



# بولتن

## اقتصادی و بازار سرمایه

### فهرست

- ۱ ..... هفته دو درصدی در بوجوه گزارشات عملکردی
- ۲ ..... روزشمار بازارهای مالی در هفته گذشته
- ۸ ..... پرتفوی خگستر
- ۹ ..... تحلیل

هفته نامه اقتصادی

۴ فروردین ۱۳۹۸

صنعت در سال جاری رقم بزند. در صنعت سیمان هم شرکت‌ها متفاوت ظاهر شدند و گزارش‌ها در طیف ضعیف تا کمی بهتر از حد انتظار قابل طبقه‌بندی بود؛ روندی که در هر صورت با جهش اخیر قیمت سهام سیمانی ملازم نیست و احتمالاً در توجیه رونق اخیر باید به دنبال دلایل دیگری از جمله توجه به ارزش جایگزینی شرکت‌ها توسط سرمایه‌گذاران بود. انتظار می‌رود روزهای پرتراфик کدال در هفته آینده همگام با انتشار گزارش دیگر شرکت‌های مهم و نیز عملکرد اردیبهشت‌ماه ادامه یابد و تحلیلگران بیش از گذشته بر رصد دقیق این اطلاعات به‌ویژه جهت رصد آثار تحریم‌های اخیر بر عملیات شرکت‌ها اهتمام بورزند. رصد نشانه‌ها در حوزه ارزی از افزایش قابل ملاحظه انعطاف سیاستگذاران در نرخ‌گذاری و حرکت هر چه بیشتر به سمت آزادسازی حکایت دارد. در نمونه‌ای بارز، روند رشد روزانه یورو در سامانه نیما نه تنها شتاب بالایی گرفته بلکه برای نخستین بار از محدوده ۱۲ هزار تومان با قدرت عبور کرده است. به این ترتیب فاصله نرخ آزاد با سامانه به کمترین سطح از زمان آغاز به کار این مکانیزم رسیده است. نکته جالب توجه این است که این کاهش فاصله نه از محل افت نرخ آزاد بلکه بیشتر از مسیر رشد قیمت در سامانه نیما رقم خورده است. در تحولی دیگر، نرخ مبنای ارز در تعیین قیمت پایه محصولات پتروشیمی که با یک فاز تاخیر عملاً سامانه نیما را دنبال می‌کند به ازای هر دلار از ۱۰ هزار تومان عبور کرده و با روند موجود انتظار می‌رود طی هفته‌های آتی بالاتر از یازده هزار تومان قرار گیرد. با توجه به معامله بخش مهمی از محصولات پتروشیمی در نرخ پایه، این روند برای شرکت‌های بورسی واجد منافع مهمی خواهد بود. در همین حال، بخشنامه جدید بانک مرکزی مبنی بر کاهش سقف الزام فروش ارز به ۶۰ و ۵۰ درصد در سال (به ترتیب برای پتروشیمی‌ها و سایر صادرکنندگان) دست شرکت‌ها برای عمل بر مبنای نرخ‌های مبتنی بر حاشیه بازار را افزایش داده است. از مجموع تحولات می‌توان نتیجه گرفت که مسیر بهره‌برداری شرکت‌های بورسی و صادرکنندگان از محل فروش کالا و درآمد تسعیر ارز بر مبنای نرخ‌های آزاد در حال افزایش است؛ وضعیتی که نه تنها می‌تواند اثر احتمالی کاهش حجم فروش در اثر تحریم‌ها و رکود را خنثی کند بلکه با توجه به اثر اهرمی آن بر سودآوری شرکت‌ها، بازدهی ریالی فعالیت بنگاه‌ها و سهامداران آنها را در سال ۹۸ افزایش دهد.

هر چه تنش تجاری بین ایالات متحده و چین بالاتر می‌رود، ضریب عدم اطمینان سرمایه‌گذاران از عواقب روند جاری و تاثیرات احتمالی آن بر اقتصاد جهان و بازارهای مالی افزایش می‌یابد. اهمیت موضوع وقتی بیشتر می‌شود که به عدم پیشرفت مسیر مذاکرات و حتی برخی ادعاها مبنی بر شکست این فرآیند توجه شود. تلفیق این شرایط با لحاظ نشدن ریسک‌های تورمی و رکودی یک جنگ تجاری در مفروضات سرمایه‌گذاران موجب می‌شود تا ادامه وضع موجود امکان تلاطم‌های کاهشی و ناگهانی در بازارهای مالی جهان را افزایش دهد.

در پایان معاملات هفته منتهی به ۱ خرداد ماه ۹۸، شاخص کل با ۴۱۵۱ واحد افزایش نسبت به هفته قبل، به رقم ۲۱۵۱۶۹ واحد رسید. شاخص بازار اول با ۲۷۷۰ واحد افزایش به رقم ۱۶۱۱۴۳ واحد بالغ گردید و شاخص بازار دوم با ۹۶۰۹ واحد افزایش عدد ۴۱۶۰۶۴ واحد را تجربه کرد و به این ترتیب شاخص بازار اول ۱,۷۵ و شاخص بازار دوم با ۲,۳۶ درصد افزایش نسبت به هفته قبل همراه شدند. در ۵ روز کاری این هفته، ارزش کل معاملات اوراق بهادار به ۵۳۰۱۲ میلیارد ریال بالغ شد که نسبت به هفته قبل ۱۰ درصد کاهش یافته است. در ضمن تعداد ۱۷۱۹۰ میلیون انواع اوراق بهادار در بیش از ۱ میلیون و ۳۶۲ هزار دفعه مورد معامله قرار گرفت و به ترتیب ۱۶ درصد و ۴ درصد کاهش را نسبت به هفته گذشته تجربه کردند. این درحالی است که تعداد ۲۰۴ میلیون واحد از صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس تهران به ارزش کل بیش از ۲۲۵۱ میلیارد ریال مورد معامله قرار گرفت و به ترتیب با ۴۹ درصد و ۴۸ درصد کاهش نسبت به هفته گذشته همراه شدند.

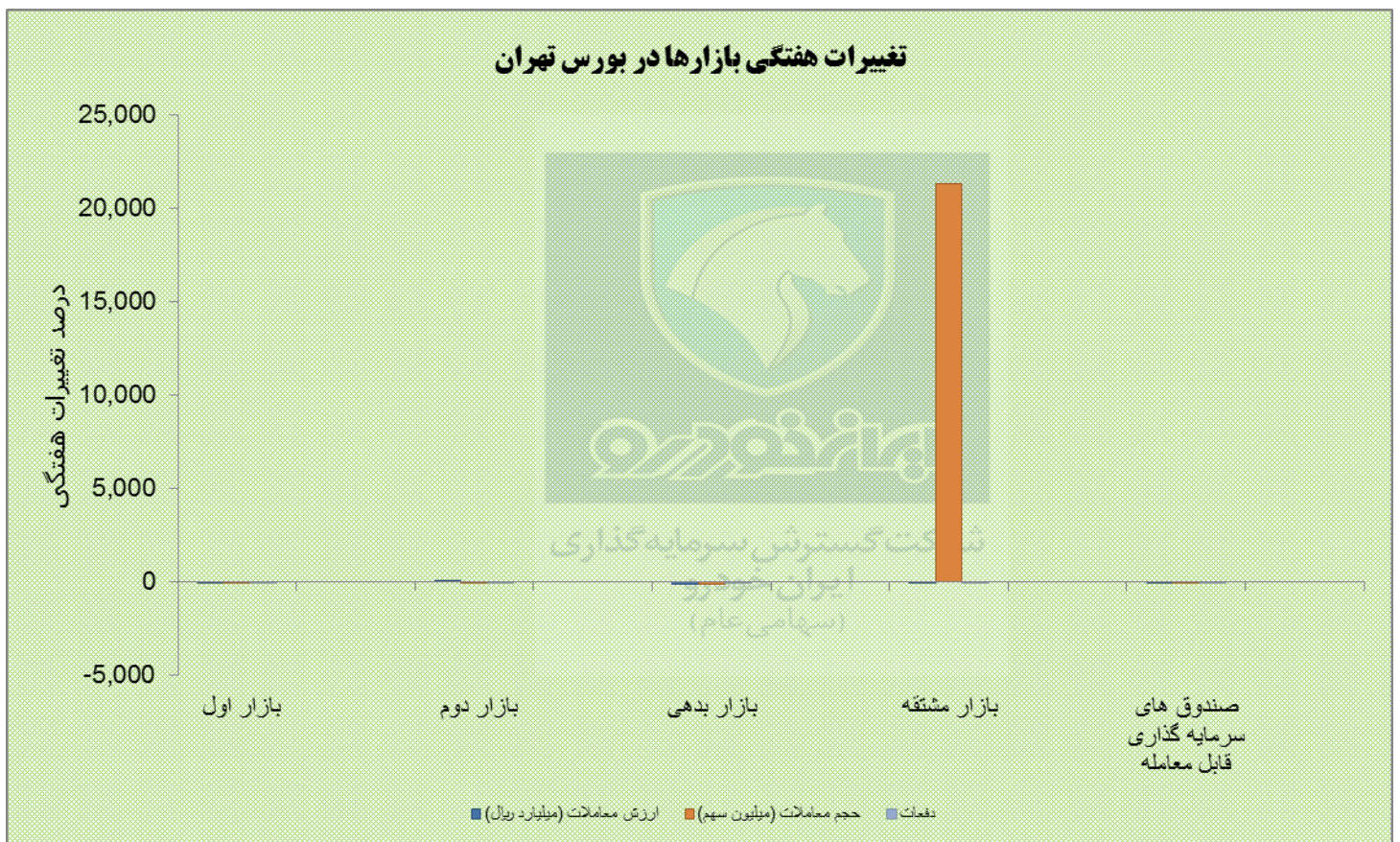
بورس تهران پس از یک دوره تاثیرپذیری از تنش‌ها در حوزه سیاست خارجی در دو هفته گذشته، سرانجام تعادل خود را بازیافت و با ثبت رشد دو درصدی شاخص در مقیاس هفتگی، بازدهی خود از ابتدای سال را در محدوده ۲۰ درصد تثبیت کرد. به این ترتیب، فاصله شاخص با قله چهاردهم اردیبهشت‌ماه، به کمتر از ۵ درصد رسید؛ قله‌ای که عبور از آن بر مبنای الگوهای تاریخی نیاز به چند ماه خواهد داشت. با فاصله گرفتن نسبی بازار از تب و تاب اخبار سیاسی، سرمایه‌گذاران فرصت یافته‌اند تا بار دیگر بر مبنای بنیادی و متغیرهای اقتصادی حاکم بر سودآوری شرکت‌ها متمرکز شوند؛ مسیری که عمدتاً در روزهای آینده از محل بررسی گزارش‌های مالی سال گذشته و نیز عملکرد ماهانه اردیبهشت طی خواهد شد.

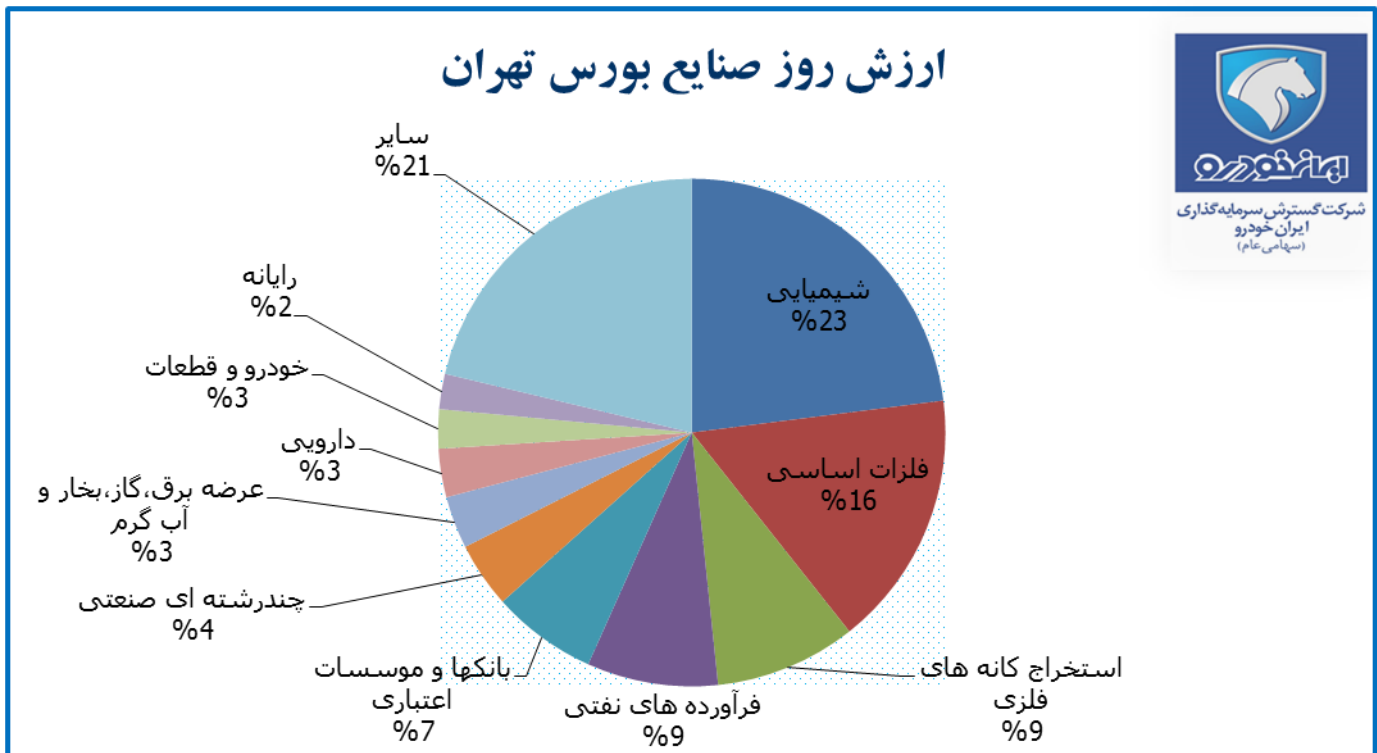
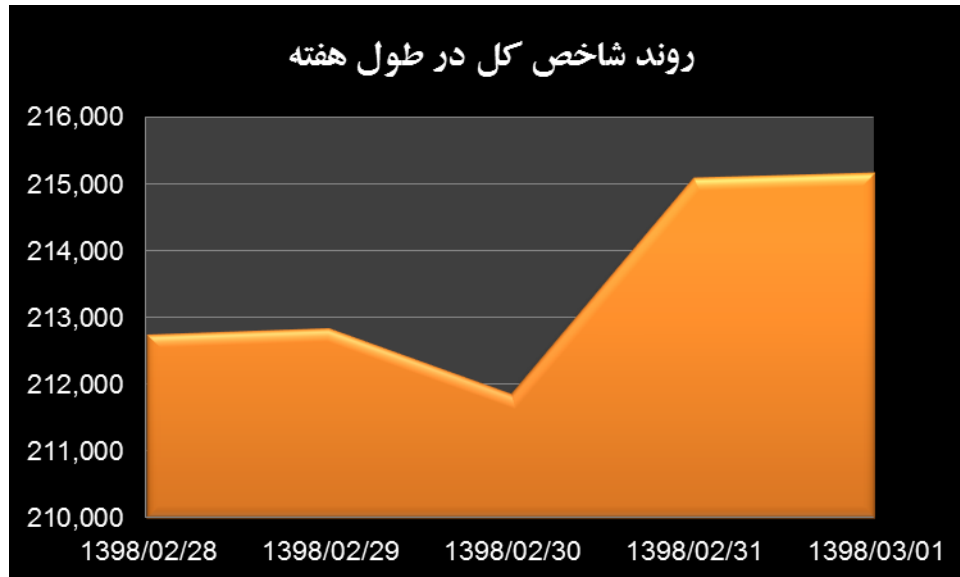
در هفته گذشته، سامانه اطلاع‌رسانی ناشران شاهد انتشار انبوهی از گزارش‌های عملکرد مالی فصل زمستان شرکت‌ها بود. نگاهی گذرا به محتوای اطلاعات منتشره نشان می‌دهد که سمت و سوی عملکرد شرکت‌ها در این دوره متفاوت بوده است. در بزرگ‌ترین صنعت بازار سرمایه یعنی پتروشیمی، برخی صادرکنندگان متانول عمدتاً کمتر از حد انتظار ظاهر شدند تا جایی که شرکت‌های بزرگ فعال در این بخش (پتروشیمی زاگرس و خارک) عمدتاً کاهش سودآوری عملیاتی فصلی نسبت به پاییز را به بازار گزارش کردند. در صنعت معدنی هم سمت و سوی شرکت‌ها متفاوت بوده و تا به اینجا عملکرد زمستانی صنعت سرب و روی بهتر از بقیه (نظیر سنگ‌آهنی‌ها) بوده است. صنعت دارو اما شاید بیشترین روند همسو را به ثبت رسانده تا جایی که بهبود دسته‌جمعی سودآوری شرکت‌های این حوزه در زمستان مشهود است؛ ضمن آنکه برخی شرکت‌های فعال اقدام به استفاده از تسهیلات مالی و خرید مواد اولیه و ثبت سفارش‌ها و پیش‌پرداخت‌ها با حجم سنگین کرده‌اند که در ترازنامه آنها مشهود است. این روند می‌تواند با فرض حذف ۴۲۰۰ تومانی و افزایش انعطاف در نرخ‌گذاری دارو افزایش سودآوری مهمی را در عملکرد این

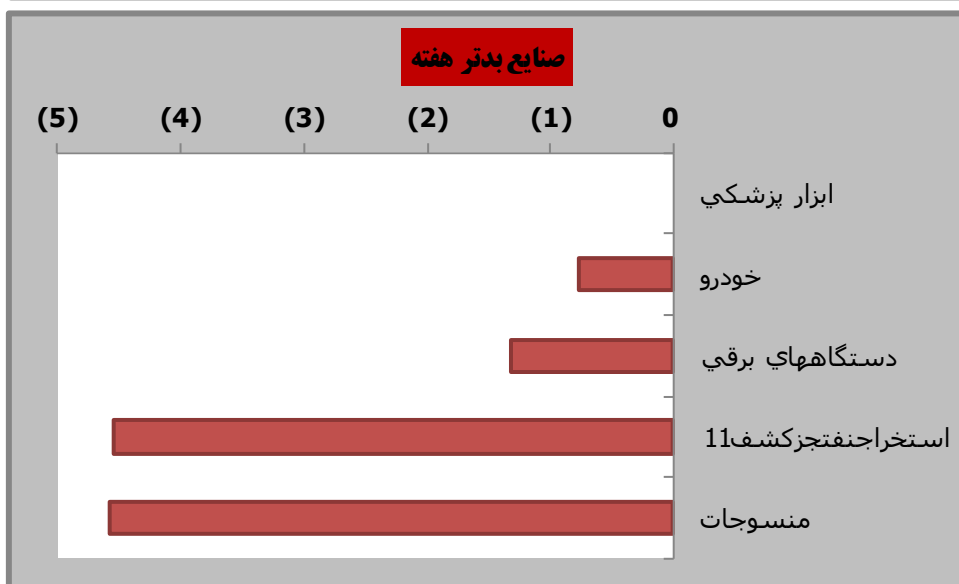
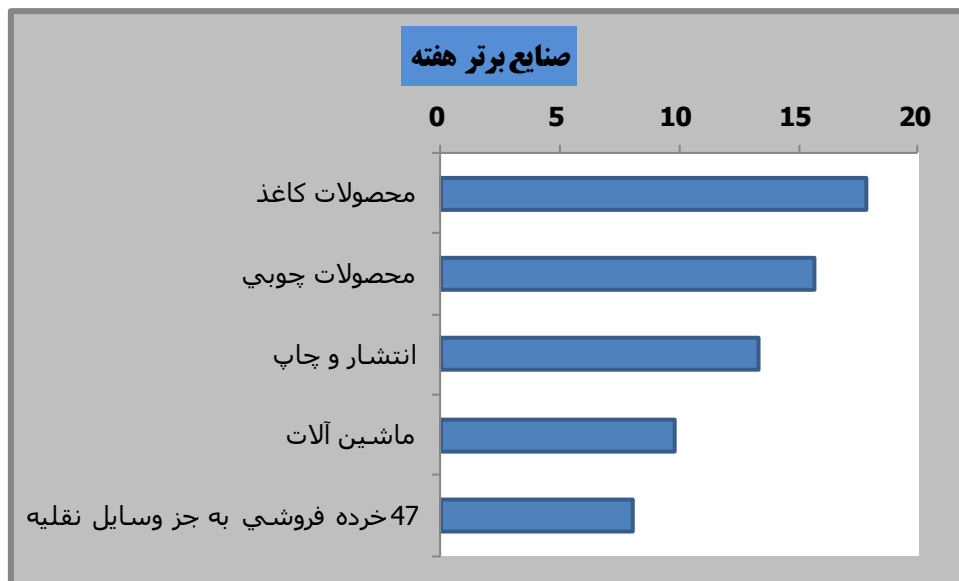
## وضعیت هفتگی بازارهای مالی

تغییرات حجم و ارزش معاملات در دو هفته اخیر	از ابتدای سال تاکنون	درصد تغییر	هفته گذشته	هفته جاری	شرح
	۴۶۴,۴۲۵	(۱۰)	۵۹,۱۵۴	۵۳,۰۱۲	ارزش کل معاملات (میلیارد ریال)
	۱۷۷,۸۳۲	(۱۶)	۲۰,۳۴۸	۱۷,۱۹۰	حجم کل معاملات (میلیون سهم)
	۱۱,۷۲۸,۳۹۶	(۴)	۱,۴۱۴,۰۸۰	۱,۳۶۲,۹۰۱	دفعات معامله
	۵	۰	۵	۵	روزهای فعالیت

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	۲۱۵,۱۶۹	۲۱۱,۰۱۸	۴,۱۵۱	۱.۹۷	۱۷۸,۶۵۹	۳۶,۵۰۹	۲۰.۴	
بازار اول	۱۶۱,۱۴۳	۱۵۸,۳۷۲	۲,۷۷۰	۱.۷۵	۱۳۳,۸۶۷	۲۷,۲۷۶	۲۰.۴	
بازار دوم	۴۱۶,۰۶۴	۴۰۶,۴۵۵	۹,۶۰۹	۲.۳۶	۳۴۵,۱۶۲	۷۰,۹۰۲	۲۰.۵	
قیمت	۶۱,۶۶۵	۶۰,۵۰۴	۱,۱۶۱	۱.۹۲	۵۱,۵۲۳	۱۰,۱۴۲	۱۹.۷	
صنعت	۱۹۲,۸۷۰	۱۸۹,۵۶۷	۳,۳۰۳	۱.۷۴	۱۶۱,۰۳۱	۳۱,۸۳۹	۱۹.۸	
مالی	۲۵۹,۵۷۵	۲۴۹,۷۵۲	۹,۸۲۳	۳.۹۳	۲۰۵,۲۶۶	۵۴,۳۰۹	۲۶.۵	
شناور آزاد	۲۴۲,۶۲۶	۲۳۷,۱۰۶	۵,۵۲۰	۲.۳۳	۲۰۰,۱۲۵	۴۲,۵۰۱	۲۱.۲	
۳۰ شرکت بزرگ	۱۰۰,۰۳۷	۹۸,۹۹۴	۱,۰۴۳	۱.۴۴	۸,۹۸۵	۱,۰۵۲	۱۱.۷	
۵۰ شرکت فعالتر (میانگین)	۸,۸۷۰	۸,۷۳۷	۱۳۳	۱.۵۱	۷,۶۶۸	۱,۲۰۱	۱۵.۷	
۵۰ شرکت فعالتر (میانگین ساده)	۴۹۶,۰۸۷	۴۸۰,۳۹۲	۱۵,۶۹۵	۳.۲۷	۴۰۳,۵۶۹	۹۲,۵۱۷	۲۲.۹	
شاخص قیمت (هم وزن)	۳۳,۳۳۴	۳۱,۷۴۹	۱,۵۸۵	۴.۹۹	۲۳,۰۱۲	۱۰,۳۲۲	۴۴.۹	
شاخص کل (هم وزن)	۴۸,۱۳۱	۴۵,۷۳۸	۲,۳۹۳	۵.۲۳	۳۲,۹۶۹	۱۵,۱۶۲	۴۶.۰	



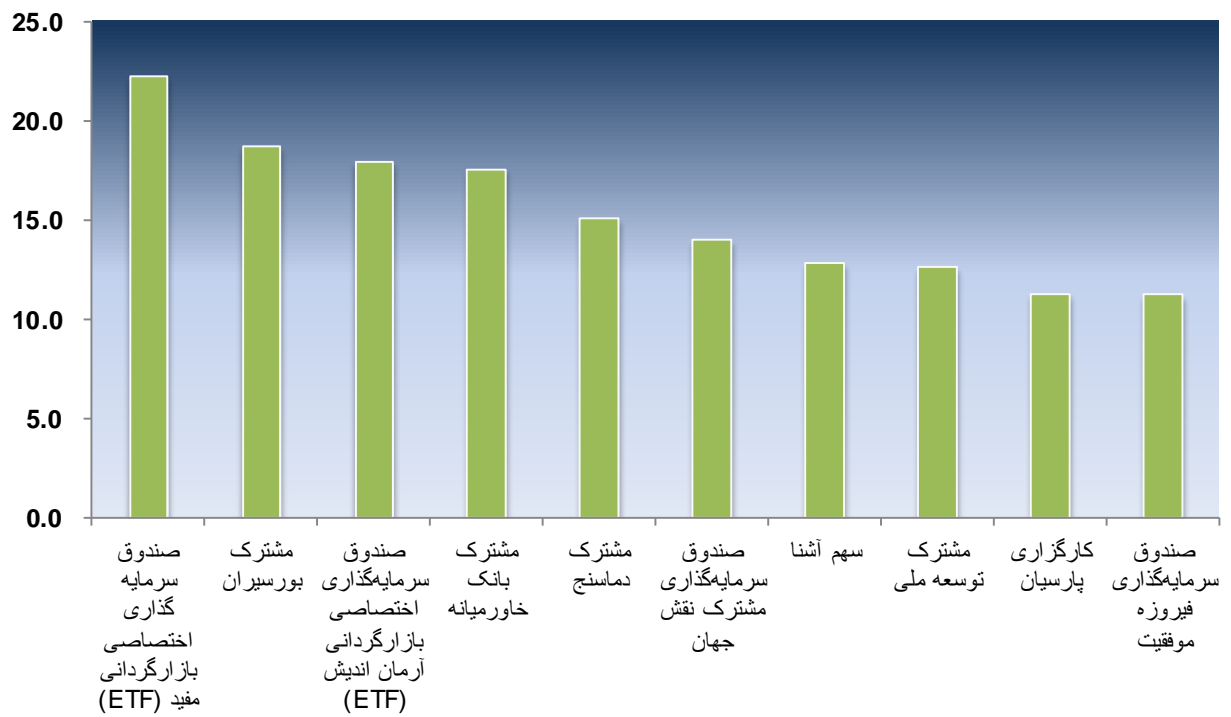


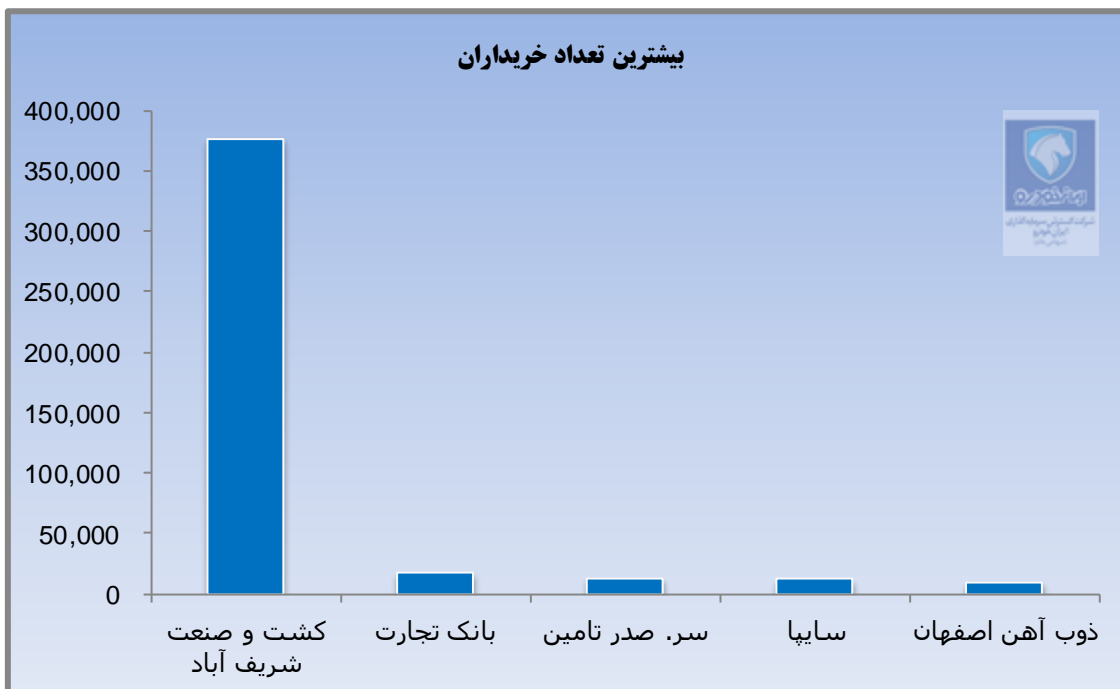
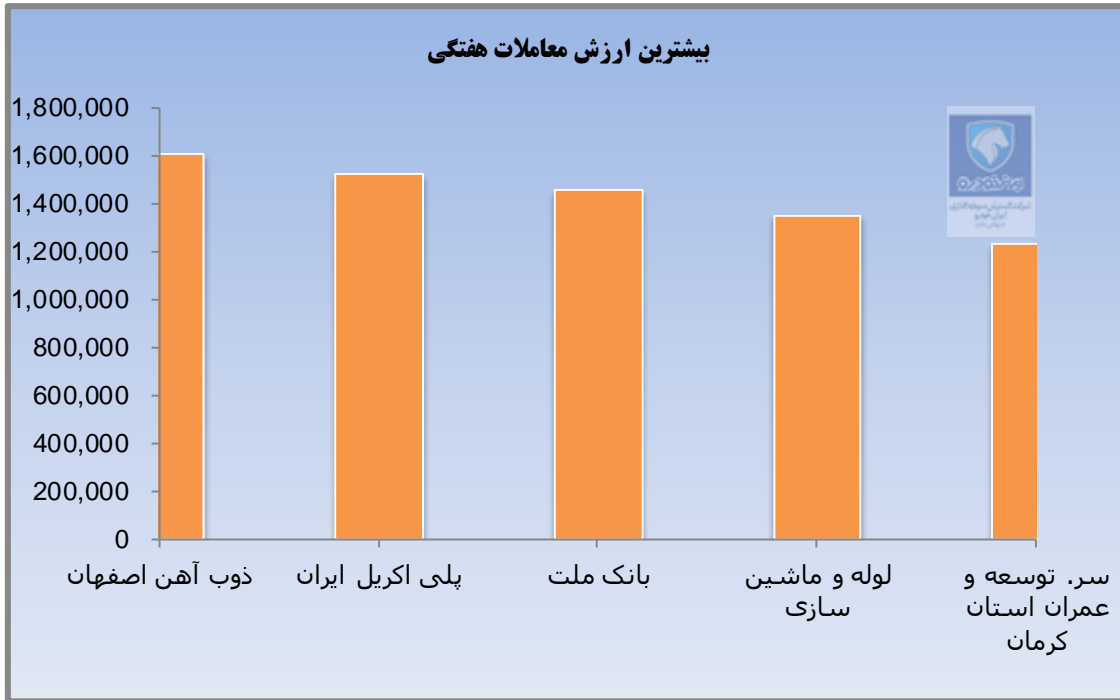


## بیشترین و کمترین بازدهی ماهیانه صندوق درآمد ثابت

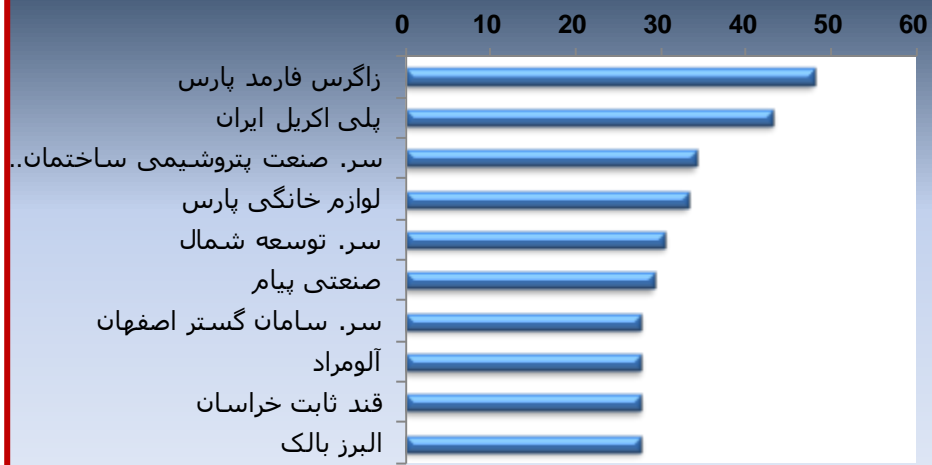


## بیشترین بازدهی ماهیانه صندوق سهام

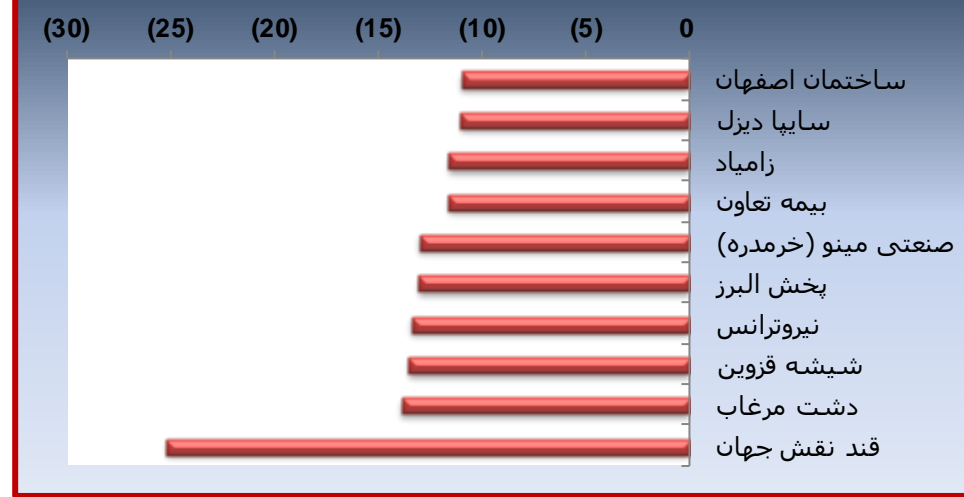




بیشترین بازدهی هفتگی نمادها

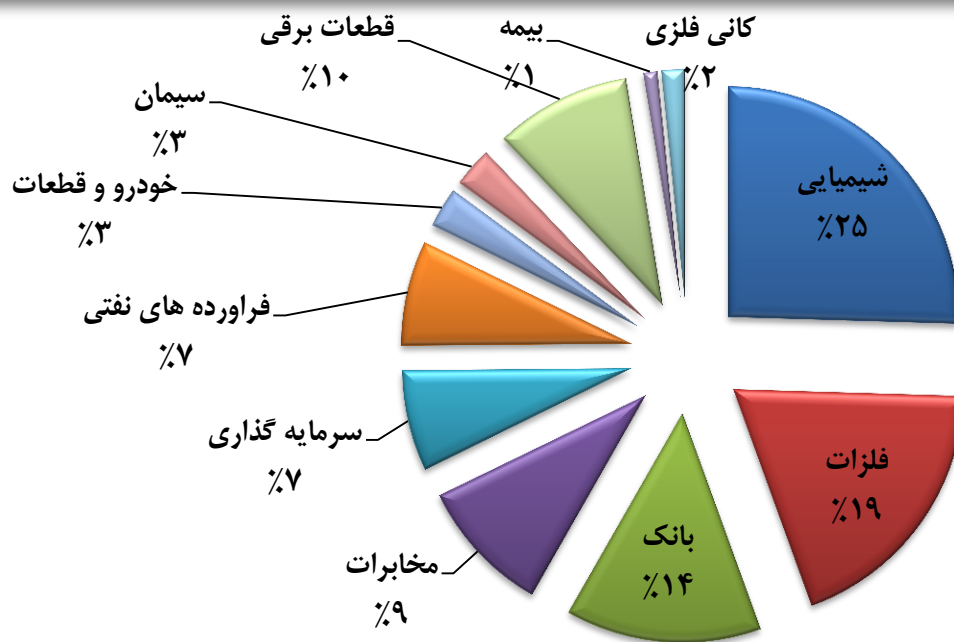


کمترین بازدهی هفتگی نمادها





ترکیب پرتفوی سهام



## تحلیل تکنیکال سهام ختراک

سهام پس از یک صعود شارپ تا حوالی قیمت ۱۵۷۰ وارد اصلاح گردید. سپس با تشکیل واگرایی مثبت در مکدی، اصلاح سهم پایان یافت و روند تغییر پیدا نمود. در حال حاضر بنظر می رسد سهم توانایی رسیدن به حوالی قیمت ۱۴۸۹ را جهت تکمیل احتمالی موج ۳ الیوت را دارد.

ری



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/>