

تحولات بازار و شاخص کل



شاخص کل در تاریخ ۲۰ آبان توانست در محدوده یک میلیون و ۲۱۱ هزار واحد به روند نزولی پایان دهد، پس از آن طی یک هفته کاری به یک میلیون و ۳۴۵ هزار واحد رسید و طی هفته اخیر هم شاخص کل به یک میلیون و ۳۶۷ هزار واحد رسید که رشد حدود ۱,۵ درصد داشت اما شاخص هم وزن رشد ۳ درصدی را تجربه کرد. تا حد زیادی عدم رشد شاخص کل به دلیل فشار بر گروه فولادی با شیوه نامه جدید وزارت صمت بود که بر روی شرکت‌های eps محور اثر منفی روانی گذاشت.

طی هفته‌ای که گذشت، ۳ روز ورود پول و ۲ روز خروج پول داشتیم که البته برآیند آن منجر به ۲۶۲ میلیارد تومان خرید سهام توسط حقیقی‌ها از حقوقی‌ها بود با این حال بیشترین ورود پول در هفته گذشته و روز دوشنبه به میزان ۶۰۸ میلیارد تومان بود اما در هفته قبل از آن ۸۴۴ میلیارد تومان و ۱۲۶ میلیارد تومان ورود نقدینگی در روزهای سه‌شنبه و چهارشنبه دیده شد لذا هفته‌ای که گذشت کم هیجان‌تر از هفته قبل از آن بود. با این حال، در هفته منتهی به ۷م آذر ماه ارزش معاملات رکورد جدیدی ثبت کرد.

تیر و مرداد بیشترین ارزش معاملات هفتگی ثبت می‌شد به طوری که میانگین یک روز معاملاتی در آن هفته‌ها عمدتاً ۲۴ همت بود ولی از اواخر مرداد عمدتاً ارزش معاملات روزانه به طور میانگین، ۱۲ همت بود و در آبان به ۶ همت رسید. حالا، طی هفته اخیر (اولین هفته آذر) میانگین ارزش معاملات روزانه به ۱۹,۲ همت رسید که نسبت به ۱۱,۸ همت هفته آخر آبان رشد بسیار خوبی است. هیجان در بازار و دست به دست شدن سهام شدت گرفته و این می‌تواند خبر خوبی برای بازار باشد.



در بازارهای موازی، بانک مرکزی در ۱۹,۵ درصد نرخ بهره تامین مالی برای بانک‌ها را حفظ کرد و تنها یک بانک که وضعیت قرمز پیدا کرد توانست با رعایت سقف ۲۲ درصد و ارائه اوراق بدهی به بانک مرکزی تامین مالی اضطراری کند همچنین بازده معادل بانکی اخزا با سررسید ۳۵۰ روز آینده ۱۶,۴۵ است. بالاترین اوراق که ۱۹ درصد معادل بانکی می‌دهد، ۶۵۰ الی ۷۰۰ روز تا سررسید مانده که از این زاویه باید بگوییم بازار هیجانی برای افزایش نرخ بهره نشان نمی‌دهد و شاید به مرور انتظارات برای کاهش نرخ بهره نیز فراهم گردد.

طی آبان ماه شاخص مسکن با ۱,۸ درصد رشد به ۲۷۲ میلیون ریال در هر متر رسیده است. طی سال‌های اخیر متوسط هر متر آپارتمان مسکونی در تهران تقریباً هزار دلار بوده است، از این زاویه برآیند حرکت شاخص مسکن تهران در ماه‌های بعدی به شرط تثبیت دلار در محدوده کمتر از ۲۵ هزار تومان، نزولی خواهد بود. هرچند گفته می‌شود که قیمت مسکن چسبندگی دارد اما آمارهای واقعی معاملات این مساله را نشان نمی‌دهد و عمدتاً در رکود پس از رونق، قیمت‌ها به زیر ۱۰۰۰ دلار هم رسیده و پس از حدود ۲ سال سرکوب قیمت ارز، شاخص مسکن خود را از دلار جدا کرده و تا ۱۳۰۰ دلار هر متر معامله شده از این زاویه باید گفت که هم‌اکنون به شرط تثبیت دلار، به سمت رکود پس از رونق و افت قیمت یک متر آپارتمان به زیر ۱۰۰۰ دلار پیش خواهیم رفت.





"بازارهای جهانی به واکسن کرونا، حضور بایدن، تضعیف شاخص دلار و همین‌طور پول پاشی‌های اخیر اقتصادهای بزرگ واکنش نشان داده‌اند. **#مس** به سمت ۷۵۰۰ دلار رفته و یکی از عمده دلایل آن سیاست کشورهای توسعه یافته برای استفاده از خودروهای برقی است که مصرف مس را به شدت رشد می‌دهد. با رشد قیمت **#فولاد** و تقویت گالوانیزه در بازار جهانی، حالا **#شمش-روی** هم راهی به جز صعود ندارد، چون ۵۰ درصد تقاضای روی به گالوانیزه کردن ورق فولادی اختصاص می‌یابد. **#شمش** در CIS به ۴۸۰ دلار رسیده، **#ورق-گرم** ۶۱۰ دلار است و اگر بخواهیم منطق را در تحلیل

به کار ببریم باید بگوییم که **#اسلب** به حدود ۵۵۰ دلار باید برسد که در این صورت شمش نمی‌تواند ۴۸۰ دلار بماند. برای **#متانول** بازار مصرف جدیدی با قوانین دریانوردی ۲۰۲۰ ایجاد شده و هر تن متانول CFR چین هم ۲۵۰-۲۵۳ دلار معامله می‌شود. بازار جهانی **#وره** نیز تقویت شده البته از هم‌اکنون تا ماه مارس بهترین تقاضای جهانی را هم خواهیم داشت لذا اوره می‌تواند اعداد بسیار خوبی را ببیند. در **#پلیمرها** نیز به دلیل تقویت نفت، شرایط بسیار خوب است خصوصاً در پایین دست یعنی ABS, PP, PVC. آروماتیک هم که تقاضای جدید جهانی داشته و راهی به جز صعودی ندارد. به واقع بازار جهانی کامودیتی بهترین روزهای خود را سپری می‌کند."



اما در داخل، متأسفانه رزم حسینی گویا قبل از وزارت قسم خورده که نگذارد تا یک آب خوش از گلوی فولادی‌ها پایین برود. به واقع بعید است که قیمت سنگ‌آهن به این زودی‌ها در بورس کالا تعیین تکلیف شود لذا در محاسبات کوتاه مدت به آن وزن ندهید، در طرف دیگر اما برای اسلب، شمش و مقاطع طویل قیمت‌ها ۸۰ درصد جهانی محاسبه شده و این به عنوان یک چالش خواهد بود اما باید توجه کنیم که ۲۵ تا ۳۰ درصد عرضه، در داخل جذب می‌شود لذا ۷۰ درصد دیگر محصول به قیمت جهانی صادر می‌گردد و میانگین نرخ فروش نهایتاً به بازار جهانی بسیار نزدیک است. به

لحاظ تحلیلی بازار به خبر فولادی‌ها بیش واکنش بوده یعنی اگر در اکسل، ضریب سنگ‌آهن را همچون گذشته بگذاریم و قیمت داخل را ۸۰ درصد جهانی، خروجی EPS عددی امیدوار کننده است که می‌گوید باید فولادی بخری اما جو روانی بر علیه این گروه چرخیده است. به جز نماد فولاد که به دلیل تقاضای ورق همچنان به قیمت‌های قبل می‌فروشد، سایر گروه تا حدی تحت فشار است ضمن اینکه مبارکه با طرح سنگان کل سنگ خود را تامین خواهد کرد و ازان طرف سهامدار عمده و معادن بوده و ۱۰ درصد کگل و کچاد را هم دارد با این اوصاف از هر راهی برویم، آخر به مبارکه ختم می‌شود لذا بعید نیست که بازار به مبارکه به چشم دیگری نگاه کند.

گزارش‌های ماهانه هم از راه می‌رسد. این تقریباً چیزی بود که انتظارش را داشتیم یعنی آنهایی که محصولاتشان به قیمت جهانی فروخته می‌شد در آبان ثبات داشته‌اند و حتی در برخی موارد اندکی کاهشی بودند. این‌ها در آذر به دلیل رشد قیمت‌های جهانی مجدداً صعودی می‌شوند. در خصوص صنایع داخلی فروش، به سبب تایید افزایش نرخ‌ها، شاهد رشد با اهمیت در درآمد ماهانه هستیم. محاسبات تحلیلی نشان می‌دهد اگر افزایش نرخ‌های فعلی را در نظر بگیریم نسبت P.S

بازار به نرمال رسیده و با فرض ثبات حاشیه سود فصلی، نسبت P.e بازار هم نرمال سنواتی خود در ابتدای سال ۱۴۰۰ می‌رسد چون هم‌اکنون p.s و p.e را ttm بررسی می‌کنند عملاً دیتای درستی نشان نمی‌دهد اما اگر گراف forward را ببینیم تقریباً به اعداد سنواتی رسیده‌ایم و به همین دلیل سیاست خروج از بازار در دستور کار نیست.

همچنین به زودی تابلوی جدیدی با نام «بازار هدف» راه‌اندازی می‌شود که در آن طیف وسیعی از کسب و کارهای نوین و دانش بنیان امکان پذیرش خواهند داشت. البته چون استارت‌آپ‌ها با مدل شرکت‌های فعلی بازار متفاوت هستند زمینه هر مدل سفته بازی روی قیمت به سبب ارائه تحلیل‌های غیر معمول وجود خواهد داشت. تصور می‌شود که ناظر بازار کار سختی برای مدیریت معاملات این دسته نمادها خواهد داشت شاید باید همین ابتدا به معامله‌گران گفته شود که یک استارت‌آپ ممکن است شکست خورده و نهایتاً از بین برود! لذا با چشمی باز وارد گود شوند.

نهایتاً در خصوص نرخ ارز، پیشتر گفتیم اعداد ۶۸۰۰ تومان درهم و ۶۲۰۰ تومان درهم نقاط مهمی است. هفته قبل اسکناس تهران توانست درهم را مغلوب کرده و تلاش درهمی‌ها برای حفظ ۷۲۰۰ تومان را در هم بشکند. از دست رفتن درهم ۶۸۰۰ تومانی، سیگنالی برای حرکت به سمت درهم ۶۰۰۰ تومان است اما درهم به زیر ۶۰۰۰ نمی‌آید چون تقاضا در آن نقطه بسیار قوی است مگر امارات منابع عظیمی برای ایران آزاد کند که با فضای سیاسی فعلی شدنی نیست. این کشور به تازگی صدور ویزا برای کشورهایی همچون ایران و ترکیه را نیز لغو کرده و ممکن است آثاری داشته باشد. به هر حال به جای دلار، درهم را دنبال باید کرد. هم‌کنون دلار خانگی به بازار زده و پس از فروکش کردن این عرضه دلارهای خانگی، بخش واقعی بازار ارز در درهم باید نشان دهد که چه عددی را مطلوب می‌داند. انتظار ما این است که دلار بر اساس درهم کف ۲۳,۰۰۰ تومان داشته باشد و تمایل کمی برای دوری طولانی مدت از ۲۵,۰۰۰ تومان! یعنی درهم ۶۰۰۰ تا ۶۸۰۰ تومان مهمان چند ماهه اقتصاد ایران خواهد بود.



همراه با سیاست



اروپایی‌ها نمی‌خواهند که بایدن به سرعت به برجام بازگردد. آن‌ها می‌خواهند تا از آب گل آلود ماهی بگیرند. حالا لحن آنها تغییر کرده است. بعد از بیانیه هفته اخیر سه کشور اروپایی برجام، این بار نیز بیانیه‌هایی در همین راستا منتشر شد. در حالی که اوباما می‌گوید با خروج ترامپ از برجام و توافق پاریس، متحدین به آمریکا بی‌اعتماد شدند اما می‌گوید که اعتماد را یک شبه نمی‌توان بازگرداند. حالا بایدن می‌خواهد در اولین روز کاری، به توافق پاریس بازگردد اما برای بازگشت به برجام هنوز اطلاعات دقیقی نداریم. وزیر خارجه احتمالی او می‌گوید که من سوالاتی دارم، ابهاماتی دارم! برخی از دیپلمات‌های اروپایی معتقدند که می‌توان با گذشت زمان از تحریم‌های آمریکا و دیگر اهرم‌های فشار، در جهت سوق دادن ایران

و متحدانش به سمت توسعه برجام به نحو بهتری استفاده کرد و در بخش دیگری گفته شده "اروپایی‌ها بایدن را برای بازگشت فوری به برجام تحت فشار قرار نمی‌دهند". این یعنی آن‌ها می‌خواهند ترمز بایدن برای برگشت سریع به برجام را بکشند. ظریف می‌گوید که او (بایدن) می‌تواند با سه فرمان، تحریم‌ها را لغو و به برجام بازگردد، اگر نکرد، یعنی نمی‌خواهد. ایران اگر منطقی عمل کند، از آمریکا می‌خواهد که منابع را آزاد کند، حدود ۱۸ میلیارد دلار نزد کره جنوبی، ایتالیا و عراق بلوکه شده اما نزد هند و چین، رقم بلوکه شده زیادی نداریم چون صادرات نفت بسیار کاهش یافته و این‌بار مثل دوره قبلی نیست. این در حالی است که صف تقاضای نیمایی بسیار طولانی است. شاید ایران بپذیرد که با آزاد شدن منابع یا بخشی ازان، در قالب ۵+۱ جلسه‌های دوره‌ای را برگزار کند به نحوی که گویی وارد یک مذاکره جدید نشده اما به واقع شده باشد. این می‌تواند غرور سیاسی نظام را حفظ کند، در کوتاه مدت شرایط اقتصادی ایران را بهبود بخشد و منافع غرب را نیز تامین کند اما اگر منطقی پیش نرویم، خوب طبعاً آن‌ها بدون مذاکره، کاری برای ما نخواهند کرد. وزیر خارجه تشکیلات خودگردان فلسطین از تلاش‌های رام‌الله برای از سرگیری گفت‌وگوها با اسرائیل خبر داده و می‌گوید "ما پیام‌هایی را برای دولت جدید در واشنگتن و کشورهای اروپایی فرستادیم با این مضمون که ما آماده گفت‌وگو با اسرائیلی‌ها هستیم." همکاری اطلاعاتی اسرائیل با امارات، توافقات این کشور با کشورهای عربی خلیج فارس و حالا آغاز چنین تحرکاتی، می‌تواند اهرم‌های قبلی ایران را از بین ببرد. ایران در سال‌های گذشته نفوذ اثر گذاری در سوریه، عراق، لبنان و فلسطین داشته و این‌ها اهرم آغاز مذاکره بوده اما اگر ایران اهرم فشار با اهمیتی نداشته باشد، اساساً چه نفعی می‌تواند برای طرف مقابل مذاکره داشته باشد؟ شاید تا دیرتر نشده، باید وارد مذاکره با غرب شد.

در مسیر بورس



بازار سهام ایران هیچ وقت به این اندازه، زیبا، نچرخیده است. استارت برگشت بازار سهام ایران در هفته‌های اخیر با سهامی بوده که بیش از ۵۰ درصد ریزش داشته است. آن‌هایی که مثلاً ۷۰ درصد افت کرده بودند، رشد کردند تا این افت به اندازه ۵۰ درصد از سقف باشد! آنهایی که ۵۰ درصد از سقف افت کرده بودند این فاصله را به ۳۰ درصد رساندند و آنهایی که ۲۰-۳۰ درصد ریزش کرده بودند تقریباً به سقف تاریخی بازگشتند. حالا بازار روی این سطوح در حال حجم خوردن است. ارزش معاملات روزانه نسبت به هفته قبل از آن ۵ همت و نسبت به آبان ۱۰ تا ۱۲ همت رشد کرده و اینها پیام مهمی هستند.

بازار روی خودرویی‌ها، بانکی‌ها، پالایشی‌ها همچون رمز ارزها معامله می‌کند. یعنی هرچند که پالایشیها به سطح مناسب سرمایه‌گذاری به جهت کرک اسپرد رسیدند اما بازار در واقع روی آن‌ها تکنیکالی ترید می‌کند. بازار آن‌ها را گراف‌هایی می‌بیند که به نقطه کم ریسکی جهت سرمایه‌گذاری رسیده‌اند. بازار این‌ها را می‌خرد و در نقطه مقاومتی عرضه می‌کند و سراغ گروه‌های بعدی می‌رود. این چرخش در انتهای هفته قبل از برخی گروه‌ها به پتروشیمی‌ها و فولادی‌ها رسید. صف خرید شدن فولاد مبارکه، زاگرس، شپدیس و حتی بانک تجارت، در واقع چرخش پول بوده است.

بازار هر لحظه با ابزارها و فیلترهای جدیدی در حال رصد شدن است. حتی ابزارهایی برای رصد کردن تعداد بحث‌های مطرح شده روی یک نماد هم خلق شده که شاید قدیمی‌ها بازار آن را به سخره بگیرند اما همین‌ها روند ایجاد می‌کند!

بازار در این هفته‌ها تکنیکالی‌تر از همیشه رفتار کرده و فیلترهای ورود پول به یک نماد کاملاً در بین فعالان بازار رایج شده است. آنها نگاه می‌کنند که بازار چه چیزی را خوب می‌خرد، چه صف خریدی عرضه نمی‌شود و این‌ها می‌شود مبنای خرید و فروش. حالا در سبدهای بزرگ توصیه می‌شود ۷۰ تا ۸۰ درصد سبد به سهام پرتانسیل اختصاص یابد اما برای ایجاد آلفا، ناگزیر هستیم که با بازار حرکت کنیم و شاید علت اصلی رشد ارزش معاملات همین باشد. تلاش جمعی، برای کسب بازدهی بیشتر از بازار کل!

نهایتاً اگر این جو منفی ایجاد شده بر علیه گروه فولاد رفع و رجوع شود، هیچ بعید نمی‌دانیم که این گروه سقف‌های قبلی را هم بزنند چون قیمت‌های جهانی ۳۰ درصد بالاتر از فصول قبلی است و این مساله ای نیست که نادیده بگیریم.

گروه‌ها و سهم‌های پرتانسیل بورسی

تاپیکو مالکیت ۴۹ درصد ستاره خلیج فارس را دارد. اطلاعاتی وجود دارد که نشان می‌دهد عرضه این نماد از انتهای صف عرضه به ابتدای صف رسیده است. همه کار می‌کنند برای تقویت NAV شستا که این مساله شاید به کام سهامداران تاپیکو شود. نکته تحلیلی ستاره خلیج فارس این است که قیمت میعانات گازی به زیر قیمت نفت سنگین رسیده و در واقع کرک آن ۲ دلار در هر بشکه بهتر شده و این مساله روی ۴۲۰ هزار بشکه تولید فرآورده، اثر مهمی برجای می‌گذارد. آخرین خبرها نشان می‌دهد که عرضه ستاره خلیج فارس در زمستان قطعی است همچنین شنیده می‌شود سود ۵۰۰۰ میلیارد تومانی برای این مجموعه در شش ماهه با اعلام نرخ‌های جدید محاسبه شده است.



آسیا طی روزهای آتی مجوز افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی را دریافت می‌کند. بازار به تجدید ارزیابی‌ها حساس شده و این تجدید ۹۸۰ تا ۱۰۰۵ درصد خواهد بود. با قیمت‌های جاری، پرتفوی بورسی آسیا و پتانسیل شناسایی سود تسعیر ارز، می‌توان گفت همه چیز برای تصاحب سقف قبلی و عبور از آن مهیا شده است. نسبت ارزش پرتفوی بورسی آسیا، به ارزش بازار این شرکت از نکات بسیار مهمی است که باید به آن توجه کرد.

