

# هفته نامه تحلیلی بازار سرمایه

هفته منتهی به ۱۸ آذر ماه ۱۴۰۳



کارگزار توسعه سهند  
SAHAND Development Brokerage



سپیدگردان آمیتیس  
AMITIS Portfolio Management



کروه سرمایه گذاری لقمان  
(استاندارد)

۴	مهم ترین رویدادهای سیاسی و اقتصادی در هفته اخیر
۴	کدال
۵	قیمت های جهانی
۶	بازار های موازی
۷	تحرکات سهم های گروه
۱۲	نگاهی به وضعیت کلی بازار سرمایه
۱۵	بورس کالا
۱۸	تحلیل تکنیکال شاخص
۲۰	گزارش زنجیره فولاد
۲۳	شاخص های اقتصادی
۲۷	مهم ترین رویداد های پیش رو

## مهم ترین رویدادهای سیاسی و اقتصادی در هفته اخیر

ردیف	منبع	شرح خبر	تأثیرات آن بر بازارهای مالی
۱	تسنیم	سقوط دولت سوریه / دمشق به دست مخالفان افتاد مخالفان مسلح دولت سوریه بامداد امروز یکشنبه از ورود به پایتخت این کشور و سیطره بر ساختمان رادیو و تلویزیون در شهر دمشق خبر دادند و همزمان منابع خبری گزارش دادند که بشار اسد پایتخت را ترک کرده است. به گزارش گروه بین‌الملل خبرگزاری تسنیم، بامداد روز یکشنبه گروه‌های مسلح مخالف بشار اسد در سوریه وارد دمشق شدند و تقریباً تمامی مراکز مهم نظامی و امنیتی این کشور را در دست گرفتند، از ساعاتی پیش نیز اخباری در مورد ترک سوریه از سوی بشار اسد مخابره می‌شود.	کاهش نفوذ منطقه‌ای ایران، تجارت و سرمایه‌گذاری در سوریه را تحت تأثیر قرار می‌دهد. افزایش تنش‌ها و نگرانی‌ها می‌تواند منجر به افزایش تقاضا برای ارزهای خارجی در ایران شود و ارزش ریال را تحت تأثیر قرار دهد.
۲	مجلس شورای اسلامی	تحقیق و تفحص از چند بانک در مجلس کلید خورد به گزارش خبرنگار پارلمانی خبرگزاری تسنیم، جمعی از نمایندگان مجلس شورای اسلامی در راستای استفاده از اختیارات نظارتی خود طرح تحقیق و تفحص از چند بانک کشور از جمله بانک ملی، آینده و صادرات را با محوریت بررسی دلایل ناترازی‌های مالی در حوزه بانکی کشور و همچنین بررسی عملکرد بانک‌ها طبق اصل ۴۴ قانون اساسی کلید زدند.	اصلاح ساختار نرخ بهره، افزایش شفافیت و نظارت و حل بدهی دولت به بانک‌ها
۳	وزارت اقتصاد	همتی: FATF مطابق قانون پیگیری می‌شود / ارز ترجیحی حذف نمی‌شود وزیر امور اقتصادی و دارایی گفت: FATF مطابق قانون در دست پیگیری است و کارهای فنی و حقوقی آن نیز در وزارت اقتصاد دنبال می‌شود. به گزارش خبرنگار اقتصادی ایرنا، «عبدالناصر همتی» در خاتمه جلسه هیات دولت در جمع خبرنگاران افزود: هر زمان موضوع FATF به نتیجه نهایی رسید آن را اطلاع رسانی خواهیم کرد. وی در خصوص ارز نیمایی اظهار داشت: قانون جدید بانک مرکزی اجازه نمی‌دهد بیش از یک بازار ارز وجود داشته باشد و بازار مورد تایید بانک مرکزی «مرکز مبادله ارز و طلای ایران» است.	تأثیرات اقتصادی: حضور در لیست سیاه FATF، ریسک فعالیت‌های بانکی بین‌المللی با ایران را افزایش داده و موجب محدودیت بیشتر در دسترسی به منابع مالی خارجی و سرمایه‌گذاری بین‌المللی شده است.
۴	بانک مرکزی	سند «چارچوب سیاستگذاری و تنظیم‌گری بانک مرکزی در حوزه رمزیپول‌ها» به تصویب رسید نظر به اختیارات و وظایف قانونی بانک مرکزی در تنظیم‌گری حوزه رمزیپول‌ها (توکن‌های معاملاتی)، مستند به مواد ۴، ۲۴، ۵۹، ۶۴ قانون بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، سند پیشنهادی این بانک با عنوان «چارچوب سیاستگذاری و تنظیم‌گری بانک مرکزی در حوزه رمزیپول‌ها» در جلسه سیزدهم آذرماه ۱۴۰۳ هیات عالی بانک مرکزی، با موافقت همه اعضا به تصویب رسید.	پاسخ به رشد فناوری، رشد روزافزون استفاده از رمزیپول‌ها در ایران و جهان، نیازمند چارچوبی شفاف برای مدیریت ریسک‌ها و بهره‌گیری از فرصت‌هاست.
۵	وزیر نفت	وزیر نفت: تولید گاز ایران به ۲۷۵ میلیارد مترمکعب در سال رسیده است وزیر نفت گفت: با وجود تحریم‌های ظالمانه و یک‌جانبه دولت آمریکا در چند سال گذشته، افزایش تولید گاز طبیعی ایران تا سطح ۲۷۵ میلیارد مترمکعب در سال رسیده است. وزیر نفت با اشاره به اینکه اکنون سهم گاز طبیعی در سبد مصرف انرژی در کشور ایران به بیش از ۷۰ درصد افزایش یافته است،	کاهش قطعی گاز، افزایش تولید گاز می‌تواند نیاز صنایع بزرگ به گاز طبیعی را به طور پایدار تأمین کند و از قطعی‌های احتمالی در فصل‌های پرمصرف مانند زمستان جلوگیری کند.

## کدال

نماد	عنوان	فروش ماهانه (میلیارد ریال)	درصد تغییر ماهانه	میانگین فروش سال (میلیارد ریال)	جمع فروش از ابتدای سال تاکنون (میلیارد ریال)
خوساز	اصلاحیه عملکرد فروش ماهانه	۷,۱۲۶	-۱۳٪	۷,۰۳۶	۴۹,۲۵۳
گلدیرا	اصلاحیه عملکرد فروش ماهانه	۷,۹۵۶	۴٪	۱۱,۰۹۳	۷۷,۶۵۲
تکمبا	اصلاحیه عملکرد فروش ماهانه	۱,۶۰۶	۷٪	۱,۲۲۱	۸,۵۴۷
بترانس	اصلاحیه عملکرد فروش ماهانه	۶,۸۷۶	۲۹٪	۷,۶۷۰	۵۳,۶۹۴
کرماشا	اصلاحیه عملکرد فروش ماهانه	۶,۲۰۰	-۲۲٪	۶,۳۲۹	۴۴۳۰۹
خلنت	اصلاحیه عملکرد فروش ماهانه	۶۰۵	-۴۴٪	۴۲۱	۲,۹۴۸
شمواد	اصلاحیه عملکرد فروش ماهانه	۱۳۹۶	۶۲۰٪	۱۹۹	۱۳۹۶

## قیمت های جهانی

منبع	تغییر نسبت به ابتدای سال	تغییر نسبت به هفته قبل	هفته جاری	واحد اندازه گیری	شرح	
livedata	۱۲,۸۰	۰,۳۱	۲,۶۰۹	تن/دلار	آلومینیوم	غیر آهنی
livedata	۲۳,۶۱	(۱,۴۱)	۳,۰۷۳	تن/دلار	روی	
livedata	۱,۴۲	(۰,۷۲)	۲,۰۶۷	تن/دلار	سرب	
livedata	۲,۷۳	۰,۸۴	۹,۰۹۸	تن/دلار	مس	
livedata	۲۱,۶۲	(۰,۶۴)	۲,۶۳۳	اونس/دلار	طلا	
metalbulltin	۰,۹۶	۰,۹۶	۱۰۵	تن/دلار	سنگ آهن 62% Fe	فلزات آهنی
metalbulltin	(۸,۴۵)	۲,۳۶	۱۳۰	تن/دلار	گندله 65% Fe	
metalbulltin	(۱۰,۳۰)	(۰,۸۹)	۴۴۴	تن/دلار	بیلت فولاد	
metalbulltin	(۲۰,۶۹)	(۱,۰۸)	۴۶۰	تن/دلار	اسلب فولاد	
metalbulltin	(۸,۹۳)	(۰,۹۷)	۵۱۰	تن/دلار	کلاف گرم فولاد	
metalbulltin	(۸,۱۵)	(۰,۸۰)	۶۲۰	تن/دلار	کلاف سرد فولاد	
metalbulltin	(۱۰,۹۵)	(۱,۶۳)	۴۲۳	تن/دلار	اسلب فولاد ایران	
metalbulltin	(۶,۱۲)	۰,۰۰	۴۶۰	تن/دلار	بیلت فولاد ایران	
fertilizerworks	(۱۴,۴۷)	۰,۰۰	۳۳۱	تن/دلار	اوره	
platts	(۳,۶۷)	(۱,۷۰)	۲۸۹	تن/دلار	متانول	پتروشیمی
platts	(۸,۴۱)	۰,۰۰	۹۲۶	تن/دلار	اتیلن	
platts	(۵,۲۶)	(۱,۰۴)	۹۵۴	تن/دلار	پلی اتیلن سنگین	
platts	(۲,۵۷)	۰,۰۰	۹۴۶	تن/دلار	پلی پروپیلن	

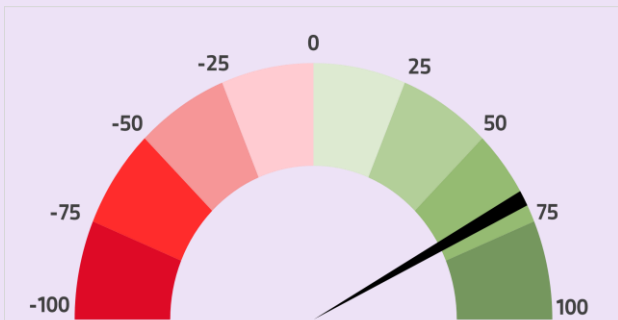
## بازار های موازی

منبع	تغییر نسبت به ابتدای ۱۴۰۳	تغییر نسبت به هفته قبل	هفته جاری	واحد اندازه گیری	شرح	
tgju	۳۲,۰۶	۲,۹۰	۵۳۵,۴۰۳	ریال	دلار نیما	دلار
tgju	۲۶,۸۵	۲,۹۰	۵۵۰,۳۹۴	ریال	دلار صرافی ملی	
tgju	۱۶,۲۴	۲,۲۸	۷۱۸,۵۰۰	ریال	دلار سبزه میدان	

منبع	حباب	تغییر نسبت به ابتدای ۱۴۰۳	تغییر نسبت به هفته قبل	نرخ دلار معاملاتی	هفته جاری	واحد اندازه گیری	شرح	
tgju	%۲,۱	۴۲,۷۵	۲,۱۶	۷۳۳,۵۰۰	۴۶,۵۷۵,۰۰۰	ریال	طلای عیار ۱۸	طلا
tgju	%۳,۴	۴۳,۸۳	۳,۹۸	۷۴۳,۲۰۰	۶,۲۹۲,۱۰۰	ریال	شمش	
tgju	%۱۶,۹	۳۱,۱۵	۱,۰۹	۸۴۰,۳۸۰	۵,۱۲۸,۶۰۰	ریال	سکه رفاه	
tgju	%۱۶,۹	۳۴,۲۶	۱,۵۶	۸۴۰,۳۸۰	۵۲۰,۸۵۰,۰۰۰	ریال	سکه امامی	



## شاخص تکنیکال



## محدوده‌های مقاومتی مهم

- ریال (۳,۷۰۰-۳,۵۰۰) (مقاومت استاتیک و فلت ابر کومو)
- ریال (۴,۲۵۰-۴,۱۰۰)
- ریال (۵,۵۰۰-۵,۰۰۰) (سقف اردیبهشت ۱۴۰۲)
- ریال (۶,۲۰۰-۶,۵۰۰) (هدف میان مدت)

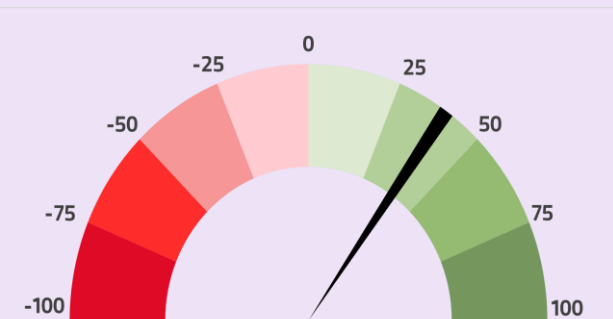
## محدوده‌های حمایتی مهم

- ریال (۲,۹۰۰-۲,۸۰۰) (محدوده تبدیل قطبیت سطوح)
- ریال (۲,۴۰۰-۲,۱۵۰) (محدوده ایوتی و فیبوناچی اصلاحی ۳۸.۲% رشد قبلی سهم)
- ریال (۱,۴۵۰-۱,۴۰۰) (محدوده گپ قیمتی و فیبوناچی اصلاحی ۵۰% رشد قبلی سهم)

نسبت مالی	نماد	شاخص صنعت
P/E	۶/۰۴	۲/۵۶
P/S	-	۱/۲۲
P/B	۱/۴۹	۰/۸۳
EV/EBIT	-	۱



## شاخص تکنیکال



## محدوده‌های مقاومتی مهم

- ریال (۳,۳۰۰-۳,۲۵۰)
- ریال (۴,۸۰۰-۴,۵۰۰) (سقف اردیبهشت ۱۴۰۲)
- ریال (۵,۴۵۰-۵,۵۰۰) (هدف میان مدت)
- ریال (۷,۳۰۰-۶,۷۰۰) (سقف تاریخی)

## محدوده‌های حمایتی مهم

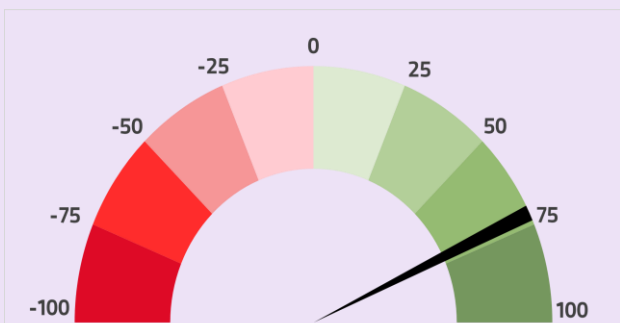
- ریال (۲,۹۰۰-۲,۸۰۰)
- ریال (۲,۴۵۰-۲,۴۰۰) (فلت ابر کوموی روزانه)
- ریال (۲,۳۰۰-۱,۸۰۰) (حمایت معتبر و بلندمدت سهم)
- ریال (۱,۲۵۰-۱,۰۵۰) (محدوده تغییر قطبیت سطوح و فیبوناچی اصلاحی ۵۰% رشد قبلی سهم)

نسبت مالی	نماد	شاخص صنعت
P/E	۳/۲۱	۷/۰۵
P/S	۵/۱۱	۷/۳۹
P/B	۱/۴۹	۲/۷۵
EV/EBIT	۳/۱۳	۶/۵۰





## شاخص تکنیکال



## محدوده‌های مقاومتی مهم

- ۱۵,۸۰۰-۱۵,۰۰۰ ریال (محدوده مقاومتی فعلی)
- ۱۸,۵۰۰-۱۷,۵۰۰ ریال (محدوده سقف تاریخی)
- ۲۲,۱۰۰-۲۱,۸۰۰ ریال (هدف الیوتی موج ۵)

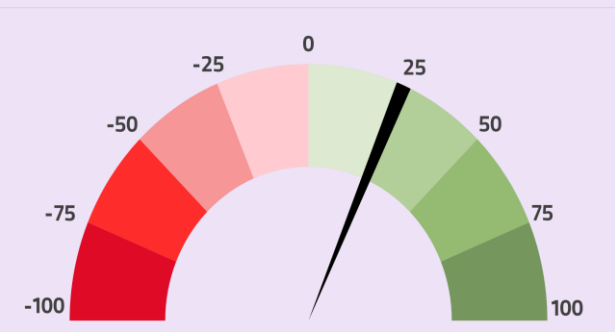
## محدوده‌های حمایتی مهم

- ۱۳,۰۰۰-۱۲,۰۰۰ ریال (محدوده تبدیل قطبیت سطوح و فیبوناچی اصلاحی ۵% و ۱.۸% رشد قبلی سهم)
- ۱۰,۰۰۰-۹,۲۵۰ ریال (کلاستر قیمتی مهم و فیبوناچی اصلاحی ۷۸.۶% رشد قبلی سهم)

نسبت مالی	نماد	شاخص صنعت
P/E	۷/۸۰	۲۶/۳۴
P/S	۶/۵۲	۲/۰۵
P/B	۷/۸۹	۱/۴۵
EV/EBIT	۶/۰۵	۱۶/۷۸



### شاخص تکنیکال



### محدوده‌های مقاومتی مهم

- ریال (۱,۷۰۰-۱,۶۰۰) (محدوده مقاومتی فعلی)
- ریال (۲,۰۰۰-۱,۸۸۰) (محدوده تبدیل قطبیت سطوح و فلت کیجنسن)
- ریال (۲,۱۰۰-۲,۰۷۰)
- ریال (۲,۲۴۰-۲,۲۳۰) (محدوده سقف تاریخی)
- ریال (۲,۵۴۰-۲,۴۷۰) (هدف اول الیوتی موج ۵)

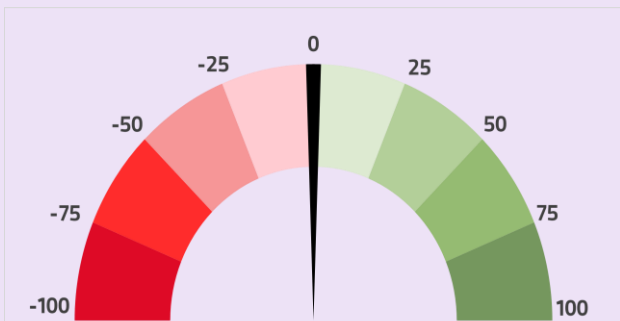
### محدوده‌های حمایتی مهم

- ریال (۱,۵۰۰-۱,۴۳۰) (محدوده تبدیل قطبیت سطوح و فیبوناچی اصلاحی ۳۸.۲٪ رشد قبلی سهم)
- ریال (۱,۳۵۰-۱,۲۵۰) (محدوده تبدیل قطبیت سطوح و فیبوناچی اصلاحی ۵۰٪ رشد قبلی سهم)

نسبت مالی	نماد	شاخص صنعت
P/E	۲۴/۵۷	۷/۰۵
P/S	۱۶/۷۸	۷/۳۹
P/B	۱/۳۰	۲/۷۵
EV/EBIT	۱۲/۵۲	۶/۵۰



## شاخص تکنیکال



## محدوده‌های مقاومتی مهم

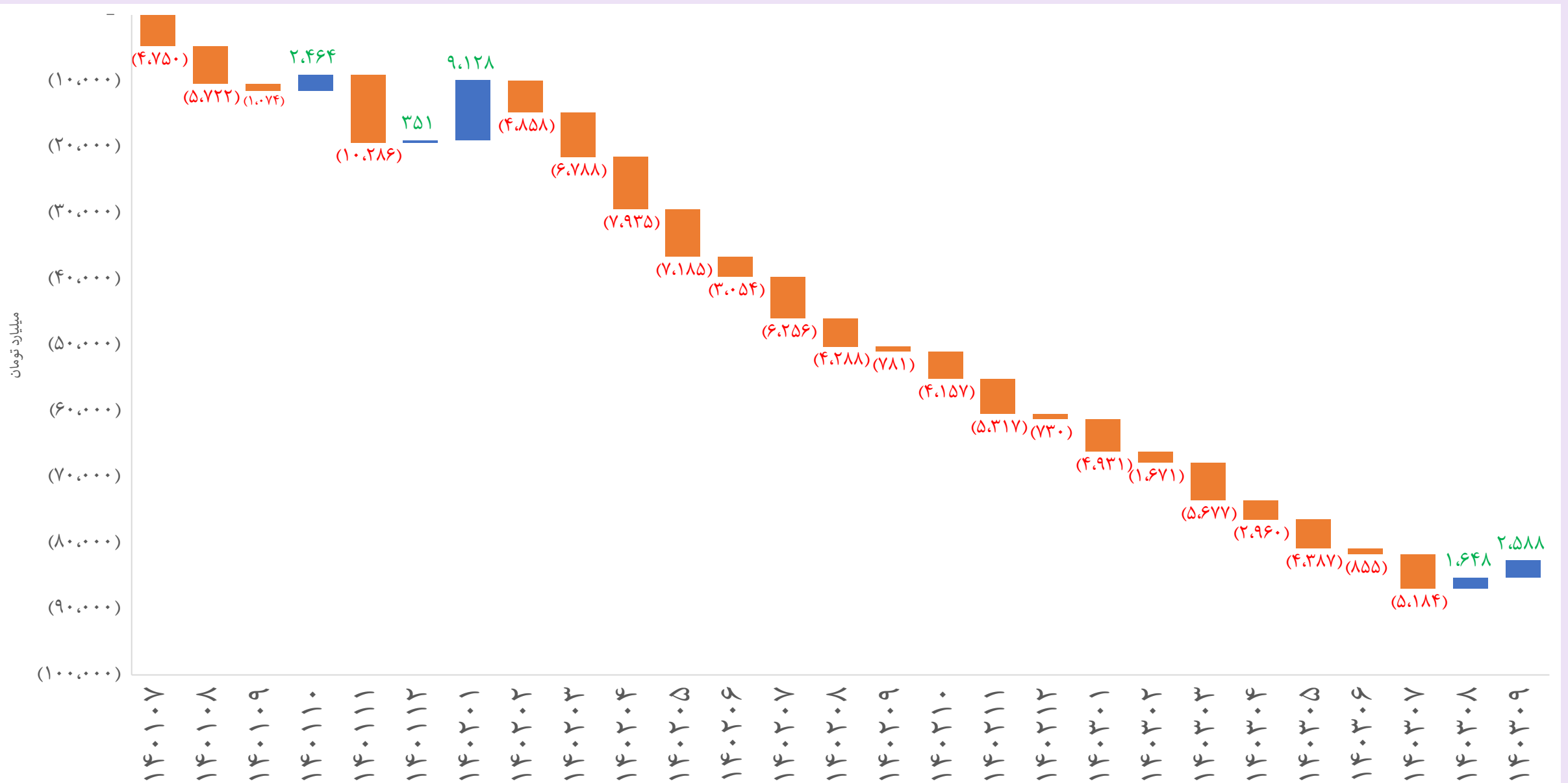
- ریال (۵,۵۰۰-۵,۳۰۰)
- ریال (۶,۳۵۰-۵,۸۵۰)
- ریال (۸,۴۰۰-۷,۰۰۰) (محدوده سقف تاریخی)

## محدوده‌های حمایتی مهم

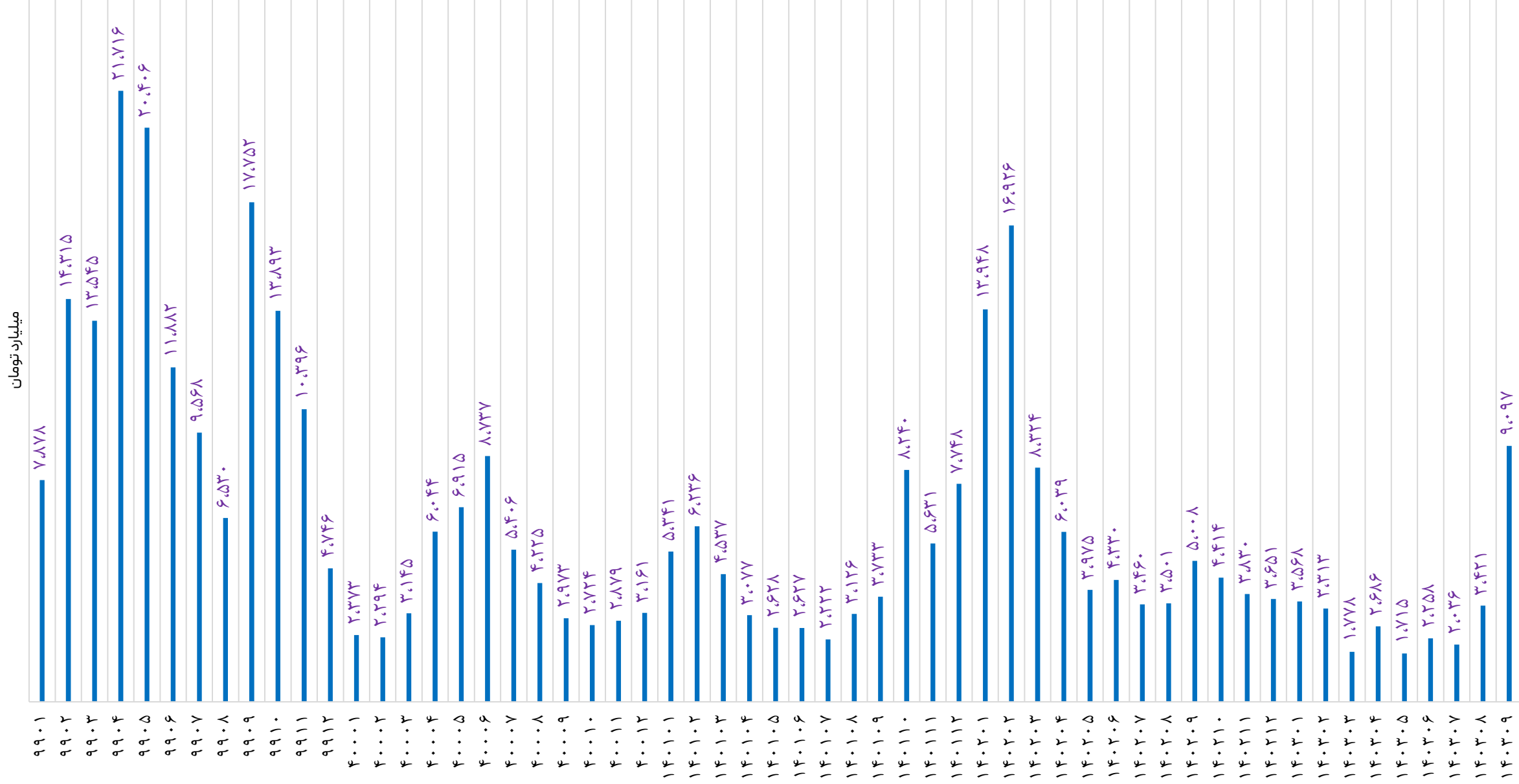
- ریال (۴,۶۰۰-۴,۰۵۰) (محدوده تبدیل قطبیت سطوح و حمایت معتبر و بلندمدت سهم)
- ریال (۳,۲۵۰-۲,۹۵۰)

نسبت مالی	نماد	شاخص صنعت
P/E	۳۳/۵۴	۹/۳۱
P/S	۴/۶۳	۲/۴۷
P/B	۴/۴۳	۲/۳۶
EV/EBIT	-	۶۴,۵۴

# نمودار میانگین ماهانه جریان ورود و خروج پول حقیقی به بازار سهام

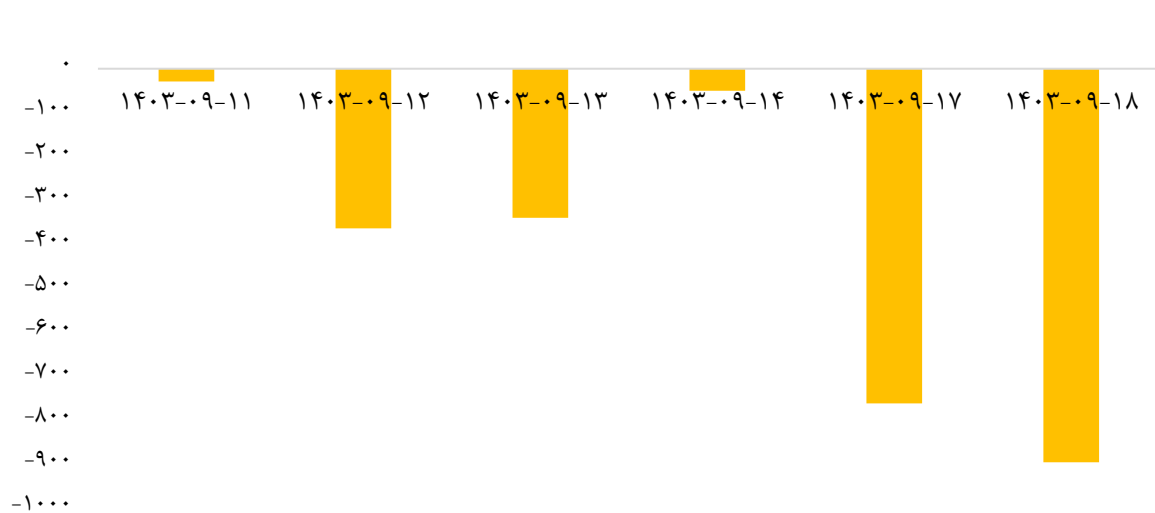


# میانگین روزانه ارزش معاملات خرد بازار نقد بورس و فرابورس

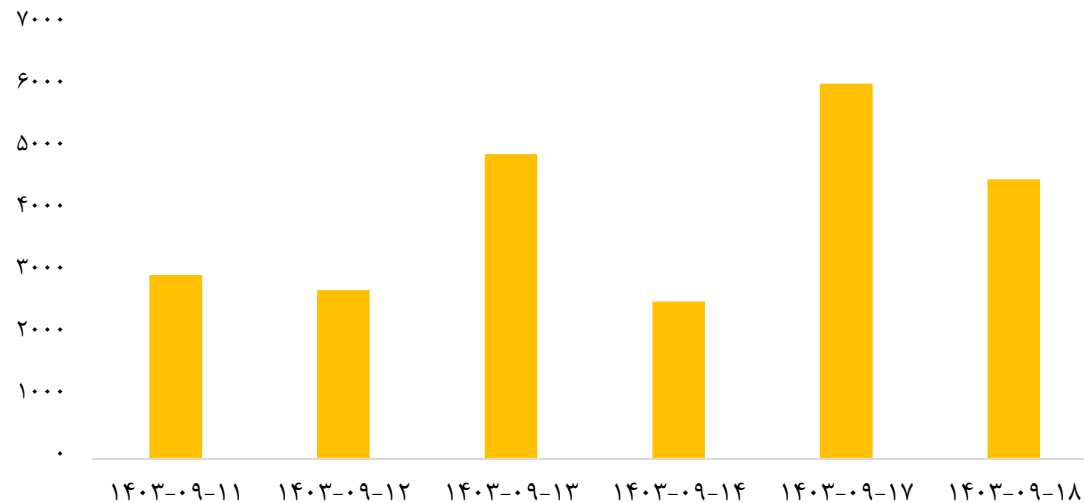


# برآیند حقیقی های بازار

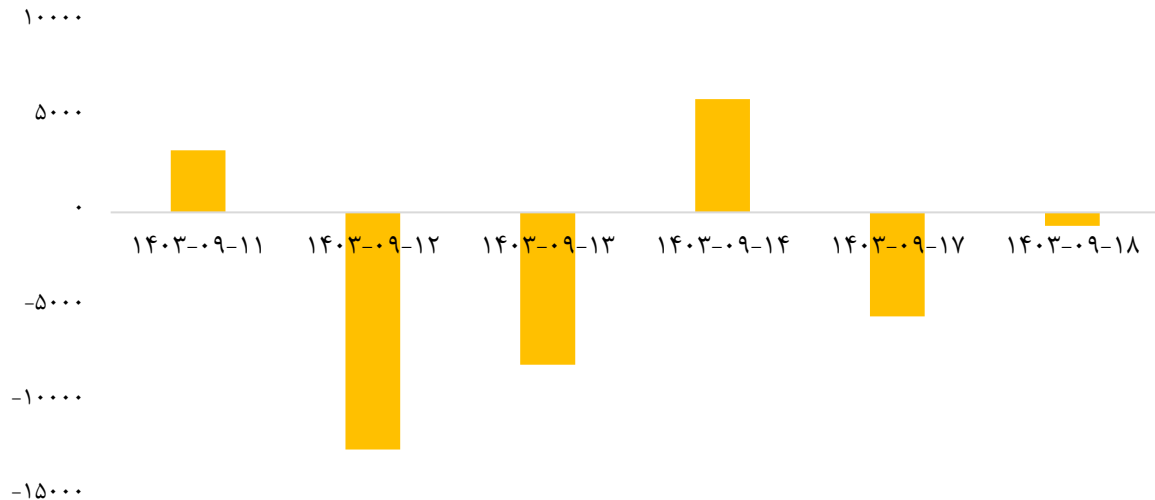
ورود حقیقی به اوراق درآمد ثابت ارزش (میلیارد ریال)



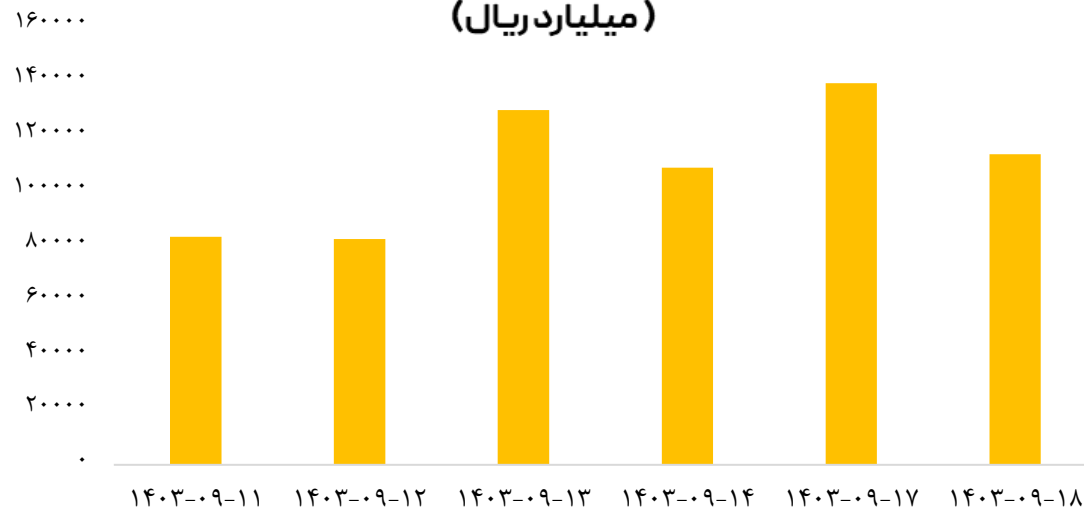
ورود حقیقی صندوق های طلا ارزش (میلیارد ریال)



ورود حقیقی به صندوق های سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت ارزش (میلیارد ریال)



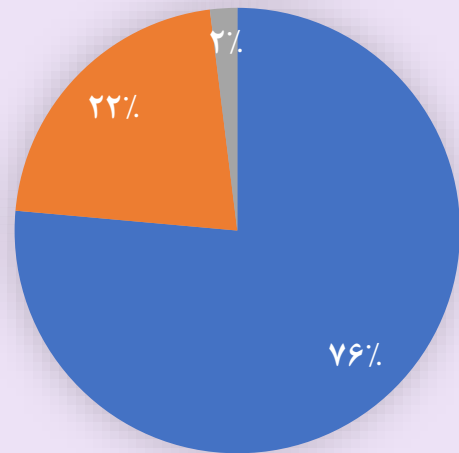
ارزش معاملات سهام و صندوق های سهامی بدون بلوک (میلیارد ریال)



# بورس کالا

## ارزش کل معاملات بورس کالا

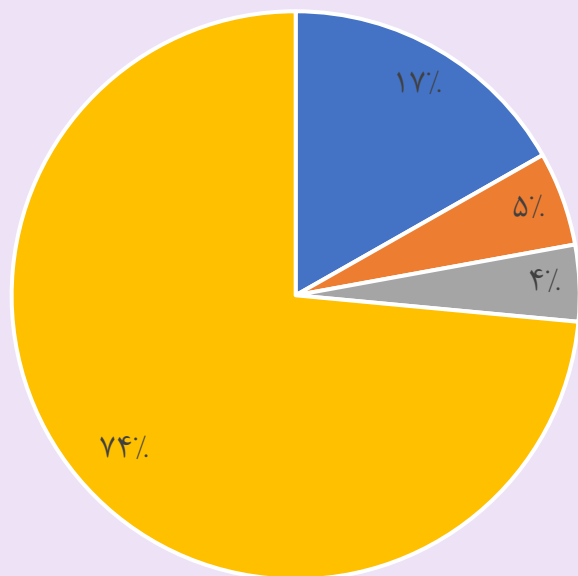
ارزش معاملات (میلیون ریال)	بازار
۳۳۱،۷۸۴،۱۶۱	بازار فیزیکی
۹۳،۷۹۵،۱۹۸	بازار مالی
۸،۵۲۸،۹۰۸	بازار آتی
۲۲،۵۰۴	بازار اختیار



■ فیزیکی ■ مالی ■ آتی ■ اختیار

## گزارش هفتگی قرارداد های مشتقه بورس کالا منتهی به ۱۶ آذر

آمار معاملات قرارداد های آتی		
ارزش معاملات (میلیون ریال)	حجم معاملات	گروه کالایی
۱,۴۳۱,۰۶۰	۳,۱۸۹	صندوق طلای لوتوس
۴۵۶,۹۸۹	۸,۲۹۸	صندوق طلای کهربا
۳۷۱,۰۸۳	۴,۸۲۴	شمش طلا
۶,۲۶۹,۷۷۵	۶۸,۵۳۱	زعفران
۸,۵۲۸,۹۰۸	۸۴,۸۴۲	جمع کل قرارداد ها



■ صندوق طلای لوتوس   
 ■ صندوق طلای کهربا   
 ■ شمش طلا   
 ■ زعفران

بررسی معاملات هفتگی بازار مشتقه بورس کالای ایران نشان می دهد حدود ۸۵ هزار قرارداد آتی به ارزش ۸۵۰ میلیارد تومان و ۱۸۵ هزار قرارداد اختیار معامله به ارزش تقریباً ۲.۲ میلیارد تومان در هفته دوم آذر منعقد شد.

همچنین در هفته ی گذشته ۱,۳۲۹ میلیون واحد صندوق کالایی و طلائی به ارزش ۸.۱ همت دست به دست شد.



## بورس کالا

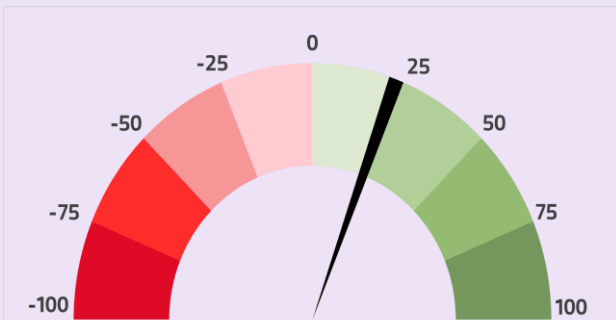
صنعتی			
محصول	قیمت پایانی	درصد تغییرات	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۲۴۱.۳۴۵.۳۹۹	-۰.۵%	۱.۳۸
ورق گرم	۳۲۶.۱۷۴.۶۳۵	-	۱.۰۰
ورق سرد	۴۰۲.۷۱۹.۵۲۹	۰.۱%	۱.۰۱
گندله	۵۵.۳۶۴.۳۴۷	۰.۱%	۱.۱۳
آهن اسفنجی	۱۵۰.۶۰۵.۸۹۶	٪۰.۰	۱.۷
تیر آهن	۲۷۲.۶۷۹.۲۰۴	-	۱.۵۶
میلگرد	۲۸۳.۲۳۲.۵۴۷	-۰.۶۰%	۱.۶۲
مس کاتد	۵.۲۴۷.۰۰۵.۷۱۴	۱.۴%	۱.۴۴
شمش روی	۱.۷۵۲.۹۴۹.۰۲۰	۴.۹%	۱.۵۲

پتروشیمی			
محصول	قیمت پایانی	درصد تغییرات	قدرت تقاضا
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۵۳۹.۲۱۸.۹۵۹	-۰.۱%	۱.۸۴
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۵۱۷.۸۲۵.۵۹۵	۱.۳%	۱.۸۴
پلی اتیلن سبک	۵۳۶.۳۴۱.۷۵۲	۲.۸%	۱.۶۲
پلی پروپیلن	۵۸۶.۷۶۷.۶۱۶	۲.۵%	۱.۹۳
پلی وینیل کلراید	۴۵۲.۰۳۸.۶۷۵	۰.۷%	۲.۰۱
لوب کات	۲۳۷.۰۹۱.۰۳۰	-۰.۲%	۱.۰۰
روغن پایه	۳۹۱.۵۸۰.۲۲۵	۸.۴%	۲.۰۱
وکیوم باتوم	۲۰۶.۶۶۲.۹۱۲	-۵.۰%	۲.۴۷
منو اتیلن گلاکول	۲۹۲.۱۹۳.۴۰۲	۲.۲%	۲.۲۵
نخ پلی استر	۶۳۲.۶۲۲.۰۰۰	-۵.۵%	۱.۰۰

# وضعیت تکنیکال شاخص کل



## شاخص تکنیکال



## محدوده‌های مقاومتی مهم

- محدوده (سقف تاریخی) (۲,۵۶۵,۰۰۰-۲,۵۴۵,۰۰۰) شاخص
- محدوده فیبوناچی و هدف اول موج فعلی (۲,۷۵۰,۰۰۰-۲,۷۴۰,۰۰۰)
- محدوده فیبوناچی و هدف دوم موج فعلی (۳,۰۱۵,۰۰۰-۲,۹۹۰,۰۰۰)

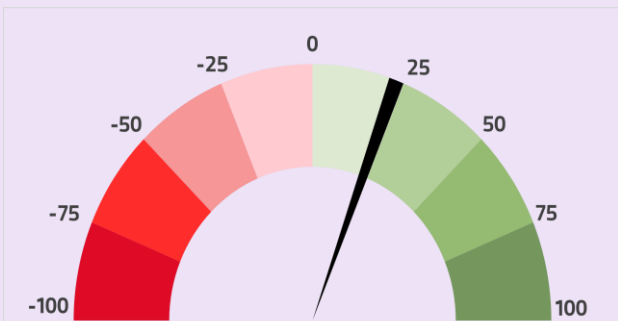
## محدوده‌های حمایتی مهم

- محدوده (سقف و فلت ابر کومو) (۲,۳۸۰,۰۰۰-۲,۳۵۰,۰۰۰)
- محدوده (سقف میان مدت قبلی شاخص) (۲,۳۲۰,۰۰۰-۲,۳۱۰,۰۰۰)
- محدوده (مقاومت استاتیک و محدوده تبدیل قطبیت سطوح) (۲,۲۴۵,۰۰۰-۲,۲۱۵,۰۰۰)

# وضعیت تکنیکال شاخص کل هم وزن



## شاخص تکنیکال



## محدوده‌های مقاومتی مهم

- ۱۷۵,۰۰۰-۱۴۰,۰۰۰) واحد (سقف تاریخی شاخص)
- ۹۵۵,۰۰۰-۹۴۰,۰۰۰) واحد (محدوده فیبوناچی و هدف اول موج فعلی)
- ۱,۰۶۵,۰۰۰-۱,۰۵۵,۰۰۰) واحد (محدوده فیبوناچی و هدف دوم موج فعلی)

## محدوده‌های حمایتی مهم

- ۷۷۵,۰۰۰-۷۶۰,۰۰۰) واحد (سقف میان مدت شاخص)
- ۷۲۵,۰۰۰-۷۱۵,۰۰۰) واحد (محدوده تبدیل قطبیت سطوح و فلت ابر کومو)
- ۷۰۰,۰۰۰-۶۸۸,۰۰۰) واحد (حمایت استاتیک و محدوده تبدیل قطبیت سطوح)

## گزارش هفتگی زنجیره فولاد

### سنگ آهن

در بازار واردات چین، سنگ آهن خلوص ۶۲ درصد تا اواسط هفته با افزایش خریدها برای تکمیل انبارها جهت سال نو از ۱۰۴ دلار تا نزدیکی ۱۰۷ دلار نیز رسید ولی با کاهش خریدها مجدد نزولی شد و به ۱۰۳.۴ دلار هر تن سی اف آر رسید. موجودی های بالای بندر و ضرر ناشی از واردات مانع از افزایش بیشتر قیمت شده، فعالان بازار اقدامات محرک اقتصادی چین را زیر نظر دارند، اما این اقدامات هنوز به طور قابل توجهی بر قیمت این مواد اولیه تأثیر نگذاشته است.

### قراضه

در بازار واردات قراضه ترکیه هفته گذشته متوسط قیمت قراضه سنگین ۲۰-۸۰ تا ۳ دلار افت داشته به ۳۳۷.۵ دلار هر تن سی اف آر رسید. فروشنده ها در مقابل اصرار خریداران ترکیه برای کاهش قیمت مقاومت کردند از این رو فعالیت بازار کم بود. قراضه صادراتی سنگین کلاس ۲ ژاپن ۴ دلار افت داشته ۲۸۳ هر تن فوب شنیده شد. متوسط قیمت قراضه وارداتی سنگین در شرق آسیا نیز در ۳۴۸ دلار هر تن سی اف آر ثابت داشت.

### بیلت

هفته گذشته میانگین قیمت بیلت صادراتی فوب دریای سیاه در ۴۳۸ دلار هر تن فوب با ثبات شنیده شد. در بازار داخلی بیلت چین قیمت از ۴۲۹ دلار به ۴۲۳ دلار هر تن درب کارخانه کاهش داشت. بیلت وارداتی به چین نیز هفته گذشته ۴ دلار افت داشته به ۳۷۴ دلار هر تن سی اف آر رسید. در بازار واردات جنوب شرق آسیا قیمت بیلت از ۴۸۲ دلار به ۴۶۹ دلار هر تن سی اف آر رسید. در ترکیه نیز هفته گذشته میانگین قیمت بیلت وارداتی با ۵ دلار کاهش ۴۶۰ دلار هر تن سی اف آر بود.

### مقاطع

قیمت میلگرد صادراتی چین هفته گذشته از ۴۸۲ دلار هر تن فوب به ۴۷۸ دلار هر تن فوب رسید. قیمت میلگرد صادراتی ترکیه نیز از ۵۶۸ دلار به ۵۶۰ دلار هر تن فوب کاهش داشت. همچنین هفته گذشته در جنوب شرق آسیا میلگرد وارداتی ۷ دلار ارزان تر شده ۴۹۰ دلار هر تن سی اف آر بود. از طرفی در بازار داخلی امریکا میلگرد در ۷۲۵ دلار هر شورت تن درب کارخانه ثابت ماند. در بازار داخلی اروپا نیز میلگرد از ۵۹۰ یورو به ۵۸۵ یورو هر تن درب کارخانه کاهش داشت.

### ورق

هفته گذشته میلادی ورق گرم صادراتی فوب دریای سیاه ۵۲۵ دلار هر تن فوب و در ثبات شنیده شد. متوسط قیمت ورق گرم صادراتی چین ۶ دلار ارزان تر شده ۴۸۴ دلار هر تن فوب بود. در جنوب شرق آسیا نیز میانگین قیمت ورق گرم وارداتی در ثبات نسبی بود و ۴۹۲ دلار هر تن سی اف آر ثبت شد. قابل ذکر است در بازار داخلی اروپا ورق گرم ۵۵۰ یورو هر تن درب کارخانه و در ثبات شنیده شد. در بازار داخلی امریکا نیز ورق گرم ۵ دلار بالا رفته ۶۹۵ دلار هر شورت تن درب کارخانه ثبت شد.

### بازار جهانی

بازار جهانی با افت محدود قیمت شمش و قراضه روبروست این امر در این زمان از سال بعید است علت آن رکود جهانی و رقابت چین در صحنه بین المللی است، به نظر نمی‌رسد این شرایط تا دو ماه دیگر تغییر جدی کند، فعلاً دنیا درگیر جنگ خاورمیانه است و در انتظار نقشه جدید خاورمیانه.

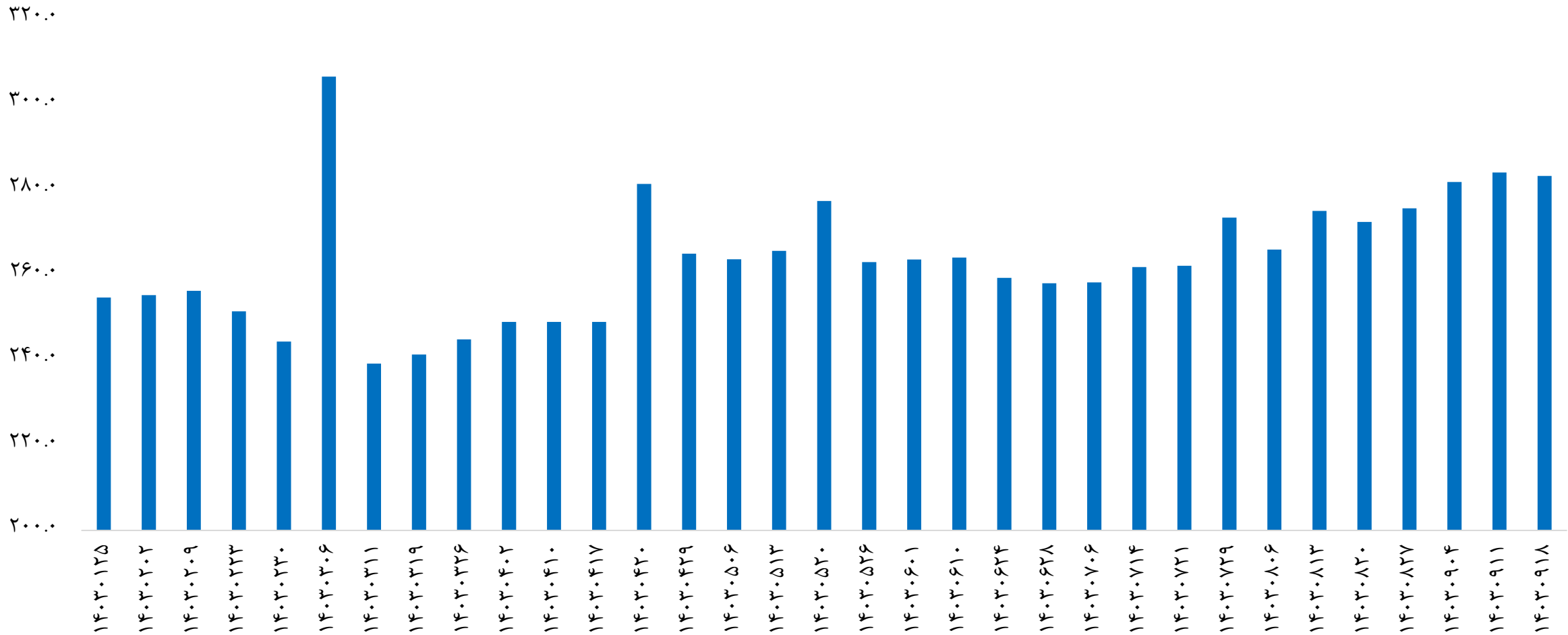
### بازار داخلی

رکود همچنان بر بازار حاکم است، کارخانه های شمش از کمبود صادرات رنج می‌برند، این در حالی است که خطر تحریم ترامپ باید صادرات را شدت بخشد، شمش با مازاد عرضه روبروست که ناشی از ضعف تقاضای مقاطع است. بازار ورق وضع ناهنجارتری دارد چون یک کالای صنعتی است، این هفته بازار با عرضه اسلب ارزان قیمت روبرو شد و احتمالاً این روند ادامه خواهد یافت، صنعت فولاد با افزایش قیمت تمام شده روبروست. فارغ از آب، برق، گاز هزینه تامین مالی هم بالا رفته، اکثر کارخانه ها به اوراق صکوک روی آورده‌اند که نرخ آنها بیش از ۴۳ درصد است. شرایط به گونه ای است که تنها راه پوشش زیان افزایش نرخ ارز است. شاید با راه افتادن مبادله ارز در بازار ارز قیمت بازار آزاد کاهش یابد ولی به دلایل اقتصادی و تاریخی این نرخ به سمت نرخ بازار آزاد میل خواهد کرد. چنانچه صادرات بازر شود قیمت ها تغییر خواهد کرد.

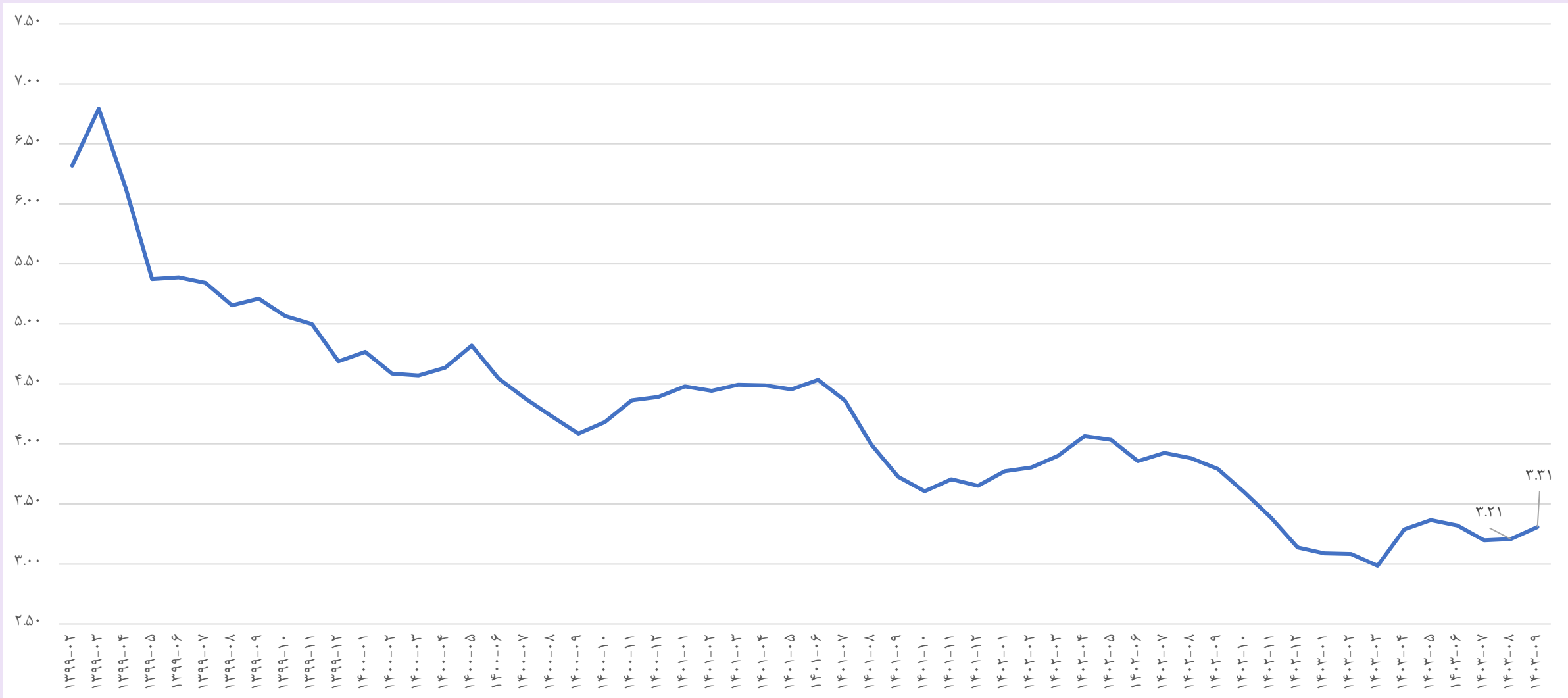
هفته گذشته بازار شاهد عرضه میلگرد اعتباری شش ماهه یک کارخانه بود. این روند، رکود محصول این کارخانه را شدت خواهد داد. در شرایط فعلی قیمت ۳۰-۲۹ هزار تومانی میلگرد با توجه به شمش ۲۶ هزار تومانی منطقی است همینطور ورق ۳۵-۳۴ هزار تومان با اسلب ۲۴ هزار تومانی همخوانی دارد. اگر در بورس اتفاقی بیفتد انعکاس آن در بازار سریع نیست چون بازار با رکود همراه است. فعلاً شرایط انتظار بر بازار حاکم است.

# گزارش هفتگی زنجیره فولاد

نرخ میلگرد بورس کالا (میلیون ریال / تن)

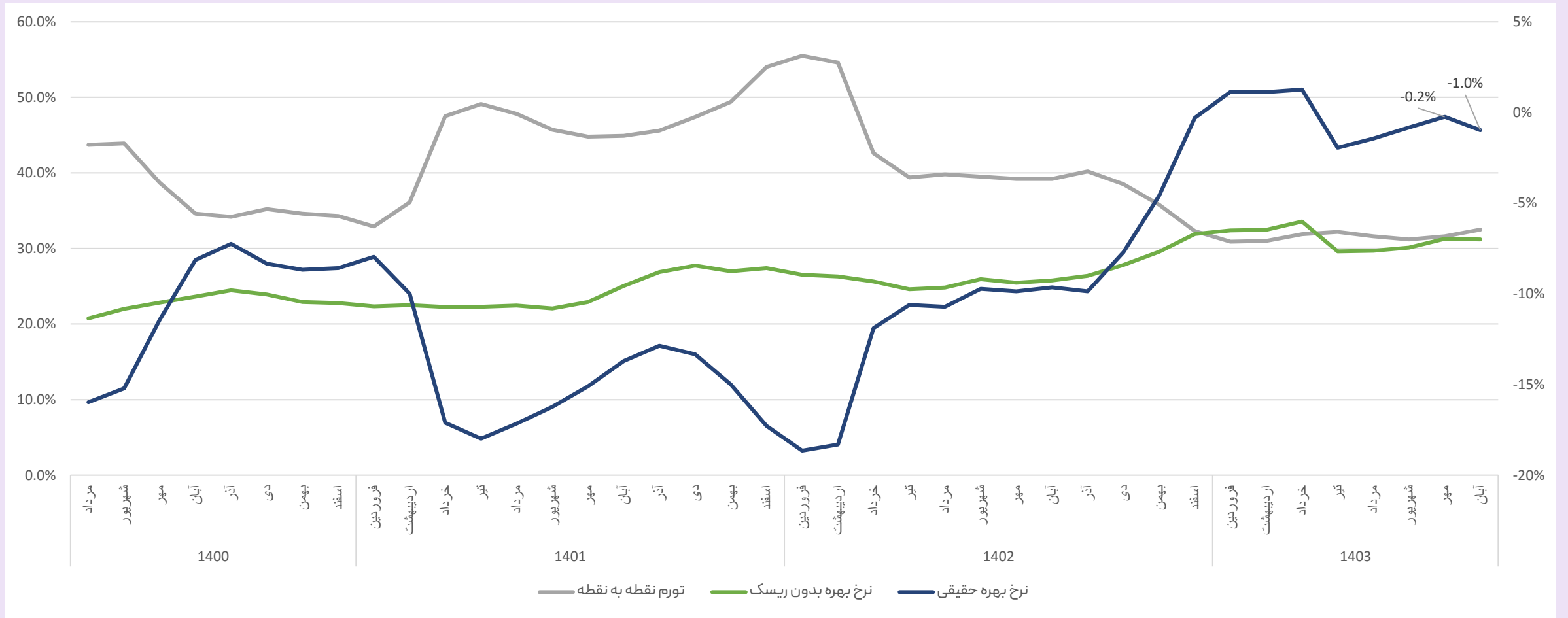


## نسبت P/R اوراق اخزا



این نسبت به این معناست که با میانگین نرخ‌های بازده تا سررسید فعلی (حدود ۳.۰۲٪)، به طور متوسط حدود ۳,۳۱ سال طول می‌کشد تا اصل پول به سرمایه‌گذار بازگردد.

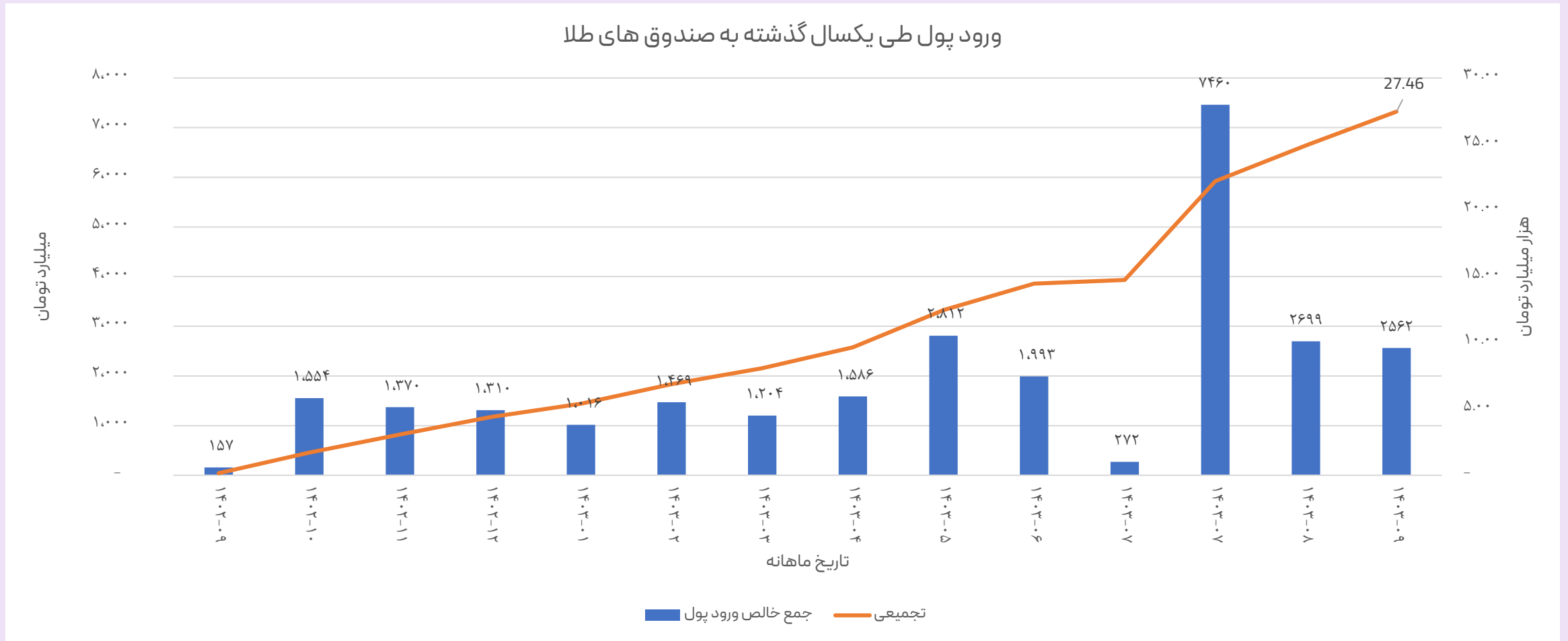
## نرخ بهره حقیقی



در آبان ماه ۱۴۰۳ شاخص قیمت مصرف کننده خانوارهای کشور به عدد ۲۷۹.۵ رسیده است که نسبت به ماه قبل، ۲.۸ درصد افزایش، نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۳۲.۵ درصد افزایش و در دوازده ماهه منتهی به ماه جاری نسبت به دوره مشابه سال قبل، ۳۳.۱ درصد افزایش داشته است. و نرخ بهره حقیقی نیز نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش یافته است.



## ورود حقیقی به صندوق های طلا



در یکسال گذشته به صورت تجمعی حدود ۲۷ همت پول وارد صندوق های بورسی طلا شده است. که از این مبلغ حدود ۱۰ همت تنها در سه ماهه گذشته تجربه شده و این ورود پول روند صعودی خود را حفظ کرده است.

## عملیات بازار باز

عنوان	در تاریخ ۱۴.۳/۰۹/۱۲
شماره حراج	۳۵
موضع عملیاتی بانک مرکزی	توافق با خرید
تعداد بانک‌ها و موسسات اعتباری غیربانکی شرکت‌کننده در حراج	۲۱
ارزش سفارش‌های ارسال شده (هزار میلیارد ریال)	۲۹۷۱,۰
ارزش سفارش‌های پذیرفته شده - توافق با خرید (هزار میلیارد ریال)	۲۲۵۰,۰
مدت توافق با خرید (روز)	۷
حداقل نرخ توافق با خرید (درصد)	۲۳,۰۰
ارزش توافق با خرید سررسید شده (هزار میلیارد ریال)	۲۳۱۰,۱
ارزش مانده توافق با خرید سررسید نشده (مراحل قبل و مرحله جاری) - (هزار میلیارد ریال)	۲۲۵۰

- در بازار بین بانکی بانکها حدود ۲۹۷ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۲۵ همت آن موافقت کرد همچنین ۳۳,۶۲ همت نیز اعتبار قاعده مند عرضه شد.
- تقاضای اعتبار بانکها از بانک مرکزی در بازار بین بانکی بعد از رکورد جدید حدود ۴۰۰ همت به حدود ۳۳۰ همت کاهش یافت اما همچنان بالاتر از متوسط ۲ ماهه خود است. بانک مرکزی در ۲ ماه اخیر رویکرد انقباضی گرفته و به کاهش تدریجی مقدار ریالی ریپوهای عرضه شده اقدام کرده است.
- این رویکرد انقباضی منجر به کاهش تدریجی مانده ریپو شد. در ۵ هفته اخیر هر هفته مانده ریپوها نسبت به هفته قبل کاهش داشته که در نتیجه کاهش درصد موافقت بانک مرکزی با تقاضای بانکها است. مانده ریپو به ۲۲۵ همت رسیده که نسبت به هفته اول مهر کاهش ۴۰ همتی داشت.
- به طور متوسط در ۶ ماه اخیر بانکها حدود ۱۵۷ همت تقاضای اعتبار داشتند در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۳۹ همت بود. به طور کلی در یکسال اخیر رویکرد بانک مرکزی تغییرات متعددی را تجربه کرده است. در شش ماهه دوم ۱۴۰۲ تا اردیبهشت ۱۴۰۳ انقباضی از اواخر اردیبهشت ۱۴۰۳ تا اوایل مهر انبساطی و از مهر تا امروز انقباضی بود.
- فاصله تقاضا و عرضه اعتبار بانکها در حال افزایش است و با توجه به اثرات تقویمی آخر سال انتظار می‌رود تقاضای اعتبار بانکها دوباره افزایش یابد.
- در تابستان و بهار امسال شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار نزدیک صفر شده بود و نرخ سود بین بانکی در حول ۲۳,۶ قرار گرفته بود اما در سه ماه اخیر اضافه تقاضای بانکها افزایشی شده و نرخ بهره بین بانکی ابتدا به حدود ۲۳,۷ و در دو هفته اخیر به حدود ۲۳,۸ درصد رسید.

## مهمترین رویدادهای هفته پیشرو

تاریخ	زمان		کشور	موضوع	مقدار قبلی	اجماع تحلیلگران	پیش بینی
	ب.ظ	ق.ظ					
دوشنبه ۰۹ دسامبر	ق.ظ	۰۵:۰۰	چین	نرخ تورم (YOY) نوامبر	۰.۳٪	۰.۵٪	۰.۵٪
	ق.ظ	۰۴:۰۰	استرالیا	شاخص اعتماد تجاری سپتامبر	۵		۴
سه شنبه ۱۰ دسامبر	ق.ظ	۰۶:۳۰	چین	تراز تجاری نوامبر (میلیارد دلار)	۹۵.۲۷	۹۵.۵	۸۹
	ق.ظ	۰۷:۰۰	استرالیا	تصمیم گیری بانک مرکزی در مورد نرخ بهره	۴.۳۵٪	۴.۳۵٪	۴.۳۵٪
چهارشنبه ۱۱ دسامبر	ب.ظ	۰۵:۰۰	آمریکا	نرخ تورم اصلی (MOM) نوامبر	۰.۳٪	۰.۳٪	۰.۳٪
	ب.ظ	۰۵:۰۰	آمریکا	نرخ تورم اصلی (YOY) نوامبر	۳.۳٪	۳.۳٪	۳.۳٪
	ب.ظ	۰۵:۰۰	آمریکا	نرخ تورم (MOM) نوامبر	۰.۲٪	۰.۲٪	۰.۳٪
	ب.ظ	۰۵:۰۰	آمریکا	نرخ تورم (YOY) نوامبر	۲.۶٪	۲.۷٪	۲.۷٪
پنج شنبه ۱۲ دسامبر	ب.ظ	۰۶:۱۵	کانادا	تصمیم بانک مرکزی برای نرخ بهره	۳.۷۵٪	۳.۲۵٪	۳.۲۵٪
	ب.ظ	۰۴:۴۵	اتحادیه اروپا	نرخ تسهیلات سپرده	۳.۲۵٪	۳٪	۳٪
	ب.ظ	۰۴:۴۵	اتحادیه اروپا	تصمیم بانک مرکزی اروپا برای نرخ بهره	۳.۴٪	۳.۱۵٪	۳.۱۵٪
	ب.ظ	۰۵:۰۰	آمریکا	شاخص قیمت تولید کننده (MOM) نوامبر	۰.۲٪	۰.۳٪	۰.۳٪
جمعه ۱۳ دسامبر	ب.ظ	۰۵:۱۵	اتحادیه اروپا	کنفرانس مطبوعاتی بانک مرکزی اروپا			
	ق.ظ	۰۳:۲۰	ژاپن	شاخص تولیدکنندگان بزرگ Q4	۱۳	۱۲	۱۳
	ق.ظ	۱۰:۳۰	آلمان	تراز تجاری اکتبر (میلیارد یورو)	۱۷	۱۵.۷	۱۶/۰
دو شنبه ۱۶ دسامبر	ق.ظ	۱۰:۳۰	انگلستان	تولید ناخالص داخلی اکتبر (MOM)	-۰.۱٪		۰.۲٪
	ق.ظ	۰۵:۳۰	چین	شاخص تولید صنعت (YOY)	۵.۳٪	۵.۰٪	۵.۰٪
	ق.ظ	۰۵:۳۰	چین	شاخص خرده فروشی (YOY) نوامبر	۴.۸٪	۴.۵٪	۴.۵٪
	ب.ظ	۱۲:۰۰	آلمان	شاخص مدیران خرید تولیدی (PMI)	۴۳	۴۳.۵	۴۳.۵
سه شنبه ۱۷ دسامبر	ق.ظ	۱۰:۳۰	انگلستان	نرخ بیکاری اکتبر	۴.۳٪	۴.۲٪	۴.۲٪
	ب.ظ	۱۲:۳۰	آلمان	شاخص وضعیت تجاری دسامبر	۸۵.۷	۸۵	۸۵
	ب.ظ	۰۱:۳۰	آلمان	شاخص احساسات اقتصادی دسامبر	۷.۴	۲۸	۲۸
	ب.ظ	۰۵:۰۰	کانادا	نرخ تورم (YOY) نوامبر	۰.۴٪		
چهارشنبه ۱۸ دسامبر	ب.ظ	۰۵:۰۰	آمریکا	شاخص خرده فروشی (MOM) نوامبر			
	ق.ظ	۰۳:۰۰	استرالیا	شاخص احساس مصرف کننده موسسه (Westpac - Melbourne)	۵.۳٪	۳.۲٪	۳.۲٪
	ق.ظ	۰۳:۲۰	ژاپن	تراز تجاری نوامبر (میلیارد ین)	-۴۶۱.۲	-۵۰.۵	-۵۰.۵
	ق.ظ	۱۰:۳۰	انگلستان	نرخ تورم (YOY) نوامبر		۲.۳٪	۲.۳٪



## آمریکا

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد آمریکا حاکی از تقویت بخش اشتغال این کشور است.

### بخش عرضه

نرخ بیکاری آمریکا در ماه نوامبر با افزایش ۰.۱ واحد درصدی نسبت به ماه قبل به ۴.۲ درصد رسید. در این ماه تعداد افراد بیکار با افزایش ۱۶۱ هزار نفری نسبت به ماه اکتبر، به ۷ میلیون و ۱۴۵ هزار نفر رسید. نرخ مشارکت نیز به ۵.۶۲ درصد کاهش یافت که افت ۰.۱ واحد درصدی را در مقایسه با ماه قبل دارد.

در نوامبر ۲۰۲۴ تغییرات لیست حقوق غیرکشاورزی در مقایسه با ماه قبل افزایش محسوسی را تجربه کرد و رقم ۲۲۷ هزار را ثبت کرد که بالاتر از انتظارات بازار (۲۰۰ هزار نفر) بود. فرصت‌های شغلی نیز در ماه اکتبر با افزایش ۳۷۲ هزار نفری به ۷.۷۴۴ میلیون نفر رسید. در هفته منتهی به ۳۰ نوامبر ۲۰۲۴ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل افزایش یافت و به ۲۲۴ هزار نفر رسید که بالاتر از انتظارات بازار و بیشترین میزان تعداد مدعیان بیکاری در ۶ هفته اخیر بود. میانگین متحرک چهار هفته‌ای نیز بعد از ۵ هفته افزایشی شد. در مجموع داده‌های اشتغال حاکی از استحکام بازار کار آمریکا است.

### بخش تقاضا

در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش تقاضای آمریکا منتشر نشد.

### سیاست گذاری پولی

رئیس فدرال رزرو در سخنرانی هفته گذشته به این موضوع اشاره کردند که شرایط فعلی اقتصاد آمریکا بهتر از پیش بینی انجام شده در ماه‌های گذشته است.

این گفته آقای پاول و داده‌های قوی اشتغال آمریکا را می‌توان علامتی در خصوص کند شدن سرعت کاهش نرخ بهره دانست.



## منطقه یورو

آخرین آمار منتشر شده از اقتصاد منطقه یورو حاکی از تقویت نسبی تقاضای این منطقه است.

### بخش عرضه

نرخ بیکاری منطقه یورو در ماه اکتبر ۶٫۳ درصد برآورد گردید که نسبت به ماه قبل تغییری نکرد و ثابت ماند.

### بخش تقاضا

شاخص قیمت تولیدکننده (قیمت درب کارخانه) منطقه یورو در اکتبر ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۳٫۲ درصد کاهش و نسبت به ماه گذشته ۰٫۴ درصد افزایش یافت.

افزایش ماهانه ۰٫۴ درصدی مطابق با انتظارات بازار بود و بیشتر به دلیل افزایش قیمت انرژی بود. در اکتبر ۲۰۲۴ قیمت انرژی ۱٫۴ درصد نسبت به ماه قبل افزایش یافت، در حالی که قیمت کالاهای

واسطه‌ای ۰٫۱- درصد کاهش یافت.

شاخص خرده فروشی منطقه یورو در اکتبر ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱٫۹ درصد افزایش و نسبت به ماه قبل ۰٫۵ درصد کاهش یافت. در تواتر ماهانه فروش محصولات غیر غذایی در منطقه

یورو ۰٫۹ درصد کاهش یافت. بیشترین کاهش ماهانه در حجم تجارت خرده فروشی متعلق به بلژیک با ۱/۷ درصد کاهش، آلمان با ۱٫۴ درصد کاهش، دانمارک و قبرس هر دو با ۱٫۱ درصد کاهش

بودند. لوکزامبورگ، رومانی و کرواسی بیشترین افزایش سالانه را داشتند.

شاخص PMI ساخت و ساز منطقه یورو در اکتبر ۲۰۲۴ به سطح ۴۲/۷ رسید، در حالی که مقدار ماه قبل ۴۳ بود. به عبارتی مقدار کمتر از ۵ و افت شاخص نیز حاکی از این مهم است که بخش ساخت و ساز

منطقه یورو همچنان در منطقه رکودی است.

### سیاست گذاری پولی

بانک مرکزی اروپا (ECB) در ماه‌های اخیر سیاست کاهش نرخ بهره کلیدی را درپیش گرفت و نرخ بهره کلیدی بانک را از سقف ۴/۵ درصد به ۲۰۲۴ به سطح ۳٫۴ درصد در ماه اکتبر ۲۰۲۴ رساند. انتظار می‌رود

که بانک مرکزی اروپا در نشست هفته آتی خود نرخ بهره را ۰٫۲۵ واحد درصد کاهش دهد.



### چین

**به طور کلی بخش عرضه و تقاضای این کشور در مقایسه با ماه گذشته تقویت جزیی داشت.**

#### بخش عرضه

ذخایر خارجی چین نسبت به ماه قبل با افزایش ۴.۸ میلیارد دلاری به ۳.۲۷ تریلیون دلار رسید. این ذخایر متاثر از دو نیروی خلاف جهت بود. افزایش شاخص دلار، موجب افزایش مازاد تجاری چین (به طوری که در ماه گذشته یوان در مقابل دلار کاهش ۱.۸ درصدی داشت) و منجر به افزایش ذخایر خارجی شد. از سوی دیگر، افزایش شاخص دلار موجب کاهش قیمت طلا نسبت به ماه قبل و سپس موجب کاهش ارزش ذخایر طلای این کشور شد. اما باید توجه کرد که بانک خلق چین، در ۲ ماه اخیر خرید طلا را کاهش داده به طوری که ذخایر طلای این کشور در حدود ۲.۲۶ هزار تن ثابت باقیمانده است.

#### بخش تقاضا

اطلاعات جدیدی در هفته اخیر منتشر نشد.

#### سیاست گذاری پولی

بانک خلق چین در ۳ سال اخیر به سیاست‌های انبساطی خود، ادامه داده است. در ماه اکتبر نیز نرخ وام‌های اولیه یک‌ساله از ۳.۳۵ به ۳.۱ و پنج‌ساله از ۳.۸۵ به ۳.۶ درصد کاهش یافت. با توجه به تداوم روند کاهش FDI و واکنش مثبت اما با تاخیر زیاد بخش تقاضا به سیاست‌های تحریک بخش تقاضا، می‌توان انتظار داشت که سیاست‌های انبساطی تداوم یابد. به ویژه با شروع جنگ تعرفه‌ای بین چین و آمریکا، می‌توان انتظار داشت که چین بعد از توافق در مورد تعرفه‌ها، با سیاست‌های کاهش ارزش یوان، برای حفظ و تقویت تراز تجاری مثبت خود اقدام خواهد کرد که انبساط پولی یکی از الزامات مهم این موضوع است..