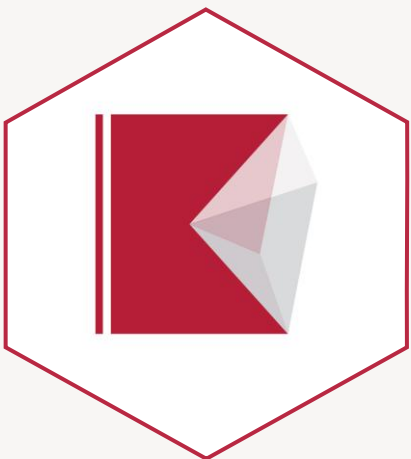


از بورس تهران تا بازارهای جهانی



کارآفرین®
کارگزاری

هفته چهارم آذر ۱۴۰۴
پوریا عاشوری



فهرست مطالب



اقتصاد جهانی





سیاست‌های مهاجرتی سختگیرانه ترامپ و محدودیت ورود از ایران

- دولت ترامپ با تشدید سیاست‌های مهاجرتی خود، ورود اتباع کشورهایمانند ایران، سومالی، اریتره و سودان را کاملاً متوقف کرده و ونزولا را به عنوان منبع بی‌ثباتی معرفی نموده است. این تصمیم که با محکومیت نهادهایی مانند موسسه جرج دبلیو بوش مواجه شده، می‌تواند پیامدهای سیاسی، انسانی و اقتصادی گسترده‌ای داشته باشد و روابط آمریکا با کشورهای متأثر را تحت تأثیر قرار دهد. این اقدام در چارچوب رویکرد کلی «اول آمریکا» و محدودسازی مهاجرت از مناطق پرتنش قابل تحلیل است.



تشدید تنش‌های خاورمیانه و هشدارهای درباره حمله به ایران

- اقدامات ایران در افزایش توان موشکی و عملیات دریایی، همراه با اتهامات استرالیا مبنی بر حمایت از داعش، تصویر ایران را به عنوان یک بازیگر بی‌ثبات‌کننده در غرب آسیا تقویت می‌کند. همزمان، تشدید خشونت‌ها در کرانه باختری توسط اسرائیل، خشم عمومی در جهان عرب را افزایش داده و فضایی انفجاری ایجاد می‌کند. این ترکیب، ریسک یک درگیری گسترده‌تر را بالا برده و نقش دیپلماسی را به طور فوری حیاتی می‌سازد.

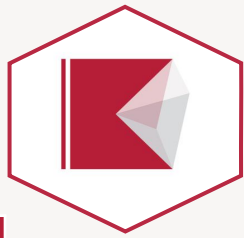


حمله گسترده روسیه به اوکراین با ۶۰۰ پهپاد و موشک

- در اواسط آذر، روسیه با انجام گسترده‌ترین حمله هماهنگ پهپاد و موشک به اوکراین، زیرساخت‌های انرژی این کشور را هدف قرار داد. این حمله که منجر به آسیب خطوط انتقال انرژی و حتی خسارت به خطوط نفت مرتبط با قزاقستان شد، موجب اعتراض رسمی این کشور گردید. در همان زمان، یک هیئت دیپلماتیک آمریکایی برای گفت‌وگو با پوتین به مسکو سفر کرد. این دو رویداد متقارن، نشان‌دهنده تناقض آشکار در رویکردهای بین‌المللی است: از یک سو تشدید جنگ و پیامدهای فرامرزی آن، و از سوی دیگر تلاش‌های دیپلماتیک برای یافتن راه‌حل. این شرایط، شکنندگی ثبات منطقه و پیچیدگی بحران اوکراین را بیش از پیش نمایان می‌سازد.



اتفاقات مهم بین‌المللی در هفته‌های اخیر



شاخص PMI

ردیف	نام شاخص	تاریخ انتشار	رقم دوره گذشته	رقم پیش بینی	رقم منتشر شده
۱	شاخص کلی PMI-آمریکا	۰۱ دسامبر ۲۰۲۵	۴۸.۷	۴۸.۶	۴۸.۲
۲	سفارش‌های جدید (New Orders) - آمریکا	۰۱ دسامبر ۲۰۲۵	۴۹.۴	۴۸.۵	۴۷.۴
۳	بخش تولید-آمریکا	۰۱ دسامبر ۲۰۲۵	۴۸.۲	۴۸.۸	۵۱.۴
۵	نیروی انسانی (Employment) - آمریکا	۰۱ دسامبر ۲۰۲۵	۴۶	۴۷.۵	۴۴
۶	زمان تحویل تأمین‌کنندگان (Supplier Deliveries)	۰۱ دسامبر ۲۰۲۵	۵۴.۲	۵۱.۸	۴۹.۳
۷	موجودی‌ها (Inventories)	۰۱ دسامبر ۲۰۲۵	۴۵.۸	نامشخص	۴۸.۹
۸	قیمت‌ها (Prices)	۰۱ دسامبر ۲۰۲۵	۵۸	نامشخص	۵۸.۵
۹	backlog سفارش‌ها (Backlog of Orders)	۰۱ دسامبر ۲۰۲۵	۴۷.۹	نامشخص	۴۴

بخش تولیدی آمریکا اگرچه همچنان در منطقه انقباضی قرار دارد، اما شاخص تولید (PMI) با عبور از مرز ۵۰ نشانه‌های اولیه بهبود و تلاش برای جبران عقب‌افتادگی‌های گذشته را نشان می‌دهد. با این حال، دو چالش کلیدی پابرجاست: ضعف در مؤلفه نیروی انسانی و سفارشات جدید که احتمالاً تحت تأثیر عدم اطمینان ناشی از تعرفه‌های تجاری است، و تداوم فشارهای تورمی در بخش مواد اولیه که هزینه‌ها را بالا نگه می‌دارد. نکته قابل تأمل، عدم تعمیم بهبود به کل بخش است، چرا که تنها ۴ صنعت از ۱۸ صنعت اصلی (مانند الکترونیک و پلاستیک) رشد را تجربه کرده‌اند. این نشان می‌دهد روند بهبود هنوز شکننده و نامتوازن است.

دیدگاه ها



ویلیامز (رئیس فدرال رزرو نیویورک)

رئیس فدرال رزرو نیویورک با اشاره به احتمال انحراف در داده‌های تورمی، رویکرد «صبر و مشاهده» را تأیید و سیاست فعلی را اندکی محدودکننده خواند. وی با ابراز خوش‌بینی به اقتصاد، بر عدم فوریت برای تغییر سیاست تأکید و رشد ۱ تا ۱.۵ درصدی تولید ناخالص داخلی در ۲۰۲۵ را پیش‌بینی کرد.



کریستوفر والر (عضو فدرال رزرو)

بر اساس گزارش CNBC، کریستوفر والر، عضو هیئت‌مدیره فدرال رزرو، گزینه‌ای قوی برای تصدی ریاست این نهاد است. این در شرایطی مطرح می‌شود که با ریاست‌جمهوری دونالد ترامپ، تمرکز سیاست‌گذاری پولی آمریکا به شکلی فزاینده بر وضعیت بازار کار معطوف شده است. این تغییر تأکید می‌تواند بر اولویت‌های آتی فدرال رزرو در قبال تورم و نرخ بهره تأثیر بگذارد.



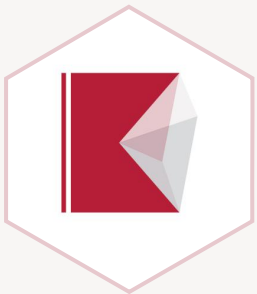
بانک مرکزی اروپا

بر اساس گزارش منابع آگاه، بانک مرکزی اروپا (ECB) احتمالاً چرخه کاهش نرخ بهره خود را پس از ۸ مرحله کاهش از ۴٪ به ۲٪ به پایان رسانده است. این نهاد با استناد به پیش‌بینی‌های رشد و تورم، فعلاً سیاست نرخ بهره ثابت را در پیش خواهد گرفت و هرگونه بحث درباره افزایش نرخ را زود هنگام می‌داند. تحلیلگران و سرمایه‌گذاران نیز انتظار ندارند در کوتاه‌مدت تغییر محسوسی در نرخ‌ها رخ دهد.



کوبین هست (مشاور ارشد کاخ سفید)

کوبین هست، مشاور ارشد کاخ سفید، با استناد به نرخ تورم پایه ۱.۶ درصدی، آن را همسو با اهداف دولت خواند و گزارش تورم اخیر را «شگفت‌آور خوب» توصیف کرد. وی از رشد اقتصادی بالا خبر داد و وعده داد بازپرداخت‌های مالیاتی قابل توجه و اصلاحات گسترده در بخش مسکن به زودی اجرایی خواهند شد. هست همچنین بر نقش دولت در تسهیل ساخت مسکن جدید و فضای موجود برای کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو تأکید کرد.



اخبار کوتاه

رکورد شکنی طلا



با تشدید نوسانات قیمت جهانی طلا و افزایش همزمان نرخ ارز در بازار آزاد، قیمت طلای ۱۸ عیار در ایران به رکورد پی‌سابقه ۱۳.۷ میلیون تومان در هر گرم رسید. این جهش عمدتاً ناشی از فرار سرمایه‌ها به سمت دارایی‌های امن در شرایط بی‌ثباتی سیاسی، تورم فزاینده و نبود چشم‌انداز روشن اقتصادی است که طلا را به پناهگاهی جذاب برای مردم و فعالان اقتصادی تبدیل کرده است.

تغییر نرخ بنزین



دولت با تصویب مصوبه جدید، نرخ سوم بنزین را حداقل ۵۰۰۰ تومان تعیین کرد. سهمیه یارانه‌ای (۱۵۰۰ و ۳۰۰۰ تومان) تنها از طریق کارت سوخت شخصی قابل استفاده است و برای خودروهای دولتی، وارداتی، «نوشماره» و مالکان چند خودرو حذف یا محدود شده است. هدف کاهش واردات و هدایت مصرف به CNG است.

قیمت نفت



بازار نفت جهانی در شرایطی نسبتاً پایدار اما با نوسانات محدود را تجربه کرد و قیمت‌ها عمدتاً در بازه ۵۵ تا ۶۰ دلار در هر بشکه حرکت کردند. فشار نزولی اصلی ناشی از افزایش موجودی‌های جهانی و تولید مازاد غیراوپک بود، در حالی که تنش‌های ژئوپلیتیک در مناطق مانند ونزوئلا و خاورمیانه از افت شدیدتر قیمت جلوگیری کرد. تقاضا با بهبود نسبی اقتصاد چین حمایت شد، اما ضعف در اروپا و تقویت دلار آمریکا محدودیت‌هایی ایجاد کردند. در کل، بازار در تعادل شکننده‌ای قرار داشت و چشم‌انداز کوتاه‌مدت حاکی از تداوم فشار نزولی با احتمال تعدیل ناشی از شوک‌های عرضه بود.

بورس تهران



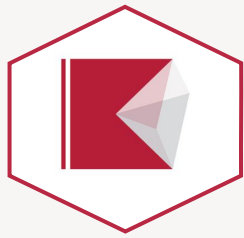
بازار سرمایه ایران در یک ماه گذشته با رشد چشمگیر ۲۱.۸۵ درصدی شاخص کل مواجه شده که محرک‌های اصلی آن شامل افزایش نرخ ارز در بازار آزاد، عمق‌بخشی به تالار دوم ارزی برای شرکت‌های صادرات‌محور، خوش‌بینی به اصلاحات اقتصادی، حذف حجم مبنای بخشودگی مالیاتی تولیدکنندگان اوره و فضای نسبتاً آرام سیاسی بوده است. در هفته‌های آینده، انتشار اخبار مربوط به بودجه ۱۴۰۵ می‌تواند به عنوان یک محرک کلیدی جدید، جهت‌گیری بازار را تحت تأثیر قرار دهد. این عوامل در کنار هم، روند صعودی قابل توجهی را در بورس ایجاد کرده‌اند.



بازار کامودیتی

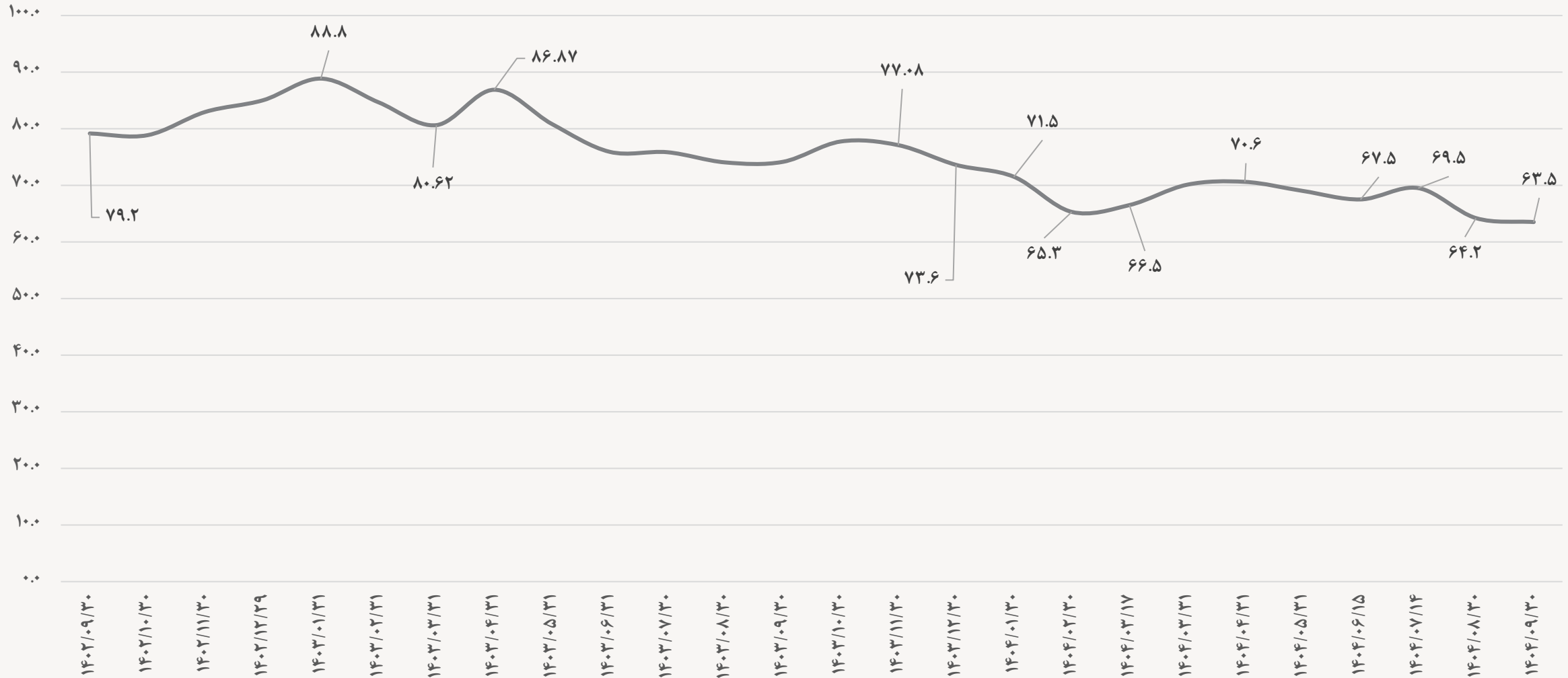
بررسی تغییرات
ماهانه

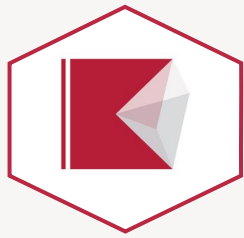
از بورس تهران تا بازارهای جهانی



تغییرات نرخ کامودیتی

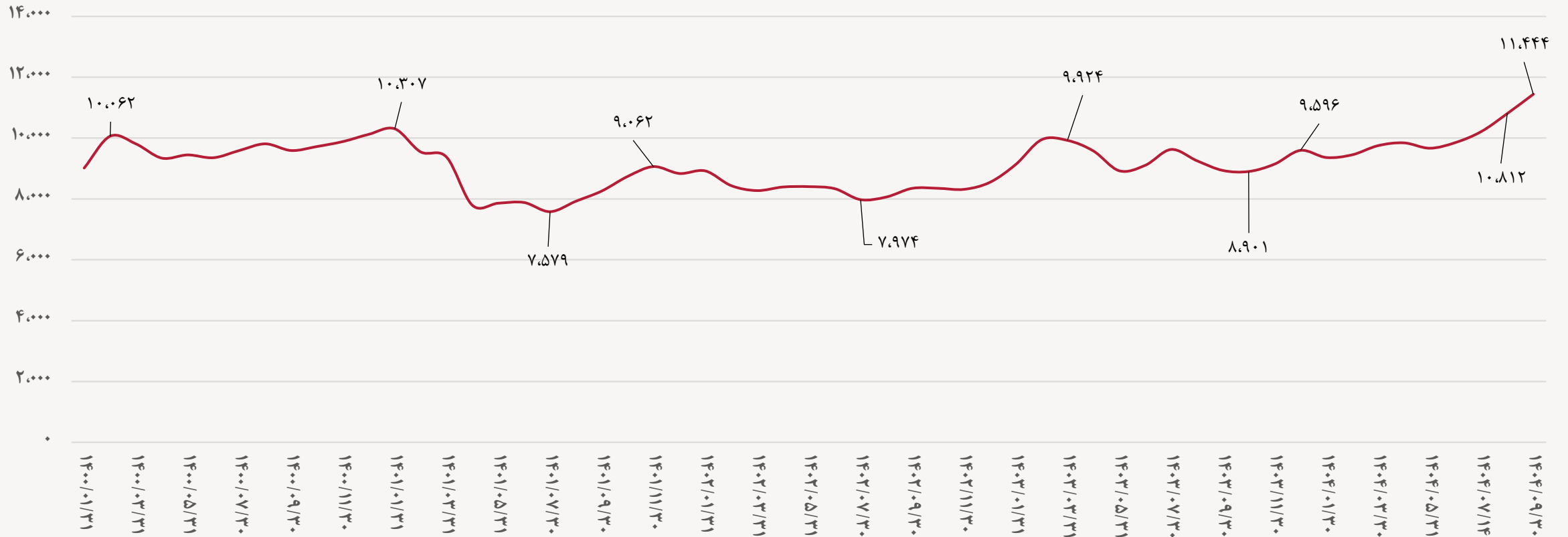
نفت برنت (دلار-بشکه)

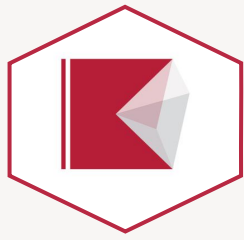




تغییرات نرخ کامودیتی

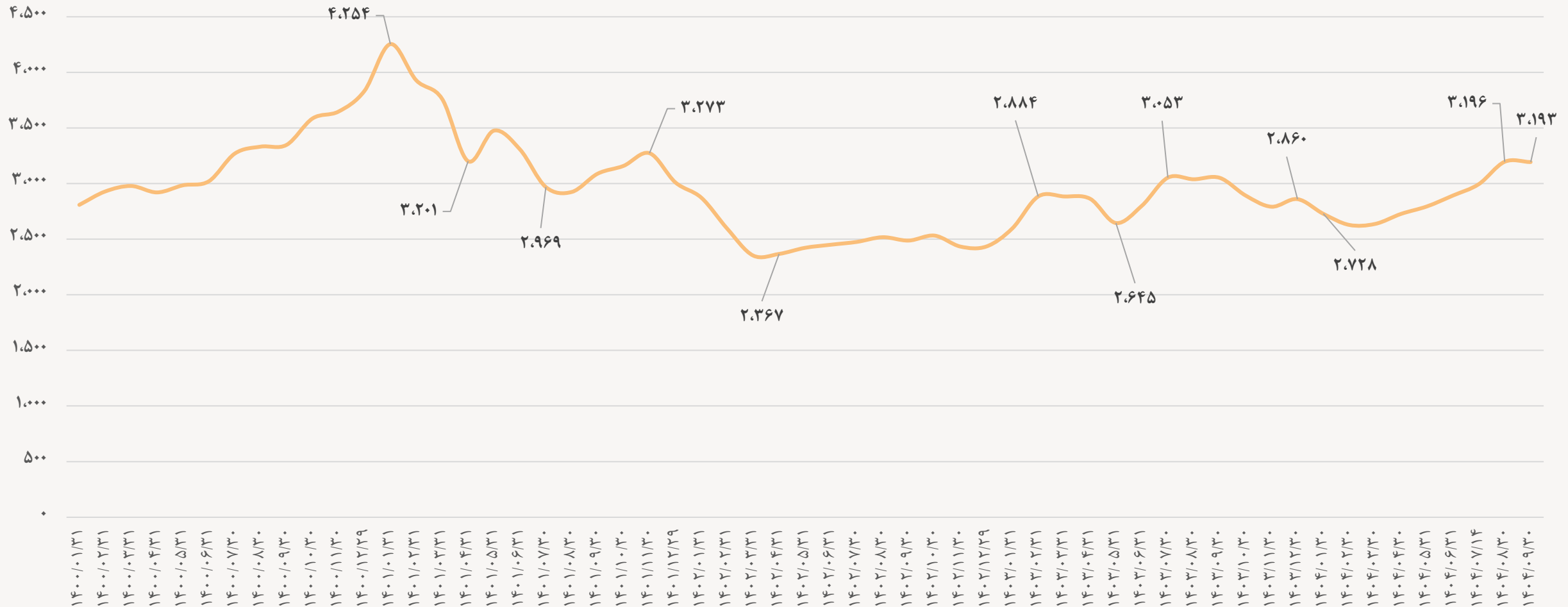
کاتد مس LME (دلار-تن)

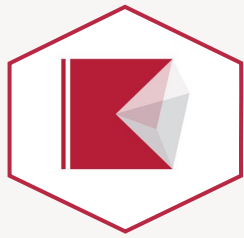




تغییرات نرخ کامودیتی

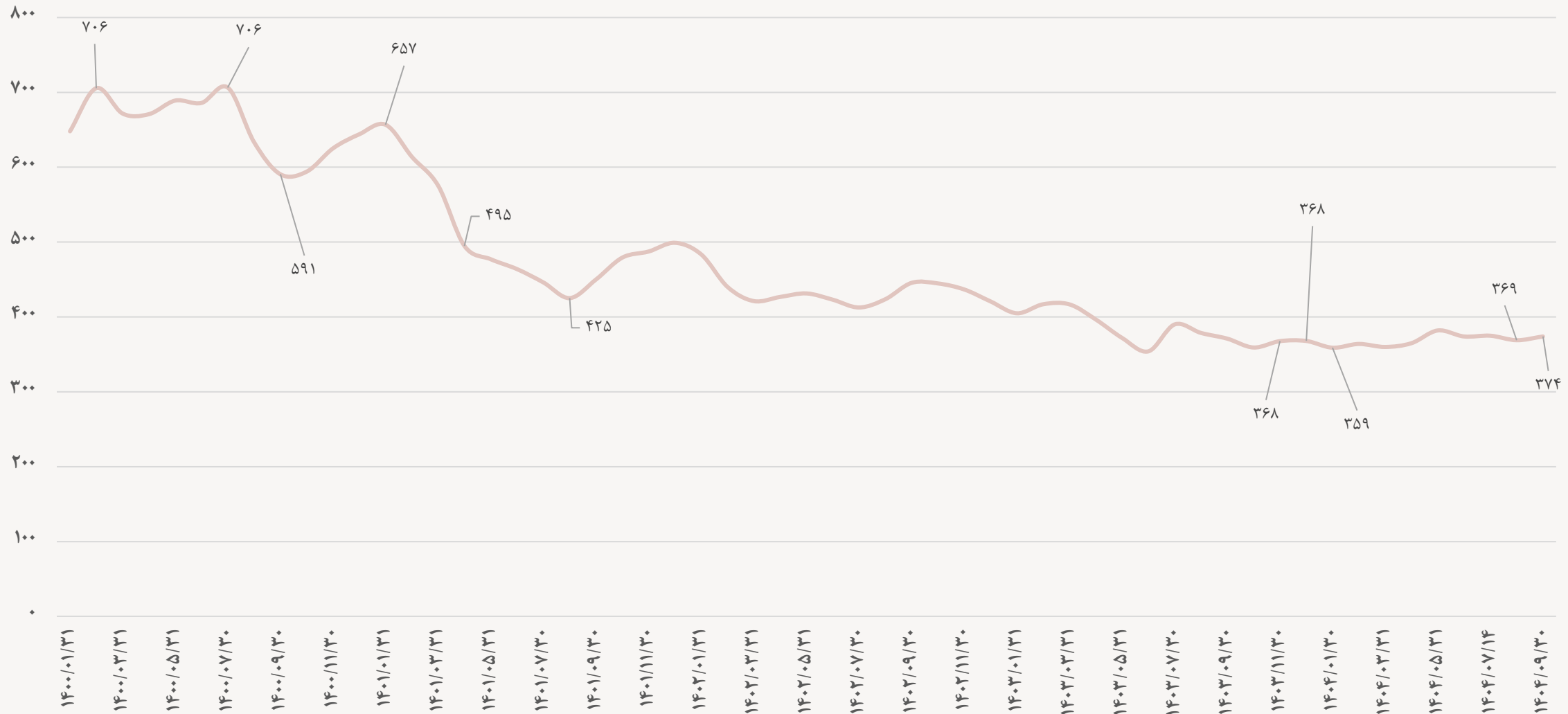
روی LME (تن-دلار)



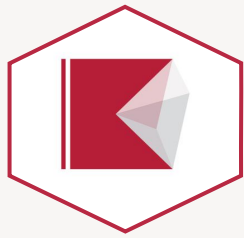


تغییرات نرخ کامودیتی

فولاد داخلی چین (تن-دلار)

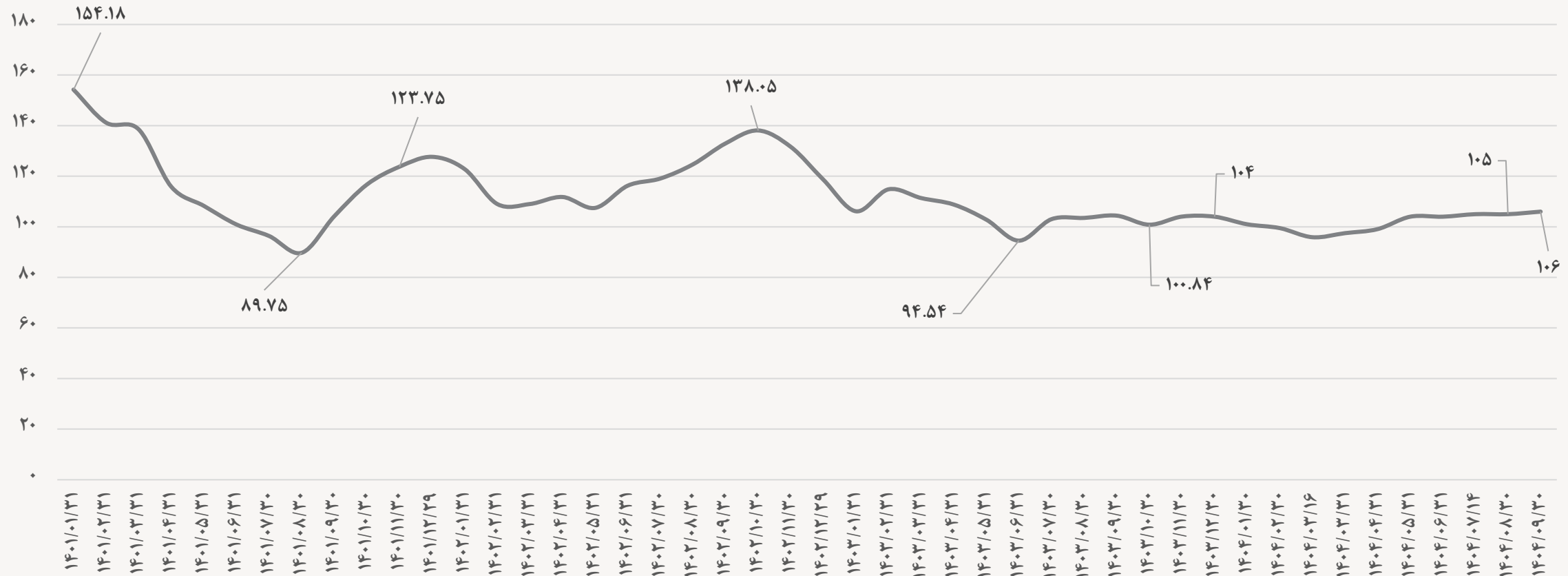


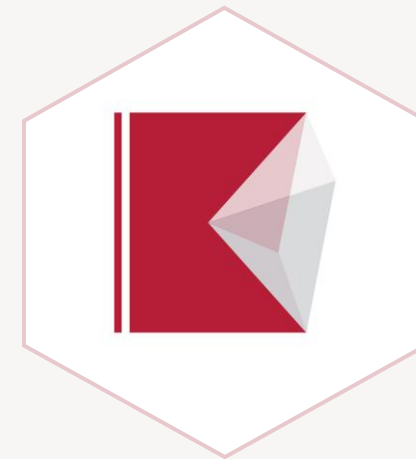
از بورس تهران تا بازارهای جهانی



تغییرات نرخ کامودیتی

سنگ آهن ۶۲ درصد CFR چین (تن-دلار)





بورس کالا

بررسی تغییرات
هفتگی



از بورس تهران تا بازارهای جهانی

اتفاقات مهم داخلی در یکماه گذشته

ابلاغ دستورالعمل تازه صادرات نفت برای تسویه مطالبات پالایشگاهها



- با ابلاغ مصوبه شورای اقتصاد، مسیر قانونی برای صادرات فرآورده‌های نفتی به منظور پرداخت بخشی از مطالبات معوق پالایشگاه‌ها باز شد. این دستورالعمل که بر اساس قانون بودجه ۱۴۰۴ و با هدف تقویت نقدینگی صنعت پالایش تدوین شده، امکان تسویه بدهی‌های دولت به پالایشگاه‌ها از طریق مجوزهای صادراتی را فراهم می‌کند. این اقدام می‌تواند به بهبود جریان مالی، افزایش شفافیت و کاهش فشار بدهی‌ها در این بخش استراتژیک کمک کرده و فضای لازم برای سرمایه‌گذاری و نوسازی را ایجاد کند.

جایزه خروج پتروشیمی‌ها از بازار «چین» تعیین شد



- دولت با هدف کاهش وابستگی صادرات پتروشیمی‌ها به بازار چین و تشویق آن‌ها به کشف بازارهای جدید، مشوق معافیت ارزی تعیین کرده است. بر اساس توافق بین وزارت نفت و بانک مرکزی، پتروشیمی‌هایی که بتوانند در مناطق هدفی مانند آسیای میانه، قفقاز، جنوب آسیا، آفریقا و آمریکای جنوبی بازاریابی کنند، از معافیت ارزی (احتمالاً در قالب عرضه ارز در تالار دوم) بهره‌مند خواهند شد. این اقدام به دنبال هشدارها درباره تغییر نقش چین از واردکننده به صادرکننده محصولات پتروشیمی و نیاز به تنوع‌بخشی به مقاصد صادراتی صورت گرفته است.

اتفاقات مهم داخلی در یکماه گذشته

ارز زنجیره فولاد در تالار دوم مرکز مبادلات



- بر اساس اعلام رئیس هیات عامل ایمیدرو، توافقی بین وزارت صمت و بانک مرکزی حاصل شده. نکته کلیدی این طرح، ایجاد مشوق‌های صادراتی مبتنی بر ارزش افزوده است، به طوری که محصولات با ارزش افزوده بالاتر، سهم بیشتری از ارز صادراتی خود را در تالار دوم دریافت خواهند کرد. این رویکرد به طور مستقیم از سیاست افزایش ارزش افزوده داخلی و صادرات محصولات نهایی پشتیبانی می‌کند.

فولاد مبارکه به آب پایدار ۴۰ میلیون مترمکعبی رسید



- شرکت فولاد مبارکه با اتصال به فاز اول پروژه انتقال آب خلیج فارس، توانسته ۴۰ میلیون مترمکعب آب دریایی را جاری کند. نیاز فعلی شرکت ۳۰ میلیون مترمکعب است، اما ظرفیت قرارداد تا ۷۰ میلیون مترمکعب در سال قابل افزایش است. این طرح با سرمایه‌گذاری مستقیم ۸-۹ هزار میلیارد تومان و استفاده از یک میلیارد ورق فولادی تأمین شده است. هزینه شیرین‌سازی حدود ۰.۶ سنت و انتقال ۱.۵ تا ۳ دلار به ازای هر مترمکعب برآورد می‌شود. این اقدام امکان حذف برداشت مکمل از زاینده‌رود را فراهم کرده است.

معافیت مالیاتی اوره سازها



- با تصویب هیئت وزیران، کود اوره از فهرست مواد خام خارج شد و معافیت‌های مالیاتی صادرات و مناطق کمترتوسعه‌یافته بازگشت. این تصمیم فشار مالی را از تولیدکنندگان برداشته، سودآوری و ارزش سهام آن‌ها را افزایش می‌دهد و امکان تداوم پروژه‌های توسعه‌ای مانند پتروشیمی همت را فراهم می‌کند. این اقدام به ثبات صنعت و امنیت غذایی کشور کمک شایانی خواهد کرد.

اتفاقات مهم داخلی در یکماه گذشته



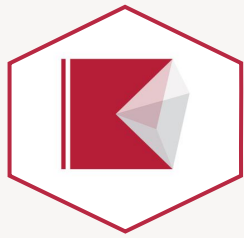
فرمول محاسبه قیمت پایه زنجیره فولاد از ۱۸ آذر تغییر کرد

- مکانیسم محاسبه قیمت پایه محصولات زنجیره فولاد (کنسانتره، گندله، آهن اسفنجی، شمش بلوم و میلگرد) تغییر کرده است. قیمت پایه هر عرضه کننده در بازه مثبت و منفی ۳ درصد قیمت قبلی و بر اساس نسبت معامله به عرضه همان عرضه کننده محاسبه خواهد شد. نکات کلیدی این طرح عبارتند از:
- تنظیم خودکار قیمت: در صورت عدم عرضه یک محصول، قیمت پایه آن ۵ درصد کاهش می یابد.
- سقف قیمتی: قیمت های پایه زنجیره نمی تواند از قیمت محاسبه شده بر اساس ضرایب مشخص نسبت به شمش بلوم و همچنین از نرخ ارزش گمرکی (با احتساب تسعیر ارز) بیشتر شود.
- پاداش عیار: برای کنسانتره (عیار مرجع ۶۶٪) و گندله (عیار مرجع ۶۵٪) پاداش عیار اعمال می شود.
- تعهدات عرضه: قیمت نهایی با توجه به درصد عمل به تعهدات هفتگی عرضه تعدیل می شود.
- این تغییرات با هدف افزایش شفافیت، انعطاف پذیری قیمت گذاری و هماهنگی بیشتر با بازارهای صادراتی طراحی شده است.



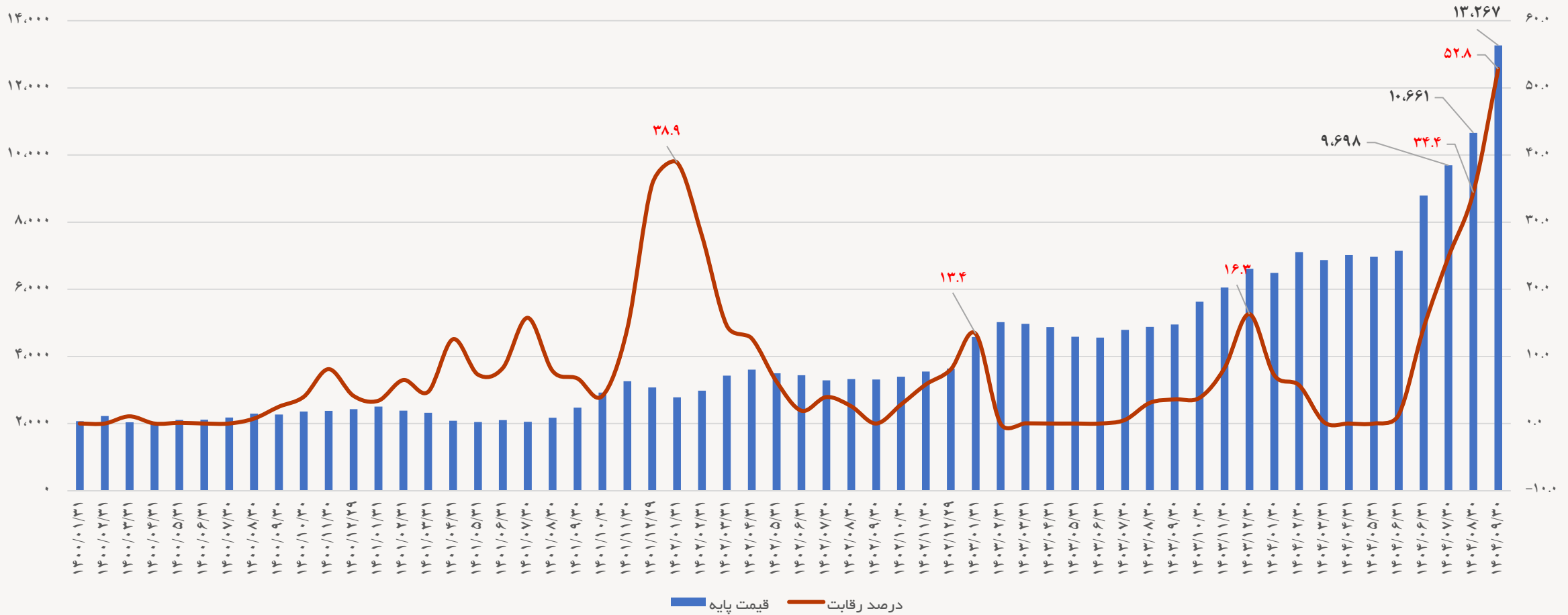
رکوردشکنی مس همزمان با جهش گسترده فلزات پایه در بورس لندن

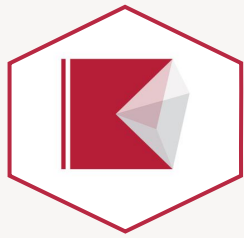
- بازار جهانی فلزات پایه شاهد رکوردشکنی قابل توجه است، به طوری که مس با رسیدن به ۱۱,۷۰۰ دلار در هر تن و روی با ثبت ۳,۱۰۰ دلار، اوج های تاریخی جدیدی را در بورس لندن به ثبت رسانده اند. این رشد صعودی که همراه با افزایش قیمت های آلومینیوم، سرب، نیکل و قلع بوده، عمدتاً ناشی از خوش بینی به افزایش تقاضا نسبت به عرضه در سال آینده و انتظارات برای کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو است. اگرچه برخی تحلیلگران این جهش سریع به ویژه در مس را بیش از حد می دانند، اما اجماع کلی حاکی از تداوم سطوح قیمتی بالاتر در افق ۲۰۲۵ است.



تغییرات قیمت پایه و درصد رقابت

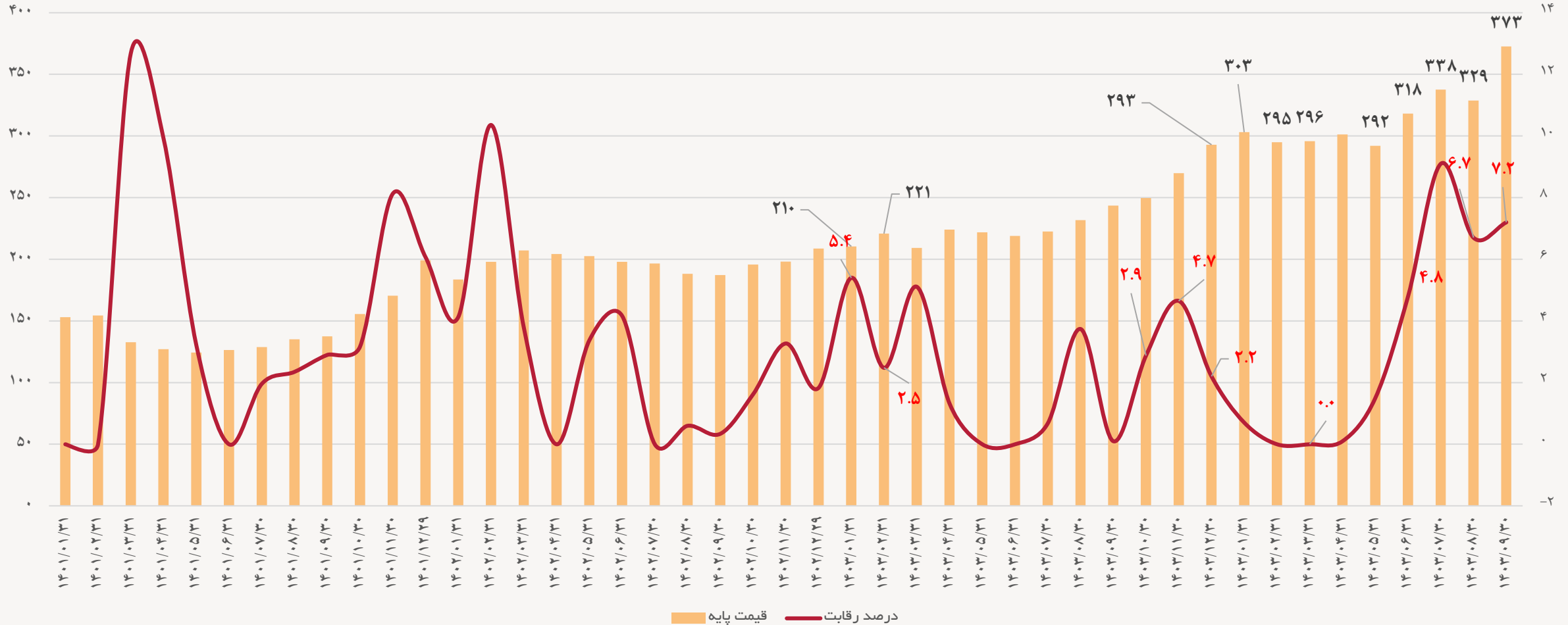
کاتد مس فملی (تن-میلیون ریال)

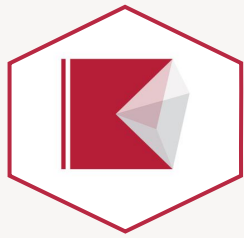




تغییرات قیمت پایه و درصد رقابت

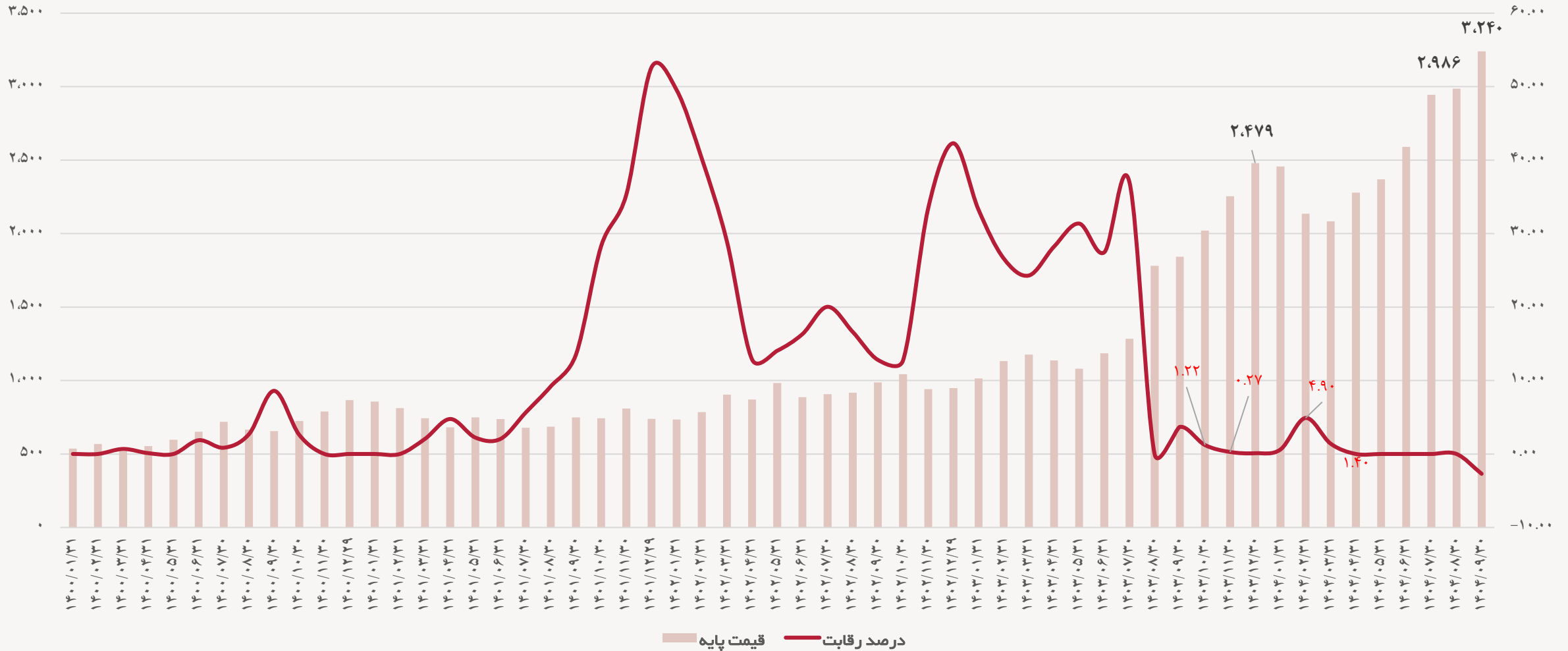
شمش فولاد خوزستان (تن-میلیون ریال)





تغییرات قیمت پایه و درصد رقابت

شمش آلومینیوم فایرا (تن-میلیون ریال)





بازار اوراق بهادار

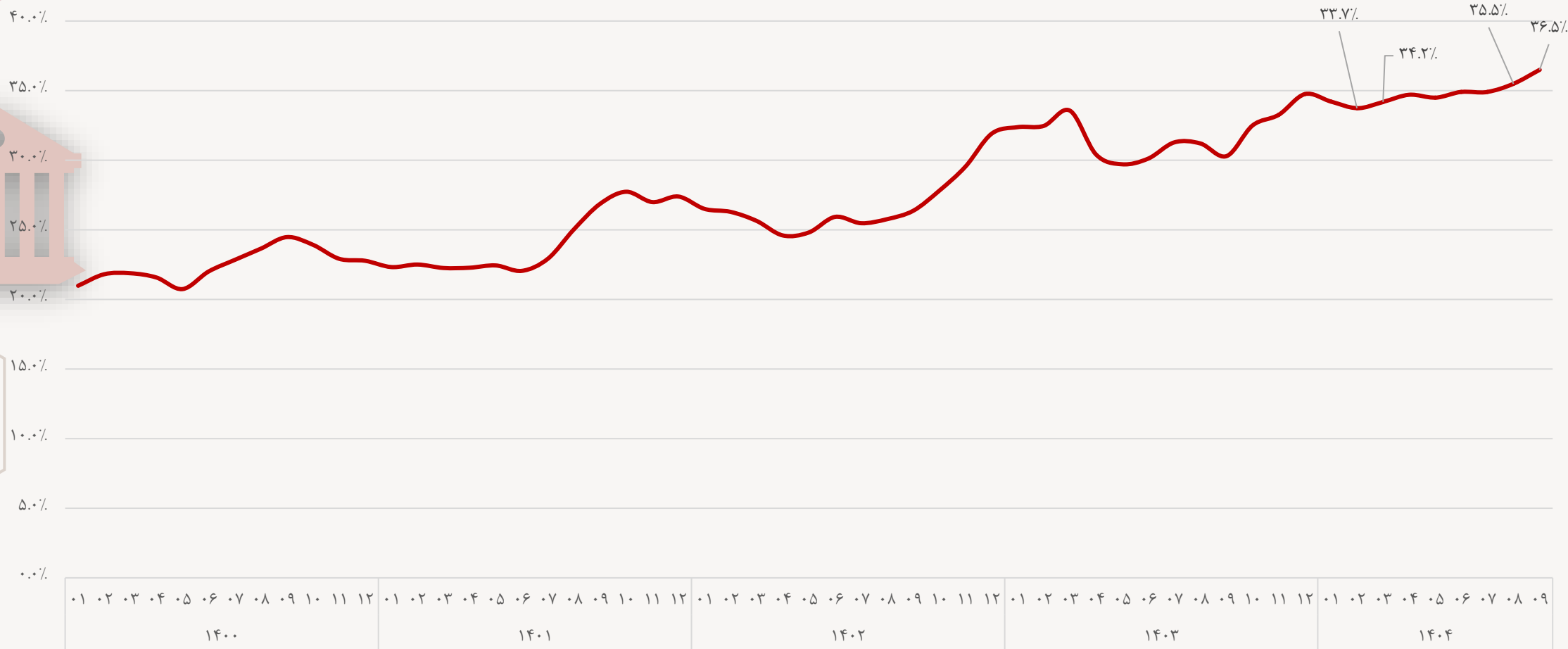


وضعیت بازارها

شرح	مقدار ۱۴۰۴/۰۹/۲۹	مقدار ۱۴۰۴/۰۸/۲۸	درصد تغییرات ماهیانه
شاخص بورس ایران	۳,۸۶۰,۹۸۲	۳,۱۶۸,۵۶۳	۲۱.۸۵٪
شاخص کل (هم وزن)	۱,۰۷۰,۶۶۲	۹۲۳,۷۸۴	۱۵.۹۰٪
شاخص فرا بورس	۳۲,۴۷۰	۲۸,۴۳۳	۱۴.۲۰٪

میانگین نرخ بهره

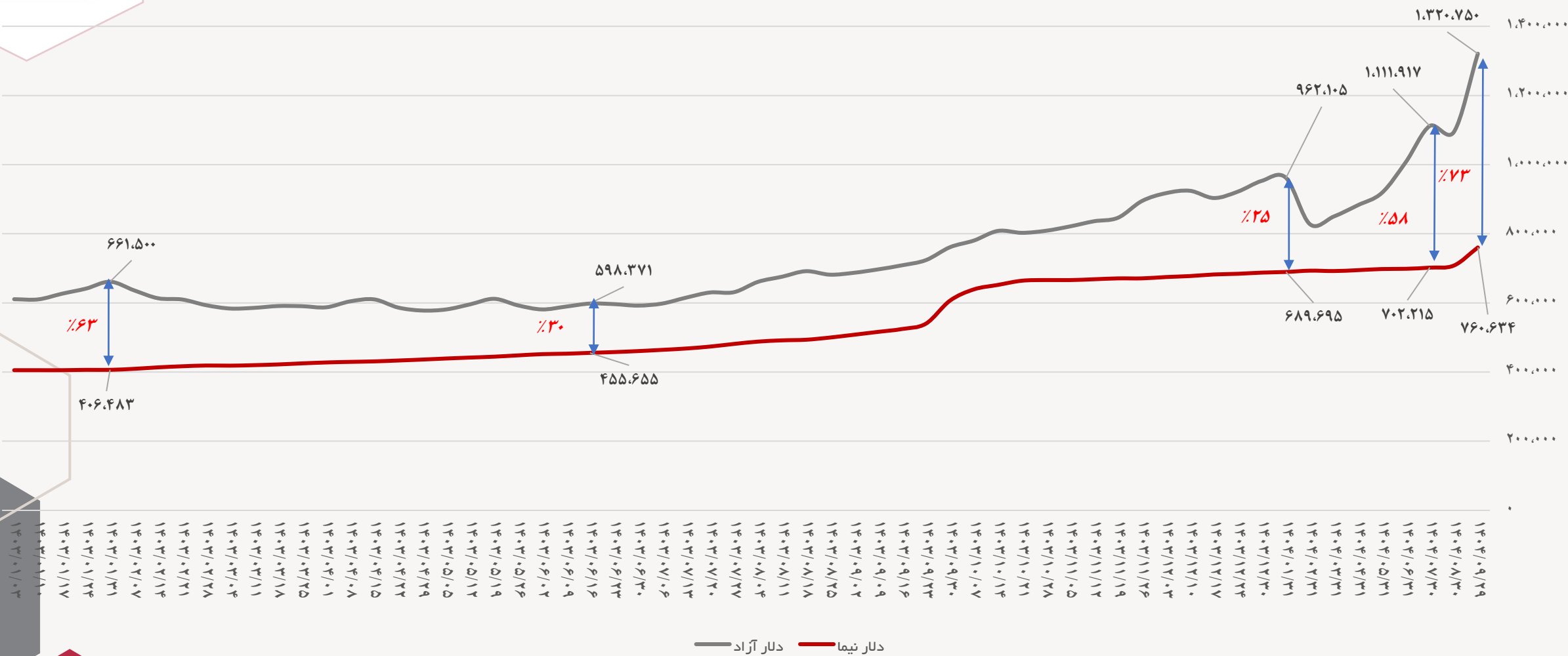
میانگین نرخ بهره بدون ریسک



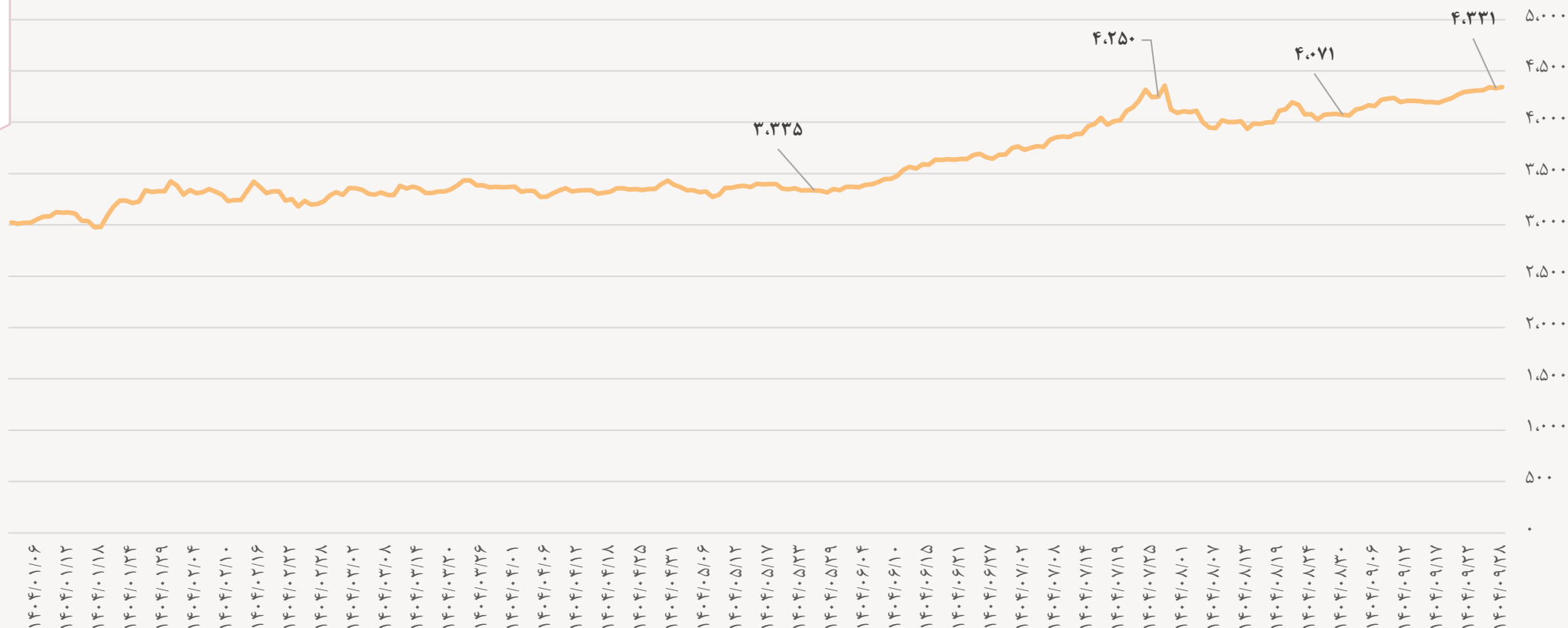


وضعیت بازار دلار و طلا

مقایسه میانگین نرخ دلار نیمار آزاد (بازه ماهیانه) از ابتدای سال گذشته تا کنون



انس جهانی طلا



شرح	مقدار ۱۴۰۴/۰۸/۳۰	مقدار ۱۴۰۴/۰۹/۲۹	درصد تغییرات
سکه امامی (ریال)	۱,۱۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۲۸,۶۰۰,۰۰۰	۲۶.۹۹٪
انس جهانی (دلار)	۴,۰۷۱	۴,۳۳۸	۶.۵۶٪
بیت کوین (دلار)	۸۳,۸۱۴	۸۸,۲۷۹	۵.۳۳٪

سلب مسئولیت

مطالب و محتوای این گزارش، صرفاً نظر کارشناسی تهیه‌کنندگان آن در شرکت کارگزاری بانک کارآفرین است. این شرکت هیچ گونه مسئولیتی 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



info@karafarinbrokerage.com



t.me/Karafarinkb_ir

