

بولتن تحليل هفتگی

بازارهای ایران و جهان

منتهی به ۱۶ آذر ماه ۱۴۰۳



گروه مالی شهر



SHAHR FINANCIAL GROUP

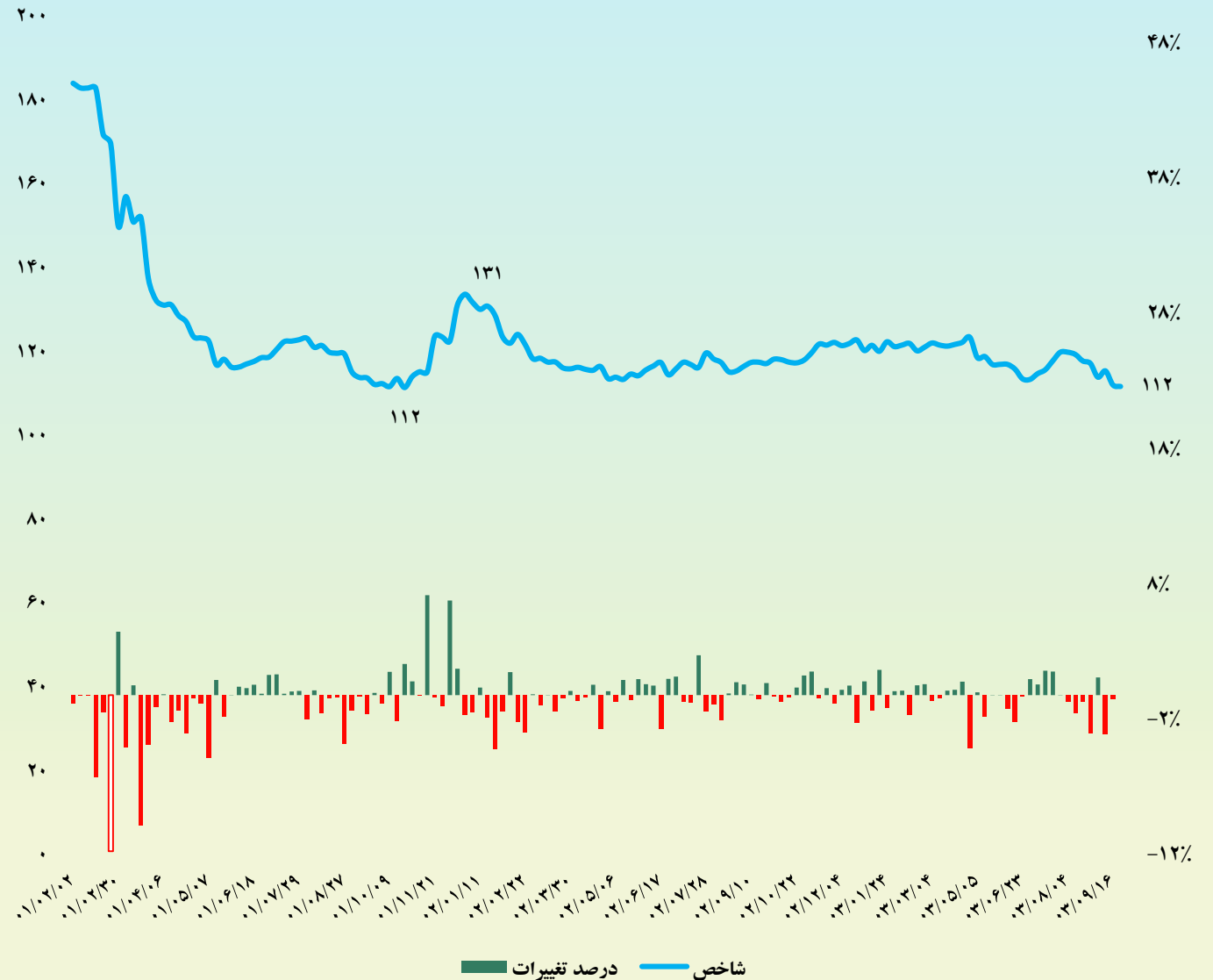


- شاخص کالایی SFG
- طلا
- نفت
- گاز
- فلزات اساسی
- سنگ آهن
- متانول
- اوره
- فرآورده های نفتی

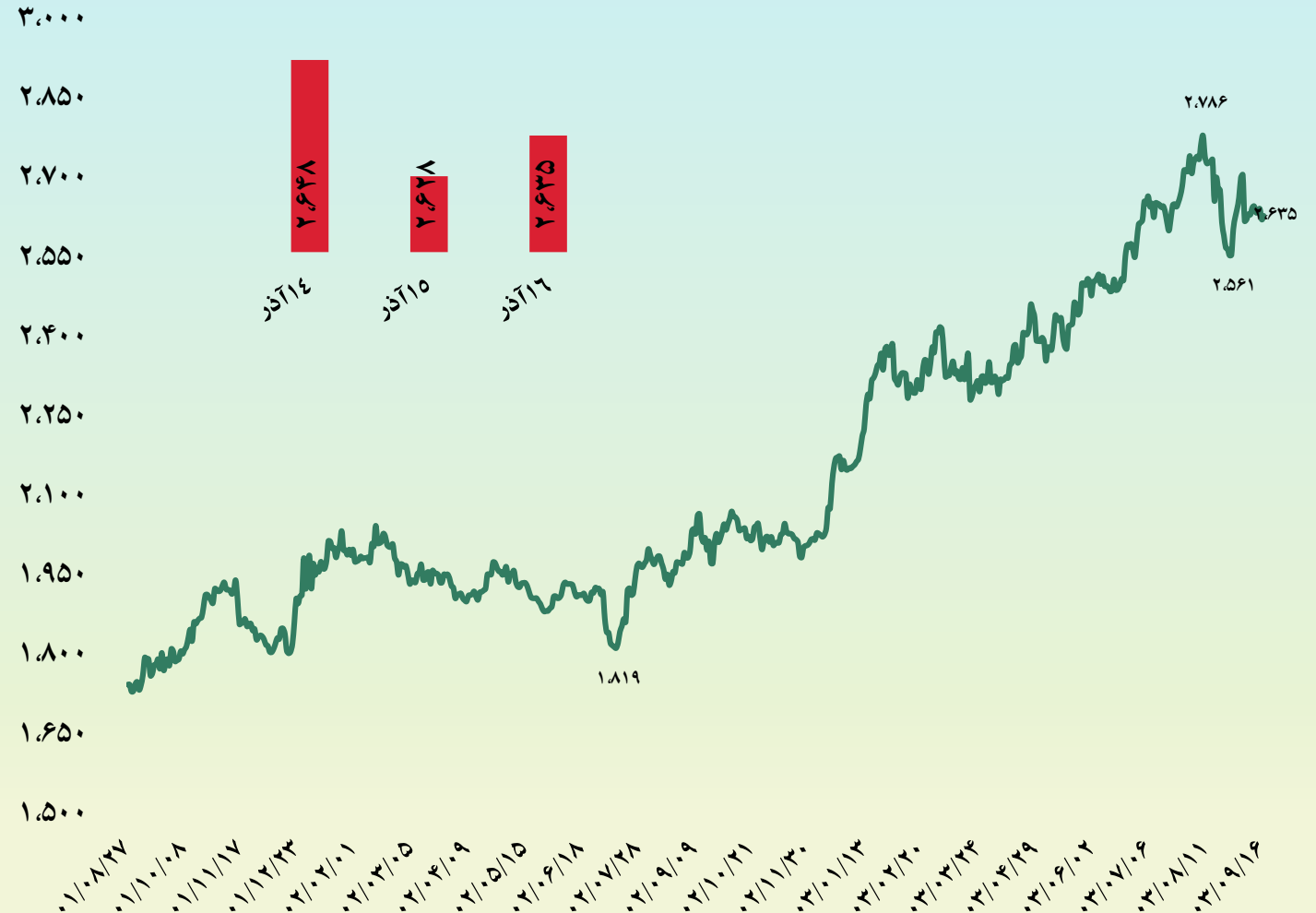
شاخص کالایی SFG که به صورت اختصاصی در گروه مالی شهر و بر اساس میانگین وزنی از قیمت جهانی کامودیتی ها تهیه می‌شود، طی هفته گذشته این شاخص با ۱ واحد کاهش بر روی عدد ۱۱۲ واحد قرار گرفت.

پایان معاملات هفتگی برای بازار جهانی نفت خام در فضایی منفی و دلگیر رقم خورد. این در حالی است که گروه اوپک پلاس برنامه افزایش تولید خود را به تعویق انداخته است.

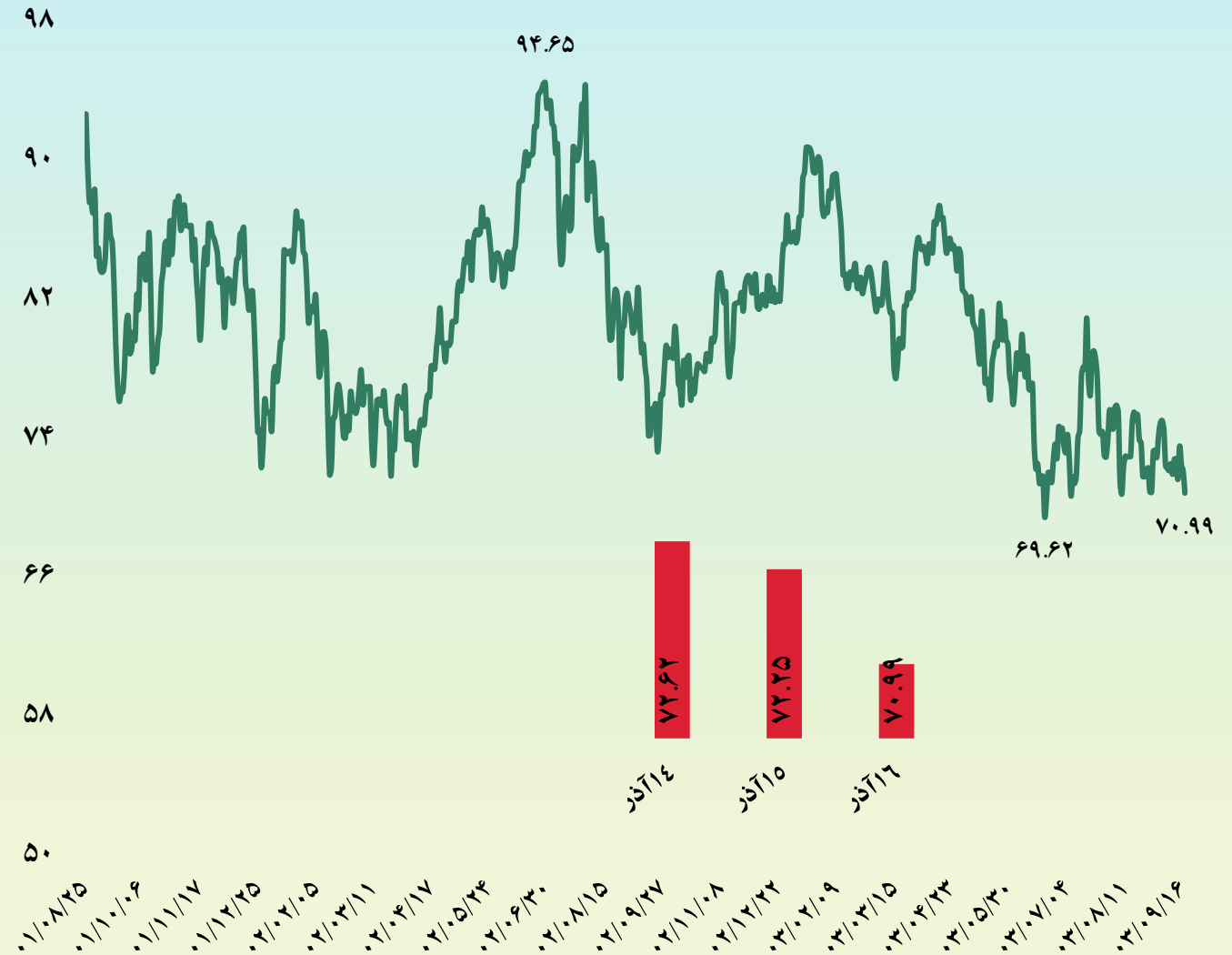
قیمت نفت خام در حالی با کاهش روبه‌رو شد که گروه اوپک پلاس تصمیم گرفت برنامه افزایش تولید خود را تا سال ۲۰۲۵ به تعویق بیندازد تا از فشار بر قیمت‌ها کاسته شود. با این حال، نگرانی درباره آینده تقاضای نفت جهان موجب شد تا قیمت این کالای استراتژیک روند نزولی پیدا کند.



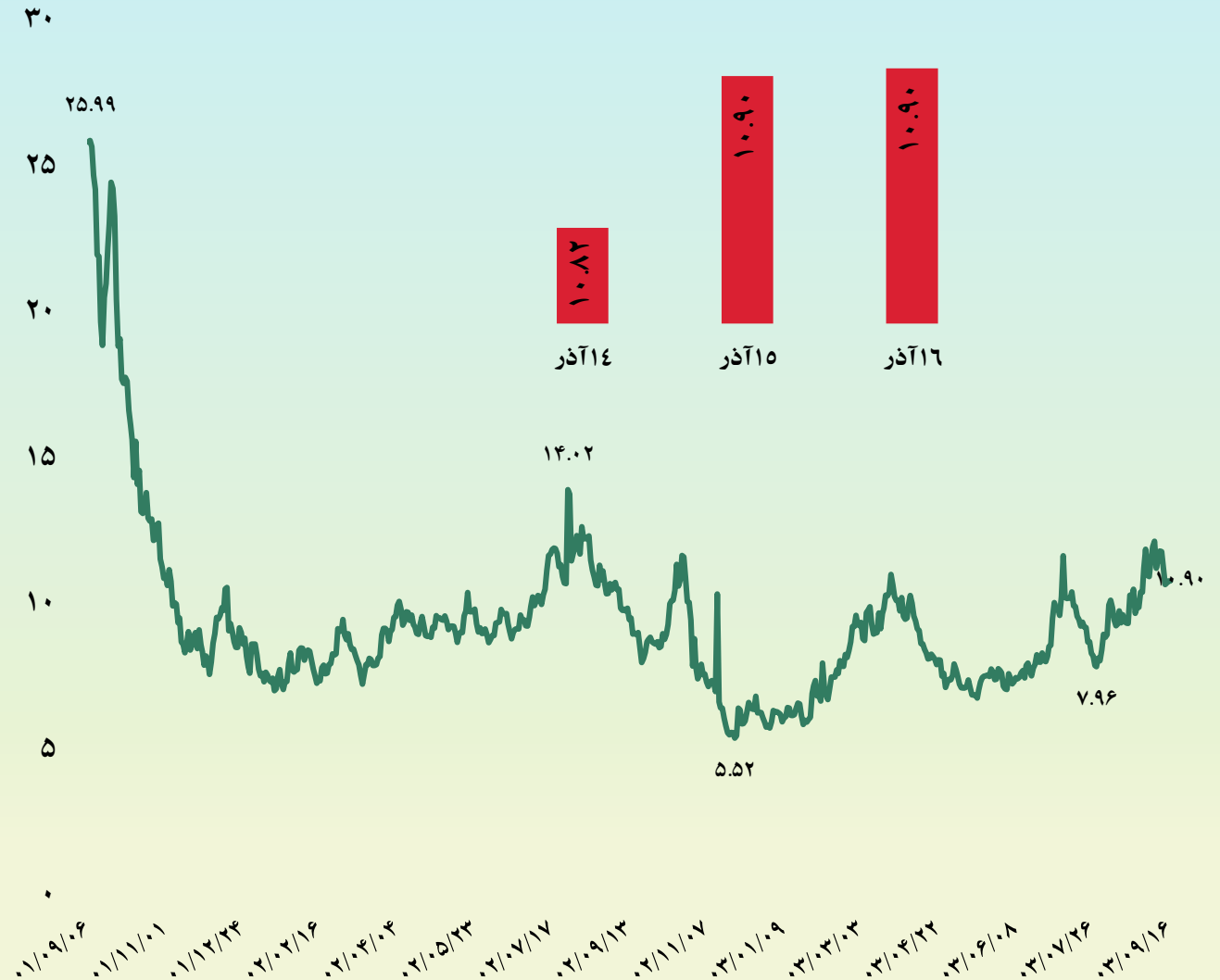
پس از اینکه داده‌های اخیر نشان داد فدرال رزرو فضایی برای کاهش نرخ دارد، قیمت طلا در روز جمعه به حدود ۲۶۳۵ دلار رسید. اگرچه اقتصاد ایالات متحده در ماه نوامبر ۲۳۷۰۰۰ شغل ایجاد کرد که از ۲۳۶۰۰۰ شغل در اکتبر و انتظارات بازار ۲۰۰۰۰۰ پیشی گرفت، نرخ بیکاری به ۴.۲٪ افزایش یافت. در نتیجه، معامله‌گران معتقدند که این ممکن است برای بازدارندگی فدرال رزرو از کاهش نرخ بهره در این ماه کافی نباشد. در حال حاضر، بازارها با احتمال ۸۷ درصدی برای کاهش ۲۵ واحدی نرخ پایه در این ماه قیمت‌گذاری می‌کنند که از ۷۱ درصد دیروز و ۶۶.۵ درصد یک هفته قبل افزایش یافته است. از سوی دیگر، شورای جهانی طلا از کاهش تقاضای فیزیکی از سوی چین، یک مصرف‌کننده پیشرو طلا خبر داد. علاوه بر این، صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس طلا با پشتوانه فیزیکی جهانی (ETF) در نوامبر پس از شش ماه متوالی جریان خروجی را تجربه کردند.



بهای معاملات آتی نفت خام برنت در روز جمعه با ۱.۳ درصد کاهش به ۷۱ دلار در هر بشکه رسید و کاهش هفتگی حدود ۲ درصدی را ثبت کرد، زیرا نگرانی‌ها در مورد مازاد عرضه در سال ۲۰۲۵ تصمیم اخیر اوپک پلاس برای به تعویق انداختن افزایش تولید برنامه ریزی شده و تمدید کاهش تولید تا پایان این دوره را تحت الشعاع قرار داده است. ۲۰۲۶. اوپک پلاس که مسئول تقریباً نیمی از تولید جهانی نفت است، کاهش تولید فعلی خود را تمدید کرد و بازگشت تدریجی این کاهش‌ها را به آوریل ۲۰۲۵ موکول کرد. این حرکت در بحبوحه تضعیف تقاضای جهانی به ویژه در چین و افزایش عرضه غیراوپک پلاس صورت می‌گیرد که بارها برنامه‌های این گروه را به تعویق انداخته است. تحلیلگران بازار پیش‌بینی‌های مازاد خود را کاهش داده‌اند، اما همچنان انتظار دارند که بازار مازاد عرضه در سال آینده وجود داشته باشد. HSBC اکنون پیش‌بینی می‌کند مازاد کمتری معادل ۰.۲ میلیون بشکه در روز (بشکه در روز) از ۰.۵ میلیون بشکه در روز داشته باشد. در همین حال، بانک مرکزی آمریکا پیش‌بینی می‌کند که رشد مازاد برنت، علیرغم بازگشت پیش‌بینی‌شده رشد تقاضای نفت به یک میلیون بشکه در روز در سال آینده، قیمت نفت برنت را به میانگین ۶۵ دلار در هر بشکه در سال ۲۰۲۵ خواهد رساند.



پس از کاهش ذخیره سازی کمتر از حد انتظار گزارش شده توسط EIA، قیمت های آتی گاز طبیعی ایالات متحده به ۳ دلار/MMBtu کاهش یافت. شرکت های آب و برق در هفته منتهی به ۲۹ نوامبر ۳۰ میلیارد فوت مکعب گاز طبیعی برداشت کردند که کمتر از انتظارات بازار از برداشت ۴۳ میلیارد فوت مکعبی بود و ذخایر آن به ۳۹۳۷ میلیارد فوت مکعب رسید. قیمت گاز طبیعی در این هفته بیش از ۸ درصد کاهش یافته است، زیرا پیش بینی ها حاکی از تغییر هوای سردتر از حد معمول تا ۷ دسامبر به شرایط گرم تر از حد معمول پس از آن است که احتمالاً تقاضای گرمایش را کاهش می دهد. در سمت عرضه، تولید دسامبر در ۴۸ ایالت پایین تر از ۱۰۱.۵ میلیارد مکعب در روز در نوامبر به ۱۰۲.۳ میلیارد مکعب در روز افزایش یافت اما کمتر از رکورد ۱۰۵.۳ میلیارد مکعب در روز از دسامبر گذشته باقی ماند. تحلیلگران پیش بینی می کنند که تولید در سال ۲۰۲۵ افزایش یابد که ناشی از افزایش تقاضای صادرات LNG و بهبود قیمت ها است. با حمایت از این امر، حجم گاز خوراک به کارخانه های اصلی صادرات LNG در اوایل دسامبر به طور متوسط ۱۴.۲ میلیارد مکعب در روز بود که از ۱۳.۶ میلیارد مکعب در روز نوامبر افزایش یافت و به سطوح رکورد نزدیک شد.



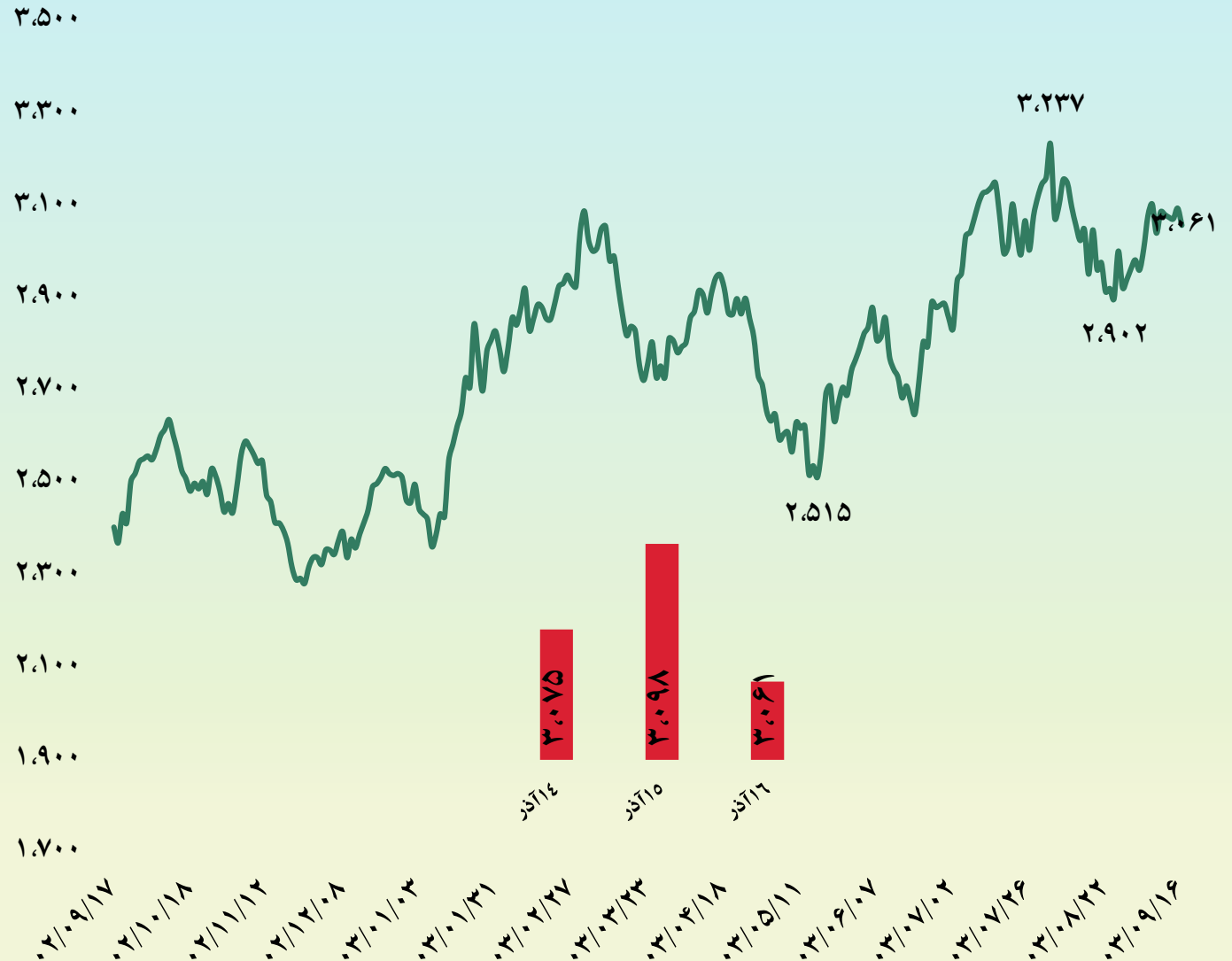
قیمت مس روز جمعه به بالاترین حد خود در سه هفته اخیر رسید که به دلیل کاهش ذخایر چین و نگرانی ها در مورد تامین مواد خام پس از توافق بر سر قرارداد هزینه درمان افزایش یافت.

اخبار روز پنجشنبه مبنی بر توافق معدنچی شیلیایی Antofagasta و Jiangxi Copper برای کاهش قابل توجه هزینه های پردازش کنسانتره مس برای سال ۲۰۲۵، نگرانی ها را در مورد دسترسی کافی به کنسانتره مس در بازار نقدی برجسته کرد.

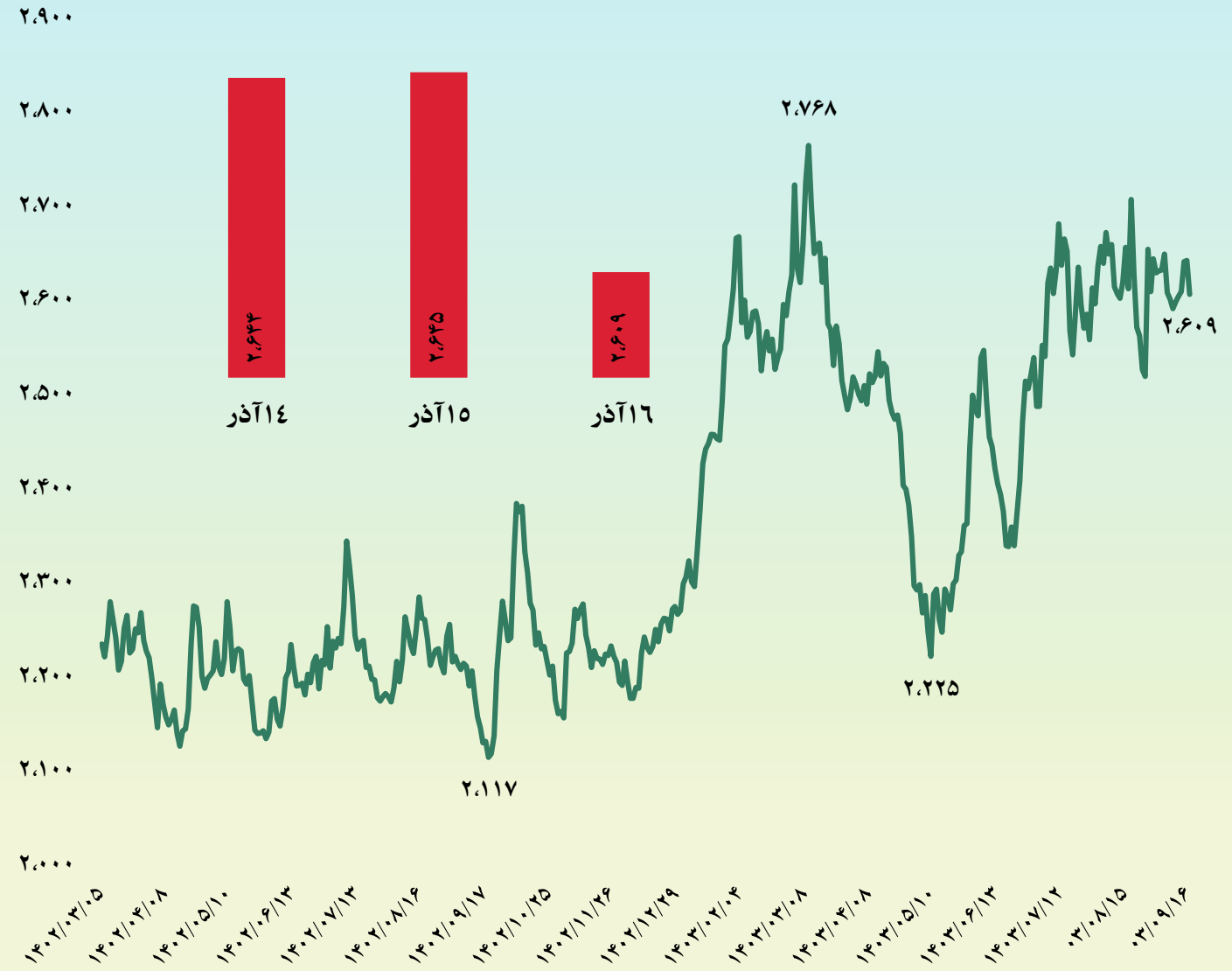
برای سال ۲۰۲۵، احتمالاً شاهد تلاش کارخانه های ذوب برای کسب سود در TC/RC ای جدید (هزینه های تصفیه و پالایش) خواهیم بود. سرپرست تحقیقات در کارگزار سادن فایننشال، گفت: مشکلات عرضه در نیمه دوم سال ۲۰۲۵ شروع به حباب شدن خواهند کرد. افانوا اضافه کرد که برخی از سرمایه گذاران در آستانه پایان سال در حال بستن موقعیت های خود بودند و افزایش قیمت مس جرقه ای برای پوشش کوتاه مدت توسط سفته بازان شد.



معاملات آتی روی در حدود ۳۰۶۱ دلار در هر تن بود که تحت فشار نگرانی های تقاضا در چین و تأثیر محدود بسته بدهی اخیر با هدف بهبود اقتصادی بود. 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 تحقیقات SMM، قیمت آلومینیوم در این هفته کاهش یافت و مشتریان پایین دستی ورق و فویل آلومینیوم نسبت به هفته گذشته محتاطانه تر عمل کردند و تمایل به خرید کالا افزایش یافت.

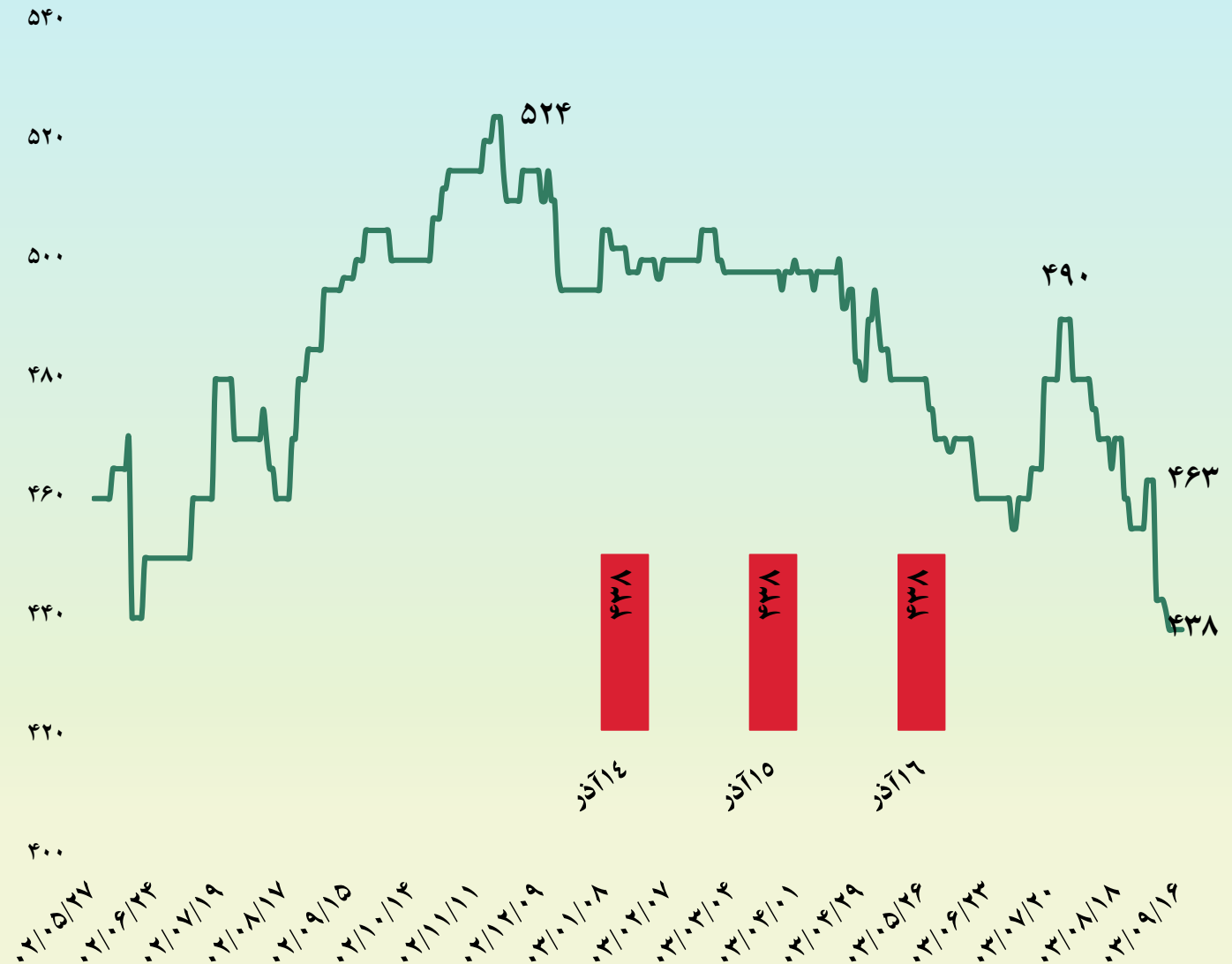


در حالی که آلمان با کاهش گسترده مشاغل در صنعت فولاد مواجه است، ترکیه به آینده صنعت فولاد خود امیدوار است. به گزارش آرتان پرس، ویسل یایان، دبیرکل انجمن تولیدکنندگان فولاد ترکیه (TCUD)، از هدف گذاری این کشور برای افزایش نرخ بهره وری ظرفیت به ۷۰ درصد تا سال ۲۰۲۵ خبر داد.

در حالی که ترکیه برنامه های بلندپروازانه ای برای توسعه صنعت فولاد دارد، اروپا با مشکلات جدی مواجه است. به تازگی، یک شرکت آلمانی از کاهش ۱۱ هزار شغل خبر داد. دلیل اصلی این امر کاهش تقاضا به دلیل افزایش هزینه های انرژی در اتحادیه اروپا است.

در سه سال گذشته، مصرف جهانی فولاد به ترتیب ۳.۲، ۰.۸ و ۰.۹ درصد کاهش داشته است. با این حال، ترکیه به جای اخراج کارکنان در دوران رکود، استراتژی های متفاوتی را دنبال کرده است. تولیدکنندگان ترکیه با کاهش تعداد شیفت ها، تمرکز بر تعمیر و نگهداری تجهیزات، تنوع بخشی به محصولات و توسعه بازارهای صادراتی جدید، از اخراج گسترده جلوگیری کرده اند.

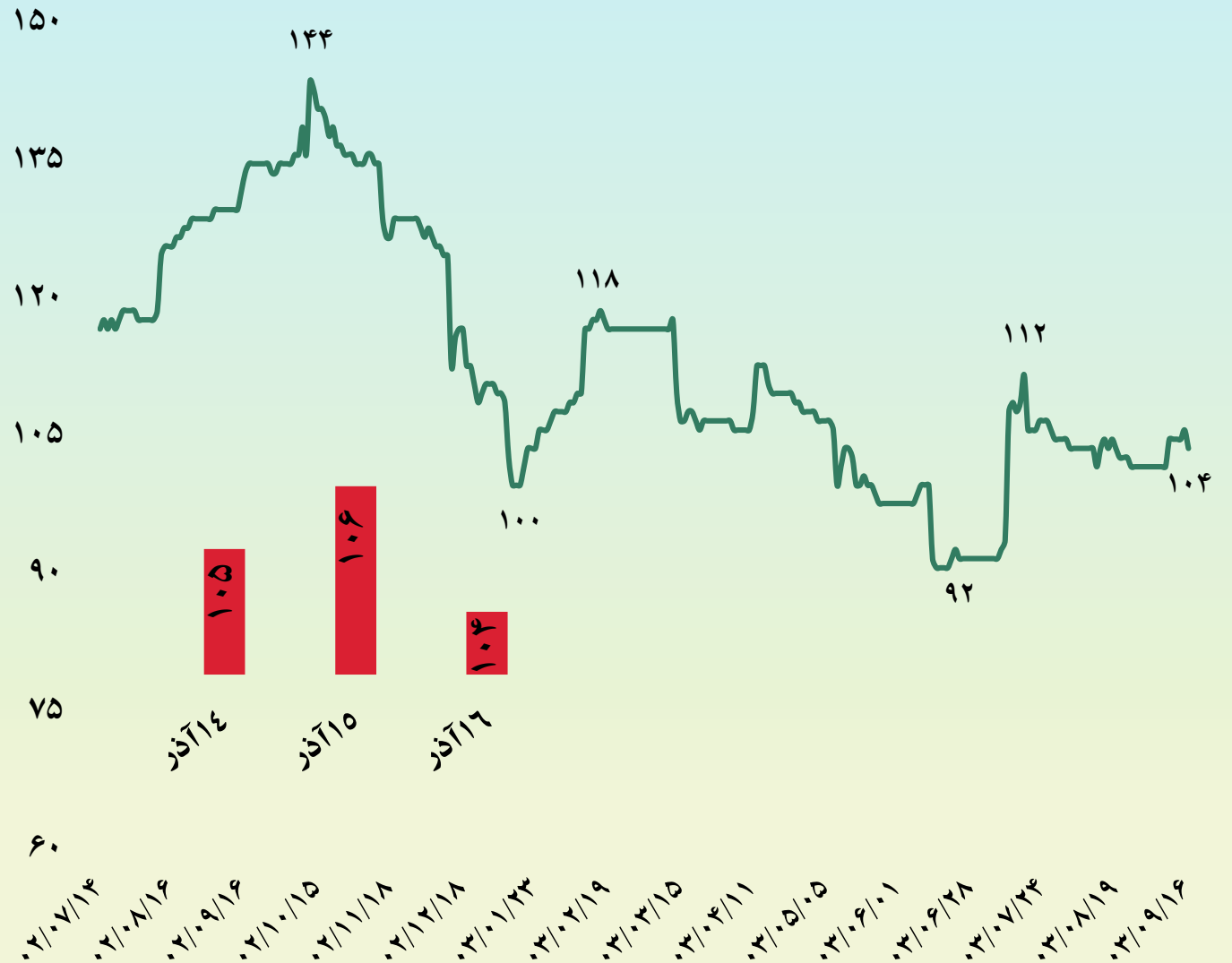
اگرچه صادرات فولاد ترکیه تاکنون رشد سالانه ۳۰.۷ درصدی داشته است، پیش بینی می شود این روند در دو ماه پایانی سال به دلیل کاهش تقاضا، به ویژه در اروپا، به کمتر از ۲۰ درصد برسد.



بر اساس آخرین گزارش ماهانه، انتظار می‌رود که بازار سنگ آهن چین در دسامبر ۲۰۲۴ با کاهش تقاضا و افزایش عرضه، ضعیف‌تر شود. این تغییرات به دلیل کاهش تولید فولاد در کارخانه‌ها و افزایش نسبی عرضه سنگ آهن در بازار است. در نتیجه، قیمت‌های وارداتی سنگ آهن در چین پس از افزایش‌های اولیه در اوایل ماه، احتمالاً کاهش خواهند یافت.

ماه نوامبر معمولاً شروع فصل کم‌مصرف فولاد در زمستان است که منجر به کاهش تولید در کارخانه‌های فولاد می‌شود، اما امسال به دلیل حاشیه سود مناسب فولاد، کارخانه‌ها همچنان فعال باقی ماندند. طبق داده‌های Mysteel، تولید روزانه فولاد کارخانه‌های کوره بلند چین در ماه نوامبر به طور متوسط ۲.۳۵ میلیون تن در روز بوده است که نسبت به ماه اکتبر افزایش اندکی داشته است.

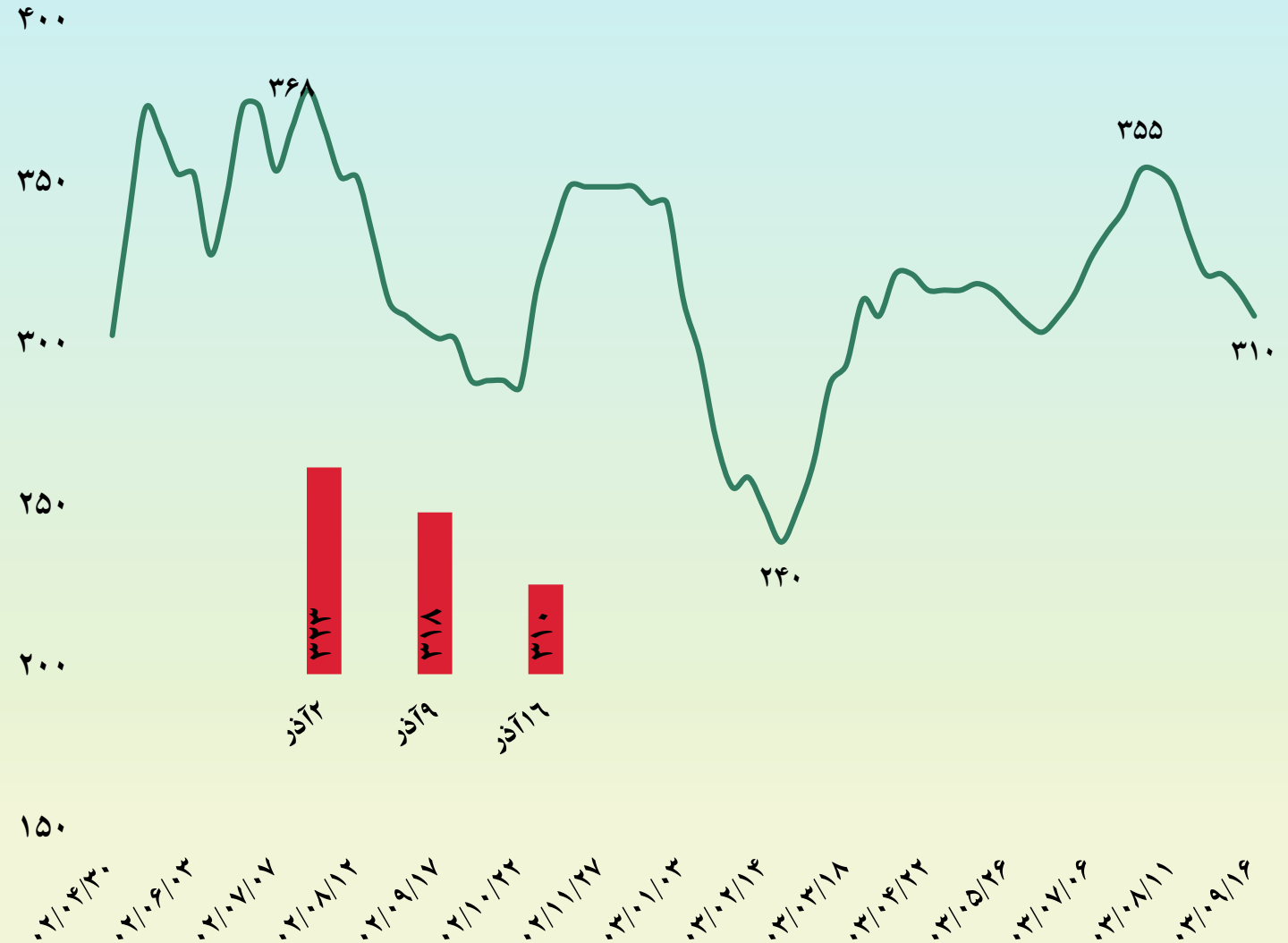
با این حال، تقاضا برای سنگ آهن از سوی تولیدکنندگان فولاد در ماه دسامبر کاهش خواهد یافت. با شروع فصل سرد و کاهش فعالیت‌های ساخت و ساز در فضای باز، تقاضا برای فولاد از سوی مصرف‌کنندگان نهایی کاهش یافته و برخی کارخانه‌ها تولید خود را با خاموش کردن کوره‌ها برای تعمیرات کاهش داده‌اند. این گزارش پیش‌بینی می‌کند که تولید روزانه فولاد در دسامبر به طور متوسط به ۲.۳۳ میلیون تن در روز کاهش یابد.



تأمین کنندگان اوره ایرانی به دلیل چشم انداز تأمین گاز از سوی دولت، تولید خود را کاهش داده اند، در حالی که پیشنهادات اوره گرانول را در سطح ۲۹۵ دلار به ازای هر تن فوب حفظ کرده اند. دولت ایران از تولید کنندگان اوره خواسته است تا با توجه به چشم انداز تأمین گاز کشور در فصل زمستان جاری، تولید خود را کاهش دهند، اما زمان بندی دقیق برای این درخواست مشخص نشده است.

در چین، قیمت های اوره این هفته ثابت مانده است. نرخ تولید اوره حدود ۱۸۲،۰۰۰ تن در روز گزارش شده است، در حالی که موجودی کلی اوره حدود ۱.۳۹ میلیون تن تخمین زده می شود.

برخی از تولید کنندگان اوره مبتنی بر گاز به دلیل تعمیرات دوره ای در فصل زمستان، نرخ های تولید خود را کاهش داده اند.

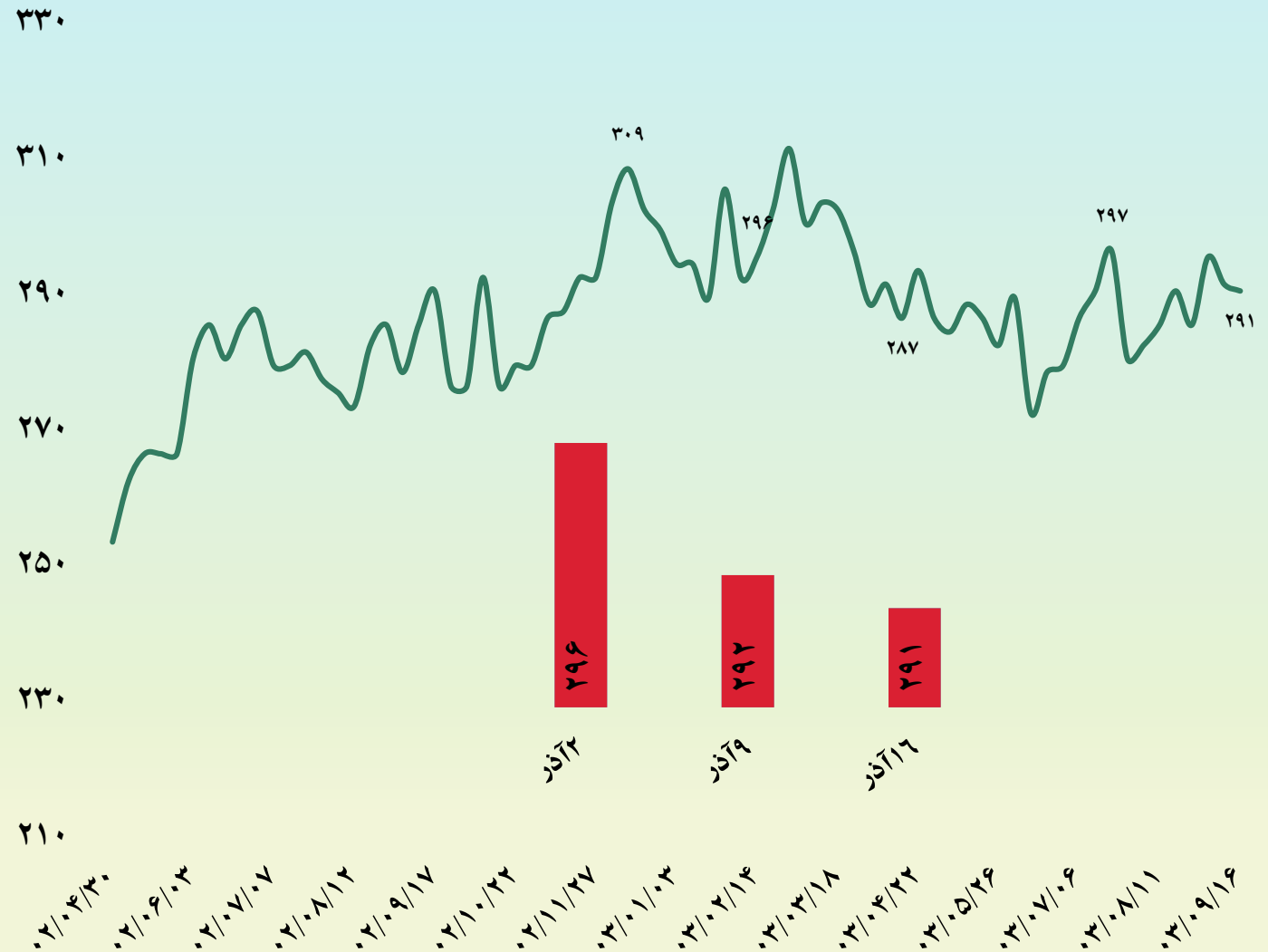


در هفته گذشته متانول سی اف آر چین با کاهش قیمت جزئی، به طور میانگین ۲۹۱ دلار بر هر تن معامله شد.

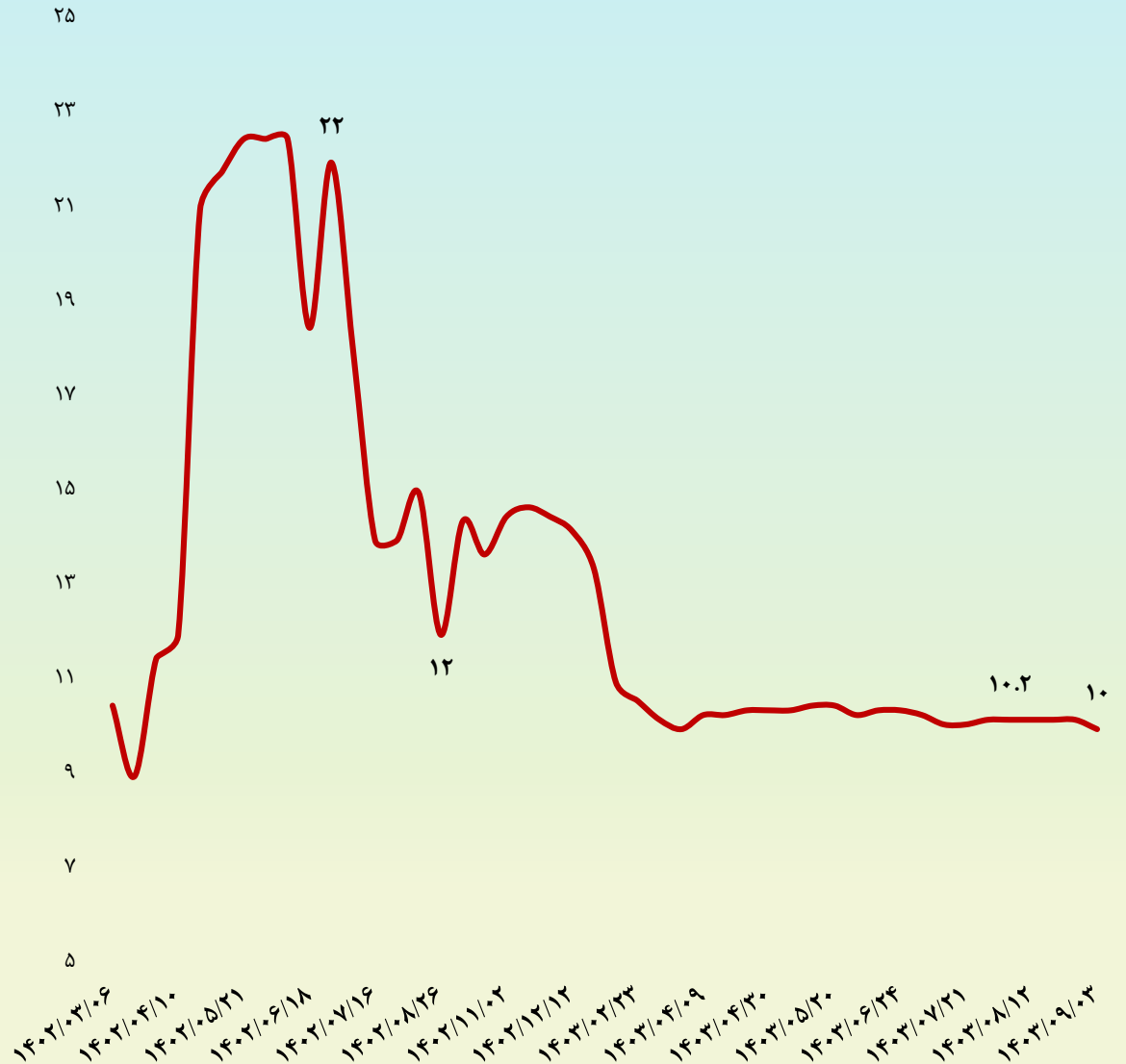
قیمت‌های متانول در بازارهای جنوب شرق آسیا، تایوان و کره جنوبی ثابت باقی مانده‌اند، در حالی که تقاضای نقدی در این مناطق ضعیف است.

اختلاف قیمت ۱۶۵ تا ۱۷۷ دلار در هر تن بین اروپا و چین ایجاد شده است، که باعث شده برخی تجار ترجیح دهند محموله‌ها را به جای چین، به اروپا ارسال کنند.

تولیدکننده جدید متانول مالزی، Sarawak Petchem، تولید متانول استاندارد را در کارخانه خود در بی‌نتولو شروع کرده است. این شرکت ممکن است از اواسط دسامبر صادرات خود را آغاز کند. ظرفیت تولید متانول مالزی به ۴ میلیون تن در سال افزایش یافته است.



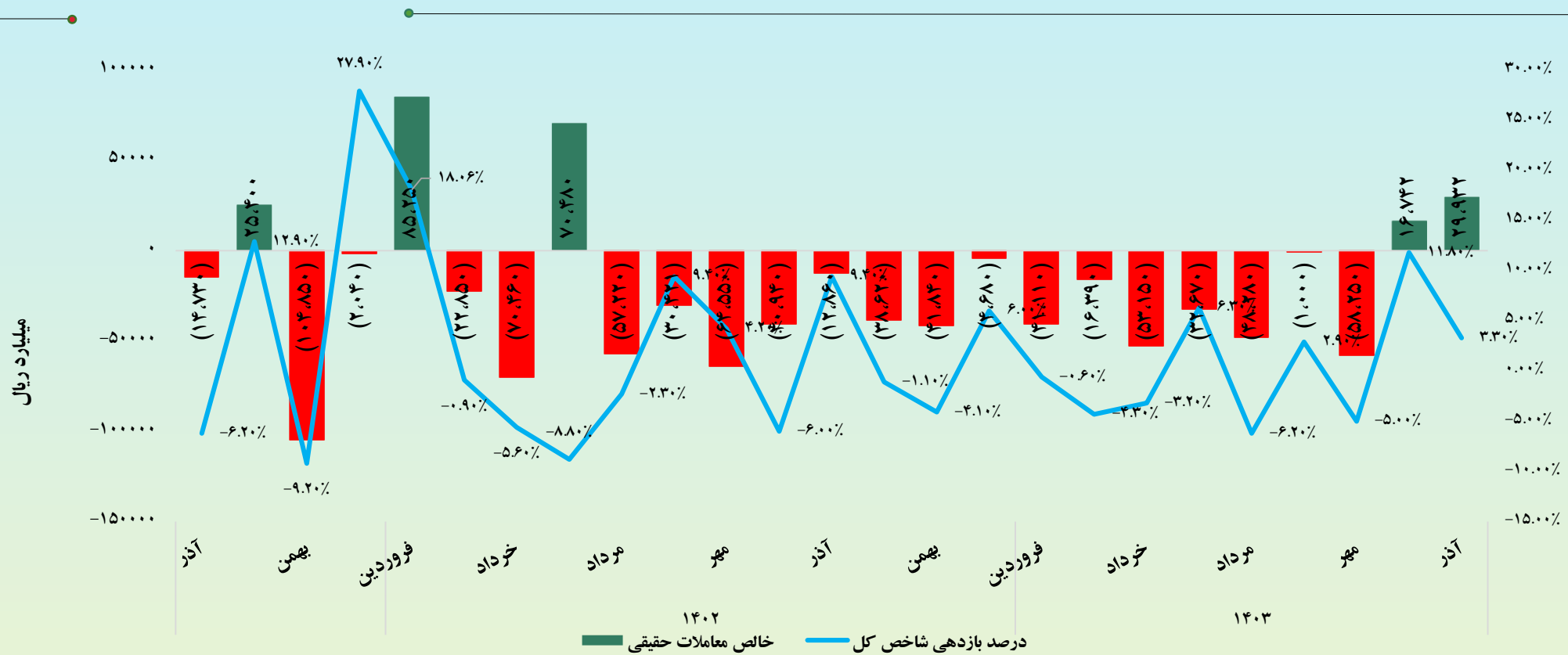
میانگین کرک اسپرد آبان ۱۴۰۲ = ۱۳.۵ دلار
 میانگین کرک اسپرد آذر ۱۴۰۲ = ۱۴.۴ دلار
 میانگین کرک اسپرد دی ۱۴۰۲ = ۱۳.۷ دلار
 میانگین کرک اسپرد بهمن ۱۴۰۲ = ۱۴.۵ دلار
 میانگین کرک اسپرد اسفند ۱۴۰۲ = ۱۳.۸ دلار
 میانگین کرک اسپرد فروردین ۱۴۰۳ = ۱۱ دلار
 میانگین کرک اسپرد اردیبهشت ۱۴۰۳ = ۱۰.۶ دلار
 میانگین کرک 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
 میانگین کرک اسپرد آبان ۱۴۰۳ = ۱۰.۲ دلار





بازار سرمایه

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

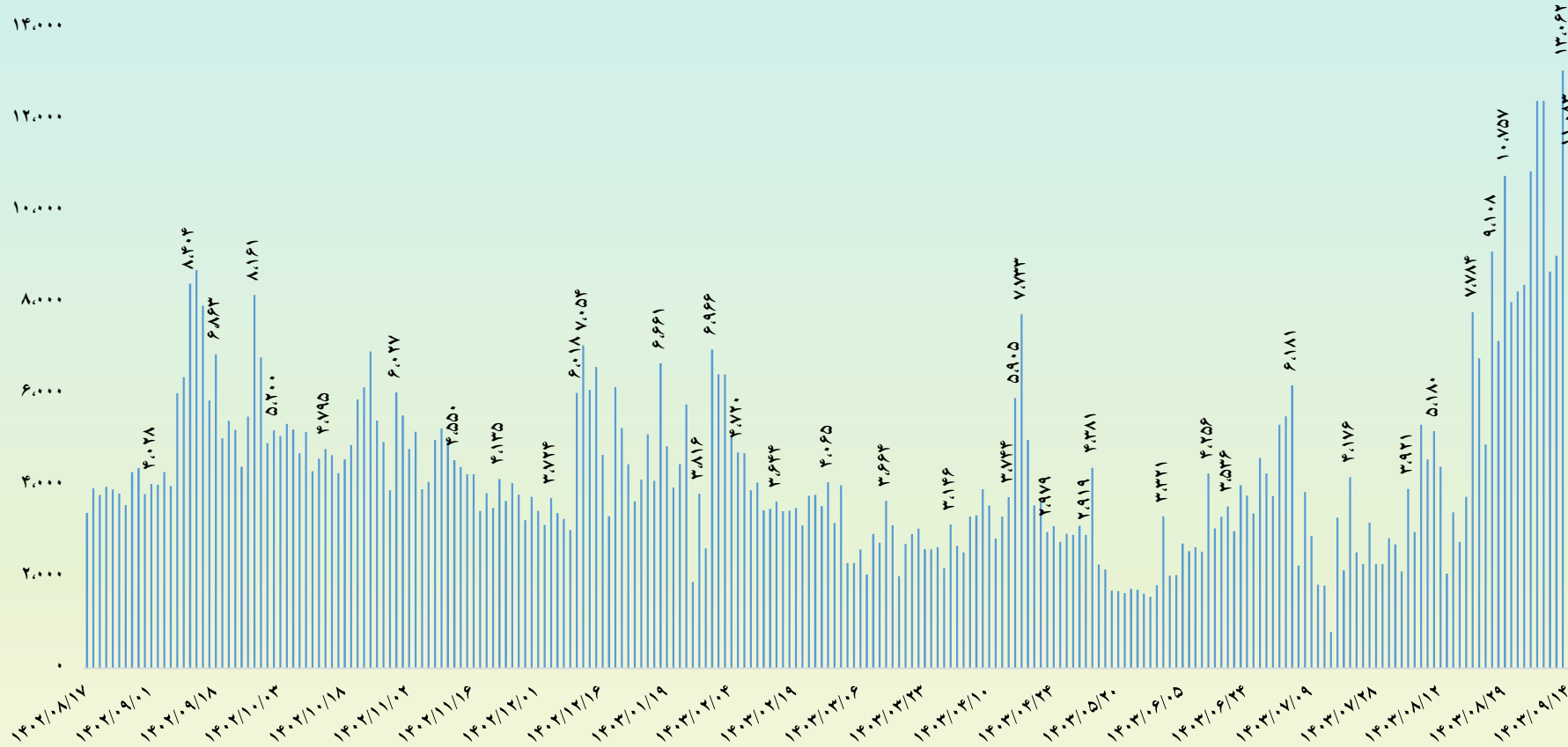


در هفته گذشته معامله گران حقیقی حدود ۱۱۰۶ میلیارد تومان نقدینگی به بازار سهام تزریق نمودند.

در آذر ماه ورود نقدینگی توسط حقیقی ها حدوداً ۲۹۹۳ میلیارد تومان بوده است.

از ابتدای سال جاری تا تاریخ گزارش، حدوداً مبلغ ۲۰.۴ هزار میلیارد تومان نقدینگی از بورس خارج شده است.

ارزش معاملات (میلیارد ریال)



کمترین سرانه خرید حقوقی	ردیف	بیشترین سرانه خرید حقوقی	ردیف
غدانه	۱	خودرو	۱
میهن	۲	وامید	۲
شاروم	۳	شغیر	۳
غگلستا	۴	شیراز	۴
فجهان	۵	سغدیر	۵

کمترین سرانه خرید حقیقی	ردیف	بیشترین سرانه خرید حقیقی	ردیف
تفیرو	۱	خنور	۱
سپاها	۲	ثامان	۲
سپ	۳	سشرق	۳
غیوان	۴	وشمال	۴
تماوند	۵	گنگین	۵

کمترین قدرت خرید حقوقی	ردیف	بیشترین قدرت خرید حقوقی	ردیف
میهن	۱	بیوند	۱
دجابر	۲	فگستر	۲
لپارس	۳	ولپارس	۳
ولاعتماد	۴	گدنا	۴
شاروم	۵	زملارد	۵

کمترین قدرت خرید حقیقی	ردیف	بیشترین قدرت خرید حقیقی	ردیف
نمرینو	۱	ثمسکن	۱
زماهان	۲	زگلدشت	۲
مبین	۳	سشرق	۳
چپترو	۴	وزمین	۴
سمایه	۵	گنگین	۵

کمترین بازدهی	ردیف	بیشترین بازدهی	ردیف
داوه	۱	بوس	۱
واحیا	۲	کسرام	۲
وارس	۳	ثغرب	۳
وآرین	۴	خساپا	۴
باران	۵	وگردش	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