



بولتن

اقتصادی و بازار سرمایه

فهرست

- ۱ شروع زمستانی بورس
- ۲ هفته با کدال
- ۳ روزشمار بازارهای مالی در هفته گذشته
- ۸ پرتفوی خگستر
- ۹ تحلیل

هفته نامه اقتصادی

مردی ۱۳۹۵

که با عنایت به کاهش قابل ملاحظه قیمت‌های نفت و مواد خام به‌عنوان اصلی‌ترین منابع ارزی ورودی کشور چندان غیرمنتظره نیست. البته ذکر این نکته نیز حائز اهمیت است که به دلیل توانایی بانک مرکزی در دخالت در بازار، انتظار تجربه سقف‌های هیجانی همراه به احتمال زیاد در کوتاه‌مدت منتفی است و موج‌های افزایشی بردهای بلندی نخواهند داشت. با این وجود، همین تعدیل‌های محدود نرخ ارز که همگام با افت قیمت‌های جهانی صورت می‌گیرد فرصت مناسبی را برای صادرکنندگان بورسی فراهم می‌کند تا از رهگذر تعدیل نرخ تسعیر ارز آثار افت قیمت‌های جهانی را خنثی کنند؛ اتفاقی که به‌طور طبیعی بر چشم‌انداز سودآوری شرکت‌ها و قیمت سهام آنها تاثیر مطلوبی بر جای می‌گذارد.

یکی از مهم‌ترین اخبار اقتصادی هفته جاری رونمایی از بودجه سال ۹۸ توسط دولت و تقدیم آن به مجلس برای بررسی و تصویب بود. این سند مالی برای اهالی بازار سرمایه از آن جهت حائز اهمیت است که سمت و سوی دولت به‌عنوان بزرگ‌ترین کارفرمای کشور در بخش عمرانی و نیز رویکرد سیاست‌گذار نسبت به قیمت‌گذاری انرژی و نهادهای تولید را نشان می‌دهد. از سوی دیگر، رفتار بودجه‌ای دولت آثار مهمی بر نرخ تورم عمومی دارد که به نوبه خود بر قیمت فروش شرکت‌ها، نرخ سود بانکی و ارزش‌گذاری سهام اثر می‌گذارد. بررسی اولیه ارقام پیشنهادی بودجه حاکی از آن است که دولت با یک رویکرد نسبتاً انقباضی با تحولات آتی روبه‌رو شده است. در این راستا، افزایش حقوق کارکنان احتمالاً در سطحی معادل ۲۰ تا ۲۵ درصد رقم می‌خورد، بودجه عمرانی افزایش عمده‌ای نخواهد یافت، نرخ تسعیر ارز نیما کمتر از ۸ هزار تومان به ازای هر دلار نخواهد بود و اتکا به درآمدهای نفتی نیز پررنگ‌تر می‌شود. در بخش حامل‌های انرژی بنا بر اظهارات وزیر نفت، قیمت‌ها در لایحه پیشنهادی تغییری نکرده است. آنچه از جهت‌گیری کلی این بودجه می‌توان دریافت این است که اولاً با توجه به محدودیت منابع، نگاه دولت در بخش هزینه‌ای محتاط و سختگیرانه خواهد بود که از باب کنترل تورم و امکان حرکت این متغیر به سطوح میانگین تاریخی تا پایان سال آتی (محدوده ۲۰ درصد) نویدبخش است. از سوی دیگر، در بخش نرخ ارز و حامل‌های انرژی فعلاً بنا بر ادامه شرایط موجود گذاشته شده است که تغییر عمده‌ای را در مفروضات درآمدی و هزینه‌ای شرکت‌ها نسبت به حال حاضر موجب نمی‌شود. در بخش عمرانی هم احتمالاً انتظار رونق با اهمیتی با توجه به امکان بروز کسری در سایر بخش‌ها و اولویت تامین آنها وجود نخواهد داشت. به این ترتیب، پیام اولیه بودجه ۹۸ به سرمایه‌گذاران عبارت از ادامه وضع جاری با چاشنی کاهش التهاب تورمی است که البته برای مشخص شدن دیگر دلالت‌های آن، باید منتظر بررسی و تصویب نهایی جزئیات بودجه در کمیسیون تلفیق و نهایتاً صحن علنی مجلس بود.

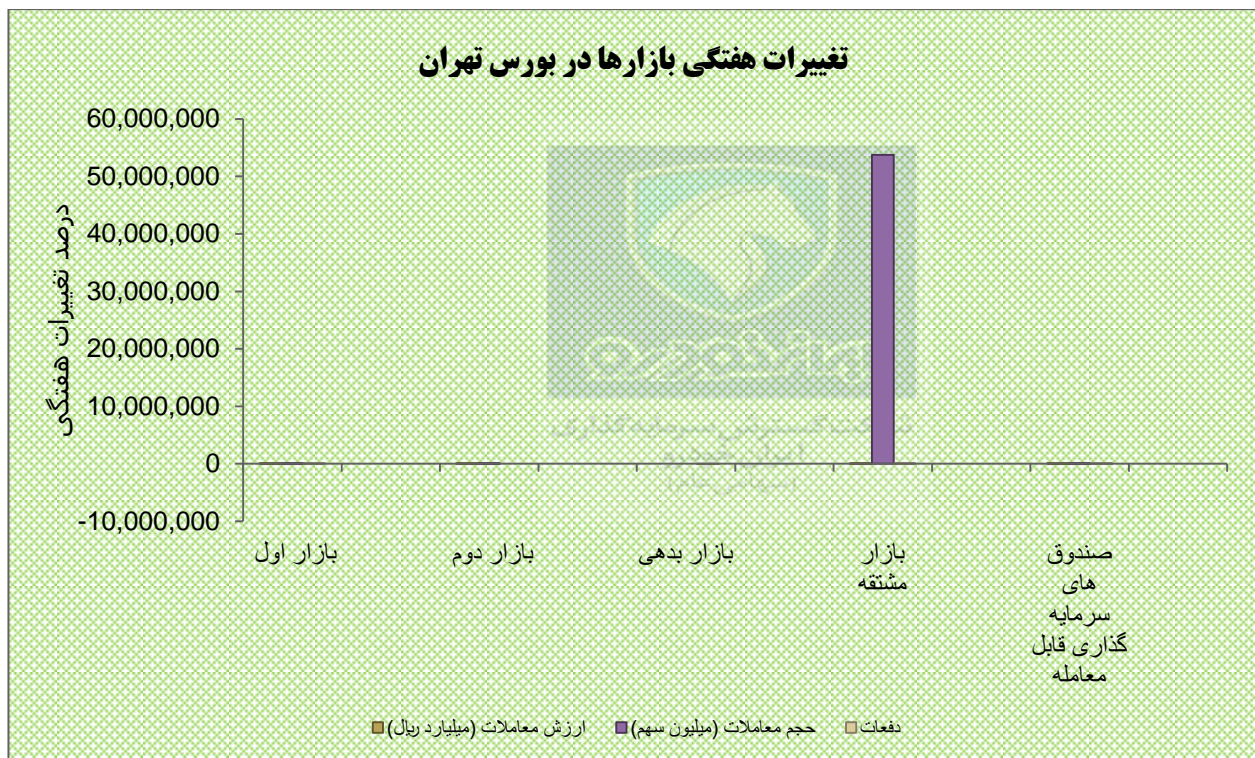
در پایان معاملات هفته منتهی به ۵ دی ماه ۹۷، شاخص کل با ۳۳۶۱ واحد افزایش نسبت به هفته قبل، به رقم ۱۵۸۴۴۴ واحد رسید. شاخص بازار اول با ۲۲۶۰ واحد افزایش به رقم ۱۱۶۵۴۴ واحد بالغ گردید و شاخص بازار دوم با ۲۱۸۷ واحد افزایش عدد ۳۱۶۵۲۲ واحد را تجربه کرد و به این ترتیب شاخص بازار اول با ۲ درصد و شاخص بازار دوم با ۱ درصد افزایش نسبت به هفته قبل رو به رو شدند. در ۵ روز کاری این هفته، ارزش کل معاملات اوراق بهادار به ۳۴۰۴۹ میلیارد ریال بالغ شد که نسبت به هفته قبل ۳۶ درصد افزایش یافته است. در ضمن تعداد ۱۱۱۹۴ میلیون انواع اوراق بهادار در بیش از ۶۴۴ هزار دفعه مورد معامله قرار گرفت و به ترتیب ۶۹ و ۱۴ درصد افزایش را نسبت به هفته گذشته تجربه کردند. این درحالی است که تعداد ۱۷۷ میلیون واحد از صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس تهران به ارزش کل بیش از ۱۸۳۴ میلیارد ریال مورد معامله قرار گرفت و به ترتیب هر با ۱۵ درصد و ۱۱ درصد افزایش نسبت به هفته گذشته همراه شدند. همچنین در بازار مشتقه، تعداد ۵۸۰ قرارداد به ارزش ۴۸ میلیارد ریال مورد معامله قرار گرفت. از سوی دیگر در بازار بدهی ۴ میلیون ۵۰۰ هزار برگه به ارزش ۴۵۰۳ میلیارد ریال مورد داد و ستد قرار گرفت.

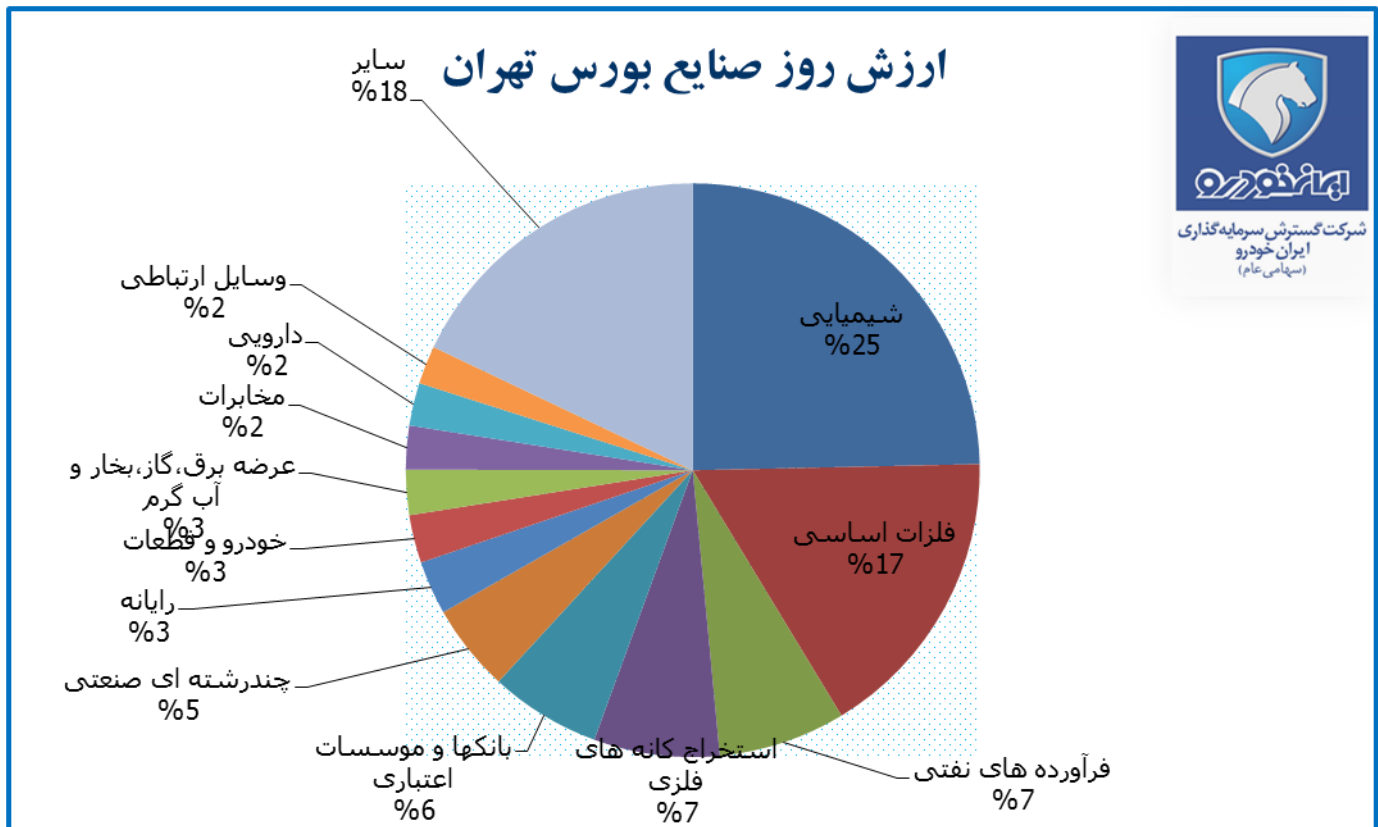
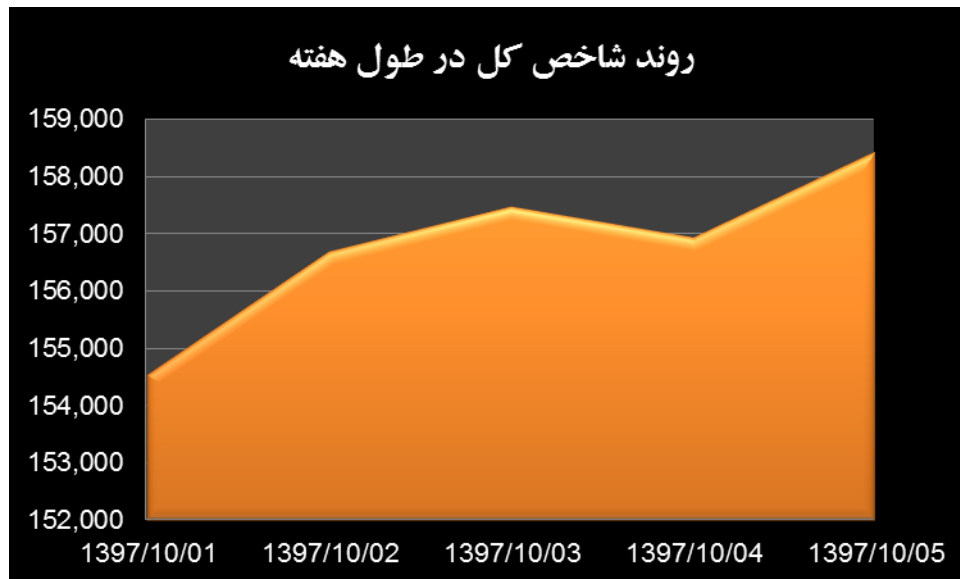
بورس تهران در هفته گذشته سرانجام به سطوح حمایتی مهم بنیادی و تکنیکی واکنش نشان داد و با رشد ۱/۵ درصدی شاخص، شروع زمستان بازار متفاوت از روزهای سرد آذر ماه رقم خورد. اهمیت این عکس‌العمل به ویژه از این جهت است که سطح ۱۵۵ هزار واحدی شاخص کل به زعم بسیاری از تحلیلگران نموداری، سطح مهمی تلقی می‌شد که شکست آن می‌توانست منجر به تشدید افت قیمت‌های سهام شود. از منظر بنیادی نیز سطوح مزبور، با توجه به رشد نرخ ارز و سابقه تاریخی به نوعی کف ارزش ذاتی بازار سهام تلقی می‌شد و انتظار می‌رفت تا خریداران بنیادی نسبت به آن از خود واکنش نشان دهند. واکنش این هفته نشان می‌دهد که عملاً حمایت‌های مزبور موثر افتاده و بورس تهران پس از افت ۲۰ درصدی از اوج شاخص در نهم مهرماه، به سطوح ارزندگی قیمت‌های سهام واکنش نشان داده است. با توجه به انتظار مطلوبیت گزارش‌های ۹ ماهه ورشد اخیر قیمت‌های ارز در بازار آزاد، احتمال روند مثبت ایجاد شده با شیب ملایم دور از نظر نیست. در محافل تحلیلگران بورسی این گزاره بارها در ماه‌های اخیر عنوان شده است که محرک اصلی رونق و رکود بازار در یک سال گذشته نوسان قیمت‌های ارز در بازار آزاد بوده است. نمونه بارز واکنش بورس به تحولات ارزی از مرداد ماه تاکنون قابل ملاحظه است که در فاز اولیه به دنبال جهش‌های بی‌پروای ارزش ارز، رونق قابل ملاحظه‌ای را تجربه کرد اما در سه ماه گذشته، همگام با کاهش تب و تاب ارز آزاد، شرایط منفی را به خود دید. با این حال، مطالعه رفتار شاخص نشان می‌دهد شدت انعکاس تحولات ارزی در رقم شاخص حداکثر تا میزان دو سوم است که این الگو در رفتار اخیر کاهشی بازار نیز تا حدی به چشم می‌خورد. در روزهای اخیر بار دیگر نشانه‌های افزایشی در بازار آزاد رصد شده و نرخ‌های دلار از مرز ۱۰ هزار تومانی تا محدوده ۱۲ هزار تومان در مدت کوتاهی بالا رفته‌اند؛ اتفاقی

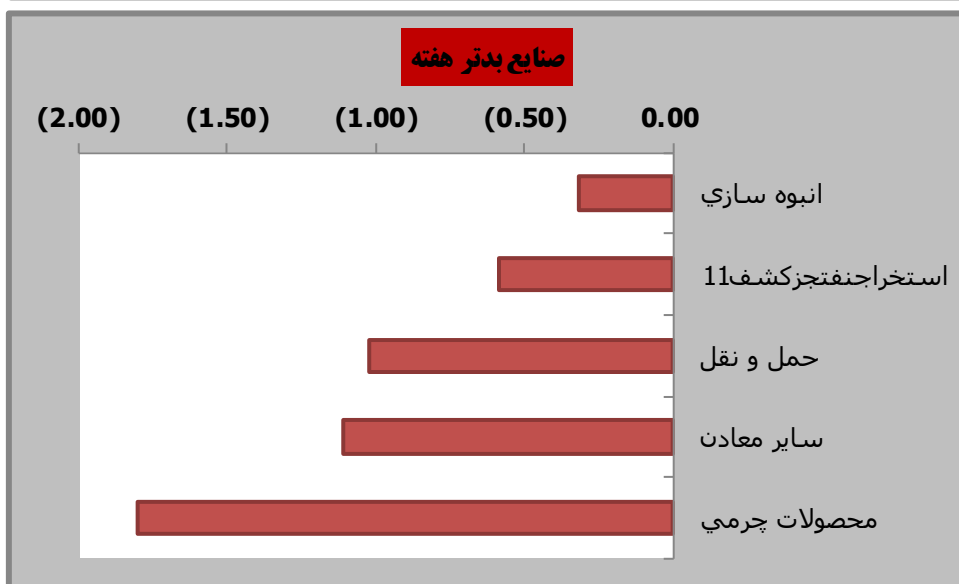
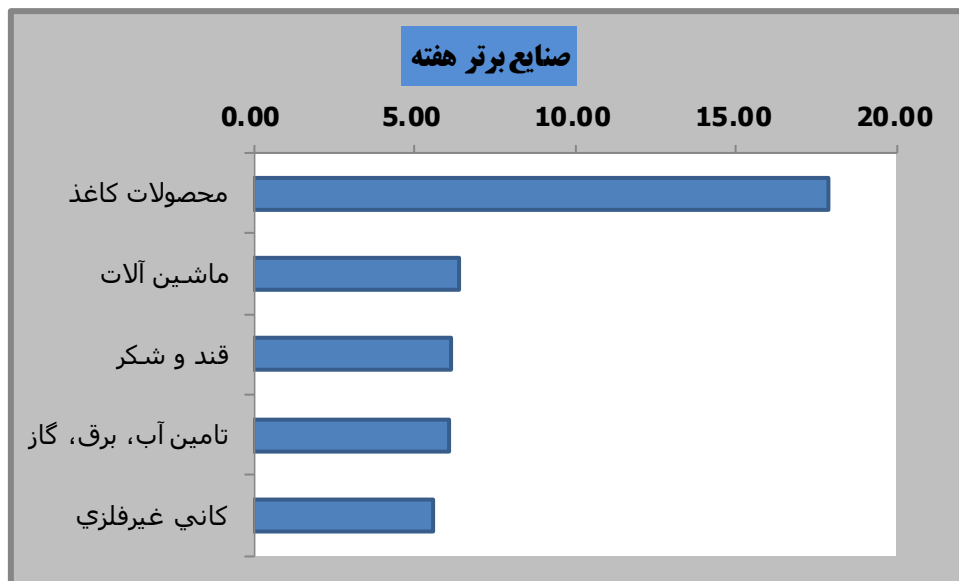
وضعیت هفتگی بازارهای مالی

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)	۳۴,۰۴۹	۲۵,۰۴۸	۳۶	۱,۱۹۱,۱۸۵	
حجم کل معاملات (میلیون سهم)	۱۱,۱۹۴	۶,۶۲۸	۶۹	۳۸۴,۰۷۹	
دفعات معامله	۶۴۴,۰۹۲	۵۶۲,۶۴۰	۱۴	۲۳,۱۰۸,۹۲۶	
روزهای فعالیت	۵	۵	۰	۱۸۴	

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	۱۵۸,۴۴۴	۱۵۶,۰۸۳	۲,۳۶۱	۲	۹۶,۳۹۰	۶۲,۱۵۴	۶۵	
بازار اول	۱۱۶,۵۴۴	۱۱۴,۲۸۳	۲,۲۶۰	۲	۶۸,۱۲۴	۴۸,۴۱۹	۷۱	
بازار دوم	۳۱۶,۵۲۲	۳۱۴,۳۳۵	۲,۱۸۷	۱	۲۰۶,۴۸۷	۱۱۰,۰۳۵	۵۳	
قیمت	۴۶۰,۵۹	۴۵,۳۷۳	۶۸۶	۲	۳۰,۵۳۴	۱۵,۵۲۵	۵۱	
صنعت	۱۴۲,۱۴۷	۱۴۱,۲۰۶	۹۴۱	۱	۸۶,۰۸۲	۵۶,۰۶۵	۶۵	
مالی	۱۸۹,۵۴۳	۱۷۲,۷۱۸	۱۶,۸۲۵	۱۰	۱۱۹,۱۷۶	۷۰,۳۶۷	۵۹	
شناور آزاد	۱۷۲,۰۳۷	۱۶۷,۵۴۸	۴,۴۸۹	۳	۱۰۳,۱۳۶	۶۸,۹۰۱	۶۷	
۳۰ شرکت بزرگ	۷,۷۵۶	۷,۵۹۶	۱۶۰	۲	۴,۲۹۳	۳,۴۶۴	۸۱	
۵۰ شرکت فعالتر (میانگین موزون)	۶,۸۳۳	۶,۷۳۷	۹۶	۱	۴,۰۳۶	۲,۷۸۷	۶۹	
۵۰ شرکت فعالتر (میانگین ساده)	۳۴۷,۸۱۷	۳۴۷,۶۷۶	۱۴۲	۰	۲۱۴,۳۳۶	۱۳۳,۴۸۱	۶۲	
شاخص قیمت (هم وزن)	۱۹,۱۹۵	۱۸,۷۶۰	۴۳۵	۲	۱۲,۸۵۵	۶,۳۴۰	۴۹	
شاخص کل (هم وزن)	۲۷,۲۵۵	۲۶,۶۳۷	۶۱۸	۲	۱۷,۳۷۱	۹,۹۸۳	۵۸	





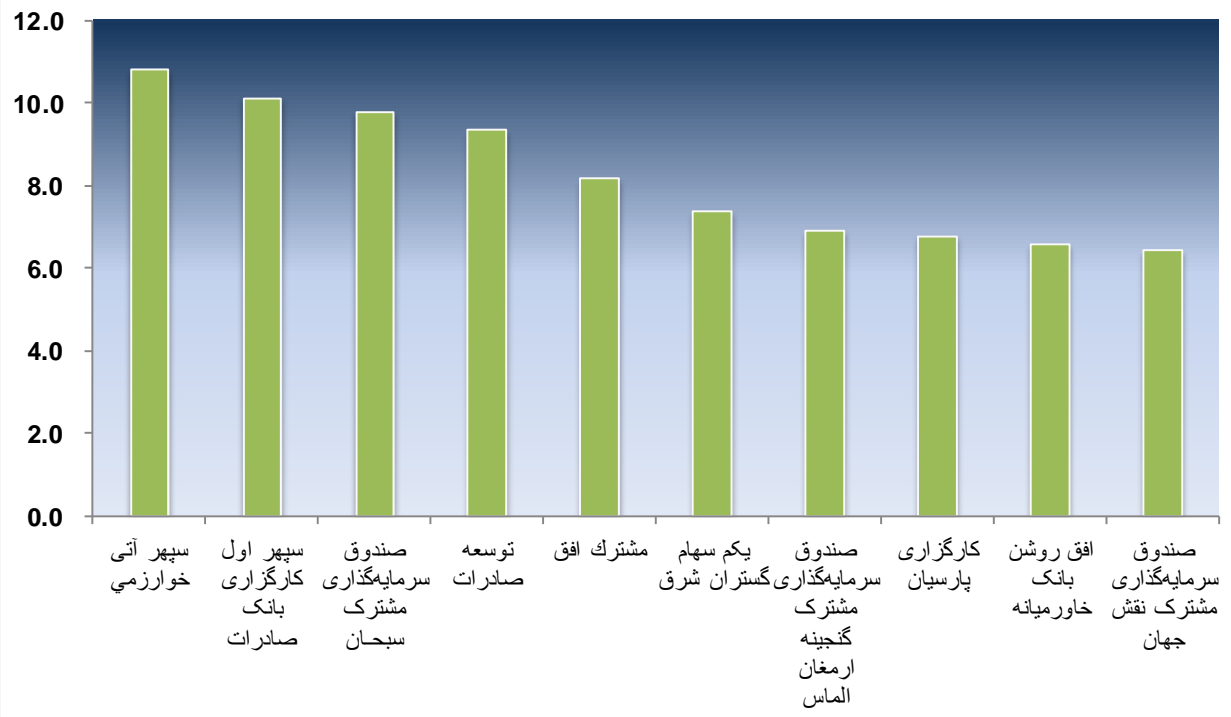


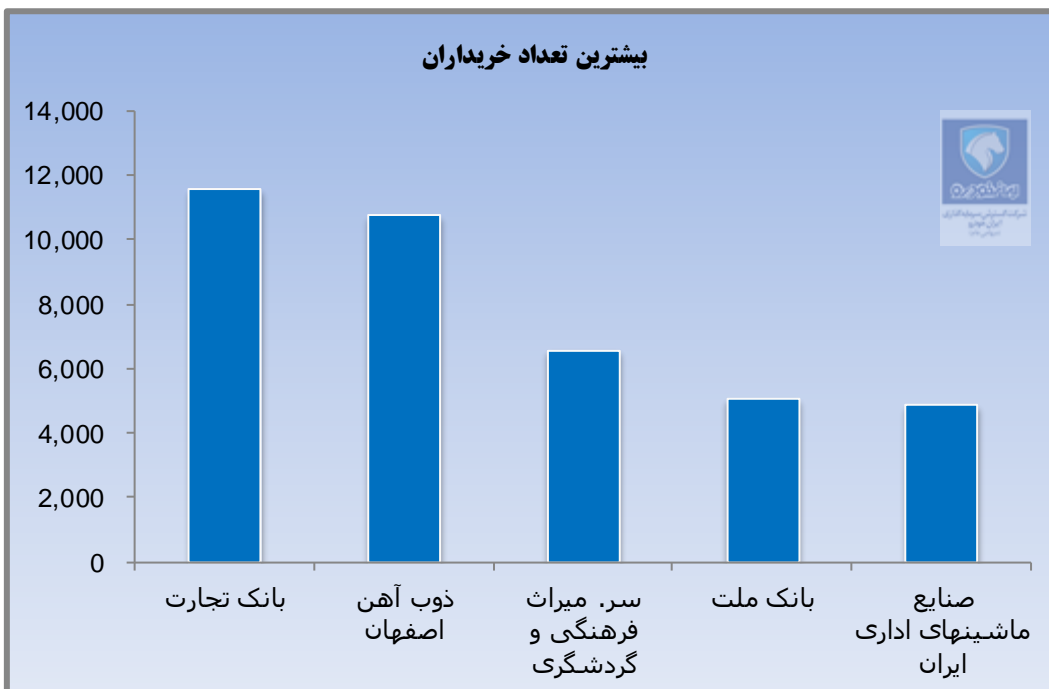
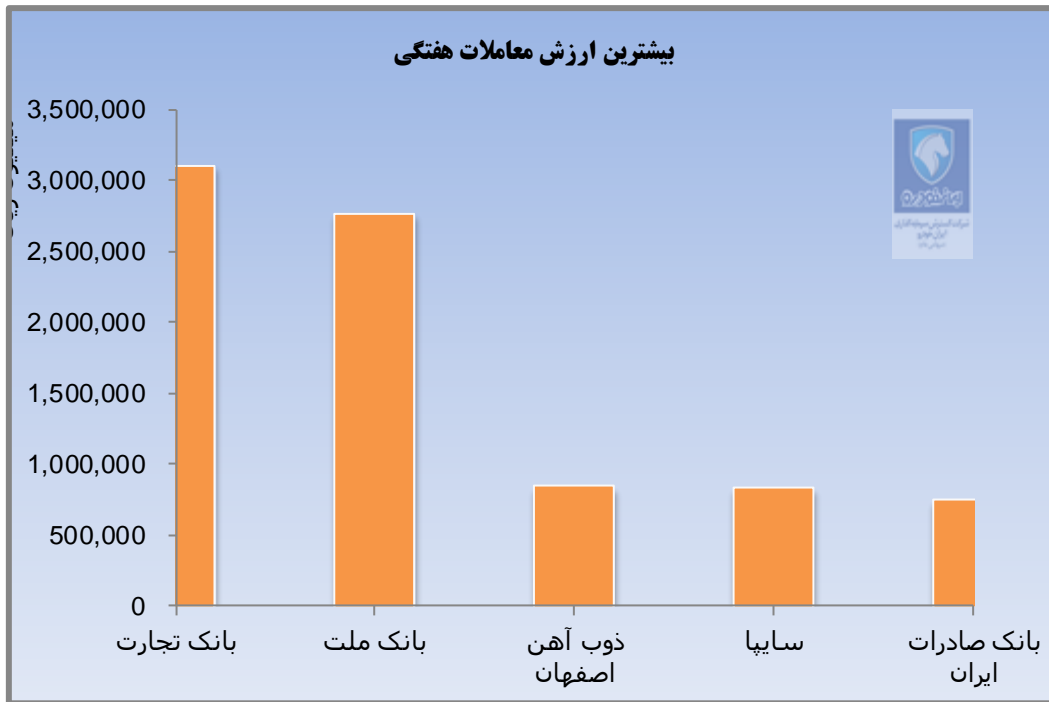
وضعیت هفتگی بازارهای مالی

بیشترین و کمترین بازدهی ماهیانه صندوق درآمد ثابت

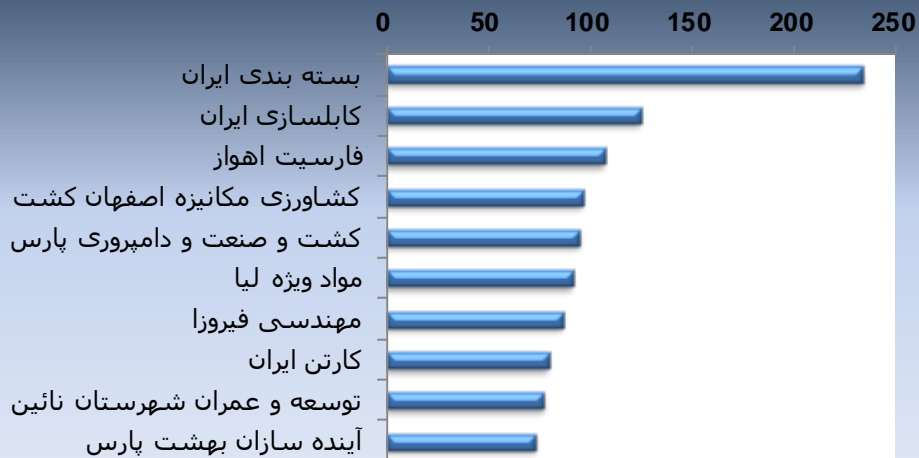


بیشترین بازدهی ماهیانه صندوق سهام





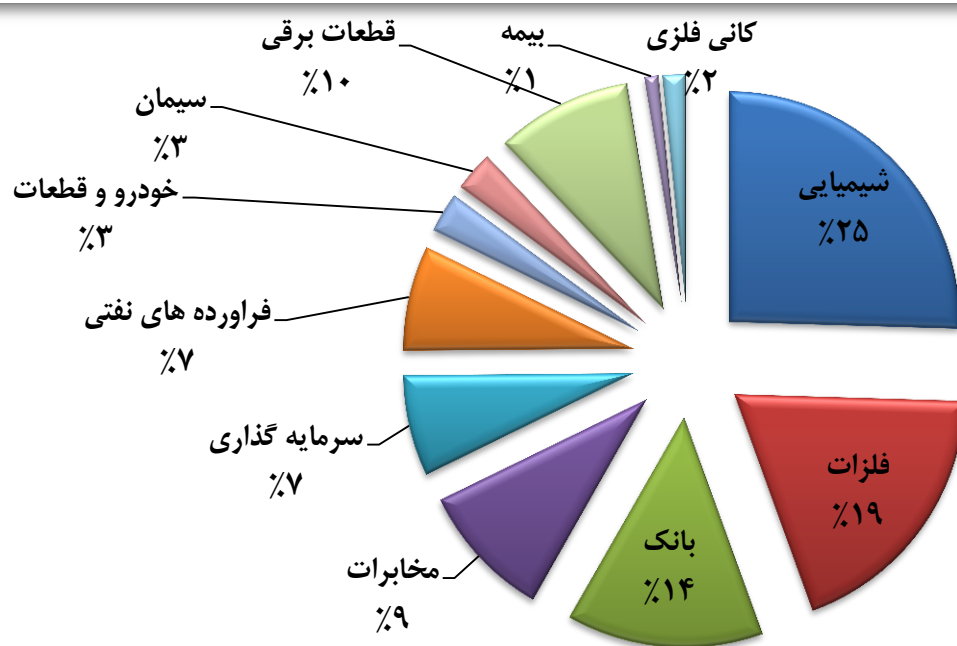
بیشترین بازدهی هفتگی نمادها



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/>