

کارگزاری خبرگان سهام

گزارش تحلیلی بازارها



ما خبرگان بازار هستیم

مجله شماره چهل و هفت



کارگزاری خبرگان سهام

فهرست

۱	رویداد های هفته ای که گذشت
۲	گزارش بازار سرمایه در هفته ای که گذشت
۶	صندوق اندیشه خبرگان
۱۳	کامودیتی ها
۱۸	تحلیل هفتگی اختیار معامله
۱۹	هفته ای که گذشت



شبکه های اجتماعی

 khobregan.com

 021-42382

 @khobregan_saham

نویسندگان و تحلیلگران:

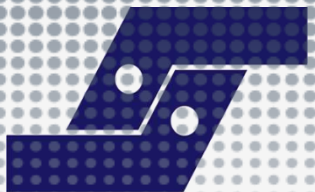
نیلا قاسمی، غلامرضا ترابی زاده،
مهدی مالکی

تهیه شده توسط:

کارگزاری خبرگان سهام

سر دبیر

مریم نصر



رویدادهای هفته‌ای که گذشت

سیاسی

فاکس نیوز گزارش داد که آمریکا روند کاهش تدریجی مأموریت نظامی خود در عراق را آغاز کرده است. واشنگتن در چارچوب توافق با دولت عراق، خروج بخشی از نیروهای خود را کلید زده است.

وزارت برق عراق اعلام کرد که ایران با ارسال پیامی به وزارت برق عراق، بغداد را از توقف کامل صادرات گاز به این کشور به دلیل آنچه «شرایط اضطراری» خوانده شده، خبر داده است.

ادعای نماینده دانمارک: ذخایر اورانیوم غنی‌سازی شده ایران بیشتر از هر کشور دیگری است که برنامه تسلیحات هسته‌ای ندارد.

کرم‌لین: مفاد طرح صلح پیشنهادی اروپا و اوکراین صلح پایدار نمی‌آورد.

اقتصادی

براساس جداول لایحه بودجه سال ۱۴۰۵، در مجموع ۳ درصد به نرخ قانونی مالیات بر ارزش افزوده در سال آینده اضافه خواهد شد.

بر اساس مفاد لایحه بودجه سال ۱۴۰۵، نرخ ارز مبنای محاسبه حقوق ورودی گمرکی معادل هر یورو ۱۰۳ هزار تومان و به عبارتی هر دلار حدود ۸۵ هزار تومان در نظر گرفته شده است.

بر اساس اعلام بانک مرکزی، نرخ سود بین بانکی در پایان هفته منتهی به ۲۶ آذر برای دوازدهمین هفته متوالی در رقم ۲۴ درصد ثابت باقی ماند. نرخ سود تسهیلات بین بانکی از هفته منتهی به ۹ مهر ماه (اولین هفته پاییز) تا کنون در رقم ۲۴ درصد است. حداقل نرخ توافق بازخريد نیز که از ابتدای ۱۴۰۲ در رقم ۲۳ درصد بود، همچنان در این نرخ باقی مانده است.

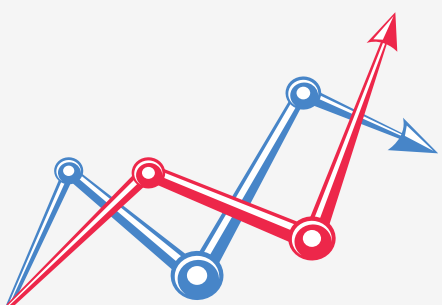
بازار سرمایه

رئیس بانک مرکزی: پیش‌فروش ارز صادراتی به عنوان ابزار جدید تأمین مالی ارزی برای تامین مالی صادرکنندگان و اطمینان بخشی به واردکنندگان به بازار آمد.

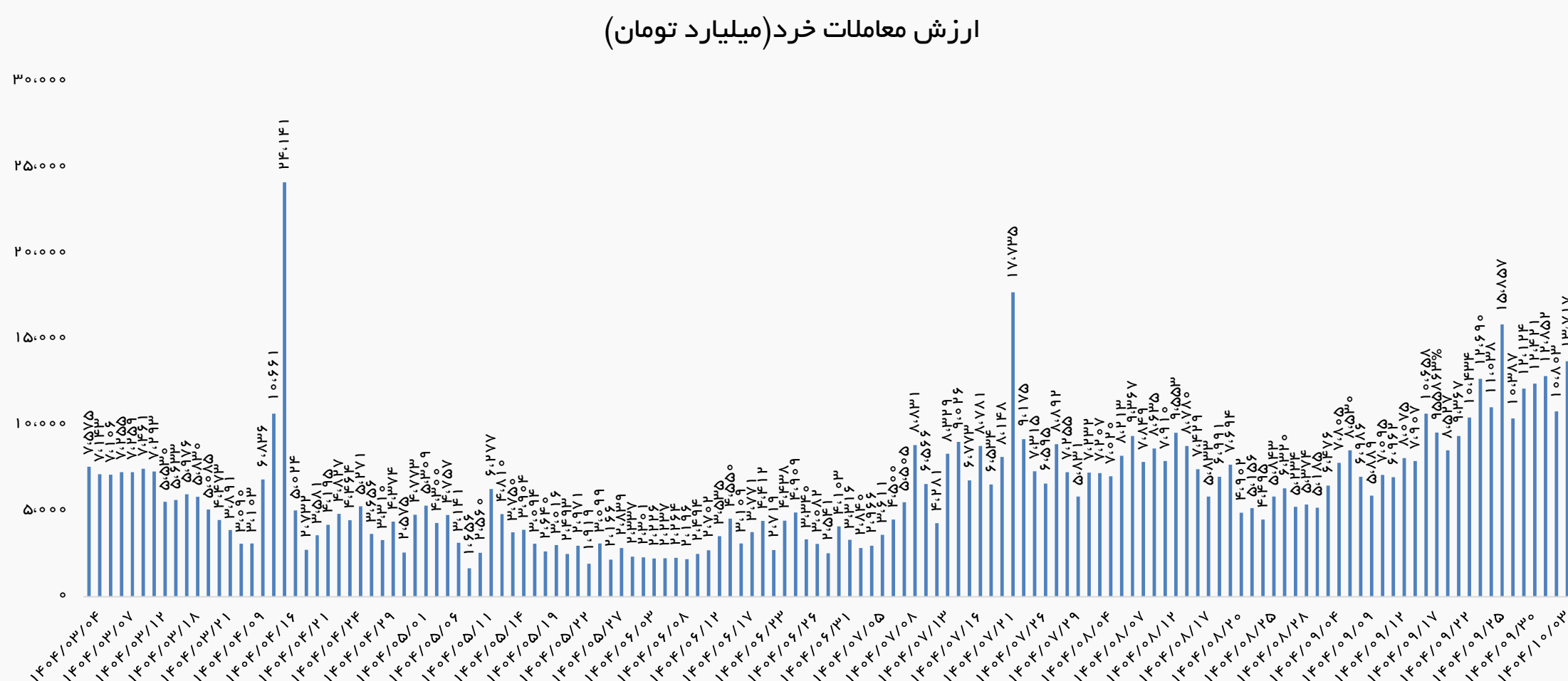
حجم انتشار اوراق بدهی دولتی در لایحه بودجه ۱۴۰۵ با افزایش ۲۵ درصدی نسبت به سال قبل به 94 میلیارد تومان (بدون 4 صفر) رسیده است.

معاون مالی هلدینگ پتروشیمی فارس از توافق پتروشیمی های بزرگ با بانک مرکزی برای عرضه ۴۰ درصد ارز صادراتی در تالار اول مرکز مبادله خبر داد.

سخنگوی بانک مرکزی از راه‌اندازی صندوق‌های جدید بورسی طلا، دو صندوق پروژه و درآمد ارزی و مداخله مستمر و سنگین در بازار اسکناس ارز خبر داد.



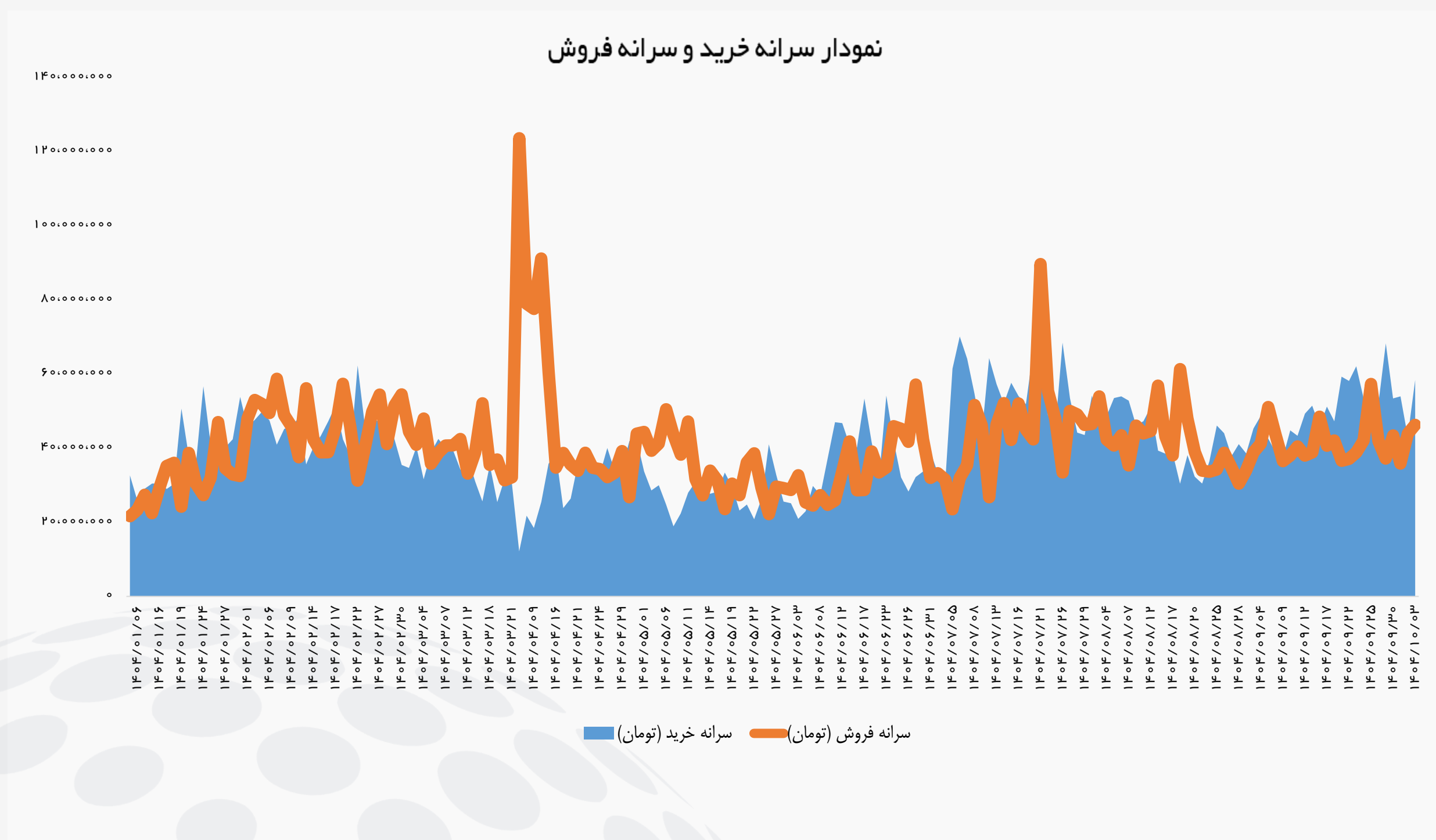
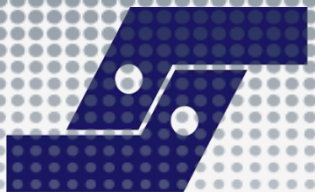
بازار در هفته ای که گذشت



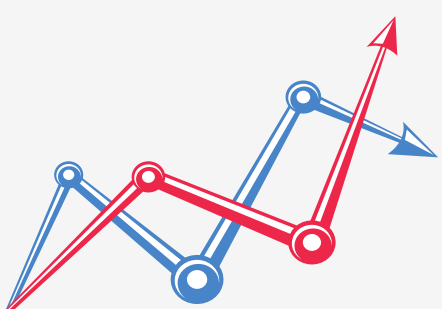
نمودار فوق روند ارزش معاملات خرد بازار را از ابتدای خرداد ماه ۱۴۰۴ نشان می‌دهد. جمع ارزش معاملات خرد طی هفته اخیر ۶۱.۹۱۶ هزارمیلیارد تومان بوده که نسبت به هفته گذشته افزایش ۳ درصدی (ارزش معاملات هفته گذشته ۶۰.۴۰۶ هزار میلیارد تومان) را نشان می‌دهد.

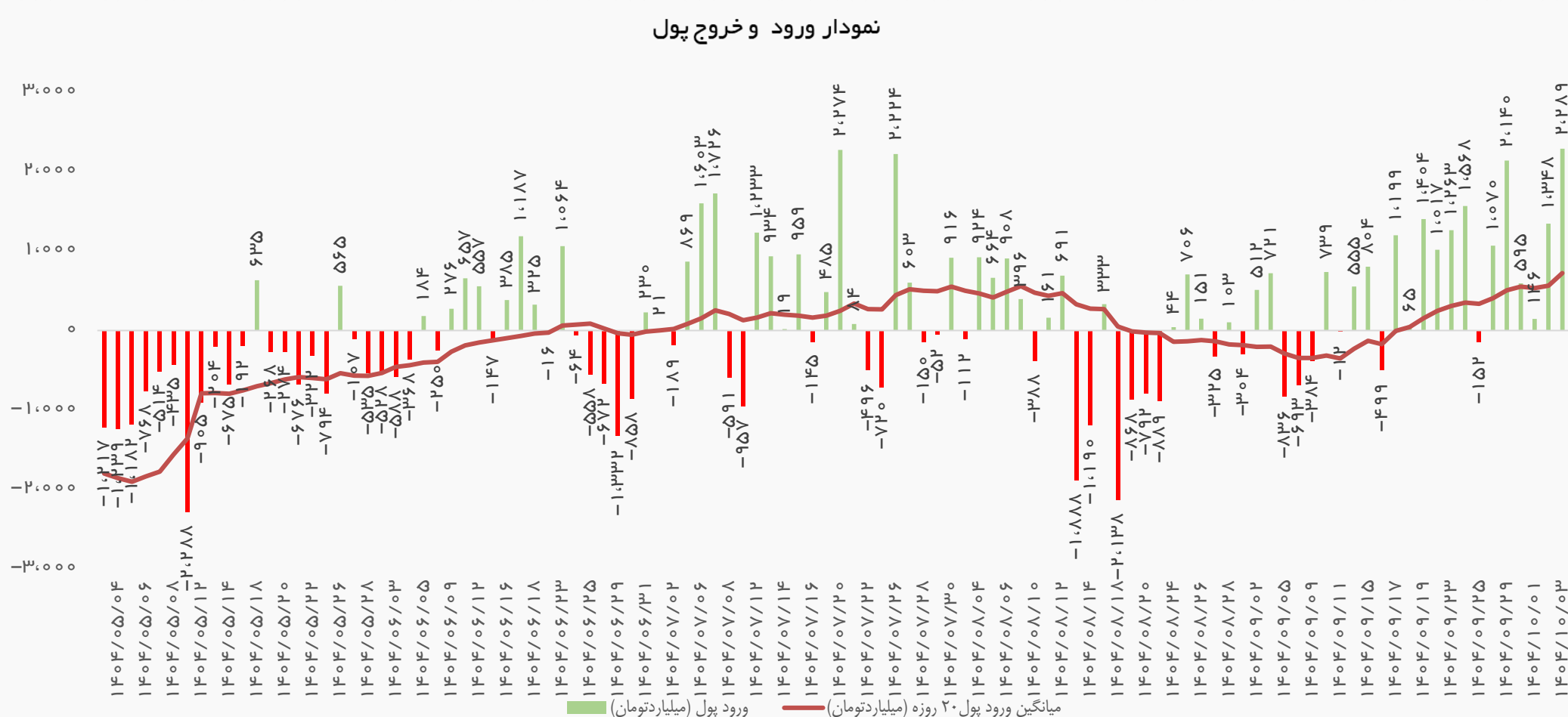


نمودار فوق روند تعدادهای خریدار در هر روز را نشان می دهد. در آخرین روز بررسی این عدد ۱۶۱۰۹۴۱ کد رسید. برای مقایسه بهتر ، بیشترین تعداد کدهای خریدار در سال ۱۴۰۴ معادل ۲۲۴۰۰۰ کد بود و رکورد تاریخی مربوط به سال ۱۳۹۹ با ۱۰۸۳۰۰۰۰ کد ثبت شده است.

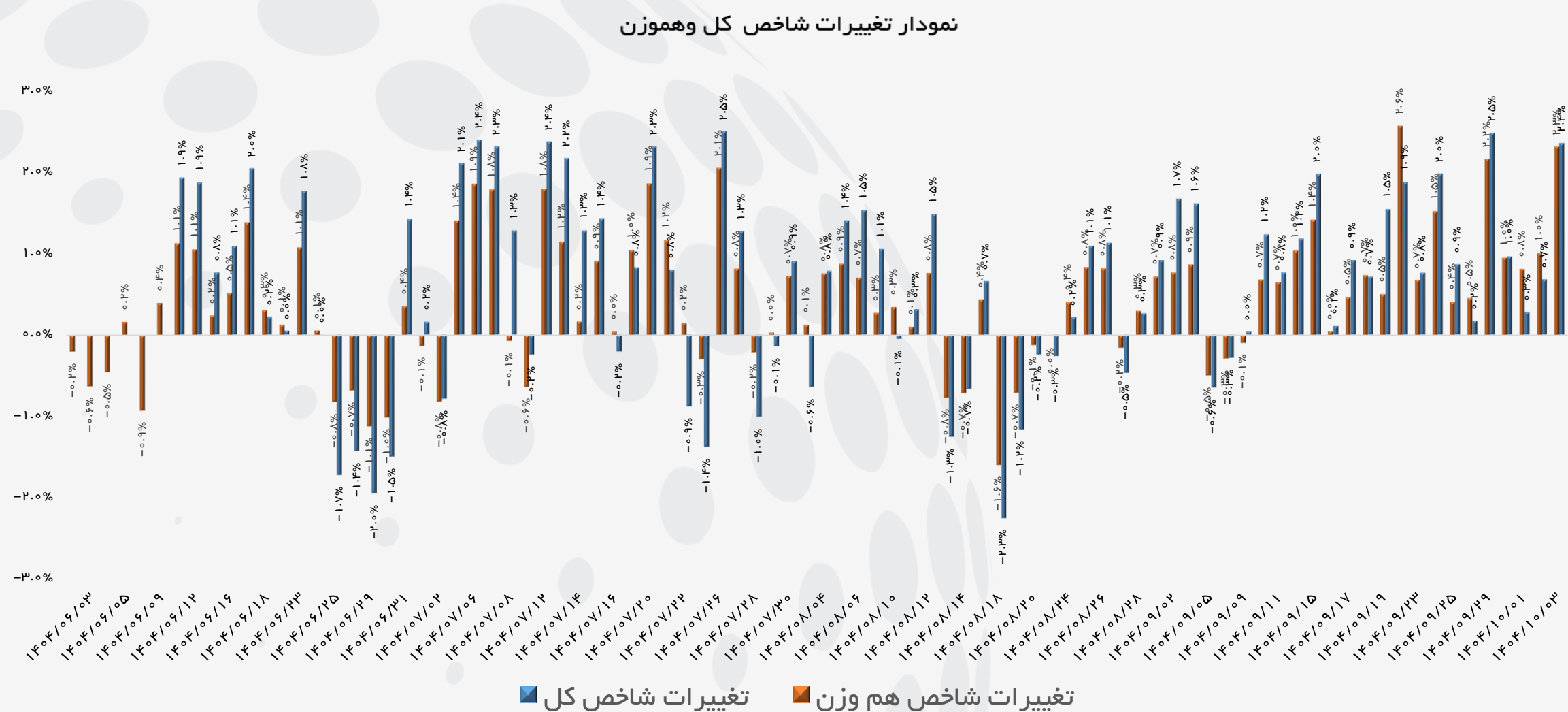


طی هفته اخیر ، جمع سرانه خرید ۲۷۶.۹۴۵.۵۸۰ تومان بوده که نسبت به هفته گذشته کاهش ۱ درصدی نشان می دهد. جمع سرانه فروش ۲۰۶۴۵۹۹۵۲ تومان بوده است و نسبت به هفته گذشته کاهش ۵ درصدی نشان می دهد. و قدرت خرید طی هفته اخیر ۴.۸ بوده است.





در طی هفته اخیر ۶۵۱۷ میلیارد ورود پول به بازار اتفاق افتاده است، در هفته گذشته ورود پول ۴۷۶۶ میلیارد بوده است.

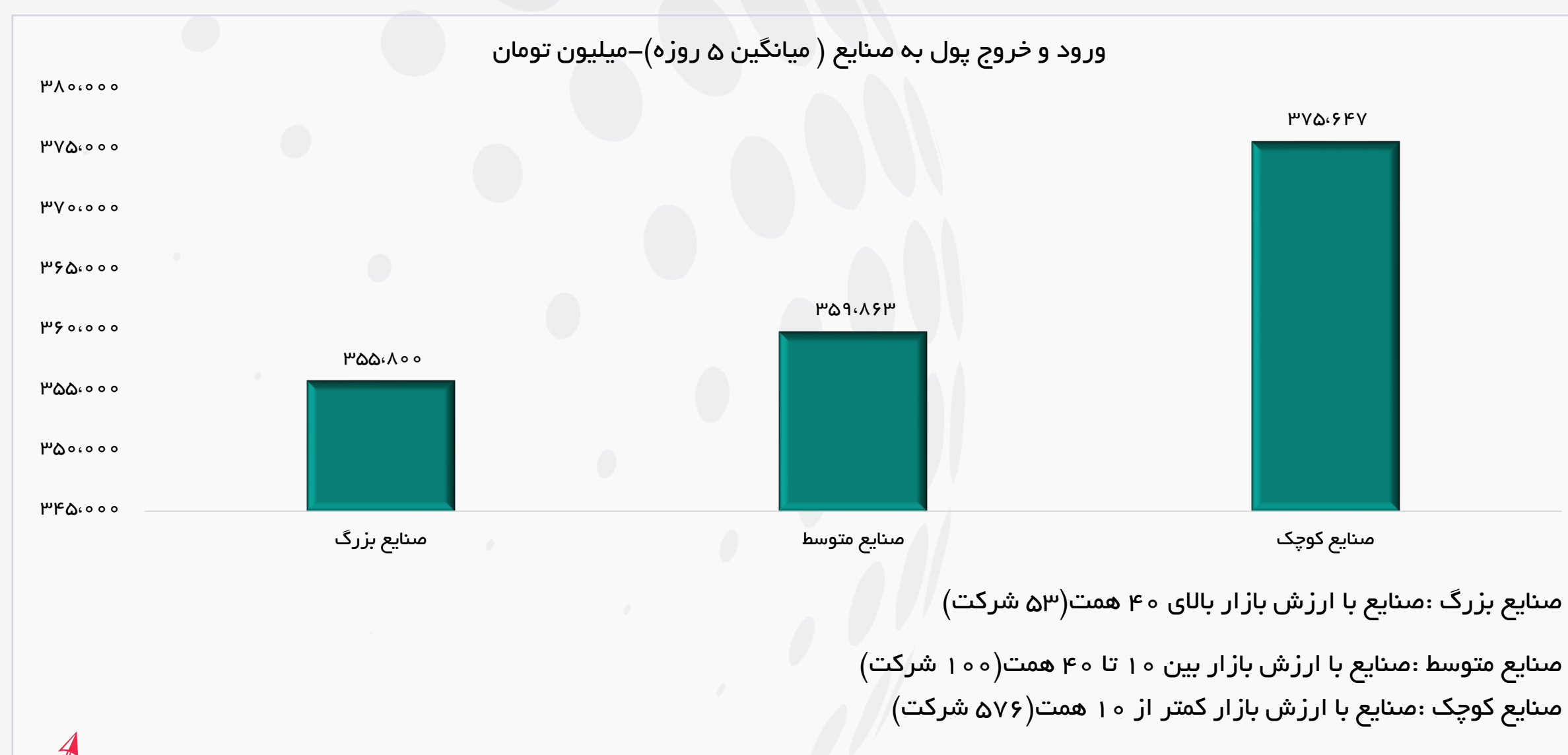
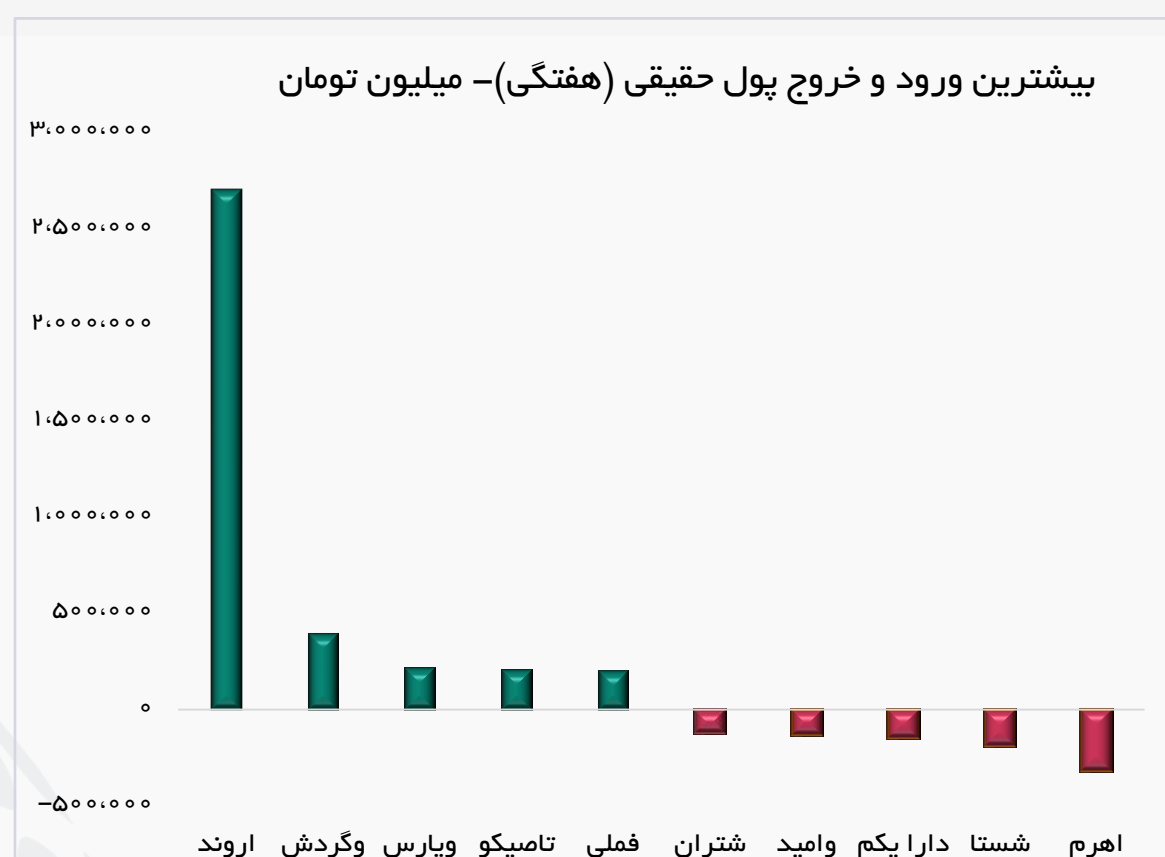
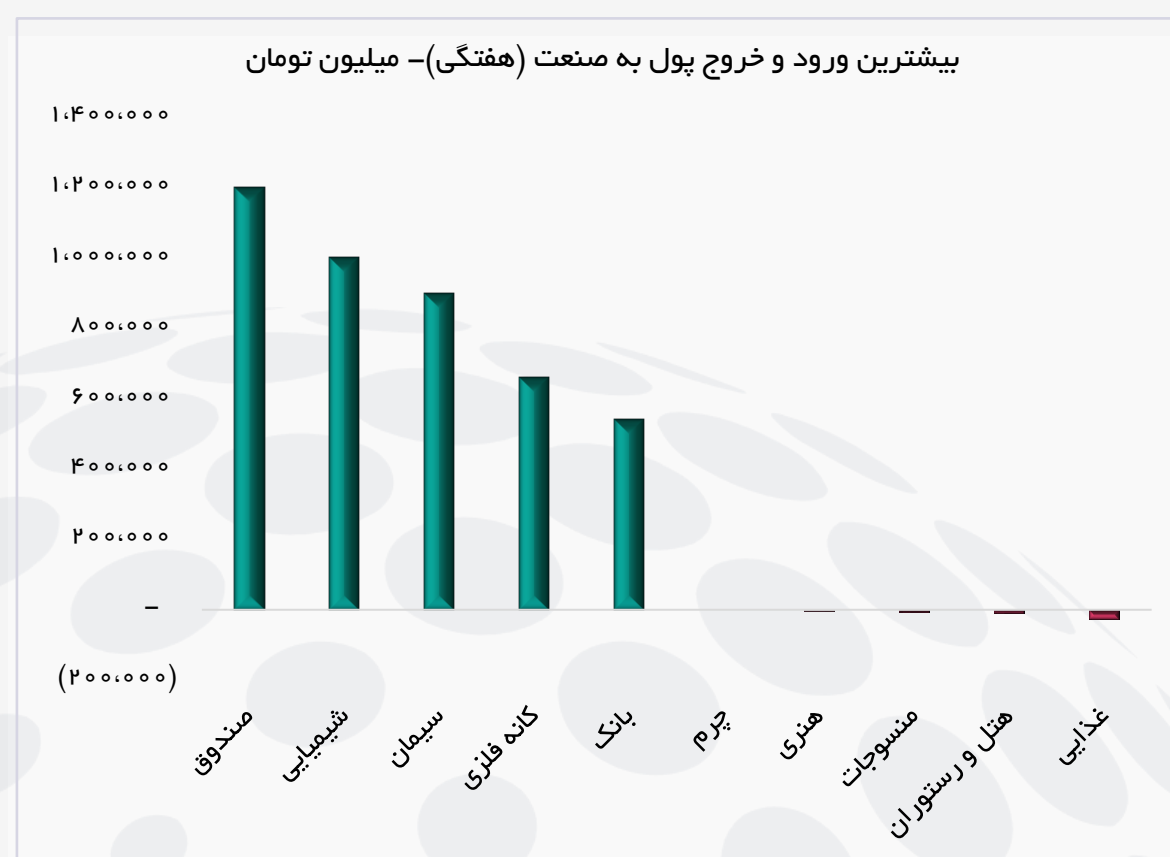


در طی هفته اخیر، شاخص کل ۶.۸ درصد و شاخص هموزن ۷.۳ درصد افزایش داشتند و طی هفته گذشته شاخص کل ۵.۷ درصد و شاخص هموزن ۵.۶ درصد افزایش نشان دادند.



بیشترین ریزش ۷ روز اخیر		
نماد	درصد تغییر	ارزش بازار (همت)
ثامان	-۱۳	۲۰۷۶
ثتوسا	-۷	۰.۶۱۳
خبینان	-۶	۱۰۹۷
بهامرز	-۵	۰.۶۹۳
چنوپا	-۵	۲۰۷۸
تشتاد	-۴	۰.۵۳۱

بیشترین رشد ۷ روز اخیر		
نماد	درصد تغییر	ارزش بازار(همت)
نارنج اهرم	۱۹	
سیلام	۱۶	۲۰۲۶
سفار	۱۶	۵۰۶
شپدیس	۱۶	۲۶۵۰۸۳
دجابر	۱۶	۳۰۸
فاذر	۱۶	۲۰۱



آغاز فعالیت: ۱۳۹۴

صندوق اندیشه خبرگان

مقایسه بازدهی اندیشه خبرگان و شاخص کل در سال اخیر



پربازده‌ترین صندوق سهامی سال اخیر





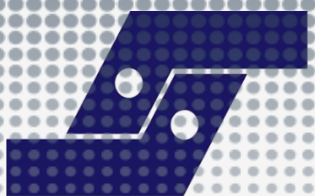
برترین صندوق سهامی یکسال اخیر

صندوق سرمایه گذاری خبرگان پیشتاز بازدهی در بین صندوق های قابل معامله سهامی

در میان تمامی صندوق های سهامی، صندوق سرمایه گذاری خبرگان با ثبت بازدهی ۸۱.۷% سالانه در رتبه اول صندوق های سهامی قرار گرفته است. شایان ذکر است که این صندوق در دوره مورد بررسی ۴۰.۳% بازدهی مازاد نسبت به شاخص کل کسب کرده و عملکردی فراتر از بازار داشته است.

مقایسه عملکرد صندوق خبرگان با شاخص کل و صندوق های اهرم و اطلس

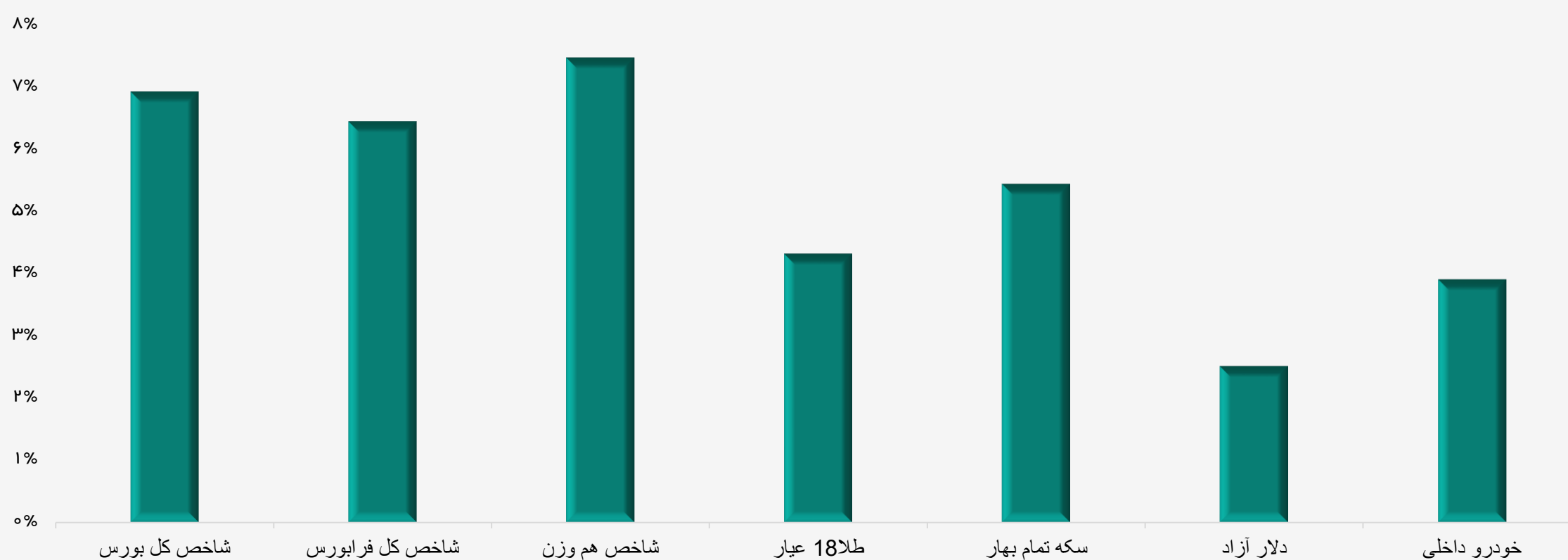




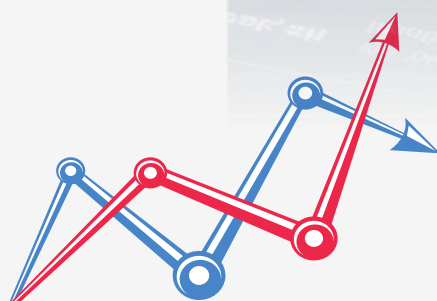
بازدهی هفتگی بازار ها



بازدهی هفتگی



طی هفته اخیر شاخص هم وزن با ۷.۴۷ درصد افزایش بیشترین بازدهی و خودرو داخلی با ۳.۹۱ درصد افزایش کمترین بازدهی را داشتند.





صندوق های سهامی



بازده زمانی	سهامدار	پیروز	خبرگان
بازده هفتگی	۱۰.۱۸%	۹.۵۹%	۸.۹۹%
بازده ماهانه	۱۹.۷۱%	۲۹.۲۹%	۲۱.۰۲%
بازده ۳ ماهه	۴۹.۱۲%	۶۴%	۴۵.۳۸%
بازده ۶ ماهه	۲۶.۷۵%	۴۸.۵۲%	۴۸.۶۶%
بازده یکساله	—	۳۲.۱۷%	۷۹.۵۹%
ضریب بتا	۰.۵۹	۰.۸۲	۰.۲۶

صندوق های مختلط

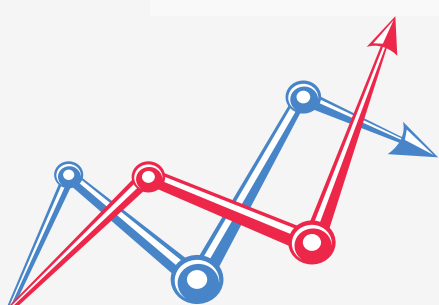


بازده زمانی	صنوبین	هیبرید	آسام
بازده هفتگی	۳.۹%	۱.۸۱%	۱.۳۲%
بازده ماهانه	۱۰.۷۳%	۶.۲۷%	۵.۵۷%
بازده ۳ ماهه	۲۶.۸۲%	۲۶.۴۴%	۲۲.۲۵%
بازده ۶ ماهه	۲۶.۵۱%	۲۲.۱۹%	۱۴.۴۶%
بازده یکساله	۴۸.۹۸%	۴۸.۹۸%	۳۱.۶۲%

صندوق های اهرمی



بازده زمانی	بیدار	نارنج	شتاب
بازده هفتگی	۱۴.۸۷%	۱۴.۳۲%	۱۳.۶۳%
بازده ماهانه	۴۰.۴۱%	۳۸.۰۸%	۳۳.۹۱%
بازده ۳ ماهه	۱۱۱.۰۳%	۱۱۷.۷%	۱۰۶.۳۶%
بازده ۶ ماهه	۵۶.۸۸%	۵۰.۷۳%	۴۶.۲۲%
بازده یکساله	۶۹.۰۴%	۴۶.۲۲%	۶۷.۴۹%

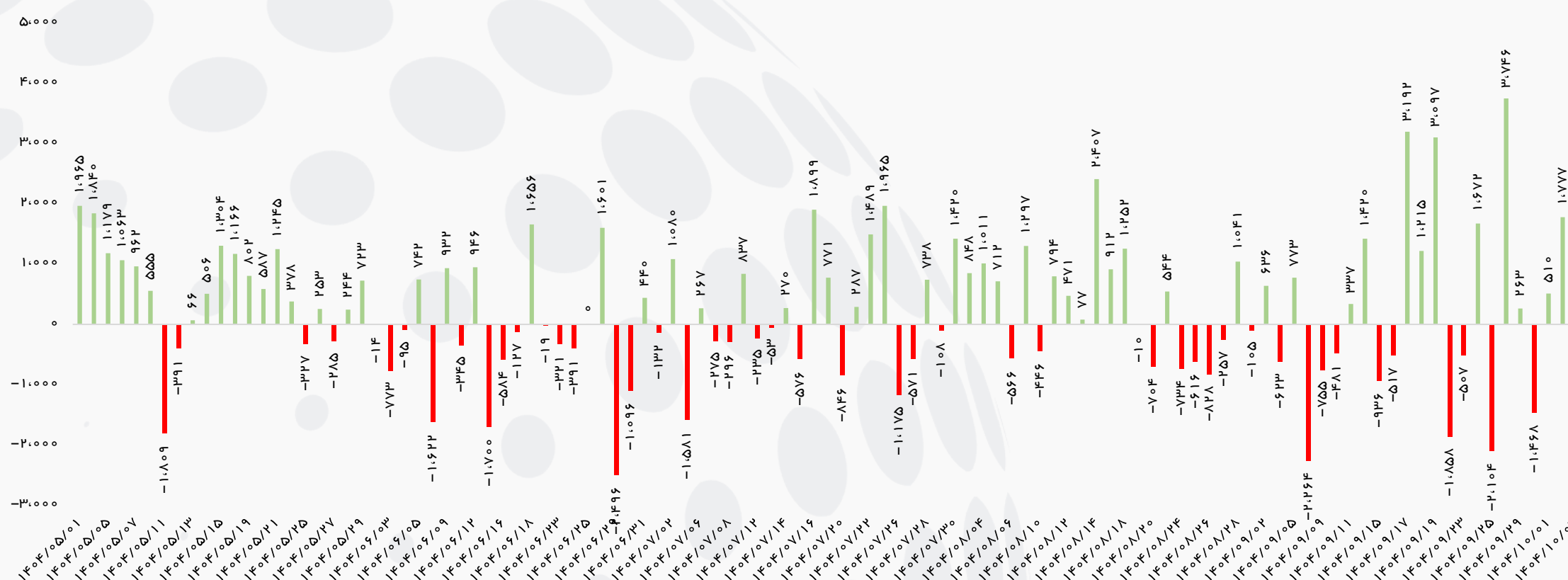




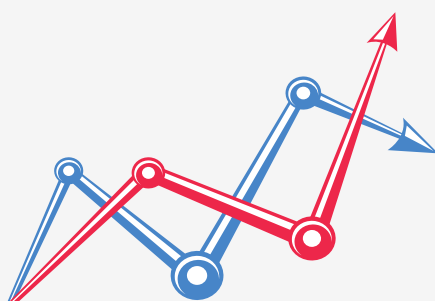
صندوق های درآمد ثابت

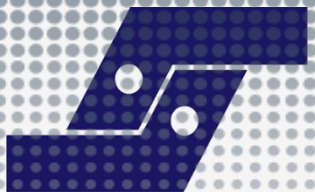
بازده زمانی	آا	داریک	سام
بازده هفتگی	۱۰.۵%	۱۰.۴۵%	۱۰.۳۳%
بازده ماهانه	۳.۴۷%	۵.۹۱%	۴.۰۷%
بازده ۳ ماهه	۸.۸۲%	۱۳.۸۲%	۱۰.۳%
بازده ۶ ماهه	۱۷.۳۹%	۱۴.۸۷%	۱۷.۶۹%
بازده یکساله	۳۶.۰۹%	۳۴.۳۳%	۳۵.۵۹%

ورود و خروج پول به درآمد ثابت(میلیارد تومان)



در طی هفته اخیر حدود ۴۰۸۱۵ همت تومان ورود پول به درآمد ثابت ها اتفاق افتاده است، طی هفته گذشته ۹۴۹ میلیارد تومان ورود پول به درآمد ثابت ها اتفاق افتاده است.





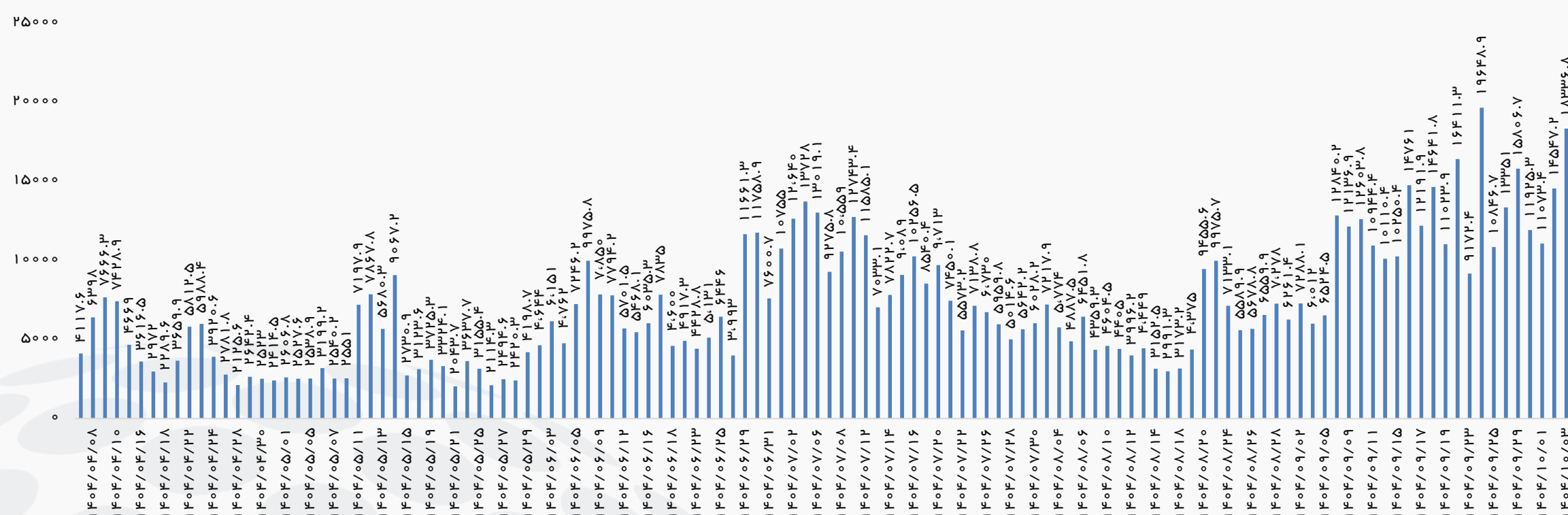
صندوق های

طلا

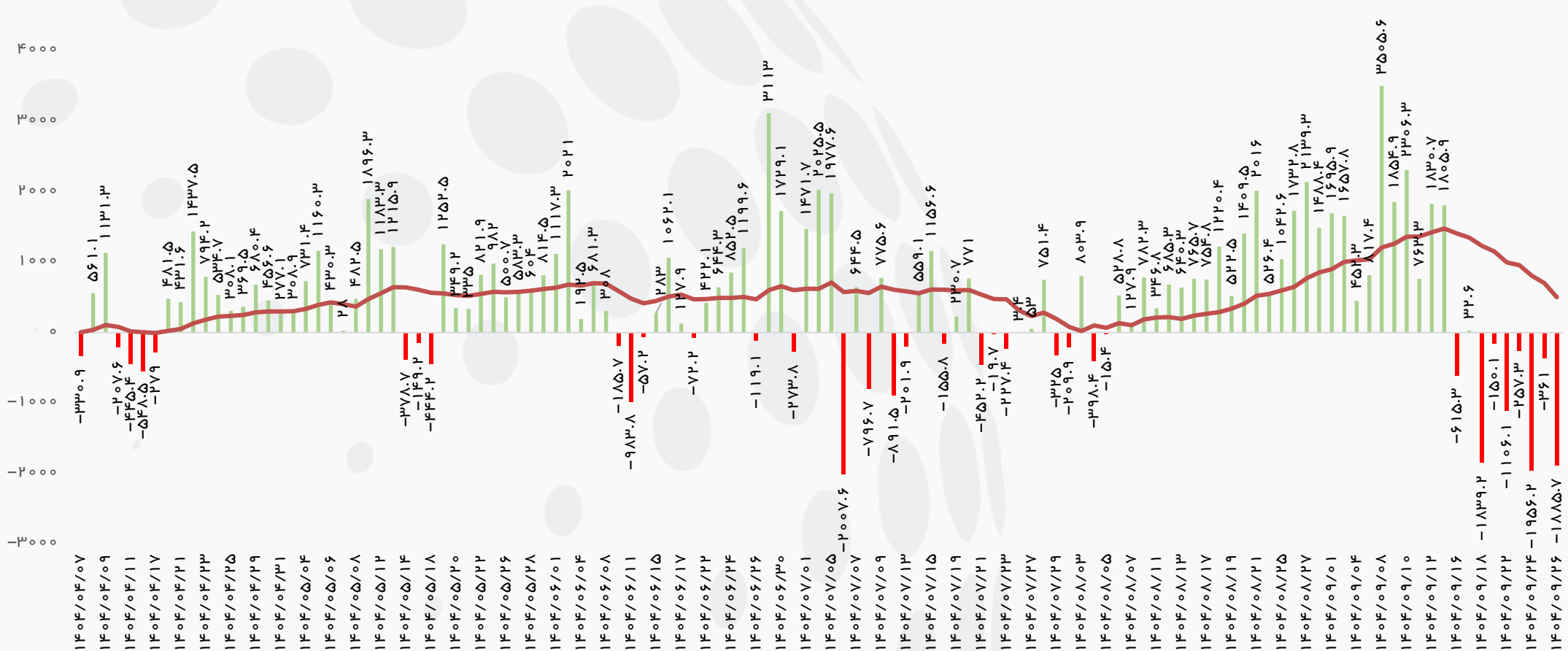


بازده زمانی	رژ	درخشان	لیان
بازده هفتگی	۱۲.۰۱٪	۱۱.۸۷٪	۱۱.۰۶٪
بازده ماهانه	۲۶.۸۸٪	۲۷.۲۱٪	۲۶.۵۹٪
بازده ۳ ماهه	۴۱.۹۷٪	۴۳.۵۷٪	۴۲.۶۹٪
بازده ۶ ماهه	—	۱۱۱.۱۷٪	۸۷.۹۵٪
بازده یکساله	—	۱۶۰.۸٪	۱۵۲.۱۶٪

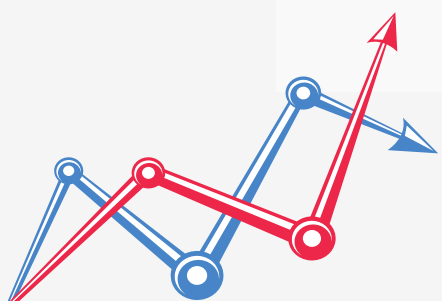
ارزش معاملات خرد صندوق های طلا (میلیارد تومان)



ورود و خروج پول حقیقی به صندوق های طلا-میلیارد تومان

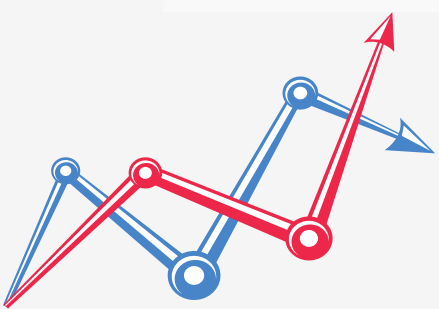
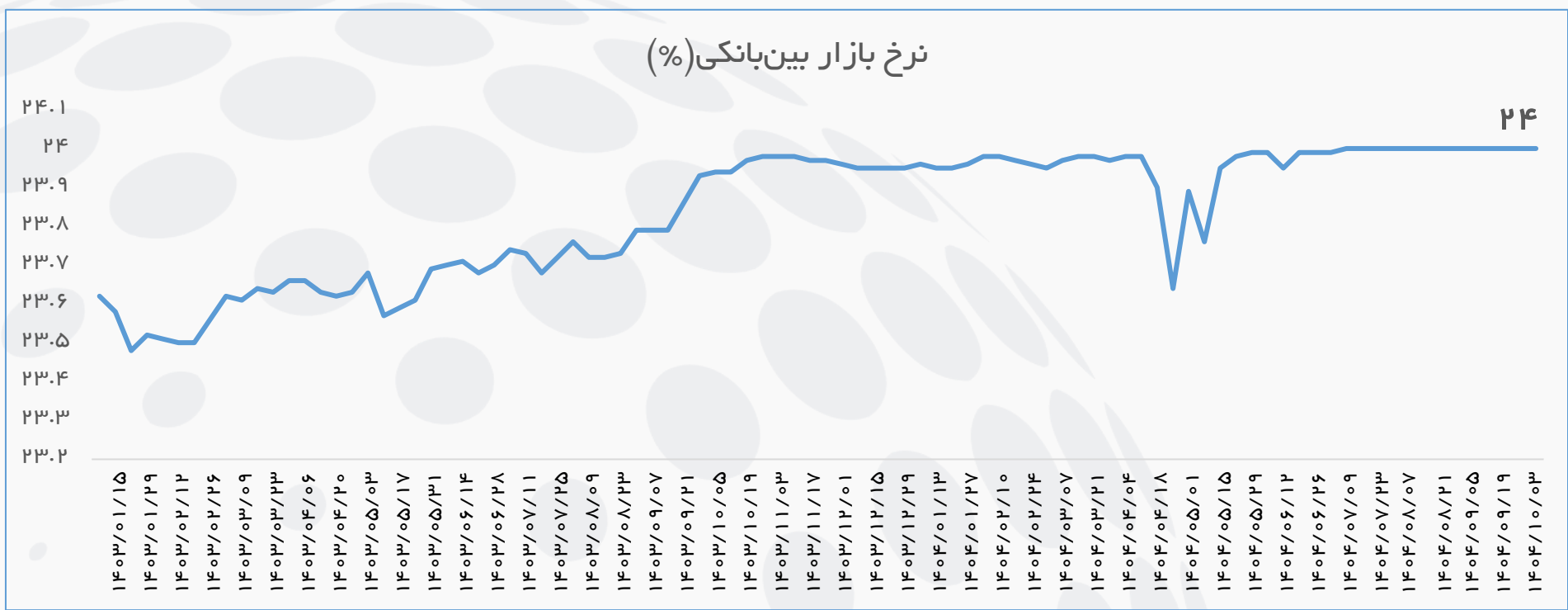


در طی هفته اخیر ارزش معاملات خرد صندوق های طلا حدود ۷۱.۶۸۹ همت بوده و افزایش ۳ درصدی نسبت به هفته گذشته داشته است. خروج پول از صندوق های طلا ۸.۳۸۰ همت تومان بوده است.





نام نماد	قیمت معامله	تاریخ آخرین معامله	قیمت پایانی	حجم	تاریخ سررسید	YTM	بازده ساده
گام ۱ ۵۰۶۶	۷۷۹،۹۸۰	۱۴۰۴-۰۹-۲۹	۷۷۹،۹۸۰	۰	۱۴۰۵-۰۶-۳۱	۳۸/۹%	۳۷/۳%
اخزا ۲۰۳۱	۷۵۹،۰۱۰	۱۴۰۴-۱۰-۰۲	۷۵۹،۰۱۰	۰	۱۴۰۵-۰۸-۱۸	۳۶/۸۳%	۳۶/۱%
اخزا ۲۰۴۱	۷۱۸،۰۰۰	۱۴۰۴-۱۰-۰۲	۷۱۸،۰۰۰	۰	۱۴۰۵-۱۰-۲۱	۳۷/۰۱%	۳۷/۳۳%
اخزا ۱۰۵۱	۹۸۹،۲۷۰	۱۴۰۴-۱۰-۰۳	۹۸۹،۳۴۰	۴۰۵	۱۴۰۴-۱۰-۱۵	۳۸/۸۴%	۳۲/۹۹%
اخزا ۲۰۱۱	۸۶۳،۱۰۰	۱۴۰۴-۱۰-۰۳	۸۶۳،۱۹۰	۲۲۶۲۱۸	۱۴۰۵-۰۳-۲۵	۳۶/۴۳%	۳۳/۴۶%
اخزا ۲۰۲۱	۷۳۶،۲۵۰	۱۴۰۴-۱۰-۰۳	۷۳۶،۶۱۰	۳۳۶۰۰	۱۴۰۵-۰۹-۲۳	۰.۳۷	۳۶/۸۳%
اخزا ۲۰۸۱	۹۴۴،۵۵۰	۱۴۰۴-۱۰-۰۳	۹۴۵،۵۴۰	۱۱۵۰	۱۴۰۴-۱۲-۱۱	۳۵/۸۳%	۳۱/۵۱%
اخزا ۲۱۰۱	۷۰۷،۰۰۰	۱۴۰۴-۱۰-۰۳	۷۰۸،۳۱۰	۲۲۸۹۱	۱۴۰۵-۱۱-۱۲	۳۶/۷۹%	۳۷/۴۴%
اخزا ۲۱۱۱	۷۷۹،۵۰۰	۱۴۰۴-۱۰-۰۳	۷۷۹،۹۱۰	۲۴۹۴۱	۱۴۰۵-۰۷-۲۰	۳۶/۵۳%	۳۵/۳۶%
اخزا ۲۱۲۱	۷۴۰،۷۰۰	۱۴۰۴-۱۰-۰۳	۷۴۱،۶۶۰	۲۳۷۳۰۲	۱۴۰۵-۰۹-۱۶	۰.۳۷	۳۶/۷۲%
اخزا ۲۱۳۱	۷۲۰،۰۰۰	۱۴۰۴-۱۰-۰۳	۷۲۰،۴۳۰	۱۸۵،۵۹۱	۱۴۰۵-۱۰-۲۱	۳۶/۷۶%	۳۷/۰۶%
اخزا ۳۰۱۱	۵۷۶،۹۹۰	۱۴۰۴-۱۰-۰۳	۵۷۶،۵۱۰	۶۸۶۲۷	۱۴۰۶-۰۶-۱۵	۳۸/۱۶%	۴۳/۰۹%
اخزا ۴۰۲۱	۴۱۵،۰۰۰	۱۴۰۴-۱۰-۰۳	۴۱۵،۳۲۰	۰	۱۴۰۷-۰۶-۱۴	۳۸/۵۳%	۵۲/۲۴%
گام ۱ ۵۰۴۶	۸۲۹،۱۲۰	۱۴۰۴-۱۰-۰۳	۸۲۹،۱۲۰	۳۷۰۰۰۰	۱۴۰۵-۰۴-۳۱	۳۸/۵%	۳۵/۸۲%





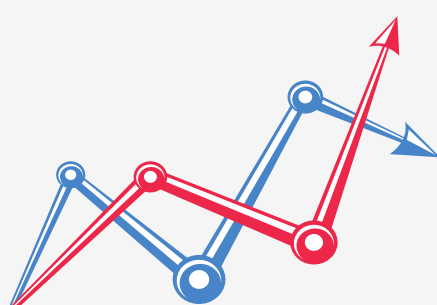
گزارش تحلیل دی ماه بورس کالا

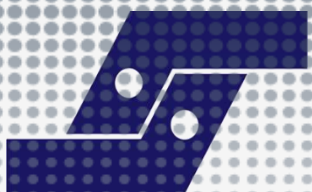
آمار معاملات محصولات فلزی در تالار صنعتی بورس کالا طی هفته اول دی ماه ۱۴۰۴

نام کالا	مجموع حجم عرضه	مجموع حجم معامله شده	قیمت پایه	قیمت میانگین	رقابت درصدی	قیمت قبلی معامله	تغییرات قیمت
شمش فولادی	۱۳۹،۲۳۰	۱۲۶،۵۳۰	۳۵۱،۸۲۹	۳۶۳،۲۱۴	۳%	۳۶۴،۵۴۱	-۷%
شمش آلومینیوم	۳،۰۰۰	۳،۰۰۰	۳،۷۲۳،۷۸۸	۳،۷۲۵،۶۸۴	۰%	۳،۵۲۷،۱۰۹	۱%
مس کاتد (سهمیه ای)	۳،۰۰۰	۳،۰۰۰	۱۰،۱۳۱،۰۰۰	۱۴،۲۱۶،۸۶۰	۴۰%	۱۳،۲۴۴،۶۲۸	-۵%
مس کاتد (غیر سهمیه ای)							
گندله سنگ آهن	۳۲۸،۰۰۰	۲۵۰،۰۰۰	۷۲،۲۰۹	۸۰،۱۶۴	۱۱%	۷۰،۳۸۹	۱۱%
کنساتره سنگ آهن	۲۰۸،۰۰۰	۲۴،۰۰۰	۵۶،۱۲۶	۵۶،۱۲۶	۰%	۵۴،۵۹۲	۰%
آهن اسفنجی	۵۱،۲۵۰	۵۱،۲۵۰	۱۸۳،۵۴۸	۱۸۷،۴۱۵	۰%	۱۸۶،۷۰۸	-۵%

آمار معاملات محصولات فرآورده های نفتی در بورس کالا طی هفته اول دی ماه ۱۴۰۴

نام کالا	مجموع حجم عرضه	مجموع حجم معامله شده	قیمت پایه	قیمت میانگین	رقابت درصدی	قیمت قبلی معامله	تغییرات قیمت
وکیوم معمولی	۴۰،۰۰۰	۴۰،۰۰۰	۱۵۸،۴۰۰	۲۰۷،۸۲۲	۳۱%	۲۴۱،۶۶۶	-۲۱%
وکیوم مرغوب	۳۵،۰۰۰	۳۵،۰۰۰	۱۶۶،۳۰۰	۲۶۵،۶۲۳	۶۰%	۲۶۰،۱۵۱	۳%
لوب کات	۲۰،۵۰۰	۱۷،۵۰۰	۲۲۶،۲۶۸	۲۲۶،۲۶۸	۰%	۲۲۲،۹۲۹	۰%
روغن پایه	۳،۳۷۶	۳،۳۷۶	۵۱۹،۰۴۲	۶۹۹،۵۷۷	۳۵%	۷۲۰،۶۶۴	-۵%





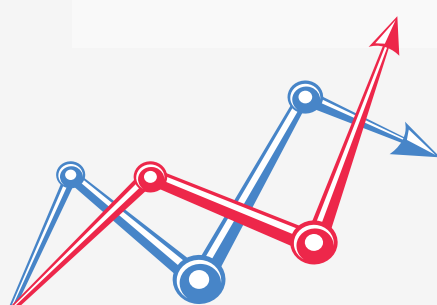
گزارش تحلیل دی ماه بورس کالا

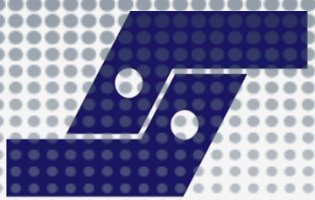


کاهش نرخ قیمت پایه توسط عرضه کنندگان به جهت تحریک تقاضا - همین امر باعث شده قیمت میانگین کمتر از قیمت پایه باشد

آمار معاملات محصولات پتروشیمی در تالار پتروشیمی بورس کالا طی هفته اول دی ماه ۱۴۰۴

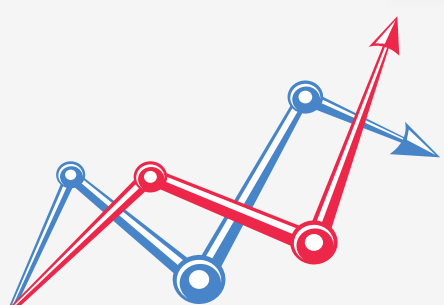
نام کالا	مجموع حجم عرضه	مجموع حجم معامله شده	قیمت پایه	قیمت میانگین	رقابت درصدی	قیمت قبلی معامله	تغییرات قیمت
پلی پروپیلن شیمیایی	۵،۱۱۰	۵،۱۱۰	۷۲۲،۳۳۷	۱،۶۴۶،۷۶۳	۱۲۸%	۱،۵۷۸،۸۹۲	۸%
پلی پروپیلن نساجی	۱۱،۲۸۷	۱۱،۲۸۷	۶۵۹،۳۸۲	۱،۵۹۸،۰۲۰	۱۴۲%	۱،۴۳۳،۵۷۷	۲۳%
پلی وینیل کلراید	۹،۴۴۸	۹،۴۴۸	۴۶۰،۵۹۱	۷۵۲،۴۶۰	۶۳%	۶۱۶،۸۷۶	۲۸%
پلی اتیلن سبک فیلم	۹،۹۱۶	۹،۹۱۶	۶۰۱،۷۳۸	۸۷۲،۲۶۹	۴۵%	۸۵۶،۲۷۹	۲%
پلی اتیلن سبک خطی	۱۲،۳۱۳	۱۲،۳۱۳	۵۴۵،۰۷۴	۹۱۱،۶۹۸	۶۷%	۹۱۶،۶۶۹	-۳%
پلی اتیلن سنگین فیلم	۱۰،۷۴۴	۱۰،۷۴۴	۵۴۲،۳۳۶	۸۲۲،۶۷۲	۵۲%	۷۸۰،۲۶۸	۶%
پلی اتیلن سنگین بادی	۸،۴۹۶	۸،۴۹۶	۵۳۰،۶۹۵	۸۴۸،۵۶۲	۶۰%	۸۲۲،۵۴۱	۴%
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۵،۰۱۶	۵،۰۱۶	۷۵۳،۵۸۱	۹۴۵،۴۵۷	۲۵%	۱،۰۴۷،۶۰۱	-۱۶%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۷،۱۹۴	۷،۱۹۴	۷۶۷،۶۶۲	۸۹۶،۴۳۴	۱۷%	۹۰۷،۲۰۳	-۳%





کامودیتی ها

محصول	نرخ این هفته-\$	نرخ هفته گذشته-\$	درصد تغییرات
اتیلن - CFR CHINA	۷۲۶	۷۲۶	۰%
پروپیلن - CFR CHINA	۷۴۱	۷۴۱	۰%
بوتادین - CFR CHINA	۹۲۶	۹۲۶	۰%
جنوب شرق آسیا - PVC	۶۰۱	۶۰۱	۰%
ABS-CFR CHINA	۱۱۸۱	۱۱۸۱	۰%
پلی اتیلن سنگین- جنوب شرق آسیا	۸۴۱	۸۴۱	۰%
پلی اتیلن سبک- جنوب شرق آسیا	۱۰۰۱	۱۰۰۱	۰%
پلی پروپیلن- جنوب شرق آسیا	۸۰۱	۸۰۱	۰%
متانول - CFR CHINA	۲۴۹	۲۴۹	۰%
بنزن - CFR CHINA	۶۶۴	۶۶۴	۰%
اورتوزایلین - CFR CHINA	۷۲۶	۷۲۶	۰%
پارازایلین - CFR CHINA	۸۶۷	۸۶۷	۰%
استایرن - CFR CHINA	۸۰۶	۸۰۶	۰%
اوره گرانوله- فوب جنوب شرق آسیا	۳۷۸	۳۷۸	۰%

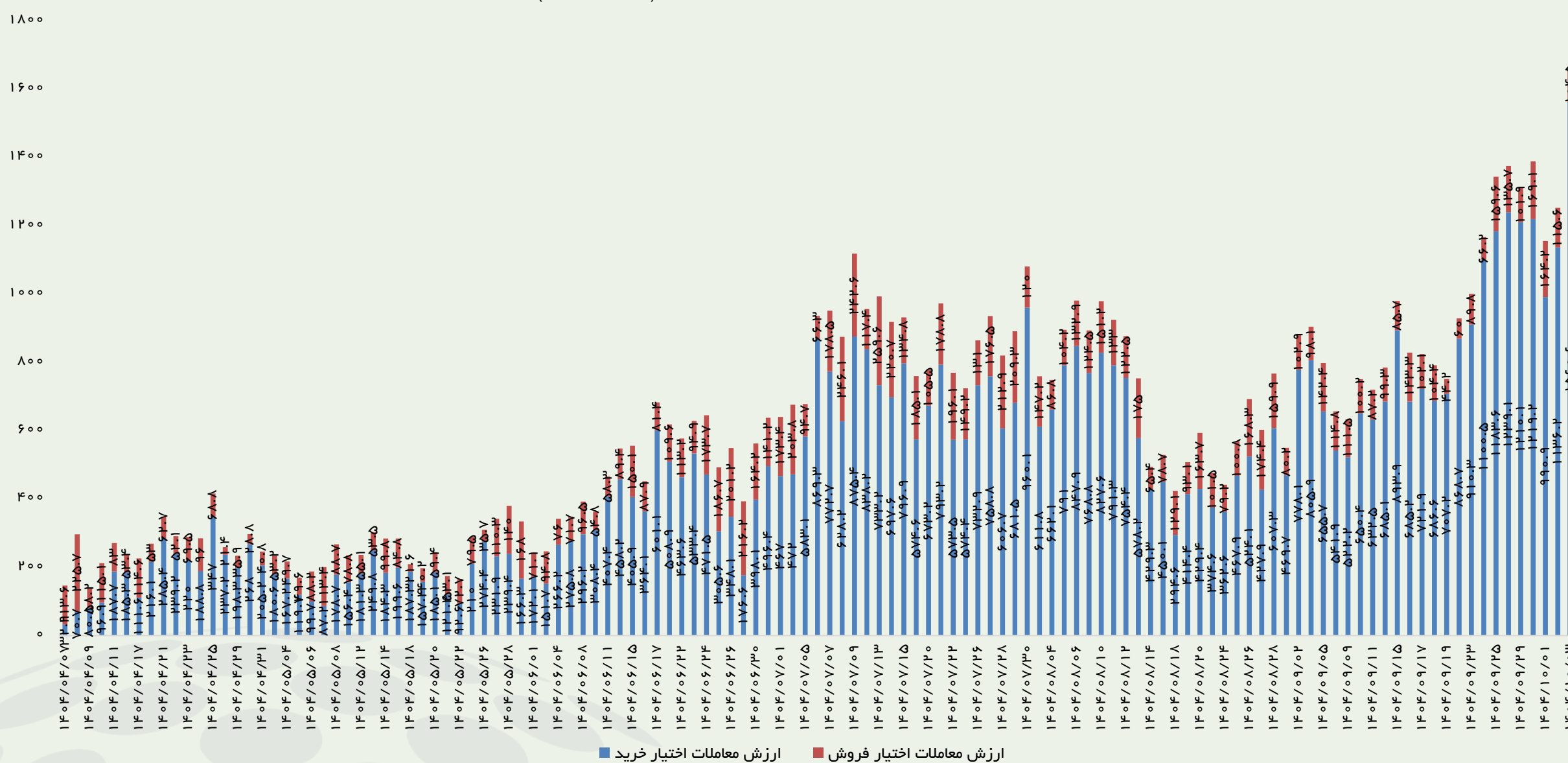




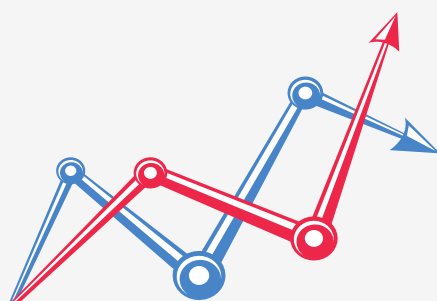
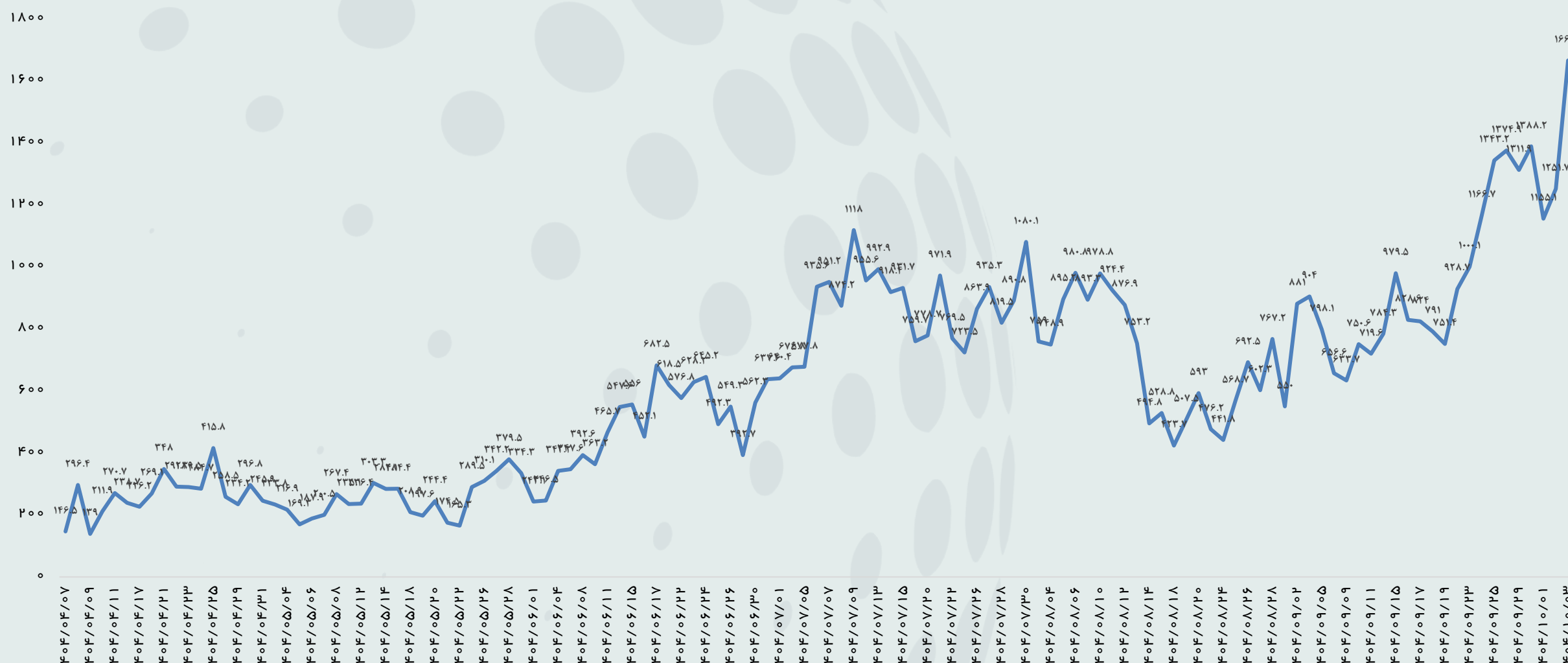
گزارش تحلیل هفتگی بازار اختیار معامله



ارزش معاملات اختیار خرید و فروش به تفکیک (میلیارد ریال)

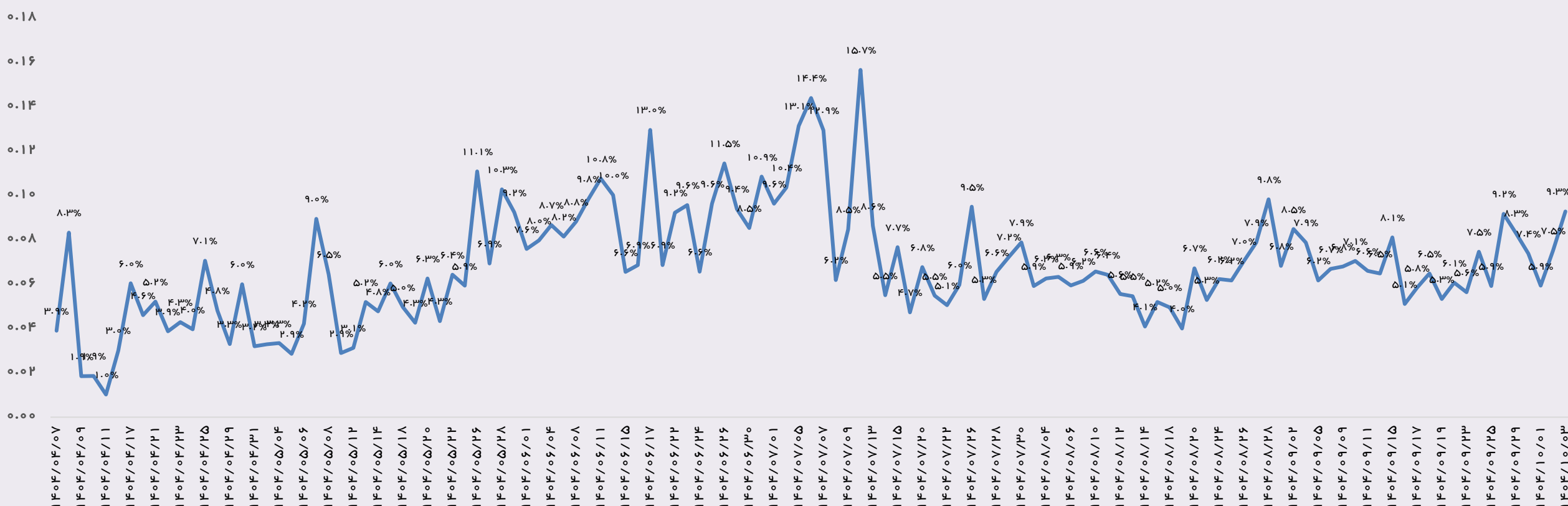


ارزش معاملات اختیار (میلیارد ریال)

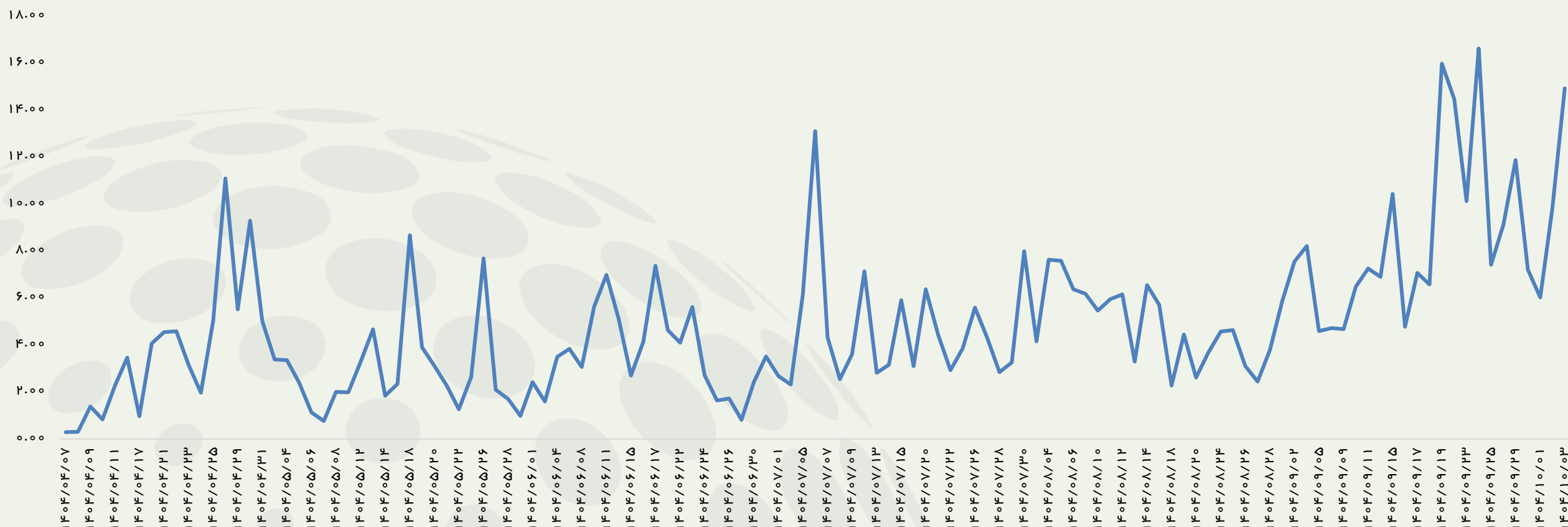




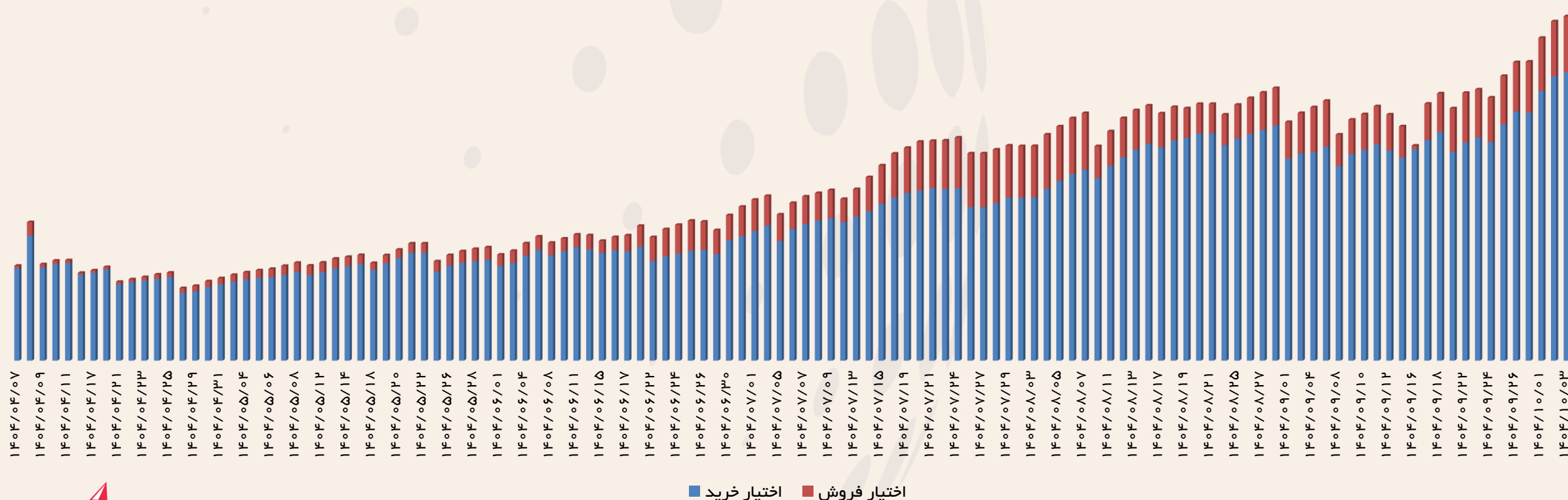
درصد معاملات اختیار به معاملات خرد

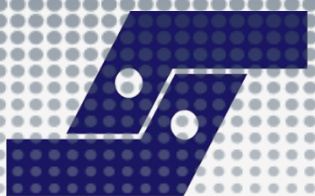


نسبت ارزش معاملات اختیار خرید به اختیار فروش



موقعیت های باز خرید و فروش اختیار معامله بازار (X1000)





هفته ای که گذشت

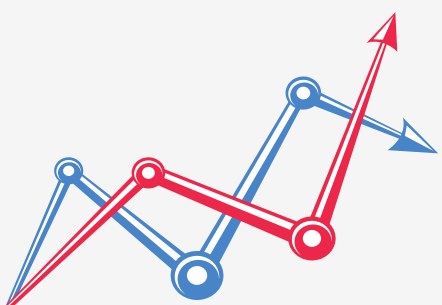


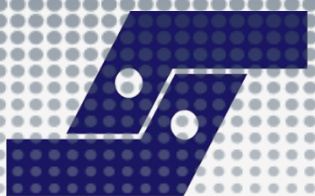
تحلیل این هفته را با مقایسه اعداد و ارقام هفته سوم و چهارم آذرماه آغاز می‌کنیم. هفته چهارم آذر با آماری قابل قبول‌تر نسبت به هفته قبل و نشانه‌هایی روشن‌تر از تقویت شرایط بازار به پایان رسید. جریان معاملات با شیبی متعادل و رو به جلو حرکت کرد که بیانگر افزایش تمایل فعالان بازار به تداوم روند صعودی و کاهش وزن سناریوی اصلاح است. میانگین ارزش معاملات خرد از حدود ۱۳ هزار میلیارد تومان در هفته سوم به بیش از ۱۷ هزار میلیارد تومان در هفته چهارم آذر افزایش یافت که نشان‌دهنده بهبود محسوس در سطح نقدشوندگی، مشارکت معامله‌گران و عمق معاملات بازار است.

این رشد در ارزش معاملات، هم‌زمان با تقویت جریان پول حقیقی، اهمیت بیشتری پیدا می‌کند. در حالی که در هفته سوم آذر بطور میانگین حدود ۵۳۳ میلیارد تومان ورود پول حقیقی به ثبت رسیده بود، این عدد در هفته چهارم به بیش از ۹۲۳ میلیارد تومان افزایش یافت؛ افزایشی معنادار که می‌تواند نشانه‌ای از تقویت انتظارات مثبت، افزایش اعتماد معامله‌گران و پررنگ‌تر شدن سناریوی صعودی در نگاه فعالان بازار سرمایه باشد.

در نگارش این هفته، به واکاوی عملکرد بازار سرمایه در آذرماه می‌پردازیم؛ ماهی که بورس با ثبت رشد ۲۳ درصدی شاخص کل، بار دیگر نقش خود را به‌عنوان دماسنج انتظارات تورمی و یکی از مهم‌ترین پناهمگاه‌های حفظ ارزش دارایی‌ها به نمایش گذاشت. در هفته‌های پیشین، از شکل‌گیری موج تورمی پیش‌رو و اهمیت روزافزون بازار سرمایه برای اقتصاد کلان و سیاست‌گذار سخن گفته بودیم و اکنون می‌توان گفت این انتظارات، مطابق منطق اقتصادی، به تدریج در متغیرهای بازار متبلور شده است. در مقایسه با آبان‌ماه، افزایش معنادار ارزش معاملات نشان از بازگشت تدریجی نقدینگی و فعال‌تر شدن بازیگران بازار دارد؛ رخدادی که در ادبیات مالی، عموماً به‌عنوان یکی از پیش‌نیازهای شکل‌گیری روندهای پایدار صعودی تلقی می‌شود. در عین حال، مدیریت هدفمند اخبار اثرگذار بر بازار سرمایه ادامه یافت و سهامداران حقوقی نیز با عرضه‌های حساب‌شده، از بروز هیجانات افراطی و رشد لجام‌گسیخته شاخص جلوگیری کردند. برآیند انتظارات تورمی، ورود نقدینگی و رفتار کنترلی بازیگران بزرگ، رشد متعادل، منطقی و قابل دفاع ۲۳ درصدی شاخص کل در آذرماه ۱۴۰۴ بود؛ رشدی که بیش از آن‌که هیجانی باشد، ریشه در متغیرهای بنیادین دارد.

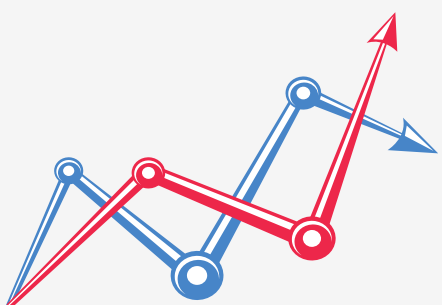
در همین بازه زمانی، بازارهای موازی نیز از موج انتظارات تورمی بی‌نصیب نماندند؛ به‌گونه‌ای که طلا بازدهی حدود ۲۰ درصدی و دلار رشدی نزدیک به ۱۶ درصد را تجربه کرد. با این حال، مقایسه بازدهی‌ها نشان می‌دهد که بورس، به‌ویژه در نسبت با ریسک، برنده بلامنازع آذرماه بوده و توانسته است جایگاه خود را در سبد دارایی سرمایه‌گذاران تثبیت کند.

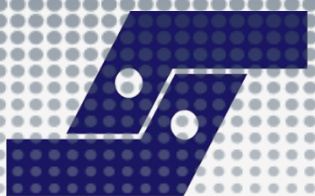




در روزهای پایانی آذرماه، طبق روال سنوات گذشته، لایحه بودجه سال ۱۴۰۵ به مجلس شورای اسلامی تقدیم شد. بررسی اولیه ارقام بودجه حاکی از اتخاذ رویکردی نسبتاً انقباضی از سوی دولت است؛ رویکردی که در ظاهر با هدف کنترل کسری بودجه و مهار ناترازی‌های مزمن مالی دنبال می‌شود.

از جمله نکات قابل توجه، رشد ۱۱ درصدی بودجه عمومی است که در نگاه نخست، نشانه‌ای از تلاش برای حفظ انضباط مالی به شمار می‌رود. همچنین افزایش ۲۰ درصدی حقوق کارکنان دولت، اگرچه از منظر قدرت خرید و معیشت کارکنان چندان مطلوب ارزیابی نمی‌شود، اما از دید مالی، بار تعهدات جاری دولت را تا حدی مهار می‌کند. در بخش تراز عملیاتی، کاهش کسری بودجه از ۹۰۹ همت به ۶۱۵ همت سیگنالی مثبت در جهت کنترل ناترازی مالی دولت محسوب می‌شود. هم‌زمان، افزایش سهم درآمدهای مالیاتی از ۴۳ درصد به ۵۷ درصد بیانگر عزم جدی دولت برای گسترش پایه‌های مالیاتی و کاهش وابستگی به منابع ناپایدار است؛ سیاستی که در چارچوب ادبیات مالیه عمومی، گامی در جهت پایداری بودجه تلقی می‌شود. در همین راستا، دولت اعلام کرده است که ۴۰ درصد از درآمدهای مالیاتی از اشخاص حقوقی تأمین خواهد شد؛ هدفی که با سخت‌گیرانه‌تر شدن مشوق‌های مالیاتی و افزایش نرخ مالیات بر ارزش افزوده از ۱۰ به ۱۲ درصد دنبال می‌شود. در بخش منابع نفتی، کاهش سهم نفت و گاز در بودجه از ۱۱ درصد در سال ۱۴۰۴ به ۵ درصد در سال ۱۴۰۵ نشان‌دهنده تلاش دولت برای فاصله گرفتن از بودجه نفت‌محور است. در حوزه تأمین مالی نیز، دولت رقم ۹۴۰ همت انتشار اوراق را در لایحه پیش‌بینی کرده که ۴۲۶ همت از آن به بازخرید اوراق سررسیدشده قبلی اختصاص دارد. در شرایط فعلی، این میزان انتشار اوراق برای بازار سرمایه قابل‌هضم ارزیابی می‌شود، هرچند تداوم یا افزایش این رقم در ادامه سال، می‌تواند پیامدهایی بر نرخ‌های بهره و جریان نقدینگی داشته باشد. در بخش معادن نیز تغییری در نرخ حقوق دولتی اعمال نشده و این حوزه بدون شوک سیاستی وارد سال آینده خواهد شد.





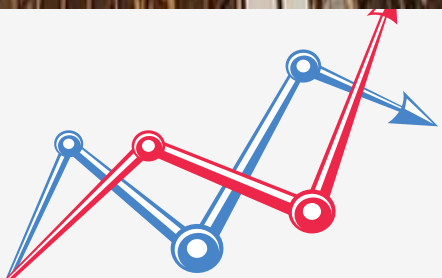
اما شاید مهم‌ترین نکته بودجه‌ای که توجه فعالان بازار سرمایه را به خود جلب کرده، نحوه تسعیر منابع و مصارف ارزی دولت باشد. دولت اعلام کرده است که ۸٫۸ میلیارد دلار از درآمدهای نفتی خود را به‌طور مستقیم و با نرخ ۲۸٫۵۰۰ تومان برای تأمین کالاهای اساسی اختصاص می‌دهد. در مقابل، بدهی‌های دولت به صندوق توسعه ملی با نرخ دلار دوم مرکز مبادله ارز و طلا تسویه خواهد شد. این دوگانگی، حامل پیام مهمی برای بازار است.

بازار سرمایه با دقت این سیگنال‌ها را رصد کرده و به‌درستی این برداشت را شکل داده است که به‌تدریج نرخ‌های دستوری و ترجیحی (تابلو اول) از معادلات ارزی شرکت‌های بورسی کنار گذاشته شده و در آینده‌ای نه‌چندان دور، نرخ دلار دوم مرکز مبادله به‌عنوان نرخ مرجع واحد برای خرید خوراک، فروش محصولات و تسعیر درآمدهای ارزی شرکت‌ها تثبیت خواهد شد. اهمیت این تحول از آن جاست که می‌تواند ارزش ذاتی شرکت‌های دارای درآمد ارزی را به‌طور معناداری افزایش دهد و آن‌ها را حتی در سطوح قیمتی فعلی نیز به‌گزینه‌هایی جذاب برای سرمایه‌گذاری بدل کند.

از سوی دیگر، رشد شتابان نرخ دلار در بازار آزاد و هم‌زمانی آن با افزایش تدریجی نرخ ارز در دلار دوم، موجب افزایش ارزش جایگزینی ریالی دارایی شرکت‌ها می‌شود؛ عاملی که در ادبیات مالی، یکی از موتورهای اصلی رشد قیمت سهام در اقتصادهای تورمی به‌شمار می‌رود. در کنار این متغیر، تورم ساختاری ناشی از رشد نقدینگی و نرخ ارز نیز به‌عنوان یک بازوی حمایتی، به حفظ و حتی افزایش ارزش ریالی شرکت‌ها کمک کرده و در نهایت خود را در رشد قیمت سهام و شاخص کل نمایان می‌سازد. برآیند این عوامل نشان می‌دهد که، مادامی که متغیرهای کلان اقتصادی در همین مسیر حرکت می‌کنند، چشم‌انداز بازار سرمایه همچنان صعودی ارزیابی می‌شود؛ صعودی که بیش از هر چیز، ریشه در منطق اقتصاد تورمی، تغییر رژیم ارزی و افزایش نقش بازار سرمایه در تأمین مالی دولت و بنگاه‌ها دارد. به نظر می‌رسد چشم‌انداز بازار سرمایه همچنان مساعد باقی بماند. در چنین فضایی، با ثبات نسبی نرخ دلار می‌توان انتظار داشت که شتاب رشد طلا نیز به‌تدریج تعدیل شود و بخشی از جریان دارایی‌ها از بازارهای طلا و ارز، به سمت مسکن، خودرو و به‌ویژه بازار سرمایه حرکت کند. این جابه‌جایی دارایی‌ها، در چارچوب اقتصاد تورمی، خود می‌تواند به تقویت موج تورمی بینجامد و در نهایت، بار دیگر زمینه‌ساز تداوم مسیر صعودی بورس شود.

اما جمله همیشگی:

با توجه به ریسک‌های امنیتی و اقتصادی که عمدتاً در مقطع فعلی تشدید شده‌اند، بهتر است سرمایه‌گذاران برای کسب بازدهی مناسب و حفظ اصل دارایی خود، ترکیبی متنوع از گروه‌های مختلف دارایی از جمله طلا، سهام، انواع اختیار معامله و وجه نقد را در سبد سرمایه‌گذاری خود لحاظ کنند.





کارگزاری خبرگان سهام

خبرگان بازار در کنار شما

۲۵%

بازگشت کارمزد

تخصیص اعتبار

به صورت آنی و ۲۴ ساعته
در فرآیندی تمام اتوماتیک



باشگاه بازاریابان

تا سقف ۲۵% با تسویه
۲۴ ساعته



اکسیر / اومکس

کاربری حرفه‌ای +
امنیت و دقت بالا



برداشت وجه آنی

به صورت ۲۴ ساعته
در ۷ روز هفته



جونیور بروکر

سرمایه‌گذاری برای
کودکان زیر ۱۸ سال

تهران، میدان ونک، خیابان نلسون ماندلا، خیابان ناوک، پلاک ۱۸

