

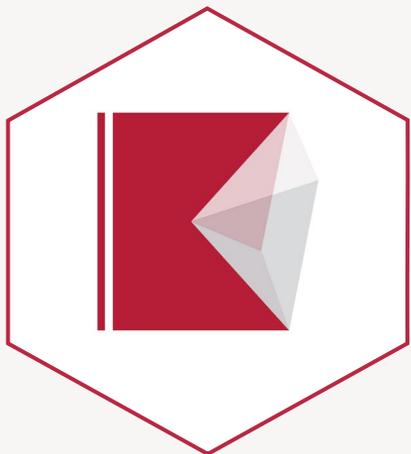
از بورس تهران تا بازارهای جهانی



کارآفرین®

کارگزاری

هفته دوم بهمن ۱۴۰۴
پوریا عاشوری



فهرست مطالب



اقتصاد جهانی





مذاکرات ایران آمریکا

- در دور جدید مذاکرات غیرمستقیم ایران و آمریکا در مسقط، طرف‌ها صرفاً بر مسائل هسته‌ای متمرکز شدند. وزیر امور خارجه ایران با ارزیابی مثبت از آغاز مذاکرات، بر حق غنی‌سازی و غیرقابل مذاکره بودن توان موشکی تأکید کرد. واشنگتن نیز با وجود اعمال تحریم‌های جدید همزمان با گفت‌وگوها، آمادگی خود را برای توافقی هسته‌ای اعلام کرد. با وجود تفاوت در روایت‌های دو طرف، هر دو بر ادامه مذاکرات و امکان رسیدن به یک چارچوب توافق تأکید کردند.



مذاکرات روسیه و اوکراین

- رئیس‌جمهور اوکراین اعلام کرد که آمریکا به دلیل مسائل داخلی خود، از جمله آغاز کارزار انتخاباتی، قصد دارد به هر دو طرف جنگ اوکراین برای پایان دادن به درگیری تا آغاز تابستان آینده فشار وارد کند. وی اشاره کرد واشنگتن پیشنهاد میزبانی اولین دور مذاکرات مستقیم روسیه و اوکراین در میامی را داده و خواستار توقف حملات طرفین به تأسیسات انرژی شده است. این اظهارات پس از آخرین دور مذاکرات سه‌جانبه در ابوظبی و یک دور تبادل زندانیان صورت گرفته است.

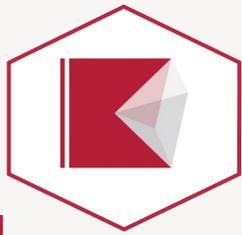


ترامپ وارث را نامزد ریاست فدرال رزرو کرد

- رئیس‌جمهور آمریکا، کوین وارث را به عنوان نامزد ریاست فدرال رزرو معرفی کرد. وارث که از ۲۰۰۶ تا ۲۰۱۱ جوان‌ترین عضو هیأت مدیره فدرال رزرو بود، در گذشته به دلیل مواضع تندروانه و نگرانی از تورم شناخته می‌شد، اما اخیراً از سیاست نرخ بهره پایین‌تر حمایت کرده است. این انتصاب که نیاز به تأیید سنا دارد، با مخالفت احتمالی برخی سناتورهای جمهوری خواه مانند تام تیلیس روبرو شده که بر استقلال فدرال رزرو تأکید دارند. ترامپ وارث را "انتخاب اصلی" و فردی مناسب برای کاهش نرخ بهره خوانده است.



اتفاقات مهم بین المللی در هفته‌های اخیر



شاخص PMI

ردیف	نام شاخص	تاریخ انتشار	رقم دوره گذشته	رقم پیش بینی	رقم منتشر شده
۱	شاخص مدیران خرید PMI-آمریکا	ژانویه ۲۰۲۶	۵۲.۷	۵۲.۸	۵۲.۸
۲	PMI تولیدات کارخانه‌ای-آمریکا	ژانویه ۲۰۲۶	۵۱.۸	۵۲	۵۱.۹
۳	PMI خدمات-آمریکا	ژانویه ۲۰۲۶	۵۲.۵	۵۲.۵	۵۲.۷
۵	نرخ تورم سالانه	ژانویه ۲۰۲۶	%۲.۷	%۲.۷	%۲.۷
۶	شاخص گشایش شغلی و گردش کار ایالات متحده JOLTS	ژانویه ۲۰۲۶	M ۷.۱۴۶	M ۷.۲۵	M ۶.۵۴۲
۷	شاخص مدعیان همچنان بیکار	ژانویه ۲۰۲۶	K ۱۸۲۷	K ۱۸۵۰	
۸	شاخص تغییرات اشتغال بخش خصوصی و غیر کشاورزی ADP ایالات متحده	ژانویه ۲۰۲۶	K ۳۷	K ۴۵	K ۲۲
۹					

** با توجه به تعطیل دولت آمریکا آمارهای جدید منتشر نشده است.

دیدگاه ها



میران (عضو فدرال رزرو)

وارش نامزد فوق العاده‌ای برای ریاست فدرال رزرو است. وی با اشاره به عدم مشاهده فشارهای تورمی جدی، اظهار داشت نوسانات اخیر فلزات و افزایش نرخ‌های بلندمدت، نگران‌کننده نیستند. میران همچنین بر لزوم تطبیق سیاست‌ها با تحولات بازار کار ناشی از هوش مصنوعی و تداوم کاهش ترازنامه فدرال رزرو در بلندمدت تأکید کرد. ضروری است نرخ بهره یک واحد در سال جاری کاهش یابد.



لیپ بو تن (مدیرعامل ایتل)

مدیرعامل اینتل در یک نشست تخصصی تأیید کرد که طبق ارزیابی کارشناسان، صنعت فناوری چین در حوزه هوش مصنوعی متن‌باز از آمریکا پیشی گرفته است. وی تصریح کرد که شرکت‌های چینی علی‌رغم دسترسی محدود به ابزارهای پیشرفته ساخت تراشه، با رویکردی اقتصادی و نوآورانه، موفق به پیشرفت قابل توجه در این عرصه شده‌اند.



ترامپ (رئیس جمهور آمریکا)

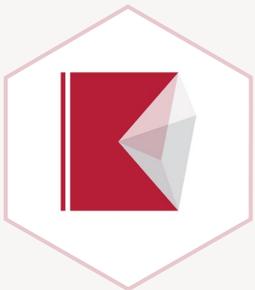
رئیس‌جمهور آمریکا در مصاحبه‌ای تأکید کرد که کاهش نرخ بهره در آینده نزدیک قطعی است. وی انتخاب «کوبین وارش» به‌عنوان گزینه پیشنهادی ریاست فدرال رزرو را نشانه‌ای از این رویکرد خواند و افزود که اگر وارش موافق افزایش نرخ‌ها بود، هرگز برای این سمت انتخاب نمی‌شد.



بسنت (وزیر خزانه‌داری)

وزیر خزانه‌داری آمریکا، بسنت، اعلام کرد که اعمال محدودیت‌های موقت بر هوش مصنوعی در بخش مالی ایده‌ای «جالب» برای مدیریت ریسک‌های نوظهور است. وی همچنین تأکید کرد آمریکا هیچ‌گاه از کاهش تعرفه بر کالاهای کانادا حمایت نکرده و پس از توافق تجاری این کشور با چین، امکان اعطای تعرفه صفر وجود نداشته است. بسنت افزود برخلاف پیش‌بینی‌های قبلی، سیاست‌های تعرفه‌ای اثرات متفاوت و غیرمنتظره‌ای بر تورم و دلار داشته‌اند.





اخبار کوتاه

سقوط ۳۵ درصدی قیمت نقره



قیمت نقره پس از ثبت رکورد تاریخی ۱۲۱.۷ دلار در ژانویه، حدود ۳۵ درصد سقوط کرده و به ۷۹ دلار در هر اونس رسید. به گفته کارشناسان، معرفی «کوین وارش» به عنوان نامزد ریاست فدرال رزرو آمریکا، عامل اصلی این افت است. انتظار می‌رود وارش با اتخاذ رویکردی سخت‌گیرانه و کاهش مداخلات بانک مرکزی، دلار آمریکا را تقویت کند. این تغییر انتظارات، جریان سرمایه را از فلزات امن به سمت دلار بازگردانده و فشار فروش در نقره را تشدید کرده است.

رشد سه‌برابری سرمایه و مثبت شدن کفایت سرمایه



بر اساس گزارش بانک مرکزی، نسبت کفایت سرمایه شبکه بانکی در دی‌ماه ۱۴۰۴ به ۳.۹۲ درصد رسید که بهبودی محسوس نسبت به رقم ۱.۷۵ درصدی اسفند ۱۴۰۳ محسوب می‌شود. این بهبود در سایه رشد چشمگیر سرمایه ثبتی حاصل شده که از ۳۳۶ هزار میلیارد تومان (همت) در پایان ۱۴۰۰ به ۱۰۳۳ همت در دی‌ماه ۱۴۰۴ افزایش یافته (رشدی بیش از سه‌برابری). همچنین، تعداد بانک‌های با کفایت سرمایه بالای ۸ درصد از ۹ به ۱۳ بانک رسیده و تعداد بانک‌های با سرمایه منفی کاهش یافته است. این روند نشان‌دهنده تقویت پایه‌های ثبات و سلامت شبکه بانکی است.

صعود قیمت نفت

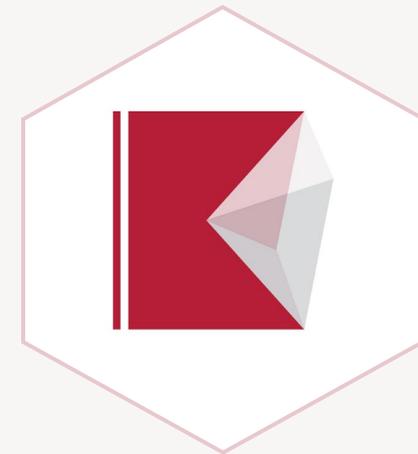


قراردادهای آتی نفت خام در ۶ فوریه با ادامه تنش‌های ژئوپلیتیکی افزایش یافت. این رشد در پی مذاکرات مستقیم ولی بی‌نتیجه ایران و آمریکا در عمان و همزمان با اعلام تحریم‌های جدید آمریکا علیه شبکه حمل و نقل نفت ایران رخ داد. تحریم‌های جدید ۱۴ نفتکش و دو فرد مرتبط را هدف گرفته است. تحلیلگران معتقدند بازار نفت، ریسک ژئوپلیتیک را در قیمت‌ها لحاظ کرده و تا زمان کاهش تنش‌ها، قیمت‌ها حساس باقی خواهند ماند.

پیش بینی آینده طلا



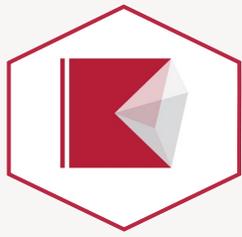
دویچه بانک با تأیید دیدگاه سعودی خود نسبت به طلا، هدف قیمت ۶,۰۰۰ دلار در هر اونس تا پایان سال را تکرار کرد. این بانک اعلام کرد که علیرغم افت اخیر قیمت‌ها، تقاضا — به‌ویژه از سوی خریداران چینی — همچنان قوی است و نشانه‌های بهبود در دو روز گذشته مشهود بوده است. سه دلیل اصلی این خوش‌بینی عبارتند از: واکنش افراطی بازار به اخبار کوتاه‌مدت، پابرجایی عوامل بنیادین مثبت طلا و تداوم جریان سرمایه‌گذاری قوی چین در این فلز گرانبها.



بازار کامودیتی

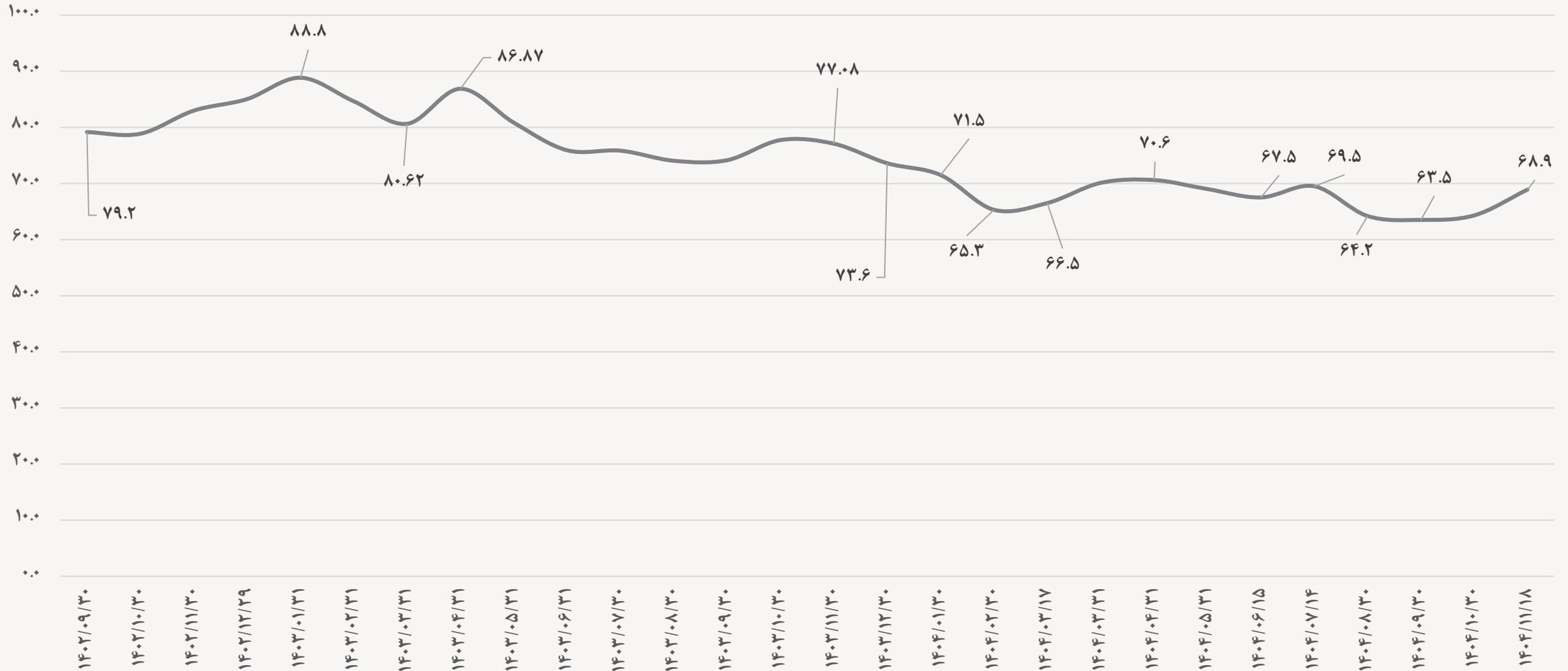
بررسی تغییرات
ماهانه

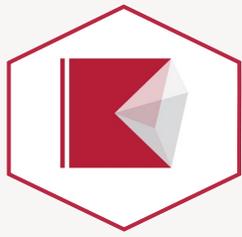
از بورس تهران تا بازارهای جهانی



تغییرات نرخ کامودیتی

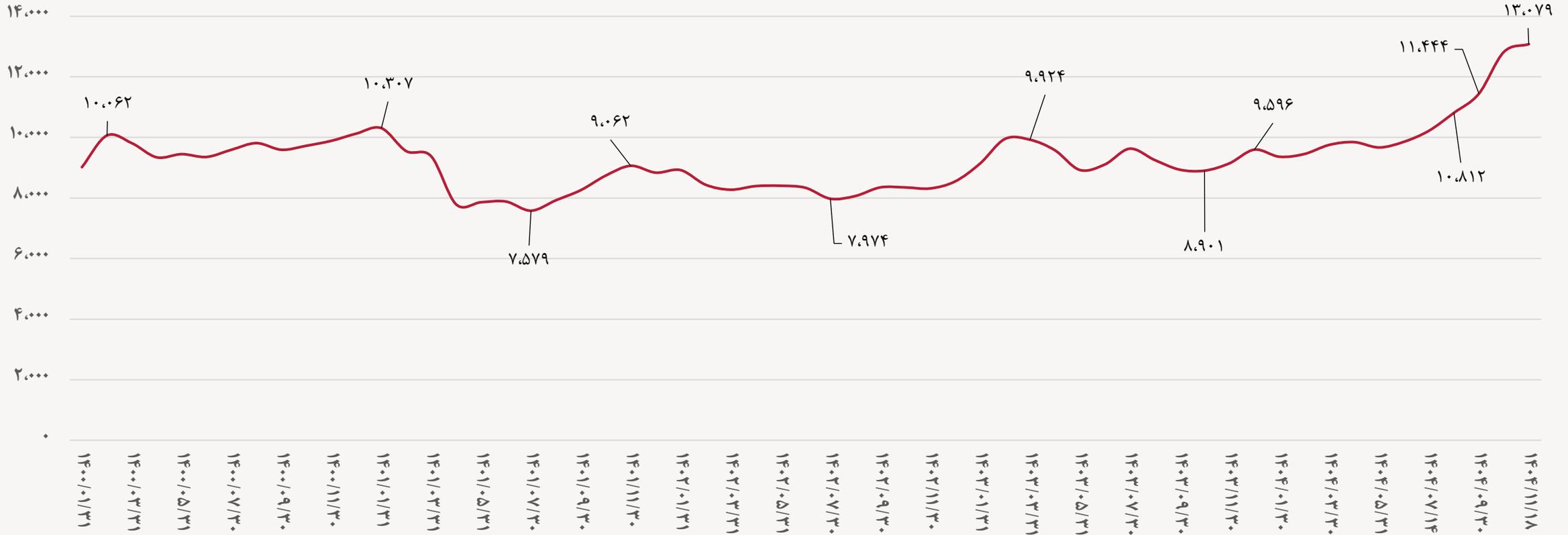
نفت برنت (دلار-بشکه)

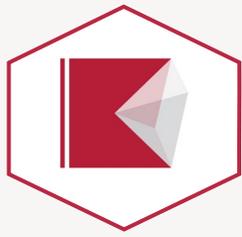




تغییرات نرخ کامودیتی

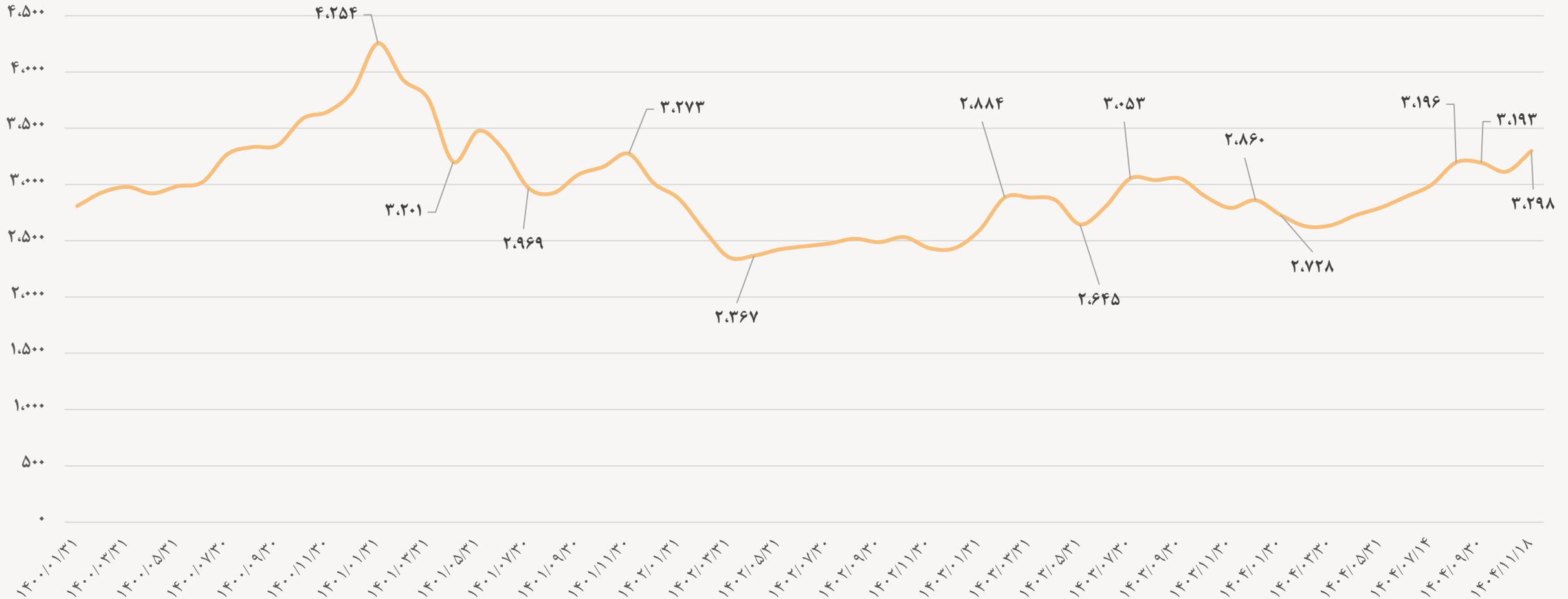
کاتد مس LME (دلار-تن)

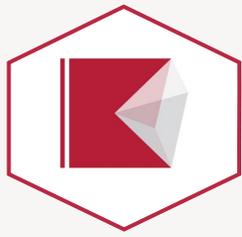




تغییرات نرخ کامودیتی

روی LME (تن-دلار)



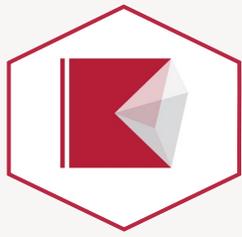


تغییرات نرخ کامودیتی

فولاد داخلی چین (تن-دلار)

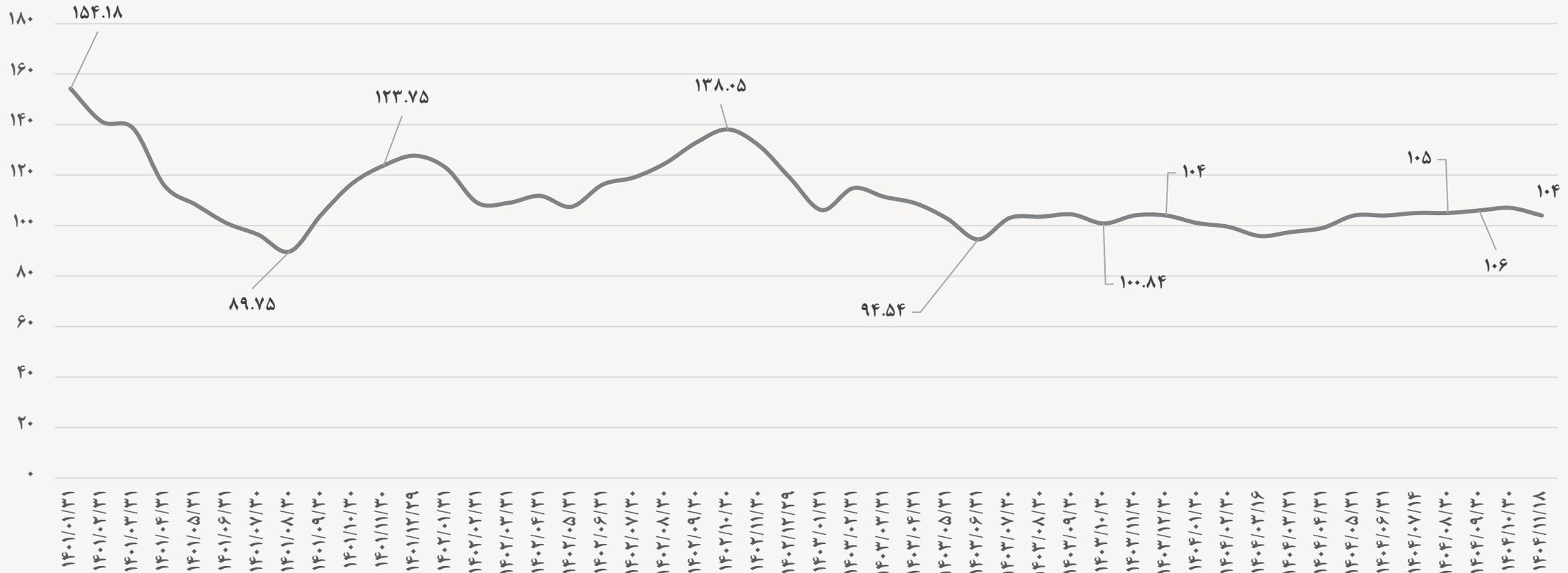


از بورس تهران تا بازارهای جهانی



تغییرات نرخ کامودیتی

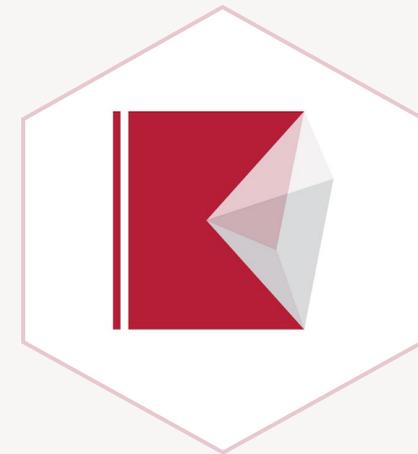
سنگ آهن ۶۲ درصد CFR چین (تن-دلار)





بررسی تغییرات هفتگی

از بورس تهران تا بازارهای جهانی



بورس کالا

اتفاقات مهم داخلی در یکماه گذشته

افزایش دو مرحله‌ای قیمت تایر با رشد ۳۵ تا ۴۵ درصدی



- انجمن صنفی تایر ایران اعلام کرد قیمت تایرها در دو مرحله افزایش می‌یابد. دلیل این تصمیم، جهش هزینه‌های تولید پس از ادغام تالارهای ارزی و تک‌نرخ شدن دلار است. حداقل قیمت جهانی هر کیلوگرم (۲.۳ دلار/کیلو) تایر با دلار ۱۳۰ هزار تومانی، حدود ۳۰۰ هزار تومان برآورد می‌شود.
- مرحله اول شامل افزایش ۳۵ درصدی تایر سواری و ۴۵ درصدی تایر باری و اتوبوسی است. مرحله دوم نیز افزایش ۱۵ درصدی برای تمام محصولات اعمال خواهد شد.

افزایش ۴۶ درصدی قیمت شکر سفید و الزام واریز مابه‌تفاوت به حساب سازمان حمایت



- شرکت‌های قند و شکر، نرخ جدید شکر سفید فله درب کارخانه را اعلام کردند. بر اساس مصوبات وزارت جهاد کشاورزی و کارگروه تنظیم بازار، قیمت از ۴۶،۳۰۰ تومان به ۶۷،۶۹۰ تومان (رشد ۴۶ درصدی) افزایش یافت.
- طبق دستورالعمل ابلاغی، تولیدکنندگان مکلفند موجودی انبار با قیمت قدیم را با نرخ جدید بفروشند، اما مابه‌التفاوت حاصل به حساب سازمان حمایت واریز می‌شود. بنابراین، این افزایش درآمد، سود آتی برای شرکت‌ها ایجاد نمی‌کند و اثرات آن در دوره‌های آتی تولید مشخص خواهد شد.

اتفاقات مهم داخلی در یکماه گذشته

کاهش ۸,۲ درصدی ترابرد کالا در بنادر کشور طی ۱۰ ماه

- آمار سازمان بنادر و دریانوردی نشان می‌دهد که از ابتدای امسال تا ۲۶ دی‌ماه، تخلیه و بارگیری کالاها در مجموع ۸.۲ درصد کاهش یافته و به ۱۲۳ میلیون تن رسیده است.
- حجم کانتینری ۵.۴ درصد و وزن آن ۴.۹ درصد کمتر شده است. همچنین بارگیری فله مایع و فرآورده‌های نفتی به ترتیب ۲.۴ درصد و ۳۵.۸ درصد افت داشتند. تنها بخش رشد مثبت مربوط به کالای فله خشک با افزایش ۱۴.۵ درصدی بوده است.



هشدار انحراف گندم به خوراک دام و وعده فوری اصلاح نرخ تضمینی

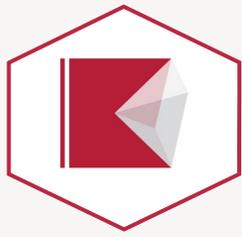
- با آزادسازی نرخ ارز و افزایش قیمت نهاده‌ها، قیمت جو به بیش از ۴۰ هزار تومان در هر کیلوگرم رسید. این در حالی است که نرخ خرید تضمینی گندم پیش‌تر ۲۹,۵۰۰ تومان تعیین شده بود. این شکاف قیمتی، تعادل بازار را برهم زده و در صورت عدم اصلاح، گندم به سمت خوراک دام منحرف می‌شود و امنیت غذایی را تهدید می‌کند. وزیر جهاد کشاورزی و رئیس‌جمهور بر اصلاح فوری و منطقی‌سازی نرخ خرید تضمینی گندم تأکید کرده‌اند.



اعمال افزایش حقوق پلکانی معکوس؛ ترکیب ۲۰ درصد ضریب و ۳ میلیون ثابت

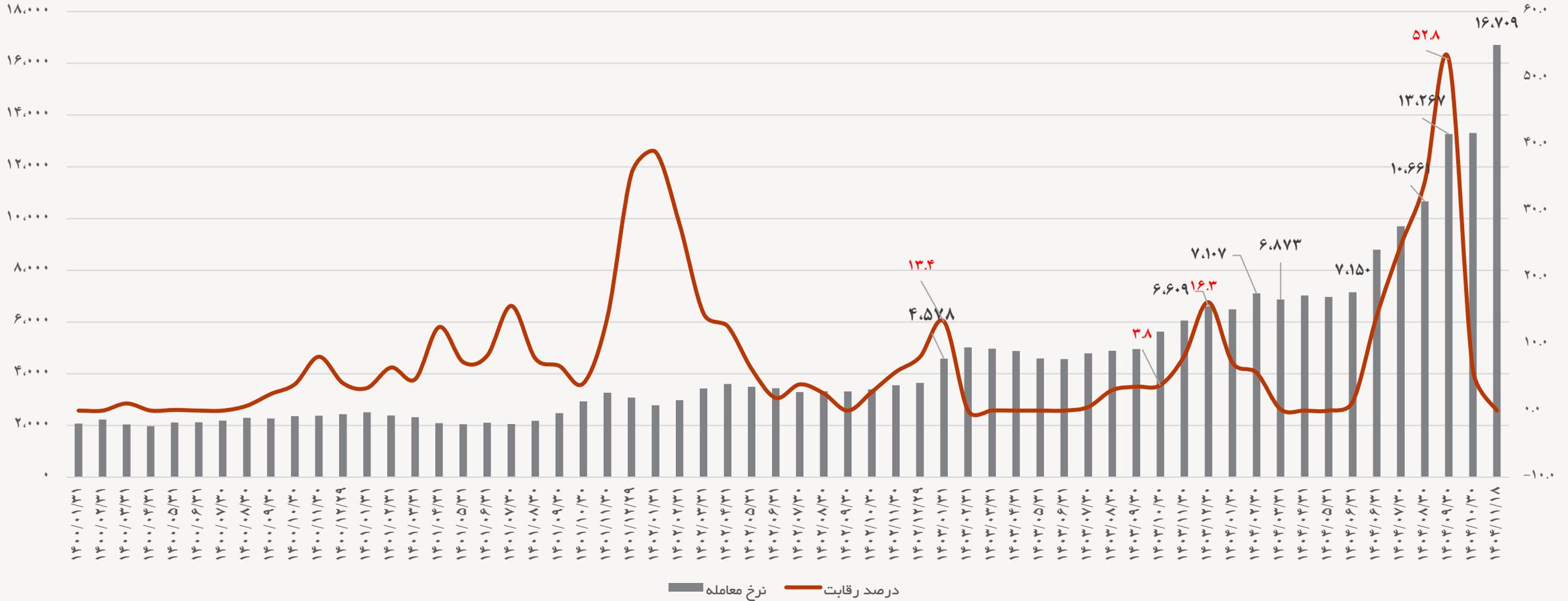
- بر اساس مصوبه نهایی، فرمول افزایش حقوق سال ۱۴۰۵ بر پایه دو جزء اعلام شد: افزودن مبلغ ثابت ۳,۰۵۹,۷۰۰ تومان (معادل ۴۴۰۰ امتیاز) و اعمال ۲۰ درصد افزایش بر ضریب حقوق برای همه کارکنان و بازنشستگان. این شیوه «پلکانی معکوس» طراحی شده تا حقوق‌بگیران با درآمد کمتر، افزایشی تا حدود ۴۳ درصد دریافت کنند و میانگین افزایش به‌طور کلی به حدود ۳۰ درصد برسد. ضریب حقوق نیز از ۵۷۹۵ به حدود ۶۹۵۴ افزایش می‌یابد.

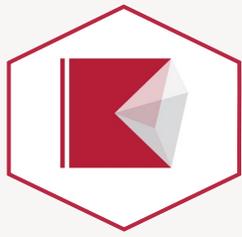




تغییرات قیمت پایه و درصد رقابت

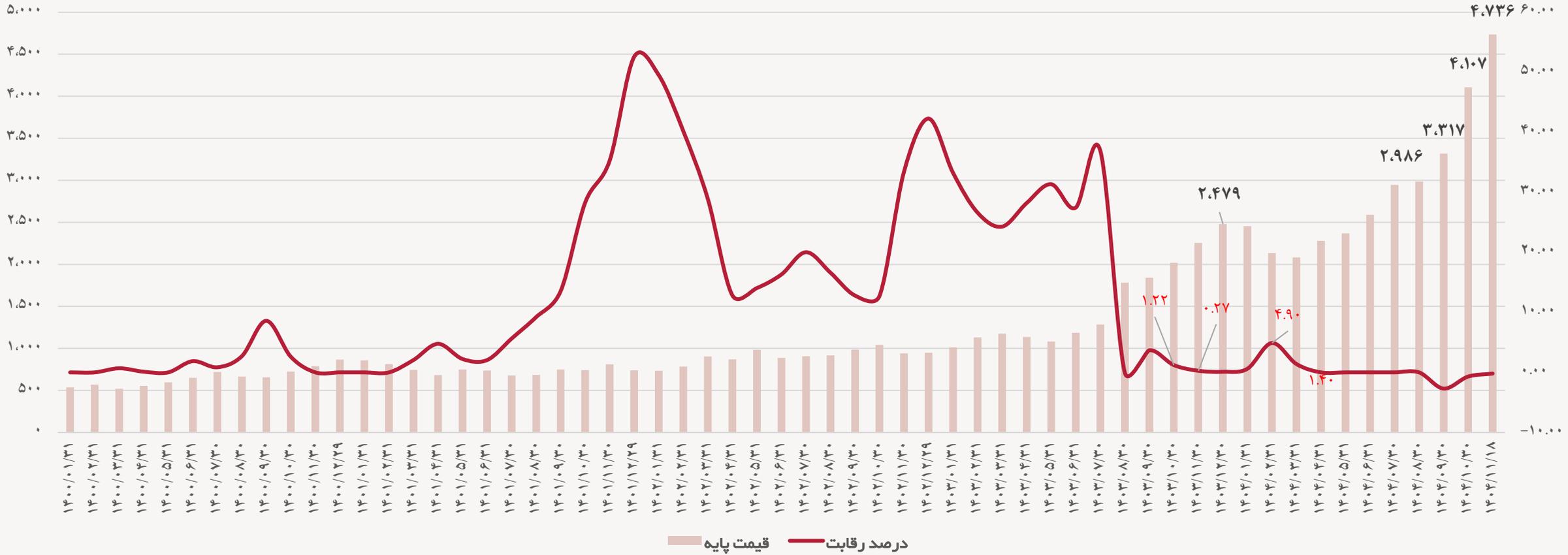
کاتد مس فملی (تن-میلیون ریال)





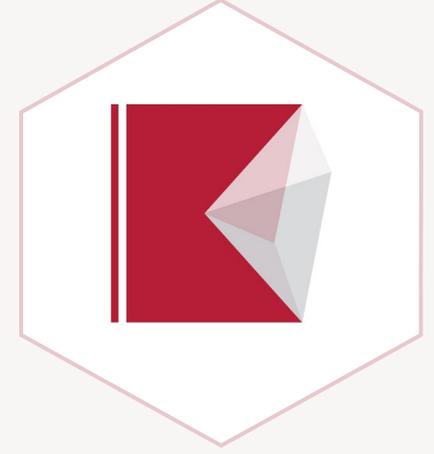
تغییرات قیمت پایه و درصد رقابت

شمش آلومینیوم فایرا (تن-میلیون ریال)





بررسی تغییرات
هفتگی



بازار اوراق بهادار

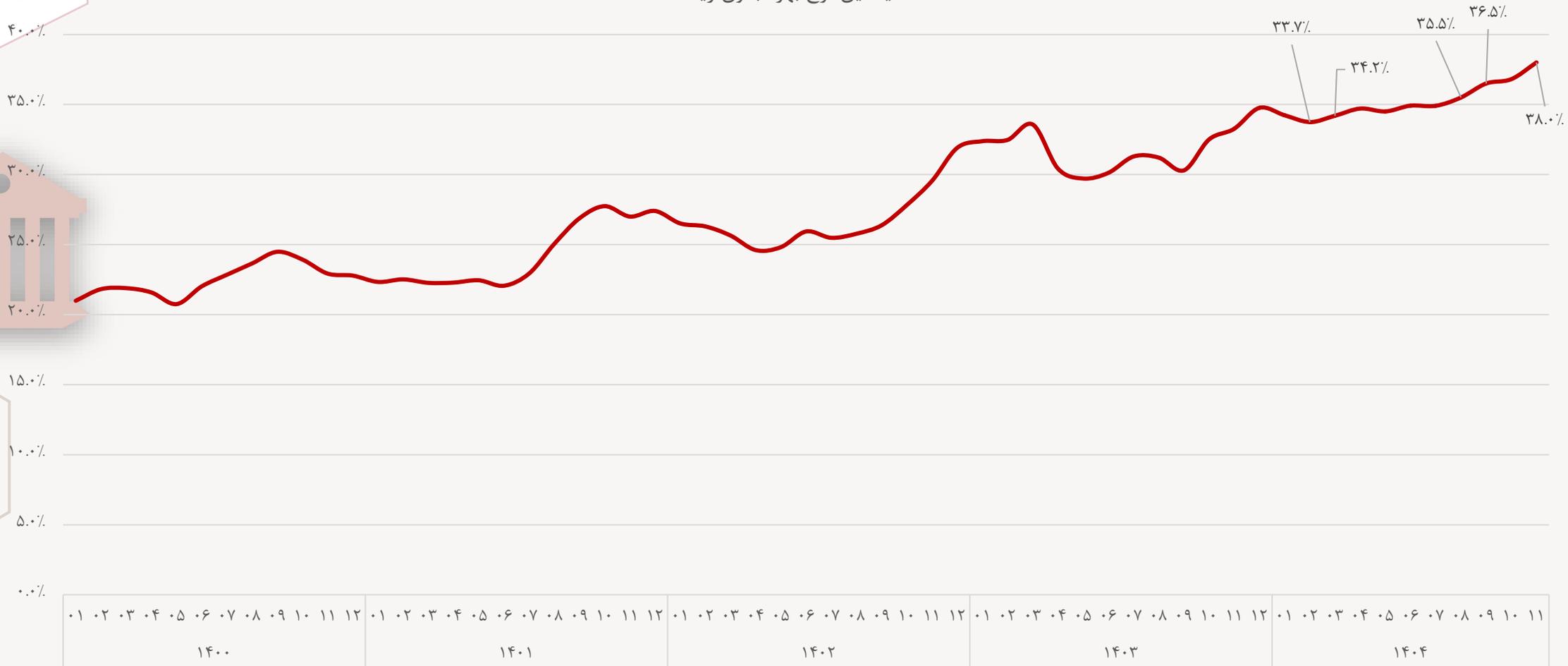


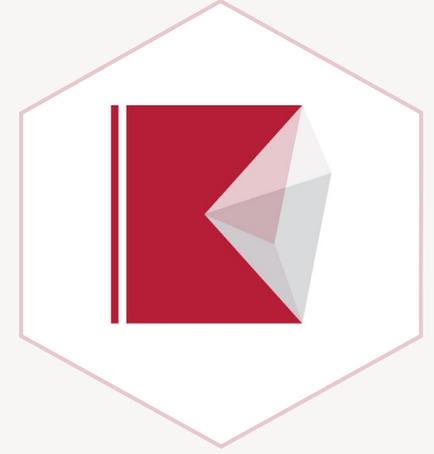
وضعیت بازارها

شرح	مقدار ۱۴۰۴/۱۱/۱۸	مقدار ۱۴۰۴/۰۹/۲۹	درصد تغییرات ماهیانه
شاخص بورس ایران	۴,۱۶۳,۹۷۹	۳,۸۶۰,۹۸۲	۷.۸۵%
شاخص کل (هم وزن)	۱,۰۳۵,۰۶۶	۱,۰۷۰,۶۶۲	-۳.۳۲%
شاخص فرا بورس	۳۰,۷۴۳	۳۲,۴۷۰	-۵.۳۲%

میانگین نرخ بهره

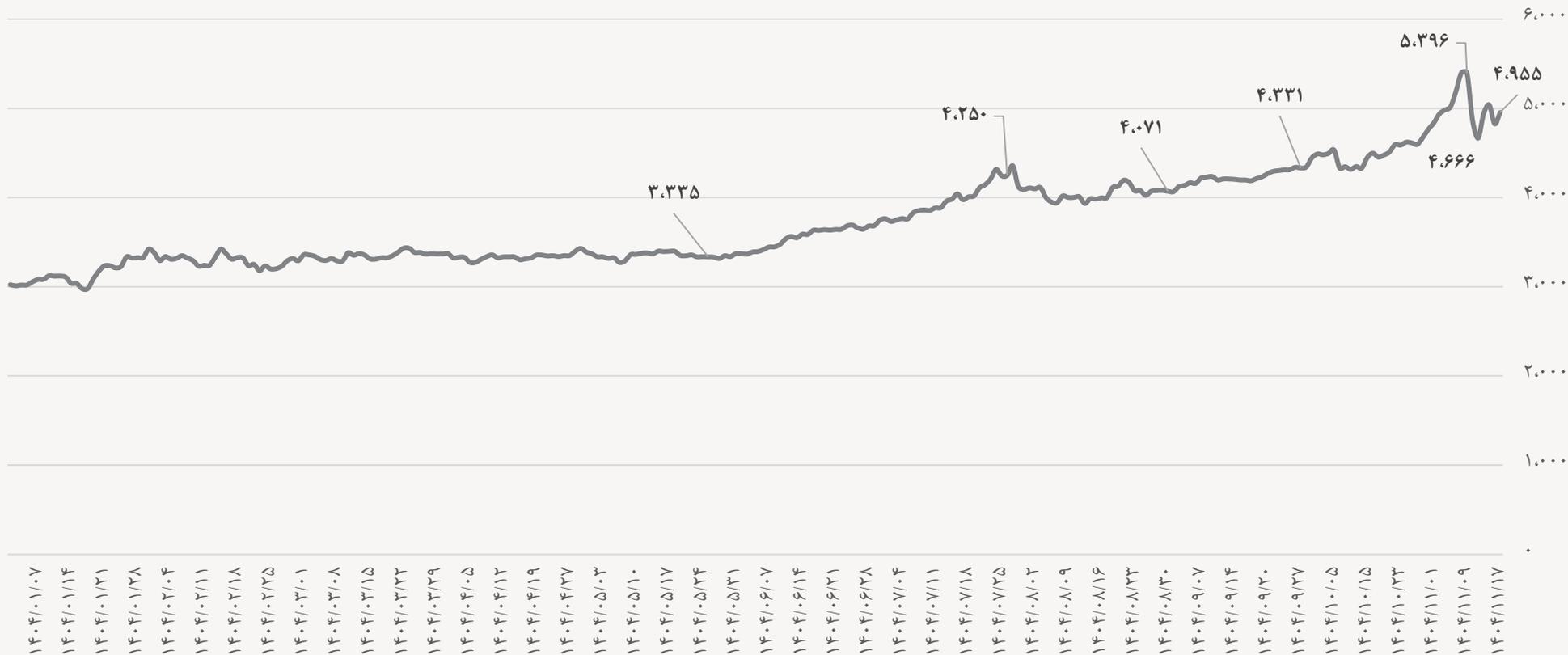
میانگین نرخ بهره بدون ریسک





وضعیت بازار دلار و طلا

انس جهانی طلا



شرح	مقدار ۱۸۱۱۴۰۴/۱	مقدار ۱۴۰۴/۰۹/۲۹	درصد تغییرات
سکه امامی (ریال)	۱,۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۲۸,۶۰۰,۰۰۰	۳۳.۰۰٪
انس جهانی (دلار)	۴,۹۵۵	۴,۳۳۸	۱۴.۲۲٪
بیت کوین (دلار)	۶۷,۸۹۷	۸۸,۲۷۹	-۲۳.۰۹٪

از بورس تهران تا بازارهای جهانی

سلب مسؤلیت

مطالب و محتوای این گزارش، صرفاً نظر کارشناسی تهیه‌کنندگان آن در شرکت کارگزاری بانک کارآفرین است. این شرکت هیچ گونه مسؤلیتی در قبال معاملات انجام شده بر مبنای اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی‌گیرد.



تهران ، بلوار نلسون ماندلا (آفریقای شمالی) ، بلوار صبا ، شماره ۸ ،
ساختمان کارآفرین



۰۲۱-۲۴۵۳۰۰۰



info@karafarinbrokerage.com



[karafarinkb.ir](https://www.karafarinkb.ir)



info@karafarinbrokerage.com



t.me/Karafarinkb_ir

