



# بولتن

## اقتصادی و بازار سرمایه

### فهرست

- ۱ ..... عیدی بهاری بورس
- ۲ ..... هفته با کدال
- ۳ ..... روزشمار بازارهای مالی در هفته گذشته
- ۸ ..... پرتفوی خگستر
- ۹ ..... تحلیل

هفته نامه اقتصادی

۴۱۱ فروردین ۱۳۹۸

افزایش هزینه صادرات را نزد سرمایه‌گذاران تقویت کرده است. عامل دوم به وقفه در مبادلات در بورس کالا باز می‌گردد که به دلیل تقارن با تعطیلات طبیعی بوده و مانع از رسیدن اخباری در جهت افزایش قیمت‌های فروش محصولات در این بازار شده است. علاوه بر اینها، عامل دیگر رکود سهام بزرگ به انفعال سرمایه‌گذاران حقوقی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری بزرگ در سمت تقاضا مربوط می‌شود که در نوع خود مانع از تقویت موج رونق در سهام شاخص‌ساز شده است. با توجه به انتظار پایداری عواملی نظیر ابهام سیاسی و انفعال حقوقی‌ها، شاید تنها عامل برهم‌زننده معادله رکود در سهام بزرگ و از سرگیری معاملات در بورس کالا با چاشنی رشد تقاضا نیز افزایش قیمت ارز در مبادلات سامانه نیما باشد. خوشبختانه در چند روز گذشته از هر دو کانال اخبار خوشی به بازار رسیده و هم نرخ ارز در سامانه نیما و هم قیمت محصولات فولادی سقف‌های تاریخی خود را پشت سر گذاشته‌اند. انتظار می‌رود این روند در صورت تداوم به ایجاد موج دوم رونق در سهام شرکت‌های بزرگ کمک کند.

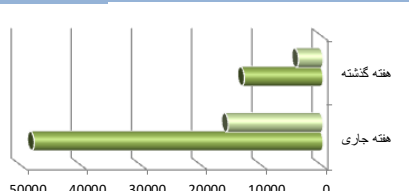
با مخابره چندین خبر در زمینه افزایش فشارهای ایالات متحده در زمینه سیاسی، روند نرخ‌های آزاد ارز در هفته جاری بار دیگر در مسیر صعود قرار گرفت و برای یک روز از مرز ۱۴ هزار تومان به ازای هر دلار عبور کرد. قیمتی که تقریباً معادل بالاترین سطح در پنج ماه گذشته است. به‌رغم این مساله، رصد تحولات عینی از احاطه بانک مرکزی بر شرایط کلی بازار و مدیریت عرضه و تقاضا حکایت می‌کند. در همین راستا، هر چند برآیند حرکتی قیمت‌ها از ابتدای سال در مجموع رشد ۵ درصدی را رقم زده اما صرافی‌های منتخب بانکی با حمایت بانک مرکزی نقش مهمی در پاسخگویی به تقاضا و جلوگیری از قوام گرفتن روند صعودی بی‌محابا داشته‌اند. علاوه بر اینها، تمرکز بر کانال مهم عراق و افزایش قابل توجه صادرات با توجه به روابط سیاسی مطلوب و درآمد سرشار نفتی این کشور نقش مهمی در مدیریت سهم عرضه در بازار ایفا کرده است. در همین حال، مطالعه سایر متغیرهای بنیادی از قبیل ارزش کل نقدینگی به دلار و نیز ارزش ریالی صادرات غیرنفتی نسبت به نقدینگی، به دلیل جهش ارزی سال گذشته، هم‌اکنون به ترتیب در سطوح تاریخی حداقل و حداکثر قرار گرفته‌اند که گویای پشتوانه مطلوب فعلی ریال جهت مقاومت در برابر موج کاهش ارزش معنادار است. به این ترتیب، با تمدید بخش عمده‌ای از معافیت خریداران نفتی از تحریم که از قرار معلوم احتمال زیادی دارد، می‌توان انتظار داشت که در مجموع رفتار ارز در سال ۹۸ به شرط عدم بروز ریسک‌های بیشتر (از سطح کنونی) در کنترل بانک مرکزی و با شیب صعودی ملایم باشد؛ وضعیتی که از یک سو می‌تواند زمینه مناسبی برای انتفاع شرکت‌های بورسی از نرخ‌های مطلوب تبدیل ارز کنونی فراهم کند و از سوی دیگر میزان نااطمینانی ناشی از التهابات شدید بازار ارزی نظیر سال ۹۷ را کاهش دهد.

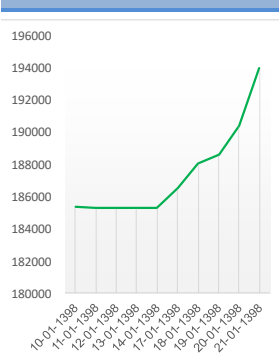
تعقیب تحولات بازار نفت برای اهالی بورس تهران هم از جهت تاثیرگذاری بر سهام پالایشگاه‌ها و هم از جهت تامین درآمدهای نفتی دولت به‌عنوان بزرگ‌ترین کارفرمای اقتصادی ایران مهم تلقی می‌شود.

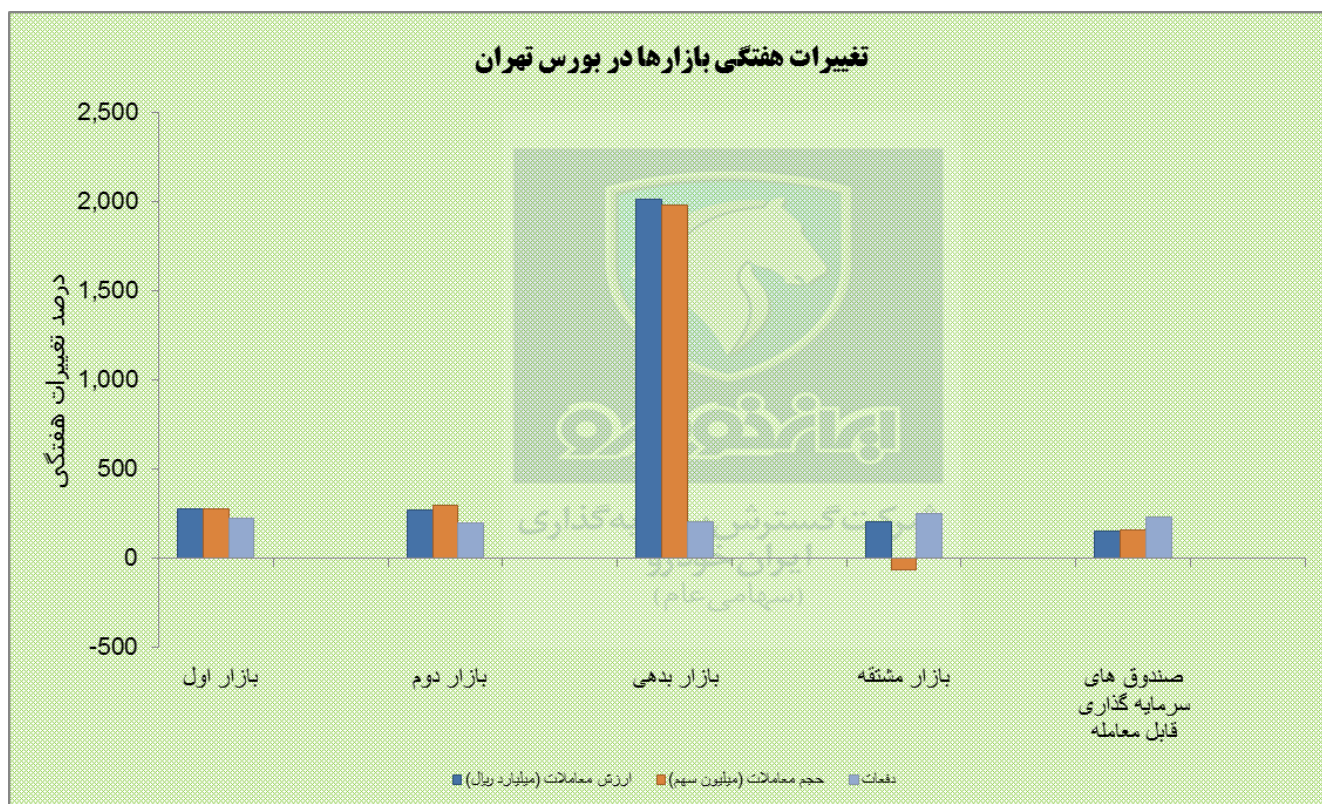
در پایان معاملات هفته منتهی به ۲۱ فروردین ماه ۹۸، شاخص کل با ۸۶۹۷ واحد افزایش نسبت به هفته قبل، به رقم ۱۹۳۹۷۸ واحد رسید. شاخص بازار اول با ۶۶۷۹ واحد افزایش به رقم ۱۴۴۵۶۸ واحد بالغ گردید و شاخص بازار دوم با ۱۶۰۴۳ واحد افزایش عدد ۳۷۸۴۰۰ واحد را تجربه کرد و به این ترتیب شاخص بازار اول ۴.۸ و شاخص بازار دوم هر دو با ۴.۴ درصد افزایش نسبت به هفته قبل همراه شدند. در ۵ روز کاری این هفته، ارزش کل معاملات اوراق بهادار به ۴۸۰۱۱ میلیارد ریال بالغ شد که نسبت به هفته قبل ۲۶۷ درصد افزایش یافته است. در ضمن تعداد ۱۵۷۵۷ میلیون اوراق بهادار در بیش از ۱ میلیون و ۲۷۹ هزار دفعه مورد معامله قرار گرفت و به ترتیب ۲۸۶ درصد و ۲۱۴ درصد افزایش را نسبت به هفته گذشته تجربه کردند. این درحالی است که تعداد ۳۰۷ میلیون واحد از صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس تهران به ارزش کل بیش از ۳۳۹۵ میلیارد ریال مورد معامله قرار گرفت و به ترتیب با ۱۶۳ درصد و ۱۵۷ درصد افزایش نسبت به هفته گذشته همراه شدند. از سویی دیگر در بازار بدهی ۵۰۰ هزار برگه به ارزش ۵۱۳ میلیارد ریال مورد داد و ستد قرار گرفت.

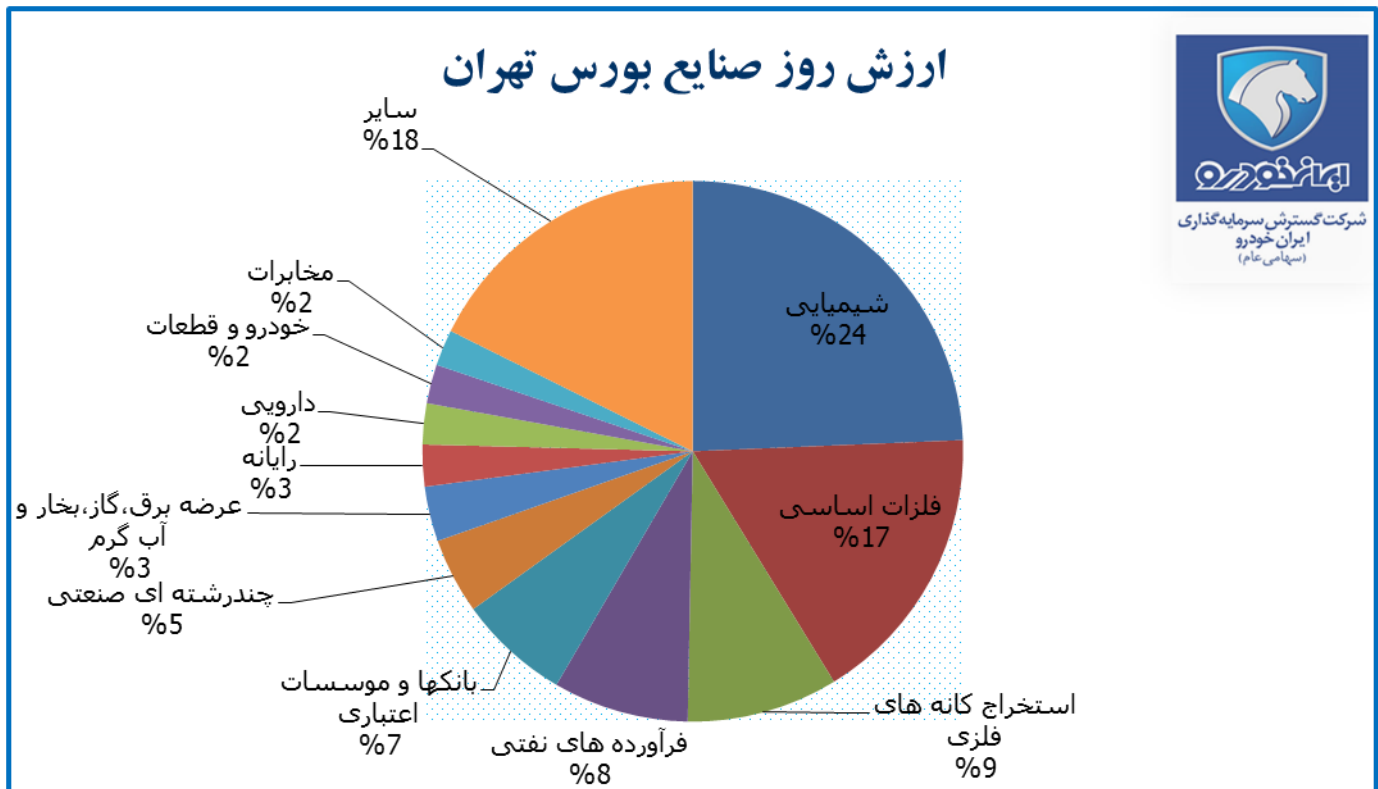
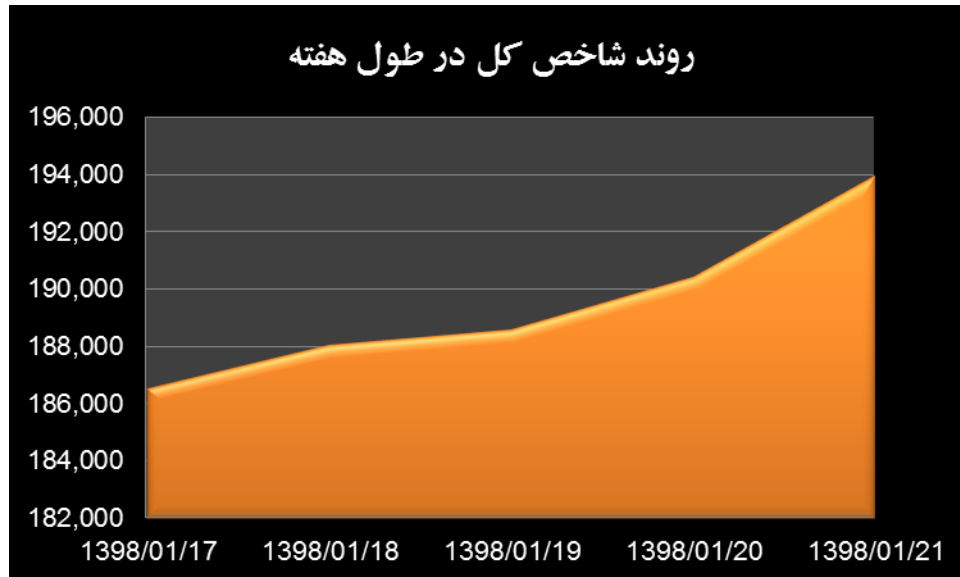
بازار سهام در ایام سپری شده از سال جدید با پیروی از سنت سبزه‌پوشی در روزهای معاملاتی نوروز و هفته پس از آن، در مجموع روند صعودی پر شتابی را به ثبت رساند که به رشد تقریباً ۹ درصدی شاخص کل منجر شد. رشد مزبور عمدتاً با محوریت سهام کوچک‌تر صورت پذیرفت؛ هر چند دامنه جو مثبت در روزهای اخیر تا حدودی به نمادهای بزرگ‌تر نیز سرایت کرده است. در رفتارشناسی کنونی بازار سهام بار دیگر می‌توان به میانداری سرمایه‌گذاران حقیقی اشاره کرد که با استفاده از فرصت تعطیلات و غیبت عرضه‌کننده حقوقی بزرگ، نوک پیکان تقاضا را به سوی صنایع کوچک‌تر نشانه رفتند و رونق مطلوبی را از این رهگذر در سهام گروه‌های سیمانی، قندی، ساختمانی، دارویی و خودرویی و برخی تک‌سهم‌ها رقم زدند. با این حال، با بازگشت بورس به ایام کاری عادی و نیز نگرانی از برخی تنش‌های سیاسی، احتمال حاکم شدن سایه احتیاط بر فضای معاملات وجود دارد. به این ترتیب، با قرار گرفتن شاخص بورس در فاصله حدود یک درصدی از اوج ۱۹۵ هزار واحدی مهرماه سال گذشته، بازار سهام در کوتاه‌مدت با یک مقاومت تاریخی درگیر خواهد شد که عبور از آن، نیازمند تحولات بنیادی جدید و تقویت چشم‌انداز سودآوری شرکت‌های بزرگ به ویژه از منظر تحولاتی نظیر رشد نرخ تبدیل ارز در سامانه نیما برای صادرکنندگان یا قیمت‌های فروش در بورس کالا باشد. در کنار دلایل سنتی جذابیت سهام کوچک از قبیل شناوری پایین و قابلیت موج‌سازی آسان برای بازیگران حقیقی، عوامل دیگری نیز موجب شده تا سهام شرکت‌های بزرگ در گروه‌های کالایی شامل فلزات اساسی، معادن و پتروشیمی‌ها سهم کمتری در رونق اخیر ایفا کنند. اولین عامل به بالاتر رفتن سطح تنش سیاست خارجی و موج جدید فشارهای ایالات‌متحده در قالب جنگ روانی باز می‌گردد که ابهامات درخصوص ایجاد موانع صادراتی و نیز

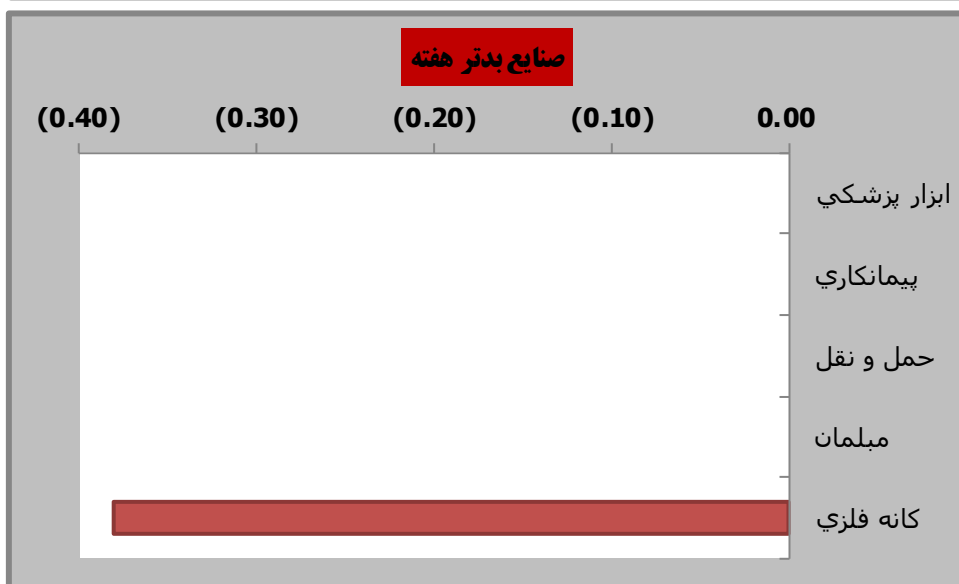
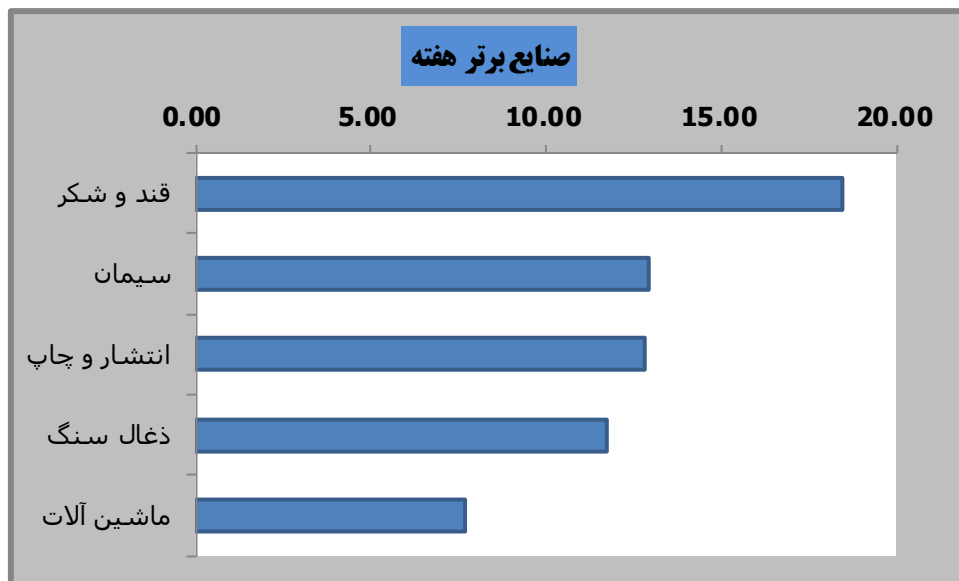
## وضعیت هفتگی بازارهای مالی

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)	۴۸,۰۱۱	۱۳,۰۸۵	۲۶۷	۷۴,۳۶۹	
حجم کل معاملات (میلیون سهم)	۱۵,۷۵۷	۴,۰۸۷	۲۸۶	۲۴,۴۵۷	
دفعات معامله	۱,۳۷۹,۷۷۳	۴۰۷,۲۲۶	۲۱۴	۲,۲۰۷,۹۸۱	
روزهای فعالیت	۵	۲	۱۵۰	۵	

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	۱۹۳,۹۷۸	۱۸۵,۲۸۱	۸,۶۹۷	۴.۶۹	۱۷۸,۶۵۹	۱۵,۳۱۹	۸.۶	
بازار اول	۱۴۴,۵۶۸	۱۳۷,۸۸۹	۶,۶۷۹	۴.۸۴	۱۳۳,۸۶۷	۱۰,۷۰۱	۸.۰	
بازار دوم	۳۷۸,۴۰۰	۳۶۲,۳۵۶	۱۶,۰۴۳	۴.۴۳	۳۴۵,۱۶۲	۳۳,۲۳۸	۹.۶	
قیمت	۵۵,۹۴۱	۵۳,۴۳۲	۲,۵۰۸	۴.۶۹	۵۱,۵۲۳	۴,۴۱۸	۸.۶	
صنعت	۱۷۴,۷۴۵	۱۶۶,۹۱۶	۷,۸۲۹	۴.۶۹	۱۶۱,۰۳۱	۱۳,۷۱۴	۸.۵	
مالی	۲۲۳,۹۱۱	۲۱۳,۸۱۴	۱۰,۰۹۸	۴.۷۲	۲۰۵,۳۶۶	۱۸,۶۴۶	۹.۱	
شناور آزاد	۲۱۹,۳۴۰	۲۰۸,۱۲۹	۱۱,۱۱۱	۵.۳۴	۲۰۰,۱۲۵	۱۹,۱۱۵	۹.۶	
۳۰ شرکت بزرگ	۹,۶۰۸	۹,۳۲۰	۲۸۹	۴.۲۱	۸,۹۸۵	۶۲۳	۶.۹	
۵۰ شرکت فعالتر (میانگین موزون)	۸,۲۲۳	۷,۹۰۰	۳۲۳	۴.۰۸	۷,۶۶۸	۵۵۴	۷.۲	
۵۰ شرکت فعالتر (میانگین ساده)	۴۳۱,۳۹۱	۴۱۶,۰۳۸	۱۵,۳۵۳	۳.۶۹	۴۰۳,۵۶۹	۲۷,۸۲۲	۶.۹	
شاخص قیمت (هم وزن)	۲۶,۶۴۸	۲۴,۶۸۷	۱,۹۶۱	۷.۹۴	۲۳,۰۱۲	۳,۶۳۶	۱۵.۸	
شاخص کل (هم وزن)	۳۸,۱۷۸	۳۵,۳۶۸	۲,۸۱۰	۷.۹۴	۳۲,۹۶۹	۵,۲۰۹	۱۵.۸	





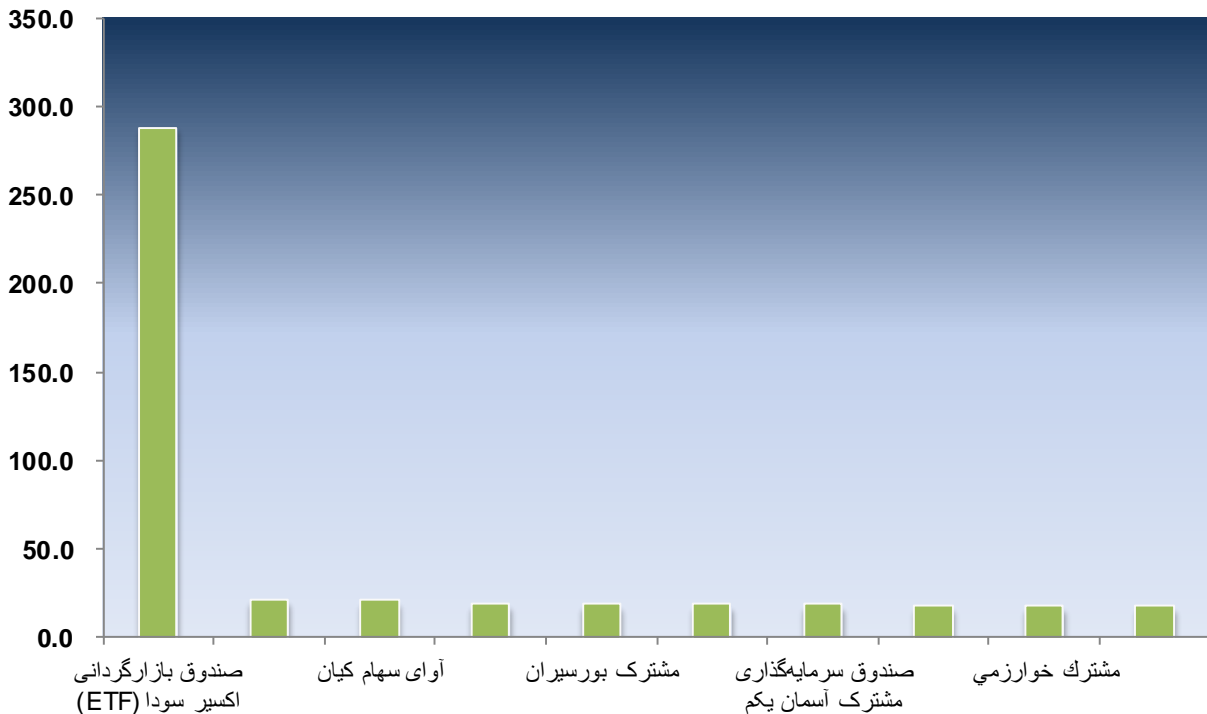


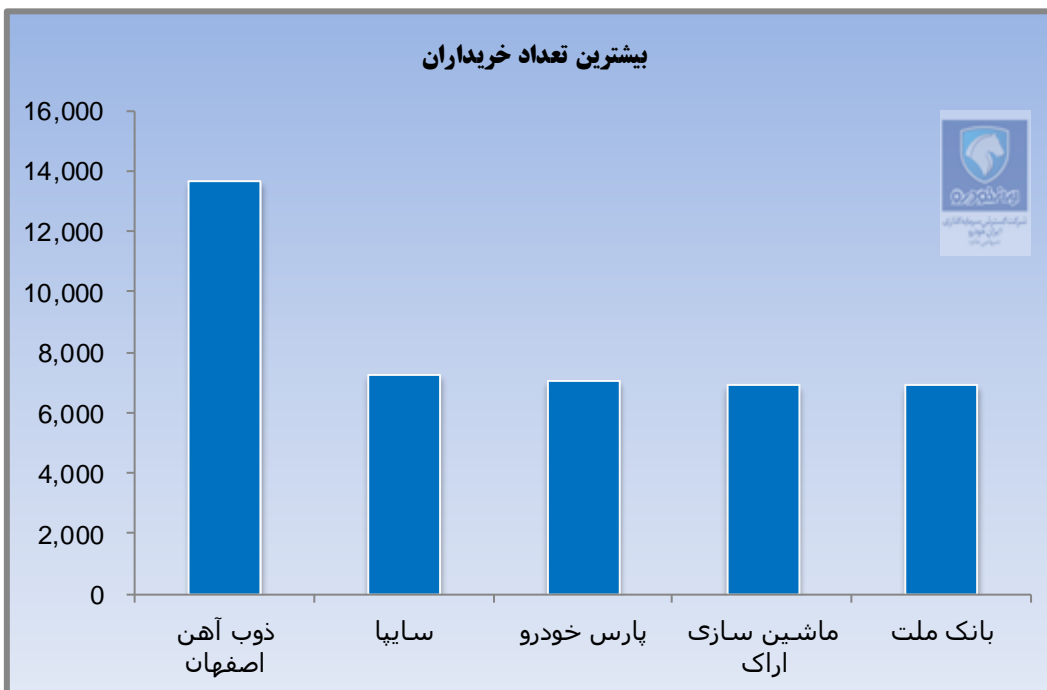
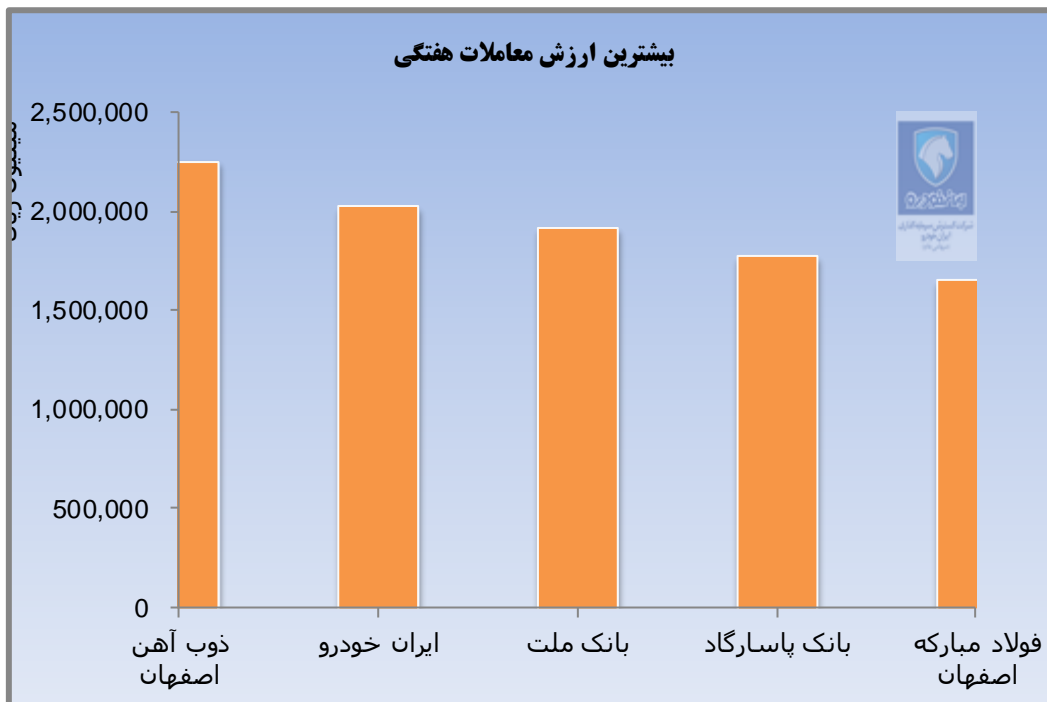
## وضعیت هفتگی بازارهای مالی

### بیشترین و کمترین بازدهی ماهیانه صندوق درآمد ثابت



### بیشترین بازدهی ماهیانه صندوق سهام





بیشترین بازدهی هفتگی نمادها

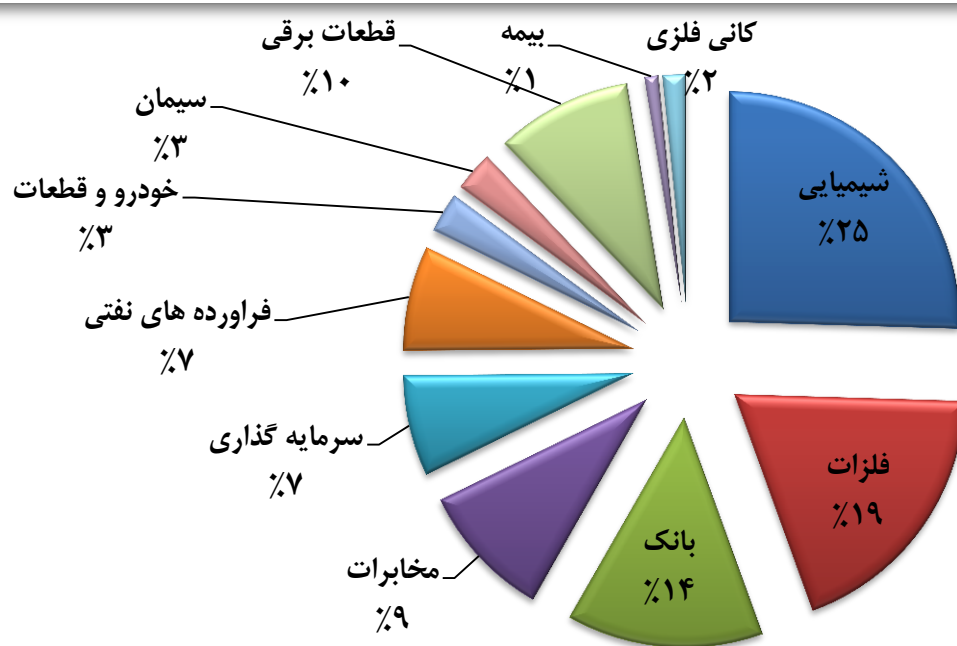


کمترین بازدهی هفتگی نمادها





### ترکیب پرتفوی سهام



منابع مورد استفاده:

<http://www.o-xe.com/>  
[www.codal.ir](http://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/>