

همزمان با شروع ریاست جمهوری ترامپ، جو ناطمینانی بر بازارهای کالایی حاکم شده است و شاهد نوسان قیمتی در بیشتر بازارها هستیم. افزایش عرضه نفت شیل در قیمت‌های بالای ۵۰ دلار، به تردید درباره اثربخشی توافق تاریخی اوپک منجر شده است. فرصت شش ماهه دولت چین به تولیدکنندگان فولادهای غیر استاندارد مصرف سنگ آهن این کشور را افزایش می‌دهد.

جو ناطمینانی درباره عملکرد ترامپ و پیامدهای آن منجر به شکل‌گیری هفته‌ای نوسانی در بازارهای کالایی شد. مصاحبه ترامپ با وال استریت ژورنال در ابتدای هفته و ابراز نارضایتی وی از افزایش ارزش دلار، به ریزش دلار به کمترین ارزش هفت هفته اخیر منجر شد. در روزهای پایانی هفته، با مصاحبه خانم یلن و تأکید وی بر رشد تدریجی نرخ بهره، بار دیگر شاخص دلار افزایش یافت، اما همزمان با شروع رسمی ریاست جمهوری ترامپ شاخص بار دیگر به مرز ۱۰۰ دلار برگشت. در حالی که وعده‌های ترامپ نویدبخش افزایش تقاضا در بازارهای کالایی است، این نگرانی وجود دارد که سیاست‌های حمایتی او نهایتاً منجر به افت رشد اقتصادی آمریکا شود. از سوی دیگر، برخی فعالان بازارهای کالایی معتقدند که سهم آمریکا از کل مصرف کالایی جهان کمتر از دهه‌های پیش است و با توجه به صعودهای ماه‌های اخیر، نمی‌توان چندان به رشد بیشتر قیمت‌ها در اثر افزایش تقاضا در آمریکا دل بست. در مجموع، به نظر می‌رسد با توجه به ابهام درباره سیاست‌های دولت ترامپ، در بازه کوتاه‌مدت، فضای نوسانی مهم‌ترین ویژگی بازارهای کالایی خواهد بود.

در شش ماه اخیر و با افزایش قیمت نفت به بالای ۵۰ دلار، تولید نفت آمریکا نیز ۵۰۰ هزار بشکه افزایش یافته است. این امر، تحلیلگران و مدیران شرکت‌های نفتی را به این نتیجه رسانده که در بازه قیمتی ۵۰ تا ۵۵ دلار، بازار با عرضه قابل توجه نفت توسط کمپانی‌های شیل آمریکا مواجه خواهد شد و این موضوع، سقف قیمت را در سال ۲۰۱۷ تعیین خواهد کرد. ذخایر نفت نیز در این هفته به بیشترین مقدار خود در سه دهه اخیر در همین زمان رسید که نشان‌دهنده عرضه قوی در بازار است. به نظر می‌رسد روند صعودی ایجاد شده در قیمت نفت که در پی خوش‌بینی زیاد پس از توافق تاریخی اوپک ایجاد شده بود، با ایجاد تردیدهایی مبنی بر رشد عرضه نفت توسط کمپانی‌های شیل در آمریکا و در غیاب تقاضایی که بتواند مازاد عرضه باقی مانده از گذشته را به خوبی جذب کند، متوقف شده است.

پیاده‌سازی سیاست توقف تولید فولاد غیراستاندارد (عمدتاً از قراضه) منجر به افزایش مصرف سنگ آهن چین خواهد شد، آن هم در شرایطی که دولت قصد دارد تولید سنگ آهن را نیز کاهش دهد. این خبر مهم‌ترین عامل رشد ۳ درصدی قیمت سنگ آهن در هفته گذشته بود. اما باید توجه داشت که افزایش ظرفیت برنامه‌ریزی شده دیگر تولیدکنندگان سنگ آهن جهان با کاهش برنامه‌ریزی شده چین برابری می‌کند، یعنی سیاست دولت چین (به تنهایی) منجر به عدم تعادل عرضه و تقاضا در بازار نمی‌شود. بنابراین، مهم‌ترین عاملی که در سال آینده قیمت سنگ آهن را تعیین خواهد کرد، میزان تقاضا و قیمت فولاد است. ضمناً، رسیدن ذخایر سنگ آهن در بنادر چین به بالاترین رکورد تاریخی، هشدار می‌دهد که ناپایداری قیمت این محصول در سطوح فعلی.

بازدهی ماه	بازدهی هفته	آخرین قیمت	بازدهی ماه	بازدهی هفته	آخرین قیمت
۷٪	۳٪	۱۸۳۹ (آلومینیوم (لندن))	۱٪	۰٪	۵۵/۵۱ (نفت (برنت))
۴٪	-۲٪	۵۷۰۶ (مس (لندن))	-۴٪	۵٪	۳/۳۷ (گاز (هنری هاب))
۶٪	۴٪	۲۳۰۹ (سرب (لندن))	-۳۰٪	-۳٪	۱۷۸/۶۳ (ذغال سنگ کک (استرالیا))
۵٪	۱٪	۲۷۳۶ (روی (لندن))	۸٪	۲٪	۲۶۲/۸ (اوره)
۱٪	۳٪	۸۲/۰۵ (شاخص سنگ آهن ۶۲٪)	-۴٪	۳٪	۳۴۱ (متانول (CFR چین))
۱٪	۰٪	۴۰۰ (بیلت فولاد (دریای سیاه))	۰٪	-۳٪	۱۱۴۷ (HDPE (CFR چین))

محدوده مسئولیت کیان: این گزارش منحصراً برای فردی که مستقیماً برای وی ارسال شده تهیه گردیده است. به غیر از مواردی که افشا و مستقیماً به آن اشاره شده، این گزارش بر اساس اطلاعات عمومی که از نظر ما معتبر است، تهیه شده است. ما در صدیدیم که گزارش خود را تا حد امکان به‌روزرسانی کنیم، اما ممکن است عوامل مختلف مانع از انجام این امر شوند.

این گزارش پیشنهادی برای فروش یا خرید سهام یا هرگونه اوراق بهادار دیگر ارائه نمی‌دهد. همچنین، نتیجه‌گیری‌های موجود در این گزارش هیچ نوع هدف سرمایه‌گذاری، توانایی پذیرش ریسک و موقعیت اقتصادی را برای یک مشتری خاص بررسی نمی‌کند. مشتریان می‌بایست در مورد استفاده از توصیه‌ها یا پیشنهاداتی که در این گزارش مطرح شده، با توجه به شرایط ویژه خود تصمیم‌گیری نمایند و یا در صورت نیاز، از مشاوره حرفه‌ای بهره‌گیرند.

ارزش سرمایه‌گذاری‌ها و دارایی‌ها ممکن است تغییر کند. عملکرد تاریخی لزوماً دلیلی بر روند تغییرات آینده نمی‌باشد. بازده در آینده تضمین شده نیست و در هر سرمایه‌گذاری خطر از دست دادن اصل سرمایه وجود دارد.