

بولتن تحليل هفتگی

بازارهای ایران و جهان

منتهی به ۲۷ مهر ماه ۱۴۰۳



گروه مالی شهر



SHAHR FINANCIAL GROUP



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

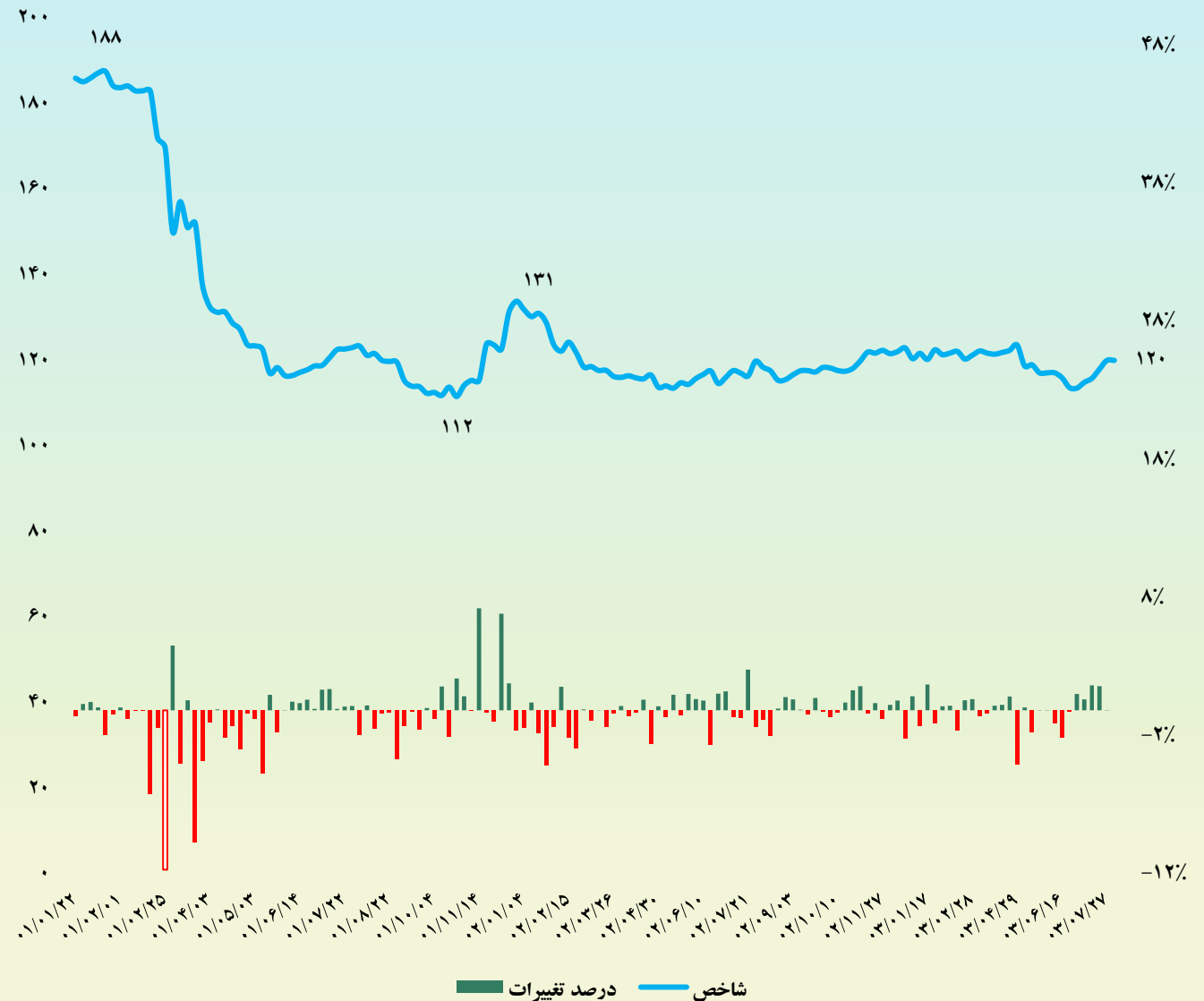
شاخص کالایی SFG که به صورت اختصاصی در گروه مالی شهر و بر اساس میانگین وزنی از قیمت جهانی کامودیتی ها تهیه می‌شود، طی هفته گذشته این شاخص بدون تغییر بر روی عدد ۱۲۰ واحد قرار گرفت.

اقتصاد چین در ۳ ماهه سوم ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴.۶ درصد رشد کرد که اندکی پایین‌تر از مقدار رشد ۴.۷ درصدی سه ماهه دوم، اما بالاتر از پیش بینی رشد ۴.۵ درصدی انتظارات بازار بود.

کندی رشد اقتصادی چین ناشی از سه عامل عمده است که عبارتند از: استمرار رکود بخش مسکن و مستغلات، ضعف تقاضای داخلی و تنش های تجاری. در این راستا مقامات چینی در ماه سپتامبر ۲۰۲۴ بزرگترین بسته محرک اقتصادی از زمان کوید ۱۹ را ارائه دادند که شامل کاهش قابل توجه نرخ های بهره کلیدی و سیاست های مالی انبساطی در جهت افزایش توانمند سازی خانوارها بود.

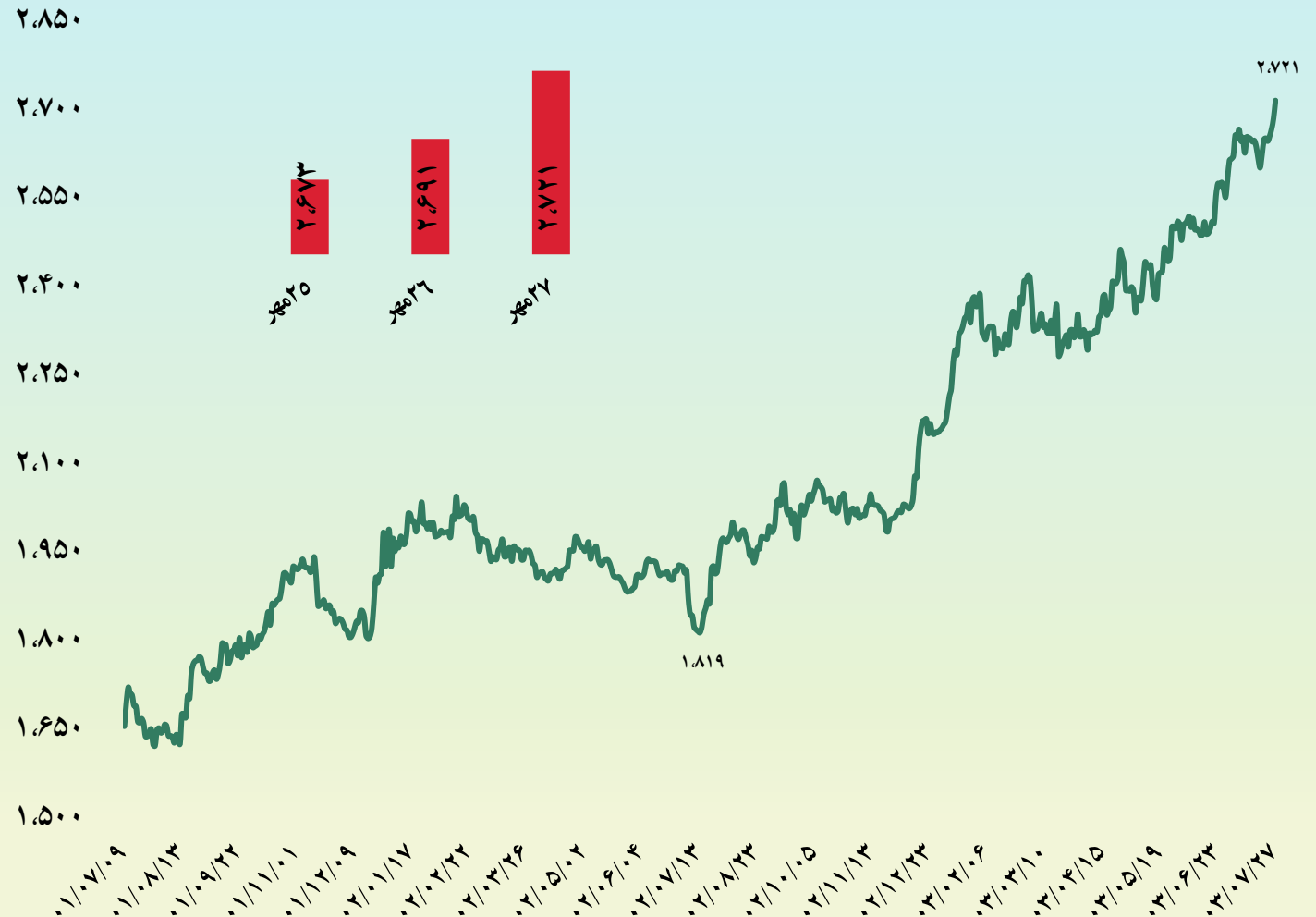
شاخص تولید صنعتی چین در سپتامبر ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵.۴ درصد رشد کرد که بالاتر از رشد ماه اوت و همچنین بالاتر از انتظارات ۴.۶ درصدی بازار بود.

سرمایه گذاری در بخش مسکن و مستغلات در ۹ ماهه ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۰.۱ درصد کاهش یافت که حاکی از استمرار رکود بخش مسکن و مستغلات چین است.



طلا پس از دو هفته تثبیت در حال افزایش است و پیش‌بینی می‌شود قبل از انتخابات ۵ نوامبر به ۲۸۰۰ دلار برسد. از نظر تاریخی، فلز زرد در طول دو چرخه کاهش نرخ بهره فدرال رزرو در حدود ۴۰ درصد افزایش یافته است. این روند می‌تواند راه را برای رسیدن به ۳۵۰۰ دلار در سال ۲۰۲۵ هموار کند و فرصت‌های عظیمی را برای ماینرها ایجاد کند.

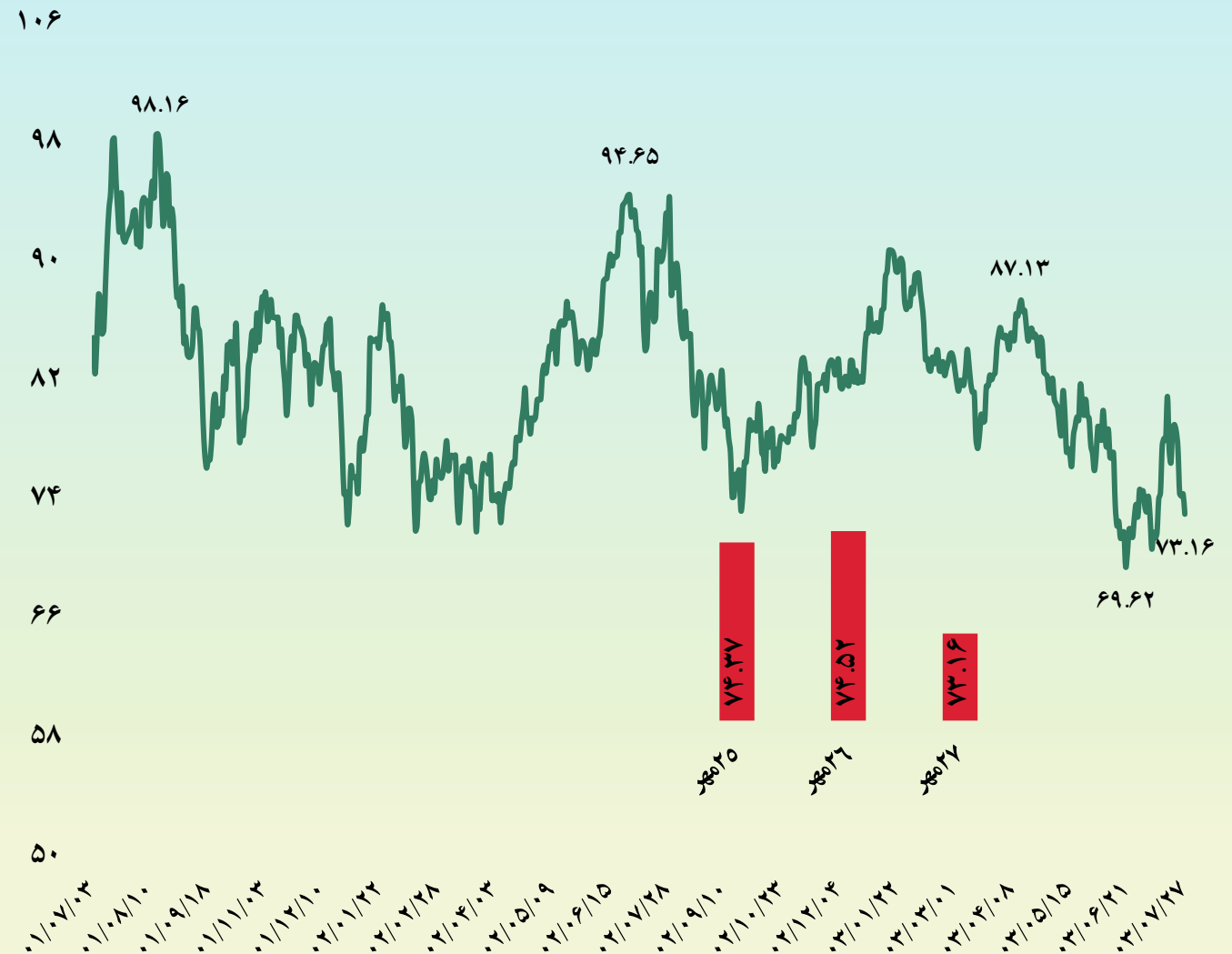
بازارها بر روی تحولات ژئوپلیتیکی فزاینده متمرکز شده‌اند، پس از اینکه اسرائیل اعلام کرد که یحیی سنوار، رهبر حماس، معمار حمله گروه فلسطینی به جنوب اسرائیل را کشته است، که به جنگی یک‌ساله در غزه منجر شد. بنیامین نتانیاهو، نخست‌وزیر اسرائیل گفت تا زمانی که تمامی گروگان‌هایی که سال گذشته توسط حماس دستگیر شده بودند، آزاد نشوند، حتی زمانی که جو بایدن، رئیس‌جمهور آمریکا گفت زمان پایان جنگ فرا رسیده است، به جنگ ادامه می‌دهد. سرمایه‌گذاران معمولاً در زمان عدم اطمینان ژئوپلیتیک و اقتصادی به دنبال امنیت در طلا هستند



معاملات آتی نفت خام در روز جمعه، تنها یک روز پس از ثبت افزایش برای اولین بار در پنج روز گذشته، با کاهش به پایان رسید، در حالی که قیمت شاخص معامله شده در ایالات متحده به زیر ۷۰ دلار در هر بشکه پایان یافت و بدترین عملکرد هفتگی خود را در حدود یک سال گذشته نشان داد. به گفته تحلیلگران، نگرانی در مورد کند شدن تقاضا از چین و برخی نشانه‌ها از کاهش ریسک‌های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه همچنان بر این کالا تأثیر می‌گذارد و باعث شد که قیمت‌های آتی نفت خام آمریکا و جهان به پایین‌ترین قیمت خود در ماه جاری برسد.

در آینده، تمرکز اصلی نفت «روی پویایی ایران و اسرائیل، انتخابات ایالات متحده و پیامدهای آن بر اوکراین و روسیه و حق بیمه ریسک، رشد عرضه و چشم انداز تقاضا خواهد بود، به ویژه در مورد چین.

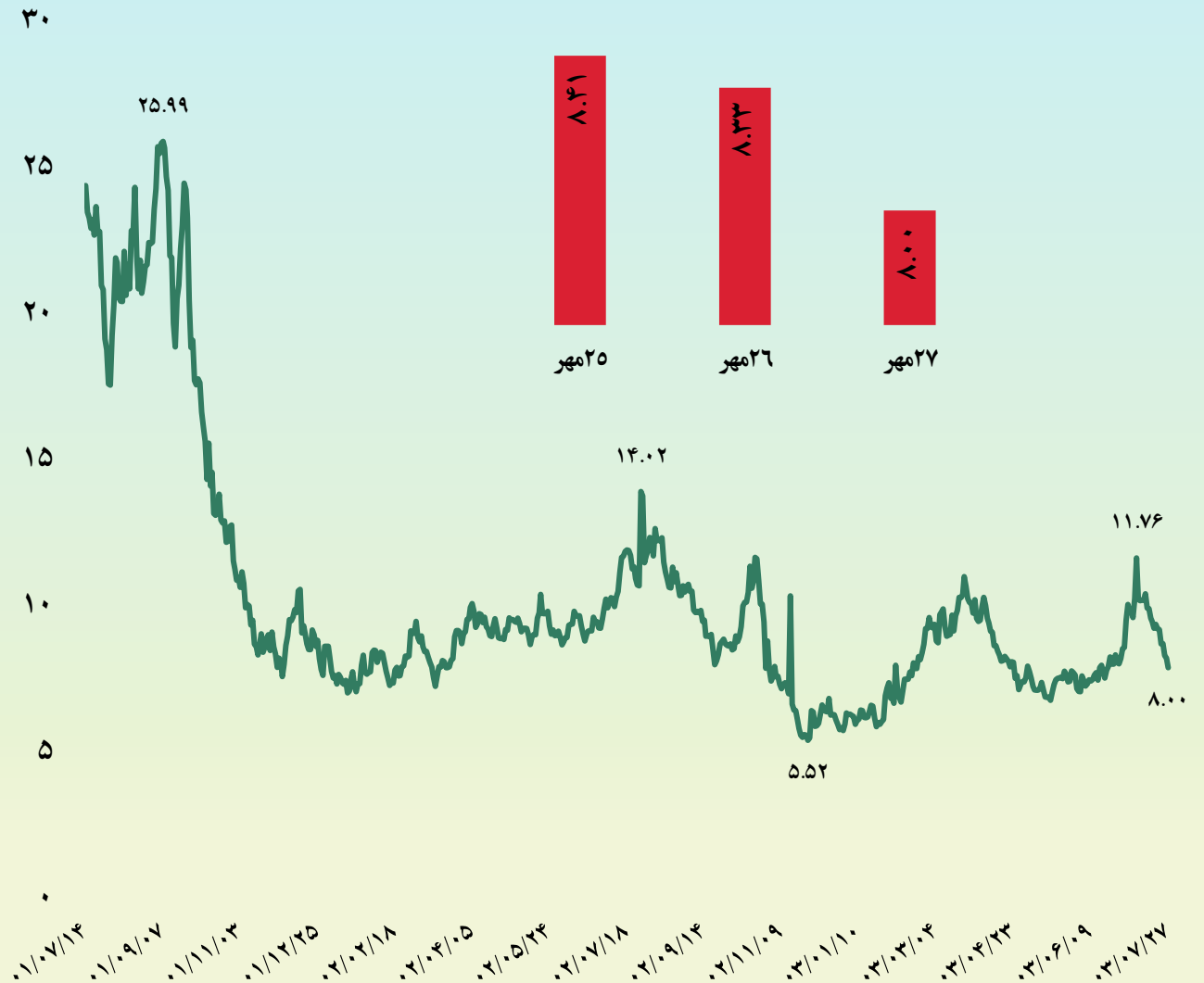
معامله‌گران نفت به اخبار یک شبه واکنش نشان دادند، از جمله گزارشی که نشان می‌دهد اقتصاد چین در سه ماهه سوم ۴.۶ درصد رشد کرده است که پایین‌ترین سرعت در ۱۸ ماه گذشته است. با توجه به اینکه چین بزرگترین واردکننده این کالا در جهان است، کند شدن رشد اقتصادی دومین اقتصاد بزرگ جهان ممکن است همچنان بر تقاضای نفت تأثیر بگذارد.



بر اساس برآورد اداره اطلاعات انرژی آمریکا، تولید گاز ایالات متحده از رکورد روزانه ۱۰۳ میلیارد و ۸۰۰ میلیون فوت مکعب در سال ۲۰۲۳ میلادی به ۱۰۳ میلیارد و ۵۰۰ میلیون فوت مکعب در سال ۲۰۲۴ می‌رسد، زیرا چند تولیدکننده این کشور فعالیت‌های حفاری را پس از کاهش میانگین قیمت ماهانه شاخص «هنری‌هاب» به صورت تک‌محموله در ماه مارس به پایین‌ترین حد در ۳۲ سال گذشته رساندند. بر اساس این برآورد تولید گاز آمریکا در سال ۲۰۲۵ میلادی به ۱۰۴ میلیارد و ۶۰۰ میلیون فوت مکعب در روز می‌رسد.

اداره اطلاعات انرژی آمریکا پیش‌بینی کرد مصرف گاز ایالات متحده از رکورد روزانه ۸۹ میلیارد و ۱۰۰ میلیون فوت مکعب در سال ۲۰۲۳ به روزانه ۹۰ میلیارد و ۱۰۰ میلیون فوت مکعب در سال ۲۰۲۴ خواهد رسید و سپس در سال ۲۰۲۵ میلادی به ۸۹ میلیارد و ۱۰۰ میلیون فوت مکعب کاهش خواهد یافت. اگر پیش‌بینی‌ها صحیح باشد، برای نخستین بار است که تولید گاز از سال ۲۰۲۰ تاکنون در سال ۲۰۲۴ میلادی کاهش می‌یابد، همچنین نخستین بار است که تقاضا برای چهار سال پیاپی از سال ۲۰۱۶ با افزایش روبه‌رو می‌شود.

قیمت گاز در اروپا، در پی گزارشی مبنی بر هشدار آمریکا و تصمیم رژیم صهیونیستی برای اجتناب از حمله به اهداف نفتی و هسته‌ای ایران، در معاملات هفته گذشته کاهش یافت.

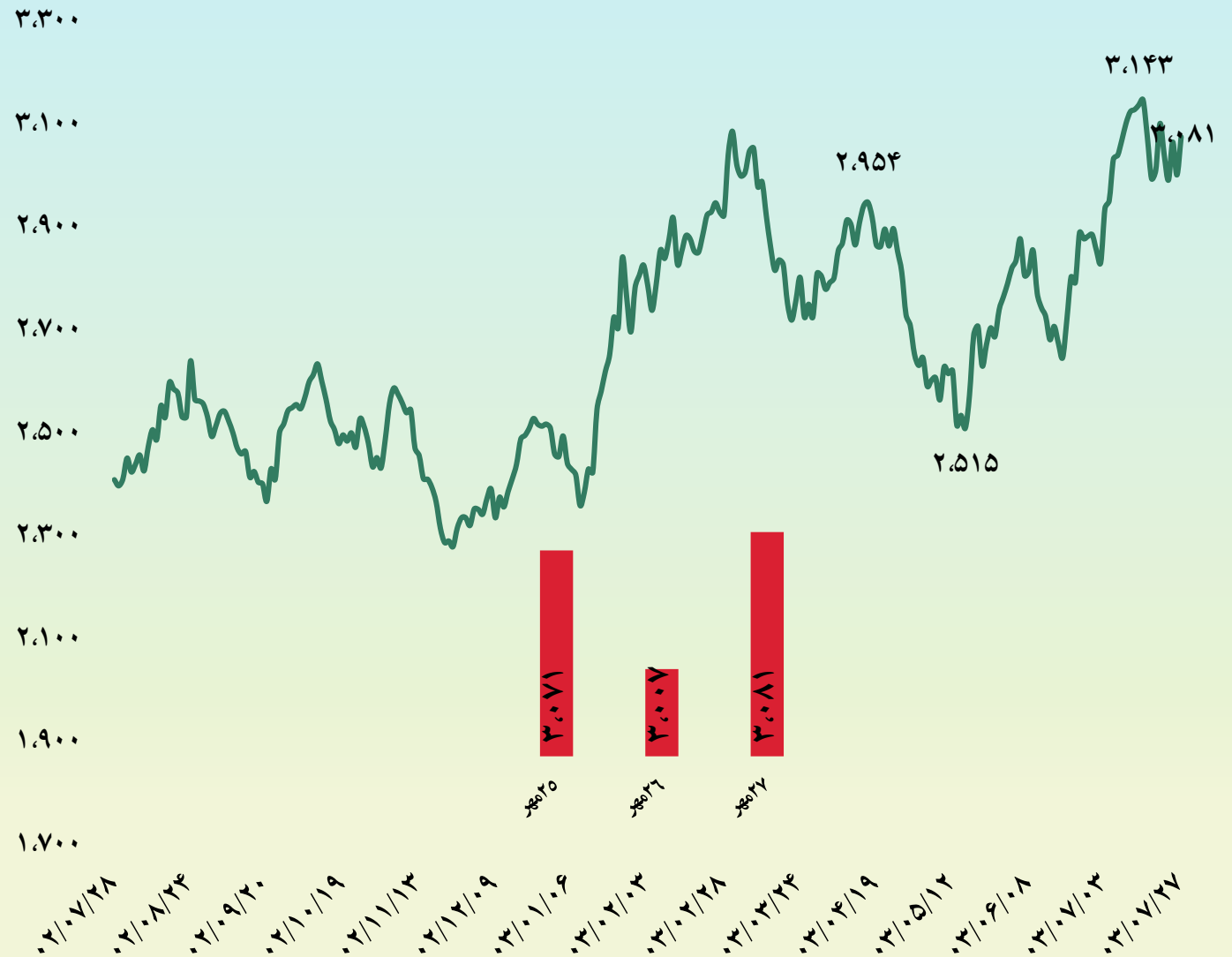


بازار در حال حاضر با افزایش سطح موجودی دست و پنجه نرم می کند، که عمدتاً به دلیل کاهش مصرف است زیرا شرکت های پایین دستی به طور موقت فعالیت خود را در هفته تعطیلات متوقف کردند. این وضعیت به دلیل مصرف کندتر از حد پیش بینی شده موجودی مواد خام پایین دستی که به دلیل قیمت های بالای مس قبل از تعطیلات ایجاد شده بود، پیچیده تر می شود. انباشت میله مس وارداتی در طول هفته، همراه با رشد کند در سفارشات پایین دستی جدید، فشار نزولی بر حق بیمه های نقدی ایجاد کرده است. یکی از شاخص های مشخص ضعف بازار، هزینه های فرآوری تقریباً صفر گزارش شده توسط کارخانه های ذوب مس چین است که نشان دهنده عرضه بیش از حد مس تصفیه شده در بازار است.

مطالبات اولیه بیکاری برای هفته منتهی به ۱۲ اکتبر به ۲۴۱۰۰۰ رسید که کمتر از ۲۶۰۰۰۰ مورد انتظار بود. این داده ها انتظارات را تقویت کرد که فدرال رزرو آمریکا نرخ های بهره را با سرعت کمتری طی یک سال و نیم آینده کاهش خواهد داد و شاخص دلار آمریکا را بالاتر می برد و قیمت مس را تحت فشار قرار می دهد. علاوه بر این، بازار در انتظار انتشار داده های تولید اقتصادی سه ماهه سوم چین است که ممکن است بینشی در مورد چشم انداز تقاضا ارائه دهد.

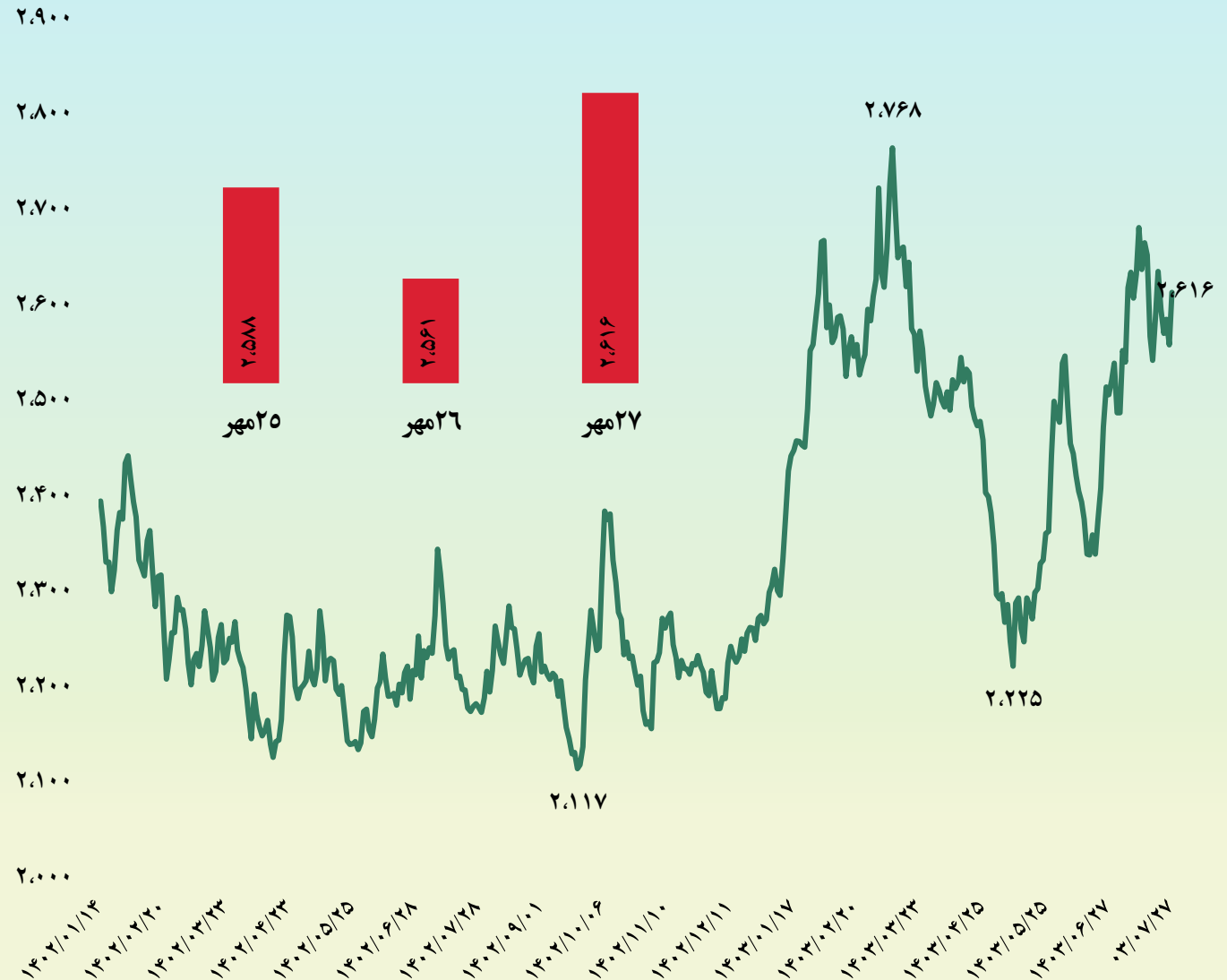


در چین، بازارها به بسته محرک اقتصادی بزرگتری امیدوار بودند که بین ۲ تا ۱۰ تریلیون یوان باشد. در همین حال، قوی تر شدن دلار آمریکا فشار بیشتری بر فلزات وارد کرد، زیرا انتظارات بازار احتمال کاهش قابل توجه نرخ بهره توسط فدرال رزرو برای باقی مانده سال را کاهش داد. بازار جهانی روی همچنین با کسری عرضه قابل توجهی برای سال ۲۰۲۴ مواجه است که عمدتاً به دلیل فشار مواد خام است که کارخانه‌های ذوب را مجبور به کاهش تولید کرده است. گروه بین المللی مطالعه سرب و روی (ILZSG) پیش بینی قبلی خود را از ۵۶۰۰۰ تن مازاد به ۱۶۴۰۰۰ تن کسری اصلاح کرد. انتظار می رود تقاضای چین برای روی در سال ۲۰۲۴ تنها ۰.۷ درصد افزایش یابد که نشان دهنده چالش های موجود در بخش املاک این کشور است. با این حال، پیش بینی می شود که تولید روی استخراج شده جهانی در سال آینده به دلیل راه اندازی مجدد معادن، به ویژه در روسیه، ۶.۶ درصد افزایش یابد. علاوه بر این، انتظار می رود تولید روی اروپا در سال جاری ۱۱.۴ درصد کاهش یابد.



در چین، از زمان تعطیلات، موجودی شمش آلومینیوم داخلی عملکرد خوبی داشته است. تا ۱۷ اکتبر ۲۰۲۴، آمار SMM نشان می دهد که موجودی انبار شمش آلومینیوم داخلی چین، ۶۴۸,۰۰۰ تن می باشد.

در شرایط سالیانه، موجودی شمش آلومینیوم داخلی تنها ۱۲۰۰۰ تن بیشتر از سطح تاریخی پس از تعطیلات ۶۳۶۰۰۰ تن در سال گذشته بود که همچنان روند کاهشی خود را نشان می دهد. علاوه بر این، موجودی در مقایسه با سطوح قبل از روز ملی ۱۰۰۰۰ تن کاهش یافته است، به این معنی که ذخیره موجودی در طول تعطیلات روز ملی به طور کامل مصرف شده است، که نشان دهنده پایان افزایش موجودی شمش آلومینیوم در نیمه اول اکتبر است. با این حال، هیچ نشانه ای از کاهش کمبود ظرفیت حمل و نقل در سین کیانگ مشاهده نشده است. اداره راه آهن سین کیانگ حمل و نقل زغال سنگ را در اولویت قرار می دهد و انتظار می رود این وضعیت تا اواخر اکتبر کاهش یابد. در نتیجه، فشار موجودی آلومینیوم فعلی قابل توجه نیست، اما باید در مورد خطر افزایش واردات در آینده محتاط بود. SMM انتظار دارد موجودی شمش آلومینیوم داخلی در نیمه دوم اکتبر در حدود ۶۰۰,۰۰۰ تا ۷۰۰,۰۰۰ تن در نوسان باشد و این احتمال وجود دارد که تا پایان اکتبر در شرایط خوش بینانه به حدود ۶۰۰,۰۰۰ تن کاهش یابد.

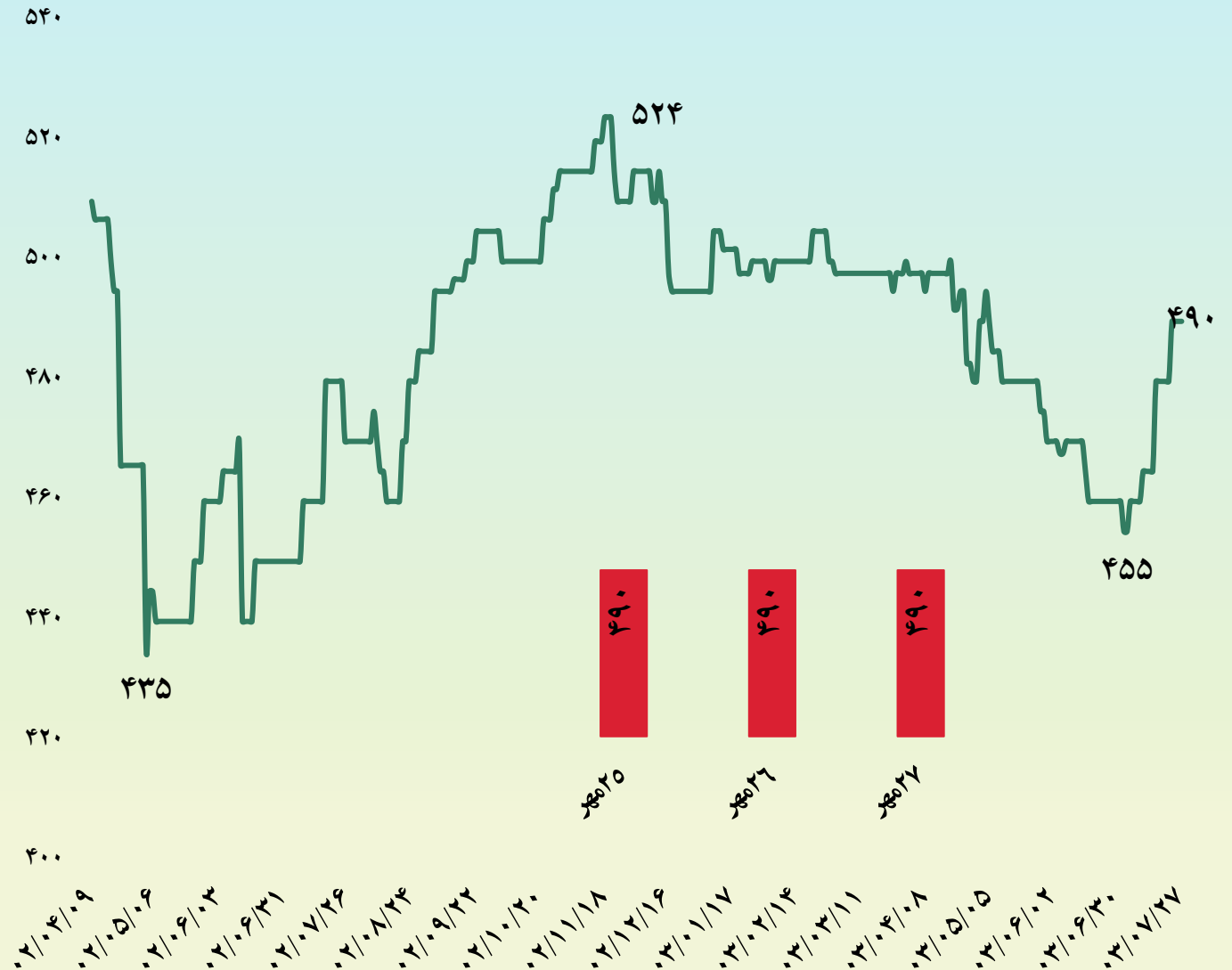


تولید فولاد چین در سپتامبر ۲۰۲۴ به ۷۷.۰۷ میلیون تن رسید که نشان‌دهنده کاهش ۱.۱ درصدی نسبت به ماه گذشته است. این کاهش، کمترین میزان تولید از دسامبر ۲۰۲۳ محسوب می‌شود و با توجه به بهبود تقاضای فصلی و بسته‌های حمایتی از سوی دولت چین، کاهش سرعت تولید در این ماه نسبت به ماه‌های گذشته کاهش یافته است.

طبق گزارش MySteel، حدود ۲۰ درصد از کارخانه‌های فولاد چین در پایان سپتامبر در حال سوددهی بودند، در حالی که این میزان در پایان آگوست فقط ۳.۹ درصد بود. این افزایش نشان‌دهنده بهبود وضعیت اقتصادی در صنعت فولاد چین است.

چین در مواجهه با رکود تقاضا در داخل، مقادیر فزاینده‌ای فولاد به خارج از کشور می‌فروشد. از آنجایی که چین صادراتی با کمتر از هزینه تولید انجام می‌شود و قیمت فولاد را در سطح جهانی کاهش می‌دهد، به فولادسازان در همه جا آسیب می‌رساند.

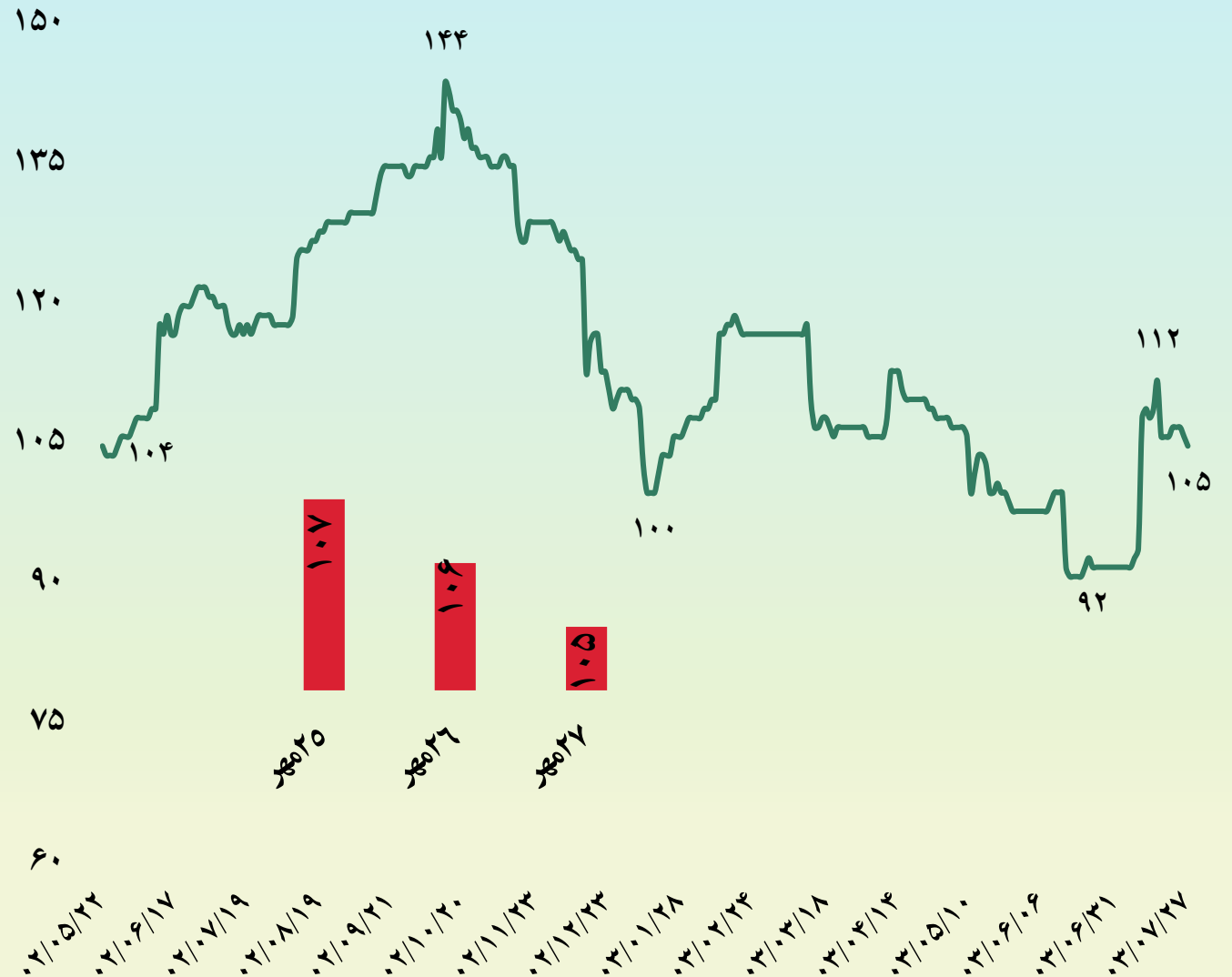
یافته‌های اخیر اتاق بازرگانی آمریکا در شانگهای نشان می‌دهد که شرکت‌های آمریکایی که در چین کار می‌کنند، سودهای کم سابقه و همچنین کاهش شدید اعتماد تجاری را گزارش کرده‌اند. از میان فعالیت ۳۰۶ شرکتی که توسط اتاق تجزیه و تحلیل شد، تنها حدود ۶۶ درصد در سال ۲۰۲۳ سودآور بودند. جای تعجب نیست که حداقل ۲۵ درصد از شرکت‌های آمریکایی سرمایه‌گذاری در عملیات چین را کاهش داده و تمرکز خود را به کشورهایمانند ویتنام، هند و مالزی و آمریکای لاتین تغییر داده‌اند.



قیمت سنگ آهن در بازارهای آسیایی مجدداً با سقوط همراه شد. بسته حمایتی دولت چین برای خروج بخش مسکن این کشور از بحران فعالان بازار را راضی نکرد و قیمت سنگ آهن در بورس سنگاپور با سقوط حدوداً ۵ درصدی به ۹۹.۶ دلار به ازای هر تن رسید.

در چین نیز قیمت سنگ آهن به ۱۰۵ دلار در هر تن رسید.

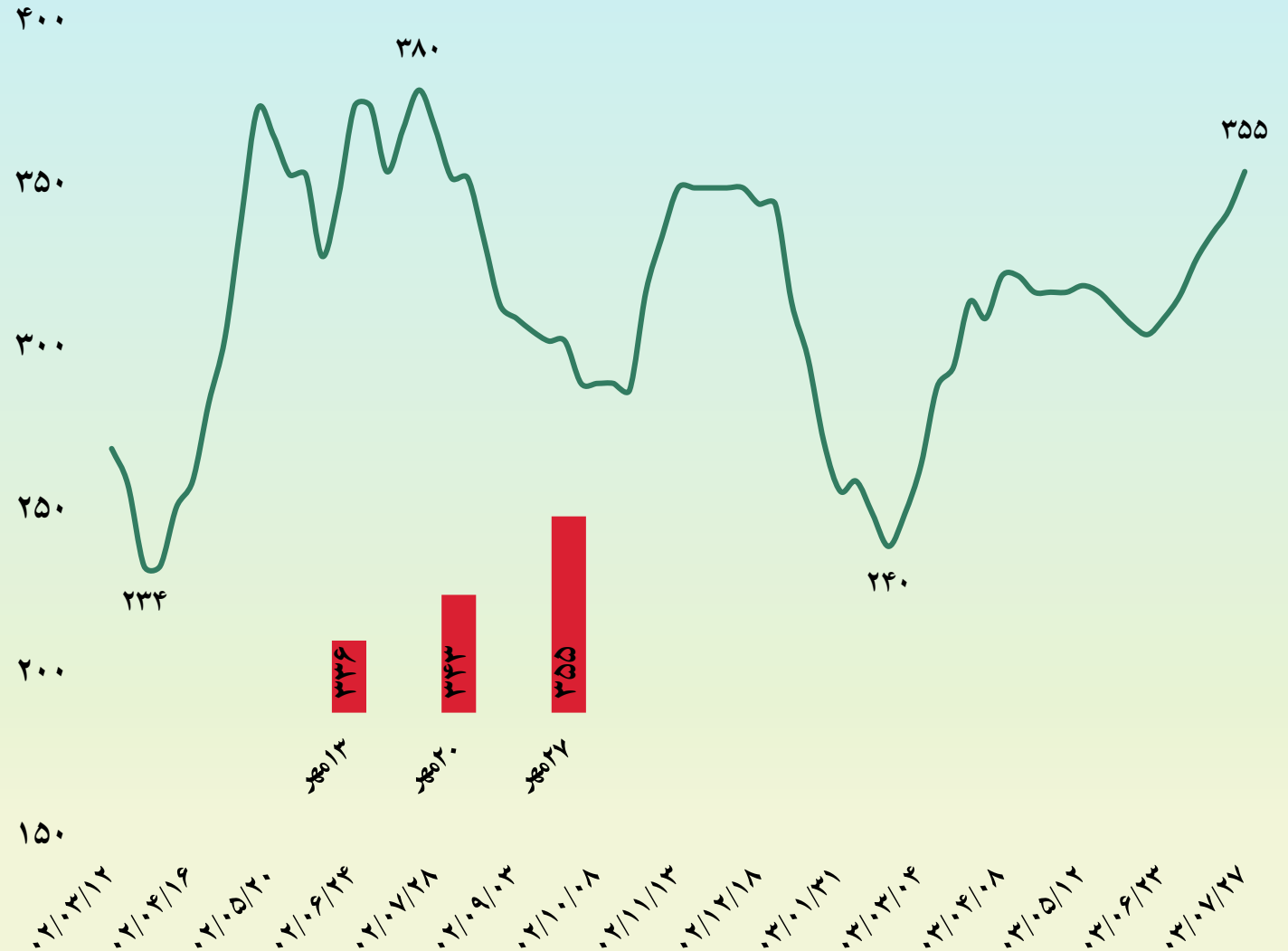
دولت چین اعلام کرد که ۴ تریلیون یوان (معادل ۵۶۲ میلیارد دلار) تأمین مالی و اعتبار برای پروژه‌های ساختمانی «لیست سفید» در نظر می‌گیرد. این پروژه‌ها، پروژه‌های ناتمام هستند و چون پروژه‌های جدید که آغاز آن‌ها سهم بالایی در مصرف فولاد دارد در لیست تأمین مالی گنجانده نشد، قیمت سنگ آهن کاهش مجدد را تجربه کرد.



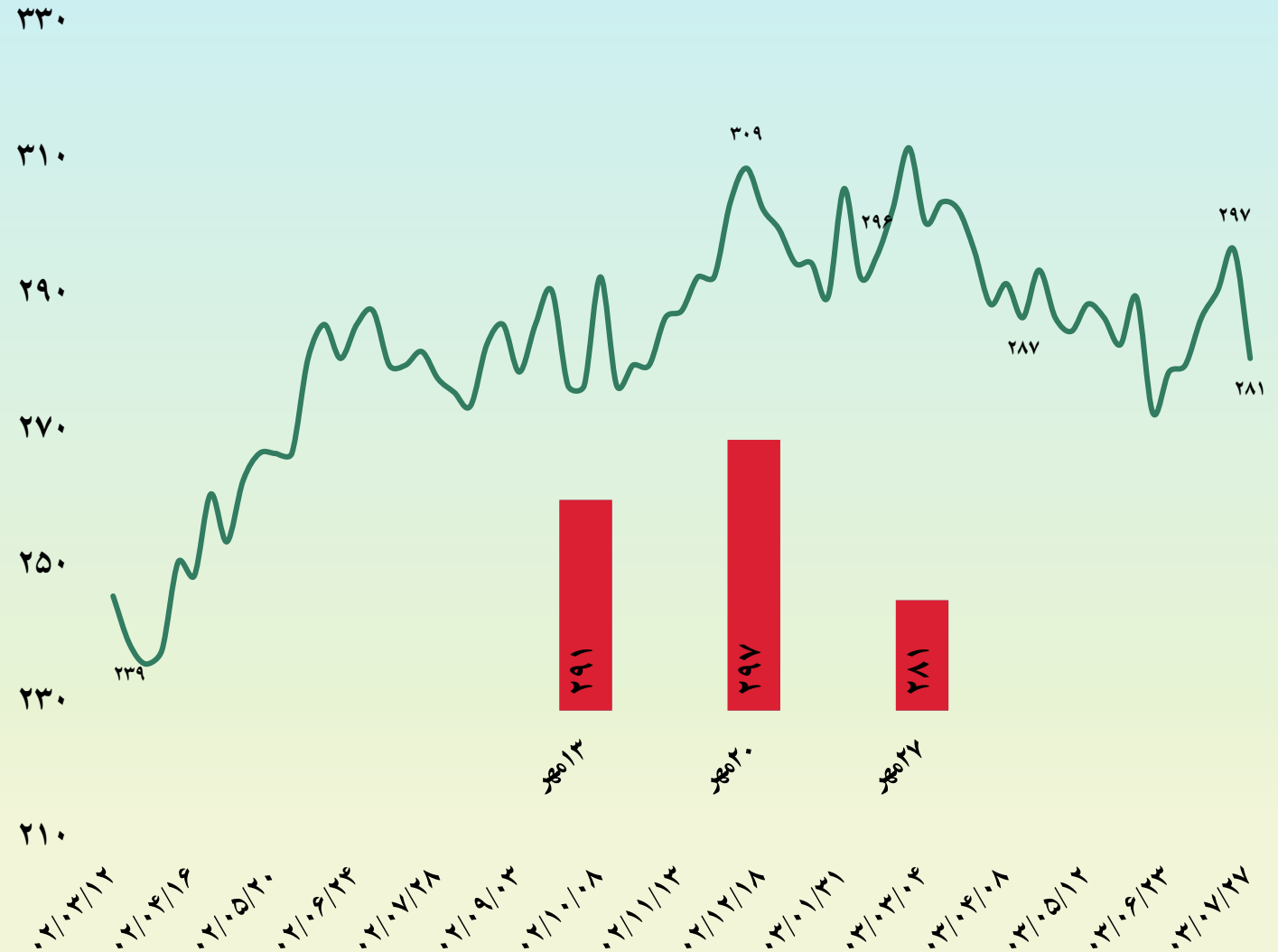
در خلیج فارس، دستیابی به اجماع در مورد قیمت ها دشوار بود، زیرا آخرین معامله از عمان اگرچه به طور گسترده ذکر شده است تایید نشده است. خریداران بیان کردند که هیچ تولیدکننده‌ای پیشنهاد نمی‌دهد، به استثنای صنایع بین‌المللی اوره و شیمیایی سوهار (SIUCI) در عمان، که فروش را به پایان رساند. تولیدکنندگان تا اواخر نوامبر متعهد هستند و ترجیح می‌دهند قبل از ثبت سفارش جدید منتظر آگهی مناقصه هندی باشند.

در دریای سیاه، پیشنهادات اوره گرانول همچنان در حدود ۳۸۰ دلار در هر تن فوب برای محموله‌های سریع باقی می‌ماند، اما احساسات نسبت به یک هفته قبل ملایم‌تر است. خریداران بر این باورند که فضای بیشتری برای مذاکره وجود دارد، اگرچه تامین کنندگان پیشنهادات را کاهش نداده‌اند.

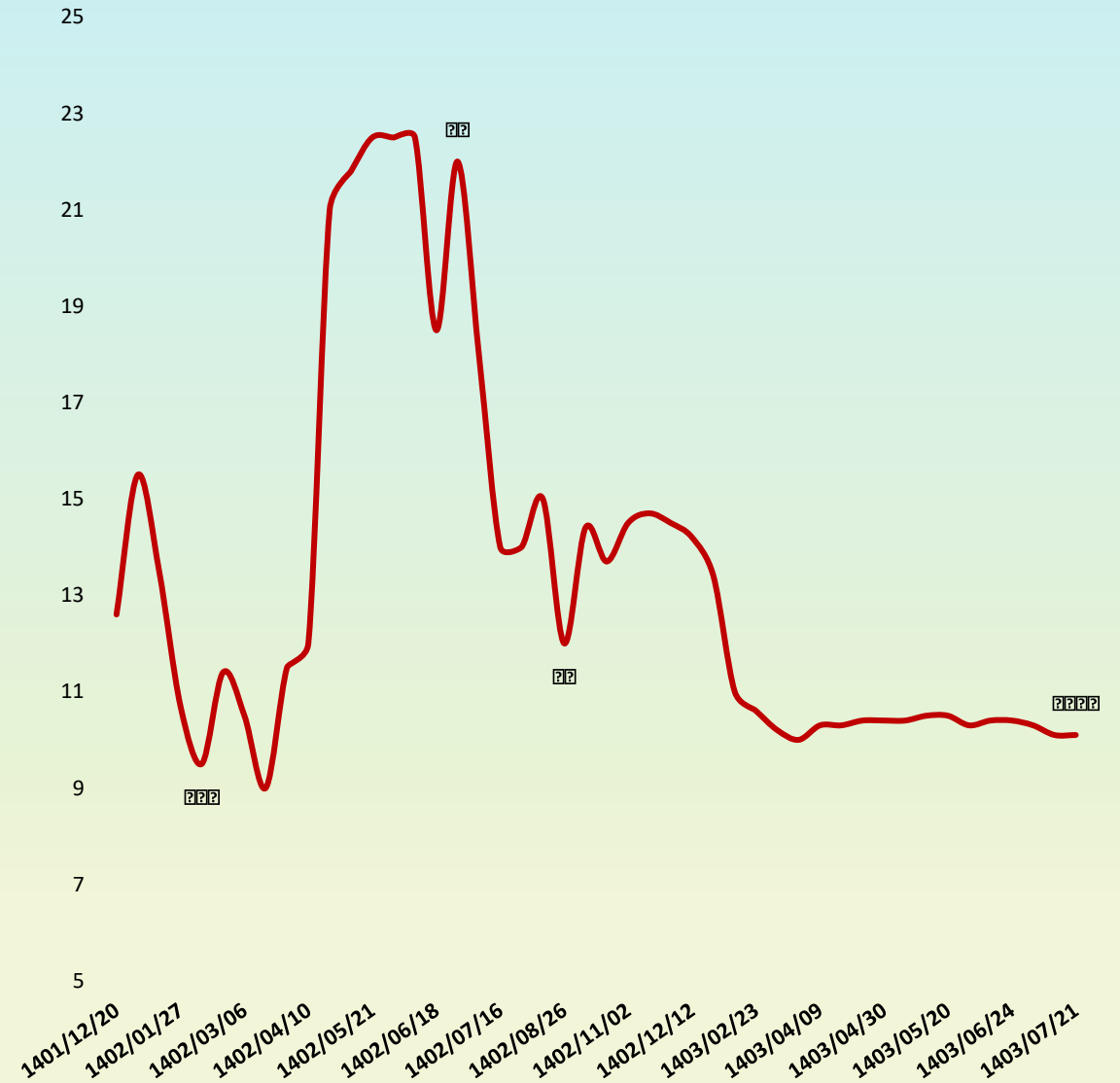
در اروپا، اجماع فعالان بازار در شمال غرب و جنوب این است که تقاضا نزدیک به صفر است. این به دلیل آب و هوای نامناسب برای کشاورزان است، همچنین عدم اطمینان زیادی در مورد شرایط کلان اقتصاد کلان و تنش‌های ژئوپلیتیکی وجود دارد.



قرارداد آتی متانول ژانویه در بورس کالای ژنگزو با کاهش ۸۷ یوان در هر تن نسبت به ۱۴ اکتبر در ۲۴۱۲ یوان در هر تن در ۱۸ اکتبر بسته شد. به گفته منابع، با این حال، انتظار می‌رود این افت قیمت کوتاه مدت باشد، زیرا ممکن است در اواخر سه‌ماهه جاری به دلیل تعطیلی کارخانه‌های متانول ایران به دلیل کمبود مواد اولیه در زمستان، شاخص‌های بنیادی صعودی شوند. مذاکرات نقدی در بازار متانول جنوب شرقی آسیا خاموش ماند زیرا فعالان بازار بر مذاکرات قراردادی برای سال آینده تمرکز کردند. برخی منابع گفتند، در چین، موجودی متانول ساحلی در اواسط هفته (۱۶ اکتبر) به ۱.۱ میلیون تن افزایش یافت و چشم انداز را تغییر داد. به گفته S&P Global، قیمت متانول اروپا در ۱۷ اکتبر به ۴۱۰.۴۵ دلار در هر تن یا ۳۸۰ یورو در هر تن به بالاترین حد خود در ۲۰ ماه گذشته رسید که دلیل آن اختلالات تولید در اروپا و ایالات متحده بود.



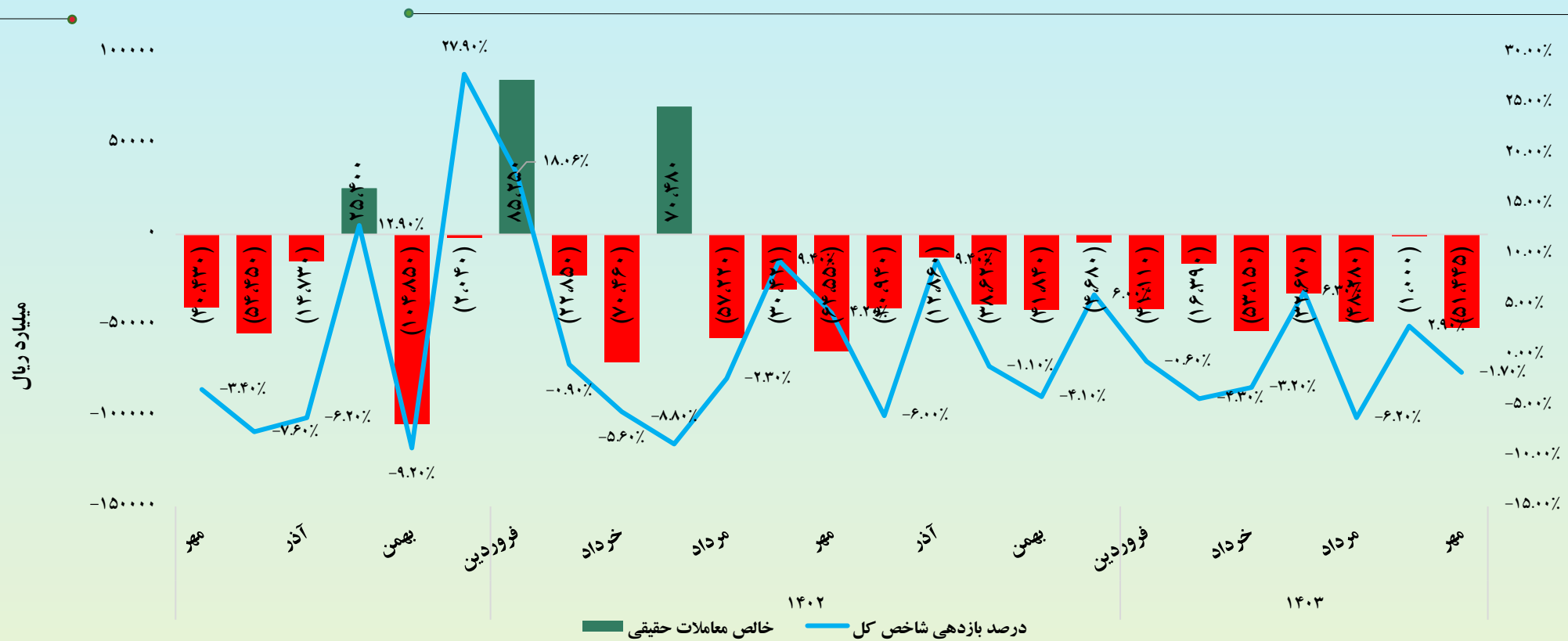
میانگین کرک اسپرد آبان ۱۴۰۲ = ۱۳.۵ دلار
 میانگین کرک اسپرد آذر ۱۴۰۲ = ۱۴.۴ دلار
 میانگین کرک اسپرد دی ۱۴۰۲ = ۱۳.۷ دلار
 میانگین کرک اسپرد بهمن ۱۴۰۲ = ۱۴.۵ دلار
 میانگین کرک اسپرد اسفند ۱۴۰۲ = ۱۳.۸ دلار
 میانگین کرک اسپرد فروردین ۱۴۰۳ = ۱۱ دلار
 میانگین کرک اسپرد اردیبهشت ۱۴۰۳ = ۱۰.۶ دلار
 میانگین کرک 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 = ۱۰.۳۵ دلار





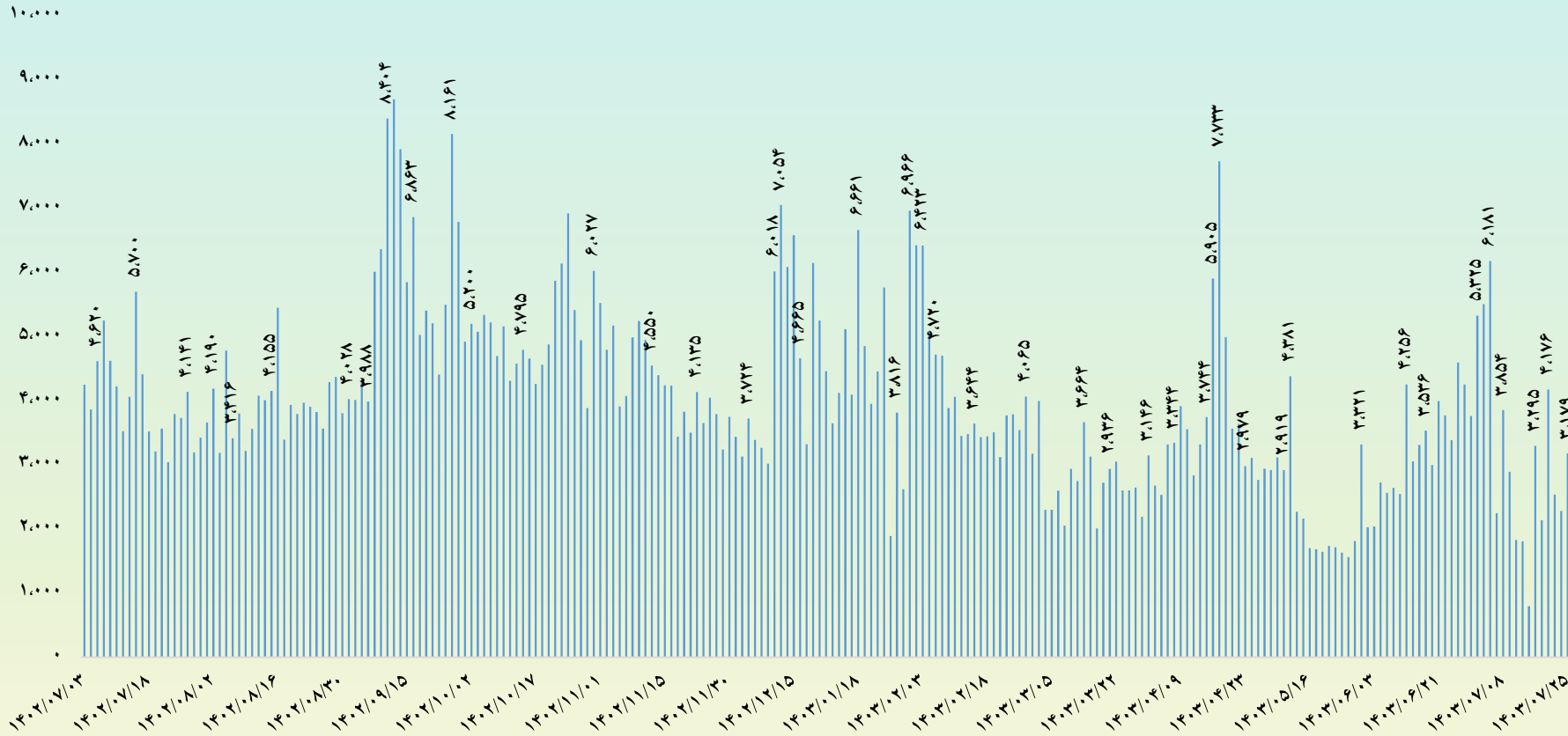
بازار سرمایه

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



در هفته گذشته معامله گران حقیقی حدود ۱۱۰۳ میلیارد تومان نقدینگی از بازار سهام خارج نمودند. در مهر ماه خروج نقدینگی توسط حقیقی ها حدودا ۵۱۰۰ هزار میلیارد تومان بوده است. از ابتدای سال جاری تا تاریخ گزارش، حدودا مبلغ ۲۴.۵ هزار میلیارد تومان نقدینگی از بورس خارج شده است.

ارزش معاملات (میلیارد ریال)



کمترین سرانه خرید حقوقی	ردیف	بیشترین سرانه خرید حقوقی	ردیف
وبهمن	۱	وسبحان	۱
وایران	۲	واعتبار	۲
بورس	۳	مبین	۳
ثنور	۴	فارس	۴
دقلضی	۵	ومهان	۵

کمترین سرانه خرید حقیقی	ردیف	بیشترین سرانه خرید حقیقی	ردیف
دروز	۱	گکوثر	۱
فجام	۲	کلر	۲
کزغال	۳	قیستو	۳
غدشت	۴	سباقر	۴
ولکار	۵	شجم	۵

کمترین قدرت خرید حقوقی	ردیف	بیشترین قدرت خرید حقوقی	ردیف
ثنور	۱	زملارد	۱
بورس	۲	بمولد	۲
وبهمن	۳	سیتا	۳
قشهد	۴	شغدیر	۴
شبندر	۵	وزمین	۵

کمترین قدرت خرید حقیقی	ردیف	بیشترین قدرت خرید حقیقی	ردیف
پی پاد	۱	کلر	۱
دکسپول	۲	سباقر	۲
بازرگام	۳	وشمال	۳
سخاش	۴	وآوا	۴
حتوکا	۵	واحیا	۵

کمترین بازدهی	ردیف	بیشترین بازدهی	ردیف
شمواد	۱	فماک	۱
ثجنوب	۲	پارسیان	۲
دامین	۳	کایزد	۳
سلیم	۴	غنلیلی	۴
وآرین	۵	وپارس	۵

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@kwpcoco.ir



هدینگ گروه مالی شهر