



بولتن

اقتصادی و بازار سرمایه

فهرست

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

هفته نامه اقتصادی

سال شانزدهم ۱۳۹۳

افزایش انعطاف بانک مرکزی، نرخ‌ها هرچه بیشتر به سمت پیروی از مکانیزم عرضه و تقاضا حرکت کرده تا جایی که می‌توان گفت به جز عرضه پتروشیمی‌ها، بقیه ارز مبادله شده در این سامانه تا حد قابل توجهی به بازار آزاد و سامانه سنا نزدیک شده‌اند. در نتیجه، نرخ میانگین مبادلات با شیب ملایمی در حال افزایش است هر چند وزن بالای پتروشیمی‌ها مانع از انعکاس کامل روند اخیر آزادسازی‌ها در نرخ‌های میانگین است. بنابراین می‌توان گفت طلایه حذف سیاست‌های دستوری در بازار ارز قابل مشاهده است و انتظار می‌رود این روند در افق سال ۹۸ با سرعت و سهولت بیشتری به سمت آزادسازی کامل حرکت کند. این جهت‌گیری برای شرکت‌های صادراتی بورس تهران خبر خوشی تلقی می‌شود و به نظر می‌رسد با انتشار گزارش‌های فصل زمستان و تحولات احتمالی فصل بهار در زمینه آزادسازی بیشتر سیاست‌های ارزی، توجه سرمایه گذاران به این تحول مهم جلب شده و از این رهگذر، روند بازار سهام نیز تحت تاثیر قرار گیرد. همگام با انعطاف در سیاست‌های ارزی، روند مشابهی در بورس کالا به چشم می‌خورد. درست بر عکس روزهای اوج سختگیری و سهمیه بندی و نرخ‌گذاری دستوری در تابستان، هفته‌های اخیر دوره‌ای برای تنفس تولیدکنندگان و خریداران و حرکت بر مدار منطق عرضه و تقاضا بوده است. در این راستا، به‌رغم آرامش در بازار ارز، به دلیل جبران سرکوب قبلی و تطبیق نرخ‌ها با بازار آزاد، قیمت کالاها عموماً افزایشی بوده است. در همین راستا محصولات فولاد مبارکه و خوزستان و ملی مس در رکوردهای قیمتی معامله شدند و سقف‌های قبلی را شکستند. محصولات پتروشیمی نیز عمدتاً گران‌تر از قبل و با فاصله کمتری از نرخ‌های بازار آزاد مبادله شدند. این اتفاقات بار دیگر خوش بینی نسبت به ایفای نقش واقعی بورس به‌عنوان بستر تلاقی عرضه و تقاضای واقعی را پس از یک دوره فترت و دخالت‌های فزاینده دولتی احیا کرده است. برآیند این عامل نیز برای شرکت‌های بورسی و سهامداران مثبت است و از همین رهگذر، روند صعودی در سهام شرکت‌های فلزی و پتروشیمی در روزهای اخیر در بورس تهران شکل گرفته است؛ روندی که با ادامه مسیر فعلی در بورس کالا و حذف سایر نرخ‌گذاری‌های دولتی (نظیر آنچه دیروز در مجمع غدیر درخصوص اوره سازان به گوش رسید) می‌تواند به تقویت آن در سال آینده امیدوار بود.

تجدید سال همواره بهانه مناسبی را فراهم می‌کند تا سیاست گذاران نسبت به تنظیم برنامه‌های جدید برای دوره بعدی آماده شوند و طرحی نو در اندازند. در بازار سرمایه نیز به‌رغم پیشرفت‌های صورت‌گرفته کماکان فضای مناسبی برای نوآوری و پیشرفت در عرصه سیاست‌گذاری و اجرا وجود دارد. در همین راستا، ادامه مسیر مطلوب سال جاری در زمینه ورود صنایع جدید به بازار سرمایه (نظیر آنچه با عرضه شرکت‌های تامین سرمایه و فروشگاه زنجیره‌ای در سال ۹۷ پیگیری شد) می‌تواند کماکان در دستور کار باشد؛ به ویژه آنکه شرکت‌های حوزه تکنولوژی و اینترنتی هنوز بر خلاف بسیاری از بازارهای دنیا حضور پررنگی در بازار ثانویه ایران ندارند و جای آنها اصطلاحاً تا حد زیادی خالی است.

در پایان معاملات هفته منتهی به ۲۲ اسفند ماه ۹۷، شاخص کل با ۶۲۸۹ واحد افزایش نسبت به هفته قبل، به رقم ۱۶۹۱۱۶ واحد رسید. شاخص بازار اول با ۵۰۱۰ واحد افزایش به رقم ۱۲۷۲۲۳ واحد بالغ گردید و شاخص بازار دوم با ۱۰۷۴۱ واحد افزایش عدد ۳۲۴۳۵۴ واحد را تجربه کرد و به این ترتیب شاخص بازار اول ۴،۱ و شاخص بازار دوم هر دو با ۳،۴۳ درصد افزایش نسبت به هفته قبل همراه شدند. در ۵ روز کاری این هفته، ارزش کل معاملات اوراق بهادار به ۵۱۸۰۶ میلیارد ریال بالغ شد که نسبت به هفته قبل ۵۶ درصد افزایش یافته است. در ضمن تعداد ۱۴۴۴۷ میلیون انواع اوراق بهادار در بیش از ۱ میلیون و ۱۵۲ هزار دفعه مورد معامله قرار گرفت و به ترتیب ۲۴ درصد و ۶۴ درصد افزایش را نسبت به هفته گذشته تجربه کردند. این درحالی است که تعداد ۳۳۹ میلیون واحد از صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس تهران به ارزش کل بیش از ۲۷۴۳ میلیارد ریال مورد معامله قرار گرفت و به ترتیب با ۱۰۲ درصد و ۹۴ درصد افزایش نسبت به هفته گذشته همراه شدند. از سویی دیگر در بازار بدهی ۷ میلیون ۶۰۰ هزار برگه به ارزش ۷۶۴۴ میلیارد ریال مورد داد و ستد قرار گرفت.

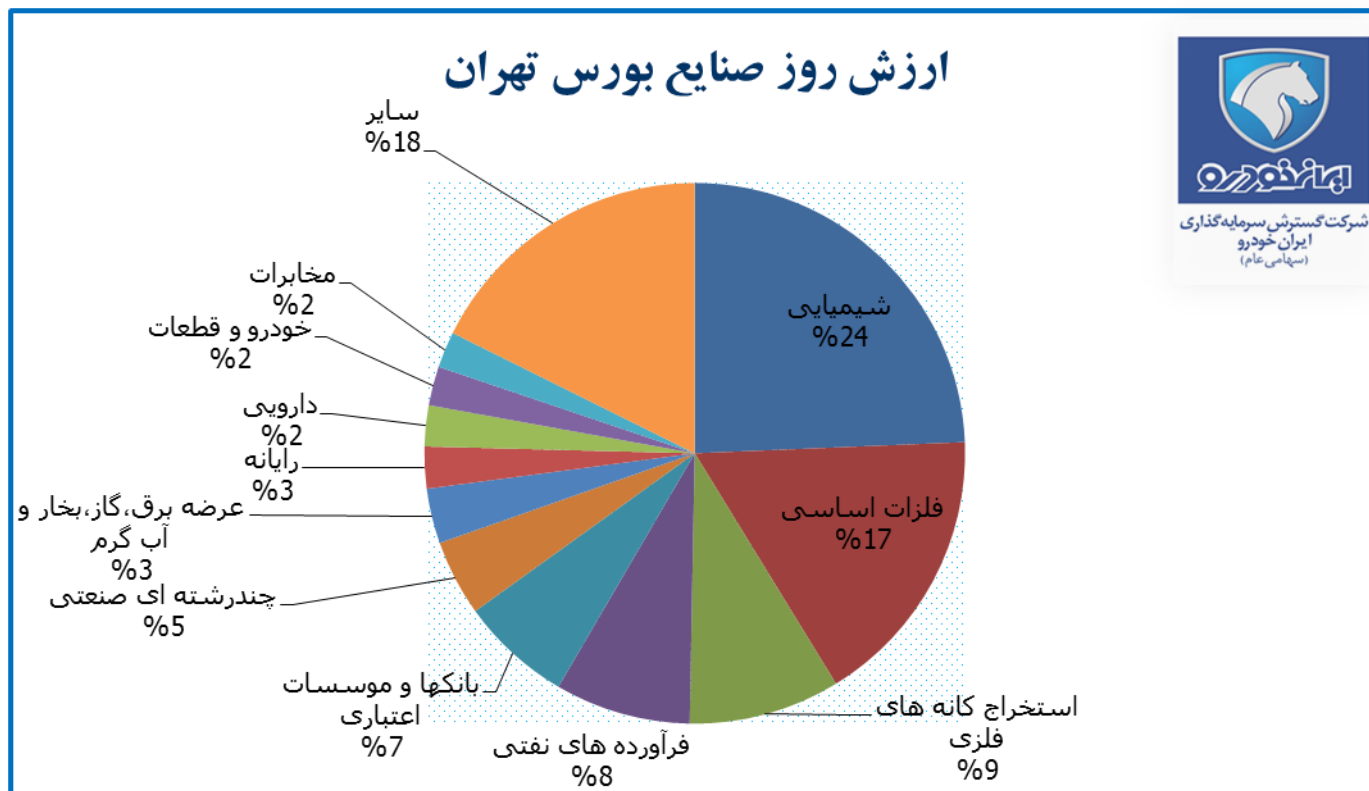
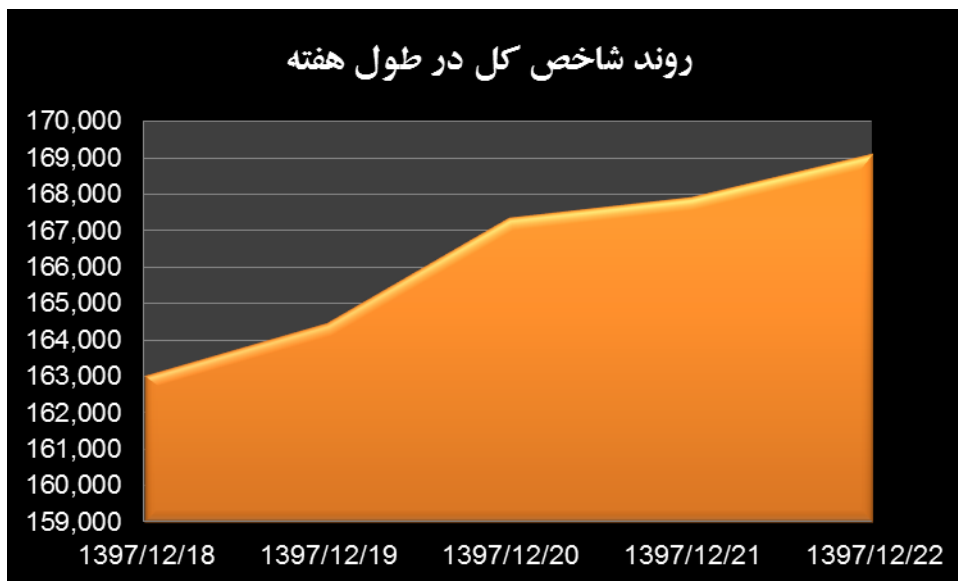
بازار سهام در آستانه سال نو و فرا رسیدن ایام نوروز، هفته‌ای مثبت با بازدهی مقبول را به ثبت رساند تا با رشد ۴ درصدی شاخص، بازدهی شاخص در سال ۹۷ بار دیگر بالاتر از مرز ۷۵ درصد قرار گیرد. به‌طور سنتی ایام پایان سال و روزهای کاری نوروز برای فعالان بازار سهام خوش‌بین است و در این دوره به‌رغم عمق کم معاملات، برآیند قیمت‌ها و شاخص به‌طور عمومی مثبت است؛ روندی که احتمال تکرار آن در شرایط کنونی نیز وجود دارد. با این حال، کماکان دماسنج بورس در فاصله‌ای بیش از ۱۵ درصدی از اوج نهم مهرماه (۱۹۵ هزار واحد) قرار گرفته که نشان‌دهنده سپری شدن دوره‌ای پرچالش برای سهامداران در نیمه دوم سال است. به این ترتیب، پرونده بازار سهام در حالی بسته می‌شود که در مقام مقایسه با دلار، سکه طلا و حتی مسکن بازدهی به مراتب ضعیف‌تری را در سال جاری به ثبت رسانده است؛ وضعیتی که باعث شده تا برخی تحلیلگران نسبت به جبران این عقب‌ماندگی در سال آینده و امکان صدرنشینی بورس در سال ۹۸ با یک فاز تاخیر ابراز امیدواری کنند. سال ۹۷ با تلاطم شدید در قیمت ارز و کاهش سریع ارزش ریال آغاز شد. واکنش سیاست‌گذاران دولتی به این اتفاق عبارت از تشدید نرخ‌گذاری دولتی و انکار دینامیسم بازار آزاد بود. این رویکرد بعداً با معرفی سامانه موسوم نیما تا حدی تعدیل شد اما کماکان نشانه‌های مهمی از دخالت و نظارت دولتی در عرضه و تقاضا و تعیین نرخ‌ها دیده می‌شد. در روزهای اخیر اما با مشخص شدن بی‌اثر بودن تعقیب سیاست‌های دستوری، مقامات دولتی نیز بیش از پیش به‌طور رسمی بر بی‌فایده بودن تداوم سیاست نرخ‌گذاری دستوری ارزش تأکید می‌کنند. در سامانه نیما هم رصد تحولات از تغییرات مهمی حکایت می‌کند. از یکسو حجم مبادلات هفتگی به مرز ۶۰۰ میلیون یورو بالغ شده که یک رکورد بی‌سابقه از زمان تاسیس این سامانه است و از امکان تامین کل نیازهای وارداتی کشور در بستر این سامانه حکایت می‌کند. از سوی دیگر، با

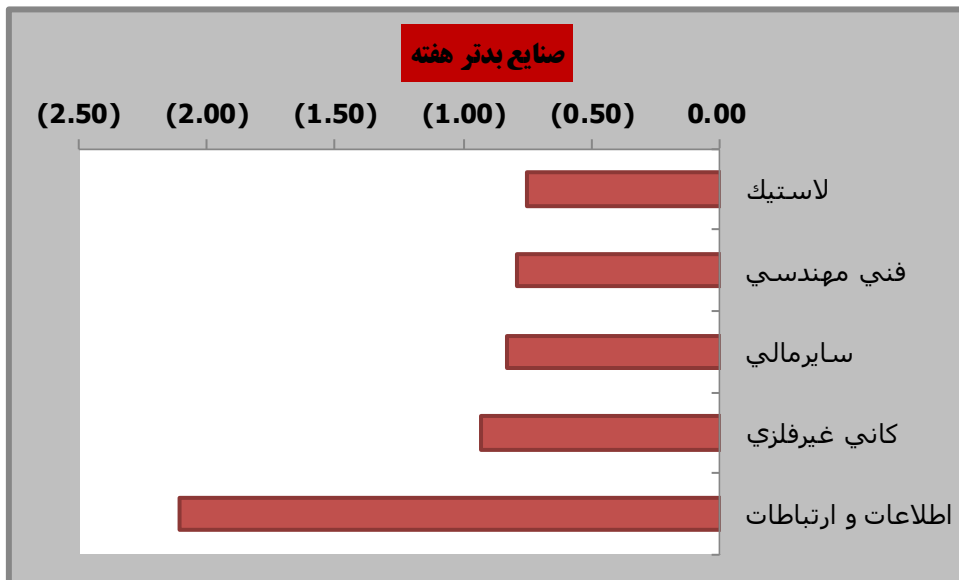
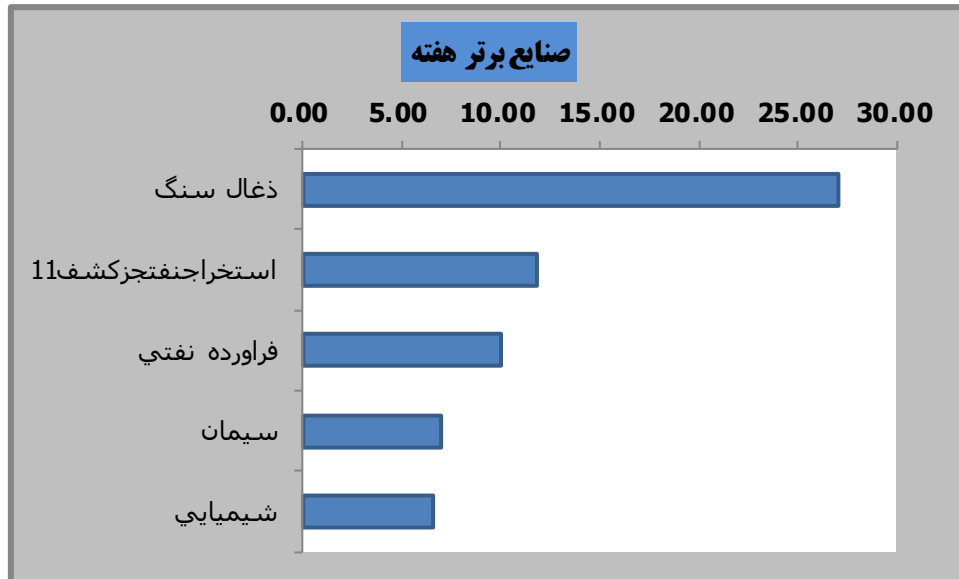
وضعیت هفتگی بازارهای مالی

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)	۵۱,۸۰۶	۳۳,۱۲۰	۵۶	۱,۵۳۰,۸۴۰	
حجم کل معاملات (میلیون سهم)	۱۴,۴۴۷	۱۱,۶۱۲	۲۴	۵۰۴,۷۳۰	
دفعات معامله	۱,۱۵۲,۱۲۴	۷۰۱,۸۶۹	۶۴	۳۲,۷۱۴,۸۳۴	
روزهای فعالیت	۵	۵	۰	۲۳۷	

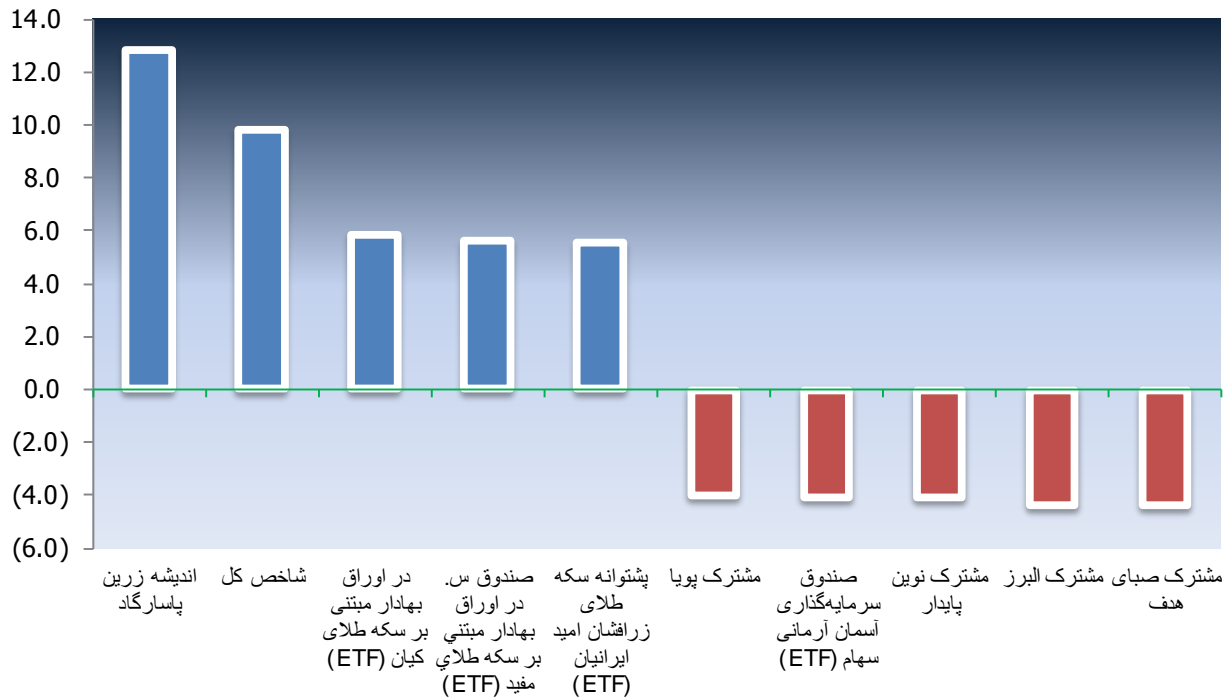
شرح	هفته جاری	هفته گذشته	میزان تغییر هفته	درصد تغییر هفته	ابتدای سال	میزان تغییر از ابتدای سال	درصد تغییر از ابتدای سال	نمودار تغییرات شاخص کل در دو هفته اخیر
کل	۱۶۹,۱۱۶	۱۶۲,۸۲۷	۶,۲۸۹	۳.۸۶	۹۶,۳۹۰	۷۲,۸۲۶	۷۶	
بازار اول	۱۲۷,۲۲۳	۱۲۲,۲۱۳	۵,۰۱۰	۴.۱۰	۶۸,۱۲۴	۵۹,۰۹۸	۸۷	
بازار دوم	۳۲۴,۳۵۴	۳۱۳,۶۱۲	۱۰,۷۴۱	۳.۴۳	۲۰۶,۴۸۷	۱۱۷,۸۶۷	۵۷	
قیمت	۴۸,۹۲۳	۴۷,۱۵۴	۱,۷۶۸	۳.۷۵	۳۰,۵۳۴	۱۸,۳۸۹	۶۰	
صنعت	۱۵۱,۹۳۹	۱۴۶,۱۶۵	۵,۷۷۴	۳.۹۵	۸۶,۰۸۲	۶۵,۸۵۷	۷۷	
مالی	۱۹۹,۹۲۱	۱۹۳,۹۱۳	۶,۰۰۸	۳.۱۰	۱۱۹,۱۷۶	۸۰,۷۴۵	۶۸	
شناور آزاد	۱۹۰,۲۶۶	۱۸۲,۱۱۰	۸,۱۵۷	۴.۴۸	۱۰۳,۱۳۶	۸۷,۱۳۰	۸۴	
۳۰ شرکت بزرگ	۸,۵۱۸	۸,۰۷۰	۴۴۷	۵.۵۴	۴,۲۹۳	۴,۲۲۵	۹۸	
۵۰ شرکت فعالتر (میانگین موزون)	۷,۲۵۲	۶,۹۵۱	۳۰۱	۴.۳۴	۴,۰۳۶	۳,۲۱۶	۸۰	
۵۰ شرکت فعالتر (میانگین ساده)	۳۷۷,۵۶۹	۳۶۵,۱۹۱	۱۲,۳۷۸	۳.۳۹	۲۱۴,۳۳۶	۱۶۳,۲۳۳	۷۶	
شاخص قیمت (هم وزن)	۲۲,۰۸۱	۲۱,۶۱۸	۴۶۳	۲.۱۴	۱۲,۸۵۵	۹,۲۲۶	۷۲	
شاخص کل (هم وزن)	۳۱,۵۸۹	۳۰,۸۶۱	۷۲۸	۲.۳۶	۱۷,۳۷۱	۱۴,۳۱۸	۸۳	



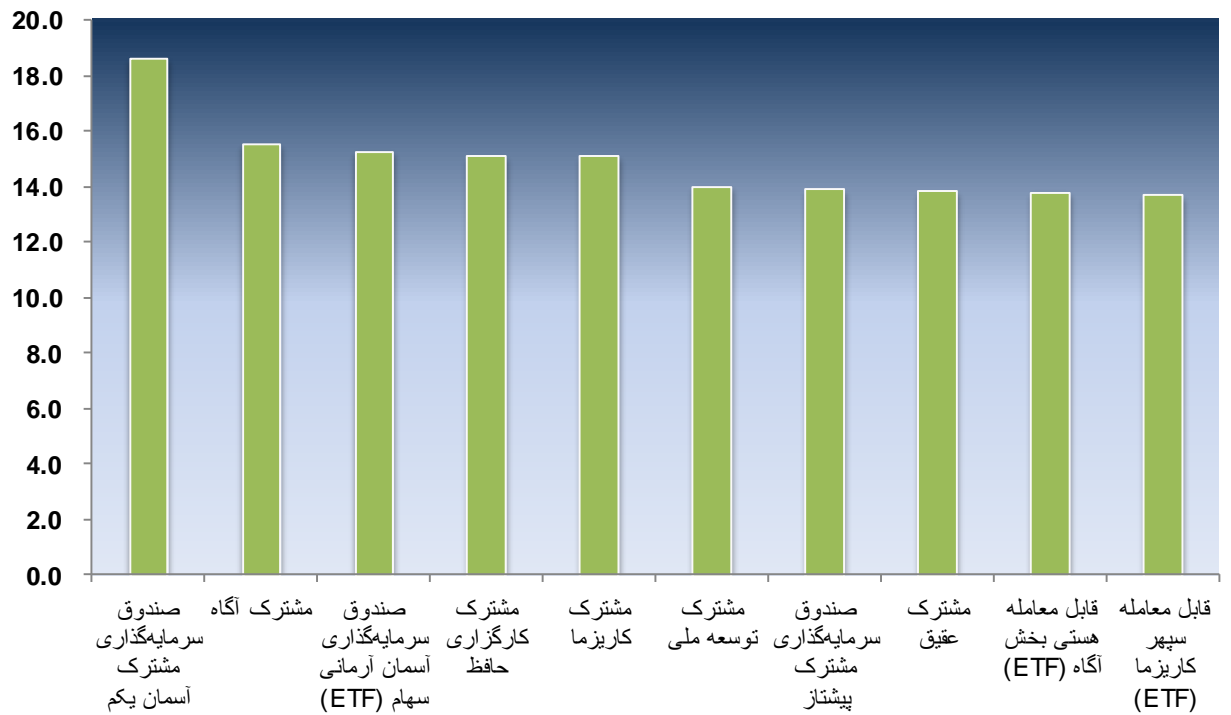


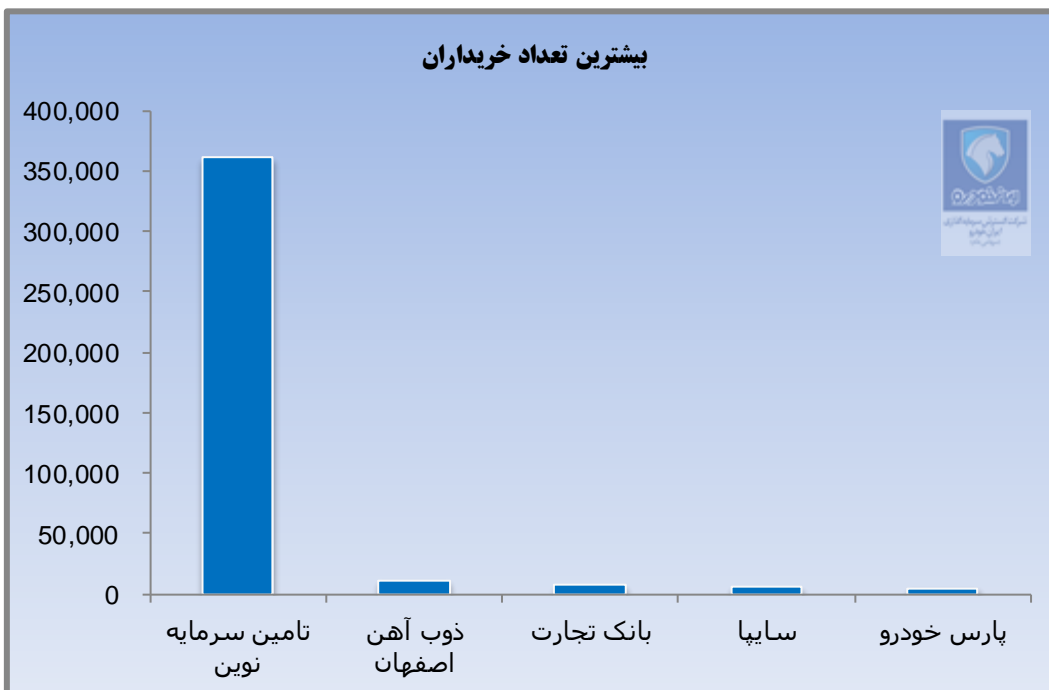
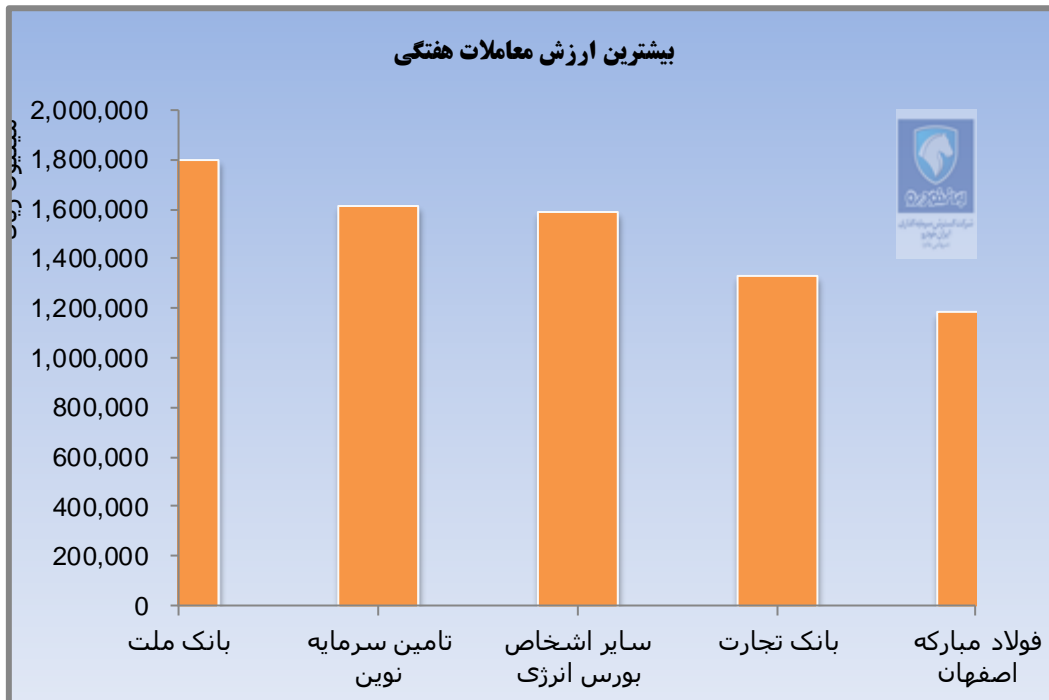


بیشترین و کمترین بازدهی ماهیانه صندوق درآمد ثابت

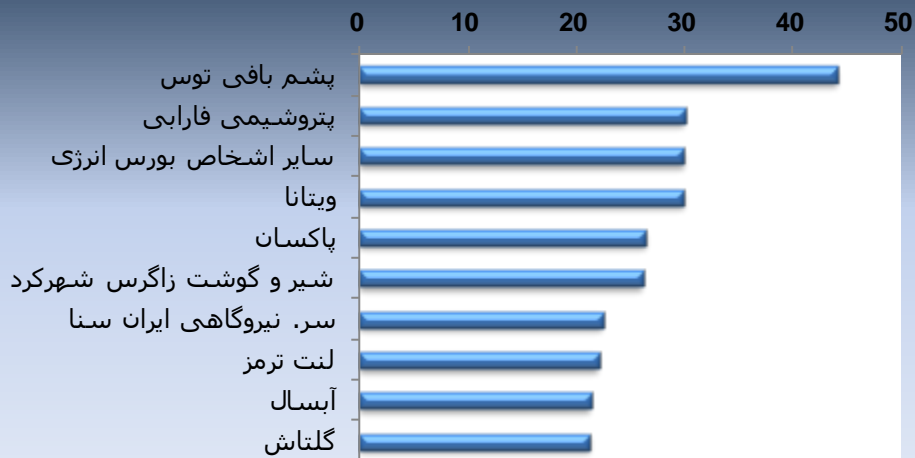


بیشترین بازدهی ماهیانه صندوق سهام

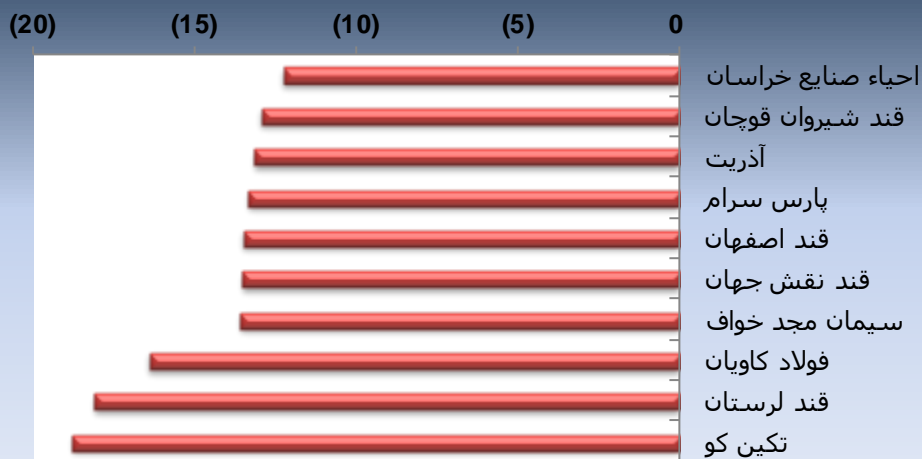




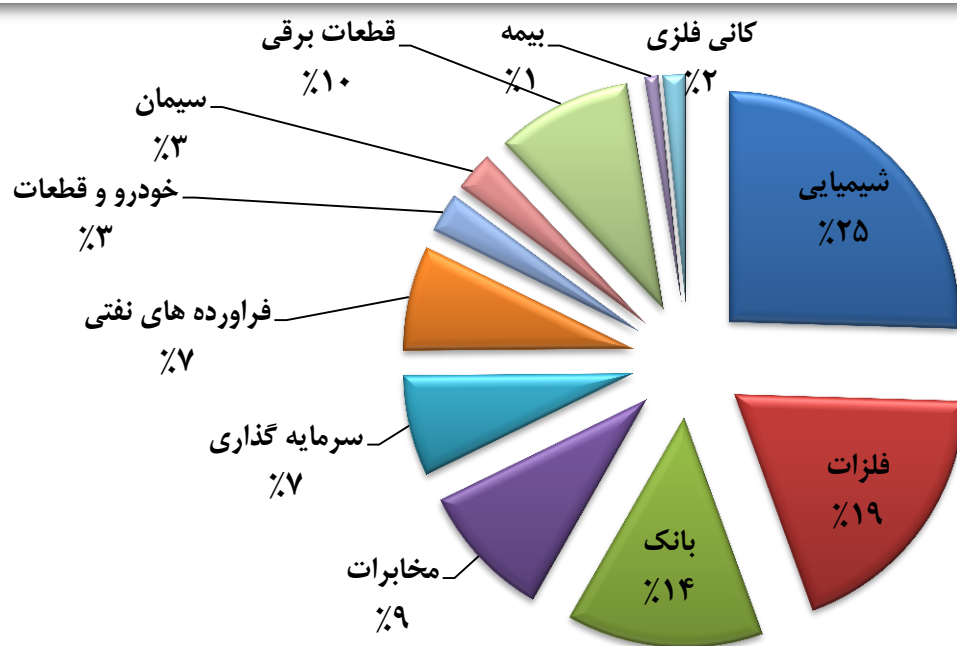
بیشترین بازدهی هفتگی نمادها



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/>