



# گزارش ماهانه اقتصاد ایران

بررسی بازارهای مختلف ایران و جهان

بهمن ماه ۱۴۰۰



گزارش ماهانه اقتصاد ایران و جهان بهمن ۱۴۰۰  
تهیه شده در واحد مطالعات شرکت سرمایه گذاری دی

سال اول - اسفند ماه ۱۴۰۰ - شماره ۹

تاریخ انتشار: اسفند ۱۴۰۰

نشانی: تهران، خیابان ولیعصر، بالاتر از میرداماد، خیابان سرو، پلاک ۵۸، شرکت  
سرمایه گذاری غدیر، طبقه سوم

ایمیل: [info@deyventures.com](mailto:info@deyventures.com)

تلفن تماس: ۰۲۱۸۸۶۵۹۷۶۶

سنة الف الف سنة  
سنة الف الف سنة

تولید؛ پشتیبانی؛ مانع زدایی

# فهرست مطالب

|    |                                |
|----|--------------------------------|
| ۷  | ..... مقدمه                    |
| ۹  | ..... بازارها در یک نگاه       |
| ۱۲ | ..... <b>اقتصاد ایران</b>      |
| ۱۳ | ..... بازار ارز و سکه          |
| ۱۹ | ..... بازار سرمایه             |
| ۲۳ | ..... بازار پول                |
| ۳۳ | ..... بازار مسکن               |
| ۳۷ | ..... صادرات و واردات          |
| ۴۱ | ..... <b>بازارهای جهانی</b>    |
| ۴۲ | ..... بازار فلزات گران بها     |
| ۴۴ | ..... بازار نفت، گاز، پتروشیمی |
| ۴۸ | ..... بازار فلزات اساسی        |
| ۵۰ | ..... <b>جمع بندی</b>          |



مسیر نزولی  
بورس

## مقدمه

اوکراین تا مرز ۱۹۰۰ دلاری پیش روی کرد. این جنگ ناگهانی سبب شد تا قیمت نفت تا مرز ۱۰۰ دلاری بالا برود، قیمتی که در هفت سال اخیر بی‌سابقه بوده است. اوره پس از رشد شدید قیمتی در انتهای سال ۲۰۲۱ اکنون روندی نزولی به خود گرفته است و سنگ‌آهن جایگاه خود در بالای مرز ۱۰۰ دلاری را مستحکم کرد.

در حالی ماه بهمن به پایان رسید که قیمت دلار پس از چند ماه به دلیل سیگنال‌های مثبت از مذاکرات هسته‌ای کاهش چشمگیری داشت و به کانال ۲۶ هزار تومان بازگشت. بازار سکه هم که بیشتر از اونس جهانی به بازار دلار داخلی وابسته است در بهمن کاهش یافته بود. این در حالی بود که بازار بورس فارغ از تمامی تحولات همچنان به مسیر نزولی خود ادامه می‌دهد. هر چند شاخص کل بورس در این ماه نسبتاً بدون تغییر بود، شاخص هم‌وزن بیش از ۳ درصد کاهش یافت. همچنین در یازدهمین ماه سال سرعت رشد ماهانه پایه پولی کاهش یافت هرچند که سطح رشد در ده ماه ابتدایی هنوز بالاترین مقدار در دهه ۹۰ بوده است. سرعت تورم نیز در این ماه کمی کاهش شد و آمارها نشان می‌داد تورم بهمن بیشتر بر دوش روستانشینان بوده است. در عملیات بازار باز نیز همچنان بسط نقدینگی به دلیل سیاست‌های دولت رو به افزایش است. موضوعی که به عقیده برخی کارشناسان می‌تواند پیامدهای تورمی شدیدی داشته باشد. روند فروش اوراق بدهی دولت در ماه بهمن افزایشی بود و آمارها نشان می‌داد که سهم بانک‌ها بسیار کمتر از بورسی‌ها بوده است. تورم مسکن در ماه بهمن مثبت بود اما پایین‌ترین رشد قیمت در چهار ماه اخیر به حساب می‌آید. همچنین در ده ماه نخست سال مقدار واردات در حدود ۳ میلیارد دلار بیشتر از صادرات کشور بوده است. در بازارهای جهانی قیمت طلا تحت تأثیر جنگ

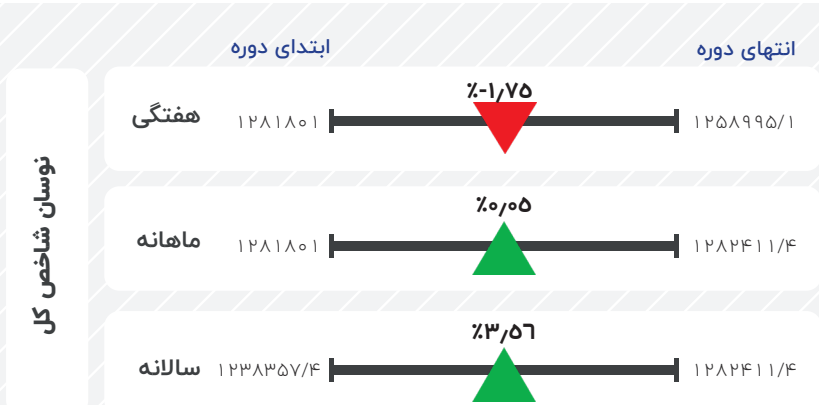
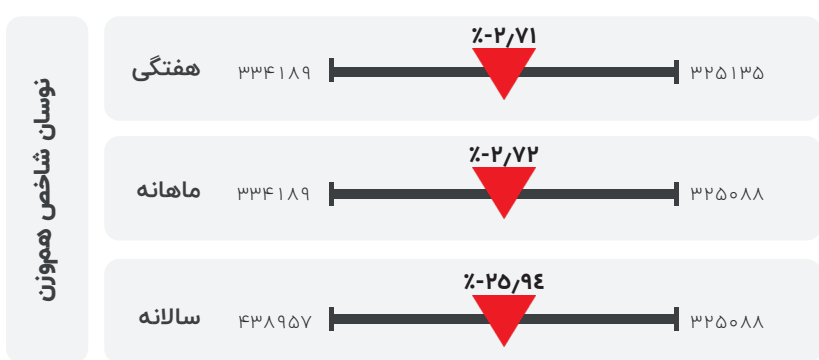
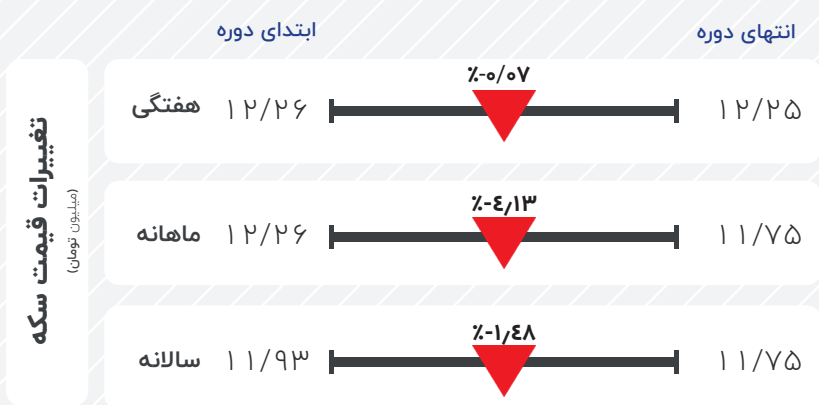
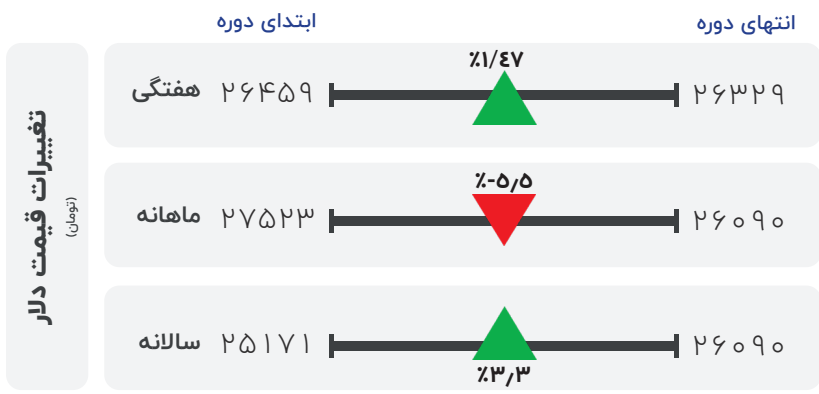




# بازار در یک نگاه

گزارشی از بازارهای مالی ایران در یک نگاه؛ شامل:

- روند تغییرات قیمت سکه طلا و ارز
- تحولات بازار سرمایه
- بررسی متغیرهای پولی
- بازار مسکن





### نقدینگی (همت)

ابتدای دوره

انتهای دوره



### پایہ پولی (همت)

ابتدای دوره

انتهای دوره



### اعتبارات قاعدهمند (میلیارد تومان)

ابتدای دوره

انتهای دوره



### قیمت مسکن (میلیون تومان)

ابتدای دوره

انتهای دوره



### بازار باز (میلیارد تومان)

ابتدای دوره

انتهای دوره



### اوراق بدهی (هزار میلیارد تومان)

### تورم (درصد)



ابتدا

انتهای

سالانہ

ماهانہ



ONE HUNDRED DOLLARS  
2013  
ONE HUNDRED DOLLARS  
OF THE UNITED STATES OF AMERICA  
THIS NOTE IS LEGAL TENDER FOR ALL DEBTS, PUBLIC AND PRIVATE  
JULY 4, 1776  
FEDERAL RESERVE NOTE  
LF 03517451 G  
SERIES 2009 A  
100

# بازار سکه و ارز

## کاهش قابل توجه نرخ ارز در بهمن ۱۴۰۰

نرخ دلار در آخرین روز بهمن ۱۴۰۰ در کانال ۲۶ هزار تومان فرود آمد و نسبت به ماه پیش ۵/۵ درصد افت را به ثبت رسانید. کاهش قیمت دلار در این ماه موجب شد تا میانگین نرخ دلار در ماه میانی زمستان در کف ۵ ماهه قرار بگیرد. رصد ارزش این نرخ در بازار آزاد اهمیت بالایی دارد. این شاخص همواره یکی از متغیرهای اثرگذار بر شاخص‌های کلان اقتصادی اعم از تورم بوده و در نهایت می‌تواند عامل اولیه‌ای در تعیین وضعیت رفاه افراد در کشور باشد.

## دلار بهمن‌ماه در کف ۴ ماهه

بررسی میانگین نرخ دلار در ماه‌های گذشته نشان می‌دهد ارزش ریالی دلار در ایران در ماه بهمن سقوط قابل‌توجهی را در ۵ ماه اخیر به صورت متوسط تجربه کرده است.

طبق آمارهای اعلام‌شده در سایت اطلاع‌رسانی tgju.com، متوسط نرخ ارز در شهریورماه برابر با ۲۷ هزار و ۴۰۰ تومان محاسبه‌شده که در ماه‌های بعد با رفتاری نوسانی مواجه شده است.

این رقم در دی ماه به ۲۸ هزار و ۸۰۰ تومان رسیده و رکورد بالایی را در این موقعیت ثبت کرده است؛ اما درنهایت این متغیر روندی کاهشی داشته و در بهمن‌ماه با افت قابل‌توجه به ۲۷ هزار تومان به صورت میانگین در این ماه رسیده که در ۵ ماه گذشته کمترین میزان به شمار می‌آید.

## ریشه‌یابی تغییرات نرخ ارز

به طور کلی دو موضوع در این ماه از اهمیت بسزایی در تغییرات نرخ ارز برخوردار بوده است. توافق برجام و سیاست‌های ارزی بانک مرکزی در بازار.

در ماه میانی زمستان اخبار موثق رسیده از سوی مذاکرات بر سر رفع تحریم‌ها خبر از توافق احتمالی میان ایران و سایر کشورهای مذاکره‌کننده داشت.

اتفاقی که موجب تغییر در بازار خرید و فروش ارز شده و درنهایت موجب شد نرخ ارز کاهش پیدا کند. رویداد مهم دیگر احتمال آزادسازی منابع ارزی بلوکه‌شده ایران در اثر رفع تحریم‌ها است. این اتفاق که می‌تواند منجر به افزایش دارایی‌های ارزی بانک مرکزی شود درنهایت مدیریت نرخ ارز در کشور را خواهد توانست از سوی این نهاد تسهیل بیشتری بخشیده و نرخ را در سطوح پایین‌تری نگه دارد.

## روند نزولی نرخ دلار در بهمن ۱۴۰۰

بررسی آمارهای سایت tgju.com در دومین ماه زمستانی کشور نشان می‌دهد ارزش دلار مسیر پر فراز و نشیبی را در میانه زمستان پشت سر گذاشته و درنهایت در پایان بهمن در سطح ۲۶ هزار تومان قرارگرفته است.

در ابتدا جریان‌ات سیاسی و شایعات برج‌امی دربردارنده اثرات منفی در بازار ارز باعث شده بود تا نرخ دلار تا مرز ۲۸ هزار تومان بالا بیاید اما به سرعت این متغیر پس از برخورد به سقف، نزولی شده و سقوط کرد.

در همین رابطه در روزهای ابتدایی بهمن‌ماه بیشترین میزان نرخ ارز در مقطع سی روزه میانی زمستان ۱۴۰۰ ثبت‌شده که برابر با ۲۸ هزار تومان بود. پس از این برخورد قیمت دلار با شیب تند و نزولی در روزهای بعد ریزش کرده و در نوزدهم این ماه تا مرز ۲۶ هزار تومان کاهش یافت.

در این روز روند کاهشی نرخ ارز برای مدت کوتاهی متوقف‌شده و بار دیگر قله نسبی کوتاهی در دهه سوم بهمن‌ماه رقم خورد. اتفاقی که در روزهای بیستم تا بیست و پنجم نرخ دلار خود را از کانال ۲۶ هزار تومان جدا کرده و به مرز ۲۷ هزارتومانی نزدیک کرد.

اما درنهایت این افزایش هم دوامی نداشته و سرانجام با کاهش مواجه شده و در روز پایانی بهمن ۱۴۰۰ بار دیگر در کانال ۲۶ هزار تومان آرام گرفت. به‌عبارت‌دیگر بررسی قیمت‌ها در سی روز گذشته نشان می‌دهد ارزش دلار در ماه میانی زمستان در حدود ۵ درصد افت داشته و به طور متوسط در کف ۵ ماهه قرار داشته است.

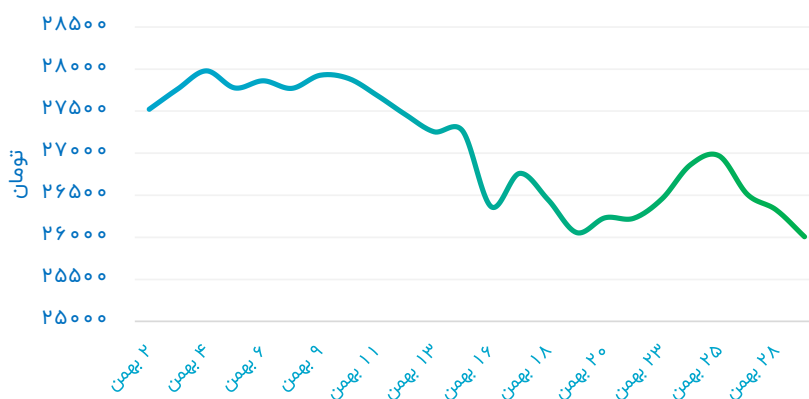


## ریزش قیمت سکه در میانه زمستان ۱۴۰۰

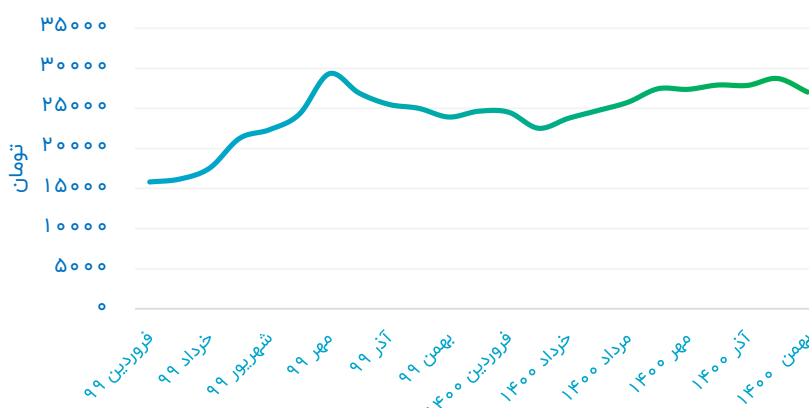
کاهش نرخ ارز در بهمن‌ماه تأثیر قابل‌توجهی در بازار سکه داشته و سه شاخص مهم در این بازار را در سطح سه تا ۴ درصد در این مقطع کاهش داد. بررسی قیمت‌ها اما در روزهای پایانی بهمن نشان می‌دهد تغییرات قیمت در اونس جهانی مانع از آن شده تا قیمت سکه افت بیشتری پیدا کند.

تغییرات نرخ ارز در هر مقطع می‌تواند عاملی اثرگذار بر تغییرات قیمت طلا و سکه بوده و این شاخص را دست‌خوش تغییر قرار دهد. موازی با این تأثیر قیمت اونس جهانی نیز از عوامل جدی در نوسان قیمت این متغیر در درون کشور بوده و در محاسبات خریداران طلا در هر مقطع مورد ارزیابی قرار می‌گیرد. در همین رابطه تغییرات قیمت سکه در ماه میانی زمستان نشان از روند همسان تغییرات قیمت فلز گران‌بهای داخلی با قیمت دلار داشته است.

روند قیمت دلار در بازار آزاد در بهمن ماه سال ۱۴۰۰



روند ماهانه قیمت فروش دلار آزاد



## روند قیمت سکه در بهمن ۱۴۰۰

از سوی دیگر کمترین حد تجربه شده در سه متغیر طلایی ایران نیز در نوزدهم تا بیست و یکم بهمن ماه ثبت شد. این رقم به ترتیب برای سکه امامی، نیم سکه و ربع سکه برابر با ۱۱ میلیون و ۵۸۱ هزار تومان، ۶ میلیون و ۵۴۰ هزار تومان و ۳ میلیون و ۶۲۰ هزار تومان ثبت شده که کمترین سطح این شاخص‌ها در میانه زمستان بوده‌اند.

### مقایسه افت ارزش سه متغیر طلایی در میانه زمستان

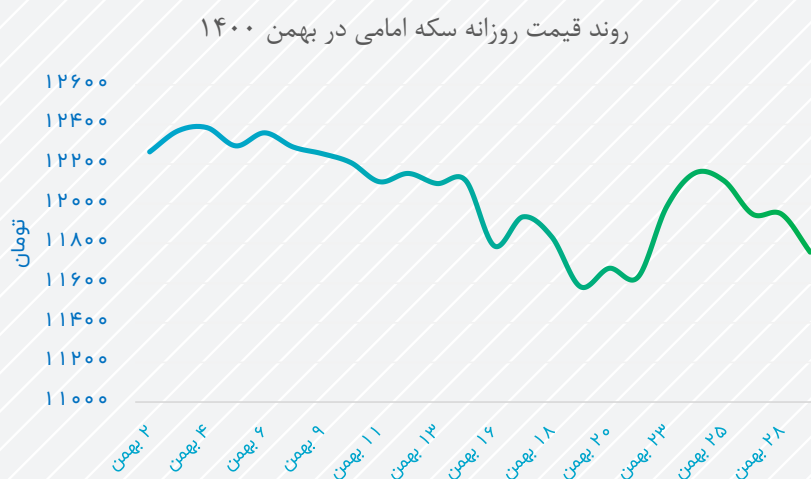
در بررسی روند افت و خیز قیمت‌ها در سه شاخص سکه در بهمن ماه مشاهده می‌شود سکه امامی روند نزولی تری داشته و در نهایت در پایان این ماه افت بیشتری را در مقایسه با دو شاخص دیگر ثبت کرده است. در همین رابطه در پایان بهمن ماه افت ارزش سکه امامی برابر با ۴.۱۳ درصد بود که بیشترین افت و قیمت نیم سکه نیز معادل با ۳.۰۷ درصد کاهش یافته که کمترین افت در میان سایرین بوده است. افت ارزش ربع سکه نیز در این مدت برابر با ۳.۹۲ درصد بوده که در حالت میانه قرار گرفته است.

روند قیمت سکه در بهمن ماه ۱۴۰۰ نشان می‌دهد این متغیر نیز مانند نرخ ارز در کشور در ابتدای ماه میانی زمستان روندی صعودی داشته و اندکی افزایش پیدا کرده است؛ اما در ادامه این روند نزولی شده و در انتها با افت قابل توجهی تا ۱۹ بهمن ماه دچار ریزش شده است.

اما در ادامه پس از برخورد با کف در این موعده دوباره قیمت سکه تا بیست و پنجم این ماه صعود کرده و به بیشینه نسبی خود در این مقطع رسید. این افزایش نیز مانند اتفاقی که در نرخ ارز رقم خورد دوامی نداشته و دوباره کاهش شد.

نقاط بیشینه و کمینه نسبی در بهمن ماه امسال برای تمام متغیرهای سکه (امامی، نیم سکه و ربع سکه) به یک شکل بوده است.

به عبارت دیگر در ۴ بهمن ماه قیمت سکه امامی به سطح بالای ۱۲ میلیون و ۳۸۵ هزار تومان رسیده که بالاترین سطح در این ماه بوده است. این رقم برای نیم سکه برابر با ۶ میلیون و ۸۹۰ هزار تومان و برای ربع سکه معادل با ۳ میلیون و ۸۹۰ هزار تومان به ثبت رسید.

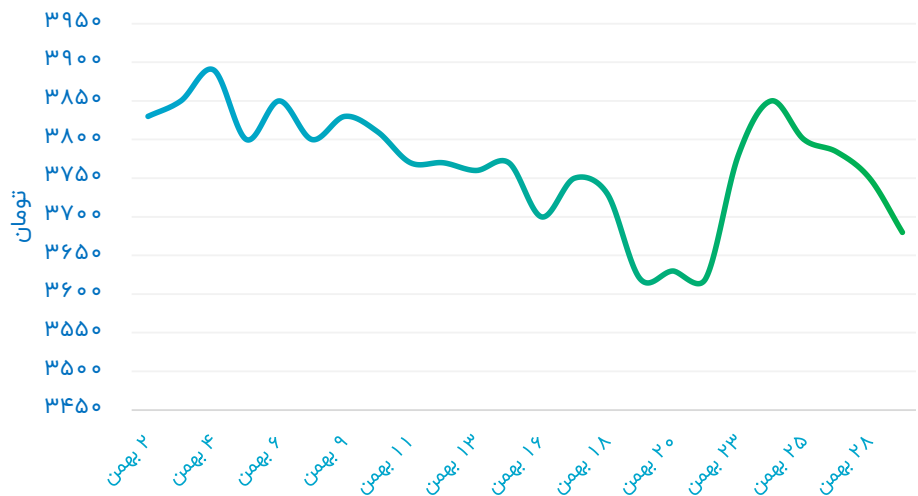


منبع: شبکه اطلاع رسانی طلا و ارز tjgu.org





روند قیمت ربع سکه در بهمن ۱۴۰۰

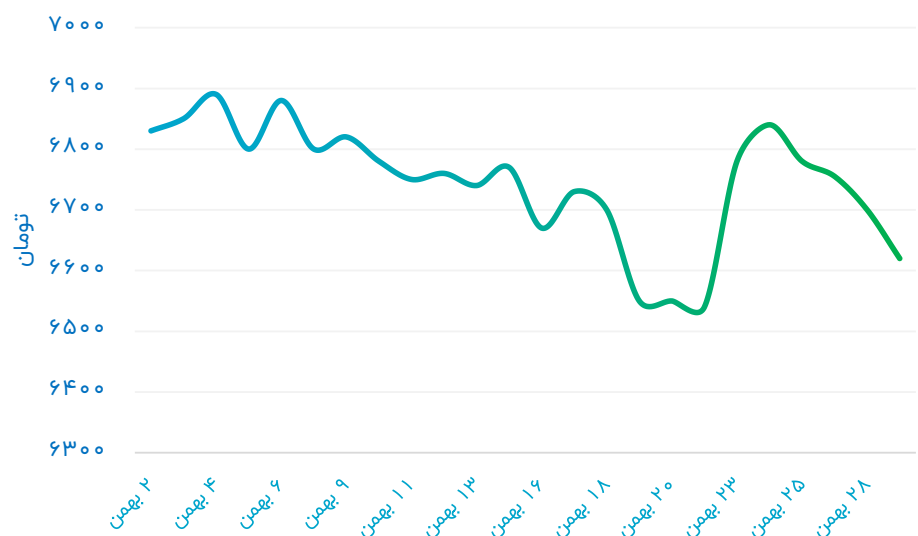


## بررسی عامل تغییرات در قیمت سکه

هم‌خوانی دقیق قیمت سکه و دلار در دو دهه ابتدایی بهمن‌ماه نشان می‌دهد در این مقطع از ماه بهمن تغییرات قیمت سکه بیشترین اثرپذیری را از نرخ دلار داشته است.

در ادامه اما با وجود آنکه نرخ دلار در روز سی بهمن‌ماه به کمترین سطح خود در تمام ماه بهمن رسیده و در حد کانال ۲۶ هزار تومان قرارگرفته بود، اما افت ارزش سکه نتوانست از کمینه خود در ۱۹ بهمن‌ماه پایین‌تر بیاید. این اتفاق می‌تواند ناشی از تغییرات اونس جهانی در این مقطع باشد که مانع از افت بیشتر قیمت سکه در روزهای پایانی بهمن‌ماه شده است.

روند قیمت نیم سکه در بهمن ۱۴۰۰



### سکه امامی



۱۱۴,۴۵۰,۰۰۰

کمترین قیمت سکه



۱۲۳,۰۵۰,۰۰۰

بیشترین قیمت سکه

### سکه بهار آزادی



۱۱۶,۰۸۰,۰۰۰

کمترین قیمت سکه



۱۲۴,۸۲۰,۰۰۰

بیشترین قیمت سکه



# بازار سرمایه

## بازدهی نزولی شاخص هموزن در بهمن

شاخص بورس تهران در بهمن ۱۴۰۰ روندی ثابت داشته و در مقایسه با ماه قبل تغییری را ثبت نکرده است. این در حالی است که شاخص هموزن در این مدت بازدهی نزولی داشته و افتی معادل با ۳/۱۴ درصد را به ثبت رسانده است. بررسی متغیرهای جزئی‌تر در این بازار نیز نشان می‌دهد در بورس، بهمن‌ماه مازاد تقاضا شکل‌گرفته و ارزش معاملات در بازار در مقایسه با ماه قبل رشدی ۴۰ درصدی داشته است.

## ثبات در شاخص کل بورس در

بهمن ۱۴۰۰

روند شاخص کل بورس تهران در دومین ماه از زمستان ۱۴۰۰ دارای دو نیمه متفاوت است. بورس تهران در بهمن‌ماه سال ۱۴۰۰ در ابتدا افت قابل‌توجهی را ثبت کرده و دهه اول این ماه کمینه خود را تجربه کرد. پس از آن اما دوباره این شاخص روند افزایشی گرفته و سطح خود را از یک میلیون و ۲۰۷ هزار به یک میلیون و ۲۸۰ هزار واحد در پایان بهمن‌ماه رسانید.

اما با توجه به افتی که در ابتدای بهمن ثبت‌شده بود درنهایت بازدهی ماهانه بورس در این مقطع تغییری نداشته و تقریباً صفر ارزیابی‌شده است. بیشترین میزان شاخص کل در این ماه در ۱۶ بهمن‌ماه رخ داده که برابر با ۱ میلیون و ۳۰۴ هزار واحد بوده و کمترین حد آن نیز در ۵ بهمن‌ماه معادل با ۱ میلیون و ۲۰۷ هزار واحد به ثبت رسید.

## بازدهی نزولی شاخص هموزن

در ارزیابی عملکرد بورس شاخص هموزن از اهمیت بالاتری در مقایسه با شاخص کل برخوردار است. رفتار این شاخص در ماه بهمن روندی مشابه با شاخص کل داشته اما بازدهی آن در سطح شاخص کل نبوده است. در همین راستا آمارهای ماه میانی زمستان نشان می‌دهد رشد ماهانه شاخص هموزن در بهمن برابر با منفی ۳/۱۴ درصد بوده و کاهش پیدا کرده است.

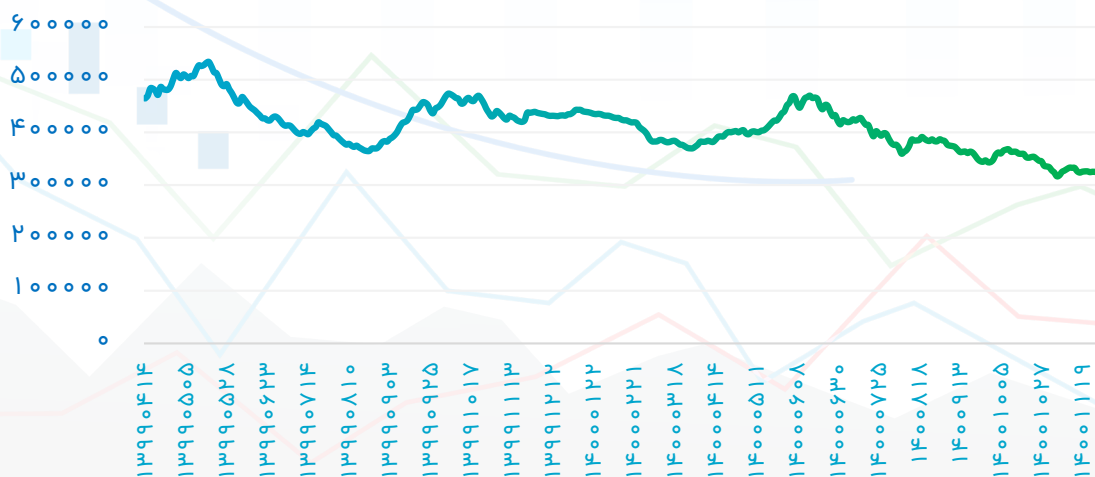
## رشد ۴۰ درصدی ارزش معاملات کل بورس

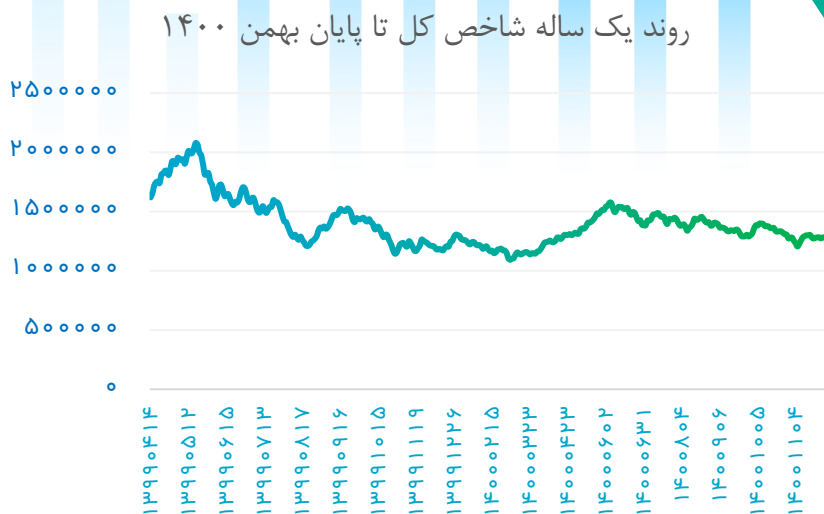
در بهمن‌ماه ارزش معاملات در بازار سرمایه به طور متوسط برابر با ۳۹ هزار و ۲۵۴ میلیارد تومان بوده که نسبت به ماه قبل تقریباً ۴۰ درصد افزایش پیدا کرده است. بیشترین سطح این معاملات در ۱۸ بهمن‌ماه ثبت‌شده که برابر با ۱۶۲ هزار و ۲۳۷ میلیارد تومان به ثبت رسیده است.

رکورد کمترین معامله نیز در روز ۲۴ بهمن‌ماه به ثبت رسیده که برابر با ۴ هزار و ۸۸۱ میلیارد تومان بوده است.

ارزش معاملات خرد در بهمن‌ماه نیز به طور میانگین برابر با ۳ هزار و ۲۸۵ میلیارد تومان

روند یک ساله شاخص هموزن تا پایان بهمن ۱۴۰۰





منبع: وبسایت بورس تهران

بوده که نسبت به ماه گذشته تقریباً ۹/۱۲ درصد افزایش داشته است. به طور کلی رونق معاملات در دومین ماه زمستان نسبت به ماه قبل از خود افزایش پیدا کرده است.

### متوسط خروج ۴۰۰ میلیاردی پول از بورس

آمارهای ثبت شده از بورس در ماه بهمن نشان می دهد در این مقطع ۴۳۴ میلیارد تومان به صورت متوسط روزانه از بورس خارج شده است.

بررسی رکوردهای این متغیر در ماه بهمن نشان می دهد در ۱۷ بهمن ماه بیشترین خروج حقیقی از بورس اتفاق افتاده که معادل با هزار و ۴۰۹ میلیارد تومان بوده و بالاترین ورود پول نیز در روز ۹ بهمن ماه معادل با ۱۱۴ میلیارد تومان ثبت شده است.

### مازاد تقاضای بورس در بهمن ۱۴۰۰

بررسی ارزش صفهای خرید و فروش در بهمن ماه اما نشان دهنده مازاد تقاضا در بازار سرمایه در این مقطع بوده است. در همین رابطه به طور متوسط ارزش صفهای خرید برابر با ۱۸۸ میلیارد تومان بوده و میانگین صف فروش نیز در این تاریخ برابر با ۱۵۲ میلیارد تومان به ثبت رسیده است. در این صورت مازاد تقاضا در بهمن ماه برابر با ۳۵ میلیارد و ۹۰۰ میلیون تومان بوده است.





بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران  
یکصد هزار ریال

50

بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

ایران پست

ایران پست

بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران

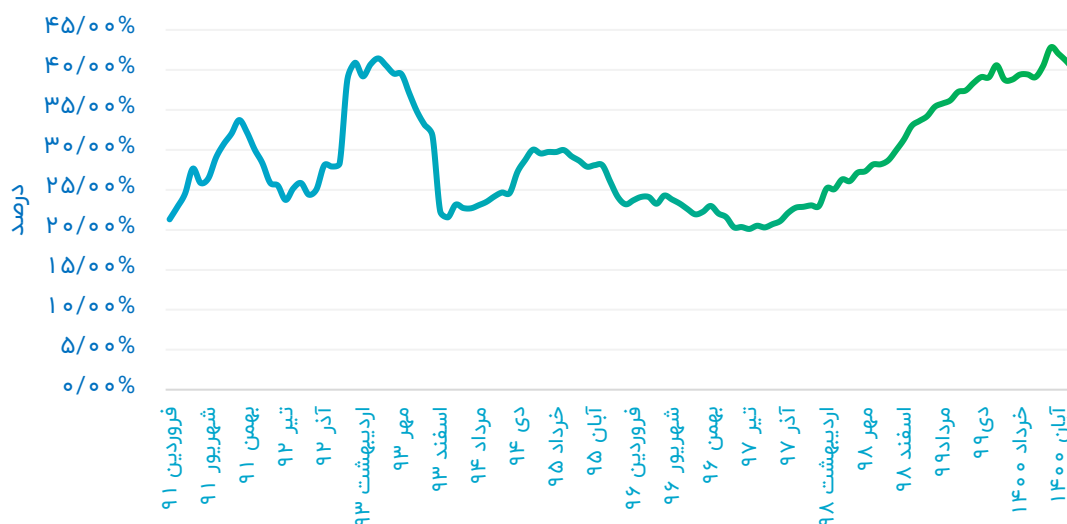
50

# ◀ بازار پول

## کاهش سرعت رشد پایه پولی در دی ماه ۱۴۰۰

رشد ماهانه پایه پولی در دی ماه برابر با  $1/3$  درصد بوده و از سرعت آن در اولین ماه زمستانی کاسته شد. این رشد در بعد ماهانه نیز دو واحد درصد از آذرماه کمتر به ثبت رسید تا نشان از روند نزولی پایه پولی در کشور داشته باشد. این در حالی است که رشد ده ماهه این شاخص در مقایسه با دهه ۹۰ بی‌سابقه بوده است.

## روند رشد نقطه‌ای نقدینگی در ۱۰ سال گذشته



منبع: وبسایت بانک مرکزی

موقعیت مشابه خود در سال گذشته نیز نشان می‌دهد رشد سالانه پایه پولی در این مقطع ۳۵/۵ درصد بوده است که در مقایسه با رشد نقطه‌ای آذرماه تقریباً ۲ واحد درصد کاهش داشته است.

کاهش سرعت رشد پایه پولی در بعد ماهانه و نقطه‌ای در اولین ماه زمستانی کشور می‌تواند علامتی از کنترل این متغیر در این مقطع باشد و در صورت ادامه این روند و تأثیر آن بر کاهش نقدینگی منجر به افت تورم در کشور شود.

اما هنوز آماری در این خصوص وجود دارد که متغیر پایه پولی در کشور را هشدارآمیز نشان می‌دهد. مقایسه پایه پولی در دی ۱۴۰۰ نسبت به پایان سال گذشته نشان می‌دهد رشد پایه پولی در ۱۰ ماه نخست امسال برابر با ۲۳ درصد بوده است. مقایسه رشد ۱۰ ماهه این شاخص با تمام سال‌های دهه ۹۰ نشان می‌دهد این میزان رشد در این بازه سابقه نداشته است.

## رشد ۴۰ درصدی نقدینگی در دی ماه ۱۴۰۰

شاخص مهم دیگر در متغیرهای کلان اقتصادی نقدینگی است. این شاخص در دی ماه برابر

متغیرهای کلان اعم از پایه پولی و نقدینگی از اهمیت بالایی در اقتصاد هر کشور برخوردار است. در همین رابطه بررسی شاخص‌های کلان اقتصادی در دی ماه ۱۴۰۰ نشان می‌دهد از سرعت رشد ماهانه پایه پولی در این مقطع کاسته شده است.

## رشد ۱/۳ درصدی پایه پولی در دی ماه ۱۴۰۰

پایه پولی در دی ماه ۱۴۰۰ برابر با ۵۶۸ هزار میلیارد تومان به ثبت رسیده و نسبت به ماه گذشته تقریباً ۱/۲۹ درصد رشد داشته است. مقایسه رشد ماهانه پایه پولی با ماه‌های گذشته نشان می‌دهد رشد ماهانه پایه پولی در قیاس با ماه گذشته تقریباً ۲/۴۶ واحد درصد کاهش پیدا کرده است. این در حالی است که از شهریورماه تا آذرماه روند رشد ماهانه پایه پولی مسیری صعودی داشته و در نهایت در شهریورماه امسال به ۳/۷۵ درصد رسیده بود. رشدی که بیشترین سطح از خردادماه امسال به بعد به شمار می‌آید. اما در دی ماه این رشد سرانجام با برخورد به سقف خود ریزش کرده و در نهایت در سطح ۱/۲۹ درصد قرار گرفت.

مقایسه پایه پولی در دی ماه امسال با





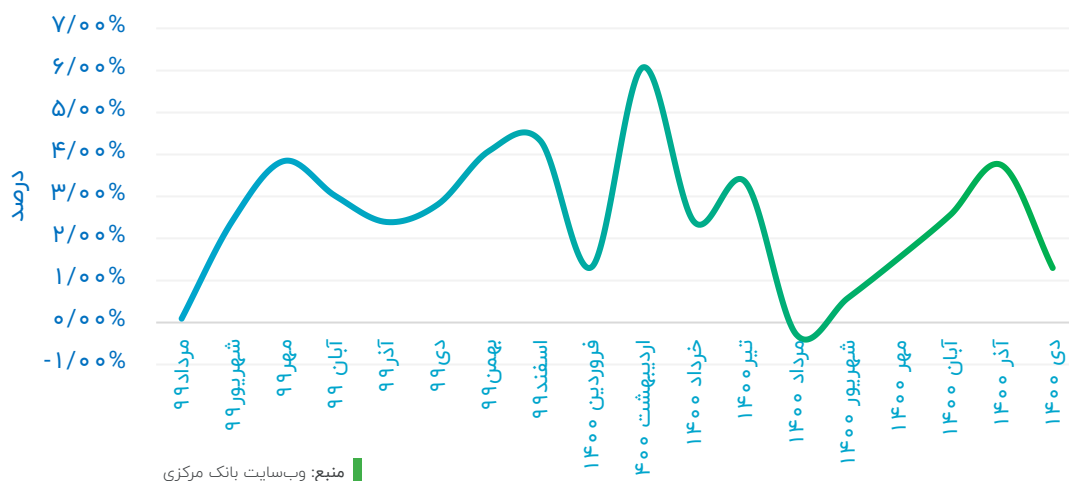
واحد درصد از رشد نقدینگی در بازه سالانه دی ماه مربوط به اضافه شدن اطلاعات خلاصه دفترکل دارایی‌ها و بدهی‌های بانک مهر اقتصاد به اطلاعات خلاصه دفترکل دارایی‌ها و بدهی‌های بانک سپه (به واسطه ادغام بانک‌های متعلق به نیروهای مسلح در بانک سپه) بوده و فاقد آثار پولی است. این رشد در بعد ده ماهه نیز برابر با ۲۹/۵ درصد محاسبه شده که در این برآورد نیز بانک مرکزی اعتقاد دارد ۲/۴ واحد درصد از این میزان افزایش آثار پولی ندارد و ناشی از خطای محاسبات بوده است.

با ۴ هزار و ۵۰۸ میلیارد تومان ثبت شده که در مقایسه با ماه قبل ۱/۸ درصد رشد داشته است.

این شاخص در مقایسه با شش ماه قبل رشدی ۱۸ درصدی داشته و در مقایسه با رشد شش ماهه ماه قبل ۱/۵ واحد درصد کاهش پیدا کرده است. در آذرماه رشد شش ماهه نقدینگی معادل با ۱۹/۵ درصد ثبت شده بود.

مقایسه میزان نقدینگی خلق شده در این ماه با موقعیت مشابه خود در سال گذشته نشان می‌دهد نقدینگی در ایران تقریباً رشدی ۴۰ درصدی داشته است. با این حال بانک مرکزی ادعا دارد که این میزان رشد در بعد سالانه واقعی نیست. طبق آمارهای بانک مرکزی ۲/۶

روند رشد ماهانه پایه پولی در اقتصاد ایران



## سبقت تورم ماهانه روستاها از مناطق شهری

سرعت تورم در بهمن ماه در قاب ماهانه و نقطه‌ای کاهش یافته اما تفکیک تورم به بخش‌های کوچک‌تر نشان می‌دهد تورم خوراکی‌ها در این فصل رشد بالاتری را در مقایسه با بخش غیرخوراکی ثبت کرده است. همین امر موجب شد تا تورم روستاها در این ماه از دی بیشتر بوده و تورم شهرها کمتر از دی ماه باشد. رشد ماهانه شاخص قیمت مصرف‌کننده در هر مقطع بیانگر تورم ماهانه در آن مقطع بوده و روند آن از اهمیت بسزایی برخوردار است. در همین رابطه با وجود آنکه سرعت تورم ماهانه در بهمن ماه کاهش یافته اما هنوز این رقم بالای دو درصد قرار دارد که از جهت محاسبه ماهانه سطح هشداردهنده‌ای برای قیمت کالاها و خدمات به شمار می‌آید.

### تورم ۲/۱ درصدی در بهمن ۱۴۰۰

تورم ماهانه مصرف‌کننده در بهمن ۱۴۰۰ برابر با ۲.۱ درصد بوده و نسبت به ماه گذشته ۳.۱ واحد درصد کاهش پیدا کرده است. بررسی این تغییرات در قاب شهری و روستایی نشان می‌دهد قیمت‌ها در مناطق شهری در این ماه سرعت رشد کمتری در مقایسه با روستاها داشته است. به بیان دیگر تورم شهری در این ماه ۰.۵ واحد درصد

کاهش یافته و تورم روستاها در این مقطع افزایشی ۰.۸ واحد درصدی داشته و در نهایت به ۲.۷ درصد رسیده است؛ یعنی بالاتر از تورم متوسط کل کشور.

ادامه این بررسی به بخش خوراکی‌ها و غیرخوراکی‌ها نیز نشان می‌دهد ریشه افزایش بیشتر قیمت‌ها در مناطق روستایی در رشد بیشتر قیمت در کالاهای خوراکی بوده است.

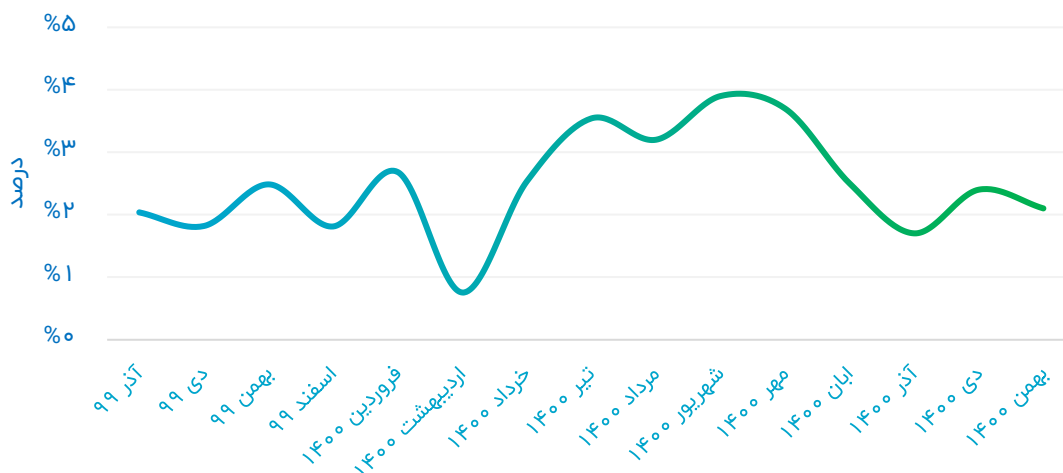
در همین رابطه تورم خوراکی‌ها در کل کشور در این ماه برابر با ۳.۹ درصد بوده که این رقم در مناطق روستایی برابر با ۴.۱ درصد به ثبت رسیده است. تورم ماهانه در غیر خوراکی‌ها اما با کاهش نسبت به ماه قبل بیانگر افت سرعت رشد در این ماه بوده است. این رقم در بهمن ماه برابر با ۱.۱ درصد بوده و ۲.۸ واحد درصد از تورم غیرخوراکی‌ها بالاتر به ثبت رسیده است.

البته باز هم تفکیک مناطق روستایی و شهری نشان می‌دهد در این مقطع تورم روستایی برابر با ۱.۴ درصد ثبت شده که باز هم از این رقم در مناطق شهری و کل کشور بالاتر بوده است.

### بررسی تورم کالاهای خوراکی و غیرخوراکی در بهمن ۱۴۰۰

بررسی جزئی‌تر تورم در کالاها و خدمات در بخش خوراکی و غیرخوراکی نشان می‌دهد بالاترین تورم ماهانه را در میان کل کالاهای کشور سبزیجات ثبت کرده که برای کل کشور معادل با ۹.۳ درصد بوده است. در اینجا نیز همانند قبل این تورم در بخش روستایی باز هم بیشتر بوده و معادل با

روند تورم ماهانه در ایران



منبع: مرکز آمار ایران



نشان‌دهنده تورم نقطه‌ای در آن مقطع است. در همین رابطه تورم نقطه‌ای بهمن‌ماه برابر با ۳۵.۴ درصد بوده که ۰.۵ واحد درصد از تورم دی ماه کمتر بوده است. در این مقایسه نیز تورم نقطه‌ای در روستاها فراتر از شهرها و در شاخه خوراکی‌ها بالاتر از بخش‌های غیرخوراکی ثبت‌شده است.

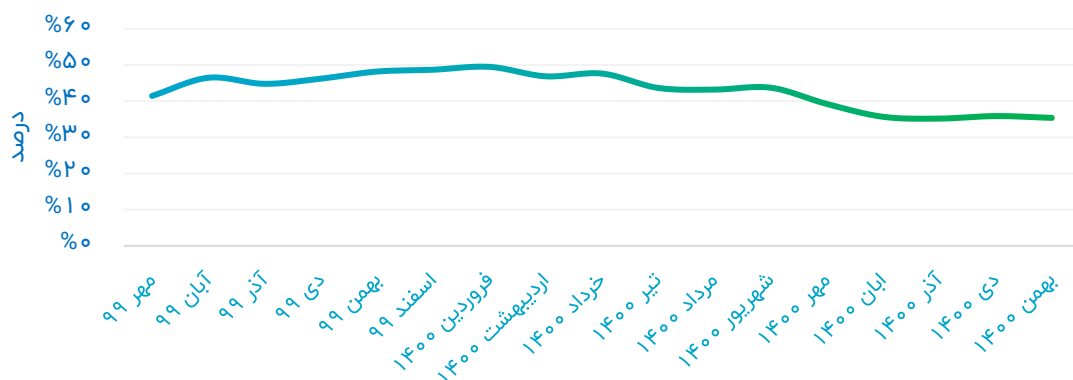
در همین خصوص تورم خوراکی‌ها در بهمن‌ماه برابر با ۴۰.۷ درصد و در بخش غیرخوراکی معادل با ۳۲.۵ درصد ثبت‌شده که نشان دهند افزون‌تر بودن ۸.۲ واحد درصدی تورم بخش خوراکی‌ها در این ماه در مقایسه با غیر خوراکی‌ها بوده است.

۹.۵ درصد به ثبت رسیده است. دومین اتفاق مهم در کالاهای خوراکی در این ماه رکوردزنی بی‌سابقه در بخش نان و غلات بوده است. طبق داده‌های مرکز آمار در بهمن‌ماه تورم ماهانه نان و غلات برابر با ۷.۵ درصد به ثبت رسیده که در مقایسه با یک دهه اخیر بیشترین تورم ماهانه در این ماه به شمار می‌آید.

## کاهش سرعت تورم در مقیاس نقطه‌ای

مقایسه شاخص قیمت مصرف‌کننده در هر مقطع با موقعیت مشابه خود در سال گذشته

روند تورم نقطه‌ای در یک‌سال اخیر



## تداوم رکوردزنی بسط نقدینگی در بانکها

تزریق پول در بانکها از سوی بانک مرکزی در بهمن ماه روندی صعودی پیدا کرده و رشد قابل ملاحظه‌ای نسبت به دی ماه داشته است. موازی با این افزایش، نرخ سود در بازار باز نیز به کمترین سطح خود در تاریخ برگزاری این بازار رسیده تا به طور کلی روند افزایشی نرخ سود بین بانکی متوقف شود. سرانجام این متغیر در پایان ماه میانی زمستان ۰.۲ واحد درصد افت را به ثبت رسانید. بانک مرکزی به طور کلی برای مدیریت نقدینگی بانکها و تنظیم نرخ سود بین بانکی هر هفته به عملیات مستقیم و غیرمستقیم در دو بازار بانکی می‌پردازد. بازار شبانه و بازار باز. بررسی‌ها نشان می‌دهد رفتار بانک مرکزی در این بازارها در انبساطی‌ترین شکل خود در تاریخ برگزاری بازار باز تاکنون بوده است.

### رکوردزنی بسط معاملات در بازار باز بهمن ۱۴۰۰

دی ماه نشان از میانگین بسط پول در سطح ۷۴ هزار میلیارد تومان و بهمن ماه ۸۰ هزار میلیارد تومان بوده است.

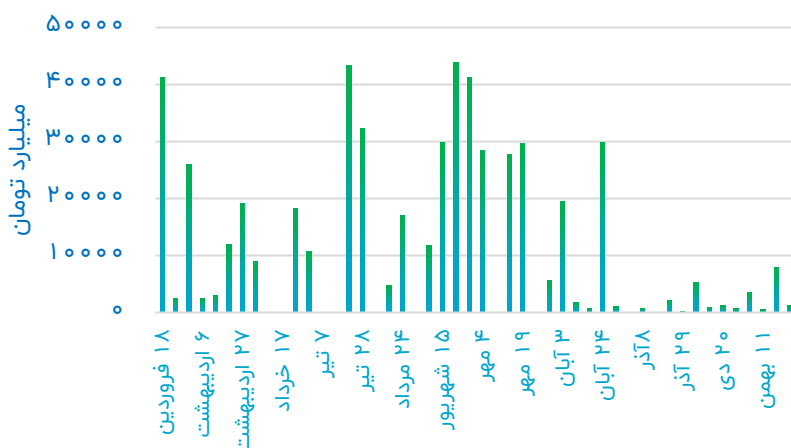
از سوی دیگر در هر هفته بانک مرکزی بر اساس معاملات هفته قبل و نرخ سود تعیین شده نیز اقدام به جذب پول در این بازار کرده که خالص عملکرد در این بازار را به صورت میانگین به هفته‌ای ۷۶۵ میلیارد تومان رسانده است. به عبارت دیگر خالص رفتار بانک مرکزی در این نهاد ماهیتی انبساطی داشته است.

متغیر مهم دیگر در عملیات بازار باز سررسیدهای هفتگی اوراق و نرخ سود اوراق است. تاریخ

بانک مرکزی در عملیات بازار باز در هر هفته با توجه به پیشنهاد نهادهای مالی در بازار از آنها اقدام به خرید اوراق می‌کند. این اوراق نرخ سود معلوم و تاریخ سررسیدی غالباً هفت روزه یا چهارده روزه دارد.

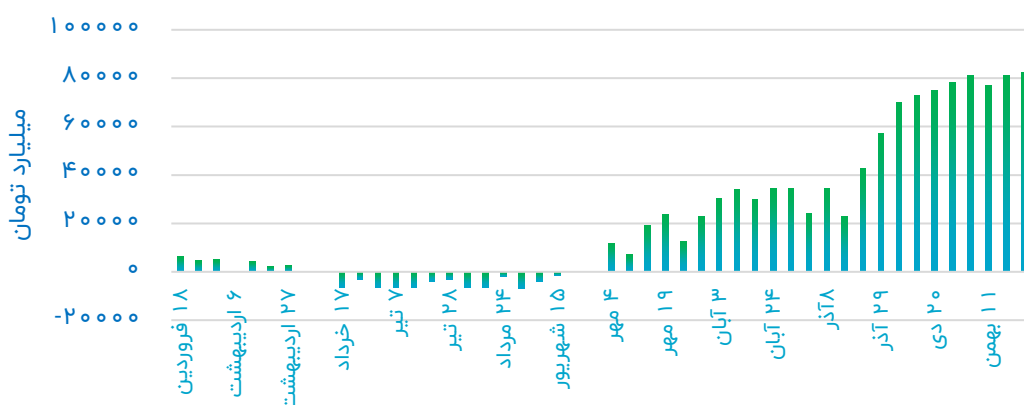
در ادامه بانکها نیز متعهد می‌شوند در هفته بعد، دوباره اوراق را از بانک مرکزی خریداری کرده و در این موقعیت اصطلاحاً حالت خرید می‌گیرند. بررسی آمارهای هفتگی بهمن ماه نشان می‌دهد در این مقطع به صورت هفتگی بسط نقدینگی در بازار باز در سه هفته بالاتر از مرز ۸۰ هزار میلیارد تومان بوده است.

روند اعتبارات قاعده‌مند در سال ۱۴۰۰



میانگین بسط پول در این بازار در ماه بهمن نیز نشان می‌دهد این متغیر در بهمن ماه رشدی تقریباً ۸.۷۵ درصدی به نسبت دی ماه داشته است. چرا که آمارهای بانک مرکزی در

## روند قبض و بسط پول در بازار باز سال ۱۴۰۰



منبع: وبسایت بانک مرکزی

سوی بانک مرکزی تعیین می‌شود که از ۱۴ تا ۲۲ درصد ثابت مانده است.

اعتبارات قاعده‌مند در این بازار که به نوعی بیان‌گر بسط پول بانک مرکزی در بانک‌ها در این بازار است در ماه بهمن روند صعودی‌تری را در مقایسه با ماه اول زمستان داشته است. در همین رابطه بسط نقدینگی در بازار شبانه یا اعتبارات قاعده‌مند به طور میانگین هفتگی برابر با ۳ هزار و ۲۶۲ میلیارد تومان بوده که در مقایسه با همین رقم در دی ماه ۶۰ درصد افزایش داشته است.

مجموع این ارقام نشان می‌دهد کل بسط پول بانک مرکزی در بازارهای مالی در این ماه روندی صعودی ثبت کرده و سعی در جلوگیری از افزایش نرخ بهره بین‌بانکی داشته است. در همین رابطه نرخ بهره در ابتدای بهمن‌ماه برابر با ۲۰.۴۵ درصد بوده و در پایان این ماه با ۰.۲ واحد درصد به ۲۰.۲۶ درصد تنزل پیدا کرد.

سررسید اوراق در این بازار هفته‌هاست که در سطح هفت روزه قرار داشته است. این در حالی است که نرخ سود در بازار باز در هفته دوم بهمن‌ماه کاهش یافته و با ۰.۲ واحد درصد از ۱۹.۲ درصد به ۱۹ درصد تنزل پیدا کرده است. نرخ که کمترین میزان در بازار باز به حساب می‌آید. به طور کلی این افت نرخ سود توسط بانک مرکزی به منظور تنزل نرخ سود بین‌بانکی انجام شده و هدف مهم آن با توجه به سیاست اخیر بانک مرکزی کاهش نرخ بهره در بازار بین‌بانکی است.

### رشد ۶۰ درصدی اعتبارات قاعده‌مند در بازار شبانه بهمن ۱۴۰۰

بازار دیگری که موازی با بازار باز سعی در مدیریت نقدینگی بانک‌ها دارد بازار شبانه نام دارد. در این بازار نهادهای مالی مقروض اقدام به وام‌گیری از بانک‌های دارای مازاد با نرخ سود توافقی و تاریخ سررسید کوتاه‌مدت سه روزه می‌کنند. کف و سقف نرخ سود در این بازار از



## سهم پایین بانکها در خرید اوراق بدهی دولتی

حجم معاملات در بازار حراج اوراق بدهی دولتی در بهمن‌ماه برابر با ۹ هزار و ۴۶۰ میلیارد تومان به ثبت رسید. بررسی تفکیکی اوراق فروخته‌شده نشان می‌دهد در این مدت بورسی‌ها سهم به مراتب بالاتری را در بازار داشته و ۸ هزار و ۸۹۰ میلیارد تومان از این میزان اوراق را از دولت خریداری کرده‌اند. اتفاقی که می‌تواند ریشه در وضعیت بد نقدینگی بانکها یا انتظار منفی فعالان از بازدهی آتی بورس داشته باشد.

عملیات بازار اولیه در بهمن‌ماه نشان می‌دهد در این مدت ۹ هزار و ۴۶۰ میلیارد تومان اوراق بدهی دولتی به مشتریان فروخته‌شده که در میان ماه‌های برگزاری حراج سطح بالایی به شمار می‌آید.

تفکیک خرید و فروش اوراق بدهی دولتی در این ماه نشان می‌دهد ۸ هزار و ۸۹۰ میلیارد تومان را بورسی‌ها خریداری کرده و ۵۷۰ میلیارد تومان دیگر به نهادهای مالی فروخته‌شده است.

آنچه از این تقسیم‌بندی منتج می‌شود آن است که بانکها در این بازار نقش به مراتب کمتری را در بهمن‌ماه در مقایسه با نهادهای تأمین سرمایه داشته‌اند. اتفاقی که البته در مجموع آماري هم مشاهده می‌شود.

### سطح بالای خرید اوراق در بورس

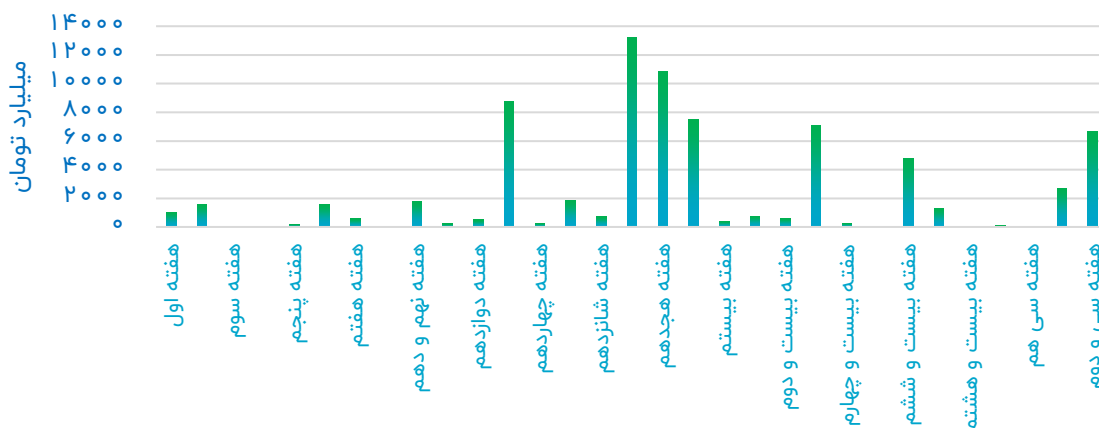
به طور کلی در بازار اولیه حراج اوراق بدهی دولتی تا پایان بهمن‌ماه تقریباً ۷۵ هزار و ۵۵۰ میلیارد تومان اوراق به مشتریان فروخته‌شده که از

یکی از مسیرهای درآمدزایی دولت از سال گذشته تاکنون فروش اوراق بدهی دولتی به بانکها و نهادهای تأمین سرمایه در بازار اولیه است. هر چه معاملات در این بازار پر رونق‌تر باشد پول کمتری چاپ‌شده و در نهایت درآمدزایی دولت تورم کمتری را به همراه خواهد داشت.

### روند افزایشی در اوراق بدهی دولتی بهمن‌ماه

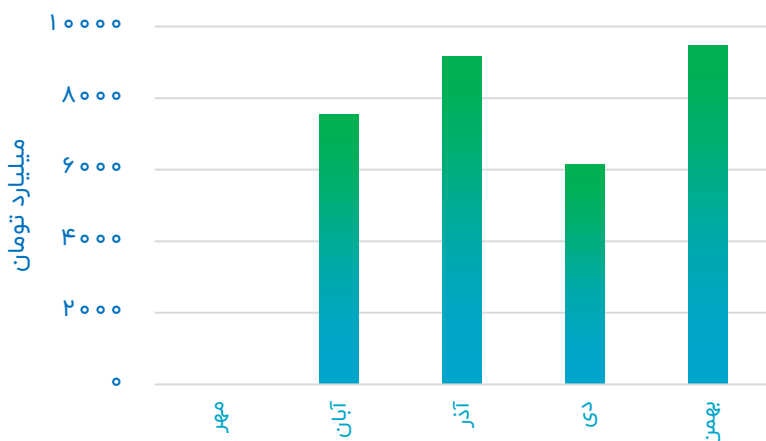
روند فروش اوراق بدهی دولتی در بهمن‌ماه مسیری افزایشی داشت. به طور کلی در بازار اولیه حراج اوراق بدهی دولتی خود را به مشتریان خود یعنی بانکها و نهادهای تأمین سرمایه عرضه می‌کند. در این معاملات نرخ سود اوراق عرضه‌شده و تاریخ سررسید آن‌ها از اهمیت بالایی برخوردار است. هر چه این اوراق نرخ سود بالاتری یا تاریخ سررسید کوتاه‌مدت‌تری داشته باشد برای مشتریان جذاب‌تر خواهد بود.

روند حراج اوراق بدهی دولتی در سال ۱۴۰۰



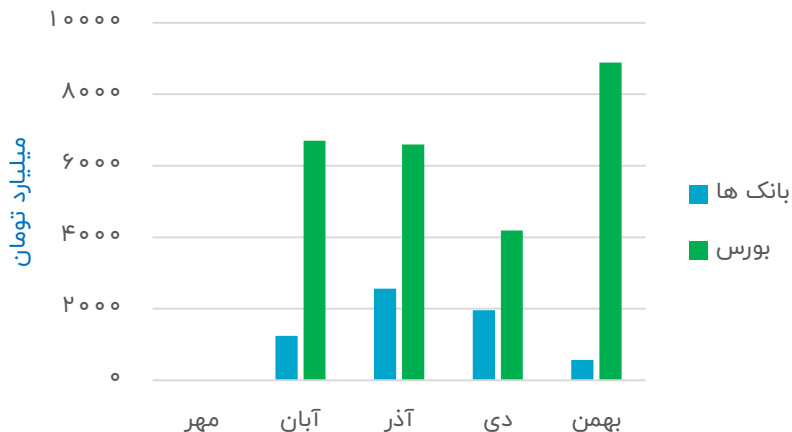
بنابراین عاملی که می‌تواند افزایش معاملات در بهمن‌ماه در این بازار را توجیه کند تغییر در ترکیب اوراق عرضه‌شده در بازار بوده است.

ماهان کل خرید اوراق بدهی در ۵ ماه اخیر



منبع: وبسایت بانک مرکزی

مقایسه سهم خرید اوراق بدهی در پنج ماه اخیر



منبع: وبسایت بانک مرکزی

این میزان طی سی و دو مرحله حراج اوراق بدهی ۲۶ هزار و ۹۱۰ میلیارد تومان در بانک‌ها فروش رفته و ۴۸ هزار و ۶۴۰ میلیارد تومان نیز توسط بورسی‌ها خریداری شده است. به عبارت دیگر در مدت زمان سپری شده از حراج اوراق در بازار اولیه بانک‌ها سهم ۳۵.۶ درصدی و بورسی‌ها ۶۴.۴ درصد سهم داشته‌اند.

آنچه می‌تواند توجیه‌کننده رفتار متفاوت بورس و نهادهای مالی در این بازار باشد وضعیت بد نقدینگی در نهادهای مالی و انتظار بازدهی نزولی در بورس در آینده است. اما در برآورد علت رکوردزنی فروش اوراق در بهمن‌ماه می‌توان عامل را در ترکیب اوراق عرضه‌شده جستجو کرد.

## تاریخ سررسید جذاب برای مشتریان اوراق بهمن

در ابتدای بهمن بازار حراج با اوراقی برگزار می‌شد که اگرچه نرخ سود بالایی داشتند اما تاریخ سررسید آن‌ها سه ساله بود. رفتار خرید مشتریان در این بازار نشان می‌داد تناسبی بین تاریخ سررسید اوراق و نرخ سود آن برای مشتریان وجود نداشته و از این جهت مشتریان خرید کمتری در این بازار می‌کردند.

در دو هفته انتهایی، دولت اراد ۱۰۰ را به بازار عرضه کرد. این دسته از اوراق با وجود آنکه نرخ سود پایین‌تری داشت اما تاریخ سررسید آن دو ساله بوده و موجب جهش تقاضا در این بازار شد؛





# بازار مسکن

## رشد ماهانه قیمت مسکن

رشد ماهانه قیمت متوسط مسکن تهران برابر با ۰.۳۶ درصد ثبت شده و کمترین رشد را در مقایسه با ۴ ماه گذشته داشته است. تورم نقطه‌ای مسکن نیز در این ماه معادل با ۱۶.۴۴ درصد بوده که کمترین سطح را در مقایسه با یک سال گذشته داشته است. در نهایت افت رشد قیمتی ماهانه و نقطه‌ای قیمت نشان می‌دهد سرعت افزایش قیمت مسکن کم شده است.

هزینه مسکن در تهران در ماه‌های اخیر افت‌وخیز قابل‌توجهی داشته است. بررسی متوسط قیمت در این ماه‌نشان می‌دهد رشد قیمت مسکن در ماه بهمن تقریباً معادل با ۰.۳۶ درصد بوده و قیمت نسبت به ماه قبل اندکی افزایش داشته است.

## بررسی رشد ماهانه قیمت مسکن تهران

قیمت متوسط مسکن تهران از سوی بانک مرکزی معادل با ۳۳ میلیون و ۵۶ هزار تومان به ثبت رسید. این رقم در مقایسه با ماه قبل ۰.۳۶ درصد رشد داشته که کمترین رشد ماهانه مسکن در چهار ماه اخیر بوده است.

بررسی قیمت‌ها در این بازه نشان می‌دهد رشد نقطه‌ای مسکن نیز افتی قابل‌ملاحظه در ماه بهمن داشته است. در همین رابطه قیمت مسکن در مقایسه با موقعیت مشابه خود در سال گذشته ۱۶.۴۴ درصد رشد داشته است. طبق آمارها این کمترین رشد نقطه‌ای مسکن در حداقل یک سال اخیر بوده است.

تفکیک مناطق تهران در حوزه قیمت نشان می‌دهد بیشترین رشد قیمت ماهانه در مناطق پایین‌تر اتفاق افتاده است.

## کاهش رشد ماهانه قیمت مسکن در بهمن ۱۴۰۰

بررسی مناطق ۲۲ گانه تهران در روند قیمت‌ها نشان می‌دهد منطقه ۱۶ رشدی معادل با ۱.۷۶ درصد داشته که بیشترین رشد ماهانه در مناطق تهران در این ماه بوده است.

پس از آن مناطق ۱۳ و ۲۲ و ۱۰ رتبه‌های بعدی رشد ماهانه قیمت را در این مقطع داشته‌اند.

به طور کلی در این ماه ۵ منطقه رشدی فراتر از ۱ درصد داشته‌اند. در مقابل اما مناطق ۱۴، ۲ و ۶، ۱۷ و ۱۵ افت قیمت را در این ماه ثبت کرده‌اند. سطح قیمت‌ها نیز در ماه جاری نشان می‌دهد بیشترین قیمت در منطقه یک ثبت‌شده که برابر

با متری ۷۰ میلیون تومان بوده است. در مقابل نیز منطقه ۲۰ کمترین قیمت را در میان مناطق در این ماه ثبت کرده که برابر با ۱۷ میلیون تومان بوده است.

## کاهش ۱۳ درصدی معاملات مسکن تهران

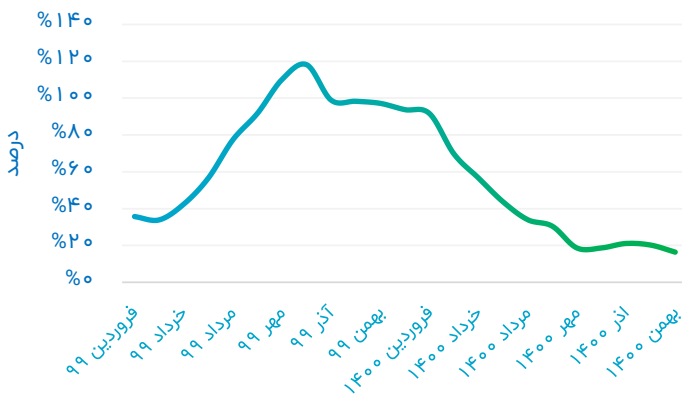
تعداد معاملات مسکن در بهمن‌ماه تهران برابر با ۸ هزار و ۵۳۲ فقره به ثبت رسید. مقایسه ماهانه این متغیر نشان می‌دهد در میانه زمستان در مقایسه با اولین ماه این فصل ۱۳ درصد کاهش در معاملات ثبت‌شده است.

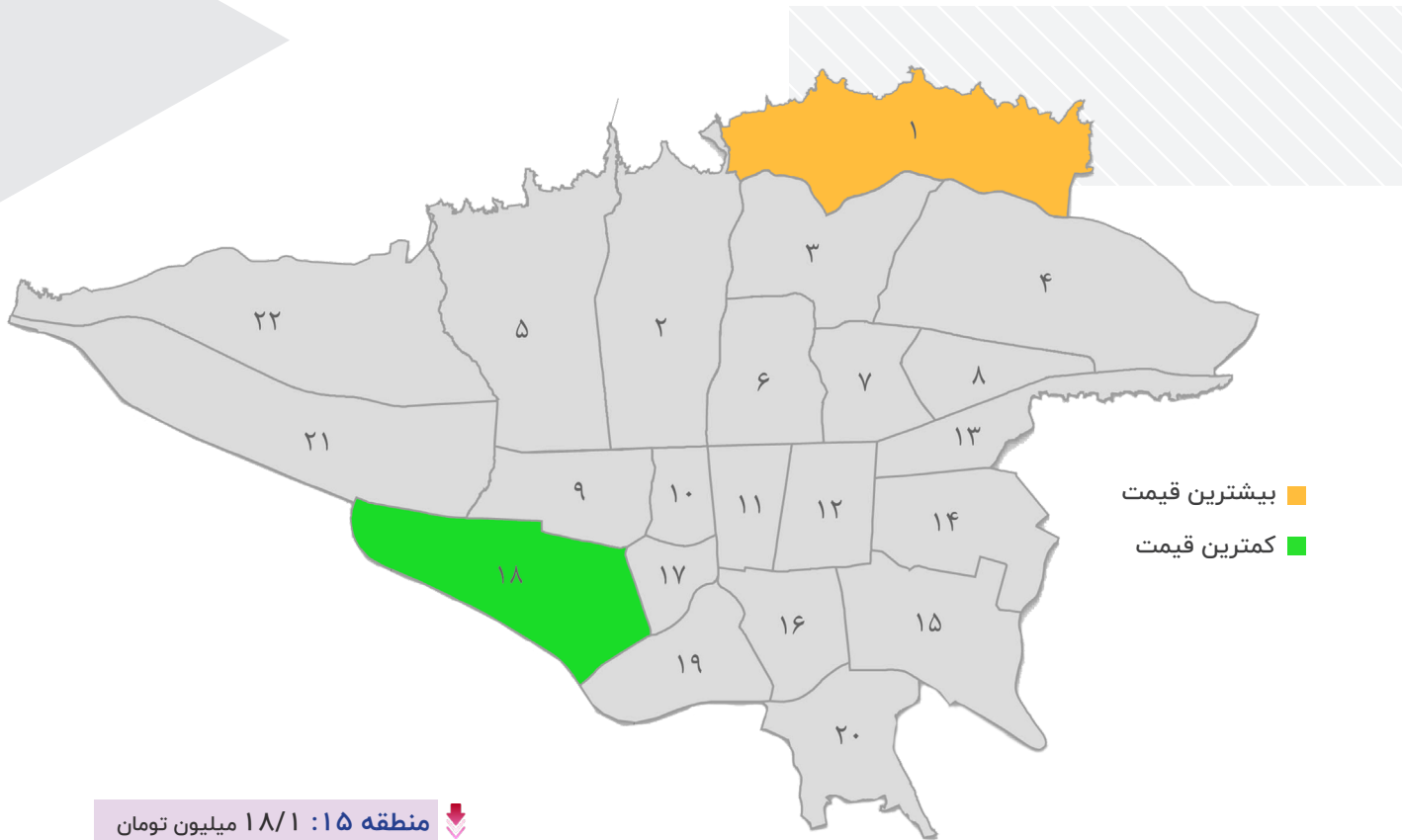
این در حالی است که مقایسه تعداد معاملات در مقایسه با موقعیت مشابه خود در سال گذشته نشان می‌دهد ۱۱۷ درصد رشد در تعداد معاملات رقم خورده است.

بررسی مناطق ۲۲ گانه تهران نشان می‌دهد تنها منطقه‌ای که در این ماه دارای رشد معاملات بوده منطقه شش بوده است. رشد ماهانه در این منطقه در تعداد معاملات برابر با ۵.۵ درصد بوده و سایر مناطق رشد ماهانه منفی را در این ماه به ثبت رسانده‌اند.

در مقابل بررسی رشد ماهانه تعداد معاملات در ماه بهمن نشان می‌دهد منطقه ۱۹ با افتی معادل با ۳۰ درصد بیشترین افت را در این ماه داشته است.

روند رشد نقطه‌ای قیمت مسکن

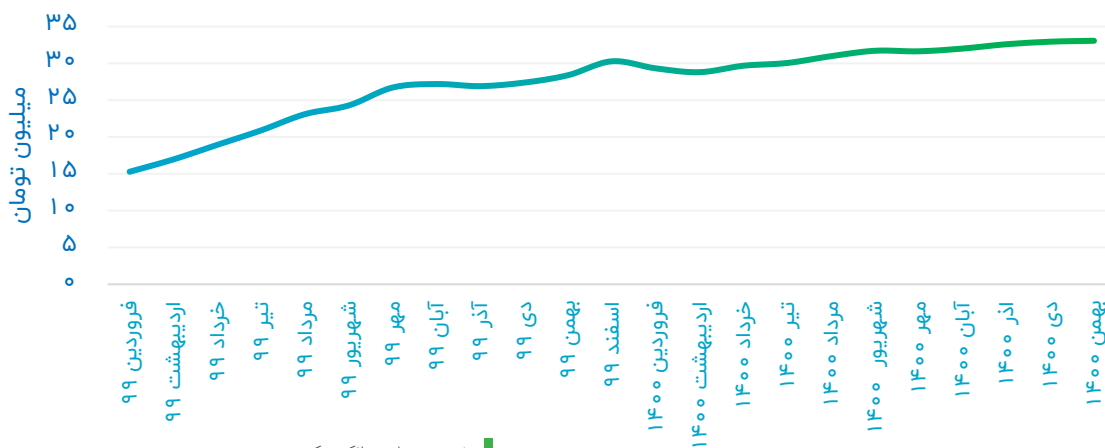




بیشترین قیمت  
کمترین قیمت

|                                |                                |                               |
|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| منطقه ۱۵: ۱۸/۱ میلیون تومان ↓  | منطقه ۸: ۲۹/۶۴ میلیون تومان ↑  | منطقه ۱: ۷۰/۲۵ میلیون تومان ↑ |
| منطقه ۱۶: ۱۹/۰۳ میلیون تومان ↑ | منطقه ۹: ۲۳/۹ میلیون تومان ↑   | منطقه ۲: ۴۸/۷۵ میلیون تومان ↓ |
| منطقه ۱۷: ۱۷/۶۶ میلیون تومان ↓ | منطقه ۱۰: ۲۲/۵ میلیون تومان ↑  | منطقه ۳: ۶۳/۲۱ میلیون تومان ↑ |
| منطقه ۱۸: ۱۵/۶۷ میلیون تومان ↑ | منطقه ۱۱: ۲۲/۹ میلیون تومان ↑  | منطقه ۴: ۳۵/۲۷ میلیون تومان ↑ |
| منطقه ۱۹: ۱۹/۲۳ میلیون تومان ↑ | منطقه ۱۲: ۲۰/۱۲ میلیون تومان ↓ | منطقه ۵: ۴۱/۰۷ میلیون تومان ↑ |
| منطقه ۲۰: ۱۷ میلیون تومان ↑    | منطقه ۱۳: ۳۰/۱۱ میلیون تومان ↑ | منطقه ۶: ۴۶/۳۵ میلیون تومان ↓ |
| منطقه ۲۱: ۲۴/۸۸ میلیون تومان ↑ | منطقه ۱۴: ۲۴/۷۱ میلیون تومان ↓ | منطقه ۷: ۳۰/۸۵ میلیون تومان ↑ |
| منطقه ۲۲: ۳۲/۳۷ میلیون تومان ↑ |                                |                               |

روند ماهانه متوسط قیمت یک متر مربع زمين مسكونی در تهران



منبع: وبسایت بانک مرکزی



# صادرات و واردات ایران

## سبقت دو میلیاردی واردات از صادرات در دی

بررسی آمارهای واردات و صادرات تا پایان دی ماه نشان می‌دهد در ۱۰ ماه نخست امسال ارزش واردات در کشور ۴۱.۵ میلیارد دلار و مجموع صادرات نیز ۳۸.۸ میلیارد دلار بوده است. بررسی این متغیرها به تفکیک کالاها نیز نشان می‌دهد در این مدت بیشترین صادرات مربوط به متانول و بالاترین واردات نیز متعلق به گوشی تلفن همراه بوده است.

نیز به پلی‌اتیلن گرید فیلم با وزن مخصوص (چگالی) کمتر از ۹۴٪ تعلق داشته که ۱ میلیارد و ۶۶۰ میلیون دلار ارزش داشته است.

بررسی کشورهای مقصد در متانول نشان‌دهنده آن است که بخش اعظمی از این کالا به چین صادر شده است. در ادامه نیز کشورهای هند و عراق رتبه‌های دوم و سوم را از مقاصد صادراتی متانول در ده ماه نخست کشور را داشته‌اند.

در آمارهای صادراتی ایران اما مشاهده می‌شود بالاترین رکورد صادرات در کالاهای خوراکی به پسته با پوست تازه یا خشک متعلق است. این کالا تقریباً ۶۲۱ میلیون دلار در این مدت صادرات داشته که بیشترین مقدار آن به چین، هند و روسیه صادر شده است.

### افزایش ۹ میلیارد دلاری واردات

در سوی دیگر آمارهای تجاری ایران بخش واردات قرار دارد. در این بخش مشاهده می‌شود به طور کلی تا پایان دی ماه ۴۷ میلیارد و ۴۷۲ میلیون دلار کالا وارد شده که ۹ میلیارد و ۴۴۰ میلیون دلار آن مربوط به ماه اول زمستان بوده است.

به عبارت دیگر تقریباً ۲ میلیارد دلار واردات در دی ماه رشد بیشتری را در مقایسه با صادرات داشته است.

تفکیک کالاهای وارداتی نیز در این مقطع نشان‌دهنده آن است که بیشترین کالای وارداتی در این مدت گوشی تلفن همراه بوده که ارزشی معادل با ۳ میلیارد و ۲۷۶ میلیون دلار داشته و رکورددار واردات در کشور در سال ۱۴۰۰ تا پایان دی ماه بوده است.

رتبه دوم واردات در این مدت نیز به ذرت دامی و رتبه سوم نیز به گندم معمولی متعلق است. این کالاها به ترتیب وارداتی به ارزش ۲ میلیارد و ۶۳۴ میلیون دلار و یک میلیارد و ۸۸۴ میلیون دلار در این مدت داشته‌اند.

شاخص صادرات و واردات در کشور و به طور کلی رابطه تجاری ایران با سایر کشورهای جهان از عوامل مهم و تأثیرگذار در شرایط اقتصادی است. بررسی این بخش از اقتصاد ایران در دی ماه سال ۱۴۰۰ نشان می‌دهد واردات ایران در این ماه ۲ میلیارد دلار بیشتر از صادرات افزایش داشته است.

### افزایش ۷ میلیارد دلاری صادرات در دی ۱۴۰۰

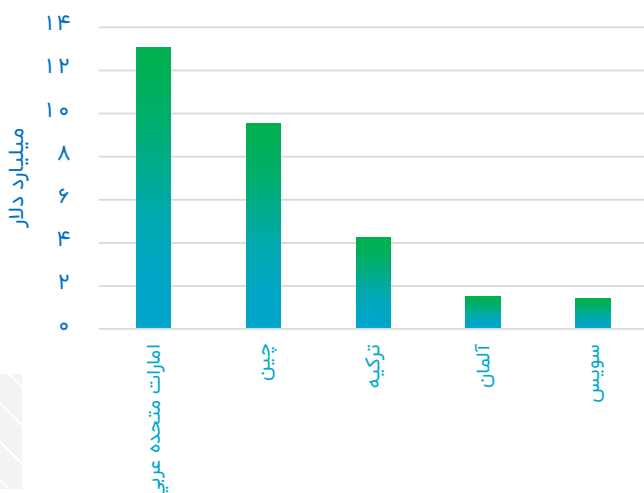
در بررسی آمار سایت گمرک در خصوص صادرات ایران به سایر کشورهای جهان مشاهده می‌شود در مجموع ۹ ماهه سپری شده تا پایان آذرماه از سال جاری تقریباً ۳۱ میلیارد و ۱۰۰ میلیون دلار کالا از ایران به سوی سایر نقاط جهان صادر شده بود که در دی ماه این رقم ۷ میلیارد و ۶۶۳ میلیون دلار افزایش یافت. به عبارت دیگر در این ماه تقریباً ۷ میلیارد و ۶۶۳ میلیون دلار کالا از ایران صادر شده و مجموع صادرات ایران در ۱۰ ماه سپری شده از سال ۱۴۰۰ را به ۳۸ میلیارد و ۷۶۳ میلیون دلار رسانده است.

بررسی رکوردهای صادراتی ایران در این مقطع نیز نشان می‌دهد در سال ۱۴۰۰ تا کنون ۱۱ میلیارد و ۴۵۳ میلیون دلار کالا به چین صادر شده که از این حیث رکورددار مقصد صادراتی ایران در این مدت بوده است. کشور عراق نیز با ۷ میلیارد و ۳۰۰ میلیون دلار دومین رکورد را در این حیطة به ثبت رسانده است. در ادامه نیز کشورهای ترکیه، امارات متحده عربی و افغانستان نیز رکوردهای سوم تا پنجم را رقم زده‌اند.

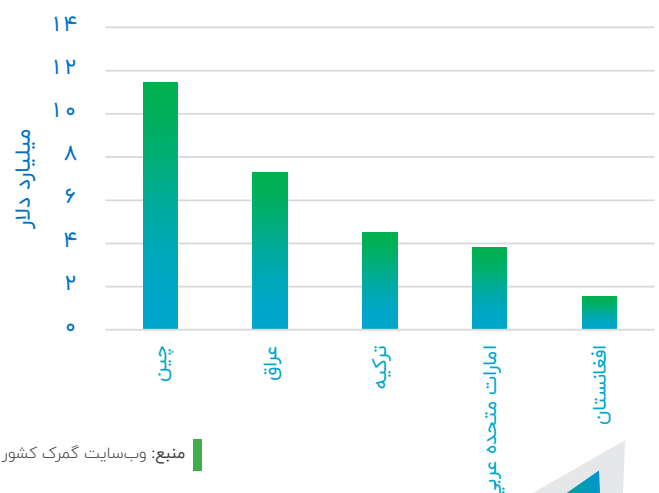
### پسته بیشترین خوراکی صادر شده

بررسی کالاهای صادراتی به تفکیک نشان می‌دهد بیشترین کالای صادراتی از سوی ایران به سایر کشورها همچنان متانول بوده که در پایان دی ماه به ۱ میلیارد و ۷۷۰ میلیون دلار رسیده است. رده دوم صادرات از ایران

بیشترین مبدأ وارداتی ایران در ۹ ماه نخست سال

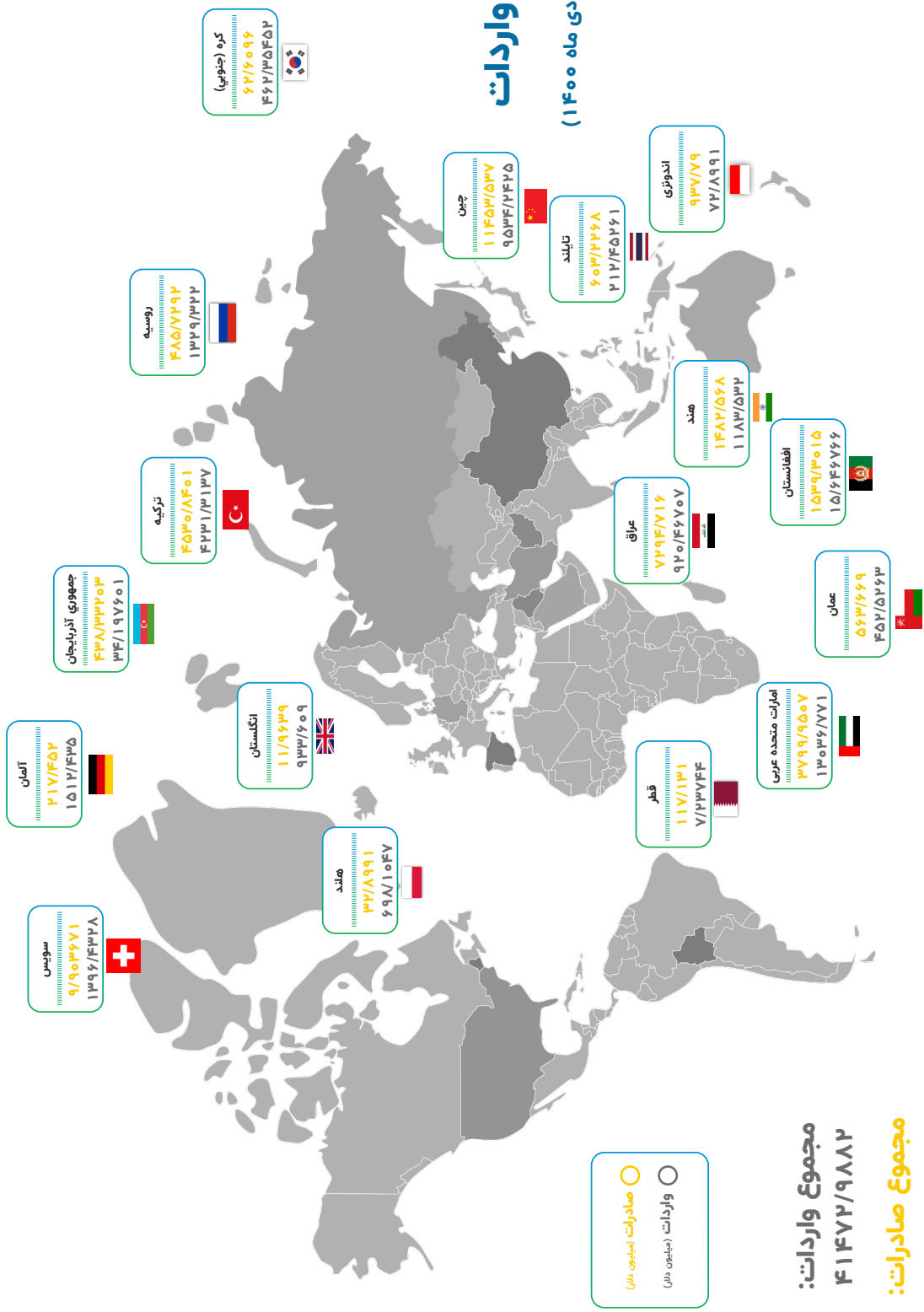


بیشترین مقاصد صادراتی ایران در ۹ ماه نخست سال



منبع: وبسایت گمرک کشور

# میزان صادرات و واردات ایران (تا پایان دی ماه ۱۴۰۰)



مجموع واردات:

۴۱۴۷۲/۹۸۸۲

مجموع صادرات:

۳۸۷۶۳/۲۷۲۶

○ صادرات (میلیون دلار)

○ واردات (میلیون دلار)





# بازارهای جهانی

## تغییر در بازارهای جهانی

در پرونده بازارهای جهانی به بررسی روندها و علل تغییرات در بازارهای کلیدی زیر می‌پردازیم:

- فلزات گرانبها
- نفت، گاز و پتروشیمی
- فلزات اساسی



## صعود طلا روی موج جنگ

به ۷.۵ درصد رسیده است که در ۴۰ سال گذشته بی‌سابقه بوده است. همچنین تورم بریتانیا هم در حال رکوردشکنی در قله ۳۰ ساله خود است. این تورم‌ها به دلیل اقدامات حمایتی بود که بانک‌های مرکزی در اوج پاندمی کرونا انجام دادند و نقدینگی بیش از معمولی را به اقتصادهای خود تزریق کردند. طلا همیشه از این عامل سود می‌برد زیرا به عنوان پوشش‌دهنده ریسک تورم شناخته می‌شود؛ اما افزایش تورم یک عامل نزولی نیز برای طلا به دنبال داشت.

با افزایش بیش‌ازحد تورم، فدرال رزرو، بانک مرکزی آمریکا سیگنال‌های انقباضی به بازار مخابره کرد. با اینکه بسیاری در آغاز سال جاری میلادی پیش‌بینی می‌کردند که فدرال رزرو در سال جاری افزایش نرخ بهره را آغاز کند اما داده‌های تورم این گمانه‌زنی را به وجود آورد که مقدار افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو بیش از چیزی است که پیش‌بینی می‌شد. در حقیقت در ابتدای سال پیش‌بینی شده بود فدرال رزرو نرخ بهره را در چهار نوبت در سال جاری افزایش دهد، در حالی که اکنون پیش‌بینی می‌شود این نهاد برای مقابله با تورم هفت بار دست به افزایش نرخ بهره بزند. هرچقدر نرخ بهره افزایش پیدا کند هزینه فرصت نگهداری طلا افزایش پیدا می‌کند و در نتیجه تقاضای آن کاهش می‌یابد.

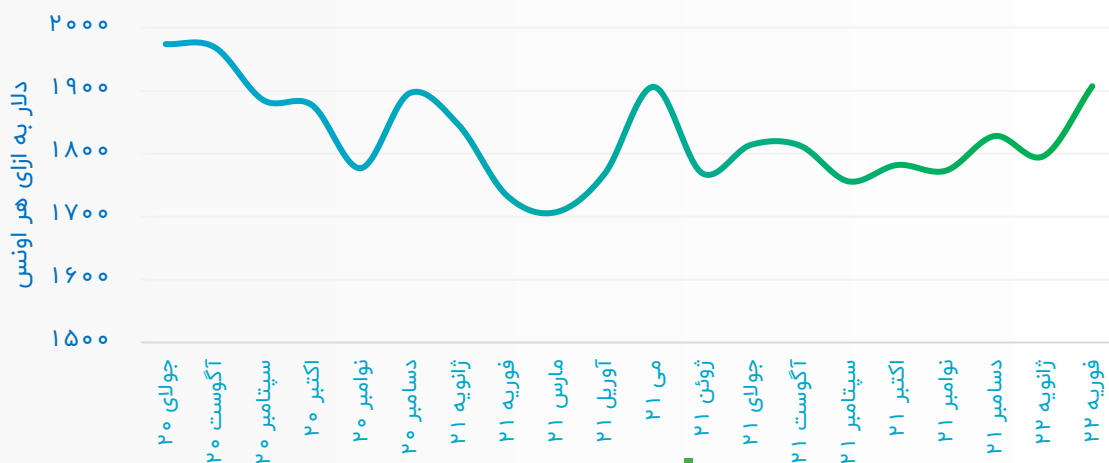
در حالی طلا دومین ماه میلادی را به پایان رساند که کمتر تحلیل‌گری پیش‌بینی می‌کرد که در ابتدای سال ۲۰۲۲ قیمت هر اونس فلز زرد رشد داشته باشد و بتواند به مرز ۱۹۰۰ دلاری برسد. در حقیقت با نزدیک شدن به موعد افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو بسیاری از تحلیل‌گران و سرمایه‌گذاران روزهای سختی را برای طلا متصور بودند و حتی نگاه‌داشتن مرز ۱۸۰۰ دلاری را برای فلز زرد موفقیت قلمداد می‌کردند.

طلا در ماه فوریه بیش از ۶ درصد افزایش قیمت داشت تا بهترین بازدهی ماهانه خود از ماه می سال گذشته میلادی را رقم بزند. طلا کار خود را در پایان ماه فوریه در قیمت ۱۹۰۷ دلاری به پایان برد درحالی‌که همچنان روند افزایشی داشت. به طور کلی عوامل مؤثر بر طلا در ماهی که گذشت را می‌توان به دو گروه اقتصادی و ژئوپلیتیکی تقسیم‌بندی کردی.

### عوامل اقتصادی مؤثر بر طلا

یکی از مهم‌ترین اتفاقات ماه فوریه اعلام تورم ماه ژانویه اقتصادهای توسعه‌یافته از جمله آمریکا و کشورهای بزرگ اروپایی بود. داده‌های شاخص قیمت مصرف‌کننده در تمامی این کشورها حکایت از تورم بی‌سابقه در این کشورها داشت. تورم نقطه به نقطه ماه ژانویه در آمریکا

روند قیمت طلا در یک سال اخیر



منبع: investing.com



### عوامل ژئوپلیتیک مؤثر بر طلا

طلا در گیر و دار عامل صعودی تورم و عامل نزولی نرخ بهره در حوالی مرز ۱۸۰۰ دلار در نوسان بود که ناقوس جنگ اوکراین توسط روسیه به صدا در آمد. طلا که در مواقع افزایش ریسک به یکی از جذابترین بازارها تبدیل می‌شود به یک باره روندی صعودی را آغاز کرد. در این روند صعودی طلا تا مرز ۱۹۷۴ دلاری پیش روی کرد و فاصله‌ای تا ورود به هزاره سوم قیمتی خود نداشت. هزاره قیمتی که طلا فقط یک بار در تاریخ و آن هم در بحبوحه بحران کرونا موفق به فتح آن شده بود. قیمت ۱۹۷۴ دلاری طلا بالاترین قیمت فلز زرد در یک سال و نیم اخیر بود. البته طلا در روزهای انتهایی فوریه موفق به حفظ این مرز نشد و مجدداً به سوی مرز ۱۹۰۰ دلاری ریزش داشت، با این وجود ماه فوریه بهترین ماه طلا در سه فصل اخیر به حساب می‌آید. سرنوشت قیمتی طلا در ماه آینده بیش از هر چیز دیگر به جنگ اوکراین، تورم آمریکا و تصمیمات فدرال رزرو وابسته است.

# صعود نفت در سایه جنگ

درحالی‌که شاخص‌های مختلف نفتی در بازار جهانی ماه‌های سعودی را پشت سر گذاشته بودند و تا مرز ۹۰ دلاری نیز پیش روی کرده بودند در ابتدای ماه فوریه بسیاری بر این باور بودند که قیمت نفت کشش افزایش بیشتر را ندارد؛ اما وقوع جنگ غیرمنتظره در قاره سبز و نگرانی‌ها از اختلال در عرضه نفت سبب شد تا این منبع انرژی مهم در بسیاری از صنایع جهانی پس از سال‌ها به مرز ۱۰۰ دلاری بازگردد. این بالاترین قیمت نفت در هفت سال گذشته است.

شاخص نیز در ماه فوریه در حدود ۱۰ درصد افزایش قیمت داشته باشد و به مرز ۹۸ دلاری به ازای هر بشکه برسد.

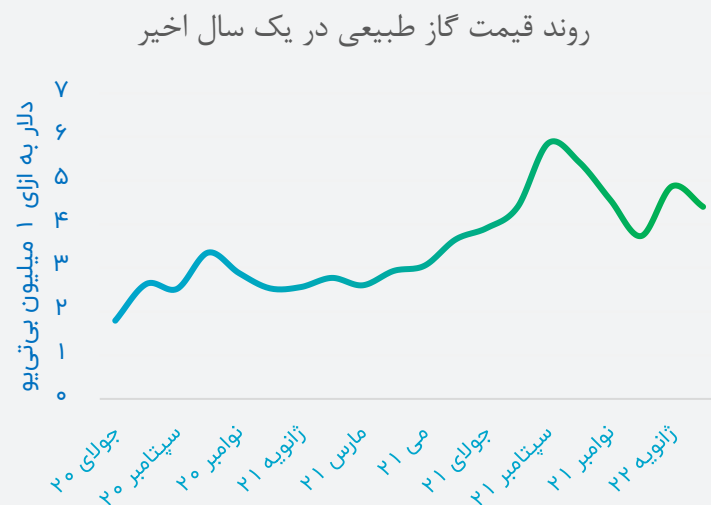
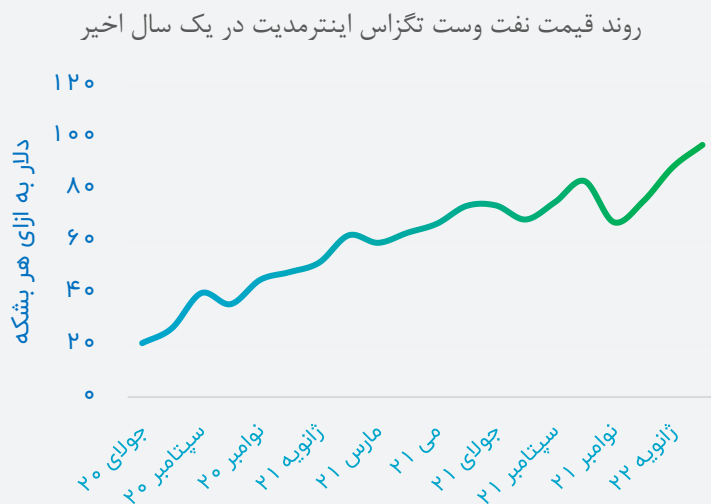
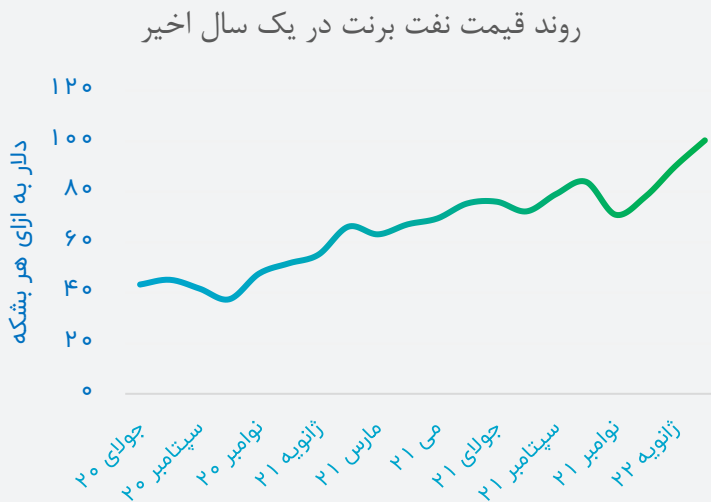
این در حالی بود که قیمت گاز طبیعی برخلاف آنچه پیش‌بینی می‌شد در ماه فوریه ۱۰ درصد از ارزش خود را از دست داد. با توجه به اینکه روسیه یکی از تأمین‌کنندگان بزرگ گاز در قاره سبز به حساب می‌آید، بسیاری آغاز جنگ اوکراین را عاملی برای افزایش شدید قیمت گاز می‌دانستند. در حالی قیمت گاز طبیعی در انتهای ماه فوریه به مرز ۴.۴ دلار به ازای هر یک میلیون بی‌تی‌یو رسید که در ماه ژانویه قیمت گاز ۳۰ درصد افزایش پیدا کرده بود. عدم اعمال تحریم‌های شدید توسط غرب علیه روسیه را می‌توان یکی از عوامل عدم افزایش قیمت گاز دانست.

## صعود نفت و نزول قیمت گاز

با اینکه شاخص نفت برنت در ماه‌های دسامبر و ژانویه بازدهی دو رقمی را به ثبت رساندند، فرمان پوتین برای حمله به اوکراین سبب شد تا ماه فوریه نیز برای نفت با بازدهی مثبت دو رقمی همراه باشد. قیمت هر بشکه نفت برنت در دومین ماه از سال میلادی با رشد ۱۱.۴ درصدی به ۱۰۰ دلار رسید. این در حالی بود که قیمت این شاخص نفتی در ماه فوریه تا مرز ۱۰۵ دلار نیز پیش روی کرده بود.

شاخص دیگر مهم، یعنی نفت وست تگزاس اینترمدیت نیز در ماه‌های دسامبر و ژانویه روی هم رفته در حدود ۳۰ درصد افزایش قیمت داشت، اما در ماه فوریه این روند معکوس نشد و افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی به سطحی بی‌سابقه سبب شد تا این





## معادله جنگ و نفت

با این وجود هنوز هم وقوع جنگی تمام عیار در شرق اروپا، نگرانی‌های زیادی را نسبت به اختلال در عرضه نفت و گاز به وجود آورده است. عاملی که شاید خود را در هفته‌های آینده نشان دهد. یکی از نشانه‌های این نگرانی تعداد تحریم‌های روزافزونی است که در حال اعمال برعلیه روسیه است. با اینکه واکنش اولیه اروپا و آمریکا علیه روسیه کمتر از حد انتظارات بود اما این تحریم‌ها در حال افزایش است. در آخرین روز از ماه فوریه مرسک بزرگ‌ترین شرکت کشتیرانی جهان اعلام کرد که حمل و نقل کانتینری به روسیه و از مبدأ روسیه را متوقف خواهد کرد.

وضعیت شکننده اوضاع در اوکراین و تحریم‌های مالی و انرژی علیه روسیه، به عقیده بسیاری از کارشناسان بحران نفت را حداقل در کوتاه‌مدت به دنبال خواهد داشت و به همین دلیل قیمت هر بشکه نفت می‌تواند بالای مرز ۱۰۰ دلار جایگاه خود را مستحکم کند. از سوی دیگر اگر سطح درگیری‌ها بیش از مقدار کنونی شود در آن صورت وضعیت به مراتب بحرانی‌تر خواهد شد.

دامنه تحریم‌ها فقط به حمل و نقل مربوط نمی‌شود و شرکت‌های بزرگ نفت و گاز جهان از جمله بریتیش پترولیوم و شل برنامه‌های خود را برای خروج از عملیات و سرمایه‌گذاری‌های مشترک با روسیه اعلام کرده‌اند. هنوز چند روز از جنگ گذشته است که خریداران نفت روسیه به دلیل تحریم‌های اعمال‌شده برای تراکنش‌های خود به مشکل برخورد کرده‌اند.

# افت اوره و متانول در ابتدای ۲۰۲۲

تن اوره در ماه ژانویه ۸۴۶ دلار به ازای هر تن به ثبت رسید تا نسبت به ماه قبل از خود افت ۵ درصدی داشته باشد. البته این نکته را هم باید در نظر داشت که قبل از این پیش‌بینی نزولی شدیدتری نسبت به اوره وجود داشت. البته داده‌های قیمتی اوره در ماه فوریه نشان می‌دهد این روند نزولی همچنان ادامه داشته است.

روند قیمتی اوره در شش ماه گذشته نشان می‌دهد که اوره در این نیم سال سه ماه بازدهی سعودی و سه ماه بازدهی نزولی داشته است؛ اما بازه‌های سعودی اوره به هیچ‌وجه قابل‌مقایسه با بازه‌های نزولی آن نیست. اوره در ماه اکتبر ۶۵ درصد و در ماه نوامبر ۳۰ درصد افزایش قیمت داشت درحالی‌که بالاترین بازدهی ماهانه منفی اوره در این شش ماه ریزش ۶ درصدی در قیمت بوده است. بحران انرژی در اروپا در سال گذشته به همراه اختلال در عرضه اوره سبب شد تا سقف تاریخی اوره یعنی قیمت ۱۰۰۰ دلار برای آن به ثبت برسد.

## هنوز بحران جنگ به اوره نرسیده است

با آغاز تهاجم روسیه به اوکراین بسیاری در انتظار بودند تا بازار به شدت آشفته شود، اما آخرین گزارش‌ها حکایت از آن دارد که آتش

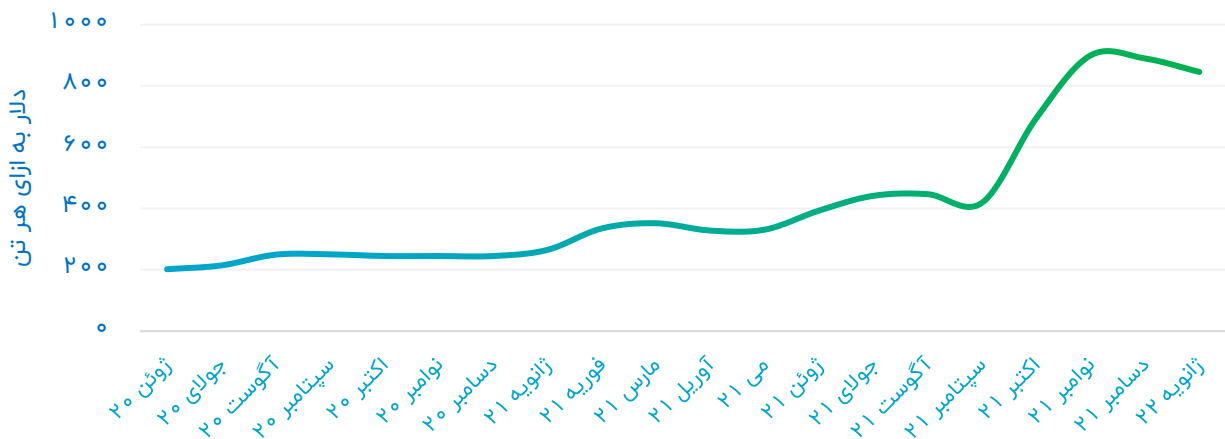
در حالی دومین ماه از سال ۲۰۲۲ میلادی سپری شد که مهم‌ترین اتفاق آن آغاز یک جنگ تمام عیار در قاره اروپا بود. به نظر می‌رسد تهاجم روسیه به اوکراین در ماه‌های آینده تأثیرات زیادی بر بازارهای مختلف جهانی داشته باشد.

قیمت متانول در ماه فوریه به ۴۰۹ دلار به ازای هر تن رسید تا نسبت به ماه ژانویه در حدود ۲ درصد افت قیمت داشته باشد. این در حالی بود که متانول سال جاری میلادی را قدرتمند آغاز کرده بود و در ماه ژانویه بیش از ۱۲ درصد افزایش قیمت داشت. البته متانول در ماه‌های گذشته مجموعاً عملکرد قیمتی خوبی نداشته است و در ۵ ماه گذشته فقط یک ماه سعودی را رقم‌زده است. اتانول در ابتدای این پنج ماه در قله نسبی ۵۲۳ دلاری قرار داشت درحالی‌که در حال حاضر در حال تقلا برای از دست ندادن مرز ۴۰۰ دلاری است.

## رالی سعودی اوره تمام‌شده است؟

اطلاعات قیمتی اوره در ماه ژانویه و فوریه نشان می‌دهد همان‌طور که پیش‌بینی می‌شد دیگر خبری از افزایش قیمت اوره نیست و این ماده پراهمیت در کشاورزی و کودهای شیمیایی روند نزولی قیمتی را در پیش‌گرفته است. قیمت هر

قیمت اوره در یک سال اخیر

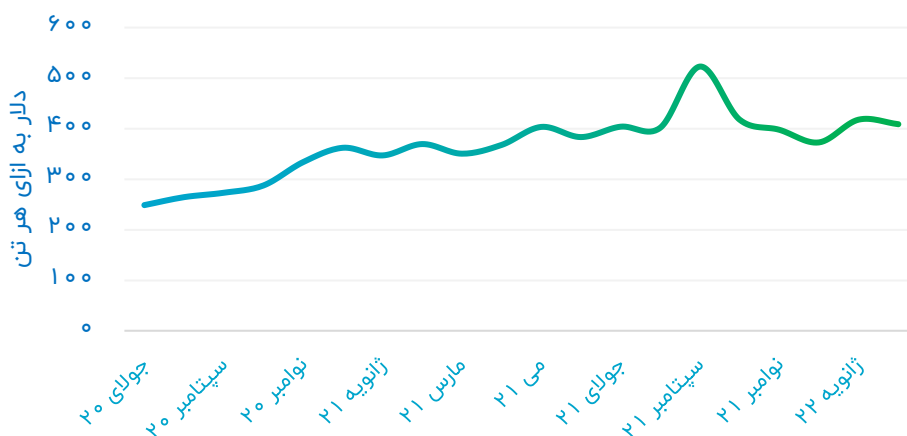




این جنگ هنوز دامن بازار اوره را نگرفته است. یکی از مهم‌ترین اختلالاتی که این جنگ می‌تواند در بازار اوره به وجود بیاورد، مختل کردن عبور و مرور کشتی‌های باری اوره است که حداقل تا روزهای آخر فوریه هیچ گزارشی مبنی بر مختل شدن حرکت کشتی‌ها نشده است. البته بعضی از شرکت‌های کشتیرانی از حمل محموله به سمت دریای بالتیک و سواحل نزدیک به منطقه تنش پرهیز می‌کنند. از سوی دیگر نیز برخی از معاملات بازار اوره به دلیل جنگ اوکراین و نامشخص بودن قیمت برخی از محموله‌های اوره ابطال شده است. البته باید این را در نظر داشت که این اختلالات هنوز اختلالاتی جدی به حساب نمی‌آیند و در ماه مارس بیشتر تأثیرات این جنگ بر بازارهایی مانند اوره مشخص خواهد شد.

یکی دیگر از موضوعاتی که بسیاری از بازارها نگران آن بودند نحوه پاسخگویی کشورهای غربی به روسیه به دلیل حمله به اوکراین بود؛ اما تا آخرین روزهای ماه فوریه اخبار منتشرشده نشان می‌دهد هر چند آمریکا و کشورهای اروپایی تحریم‌هایی را علیه روسیه اعمال کرده‌اند اما حذف نشدن روسیه از سیستم بانکی سوئیفت نشان می‌دهد هنوز دامنه این تحریم‌ها جدی نیست.

قیمت متانول در یک سال اخیر



# فضای ابهام‌آلود بازار فلزات

رشد قیمتی در بخش کامودیتی‌ها است. به نظر می‌رسد که دولت چین قصد دارد پیش از افزایش سیاست‌های انبساطی، قیمت‌ها را در بازار داخلی کنترل کند و مقابله با رشد نرخ سنگ‌آهن نیز از جمله این اقدامات تلقی می‌شود.

## فضای ابهام‌آلود در بازار سنگ‌آهن

از سوی دیگر حضور عوامل زیاد در این بازار سبب شده است تا چشم‌انداز مشخص و همواری برای سنگ‌آهن در ماه‌های آتی وجود نداشته باشد. همین موضوع هم سبب شده است که حجم معاملات آتی در بازار سنگ‌آهن به شدت کاهش پیدا کند. در حال حاضر سرمایه‌گذاران سعی می‌کنند تا در بازار منفعل بمانند تا فضا کمی بهتر شود.

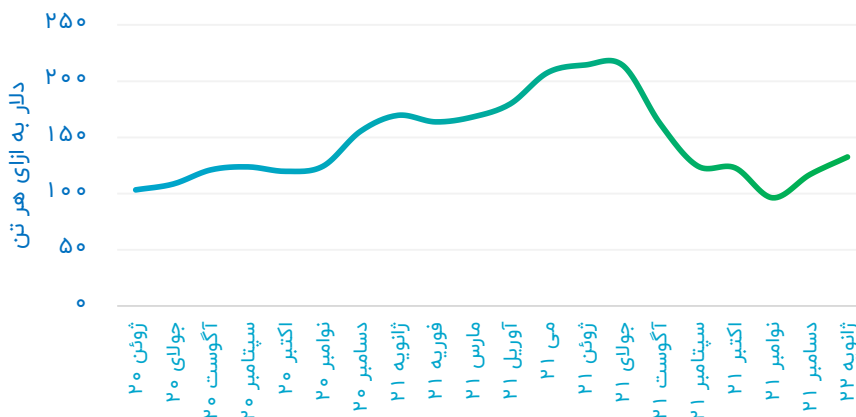
گروهی از تحلیل‌گران و معامله‌گران بازار علی‌رغم کاهش قیمت سنگ‌آهن در روزهای انتهایی ماه فوریه به آینده قیمتی سنگ‌آهن خوش‌بین هستند. یکی از دلایل آن‌ها اتمام المپیک زمستانی در پکن است که می‌تواند به عنوان سیگنال افزایشی در این بازار تلقی شود زیرا فعالان این بازار انتظار افزایش تقاضا بعد از اتمام المپیک را دارند. با این وجود احتمال کنترل

مرور روند کلی قیمت فلزات اساسی در ماه اول سال جاری میلادی حکایت از افزایش دست‌جمعی این گروه از کامودیتی‌ها در بازار جهانی دارد. افزایش قیمت سنگ‌آهن در ماه‌های اخیر و بازگشت به بالای مرز ۱۰۰ دلاری سبب شد تا دولت پکن برای مقابله با سفته‌بازان در این بازار وارد عمل شود و به همین دلیل جلوی رشد قیمت سنگ‌آهن در نیمه دوم ماه فوریه گرفته شد.

## اثر دولت چین در بازار

درحالی‌که قیمت سنگ‌آهن عیار ۶۲ درصد استرالیا تحویل بنادر شمالی چین در میانه ماه فوریه تا ۱۵۴ دلار افزایش پیدا کرده بود، در هفته انتهایی ماه تا قیمت ۱۲۰ دلاری عقب‌نشینی کرد تا طی یک هفته ۱۶ درصد از ارزش خود را از دست بدهد. مهم‌ترین عامل عقب‌نشینی قیمت سنگ‌آهن در این بازه زمانی، هشدار دولت چین مبنی بر مقابله با سفته‌بازان در بازار سنگ‌آهن بود. دولت پکن برنامه‌ای برای جلوگیری از افزایش بیش‌ازحد قیمت‌ها راه انداخته است و از سوی دیگر قصد دارد محرک‌های اقتصادی به منظور شتاب‌دهی به رشد اقتصادی چین وضع کند که این موضوع سیگنالی در جهت

روند قیمت سنگ آهن در یک سال اخیر



منبع: indexmundi.com





قیمتی در بخش فولاد چین نیز وجود دارد که این موضوع از حاشیه سود فولادسازان کاسته و به تضعیف قیمتی در این بخش منجر شده است. در حقیقت به عنوان جمع‌بندی می‌توان گفت فضا در این بازار به دلیل وجود عوامل متضاد مبهم شده است و با حمله روسیه به اوکراین نیز یک عامل دیگر به جمع عوامل پیچیده کننده اوضاع اضافه شده است.

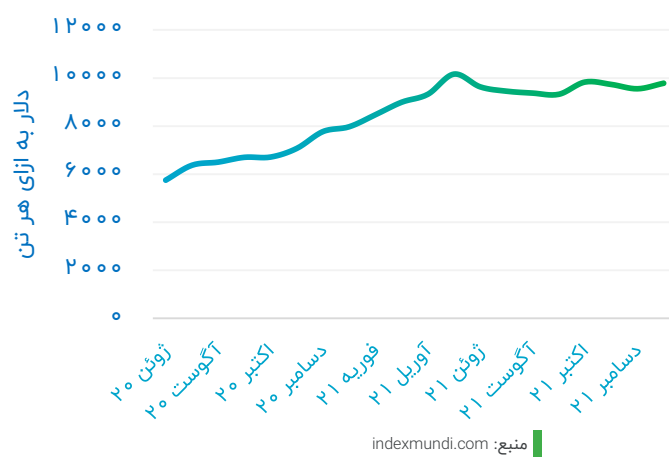
## شروع صعودی گروه فلزات اساسی در ۲۰۲۲

طبق آمار ماهانه ثبت‌شده قیمت سنگ‌آهن پس‌ازآنکه در ماه دسامبر توانست از مرز ۱۰۰ دلاری عبور کند، در ماه ژانویه جایگاه خود را در این کانال مستحکم‌تر کرد. با ثبت قیمت ۱۳۲ دلاری سنگ‌آهن در ماه اول سال میلادی ۱۳ درصد افزایش قیمت داشت.

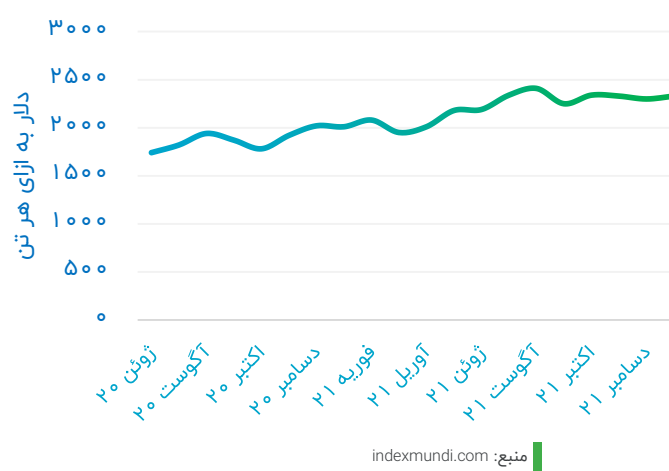
قیمت هر تن مس نیز پس ثبت دو ماه نزولی در ماه ژانویه در حدود ۲.۴ درصد رشد قیمت داشت تا به مرز ۹۸۰۰ دلاری نزدیک شود. قیمت هر تن سرب هم وضعیتی مشابه با مس داشت و پس‌ازآنکه در دو ماه انتهایی سال ۲۰۲۱ روندی نزولی به خود گرفته بود، در ماه ژانویه با صعود ۱.۳ درصدی به قیمت ۲۳۳۰ دلار به ازای هر تن رسید.

بالاترین رشد در ماه ژانویه هم متعلق به فلز روی بود که با افزایش ۵.۶ درصدی به قیمت ۳۶۰۰ دلاری رسید. روی برای آخرین بار در ماه‌های انتهایی سال ۲۰۰۶ بالاتر از این قیمت بوده است و در حقیقت روی رکورد ۱۶ ساله قیمتی خود را به ثبت رسانده است.

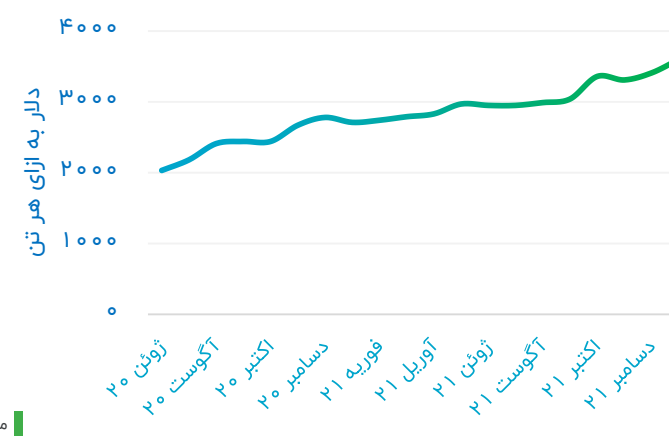
روند قیمت مس در یک سال اخیر



روند قیمت سرب در یک سال اخیر



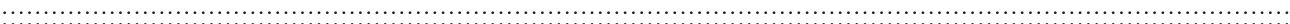
روند قیمت روی در یک سال اخیر



### سایه جنگ بر نفت

کوتاه‌مدتی داشته باشد و بهتر است سیاست‌گذار اقتصادی برای معضل کسری بودجه و تورم که در سطح بسیار بالایی قرار دارد چاره بلندمدت اندیشه کند. بازارهای جهانی هم درحالی‌که خود را برای افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو و عواقب اقتصادی آن آماده می‌کردند، عامل پیش‌بینی نشده جنگ اوکراین را در میانه می‌بینند. موضوعی که می‌تواند بسیاری از پیش‌بینی‌های ماه‌های قبل را تغییر دهد.

درحالی‌که در روزهای انتهایی بهمن‌ماه، مذاکرات وین به مراحل حساس خود رسیده بود، سیگنال‌های مثبت از این مذاکرات فضای اقتصادی داخل کشور را کمی آرام کرد. از سوی دیگر به نظر می‌رسد، افزایش قیمت نفت به دلیل جنگ اوکراین و چشم‌انداز افزایش درآمد ارزی کشور سبب شده است تا ایران نگرانی بابت کسری بودجه در سال آینده نداشته باشد. با این وجود تحلیل‌گران اقتصادی بر این باورند که افزایش قیمت نفت به دلیل مشکلات ژئوپلیتیکی ذاتاً می‌تواند عمر





شرکت سرمایه گذاری دئی  
Dey Investment



شرکت گسترش صنعت نوین ایرانیان



شرکت سرمایه گذاری دئی