

بولتن تحليل هفتگی

بازارهای ایران و جهان

منتهی به ۲۵ خرداد ماه ۱۴۰۳



گروه مالی شهر
SHARR FINANCIAL GROUP

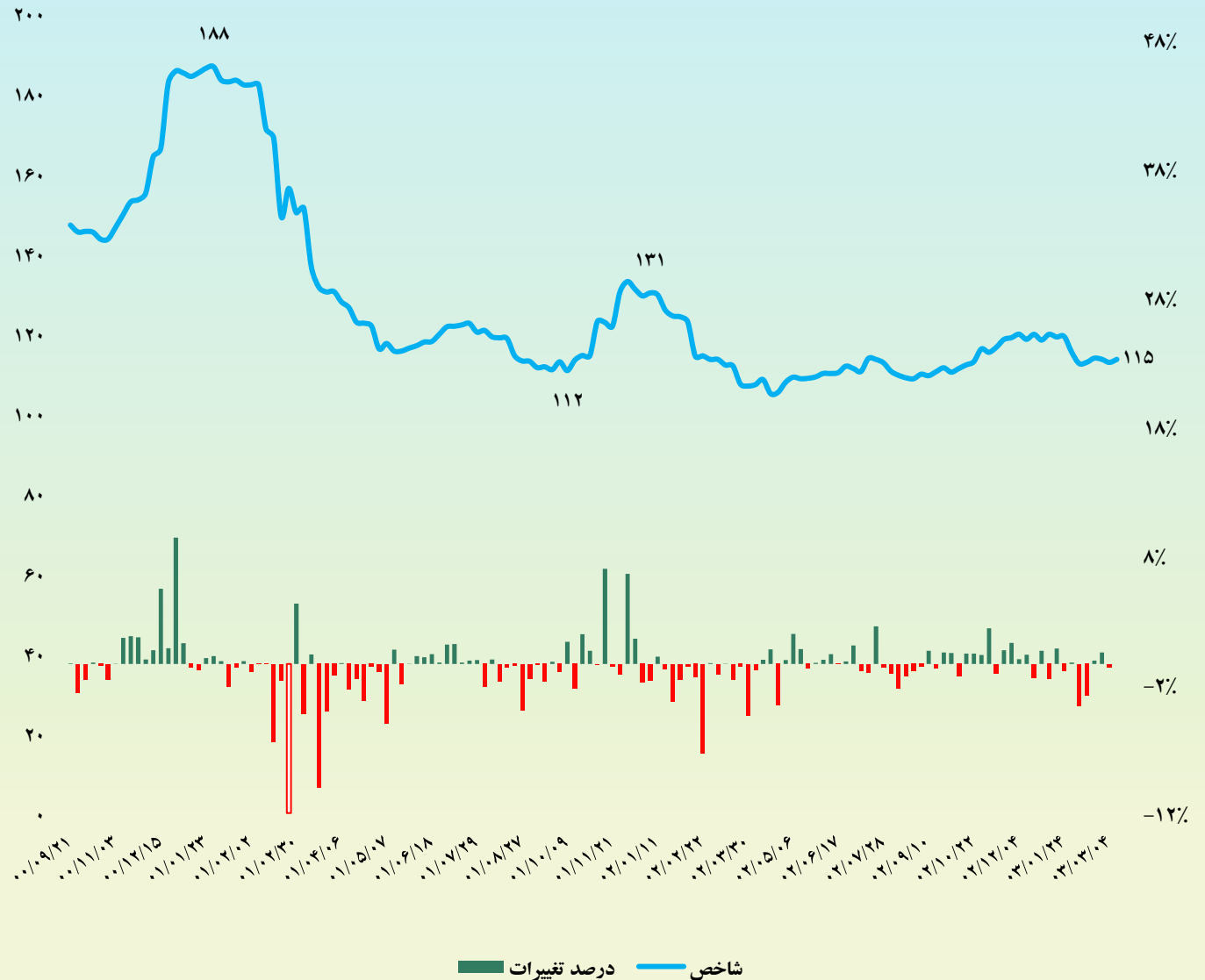




- شاخص کالایی SFG
- طلا
- نفت
- گاز
- فلزات اساسی
- سنگ آهن
- متانول
- اوره
- فرآورده های نفتی

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 با یک واحد افزایش بر روی عدد ۱۱۵ قرار گرفت.

سیاست گزاران پولی آمریکا در پایان نشست کمیته بازار باز فدرال رزرو، انتظارات کاهش نرخ بهره را تعدیل نمودند، اگرچه ژروم پاول رئیس فدرال رزرو در پایان این نشست، دربارها را برای کاهش بیشتر نرخها در صورت ثبت آمارهای مثبت اقتصادی، باز نگه داشت. منطبق با انتظارات پیشین، نرخ بهره معیار فدرال رزرو بدون انتظار در دامنه ۵.۲۵ تا ۵.۵ درصد حفظ شد، اما بروزرسانی پیش بینی ها فصلی اعضا نشان می‌دهد که از بین ۱۹ سیاست گذار این نهاد، ۱۵ نفر انتظار کاهش نرخ بهره در سال جاری را دارند که میانه انتظارات معادل با یک بار کاهش می‌باشد در حالی که در نسخه های پیشین پیش بینی های اقتصادی، اعضا انتظار ۳ بار کاهش نرخ بهره را داشتند. در حال حاضر بازار انتظار حداقل یک بار کاهش نرخ بهره پیش از برگزاری انتخابات ریاست جمهوری آمریکا پیش از ماه نوامبر را دارد. همچنین انتظار اعضا از شاخص تورم پایه (به استثنای مواد غذایی و انرژی) در سال جاری از ۲.۶ به ۲.۸ درصد افزایش یافت.

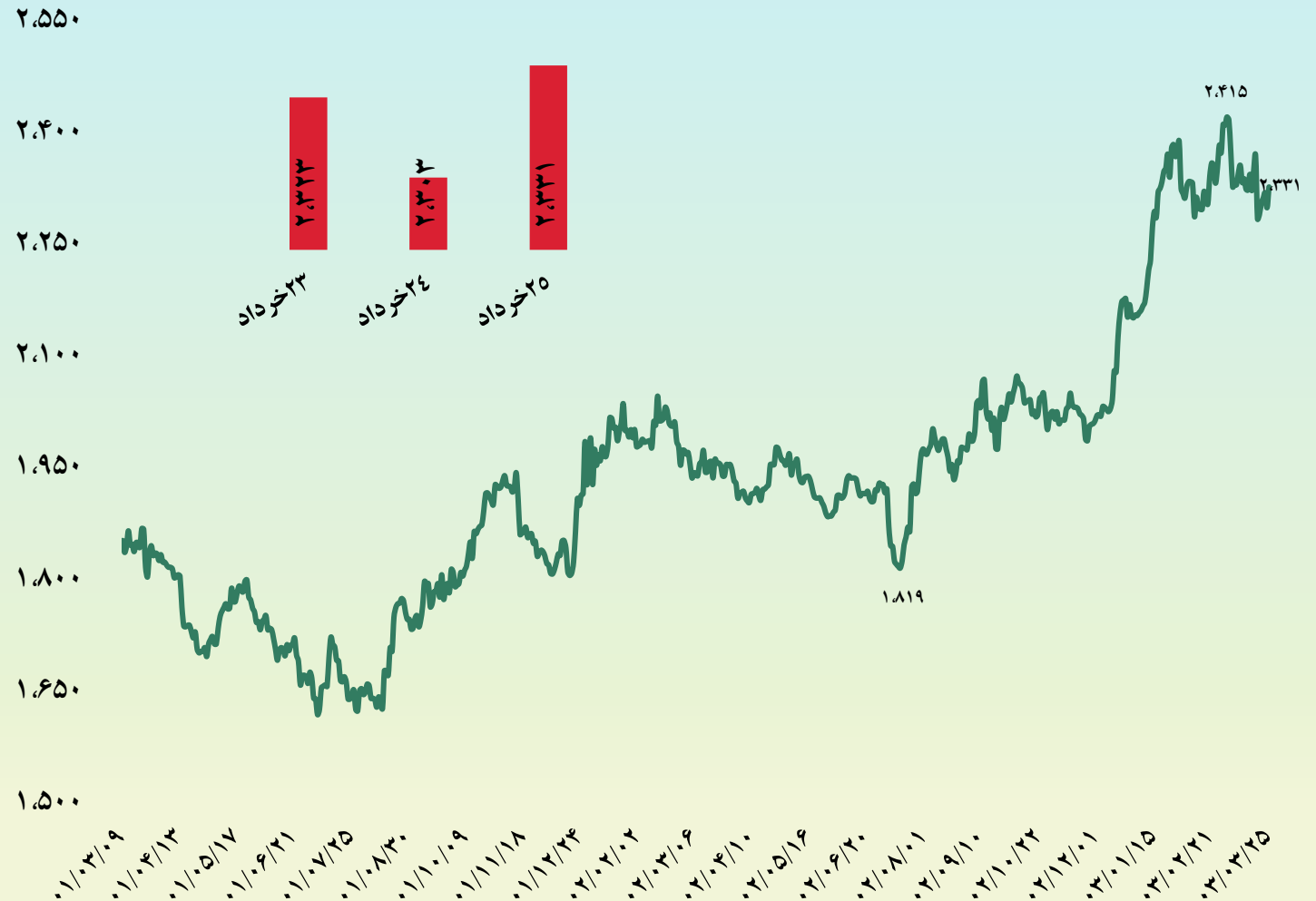


طلا در آخرین روز معاملاتی هفته گذشته با ۲۸ (حدود ۱ درصد) دلار افزایش به ۲۳۳۱ دلار رسید.

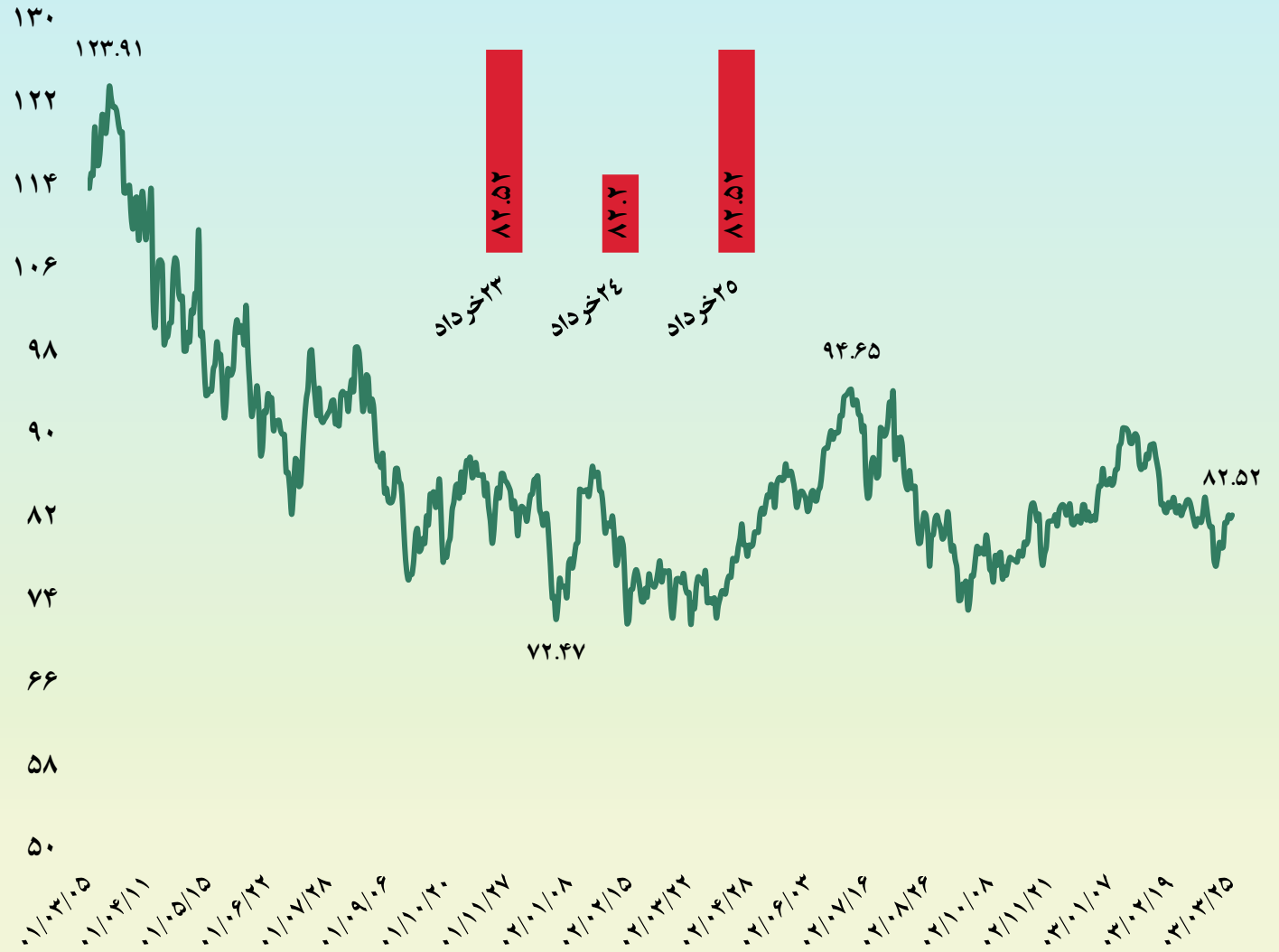
سیاستگذاران فدرال رزرو، شروع کاهش نرخ بهره را تا اواخر دسامبر به تعویق انداختند، به این معنی که در سال جاری تنها یک بار نرخ بهره را کاهش خواهند داد.

در حالی که داده‌های اقتصادی کشور حاکی از یک روند کاهش تورم است که انتظار می‌رود منجر به کاهش نرخ بهره شود، بانک‌های مرکزی که وظیفه کاهش نرخ را بر عهده دارند، محتاط‌تر عمل می‌کنند. نرخ‌های بهره پایین‌تر یک کاتالیزور مثبت برای طلا خواهد بود زیرا هزینه فرصت نگهداری دارایی بدون بازده را کاهش می‌دهد. با این حال، مشخص نیست که چه زمانی و به چه میزان نرخ کاهش خواهد یافت.

انتشار داده‌های کاهش تورم شاخص قیمت تولیدکننده ایالات متحده (PPI) در روز پنجشنبه، معیار رشد قیمت در بازار، شواهد بیشتری از کاهش فشارهای تورمی ارائه کرد که نشان می‌دهد فدرال رزرو (فدرال رزرو) می‌تواند به سمت کاهش نرخ بهره حرکت کند. با این حال، این داده‌ها پس از آن به دست آمد که فدرال رزرو روز چهارشنبه تعداد کاهش‌های نرخ بهره را که انتظار دارد در سال ۲۰۲۴ انجام دهد - از سه به یک کاهش داد.



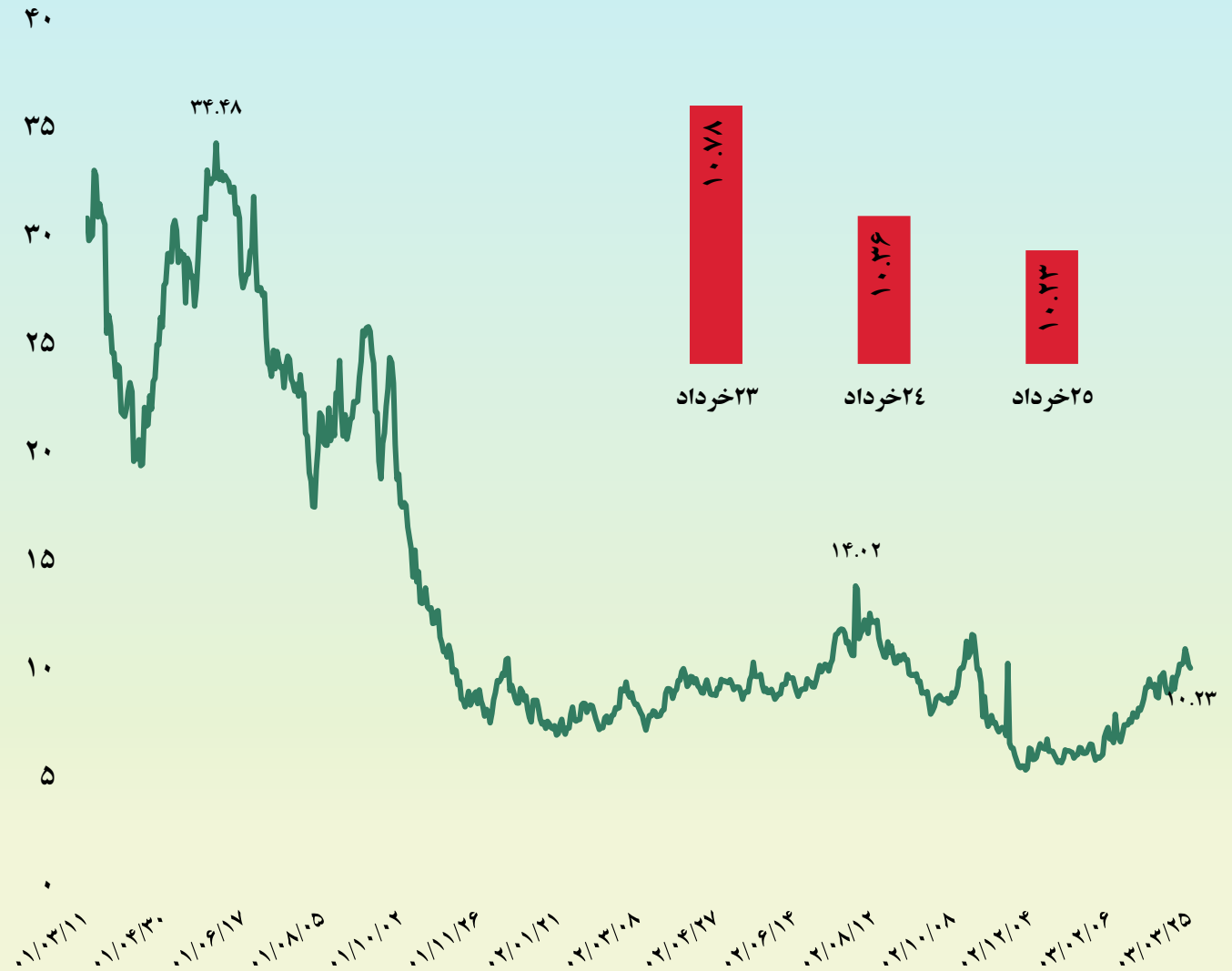
اداره اطلاعات انرژی آمریکا پیش‌بینی خود از رشد تقاضای جهانی برای نفت در سال جاری میلادی را افزایش داده و اوپک همچنان بر پیش‌بینی قبلی خود مبنی بر افزایش ۲.۲ میلیون بشکه‌ای تقاضا در ۲۰۲۴ پایبند است. در این بین آژانس بین‌المللی انرژی پیش‌بینی رشد تقاضا برای نفت را تا زیر یک میلیون بشکه در روز کاهش داده است اما هر سه این پیش‌بینی‌ها حاکی از کمبود عرضه حداقل تا آغاز فصل زمستان هستند. تعداد چاه‌های نفت فعال آمریکا که اولین نشانه تولید این کشور در آینده هستند ۴ حلقه در این هفته کاهش یافته و به ۴۸۸ رسیده است، یعنی پایین‌ترین تعداد از ژانویه ۲۰۲۲. برنت و بنچمارک ایالات متحده در طول هفته نزدیک به ۴ درصد افزایش یافتند که بالاترین رشد هفتگی از نظر درصدی از آوریل تاکنون است.



برخلاف آنچه رهبران اروپایی در زمستان سال ۲۰۲۲ اعلام کردند و مدعی شدند بحران انرژی حتی پیش از این که آغاز شود، کنترل شده است، بحران گاز اروپا هنوز فاصله زیادی تا پایان یافتن دارد. در آن زمستان، اروپا شانس داشت چرا که دمای هوا، معتدل بود و زمستان بعدی هم چنین بود. اما خبر بد این است که دمای هوای معتدل زمستانی که تحت پدیده «ال نینو» بوده است، به پایان خود نزدیک شده و پدیده جوی «لانینا» در راه است که هوای سردتری را به همراه می آورد.

این به معنای زمستان‌های سردتر در نیمکره شمالی است و به نوبه خود، به معنای تقاضای بیشتر برای گاز است و در نهایت، به معنای قیمت‌های بالاتر برای مصرف انرژی در اروپاست. سیاستمداران اروپایی هنوز دوست ندارند درباره قیمت‌های الان‌جی صحبت کنند زیرا این موضوع کاملاً ناخوشایند است. در واقع قیمت‌ها از اوجی که در اواسط سال ۲۰۲۲ پیدا کردند، به میزان قابل ملاحظه‌ای کاهش یافتند اما به هیچ وجه به میانگین قیمت گازی که اروپا قبل از آن سال، از طریق خط لوله وارد می کرد، نزدیک نشده اند.

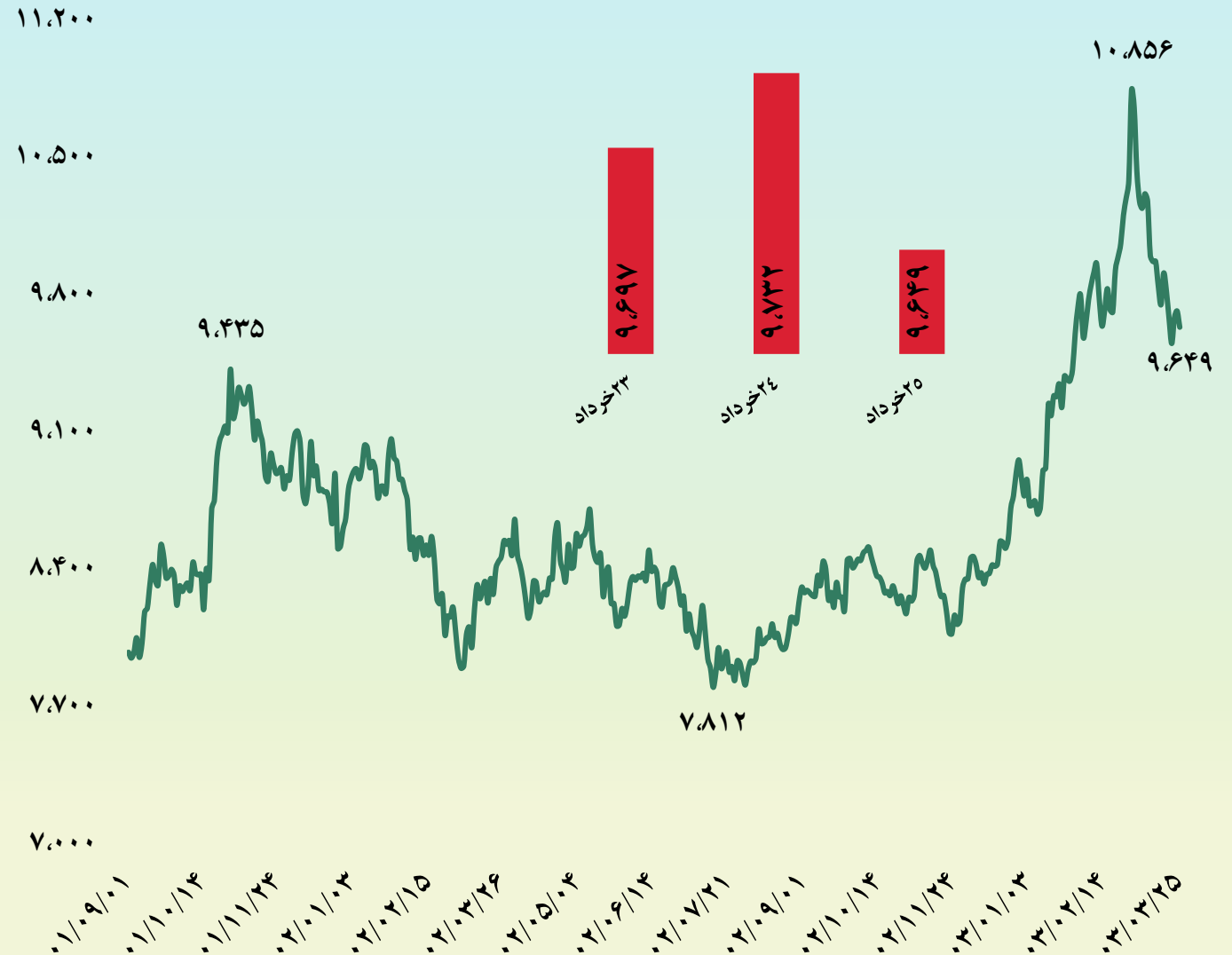
خبر خوب این است که زمستان سال ۲۰۲۴-۲۰۲۵، احتمالاً آخرین زمستانی خواهد بود که اروپا با تامین محدود الان‌جی و قیمت‌های بالاتر روبرو می شود. از سال ۲۰۲۵، عرضه جدید از سوی قطر و آمریکا وارد بازار می شود و از فشار تقاضا کم می کند. اما آنچه اتفاق نمی افتد، خرید گاز به قیمت هم سطح واردات گاز روسیه از طریق خط لوله است که به رشد صنعتی اروپا کمک کرده بود.



به دنبال افزایش قیمت‌های آتی مس در اوایل ماه مه، بازارها اکنون شاهد یک اصلاح تعدیل شده هستند. در بجنوحه گمانه زنی ها در مورد افزایش تقاضا در آینده و مشکلات عرضه، کارشناسان پیش بینی می کنند که افزایش قیمت مس در بلندمدت، علیرغم نوسانات بالقوه کوتاه مدت، عادی خواهد شد.

بخش خودروهای الکتریکی به دلیل افزایش هزینه‌های فلزات کلیدی مانند مس، با چالش‌های قابل توجهی مواجه است. قیمت‌های نیکل و لیتیوم نیز ممکن است افزایش یابد و بر هزینه‌های صنعت تأثیر بگذارد.

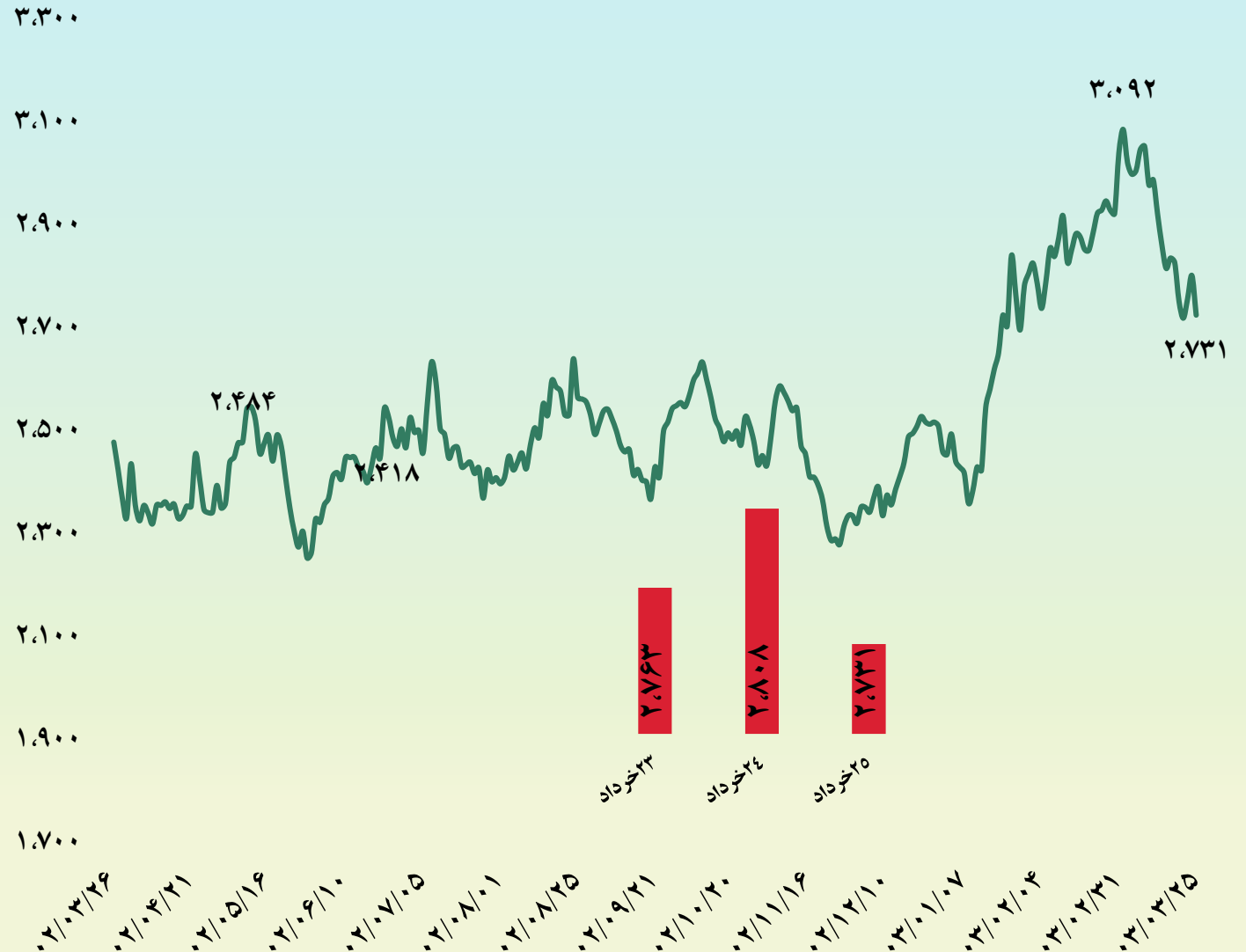
عوامل موثر در افزایش اخیر قیمت مس شامل اختلالات معدنی در شیلی، پرو، پاناما و زامبیا است که باعث افزایش قیمت شد. تحولات سیاسی می تواند این سطوح بالا را حفظ کند، به ویژه به دلیل اینکه انتظار می رود تعادل عرضه و تقاضای چین در سال‌های آینده با کسری باقی بماند.



قیمت روی در آخرین روز معاملاتی هفته گذشته با ۷۷ دلار کاهش به ۲۷۳۱ دلار رسید. بازار جهانی روی نیز با چالش هایی در سمت عرضه مواجه بود، به طوری که معادن روی در چند سال گذشته کاهش تولید را تجربه کردند. بر اساس گزارش گروه مطالعات بین المللی سرب و روی، تولید معدن روی در سال ۲۰۲۲ به میزان ۲ درصد کاهش یافت و پس از آن در سال ۲۰۲۳ کاهش ۱ درصدی دیگر مشاهده شد. علاوه بر این، بازار شاهد راه اندازی مجدد ظرفیت کارخانه ذوب بیکار در اروپا بود که در دسترس بودن کنسانتره در بازار نقدی را کاهش داد.

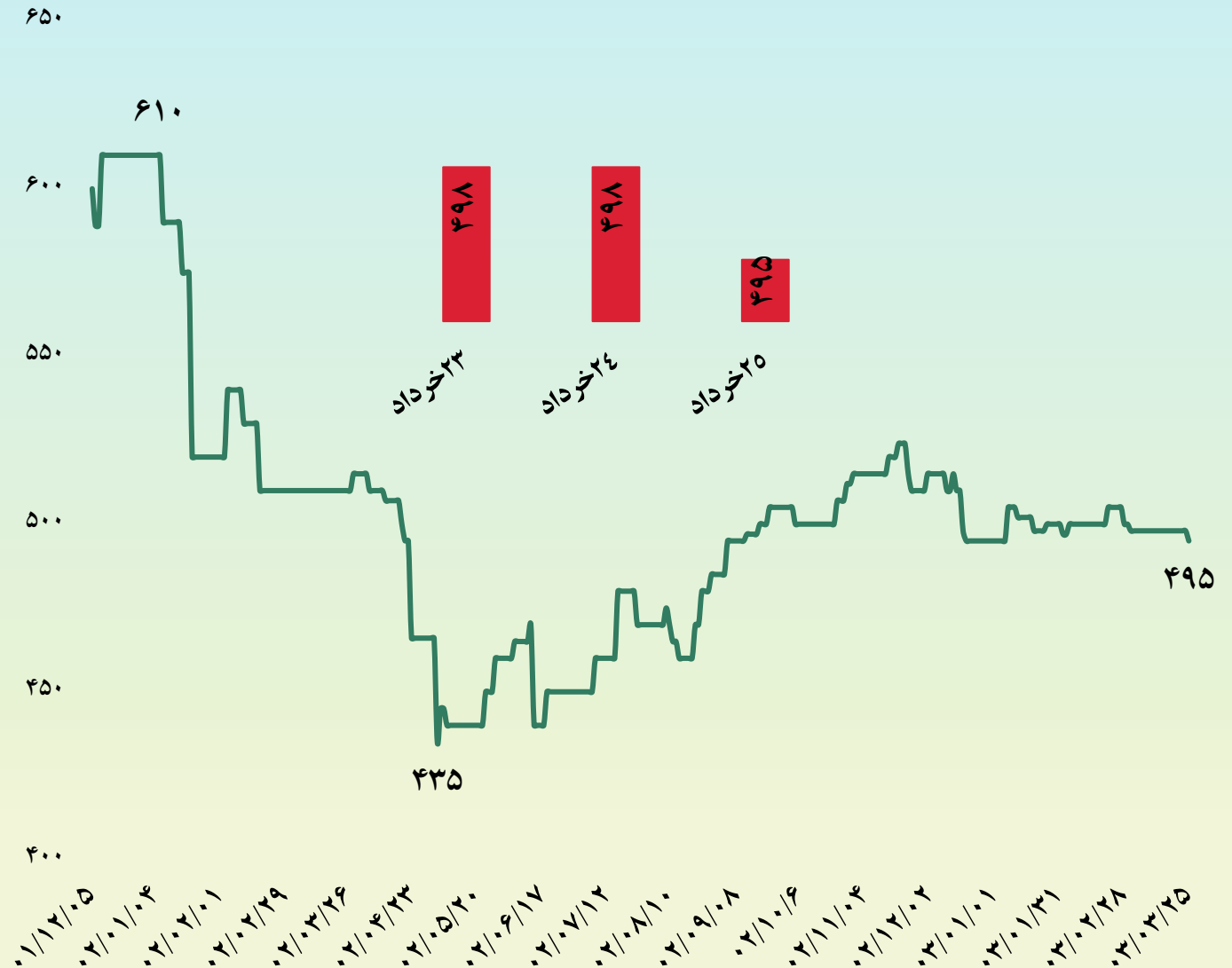
برخی از معدنیچیان مناقصه فروش کنسانتره روی را برای ارسال به چین در اوایل سال ۲۰۲۵ آغاز کرده اند، اما تاجران کمی مردد هستند زیرا ابهامات زیادی در بازار وجود دارد. طبق شنیده ها معدنی در آفریقا در حال برگزاری مناقصه برای کنسانتره روی خود است که در سه ماهه چهارم امسال و سه ماهه اول سال ۲۰۲۵ تحویل داده می شود.

به دلیل قیمت بالای روی در بورس فلزات لندن و هزینه های پایین تصفیه - هزینه هایی که معدن کاران برای تبدیل کنسانتره ها به فلز بازاری شده به کارخانه های ذوب می پردازند - در حال حاضر، معدن چیان حاشیه سود قابل توجهی دارند. از دیدگاه یک معدنچی، اکنون می تواند انتخاب خوبی برای آنها باشد که قراردادهای عرضه آتی را در زمانی که بازار نقدی کاملاً به نفع بخش معدن است، تضمین کنند.



طبق آمار اداره کل گمرک چین، صادرات فولاد این کشور در طول ماه می با رشد ۱۵.۳ درصدی به ۹.۲۲۴ میلیون تن رسید. عرضه محصولات فولادی با قیمت پایین تر، نبود تقاضا در بازار داخلی چین و غیبت هندی‌ها از بازار جهانی از جمله عوامل تاثیرگذار بر افزایش صادرات فولاد چین به حساب می‌آید.

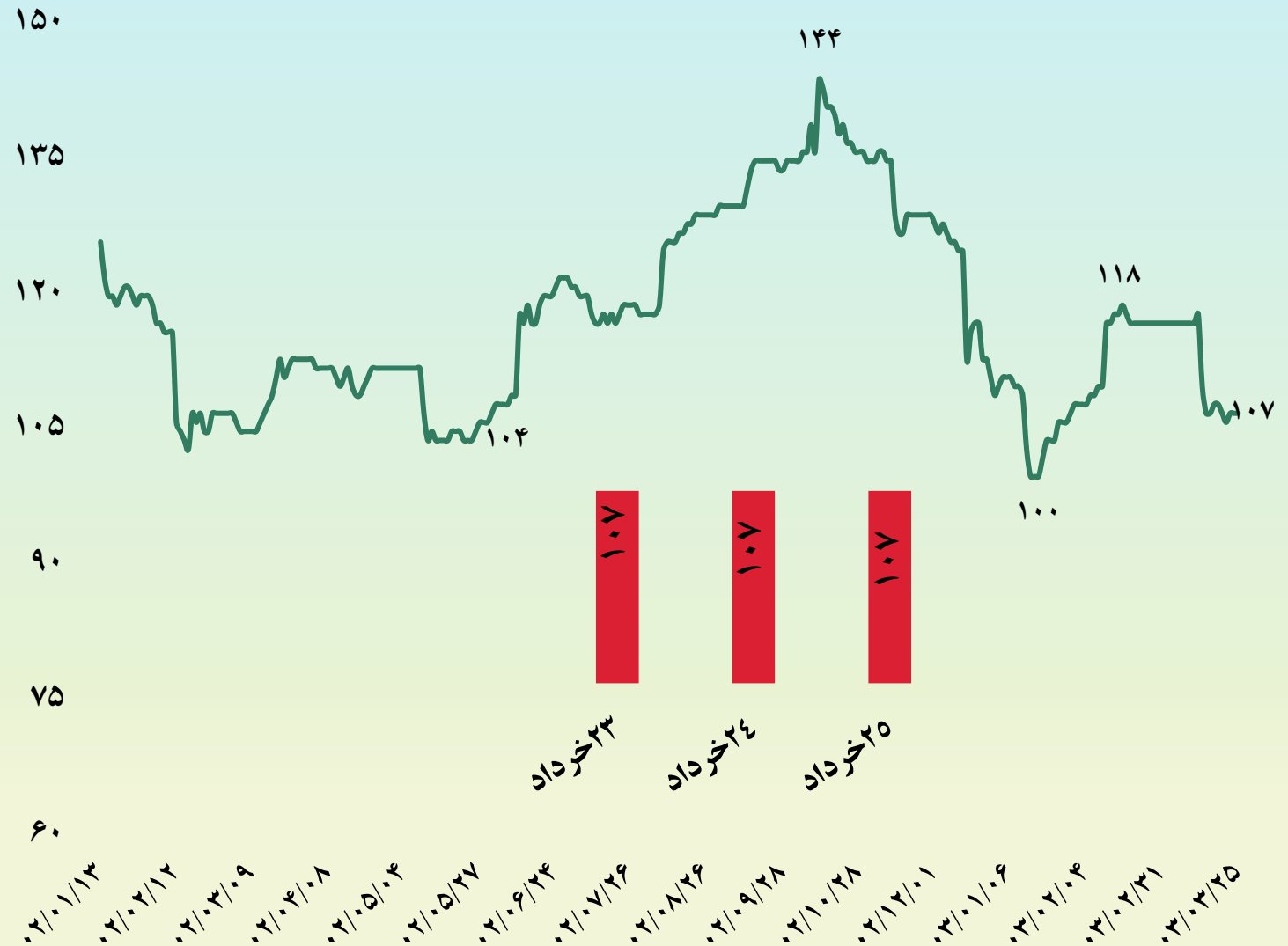
قیمت پایین علت اصلی افزایش صادرات محصولات فولادی در چین به شمار می‌رود. بررسی‌ها نشان می‌دهد فولادسازان چینی تولیدات خود را قیمت پایین تری در بازار جهانی به فروش می‌رسانند، برای مثال هر تن ورق گرم فولادی چین در ماه می با بهای ۵۴۳ دلار در بازار جهانی عرضه شد در حالی که قیمت ورق گرم فولادی ژاپن ۵۶۸ دلار بود. در واقع تقاضا برای محصولات فولادی در چین پس از تعطیلات روز کارگرافت چشمگیری نسبت به ماه‌های ابتدایی ۲۰۲۴ پیدا کرد و نشانه از بهبود یافتن شرایط بازار وجود ندارد. در نتیجه چینی‌ها بر صادرات متمرکز شده‌اند و تولیدات خود را با حاشیه سود پایین عرضه می‌کنند. کاهش صادرات هند عامل دیگر رشد صادرات فولاد چین محسوب می‌شود چرا که بازار داخلی هند در طول سال ۲۰۲۴ برخلاف چین شرایط مناسبی دارد و تقاضا برای محصولات فولادی در این کشور بسیار بالاست. هندی‌ها نیز با در نظر گرفتن این موضوع از میزان صادرات خود طی ماه‌های اخیر کاستند و تأمین نیاز داخلی را در اولویت قرار دادند. در نتیجه غیبت هندی‌ها و قیمت پایین سبب یکه‌تازی چینی‌ها در بازار جهانی شد.



افزایش واردات سنگ آهن چین در سال جاری در تضاد کامل با ضعف تولید و تقاضای فولاد آن است. چین که حدود ۷۵ درصد سنگ آهن تولیدی بازار جهانی را خریداری می کند، در ماه می ۱۰۲.۳ میلیون تن وارد کرد که برای سومین ماه متوالی واردات آن بیش از ۱۰۰ میلیون تن بوده است. در پنج ماهه اول سال نیز واردات سنگ آهن ۵۱۳.۷۵ میلیون تن بود که ۷ درصد افزایش داشت.

با این حال، بر اساس داده های رسمی، تولید فولاد خام چین در آوریل به ۸۵.۹۴ میلیون تن کاهش یافت که ۲.۶ درصد نسبت به مارس و ۷.۲ درصد نسبت به ماه مشابه در سال ۲۰۲۳ کاهش یافت. در چهار ماه اول سال ۲۰۲۴، چین ۳۴۳.۶۷ میلیون تن فولاد خام تولید کرد که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳ درصد کاهش داشت. در حالی که اعداد رسمی ماه می هنوز منتشر نشده، داده های انجمن آهن و فولاد چین، که نماینده بزرگترین کارخانه های این کشور است نشان می دهد که بعید است تولید فولاد در ماه گذشته بهبود زیادی داشته باشد.

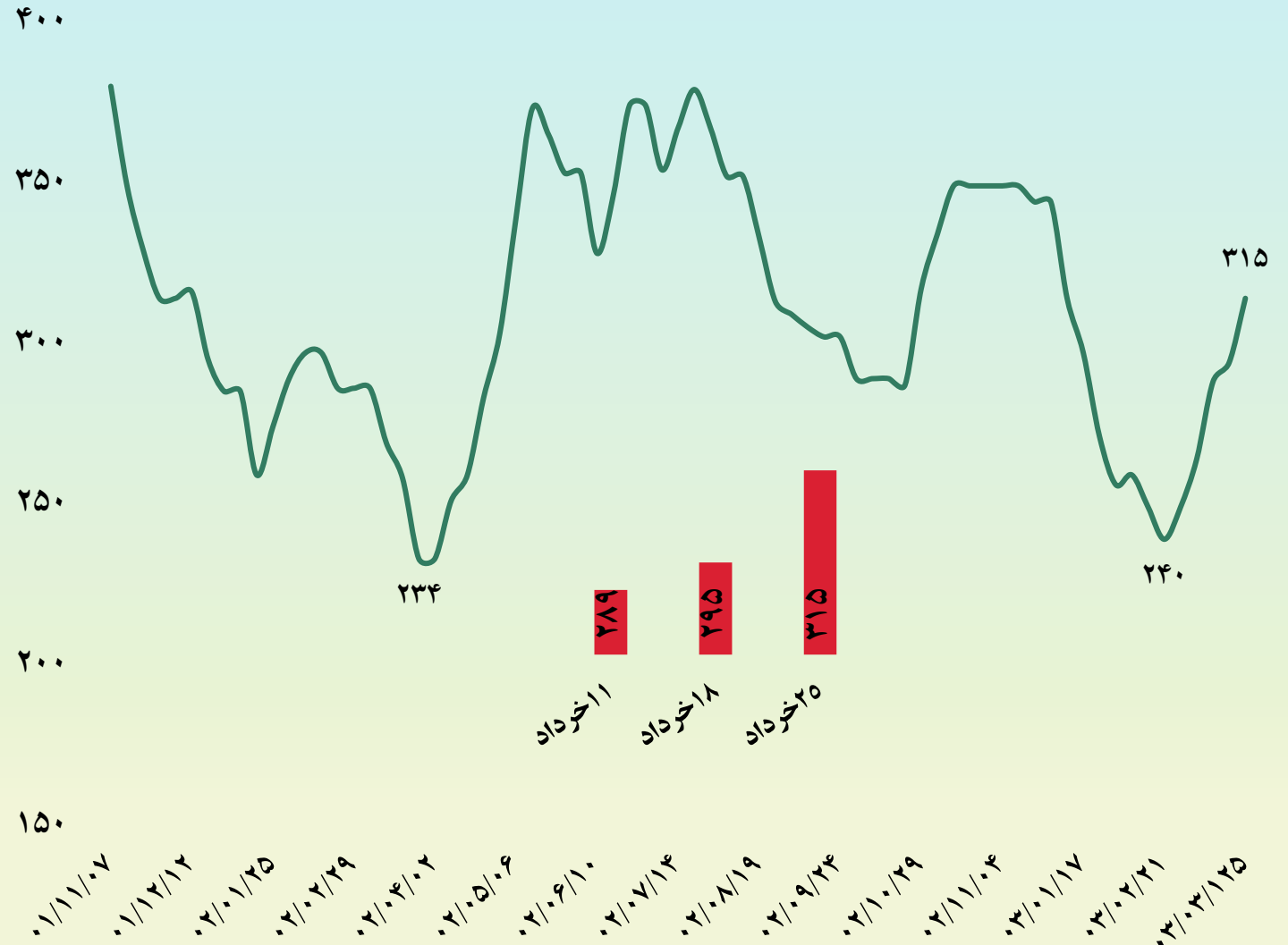
این سوال پیش می آید که واردات سنگ آهن تا چه زمانی می تواند در سطوح قوی باقی بماند. این افزایش واردات برای تولید فولاد بیشتر استفاده نشده، بلکه برای تکمیل موجودی انبارها به کار رفته است. در غیاب افزایش تقاضای فولاد در چین، در صورتی که قیمت سنگ آهن بالای ۱۰۰ دلار بماند کارخانه های فولادسازی حاشیه سود ضعیفی خواهند داشت.



در چین، بازرسی های گمرکی برای همه محصولات اوره از ۷ ژوئن متوقف شده است و در این مرحله امکان صادرات در ماه ژوئیه یا شاید حتی اوت وجود ندارد. هیچ پیشنهاد قطعی در این هفته ظاهر نشده است. اما قیمت های داخلی در حال کاهش است و برخی گمانه زنی ها را برانگیخته است که در نهایت ممکن است صادرات بازگردد، اما هیچ چیز در این مرحله مشخص نیست.

نشانه های قیمت اوره مصر در بازارهای اروپایی در این هفته افزایش یافت و به ۳۵۵-۳۶۰ دلار در هر تن فوب رسید. روز پنجشنبه مشخص شد که عملیات در کارخانه های اوره مصر تا حدی از سر گرفته شده و جریان گاز به تدریج برقرار شده است.

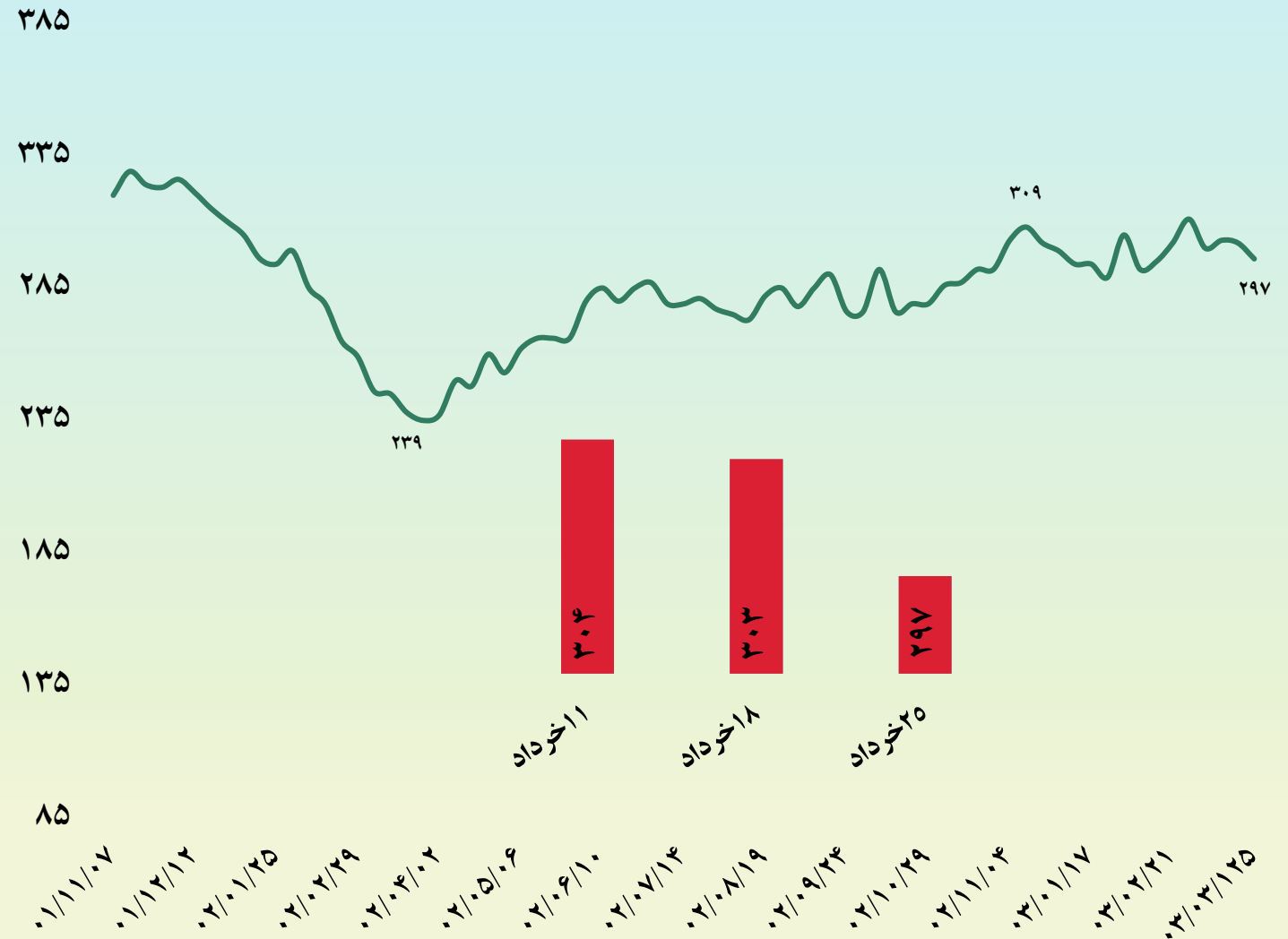
در دریای سیاه، قیمت ها به ۳۲۵ تا ۳۴۰ دلار در هر تن فوب افزایش یافت، که با نشانه های قوی تر cfr برای بازارهای آمریکای لاتین در بالاترین سطح و سود پیشنهادی تصویری برای اروپا در پایین ترین حد حمایت شد.



قیمت متانول چین برای سومین هفته متوالی کاهش یافت و به پایین ترین حد در دو ماه گذشته رسید. موجودی ها به آرامی در حال افزایش هستند که نشان می دهد عرضه اندکی بیشتر از تقاضا شده است. و این وضعیت ممکن است برای مدتی ادامه یابد، زیرا بخش اصلی MTO هیچ برنامه ای برای افزایش به زودی با منابع کافی الفین ندارد.

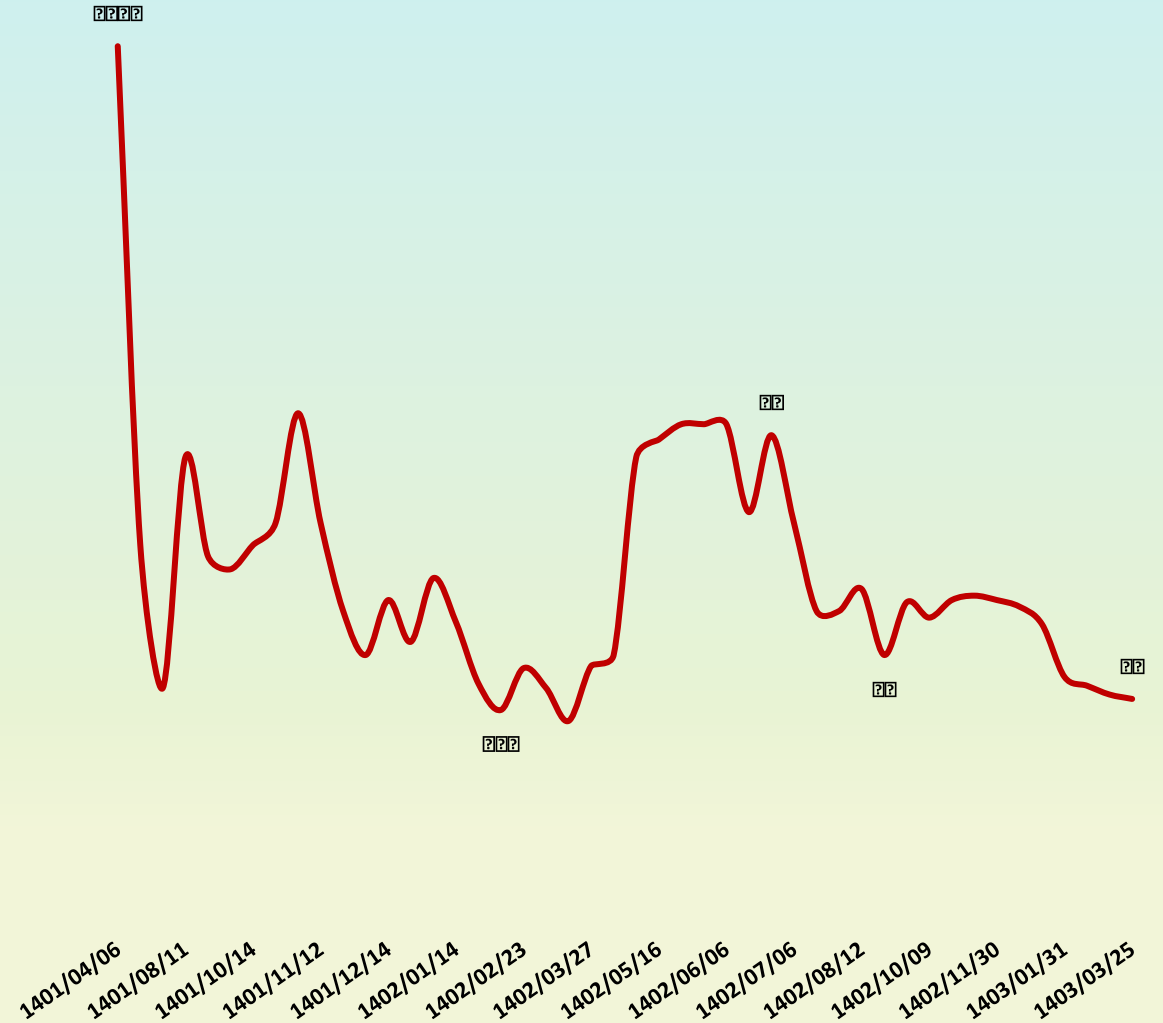
بازار تایوان این هفته آرام بود و فعالان بازار نگران بودند که تعلیق تجارت آزاد از ۱۵ ژوئن صادرات حلال به چین را کاهش دهد که در نهایت تقاضا برای متانول را کاهش خواهد داد.

قیمت متانول ایالات متحده در این هفته افزایش یافت که با افت عرضه در منطقه و خرید برخی از تولیدکنندگان افزایش محسوسی را تجربه کرده است. نقدینگی در اوایل هفته در یک رویداد صنعتی در اروپا که شرکت کنندگان را از بازار خارج کرد، کم بود.



در دو هفته گذشته کرک اسپرد بنزین و وکیوم باتوم (علی رغم کاهش قیمت نفت) به ترتیب افزایش ۲.۶ و ۱.۵ دلاری در هر بشکه را ثبت نموده اند. عوامل موثر بر کرک اسپرد محصولات نفتی موارد زیر را شامل می شود: ۱. مسائل ژئوپلیتیکی: به طور کلی، در دوره های عدم اطمینان سیاسی و بی ثباتی، احتمال کاهش در عرضه نفت وجود خواهد داشت. نتیجه این کاهش عرضه، افزایش قیمت نفت خام نسبت به محصولات پالایش شده است. ۲. سیاست خارجی: همچنین تغییر در سیاست خارجی بر عملکرد تولیدکنندگان نفت خام و قیمت محصولات جانبی نفت خام تأثیر گذار است. ۳. تغییرات فصلی: شرایط آب و هوایی غالب به طور عمده تغییرات فصلی، بر کرک اسپرد تأثیر می گذارد. در فصل تابستان، برای محصولات جانبی خاص مانند بنزین و گازوئیل تقاضای بیشتری وجود دارد که به طور قابل توجهی کرک اسپرد را تقویت می کند. همچنین فصل زمستان تقاضا برای تقطیرهایی مانند سوخت دیزل و بنزین موتور را افزایش می دهد و منجر به کرک اسپرد بیشتر می شود.

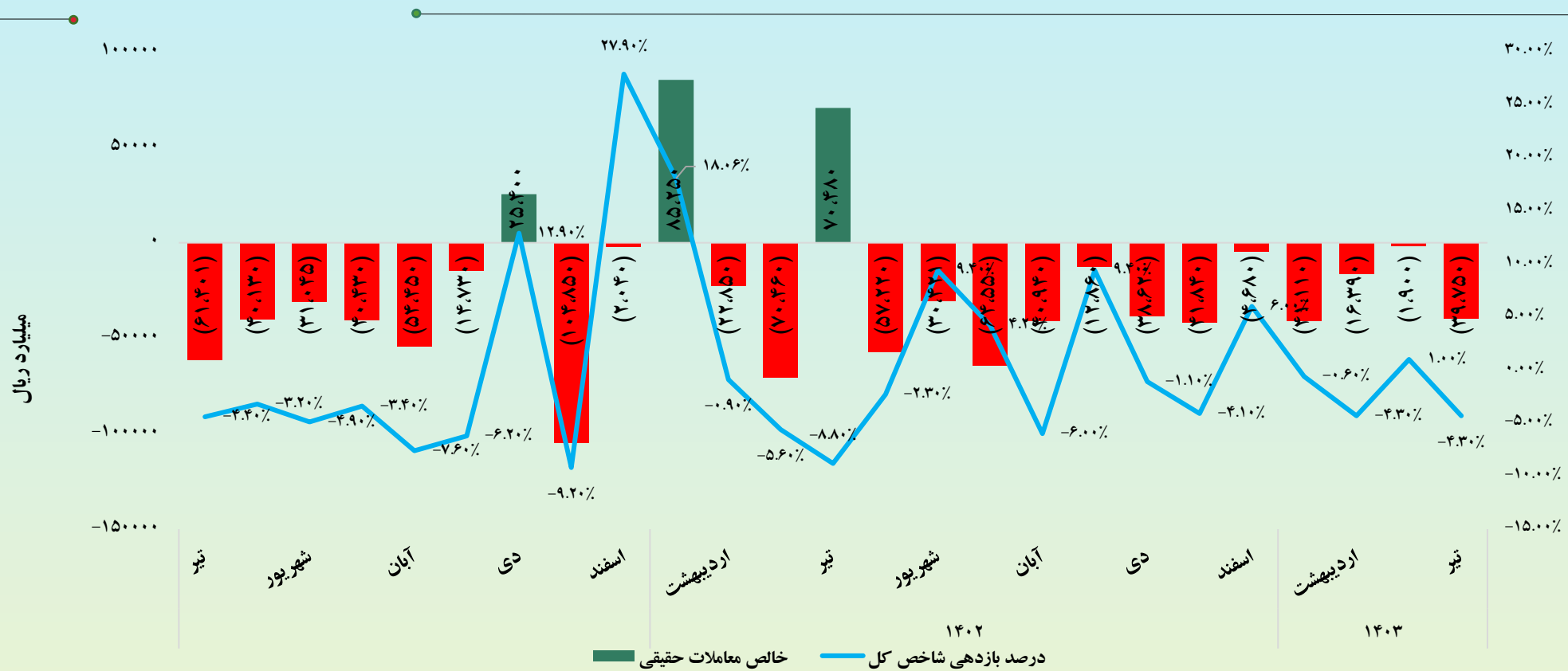
میانگین کرک اسپرد آبان ۱۴۰۲ = ۱۳.۵ دلار
 میانگین کرک اسپرد آذر ۱۴۰۲ = ۱۴.۴ دلار
 میانگین کرک اسپرد دی ۱۴۰۲ = ۱۳.۷ دلار
 میانگین کرک اسپرد بهمن ۱۴۰۲ = ۱۴.۵ دلار
 میانگین کرک اسپرد اسفند ۱۴۰۲ = ۱۳.۸ دلار
 میانگین کرک اسپرد فروردین ۱۴۰۳ = ۱۱ دلار
 میانگین کرک اسپرد اردیبهشت ۱۴۰۳ = ۱۰.۶ دلار





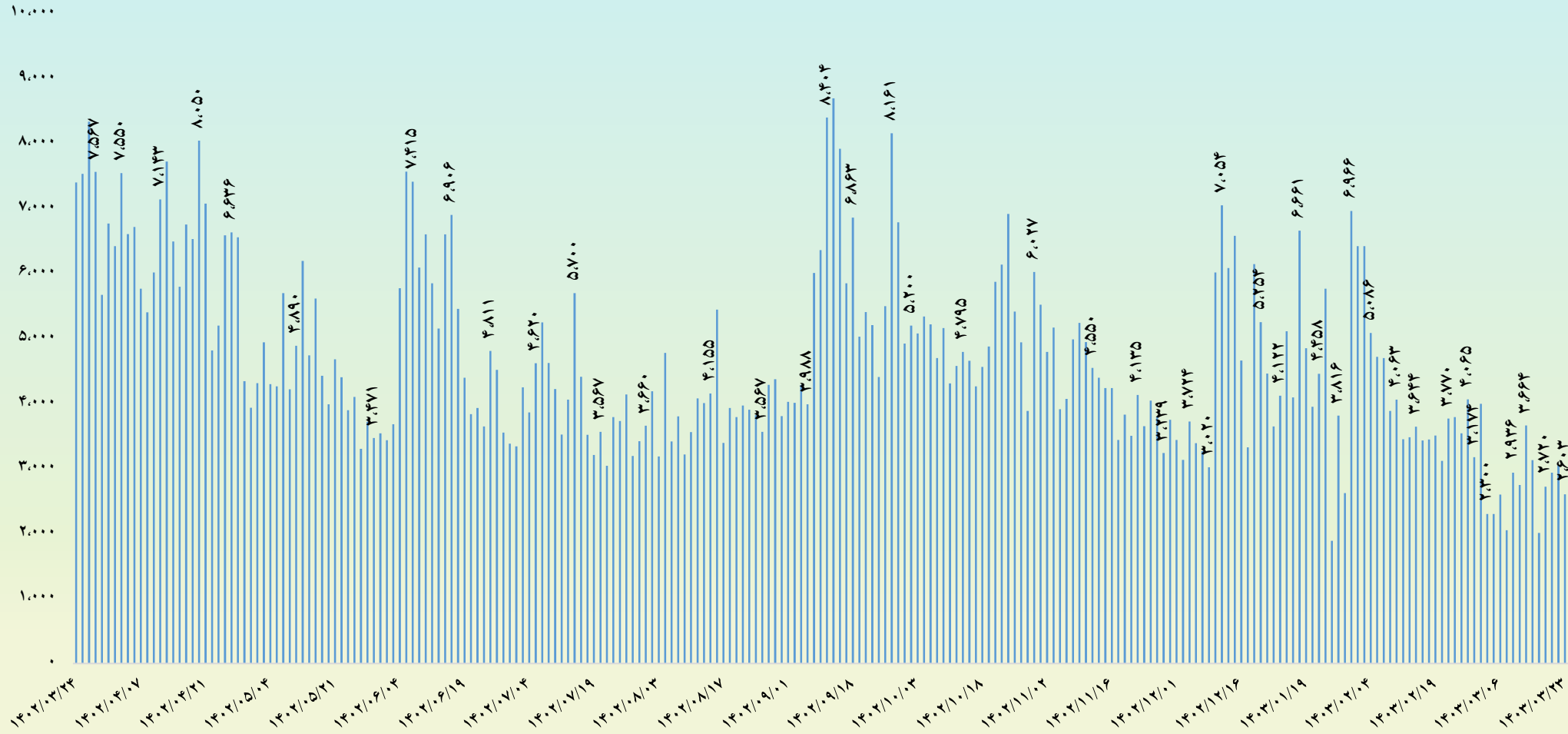
بازار سرمایه

- روند شاخص کل و خالص ارزش خرید
- ارزش معاملات کل
- ارزش معاملات صنعت

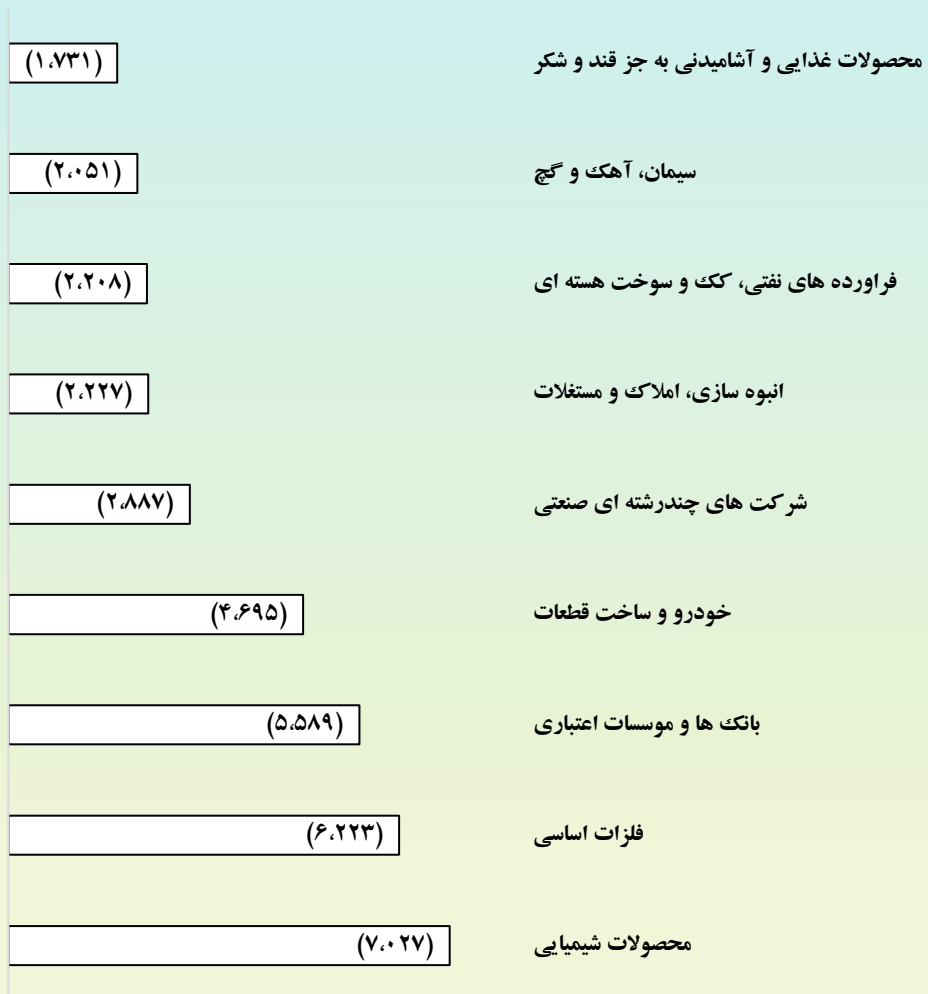


در خرداد ماه خالص خروج نقدینگی از جانب خریداران حقیقی معادل با ۳۹۷۵۰ میلیارد تومان بوده است.
خالص خروج نقدینگی حقیقی در سال جاری تاکنون حدود ۹.۷ هزار میلیارد تومان بوده است.

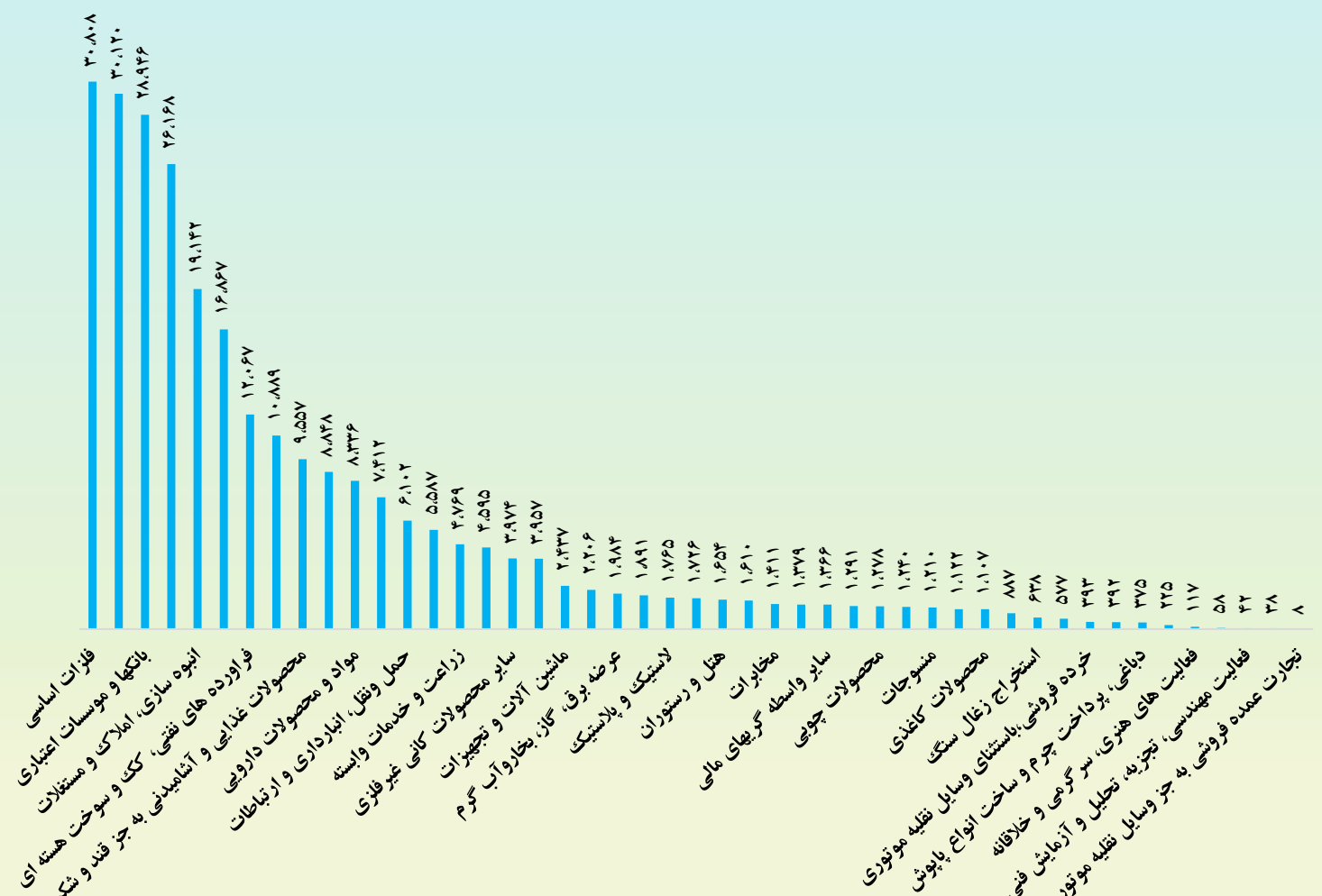
ارزش معاملات (میلیارد ریال)



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



تامین سرمایه تمدن

تلفن: ۰۲۱-۸۸۷۳۶۴۰۵

پست الکترونیک: info@tamadonib.com



توسعه گردشگری شهر آیین

تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۳۴۰۲۲

پست الکترونیک: tourism@shahrtdc.com



شرکت توسعه گردشگری شهر آیین
Shahr Aein Tourism Development Co.

لیزینگ شهر

تلفن: ۰۲۱-۸۸۷۳۶۴۰۵

پست الکترونیک: info@leasingshahr.ir



شرکت لیزینگ شهر آیین

کارگزاری شهر

تلفن: ۰۲۱-۸۸۱۰۲۲۰۱

پست الکترونیک: info@shahrb-co.ir



شرکت کارگزاری شهر آیین

توسعه اعتبار سنجی شهر

تلفن: ۰۲۱-۸۸۸۱۵۶۷۰

پست الکترونیک: info@etebarsanjishahr.ir



شرکت توسعه اعتبارسنجی شهر آیین

آب و برق کیش

تلفن: ۰۷۶-۴۴۴۲۴۸۸۰

پست الکترونیک: info@kwpc.co.ir



شرکت آب و برق کیش

هدینگ گروه مالی شهر