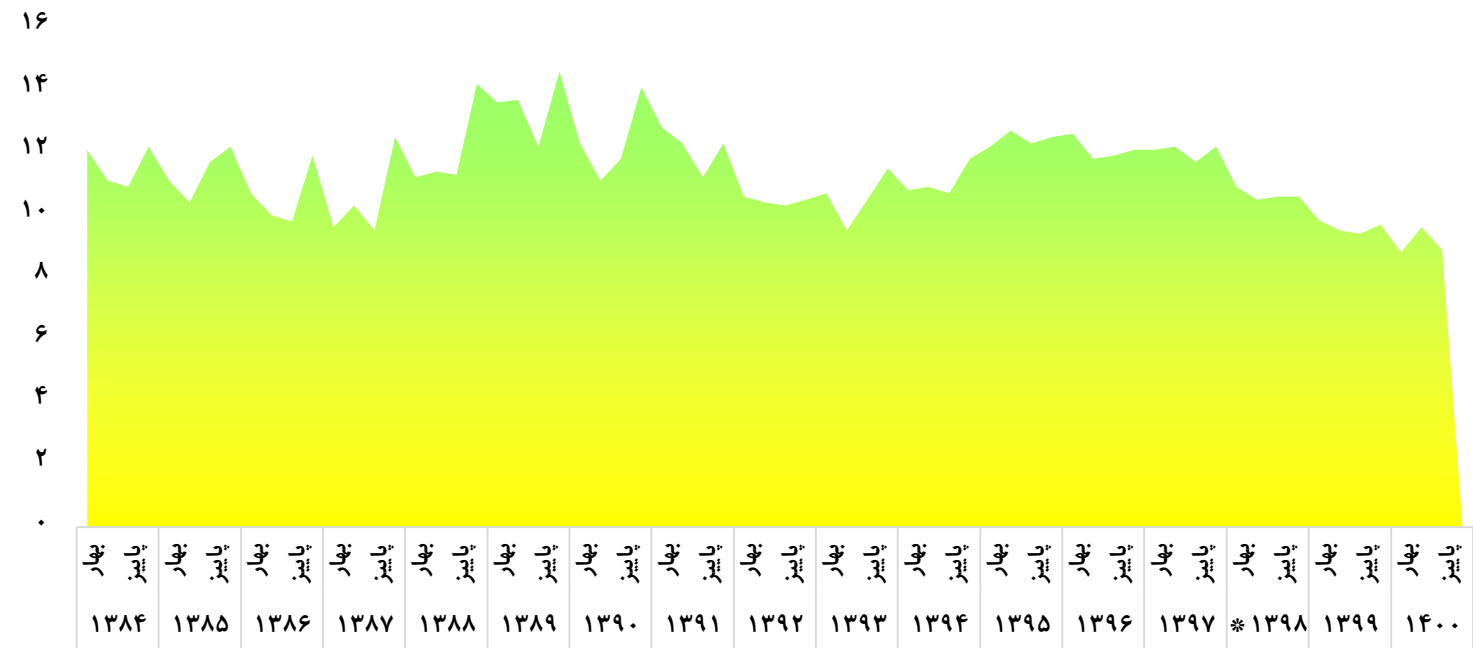
### نرخ مشارکت اقتصادی جمعیت ۱۵ ساله و بیشتر کل کشور



کمترین نرخ بیکاری ثبت شده در یک دهه اخیر مربوط به بهار ۱۴۰۰ است که معادل ۸/۸ درصد بوده است. نرخ بیکاری در تابستان سال جاری به ۹/۶ درصد رسید و در پاییز به ۸/۹ درصد نزول کرد. نرخ بیکاری از ابتدای سال ۹۹ نرخ کاهشی داشته است که در بهار به کمترین میزان خود رسید. جمعیت بیکار کشور در تابستان حدود ۲/۴۹۶ میلیون نفر بوده است.

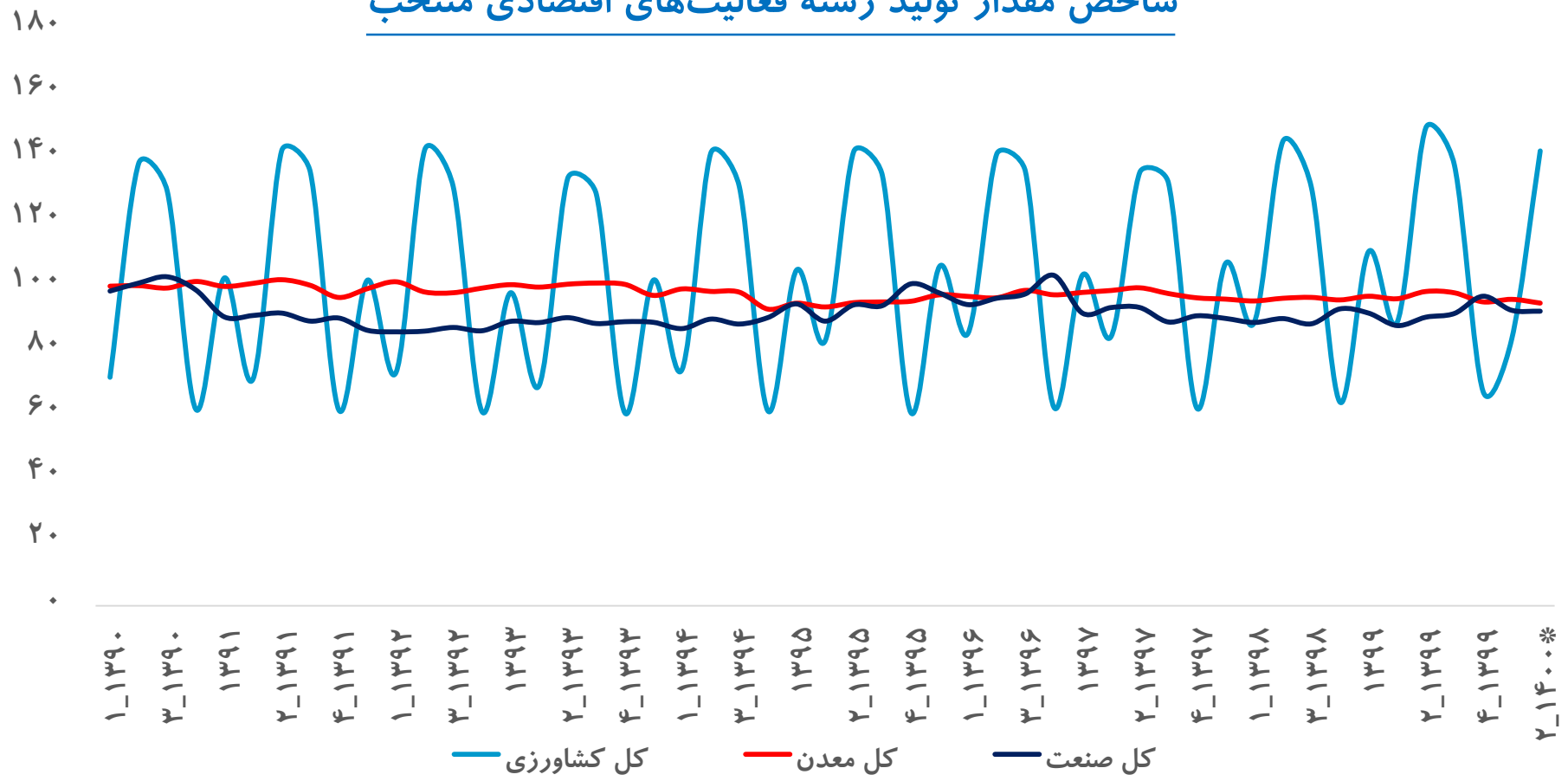
نرخ بیکاری از نسبت جمعیت بیکار به جمعیت فعال اقتصادی (جویای شغل) بدست می‌آید (نه از نسبت بیکاران به کل جمعیت)

نرخ بیکاری جمعیت ۱۵ ساله و بیشتر کل کشور



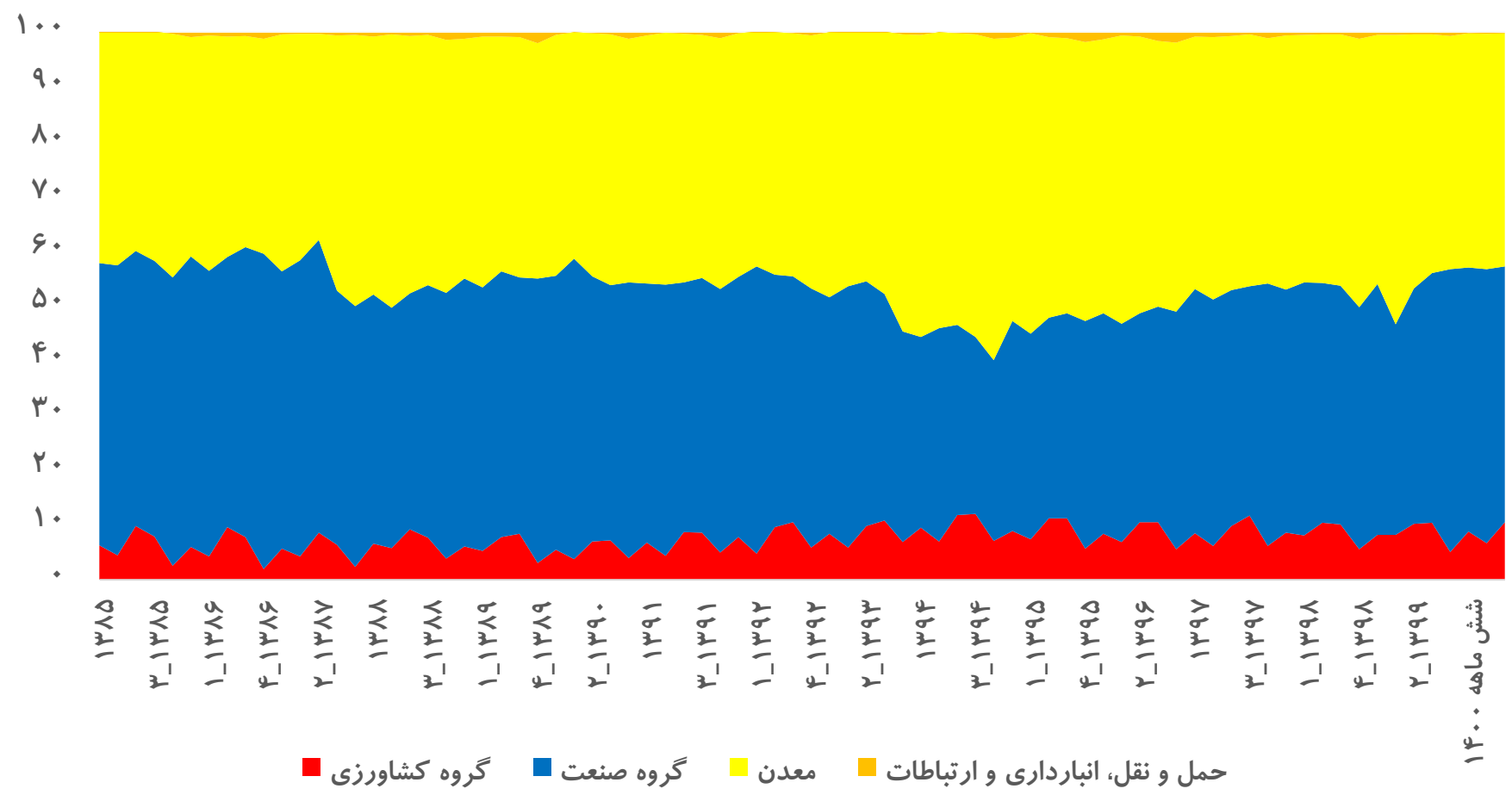
روند شاخص تولید منابع مختلف در یک دهه اخیر تقریباً ثابت بوده است در مجموع و در کل صنایع یک نزول را تجربه کرده ایم. تغییرات بخش کشاورزی بعلت تولید فصلی متغیر بوده است.

### شاخص مقدار تولید رشته فعالیت‌های اقتصادی منتخب



ارزش افزوده معدن در ایران حدود ۴۰ تا ۴۵ درصد ارزش افزوده اقتصاد را ایجاد میکند و همچنین صنایع دیگر هم ۵۰ درصد از ارزش افزوده اقتصادی را بر دوش دارند. گروه کشاورزی بدلیل فصلی بودن بین ۵ تا ۱۰ درصد ارزش افزوده را به خود اختصاص داده است و در این بین فعالیتهای حمل و نقل و انبارداری و ارتباطات سهم بسیار ناچیزی از این پارامتر اقتصادی را به خود اختصاص داده است.

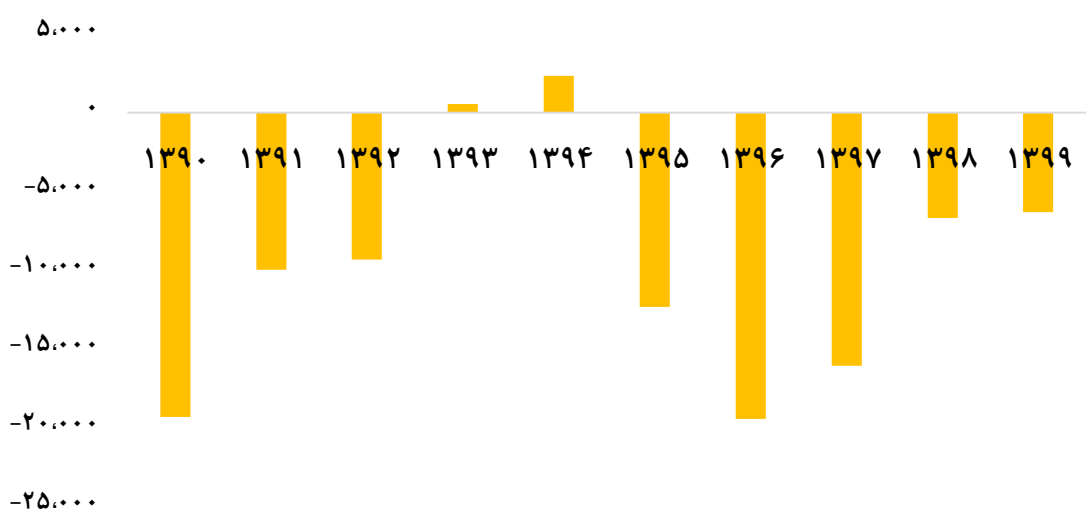
### سهم ارزش افزوده رشته فعالیتهای اقتصادی از تولید ناخالص داخلی به قیمت‌های جاری



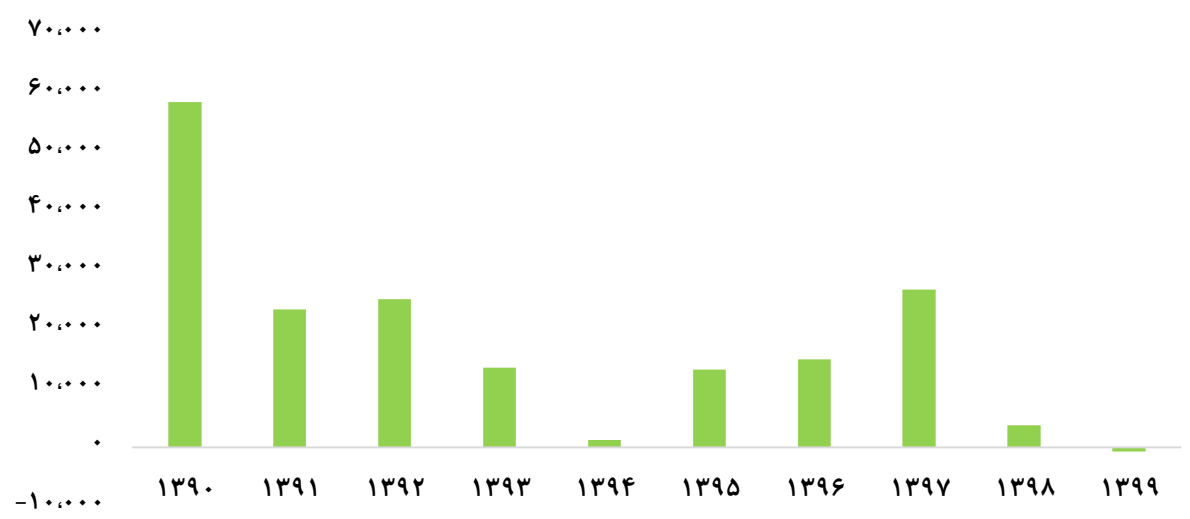
تراز حساب جاری که مبین اتصال کشور به اقتصاد جهانی است در سال گذشته برای اولین در ده سال اخیر منفی شده است. عوامل متعددی بر روی تراز حساب جاری تاثیر گذارند که از جمله این موارد عبارتند از: **صادرات و واردات کشور، برابری نرخ ارز، حساب ذخیره ارزی، نرخ تورم و...**

تراز حساب سرمایه کلیه معاملاتی است که منجر به تغییر مالکیت در دارایی های و بدهی های خارجی یک اقتصاد میگردند. همانطور که ملاحظه میشود سال ۱۳۹۶ با ۲۰ میلیارد دلار منفی ترین تراز سرمایه در دهه اخیر به ثبت رسیده است. این موضوع در سالهای اخیر با شدت و ضعف ادامه داشته است و مطالبات کشور از خارج افزایش یافته است.

تراز حساب سرمایه (میلیون دلار)



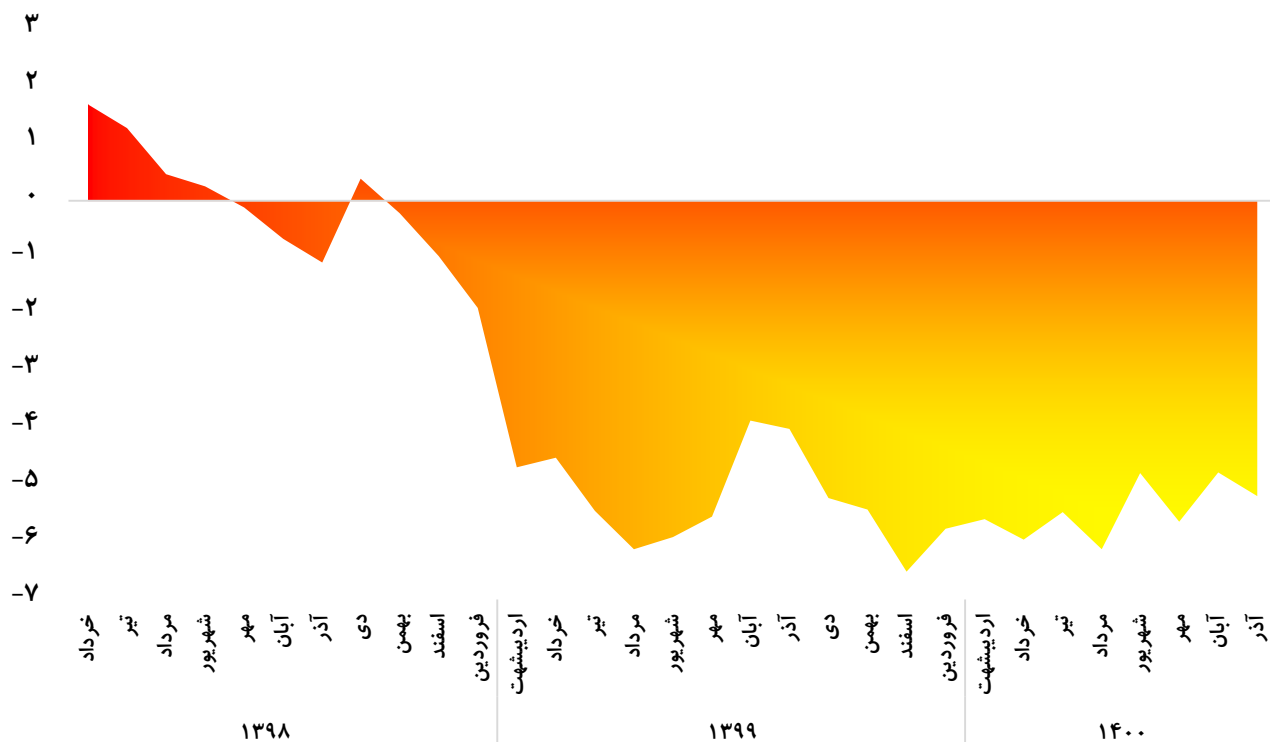
تراز حساب جاری (میلیون دلار)



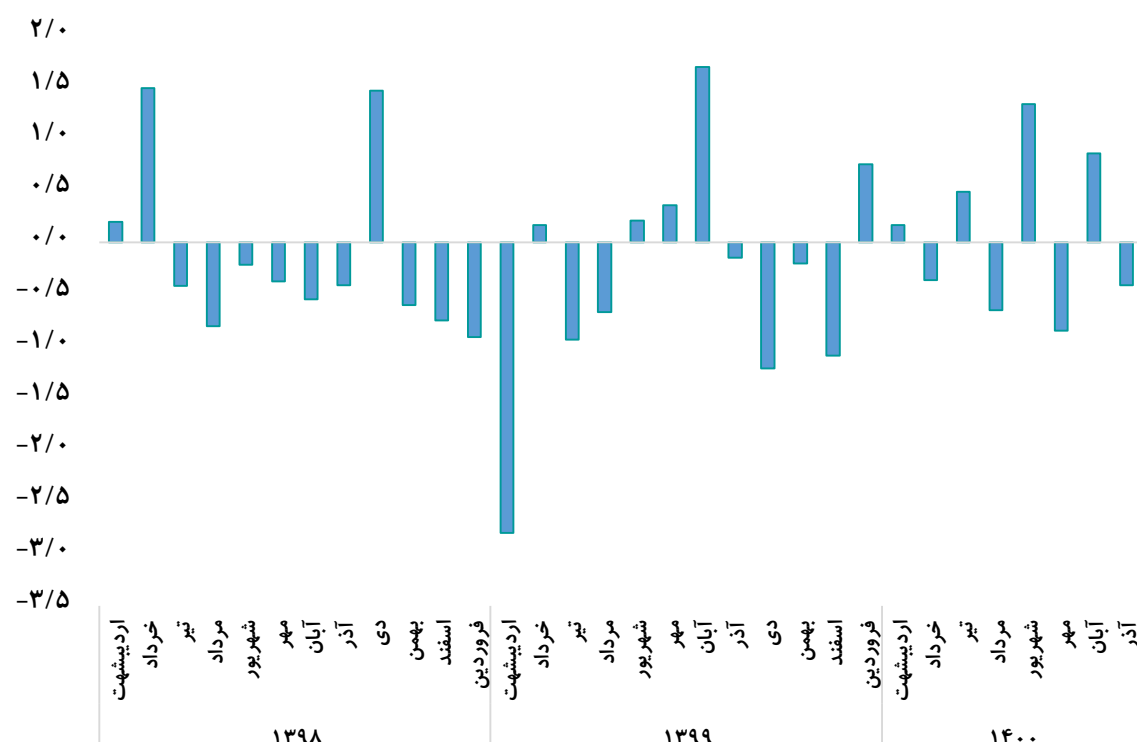
اگر تراز تجاری ایران را بدون نفت در نظر بگیریم حال و روز پایدار و باثباتی ندارد در حال حاضر با مبنا قرار دادن سال ۱۳۹۸ بعنوان سال پایه خواهیم دید تراز تجاری تجمعی ایران حدود ۵ میلیارد دلار منفی است.

تراز تجاری در ماه های اخیر از ثبات خاصی برخوردار نیست و افزایش و کاهش سینوسی همراه می باشد.

تراز تجاری تجمعی (بر اساس ابتدای ۱۳۹۸)



تراز تجاری بدون نفت ایران (میلیارد دلار)

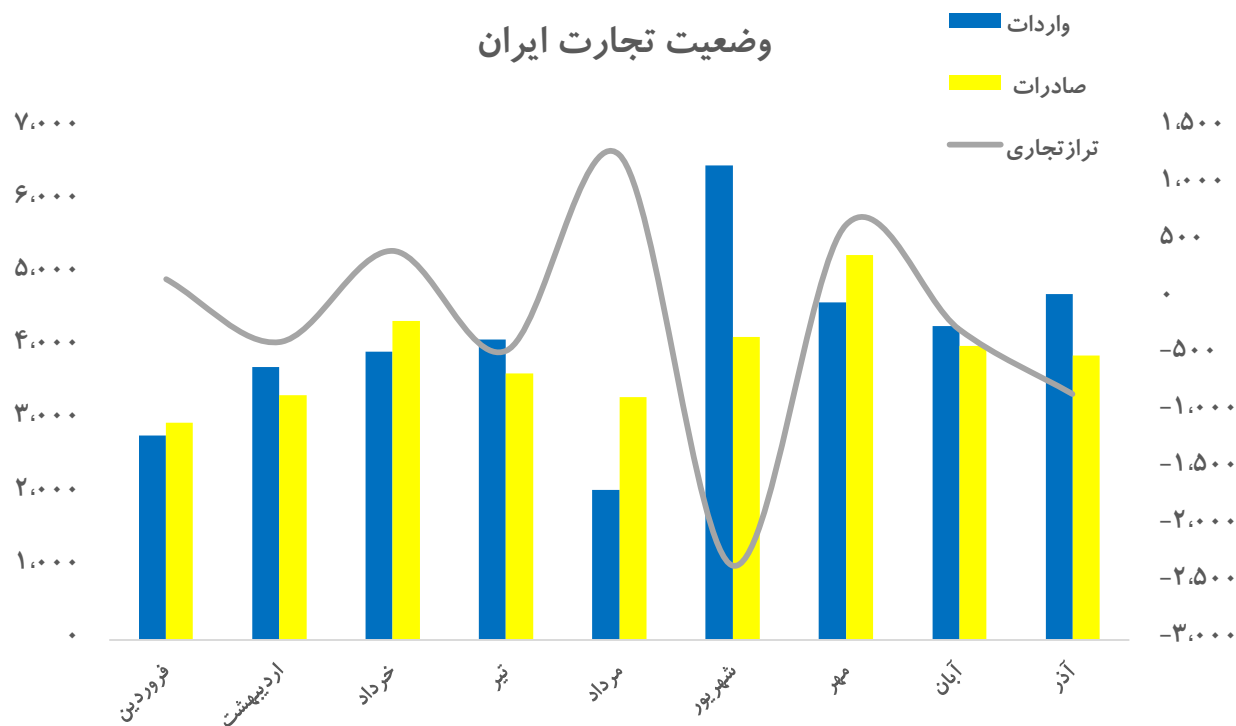




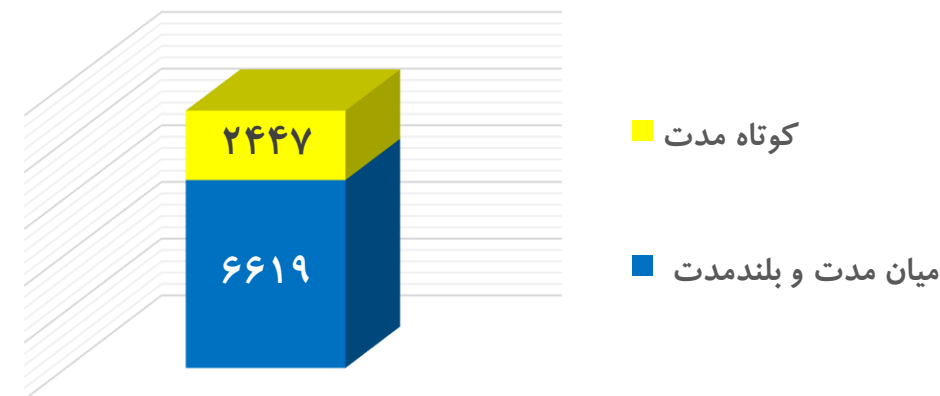
بدهی خارجی مجموعه تعهدات ایجاد شده در نتیجه گشایش اعتبار اسنادی، تسهیلات دریافتی از بانک جهانی و سایر سازمانها و نهادهای بین المللی همچنین تامین مالی پروژه ها از طریق فاینانس، پیش فروش نفت و اوراق قرضه بین المللی را در بر میگیرد.

تا پایان سال ۱۳۹۹ ایران دارای بدهی ۹ میلیارد دلاری بوده که عمده آن از نوع میانمدت و بلندمدت می باشد. میزان بدهی کشور نسبت به سال گذشته با کاهش مواجه بوده است.

وضعیت تجارت ایران



بدهی های ایران



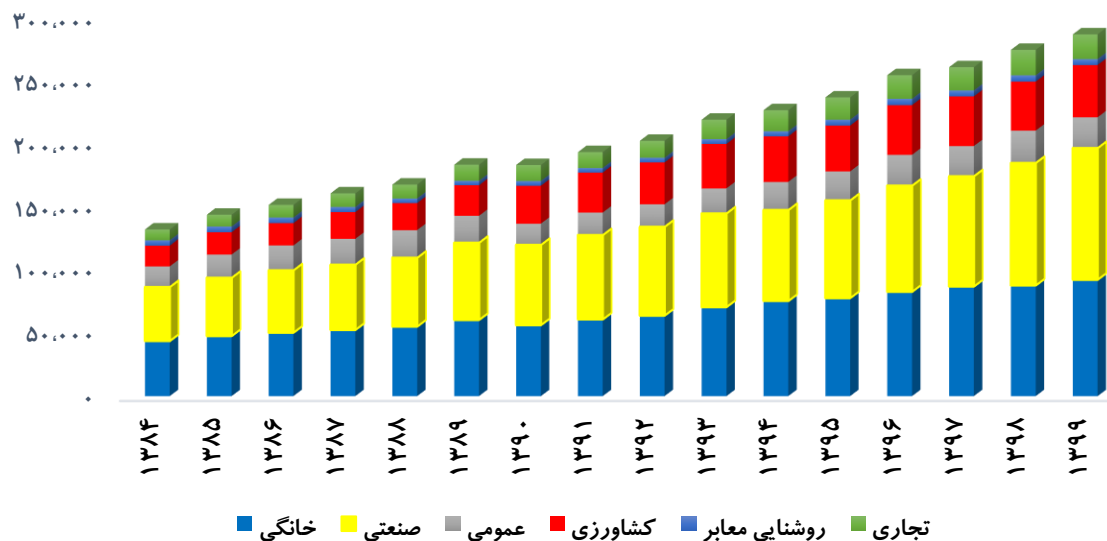
در سال گذشته ۳۴۳ میلیون مگاوات ساعت برق در کشور تولید شده است بیش از ۵۰ درصد تولید برق متعلق به بخش خصوصی است و مابقی عمدتاً تولیدات وزارت نیرو میباشد.

دولت در سالهای ۸۹ تا ۹۲ طی رد دیون خود ۳۸ نیروگاه را به بخش خصوصی و غیردولتی واگذار کرد که طبق نمودار سمت راست در سال ۱۳۹۲ سهم بخش خصوصی از تولیدات برق به شدت افزایش یافته است.

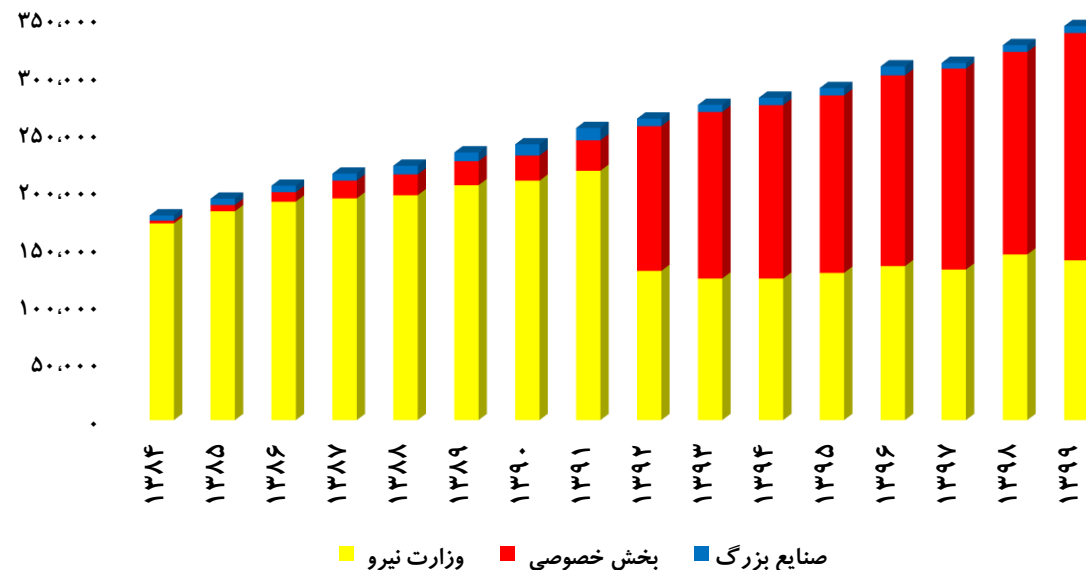
اما در سمت مصرف بخش صنعتی و خانگی بیشترین مصارف برق در کشور را دارند که در سالهای اخیر با رشد زیادی همراه بوده است.

سایر مصارف برق کشور به ترتیب مربوط به بخش کشاورزی، تجاری، عمومی و روشنایی معابر می باشد.

مصرف برق به تفکیک بخش های مختلف (میلیون کیلووات ساعت)



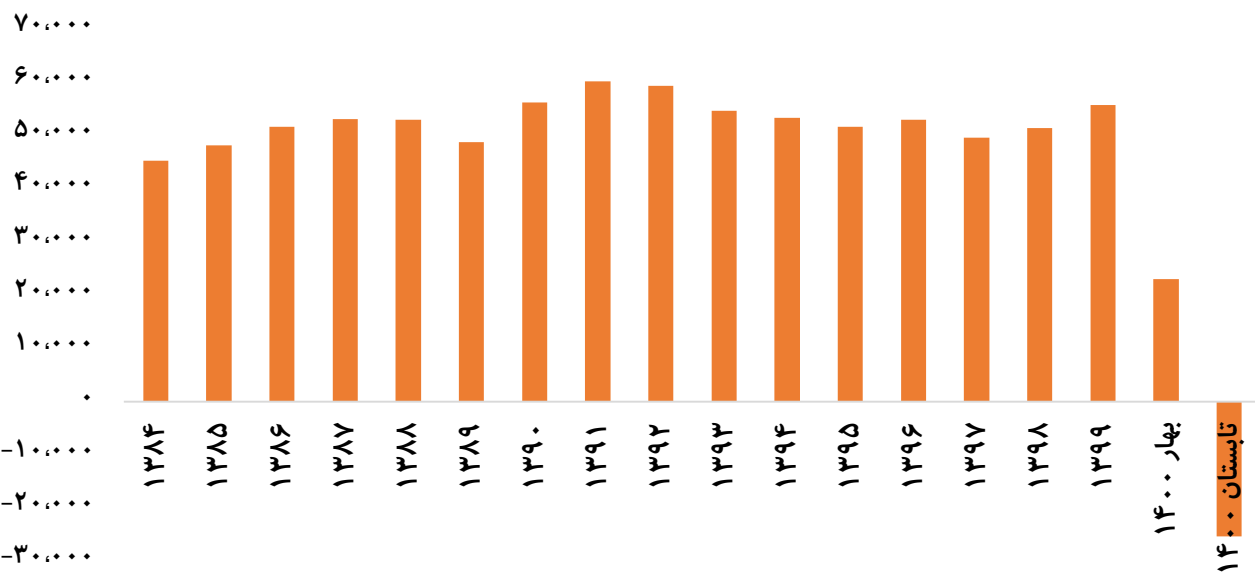
تفکیک تولیدکنندگان برق در ایران (میلیون کیلووات ساعت)



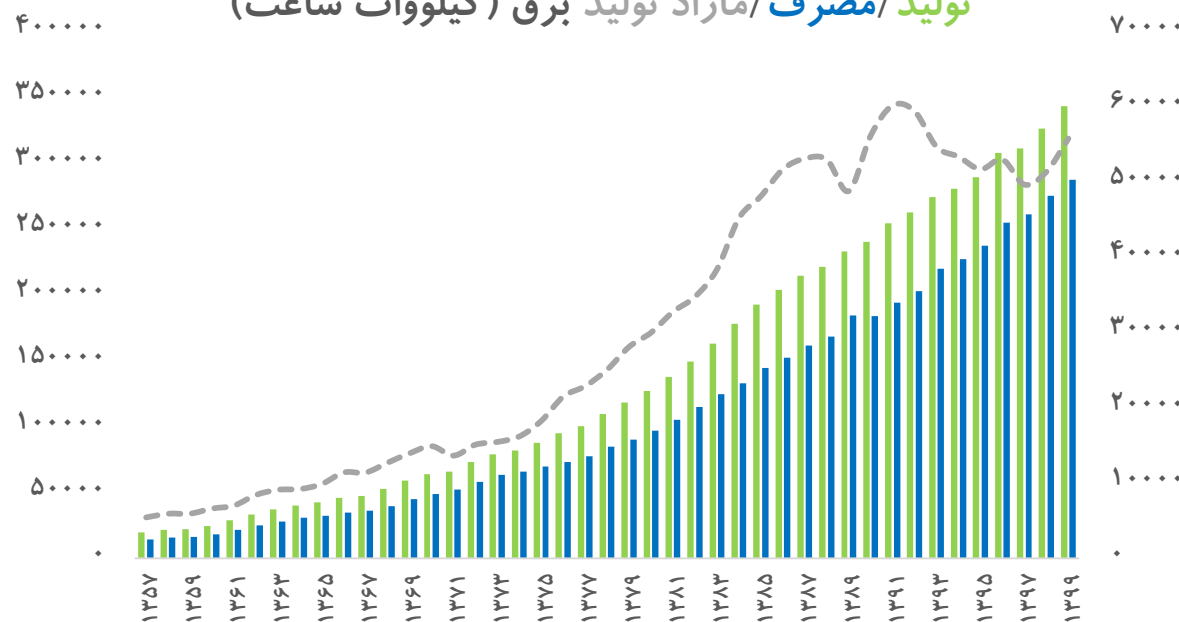
نمودار زیر موید تراز منفی تولید برق در فصل **تابستان** است که از طرفی با کاهش تولید و مهمتر از آن با افزایش چشمگیر مصرف برق مواجه بودیم تا **تراز منفی** برق برای اولین بار در ۱۵ سال اخیر خود را نشان دهد.

راهکارهایی برای جلوگیری از بحران میتوان برشمرد که از جمله راهکارهای سمت تقاضا میتوان به تشویق به استفاده از چاه های کشاورزی در ساعت غیر پیک، **جلوگیری از مصرف غیرمجاز برق** و ارایه مشوق ها و تخفیفات مصرفی اشاره کرد. همچنین از راهکارهای سمت عرضه نیز میتوان به اصلاح نرخ سقف خرید انرژی، پرداخت مطالبات شرکتهای پیمانکاری، کمک به تامین مالی پروژه های نیروگاهی برای احداث واحد بخار برای تبدیل به سیکل ترکیبی اشاره کرد.

### شکاف تولید برق (میلیون کیلو وات)

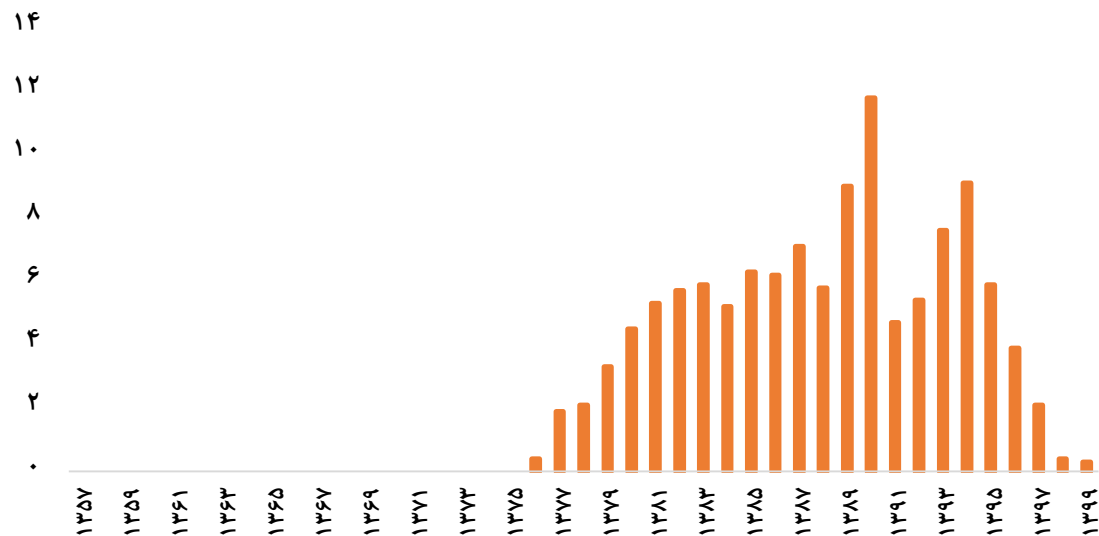


### تولید/مصرف/مازاد تولید برق (کیلووات ساعت)

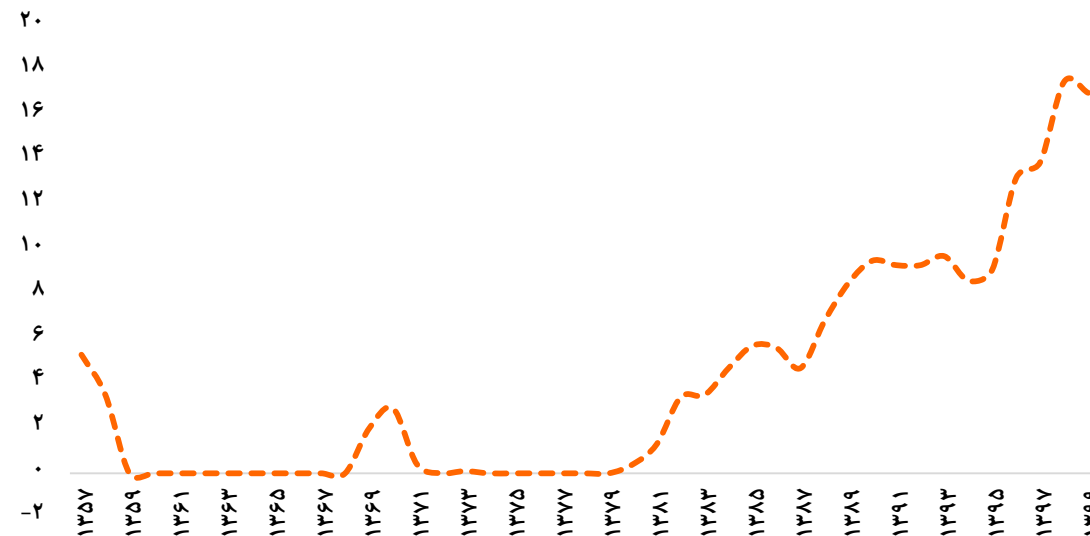


تولیدات سالانه گاز در ایران حدود ۳۰۰ میلیارد مترمکعب است در سالهای اخیر از این مقدار بین ۱۵ تا ۱۷ میلیارد صادر شده است که با گسترش مقاصد صادراتی (عمدتا کشورهای همجوار) روند صادرات رو به افزایش بوده است. با توجه به افزایش مصرف گاز در فصول اخیر، مصرف کل کشور نیز تقریبا به حوالی تولید گاز رسیده است و در بعضی روزها شاهد تراز منفی این بخش نیز بوده ایم. بنابراین به نظر میرسد صادرات گاز با توجه به محدودیت های داخلی کاهش یابد. همچنین در نمودار سمت چپ واردات گاز که عمدتا از جانب عراق و ترکمنستان بوده است کاهش معنی داری داشته که یکی از دلایل این موضوع فشار تحریمی آمریکا بر این کشورها است.

واردات گاز ایران (میلیارد مترمکعب)



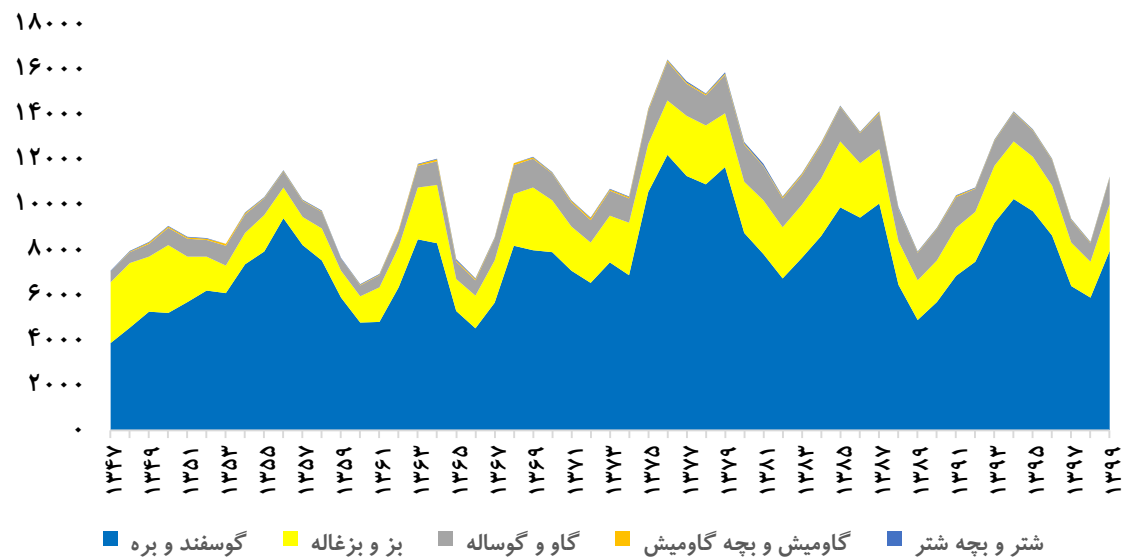
صادرات گاز ایران (میلیارد مترمکعب)



در ایران بخش کشاورزی حدود ۸ درصد تولید ناخالص داخلی را تشکیل میدهد و صنعت دامداری ۳۰ درصد از این بخش را به خود اختصاص داده است. تعداد گاوداری های صنعتی کشور حدود ۲۷ هزار واحد است که ۷۱ درصد از ظرفیت آن فعال است که شامل ۴/۲ میلیون راس گاو است.

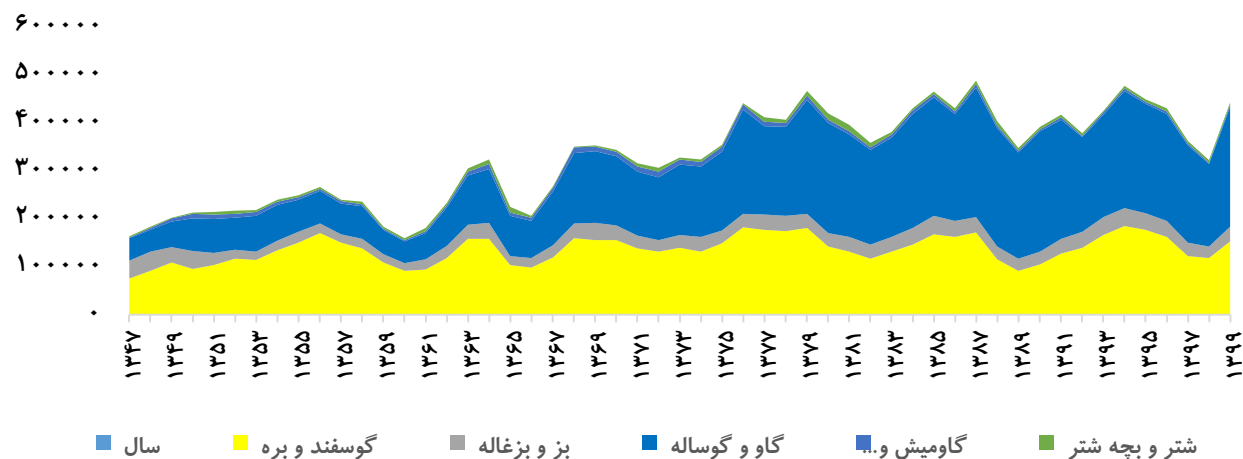
آنچه از نمودار های زیر مشخص است تاکید بر این موضوع است که در بخش دامداری ضعیف و بدون برنامه کار کرده ایم. روند سینوسی شاخص های این صنعت کاملا بازگو کننده عدم اهمیت این بخش برای حکمرانی اقتصادی بوده است.

تعداد انواع دام کشتار شده در کشتارگاه های کشور (هزار لاشه)



وزن لاشه قابل مصرف انواع دام کشتار شده در کشتارگاه های

کشور (تن)

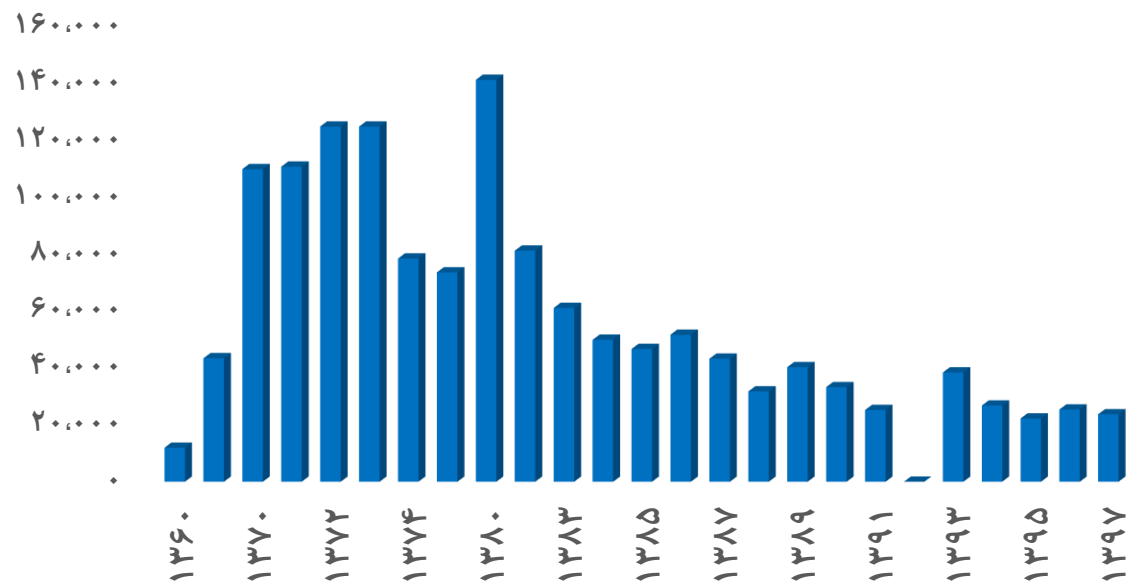




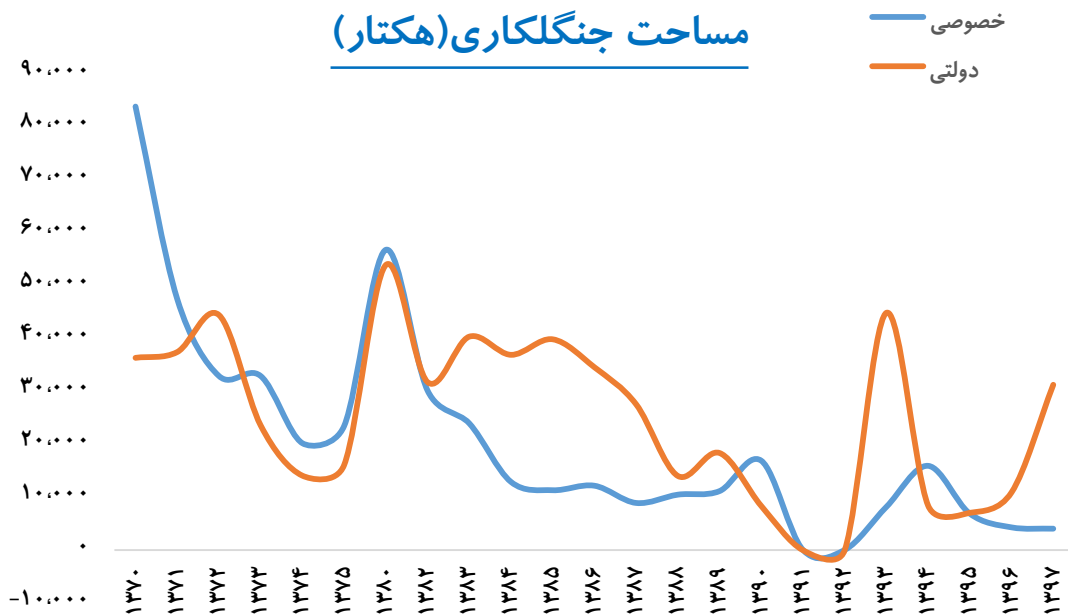
در سال ۱۳۹۷ حدود ۳۵ هزار هکتار موقعیت جنگلکاری در کشور بوجود آمده است. طبق نمودار سمت چپ اهتمام به امر جنگلکاری به هیچ عنوان تحت برنامه مشخص اتفاق نیافته است کما اینکه دولت با طرح ملی کردن جنگها پای بخش خصوصی را از این کار کوتاه کرده است. بنا به نظر FAO چنانچه سطح جنگل های هر کشور کمتر از ۲۵ درصد خاک آن کشور از نظر محیط زیست در وضعیت بحرانی قرار دارد. در حال حاضر ۵/۷ درصد از خاک ایران را پوشش جنگلی تشکیل داده است

همچنین تولید نهال در پی یک روند نزولی درر سالهای اخیر به کمترین میزان خود رسیده است.

### تولید نهال (هزار اصله)



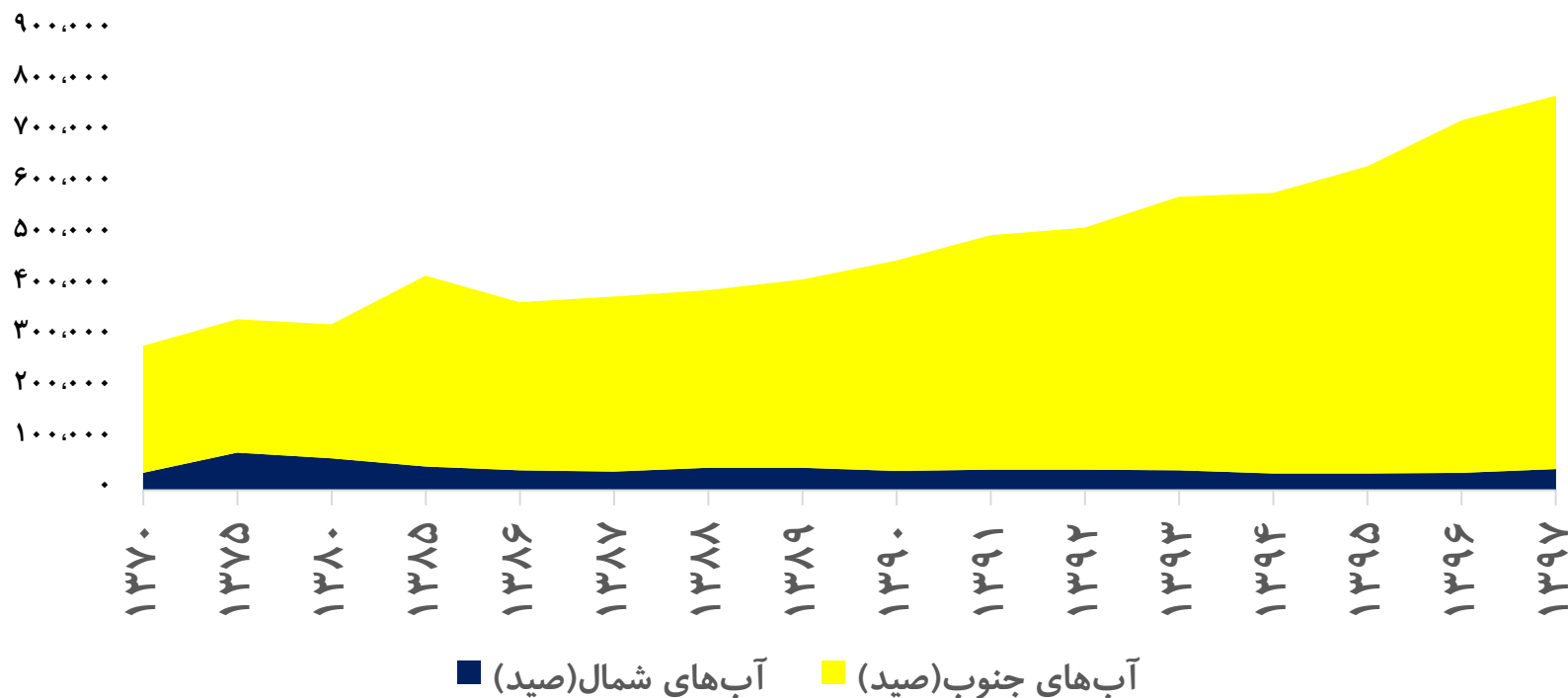
### مساحت جنگلکاری (هکتار)



آبهای جنوب کشور تولیدکننده بیش از ۹۵ درصد انواع آبی تولید شده است طبق آخرین اطلاعات موجود در سال گذشته بیش از ۱/۳ میلیون تن آبی (صید و آبی پروری) تولید شده است که در مقایسه با سالهای قبل حاکی از رشد چشمگیری است.

**کیلکا** بزرگترین تولید آبی در آبهای شمال و انواع ماهی های **سطح زی** و **کف زی** بزرگترین تولیدات آبهای جنوب کشور میباشند.

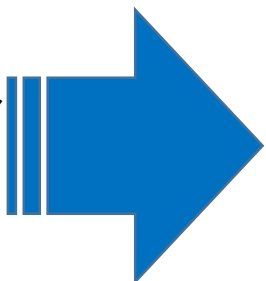
### مقدار تولید آبیان (تن)





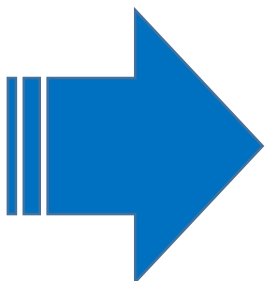
خانه تحلیل بنیادی ایران  
www.tahlil-bonyadi.ir

تحلیل حساسیت ارزش  
سکه بهار آزادی



دلار (تومان)										اونس جهانی \$
۳۳,۰۰۰	۳۲,۰۰۰	۳۱,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	۲۹,۰۰۰	۲۸,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	۲۶,۰۰۰	۲۵,۰۰۰		
۱.۳۵۴.۰۹۱	۱.۳۱۳.۰۵۸	۱.۲۷۲.۰۲۵	۱.۲۳۰.۹۹۲	۱.۱۸۹.۹۵۹	۱.۱۴۸.۹۲۶	۱.۱۰۷.۸۹۳	۱.۰۶۶.۸۶۰	۱.۰۲۵.۸۲۷	۱.۷۰۰	
۱.۴۳۳.۷۴۴	۱.۳۹۰.۲۹۷	۱.۳۴۶.۸۵۰	۱.۳۰۳.۴۰۳	۱.۲۵۹.۹۵۷	۱.۲۱۶.۵۱۰	۱.۱۷۳.۰۶۳	۱.۱۲۹.۶۱۶	۱.۰۸۶.۱۶۹	۱.۸۰۰	
۱.۵۱۳.۳۹۶	۱.۴۶۷.۵۳۶	۱.۴۲۱.۶۷۵	۱.۳۷۵.۸۱۵	۱.۳۲۹.۹۵۴	۱.۲۸۴.۰۹۴	۱.۲۳۸.۲۳۳	۱.۱۹۲.۳۷۳	۱.۱۴۶.۵۱۲	۱.۹۰۰	
۱.۵۹۳.۰۴۹	۱.۵۴۴.۷۷۴	۱.۴۹۶.۵۰۰	۱.۴۴۸.۲۲۶	۱.۳۹۹.۹۵۲	۱.۳۵۱.۶۷۸	۱.۳۰۳.۴۰۳	۱.۲۵۵.۱۲۹	۱.۲۰۶.۸۵۵	۲.۰۰۰	
۱.۶۷۲.۷۰۱	۱.۶۲۲.۰۱۳	۱.۵۷۱.۳۲۵	۱.۵۲۰.۶۳۷	۱.۴۶۹.۹۴۹	۱.۴۱۹.۲۶۱	۱.۳۶۸.۵۷۳	۱.۳۱۷.۸۸۶	۱.۲۶۷.۱۹۸	۲.۱۰۰	
۱.۷۵۲.۳۵۳	۱.۶۹۹.۲۵۲	۱.۶۴۶.۱۵۰	۱.۵۹۳.۰۴۹	۱.۵۳۹.۹۴۷	۱.۴۸۶.۸۴۵	۱.۴۳۳.۷۴۴	۱.۳۸۰.۶۴۲	۱.۳۲۷.۵۴۰	۲.۲۰۰	
۱.۸۳۲.۰۰۶	۱.۷۷۶.۴۹۰	۱.۷۲۰.۹۷۵	۱.۶۶۵.۴۶۰	۱.۶۰۹.۹۴۴	۱.۵۵۴.۴۲۹	۱.۴۹۸.۹۱۴	۱.۴۴۳.۳۹۹	۱.۳۸۷.۸۸۳	۲.۳۰۰	
۱.۹۱۱.۶۵۸	۱.۸۵۳.۷۲۹	۱.۷۹۵.۸۰۰	۱.۷۳۷.۸۷۱	۱.۶۷۹.۹۴۲	۱.۶۲۲.۰۱۳	۱.۵۶۴.۰۸۴	۱.۵۰۶.۱۵۵	۱.۴۴۸.۲۲۶	۲.۴۰۰	

تحلیل حساسیت  
ارزش طلای ۱۸ عیار



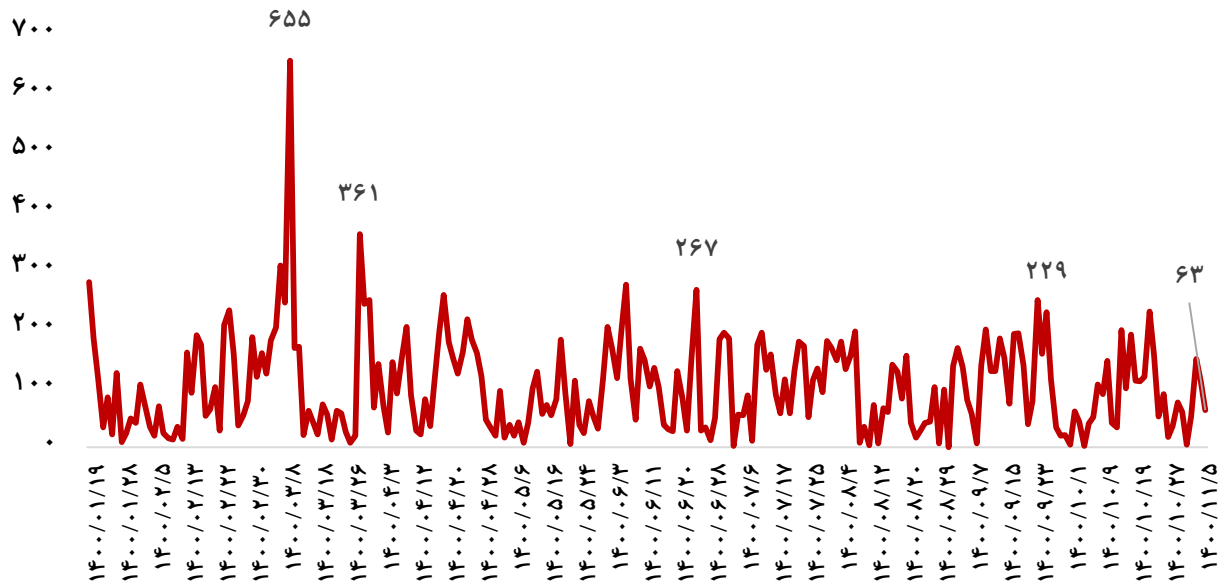
دلار (تومان)										اونس جهانی \$
۳۳,۰۰۰	۳۲,۰۰۰	۳۱,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	۲۹,۰۰۰	۲۸,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	۲۶,۰۰۰	۲۵,۰۰۰		
۱۳.۶۸۲.۹۲۷	۱۳.۲۶۸.۲۹۳	۱۲.۸۵۳.۶۵۹	۱۲.۴۳۹.۰۲۴	۱۲.۰۲۴.۳۹۰	۱۱.۶۰۹.۷۵۶	۱۱.۱۹۵.۱۲۲	۱۰.۷۸۰.۴۸۸	۱۰.۳۶۵.۸۵۴	۱.۷۰۰	
۱۴.۴۸۷.۸۰۵	۱۴.۰۴۸.۷۸۰	۱۳.۶۰۹.۷۵۶	۱۳.۱۷۰.۷۳۲	۱۲.۷۳۱.۷۰۷	۱۲.۲۹۲.۶۸۳	۱۱.۸۵۳.۶۵۹	۱۱.۴۱۴.۶۳۴	۱۰.۹۷۵.۶۱۰	۱.۸۰۰	
۱۵.۲۹۲.۶۸۳	۱۴.۸۲۹.۲۶۸	۱۴.۳۶۵.۸۵۴	۱۳.۹۰۲.۴۳۹	۱۳.۴۳۹.۰۲۴	۱۲.۹۷۵.۶۱۰	۱۲.۵۱۲.۱۹۵	۱۲.۰۴۸.۷۸۰	۱۱.۵۸۵.۳۶۶	۱.۹۰۰	
۱۶.۰۹۷.۵۶۱	۱۵.۶۰۹.۷۵۶	۱۵.۱۲۱.۹۵۱	۱۴.۶۳۴.۱۴۶	۱۴.۱۴۶.۳۴۱	۱۳.۶۵۸.۵۳۷	۱۳.۱۷۰.۷۳۲	۱۲.۶۸۲.۹۲۷	۱۲.۱۹۵.۱۲۲	۲.۰۰۰	
۱۶.۹۰۲.۴۳۹	۱۶.۳۹۰.۲۴۴	۱۵.۸۷۸.۰۴۹	۱۵.۳۶۵.۸۵۴	۱۴.۸۵۳.۶۵۹	۱۴.۳۴۱.۴۶۳	۱۳.۸۲۹.۲۶۸	۱۳.۳۱۷.۰۷۳	۱۲.۸۰۴.۸۷۸	۲.۱۰۰	
۱۷.۷۰۷.۳۱۷	۱۷.۱۷۰.۷۳۲	۱۶.۶۳۴.۱۴۶	۱۶.۰۹۷.۵۶۱	۱۵.۵۶۰.۹۷۶	۱۵.۰۲۴.۳۹۰	۱۴.۴۸۷.۸۰۵	۱۳.۹۵۱.۲۲۰	۱۳.۴۱۴.۶۳۴	۲.۲۰۰	
۱۸.۵۱۲.۱۹۵	۱۷.۹۵۱.۲۲۰	۱۷.۳۹۰.۲۴۴	۱۶.۸۲۹.۲۶۸	۱۶.۲۶۸.۲۹۳	۱۵.۷۰۷.۳۱۷	۱۵.۱۴۶.۳۴۱	۱۴.۵۸۵.۳۶۶	۱۴.۰۲۴.۳۹۰	۲.۳۰۰	
۱۹.۳۱۷.۰۷۳	۱۸.۷۳۱.۷۰۷	۱۸.۱۴۶.۳۴۱	۱۷.۵۶۰.۹۷۶	۱۶.۹۷۵.۶۱۰	۱۶.۳۹۰.۲۴۴	۱۵.۸۰۴.۸۷۸	۱۵.۲۱۹.۵۱۲	۱۴.۶۳۴.۱۴۶	۲.۴۰۰	



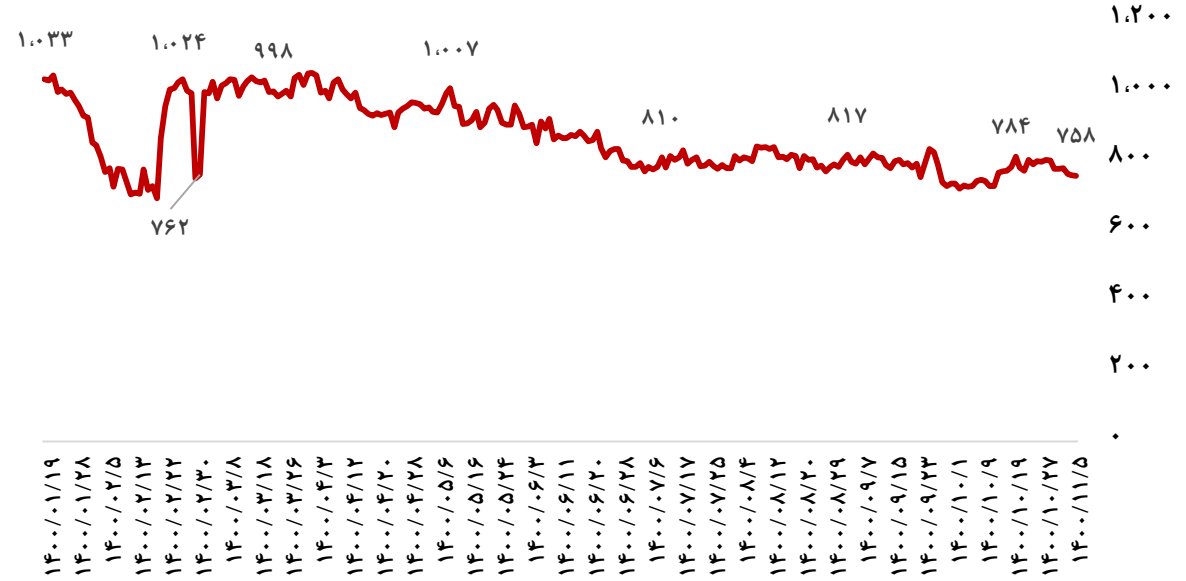
در روزهای اخیر حباب سکه بهار آزادی به ۶۳ هزار تومان رسیده است. حباب سکه در پیک خود خرداد سال جاری به ۶۵۵ هزار تومان رسید که پس از نزول قیمتی به محدوده های میانگین بازگشت.

حباب طلای یک گرمی همواره نسبت به قیمت آن بالا بوده دلیل این موضوع تقاضای این کالا با توجه به کاهش قدرت خرید بوده است و همواره شاهد حبابهای بزرگتر در سکه های کوچکتر بوده ایم.

حباب سکه بهار آزادی (هزار تومان)



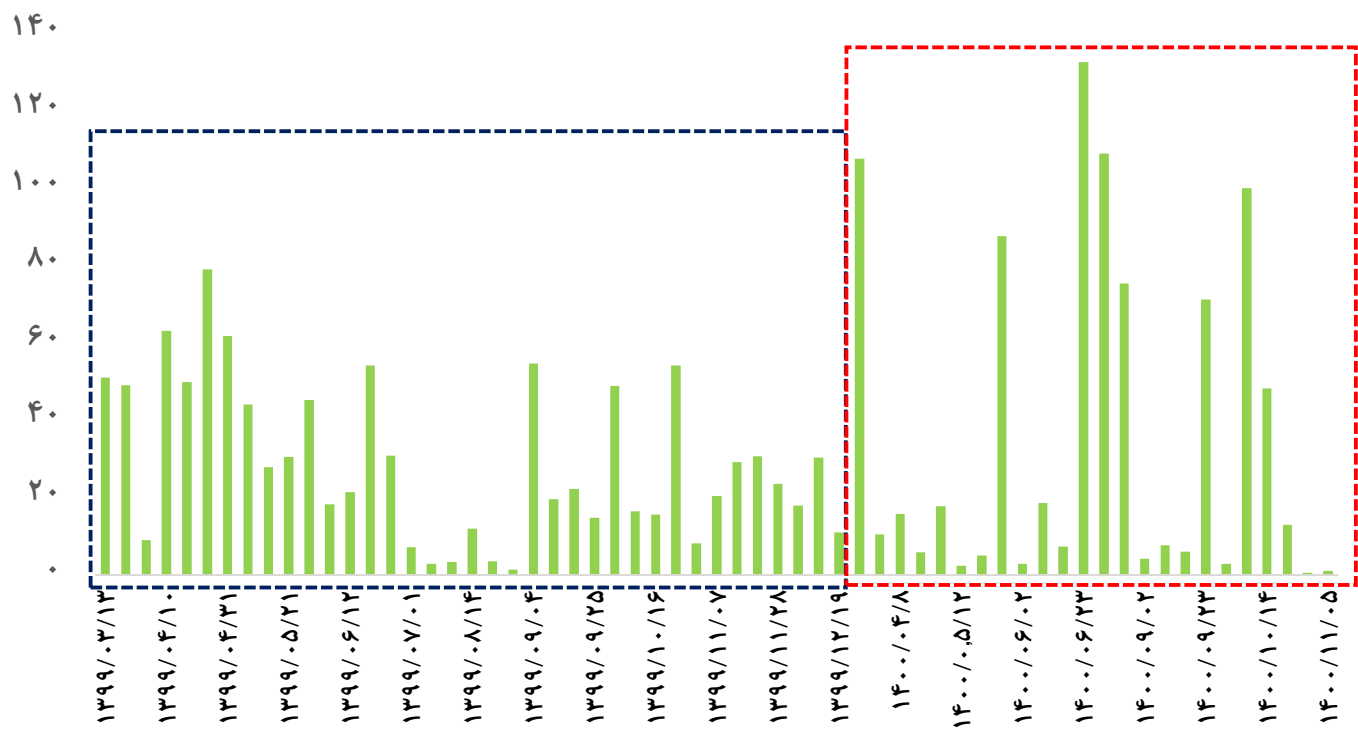
حباب طلا یک گرمی (هزار تومان)



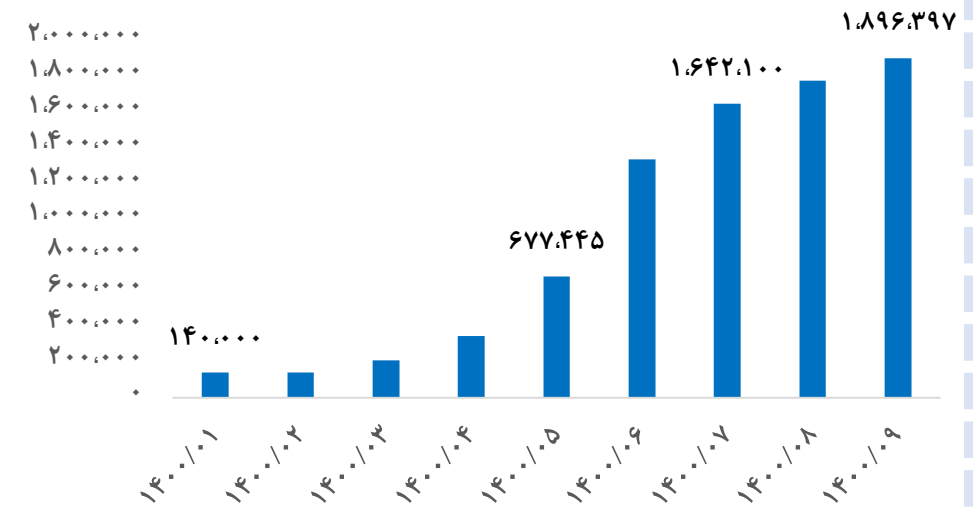
دولت در راه تامین کسری بودجه از محل اوراق راه سختی در پیش رو دارد و این روزها با حراجهای ناموفق و کم رونق در حال تدبیری دیگر است.

از ابتدای سال تا به امروز در مجموع ۷۴ همت اوراق دولتی به فروش رسیده است. این در حالیست که تا آذر ماه حدود ۱۹۰ همت اوراق منتشر شده و در اختیار وزارت اقتصاد است. رکود در بازار اوراق و اشباع بازار اوراق کاملا مشخص است.

فروش اوراق دولتی (هزار میلیارد ریال)



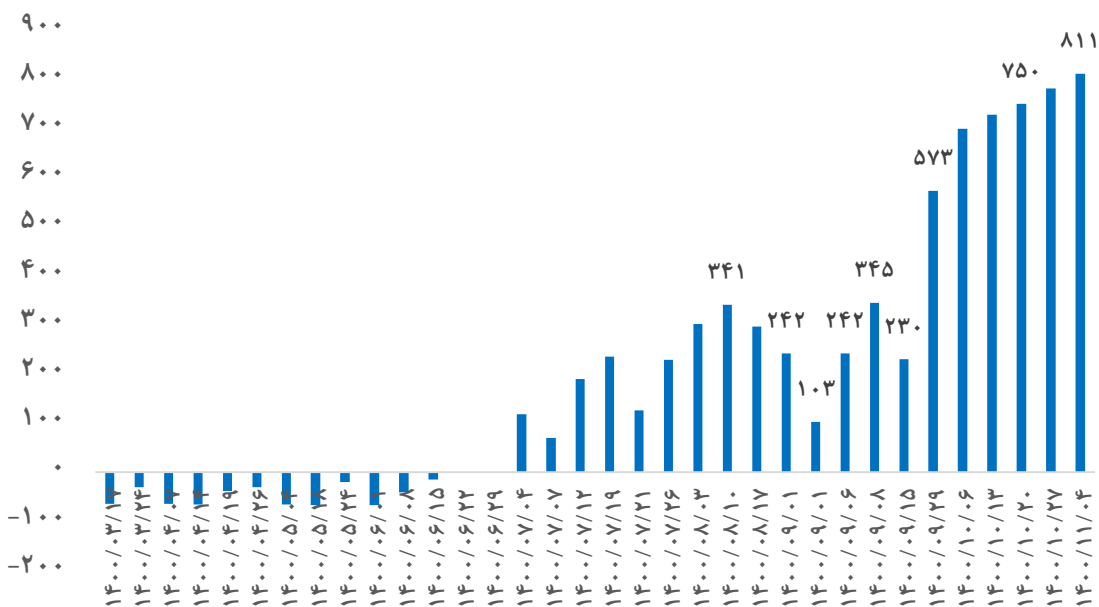
انتشار اوراق دولتی / شهرداری / غیردولتی (میلیارد ریال)



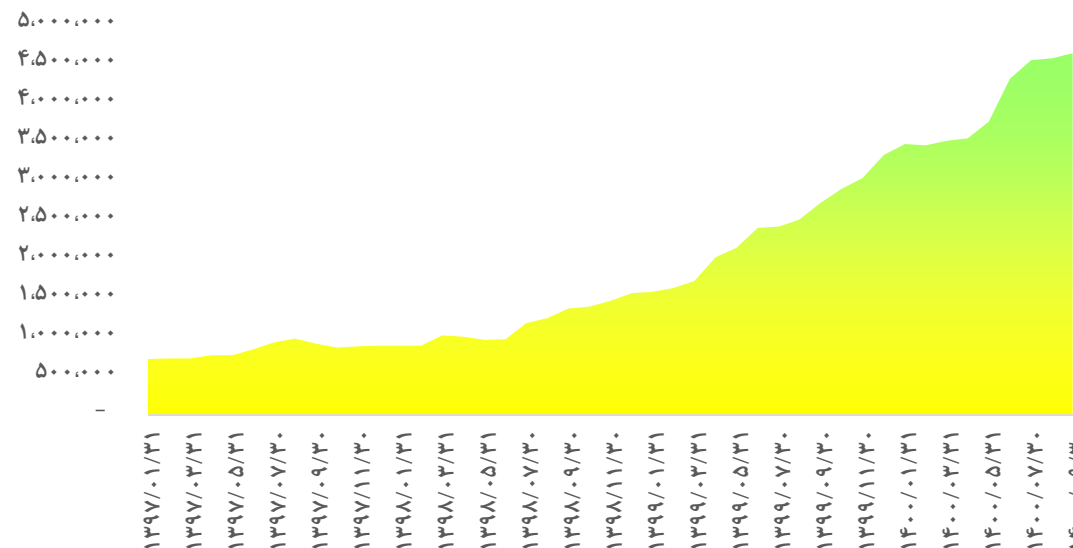
سیاست انبساطی این روزهای بانک مرکزی کمی قابل پیش بینی بود. از فروش اوراق تا افزایش نرخ بهره بین بانکی همه دلایلی بودند که سیاست انبساطی در قبال انقباض نقدینگی نظام بانکی اعمال شود.

ریپوهای مداوم و گاهی موردی با حجم های بالا و بلعیده شدن آنها توسط بانکها موید تشنگی بانکها و نبود نقدینگی در بانکها می باشد. اکنون با همه سیاستها و مواضع اعمال شده شاهد کاهش نرخ ریپو و نرخ بازار بین بانکی هستیم که بنا به گفته سیاستگذاران این حوزه هدف ۲۰ درصدی برای نرخ بازار بین بانکی وجود دارد.

موضع بانک مرکزی در بازار بین بانکی (هزار میلیارد ریال)



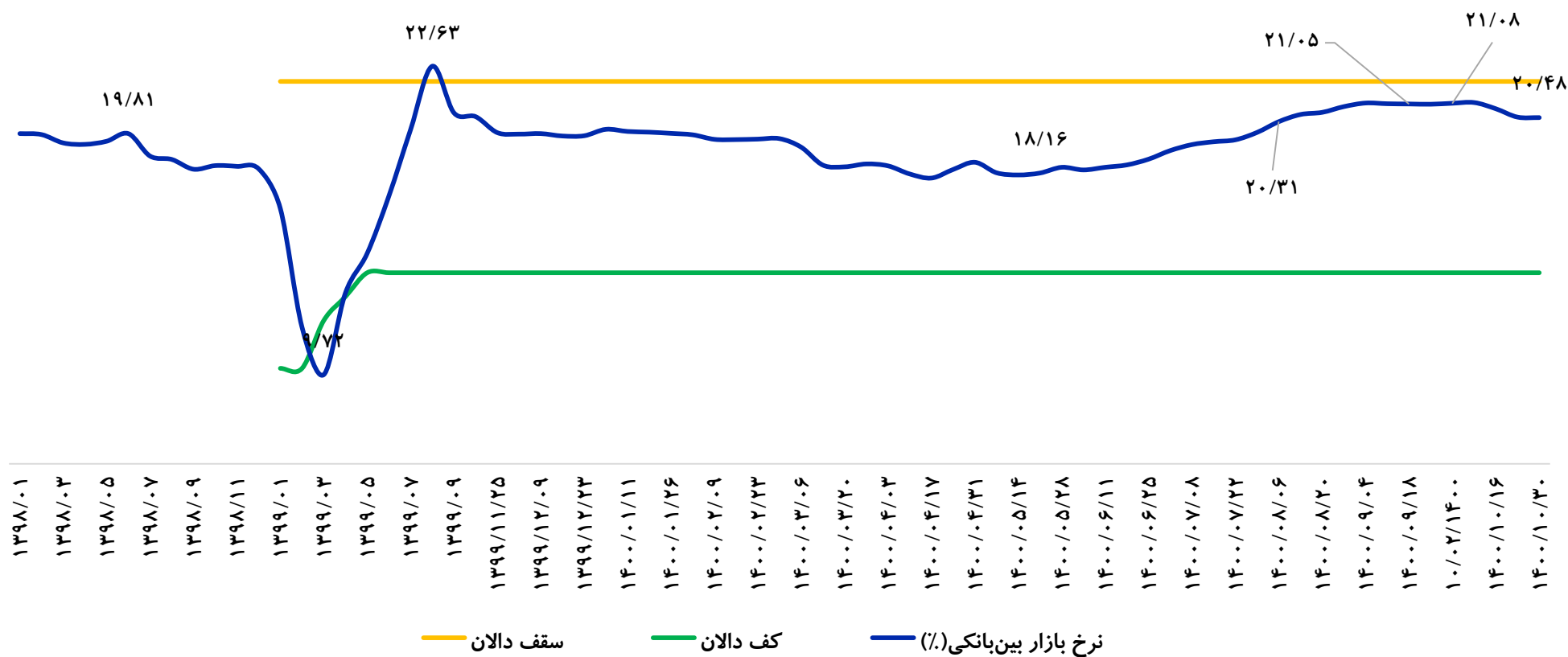
ارزش مانده اوراق بدهی (میلیارد ریال)



این روزها با اتخاذ مواضع سیاستی انبساطی در بانک مرکزی نسبت به بانکها، نرخ بهره بین بانکی در حال کاهش است.

در جدیدترین آمار منتشر شده نرخ بهره بین بانکی به ۲۰/۴۸ درصد رسیده است که بنظر می‌رسد نتیجه سیاستهای اخیر بانک مرکزی است.

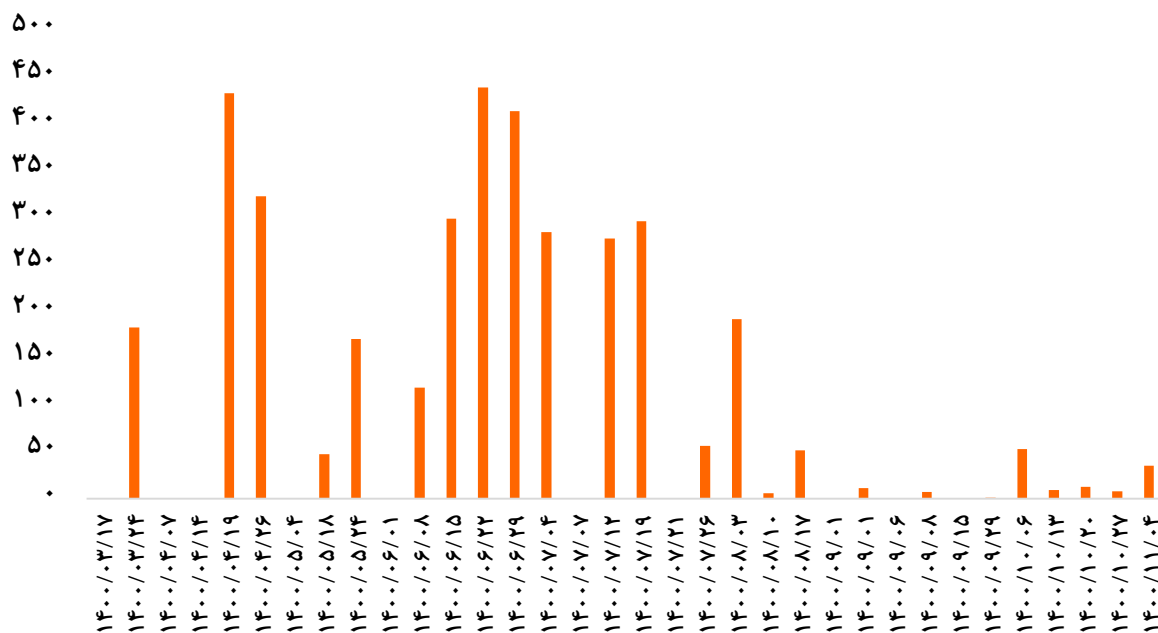
### نرخ بهره بازار بین بانکی



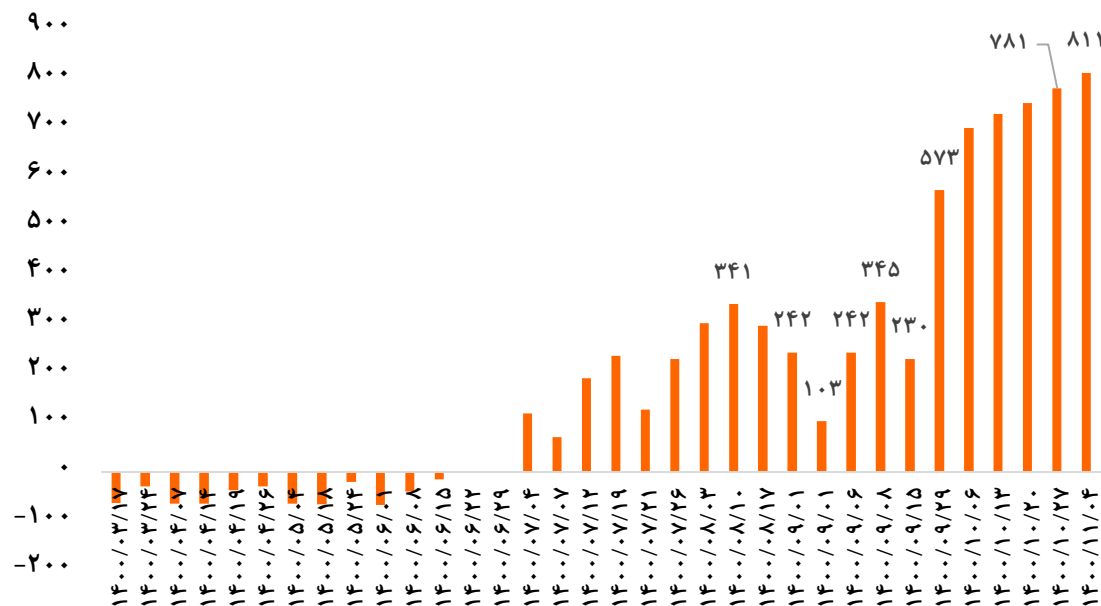
ارزش معاملات عملیات بازار باز به حدود ۸۱ همت رسیده است این در حالیست که در چند ماه اخیر در پی رکود بازار سرمایه ۸۰ تا ۹۰ درصد ارزش معاملات **فرا بورس** مربوط به عملیات بازار باز بوده است.

اما در نمودار سمت چپ میزان اضافه برداشت بانکها از بانک مرکزی مشخص است که روندی کاهش داشته و تقریباً در روزهای اخیر به کمترین میزان خود رسیده است. میتوان با تفسیر این دو نمودار این تفسیر را داشت که بانک مرکزی با استفاده از ابزاری به عملیات بازار باز به کنترل اضافه برداشت بانکها متبادر گردیده است و این موضوع در این دو نمودار به خوبی پیداست.

اضافه برداشت بانکها (هزار میلیارد ریال)



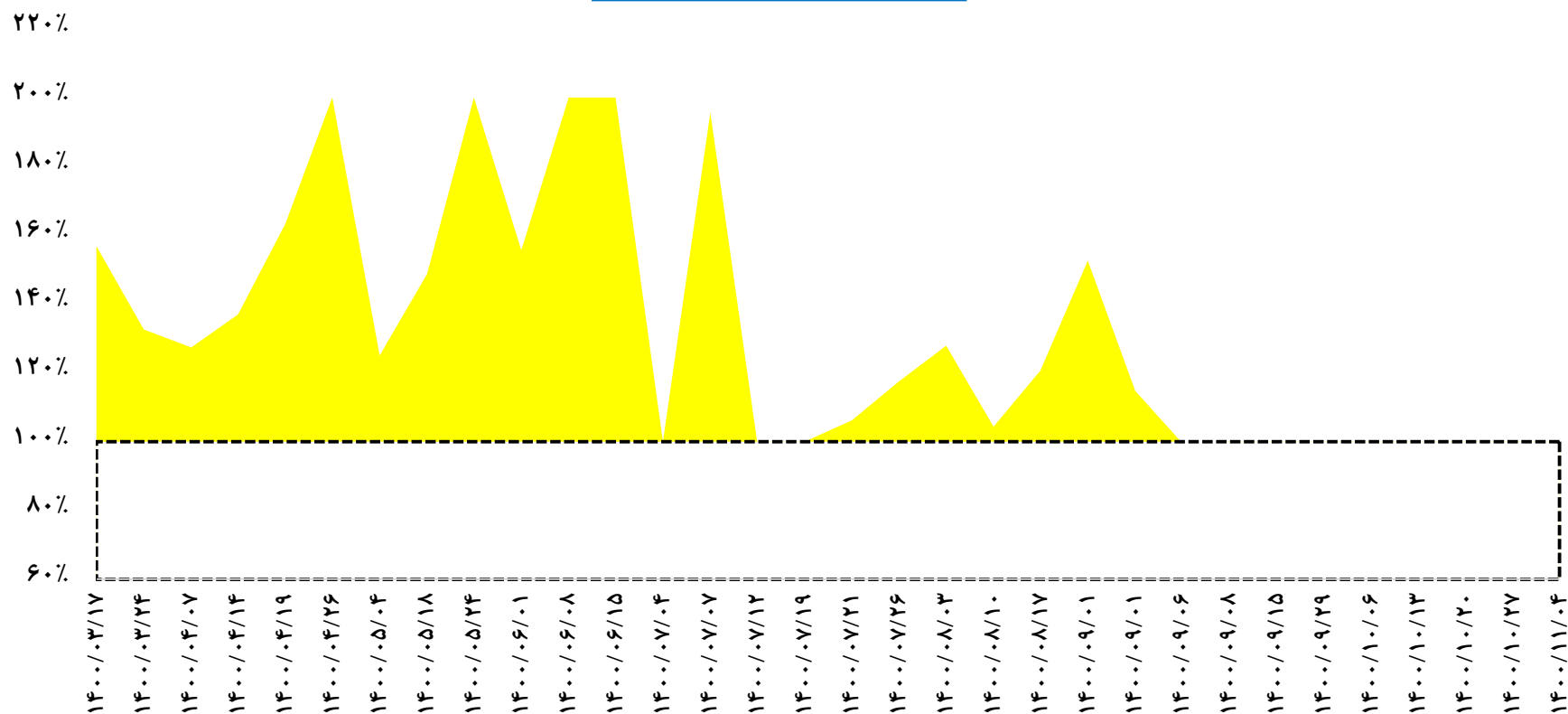
ارزش عملیات بازار باز (هزار میلیارد ریال)



این نمودار بیانگر میزان مکش نقدینگی توسط بانکهای کشور است. در ابتدای سال با طرح فروش اوراق، بازار بین بانکی ضعیف و موضع معاملات انقباضی بانک مرکزی این شاخص به حدود ۲۰۰ درصد رسیده بود و با اجرایی شدن سیاستهای انبساطی، در حال حاضر نظام بانکی از نظر وضعیت نقدینگی به حالت مطلوبی رسیده است.

وضعیت حاضر وضعیت مطلوب دولت خواهد بود به این دلیل که بانکها براحتی خریدار اوراق دولتی خواهند بود و این سیاست انبساطی باعث کاهش نرخ بهره و تامین مالی ارزاتر و مناسب دولت خواهد بود.

### شاخص اشتهای نظام بانکی

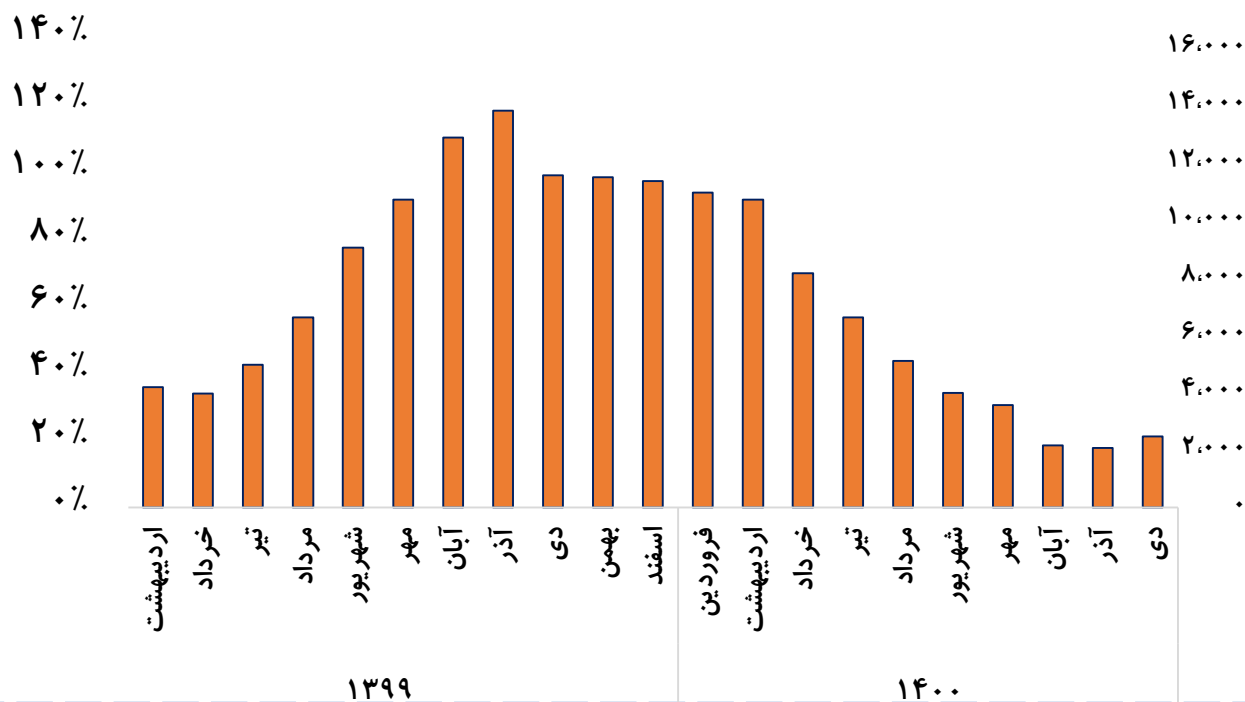


حجم معاملات مسکن در دی ماه از میانگین تاریخی عبور کرد. رکودی که در یک سال گذشته بر بخش مسکن سایه افکنده بود بنظر می‌رسد با روند اخیر در حال از بین رفتن است.

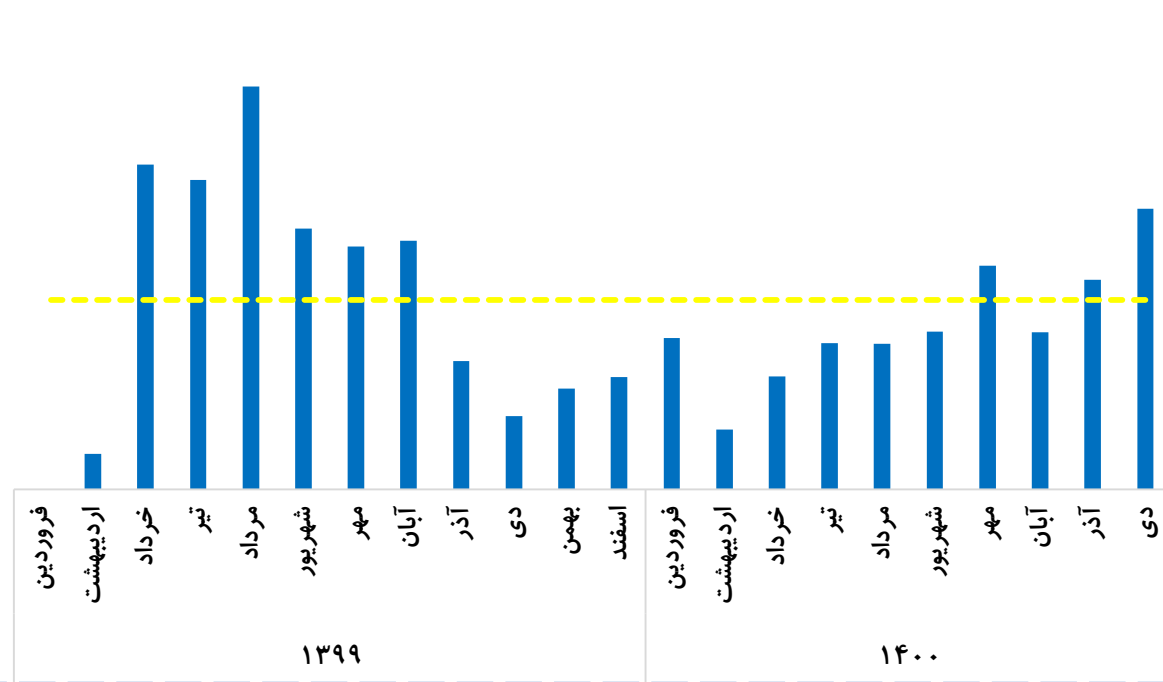
در دی ماه حدود **۱۰ هزار واحد مسکونی** مورد معامله قرار گرفته است که در صورت ثبات این روند میتوان انتظار رشد قیمتی مسکن در ماه های آینده را داشت.

دی ماه تورم نقطه‌ای بخش مسکن به **۲۱** درصد رسید و **سه** درصد نسبت به ماه قبل رشد داشت.

### تورم نقطه به نقطه مسکن



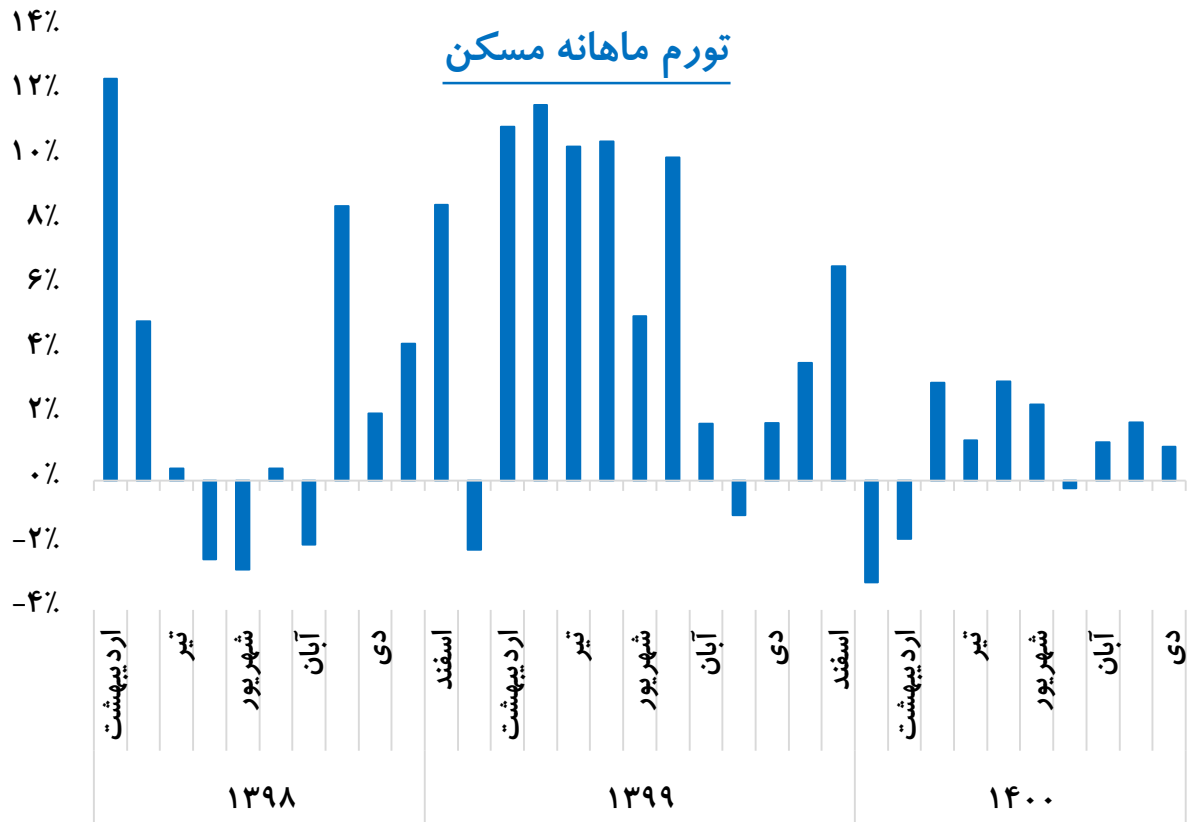
### حجم معاملات مسکن تهران (واحد مسکونی)



در بخش مسکن متوسط قیمت هر مترمربع در تهران به ۳۳ میلیون تومان رسیده است همچنین روند رشد قیمتها به کندی بوده است.

تورم ماهانه از ابتدای سال حول محور ۰ تا ۲ درصد بوده که در بعضی ماه های سال گذشته تورم ماهانه ۱۲ درصدی به ثبت رسید.

تورم ماهانه مسکن



متوسط قیمت هر متر مربع (هزار ریال)

