



بولتن

اقتصادی و بازار سرمایه

فهرست

- ۱ زمستان و گروه های پرابهام
- ۲ هفته با کدال
- ۳ روزشمار بازارهای مالی در هفته گذشته
- ۸ پرتفوی خگستر
- ۹ تحلیل



تجدید ارزیابی‌ها هر از چندی موجب می‌شود سهام این گروه خیز بردارند و البته سهام این گروه هم هر بار، روی موج شایعات، بالاتر از سقف قبلی قرار گیرند.

این در حالی است که دقت در شرایط موجود این دو صنعت از ضعف‌های بنیادی مهمی حکایت می‌کند. در صنعت خودرو افت ۷۱ درصدی تولید خودرو در آذر ماه نسبت به مدت مشابه سال گذشته حتی از اوج دوره تحریم‌های قبلی شدیدتر است و زنگ خطر را برای فعالیت این شرکت‌ها و نیز قطعه‌سازان به صدا درآورده است. علاوه بر این، رشد بی‌رویه قیمت مواد اولیه موجب شده تا حاشیه زیان عملیاتی تولید خودرو به نحو چشمگیری رشد کند و افزایش نرخ‌های احتمالی در ابعاد مورد بحث تنها قادر به تخفیف شدت زیان و نه حرکت به سمت سودآوری باشد. در صنعت بانکی هم روند فزاینده بدهی بانک‌های خصوصی (که عمدتاً بانک‌های بوری هستند) به بانک مرکزی بر اساس آخرین آمار رسمی منتشر شده بار دیگر شدت گرفته و در مقیاس سالانه به سطح ۱۰۸ درصد رسیده است. این روند به خوبی از عدم توازن ساختار ترازنامه‌ای بانک‌ها و برداشت از منابع پرهزینه بانک مرکزی خبر می‌دهد؛ اتفاقی که با عملیات حسابداری از قبیل شناسایی سود تسعیر یا افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها برطرف نخواهد شد و نیازمند اصلاح عمیق ساختار ترازنامه از طریق خروج دارایی‌های راکد و سپس ورود وجه نقد جدید و افزایش سرمایه از محل ورود منابع جدید سهامداران است. در هر صورت، آنچه شایان توجه است اینکه موج‌های صعودی در سهام با بنیاد ضعیف در بورس تهران معمولاً به دنبال خود موج‌های رکود و اصلاح بعضاً شدید قیمت‌ها را به همراه می‌آورند؛ اتفاقی که به دلیل عدم اتکای رالی صعودی بر پشتوانه سودآوری شرکت‌ها پیش‌بینی زمان وقوع آن دشوار است و معمولاً باعث غافلگیری خریداران به ویژه سرمایه‌گذاران کم‌تجربه و تازه‌کار می‌شود.

سال ۲۰۱۸ با همه فراز و فرودهایش در بازارهای مالی و کالایی جهان پایان پذیرفت و حالا اولین روزهای معاملاتی در سال جدید میلادی پیش روی سرمایه‌گذاران در سراسر دنیاست. نوسانات کاهشی اخیر در بازارها موجب شده تا بسیاری از تحلیلگران نسبت به پیش‌بینی روند سال ۲۰۱۹ تردیدهای جدی داشته باشند و نسبت به تشدید روند منفی و حتی بروز رکود در اقتصاد جهانی هشدار دهند. واقعیت این است که در حال حاضر هنوز نشانه‌ای از خطر رکود در آمارهای اقتصادی در غرب و چین دیده نمی‌شود اما برخی نشانگرهای پیشرو حکایت از احتمال کاهش فعالیت تجاری و اقتصادی دارند. در آمریکا افزایش چهار مرحله‌ای نرخ‌های بهره در سال ۲۰۱۸ سر و صدای زیادی به پا کرد و از این اقدام به‌عنوان یکی از اصلی‌ترین متهمان تلاطم بازارها در این سال یاد می‌شود. در چین نیز سیاست‌های نسبتاً انقباضی بانک مرکزی و دولت چین، شتاب توسعه اقتصادی را کاهش داده است. با وجود این، با توجه به روند تاریخی می‌توان پیش‌بینی کرد که سیاست‌های پولی در آمریکا و چین لااقل در کوتاه‌مدت از مسیر انقباضی فاصله بگیرند تا سیگنال آرامش به بازارها و نیز فضای اقتصاد کلان ارسال شود.

در پایان معاملات هفته منتهی به ۱۲ دی ماه ۹۷، شاخص کل با ۲۴۵۵ واحد افزایش نسبت به هفته قبل، به رقم ۱۶۰۸۹۹ واحد رسید. شاخص بازار اول با ۲۱۵۱ واحد افزایش به رقم ۱۱۸۶۹۵ واحد بالغ گردید و شاخص بازار دوم با ۳۲۴۱ واحد افزایش عدد ۳۱۹۷۶۳ واحد را تجربه کرد و به این ترتیب شاخص بازار اول با ۲ درصد و شاخص بازار دوم با ۱ درصد افزایش نسبت به هفته قبل رو به رو شدند. در ۵ روز کاری این هفته، ارزش کل معاملات اوراق بهادار به ۳۷۰۵۶ میلیارد ریال بالغ شد که نسبت به هفته قبل ۹ درصد افزایش یافته است. در ضمن تعداد ۱۶۰۲۲ میلیون اوراق بهادار در بیش از ۸۲۸ هزار دفعه مورد معامله قرار گرفت و به ترتیب ۴۳ و ۳۰ درصد افزایش را نسبت به هفته گذشته تجربه کردند. این درحالی است که تعداد ۱۵۰ میلیون واحد از صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس تهران به ارزش کل بیش از ۱۵۶۰ میلیارد ریال مورد معامله قرار گرفت و هرکدام با ۱۵ درصد کاهش نسبت به هفته گذشته همراه شدند. همچنین در بازار مشتقه، تعداد ۶۹۳ میلیون قرارداد به ارزش ۲۲ میلیارد ریال مورد معامله قرار گرفت. از سویی دیگر در بازار بدهی ۷۰۰ هزار برگه به ارزش ۷۴۲ میلیارد ریال مورد داد و ستد قرار گرفت.

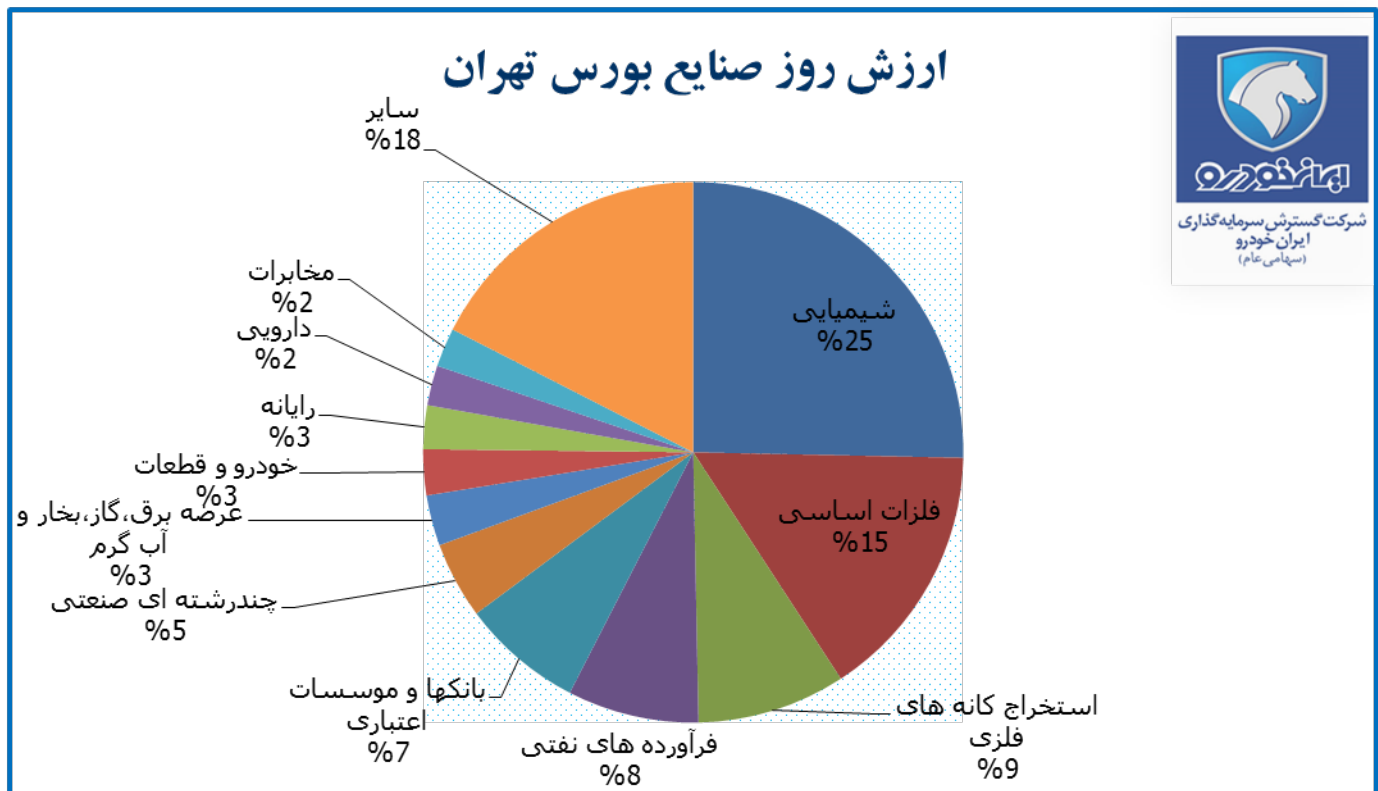
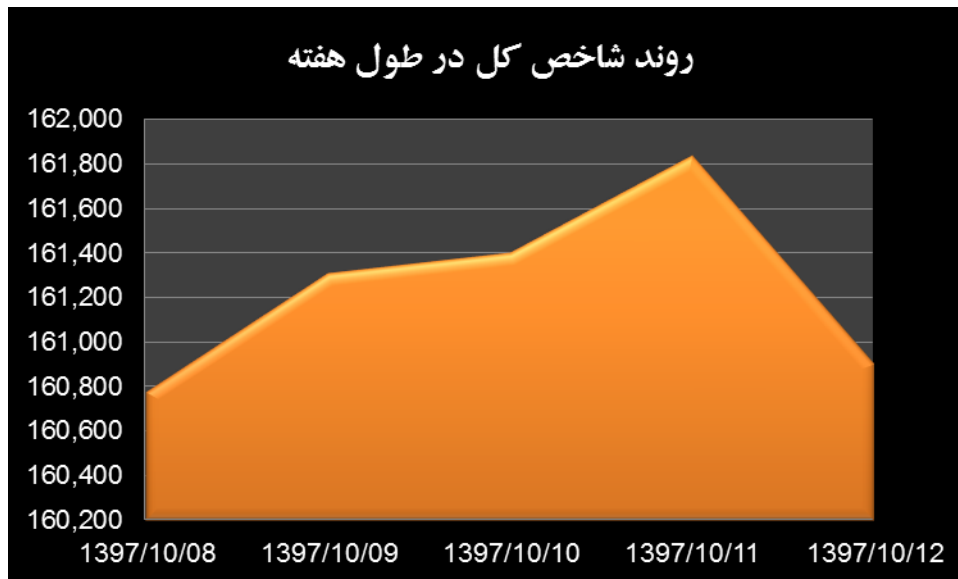
بازار سهام در هفته دوم زمستان نیز فضایی کم و بیش مثبت داشت و با حرکت سرمایه‌گذاران حقیقی به سمت خرید گروه‌های بانکی و خودرویی فضای بهتری را در سایه رشد ۱٫۵ درصدی شاخص تجربه کرد. در همین حال، به دلیل تقارن با تعطیلی بازارهای جهانی و نیز ثبات نسبی نرخ ارز، سهام گروه‌های بزرگ و صادرات‌محور عملاً از تیررس توجه سرمایه‌گذاران خارج شده‌اند و همین مساله زمینه‌ساز رونق سهام گروه‌های کوچک‌تر از جمله سیمان، قندی، انبوه‌سازی و تا حدی داروسازان شده است. به این ترتیب، با ورود تدریجی نقدینگی به بازار سهام از سوی بازیگران حقیقی انتظار می‌رود رونق ملایم بازار ادامه یابد؛ روندی که می‌تواند با دریافت گزارش‌های ۹ ماهه و غربالگری بنیادی صنایع پیشرو، سمت و سوی تحلیلی نیز به خود بگیرد. به‌طور تاریخی، فضای بورس تهران مستعد استقبال از ابهام و شایعات به ویژه در مورد سهام شرکت‌های کوچک و متوسط است و موج‌های حرکت این سهام همگام با تزریق نقدینگی از سوی سرمایه‌گذاران حقیقی روی موج اخبار تایید نشده و شایعات مبهم شکل می‌گیرد. در سال جاری، در کنار رونق بنیادی سهام شرکت‌های منتفع از رشد نرخ ارز، سهام دو گروه خودرویی و بانکی نیز روند رو به رشدی داشته‌اند که این روند به ویژه در گروه بانکی به مراتب قوی‌تر بوده است. شاخص این صنعت افزایش بیش از ۸۰ درصدی را از ابتدای سال به ثبت رسانده که از رشد ۶۷ درصدی شاخص بورس در همین دوره نیز برتر است. در این میان، توجیه رشد سهام خودرویی به شایعات ضد و نقیض درخصوص تصویب افزایش قیمت خودرو بازمی‌گردد که هر از چندی قوت می‌گیرد و سپس با موجی از تکذیب و تردید مواجه می‌شود. درخصوص بانک‌ها نیز شایعه تسعیر دارایی‌های ارزی به نرخ سامانه نیما و نیز بهانه قدیمی افزایش سرمایه از محل

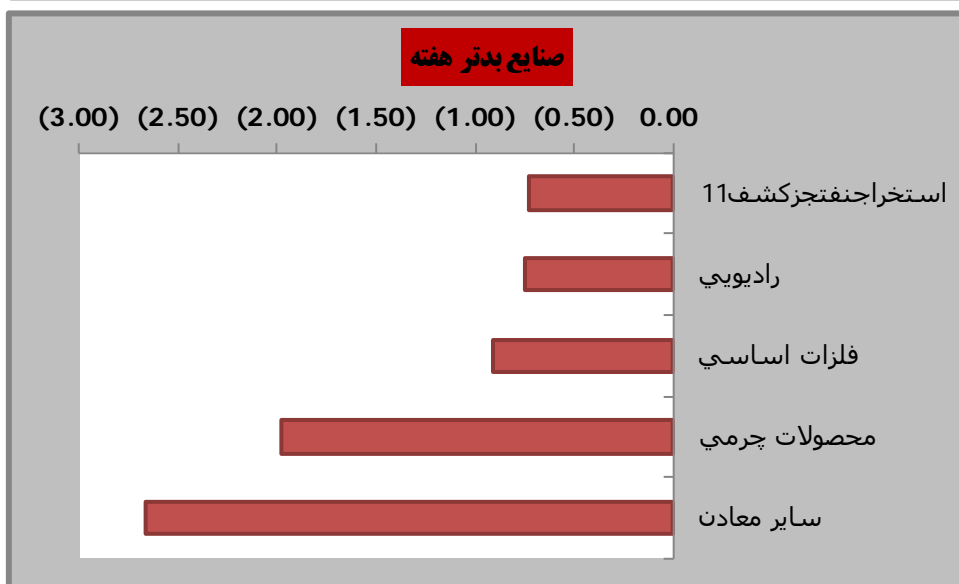
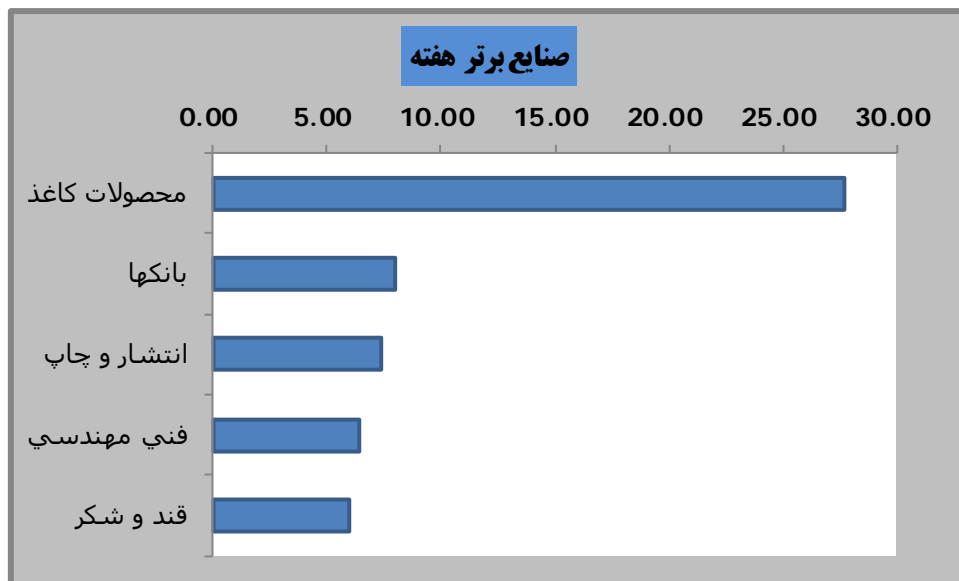
وضعیت هفتگی بازارهای مالی

شرح	هفته جاری	هفته گذشته	درصد تغییر	از ابتدای سال تاکنون	تغییرات حجم و ارزش معاملات در دو هفته اخیر
ارزش کل معاملات (میلیارد ریال)	۳۷,۰۵۶	۳۴,۰۴۹	۹	۱,۲۲۸,۲۴۱	
حجم کل معاملات (میلیون سهم)	۱۶,۰۲۲	۱۱,۱۹۴	۴۳	۴۰۰,۱۰۱	
دفعات معامله	۸۳۸,۵۱۴	۶۴۴,۰۹۲	۳۰	۲۳,۹۴۷,۴۴۰	
روزهای فعالیت	۵	۵	۰	۱۸۹	

شرح	هفته جاری	هفته گذشته	میزان تغییر هفته	درصد تغییر هفته	ابتدای سال	میزان تغییر از ابتدای سال	درصد تغییر از ابتدای سال	نمودار تغییرات شاخص کل در دو هفته اخیر
کل	۱۶۰,۸۹۹	۱۵۸,۴۴۴	۲,۴۵۵	۲	۹۶,۳۹۰	۶۴,۶۰۹	۶۷	
بازار اول	۱۱۸,۶۹۵	۱۱۶,۵۴۴	۲,۱۵۱	۲	۶۸,۱۲۴	۵۰,۵۷۰	۷۴	
بازار دوم	۳۱۹,۷۶۳	۳۱۶,۵۲۲	۳,۲۴۱	۱	۲۰۶,۴۸۷	۱۱۳,۳۷۶	۵۵	
قیمت	۴۶,۷۷۳	۴۶,۰۵۹	۷۱۴	۲	۳۰,۵۳۴	۱۶,۳۳۹	۵۳	
صنعت	۱۴۳,۶۱۰	۱۴۲,۱۴۷	۱,۴۶۳	۱	۸۶,۰۸۲	۵۷,۵۲۸	۶۷	
مالی	۲۰۱,۳۷۹	۱۸۹,۵۴۳	۱۱,۷۳۶	۶	۱۱۹,۱۷۶	۸۲,۱۰۳	۶۹	
شناور آزاد	۱۷۵,۸۸۴	۱۷۲,۰۳۷	۳,۸۴۶	۲	۱۰۳,۱۳۶	۷۲,۷۴۷	۷۱	
۳۰ شرکت بزرگ	۷,۸۴۱	۷,۷۵۶	۸۴	۱	۴,۲۹۳	۳,۵۴۸	۸۳	
۵۰ شرکت فعالتر (میانگین)	۶,۹۰۰	۶,۸۳۳	۶۷	۱	۴,۰۳۶	۲,۸۶۴	۷۱	
موزون	۳۵۲,۷۹۱	۳۴۷,۸۱۷	۴,۹۷۴	۱	۲۱۴,۳۳۶	۱۳۸,۴۵۵	۶۵	
۵۰ شرکت فعالتر (میانگین ساده)	۱۹,۶۷۵	۱۹,۱۹۵	۴۸۰	۲	۱۲,۸۵۵	۶,۸۲۰	۵۳	
شاخص قیمت (هم وزن)	۲۷,۹۳۶	۲۷,۳۵۵	۵۸۱	۲	۱۷,۳۷۱	۱۰,۶۶۵	۶۲	
شاخص کل (هم وزن)								



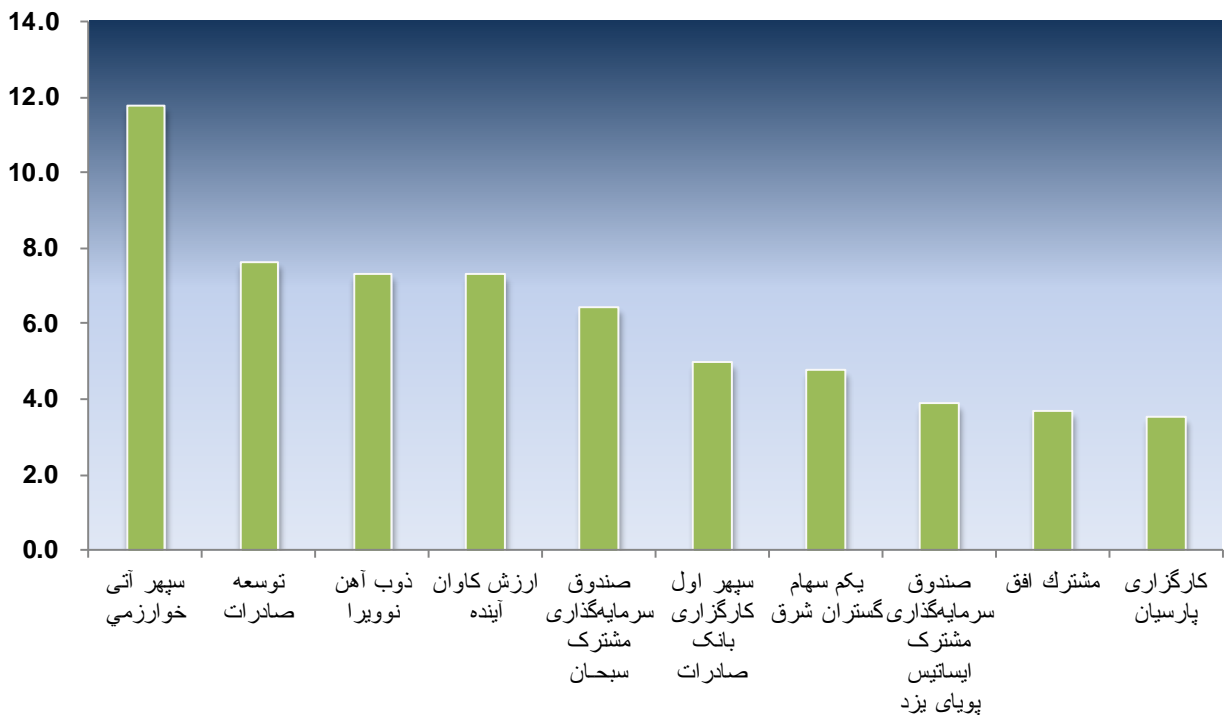


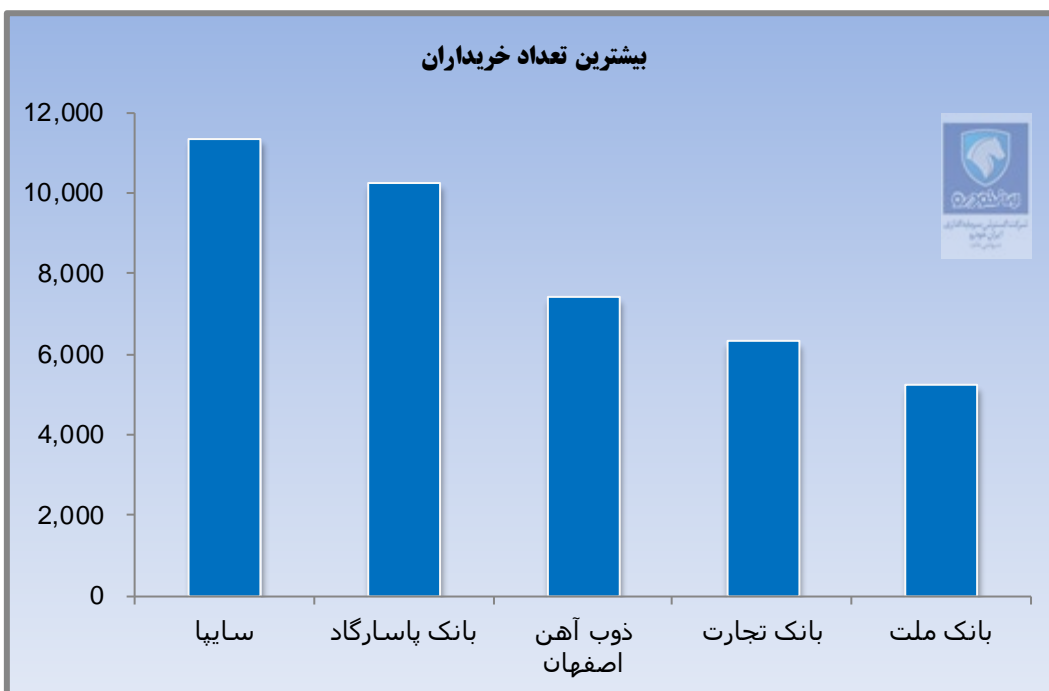
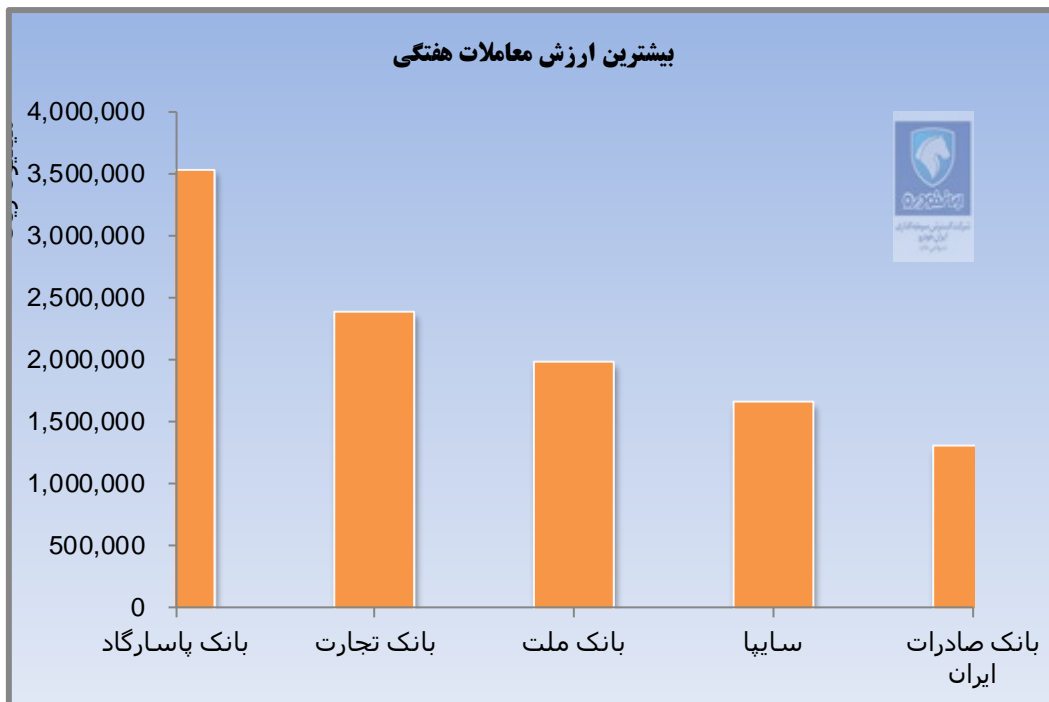


بیشترین و کمترین بازدهی ماهیانه صندوق در آمد ثابت

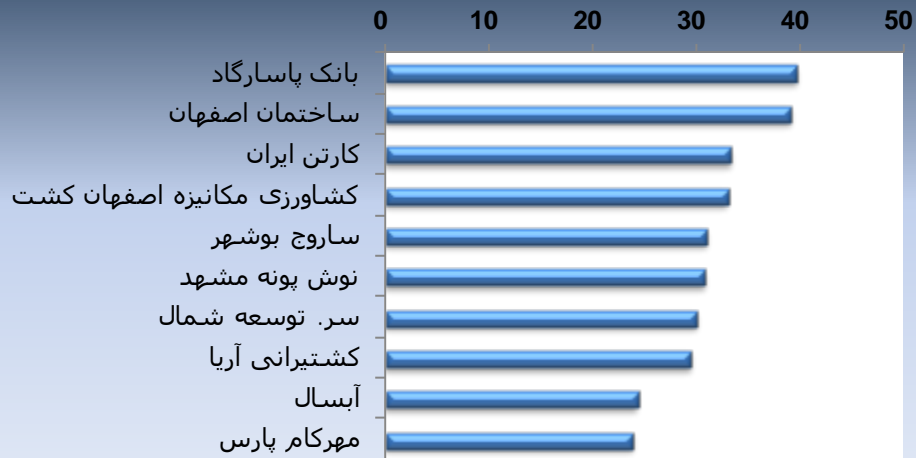


بیشترین بازدهی ماهیانه صندوق سهام

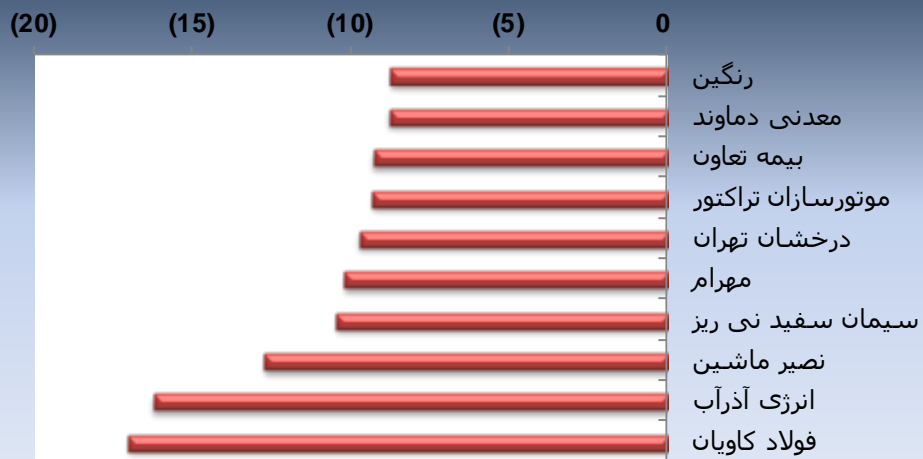




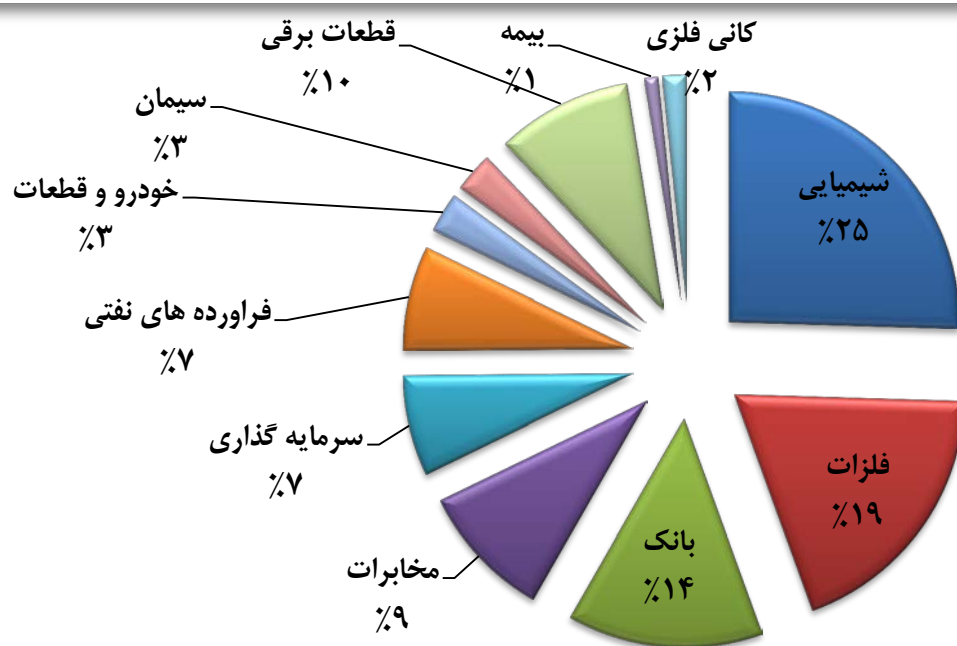
بیشترین بازدهی هفتگی نمادها



کمترین بازدهی هفتگی نمادها



ترکیب پرتفوی سهام



تحليل تکنیکال غبشهر

سهام پس از اصلاح خوبی که نموده بود وارد فاز صعودی گردیده است. قیمت بمنظور ساختن موج ۵ الیوت توانایی صعود تا حوالی ۵۰۰۰ را دارد



منابع مورد استفاده:

<http://www.o-xe.com/>
www.codal.ir
<http://www.hamfekran.com/>
<http://nav360.ir/>
<http://www.donya-e-egtesad.com>
<http://www.irstel.com>

<http://www.irbourse.com/>
<http://www.tsetmc.com/>
<http://www.bloomberg.com/>
<http://www.fastmarkets.com/>
<http://www.fipiran.com/>
<http://www.mojnews.com/>