



بولتن

اقتصادی و بازار سرمایه

فهرست

- ۱ کاهش تریدها در معامله گران
- ۲ هفته با کدال
- ۳ روزشمار بازارهای مالی در هفته گذشته
- ۸ پرتفوی خگستر
- ۹ تحلیل

هفته نامه اقتصادی

۱۱ اسفند ۱۳۹۳

نااطمینانی‌های پیرامونی، مسیر تعدیل ملایم و مثبت قیمت‌های سهام همگام با تورم نرخ‌های فروش از سر گرفته شود

در هفته گذشته به رسم آغاز هر ماه، سامانه ناشران میزبان گزارش‌های پرشمار ماهانه شرکت‌های بورسی بود. سمت و سوی این اطلاعیه‌ها البته به سبک مرسوم متفاوت بود. در شرکت‌های بزرگ و شاخص فلزی شامل فولاد مبارکه، فولادخوزستان و ملی‌مس ماه خوبی رقم خورد و این شرکت‌ها افت‌های فروش ماه‌های گذشته را جبران کردند و تولید را نیز به نحو قابل‌قبولی در محصولات اصلی افزایش دادند تا نگرانی‌ها از آثار تحریمی بر این گول‌های صنعتی کشور کاهش یابد. در سایر فولادسازان اما شرایط بسته به مورد متفاوت بود و لزوماً شرکت‌ها عملکرد یکپارچه‌ای به لحاظ مطلوبیت در ماه بهمن نداشتند. در صنعت پتروشیمی، اوره‌سازان پس از چند ماه نسبتاً ضعیف، بهمن‌ماه خوبی داشتند و هم به لحاظ تولید و صادرات بخشی از نگرانی‌های قبلی را رفع کردند. در متانول‌سازان نیز شرایط کامیاب مساعد بود و به‌ویژه از لحاظ شریان درآمدی این شرکت‌ها یعنی صادرات، روند بهبود نسبت به ماه‌های نخست شوک بعد از تحریم‌ها (آذر و دی) قابل‌رصد بود. در این صنعت اما تولیدکنندگان برخی دیگر از محصولات نظیر ال‌بی‌جی و حتی پلی‌اتیلن‌ها ماه خوبی نداشتند و نشانه‌هایی از کاهش فروش و عدم تحقق درآمدهای مورد انتظار به چشم می‌خورد. سنگ‌آهنی‌ها هم هرچند شگفتی مثبتی رقم نزدند اما در مجموع بر مدار انتظارات حرکت کردند. این گروه به‌ویژه با رشدهای اخیر قیمت‌های شمش فولاد در بورس کالا در انتظار ماه‌های بهتر هستند. در مجموع می‌توان گفت آثار اولیه از رشدهای قیمت‌های فروش در کنار ترمیم مقادیر تولید در اکثریت گزارش‌های ماهانه شرکت‌های بزرگ و مهم قابل‌رصد بود و از این‌رو می‌توان نمره قبولی را به کارنامه بهمن ماه شرکت‌های بورسی داد. روندی که سرمایه‌گذاران انتظار دارند در آخرین ماه سال نیز تداوم یابد و به‌ویژه از منظر نرخ‌های فروش پایان خوشی را برای بخشی از صنایع مرتبط در بورس رقم بزند.

انتشار خلاصه مذاکرات نشست ماه گذشته اعضای بانک مرکزی آمریکا نه‌تنها از تصمیم این نهاد مهم بر توقف افزایش بهره تا اطلاع ثانوی به وضوح پرده برداشت، بلکه از دومین گام انبساطی که عبارت از توقف کاهش حجم ترازنامه اوراق بدهی فدرال رزرو است نیز رونمایی کرد. این اقدام دوم که کمتر موردانتظار بود، پازل انبساطی سیاست‌گذاران پولی آمریکا را تکمیل کرد تا خیال بازارها فعلاً از انقباض پولی دلار تا حدی راحت شود. در آن سوی کره‌زمین یعنی در سرزمین چین هم با انتشار آمار پولی ژانویه مشخص شد که در این دوره بانک‌های چینی بیشترین میزان خلق اعتبار در کل تاریخ چین در یک ماه را داشته و رکورد بی‌سابقه ۴۸۱ میلیارد دلاری را ثبت کرده‌اند. این رقم بیش از دوبرابر مقداری است که به‌طور تاریخی بانک‌های چینی در فازهای انبساطی در یک ماه اعتبار خلق می‌کنند. پیامد این اتفاقات علاوه بر جهش بورس چین و روند مثبت سایر بازارهای جهانی سهام، بر قیمت کالاها به‌ویژه در بخش فلزات اساسی، محصولات معدنی و مشتقات نفتی قابل‌رصد است.

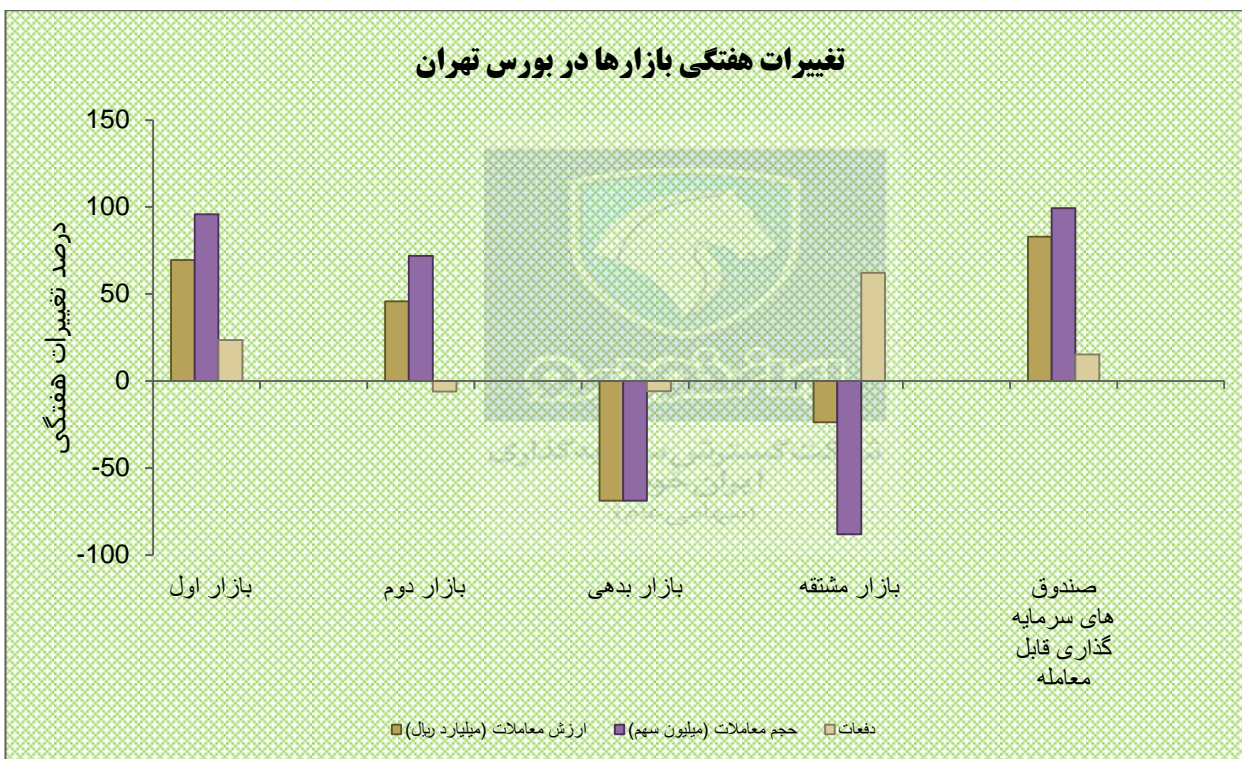
در پایان معاملات هفته منتهی به ۸ اسفند ماه ۹۷، شاخص کل با ۵۸۰۵ واحد افزایش نسبت به هفته قبل، به رقم ۱۶۵۲۹۵ واحد رسید. شاخص بازار اول با ۵۰۸۴ واحد افزایش به رقم ۱۲۴۵۳۰ واحد بالغ گردید و شاخص بازار دوم با ۷۷۴۷ واحد افزایش عدد ۳۱۶۱۷۰ واحد را تجربه کرد و به این ترتیب شاخص بازار اول ۴,۲۶۸۹ و شاخص بازار دوم هر دو با ۲,۵ درصد افزایش نسبت به هفته قبل همراه شدند. در ۵ روز کاری این هفته، ارزش کل معاملات اوراق بهادار به ۳۵۹۹۲ میلیارد ریال بالغ شد که نسبت به هفته قبل ۶۰ درصد افزایش یافته است. در ضمن تعداد ۱۲۲۶۹ میلیون انواع اوراق بهادار در بیش از ۱ میلیون دفعه مورد معامله قرار گرفت و به ترتیب ۸۲ درصد و ۴ درصد افزایش را نسبت به هفته گذشته تجربه کردند. این درحالی است که تعداد ۲۷۷ میلیون واحد از صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس تهران به ارزش کل بیش از ۲۹۱۸ میلیارد ریال مورد معامله قرار گرفت و به ترتیب با ۹۹ درصد و ۸۳ درصد افزایش نسبت به هفته گذشته همراه شدند. از سویی دیگر در بازار بدهی ۱۰۰ هزار برگه به ارزش ۱۲۹ میلیارد ریال مورد داد و ستد قرار گرفت.

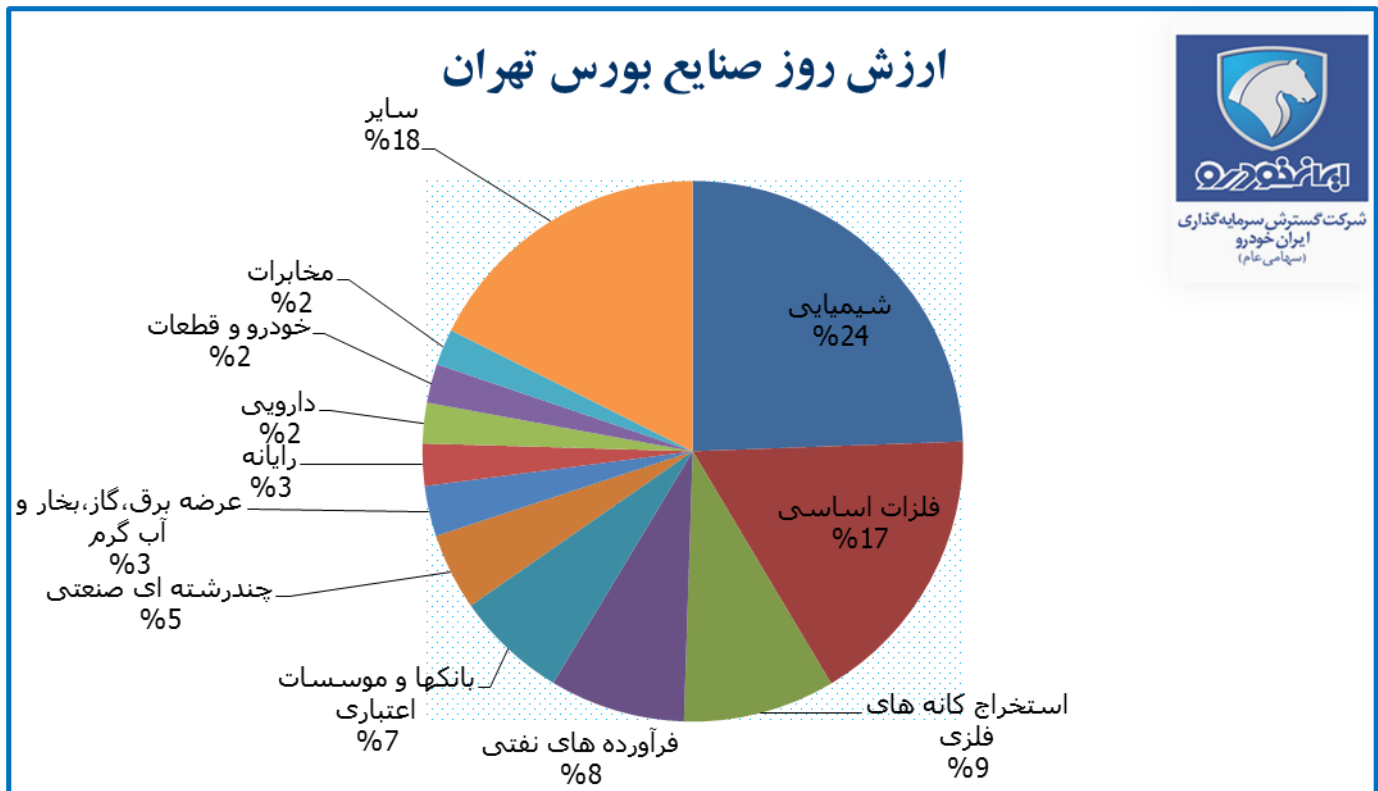
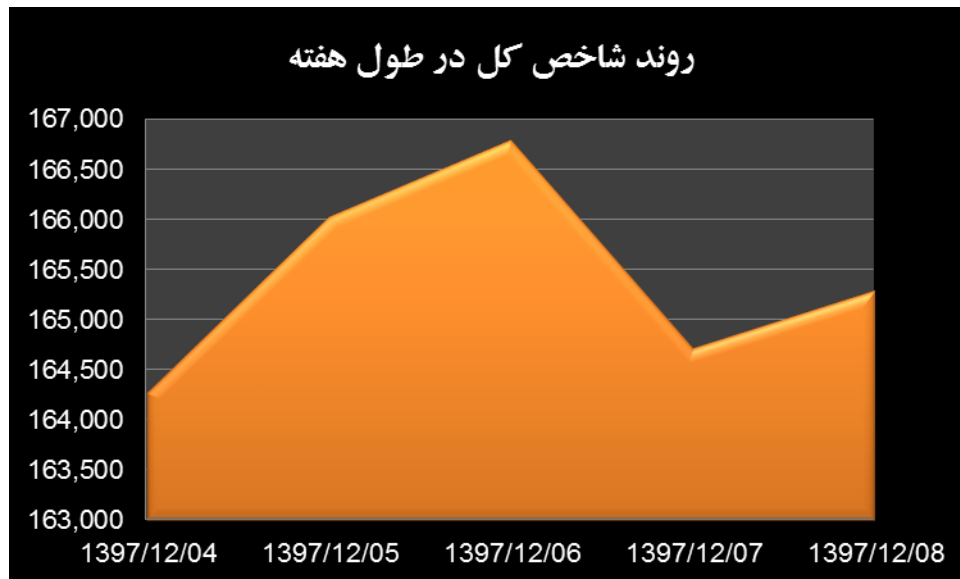
بازار سهام در هفته گذشته شروعی مثبت با رونق نسبتاً مطلوب داشت به‌نحوی که در سه روز آغازین هفته رشد حدود ۴/۶ درصدی در شاخص کل را به ثبت رساند. با این وجود، با دریافت اخبار مربوط به استعفای وزیر خارجه، فضای معاملات تا حد زیادی به سمت احتیاط گرایید تا رشد هفتگی شاخص در نهایت به ۳/۶ درصد برسد. در همین حال، رشد مداوم قیمت‌ها در بورس کالا و رکوردشکنی‌های نرخ فولاد و برخی دیگر از محصولات کالایی به همراه صف تقاضای طویل برای این محصولات، شرایط بنیادی مطلوبی را پدید آورده که از چشم فعالان بازار دور نمانده است. به این ترتیب به‌نظر می‌رسد با ادامه فضای رونق کالایی و بهبود نرخ‌های فروش، در نهایت عقب‌نشینی اخیر قیمتی در بورس عمر و عمق زیادی نداشته باشد. طی دو دهه گذشته اخبار سیاسی بسیار متعدد و مختلفی با سطح اهمیت بالا چه در عرصه داخلی و چه در عرصه روابط خارجی به فعالان بورس تهران‌رسیده و هر بار، بسته به نوع خبر، واکنش‌های لحظه‌ای در نوسان روزانه قیمت‌ها را موجب شده است. اما مطالعه روند میان‌مدت و بلندمدت نشان می‌دهد که اخبار سیاسی در نهایت آثار خود را تنها به میزانی که به تغییر سودآوری شرکت‌ها منجر شده‌اند بر بازار سهام گذاشته‌اند و در سایر موارد، تنها موجی از نوسان کوتاه‌مدت مثبت یا منفی را موجب شده‌اند که اثرات پایداری نداشته است. اخبار هفته جاری نیز هرچند در حیطه مربوط به خود دارای اهمیت است اما از منظر سرمایه‌گذاران بورسی تاثیر آنها وابسته به آثار کمی آن بر عملکرد بنگاه‌ها خواهد بود. در حال حاضر از یکسو به‌نظر نمی‌رسد ارتباط مشخصی بین اخبار موجود و بازدهی شرکت‌ها قابل‌رصد باشد و از سوی دیگر، مهم‌ترین عامل موثر بر سودآوری بنگاه‌ها به‌ویژه در بخش کالایی در شرایط رو به رشدی به‌سر می‌برد که چشم‌انداز تعدیلات مثبت سودآوری در بخش مهمی از شرکت‌های بزرگ بورسی را ایجاد کرده است. از این جهت، به‌رغم نوسانات دو روز اخیر، انتظار می‌رود که بازار سهام در هفته‌های آینده بار دیگر بر عوامل بنیادی متمرکز شود و با عبور از آثار

وضعیت هفتگی بازارهای مالی

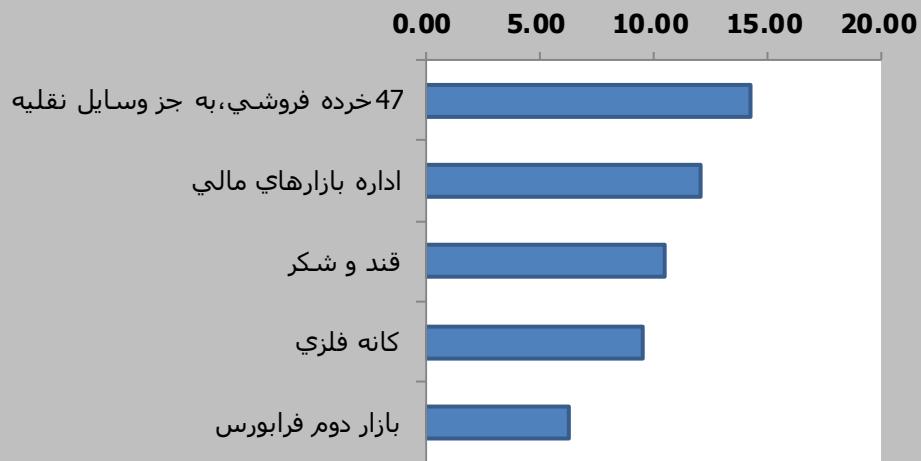
شرح	هفته جاری	هفته گذشته	درصد تغییر	از ابتدای سال تاکنون	تغییرات حجم و ارزش معاملات در دو هفته اخیر
ارزش کل معاملات (میلیارد ریال)	۳۵,۹۹۲	۲۲,۵۶۵	۶۰	۱,۴۴۵,۹۰۶	
حجم کل معاملات (میلیون سهم)	۱۲,۲۶۹	۶,۷۴۵	۸۲	۴۷۸,۶۷۰	
دفعات معامله	۱,۰۶۷,۳۱۳	۱,۰۲۹,۹۶۳	۴	۳۰,۸۶۰,۵۹۲	
روزهای فعالیت	۵	۵	۰	۲۲۷	

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	۱۶۵,۲۹۵	۱۵۹,۴۸۹	۵۸۰۵	۳.۶۴	۹۶,۳۹۰	۶۹,۰۰۵	۷۲	
بازار اول	۱۲۴,۵۳۰	۱۱۹,۴۴۶	۵,۰۸۴	۴.۲۶	۶۸,۱۲۴	۵۶,۴۰۶	۸۳	
بازار دوم	۳۱۶,۱۷۰	۳۰۸,۴۲۳	۷,۷۴۷	۲.۵۱	۲۰۶,۴۸۷	۱۰۹,۶۸۳	۵۳	
قیمت	۴۷,۸۷۸	۴۶,۱۹۷	۱,۶۸۲	۳.۶۴	۳۰,۵۳۴	۱۷,۳۴۵	۵۷	
صنعت	۱۴۸,۴۳۸	۱۴۳,۳۱۳	۵,۱۲۵	۳.۵۸	۸۶,۰۸۲	۶۲,۳۵۶	۷۲	
مالی	۱۹۶,۱۸۴	۱۸۸,۳۴۹	۷,۹۳۵	۴.۲۲	۱۱۹,۱۷۶	۷۷,۰۰۹	۶۵	
شناور آزاد	۱۸۴,۸۲۳	۱۷۷,۷۰۱	۷,۱۲۱	۴.۰۱	۱۰۳,۱۳۶	۸۱,۶۸۶	۷۹	
۳۰ شرکت بزرگ	۸,۲۳۳	۷,۸۱۸	۴۰۵	۵.۱۸	۴,۲۹۳	۳,۹۳۰	۹۲	
۵۰ شرکت فعالتر (میانگین موزون)	۷,۰۷۶	۶,۸۰۲	۲۷۳	۴.۰۲	۴,۰۳۶	۳,۰۳۹	۷۵	
۵۰ شرکت فعالتر (میانگین ساده)	۳۷۳,۵۷۰	۳۶۴,۹۸۰	۸,۵۸۹	۲.۳۵	۲۱۴,۳۳۶	۱۵۹,۲۳۳	۷۴	
شاخص قیمت (هم وزن)	۲۱,۴۵۸	۲۰,۹۴۲	۵۱۷	۲.۴۷	۱۲,۸۵۵	۸,۶۰۳	۶۷	
شاخص کل (هم وزن)	۳۰,۶۱۵	۲۹,۸۷۸	۷۳۷	۲.۴۷	۱۷,۳۷۱	۱۳,۳۴۴	۷۷	

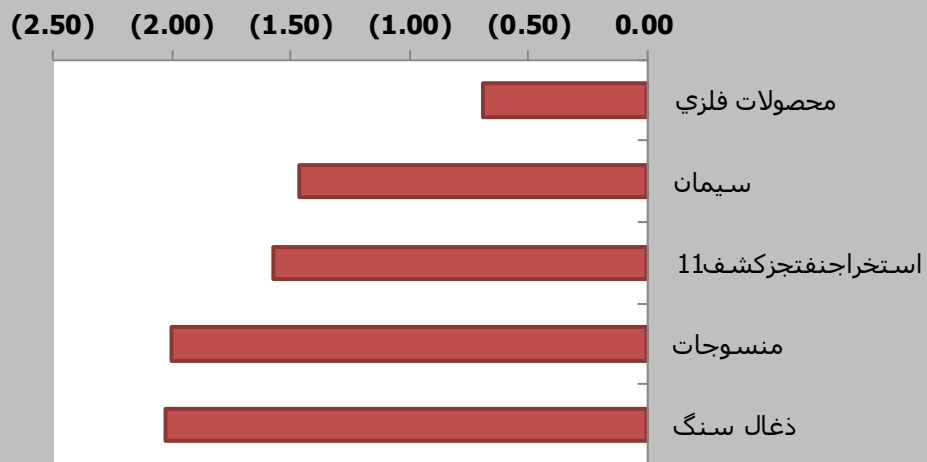




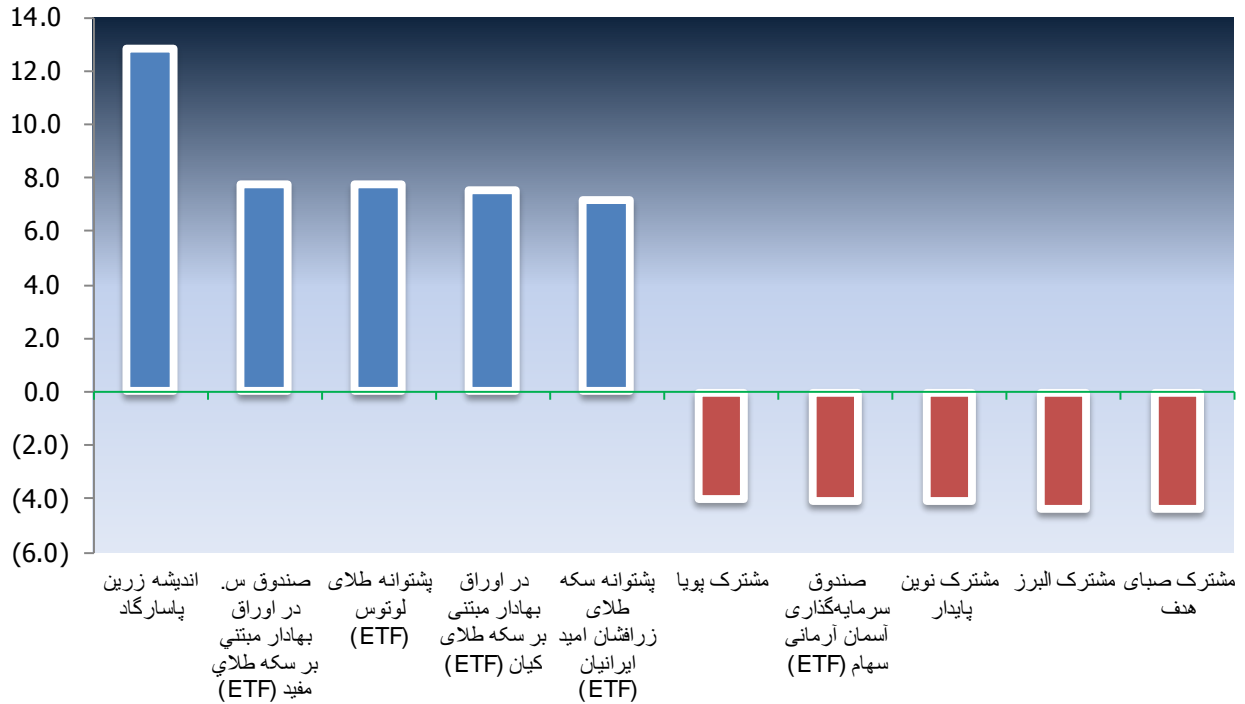
صنایع برتر هفته



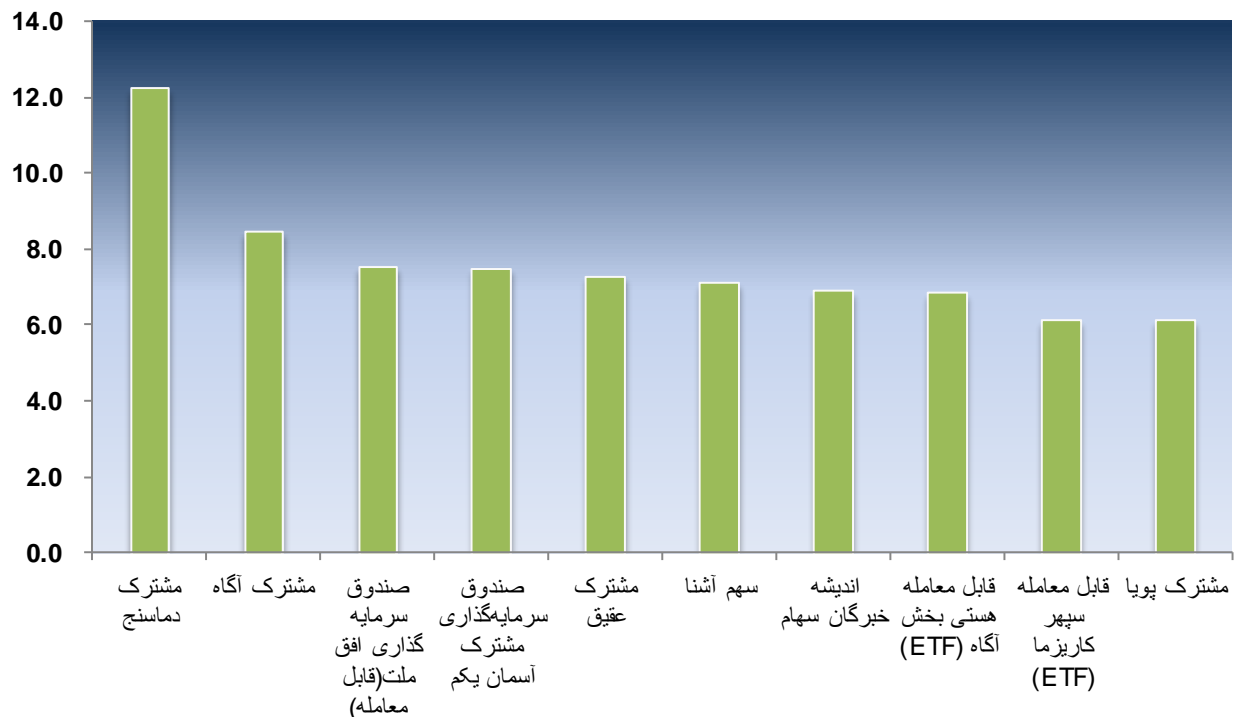
صنایع بدتر هفته

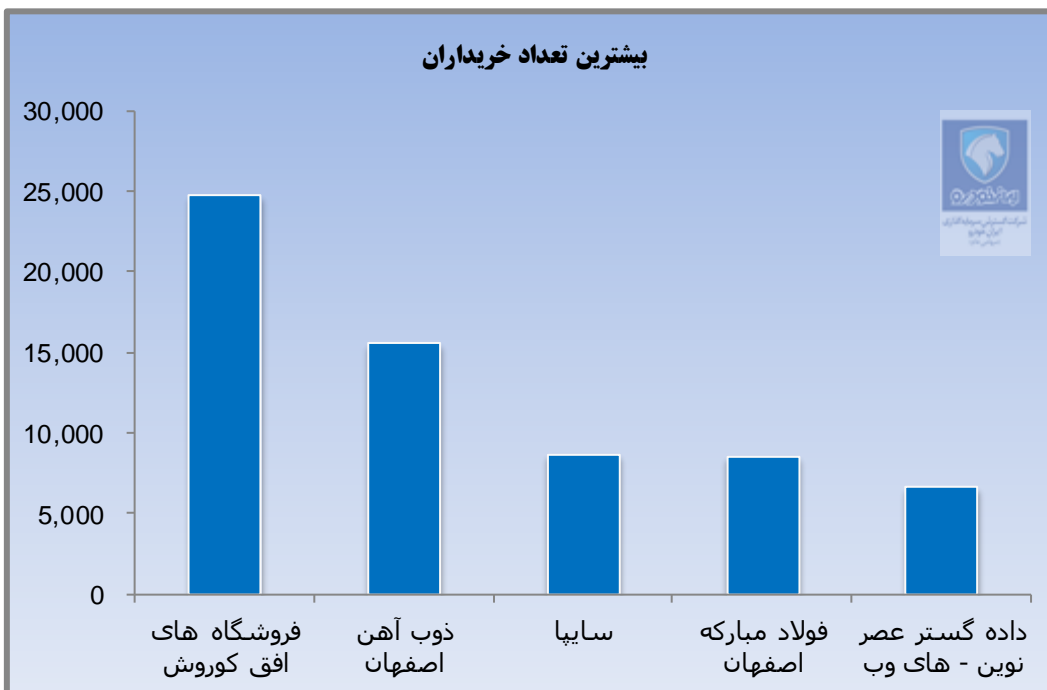
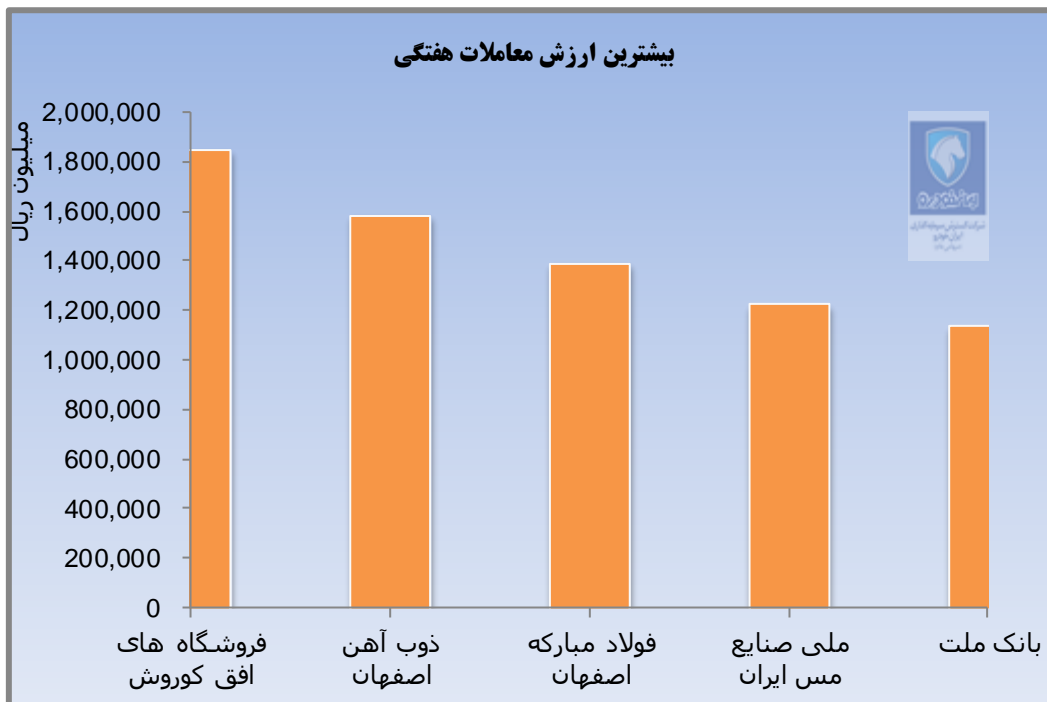


بیشترین و کمترین بازدهی ماهیانه صندوق درآمد ثابت



بیشترین بازدهی ماهیانه صندوق سهام





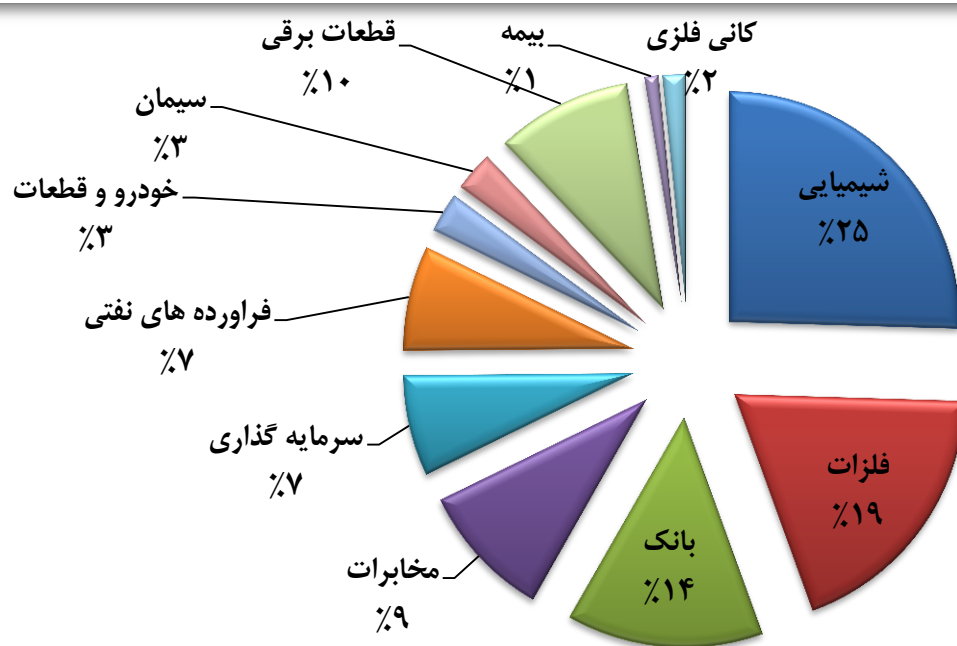
بیشترین بازدهی هفتگی نمادها



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/>