



بولتن

اقتصادی و بازار سرمایه

فهرست

- ۱ کارنامه فعالیت پاییزی شرکتها
- ۲ هفته با کدال
- ۳ روزشمار بازارهای مالی در هفته گذشته
- ۸ پرتفوی خگستر
- ۹ تحلیل

هفته نامه اقتصادی

۶ بهمن ۱۳۹۳

داشتند. در صنعت مواد غذایی نیز آثار وزیدن باد تورم کاملا احساس می‌شود و گزارش‌های این شرکت‌ها در طیف وسیعی از تولیدکنندگان شامل لبنیات، قند و حتی تولیدکنندگان روغن یک سر و گردن بالاتر از نیمه اول سال بود. سیمانی‌ها اما عموماً چنگی به دل نزدند و آثار محدودیت صادرات در ترکیب با رکود داخلی تأثیر خود را عمدتاً به‌صورت پوشش‌های سود ضعیف‌تر پاییز نسبت به دو فصل قبلی نمایان ساخت. صنایع معدنی و فلزی هم عمدتاً به لطف رشد قیمت‌های فروش اطلاعیه‌های خوبی را روانه بازار کردند اما از آنجا که سرمایه‌گذاران انتظار این عملکرد را از قبل می‌کشیدند تأثیر مساعد خاصی بر قیمت سهام این گروه مشاهده نشد. در مجموع می‌توان گفت به‌رغم ایجاد آثار محدودیت‌های تحریمی بر فعالیت برخی صادرکنندگان بزرگ، گزارش‌های ۹ ماهه اکثر صنایع تولیدی از آزمون عملکرد فصلی سرفراز بیرون آمدند؛ روندی که با عنایت به ادامه حاکمیت فضای تورمی در سطح اقتصاد کلان، کماکان سهام این گروه‌ها را در معرض توجه مثبت معامله‌گران نگاه خواهد داشت.

نرخ سود متوسط اوراق اسناد خزانه اسلامی به‌عنوان کم‌ریسک‌ترین ابزار بدهی موجود در بازار سرمایه در یک سال اخیر روند پرنوسانی داشته است. زمستان پارسال، نرخ میانگین اوراق موجود در کف خود به محدوده ۱۶ درصد رسید؛ اما از اواخر سال روند معکوس شد و در پایان سال متغیر مزبور در مرز ۲۰ درصد قرار گرفت. در سال جاری به دلیل تلاطمات ارزی و نیز رونق بازارهای موازی، اقبال به اوراق بدهی رو به افول گذاشت تا نرخ متوسط سود مزبور در مقطعی در اوایل پاییز حتی از مرز ۲۸ درصد نیز عبور کند. اما پس از آن، با آرام گرفتن ارز و رکود بورس، بار دیگر نرخ‌ها در اثر رشد شتابنده قیمت اوراق، تا اوایل زمستان به محدوده ۲۰ درصد برگشت. با این حال، روند چند هفته اخیر نشان می‌دهد که افت متغیر مزبور نه‌تنها متوقف شده بلکه نرخ سود به‌ویژه در سررسیدهای دورتر بار دیگر سودای افزایش دارد. به‌نظر می‌رسد با نزدیک شدن به پایان سال و تشدید تنگنای نقدینگی، سود اوراق نیز همچون سال گذشته روند رو به بالا با شیب ملایم را به ثبت برساند. این مسیر در سال آینده هم با توجه به محدودیت درآمدهای ارزی و حاکمیت فضای تورمی احتمالاً کماکان مجال تعدیل نخواهد یافت و از این‌رو بازگشت نرخ‌های سود به سقف‌های پاییز امسال در مقطعی در افق میان‌مدت دور از انتظار نیست. توجه به این متغیر به‌ویژه از آن جهت حائز اهمیت است که نرخ سود اوراق خزانه تعیین‌کننده هزینه فرصت سرمایه‌گذاری در سهام و سایر دارایی‌های ریسک‌پذیر است و از این‌رو فشار بر ارزش‌گذاری این دارایی‌ها از این محل باید به‌عنوان سناریویی محتمل در افق ماه‌های آتی مدنظر سرمایه‌گذاران قرار گیرد.

در حالی که شروع سال ۲۰۱۹ برای بازارهای جهانی سهام و کالا تا به اینجا مثبت و مطلوب بوده است، اما چشم‌انداز میان‌مدت به‌ویژه در سال آینده به اندازه‌ای نامطمئن است که سرمایه‌گذاران حتی به اخبار خوش آئی نیز واکنش درخوری نشان نمی‌دهند.

در پایان معاملات هفته منتهی به ۳ بهمن ماه ۹۷، شاخص کل با ۲۶۵۴ واحد کاهش نسبت به هفته قبل، به رقم ۱۶۲۹۴۱ واحد رسید. شاخص بازار اول با ۱۵۲۸ واحد کاهش به رقم ۱۲۱۴۲۰ واحد بالغ گردید و شاخص بازار دوم با ۷۳۴۰ واحد کاهش عدد ۳۱۷۹۵۷ واحد را تجربه کرد و به این ترتیب شاخص بازار اول با ۱ درصد و شاخص بازار دوم با ۲ درصد کاهش نسبت به هفته قبل همراه شد. در ۵ روز کاری این هفته، ارزش کل معاملات اوراق بهادار به ۲۷۷۰۲ میلیارد ریال بالغ شد که نسبت به هفته قبل ۲۶ درصد کاهش یافته است. در ضمن تعداد ۱۰۲۸۵ میلیون انواع اوراق بهادار در بیش از ۷۵۴ هزار دفعه مورد معامله قرار گرفت و به ترتیب ۲۶ و ۲۵ درصد کاهش را نسبت به هفته گذشته تجربه کردند. این درحالی است که تعداد ۹۸ میلیون واحد از صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس تهران به ارزش کل بیش از ۱۰۶۹ میلیارد ریال مورد معامله قرار گرفت و به ترتیب با ۲۲ درصد و ۱۶ درصد افزایش نسبت به هفته گذشته همراه شدند. از سویی دیگر در بازار بدهی ۹۰۰ هزار برگه به ارزش ۸۶۲ میلیارد ریال مورد داد و ستد قرار گرفت.

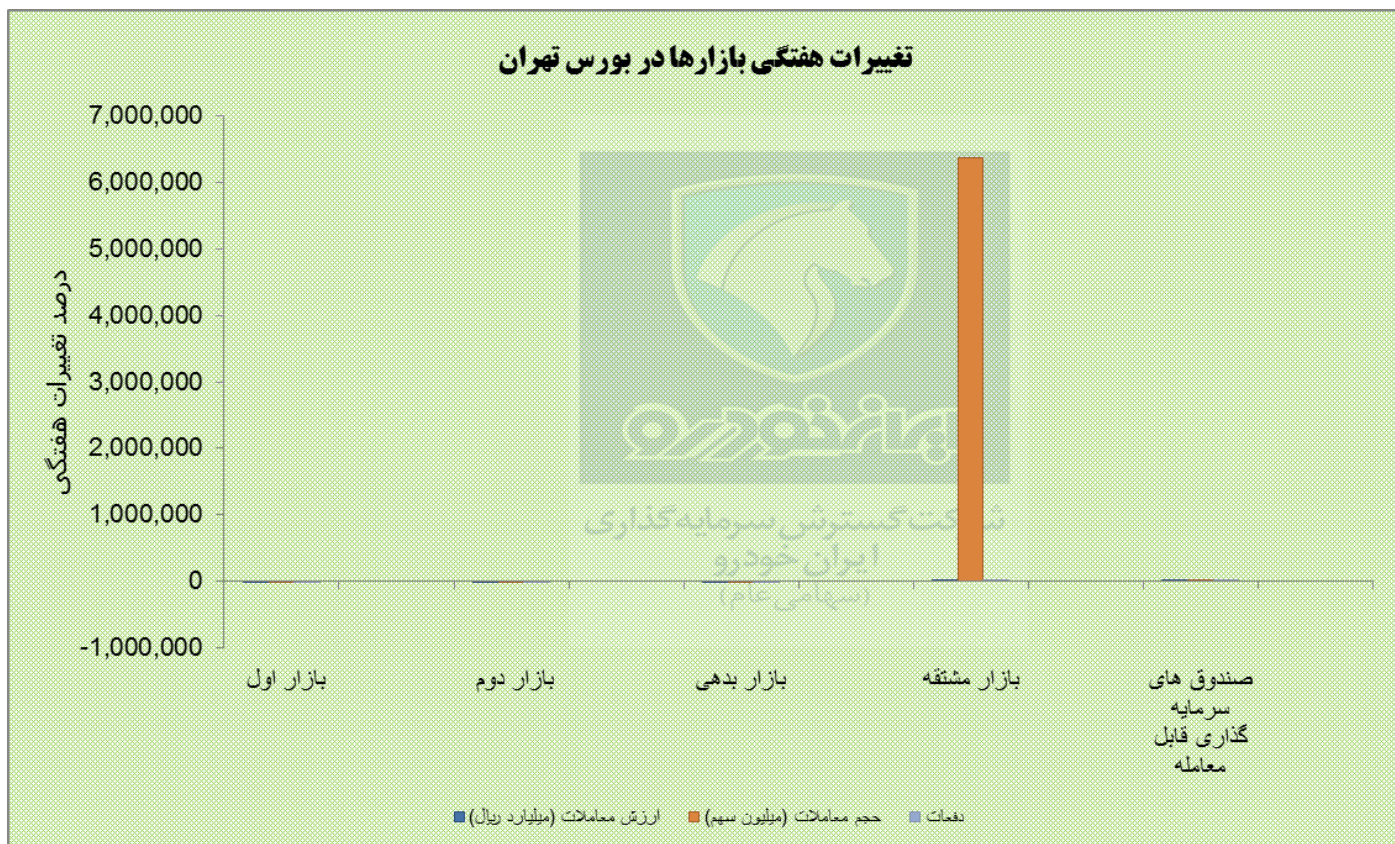
بازار سهام در هفته گذشته واکنشی نسبتاً سرد به انتشار عملکرد مالی شرکت‌ها در فصل پاییز داشت تا جایی که به‌رغم دریافت اطلاعات نسبتاً مطلوب، افت ۱٫۶ درصدی شاخص کل در مقیاس هفتگی رقم خورد. بدین ترتیب، رشد داماسنج بورس از ابتدای سال در مرز ۶۹ درصد قرار گرفت که هرچند در مقایسه با سود بانکی مطلوب تلقی می‌شود اما از سایر بازارهای رقیب سنتی از جمله ارز، طلا و مسکن کمتر است. با این وجود، آنچه در کوتاه‌مدت مایه امیدواری است رشد تدریجی ارزش معاملات روزانه در بازار سرمایه از کف ۴۰۰ میلیارد تومانی در اواخر پاییز به بالاتر از ۶۰۰ میلیارد تومان در شرایط کنونی است؛ اتفاقی که نشانگر افزایش نقدینگی در گردش در بازار سهام و امکان تداوم رونق ولو با شیب ملایم در افق کوتاه‌مدت است.

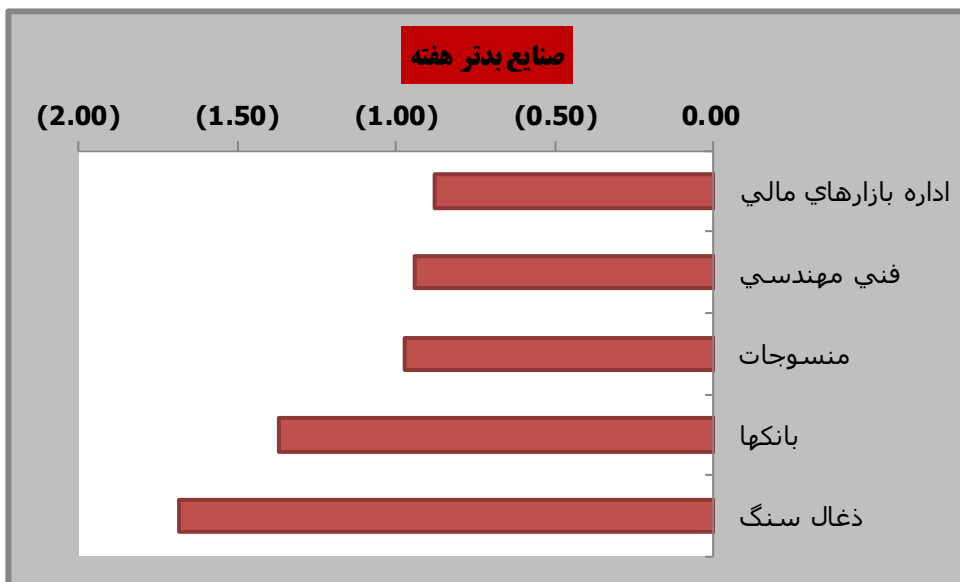
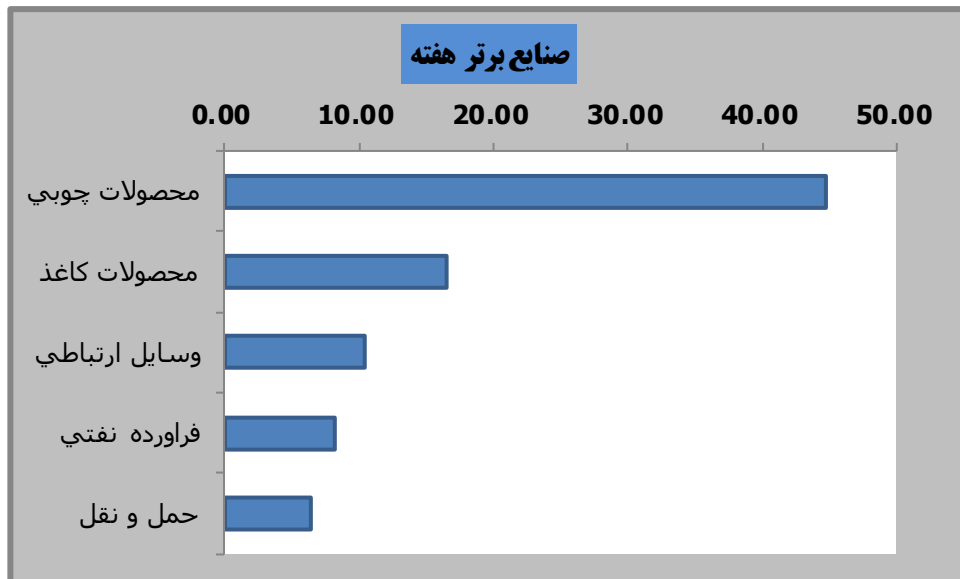
بالاخره انتظاراتها به‌سر رسید و حجم انبوه گزارش‌های فصل پاییز شرکت‌های بورسی و فرابورسی روی سامانه ناشران (کدال) قرار گرفت. بررسی اولیه از محتوای اطلاعیه‌های منتشر شده سمت و سوی متفاوتی از عملکرد صنایع در شرایط تورمی و تحریمی به‌دست می‌دهد. در بزرگ‌ترین صنعت بازار یعنی پتروشیمی، در مجموع گزارش‌ها در حد یا پایین‌تر از انتظار بود. صادرکنندگان به ویژه در بخش میعانات و اوره با مشکل مواجه هستند در حالی که در متانول‌سازان به دلیل متنوع‌تر بودن خریداران و نیز تمهیدات پیش‌بینی شده در زمینه حمل و نقل، مشکلات کمتری دیده می‌شود. در صنعت پالایشگاه هم عملکرد پاییز فراتر از انتظار بود هرچند شرکت‌های این گروه به واسطه تحلیل‌پذیری با ابهامات زیادی مواجهند و تصمیمات دولتی در شرکت پالایش و پخش کماکان عامل اصلی در تغییرات سودآوری این گروه به‌شمار می‌رود؛ عاملی که به هر دلیل در فصل پاییز بر مدار مساعدت حرکت کرده است. در صنعت دارویی نیز گزارش‌ها بسته به هر شرکت شرایط متفاوتی داشت اما در بین دارویی‌ها، گزینه‌هایی متعدد، فعالیتی فراتر از انتظار و مثبت در فصل پاییز

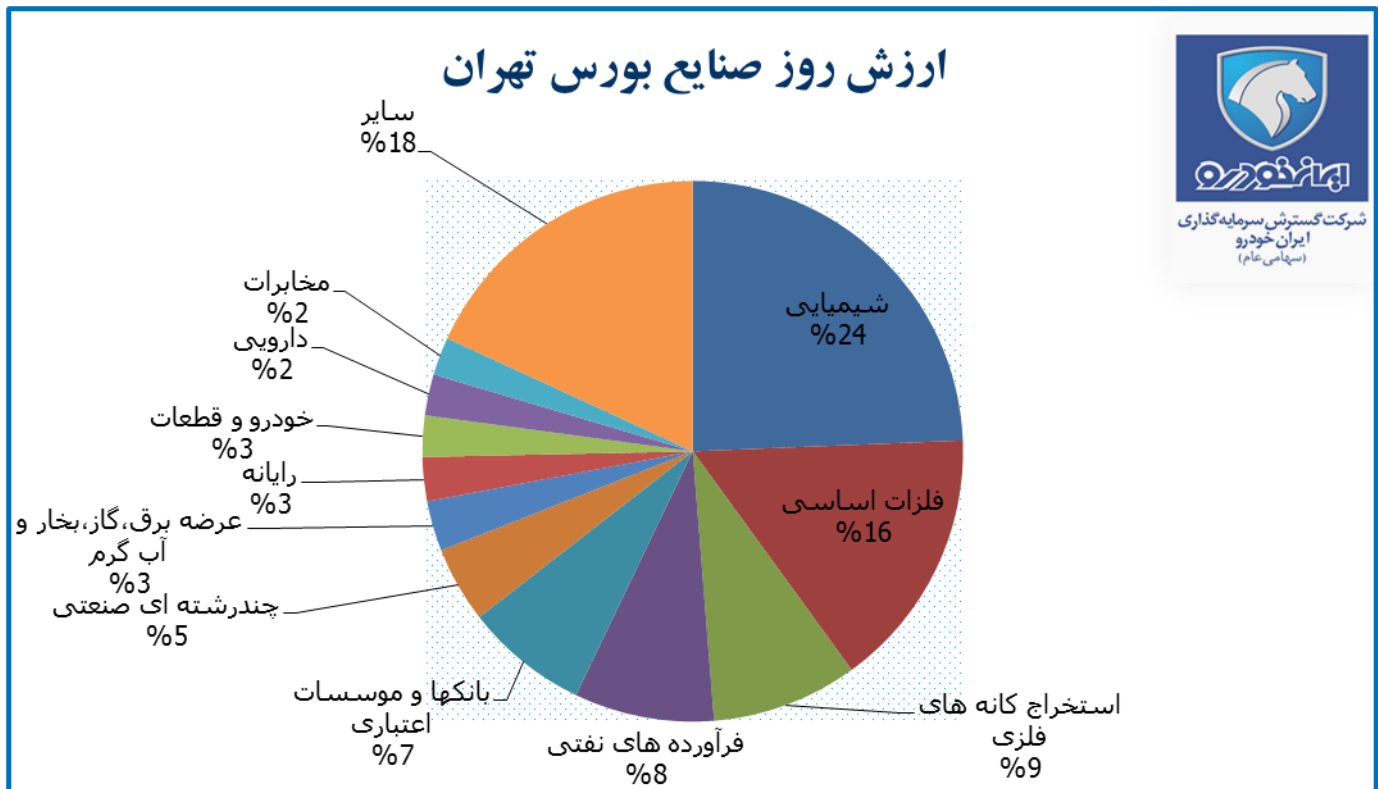
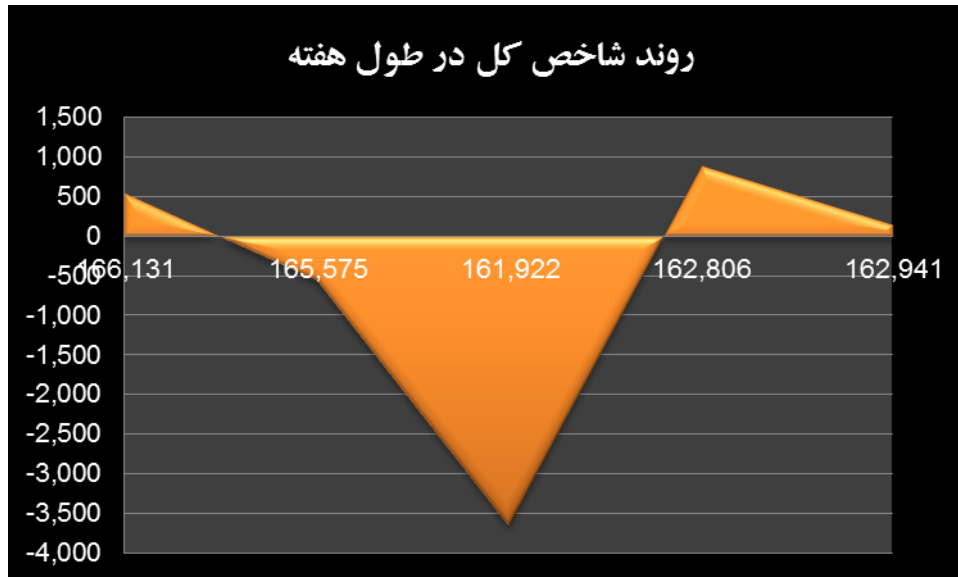
وضعیت هفتگی بازارهای مالی

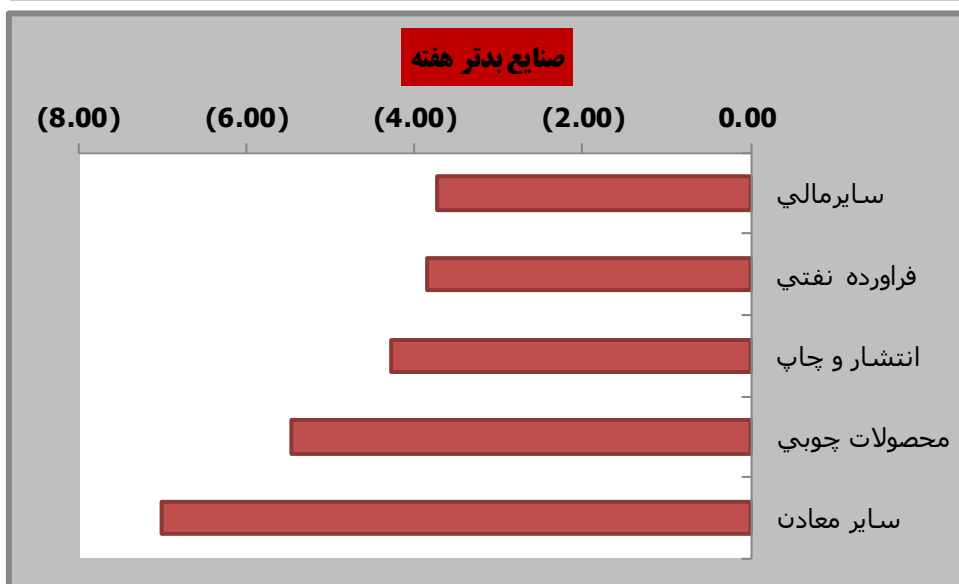
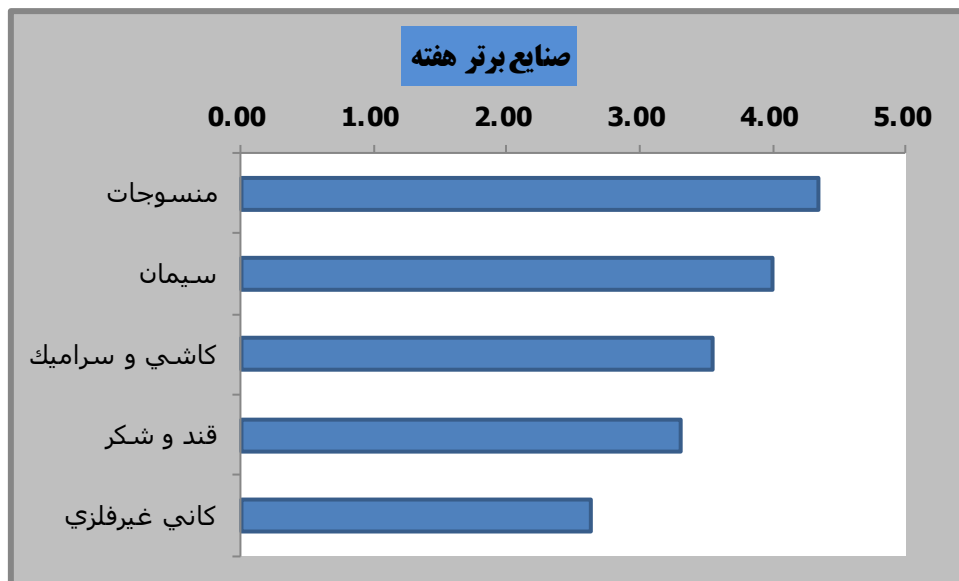
شرح	هفته جاری	هفته گذشته	درصد تغییر	از ابتدای سال تاکنون	تغییرات حجم و ارزش معاملات در دو هفته اخیر
ارزش کل معاملات (میلیارد ریال)	۲۷,۷۰۲	۳۷,۳۳۶	(۲۶)	۱,۳۲۱,۸۴۲	
حجم کل معاملات (میلیون سهم)	۱۰,۲۸۵	۱۳,۷۶۴	(۲۵)	۴۳۴,۸۱۷	
دفعات معامله	۷۵۴,۱۹۴	۸۴۷,۳۶۰	(۱۱)	۲۶,۳۴۵,۲۱۹	
روزهای فعالیت	۵	۵	۰	۲۰۴	

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	۱۶۲,۹۴۱	۱۶۵,۵۹۵	-۲,۶۵۴	-۲	۹۶,۳۹۰	۶۶,۶۵۱	۶۹	
بازار اول	۱۲۱,۴۲۰	۱۲۲,۹۴۸	-۱,۵۲۸	-۱	۶۸,۱۲۴	۵۳,۲۹۶	۷۸	
بازار دوم	۳۱۷,۹۵۷	۳۲۵,۲۹۷	-۷,۳۴۰	-۲	۲۰۶,۴۸۷	۱۱۱,۴۷۰	۵۴	
قیمت	۴۷,۲۳۳	۴۸,۰۱۲	-۷۷۸	-۲	۳۰,۵۳۴	۱۶,۷۰۰	۵۵	
صنعت	۱۴۵,۶۵۸	۱۴۷,۸۳۷	-۲,۱۷۹	-۱	۸۶,۰۸۲	۵۹,۵۷۶	۶۹	
مالی	۲۰۱,۱۲۷	۲۰۶,۷۲۸	-۵,۶۰۰	-۳	۱۱۹,۱۷۶	۸۱,۹۵۱	۶۹	
شناور آزاد	۱۷۸,۰۵۳	۱۸۰,۸۵۷	-۲,۸۰۴	-۲	۱۰۳,۱۳۶	۷۴,۹۱۶	۷۳	
۳۰ شرکت بزرگ	۷,۸۹۳	۸,۰۳۶	-۱۴۳	-۲	۴,۲۹۳	۳,۶۰۰	۸۴	
۵۰ شرکت فعالتر (میانگین موزون)	۶,۹۷۰	۷,۱۰۰	-۱۳۰	-۲	۴,۰۳۶	۲,۹۳۴	۷۳	
۵۰ شرکت فعالتر (میانگین ساده)	۳۶۸,۹۷۱	۳۷۲,۵۴۴	-۳,۵۷۳	-۱	۲۱۴,۳۳۶	۱۵۴,۶۳۵	۷۲	
شاخص قیمت (هم وزن)	۲۰,۶۰۵	۲۰,۶۱۸	-۱۴	-۰	۱۲,۸۵۵	۷,۷۵۰	۶۰	
شاخص کل (هم وزن)	۲۹,۳۱۱	۲۹,۲۹۲	۱۹	۰	۱۷,۳۷۱	۱۲,۰۴۰	۷۰	





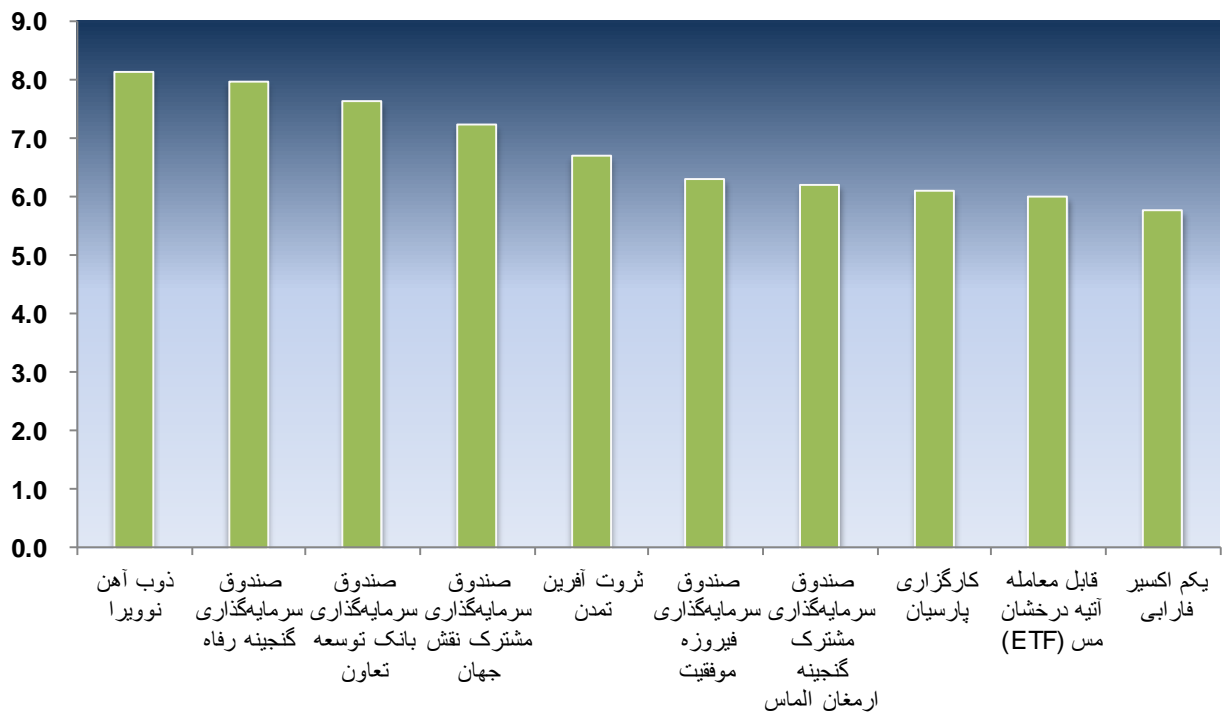


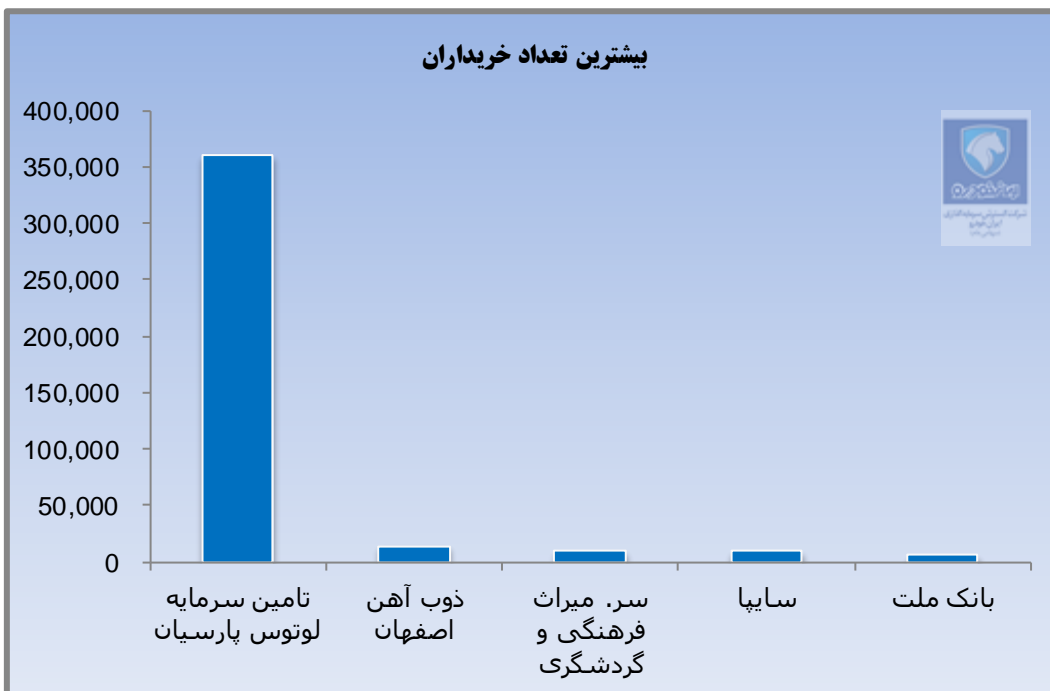
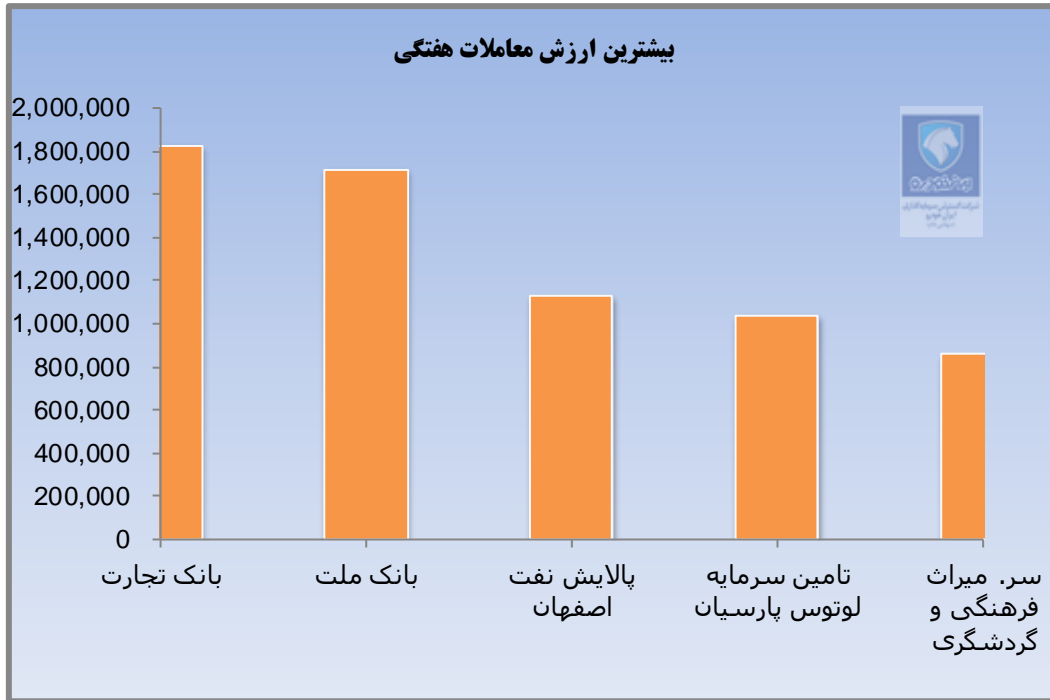


بیشترین و کمترین بازدهی ماهیانه صندوق درآمد ثابت

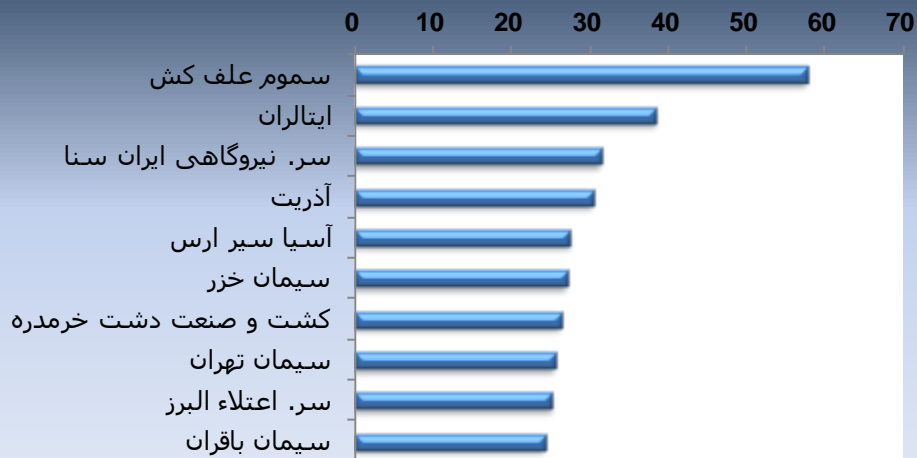


بیشترین بازدهی ماهیانه صندوق سهام





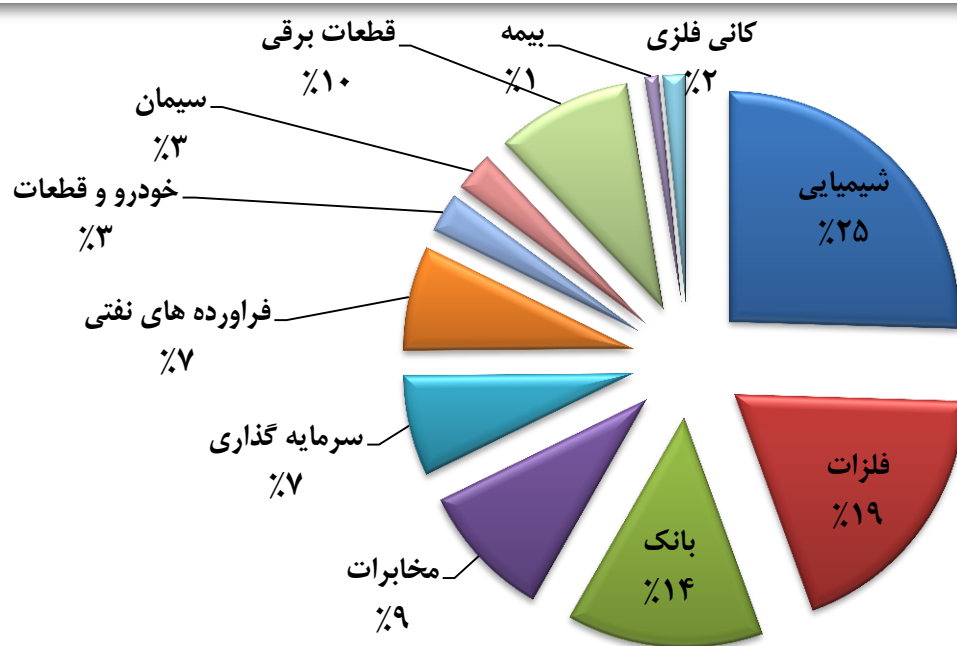
بیشترین بازدهی هفتگی نمادها



کمترین بازدهی هفتگی نمادها



ترکیب پرتفوی سهام



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/>