

# سرمایه‌گذار ایرانی

تازه‌های بورس و اقتصاد • سال اول / شماره هفت / مرداد ۹۹

واحد مدیریت دارایی • شرکت سبدگردان توسعه فیروزه

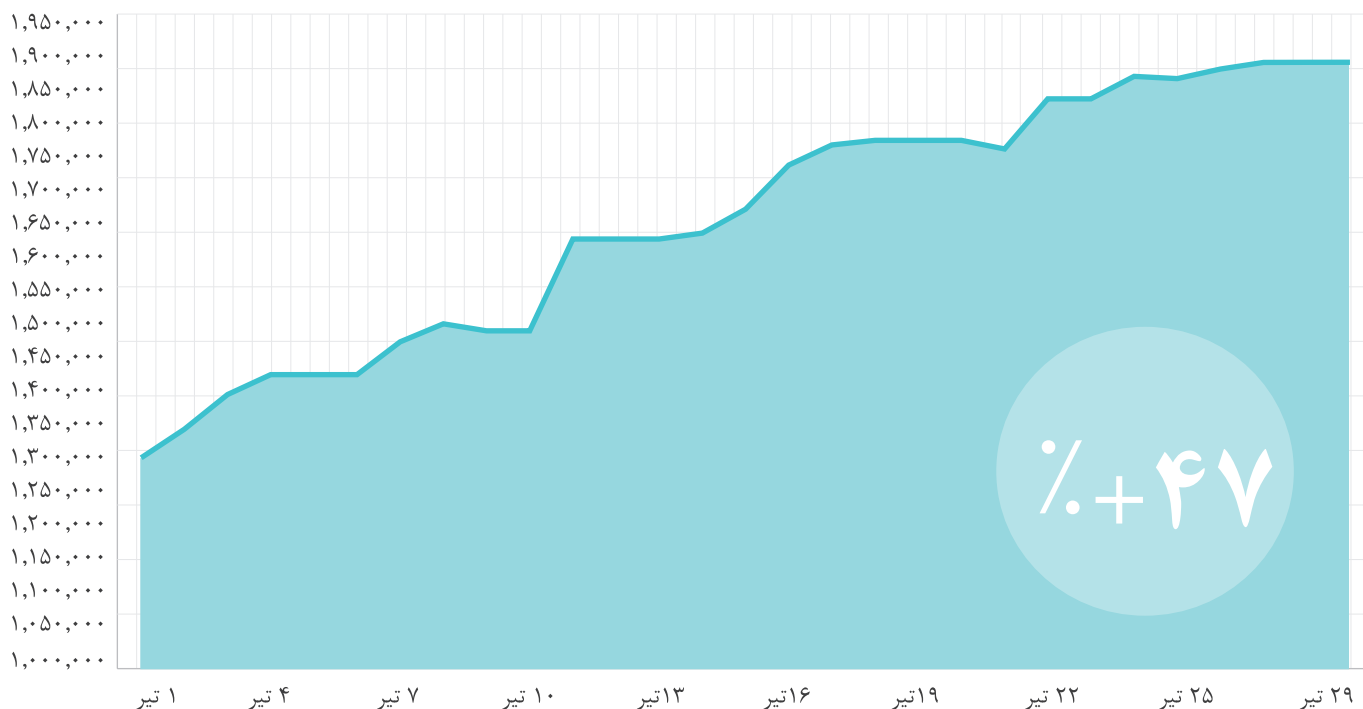




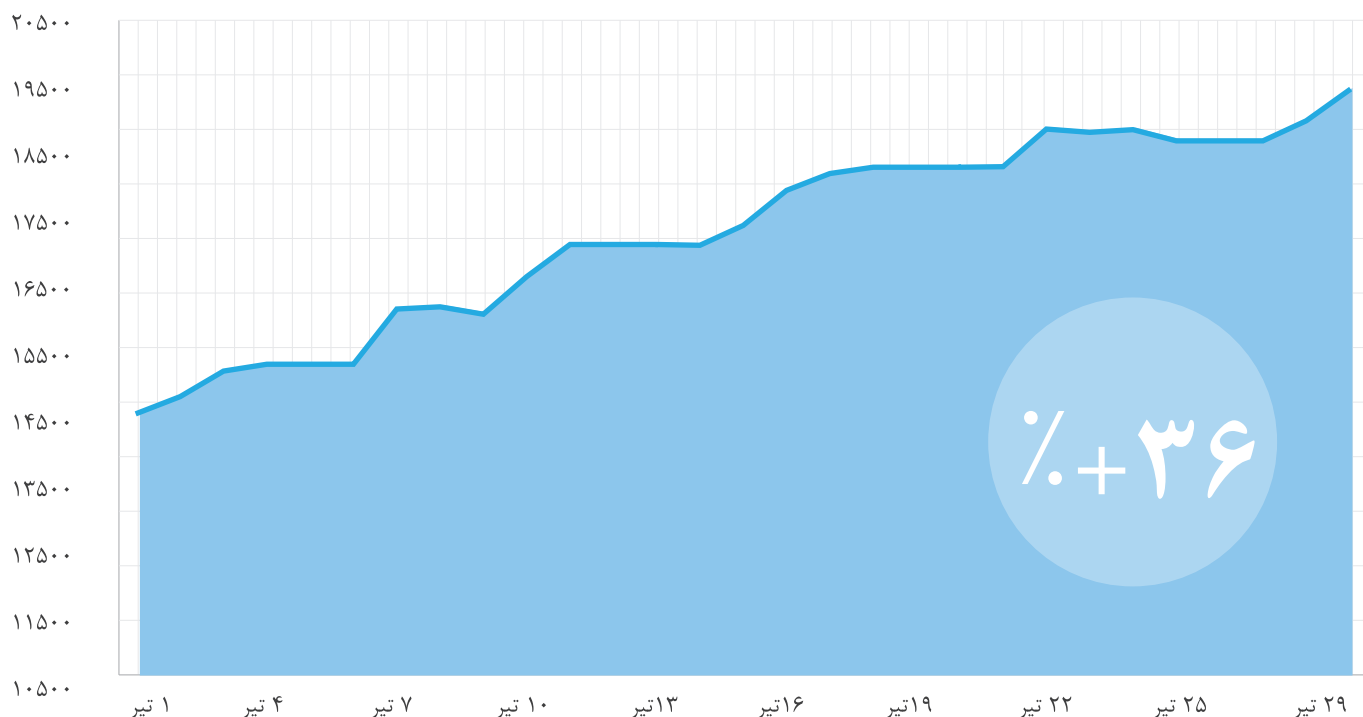
# سرمایه‌گذار ایرانی

تازه‌های بورس و اقتصاد • سال اول / شماره هفت / مرداد ۹۹ | واحد مدیریت دارایی • شرکت سبذگردان توسعه فیروزه

## شاخص کل بورس



## شاخص کل فرابورس





# سرمایه‌گذار ایرانی

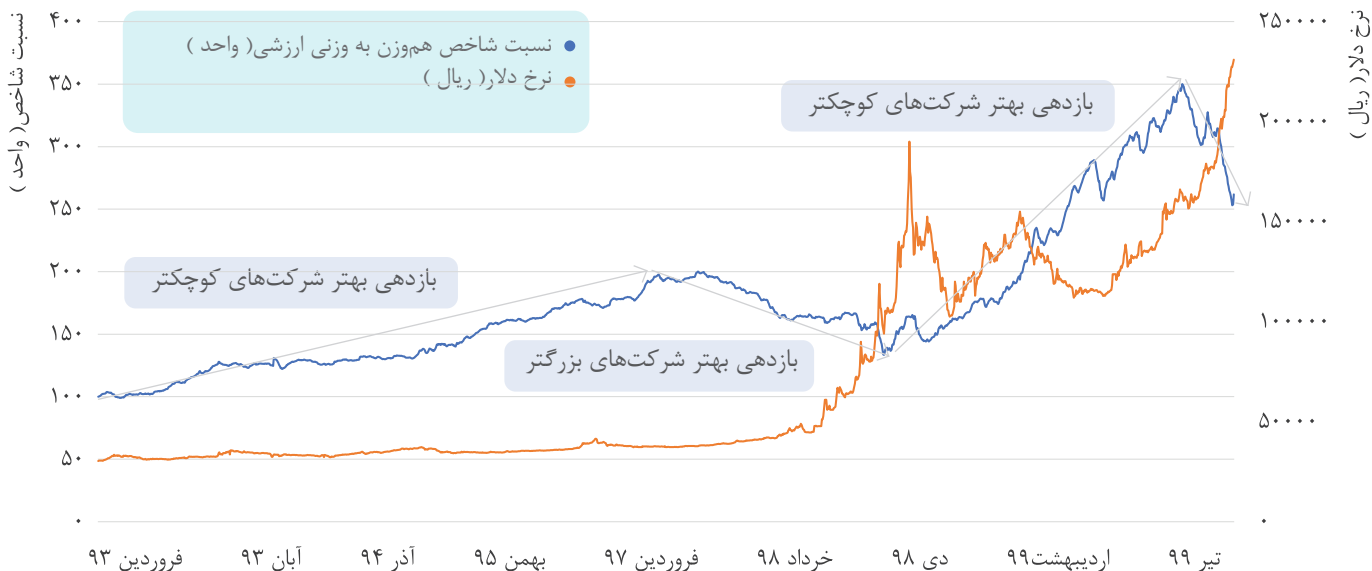
تازه‌های بورس و اقتصاد • سال اول / شماره هفت / مرداد ۹۹ | واحد مدیریت دارایی • شرکت سبذگردان توسعه فیروزه

## معرفی شاخص‌های مهم بازار

شاخص‌های مختلفی در بورس وجود دارد که هدف از ایجاد این شاخص‌ها ارائه یک دید کلی و خلاصه به دنبال‌کنندگان بازار سرمایه است. وقتی صحبت از شاخص می‌شود همه ذهن‌ها به سمت شاخص کل بورس اوراق بهادار جذب می‌شود. شاخص کل بورس اوراق بهادار یک شاخص وزنی با لحاظ سود تقسیمی شرکت‌های فعال در بورس اوراق بهادار است به این صورت که برای محاسبه این شاخص از میانگین وزنی (وزن هر شرکت معادل ارزش بازار هر شرکت به ارزش بازار کل بورس است) به همراه سود تقسیمی آن‌ها استفاده می‌شود. دو شاخص قیمت (وزنی- رزشی) و شاخص قیمت (هم‌وزن) در ادامه معرفی می‌شود. شاخص قیمت (وزنی- ارزشی) تنها از میانگین وزنی بازده سهام شرکت‌ها استفاده می‌کند و تفاوت آن با شاخص کل در سود تقسیمی است. شاخص قیمت (هم‌وزن) از میانگین بازده سهام شرکت‌ها استفاده می‌کند و تفاوت آن با شاخص قیمت (وزنی- ارزشی) در این است که وزن‌ها با هم برابر در نظر گرفته می‌شود. تعداد شرکت‌های فعال در بورس اوراق بهادار ۳۴۰ شرکت، با ارزش حدود ۶,۷۰۰ هزار میلیارد تومان در تاریخ ۲۸ تیر ۱۳۹۹، است که حدود ۴,۴۰۰ هزار میلیارد تومان یعنی ۶۶ درصد کل ارزش بازار را ۳۰ شرکت بزرگ و نیز ارزش ۲۰۰ شرکت کوچک‌تر ۴۹۰ هزار میلیارد تومان یعنی ۷ درصد ارزش کل بازار را شرکت‌های کوچک‌تر تشکیل می‌دهند. شرکت‌های بزرگ عمدتاً کامودیتی محور بوده و فروش آن‌ها عمدتاً با افزایش نرخ دلار افزایش می‌یابد و شرکت‌های کوچک‌تر طیف گسترده‌ای از صنایع با فروش ریالی هستند که فروش آن‌ها عمدتاً با شاخص‌های قیمت مصرف‌کننده افزایش می‌یابد. اگر قیمت شرکت‌های بزرگ (به‌عنوان مثال ۳۰ شرکت بزرگ) افزایش یابد و قیمت سهام‌های کوچک‌تر (به‌عنوان مثال ۲۰۰ شرکت کوچک‌تر) کاهش یابد شاخص قیمت (وزنی- ارزشی) افزایش و شاخص قیمت (هم‌وزن) کاهش می‌یابد.

در نمودار زیر نسبت شاخص قیمت (هم‌وزن) به شاخص قیمت (وزنی- ارزشی) شاخص شده به عدد ۱۰۰ از ابتدای سال ۱۳۹۳ تا ۲۸ تیر ۱۳۹۹ به همراه نرخ دلار آورده شده است. از ابتدای ۱۳۹۳ تا مرداد ۱۳۹۶ ثبات در نرخ دلار و عدم افزایش قیمت کامودیتی‌ها نسبت شاخص هم‌وزن به وزنی افزایش ۱۰۰ درصدی داشت و شرکت‌های کوچک‌تر بازده بهتری نسبت به شرکت‌های بزرگ‌تر داشتند. با افزایش نرخ دلار از دی‌ماه ۱۳۹۶ تا مهرماه ۱۳۹۷ شرکت‌های بزرگ که درآمدهای دلاری دارند بازده بهتری نسبت به شرکت‌های کوچک‌تر داشتند و نسبت شاخص هم‌وزن به وزنی با کاهش حدود ۲۵ درصدی داشت. پس از ثبات نسبی در نرخ دلار از مهرماه ۱۳۹۷ تا انتهای اردیبهشت ۱۳۹۹ نسبت شاخص هم‌وزن به وزنی افزایش ۱۳۰ درصدی داشت و شرکت‌های کوچک‌تر رشد بسیار بیشتری نسبت به شرکت‌های بزرگ را تجربه کردند. از فروردین ۱۳۹۹ با آغاز روند صعودی نرخ دلار نسبت شاخص هم‌وزن به وزنی کاهش ۳۰ درصدی داشته است و شرکت‌های بزرگ رشد بالاتری نسبت به شرکت‌های کوچک‌تر تجربه کرده‌اند. به‌طور کلی می‌توان گفت در روند صعودی نرخ ارز ابتدا بازده شرکت‌های بزرگ‌تر (که عمدتاً درآمدهای دلاری دارند) بهتر از شرکت‌های کوچک‌تر بوده و پس از توقف روند صعودی نرخ ارز، بازده شرکت‌های کوچک‌تر بهتر از شرکت‌های بزرگ‌تر خواهد بود.

## روند تغییرات شاخص‌های مهم بازار





# سرمایه‌گذار ایرانی

تازه‌های بورس و اقتصاد • سال اول / شماره هفت / مرداد ۹۹ | واحد مدیریت دارایی • شرکت سبذگردان توسعه فیروزه

## بی‌نظمی رفتار سهامداران

در روزهای اخیر شاهد تقسیم شدن رفتار بازار به دو جبهه صف خرید یا صف فروش هستیم. گویا سهامداران حد وسطی برای اغلب سهام قائل نبوده و تعادل قیمت‌ها تنها در آستانه بالا و پایین رقم می‌خورد. اتفاق دیگری که قربانی این رفتار بازار شده است شلختگی سهامداران در رشد و کاهش قیمت سهام موجود در یک صنعت است. اگرچه دو شرکت فولاد خوزستان و فولاد مبارکه به علت تفاوت نسبی در محصولات تولیدی و ترکیب سرمایه‌گذاری‌هایشان کاملاً دو شرکت مشابه محسوب نمی‌شوند اما برآیند کلی سودآوری این شرکت‌ها متفاوت از یکدیگر نیست حال آنکه شاهد تغییرات قیمتی متفاوتی در این دو شرکت هستیم.

در هفته گذشته نسبت ارزش بازار فولاد مبارکه به فولاد خوزستان به بالاترین سطح تاریخی خودش رسیده است. نسبت ۷ برابری فولاد مبارکه در برابر فولاد خوزستان به این معنی است که بازار به فولاد مبارکه تقریباً به چشم یک فولادساز ۲۸ میلیون تنی در برابر فیوز ۴ میلیون تنی نگاه می‌کند.

سقف‌های تاریخی این نسبت ۴،۵ برابر و کف‌های این نسبت نیز ۱،۵ برابر و متوسط تاریخی ۳ برابر می‌باشد. به نظر می‌رسد بخش قابل توجهی از بیش‌بازدهی فولاد در برابر فخوز در طول زمان برگشت داده شود و در بهترین حالت شاهد برگشت به سقف‌های پیشین و نسبت ۴،۵ برابری باشیم. به این معنی که فولاد خوزستان در طول زمان ۱،۵ برابر فولاد مبارکه بازدهی بیشتر یا اصلاح قیمت کمتری خواهد داشت.

## ◀ نسبت ارزش بازار فولاد به فخوز



## تغییرات قیمت کالاهای جهانی از ابتدای سال ۲۰۲۰

قیمت نفت در طی یک ماه گذشته دست‌خوش تغییرات چندانی نشد و تقریباً ثابت بود. با وجود افت صادرات نفت عربستان سعودی به کمترین میزان خود از اکتبر سال ۲۰۱۰ (۶۲۰ میلیون بشکه در روز) در پی توافق اوپک پلاس و کاهش تعداد حلقه‌های چاه نفت آمریکا به ۱۸۰ حلقه که در مدت مشابه سال قبل ۷۷۹ حلقه بود، افزایش عرضه ۲ میلیون بشکه‌ای نفت اوپک و متحدانش از ماه آتی باوجود سطح پایین مبادلات نفت در جهان و ازسرگیری میدان نفتی عراق پس از تعلیق تولید در اواسط ماه مارس و تداوم نگرانی از شیوع دوباره ویروس کرونا از دلایل ثبات نسبی قیمت نفت بوده است.

قیمت فلزات اساسی در مقابل آن به دلیل محرک‌های اقتصادی بزرگ چین در بخش ساخت‌وساز و افت شاخص دلار در پی تزریق تریلیون‌ها دلار توسط فدرال رزرو آمریکا، با رشد همراه شد به‌گونه‌ای که قیمت مس LME در هفته گذشته پس از ۱۵ ماه به بالای ۶۵۰۰ دلار به ازای هر تن افزایش یافت.

قیمت طلا نیز در پی افت شاخص دلار و نگرانی‌ها در مورد افزایش موارد ابتلا به کرونا در جهان به ۱۸۱۰ دلار رسید که حدود ۲۰٪ نسبت به ابتدای سال ۲۰۲۰ افزایش داشته است. نرخ اکثر محصولات پتروشیمی نیز در پی افزایش تقاضا و بهای خوراک با رشد همراه بودند. حتی نرخ متانول نیز در پی خاموشی غیرمنتظره یک واحد ۱،۷ میلیون تنی در مالزی و تقویت تقاضا، افزایش یافت.

## تغییرات قیمت کالاهای جهانی از ابتدای سال ۲۰۲۰



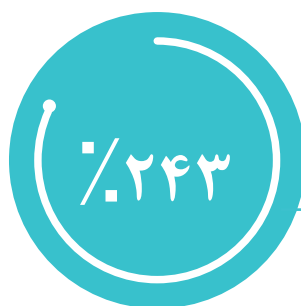


# سرمایه‌گذار ایرانی

تازه‌های بورس و اقتصاد • سال اول / شماره هفت / مرداد ۹۹ | واحد مدیریت دارایی • شرکت سیدگردان توسعه فیروزه

## اخبار گروه مالی فیروزه

شاخص بورس را با نماد "فیروزه" از هر کارگزاری بخرید  
بازدهی ۵۴ درصدی در ۱ ماه اخیر



### فیروزه در یک نگاه

گروه مالی فیروزه اولین شرکت بین‌المللی در بازار سرمایه ایران است که در سال ۱۳۸۴ با هدف جذب و مدیریت سرمایه‌های داخلی و خارجی در بازار بورس تهران آغاز به کار کرد و به تدریج فعالیت‌های خود را برای ارائه خدمات متنوع مالی به سرمایه‌گذاران و کسب‌وکارها گسترش داد.

مجموعه خدمات و محصولات ارائه شده توسط گروه مالی فیروزه شامل صندوق‌های سرمایه‌گذاری، مدیریت دارایی، خدمات بازار سرمایه در کنار خدمات کارگزاری اوراق بهادار مانند پذیرش شرکت‌ها، عرضه اولیه، انتشار اوراق، عرضه خصوصی سهام، سهامداری اختصاصی، ادغام و تملیک و مشاوره مالی می‌باشد.

این سند توسط شرکت سیدگردان توسعه فیروزه صرفاً جهت اطلاع‌رسانی تنظیم شده است و نباید به عنوان یک تقاضا یا پیشنهاد برای ارائه هرگونه خدمتی در حوزه‌های قضایی که در آنها دادن چنین تقاضا یا پیشنهادی به عموم یا گروه خاصی از سرمایه‌گذاران غیرقانونی می‌باشد، تفسیر گردد. مطالب این گزارش براساس اطلاعاتی می‌باشد که شرکت سیدگردان توسعه فیروزه آن‌ها را موقف می‌داند، با این وجود شرکت سیدگردان توسعه فیروزه هیچ تضمین یا ضمانتی (خواه صریح یا ضمنی) در ارتباط با صحت، تکمیل یا معتبر بودن اطلاعات مندرج در این گزارش نمی‌دهد. هرگونه نظری که در این گزارش تصریح شده است، بازتاب ارزیابی است که تا تاریخ تهیه مستند انتشار یافته است و امکان دارد که تغییر یابد. شرکت سیدگردان توسعه فیروزه هیچ نوع مسئولیتی برای ورود هرگونه خسارت یا زیان مستقیم، غیرمستقیم یا تبعی که ناشی از استفاده تمام یا بخشی از این مطالب باشد را قبول نمی‌کند. تمامی اطلاعات گزارش شده تنها پس از اخذ رضایت کتبی از شرکت سیدگردان توسعه فیروزه می‌تواند بازتولید و یا افشا شود.

آدرس: میدان قدس، خیابان باهنر، ابتدای کوچه صالحی، پلاک ۱۰۶، ساختمان مهدیار • تلفن تماس: ۰۹۱۲۹۵۸۴۳۸۰ - ۰۲۱۲۲۷۰۴۰۹۳ داخلی ۲۲۴  
[www.turquoisepartners.com](http://www.turquoisepartners.com)