



Vantage
Financial and
Investment Academy

BUILDING A BETTER FINANCIAL LIFE

تحليل وضعيت اقتصاد ايران و جهان

در شش ماهه دوم سال ۹۹

Vantage Financial and Investment Academy

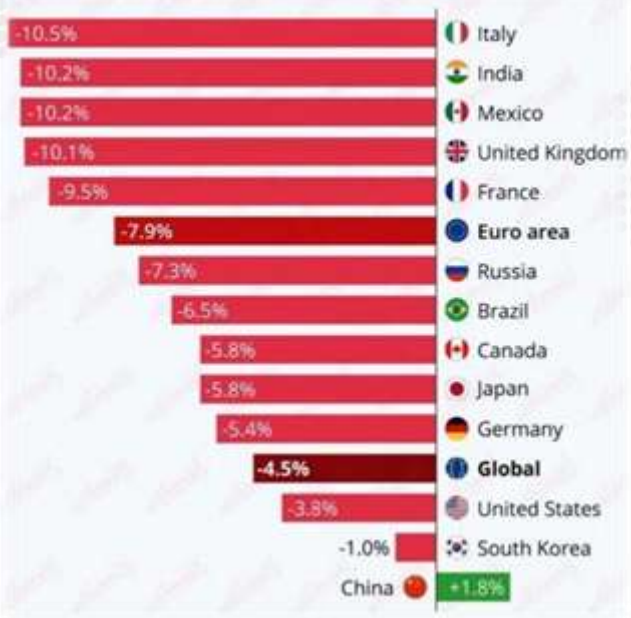


اقتصاد جهان در نیمه اول سال ۲۰۲۰

- شیوع ویروس کرونا و رکود اقتصاد جهانی بزرگتر از سال ۲۰۰۸
- شکسته شدن سقف ۸ ساله قیمت طلا (رشد ۲۵٪)
- انسداد مالی ایران به علت اف ای تی اف
- سقوط تاریخی قیمت نفت
- اقدامات نهایی بریتانیا برای به سر انجام رساندن برگزیت
- توافق اسرائیل با برخی از کشورهای عربی منطقه

اقتصاد جهان در سال ۲۰۲۰

پیش بینی رشد تولید ناخالص جهانی در سال ۲۰۲۰



- قرار گرفتن میلیونها نفر در معرض فقر شدید به دلیل شیوع ویروس کرونا
- سایه جنگ تجاری آمریکا و چین
- افزایش نرخ بیکاری در جهان
- کاهش صادرات نفتی و غیر نفتی در جهان

اقتصاد چین

بر اساس آمارها، چین با اختلاف بزرگ‌ترین تولیدکننده جهانی است، کشوری که زنجیره عرضه جهانی بسیاری از کالاهای مورد نیاز آمریکا را نیز در قبضه دارد، از فلزات کمیاب زمینی گرفته تا تجهیزات الکترونیک مصرف‌کنندگان. شرکت‌های چندملیتی، چین را به‌عنوان پایگاه تولیدی اصلی خود انتخاب کرده‌اند، جایی که می‌توانند محصولات خود را به سرعت، با هزینه‌های پایین و کارآیی بالا تولید کنند. بر این اساس سرمایه‌گذاری خارجی در چین نه تنها ده‌ها میلیون شغل در این کشور ایجاد کرده، بلکه پیشرفت‌های فناوری چشمگیری برای این کشور به ارمغان آورده است.

۲۰۱۹	۲۰۱۸	۲۰۱۷	۲۰۱۶	۲۰۱۵	
%۶.۱	%۶.۷	%۶.۹	%۶.۸	%۷	رشد اقتصادی
%۸.۷	%۸.۱	%۸.۱	%۱۱.۳	%۱۳.۳	رشد نقدینگی
%۲.۹	%۲.۱	%۱.۶	%۲	%۱.۴	تورم
%۰.۵	%۹.۹	%۷.۹	%(۷.۷)	%(۲.۹)	صادرات
%(۲.۷)	%۱۵.۸	%۱۶.۱	%(۵.۵)	%(۱۴.۳)	واردات

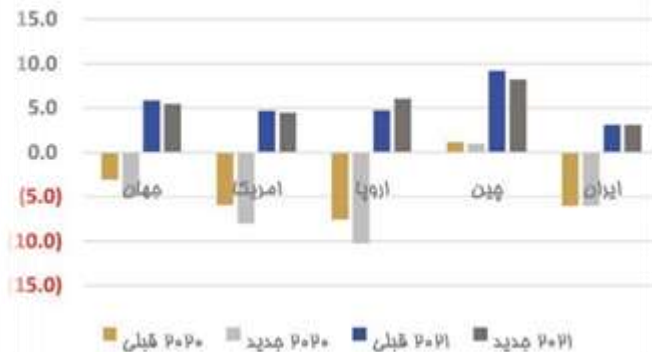
اقتصاد چین

با بهبود رشد اقتصادی چین در ماه های اخیر اقتصاد این کشور دست خوش بازیابی سریع تر از انتظار شده است هم چنین با رشد تقاضای خارجی محصولات و تکنولوژی دارویی و کمک سیاست های مالی و پولی صادر شده از طرف دولت، شروع به فعالیت کارخانه های چینی به تولید مجدد و بازگشت صادرات این کشور در بهار ۲۰۲۰ اقتصاد چین به سرعت احیا شده و روند روبه رشدی را مجددا در پیش گرفته است.

از این رو چین در حال حاضر به پناهگاهی برای شرکتهای چند ملیتی مانند «تایکی و تسلا» تبدیل شده است.

طبق آمار های اعلام شده از سایت فوکوس اکونومیکس رشد اقتصادی در سال ۲۰۲۰، ۲٪ پیش بینی شده و هم چنین رشد ناخالص اقتصادی در سال ۲۰۲۱ به ۷.۶٪ خواهد رسید که این عدد ۰.۱٪ از پیش بینی ماه گذشته کمتر می باشد.

پیش بینی IMF از رشد اقتصادی دنیا و تفاوت آن نسبت به پیش بینی قبلی این نهاد

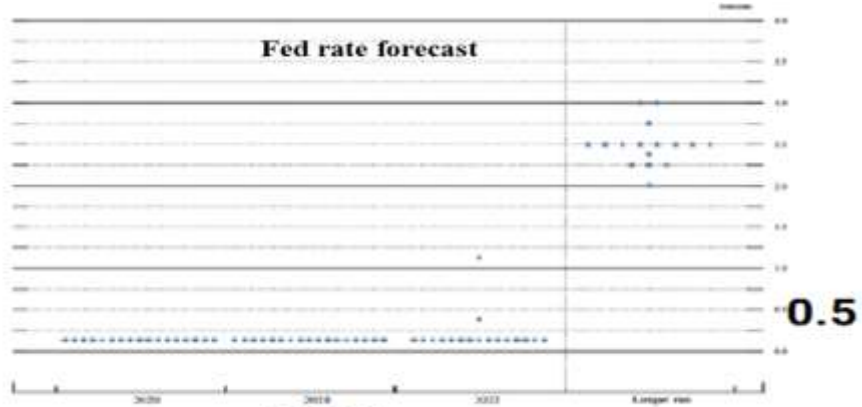


اقتصاد آمریکا

بعد از کوچک شدن اقتصاد آمریکا در سه ماهه دوم به سریع ترین شکل ممکن در تاریخ اقتصادی این کشور به دلیل همه گیری ویروس کرونا اقتصاد آمریکا بازیابی خوبی را در سه ماهه سوم داشته است.

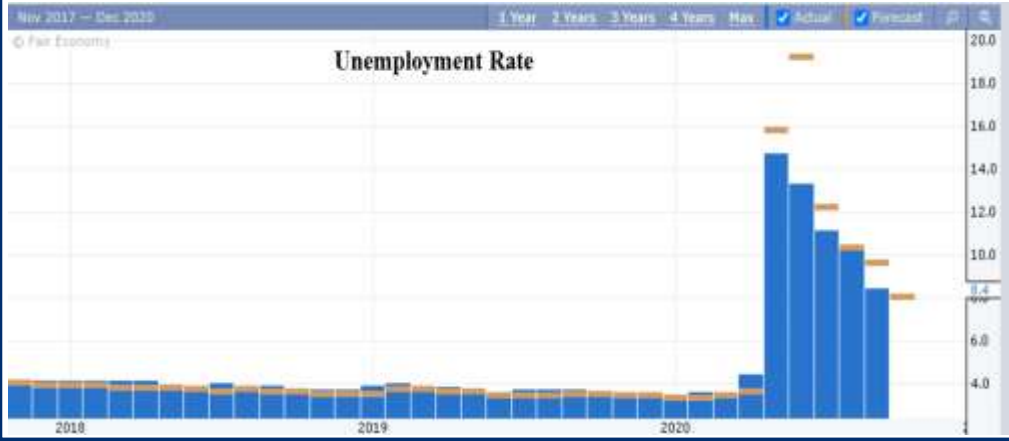
در ماه آگوست نرخ بیکاری ۱.۸٪ نسبت به ماه قبل کاهش پیدا کرده. این در حالیست که ریت nonfarm payroll در حال افزایش بوده است. اگر چه این آمارها هنوز ۱۱.۵ میلیون نسبت به ماه فوریه پایین تر است. علاوه بر این نرخ خرده فروشی در حال بهبود است هر چند در بهترین حالت بیمه بیکاری ۲۵ میلیون نفر در آخر ماه جولای به پایان رسیده است. با این اوصاف مصارف شخصی در سه ماه سوم در مقایسه با سه ماهه دوم برگشت کمی را از خود نشان داده است. در کل وجود ترس در بازار در ماه آگوست علاوه بر نامشخص بودن زمان آمدن واکسن کرونا خرده فروشی در ماه های آتی را محدود خواهد کرد.

۲۰۱۹	۲۰۱۸	۲۰۱۷	۲۰۱۶	۲۰۱۵	
%۲.۳	%۲.۹	%۲.۴	%۱.۶	%۲.۹	رشد اقتصادی
%۸.۷	%۸.۱	%۸.۱	%۱۱.۳	%۱۳.۳	رشد نقدینگی
%۵.۱	%۳.۹	%۵.۷	%۶.۸	%۵.۸	تورم
%۰	%۳	%۳.۵	%۰	%۵	صادرات
%۱	%۴.۴	%۴.۷	%۲	%۵.۳	واردات



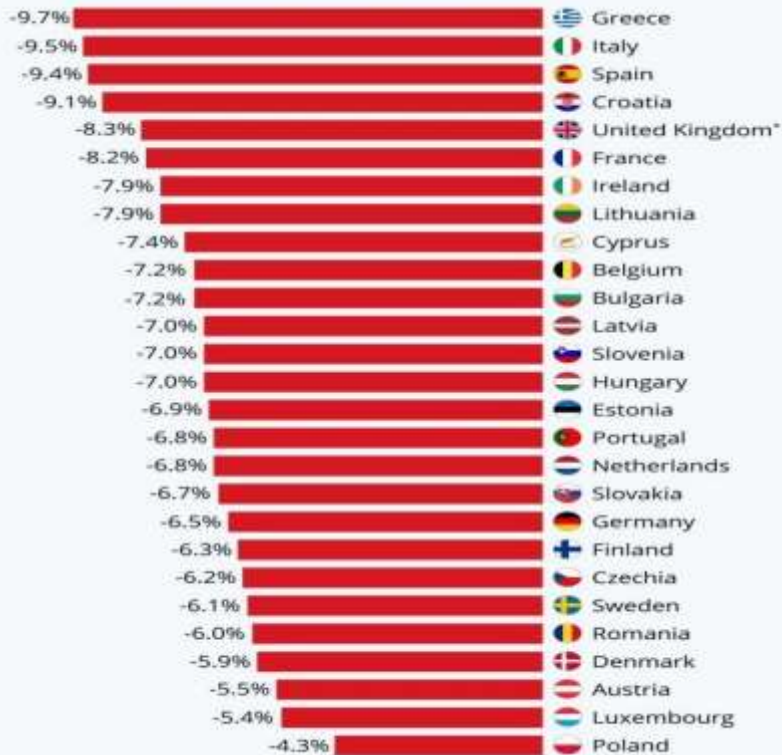
2021

سیاست های پولی انبساطی
بانک مرکزی امریکا



اقتصاد اروپا

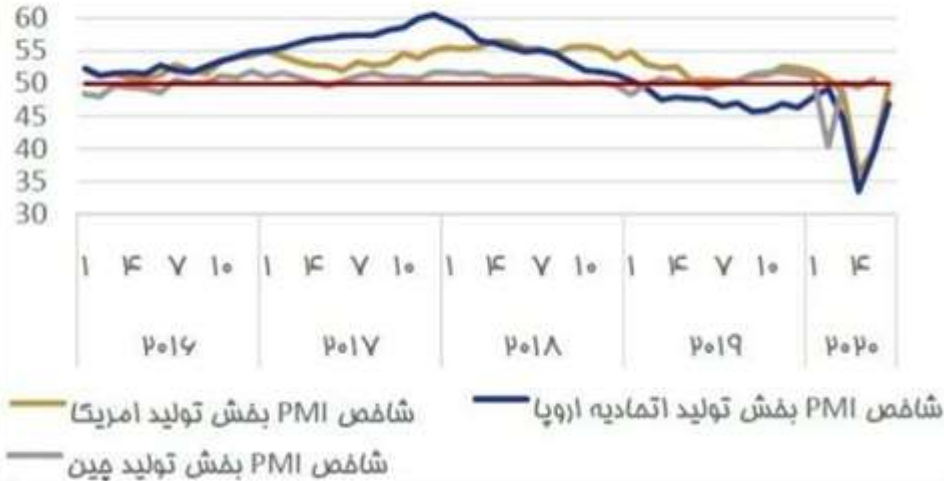
اقتصاد اروپا طی سه دوره قرنطینه با به تعلیق در آمدن کسب وکارها به دلیل همه گیری ویروس کرونا در همان ماه مارچ تخریب شد.
به نحوی که آلمان بزرگترین اقتصاد اروپا با رشد منفی ۶.۶ مواجه شده است.



وضعیت اقتصاد های بزرگ جهان

تغییرات وضعیت شاخص PMI اقتصادهای بزرگ جهان را نشان می دهد که با آغاز فعالیت های اقتصادی و بازگشت به کار افراد شاخص PMI اقتصادهای بزرگ مجدداً به سمت مطلوب در حال حرکت است. این امر که ابتدا در مورد چین اتفاق افتاده هم اکنون در مورد آمریکا و اروپا نیز رخ داده است و شاخص های PMI این دو اقتصاد نیز به ناحیه مطلوب نزدیک شده است.

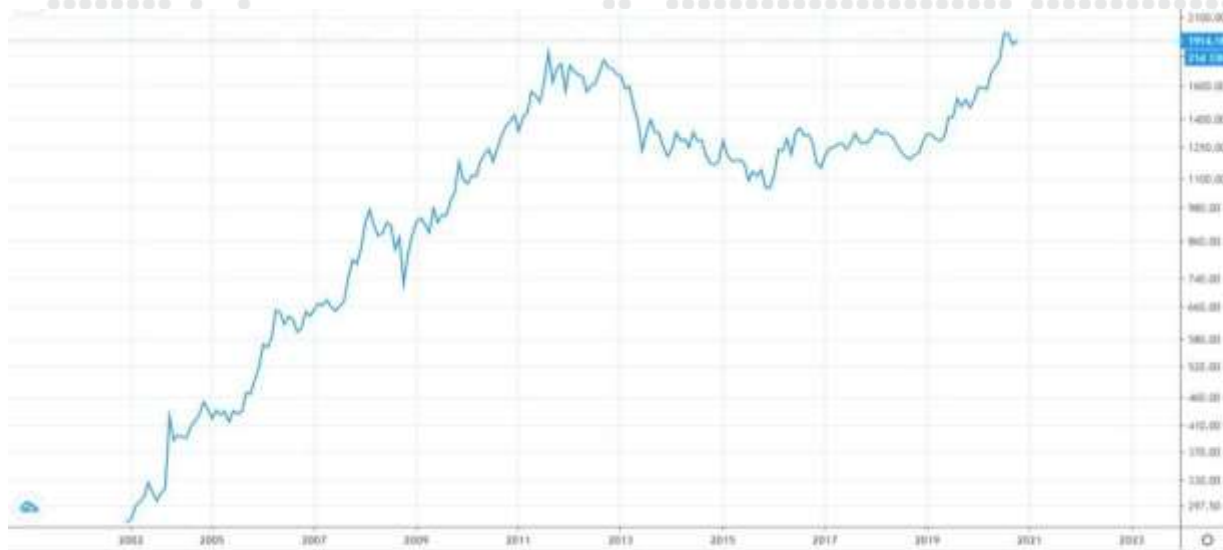
شاخص های PMI بخش تولید



طلای جهانی

- پیش بینی افزایش نرخ بیکاری
- کاهش نرخ بهره در راستای سیاست های پولی انبساطی فدرال رزرو
- ادامه سیاست های اقتصادی امریکا (مواضع اقتصادی با چین) در سایه انتخاب مجدد ترامپ
- قیمت طلا تا ۲۰۲۲ به ۳۰۰۰ دلار

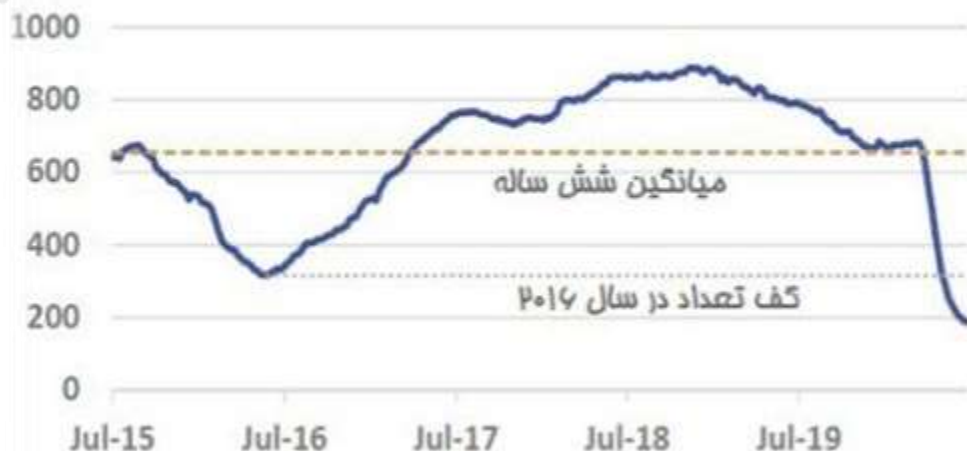
در بازار طلا با توجه به سیاست های انبساطی اغلب کشورها که منجر به کاهش نرخ بهره و تضعیف نرخ ارز آنها خواهد شد، طلا در حال تقویت شدن می باشد.



نفت جهانی

قیمت نفت در محدوده ۴۰ دلار در نوسان است. معیار بررسی بازار نفت، تعداد دکل های نفتی آمریکا است که در ماه ژوئن ۲۰۲۰ به کاهش خود ادامه داده و به کمتر از ۲۰۰ عدد رسید. این کمترین میزان در ۱۰ سال اخیر است.

تعداد دکل های نفت آمریکا



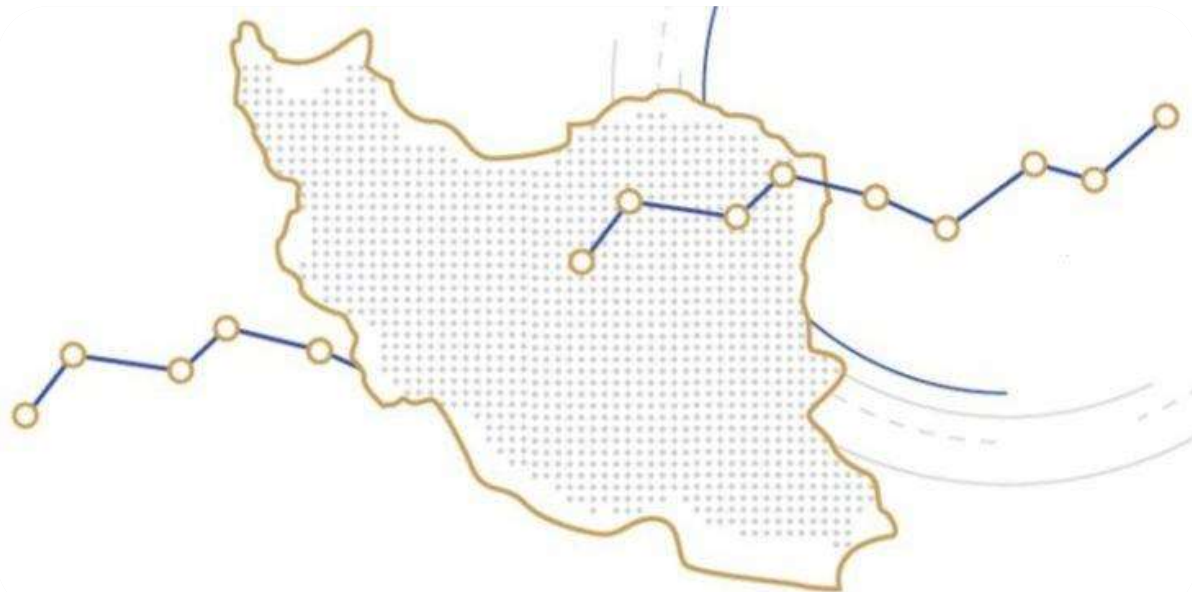
نفت جهانی

سه دلیل مانع افزایش قیمت نفت:

۱. افزایش مجدد عرضه نفت به بازار.
۲. بی ثباتی های مربوط به همه گیری ویروس کرونا.
۳. رونق انرژی های تجدید پذیر.

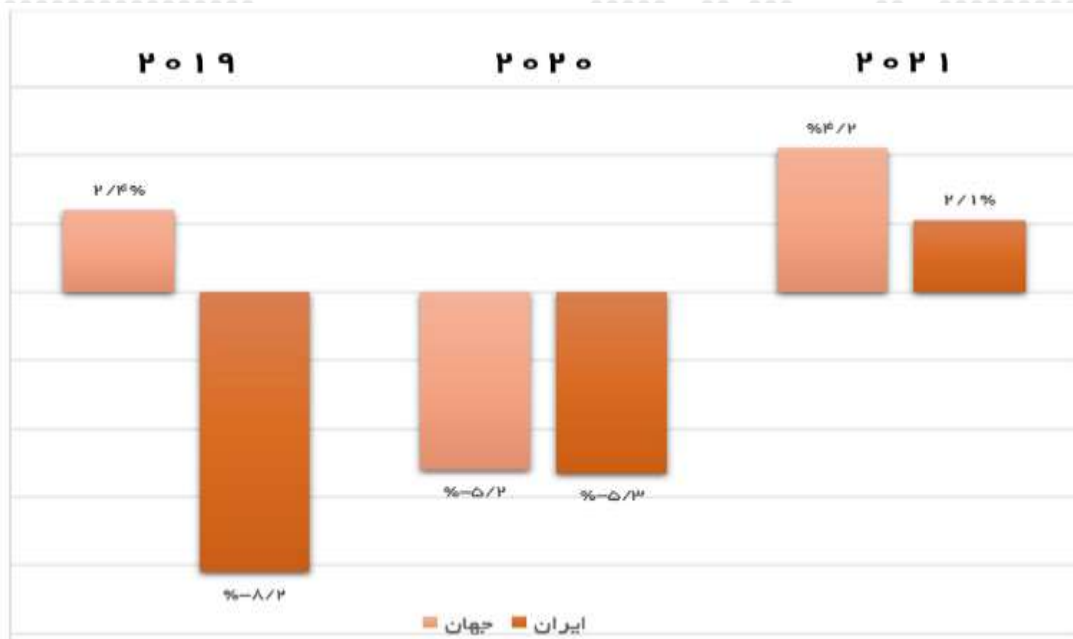
سال	میانگین قیمت
2016	43.83
2017	54.26
2018	71.07
2019	64.32





اقتصاد ایران

مقایسه رشد اقتصادی ایران و جهان



چالش های اقتصاد ایران در سال ۲۰۲۱



تورم ما حاصل شش سیاست

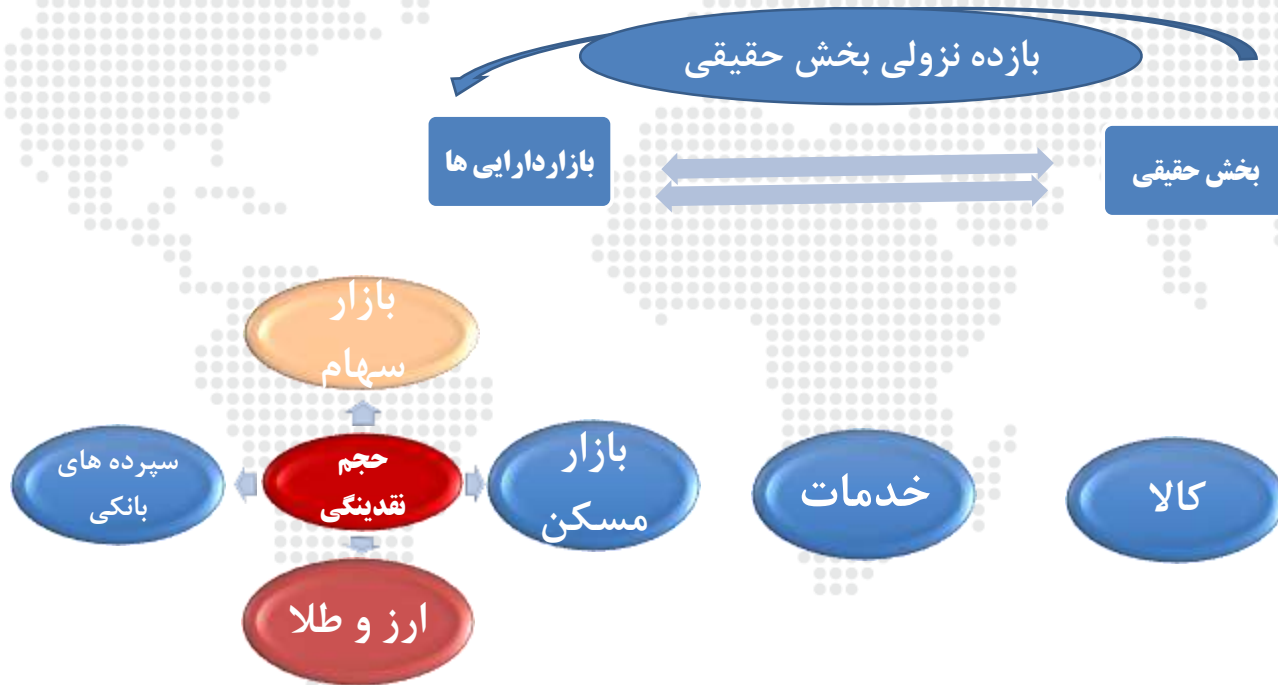
- نرخ رشد نقدینگی در سال جاری حدود ۶ درصد بالاتر از میانگین
- ۷۰ درصد هزینه‌های تولید ایران وابسته به دلار
- ریشه دیگر تورم، کسری تراز تجاری و ناترازی ارزی است
- دیپلماسی اقتصادی ضعیف، عامل دیگر افزایش نرخ تورم
- نگاه مونتاژمحور به تولید / مازاد تقاضا قیمت‌ها را صعودی خواهد کرد
- کسری بودجه، رشد نقدینگی و تورم را افزایش می‌دهد

رشد نقدینگی و پایه پولی

سال	نقدینگی	درصد رشد	پایه پولی	درصد رشد
۸۸	۲۳۵.۵۸۸	۲۳.۹	۶۰.۳۷۸	۱۱.۹
۸۹	۲۹۴.۸۸۷	۲۵.۲	۶۸.۶۳۹	۱۳.۷
۹۰	۳۵۴.۲۵۵	۲۱.۱	۷۶.۴۵۶	۱۱.۴
۹۱	۴۶۰.۶۹۳	۲۹	۹۷.۵۷۹	۲۷.۶
۹۲	۶۹۳.۵۵۰	۳۳.۵	۱۱۸.۴۹۰	۱۶.۹
۹۳	۷۸۲.۳۸۴	۲۲.۳	۱۳۱.۱۴۷	۱۰.۷
۹۴	۱.۰۱۷.۲۸۰	۳۰	۱۵۳.۳۶۰	۱۶.۹
۹۵	۱.۲۵۳.۳۹۰	۲۳.۳	۱۷۹.۸۳۰	۱۷.۰۳
۹۶	۱.۵۲۹.۹۸۰	۲۲.۰۶	۲۱۳.۹۸۰	۱۹
۹۷	۱.۸۸۱.۸۷۵	۲۳	۲۶۲.۵۵۳	۲۲.۷
۹۸	۲.۴۷۰.۹۰۱	۳۱.۳	۳۵۲.۵۲۰	۳۲.۶

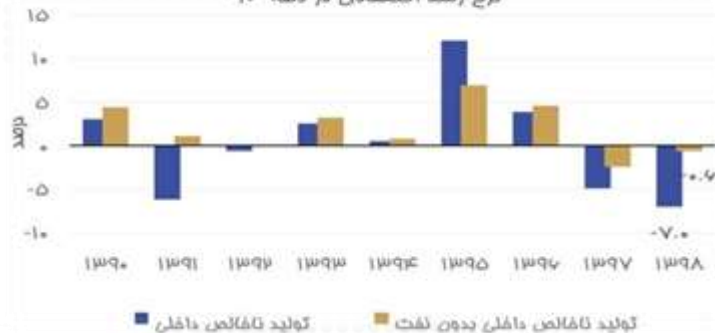
ارقام به میلیارد تومان است

عوامل موثر بر جهت دهی به مسیر نقدینگی

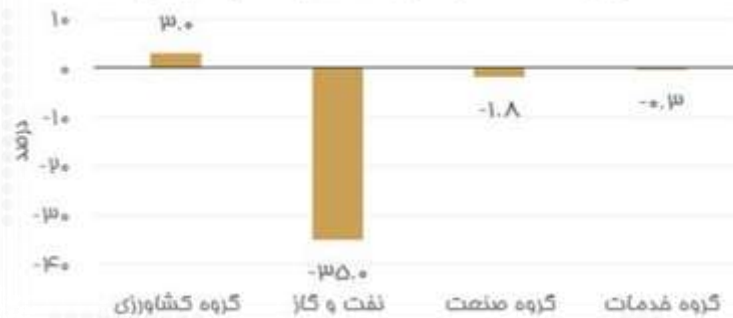


رشد اقتصادی

نرخ رشد اقتصادی در دهه ۹۰

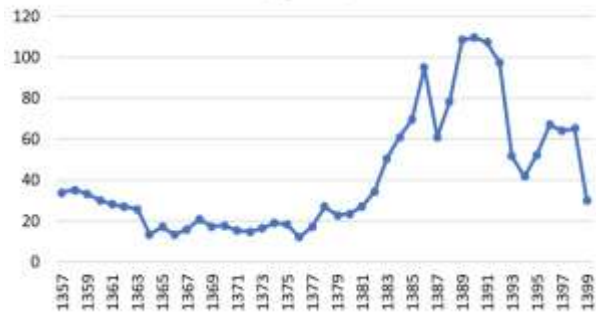


نرخ رشد اقتصادی سال ۱۳۹۸ به تفکیک بخش‌ها

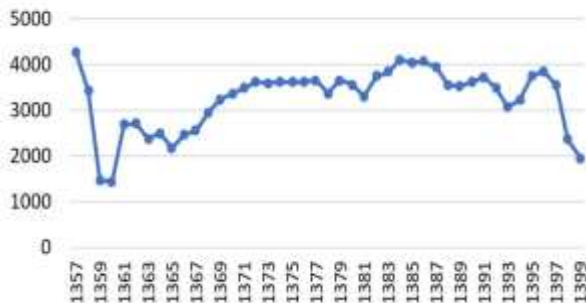


نفت

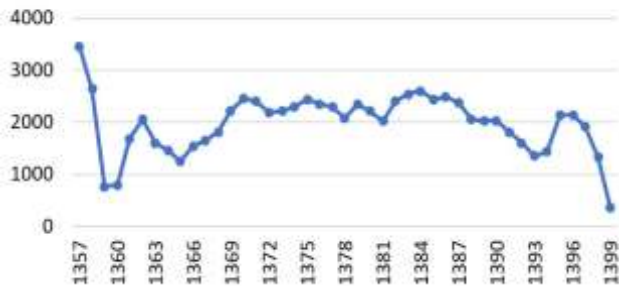
قیمت نفت ایران



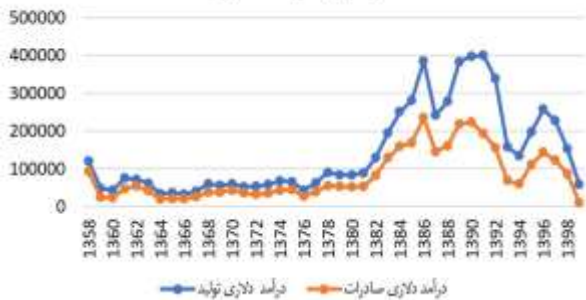
تولید نفت خام (هزار بشکه در روز)



صادرات نفت خام (هزار بشکه در روز)

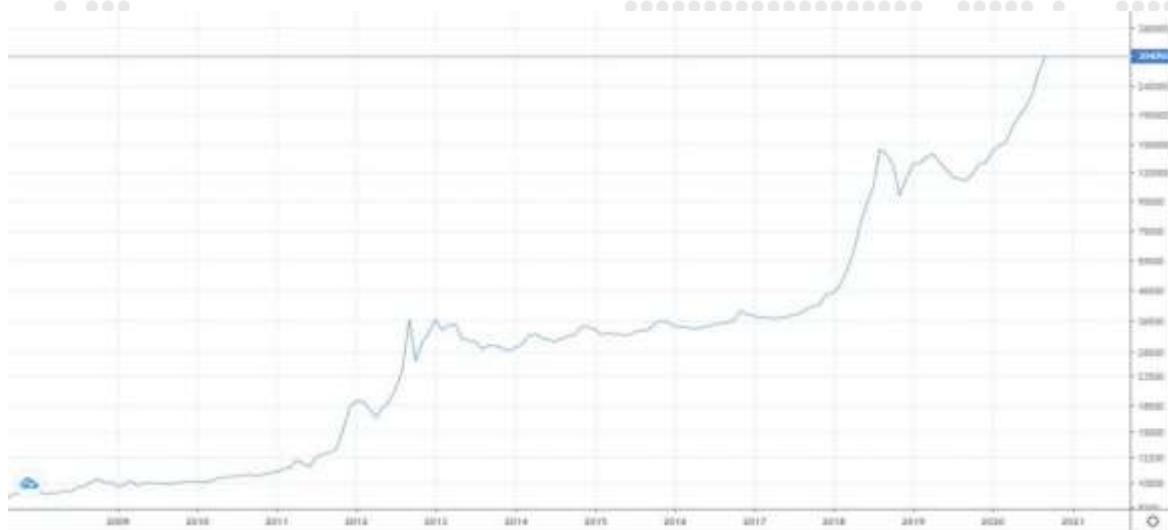


درآمد تولید و صادرات نفت ایران



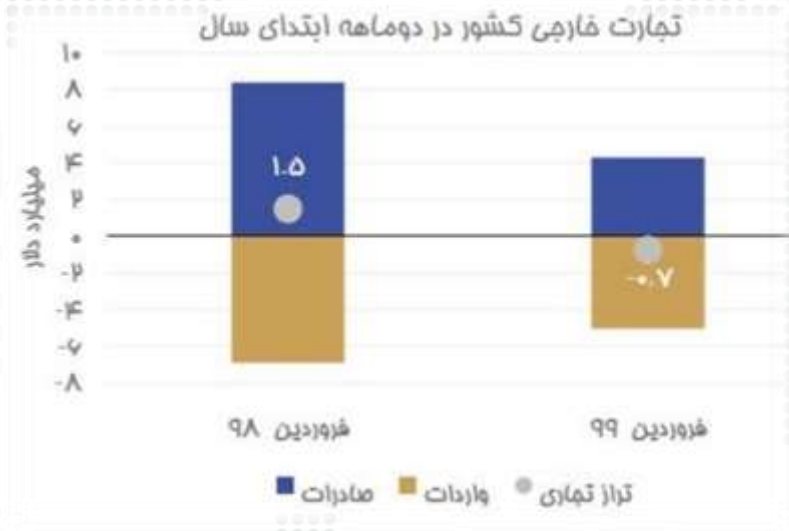
نرخ دلار

بانک مرکزی و سازمان برنامه و بودجه دو سازمان تاثیر گذار در اقتصاد ایران هستند، هر یک از سازمانهای مزبور دیگری را مقصر در افزایش نرخ ارز و تورم فعلی در دوره اخیر می دانند. مثلاً گفته می شود افزایش قیمت ارز نیمایی موجب افزایش نرخ تورم در این دوره شده است. یا از طرف دیگر بانک مرکزی بر این نظریه استوار است که کسری بودجه سنگین دولت به ویژه در سال ۹۹ باعث تشدید نرخ ارز گردیده است.



از طرفی انتشار آمار تجارت خارجی گمرکی طی اردیبهشت ماه نشان میدهد که تجارت خارجی کشور متاثر از محدودیت های ناشی از کرونا هنوز در سطح پایینی قرار دارد. مجموع تجارت خارجی کشور در دو ماهه ابتدای سال حدود ۹.۳ میلیارد دلار بوده که این رقم نسبت به زمان مشابه سال قبل حدود ۳۹ درصد کمتر بوده. درکنار میزان تجارت خارجی، ترکیب تجارت نیز به شکلی بوده که تجارت غیر نفتی (صادرات غیر نفتی منهای واردات) کشور در دو ماهه ابتدای سال ۹۹ به رقم منفی ۷۰۰ میلیون دلار رسیده است.

تداوم روند تراز تجاری منفی کشور به معنای پیشی گرفتن تقاضای مصرفی ارز بر عرضه ارز است.



چشم انداز دلار در سال ۲۰۲۱

(خروجی ارز) - نشت ها - (ورودی ارز) تزریق ها = حجم دلار در ایران

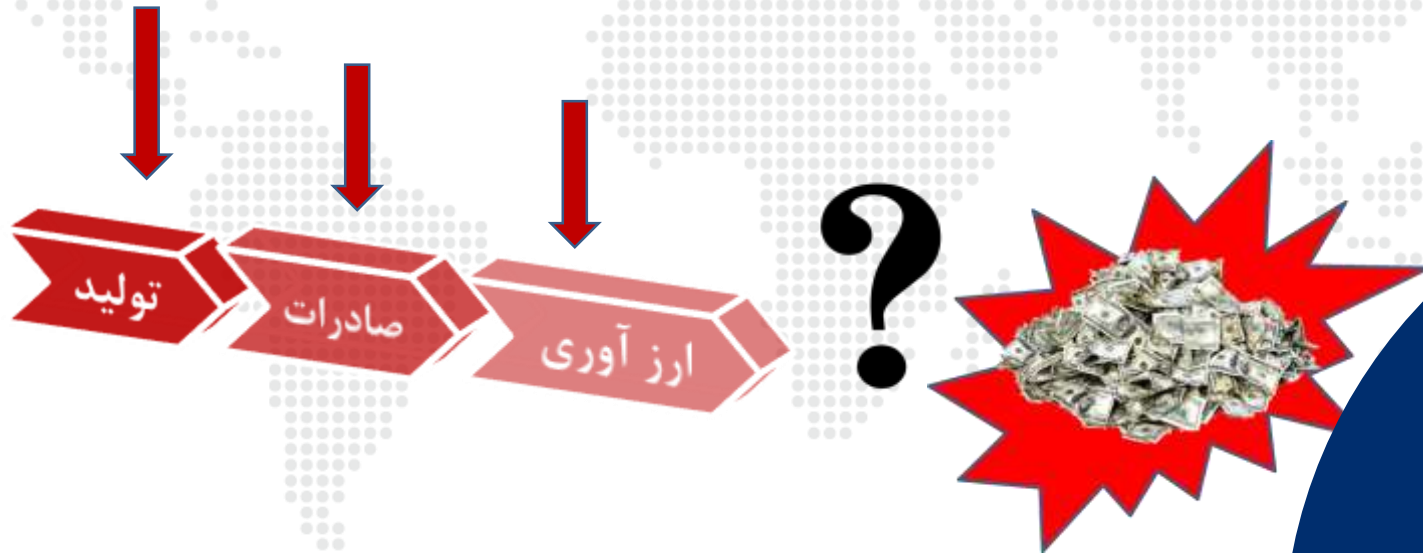
دلار در ایران

- کاهش چشم گیر درآمد های ارزی غیر نفتی
- کاهش صادرات نفت در سال آینده
- تراز تجاری ایران منفی
- خروج ارز به واسطه مهاجرت

دلار جهانی

- تقاضای جهانی نفت
- امنیت سرمایه گذاری در دنیا
- تصمیمات فدرال رزرو (0.25)

عوامل موثر بر دلار در بلند مدت



دسترسی به مسکن در ایران

شرح	مبلغ (تومان)
حقوق وزارت کار بدون حق اولاد	۲.۶۱۰.۴۲۷
متوسط قیمت مسکن در تهران	۲۳.۱۰۸.۰۰۰
قیمت آپارتمان ۶۰ متری	۱.۳۸۶.۴۸۰.۰۰۰



زمان دسترسی به آپارتمان ۶۰ متری با حقوق وزارت کار ۱۳۹۹:

۴۴ سال و ۲ ماه

منبع: بانک مرکزی

توزیع فراوانی تعداد واحدهای مسکونی معامله شده بر حسب سطح زیربنا (تا ابتدای شهریور ۹۹)

بهترین استراتژی برای تولید مسکن:

- مناطق دارای دسترسی به امکانات و حمل و نقل عمومی
- متراژهای کمتر از ۶۰ متر
- توجه به قدرت خرید و سلیقه متقاضیان (متریال ارزان و نوع طراحی)

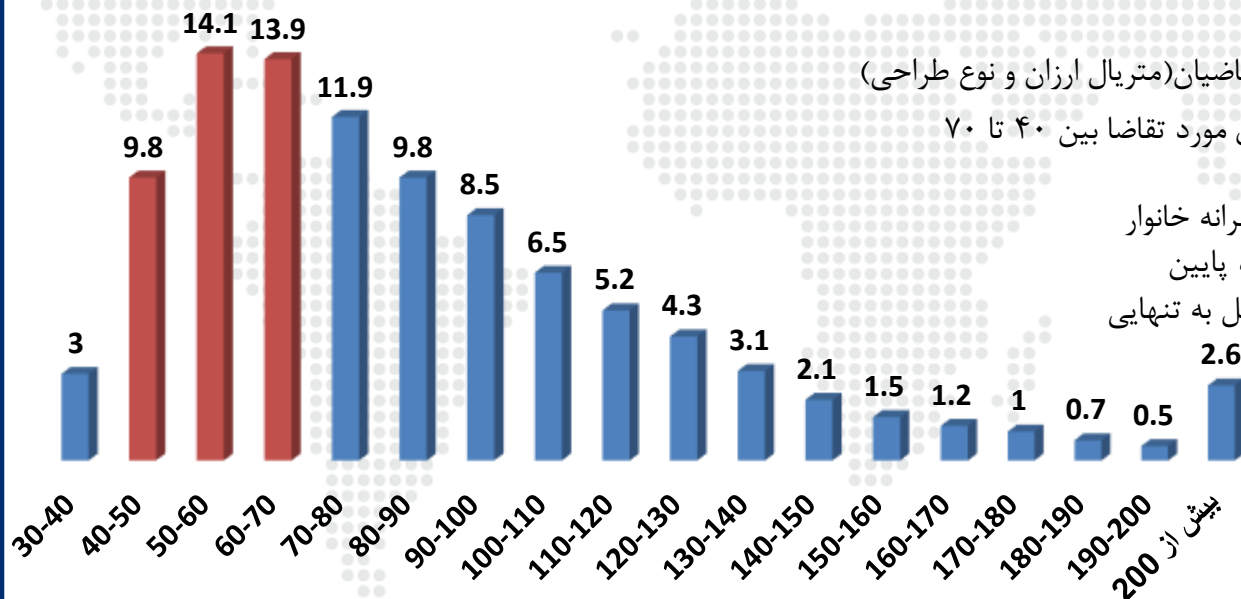
۳۸ درصد از متراژهای مورد تقاضا بین ۴۰ تا ۷۰

جمعیت جوان

کاهش درآمد سرانه خانوار

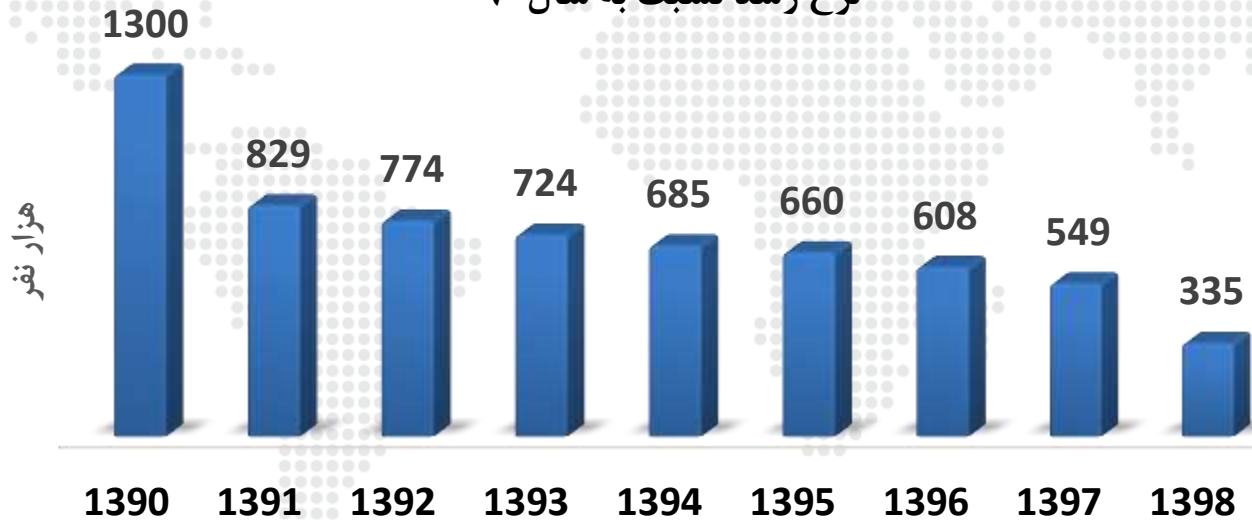
بهای تمام شده پایین

نرخ طلاق و میل به تنهایی



ازدواج و مسکن

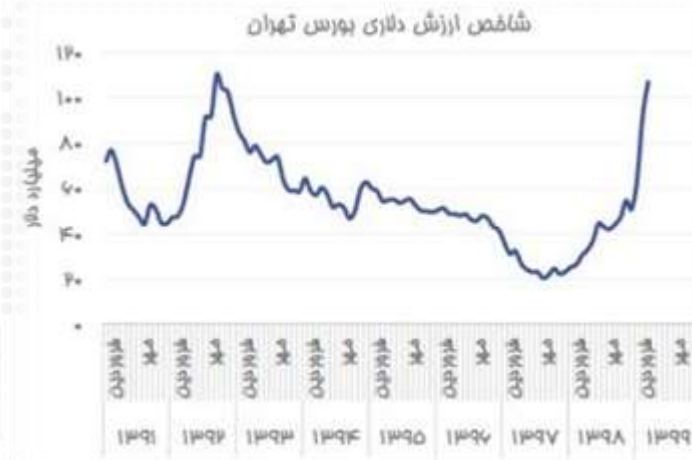
ازدواج در کشور
نرخ رشد نسبت به سال ۹۰



وضعیت مسکن

- ۱۰ میلیون و ۵۰۰ هزار واحد مسکونی از سال ۸۵ تا ۹۵ ساخته شده (۲ میلیون و ۴۰۰ هزار واحد آن در اختیار مصرف کننده قرار گرفته است؛ بقیه ۷ میلیون و پانصد هزار واحد دست افراد تاثیر گذار در بازار مسکن است).
- هدف گذاری دولت : با وضع مالیات و موارد تشویقی این واحدها (خانه‌های خالی) وارد بازار شوند
- افزایش قیمت ارز و بالا رفتن نرخ تورم، قیمت مسکن و به تبع آن اجاره بها هم بطور نجومی بالا رفت.
- اثر سایه ای قیمت
- چسبندگی قیمت ها

بازار بورس



شرایط بازار سهام در خرداد ماه به شکلی بوده که روند صعودی بازار با وجود برخی نوسانات، کماکان ادامه یافته است. ارزش بورس تهران در پایان خرداد ماه به ۴۷۵۰ هزار میلیارد تومان بالغ گردیده است که این رقم رشدی ۴۳۲ درصدی را نسبت به زمان مشابه سال قبل نشان می دهد. همین رقم به تنهایی بیانگر شرایط پر رونق بازار سهام طی یک سال اخیر است. در مقام مقایسه ارزش فعلی بورس تهران ۷۵٪ بزرگتر از مجموع سپرده های نظام بانکی (پایان سال ۹۸) است.

نسبت ارزش بازار سهام به GDP (میلیارد دلار) ۲۰۱۸

stock market value / GDP	Stock market value	GDP value	countries
148.4	30436	20,513	United States
47.0	6324	13,457	China
104.4	5296	5,071	Japan
84.6	2365	2,795	France
77.4	2083	2,690	India
85.3	1413	1,656	Korea
36.5	576	1,576	Russia
64.4	496	770	Saudi Arabia
54.3	235	433	United Arab Emirates
33.2	143	430	Islamic Republic of Iran

بورس ایران نسبت به کشورهای دیگر جای رشد دارد.

هشدار

سرعت گردش پول $MV = PY$

سرعت گردش پول در حالتهایی که
انتظارات تورمی در جامعه وجود داشته
باشد، افزایش می یابد.

$$P = \left(\frac{V}{Y} \right) M$$

افزایش هر ماهه ۶۰۰۰۰ میلیارد تومان
نقدینگی به اقتصاد

موانع تولید
کنونی

کاهش ۹ درصدی رشد اقتصادی (منبع IMF)

تغییرات لایحه بودجه ۱۳۹۹

تغییر نسبت به قانون ۹۸	تغییر نسبت به لایحه ۹۸	لایحه بودجه ۹۹ هزار میلیارد تومن	قانون بودجه ۹۸ هزار میلیارد تومن	لایحه بودجه ۹۸ هزار میلیارد تومن	
۱۳,۹	۱۶,۷	۱,۹۸۸	۱,۷۴۴	۱,۷۰۳	کل بودجه
۱۶,۲	۱۶,۵	۱,۴۸۴	۱,۲۷۷	۱,۲۷۴	بودجه شرکت‌های دولتی
۱۱	۱۱,۷	۷۹,۲	۷۱,۴	۷۰,۹	درآمد اختصاصی دستگاه‌ها
۸	۱۸,۹	۴۸۴	۴۴۸	۴۰۷	جمع کل منابع عمومی
۹,۲	۲۵,۱	۲۶۱	۲۳۸,۹	۲۰۸,۶	درآمدها
۱۳	۲۷	۱۹۵	۱۷۲,۵	۱۵۳,۵	درآمدهای مالیاتی
-۶۸,۴	-۶۶,۱	۴۸,۳	۱۵۳	۱۴۲,۵	درآمدهای نفتی
۴,۷	۱۲,۹	۷۰	۶۶,۸	۶۲	بودجه عمرانی

چالش های منابع تامین بودجه در سال ۱۳۹۹

صادرات روزانه نفت ایران در سال ۱۳۹۸

- ماه June (خرداد و تیر) : حدود ۴۰۰ هزار بشکه که بخش عمده آن هم بدون خریدار مانده است
- در ماه Nov (آبان و آذر) : ۲۱۳ هزار بشکه (ایران در میان ۱۴ عضو سازمان صادر کننده نفت (اوپک)، کمترین صادرات را بعد از گابون و گینه داشته است).

نفت در لایحه بودجه ۱۳۹۹

- روزانه یک میلیون بشکه نفت با نرخ بشکه ای ۵۰ دلار (نرخ "احتیاط")
- در لایحه بودجه ۹۹، کمتر از ۱۰ درصد درآمدها از محل فروش نفت تامین می شود.
- همه درآمدهای نفتی بودجه به طرح های عمرانی اختصاص می یابد
- در سال ۹۹ مجموع درآمد نفت و گاز به ۲۲/۲ میلیارد دلار برسد؛ ۱۸/۲ میلیارد دلار صادرات نفت و ۴ میلیارد دلار صادرات گاز. با توجه به تحریم های نفتی آمریکا و خودداری کشورها از خرید نفت از ایران، تحقق چنین درآمدی چندان واقعی به نظر نمی رسد.

Thanks for Your Attention



www.VFI.group



Vantage
Financial and
Investment Academy

BUILDING A BETTER FINANCIAL LIFE