

قبلا پیش‌بینی کردیم که احتمالات پایان امسال شاخص کل بورس هم‌زمان با نوسانات بازار، رشدی مشابه سال ۹۱ را رقم بزند. اکنون این پیش‌بینی یعنی جهش قابل توجه شاخص به لطف رشد دلار و تقویت تقاضا برای شرکت‌های دلاری، محقق شده است اما تا پایان سال چه خواهد شد؟



شرکت‌های پتروشیمی و فولادی و معدنی بسیار مهم است. هم اکنون نرخ‌های فلزی و معدنی از حد اکثر مقادیر ثبت شده در سال گذشته میلادی فاصله گرفته‌اند و نزولی هستند. اما حتی در صورت ثبات همین قیمت‌های فعلی نیز چشم‌انداز اکثر شرکت‌ها مثبت است. البته نتیجه نهایی در این باره به جنگ تجاری بستگی دارد. در صورت تشدید این جنگ، نگرانی از رکود اقتصاد جهانی قیمت کالاهای اساسی را باز هم کاهش خواهد داد. البته در باره پتروشیمی شرایط کمی متفاوت است چرا که قیمت نفت در سطح نسبتا بالایی (بالای ۷۰ دلار) تثبیت شده و با توجه به وضعیت ونزوئلا، لیبی، و همچنین کاهش احتمالی تولید نفت ایران چشم‌انداز افزایشی دارد. در این شرایط قیمت محصولات پتروشیمی هم که وابسته به نفت است، چشم‌انداز مثبتی خواهد داشت.

انجامید. تحریم‌های بخش خودروسازی ایران در فهرست اولیه قرار دارند و از امروز شبیه اعمال می‌شوند. شرکت‌های لوازم خانگی نیز ممکن است از این محل متاثر شوند.

**فروش صادراتی:** تحریم‌های مربوط به خرید پتروشیمی (مثل نفت) هم از نیمه آبان ماه اعمال خواهد شد. در این باره، انتظار این است که مانند دوره قبل تحریم‌ها، فروش از مجاری غیر رسمی تداوم داشته باشد. رئیس اتاق بازرگانی ایران هفته قبل اعلام کرد که تحریم فروش فولاد، فلزات اساسی و پتروشیمی به دلیل برانگیزی فروشندگان و حضور فعالان بخش خصوصی با توجه به تجربیات تحریم‌های قبلی نخواهد داشت. اما در هر حال به نظر می‌رسد این شرکت‌ها از این محل متصور نیست.

**نقل و انتقالات:** اگر چه نقل و انتقالات پولی و مشکلات بانکی یکی از موثرترین تحریم‌هاست اما در باره شرکت‌های بخش خصوصی معمولاً صرفاً به افزایش هزینه مبادله (مثلاً اضافه شدن یک نفر یا شرکت واسطه برای دورزدن تحریم) ختم می‌شود و هزینه بیشتری ندارد.

**قیمت‌های جهانی پایدار می‌ماند یا سقوط می‌کند؟**

در نهایت اثر قیمت‌های جهانی، مخصوصاً بر

رکود می‌تواند بر عملکرد شرکت‌های دارای حجم فروش داخلی اثر منفی بگذارد. اما تحریم فروش نفت چقدر موثر خواهد افتاد؟ تحریم نفتی از نیمه آبان شروع می‌شود و با توجه به درخواست معافیت برخی کشورها، احتمالاتی امسال، متوسط فروش تغییر زیادی نخواهد کرد. اما برای سال بعد پیش‌بینی‌ها از کاهش ۰/۵ تا یک میلیون بشکه‌ای صادرات نفت کشور حکایت دارد. البته طبق برخی اظهارات، چینی‌ها قصد دارند خرید خود از ایران را افزایش بدهند و حتی گمانه‌هایی مبنی بر پوشش کامل کاهش صادرات نفت ایران توسط چین وجود دارد. حالت دیگر هم این است که هند، کره و ژاپن بتوانند از آمریکا معافیت بگیرند که در این حالت در سال ۹۸ هم فروش نفت کشور تغییر محسوسی نخواهد داشت. اما در هر حال به نظر می‌رسد کاهش ۰/۵ میلیون بشکه‌ای در سال آینده، یک پیش‌بینی واقع‌بینانه باشد. تحریم نفتی از محل ایجاد رکود، به طور همگن بر همه شرکت‌های دارای فروش داخلی تأثیر خواهد گذاشت.

**همکاری‌های اقتصادی و تجاری:** دریافت فناوری و مواد اولیه، قرارداد‌های همکاری و تولید مشترک و سرمایه‌گذاری‌ها، موضوع دیگری است که بر اثر بازگشت جدی تحریم با مشکل مواجه می‌شود. این موضوعات بیشتر از همه صنعت خودرو و دستخوش تحولات خواهد کرد. دریافت پول و نقل و انتقالات هم مشکل دیگری است که در باره بخش خصوصی، احتمالاً فقط به افزایش هزینه مبادله خواهد

بافرض این که سامانه نیم‌حذف شود و دلار در بازار ثانویه در نهایت در محدوده هفت هزار تومان تثبیت شود، سال یک سال رویایی برای بورس خواهد بود

**چشم‌انداز برجام با بازار چه می‌کند؟**

واقعیت این است که خروج آمریکا از برجام تا کنون اثر واقعی بر اقتصاد نداشته است اما بورس به دلیل فضای روانی معمولاً اثرات روانی و سهولت معامله را پیش‌خور می‌کند. کاهش قابل توجه شاخص در دو ماه ابتدایی امسال بر اثر خروج ترامپ از برجام در همین زمینه قابل تفسیر است. با این توضیح باید دقت شود که آثار واقعی تحریم‌های احتمالی به احتمال زیاد از سال ۹۸ در اقتصاد پدیدار خواهد شد. بنابراین طی امسال باز هم بازار بر اثر اخبار خوب یا بد واکنش هیجانی نشان خواهد داد که به هیچ وجه قابل پیش‌بینی نیست. ممکن است از اروپا اخبار خوب برسد یا این که ترامپ در تحریم نفتی کوتاه بیاید. اما در باره اثرات واقعی باید به چند نکته و حوزه مهم تحریمی توجه کرد:

**فروش نفت:** طبق تحلیل مرکز پژوهش‌های مجلس کاهش ۰/۵ درصدی صادرات نفت، بر اقتصاد را متوقف خواهد کرد.

گروه	نمادها	سهم صادرات از فروش (درصد)
معدنی-فلزی‌ها	کنور، کبافت، کاما، فاسمین، فسرب	۷۵ تا ۱۰۰
پتروشیمی	فملی، فپو، هرمز، فرآور	۷۵ تا ۴۰
دارویی	شیراز، کاماشا، شسینا، شازاک، جم، مارون، فارس	۷۵ تا ۴۰
	ریشمک	نزدیک به ۱۰۰

گروه	نمادها	سهم صادرات از فروش (درصد)
معدنی-فلزی‌ها	کنور، کبافت، کاما، فاسمین، فسرب	۷۵ تا ۱۰۰
پتروشیمی	فملی، فپو، هرمز، فرآور	۷۵ تا ۴۰
دارویی	شیراز، کاماشا، شسینا، شازاک، جم، مارون، فارس	۷۵ تا ۴۰
	ریشمک	نزدیک به ۱۰۰

گروه	نمادها	سهم صادرات از فروش (درصد)
معدنی-فلزی‌ها	کنور، کبافت، کاما، فاسمین، فسرب	۷۵ تا ۱۰۰
پتروشیمی	فملی، فپو، هرمز، فرآور	۷۵ تا ۴۰
دارویی	شیراز، کاماشا، شسینا، شازاک، جم، مارون، فارس	۷۵ تا ۴۰
	ریشمک	نزدیک به ۱۰۰

گروه	نمادها	سهم صادرات از فروش (درصد)
معدنی-فلزی‌ها	کنور، کبافت، کاما، فاسمین، فسرب	۷۵ تا ۱۰۰
پتروشیمی	فملی، فپو، هرمز، فرآور	۷۵ تا ۴۰
دارویی	شیراز، کاماشا، شسینا، شازاک، جم، مارون، فارس	۷۵ تا ۴۰
	ریشمک	نزدیک به ۱۰۰

گروه	نمادها	سهم صادرات از فروش (درصد)
معدنی-فلزی‌ها	کنور، کبافت، کاما، فاسمین، فسرب	۷۵ تا ۱۰۰
پتروشیمی	فملی، فپو، هرمز، فرآور	۷۵ تا ۴۰
دارویی	شیراز، کاماشا، شسینا، شازاک، جم، مارون، فارس	۷۵ تا ۴۰
	ریشمک	نزدیک به ۱۰۰

گروه	نمادها	سهم صادرات از فروش (درصد)
معدنی-فلزی‌ها	کنور، کبافت، کاما، فاسمین، فسرب	۷۵ تا ۱۰۰
پتروشیمی	فملی، فپو، هرمز، فرآور	۷۵ تا ۴۰
دارویی	شیراز، کاماشا، شسینا، شازاک، جم، مارون، فارس	۷۵ تا ۴۰
	ریشمک	نزدیک به ۱۰۰

گروه	نمادها	سهم صادرات از فروش (درصد)
معدنی-فلزی‌ها	کنور، کبافت، کاما، فاسمین، فسرب	۷۵ تا ۱۰۰
پتروشیمی	فملی، فپو، هرمز، فرآور	۷۵ تا ۴۰
دارویی	شیراز، کاماشا، شسینا، شازاک، جم، مارون، فارس	۷۵ تا ۴۰
	ریشمک	نزدیک به ۱۰۰

گروه	نمادها	سهم صادرات از فروش (درصد)
معدنی-فلزی‌ها	کنور، کبافت، کاما، فاسمین، فسرب	۷۵ تا ۱۰۰
پتروشیمی	فملی، فپو، هرمز، فرآور	۷۵ تا ۴۰
دارویی	شیراز، کاماشا، شسینا، شازاک، جم، مارون، فارس	۷۵ تا ۴۰
	ریشمک	نزدیک به ۱۰۰

تنظیم کرده‌اند. با جهش فعلی نرخ ارز (بافرض حذف سامانه نیما و دلار ۴۲۰۰ تومانی)، برخی شرکت‌ها متکی بر واردات مواد اولیه و تجهیزات با تورم هزینه‌های تولید مواجه خواهند شد. شرکت‌های خودرویی، لوازم خانگی و برخی دارویی‌ها از این جمله‌اند. وضعیت سوددهی به توان شرکت‌ها در افزایش نرخ فروش در داخل (بدون از دست دادن مشتری) بستگی خواهد داشت.

اما در سوی دیگر شرکت‌های بزرگ صادراتی مثل معدنی‌ها، فولادی‌ها و پتروشیمی‌ها قرار دارند که در هر حال از این رشد نرخ ارز سود خواهند برد. معدنی‌ها و فولادی‌ها و پتروشیمی‌ها (مخصوصاً آن‌هایی که سهم صادرات زیادی دارند) وضعیت‌آلیدی خواهند داشت چرا که با حفظ تولید و سطح فروش دلاری، درآمدزایی دو برابری (بافرض ثبات دلار در محدوده هشت هزار تومان) از فروش صادراتی خود خواهند داشت. جدول زیر، فهرستی از شرکت‌های صادرات محور دو گروه فلزی و پتروشیمی را نشان می‌دهد.

گروه	نمادها	سهم صادرات از فروش (درصد)
معدنی-فلزی‌ها	کنور، کبافت، کاما، فاسمین، فسرب	۷۵ تا ۱۰۰
پتروشیمی	فملی، فپو، هرمز، فرآور	۷۵ تا ۴۰
دارویی	شیراز، کاماشا، شسینا، شازاک، جم، مارون، فارس	۷۵ تا ۴۰
	ریشمک	نزدیک به ۱۰۰

گروه	نمادها	سهم صادرات از فروش (درصد)
معدنی-فلزی‌ها	کنور، کبافت، کاما، فاسمین، فسرب	۷۵ تا ۱۰۰
پتروشیمی	فملی، فپو، هرمز، فرآور	۷۵ تا ۴۰
دارویی	شیراز، کاماشا، شسینا، شازاک، جم، مارون، فارس	۷۵ تا ۴۰
	ریشمک	نزدیک به ۱۰۰

گروه	نمادها	سهم صادرات از فروش (درصد)
معدنی-فلزی‌ها	کنور، کبافت، کاما، فاسمین، فسرب	۷۵ تا ۱۰۰
پتروشیمی	فملی، فپو، هرمز، فرآور	۷۵ تا ۴۰
دارویی	شیراز، کاماشا، شسینا، شازاک، جم، مارون، فارس	۷۵ تا ۴۰
	ریشمک	نزدیک به ۱۰۰

گروه	نمادها	سهم صادرات از فروش (درصد)
معدنی-فلزی‌ها	کنور، کبافت، کاما، فاسمین، فسرب	۷۵ تا ۱۰۰
پتروشیمی	فملی، فپو، هرمز، فرآور	۷۵ تا ۴۰
دارویی	شیراز، کاماشا، شسینا، شازاک، جم، مارون، فارس	۷۵ تا ۴۰
	ریشمک	نزدیک به ۱۰۰

گروه	نمادها	سهم صادرات از فروش (درصد)
معدنی-فلزی‌ها	کنور، کبافت، کاما، فاسمین، فسرب	۷۵ تا ۱۰۰
پتروشیمی	فملی، فپو، هرمز، فرآور	۷۵ تا ۴۰
دارویی	شیراز، کاماشا، شسینا، شازاک، جم، مارون، فارس	۷۵ تا ۴۰
	ریشمک	نزدیک به ۱۰۰

گروه	نمادها	سهم صادرات از فروش (درصد)
معدنی-فلزی‌ها	کنور، کبافت، کاما، فاسمین، فسرب	۷۵ تا ۱۰۰
پتروشیمی	فملی، فپو، هرمز، فرآور	۷۵ تا ۴۰
دارویی	شیراز، کاماشا، شسینا، شازاک، جم، مارون، فارس	۷۵ تا ۴۰
	ریشمک	نزدیک به ۱۰۰

گروه	نمادها	سهم صادرات از فروش (درصد)
معدنی-فلزی‌ها	کنور، کبافت، کاما، فاسمین، فسرب	۷۵ تا ۱۰۰
پتروشیمی	فملی، فپو، هرمز، فرآور	۷۵ تا ۴۰
دارویی	شیراز، کاماشا، شسینا، شازاک، جم، مارون، فارس	۷۵ تا ۴۰
	ریشمک	نزدیک به ۱۰۰

گروه	نمادها	سهم صادرات از فروش (درصد)
معدنی-فلزی‌ها	کنور، کبافت، کاما، فاسمین، فسرب	۷۵ تا ۱۰۰
پتروشیمی	فملی، فپو، هرمز، فرآور	۷۵ تا ۴۰
دارویی	شیراز، کاماشا، شسینا، شازاک، جم، مارون، فارس	۷۵ تا ۴۰
	ریشمک	نزدیک به ۱۰۰

**سناریوهای بد، معمولی و رویایی**

با توجه به این که برای هر کدام از عوامل سه گانه فوق چه اتفاقی بیفتد، آینده بازار متفاوت خواهد بود. حالت ایده‌آل اروپایی برای بورس این است که سامانه نیما جمع شود و شرکت‌ها بتوانند آزادانه نرخ‌شان را در بازار ثانویه تعیین کنند و به هر طریقی ریسک سیاسی ناشی از بازگشت تحریم‌ها بر طرف شود. در این حالت و با این فرض که دلار در بازار ثانویه در نهایت در محدوده هفت هزار تومان تثبیت شود، سال ۹۷ یک سال رویایی برای بورس خواهد بود. هم‌صادراتی‌ها به سرعت رشد خواهند کرد و هم خودرویی‌ها و غذایی‌ها و ... در این حالت حتی کاهش قیمت‌های جهانی کالاهای اساسی بر اثر جنگ تجاری مشکل زیادی ایجاد نخواهد کرد. بدترین حالت هم این است که ریسک سیاسی افزایش یابد و ساز و کار نیما - که قرار است برچیده شود - به هر دلیلی پابرجا بماند. در این حالت بورس احتمالاً سال رادر محدوده‌ای که شروع کرده به پایان خواهد برد و رکودهای فعلی را از دست خواهد داد، به خصوص این که قیمت‌های جهانی هم کاهش یابد. سناریوی معمولی هم اتفاقی بین این‌ها یا تر کبیی از آن‌ها خواهد بود.

**ارز یا بورس چه خواهد کرد؟**

در انتهای سال گذشته، بسیاری از شرکت‌ها بودند خود را با دلار حدود چهار هزار تومانی یا کمتر از آن

www.shinettravel.ir  
@shinettravel  
shinettravel.ir

**اخذ اقامت دائم**

**اروپا**

**ویزای شینگن تضمینی**

**هلند، فرانسه، ایتالیا**

**۰۵۱۳۸۴۳۸۶۲۱ - ۰۹۱۵۵۷۹۷۴۴۸**

**سفر کارت ملی**

دفتر نمایندگی شرق کشور  
مجری تور های بازنشستگی کشوری  
چارتر کننده اصلی پرواز های داخلی  
ثبت نام بازنشستگان محترم از سراسر کشور

داخل: ۹۰۱ ۵۱ ۳۸۰ ۶۹ @SafarKartMeli  
شماره ۳۰۴ شماره همراه ۰۹۱۵۵۷۹۷۴۴۸

مشهد مقدس - حد فاصل چهارده لشکر و ملک انتظامی - ۳۴ - شماره ۳۰۴ شرکت سرمایه گذاری سفر کارت ملی

نازترین قیمت و شرایط کاملاً استثنایی

**استانبول مالزی ارمنستان باکو**

با شرایط اقساط و تضمین کیفیت

**کیش قشم شمال شیراز اصفهان**

اخذ ویزای عراق - چارتر پرواز مشهد - نجف با معراج

**پیشگامان سفری دیگر (صادق)**

**۳۷۱۳۷۰۳۱ - ۶**

**تایلند**

**گرجستان**

**مالزی**

**۳۷۵۰۵**

**آژین کشت**

**قشم**

**کیش**

**اصفهان شیراز**

**چارتر کننده پرواز از مشهد**

**بدون هزینه سفر کنید**

**تایلند**

**گرجستان**

**مالزی**

**۳۷۵۰۵**

**آژین کشت**

**قشم**

**کیش**

**اصفهان شیراز**

**چارتر کننده پرواز از مشهد**

**بدون هزینه سفر کنید**

**تایلند**

**گرجستان**

**مالزی**

**۳۷۵۰۵**

**آژین کشت**

**قشم**

**کیش**

**اصفهان شیراز**

**چارتر کننده پرواز از مشهد**

**بدون هزینه سفر کنید**

با دعوتنامه رسمی

**تور گروهی اروپا**

**تور گروهی چین**

**آنتالیا، مالزی، استانبول**

**تایلند، کیش**

**gisatravel.com**

**۳۶۰۸۶۰۱۱ جیسا**

تور گروهی

**وان ترکیه**

تخصصی ماست

**دبی، مالزی، تایلند، ترکیه**

ویزای اروپا، مالزی، کانادا، وقت سفارت

**کیش قشم**

**۳۷۱۳۷۰۳۱ - ۶**

**کیش**

**تخصصی ماست**

**۳۶۰۸۶۰۱۱ جیسا**

**اقساط**

**۳۶۰۸۶۰۱۱ جیسا**

هتل ۵ ستاره

**پارمیس کیش**

ترانه‌سرا، فرودگاهی، (استخر، سونا، جکوزی، سرو میوه، آب معدنی، پای و قهوه صبحانه و نهار بصورت بوفه)

**پارمیس**

**۳۸۴۲۰۴۲۰**

دعا کننده انحصار هتل ۵ ستاره پارمیس کیش

**WWW.PARMISTOUR.IR**

**T.ME/PARMISAGENCY**

تور گروهی

**وان ترکیه**

تخصصی ماست

**دبی، مالزی، تایلند، ترکیه**

ویزای اروپا، مالزی، کانادا، وقت سفارت

**کیش قشم**

**۳۷۱۳۷۰۳۱ - ۶**

تور گروهی

**وان ترکیه**

تخصصی ماست

**دبی، مالزی، تایلند، ترکیه**

ویزای اروپا، مالزی، کانادا، وقت سفارت

**کیش قشم**

**۳۷۱۳۷۰۳۱ - ۶**

شهرهای شعبه و شریک دیگری ندارد

**نجف**

**کربلا نقد اقساط**

لند ویزای عراق

آرام سر شایمان

**۰۹۱۵۱۱۶۱۳۹۶ - ۳۸۵۵۰۳۶۰**

**کیش**

**تورهای یک روزه**

**استانبول**

**۰۹۱۵۰۳۵۰۵ - ۰۹۱۵۰۳۵۰۵**

**تور اروپا**

**ویزای شینگن**

**تور صربستان**

**اسپانیا**

**۰۵۱-۳۱۳۰۰**

**کیش**

**تورهای تخصصی ترکیه و دبی مستقیم از مشهد**

**آنتالیا، مارماریس، کوشی، آداسی، بدمروم**

**با پرواز لوکس امارات**

**با پرواز ترکیش**

**هر یکشنبه از مشهد**

**دبی استانبول گرجستان**

**شیراز، کیش، قشم**

**۳۸۵۰۷۱ (۰۵۱)**

**تسهیلات ویژه پرداخت**

**اروپا**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**تسهیلات ویژه پرداخت**

**اروپا**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**توس نسیم مشهد**

**۲۸۴۲۰۴۲۹**

**کیش قشم دبی**

**استانبول آنتالیا مالزی تایلند**

**۰۹۱۵۱۱۶۱۳۹۶ - ۳۸۵۵۰۳۶۰**

**کیش**

**تورهای یک روزه**

**استانبول**

**۰۹۱۵۰۳۵۰۵ - ۰۹۱۵۰۳۵۰۵**

**تور اروپا**

**ویزای شینگن**

**تور صربستان**

**اسپانیا**

**۰۵۱-۳۱۳۰۰**

**کیش**

**تورهای تخصصی ترکیه و دبی مستقیم از مشهد**

**آنتالیا، مارماریس، کوشی، آداسی، بدمروم**

**با پرواز لوکس امارات**

**با پرواز ترکیش**

**هر یکشنبه از مشهد**

**دبی استانبول گرجستان**

**شیراز، کیش، قشم**

**۳۸۵۰۷۱ (۰۵۱)**

**تسهیلات ویژه پرداخت**

**اروپا**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**تسهیلات ویژه پرداخت**

**اروپا**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**ماسوله سیرکین**

**۰۹۱۵۱۱۶۱۳۹۶ - ۳۸۵۵۰۳۶۰**

**۰۹۱۵۱۱۶۱۳۹۶ - ۳۸۵۵۰۳۶۰**

**۰۹۱۵۱۱۶۱۳۹۶ - ۳۸۵۵۰۳۶۰**

**کیش**

**تورهای یک روزه**

**استانبول**

**۰۹۱۵۰۳۵۰۵ - ۰۹۱۵۰۳۵۰۵**

**تور اروپا**

**ویزای شینگن**

**تور صربستان**

**اسپانیا**

**۰۵۱-۳۱۳۰۰**

**کیش**

**تورهای تخصصی ترکیه و دبی مستقیم از مشهد**

**آنتالیا، مارماریس، کوشی، آداسی، بدمروم**

**با پرواز لوکس امارات**

**با پرواز ترکیش**

**هر یکشنبه از مشهد**

**دبی استانبول گرجستان**

**شیراز، کیش، قشم**

**۳۸۵۰۷۱ (۰۵۱)**

**تسهیلات ویژه پرداخت**

**اروپا**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**تسهیلات ویژه پرداخت**

**اروپا**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**

**۰۵۱-۳۱۴۰۶**