

بولتن تحليل هفتگی

## بازارهای ایران و جهان

منتهی به ۱۳ بهمن ماه ۱۴۰۲



گروه مالی شهر  
SHARR FINANCIAL GROUP





## بازارهای جهانی

- شاخص کالایی
- طلا
- نفت
- گاز
- فلزات اساسی
- سنگ آهن
- متانول
- روند کرک اسپرد

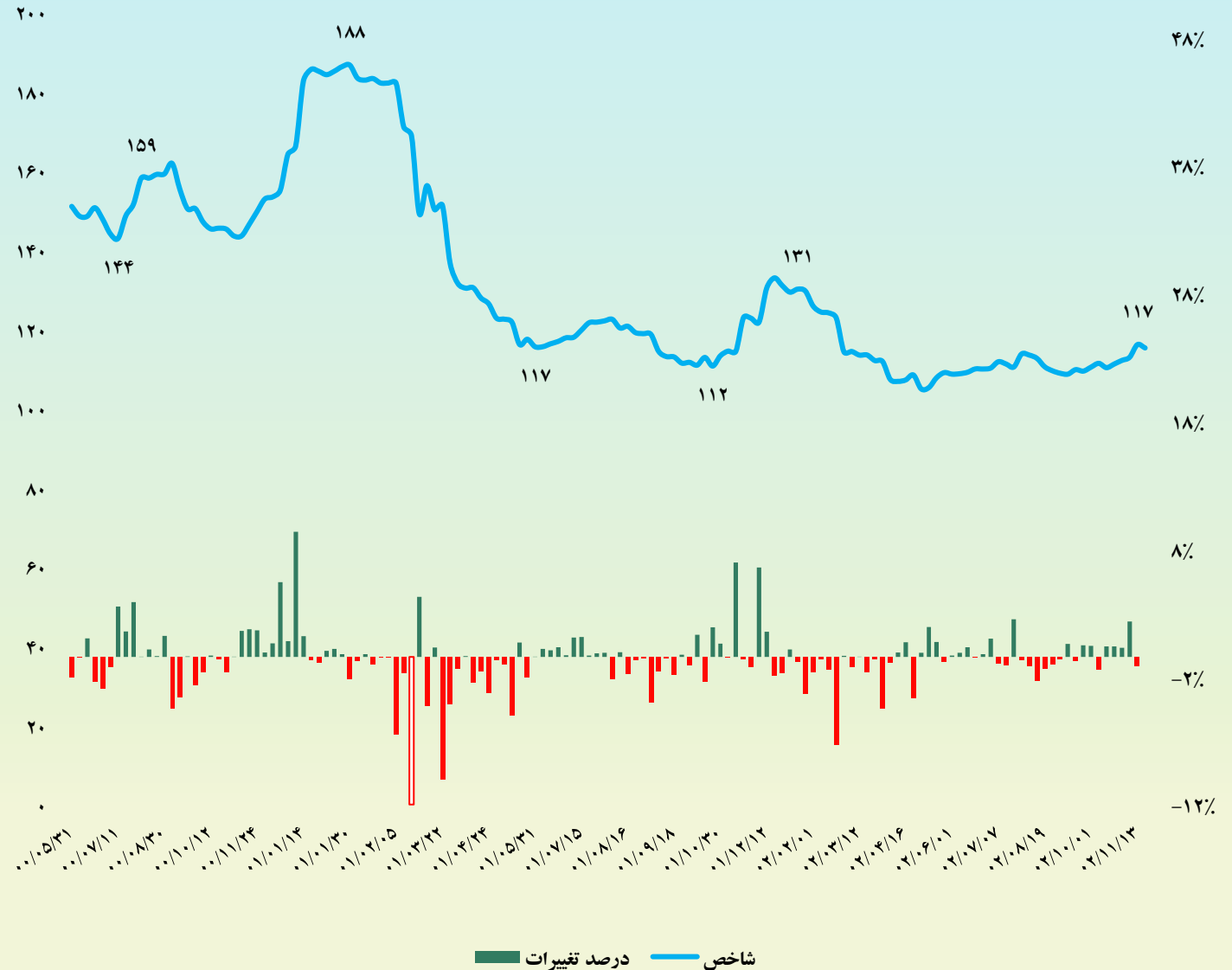
منتهی به ۱۳ بهمن ۱۴۰۲

شاخص کالایی SFG که به صورت اختصاصی در گروه مالی شهر و بر اساس میانگین وزنی از قیمت جهانی کامودیتی ها تهیه می‌شود، طی هفته گذشته بدون تغییر بر روی عدد ۱۱۷ قرار گرفت.

اقدامات جدید چین در راستای تحریک و تقویت اقتصاد چین و حمایت از بخش مسکن در این کشور و همچنین خوش بینی نسبت به تصمیمات جلسه بعدی فدرال رزرو موجب شده است تا بیشتر کامودیتی ها به بالاترین قیمت های یک ماه اخیر خود برسند.

اگر چه بسیاری از تحلیلگران بر این باور بودند که وقت آن رسیده تا فدرال رزرو نرخ بهره را کاهش دهد و دلایل خود را کاهش نرخ بیکاری، کاهش قیمت های انرژی و بهبود زنجیره تامین اعلام کردند اما اگر نگاهی به وضعیت موجود در جهان داشته باشیم با این احتمال مواجه می‌شویم که فدرال رزرو قصد کاهش نرخ بهره را حداقل تا نیمه دوم سال ۲۰۲۴ نخواهد داشت.

در حال حاضر حوٹی‌ها کشتی‌ها را در دریای سرخ مورد هدف قرار میدهند و هزینه های حمل و نقل بیشتر شده و انتظار میرود که بر زنجیره تامین اثر بگذارد و از سوی دیگر التهابات خاورمیانه اگر فروکش نکند قیمت انرژی را تحت تاثیر قرار خواهد داد و در نتیجه تورم مجدد باز خواهد گشت.

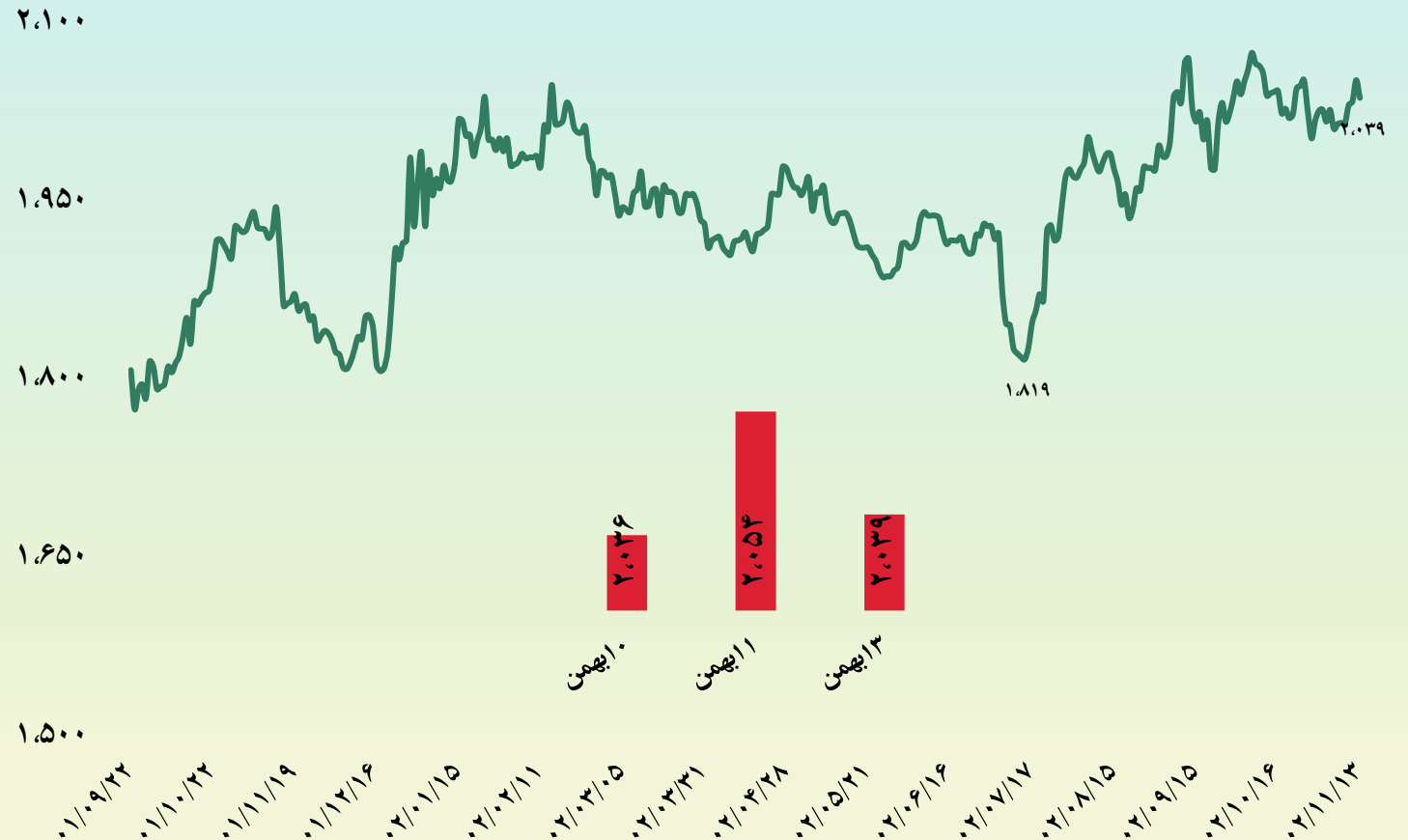


www.sfg.ir

منتهی به ۱۳ بهمن ۱۴۰۲

طلا در آخرین روز معاملاتی هفت گذشته با قیمت ۲۰۳۹ دلار بسته شد و احتمال روند نزولی این دارایی در هفته معاملاتی جدید افزایش داد. بر این اساس، گزارش اداره آمار کار مبنی بر اینکه نرخ بیکاری آمریکا در سطح ۳.۷ درصدی قرار دارد و فرصت‌های شغلی جدید در ژانویه ۲۰۲۴ به ۳۵۳ هزار نفر رسیده توانست مسیر بازارهای جهانی را تغییر دهد. همچنین شاخص دلار در آخرین روز از هفته معاملاتی گذشته در آستانه ورود به کانال ۱۰۴ واحدی قرار گرفت و سبب شد چشم‌انداز کوتاه فلز زرد تیره و تار شود.

برآوردها حاکی از آن است فلز زرد که هفته گذشته را با قیمت ۲۰۳۹ دلار به پایان رساند در هفته معاملاتی جدید به شیب نزولی خود ادامه خواهد داد و سقوط آن به کانال ۲۰۰۰ دلاری دور از انتظار نخواهد بود. البته باید گفت که این روند ادامه‌دار نخواهد بود و گزارش تورمی آمریکا در نخستین ماه ۲۰۲۴ می‌تواند مسیر معاملاتی بازارها را تغییر دهد.



منتهی به ۱۳ بهمن ۱۴۰۲

قیمت نفت حدود ۲ درصد در روز جمعه کاهش یافت و یک کاهش قیمت هفتگی را هم پس از انتشار اطلاعات اقتصادی آمریکا تجربه کرد. امید به کاهش زود هنگام نرخ بهره بانک مرکزی بزرگترین اقتصاد دنیا از بین رفته که می‌تواند تقاضا برای نفت خام را کاهش دهد. رشد آهسته اقتصاد چین و کاهش درگیری‌ها در خاورمیانه هم بر قیمت‌ها تاثیر گذاشته است.

اطلاعات اقتصادی آمریکا در روز جمعه نشان داد کارفرمایان این کشور مشاغل بیشتری را در ژانویه نسبت به آنچه انتظار می‌رفت ایجاد کرده‌اند. بدین ترتیب احتمال کاهش زود هنگام نرخ بهره فدرال رزرو کاهش یافته و ارزش دلار بالا رفته است.

تعداد چاه‌های نفت آمریکا که اولین نشانه تولید این کشور در آینده هستند هم در این هفته روی ۴۹۹ حلقه چاه ثابت مانده است.



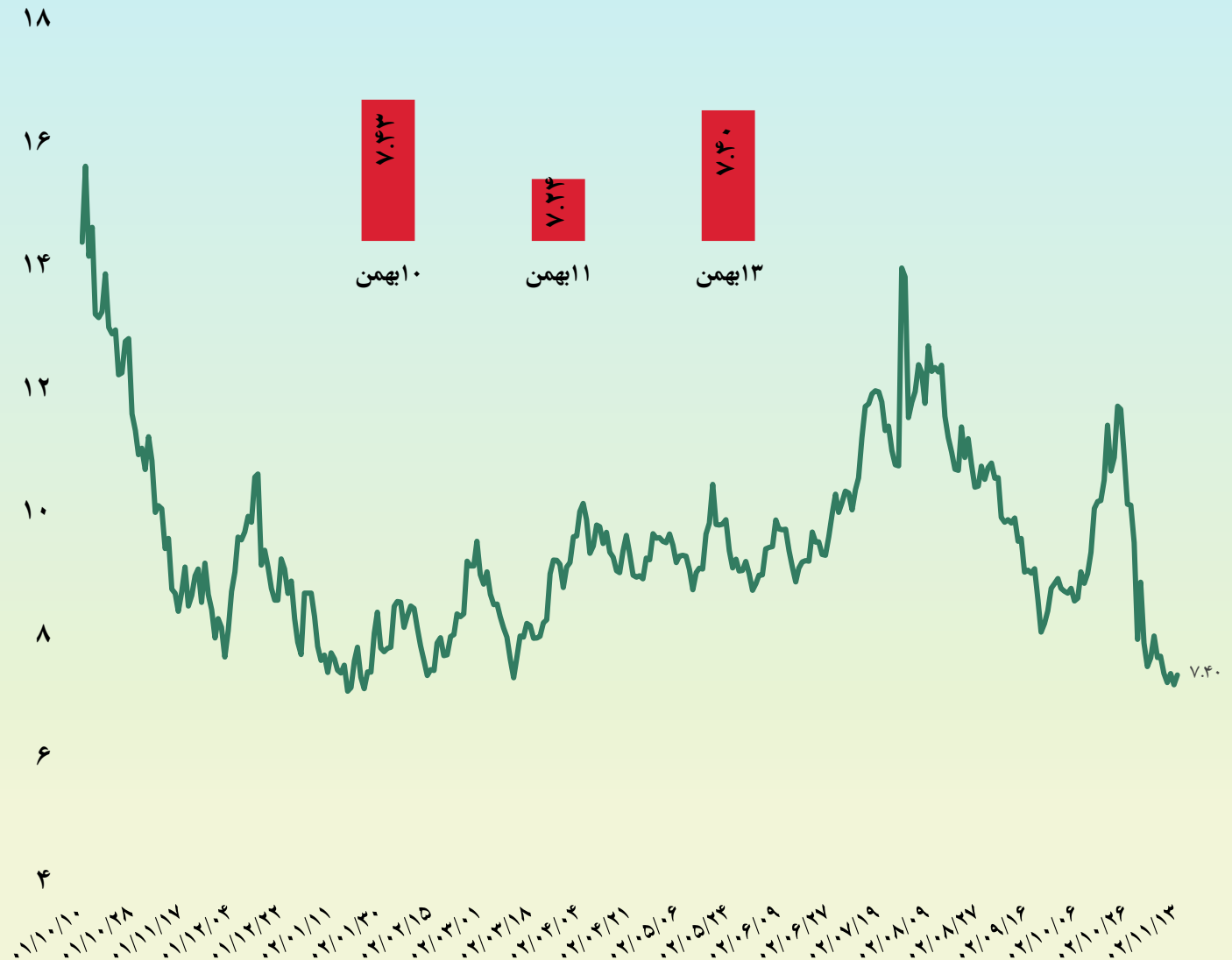
منتهی به ۱۳ بهمن ۱۴۰۲

یک خانواده متوسط آمریکایی به طور میانگین ۸۶۸ دلار برای گرم کردن خانه خود در پرداخت می کند که ۸.۷ درصد کمتر از زمستان گذشته است. و این احتمال وجود دارد که در زمستان امسال در صورتی که هوای معتدل تر در پی سرمای سخت که بیشتر آمریکا در این ماه تجربه کرد، برای مدتی معتدل تر باشد، صرفه جویی در مصرف انرژی بیشتر شود.

مرکز پیش بینی آب و هوای ایالات متحده اعلام کرد که بیش از ۵۵ درصد احتمال دارد که الگوی آب و هوای فعلی ال نینو تا ماه مارس در نیمکره شمالی قوی باقی بماند و دما را بالاتر از میانگین نگه دارد و قیمت گاز طبیعی را تحت تأثیر قرار دهد.

اما در اروپا، اتحادیه اروپا خود را برای تمدید نکردن قرارداد ترانزیت گاز روسیه از خاک اوکراین آماده می کند، دولت اوکراین نیز موضع شفافیتی درباره آینده ترانزیت گاز روسیه از این کشور نگرفته، اما می گوید تمایلی به ادامه این کار ندارد. این کشور سالانه ۱.۵ میلیارد دلار از ترانزیت گاز روسیه به اتحادیه اروپا درآمد دارد و تاریخ انقضای این قرارداد در پایان سال جاری میلادی است.

شرکت گازپروم روسیه که انحصار صادرات گاز این کشور از طریق خطوط لوله را دارد، سال ۲۰۲۲ حدود ۸۰ میلیارد دلار صادرات گاز داشت، اما سال گذشته میلادی این رقم به ۲۲ میلیارد دلار سقوط کرد.



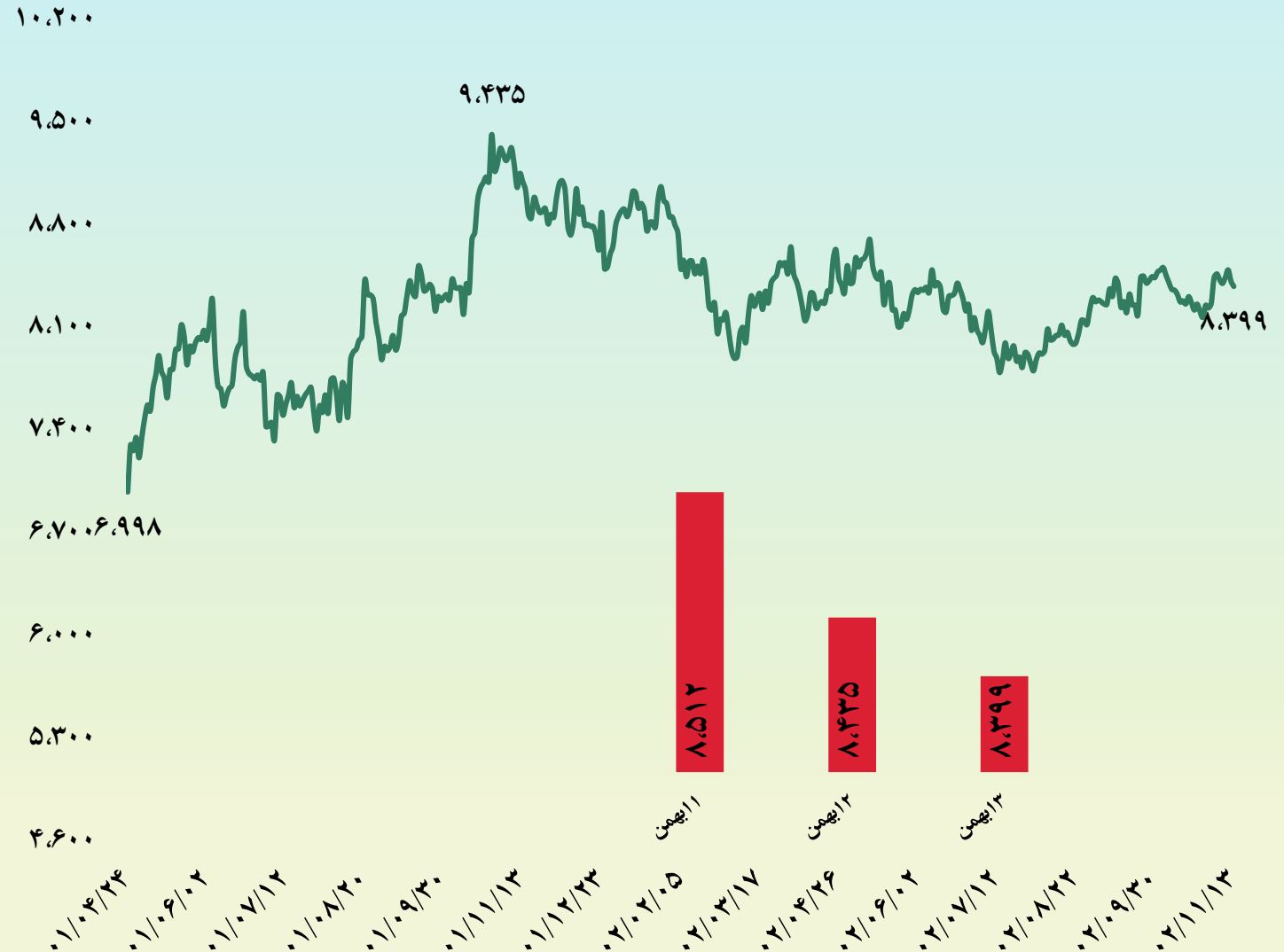
منتهی به ۱۳ بهمن ۱۴۰۲

به شکل سنتی نیمه ابتدایی ماه فوریه زمان رشد بهای مس در بازار جهانی است؛ به این ترتیب موسسه فست مارکت به رشد بهای فلز سرخ در کوتاه مدت امیدوار است. در این شرایط داده‌های اقتصادی چین و آمریکا نیز از این رشد نرخ حمایت می‌کند؛ این در حالی است که بعید است این روند افزایشی در طول سال ۲۰۲۴ ادامه‌دار شود.

تحولات اخیر در چین به چشم انداز مثبت فلز سرخ کمک می‌کند. چین اخیراً در اقدامی جسورانه میزان ذخایر الزامی بانک‌ها برای اعطای وام را کاهش داد. این تصمیم از پنج فوریه آغاز می‌شود و زمینه‌ساز تزریق حدود یک تریلیون یوآن معادل ۱۴۰۸۵ میلیارد دلار به اقتصاد خواهد بود.

داده‌های اقتصادی ایالات متحده آمریکا نیز در شرایط کنونی حامی دیگری برای فلز سرخ است. داده‌های تورمی آمریکا حاکی از کاهش تورم مطابق انتظار است و این موضوع دست فدرال رزرو برای آغاز سیاست کاهش نرخ بهره در سال جاری را باز می‌کند. اخذ این سیاست می‌تواند از رشد نرخ در بازارهای کالایی حمایت جدی کند.

موجودی مس در انبارهای بورس فلزات لندن در روز جمعه ۱۳ بهمن ماه با کاهش پنج هزار و ۲۰۰ تنی، از ۱۴۵ هزار و ۴۲۵ تن به ۱۴۰ هزار و ۲۲۵ تن رسیده است.



منتهی به ۱۳ بهمن ۱۴۰۲

تا زمانی که حجم تقاضا برای فلزات غیر آهنی به طور قابل توجهی افزایش پیدا نکند و تمرکز بازار بر وضعیت مازاد عرضه پیش‌بینی شده برای این فلزات کاهش نیابد، بعید است که روند افزایش قیمت ناشی از روند نزولی مقدار تولید این فلزات ادامه پیدا کند.

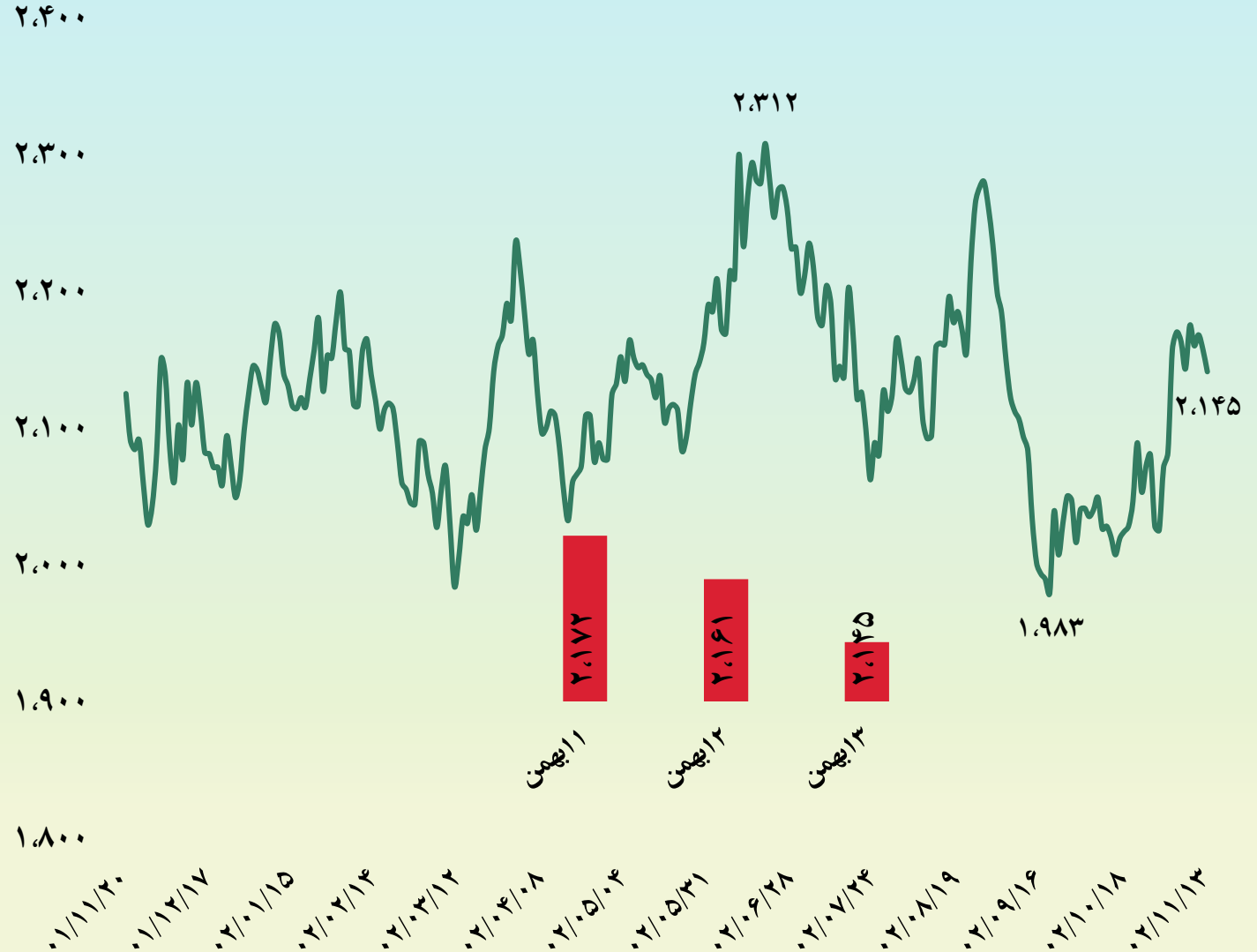
شرکت «Nyrstar» در روز ۱۵ ژانویه سال ۲۰۲۴ اعلام کرد که به دلیل افزایش هزینه‌های انرژی، فعالیت در واحد ذوب خود در شهر بودن هلند را متوقف می‌کند. پس از اعلام این خبر، قیمت روی در بورس فلزات لندن (LME) در روز مذکور، به بالای دو هزار و ۶۰۰ دلار در هر تن رسید که بالاترین رقم نسبت به قیمت تعیین شده برای این فلز در ابتدای هفته دوم ماه ژانویه ۲۰۲۴ بود. از این تاریخ به بعد قیمت این فلز با کاهش ۵ درصدی، به حدود دو هزار و ۴۶۰ دلار در هر تن رسید. مدیر پورتفولیو در شرکت «Valent Asset Management» تنها راه منطقی برای افزایش قیمت روی را افزایش تقاضا برای این فلز اعلام کرد و افزود: راه حل کاهش حجم تقاضا برای روی، افزایش قیمت این فلز نیست.





منتهی به ۱۳ بهمن ۱۴۰۲

انتظار می‌رود بازار جهانی سرب تصفیه شده از وضعیت مازاد عرضه جزئی در سال ۲۰۲۳، به وضعیت مازادی معادل ۰٫۹ درصد تقاضای سالانه در سال ۲۰۲۴ برسد. این وضعیت افزایش حجم مازاد عرضه، احتمالاً به دلیل افزایش مقدار تولید سرب در چین و در نتیجه پتانسیل افزایش حجم صادرات به سایر کشورها ایجاد خواهد شد. بر همین اساس انتظار می‌رود قیمت سرب در سال ۲۰۲۴ قبل از بازیابی این فلز در بازار و بازگشت به وضعیت کاهش حجم عرضه در سال ۲۰۲۵، به حدود دو هزار دلار در هر تن برسد. میانگین قیمت سالانه سرب در سال ۲۰۲۴، حدود دو هزار و ۲۲ دلار در هر تن پیش‌بینی می‌شود

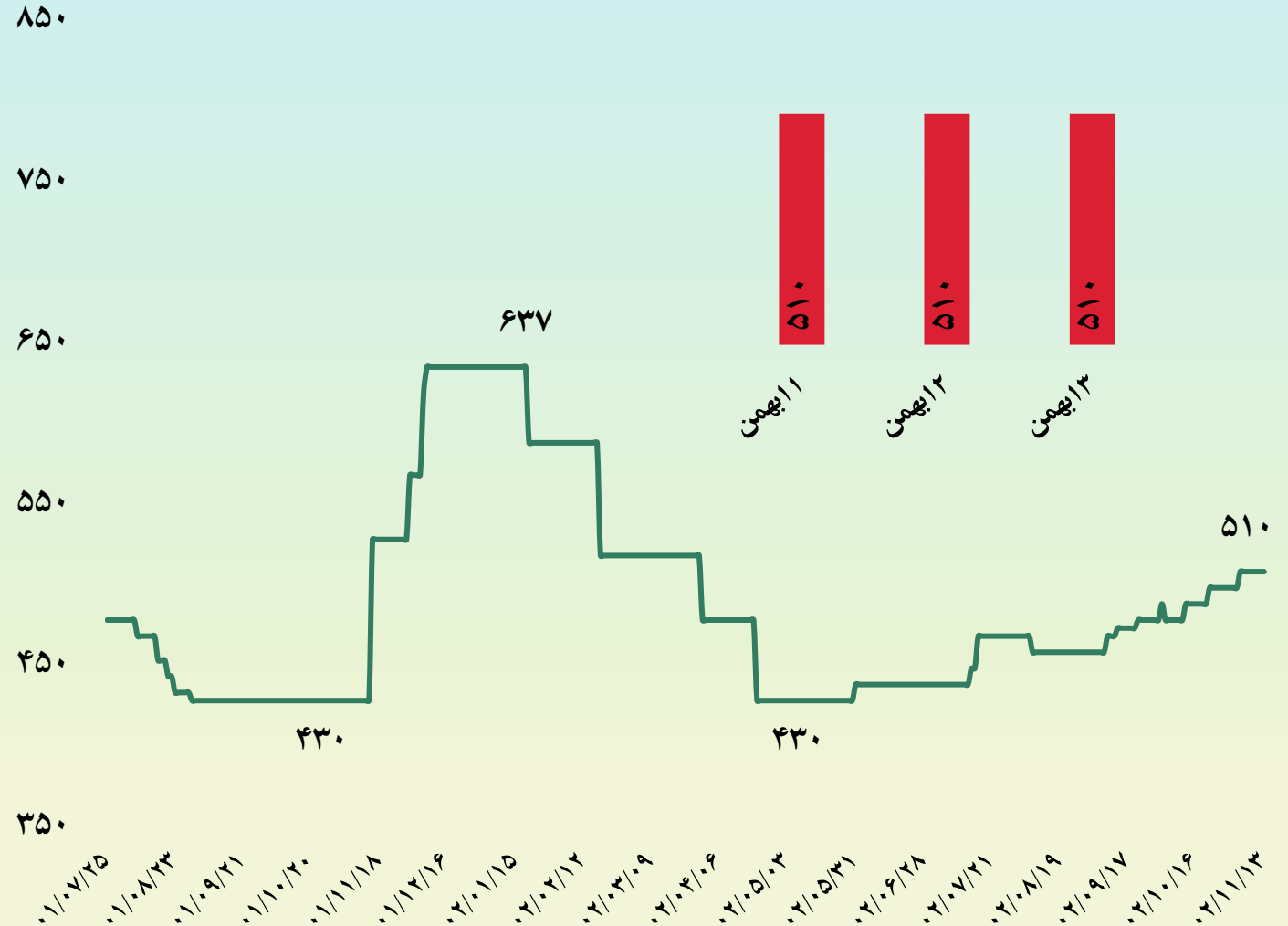


منتہی به ۱۳ بهمن ۱۴۰۲

در حالی قیمت جهانی کلاف نورد گرم در بازارهای کلیدی از ابتدای سال ۲۰۲۴ افزایش یافته است که به گفته تحلیلگران در اروپا، عرضه پایین محصولات داخلی و پایان سهمیه واردات، قیمت ها را پشتیبانی می کند. همچنین به گزارش «مرکز GMK» در ایالات متحده، روند مشابه است، اما عرضه همچنان از تقاضا بیشتر است، که همین امر رشد قیمت را مهار می کند. در بازار چین، قیمت ها نسبت به دیگر کشورها از رشد کمتری برخوردار بوده است.

به گفته کارشناسان و فعالان بازار جهانی، مذاکرات بر سر قراردادهای سالانه بین کارخانه های فولاد و صنعت خودرو همچنان ادامه دارد. میانگین قیمت خودروسازان حداقل ۸۰۰ یورو در هر تن است و برخی معاملات با قیمت های بالاتر انجام می شود. در آغاز مذاکرات در ماه نوامبر، صنعت خودرو خواستار تخفیف حداقل ۱۰۰ یورو در هر تن نسبت به قراردادهای سال گذشته بود که ۸۰۰ تا ۸۵۰ یورو در تن بود.

تولید در حال حاضر در سطح نسبتاً پایینی قرار دارد که عاملی کلیدی در رشد و حفظ قیمت ها است. اگرچه ژانویه از نظر تقاضا بهتر از دسامبر بود، اما هنوز کافی نیست و فولادسازان مجبورند تولید خود را بیشتر کاهش دهند تا قیمت ها را در سطح سودآور نگه دارند. در حال حاضر زمان تحویل سفارشات ۴-۵ هفته است که طبیعی است.



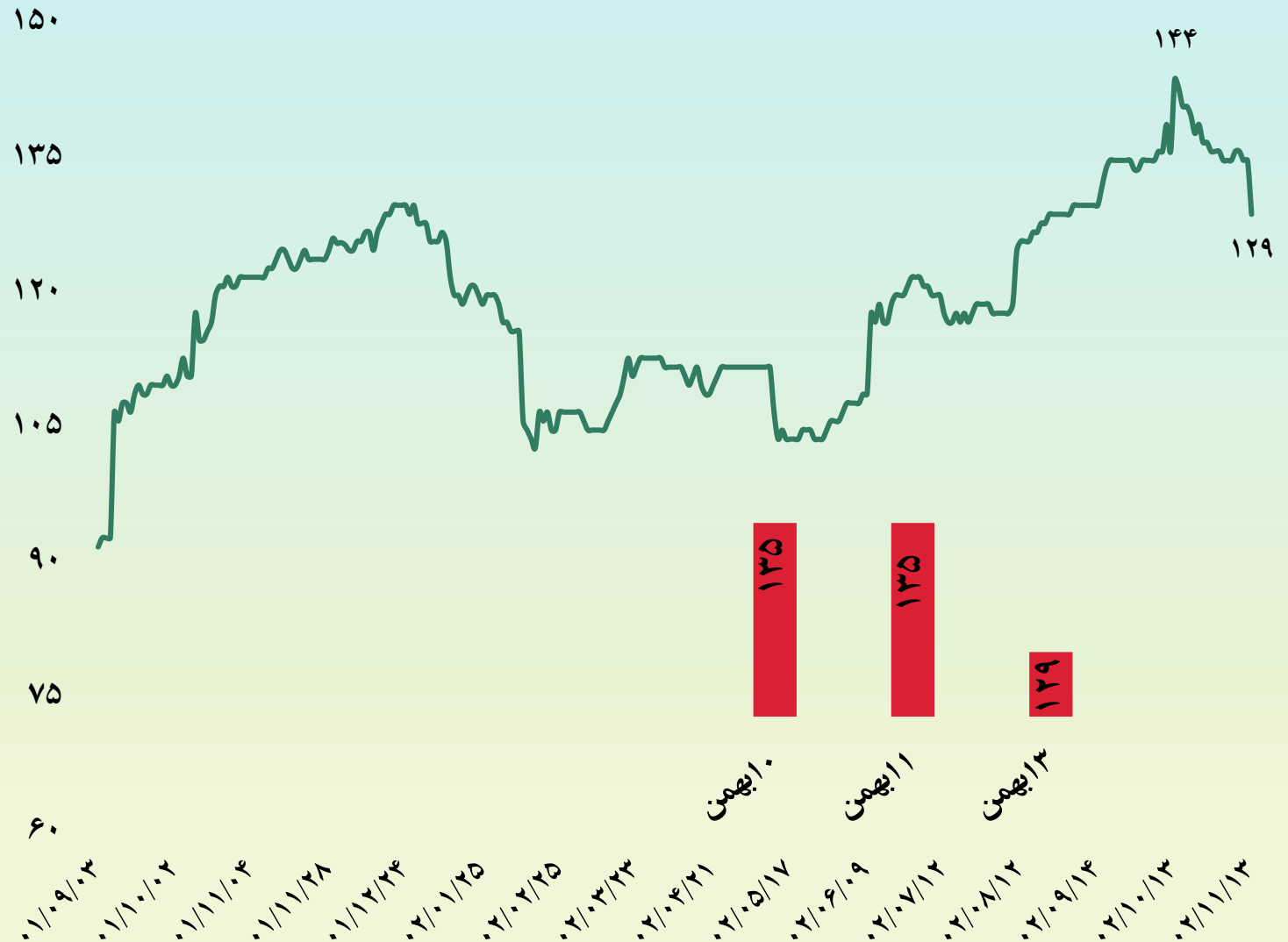
منتهی به ۱۳ بهمن ۱۴۰۲

سنگ آهن در آخرین روز معاملاتی هفته گذشته به کاهش ۶ دلاری به ۱۲۹ دلار در هر تن رسید.

افزایش قیمت سنگ آهن دلیلی شد تا صادرات سنگ آهن از هند افزایش پیدا کند. مقصد اصلی سنگ آهن هند کشور چین است. هندی‌ها در سال ۲۰۲۳ رکورد تاریخی در زمینه صادرات سنگ آهن به ثبت رساندند درحالی که چینی‌ها نیز در همین بازه زمانی تولید را افزایش داده‌اند. تقاضای خوب از سوی فولادسازان چینی دلیل اصلی گرم شدن بازار سنگ آهن مطرح می‌شود.

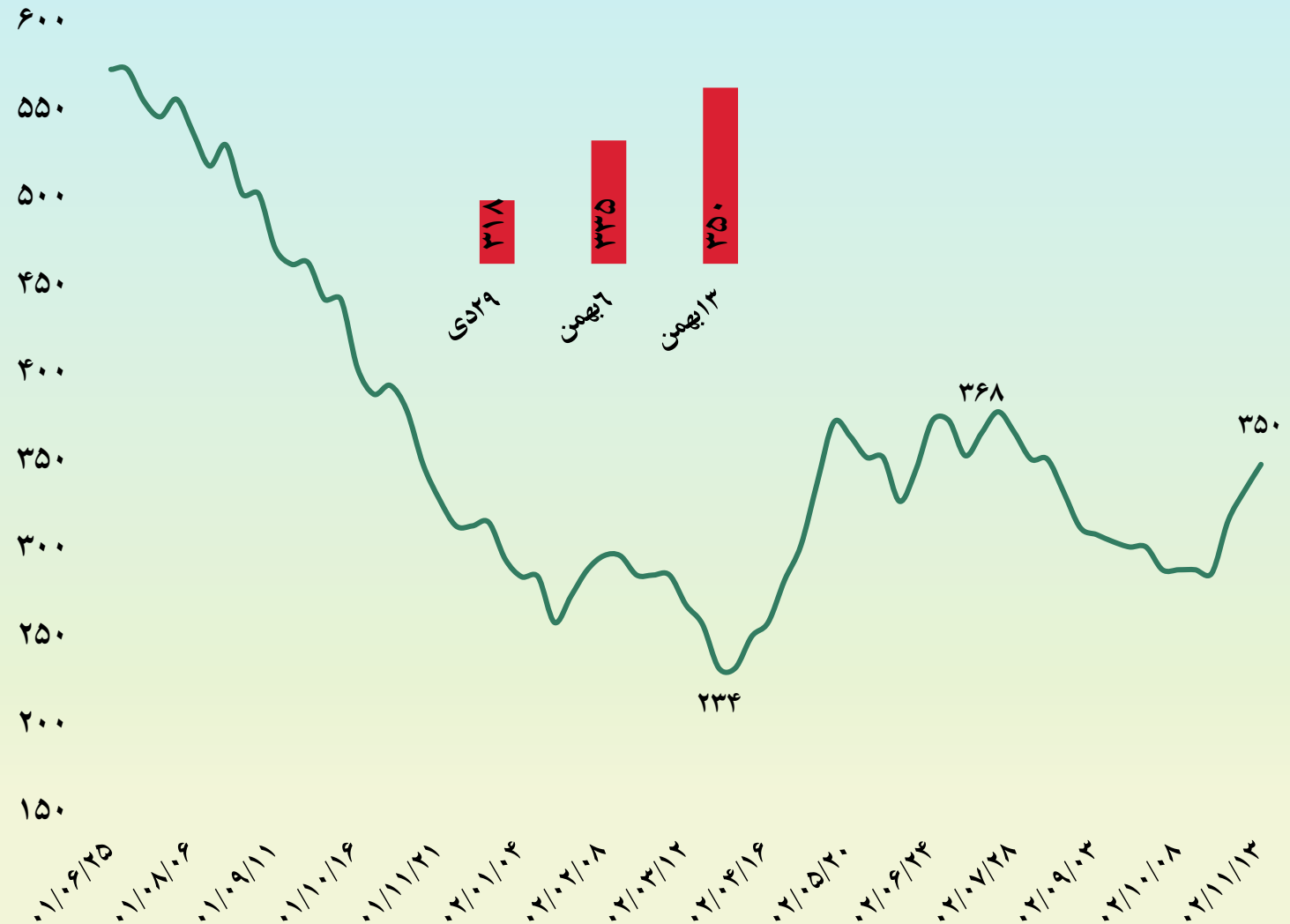
در دو هفته ابتدایی سال ۲۰۲۴ اگرچه قیمت سنگ آهن حدود ۱۰ درصد کاهش یافت ولی همچنان سطح انبارها در بنادر چین پایین ارزیابی می‌شود، ضمن اینکه فولادسازان چینی پیش از تعطیلات ماه فوریه تقاضا برای سنگ آهن را افزایش داده‌اند. اکنون رشد قیمت سنگ آهن به محدوده ۱۳۵ دلار به ازای هر تن با افزایش شدید تولید آن در معادن چین و هند همراه بوده است.

اگرچه معدن کاران استرالیایی که در نیمه اول سال ۲۰۲۳ سطح تولید خود را به سقف تاریخی رسانده بودند تهدید بزرگی برای معدن کاران چین و هند هستند و در صورت طبیعی شدن شرایط در معادن استرالیا ممکن است با افزایش عرضه، قیمت سنگ آهن نزولی شود. ضمن اینکه شرایط اقتصادی چین با وجود وعده‌های دولت این کشور هنوز قابل قبول نیست.



بازار اوره در منطقه آسیا-اقیانوسیه در طول سه ماهه چهارم سال ۲۰۲۳ با چالش های اساسی مواجه شد. به ویژه، کاهش قابل توجهی در قیمت ها وجود داشت که چین بیشترین تأثیر را تجربه کرد. عوامل متعددی در این رکود نقش داشتند، از جمله در دسترس بودن فراوان مواد، تقاضای ضعیف مداوم از منطقه آسیا، و کاهش قیمت مواد اولیه. توقف صادرات کود توسط کمیسیون توسعه و اصلاحات ملی چین منجر به مازاد مواد در بازار شد.

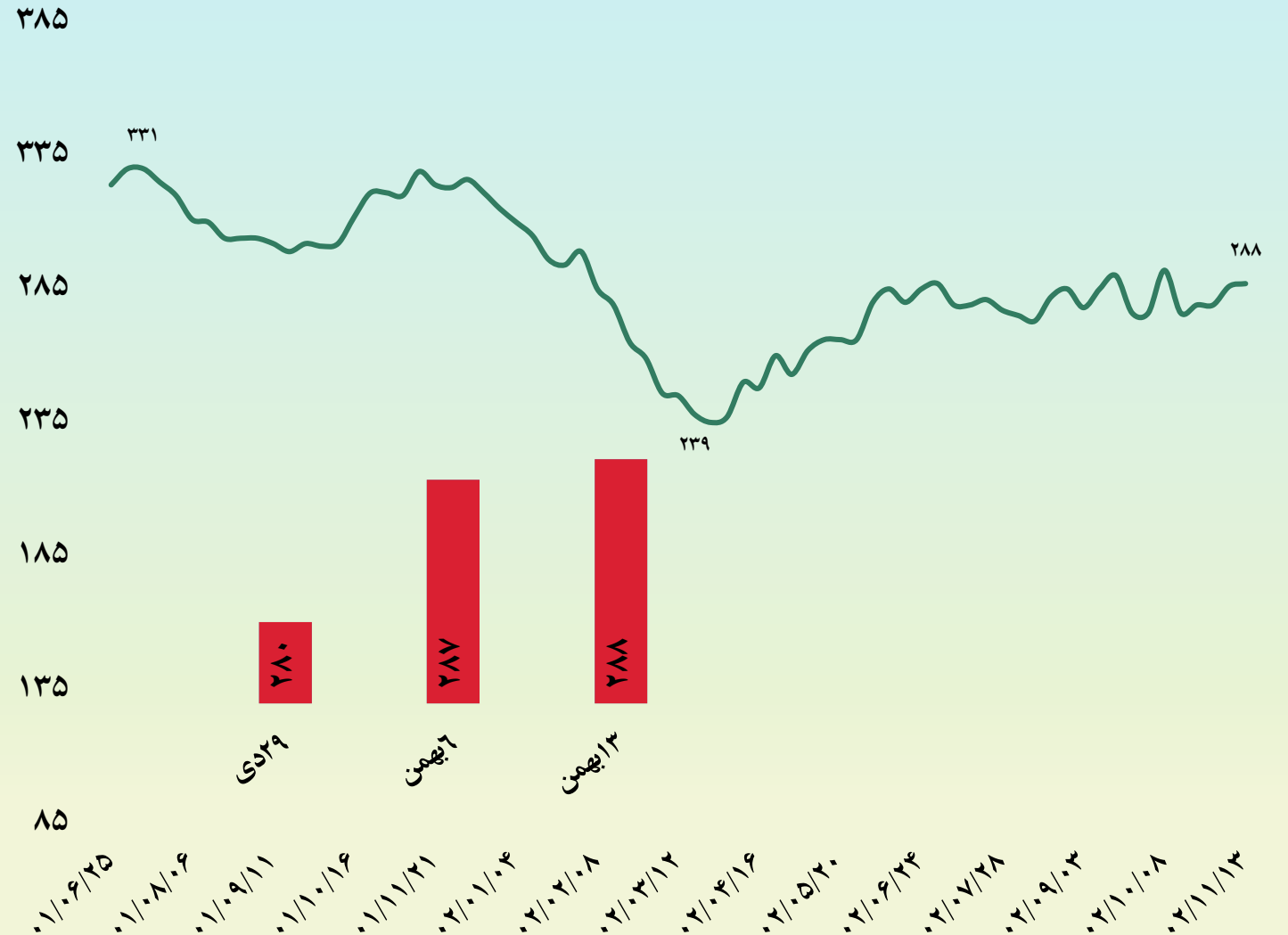
با شروع فصل زمستان تقاضا برای نیترا آمونیوم در بازار کود مصرفی نهایی را کاهش داد و متعاقباً قیمت اوره افزایش قابل توجهی داشت. افزایش قیمت خوراک ضروری اوره منجر به افزایش هزینه های تولید و فشار صعودی بر قیمت اوره شد. در این مدت کمبود واردات از بازار اوره اروپا وجود داشت. تغییر مسیر کشتی های تجاری از دریای سرخ، به دلیل تهدید قریب الوقوع حملات شبه نظامیان حوثی در یمن، منجر به افزایش قابل توجهی در هزینه های حمل و نقل شد زیرا بسیاری از کشتی ها مسیرهای کشتیرانی خود را تغییر دادند. با این حال، با پایان یافتن فصل اوج کاشت، تقاضا از طرف صنعت کود پایین دستی کم بود.



منتهی به ۱۳ بهمن ۱۴۰۲

متانول چین در هفته گذشته تحت تاثیر افزایش تقاضای ذخیره سازی از جانب صنایع پایین دستی پیش از فرارسیدن تعطیلات سال نوی چینی و همچنین کاهش سطح عرضه محموله های وارداتی که منجر به افت میزان موجودی متانول در انبارهای ساحلی شده، روند صعودی را شاهد بود.

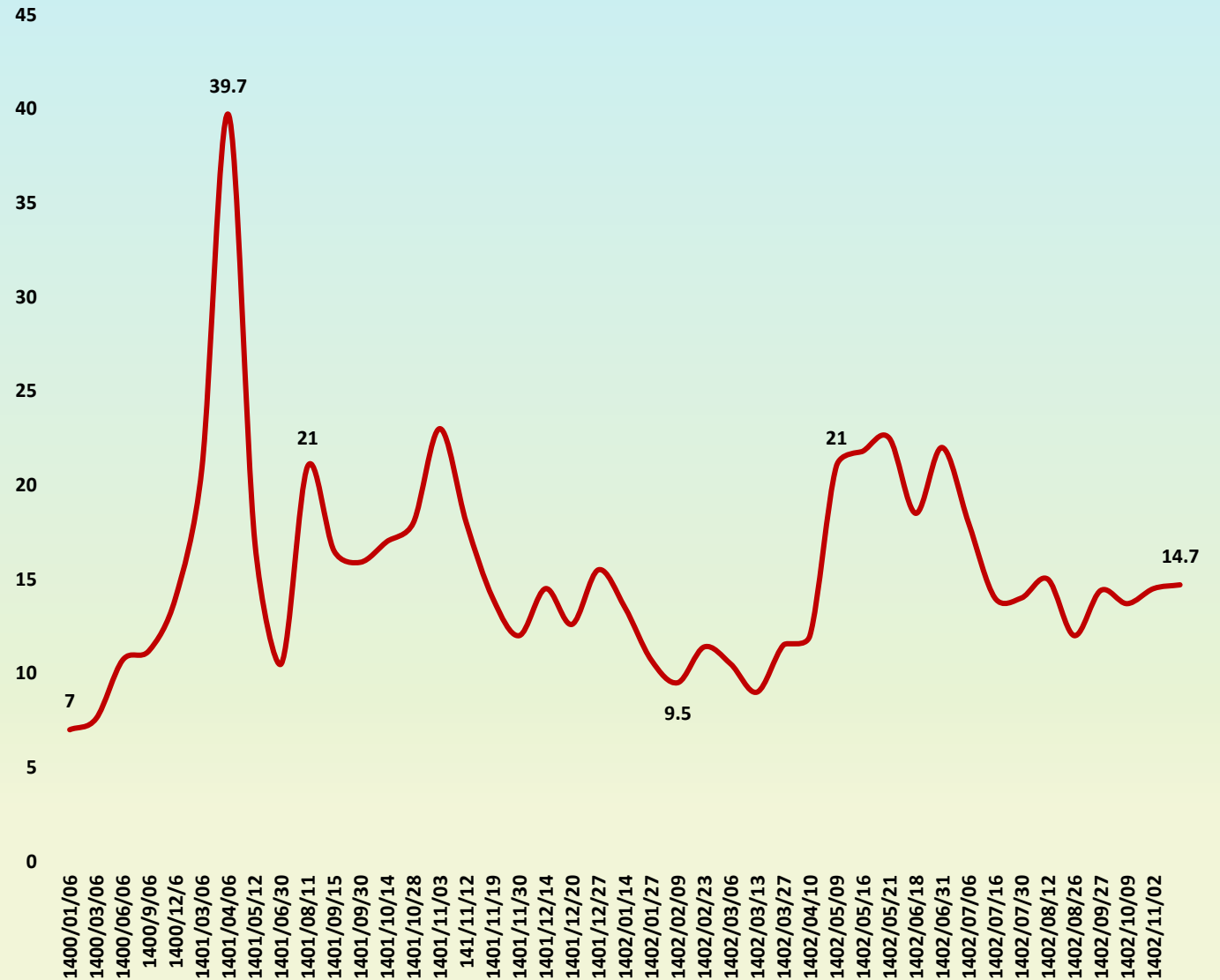
متانول در معاملات نقدی بازارهای اروپایی شاهد اولین رشد خود پس از شش هفته افت متوالی بود. بالا رفتن حجم معاملات نقدی به بالاترین سطح در سال جدید میلادی با ارزیابی معامله گران از سطح مناسب قیمت ها با توجه به افت اخیر، عامل این افزایش بوده است.



منتهی به ۱۳ بهمن ۱۴۰۲

تنش‌ها در جایی از جهان تشدید شده که یک سوم نفت خام جهان را تأمین می‌کند. با این حال، قیمت نفت خام از سوی دیگر تحت فشارهای فروش قرار دارد. از طرفی دیگر در بازارهای مالی، خوش‌بینی‌ها به کاهش نرخ بهره در سال ۲۰۲۴ تضعیف شده که مانع کاهش ارزش دلار نسبت به کامودیتی‌ها است. بنابراین انتظار می‌رود قیمت نفت در هر بشکه در سال ۲۰۲۴ در محدوده ۶۵ الی ۸۲ دلار در نوسان باشد. همچنین به نظر می‌رسد با پیش‌بینی مذکور، میانگین کرک محصولات نفتی شرکت‌های ایرانی در سال ۲۰۲۴ در محدوده ۱۴ الی ۱۹ دلار در هر بشکه محاسبه شود.

- میانگین کرک اسپرد فروردین ۱۴۰۲ = ۱۲.۵ دلار
- میانگین کرک اسپرد اردیبهشت ۱۴۰۲ = ۱۰.۴۵ دلار
- میانگین کرک اسپرد خرداد ۱۴۰۲ = ۱۰.۳۳ دلار
- میانگین کرک اسپرد تیر ۱۴۰۲ = ۱۳.۵ دلار
- میانگین کرک اسپرد مرداد ۱۴۰۲ = ۲۱.۷ دلار
- میانگین کرک اسپرد شهریور ۱۴۰۲ = ۲۱.۳ دلار
- میانگین کرک اسپرد مهر ۱۴۰۲ = ۱۵.۳ دلار
- میانگین کرک اسپرد آبان ۱۴۰۲ = ۱۳.۵ دلار
- میانگین کرک اسپرد آذر ۱۴۰۲ = ۱۴.۴ دلار
- میانگین کرک اسپرد آذر ۱۴۰۲ = ۱۳.۷ دلار





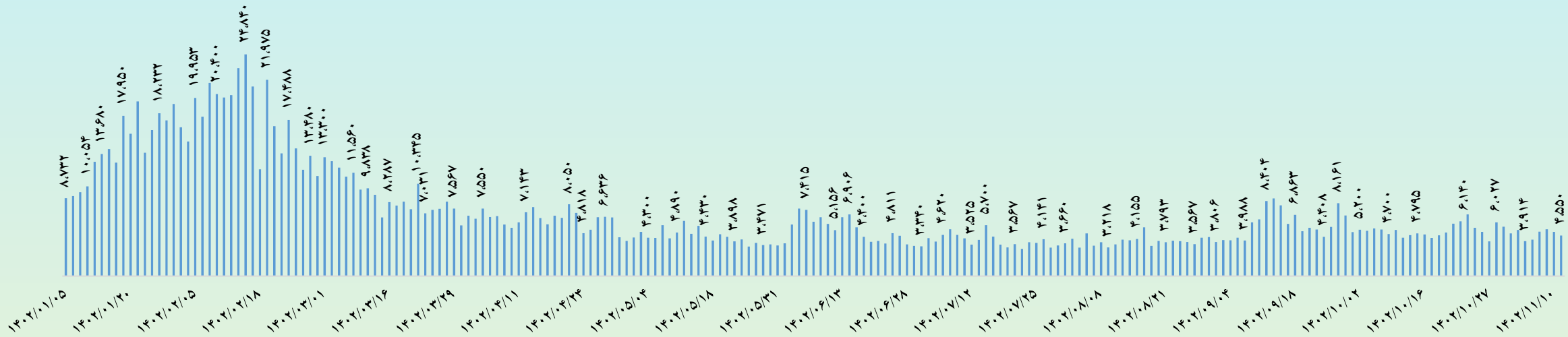
### بازار سرمایه

---

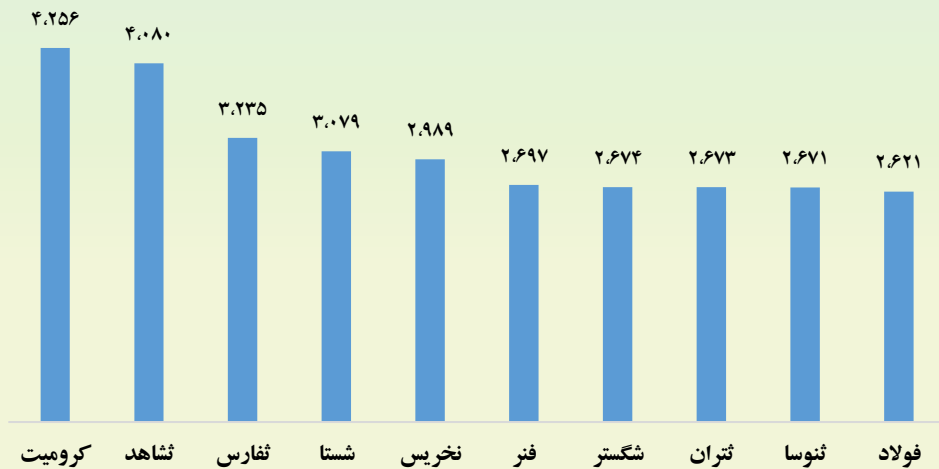
- ارزش معاملات کل
- سرانه خرید و ورود پول حقیقی
- ارزش معاملات صنعت
- سهم صنایع از مبلغ فروش

منتهی به ۱۱ بهمن ۱۴۰۲

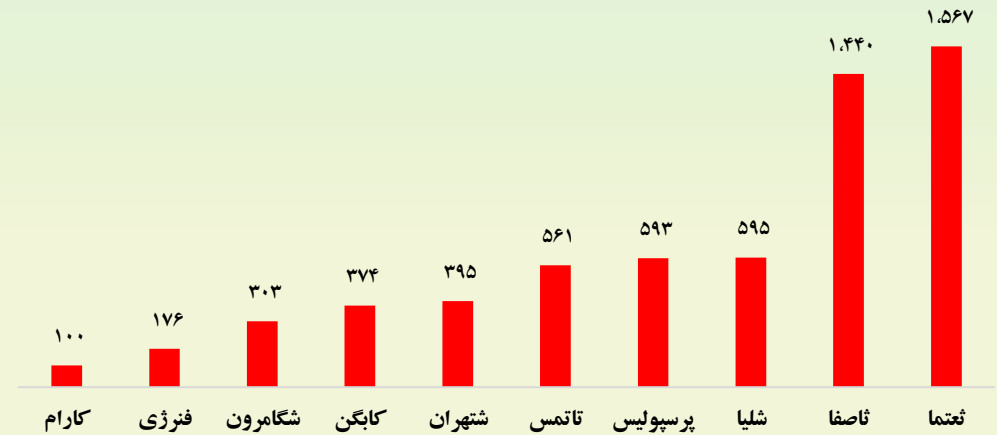
ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بیشترین ارزش معاملات (میلیارد ریال)



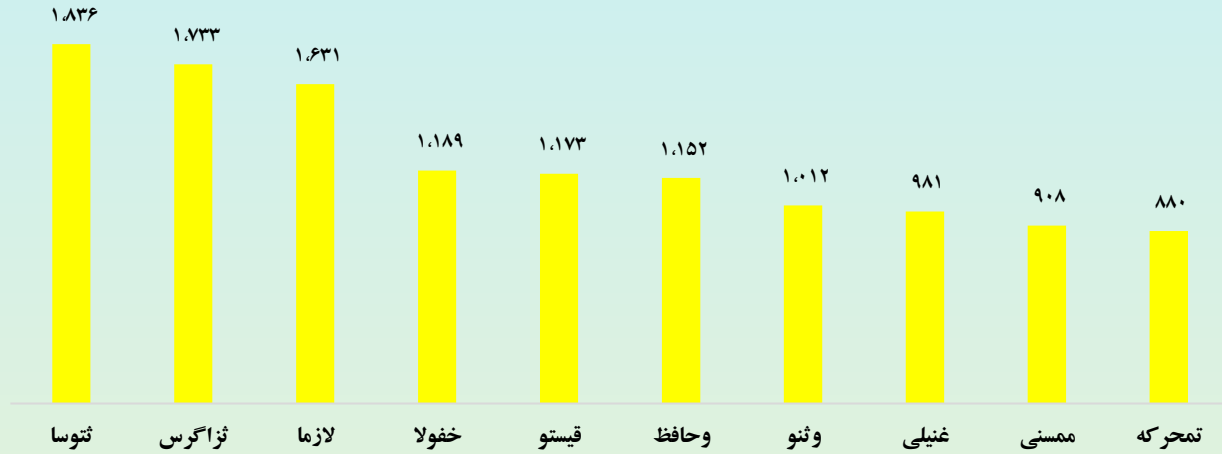
کمترین ارزش معاملات (میلیون ریال)



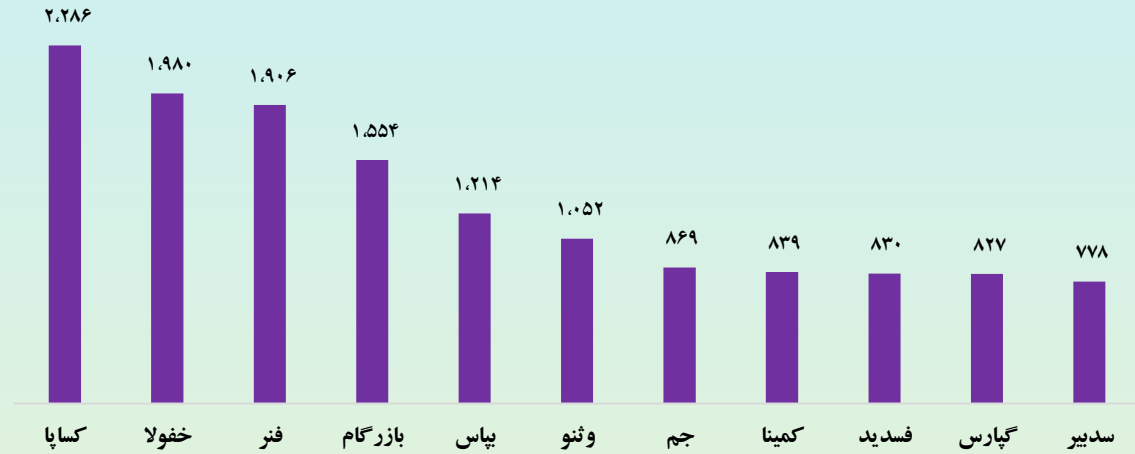


منتهي به ۱۱ بهمن ۱۴۰۲

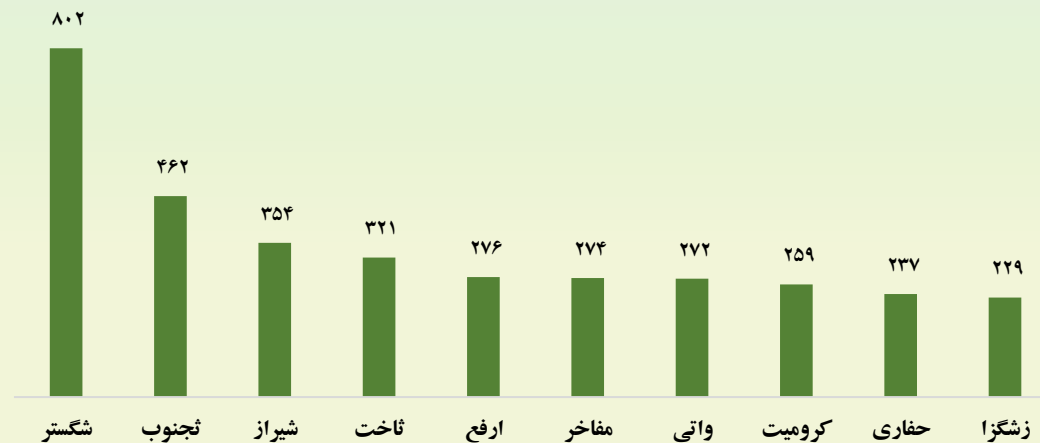
بيشترين سرايه خريد حقيقي (ميليون ريال)



بيشترين سرايه فروش حقيقي (ميليون ريال)



ورود پول حقيقي (مليارد ريال)

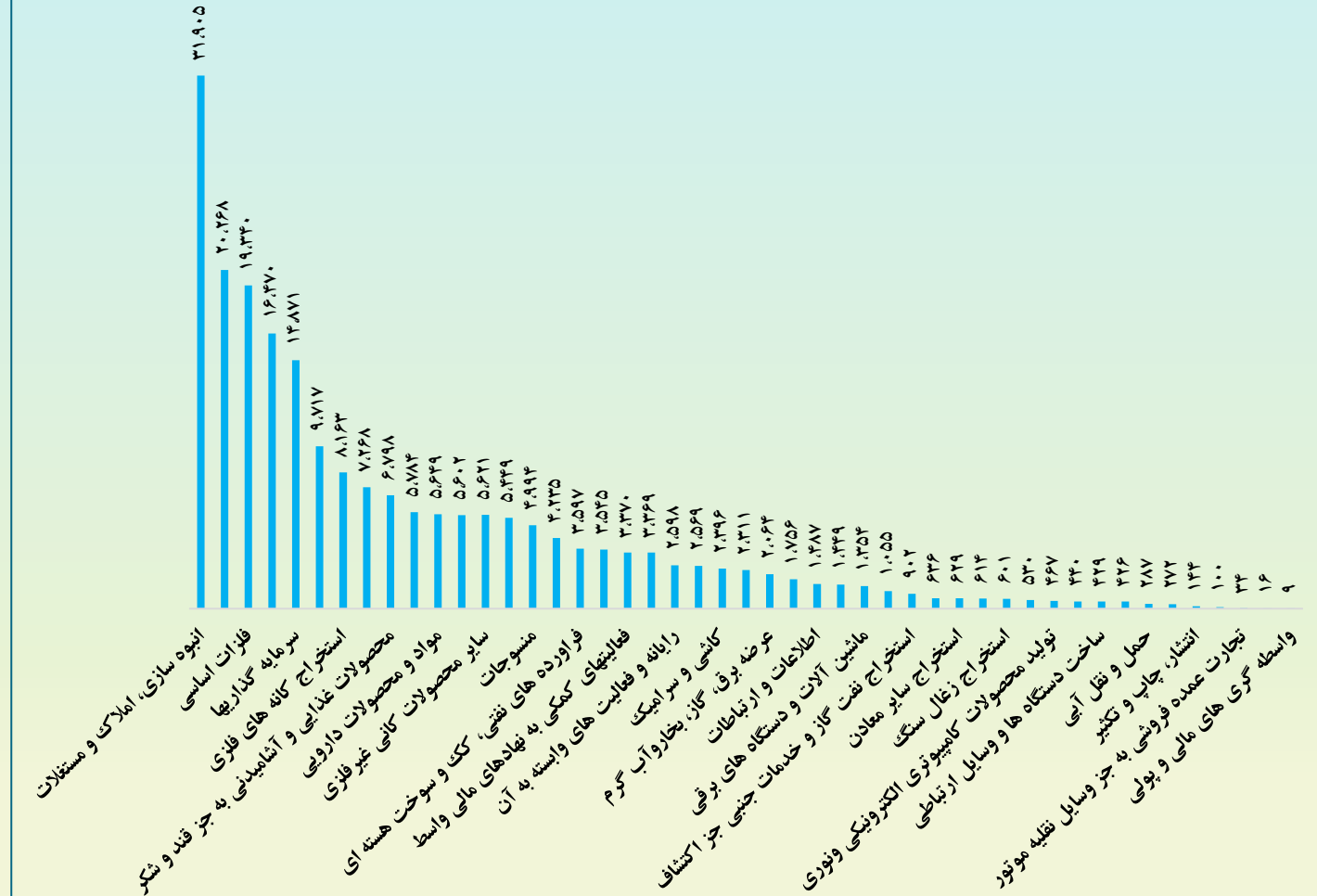


منتهی به ۱۱ بهمن ۱۴۰۲

### ورود (خروج) پول حقیقی به صنعت (میلیارد ریال)



### ارزش معاملات صنعت (میلیارد ریال)



## شرکت های تابعه

سرمایه گذاری شهر آتیه

تلفن: ۰۲۱-۶۶۷۶۷۲۹۸

پست الکترونیک: [info@shahratieh.com](mailto:info@shahratieh.com)



تامین سرمایه تمدن

تلفن: ۰۲۱-۸۸۷۳۶۴۰۵

پست الکترونیک: [info@tamadonib.com](mailto:info@tamadonib.com)



توسعه گردشگری شهر آیین

تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۳۴۰۲۲

پست الکترونیک: [tourism@shahrtdc.com](mailto:tourism@shahrtdc.com)



شرکت توسعه گردشگری شهر آیین  
Shahr Aein Tourism Development Co.

لیزینگ شهر

تلفن: ۰۲۱-۸۸۷۳۶۴۰۵

پست الکترونیک: [info@leasingshahr.ir](mailto:info@leasingshahr.ir)



شرکت لیزینگ شهر آیین

کارگزاری شهر

تلفن: ۰۲۱-۸۸۱۰۲۲۰۱

پست الکترونیک: [info@shahrb-co.ir](mailto:info@shahrb-co.ir)



شرکت کارگزاری شهر آیین

توسعه اعتبار سنجی شهر

تلفن: ۰۲۱-۸۸۸۱۵۶۷۰

پست الکترونیک: [info@etebarsanjishahr.ir](mailto:info@etebarsanjishahr.ir)

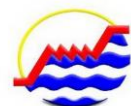


شرکت توسعه اعتبارسنجی شهر آیین

آب و برق کیش

تلفن: ۰۷۶-۴۴۴۲۴۸۸۰

پست الکترونیک: [info@kwpc.co.ir](mailto:info@kwpc.co.ir)



شرکت آب و برق کیش

# هدینگ گروه مالی شهر