

شاخص‌های بازار الگوریتم

شماره ۲۰ - شهریور ۱۴۰۰



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 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

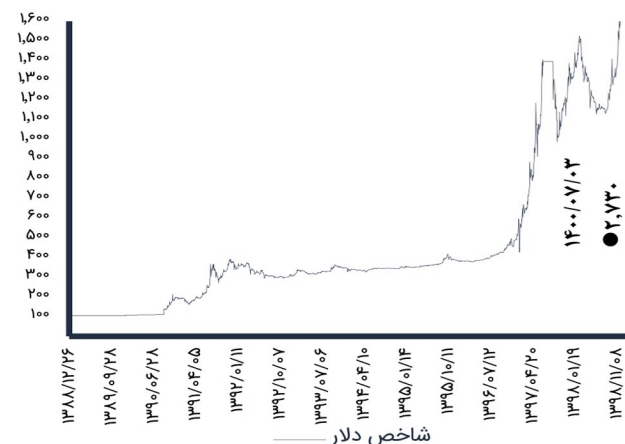
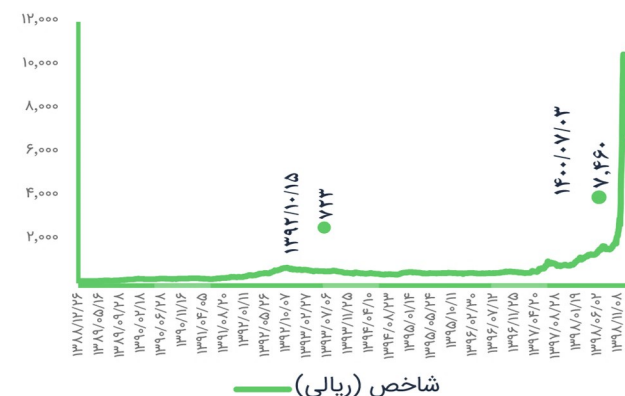
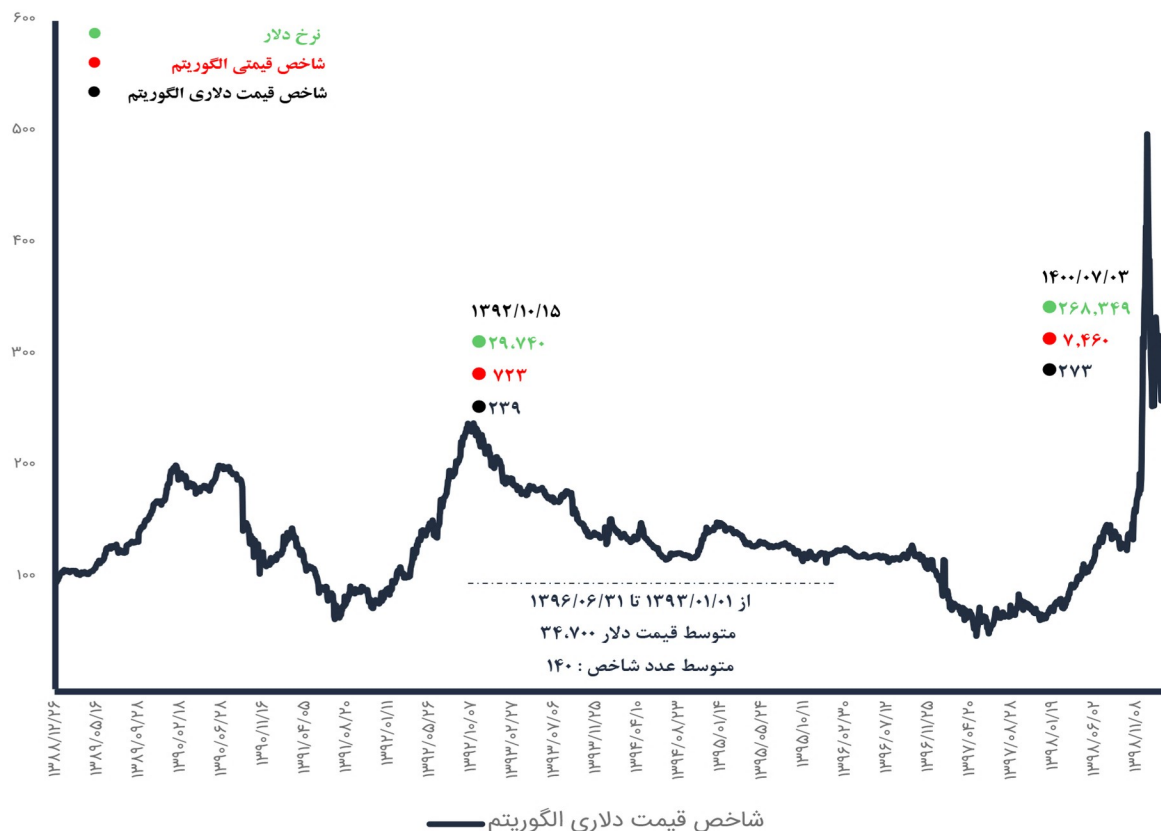
بیش از ۶۰ درصد از ارزش بورس تهران را شرکت‌های کلایی و تولیدکنندگان کالاهای اولیه تشکیل می‌دهند. قیمت‌های جهانی کالاها تاثیر به‌سزایی در ارزش دلاری بازار سرمایه دارند. بر این اساس شاخص کلایی الگوریتم به منظور بررسی تغییرات قیمت کالاهای جهانی مرتبط با بازار بورس کشور طراحی و محاسبه شده است. این شاخص سنجه‌ای برای اندازه‌گیری تغییرات قیمت سبکی 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

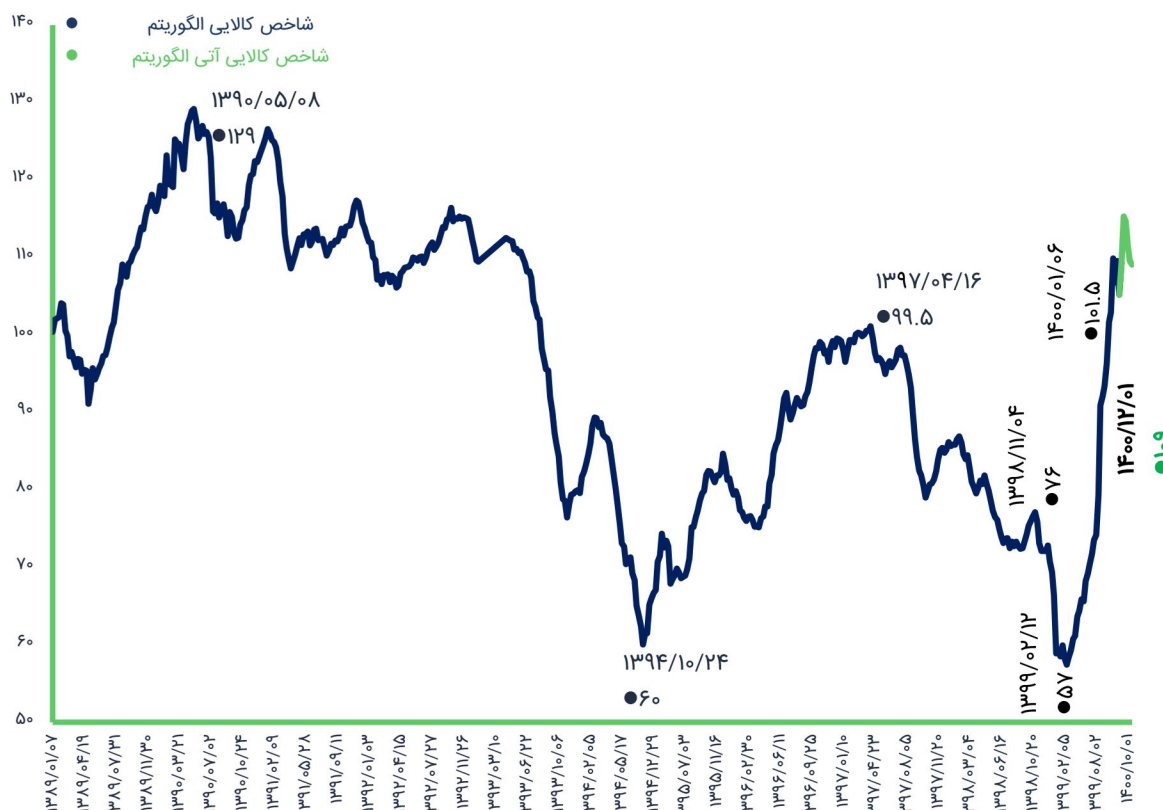
گروه خدمات بازار سرمایه

شاخص قیمت دلاری الگوریتم



- شاخص قیمتی الگوریتم طی بیست و هشت روز گذشته (از ۶ شهریور تا ۳ مهر) با ۹.۷ درصد افت مواجه شده است. افت قیمت برخی از کالاهای جهانی به ویژه سنگ آهن، زرمه‌ها درخصوص از سرگیری مذاکرات هسته‌ای و رشد نرخ بهره اوراق بدهی دولت در بازار سرمایه از اصلی‌ترین عوامل کاهش شاخص در چهار هفته اخیر بوده‌اند.
- شاخص قیمت دلاری الگوریتم که از تعدیل شاخص قیمتی الگوریتم با شاخص دلار حاصل می‌شود طی ۲۸ روز گذشته ۶.۳ درصد افت کرده است. افت کمتر شاخص قیمت دلاری الگوریتم نسبت به شاخص قیمتی الگوریتم معلول کاهش ۳.۶ درصدی نرخ دلار در مدت مشابه بوده است. شاخص قیمت دلاری الگوریتم اکنون ۱۴.۲ درصد از اوج تاریخی خود در دی‌ماه ۱۳۹۲ بالاتر است.
- کسری بودجه دولت از یک سو می‌تواند به تداوم نرخ‌های بالای تورم منجر شده و زمینه را برای رشد قیمت سهام مهیا کند و از سوی دیگر به رشد نرخ بهره منجر شده و کاهش هر چه بیشتر قیمت ریالی سهام را به دنبال داشته باشد. بنابراین شرایط آینده بازار سهام در افق کوتاه‌مدت به نحوه عمل دولت برای تامین کسری بودجه بستگی دارد؛ با این حال در صورت تداوم تحریم‌ها و عدم توفیق ایران در فروش نفت، افزایش نرخ ارز در میان مدت قطعی بوده و لذا بازار سرمایه نیز در افق بلندمدت با رشد ریالی قیمت سهام مواجه خواهد شد.





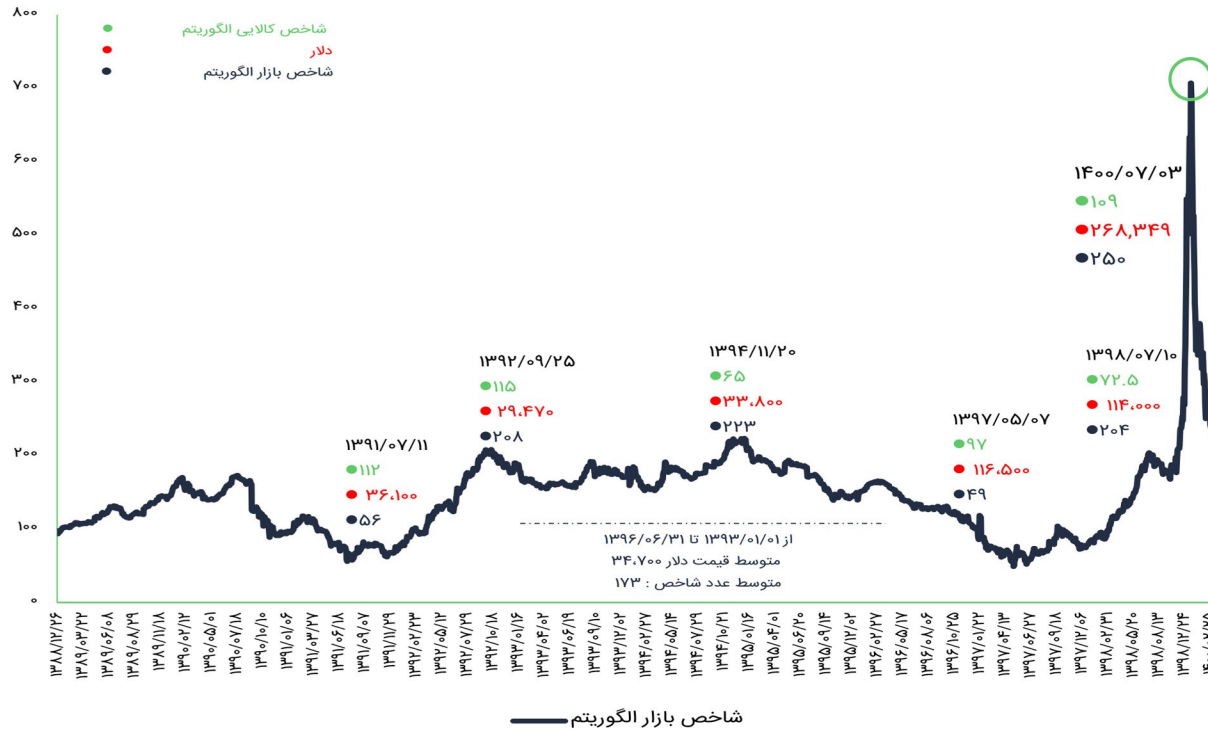
کالا	وزن	۱۴۰۰/۰۷/۰۲	۱۴۰۰/۰۶/۰۵	درصد تغییرات
بیلت	۳۲/۲۹%	۶۰۰	۶۰۷	-۱/۲%
پلی اتیلن سنگین	۲۲/۳۵%	۱,۰۴۴	۱,۰۴۴	۰%
نفت برنت	۱۶/۷۵%	۷۸	۷۲	۹%
متانول	۸/۷%	۳۵۷	۳۱۴	۱۳/۷%
مس	۱۳%	۹,۳۵۷	۹,۴۲۲	-۰/۷%
اوره	۵/۹%	۵۰۰	۴۰۳	۲۴%
روی	۱/۱%	۳,۱۱۳	۲,۹۸۹	۴/۱%

- شاخص کالای الگوریتم طی ۲۸ روز گذشته با ۳.۹ درصد رشد مواجه شده است. به این ترتیب این شاخص از کف تاریخی خود در اردیبهشت ماه امسال ۹۰.۳ درصد بالاتر است.
- در این مدت اوره و نفت به ترتیب با ۲۴ و ۹ درصد رشد و با توجه به وزنشان در شاخص بیشترین اثر را بر شاخص داشته و به ترتیب ۱.۹۴ و ۱.۲۴ واحد درصد رشد را موجب شده اند. بیلت نیز با ۱.۲ درصد افت منجر به کاهش ۰.۳۹ درصدی این شاخص شده است.
- در صورتی که قیمت قراردادهای آتی را برای ارزیابی انتظارات سرمایه گذاران در بازارهای کالایی مدنظر قرار دهیم این شاخص در ابتدای اسفند ماه ۱۴۰۰ حدود ۱۰۹ واحد خواهد بود که به معنای عدم تغییر جدی این شاخص در ماه های آتی است. بنابراین فعالان بازارهای جهانی ریزش یا جهش عجیبی را برای قیمت های جهانی انتظار نمی کشند.



الگوریتم

گروه خدمات بازار سرمایه



شاخص بازار الگوریتم



بلند مدت

- آینده بلندمدت بازار سرمایه بیش از هر چیز به نوسانات نرخ ارز و قیمت جهانی کالاهای اولیه بستگی دارد. در حالی که به نظر می‌رسد ایران به دلیل تنگنای اقتصادی و آمریکا به دلیل نگرانی از پیشرفت سریع برنامه هسته‌ای ایران مایل به حصول توافق مجدد حول برجام هستند؛ اظهارات مقامات سیاسی ایران در روزهای اخیر حصول توافق حداقل در افق کوتاه‌مدت را با تردید جدی مواجه کرده است. دستیابی به توافق در بلندمدت یا عدم توافق منجر به افزایش قیمت ارز شده و زمینه را برای رشد بازار سرمایه فراهم خواهد کرد.
- چنان که پیش از این اشاره شد فعالان بازارهای جهانی ثبات قیمت کالاهای اولیه را محتمل‌ترین سناریو برای میان‌مدت می‌دانند. بنابراین حداقل در میان‌مدت مهم‌ترین مولفه اثرگذار بر بازار سرمایه ایران نرخ ارز خواهد بود.
- با توجه به موارد فوق به نظر می‌رسد سرمایه‌گذاری بخشی از دارایی‌ها در بازار سهام به ویژه در سهام شرکت‌های کالامحور امری معقول باشد، هر چند تا زمان روشن شدن مواضع دولت جدید درخصوص برجام نباید احتیاط را از نظر دور داشت.

کوتاه مدت

- شاخص بازار الگوریتم طی ۲۸ روز گذشته متأثر از کاهش قیمت ریالی سهام و افزایش قیمت کالاهای اولیه ۹.۸ درصد افت کرده است؛ هر چند کاهش قیمت ارز رشد این شاخص را تا حدی تعدیل کرده است.
- افت ۹.۸ درصدی شاخص بازار الگوریتم در ۲۸ روز اخیر باعث شد تا مقدار این شاخص به سطوح ابتدای اسفندماه ۱۳۹۸ برسد. در واقع رشد ریالی قیمت سهام طی ۱۸ ماه گذشته 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 ۱۲ درصد از اوج تاریخی پیشین خود در بهمن‌ماه ۱۳۹۴ بالاتر است.
- شاخص بازار الگوریتم سنجی برای ارزیابی ارزندگی بازار سهام متناسب با تغییرات نرخ ارز و قیمت جهانی کالاهای اولیه است. بنابراین هر گونه انتظارات افزایشی درخصوص قیمت ارز یا کالاهای اولیه زمینه را برای افزایش قیمت ریالی سهام و هر گونه انتظارات کاهشی زمینه را برای کاهش قیمت ریالی سهام مهیا خواهد کرد. در حال حاضر و با توجه به فاصله ۱۲ درصدی شاخص کالای الگوریتم از اوج پیشین خود، حتی با فرض ثبات قیمت ارز و کالاهای اولیه نیز امکان اصلاح قیمتی سهام وجود دارد.
- اگر نرخ ارز تا ۳۵ هزار تومان افزایش یافته و شاخص کالای الگوریتم ۱۰ درصد افت کند، ثبات شاخص بازار الگوریتم در سطح فعلی مستلزم ۱۷.۴ درصد رشد در قیمت ریالی سهام خواهد بود. در عین حال در صورتی که نرخ ارز به ۲۴ هزار تومان کاهش یافته و شاخص کالای الگوریتم ثابت بماند، ثبات شاخص در محدوده فعلی مستلزم افت ۱۰.۶ درصدی قیمت ریالی سهام است. بدیهی است در صورتی که قرار باشد شاخص بازار الگوریتم تا اوج پیشین خود در دی‌ماه ۱۳۹۴ افت کند، میزان اصلاح قیمت ریالی سهام بیشتر خواهد بود.
- روند فعلی مذاکرات ایران و طرف‌های غربی درخصوص برجام و وضعیت نابسامان بودجه کشور به گونه‌ای است که هرگونه اصلاح در قیمت ارز مقطعی بوده و به احتمال بسیار زیاد قیمت ارز در پایان سال بالاتر از مقادیر فعلی خواهد بود مگر آنکه گشایشی جدی در تحریم‌ها پدید آید.



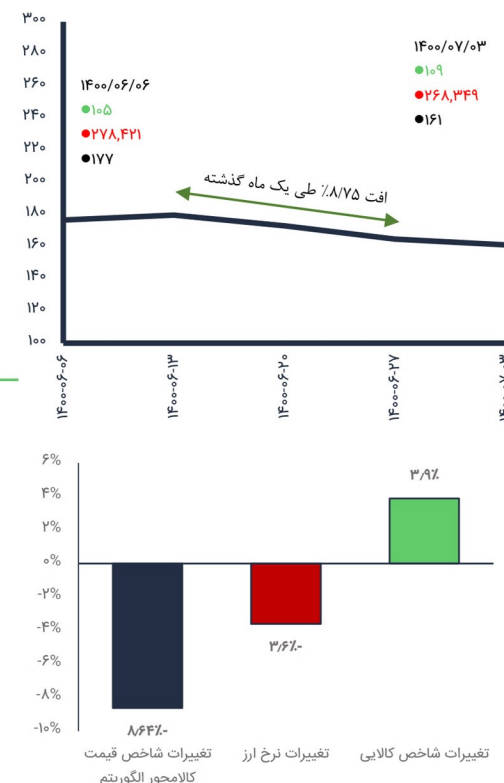
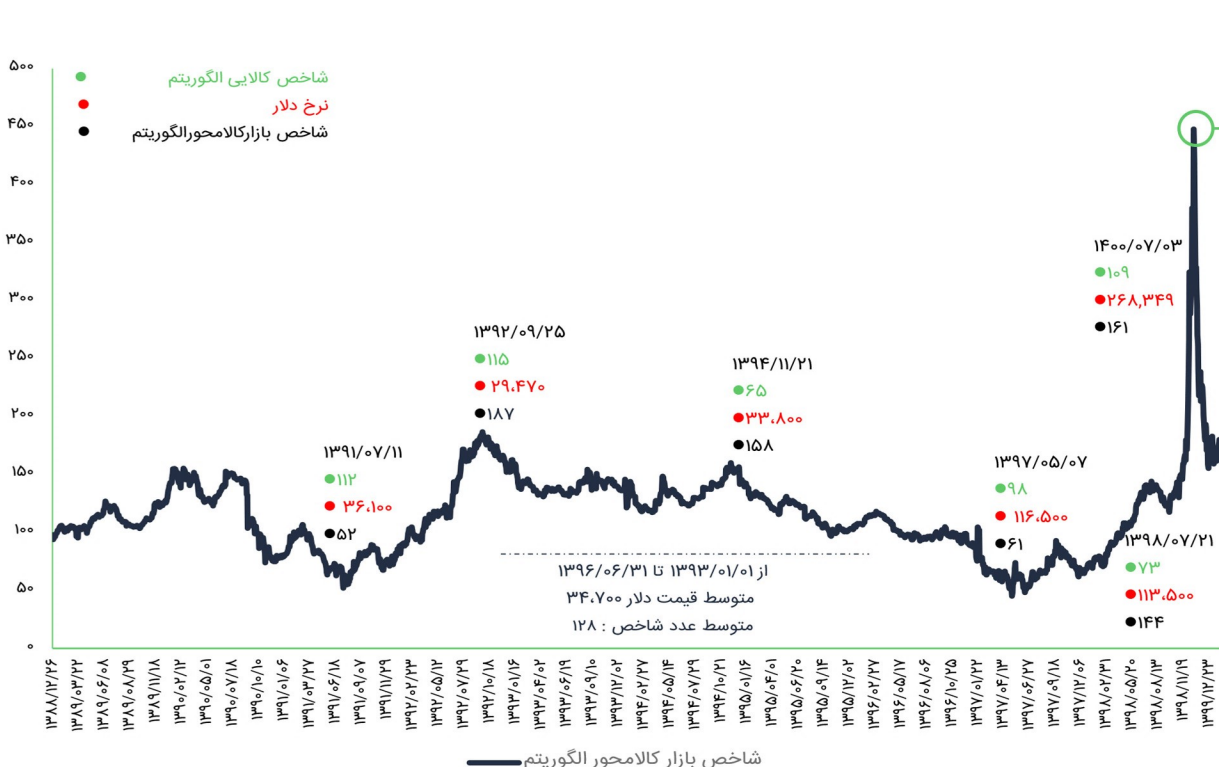
www.algorithm.holdings



الگوریتم

گروه خدمات بازار سرمایه

شاخص بازار کالامحور الگوریتم



بلند مدت

- سرمایه‌گذاری بلندمدت در سهام شرکت‌های کالامحور مستلزم توجه جدی به روندهای آتی نرخ ارز و قیمت جهانی کالاهای اولیه است. در صورت ثبات نرخ ارز یا کاهش آن تا ۲۰ هزار تومان سرمایه‌گذاری در سهام این شرکت‌ها به قصد کسب سود نرمال و بالاتر از نرخ سود اوراق درآمد ثابت منطقی است. در عین حال در صورتی که نرخ ارز متاثر از شکست در مذاکرات برجام با افزایش مواجه شود، قیمت ریالی سهام این‌گونه شرکت‌ها با رشد مناسبی مواجه خواهد شد.
- در عین حال باید توجه داشت که رویکردهای دولت جدید در خصوص صنایع نیز تا حد زیادی مبهم بوده و ممکن است سیاست‌های دولت سیزدهم به نفع برخی صنایع و به ضرر برخی دیگر تمام شود.
- در صورتی که شاخص کالایی الگوریتم ثابت مانده و نرخ ارز به ۳۰,۰۰۰ تومان برسد شاخص بازار کالامحور الگوریتم به ۱۴۴ واحد کاهش خواهد یافت که ۲۲.۹ درصد پایین‌تر از اوج تاریخی خود در سال ۱۳۹۴ است. بنابراین سرمایه‌گذاری بلندمدت در سهام این شرکت‌ها همچنان کم‌ریسک به نظر می‌رسد.

کوتاه مدت

- شاخص بازار کالامحور الگوریتم طی ۲۸ روز گذشته با ۸.۷۵ درصد افت مواجه شود. این افت ناشی از کاهش ریالی قیمت سهام و افزایش شاخص کالامحور الگوریتم بوده است.
- نزدیک بودن افت قیمت ریالی سهام شرکت‌های کالامحور به افت کلی بازار نشان می‌دهد که در اصلاح اخیر بازار این شرکت‌ها تقریباً متناسب با شاخص بورس افت کرده‌اند در حالی که بسیاری از سهام غیرکالامحور بازار با افت بیشتری مواجه شده‌اند.
- در گزارش پیشین (۶ شهریور ۱۴۰۰) اشاره شد که شاخص بازار کالامحور الگوریتم ۵.۳۷ درصد از سقف تاریخی خود پایین‌تر است. افت یک ماه اخیر باعث شد این شاخص ۱۳ درصد پایین‌تر از سقف تاریخی خود در آذرماه ۱۳۹۲ قرار گیرد. بنابراین در صورت عدم کاهش نرخ ارز و قیمت جهانی کالاهای اولیه سرمایه‌گذاری در سهام این‌گونه شرکت‌ها با ریسک کمتری مواجه 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^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:
 $OBV = OBV_{\text{روز قبل}}$

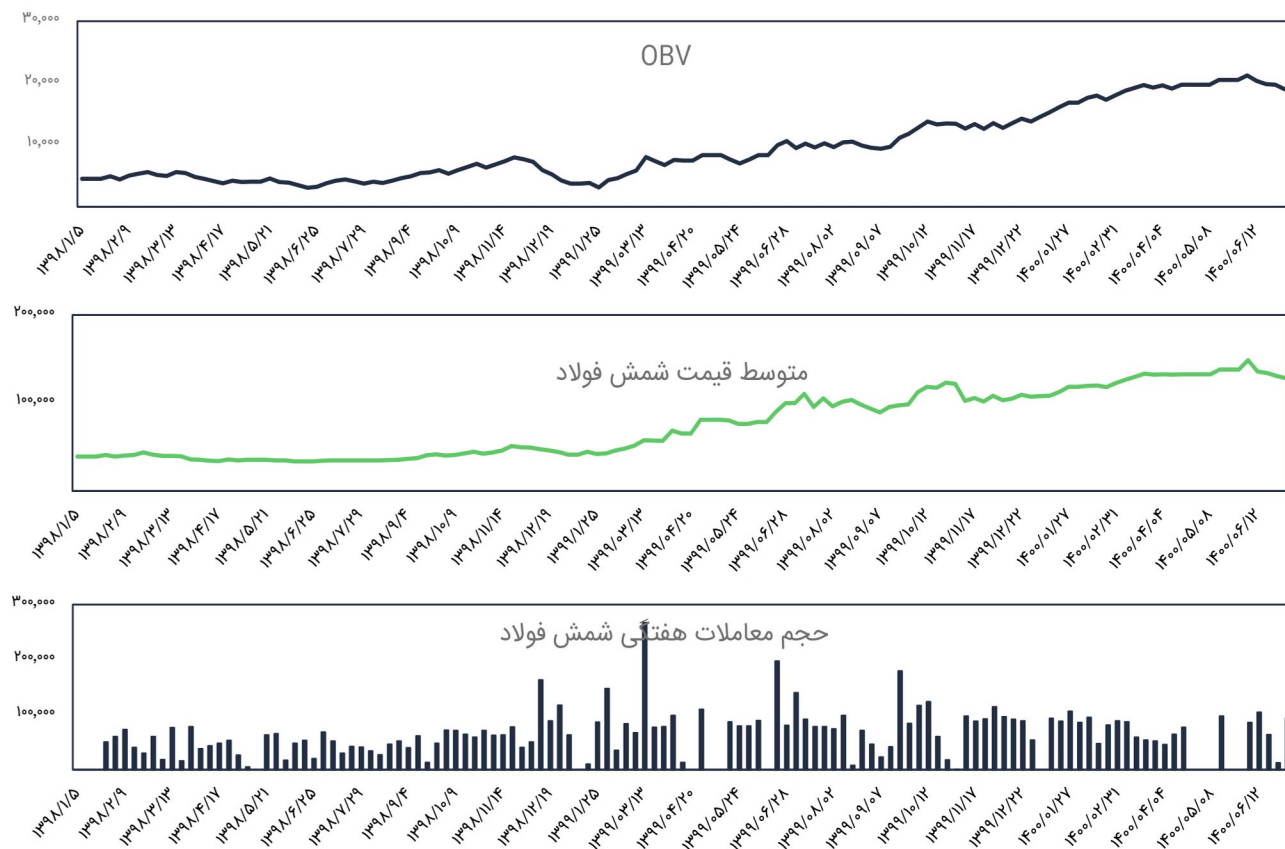
کاربرد OBV

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^۲ 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 ۳ مهر سال 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



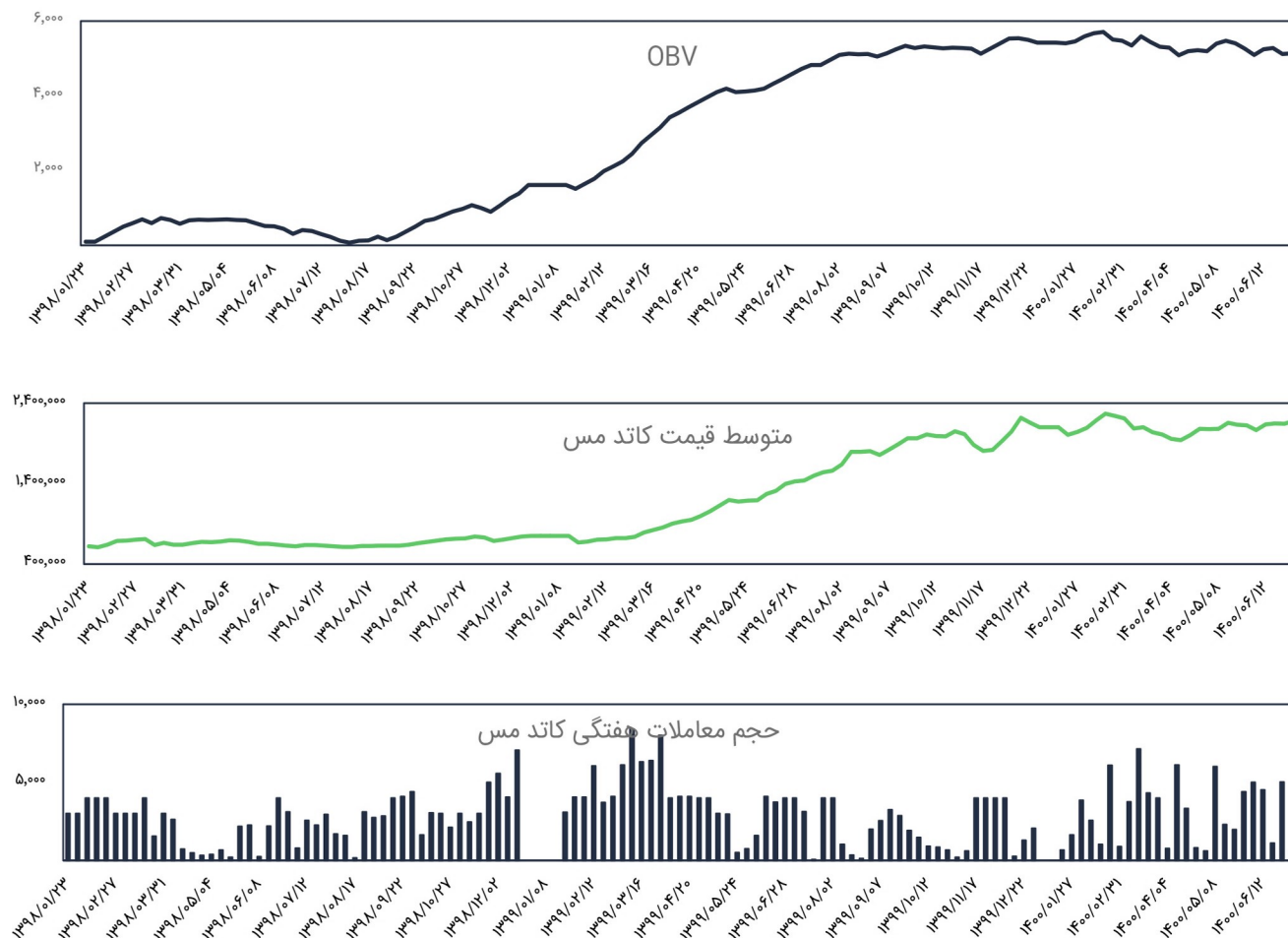
- در ۲۸ روز گذشته (۶ شهریور تا ۳ مهر) مجموعاً ۲۷۳,۲۵۶ تن شمش فولادی با نرخ متوسط ۱۳۲,۴۱۰ ریال به ازای هر کیلوگرم به فروش رسیده است که در قیاس با متوسط قیمت‌ها در ماه قبل ۷.۳ درصد کاهش نشان می‌دهد.
- کاهش متوسط قیمت شمش در بورس کالا متأثر از کاهش توامان قیمت ارز و قیمت جهانی این محصول بوده است.
- چنان که مشاهده می‌شود شاخص OBV و قیمت شمش روندی نزولی و همگرا دارند، به همین دلیل انتظار می‌رود قیمت شمش در آینده با کاهش مواجه شود.



الگوریتم

گروه خدمات بازار سرمایه

شاخص حجم تعادلی کاند مس

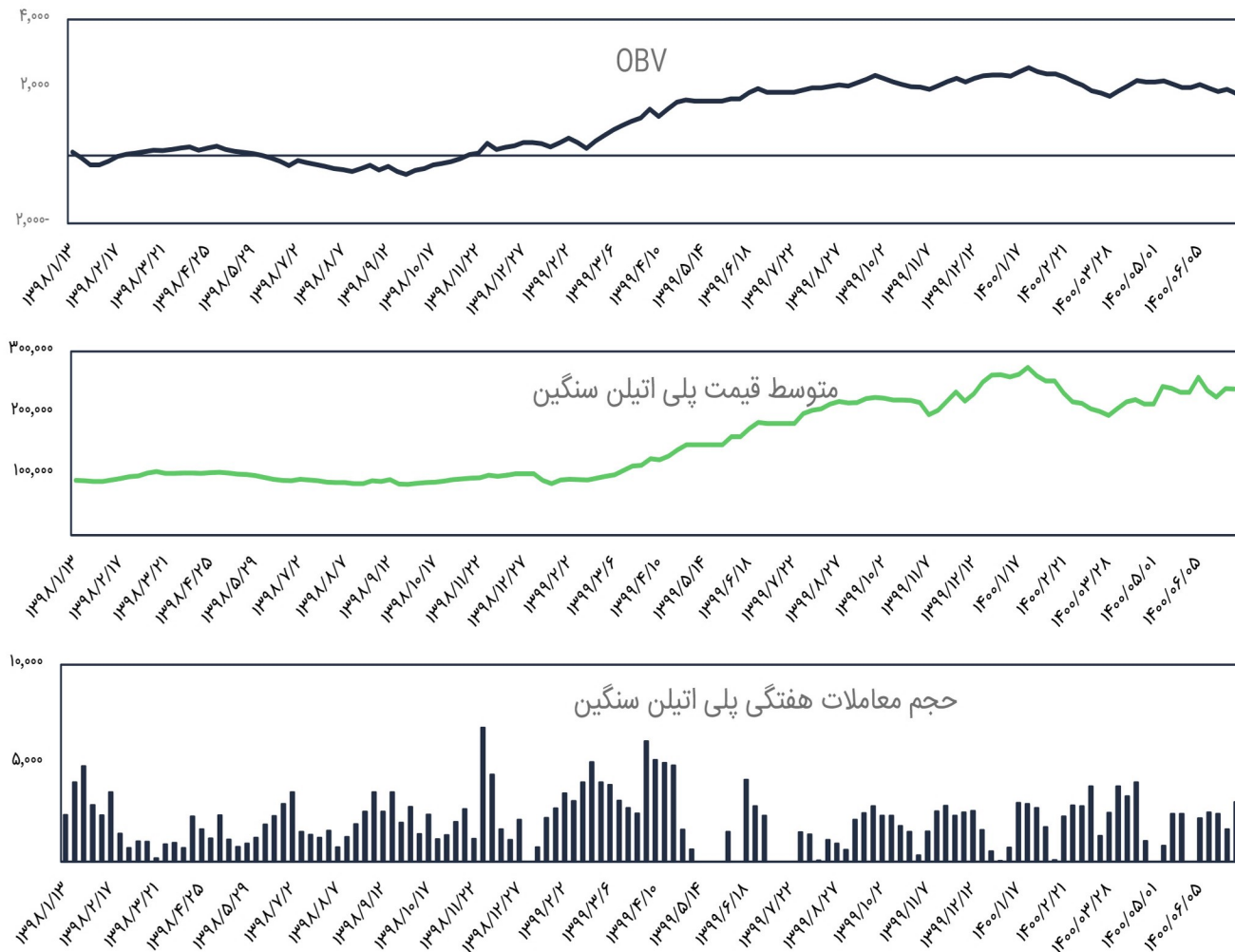


• در ۲۸ روز گذشته (۶ شهریور تا ۳ مهر) مجموعاً ۱۱,۱۴۰ تن کاند مس با متوسط قیمت ۲,۱۴۴,۳۹۷ ریال معامله شد که نسبت به متوسط قیمت‌ها در ماه قبل ۱.۶۵ درصد افزایش را نشان می‌دهد.

• افزایش متوسط قیمت مس در بورس کالا، به رغم کاهش قیمت جهانی آن معلول افزایش قیمت ارز بوده است.

• شاخص OBV و قیمت کاند مس روندی صعودی و همگرا دارند که به معنای احتمال افزایش بیشتر قیمت‌ها است.





• در ۲۸ روز گذشته (۶ شهریور تا ۳ مهر) مجموعاً ۹,۵۸۱ تن پلی اتیلن سنگین با متوسط قیمت ۲۳۴,۷۱۵ ریال به ازای هر کیلوگرم معامله شد که نسبت به متوسط قیمت‌ها در ماه قبل ۳.۴ درصد کاهش را نشان می‌دهد.

• شاخص OBV و قیمت پلی‌اتیلن سنگین روندی نزولی و همگرا دارند که احتمال تداوم روند نزولی در قیمت این محصول را نشان می‌دهد.

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