

دوگانه‌های بزرگ در برابر بازار

مروری بر وضعیت چند سهم از گروه فلزات رنگی و بانکی‌ها

جواد غیاثی
کارشناس بورس

می‌کنیم برخی سهم‌هایی که کم و بیش این ویژگی‌ها را دارند بررسی کنیم. البته همچنان تحلیل کلیت بازار هم ضروری است چرا که هنوز بازار به مدار منطق بازنگشته و رفتار رها می‌باشد به وضوح وجود دارد. در خصوص وضعیت کلان، دوگانه‌های مهمی پیش روی بازار قرار گرفته است که آن‌ها را بررسی می‌کنیم.

دارند: ۱- عمدتاً در جایی زنده و فارغ از نوسان، زیان ده نیستند. ۲- نقدشونده هستند و خروج از آن‌ها (بر خلاف ۸۰ درصدی که قفل صف فروش هستند) ممکن و آسان است. ۳- وضعیت بنیادین خوبی دارند و در صورت بهبود حال بازار و تغییر جهت نقدینگی به احتمال زیاد رشد می‌کنند. بر همین اساس در ادامه روند هفته قبل، سعی

بازار سرمایه یک فروردین ماه بسیار بد را پشت سر گذاشت تا همچنان حرف زدن از بهبود اوضاع در کلیت بازار سرمایه سخت باشد. اما چنانچه در شماره هفته قبل گفتیم، بخشی از بازار سرمایه هست که این روزها (که حال بازار خوب نیست) وضعیت بدی ندارند بلکه سه ویژگی مثبت

دوگانه‌های بزرگ بیرونی پیش روی بازار

افت نرخ ارز صرفاً مربوط به ریزش‌های سنگین است که بسیار بعید به نظر می‌رسد (هم به لحاظ سیاسی و مخصوصاً از جهت منطق اقتصادی). اما بازار نمادین رفتار می‌کند و حوصله تحلیل جزئیات را ندارد. لذا در هر تصمیمی این فضای کلی حاکم بر بازار را باید در نظر گرفت.

نرخ ارز یک موج جدید فروش را رقم می‌زند. اما از نگاه تحلیلی باید این دوگانه‌ها را با هم تحلیل کرد. مقداری از کاهش نرخ ارز با رشد نرخ و مقدار فروش جبران می‌شود (از محل رفع تخفیفی که شرکت‌ها برای دورزدن تحریم به واسطه‌ها و مشتریان می‌دهند). لذا نگرانی منطقی از

هرگونه تخفیف در تحریم‌ها، مقدار و قیمت فروش را برای شرکت‌های ایرانی تحت تأثیر قرار می‌دهد و امکان بهبود سود را فراهم می‌کند اما از سوی دیگر می‌تواند منجر به افت نرخ ارز شود. در نتیجه این شرایط اهالی بازار سراغ سراسر ترین متغیر یعنی نرخ ارز رفته‌اند و با هر افت در

بازار همچنان نگران است و این نگرانی کلیت بازار را تحت تأثیر قرار می‌دهد. یک دوگانه بزرگ وضعیت مذاکرات هسته‌ای، فرجام آن و نتایج آن است. دیگری وضعیت نرخ ارز است. به نظر می‌رسد مهم‌ترین متغیر پیش روی بازار طی هفته‌های آینده همین موضوع باشد. از سویی ایجاد

یک دوگانه بزرگ وضعیت مذاکرات هسته‌ای، فرجام آن و نتایج آن است. دیگری وضعیت نرخ ارز است. به نظر می‌رسد مهم‌ترین متغیر پیش روی بازار طی هفته‌های آینده همین موضوع باشد. از سویی ایجاد هرگونه تخفیف در تحریم‌ها، مقدار و قیمت فروش را برای شرکت‌های ایرانی تحت تأثیر قرار می‌دهد و امکان بهبود سود را فراهم می‌کند اما از سوی دیگر می‌تواند منجر به افت نرخ ارز شود

بانکی‌ها یک برنده مسیر پیش رو؟

به اعتقاد برخی، گروه بانکی یکی از بهترین گروه‌های بازار در سال جاری خواهد بود. گروهی که هم از نظر بنیادین و سودسازی روی غلتک افتاده (از سال ۱۳۹۷ تاکنون) و با عبور از زبان رو به رشد است و هم این که در صورت موفقیت مذاکرات، مورد توجه بیشتر قرار خواهد گرفت. کما این که هم اکنون نیز مورد توجه است. در این گروه نقدشوندگی خوب است. اما نسبت قیمت به درآمد فقط در برخی سهم‌ها زیر ۱۰ است (مثل بانک‌های ملت، صادرات و تجارت). نکته دیگر حمایت حقوقی‌ها از برخی سهم‌های گروه است که منجر به نقدشوندگی خوب و همچنین پیشگیری از افت شده است. برخی هم معتقدند دارایم که پایین تر از ارزش ذاتی است و هم اکنون نیز روی یک کف قیمتی حمایت می‌شود، تجمیع مزیت‌های گروه بانکی است؛ البته برای بلندمدت. یعنی زمانی که کلیت بازار از وضعیت فعلی رهایی یابد. یعنی تا زمانی که بازار روی موج فروش است دارایم و سهم‌های آن نوسانی خواهند بود اما با تغییر فضای بازار و همچنین پیشرفت مذاکرات قابلیت رشد دارد.



بررسی چند سهم از فلزات رنگین

این سهم آن است که هم اکنون (با لحاظ افزایش سرمایه) در همان محدوده قیمتی تابستان ۱۳۹۹ قرار دارد؛ فایرادر اوج قیمتی خود در مرداد ۹۹ حدود ۳ هزار تومان بود و بعد از فراز و فرودهایی در انتهای سال قبل حدود ۲۷۰۰ تومان معامله می‌شود. یعنی در بازه‌ای که بسیاری از سهم‌های بازار بیش از ۵۰ درصد افت کرده‌اند، فایرادر فقط ۱۰ درصد افت کرده است (فارغ از نوسانات). با لحاظ افزایش سرمایه ۸۵ درصدی انتهای سال قبل، قیمت فایرادر هم اکنون در همان محدوده ۳ هزار تومان است. البته طی دوره خرسی بازار همین سهم هم حدود ۵۰ درصد افت را تجربه کرد اما بعد از بهبود نسبی اوضاع، خود را باز یافت و دوباره رشد کرد.

تفاوت سهم بنیادین و غیربنیادین در همین است. سهم بنیادین، حتی اگر گرفتار رفتار رها می‌شود و ریزش دسته جمعی شود، بعد به سرعت خود را باز می‌یابد. لذا ترکیب سهم بنیادین + صبر و سرمایه‌گذاری بلندمدت، همیشه جواب می‌دهد، حتی در روزهای سخت نیمه دوم ۹۹. اگر کسی فایرادر را در اوج قیمتی

جزو سهم‌هایی است که روند رشد فروش و سوددهی قابل توجهی را در سال قبل متناظر با رشد نرخ ارز و رشد قیمت‌های جهانی تجربه و گزارش کرده است. به نحوی که فروش زمستان ۹۹ بیش از ۲ برابر زمستان سال قبل بود. نسبت قیمت به درآمد گذشته نگر سهم حدود ۱۲ است اما با رشد فروش و حاشیه سود در زمستان انتظار می‌رود که به کمتر از ۱۰ برسد. طبیعتاً با تداوم شناسایی سود از محل رشد نرخ‌های جهانی، فایرادر می‌تواند یک گزینه کم ریسک باشد. نکته جالب در خصوص

اجازه بدهید خود را از تحلیل کلان نجات بدهیم (اگرچه بازار همچنان رفتار کلی و هماهنگ دارد اما با تمرکز بر ۲۰ درصد نقد شونده بازار می‌توان سراغ تحلیل موردی و منطقی رفت) و سراغ گروه‌ها و تک سهم‌ها برویم.

گروه فلزات رنگی از جمله گروه‌های نسبتاً خوب بازار است که برخی سهم‌های گروه متأثر از رشد قیمت‌های جهانی چشم‌انداز روشنی دارند. برای پرهیز از کلی‌گویی، ۲ سهم را بررسی می‌کنم. فایرادر - نماد آلومینیوم ایران (فایرادر)

بازار جهانی، حرف‌های زیادی برای گفتن دارد. مخصوصاً اگر تحریم‌ها تلطیف شود (که فارغ از نتیجه مذاکرات از پاییز گذشته در حال تلطیف است)، شرکت می‌تواند حاشیه سود خود را رشد دهد و از نظر بنیادین باز هم تقویت شود. فملی در سال گذشته به طور مرتب حاشیه سود خود را افزایش داده است. البته فملی نسبت به فایرادر در جریان ریزش شدید بازار در نیمه سال گذشته عملکرد ضعیف‌تری داشته است اما اکنون در محدوده هزار تومان، هم نقد شونده است و هم نسبت قیمت به درآمد خوبی دارد. طبیعتاً رشد قیمت‌های جهانی می‌تواند فملی را به نسبت قیمت به درآمد ۵ برساند که ایده آل است.

در مرداد ۹۹ هم خریده و تا الان نگهداری کرده است حدود ۸ درصد سود کرده است (در محاسبات افزایش سرمایه ۸۵ درصدی را لحاظ کنید). البته در خرید فایرادر به این نکته توجه کنید که سهم از نظر تکنیکالی در نزدیکی سقف کانال نوسانی خود قرار دارد. عبور پایدار از این سقف (۳ هزار تومان) می‌تواند سیگنال خرید باشد. گزینه دیگر خرید، افت در اثر وضعیت فعلی بازار و فاصله گرفتن از سقف کانال است. در این صورت فایرادر می‌تواند یک گزینه بنیادین - تکنیکال خوب باشد. اما هم اکنون فقط یک گزینه بنیادین خوب است. فملی - فملی جزو سهم‌های معروف بازار است که مس ۹۵۰۰ دلاری در

