



بولتن

اقتصادی و بازار سرمایه

فهرست

- ۱ بازار در معرض ریسک ابهامات
- ۲ روزشمار بازارهای مالی در هفته گذشته
- ۸ پرتفوی خگستر
- ۹ تحلیل

هفته نامه اقتصادی

۲۸ اردیبهشت ۱۳۹۸

غیراقتصادی یعنی ریسک‌های سیستماتیک، تاثیر خود را به صورت کمی و در قالب ارقام در قیمت سهام منعکس می‌کنند. تکلیف دسته اول عوامل البته روشن است، چراکه با یک سلسله مفروضات اقتصادی سروکار دارند اما دسته دوم تنها از طریق تعیین ضریب ریسک یا نااطمینانی در محاسبات دخیل می‌شوند. بر این اساس، هرچه نااطمینانی در زمینه عوامل غیراقتصادی بیشتر باشد، سرمایه‌گذاران پوشش بیشتری را در ارزش‌گذاری در نظر می‌گیرند؛ به عبارت فنی تر، اثر این نااطمینانی را با بالابردن بازده مورد انتظار یا افزایش نرخ تنزیل درآمدهای آتی جبران می‌کنند. به این ترتیب هر چه ریسک‌های محیطی بالا می‌رود، سرمایه‌گذاران نرخ بازده بالاتری را برای خرید سهام طلب می‌کنند و قیمت کمتری را برای سودهای بالاتر شرکت‌ها می‌پردازند. شرایط فعلی بورس تهران نیز به خوبی گویای همین وضعیت است؛ در حالی که انتظار می‌رود سود مجموع شرکت‌ها در سال جاری نسبت به قبل از آغاز دوره تضعیف ارزش پول ملی تا سه برابر بیشتر باشد، میانگین کل قیمت‌های سهام رشد متناظری را نشان نمی‌دهند. از سوی دیگر، در افق کوتاه‌مدت نیز به رغم ثبات و حتی بهبود عوامل مستقیم موثر بر سودآوری بنگاه‌ها نظیر نرخ ارز و قیمت‌ها در بورس کالا، رفتار نوسانی و متلاطم در روند سهام دیده می‌شود که لزوماً همسو با سیر تحولات صرفاً اقتصادی نیست. بنابراین می‌توان گفت سرمایه‌گذاران در بورس تهران، مطابق با تئوری سرمایه‌گذاری، در برابر افزایش ریسک‌های سیستماتیک، سپر بازده مورد انتظار خود را در حال حاضر بالا برده‌اند و همین مساله مانع از تقویت و تمدید روند صعودی بازار شده است؛ شرایطی که اگر به سمت آرامش و کسب اطمینان محیطی حرکت کند، می‌تواند حتی در صورت عدم تداوم متغیرهای صعودی حاکم بر سودآوری شرکت‌ها، بورس را از محل کاهش نرخ بازده مورد انتظار سهامداران با جهش جدیدی مواجه کند.

در حالی که این روزها ریسک‌های غیراقتصادی حاکم بر فعالیت سرمایه‌گذاران در بازار سهام کم نیستند در بعد اقتصادی نیز شماری از مهم‌ترین موارد ابهام در انتظار تعیین تکلیف هستند. از جمله مهم‌ترین این موارد به تعیین وضعیت ارز ۴۲۰۰ تومانی بازمی‌گردد که هنوز بخش مهمی از قیمت‌گذاری محصولات را تحت سیطره خود دارد. از جمله گروه‌های متاثر از این تصمیم صنایع غذایی و دارویی هستند که کماکان مشمول ارز ۴۲۰۰ تومانی می‌باشند. درخصوص بخش بزرگ دیگری از محصولات شامل خودرو، لاستیک، شکر، کاغذ و برخی مصنوعات دیگر نیز قیمت‌های بازار آزاد با قیمت‌های مصوب مورد عمل تولیدکنندگان موجب برهم خوردن تعادل عرضه و تقاضا شده است. درخصوص محصول سیمان هم تکلیف افزایش نرخ هنوز روشن نشده است. علاوه بر اینها، تکلیف معافیت مالیاتی افزایش سرمایه شرکت‌ها از محل تجدید ارزیابی نیز هنوز به نتیجه قطعی نرسیده است. به این ترتیب مشاهده می‌شود که در شرایط کنونی، فعالان بورسی با یکسری ابهامات اقتصادی و غیراقتصادی روبرو هستند که موجب افزایش نااطمینانی در فضای سرمایه‌گذاری شده است.

در پایان معاملات هفته منتهی به ۲۵ اردیبهشت ماه ۹۸، شاخص کل با ۳۲۶ واحد کاهش نسبت به هفته قبل، به رقم ۲۱۱۰۱۸ واحد رسید. شاخص بازار اول با ۱۲۳۸ واحد کاهش به رقم ۱۵۸۳۷۳ واحد بالغ گردید و شاخص بازار دوم با ۴۰۲۵ واحد افزایش عدد ۴۰۶۴۵۵ واحد را تجربه کرد و به این ترتیب شاخص بازار اول ۰,۷۸ کاهش و شاخص بازار دوم با ۱ درصد افزایش نسبت به هفته قبل همراه شدند. در ۵ روز کاری این هفته، ارزش کل معاملات اوراق بهادار به ۵۹۱۵۴ میلیارد ریال بالغ شد که نسبت به هفته قبل ۲۴ درصد کاهش یافته است. در ضمن تعداد ۲۰۳۴۸ میلیون انواع اوراق بهادار در بیش از ۱ میلیون و ۴۱۴ هزار دفعه مورد معامله قرار گرفت و به ترتیب ۳۳ درصد و ۲۴ درصد کاهش را نسبت به هفته گذشته تجربه کردند. این درحالی است که تعداد ۳۹۸ میلیون واحد از صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس تهران به ارزش کل بیش از ۴۳۳۱ میلیارد ریال مورد معامله قرار گرفت و به ترتیب با ۲۷ درصد و ۲۷ درصد افزایش نسبت به هفته گذشته همراه شدند. همچنین در بازار بدهی که اوراق مشارکت، گواهی سپرده و صکوک معامله می‌شود، تعداد ۱ میلیون و ۱۰۰ هزار برگه اوراق مشارکت به ارزش کل بیش از ۱۰۴۸ میلیارد ریال معامله قرار گرفت و به ترتیب با ۱۵ درصد و ۱۵ درصد افزایش نسبت به هفته گذشته همراه شدند.

بازار سهام در هفته گذشته شاهد نوسانات مکرر و رفت و برگشت چندباره قیمت‌ها بود که در نهایت افت ۲/۰ درصدی شاخص در مقیاس هفتگی را رقم زد. افزایش نااطمینانی سیاسی، تشدید تقابل تجاری بین چین و آمریکا و تاثیر منفی آن بر قیمت جهانی کالاها و نبود اطمینان از تاثیر تحریم‌های جدید بر عملکرد صادرکنندگان بزرگ سه عامل اصلی هستند که باعث ایجاد جو احتیاط و نوعی بلاتکلیفی در بورس تهران شده‌اند. در این فضا، مهار نوسان روزانه قیمت‌ها به دست اخبار در حوزه سیاست خارجی و برداشت کلیت بازار از این خبرها سپرده شده که با عنایت به سمت و سوی متناقض اخبار، موجب نوسانات هیجانی در روند قیمت‌ها می‌شود. با این وجود، مشارکت‌کنندگان بازار سهام طی دو ماه آتی اطلاعات مالی مهمی را دریافت می‌کنند که احتمالاً تا حدی ابهامات موجود در زمینه آثار رویدادهای جاری بر وضعیت شرکت‌ها را برطرف می‌کند. در همین راستا، تمرکز تحلیلگران بر بررسی گزارش‌های ماهانه اردیبهشت و خرداد، صورت‌های مالی ۱۲ ماهه شرکت‌ها و نیز عملکرد فصلی بهار خواهد بود که انتظار می‌رود با ایجاد شفافیت اطلاعاتی نزد سرمایه‌گذاران از ابهامات در روند معاملات سهام بکاهد.

یکی از ویژگی‌های اصلی رفتار بازارهای سهام این است که دائماً در حال سنجیدن آثار عوامل اقتصادی و غیراقتصادی موثر بر فضای سرمایه‌گذاری هستند و برآیند این تحولات را در نهایت در قیمت‌ها منعکس می‌کنند. براساس نظریه «بازارکارا»، در شرایطی که تعداد مشارکت‌کنندگان در دادوستد سهام به اندازه کافی زیاد باشد همواره قیمت بیانگر ارزش واقعی در هر لحظه است چرا که هم عوامل اقتصادی یعنی عوامل موثر بر سودآوری شرکت‌ها و هم پیشران‌های

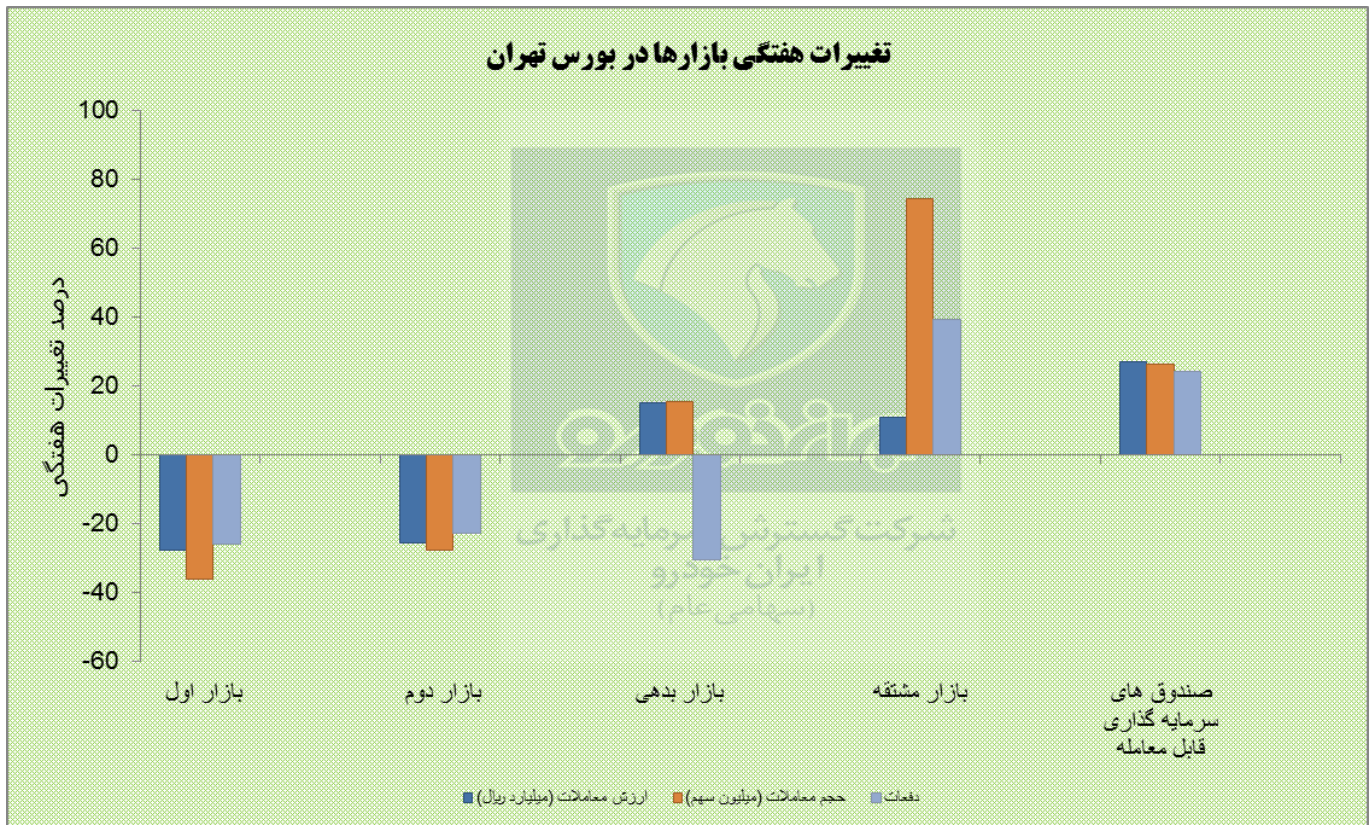
وضعیت هفتگی بازارهای مالی

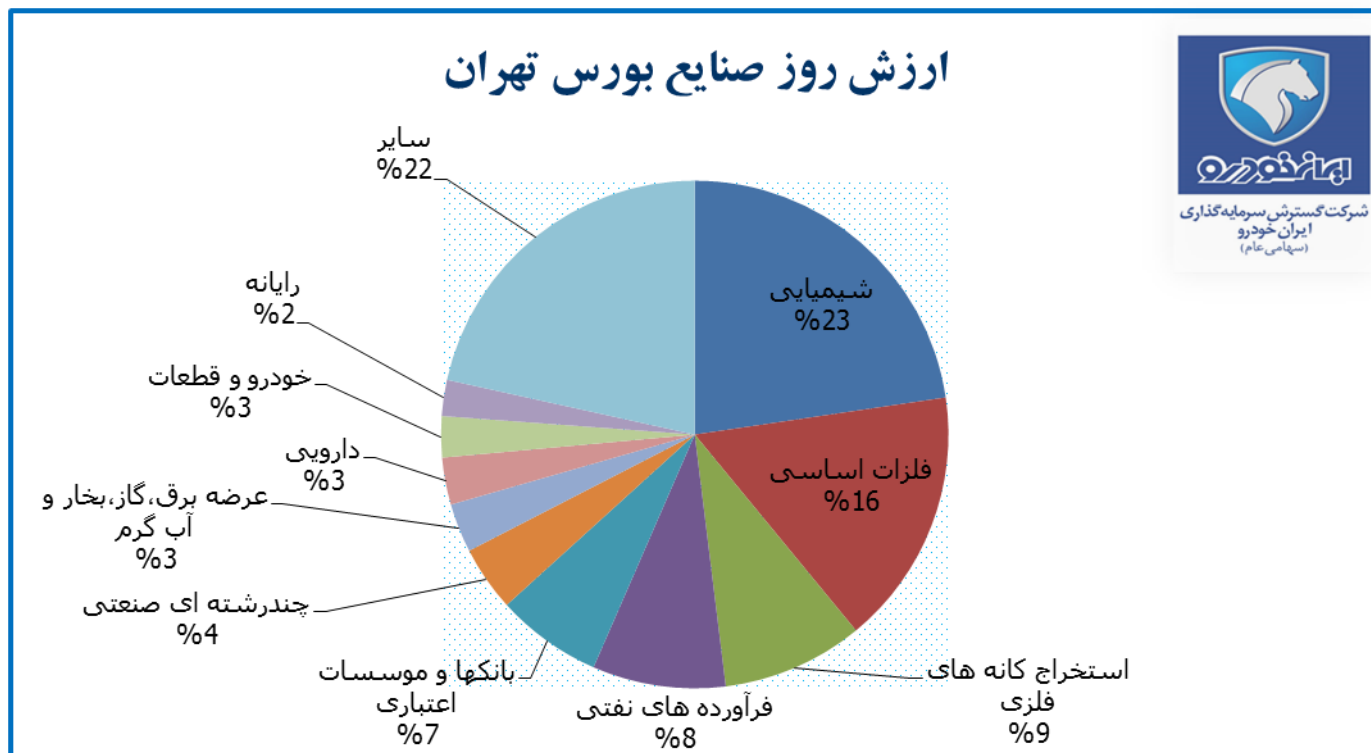
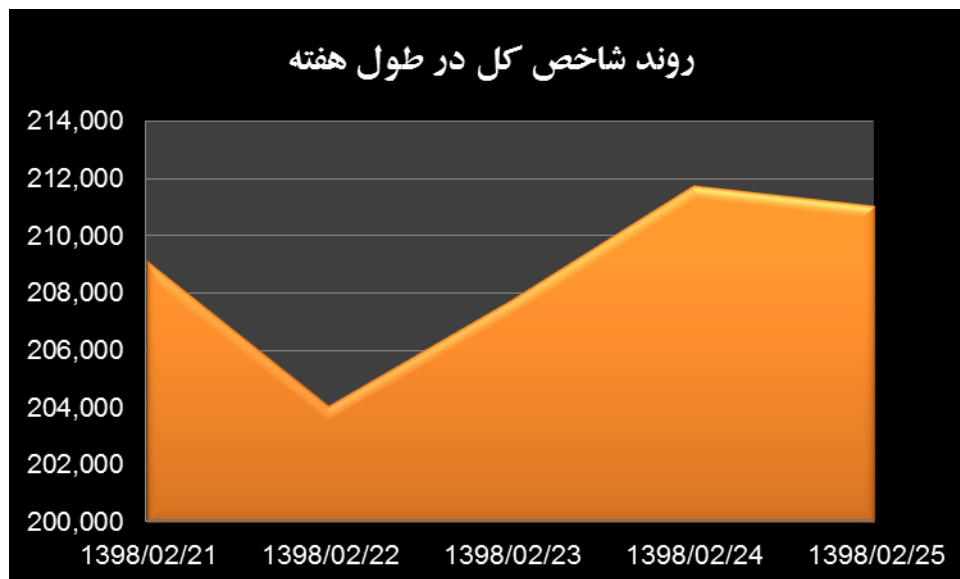
۱- آمار کل معاملات بورس:

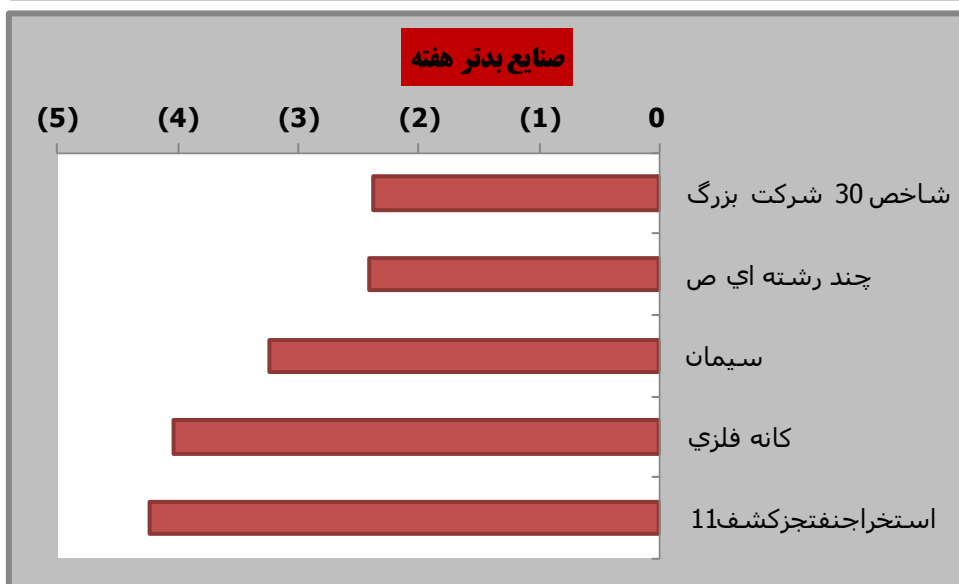
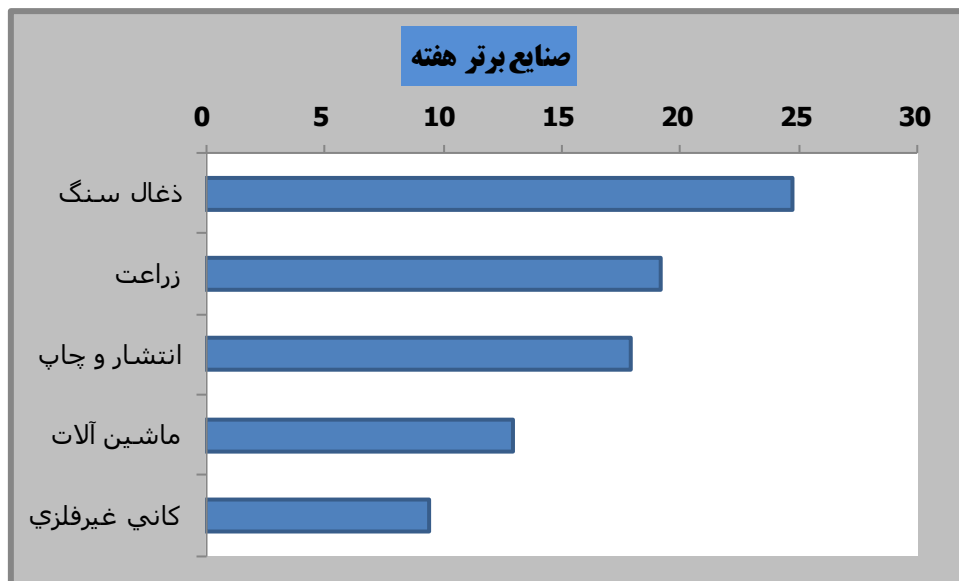
شرح	هفته جاری	هفته گذشته	درصد تغییر	از ابتدای سال تاکنون	تغییرات حجم و ارزش معاملات در دو هفته اخیر
ارزش کل معاملات (میلیارد ریال)	۵۹,۱۵۴	۷۷,۹۵۱	(۲۴)	۴۱۱,۴۱۳	
حجم کل معاملات (میلیون سهم)	۲۰,۳۴۸	۳۰,۴۴۱	(۳۳)	۱۶۰,۶۴۳	
دفعات معامله	۱,۴۱۴,۰۸۰	۱,۸۶۴,۴۰۳	(۲۴)	۱۰,۳۶۵,۴۹۵	
روزهای فعالیت	۵	۵	۰	۵	

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	۲۱۱,۳۴۴	۲۱۱,۳۴۴	-۳۲۶	-۰.۱۵	۱۷۸,۶۵۹	۳۲,۳۵۹	۱۸.۱	
بازار اول	۱۵۹,۶۱۱	۱۵۹,۶۱۱	-۱,۲۳۸	-۰.۷۸	۱۳۳,۸۶۷	۲۴,۵۰۶	۱۸.۳	
بازار دوم	۴۰۲,۴۳۱	۴۰۲,۴۳۱	۴۰,۲۲۵	۱.۰۰	۳۴۵,۱۶۲	۶۱,۳۹۳	۱۷.۸	
قیمت	۶۰,۶۷۳	۶۰,۶۷۳	-۱۶۲	-۰.۲۷	۵۱,۵۲۳	۸,۹۸۸	۱۷.۴	
صنعت	۱۸۹,۷۳۵	۱۸۹,۷۳۵	-۱۶۸	-۰.۰۹	۱۶۱,۰۳۱	۲۸,۵۳۶	۱۷.۷	
مالی	۲۵۱,۵۹۴	۲۵۱,۵۹۴	-۱,۸۴۲	-۰.۷۳	۲۰۵,۲۶۶	۴۴,۴۸۷	۲۱.۷	
شناور آزاد	۲۳۶,۹۴۴	۲۳۶,۹۴۴	۱۶۲	۰.۰۷	۲۰۰,۱۲۵	۳۶,۹۸۲	۱۸.۵	
۳۰ شرکت بزرگ	۹۸,۹۹۴	۹۸,۹۹۴	-۲۴۲	-۰.۲۴	۸,۹۸۵	۹۰۹	۱۰.۱	
۵۰ شرکت فعالتر (میانگین موزون)	۸,۸۴۷	۸,۸۴۷	-۱۱۰	-۱.۲۴	۷,۶۶۸	۱,۰۶۹	۱۳.۹	
۵۰ شرکت فعالتر (میانگین ساده)	۴۸۰,۳۹۳	۴۸۰,۳۹۳	۴۶۵,۵۴۴	۳.۱۹	۴۰۳,۵۶۹	۷۶,۸۲۳	۱۹.۰	
شاخص قیمت (هم وزن)	۳۱,۷۸۰	۳۱,۷۸۰	۳۰,۱۵۲	۵.۴۰	۲۳,۰۱۲	۸,۷۶۸	۳۸.۱	
شاخص کل (هم وزن)	۴۵,۷۳۸	۴۵,۷۳۸	۴۳,۳۳۷	۵.۵۴	۳۲,۹۶۹	۱۲,۷۶۹	۳۸.۷	

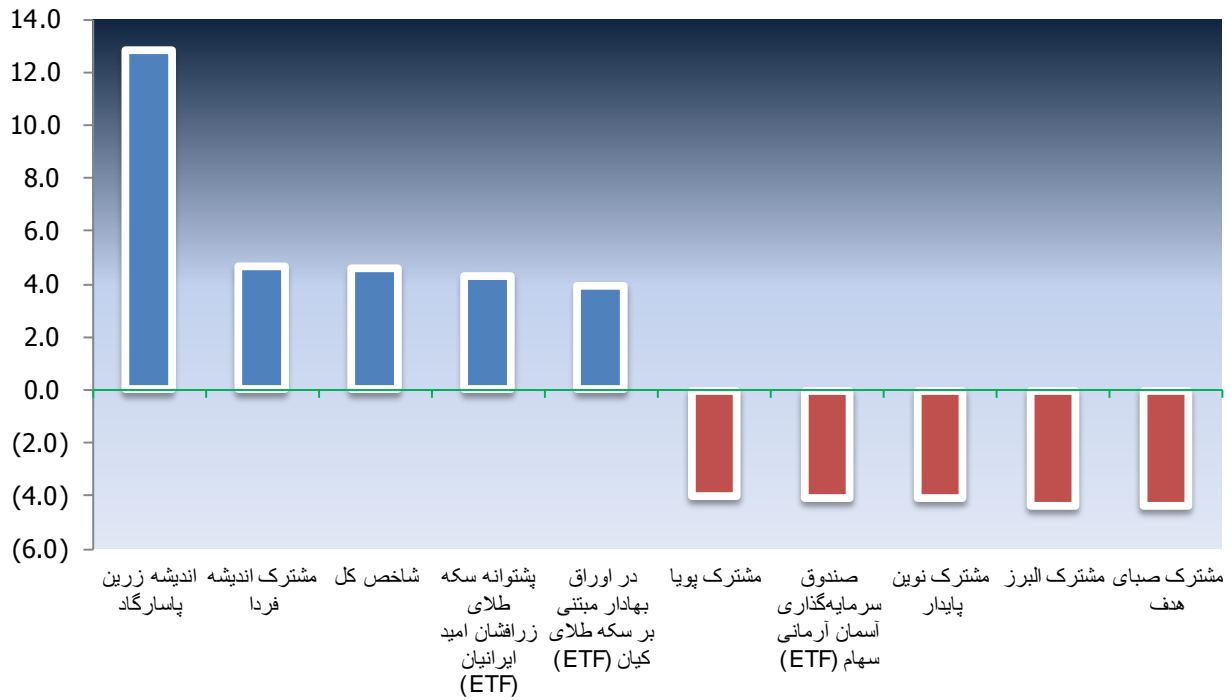
تغییرات هفتگی بازارها در بورس تهران



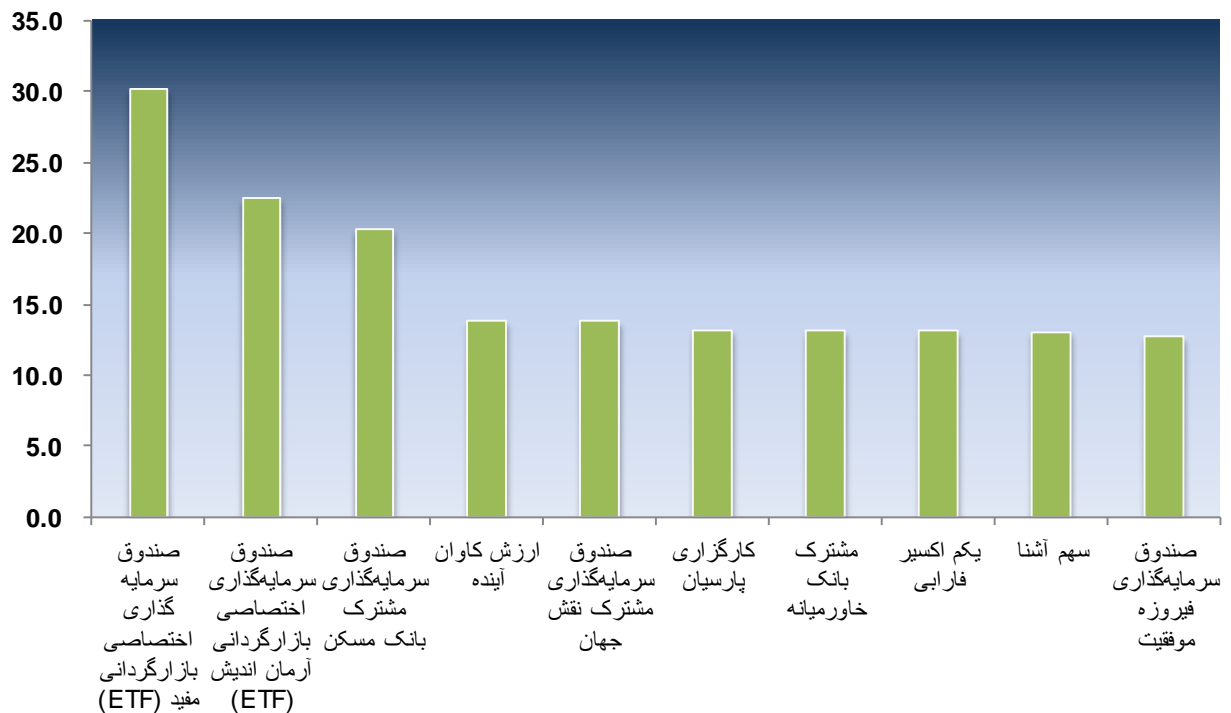


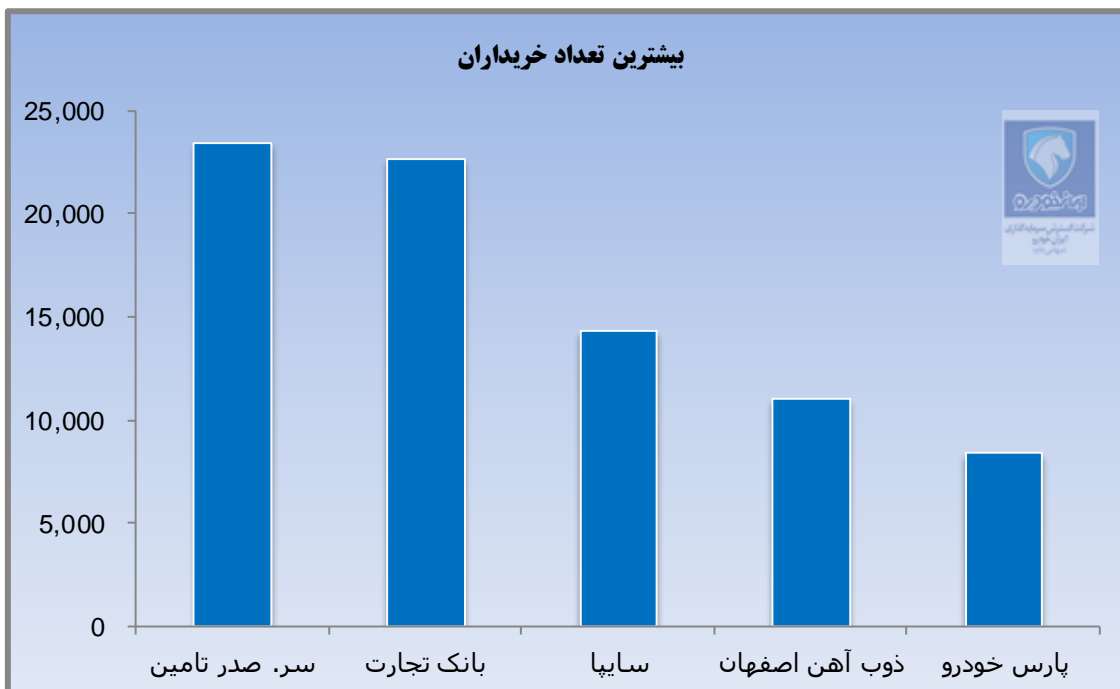
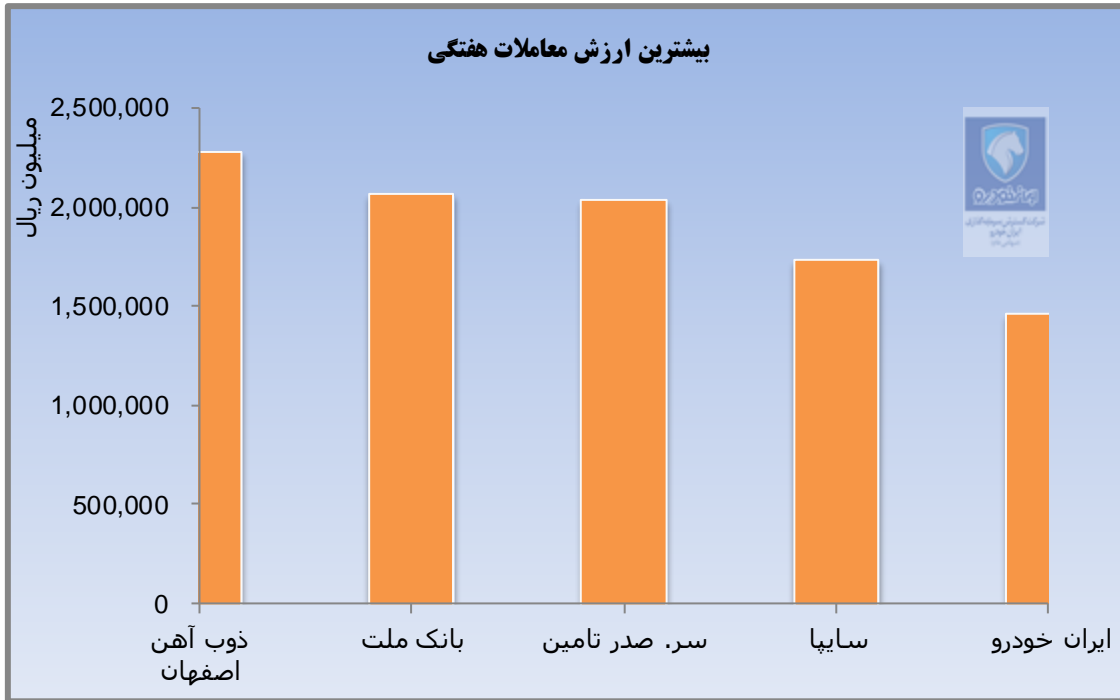


بیشترین و کمترین بازدهی ماهیانه صندوق درآمد ثابت

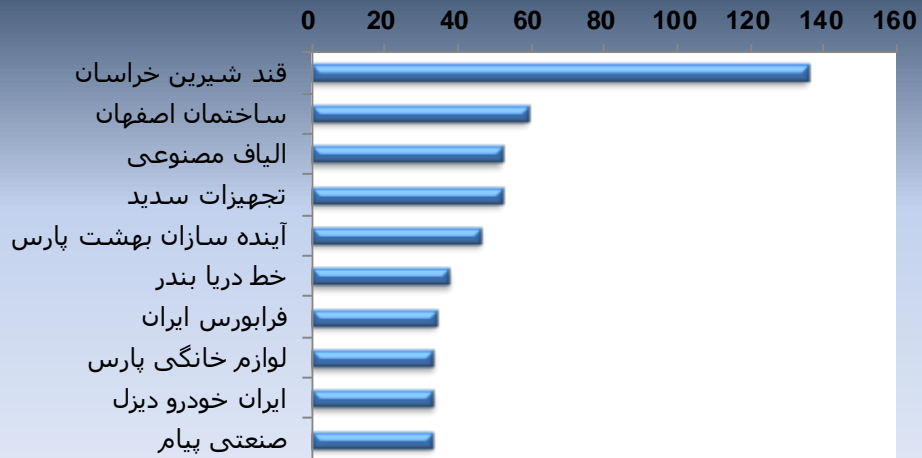


بیشترین بازدهی ماهیانه صندوق سهام





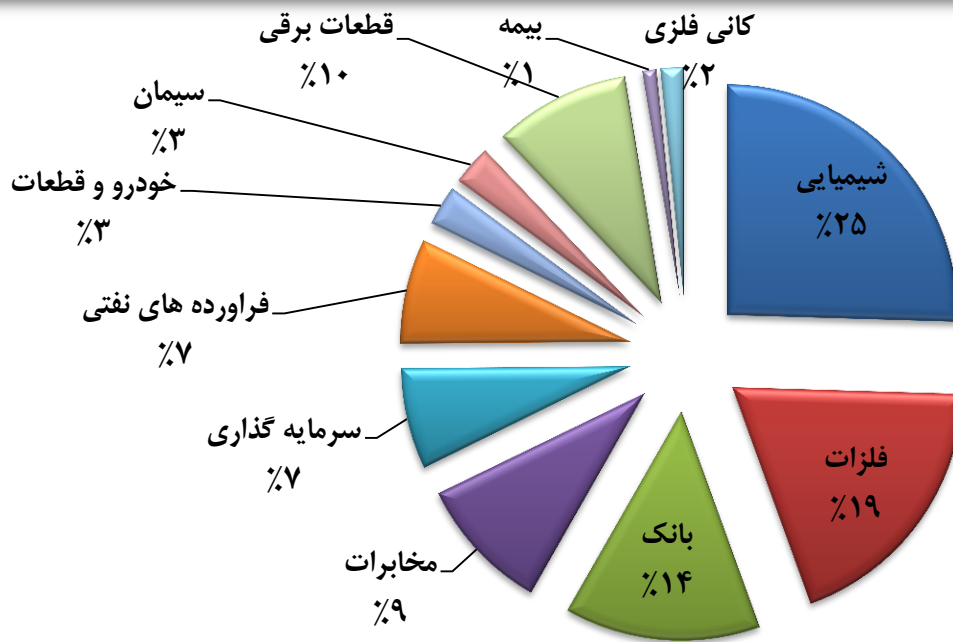
بیشترین بازدهی هفتگی نمادها



کمترین بازدهی هفتگی نمادها



ترکیب پرتفوی سهام

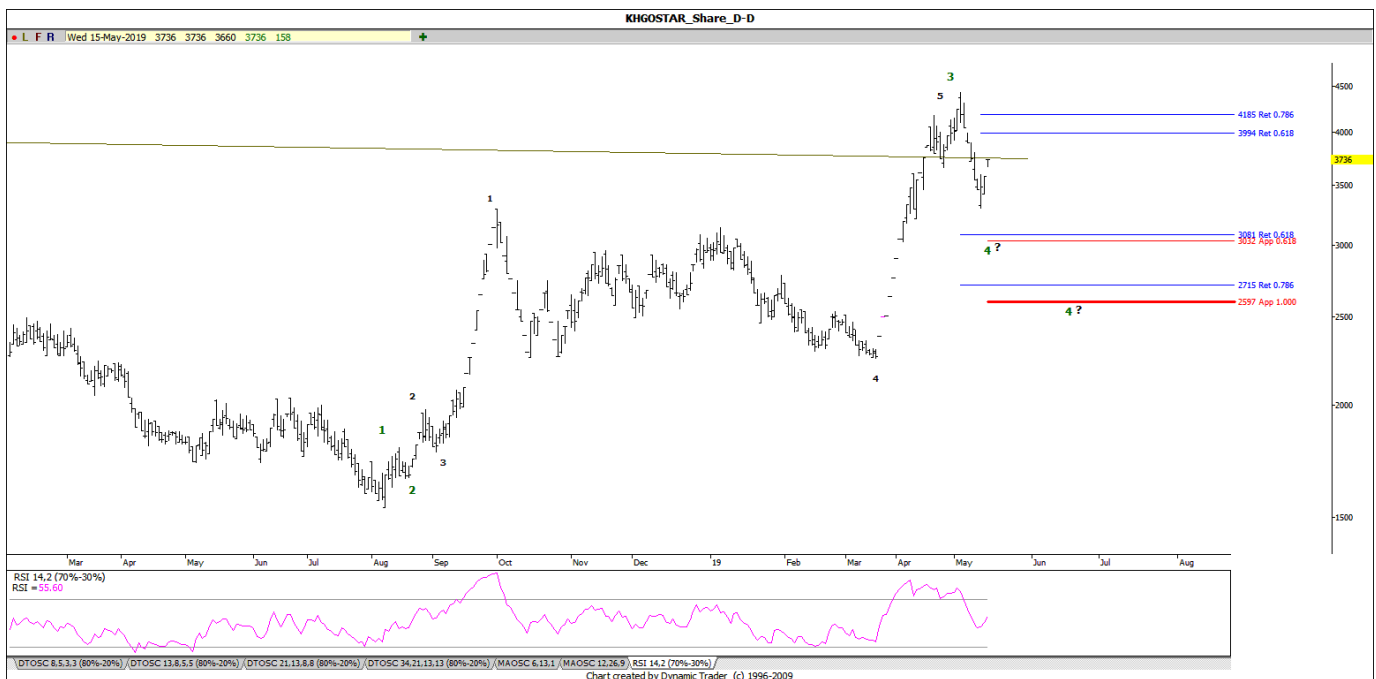


تحلیل تکنیکال سهام

تحلیل تکنیکال سهام خگستر

سهام پس از یک صعود شارپ تا حوالی قیمت ۴۴۲۹ ریال با تشکی ناگرایی منفی در MACD و RSI وارد اصلاح گردید و سپس پس از تشکیل واگرایی مثبت در مکدی کوتاه مدت، برگشت نموده است.

با توجه به اینکه موج ۴ اصلاحی الیوت تکمیل نشده است پیش بینی می شود سهم تا حوالی ۳۹۹۴ تا ۴۱۸۵ بالا آمده و سپس با اصلاح خود در گام اول تا حوالی ۳۰۳۲ تا ۳۰۸۱ ادامه دهد.



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/>