



## نگاه به بازار و پیش‌بینی روند معاملات



نخستین هفته مرداد ماه سال ۱۳۹۷ را در حالی پشت سر گذاشتیم که بازار سرمایه میزبان نمادهای متوقف شده در معاملات آخرین هفته تیر ماه بواسطه برگزاری مجامع سالیانه بود. با بازگشت نمادهای بزرگ اگرچه تالار شیشه‌ای هنوز هم آن رونق آخرین ماه از فصل بهار و روزهای ابتدایی تیر ماه را ندارد اما تا حدودی از میزان رخوت بازار کاسته شده و در نتیجه معاملات روان و منطقی‌تری را شاهد هستیم.

در هفته‌ای که گذشت، «شاخص کل بورس تهران» با رشد محدود ۱,۰۲۴ واحدی (معادل ۱/۰۲ درصد) تا ارتفاع ۱۰۸,۸۰۰ واحدی پیشروی نمود. محدوده ۱۰۷,۷۰۰ واحدی (اندکی بالاتر از سطح حمایتی ۱۰۶,۸۰۰ واحدی) سطحی است که شاخص کل به آن واکنش نشان داده و باید دید آیا توان حفظ محدوده حمایتی یاد شده را دارد یا خیر. اگرچه این نماگر بازار سرمایه بواسطه برخی از تحولات سال‌های گذشته اعتبار چندانی برای تحلیل ندارد اما به هر جهت، بازار نیم‌نگاهی به شاخص‌ها دارد و از کنار آن به سادگی نمی‌توان گذشت.

در متغیر با اهمیت دیگر بازار سرمایه، شاخص «هم‌وزن» را داریم که در عملکردی متفاوت با شاخص کل، افت ۸ واحدی را به ثبت رسانده و تا ارتفاع ۱۸,۲۸۲ واحدی عقب نشسته است. این رقم برای آخرین هفته تیر ماه ۱۸,۲۹۰ واحد بوده است. کماکان محدوده ۱۸,۰۰۰ واحدی برابر با سقف تاریخی شکسته شده، نزدیک‌ترین سطح حمایتی است که می‌توان انتظار تغییر روند شاخص مذکور و تحرکات قوی‌تر در بازار را داشت. افت جدی نمادهای گروه خودروسازی، از مهم‌ترین دلایلی است که مانع از همسو شدن شاخص «هم‌وزن» با «شاخص کل» شده است.

اما به فرابورس می‌رسیم. بدیهی است که شاخص این بازار رفتاری مشابه با بازار بورس داشته باشد؛ با این حال برخی از نمادها بواسطه تاثیر بالایی که دارند، به راحتی می‌توانند روند حرکتی این شاخص را تحت تاثیر قرار می‌دهند. در هفته‌ای که گذشت، Ifex از ارتفاع ۱,۲۱۰ واحدی آغاز به کار نمود و در محدوده ۱,۲۳۲ واحدی به کار خود خاتمه داد تا بازدهی دماسنج این بازار؛ رقم ۲۲ واحدی (معادل ۱,۸۲ درصد) را نشان دهد.

بورس تهران در هفته‌ای که گذشت، تحت تاثیر ۵ رویداد بااهمیت یعنی صورت‌های مالی ۳ ماهه، اخبار مجامع، نوسانات تند و تیز ارزی، تغییرات و تحولات احتمالی در کابینه رئیس جمهور و توثیتهای سیاسی میان سران دولت ایران با حاکمین آمریکایی بود. گزارش‌های ۳ ماهه در کنار افزایش ارزش معاملات ناشی از بازگشت نمادها از مجامع در حالی می‌توانستند بازار سرمایه را به ریل رونق باز گردانند که به اوج رسیدن خبرهای سیاسی و سخنرانی رئیس جمهور ایران و آمریکا، موجب عقب نشینی معامله‌گران و در نتیجه سوخت شدن اثرات گزارش‌های پُر بار ۳ ماهه شد. البته در روزهای پایانی هفته به ویژه روز چهارشنبه معاملات جذاب‌تر و قوی‌تری را شاهد بودیم.

برخی از کارشناسان معتقدند شدت گرفتن نوسانات ارزی نیز در راستای تنش‌های لفظی شکل گرفته بوده است. بر این اساس رئیس شورای امنیت سازمان ملل متحد از روسای جمهور آمریکا و ایران خواست از تنش لفظی رسانه‌ای خودداری کنند. «ولف اسگوک» نماینده سوئد در سازمان ملل، که ریاست دوره‌ای شورای امنیت را بر عهده دارد، از «دونالد ترامپ» و «حسن روحانی» خواست از تبادل اتهامات لفظی علیه یکدیگر خودداری کنند و به تنش‌ها در منطقه دامن نزنند.

درخصوص صورت‌های مالی ۳ ماهه باید گفت که اکثر شرکت‌ها به ویژه بنگاه‌هایی که درآمد ارزی دارند، از وضعیت سودآوری مطلوب‌تری برخوردارند. صنایعی نظیر فلزات اساسی، کانی‌های فلزی، پتروشیمی، فرآورده‌های نفتی و بطور کلی شرکت‌هایی که از تحولات رو به جلوی ارزی سود می‌برند، گزارش‌های پُر باری را روانه کدال نمودند. گزارش‌های فوق نشان داد که این دست شرکت‌ها حتی با نرخ دلار نیمایی هم توانایی تحقق سود بالاتر از سودهای محقق شده در سال ۹۶ را دارند اما نگرانی بازار در این است که با اجرایی شدن تحریم‌ها، شرکت‌ها در بخش تولید و فروش با مشکل مواجه شوند و یکی از دلایل عقب‌نشینی بازار به ویژه در صنایع بزرگ، همین مساله می‌باشد.

و در نهایت اشاره‌ای به بحث تغییر و تحولات در کابینه ریاست جمهوری داشته باشیم. طبق آخرین خبرهای منتشر شده، تغییرات در تیم اقتصادی دولت قطعی شده است. هیئت دولت در جلسه روز چهارشنبه خود به عبدالناصر همتی به عنوان رئیس کل جدید بانک مرکزی رای اعتماد داد. گویا عزم رئیس جمهور برای تغییر تیم اقتصادی، بعد از ناکارآمدی کابینه در سیاست‌گذاری‌های اقتصادی، جزم شده است. به نظر هر گونه تغییر و تحول در حوزه‌های اشاره شده، موقتا بازارهای مالی کشور را تحت تاثیر قرار دهد. البته شایعاتی هم در خصوص تغییر رئیس سازمان برنامه و بودجه هم بود که تا این لحظه تایید نشده است.

## پیش بینی بازار

در هفته‌ای که گذشت، ۲ صنعت سیمان و فرآورده‌های نفتی در کنار برخی از سهم‌های نسبتاً کوچک نظیر چکاپا، کفرا، ریشمک، اوان، دلر و ... از وضعیت معاملاتی مطلوب‌تری برخوردار بودند و بازدهی مناسبی را برای سهامداران‌شان به ارمغان آوردند. اما پیش‌بینی بازار هفته آتی واقعا دشوار است. از یکسو گزارش‌های منتشر شده و رفتار بازار روز چهارشنبه، در کنار بحث آزادسازی نرخ ارز نوید حرکت رو به جلوی بازار را می‌دهد و از سوی دیگر نزدیک شدن به زمان اجرایی شدن تحریم‌ها، کار را برای حرکت رو به جلو دشوار می‌کند! البته آزادسازی نرخ ارز هنوز قطعی نشده و این خبری است که شامگاه جمعه در برخی از رسانه‌ها منتشر شده است.

توجه به سه نکته ضروری است. اول اینکه تصمیم در خصوص آزادسازی نرخ ارز باید به تصویب ستاد اقتصادی دولت برسد. دوم اینکه زمان تصویب این مصوبه ۲۶ تیر ماه بوده است. و سوم اینکه جلسه ستاد اقتصادی دولت هنوز تشکیل نشده است. بنابراین کمی برای اظهار نظر در خصوص تحولات زود است و باید منتظر اخبار دقیق‌تری در این حوزه باشیم. بدیهی است با آزادسازی نرخ ارز، شاهد کاهش التهاب دلار، سکه و سایر ارزها باشیم.



## بررسی آخرین وضعیت شاخص‌ها و ارزش معاملات هفته



### بررسی آخرین وضعیت شاخص‌ها

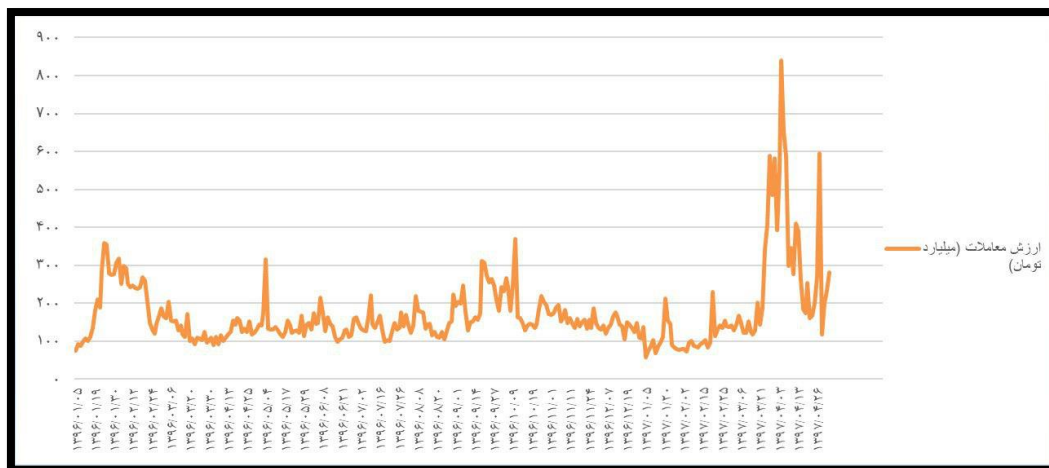
شاخص‌ها	از تاریخ ۹۷/۴/۲۷	تا تاریخ ۹۷/۵/۳	میزان بازدهی	درصد بازدهی
شاخص کل بورس	۱۰۷,۷۷۶	۱۰۸,۸۰۰	۱,۰۲۴	۰/۹۵٪
شاخص کل (هم‌وزن)	۱۸,۲۹۰	۱۸,۲۸۲	(۸)	-۰/۰۴٪
شاخص فرابورس	۱,۲۱۰	۱,۲۳۲	۲۲	۱/۸۲٪

### بررسی ارزش معاملات هفته

تاریخ	ارزش کل معاملات	معاملات خرد بورس	معاملات خرد فرا بورس	معاملات خرد کل	بلوک و اوراق
۱۳۹۷/۰۴/۳۰	۳۵۱	۱۰۰	۱۹	۱۱۹	۲۳۲
۱۳۹۷/۰۴/۳۱	۳۹۰	۱۸۱	۲۰	۲۰۱	۱۸۹
۱۳۹۷/۰۵/۰۱	۳۸۳	۱۸۱	۱۸	۱۹۹	۱۸۴
۱۳۹۷/۰۵/۰۲	۴۴۹	۲۰۸	۲۷	۲۳۵	۲۱۴
۱۳۹۷/۰۵/۰۳	۵۰۷	۲۳۸	۴۴	۲۸۲	۲۲۵
جمع کل	۲,۰۸۰	۹۰۸	۱۲۸	۱,۰۳۶	۱,۰۴۴
جمع هفته گذشته	۲,۵۴۵	۱,۲۶۹	۱۲۶	۱,۳۹۵	۱,۱۵۰
اختلاف (درصد)	-۱۸٪	-۲۸٪	۲٪	-۲۶٪	-۹٪



## گراف ارزش معاملات - میلیون ریال



جداول فوق چه در شاخص‌ها و چه در حجم و ارزش معاملات به وضوح نشان می‌دهد که بازار به شکل نوسانی درآمدی است. اما نکته مهم اینجاست که با بازگشت نمادهای بزرگ از مجامع، تا حدودی بر میزان چرخش نقدینگی در بازار افزوده شده و این وضعیت می‌تواند عاملی برای حفظ کف‌های حمایتی باشد. در هفته‌ای که گذشت، بیشترین حجم معاملات متعلق به ۴ نماد «پتروشیمی پارس»، «فولاد مبارکه»، «ملی صنایع مس ایران» و «گروه صنایع کاغذ پارس» بود. گروه فلزات اساسی و شیمیایی بیشترین ارزش معاملات در هفته گذشته را به خود اختصاص دادند. همچنین صنعت سیمان نیز در نیمه دوم هفته، معاملات نسبتاً پر حجم، شاداب و معناداری را به نمایش گذاشت. انتظار می‌رود در هفته جاری با بازگشت سایر نمادهای گروه پالایشی، بخشی از توجه بازار عطف به نوسانات این صنعت شود. صدور سیگنال مثبت در پالایش نفت تبریز نوید روزهای بهتری برای صنعت فرآورده‌های نفتی می‌دهد.

طبق جداول ارائه شده، ارزش معاملات خرد (در ۲ بازار بورس و فرابورس) در نخستین هفته مرداد ماه ۱,۰۳۶ میلیارد تومان (میانگین روزانه ۲۰۷ میلیارد تومان) بوده که در قیاس با معاملات ۱۳۹۵ میلیارد تومانی (میانگین روزانه ۲۷۹ میلیارد تومان) هفته پایانی تیر ماه، افت حدود ۲۶ درصدی را نشان می‌دهد. این کاهش ناشی از توقف نمادهای بزرگ در روزهای ابتدایی هفته بوده و انتظار می‌رود در هفته آتی شاهد افزایش ارزش معاملات بواسطه بازگشت سایر نمادها به تابلوی معاملات باشیم. با توجه به موارد مطروحه، تا مادامی که ارزش معاملات روزانه در سطوح بیش از ۳۰۰ میلیارد تومانی تثبیت نشود، نمی‌توان رشد با اهمیتی را برای بورس و دماسنج‌های بازار سرمایه انتظار داشت.



## مجله خبری

### اخبار سیاسی



رهبر انقلاب در دیدار مسئولان وزارت خارجه تصور حل مشکلات کشور با مذاکره یا رابطه با آمریکا را خطایی واضح خواند و افزود: آمریکا با اصل نظام اسلامی مشکل اساسی دارد. آمریکایی‌ها به دنبال بازگشت به موقعیت و جایگاه خود در ایران قبل از انقلاب هستند. مخالفت آمریکا با «توان هسته‌ای و حضور ایران در منطقه» ناشی از خصومت عمیق آنها با عناصر نظام اسلامی است. بنده از قدیم این نکته را خاطرنشان می‌کردم که روی حرف و حتی امضای آمریکایی‌ها نمی‌توان حساب کرد، بنابراین مذاکره با آمریکا هیچ فایده‌ای ندارد. آیت الله خامنه‌ای گفت: مذاکرات با اروپایی‌ها قطع نشود اما نباید معطل بسته اروپایی ماند. ایشان فرمودند: سخنان رئیس جمهور در سفر اخیر به اروپا مبنی بر اینکه «اگر نفت ایران صادر نشود، نفت هیچ کشوری در منطقه صادر نخواهد شد» سخنانی مهم و حاکی از سیاست و رویکرد نظام است.



مایک پامپئو، وزیر خارجه آمریکا در کتابخانه ریاست جمهوری رونالد ریگان درباره ایران سخنرانی کرد. وی گفت: «همان‌طور که ترامپ گفته ما میل به گفت‌وگو با رژیم ایران هستیم، اما رهایی از فشارهای آمریکا تنها زمانی صورت خواهد گرفت که ما شاهد تغییرات ملموس، مشهود و مداوم در سیاست‌های تهران باشیم.» پامپئو اعمال تحریم‌ها را مهم‌ترین محور کارزار فشار دولت آمریکا علیه ایران خواند و از تمامی کشورها خواست به این کارزار بپیوندند. وی همچنین گفت دولت آمریکا به دنبال آن است تا واردات نفت از ایران را به نزدیک‌ترین حد تا صفر برساند. وزیر خارجه آمریکا در عین حال، در بخش دیگری از سخنانش گفت دولت ترامپ «دوست دارد» با حکومت ایران گفت‌وگو کند.



دونالد ترامپ، رئیس جمهوری آمریکا دو روز پس از درگیری لفظی با حسن روحانی اعلام کرد که ایالات متحده آماده توافق واقعی با ایران بر سر برنامه هسته‌ای این کشور است. رئیس جمهوری ایالات متحده روز سه شنبه طی سخنرانی در جمع کهنه سربازان آمریکایی که در خارج از کشور خدمت کرده‌اند، گفت: «باید ببینیم که چه اتفاقی می‌افتد اما ما آماده یک توافق واقعی هستیم. نه توافقی که با دولت قبلی انجام شد و یک فاجعه بود».





با توجه به حضور همزمان وزیر امور خارجه ایران و وزیر امور خارجه آمریکا در سنگاپور، این امکان وجود دارد که این دو مقام درباره تحریم‌ها گفت‌وگو کنند. به نقل از روزنامه شرق، ۸ مرداد ممکن است موعد ملاقات احتمالی این دو وزیر یعنی ظریف پمپئو باشد. اگرچه احتمال انجام این ملاقات را باید ۵۰ - ۵۰ توصیف کرد اما نباید از نظر دور داشت که فشار برای انجام چنین ملاقاتی کم نیست. هفته جاری وزرای خارجه ایران و آمریکا حضوری هم‌زمان در سنگاپور دارند.



معاون وزیر امور خارجه با بیان اینکه مذاکرات بر سر بسته اروپا ادامه دارد، گفت: خواسته ما فروش نفت و بازگشت پول نفت است و این مذاکرات برای این است که ما به یک سازوکار عملی برای ادامه فروش نفت برسیم. عراقچی گفت: اگر ایران نتواند صادرات نفت داشته باشد طبیعتاً اینگونه نیست که بنشیند و نگاه کند که بقیه در حال صادرات نفت هستند، اگر ما نتوانیم صادرات داشته باشیم دیگران هم نخواهند توانست. گزینه‌ها، اختیارات و انتخابات ایران زیاد است، اینطور نیست که یک راه حل

و یک تنگه هرگز وجود داشته باشد. وی درباره مهلت اروپا برای ارائه پیشنهادات عملی خود به ایران، تصریح کرد: مهلتی که وجود دارد همان تاریخ ۱۵ مرداد است که شروع بخش اول تحریم‌های آمریکا علیه ایران خواهد بود که طبیعتاً تا قبل از تاریخ مذکور باید به مکانیزم‌های عملی رسیده باشیم تا خواسته‌های ایران تامین شود.



وزارت بازرگانی چین اعلام کرد پکن همواره مخالفت خود را با سیاست تحریم‌های یک‌جانبه اعلام کرده و قصد دارد به تعهدات بین‌المللی خود با ایران ادامه دهد. سخنگوی وزارت بازرگانی چین گفت: ایران همچنان شریک تجاری مهم چین در آسیا باقی خواهد ماند. این دو کشور روابط تجاری عادی خود را ادامه خواهند داد. در سال ۲۰۱۷ روابط تجاری دو جانبه این دو کشور در مقایسه با سال قبل از آن تا ۱۹٪ رشد داشت و به حدود ۱,۳۷ میلیارد دلار رسید.



## اخبار اقتصادی



در پی تصمیم نهایی رئیس جمهور، از این پس، عبدالناصر همتی جایگزین ولی الله سیف در بانک مرکزی خواهد شد. گفتنی است، همتی پیش از این ریاست بیمه مرکزی را بر عهده داشت و بعد از آن به عنوان سفیر جمهوری اسلامی ایران در چین انتخاب شد. هیئت دولت در جلسه روز چهارشنبه خود به عبدالناصر همتی به عنوان رئیس کل جدید بانک مرکزی رای اعتماد داد. رئیس جمهور اصلاح نظام بانکی، سیاست‌های مالی، پولی و بهبود روابط بانکی با دنیا و توسعه پیمان‌های پولی دو جانبه، حفظ و مراقبت از ذخائر ارزی را از اولویت‌های رئیس کل جدید بانک مرکزی دانست. همچنین گزینه نهایی روحانی برای سمت ریاست برنامه و بودجه، علی طیب‌نیا وزیر سابق امور اقتصادی و دارایی است.



رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: عامل اثرگذار در حوزه اقتصادی، حجم نقدینگی است که به بیش از ۳ برابر رسیده و اگر این موضوع مدیریت نشود، در نوسانات ارزی و بازارهایی مانند خودرو اثرگذار خواهد بود اما اگر این نقدینگی به سمت بخش‌های مولد حرکت کند می‌تواند نرخ رشد اقتصادی را افزایش دهد. وی ادامه داد: یکی از موضوعاتی که در افزایش نقدینگی اثر گذاشته، بدهی دولت به نظام بانکی است که موجب شد، بانک‌ها از بانک مرکزی اضافه برداشت کنند. همچنین: نرخ تامین مالی از محل نرخ سود سپرده‌ها از نرخ اضافه برداشت و نرخ بین بانکی تاثیر منفی گرفته است. هرچه این نرخ بالاتر می‌رود ضریب افزایش نقدینگی در اقتصاد کشور افزایش می‌یابد. پورا براهیمی افزود: قرار شد در مهلت ۳ تا ۴ ماه آینده بانک‌هایی که بیشتر از میزان متعارف، اضافه برداشت دارند مکلف باشند نسبت به تادیه آن به بانک مرکزی اقدام کنند. وی اضافه کرد: تسهیل سرمایه‌گذاری در حوزه بازار سرمایه برای جذب نقدینگی از طریق ایجاد صندوق سرمایه‌گذاری مشترک از دیگر مصوبات جلسه اخیر شورای عالی هماهنگی اقتصادی قوا بوده است.



معاون اول رئیس جمهور دولت را پیشران اصلی مدیریت وضعیت پیچیده فعلی و طلایه‌دار مواجهه با مسائل منطقه‌ای، بین‌المللی و مشکلات داخلی کشور دانست و گفت: دولت به تنهایی قادر نیست شرایط دشوار پیش رو را حل کند و نیازمند پشتیبانی همه نهادهای حاکمیتی است. جهانگیری با تاکید بر اینکه باید از همه ظرفیت‌های کشور استفاده شود، خاطرنشان کرد: اتحاد سیاسی جدی ضرورت امروز ماست. همچنین ایشان ادامه داد: از زمانی که مطلع شدیم آمریکا به دنبال محدود کردن منابع ارزی ایران است سیاست‌گذاری‌های لازم را انجام دادیم. وی با تاکید بر اینکه نفت کشور باید صادر شود، گفت: باید





تلاش کنیم در دوره تحریم‌های آمریکا میزان فروش نفت بیشتر شود و برای این کار راهکارهای متعددی وجود دارد مانند تهاتر و نیز ایجاد انگیزه در میان مشتریان نفت ایران.



رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: بر اساس آمار رییس کل بانک مرکزی حدود ۳۰۰ میلیون دلار در دو هفته اخیر معاملات در بازار ثانویه انجام شده که در مقایسه با نیاز کشور عدد بسیار ناچیزی است. منابع ارزی حاصل از کل صادرات غیر نفتی باید به بازار ثانویه تزریق شود. نظر کمیسیون اقتصادی مجلس این است که به جز کسانی مانند بیماران و دارای شرایط خاص از جمله گروه‌های ورزشی شرکت کننده در مسابقات بین المللی، بقیه باید ارز مسافرتی خود را از بازار ثانویه تامین کنند و با این کار رانت در بخش گردشگری حذف خواهد شد.

به نقل از مرکز آمار ایران، در تیر ماه ۹۷ عدد شاخص کل (۱۰۰=۱۳۹۵) به ۱۲۱/۴ رسید که نسبت به ماه قبل ۴/۴ درصد افزایش نشان می‌دهد. در این ماه درصد تغییر شاخص کل نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱۳/۸ درصد می‌باشد؛ یعنی خانوارهای کشور به طور میانگین ۱۳/۸ درصد بیشتر از تیر ۹۶ برای خرید یک «مجموعه کالا و خدمات یکسان» هزینه کردند که نسبت به این اطلاع در ماه قبل (۱۰/۲ درصد) ۳/۶ واحد درصد افزایش یافته است. نرخ تورم ۱۲ ماهه منتهی به تیر ماه ۹۷ به ۸/۷ درصد رسید که نسبت به همین اطلاع در ماه قبل (۸/۲ درصد) ۰/۵ واحد درصد افزایش نشان می‌دهد.



مائورو کنچاتوری، سفیر ایتالیا در تهران به حجم مبادلات بیش از ۵ میلیارد دلاری با ایران در سال گذشته اشاره و تاکید کرد: رم با قدرت به دنبال حفظ روابط و مشارکت اقتصادی با تهران است.



## بازارهای جهانی

نام مواد	۹۷/۰۴/۳۰	۹۷/۰۵/۰۶	تغییر هفتگی
نفت	۷۳	۷۴	۱٪
طلا	۱.۲۳۱	۱.۲۲۳	-۱٪
بیلت	۴۹۵	۴۹۸	۱٪
مس	۶.۱۵۱	۶.۲۴۴	۲٪
روی	۲.۵۸۴	۲.۵۸۹	۰٪
آلومینیوم	۲.۰۴۵	۲.۰۶۱	۱٪
سنگ آهن	۶۳	۶۷	۶٪
سرب	۲.۱۳۸	۲.۱۳۴	۰٪
متانول	۳۹۳	۳۹۸	۱٪
اوره	۲۶۳	۲۶۱	-۱٪

## سنگ آهن



در آغاز هفته قیمت محصولات فولادی در بازار آتی شانگهای و بازارهای نقدی در مسیر صعودی قرار گرفت و قیمت سنگ آهن نیز با تبعیت از بازار فولاد سیری صعودی را تجربه کرد. روز سه‌شنبه جوی مبهم بر معاملات فولاد حاکم شد. در عین شاهد آغاز محدودیت‌های جدید تولید فولاد در شهر تانگشان بودیم امری که چشم‌انداز تقاضا برای سنگ آهن را کمی تضعیف کرد و قیمت این محصول را زیر فشار قرار داد.

در ادامه بانک مرکزی چین از طریق سیستم وام‌دهی میان مدت خود ۳۶/۷۴ میلیارد دلار به موسسات مالی این کشور تزریق کرد تا از این طریق توان اعطای وام این موسسات به فعالان اقتصادی تقویت کند. در عین حال در جلسه کابینه چین تصمیم گرفته شد که دولت سیاست‌های مالی قوی‌تری را نسبت به گذشته به اجرا درآورد. در بیانیه کابینه همچنین بر عزم دولت برای تسریع در انتشار ۴/۱ میلیون دلار اوراق برای تامین مالی پروژه‌های زیرساختی تاکید شد. انتشار این خبر در کنار تداوم روند تضعیف یوان، تقاضا برای محصولات وارداتی از جمله سنگ‌آهن را در از سوی مشتریان چینی افزایش داد و به رشد قیمت این محصول در روز چهارشنبه دامن زد.



فاصله قیمت سنگ آهن و حاشیه سود فولادسازان چین به بالاترین رقم تاریخ نزدیک شده و انتظار جهش قیمت سنگ آهن به منظور تنظیم وضعیت موجود در هفته‌های آتی وجود دارد.

## متانول



این هفته تقاضای مناسبی برای متانول در بازار وارداتی چین وجود داشت امری که قیمت این محصول را در مسیر صعودی قرار داد. برخی از فعالان بازار از معامله یک محموله ۴ هزار و ششصد تنی در قیمت ۴۰۰ دلار خبر می‌دهند. رشد قیمت در بازار وارداتی در حالی رخداد که قیمت متانول در بازار داخلی شرق چین کاهشی ۷۵ یوانی را این هفته پشت‌سر گذاشت و به ۳۰۶۰ یوان رسید که این رقم برابر با ۳۵۸ دلار بر مبنای قیمت‌های وارداتی است.

فعالان بازار محصولات پتروشیمی عنوان می‌کنند که به علت کمبود عرضه متانول در جنوب شرق آسیا، قیمت این محصول بسیار بالا رفته و همین امر نیز فاصله قیمت در جنوب شرق آسیا با بازار داخلی چین را به میزان ملموسی افزایش داده است. در پی این رویداد، پنجره آربیتراژی میان دو منطقه باز شده و بسیاری از معامله‌گران چینی در حال انتقال محموله‌های متانول از بازار داخلی به سوی جنوب شرق آسیا هستند. این امر باعث شده در برخی از مناطق چین مصرف‌کنندگان متانول مجبور شوند برای تامین نیاز خود به بازار وارداتی مراجعه کنند.

بانک آمریکایی مورگان استنلی برای سرمایه‌گذاری کوتاه مدت روی و برای بلندمدت مس و نیکل مناسب است.

مس در شش ماه آینده وابستگی زیادی به اعتصابات کارگری در معادن دارد تا با کاهش عرضه شاهد رشد مطلوب قیمت شود.

آلومینیم همچنان شاهد مزاد عرضه خواهیم بود و نیکل تحت فشار ریسک کاهش قیمت فولاد ضد زنگ قرار دارد.

روی تنها فلزی است که امروز هم شاهد کسری عرضه و هم رشد تقاضای پیشرو است.



## الکترو گرافیتی

در گزارش اخیر متال بولتن با مدیران بزرگترین تولیدکننده الکترو گرافیتی دنیا با ظرفیت سالانه ۲۵۰ هزار تن (۲۰٪ عرضه دنیا) مصاحبه شده است.



- گزارش نشان می‌دهد که با وجود افت قیمت الکتروود، چشم انداز تقاضا بسیار مثبت بوده و خبری از مازاد عرضه ماده اولیه (نیدل کک) نیست. لذا چشم انداز قیمت مثبت است.
- تقاضای الکتروود گرافیتی UHP از ۷۸۵ هزار تن سال گذشته به ۸۲۰ هزار تن در سال جاری می‌رسد.
- ظرفیت تولید الکتروود UHP چین سالانه تنها ۵۰ هزار تن است! جالب اینکه چین برنامه ریزی کرده که ۱۵٪ تولید سال ۲۰۲۰ خود را از قراضه تولید کند که با فرض رسیدن به تنها ۱۲٪ این برنامه، مصرف سالانه الکتروود دنیا را ۶۰ هزار تن افزایش خواهد داد.
- ۴۰٪ تولید فولاد دنیا خارج از چین بر مبنای قوس الکتریکی EAF است... این رقم در چین تنها ۹٪ است.
- در فناوری تولید الکتروود گرافیتی از ۲ نوع ماده اولیه نیدل کک کلسین شده و یا قیر (قطران زغالسنگ) استفاده شده و فرایند تولید ۶-۸ هفته زمان می‌برد و شامل ۶ مرحله اساسی است. متاسفانه خبری از عرضه جدید و مازاد نیدل کک نیست و بخشی از تولید چین ناشی از سیاست‌های زیست محیطی آن از بین رفته است.
- عرضه نیدل کک جهانی تنها ۹۰۰ هزار تن بوده که به نسبت ۱=۱ به الکتروود قابل تبدیل است و بازار امکان مازاد ندارد!
- قطر ۶۰۰ میلیمتر الکتروود تولیدی، قابلیت حمل توان ۱۳۰ کیلوآمپری برق مستقیم و یا ۱۶۰ کیلوآمپری برق متناوب را دارد. ضریب مصرف ۲ کیلوگرم در تن فولاد است.
- هفته گذشته آمار GDP آمریکا منتشر شد که در سه ماه دوم رشد ۴,۱٪ را رقم زد که پیش‌بینی‌ها نیز ۴/۱ را نشان می‌داد. این میزان رشد ۲ برابر سه ماه قبل بوده و بالاترین از سال ۲۰۱۴ است و نشان از شتاب فوق العاده رشد اقتصاد آمریکا دارد. ایندکس دلار بعد از انتشار این داده فوق العاده روندی نزولی بخود گرفت و اقتصاددانان اعتقاد دارند این رشد تداوم ندارد و چشم انداز نیمه دوم ۲۰۱۸ کاهشی بوده و دلار در پیک قیمت خود است.



## بررسی گزارش عملکرد شرکت‌ها

### پتروشیمی خارک

در گروه پتروشیمی به سراغ یکی از شرکت‌های متانول ساز به نام پتروشیمی خارک می‌رویم. شرکتی که سال ۹۶ بواسطه افزایش نرخ‌های فروش و همچنین تولید و فروش مقداری مناسب، کارنامه مثبتی را از خود برجای گذاشت. پتروشیمی خارک در حالی سال گذشته را با فروش ۱۶,۹۱۰ میلیارد ریالی به پایان رساند که درآمد شرکت در ۴ ماه ابتدای سال جاری (فروردین = ۱,۰۶۱، اردیبهشت = ۱,۷۳۰، خرداد = ۱,۸۴۵ و تیر = ۱,۴۷۱) ۶,۱۴۳ میلیارد ریال بوده است. گفتنی است، فروش شخارک در ۴ ماه ابتدای سال گذشته مجموعاً ۴,۵۰۳ میلیارد ریال بوده است. بنابراین می‌توان ادعا کرد که عملکرد پتروشیمی خارک نسبت به دوره مشابه سال گذشته از رشد ۳۶ درصدی برخوردار بوده است.

نکته مهم اینکه رشد ۳۶ درصدی مبلغ فروش در شرایطی محقق شده که واحدهای این مجتمع از ۲۰ فروردین لغایت ۱۵ اردیبهشت ماه (به مدت ۲۵ روز) در وضعیت اورهال و انجام تعمیرات اساسی قرار داشته‌اند. نکته دیگر اینکه میانگین نرخ فروش مهمترین محصول شرکت یعنی متانول در حالی طی دوره ۱۲ ماهه سال گذشته در سطوح ۱۳,۶۷۶,۲۱۶ ریالی قرار داشته که میانگین نرخ فروش متانول در ۴ ماه ابتدای امسال ۱۷,۱۷۱,۴۰۲ ریال بوده است. بنابراین باید گفت که نرخ فروش متانول در شخارک، رشد با اهمیتی بواسطه افزایش قیمت‌ها در بازارهای جهانی و همچنین افزایش نرخ دلار داشته است. این بررسی نشان می‌دهد که سود پتروشیمی خارک برای سال ۹۷ بیش از سود ۴,۵۸۸ ریالی محقق شده در بودجه سال ۹۶ خواهد بود. گراف ذیل، عملکرد شخارک در ۴ ماه ابتدای امسال با دوره مشابه سال گذشته را مقایسه می‌کند.



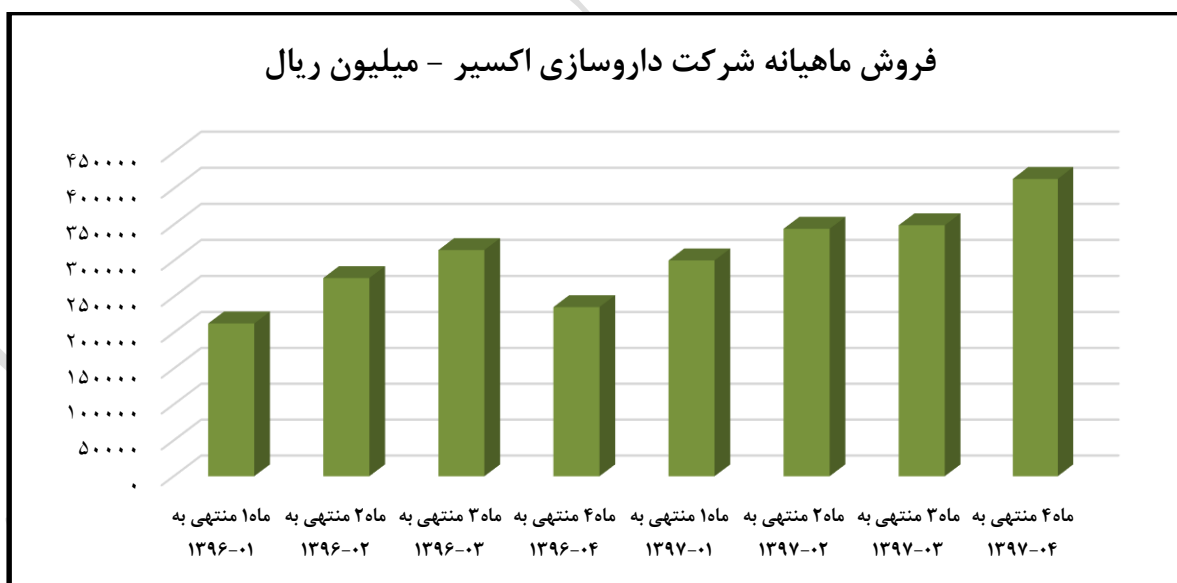




## داروسازی اکسیر

در ادامه به سراغ صنعت «داروسازی» خواهیم رفت. افزایش دوره وصول مطالبات و بحث تحریم‌ها از مواردی است که سبب شده نمادهای این صنعت از دور توجه بازار خارج شوند اما در این بین هستند نمادهایی که می‌توانند با وجود مشکلات ایجاد شده، وضعیت بهتری در وضعیت سود و زیان و همچنین تابلوی معاملات داشته باشند. داروسازی اکسیر یکی از نمادهایی است که اخیراً مورد توجه قرار گرفته است. انتشار گزارش مناسب ۳ ماهه و بحث صادرات ۹ میلیون دلاری سال گذشته موجب شده تا بازار به اثرات تسعیر نرخ ارز دلارهای صادراتی خوش‌بین باشد. این شرکت در دوره ۳ ماهه از محل فروش ۹۹۳ میلیارد ریال انواع دارو و کسر بهای تمام شده ۶۵۴ میلیارد ریالی به ۳۰۰ میلیارد ریال سود عملیاتی و ۱۲۰ میلیارد ریال سود خالص (به ازای هر سهم ۲۶۷ ریال) دست یافته است. گفتنی است، فروش و بهای تمام شده دلر در دوره مشابه سال گذشته به ترتیب ۸۰۳ و ۵۱۵ میلیارد ریال بوده و در نتیجه سود عملیاتی و سود خالص ۲۴۵ و ۷۰ میلیارد ریالی حاصل شده است. بنابراین باید گفت که دلر در سود خالص توفیق ۷۰ درصدی نسبت به دوره مشابه سال گذشته داشته است.

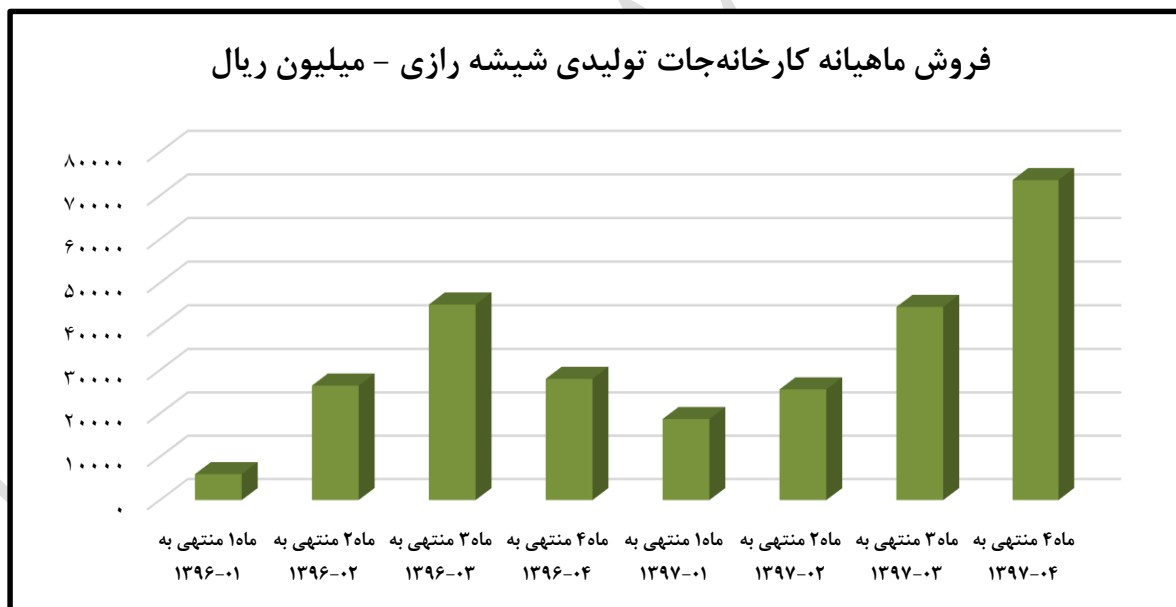
این شرکت در ۴ ماه ابتدای امسال موفق شده ۱,۴۰۷ میلیارد ریال (فروردین = ۳۰۰، اردیبهشت = ۳۴۴، خرداد = ۳۴۹ و تیر = ۴۱۳ میلیارد ریال) فروش محقق کند که در مقایسه با فروش ۱,۰۳۹ میلیارد ریالی سال گذشته، رشد جالب توجه ۳۵ درصدی را نشان می‌دهد. تنوع محصولات در دلر بالاست اما در حدود ۳۵ درصد از ترکیب فروش را آمپول‌ها و انسولین تشکیل می‌دهند. با توجه به عملکرد مناسب شرکت در ۴ ماه ابتدای امسال و همچنین بحث اثرات تسعیر نرخ ارز دلارهای صادراتی و فروش قوی‌تر داروسازان در نیمه دوم سال، انتظار می‌رود دلر برای سال جاری حرف‌های بیشتری برای گفتن داشته باشد؛ بطوریکه تحقق سود ۱,۰۰۰ ریالی برای سال ۹۷، دور از دسترس نیست.





## کارخانجات تولیدی شیشه رازی

در گروه کانی‌های غیرفلزی به سراغ یکی از سهم‌های اهرم‌دار و نوسانی بازار به نام «کرازی» می‌رویم که در گزارش ۳ ماهه عملکرد چندان جذابی نداشت اما اگر تولید و فروش اولین ماه تابستان تداوم یابد، می‌توان انتظار تحول در این شرکت را داشت. کرازی در دوره ۳ ماهه با وجود رشد ۱۵ درصدی در مبلغ فروش اما به دلیل افزایش بهای تمام شده با کاهش در سود ناخالص و خالص روبه‌رو شد و در نهایت با سرمایه جدید ۸۵۰ میلیارد ریالی، به ازای هر سهم ۱۰ ریال شناسایی کرد. در بررسی عملکرد ماهانه می‌بینیم که فروش شرکت در فروردین ماه ۱۹ میلیارد ریال، در اردیبهشت ماه ۲۵ میلیارد ریال، در خرداد ماه ۴۵ میلیارد ریال، در تیر ماه ۷۳ میلیارد ریال و در مجموع دوره ۴ ماهه ۱۶۲ میلیارد ریال بوده است. همانطور که مشاهده می‌کنید، درآمد تیر ماه به طرز بااهمیتی افزایش یافته است. این رقم برای دوره مشابه سال گذشته ۱۰۵ میلیارد ریال و برای کل سال ۴۳۴ میلیارد ریال بوده است. بنابراین باید گفت که درآمد شرکت در این دوره حدود ۵۴ درصد افزایش یافته است. بخشی از این افزایش ناشی از وارد مدار شدن تولید بطری‌های غیردارویی است که از دی ماه سال گذشته کلید خورده و بخش دیگر مربوط به افزایش نرخ‌های فروش می‌باشد. ضمن اینکه در عملکرد تیر ماه درآمد از محل بطری‌های دارویی هم به شکل بااهمیتی افزایش یافته است. با توجه به موارد مطروحه، به نظر کرازی می‌تواند یک گزینه مناسب برای بررسی و تحلیل بیشتر باشد. بحث بهای تمام شده و حاشیه سود ناخالص نقش مهمی در افزایش eps شرکت خواهد داشت.





## تحلیل بنیادی



### معرفی

شرکت حفاری شمال به عنوان یک شرکت پیشرو در حوزه صنعت حفاری چاه‌های نفت و گاز بر اساس چشم‌انداز تدوین شده شرکت، راهبردهای مهمی را تدارک دیده و توانسته است گام‌های مهمی در حوزه کسب سهم شایسته از بازار حفاری ایران بردارد. این شرکت در حال حاضر خدمات فنی و حفاری گسترده‌ای را در زمینه حفاری، خدمات دریایی، سیمانکاری و اسیدکاری، حفاری انحرافی، نمودارگیری از چاه‌ها، راندن لوله‌های جداری، ابزار و لوازم در گردش، مهندسی گل و سیمان، پسماند حفاری، چاه پیمایی، کنترل عملیات حفاری به شرکت‌های بزرگ و معتبر ایرانی و بین‌المللی ارائه می‌کند.

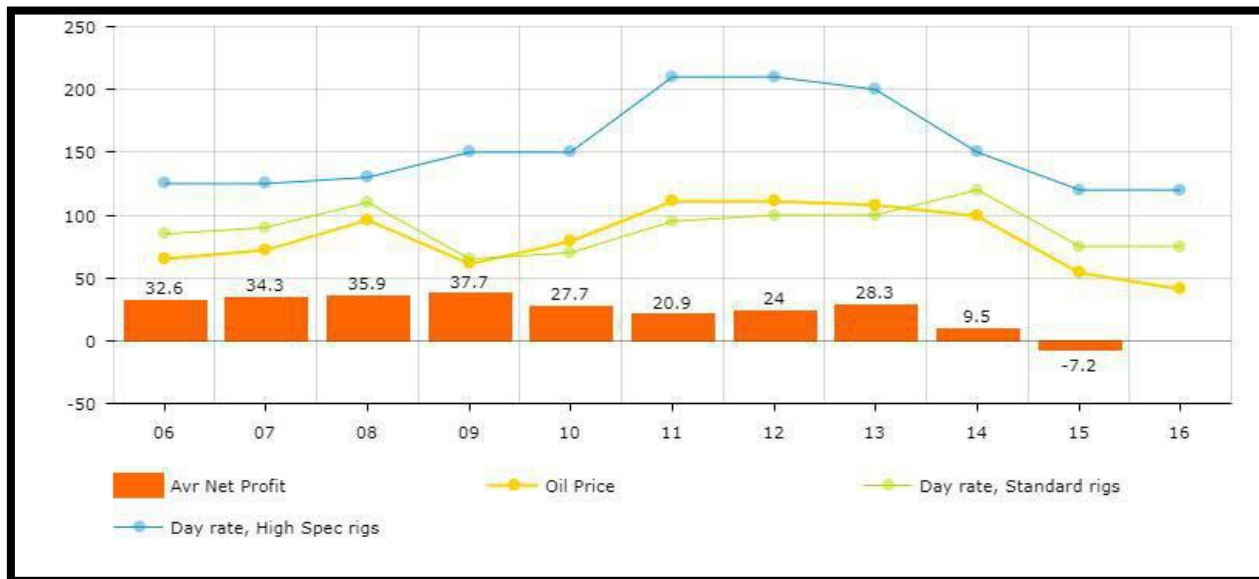
حفاری شمال در حال حاضر با مالکیت ۹ دستگاه دکل حفاری خشکی و ۳ دستگاه سکوی حفاری دریایی پایه‌دار جزو پیشگامان صنعت حفاری مدرن در ایران و منطقه خاورمیانه است. لازم به ذکر است که در حال حاضر تمام دکل‌های این شرکت فعال هستند.

### تحلیل صنعت حفاری

بعد از افت شدید قیمت جهانی نفت از محدوده ۱۲۷ دلار به ۲۷ دلار، از لحاظ اقتصادی عملیات حفاری دیگر توجیه اقتصادی گذشته خود را از دست داد و تعداد دکل‌های بیکار در دنیا به خصوص در ایران افزایش یافت و در کنار آن نرخ اجاره کارکرد روزانه دکل‌ها هم افت قابل توجهی پیدا کرد. در حال حاضر با افزایش قیمت جهانی نفت در دو سال اخیر، انتظار می‌رود شرایط نسبت به چند سال گذشته بهبود پیدا کند و امیدها به احیاء این صنعت بیش از پیش باشد.



رابطه بین نرخ اجاره روزانه دکل و میانگین حاشیه سود دکل‌های فعال در خاورمیانه با قیمت جهانی نفت (برنت)



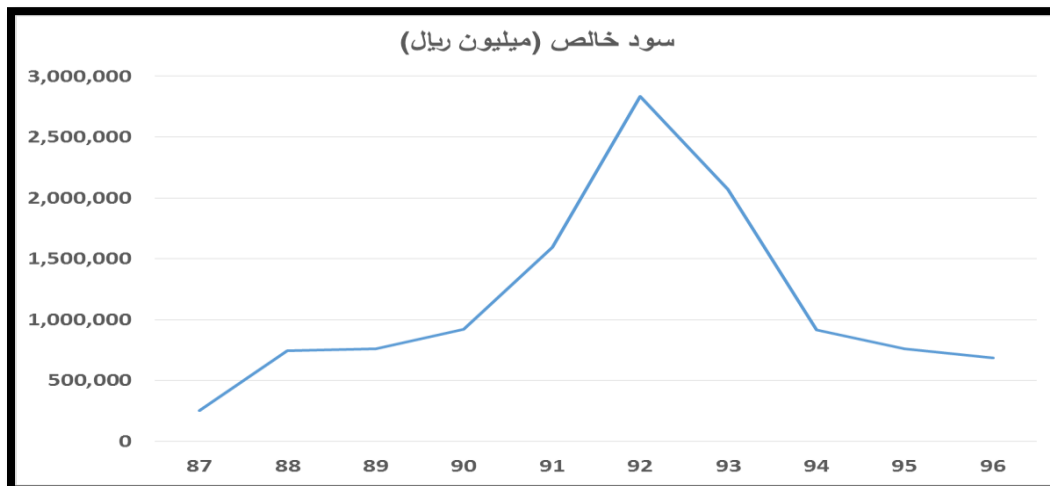
همانطور که در شکل بالا مشاهده می‌شود قیمت جهانی نفت با نرخ اجاره روزانه دکل‌ها و حاشیه سود عملیات حفاری در خاورمیانه رابطه مستقیم دارد.

به طور کلی درآمد شرکت حفاری شمال به عوامل زیر خلاصه می‌شود

- ▀ تعداد روزهای کارکرد دکل‌ها
- ▀ نرخ اجاره روزانه دکل‌ها
- ▀ نرخ تسعیر ارز



## روند سود خالص شرکت حفاری شمال



همانطور که مشاهده می‌کنید شرکت حفاری شمال از سال ۸۷ تا ۹۲ به واسطه افزایش قیمت جهانی نفت، افزایش حجم فعالیت، افزایش نرخ اجاره روزانه دکل‌ها، خرید دکل‌های جدید و افزایش نرخ ارز توانست روزهای خوبی را پشت سر بگذارد ولی از سال ۹۲ به واسطه کاهش قیمت جهانی نفت که به تبع آن کاهش نرخ روزانه اجاره دکل‌ها را در پی داشت و همچنین بیکار شدن بخشی از ناوگان این شرکت و افزایش دوره وصول مطالبات که مشکلات شدیدی نقدینگی را بر شرکت تحمیل کرد منجر به افت شدید سود آوری شرکت شد.

## استهلاک دکل‌ها

عمر مفید دکل‌های شرکت ۶ سال می‌باشد. استهلاک دکل سحر ۱ (پروژه اکتشاف) و دکل NDC119 در سال ۹۶ به اتمام رسید. با توجه به عمر مفید دکل سحر ۲، استهلاک این دکل دریایی به مبلغ ۶۴ میلیارد تومان در آذرماه ۹۷ به اتمام می‌رسد که منجر به کاهش شدید استهلاک در بخش بهای تمام شده خواهد داشت.





۲۲-۲۳- بهای تمام شده به تفکیک مراکز هزینه بشرح زیر است:

۱۳۹۵		۱۳۹۶							
بهای تمام شده	بهای تمام شده	سهام از هزینه های سربرابر	هزینه های عملیاتی	هزینه های عمومی	هزینه استهلاک	هزینه کالا و مواد	هزینه های کارکنان	حقوق و دستمزد	
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
۲۱۷,۲۷۰	۳۶۱,۳۹۵	۳۰,۱۷۵	۵۵,۸۳۰	۱۸,۹۶۱	۴,۴۷۲	۳۶,۷۴۷	۲۱,۹۳۵	۱۰۳,۲۷۵	دکل حفاری NDC11۰
۲۲۰,۱۵۸	۳۶۷,۳۶۹	۳۰,۴۱۱	۶۵,۹۶۵	۲۱,۶۲۱	۵,۳۹۶	۱۸,۸۴۱	۲۱,۲۱۴	۱۰۳,۸۲۱	دکل حفاری NDC11۲
۳۰۶,۷۵۹	۳۶۳,۰۶۸	۳۵,۱۶۷	۵۵,۵۴۸	۱۵,۳۳۸	۵,۰۰۵	۳۸,۱۳۶	۲۱,۶۵۸	۱۰۲,۱۷۶	دکل حفاری NDC11۳
۲۳۸,۳۰۴	۲۷۵,۱۸۹	۳۳,۹۹۶	۷۶,۰۳۰	۱۴,۱۳۲	۴,۷۸۱	۱۷,۵۷۸	۲۱,۸۱۰	۱۰۶,۸۶۲	دکل حفاری NDC11۴
۲۳۵,۳۱۰	۲۴۵,۳۴۴	۳۰,۵۳۶	۵۶,۲۳۸	۱۲,۴۰۹	۳,۵۶۳	۲۲,۴۲۳	۱۹,۸۹۴	۱۰۰,۳۹۱	دکل حفاری NDC11۵
۲۴۵,۶۳۲	۳۱۶,۳۱۰	۳۲,۷۶۲	۷۰,۲۴۴	۱۲,۷۱۲	۳,۴۴۱	۲۵,۳۰۳	۲۰,۳۴۰	۹۹,۴۰۸	دکل حفاری NDC11۶
-	۱۰۱,۷۰۷	۴,۵۷۸	۳۳,۰۲۱	۲,۴۷۷	۲,۳۰۸	۵,۹۳۰	۸,۶۶۱	۴۴,۷۳۲	دکل حفاری NDC11۷
۳۶۹,۸۹۱	۲۹۲,۲۴۸	۳۰,۲۸۶	۵۶,۸۰۹	۸,۷۲۷	۵۵,۳۶۹	۲۴,۶۸۷	۲۱,۴۳۴	۹۵,۰۳۶	دکل حفاری NDC11۹
۳۹۷,۱۹۳	۳۶۲,۳۶۴	۳۴,۰۴۹	۳۶۰,۱۷۹	۱,۸۸۷	۴,۸۲۵	۲,۷۶۴	۱۴,۷۰۹	۴۳,۹۵۱	خدمات جنبی دکل های حفاری
۱۱۸,۹۹۲	۸۳,۸۹۹	۱۲,۵۵۲	۵,۵۰۱	۲,۳۸۹	۲۹,۷۳۸	۶۰۷	۷,۴۵۵	۲۵,۶۵۷	پمپ تراک ها
۴۹۱,۷۶۶	۷۵۱,۲۷۰	۴۳,۹۶۶	۱۶۵,۳۹۱	۲۳۵,۴۷۹	۴۳,۹۰۷	۵۴,۵۷۶	۴۹,۷۲۱	۱۵۸,۲۳۰	سکوی حفاری الیما (ایران خزر سابق)
۳۷,۴۴۷	۱۷,۳۸۴	۵,۵۴۴	۲,۳۹۰	۱,۱۴۲	۱۲۹	۴۱۷	۱,۰۱۱	۶,۷۵۱	شناور رانا (ایران کسما سابق)
۱,۰۸۸,۰۷۵	۱,۱۰۱,۶۰۸	۶۰,۳۴۴	۸۸,۶۸۵	۷۰,۷۸۲	۶۴۸,۱۰۸	۲۳,۵۷۸	۳۶۱,۳۷۲	۱۷۳,۸۳۹	سکوی حفاری سحر II
۲۴۸,۴۰	۵۰,۰۹۶	۹,۳۳۰	۲,۸۷۸	۴,۳۵۶	-	۲۴۷	۲,۳۰۱	۳۰,۸۸۴	راهبری دکل سینا ۱
۱۰۱	۱۵,۴۴۸	۹,۶۵۰	۲۹۹	۴,۴۱۹	-	-	۱,۰۸۰	-	راهبری دستگاه حفاری Well Target
۳۷,۸۹۲	۱۲,۳۶۶	۶,۷۷۹	۳,۹۸۶	۷۳۳	۲۲۱	۶۴۷	-	-	خدمات بدک کش ایران بهشهر
۱۰۱,۳۰۵	۹۳,۹۱۱	۳۹,۶۹۵	۴,۵۹۸	۱,۳۰۵	۳۸۴	۲,۱۱۸	۷,۷۰۸	۳۸,۲۰۳	راهبری شناورهای کاسپین
۱۰	۴۷	-	-	۴۷	-	-	-	-	پالتون پارچ ۹۵۴ تنی
-	۱,۳۷۱,۴۳۸	۹۰,۳۲۶	۴۶۲,۷۴۱	۱۰۱,۱۳۷	۲۰۶,۹۶۶	۱۷۴,۱۴۵	۳۹,۸۷۸	۱۹۶,۳۹۵	پروژه اکتشاف
۶۷۶,۷۹۵	-	-	-	-	-	-	-	-	سکوی حفاری سحر I
۷۱۰,۹۳۳	۱,۸۴۶,۲۲۹	۱۵۴,۷۳۸	۱,۳۱۹,۶۳۲	۱۶,۶۳۱	۳۶,۹۴۰	۲۸۸,۰۸۲	۲۶,۵۰۶	۱۱۳,۷۲۵	پروژه EPD منطقه آزادگان
۱۷۴,۷۷۰	-	-	-	-	-	-	-	-	راهبری سکوی حفاری امیر کبیر
۱۵۴۵	-	-	-	-	-	-	-	-	دستگاه ماد لایتنگ
۵,۴۹۵,۰۵۸	۷,۵۷۶,۴۹۰	۶۹۴,۶۷۴	۲,۶۸۵,۹۴۵	۵۴۶,۵۶۹	۱,۰۴۵,۴۵۳	۷۱۶,۸۲۶	۳۴۳,۶۸۷	۱,۵۴۲,۳۳۶	سال ۱۳۹۶
-	۵,۴۹۵,۰۵۸	۵۳۹,۵۷۴	۱,۱۶۵,۸۹۳	۲۹۶,۳۶۷	۱,۱۱۸,۱۱۱	۴۰۷,۷۱۰	۵۷۰,۵۷۶	۱,۳۹۶,۹۳۷	سال ۱۳۹۵

۲۷

شرکت در راستای چابک سازی و تسویه بخشی از تسهیلات مالی، قصد دارد دو باب ساختمان را با مشخصات ذیل به فروش برساند:

➤ ساختمان مرکزی همیلا با بهای تمام شده ۸۱ میلیارد تومان

➤ ساختمان اداری شیراز به بهای تمام شده ۴ میلیارد و مبلغ کارشناسی فروش ۲۰ میلیارد تومان

از اقدامات دیگر در راستای چابک سازی شرکت می توان به تعدیل نیروی مازاد شرکت اشاره کرد به طوری که تعداد پرسنل عملیاتی شرکت در سال ۹۵ از ۳۲۲۰ نفر به ۱۷۴۱ نفر در انتهای ۹۶ کاهش پیدا کردند.

## ارزش خرید دکل های شرکت

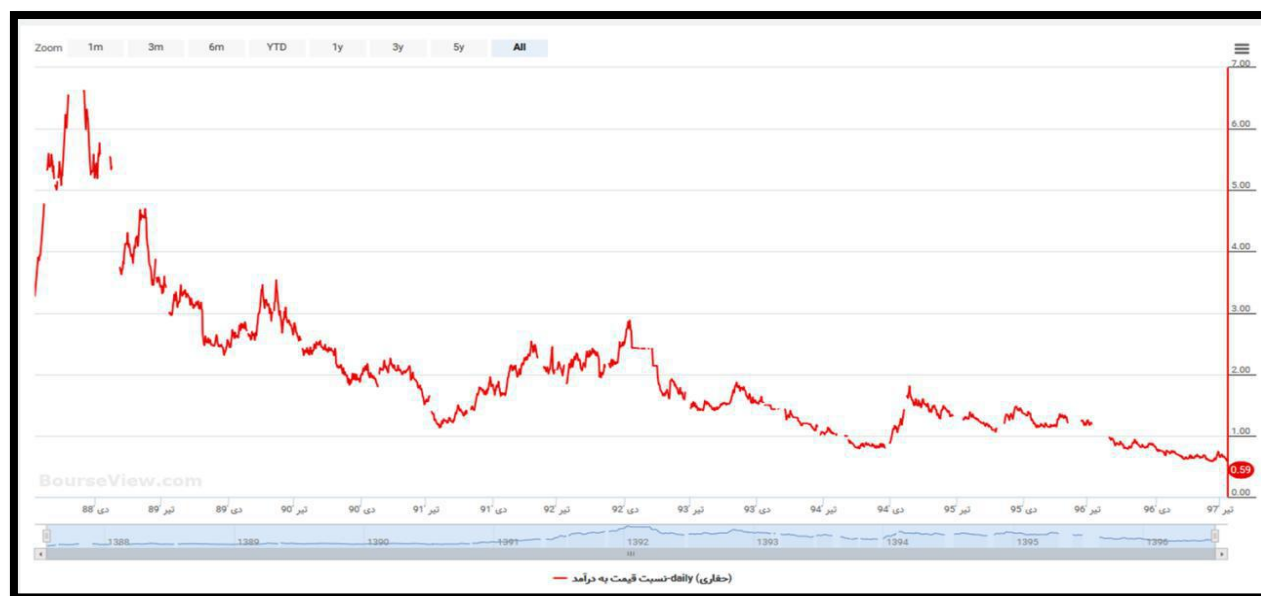
شرکت حفاری شمال در سال های ۹۱ و ۹۲ دو دستگاه دکل دریایی (Jack up) به نام های سحر ۱ و سحر ۲ هر کدام را به مبلغ ۱۴۳ میلیون دلار خریداری کرده است.

همچنین شرکت دارای ۹ ناوگان خشکی می باشد که ارزش تقریبی خرید هر کدام مبلغ ۲۷ میلیون دلار می باشد.

با توجه به افت شدید سودآوری طی سال های گذشته تحلیل نسبت P/E در این مقطع چندان کارساز نبوده به همین خاطر نگاهی به تاریخچه نسبت های P/S و P/B انداختیم.



## تاریخچه نسبت P/S



## تاریخچه نسبت P/B



همانطور که مشاهده می‌شود نسبت‌های P/S و P/B سهام حفاری شمال از لحاظ تاریخی در پایین‌ترین وضعیت خود قرار گرفته است.



## نتیجه گیری

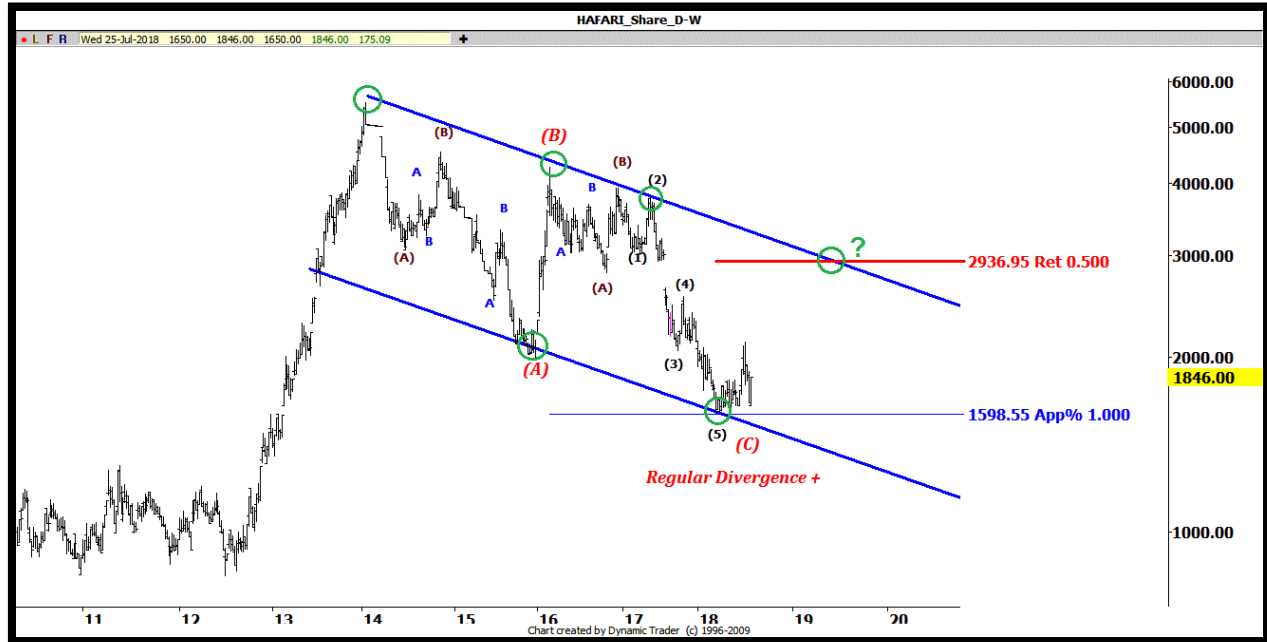
با توجه به:

- افزایش قیمت جهانی نفت در دو سال اخیر
- افزایش قیمت ارز
- برنامه‌های شرکت جهت چابک سازی (فروش ساختمان مازاد و تعدیل نیروی انسانی)
- برنامه شرکت جهت تسویه بخشی از تسهیلات مالی
- کاهش محسوس استهلاک دکل‌ها در ۹۶ و ۹۷
- ارزش بالای جایگزینی شرکت (حدود ۳۵۰۰ میلیارد تومان) در مقابل ارزش بازار شرکت (۴۶۰ میلیارد تومان)
- صحبت‌های در مجمع سالیانه شرکت مبنی بر مذاکره با بانک مرکزی جهت تسعیر ارز خود با نرخ توافقی (قبل از آن تسعیر با نرخ بانک مرکزی بوده است)
- برنامه شرکت جهت ورود به بازار عمان و عراق
- افت بسیار سنگین از اوج سال ۹۲

به نظر می‌رسد خرید سهام شرکت حفاری شمال از ریسک به ریوارد جذابی برخوردار باشد.

## تحلیل تکنیکال حفاری شمال (حفاری)

در تحلیل تکنیکال شرکت حفاری شمال، پس از رشد پر قدرت سال ۹۲، شاهد قرار گرفتن سهم در یک روند نزولی طولانی مدت بودیم. بطوریکه در نمودار تعدیل شده، قیمت سهم در قالب زیگزاگ و با الگوی پایه‌ای  $AB=CD$  از محدوده ۵۵۰ تومانی تا ۱۶۰ تومان کاهش یافت. ارزش بازاری این شرکت طی سال ۹۲ در حالی با دلار ۳,۵۰۰ تومانی به ۲,۳۰۰ میلیارد تومان بالغ گردید که این رقم در انتهای سال گذشته تا مرز ۴۰۰ میلیارد تومان هم کاهش یافته بود. لذا با توجه به تشکیل الگوی یاد شده و قرار گرفتن حفاری در محدود کف کانال فرضی رسم شده، انتظار می‌رود به مرور شاهد تغییر روند سهم باشیم. با این حال تا مادامی که مقاومت ۲۱۰ تومانی شکسته نشود، نمی‌توان تغییر روند سهم را قطعی شده دانست. گفتنی است، در صورت گذر سهم از مقاومت اشاره شده، اهداف قیمتی ۲۹۰ تومانی برابر با سقف کانال مذکور، در دسترس خواهد بود.



کارگزاری بورس بیمه ایران

## گزارش معاملات هفته اول مردادماه بورس کالای ایران

### رینگ پلیمری

در قیمت‌های اعلامی از سوی دفتر صنایع تکمیلی مورخه ۹۷/۰۴/۳۱ افزایش نرخ ارز به میزان ۰/۹ درصد معادل ۳۸۹ ریال مشاهده شد، در تمامی گریدها به دلیل افزایش قیمت دلار و قیمت‌های جهانی شاهد افزایش قیمت بودیم که بیشترین افزایش قیمت مربوط به پلی وینیل کلراید که در حدود ۰,۴ درصد می‌باشد و تنها در محصول پلی اتیلن ترفتالات بطری با کاهش قیمت مواجه شدیم.

ارزش کل معاملات پلیمری انجام شده در بورس کالا در هفته گذشته، ۴,۴۱۷,۰۶۲,۲۹۹ هزار ریال با حجم معامله ۵۹,۶۱۹ تن می‌باشد، که ارزش معاملات انجام شده توسط پتروشیمی امیرکبیر ۱۴۴,۴۹۱,۸۲۲ هزار ریال با حجم معاملات ۲,۵۱۸ تن، پتروشیمی شازند با ارزش معامله ۲۲۴,۳۴۷,۶۰۰ هزار ریال با حجم معاملات ۳,۶۰۰ تن، پتروشیمی تبریز با ارزش معامله ۳۷۲,۴۰۳,۸۶۱ هزار ریال با حجم معامله ۵,۲۱۰ تن و در نهایت پتروشیمی مارون با ارزش معامله ۲۴۱,۶۰۶,۶۴۰ هزار ریال با حجم معامله ۴,۱۱۴ تن بوده است.

در معاملات این هفته در روز دوشنبه در میان پروپیلن‌های گرید شیمیایی، محصول ZH515MA پتروشیمی نویدزرشیمی بیشترین نسبت تقاضا بر عرضه را که در حدود ۲۳ برابر می‌باشد، را به خود اختصاص داد. در میان پروپیلن‌های گرید نساجی، محصول ZH550J پتروشیمی نوید زر شیمی و Z30S پتروشیمی شازند بیشترین نسبت تقاضا بر عرضه را که به ترتیب حدود ۲۲ و ۱۷ برابر می‌باشد را به خود تخصیص دادند. با توجه به نسبت‌های تقاضا بر عرضه، تمام محصولات با سقف قیمت خریداری شدند.

در بازار بورس کالا در روز سه شنبه، پلی پروپیلن شیمیایی PNR230C پتروشیمی پلی نار و اکریلونیتریل بوتادین استایرن 0150 پتروشیمی تبریز روی قیمت پایه معامله شدند. پلی پروپیلن نساجی RG1101S پتروشیمی رجال و پلی اتیلن سنگین لوله مشکی CRP100B پتروشیمی شازند به ترتیب بیشترین نسبت تقاضا بر عرضه را که در حدود ۴۰ برابر و ۳۵ برابر می‌باشد را هفته گذشته داشتند. در گریدهای پلی اتیلن ترفتالات بطری ۷۸۱ و پلی اتیلن ترفتالات بطری ۸۲۱ پتروشیمی تندگویان تقاضا ۳ برابر عرضه بوده، که به همین دلیل مشتریان تمامی گریدها با سقف قیمتی تنها یک سوم از تناژ وارد شده را دریافت کردند.

در هفته جاری به علت به روز رسانی سهمیه شرکت‌ها در ابتدای ماه، تقاضا به شدت افزایش یافته است.

### رینگ شیمیایی

در میان محصولات شیمیایی بیشترین نسبت تقاضا بر عرضه، در اختیار دی اتیلن گلاکول در حدود ۱۳ برابر بوده و خریداران مجبور به رقابت ۱۰ درصد در سقف قیمتی شدند. استایرن منومر، آروماتیک سنگین، بنزن و اورتوزایلین تقاضای کمتر از عرضه را داشته و معامله روی قیمت پایه انجام شده است.

ارزش کل معاملات محصولات شیمیایی در بورس کالا ۸۴۳,۸۰۹,۷۸۴ هزار ریال با حجم معاملات: ۲۰,۶۲۱ تن بوده است.





## رینگ کشاورزی

در رینگ کشاورزی محصول شکر با ۲۸۴,۳۱۵,۳۲۵ و گندم با ۲۰۴,۶۴۳,۶۰۰ هزار ریال داری بیشترین ارزش معاملات بوده‌اند. قابل ذکر است معاملات زعفران و روغن خام سویا به ترتیب دارای ارزش ۷۰,۴۷۹,۲۸۰ و ۸۳,۴۴۱,۱۰۰ هزار ریالی بوده‌اند. ارزش کل معاملات در رینگ کشاورزی ۱,۲۸۶,۳۵۱,۴۲۵ هزار ریال و حجم ۶۹,۰۸۷ تن می‌باشد که در حدود دوبرابر نسبت به هفته گذشته افزایش یافته است.

## رینگ صنعتی

هفته گذشته هفته‌ای پرطنش برای عرضه‌های فولادی بود؛ معامله ورق گرم فولاد مبارکه اصفهان و شمش فولاد خوزستان ابطال، و عرضه شمش فولاد کاوه جنوب کیش لغو گردید. هر چند شمش فولاد خوزستان و فولاد کاوه کیش روز چهارشنبه دوباره عرضه شدند و با سقف قیمت مواجه شدند اما از دلایل تصمیم به ابطال این معاملات در مورد شمش خوزستان تخلفات در ثبت سفارشات در تالار معاملات و ثبت سفارش توسط شرکت‌های غیر مرتبط نظیر ثبت سفارش از طریق کدهای معاملاتی واسطه‌های تجاری که به منظور سودجویی این اقدام را انجام داده‌اند، می‌توان نام برد.

همان‌گونه که در عرضه‌های هفته‌های اخیر شمش در بورس کالا نیز روی داد، سقف ۱۰ درصدی رقابت در این معاملات ثبت شده است که دلیل اصلی آن اختلاف قیمت شمش معاملاتی با در نظر گرفتن سقف رقابت با قیمت کف بازار خارج از بورس کالا شمش است.

اما در مورد ورق گرم فولاد مبارکه افزایش نامتعارف قیمت‌ها اعلام شده و افزایش ۳۱ درصدی قیمت پایانی نسبت به قیمت پایه سبب شده تا کمیته بازار بورس کالا این معامله را لغو نماید هرچند براساس دستورالعمل شورای رقابت سقف رقابت برای معاملات ورق گرم B باز است و اینکه آیا کمیته بازار بورس کالا می‌تواند فراتر از شورای رقابت تصمیم بگیرد یا نه، محل ابهام است.

شاید بتوان دلیل اصلی تقاضاهای کاذب در بورس کالا را قیمت‌های غیر واقعی در بورس کالا آن هم به جهت دستورالعمل‌های دستوری در تعیین قیمت پایه بر اساس نرخ ارز ۴۲۰۰ تومانی دانست. دستورالعمل‌هایی که نه تنها باعث اصلاح قیمت‌ها و آرامش بازار نشده بلکه به واسطه ایجاد تقاضاهای سفته بازی و القاء هیجان به بازار فولاد، سبب افزایش قیمت‌ها هم شده است.

در هفته منتهی به چهارشنبه ۹۷/۰۵/۰۳ عرضه بیش از ۳۵۹,۸۶۸ تن از انواع فلزات در رینگ صنعتی بورس کالا رقم خورد و با استقبال حدود چهار برابری تقاضا کنندگان معادل ۱,۳۶۴,۴۵۳ تن روبه‌رو گشت. ۱۳,۱۴۵ تن از این کالاها مربوط به انواع محصولات مس که عمدتاً در شرکت ملی صنایع مس ایران تولید شده‌اند و ۱۱,۱۴۰ تن شمش ۹۹.۸۱۰۰۰-P آلومینیوم تولیدی شرکت آلومینیوم ایران (ایرالکو) که تنها محصول آلومینیوم عرضه شده در این هفته بوده است. بیشترین حجم عرضه در رینگ صنعتی در هفته گذشته مربوط بوده است به ۳۵۷,۸۶۸ تن محصولات فولادی که شامل ۲۲۴,۳۹۳ تن انواع ورق تولیدی شرکت فولاد مبارکه اصفهان و ۵۰,۰۰۰ تن شمش بلوم فولاد خوزستان و فولاد کاوه جنوب کیش که با استقبال حدود ۱۰ برابری تقاضا کنندگان در آخرین روز معاملات هفته چهارم تیرماه مواجه شد. شرکت ذوب آهن اصفهان ۴۰,۰۰۰ تن سبد تیرآهن مخلوط و سبد مخلوط عرضه کرده است که با ۴۱۱,۰۰۰ تن تقاضای مؤثر رو به رو و با سقف قیمت معامله گردید. دیگر محصول عرضه شده در این

بخش ۲۵,۰۰۰ تن گندله سنگ آهن شرکت فولاد سیرجان ایرانیان که با سقف قیمت و شرکت فولاد زرنده ایرانیان که با قیمت پایه معامله شده است.

مفتول مس گیل راد شمال با تقاضای به ۳۲ برابری به عرضه بیشترین نسبت را در بین محصولات این گروه داشته، رده بعدی مربوط به محصولات شرکت ذوب آهن با نسبت ۱۳ برابری بوده است.

انواع ورق شرکت فولاد مبارکه اصفهان با ارزش معامله ۱۸,۶۳۶,۰۱۸ هزار ریال بیشترین ارزش معامله را در این هفته داشته است. در مجموع ارزش معاملات آلومینیوم ۲۲۴,۹۷۴,۰۰۰ هزار ریال، مس ۹۲۵,۴۱۴,۴۰۵ هزار ریال و فولاد ۹,۷۶۳,۸۲۳,۴۳۶ هزار ریال در حدود سه برابر ارزش معاملات هفته گذشته بوده است.

ارزش کل بازار صنعتی در این هفته ۱۰,۹۱۴,۲۱۱,۸۴۱ هزار ریال بوده است.

## آتی سکه

مدیریت توسعه بازار مشتقه طی هفته گذشته با اعمال برخی محدودیت‌ها در صدد کنترل بازار آتی سکه طلا برآمد، براین اساس اخذ موقعیت تعهدی خرید و فروش فزاینده از روز یکشنبه ممنوع و سقف مجاز موقعیت تعهدی باز خرید برای هر نماد و در کل به ترتیب در ابتدا به ۴۰ و ۸۰ و سپس به ۲۵ و ۵۰ کاهش یافت، قابل ذکر آنکه ممنوعیت اخذ موقعیت تعهدی فروش از روز دوشنبه لغو گردید. به رغم اعمال محدودیت‌های فوق با توجه به افزایش قیمت تسویه روزانه، وجه تضمین اولیه به همراه وجه تضمین اضافی طی سه مرحله افزایش به مبلغ ۹۰,۵۰۰,۰۰۰ ریال افزایش یافت.

بازار آتی سکه که در دو روز ابتدایی هفته گذشته مانند اکثر روزهای هفته پیشین، در مثبت‌های بالا معامله می‌شد با اعمال محدودیت‌های فوق به همراه انتشار خبر تغییر ریاست بانک مرکزی، روزهای پایانی را در دامنه‌های منفی سپری کرد. طی هفته گذشته سکه طلا تحویل شهریور ماه ۱۳۹۷، با حجم ۴,۶۶۵ قرارداد به ارزش بالغ بر ۱,۶۱۸ میلیارد ریال و میانگین قیمت تسویه ۳۵,۴۶۰,۶۷۳ ریال، آتی سکه طلا تحویل آبان ماه ۱۳۹۷، با حجم ۳,۵۲۱ قرارداد به ارزش بالغ بر ۱,۲۷۸ میلیارد ریال و میانگین قیمت تسویه ۳۶,۶۶۱,۳۱۱ ریال و آتی سکه طلا تحویل دی ماه ۱۳۹۷، با حجم ۲۹,۹۷۱ قرارداد به ارزش بالغ بر ۱۱,۱۶۶ میلیارد ریال و میانگین قیمت تسویه ۳۷,۵۵۸,۲۵۷ ریال معامله شد. نکته قابل توجه کاهش چشمگیر حجم معاملات بود به نحویکه معاملات شهریور، آبان و دیماه به ترتیب کاهش ۱۴، ۶۹ و ۷۷ درصدی نسبت به هفته گذشته را تجربه کردند.



## تحلیل تکنیکال سکه فیزیکی (تایم فریم ۴ ساعته)

در تحلیل تکنیکال سکه فیزیکی، روند حرکتی ۲ ماه اخیر را در یک کانال فرضی محصور نمودیم. کانال فرضی بدین معناست که تعداد برخوردها برای این موضوع که کانال را بصورت واقعی فرض کنیم، کافی نیست اما چنانچه بازار به سقف کانال مذکور واکنش نشان دهد و سکه از این نقاط در مسیر اصلاح قرار بگیرد، می توان ضمن واقعی خواندن کانال مذکور، انتظار اصلاح سکه تا حوالی قیمت‌های ۳ میلیون تومانی را داشت. شکل گیری واگرایی مثبت بین نمودار قیمتی و اندیکاتورها نشان می‌دهد که سکه در مقطع فعلی برای پیشروی بیشتر، انرژی و قدرت کافی ندارد. بنابراین خرید سکه در حوالی قیمت‌های ۳/۵ میلیون تومانی، پر ریسک ارزیابی می‌گردد.





## گزارش قیمت های جهانی هفته گذشته خوراک ها و محصولات شیمیایی و پتروشیمی مجله پلاتس

در این بخش به تغییرات قیمت های جهانی در گروه خوراک ها، محصولات شیمیایی و پلیمری در سه منطقه مختلف، شرق دور، آسیای جنوب شرقی و آسیای شرقی در تاریخ ۲۰ جولای در مقایسه با ۱۳ جولای که از عوامل تأثیرگذار بر قیمت گذاری محصولات در بورس کالا طی هفته گذشته بوده نگاهی می اندازیم:

### قیمت خوراک ها

در هفته گذشته قیمت تمام خوراک ها افزایشی بوده است و تنها بوتادین CFR چین کاهش قیمت ۰/۴۹ درصدی داشته و از ۱,۶۲۴ به ۱,۶۱۶ دلار در تن رسیده است. همچنین اتیلن CFR جنوب شرق آسیا بدون تغییر با قیمت ۱,۲۷۴ دلار در تن معامله شده است.

طبق گزارش نشریه پلاتس قیمت خوراک های پتروشیمی در هفته گذشته پروپیلن CFR چین، با بیشترین درصد افزایش قیمت معادل ۲/۹۶ درصد با قیمت ۱,۰۷۸ دلار در تن معامله شد و فوب کره این محصول با ۱/۶۴ درصد افزایش، به قیمت ۱,۰۵۴ دلار رسید.

محصولات بوتادین فوب کره و اتیلن CFR شمال شرقی آسیا به ترتیب ۲۲ و ۴ دلار در تن افزایش، برابر با ۱/۳۵ و ۰/۲۹ درصد داشته اند. قابل ذکر است بوتادین فوب کره ۱,۶۵۶ دلار در تن معامله شد.

### قیمت شیمیایی ها

در هفته گذشته همه محصولات شیمیایی حداقل در یک مقصد تحویلی خود کاهش قیمت داشته اند به جز MEG که با افزایش ۱/۰۲ درصدی به قیمت ۸۹۹ دلار در تن رسید.

به تبع افزایش ۲/۶۱ درصدی متانول CFR چین، متانول CFR تایوان و CFR داخلی چین نیز به ترتیب ۲/۵۸ و ۰/۸ درصد افزایش داشته اند و متانول CFR چین به قیمت ۳۹۴ دلار در تن معامله شد. متانول CFR هند با ۱/۸۴ درصد بیشترین کاهش را در این گروه داشته و به قیمت ۳۷۵ دلار در تن معامله شده است.

استایرن منومر، در رتبه بعدی کاهش قیمت، تا ۱۷ دلار در CFR چین و FOB کره نزول کرده و کاهش ۱/۲۵ درصدی را در فوب کره و CFR چین به ثبت رسانده و به قیمت ۱,۳۸۲ دلار در CFR چین رسید.



پارازایلین در هفته گذشته با ۰/۶۷ درصد کاهش به قیمت ۱,۰۰۲ دلار در CFR چین تایوان رسید.

قیمت فوب کره محصول تولوئن در هفته گذشته ۰/۵۹ درصد کاهش داشت و به قیمت ۷۴۵ دلار در تن معامله شد. در حالی که این محصول در CFR چین و CFR داخلی چین به ترتیب ۰/۰۸ و ۰/۲۹ درصد افزایش داشت.

اسید ترفتالیک، ماده اولیه پلی اتیلن ترفتالات، CFR چین از ۸۴۹ به ۸۴۴ دلار معادل ۰/۵۹ درصد، کاهش یافت.

قیمت CFR چین بنزن با ۰/۱۸ درصد رشد معادل ۱/۵ دلار به قیمت ۸۳۹ دلار معامله شد و در فوب کره ۰/۳۴ درصد برابر با ۲/۸۷ دلار کاهش داشت.

زایلین مخلوط در هفته گذشته تغییر محسوسی نداشت و با کاهش قیمت کمتر از یک دلار در تن به قیمت ۸۲۲ دلار رسید.

## قیمت پلیمری‌ها

گروه پلی اتیلن سبک خطی C6، پلی اتیلن سنگین تزریقی، پلی اتیلن سنگین بادی و پلی استایرن معمولی GPPS در هفته مورد نظر در هر سه منطقه بدون تغییر باقی ماندند.

گروه سوسپانسیون PVC تنها محصول پلیمری است که در هر سه منطقه شرق دور، آسیای جنوب شرقی و آسیای شرق افزایش قیمت ۰/۵۴ درصد داشته است.

پلی اتیلن سبک خطی در منطقه شرق دور بدون تغییر باقی مانده، این در حالیست که در دو منطقه آسیای جنوب شرقی و آسیای شرقی قیمت‌ها در حدود ۰/۸۸ درصد کاهش یافتند و به ترتیب به ۱,۱۳۱ و ۱,۱۴۱ دلار در هر تن رسیدند.

در طول هفته مورد نظر پلی اتیلن سنگین فیلم در آسیای جنوب شرقی و آسیای شرقی بدون تغییر باقی ماند و تنها در شرق دور با ۱/۴۹ درصد کاهش به ۱,۳۲۱ دلار در هر تن رسید.

در گروه پلی پروپیلن در تمامی گریدها کاهش قیمت در هر سه منطقه مشاهده شد. پلی پروپیلن گرید نساجی در شرق دور و آسیای جنوب شرقی به ترتیب در حدود ۰/۸۱ تا ۰/۷۹ درصد و در آسیای شرقی ۰/۳۹ درصد کاهش یافته است. در گرید تزریقی بیشترین کاهش قیمت مربوط به منطقه آسیای جنوب شرقی می باشد که قیمت این محصول در حدود ۱۰ دلار در هر تن کاهش یافته و به ۱,۲۴۱ دلار در هر تن رسیده است. پلی پروپیلن فیلم نیز در شرق دور و در آسیای شرقی حدود ۵ دلار در هر تن کاهش یافته و به ترتیب به ۱,۲۴۶ و ۱,۲۷۶ دلار در هر تن رسیده و در نهایت پلی پروپیلن گرید شیمیایی در شرق دور و آسیای شرقی در حدود ۰/۴ درصد کاهش یافته و در جنوب شرقی آسیا با کاهش بیشتر در حدود ۰/۷۷ درصد به ۱,۲۹۱ دلار در هر تن رسیده است.



پلی اتیلن سبک خطی معمولی در شرق دور به ۱,۱۵۱ دلار در هر تن و در آسیای جنوب شرقی به ۱,۱۸۱ دلار در هر تن رسید که به ترتیب در حدود ۱/۷۱ درصد و ۰/۸۴ درصد کاهش قیمت داشته‌اند.

پلی استایرن مقاوم HI I PS نیز در هر دو منطقه شرق دور و آسیای جنوب شرقی با کاهش قیمت حدود ۱۰ دلار در هر تن مواجه شد، و در نهایت اکریلونیتریل بوتادین استایرن (ABS) با ۱۰ دلار در هر تن کاهش قیمت به ۱,۹۰۱ و ۱,۹۲۱ دلار در هر تن در شرق دور و آسیای جنوب شرقی رسید.

قیمت در خاورمیانه در طول هفته گذشته کاهش داشته به نحوی که پلی اتیلن سنگین با حدود ۰/۳ درصد کاهش به ۱۱۳۴ دلار در هر تن رسیده است. پلی اتیلن سبک خطی با بیشترین کاهش قیمت، در حدود ۹ دلار در هر تن، به ۱۰۹۰ دلار در هر تن رسیده است. پلی پروپیلن نساجی و تزریقی نیز به ترتیب ۰/۵۸ درصد و ۰/۵ درصد کاهش قیمت داشته‌اند.

یکی از علل کاهش قیمت پلی اتیلن‌ها در آسیا نوسانات نرخ ارز است که منجر به تغییر الگوهای خرید شده است.

### تحلیل ابلاغیه مورخ ۱۳۹۷/۰۵/۰۱ وزیر صنعت در خصوص تنظیم بازار پتروشیمی

در پی افزایش بی‌سابقه قیمت مواد اولیه پلیمری در بازار آزاد و همچنین اختلاف بالا بین قیمت تمام شده بورس و بازار آزاد مواد پتروشیمی، وزیر محترم صنعت معدن تجارت در ابلاغیه‌ای حمایتی در تاریخ ۱۳۹۷/۰۵/۰۱ دستورالعمل تنظیم بازار محصولات پتروشیمی را در راستای ایجاد ثبات و آرامش در بازار را در ۱۰ بند ابلاغ نمود. این ابلاغیه در شرایطی باعث تعجب همگان شد که اکثر اهالی بازار، منتظر آزادسازی سقف رقابت قیمتی و تغییر نرخ تسعیر ارز بودند. طبق اعلامیه جدید، شرکت‌های پتروشیمی باید تامین نیاز مواد اولیه صنایع پایین دستی را در اولویت خود تسببت به صادرات قرار دهند از این رو، میزان کف عرضه‌های پتروشیمی در گریدهای مختلف برابر تقاضای حقیقی سال ۱۳۹۶ بعلاوه ۲۰٪ تعیین شده و در صورت رعایت نکردن کف عرضه، عرضه صادراتی آن مجتمع‌ها با مشکل مواجه خواهد شد.

دیگر موارد مطروحه در این ابلاغیه در مورد نحوه قیمت گذاری محصولات است که فرمول آن برابر قیمت جهانی یا نرخ محموله‌های صادراتی در خلیج فارس ضرب در نرخ تسعیر ارز تعیین شده است. با مقایسه فرمول قبلی متوجه حذف ضریب ۹۵٪ از فرمول محاسباتی می‌شویم که به معنی افزایش ۵٪ قیمت‌های پایه است، از طرفی حداکثر درصد رقابت تمامی محصولات را ۵٪ از نرخ پایه در تمامی محصولات اعلام کرده اند، که در کمترین حالت، رقابت ۱۰٪ به نصف تبدیل شده است.

هنوز واکنشی از سوی عرضه کنندگان، بورس کالا و یا مصرف کنندگان نسبت به این بخش نداشته‌ایم، اما اینطور که به نظر می‌رسد این بخشنامه حاشیه سود پتروشیمی‌ها را در کل کاهش داده است و در عین حال با توجه به اینکه قیمت‌های محصولات پتروشیمی در بازار با توجه به قیمت دلار آزاد ارزش گذاری می‌گردد اثری بر کاهش قیمت‌های بازار نخواهد داشت و تنها شکاف بین قیمت تمام شده بورس و بازار را افزایش خواهد داد و این شکاف تا برابری نرخ تسعیر دلار بانک مرکزی و نرخ بازار آزاد از بین نخواهد رفت.



در این شرایط، افزایش کف عرضه، برداشتن سقف قیمت و محدود کردن سمت تقاضا و تجدید نظر در سامانه بهین‌یاب جهت حذف واحدهای غیر فعال بهترین راهکارها برای آرامش بازار به نظر می‌آید. از دلایل دیگر افزایش تقاضا نسبت به سال گذشته، اعطای مجوز خرید به اصناف و افراد تحت پوشش اتحادیه‌ها است، وزارت خانه صمت باید از دادن مجوز بهین‌یابی و مجوز خرید از بورس به واحدهای صنفی و اتحادیه‌های صنفی (که تا سال ۹۶ از خرید در بورس محروم بودند) جلوگیری کند تا شاهد تقاضاهای روز افزون تصنعی در بورس کالای ایران نباشیم تا بدین وسیله بار دیگر شاهد برقراری آرامش در بازار محصولات پلیمری و توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی این صنعت با ارزش افزوده فراوان باشیم.



## نگاهی به اخبار و شایعات



### صنعت خودرو

رئیس انجمن صنایع همگن قطعه‌سازی می‌گوید، پیشنهاد مشخص زنجیره خودروسازی کشور، حذف ارز دولتی برای خودروسازان و قطعه‌سازان در ازای آزادسازی قیمت خودرو است. به گفته محمدرضا نجفی‌منش، این پیشنهاد به زودی به دولت ارائه خواهد شد و در صورت موافقت با آن، خودروسازان و قطعه‌سازان ارز موردنیاز خود را از بازار آزاد تهیه و در عوض، خود قیمت محصولاتشان را تعیین می‌کنند.



در مجمع سایپا عنوان شد: برای بحث تحریم از ۱۵ فروردین امسال ستاد تدابیر ویژه تشکیل شد و بنا به قطع همکاری با تمام شرکا بود که بر همین اساس برای تولید برلیانس و سراتو تا پایان امسال مشکل نداریم اما باید گفت که سیتروئن فعالیت خود را تعلیق، ولوو از ادامه همکاری خارج و کار با چانگان به دلیل همکاری این شرکت با آمریکا در هاله‌ای از ابهام است. همچنین رنو اعلام کرده می‌ماند اما به نظر می‌رسد سطح همکاری کاهش یابد.





## محصولات غذایی



احمد مقدسی رئیس انجمن صنفی گاوداران در رابطه با آخرین وضعیت نرخ شیر خام بیان کرد: هرچند ستاد تنظیم بازار با نرخ ۱,۵۷۰ تومانی برای فروش هر کیلوگرم شیر خام موافقت کرده و دامداران می‌توانند شیر خام تولیدی خود را با این نرخ به فروش رسانند؛ اما نرخ ۱,۵۷۰ تومان سودی برای تولیدکننده در بر نداشته و انجمن صنفی موافق آن نیست. وی افزود: وزارت جهاد کشاورزی پیشنهاد نرخ ۱,۷۵۰ تومانی برای شیر خام مطرح کرده و به جد، پیگیری اخذ موافقت وزیران

و اعمال این نرخ است. نتیجه تصمیم‌گیری در مورد نرخ شیر خام، ظرف چند روز آینده مشخص خواهد شد. مقدسی در خاتمه تصریح کرد: دولت قدرت پرداخت یارانه به صنعت لبنی را ندارد. در شرایطی که قیمت همه کالاها در کشور صعودی بوده، نمی‌توان به بهانه‌های مختلف مانع از افزایش نرخ شیر خام شد و به زیان دامداران عمل کرد. بهتر است پس از اعمال افزایش نرخ شیر خام، نرخ محصولات لبنی هم متناسب با بهای تمام شده محصولات تعیین شود تا تولید مداوم یابد.

تولیدکنندگان روغن نباتی افزایش ۹ تا ۱۶ درصدی محصولات خود را اعمال و نسبت به عرضه محصولات آن هم با قیمت‌های جدید اقدام کرده‌اند. به عنوان نمونه روغن یک لیتری یکی از شرکت‌های روغن از ۵,۳۰۰ تومان به ۵,۷۵۰ تغییر کرده است.



سخنگوی سازمان غذا و دارو گفت: شورای پول و اعتبار میزان سقف تسهیلات بانکی که شرکت‌های دارویی می‌توانستند استفاده کنند را به منظور کمک به نقدینگی شرکت‌های دارویی به میزان دو برابر افزایش داده است. جهانپور افزود: همچنین در تعامل با گمرک تسهیلات گمرکی برای شرکت‌های دارویی ایجاد شده استدر تعامل با گمرک تسهیلات گمرکی برای شرکت‌های دارویی ایجاد شده است. همچنین در تعامل بانک مرکزی و سازمان مدیریت بحث تامین ارز به میزان ۲/۸ میلیارد یورویی برای تامین دارو قطعی شد.

## خدمات فنی و مهندسی

عباس علی‌آبادی مدیرعامل شرکت مپنا گفت: فکر می‌کنم پتانسیل‌های داخلی از جمله مپنا می‌توانند اجرای بخش قابل توجهی از برنامه‌های وزارت نفت را در این اوضاع و احوال به‌عهده بگیرند، کما اینکه در دوران تحریم، فازهای پارس جنوبی را با توان داخلی توسعه دادیم، پیشرفت بسیار خوبی هم در آنها بود و در دوره اخیر هم این فازها تکمیل شد. وی افزود: مپنا در گذشته طرح توسعه‌ای را برای ۱۰۰ درصد پروژه فاز ۱۱ پارس جنوبی به مجموعه وزارت نفت پیشنهاد داده بود، اکنون نیز اگر وزارت نفت تشخیص دهد و دعوت کند، همراهی می‌کنیم و ما آمادگی داریم سهم توتال را در فاز ۱۱ پارس جنوبی در اختیار بگیریم.



## فلزات اساسی



انجمن فولاد ایران در گزارشی اعلام کرد عرضه فولاد خوزستان در بورس که با حجم تقاضای بالایی همراه شد سقف ۱۰ درصدی قیمت را ثبت کرد و قیمت پایانی مطابق هفته‌های اخیر به ۲,۵۷۴ تومان رسید. مدیرعامل فولاد خوزستان خبر ابطال این معامله را داد و گفت: فشار به فولاد سازان و حمایت از دلال‌بازی سه عامل نابسامانی در بازار فولاد است. کشانی تصریح کرد: دستورات عمل‌ها به گونه‌ای طراحی شده که کارخانجات تولیدی با مشکل نقدینگی و سوددهی مواجه شده و برعکس دلالتی بر امورات کشور حاکم و

ماحصل این فرآیند افزایش قیمت‌ها و تورم ناخواسته برای آحاد جامعه است. به عنوان مثال فولاد خوزستان بیش از یک ماه است که قیمت شمش خود را با نرخ ثابت ۲,۳۴۰ تومان بورس کالا عرضه و در نهایت با رقابت صورت گرفته و به ۲,۵۷۴ تومان می‌رسد. این در حالیست که قیمت میلگردی که به دست مردم می‌رسد به حدود ۳,۹۰۰ تومان رسیده است.

## صنعت سیمان

مدیرعامل هلدینگ سیمان غدیر در خصوص نرخ تسعیر ارز حاصل از فروش صادرات سیمان گفت: با توجه به این که سیمان در زمره کالاهای غیر اساسی قرار دارد ارز حاصل از فروش صادراتی وارد سامانه نیما نمی‌شود. ارز حاصل از فروش صادراتی تقریباً با نرخی در حدود ۷,۵۰۰ تومان تسعیر می‌شود. وی همچنین گفت: کاهش صادرات سیمان چین بر تقاضای صادرات سیمان ایران موثر بوده به طوری که صادرات ۳ ماهه ابتدایی امسال نسبت به مدت زمان مشابه سال قبل ۳/۵ درصد افزایش یافته است. البته علاوه بر کاهش صادرات سیمان چین، مناسب بودن قیمت‌ها و افزایش تقاضای کشور بنگلادش نیز از عوامل تاثیرگذار می‌باشد. وی اضافه کرد: با توجه به رشد فروش صادراتی ۳ ماهه ابتدایی امسال پیش بینی می‌شود تا پایان سال جاری شاهد رشد ۱۰ تا ۱۵ درصدی صادرات سیمان نسبت به سال گذشته باشیم.



دبیر انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان از راه اندازی دفتر فروش متمرکز سیمان به عنوان مقدمه حضور این صنعت در بورس کالا خبر داد و گفت: از هفته گذشته دفتر فروش متمرکز سیمان راه اندازی شد تا به صورت پایلوت و آزمایشی خرید و فروش سیمان صورت بگیرد و بعد از فرهنگ‌سازی و افزایش آگاهی تولید کنندگان از ساز و کار خرید و فروش در بورس، سیمان راهی بورس کالا شود.



## مواد شیمیایی



وزیر صنعت دستور العمل تنظیم بازار محصولات پتروشیمی را بر اساس تصمیمات کارگروه تنظیم بازار ابلاغ کرد که طبق آن کف عرضه پتروشیمی‌ها در بازار نسبت به سال قبل ۲۰ درصد افزایش خواهد یافت. بر اساس این دستور العمل سازو کار تعیین قیمت پایه محصولات پتروشیمی قابل عرضه در بورس کالایی (معادل قیمت جهانی یا محموله‌های صادراتی در خلیج فارس - هر کدام پایین تر بود) ضرب در نرخ تسعیر ارز بانک مرکزی و امکان رقابت حداکثر ۵ درصد در بورس است. در بند ۴ این مصوبه، پتروشیمی‌ها مکلف شدند کف میزان عرضه محصولات در بازار را رعایت کنند. به این ترتیب بایستی حداقل عرضه برابر با میزان تقاضای واقعی سال گذشته به علاوه ۲۰ درصد باشد.



مدیر مالی نفت ستاره خلیج فارس درخصوص ورود این شرکت به بازار سرمایه گفت: طبق دستور رئیس جمهور، ستاره خلیج فارس در تدارک ورود به بازار بوده و این اقدام نیازمند مقدماتی از جمله انتشار و تصویب صورت‌های مالی سال ۹۶ در مجمع است بنابراین آماده‌سازی صورت‌های مالی در دستور کار قرار گرفته و پس از طی کردن مراحل پذیرش، ستاره خلیج فارس آماده ورود به بورس خواهد بود. وی در ادامه در رابطه با وضعیت فعالیت پالایشگاه ستاره خلیج فارس تصریح کرد: این شرکت دارای ۳ فاز بوده که ۲ فاز آن به مرحله بهره‌برداری و تولید رسیده و بهره‌برداری از فاز سوم کماکان تکمیل نشده است.

## عوامل گردآورنده

- ✓ مدیر مسئول: دکتر افشین عزیزیان
- ✓ سردبیر: مهبد قندچی
- ✓ نگاهی به بازار: مهبد قندچی
- ✓ مجله خبری سیاسی و اقتصادی: محمد مهدی علیزاده
- ✓ بازار های جهانی: مسعود طیبی
- ✓ گزارش عملکرد شرکت‌ها: مهبد قندچی
- ✓ تحلیل بنیادی: مسعود طیبی
- ✓ تحلیل تکنیکال: مهبد قندچی
- ✓ گزارش بورس کالا: الهه چپرदार و مهسا پاکپور
- ✓ نگاهی به اخبار و شایعات: مهبد قندچی و محمد مهدی علیزاده