

هفته نامه تحلیلی بازار سرمایه

هفته منتهی به ۲۵ آذر ماه ۱۴۰۳



کارگزاری توسعه سهند
SAHAND Development Brokerage



سپیدگردان آمیتیس
AMITIS Portfolio Management



گروه سرمایه‌گذاری کروز
(استانلی)

۳	..... 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
۲۲	..... تحلیل تکنیکال شاخص
۲۴	..... گزارش زنجیره فولاد
۲۷	..... شاخص های اقتصادی
۳۲	..... مهم ترین رویداد های پیش رو

مهم ترین رویدادهای سیاسی و اقتصادی در هفته اخیر

ردیف	منبع	شرح خبر	تاثیرات آن بر بازارهای مالی
۱	وزارت اقتصاد	همتی: قیمت‌گذاری دستوری نتیجه‌ای جز فساد ندارد قیمت‌گذاری دستوری در بازارها از جمله بازار ارز، جز توزیع رانت، ایجاد فساد و تشدید سفته بازی و التهاب در بازار ارز نتیجه‌ای به بار نمی‌آورد. بر اساس یافته‌های علم اقتصاد و تجربه خود در این سالها می‌گوییم که بدون مهار تورم، دفاع از نرخ‌های ارز غیر واقعی، اگر هم در کوتاه مدت فایده اندکی برای آن متصور شویم، پایدار نیست بلکه، با از بین بردن ذخایر ارزی، امنیت اقتصادی کشور را دچار آسیب جدی می‌کند.	قیمت‌گذاری دستوری در بازار ارز معمولاً اثرات منفی متعددی بر بازار سرمایه دارد. این سیاست‌ها نه تنها باعث کاهش شفافیت و اعتماد در بازار می‌شود، بلکه سودآوری شرکت‌ها و جریان نقدینگی بازار سرمایه را نیز تحت تأثیر قرار می‌دهد.
۲	بانک مرکزی	پایان نرخ ارز نیما طبق اعلام رسمی بانک مرکزی، از شنبه، نرخ نیما به صورت توافقی تعیین خواهد شد و از اول بهمن‌ماه نیز شرکت‌های پتروشیمی، پالایشی، فولادی، صنایع فلزات رنگین و فرآورده‌های نفتی نیز می‌توانند ارز حاصل از صادرات خود را در بازار ارز تجاری به صورت توافقی عرضه کنند. بنابراین از اول بهمن‌ماه دیگر سامانه معاملاتی نیمایی در کار نخواهد بود.	پایان نرخ ارز نیما می‌تواند گامی مثبت در جهت شفافیت و کاهش رانت در اقتصاد باشد، صنایع صادرات محور تقویت می‌شوند، در حالی که صنایع واردات محور ممکن است با چالش مواجه شوند.
۳	بانک مرکزی	کفایت سرمایه ۱۹ بانک زیر ۸ درصد است معاون نظارت بانک مرکزی: در حال حاضر نسبت کفایت سرمایه ۱۹ بانک زیر ۸ درصد است و تاکنون ۱۲ بانک از این تعداد برنامه خود را به بانک مرکزی ارائه کرده‌اند. ۹ بانک هم نسبت کفایت سرمایه شان منفی است. بانک‌های کشور در حال حاضر ۱۱۰۰ همت کمبود سرمایه دارند، از این میزان ۷۰۰ همت مربوط به بانک‌های خصوصی و ۴۰۰ همت مرتبط با بانک‌های دولتی و اصل ۴۴ است.	اقداماتی جدی مانند افزایش سرمایه، مدیریت مطالبات غیرجاری، و اصلاح سیاست‌های دستوری در دستور کار قرار گیرد. همچنین، تقویت نظارت بانک مرکزی و بازسازی اعتماد عمومی به نظام بانکی، از اولویت‌های اساسی در این مسیر است.
۴	ایسنا	اروپا: آماده فعال‌سازی مکانیسم ماشه هستیم یک رسانه غربی گزارش داده انگلیس، فرانسه و آلمان در نامه‌ای به شورای امنیت سازمان ملل متحد تهدید کرده‌اند آماده کلید زدن بند «بازگشت خودکار تحریم‌ها علیه ایران» (snapback mechanism) در قطعنامه ۲۲۳۱ شورای امنیت سازمان ملل در صورت لزوم هستند. در این نامه آمده است: «ما بر عزم خود جهت استفاده از تمامی ابزارهای دیپلماتیک، اعم از استفاده از مکانیسم بازگشت خودکار تحریم‌ها در صورت لزوم برای جلوگیری از دستیابی ایران به سلاح هسته‌ای تأکید می‌کنیم.»	بازگشت تحریم‌های بین‌المللی علیه ایران و تشدید فشارهای اقتصادی است. این اقدام می‌تواند پیامدهای گسترده‌ای برای اقتصاد ایران، روابط دیپلماتیک کشور با اروپا و ثبات منطقه داشته باشد.
۵	فدرال رزرو	بازارهای جهانی منتظر اقدام بعدی فدرال رزرو آمریکا انتظار می‌رود فدرال رزرو در نشست ۱۷ و ۱۸ دسامبر خود، نرخ بهره را ۲۵ واحد کاهش دهد و نرخ بهره را به ۴٫۲۵٪-۴٫۵۰٪ برساند که این رقم معادل کاهش یک از سپتامبر تاکنون خواهد بود. اقتصاددانان کاهش آهسته‌تری را پیش‌بینی می‌کنند و تنها سه کاهش برای سال ۲۰۲۵ پیش‌بینی می‌شود زیرا تورم بالای هدف ۲ درصد باقی مانده است. متن مذاکرات نشست اخیر فدرال رزرو نشان می‌دهد مقامات از این مسأله ابراز خوش‌بینی کردند که تورم در حال فروکش است و بازار کار همچنان قوی است و از احتمال کاهش بیشتر نرخ بهره حمایت می‌کند، هرچند با سرعتی اندازگی شده.	بسیاری از تحلیلگران معتقدند که فدرال رزرو در نشست‌های آینده نرخ بهره را در همین سطح نگه خواهد داشت، مگر اینکه تورم دوباره افزایش یابد. اگر نشانه‌هایی از رکود اقتصادی آشکار شود، فدرال رزرو ممکن است نرخ بهره را کاهش دهد. این امر می‌تواند باعث تقویت بازارهای سهام و کاهش ارزش دلار شود.

کدال

نماد	عنوان	فروش ماهانه (میلیارد ریال)	درصد تغییر ماهانه	میانگین فروش سال (میلیارد ریال)	جمع فروش از ابتدای سال تاکنون (میلیارد ریال)
شپدیس	اصلاحیه عملکرد فروش ماهانه	۳۸,۴۰۳	۲۵٪	۹,۵۸۹	۶۷,۱۲۶
اردستان	اصلاحیه عملکرد فروش ماهانه	۱,۳۴۳	۲٪	۱,۲۲۷	۸,۵۸۹
خمهر	اصلاحیه عملکرد فروش ماهانه	۷,۵۸۹	-۲٪	۷,۵۶۵	۵۲,۹۵۳
سخاش	اصلاحیه عملکرد فروش ماهانه	۱,۳۳۳	۱۶٪	۹۸۵,۵۷۱	۶,۸۹۹
پپویا	اصلاحیه عملکرد فروش ماهانه	۲,۷۶۳	۳۰٪	۲۷۱۴۸,۵۷۱	۱۹۰,۰۴۰
خمحور	اصلاحیه عملکرد فروش ماهانه	۲,۵۳۰	-۲۲٪	۲۹۱۴,۲۸۶	۲۰,۴۰۰
دیران	اصلاحیه عملکرد فروش ماهانه	۷۰۷	۴۱٪	۷۴۲,۱۴۳	۵,۱۹۵

قیمت های جهانی

منبع	تغییر نسبت به ابتدای سال	تغییر نسبت به هفته قبل	هفته جاری	واحد اندازه گیری	شرح	
livedata	۱۳,۰۶	۰,۲۳	۲,۶۱۵	تن / دلار	آلومینیوم	غیر آهنی
livedata	۲۴,۲۲	۰,۴۹	۳,۰۸۸	تن / دلار	روی	
livedata	(۱,۱۸)	(۲,۵۶)	۲,۰۱۴	تن / دلار	سرب	
livedata	۲,۳۰	(۰,۴۲)	۹,۰۶۰	تن / دلار	مس	
livedata	۲۲,۳۶	۰,۶۱	۲,۶۴۹	اونس / دلار	طلا	
metalbulltin	۲,۸۸	۱,۹۰	۱۰۷	تن / دلار	سنگ آهن 62% Fe	فلزات آهنی
metalbulltin	(۷,۰۴)	۱,۵۴	۱۳۲	تن / دلار	گندله 65% Fe	
metalbulltin	(۱۰,۹۱)	(۰,۶۸)	۴۴۱	تن / دلار	بیلت فولاد	
metalbulltin	(۲۰,۶۹)	۰,۰۰	۴۶۰	تن / دلار	اسلب فولاد	
metalbulltin	(۸,۹۳)	۰,۰۰	۵۱۰	تن / دلار	کلاف گرم فولاد	
metalbulltin	(۸,۱۵)	۰,۰۰	۶۲۰	تن / دلار	کلاف سرد فولاد	
metalbulltin	(۱۰,۹۵)	۰,۰۰	۴۲۳	تن / دلار	اسلب فولاد ایران	
metalbulltin	(۶,۱۲)	۰,۰۰	۴۶۰	تن / دلار	بیلت فولاد ایران	
fertilizerworks	(۱۲,۱۴)	۲,۷۲	۳۴۰	تن / دلار	اوره	
platts	۰,۳۳	۴,۱۵	۳۰۱	تن / دلار	متانول	پتروشیمی
platts	(۸,۴۱)	۰,۰۰	۹۲۶	تن / دلار	اتیلن	
platts	(۵,۷۶)	(۰,۵۲)	۹۴۹	تن / دلار	پلی اتیلن سنگین	
platts	(۲,۵۷)	۰,۰۰	۹۴۶	تن / دلار	پلی پروپیلن	

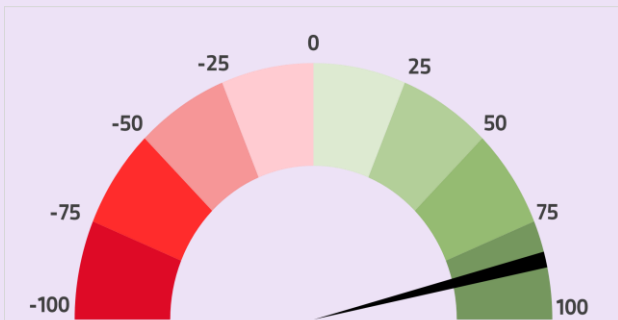
بازار های موازی

منبع	تغییر نسبت به ابتدای ۱۴۰۳	تغییر نسبت به هفته قبل	هفته جاری	واحد اندازه گیری	شرح	
tgju	-	-	۵۹۶,۴۷۸	ریال	دلارتوافقی	طلا
tgju	۲۸,۹۸	۱,۶۸	۵۵۹,۶۴۷	ریال	دلار صرافی ملی	
tgju	۲۰,۸۵	۳,۹۷	۷۴۷,۰۰۰	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	%۱,۹	۴۹,۰۰	۴,۳۸	۷۶۱,۵۰۰	۴۸,۶۱۳,۰۰۰	ریال	طلای عیار ۱۸	طلا
tgju	%۱,۹	۵۰,۶۴	۴,۷۳	۷۶۲,۷۰۰	۶,۵۹۰,۰۰۰	ریال	شمش	
tgju	%۱۳,۸	۳۵,۹۸	۳,۶۸	۸۶۶,۷۵۰	۵,۳۱۷,۵۰۰	ریال	سکه رفاه	
tgju	%۱۳,۸	۳۹,۲۵	۳,۷۲	۸۶۶,۷۵۰	۵۴۰,۲۰۰,۰۰۰	ریال	سکه امامی	



شاخص تکنیکال



محدوده‌های مقاومتی مهم

- ریال (۴,۲۵۰-۴,۱۰۰)
- ریال (۵,۵۰۰-۵,۰۰۰) (سقف اردیبهشت ۱۴۰۲)
- ریال (۶,۵۰۰-۶,۲۰۰) (هدف میان مدت)

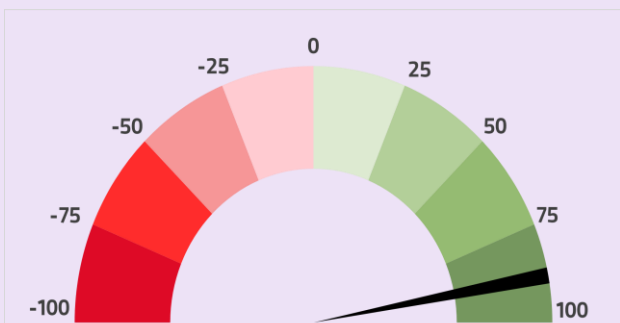
محدوده‌های حمایتی مهم

- ریال (۳,۷۰۰-۳,۵۰۰) (مقاومت استاتیک و فلت ابر کومو)
- ریال (۲,۹۰۰-۲,۸۰۰) (محدوده تبدیل قطبیت سطوح)
- ریال (۲,۴۰۰-۲,۱۵۰) (محدوده ایوتی و فیبوناچی اصلاحی ۳۸.۲٪ رشد قبلی سهم)

نسبت مالی	نماد	شاخص صنعت
P/E	۶/۹۱	۲/۸۴
P/S	-	۱/۳۵
P/B	۱/۷۱	۰/۹۲
EV/EBIT	-	۱



شاخص تکنیکال



محدوده‌های مقاومتی مهم

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

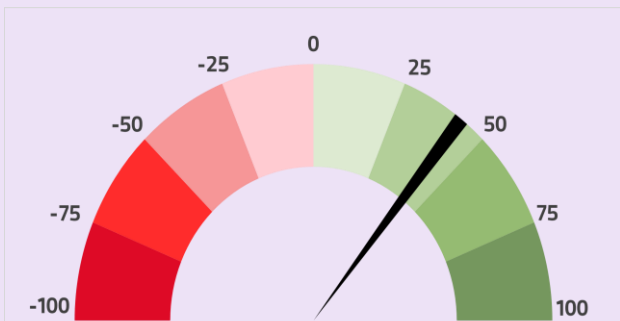
محدوده‌های حمایتی مهم

- ریال (۳،۳۰۰-۳،۲۵۰)
- ریال (۲،۹۰۰-۲،۸۰۰)
- ریال (۲،۴۵۰-۲،۴۰۰) (فلت ابر کوموی روزانه)
- ریال (۲،۳۰۰-۱،۸۰۰) (حمایت معتبر و بلندمدت (سهم))

نسبت مالی	نماد	شاخص صنعت
P/E	۳/۴۱	۷/۷۱
P/S	۵/۴۲	۸/۰۹
P/B	۱/۵۸	۳/۰۱
EV/EBIT	۳/۴۲	۷/۱۴



شاخص تکنیکال



محدوده‌های مقاومتی مهم

(محدوده سقف تاریخی) ریال (۱۸,۵۰۰-۱۷,۵۰۰)

ریال (۲۲,۱۰۰-۲۱,۸۰۰) (هدف الیوتی موج ۵)

محدوده‌های حمایتی مهم

ریال (۱۵,۸۰۰-۱۵,۰۰۰) (محدوده مقاومتی فعلی)

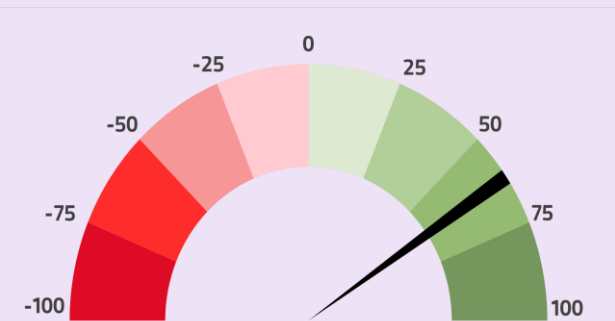
ریال (۱۳,۰۰۰-۱۲,۰۰۰) (محدوده تبدیل قطبیت سطوح و فیبوناچی اصلاحی ۵۰٪ و ۶۱.۸٪ رشد قبلی سهم)

ریال (۱۰,۰۰۰-۹,۲۵۰) (کلاستر قیمتی مهم و فیبوناچی اصلاحی ۷۸.۶٪ رشد قبلی سهم)

نسبت مالی	نماد	شاخص صنعت
P/E	۸/۶۵	۲۸/۵۲
P/S	۷/۲۳	۲/۲۲
P/B	۸/۷۵	۱/۵۷
EV/EBIT	۶/۶۸	۱۸/۱۵



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)

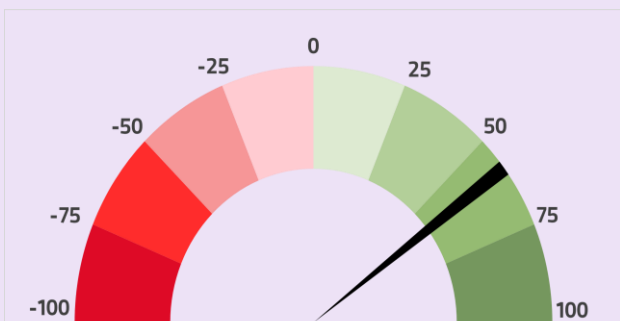
محدوده‌های حمایتی مهم

- 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	۲۶/۰۶	۷/۷۱
P/S	۱۷/۸۰	۸/۰۹
P/B	۱/۳۸	۳/۰۱
EV/EBIT	۱۳/۷۱	۷/۱۴



شاخص تکنیکال



محدوده‌های مقاومتی مهم

ریال (۵،۵۰۰-۵،۳۰۰)

ریال (۶،۳۵۰-۵،۸۵۰)

ریال (۸،۴۰۰-۷،۰۰۰) (محدوده سقف تاریخی)

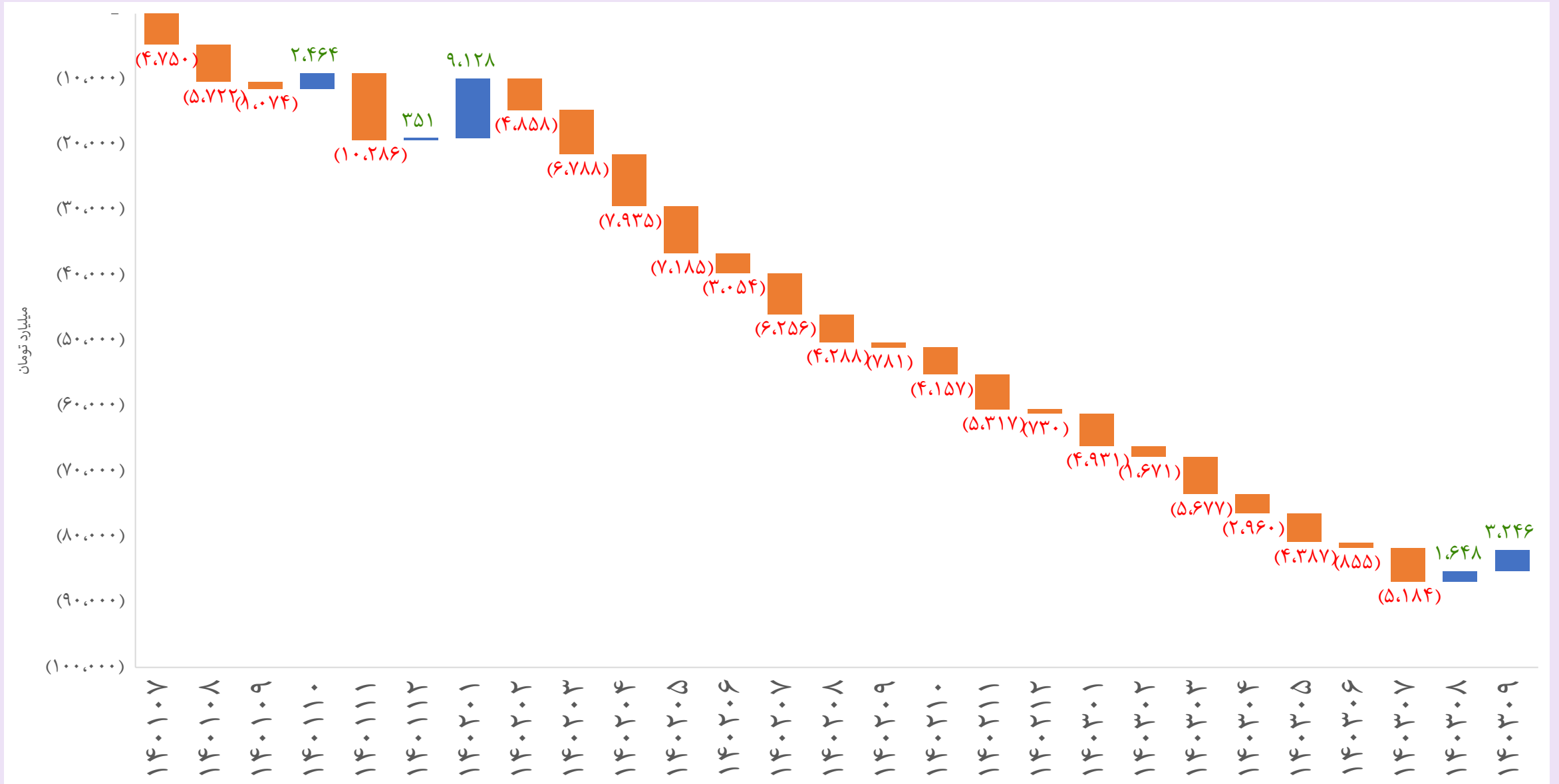
محدوده‌های حمایتی مهم

ریال (۴،۶۰۰-۴،۰۵۰) محدوده تبدیل قطبیت
(سطوح و حمایت معتبر و بلندمدت سهم)

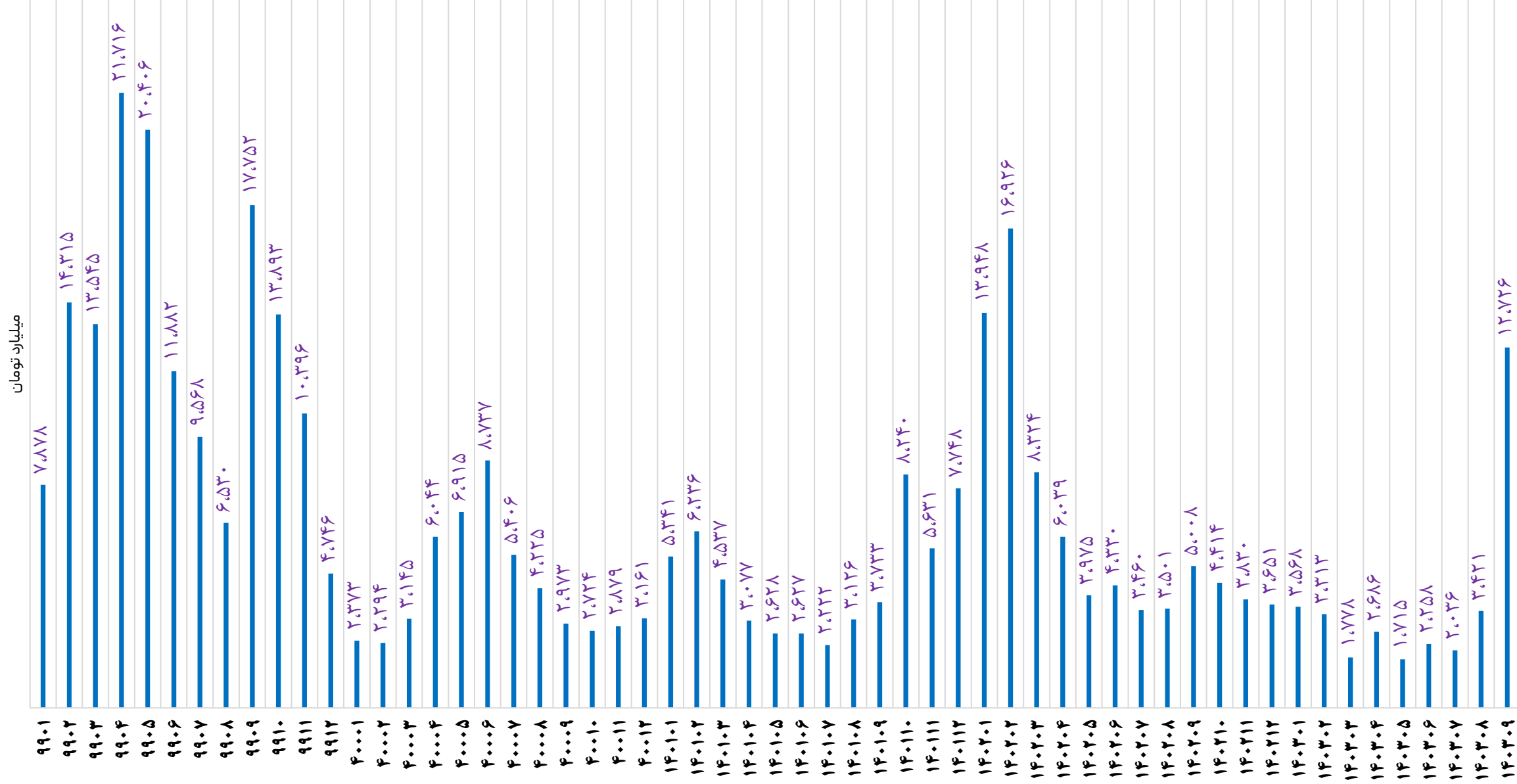
ریال (۳،۲۵۰-۲،۹۵۰)

نسبت مالی	نماد	شاخص صنعت
P/E	۳۵/۲۹	۱۰/۰۹
P/S	۴/۷۷	۲/۶۹
P/B	۴/۶۷	۲/۵۶
EV/EBIT	-	۶۴،۵۴

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

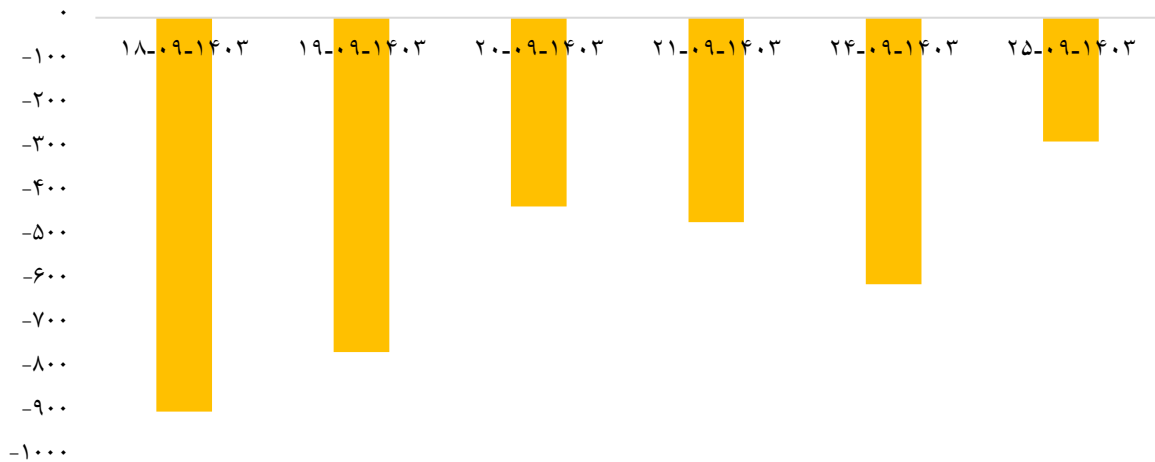


میانگین روزانه ارزش معاملات خرد بازار نقد بورس و فرابورس

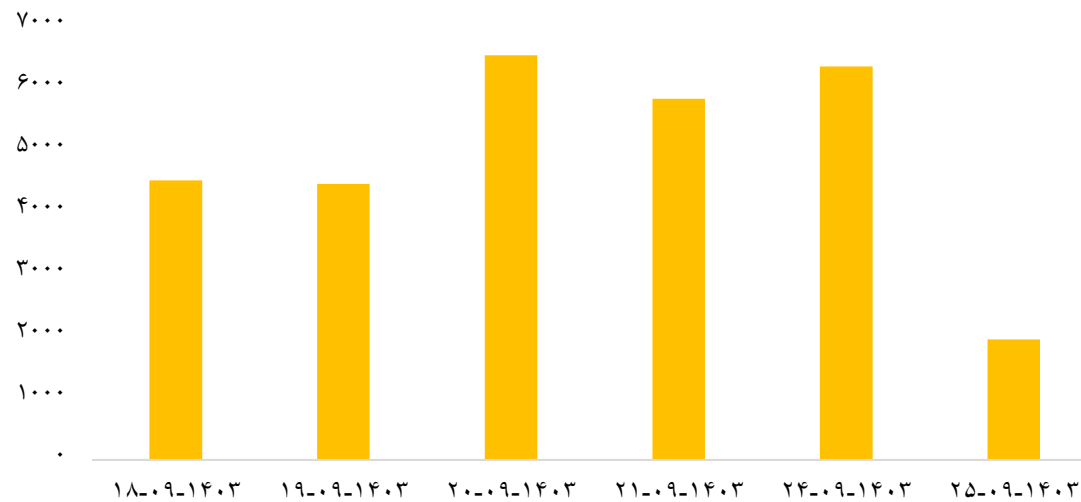


برآیند حقیقی های بازار

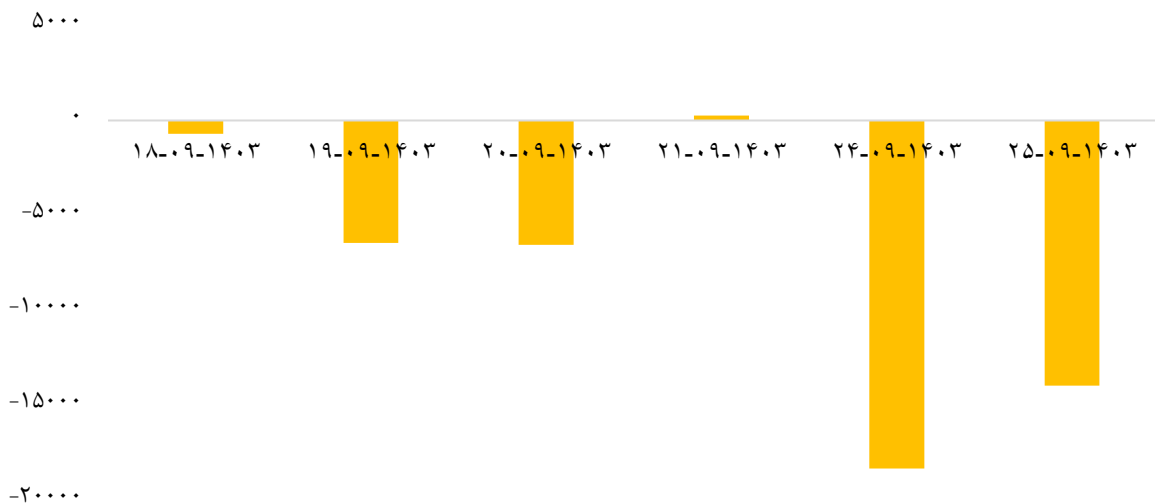
ورود حقیقی به اوراق درآمد ثابت ارزش (میلیارد ریال)



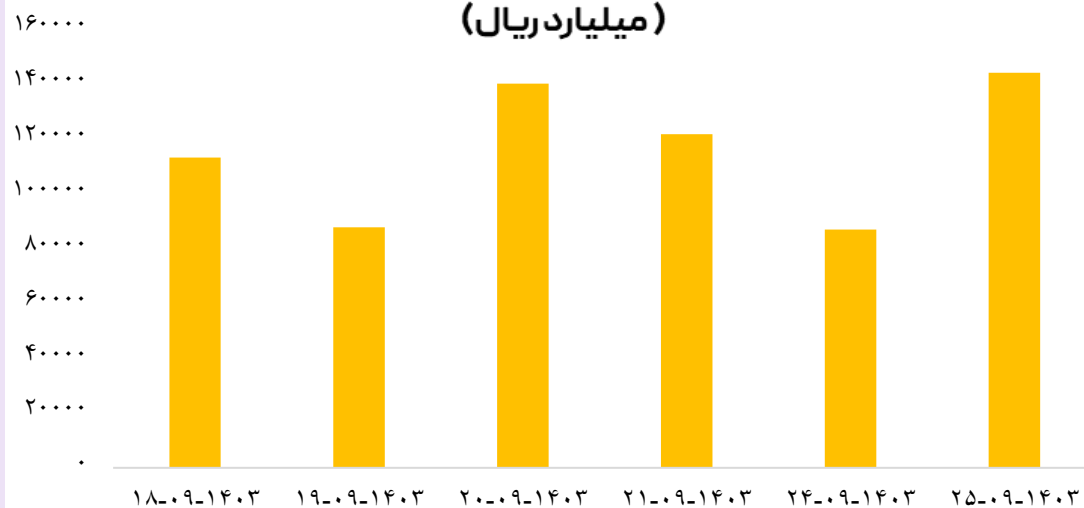
ورود حقیقی صندوق های طلا ارزش (میلیارد ریال)



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



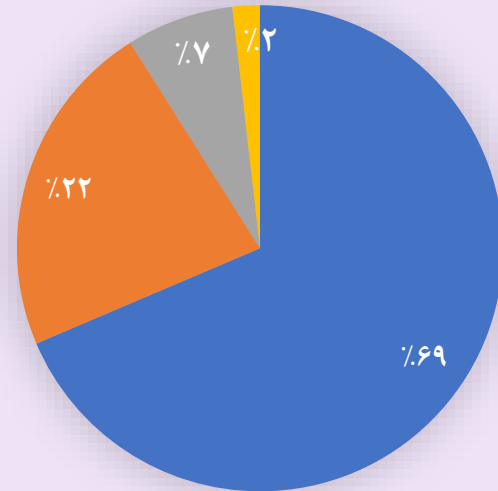
ارزش معاملات سهام و صندوق های سهامی بدون بلوک (میلیارد ریال)



بورس کالا

ارزش کل معاملات بورس کالا

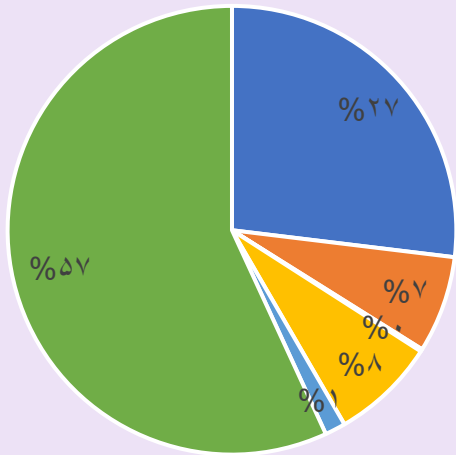
ارزش معاملات (میلیون ریال)	بازار
۴۱۲.۴۵۰.۹۳۴	بازار فیزیکی
۱۳۴.۹۵۰.۶۵۵	بازار مالی
۴۲.۹۵۸.۷۸۹	بازار گواهی سپرده
۱۰.۹۰۸.۳۶۱	بازار آتی
۴۶.۰۰۰	بازار اختیار



■ فیزیکی
 ■ مالی
 ■ گواهی سپرده
 ■ آتی
 ■ اختیار

گزارش هفتگی قراردادهای مشتقه بورس کالا منتهی به ۲۳ آذر

آمار معاملات قراردادهای آتی		
ارزش معاملات (میلیون ریال)	حجم معاملات	گروه کالایی
۲.۹۳۶.۷۹۴	۶.۱۱۸	صندوق طلای لوتوس
۷۶۲.۲۰۶	۱۲.۹۵۶	صندوق طلای کهربا
۱۸.۷۱۳	۹۱۹	صندوق طلای جواهر
۸۲۴.۸۹۷	۱۰.۱۳۵	شمش طلا
۱۶۲.۴۰۶	۱۵.۷۸۳	شمش نقره
۶.۲۰۳.۲۴۳	۶۹.۹۰۱	زعفران
۱۰.۹۰۸.۳۶۱	۱۱۵.۸۰۲	جمع کل قراردادها



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

بررسی معاملات هفتگی بازار مشتقه بورس کالای ایران نشان می‌دهد حدود ۱۱۵ هزار قرارداد آتی به ارزش بیش از هزار میلیارد تومان و ۴۱۷ هزار قرارداد اختیار معامله به ارزش تقریباً ۴.۶ میلیارد تومان در هفته سوم آذر منعقد شد.

همچنین در هفته‌ی گذشته ۲،۷۳۲ میلیون واحد صندوق کالایی و طلایی به ارزش ۱۱.۸ همت دست به دست شد. زعفران به عنوان کالایی که در چند وقت اخیر بیشترین ارزش معاملات را در بازار مشتقه به خود اختصاص می‌دهد؛ شاهد معامله ۳ میلیون و ۳۳۹ هزار گواهی سپرده زعفران به ارزش ۲،۸۰۴،۱۹۲ میلیون ریال و ۱۸۱ میلیون واحد صندوق های مبتنی بر زعفران (سرخیز و نهال) به ارزش ۶،۱۰۶،۹۰۷ میلیون ریال و ۶۹ هزار قرارداد آتی زعفران در سه سررسید دی و اسفند ۱۴۰۳ و اردیبهشت ۱۴۰۴ به ارزش ۶،۲۰۳،۳۴۳ میلیون ریال بود. ارزش معاملات قراردادهای آتی زعفران نگین تقریباً ۲ برابر ارزش گواهی زعفران نگین بود. شایان ذکر است حجم معاملات هفته گذشته قراردادهای آتی زعفران نگین در بازار مشتقه تقریباً معادل ۷ تن زعفران نگین بود. نکته‌ی ویژه در معاملات زعفران، شروع حرکات صعودی صندوق های زعفرانی بود.

تیتراخبار

مهمترین اتفاق هفته گذشته در بازار مالی و مشتقه راه اندازی معاملات شمش نقره بود. لحظه شماری به سر رسید و معاملات نقره از سه شنبه ۲۰ آذر در بازار مالی و مشتقه کالایی آغاز شد. اولین معامله نقره در بازار آتی برای سر رسید اسفند ۱۴۰۳ با قیمت ۹۷۹،۹۹۰ ریال انجام شد و در ادامه در ساعت ۱۲ اولین معامله گواهی سپرده شمش نقره ۸۸۰،۵۰۰ ریال قیمت گذاری شد. قیمتی که به گمان بعضی افراد برای بازار آتی گران بود، اما با در نظر گرفتن کارمزد به شدت پایین معاملات آتی، سر رسید قرارداد که برای سه ماه آینده است و تک نماد بودن آن در ابتدا، زیاد هم غیر منطقی و دور از ذهن نبود.

قیمت نقره در سال های ابتدایی قرن جاری در محدوده ۵ تا ۱۰ دلار به ازای هر اونس بوده است که در سال ۲۰۰۷ و با وقوع بحران مالی در ایالات متحده و سایر کشورهای غربی، همانند طلا، قیمت نقره نیز افزایش می یابد؛ بطوریکه پس از بحران مذکور در سال های ۲۰۱۰ و ۲۰۱۱ به سقف تاریخی ۴۹ دلار نیز می رسد که پس از آن به محدوده ۱۵ دلار به ازای هر اونس کاهش می یابد، که دلیل اصلی این نوسانات سیاست های فدرال رزرو آمریکا بوده است.



رابطه تاریخی نزدیک قیمت طلا و نقره مدیون این موضوع است که این فلزات گرانبها در مرکز تقریباً تمام سیستم های پولی ماقبل مدرن، به عنوان وسیله مبادله و نیز وسیله حفظ ذخیره ارزش، قرار داشته اند. ویژگی های این دو فلز و کمیابی آنها در نتیجه ارزش ذاتی بالای آنها سبب شده است که دارایی جذابی برای سرمایه گذاران در سراسر جهان باشند. طبق آمار نسبت نقره در برابر طلا از گذشته دور تا به امروز نشان دهنده ی ارزش تقریباً ده تا پانزده برابری طلا به نقره بوده ولی در حال حاضر حدوداً هر اونس طلا معادل ۹۰ انس نقره است.

تیتراخبار

در سازوکار جدید بورس کالا معاملات گواهی سپرده شمش نقره با عیار ۹۹۹٫۹ از ساعت ۱۱:۳۰ تا ۱۱:۳۰ دقیقه پیش‌گشایش آغاز و تا ساعت ۱۷:۰۰ در روزهای شنبه تا چهارشنبه و تا ساعت ۱۵:۰۰ در روزهای پنج‌شنبه انجام می‌شود و دامنه نوسان در این نماد $\pm 5\%$ - درصد قیمت پایانی در روز معاملاتی قبل در نظر گرفته شده است. معاملات گواهی سپرده شمش نقره معاف از مالیات بوده و تنها در زمان تحویل، خریدار گواهی سپرده شمش نقره موظف به پرداخت مالیات بر ارزش افزوده می‌باشد. هزینه روزانه انبارداری به ازای هر گواهی سپرده شمش نقره معادل ۲۰ ریال می‌باشد که در سامانه انبار برای دارنده گواهی اعمال می‌گردد. این هزینه ممکن است به صورت دوره‌ای متناسب با تغییرات قیمت نقره تعدیل شود. کارمزد معاملات گواهی سپرده شمش نقره نیز برای هر طرف معامله معادل ۰٫۰۲۴... کل ارزش معامله می‌باشد. به عنوان مثال اگر فردی یک گواهی سپرده شمش نقره به قیمت ۸۰۰ هزار ریال بخرد/ بفروشد کارمزد کسر شده از ارزش معامله وی، معادل ۹۲۰،۰۰۰ ریال می‌باشد.

در گذشته برای مدت کوتاهی نقره در بازار آتی معامله می‌شد، اما به دلیل حجم کم معاملات و نقدشوندگی نامناسب حذف شد. سه شنبه با آغاز معاملات گواهی سپرده، قرارداد آتی شمش نقره نیز شروع به کار کرد. معاملات قرارداد های آتی شمش نقره از ساعت ۱۰ با نیم ساعت پیش‌گشایش آغاز و مشابه گواهی سپرده اش به پایان می‌رسد. این معاملات معاف از مالیات و دارای کارمزد ۰٫۰۰۰۶ کل ارزش معامله برای هر طرف می‌باشد.



صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی اکسیر سودا بازارگردان قراردادهای آتی نقره می‌باشد. در حال حاضر برای این معاملات یک میلیون ریال وجه تضمین در نظر گرفته شده و اندازه قرارداد ۱۰ گواهی سپرده شمش نقره (معادل ۱۰ گرم نقره) است. جریمه نکول آتی نقره نیز مشابه تمام قراردادهای دیگر یک درصد ارزش قرارداد است. معاملات آتی نقره از سه شنبه بر روی سررسید اسفند ۱۴۰۳ انجام می‌شود و طبق اطلاعیه بورس کالا از روز شنبه ۲۴ آذر سررسید جدید قرارداد آتی گواهی سپرده نقره تحویل خرداد ماه ۱۴۰۴ راه اندازی شده و تا تاریخ ۲۰ خرداد ۱۴۰۴ قابل معامله خواهد بود.

تیتراخبار

در هفته گذشته طبق گفته مسئولان صندوق چندکالایی نهال، این صندوق تصمیم گرفته به عنوان اولین صندوق کالایی ده درصد پرتفوی خود را به گواهی سپرده نقره اختصاص دهد و زینپس این صندوق را باید زعفرانی نقره ای بدانیم. علاقمندان به معاملات نقره با تماس و مراجعه به کارگزاری خود می توانند کد مالی و مشتقه بورس کالا را بگیرند. لازم به ذکر است این کد متفاوت با کد سهام است و در پلتفرمی مجزا از سهام می توانند معاملات خود را انجام دهند.

در جدول زیر گزارشی از معاملات گواهی سپرده شمش نقره در هفته گذشته آورده شده است؛ که حجم معاملات از ابتدای راه اندازه معادل ۴۸۲ کیلوگرم بوده است. همچنین حجم معاملات آتی از ابتدای راه اندازه معادل ۱۵۸ کیلوگرم بوده و تعداد موقعیت های باز در پایان معاملات روز پنجشنبه به ۱۱،۳۲۴ رسید.

سرمایه گذاری با سرمایه اندک زیر صد هزار تومانی، معامله به صورت برخط، معافیت مالیاتی و هزینه انبارداری اندک، اطمینان از اصالت و عیار نقره خریداری شده و نبود دغدغه نگهداری و سرقت نقره مزایایی هستند که معاملات این فلز گرانبها را جذاب می کند و با توجه به اینکه میزان مناسبی معادل یک تن شمش نقره در انبار های بورس کالا موجود است پیش بینی می شود به زودی صندوق های نقره یا صندوق های ترکیبی طلا و نقره نیز راه اندازی شوند.

در حال حاضر بیش از ۶۰۰ هزار مشتری حقیقی و حقوقی در بازار های طلای بورسی کالا فعال هستند و دارایی کل صندوق های طلا بیش از ۸۰ همت است همچنین میزان طلایی که در خزانه های تحت نظارت بورس کالا از مجموع شمش و سکه طلا وجود دارد بالغ بر ۱٫۵ میلیارد دلار است. که همه ی اینها نشان دهنده استقبال خوب از ابزار های طلای بورسی است و اگر این ابزار نبود، حجم بالایی از سرمایه ها راهی سبزه میدان می شد. امیدواریم این اتفاقات خوب برای معاملات گواهی سپرده شمش نقره و مشتقات آن نیز رقم بخورد.

تاریخ	اولین	آخرین	حجم	کمترین	بیشترین	قیمت پایانی	تغییر	ارزش (میلیون ریال)
۲۲/۰۹/۱۴۰۳	۹۲۹،۹۰۰	۹۲۹،۹۹۰	۴۲،۳۷۸	۹۲۷،۱۲۰	۹۳۰،۱۰۰	۹۲۹،۹۲۵	۰،۸۸+	۳۹،۴۰۸
۲۱/۰۹/۱۴۰۳	۹۱۵،۰۰۰	۹۲۹،۹۹۰	۱۵۹،۳۹۳	۹۱۴،۰۰۰	۹۳۲،۰۰۰	۹۲۱،۷۹۱	۳،۶۶+	۱۴۶،۹۲۷
۲۰/۰۹/۱۴۰۳	۸۸۰،۵۰۰	۸۹۵،۰۰۰	۲۸۰،۱۶۵	۸۸۰،۰۰۰	۹۲۰،۰۰۰	۸۸۹،۲۶۱	۰	۲۴۹،۱۳۹

تحلیل حساسیت و قیمت منصفانه نقره

قیمت انس به دلار	قیمت دلار - ریال											
	۹۳۹.۹۰۶	۶۶۰.۰۰۰	۶۸۰.۰۰۰	۷۰۰.۰۰۰	۷۲۰.۰۰۰	۷۴۰.۰۰۰	۷۶۰.۰۰۰	۷۸۰.۰۰۰	۸۰۰.۰۰۰	۸۲۰.۰۰۰	۸۴۰.۰۰۰	۸۶۰.۰۰۰
۲۵	۶۹۸.۰۹۳	۷۱۹.۲۴۷	۷۴۰.۴۰۱	۷۶۱.۵۵۶	۷۸۲.۷۱۰	۸۰۳.۸۶۴	۸۲۵.۰۱۸	۸۴۶.۱۷۳	۸۶۷.۳۲۷	۸۸۸.۴۸۱	۹۰۹.۶۳۶	
۲۶	۷۲۱.۷۰۶	۷۴۳.۵۷۶	۷۶۵.۴۴۵	۷۸۷.۳۱۵	۸۰۹.۱۸۵	۸۳۱.۰۵۵	۸۵۲.۹۲۵	۸۷۴.۷۹۵	۸۹۶.۶۶۵	۹۱۸.۵۳۴	۹۴۰.۴۰۴	
۲۷	۷۴۵.۳۱۹	۷۶۷.۹۰۴	۷۹۰.۴۹۰	۸۱۳.۰۷۵	۸۳۵.۶۶۰	۸۵۸.۲۴۶	۸۸۰.۸۳۱	۹۰۳.۴۱۷	۹۲۶.۰۰۲	۹۴۸.۵۸۸	۹۷۱.۱۷۳	
۲۸	۷۶۸.۹۳۲	۷۹۲.۲۳۳	۸۱۵.۵۳۴	۸۳۸.۸۳۵	۸۶۲.۱۳۶	۸۸۵.۴۳۷	۹۰۸.۷۳۸	۹۳۲.۰۳۹	۹۵۵.۳۴۰	۹۷۸.۶۴۱	۱۰۰۱.۹۴۲	
۲۹	۷۹۲.۵۴۵	۸۱۶.۵۶۱	۸۴۰.۵۷۸	۸۶۴.۵۹۵	۸۸۸.۶۱۱	۹۱۲.۶۲۸	۹۳۶.۶۴۴	۹۶۰.۶۶۱	۹۸۴.۶۷۷	۱۰۰۸.۶۹۴	۱۰۳۲.۷۱۰	
۳۰	۸۱۶.۱۵۸	۸۴۰.۸۹۰	۸۶۵.۶۲۲	۸۹۰.۳۵۴	۹۱۵.۰۸۶	۹۳۹.۸۱۸	۹۶۴.۵۵۰	۹۸۹.۲۸۳	۱۰۱۴.۰۱۵	۱۰۳۸.۷۴۷	۱۰۶۳.۴۷۹	
۳۱	۸۳۹.۷۷۱	۸۶۵.۲۱۹	۸۹۰.۶۶۶	۹۱۶.۱۱۴	۹۴۱.۵۶۲	۹۶۷.۰۰۹	۹۹۲.۴۵۷	۱۰۱۷.۹۰۴	۱۰۴۳.۳۵۲	۱۰۶۸.۸۰۰	۱۰۹۴.۲۴۷	
۳۲	۸۶۳.۲۸۴	۸۸۹.۵۴۷	۹۱۵.۷۱۱	۹۴۱.۸۷۴	۹۶۸.۰۳۷	۹۹۴.۲۰۰	۱۰۲۰.۳۶۳	۱۰۴۶.۵۲۶	۱۰۷۲.۶۹۰	۱۰۹۸.۸۵۳	۱۱۲۵.۰۱۶	
۳۳	۸۸۶.۹۹۷	۹۱۳.۸۷۶	۹۴۰.۷۵۵	۹۶۷.۶۳۴	۹۹۴.۵۱۲	۱۰۲۱.۳۹۱	۱۰۴۸.۲۷۰	۱۰۷۵.۱۴۸	۱۱۰۲.۰۲۷	۱۱۲۸.۹۰۶	۱۱۵۵.۷۸۵	
۳۴	۹۱۰.۶۱۱	۹۳۸.۲۰۵	۹۶۵.۷۹۹	۹۹۳.۳۹۳	۱۰۲۰.۹۸۸	۱۰۴۸.۵۸۲	۱۰۷۶.۱۷۶	۱۱۰۳.۷۷۰	۱۱۳۱.۳۶۵	۱۱۵۸.۹۵۹	۱۱۸۶.۵۵۳	
۳۵	۹۳۴.۲۲۴	۹۶۲.۵۳۳	۹۹۰.۸۴۳	۱۰۱۹.۱۵۳	۱۰۴۷.۴۶۳	۱۰۷۵.۷۷۳	۱۱۰۴.۰۸۲	۱۱۳۲.۳۹۲	۱۱۶۰.۷۰۲	۱۱۸۹.۰۱۲	۱۲۱۷.۳۲۲	
۳۶	۹۵۷.۸۳۷	۹۸۶.۸۶۲	۱۰۱۵.۸۸۷	۱۰۴۴.۹۱۳	۱۰۷۳.۹۳۸	۱۱۰۲.۹۶۴	۱۱۳۱.۹۸۹	۱۱۶۱.۰۱۴	۱۱۹۰.۰۴۰	۱۲۱۹.۰۶۵	۱۲۴۸.۰۹۰	
۳۷	۹۸۱.۴۵۰	۱۰۱۱.۱۹۱	۱۰۴۰.۹۳۲	۱۰۷۰.۶۷۳	۱۱۰۰.۴۱۳	۱۱۳۰.۱۵۴	۱۱۵۹.۸۹۵	۱۱۸۹.۶۳۶	۱۲۱۹.۳۷۷	۱۲۴۹.۱۱۸	۱۲۷۸.۸۵۹	
۳۸	۱۰۰۵.۰۶۳	۱۰۳۵.۵۱۹	۱۰۶۵.۹۷۶	۱۰۹۶.۴۳۲	۱۱۲۶.۸۸۹	۱۱۵۷.۳۴۵	۱۱۸۷.۸۰۲	۱۲۱۸.۲۵۸	۱۲۴۸.۷۱۵	۱۲۷۹.۱۷۱	۱۳۰۹.۶۲۸	
۳۹	۱۰۲۸.۶۷۶	۱۰۵۹.۸۴۸	۱۰۹۱.۰۲۰	۱۱۲۲.۱۹۲	۱۱۵۳.۳۶۴	۱۱۸۴.۵۳۶	۱۲۱۵.۷۰۸	۱۲۴۶.۸۸۰	۱۲۷۸.۰۵۲	۱۳۰۹.۲۲۴	۱۳۴۰.۳۹۶	
۴۰	۱۰۵۲.۲۸۹	۱۰۸۴.۱۷۷	۱۱۱۶.۰۶۴	۱۱۴۷.۹۵۲	۱۱۷۹.۸۳۹	۱۲۱۱.۷۲۷	۱۲۴۳.۶۱۵	۱۲۷۵.۵۰۲	۱۳۰۷.۳۹۰	۱۳۳۹.۲۷۷	۱۳۷۱.۱۶۵	
۴۱	۱۰۷۵.۹۰۲	۱۱۰۸.۵۰۵	۱۱۴۱.۱۰۹	۱۱۷۳.۷۱۲	۱۲۰۶.۳۱۵	۱۲۳۸.۹۱۸	۱۲۷۱.۵۲۱	۱۳۰۴.۱۲۴	۱۳۳۶.۷۲۷	۱۳۶۹.۳۳۰	۱۴۰۱.۹۳۳	
۴۲	۱۰۹۹.۵۱۵	۱۱۳۲.۸۳۴	۱۱۶۶.۱۵۳	۱۱۹۹.۴۷۱	۱۲۳۲.۷۹۰	۱۲۶۶.۱۰۹	۱۲۹۹.۴۲۷	۱۳۳۲.۷۴۶	۱۳۶۶.۰۶۵	۱۳۹۹.۳۸۳	۱۴۳۲.۷۰۲	

به عنوان مثال با قیمت دلار ۷۴ هزار تومان و نرخ انس ۳۱ دلاری قیمت منصفانه به ازای هر گرم در بورس کالا معادل ۹۶۸۰۳۷ ریال است.

بورس کالا

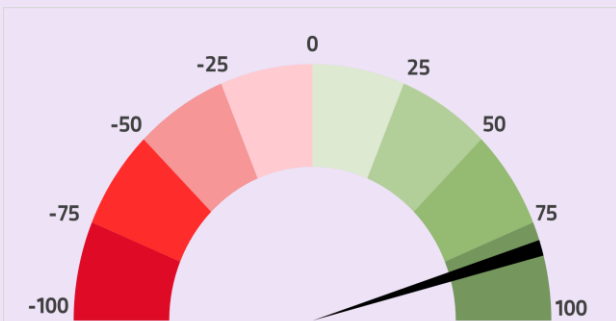
صنعتی			
محصول	قیمت پایانی	درصد تغییرات	قدرت تقاضا
شمش بلوم	۲۴۱،۱۲۱،۴۵۳	-۰.۱%	۱.۵۴
ورق گرم	۳۲۷،۵۱۰،۲۳۰	۰.۴%	۱.۰۹
ورق سرد	۴۰۶،۱۹۷،۶۱۰	۰.۹%	۱.۰۰
گندله	۵۵،۴۶۸،۵۰۹	۰.۲%	۱.۰۰
آهن اسفنجی	۱۵۰،۰۹۷،۴۸۹	% ۰	۱.۴۶
تیر آهن	۳۰۲،۱۵۷،۷۸۲	۱۰.۸%	۳.۵۱
میلگرد	۲۸۱،۴۰۲،۱۶۸	-۰.۶%	۱.۴۲
مس کاتد	۵،۷۲۳،۶۱۷،۱۴۳	۹.۱%	۱.۶۲
شمش روی	۱،۸۰۵،۱۰۶،۱۷۴	۳.۰%	۲.۵۰

پتروشیمی			
محصول	قیمت پایانی	درصد تغییرات	قدرت تقاضا
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۵۴۱،۰۸۶،۴۸۷	۰.۳%	۱.۸۱
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۵۲۰،۳۷۸،۱۹۰	۰.۵%	۱.۶۴
پلی اتیلن سبک	۵۶۲،۴۶۵،۰۴۵	۴.۹%	۱.۶۸
پلی پروپیلن	۵۹۹،۳۳۶،۲۸۸	۲.۱%	۱.۷۷
پلی وینیل کلراید	۴۶۷،۳۶۱،۲۵۸	۳.۴%	۱.۷۴
لوب کات	۲۴۵،۱۳۰،۳۸۸	۳.۴%	۱.۰۰
روغن پایه	۳۸۵،۵۳۵،۱۳۳	-۱.۵%	۱.۵۱
وکیوم باتوم	۲۱۸،۷۳۴،۸۶۰	۵.۸%	۱.۷۴
منو اتیلن گلایکول	۲۷۷،۹۷۴،۳۲۰	-۴.۹%	۱.۸۲
نخ پلی استر	۶۳۴،۶۹۱،۴۲۹	۰.۳%	۱.۰۰

وضعیت تکنیکال شاخص کل



شاخص تکنیکال



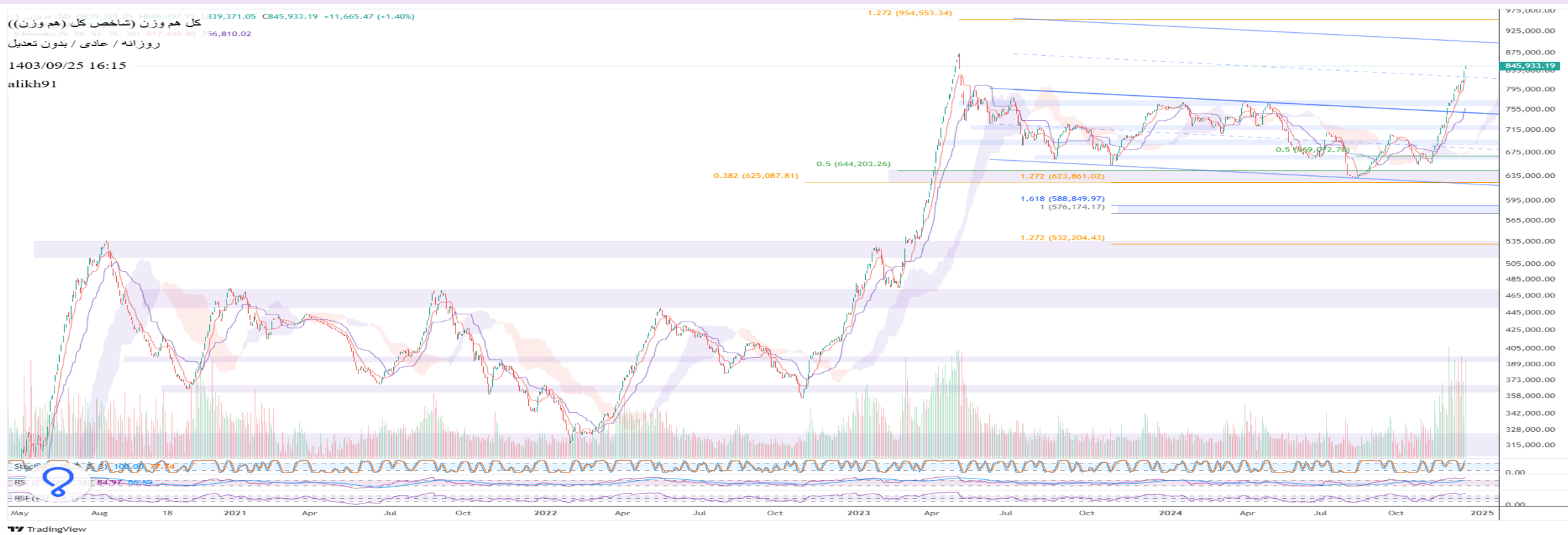
محدوده‌های مقاومتی مهم

- محدوده فیبوناچی و واحد (محدوده فیبوناچی و هدف اول موج فعلی) (۲,۷۴۰,۰۰۰-۲,۷۵۰,۰۰۰)
- محدوده فیبوناچی و واحد (محدوده فیبوناچی و هدف دوم موج فعلی) (۲,۹۹۰,۰۰۰-۳,۰۱۵,۰۰۰)

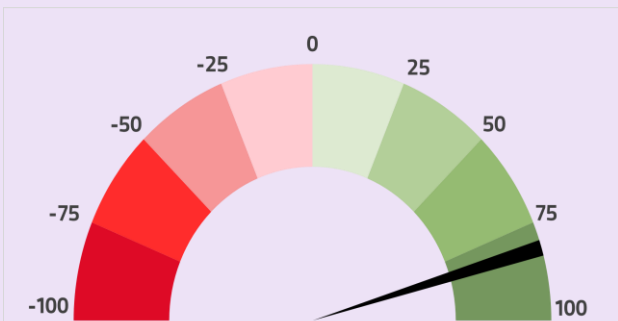
محدوده‌های حمایتی مهم

- محدوده تاریخی (سقف تاریخی شاخص) واحد (۲,۵۴۵,۰۰۰-۲,۵۶۵,۰۰۰)
- محدوده کومو (سقف و فلت ابر کومو) واحد (۲,۳۸۰,۰۰۰-۲,۳۵۰,۰۰۰)
- محدوده سقف میان مدت قبلی (سقف میان مدت قبلی شاخص) واحد (۲,۳۲۰,۰۰۰-۲,۳۱۰,۰۰۰)

وضعیت تکنیکال شاخص کل هم وزن



شاخص تکنیکال



محدوده‌های مقاومتی مهم

- ۱۸۷۵,۰۰۰-۸۴۰,۰۰۰ (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 از حدود ۱۰۳ دلار هفته قبل به ۱۰۷ دلار هر تن سی اف آر بهبود داشت. پس از آخرین اطلاعیه‌های کنفرانس اقتصادی اخیر چین مبنی بر اجرای سیاست‌های اقتصاد کلان فعال‌تر همراه با تقویت تقاضای داخلی و حمایت و ثبات بازارهای دارایی و سهام چین، بازار شاهد افزایش قابل توجهی در قیمت‌ها و بهبود جو آن بود.

قراضه

در بازار واردات قراضه ترکیه هفته گذشته متوسط قیمت قراضه سنگین ۲۰-۸۰ صعودی بوده از حدود ۳۳۸ دلار به حدود ۳۴۷ دلار هر تن سی اف آر رسید. افزایش خرید میلگرد تمایل فولادسازان ترکیه به انبار سازی بیشتری قراضه را بالا برد. در واقع بازار ترکیه امیدوار است بازسازی در سوریه با حمایت بخش ساخت‌وساز ترکیه و اعلام بسته حمایتی قریب‌الوقوع در چین نیاز به میلگرد را بالا ببرد از این رو بازار فعال شده است. قراضه صادراتی سنگین کلاس ۲ ژاپن ۱ دلار افت داشته ۲۸۲ هر تن فوب شنیده شد. متوسط قیمت قراضه وارداتی سنگین در شرق آسیا نیز از ۳۴۸ دلار به ۳۳۶ دلار هر تن سی اف آر کاهش یافت.

بیلت

هفته گذشته میانگین قیمت صادراتی فوب دریای سیاه در ۴۳۸ دلار هر تن فوب با ثبات ماند. در بازار داخلی بیلت چین قیمت از ۴۲۳ دلار به ۴۲۶ دلار هر تن درب کارخانه بهبود داشت. بیلت وارداتی به چین نیز هفته گذشته ۴ دلار بهبود داشته به ۳۷۸ دلار هر تن سی اف آر رسید.

در بازار واردات جنوب شرق آسیا قیمت بیلت از ۴۶۹ دلار به ۴۷۲ دلار هر تن سی اف آر افزایش داشت. در ترکیه نیز هفته گذشته میانگین قیمت بیلت وارداتی در ۴۶۰ دلار هر تن سی اف آر باقی ماند.

مقاطع

هفته گذشته قیمت میلگرد صادراتی چین هفته گذشته از ۴۷۸ دلار به ۴۸۱ دلار هر تن فوب رسید. قیمت میلگرد صادراتی ترکیه نیز از ۵۶۰ دلار به حدود ۵۶۸ دلار هر تن فوب بهبود داشت. همچنین هفته گذشته در جنوب شرق آسیا میلگرد وارداتی ۳ دلار افزایش یافته ۴۹۳ دلار هر تن سی اف آر بود.

از طرفی در بازار داخلی آمریکا میلگرد در ۷۲۵ دلار هر شورت تن درب کارخانه ثابت ماند. در بازار داخلی اروپا نیز میلگرد در ۵۸۵ یورو هر تن درب کارخانه باقی ماند.

ورق

هفته گذشته میلادی ورق گرم صادراتی فوب دریای سیاه تا ۲۰ دلار افت داشته ۵۰۵ دلار هر تن فوب شنیده شد. متوسط قیمت ورق گرم صادراتی چین ۳ دلار ارزان تر شده ۴۸۱ دلار هر تن فوب بود. در جنوب شرق آسیا نیز میانگین قیمت ورق گرم وارداتی ۲ دلار ارزان تر شده ۴۹۰ دلار هر تن سی اف آر ثبت شد.

قابل ذکر است در بازار داخلی اروپا ورق گرم ۱۰ یورو رشد داشته ۵۶۰ یورو هر تن درب کارخانه شنیده شد. در بازار داخلی آمریکا نیز ورق گرم ۵ دلار کاهش داشته ۶۹۰ دلار هر شورت تن درب کارخانه ثبت شد.

بازار جهانی

بازار جهانی همچنان در رکود است، قیمت سنگ آهن، شمش قراضه و نفت همچنان راکد است، به نظر می رسد بالاخره درگیری خاورمیانه رو به اتمام است شاید بازار فولاد سال آینده با امسال متفاوت باشد، اما اثر ترامپ را نباید ندیده گرفت.

بازار داخلی

بازار داخل علیرغم رکود تحت تاثیر دو تصمیم قرار گرفت:

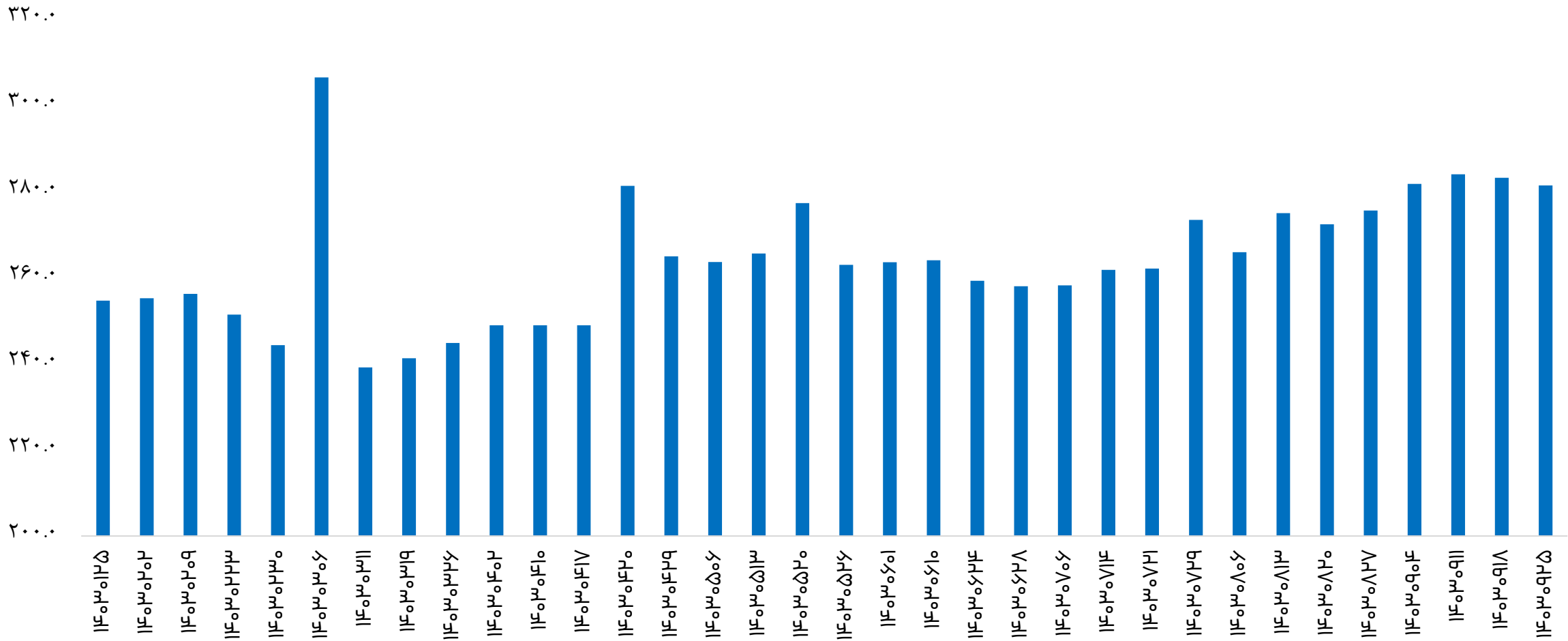
اول بخشنامه تغییر تعیین مبنای قیمت بورس بر اساس میلگرد به جای شمش، با توجه به رکود بازار میلگرد طبعاً قیمت شمش هم باید کاهش یابد که با توجه به کمبود آهن اسفنجی، افزایش هزینه های تولید معلوم نیست این هدف بدست آید. ضمن آنکه این تصمیم ها از اساس مغایر با هدف تشکیل بورس است.

مورد دوم راه اندازی تالار ارز است که حرف و سخن بسیار دارد با اینکه یک ضرورت است اما نحوه اجرا و برنامه های خارج از آن بخصوص مساله سیاست های ترامپ جای بررسی دارد باید صبر کرد و نتیجه این دو تصمیم را دید.

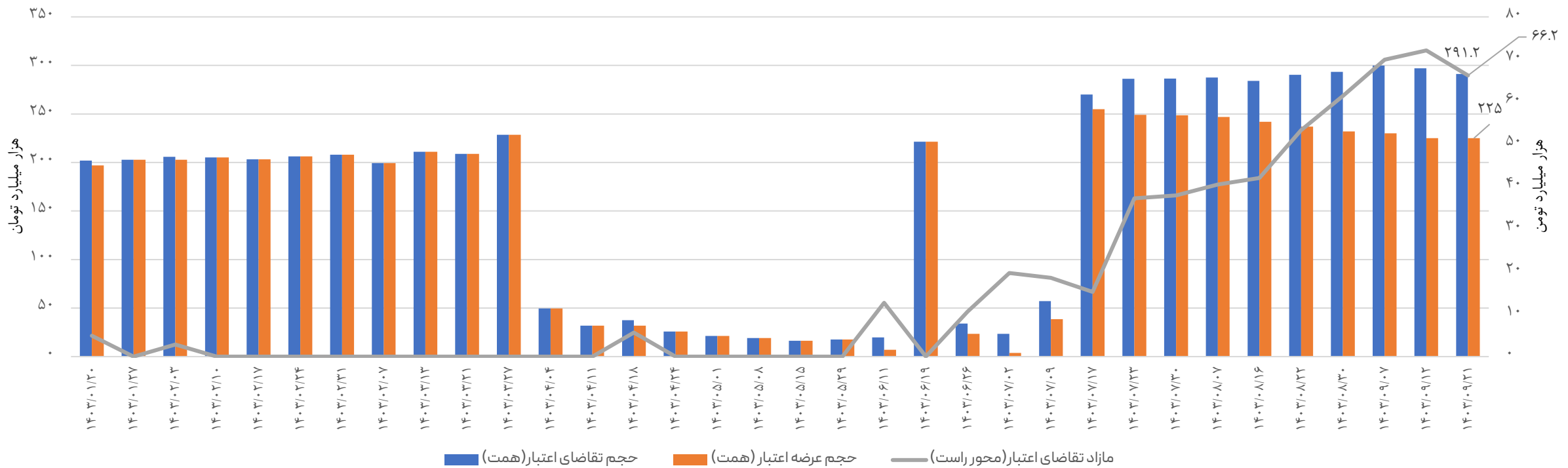
یک نکته مهم در بخشنامه بانک مرکزی، مربوط به بانک هاست، نرخ تسخیر ارز بانک ها بر اساس نرخ این بازار خواهد بود. معنای آن اینست که ترازنامه بانک ها در پایان سال با تغییر نرخ ارز مثبت خواهد شد. طبعاً سیاست وام دهی بانک ها تغییر خواهد کرد، واردات و صادرات بسیار روان تر خواهد شد و مهم تر از همه رانت ها شاید برچیده شود. یک مورد مهم این است که نرخ خوراک پتروشیمی ها و فولادی ها بر اساس پایه ارز این اتاق محاسبه خواهد شد.

گزارش هفتگی زنجیره فولاد

نرخ میلگرد بورس کالا (میلیون ریال / تن)



گزارش عملیات اجرایی سیاست پولی



در بازار بین بانکی بانکها حدود ۲۹۱ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۲۵ همت آن موافقت کرد همچنین ۱۵ 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 ۳۰۰ همت کاهش یافت و در زیر متوسط ۲ ماهه خود قرار گرفت.

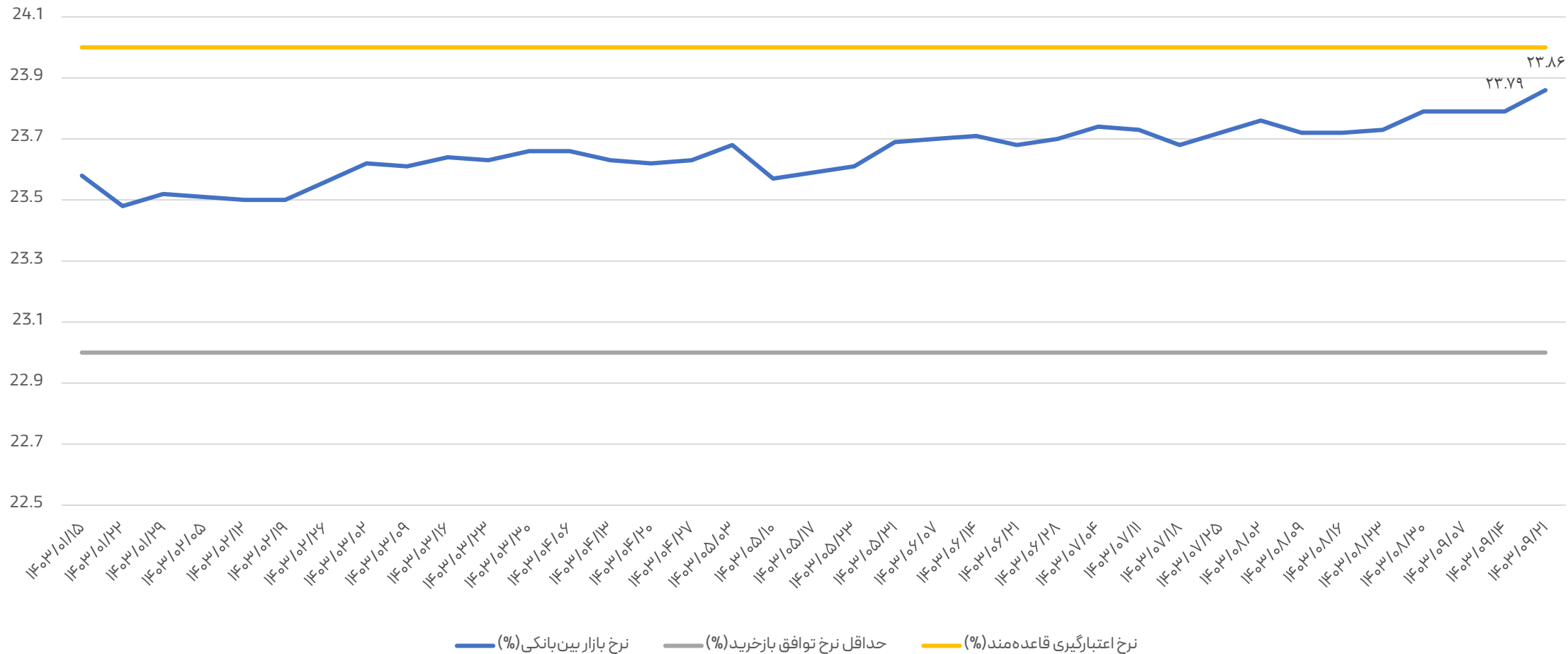
بانک مرکزی در ۲ ماه اخیر رویکرد انقباضی گرفته و به کاهش تدریجی مقدار ریالی ریپوهای عرضه شده، اقدام کرده است. این رویکرد انقباضی منجر به کاهش تدریجی مانده ریپو شد.

در ۶ هفته گذشته هر هفته مانده ریپوها نسبت به هفته قبل کاهش داشته که در نتیجه کاهش درصد موافقت بانک مرکزی با تقاضاهای بانکها بود اما در هفته گذشته مانده ریپو تغییر نکرد. 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 ۱۶۳ همت تقاضای اعتبار داشتند، در حالی که متوسط عرضه اعتبار حدود ۱۴۲ 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.

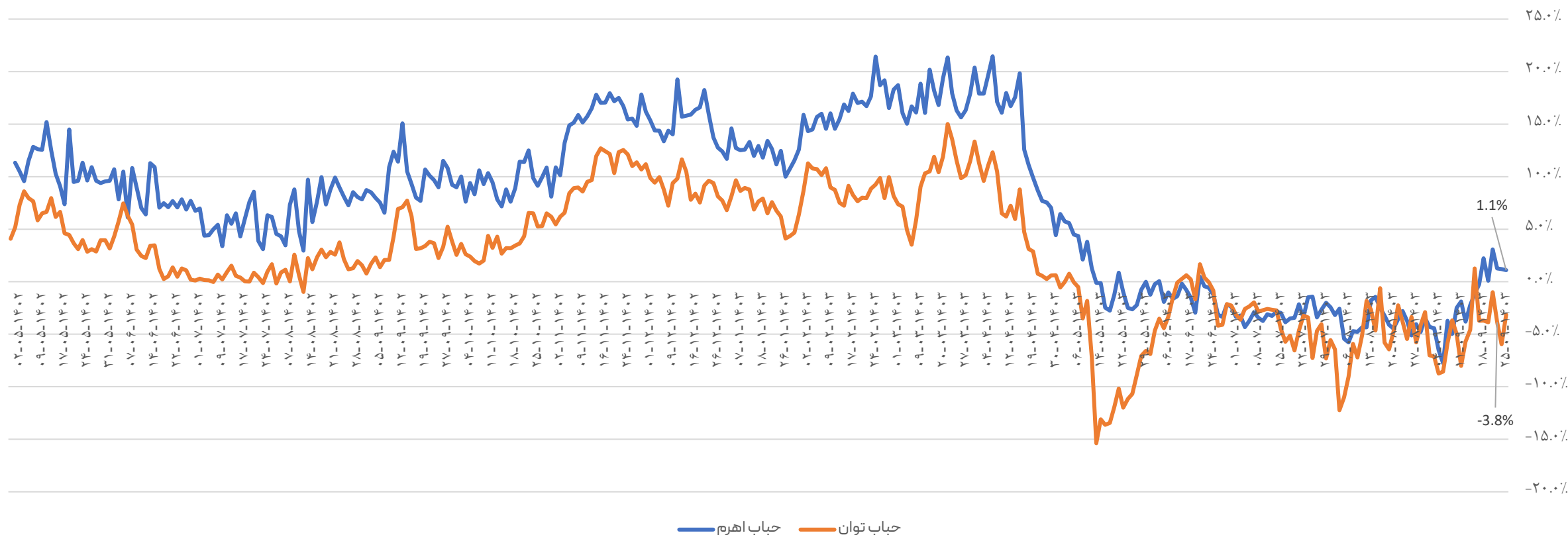
در تابستان و بهار امسال شکاف بین عرضه و تقاضای اعتبار نزدیک صفر شده بود و نرخ سود بین بانکی در حول ۲۳٫۶ قرار گرفته بود اما در سه ماه اخیر اضافه تقاضای بانکها افزایشی شده و نرخ بهره بین بانکی ابتدا به حدود ۲۳٫۷ و در هفته اخیر به بالای ۲۳٫۸ درصد رسید

نرخ بهره بین بانکی



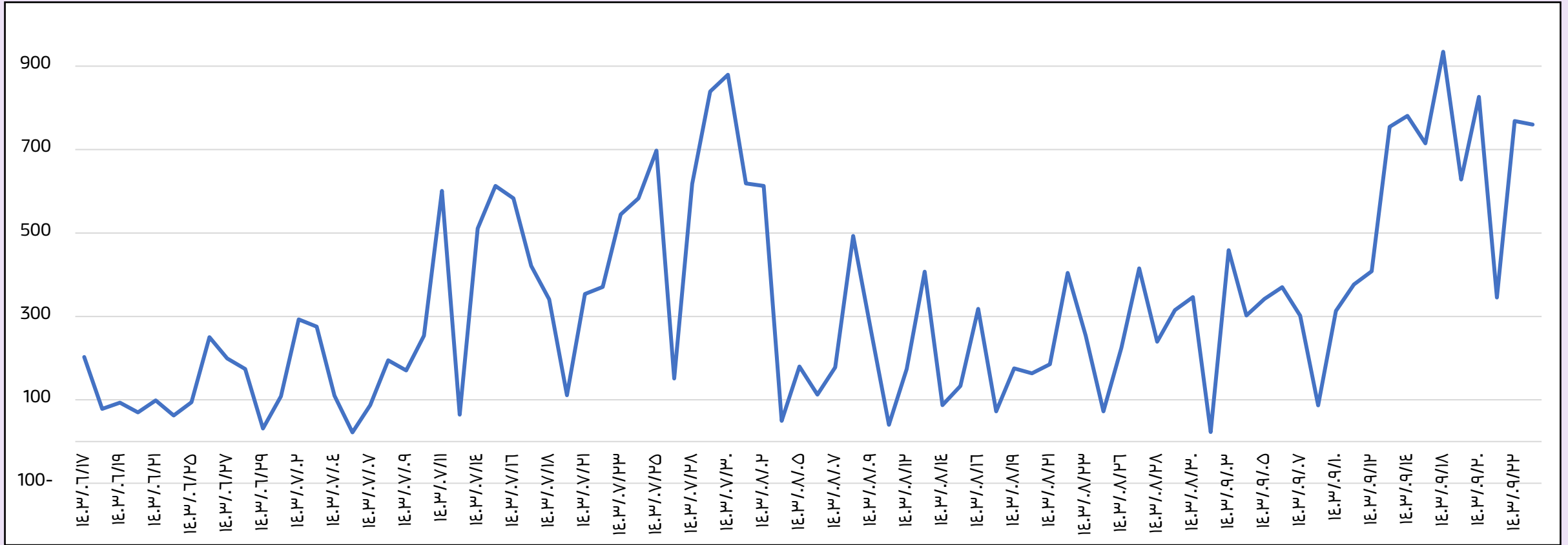
این نرخ در این هفته با افزایش ۰.۰۷ درصدی همراه شد و به بالاترین سطح خود در سال جاری رسید. نرخ سود بین بانکی در این هفته 23.86 درصد رسید و به سقف دالان ۲۴ درصدی نزدیک می شود.

حباب صندوق های اهرمی



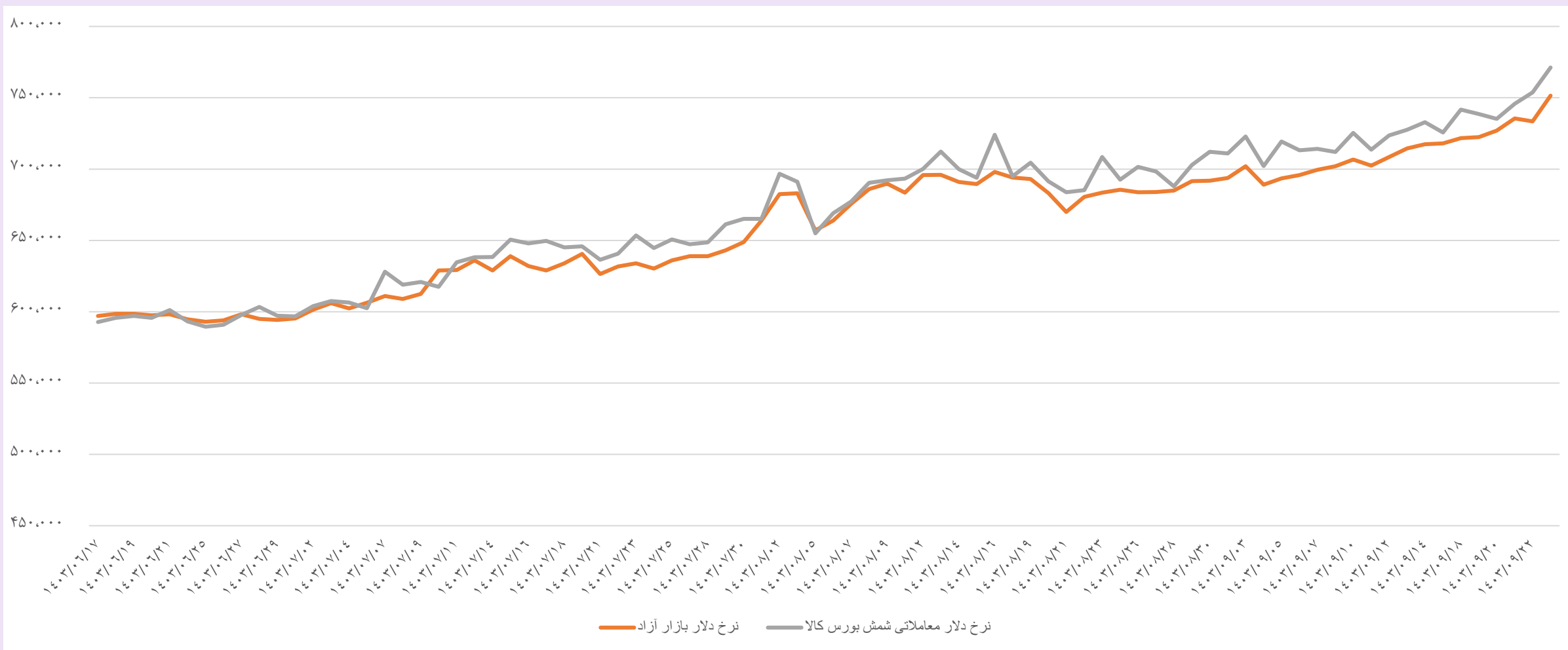
حباب در صندوق های سرمایه گذاری زمانی ایجاد می شود که قیمت معاملاتی واحدهای صندوق در بازار به طور قابل توجهی از ارزش خالص دارایی ها (NAV) انحراف پیدا کند. این وضعیت می تواند ناشی از عوامل بنیادی مثل عملکرد ضعیف یا قوی دارایی های صندوق و شرایط کلی بازار باشد، یا ریشه در رفتارهای هیجانی سرمایه گذاران مانند هجوم به خرید در بازارهای صعودی و فشار فروش در بازارهای نزولی داشته باشد. در صندوق های اهرمی، به دلیل ساختار پریسک و جذابیت بازده بالاتر، احتمال شکل گیری حباب مثبت بیشتر است. در اردیبهشت ماه حباب صندوق های اهرمی تا ۲۰٪ نیز افزایش پیدا کرد ولی در حال حاضر صندوق ها به دلیل رشد ارزش خالص دارایی پایه و همچنین وجود دامنه نوسان ۳ درصدی در حد کم و معقولی قرار دارد.

ارزش معاملات شمش طلا بورس کالا (میلیارد تومان)



پیک‌های اصلی (نقاط اوج): در چند نقطه، به ویژه در اواسط و اواخر بازه (بازه‌های زمانی نزدیک به آخر ماه مهر و اوسط آذر)، شاهد افزایش ارزش معاملات به سطوح بالای ۷۰۰ و حتی نزدیک به ۹۰۰ هستیم. افت‌های ناگهانی: در کنار این افزایش‌ها، افت‌های ناگهانی نیز مشاهده می‌شود که ممکن است ناشی از کاهش تقاضا، تعطیلات، یا تغییرات در سیاست‌های معاملاتی بورس باشد. افزایش تمایل سرمایه‌گذاران به خرید طلا به عنوان دارایی امن در شرایط تورمی یا بی‌ثباتی اقتصادی. رشد قیمت جهانی طلا که بر بازار داخلی تأثیر گذاشته و باعث افزایش معاملات شده است.

مابتفاوت نرخ دلار معاملاتی شمش طلا با نرخ دلار بازار آزاد (ریال)



در موقع انتظار از رشد شمش در بازار هیجان معاملات باعث افزایش بیشتر نرخ دلار معاملاتی شمش نسبت به دلار بازار آزاد می شود که می تواند نشان از رشد آتی آن باشد در حال حاضر این دو نرخ از هم فاصله گرفته اند .

مهمترین رویدادهای هفته پیشرو

پیش بینی	اجماع تحلیلگران	مقدار قبلی	موضوع	کشور	زمان		تاریخ
					ب.ظ	ق.ظ	
۵.۰٪	۵.۳٪	۵.۳٪	شاخص تولید صنعت (YOY)	چین	۰۵:۳۰	ق.ظ	دوشنبه ۱۶ دسامبر
۴.۵٪	۴.۶٪	۴.۸٪	شاخص خرده فروشی (YOY) نوامبر	چین	۰۵:۳۰	ق.ظ	
۴۳.۲	۴۳.۸	۴۳	شاخص مدیران خرید تولیدی (PMI)	آلمان	۱۲:۰۰	ب.ظ	
۴.۳٪	۴.۳٪	۴.۳٪	نرخ بیکاری اکتبر	انگلستان	۱۰:۳۰	ق.ظ	سه شنبه ۱۷ دسامبر
۸۵.۳	۸۵.۶	۸۵.۷	شاخص وضعیت تجاری دسامبر	آلمان	۱۲:۳۰	ب.ظ	
۷.۲	۷	۷.۴	شاخص احساسات اقتصادی دسامبر	آلمان	۰۱:۳۰	ب.ظ	
۲.۲٪		۲٪	نرخ تورم (YOY) نوامبر	کانادا	۰۵:۰۰	ب.ظ	
۰.۵٪	۰.۵٪	۰.۴٪	شاخص خرده فروشی (MOM) نوامبر	آمریکا	۰۵:۰۰	ب.ظ	
۳.۲٪		۵.۳٪	شاخص احساس مصرف کننده (موسسه Westpac-Melbourne)	استرالیا	۰۳:۰۰	ق.ظ	چهارشنبه ۱۸ دسامبر
-۵۰۵	-۶۸۸.۹	-۴۶۱.۲	تراز تجاری نوامبر (میلیارد بین)	ژاپن	۰۳:۲۰	ق.ظ	
۲.۳٪	۲.۵٪	۲.۳٪	نرخ تورم (YOY) نوامبر	انگلستان	۱۰:۳۰	ق.ظ	
۱.۴۳۷	۱.۴۳	۱.۴۱۹	مجوزهای ساختمانی نوامبر (میلیون)	آمریکا	۰۵:۰۰	ب.ظ	
۴.۵٪	۴.۵٪	۴.۷۵٪	تصمیم بانک مرکزی برای نرخ بهره	آمریکا	۱۰:۳۰	ب.ظ	
			پیش بینی های اقتصادی فدرال رزرو	آمریکا	۱۰:۳۰	ب.ظ	
			کنفرانس مطبوعاتی فدرال رزرو	آمریکا	۱۱:۰۰	ب.ظ	
۰.۲۵٪	۰.۲۵٪	۰.۲۵٪	تصمیم بانک مرکزی برای نرخ بهره	ژاپن	۰۶:۳۰	ق.ظ	پنج شنبه ۱۹ دسامبر
-۲۲	-۲۲	-۲۳.۳	شاخص اعتماد مصرف کننده	آلمان	۱۰:۳۰	ق.ظ	
۴.۷۵٪	۴.۷۵٪	۴.۷۵٪	تصمیم بانک مرکزی در مورد نرخ بهره	انگلستان	۰۳:۳۰	ب.ظ	
۲.۸٪	۲.۸٪	۳٪	نرخ رشد تولید ناخالص داخلی (QoQ)	آمریکا	۰۵:۰۰	ب.ظ	
۲.۵٪		۲.۳٪	نرخ تورم (YOY) نوامبر	ژاپن	۰۳:۰۰	ق.ظ	
۰.۸٪	۰.۴٪	-۰.۷٪	شاخص خرده فروشی (MOM) نوامبر	انگلستان	۱۰:۳۰	ق.ظ	جمعه ۲۰ دسامبر
۰.۳٪	۰.۲٪	۰.۳٪	شاخص قیمت اصلی (MOM) نوامبر	آمریکا	۰۵:۰۰	ب.ظ	
۰.۴٪	۰.۴٪	۰.۶٪	شاخص درآمدهای شخصی (MOM) نوامبر	آمریکا	۰۵:۰۰	ب.ظ	
۰.۵٪	۰.۵٪	۰.۴٪	شاخص هزینه های شخصی (MOM) نوامبر	آمریکا	۰۵:۰۰	ب.ظ	
			جلسه بانک مرکزی	استرالیا	۰۴:۰۰	ق.ظ	
		۰.۲٪	سفارشات کالاهای بادوام (MOM) نوامبر	آمریکا	۰۵:۰۰	ب.ظ	سه شنبه ۲۴ دسامبر



آمریکا

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

بخش عرضه

در هفته منتهی به ۷ دسامبر ۲۰۲۴ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل ۱۷ هزار نفر افزایش یافت و به ۲۴۲ هزار نفر رسید که بالاتر از انتظارات بازار و بیشترین میزان تعداد مدعیان بیکاری از اکتبر ۲۰۲۴ بود. میانگین متحرک چهار هفته ای نیز به سطح ۲۵, ۲۲۴ هزار نفر رسد در حالی که در هفته گذشته ۲۱۸,۵ هزار نفر بود در صورت استمرار افزایش تعداد مدعیان بیکاری می توان به کاهش بیشتر نرخ بهره توسط فدرال رزرو امیدوار بود.

بخش تقاضا

شاخص قیمت مصرف کننده (CPI) ایالات متحده آمریکا در نوامبر ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل و نسبت به ماه قبل به ترتیب ۲,۷ درصد و ۰,۳ درصد افزایش یافت که هر دو مطابق با انتظارات بازار بود. همچنین نرخ سالانه ۱,۰ واحد درصد بیشتر از مقدار ماه اکتبر بود. بیشترین افزایش ماهانه در تورم آمریکا مربوط به تورم سرپناه است که ۰,۳ درصد افزایش یافته است و یکی از سرسخت ترین مولفه های تورم آمریکا می باشد. همچنین شاخص قیمتی سرپناه در ماه نوامبر به صورت ۱۲ ماهه ۴,۷ درصد افزایش یافته است. تورم هسته بدون لحاظ انرژی و مواد غذایی سالانه در نوامبر ۲۰۲۴، ۳/۳ درصد بود که برای سوامین ماه متوالی ثابت ماند. شاخص قیمت تولید کننده (PPI) ایالات متحده آمریکا در نوامبر ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل و ماه قبل به ترتیب ۳ درصد و ۰,۴ درصد افزایش یافت که هر دو نرخ در مقایسه به ماه قبل افزایش یافتند.

سیاست گذاری پولی

طبق ابزار CME FedWatch با احتمال ۹۶ درصد فدرال رزرو در هفته بعد نرخ بهره کلیدی خود را ۲۵, ۰ واحد درصد کاهش خواهد داد و کریدور نرخ بهره به ۴,۵-۴,۲۵ درصد خواهد رساند.



منطقه یورو

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش عرضه منطقه یورو تضعیف شد.

بخش عرضه

رشد سالانه تولید صنعتی این منطقه برای ۱۷ ماه متوالی منفی شد و رشد ماهانه آن صفر درصد را ثبت کرد.

اگرچه رشد این شاخص نسبت به ماه قبل روند رو بهبودی داشته اما باید توجه کرد که منفی بودن رشد نقطه به نقطه برای ۱۷ ماه متوالی نشان دهنده وضعیت نامناسب تولید صنعتی این منطقه است.

بخش تقاضا

در هفته اخیر اطلاعات جدیدی از بخش تقاضای اقتصاد منطقه یورو منتشر نشد.

سیاست گذاری پولی

بانک مرکزی اروپا برای چهارمین بار در ۲۰۲۴ نرخ بهره را کاهش داد نرخ بهره سیاستی به ۳٫۱۵ درصد رسید.

خانم لاگارد رئیس کل این بانک در روز بعد از تعیین نرخ بهره سخنرانی داشت و نکات آن به شرح زیر است:

اقتصاد باید بیشتر تقویت شود اگرچه در حال تقویت ملایم است.

ریسک افزایش اصطکاک در تجارت جهانی می تواند با کاهش صادرات و تضعیف اقتصاد جهانی بر رشد منطقه یورو تأثیر بگذارد.

با توجه به کاهش قبلی قیمت انرژی انتظار می رود تورم حول ۲ درصد باقی بماند.

در نهایت تصمیمات بانک اروپا وابسته به وضعیت داده های تورم و رشد اقتصادی است و به صورت پویا این داده ها و وضعیت اقتصاد پایش می شود.

چین

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش تقاضای اقتصاد چین تضعیف شده است.

بخش عرضه

در هفته اخیر آماری از سمت بخش عرضه اقتصاد چین منتشر نگردید.

بخش تقاضا

شاخص قیمت مصرف کننده چین در نوامبر ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۰٫۲ درصد افزایش یافت که کمتر از مقدار ماه قبل و پیش بینی ۰٫۵ درصدی بازار بود تورم ماهانه نیز ۰٫۶- درصد ثبت شد که حاکی از تضعیف محسوس تقاضای کل اقتصاد چین است. شاخص قیمت مصرف هسته (بدون احتساب هزینه های مواد غذایی و انرژی) نیز در ماه نوامبر ۰٫۳ درصد افزایش یافت که بیشترین میزان تورم هسته سالانه در سه ماه اخیر بود. تورم تولید کننده چین برای ۲۶ امین ماه متوالی منفی بود و نرخ سالانه منفی ۲٫۵ را ثبت کرد. تورم ماهانه تولید کننده نیز برای نخستین بار در ۶ ماه اخیر مثبت و به سطح ۰٫۱ درصد رسید. تراز تجاری چین در نوامبر ۲۰۲۴ با رشد سالانه تقریباً ۴۰ درصدی به سطح ۹۷/۴۴ میلیارد دلار رسید که بیشتر از انتظارات بازار (۹۵ میلیارد دلار) بود. مازاد تجاری چین در این ماه متأثر از افت واردات و رشد صادرات بود در ماه نوامبر صادرات رشد ۶٫۷ درصدی نسبت به ماه مشابه سال قبل را ثبت کرد. این در حالی است که در همین ماه واردات رشد سالانه ۳/۹- درصدی داشت. رشد نقدینگی چین برای سومین متوالی به بالای ۷ درصد رسیده که متأثر از تشدید سیاست های انبساطی بانک خلق چین است. رشد سالانه وام های جدید برای هفت ماه متوالی منفی شد و در نوامبر منفی ۵٫۴ درصد را ثبت کرد که کاهش قابل توجه وام های جدید در مقایسه با مدت مشابه سال قبل را نشان می دهد. تامین مالی جامعه نیز به رغم تلاشهای بانک خلق چین در مقایسه با مدت مشابه سال قبل کاهش تقریباً ۵ درصدی داشت. ذخایر ارزی چین در نوامبر ۲۰۲۴ با افزایش ۴/۸ میلیارد دلاری نسبت به ماه قبل به سطح ۳,۲۶۶ تریلیون دلار رسید که بالاتر از انتظارات بازار (۳/۲۳ تریلیون دلار) بود.

سیاست گذاری پولی

در هفته گذشته اطلاعات تازه ای در خصوص سیاست گذاری پولی چین منتشر نشد.

