

بولتن تحليل هفتگی

## بازارهای ایران و جهان

منتهی به ۰۲ آذر ماه ۱۴۰۳



گروه مالی شهر  
SHARR FINANCIAL GROUP

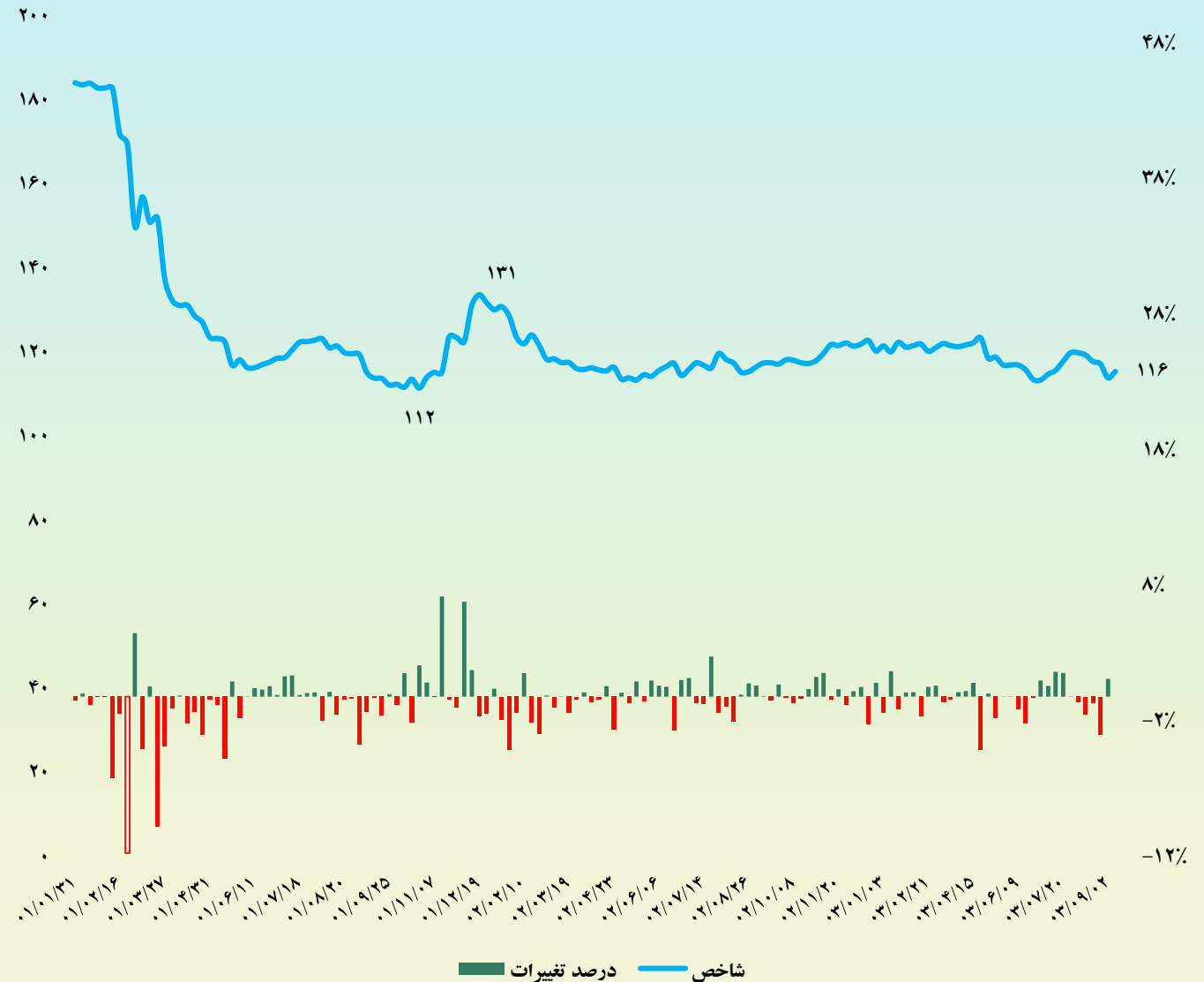




- شاخص کالایی SFG
- طلا
- نفت
- گاز
- فلزات اساسی
- سنگ آهن
- متانول
- اوره
- فرآورده های نفتی

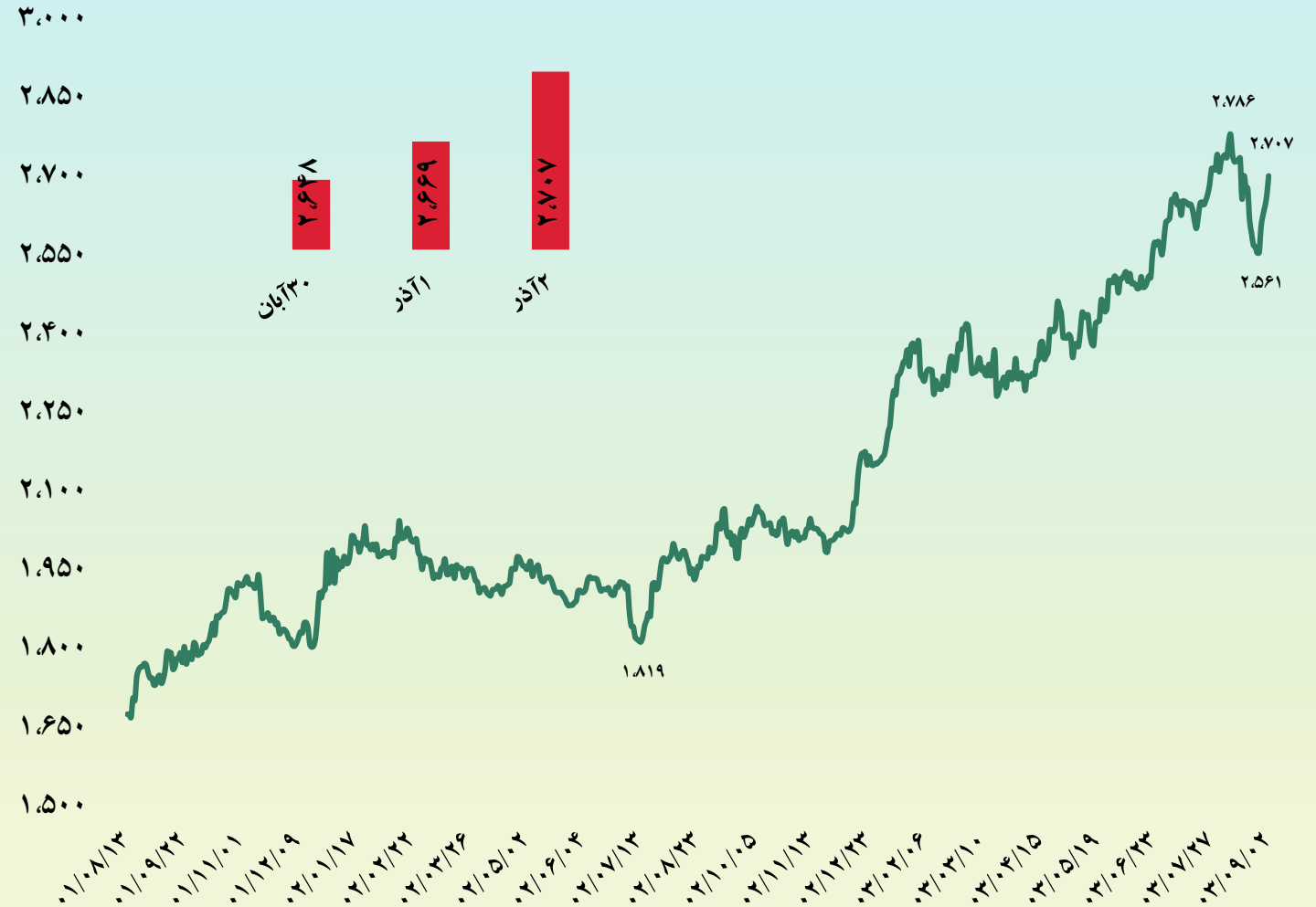
شاخص کالایی SFG که به صورت اختصاصی در گروه مالی شهر و بر اساس میانگین وزنی از قیمت جهانی کامودیتی ها تهیه می‌شود، طی هفته گذشته این شاخص با ۱ واحد افزایش بر روی عدد ۱۱۶ واحد قرار گرفت.

علی‌رغم کاهش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو در ماه های اخیر، پیروزی ترامپ در انتخابات ریاست جمهوری آمریکا و سیاست تعرفه‌ای و مالیات او باعث رشد شاخص دلار به بالاترین سطح دوساله گردید و بخش مهمی از افت شاخص دلار به خاطر سیاست‌های انبساطی فدرال رزرو خنثی کرد. در حال حاضر احتمال کاهش ۰.۲۵ واحد درصدی سقف کریدور نرخ بهره توسط فدرال رزرو در نشست دسامبر تقریباً ۵۰ درصد است و بهبود بازار کار آمریکا می‌تواند باعث کندی سیاست کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو گردد

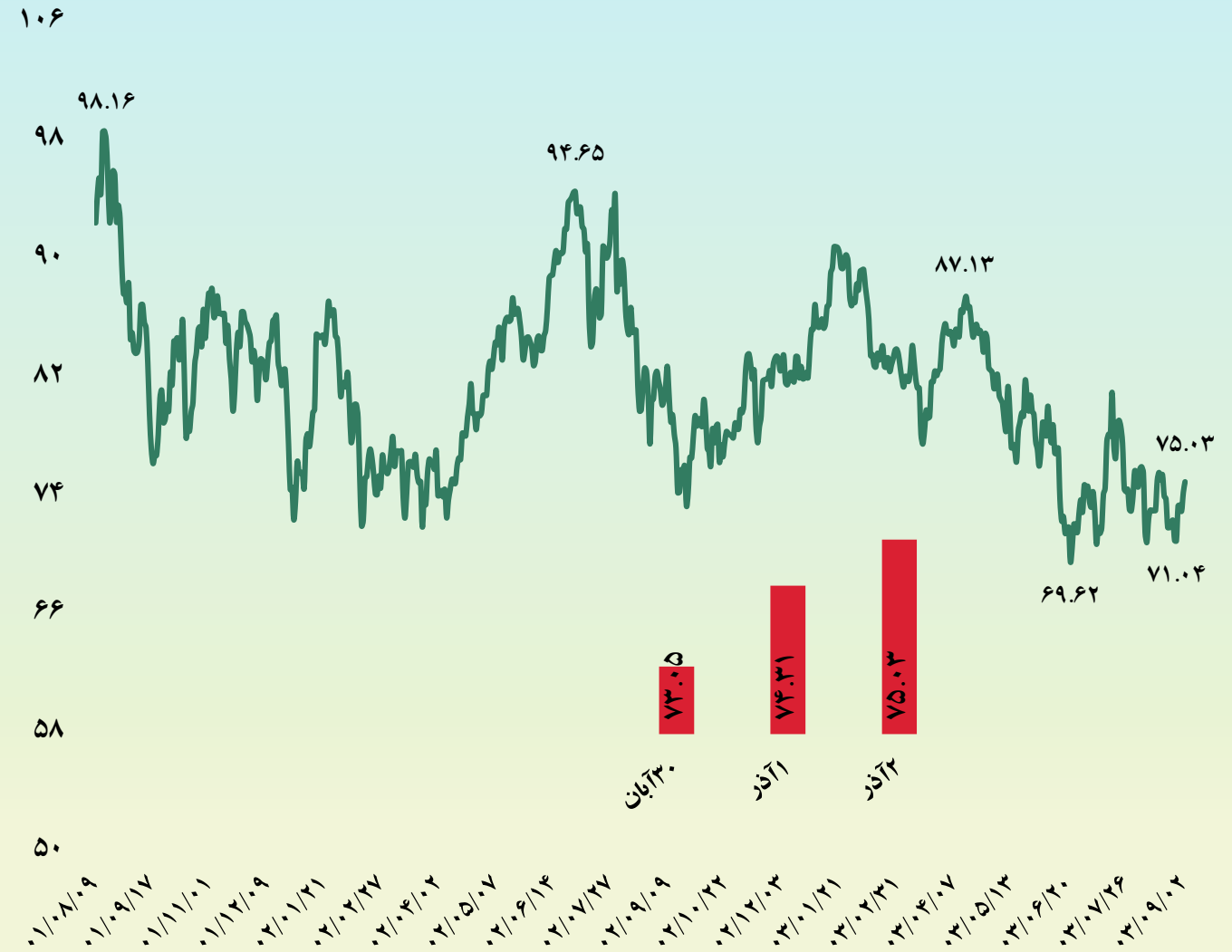


طلا در مسیر بزرگترین افزایش هفتگی خود از اکتبر ۲۰۲۳ قرار گرفته است که به دلیل افزایش شدید تقاضای پناهگاه امن پس از تشدید درگیری روسیه و اوکراین تقویت شده است. از روز جمعه، ظهر در تورنتو، طلای نقدی در این هفته بیش از پنج درصد افزایش یافت و به بالای ۲۷۰۰ دلار در هر اونس رسید و رشد سالانه تا به امروز نزدیک به ۳۰ درصد بود. این افزایش اخیر پس از آن اتفاق افتاد که اوکراین از استفاده روسیه از نوع جدیدی از موشک بالستیک در حمله به دنیپرو خبر داد، اتفاقی که به عنوان یک سیگنال مستقیم برای متحدان غربی کیف تلقی می‌شود. افزایش خطرات ژئوپلیتیکی، به ویژه درگیر قدرت‌ها یا مناطق بزرگ، اغلب سرمایه‌گذاران را به سمت طلا و سایر دارایی‌های ایمنی سوق می‌دهد.

پس زمینه ژئوپلیتیک گسترده‌تر، زمینه مساعدی را برای رالی طلا در سال جاری فراهم کرده است. در کنار جنگ روسیه و اوکراین، درگیری‌ها در خاورمیانه و افزایش نااطمینانی اقتصادی جهانی، علاقه به فلز را به عنوان یک ذخیره ارزش حفظ کرده است. سیر صعودی طلا پس از انتخاب مجدد دونالد ترامپ با باد مخالف موقتی مواجه شد. افزایش ارزش دلار آمریکا به بالاترین سطح برای مدت کوتاهی قیمت کالاها از جمله طلا را تحت فشار قرار داد. با وجود این، این فلز گرانبها انعطاف‌پذیری خود را نشان داده است و تحلیلگران رکوردهای جدیدی را در سال ۲۰۲۵ پیش‌بینی می‌کنند.



بهای معاملات آتی نفت برنت در روز جمعه ۱.۳ درصد افزایش یافت و به ۷۵.۲ دلار در هر بشکه رسید و هفته را با افزایش بیش از ۵ درصدی به پایان رساند که ناشی از تشدید درگیری در اوکراین بود که ریسک ژئوپلیتیکی به قیمت نفت اضافه کرد. مسکو پس از آن که ایالات متحده و بریتانیا به اوکراین اجازه دادند تا عمق بیشتری از خاک روسیه را با موشک های خود هدف قرار دهد، حملات خود را افزایش داد. در پاسخ، ایالات متحده تحریم های بیشتری را علیه گازپرومبانک روسیه اعمال کرد و واردات بیش از ۳۰ شرکت چینی متهم به استفاده از کار اجباری مرتبط با اقلیت اویغور را ممنوع کرد. در بحبوحه نگرانی ها در مورد تعرفه های احتمالی ترامپ، چین از اقدامات جدیدی با هدف تقویت تجارت، از جمله حمایت از واردات محصولات انرژی، رونمایی کرد. از نظر اقتصادی، شاخص PMI S&P ایالات متحده در ماه نوامبر به ۵۵.۳ رسید که سریع ترین رشد بخش خصوصی را از آوریل ۲۰۲۲ نشان می دهد و چشم انداز تقاضا را از بزرگترین مصرف کننده سوخت جهان تقویت می کند. با این حال، داده های PMI فلاش نرم تر از منطقه یورو، نشان دهنده بدتر شدن شرایط تجاری در منطقه است.



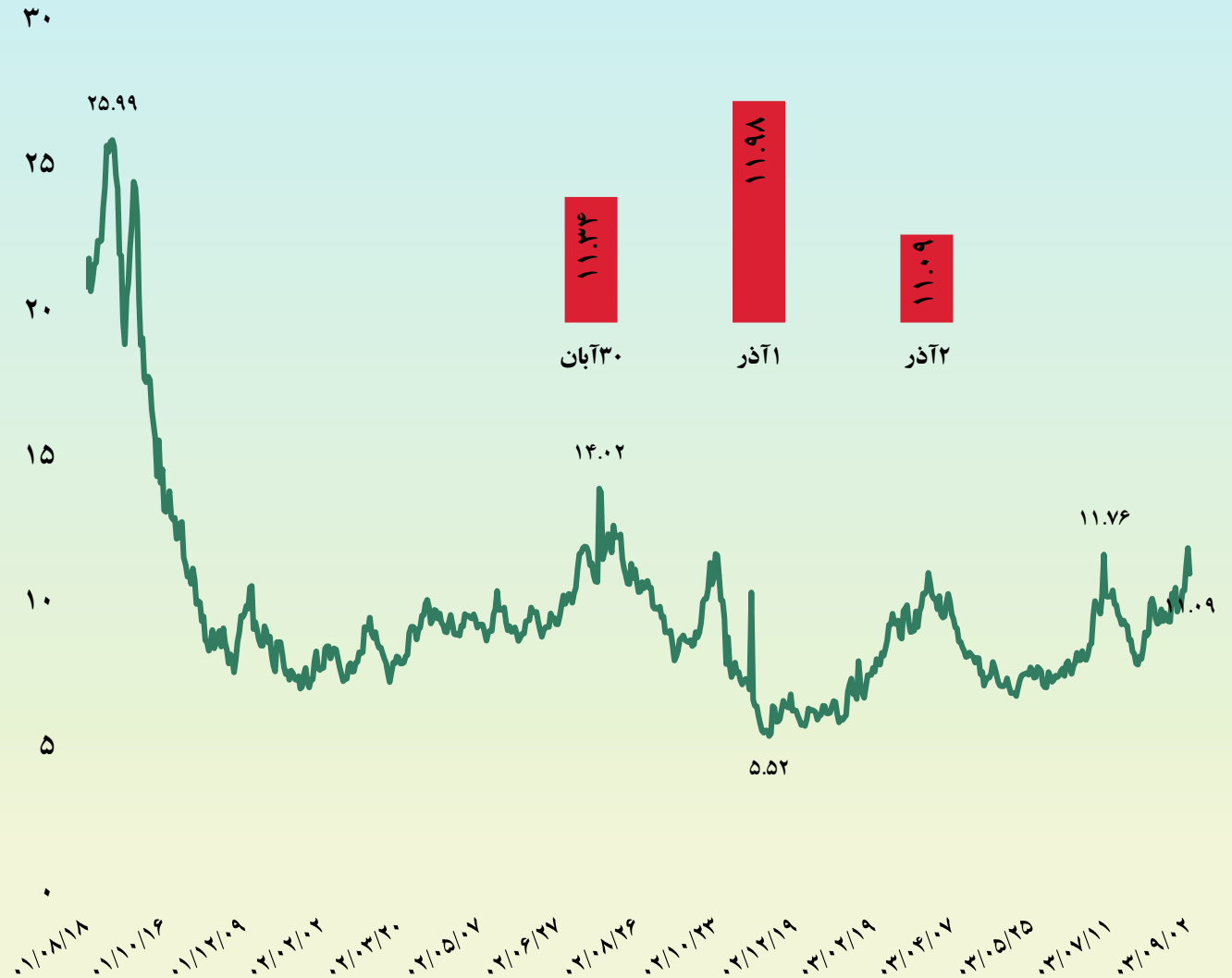
شاخص قیمت گاز طبیعی در اروپا به بالاترین رقم طی یک سال گذشته رسیده است. اختلاف قیمت گاز در اروپا با قیمت شاخص در آمریکا از متوسط ۲۰۲۴ فراتر رفت است. بنابراین صادرکنندگان گاز طبیعی مایع آمریکا احتمالاً صادرات خود به اروپا را افزایش می دهند. در حال حاضر شاخص قیمت گاز در آمریکا حدود ۸۰ درصد پایین تر از قیمت گاز طبیعی در هلند یعنی شاخص گاز اروپاست.

اختلاف قیمت گاز در اروپا و آمریکا صادرکنندگان گاز طبیعی مایع را تشویق کرده محموله های بیشتری در زمستان به سمت اروپا روانه کنند.

شاخص قیمت گاز در اروپا در هفته گذشته به دنبال هشدار شرکت OMV اتریش مبنی بر توقف احتمالی عرضه گاز روسیه از طریق خط لوله و همچنین افزایش تقاضا برای گرمایش و تولید برق، به بالاترین رقم از ۲۰ نوامبر ۲۰۲۳ رسید.

با افزایش قیمت گاز در اروپا، حجم جریان گاز طبیعی به ۷ پایانه صادرات گاز طبیعی آمریکا در این هفته به بالاترین رقم طی ۱۰ ماه گذشته رسید.

به علاوه، برخی از محموله های گاز طبیعی که قرار بود به آسیا بروند به سمت اروپا تغییر مسیر داده اند. فقط طی هفته گذشته حداقل ۱۱ محموله با مقصد آسیا یا مصر به اروپا رفته اند.



با ادامه تقویت دلار، کاهش قیمت مس ادامه داشت. این رویداد ناشی از این بود که سیاست‌های دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور منتخب آمریکا، به‌ویژه در مورد تعرفه‌ها، مهاجرت و مالیات‌ها، می‌تواند تورم را تقویت کند و ظرفیت فدرال رزرو برای کاهش هزینه‌های استقراض را محدود کند. نگرانی در مورد اقدامات محرک ناکافی از سوی چین، بزرگترین مصرف‌کننده مس در جهان، نیز بر چشم انداز تقاضا تأثیر گذاشت. سرمایه‌گذاران اکنون منتظر تصمیم چین در مورد نرخ تسهیلات وام میان‌مدت یک ساله در هفته آینده هستند و به دنبال حمایت‌های بالقوه بیشتر سیاستی هستند. در همین حال، هزینه‌های تصفیه و پالایش مس در چین نشانه‌هایی از بهبود را نشان داد زیرا کارخانه‌های ذوب پس از چندین سال توسعه سریع، تولید خود را کاهش دادند. ذخایر مس در کشور نیز رو به کاهش بوده و در حال حاضر کمتر از سطح آگوست است و هفت روز عرضه به راحتی در دسترس است.

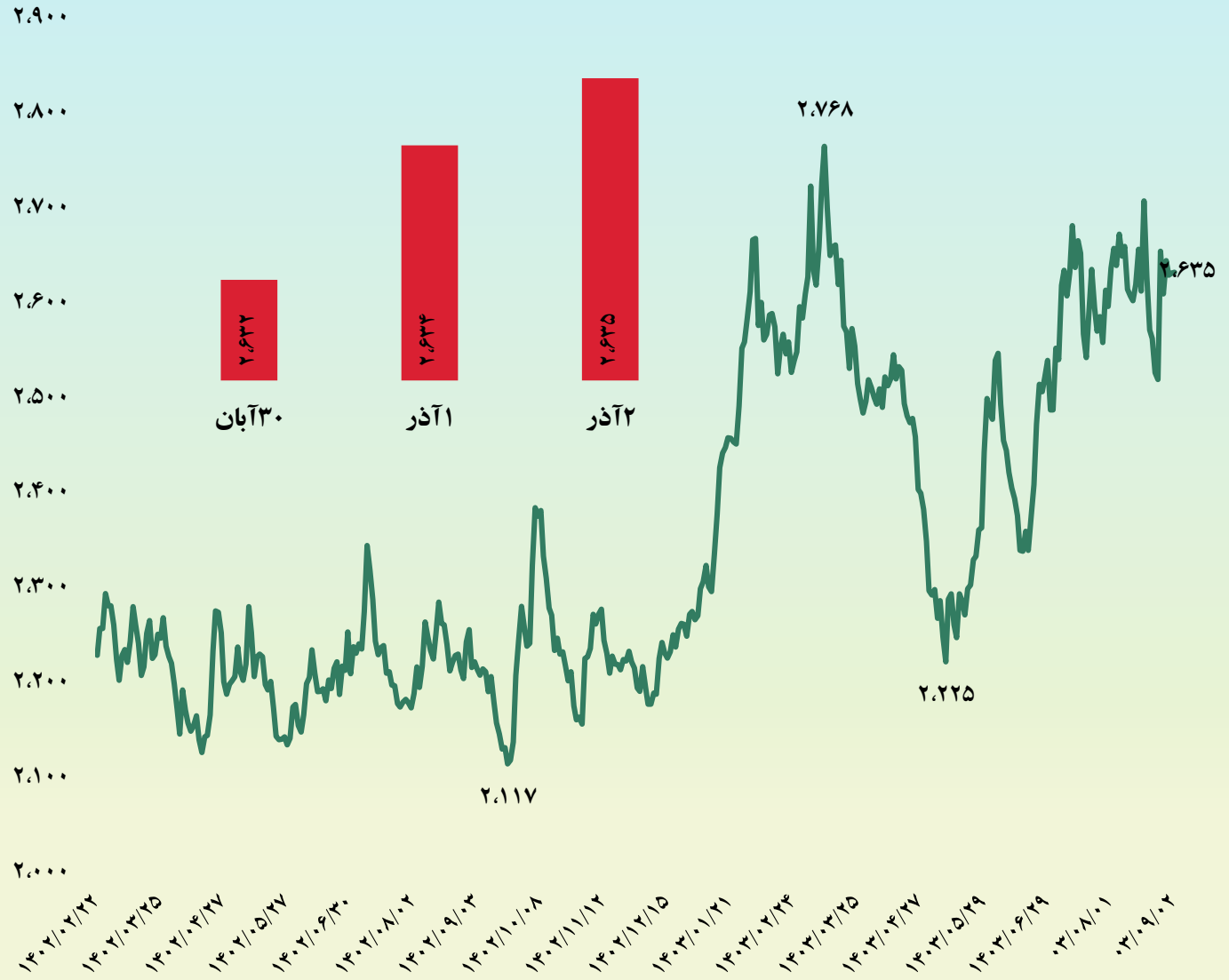


قراردادهای آتی روی زیر ۳۰۰۰ دلار در هر تن باقی ماند که تحت فشار نگرانی های تقاضا در چین و تأثیر محدود بسته بدهی اخیر با هدف بهبود اقتصادی قرار داشت. سرمایه گذاران امیدوار به محرک های اقتصادی قوی تر و مستقیم از سوی چین بودند، در حالی که عدم اطمینان در مورد تعرفه های احتمالی در دولت دوم ترامپ به چالش های چشم انداز تقاضا افزود. در همین حال، تولیدکنندگان روی چینی برای تحویل ۳۰۰۰۰ تا ۴۰۰۰۰ متریک تن روی تصفیه شده به انبارهای بورس آتی شانگهای (ShFE) پیش از پایان قرارداد نوامبر، عجله دارند، زیرا در بحبوحه رکود در بخش ساخت و ساز و املاک کشور، مازاد عرضه وجود دارد.





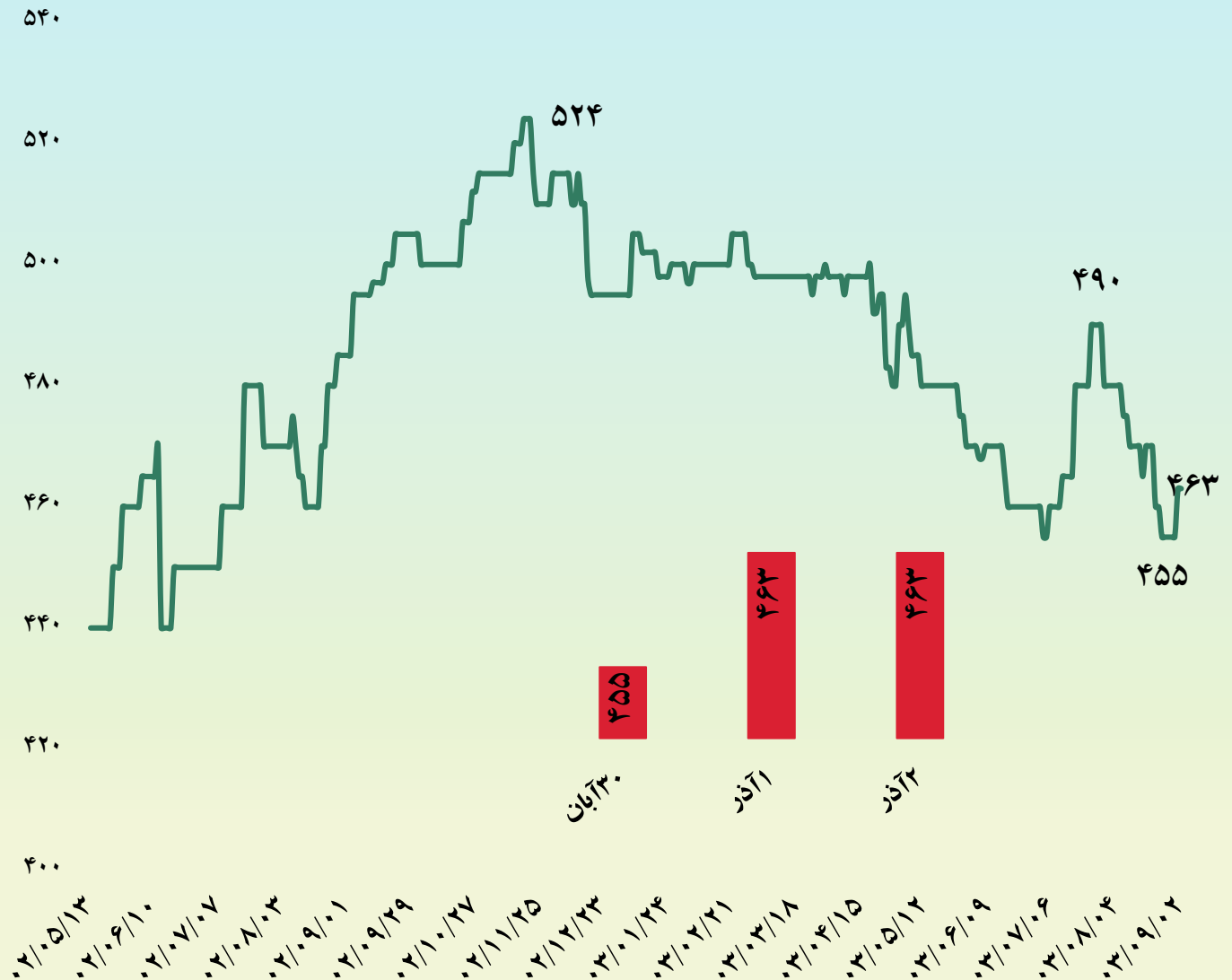
بر اساس برآوردهای بازار، چین اعلام کرد که در ماه دسامبر به تخفیف های مالیاتی بر صادرات محصولات نیمه ساخته آلومینیوم پایان می دهد و حدود پنج میلیون تن عرضه را از بازار بین المللی حذف می کند. به نوبه خود، قیمت بوکسیت به بالاترین حد خود رسید زیرا گینه صادرات آلومینیوم جهانی امارات از این کشور را مسدود کرد. توقف فعالیت بزرگترین معدن کار جهان به کاهش تولید بوکسیت استرالیا و جامائیکا منجر شد و ذوب های چینی را از عرضه خود خارج کرد و موجودی سنگ معدن را به کمترین میزان خود از سال ۲۰۱۵ کاهش داد.



فولادسازان بزرگ‌ترین تولیدکننده جهان، برای جذب مازاد ناشی از بحران چند ساله املاک و مستغلات در این کشور، به شدت به فروش‌های خارجی متکی هستند. اما آنها با اتهامات دامپینگ از سوی واردکنندگان و بازگشت احتمالی دونالد ترامپ محافظه‌کار به کاخ سفید مواجه هستند. تشدید تنش‌ها یادآور آخرین بحران تجاری صنعت فولاد تقریباً یک دهه پیش است.

مگر اینکه پکن از روال فعلی خود خارج شود و تصمیم به ایجاد تورم مجدد بازار مسکن یا سرمایه‌گذاری کلان در زیرساخت‌ها بگیرد، در غیر این صورت، مصرف فولاد در چین در درازمدت کاهش خواهد یافت. اما کارخانه‌ها به سختی تولید خود را برای تطبیق با این واقعیت کاهش داده‌اند. نتیجه آن صادرات نزدیک به رکورد است. بیش از ۱۱ میلیون تن در ماه گذشته صادر شد که بالاترین میزان در ۹ سال گذشته است.

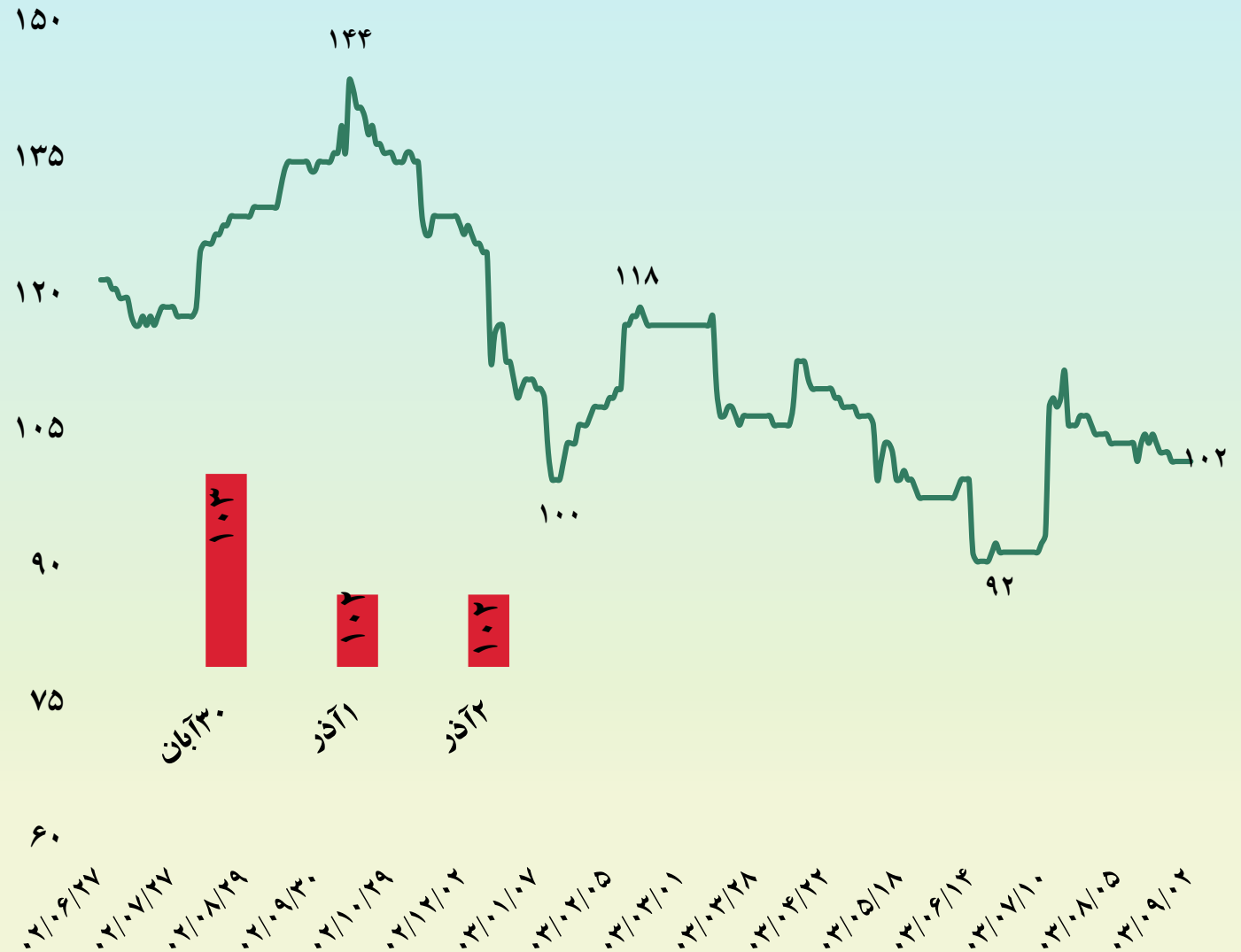
سرمایه‌گذاران نگران هستند که بازگشت ترامپ به قدرت، منجر به جنگ تجاری دیگری شود. اگرچه چین مستقیماً فولاد زیادی به ایالات متحده نمی‌فروشد، اما محافظه‌کاری می‌تواند بر بازارهای فولاد جهانی تأثیر بگذارد و تجارت جهانی را خفه کند. تحلیلگران گروه ANZ تخمین می‌زنند که ممکن است کارخانه‌های چینی در ماه‌های آینده تلاش کنند تا با افزایش بیشتر صادرات، خود را برای افزایش احتمالی تعرفه‌ها آماده کنند.



در بازه ژانویه تا سپتامبر ۲۰۲۴، شرکت‌های فولاد ترکیه ۱.۰۱ میلیون تن سنگ آهن از اوکراین وارد کردند که نسبت به ۴۹۹.۱۷ هزار تن در ۹ ماهه اول سال ۲۰۲۳، ۱۰۲.۸ درصد افزایش داشته است.

طی ۹ ماهه اول ۲۰۲۴، ترکیه واردات سنگ آهن را با افزایش ۲۶.۱ درصدی به ۸.۱۴ میلیون تن رساند و هزینه‌های مربوط به این واردات نیز ۲۶.۷ درصد افزایش یافت و به ۱.۰۲ میلیارد دلار رسید. در ماه سپتامبر، این کشور ۱.۰۴ میلیون تن سنگ آهن وارد کرد که نسبت به ماه اوت ۱۴۵.۷ درصد افزایش و نسبت به سال گذشته ۵.۲ درصد کاهش داشته است. هزینه واردات در ماه سپتامبر به ۱۱۵.۱۸ میلیون دلار رسید که ۱۹۴.۳ درصد افزایش ماهانه و ۹.۶ درصد افزایش سالانه را نشان می‌دهد.

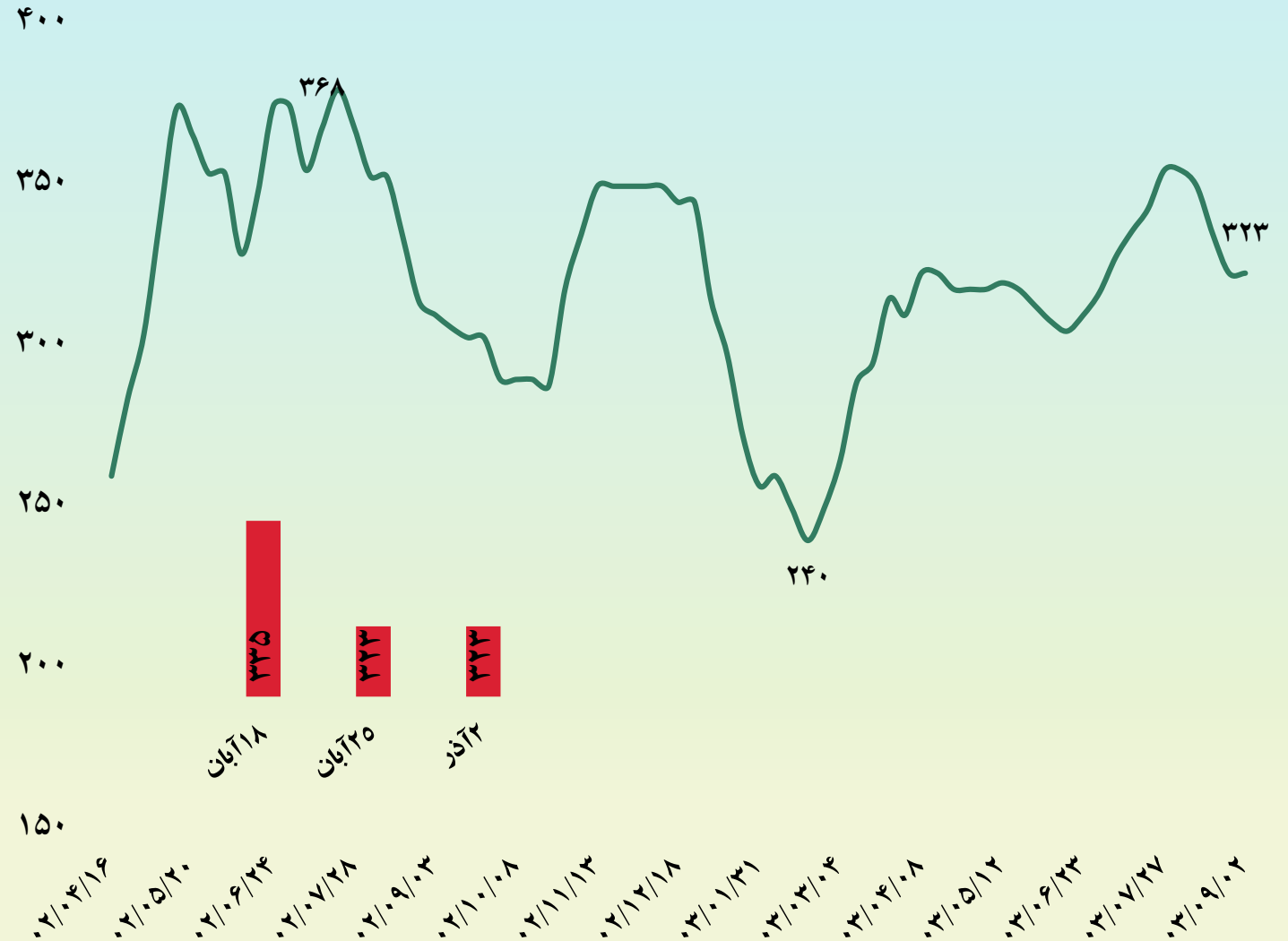
اخیراً انجمن جهانی فولاد پیش‌بینی کوتاه‌مدت خود برای تقاضای جهانی فولاد در سال ۲۰۲۴ را به ۰.۹- درصد سالانه (۱.۷۵ میلیارد تن) کاهش داده است. به‌ویژه در ترکیه، پیش‌بینی می‌شود که این رقم با ۵.۵ درصد کاهش نسبت به ۲۰۲۳، به ۳۶ میلیون تن برسد. در سال ۲۰۲۵، این روند کاهشی ادامه خواهد داشت، اما نرخ کاهش به ۱.۷ درصد سالانه (۳۵.۵ میلیون تن) کندتر خواهد شد.



در هند، میزان فروش داخلی اوره در نوامبر سال گذشته تا این ماه با تاخیر مواجه شده است، در حالی که بیش از نیمی از تناژ توسط تامین کنندگان برای مناقصه IPL نامزد شده است. شرکت کنندگان اکنون در حال بررسی کردن هستند که مناقصه بعدی اوره با در نظر گرفتن نظر جمعی همه در ماه دسامبر احتمالاً چه زمانی برگزار می شود. تولید کنندگان ایرانی، پیشنهادات اوره گرانول را برای این هفته با ۶ دلار در هر تن به ۳۰۵ دلار در هر تن فوب کاهش دادند و حجم تناژ فروش نرفته بر قیمت ها تأثیر گذاشت، اما هوای سرد دوباره تولید را در بزرگترین تولید کننده اوره کشور پرديس محدود کرده است.

در خاورمیانه، قیمت های اوره دانه ای ملایم تر در ۳۴۰ تا ۳۵۰ دلار در هر تن فوب بود که منعکس کننده آخرین نشانه ها از طرف خرید و فروش است. شرکت های بازرگانی به دنبال تامین محصولات در سطوح پایین تر ۳۳۰ دلاری در تن فوب هستند، اما تولید کنندگان با توجه به تعهدات موجود و حمل و نقل مداوم به هند، هنوز وارد عمل نشده اند.

در چین، یمت اوره داخلی در این هفته نسبتاً ثابت بود. نرخ تولید اوره بالا بود و به ۱۸۸۱۰۰ تن در روز رسید و ذخایر اوره حدود ۱.۴۱ میلیون تن بود که نسبت به هفته گذشته افزایش داشت.



در هفته گذشته متانول سی اف آر چین با افزایش قیمت، به طور میانگین ۲۹۶ دلار بر هر تن معامله شد.

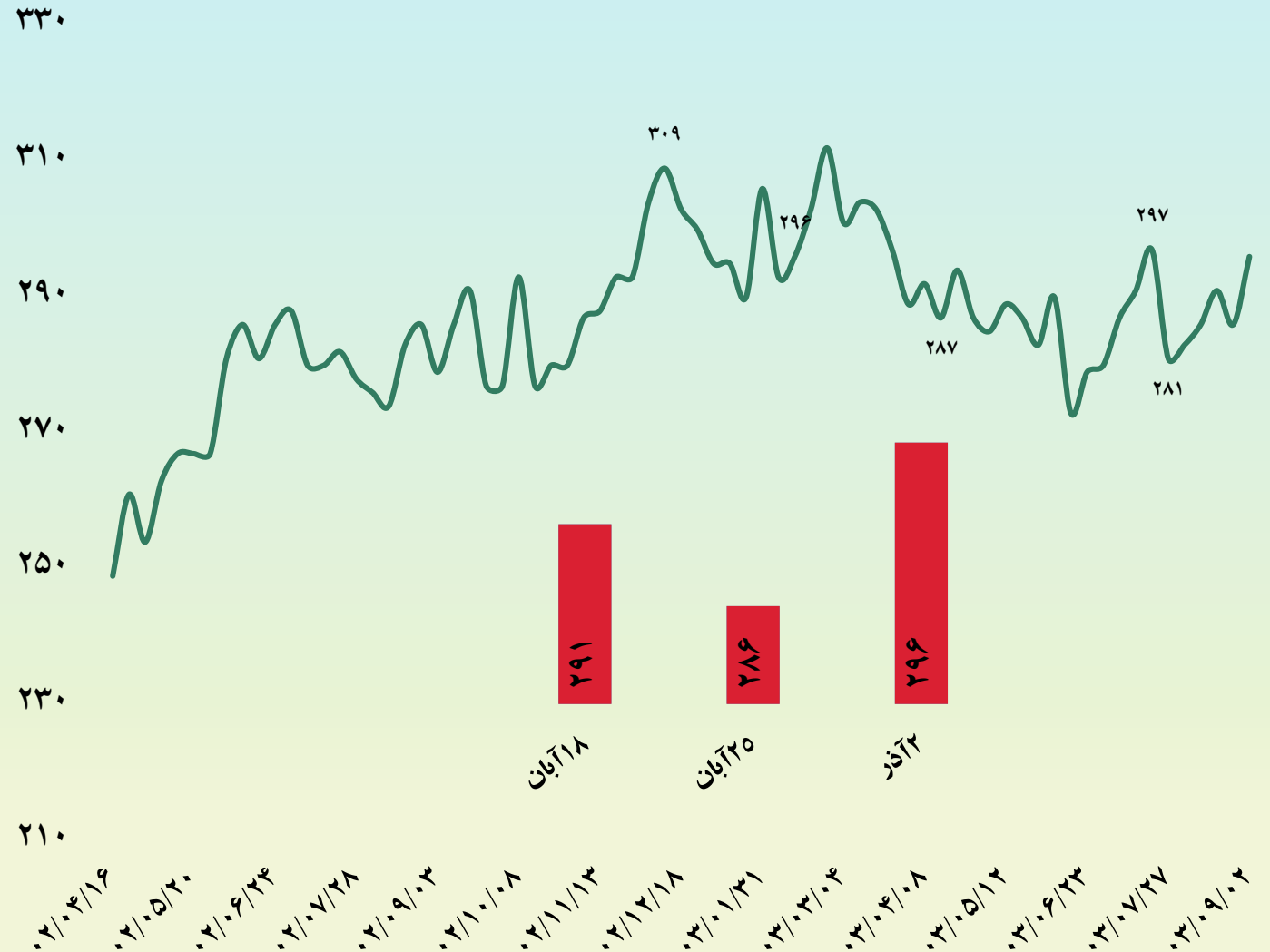
قیمت متانول در آسیا در ۲۲ نوامبر ۲۰۲۴ به دلیل کمیابی عرضه و کمبود گاز در چین افزایش یافت.

در جنوب شرقی آسیا، قیمت‌ها ثابت ماندند چرا که بیشتر فعالان بازار در حال مذاکره برای قراردادهای بلندمدت در سال ۲۰۲۵ بودند، نه خریدهای نقدی.

برخی منابع اعلام کردند که عرضه‌های متانول خاورمیانه به اروپا منتقل شده است، چرا که بازدهی بهتری در آنجا وجود دارد. همچنین، کمبود عرضه در ایران به دلیل انتقال گاز طبیعی به بخش گرمایش و کاهش تولید متانول، باعث تقویت دیدگاه مثبت در بازار شده است.

با وجود حمایت‌های دولتی، چالش‌هایی همچون هزینه‌های بالای سرمایه‌گذاری و تولید و دشواری در تأمین مواد اولیه برای تولید متانول سبز وجود دارد که پیشرفت صنعت را محدود می‌کند.

انتظار می‌رود تقاضا برای متانول به عنوان سوخت کشتی در سال‌های آینده افزایش یابد. تعداد کشتی‌هایی که قادر به استفاده از این سوخت هستند، تا پایان سال ۲۰۲۷ به حداقل ۳۵۳ کشتی خواهد رسید.



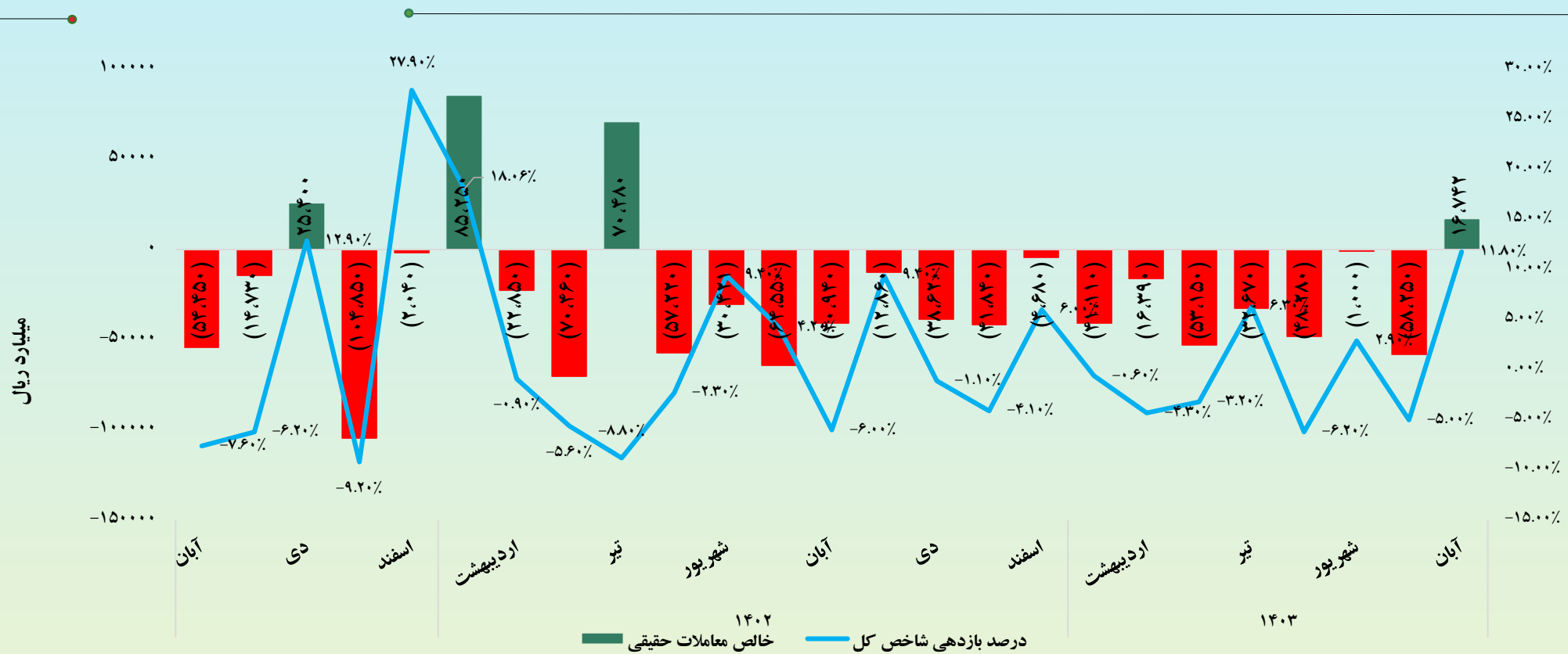




---

### بازار سرمایه

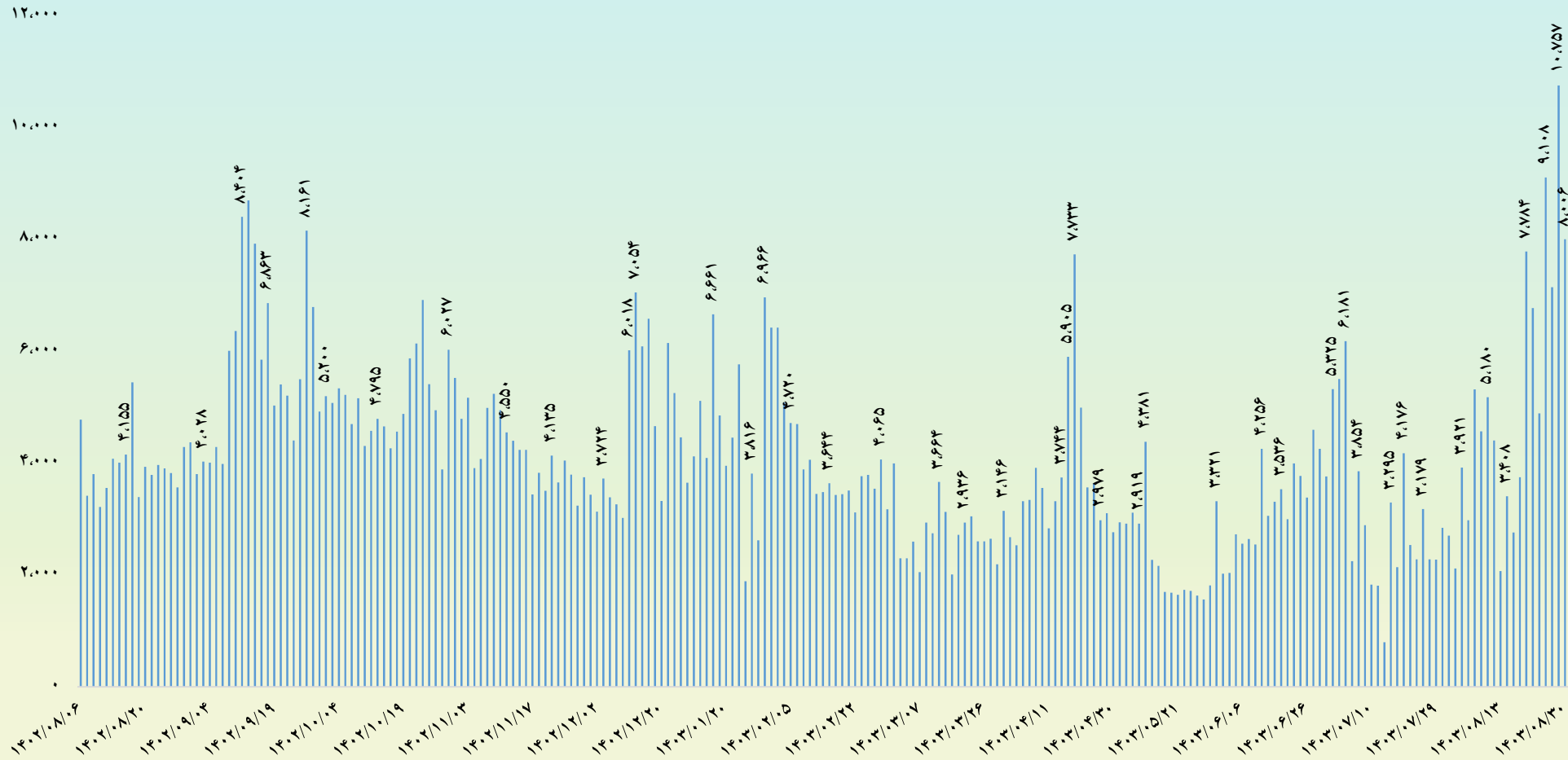
- روند شاخص کل و خالص ارزش خرید
- ارزش معاملات کل
- ارزش معاملات صنعت



در هفته گذشته معامله گران حقیقی حدود ۱۱۶۷ میلیارد تومان نقدینگی به بازار سهام وارد نمودند.  
در آبان ماه ورود نقدینگی توسط حقیقی ها حدودا ۱۶۷۴ میلیارد تومان بوده است.  
از ابتدای سال جاری تا تاریخ گزارش، حدودا مبلغ ۲۳.۴ هزار میلیارد تومان نقدینگی از بورس خارج شده است.



ارزش معاملات (میلیارد ریال)



کمترین سرانه خرید حقوقی	ردیف	بیشترین سرانه خرید حقوقی	ردیف
ولتجار	۱	انرژی	۱
فجهان	۲	حفارس	۲
قشهد	۳	فاما	۳
پاکشو	۴	شگویا	۴
سفار	۵	کنور	۵

کمترین قدرت خرید حقوقی	ردیف	بیشترین قدرت خرید حقوقی	ردیف
ولتجار	۱	بیوند	۱
فجهان	۲	بیوتیک	۲
قشهد	۳	امین	۳
برکت	۴	غگیلا	۴
ولاعتماد	۵	بملت	۵

کمترین سرانه خرید حقیقی	ردیف	بیشترین سرانه خرید حقیقی	ردیف
نبروج	۱	وآفر	۱
تفیرو	۲	لپام	۲
سغدیر	۳	وسینا	۳
غیوان	۴	کتوکا	۴
سپ	۵	کصدف	۵

کمترین قدرت خرید حقیقی	ردیف	بیشترین قدرت خرید حقیقی	ردیف
دپارس	۱	بیوند	۱
تمحرکه	۲	حگهر	۲
وسخوز	۳	زکوثر	۳
بازرگام	۴	شاروم	۴
دتماد	۵	چخزر	۵

کمترین بازدهی	ردیف	بیشترین بازدهی	ردیف
شلیا	۱	کیسون	۱
خمحور	۲	اردستان	۲
دشیمی	۳	خودرو	۳
سپیدار	۴	ومعادن	۴
بهامرز	۵	فاراک	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