

بولتن تحلیل هفتگی

بازارهای ایران و جهان

منتهی به ۱۴ آذر ماه ۱۴۰۴





بازارهای جهانی

- آخرین تغییرات
- شاخص کالایی SFG
- طلا
- نفت
- گاز
- فلزات اساسی
- سنگ آهن
- متانول
- اوره
- فرآورده های نفتی

تغییرات	قیمت				واحد	کامودیتی
	ابتدای سال ۱۴۰۴	تغییرات	۳۰ روز گذشته	آخرین ۱۴۰۴/۰۹/۱۴		
-۱٪	۳۷۸	-۱٪	۳۷۷	۳۷۵	دلار/تن	اوره
۱۷٪	۲۴۰	۲٪	۲۷۵	۲۸۰	دلار/تن	آمونیاک
-۱۶٪	۲۱۹	-۳٪	۱۹۰	۱۸۴	دلار/تن	متانول (ایران)
-۱۷٪	۷۴۸	-۴٪	۶۴۳	۶۲۰	دلار/تن	پی وی سی
۵٪	۱۰۲	۲٪	۱۰۵	۱۰۷	دلار/تن	سنگ آهن
-۱۰٪	۴۸۲	-۱٪	۴۳۷	۴۳۳	دلار/تن	بیلت
-۲٪	۴۲۵	-۱٪	۴۲۰	۴۱۵	دلار/تن	اسلب
۹٪	۲,۶۲۶	۰٪	۲,۸۶۳	۲,۸۷۳	دلار/تن	آلومینیوم
۱۸٪	۹,۸۲۷	۱۰٪	۱۰,۶۰۲	۱۱,۶۴۴	دلار/تن	مس
۱۱٪	۲,۹۰۶	۱٪	۳,۱۸۸	۳,۲۲۱	دلار/تن	روی
-۳٪	۲,۰۱۸	-۲٪	۲,۰۰۲	۱,۹۶۶	دلار/تن	سرب
-۱۲٪	۷۲,۱۶	۰٪	۶۳,۵۵	۶۳,۷۴	دلار/بشکه	نفت
۳۹٪	۳,۰۲۲	۵٪	۳,۹۸۷	۴,۲۰۵	دلار/انس	طلا
۷۷٪	۳۳	۲۱٪	۴۸,۲۲	۵۸,۳۴	دلار/انس	نقره

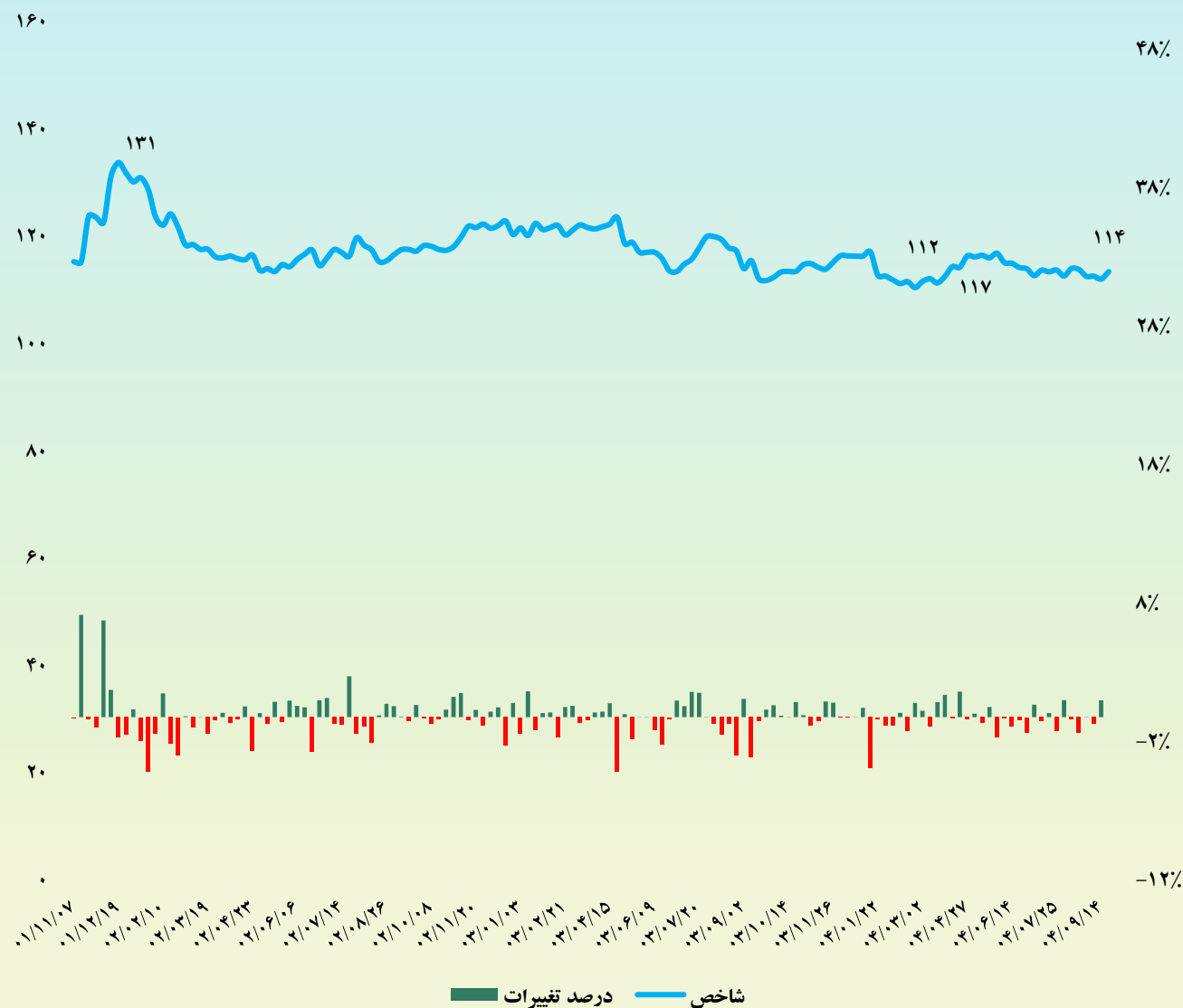
شاخص کالایی SFG که به صورت اختصاصی در گروه مالی شهر و بر اساس میانگین وزنی از قیمت جهانی کامودیتی ها تهیه می شود، طی هفته گذشته این شاخص با ۱ واحد افزایش بر روی عدد ۱۱۴ قرار گرفت.

در هفته گذشته چند نکته کلیدی در روند اقتصاد جهانی و بازار کالاها به چشم خورد که می توان به صورت خلاصه به این موارد اشاره کرد.

قیمت فلزات صنعتی، به ویژه مس، رکورد بالایی ثبت کرد که نشان می دهد نگرانی از کمبود عرضه و تقاضای بالقوه بابت پروژه های انتقال انرژی و زیرساخت ها به بازار بازگشته است. شاخص کلی قیمت کالاها (شامل انرژی، فلزات، کشاورزی) نشان دهنده ثبات یا کمی افزایش بود؛ به عنوان مثال شاخص غیرانرژی حدود ۰.۷٪ رشد داشت.

این روندها می توانند دو تأثیر مهم بر اقتصاد جهانی داشته باشند: اول، افزایش قیمت کالاهای انرژی و فلزات به فشار تورمی در اقتصادها دامن می زند، به خصوص در کشورهایی که واردکننده خالص هستند. دوم، سیگنال قوی برای سرمایه گذاری بیشتر در بخش زیرساخت ها و انرژی سبز است که به رشد بلندمدت کمک می کند.

هم زمان، ضعف نسبی تقاضای جهانی (به ویژه در چین و برخی اقتصادهای نوظهور) همچنان ریسک نزولی برای قیمت کالاها به حساب می آید — یعنی اگر رشد اقتصاد جهانی کاهش یابد، قیمت کالاها ممکن است عقب نشینی کنند و این برای صادرکنندگان کالا-محور چالشی ایجاد می کند



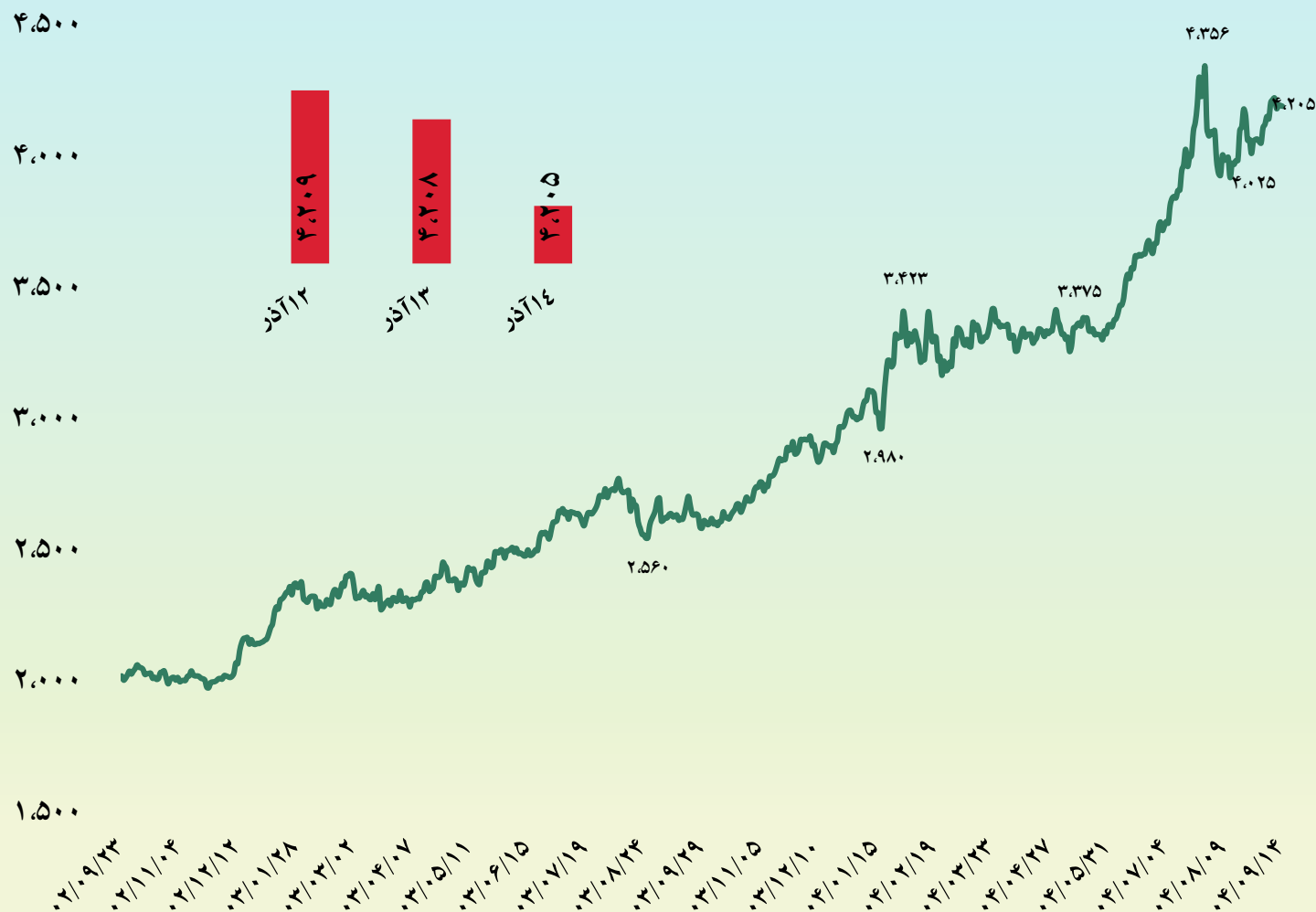
طلا طی هفته گذشته با نوسان قیمت همراه بود:

انتظار کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو آمریکا: وقتی بازار فکر می کند که فدرال رزرو ممکن است نرخ بهره را کاهش دهد، جذابیت طلا افزایش پیدا می کند چون «هزینه فرصت» نگهداری طلا (که سودی ندارد) کمتر می شود.

عدم قطعیت اقتصادی و ژئوپلیتیکی: بحران های اقتصادی، تنش های بین المللی، یا ترس از رکود، باعث می شود سرمایه گذاران به سمت دارایی های امن تر مثل طلا بروند.

در عین حال، داده های اقتصادی ترکیبی شده اند: برخی شاخص ها ضعیفند (مثلاً PMI تولید آمریکا) که به احتمال کاهش نرخ اعتبار می دهد، اما برخی دیگر قوی اند که ممکن است فدرال را محتاط کند.

این تناقض باعث شده که قیمت طلا گاهی بالا رود به دلیل انتظار کاهش، ولی سپس با احتیاط بازار یا انتشار داده بهتر از انتظار، عقب نشینی داشته باشد. مثلاً «گرفتن سود» وقتی که انتظار کاهش نرخ کم رنگ تر می شود



طی ۳ روز پایانی معاملاتی هفته گذشته قیمت نفت روندی افزایشی داشت:

عرضه محدودتر از انتظار: گروه OPEC+ تصمیم گرفته تا تولید نفت را در سطح

فعلی نگه دارد و افزایش تولید عمده‌ای اعلام نکند.

حملات پهلادی به تأسیسات نفتی در روسیه و خطوط صادراتی (مثلاً خط لوله -

Caspian Pipeline Consortium در منطقه دریای سیاه) منجر به اختلال در

صادرات نفت و کاهش عرضه بالقوه شده است.

انتظارات تقاضا و شرایط اقتصاد کلان: انتظارات مبنی بر اینکه فدرال رزرو ایالات

متحده نرخ بهره را کاهش دهد، افزایش یافته است؛ کاهش نرخ بهره می‌تواند دلار را

تضعیف کند و مصرف انرژی را تحریک نماید که نهایتاً به افزایش تقاضا برای نفت

بیانجامد.

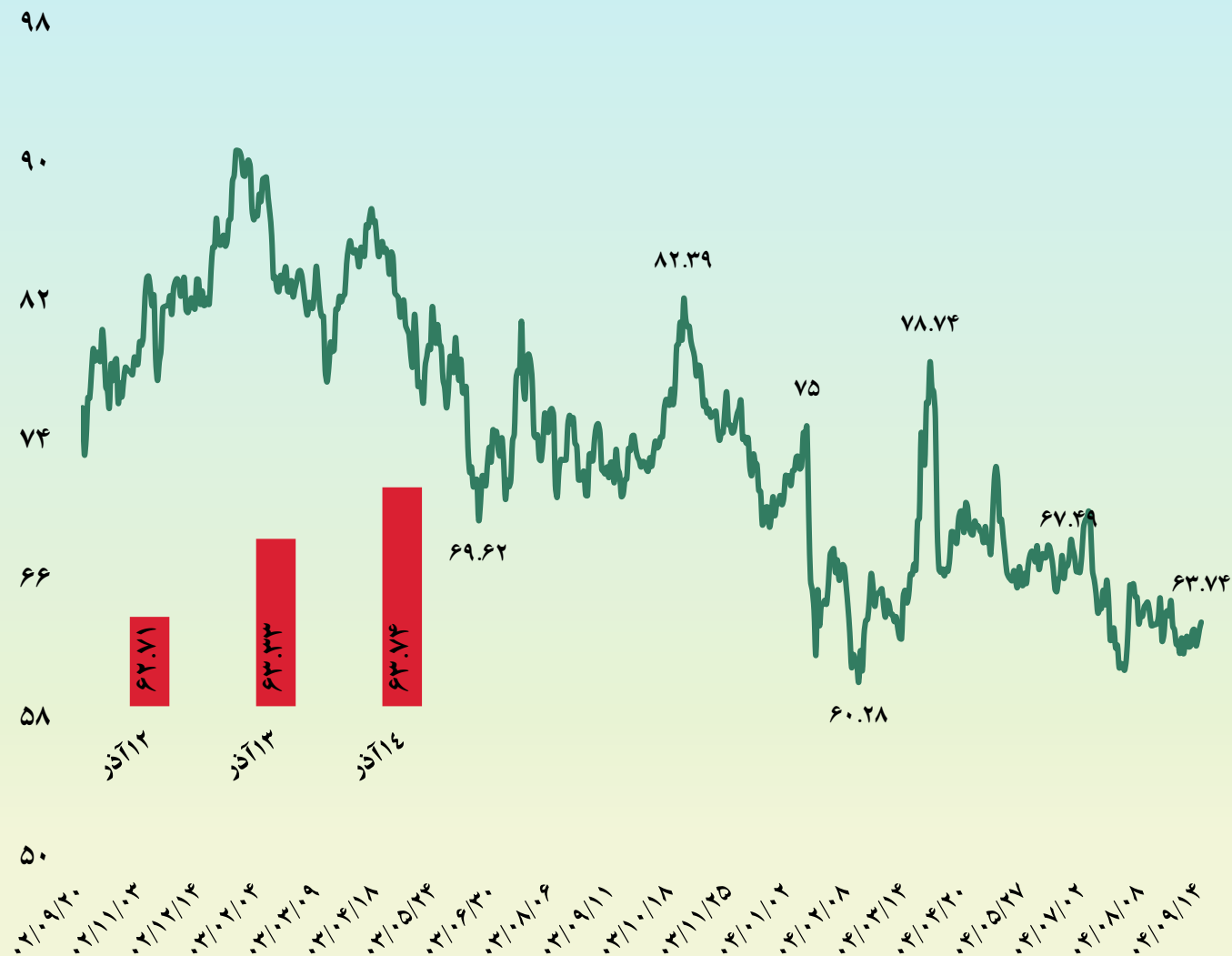
افزایش قیمت نفت طی هفته اخیر بیش از اینکه ناشی از افزایش قوی تقاضا باشد، ناشی

از ترکیبی از عرضه محدودتر بالقوه به دلیل ریسک‌های ژئوپولیتیک و تصمیم عرضه

محتاطانه از سوی OPEC+ همراه با انتظارات مثبت برای تقاضا (از طریق کاهش نرخ

بهره) بوده است. البته همچنان عواملی که می‌توانند قیمت‌ها را پایین‌تر بکشند (مانند

مازاد عرضه، رشد ضعیف تقاضا) پابرجا هستند

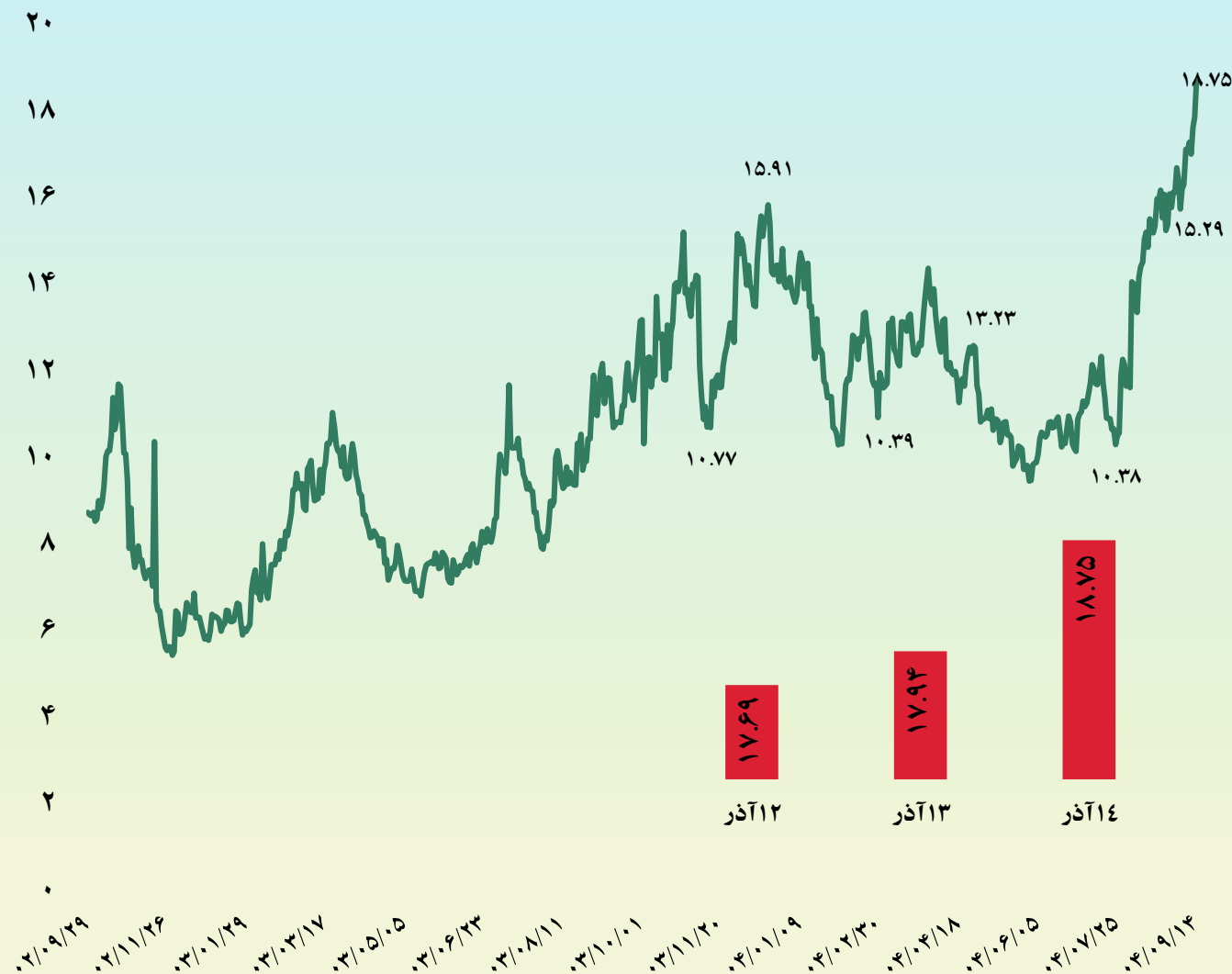


قیمت گاز طبیعی در آمریکا در هفته گذشته افزایش داشته و به بالاترین قیمت رسید.

هوا سردتر از انتظار / تقاضای گرمایشی بیشتر: با فرارسیدن فصل زمستان، تقاضا برای گرمایش افزایش یافته است و گاز طبیعی یکی از سوخت‌های اصلی برای این منظور است.

افزایش صادرات و نقش LNG: ایالات متحده صادرکننده گاز طبیعی مایع (LNG) برای بازارهای جهانی است. افزایش قدرت صادراتی یعنی بخشی از تولید داخلی صرف بازارهای خارجی می‌شود، که فشار بر عرضه داخلی ایجاد می‌کند و قیمت را بالا می‌برد.

محدودیت عرضه یا رشد عرضه کمتر از تقاضا: اگر تولید گاز به اندازه‌ی کافی سریع رشد نکند یا زیرساخت‌ها نتوانند افزایش تقاضا را پاسخ دهند، قیمت بالا می‌رود. مثلاً افزایش تقاضای صادرات، مصرف داخلی و گرمایش همزمان باعث شده است تا عرضه کار سخت‌تری داشته باشد.



مس در هفته گذشته رکورد زده و به بالاترین قیمت خود رسیده است:

افزایش تقاضا ساختاری: مس نقش کلیدی در زیرساخت‌های انرژی نو، شبکه‌های برقی، شارژ خودروهای برقی، مراکز داده و فناوری‌های مرتبط با هوش مصنوعی دارد.

محدودیت‌های عرضه: معادن بزرگ مس با مشکلات تولید و تعمیرات مواجه‌اند، به‌عنوان مثال کاهش تولید در کشورهایی چون شیلی.

زمان مورد نیاز برای احداث و شروع به کار معادن جدید بسیار طولانی است و نمی‌تواند فوراً افزایش تولید را پاسخ دهد.

عوامل انتظارات و بازار مالی: بخشی از افزایش قیمت به دلیل انتظارات بازار است: بازارها منتظر هستند که عرضه نتواند تقاضا را در آینده تأمین کند، و این انتظارات باعث می‌شود قیمت‌ها از همین الان افزایشی شوند.

همچنین، احتمال وضع تعرفه‌های وارداتی یا مداخلات تجاری (مثلاً در ایالات متحده) باعث شده خریداران اقدام به ذخیره‌سازی کنند که فشار تقاضا را پیش از موعد افزایش می‌دهد.

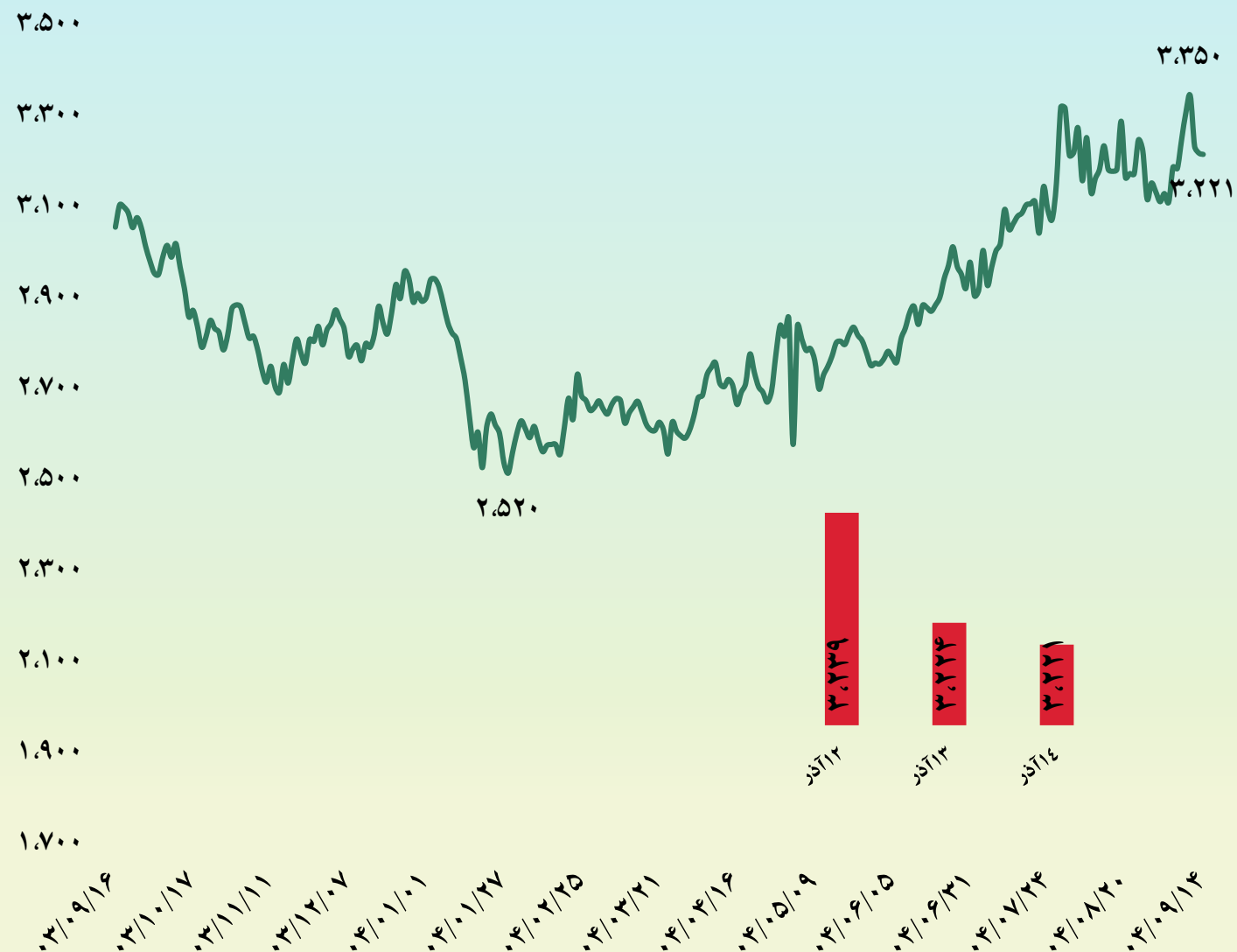
ضعف احتمالی دلار آمریکا یا سیاست‌های حمایتی برای زیرساخت‌ها نیز به جذابیت مس به‌عنوان سرمایه‌گذاری افزوده است.



کاهش تقاضای صنعتی / ضعف بخش مصرف: گزارش‌ها نشان می‌دهند که فعالیت‌های تولیدی در چین، بزرگ‌ترین مصرف‌کننده روی، همچنان ضعیف هستند. برای مثال شاخص PMI رسمی چین برای بخش تولید به مقدار ۴۹٫۰ رسیده که زیر آستانه ۵۰ است.

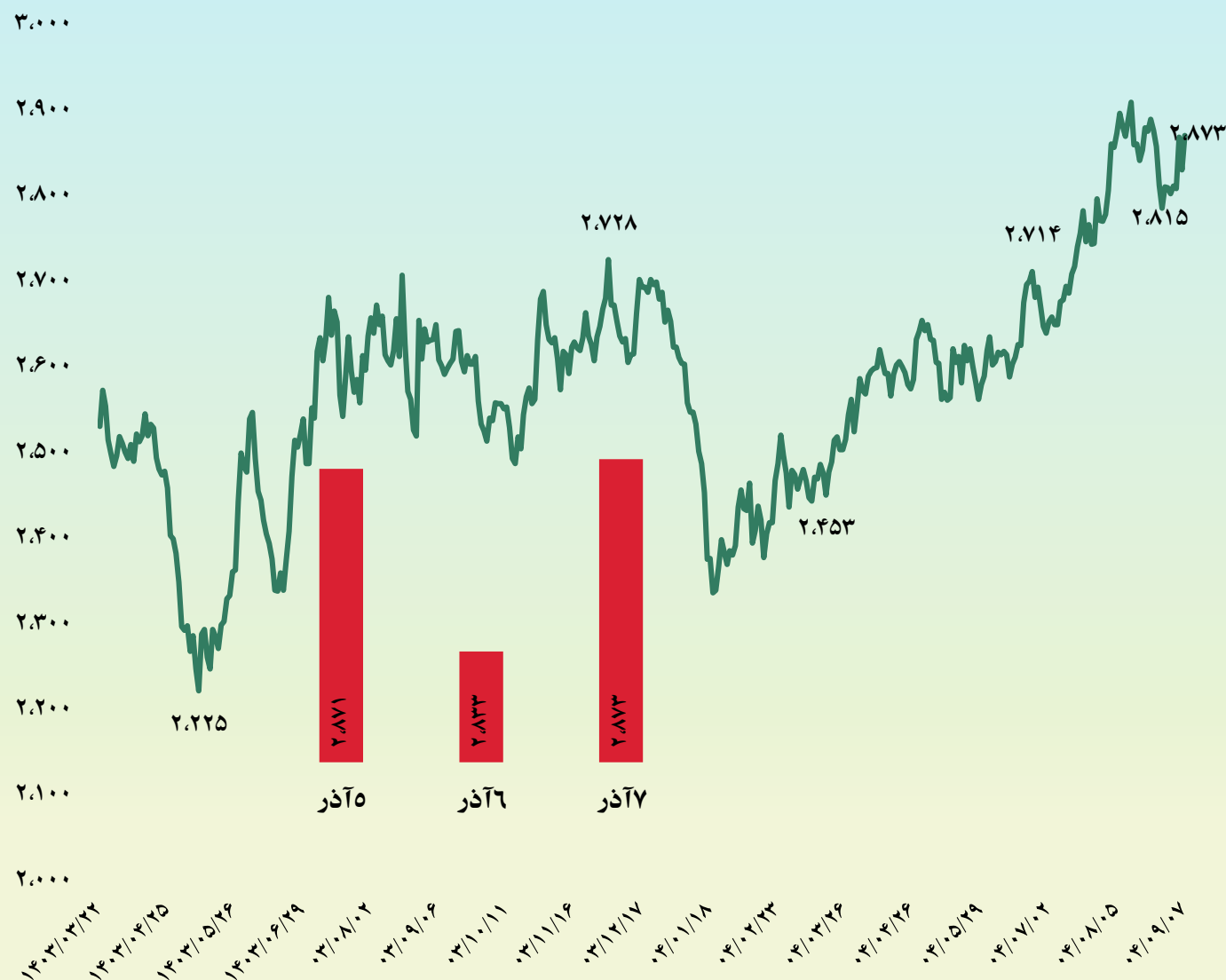
انتظارات افزایش عرضه / مازاد عرضه احتمالی: اگرچه موجودی‌های انبارهای بورسها تا حدی پایین است، اما تحلیلگران هشدار داده‌اند که در سال جاری ممکن است عرضه روی نسبت به تقاضا رشد کند و مازاد عرضه ایجاد شود.

انبارها و شرایط عرضه متفاوت به نظر می‌رسند: وجودی‌های ثبت شده در بورس (LME) London Metal Exchange به سطوح پایین رسیده‌اند، اما بخش بزرگی از کاهش آنها ناشی از حرکت‌های انباری/معاملاتی است نه لزوماً تحویل مصرف نهایی.



تولید آلومینیوم در چین (بزرگ‌ترین تولیدکننده جهان) به علت سقف تولید، مشکلات انرژی و محدودیت‌های زیست‌محیطی کاهش یافته است. موجودی انبارهای فلز در بورس‌هایی مانند (LME) کاهش یافته و این نشان‌دهنده تنگی بازار است.

آلومینیوم به دلیل سبک‌وزنی، قابلیت بازیافت و کاربردهایش در خودروهای برقی، سازه‌ها، خطوط انتقال برق و سایر فناوری‌های نو، در مرکز توجه قرار گرفته است. افزایش تعرفه واردات آلومینیوم به ایالات متحده و محدود شدن واردات از برخی تولیدکنندگان باعث شده قیمت‌های منطقه‌ای (به‌ویژه در آمریکای شمالی) بالا برود. اگر چه افزایش فعلی قیمت‌ها عمدتاً به مسائل عرضه و سیاست‌های تجاری برمی‌گردد، ریسک‌های نزولی نیز وجود دارد: کند شدن رشد اقتصادی، کاهش تقاضای ساخت‌وساز، یا افزایش ظرفیت تولید جدید می‌تواند قیمت‌ها را به سمت پایین هدایت کند.



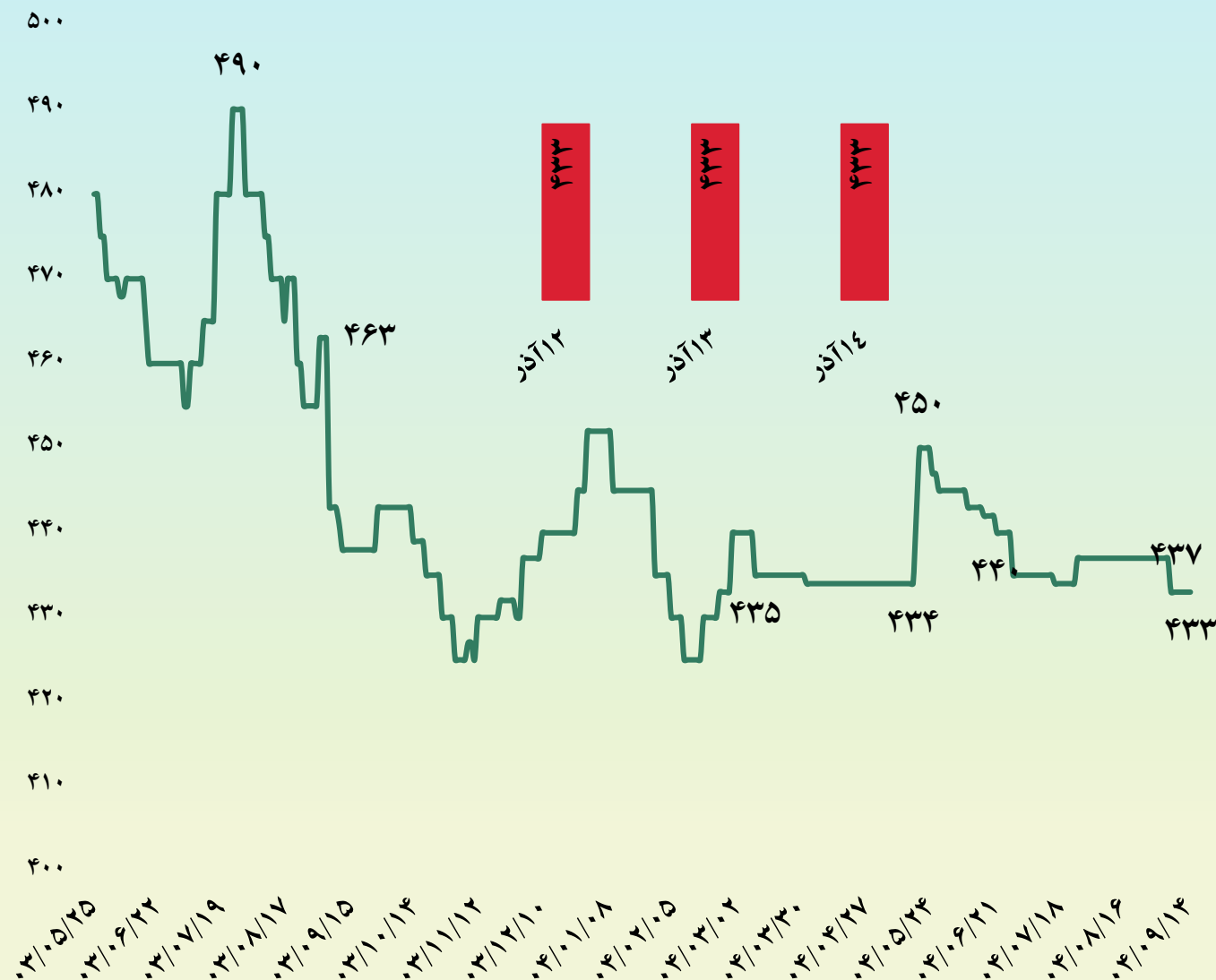
طی ماه های اخیر وضعیت فولاد مناسب نبوده و هیچ افزایشی قیمتی در آن رخ نداده است:

ضعف تقاضای پایین دست: بخش های مصرف کننده بیلِت مانند تولید میلگرد، تیرآهن، ساختمان و زیرساخت در بسیاری از بازارها ضعیف شده اند. مثلاً گزارش شده است: «تقاضای ضعیف برای - ریبار و علائم واضح نرم شدن قیمت در فلزات طولی» در بازار جهانی بیلِت.

افزایش عرضه یا مازاد ظرفیت تولید: تولید بیلِت یا عرضه شمش اولیه و بیلِت سازی در برخی مناطق بالا مانده است یا نسبت به تقاضا کمتر تعدیل شده است. یکی از تحلیل ها می گوید: «قیمت بیلِت روند کاهشی دارد چرا که عرضه به نسبت تقاضا زیاد است»

کاهش قیمت مواد اولیه یا هزینه های تولید: اگر قیمت قراضه (اسکراپ)، آهن اسفنجی، مواد اولیه دیگر، انرژی یا هزینه حمل و نقل کاهش یابد، تولیدکنندگان ممکن است قیمت فروش بیلِت را پایین تر بیاورند تا بازار رقابتی بماند.

تبدیل بخشی از تولید به صادرات یا رقابت منطقه ای: اگر تولیدکنندگان در منطقه ای خاص (مثلاً چین) مجبور به صادرات بیلِت شوند تا مجبور به کاهش تولید داخلی شوند، عرضه جهانی بیلِت افزایش یافته و قیمت را پایین تر می آورد. به عنوان مثال، چین در سال جاری صادرات بیلِت خود را افزایش داده است به دلیل ضعف تقاضای داخلی.



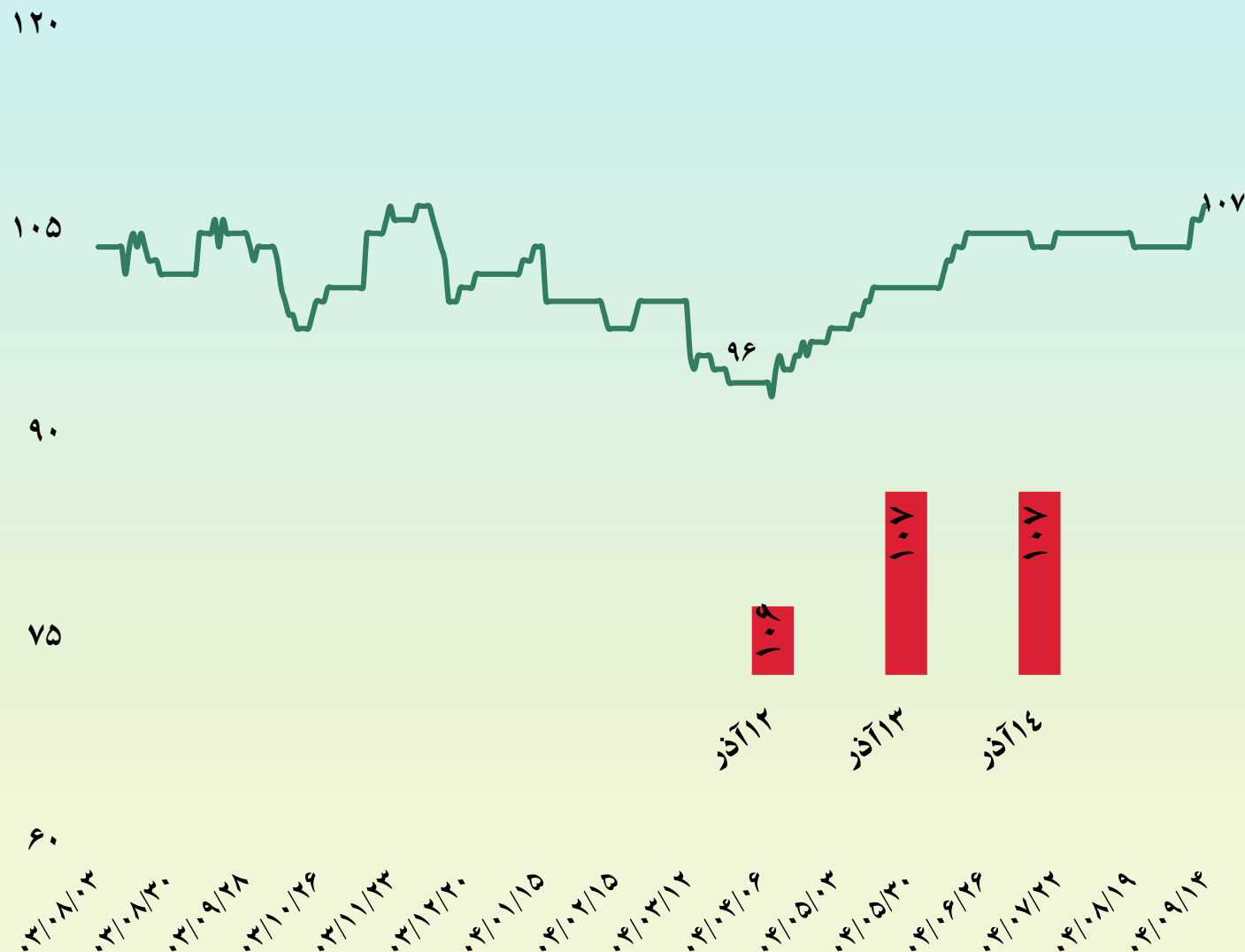
سنگ آهن بعد از مدت ها رکود قیمتی با ۳ دلار افزایش به ۱۰۷ دلار در هر تن رسید:

کاهش موجودی و انبارها: طبق داده‌ها، موجودی سنگ آهن در بنادر چین کاهش یافته است؛ برای مثال «کل موجودی سنگ آهن در بنادر چین حدود ۱۳۹ میلیون تن است و نسبت به هفته قبل کاهش داشته است.

افزایش تقاضا برای محموله‌های درجه متوسط: گزارش‌ها نشان می‌دهد که خرید محموله‌های سنگ آهن با عیار متوسط اخیراً افزایش یافته است، که باعث شده قیمت سنگ آهن برای آن دسته بالا برود.

نشانه‌های حمایت از زیرساخت‌ها و پروژه‌ها در چین: در گزارش وبگاه IndexBox آمده که قیمت‌های آتی سنگ آهن «به دلیل تقاضا برای زیرساخت‌ها» و «تنگ‌تر شدن عرضه» رشد کرده‌اند.

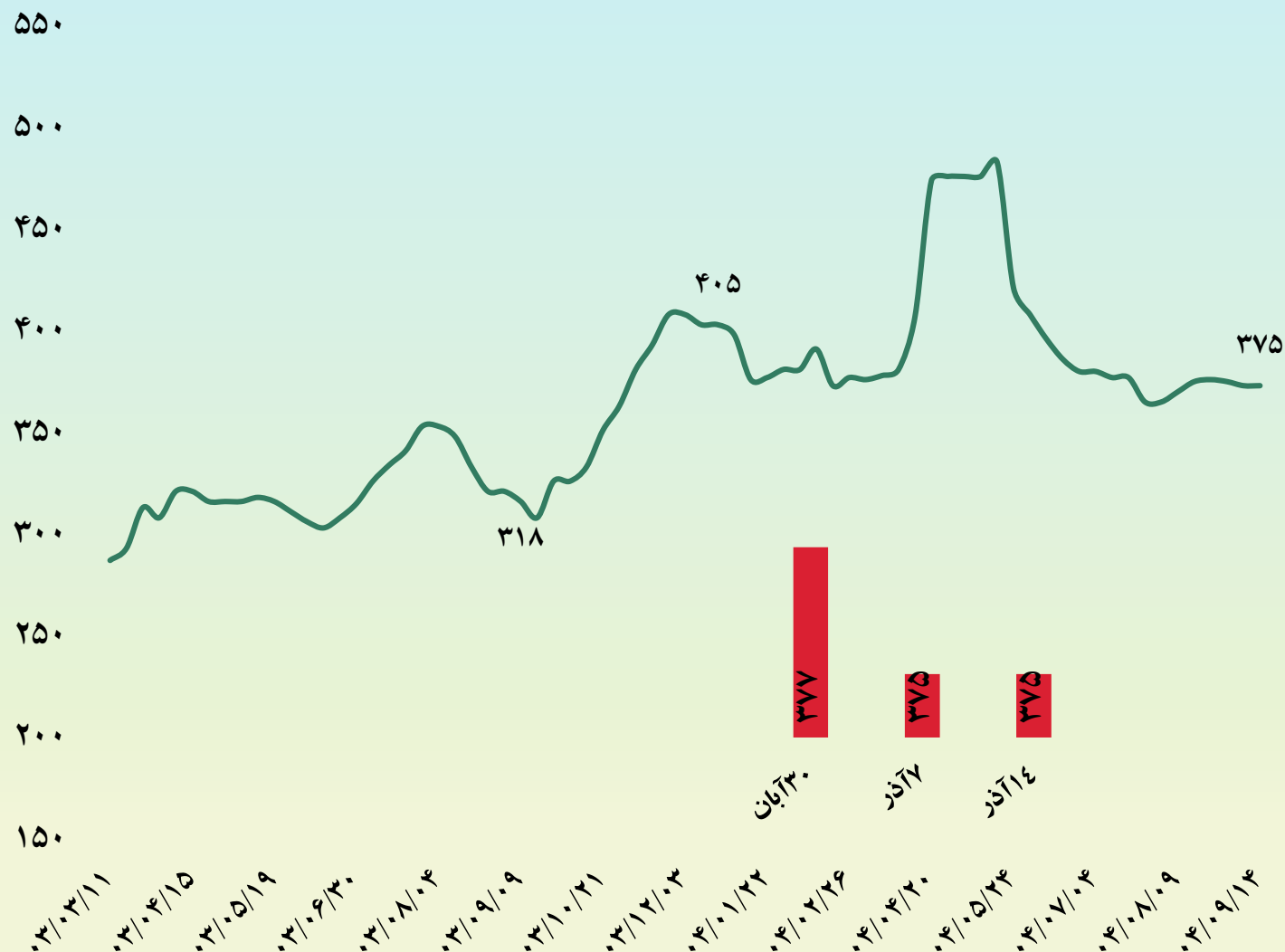
با وجود نگرانی‌ها درباره بخش املاک چین، امید به سیاست‌های حمایتی یا پروژه‌های عمرانی توانسته تأثیر روانی مثبت روی بازار داشته باشد.



محدودیت صادرات از سوی چین: چین که یکی از صادرکنندگان عمده اوره است، صادراتش را برای تأمین نیاز داخلی محدود کرده است. این امر عرضه صادراتی را کاهش داده و به فشار قیمتی کمک کرده است.

افزایش تقاضا در بازارهای بزرگ به خصوص هند: در هند تقاضا برای مصرف اوره بالا رفته است، و همین امیر باعث شده است تا واردکنندگان در بازار بین‌المللی فعال‌تر شوند و قیمت‌ها افزایش یابد.

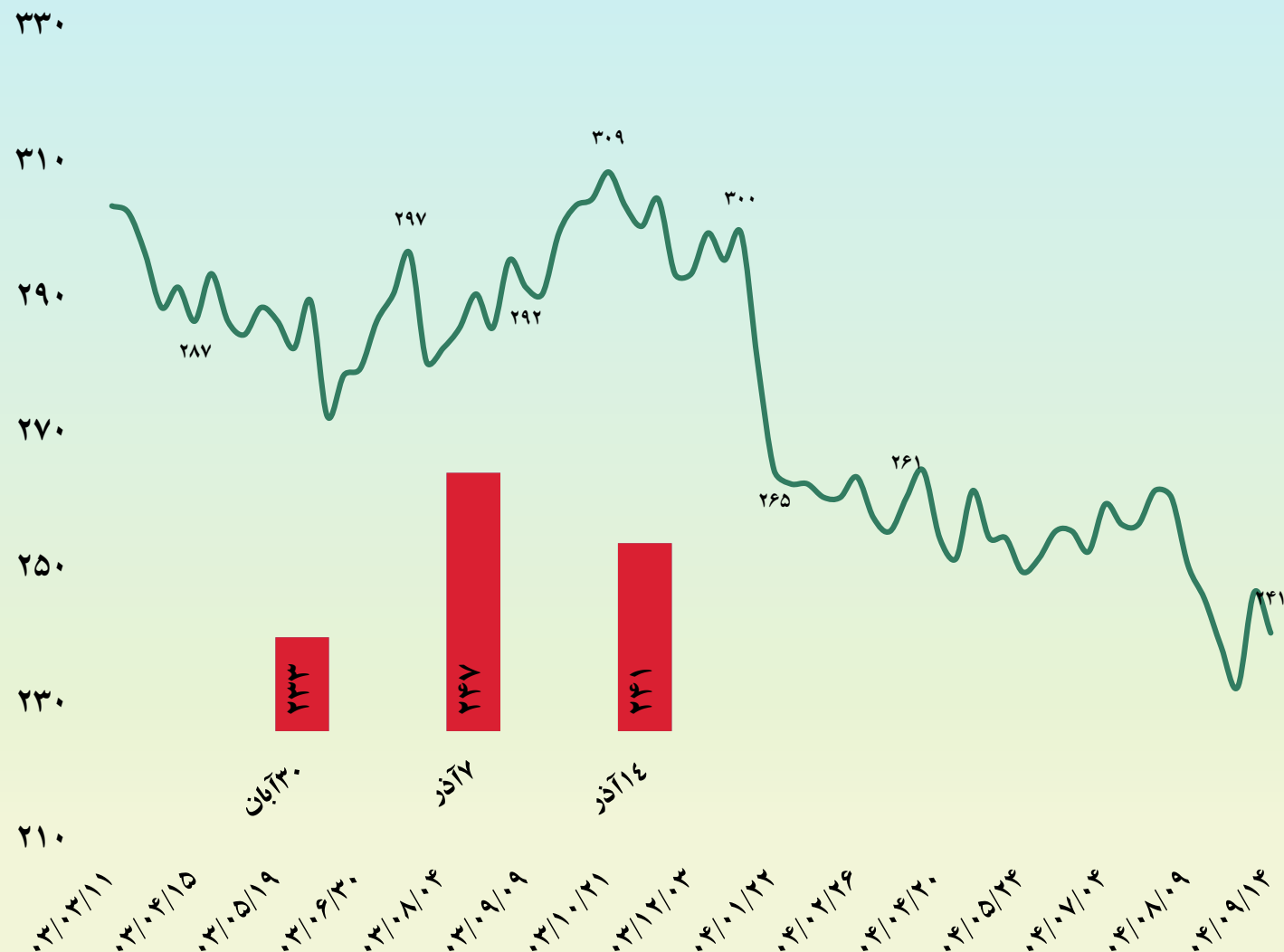
تنگناهای لجستیک کشتی‌رانی و مسیرهای حمل و نقل: برخی گزارش‌ها از کندی در حمل دنیا، تأخیر در ارسال و تدارکات ناشی از تنش‌های منطقه‌ای یا مشکلات لجستیکی خبر داده‌اند که منجر به کمبود فیزیکی اوره برای مصرف‌کنندگان شده است.



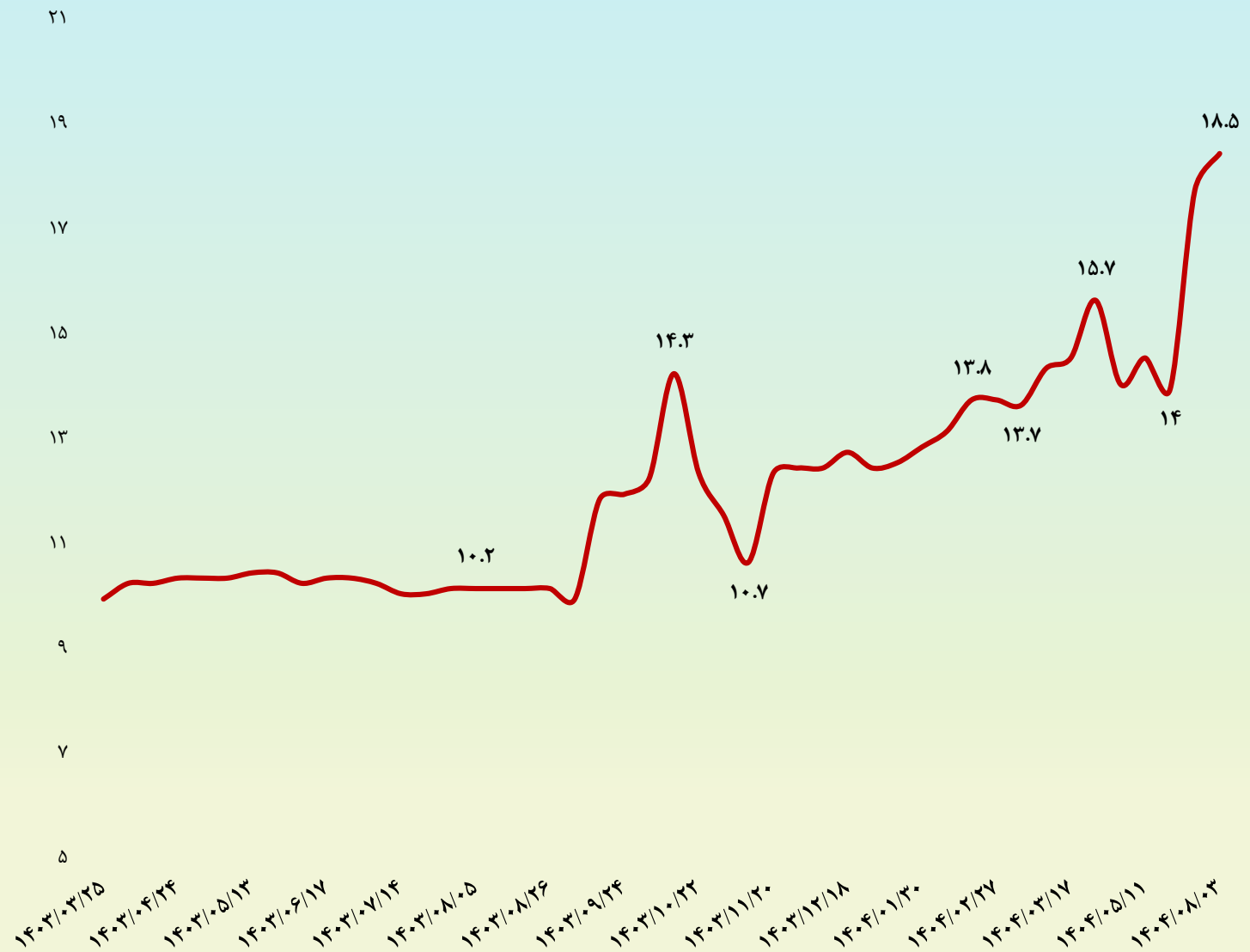
مازاد عرضه و گسترش ظرفیت تولید: گزارش‌ها بیان می‌کنند که در مناطقی مثل اروپا، آسیای پاسیفیک و هند، عرضه متانول به شدت زیاد است این موضوع سبب شده فشار عرضه زیاد شود و قیمت‌ها کاهش یابد.

ضعف تقاضای داخلی و مصرف نسبتاً کم منطقه خاورمیانه نسبت به ظرفیت تولید: اگرچه منطقه خاورمیانه تولیدکننده مهم است، اما مصرف داخلی متانول آن منطقه نسبتاً کم است. مثلاً گزارش‌ها می‌گویند که حجم مصرف منطقه برای متانول به مراتب کمتر از ظرفیت تولید است.

ارزش پایین خوراک طبیعی و سوخت منطقه و فشار تولید بر هزینه پایین‌تر: منطقه خاورمیانه از مزیت دسترسی به گاز طبیعی ارزان برخوردار است، لذا تولید متانول با هزینه پایین‌تر انجام می‌شود. این باعث می‌شود که حداقل «کف قیمت» تولید کاهش یابد و تولیدکنندگان مجبور نباشند حتماً قیمت‌های بالا را حفظ کنند — در نتیجه، قیمت بازار نیز توان بالا رفتن زیاد ندارد چون رقیب با هزینه پایین وجود دارد.



میانگین کرک اسپرد بهمن ۱۴۰۲ = ۱۴.۵ دلار
 میانگین کرک اسپرد اسفند ۱۴۰۲ = ۱۳.۸ دلار
 میانگین کرک اسپرد فروردین ۱۴۰۳ = ۱۱ دلار
 میانگین کرک اسپرد اردیبهشت ۱۴۰۳ = ۱۰.۶ دلار
 میانگین کرک اسپرد خرداد ۱۴۰۳ = ۱۰.۱ دلار
 میانگین کرک اسپرد تیر ۱۴۰۳ = ۱۰.۳۵ دلار
 میانگین کرک اسپرد مرداد ۱۴۰۳ = ۱۰.۴۴ دلار
 میانگین کرک اسپرد شهریور ۱۴۰۳ = ۱۰.۳۵ دلار
 میانگین کرک اسپرد مهر ۱۴۰۳ = ۱۰.۱۳ دلار
 میانگین کرک اسپرد آبان ۱۴۰۳ = ۱۰.۲ دلار
 میانگین کرک اسپرد آذر ۱۴۰۳ = ۱۱.۳ دلار
 میانگین کرک اسپرد دی ۱۴۰۳ = ۱۲.۶۵ دلار
 میانگین کرک اسپرد بهمن ۱۴۰۳ = ۱۱.۸۶ دلار
 میانگین کرک اسپرد اسفند ۱۴۰۳ = ۱۲.۶۵ دلار
 میانگین کرک اسپرد فروردین ۱۴۰۴ = ۱۲.۶ دلار
 میانگین کرک اسپرد اردیبهشت ۱۴۰۴ = ۱۳.۶ دلار
 میانگین کرک اسپرد خرداد ۱۴۰۴ = ۱۴.۲ دلار



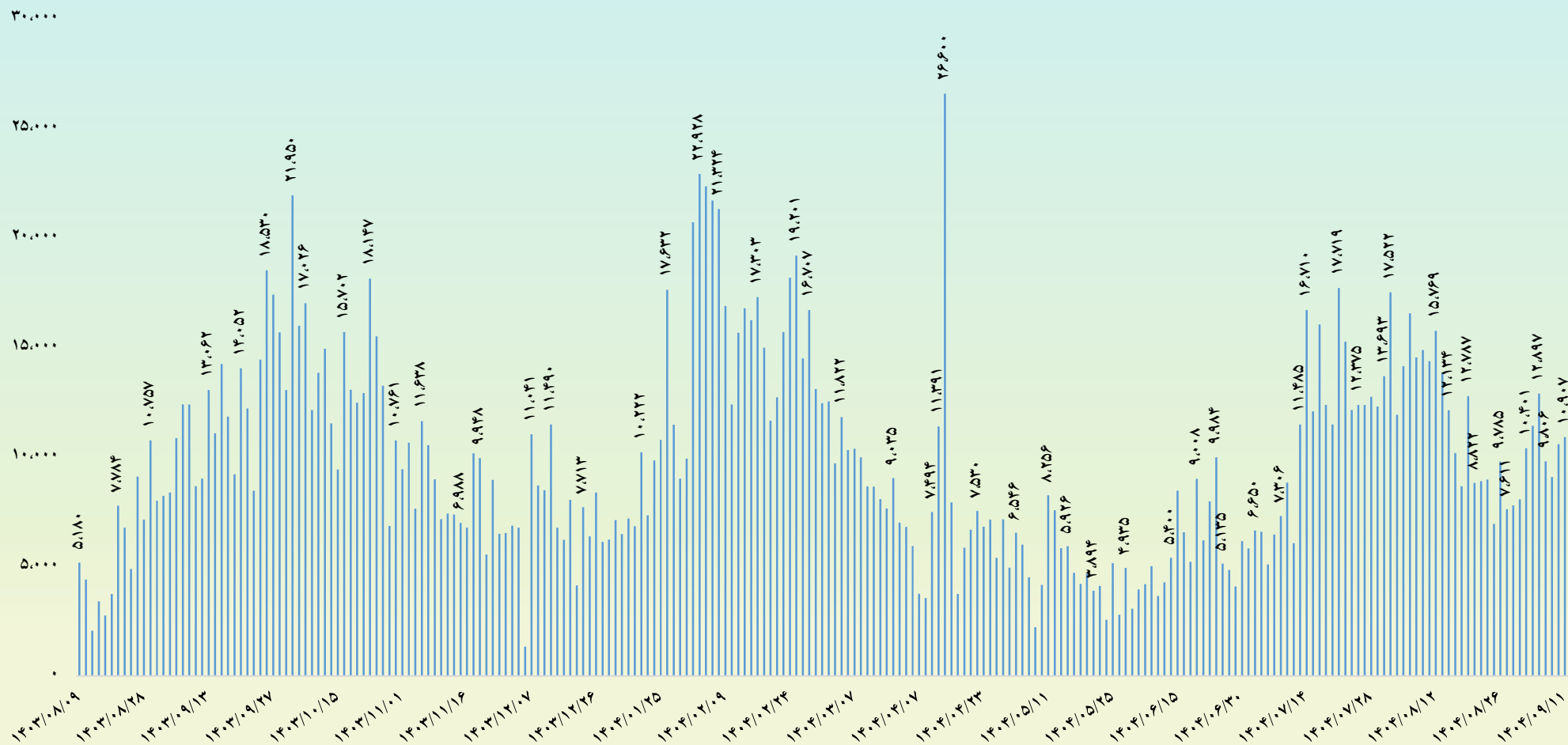


بازارهای داخلی

بازار سرمایه

- ارزش معاملات کل
- ارزش معاملات صنعت

ارزش معاملات (میلیارد تومان)



ردیف	بیشترین سرانه خرید حقوقی	ردیف	کمترین سرانه خرید حقوقی
۱	تپسی	۱	ویسا
۲	وآیند	۲	وملی
۳	ودی	۳	شملی
۴	شیراز	۴	ساینا
۵	میدکو	۵	بموتو

ردیف	بیشترین قدرت خرید حقوقی	ردیف	کمترین قدرت خرید حقوقی
۱	کرن	۱	حامیا
۲	شهر	۲	وملی
۳	وصتا	۳	ساینا
۴	فن آوا	۴	بموتو
۵	شجم	۵	لبوتان

ردیف	بیشترین سرانه خرید حقیقی	ردیف	کمترین سرانه خرید حقیقی
۱	کاوه	۱	نبروج
۲	فزرین	۲	بکام
۳	غمایه	۳	کهرام
۴	وثوق	۴	ثامان
۵	دتوزیع	۵	کشرق

ردیف	بیشترین قدرت خرید حقیقی	ردیف	کمترین قدرت خرید حقیقی
۱	غمایه	۱	سدبیر
۲	داترا	۲	بالر
۳	سمتاز	۳	ثامان
۴	کوچین	۴	ساروج
۵	دتوزیع	۵	رنیک

ردیف	بیشترین بازدهی	ردیف	کمترین بازدهی
۱	کروی	۱	ثتوسا
۲	کوچین	۲	چنوبا
۳	داترا	۳	فن آوا
۴	شکیر	۴	وایرا
۵	تاصیکو	۵	ثراگرس

شرکت های تابعه

سرمایه گذاری شهر آتیه

تلفن: ۰۲۱-۶۶۷۶۷۲۹۸

پست الکترونیک: info@shahratieh.com



تامین سرمایه تمدن

تلفن: ۰۲۱-۸۸۷۳۶۴۰۵

پست الکترونیک: info@tamadonib.com



توسعه گردشگری شهر آیین

تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۳۴۰۲۲

پست الکترونیک: tourism@shahrtdc.com



لیزینگ شهر

تلفن: ۰۲۱-۸۸۷۳۶۴۰۵

پست الکترونیک: info@leasingshahr.ir



کارگزاری شهر

تلفن: ۰۲۱-۸۸۱۰۲۲۰۱

پست الکترونیک: info@shahrb-co.ir



آب و برق کیش

تلفن: ۰۷۶-۴۴۴۲۴۸۸۰

پست الکترونیک: info@kwpcos.com



هلدینگ گروه مالی شهر