

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

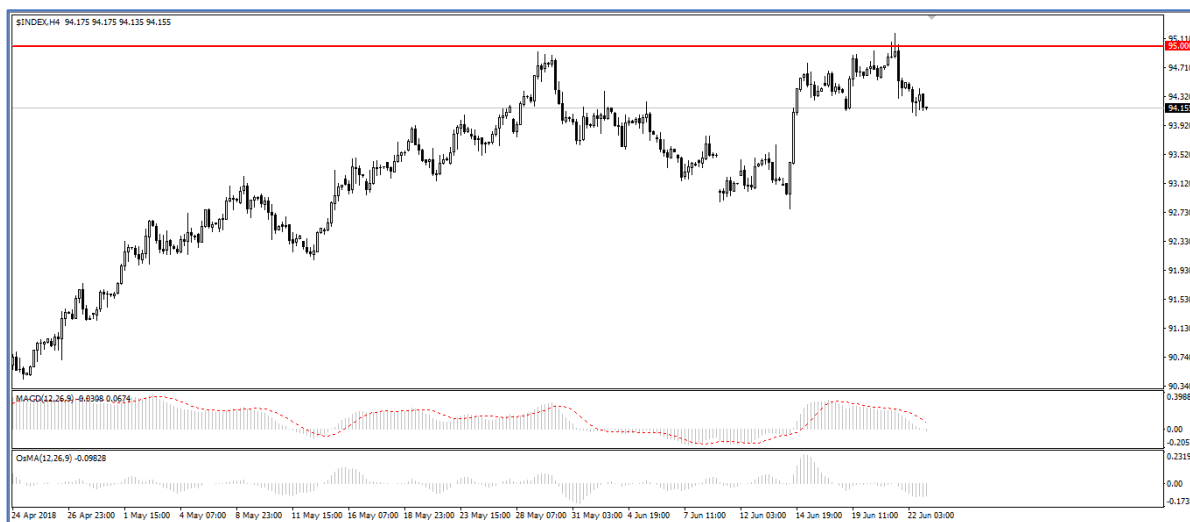
هفته منتهی به دوم تیرماه ۱۳۹۷

۲۳ June ۲۰۱۸

۳	ارزهای عمده .....
۳	شاخص دلار .....
۳	شاخص EURUSD .....
۴	اونس .....
۵	بازار نفت .....
۵	پتروشیمی .....
۵	متانول .....
۶	اوره .....
۶	الفین ها .....
۶	بازار کامودیتی ها .....
۶	فولاد .....
۶	سنگ آهن .....
۷	آلومینیوم .....
۸	گزارش هفتگی بازار بورس .....
۸	تازه های پولی - مالی .....
۸	بازار سکه و ارز .....
۱۰	اخبار اقتصادی و سیاسی جهان و ایران .....

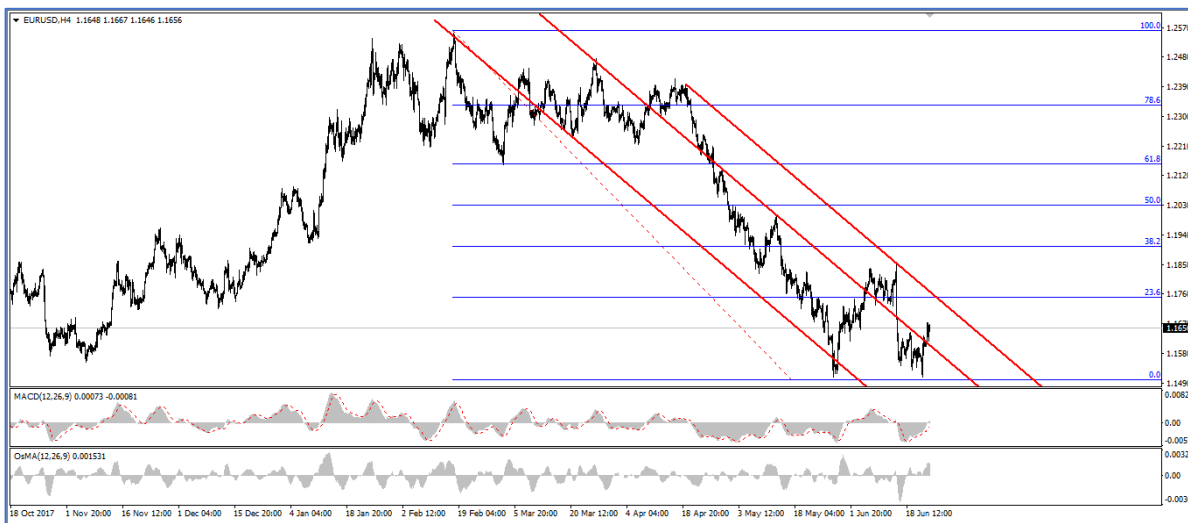
## ارزهای عمده شاخص دلار

بازگشت نزولی شاخص دلار آمریکا از مقاومت کلیدی ۹۵/۰۰ واحدی در جلسه معاملاتی روز جمعه، ۲۲ ژوئن ۱۸، شاخص دلار در ادامه حرکات نزولی به زیر نرخ ۹۴/۲۵ نفوذ کرده و به نرخ ۹۴/۱۳ (کف قیمتی ۱۹ ژوئن) رسیده است. ادامه فشارهای فروش و شکست محدوده ۹۴/۱۳-۹۴/۰۰ می تواند بازار را به حمایت های اصلاح ۲۳/۶ درصدی، ۹۳/۲۵ و ۹۳/۰۰ واحدی برساند. در مقابل اگر خریداران از اطراف نرخ رند ۹۴/۰۰ واحدی وارد بازار شوند و شاخص دلار به بالای ۹۴/۲۵ بازگردد، دوباره به سمت مقاومت های ۹۴/۵۰، ۹۵/۰۰ و اوج قیمتی ۹۵/۱۸ باز خواهد گشت. برای ادامه حرکات صعودی باید مقاومت کلیدی ۹۵/۰۰ واحدی به طور قطعی شکسته شود. هرچند احتمالاً شاخص دلار برای مدتی زیر مقاومت ۹۵/۰۰ و بالای نرخ رند ۹۴/۰۰ واحدی نوسان خواهد کرد.



## شاخص EURUSD

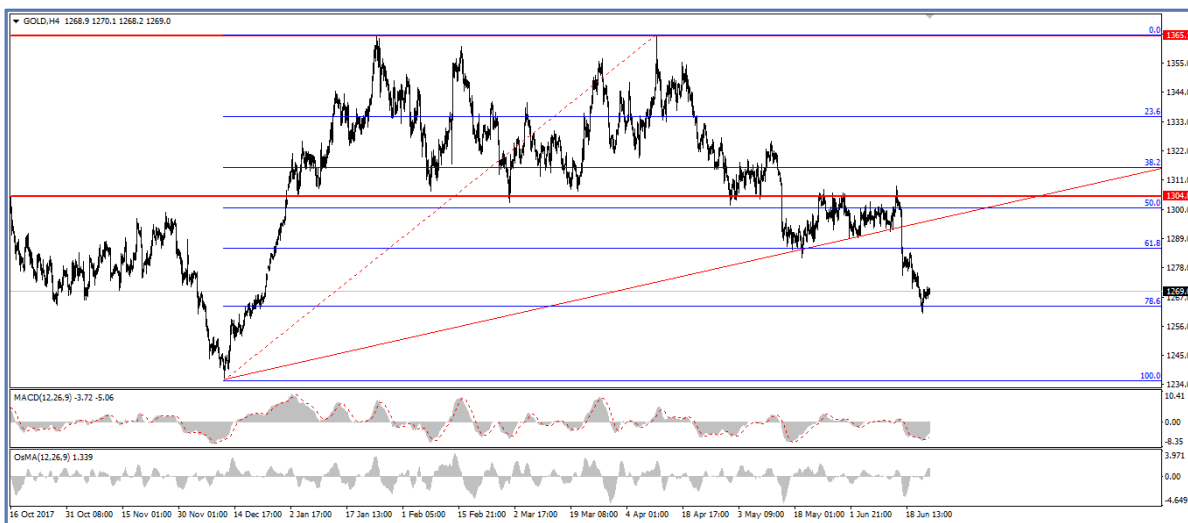
صندوق بین المللی پول (IMF) معتقد است که سیاست های انبساطی پولی بانک مرکزی اروپا مانع از افت شدید رشد اقتصادی در ناحیه یورو خواهد شد، اما با این حال طبق نظر IMF، تنش های تجاری مهم ترین ریسک در پیش روی چشم انداز اقتصادی یورو است. ناحیه یورو در سال ۲۰۱۷ رشد نسبتاً خوبی را تجربه کرد، اما در حال حاضر قدرت رشد اقتصادی ناحیه یورو تضعیف شده است. اولین ریسک مهم در پیش روی اقتصاد ناحیه یورو، تنش های تجاری است که با افزایش تعرفه های استیل و آلومینیوم شروع شده است.



### اونس

در آغاز هفته و بازگشایی بازارهای مالی ریزش اونس از محدوده قیمتی ۱۲۸۳ مجدداً در پی تقویت شاخص‌ها ادامه یافت و روند اصلاحی آن دوام چندانی نداشت. در روز پنجشنبه اونس بار دیگر سطوح قیمتی جدید را ثبت نمود و در قیمت ۱۲۶۲ دلار معامله شد و مجدداً به محدوده ۱۲۶۸ دلاری بازگشت. جمعه، ۲۲ ژوئن، با ۲۰ سنت افزایش به بیش از ۱۲۶۹ دلار در هر اونس رسید. ولی نسبت به جمعه هفته قبل از آن حدود ۰.۶ درصد کاهش داشته است. قیمت هر اونس طلا از ابتدای ژوئن تاکنون نیز بیش از ۲.۶ درصد کاهش یافته است. قیمت طلا اکنون نزدیک به پایین‌ترین سطح خود در ۶ ماه اخیر قرار دارد.

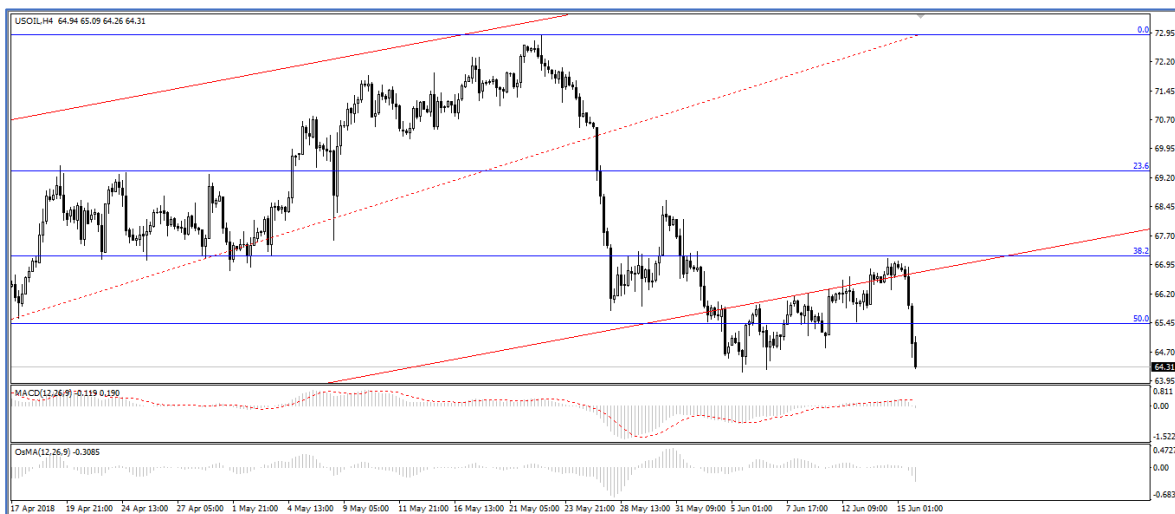
به نظر می‌رسد تشدید تنش‌های تجاری بین آمریکا و چین تأثیر زیادی بر افت قیمت جهانی کالاهای مختلف به خصوص طلا داشته است. آمریکا و چین یکدیگر را تهدید کرده‌اند که تعرفه‌های جدید تجاری را از ماه جولای اعمال خواهند کرد. فدرال رزرو آمریکا در نشست ژوئن نرخ بهره را برای دومین بار در سال ۲۰۱۸ افزایش داده است و جرومی پاول رئیس بانک مرکزی آمریکا نیز همچنان از افزایش تدریجی نرخ بهره حمایت می‌کند.



## بازار نفت

به دنبال کاهش شدید در موجودی نفت خام آمریکا طبق گزارش هفتگی EIA، بازار نایمکس روز چهارشنبه شاهد افزایش شاخص WTI بود؛ در حالیکه شاخص برنت تحت تأثیر نتایج احتمالی جلسات اوپک و هم پیمانانش در پایان هفته جاری، مبنی بر افزایش تولید، کاهش یافت.

نهایتاً در بازار نفت توافق اولیه برای افزایش یک میلیون بشکه ای سطح تولید نفت خام اوپک به دست آمد. وزیر نفت روسیه در رابطه با آخرین مذاکرات نفتی این کشور با اوپک (OPEC) گفته است که روسیه به دنبال افزایش ۱ میلیون بشکه ای سطح تولید نفت خام اوپک است. در همین حال بنا به اظهارنظرهای وزیر نفت عراق، اکثریت اعضا از افزایش سطح تولید نفت حمایت می کنند. همچنین وزیر نفت عراق گفته است که اوپک به توافق اولیه ای دست یافته است. عربستان سعودی هم گفته است که توافق جامعی در افزایش ۱ میلیون بشکه ای سطح تولید نفت به دست آمده است. ایران همچنین با افزایش سطح تولید نفت مخالف است و وزیر نفت عربستان هم در این رابطه گفته است که ما در حال گوش دادن به درخواست های ایران هستیم، اما اکثریت اعضا به دنبال افزایش سطح تولید نفت هستند.



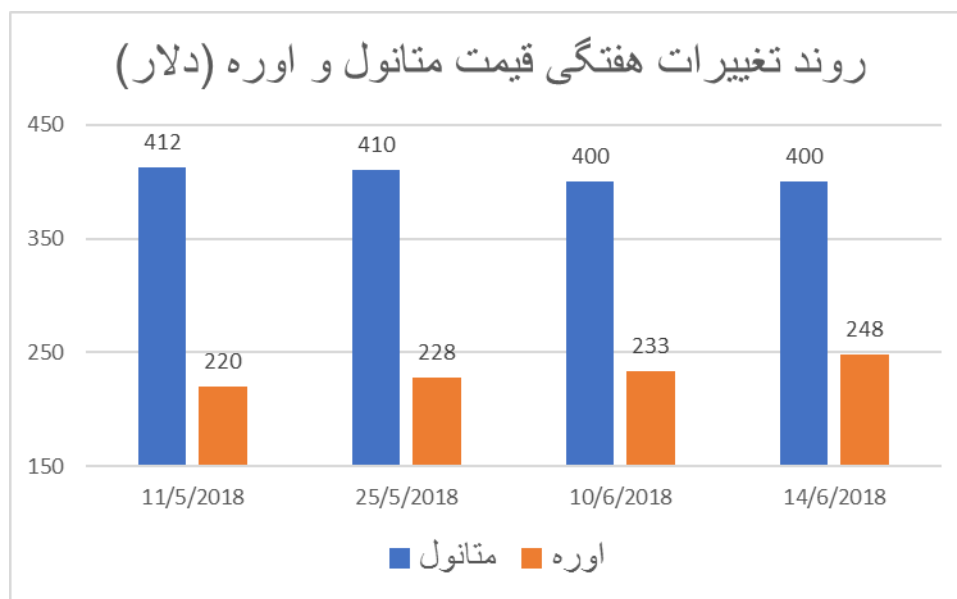
## پتروشیمی

### متانول

بر اساس آخرین داده های منتشر شده نشریه پلتس در تاریخ پنجشنبه ۱۴ ژوئن ۲۰۱۸ نرخ متانول CFR چین با ثبات نسبی قیمت ها در محدوده ۴۰۰ دلار معامله شد. با وجود ثبات کاهش تقاضا و افزایش عرضه در بازار متانول جهانی و انتظار ایجاد فشار بر قیمت محصول مذکور، رشد چشمگیر قیمت زغال سنگ منجر به حفظ سطوح قیمتی هفته گذشته شد. از جمله دلایل افزایش اخیر قیمت زغال سنگ، رشد تقاضای جهانی فولاد و به دنبال آن، رشد نرخ مواد اولیه مورد نیاز برای تولید آن همچون زغال سنگ بوده است.

## اوره

طی هفته گذشته افزایش قیمت زغال سنگ از یکسو و تقاضای قابل قبول بازار خرده فروشی اوره از سوی دیگر از جمله دلایل اصلی رشد نرخ اوره نقدی به بالای ۲۴۰ دلار عنوان می شود. به این ترتیب قیمت اوره نقدی با بیش از ۱۰ دلار افزایش به حدود ۲۴۸ دلار رسید. لازم به ذکر است که اوره گرانوله از این سطح نیز بالاتر معامله شد.



## الفین ها

به دنبال افزایش تولید نفت توسط کشورهای عربستان و روسیه، قیمت محصول مذکور در روز جمعه گذشته ۳٪ کاهش را تجربه کرد که استمرار روند نزولی تولید نفت ونزوئلا تشدیدکننده این امر می باشد. در حال حاضر نتیجه نشست اعضای اوپک در پایان هفته جاری به منظور تصمیم گیری درمورد میزان افزایش تولید نفت، بر این بازار اثرگذار خواهد بود. در این راستا قیمت هر تن پروپیلن معاملاتی در چین طی هفته گذشته با ۱۰ دلار کاهش به ۱۱۰۰ دلار رسید.

## بازار کامودیتی ها

### فولاد

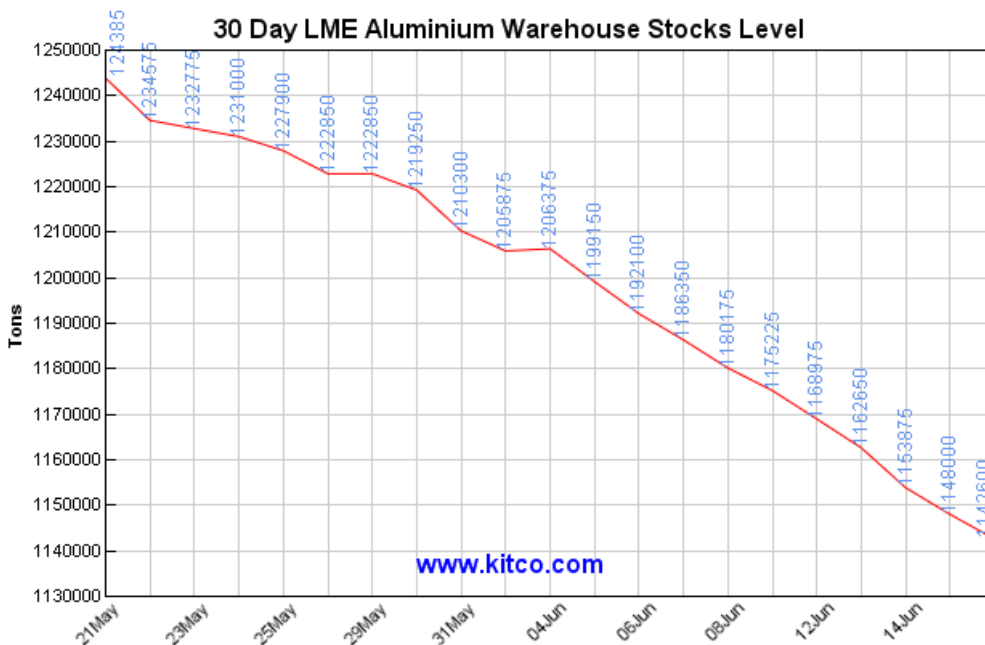
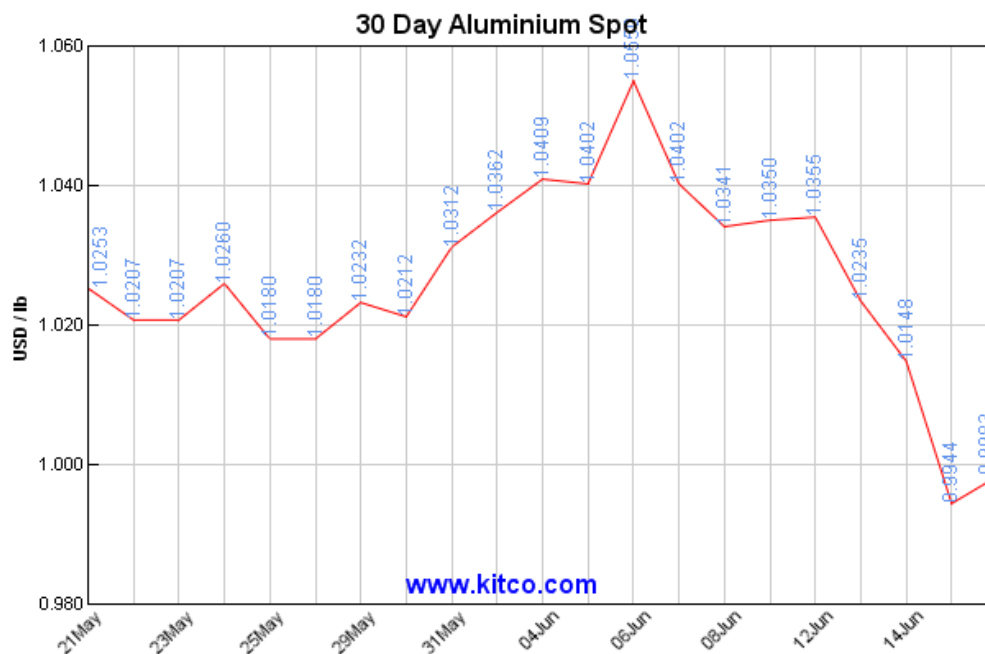
در جدول افزایش قیمت کامودیتی ها در هفته ای که گذشت، فولاد صدرنشین بود که این امر خود دلیلی بر افزایش قیمت نهاده های تولید شامل سنگ آهن، زغال سنگ و مواد واسطه ای مربوطه نیز بوده است. موجودی بیلت کاهش ۵,۵ درصدی و موجودی میلگرد نیز کاهش ۵,۳ درصدی داشته است.

### سنگ آهن

برای دومین هفته متوالی شاهد کاهش موجودی انبارهای چین و رسیدن آن به ۱۵۶ میلیون تن هستیم. این امر در کنار کاهش موجودی انبارهای بیلت و میلگرد چین منجر به افزایش تقاضا برای نهاده تولید و افزایش قیمت آن خواهد شد.

## آلومینیوم

تحریم روسال توسط آمریکا و اعمال تعرفه ۱۰٪ بر واردات کانادا، منجر به افزایش ۲۲ دلاری پرمیوم آلومینیوم در آمریکا از هفته گذشته شده است (این پرمیوم در حال حاضر به ۴۱۹ دلار در هر تن رسیده است). موجودی انبارهای آلومینیوم لندن و شانگهای به ترتیب کاهش هفتگی ۰٫۹ و ۲٫۸ درصد داشته اند.



## گزارش هفتگی بازار بورس

در هفته جاری شاخص بازار بورس ایران با ۶۴۲۰,۳۵ واحد افزایش از ۱۰۲۴۵۲,۳۲ به ۱۰۸۸۷۲,۶۷ واحد رسید همچنین در بازار فرابورس نیز شاخص با ۵۰,۲۵ واحد افزایش از ۱۱۹۱,۳۶ به ۱۲۴۱,۶۱ رسید. هفته جاری نیز با تداوم رشد بازار همراه بود و شاخص مرز ۱۰۰ هزار را نیز زیرپا گذاشت. صعود این روزهای شاخص با خبر مربوط به لیست کالاهایی که ملزم نیستند ارزش خود را در سامانه نیما عرضه کنند آغازگردید. البته پیش از این نیز ارزش بسیاری از سهام های بازار با توجه به نرخ دلار آزاد بسیار ارزنده شده بود اما در نتیجه سیاست های ارزی جدید توجهی به بازار نشد. اما این بار خبرهای رسیده مبنی بر ارائه نرخ های متقاضی حدود ۶۲۰۰ تا ۶۵۰۰ تومانی بازار صعود کرد و نقدینگی عظیمی همراه با افزایش حجم معاملات وارد بازار شد. دولت نیز در این بین با مشوقهایی نظیر تغییر قیمت نرخ خوراک پتروشیمی ها و یا معافیت بخشی از ارزش صادراتی شرکت ها از ورود به سامانه نیما از بازار و سهامداران حمایت کرد. عرضه نمادهای خودروبی در پی انتشار گزارش ها و افزایش زیان دهی آن ها، پر قدرت بود و از سوی دیگر نمادهای دلاری بازار مانند پتروشیمی ها همچنان پرتقاضا بودند. این هفته بازگشایی تاریخی نماد فملی با رشد ۲۰ درصدی یکی از رخدادهای مهم بازار بود. نمادهای بسیاری در هفته جاری در پی رشد قیمتی یا شفاف سازی به دلیل رشد نرخ های جهانی و دلار متوقف و بازگشایی شدند.

## تازه های پولی - مالی

بانک مرکزی رشد اقتصادی سال ۱۳۹۶ را ۳,۷ درصد اعلام نمود. براساس گزارش تولید ناخالص داخلی به قیمت پایه از ۶۶۹۱ هزار میلیارد ریال در سال ۱۳۹۵ به ۶۹۴۰ هزار میلیارد ریال در سال ۱۳۹۶ افزایش یافته است. نتایج مقدماتی حاصل از بررسی روند تحولات ارزش افزوده ۱ فعالیت های اقتصادی حاکی از برآورد رشد اقتصادی ۳,۷ درصدی برای سال ۱۳۹۶ است. از سوی دیگر در سمت تقاضای اقتصاد و براساس برآوردهای اولیه ای که در خصوص اقلام هزینه ای اقتصاد همچون مخارج مصرف نهایی خصوصی، مخارج مصرف نهایی بخش دولتی، تشکیل سرمایه ثابت ناخالص و صادرات و واردات در سال ۱۳۹۶ به عمل آمده است، رشد اقلام هزینه ای فوق الذکر به ترتیب ۲,۵، ۳,۹، ۱,۴، ۱,۸، و ۱۳,۴ درصد نسبت به دوره مشابه سال قبل است. در مجموع، رشد هزینه ناخالص داخلی به قیمت بازار در سال ۱۳۹۶ نسبت به دوره مشابه سال قبل ۳,۸ درصد افزایش یافته است. بر اساس گزارش بانک مرکزی، محاسبات انجام شده در خصوص نرخ رشد اقتصادی سال ۱۳۹۶ مقدماتی بوده و در معرض تجدید نظر قرار دارد.

## بازار سکه و ارز

در جریان معاملات ابتدای هفته (یکشنبه) بازار آزاد تهران، قیمت هر قطعه سکه تمام بهار آزادی طرح جدید با یازده هزار تومان افزایش قیمت به دو میلیون و ۴۰۰ هزار تومان رسید. اخبار رسیده آخر هفته نشان می داد بانک مرکزی طرح جدیدی برای نقدشوندگی سکه های پیش فروش در قالب اوراق در نظر دارد و همین عامل سبب سردرگمی و افت قیمت شده بود. این خبر دوام چندانی در بازار نداشت و روز دوشنبه، نوسانات سکه تمام بهار آزادی و دلار افزایش یافت؛ در دومین روز کاری هفته، سکه در مقطعی بار دیگر به بالای ۲ میلیون و ۵۰۰ هزار تومان رفت و دلار با صعود از مرز ۷ هزار تومانی به کانال های بالاتر رفت. در سومین روز هفته، سکه تمام بهار آزادی معاملات خود را در محدوده ۲ میلیون و ۴۵۰ هزار تومان آغاز کرد؛ در واقع قیمت بازگشایی بازار در روز سوم هفته حدود ۵۰ هزار تومان بالاتر از قیمت بسته شده روز یکشنبه بود. پس از شروع افزایشی، فلز گرانبهائی داخلی با شیب تندتری افزایش قیمت را ادامه داد و توانست به بالای ۲ میلیون و ۵۰۰ هزار تومان برود.

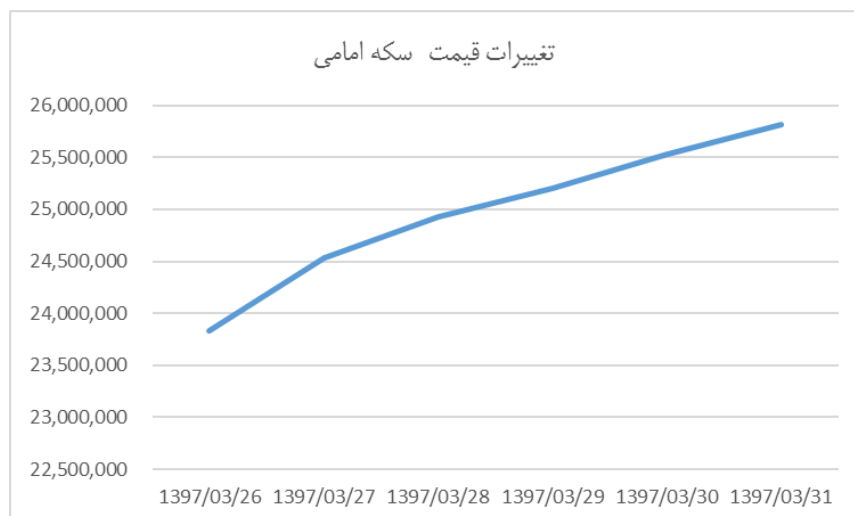
رفت و برگشت قیمت دلار در حالی رخ داد که بانک مرکزی اولویت های جدید تامین ارز بابت مصارف ارزی خدماتی مورد نیاز متقاضیان به نرخ اعلامی این بانک را به شبکه بانکی ابلاغ کرد. آخرین خبرها حاکی از آن بود که بازار غیررسمی ارز واکنش چندانی به اعلام

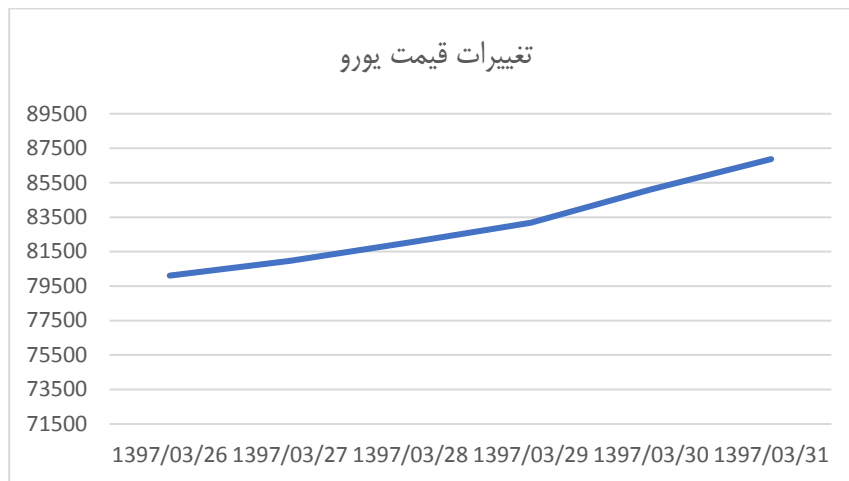


اولویت‌های جدید ارزی نشان نداد. زمزمه‌های ورود نرخ سوم به بازار ارز که طی هفته‌های اخیر به گوش می‌رسید با انتشار اخباری درباره قطع دلار ۴۲۰۰ تومانی برای واردات برخی از کالاها تقویت شد. برخی از واردکنندگان از دو مسیر سامانه نیما را دور می‌زنند. در مسیر نخست رانتخواران با درج قیمتی بالاتر از نرخ واقعی کالای وارداتی با هماهنگی فروشنده ارز دولتی بیشتری دریافت می‌کنند. در مسیر دوم نیز که یکی از مهم‌ترین دلایل گرانی‌های اخیر است، بخشی از کالاهایی که با دلار ۴۲۰۰ تومانی وارد می‌شود بر اساس دلار آزاد حدود ۷ هزار تومانی وارد بازار می‌شود که سود کلانی برای این دسته از واردکنندگان دارد. با افزایش تخلفاتی از این دست که از سوی رئیس کل بانک مرکزی نیز تأیید شده است، دولت در فکر برنامه‌ای برای پایان دادن به این رانت‌ها و فشار بر بازار است. با وجودی که برخی از مسئولان دولتی ورود نرخ سوم ارز را رد کرده‌اند، اما در همین زمینه رئیس سابق اتاق بازرگانی تهران اعلام کرد برخی از واردکنندگان مواد معدنی از دلار ۴۲۰۰ تومانی سوءاستفاده کردند؛ لذا دولت برای جلوگیری از این سوءاستفاده‌ها نرخ سوم ارز یا همان نرخ توافقی را تعریف کرده که از سوی وزیر صنعت تصویب شده و جزئیاتش بزودی ابلاغ می‌شود.

روز چهارشنبه در بازار غیررسمی ارز دو علامت هشداردهنده از خود مخابره کرد؛ اولی رشد نرخ حواله درهم به بالای هزار و ۹۰۰ تومان و نزدیکی بیشتر به مرز ۲ هزار تومانی بود و دومی تثبیت دلار بالای مرز روانی ۷ هزار تومانی بود. روز سه‌شنبه، دلار در ابتدای روز حدود ۷ هزار و ۷۰۰ تومان بود و تا نرخ ۷ هزار و ۱۹۰ تومان بالا رفت. این دومین روز پیاپی بود که شاخص ارزی بالای مرز روانی ۷ هزار تومانی بسته می‌شد. عده زیادی از فعالان باور دارند، تثبیت بالای این مرز به معنای آمدگی برای رشد به سطوح بالاتر خواهد بود. در آخرین روز خردادماه، سکه ۵۰ هزار تومان افزایش دیگر را تجربه کرد تا از یکسو هفته تمام افزایشی خود را تکمیل کند و از سوی دیگر روی سقف تاریخی ۲ میلیون و ۵۸۰ هزار تومانی قرار بگیرد. با رشد روز آخر، بازدهی هفتگی به ۷/۷٪، ماهانه به ۲۹٪ و فصلی به ۵۹٪ درصد رسید. رشد فصلی ۵۹٪ درصدی در حالی برای فلز گرانبه‌های داخلی در بهار ۹۷ رقم خورده است که سکه تنها در بهار ۹۰ رشد دو رقمی را تجربه کرده بود و پس از آن تا سال ۹۶ یا روندی منفی در ابتدای سال داشت یا به رشدهای بسیار محدود اکتفا کرده بود.

روز پنج‌شنبه در معاملات آتی سکه دی‌ماه، بهای این فلز گرانبه‌ها از مرز ۳ میلیونی گذشت و حتی در مقطعی به سطح ۳ میلیون و ۱۰۰ هزار تومان رسید. در این شرایط، برخی سکه‌بازان باور دارند، هر عاملی که احتمال رشد بهای دلار در بازار داخلی را بالاتر می‌برد، سکه‌بازان را به واکنش سریع‌تر وامی‌دارد. به‌عنوان مثال عده‌ای از بازیگران سکه معتقدند، اگر سقف تولید اوپک در شرایط تحریمی افزایش پیدا کند، به معنای جایگزینی نفت سایر کشورها به جای نفت ایران خواهد بود و کاهش درآمدهای ارزی را به دنبال خواهد داشت. در واقع، از نظر این عده، هر آنچه احتمال اثرگذاری تحریم‌های آمریکا بر درآمدهای ارزی ایران را افزایش دهد و مرادوات بانکی را دچار مشکل کند، بر قیمت سکه اثرگذار خواهد شد. با این حال به‌نظر می‌رسد، به‌دلیل ممنوعیت معاملات دلار، سکه‌بازان به‌صورت سریع‌تری به اتفاقات پیرامونی واکنش نشان می‌دهند. در این میان، به‌دلیل نبود حضور بازارساز، سفته‌بازان مخرب نیز با تحرکات خود به دامنه نوسانات می‌افزایند.





## اخبار اقتصادی و سیاسی جهان و ایران

- موافقت هیئت دولت در زمینه محاسبه نرخ خوراک های پتروشیمی بر مبنای دلار ۳۸۰۰۰ ریالی یکی از مهم ترین اخبار مربوط به حوزه پتروشیمی طی هفته گذشته بود. بر این اساس دولت مجوز تسعیر هر واحد ارز مورد عمل برای واردات کالاهای اساسی را به میزان ۳۸۰۰۰ ریال به وزارت نفت داده است تا محاسبات مربوط به قیمت میعانات گازی، گاز طبیعی خوراک و دیگر خوراک های تحویلی به واحدهای پتروشیمی داخلی توسط شرکت های تابعه این وزارتخانه، بر این مبنا صورت پذیرد. این امر در حالی رخ داد که زمزمه امکان فروش حدود ۲۰٪ از فروش شرکت های پتروشیمی با ارز آزاد مطرح می شود.
- احتمال ایجاد مزاد عرضه بازار پلی اتیلن در نیمه دوم سال جاری در منطقه جنوب شرق آسیا از یکسو و کاهش تقاضای منطقه برای محصولات وارداتی از سوی دیگر اهمیت نتیجه نهایی جنگ تجاری بین آمریکا و چین را تشدید می کند. چراکه اعمال تعرفه های تلافی جویانه ۲۵ درصدی از سوی چین بر روی محصولات آمریکایی، بر قیمت ها از جمله نرخ پلی اتیلن اثرگذار خواهد بود.
- بر اساس تصمیم جدید دولت، با راه اندازی سیستم ارزی جدیدی تحت عنوان سماصا با محوریت "ارز متقاضی" در آینده ای نزدیک، تامین ارز کالاهای غیر ضروری کشور زین پس با نرخی غیر از ۴۲۰۰۰ ریالی و به صورت توافقی صورت خواهد گرفت. خبر مذکور منجر به واکنش بازار پتروشیمی و کاهش تمایل برای عرضه محصولات شد.
- در هفته ای که گذشت موضوع ارز متقاضی که نرخ آن به صورت توافقی و غیر از ۴۲۰۰۰ ریال تعیین می شود، موضوع بحث برانگیز بازار و از دلایل اقبال به نمادهای کمودیتی بود. در اواخر هفته با توجه به نوسان ۲۰٪ سهام کمودیتی، برخی از آنها متوقف شدند. نماد فولاد مبارکه اصفهان اکثر روزهای هفته ای که گذشت به عنوان سهام بی همورد بازار در کانون توجه بورس بازان قرار داشت و در صدر فهرست نمادهای اثرگذار بر شاخص کل قرار گرفت. همچنین ۳۳ صنعت از صنایع ۳۸ گانه بورس تهران، یعنی حدود ۸۷ درصد از تعداد صنایع نیز همراستا با رشد شاخص پیش رفتند. آمارها حاکی از این واقعیت است که فارغ از زمینه های بنیادی صنایع متفاوت بازار، موج سنگین نقدینگی تمام بازار سرمایه را تحت تاثیر قرار داده است.
- دولت آمریکا در هفته ای که گذشت تعرفه های گمرکی ۲۵٪ را بر بخش عمده ای از تجهیزات و فناوری مرتبط با فرآوری محصولات معدنی چین اعمال کرده است که شامل کوره ها، بلرینگ ها، ماشین آلات ریخته گری، حفاری، جداکننده، شستشو و غیره می شود. به علاوه فهرست جدیدی نیز از کالاها در دست تهیه بوده که شامل فولادهای مورد استفاده در سخت پل، کابل های آلومینیومی، انواع خرپا و غیره خواهد شد. همچنین در راستای بحث اعمال تعرفه ۱۰٪ دیگری بر ۲۰۰ میلیارد دلار

کالای چینی، شاخص دلار ۰,۲۲ درصد کاهش یافت و انتقادهای از عملکرد فدرال رزرو در گزارش نشست هفته گذشته به دلیل تصمیم به افزایش نرخ بهره دلار از ۲ به ۲,۵ درصد، افزایش یافت که این امر همزمان با تشدید جنگ تجاری با چین، عامل تضعیف دلار در بازارهای جهانی شده و نوید بخش افزایش قیمت برای کموذیتیها خواهد بود.