

تحولات بازار و شاخص کل



شاخص کل ۲۰ آبان ماه کف خود را در یک میلیون و ۲۲۰ هزار واحد تشکیل داد و ۲۲ آذر ماه پس از ۲۲ روز کاری به یک میلیون و ۵۲۷ هزار واحد رسید. از ابتدای هفته‌ای که گذشت، بازار مسیر اصلاحی همراه با شایعات سلامتی رهبری و با شیب تند را در پیش گرفت که انتظار آن وجود نداشت. این اصلاح باعث شد که شاخص کل در انتهای هفته به یک میلیون و ۴۱۳ هزار واحد برسد در حالی که تصور نمی‌شد شاخص کل به آسانی چنین نوسانی را به نمایش بگذارد.

حقیقی‌ها در ۲۲ روز معاملاتی که شاخص صعود کرد، طی چهار هفته ۶،۷۵ همت پول به بازار تزریق کردند اما در هفته اخیر طی ۵ روز معاملاتی ۵،۸۷ همت پول از بازار خارج نمودند این ترس و سرعت عمل از خروج پول در نوع خود بی‌سابقه است. آنها نگران تکرار تجربه هفته‌های قبلی بودند و سیاست خروج را در پیش گرفتند. اما سرعت عکس‌العمل حقوقی‌ها فوق‌العاده بود و در بسیاری از سهم‌های کامودیتی‌محور در قامت خریدار پرقدرت ظاهر شدند.

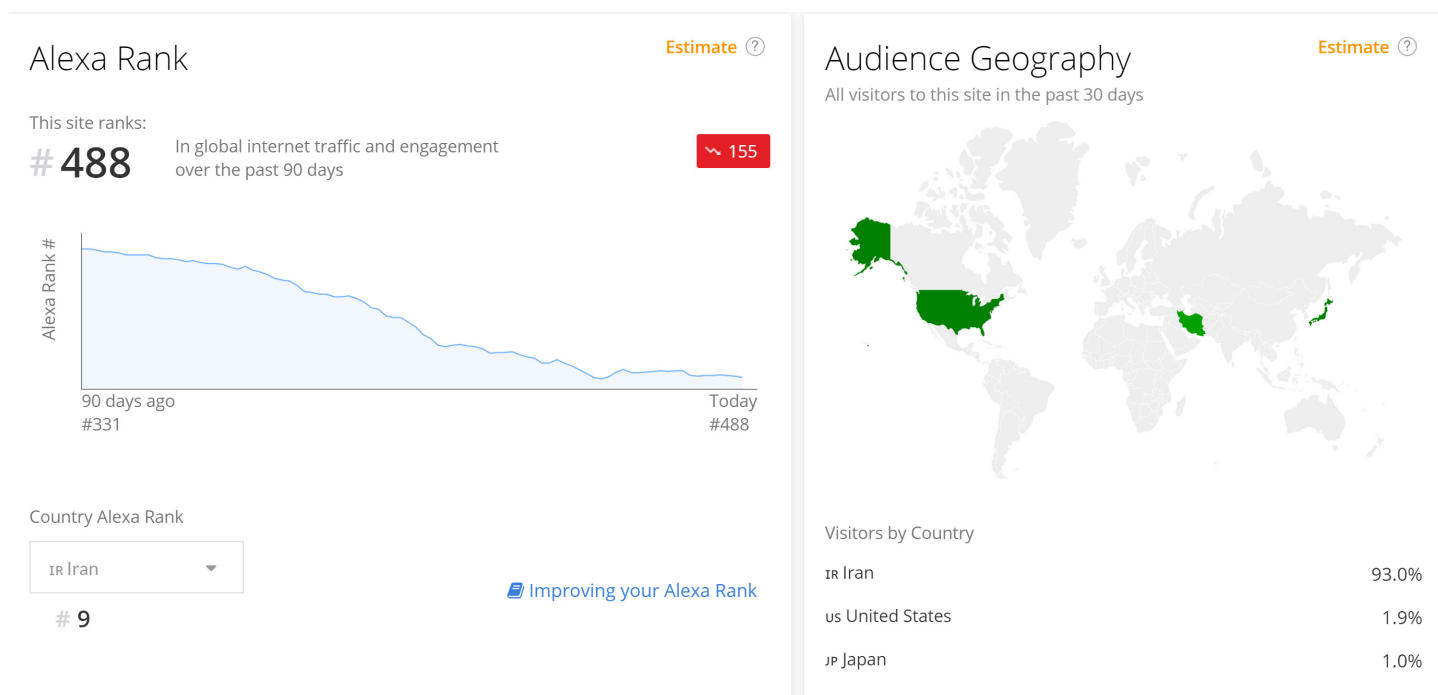
میانگین ارزش معاملات روزانه در هفته‌ای که گذشت ۱۷،۵ همت بود که نسبت به چهار هفته قبل از آن کاهش داشت و علت اصلی آن ارزش معاملات روز سه شنبه بود که به دلیل قفل شدن سهم‌ها در صف فروش تنها ۸،۸۷ همت بود اما ارزش معاملات روز چهارشنبه تا حدی احیا شد و به ۱۷،۸ همت رسید.

به نظر می‌رسد که مجموع حرکت حقوقی‌های بازار، بر روند اصلی بازار اثر با اهمیت گذاشته و همانطور که طی هفته‌های اخیر اشاره شد، قدیمی‌های بازار و حقوقی‌ها توانسته‌اند رویکرد معاملاتی خود را به کلیت بازار تزریق کنند. طی سه هفته اخیر، روند عرضه از سمت حقیقی‌های بزرگ و حقوقی‌ها شدت گرفت اما در ابتدای هفته اخیر، در گروه‌های بزرگ هر سهمی صف خرید شد توسط حقوقی‌ها و حقیقی‌های بزرگ عرضه شد. بازار سهام در بخش حقیقی‌های خرد به این نتیجه رسیده که وقتی با تزریق منابع نمی‌تواند از مقاومت عبور کند، باید سهامی که خریده را بفروشد. این چنین رویکردی در بازار ارز و طلای غیر رسمی کاملاً رواج دارد. به عبارتی وقتی برای تلاش از یک مقاومت توان کافی وجود ندارد، معاملات را معکوس می‌کنند و دلال ارز زیر قیمت بانک، دلار می‌فروشد. چنین اتفاقی در هفته اخیر به وضوح دیده شد. در روز دوشنبه حقیقی‌ها صف خرید در گروه بانک و پالایش تشکیل دادند، این صفوف توسط حقوقی‌ها عرضه شد و آنگاه حقیقی‌ها تمام نمادها را در صف فروش قفل کردند و اینجا بود که برآیند معاملات حقوقی در همین روز به ۲ هزار میلیارد تومان خرید خالص رسید! این موضوع شبیه به سبقت گرفتن دلال‌ها از بانک مرکزی بود و البته همین عاملی است که در بازارهای موازی، به سرعت شاهد اصلاح هستیم و این مسائل (اصلاح) فرسایشی و زمانبر نیست. عملاً اصلاح هفته‌ای که گذشت برق آسا بود و دقیقاً در زمانی که عموم انتظار داشتند که بازار به تعادل برسد، یک اصلاح سهمگین صورت گرفت.

"این اصلاح اخیر را از دو زاویه می‌توان بررسی کرد. نخست اینکه باید متوجه بود که مادامی که بازارگردان‌ها قوی نباشند و میزان اردرهای خرید و فروش باز، در سیستم فراوان و پرحجم نباشد، بازار یا صف خرید است یا صف فروش؛ از این زاویه که نسبت ارزش معاملات روزانه به اردرهای باز موجود در سیستم بسیار زیاد است و وقتی بازار قصد خرید یا فروش دارد نهایتاً در تور آستانه بالا یا پایین گیر می‌کند و به نظر می‌رسد این مساله در کوتاه مدت مرتفع نخواهد شد یعنی رسیدن به یک تعادل پایدار همچون سنوات قبل دور از ذهن است. مساله

دوم این است که بازار وقتی استراتژی خرید یا فروش دارد، همه چیز را می‌خرد و همه چیز را می‌فروشد. در هفته‌ای که گذشت بسیاری از نمادها که فروشنده نداشتند و نمی‌شد این سهم‌های ارزنده را به میزان کافی خرید کرد، با صف فروش‌های چند ده میلیارد تومانی مواجه بودند که کاملاً فضا را برای خرید با خیال آسوده فراهم کرد. این نشان می‌دهد که خصوصاً حقوقی‌ها بزرگ و حقیقی‌های پرحجم، باید لیستی از نمادهای ارزنده که امکان خرید جذاب آنها وجود ندارد فراهم کنند تا در چنین هیجاناتی، اقدام به خرید نمایند.

فعلاً، بازار بورس در کانون توجه حقیقی‌ها است. هم‌اکنون TSETMC به جمع ۱۰ سایت اول ایران به لحاظ میزان بازدید روزانه تبدیل شده است و در واقع اگر ۲ روز کاری تعطیل نبود، این سایت رتبه بالاتری در بازدید به خود می‌گرفت. این مساله نشان می‌دهد که علی‌رغم زیانهای اخیر و خداحافظی ظاهری حقیقی‌ها، اما همچنان بسیاری از افراد بورس را دنبال میکنند. هر چند که در سه الی ۴ ماه پیش این اقبال چشم‌گیرتر بوده است اما در حال حاضر رتبه تک رقمی سایت TSETMC در بازدهی‌های روزانه کشور کجا و سالیان نه چندان دور که آرزوی کلمه بورس در مناظره‌ها در دل ما بازار سرمایه‌ای‌ها می‌ماند.



در کوچه بازارهای جهانی هم که عروسی برپاست. یکی از سوالات اصلی این است که آیا روند جاری قیمت‌ها و نرخ‌های فعلی دوام دارد یا نه؟ و اینکه آیا می‌توان به استناد این اعداد اقدام به سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های کامودیتی محور، نمود یا خیر. اولاً که بزرگترین نشريات جهانی هر زمان بازار جهانی صعودی است، تارگت‌های صعودی می‌دهند و هرگاه نزولی است، اهداف قیمتی پایین‌تر می‌دهند لذا استناد به نشريات معتبر جهانی جهت پیش‌بینی آینده، مستند مطلوبی برای سرمایه‌گذاری نیست. ثانیاً تزریق سنگین منابع در اقتصادها و پول پاشی‌های اخیر علت اصلی عبور قیمت کامودیتی‌ها از قیمت‌های قبل از کرونا است و نکته سوم اینجاست که شاخص PMI در اکثر اقتصادها صعودی است و آن‌ها چشم‌انداز مثبتی دارند، علت این مساله واکسن کرونا و جهش اقتصادی در اولین فصل سال ۲۰۲۱ است که انتظار می‌رود قیمت‌ها به اوج برسد و به طور مثال کرک اسپرد بنزین یک سقف تاریخی ثبت کند. بر اساس مباحث فوق، با تزریق واکسن کرونا قیمت‌ها باید به سطح قبل از کرونا باز می‌گشت اما به دلیل تزریق سنگین

منابع جدید مالی در اقتصادها و تضعیف شاخص دلار، قیمت‌ها در سطحی بالاتر از دوران قبل از کرونا تثبیت می‌شود، از این زاویه ما دقیقاً نقطه تعادل را نمی‌دانیم اما متوجه هستیم که انفجار قیمت‌ها همچنان سوخت کافی برای انبساط بیشتر دارد و تصور می‌کنیم که **کوارتر اول ۲۰۲۱ سقف قیمت کامودیتی‌ها** ثبت می‌گردد و قطعاً اعتقاد داریم کف قیمت آنها، عددی بالاتر از دوران قبل از کرونا است.

نرخ بین بانکی همچنان توسط بانک مرکزی مدیریت می‌شود و در هفته‌ای که گذشت نیز سطوح ۱۹,۵ درصد و ۲۰,۵ درصد تست شد اما نکته اصلی و بسیار مهم اینجاست که تقاضای بانک‌ها از بانک مرکزی برای بازخرید اوراق دولتی به شدت کاهش یافته و هر هفته که می‌گذرد این رقم کاهشی‌تر می‌شود لذا نگران مشکلات بانک‌ها و رقابت نرخ سود نیستیم.

همراه با سیاست



طبق قانون، دولت از ۲۷ آذر تا ۲۷ بهمن فرصت دارد که با طرفین برجامی به یک جمع بندی در خصوص برداشته شدن تحریم‌های بانکی برسد و شرایط را عادی کند. در غیر این صورت، دولت و دستگاه‌های مربوطه مکلف هستند که سطح غنی‌سازی را افزایش دهند و بازرسی‌های آژانس را محدود کنند و در صورت استنکاف از آن، مجرم شناخته می‌شوند و قوه قضائیه نیز در این خصوص کاملاً همراه مجلس است. روز چهارشنبه، رهبری در خصوص تحریم‌ها **دو نکته** گفتند که کنار این قانون جدید معنی می‌شود اما در

فضای مجازی بورس، تصور شد که یک نرمش قهرمانانه است. همانطور که مطرح شد قانون تا ۲۷ بهمن فرصت داده که طرف مقابل تعهدات برجامی خود را انجام داده و تحریم‌ها را بردارد لذا رهبری به این اشاره می‌کند که اگر امکان برداشته شدن تحریم‌ها باشد، نباید حتی یک ساعت تعلل کرد اما در نقطه مقابل و در ابتدای بیانات، به خنثی‌سازی تحریم‌ها اشاره می‌کند که موضوعی است که بدنه اصلی مجلس عنوان می‌دارد. نفرات اول مجلس معتقدند که می‌شود تحریم‌ها را خنثی کرد و ضعف دولت باعث این شرایط شده لذا هر دو نکته رهبری در واقع در جهت حمایت از راهی است که مجلس و قوه قضائیه در پیش گرفته‌اند و ارتباطی به نرمش و سازش ندارد.

یک حمله سایبری پیچیده که برخلاف همیشه چندماه ادامه داشته، به تازگی کشف شده و آمریکا به تازگی متوجه شده بسیاری از اسرار پنتاگون، فدرال رزرو و حتی سازمان غذا و دارو این کشور به سرقت رفته است. طرح این حمله از ماه‌ها قبل انجام شده و همراه یکی از سخت‌افزارهای سفارش داده شده از سوی پنتاگون وارد شبکه شده است. روسیه در تلاش است که نشان دهد تقصیری در این حمله ندارد و پوتین یک کنفرانس خبری مجازی نیز برگزار کرده اما مقامات غربی می‌گویند که این حمله آنقدر خوب طراحی شده که هرکس ردپای خود را کاملاً پاک کرده‌اند اما همچنان انگشت اتهام به سوی روسیه است.



در مسیر بورس

#بیمه



در بازار سهام، برخی صنایع به دلایلی میتوانند سودآوریهایی مناسبی را خلق کنند که بازار انتظار آن را ندارد. در صنعت بیمه، افزایش سرمایهها باعث میشود تا در بخش اتکایی وضعیت شرکت بیمه بهبود یابد لذا تجدید ارزیابی بر سود عملیاتی صنعت بیمه اثر مثبت دارد ضمناً به دلیل طولانی شدن جریان کرونا، میزان استفاده از بیمه درمان و بیمه شخص ثالث که زیان ده هستند به شدت کاهش یافته و در نتیجه شرایط برای کسب یک eps جذاب کاملاً مهیا شده است.

#پالایش

مساله بعدی در خصوص صنعت پالایشی است که به دلیل قوانین دریانوردی ۲۰۲۰ بهای HSFO با گوگرد بالا فاصله بسیار زیادی از نوع مرغوب گرفته بود که این فاصله باعث شد سود پالایشیها در کوارترهای اول ۲۰۲۰ کاهش یابد. پس از آن نیز کرونا باعث شد کرک اسپرد بنزین از ۱۴ دلار در هر بشکه به ارقام منفی برسد. این مساله ۳ دلار در هر بشکه کرک اسپرد پالایش نفت را کاهش داد. حالا اما این فضا تغییر کرده هم نفت کوره با گوگرد بالا به تعادل رسیده و هم بنزین در فصل اول ۲۰۲۱ سقفی جدید از کرک اسپرد مثبت را تجربه میکند.

#متانول

متانول هم از گرانی هیتینگ-اوایل بهره می برد و به نوعی توانسته کارکردهای جدید برای خود تعریف کند. این مساله می تواند قیمت ها را در کره و تایوان به شدت بالا ببرد و تاثیر آن بر متانول چین با اهمیت و پایدار خواهد بود. هم اکنون متانول در چین ۲۹۵ با قرارداد CFR است.

#فلزات

در فلزات هم که قیمت ها با چنان شتابی صعود می کنند که گویی هیچ مقاومتی در مقابل آنها نیست. سنگ آهن از ترس تجسس چینی ها در قیمت و تاثیر استرالیا در رشد قیمت ها یک روز منفی شد اما عبور ورق گرم از ۷۰۰ دلار، نزدیک شدن ورق سرد به ۸۰۰ دلار و تثبیت اسلب بر بلندی های ۶۰۰ دلار، باعث شد تا سنگ آهن هم به مسیر صعودی خود بازگردد. دعوی بین چین - استرالیا اگر وارد فاز سنگ آهن شود، بسیار اثر گذار خواهد بود. چین با زغال به جنگ استرالیا رفت اما به دلیل گرانی سنگ آهن، تاثیری در تراز تجاری نگذاشت و بعید است که جرات کند در سنگ آهن دست ببرد.

#دارو

بودجه سال ۱۴۰۰ احتمالاً ۳/۱۲ تصویب می‌شود لذا بودجه ارسالی دولت اساساً مسأله مهمی نیست اما بعید نیست که دلار ۴۲۰۰ تومانی تخصیص داده نشود و عملاً همان بخش باقی مانده از داروی دولتی هم آزاد شود. صنعت دارو در نقطه مناسبی است و برای حرکت نیاز به یک محرک دارد. در صنعت سیمان نیز اگر قیمت‌ها ۲۰ درصد افزایش یابد، بسیاری از نمادها ۵-۷ p.e برای سال مالی ۱۴۰۰ خواهند داشت ازین زاویه صنعت سیمان هم در نقطه خوبی است. با ریزش اخیر بازار طی یک هفته، موقعیت‌های سرمایه‌گذاری مناسب فراهم شده که باید بدون توجه به روند کلی بازار، ازین فرصت استفاده کرد و در قیمت‌های جذاب اقدام به خرید نمود.

گروه‌ها و سهم‌های پر پتانسیل بورسی

سرمایه‌گذاری صنعت نفت، به عنوان شرکت هلدینگ نفتی‌ای که مهم‌ترین سرمایه‌گذاری آن مخازن ذخیره نفت خام می‌باشد مورد توجه است. این مجموعه درصدد است تا دو زیرمجموعه کنترل گاز اکباتان و همچنین سرمایه‌گذاری قشم که مالک نیمی از آن است را در بورس IPO نماید و برآورد ارزش مخازن نفتی این زیرمجموعه با ظرفیت توسعه‌ای سال آتی نزدیک به ۲۵۰ میلیون دلار می‌باشد. همچنین زیرمجموعه هواپیمایی و خدمات سوخت رسانی اوج در شرایط کرونا با مشکل مواجه شده است که چشم انداز رفع آن و همچنین افزایش نرخ آن می‌تواند شرایط را به نفع این شرکت تغییر دهد. با توجه به شرایط مناسب زیرمجموعه‌های پتروایرانیان، سرمایه‌گذاری قشم و عرضه دو زیرمجموعه، سهام این شرکت می‌تواند با اقبال روبرو شود.



در جم پیلن، با توجه به اینکه محصول اصلی به قیمت جهانی در بورس کالا به فروش می‌رسد اما خوراک دریافتی پس از کسر هزینه ارسال محاسبه می‌گردد و در واقع خوراک بین مجتمعی است، همکنون حدود ۵۰۰ دلار در هر تن سود خالص قابل تکرار وجود دارد. ازین زاویه حاشیه سود جم پیلن در کوارترهای آتی نسبت به گذشته به شدت بالا رفته و در کوارترهای نرمال بعد از آن نیز اندکی بالاتر از نرمال خواهد بود. تحلیل‌ها نشان می‌دهد که سود قابل تکرار جم پیلن به نحوی است که همکنون در 5.5 - 5 p.e forward واحدی معامله می‌شود. جم پیلن تمام سود خود را تقسیم می‌کند و برای سال ۱۴۰۰ کف سود ۱۳۰۰ و سقف آن ۱۸۰۰ تومان برآورد می‌شود.



افزایش سرمایه پارس خودرو از سوی حسابرسان اگر مورد تایید قرار بگیرد انتظار یک رالی صعودی خواهیم داشت. خپارس از یک طرف با حمایت وزارت صمت برای رسیدن به سود و تامین خوراک ارزان همراه شده و از طرف دیگر بحث تجدید ارزیابی ۴۱۸ درصدی را دارد. پارس خودرو در این حالت به یکی از ارزان‌ترین سهم‌های بازار تبدیل می‌شود و این مسأله به لحاظ روانی می‌تواند اثرگذار باشد. قابل ذکر است که پارس خودرو چند همت بدهی بانکی دارد و حقوق صاحبان سهام آن نیز منفی است لذا فقط از جنبه بازاری می‌تواند نوسان مثبت بدهد و نکته دیگری ندارد.

