





# هفته نامه بازار سرمایه (شماره ۰۲۹)

هفته منتهی به ۲۱ آذر ماه ۱۴۰۴



۰۲۱-۴۲۳۵۹



تهران، خیابان ولی عصر، بلوار میرداماد، نرسیده به پل آفریقا، پلاک ۴۴۰



<https://saderatbourse.com>



## شبکه‌های اجتماعی



@Bsi\_bourse



Bank-saderat-iran-brokerage



۰۲۱-۴۲۳۵۹



تهران، خیابان ولی عصر، بلوار میرداماد، نرسیده به پل آفریقا، پلاک ۴۴۰



<https://saderatbourse.com>



۰۵	.....	• سرخط خبرها
۰۸	.....	• اقتصاد ایران
۱۱	.....	• بورس اوراق بهادار
۲۲	.....	• بورس کالا-انرژی
۲۵	.....	• اقتصاد جهان
۲۹	.....	• اتاق تحلیل

## فهرست

### • ابلاغ دستورالعمل تازه صادرات نفت

با ابلاغ مصوبه شورای اقتصاد، مسیر صادرات فرآورده‌های نفتی برای پرداخت بخشی از مطالبات پالایشگاه‌ها فعال شد و دولت امیدوار است نقدینگی این بخش تقویت شود.

### • معافیت ارزی پتروشیمی‌ها در صورت یافتن بازار جدید

دولت برای خروج تدریجی پتروشیمی‌ها از بازار چین و کشف بازار صادراتی جدید جایزه تعیین کرد. بر این اساس با توافق با NPC به نمایندگی از وزارت نفت و بانک مرکزی مقرر شد در صورت کشف بازار صادراتی جدید، پتروشیمی‌ها از معافیت ارزی برخوردار شوند.

### • رکوردشکنی قیمت جهانی مس

قیمت جهانی مس در بورس فلزات لندن به سقف تاریخی ۱۱۷۰۰ دلار در هر تن رسید. رشد فعلی حاصل خوش بینی نسبت به تقاضای آینده است. سال آینده رشد تقاضا برای فلزات پایه از رشد عرضه پیشی خواهد گرفت.

# سرخ‌خط خبرها

## • افزایش ارزش معاملات

در هفته گذشته، ارزش معاملات بازار رشد خوبی را تجربه کرد. میانگین ارزش معاملات روزانه به حدود ۱۳.۵ همت رسید. شاخص کل نیز عملکرد بسیار خوبی از خود نشان داد و با رشدی حدود ۵.۵ درصد، یکی از بهترین هفته‌های اخیر را به ثبت رساند. مهم‌ترین عامل این جهش را می‌توان افزایش نرخ ارز آزاد و افزایش دوباره‌ی فاصله‌ی بین دلار آزاد با نرخ سامانه‌ای ارز و طلا دانست، که به‌عنوان یکی از سوخت‌های اصلی رشد بازار عمل کرد.

## • ورود پول حقیقی

پس از سه هفته، سرانجام در هفته گذشته شاهد ورود پول حقیقی به سهام و صندوق‌های سهامی بودیم. به نظر می‌رسد سرمایه‌گذاران حقیقی بار دیگر به خرید سهام روی آورده‌اند. شاید انتظارات نسبت به کاهش احتمال رشد بیشتر نرخ ارز و طلا، سبب خروج پول از طلا و ارز و عاملی تقویت‌کننده برای رونق بازار سهام بوده باشد. در هفته گذشته، خروج چشم‌گیری از صندوق‌های درآمد ثابت مشاهده نشد و در نهایت، ارزش دلاری بازار به ۱۶۹ میلیارد دلار رسید که بالاترین سطح خود در سال جاری را ثبت کرد.

# سرخط خبرها

## • اوراق ارزی به چه کسانی فروخته می شود؟

این روزها صدای برخی گروه‌های صنفی از تاخیر در تخصیص ارز برای واردات بیش از پیش شده و شمار گروه‌های معترض نیز بیشتر شده است. آیا دولت در پاسخ به این گروه‌های صنفی پاسخی که آن‌ها را آرام کند داده است؟ واقعیت این است که نه. دولت به هر دلیل چیزی در این باره نمی‌گوید. چرا چنین بی‌تفاوتی از سوی دولت دیده می‌شود؟ این یک پرسش بنیادین بوده که بهتر است دولت در این مورد سکوت خود را بشکند و چیزی بگوید. برخی گروه‌های واردکننده می‌گویند آن‌ها براساس روال معمول ریال مورد نیاز برای دریافت ارز را ماه‌هاست به جاهایی که لازم بوده داده‌اند. آیا این ادعا درست است؟ واقعیت این است که سکوت دولت نشانه رضایت است و این بدترین پدیده‌ای بوده که می‌تواند رخ دهد. یعنی چه؟ یعنی اینکه برای دوره‌های بعدی این کار انجام نخواهد شد و واردکنندگان به دولت بی‌اعتمادتر خواهند شد. پس به این ترتیب دولت برای این گره بزرگ راهی ندارد؟ البته به تازگی تصمیم گرفته شده است اوراق ارزی منتشر شود. خبر این است (سقف مجاز انتشار اوراق بهادار ارزی در بیستمین جلسه شورای تامین مالی تصویب شد). در بیستمین جلسه شورای تامین مالی چهار تصمیم تایید و تصویب شد که ۱۰ میلیارد دلار به عنوان سقف مجاز انتشار اوراق بهادار ارزی از جمله این تصمیمات بود. در این باره چه پرسش‌هایی وجود دارد؟ نخستین پرسش این است که این اوراق ارزی به کدام مشتری فروخته خواهد شد؟ پرسش بعدی این است که آیا خریداران احتمالی با سپری شدن زمان انقضای اوراق اصل و سود خود را به دلار دریافت می‌کنند؟ نرخ سود در نظر گرفته شده چقدر است؟

# سرخط خبرها



## حباب سکه و فاصله نرخ ارز در بازار آزاد و مرکز مبادله



## مقایسه بازدهی دلار سکه بورس

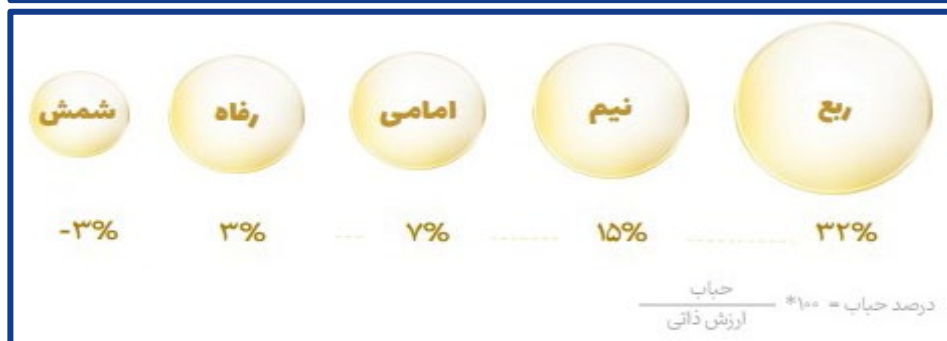
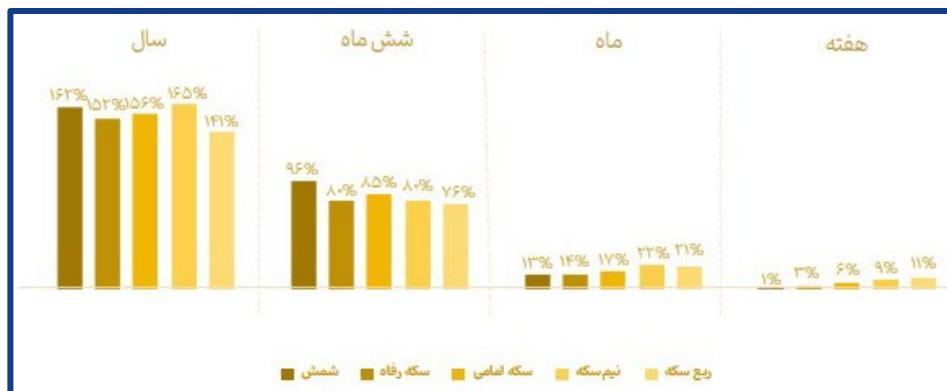
هفته منتهی به ۲۱ آذر ۱۴۰۴	واحد	آخرین قیمت	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده از ابتدای سال	بازده سالانه
دلار مرکز مبادله ارز و طلا	ریال	۷۳۱,۷۲۵	۰٪	۴٪	۷٪	۳۴٪
دلار آزاد	ریال	۱,۲۵۷,۵۰۰	۵٪	۱۲٪	۳۶٪	۷۱٪
دلار تتر	ریال	۱,۲۶۷,۶۸۰	۵٪	۱۱٪	۳۷٪	۶۹٪
سکه امامی	ریال	۱,۳۴۸,۰۵۰,۰۰۰	۶٪	۱۳٪	۶۸٪	۱۵۳٪
طلای آب شده	مقال/ریال	۵۵۵,۷۶۰,۰۰۰	۵٪	۱۱٪	۸۸٪	۱۶۶٪
انس جهانی طلا	دلار	۴,۲۶۸	۱٪	۵٪	۴۳٪	۶۱٪
شاخص کل		۳,۵۶۱,۴۷۷	۵٪	۲۹٪	۳۲٪	۴۰٪
شاخص هم وزن		۱,۰۰۰,۷۴۲	۴٪	۲۱٪	۲۶٪	۲۳٪
شاخص کل فرابورس		۳,۰۱۲	۳٪	۲۱٪	۲۴٪	۲۰٪

# اقتصاد ایران

## آمارهای کلان



## مقایسه بازدهی و حباب شمش و انواع سکه طلا



## روند هفتگی سکه و دلار



# اقتصاد ایران

## طلا-دلار

## • افزایش مجدد تقاضای اعتباری بانکها

در بازار بین بانکی، تقاضای اعتباری در این هفته نیز افزایش قابل توجهی داشت و به بیش از ۶۴۳ همت رسید که بانک مرکزی با حدود ۳۱۷ همت آن موافقت کرد. با وجود حدود ۵۰ درصد انقباض از این محل نباید تفسیر سیاست پولی انقباضی را داشت زیرا که این انقباض به تامین مالی با نرخ بالای بانکها در اضافه برداشت منتهی می شود و هم چنین شدت رشد اجزای دیگر پایه پولی به نظر بالا باشد که در نهایت منجر به افزایش پایه پولی خواهد بود.

در بیست و هفتمین حراج بازار اوراق بدهی ۵.۶۶ همت اوراق در بازار سرمایه به فروش رسید. تا این لحظه حدود ۱۲۷ همت تامین مالی خالص صورت گرفته است همچنین، شورای عالی اقتصاد ۷۰ همت به سقف ۸۱۰ همت انتشار اوراق قانون بودجه افزوده است. در نتیجه برای تحقق سقف قانون بودجه، هر هفته باید حداقل ۲۳.۸ همت اوراق واگذار یا حراج شود.

مجموع واگذاری اوراق بدهی حدود ۵۰۲ همت از ابتدای سال بوده است که کمتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۴ (۵۶۷.۸ همت) است و تا حراج بیست و ششم (مرحله قبل) حدود ۱۳۱.۴ همت از محل اوراق تامین مالی شده است.

# اقتصاد ایران

## بانک





# بورس اوراق بهادار

## بورس

شاخص کل بورس در ادامه روند صعودی خود، با قدرت از تارگت قبلی عبور کرده و موفق به شکست و تثبیت بالای محدوده ۳.۵۵۰.۰۰۰ واحد شده است. در صورت تداوم برتری تقاضا و نوسان شاخص بالای این سطح، محدوده مذکور می‌تواند نقش حمایت جدید را ایفا کند. در شرایط فعلی، تا زمانی که شاخص بالای محدوده ۳،۵۵۰،۰۰۰ واحد باقی بماند، سناریوی غالب همچنان تداوم روند صعودی خواهد بود. در مقابل، از دست رفتن این سطح می‌تواند منجر به اصلاح و بازگشت شاخص به سطوح حمایتی پایین‌تر شود. با توجه به ساختار حرکتی شاخص، تارگت بعدی می‌تواند محدوده ۳.۷۸۰.۰۰۰ واحد باشد.

## روند شاخص‌های بورس در هفته گذشته

نمودار تغییرات شاخص کل	درصد تغییر	میزان تغییر	هفته گذشته	هفته جاری	شرح
	۵.۳۷	۱۸۱,۶۲۱	۳,۳۷۹,۸۵۶	۳,۵۶۱,۴۷۷	شاخص کل
	۴.۲۵	۴۰,۷۷۱	۹۵۹,۹۷۱	۱,۰۰۰,۷۴۲	شاخص کل (هم وزن)
	۶.۸۰	۱۵,۵۰۷	۲۲۸,۰۲۴	۲۴۳,۵۳۱	شاخص ۳۰ شرکت بزرگ
	۵.۳۲	۱۷۰,۶۹۳	۳,۲۵۰,۵۹۳	۳,۳۷۶,۲۸۶	شاخص صنعت

# بورس اوراق بهادار

## بورس

### نمادها با بیشترین بازدهی

بازدهی (درصد)	صنعت	نام شرکت	نماد
۱۵.۶۷	غذایی بجز قندوشکر	کشت و صنعت پیادر	غادر
۱۵.۶۱	دارویی	سبحان دارو	دسبحان
۱۵.۵۵	کانی غیرفلزی	فرآورده های نسوز ایران	کفرا
۱۵.۴۴	فرآورده های نفتی	سر.نفت	ونفت
۱۵.۲۶	خودرو و قطعات	محور خودرو	خمحور

### صنایع با بیشترین ارزش معاملات

درصد از کل	ارزش معامله (میلیارد ریال)	نام صنعت
۱۵.۲۸٪	۵۸۲۸۶	فلزات اساسی
۱۵.۰۰٪	۵۷۲۳۳	بانک‌ها و موسسات اعتباری
۱۱.۶۳٪	۴۴۳۴۴	محصولات شیمیایی
۱۰.۸۴٪	۴۱۳۵۰	فرآورده های نفتی
۷.۶۶٪	۲۹۲۰۸	خودرو و ساخت قطعات



## ارزش معاملات بورس و صندوق های سرمایه گذاری

تغییرات حجم و ارزش معاملات		بورس	صندوق های سرمایه گذاری
حجم معاملات	ارزش معاملات	هفته جاری	هفته گذشته
		۱,۱۷۳,۸۶۱	۹۰۲,۱۴۱
		۱۹۱,۹۶۸	۱۳۱,۰۱۲
حجم معاملات	ارزش معاملات	هفته جاری	هفته گذشته
		۷۴۲,۹۸۲	۵۶۱,۷۸۷
		۲۸,۴۸۴	۲۱,۶۲۱

### نوسانات هفته گذشته

در هفته ای که گذشت، شاخص کل بورس تهران همچنان در مسیر صعودی قرار داشت و از مرز ۳.۵ میلیون واحد عبور کرد. همچنین شاخص هم وزن نیز برای اولین بار از مرز یک میلیون واحد عبور کرد. میانگین ارزش معاملات خرد روزانه نیز به بیشتر از ۱۳ همت رسید که نسبت به هفته گذشته صعودی بوده است.

### کدهای فعال

در هفته کاری منتهی به ۱۹ آذر ۱۴۰۴، سهم حقیقی ها، حقوقی ها و صندوق های سهامی به ترتیب ۶۲۵ هزار و ۲۱۹ میلیارد ریال (۶۸.۹ درصد)، ۱۱۵ هزار و ۲ میلیارد ریال (۱۲.۷ درصد) و ۵۶ هزار و ۲۶۵ میلیارد ریال (۶.۲ درصد) بود. در هفته یادشده تعداد سهام داران فعال در بازار اعم از حقیقی و حقوقی (بدون احتساب کدهای دارای معامله در عرضه های اولیه) ۶۵۸ هزار و ۲۷۲ نفر بود که به تفکیک ۶۵۶ هزار و ۴۸۴ نفر شامل سهام داران حقیقی و یک هزار و ۷۸۸ نفر مربوط به حقوقی ها می شود.

# بورس اوراق بهادار

## بورس



### روند ارزش معاملات بورس و شاخص



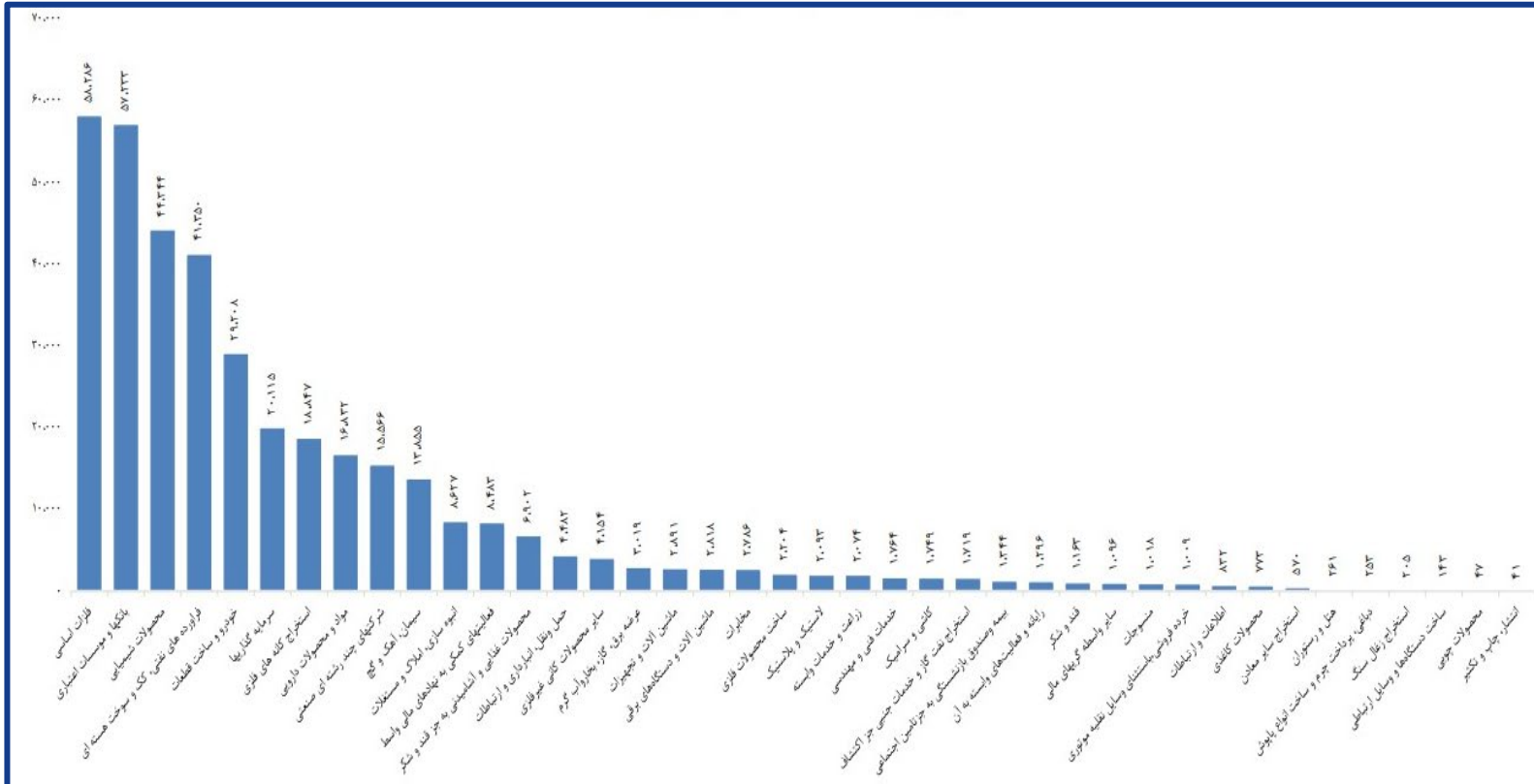
### ارزش معاملات خرد روزانه



# بورس اوراق بهادار

## بورس

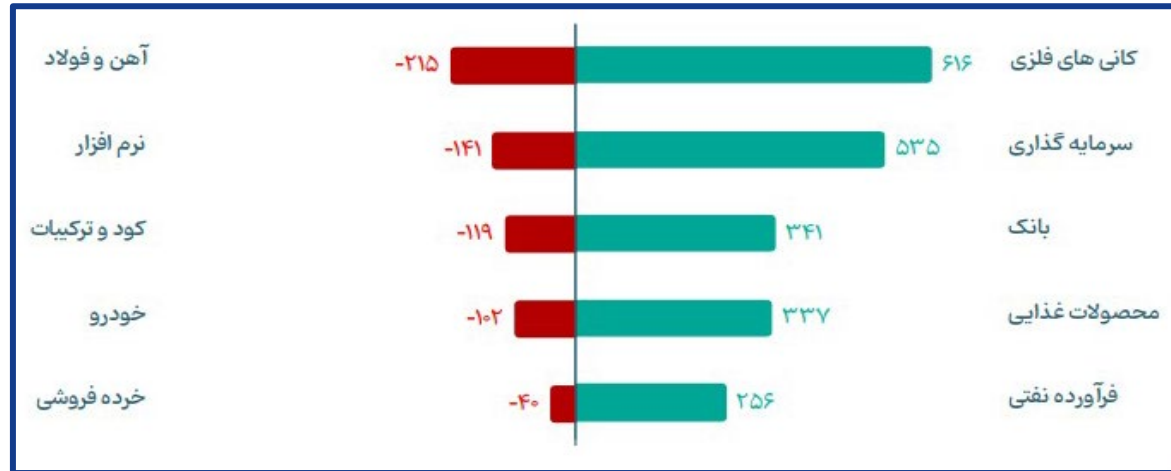
ارزش معاملات به تفکیک صنعت (میلیارد ریال)



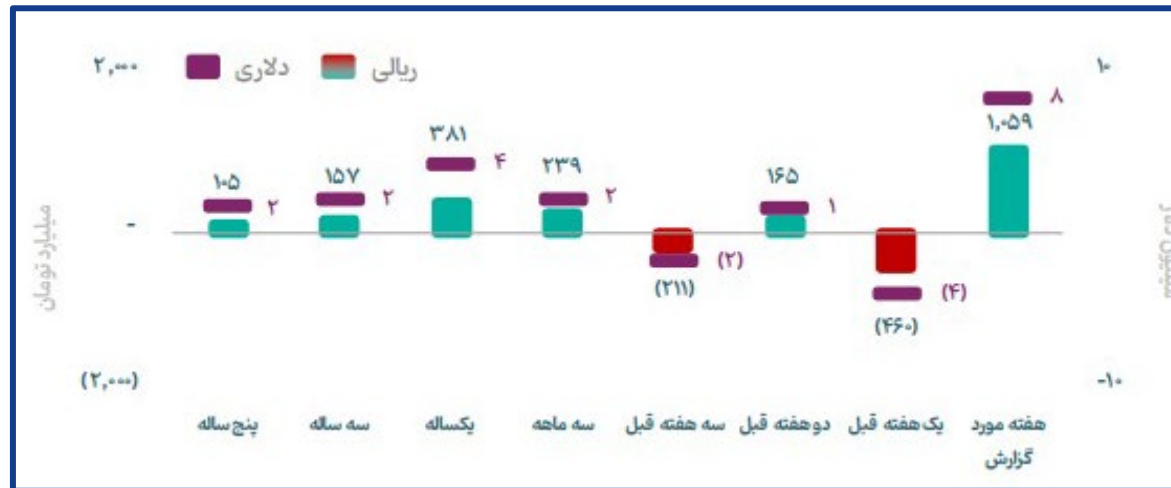
# بورس اوراق بهادار

## بورس

### ورود خروج پول به صنایع (میلیارد تومان)



### ورود خروج پول به درآمد ثابت (میلیارد تومان)

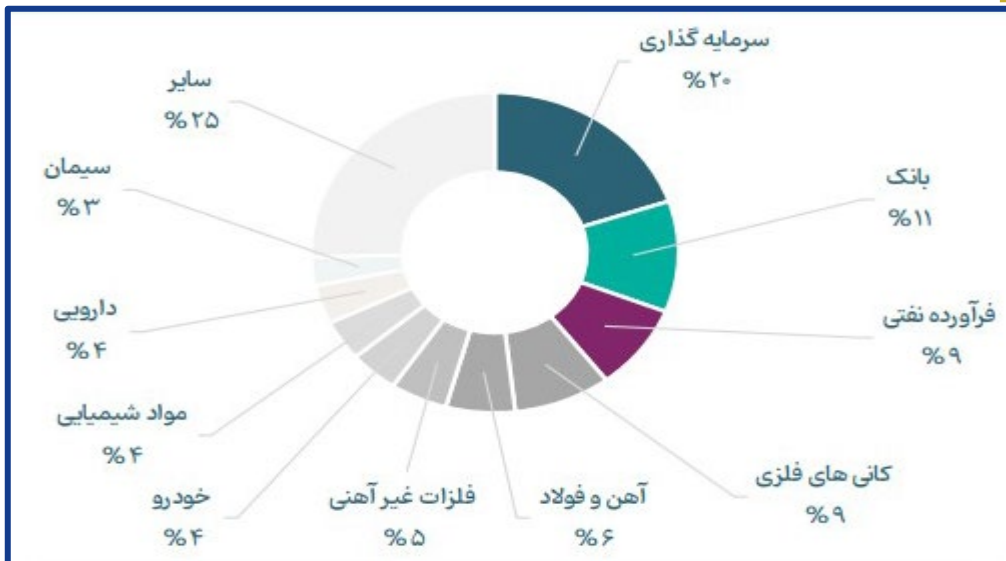


# بورس اوراق بهادار

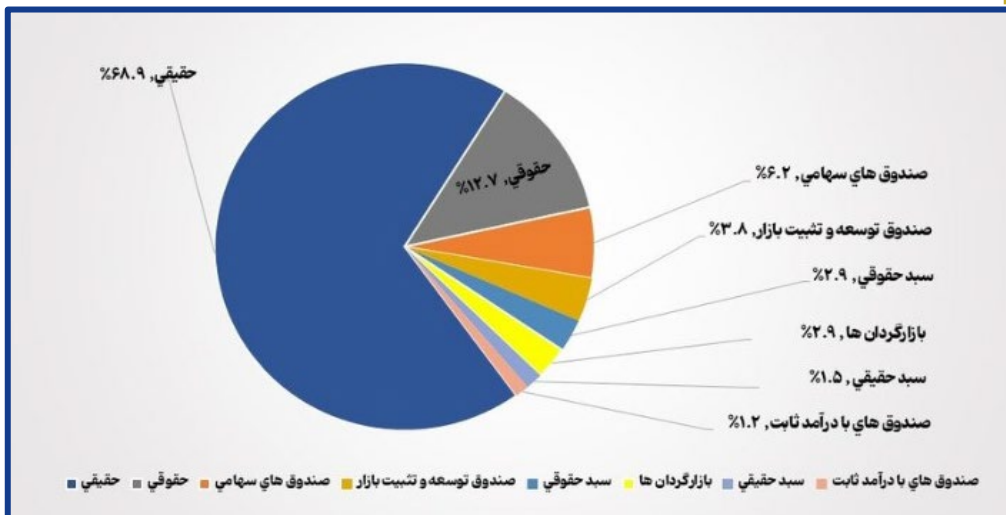
## بورس



### سهام صنایع از ارزش معاملات



### سهام اشخاص از ارزش معاملات

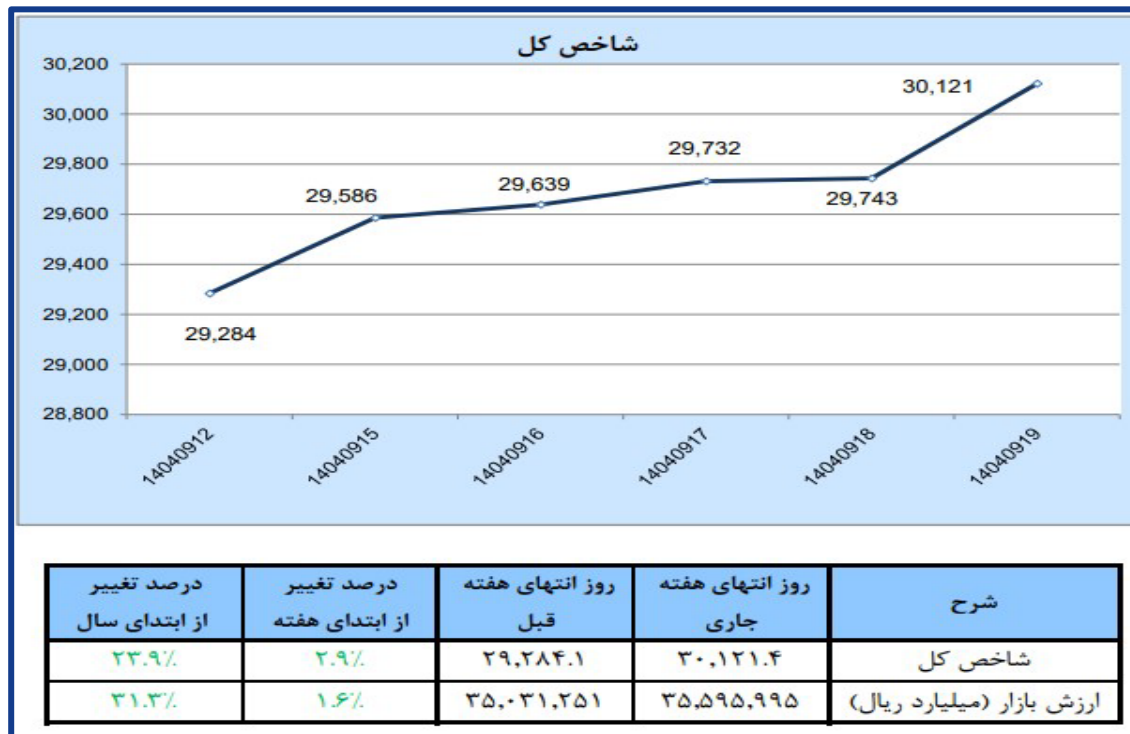


# بورس اوراق بهادار

## بورس



### شاخص کل فرابورس



### ارزش معاملات فرابورس

فرابورس	هفته جاری	هفته گذشته	درصد تغییر
ارزش معاملات (میلیارد ریال)	۱۲,۹۲۵,۰۷۸	۱۲,۵۵۷,۸۲۸	۲.۹۰
حجم معاملات (میلیون سهم)	۸۷,۸۲۹	۷۸,۷۱۳	۱۲.۰۰

# بورس اوراق بهادار

## فرابورس



## • پتروشیمی

در دو هفته اخیر، بازار جهانی اوره بیشتر در فضای احتیاط و کاهشی حرکت کرده است. ضعف تقاضا در بسیاری از بازارهای مصرفی و هم‌زمانی با تعطیلات پایان سال میلادی باعث شده خریداران عمدتاً رویکرد «صبر» داشته باشند و فروشندگان نیز برای تثبیت قیمت‌ها با مقاومت بیشتری روبه‌رو شوند. متانول بواسطه کمبود عرضه ناشی از قطع گاز خوراک از سمت ایران تا سطح ۲۴۰ دلار رشد کرد: گزارش آرگوس نشان می‌دهد بازار جهانی متانول در هفته پایانی نوامبر وارد فازی از بازگشت قیمتی کوتاه‌مدت شده است؛ بازگشتی که بیش از آن‌که ناشی از بهبود تقاضا باشد، ریشه در اختلال موقت سمت عرضه، به‌ویژه در ایران دارد.

## • پالایش نفت

شاخص کرک‌اسپرد شرکت‌های پالایشی در هفته منتهی به ۲۱ آذر ماه با کاهش اندک نسبه به هفته قبل به ۱۱.۹ دلار/بشکه رسید. هفته گذشته قیمت نفت خام پالایشگاه‌ها با کاهش ۱ دلار/بشکه‌ای مواجه شد درحالی‌که نرخ سبد محصولات حدود ۱.۲ دلار/بشکه کاهش یافت. به تفکیک فرآورده، گازوئیل (۰.۵۲- دلار/بشکه)، بنزین (۰.۱۱ دلار/بشکه)، وکیوم باتوم (۰.۱ دلار/بشکه)، و نفت کوره (۰.۱۶ دلار/بشکه) بیشترین تاثیر را در شاخص کرک‌اسپرد داشته‌اند.

# بورس اوراق بهادار

## روند صنایع



## ارزش معاملات اختیار



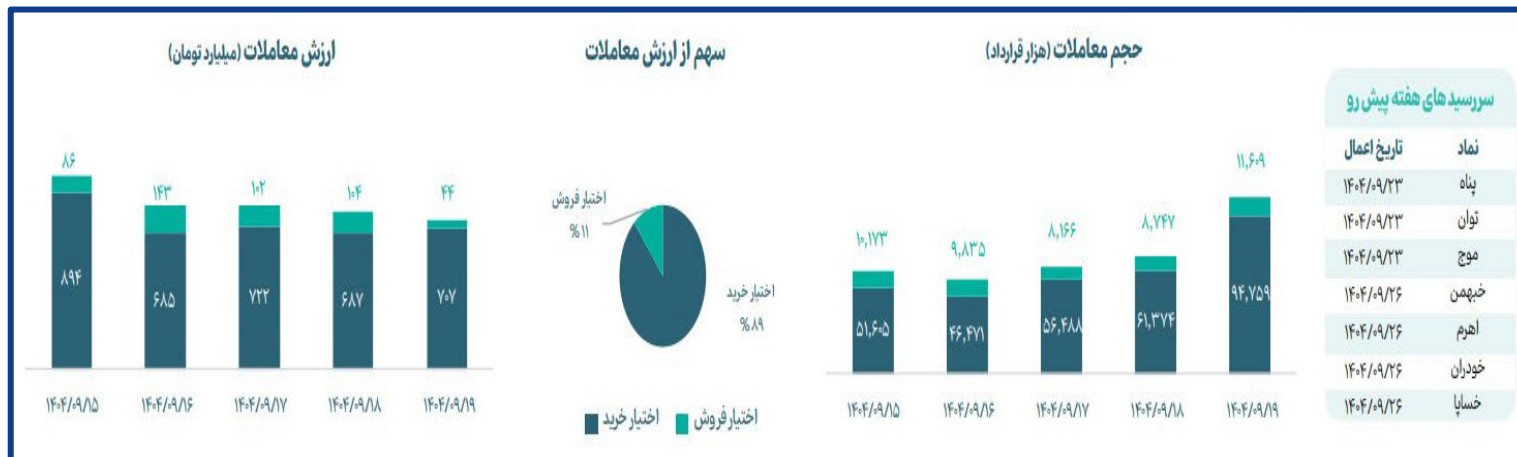
# بورس اوراق بهادار

## اختیار معامله

### روند بازار مشتقه

در هفته گذشته شاخص کل بورس روندی تماماً مثبت را به ثبت رساند. روند بازار مشتقه نیز در همگرایی کامل با حرکت صعودی شاخص کل قرار داشت. میانگین ارزش معاملات به سطح ۸۳۵ میلیارد تومان رسید (۷۰۹ میلیارد تومان در هفته گذشته) و سهم خریداران «اختیار فروش» در برخی روزها به کمتر از ۱۰ درصد ارزش معاملات محدود شد؛ موضوعی که بیانگر عدم انتظار فعالان بازار برای اصلاح قیمتی در کوتاه مدت و تأکیدی بر استمرار چشم انداز صعودی است.

## خلاصه بازار



# بورس اوراق بهادار

## اختیار معامله

**بیشترین درصد تغییر هفتگی**

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضممت ۹۰۳۲	۱۲۰۰%	وبملت	۱۱.۲
۲	ضممت ۹۰۳۱	۳۰۳%	وبملت	۳۷.۱
۳	ضممت ۱۰۰۹	۱۳۶%	وبملت	۸.۲
۴	ضممت ۱۰۱۰	۱۳۲%	وبملت	۱.۲
۵	ضجارت ۱۲۳۴	۱۲۵%	وتجارت	۱.۲
۱	ضفزر ۱۰۱۵	-۸۸%	فزر	۳.۲
۲	ضهرم ۹۰۲۳	-۸۷%	اهرم	۰.۶
۳	طهرم ۹۰۲۱	-۸۶%	اهرم	۱۰.۵
۴	طهرم ۹۰۲۰	-۸۵%	اهرم	۱.۳
۵	ضفزر ۱۰۱۴	-۸۴%	فزر	۳.۰



## ارزش معاملات

درصد تغییرات		هفته گذشته		هفته جاری		بورس کالا
ارزش	حجم	ارزش (هزار ریال)	حجم (تن)	ارزش (هزار ریال)	حجم (تن)	
۰.۴۷	-۱۰	۶۹۲,۰۸۴,۵۹۲,۴۹۳	۳,۵۶۲,۱۰۸	۶۹۵,۳۱۲,۸۷۹,۴۷۲	۳,۱۹۷,۲۶۱	بازار فیزیکی
۲۷.۴	۱۹۹	۱۱,۵۳۸,۷۶۷,۲۴۰	۲,۸۴۱,۹۱۳	۱۴,۶۹۵,۴۰۴,۱۹۴	۸,۴۹۶,۲۴۱	بازار مشتقه
۷.۷	-۸	۶۱۴,۲۷۷,۶۳۵,۵۶۴	۹,۹۸۰,۴۶۵,۸۳۸	۶۶۱,۵۹۱,۶۸۳,۲۳۴	۹,۱۵۴,۱۳۹,۸۲۰	بازار ابزارهای مالی

## تغییرات قیمت هفتگی

درصد	نام کالا	تولید کننده
۴۹%	کریستال ملامین	پتروشیمی ارومیه
۴۸%	پلی پروپیلن شیمیایی RG۳۲۱۲E	پتروشیمی رمال
۴۰%	پلی پروپیلن شیمیایی ZB۳۳۲C	نوید زرشیمی
۳۵%	منو اتیلن گلاکول	پتروشیمی مارون
۳۴%	دی اتیلن گلاکول	پتروشیمی سازند
-۲۷%	سیمان پوزولانی ویژه	صنایع سیمان زابل (سیمان زابل)
-۲۵%	سولفات سدیم	معدنی اصلاح ایران
-۲۱%	پلی پروپیلن شیمیایی ZH۵۱۵MA	نوید زرشیمی
-۲۰%	پلی پروپیلن نساجی HP۵۵۰	دی آریا پلیمر
-۱۷%	پلی وینیل کلراید SY۰	پتروشیمی آبادان

# بورس کالا-انرژی

کالا



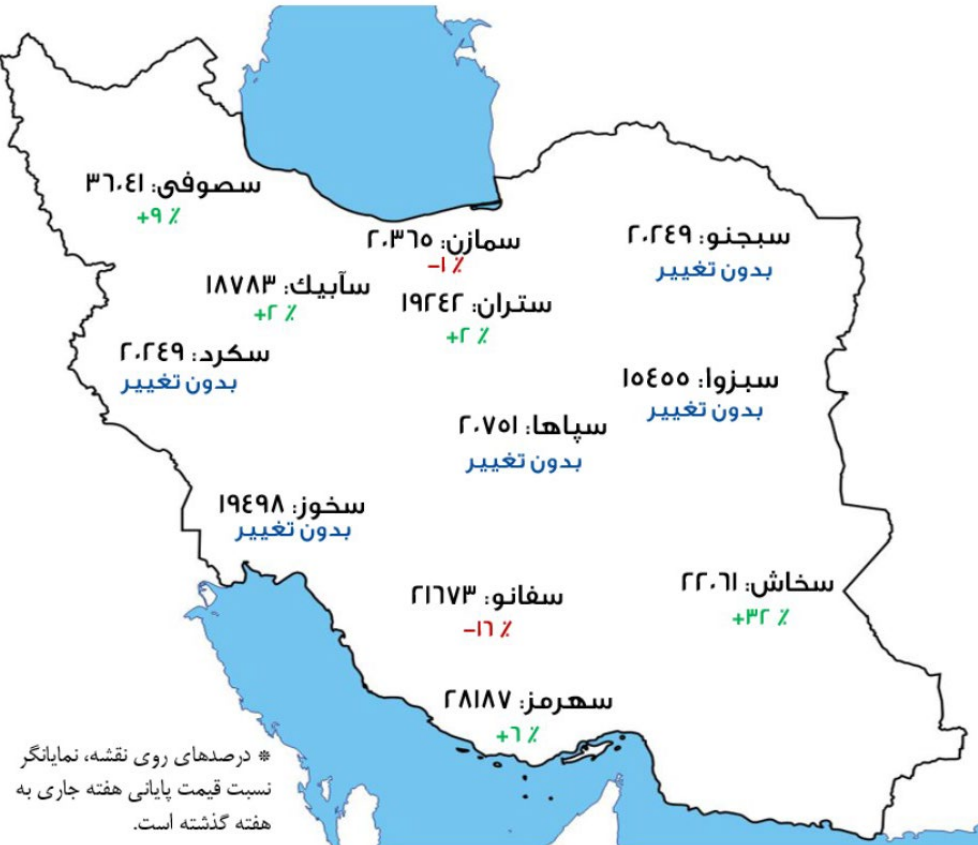
## بهبود ملایم تقاضا در بازار سیمان

در هفته منتهی به ۲۱ آذر، حجم معاملات سیمان کشور در سطح ۱.۲ میلیون تن، حجم تقاضا در سطح ۱.۸ میلیون تن و حجم عرضه در سطح ۱.۳ میلیون تن قرار گرفت. شاخص صنعت سیمان از کف قیمتی شهریورماه رشد ۲۱ درصدی را تجربه کرده، در حالی که شاخص کل بورس بازدهی ۴۲ درصدی داشته است. تمرکز فعلی بازار عمدتاً بر صادرات به افغانستان و عملکرد شرکت‌های فعال در شرق کشور قرار دارد. از سوی دیگر، سیمانی‌های شمال غرب همچنان با نرخ‌های بالاتر از میانگین معامله می‌شوند. در میان شرکت‌های با عرضه بیشتر از ۵۰۰۰ تن نیز، بیشترین رقابت‌ها به ترتیب به این شرکت‌ها تعلق داشت: شرکت سیمان صوفیان، هرمزگان، سپاهان، فارس و ممتازان کرمان.

# بورس کالا-انرژی

## سیمان

قیمت معاملات سیمان تیپ ۲ فله مناطق مختلف کشور (هزار ریال در تن)



## ارزش معاملات

بازار	کالا/اوراق	واحد عرضه	حجم معاملات	ارزش معاملات (ریال)	تعداد دفعات معاملات	تعداد خریداران	تعداد فروشندگان	
بازار فیزیکی	فرآورده های هیدروکربوری	تن	۲۵۶,۷۹۲	۱۰۱,۴۴۵,۶۴۱,۳۰۱,۱۴۵	۲۶۶	۱۶۱	۳۴	
بازار برق	برق فیزیکی	برق عادی	کیلووات ساعت	۴۲۰,۴۲۰,۰۰۰	۶۹۳,۷۸۶,۵۰۷,۰۰۰	۲۳	۱۴	۸
		برق سبز	کیلووات ساعت	۱,۷۱۷,۹۲۰	۸۷,۲۴۴,۴۱۶,۰۰۰			
		برق آزاد	کیلووات ساعت	۰	۰			
	برق مشتقه	برق عادی	کیلووات ساعت	۲,۱۸۴,۷۴۰,۰۴۰	۳,۱۵۵,۰۳۹,۲۹۳,۶۲۰	۴۱۶	۱۰۰	۷۷
		برق سبز	کیلووات ساعت	۲۲,۶۸۰,۷۲۰	۱,۱۵۳,۴۲۷,۷۵۱,۳۶۰			
		برق آزاد	کیلووات ساعت	۰	۰			
	مجموع بازار برق	کیلووات ساعت	۲,۶۲۹,۵۵۸,۶۸۰	۵,۰۸۹,۴۹۷,۹۶۷,۹۸۰	۰	۰	۰	
بازار مشتقه	اوراق سلف با سررسید بیش از یکسال	ورقه	۱۴,۹۰۱	۷,۰۵۷,۱۹۵,۹۱۰,۶۰۰	۶۷	۴	۲	
	قراردادی	قرارداد	-	-	-	-	-	
بازار سایر اوراق بهادار	گواهی ظرفیت	ورقه	۱,۶۱۲	۱۳۷,۰۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۵	۲	۲	
	گواهی سپرده کالا	ورقه	۳۸۰,۹۴۸	۱۶,۱۰۷,۸۲۷,۰۰۰	۴۳,۰۰۰	۴۳,۰۰۰	۴۳,۰۰۰	
	گواهی صرفه جویی	ورقه	۳,۶۴۱,۸۱۵	۶۱,۵۹۹,۲۴۶,۴۰۰	۱۲	۳	۴	
	صندوق سرمایه گذاری قابل معامله	واحد	۷۲,۲۵۲,۹۱۶	۱,۰۲۶,۵۴۹,۶۹۵,۳۱۹	۱,۳۰۰	۳۶۳	۳۷۵	

# بورس کالا-انرژی

## انرژی



SpaceX قصد دارد عرضه اولیه سهام خود را در نیمه دوم سال ۲۰۲۶ انجام دهد. این شرکت فضایی ظاهراً قصد دارد حداقل ۲۵ میلیارد دلار از این عرضه سهام، تامین مالی کند.

ترامپ اعلام کرد که به Nvidia اجازه خواهد داد تراشه H200 خود را در چین به فروش برساند، به شرطی که دولت آمریکا ۲۵ درصد از درآمد حاصل را دریافت کند. البته وی توضیح نداد این فرآیند چگونه انجام خواهد شد. لازم به ذکر است که تراشه H200 به اندازه تراشه‌های بلکول (Blackwell) یا روبین (Rubin) Nvidia پیشرفته نیست.

گزارش درآمد اوراکل سرمایه‌گذاران را ناامید کرد. چشم‌انداز درآمد و سود برای سه‌ماهه جاری پایین‌تر از انتظارات بود و اوراکل اعلام کرد که هزینه‌های خود برای مراکز داده را ۱۵ میلیارد دلار افزایش داده است. این تصمیم باعث شد نگرانی‌های بازار درباره هزینه‌های سنگین در حوزه هوش مصنوعی دوباره برانگیخته شود.

مازاد تجاری سالانه چین برای اولین بار به بیش از یک تریلیون دلار رسید و موفقیت خود در رفتن به بازارهای دیگر برای مقابله با تعرفه‌های آمریکا را اثبات کرد. این مازاد برای ۱۱ ماه اول سال ۲۰۲۵ به ۱.۱ تریلیون دلار رسید و از کل ۹۹۲ میلیارد دلار سال ۲۰۲۴ پیشی گرفت. درحالی‌که صادرات چین به آمریکا کاهش یافته، این کشور به بازارهای دیگر روی آورده و صادرات به اتحادیه اروپا افزایش چشمگیری داشته است.

# اقتصاد جهان

## اخبار



با وجود افزایش نرخ تورم سالانه مصرف کننده چین در نوامبر به ۰.۷ درصد و همراهی با انتظارات، نرخ تورم ماهانه آن منفی شد که برای اولین بار در پنج ماهه اخیر بود. همچنین، نرخ تورم تولیدکننده این کشور که منفی بود، بیشتر کاهش یافت. به علاوه، مازاد تجاری چین در این ماه نیز بالاتر از انتظارات بهبود یافت. همین امر باعث شد تا ذخایر ارزی چین نیز بهبود پیدا کند. نهایتاً، رشد سالانه وام‌های این کشور نیز افت محسوسی را نشان داد.

آمار مدعیان بیکاری آمریکا با افزایش قابل توجه مواجه بود که بالاتر از انتظارات بازار و همچنین میانگین خود بود. همچنین، فدرال رزرو در آخرین نشست ۲۰۲۵ خود همراهی با انتظارات و با وجود اختلاف نظر بین اعضای FOMC نرخ بهره را ۰.۲۵ واحد درصد دیگر کاهش داد. همچنین این کمیته چشم‌انداز خود برای سال ۲۰۲۶ که در ماه سپتامبر ارائه داده بود را تغییر نداد. بنابراین تنها انتظار یک کاهش ۰.۲۵ درصدی دیگر در این سال را خواهیم داشت.

فدرال رزرو در نشست هفته گذشته نرخ بهره سیاستی خود را ۲۵ واحد پایه کاهش داد و کریدور نرخ بهره را به بازه ۳.۵-۳.۷۵ درصد رساند. این کاهش مطابق انتظارات بازار بود و با این کاهش، فدرال رزرو هزینه استقراض پول را به پایین‌ترین سطح از سال ۲۰۲۲ رساند. با این حال این نشست با اختلاف نظر محسوس همراه بود؛ سه عضو مخالف کاهش، یک عضو موافق کاهش ۵۰ واحد پایه‌ای و دو عضو نیز خواستار تثبیت نرخ بودند.

# اقتصاد جهان

## اخبار



## طلا و سیاست‌های پولی شکننده

اقتصاد جهانی، اگرچه هنوز بر ریل رشد حرکت می‌کند، اما دیگر در تعادل آشنای سال‌های گذشته نیست. در چنین فضایی، طلا نه صرفاً یک دارایی پوشش تورم، بلکه بازتابی از بی‌اعتمادی ساختاری به نظم مالی موجود است. تقاضای بانک‌های مرکزی، تنش‌های ژئوپلیتیک، شرایط مالی جهانی و رفتار سرمایه‌گذاران نهادی، همچنان بنیان‌های اصلی بازار طلا را شکل می‌دهند

هم‌زمان، چشم‌انداز سیاست پولی آمریکا به‌طور فزاینده‌ای به نفع طلا در حال تغییر است. انتظار می‌رود فدرال رزرو در سال ۲۰۲۶ وارد فاز کاهش عمیق‌تر نرخ بهره شود؛ روندی که به‌طور سنتی از قیمت طلا حمایت می‌کند. در سطحی گسترده‌تر، انباشت بی‌سابقه بدهی جهانی نیز به‌عنوان یک ریسک ساختاری در حال تشدید است. بر اساس گزارش مؤسسه بین‌المللی دارایی (IIF)، بدهی کشورهای جهان در سه‌ماهه سوم سال جاری میلادی، عمدتاً به دلیل افزایش استقراض دولت‌ها، به رکوردی تاریخی در حدود ۳۴۶ تریلیون دلار رسیده است. از منظر رفتاری، طلا وارد مرحله‌ای شده که نوسانات کوتاه‌مدت دیگر الزاماً نشانه تغییر روند نیستند. اصلاح‌ها بیشتر نقش تنفس بازار را دارند تا آغاز یک فاز نزولی. در واقع، هر بار که شرایط مالی کمی انقباضی‌تر می‌شود یا دلار تقویت مقطعی را تجربه می‌کند، بازار طلا بخشی از هیجان را تخلیه کرده و سپس مجدداً به مسیر اصلی خود بازمی‌گردد.

# اقتصاد جهان

## طلا



## تغییرات هفتگی قیمت‌ها

کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۶۱,۶۹	-۲,۵۶
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۵۸,۶۱	-۱,۰۶
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۴۰,۰۰	۰,۰۰
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۴۸,۰۰	۰,۹۰
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۶۰,۰۰	-۰,۶۵
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۱۱۶۲,۰۰	۱,۹۱
روی (دلار/تن) - LME	۳۱۲۷,۰۰	۱,۳۹
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۸۸,۰۰	-۰,۴۵
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۷۲۵,۰۰	۰,۵۵
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۹۰۷,۰۰	-۰,۶۶
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۲۴,۰۰	۰,۶۱
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۷۶۸,۰۰	-۰,۱۳
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۴۳,۰۰	-۰,۴۱
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۳۷۸,۰۰	-۱,۵۶

# اقتصاد جهان

## قیمت‌ها



## نگاهی به بوعلی

براساس گزارش حسابرسی شده شرکت ، برای ادامه سال با رویکردی بر مبنای بهار و تابستان، سود سال ۱۴۰۴ بوعلی حدود ۹ همت و برای سال ۱۴۰۵ با سناریو کاهش قیمت جهانی نفت حدود ۸ همت برآورد می‌شود.

۱۴۰۵	۱۴۰۴	زمستان	پاییز	تابستان	بهار	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	مفروضات کلان
۱,۴۷۱	۱,۰۴۱	۱,۳۳۱	۱,۱۱۹	۹۳۸	۸۷۷	۶۸۹	۵۱۷	۳۵۳	۲۶۴	نرخ ارز - آزاد (هزار ریال)
۹۶۷	۷۶۰	۹۱۵	۷۳۶	۶۹۷	۶۹۲	۵۰۸	۳۸۲	۲۷۰	۳۳۰	نرخ ارز - میادله‌ای/نیمه (هزار ریال)
۴۸%	۴۵%	۹%	۹%	۱۱%	۱۰%	۳۶%	۳۲%	۳۷%	۳۵%	نرخ تورم
-۰.۰۹	-۰.۰۹	-۰.۱۰	-۰.۰۹	-۰.۰۹	-۰.۰۹	-۰.۰۹	-۰.۰۷	-۰.۰۷	-۰.۰۶	گاز سوخت (دلار/مترمکعب)
۶۰	۶۴	۶۰	۶۴	۶۸	۶۶	۷۸	۸۱	۹۶	۷۸	نفت برنت
۵۴	۶۱	۵۴	۶۲	۶۵	۶۴	۷۴	۷۱	۸۱	۸۲	نفتا فوب خلیج فارس
۵۴	۶۰	۵۶	۵۹	۶۳	۶۲	۷۲	۷۳	۸۹	۷۲	میعانات گازی پارس جنوبی
۷۲	۸۱	۷۵	۸۴	۸۵	۷۸	۹۰	۱۰۱	۱۲۹	۸۷	گازوئیل ۱۰ پی‌پی‌ام
۷۱	۸۱	۷۵	۸۴	۸۵	۷۸	۹۰	۱۰۰	۱۲۸	۸۶	گازوئیل ۵۰ پی‌پی‌ام
۷۱	۸۰	۷۴	۸۴	۸۵	۷۸	۸۹	۹۹	۱۲۸	۸۶	گازوئیل ۵۰۰ پی‌پی‌ام
۷۱	۸۰	۷۴	۸۲	۸۵	۷۸	۸۸	۹۸	۱۲۷	۸۵	گازوئیل ۲۵۰۰ پی‌پی‌ام
۷۱۳	۷۹۵	۷۳۹	۷۹۰	۸۴۲	۸۱۰	۹۲۷	۱,۰۳۶	۱,۰۹۷	۹۱۳	پارازایلن - CFR TAIWAN
۲۰	۲۰	-۰.۵	-۰.۴	-۰.۵	-۰.۵	۲.۱	۱.۹	۲.۰	۱.۹	مفروضات تولید - میلیون تن در سال
۵۱۰	۴۳۶	۱۳۲	۱۵۰	۳۰	۱۲۵	۴۸۴	۵۴۲	۵۲۵	۴۸۸	مفروضات مقدار فروشی - هزار تن
۸۳۶	۹۳۵	۲۱۶	۱۸۱	۳۷۲	۱۶۶	۷۵۰	۴۷۱	۴۷۲	۴۶۲	برش سنگین
۳۴۷	۳۴۱	۸۹	۷۵	۸۶	۹۱	۴۰۲	۷۵۳	۹۶۶	۶۰۹	برش سبک
۲۰۴	۱۸۹	۵۳	۴۴	۴۹	۴۴	۲۲۳	۷۵	-	-	ریفرمیت
۱۴۳	۲۰۴	۳۷	۳۱	۹۳	۴۳	۱۵۴	۱۰۲	۹۱	۱۰۰	پارازایلن
۵۳۱	۶۰۶	۵۵۵	۶۲۰	۶۴۷	۶۰۴	۶۵۸	۷۳۴	۹۰۳	۶۴۷	سایر
۴۲۰	۴۷۸	۴۲۷	۴۸۸	۵۱۱	۵۰۳	۵۵۸	۵۳۲	۶۱۷	۶۳۸	مفروضات نرخ فروشی - دلار بر تن
۶۶۶	۷۳۱	۶۸۶	۷۳۸	۷۶۹	۷۴۲	۸۲۸	۷۷۸	۹۸۰	۷۱۹	برش سنگین
۶۴۲	۷۱۸	۶۶۵	۷۱۱	۸۰۹	۶۸۲	۸۷۳	۹۵۸	-	-	برش سبک
۶۰۶	۶۵۸	۶۲۸	۶۷۱	۶۵۷	۷۶۸	۹۰۶	۸۱۶	۹۱۴	۹۷۷	ریفرمیت
۳۸۹	۴۳۸	۴۰۲	۴۲۸	۴۶۱	۴۷۲	۵۱۹	۴۶۰	۷۰۴	۵۳۵	پارازایلن
۳۸۵	۴۳۳	۳۹۱	۴۴۷	۴۶۹	۴۳۹	۵۲۰	۴۷۶	۶۹۰	۴۹۳	سایر
۴۲۵	۴۸۹	۴۳۲	۴۹۳	۵۲۳	۵۱۹	۴۷۰	۴۷۸	۵۵۰	۵۵۴	مفروضات بهای تمام شده - دلار بر تن
۷۵	۹۷	۹۲	۱۰۷	۷۶	۱۲۲	۱۲۵	۱۸۴	۱۶۶	۱۳۵	نرخ میعانات گازی دریافتی شرکت
۴۱	۶۵	۱۰۹	۶۸	۳۲	۳۶	۱۳۵	۱۴۶	۱۳۷	۸۲	نرخ نفتا
۴۱	۵۶	۹۴	۶۲	۲۱	۲۳	۱۲۱	۱۲۸	۱۴۵	۹۶	نرخ سایر مواد مصرفی
۵۰۳	۵۴۵	۵۰۳	۵۵۲	۵۶۴	۵۷۶	۶۲۷	۵۹۲	۷۶۲	۵۹۸	مفروضات سودآوری - دلار بر تن
										سود ناخالص هر تن
										سود عملیاتی هر تن
										سود خالص هر تن
										بهای تمام شده هر تن

# اتاق تحلیل



## تهیه و تنظیم

### واحد خدمات مالی و توسعه کسب و کار

آنچه در این گزارش مطالعه نمودید بررسی آخرین وضعیت بازارهای داخلی و خارجی است. این گزارش جنبه آموزشی دارد و توصیه‌ای برای سرمایه‌گذاری تلقی نمی‌گردد.