

# شاخص‌های بازار الگوریتم

شماره ۸ - شهریور ۹۹



الگوریتم  
گروه خدمات بازار سرمایه

»» شاخص قیمت دلاری الگوریتم

»» شاخص کالای الگوریتم

»» شاخص بازار الگوریتم

»» شاخص بازار کالامحور الگوریتم



# بورس و فرا بورس



کالامحور تعدیل می‌شود. شایان ذکر است که در محاسبه وزن هر کالا بر اساس ارزش بازار هلدینگ‌ها، به سهم آن کالا در پورتنوی هلدینگ نیز توجه شده است. همچنین مقدار این شاخص در روز نخست محاسبات (۱ فروردین ۱۳۸۹) برابر با ۱۰۰ در نظر گرفته شده است.

شاخص کلای آتی الگوریتم بر اساس قیمت جهانی معاملات آتی کالاهای اولیه موجود در شاخص کلای الگوریتم طراحی و محاسبه شده است. قیمت آتی مس و روی بر اساس اختلاف میان قیمت معاملات آتی بورس شانگهای و قیمت روز این کالاهای در چین و پس از کسر هزینه‌های حمل محاسبه شده است. برای محاسبه قیمت آتی بیل نیز از فرآیندی مشابه استفاده شده است با این تفاوت که به علت در دسترس نبودن داده‌های مربوط به معاملات آتی بیل از اختلاف میان قیمت‌های آتی و جاری میلگرد برای تخمین قیمت آتی بیل استفاده شده است. همچنین قیمت متانول و پلی‌اتیلین بر اساس قیمت آتی بورس ژنگزو و قیمت روز این کالاهای در چین و پس از کسر هزینه‌های حمل، و قیمت اوره خاورمیانه و نفت برنت بر اساس قیمت آتی این محصولات در آمریکا محاسبه شده است.

### ۳. شاخص بازار الگوریتم

سنجش ارزش بازار و مقایسه آن در دوره‌های مختلف مستلزم حذف اثر تغییرات نرخ ارز و کالاهای اولیه از شاخص قیمتی الگوریتم است. این کار با تقسیم شاخص قیمت دلاری الگوریتم بر شاخص کلای الگوریتم محقق شده است. شاخص جدید که ارزش دلاری شاخص قیمت بازار را متناسب با ارزش کالاهای اولیه مرتبط با بازار کشور تعدیل می‌کند، شاخص بازار الگوریتم نامیده شده است.

### ۴. شاخص بازار کالامحور الگوریتم

با توجه به اهمیت شرکت‌های کالامحور در بازار بورس تهران کلیه شاخص‌های فوق‌الذکر برای ۹۱ شرکت کالامحور و هلدینگ‌های مرتبط با آن‌ها به صورت مجزا محاسبه و به صورت شاخص بازار کالامحور الگوریتم ارائه شده است تا امکان مقایسه تاریخی ارزش این گونه شرکت‌ها فراهم شود.

### ۱. شاخص قیمتی الگوریتم و شاخص قیمت دلاری الگوریتم

تحلیل‌گران و سرمایه‌گذاران به منظور برآورد روندهای آتی و بررسی وضعیت کلی بازار سرمایه از روش‌های ارزش‌گذاری مختلفی استفاده می‌کنند. یکی از روش‌های مرسوم ارزش‌گذاری بازار به خصوص پس از جهش‌های ارزی، مقایسه ارزش دلاری بازار سرمایه است که در این میان استفاده از شاخص دلاری قیمت و بازده نقدی یا همان دلاری شده‌ی شاخص کل بورس تهران در کنار محاسبه ارزش دلاری بازار، از رایج‌ترین روش‌ها محسوب می‌شوند. با این وجود شاخص کل علاوه بر رشد قیمتی، تقسیم سود شرکت‌ها را نیز منعکس می‌کند؛ در حالی که سنجش ارزش فعلی یک سهم به سودهای پرداخت شده پیشین آن سهم ارتباطی ندارد. همچنین دلاری کردن ارزش بازار نیز روش مناسبی برای دستیابی به این هدف نیست؛ چرا که افزوده شدن شرکت‌های جدید و افزایش سرمایه شرکت‌های قدیمی، ارزش بازار را به صورت مداوم تحت تاثیر قرار می‌دهد. بنابراین به نظر می‌رسد بهترین سنجه برای ارزیابی ارزش بازار، شاخص قیمت وزنی ارزشی است؛ زیرا تقسیم سود شرکت‌ها، ورود شرکت‌های جدید، یا افزایش سرمایه شرکت‌های قدیمی آن را دستخوش تعدیل نمی‌کند. با این حال این شاخص در حال حاضر صرفاً برای شرکت‌های حاضر در بورس تهران تهیه می‌شود؛ در حالی که با توسعه فرابورس و حضور شرکت‌های متعدد در این بازار لزوم ایجاد شاخصی که به صورت همزمان ارزش هر دو بازار را رصد کند ضروری به نظر می‌رسد.

گروه خدمات بازار سرمایه الگوریتم با هدف رفع این نقیصه، شاخص قیمت وزنی ارزشی تجمیعی بورس و فرابورس را از سال ۱۳۸۹ تهیه کرده است، و با عنوان شاخص قیمتی الگوریتم منتشر می‌کند. این شاخص به ارزیابی ارزش ریالی شرکت‌های حاضر در بورس و فرابورس کمک شایانی می‌کند؛ با این حال نوسات قیمت ارز و ارزش ریال امکان استفاده از آن برای مقایسه تاریخی را با مشکل مواجه می‌سازد. شاخص قیمت دلاری الگوریتم از تقسیم شاخص قیمت الگوریتم بر قیمت روز دلار در بازه‌ی مورد بررسی محاسبه می‌شود. رشد نرخ ارز منجر به افت شاخص بازار دلاری الگوریتم می‌شود؛ در این شرایط افزایش ارزش ریالی بازار برای حفظ شاخص در سطوح سابق منطقی به نظر می‌رسد.

### ۲. شاخص کلای الگوریتم

بیش از ۶۰ درصد از ارزش بورس تهران را شرکت‌های کالایی و تولیدکنندگان کالاهای اولیه تشکیل می‌دهند. قیمت‌های جهانی کالاها تاثیر به‌سزایی در ارزش دلاری بازار سرمایه دارند. بر این اساس شاخص کالایی الگوریتم به منظور بررسی تغییرات قیمت کالاهای جهانی مرتبط با بازار بورس کشور طراحی و محاسبه شده است. این شاخص سنجه‌ای برای اندازه‌گیری تغییرات قیمت سبده‌ی از کالاهای اولیه متشکل از نفت برنت، شمش (CIS)، مس (LME)، روی (LME)، اوره خاورمیانه (Fertilizerworks)، متانول CFR چین (Platts) و پلی‌اتیلن سنگین خاورمیانه (Platts) است. علت انتخاب این کالاها اثرگذاری آن‌ها بر عملیات شرکت‌های کالامحور حاضر در بورس ایران است. وزن هر کالا با نسبت ارزش بازار شرکت‌ها و هلدینگ‌های

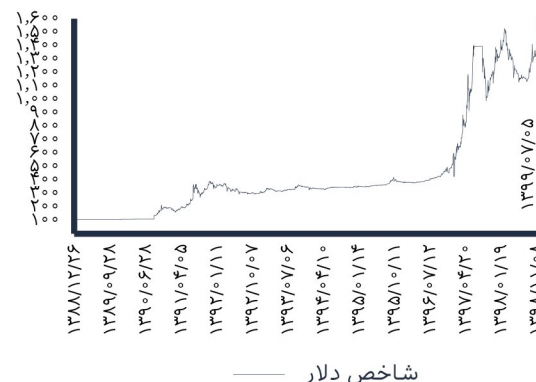
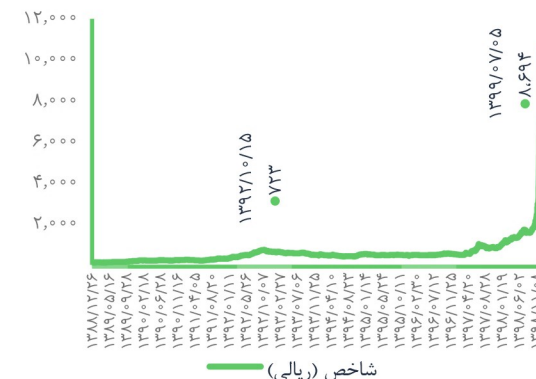
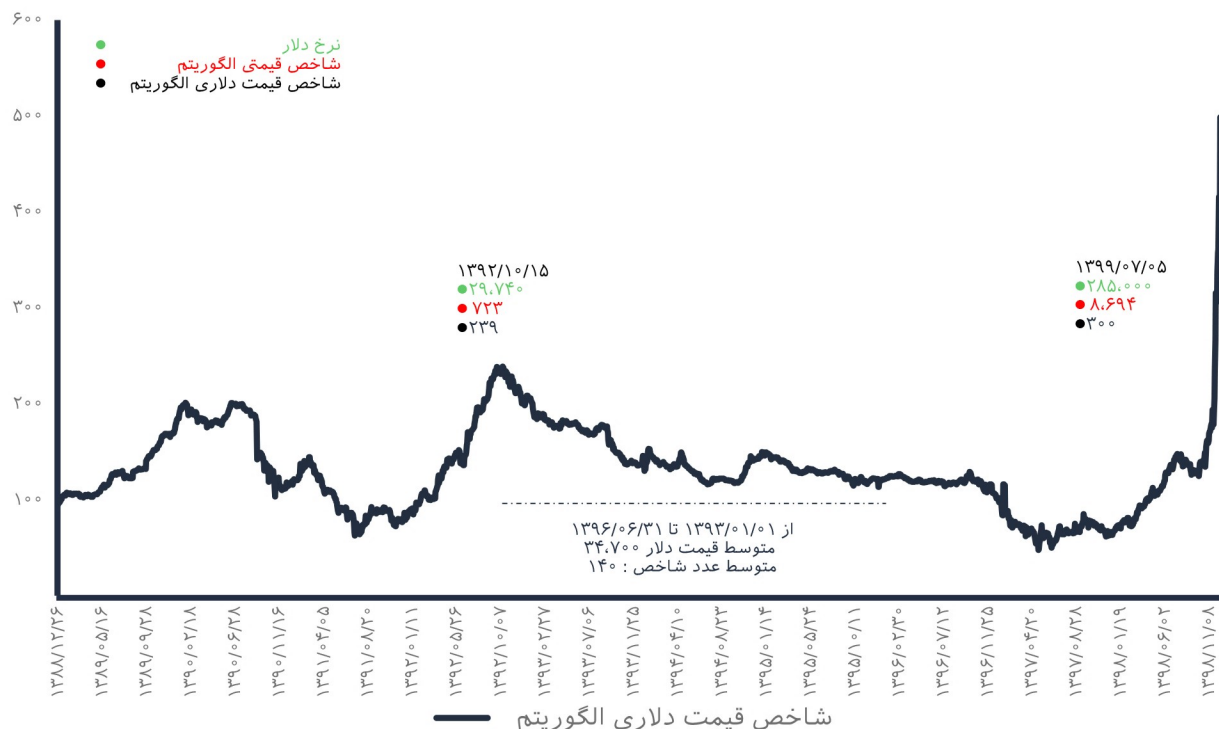




الگوریتم

گروه خدمات بازار سرمایه

## شاخص قیمت دلاری الگوریتم



- روند اصلاحی شاخص قیمتی الگوریتم در شهریور ماه ادامه یافت و به کاهش ۶.۴ درصدی این شاخص طی ۳۵ روز گذشته (از ابتدای شهریور) منجر شد. با این حال اصلاح در بسیاری از سهم‌ها بیش از این مقدار بوده و در عین حال تعداد زیادی از آن‌ها با بحران عدم نقدشوندگی مواجهند.
- عوامل متعدد از جمله عرضه ۳۰ درصدی سهام عدالت در نیمه مردادماه، علنی شدن اختلافات وزارت اقتصاد و وزارت نفت درخصوص عرضه دارا دوم، کاهش نسبت مجاز سهام در صندوقهای درآمد ثابت، تلاش دولت برای فروش اوراق سلف نفتی و کاهش ضریب اعتباری کارگزاری‌ها زمینه را برای پیشی گرفتن عرضه از تقاضا در بازار فراهم کرد. ناهماهنگی‌های ایجاد شده و تصمیمات متعدد در زمان کوتاه اعتماد عمومی به بازار سرمایه را تا حد زیادی خدشه‌دار کرد و در ادامه با تداوم عرضه‌های سنگین، ترس بر بازار چیره شد تا شاهد یکی از بزرگترین و در عین حال سریع‌ترین ریزش‌های تاریخ بورس تهران باشیم.
- قیمت ارز طی روزهای اخیر سقف پیشین خود را شکست و اکنون در محدوده ۲۸,۵۰۰ تومان معامله می‌شود. این افزایش قیمت در کنار تصمیم بر بازگذاشتن سقف قیمت در سامانه نیما بر قیمت دلار نیمایی نیز تاثیر گذاشت و آن را به ۲۳,۵۵۳ تومان رساند، مولفه‌ای که می‌تواند اثری جدی بر سودآوری شرکت‌ها داشته باشد. باید توجه داشت که عوامل متعددی از جمله عدم دسترسی بانک مرکزی به ارز و به تبع آن ایجاد محدودیت در طرف عرضه و انتظارات افزایشی برای قیمت دلار که معلول ناترازی بودجه و رشد بی‌رویه نقدینگی است چشم‌انداز کاهش این نرخ را با تردید جدی مواجه می‌کند. به نظر می‌رسد در صورت عدم تغییر شرایط بنیادین فعلی نرخ ارز امکان عبور از مرز ۳۰ هزار تومان را نیز داشته باشد.
- شاخص قیمت دلاری الگوریتم که از تعدیل شاخص قیمتی الگوریتم با شاخص دلار حاصل می‌شود طی ۳۵ روز گذشته (از ۱ شهریورماه) ۲۶.۱ درصد افت کرده است. این کاهش ناشی از کاهش ریالی قیمت سهام و افزایش هم‌زمان قیمت ارز بوده است. این اصلاح باعث شد شاخص قیمت دلاری به سطح ابتدای اردیبهشت ۱۳۹۹ بازگردد؛ با این حال همچنان ۲۵.۴ درصد از اوج تاریخی خود در دی‌ماه ۱۳۹۲ بالاتر است. در صورتی که این شاخص با ۲۰.۷ درصد افت مواجه شود مقدار شاخص قیمت دلاری الگوریتم به سقف پیشین خود بازخواهد گشت، این اتفاق با رسیدن نرخ ارز به ۳۲,۰۰۰ تومان و کاهش ده درصدی شاخص قیمتی الگوریتم محقق خواهد شد.
- در گزارش پیشین اشاره شد که در صورت عدم بازگشت اعتماد به بازار یا عدم افزایش نرخ بهره، با هجوم پول خارج شده از بورس به سایر بازارها مواجه خواهیم شد. به نظر می‌رسد این سناریو محقق شد و موجبات رشد شدید قیمت‌ها در بازار ارز و به تبع آن خودرو، طلا و مسکن را فراهم کرد. افزایش نرخ ارز در نهایت به جذابیت بازار سهام منجر خواهد شد اما با توجه به از بین رفتن اعتماد به این بازار بازگشت قدرتمند پول حقیقی به این بازار و به تبع آن رشد سریع شاخص کمی دور از ذهن به نظر می‌رسد.



| کالا            | وزن   | ۱۳۹۹/۰۵/۳۱ | ۱۳۹۹/۰۷/۰۴ | درصد تغییرات |
|-----------------|-------|------------|------------|--------------|
| نفت برنت        | ۱۹,۹% | ۴۴         | ۴۲         | -۵,۶%        |
| متانول          | ۸,۱%  | ۱۷۴        | ۲۰۶        | ۱۸,۵%        |
| پلی اتیلن سنگین | ۲۱,۸% | ۸۹۶        | ۹۴۳        | ۵,۲%         |
| اوره            | ۶,۲%  | ۲۵۰        | ۲۳۵        | -۶,۰%        |
| روی             | ۱,۲%  | ۲,۴۴۸      | ۲,۳۷۷      | -۲,۹%        |
| مس              | ۶,۸%  | ۶,۴۹۱      | ۶,۵۵۵      | ۱,۰%         |
| بیلت            | ۳۶%   | ۳۹۶        | ۴۰۹        | ۳,۳%         |

- شاخص کالای الگوریتم طی ۳۵ روز گذشته با ۲,۲۶ درصد رشد مواجه شده و از کف تاریخی خود در اردیبهشت ماه بیش از ۲۸,۵ درصد فاصله گرفته است؛ با این حال همچنان ۴,۴ درصد پایین‌تر از اوج پیشین خود در انتهای دی‌ماه ۱۳۹۸ قرار دارد که علت اصلی آن عدم بازگشت قیمت نفت و متانول به سطوح پیش از شیوع ویروس است.
- قیمت مس، اوره، روی و بیلت به محدوده قیمتی پیش از شیوع کرونا نزدیک شده‌اند و قیمت الفین ۱۰,۸ درصد بالاتر از قیمت‌های پیش از شروع کرونا است، باین‌حال متانول و نفت برنت به ترتیب ۳۵,۳ و ۱۸,۳ درصد پایین‌تر از سطوح قیمتی خود در اواخر دی‌ماه هستند. قیمت متانول طی ۳۵ روز گذشته ۱۸,۵ درصد افزایش داشته و از ۱۷۴ دلار به ۲۰۶ دلار سیده است. این امر می‌تواند بر سودآوری پتروشیمی‌های تولید کننده متانول اثر جدی داشته باشد.
- در صورتی که توافق صادرکنندگان نفت برای کاهش عرضه نفت پایدار باقی مانده و تقاضای نفت به واسطه بازگشایی مجدد بازارها پس از کاهش محدودیت‌های ناشی از کرونا بهبود یابد می‌توان به بهبود شاخص کالایی در ماه‌های آینده خوش‌بین بود. از طرفی در صورتی که موج دوم کرونا به اعمال محدودیت‌ها در دنیا منجر شود امکان افت مجدد قیمت کالاها دور از ذهن نیست.
- بیلت با ۱,۲۲ واحد درصد بیشترین اثر مثبت و نفت برنت با ۰,۸۷ درصد بیشترین اثر منفی را بر شاخص کالای الگوریتم داشته‌اند.
- در صورتی که قیمت قراردادهای آتی را برای ارزیابی انتظارات سرمایه‌گذاران در بازارهای کالایی مدنظر قرار دهیم، شاخص در ابتدای اسفندماه امسال حدود ۷۱,۶ واحد خواهد بود که به معنای ثبات قیمت‌ها در محدوده فعلی است.



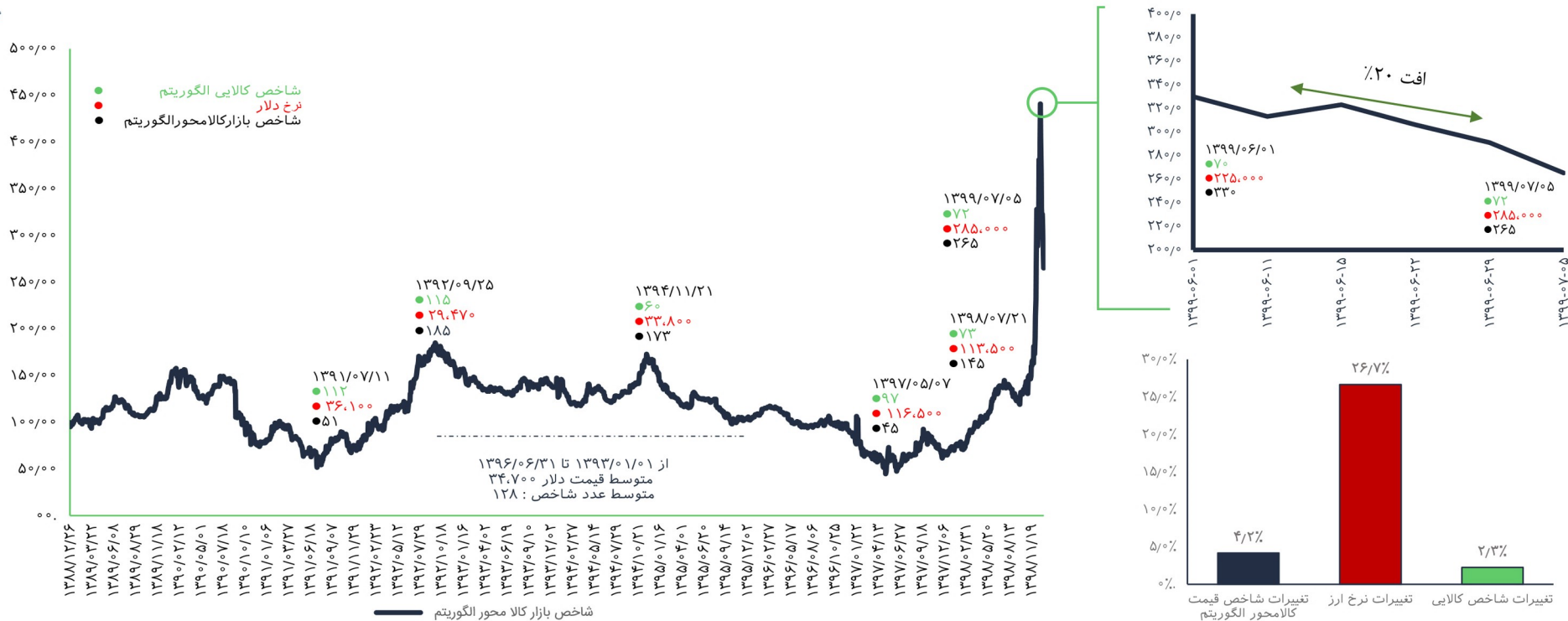
μ



الگوریتم

گروه خدمات بازار سرمایه

## شاخص بازار کالامحور الگوریتم



### بلند مدت

- آمارهای اقتصادی در اروپا و آمریکا همچنان ضعیف است، این مساله می‌تواند در بلندمدت به افت هر چه بیشتر تقاضای جهانی منجر شده و قیمت جهانی کالاهای اولیه را تحت تاثیر قرار دهد. کاهش قیمت این کالاها اثر جدی بر سودآوری شرکت‌های کالامحور دارد.
- در حالی که شاید نتوان چشم‌انداز دقیقی برای قیمت کالاهای اولیه متصور بود، چشم‌انداز قیمت ارز متأثر از کاهش درآمدهای ارزی دولت و کسری بودجه صعودی است. آینده قیمت سهام تا حد زیادی به اثر متقابل این دو عامل بر یکدیگر وابسته است.
- در صورتی که شاخص کالای الگوریتم در سطوح فعلی باقی مانده و قیمت دلار به هزار تومان افزایش یابد شاخص بازار کالامحور الگوریتم به ۲۱۶ واحد کاهش خواهد یافت که ۱۷ درصد بالاتر از اوج تاریخی خود در سال ۱۳۹۴ است.
- در گزارش پیشین اشاره شد که با توجه عزم دولت برای حمایت از بازار و با توجه به اصلاح نسبتاً خوب در قیمت سهام برخی از این شرکت‌ها ریسک سرمایه‌گذاری در این شرکت‌ها کمتر شده است که روند اخیر بر این ادعا صحت داشت. در حال حاضر و با توجه به اصلاح چند روز اخیر در قیمت سهام این گونه شرکت‌ها به نظر می‌رسد انتخاب سهام ارزنده کالامحور همچنان گزینه‌ای مناسب برای سرمایه‌گذاری بلندمدت در بازار سهام است.

### کوتاه مدت

- شاخص کالامحور الگوریتم به رغم رشد ۴.۲ درصدی قیمت ریالی سهام، به دلیل افزایش قیمت جهانی کالاهای اولیه و ارز با کاهشی ۲۰ درصدی مواجه شده است. رشد قیمت ریالی شرکت‌های کالامحور طی یک ماه اخیر در حالی رخ داده که قیمت ریالی کلیه سهم‌ها ۶.۴ درصد افت کرده است؛ این امر تا حدی به دلیل افت بیشتر سهام شرکت‌های کالامحور نسبت به کلیت بازار در ماه پیش و تا حدی به دلیل رشد قیمت جهانی متانول بوده است.
- در حال حاضر شاخص بازار کالامحور الگوریتم ۴۳ درصد بالاتر از سقف تاریخی خود در آذرماه ۱۳۹۲ قرار دارد. با فرض ثبات نرخ ارز در سطوح فعلی، در صورتی که قیمت نفت به ۵۵ دلار رسیده، قیمت متانول با نزدیک شدن به سطوح قیمتی پیش از کرونا به ۲۵۰ دلار برسد و سایر کالاهای اولیه به طور متوسط با ۵ درصد رشد مواجه شوند، شاخص کالایی الگوریتم به ۷۹.۲ واحد افزایش و شاخص بازار کالامحور الگوریتم به ۲۴۱ کاهش می‌یابد که ۳۰ درصد بالاتر از اوج تاریخی خود در آذرماه ۱۳۹۲ است. بنابراین در صورت بهبود اوضاع بازارهای جهانی به‌ویژه نفت، سرمایه‌گذاری در شرکت‌های کالامحور با ریسک کمتری مواجه خواهد بود.
- علت اصلی توجه به سهام برخی شرکت‌های کالامحور به‌ویژه پالایشگاه‌ها در ماه‌های اخیر ارزش جایگزینی این شرکت‌ها و قرار گرفتن آن‌ها در صندوق‌های ETF دولتی بود. شکست صندوق پالایش یکم در کنار بالا بودن نسبت P/E برخی از آن‌ها می‌تواند به اصلاح هر چه بیشتر قیمت سهام این شرکت‌ها منجر شود. در عین حال رشد قیمت برخی کالاهای اولیه از جمله متانول در کنار قیمت ارز می‌تواند به رشد سودآوری شرکت‌های تولیدکننده متانول منجر شود. بنابراین در انتخاب سهام کالامحور توجه به میزان ارزندگی از جایگاه ویژه‌ای برخوردار است.

◆» شاخص حجم تعادلی شمش فولاد

◆» شاخص حجم تعادلی کاتد مس

◆» شاخص حجم تعادلی پلی اتیلن سنگین فیلم



# بورس کالا

## شاخص OBV

شاخص حجم تعادلی<sup>۱</sup> (OBV) اولین بار در سال ۱۹۶۲ و در کتاب «کلید جدید گرانویل برای سودآوری در بازار سرمایه» توسط جوزف گرانویل معرفی شد. این شاخص با ترکیب داده‌های مربوط به قیمت و حجم معاملات یک سهم یا کالا، به پیش‌بینی روند قیمتی آتی آن‌ها کمک می‌کند. برای محاسبه این شاخص، در صورتی که قیمت پایانی روز جاری بالاتر از قیمت پایانی روز گذشته باشد حجم معاملات امروز به مقدار شاخص در روز قبل اضافه و در صورتی که قیمت پایانی کمتر از قیمت پایانی روز گذشته باشد، حجم جاری از مقدار شاخص در روز قبل کسر می‌گردد:

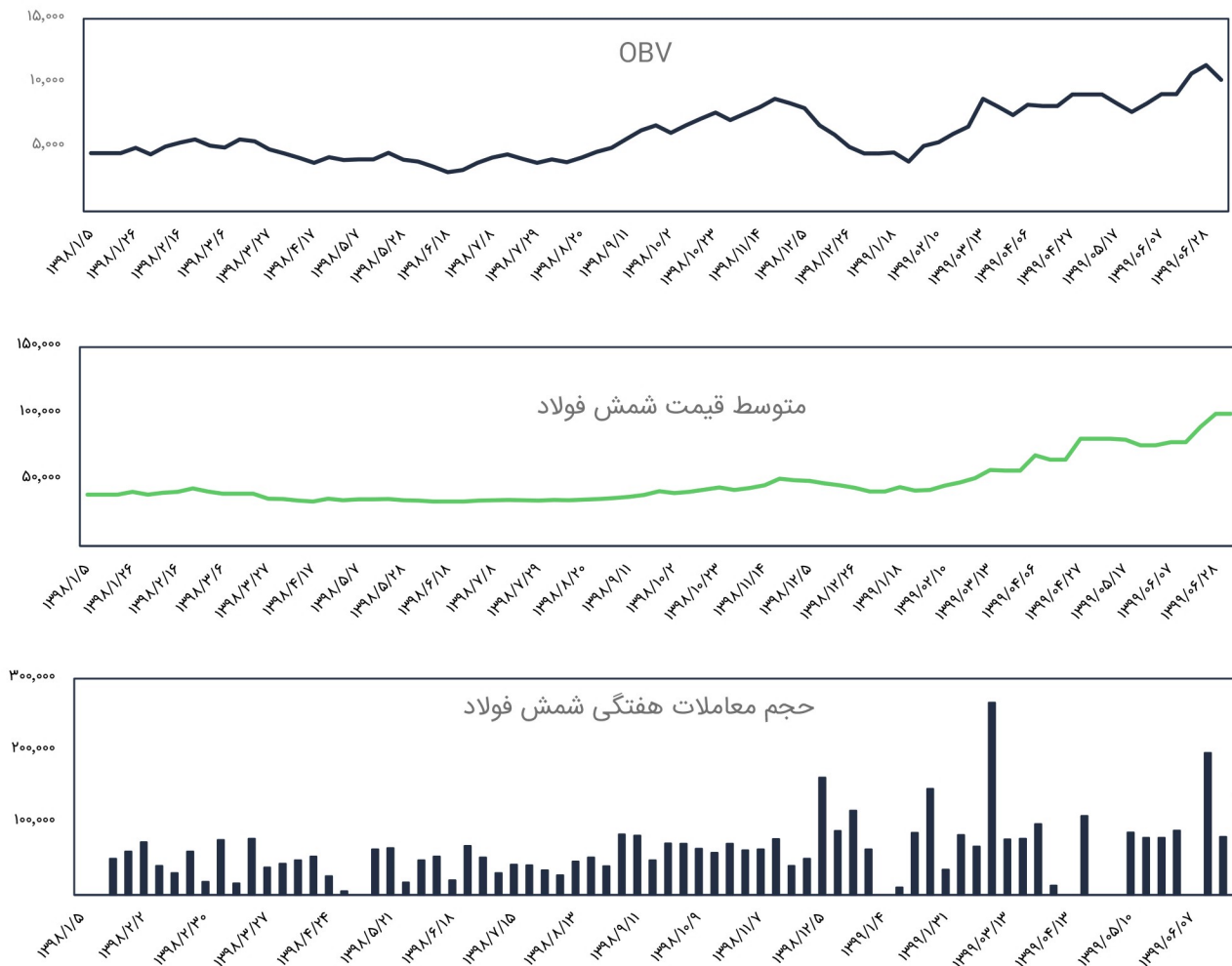
- اگر قیمت پایانی روز جاری بیشتر از روز قبل باشد:  $OBV = OBV_{\text{روز قبل}} + \text{حجم معامله روز جاری}$
- اگر قیمت پایانی روز جاری کمتر از روز قبل باشد:  $OBV = OBV_{\text{روز قبل}} - \text{حجم معامله روز جاری}$
- اگر قیمت پایانی روز جاری برابر روز قبل باشد:  $OBV = OBV_{\text{روز قبل}}$

## کاربرد OBV

اگر در یک دوره زمانی معین مجموع حجم معاملات در روزهای با قیمت صعودی از مجموع حجم معاملات در روزهای با قیمت نزولی بیشتر باشد، OBV انتهای دوره نسبت به ابتدای دوره افزایش می‌یابد (و بالعکس). تقدم حجم بر قیمت یا تبعیت قیمت از حجم در یک دوره، فرضیه اصلی شکل دهنده شاخص OBV است. بر این اساس می‌توان از OBV به منظور تایید یا رد روند جاری و پیش‌بینی تغییر روند قیمت‌ها در آینده استفاده کرد، چراکه تغییر در حجم‌های معاملاتی معمولاً نشانگر تغییر در روند قیمتی است. تا زمانی که قیمت و OBV در یک جهت حرکت کنند، روند فعلی قیمت‌ها تداوم خواهد یافت. از سوی دیگر اگر قیمت و OBV واگرا باشند احتمالاً روند قیمت‌ها در آینده معکوس خواهد شد. واگرایی به دو صورت اتفاق می‌افتد، الف) حالتی که قیمت در حال افزایش اما OBV افزایشی نبوده و یا در صورت افزایش کمتر از قیمت بر مقدار آن اضافه شده است (Bearish Divergence). در این صورت پیش‌بینی می‌شود که روند افزایشی قیمت‌ها به زودی متوقف و قیمت‌ها کاهش یابد، ب) حالتی که قیمت کاهشی اما OBV کاهش نیافته و یا در صورت کاهش کمتر از قیمت از مقدار آن کاسته شده است (Bullish Divergence). در این صورت پیش‌بینی می‌شود روند کاهشی قیمت‌ها به زودی متوقف و قیمت‌ها افزایش یابد.

در گزارش پیش‌رو سعی شده است با استفاده از اطلاعات منتشره توسط بورس کالای ایران روند قیمتی کالاهایی که بر سودآوری شرکت‌های کالامحور حاضر در بورس ایران اثر جدی دارند مورد بررسی قرار گیرد. با توجه به حجم معاملات و تعداد روزهای معاملاتی و همچنین اهمیت اقتصادی، از گروه کالاهای صنعتی شمش فولاد و کاتد مس و از گروه محصولات شیمیایی پلی‌اتیلن سنگین فیلم به عنوان نمونه انتخاب و شاخص OBV برای آن‌ها محاسبه شده است. داده‌های مربوط به شاخص قیمت هر کالا و همچنین حجم و ارزش معاملات آن از گزارش‌های مربوط به آمار معاملات شرکت بورس کالای ایران از ابتدای سال ۹۸ تا تاریخ ۲۷ اردیبهشت جاری، استخراج شده است. همچنین از آنجا که کالاهای مختلف در تمامی روزهای هفته معامله نمی‌شوند، ارقام و مبالغ استفاده شده جهت محاسبه شاخص به صورت مجموع هفتگی در نظر گرفته شده‌اند.

۱-On Balance Volume  
۲-Divergence

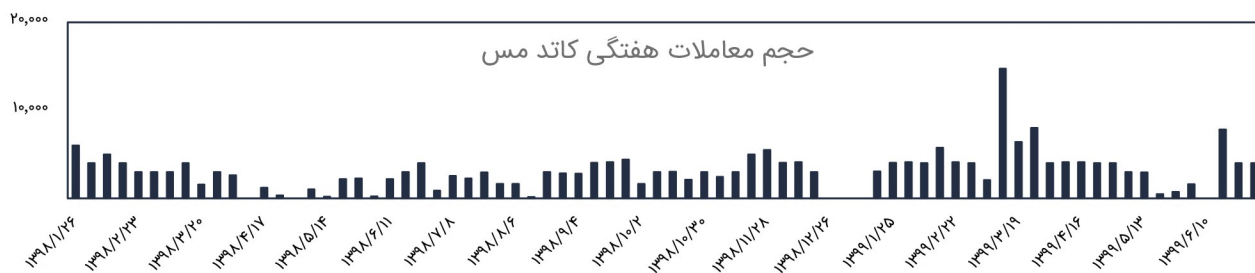
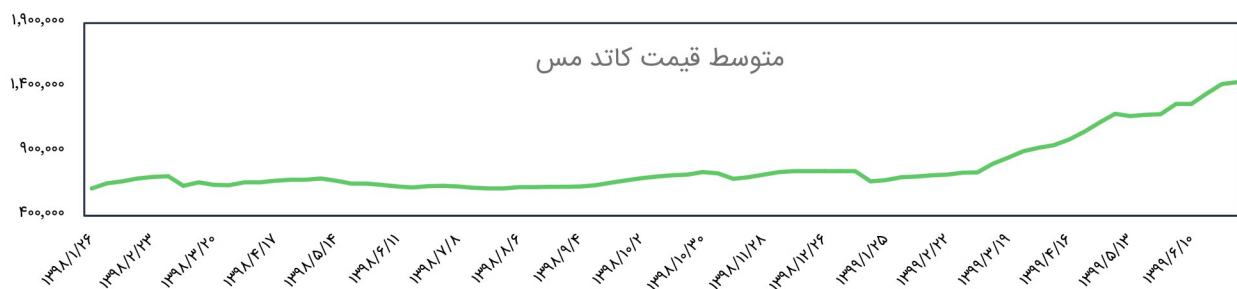
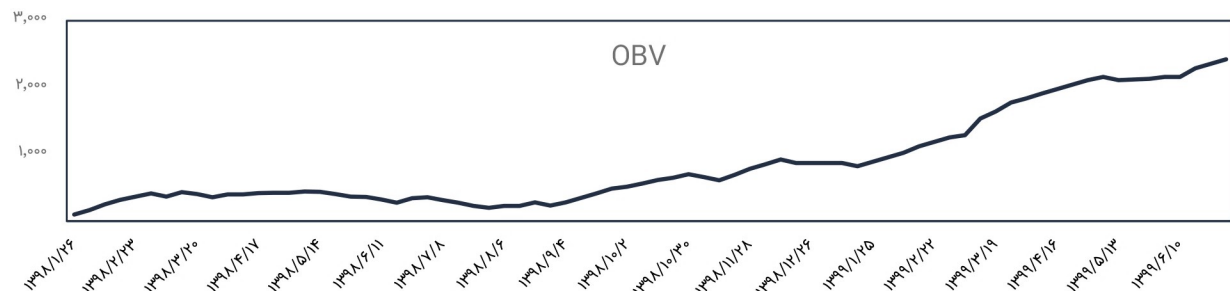


• طی ۵ هفته منتهی به ۴ مهرماه ۱۳۹۹ مجموعاً ۵۰۵،۸۰۰ تن شمش فولادی با نرخ متوسط ۹۲،۱۸۲ ریال به ازای هر کیلوگرم به فروش رسیده است که در قیاس با متوسط قیمت‌ها در مردادماه ۱۹.۲ درصد رشد را نشان می‌دهد.

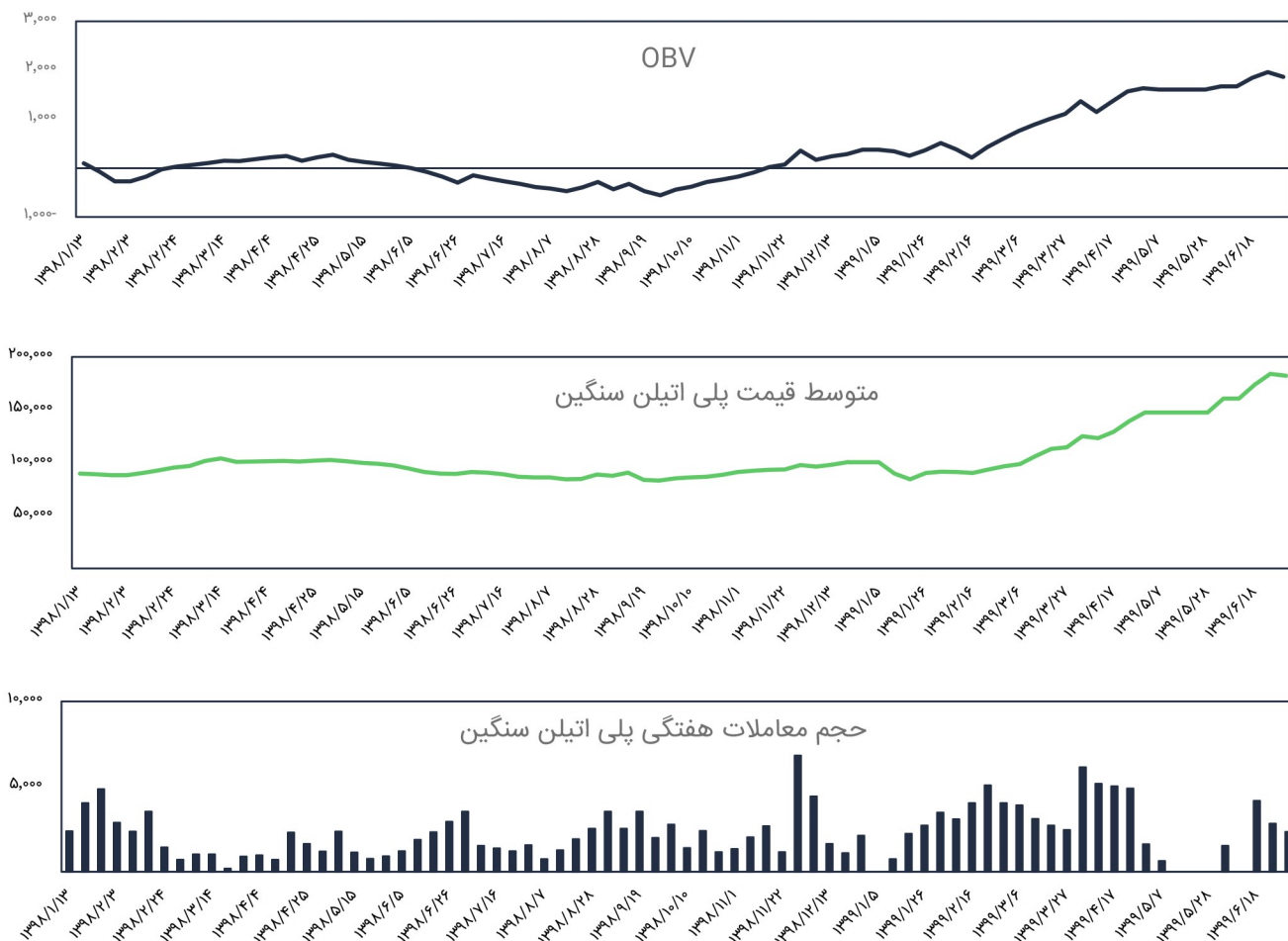
• با توجه به نرخ ۴۰۶ دلاری هر تن بیلت و ۴۳۲ دلاری هر تن اسلب انجام معاملات در سطح قیمتی ۹۲۱۸۲ ریال به ازای هر کیلوگرم به معنای معامله این محصول با دلار ۲۲،۰۰۰ تومانی است که حاکی از اختلاف ۳۰ درصدی قیمت دلار فولاد با قیمت دلار بازار است.

• افزایش قیمت‌ها در بازار فولاد بیش از هر چیز متأثر از افزایش قیمت ارز در یک ماه اخیر بوده است.

• چنان که مشاهده می‌شود شاخص OBV و قیمت شمش روندی همگرا و در جهت نزوا دارند، به همین دلیل انتظار می‌رود قیمت شمش در آینده با کاهش مواجه شود. با این حال باید توجه داشت که این همگرایی نزولی مربوط به آخرین هفته معاملات بوده و ممکن است ناشی از محدودیت‌های مصنوعی موجود در بورس کالای ایران باشد.



- در شهریورماه امسال ۱۷,۴۲۰ تن کاند مس با متوسط قیمت ۱,۳۸۱,۹۹۳ ریال معامله شد که نسبت به متوسط قیمت‌ها در مردادماه ۱۶ درصد افزایش را نشان می‌دهد.
- افزایش قیمت مس در یک ماه اخیر بیش از هر چیز معلول افزایش قیمت ارز بوده است. با این حال با توجه به انتظارات افزایشی برای قیمت ارز و همچنین عدم نگرانی جدی برای کاهش قیمت جهانی این محصول می‌توان رشد بیشتر قیمت این محصول در بورس کالا را انتظار داشت.
- شاخص OBV و قیمت کاند مس نیز روندی همگرا و صعودی دارند که به معنای تداوم روند صعودی فعلی است.



• در ۵ هفته منتهی به ۴ مهرماه ۱۳۹۹ مجموعاً ۱۰،۸۲۴ تن پلی اتیلن سنگین با قیمت متوسط ۱۷۶،۳۴۰ ریال به ازای هر کیلو معامله شده است که در قیاس با قیمت های مردادماه ۲۰ درصد رشد را نشان می دهد. البته در مردادماه صرفاً ۶۲۷ تن پلی اتیلن معامله شده است.

• با توجه به انتظارات افزایشی برای قیمت ارز و همچنین عدم نگرانی جدی برای کاهش قیمت جهانی این محصول می توان رشد بیشتر قیمت این محصول در بورس کالا را انتظار داشت.

• همگرایی OBV و قیمت ها بر روند نزولی قیمت پلی اتیلن صحنه می گذارد. با این حال باید توجه داشت که این همگرایی نزولی مربوط به آخرین هفته معاملات بوده و ممکن است ناشی از محدودیت های مصنوعی موجود در بورس کالای ایران باشد.

گزارش شاخص‌های بازار الگوریتم تلاشی برای ارزیابی ارزندگی بازار سرمایه است. در این راستا سعی شده است اثر مهم‌ترین متغیرهای موثر بر بازار سرمایه ایران یعنی نرخ ارز و قیمت کالاهای اولیه بر ارزش شرکت‌ها سهامی مورد مذاقه قرار گیرد. نتایج این پژوهش یکی از ورودی‌های تحلیلی مهم برای تدوین سیاست‌های سرمایه‌گذاری در گروه خدمات بازار سرمایه الگوریتم است. بدیهی است نتایج این گزارش به‌تنهایی مبنای کاملی برای تصمیم‌گیری نبوده و صرفاً نظر تدوین‌کنندگان را منعکس می‌کند؛ چرا که پویایی‌های بازار و اقتصاد می‌تواند منجر به ایجاد تغییر در مفروضات تحلیلی و به‌تبع آن نتایج شود.

این گزارش توسط گروه خدمات بازار سرمایه الگوریتم و با هدف رشد فضای تحلیلی بازار سرمایه تهیه و منتشر شده است. گروه خدمات بازار سرمایه الگوریتم به همراه زیرمجموعه‌های اصلی خود یعنی دو شرکت سبدگردان الگوریتم و کارگزاری آینده نگر خوارزمی به ارائه کلیه خدمات کارگزاری، مدیریت دارایی، تأمین مالی و مشاوره سرمایه‌گذاری می‌پردازد.



الگوریتم  
گروه خدمات بازار سرمایه



شرکت سبدگردان الگوریتم  
ALGORITHM CAPITAL

کارگزاری آینده نگر خوارزمی (شرکت سهامی خاص)  
Kharazmi Brokerage Co.

خیابان ولیعصر - خیابان بزرگمهر - پلاک ۱۶ - طبقه چهارم

تلفن: ۰۲۱ - ۶۶ ۹۷ ۲۶ ۵۲

algorithm.holdings / info@algorithm.holdings