



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

۲۴ الی ۲۸ شهریور

تاریخ انتشار

۱۴۰۳/۰۷/۲

گزارش شماره

۲۱



بازار سرمایه در یک نگاه

ارزش معاملات خرد
سهام، ورود و
خروج پول حقیقی به
سهام و حق تقدم

مهمترین رویدادهای
سیاسی و اقتصادی
جهانی

فهرست مطالب

وضعیت بازارهای موازی و
قیمت‌های جهانی

تحلیل تکنیکال

مهمترین رویدادهای
اقتصادی ایران



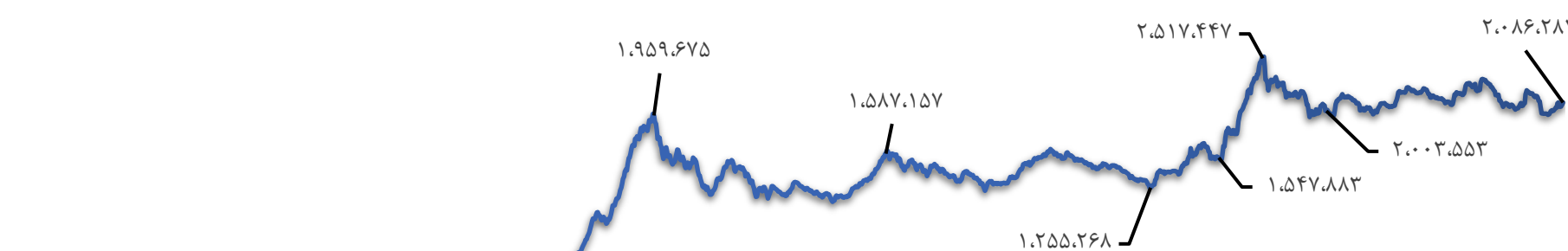
بازار سرمایه در یک نگاه



دولار آزاد



میانگین بهره بدون ریسک



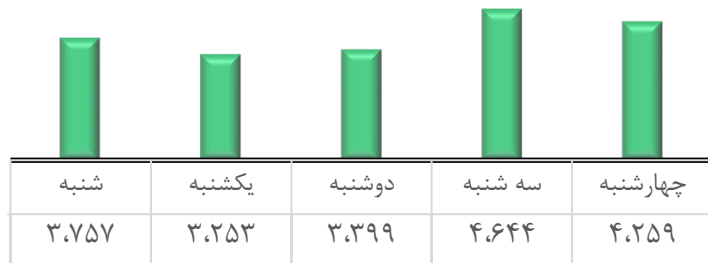
شاخص کل

۱۰-۷-۰۶-۰۱
 ۱۱-۷-۰۶-۰۱
 ۱۲-۷-۰۶-۰۱
 ۱۳-۷-۰۶-۰۱
 ۱۴-۷-۰۶-۰۱
 ۱۵-۷-۰۶-۰۱
 ۱۶-۷-۰۶-۰۱
 ۱۷-۷-۰۶-۰۱
 ۱۸-۷-۰۶-۰۱
 ۱۹-۷-۰۶-۰۱
 ۲۰-۷-۰۶-۰۱
 ۲۱-۷-۰۶-۰۱
 ۲۲-۷-۰۶-۰۱
 ۲۳-۷-۰۶-۰۱
 ۲۴-۷-۰۶-۰۱
 ۲۵-۷-۰۶-۰۱
 ۲۶-۷-۰۶-۰۱
 ۲۷-۷-۰۶-۰۱
 ۲۸-۷-۰۶-۰۱
 ۲۹-۷-۰۶-۰۱
 ۳۰-۷-۰۶-۰۱
 ۳۱-۷-۰۶-۰۱
 ۱-۸-۰۶-۰۱
 ۲-۸-۰۶-۰۱
 ۳-۸-۰۶-۰۱
 ۴-۸-۰۶-۰۱
 ۵-۸-۰۶-۰۱
 ۶-۸-۰۶-۰۱
 ۷-۸-۰۶-۰۱
 ۸-۸-۰۶-۰۱
 ۹-۸-۰۶-۰۱
 ۱۰-۸-۰۶-۰۱
 ۱۱-۸-۰۶-۰۱
 ۱۲-۸-۰۶-۰۱
 ۱۳-۸-۰۶-۰۱
 ۱۴-۸-۰۶-۰۱
 ۱۵-۸-۰۶-۰۱
 ۱۶-۸-۰۶-۰۱
 ۱۷-۸-۰۶-۰۱
 ۱۸-۸-۰۶-۰۱
 ۱۹-۸-۰۶-۰۱
 ۲۰-۸-۰۶-۰۱
 ۲۱-۸-۰۶-۰۱
 ۲۲-۸-۰۶-۰۱
 ۲۳-۸-۰۶-۰۱
 ۲۴-۸-۰۶-۰۱
 ۲۵-۸-۰۶-۰۱
 ۲۶-۸-۰۶-۰۱
 ۲۷-۸-۰۶-۰۱
 ۲۸-۸-۰۶-۰۱
 ۲۹-۸-۰۶-۰۱
 ۳۰-۸-۰۶-۰۱
 ۳۱-۸-۰۶-۰۱
 ۱-۹-۰۶-۰۱
 ۲-۹-۰۶-۰۱
 ۳-۹-۰۶-۰۱
 ۴-۹-۰۶-۰۱
 ۵-۹-۰۶-۰۱
 ۶-۹-۰۶-۰۱
 ۷-۹-۰۶-۰۱
 ۸-۹-۰۶-۰۱
 ۹-۹-۰۶-۰۱
 ۱۰-۹-۰۶-۰۱
 ۱۱-۹-۰۶-۰۱
 ۱۲-۹-۰۶-۰۱
 ۱۳-۹-۰۶-۰۱
 ۱۴-۹-۰۶-۰۱
 ۱۵-۹-۰۶-۰۱
 ۱۶-۹-۰۶-۰۱
 ۱۷-۹-۰۶-۰۱
 ۱۸-۹-۰۶-۰۱
 ۱۹-۹-۰۶-۰۱
 ۲۰-۹-۰۶-۰۱
 ۲۱-۹-۰۶-۰۱
 ۲۲-۹-۰۶-۰۱
 ۲۳-۹-۰۶-۰۱
 ۲۴-۹-۰۶-۰۱
 ۲۵-۹-۰۶-۰۱
 ۲۶-۹-۰۶-۰۱
 ۲۷-۹-۰۶-۰۱
 ۲۸-۹-۰۶-۰۱
 ۲۹-۹-۰۶-۰۱
 ۳۰-۹-۰۶-۰۱
 ۳۱-۹-۰۶-۰۱
 ۱-۱۰-۰۶-۰۱
 ۲-۱۰-۰۶-۰۱
 ۳-۱۰-۰۶-۰۱
 ۴-۱۰-۰۶-۰۱
 ۵-۱۰-۰۶-۰۱
 ۶-۱۰-۰۶-۰۱
 ۷-۱۰-۰۶-۰۱
 ۸-۱۰-۰۶-۰۱
 ۹-۱۰-۰۶-۰۱
 ۱۰-۱۰-۰۶-۰۱
 ۱۱-۱۰-۰۶-۰۱
 ۱۲-۱۰-۰۶-۰۱
 ۱۳-۱۰-۰۶-۰۱
 ۱۴-۱۰-۰۶-۰۱
 ۱۵-۱۰-۰۶-۰۱
 ۱۶-۱۰-۰۶-۰۱
 ۱۷-۱۰-۰۶-۰۱
 ۱۸-۱۰-۰۶-۰۱
 ۱۹-۱۰-۰۶-۰۱
 ۲۰-۱۰-۰۶-۰۱
 ۲۱-۱۰-۰۶-۰۱
 ۲۲-۱۰-۰۶-۰۱
 ۲۳-۱۰-۰۶-۰۱
 ۲۴-۱۰-۰۶-۰۱
 ۲۵-۱۰-۰۶-۰۱
 ۲۶-۱۰-۰۶-۰۱
 ۲۷-۱۰-۰۶-۰۱
 ۲۸-۱۰-۰۶-۰۱
 ۲۹-۱۰-۰۶-۰۱
 ۳۰-۱۰-۰۶-۰۱
 ۳۱-۱۰-۰۶-۰۱
 ۱-۱۱-۰۶-۰۱
 ۲-۱۱-۰۶-۰۱
 ۳-۱۱-۰۶-۰۱
 ۴-۱۱-۰۶-۰۱
 ۵-۱۱-۰۶-۰۱
 ۶-۱۱-۰۶-۰۱
 ۷-۱۱-۰۶-۰۱
 ۸-۱۱-۰۶-۰۱
 ۹-۱۱-۰۶-۰۱
 ۱۰-۱۱-۰۶-۰۱
 ۱۱-۱۱-۰۶-۰۱
 ۱۲-۱۱-۰۶-۰۱
 ۱۳-۱۱-۰۶-۰۱
 ۱۴-۱۱-۰۶-۰۱
 ۱۵-۱۱-۰۶-۰۱
 ۱۶-۱۱-۰۶-۰۱
 ۱۷-۱۱-۰۶-۰۱
 ۱۸-۱۱-۰۶-۰۱
 ۱۹-۱۱-۰۶-۰۱
 ۲۰-۱۱-۰۶-۰۱
 ۲۱-۱۱-۰۶-۰۱
 ۲۲-۱۱-۰۶-۰۱
 ۲۳-۱۱-۰۶-۰۱
 ۲۴-۱۱-۰۶-۰۱
 ۲۵-۱۱-۰۶-۰۱
 ۲۶-۱۱-۰۶-۰۱
 ۲۷-۱۱-۰۶-۰۱
 ۲۸-۱۱-۰۶-۰۱
 ۲۹-۱۱-۰۶-۰۱
 ۳۰-۱۱-۰۶-۰۱
 ۳۱-۱۱-۰۶-۰۱
 ۱-۱۲-۰۶-۰۱
 ۲-۱۲-۰۶-۰۱
 ۳-۱۲-۰۶-۰۱
 ۴-۱۲-۰۶-۰۱
 ۵-۱۲-۰۶-۰۱
 ۶-۱۲-۰۶-۰۱
 ۷-۱۲-۰۶-۰۱
 ۸-۱۲-۰۶-۰۱
 ۹-۱۲-۰۶-۰۱
 ۱۰-۱۲-۰۶-۰۱
 ۱۱-۱۲-۰۶-۰۱
 ۱۲-۱۲-۰۶-۰۱
 ۱۳-۱۲-۰۶-۰۱
 ۱۴-۱۲-۰۶-۰۱
 ۱۵-۱۲-۰۶-۰۱
 ۱۶-۱۲-۰۶-۰۱
 ۱۷-۱۲-۰۶-۰۱
 ۱۸-۱۲-۰۶-۰۱
 ۱۹-۱۲-۰۶-۰۱
 ۲۰-۱۲-۰۶-۰۱
 ۲۱-۱۲-۰۶-۰۱
 ۲۲-۱۲-۰۶-۰۱
 ۲۳-۱۲-۰۶-۰۱
 ۲۴-۱۲-۰۶-۰۱
 ۲۵-۱۲-۰۶-۰۱
 ۲۶-۱۲-۰۶-۰۱
 ۲۷-۱۲-۰۶-۰۱
 ۲۸-۱۲-۰۶-۰۱
 ۲۹-۱۲-۰۶-۰۱
 ۳۰-۱۲-۰۶-۰۱
 ۳۱-۱۲-۰۶-۰۱

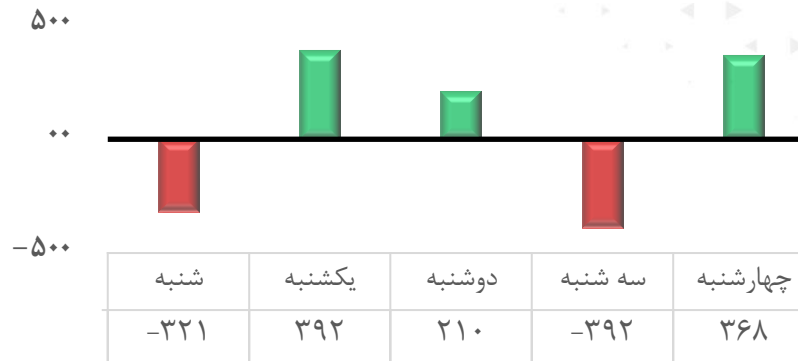


ارزش معاملات خرد سهام، ورود و خروج پول حقیقی به سهام و صندوق ها (از ۲۴ شهریور تا ۲۸ شهریور)

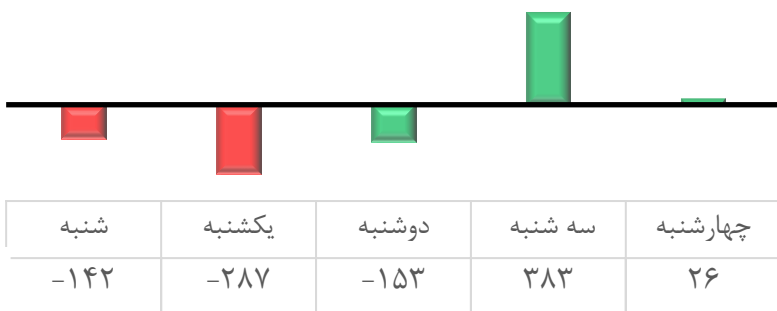
ارزش معاملات خرد سهام (میلیارد تومان)



ورود و خروج پول حقیقی به صندوق ثابت (میلیارد تومان)



ورود و خروج پول حقیقی به سهام (میلیارد تومان)

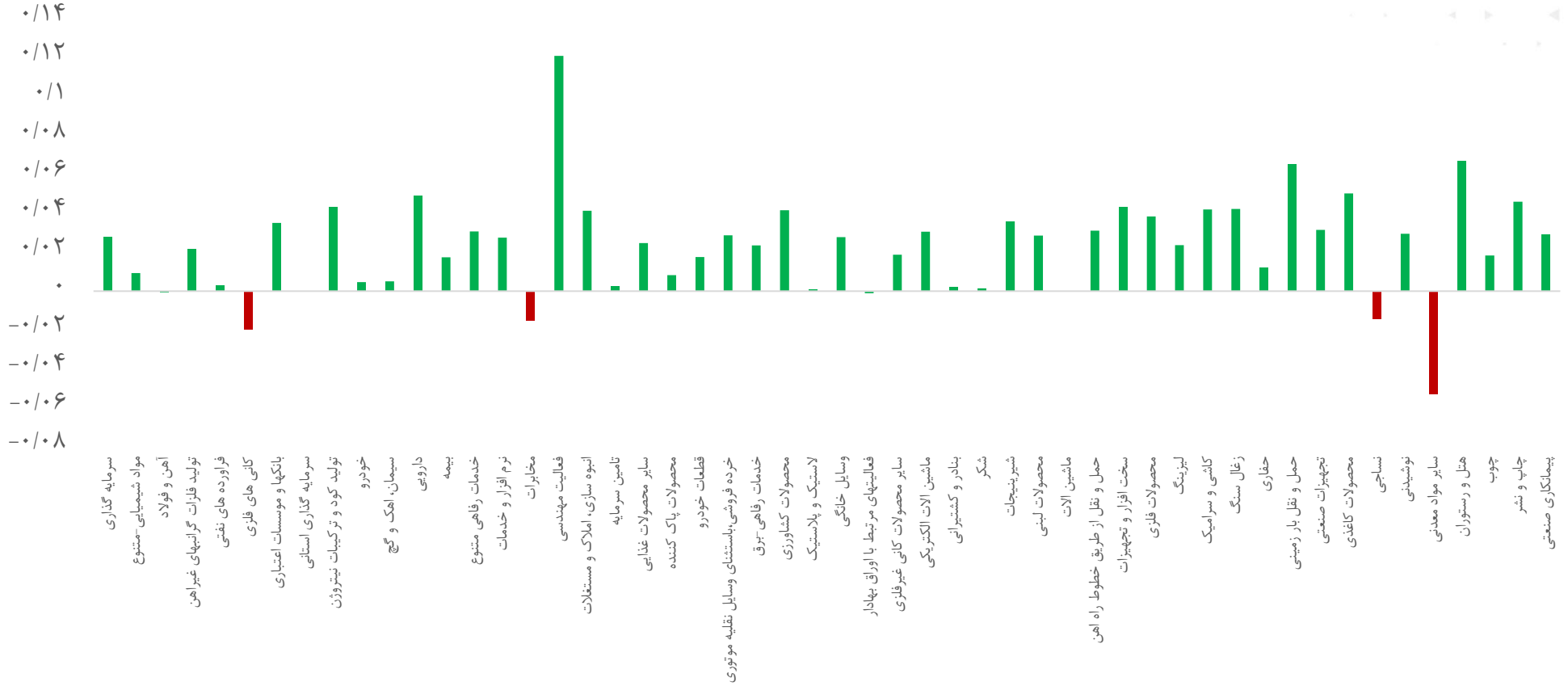


سرانه خرید و فروش حقیقی (میلیون تومان)





بازدهی صنایع در هفته اخیر





عافیت انواع شمش طلا از مالیات.

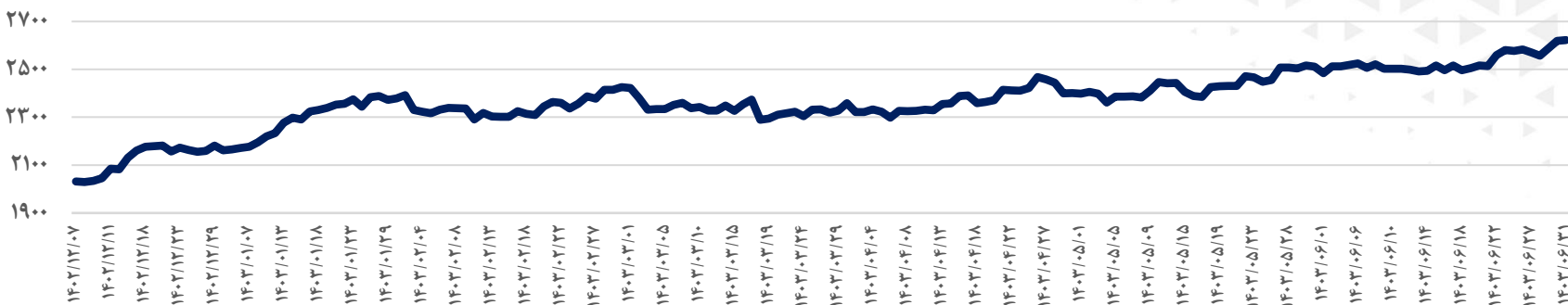
شورای اقتصاد تصویب کرد: طرح «ضربتی افزایش تولید نفت خام به میزان ۲۵۰ هزار بشکه در روز»

دو انتصاب جدید توسط همتی: سرپرست سازمان خصوصی سازی و معاونت بانک و بیمه وزارت اقتصاد منصوب شدند.

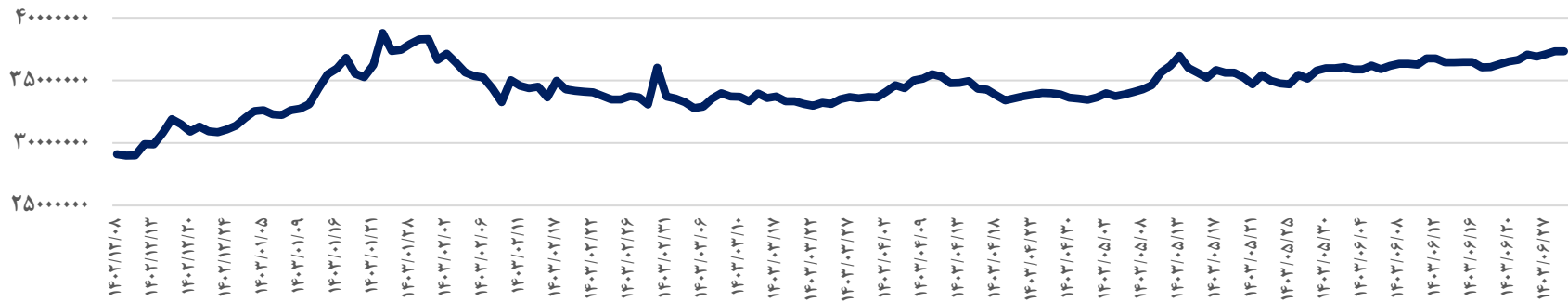
تعطیلی پنجشنبه در کمیسیون اجتماعی تصویب شد.



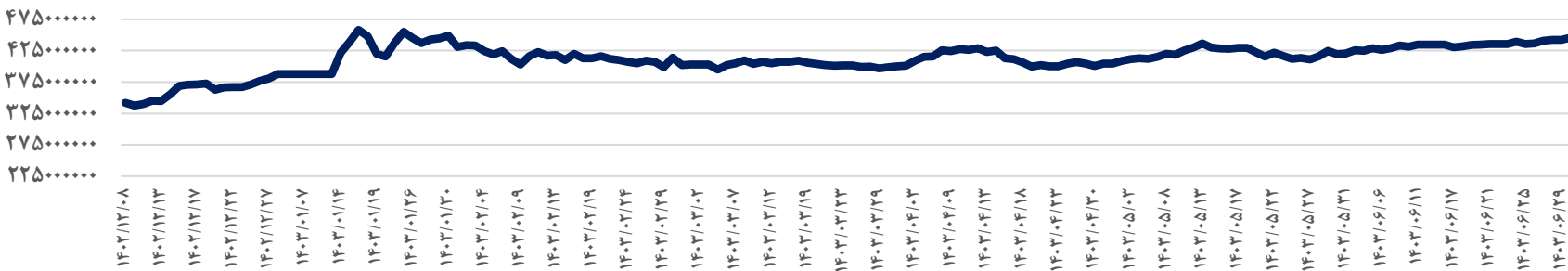
انس جهانی

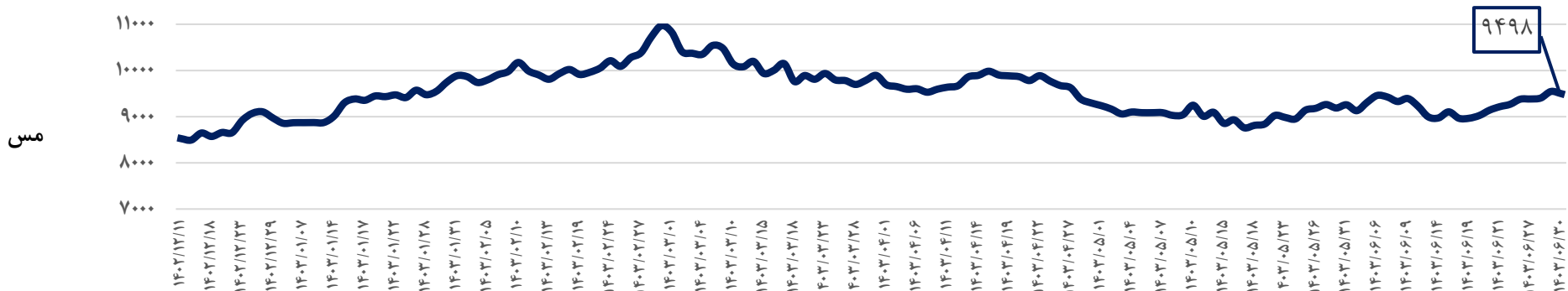
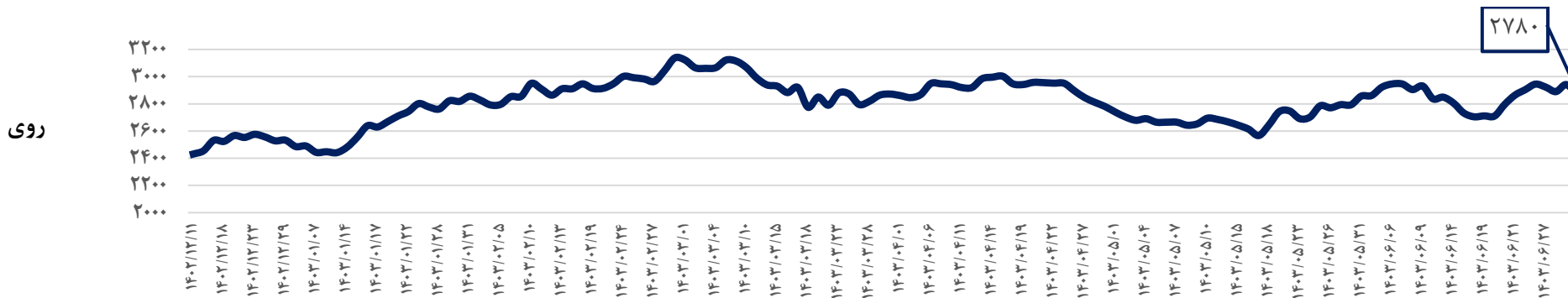
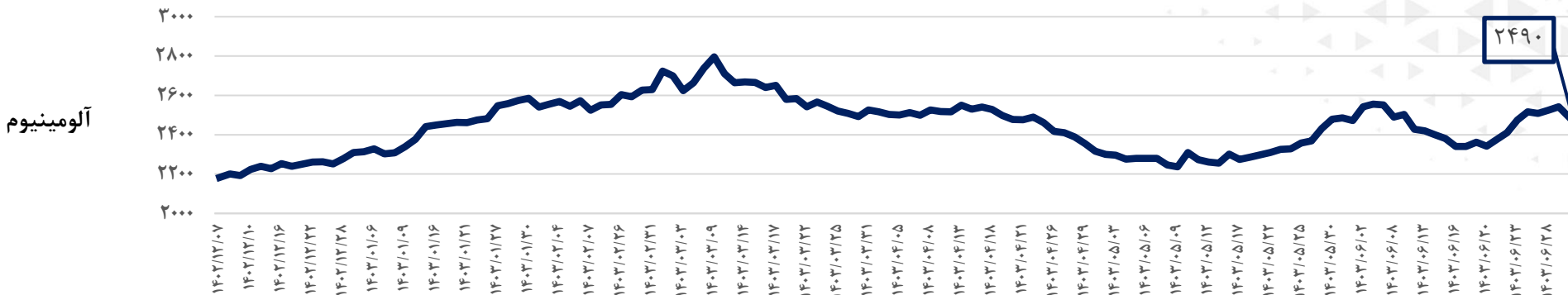


طلا ۱۸ اعیار



سکه







p/e بازار هفته‌ای که گذشت با ۰/۱ واحد افزایش به ۶/۴ رسید.



شاخص دلار آمریکا:

در تقویم اقتصادی ایالات متحده، اطلاعات اولیه شاخص مدیران خرید خدمات و تولید S&P برای ماه سپتامبر در روز دوشنبه منتشر خواهد شد. در صورتی که PMI تولید به بالای ۵۰ برسد و PMI خدمات به راحتی بالای ۵۰ بماند، سرمایه‌گذاران احتمالاً در مورد چشم‌انداز اقتصادی قوی اطمینان پیدا خواهند کرد. در این حالت، دلار آمریکا می‌تواند در برابر رقبای اصلی خود منعطف‌تر حرکت کند و باعث شود که XAU/USD کاهش یابد. از سوی دیگر، قرائت‌های ضعیف‌تر از پیش‌بینی شده PMI احتمالاً تأثیر معکوس بر ارزش دلار خواهد داشت.

انس طلا:

در حالی که به دنبال تصمیم فدرال رزرو مبنی بر کاهش نرخ بهره به میزان ۵۰ واحد پایه، دلار آمریکا با فشار شدید فروش مواجه شد، طلا به بالاترین رقم تاریخی خود به بالای حد قیمتی ۲۶۰۰ دلار رسید. تعیین یک هدف کوتاه مدت در جهت صعودی دشوار است، زیرا طلا در حال حاضر در مناطق قیمتی جدیدی در حال معامله شدن است. اگر سرمایه‌گذاران شرایط خرید بیش از حد را نادیده بگیرند، قیمت ۲۷۰۰ دلار می‌تواند به عنوان مقاومت بعدی در نظر گرفته شود.

شرح	هر انس طلای جهانی (دلار)	شاخص دلار
مقدار پایانی (در هفته گذشته)	۲۵۷۷	۱۰۱/۰۴
میزان تغییرات (نسبت به هفته گذشته)	٪۱,۷	-٪۲/۸

نفت:

در بحبوحه افزایش تنش‌ها در خاورمیانه و کاهش عرضه ایالات متحده، قیمت‌های آتی نفت خام در روز جمعه عمدتاً ثابت ماند و با قیمت ۷۱/۹ دلار در هر بشکه، معاملات بسته شد. حمله هوایی اسرائیل در جنوب بیروت نگرانی‌ها را در مورد درگیری‌های گسترده‌تر که می‌تواند عرضه نفت را مختل کند، افزایش داد. در همین حال، گزارش‌ها حاکی از آن است که پالایشگاه‌های ایالات متحده در حال برنامه‌ریزی تعمیر و نگهداری خود در سه سال اخیر هستند که احتمالاً تقاضای نفت را در ماه‌های آینده افزایش می‌دهد. این خبر پس از کاهش نرخ بهره‌ی بیشتر از حد انتظار فدرال رزرو آمد که می‌تواند فعالیت اقتصادی و مصرف سوخت را تحریک کند.

گاز:

پس از اینکه اداره اطلاعات انرژی EIA افزایش ذخیره‌سازی بیش از حد انتظار را گزارش داد، قیمت‌های آتی گاز طبیعی ایالات متحده به پایین‌ترین حد قیمتی یک هفته و به زیر قیمت ۲/۳ دلار/MMBtu رسید. شرکت‌های آب و برق ایالات متحده برای هفته منتهی به ۱۳ سپتامبر ۵۸ میلیارد فوت مکعب گاز به ذخیره سازی اضافه کردند که فراتر از انتظارات بازار بود.

شرح	گاز Natural-Gas	نفت WTI Crude
مقدار پایانی (در هفته گذشته)	۲/۲۱۵	۶۹/۳۵
میزان تغییرات (نسبت به هفته گذشته)	٪۸/۹۵	٪۴/۲



➤ ادامه‌ی مسیر در کاهش نرخ بهره

فرولی از بانک جی پی مورگان نوشت: «در زمینه‌های دیگر، یک حرکت بزرگ‌تر ممکن است نگرانی بیشتری در مورد رشد اقتصادی ایجاد کند، اما پاول بارها تاکید کرد که این کاهش اساساً یک کاهش خوشبینانه بود، زیرا کاهش تورم به فدرال رزرو اجازه می‌دهد تا برای حفظ بازار کار قوی اقدام کند. علاوه بر این، اگر سیاست‌گذاری به‌طور بهینه تنظیم شود، باید به مرور زمان اقتصاد را به جایگاه مطلوبی برگرداند.» کریستوفر والر، رئیس فدرال رزرو، روز جمعه نیز این خوش‌بینی را تکرار کرد و به CNBC گفت که به کاهش نیم درصدی رای داد زیرا تورم سریع‌تر از آنچه پیش‌بینی می‌کرد کاهش یافته است. مدیران بانک مرکزی مجدداً در ۶ و ۷ نوامبر باهم ملاقات خواهند کرد و فرولی انتظار کاهش ۵۰ واحدی دیگر را دارد، هرچند که مشروط به این است که دو گزارش شغلی بعدی ضعف بیشتری را نشان دهند.

➤ منطق کاهش نرخ فدرال رزرو

رئیس پاول گفت که اعضای کمیته تصمیم گرفتند تا "میزان محدودیت سیاست را کاهش دهند" تا "قدرت در بازار کار پایدار بماند." پاول خاطر نشان کرد که گزارش‌های مشاغل در ماه‌های جولای و آگوست، و همچنین بازنگری نزولی در داده‌های رشد شغلی قبلی، نقش مهمی در فشار به فدرال رزرو در کاهش ۵۰ واحدی ایفا کردند. بازبینی‌های BLS نشان داد که ۸۱۸۰۰۰ شغل کمتر در طول سال تا مارس نسبت به آنچه قبلاً گزارش شده بود اضافه شد. این بدان معناست که کارفرمایان حدود ۲/۱ میلیون کارگر اضافه کردند، نه ۲/۹ میلیون. افزایش مشاغل بخش خصوصی در سه ماه گذشته از ۱۵۵۰۰۰ در پایان سال ۲۰۲۳ به ۹۶۰۰۰ در ماه کاهش یافته است. پاول گفت که کاهش بیشتر فرصت‌های شغلی ممکن است به افزایش بیکاری منجر شود.

➤ منحنی بازده قبل و بعد از کاهش نرخ

منحنی بازدهی خزانه داری در حال برگشت به حالت عادی و با شیب صعودی خود است. قبل از زمان کاهش نرخ، بازدهی کوتاه مدت خزانه داری کاهش یافته است که ناشی از کاهش نرخ واقعی و مورد انتظار فدرال رزرو است. اما بازدهی بلندمدت خزانه داری و نرخ وام مسکن افزایش یافته است. اما هنوز راه درازی در پیش دارد، جایی که بازدهی کوتاه‌مدت کمتر از بازدهی بلندمدت در سراسر منحنی بازده باشد. آنچه در حال حاضر داریم، منحنی بازدهی با بازدهی کوتاه‌مدت هنوز بالا اما رو به کاهش، کاهش در وسط با نقطه پایین در ۳ سال، و افزایش بازدهی بلندمدت است.

➤ آنچه که در قیمت پیش‌خور شده و آنچه که باعث نگرانی است

مجموعه‌ای از کاهش نرخ‌ها قبلاً قیمت‌گذاری لحاظ شده‌اند. بازده کوتاه مدت کنونی منعکس کننده انتظارات از نرخ‌های سیاست آتی فدرال رزرو است. اکنون که فدرال رزرو در یک اقتصاد مناسب با رشد مناسب هزینه‌های مصرف‌کننده و اشتغال در بالاترین حد خود، سیاست‌های پولی خود را با کاهش نرخ بهره تسهیل می‌دهد، نگران‌های تورم ممکن است دوباره به مشکل تبدیل شود، افزایش دستمزدها که هنوز قابل توجه است (۳.۸٪ سالانه، ۴.۹٪ سالانه در سپتامبر) در موازات بازار سهام و شاخص‌ها در سطوح بالا و ناپایدار باعث شده افراد با دارایی احساس ثروت کنند، و کارگران همچنان افزایش قابل توجهی در دستمزد دریافت می‌کنند و این نیز باعث افزایش هزینه‌ها می‌شود، که همگی زمینه مناسبی برای رشد تورم هستند.



سبدگردان رایاسهم

مدیریت دارایی

بیانیه سلب مسئولیت

شرکت سبدگردان رایاسهم ممکن است در یک یا همه‌ی گزینه‌های سرمایه‌گذاری ذکر شده در این گزارش موقعیت معاملاتی اخذ کرده باشد، اما این موضوع لزوماً به منزله پیشنهاد آنها جهت معامله به اشخاص ثالث نیست. تمامی اطلاعات موجود در این گزارش از منابعی حاصل شده که تیم مدیریت دارایی رایاسهم اعتقاد به صحت و درستی آنها دارد و معتقد است از منابع مورد اعتماد و دقیق گردآوری شده است. با وجود این شرکت سبدگردان رایاسهم هیچ مسئولیتی در قبال تصمیمات معاملاتی اشخاص ثالث ناشی از پیشنهادات این گزارش و یا ضرر و زیان احتمالی بر عهده نمی‌گیرد



۰۷۱-۳۶۳۰۶۶۵۳

۰۷۱-۳۶۳۰۶۸۴۰



info@rayasahm.com



http://tahlil_rayasahm



www.rayasahm.com



بلوار شهید رجایی، کوچه ۳۰، فرعی ۱/۳۰، ساختمان اسکار، طبقه ۳، واحد ۱۷

