



بولتن

اقتصادی و بازار سرمایه

فهرست

- ۱ ادامه رشد بازار بدون توجه به وقایع سیاسی
- ۲ روزشمار بازارهای مالی در هفته گذشته
- ۸ پرتفوی خگستر
- ۹ تحلیل

هفته نامه اقتصادی

۱۳۹۸ تیر

مقابلگی رصد نشد تا فرضیه قطع ارتباط رفتاری بازارها با سیاست حداقل در کوتاه مدت تقویت شود. به نظر می‌رسد تحولاتی نظیر حضور قدرتمند بازار ساز در سمت عرضه ارز در کنار تداوم ورود نقدینگی توسط سرمایه‌گذاران حقیقی به امید بهره مندی از سودهای سریع بورس در شرایط رکودی سایر بازارها موجب شده تا فعالان دارایی‌های ریسک‌پذیر نظیر سهام، دست بالا را در مقایسه با دارایی‌های ریسک‌گریز داشته باشند؛ وضعیتی که تداوم آن البته بیش از تحولات سیاسی به امکان پایداری دینامیسم فعلی عرضه و تقاضا در بازارها بستگی دارد.

صنعت خودرو و ساخت قطعات از جمله گروه‌هایی بوده است که با جهش بیش از دو برابری سهام نسبت به رشد شاخص کل (بیش از ۶۰ درصد) گوی سبقت را از بسیاری از صنایع به لحاظ بازدهی برده است. همچون بسیاری از موارد دیگر، این جهش خیره‌کننده تناسبی با واقعیت‌های بنیادی و وضعیت عملیاتی شرکت‌های این صنعت نشان نمی‌دهد. در همین راستا، انتشار صورت‌های مالی دوازده ماهه دو خودرو ساز بزرگ کشور یعنی ایران خودرو و سایپا و نیز برخی زیرمجموعه‌های آنها زنگ هشدار را درخصوص وضعیت مالی این شرکت‌ها به صدا درآورده است. بر این اساس، این دو شرکت در سال گذشته در سطح گروه به ترتیب بیش از ۱۱ و ۷ هزار میلیارد تومان زیان خالص را ثبت کردند تا زیان انباشته آنها به ترتیب به بیش از ۱۰ و ۳۵ برابر سرمایه ثبت شده برسد. در همین حال، مطالعه ترازنامه هر دو شرکت از روند فزاینده تسهیلات مالی و نیز پیش دریافت از مشتریان در بخش بدهی‌های جاری (با سررسید کمتر از یکسال) حکایت می‌کند که عملاً کسری منابع خودرو سازان را در این سال پوشش داده است. با توجه به ماهیت این تعهدات کوتاه مدت و حجم سنگین آنها و نیز تداوم روند زیان دهی فعالیت خودرو سازان در سال جاری به نظر می‌رسد که ادامه مسیر فعلی از پایداری لازم برخوردار نباشد. از این رو در دستور کار قرار گرفتن اقداماتی نظیر افزایش سرمایه سنگین از محل آورده‌های نقدی سهامداران و اصلاح جدی قیمت خودرو به منظور توقف زیان دهی از جمله اقدامات عاجلی هستند که برای جلوگیری از وخامت بیشتر اوضاع و امکان تداوم فعالیت این صنعت مادر باید مد نظر قرار گیرد.

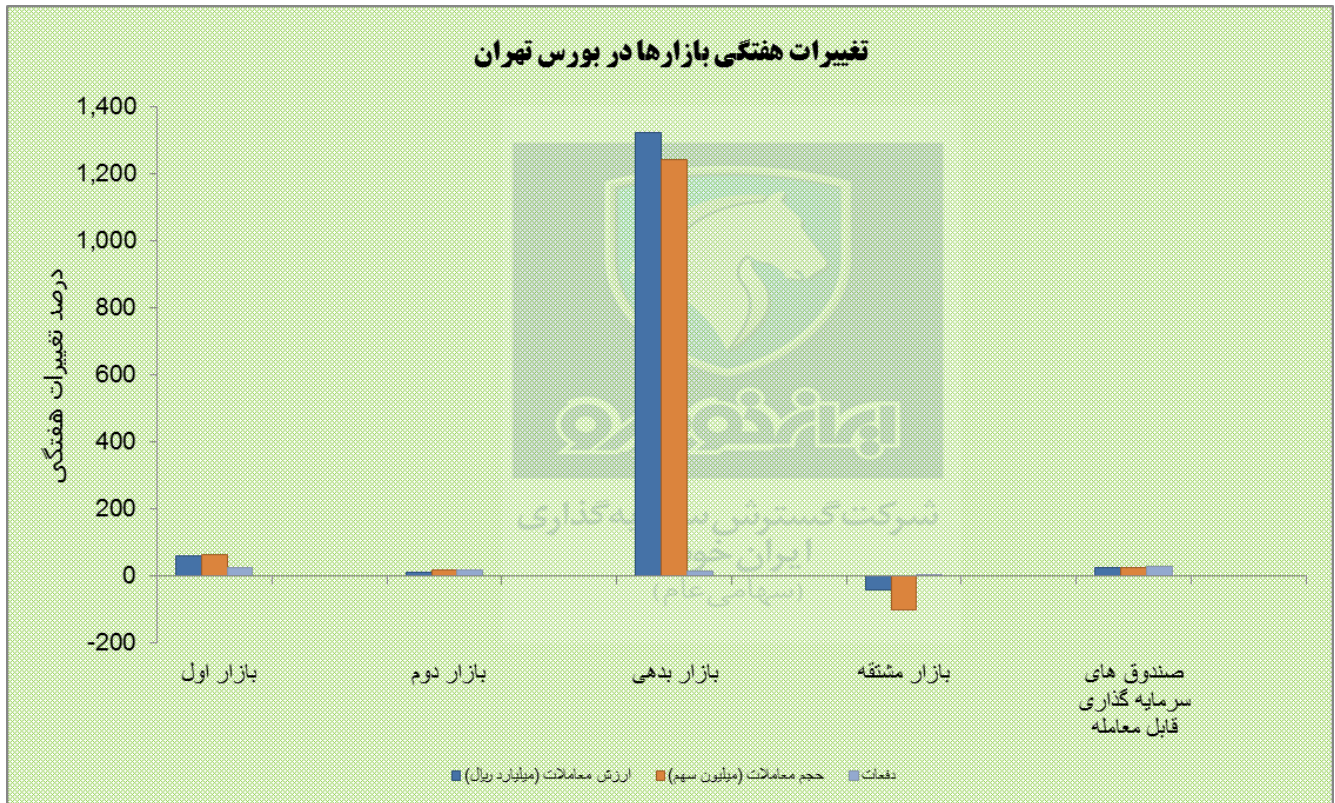
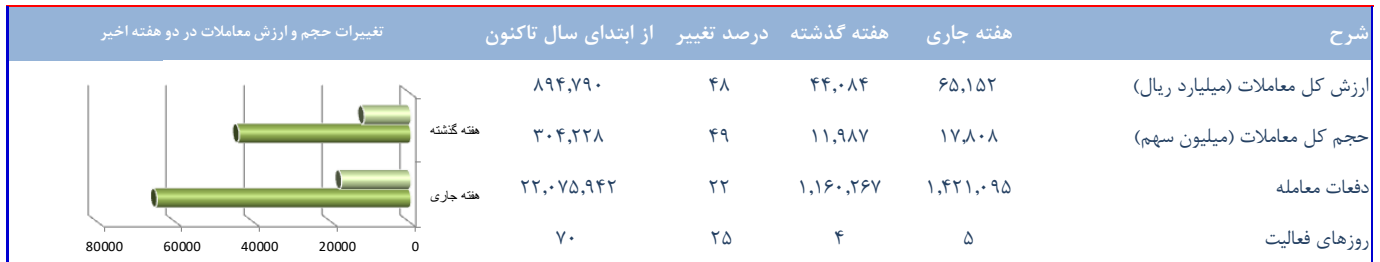
انتشار متغیرهای پولی و بانکی کشور برای سه ماه پایانی سال گذشته برای فعالان بورسی هم از جهت تحلیل صنعت بانکداری و هم به لحاظ ارزیابی شرایط کلان اقتصادی کشور حائز اهمیت زیادی است. سمت و سوی گزارش‌های منتشره از لحاظ تغییرات وضعیت شبکه بانکی بدون تردید مثبت بود. در شاخص‌ترین اتفاق، روند فزاینده بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی تقریباً متوقف شده و با ثبت رشد ۵ درصدی از جهش ۳۲ درصدی پارسال فاصله زیادی گرفته است. در مورد بانک‌های خصوصی این مساله حتی پررنگ‌تر است تا جایی که پس از دو سال جهش نگران‌کننده ۲۰۷ و ۱۱۰ درصدی بدهی به بانک مرکزی، رشد این متغیر در سال ۹۷ به تنها ۹ درصد محدود شده است. بخشی از اصلاح وضعیت بانکی احتمالاً به جهش تورم و عدم رشد متناسب نرخ سود سپرده باز می‌گردد.

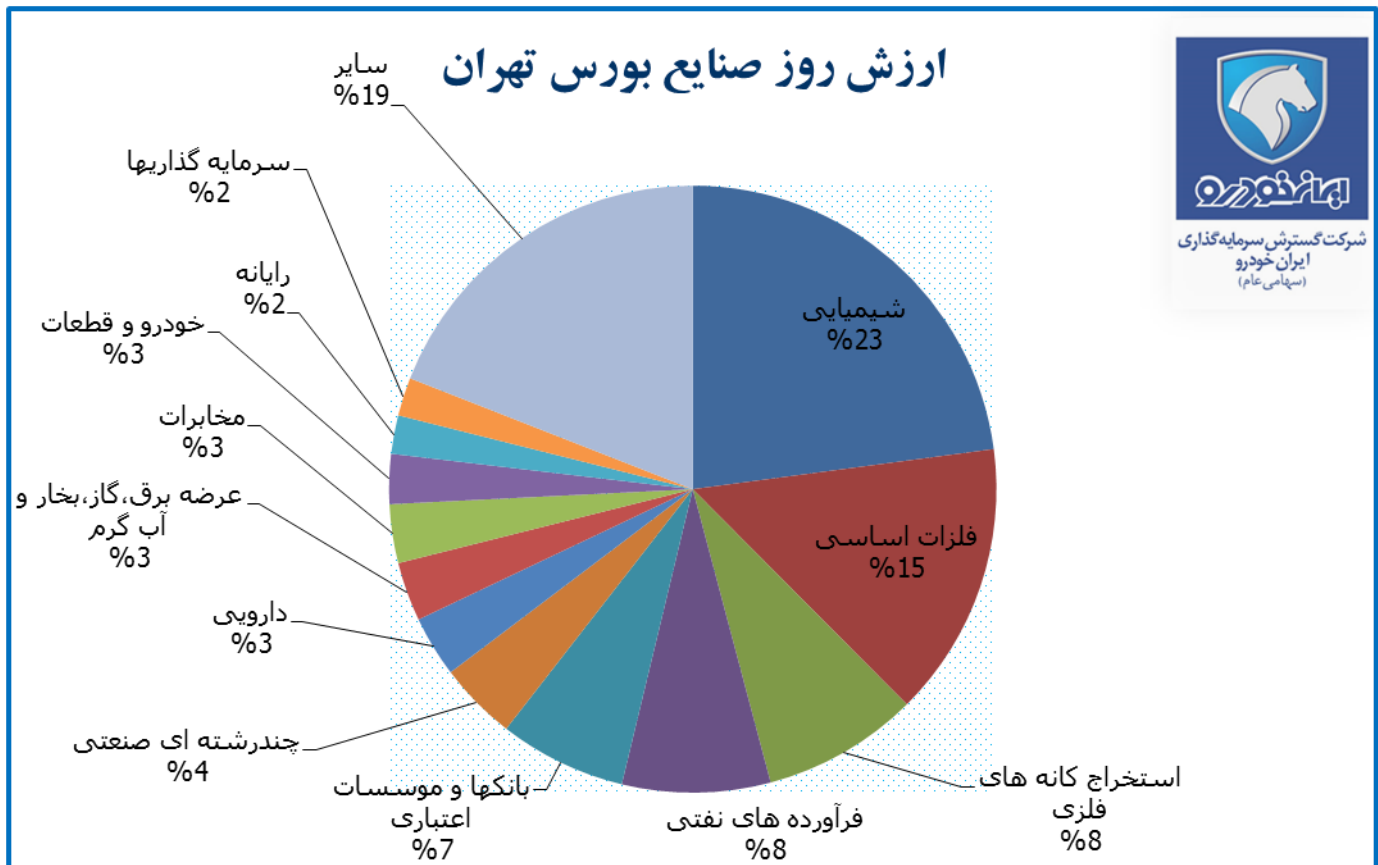
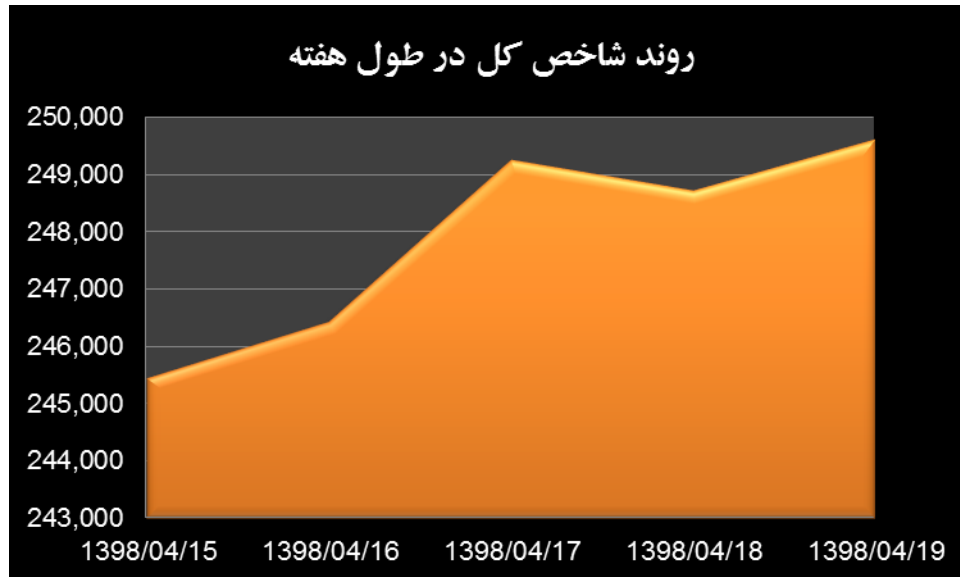
در پایان معاملات هفته منتهی به ۱۹ تیرماه ۹۸، شاخص کل با ۶۷۸ واحد افزایش نسبت به هفته قبل، به رقم ۲۴۹۶۲۲ واحد رسید. شاخص کل هم وزن با ۱۹۳۷ واحد افزایش با ۳ درصد رشد روبرو شد و به رقم ۶۱۸۰۹ واحد رسید. شاخص بازار اول با ۸۰۷ واحد افزایش به رقم ۱۸۵۰۳۱ واحد بالغ گردید و شاخص بازار دوم با ۳۹ واحد کاهش عدد ۴۹۱۵۶۷ واحد را تجربه کرد و به این ترتیب درصد تغییر شاخص بازار اول و شاخص بازار دوم نسبت به هفته قبل ثابت ماند. در ۵ روز کاری این هفته، ارزش کل معاملات اوراق بهادار به ۶۵۱۵۲ میلیارد ریال بالغ شد که نسبت به هفته قبل ۴۸ درصد افزایش یافت. در ضمن تعداد ۱۷۸۰۸ میلیون انواع اوراق بهادار در بیش از ۱ میلیون و ۴۲۱ هزار دفعه مورد معامله قرار گرفت و به ترتیب ۴۹ درصد و ۲۲ درصد افزایش را نسبت به هفته گذشته تجربه کردند. این درحالی است که تعداد ۴۹۰ میلیون واحد از صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس تهران به ارزش کل بیش از ۵۱۰۹ میلیارد ریال مورد معامله قرار گرفت و به ترتیب با ۲۶ درصد و ۲۵ درصد افزایش نسبت به هفته گذشته همراه شدند.

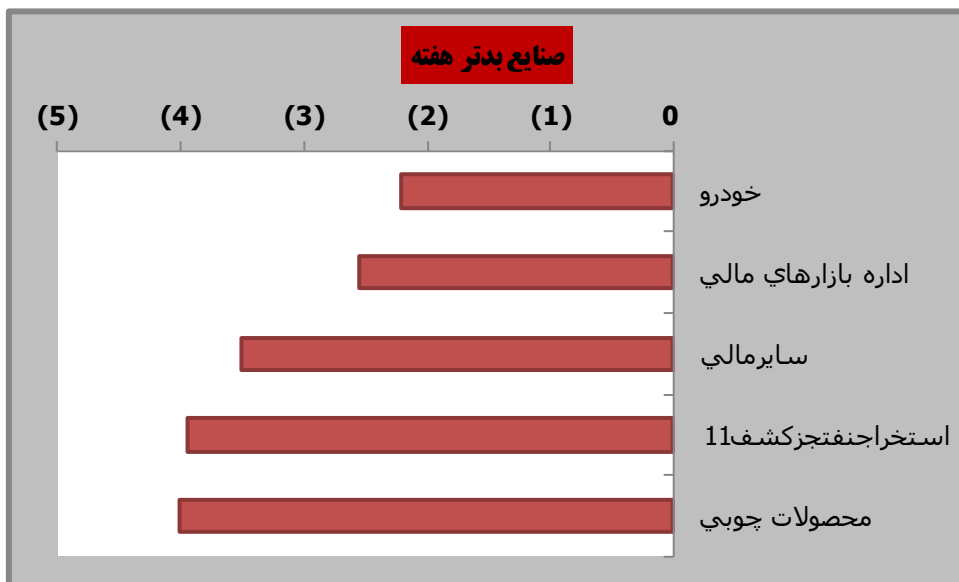
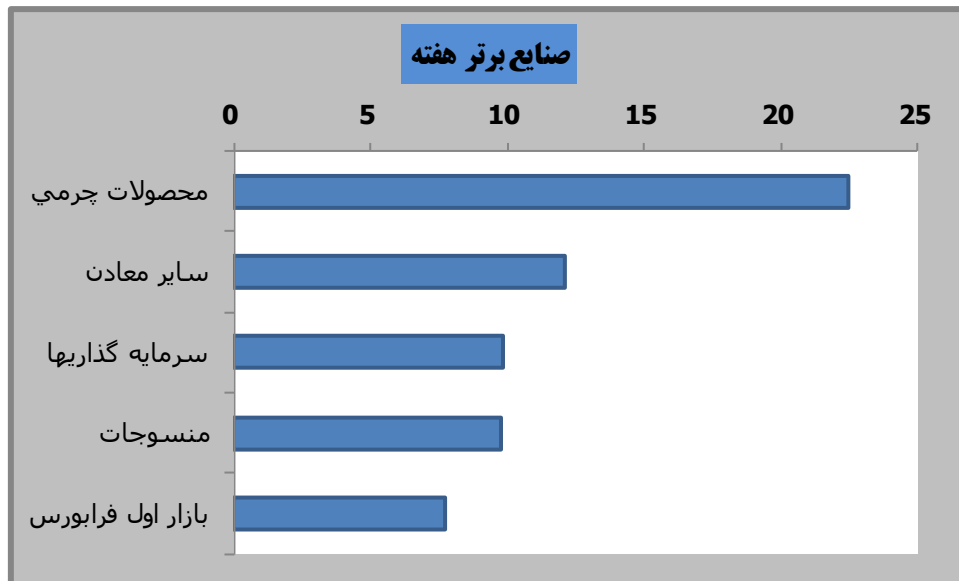
بازار سهام در هفته جاری به رغم یک شروع منفی در روز شنبه در نهایت برآیندی مثبت با شیب ملایم داشت که در نتیجه آن شاخص کل ۱/۷ درصد رشد کرد. بنابراین، بازدهی بورس تهران از ابتدای تابستان و ابتدای سال شمسی به ترتیب به ۶/۳ و ۳۹/۷ درصد رسیده است. تداوم رشد محتاطانه بورس در حالی صورت می‌گیرد که به لحاظ برخی نسبت‌های ارزش‌گذاری از جمله ارزش بازار به تولید ناخالص داخلی، متوسط قیمت‌ها در بورس با تخمین‌های فعلی از رشد اقتصادی منفی در محدوده اوج تاریخی خود قرار دارد.

در همین حال، نرخ ارز از ابتدای سال هیچ‌گونه رشدی در بازار آزاد نداشته و فاصله سامانه نیما با قیمت بازار نیز به حداقل رسیده است. علاوه بر این، نشانه‌های هیجان‌زدگی و تقاضای بی‌رویه سهام در بخشی از صنایع کوچک‌بهرم به چشم می‌خورد که به وضوح منجر به فاصله گرفتن قیمت‌ها از ارزش ذاتی شده است. از مجموع این تحولات می‌توان نتیجه گرفت که ادامه فضای صعودی بورس به ویژه با شتاب محقق شده از ابتدای سال با موانع مهمی مواجه است مگر آنکه گشایش‌های سیاسی یا تغییر متغیرهای اقتصادی نظیر نرخ ارز انگیزه جدیدی برای رشدهای معنادار از سطوح کنونی در سطح شاخص کل فراهم کند. یکی از ویژگی‌های جالب توجه عملکرد بازارهای سرمایه‌گذاری ایران در سال ۹۸ تا به اینجا بی‌تفاوتی کامل به اخبار تنش آلود در حوزه سیاست بوده است. در این دوره حتی اتفاقاتی نظیر تهدیدهای نظامی و اجرای تحریم‌های فروش نفت به صورت کامل نیز نتوانستند آرامش ارزی را بر هم بزنند یا در بورس موجب نگرانی شوند. برعکس، روند قیمت‌های سهام پس از هر دوره از این اتفاقات اوج تازه‌ای گرفت و قیمت‌های ارز یک پله عقب نشستند. در بازار مسکن هم رشد شتابان حداقل در فصل بهار با قوت ادامه یافت. هفته جاری نیز از این روند کلی مستثنی نبود. به رغم اعلام گام دوم کاهش تعهدات هسته‌ای توسط ایران و برخورد سرد طرف‌های مقابل با این رویداد، هیچ‌گونه اثر

وضعیت هفتگی بازارهای مالی



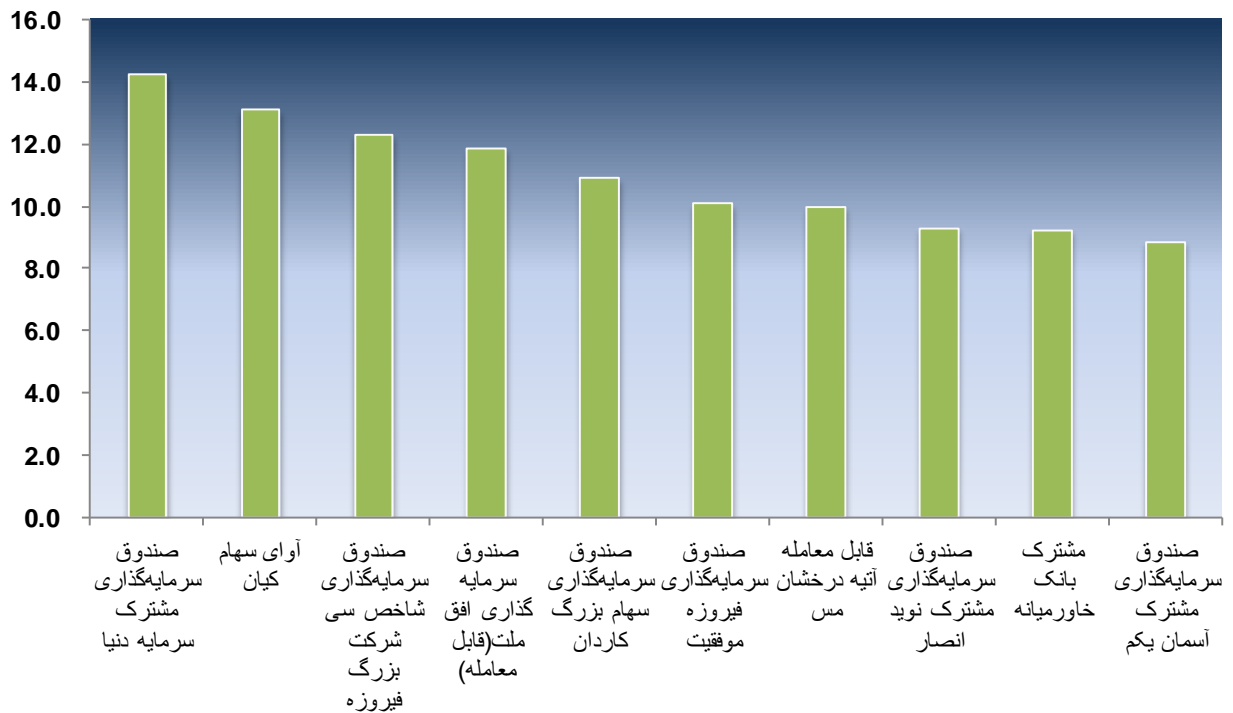


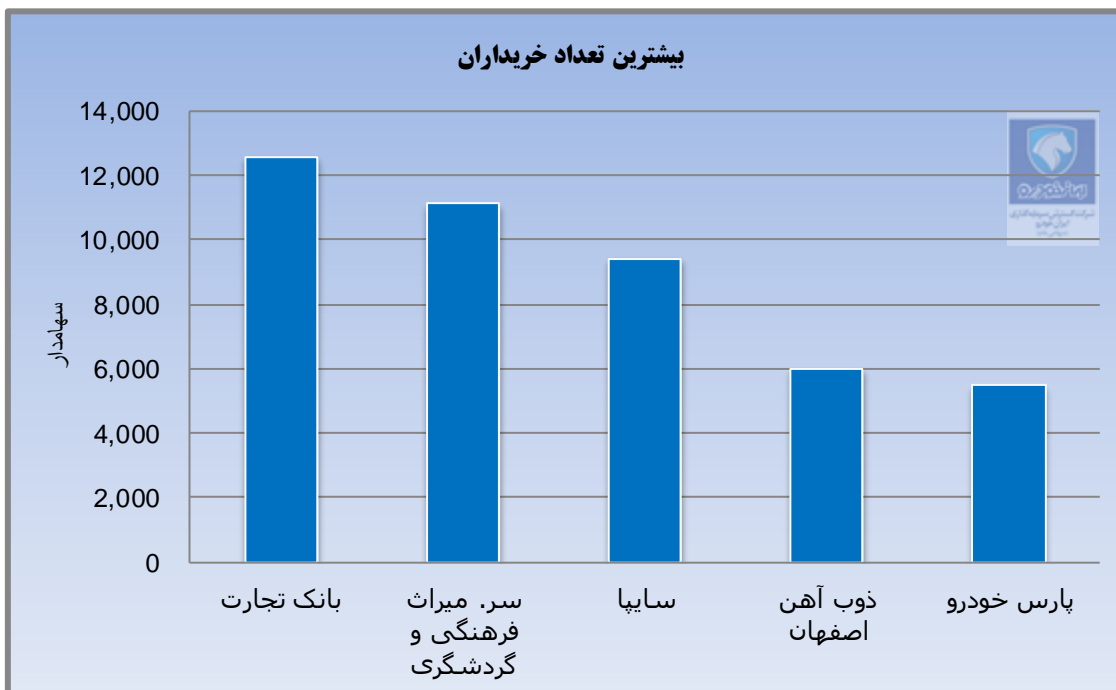
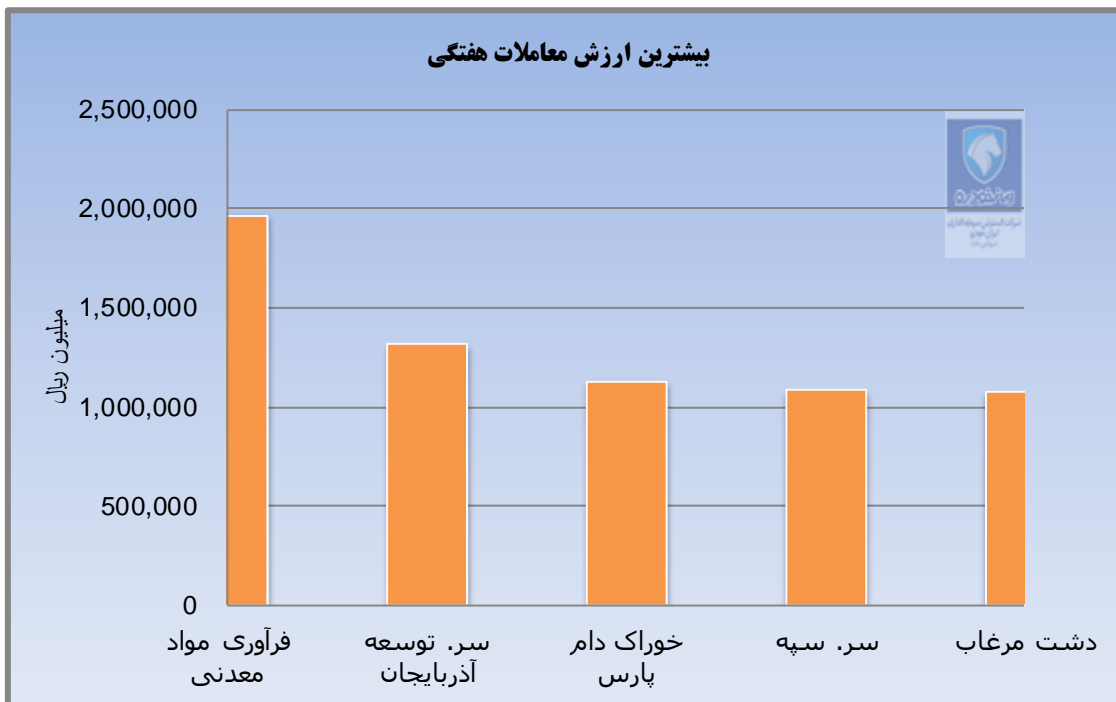


بیشترین و کمترین بازدهی ماهیانه صندوق درآمد ثابت



بیشترین بازدهی ماهیانه صندوق سهام



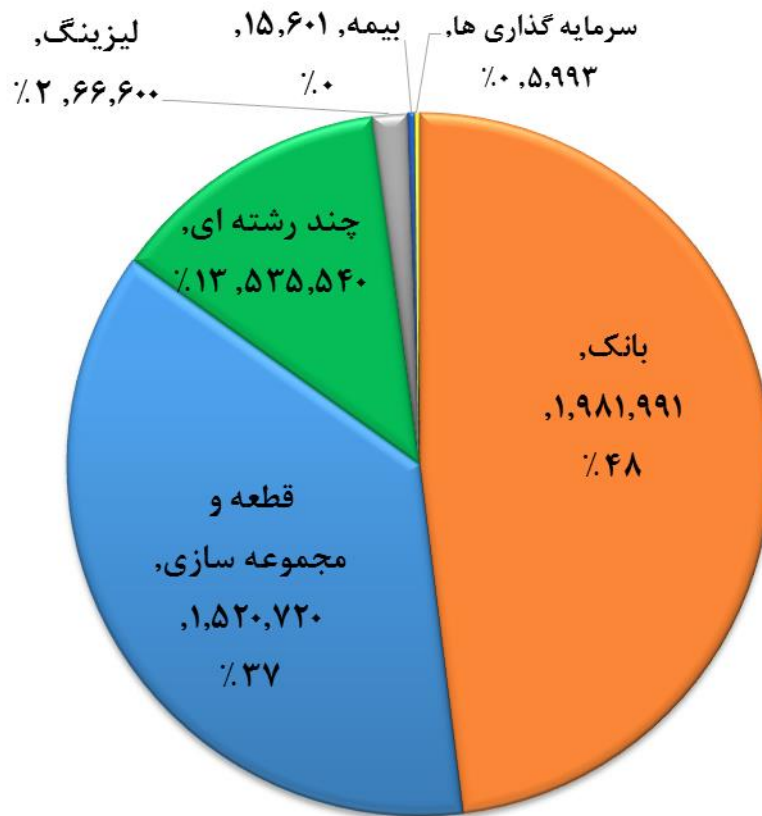


بیشترین بازدهی هفتگی نمادها



کمترین بازدهی هفتگی نمادها





تلیل تکنیکال ختوقا

سهم پس از رشد خوب در قالب رالی صعودی قوی و پس از برخورد با سقف کانال صعودی تن به اصلاح داد و با تشکیل واگرایی مثبت در مکدی کوتاه مدت، تغییر روند داده است. بنظر می رسد سهم تا قیمت حوالی ۳۶۰۰ ریال توانایی صعود دارد. هدف سهم ۵۴۱۸ می باشد.



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/>