

بولتن تحليل هفتگی

بازارهای ایران و جهان

منتهی به ۳۰ شهریور ماه ۱۴۰۳



گروه مالی شهر



SHAHR FINANCIAL GROUP

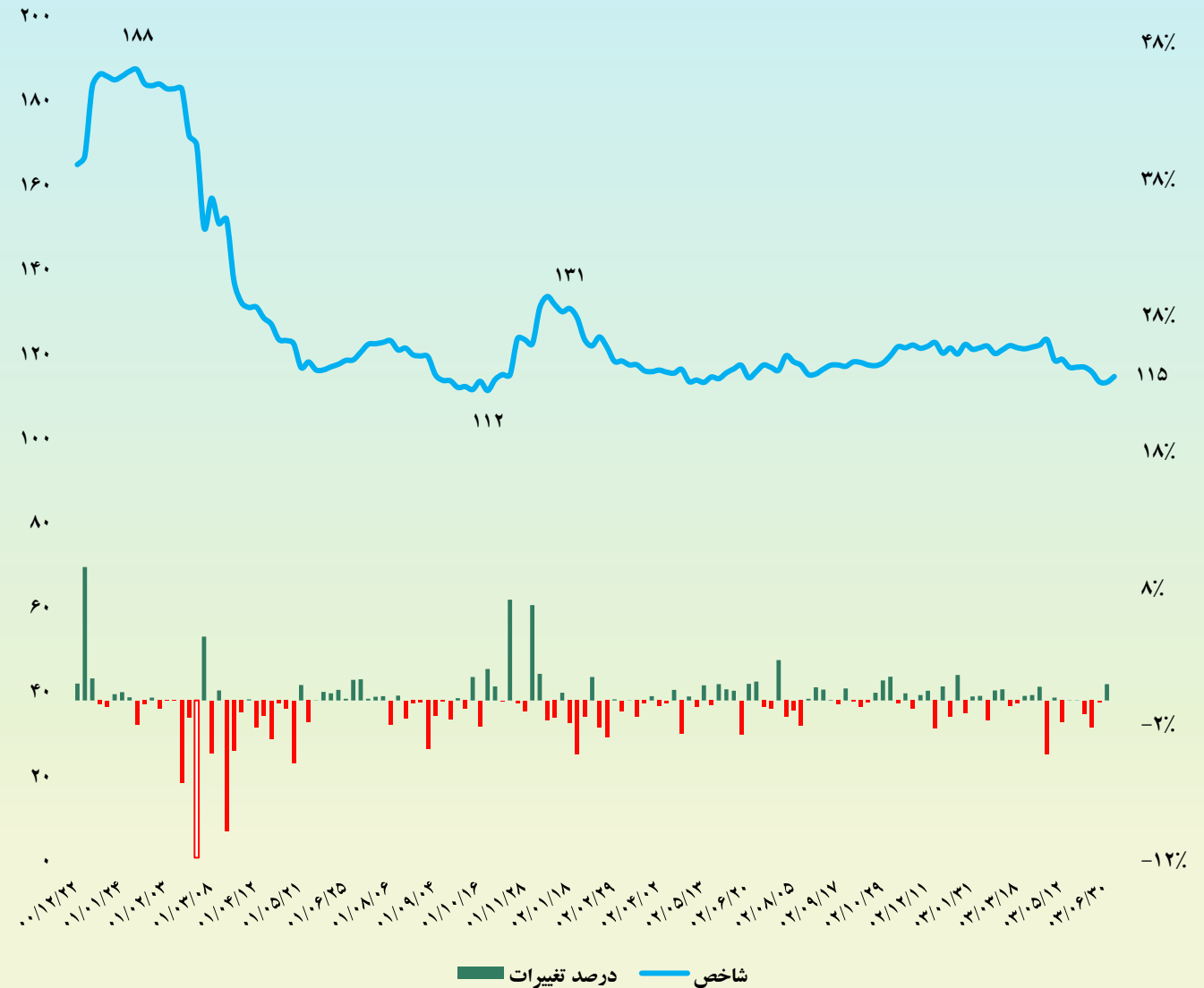


- شاخص کالایی SFG
- طلا
- نفت
- گاز
- فلزات اساسی
- سنگ آهن
- متانول
- اوره
- فرآورده های نفتی

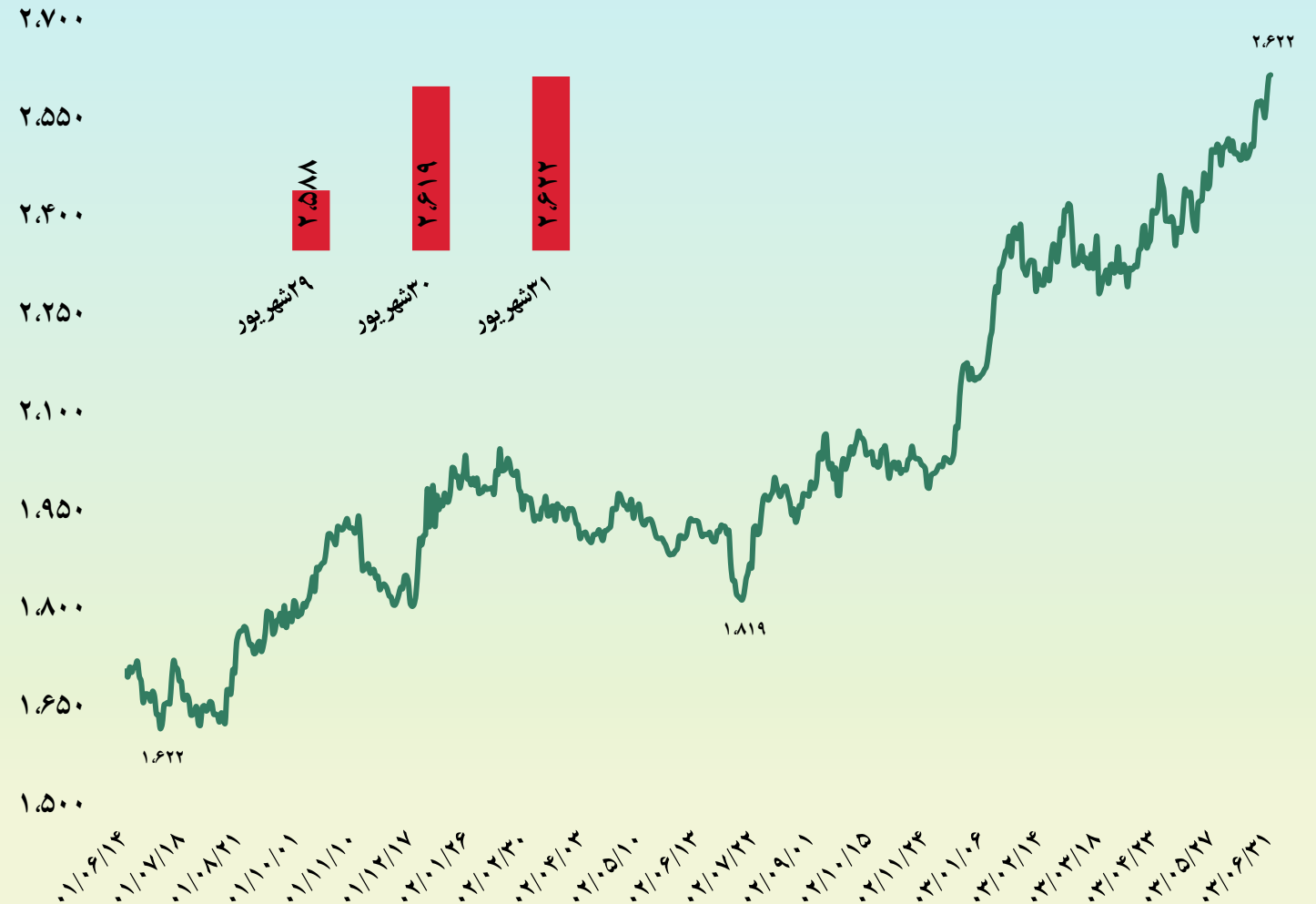
شاخص کالایی SFG که به صورت اختصاصی در گروه مالی شهر و بر اساس میانگین وزنی از قیمت جهانی کامودیتی ها تهیه می شود، طی هفته گذشته این شاخص با ۱ واحد افزایش بر روی عدد ۱۱۵ واحد قرار گرفت. هفته گذشته پس از مدتها انتظار، فدرال رزرو نرخ بهره ۰.۵ واحد کاهش داد و به ۵ درصد رساند که تاثیر قابل توجهی بر قیمت کامودیتی ها به خصوص طلا داشت و باعث شد قیمت طلا به بالاترین سطح خود یعنی ۲۶۲۲ دلار در هر انس برسد.

اما در چین، شاخص های اقتصادی عملکردی ضعیف تر از انتظار داشتند و نرخ بیکاری نیز به بالاترین سطح ۶ ماهه اخیر رسید تا زمزمه هایی مبنی بر اتخاذ سیاست های انبساطی تهاجمی تر بالا بگیرد.

تولیدات صنعتی در ماه اوت شاهد رشد ۴.۵ درصدی نسبت به سال گذشته بوده که از عملکرد ۵.۱ درصدی ماه جولای ضعیف تر بوده است. خرده فروشی شاهد رشد ۲.۱ درصدی بوده که نسبت به رشد ۲.۷ درصدی ماه جولای پایین تر بوده است. سرمایه گذاری ساختمانی نیز ۱۰.۲ درصد کاهش داشته است.



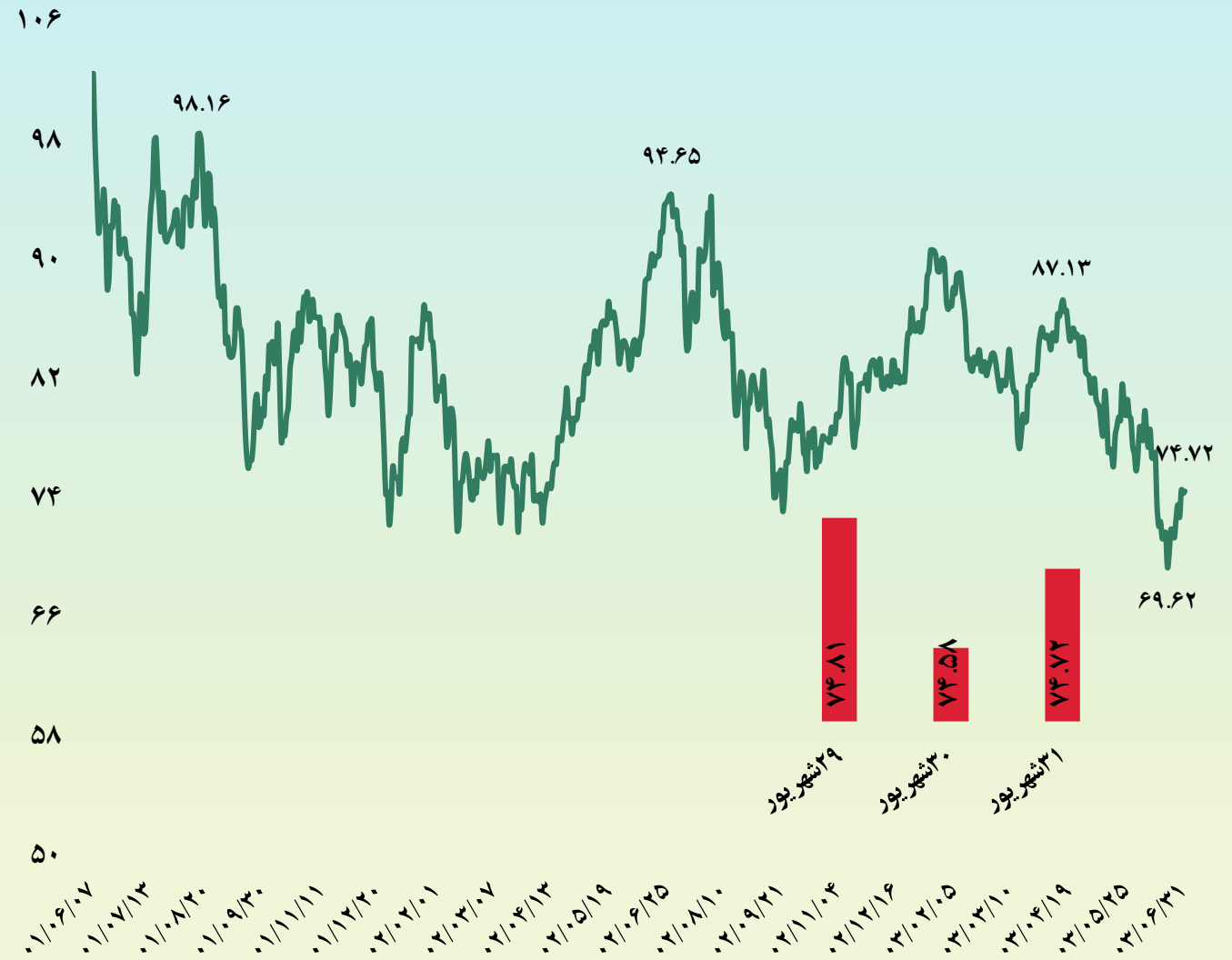
طلای جهانی شاهد یک هفته دیگر افزایش بود و پس از تثبیت روند صعودی خود، به سطوح تاریخی جدیدی رسید. این به دنبال تغییر شدید فدرال رزرو آمریکا در سیاست پولی بود که شروع به کاهش قابل توجه نرخ بهره کرد. قیمت هر اونس طلا در هفته گذشته ۱.۷ درصد افزایش یافت و دومین هفته متوالی افزایشی را رقم زد و به بالاترین سطح تاریخی ۲۶۲۵ دلار در هر اونس رسید تا اینکه هفته را با ۲۶۲۲ دلار در هر اونس به پایان رساند. از ابتدای سال ۲۰۲۴، قیمت طلا با ۲۷.۱ درصد افزایش به میزان ۵۶۳ دلار افزایش یافت و به بالاترین سطح ثبت شده در روز گذشته رسید. روز جمعه، طلا ۱.۴ درصد افزایش یافت و برای اولین بار از سطح ۲۶۰۰ دلار در هر اونس عبور کرد. فشار قوی پشت افزایش طلا به این سطوح بی سابقه از سوی فدرال رزرو آمریکا انجام شد که چرخه کاهش نرخ بهره را با کاهش بیش از حد معمول ۵۰ واحد پایه در روز چهارشنبه آغاز کرد و نرخ بهره را به ۵.۰۰ درصد کاهش داد. جروم پاول، رئیس فدرال رزرو اعلام کرد که این کاهش قابل توجه با هدف نشان دادن تعهد بانک به حفظ نرخ پایین بیکاری در حال حاضر که تورم کاهش یافته است. پاول همچنین برخی از نگرانی‌ها در مورد کندی رشد اقتصادی را کاهش داد و خاطرنشان کرد که خطرات بین افزایش تورم و ضعیف‌تر شدن بازار کار در حال حاضر متعادل است. وی به احتمال کاهش بیشتر نرخ بهره اشاره کرد.



اداره اطلاعات انرژی ایالات متحده (EIA) قیمت نفت خام برنت را برای سالهای ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ کاهش داد و به ظرفیت مازاد نفت خام جهان اشاره کرد. این آژانس در چشم‌انداز کوتاه‌مدت انرژی (STEO) خود که روز سه‌شنبه منتشر شد، پیش‌بینی کرد که ظرفیت تولید مازاد تولیدکنندگان سازمان کشورهای صادرکننده نفت (اوپک) تا سال ۲۰۲۵ حدود ۴ میلیون بشکه در روز خواهد بود. بر اساس این گزارش، نوسانات قیمت نفت خام، در بحبوحه کاهش تولید داوطلبانه اوپک پلاس و خطرات ژئوپلیتیکی ادامه دار، تا کنون با ظرفیت قابل توجه تولید نفت خام کاهش یافته است. این گزارش خاطرنشان می‌کند که اگر دارندگان ظرفیت تولید مازاد برای استقرار آن انتخاب کنند، در صورت بروز هرگونه اختلال در عرضه کوتاه‌مدت، عرضه در دسترس بازار نفت قرار خواهد گرفت.

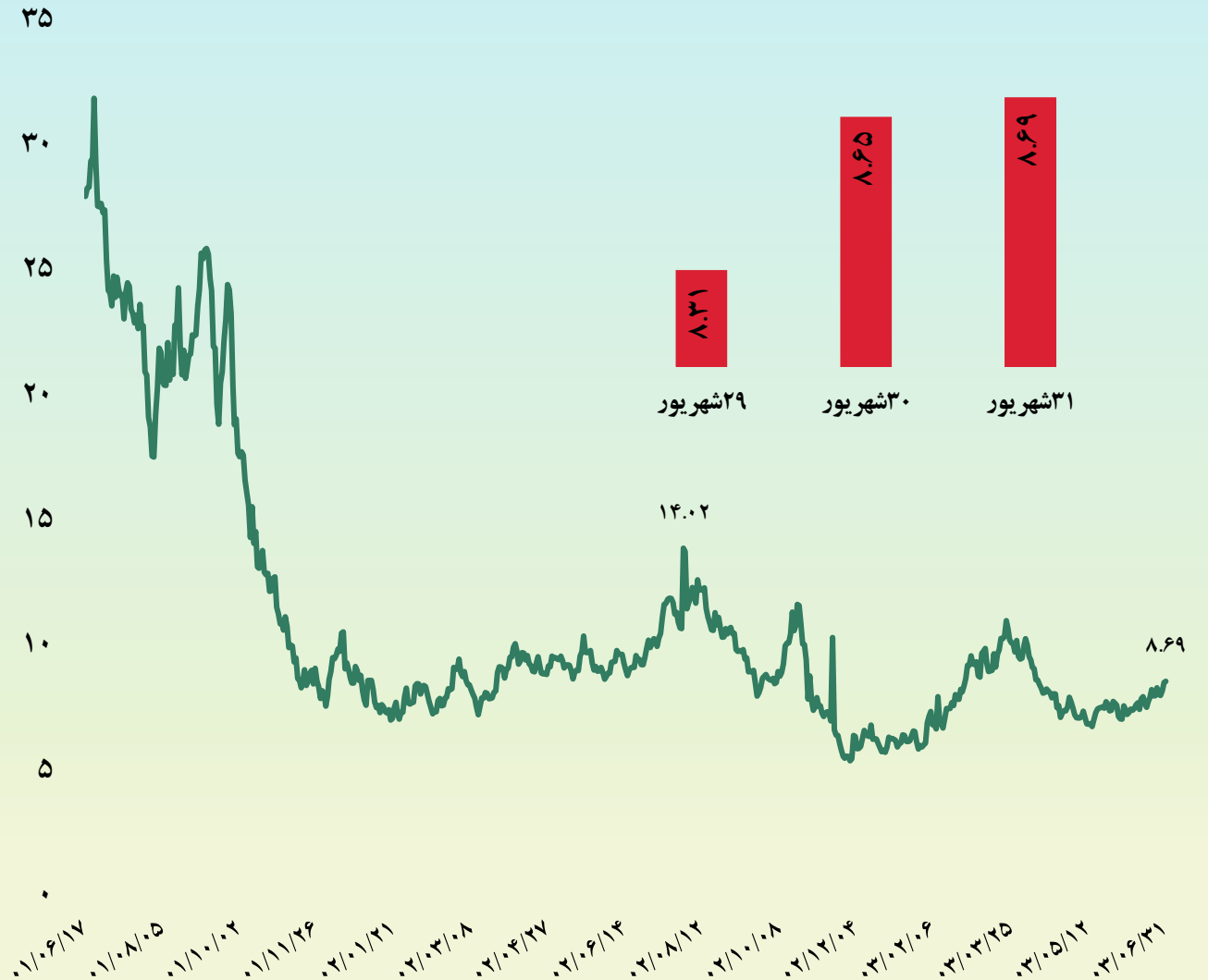
این آژانس همچنین بازار نسبتاً متعادل نفت را پیش‌بینی می‌کند و برخی از تولیدکنندگان اوپک پلاس به کاهش تولید خود در نیمه دوم سال ۲۰۲۴ ادامه می‌دهند. بنابراین، EIA پیش‌بینی می‌کند که برنت در سال ۲۰۲۴ به ۸۷.۷۹ دلار در هر بشکه و نفت تگزاس غربی آمریکا (WTI) به ۸۳.۰۵ دلار در هر بشکه در سال ۲۰۲۴ برسد. این ارقام در گزارش ماه قبل به ترتیب ۸۸.۵۵ دلار و ۸۳.۷۸ دلار بودند.

برای سال آینده، آژانس پیش‌بینی می‌کند نفت خام برنت به طور متوسط ۸۵.۳۸ دلار در هر بشکه و WTI به طور متوسط ۸۰.۸۸ دلار در هر بشکه باشد. با این حال، این گزارش تأکید می‌کند که ابهام قابل توجهی در مورد تحولات جاری در خاورمیانه وجود دارد که پتانسیل افزایش نوسان قیمت نفت و افزایش شدید قیمت نفت را دارد.



ظهور و بروز تغییراتی قابل توجه در فرآیند عرضه و تقاضای گاز طبیعی در سال ۲۰۲۵ میلادی دور از انتظار نیست. این امر به طور بالقوه منجر به نوسانات گسترده قیمتی در بازار جهانی انرژی خواهد شد. انتظار می رود سال آینده میلادی با افزایش قابل توجه تقاضای صادرات LNG، نقطه عطفی برای قیمت گاز و برقراری تعادل در بازار باشد، با این حال تداوم تاخیر در اجرای پروژه های صادراتی و آنچه می تواند به طور بالقوه کاهش تولید برق با سوخت گاز را باعث شود، آغاز روند صعودی قیمت گاز طبیعی را به سمت پایان سال ۲۰۲۵ سوق داده است.

شرکت های تولیدکننده برق ایالات متحده برنامه هایی را برای بالاترین حجم ظرفیت جدید گاز طبیعی در سال های اخیر اعلام می کنند، زیرا رونق هوش مصنوعی باعث افزایش تقاضا برای برق شده است. پس از بیش از یک دهه کاهش مصرف برق در آمریکا، رونق هوش مصنوعی و تولید تراشه و سایر فناوری ها منجر به افزایش تقاضای برق در ایالات متحده می شود طبق داده های سیرا کلاب، در نیمه اول سال ۲۰۲۴، شرکت های تولید برق از طرح هایی برای ظرفیت جدید گازسوز برابر با تمام ظرفیت اعلام شده در سال ۲۰۲۰ رونمایی کردند. تولید برق با سوخت گاز طبیعی در ایالات متحده نسبت به مدت مشابه سال گذشته افزایش یافته است، زیرا تقاضای کل برق با افزایش دما و تقاضا از سوی مراکز داده افزایش یافته است. گاز طبیعی می تواند برنده بزرگی در افزایش تقاضای برق مبتنی بر هوش مصنوعی در ایالات متحده باشد، در حالی که بسیاری از شرکت های فناوری ترجیح می دهند مراکز توسعه هوش مصنوعی خود را با انرژی خورشیدی و بادی تامین کنند، نیاز به ساخت و راه اندازی سریع این مراکز داده باعث افزایش تقاضا برای انرژی گاز طبیعی نیز می شود.



با کمک کاهش نیم واحدی نرخ بهره فدرال رزرو، مس به بالاترین حد دو ماه اخیر رسید.

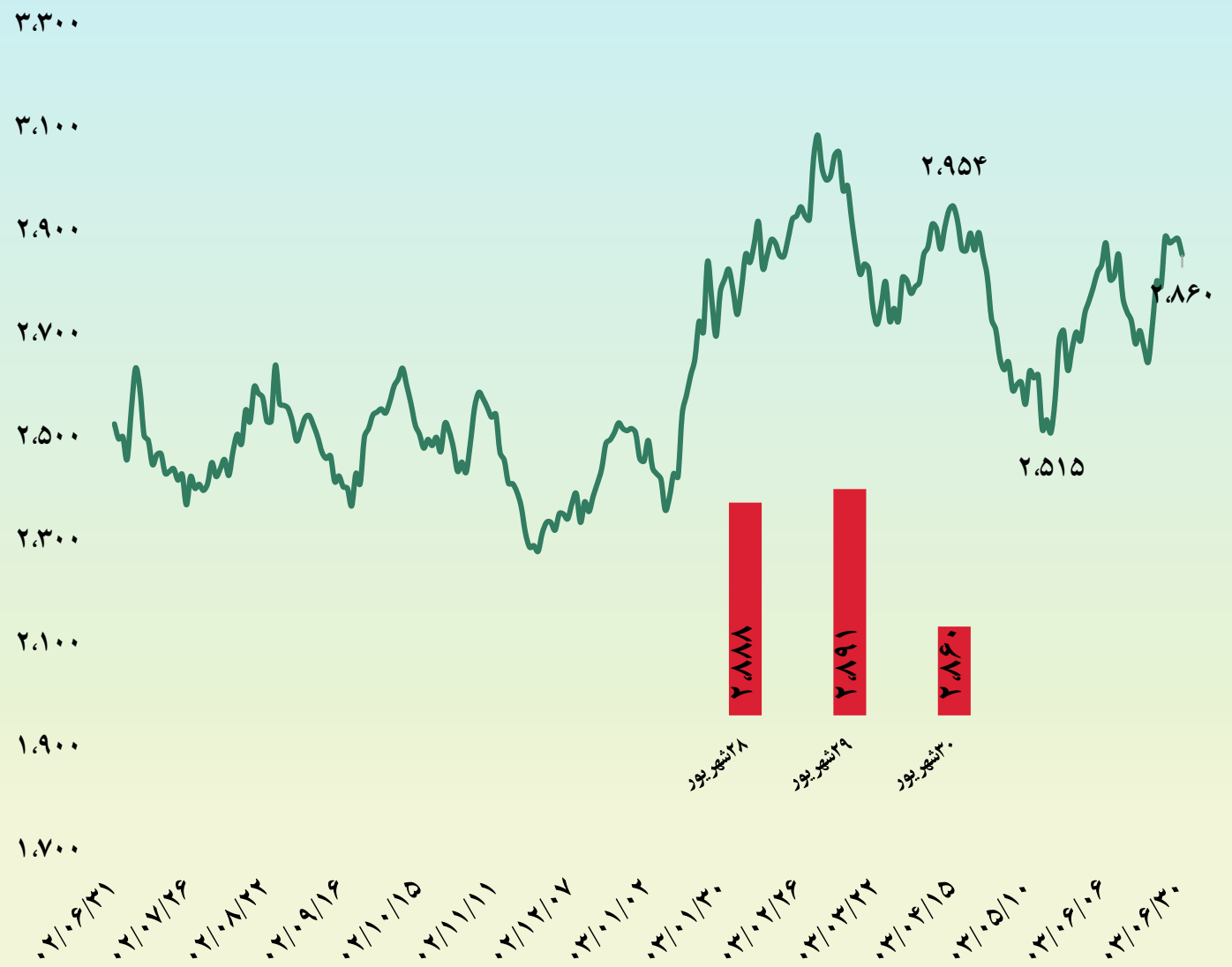
در چین نیز شرایط در بازار فلزات نشانه هایی از بهبود را نشان می دهد. حق بیمه مس وارداتی در این هفته به بالاترین میزان از ابتدای سال ۲۰۲۴ رسید و موجودی انبارها در بورس آتی شانگهای کاهش یافت.

فلزات اساسی در ماه آگوست به دلیل ناامیدی نسبت به تقاضای چین و چشم انداز تیره اقتصاد جهانی به پایین ترین حد در چند ماه اخیر سقوط کردند. کاهش نرخ بهره فدرال رزرو در حال حاضر احساسات را تسکین داده است، اما عدم اطمینان در مورد انتخابات ریاست جمهوری ایالات متحده برخی از ریسک پذیری ها را کاهش می دهد.

شرکت ارائه دهنده خدمات مالی «Goldman Sachs» پیش بینی می کند که قیمت مس در سال ۲۰۲۵ به طور متوسط به ۱۰ هزار و ۱۰۰ دلار در هر تن برسد که نسبت به آخرین پیش بینی قیمت ۱۵ هزار دلار در هر تن ارائه شده از سوی این شرکت، کاهش چشمگیری را نشان می دهد.



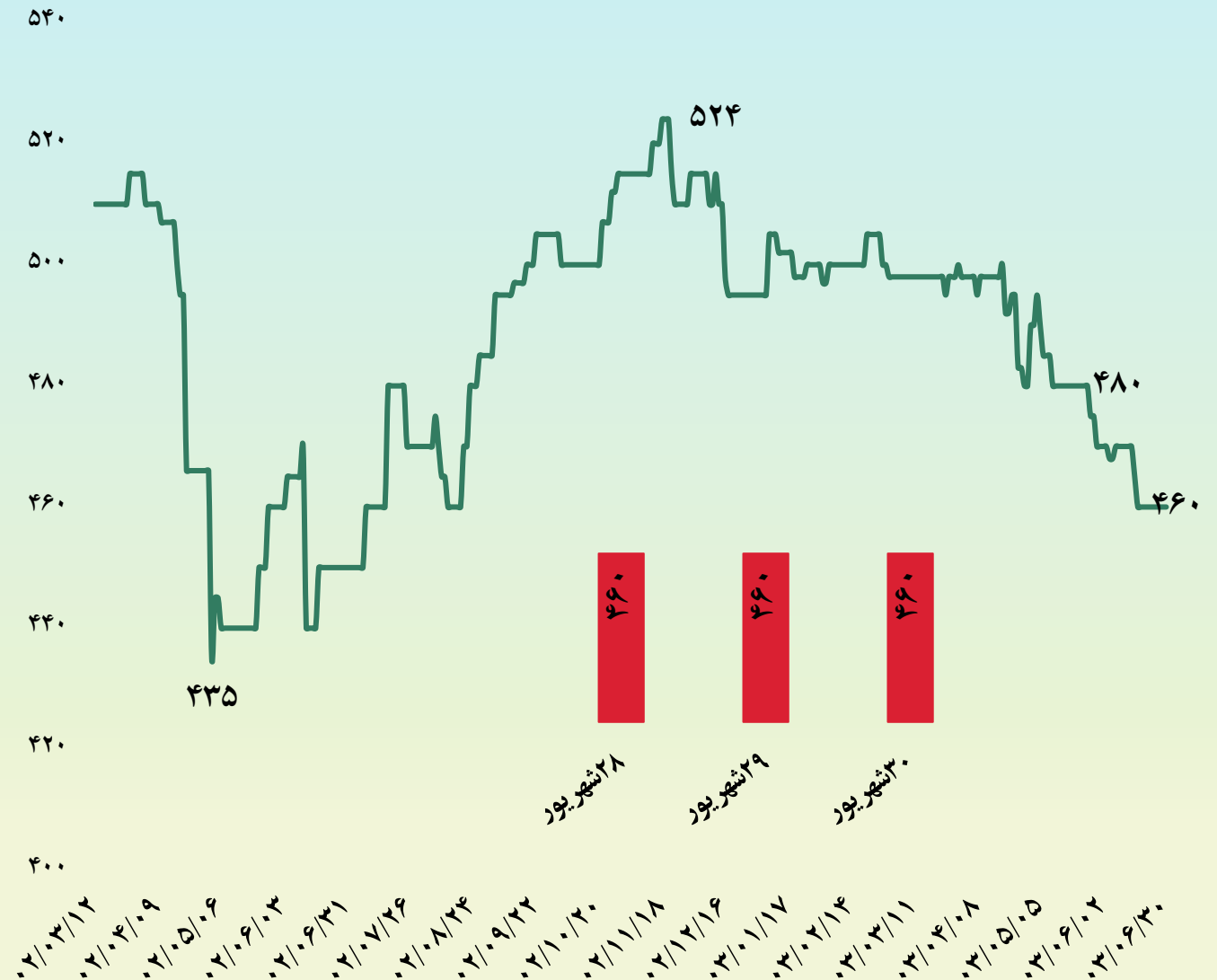
فلز روی همانند مس در آخرین روز هفته با کاهش قیمت مواجه شد، و همانطور که در نمودار نمایان است، پس از اعلام کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو، قیمت این فلز روندی صعودی به خود گرفت، اما پایدار نبود.



بسیاری از فعالان بازار معتقدند که در ماه‌های باقی‌مانده از سال ۲۰۲۴ بهبود چشمگیری در تقاضای فولاد چین مشاهده نخواهد شد. به‌رغم اینکه ماه‌های سپتامبر و اکتبر معمولاً فصل اوج تقاضای فولاد در این کشور هستند، اما این روند در سال‌های اخیر به دلیل رکود بخش املاک چین ناپدید شده است. فروش ۱۰۰ شرکت برتر املاک چین در ماه اوت نسبت به ماه قبل ۲.۴۳ درصد کاهش یافته و در مقایسه با اوت سال گذشته، افت ۲۲.۱ درصدی داشته است.

از سوی دیگر، بخش زیرساخت که انتظار می‌رفت تقاضای فولاد را تقویت کند، نتوانسته است انتظارات را برآورده کند. به ویژه، وزارت دارایی چین به دولت‌های محلی توصیه کرده تا انتشار اوراق قرضه برای پروژه‌های زیرساختی را محدود کنند تا از خطر افزایش بدهی‌ها جلوگیری شود.

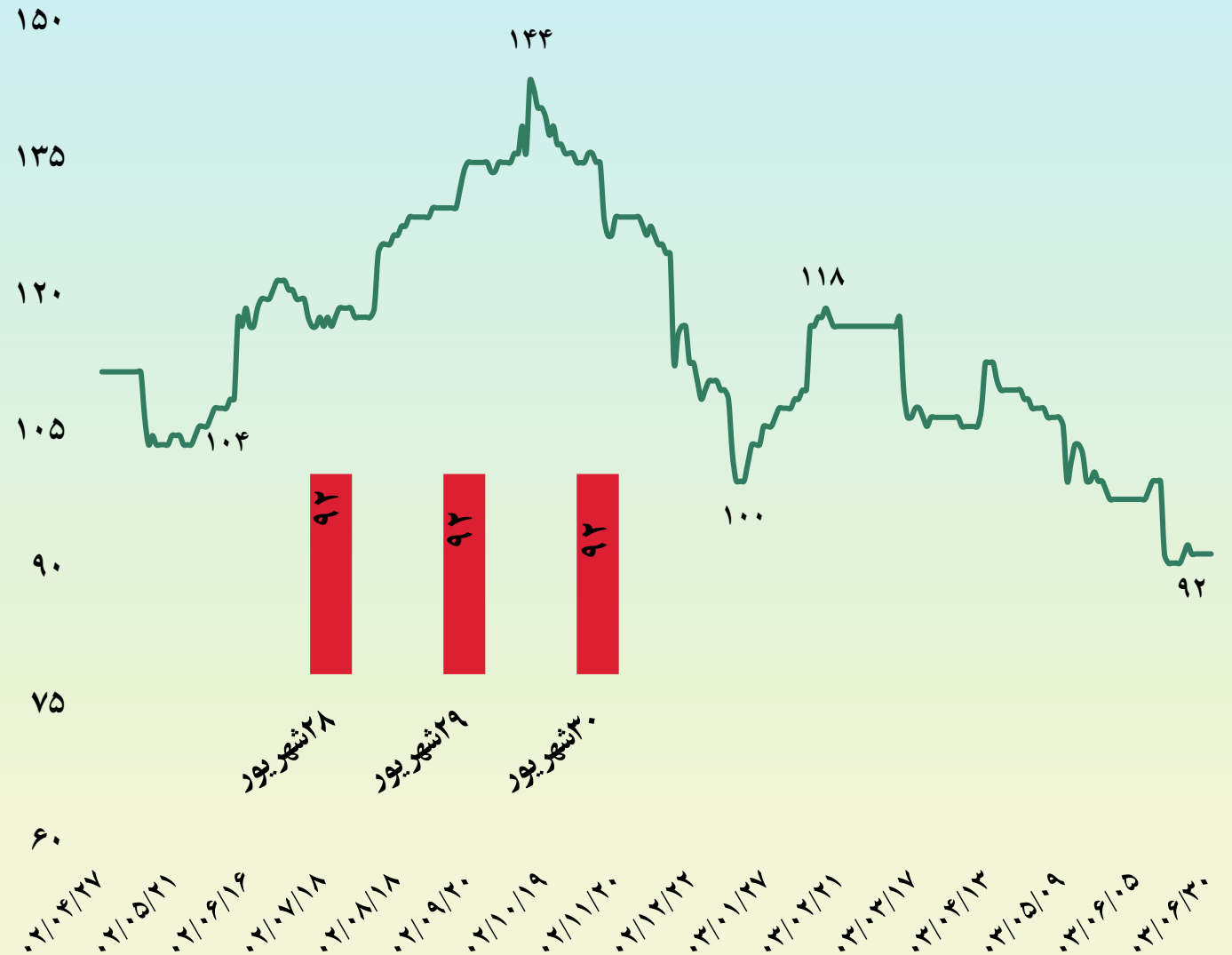
افزایش اقدامات محافظتی تجاری در سطح بین‌المللی علیه فولاد صادراتی چین نیز فشار زیادی بر بازار داخلی این کشور وارد کرده است. کشورهایی مانند ویتنام و ترکیه به تازگی تحقیقات ضد دامپینگ علیه فولاد وارداتی از چین را آغاز کرده‌اند. علاوه بر این، کانادا از ۱۵ اکتبر تعرفه‌های سنگینی برای واردات فولاد از چین اعمال خواهد کرد. این محدودیت‌های تجاری باعث کاهش صادرات فولاد و همچنین کاهش قیمت‌های صادراتی شده است، که بر سودآوری تولیدکنندگان چینی تاثیر منفی گذاشته است.



بانک آمریکا هشدار داده است که قیمت سنگ آهن ممکن است به کمتر از ۸۰ دلار در تن برسد، که سطحی کلیدی است که موج جدیدی از معادن پرهزینه را مجبور به تعطیلی می کند زیرا بحران فولاد چین ویرانی به بار می آورد.

این هشدار در همان هفته ای منتشر شد که بانک مشترک المنافع اعلام کرد که سنگ آهن به ۸۰ دلار در هر تن "خیلی دور از واقعیت فعلی نیست" و گلدمن ساکس پیش بینی سه ماهه چهارم خود را برای صادرات کلیدی استرالیا ۱۵ درصد کاهش داد.

در گزارش قبلی آمده بود که قیمت سنگ آهن باید به پایین تر از ۹۰ دلار در هر تن برسد تا تولید کنندگان بیشتری را در هند مجبور کند تا تولید را کاهش دهند و انبوهی از مواد خام فولاد ساز را که در بنادر چین در حال کاهش است، حل کنند. بانک کامنولث روز سه شنبه هشدار داد که خطر کاهش قیمت سنگ آهن به ۸۰ دلار در هر تن "خیلی از واقعیت فعلی دور نیست" در حالی که گلدمن ساکس گفت که معتقد است سنگ آهن در سه ماهه چهارم امسال به ۸۵ دلار در هر تن خواهد رسید. این پیش بینی ۱۵ درصد کمتر از پیش بینی قبلی ۱۰۰ دلار در هر تن است و در مقایسه با قیمت فوری حدود ۹۲ دلار در هر تن است.

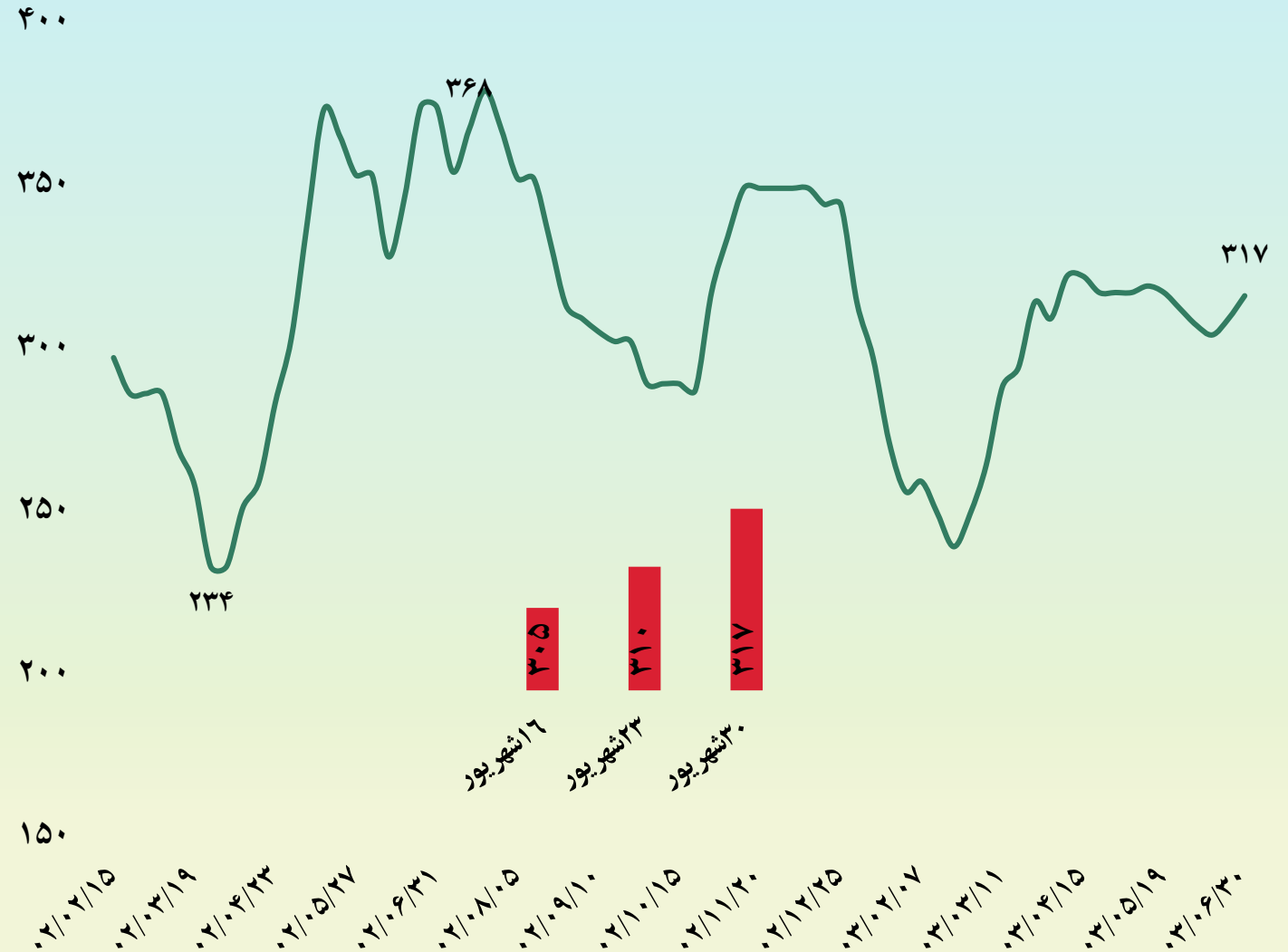


در آمریکا، قیمت سپتامبر نولا اوره پس از طوفان فرانسین که دسترسی سریع به بندر را کاهش داد، تقویت شد، در حالی که RCF هند مناقصه خرید اوره دیگری را منتشر کرد که می تواند واردات را از ایالات متحده منحرف کند.

در برزیل، قیمت اوره در این هفته اندکی کاهش یافت و به ۳۵۰ تا ۳۵۸ دلار در هر تن CFR رسید که با توافقی در بالاترین سطح پس از اعلام مناقصه جدید هند تعیین شد.

در مصر، حداقل ۳۷۰۰۰ تن اوره گرانول در ۱۹ سپتامبر به قیمت ۳۶۴-۳۶۷ دلار در هر تن فوب مصر معامله شد.

در بالتیک، قیمت اوره گرانول در این هفته تا حد زیادی ثابت ماند و تولیدکنندگان در ماه های سپتامبر تا اکتبر راحت بودند و در عین حال به مناقصه خرید بالقوه هندی چشم دوخته بودند. قیمت های پرل برای بازارهای اعماق دریا بین ۳۰۰ تا ۳۱۰ دلار در هر تن فوب ثابت بود، در حالی که پیشنهادات به اروپا تا ۳۱۵ دلار در هر تن فوب شنیده شد.

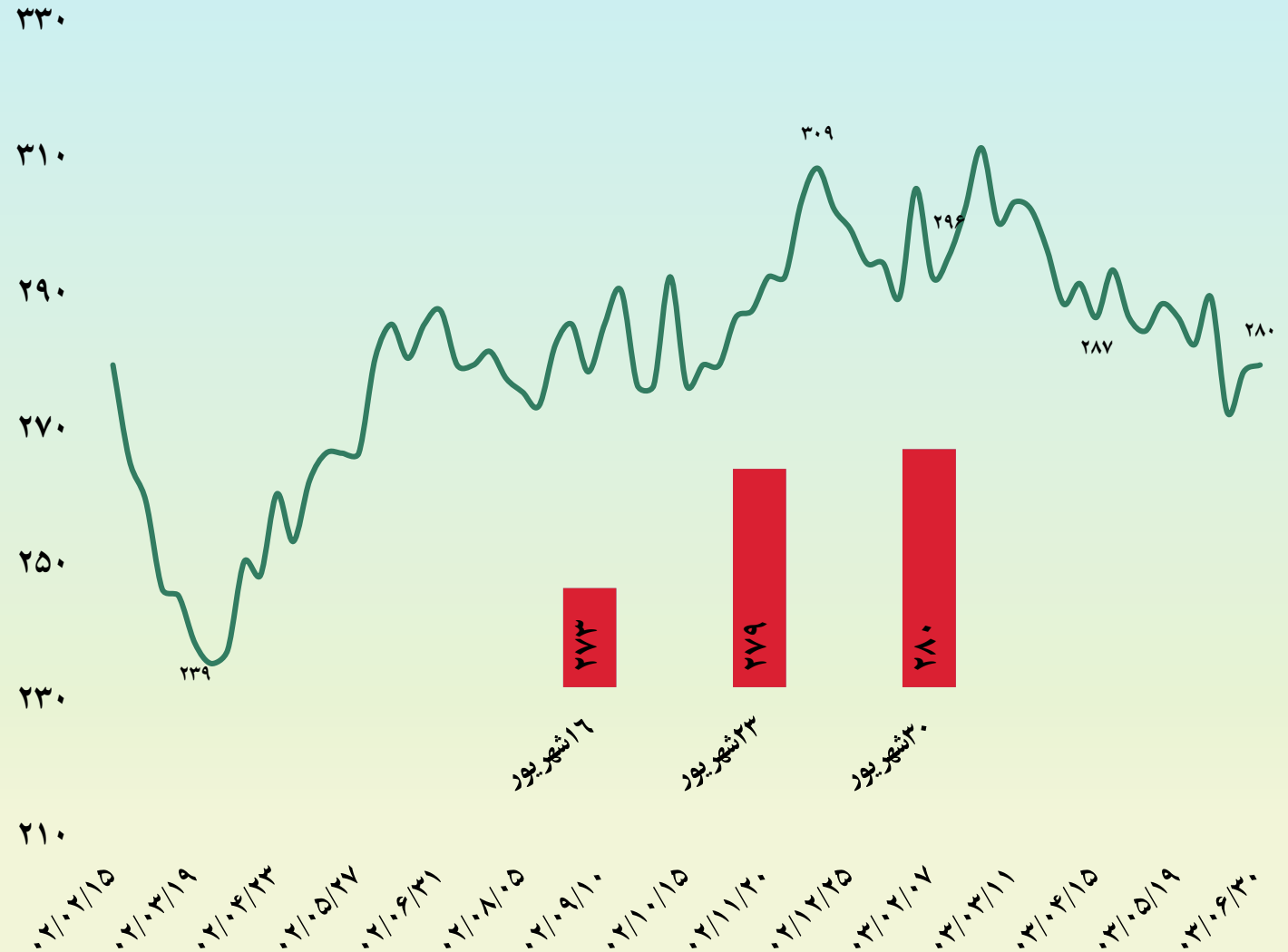


قیمت متانول چین در مناطق ساحلی پس از جشنواره میانه پاییز در ۱۶ تا ۱۷ سپتامبر کمی افزایش یافت. بسته شدن بندر ناشی از طوفان تخلیه واردات را به تاخیر انداخت و فشار موجودی را اندکی کاهش داد.

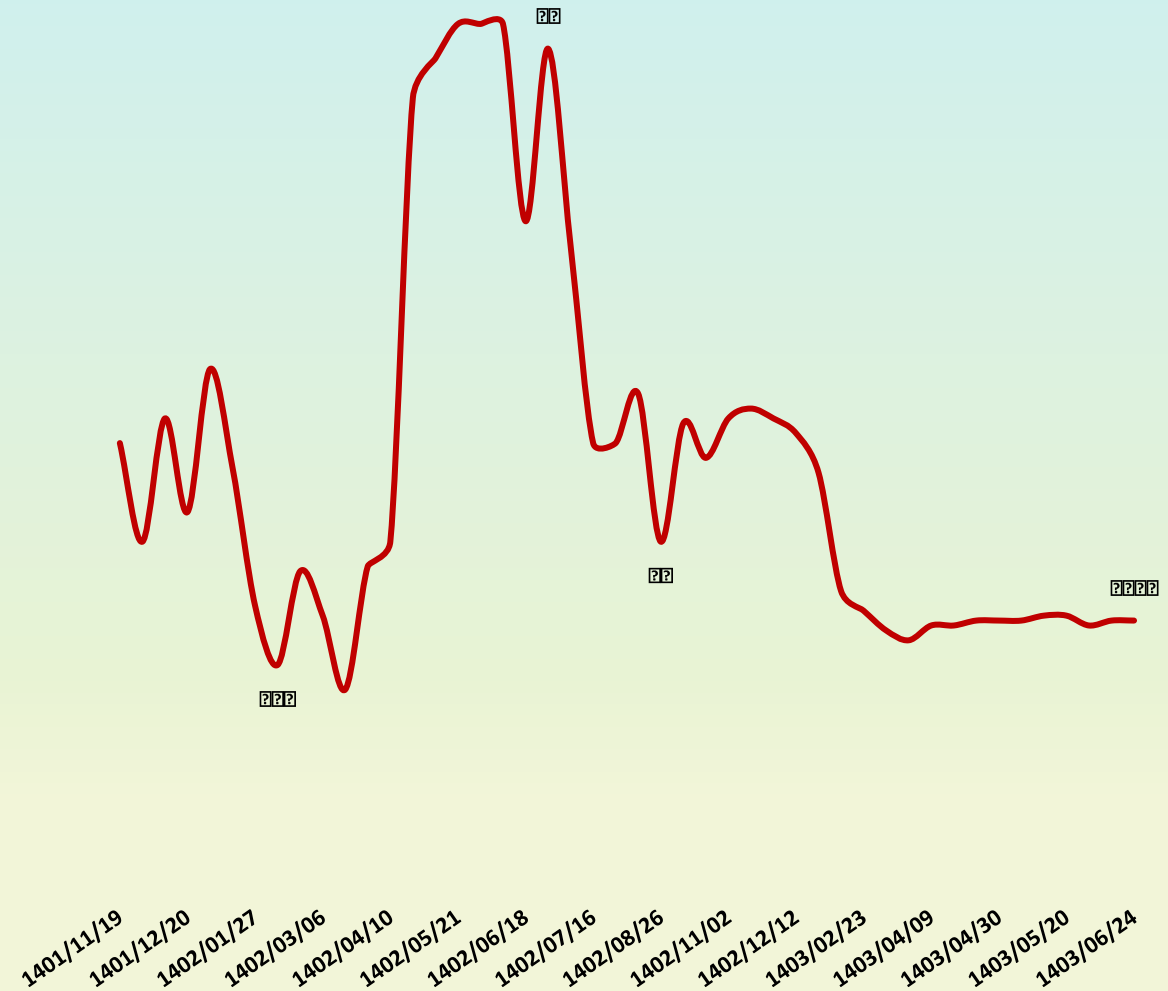
افزایش مجدد تقاضای مورد انتظار در آستانه تعطیلات یک هفته ای روز ملی در ۱-۷ اکتبر نیز از قیمت ها حمایت کرد.

قیمت متانول ایالات متحده در سپتامبر در این هفته کاهش یافت در حالی که قیمت های اکتبر به دلیل موجی از خرید در بازار نقدی افزایش یافت. نرخ تولید در این هفته افزایش یافت زیرا واحدها پس از طوفان فرانسین که هفته گذشته به لوئیزیانا رسید، از نظر تولید بهبود یافتند.

تولید داخلی متانول اروپا در حال حاضر محدود است و چندین واحد در سال جاری از خط تولید خارج می شوند. منابع گفتند، جدای از حجم های قراردادی، در دسترس بودن هر گونه عرضه افزایشی محدود است و اروپا همچنان به واردات از مکان های مختلف توجه می کند.



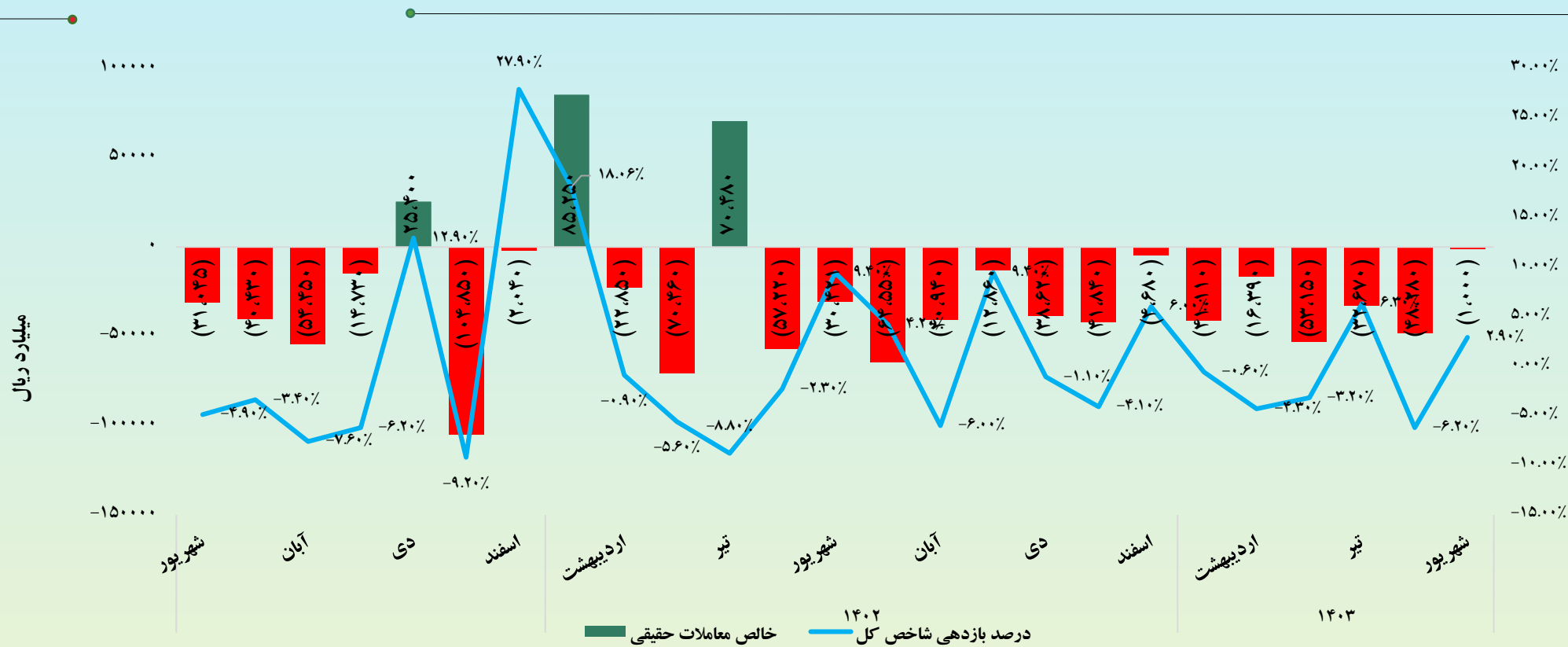
میانگین کرک اسپرد آبان ۱۴۰۲ = ۱۳.۵ دلار
 میانگین کرک اسپرد آذر ۱۴۰۲ = ۱۴.۴ دلار
 میانگین کرک اسپرد دی ۱۴۰۲ = ۱۳.۷ دلار
 میانگین کرک اسپرد بهمن ۱۴۰۲ = ۱۴.۵ دلار
 میانگین کرک اسپرد اسفند ۱۴۰۲ = ۱۳.۸ دلار
 میانگین کرک اسپرد فروردین ۱۴۰۳ = ۱۱ دلار
 میانگین کرک اسپرد اردیبهشت ۱۴۰۳ = ۱۰.۶ دلار
 میانگین کرک 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 = ۱۰.۳۶ دلار





بازار سرمایه

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

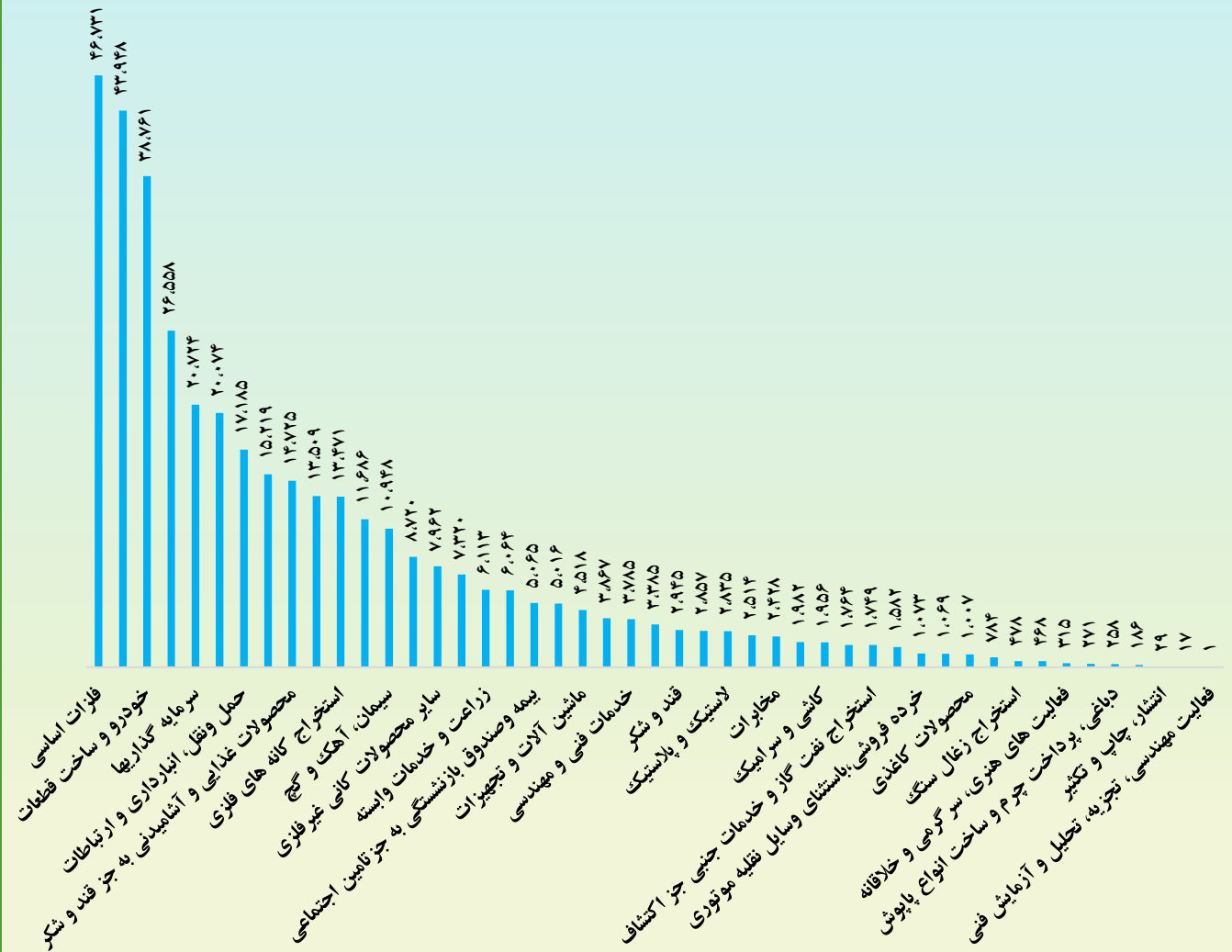


در هفته گذشته معامله گران حقیقی حدود ۱۲۵ میلیارد تومان نقدینگی از بازار سهام خارج نمودند. در شهریور ماه خروج نقدینگی توسط حقیقی ها حدودا ۱۰۰ هزار میلیارد تومان بوده است. از ابتدای سال جاری تا تاریخ گزارش، حدودا مبلغ ۱۹,۲ هزار میلیارد تومان نقدینگی از بورس خارج شده است. ارزش کل معاملات سهام و حق تقدم در شهریور ماه حدود ۳۸۳ هزار میلیارد ریال بوده است.

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 (سه‌تاس)

کارگزاری شهر

تلفن: ۰۲۱-۸۸۱۰۲۲۰۱

پست الکترونیک: info@shahrb-co.ir



شرکت کارگزاری شهر
سه‌تاس

توسعه اعتبار سنجی شهر

تلفن: ۰۲۱-۸۸۸۱۵۶۷۰

پست الکترونیک: info@etebarsanjishahr.ir



شرکت توسعه اعتبارسنجی شهر
(سه‌تاس)

آب و برق کیش

تلفن: ۰۷۶-۴۴۴۲۴۸۸۰

پست الکترونیک: info@kwpc.co.ir



شرکت آب و برق کیش

هدینگ گروه مالی شهر