تحلیل بنیادی در بازار سرمایه

محمد رضا ماجد

DBA , MBA , CFA Candidate , NLP Coach

مدرسه موفقیت و تولید ثروت " کار برای زندگی"

www.WorkForLiving.com , www.movafagheyat.com

@WFLSchool , @workforliving

88210538 - 88063197


بررسی
شرکت
بررسی
صنعت
تحلیل
بنیادی
ارزشگذاری
سهم
شرایط
اقتصادی


مبانی تحلیل بنیادی
صورت‌های مالی
محاسبه ارزش سهام
اخبار
گزارش
رقابت
تولید و صنعت

تحلیل بازار جهانی

- قیمت های جهانی
- سیاست‌های مالی و پولی Fiscal and Monetary Policies
  کنترل در حجم پول و تغییر در سطح و ساختار نرخ بهره و یا سایر شرایط اعطای اعتبار و تسهیلات مالی به اهداف معین
- بودجه کشور
- درآمد سرانه Per capita income
- تراز تجاری Balance of trade
- روند بازار صادرات کشور
- چرخه تجاری Business Cycle دوره های رونق و رکود
- عوامل و اتفاقات سیاسی
- رویدادهای با اهمیت

- **تولید ناخالص داخلی Gross Domestic product**

ارزش همه کالاهای تولید شده و خدمات ارائه شده توسط بنگاه‌های اقتصادی مقیم یک کشور، در یک دوره زمانی مشخص (معمولاً یک سال)

- **نرخ رشد اقتصادی Economic Growth Rate**

نشان دهنده ارزش افزوده‌ای که اقتصاد یک کشور در یک دوره (که معمولاً یک سال است) نسبت به دوره قبل یا سال قبل ایجاد کرده است، چقدر تغییر داشته است. به بیان دیگر تولید ناخالص داخلی GDP یک سال نسبت به سال قبلش چقدر بیشتر یا کمتر شده است

- **نرخ بیکاری Unemployment**

افرادی که بیکار هستند درآمد کمتری نسبت به گذشته دارند و به‌این‌ترتیب کمتر هم خرج می‌کنند؛ این موضوع نیز بر درآمد شرکت های بورسی تأثیر می‌گذارد

- **نرخ ارز Exchange Rate**

افزایش نرخ ارز به طور مداوم باعث انتقال سرمایه از بازار سهام به بازار پول می‌شود که این امر نقدینگی بازار سهام را کاهش خواهد داد

- **نرخ بهره Interest rate**

اگر دولت و بانک مرکزی به بانک‌ها اجازه دهند تا نرخ سود سپرده‌های بانکی را افزایش دهند، نگه داشتن پول در حساب‌های بانکی برای افراد به شدت جذاب می‌شود

- **تورم Inflation**

تورم به روند فزاینده و نامنظم افزایش قیمت‌ها (افزایش غیرمتناسب سطح عمومی قیمت) در اقتصاد تعبیر می‌شود . این پدیده علاوه بر این که موجب تغییر سود و جریانات نقدی کشور می‌شود، نرخ بازده مورد انتظار سهامداران در بازار سرمایه را نیز تغییر می‌دهد. نرخ بازده مورد انتظار، به معنای حداقل نرخ بازدهی است که سهامداران باید به دست آورند تا با انجام سرمایه‌گذاری موافقت کنند.

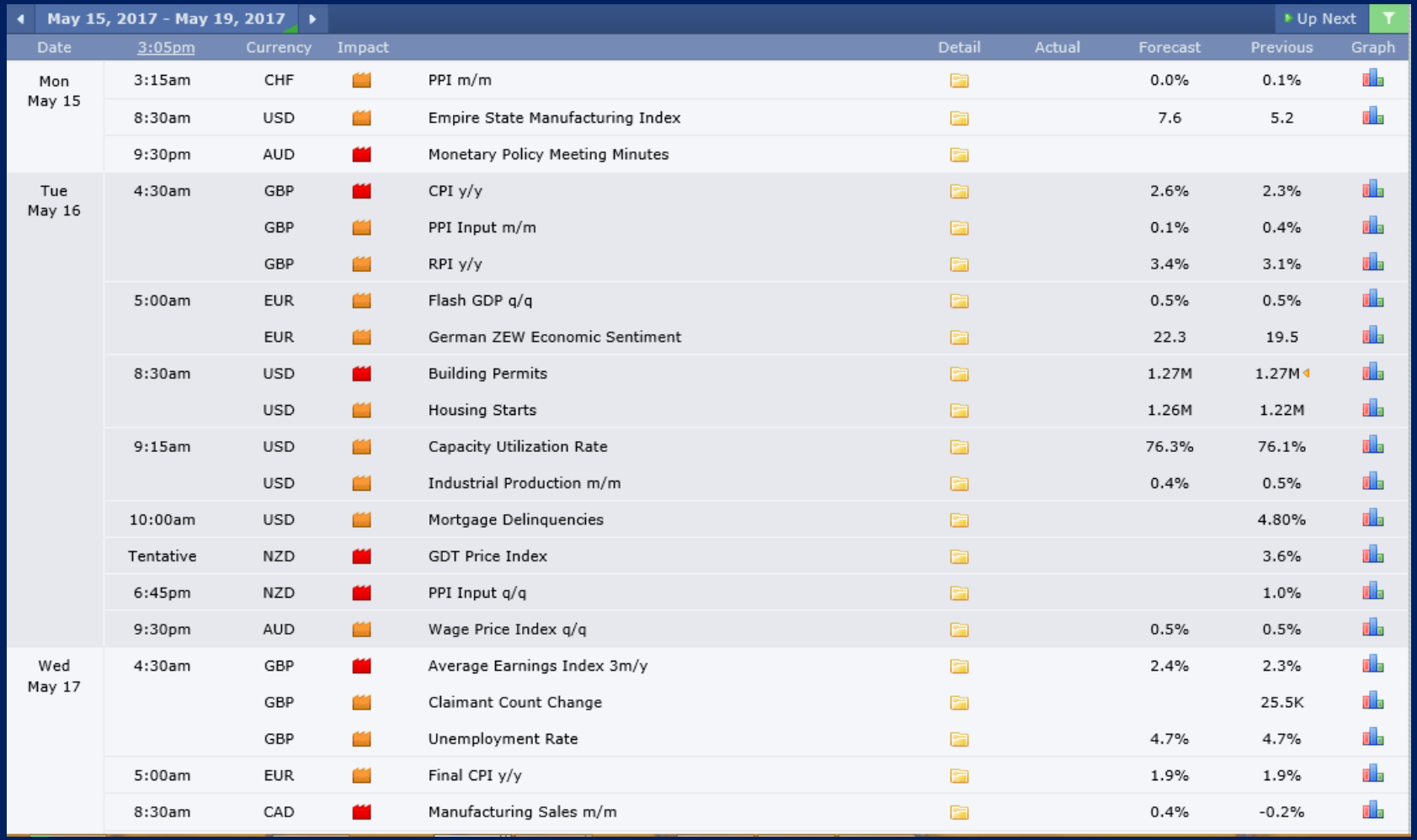
- **رکود Depression**

رکود اقتصادی در اثر کاهش تقاضا ایجاد می‌شود و به شرایطی گفته می‌شود که در آن فعالیت‌های اقتصادی جامعه برای مدت‌زمان بیشتر از چند ماه با افت زیادی مواجه شود

- **رکود تورمی Stagflation**

  زمانی اتفاق می‌افتد که اقتصاد از یک طرف با رکود و از سوی دیگر با تورم درگیر است. در این شرایط رکود موجب افزایش بیکاری و تورم سبب افزایش قیمت‌ها می‌شود

Economic Calendar تقویم اقتصادی



May 15, 2017 - May 19, 2017 | Up Next

Date	3:05pm	Currency	Impact		Detail	Actual	Forecast	Previous	Graph
Mon May 15	3:15am	CHF		PPI m/m			0.0%	0.1%	
	8:30am	USD		Empire State Manufacturing Index			7.6	5.2	
	9:30pm	AUD		Monetary Policy Meeting Minutes					
Tue May 16	4:30am	GBP		CPI y/y			2.6%	2.3%	
		GBP		PPI Input m/m			0.1%	0.4%	
		GBP		RPI y/y			3.4%	3.1%	
	5:00am	EUR		Flash GDP q/q			0.5%	0.5%	
		EUR		German ZEW Economic Sentiment			22.3	19.5	
	8:30am	USD		Building Permits			1.27M	1.27M	
		USD		Housing Starts			1.26M	1.22M	
	9:15am	USD		Capacity Utilization Rate			76.3%	76.1%	
		USD		Industrial Production m/m			0.4%	0.5%	
	10:00am	USD		Mortgage Delinquencies				4.80%	
	Tentative	NZD		GDT Price Index				3.6%	
	6:45pm	NZD		PPI Input q/q				1.0%	
	9:30pm	AUD		Wage Price Index q/q			0.5%	0.5%	
Wed May 17	4:30am	GBP		Average Earnings Index 3m/y			2.4%	2.3%	
		GBP		Claimant Count Change				25.5K	
		GBP		Unemployment Rate			4.7%	4.7%	
	5:00am	EUR		Final CPI y/y			1.9%	1.9%	
	8:30am	CAD		Manufacturing Sales m/m			0.4%	-0.2%	

مقدمه ای برشاخصها درتقویم اقتصادی *Economic* Calendar

مهمترین این شاخص های جهانی عبارتند از:

- **سفارش كالاهاي بادوام : Durable Goods Orders**

شاخص اقتصادي كه تغييرات حاصله در ميزان فروش كالاهايي با طول عمر بيش از سه سال را نشان ميدهد.

- **ميزان سفارشات كارخانه اي : Factory Orders**

شاخص اقتصادي نشان دهنده كل سفارشات كالاهاي بادوام و بي دوام. كالاهاي بي دوام عبارتند از خوراک،پوشاک،محصولات صنعتي سبک ومحصولاتي كه براي تعمير و نگهداشت محصولات بادوام ضروري هستند.

- **شروع ساخت مسکن: Housing Starts**

از شاخص های مهم اقتصادی که نشان دهنده تعداد پروژه های ساخت مسکن در یک فاصله زمانی معین است.این فاصله زمانی معمولا یک ماهه است.

فروش خانه های نوساز: New Home Sales

تعداد خانه های فروخته شده (New Single Family Homes) در طول یک ماه گذشته را نشان می دهد. افزایش این شاخص نشان از سلامت اقتصاد یک کشور دارد. چه در بخش صنعت و چه در بخش خدمات.

- **شاخص فروش خانه های موجود: Existing Home Sales**

این شاخص بیانگر تعداد کل واحدهای مسکونی فروخته شده به جز ساختمانهای نوساز است. اهمیت این شاخص به خصوص در شرایط بحران مسکن و تردید در مورد نرخ بهره تشدید می شود.

- **شاخص اعتماد مصرف کننده: Consumer Confidence**

این شاخص هم که به صورت ماهانه و بر اساس نظر سنجی از جامعه آماری نمونه تهیه می شود معیاری برای انتظارات و رضایتمندی مصرف کنندگان از فاکتورهای مختلف اقتصادی شامل هزینه های زندگی ، فرصتهای شغلی و تورم و ... محسوب می شود. در این شاخص اعداد بالای صفر نشان دهنده رضایتمندی مثبت و اعداد زیر صفر نشان دهنده رضایتمندی منفی است.

Consumer Confidence Index

شاخص ضریب اطمینان مصرف کننده-شاخصی که میزان خوش بینی مصرف کننده را نسبت به وضعیت اقتصادی حال و آینده نشان می دهد.این شاخص که در سال ۱۹۸۵ به طور قراردادی برمبنای ۱۰۰ وضع گردید بر اساس نظرسنجی از ۵۰۰۰ خانوار تهیه می گرددو نظر آنان را در باره وضعیت فعلی اقتصاد و پیش بینی آنهارا از وضعیت آینده اقتصادی جویا می گردد.این شاخص به طور دقیق و مستمر مورد توجه تحلیلگران و کارشناسان اقتصادی است زیرا آن را از جمله شاخص های پیشرویی می دانند که می تواند سلامت آینده اقتصادی را نشان دهد

- **شاخص خرید شرکتها ISM Manufacturing PMI :**

عبارت است از تغییر در بهای خدمات خریداری شده توسط شرکتها.زمان اعلام این شاخص هر ۲۵ روز یکبار است.این شاخص ,شاخص خوبی برای اندازه گیری تورم است.زیرا اگر بنگاهها پول بیشتری برای خرید خدمات صرف کنند، اضافه قیمت را به مصرف کننده انتقال می دهند.

- **شاخص ساختمان سازی استرالیا AIG Construction Index :**

تغییر در ارزش کل پروژه های ساختمانی انجام شده با لحاظ تورم را شامل شده و به صورت فصلی و ۶۰ روز پس از پایان فصل اعلام می گردد. این شاخص سنجش خوبی از بازار ساخت و ساز در اختیار ما قرار می دهد. می دانیم که ساخت و ساز تاثیر بسزایی در بخش استخدام و مخارج دارد.

- **شاخص واردات آلمان German Import Prices m/m :**

عبارت است از تغییر در ارزش کالاهای وارد شده به کشور .این شاخص به صورت ماهانه و ۲۶ روز پس از پایان ماه اعلام می گردد. این داده اطلاعاتی را راجع به وضعیت تورم مصرف کنندگان و تولیدکنندگان بخصوص انها که به کالاهای وارداتی وابسته هستند، در اختیار ما میگذارد.

- **شاخص نفت خام آمریکا Crude Oil Inventories :**

تغییر در تعداد بشکه های نفت خام موجود در دارایی های شرکتهای تجاری در طی هفته گذشته را اعلام مینماید.این شاخص ۴ روز پس از پایان هفته اعلام می شود.این شاخص روی قیمت محصولات نفتی تاثیر میگذارد که تورم را تحت تاثیر قرار میدهد ضمن اینکه در عین حال روی رشد اقتصادی تاثیر میگذارد زیرا بسیاری از صنایع برای تولید کالا به نفت نیاز دارند.

شاخص PPI Producer price index:

این شاخص تغییرات قیمت کالاها و مواد خام خریداری شده توسط کارخانجات را نشان می دهد (تورم در سطح تولید کننده) که به صورت ماهانه ارائه می شود.از آنجایی که این شاخص زود تر از شاخص قیمت مصرف کننده (CPI)منتشر می شود یک شاخص پیشرو محسوب شده و برای معاملگران ارز اهمیت ویژه ای دارد .

بطور خلاصه افزایش در شاخص PPI منجر به افزایش در شاخص CPI (تورم)مي گردد و افزايش CPI بر تصميمات بانك مركزي جهت افزايش نرخ بهره اثر مستقيم دارد.بنابراين هر چقدر شاخص PPI نسبت به پيش بيني ها افزايش يابد انتظار تقويت ارز وجود دارد.

تورم Inflation

- تورم وضعيتي است كه سطح عمومي قيمتها، به طور مداوم و به مرور زمان افزايش مي‌يابد. يك نكته حائز اهميت در تعريف تورم عنصر زمان و تداوم افزايش سطح عمومي قيمتهاست.بدين معنا كه قيمتها بايد به صورت مداوم در طي زمان افزايش داشته باشد. اگر قيمتها در يك دوره خاص افزايش يابند و سپس اين روند صعودي قطع شود به اين فرآيند تورم اطلاق نمي شود، چرا كه افزايش صعودي در قيمتها بايد تداوم داشته باشد.

- تورم را بر مبناي درجه شدت تورم مي توان به سه دسته تقسيم نمود. در زير به اين دسته‌بندي و تعريف هر يك اشاره مي نمائيم:

مراحل سرمایه گذاری در بازار های سرمایه

تاثیر عوامل فرا ملی (دهکده جهانی)

عوامل کلان در سطح ملی

نقش صنایع در گزینش برتر

بررسی پتانسیل های شرکتی

دهکده جهانی

- امروزه برای واکنش های زنجیره ای برخلاف سال ۱۹۲۹ که هفته ها طول میکشید تنها چند روز کافی است (هنری پاولسن رئیس فدرال رزرو)

- تصمیمات سیاسی کشورهای و سازمانهای تاثیر گذار
- تصمیمات اقتصادی شرکت های چند ملیتی
- نرخ برابری ارزهای جهان روا
- نوسانات جهانی قیمت مواد اولیه
- بحرانهای منطقه ای

نقش عوامل سیاسی واقتصادی

- چشم انداز ، برنامه های پنج ساله و بودجه
- قوانین و مقررات
- نرخ بهره
- سخنرانی ها
- روی کار آمدن جناح های سیاسی

بررسی صنایع

- مزیت های نسبی
  - مواد اولیه در دسترس و ارزان
  - نیرو های متخصص
  - تکنولوژی
  - بازار های مصرف
  - حجم سرمایه گذاری مورد نیاز
- اطلاعات و اخبار
  - تصمیمات ملی
  - تصمیمات فرا ملی
- همبستگی بین مزیت ها و اخبار
  - تشخیص انحرافات
  - تعدیل انحرافات
  - جمعبندی

اهمیت هر بخش
در تحلیل بنیادی

