

**بولتن هفتگی اقتصادی**  
**شرکت کارگزاری بورس بهگزین**

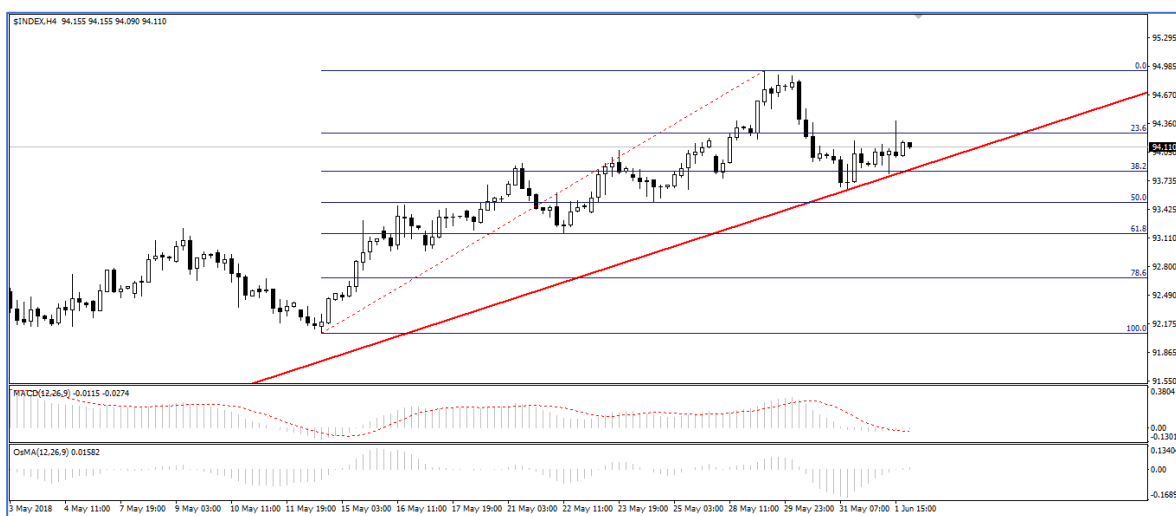
هفته منتهی به دوازدهم خرداد ۱۳۹۷  
۰۲ June ۲۰۱۸

۳	ارزهای عمده .....
۳	شاخص دلار .....
۳	شاخص GBPUSD .....
۴	اونس .....
۴	بازار نفت .....
۵	پتروشیمی .....
۵	متانول .....
۵	اوره .....
۶	الفین ها .....
۶	بازار کامودیتی ها .....
۶	شمش فولادی .....
۶	مس .....
۷	فلز روی .....
۸	گزارش هفتگی بازار بورس .....
۹	تازه های پولی - مالی .....
۹	بازار سکه و ارز .....
۱۰	قیمت سکه .....
۱۰	دلار تک نرخ .....
۱۱	اخبار اقتصادی و سیاسی جهان و ایران .....

## ارزهای عمده

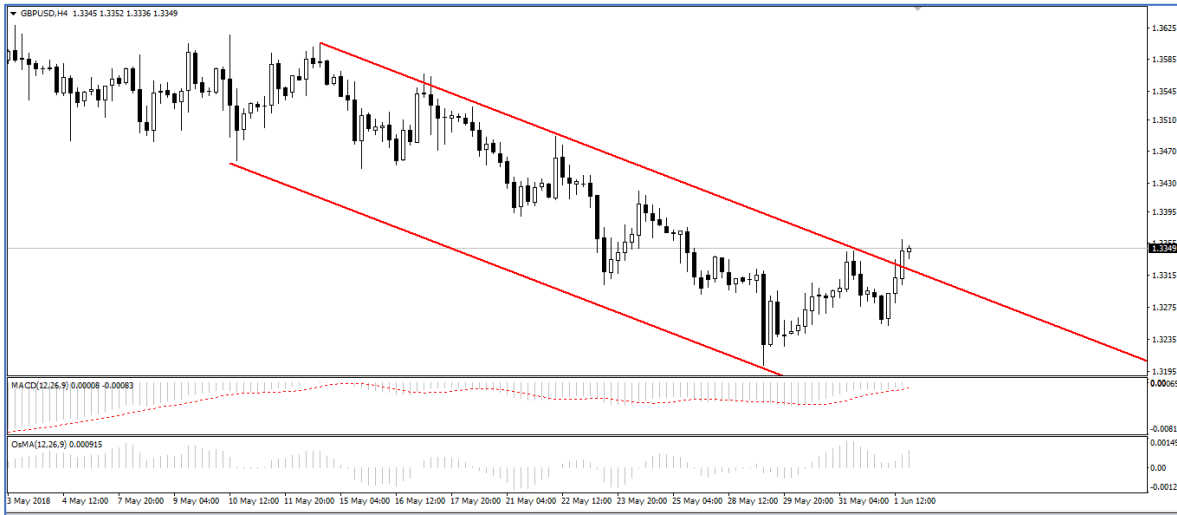
### شاخص دلار

آمار اعلام شده از سوی وزارت کار ایالات متحده نشان می‌دهد که روند اشتغال‌زایی در این کشور در ماه مه شتاب بیشتری به خود گرفت و نرخ بیکاری به ۳.۸ درصد رسیده است که پایین‌ترین میزان در ۱۸ سال گذشته است. نرخ بیکاری در یک ماه پیش از آن، ۳.۹ درصد اعلام شده بود. آخرین آمار اعلام شده از سوی وزارت کار نشان می‌دهد در ماه گذشته میلادی ۲۲۳ هزار فرصت شغلی در بخش غیرکشاورزی ایجاد شده است. این آمار در ماه آوریل ۱۵۹ هزار گزارش شده بود. در پی انتشار گزارش‌ها، شاخص دلار هم توانست بخشی از افت روزهای گذشته خود را جبران کرده و به بالای ۹۴ واحد رشد کند.



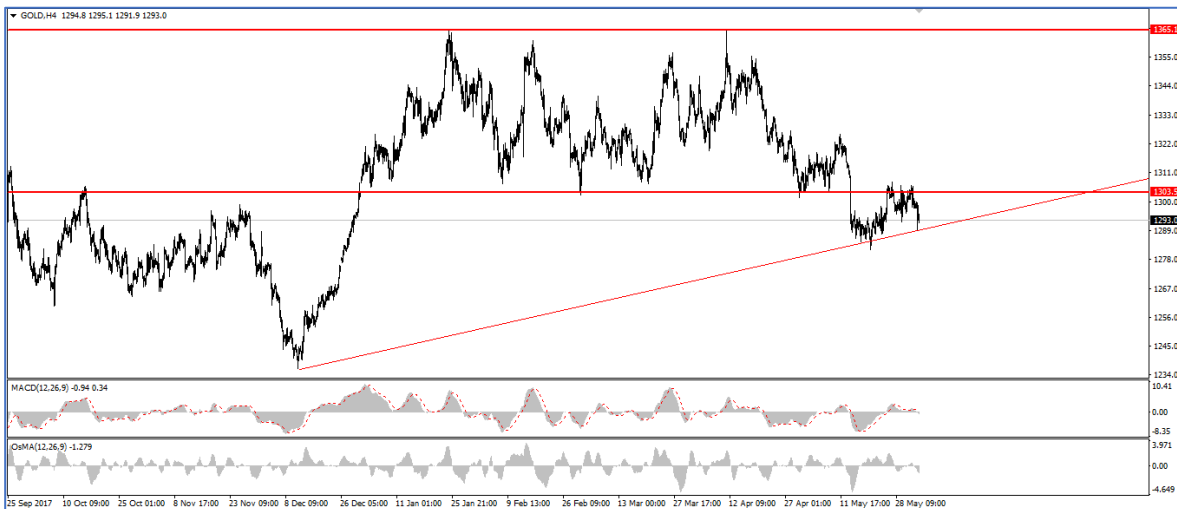
### شاخص GBPUSD

با وجود تغییر نخست‌وزیر اسپانیا، تشدید تنش‌های تجاری میان آمریکا و دنیا و همچنین ابهام در آینده سیاسی ایتالیا، معامله‌گران بازار ارز (فارکس) دید مثبتی نسبت به اوضاع سیاسی دارند به طوری که در آخرین روز معاملاتی هفته شاهد بهبود تمایلات ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران بودیم. بازارهای مالی در نبود گزارش‌های منفی در معرض رالی اصلاحی قرار گرفتند. در انگلستان شاخص PMI بخش تولیدی بهتر از انتظارات بازار بود. این اولین بار در سه‌ماهه گذشته است که شاخص PMI بخش تولیدی انگلستان رشد می‌کند و به نظر می‌رسد که رشد فعالیت‌های اقتصادی در این کشور به تعادل رسیده است.



### اونس

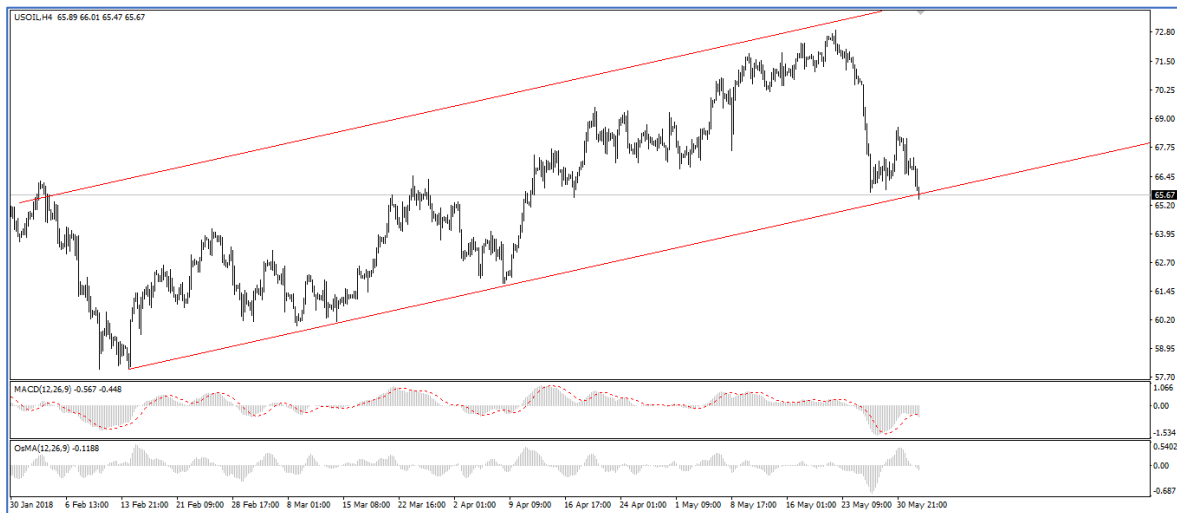
طبق نمودار چهارساعته اونس طلای جهانی از اواخر ماه ژانویه وارد فاز خنثی شده بود. سقف دامنه محدود نوسانی، ناحیه مقاومت ۱۳۶۵-۱۳۵۷ دلاری و کف دامنه هم از سوی ناحیه حمایت ۱۳۰۰-۱۳۱۰ دلاری محدود شده بود. اخیرا حرکات قیمتی بازار به زیر کف کانال یعنی نرخ روند ۱۳۰۰ دلاری و بالای نرخ میانی ۱۲۹۵ دلاری نفوذ کرده بود و در طول هفته موفق به بازگشت به بالای محدوده ۱۳۰۰ دلاری شده بود که در معاملات آخر هفته و پس از انتشار آمار خوب اشتغال و نرخ بیکاری در آمریکا، مجدداً به زیر محدوده ۱۳۰۰ دلاری افت کرد. طلا هفته گذشته را در محدوده ۱۲۹۵ دلار به پایان رساند که همچنان بالای خط روند میان مدت خود قرار دارد.



### بازار نفت

بازار نفت در هفته ای که گذشت آرام بود و دستخوش تغییرات زیادی قرار نگرفت. تنها خبر مهم اظهارات معاون وزیر نفت روسیه بود که اعلام کرد این کشور می‌تواند سطح تولید نفت خام خود را به سطوح قبل از توافق اوپک بازگرداند. وی گفت در کوتاه‌مدت رو سیه می‌تواند تولید نفت خود را به اندازه ۳۰۰ هزار بشکه در روز افزایش دهد. رو سیه طبق توافق کاهش سطح تولید نفت خام اوپک به اندازه ۳۰۰ هزار بشکه سطح تولید خود را کاهش داده است. اگر چنین تصمیمی اتخاذ شود در عرض چند ماه روسیه می‌تواند سطح تولید خود

را به حالت عادی بازگرداند. این خبر توانست تا حدودی مانع از رشد اصلاحی بهای نفت در اواسط هفته شود و قیمت مجدداً به کف قیمتی خود بازگشت.



## پتروشیمی

### متانول

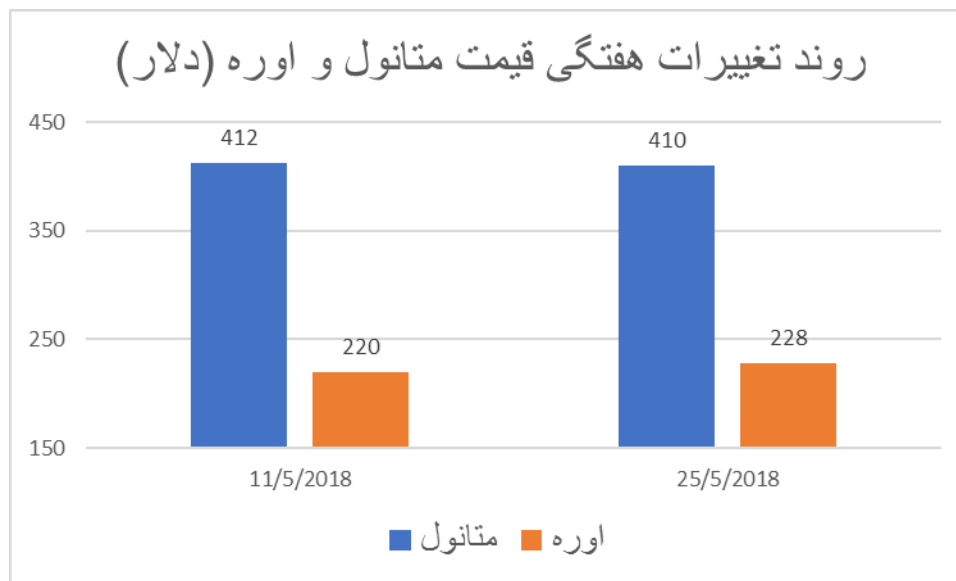
بر اساس آخرین داده‌های منتشر شده نشریه پلتس در تاریخ جمعه ۲۵ می ۲۰۱۸ نرخ متانول CFR چین کاهش ۸ دلاری را تجربه کرد و به سطح ۴۲۰ دلار رسید. این امر عمدتاً ناشی از موارد زیر می‌باشد:

۱. تعطیلی ۳۰ روزه کارخانه Xingxing به دلیل مسائل فنی و اقتصادی، به عنوان یکی از بزرگترین مصرف‌کنندگان متانول در چین با استفاده از ۱,۸ میلیون تن متانول در سال به منظور تولید ۶۰۰ هزار تن الفین.
۲. افزایش ۶ درصدی سطح موجودی انبارهای متانول در چین شرقی نسبت به هفته گذشته و رسیدن به سطح ۲۲۱,۳۰۰ تن.

در نتیجه، عوامل مذکور منجر به کاهش قیمت متانول در بازارهای وارداتی شرق آسیا شدند.

### اوره

به دلیل محدودیت استفاده از برخی کودها در چین به دلیل مسائل زیست محیطی، عرضه اوره در این مناطق کاهش یافته است. این موضوع در کنار افزایش هزینه تولید آمونیاک و بالتبع افزایش هزینه تولید اوره، منجر به رشد قیمت این محصول در سطوح بالاتر از مدت زمان مشابه سال گذشته شده است. بر اساس پیش‌بینی تحلیلگران این صنعت، در صورت پایین بودن سطح موجودی انبارها، سطوح قیمتی فعلی اوره برای ماه‌های پیش‌رو نیز حفظ خواهد شد. در آخرین گزارش‌های منتشر شده قیمت هر تن اوره با تحویل تابستان با رشد ۳۱ دلاری به حدود قیمتی ۲۲۸ دلار رسیده است.



منبع: نشریه پلتس

### الفین ها

افزایش قیمت نفت، عرضه اندک پلی پروپیلن ها به دلیل ابهامات اقتصادی موجود همچون وضعیت مبهم مبادلات و پرداخت های ایران در آینده از یکسو و میزان بالای نرخ برابری ارز از سوی دیگر، منجر به عدم شکل گیری تقاضای مناسب برای محصولات فوق شده است. در نتیجه خریداران و تاجران از ایجاد انبارهای بزرگ در فضای فعلی حاکم بر بازار الفین ها ممانعت می کنند. لازم به ذکر است که در هفته جاری هر تن PP raffia و PP fibre ایران بدون تغییر محسوس نسبت به هفته گذشته به ترتیب حدوداً ۱۳۳۰ و ۱۳۷۰ دلار معامله شدند.

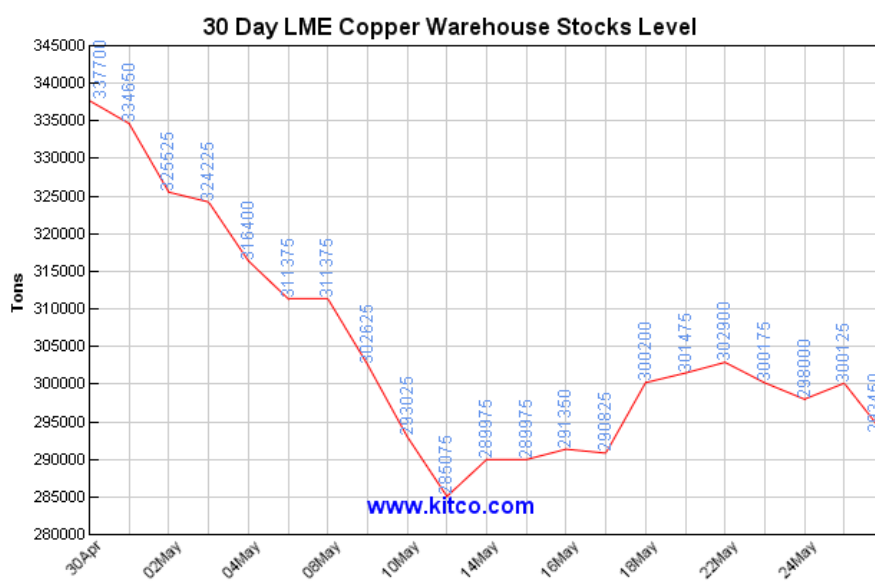
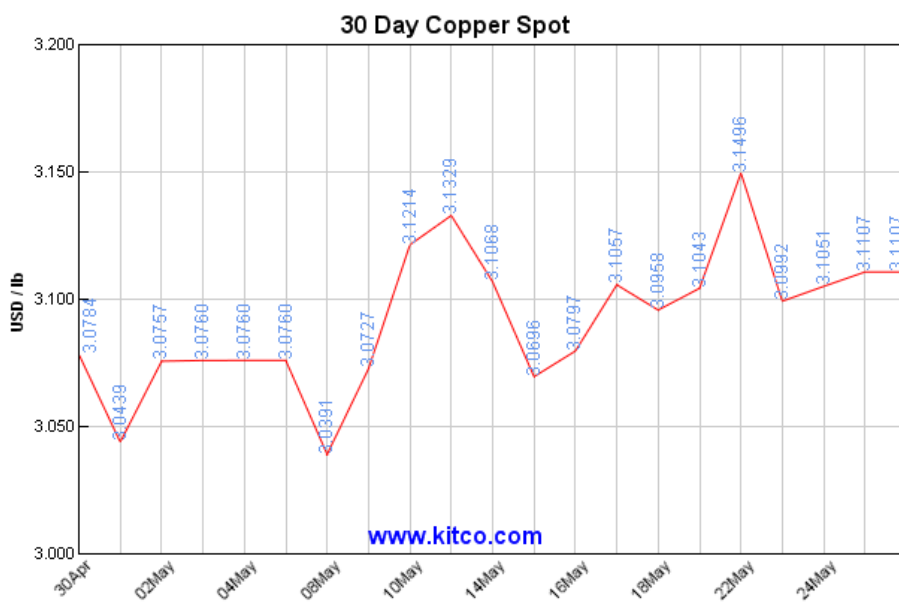
### بازار کامودیتی ها

#### شمش فولادی

در ۴ ماهه ۲۰۱۸ به ترتیب صنایع فولاد، شیمی و خودرو در بازار چین بیشترین رشد را داشته اند. موجودی فولاد شانگهای ۹۶ درصد کاهش یافته و عملاً انبارها تخلیه شده اند. موجودی بیلت نیز ۱۷ درصد کاهش یافته است. این موضوع می تواند عاملی برای افزایش قیمت زغالسنگ و کک در هفته های پیش رو باشد. قیمت فولاد CIS صادراتی به ۶۴۱ دلار به ازای هر تن نیز معامله کرد. بیلت CIS فوب دریای سیاه نیز ۵۱۵ دلار معامله شد.

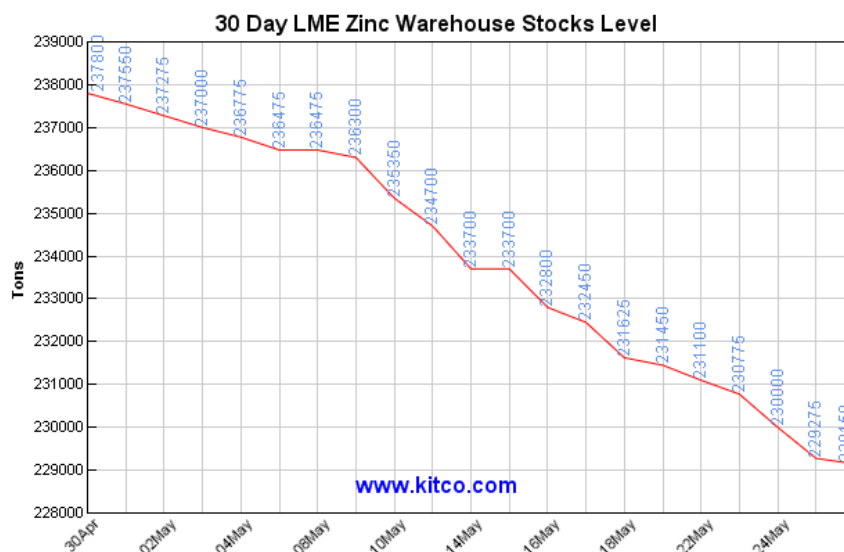
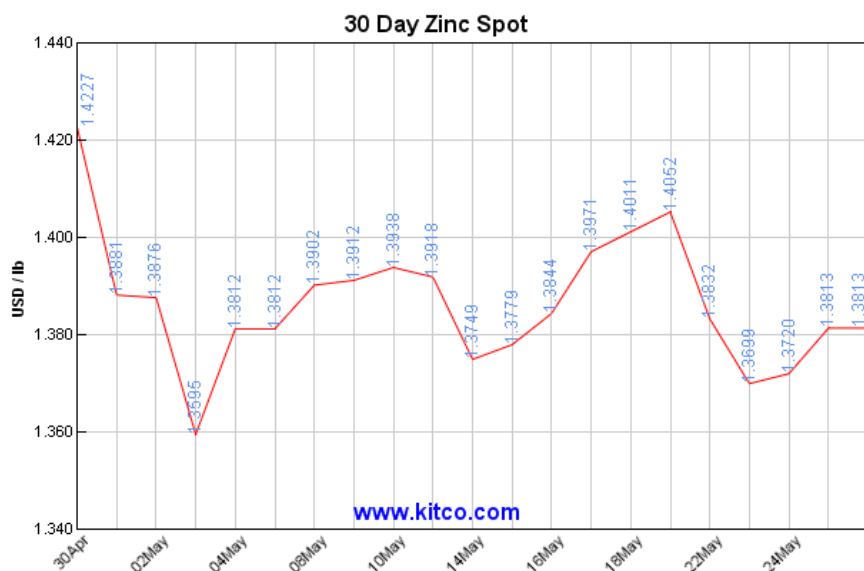
#### مس

عملکرد تولید دو ماهه ابتدای ۲۰۱۸ دنیا توسط گروه مطالعاتی ICSG منتشر شده و مقایسه بین وضعیت کنونی در مقابل دسامبر ۲۰۱۷ حکایت از رشد ۳٫۹ درصدی تقاضا در مقابل رشد ۳٫۳ درصدی تولید دارد. افت بهره برداری ظرفیت معادن از ۸۸ درصد دسامبر به ۸۲٫۶ درصد فوریه رسیده است. همچنین بهره برداری ظرفیت پالایشگاه ها (کاتد) نیز با افت حدود ۴ درصدی از ۹۰٫۸ درصد به ۸۷ درصد فوریه رسیده است. در حال حاضر روند موجودی مس اندکی صعودی بوده است که این امر از دلایل کاهش جزئی قیمت می باشد.



## فلز روی

در هفته ای که گذشت، موجودی انبارهای شانگهای ۷,۷ درصد و موجودی انبارهای LME ۱,۱ درصد کاهش بود. تشدید تقاضای چین نیز منجر به آریتراژ مثبت بین بورس های لندن و شانگهای شد و به رقم ۱۰,۹۴ رسید و این امر می تواند منجر به واردات چین شود. این خبر می تواند محرک بازار در میان مدت باشد.



## گزارش هفتگی بازار بورس

شاخص کل در شروع معاملات بازار بورس در بازه زمانی ۵ تا ۹ خرداد ماه مثبت شد. در این هفته شاخص بازار بورس ایران با ۳۸۴,۳۹ واحد کاهش از ۹۵۷۹۴,۰۱ به ۹۵۴۰۹,۶۲ واحد رسید همچنین در بازار فرابورس نیز شاخص با ۱۱,۰۲ واحد کاهش از ۱۱۱۰,۹۲ به ۱۰۹۹,۹۰ رسید. این با تحولات و اخبار مهم در حوزه اقتصاد و بازارهای جهانی آغاز شد. مذاکرات برای آینده برجام جز مهم ترین تحولات حوزه سیاست خارجی بود. گروه خودرویی پی اس ای سازنده پژو و سیتروئن اعلام کرد که از ایران خارج نخواهد شد. البته ذکر این نکته ضروری است که این گروه با آمریکا مبادلاتی ندارد. برای سایر شرکت ها نیز با همین استراتژی و با توجه به حجم مبادلات خود در ایران احتمالاً تصمیم به ماندن یا رفتن میگیرند. انتشار گزارش های ماهانه در این هفته نشان داد که برخی از آن ها تسعیری با ارزش ۴۲۰۰ نداشته اند اما در این میان شرکت های پتروشیمی نظیر زاگرس، خراسان و سپدیس اعلام کردند که مبنای تسعیر آن ها ارزش ۴۲۰۰ تومانی است. البته به نظر نمی رسد این شرکت ها تا کنون دلاری با این نرخ فروخته باشند. در گروه دارویی ها نیز که پیش از این



صحبت از تخصیص ارز ۳۸۰۰ تومانی و پرداخت مابه التفاوت از سوی دولت بود، اخباری مبنی بر تخصیص همان ارز ۴۲۰۰ تومانی مطرح شده است. همچنین پیشنهادهایی از سوی مرکز پژوهش های مجلس مبنی بر به رسمیت شناختن بازار غیر رسمی توسط بانک مرکزی مطرح شد که جز اخبار مهم این هفته به شمار می رود.

در هفته ای که گذشت در پی اعلام آمادگی عربستان برای افزایش تولید نفت و برطرف شدن نگرانی های ناشی از کمبود عرضه و در پی آن، کاهش قیمت نفت، نمادهای پالایشی مورد توجه بازار نبودند و منفی کار خود را دنبال کردند. نماد ومعادن نیز با توجه به شفاف سازی تعدیل ۳۴ درصدی پس از یک روز توقف با ۳ درصد مثبت بازگشایی شد و روز سه شنبه به صف خرید رسید. نماد خساپا در این هفته پس از رفع تعلیق و انتشار شفاف سازی با ۷ درصد منفی بازگشایی شد. نماد ولساپا نیز با توجه به انتشار اطلاعات بااهمیت و تعدیل منفی متوقف شد. نماد فاسمین نیز پس از برگزاری مجمع و تقسیم سود ۶۰ تومانی به ازای هر سهم با ۵,۷۸٪ مثبت بازگشایی شد.

## تازه های پولی - مالی

- بانک مرکزی نرخ تورم در دوازده ماهه منتهی به اردیبهشت ۱۳۹۷ نسبت به دوازده ماهه منتهی به اردیبهشت ۱۳۹۶ را ۹,۱ درصد اعلام کرد.
- بر اساس گزارش تحولات بازار معاملات مسکن شهر تهران در اردیبهشت ۹۷ که توسط بانک مرکزی تهیه شده است تعداد معاملات آپارتمان های مسکونی شهر تهران در اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۷ به ۱۹,۱ هزار واحد مسکونی رسید که نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل به ترتیب ۲۷۸,۷ و ۱۶,۷ درصد افزایش نشان می دهد. رشد قابل توجه حجم معاملات در اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۷ نسبت به ماه قبل، عمدتاً ناشی از تعداد کم معاملات ثبت شده در فروردین ماه بوده که متاثر از تعطیلات نوروز هر ساله در سطحی بسیار پایین تر از سایر ماه های سال رقم می خورد. لازم به ذکر است در اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۷ شاخص کرایه مسکن اجاری در شهر تهران و در کل مناطق شهری نسبت به ماه مشابه سال قبل به ترتیب ۱۱ و ۹,۶ درصد رشد نشان می دهد.

## بازار سکه و ارز

نرخ دلار در بازار غیر رسمی که چند روزی در هفته گذشته روندی کاهشی داشت و به زیر ۶۲۰۰ تومان نیز نفوذ کرده بود، در آغاز هفته گذشته مجدداً به کانال صعودی بازگشت. بدین ترتیب در دومین روز هفته، قیمت دلار در بازار غیر رسمی داخلی تغییر خاصی را تجربه نکرد؛ ولی ارزش این ارز در بازارهای همسایه بالاتر آمد؛ در نتیجه این اتفاق قیمت دلار در بازار داخلی با بازار شهرهای مرزی تقریباً همسان شد. به گفته فعالان، روز یکشنبه، حدود ۶ هزار و ۲۳۰ تومان قیمت می خورد. این در حالی بود که در سلیمانیه عراق قیمت تا ۶ هزار و ۲۱۰ تومان بالا آمده بود.

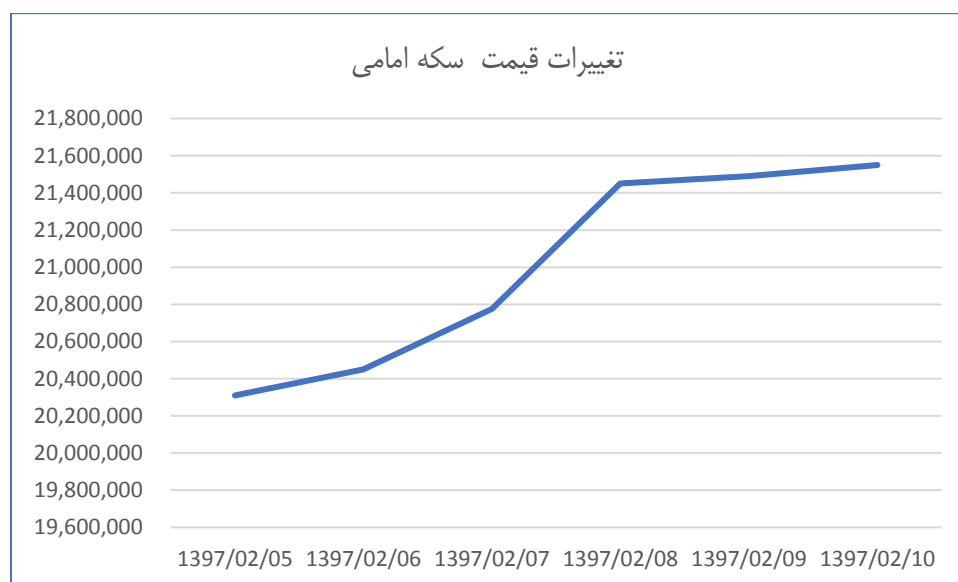
رشد بهای دلار در اواسط هفته را می توان به ۳ عامل مشخص نسبت داد. به گفته فعالان، ورود تقاضای پیش از موعد، تقاضای مسافران و تقاضای روانی از جمله عواملی بودند که به رشد قیمت دلار کمک کردند. به اعتقاد برخی از بازیگران با تجربه بازار، از آنجا که هفته آتی با تعطیلات کاری زیادی روبهرو است، تقاضای ارزی هفته آینده زودتر از موعد در روزهای کاری انتهایی هفته جاری وارد بازار شده است. عده دیگری نیز تاکید دارند، بازار در هفته های گذشته با کاهش تقاضا افزایش قیمت خاصی را تجربه نکرده بود؛ با این حال، به دلیل تعطیلات هفته پیش رو، مسافرت ها به سوی مقاصد خارجی افزایش پیدا می کند؛ از آنجا که مسافران به مقادیر بیشتری ارز نسبت به مقدار تخصیص یافته توسط بانک مرکزی نیاز دارند، وارد بازار غیر رسمی می شوند و باقیمانده ارز مورد نیاز خود را از دلان تهیه می کنند. در این شرایط، دلان با ورود تقاضای جدید، زمینه ساز ورود قیمت به سطوح بالاتر می شوند.

در هفته گذشته مرکز پژوهش های مجلس پیشنهاد نمود که دولت به جای اصرار بر تک نرخی کردن ارز در این مقطع تلاش خود را معطوف به ساماندهی و مدیریت عرضه و تقاضای ارز و اجرای پیمان سپاری ارزی با هدف بازگشت کلیه درآمدهای ارزی کشور به چرخه

اقتصاد و جلوگیری از خروج سرمایه و تأمین مالی قاچاق کند و تعهد خود برای تأمین ارز واردات را محدود به کالاهای ضروری کند. همچنین با توجه به آغاز دوره جدید تحریم خرید اسکناس دلار، ضروری است بانک مرکزی از توزیع اسکناس ارز با نرخ ترجیحی (۴۲ هزار ریال برای دلار) برای کلیه مصارف ارزی خودداری کند.

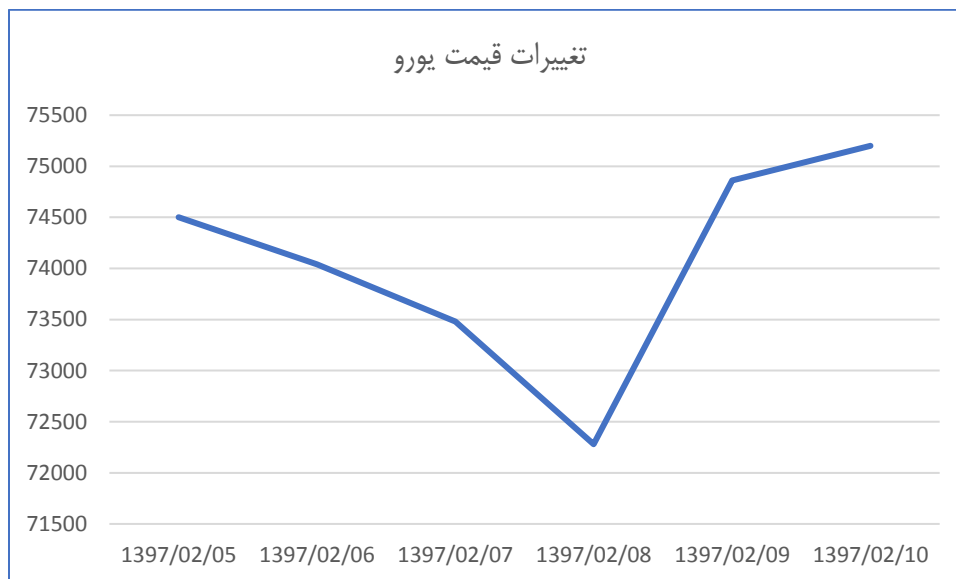
### قیمت سکه

گرچه بازار سکه با نرخ دو میلیون و ۱۰۰ هزار تومانی نا آشنا نیست، ولی عبور قیمت سکه تمام بهار آزادی از مرز دو میلیون و ۱۳۰ هزار تومان فشار تقاضا در این بازار را به نمایش گذاشت. سکه تمام طرح قدیم هم که هفته‌ها زیر دو میلیون تومان بود در هفته گذشته با رشد ۳۵ هزار تومانی به دو میلیون و ۵۵ هزار تومان رسید. همچنین نیم سکه هم ۱۴ هزار تومان گران شد و به یک میلیون و ۴۰ هزار تومان رسید. در این بازار ربع سکه نیز ۶۱۰ هزار تومان قیمت خورد که رشد ۱۵ هزار تومانی را نشان می‌داد. در بازار طلا هم هر گرم طلای ۱۸ عیار با ۳۱۲۰ تومان رشد روی ۱۹۶ هزار و ۱۲۰ تومان ایستاد. در بازار آتی سکه هم که به نوعی نرخ ماه‌های آتی را بر اساس عرضه و تقاضا نشان می‌دهد شاهد تداوم رشد قیمت‌ها هستیم به طوری که سکه آتی دی ماه از مرز ۲,۴ میلیون تومان بازگشت.



### دلار تک نرخی

نرخ ارز رسمی اعلامی توسط بانک مرکزی نیز در هفته گذشته نوسانات مثبت را تجربه نمود. نرخ دلار ۴۲۰۰ تومانی از بازه ۴۲۱۱ تومان ابتدای هفته را با روندی صعودی به ۴۲۱۵ تومان به پایان رساند و بدین ترتیب سیگنال افزایشی نرخ ارز را به فعالان بازار سرمایه برای اولین هفته پس از ابهام در قیمت ارز نشان داد.



## اخبار اقتصادی و سیاسی جهان و ایران

- طی هفته گذشته دفتر صنایع پایین دستی بدون اعلام هیچ گونه دلیل، قیمت پایه تمام گروه ها را حدود ۳٪ افزایش داد.
- لغو برجام تو سطر آمریکا منجر به ایجاد محدودیت در مشارکت های خارجی در راستای انتقال تکنولوژی و دانش فنی خواهد شد. از جمله تاثیرات این اقدام بر صنعت پتروشیمی، از دست دادن جایگاه نخست خاورمیانه به عنوان صادرکننده اصلی پلی اتیلن جهان می باشد چراکه پروژه تولید پلی اتیلن با ظرفیت ۴,۴ میلیون تن در سال ۲۰۲۵ در این منطقه در حاله ای از ابهام قرار خواهد گرفت. در نتیجه به نظر می رسد که آمریکای شمالی تا سال ۲۰۲۸ و راه اندازی پروژه های مربوطه بتواند جایگزین خاورمیانه در صادرات پلی اتیلن شود.
- اعتراض ها و اعتصاب های اخیر کامیونداران در برخی نقاط کشور منجر به آسیب رسانی به فعالیت تعدادی از کارخانه های فولادسازی شده است. این زیان در حدی بوده که باعث توقف یا کاهش تولید برخی فولادسازان شده است. این موضوع یکی از موضوعات مورد بحث جلسه اخیر اعضای هیات مدیره انجمن تولیدکنندگان فولاد با رئیس هیات عامل ایمیدرو بود. در حال حاضر با توجه به نظر برخی کارشناسان فولاد در این خصوص، این وضعیت در نهایت در کنار افزایش هزینه های حمل و نقل، شرایط سختی را پیش روی شرکت های حمل و نقل و کامیونداران قرار داده که خروجی آن اعتصاب و افزایش ۲۰ درصدی هزینه های حمل و نقل بوده است. اخبار رسیده حاکی از آن است که تاکنون هیچ محموله ای از فولاد مبارکه به مقصد مشتریان ارسال نشده است.
- میانگین قیمت هر تن زغالسنگ در کشور تقریباً ۵۰ درصد قیمت جهانی بوده است هر چند که تفاوت کیفی زیادی بین محصولات وارداتی و داخلی موجود نیست. این امر از مهمترین دلایل برگزاری جلسات بازنگری نرخ زغال سنگ می باشد. طبق گفته سعید صمدی، دبیر انجمن صنفی صنعت زغال سنگ کشور، اعلام نرخ های امسال مدتی زمان خواهد برد اما نرخ های اعلامی از ابتدای سال ۹۷ در محاسبات لحاظ خواهند شد. بنا به جلسات صورت گرفته تا به الان، با توجه به افزایش هزینه های تولید، نرخ حقوق و دستمزد و غیره، پیشنهاد انجمن، افزایش نرخ حداقل ۲۰ درصدی نسبت به قیمت پایه سال گذشته می باشد. انجمن صنفی در بلند مدت در نظر دارد نرخ زغالسنگ را ۳۳ درصد نرخ شمش فولاد خوزستان تعریف کند. با توجه به اینکه پس از بهره برداری از کوره بلند میدکو، نیاز کشور به زغالسنگ از ۱,۵ میلیون تن سالانه به حدود ۳,۵

میلیون تن خواهد رسید و انحصار ذوب آهن در صنعت زغالسنگ تحت تاثیر قرار خواهد گرفت، تصمیم گیری هرچه سریع تر در این امر حائز اهمیت است. خبر افزایش نرخ منجر به اقبال بازار در چند وقت اخیر به شرکت های زغالسنگی شده است.

- با تجدید تحریم های ایالات متحده، دیپلمات های اتحادیه اروپا نگران ادامه فعالیت خود در ایران هستند. کمیسیون اروپا نیز دیروز در خبری اعلام کرد که قانون blocking statue را مجدد برای ایران اجرا خواهد کرد. به موجب این قانون، کمیسیون اروپا از شرکت های اروپایی در برابر تحریم های آمریکا علیه ایران حافظت خواهد کرد. از طریق این قانون اتحادیه اروپا قادر به پرداخت مستقیم به ایران برای واردات نفت خواهد بود. از طرفی، اتحادیه اروپا ممنوعیت فعالیت شرکت های اروپایی با ایران را به رسمیت نشناخته و هیچ حکم دادگاهی برای مجازات شرکت های اروپایی فعال با ایران را صحنه نمی گذارد، اما این امر به مفهوم اجبار شرکت ها به ادامه فعالیت با ایران نیست. همچنین، اتحادیه اروپا به بانک های سرمایه گذاری اروپایی اجازه فعالیت با ایران و بازگشایی خطوط اعتباری یورو را خواهد داد. این خبر و بحث درخواست اتحادیه اروپا از سازمان جهانی در راستای اعمال تعرفه بر محصولات آمریکایی و اعلام هند و ژاپن مبنی بر اعمال تعرفه بر محصولات آمریکایی در صورت عدم حذف تعرفه از طرف آمریکا؛ تا حدودی می تواند نوید بخش و وضعیت بهتر برای ایران خصوصاً در راستای صادرات نفت و دیگر محصولات باشد.