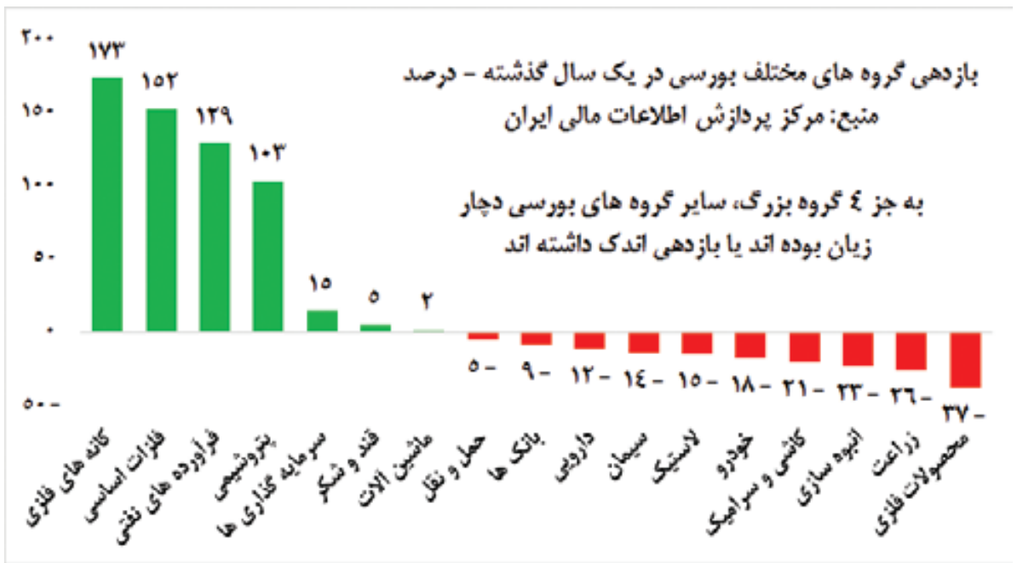
خراسان روزنامه صبح ایران
شنبه ۲۰ مرداد ۱۳۹۷ . ۲۸ ذی‌القعده ۱۴۳۹ . شماره ۱۹۸۸۸

سرمایه گذاری

بعد از فروکش کردن نسبی تلاطمات در بازار ارز و سکه و انتشار اخبار درباره سیاست جدید ارزی دولت، بازار سرمایه یک موج صعودی بزرگ دیگر را آغاز کرد؛ جهشی که البته به مدد صنایع بزرگ صادراتی بود و یکنواخت و همه گیر نبود. حالا که بورس هم کمی آرام شده، بازخوانی تفاوت‌ها در بازدهی گروه‌ها و شرکت‌های مختلف، مخصوصا در دو هفته اخیر، نکات آموزشی مهمی، هم برای معامله گران بازار سرمایه و هم برای تحلیل گران اقتصاد کشور دارد.



تحلیلی بر بازدهی شرکت‌ها، گروه‌ها و شاخص‌های مختلف بورسی طی امسال و در دو هفته اخیر

۲ روی ناهمخوان بورس

صادراتی‌های رانتی در اوج، تولیدی‌ها در حضیض

گروه اقتصاد
h.habibi@khorasannews.com

در حالی بازدهی شاخص کل بورس تهران و فرابورس ایران طی امسال به حدود ۴۰ درصد رسیده است که دقت در سهم گروه‌ها و صنایع مختلف نشان می‌دهد بازار دو روی ناهمگون دارد. اگر شما در قسمت برنده بازار سرمایه‌گذاری کرده باشید، الان سود معقولی برده‌اید و اگر بر قسمت دیگر آن تمرکز کرده باشید، احتمالا در نهایت توانسته باشید از ضرر بگریزید. سهم‌های صادراتی و ارزمحور، رشد قابل توجهی را ثبت کرده‌اند در حالی که عمده گروه‌های تولیدی که بازار فروش داخلی دارند، عقبگرد داشته‌اند. در ادامه مطلب ضمن مرور بازدهی صنایع و گروه‌های مختلف در دوره‌های زمانی متفاوت در گذشته، مخصوصا دو هفته اخیر، نمایی روشن‌تر از دو روی بازار سرمایه ارائه خواهیم کرد. فایده این تحلیل برای سرمایه‌گذاران این است که درگیر هیجان نشوند و یاد بگیرند که شاخص کل و صعود آن می‌تواند همراه با زیان برخی بورسی‌ها باشد. این بررسی‌ها همچنین در انتخاب سبد مناسب دارایی کمکتان خواهد کرد. این تحلیل پیام روشنی از وضعیت اقتصاد کشور هم دارد که اگرچه موضوع صفحه سرمایه‌گذاری نیست اما توجه به آن، خالی از لطف نخواهد بود.

معدنی‌هایی که گویا به گنج رسیدند

در یک سال اخیر بیشترین بازدهی بین گروه‌های مختلف بورسی مربوط به گروه کانه‌های فلزی یا همان معدنی‌ها بود؛ ۱۷۳ درصد! این گروه که در یک سال اخیر هم از رشد نرخ‌های جهانی نفع برده و هم از رشد دلار، در دو هفته اخیر و بعد از جهش ارز در کانون توجهات بوده است.
چنان‌چه جدول ۱ نشان می‌دهد، اکثر نمادهای این گروه در دو هفته اخیر سود بالای ۲۰ درصد داشته‌اند. نماد بازار پایه‌ای واحیا (صنایع و معادن احیای سپاهان) با بازدهی ۲۶۲ درصدی از ابتدای امسال و بازدهی ۶۸/۵ درصدی در دو هفته اخیر پیشتاز این گروه بوده است.

	آخرین قیمت	قیمت ابتدای ۹۷	قیمت ۵ مرداد	بازدهی ۹۷	بازدهی ۲ هفته اخیر
کاما	۶،۲۰۳	۹۳۲۴	۴۰۲۳	-۳۳	۵۴/۲
کدما	۱۵،۵۰۰	۱۱۷۲۶	۱۲۱۹۲	۳۲	۲۷/۱
کبافق	۱۷،۶۴۹	۱۵۰۷۱	۱۲۲۴۴	۱۷	۴۴/۱
کروی	۳،۹۱۴	۳۵۷۹	۳۲۰۵	۹	۲۲/۱
کمنگنز	۴،۶۷۶	۶۶۸۷	۴۶۳۲	-۳۰	۰/۹
کگل	۵،۷۰۰	۳۶۵۰	۴۴۵۵	۵۶	۲۷/۹
کنور	۴،۰۵۱	۲۵۵۹	۳۴۴۸	۵۸	۱۷/۵
کچاد	۳،۵۲۰	۲۰۷۳	۲۹۱۰	۷۰	۲۱/۰
ومعادن	۲،۵۵۳	۱۶۸۱	۲۰۳۵	۵۲	۲۵/۵
واحیا	۳۰۰۸۸	۸۳۱۵	۱۷۸۵۲	۲۶۱/۹	۶۸/۵

جدول ۱: بازدهی برخی نمادهای گروه معادن طی امسال و در دو هفته اخیر. قیمت‌ها به ریال و بازدهی‌ها به درصد است.

فلزات اساسی و بازدهی ۱۵۰ درصدی

زنجیره بعدی تولید فلزات، یعنی گروه فلزات اساسی هم در یک سال گذشته با حدود ۱۵۰ درصد بازدهی در رتبه بعدی قرار دارند. شرکت‌های این گروه معمولا گندله و آهن اسفنجی را که توسط معدنی‌ها (معدنی‌های آهنی) تولید می‌شود به محصولاتی مثل مقاطع (تیرآهن و نبشی) و همچنین انواع ورق سرد و گرم، بیلت و میلگرد تبدیل می‌کنند. غیر آهنی‌ها هم محصولاتی مشابه از مس و روی و... تولید و عرضه می‌کنند. حتما در جریان افزایش قیمت این محصولات طی یک سال اخیر هستید. بنابراین نیاز به توضیح نیست. علاوه بر افزایش قیمت محصولات این گروه در داخل، رشد دلار، چشم‌انداز فروش صادراتی گروه را هم به شدت افزایش داده است. چنان‌چه جدول زیر نشان می‌دهد، برخی نمادهای این گروه هم در دو هفته اخیر به صورتی خیره‌کننده رشد کردند. بهترین رشد در دو هفته اخیر مربوط به فبیرا (صنایع بسته‌بندی ایران) و همچنین فولاد کاوه بوده است. از ابتدای امسال هم فبیرا و فایرا (آلومینیوم ایران) و ذوب آهن اصفهان با بیش از ۱۰۰ درصد، بازدهی‌های خیره‌کننده‌ای داشته‌اند. جدول ۲ فهرست برخی شرکت‌های این گروه و بازدهی آن‌ها را از ابتدای امسال و طی دو هفته اخیر تا چهارشنبه گذشته نشان می‌دهد.

	آخرین قیمت	قیمت ابتدای ۹۷	قیمت ۵ مرداد	بازدهی ۹۷	بازدهی ۲ هفته اخیر
فخوز	۹۰۴۰	۴۸۲۶	۶۶۰۷	۸۷/۳	۳۶/۸
کاوه	۴۰۸۵	۲۵۴۸	۲۷۰۸	۶۰/۳	۵۰/۸
فولاد	۴۷۲۰	۲۸۷۲	۳۶۵۹	۶۴/۳	۲۹/۰
فایرا	۲۹۵۶	۱۳۲۵	۲۰۲۳	۱۲۳/۱	۴۶/۱
فبیرا	۱۰۵۶۲	۳۷۲۰	۵۸۲۴	۱۸۳/۹	۸۱/۴
ذوب	۱۷۳۶	۸۴۰	۱۲۳۴	۱۰۶/۷	۴۰/۷
فرآور	۱۷۰۲۱	۱۴۶۷۰	۱۲۷۳۱	۱۶/۰	۳۳/۷

جدول ۲، بازدهی برخی نمادهای گروه فلزات اساسی طی امسال و دو هفته اخیر

پتروشیمی‌ها؛ فعلا هم فال و هم تماشا!

اما گروه پتروشیمی که همیشه به داشتن رانت مواد اولیه معروف بوده است، شرایط ویژه‌ای دارد. اگرچه بقیه شرکت‌های پیشرو بازار در این روزها هم به نحوی درگیر رانت و خام‌فروشی هستند اما پتروشیمی‌ها در این زمینه مشهورترند و حداقل بیشتر مورد توجه رسانه‌ها هستند. وضعیت خاص پتروشیمی‌ها از آن‌جا نشئت می‌گیرد که در ابتدای امسال دولت مصوب کرد، خوراک را برای این واحدها با نرخ ۳۸۰۰ تومان محاسبه کرده است و تحویل می‌دهد. از سوی دیگر طبق سیاست جدید ارزی، شرکت‌های این گروه می‌توانند محصولات را هم با نرخ آزاد بفروشند (به بیان دیگر دلار حاصل از صادرات را به نرخ آزاد تسعیر کنند). بنابراین فعلا این گروه هم فال است و هم تماشا! البته احتمال آزاد شدن نرخ محصولات هم بالاست اما با توجه به شناختی که از دولت در تصمیم‌گیری داریم، ممکن است این تصمیم مدت‌ها طول بکشد و حتی به امسال نرسد. اگرچه ریسک کاهش فروش به سبب تحریم‌ها متوجه این گروه هم هست اما اولا راه‌های دور زدن تحریم برای این صنعت (همانند فولاد و معدنی‌ها و فلزات) بسیار است؛ چرا که محموله‌ها خرد و خریداران هم بسیار متنوع‌اند. ثانیا قطعا منافع حاصل از رشد دلار بسیار بیشتر از کاهش احتمالی فروش خواهد بود.
طبق جدول ۳ در این گروه نیز نمادهای شغدیر، پارسان، جم و پارس بازدهی قابل توجهی طی امسال و همچنین در دو هفته اخیر داشته‌اند.

	آخرین قیمت	قیمت ابتدای ۹۷	قیمت ۵ مرداد	بازدهی ۹۷	بازدهی ۲ هفته اخیر
پارس	۳۴۹۱۱	۲۴۰۰۰	۲۵۲۰۷	۴۵/۵	۳۸/۵
پارسان	۳۸۷۵	۲۲۱۵	۲۶۱۰	۷۴/۹	۴۸/۵
شاراک	۴۷۲۸	۳۳۹۱	۳۳۳۹	۳۹/۴	۴۱/۶
شغدیر	۳۱۹۰	۱۷۰۰	۲۰۸۹	۸۷/۶	۵۲/۷
جم	۱۵۶۶۸	۱۰۱۶۲	۱۰۹۰۵	۵۴/۲	۴۳/۷
تاپیکو	۱۸۸۲	۱۵۶۴	۱۴۵۷	۲۰/۳	۲۹/۲
فارس	۷۷۷۳	۵۳۵۲	۶۰۱۷	۴۵/۲	۲۹/۲

جدول ۳. بازدهی برخی نمادهای گروه پتروشیمی طی امسال و در دو هفته اخیر

** در جداول فوق صرفا بازدهی قیمت محاسبه و ارائه شده و بازدهی ناشی از پرداخت سود نقدی لحاظ نشده است. مثلا پتروشیمی پارس در همین مدت حدود ۲۰ درصد سود نقدی هم توزیع کرده است که باید به ارقام فوق اضافه شود.

گروه‌هایی که سخت در گیر زیان‌اند؛ از خودرو تا مسکن و تولیدی‌ها

اما آن چه گفته شد فقط یک روی بازار سرمایه است. اگر به سه گروه بالا، گروه فراورده‌های نفتی (پالایشگاه‌ها) را که در یک سال اخیر حدود ۱۳۰ درصد بازدهی داشته است، اضافه کنیم، روی خوش بازار سرمایه را به طور کامل نشان داده‌ایم. روی دیگر اما گروه‌هایی هستند که بازدهی معمولی ۵ تا ۲۰ درصد داشته‌اند (مثل گروه‌های قند و شکر، چرم و چوب) و گروه‌های بسیار دیگری هم در گیر زیان هستند. خودرویی‌ها، گروه مسکن، گروه زراعت، تولید کنندگان کاشی و سرامیک، لاستیک، سیمان، دارو، کاغذ بانک‌ها، فنی و مهندسی‌ها، منسوجات، حمل و نقل و تولید کنندگان محصولات فلزی گروه‌هایی هستند که در یک سال اخیر در مجموع زیان‌ده بوده‌اند. نمودار زیر بازدهی این گروه‌ها در یک سال اخیر را در کنار نمادها و گروه‌های پیشرو و پربازده نشان می‌دهد.

حرف آخر؛ بر اساس هیجانات و گروه‌ها خرید نکنید

آن چه واضح است این که عمده شرکت‌های دارای رانت (رانت مواد اولیه یا رانت ارزی) بازدهی‌های فوق العاده کسب کرده‌اند و شرکت‌های تولید کننده محصولات نهایی دچار زیان بوده‌اند. البته از آن جا که گروه دوم یعنی شرکت‌های رانتی بسیار بزرگ هستند، تاثیر بسیار بزرگ‌تری بر شاخص کل دارند و عملا باعث شده‌اند، زیان گروه دوم دیده نشود. بنابراین اگر خواستید این روزها وارد بورس شوید، حواستان باشد که:
* اگرچه شاخص کل رشد می‌کند اما تعداد شرکت‌هایی که در حال رشد و سودده‌ی هستند زیاد نیست. همان‌هایی که در جداول فوق هستند به اضافه دیگر هم گروهی‌هایشان. البته رشد در سه گروه پیشتاز فوق هم یکدست نبوده است. مثلا در پتروشیمی، بسیاری از شرکت‌ها که محصولات نهایی تولید می‌کنند هیچ رشد محسوسی نداشته‌اند.
* این بدان معنی نیست که شرکت‌های گروه‌های سه گانه فوق باز هم سود خواهند داد. اگرچه در صورت ثبات دلار بالای هفت هزار تومان و ثبات فروش با وجود تحریم‌ها، سود تحلیل این شرکت‌ها قابلیت رشد دارد اما اوضاع بسیار هیجانی و مخاطرات و نبود اطمینان‌ها هم بسیار زیاد است.
* شاید برخی گروه‌هایی که تاکنون ضرر داده بوده‌اند (مثل مسکن، دارو، قند و شکر، حمل نقل و لبنیات) بر اثر تحولات داخلی و رشد تورم در آینده چشم‌انداز مناسبی داشته باشند. مخصوصا این که اکنون در کف قیمتی هستند. بررسی برخی نمادهای این گروه‌ها خالی از لطف نخواهد بود.
* به طور کلی، هرگز با تحلیل گروهی دست به خرید نزنید. بعد از تحلیل گروه و انتخاب گروه مناسب حتما سراغ تک سهم‌ها بروید و وضعیت آن‌ها را بررسی کنید. ممکن است در یک گروه، وضعیت سهم‌های مختلف، کاملا متفاوت باشد. مثلا در گروه دارویی که در مجموع ۱۱ درصد زیان تحمیل کرده، ریشمک (تولید و صادرات ریشمک) که یک شرکت دلاری است و به تازگی پا به فرابورس گذاشته، وضعیت فوق‌العاده‌ای دارد.

کیش نقد و اقساط ۳۷۵۰۵ ۰۵۱ آذین گشت
کیش نقد و اقساط تورهای یک روزه طبیعت گردی تایلند استانبول ۰۹۱۵-۱۰-۱۰-۱۱۵ انتخاب طلایی ۳۵۰۹۱۵۰۵-۶
توس نسیم مشهد ۳۸۴۲۰۴۲۹ @tocsnasimmhd کیش قشم دبی استانبول آنتالیا مالزی تایلند
شمال نور گروهی جمعه‌ها ۶ روزه صبحانه، ناهار، شام هتل الماس ۴ عباس آباد راسر با ساحل پارا اختصاصی کنار دشت آبگرم راسر، جنگل های عباس آباد دلفه کابین، سنتل تو... ۰۹۱۵۱۱۶۲۸۶۱ ۳۸۰۴۴۳۳ mashhadsafar.ir
اروپا کانادا آنتالیا. مالزی . روسیه تایلند. کیش . استانبول gisatravel.com جیسا ۳۶۰۸۶۰۱۱
شبانه‌روزی شعبه و شریک دیگری ندارد نجف آرام سیر شعبان کربلا نقد اقساط اخذ ویزای عراق زمینی و هوایی (سوریه هوایی) ۰۹۱۵۱۱۶۱۳۹۶ _ ۳۸۵۵۰۳۶۰
کیش نقد اقساط ترکیه تایلند مالزی گرجستان بلغارستان روسیه ایرسا ۳۶۰۷۲۰۳۰-۶۰
سفر کارت ملی دفتر نمایندگی شرق کشور مجری تور های بازنشستگی کشوری چارتر کننده اصلی پرواز های داخلی ثبت نام بازنشستگان محترم از سراسر کشور داخلی: 901 69 380 51 98+ | @SafarKartMeli
اخذ تخصصی ویزا . وقت سفارت . پیکاپ ویزا انگلیس. کانادا استرالیا. شنگن espadanaseir.com ۰۵۱-۳۸۴۲۹۹۱۰ #SPADANA
نازلترین قیمت و شرایط کاملا استثنایی دبی اگرجستان استانبول مالزی ارمنستان باکو ۰۹۱۵۰۶۸۶۸۶۲ تورخارجی ۰۹۱۵۰۶۸۶۸۶۳ تور داخلی با شرایط اقساط و تضمین کیفیت کیش قشم شمال شیراز اصفهان www.psd180.ir اخذ ویزای عراق - چارتر پرواز مشهد-نجف با معراج پیشگامان سفری دیگر (صادقی) ۶-۳۷۱۳۷۰۳۱
۳۶۰۳۶۰۱۰ کیش اقساط بدون تضمین تخصص ماست @yekta_seir
مجری تورهای تخصصی ترکیه و دبی مستقیم از مشهد آنتالیا | ماریس | کوشی آداسی | بدروم با پرواز لوکس امارات با پرواز ترکیش هر یکشنبه از مشهد دبی استانبول گرجستان شیراز کیش قشم مالزی تایلند فلسطین ۱۹ پلاک ۷۶ ۳۸۰۷۱ (۰۵۱)
کیش اقساط دلخواه دبی چین مالزی قبرس بلغارستان صربستان ترکیه فلامینگو ۳۶۰۹۹۹۳۴
هتل ۵ ستاره پارمیس کیش ترانسفر فرودگاهی، استخر، سونا، جکوزی سرو میوه، آب معدنی، چای و قهوه صبحانه و ناهار بصورت بوفه پارمیس ۳۸۴۲۰۴۲۰ نماینده انحصاری هتل ۵ ستاره پارمیس کیش WWW.PARMISTOUR.IR T.ME/PARMISAGENCY
تورهای دائمی مستقیم از مشهد استانبول گرجستان مالزی صربستان با قیمت های باور نکردنی AGS آذین گشت TURKISH AIRLINES نقد و اقساط ۳۷۵۰۵ ۰۵۱ azingasht azingasht_mhd www.AGS724.com
تور و پرواز گرجستان تفلیس - باتومی یکشنبه هر هفته از مشهد Georgian Airways نماینده انحصاری هواپیمایی جورجین ایرویز در ایران خرید تور و پرواز از سایت: www.hgh724.ir داخلی (۳۳۳) ۰۵۱-۳۸۰۶۹ Online Travel Services حقاسیر رضوان
تسهیلات ویژه پرداخت اروپا ایتالیا | فرانسه | سوئیس روسیه | صربستان سوچی تشریفات پرواز TASHRIFAT PARVAZ ۰۵۱-۳۱۴۰۶ بین خیام جنوبی ۶ و ۸ | شماره ۲۸ | طبقه ۱+ @VipParvaz تایلند | مالزی | سنگاپور آنتالیا | دبی | گرجستان کارت هدیه ۱۵۰هزار تومانی به ازای هر نفر چارتر روزانه کیش