

بولتن تحليل هفتگی

## بازارهای ایران و جهان

منتهی به ۴ آبان ماه ۱۴۰۳

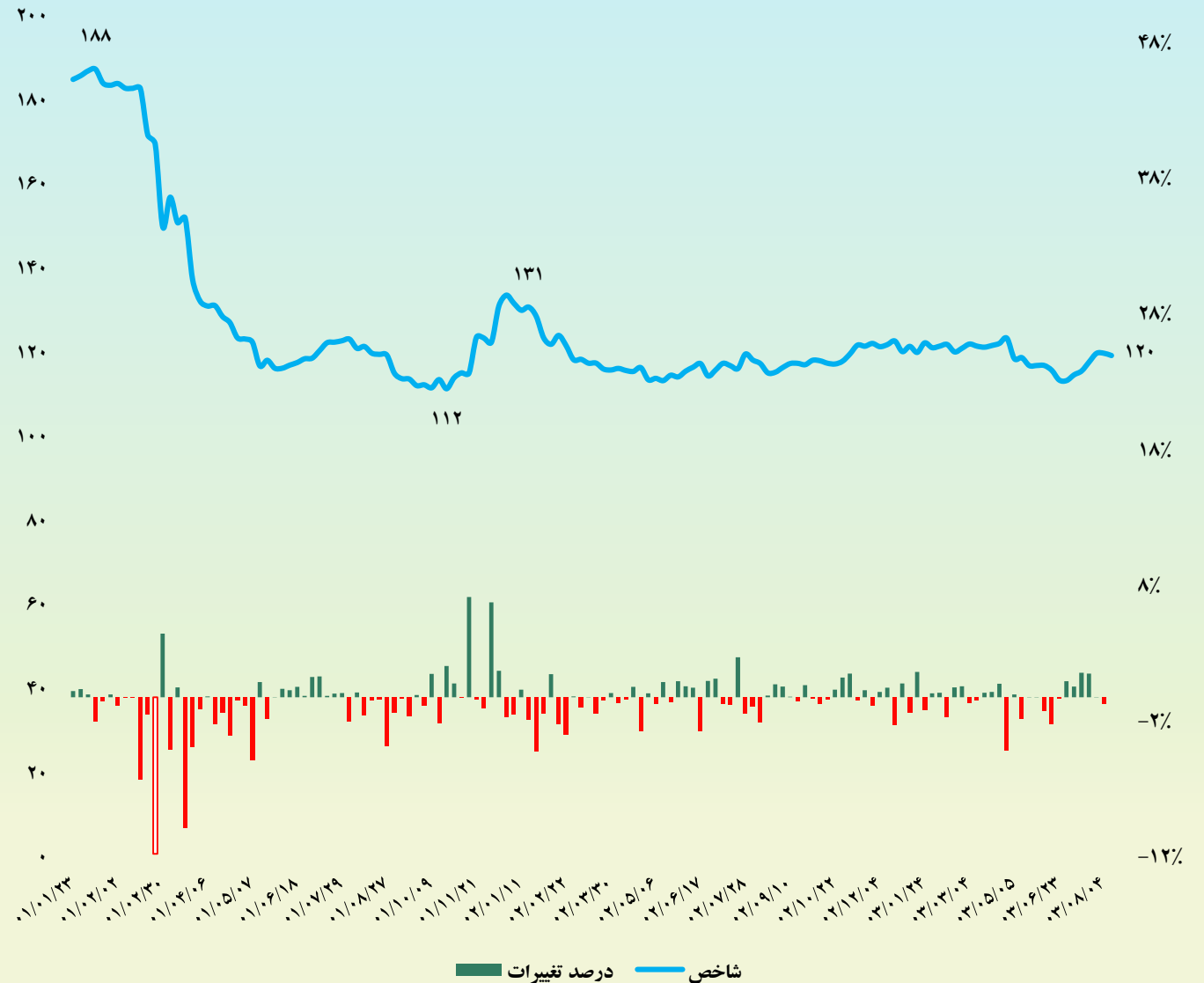




- شاخص کالایی SFG
- طلا
- نفت
- گاز
- فلزات اساسی
- سنگ آهن
- متانول
- اوره
- فرآورده های نفتی

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 بدون تغییر بر روی عدد ۱۲۰ واحد قرار گرفت.

این هفته اخبار مهم از اقتصاد چین منتشر نشده و سرمایه گذاران در انتظار بسر می برند. بسیاری از اقتصاددان ها معتقدند نرخ هدف رشد اقتصاد چین برای سال جاری تحقق نخواهد یافت یعنی نرخ رشد زیر ۵ درصد خواهد بود. برای سال آینده نرخ رشد در محدوده ۴.۵ درصد پیش بینی شده است. صندوق بین المللی پولی درباره ریسک هایی که اقتصادهای بزرگ را تهدید می کند هشدار داده است. بدهی یکی از این ریسک هاست. دولت چین با چالش های متعدد غیر از بدهی مواجه است و دولت تاکنون اقدامات بزرگ برای ایجاد اعتماد در سرمایه گذاران و مصرف کنندگان انجام نداده است. در هفته های آینده هم اخبار اقتصاد چین و هم نتیجه انتخابات ریاست جمهوری آمریکا بر بازارها تاثیر خواهند داشت. تحلیلگران معتقدند افق اقتصاد چین و بازار فلزات پایه چندان امیدبخش نیست یعنی نباید منتظر رونق پایدار بود.

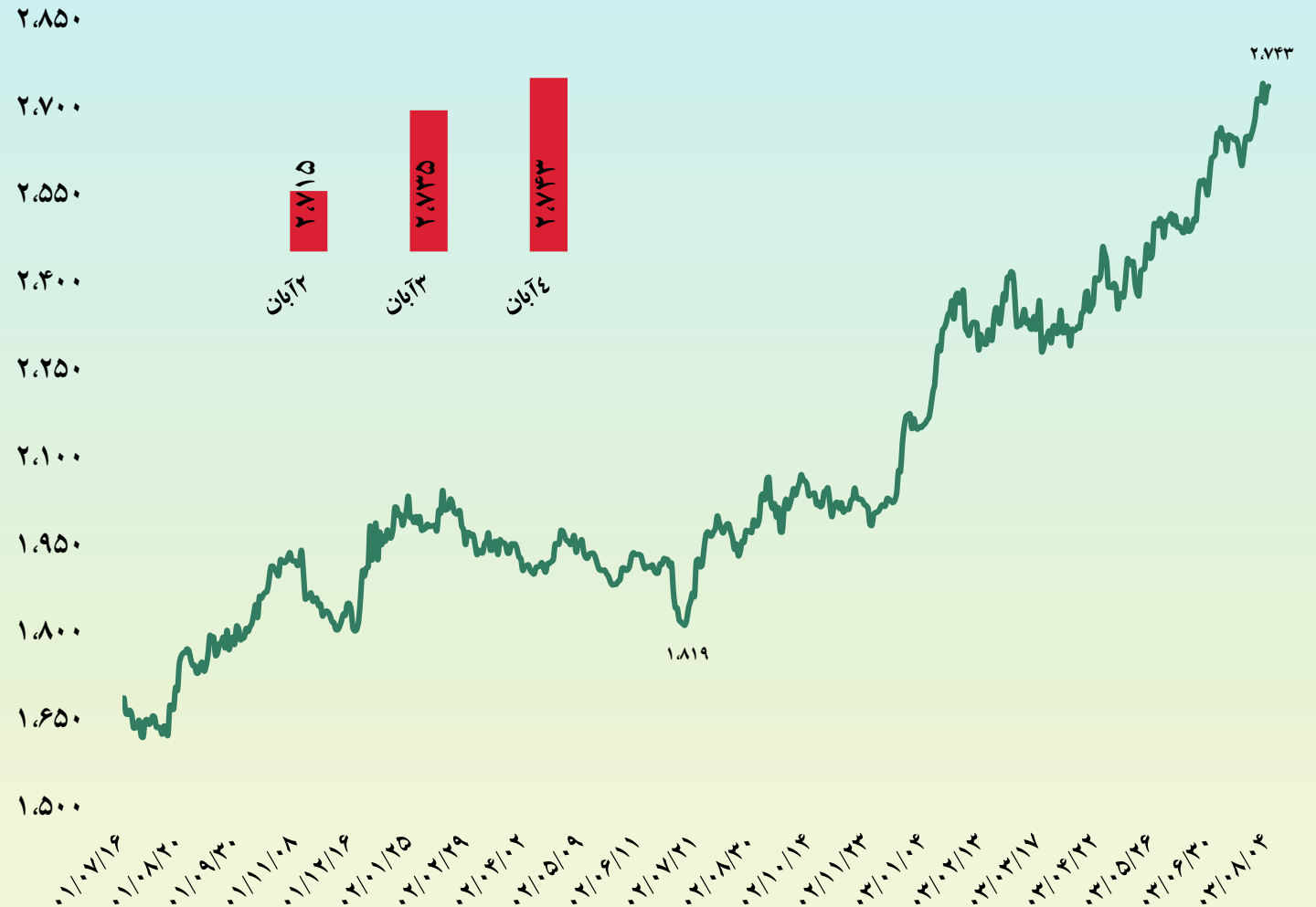


طلای جهانی طی یکسال گذشته حدوداً ۳۸ درصد رشد داشته است و از قیمت ۱۹۸۵ دلار در ۴ آبان ۱۴۰۲ به ۲۷۴۳ دلار در ۴ آبان ۱۴۰۳ رسیده است. این رشد، توجه سرمایه گذاران و تحلیلگران بازار در سراسر جهان را به خود جلب کرده است، زیرا عملکرد طلا با پیش بینی ها هماهنگ نیست و بر نقش تاریخی آن به عنوان یک ذخیره پایدار ارزش تاکید می کند.

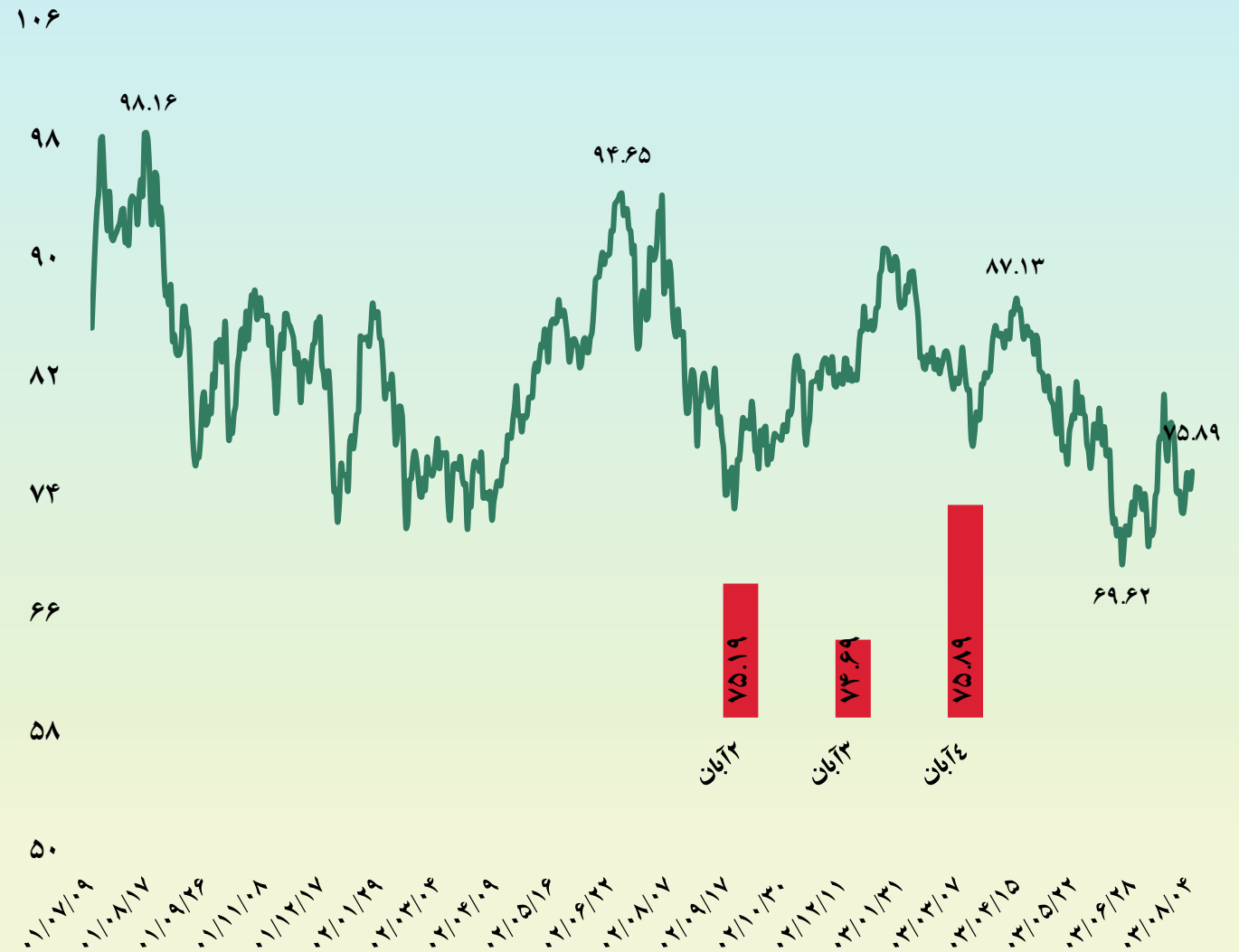
یکی از دلایلی که از قیمت طلا حمایت می کند، فعالیت های خرید بانک های مرکزی در سراسر جهان است. بانک های مرکزی، به ویژه آنهایی که در اقتصادهای نوظهور هستند، ذخایر طلای خود را به عنوان پوششی در برابر عدم اطمینان اقتصادی و تنوع بخشیدن به دارایی های خود افزایش می دهند.

این فشار خرید مداوم از سوی چنین فعالان قدرتمند بازار، پایه ای قوی برای افزایش قیمت ایجاد کرده است و نشان دهنده تغییر گسترده تری در نگرش نهادی نسبت به طلا به عنوان یک دارایی استراتژیک است.

علاوه بر بانک های مرکزی، سرمایه گذاران فردی نیز به سمت طلا هجوم آورده اند و فرصتی را برای سود کوتاه مدت و بلندمدت می بینند.



سرمایه گذاران از نزدیک تنش های جاری در خاورمیانه، مذاکرات آتش بس و انتخابات آتی ایالات متحده را زیر نظر دارند. مذاکرات پیش بینی شده بین اسرائیل و حماس برای رسیدگی به مناقشه غزه، بازرگانان را در مورد حملات احتمالی اسرائیل به ایران ابراز کرده است. علاوه بر این، فعالان بازار به دنبال تعدیل های بالقوه تولید اوپک پلاس و پیامدهای انتخابات آمریکا هستند. بازار نفت به دلیل ناآرامی های خاورمیانه و نگرانی در مورد مازاد موجودی به دلیل افزایش تولید از کشورهای غیر اوپک پلاس، همراه با برنامه های اوپک برای کاهش محدودیت های تولید، نوسانات قابل توجهی را تجربه کرده است. در هفته های آینده، سرمایه گذاران، انتخابات ژاپن، تصمیمات مهم نرخ بهره سه بانک مرکزی بزرگ و اعلام بودجه دولت جدید بریتانیا را نیز زیر نظر خواهند داشت.

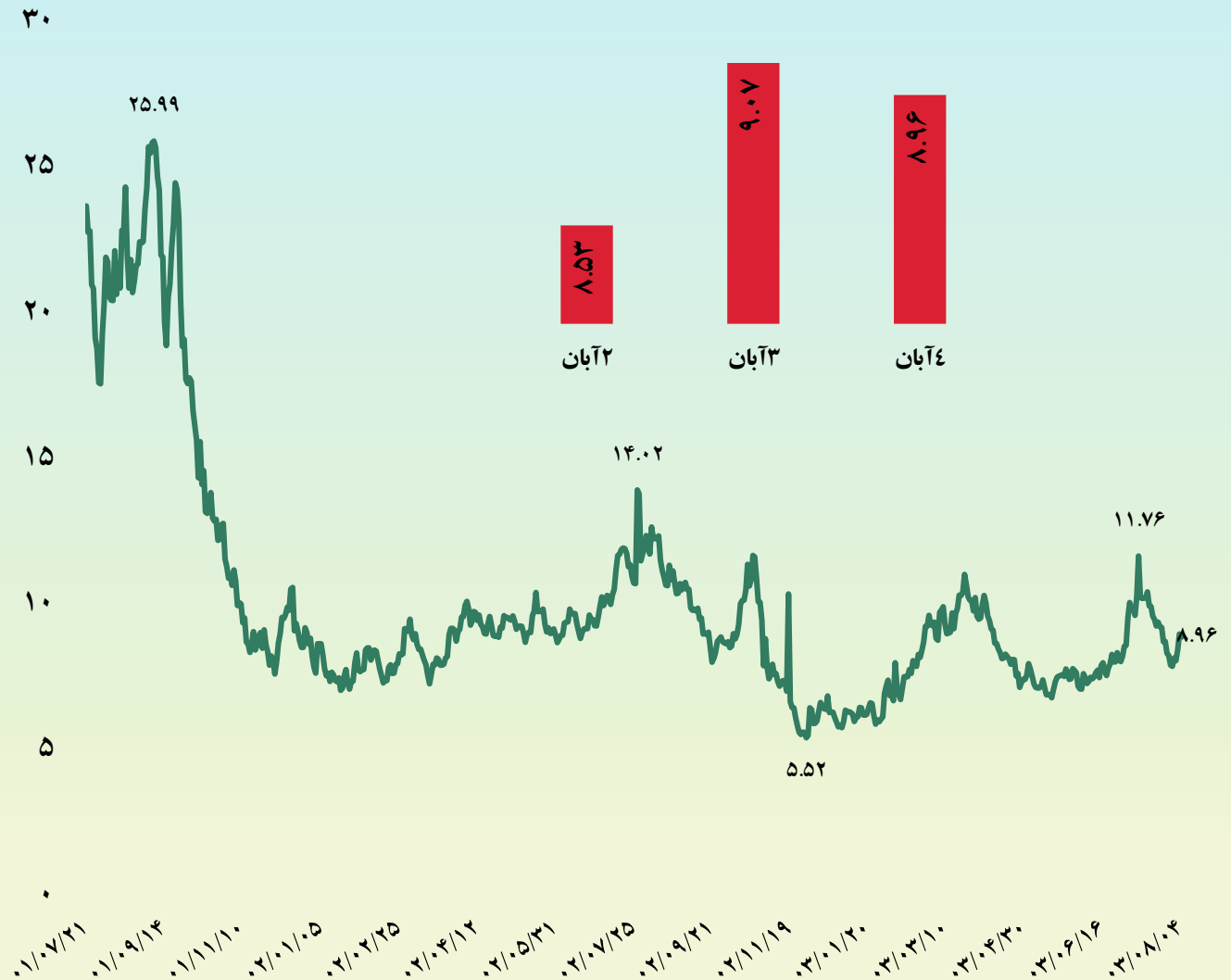


گزارش اخیر اداره اطلاعات انرژی ایالات متحده (EIA) درباره تولید گاز شیل این کشور در سال ۲۰۲۴ حاکی از یک تغییر نگران‌کننده در این صنعت است. برای اولین بار در ۲۰ سال گذشته، تولید گاز شیل کاهش یافته است. این گزارش حاکی از آن است که تولید گاز شیل در ۹ ماه ابتدایی سال ۲۰۲۴ به طور متوسط به ۸۱ میلیارد فوت مکعب در روز رسیده که یک درصد کمتر از سال گذشته است.

در حالی که تولید دیگر انواع گاز طبیعی در این مدت افزایش یافته، تولید کل گاز طبیعی خشک ایالات متحده نسبت به سال گذشته ثابت مانده و به ۱۰۳ میلیارد فوت مکعب رسیده است. این کاهش عمدتاً ناشی از کاهش فعالیت‌ها در مناطق گازخیز از جمله هاینسویل و اوتیکا است، در حالی که منطقه پرمیان افزایش ۱۰ درصدی تولید را تجربه کرده است.

این کاهش قیمت منجر به تعطیلی چاه‌های غیرسودآور و کاهش تعداد دستگاه‌های حفاری شده است. کاهش تولید گاز شیل ایالات متحده می‌تواند تأثیرات عمیقی بر بازار جهانی انرژی داشته باشد.

کشورهای وابسته به واردات گاز طبیعی از ایالات متحده ممکن است با چالش‌های جدیدی مواجه شوند، همچنین این روند نزولی می‌تواند به افزایش قیمت‌ها در بازار جهانی منجر شود. در کل، گزارش EIA به روشنی نشان می‌دهد که تولید گاز شیل ایالات متحده در وضعیت پیچیده و در حال تغییری قرار دارد که نیازمند تغییرات استراتژیک در تولید و سرمایه‌گذاری برای بازگشت به اوج خود است.



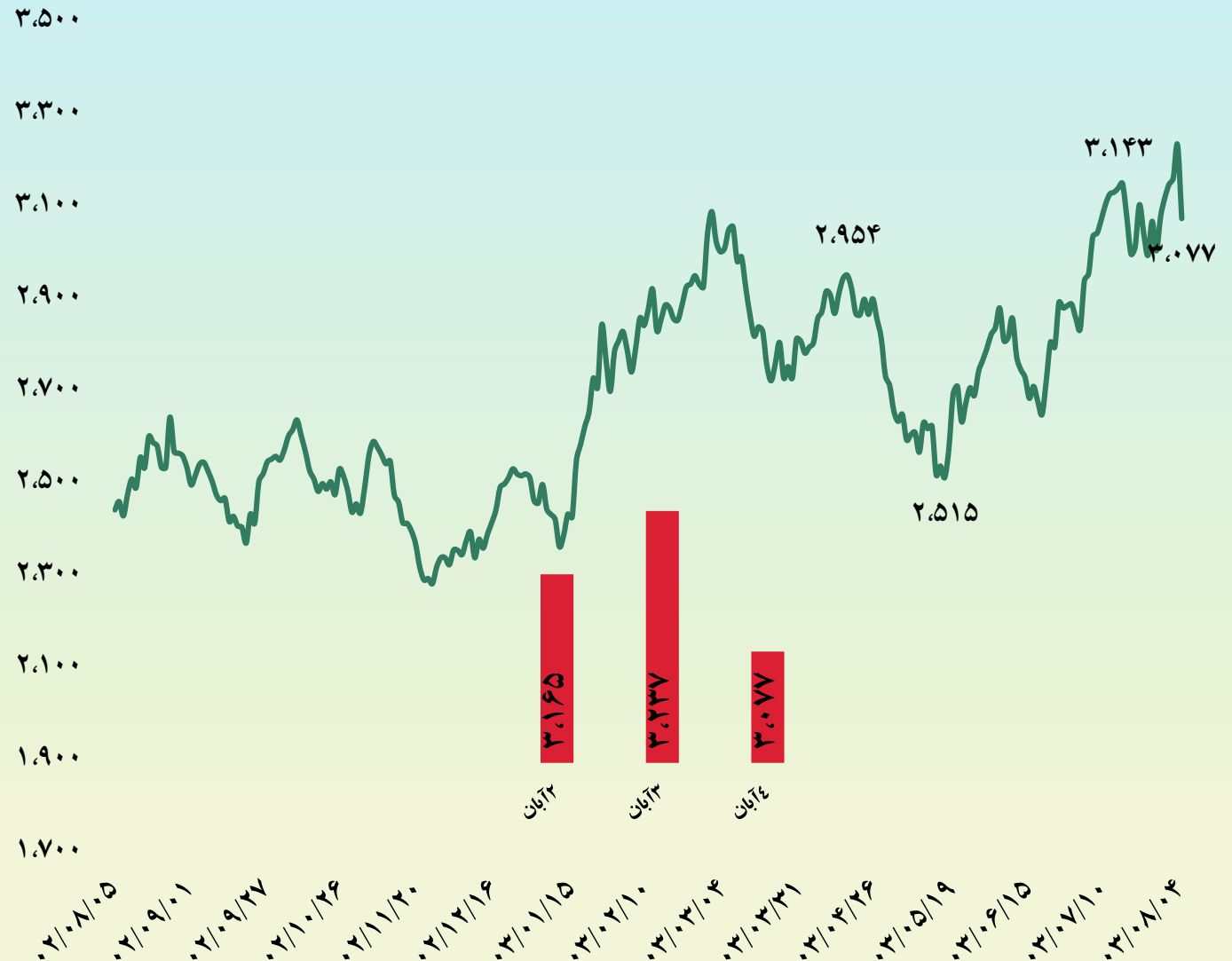
معاملات آتی مس در روز جمعه در حدود ۹۳۸۰ دلار در هر تن تثبیت شد و از اواسط اکتبر در محدوده معاملاتی منفی باقی ماند زیرا بازار کنسانتره مس در چین نگرانی‌های عرضه را افزایش داد.

تقاضای قوی و محدودیت‌های تولید داخلی در ایالات متحده همچنین منجر به افزایش واردات مس در بزرگترین اقتصاد جهان در سال جاری شد. علاوه بر این، در حالی که سرمایه‌گذاران به ارزیابی چشم‌انداز سیاست‌های پولی فدرال رزرو و آماده شدن برای انتخابات ریاست جمهوری آتی ایالات متحده ادامه دادند، قیمت مس از کاهش اندک دلار سود برد. در همین حال، سرمایه‌گذاران منتظر اعلام سیاست‌های بیشتری از چین در نشست آتی کمیته دائمی کنگره ملی خلق بودند. در حالی که کشور برای دستیابی به اهداف رشد تمام سال تلاش می‌کند، بازارها بسته محرکی تا ۱۰ تریلیون یوان را انتظار دارند.



بازار شمش روی شاهد نابرابری های منطقه ای قابل توجهی بود زیرا قیمت های ایالات متحده ۱.۵ درصد کاهش یافت در حالی که بازارهای چین با همین درصد در هفته منتهی به ۱۸ اکتبر افزایش یافتند. این حرکت متضاد بر شرایط منحصر به فرد بازار در هر منطقه تأکید می کند، در حالی که بازارهای ایالات متحده به افزایش تولید داخلی واکنش نشان می دهند در حالی که قیمت های چین منعکس کننده اقدامات محرک دولت و تقاضای صنعتی قوی است.

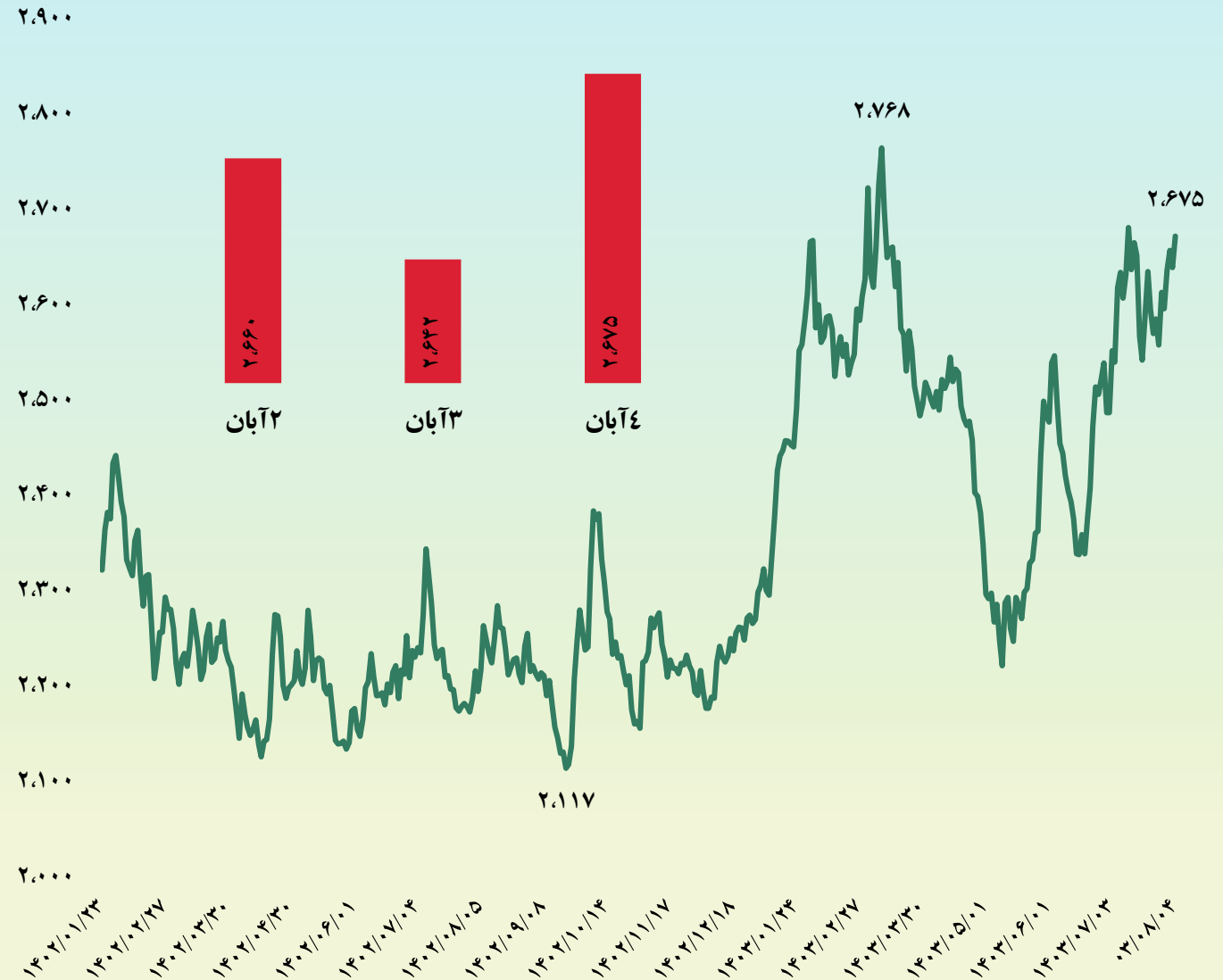
روندهای فعلی بازار حاکی از موانع مداوم در افزایش مجدد تقاضا است، به ویژه در ایالات متحده که در آن سرعت تکمیل موجودی از پیش بینی ها عقب مانده است. ترکیبی از سطوح بالای موجودی، تقاضای پایین دستی ضعیف و باد مخالف اقتصاد کلان نشان دهنده فشار مداوم بر قیمت های روی است. با این حال، کارشناسان صنعت چشم انداز مثبتی در مورد آینده بازار شمش روی دارند. چشم انداز مثبت غالب در درجه اول به افزایش پیش بینی شده تقاضا به دنبال طرح های محرک اقتصادی در چین نسبت داده می شود. ChemAnalyst پیش بینی می کند که با افزایش تقاضا در صنایع مختلف، بازار شمش روی به زودی افزایش قیمت را تجربه خواهد کرد.





مواد خام کلیدی مورد نیاز برای ساخت آلومینیوم به دنبال اختلال در صادرات در بزرگترین معدن گینه که به چین سرازیر شده است، به دلیل رقابت خریداران برای تامین منابع، به رکورد بالایی سقوط می کند.

این رالی در تمام طول سال به دلیل یک رشته اختلالات در زنجیره عرضه گسترده جهانی، از استرالیا تا جامائیکا، شکل گرفته است. برای ساخت آلومینیوم، سنگ معدن خام معروف به بوکسیت به آلومینا تصفیه می شود و سپس به فلز خالص ذوب می شود. آخرین شوک در اوایل این ماه رخ داد، زمانی که گینه صادرات بوکسیت آلومینیوم گلوبال امارات را مسدود کرد و باعث ایجاد وحشت در بین خریدارانی شد که اکنون در تلاش برای تامین ذخایر آلومینا هستند. در نتیجه، صنعت آلومینیوم در چین - بزرگترین تولید کننده فلز در جهان که در همه چیز از قوطی های نوشیدنی گرفته تا قطعات هواپیما استفاده می شود - تحت فشار قرار گرفته است. چین برای بوکسیت به شدت به گینه متکی است و کارخانه های ذوب به دلیل افزایش هزینه های آلومینا تحت فشار قرار می گیرند در حالی که قیمت محصولات نهایی به این سرعت افزایش پیدا نکرده است.

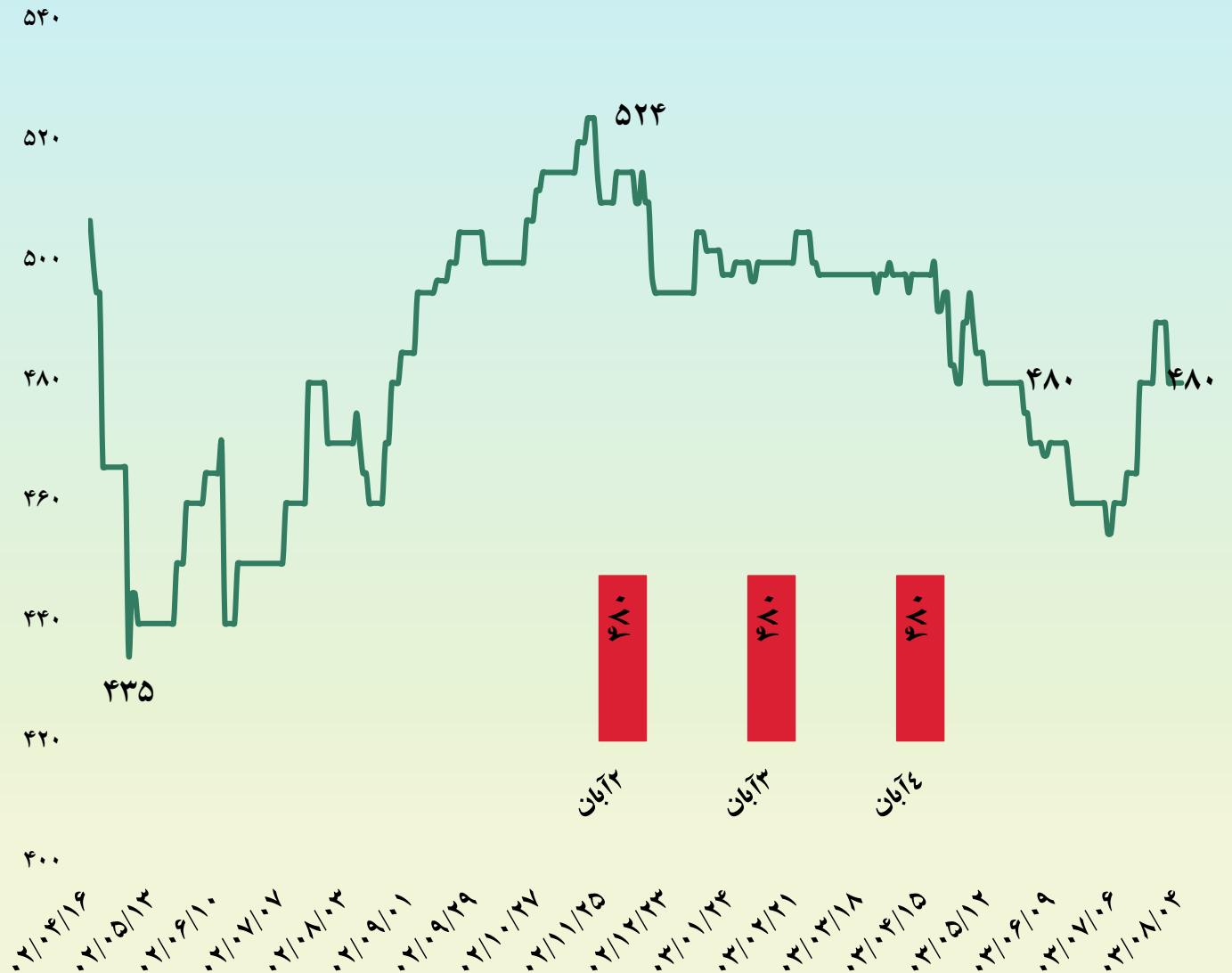


مصرف ظاهری فولاد در چین در نه ماهه اول سال جاری، ۶.۲ درصد نسبت به سال گذشته کاهش یافته و به ۶۸۸ میلیون تن رسیده است. طبق گفته انجمن آهن و فولاد چین، انتظار می‌رود تقاضا برای فولاد در این کشور در سال ۲۰۲۵ ثابت بماند یا اندکی کاهش یابد.

تولید فولاد خام در ۷۱ کشوری که به انجمن جهانی فولاد گزارش می‌دهند، در سپتامبر ۲۰۲۴ به ۱۴۳.۶ میلیون تن رسید. این میزان نشان‌دهنده کاهش ۴.۷ درصدی نسبت به سپتامبر ۲۰۲۳ است.

در سپتامبر ۲۰۲۴، تولید فولاد خام در آفریقا ۱.۹ میلیون تن بوده که نسبت به سپتامبر ۲۰۲۳ رشد ۲.۶ درصدی داشته است. در آسیا و اقیانوسیه، تولید به ۱۰۵.۳ میلیون تن رسید که کاهش ۵ درصدی را نشان می‌دهد. اتحادیه اروپا (۲۷ کشور) ۱۰.۵ میلیون تن تولید داشته که رشد جزئی ۰.۳ درصدی را ثبت کرده است. اروپا، سایر کشورها ۳.۶ میلیون تن تولید کرده‌اند که افزایش ۴.۱ درصدی داشته است. خاورمیانه با تولید ۳.۵ میلیون تن با کاهش شدید ۲۳ درصدی مواجه شده است.

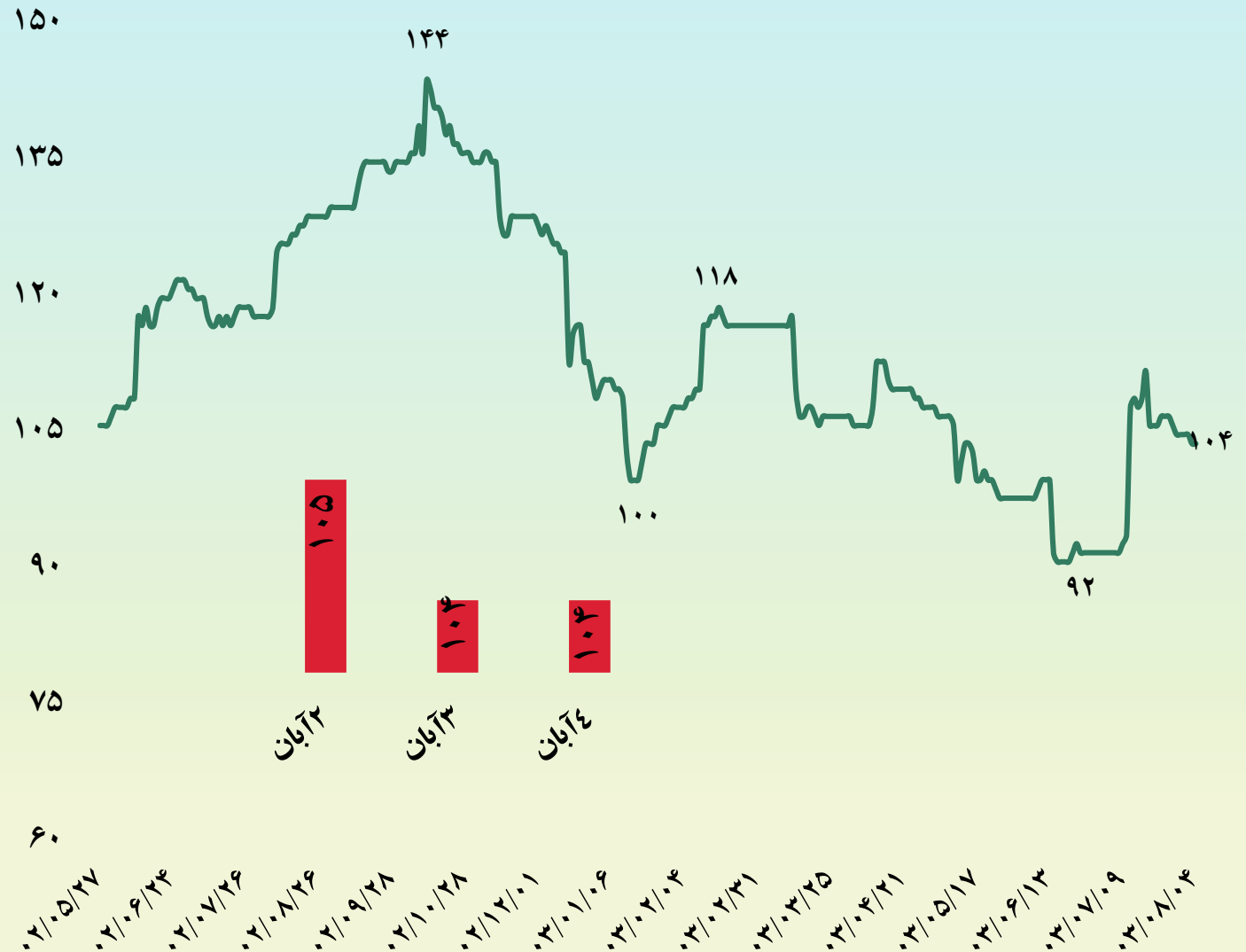
با کاهش کلی تولید فولاد در سپتامبر ۲۰۲۴ نسبت به سال گذشته، چین همچنان بزرگترین تولیدکننده فولاد خام در جهان است. در عین حال، برخی مناطق مانند برزیل، ترکیه و آفریقا رشد مثبتی را تجربه کرده‌اند، در حالی که خاورمیانه با کاهش قابل توجه تولید مواجه شده است.



چین در مسیر واردات بی سابقه سنگ آهن در ماه اکتبر است که باعث افزایش واگرایی بین تقاضا برای مواد خام فولادی و تولید ضعیف محصول نهایی می شود. چین که تقریباً سه چهارم سنگ آهن جهانی را از طریق بندر خریداری می کند، طبق داده های ردیابی کشتی و بندر، احتمالاً در این ماه ۱۲۰ میلیون تن وارد خواهد کرد. این یک افزایش شدید از رقم رسمی گمرکی ۱۰۴.۱ میلیون تنی در ماه سپتامبر خواهد بود و همچنین نشان دهنده بالاترین رقم تاریخ است و رکورد قبلی ۱۱۲.۷ میلیون تنی در ژوئیه ۲۰۲۰ را تحت الشعاع قرار می دهد.

قدرت واردات سنگ آهن در تضاد شدید با تضعیف تولید فولاد است که برای چهارمین ماه متوالی در سپتامبر کاهش یافت و به ۷۷.۰۷ میلیون تن رسید که ۱.۱ درصد نسبت به اوت و ۶.۱ درصد نسبت به ماه مشابه در سال ۲۰۲۳ کاهش یافت.

انعکاس دقیق تر اینکه چه زمانی محرک های چین احتمالاً منجر به افزایش تقاضای فولاد می شود، ممکن است به تعدیل قیمت سنگ آهن منجر شده باشد، اما شایان ذکر است که آنها همچنان بیشتر دستاوردهای حاصل از پایین ترین قیمت اکتبر را حفظ کرده اند. این است که حجم بالای واردات در نهایت به موجودی ها اضافه شود، که می تواند به عنوان یک مانع برای افزایش بیشتر قیمت عمل کند، حتی اگر تولید فولاد شروع به بهبود کند.

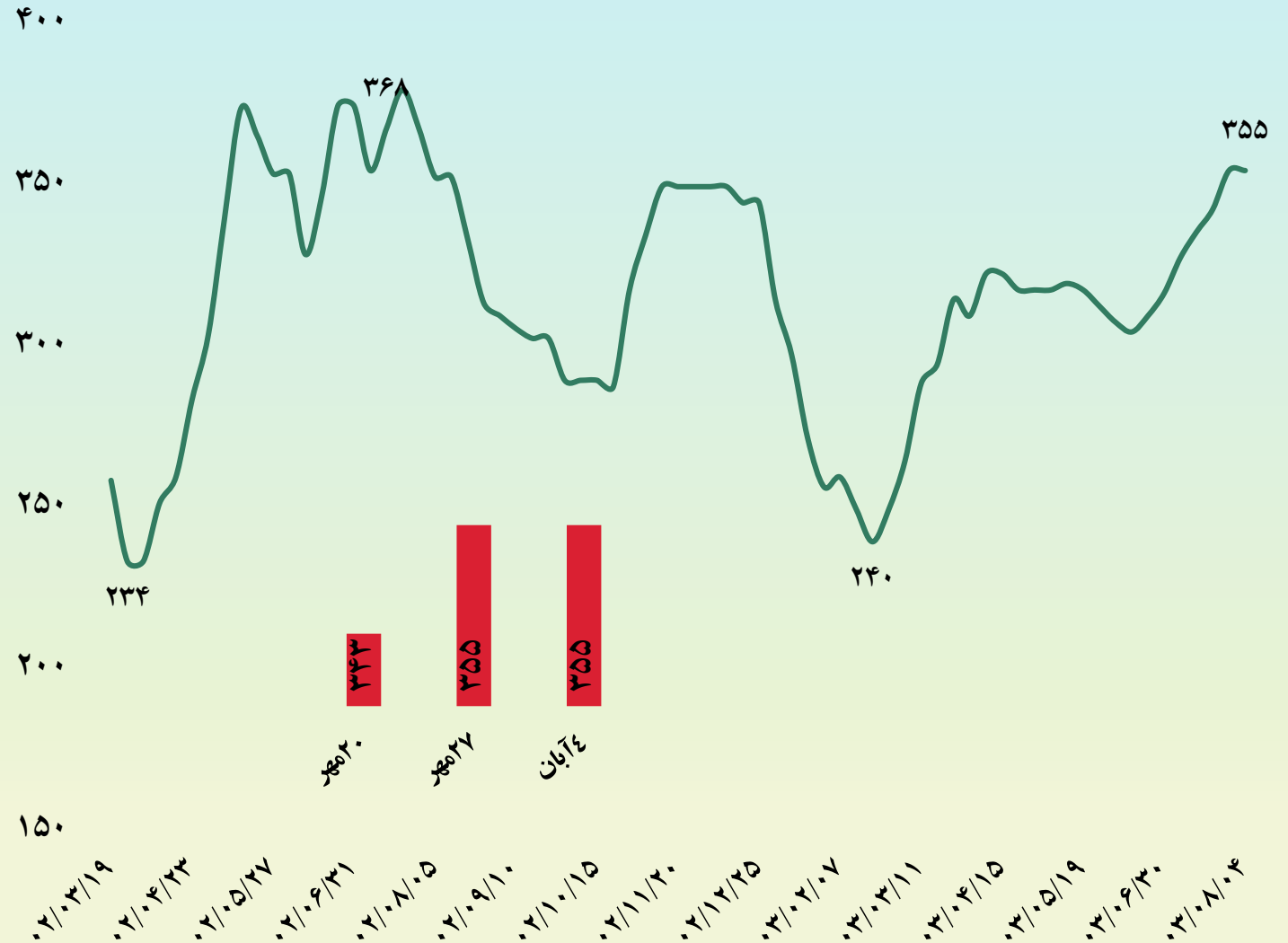


در هند، انتظار فزاینده ای وجود دارد که شرکت ایندین پتاش (IPL) ممکن است به زودی یک مناقصه واردات برای حجم نامشخص اوره پرل و دانه ای اعلام کند که در حدود ۸ نوامبر بسته می شود.

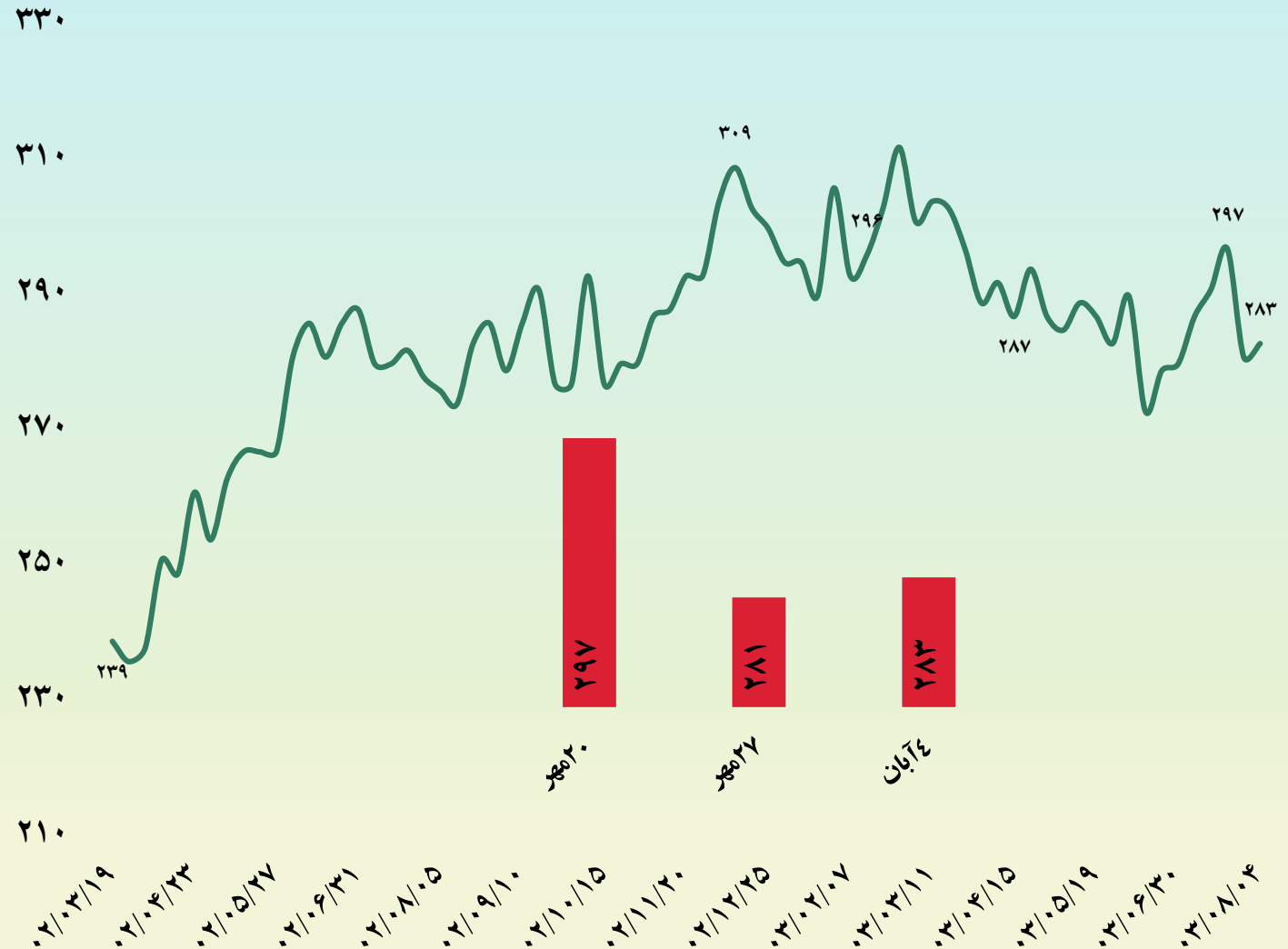
تخمین زده می شود که هند تا پایان سال ۲۰۲۴ / اوایل سال ۲۰۲۵ به ۱.۵ تا ۲ میلیون تن اوره دیگر نیاز دارد. با توجه به تعهدات کمتر در مناقصه های قبلی، بیشتر محموله ها در سواحل غربی مورد نیاز است.

در چین، قیمت های داخلی اوره نسبت به هفته قبل کاهش یافت. خرید کم است زیرا مصرف کنندگان عمده مانند تولید کنندگان کودهای مرکب پایین دستی به دلیل دوره خارج از فصل با نرخ های کاهش یافته کار می کنند، در حالی که خرید از سوی بخش کشاورزی نیز کم است.

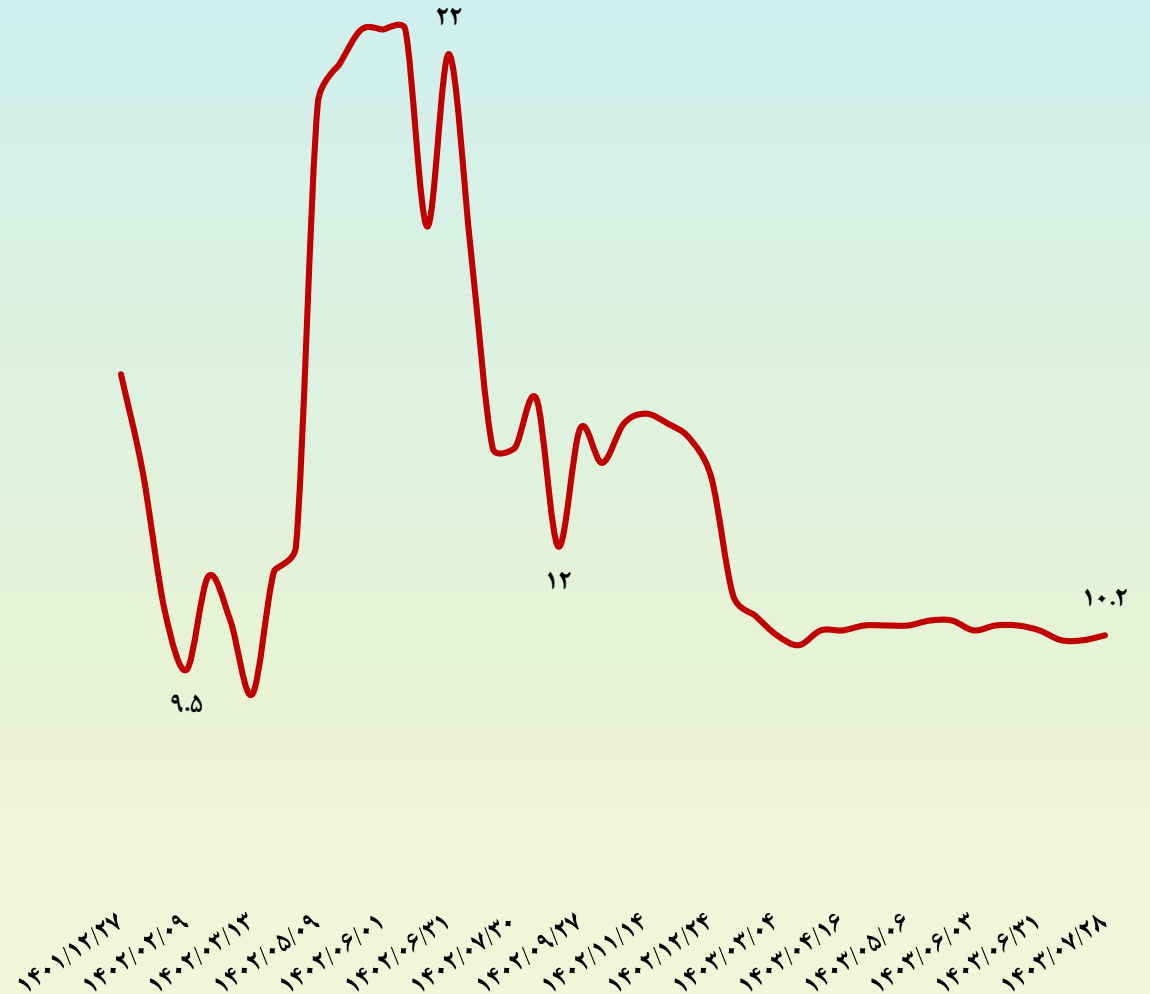
در اروپا، تخمین زده می شود که حدود ۴۰ تا ۵۰ درصد اوره هنوز باید قبل از آوریل ۲۰۲۵ خریداری شود، اما در حال حاضر شواهد کمی وجود دارد که نشان دهد خرید زیادی در حال حاضر انجام می شود. در فرانسه، تقاضا همچنان بسیار پایین است و خریداران زیادی در هفته معاملاتی دیده نشده اند.



در چین در اوایل هفته، مذاکرات واردات کاهش یافت و شکاف قیمتی نسبتاً زیادی بین پیشنهادهای خرید و فروش وجود داشت. مناقصه های وارداتی به دلیل رشد قیمت در بازار داخلی افزایش یافت که منجر به کاهش قابل توجه شکاف قیمتی بین پیشنهادهای خرید و فروش شد. قیمت متانول در هند بر اساس معاملات و پیشنهادات تعدیل شد. بازار واردات در این هفته نسبتاً راکد بود و پیشنهادات جدیدی از عرضه کنندگان شنیده شد. احساسات بازار در هند متفاوت بود و با وجود در دسترس بودن سالم محموله ها، قیمت های داخلی در اوایل هفته یک روند صعودی داشت. قیمت های آسیای جنوب شرقی بر اساس برخی نشانه های فروش شنیده شده در بازار ارزیابی شد. با این حال، درخواست های کمی برای محموله های نقدی از سوی خریداران وجود داشت، خریدارانی که عمدتاً بر روی مذاکرات خود برای قراردادهای سال آینده متمرکز بودند.



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  
 میانگین کرک اسپرد مهر ۱۴۰۳ = ۱۰.۱۳ دلار

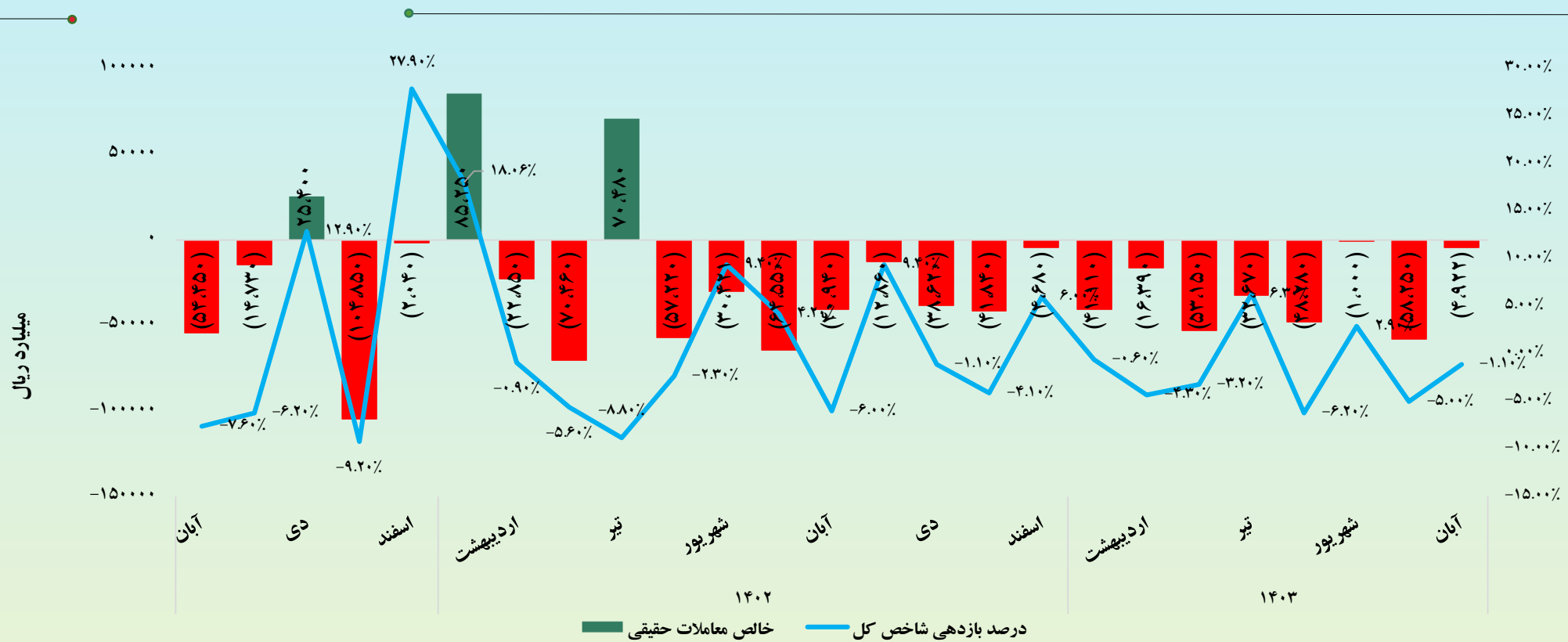




---

## بازار سرمایه

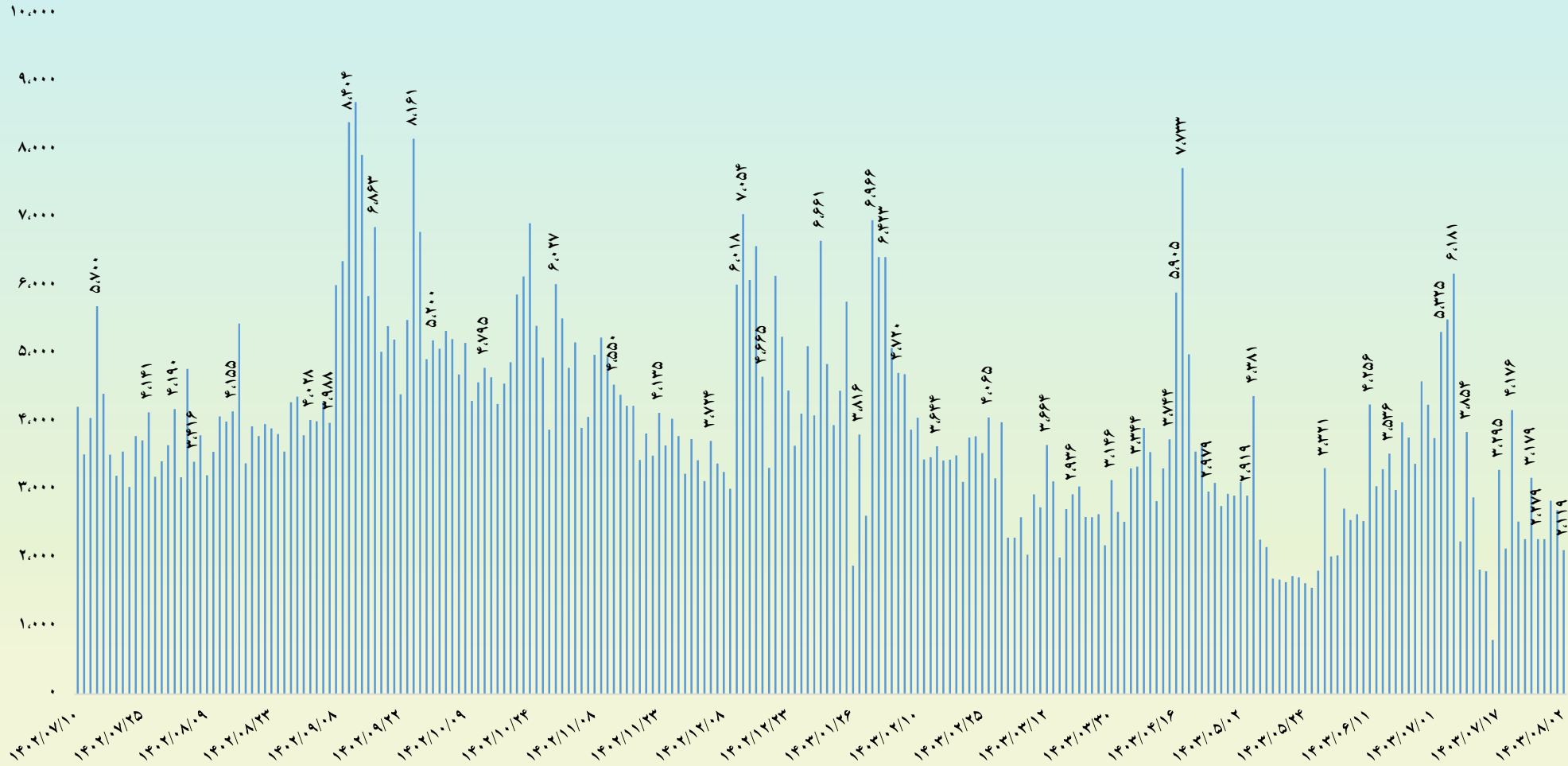
- روند شاخص کل و خالص ارزش خرید
- ارزش معاملات کل
- ارزش معاملات صنعت



در هفته گذشته معامله گران حقیقی حدود ۱۱۷۰ میلیارد تومان نقدینگی از بازار سهام خارج نمودند. در آبان ماه خروج نقدینگی توسط حقیقی ها حدودا ۴۹۲ هزار میلیارد تومان بوده است. از ابتدای سال جاری تا تاریخ گزارش، حدودا مبلغ ۲۵.۵ هزار میلیارد تومان نقدینگی از بورس خارج شده است.



ارزش معاملات (میلیارد ریال)



کمترین سرانه خرید حقوقی	ردیف	بیشترین سرانه خرید حقوقی	ردیف
نظرین	۱	وارس	۱
وطوبی	۲	وامید	۲
رکیش	۳	وسالت	۳
فوکا	۴	کویر	۴
غفارس	۵	شپدیس	۵

کمترین قدرت خرید حقوقی	ردیف	بیشترین قدرت خرید حقوقی	ردیف
نظرین	۱	فصبا	۱
رکیش	۲	بوعلی	۲
فوکا	۳	سیتا	۳
ثپردیس	۴	آبادا	۴
تکشا	۵	ولکار	۵

کمترین سرانه خرید حقیقی	ردیف	بیشترین سرانه خرید حقیقی	ردیف
بازرگام	۱	پشاهن	۱
خبازرس	۲	حسینا	۲
دقاضی	۳	وپترو	۳
غیوان	۴	صبا	۴
قجرام	۵	کالا	۵

کمترین قدرت خرید حقیقی	ردیف	بیشترین قدرت خرید حقیقی	ردیف
بازرگام	۱	نخریس	۱
تامان	۲	فر	۲
دفرا	۳	ثبهساز	۳
ثغرب	۴	بیوتیک	۴
شلعاب	۵	شفام	۵

کمترین بازدهی	ردیف	بیشترین بازدهی	ردیف
کماسه	۱	فماک	۱
وتوسم	۲	کرومیت	۲
چدن	۳	خوساز	۳
شدوص	۴	کسرا	۴
شفام	۵	وشهر	۵

## 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)



لیزینگ شهر

تلفن: ۰۲۱-۸۸۷۳۶۴۰۵

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



کارگزاری شهر

تلفن: ۰۲۱-۸۸۱۰۲۲۰۱

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



آب و برق کیش

تلفن: ۰۷۶-۴۴۴۲۴۸۸۰

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



هدینگ گروه مالی شهر