



## Pars Weekly

گزارش هفتگی شرکت رتبه‌بندی اعتباری پارس کیان

شماره ۲۵ | شنبه ۱۳ بهمن ۱۴۰۳

### فهرست

- ۱ داستان هفته
- ۲ جهان در هفته آینده
- ۳ اقتصاد دنیا
- ۵ اقتصادهای منطقه
- ۶ اقتصاد ایران
- ۸ انرژی
- ۹ کامودیتی‌ها
- ۱۰ تکنولوژی
- ۱۱ 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.

## نقش ریسک‌های ESG در رتبه‌بندی اعتباری توسط موسسات رتبه‌بندی

ریسک‌های ESG (محیط‌زیستی، اجتماعی، و حکمرانی) به طور فزاینده‌ای در رتبه‌بندی اعتباری شرکت‌ها و کشورها نقش اساسی ایفا می‌کنند. مؤسسات رتبه‌بندی در سال‌های اخیر چارچوب‌هایی را توسعه داده‌اند که به شناسایی و ارزیابی ریسک‌های ESG در فرآیند رتبه‌بندی کمک می‌کند. این ریسک‌ها می‌توانند تأثیر مستقیمی بر پایداری مالی و توانایی بازپرداخت بدهی داشته باشند.

### چگونگی تأثیر ESG در رتبه‌بندی اعتباری

الف. ریسک‌های محیط‌زیستی (Environmental Risks): این بخش شامل مسائلی مانند تغییرات آب‌وهوایی، مصرف انرژی، مدیریت منابع طبیعی، آلودگی و پایداری زیست‌محیطی است. مثال: یک شرکت انرژی که به شدت به سوخت‌های فسیلی وابسته است، ممکن است در معرض ریسک‌های مربوط به مقررات سخت‌گیرانه زیست‌محیطی یا کاهش تقاضای جهانی برای سوخت‌های فسیلی قرار گیرد. چنین ریسک‌هایی می‌توانند رتبه اعتباری آن را پایین بیاورند.

ب. ریسک‌های اجتماعی (Social Risks): این بخش شامل روابط کاری، حقوق کارگران، سلامت و ایمنی، و رضایت مشتریان است. مثال: یک شرکت تولیدی که درگیر مشکلات ایمنی کارکنان یا اعتراضات اجتماعی شود، ممکن است با هزینه‌های اضافی و کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران مواجه شود، که تأثیر منفی بر رتبه‌بندی اعتباری آن خواهد داشت.

ج. ریسک‌های حکمرانی (Governance Risks): این بخش شامل مدیریت اجرایی، شفافیت مالی، رعایت قوانین و مقررات، و ساختار هیئت‌مدیره است. مثال: یک شرکت که درگیر رسوایی‌های مالی یا سوءمدیریت شود، ممکن است با کاهش رتبه‌بندی اعتباری مواجه گردد.

### نمونه‌های واقعی:

شرکت بریتیش پترولیوم (BP): پس از فاجعه نشت نفت در خلیج مکزیک در سال ۲۰۱۰، رتبه اعتباری BP توسط S&P کاهش یافت. این حادثه نشان داد که چگونه ریسک‌های زیست‌محیطی می‌توانند مستقیماً بر پایداری مالی شرکت تأثیر بگذارند.

پروژه‌های زغال‌سنگ در استرالیا: موسسه Moody's رتبه اعتباری برخی شرکت‌های معدن کاری زغال‌سنگ را به دلیل افزایش ریسک‌های زیست‌محیطی و کاهش تقاضای جهانی برای سوخت‌های فسیلی پایین آورد.

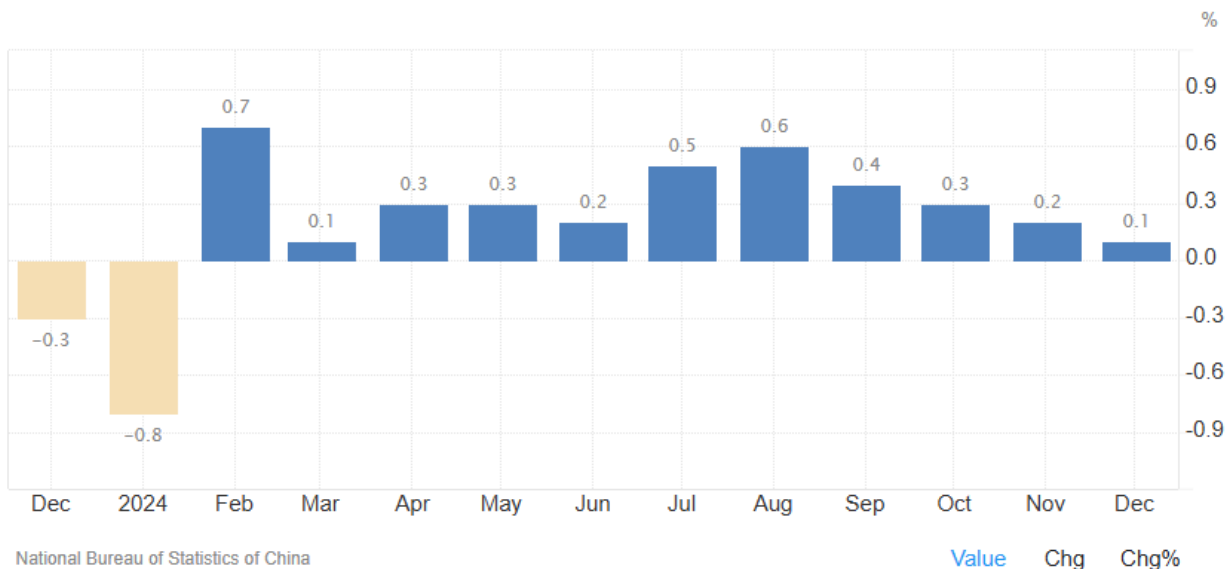
در کل این ریسک‌های به یک عامل مهم در تحلیل اعتباری مؤسسات بین‌المللی تبدیل شده‌اند.

## جهان در هفته آینده (از ۳ تا ۹ فوریه)

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
اروپا	نرخ تورم	Inflation Rate YoY Flash JAN	۳ فوریه
ایتالیا	نرخ تورم	Inflation Rate YoY Prel JAN	۳ فوریه
کانادا	تراز تجاری	Balance of Trade DEC	۵ فوریه
استرالیا	تراز تجاری	Balance of Trade DEC	۶ فوریه
کانادا	نرخ بیکاری	Unemployment Rate JAN	۷ فوریه
آمریکا	نرخ بیکاری	Unemployment Rate JAN	۷ فوریه
چین	نرخ تورم	Inflation Rate YoY JAN	۹ فوریه

نرخ تورم سالانه چین در دسامبر ۲۰۲۴ به ۰.۱٪ کاهش یافت که نسبت به ۰.۲٪ در ماه قبل کاهش نشان می‌دهد. این رقم مطابق با برآوردهای بازار بود و پایین‌ترین سطح از ماه مارس محسوب می‌شود. این نتیجه باوجود اقدامات محرک دولت و سیاست پولی حمایتی بانک مرکزی بار دیگر بر افزایش ریسک‌های کاهش قیمت‌ها (تورم منفی) در این کشور تأکید می‌کند. قیمت مواد غذایی پس از چهار ماه افزایش متوالی کاهش یافت.



## اقتصاد دنیا

## آمریکا

- شاخص دلار آمریکا (DXY): به طور قابل توجهی کاهش یافته است. دلار آمریکا بزرگ‌ترین کاهش هفتگی خود را از نوامبر ۲۰۲۳ تجربه کرد. رئیس‌جمهور ترامپ تاکنون هیچ دستور اجرایی درباره تعرفه‌های خاص امضا نکرده است. با این حال، وی به وزارت خزانه‌داری و وزارت بازرگانی دستور داده است تا روابط تجاری فعلی را بررسی کرده و تا اول آوریل ۲۰۲۵ گزارش خود را ارائه کنند. پیش از مراسم تحلیف رئیس‌جمهور ترامپ، معامله‌گران به دلیل نگرانی از احتمال اعمال فوری تعرفه‌ها از فروش دلار خودداری می‌کردند. پس از نشانه‌هایی مبنی بر تأخیر در اعمال تعرفه‌ها، انتظار می‌رود دلار آمریکا و بازدهی اوراق قرضه ایالات متحده از اوج‌های اخیر خود عقب‌نشینی کنند.

- مخالفت ترامپ با توافق مالیاتی جهانی OECD: در همین حال، رئیس‌جمهور ترامپ یادداشتی صادر کرد که در آن به وزیر خزانه‌داری، نماینده تجاری ایالات متحده و نماینده دائم ایالات متحده در سازمان همکاری و توسعه اقتصادی (OECD) دستور داد تا به این سازمان اطلاع دهند که هرگونه تعهداتی که دولت قبلی ایالات متحده در رابطه با توافق مالیاتی جهانی پذیرفته است، بدون تصویب کنگره آمریکا هیچ‌گونه اعتبار یا اثر قانونی در داخل ایالات متحده ندارد. سازمان همکاری و توسعه اقتصادی که ۳۸ کشور عضو از جمله ایالات متحده را شامل می‌شود، پیشنهادهای برای مدیریت محل پرداخت مالیات شرکت‌های چندملیتی و تعیین حداقل نرخ‌های مالیاتی ارائه کرده است. رئیس‌جمهور همچنین به نماینده تجاری ایالات متحده دستور داد که بررسی کند آیا کشورهایی وجود دارند که با معاهدات مالیاتی ایالات متحده مطابقت ندارند یا قوانینی دارند که به طور نامتناسبی به شرکت‌های آمریکایی آسیب می‌رساند. در صورت تأیید، نماینده تجاری باید فهرستی از اقدامات حفاظتی یا اقدامات تلافی‌جویانه‌ای که ایالات متحده باید اتخاذ کند، تهیه کند. کمیته مالی سنا از دستور رئیس‌جمهور برای پایان دادن به افراط مالیاتی جهانی OECD تقدیر کرد. همچنین، کمیته روش‌ها و ابزارهای مجلس نمایندگان آمریکا طرحی را برای رد رسمی چارچوب مالیاتی جهانی OECD معرفی کرد.

- کاهش ارزش‌های خارجی: طبق گزارش بیزینس اینسایدر، سیاست‌های پیشنهادی تعرفه‌ای دولت ترامپ ممکن است باعث تضعیف یورو تا نزدیک برابری با دلار شود. همچنین پیش‌بینی می‌شود دلار کانادا و یزو مکزیکی به طور قابل توجهی کاهش ارزش پیدا کنند. کاهش نرخ بهره احتمالی توسط بانک مرکزی کانادا نیز فشارهای بیشتری بر کاهش ارزش این ارزها وارد خواهد کرد.

## اروپا

- شاخص ترکیبی مدیران خرید منطقه یورو که توسط بانک تجاری هامبورگ و S&P Global منتشر شد، از ۴۹.۶ در دسامبر به ۵۰.۲ در ژانویه افزایش یافت. این شاخص نشان‌دهنده رشد ملایم فعالیت بخش خصوصی برای اولین بار از آگوست است. افزایش اندک شاخص، عمدتاً به دلیل بازیابی جزئی در بخش تولید بود، اما این رشد از طریق کاهش سرعت گسترش در بخش خدمات جبران شد. شرکت Capital Economics اشاره کرد که نظرسنجی‌های PMI نشان می‌دهند که اقتصاد در حال رکود است.

- **انتظارات بازار برای کاهش نرخ بهره بانک مرکزی اروپا:** رشد ضعیف از انتظارات بازار مبنی بر اینکه بانک مرکزی اروپا نرخ‌های بهره سیاستی خود را ۲۵ واحد پایه در نشست هفته آینده و همچنین نشست بعدی در فوریه کاهش خواهد داد، حمایت می‌کند. رئیس بانک مرکزی اروپا، کریستین لاگارد، هفته گذشته درباره افزایش شکاف بین نرخ‌های سیاستی ایالات متحده و اتحادیه اروپا بحث کرد و گفت: «ما این واگرایی [در سیاست پولی] را داریم که به دلیل تفاوت در شرایط اقتصادی فعلی بین ایالات متحده و اروپا است.»

- **درخواست فرانسه برای بازنگری گسترده در قوانین اتحادیه اروپا:** فرانسه خواستار بازنگری اساسی در مقررات اتحادیه اروپا شده است که با قوانین ESG آغاز می‌شود، تا رقابت‌پذیری خود را در مواجهه با تلاش‌های گسترده و سریع ترامپ برای کاهش مقررات احیا کند. دولت فرانسه در یک سند ۲۲ صفحه‌ای خواستار «یک توقف گسترده در مقررات» شد. این سند همچنین خواستار بررسی و بازنگری در قوانین اخیر شد، زیرا قوانین فعلی با شرایط جدید رقابت بین‌المللی تشدید شده و سیاست‌های غیرهمکارانه رقبا سازگار نیست.

## چین

- **سخنرانی معاون نخست‌وزیر چین در مجمع جهانی اقتصاد (WEF):** معاون نخست‌وزیر چین در پنجاه و پنجمین نشست مجمع جهانی اقتصاد در داووس، سوئیس، اظهار داشت که چین به دنبال مزاد تجاری نیست و تمایل دارد محصولات و خدمات رقابتی و باکیفیت بالا وارد کند تا تجارت متوازن ایجاد شود. وی گفت: حمایت‌گرایی راه به جایی نمی‌برد و هیچ برنده‌ای در جنگ تجاری وجود ندارد. دینگ همچنین چندجانبه‌گرایی را مسیر درست برای حفظ صلح جهانی و ارتقای توسعه انسانی توصیف کرد. او افزود که چین از سرمایه‌گذاری خارجی استقبال می‌کند و مایل است مشکلاتی را که شرکت‌های داخلی و خارجی با آن مواجه می‌شوند، حل کند.

- **کاهش سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI) در چین:** سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی به چین در سال ۲۰۲۴ با ۲۷.۱ درصد کاهش مواجه شد، زیرا کسب‌وکارها و سرمایه‌گذاران نگران عدم اطمینان‌های ژئوپلیتیکی و مقرراتی بودند. همچنین مزاد تجاری چین در سال ۲۰۲۴ به رکورد ۹۹۲ میلیارد دلار آمریکا رسید که ناشی از صادرات قوی بود.

- **توافق تجاری چین و ایالات متحده در سال ۲۰۲۰:** چین در ژانویه ۲۰۲۰ توافقی با ایالات متحده امضا کرد و متعهد شد که کالاهایی به ارزش ۲۰۰ میلیارد دلار آمریکا از ایالات متحده خریداری کند تا تراز تجاری خود با آمریکا را کاهش دهد. با این حال، چین نتوانست به این تعهد عمل کند و همه‌گیری کووید به‌عنوان یکی از دلایل اصلی این شکست شناخته شد.

- **چالش‌های اقتصاد چین برای پیشی گرفتن از اقتصاد آمریکا:** مجله نیوزویک مقاله‌ای منتشر کرده است که چالش‌هایی را که مانع از پیشی گرفتن اقتصاد چین از اقتصاد آمریکا می‌شوند، بررسی کرده است. چین چهار برابر جمعیت ایالات متحده را دارد. با این حال، پیش‌بینی می‌شود جمعیت چین تا سال ۲۱۰۰ به میزان ۵۵ درصد کاهش یابد، در حالی که جمعیت ایالات متحده ۱۸ درصد رشد خواهد کرد. نرخ باروری در چین از ۶ فرزند به‌ازای هر زن در سال ۱۹۷۰ به حدود ۱ در سال ۲۰۲۴ کاهش یافته است. نرخ باروری ایالات متحده در سال ۲۰۲۴، ۱.۶ است که آن نیز پایین‌تر از نرخ جایگزینی است. با این حال، ایالات متحده جذب مهاجر قابل توجهی دارد. در سال ۲۰۲۳، ۱۴.۳ درصد از جمعیت آمریکا متولد کشورهای خارجی بودند.

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

### قرارداد عراق با BP برای افزایش تولید نفت و تقویت بخش انرژی کرکوک

توافق اخیر عراق با غول نفتی بریتانیا BP برای بازسازی میدان‌های کلیدی نفت و گاز کرکوک، گامی مهم در راستای رشد اقتصادی این منطقه است. عراق توافقی با BP برای بازسازی چهار میدان بزرگ نفت و گاز در کرکوک به امضا رساند. هدف این توافق افزایش تولید نفت تا ۱۵۰,۰۰۰ بشکه در روز (bpd) است. این توافق همچنین شامل سرمایه‌گذاری‌هایی برای حذف روش سوزاندن گاز تا سال ۲۰۲۸ است. به گفته وزیر نفت عراق، این توافق به نفع منطقه خواهد بود و به پالایشگاه‌های شمالی که به طور ناکافی استفاده می‌شوند، نفت خام بیشتری تأمین خواهد کرد.

### ترکیه انتقال به سیستم پرداخت ملی TROY را تسریع می‌کند

کمیته هماهنگی اقتصادی (EKK)، نهاد دولتی ترکیه مسئول مدیریت سیاست‌های اقتصادی، برای ارزیابی تصمیمات مرتبط با یک سیستم تسویه پرداخت الکترونیکی داخلی به نام TROY تشکیل جلسه داد و استراتژی‌هایی برای اجرای آن را ترسیم کرد. TROY یک سیستم پرداخت داخلی است که در سال ۲۰۱۵ توسط بانک مرکزی جمهوری ترکیه (CBRT) و ۱۰ بانک دولتی شریک تأسیس شد. هدف اصلی آن پردازش معاملات اقتصادی داخلی بر روی سرورهای محلی است که نیاز به پرداخت کمیسیون به تأمین‌کنندگان پرداخت خارجی را از بین می‌برد. از اکتبر ۲۰۲۳، کارت‌های TROY توسط ۵۵ بانک و مؤسسه پول الکترونیکی برای تمام معاملات خودپرداز، دستگاه‌های پذیرش (POS) و تجارت الکترونیک در ترکیه پذیرفته می‌شوند. گسترش استفاده از TROY به هدف تقویت بومی‌سازی اقتصادی، بهبود زیرساخت مالی و کاهش وابستگی به سیستم‌های بین‌المللی است. مقامات بر اهمیت استراتژیک این ابتکار در دستیابی به خودکفایی مالی برای ترکیه تأکید می‌کنند.

### شرکت سرمایه‌گذاری Global ۵۰۰ یک صندوق برای استارت‌آپ‌های فناوری در منطقه MENA راه‌اندازی می‌کند

شرکت سرمایه‌گذاری خطرپذیر Global ۵۰۰ از راه‌اندازی MENA ۵۰۰، یک صندوق ۱۴۰ میلیون دلاری که به سرمایه‌گذاری در استارت‌آپ‌های فناوری با رشد بالا در منطقه خاورمیانه و شمال آفریقا (MENA) اختصاص دارد، خبر داده است. این صندوق به دنبال استارت‌آپ‌هایی است که تناسب اثبات‌شده محصول و بازار و پتانسیل رشد قابل توجهی دارند و هدف آن پر کردن شکاف تأمین مالی است که بنیان‌گذاران MENA به ویژه در مرحله گسترش با آن مواجه هستند. این صندوق از سوی سرمایه‌گذاران مؤسسه‌ای برجسته سعودی، از جمله Jada Fund of Funds، یک شرکت از صندوق سرمایه‌گذاری عمومی، و سرمایه‌گذاری خطرپذیر سعودی (SVC) حمایت می‌شود. منطقه MENA شاهد افزایش قابل توجهی در فعالیت‌های استارت‌آپی بوده است، به طوری که تأمین مالی از ۹۹۰ میلیون دلار در سال ۲۰۱۹ به بیش از ۲.۶ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۳ افزایش یافته است. با این حال، سرمایه‌گذاری برای گسترش فراتر از مرحله اولیه همچنان محدود است و تأمین مالی سری B تنها ۲٪ از معاملات را تشکیل می‌دهد. Global ۵۰۰ از سال ۲۰۱۲ در اکوسیستم استارت‌آپی MENA فعال بوده و در بیش از ۲۷۰ شرکت منطقه‌ای از جمله Eyewa، Floward، Foodics، Lean Technologies، Gathern و Lendo، TruKker سرمایه‌گذاری کرده است.

## اقتصاد ایران

### رونمایی فرابورس از سامانه فراسان

سامانه ارتباط با نهادهای مالی فرابورس ایران با نام سامانه فراسان، از ۱۸ دی ماه ۱۴۰۳، پس از اخذ مجوزهای لازم از سوی مکتنا، جایگزین سامانه قبلی (فراسا) شده و از طریق آدرس [Farasun.ifb.ir](http://Farasun.ifb.ir) در دسترس نهادهای مالی قرار گرفته است. به گزارش سنا، مدیریت ارتباطات فرابورس ایران اعلام کرد: سامانه فراسان با هدف تسهیل ارتباط میان نهادهای مالی و واحدهای سازمانی خدمات‌دهنده فرابورس شامل پذیرش، تأمین مالی جمعی، نظارت و عملیات بازار طراحی و عملیاتی شده است. از این پس نهادهای مالی شامل کارگزاران، سبدگردان‌ها، تأمین سرمایه‌ها، صندوق‌های سرمایه‌گذاری، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و مشاوران سرمایه‌گذاری می‌توانند تمامی رویه‌های عملیاتی و اجرایی میان خود و فرابورس را از طریق سامانه فراسان، پیگیری و دنبال کنند.

### ابلاغ بسته تأمین مالی از سوی بانک مرکزی برای بازپرداخت بدهی واردکنندگان تجهیزات نیروگاه‌های تجدیدپذیر

با ابلاغ بسته تأمین مالی ارزی و نحوه تأمین ارز مصوب شده توسط بانک مرکزی با همکاری وزارت نیرو و صندوق توسعه ملی برای بازپرداخت بدهی واردکنندگان تجهیزات نیروگاه‌های تجدیدپذیر، سرمایه‌گذاری در حوزه انرژی‌های تجدیدپذیر آسان‌تر شد. به گزارش توانیر، معاون سرمایه‌گذاری و تنظیم مقررات ساتبا با تصریح بر اینکه یکی از موانع و مشکلات پیش روی توسعه تجدیدپذیرها، موضوع تأمین مالی است، راهکارهای اندیشیده شده برای رفع این چالش را تشریح و خاطر نشان کرد: هیئت وزیران در اواخر آبان ماه، مصوبه‌ای را با عنوان اصلاح آیین‌نامه رفع موانع تولید نیروگاه‌های تجدیدپذیر ابلاغ کرد که طبق ماده ۸ این تصویب‌نامه، قرار بود بانک مرکزی به همراه وزارت نیرو، بسته تأمین مالی ارزی و ریالی، تسهیل توثیق وثایق و نحوه تأمین ارز برای بازپرداخت بدهی واردکنندگان تجهیزات نیروگاهی تجدیدپذیر را ابلاغ کند؛ خوشبختانه هم اکنون این امر محقق شده، به امضای بانک مرکزی، وزارت نیرو و صندوق توسعه ملی رسیده و توسط بانک مرکزی به شبکه بانکی کشور ابلاغ شده است. وی ادامه داد: در اولین بخش، بانک مرکزی مکلف شده است مسیر معرفی سرمایه‌گذاران علاقه‌مند به بهره‌مندی از خطوط اعتباری فاینانس را تسهیل کند و سرمایه‌گذاران برای این منظور باید مصوبه شورای اقتصاد را داشته باشند که ساتبا در این چهارچوب آمادگی دارد سرمایه‌گذاران را به این سو هدایت و راهنمایی کند.

### بهبود مسیر تأمین مالی بنگاه‌ها با ارتقای صنعت تضمین در کشور

در دهمین جلسه شورای ملی تأمین مالی که به ریاست وزیر امور اقتصادی و دارایی برگزار شد، پیش‌نویس آیین‌نامه نحوه استفاده از پایگاه‌داده اعتباری و گزارش شرکت‌های اعتبارسنجی مورد تأیید اعضای شورا قرار گرفت. به گزارش شادا، بررسی پیش‌نویس شیوه‌نامه نحوه دریافت موافقت اصولی تأسیس صندوق‌های تضمین، دستور دیگر این جلسه شورای تأمین مالی بود. همچنین در ادامه این جلسه، پیش‌نویس اساس‌نامه نمونه صندوق‌های تضمین غیردولتی نیز پس از بحث و بررسی و اعمال اصلاحات به تصویب رسید. گفتنی است که با تصویب این اساس‌نامه، گام مهمی در راستای تأسیس صندوق‌های تضمین غیردولتی و گسترش صنعت تضمین در کشور در جهت حمایت از تأمین مالی بنگاه‌های کوچک و متوسط برداشته شد.



## انرژی

- چشم‌انداز قیمت جهانی نفت و گاز: انتظار می‌رود که قیمت جهانی نفت در سال ۲۰۲۵ کاهش یابد، زیرا بازارها خود را با کاهش عرضه نفت از روسیه تطبیق می‌دهند. این کاهش عرضه شامل بسته شدن خطوط لوله نفتی روسیه به اروپا است و نفت روسیه با واردات از آمریکا و خاورمیانه جایگزین شده است. پیش‌بینی می‌شود قیمت‌ها همچنان نزولی باقی بمانند، زیرا ترامپ خواستار افزایش تولید نفت از عربستان سعودی و اجرای سیاست Drill Baby Drill برای ترویج تولید انرژی در آمریکا است. میانگین قیمت برنت در سال ۲۰۲۲ به بیش از ۱۰۰ دلار به‌زای هر بشکه رسید که هم‌زمان با آغاز جنگ روسیه و اوکراین بود. این میانگین در سال ۲۰۲۳ به ۸۲.۶۰ دلار و در سال ۲۰۲۴ حتی با وجود تشدید درگیری‌ها در غزه به ۸۰.۲۰ دلار کاهش یافت. میانگین قیمت برنت در سه‌ماهه چهارم ۲۰۲۴ برابر با ۷۴.۴۰ دلار بود.

- چالش‌های ذخایر گاز اروپا: رویترز گزارش داد که اروپا ممکن است برای جبران کاهش ذخایر خود، به بیش از ۱۰۰ محموله اضافی LNG معادل ۱۲ میلیارد مترمکعب گاز نیاز داشته باشد. ارزش این مقدار گاز، با قیمت‌های فعلی، حدود ۶ میلیارد دلار آمریکا برآورد شده است. ذخایر گاز اتحادیه اروپا در حال حاضر ۵۹ درصد پر است که در مقایسه با ۷۵ درصد در همین زمان در سال ۲۰۲۴ و ۷۹ درصد در سال ۲۰۲۳ کاهش داشته است. پیش‌بینی می‌شود که تا پایان ماه مارس، سطح ذخایر گاز به ۳۰ تا ۳۵ درصد ظرفیت برسد، درحالی‌که این رقم در سال ۲۰۲۴ حدود ۵۸ درصد بود.

- تحلیلگر مؤسسه Energy Aspects، اریسا پاسکو، اظهار داشته است که اروپا باید قیمت‌های بالا را حفظ کند تا بتواند عرضه‌های LNG لحظه‌ای و قابل‌تغییر مسیر را از بازارهای آسیایی به سمت خود جذب کند. قیمت گاز اروپا در بالاترین سطح ۱۴ ماه گذشته قرار دارد. این افزایش ناشی از هوای سرد و همچنین توقف انتقال گاز روسیه از طریق اوکراین بوده است.

- باوجود کاهش سطح ذخایر، انتظار می‌رود که اروپا برای سال ۲۰۲۵ گاز کافی در اختیار داشته باشد. اسلواکی که بیشترین تأثیر را از توقف انتقال گاز روسیه متحمل شده است، اعلام کرده که ذخایر و عرضه کافی برای پاسخگویی به تقاضای سال ۲۰۲۵ دارد.

- بازار گاز تا سال ۲۰۲۷ در وضعیت محدودی باقی خواهد ماند، باوجود اینکه دو پایانه جدید صادرات LNG در آمریکا امسال راه‌اندازی خواهند شد. احتمال کمبود عرضه گاز وجود دارد، زیرا تقاضای گاز اتحادیه اروپا محموله‌های LNG را از بازارهای آسیایی جذب می‌کند.

- چرا قیمت نفت ممکن است در فوریه افزایش یابد: قیمت نفت برای دومین هفته متوالی کاهش یافته است، اما یک عامل صعودی مهم ممکن است در اوایل فوریه رخ دهد. قیمت نفت در این هفته تقریباً ۲ دلار در هر بشکه کاهش یافته است، زیرا قراردادهای آتی برنت برای ژانویه با قیمتی کمتر از ۷۷ دلار به‌زای هر بشکه بسته شد. بااین‌حال، این روند نزولی ممکن است به‌سرعت متوقف شود، زیرا اگر اولتیماتوم ۱ فوریه دونالد ترامپ به کانادا و مکزیک منجر به اعمال تعرفه‌های ۲۵ درصدی تنبیهی از سوی ایالات متحده شود، احتمال جهش قیمت نفت به بالای ۸۰ دلار برای هر بشکه وجود دارد. درحالی‌که آژانس بین‌المللی انرژی (IEA) به دلیل تمرکز بر تغییرات اقلیمی مورد انتقاد شدید دونالد ترامپ قرار گرفته است، گزارشی جدید که توسط رئیس سابق بخش تحلیل این سازمان نوشته شده، ۲۳ فرض نادرست را در سناریوهای مربوط به اوج تقاضا شناسایی کرده است. بر اساس گزارش بلومبرگ، سرمایه‌گذاری جهانی در انرژی‌های کم‌کربن برای اولین بار در سال ۲۰۲۴ به ۲.۱ تریلیون دلار رسیده است.



## کامودیتی‌ها

- کاهش قیمت فلزات صنعتی این هفته به دلیل انتظار بازارها از اعمال تعرفه‌های جدید دولت ترامپ بر کالاهای وارداتی از مکزیک و کانادا بوده است. اوله هانسون، رئیس استراتژی کالاهای بانک Saxo Bank A/S، گفته است که تهدید تعرفه‌ها واقعی است و خطر رشد اقتصادی پایین‌تر را به همراه دارد.

- ترامپ اعلام کرده است که ممکن است تعرفه واردات بر کالاهای مکزیک و کانادا را تا ۲۵ درصد افزایش دهد. در واکنش به این خبر، قیمت مس به طور موقت به زیر ۲,۲۰۰ دلار در هر تن رسید. قیمت آلومینیوم و سرب بیش از ۲ درصد کاهش یافتند و قیمت روی نیز بیش از ۱ درصد کاهش پیدا کرد.

- **تصمیمات اندونزی در بازار کالاها:** بلومبرگ گزارش داد که اندونزی سیاستی را اعلام کرده است که شرکت‌های کالایی را ملزم می‌کند درآمد صادراتی خود را به مدت حداقل یک سال در داخل کشور نگه دارند. این سیاست از تاریخ ۱ مارس ۲۰۲۵ اجرا خواهد شد و هدف آن افزایش ذخایر ارزی و تقویت ارزش روپیه اندونزی است. در حال حاضر، صادرکنندگان موظف‌اند ۳۰ درصد از عواید صادراتی خود را به مدت حداقل سه ماه در داخل اندونزی نگه دارند. صادرکنندگان از این مقررات جدید انتقاد کرده‌اند و معتقدند که این سیاست توانایی آنها در مدیریت جریان نقدی را تحت‌تأثیر قرار می‌دهد و آنها را مجبور به دریافت وام‌های بزرگ‌تر برای تأمین هزینه‌های جاری می‌کند. روپیه اندونزی از اواخر سپتامبر با وجود مداخلات متعدد بانک مرکزی اندونزی، در برابر دلار آمریکا بیش از ۷ درصد کاهش ارزش داشته است. تصمیم غیرمنتظره بانک مرکزی اندونزی برای کاهش نرخ بهره در تاریخ ۱۶ ژانویه فشار کاهش ارزش بیشتری را بر روپیه وارد کرده است.

- **تغییرات در بازار نیکل و مس اندونزی:** اندونزی همچنین در حال بررسی کاهش سهمیه‌های استخراج نیکل برای افزایش قیمت‌ها است، اقدامی که می‌تواند کمبود جهانی این فلز را تشدید کند. بزرگ‌ترین معدن مس اندونزی که متعلق به شرکت Freeport McMoran Inc و یک شریک دولتی است، به دلیل تصمیم‌گیری دولت در مورد لغو موقت ممنوعیت صادرات، مجبور به تعلیق صادرات خود شده است.

- **افزایش قیمت آلومینیوم با آماده‌شدن اتحادیه اروپا برای ممنوعیت واردات روسیه:** قیمت آلومینیوم پس از انتشار گزارش‌هایی مبنی بر برنامه اتحادیه اروپا برای ممنوعیت تدریجی واردات آلومینیوم از روسیه افزایش یافت. طبق این پیشنهاد، اتحادیه اروپا ابتدا سهمیه‌ای برای واردات این فلز تعیین می‌کند و پس از یک سال، ممنوعیت کامل اعمال خواهد شد. در این طرح، خریداران اروپایی می‌توانند ۲۷۵ هزار تن آلومینیوم روسی را در چارچوب سیستم سهمیه‌ای وارد کنند. اگرچه اتحادیه اروپا همچنان از روسیه آلومینیوم وارد می‌کند، اما حجم این واردات طی دو سال گذشته کاهش یافته است. در ۱۱ ماه نخست سال ۲۰۲۴، اتحادیه اروپا بیش از ۳۲۰ هزار تن آلومینیوم خام از روسیه وارد کرده که تنها ۶٪ از کل واردات این منطقه را تشکیل می‌دهد. این رقم در سال ۲۰۲۳، حدود ۱۱٪ و در سال ۲۰۲۲، ۱۹٪ بوده است. کاهش واردات از روسیه عمدتاً با افزایش واردات از خاورمیانه، هند و جنوب شرق آسیا جبران شده است. این روند احتمالاً در آینده نیز ادامه خواهد داشت. ایالات متحده و بریتانیا در سال ۲۰۲۴ واردات فلزات تولید شده در روسیه را ممنوع کردند. تاکنون اتحادیه اروپا فقط واردات محصولات آلومینیومی خاص مانند سیم، لوله، لوله‌کشی و فویل را ممنوع کرده که این محصولات کمتر از ۱۵٪ از کل واردات اتحادیه اروپا را تشکیل می‌دهند. از سوی دیگر، روسیه در سه سال گذشته صادرات آلومینیوم به مصرف‌کنندگان آسیایی، به‌ویژه چین را افزایش داده است.

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

### شرکت TSMC نایوان ۲.۹ میلیارد دلار در کارخانه جدید سرمایه‌گذاری می‌کند

TSMC، بزرگ‌ترین تولیدکننده تراشه در جهان، اعلام کرده است که قصد دارد نزدیک به ۹۰ میلیارد دلار تايوانی (معادل ۲.۹ میلیارد دلار) برای ساخت یک کارخانه پیشرفته تراشه در تايوان سرمایه‌گذاری کند، زیرا تولید خود را برای پاسخگویی به تقاضای فزاینده محصولات هوش مصنوعی (AI) گسترش می‌دهد. TSMC اعلام کرد که انتظار می‌رود کارخانه جدید ۱,۵۰۰ شغل ایجاد کند. این شرکت در بیانیه‌ای به CNN گفت: «برای پاسخگویی به نیازهای بازار، TSMC در حال برنامه‌ریزی برای تأسیس یک کارخانه بسته‌بندی پیشرفته در پارک علمی تونگلو است». TSMC روز پنجشنبه گزارش داد که سود خالص آن در فصل دوم نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۲۳ درصد کاهش یافته است، زیرا رکود اقتصادی جهانی بر تقاضای کلی تأثیر گذاشته است — حتی درحالی‌که مشتریان برای دریافت تراشه‌های هوش مصنوعی بیشتری درخواست می‌کردند.

### دولت تایلند یک مدل زبانی محلی راه‌اندازی می‌کند

مدل زبانی محلی (LLM) تایلند به نام ThaiLLM به دولت‌ها کمک خواهد کرد تا چت‌بات‌های محلی بسازند و ارائه خدمات عمومی را بهبود بخشند. مؤسسه داده‌های کلان تایلند (BDI)، یک سازمان عمومی، به همراه شرکای دانشگاهی و صنعتی خود، در حال ساخت یک مدل زبانی برای دانش تایلندی به نام ThaiLLM است. سال گذشته، محققان دانشگاه جورجیا تک دریافتند که بیش از نیمی از پرسش‌های بهداشتی که از طریق چت‌بات‌های متمرکز بر زبان انگلیسی توسط غیرانگلیسی‌زبان‌ها مطرح شده‌اند، بی‌ربط یا متناقض بودند. اگر این مدل در بخش بهداشت و درمان یک کشور غیرانگلیسی‌زبان استفاده شود، می‌تواند منجر به تشخیص‌های نادرست و مراقبت‌های ضعیف شود. این یافته‌ها نیاز فوری به آموزش و بهینه‌سازی مدل‌های زبانی بزرگ (LLM) برای زبان‌ها و زمینه‌های فرهنگی محلی را نشان داد. به همین دلیل، مؤسسه داده‌های کلان تایلند (BDI) و شرکای آن در حال ساخت یک LLM برای زبان تایلندی به نام ThaiLLM هستند.

### موج روبه‌افزایش خودروهای غیرقابل‌استفاده چینی درحالی‌که باتری‌های EV به پایان چرخه عمر خود می‌رسند

صنعت خودروهای الکتریکی (EV) چین شاهد افزایش بی‌سابقه‌ای در تولید و تسلط جهانی است. اما چالش جدیدی در حال ظهور است — موج روبه‌افزایش خودروهای غیرقابل‌استفاده درحالی‌که باتری‌های EV به پایان چرخه عمر خود می‌رسند. این روند نوظهور، بازار فرعی روبه‌رشدی برای بازیافت و بازسازی باتری‌های استفاده شده ایجاد کرده است. سؤال حیاتی این است که آیا چین آماده است تا رهبری خود را در بخش خودروهای الکتریکی به بخش پس از مصرف زنجیره تأمین گسترش دهد. سرعت بی‌سابقه توسعه EV در چین از ایجاد چارچوب‌های نظارتی و اطلاعاتی پیشی گرفته است. بر خلاف اتحادیه اروپا، جایی که قوانین دقیقی مسئولیت‌های تولیدکننده، ردیابی چرخه عمر باتری و دقت زنجیره تأمین را تنظیم می‌کند، زیرساخت‌های نظارتی چین هنوز توسعه نیافته است. این شکاف به‌ویژه در بخش بازیافت باتری‌های EV مشهود است، جایی که موفقیت به یک میدان رقابتی برابر و حمایت شده توسط قوانین شفاف و قابل حساب بستگی دارد.

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

## خروج آمریکا از همکاری‌های بین‌المللی اقلیمی

خروج مجدد ایالات متحده از توافق اقلیمی پاریس، یکی از اقدامات روز اول کاری ترامپ بود که با هدف افزایش تولید داخلی انرژی انجام شد. این پیام را به جهان ارسال کرد که ایالات متحده دیگر در تلاش‌های چندجانبه برای مقابله با تغییرات اقلیمی مشارکت نخواهد کرد. تولیدکنندگان نفت و گاز آمریکا از تصمیم رئیس‌جمهور دونالد ترامپ برای تشویق توسعه انرژی داخلی خوشنود هستند، اما می‌گویند تصمیم او برای خروج ایالات متحده از همکاری‌های بین‌المللی اقلیمی به برنامه‌های سرمایه‌گذاری آن‌ها در گذار جهانی به انرژی پاک‌تر کمکی نخواهد کرد. ترامپ این توافق ده‌ساله را به‌عنوان یک «کلاهبرداری» توصیف کرد که ایالات متحده را در مقایسه با چین در موقعیت رقابتی نامناسبی قرار می‌دهد. اما شرکت‌های بزرگ نفتی آمریکا باور دارند این خروج، توانایی واشنگتن را برای تأثیرگذاری در گذار جهانی انرژی محدود می‌کند و آن‌ها را در معرض محیط‌های نظارتی نامتوازن قرار می‌دهد. مارتی دوربین، رئیس مؤسسه جهانی انرژی اتاق بازرگانی ایالات متحده که نماینده شرکت‌های انرژی آمریکاست، گفت اعضای آن‌ها ترجیح می‌دادند ترامپ ایالات متحده را در توافق نگه دارد. او افزود: «درحالی‌که ما ترجیح می‌دهیم دولت آمریکا در فرایند اقلیمی سازمان ملل مشارکت کند، بخش خصوصی متعهد به توسعه راه‌حل‌های لازم برای برآورده کردن نیازهای انرژی اقتصاد جهانی در حال رشد و همچنین مقابله با چالش اقلیمی است».

## انتشار استاندارد جدید در صنعت روشنایی توسط BSI

سازمان استاندارد بریتانیا (BSI) استاندارد جدیدی برای کمک به تولیدکنندگان صنعت روشنایی در جهت گذار به اقتصاد چرخه‌ای منتشر کرده است. این استاندارد راهنمایی‌هایی در مورد بازسازی محصولات روشنایی ارائه می‌دهد تا آن‌ها را به وضعیت اولیه یا بهتر بازگرداند و برای فروش مجدد آماده کند. هدف اصلی این است که با کاهش زباله‌ها، صرفه‌جویی در منابع و استفاده مجدد از محصولات، اثرات زیست‌محیطی کاهش یابد. تحقیقات نشان می‌دهد که بازسازی محصولات می‌تواند انتشار گازهای گلخانه‌ای را تا ۳۹ درصد کاهش دهد. مطالعه دیگری نشان می‌دهد که ۷۲ درصد از مصرف‌کنندگان در صورت تضمین کیفیت محصولات، تمایل بیشتری به خرید محصولات بازسازی شده دارند. این آمار نشان می‌دهد که بازار تقاضا برای چنین محصولاتی وجود دارد و این امر تولیدکنندگان را به حمایت از اقتصاد چرخه‌ای ترغیب می‌کند.

## فهرست ۱۰۰ شرکت پایدار جهان توسط Corporate Knights منتشر شد

سازمان تحقیقاتی پیشرو در زمینه پایداری، Corporate Knights، فهرست ۱۰۰ شرکت پایدار جهان در سال ۲۰۲۵ را در مجمع جهانی اقتصاد در سوئیس منتشر کرد. اشنايدر الكتريك، يك شرکت چندملیتی فرانسوی متخصص در مدیریت انرژی، به‌عنوان پایدارترین شرکت جهان شناخته شد. در رتبه‌های دوم و سوم به ترتیب Sims Ltd و Vestas Wind Systems A/S قرار دارند.

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