

بولتن تحليل هفتگی

بازارهای ایران و جهان

منتهی به ۱۰ اسفند ماه ۱۴۰۳



گروه مالی شهر
SHARR FINANCIAL GROUP





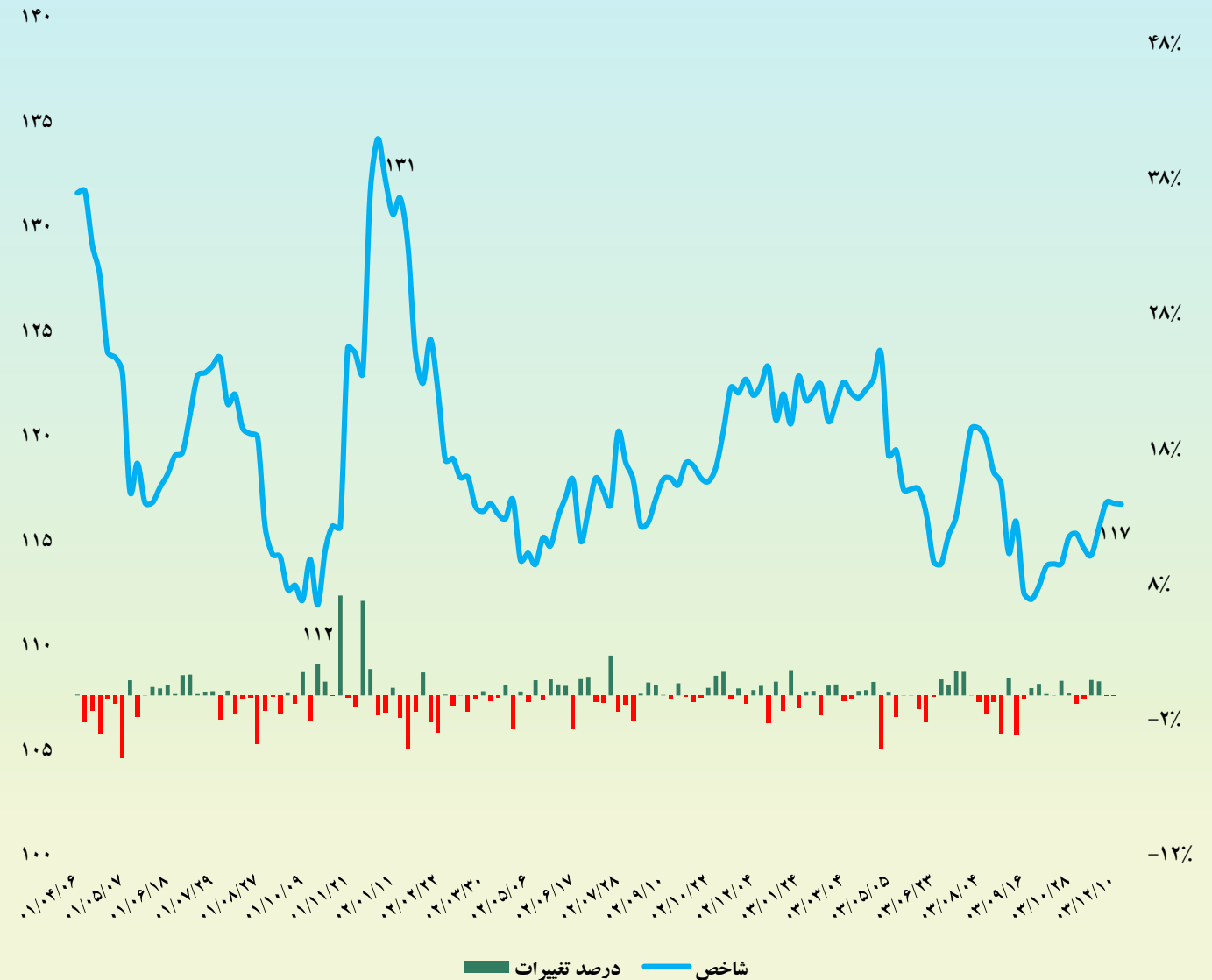
- شاخص کالایی SFG
- طلا
- نفت
- گاز
- فلزات اساسی
- سنگ آهن
- متانول
- اوره
- فرآورده های نفتی

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 دون تغییر بر روی عدد ۱۱۷ واحد قرار گرفت.

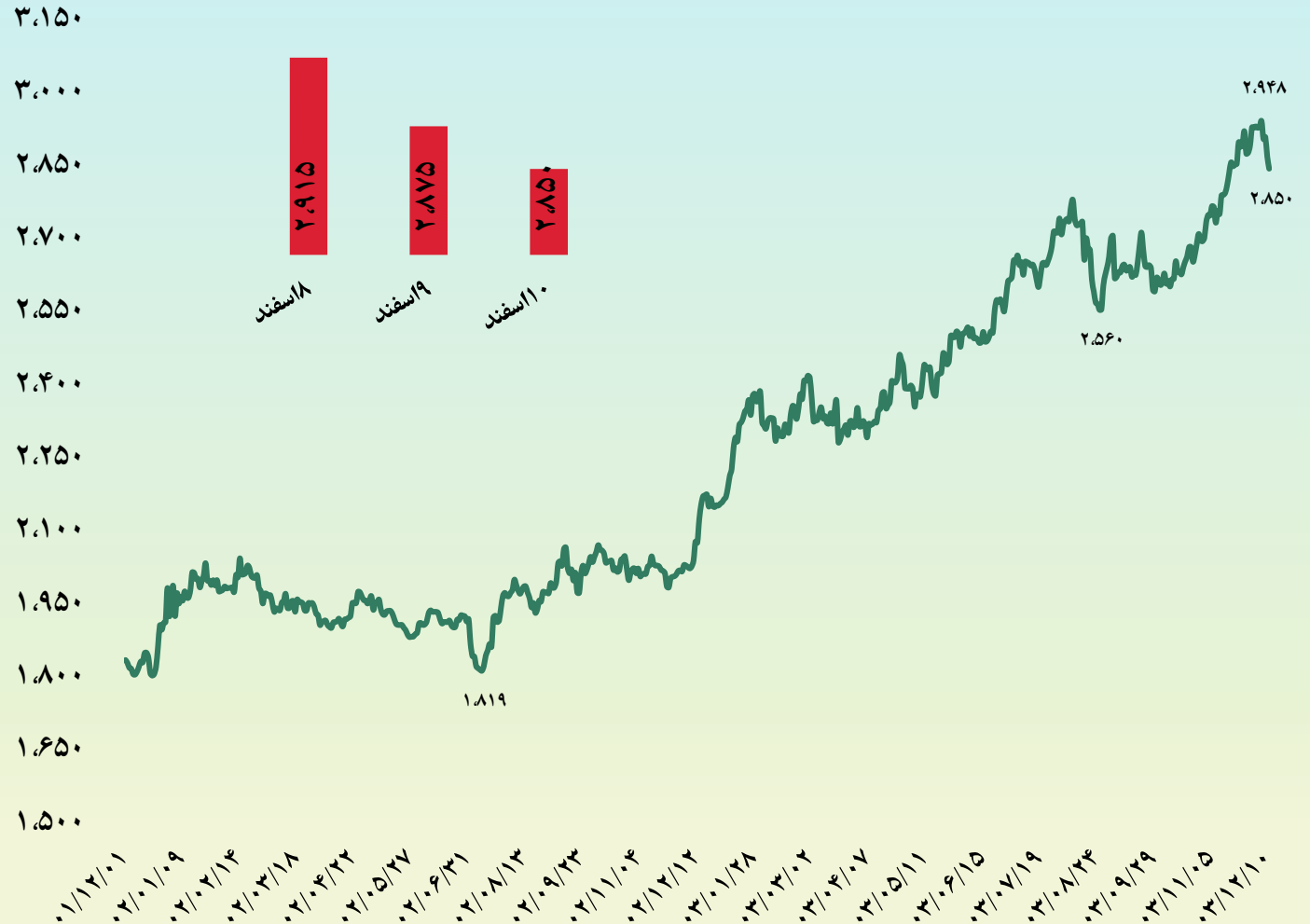
بازار جهانی کامودیتی هفته گذشته را با افت قیمت قابل توجهی به پایان برد. در این هفته، بیشتر کامودیتی‌های استراتژیک شاهد کاهش قیمت بودند.

به گزارش تریدینگ اکونومیکس در آخرین روز معاملات هفته گذشته (جمعه ۲۸ فوریه، ۱۰ اسفند) قیمت کامودیتی‌های استراتژیک (انرژی، فلزات ارزشمند، کشاورزی) بین ۰.۳ درصد تا بیش از ۲.۵ درصد کاهش یافت.

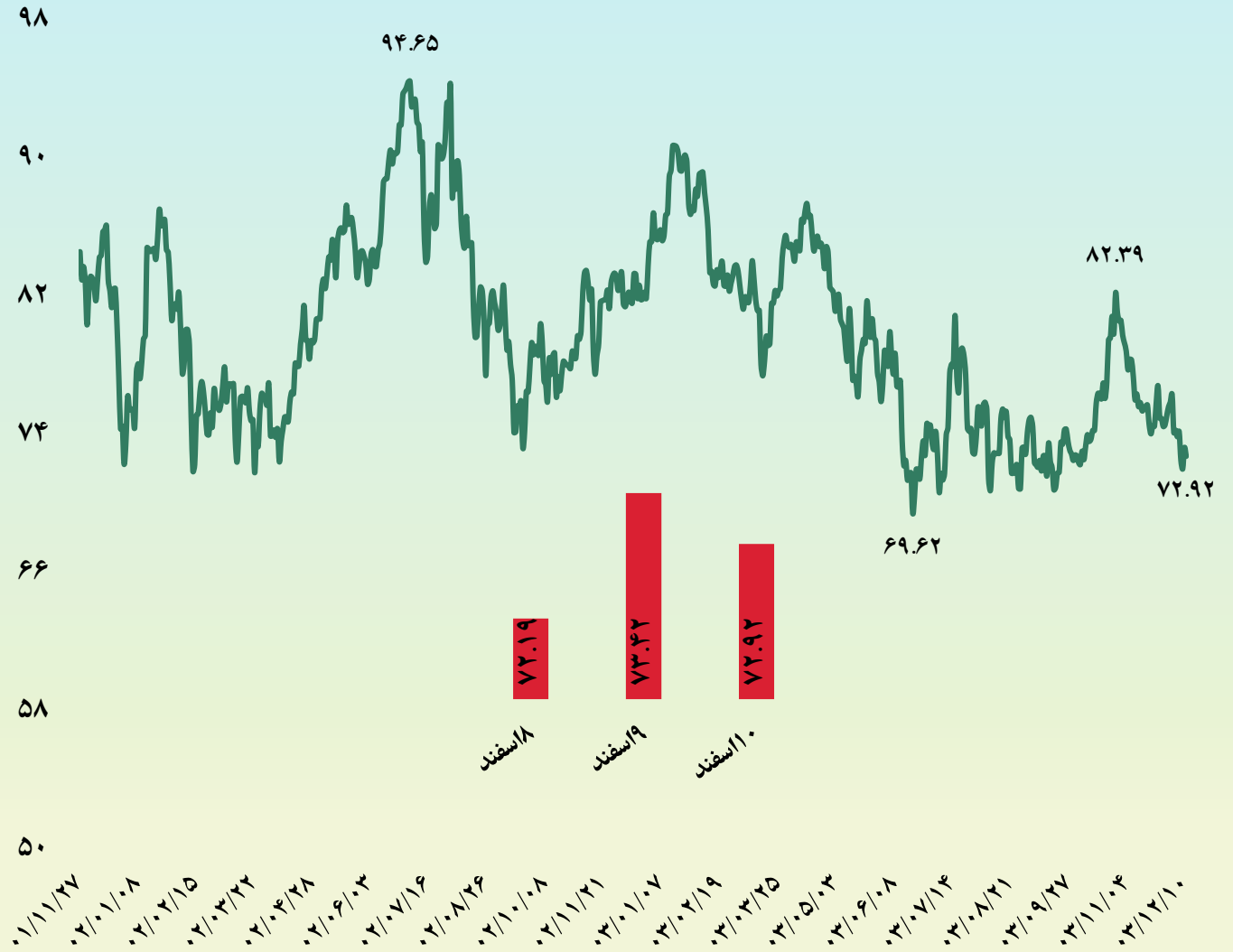
بر پایه این گزارش، برای نخستین بار از ماه نوامبر، قیمت نفت خام تحت تاثیر تنش‌های ژئوپلیتیک و بی‌ثباتی اقتصادی با کاهش روبه‌رو شد. در معاملات روز جمعه، قیمت هر بشکه نفت خام سبک آمریکا با ۰.۸ درصد افت به ۶۹.۷۶ دلار کاهش پیدا کرد. هر بشکه نفت خام برنت نیز ۰.۷۶ درصد ارزانتر شد و به قیمت ۹۲.۷۲ دلار به فروش رسید. گفت‌وگوی پرخاشگرانه بین دونالد ترامپ و ولودیمیر زلنسکی (روسای جمهور آمریکا و اوکراین) که نگرانی‌ها درباره آینده جنگ روسیه و اوکراین را تشدید کرد، بر روند نزولی قیمت نفت خام موثر بود.



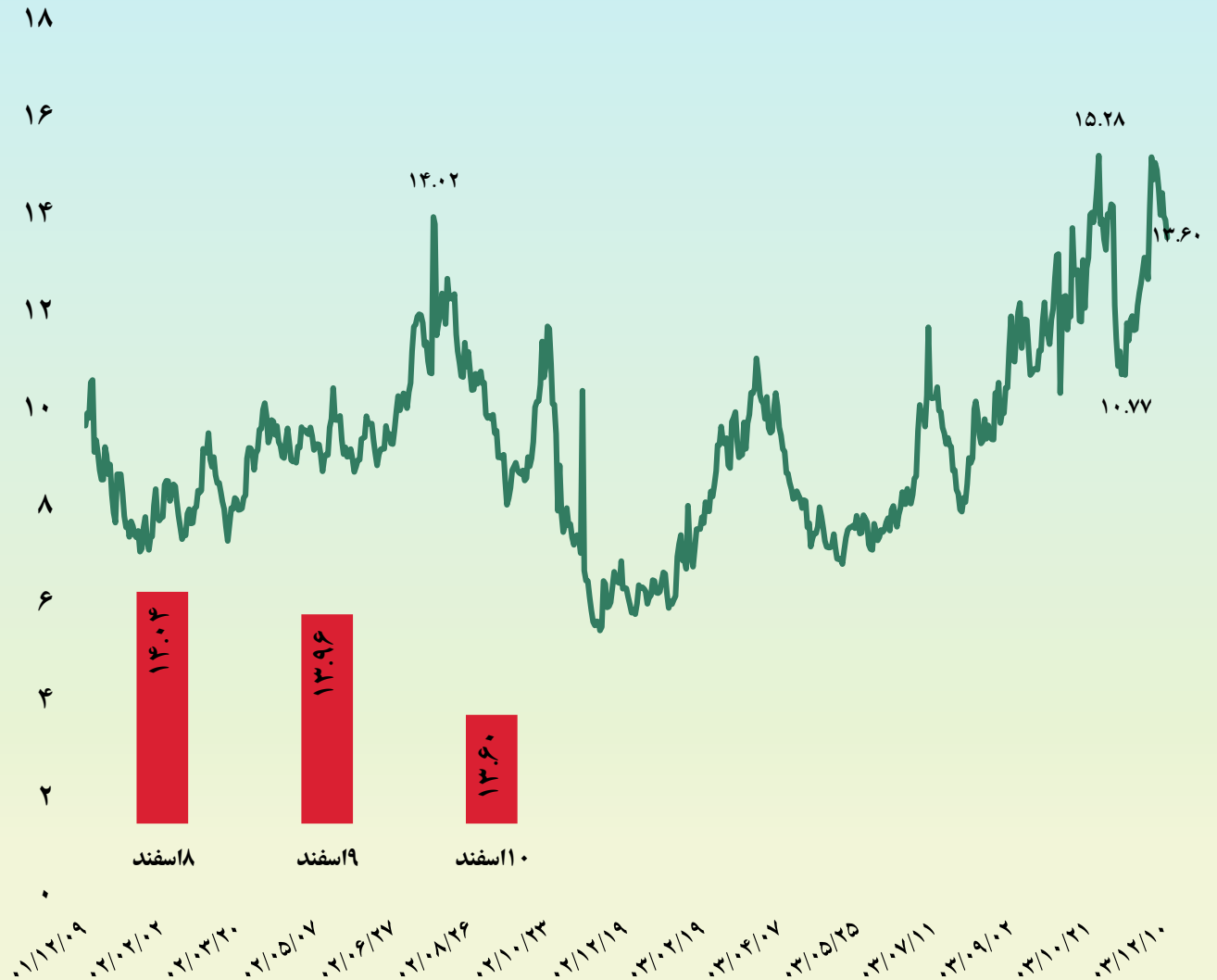
در بحبوحه تقویت ارزش دلار و از آنجایی که بازارها تنها در دو کاهش نرخ فدرال رزرو در سال جاری به قیمت خود ادامه دادند، زیرا تورم بالای هدف ۲ درصد باقی مانده است، طلا به سمت ۲۸۵۰ دلار در هر اونس سقوط کرد و به بزرگترین افت هفتگی خود از نوامبر رسیده است. آخرین داده‌ها نشان می‌دهد که قیمت PCE در ماه ژانویه ۰.۳ درصد نسبت به ماه قبل افزایش یافته است، در حالی که نرخ سالانه از ۲.۶ درصد در دسامبر به ۲.۵ درصد کاهش یافته است. این گزارش همچنین کاهش غافلگیرکننده ۰.۲ درصدی در هزینه‌های مصرف‌کننده را نشان می‌دهد که اولین کاهش در نزدیک به دو سال گذشته است، در حالی که درآمد ۰.۹ درصد افزایش یافته است، بزرگترین افزایش در یک سال. توجه بازارها اکنون در سیاست تجاری ایالات متحده تغییر کرده است. دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور آمریکا تایید کرد که تعرفه‌های ۲۵ درصدی بر کالاهای مکزیکی و کانادایی از ۴ مارس اعمال می‌شود و همچنین ۱۰ درصد عوارض اضافی بر واردات چین اعمال می‌شود. او همچنین تهدید کرد که ۲۵ درصد عوارض بر کالاهای اتحادیه اروپا وضع خواهد کرد. در این هفته، طلا پس از هشت هفته افزایش متوالی ۲.۷ درصد از دست داد، اگرچه قیمت‌ها همچنان در ماه فوریه ۱.۴ درصد افزایش یافت.



بهای معاملات آتی نفت خام برنت در روز جمعه با ۱ درصد کاهش به ۷۲.۹۲ دلار در هر بشکه رسید که به دلیل تنش های ژئوپلیتیکی و عدم اطمینان اقتصادی است. این کاهش به دنبال مشاجره شدید بین دونالد ترامپ، رئیس جمهور آمریکا و ولودیمیر زلنسکی، رئیس جمهور اوکراین بود که بر نگرانی ها درباره درگیری روسیه و اوکراین افزود. بازرگانان همچنین از اعلام ترامپ مبنی بر اعمال تعرفه های جدید بر کالاهای مکزیک، کانادایی و چینی ناراضی بودند و نگرانی از کاهش تقاضای جهانی را افزایش داد. با تلاش سرمایه گذاران برای تفسیر تأثیر سیاست های انرژی دولت ایالات متحده، عدم اطمینان افزایش یافت. در همان زمان، عراق قصد داشت صادرات نفت از کردستان را از سر بگیرد، اما شرکت های بین المللی به دلیل حل نشدن توافقات پرداخت، تردید داشتند. ترکیب این عوامل باعث ایجاد نوسان در معاملات آتی نفت شد و بر احساسات بازار تأثیر گذاشت.



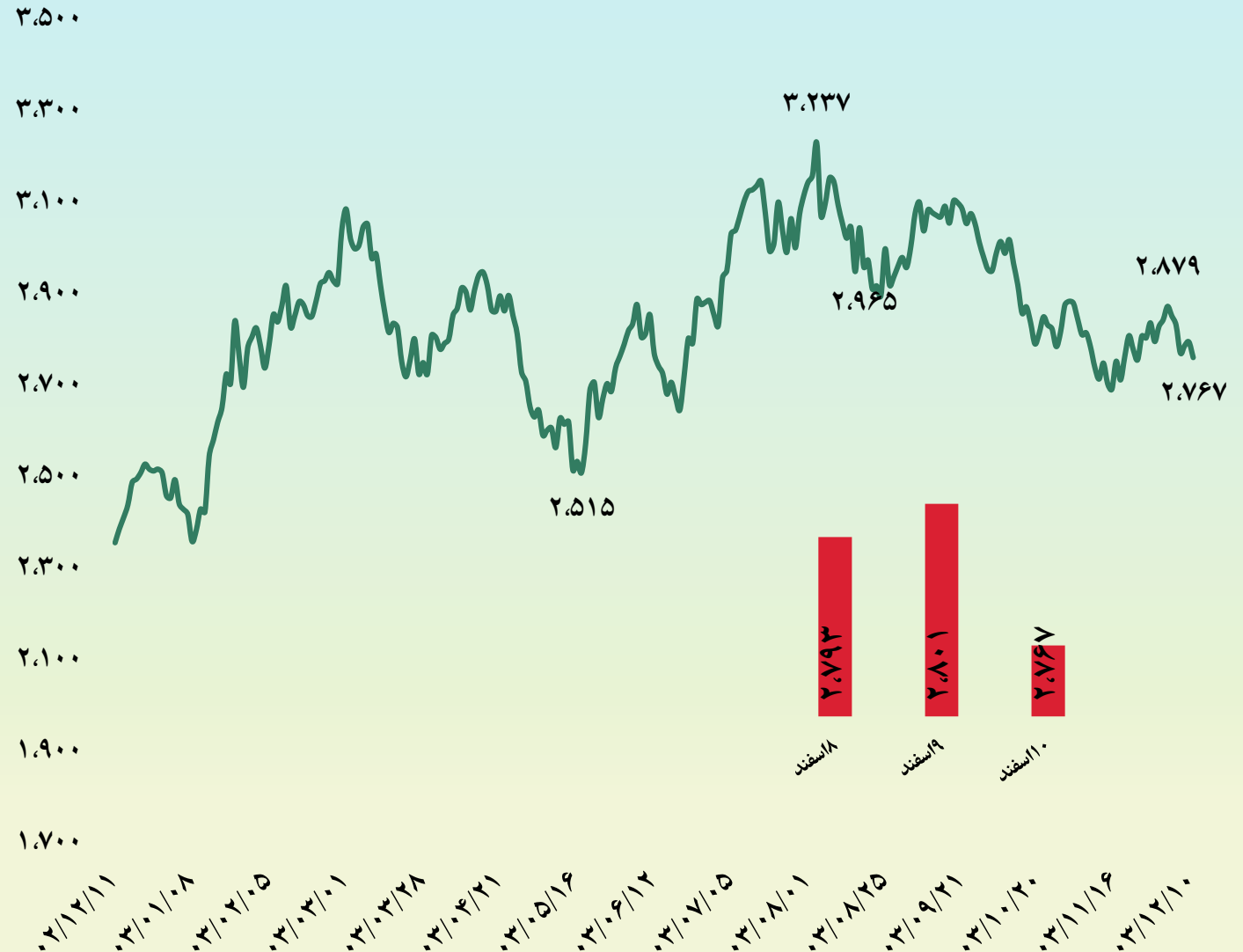
قیمت‌های آتی گاز طبیعی ایالات متحده تقریباً ۳ درصد کاهش یافت و به زیر ۳۸۵ دلار (۱۳.۶۰ سنت/متر مکعب) در هر MMBtu رسید و به پایین‌ترین حد در دو هفته اخیر رسید که ناشی از رکورد تولید و پیش‌بینی آب‌وهوای ملایم‌تر است که انتظار می‌رود تقاضای گرمایش را کاهش دهد. علیرغم کاهش، سرمای شدید در اوایل سال منجر به برداشت قابل توجهی از انبار شد و موجودی انبارها را ۱۲ درصد کمتر از میانگین پنج ساله باقی گذاشت. معاملات آتی گاز ماه اول آوریل در بورس کالای نیویورک ۱۰۰۰ سنت یا ۲.۵ درصد کاهش یافت و به ۳۸۳۴ دلار در هر میلیون واحد حرارتی بریتانیا (MMBtu) رسید که پایین‌ترین قیمت از ۱۴ فوریه تاکنون است. برای هفته، قرارداد ماه اول ۹ درصد پس از افزایش ۳۹ درصدی در سه هفته قبل از دست رفت، اما پس از کاهش ۱۶ درصدی در ژانویه، حدود ۲۶ درصد در ماه افزایش یافت.



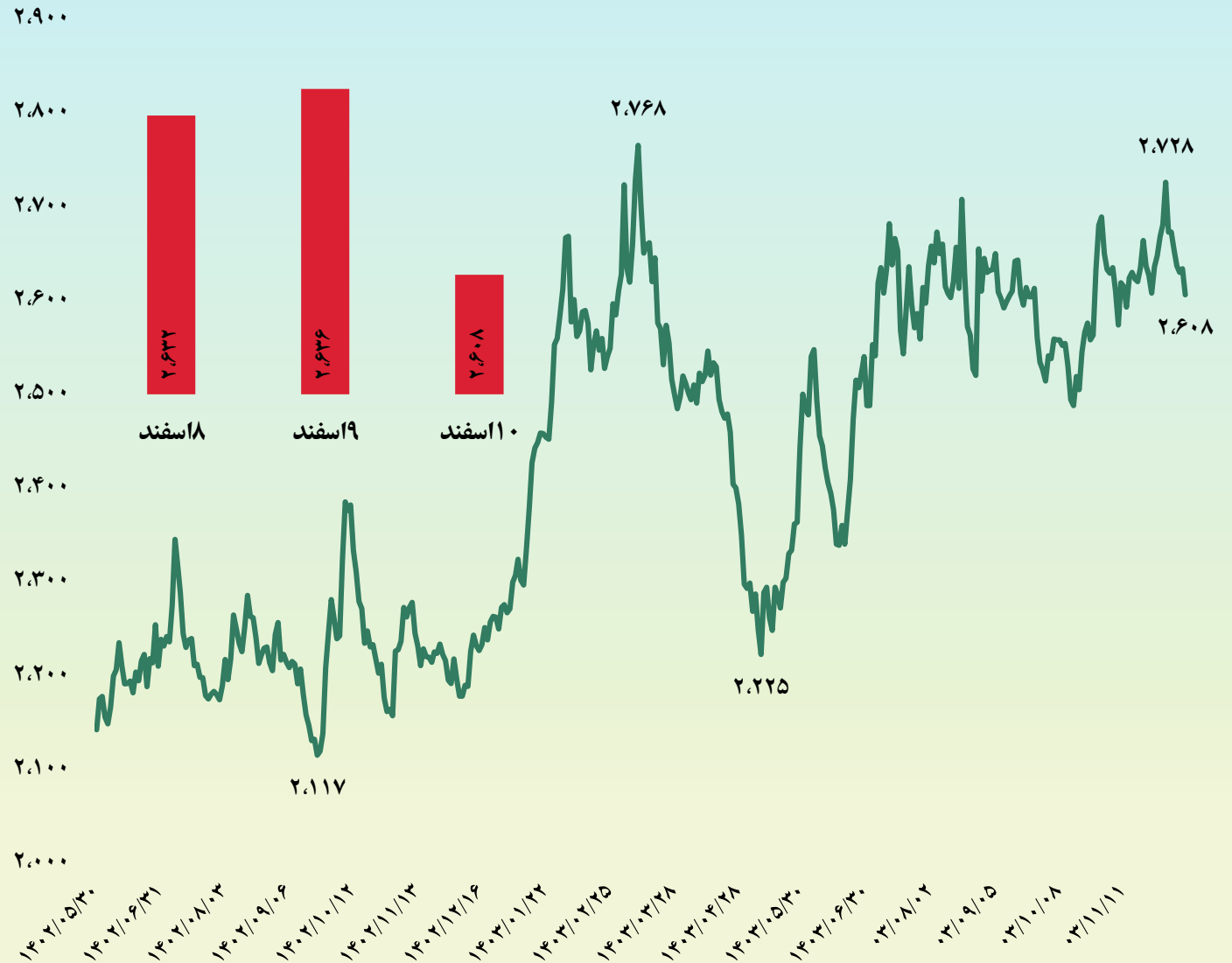
معاملات آتی مس در روز جمعه به حدود ۹۳۶۳ دلار در هر تن کاهش یافت، زیرا معامله گران بر این احتمال که دونالد ترامپ، رئیس جمهور آمریکا تهدیدهای تعرفه ای خود علیه این فلز را دنبال می کند، ارزیابی کردند. روز سه شنبه، ترامپ به دولت دستور داد تا تعرفه های بالقوه بر واردات مس را برای تقویت تولید آمریکا بررسی کند. این حرکت به عنوان بخشی از استراتژی گسترده تر او برای مقابله با تلاش های چین برای تسلط بر بازار جهانی مس است، زیرا مس یک ماده کلیدی در تولید خودروهای الکتریکی، تجهیزات نظامی و کالاهای مصرفی مختلف است. در همین حال، ترامپ روز پنجشنبه تایید کرد که تعرفه های ۲۵ درصدی پیشنهادی وی بر مکزیک و کانادا از ۴ مارس به همراه ۱۰ درصد تعرفه اضافی بر واردات چین اعمال می شود. این اقدامات خطر جنگ تجاری جهانی را افزایش می دهد که می تواند تقاضای کلی را به ویژه در چین، بزرگترین مصرف کننده مس در جهان، کاهش دهد.



معاملات آتی روی به ۲۷۶۷ دلار در هر تن رسید زیرا چشم انداز نامطمئن تقاضا برای لحظه ای بر شواهد کاهش عرضه برتری داشت. ویتنام تعرفه‌های جدیدی را بر روی کویل‌های فولادی چین اعمال کرد که با تهدیدات اخیر آمریکا، کره جنوبی و برزیل مبنی بر تعرفه‌های آلومینیوم، مس و فولاد همسو بود. حرکت حفاظتی روی فلزات پایه و آهنی چشم انداز روی را به عنوان یک عامل پوشش ضد خوردگی که حدود ۷۵ درصد از مصرف روی صنعتی را تشکیل می دهد، مختل کرد. بر اساس گزارش گروه مطالعات بین المللی سرب و روی، با محدود کردن عقب نشینی، تولید جهانی روی استخراج شده برای سومین سال متوالی در سال ۲۰۲۴ کاهش یافت. این با کاهش ۷ درصدی روی تصفیه شده از چین مطابقت داشت، زیرا نرخ‌های پایین تر فرآوری، بزرگترین اپراتورهای کشور را به محدود کردن ظرفیت سوق داد. همچنین، معدن Red Dog در آلاسکا، بزرگترین معدن روی جهان و مسئول ۱۰ درصد تولید جهانی، در سال ۲۰۲۵ با نزدیک شدن به تخلیه سنگ معدن کاهش می یابد.



بر اساس داده های SMM، متوسط هزینه تمام شده صنعت آلومینیوم چین با احتساب مالیات در فوریه ۲۰۲۵ برابر با ۱۶۹۰۹ یوان بر تن بود که ۱۵.۴ درصد کاهش نسبت به ماه قبل و ۲.۵ درصد در سال افزایش یافته است، که عمدتاً به دلیل کاهش شدید قیمت های آلومینا نقطه ای در طول دوره است. متوسط قیمت شاخص آلومینا SMM در فوریه ۳۴۹۰.۵ یوان بر تن (۲۷ ژانویه تا ۲۵ فوریه) بود که تقریباً ۱۶۰۰ یوان در هر تن نسبت به میانگین ماه قبل کاهش داشت. میانگین قیمت نقدی SMM در فوریه ۲۰۲۵ تقریباً ۲۰۴۸۴ یوان بر تن (۲۷ ژانویه تا ۲۵ فوریه) بود که میانگین سود صنعت آلومینیوم داخلی به حدود ۳۵۷۵ یوان در هر تن رسید که نشانگر تغییر به یک وضعیت سودآور است. تا پایان فوریه ۲۰۲۵، ظرفیت عملیات داخلی آلومینیوم به ۴۳.۶۴ میلیون تن رسید که بالاترین هزینه کامل صنعت به ۲۰۱۲۵ یوان در هر تن کاهش یافت. بر اساس محاسبات میانگین ماهانه قیمت، ۱۰۰ درصد ظرفیت عملیاتی آلومینیوم داخلی در بهمن ماه سودآور بوده است.



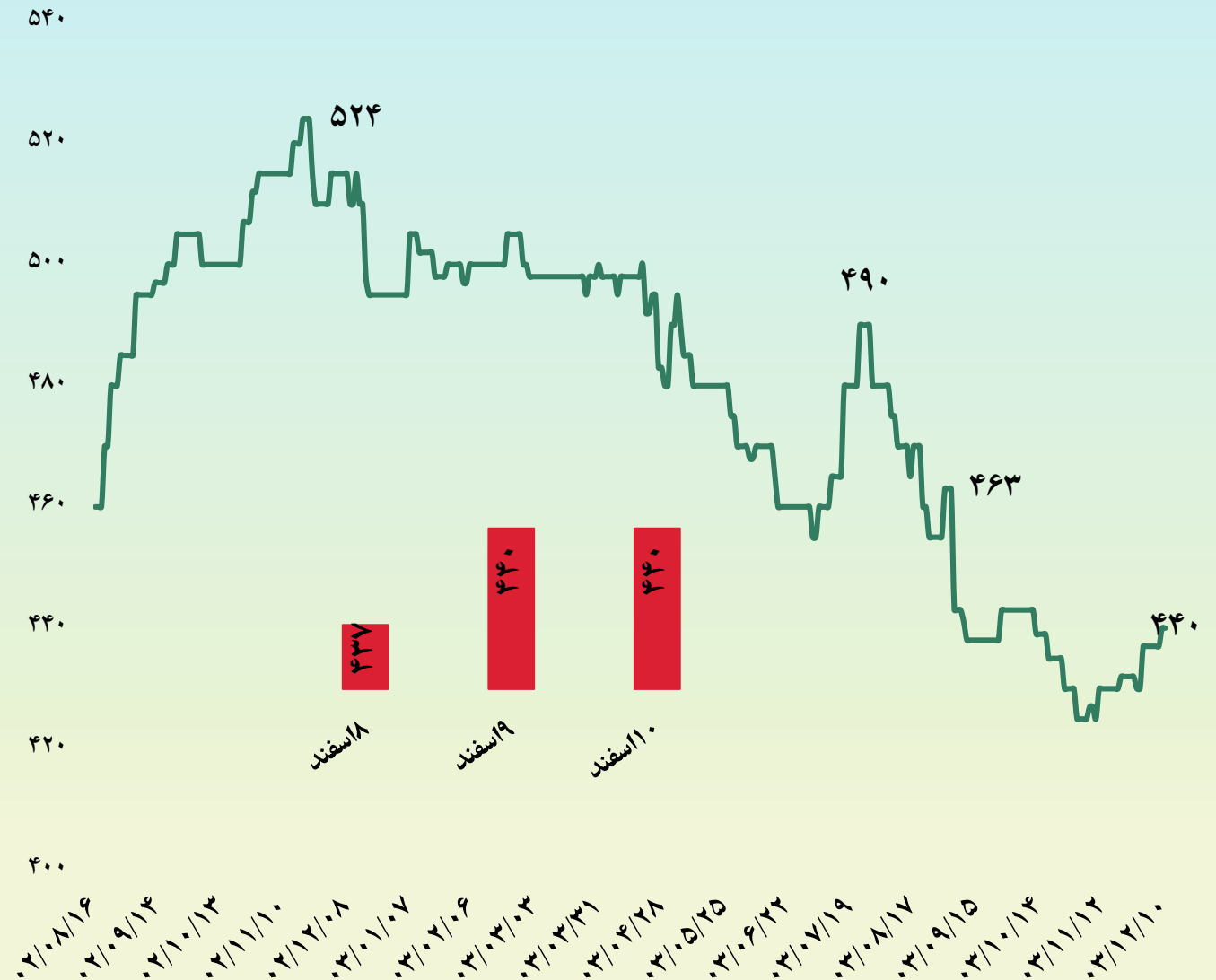
در بازارهای جهانی، قیمت بیلِت CIS (کشورهای مستقل مشترک المنافع) به دلیل افزایش نرخ روبل، با افزایش قیمت صادراتی مواجه شده است. با این حال، این افزایش قیمت با استقبال خریداران روبرو نشده و تمایل به خرید کاهش یافته است.

افزایش قیمت صادراتی: عرضه کنندگان بیلِت CIS قیمت صادراتی خود را به دلیل افزایش نرخ روبل افزایش داده‌اند. این افزایش قیمت از ۴۳۵ تا ۴۴۵ دلار در هر تن فوب به ۴۴۰ تا ۴۵۰ دلار در هر تن فوب رسیده است.

کاهش تقاضا: با وجود افزایش قیمت، تقاضا برای بیلِت CIS کاهش یافته است. خریداران به دلیل قیمت‌های بالا تمایل چندانی به خرید ندارند.

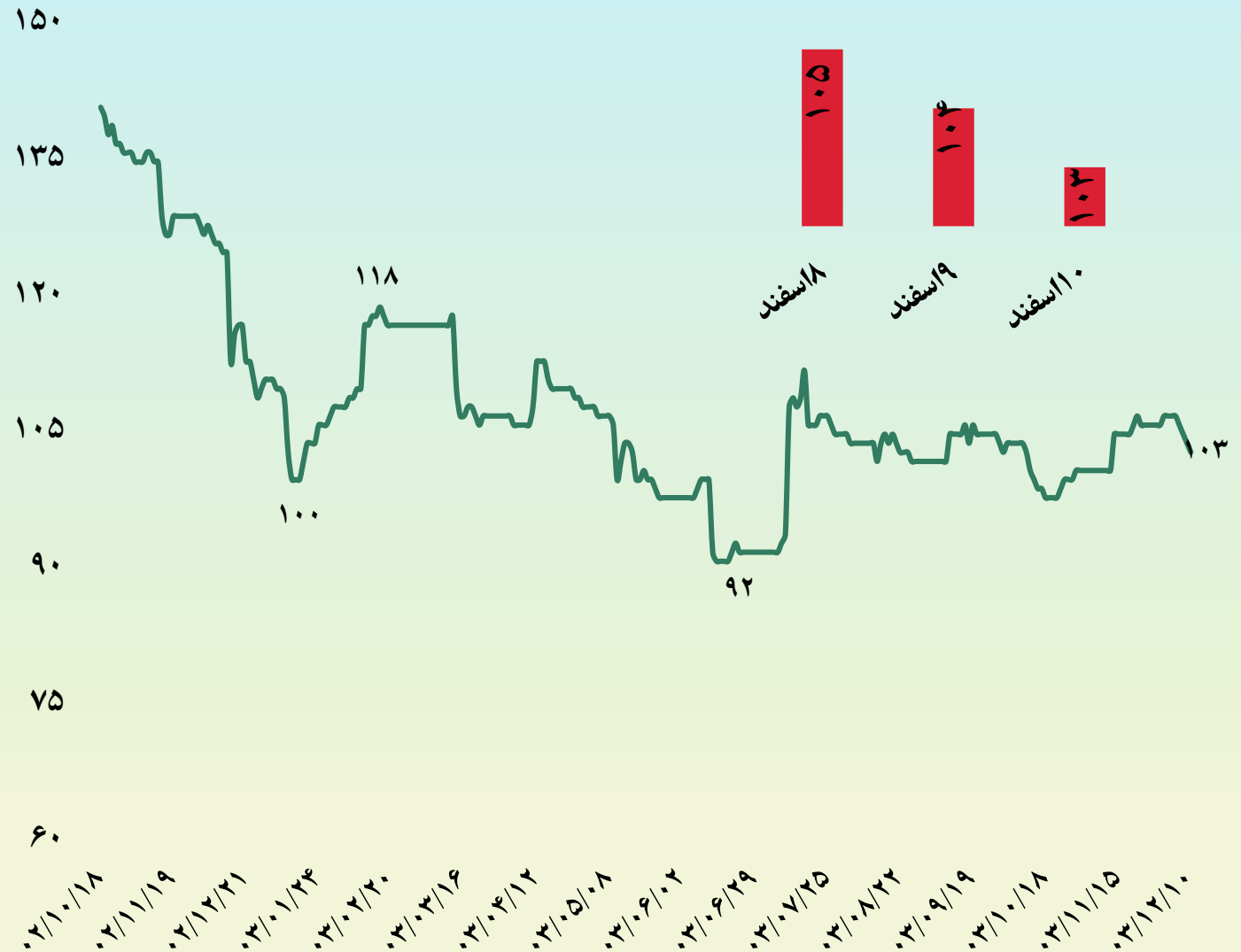
عدم تاثیر رشد نرخ ارز: رشد نرخ ارز برای صادرکنندگان بیلِت CIS تاثیر مثبتی نداشته است. زیرا قیمت‌های پیشنهادی آنها با قیمت‌های مورد نظر خریداران فاصله زیادی دارد.

مشکلات خریداران: خریداران حتی در قیمت‌های فعلی نیز با مشکلاتی روبرو هستند و پذیرش قیمت‌های بالاتر برای آنها دشوار است.



قیمت آتی سنگ آهن برای سومین روز متوالی با کاهش روبرو شد، روندی که تحت تأثیر عوامل متعددی از جمله کاهش صادرات فولاد چین، افزایش تنش های تجاری با ایالات متحده، و محدودیت های سرمایه گذاری چین در مناطق استراتژیک آمریکا قرار دارد. سقوط بازار سهام چین نیز به این روند نزولی دامن زده است. علاوه بر این، اعمال عوارض از سوی ویتنام و کره جنوبی بر صادرات فولاد چین، فشار مضاعفی را بر این بازار وارد کرده است.

بر اساس داده های منتشر شده توسط انجمن صنعت آهن و فولاد چین، تولید روزانه فولاد خام در شرکت های کلیدی این کشور با ۰.۸ درصد افزایش روبرو بوده، در حالی که میانگین تولید روزانه فولاد در ماه جاری ۴.۲ درصد رشد را نشان می دهد. این آمارها نشان دهنده پیچیدگی های موجود در بازار فولاد چین و تأثیر عوامل جهانی بر آن است.



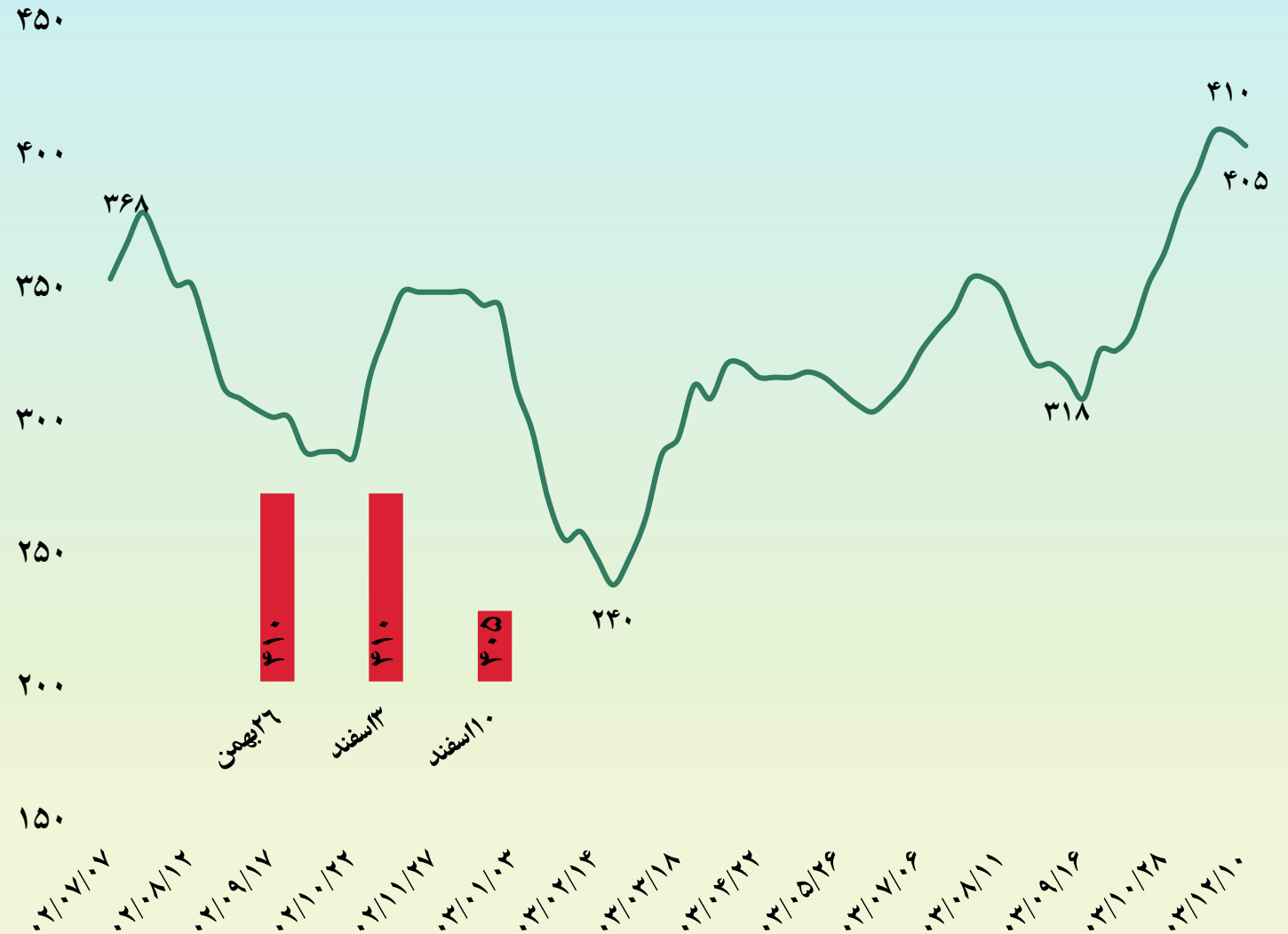
بازارهای جهانی اوره همچنان تحت فشار نزولی قرار دارند، زیرا برای دومین هفته متوالی، هند مناقصه‌ای برگزار نکرد.

افت قیمت در بازارهای آمریکایی مشهود بود و معاملات FOB (تحویل روی کشتی) به ویژه در شرق سوئز، محدود باقی ماند.

شرکت تولیدی پردیس دو محموله ۳۰،۰۰۰ تنی اوره گرانول را به قیمت ۳۸۵.۳۰ دلار به ازای هر تن FOB به فروش رسانده است که با قیمت‌های پیشنهادی همخوانی دارد.

به نظر می‌رسد دیگر تولیدکنندگان داخلی نیز از اوایل مارس تولید اوره خود را افزایش دهند.

در چین قیمت‌های اوره داخلی همچنان افزایش یافتند، که تحت تاثیر تقاضا از بخش کشاورزی در نیمه اول هفته قرار داشت. اما تقاضای خرید کند شد، زیرا قیمت‌ها به ۱،۸۰۰ یوان به ازای هر تن در مبدا در استان شاندونگ رسید.



در هفته گذشته متانول سی اف آر چین با افزایش جزئی در قیمت، به طور میانگین ۳۰۰ دلار بر هر تن معامله شد.

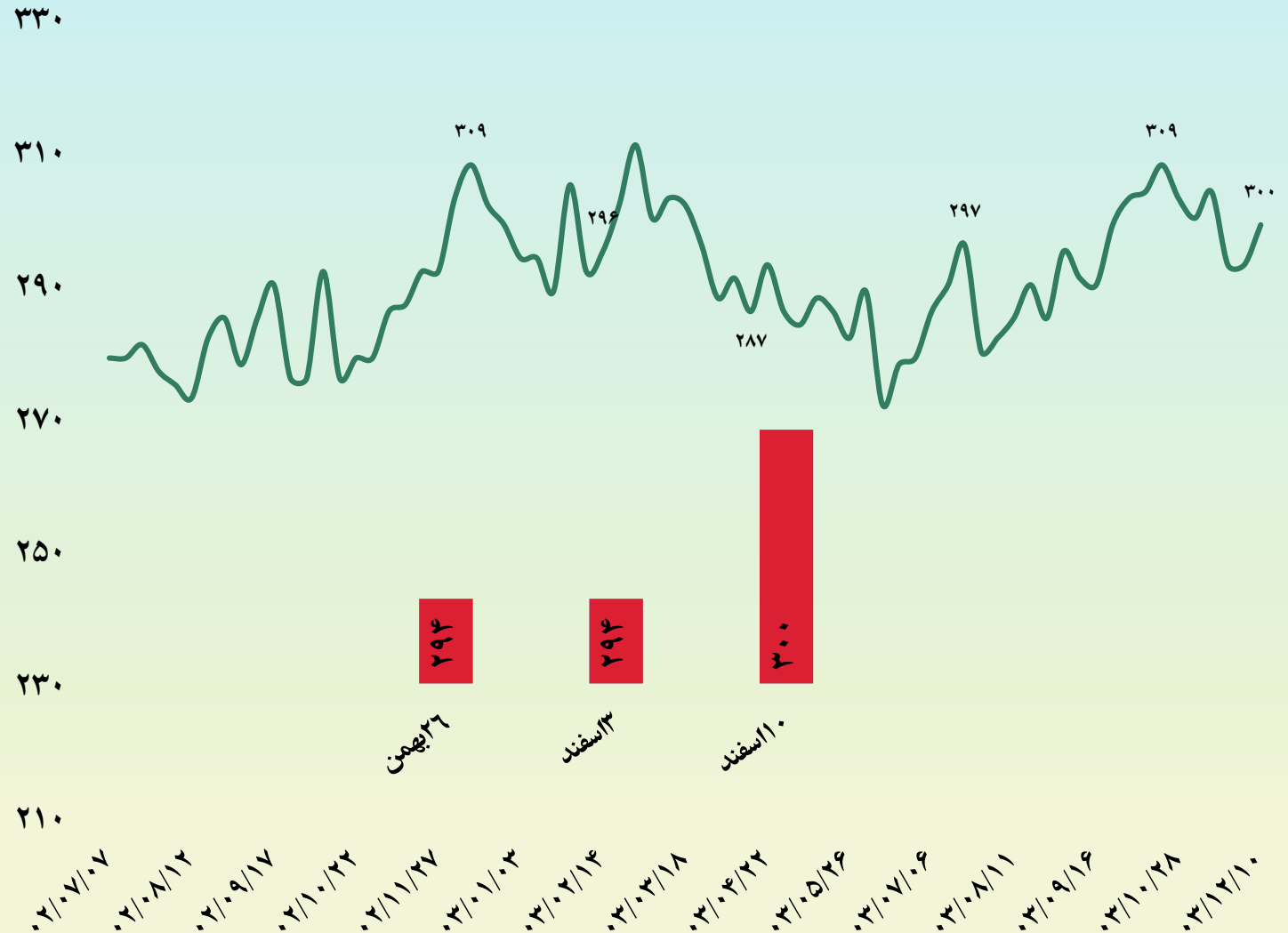
قیمت متانول در چین در تاریخ ۲۸ فوریه پایدار باقی ماند، در حالی که در جنوب شرق آسیا، کره جنوبی و تایوان به دلیل محدودیت تأمین، قیمت‌ها افزایش یافت.

کمبود عرضه متانول در جنوب شرق آسیا و دیگر مناطق به دلیل مشکلات تولید، از جمله توقف تولید کارخانه متانول قطر به نام Qatar Fuel Additives Co. که تولید آن به دلیل خرابی محدود شد.

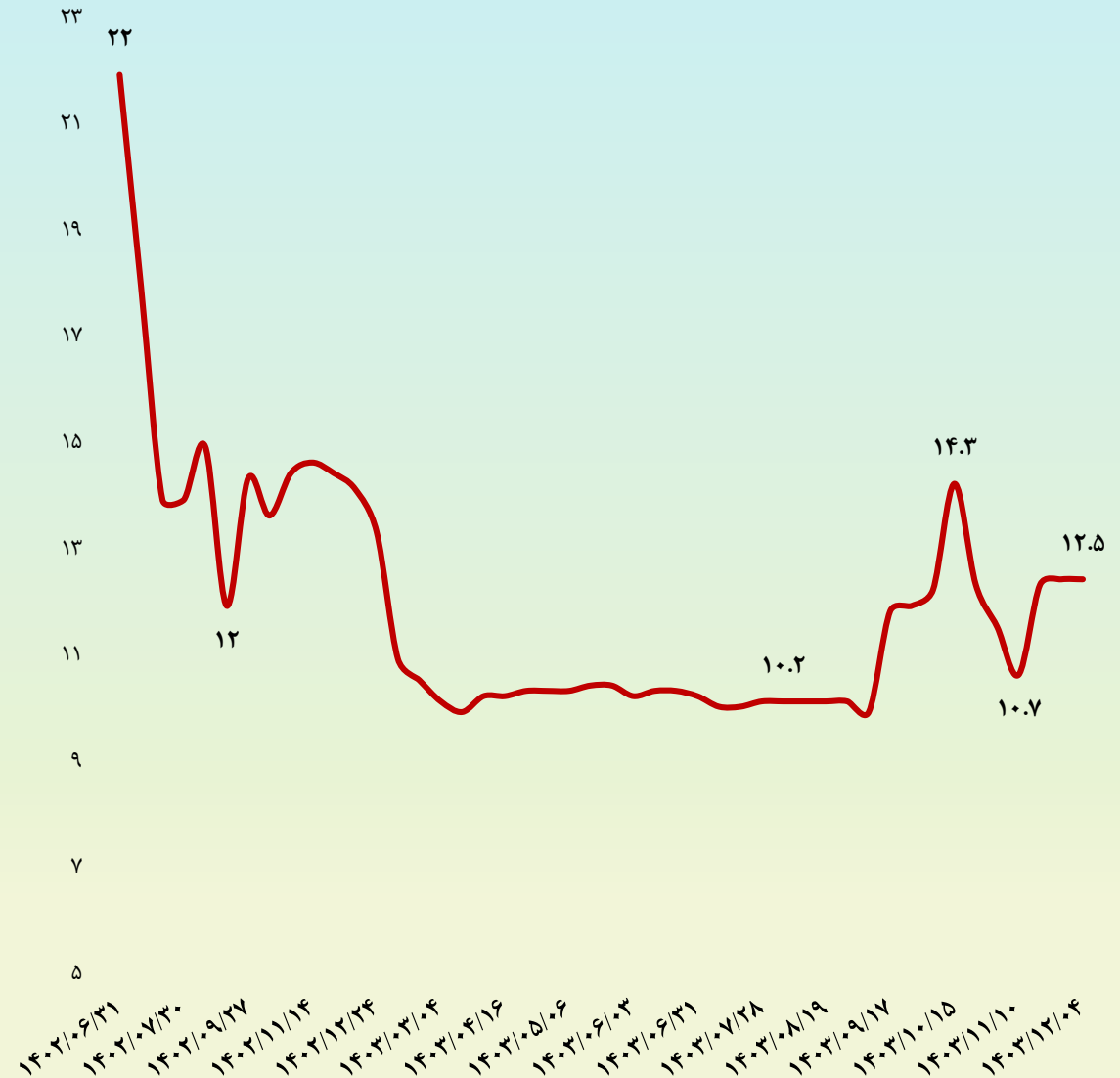
مشکلات تولید در منطقه جنوب شرق آسیا در ماه‌های مارس و آوریل باعث افزایش نگرانی‌ها در خصوص محدودیت تأمین شده است.

مشکلات تولید در منطقه جنوب شرق آسیا در ماه‌های مارس و آوریل باعث افزایش نگرانی‌ها در خصوص محدودیت تأمین شده است.

تعمیرات در کارخانه‌های متانول به روش متانول به اولفین (MTO) باعث کاهش تولید ۱.۲ میلیون تن متانول در چین شده است



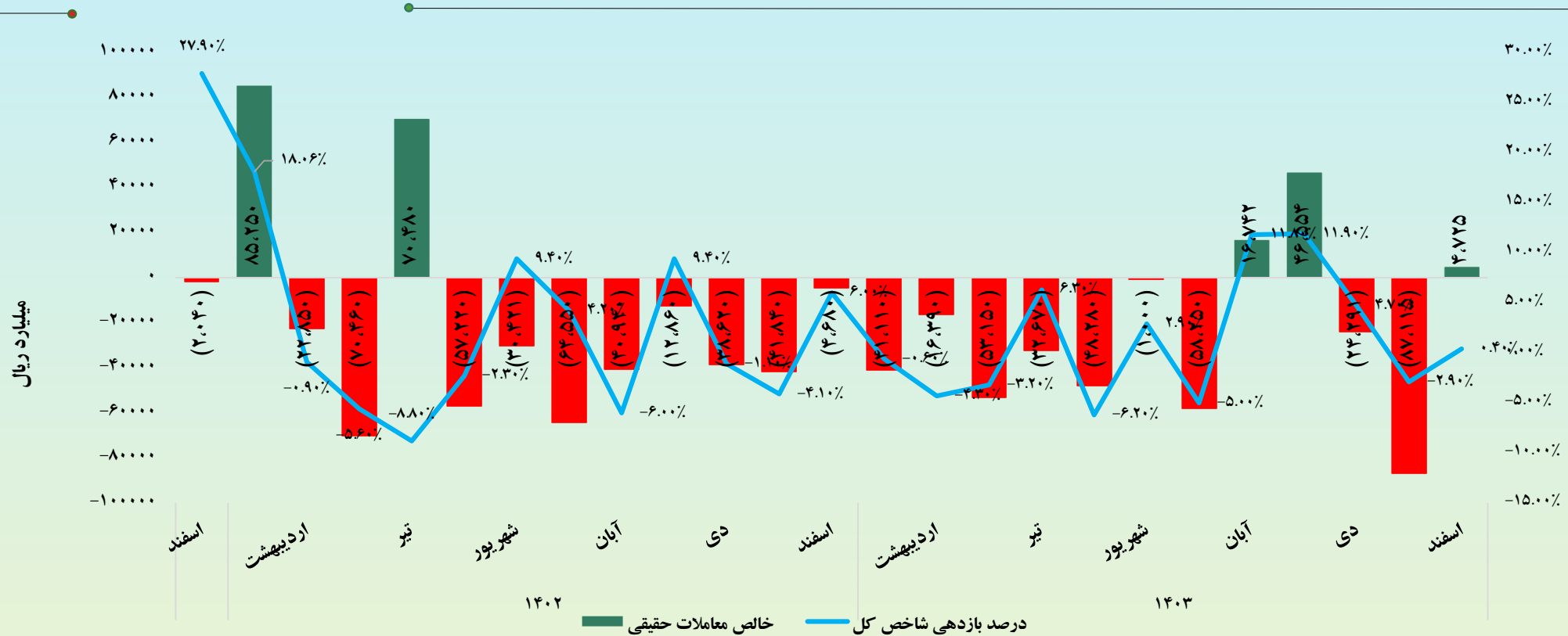
میانگین کرک اسپرد آبان ۱۴۰۲ = ۱۳.۵ دلار
 میانگین کرک اسپرد آذر ۱۴۰۲ = ۱۴.۴ دلار
 میانگین کرک اسپرد دی ۱۴۰۲ = ۱۳.۷ دلار
 میانگین کرک اسپرد بهمن ۱۴۰۲ = ۱۴.۵ دلار
 میانگین کرک اسپرد اسفند ۱۴۰۲ = ۱۳.۸ دلار
 میانگین کرک اسپرد فروردین ۱۴۰۳ = ۱۱ دلار
 میانگین کرک اسپرد اردیبهشت ۱۴۰۳ = ۱۰.۶ دلار
 میانگین کرک 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
 میانگین کرک اسپرد آذر ۱۴۰۳ = ۱۱.۳ دلار
 میانگین کرک اسپرد دی ۱۴۰۳ = ۱۲.۶۵ دلار
 میانگین کرک اسپرد بهمن ۱۴۰۳ = ۱۱.۸۶ دلار





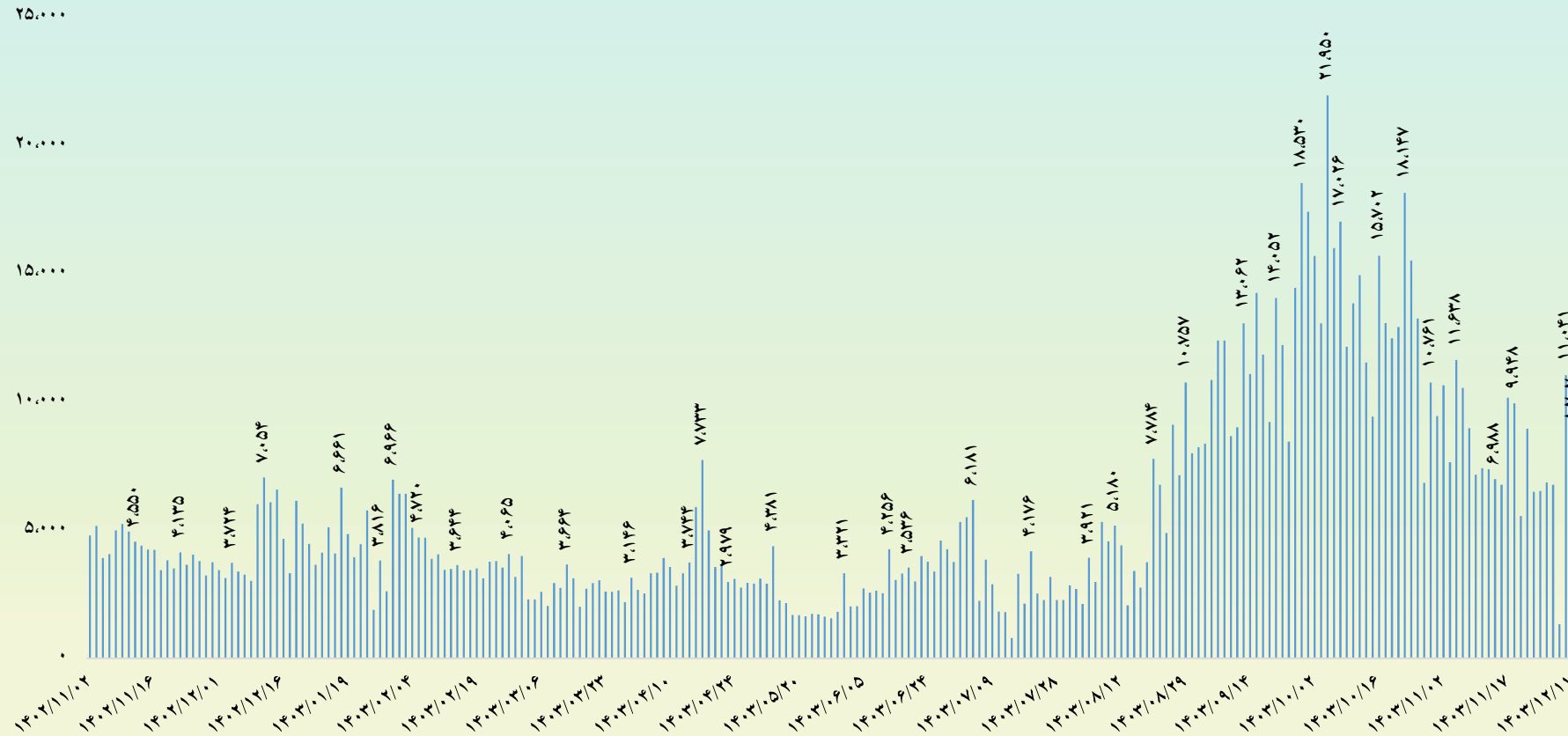
بازار سرمایه

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



در هفته گذشته معامله گران حقیقی حدود ۸۰۰ میلیارد تومان نقدینگی به بازار سهام تزریق نمودند.
در اسفند ماه خروج نقدینگی توسط حقیقی ها حدودا ۵۰۰ میلیارد تومان بوده است.
از ابتدای سال جاری تا تاریخ گزارش، حدودا مبلغ ۳۰ هزار میلیارد تومان نقدینگی از بورس خارج شده است.

ارزش معاملات (میلیارد تومان)



کمترین سرانه خرید حقوقی	ردیف	بیشترین سرانه خرید حقوقی	ردیف
لطیف	۱	پویا	۱
غناپ	۲	وشهر	۲
فروس	۳	ومهان	۳
شگامرن	۴	حفارس	۴
دلتما	۵	آریان	۵

کمترین قدرت خرید حقوقی	ردیف	بیشترین قدرت خرید حقوقی	ردیف
لطیف	۱	کسعدی	۱
ولاعتماد	۲	ثجنوب	۲
شگامرن	۳	وسپهر	۳
رتاپ	۴	قشکر	۴
فلامی	۵	شسینا	۵

کمترین سرانه خرید حقیقی	ردیف	بیشترین سرانه خرید حقیقی	ردیف
قاروم	۱	فماک	۱
غیوان	۲	بازرگام	۲
دکیمی	۳	آلومینا	۳
تماوند	۴	فکمند	۴
تکنو	۵	ناما	۵

کمترین قدرت خرید حقیقی	ردیف	بیشترین قدرت خرید حقیقی	ردیف
خنور	۱	فماک	۱
فغدیر	۲	اخشان	۲
شجم	۳	فروسیل	۳
لپام	۴	محتشم	۴
دعبید	۵	وزمین	۵

کمترین بازدهی	ردیف	بیشترین بازدهی	ردیف
وارس	۱	وساپا	۱
وآفری	۲	فسازان	۲
آواپارس	۳	کالا	۳
قترت	۴	خودرو	۴
مادیرا	۵	ثتران	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@kwpcos.com



هدینگ گروه مالی شهر