

## معیارهای رتبه‌بندی اعتباری شرکت‌ها توسط موسسات اعتباری

مؤسسات رتبه‌بندی اعتباری مطرح مانند فیچ (Fitch Ratings)، استاندانداندپورز (S&P Global Ratings) و مودیز (Moody's) وظیفه ارزیابی ریسک اعتباری شرکت‌ها و ارائه رتبه اعتباری به آن‌ها را بر عهده دارند. این رتبه‌بندی‌ها نقش مهمی در تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران، وام‌دهندگان و دیگر ذینفعان در بازارهای مالی دارند. رتبه اعتباری شرکت‌ها بر اساس معیارهای کمی و کیفی تعیین می‌شود که نشان‌دهنده توانایی و تمایل شرکت در بازپرداخت تعهدات مالی خود است. معیارهای مورد استفاده در رتبه‌بندی اعتباری به شرح زیر می‌باشند:

**عملکرد مالی و نقدینگی:** مؤسسات رتبه‌بندی به‌دقت شاخص‌های مالی مانند سودآوری، جریان نقدی، اهرم مالی و نقدینگی شرکت را ارزیابی می‌کنند. توانایی شرکت در تولید جریان نقدی پایدار برای پرداخت بدهی‌ها اهمیت ویژه‌ای دارد.

**ساختار سرمایه و اهرم مالی:** میزان بدهی‌های شرکت و نسبت آن به دارایی‌ها و حقوق صاحبان سهام یکی از معیارهای کلیدی است. شرکت‌هایی با سطح بدهی بالا ممکن است ریسک بیشتری برای بازپرداخت تعهدات داشته باشند.

**پایداری درآمد:** توانایی شرکت در ایجاد درآمدهای پایدار و تکرارشونده از طریق مدل کسب‌وکار خود، نقش مهمی در رتبه‌بندی دارد. تنوع منابع درآمدی نیز عامل مهمی برای کاهش ریسک‌های عملیاتی و مالی است.

**محیط عملیاتی و رقابتی:** وضعیت صنعت، سهم بازار شرکت، و توانایی رقابت با رقبای دیگر عوامل تأثیرگذار هستند. شرکت‌هایی که در صنایع پویاتر و پایدارتر فعالیت می‌کنند، معمولاً رتبه بهتری کسب می‌کنند.

**مدیریت و حاکمیت شرکتی:** کیفیت تیم مدیریتی، تصمیم‌گیری استراتژیک، و شفافیت در حاکمیت شرکتی نیز در ارزیابی رتبه‌بندی مؤثر است. شرکتی که عملکرد مدیریتی قوی و سیاست‌های شفاف داشته باشد، اعتماد بیشتری جلب می‌کند.

**ریسک‌های کلان اقتصادی:** مؤسسات رتبه‌بندی ریسک‌های اقتصادی و سیاسی مرتبط با کشور محل فعالیت شرکت را نیز در نظر می‌گیرند. ثبات اقتصادی کشور و سیاست‌های حمایتی می‌توانند به بهبود رتبه اعتباری شرکت کمک کنند.

رتبه‌های اعتباری در مقیاسی مانند AAA (بالاترین کیفیت) تا D (ورشکستگی) طبقه‌بندی می‌شوند. رتبه‌های بالا نشان‌دهنده ریسک اعتباری پایین و توانایی بالای شرکت در بازپرداخت بدهی‌ها است. این رتبه‌ها به سرمایه‌گذاران کمک می‌کند تا میزان ریسک و بازده سرمایه‌گذاری را بهتر ارزیابی کنند.



## Pars Weekly

گزارش هفتگی شرکت رتبه‌بندی اعتباری پارس کیان

شماره ۲۰ | شنبه ۸ دی ۱۴۰۳

### فهرست

- داستان هفته
- جهان در هفته آینده
- اقتصاد دنیا
- اقتصادهای منطقه
- اقتصاد ایران
- انرژی
- کامودیتی‌ها
- تکنولوژی
- شاخص ESG & CG

### سلب مسئولیت

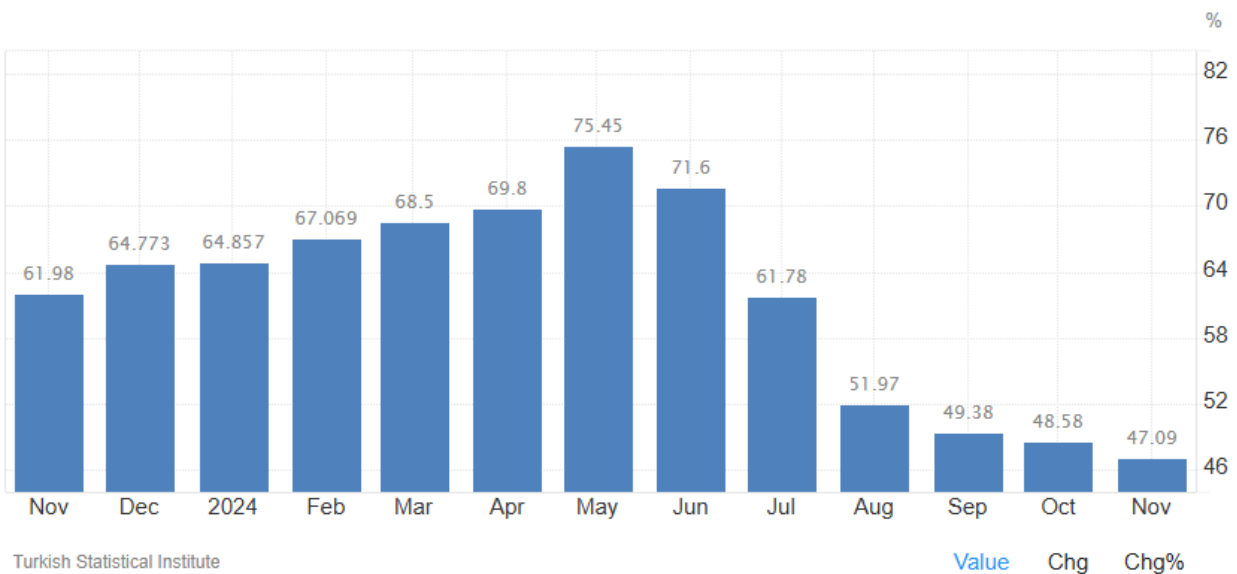
این گزارش به هیچ عنوان مبنای کاملی جهت خرید و فروش هرگونه دارایی نمی‌باشد. کلیه حقوق این گزارش، متعلق به شرکت رتبه‌بندی اعتباری پارس کیان بوده و هرگونه کپی‌برداری و بازتولید آن پیگرد قانونی دارد.

## جهان در هفته آینده (از ۳۰ دسامبر تا ۵ ژانویه ۲۰۲۵)

در هفته آینده شاهد وقایع و نشر داده‌ها و شاخص‌های اقتصادی مهمی در سطح دنیا خواهیم بود که مهم‌ترین آنها به شرح جدول زیر هستند.

کشور	خبر		تاریخ
بریتانیا	شاخص قیمت مسکن	Nationwide Housing Prices YoY DEC	۳۰ دسامبر
چین	شاخص PMI تولید	NBS Manufacturing PMI DEC	۳۱ دسامبر
آمریکا	موجودی نفت خام	API Crude Oil Stock Change DEC/۲۷	۱ ژانویه
چین	شاخص PMI تولید	Caixin Manufacturing PMI DEC	۲ ژانویه
اسپانیا	شاخص PMI تولید	HCOB Manufacturing PMI DEC	۲ ژانویه
کانادا	شاخص PMI تولید	S&P Global Manufacturing PMI DEC	۲ ژانویه
ترکیه	نرخ تورم	Inflation Rate YoY DEC	۳ ژانویه

نرخ تورم سالانه در ترکیه در ماه نوامبر ۲۰۲۴ به ۴۷.۰۹٪ کاهش یافت، در حالی که در ماه اکتبر ۴۸.۵۸٪ بود، اما همچنان بالاتر از پیش‌بینی ۴۶.۶٪ قرار گرفت. این کاهش، ششمین دوره متوالی کاهش تدریجی تورم محسوب می‌شود و پایین‌ترین نرخ از ژوئن ۲۰۲۳ است. این کاهش عمدتاً به دلیل کاهش تورم در بخش مسکن، آب، برق، گاز و سایر سوخت‌ها (۷۴.۴۵٪ در مقایسه با ۸۹.۳۹٪ در اکتبر) رخ داده است. قیمت‌ها در هتل‌ها، کافه‌ها و رستوران‌ها، نوشیدنی‌ها و دخانیات و ارتباطات نیز کاهش یافته‌اند. در همین حال، تورم پایه سالانه به ۴۷.۱۳٪ کاهش یافت که پایین‌ترین سطح از ماه مه ۲۰۲۳ بوده و نسبت به ۴۷.۷۵٪ در ماه اکتبر کاهش نشان می‌دهد.



## اقتصاد دنیا

### آمریکا

- شاخص دلار آمریکا (DXY) هفته گذشته بار دیگر به میزان متوسطی افزایش یافت و به حدود ۱۰۸ رسید. این شاخص از ابتدای سال حدود ۷ درصد افزایش یافته است. نگرانی‌های بازار در مورد فشارهای تورمی مجدد ممکن است باعث شود که فدرال رزرو ایالات متحده کاهش نرخ‌های سیاستی در سال ۲۰۲۵ را محدود کند. در ۱۸ دسامبر، فدرال رزرو نرخ سیاستی را ۲۵ واحد پایه کاهش داد و آن را به بازه ۴.۲۵٪ تا ۴.۵۰٪ رساند. فدرال رزرو پیش‌بینی کرد که در سال ۲۰۲۵ کاهش کمتری در نرخ بهره داشته باشد، زیرا تورم همچنان بالاتر از محدوده هدف باقی مانده است.

- تحلیل تورستن اسلاک، اقتصاددان ارشد آپولو گلوبال منیجمنت، نشان می‌دهد احتمال ۴۰٪ وجود دارد که فدرال رزرو در سال ۲۰۲۵ نرخ بهره را افزایش دهد. وی گفت: «اقتصاد قوی، همراه با احتمال کاهش مالیات‌ها، افزایش تعرفه‌ها و محدودیت‌های مهاجرتی، ریسک افزایش نرخ بهره را در سال ۲۰۲۵ افزایش داده است». باتوجه به رشد اقتصادی و تورم مداوم، فدرال رزرو ممکن است تغییرات سیاستی خود را بازبینی کند و نرخ بهره در سال ۲۰۲۵ افزایش یابد، اگرچه همچنان عدم قطعیت‌هایی در مورد کاهش یا افزایش نرخ بهره وجود دارد.

### چین

- بر اساس گزارش بلومبرگ، بانک‌های چینی در ماه نوامبر ۷۴۵ میلیارد دلار به صورت خالص برای سرمایه‌گذاری‌های اوراق بهادار به خارج از کشور انتقال داده‌اند. این خروج سرمایه نشان‌دهنده مجموع سرمایه‌گذاری‌های خارجی در چین و خرید اوراق بهادار خارجی توسط شهروندان چینی است که بالاترین خروج سرمایه ثبت‌شده در تاریخ چین محسوب می‌شود. عوامل تقویت فشار خروج سرمایه چین به شرح زیر می‌باشند:

- **تهدید تعرفه‌های آمریکا:** رئیس‌جمهور منتخب ایالات متحده، ترامپ، قصد دارد تعرفه‌های ۶۰ درصدی بر کالاهای چینی اعمال کند، که این موضوع به خروج سرمایه از چین دامن می‌زند.
- **تفاوت نرخ بهره:** مزیت بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا نسبت به اوراق قرضه چین باعث کاهش جذابیت سرمایه‌گذاری در چین شده است. بازده اوراق قرضه دولتی چین به کمتر از نصف بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا رسیده است. داده‌های رسمی نشان می‌دهند که میزان اوراق قرضه دولتی چین نزد سرمایه‌گذاران خارجی به ۲۸۵.۵ میلیارد دلار کاهش یافته است که پایین‌ترین سطح از سپتامبر ۲۰۲۳ است.

- صادرات باتری‌های لیتیوم-یونی چین به آمریکا در ماه نوامبر به دلیل تلاش شرکت‌ها برای صادرات پیش از انقضای مزایای مالیاتی، به رکورد جدیدی رسیده است. افزایش ۲۷ درصدی سالانه صادرات این باتری‌ها به ۹.۱ میلیارد دلار رسید. از ۱ دسامبر ۲۰۲۴، چین مالیات بر صادرات محصولاتی همچون باتری‌ها، تجهیزات خورشیدی، بنزین، و روغن مصرفی را کاهش یا حذف کرده است. به‌عنوان مثال، مالیات بر صادرات باتری‌ها از ۱۳٪ به ۹٪ کاهش یافت.

- روزنامه China Securities Journal که تحت نظارت خبرگزاری رسمی شینهوا است، به کارگزاری‌ها دستور داده است که اقتصاددان‌های ارشد نقش مثبتی در تحلیل سیاست‌های رسمی و افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران ایفا کنند. دولت چین پیش‌تر برخی اقتصاددان‌ها را به دلیل انتشار نظرات منفی یا غیرمجاز از شبکه‌های اجتماعی محروم کرده است. کارفرمایان موظف شده‌اند در صورت تکرار اظهارنظرهای نامناسب توسط اقتصاددانان ارشد، آن‌ها را تنبیه یا اخراج کنند.

## اروپا

- بر اساس شاخص مدیران خرید ترکیبی (PMI) منتشر شده توسط بانک بازرگانی هامبورگ و S&P Global، فعالیت تجاری در منطقه یورو همچنان در قلمرو انقباضی قرار دارد. این شاخص در دسامبر به ۴۹.۵ رسید که اگرچه اندکی بالاتر از نوامبر بود، اما همچنان زیر ۵۰ باقی ماند که نشان‌دهنده کاهش فعالیت‌هاست.

- شرکت‌های منطقه یورو برای پنجمین ماه متوالی به کاهش نیروی کار خود ادامه دادند. بخش تولیدی همچنان وضعیت ضعیف‌تری نسبت به انتظارات داشته است و همچنان با مشکلات جدی مواجه است. آلمان و فرانسه به‌عنوان بزرگ‌ترین اقتصادهای منطقه یورو، بیشترین تأثیر را در انقباض ماه دسامبر داشتند. سایر اعضای منطقه یورو در قلمرو رشد باقی ماندند.

- اقتصاد بریتانیا در دسامبر برای دومین ماه متوالی در قلمرو رشد باقی ماند و PMI به ۵۰.۵ رسید. با این حال، نرخ اشتغال در بریتانیا با سریع‌ترین کاهش در چهار سال گذشته مواجه شد. هزینه‌های بالاتر و حاشیه سود کمتر باعث فشار بر شرکت‌ها شده است. در مجموع یورو همچنان تحت فشار کاهش فعالیت‌های اقتصادی در منطقه یورو قرار دارد. در عین حال، بریتانیا با وجود رشد اقتصادی جزئی، درگیر کاهش شدید اشتغال است که می‌تواند چالش‌هایی را در آینده ایجاد کند.

## ویتنام

- ویتنام در ۱۶ دسامبر از برنامه جامع اصلاح دولت خود رونمایی کرد که شامل ادغام وزارتخانه‌ها و کاهش حداقل ۲۰-۱۵ درصد از واحدهای اداری می‌شود. هدف این برنامه، تخصیص منابع مالی دولتی به پروژه‌های توسعه‌ای و کاهش بوروکراسی است. ادغام‌های پیشنهادی شامل وزارت دارایی و وزارت برنامه‌ریزی و سرمایه‌گذاری، وزارت حمل‌ونقل و وزارت ساخت‌وساز، وزارت کار و وزارت امور داخلی، وزارت کشاورزی و وزارت منابع طبیعی و محیط زیست می‌باشند.

- ویتنام که در اولین جنگ تجاری آمریکا و چین تحت دولت ترامپ برنده شد، اکنون با تهدیدات جدیدی مواجه است. بسیاری از تولیدکنندگان چینی برای دورزدن تعرفه‌ها، ویتنام را به‌عنوان پایگاه صادراتی انتخاب کردند. تمرکز دولت جدید ترامپ بر جلوگیری از راه‌های دورزدن تعرفه‌ها است. کالاهایی که توسط شرکت‌های تابعه چینی در کشورهای سوم تولید یا شامل قطعات چینی باشند، هدف قوانین سخت‌گیرانه‌تر تجاری قرار خواهند گرفت. ویتنام یک‌سوم کفش‌های ورزشی، نیمی از تخت‌ها و میزهای غذاخوری چوبی، و یک‌چهارم سلول‌های خورشیدی موردنیاز آمریکا را تأمین می‌کند. از سال ۲۰۱۶، ویتنام نزدیک به ۲۹۰ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی جذب کرده است. در حالی که کره جنوبی و ژاپن بزرگ‌ترین سرمایه‌گذاران هستند، سرمایه‌گذاری چین و هنگ‌کنگ با سرعت در حال افزایش است و از سال ۲۰۱۶ به ۵۴ میلیارد دلار رسیده است که ده برابر سرمایه‌گذاری مستقیم آمریکا در ویتنام می‌باشد.

## اقتصادهای منطقه (جهت مشاهده جزئیات هر خبر بر روی عنوان آن کلیک نمایید)

### عراق کانال‌های انتقال خارجی را گسترش داده و ارزهای جدیدی اضافه می‌کند

بانک مرکزی عراق اعلام کرد که کانال‌های انتقال خارجی برای بانک‌های محلی را گسترش داده و دینار اردن و ریال سعودی را در کنار دلار آمریکا اضافه کرده است. بانک مرکزی اعلام کرد که بانک‌های عراقی اکنون می‌توانند تجارت با ترکیه را با یورو (که قبلاً محدود به کشورهای اتحادیه اروپا بود) تأمین مالی کنند. این امکان در کنار انتقالات با دلار آمریکا، درهم امارات، یوان چین و روپیه هند فراهم شده است. بانک مرکزی توضیح داد که این اقدام بخشی از تلاش‌ها برای گسترش گزینه‌های تأمین مالی تجارت خارجی با ارزها و کانال‌های مختلف است.

### مورگان استنلی کاهش نرخ بهره بانک مرکزی ترکیه را در دسامبر پیش‌بینی می‌کند

مورگان استنلی در گزارش اخیر خود پیش‌بینی کرده است که بانک مرکزی ترکیه کاهش نرخ بهره را با کاهش ۲۰۰ واحد پایه در جلسه دسامبر آغاز خواهد کرد و نرخ سیاستی را به ۴۸ درصد می‌رساند. این گزارش همچنین کاهش‌های اضافی را پیش‌بینی می‌کند، به طوری که انتظار می‌رود دو کاهش دیگر هر کدام به میزان ۲۰۰ واحد پایه تا پایان سه‌ماهه اول ۲۰۲۵ انجام شود و نرخ سیاستی را به ۴۴ درصد در مارس برساند. پیش‌بینی می‌شود تورم کلی تا مارس به ۳۹ درصد کاهش یابد، که به معنای نرخ سیاستی واقعی حدود ۱ درصد در سه‌ماهه اول ۲۰۲۵ خواهد بود. همچنین اقتصاددانان مورگان استنلی انتظار دارند که حداقل دستمزد بین ۳۰ تا ۳۵ درصد افزایش یابد.

### صندوق سرمایه‌گذاری ابوظبی با ۱ تریلیون دلار دارایی به باشگاه نخبگان پیوست

طبق گزارش مؤسسه Sovereign Wealth Fund Institute، صندوق سرمایه‌گذاری ابوظبی (ADIA) با دارایی‌های کل به ارزش ۱۰۵۸ تریلیون دلار به باشگاه ویژه‌ای پیوسته است که تنها سه صندوق دیگر در جهان دارایی بالای ۱ تریلیون دلار دارند. صندوق بازنشستگی دولتی نروژ با ۱٫۸ تریلیون دلار، شرکت سرمایه‌گذاری چین با ۱٫۳ تریلیون دلار و شرکت سرمایه‌گذاری SAFE چین با ۱٫۱ تریلیون دلار بالای ۱ تریلیون دلار دارایی دارند.

### نئوم با همکاری سامسونگ C&T، ۱٫۳ میلیارد ریال سعودی در رباتیک ساخت‌وساز سرمایه‌گذاری می‌کند

شرکت نئوم و سامسونگ C&T یک قرارداد سرمایه‌گذاری مشترک (JV) به ارزش بیش از ۱٫۳ میلیارد ریال سعودی امضا کرده‌اند. این همکاری با هدف تسریع پذیرش فناوری‌های ساخت‌وساز خودکار در عربستان سعودی صورت گرفته و با تعهد نئوم به پایداری و نوآوری همسو است. این سرمایه‌گذاری بر خودکارسازی فرایندهای مونتاژ متمرکز است و ساعات کاری دستی را تا ۸۰٪ نسبت به روش‌های سنتی کاهش می‌دهد.

## اقتصاد ایران

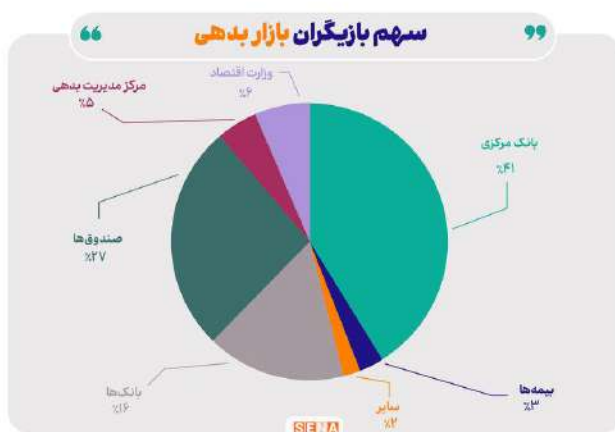
### هر هفته یک عرضه اولیه

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار گفته است که تا پایان سال ۱۳ هفته گرم را در بازار سرمایه پیش رو داریم و هر هفته یک عرضه اولیه خواهیم داشت. به گزارش شادا، رئیس سازمان بورس در آیین نواختن زنگ معاملات بورس که با حضور رؤسای کمیسیون‌های برنامه‌بودجه و اقتصاد مجلس برگزار شد، گفت: در پاییز، بورس در صدر بازارها قرار داشت. ۱۳ هفته جهشی داغ و گرم را در بازار با عرضه اولیه دست‌کم یک شرکت جدید در بورس در پیش رو خواهیم داشت.

### دولت خواستار حذف ۴ صفر از پول و تبدیل ریال به تومان شد

لایحه اصلاح قانون پولی و بانکی کشور که به‌منظور حذف ۴ صفر از پول ملی و اصلاح نظام پولی کشور تهیه شده است، به مجلس شورای اسلامی تقدیم شد. این لایحه که بر اساس پیشنهاد هیئت وزیران دولت دوازدهم و در جلسه مورخ ۱۳ مرداد ۱۳۹۸ به تصویب رسیده بود، توسط مسعود پزشکیان رئیس دولت چهاردهم به‌عنوان لایحه یک فوریتی به مجلس ارائه شد. در متن لایحه آمده است که واحد پول ایران «تومان» خواهد بود و هر تومان معادل ۱۰ هزار ریال جاری و یکصد پارسه است. همچنین، به‌منظور تسهیل روند انتقال به سیستم جدید، دوره‌ای دو ساله به‌عنوان «دوره گذار» برای استفاده همزمان از تومان و ریال در نظر گرفته شده است. در این مدت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران موظف است ترتیبات اجرایی لازم را برای جمع‌آوری و جایگزینی اسکناس‌ها و سکه‌های ریال با تومان فراهم کند.

### حدود ۵۷ درصد بازار بدهی در اختیار بانک مرکزی و بانک‌ها قرار دارد



گسترش بازار بدهی از چند جهت می‌تواند حایز اهمیت باشد. از یک سو افزایش حجم بازار بدهی، راه را برای تأمین مالی پایدار دولت و شرکت‌ها فراهم می‌کند. یعنی دولت می‌تواند با انتشار اوراق منابع لازم خود برای پروژه‌ها یا کسری بودجه خود را تأمین کند. تأمین مالی از طریق اوراق به‌جای استقراض مستقیم از بانک مرکزی، می‌تواند از افزایش پایه پولی و نقدینگی نیز جلوگیری کند و در نتیجه فشار تورمی را کاهش دهد. از طرف دیگر، با افزایش بازار بدهی وابستگی به نظام بانکی کاهش پیدا می‌کند و دولت و شرکت‌ها می‌توانند از راه‌هایی به‌غیر از بانک‌ها اقدام به تأمین

مالی کنند. این موضوع فشار بر سیستم بانکی را نیز کاهش می‌دهد و به بهبود سلامت بانک‌ها و کاهش احتمال بحران بانکی کمک می‌کند. به نقل از سنا و بر اساس گزارش کارگزاری فیروزه آسیا ۵۷ درصد از بازار مزبور در اختیار بانک مرکزی و بانک‌هاست.

## نرخ تورم سالیانه به ۳۲.۵ درصد رسید



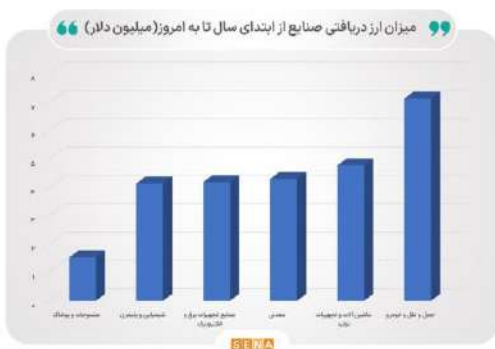
مرکز آمار ایران طی گزارشی تورم مصرف‌کننده خانوار کشور در آذرماه سال جاری را اعلام کرد که بر اساس آن، در این ماه، شاخص قیمت مصرف‌کننده خانوارهای کشور به عدد ۲۸۵.۱ رسیده است که نسبت به ماه قبل، ۲۰ درصد افزایش، نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۳۱.۴ درصد افزایش و در دوازده‌ماهه منتهی به ماه جاری نسبت به دوره مشابه سال قبل، ۳۲.۵

درصد افزایش داشته است. بر اساس این گزارش، در آذرماه ۱۴۰۳ تورم نقطه‌به‌نقطه خانوارهای کشور، ۳۱.۴ درصد محاسبه شده است. به عبارتی؛ خانوارهای کشور به طور میانگین، ۳۱.۴ درصد بیشتر از آذرماه ۱۴۰۲ برای خرید یک «مجموعه کالاهای و خدمات یکسان» هزینه کرده‌اند و تورم نقطه‌به‌نقطه آذرماه ۱۴۰۳ در مقایسه با ماه قبل، ۱.۱ واحد درصد کاهش داشته است.

## تزریق روزانه ۵۸۵ میلیون مترمکعب گاز شیرین به خطوط سراسری گاز

مسئول ارشد مخازن متمرکز عسلویه در شرکت مجتمع گاز پارس جنوبی گفته است روزانه ۵۸۵ میلیون مترمکعب گاز شیرین از ۱۳ پالایشگاه گازی پارس جنوبی به خطوط سراسری گاز کشور تزریق می‌شود. به گزارش شانا، هشت مخزن متمرکز موجود در پارس جنوبی ظرفیت ذخیره‌سازی اسمی ۶۴۰ هزار مترمکعب معادل ۴ میلیون بشکه را دارند و روزانه ۴۵۰ هزار بشکه میعانات گازی به پالایشگاه میعانات گازی خلیج فارس و ۱۲۰ هزار بشکه به پتروشیمی نوری ارسال می‌شود. هم‌اکنون ۷۰ درصد بنزین کشور از طریق پالایشگاه ستاره خلیج فارس تولید می‌شود. مجتمع‌های پالایشی در منطقه پارس جنوبی از محدوده شهرستان بیدخون تا شهرستان کنگان احداث شده است و نزدیک به ۱۰۰ کیلومتر طول ۱۳ پالایشگاه گازی در پارس جنوبی است که در قالب دو سایت ۱ و ۲ مدیریت می‌شود.

## تخصیص ارز برای کالاهای وارداتی



گندم، نهاده‌های دامی، دانه‌های روغنی، دارو و تجهیزات پزشکی، از جمله کالاهایی هستند که همچنان ارز ۲۸.۵۰۰ تومان دریافت می‌کنند. به نقل از سنا و بر اساس گزارش مرکز مبادله ارز و طلای ایران نشان می‌دهد؛ از اول فروردین ماه تا ۳ دی ماه امسال، ۵۱ میلیارد و ۶۰۲ میلیون دلار ارز برای واردات کالاهای اساسی، دارو، کالاهای تجاری و بازرگانی، واردات در مقابل صادرات و خدمات تأمین شده است. همچنین از ابتدای سال جاری تا امروز میزان کل تأمین ارز صنایع مبلغ ۳۹ میلیارد و ۷۲۳ میلیون دلار بوده است.

## انرژی

- قیمت نفت خام برنت این هفته اندکی کاهش یافت. تقاضای جهانی ضعیف و مازاد عرضه، از عوامل مهمی هستند که انتظار می‌رود قیمت نفت را در سال ۲۰۲۵ محدود نگه دارند. نظرسنجی وال استریت ژورنال از تحلیلگران، میانگین قیمت نفت خام برنت را در سال ۲۰۲۵ در حدود ۷۱.۵۷ دلار آمریکا در هر بشکه پیش‌بینی کرده است. انتظار می‌رود میانگین قیمت برنت در سه ماهه اول سال ۲۰۲۵ به ۷۳.۱۱ دلار آمریکا و در سه ماهه چهارم سال ۲۰۲۵ به ۷۰.۲۳ دلار آمریکا برسد.

- در ۲۳ دسامبر ۲۰۲۴، قیمت نفت با کاهش غیرمنتظره تورم در ایالات متحده افزایش یافت. قیمت نفت خام برنت به ۷۳.۳۱ دلار در هر بشکه و نفت خام وست تگزاس اینترمدیت به ۶۹.۸۶ دلار در هر بشکه رسید. این افزایش به امید کاهش سیاست‌های پولی سخت‌گیرانه و رشد اقتصادی بیشتر نسبت داده می‌شود.

- سهم چین در رشد تقاضای جهانی نفت از ۵۰ درصد به ۲۰ درصد کاهش یافته است که ناشی از مشکلات اقتصادی، فروپاشی مداوم بخش املاک و افزایش تولید خودروهایی برقی است. آژانس بین‌المللی انرژی، مازاد بازار نفت در سال ۲۰۲۵ را ۹۵۰ هزار بشکه در روز پیش‌بینی کرده است. همچنین جی پی مورگان مازاد ۱.۲ میلیون بشکه در روز را در سال ۲۰۲۵ و مازاد ۹۰۰ هزار بشکه در روز را در سال ۲۰۲۶ پیش‌بینی نموده است. سیاست‌های فدرال رزرو آمریکا در مورد کاهش نرخ بهره کمتر در سال ۲۰۲۵، نشان دهنده تقویت دلار آمریکا است که باعث افزایش هزینه کالاهای اساسی از جمله نفت برای خریداران خارجی می‌شود.

- بر اساس گزارش یورونیوز، قیمت گاز طبیعی با افزایش شدید به بالاترین سطح دو سال گذشته رسیده است؛ چراکه نیمکره شمالی شاهد دمای سرد زمستانی است. قیمت گاز طبیعی همچنین تحت تأثیر عدم قطعیت‌های ژئوپلیتیکی و محدودیت‌های مداوم عرضه ناشی از تهاجم روسیه به اوکراین قرار دارد. انتظار می‌رود میانگین دما در نیمکره شمالی از جمله اروپا، چین و ژاپن در ماه‌های آینده کمتر از حد متوسط باشد. قیمت گاز طبیعی آمریکا در چهار ماه گذشته ۱۹۰ درصد افزایش یافته است که پس از کاهش تولید در ماه اوت برای افزایش قیمت‌ها و پس از آن اختلالات ناشی از طوفان رافائل در خلیج مکزیک رخ داده است.

- انتظار می‌رود تقاضای گاز طبیعی در طول دهه جاری افزایش یابد؛ زیرا پیش‌بینی می‌شود تقاضای برق با رشد ۲۰ درصد به دلیل رشد مراکز داده و هوش مصنوعی افزایش یابد. گلدمن ساکس پیش‌بینی نموده است که گاز طبیعی ۶۰ درصد از تقاضای برق صنعت هوش مصنوعی را تشکیل دهد و مابقی از منابع تجدیدپذیر تولید شود.

- بر اساس گزارش بلومبرگ، انتظار می‌رود تقاضای برق آمریکا در پنج سال آینده ۱۶ درصد افزایش یابد که بیش از سه برابر برآورد سال گذشته است. این افزایش تقاضا به خاطر رشد و توسعه مراکز داده و هوش مصنوعی می‌باشد. پروژه‌های ایجاد زیرساخت نیروگاه‌ها و خطوط انتقال برق می‌تواند یک دهه طول بکشد. رشد تقاضای برق آمریکا ممکن است از توانایی آن برای ساخت این زیرساخت‌های جدید فراتر رود. مدیرعامل ایکسل انرژی گفته است که او بر دولت آینده ترامپ فشار خواهد آورد تا برای تأمین تقاضای رو به رشد، سرمایه‌گذاری بر روی زیرساخت‌های برق را افزایش دهد.

- بر اساس مطالعه‌ای توسط S&P Global Commodity Insights و Insight M، انتشار متان در حوزه پرمین، بزرگ‌ترین میدان نفتی ایالات متحده، در سال ۲۰۲۳ به میزان ۲۶٪ کاهش یافته است. این کاهش به تلاش‌های تولیدکنندگان برای شناسایی و رفع نشت‌های متان نسبت داده می‌شود که تحت فشارهای اجتماعی و مقرراتی انجام شده است.



## کامودیتی‌ها

- **کاهش سهمیه استخراج نیکل اندونزی:** وزارت انرژی و منابع معدنی اندونزی قصد دارد سهمیه استخراج نیکل در سال ۲۰۲۵ را به ۱۵۰ میلیون تن کاهش دهد (در مقایسه با ۲۷۲ میلیون تن در سال ۲۰۲۴). هدف از این اقدام افزایش قیمت نیکل می‌باشد. نیکل که در باتری‌های خودروهای برقی و تولید فولاد ضدزنگ استفاده می‌شود، در سال ۲۰۲۳ با ۴۵٪ کاهش قیمت مواجه شد و هنوز بهبود نیافته است. اندونزی بیش از ۵۰٪ عرضه جهانی نیکل را تأمین می‌کند. تقاضای پایین‌تر از حد انتظار و محدودیت‌های عرضه داخلی، سوددهی کارخانه‌های ذوب نیکل در اندونزی (که عمدتاً متعلق به چین هستند) را کاهش داده است. اگر سهمیه استخراج کاهش یابد، کارخانه‌های اندونزی مجبور خواهند شد نیکل خام را از کشورهای دیگر، از جمله فیلیپین، وارد کنند. واردات نیکل از فیلیپین در سال ۲۰۲۴ به بالاترین سطح خود رسیده است. احتمال دیگر این است که از ذخایر نیکل اندونزی که به سرعت در حال کاهش هستند، محافظت شود. در مجموع در سال ۲۰۲۴، قیمت فلزات باتری با کاهش قابل توجهی مواجه شد؛ قیمت‌های لیتیوم، نیکل و کبالت به دلیل عرضه مازاد و تقاضای کمتر از حد انتظار در بازار خودروهای الکتریکی کاهش یافت. رشد بازار خودروهای الکتریکی، به‌ویژه خارج از چین، مطابق با پیش‌بینی‌ها نبود که منجر به تعطیلی معادن و تأخیر در پروژه‌ها شد. علاوه بر این، تمایل مصرف‌کنندگان به خودروهای هیبریدی و پلاگین هیبریدی نسبت به خودروهای تمام الکتریکی، تقاضا برای باتری‌های بزرگ را کاهش داد.

- **محدودیت‌های صادرات فلزات کمیاب چین:** چین صادرات گالیوم، ژرمانیوم، و آنتیموان به ایالات متحده را محدود کرده است. کاربردهای مهم این فلزات در فناوری‌های نظامی، نیمه‌هادی‌ها، و ماهواره‌ها است. محدودیت‌های جدید می‌تواند مانع از فرآوری این فلزات در کشورهای ثالث و صادرات آنها به ایالات متحده شود. بازار محدود این فلزات باعث شده است که تأمین‌کنندگان نگران اقدامات تلافی‌جویانه چین باشند. چین به راحتی می‌تواند تأمین‌کنندگان را ردیابی و آنها را در لیست سیاه قرار دهد.

- **تصمیم ودانتا برای عدم تفکیک واحد فلزات پایه:** شرکت معدنی هندی ودانتا اعلام کرد که پس از مشورت با ذی‌نفعان و وام‌دهندگان، از برنامه جداسازی واحد فلزات پایه خود صرف‌نظر کرده است. این تصمیم بخشی از برنامه جامع شرکت برای تقسیم به شش واحد مستقل به‌منظور بهبود عملکرد مالی بود. ودانتا اشاره کرد که ممکن است در آینده به جداسازی واحد فلزات پایه بپردازد.

- **افزایش نظارت بر ترافیگورا پس از رسوایی‌ها:** شرکت کامودیتی ترافیگورا پس از مواجهه با رسوایی‌هایی مانند مشکل ۱.۱ میلیارد دلاری در بخش نفت مغولستان و کلاهبرداری ۶۰۰ میلیون دلاری نیکل، با نظارت بیشتری از سوی وام‌دهندگان خود روبه‌رو شده است. این مسائل به شدت بر سودآوری شرکت تأثیر گذاشته و کمیته‌های ریسک را به بررسی کنترل‌های ترافیگورا واداشته است. باین‌حال، هیچ خط اعتباری معلق نشده و شرکت همچنان خطوط اعتباری قابل توجهی با ۱۵۰ بانک دارد.

- **ورود پتروچاینا به تجارت فلزات:** شرکت پتروچاینا قصد دارد تجارت فلزاتی مانند مس و لیتیوم را که برای انتقال انرژی ضروری هستند، آغاز کند. ریچارد فو، یکی از کهنه‌کاران حوزه کامودیتی و مالی، به‌عنوان مدیر تجارت پتروچاینا اینترنشنال در لندن منصوب شده است. این شرکت به دنبال تنوع‌بخشی به سبد خود، مشابه سایر شرکت‌های بزرگ انرژی جهانی؛ مانند اکسون موبیل و آرامکو سعودی است که در تولید لیتیوم برای خودروهای الکتریکی سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

**تکنولوژی** (جهت مشاهده جزئیات هر خبر بر روی عنوان آن کلیک نمایید)

## گسترش همکاری استارتاپ Suki با Google Cloud

Suki، یک استارتاپ هوش مصنوعی در حوزه بهداشت و درمان، همکاری جدیدی را با Google Cloud اعلام کرد که در راستای گسترش خدمات خود فراتر از مستندسازی کلینیکی است. از طریق این همکاری، Suki با استفاده از پلتفرم Vertex AI گوگل، ویژگی‌های جدیدی از جمله خلاصه پرونده بیماران و پرسش‌وپاسخ (Q&A) ایجاد می‌کند. محصول اصلی این استارتاپ، Suki Assistant، به پزشکان این امکان را می‌دهد که جلسات ملاقات با بیماران را ضبط و به‌صورت خودکار به یادداشت‌های بالینی تبدیل کنند. پزشکان می‌توانند تنها با یک کلیک، اطلاعات بیوگرافی بیمار، تاریخچه ملاقات‌ها، و دلیل مراجعه را مشاهده کنند. جزئیاتی مانند سن بیمار، شرایط مزمن، نسخه‌های گذشته و مشکلاتی مانند درد کمر نیز نمایش داده می‌شود. این ویژگی می‌تواند ۱۵ تا ۳۰ دقیقه زمان پزشکان را در هر بار جستجو صرفه‌جویی کند. فناوری Suki در حال حاضر توسط ۳۵۰ سیستم بهداشتی و کلینیک در ایالات متحده استفاده می‌شود و امسال تعداد مشتریان خود را سه برابر کرده است. این استارتاپ در ماه اکتبر ۷۰ میلیون دلار سرمایه جذب کرد. Suki در تلاش است تا با گسترش قابلیت‌های خود به حوزه‌های جدید، راه‌حل‌های جامع‌تری برای کاهش چالش‌های اداری در حوزه بهداشت و درمان ارائه دهد.

## آغاز مشاوره بریتانیا در زمینه استفاده از محتوای دارای کپی‌رایت در آموزش مدل‌های هوش مصنوعی

دولت بریتانیا بررسی‌هایی را برای تنظیم استفاده شرکت‌های فناوری از محتوای دارای کپی‌رایت برای آموزش مدل‌های هوش مصنوعی آغاز کرده است. هنرمندان و ناشران نسبت به استفاده بدون مجوز از محتوای آنها توسط شرکت‌هایی مانند OpenAI و Google اعتراض دارند. مدل تولید ویدئو با هوش مصنوعی OpenAI با نام Sora در ۹ دسامبر در ایالات متحده و کشورهای دیگر به‌صورت عمومی در دسترس قرار گرفت. این مشاوره دولت بریتانیا با هدف روشن‌سازی نحوه به‌کارگیری حقوق مالکیت معنوی در آموزش مدل‌های هوش مصنوعی انجام می‌شود. هنرمندان و ناشران خواستار شفافیت بیشتر در خصوص نحوه استفاده از آثارشان توسط شرکت‌ها برای توسعه فناوری‌های هوش مصنوعی هستند. با افزایش استفاده از سیستم‌های هوش مصنوعی چندرسانه‌ای که قادر به تولید محتوای متنی، تصویری و ویدئویی هستند، نیاز به قوانین مشخص برای حفاظت از حقوق مالکیت معنوی اهمیت بیشتری پیدا می‌کند.

## چین به دنبال تسلط بر هوش مصنوعی است و برخی از مدل‌های آن از رقبا در ایالات متحده پیشی گرفته‌اند

مدل‌های هوش مصنوعی چین در حال رقابت و پیشی گرفتن از مدل‌های ایالات متحده هستند. متخصصان می‌گویند مدل‌های زبان بزرگ چینی (LLMs) به طور گسترده استفاده می‌شوند و عملکرد آنها در برخی موارد بهتر از مدل‌های ایالات متحده است. بسیاری از شرکت‌های چینی از مدل‌های هوش مصنوعی منبع‌باز استفاده می‌کنند که به توسعه‌دهندگان اجازه می‌دهد آن‌ها را بدون نیاز به مجوزهای سخت‌گیرانه دانلود و توسعه دهند. با وجود محدودیت‌های ایالات متحده در صادرات تراشه‌های پیشرفته، شرکت‌های چینی با استفاده از تراشه‌های داخلی و ذخیره‌سازی تراشه‌های NVIDIA به توسعه مدل‌های خود ادامه داده‌اند.

## شاخص ESG<sup>۱</sup> & CG (جهت مشاهده جزئیات هر خبر بر روی عنوان آن کلیک نمایید)

### بحرین به دنبال انرژی خورشیدی

بحرین هدف بلندپروازانه‌ای برای تأمین ۲۰ درصد از نیازهای انرژی خود از طریق انرژی خورشیدی تا سال ۲۰۳۵ تعیین کرده است. وزیر امور برق و آب این کشور بر تعهد کشور به کاهش ردپای کربنی و افزایش پایداری انرژی تأکید کرد. وی بیان کرد که سیستم‌های خورشیدی در ساختمان‌های دولتی، مدارس، مساجد و ادارات نصب می‌شوند و دولت مردم و بخش خصوصی را برای مشارکت در استفاده از انرژی‌های تجدیدپذیر تشویق می‌کند. یکی از مشوق‌های کلیدی معرفی شده، پاداش مالی برای برق مازاد تولیدشده توسط سیستم‌های خورشیدی خصوصی است. ایشان همچنین توضیح داد که این طرح بخشی از استراتژی ملی انرژی بحرین برای تنوع‌بخشی به منابع انرژی و دستیابی به بی‌طرفی کربنی است. او اظهار داشت که این اقدامات فقط برای دستیابی به اهداف نیست، بلکه سرمایه‌گذاری در محیط‌زیست و مردم بحرین برای تضمین آینده‌ای سبزتر است.

### عمان می‌تواند به یک رهبر جهانی در حوزه پایداری تبدیل شود

مدیرعامل Hydrom می‌گوید عمان با استفاده از پتانسیل اقتصاد سبز خود می‌تواند به رهبری جهانی در حوزه پایداری تبدیل شود. او در روز سرمایه‌گذاری GH۲ بیان کرد که حرکت عمان به سمت تولید هیدروژن سبز و صنایع پایدار می‌تواند اقتصاد این کشور را متنوع و مقاوم کند و از وابستگی به نفت و گاز بکاهد. عمان برنامه دارد تا تولید سالانه هیدروژن سبز خود را از ۱ تا ۱.۵ میلیون تن در سال ۲۰۳۰ به ۷.۵ تا ۸.۵ میلیون تن در سال ۲۰۵۰ افزایش دهد. این عامل می‌تواند به توسعه بخش‌های معدنی، صنعتی، فناوری، کشاورزی و گردشگری کمک نماید. این رویکرد جامع با چشم‌انداز ۲۰۴۰ عمان همسو است که بر تنوع‌بخشی به اقتصاد، افزایش ظرفیت انرژی تجدیدپذیر و ایجاد هزاران شغل با مهارت بالا تمرکز دارد. عمان از سال ۲۰۲۲ تاکنون ۸ توافق بزرگ برای هیدروژن سبز به ارزش ۵۰ میلیارد دلار به دست آورده است. این پروژه‌ها قرار است تا سال ۲۰۳۰ حدود ۱۸ گیگاوات انرژی تجدیدپذیر و ۱.۵ میلیون تن هیدروژن سبز تولید کنند و تعهد عمان به تبدیل شدن به قطب انرژی پاک جهانی را نشان دهند.

### انتشار اولین اوراق قرضه آبی خاورمیانه توسط DP World

DP World، یکی از شرکت‌های پیشرو در راه‌حل‌های زنجیره تأمین جهانی، اولین اوراق قرضه آبی خاورمیانه را به ارزش ۱۰۰ میلیون دلار منتشر کرده است. این اوراق که با استانداردهای جهانی پروژه‌های اقتصاد آبی همخوانی دارد، اولین اوراق قرضه آبی شرکتی در مناطق اروپای مرکزی، شرقی و خاورمیانه و شمال آفریقا (MENA) محسوب می‌شود. سرمایه‌گذاران در این اوراق، طی پنج سال بهره ۵.۲۵ درصدی دریافت خواهند کرد. مبالغ جمع‌آوری شده از این اوراق، برای تأمین مالی پروژه‌های پایداری در حوزه دریا و آب اختصاص خواهد یافت. این پروژه‌ها شامل کاهش آلودگی‌های دریایی، بهبود زیرساخت‌های بندری، ترویج دسترسی به آب پاک و حفاظت از اکوسیستم‌های دریایی است.

<sup>۱</sup> این شاخص از ترکیب سه حرف اول کلمات محیط زیست (Environment)، دغدغه‌های اجتماعی (Social) و حاکمیت شرکتی (Governance) ساخته شده است.