

از بورس تهران تا بازارهای جهانی



کارآفرین®

کارگزاری



هفته دوم شهریور ۱۴۰۴



فهرست مطالب



Presentation Title

از بورس تهران تا بازارهای جهانی

اقتصاد جهانی





تعرفه های جهانی ترامپ غیر قانونی است

- دادگاه تجدید نظر ایالات متحده، تعرفه های تجاری دونالد ترامپ را غیر قانونی اعلام کرد. این حکم تأکید می کند که این تعرفه ها با اختیارات اعطا شده تحت قانون IEEPA مغایرت دارند. با این حال، این تعرفه ها تا ۱۴ اکتبر به قوت خود باقی خواهند ماند تا دولت فرصت تجدید نظرخواهی در دیوان عالی کشور را داشته باشد. ترامپ این حکم را به شدت محکوم کرد.



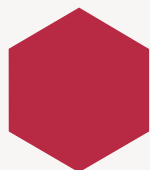
زلنسکی : روسیه هر چه سریعتر نشست دوجانبه برگزار کند

- ولودیمیر زلنسکی، رئیس جمهور اوکراین، اعلام کرد که این کشور و متحدانش تا اول سپتامبر منتظر نشانه ای از آمادگی روسیه برای برگزاری مذاکرات دوجانبه خواهند ماند. وی هشدار داد در صورت عدم پاسخ مثبت مسکو، واکنش بین المللی صورت خواهد گرفت. اوکراین همچنین خواستار تصویب تضمین های امنیتی توسط پارلمان های متحدان و مشارکت دونالد ترامپ در این مذاکرات شده است.
- اوکراین خواستار تحریم شدید روسیه شده است، آمریکا نیز اعلام کرده در صورت همراهی اروپا نسبت به اعمال تحریم ها علیه روسیه اقدام خواهد کرد.



تضعیف بازار کار کانادا در سایه جنگ تجاری

- گزارش بازار کار کانادا نشان می دهد این اقتصاد به دلیل جنگ تجاری، ۶۶ هزار شغل دیگر در ماه اوت از دست داده و نرخ بیکاری به ۷.۱ درصد رسیده است که بالاترین سطح در یک دهه اخیر است. این آمار منجر به تضعیف ارزش دلار کانادا و افزایش احتمال کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی این کشور شده است. بازارها این کاهش را با احتمال ۹۲ درصد پیش بینی می کنند.



اتفاقات مهم بین المللی

در هفته‌های اخیر

نگرانی شدید در بازار کار آمریکا



- گزارش اشتغال غیرکشاورزی آمریکا برای آگوست ۲۰۲۵ با ثبت تنها ۲۲ هزار شغل جدید، به شدت پایین‌تر از انتظارات بود. این آمار ضعیف، باعث تضعیف فوری دلار آمریکا، صعود طلا به رکورد جدید و افزایش چشمگیر انتظارات برای کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو شد. بازارها اکنون کاهش نرخ در نشست سپتامبر را قطعی و مجموع کاهش نرخ تا پایان سال را ۱۳۰ واحد پایه پیش‌بینی می‌کنند.

رکورد تاریخی جدید طلا



- قیمت جهانی طلا با ثبت رکورد تاریخی جدید، به ۳۶۰۰ دلار در هر اونس صعود کرد. این افزایش بی‌سابقه که ناشی از تقاضای شدید سرمایه‌گذاران برای پناهگاه امن است، تحت تأثیر نگرانی‌های ژئوپلیتیکی، ضعف دلار آمریکا و سیاست‌های پولی انبساطی بانک‌های مرکزی شکل گرفته است. تحلیلگران پیش‌بینی می‌کنند در صورت تداوم این شرایط، قیمت طلا حتی از این مرز نیز فراتر رود.



شاخص PMI

ردیف	نام شاخص	تاریخ انتشار	رقم دوره گذشته	رقم پیش بینی	رقم منتشر شده
۱	شاخص مدیران خرید	۹ شهریور ۱۴۰۴	۴۹.۳	۴۹.۵	۴۹.۴
۲	شاخص مدیران بخش تولید ISM آمریکا	۱۱ شهریور ۱۴۰۴	۴۸	۴۹	۴۸.۷
۳	فرصت های شغلی تازه JOLTS آمریکا	۱۲ شهریور ۱۴۰۴	۷.۳۶ میلیون	۷.۳۸ میلیون	۷.۱۸ میلیون
۴	شاخص تغییرات اشتغال بخش غیر کشاورزی ADP آمریکا	۱۳ شهریور ۱۴۰۴	K۱۰۶	K۷۳	K۵۴
۵	شاخص مدعیان بیکاری آمریکا	۱۳ شهریور ۱۴۰۴	K۲۲۹	K۲۳۰	K۲۳۷
۶	شاخص مدیران خرید بخش خدمات ISM آمریکا	۱۳ شهریور ۱۴۰۴	۵۰.۱	۵۰.۹	۵۲
۷	شاخص میانگین دستمزد ساعتی آمریکا (ماهانه)	۱۴ شهریور ۱۴۰۴	%۰.۳	%۰.۳	%۰.۳
۸	شاخص تغییرات اشتغال بخش غیر کشاورزی آمریکا	۱۴ شهریور ۱۴۰۴	K۷۹	K۷۵	K۲۲
۹	شاخص نرخ بیکاری آمریکا	۱۴ شهریور ۱۴۰۴	%۴.۲	%۴.۳	%۴.۳

دیدگاه‌ها



گلوزبی (عضو فدرال رزرو)

تصمیم‌گیری درباره نرخ بهره سپتامبر منوط به نظارت بر دو محور کلیدی است:

۱- اثر واقعی مهاجرت بر آمار استخدام

۲- گذرا یا پایدار بودن تورم بخش خدمات

اگرچه اقتصاد در وضعیت اشتغال کامل قرار دارد، اما هرگونه نشانه تعدیل نیرو می‌تواند مسیر سیاست‌گذاری را تغییر دهد. احتیاط شرط عقل است.



ویلیامز (عضو فدرال رزرو)

ویلیامز از اظهارنظر در مورد جهت‌گیری بازار درباره کاهش نرخ بهره در سپتامبر خودداری کرد. وی تأکید کرد که ریسک تورمی ناشی از تعرفه‌ها کاهش یافته، اما ارزیابی اثر کامل آنها بر داده‌های تورم زمان بیشتری نیاز دارد. خوشبختانه تاکنون تعرفه‌ها منجر به ایجاد تورم پایدار نشده‌اند.



کاشکاری (عضو فدرال رزرو)

اقتصاد آمریکا با نشانه‌های کاهش دما در بازار کار و رشد اقتصادی، به سمت فرود نرم پیش می‌رود. اگرچه تورم کالاهای به دلیل تعرفه‌ها افزایش یافته، اما فدرال رزرو با حفظ استقلال عمل، توانایی مدیریت این چالش‌ها را داراست. نظارت بر ثبات اثرات تورمی و تحولات اشتغال، محور اصلی سیاست‌گذاری آتی خواهد بود.



بوستیک (عضو فدرال رزرو)

ریسک‌های تورمی همچنان نیازمند نظارت دقیق هستند، اگرچه اثر کامل تعرفه‌ها بر مصرف‌کنندگان ممکن است با تأخیر چند ماهه ظاهر شود. اگرچه اشتغال کامل در ایالات متحده تداوم دارد، اما عدم قطعیت در رفتار مصرف‌کننده و هزینه‌ها محتاطانه عمل کردن را ضروری می‌سازد. تصمیم‌نهایی درباره کاهش نرخ سپتامبر منوط به داده‌های آتی بازار کار خواهد بود.



اخبار کوتاه

ادامه رکورد زنی در طلا



طلا با ثبت رکورد تاریخی ۳۶۰۰ دلار در هر اونس، دوران درخشانی را تجربه می‌کند. تضعیف دلار بر پایه داده‌های ضعیف اشتغال، سیاست‌های پولی انبساطی و تقاضای فزاینده برای پناهگاه امن در پی نااطمینانی‌های ژئوپلیتیکی، مهم‌ترین محرک‌های این رشد بی‌سابقه هستند. کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند در صورت تداوم این شرایط، طلا می‌تواند به مرز ۳۷۰۰ دلار نیز صعود کند.

قیمت نفت



اوپک پلاس در آستانه تصویب افزایش تولید نفت در نشست یکشنبه آینده قرار دارد. این تصمیم که تحت فشار عربستان و احتمالاً دولت ترامپ صورت می‌گیرد، می‌تواند تا ۲.۵ میلیون بشکه در روز به عرضه جهانی اضافه کند. قیمت نفت روز جمعه با عکس‌العمل به این خبر ۱.۵۱ دلار کاهش یافت و در ۶۱.۸۷ دلار بسته شد. تحلیلگران هشدار می‌دهند این اقدام ممکن است تعادل عرضه و تقاضا را برهم زده و روند نزولی بازار را تشدید کند.

مکانیزم ماشه و تحریم

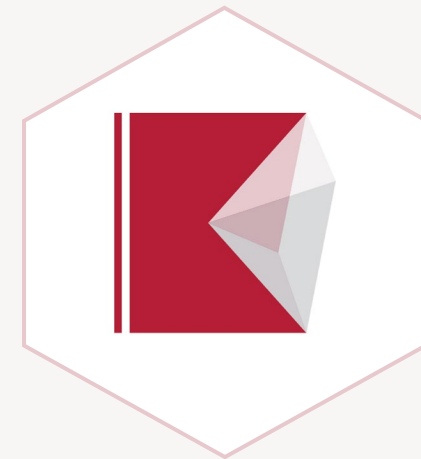


سه عضو اصلی برجام (فرانسه، آلمان و بریتانیا) با فعال‌سازی مکانیزم ماشه، ۳۰ روز به ایران فرصت دادند تا با بازگشت به مذاکرات، از اعمال تحریم‌های شورای امنیت جلوگیری کند. تاکنون هیچ چشم‌انداز مثبتی برای خروج از این بن‌بست سیاسی و رفع خطر تحریم‌ها گزارش نشده است.

بورس تهران



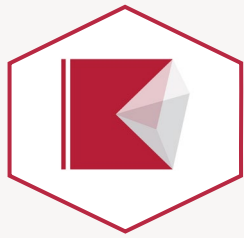
شاخص کل بورس در هفته دوم شهریورماه رشد کرد. از جمله دلایل این رشد را می‌توان به افزایش شکاف نرخ دلار آزاد و نیما به حدود ۴۴٪ و افت چشمگیر قیمت اکثر نمادها نسبت داد. کارشناسان بر این باورند که تداوم ریسک‌های ژئوپولیتیک و تحریم‌ها، سرمایه‌گذاری در این بازار را پرریسک کرده است. با این حال، این رشد شاخص، ناشی از عملکرد مثبت چند شرکت بزرگ و عمدتاً دولتی بود و روند کلی بازار همچنان تحت تأثیر عدم قطعیت‌های سیاسی و اقتصادی باقی ماند. انتظار می‌رود تا زمان کاهش محسوس این ریسک‌های کلان و ظهور نشانه‌های پایداری در فضای کسب و کار، تمایل سرمایه‌گذاری بخش خصوصی در بازار سرمایه محدود بماند و رونق پایدار محقق نشود.



بازار کامودیتی

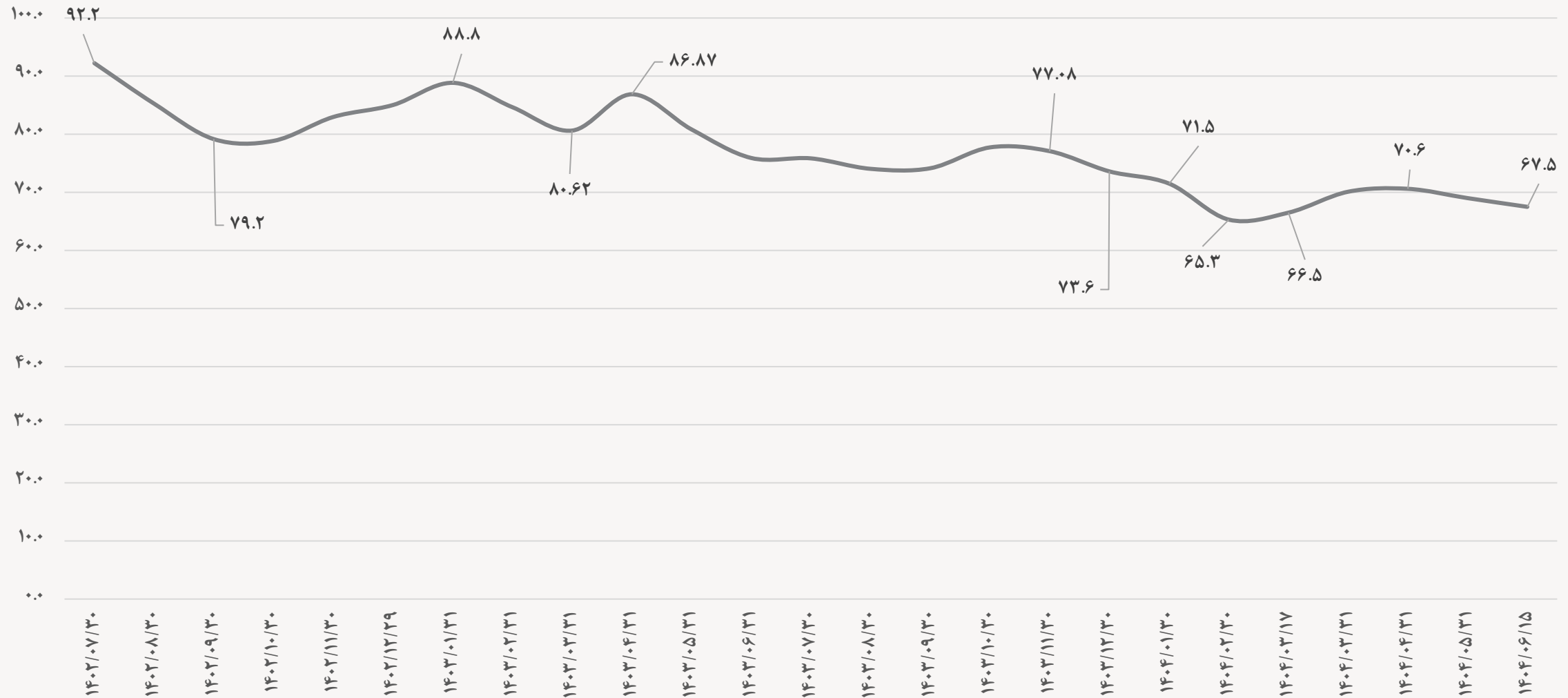
بررسی تغییرات
ماهانه

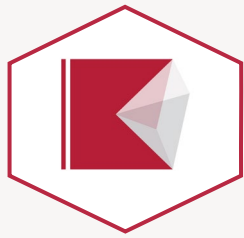
از بورس تهران تا بازارهای جهانی



تغییرات نرخ کامودیتی

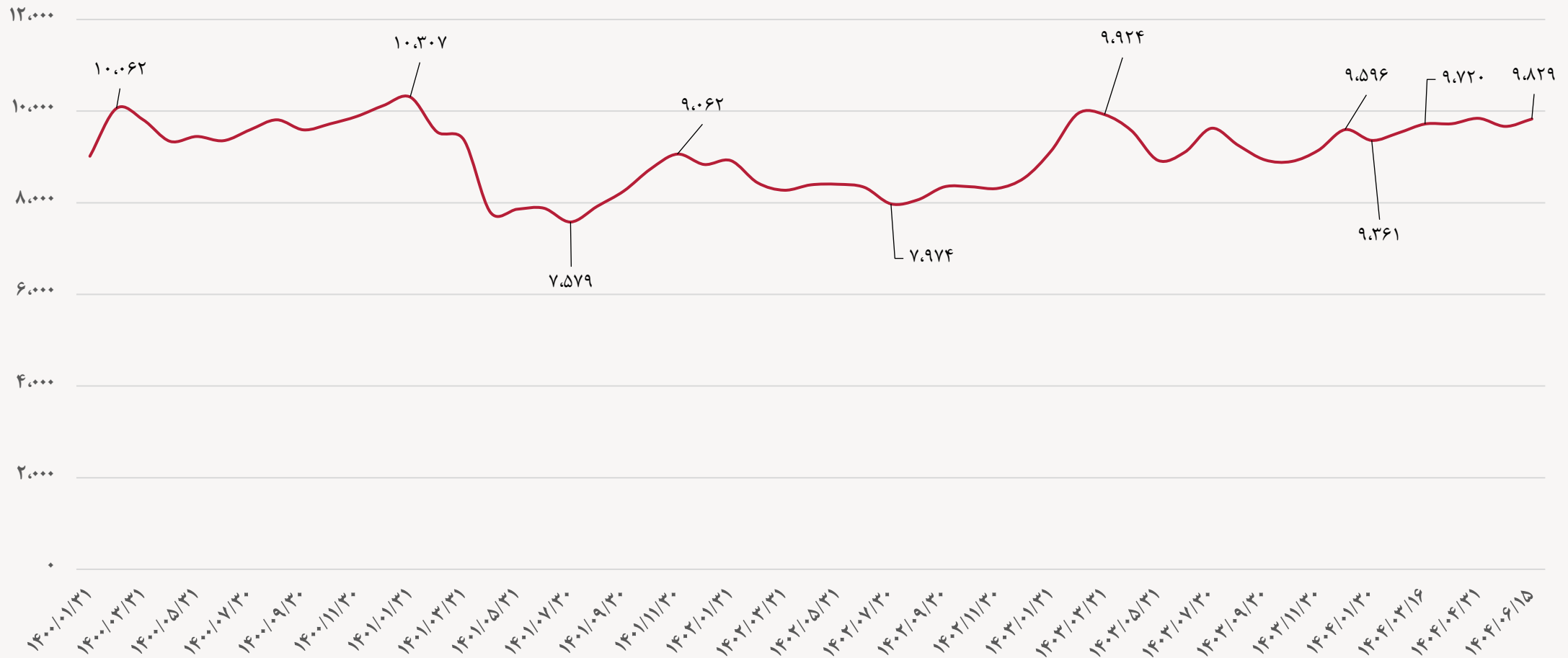
نفت برنت (دلار-بشکه)

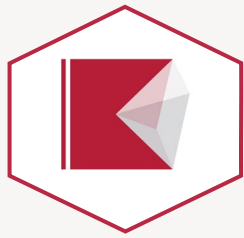




تغییرات نرخ کامودیتی

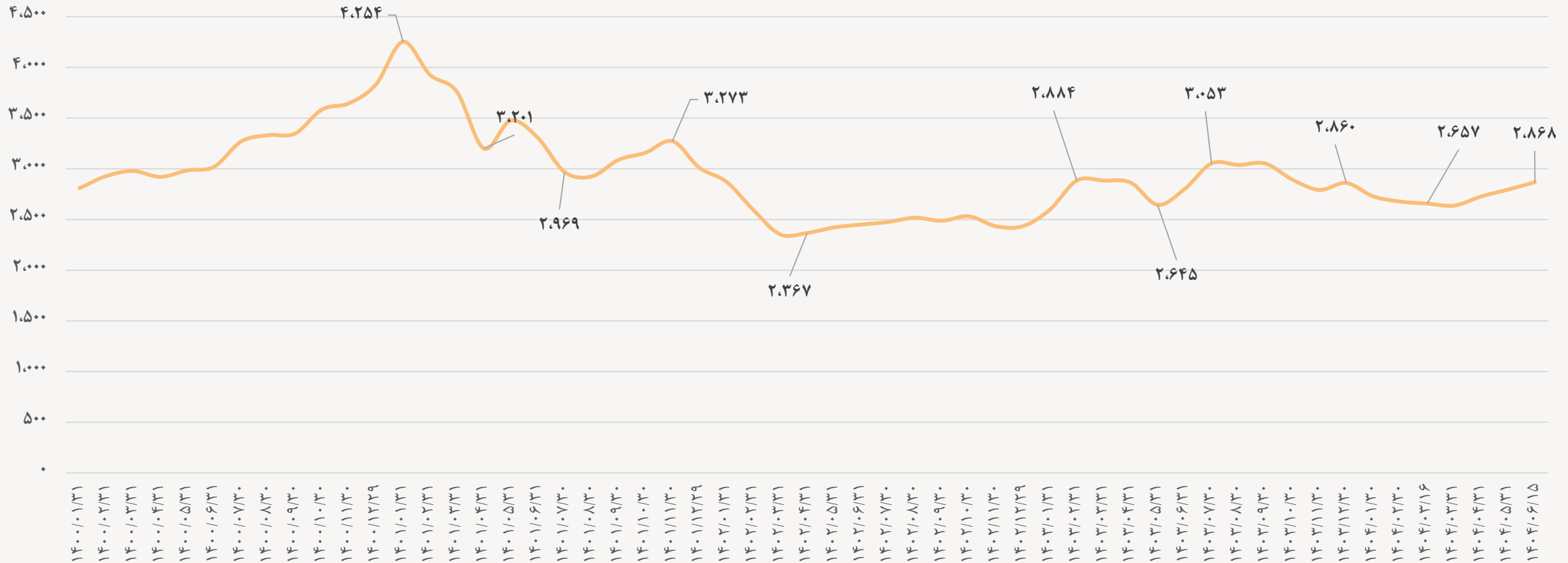
کاتد مس LME (دلار-تن)

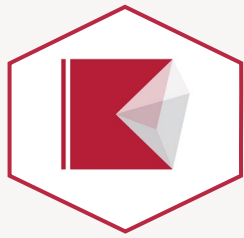




تغییرات نرخ کامودیتی

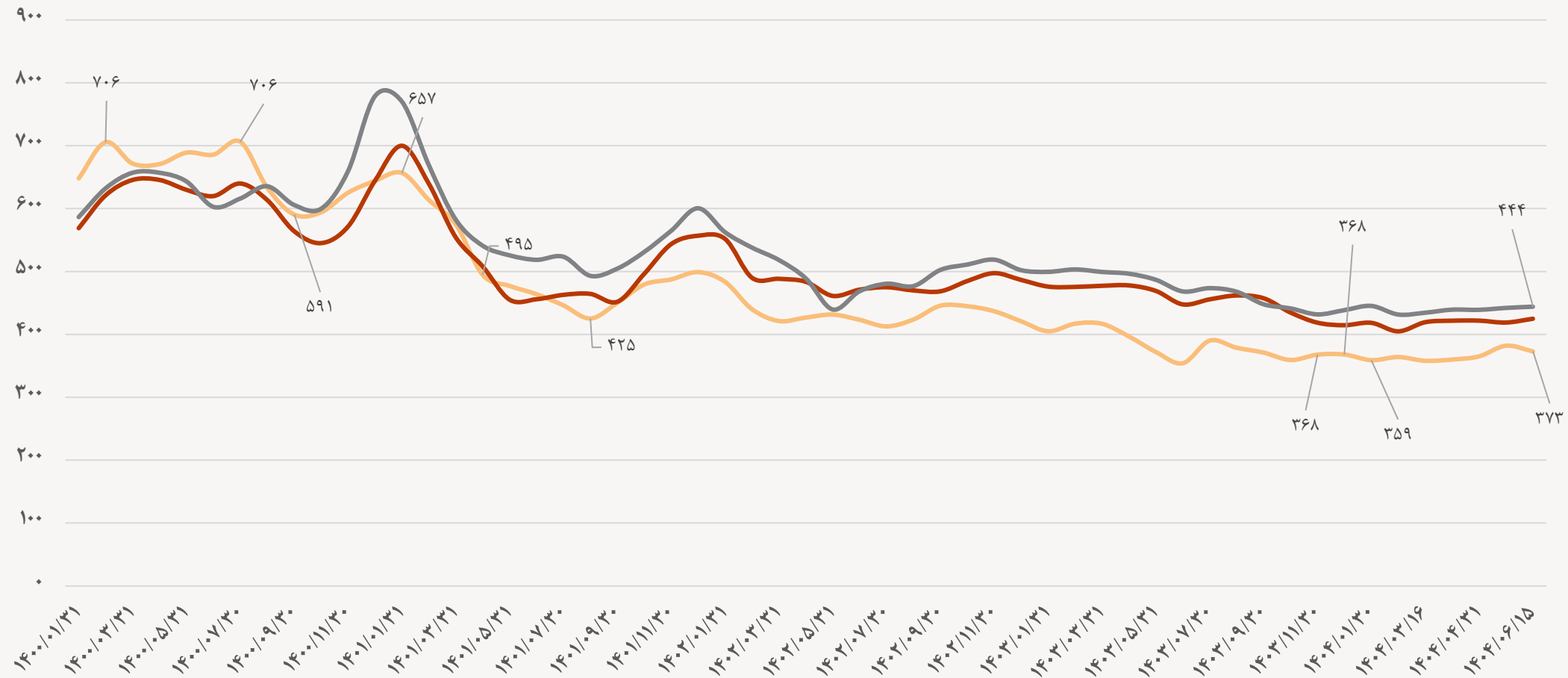
روی LME (تن-دلار)

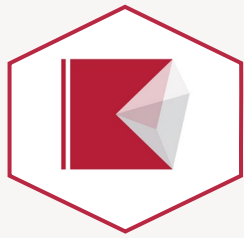




تغییرات نرخ کامودیتی

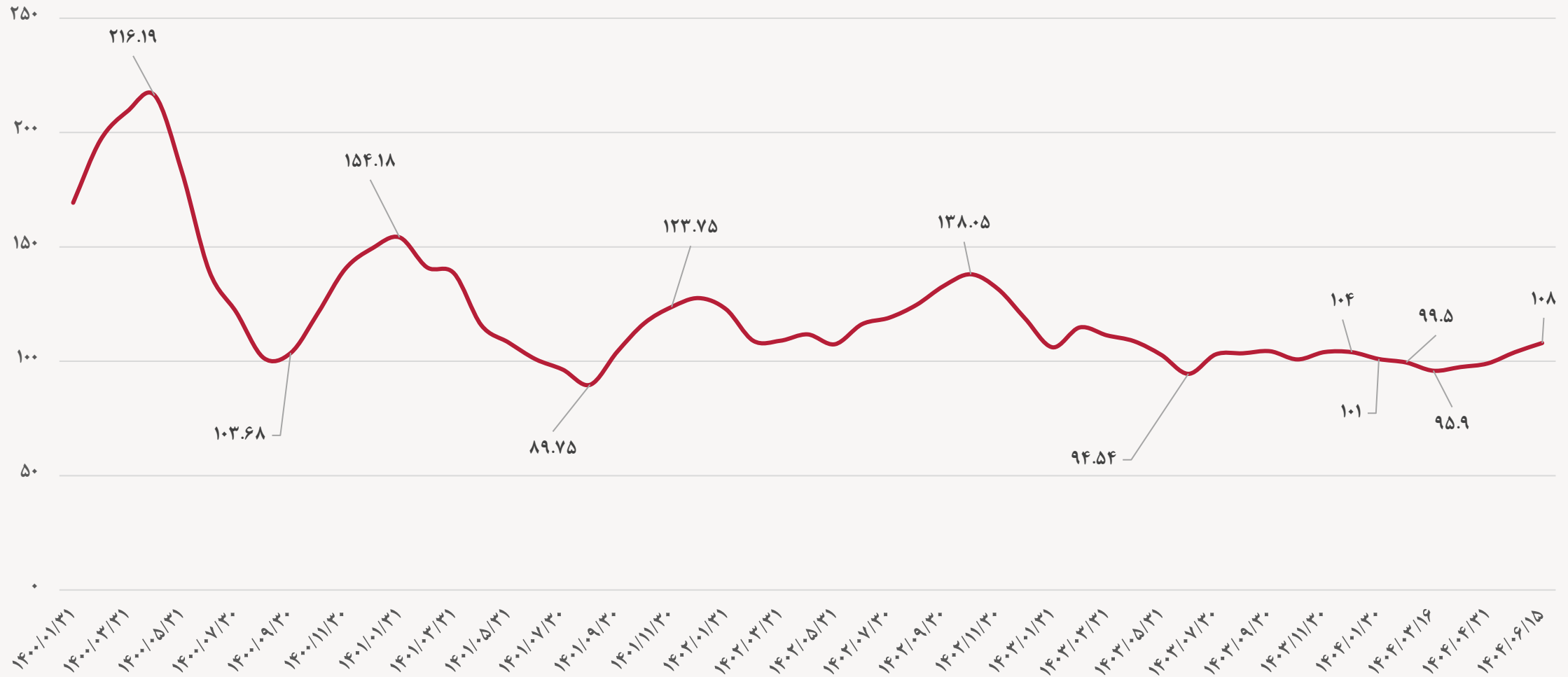
فولاد داخلی چین (تن-دلار)

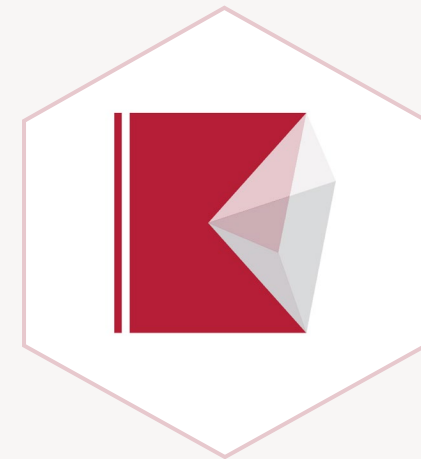




تغییرات نرخ کامودیتی

سنگ آهن ۶۲ درصد CFR چین (تن-دلار)





بورس کالا

بررسی تغییرات
هفتگی



از بورس تهران تا بازارهای جهانی

اتفاقات مهم داخلی

نرخ دلار مبادله‌ای به مرز ۷۰ هزار تومان نزدیک شد



- به گزارش پایگاه خبری بازار سرمایه ایران (سنا)، داده‌های مرکز مبادله طلا و ارز ایران نشان می‌دهد: نرخ دلار مبادله‌ای، از ۲۵ مرداد، برای نخستین بار به سطح ۶۹ هزار و ۹۴۶ تومان رسیده است.

حذف شورای رقابت از قیمت‌گذاری خودرو



- بر اساس مصوبه جدید شورای رقابت، خودروسازان اختیار تعیین قیمت محصولات خود را بر مبنای فرمول «کاست پلاس» کسب کرده‌اند. بر این اساس، وظیفه سازمان حمایت تنها نظارت بر صحت محاسبات و انطباق با فرمول مذکور خواهد بود و دخالت مستقیمی در تعیین قیمت نخواهد داشت.

رکود در بازار مسکن



- بر اساس آمار وزارت راه و شهرسازی، حجم معاملات مسکن تهران روند نزولی چشمگیری داشته است. از میانگین ماهانه ۷ تا ۸ هزار معامله در سال‌های گذشته، این عدد در نیمه دوم ۱۴۰۲ به ۳ تا ۴ هزار فقره رسید و هم‌اکنون به کمتر از ۱۰۰۰ معامله در ماه کاهش یافته است. به گفته مدیرکل دفتر اقتصاد مسکن، در برخی ماه‌ها این رقم حتی به کمتر از ۵۰۰ مورد نیز رسیده است.

اتفاقات مهم داخلی

زنگ خطر کاهش تولید لاستیک سازان

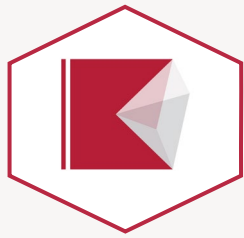


- انجمن تایر هشدار داد تولید لاستیک داخلی در نیمه دوم امسال ۲۰ تا ۲۵ درصد کاهش می‌یابد. سخنگوی این انجمن، علت را مشکلات ارزی، مطالبات معوق از خودروسازان و واردات بی‌رویه عنوان کرد. واردات ۴۵۰ هزار تنی تایر در دو سال گذشته در حالی صورت گرفته که نیاز واقعی کشور تنها ۱۰۰ هزار تن واردات است. این روند، تولید داخلی را به شدت تضعیف کرده است.

بازار مالی بورس کالا با رشد ۲۶ درصدی، به قطب اصلی سرمایه‌گذاری تبدیل شد.

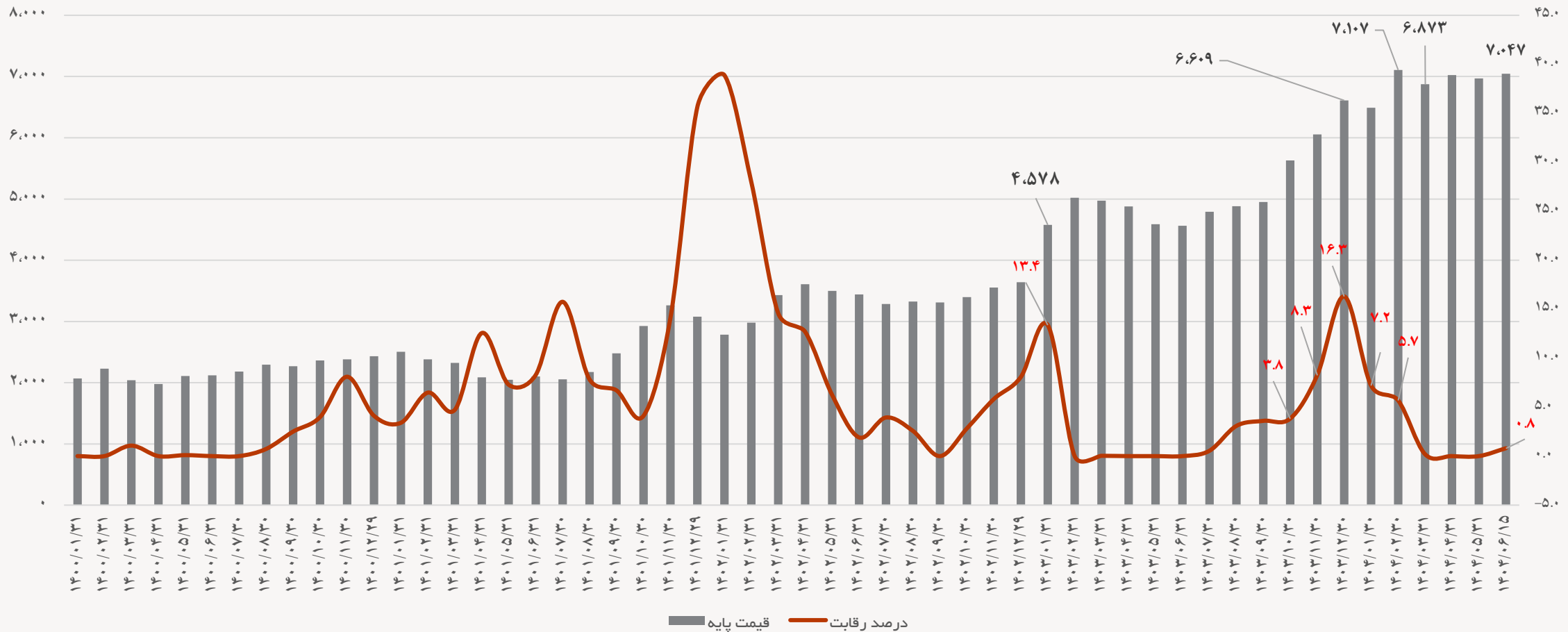


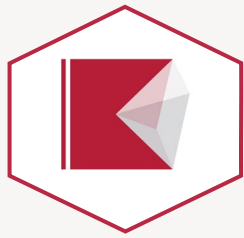
- مدیرعامل بورس کالا اعلام کرد سهم بازار مالی این بورس در نیمه نخست سال جاری به ۳۵ درصد (معادل ۵۲۹ هزار میلیارد تومان) از ارزش کل معاملات رسیده است؛ این رقم در سال ۱۴۰۱ تنها ۹ درصد بود. این رشد چشمگیر، نشان‌دهنده استقبال گسترده از ابزارهای نوین مالی مانند اوراق بهادارسازی کالاها و حرکت به سمت سرمایه‌گذاری در بخش واقعی اقتصاد است. توسعه این ابزارها و افزودن کالاهای جدیدی مانند گندمه و مس به بازار گواهی سپرده، در دستور کار قرار دارد.



تغیرات قیمت پایه و درصد رقابت

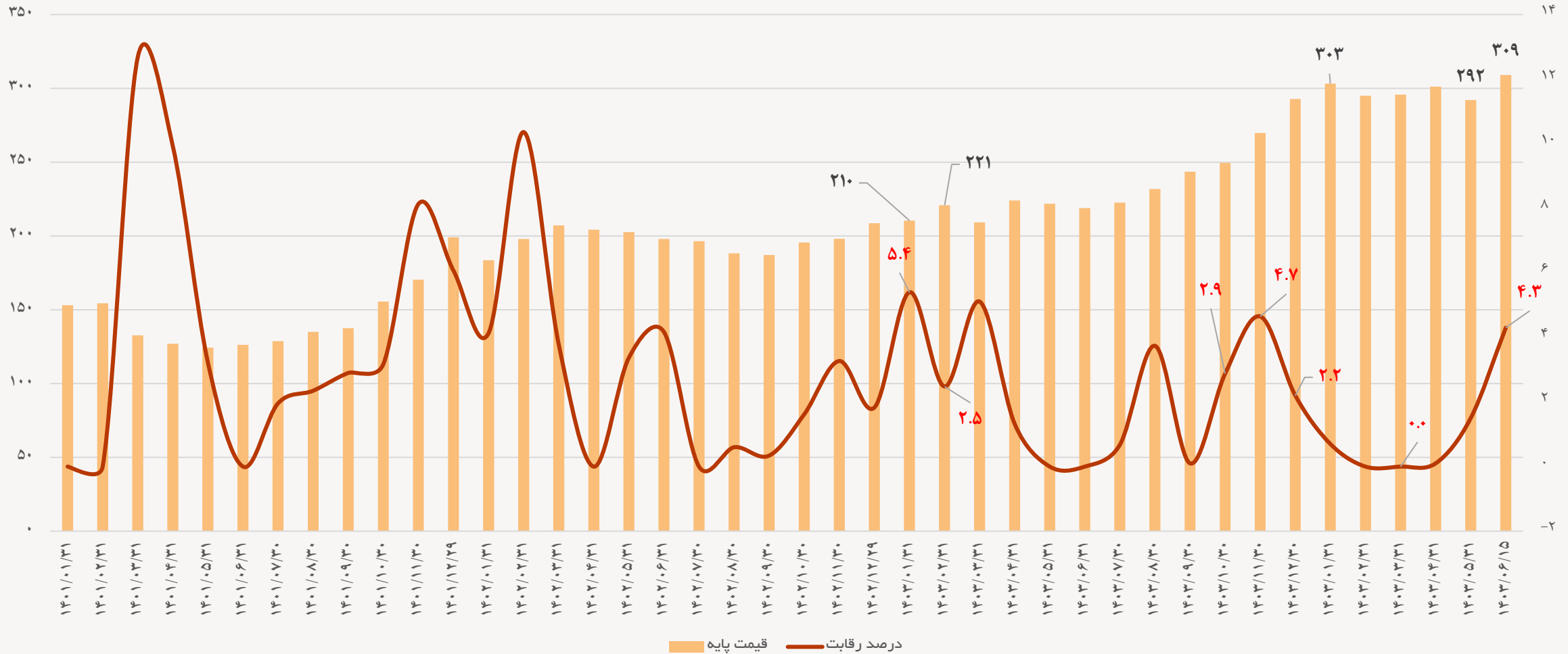
کاتد مس فملی (تن-میلیون ریال)

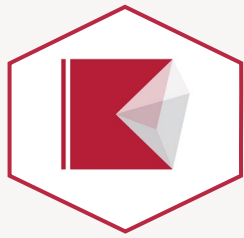




تغییرات قیمت پایه و درصد رقابت

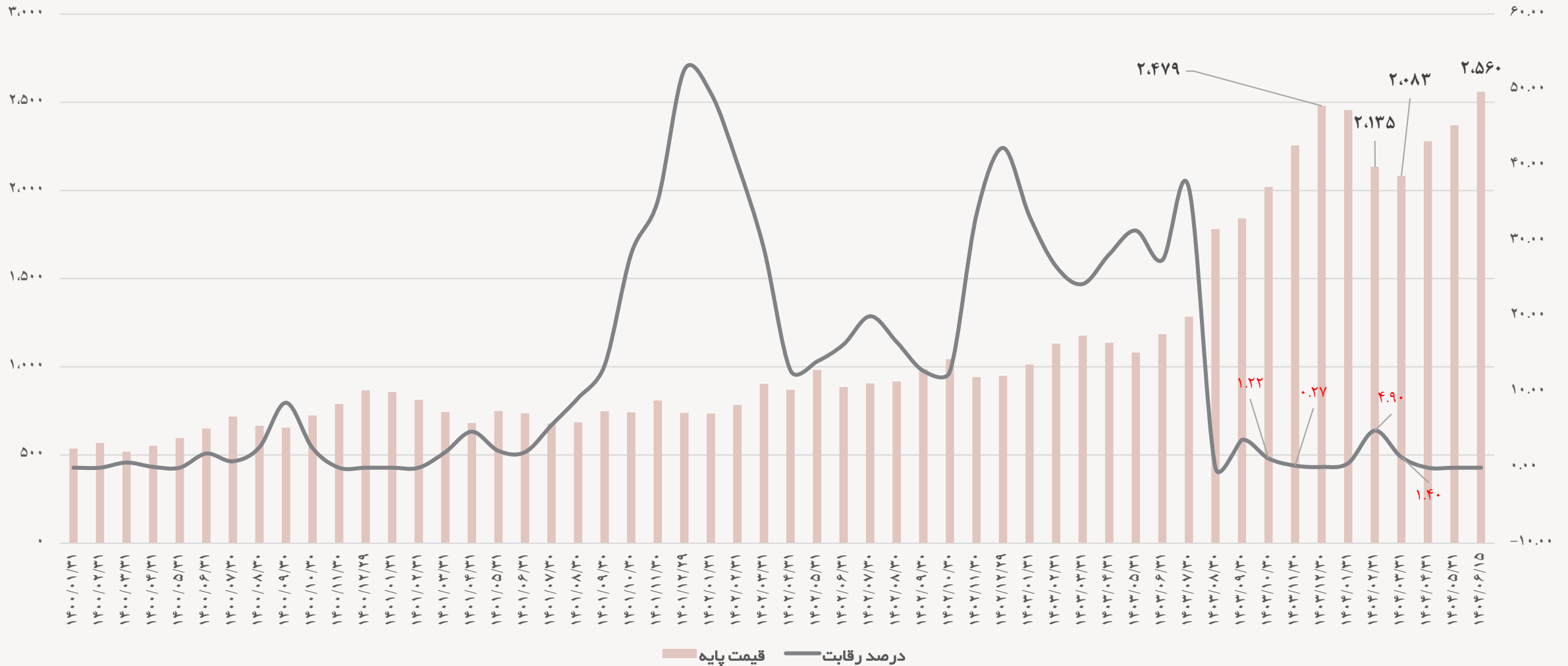
شمش فولاد خوزستان (تن-میلیون ریال)





تغییرات قیمت پایه و درصد رقابت

شمش آلومینیوم فایرا (تن-میلیون ریال)





بازار اوراق بهادار

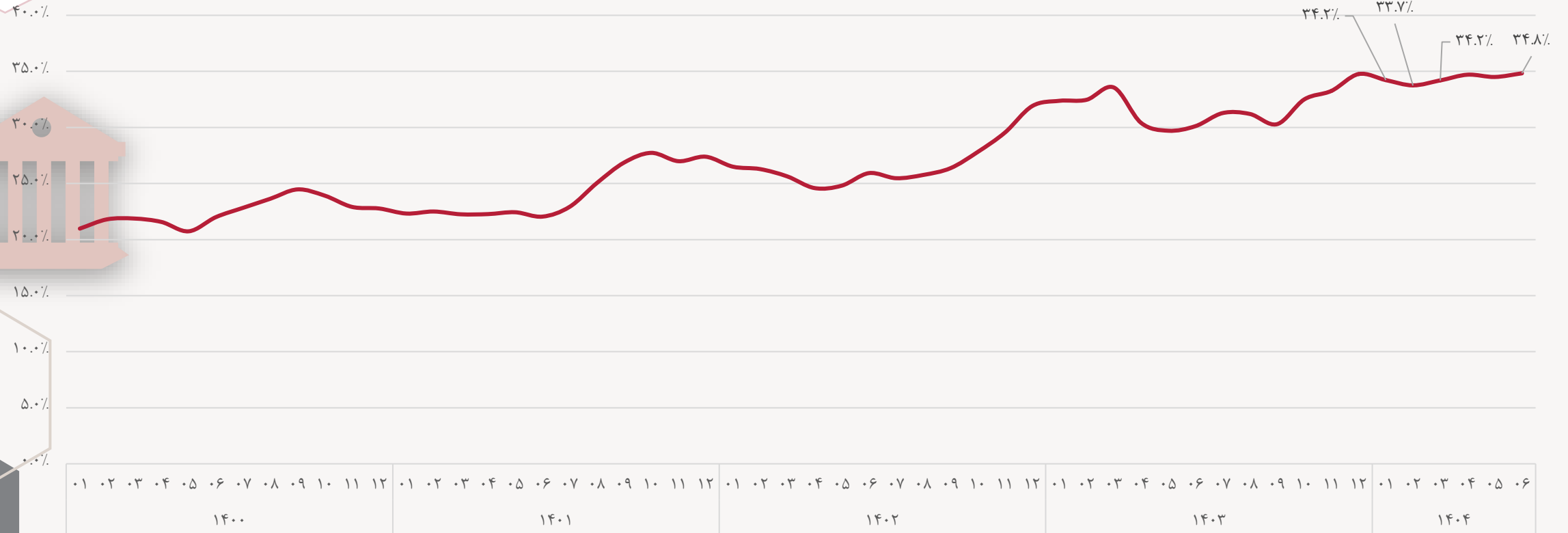


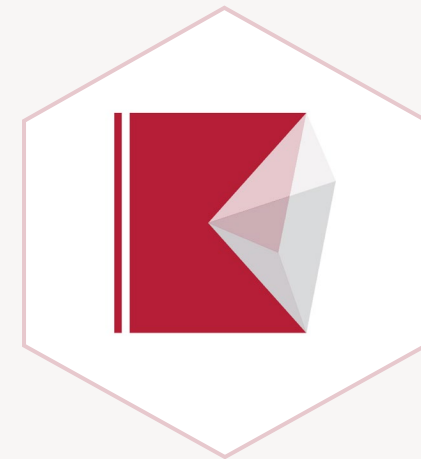
وضعیت بازارها

شرح	مقدار ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	مقدار ۱۴۰۴/۰۶/۱۶	درصد تغییرات ماهیانه
شاخص بورس ایران	۲.۸۴۳.۹۰۴	۲.۵۷۷.۰۶۰	٪۹.۳۸
شاخص کل (هم وزن)	۸۵۲.۷۲۴	۷۹۰.۲۱۸	٪۷.۳۳
شاخص فرا بورس	۲۵.۳۷۳	۲۳.۷۵۷	٪۶.۳۷

میانگین نرخ بهره

میانگین نرخ بهره بدون ریسک

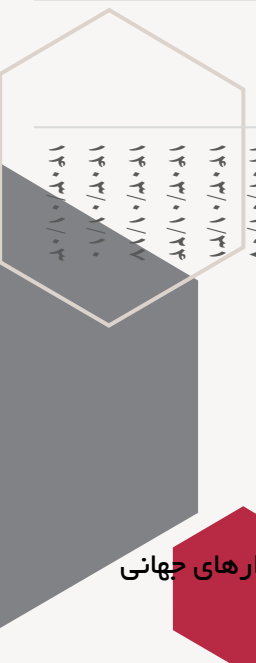
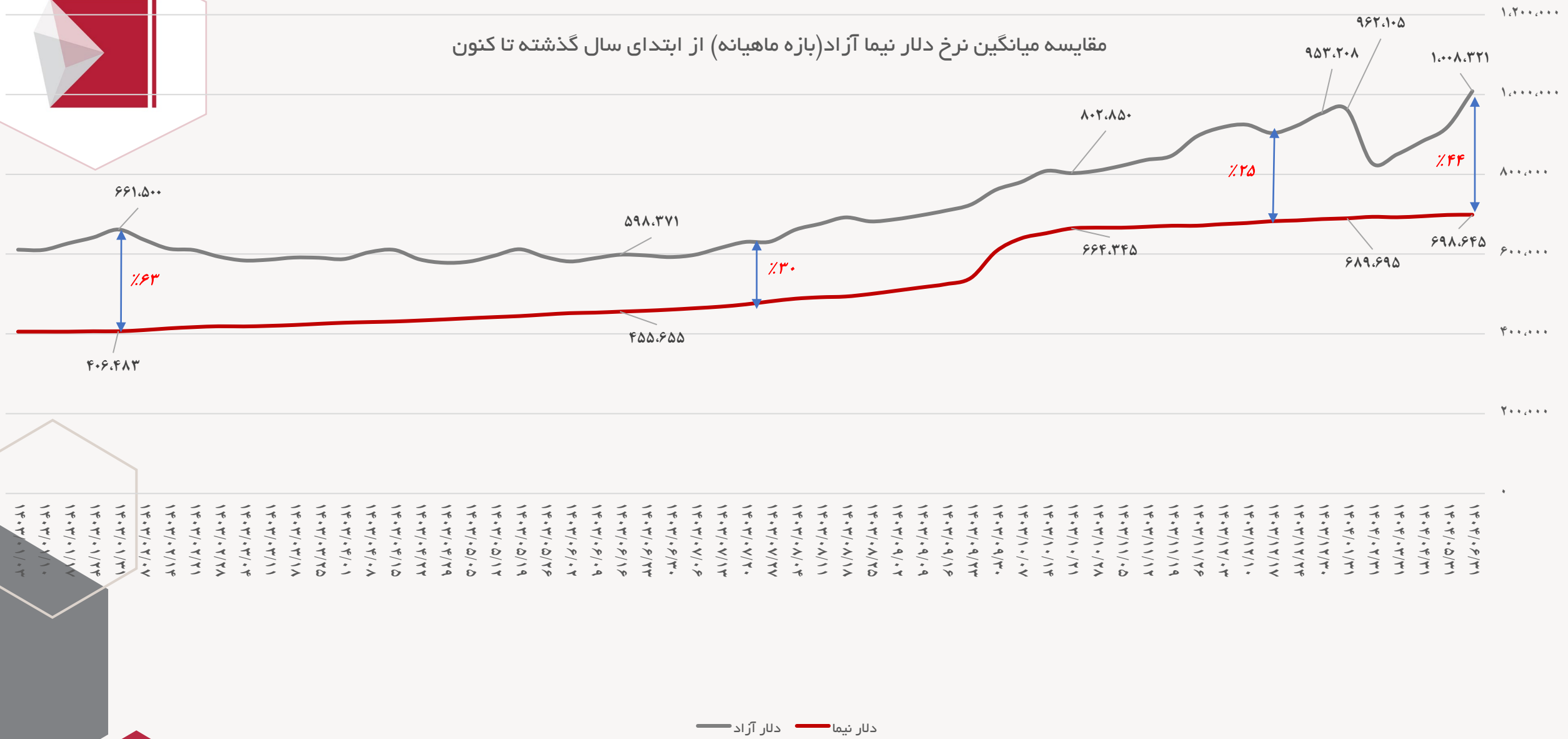




وضعیت بازار دلار و طلا

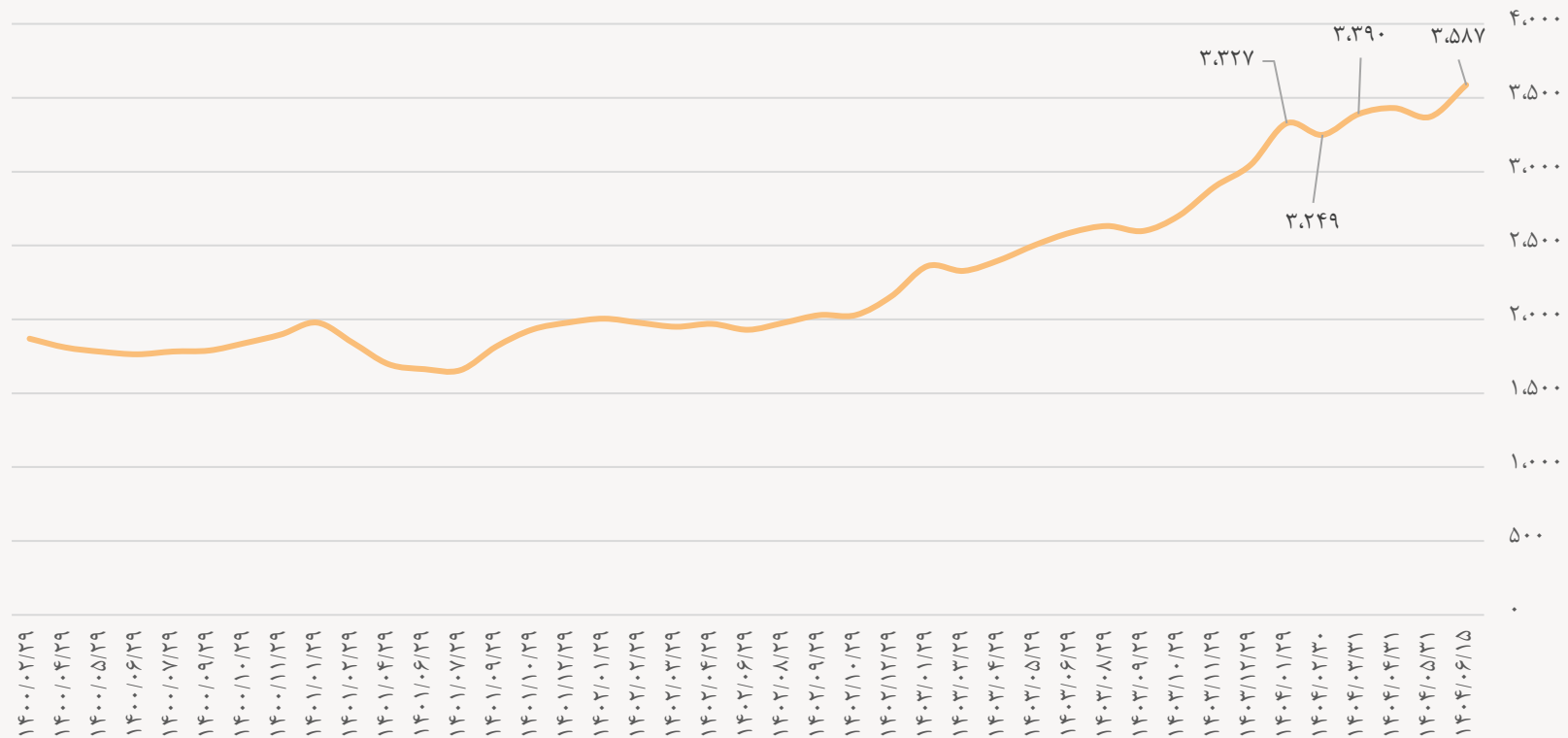


مقایسه میانگین نرخ دلار نیما آزاد (بازه ماهیانه) از ابتدای سال گذشته تا کنون





انس (دلار)



شرح	مقدار ۱۴۰۴/۰۶/۱۵	مقدار ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	درصد تغییرات
سکه امامی (ریال)	۹۲۹.۸۰۰.۰۰۰	۷۹۶.۸۵۰.۰۰۰	٪۱۶.۶۸
انس جهانی (دلار)	۳۵۸۷	۳۴۳۰	٪۴.۵۷
بیت کوین (دلار)	۱۱۰.۰۷۲	۱۱۹.۸۴۴	٪۸.۱۵

از بورس تهران تا بازارهای جهانی

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

