

بِسْمِ تَعَالَى

شرکت کارگزاری صبا تأمین

«گزارشی از وضعیت بازار جهانی»

۱۳۹۰/۰۹/۱۱

بانکهای مرکزی اصلی جهان در یک حرکت مشترک در روز چهارشنبه، تصمیم گرفتند تا دلار مورد نیاز بانکهای اروپایی را با قیمت ارزانتری در اختیار آنان قرار دهند. این امر به صورت مشترک بین فدرال رزرو، بانک مرکزی اروپا، بانک مرکزی کانادا، بانک مرکزی ژاپن و بانک مرکزی سوئیس انجام گرفت. آنها در بیانیه‌ای مشترک توافق کردند تا هزینه قرارداد سوآپ مبتنی بر دلار را تا پنجم دسامبر، ۵۰ واحد کاهش دهند. از جمله توافقات دیگری که در این زمینه صورت گرفت، امکان انعقاد سوآپهای دوطرفه بود تا هر کدام از بانکهای مرکزی بتوانند نقدینگی مورد نیاز خود را به ارزهای یکدیگر تهیه نمایند. بانک مرکزی چین نیز نرخ ذخیره قانونی بانکهای تجاری را برای اولین بار در طی سه سال گذشته، ۵۰ واحد کاهش داد.

گزارشات ارائه شده در آمریکا نیز حاکی از آن است که شرکتهای آمریکایی به ایجاد ۲۰۶۰۰۰ شغل در ماه نوامبر نموده‌اند. شاخص PMI شیکاگو به ۶۲/۵ واحد رسید که این میزان بالاتر از پیش‌بینی‌ها (۵۸/۵) می‌باشد. میزان افزایش تولیدات صنعتی ژاپن در ماه اکتبر نیز بالاتر از انتظار بود.

شاخص‌های نفت خام نیز با کاهش روبرو شدند و میزان کاهش نفت برنت از WTI بیشتر بود. دلیل این امر تضعیف شاخص PMI در چین و اروپا، نگرانی‌ها نسبت به تقاضای جهانی و داده‌های نگران‌کننده مربوط به پرونده‌های بیکاری در آمریکا بود. گزارشات ارائه شده حاکی از کاهش موجودی نفت در آمریکا می‌باشد. از طرفی میزان افزایش موجودی نفت خام نیز بیش از مقادیر پیش‌بینی شده بود. موجودی میعانات نفتی نیز با توجه به کاهش غیرمنتظره میزان استفاده توسط پالایشگاه‌ها و بر خلاف پیش‌بینی‌هایی که برای کاهش آن می‌شد، افزایش یافت.

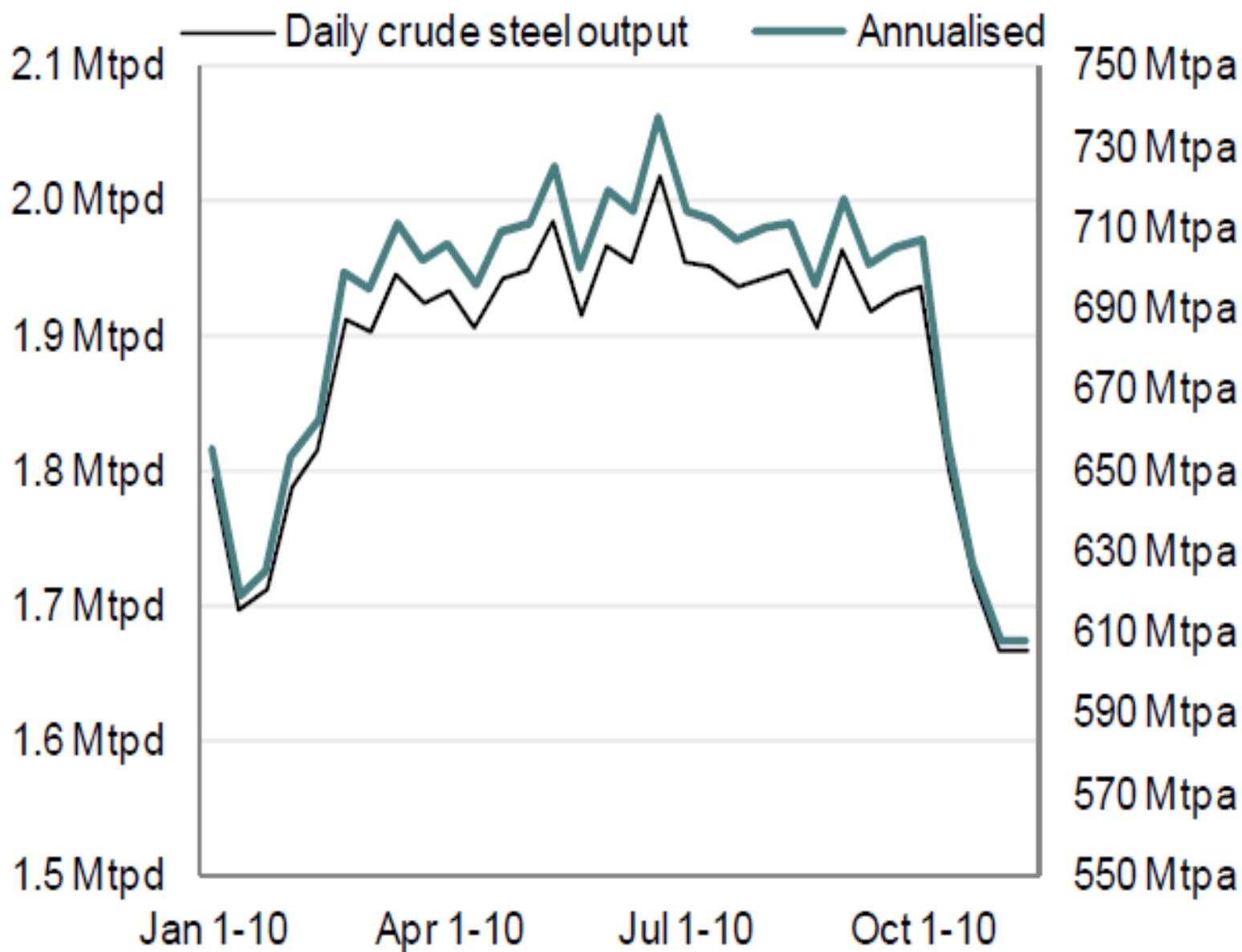
میزان تولید فولاد در چین از یکم تا بیستم نوامبر، ۱/۶۶ میلیون تن در روز بود که این میزان ۱۷٪ پایین تر از مقادیر ثبت شده در ژوئن ۲۰۱۱ می باشد. کاهش تولید بیانگر تضعیف تقاضای نهایی برای این محصول می باشد. سفارشات ارائه شده برای زمستان نیز کاهش یافته است. انتظار می رود که تولید فولاد در فصل اول سال ۲۰۱۲ همچنان ضعیف باشد.

میزان تولید روزانه فولاد تا پایان امسال نیز به همین شکل خواهد بود به گونه ای که میزان کل فولاد تولیدی ۶۸۳ میلیون تن خواهد بود. این میزان نسبت به سال ۲۰۱۱، ۹٪ بالاتر است اما کمتر از پیش بینی ها (۷۰۰ میلیون تن) می باشد.

کاهش نرخ تولید روزانه فولاد در فصل اول سال ۲۰۱۲، مواردی را برای کل فولاد تولیدی این سال در بر دارد. پیش بینی می شود که میزان تولید فولاد در سال ۲۰۱۲، ۷۲۵ میلیون تن باشد (از رشد ۴/۴٪ برخوردار باشد). نتایج ضعیف تر در سال ۲۰۱۱، می تواند برای پیش بینی های ۲۰۱۲ تهدیدآمیز باشد. تسهیل شرایط اعتباری از فعالیت ها و تقاضا برای فولاد حمایت خواهد نمود.

نمودار صفحه بعد بیانگر میزان تولید روزانه و سالانه فولاد در چین می باشد.

کاهش شاخص PMI و نرخ ذخیره قانونی چین، می تواند بیانگر تصویر ملایم تری از تقاضای نهایی برای فولاد باشد. مسئله دیگری که باید در نظر بگیریم، موجودی فولاد است. نمودار ۲ موجودی کل میلگرد عاج دار، مفتول، ورق گرم و سرد و تختال را بر اساس عرضه روزانه در چین نشان می دهد. میزان موجودی بعد از افزایش در ماه های سپتامبر و اکتبر، مجدداً کاهش یافته است. هرچند که کاهش تقاضای نهایی به معنای عدم نیاز معامله گران و کارخانجات به نگهداری بیشتر این محصولات نسبت به شرایط قوی بودن تقاضا است، اما وضعیت



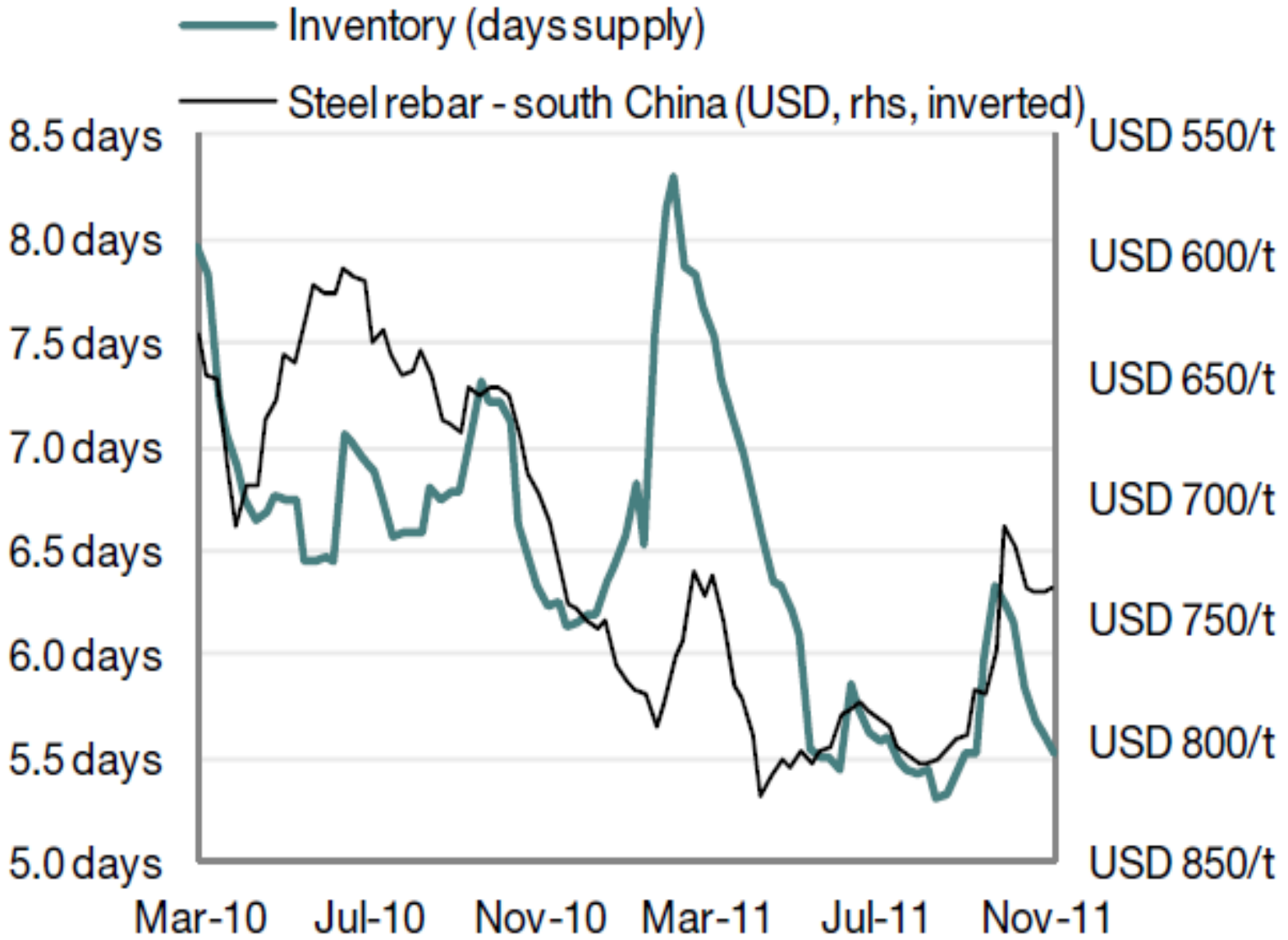
Source: CISA, Reuters, CBA

انبازها پتانسیل لازم برای افزایش را دارد.

پایین بودن موجودی انبارها از قیمت فولاد نیز حمایت می‌نماید. نمودار ۲ نشان‌دهنده این است که کاهش موجودی با افزایش قیمت همراه بوده است. در واقع می‌توان گفت که اخیراً هزینه مواد خام نسبت به قیمت فولاد کاهش بیشتری داشته است. که این امر خود بیانگر کاهش حاشیه سود کارخانجات در هفته‌های اخیر می‌باشد.

شاخص تولید جهانی (PMI) در ماه نوامبر از ۴۹/۹ به ۴۹/۶ رسید. دلیل اصلی این امر کاهش فعالیت‌ها در سطح اروپا و بخشی از آسیا بود. تعداد پرونده‌های بیکاری (Unemployment Claims) در آمریکا نیز در طی هفته گذشته بر خلاف پیش‌بینی‌ها برای کاهش (۳۹۰۰۰۰ واحد)، با ۶۰۰۰ واحد افزایش، به ۴۰۲۰۰۰ مورد رسید. شاخص تولید ISM آمریکا در ماه نوامبر از ۵۰/۸ به ۵۲/۷ افزایش یافت که از ماه ژوئن تا کنون بالاترین مقدار را داشته است. میزان مخارج ساختمانی در آمریکا نیز با افزایش ۰/۸٪ در ماه اکتبر، به ۷۹۸/۵۳ میلیارد دلار در سال رسید که نسبت به دو سال قبل بالاترین مقدار را داشته است.

علی‌رغم گزارشات خوبی که درباره بخش تولید و ساختمان در آمریکا منتشر گردید، فلزات اساسی با کاهش قیمت روبرو شدند. طلا و نقره نیز از این امر مستثنی نبودند. قیمت سنگ آهن (cfr چین) نیز با افزایش ۰/۲۱٪ به ۱۱۳/۶ دلار به ازای هر تن رسید.



Source: Shanghai Steelhome, Bloomberg, CBA

Overnight Market Price Snapshot

LME Metals (01-Dec)			change over						change over		
Cash	USD/t	USc/lb	day	week	month	Oil	USD/bi	day	week	month	
Aluminium	\$2,138	97	1.7%	6.8%	0.6%	NYMEX light sweet crude **	\$99.72	-0.6%	~	6.0%	
Copper	\$7,763	352	-1.2%	7.2%	-1.8%	Brent (Dated)	\$109.23	-1.9%	1.3%	-1.6%	
Lead	\$2,086	95	-0.3%	5.9%	3.5%	Singapore TAPIS	\$119.57	-0.2%	1.9%	-1.0%	
Nickel	\$16,721	758	-4.4%	-2.1%	-9.1%	Dubai	\$107.96	-0.9%	0.1%	2.2%	
Tin	\$20,068	910	-3.9%	-1.3%	-8.6%						
Zinc	\$2,050	93	-1.1%	8.7%	4.5%	Refined products, Singapore					
Steel Billet	\$510	na	0.0%	0.8%	-1.9%	Gas Oil (USD/bbl) ***	\$126	0.0%	1.0%	0.6%	
						Jet Fuel (USD/bbl)	\$125	-0.5%	-0.9%	0.6%	
						Fuel Oil (USD/t) ****	\$692	0.5%	2.7%	0.9%	
Futures (3 mth)						Currencies (as at 02-Dec-11)					
Aluminium	\$2,145	97	1.7%	6.2%	0.0%	AUD/USD (London close)	1.0234	0.3%	5.2%	-1.6%	
Copper	\$7,790	353	-1.2%	7.2%	-1.4%	AUD/EUR	0.7602	0.1%	4.3%	1.1%	
Lead	\$2,105	95	-0.2%	5.7%	3.4%	AUD/JPY	79.318	-0.3%	5.8%	-2.2%	
Nickel	\$16,750	760	-4.3%	-1.9%	-9.1%	AUD/CNY	6.500	-0.6%	5.0%	-0.1%	
Tin	\$20,100	912	-3.8%	-1.2%	-8.6%	AUD/KOR	1,151	-1.6%	2.5%	-1.0%	
Zinc	\$2,045	93	-1.3%	8.3%	3.8%	EUR/USD	1.344	0.0%	0.8%	-2.8%	
Steel Billet	\$525	na	0.0%	0.0%	0.0%						
Stocks		tonnes				Coal*	USD/t				
Aluminium		4,557,650	-2,700	-7,650	12,800	Newcastle	\$111.98	~	-1.5%	-5.0%	
Copper		386,700	75	-9,275	-35,425	Richards Bay	\$101.72	~	-4.3%	-6.4%	
Lead		369,250	-575	-725	-16,050	DES ARA	\$112.18	~	-2.5%	-5.3%	
Nickel		91,074	684	2,598	5,088						
Tin		12,150	-340	-1,080	-3,540	Iron ore & Steel	USD/t				
Zinc		741,350	1,500	-1,550	-28,000	Iron ore (62% Fe, cfr China)	\$133.60	2.1%	-5.3%	8.9%	
Steel Billet		68,445	195	4,875	5,720	China domestic Rebar	\$669.10	0.4%	0.7%	1.1%	
						East Asia HRC (cfr) *****	\$630.00	0.0%	0.0%	-2.3%	
						US domestic HRC (US/st) *****	\$650.00	0.0%	1.6%	1.6%	
Precious Metals						Equity & Debt Capital Markets					
Gold		USD/oz (unless stated otherwise)				New York (Dow Jones IA)	12,027	-0.2%	~	-0.1%	
Spot		\$1,744.47	-0.1%	3.0%	-1.1%	London (FTSE 100)	5,489	-0.3%	7.1%	-1.0%	
Comex *		\$1,743.80	-0.1%	~	-1.2%	Europe (EuroStoxx50)	2,314	-0.7%	10.7%	-1.5%	
AUD spot (AUD/oz)		\$1,708.92	0.3%	-1.9%	0.8%	Toronto (Metals & Mining)	4,195	-0.9%	8.6%	-2.5%	
Silver		\$32.76	-0.1%	2.8%	-5.2%	Philadelphia Gold & Silver Index	207.1	-0.6%	~	-1.2%	
Platinum		\$1,561.63	0.2%	1.3%	-5.0%						
Palladium		\$631.75	3.2%	8.7%	-3.9%	US 2 year bond yield	0.260%	1.6%	-1.5%	8.3%	
						US 10 year bond yield	2.107%	1.8%	11.8%	1.6%	
Natural Gas											
Henry Hub (USD/MMBtu) **		\$3.648	2.8%	~	-3.4%						
British NBP (GBP/therm) **		58.68	-2.3%	-3.1%	-10.3%						

Source: Bloomberg, globalCOAL, CBA. Data is indicative and prices subject to change. * Near Month (not adjusted for contract changes). ** Weekly,25/11 *** Gas Oil is 0.5% sulphur. **** Fuel Oil is 180 centistoke. ***** Weekly,29/11