

شاخص‌های بازار الگوریتم

شماره ۱۱ - آذر ۹۹

»» 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 کالاها 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 کالاها 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 کلایی 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.

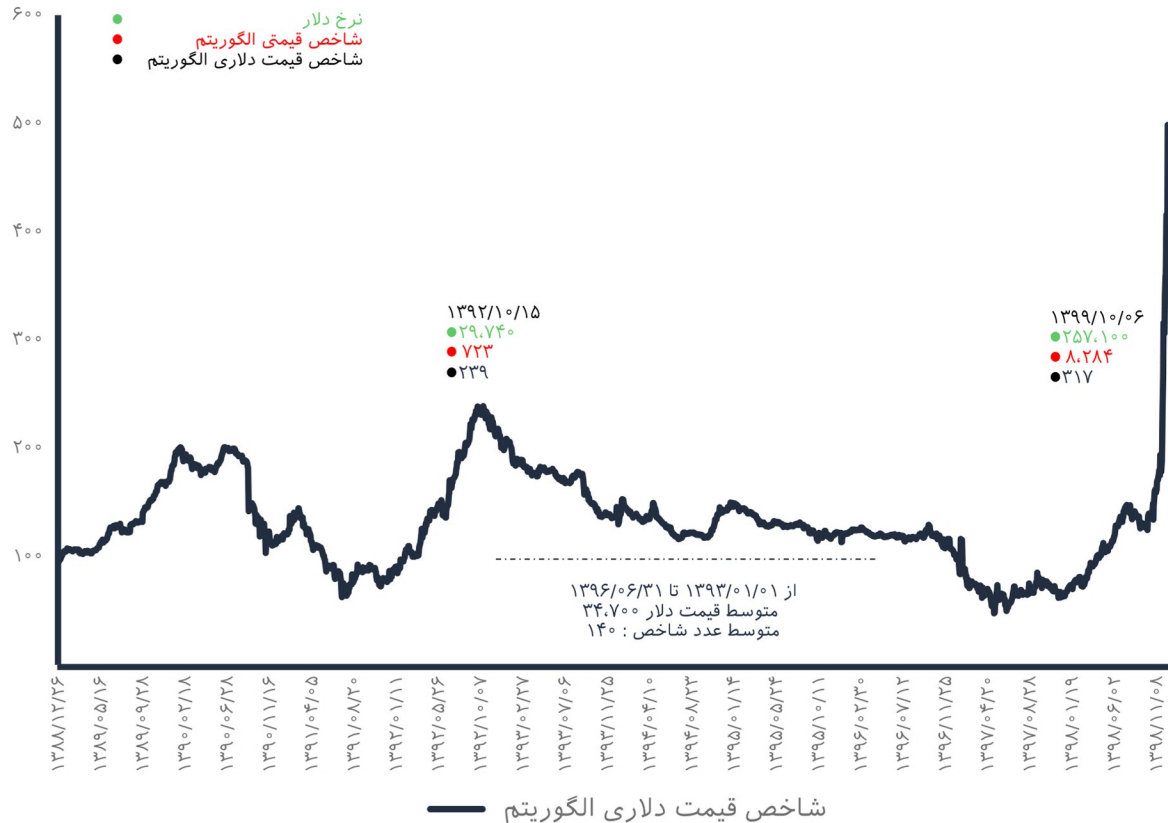
۲. شاخص کلای الگوریتم

بیش از ۶۰ درصد از ارزش بورس تهران را شرکت‌های کلایی و تولیدکنندگان کالاهای اولیه تشکیل می‌دهند. قیمت‌های جهانی کالاها تاثیر به‌سزایی در ارزش دلاری بازار سرمایه دارند. بر این اساس شاخص کلایی 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 پلی‌اتیلین 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

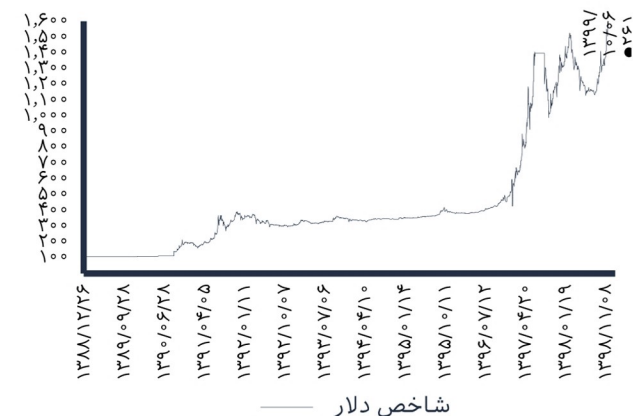
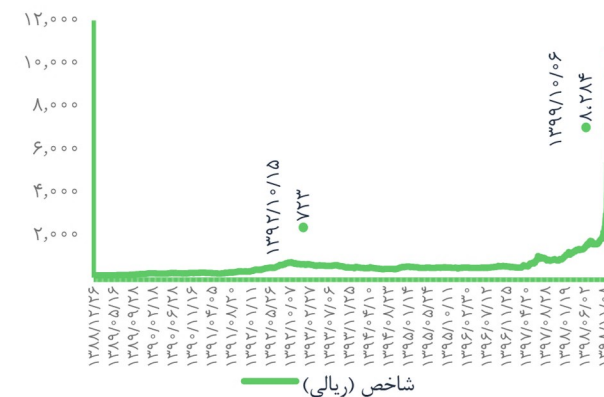


الگوریتم

گروه خدمات بازار سرمایه



شاخص قیمت دلاری الگوریتم



- شاخص قیمتی الگوریتم طی ۳۵ روز گذشته (از ۱ آذرماه تا ۶ دی ماه) ۹.۲ درصد رشد کرده است. به این ترتیب شاخص قیمتی الگوریتم در این مدت ۹.۲ درصد و در یک سال گذشته ۳۴۳ درصد رشد کرده است. رشد ۹.۲ درصدی شاخص قیمتی الگوریتم باعث شد شاخص قیمت الگوریتم به سطوح نیمه تیرماه امسال بازگردد.
- نوسانات رو به پایین قیمت سهام شرکت‌های بزرگ طی هفته‌های اخیر، توجه دوباره فعالان بازار سهام به شرکت‌های کوچک را موجب شده است.
- با توجه به پیروزی دموکرات‌ها در انتخابات آمریکا، فعالان بازار انتظار دارند قیمت ارز در ماه‌های آینده کاهش یابد. این در حالی است که قیمت جهانی کالاهای اولیه طی هفته‌های اخیر به سرعت رشد کرده است. کاهش قیمت ارز منجر به کاهش سودآوری شرکت‌های صادرات محور و افزایش قیمت جهانی کالاهای اولیه منجر به افزایش سودآوری آن‌ها می‌شود. به همین دلیل سرمایه‌گذاران با تردیدهای جدی برای سرمایه‌گذاری مواجهند.
- شاخص قیمت دلاری الگوریتم که از تعدیل شاخص قیمتی الگوریتم با شاخص دلار حاصل می‌شود طی ۳۵ روز گذشته ۱۰.۷ درصد رشد کرده است. این افزایش از یک سو معلول افزایش قیمت ریالی سهام و از سوی دیگر ناشی از کاهش قیمت ارز بوده است. این افزایش باعث شد شاخص قیمت دلاری به سطح خود در ۱۰ خرداد ۱۳۹۹ بازگردد. به این ترتیب شاخص قیمت دلاری الگوریتم اکنون ۳۳ درصد از اوج تاریخی خود در دی‌ماه ۱۳۹۲ بالاتر است. در گزارش پیشین اشاره شد که به رغم نزدیک شدن ارزش دلاری بازار سرمایه به اوج پیشین خود، کاهش نرخ ارز باعث خواهد شد که ارزش دلاری بازار مجدداً رشد کند. به این ترتیب در صورت تداوم کاهش نرخ ارز امکان کاهش بیشتر در قیمت ریالی سهام چندان دور از ذهن نیست مگر آنکه قیمت جهانی کالاهای اولیه به رشد خود ادامه دهند.

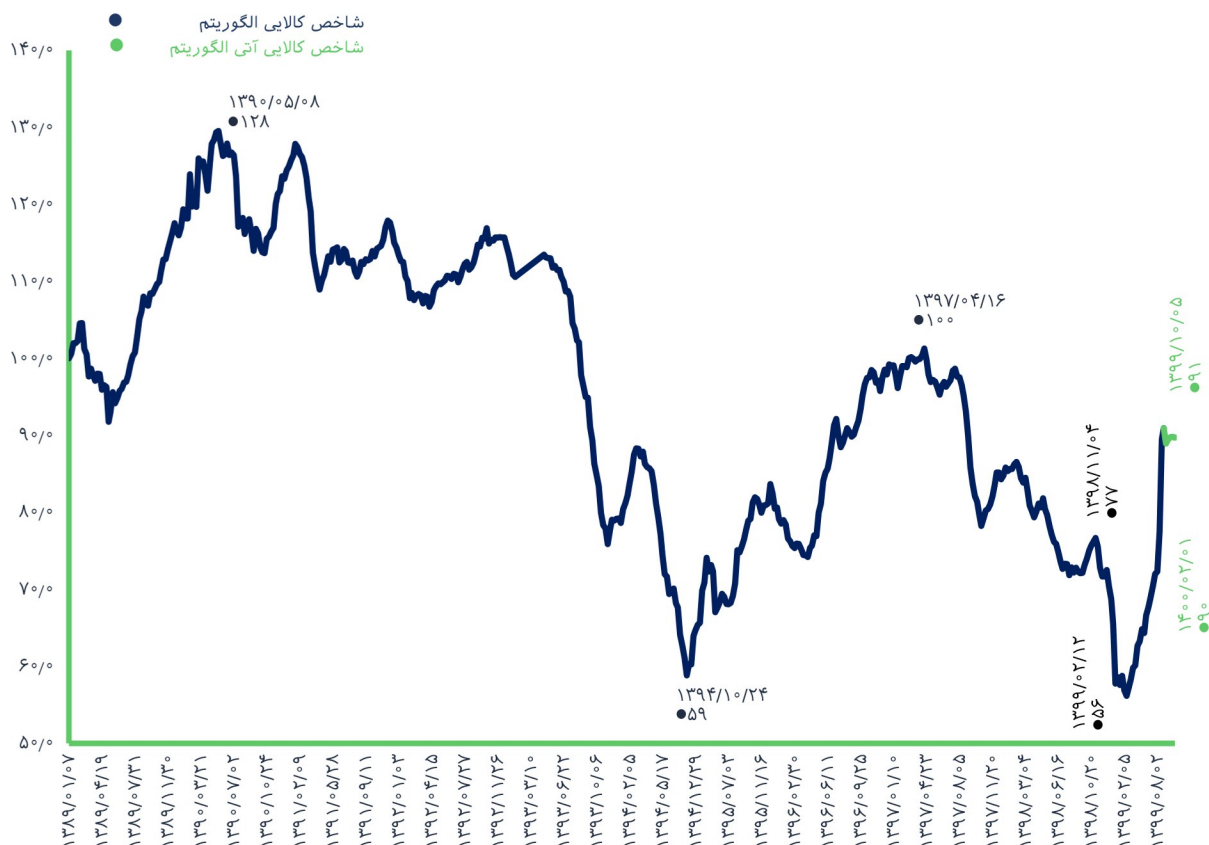




الگوریتم

گروه خدمات بازار سرمایه

شاخص کالای الگوریتم



کالا	وزن	۱۳۹۹/۱۰/۰۵	۱۳۹۹/۰۸/۳۰	درصد تغییرات
نفت برنت	۱۹٫۹٪	۵۱	۴۵	۱۳٫۹٪
متانول	۸٫۱٪	۲۸۸	۲۴۳	۱۸٫۴٪
پلی اتیلن سنگین	۲۱٫۸٪	۹۹۹	۹۳۹	۶٫۴٪
اوره	۶٫۲٪	۲۵۲	۲۴۶	۲٫۲٪
روی	۱٫۲٪	۲،۸۴۳	۲،۷۹۹	۱٫۵٪
مس	۶٫۸٪	۷،۸۲۹	۷،۲۶۵	۷٫۸٪
بیلت	۳۶٪	۵۸۶	۴۵۰	۳۰٫۲٪

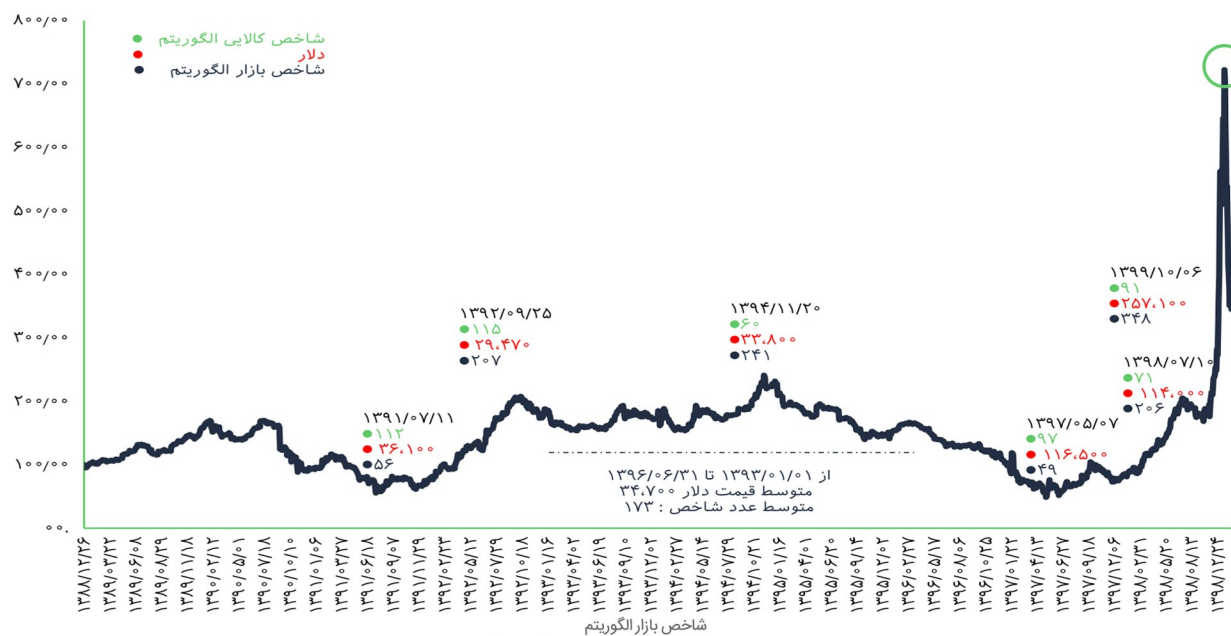
- قیمت جهانی کالاهای اولیه که پس از پیروزی بایدن در انتخابات با رشد مواجه شده بود در آذرماه نیز به رشد خود ادامه داد به گونه‌ای که شاخص کالای الگوریتم از ۳۰ آبان‌ماه تا ۵ آذر ماه با ۱۷٫۳۲ درصد رشد مواجه شد. در حال حاضر این شاخص ۶۲٫۵ درصد از کف تاریخی خود در فروردین ماه و ۱۸٫۲ درصد از اوج قیمتی خود پیش از کرونا فاصله گرفته است. با این حال و به رغم رشد شدید قیمت کامودیتی‌ها در ۵۰ روز اخیر، قیمت نفت هنوز به سطوح پیش از کرونا باز نگشته است.
- بیلت با ۳۰ درصد رشد قیمتی در ۳۵ روز اخیر به بیش از ۵۸۰ دلار رسیده و منجر به رشد ۱۱٫۶ واحد درصدی شاخص کالای الگوریتم شده است. روی با ۱٫۵ درصد رشد کمترین اثر را بر رشد شاخص کالای الگوریتم داشته است.
- خوش‌بینی‌ها درخصوص پایان جنگ تجاری میان آمریکا و چین به واسطه خروج ترامپ از کاخ سفید و به تبع آن افزایش تقاضا در چین، و انتظارات درخصوص تزریق پول بیشتر به بازارها جهت مقابله با تبعات کرونا منجر به رشد قیمت کالاهای اولیه در چند هفته‌ی اخیر شده است؛ با این حال اطمینان چندانی درخصوص تداوم این روند وجود ندارد.
- در صورتی که قیمت قراردادهای آتی را برای ارزیابی انتظارات سرمایه‌گذاران در بازارهای کالایی مدنظر قرار دهیم، شاخص در ابتدای خردادماه ۱۴۰۰ حدود ۹۰ واحد خواهد بود که به معنای عدم چشم‌انداز مثبت برای رشد بیشتر قیمت‌ها در ماه‌های آتی است.



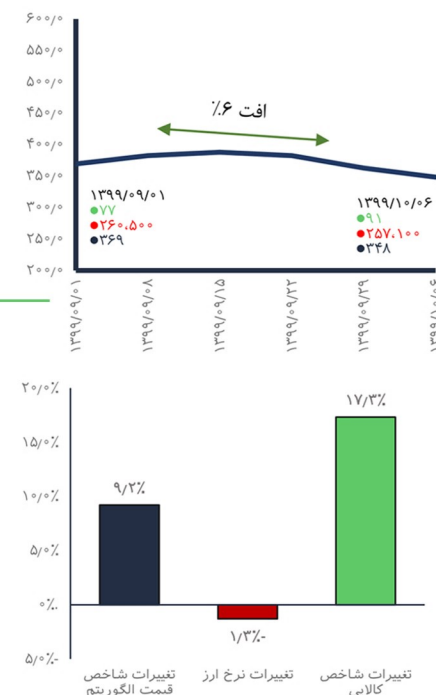


الگوریتم

گروه خدمات بازار سرمایه



شاخص بازار الگوریتم



بلند مدت

- به رغم پیش‌بینی‌ها در خصوص افت شدید اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۰ به دلیل شیوع ویروس کرونا، قیمت جهانی کالاهای اولیه طی دوماه اخیر به سرعت رو به بهبود رفته‌اند و بسیاری نسبت به چشم‌انداز بلندمدت قیمت نفت نیز امیدوارند. با این حال تداوم این روند در بلندمدت با تردیدهای جدی مواجه است. از سوی دیگر تحلیل چشم‌انداز بلندمدت بازار سهام ایران تا حد زیادی به قیمت ارز در ماه‌های آتی وابسته است.
- مسیر بلندمدت بازار بیش از هر چیز به استراتژی‌های سیاسی و اقتصادی ایران وابسته است. در صورتی که ایران آماده تعامل با آمریکا نباشد یا بر تکرار اشتباهات خود در عرصه اقتصاد اصرار بورزد نمی‌توان به کنترل تورم در بلندمدت امیدوار بود، بدیهی است این امر می‌تواند منجر به رشد بازار سرمایه از محل تورم شود. از سوی دیگر باید توجه داشت در این سناریو احتمال تشدید بحران‌ها در هر دو حوزه سیاسی و اقتصادی بالا خواهد بود که در این حالت بازار سهام با چالش جدی مواجه خواهد شد. از سوی دیگر در صورت شکل‌گیری توافق و اتخاذ استراتژی‌های صحیح در حوزه اقتصاد، بازار سرمایه نیز از محل رشد اقتصاد منتفع شده و روندی رو به رشد را در پیش خواهد گرفت.
- در صورت بازگشت سریع آمریکا به برجام نرخ ارز به احتمال بسیار زیاد با کاهش بیشتر مواجه خواهد شد. در صورتی که قیمت دلار تا ۲۲ هزار تومان کاهش یابد و در صورت باقی ماندن شاخص کالای الگوریتم در سطح ۹۰ واحد، شاخص بازار الگوریتم به ۴۰۷ واحد افزایش خواهد یافت که ۶۹ درصد بالاتر از اوج تاریخی خود در سال ۱۳۹۴ است.
- با توجه به موارد فوق بورس تهران در چشم‌انداز بلندمدت با ریسک‌های متعدد داخلی و خارجی روبه‌رو است. بنابراین سرمایه‌گذاری بلندمدت در این بازار مستلزم در نظر گرفتن اثرات احتمالی این ریسک‌ها از سوی سرمایه‌گذاران است.

کوتاه مدت

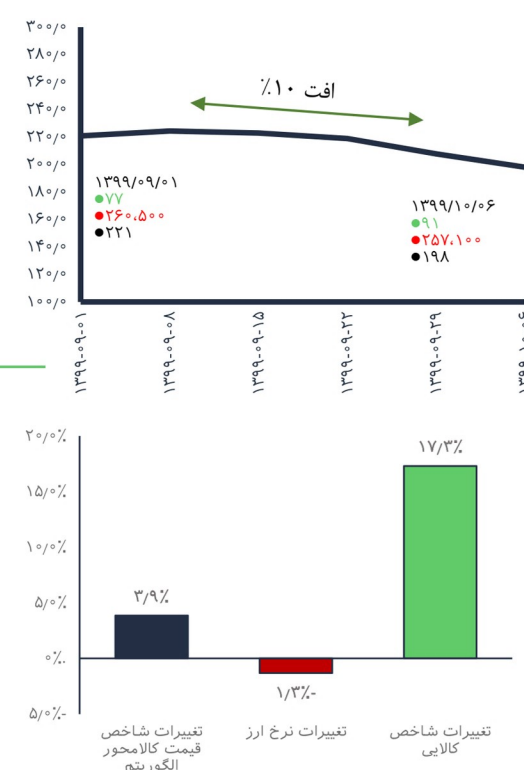
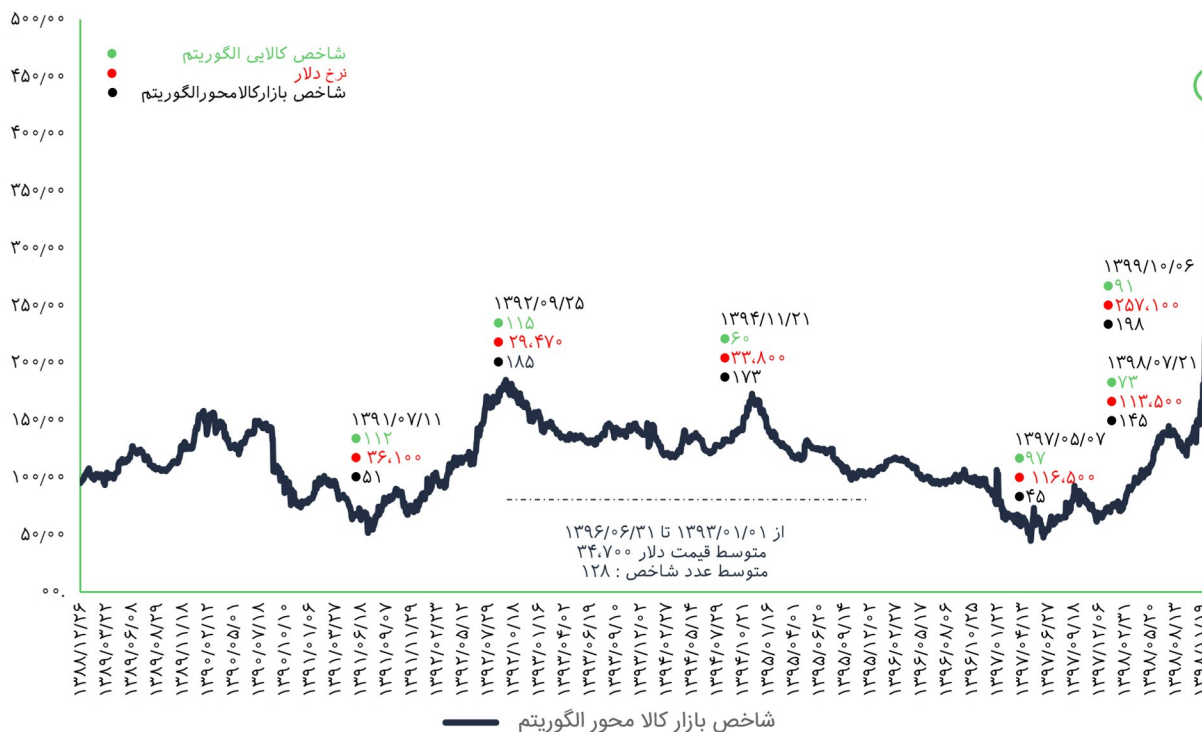
- به رغم رشد ۹,۲ درصدی شاخص قیمتی الگوریتم و کاهش ۱,۳ درصدی قیمت ارز طی یک ماه اخیر، شاخص بازار الگوریتم ۶ درصد افت کرده است. تعدیل شاخص بازار الگوریتم ناشی از بهبود وضعیت قیمت جهانی کالاهای اولیه بوده است.
- افت ۶ درصدی شاخص بازار الگوریتم در یک ماه اخیر باعث شد مقدار این شاخص به سطح ۲۰ فروردین‌ماه ۱۳۹۹ بازگردد، در واقع رشد قیمتی سهام از ابتدای سال تا حد زیادی با افزایش قیمت ارز و قیمت جهانی کالاهای اولیه قابل توضیح است؛ با این حال باید توجه داشت که مقدار این شاخص همچنان ۴۵ درصد از اوج تاریخی پیشین خود در بهمن‌ماه ۱۳۹۴ بالاتر است.
- شاخص بازار الگوریتم سنج‌های برای ارزیابی ارزندگی بازار سهام متناسب با تغییرات نرخ ارز و قیمت جهانی کالاهای اولیه است. بنابراین طبیعی است که با کاهش قیمت ارز افزایش یافته و با افزایش قیمت جهانی کالاهای اولیه با کاهش مواجه شود، بنابراین در صورت کاهش تحریم‌ها و از بین رفتن انتظارات منفی درخصوص آینده اقتصاد ایران که منجر به کاهش یا ثبات نرخ ارز در سطوح فعلی خواهد شد، امکان اصلاح هر چه بیشتر قیمت ریالی سهام وجود دارد؛ با این حال اگر رشد قیمت جهانی کالاهای اولیه تداوم داشته و از میزان افت قیمت ارز پیشی بگیرد، امکان رشد قیمت ریالی سهام در ماه‌های آتی دور از انتظار نیست.



الگوریتم

گروه خدمات بازار سرمایه

شاخص بازار کالامحور الگوریتم



بلند مدت

- چنان که پیش از این اشاره شد قیمت جهانی کالاهای اولیه جز در نفت از سطوح پیش از کرونا پیشی گرفته است و بسیاری از کارشناسان نسبت به رشد قیمت نفت در ماههای آتی نیز امیدوارند. از سوی دیگر آمریکا به احتمال زیاد به برجام بازخواهد گشت و قیمت ارز کاهش خواهد یافت. برخی کارشناسان این افت را موقتی دانسته و معتقدند مشکلات ساختاری اقتصاد ایران منجر به رشد مجدد قیمت ارز خواهد شد. در عین حال گروهی دیگر معتقدند بازگشت آمریکا به برجام ضمن ایجاد زمینه برای رشد صادرات نفت ایران و خلاصی از کسری بودجه شدید، منجر به افزایش قدرت بانک مرکزی برای دخالت در بازار ارز شده و افتی دامنه‌دار در بازار ارز را رقم خواهد زد. در صورت تحقق سناریوی اول و با فرض ثبات یا افزایش قیمت کالاهای اولیه بازار روندی صعودی در پیش خواهد داشت. اما در صورت تحقق سناریوی دوم، روند بلندمدت بازار تا حد زیادی به روند قیمت جهانی کالاهای اولیه وابسته خواهد بود. در صورت ثبات قیمت‌ها یا عدم رشد جدی قیمت کالاهای اولیه، بازار سرمایه روند نزولی را در پیش خواهد گرفت.
- در صورتی که شاخص کالای الگوریتم در سطوح فعلی باقی مانده و قیمت دلار به ۲۲ هزار تومان کاهش یابد شاخص بازار کالامحور الگوریتم به ۲۳۱ واحد افزایش خواهد یافت که ۲۵ درصد بالاتر از اوج تاریخی خود در سال ۱۳۹۴ است.
- با توجه به مبهم بودن چشم‌انداز مناسب برای رشد قیمت کالاهای اولیه و احتمال کاهش نرخ ارز، سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های کالامحور در بلندمدت با ریسک همراه است هرچند به قیمت فعلی سهام اینگونه شرکت‌ها، خرید سهام آن‌ها گزینه‌ای به مراتب مناسب‌تر از سایر شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه است.

کوتاه مدت

- به رغم رشد متوسط ۹.۲ درصدی قیمت ریالی سهام در ۳۵ روز گذشته، قیمت سهام شرکت‌های کالامحور در این مدت صرفاً ۳.۹ درصد رشد کرده است که از توجه بیشتر بازار به سهام شرکت‌های کوچک حکایت دارد.
- رشد اندک قیمت ریالی سهام شرکت‌های کالامحور در کنار افزایش شدید قیمت جهانی کالاهای اولیه و کاهش قیمت ارز منجر به افت ۱۰ درصدی شاخص بازار کالامحور الگوریتم شده است.
- در حال حاضر شاخص بازار کالامحور الگوریتم صرفاً ۷ درصد بالاتر از سقف تاریخی خود در آذرماه ۱۳۹۲ قرار دارد. بنابراین با توجه به نزدیک‌تر بودن قیمت سهام شرکت‌های کالامحور به اوج‌های پیشین خود سرمایه‌گذاری در سهام این گونه شرکت‌ها با ریسک کمتری مواجه است هر چند نباید از اثرات کاهش احتمالی نرخ ارز بر قیمت سهام این شرکت‌ها غافل بود.
- در صورت تداوم روند رو به رشد قیمت جهانی کالاهای اولیه، سهام شرکت‌های کالامحور در قیمت‌های فعلی به شدت ارزنده خواهند بود، البته سرمایه‌گذاری در افق میان‌مدت مستلزم در نظر گرفتن ریسک کاهش قیمت ارز و نوسانات قیمت جهانی کالاهای اولیه خواهد بود.



◆» شاخص حجم تعادلی شمش فولاد

◆» شاخص حجم تعادلی کاتد مس

◆» شاخص حجم تعادلی پلی اتیلن سنگین فیلم



بورس کالا



شاخص OBV

شاخص حجم تعادلی^۱ (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.

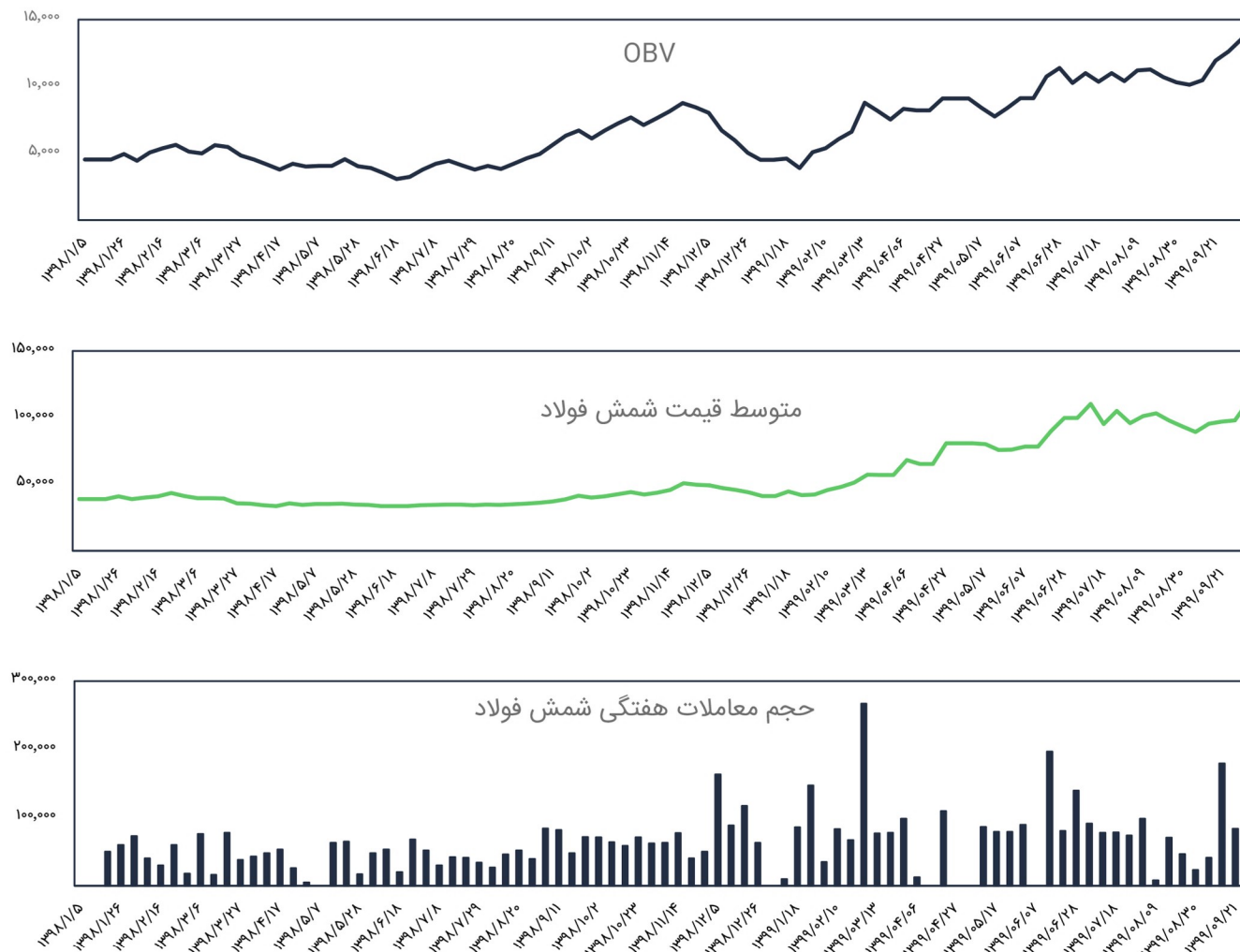
در گزارش پیش‌رو سعی شده است با استفاده از اطلاعات منتشره توسط بورس کالای ایران روند قیمتی کالاهایی که بر سودآوری شرکت‌های کالامحور حاضر در بورس ایران اثر جدی دارند مورد بررسی قرار گیرد. با توجه به حجم معاملات و تعداد روزهای معاملاتی و همچنین اهمیت اقتصادی، از گروه کالاهای صنعتی شمش فولاد و کاتد مس و 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.



الگوریتم

گروه خدمات بازار سرمایه

شاخص حجم تعادلی شمش فولاد



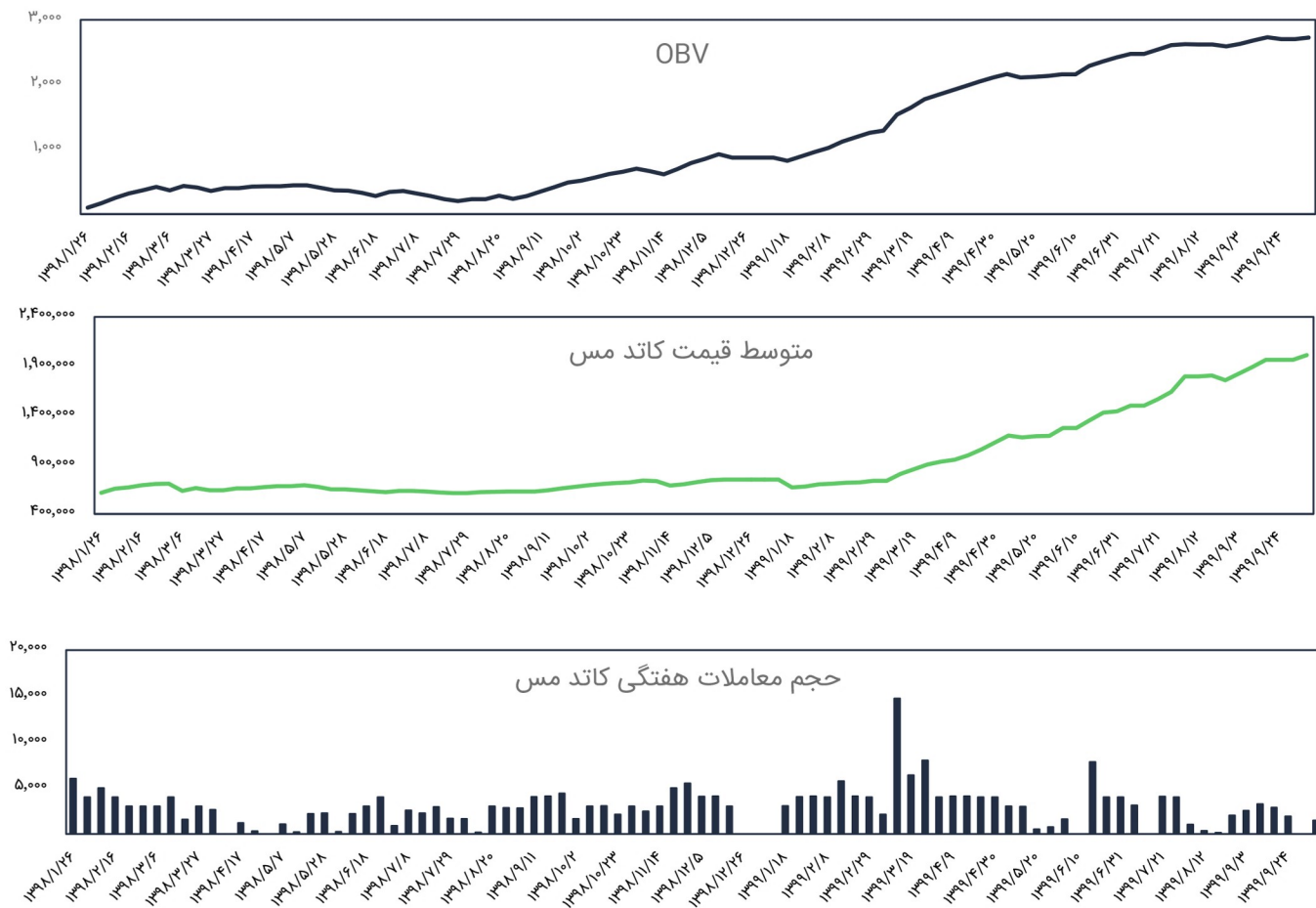
• در ۳۵ روز گذشته (۱ آذر تا ۵ دی ماه ۱۳۹۹) مجموعاً ۴۴۳,۰۷۴ تن شمش فولادی با نرخ متوسط ۱۰۰,۶۰۹ ریال به ازای هر کیلوگرم به فروش رسیده است که در قیاس با متوسط قیمت‌ها در مهرماه ۲.۷ درصد افزایش را نشان می‌دهد.

• باید توجه داشت که با توجه به رشد قیمت جهانی فولاد در بازارهای جهانی، متوسط قیمت معاملات در ۵ دی ماه ۱۳۹۹ معادل ۱۱۱,۹۹۵ ریال معامله شده است که نسبت به معاملات ۳۰ آبان ماه ۱۹.۹ درصد رشد را نشان می‌دهد.

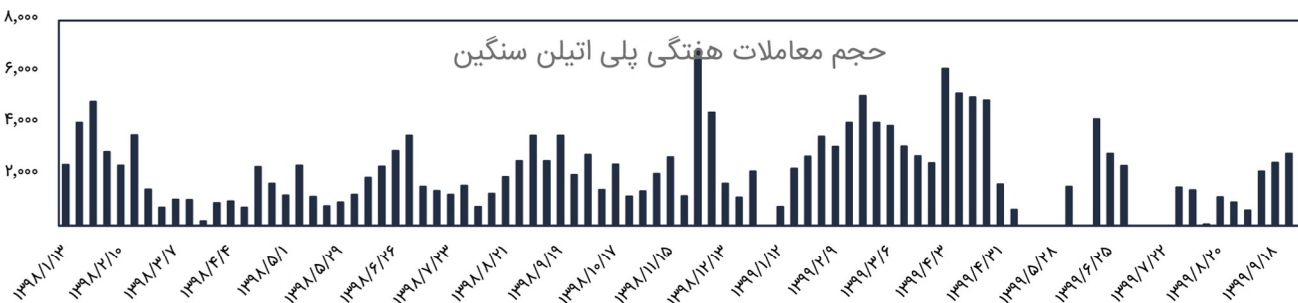
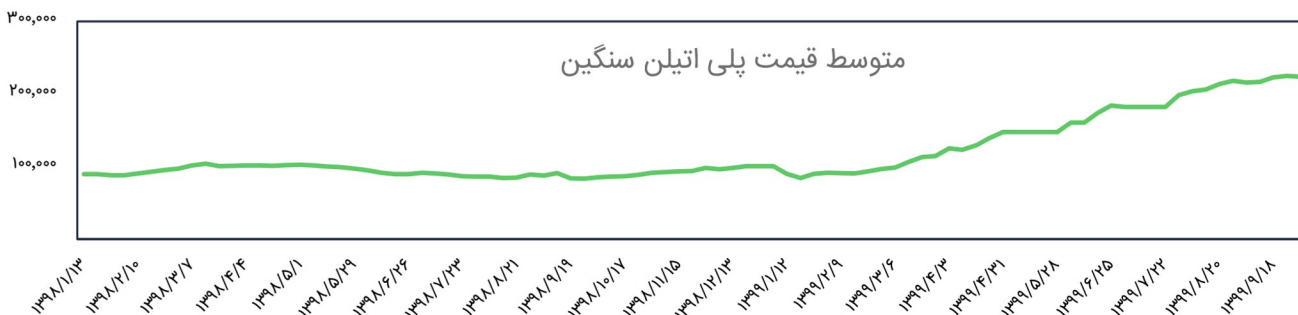
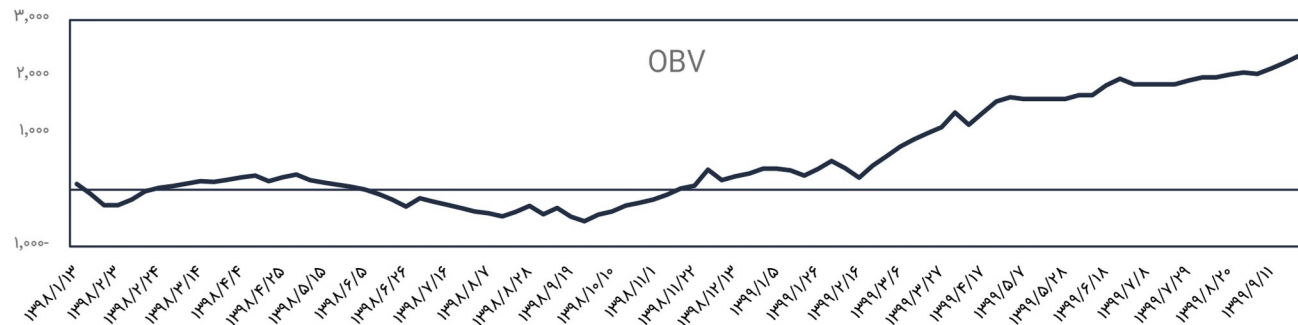
• با توجه به نرخ ۵۵۴ دلاری هر تن بیلت و ۵۲۸.۵ دلاری هر تن اسلب صادراتی، انجام معاملات در سطح قیمتی ۱۱۱,۹۹۵ ریال به ازای هر کیلوگرم به معنای معامله این محصول با دلار ۲۱,۲۱۱ تومانی است که حاکی از اختلاف ۱۷.۵ درصدی قیمت دلار فولاد با قیمت دلار بازار است.

چنان که مشاهده می‌شود شاخص OBV و قیمت شمش روندی همگرا و در جهت صعود دارند، به همین دلیل انتظار می‌رود قیمت شمش در آینده با افزایش مواجه شود.





- در ۳۵ روز گذشته (۱ آذر تا ۵ دی ماه ۱۳۹۹) ۱۲,۰۴۰ تن کاند مس با متوسط قیمت ۱,۹۲۰,۴۱۸ ریال معامله شد که نسبت به متوسط قیمت ها در مهرماه ۸.۲ درصد افزایش را نشان می‌دهد.
- افزایش قیمت مس در یک ماه اخیر به رغم افت نرخ دلار، معلول افزایش قیمت جهانی این کالا بوده است.
- شاخص OBV و قیمت کاند مس روندی همگرا و صعودی دارند که به معنای تداوم روند صعودی فعلی است.



- در ۳۵ روز گذشته (۱ آذر تا ۵ دی ماه ۱۳۹۹) ۱۰,۳۲۹ تن کاند مس با متوسط قیمت ۲۲۱,۹۱۵ ریال به ازای هر کیلوگرم معامله شد که نسبت به متوسط قیمت‌ها در مهرماه ۵.۳ درصد افزایش را نشان می‌دهد.
- سقف شکنی قیمت پلی اتیلن سنگین به رغم کاهش قیمت ارز، متأثر از افزایش قیمت جهانی این کالا در یک ماه اخیر بوده است.
- شاخص OBV و قیمت پلی‌اتیلن سنگین روندی واگرا دارند که می‌تواند نشانه‌ای برای بازگشت قیمت این محصول به روند صعودی 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