

تحولات بازار و شاخص کل



شاخص کل ۹ آبان ماه در محدوده یک میلیون و ۳۴۰ هزار واحد حمایت شد و روزهای اخیر یک حرکت صعودی و پس از آن ثبات نسبی را در پیش گرفته که در نهایت به مرز یک میلیون ۴۱۰ هزار واحد رسید. شاخص هم وزن، در آن تاریخ ۳۶۰ هزار واحد بود و هم اکنون ۳۸۷ هزار واحد است. به لذا شیب حرکت و زمان حرکت، هر دو شاخص این بار رفتار مشابهی به نمایش گذاشتند. بازار در هفته اخیر، بسیار متفاوت از انتظارات ظاهر شد. بازاری که می رفت تا یک هفته سراسر مثبت را برای سهامداران ارمغان آورد، ناگهان با عقب گرد دولت از تصمیم های گرفته شده، خصوصاً در زمینه صنعت خودرو مواجه شد و بازاری که ۳۰ درصد نمادهای آن صف خرید و ۷۰ درصد نمادهای آن مثبت بودند، ناگهان در روز شنبه با یک موج هیجان فروش مواجه شد.

ارزش معاملات در هفته اخیر به ۲۲،۵ همت کاهش یافت که ناشی از فضای ملتهب ایجاد شده پس از تصمیم دولت بود. ارزش معاملات دو هفته قبل به ۳۰ همت رسیده بود و انتظارات برای ایجاد یک رالی صعودی مهیا شده بود. ۷۰ درصد نمادهای بازار در روز شنبه منفی بودند و در میانه هفته نیز با عدم تصویب فوریت های حذف دلار ترجیحی در مجلس، روز دوشنبه تعداد نمادهای منفی به ۸۰ درصد بازار سرایت کرد اما چهارشنبه فضای بهتری تجربه شد و نهایتاً ۱۸ درصد بازار صف خرید و ۵۳ درصد نمادها مثبت و ۴۷ درصد منفی بودند.

"در خصوص **ارز ترجیحی**، بازار اعتقاد دارد که به زودی حذف می گردد، هر چند که دولت به فوریت های



آن رأی نداده است. دولت در سال ۱۴۰۰ تاکنون ۱۹ میلیارد دلار ۴۲۰۰ تومانی تخصیص داده و ۸ میلیارد دلار دیگر نیز باید تخصیص دهد. این مبلغ تنها برای **۵ قلم کالا** بوده و در آن **برنج** لحاظ نگردیده است. در طرف مقابل، کل درآمد ارزی دولت، ناشی از فروش نفت خام، به ۲۰ میلیارد دلار نمی رسد. مشکل اینجاست که قیمت اقلام غذایی در

سطح جهانی چندین برابر شده و نرخ رشد آنها از نفت بسیار بیشتر بوده است. دولت تصمیم گرفته تا برای سال ۱۴۰۱ جمعاً ۲ میلیارد دلار ۴۲۰۰ تومانی برای **گندم و دارو** در نظر بگیرد. دارو برای بیماران خاص و سرطانی، به همراه گندم برای مناطق محروم. به عبارتی قیمت نان در سال ۱۴۰۱ در تهران با سایر شهرها متفاوت خواهد بود."

در سطح جهانی اما دولت کار بسیار سختی در پیش دارد. از یک طرف دولت ها به سبب کمبود **#کود**، صادرات **#اوره** را متوقف کرده اند. حالا هند با مشکل در تأمین کود مواجه شده و در تندرهای اخیر خود، قیمت خرید از ایران را به بالاتر از قیمت های جهانی رسانده است. تولیدکنندگان ایرانی اما برای تأمین **#ذرت** و اقلامی نظیر آن، تمایل به صادرات به برزیل دارند. دولت برای تأمین **#خوراک دام**، **#اوره پتروشیمی ها** را با خوراک دام در کشورهایی نظیر برزیل، تهاتر می کند. هر چند که درآمد ارزی در این بخش افزایش با اهمیتی داشته اما کشورهای بزرگ تولیدکننده **#گندم**، با کاهش در مقدار تولید، حالا از صادرات این کالا دست کشیده اند. همین مسئله فضای پیچیده ای برای اقتصادی مانند ایران ایجاد کرده است.

هرچند قیمت **#نفت**، **#محصولات فلزی**، **#معدنی** و **#پتروشیمی** به شدت افزایش یافته اما هزینه حمل و همچنین قیمت اقلام خوراکی، رشد بیشتری داشته است لذا انتهای زنجیره تولید که در دستان کشورهای صنعتی است، افزایش حاشیه سود بیشتری را تجربه کرده است.

در خصوص قیمت انرژی، فعلاً چین توانسته قیمت **#زغال سنگ** را به شکل بااهمیتی کاهش دهد اما مشکل تأمین **#گاز** اروپا به سادگی حل نخواهد شد و **#نورد استریم ۲** نیز با مشکلات حقوقی دست به گریبان است. ضمناً کشورهای اروپایی نظیر آلمان نیز مجدداً با آمار بالای ابتلا به کرونا مواجه شده اند و شرایط انگلستان نیز، مطلوب گزارش نمی شود.



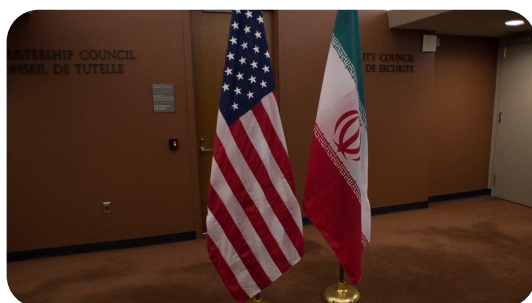
تمامی این موارد نشان می دهد که تلاطم های اقتصادی در سال ۲۰۲۲ نیز وجود خواهد داشت. فشار اروپا و آمریکا به چین برای کاهش تولید **#فولاد** منجر به کاهش عرضه شده اما از طرف دیگر بالا بودن عرضه **#سنگ آهن**، سطح حاشیه سود تولید فولاد را برای چینی ها مطلوب نگه داشته است.

در **#متانول**، چین به سبب مشکلاتی در زمینه تأمین انرژی و مسائل آلاینده گی، فعالیت MTP – MTO را متوقف کرده و چون برنامه ریزی نشده بوده است، قیمت متانول را شدیداً تحت فشار نزولی قرار داده باین حال به زودی و با رشد قیمت اولفین - پلیمرها، چین مجدداً باید به حالت عادی بازگردد و طبعاً متانول به نقاط بالاتری بازمی گردد.

در بورس کالا، رقابت در قیمت پایه افزایش یافته و این ناشی از فاصله قیمت دلار نیما و دلار آزاد است. در مجلس صدایی برای کنار گذاشتن نرخ حواله نیما شنیده می شود که می تواند در نهایت تأثیرگذار باشد. به نظر می رسد موج تورم در کالاها سعودی شده، دلار سقف ۲۸,۳۰۰ تومانی را شکسته و در همان حوالی معامله می شود و نهایتاً بازار سهام در رکود به سر می برد.

هنوز زمستان نشده، مشکل قطعی گاز برای صنعت فولاد و سیمان آغاز شد و باید توجه کنیم که اگر تولید ۲ ماه در سال کاهش یابد، چون شرکتها ابتدا باید تقاضای داخلی را تأمین کنند، لذا بخش صادراتی در سیمان حذف و در فولاد تقریباً به نصف کاهش می یابد لذا قطع گاز به معنای کاهش بااهمیت در درآمد ارزی از محل صادرات غیرنفتی است و اگر تراز گاز و برق، در چند ماه سال منفی باشد، هیچ بعید نیست که پربازده ترین بازار طی سال های آتی، **دلار** باشد.

همراه با سیاست



در هفته جاری، گروسی به تهران می آید تا مذاکرات اولیه را انجام دهد. پس از آن مذاکرات ایران و ۴+۱ آغاز خواهد شد. هفته دوم آذر، تمرکز روی اخبار مرتبط با مذاکرات خواهد بود اما هر دو طرف، چه ایران و چه آمریکا، یک بام و دو هوا بازی می کنند.

آمریکا به محض دریافت پالس های مثبت از سوی ایران، واکنش های منفی می دهد. این دومین مرتبه است که در آغاز مذاکرات، یک تحریم کم اهمیت

روی چند شخص از طرف آمریکا وضع می‌گردد. لحن فرانسه علیه ایران تند بوده اما انگلستان ملایم است.

برخی سیاسیون می‌گویند برخلاف آنچه تصور می‌شود، آمریکا قصد دارد تا با یک نمایش جدید، روسیه را از ایران دور کند تا بتواند فشارها بر ایران را افزایش دهد و اجماع ایجاد کند باین‌حال برخی دیگر از خبرنگاران سیاسی، معتقدند که توافقی در کار نیست اما آمریکا قصد دارد که بخشی از منابع ایران را آزاد کرده و در طرف مقابل ایران نیز سرعت غنی‌سازی خود را کاهش دهد و در واقع بدون توافق، طرفین رفع تنش کرده و امتیازاتی از همدیگر بگیرند.

در این میان، مبادله زاغری و وصول ۴۰۰ میلیون پوند مطالبات ایران نیز بسیار جدی شده است. در حال ایران هم‌اکنون با مشکلات ساختاری بااهمیتی مواجه است و حتی در صورت برطرف شدن تحریم‌ها نیز به‌سرعت باید در بخش گاز و برق خود سرمایه‌گذاری کند.

هم‌اکنون اولویت ایران به لحاظ اقتصادی، افزایش صادرات نفت نبوده بلکه تراز گاز و برق در سال ۱۴۰۴ در تمام سال منفی خواهد بود. این مسئله ایران را مجاب می‌کند تا به سمت رفع تحریم حرکت کند اما برای آن عجله‌ای هم ندارد. ضمناً توجه کنیم که رقابت‌های انتخاباتی در آمریکا آغاز شده و باید دید که سناتورهای جمهوری خواه می‌توانند بخشی از کرسی‌های خود را پس بگیرند یا خیر.

به‌طور کلی، در ماه‌های قبلی نیز گفتیم که از آذر به بعد، دریافت پول از آمریکا به سبب رقابت‌های انتخاباتی در این کشور سخت و پیچیده خواهد شد باین‌حال، مذاکرات در آذر آغاز می‌شود و ازین حیث، احتمالاً آمریکا سخت‌تر از گذشته، امتیاز می‌دهد.

گروه‌ها و سهم‌های پر پتانسیل بورسی

#خدیزل با توجه به تولیدات جدید و فضای مثبت ایجاد شده در صنعت خودروهای سنگین و نیمه سنگین، به سمت P.e زیر ۱۰ حرکت کرده و تحلیل‌ها نشان می‌دهد که این شرکت بدون رفع تحریم‌ها در سال آینده به P.e حدود ۵ خواهد رسید. تولید محصولات جدید و حاشیه سود مناسب، این انتظار را فراهم کرده تا یک گزارش بسیار مطلوب در پاییز و زمستان از خدیزل به دست بازار برسد.



#پتروشیمی_کرمانشاه در هفته‌های اخیر مانند شپدیس نتوانسته از سقف خود عبور کند. از جهت بازدهی، کرمانشاه از امثال شپدیس عقب‌افتاده اما با فرض اوره ۵۰۰ دلاری، تقسیم سود مجمع، دلار ۲۳ هزار تومانی و تولید و فروش ۶۳۰ هزار تن اوره، P.e این سهم باز هم کمتر از ۶ خواهد بود. تحلیل‌ها نشان می‌دهد که سیاسیون نگران عدم تأمین کافی اوره برای کشاورزان هستند و احتمالاً صادرات اوره کشورهای بزرگ در سال ۲۰۲۲ نیز ممنوع خواهد ماند. ایرانی‌ها از این فرصت می‌توانند بهره بسیار خوبی ببرند.

