

بولتن تحليل هفتگی

بازارهای ایران و جهان

منتهی به ۲۲ فروردین ماه ۱۴۰۴



گروه مالی شهر
SHAHR FINANCIAL GROUP



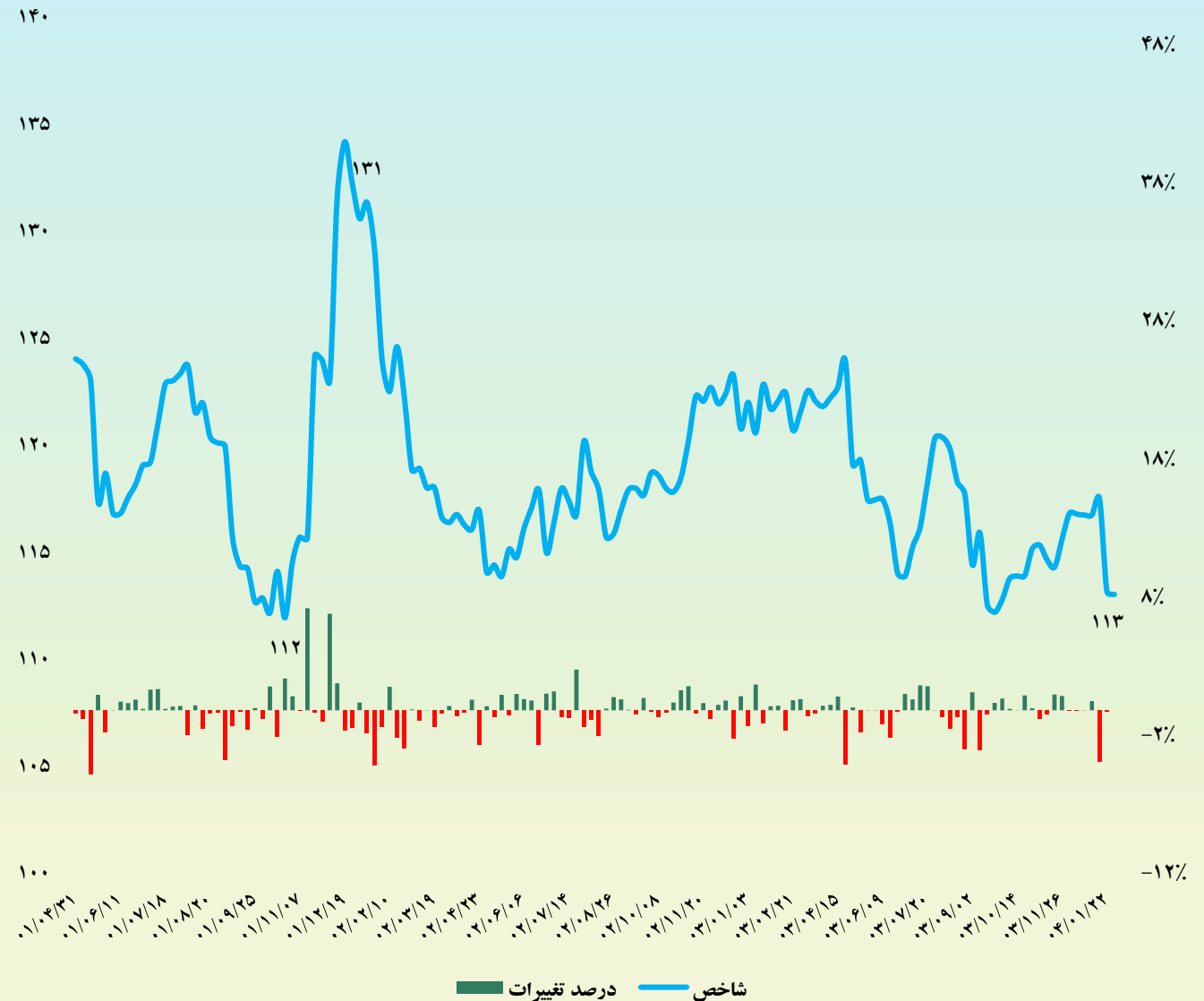


- شاخص کالایی SFG
- طلا
- نفت
- گاز
- فلزات اساسی
- سنگ آهن
- متانول
- اوره
- فرآورده های نفتی

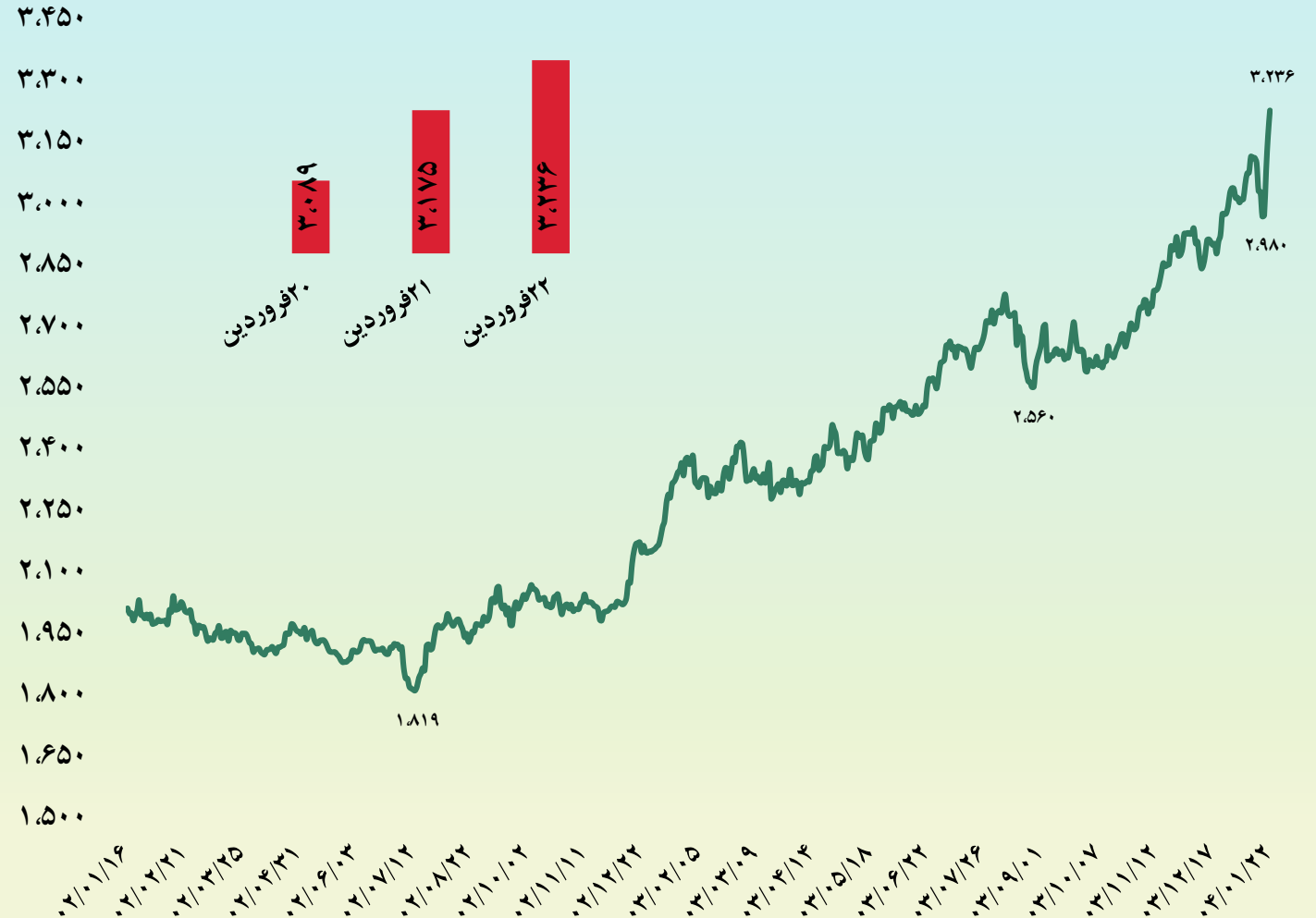
شاخص کالایی SFG که به صورت اختصاصی در گروه مالی شهر و بر اساس میانگین وزنی از قیمت جهانی کامودیتی ها تهیه می‌شود، طی هفته گذشته این شاخص بدون تغییر بر روی عدد ۱۱۳ واحد قرار گرفت.

بازار کامودیتی‌ها با پشت سر گذاشتن موج نخست بحران تعرفه‌های ترامپ و تشدید احتمال بروز جنگ تجاری، در مسیر رشد قرار گرفته و بسیاری از کالاهای استراتژیک با افزایش قیمت روبه‌رو شده‌اند. در این میان، طلا پیشتاز است.

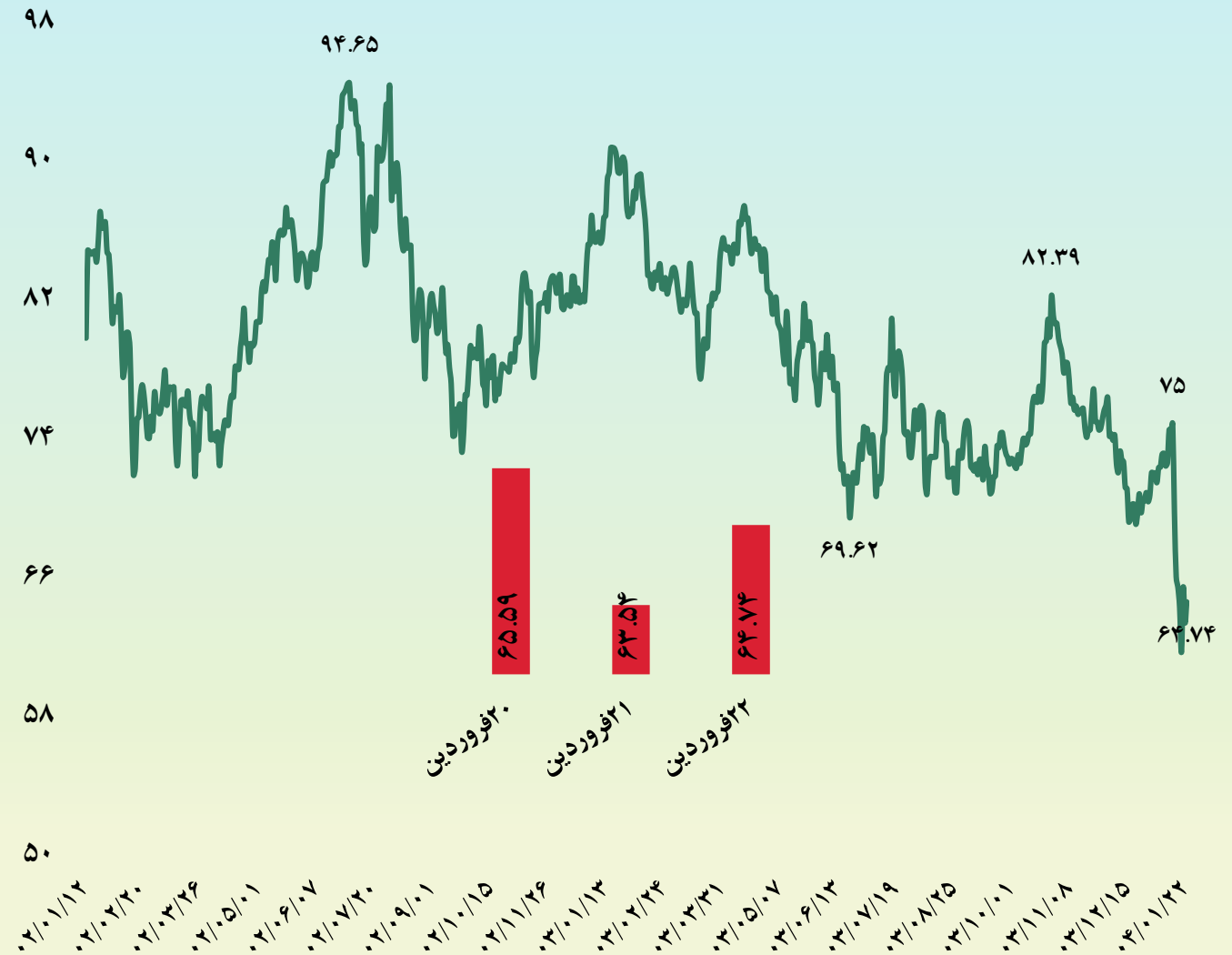
به گفته تحلیلگران، ضعف دلار و افزایش تقاضا برای طلا، دو عامل اصلی افزایش قیمت این فلز گرانبها بوده‌اند. تشدید جنگ تعرفه‌ای بین آمریکا و چین به نگرانی شرکت‌های بزرگ و کوچک در دو کشور دامن زده است. گفته می‌شود، اقدامات دو اقتصاد بزرگ جهان مبادلات سالانه حدود ۷۰۰ میلیارد دلار کالا بین دو کشور را تحت تاثیر قرار خواهد داد. این اتفاق، تمایل سرمایه‌گذاران به خرید طلا را افزایش داده است. کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند که با تداوم این روند، احتمال رکوردزنی دوباره طلا بسیار زیاد است.



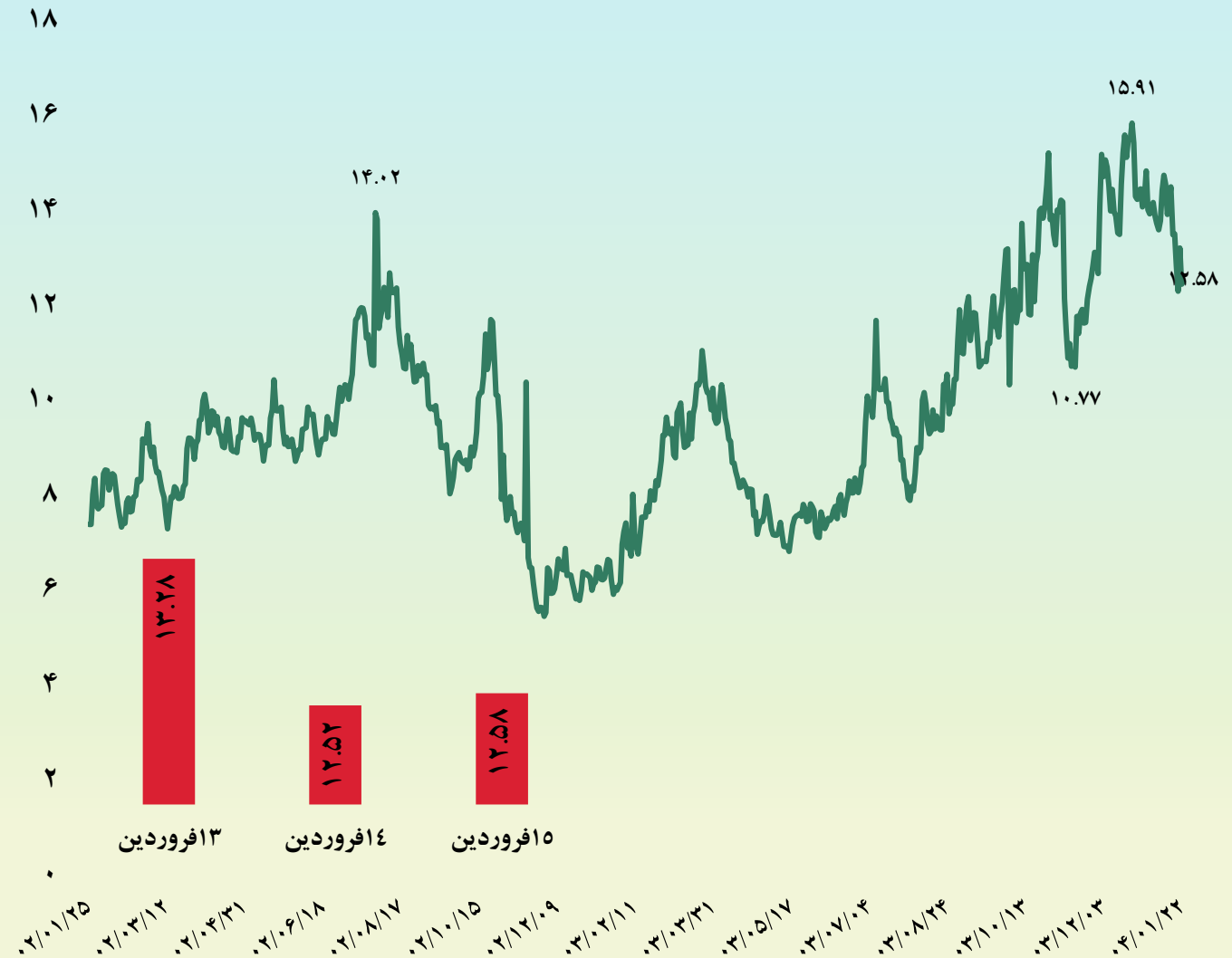
طلا روز جمعه به ۳۲۳۶ دلار در هر انس رسید که یک رکورد جدید است که با کاهش ارزش دلار آمریکا و افزایش تقاضا برای ایمنی پس از تشدید بیشتر جنگ تجاری ایالات متحده و چین افزایش یافت. چین از ۱۲ آوریل تعرفه های خود را بر ایالات متحده به ۱۲۵ درصد افزایش داد و اعلام کرد که پس از یک سری افزایش تعرفه ها توسط کاخ سفید که به ۱۴۵ درصد رسید، واکنش های بیشتر ایالات متحده را نادیده خواهد گرفت. اقدامات کنونی به دلیل تأثیرگذاری بر ۷۰۰ میلیارد دلار کالاهای مبادله شده بین بزرگترین اقتصادهای جهان در هر سال، کاهش دارایی های ریسک مرتبط با رشد جهانی و حمایت از جریان ورودی به ایمنی است. در زمینه سیاست پولی، فدرال رزرو هیچ نشانه ای مبنی بر مداخله در سیاست برای محدود کردن افزایش بازدهی بلندمدت ارائه نکرد، اما شواهد دیگری از کاهش تورم در گزارش CPI مارس، از کاهش نرخ بهره در سال جاری حمایت کرد، همچنین از دارایی های طلا حمایت کرد.



پس از اینکه کریس رایت، وزیر انرژی آمریکا اعلام کرد که ممکن است آمریکا برای جلوگیری از صادرات نفت ایران در تلاش برای تحت فشار قرار دادن تهران در مورد برنامه هسته‌ای‌اش، اقدام به توقف صادرات نفت ایران کند، قیمت نفت خام برنت روز جمعه با ۲.۳ درصد افزایش به ۶۴.۷۴ دلار در هر بشکه رسید. با این حال، نگرانی‌ها در مورد اختلاف تجاری آمریکا و چین همچنان بر انتظارات تقاضا تاثیر می‌گذارد. چین افزایش شدید تعرفه کالاهای آمریکایی را به ۱۲۵ درصد اعلام کرد، در حالی که کاخ سفید تأیید کرد که کل تعرفه‌های آمریکا بر واردات چینی اکنون ۱۴۵ درصد است. در پاسخ، اداره اطلاعات انرژی ایالات متحده پیش بینی تقاضای جهانی نفت را کاهش داد و هشدار داد که تنش‌های تجاری طولانی مدت می‌تواند مصرف را کاهش دهد. در همین حال، اوپک پلاس با تسریع برنامه‌های افزایش تولید، بازارها را غافلگیر کرد و نگرانی از مازاد عرضه را افزایش داد. با وجود ریسک عرضه و تقاضا، قیمت نفت همچنان در وضعیت متزلزلی قرار دارد. در این هفته، نفت خام برنت با کاهش ۹.۹ درصدی در دوره قبل به پایین‌ترین سطح از آوریل ۲۰۲۱، یک درصد کاهش یافت.



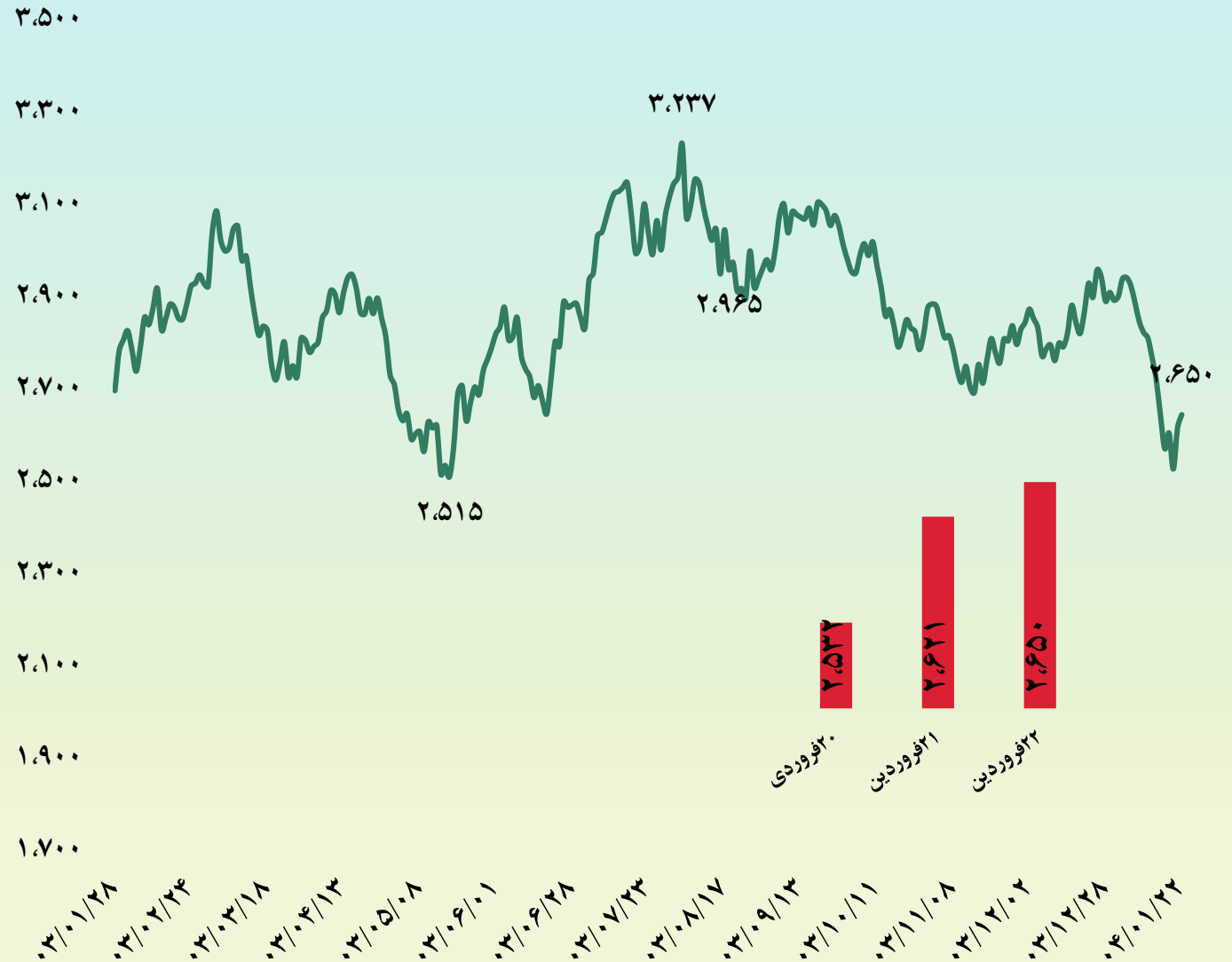
قیمت‌های آتی گاز طبیعی ایالات متحده به ۳.۵۵ دلار / MMBtu کاهش یافت که تحت تأثیر افزایش حجم ذخیره‌سازی بیش از حد انتظار و پیش‌بینی‌ها برای آب و هوای معتدل و تقاضای ضعیف‌تر قرار گرفت. EIA هفته گذشته تزریق ذخیره سازی ۵۷ میلیارد مکعبی را گزارش کرد که بسیار بالاتر از میانگین پنج ساله ۱۷ میلیارد مکعبی است. دماهای ملایم تقاضا را پایین نگه داشت و به شرکت‌های برق کمک کرد تا گاز را به‌طور غیرمعمول در اوایل این فصل از سال ذخیره کنند. حتی ممکن است در ماه مارس، فضای ذخیره‌سازی اضافه شده باشد - چیزی که قبلاً فقط یک بار اتفاق افتاده است. با نگاهی به آینده، پیش‌بینی‌ها دمای تقریباً نرمال را تا ۲۵ آوریل نشان می‌دهند. در همین حال، صادرات LNG همچنان قوی است و جریان در آوریل تاکنون به ۱۶.۱ میلیارد مکعب در روز رسیده است. از سوی دیگر، تولید گاز اندکی نسبت به سطح رکورد کاهش یافته است. بازارهای انرژی گسترده‌تر نیز تحت فشار عدم اطمینان مداوم در مورد سیاست تغییر تعرفه‌های ترامپ هستند که نگرانی‌ها را در مورد رشد جهانی افزایش می‌دهد.



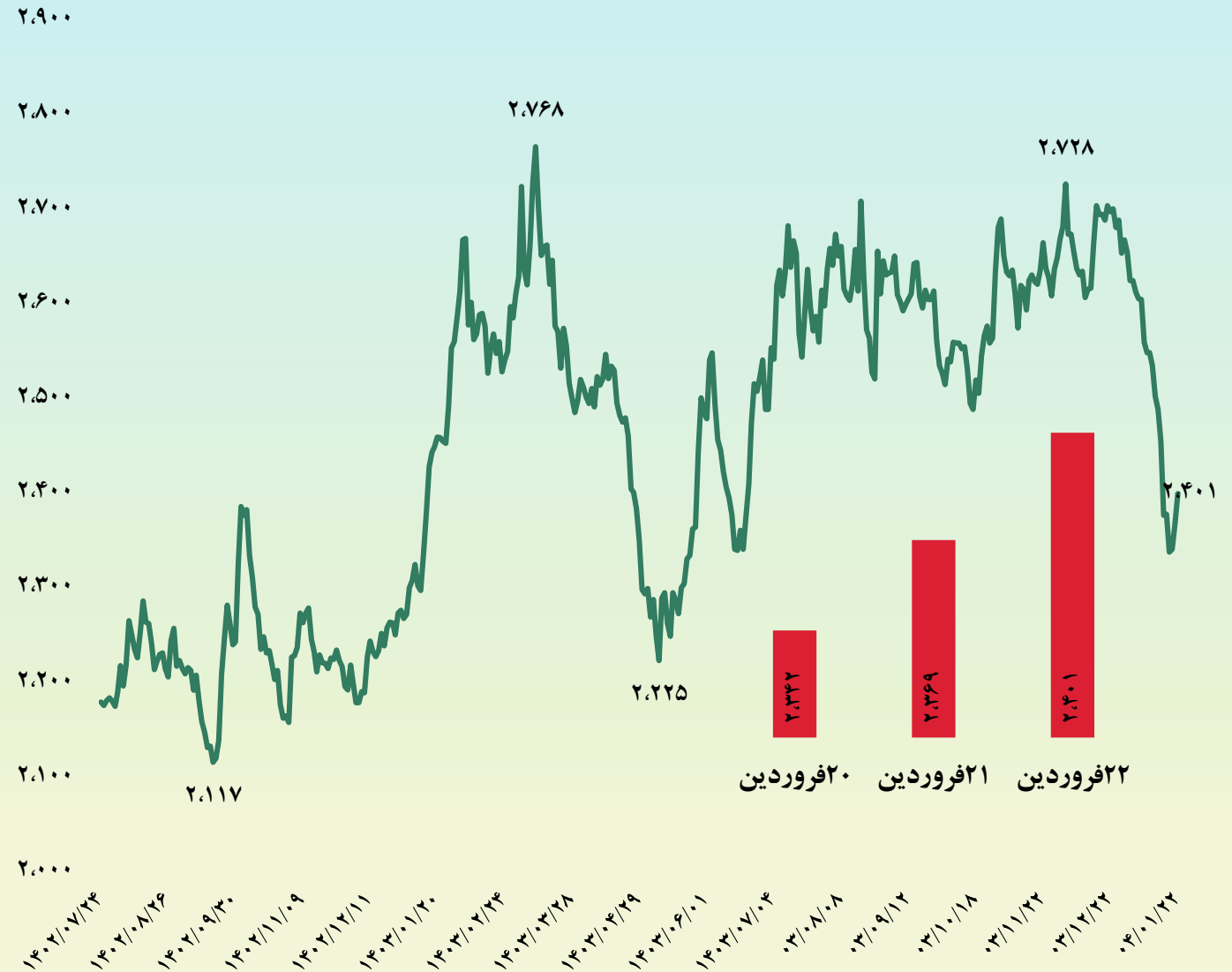
معاملات آتی مس به بالای ۹۱۰۰ دلار در هر تن افزایش یافت. در این هفته، به دلیل اینکه بازارها نگرانی های عرضه را در برابر خطرات ناشی از کاهش تقاضای تولید در بحبوحه موج تعرفه های ترامپ ارزیابی کردند، افزایش یافت. رئیس جمهور بسته تعرفه متقابل را برای کشورهای غیرمتقابل برای ۹۰ روز آینده کاهش داد تا باعث افزایش مجدد فلزات اساسی شود زیرا آسیب زنجیره تامین کارخانه در میزان کمتری نگه داشته شد. با این حال، معاملات آتی مس ۲۰ درصد از رکورد ۵.۳ دلاری که در ۲۶ مارس ثبت شد، ۲۰ درصد کاهش داشت، زیرا ترامپ اعلام کرد که همچنان تعرفه هایی را که به طور خاص بر روی مس هدف گذاری شده است در هفته های آینده تحویل خواهد داد. این تهدید به دلیل فشاری که موانع تجاری بر ظرفیت محدود ذوب مس ایالات متحده ایجاد می کند، حق بیمه معاملات آتی مس در ایالات متحده را در برابر قراردادهای مشابه در LME افزایش داد. همچنین، جنگ تجاری با چین به افزایش تعرفه ها از سوی هر دو طرف تشدید شد و جریان ثابت ضایعات مس از ایالات متحده به چین را تحت فشار قرار داد.



معاملات آتی روی به ۲۶۵۰ دلار در هر تن رسید. اما کماکان فشار عرضه افزایش یافته و تقاضا همچنان ضعیف است. واردات کنسانتره روی چین به دلیل افزایش تولید از معادن کپوشی و اوزرنویه در حال افزایش است، در حالی که کارخانه های ذوب به طور پیوسته تولید را افزایش می دهند. از نظر قیمت گذاری، کره روی و تک ریسورس با هزینه درمان معیار ۸۰ دلار در هر تن موافقت کردند که نسبت به ۱۶۵ دلار در سال گذشته به شدت کاهش یافته و کمترین میزان در حداقل پنج دهه گذشته است. اگرچه چنین نرخ پایینی معمولاً نشان دهنده کمبود عرضه است، اما در مقایسه با بارهای منفی اخیر همچنان بالاست و این نشان می دهد که هم معدن کاران و هم کارخانه های ذوب انتظار دارند خروجی روی استخراج شده افزایش یابد. در همین حال، تقاضای جهانی همچنان به رکود خود ادامه می دهد که ناشی از کندی فعالیت های ساختمانی و عدم اطمینان فزاینده از سیاست تجاری ایالات متحده است.



معاملات آتی آلومینیوم در ماه آوریل به ۲۴۰۰ دلار در هر تن رسید. در حال حاضر آلومینیوم در سطوح پایین قیمتی معامله می‌شود زیرا جنگ تجاری بین ایالات متحده و چین انتظارات تقاضای تولید از سوی بزرگترین مصرف کنندگان جهان را کاهش داد. چین اعلام کرد که در تلافی افزایش تعرفه های آمریکا به ۱۰۴ درصد از سوی دولت جدید ریاست جمهوری، تعرفه های کالاهای آمریکایی را به ۸۴ درصد افزایش می دهد. پکن همچنین ۱۲ شرکت را به فهرست محدودیت صادرات خود اضافه کرد تا بر اقتصاد ایالات متحده فشار بیاورد و جریان بین دو اقتصاد بزرگ جهان را محدود کند. بزرگی نگرانی‌های رشد تولید به اندازه‌ای بزرگ بود که نگرانی‌های عرضه در ایالات متحده را خنثی کند، زیرا تعرفه‌های قبلی روی آلومینیوم توسط ترامپ قرار بود بر ظرفیت داخلی فشار وارد کند. همچنین عرضه در چین کند است زیرا سرعت تولید فعلی نزدیک به سقف تولید ۴۵ میلیون تن است که در ابتدا برای کمک به اهداف انتشار کربن الزامی بود.



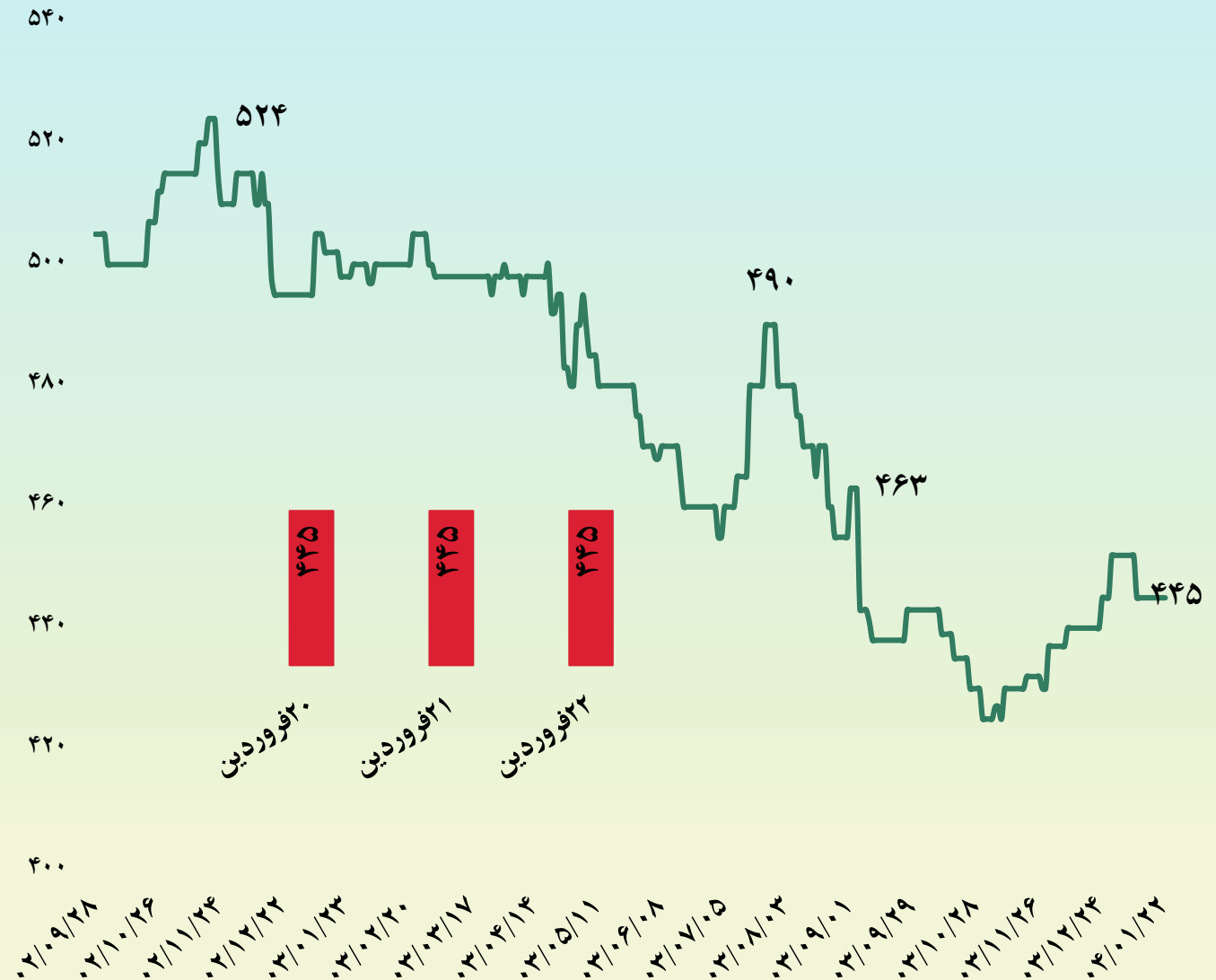
رئیس‌جمهور ایالات متحده، اعلام کرد که تعرفه‌های واردات برای اکثر کشورها به مدت ۹۰ روز به حالت تعلیق در آمده و برای این کشورها به ۱۰ درصد کاهش یافته است. با این حال، چین از این تصمیم مستثنا شده و تعرفه واردات کالاهای چینی به طور بی‌سابقه‌ای به ۱۲۵ درصد افزایش یافته است.

ترامپ در بیانیه‌ای رسمی عنوان کرد: «این تصمیم در پاسخ به بی‌احترامی چین به بازارهای جهانی اتخاذ شده است. دوران سوءاستفاده تجاری از آمریکا به پایان رسیده است.»

کشورهای همسایه مانند مکزیک و کانادا که واکنشی متقابل نسبت به تعرفه‌های قبلی آمریکا نداشته‌اند، از این تخفیف تعرفه‌ای بهره‌مند شده‌اند.

بازارهای جهانی واکنش مثبتی به این تصمیم نشان داده‌اند؛ شاخص‌های بازار سهام افزایش یافته و سرمایه‌گذاران نسبت به تغییر سیاست تجاری آمریکا خوش‌بین هستند. با این حال، وضعیت تعرفه‌ها برای اتحادیه اروپا هنوز شفاف نشده است.

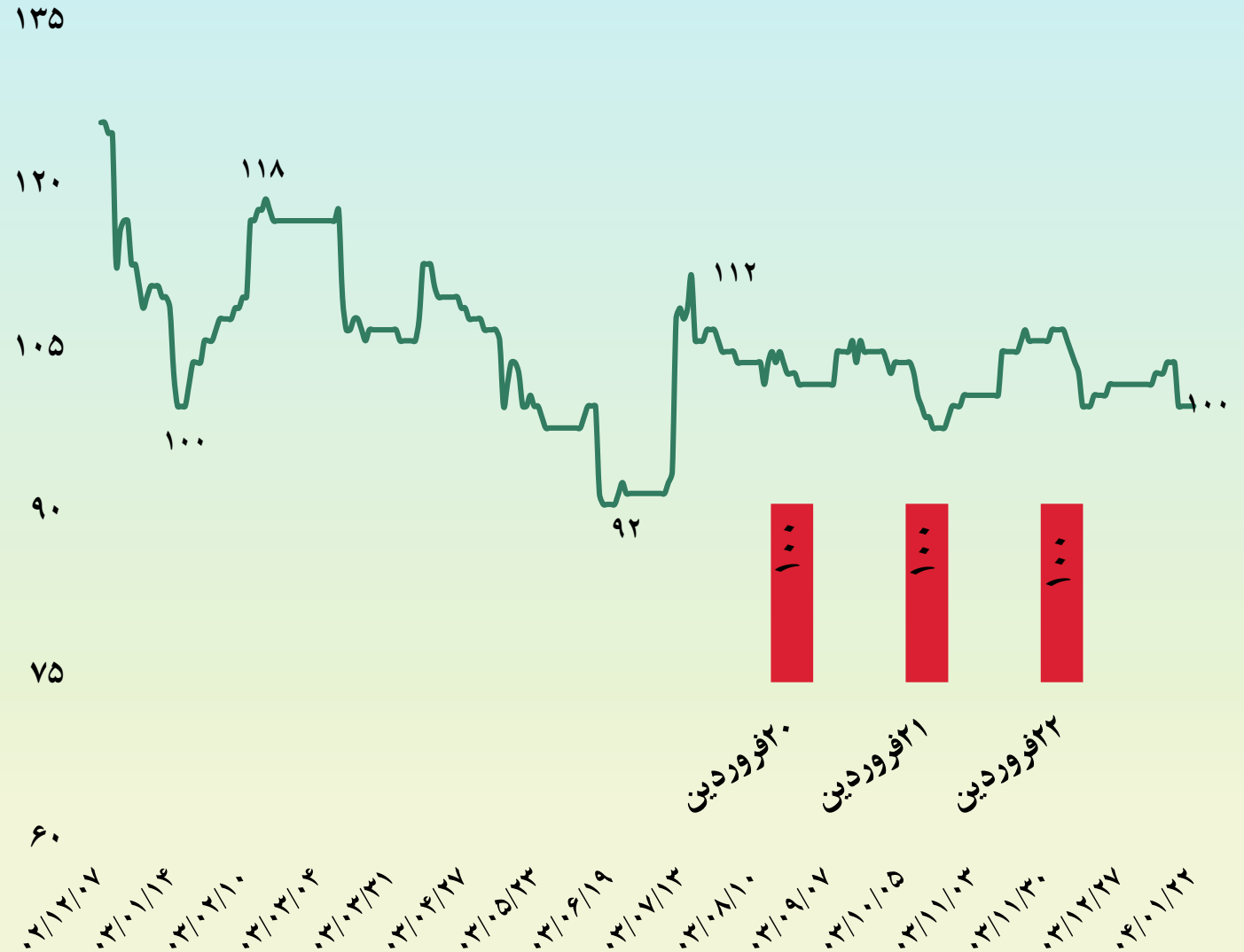
به گفته تحلیلگران، این اقدام بیش از آن که حرکتی تنبیهی باشد، تاکتیکی برای باز کردن مسیر مذاکره محسوب می‌شود. تعرفه‌های جدید، کالاهای در حال حمل را شامل نمی‌شود و فضای چانه‌زنی همچنان باز باقی مانده است.



بر اساس آمار منتشرشده، واردات سنگ آهن ترکیه در ماه فوریه ۲۰۲۵ با کاهش چشمگیری همراه بوده است. این کشور در مجموع ۳۴۴،۰۰۰ تن سنگ آهن وارد کرده که نسبت به فوریه سال گذشته ۶۶ درصد و نسبت به ژانویه همین سال ۶۷ درصد کاهش داشته است. دلیل اصلی این افت، کاهش تولید فولاد خام در ترکیه عنوان شده است.

در میان صادرکنندگان، برزیل همچنان بزرگ‌ترین تأمین‌کننده سنگ آهن ترکیه محسوب می‌شود، هرچند صادرات آن به ترکیه با رسیدن به ۳۲۱،۳۰۰ تن، نسبت به سال گذشته ۳۷ درصد کاهش یافته است. پس از آن، روسیه با ۲۲،۵۰۰ تن در رتبه دوم قرار دارد که خود نیز با کاهش ۶۱ درصدی مواجه شده است.

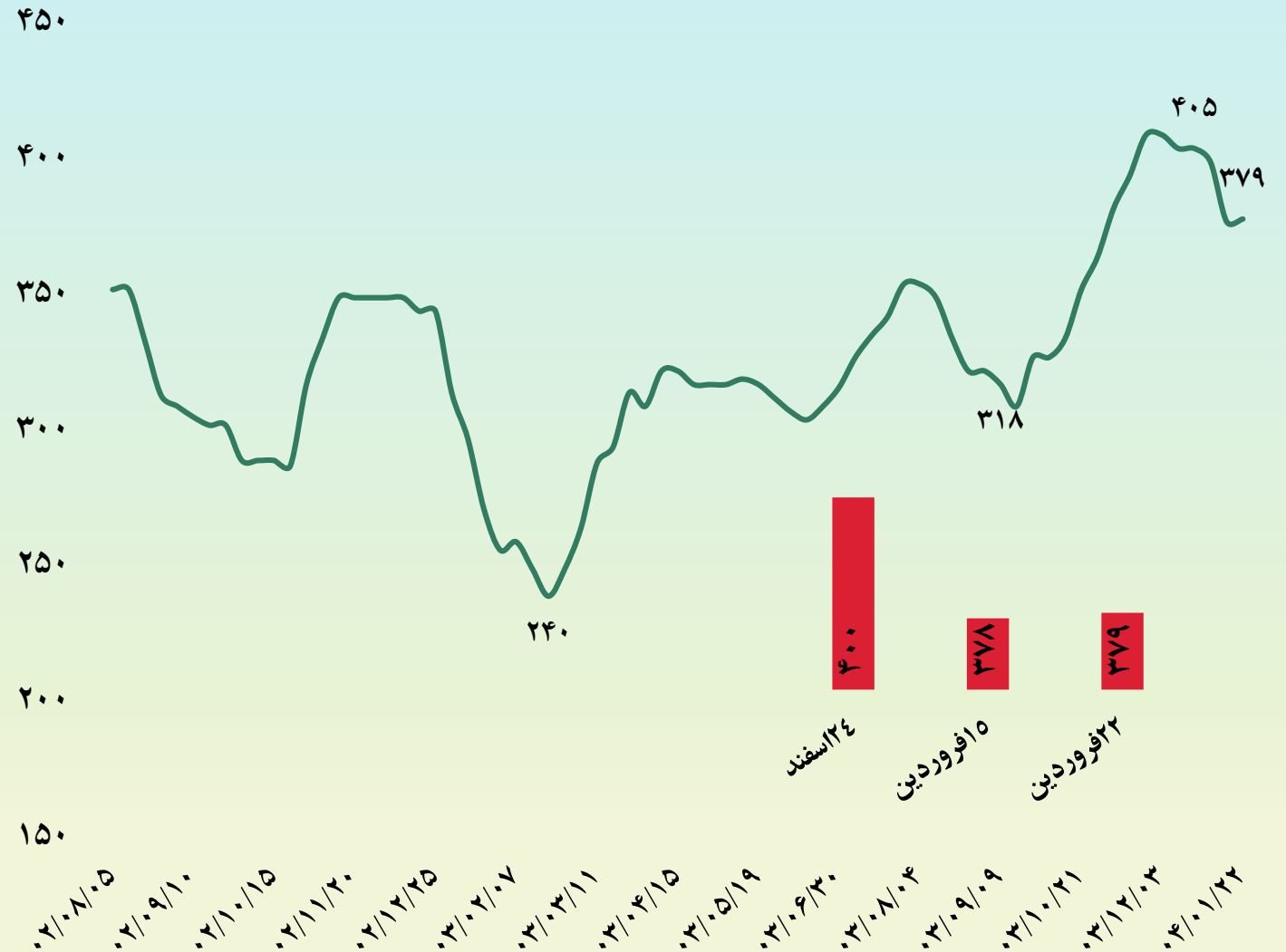
نکته قابل توجه، توقف کامل واردات سنگ آهن ترکیه از آفریقای جنوبی و اوکراین است؛ این در حالی‌ست که در فوریه سال گذشته، به ترتیب ۲۷۳،۸۰۰ تن و ۱۵۶،۶۰۰ تن از این کشورها وارد شده بود.



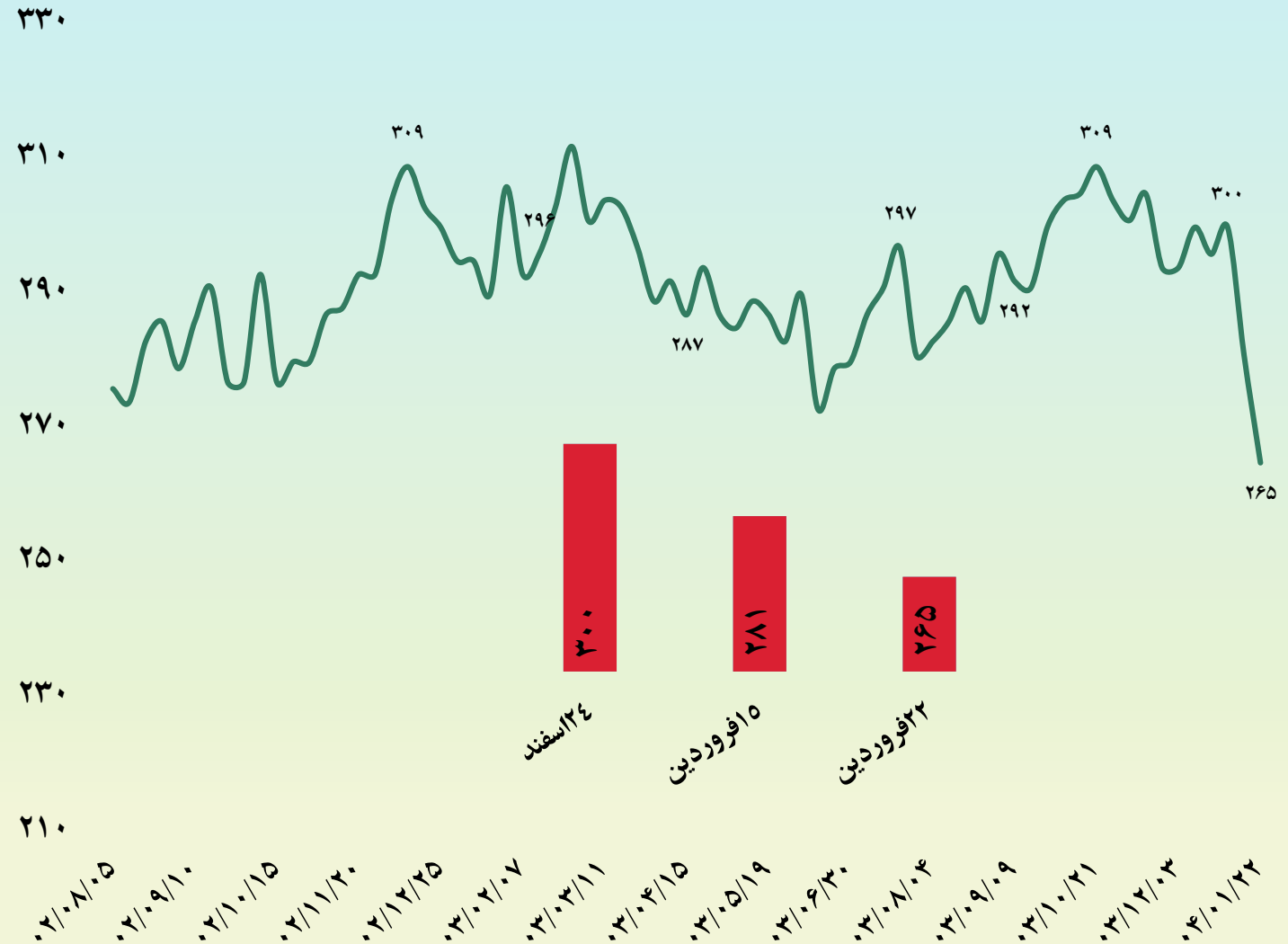
صادرات اوره از چین تنها به کیسه‌های ۹.۵ کیلوگرمی محدود شده و امکان صادرات به صورت فله همچنان بعید به نظر می‌رسد. با تداوم تنش‌های تجاری میان چین و آمریکا، کارشناسان معتقدند چین در سال ۲۰۲۵ نیز احتمالاً از بازار صادرات کنار خواهد ماند و تولید خود را برای تأمین نیازهای داخلی و تقویت تولید کشاورزی اختصاص خواهد داد.

بازار اوره در خاورمیانه با تمرکز بر هند و منطقه استرالیا/جنوب شرق آسیا در کانون توجه قرار گرفته است.

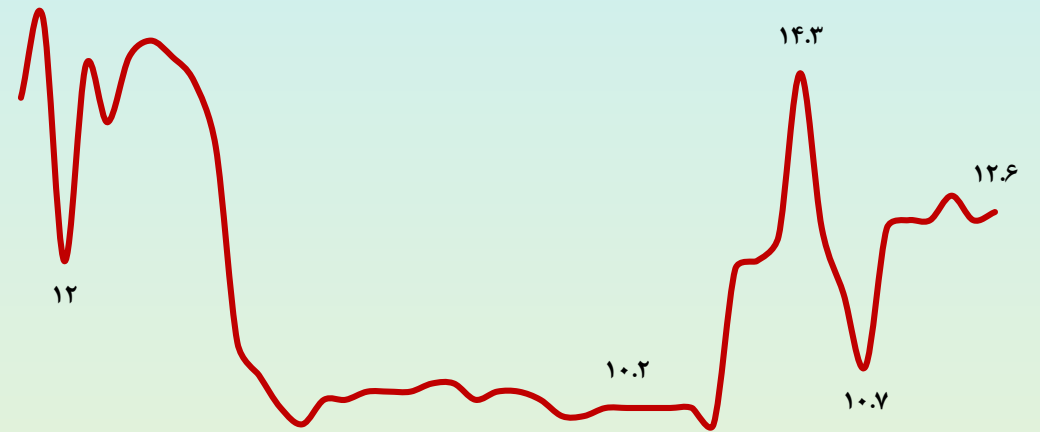
بخشی از اوره این منطقه قرار است از طریق مناقصه IPL به هند ارسال شود، به‌ویژه از عمان، با قیمت‌های ۳۷۰ دلار به ازای هر تن (fob) برای محموله‌های ساحل غربی و در محدوده پایین ۳۸۰ دلار به ازای هر تن (fob) برای ساحل شرقی. با این حال، اکثر تولیدکنندگان تمایلی به فروش برای ساحل غربی ندارند.



قیمت متانول در هند تحت تأثیر عرضه فراوان و روند نزولی بازار کاهش یافت. قیمت تحویل ex-tank برای اواخر آوریل و اوایل مه به ۲۶ روپیه به ازای هر کیلوگرم رسید. انتظار می‌رود عرضه قابل توجهی از ایران در ماه مه وارد شود، در حالی که پیشنهادهای CFR با اصلاح قیمت‌ها در چین کاهش یافته است. محموله‌های ایرانی با قیمت فرمول CFR هند از ۱۴ آوریل وارد می‌شوند و تا پایان آوریل ۱۲۰،۰۰۰ تا ۱۵۰،۰۰۰ تن متانول از ایران به هند خواهد رسید. پیشنهادهای بارگیری مه از ایران با تخفیف از سوی خریداران مواجه شده است. یک معامله ۵،۰۰۰ تنی برای اواسط مه با قیمت ۲۷۰ دلار CFR هند شنیده شد، اما پیشنهادهای خرید به ۲۶۰ دلار کاهش یافت که ۲۰ دلار کمتر از هفته گذشته 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
 میانگین کرک اسپرد اسفند ۱۴۰۳ = ۱۲.۶۵ دلار



۱۴۰۲/۰۷/۳۰
 ۱۴۰۲/۰۹/۲۷
 ۱۴۰۲/۱۱/۱۴
 ۱۴۰۲/۱۲/۲۴
 ۱۴۰۳/۰۳/۰۴
 ۱۴۰۳/۰۴/۱۶
 ۱۴۰۳/۰۵/۰۶
 ۱۴۰۳/۰۶/۰۳
 ۱۴۰۳/۰۶/۳۱
 ۱۴۰۳/۰۷/۲۸
 ۱۴۰۳/۰۸/۱۹
 ۱۴۰۳/۰۹/۱۷
 ۱۴۰۳/۱۰/۱۵
 ۱۴۰۳/۱۱/۱۰
 ۱۴۰۳/۱۲/۰۴
 ۱۴۰۴/۰۱/۲۳

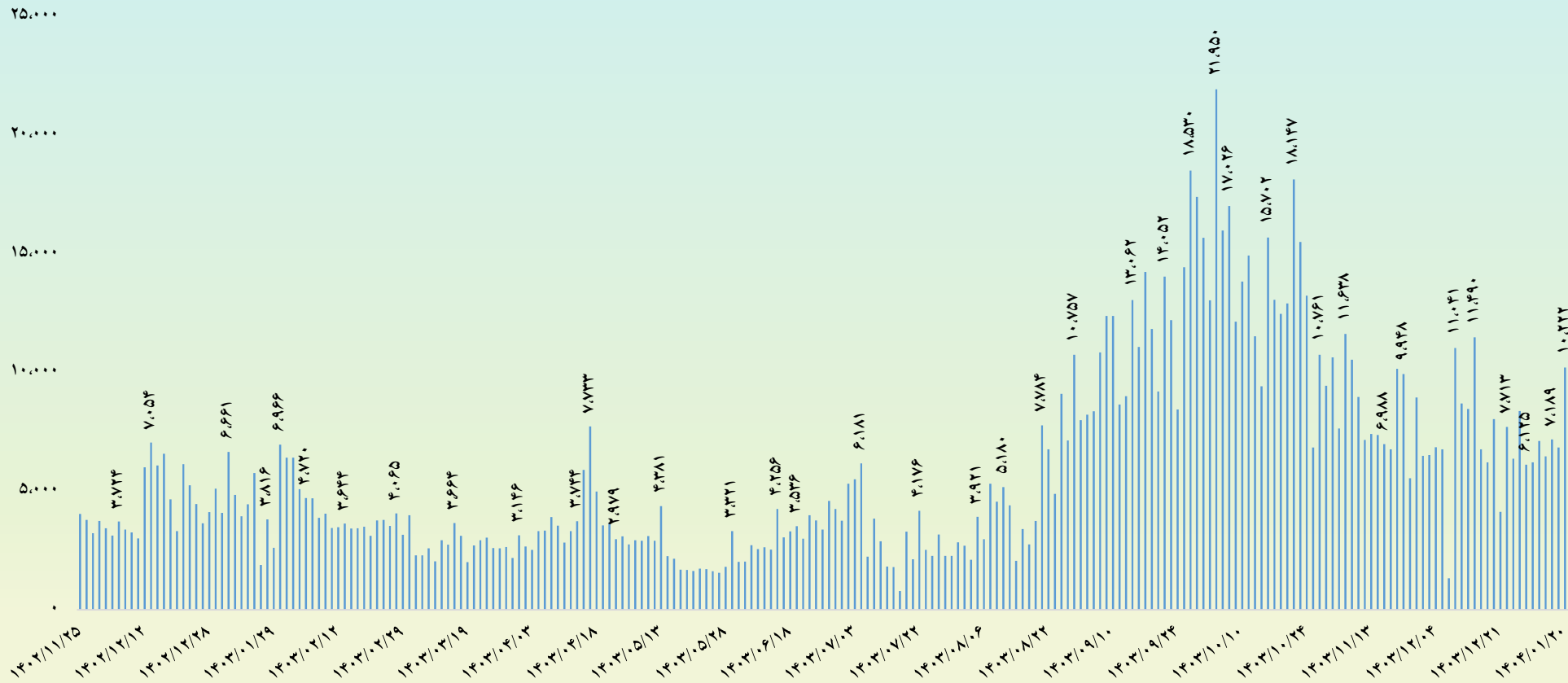


بازارهای داخلی

بازار سرمایه

- ارزش معاملات کل
- ارزش معاملات صنعت

ارزش معاملات (میلیارد تومان)



کمترین سرانه خرید حقوقی	ردیف	بیشترین سرانه خرید حقوقی	ردیف
اعتلا	۱	تاصیکو	۱
بگیلان	۲	بوس	۲
لخزر	۳	محشم	۳
لابسا	۴	ما	۴
فسازان	۵	سیسکو	۵

کمترین قدرت خرید حقوقی	ردیف	بیشترین قدرت خرید حقوقی	ردیف
ولاعتماد	۱	خصدرا	۱
دفارا	۲	ومهان	۲
وسبحان	۳	نابک	۳
وتجارت	۴	خیمن	۴
آریان	۵	وایرا	۵

کمترین سرانه خرید حقیقی	ردیف	بیشترین سرانه خرید حقیقی	ردیف
کارام	۱	ولتجار	۱
سفارود	۲	تیمپی	۲
ناما	۳	وهنر	۳
سپ	۴	ولانا	۴
قپیرا	۵	گپارس	۵

کمترین قدرت خرید حقیقی	ردیف	بیشترین قدرت خرید حقیقی	ردیف
ولاعتماد	۱	وایرا	۱
دفارا	۲	خصدرا	۲
وسبحان	۳	نابک	۳
وتجارت	۴	ومهان	۴
آریان	۵	سدور	۵

کمترین بازدهی	ردیف	بیشترین بازدهی	ردیف
دهدشت	۱	فبیرا	۱
بپویا	۲	وپاسار	۲
آس پ	۳	حرهشا	۳
فالوم	۴	غدانه	۴
وشمال	۵	سباقر	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