



معاونت آموزش و کار آفرینی

سلسله نشست های علمی آینده مشاغل و مشاغل آینده
موضوع نشست: آینده بازار سرمایه و مشاغل مرتبط

نام سخنران: دکتر مریم محبی

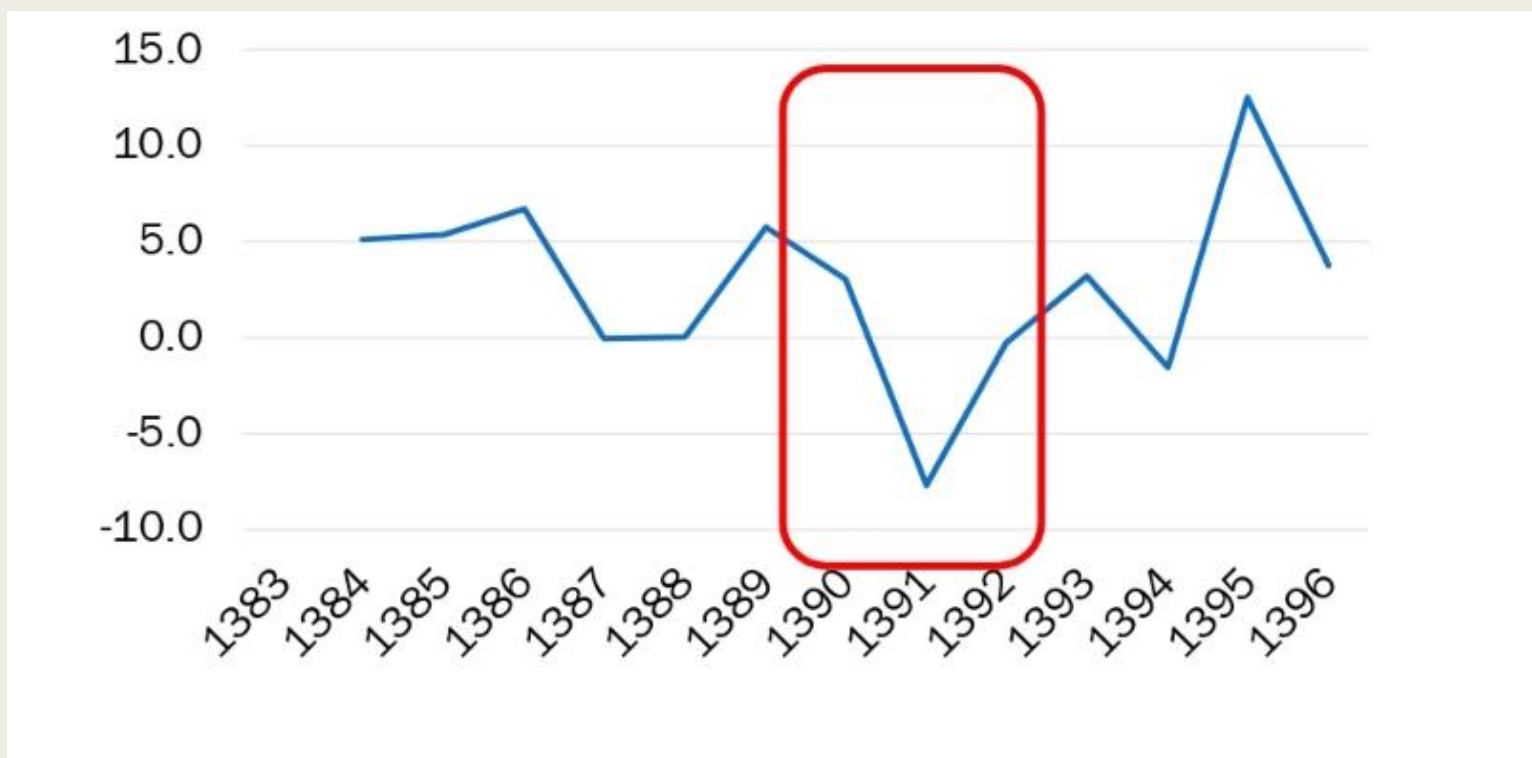
زمان: سه شنبه مورخ ۱۴۰۱/۰۴/۲۱
ساعت ۱۰ الی ۱۱

اقتصاد کلان و مدیریت سبب سهام

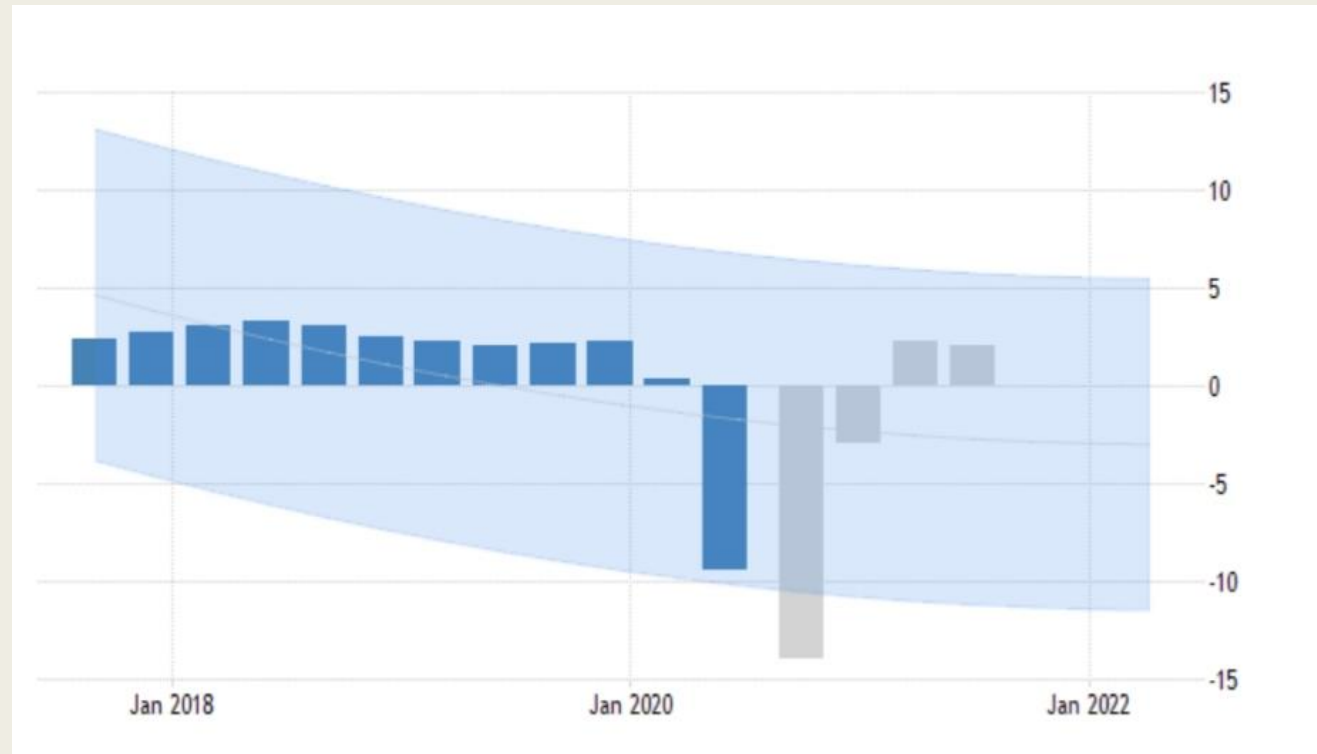
مولفه های اقتصاد کلان، موثر بر بازار سرمایه

- رشد و توسعه اقتصادی
- افزایش و یا کاهش نقدینگی
- نرخ بهره
- تورم
- نرخ ارز
- شرایط بازارهای موازی
- شرایط استثنای تحریم ها و برجام
- مولفه های موثر بر گروههای مختلف بورسی

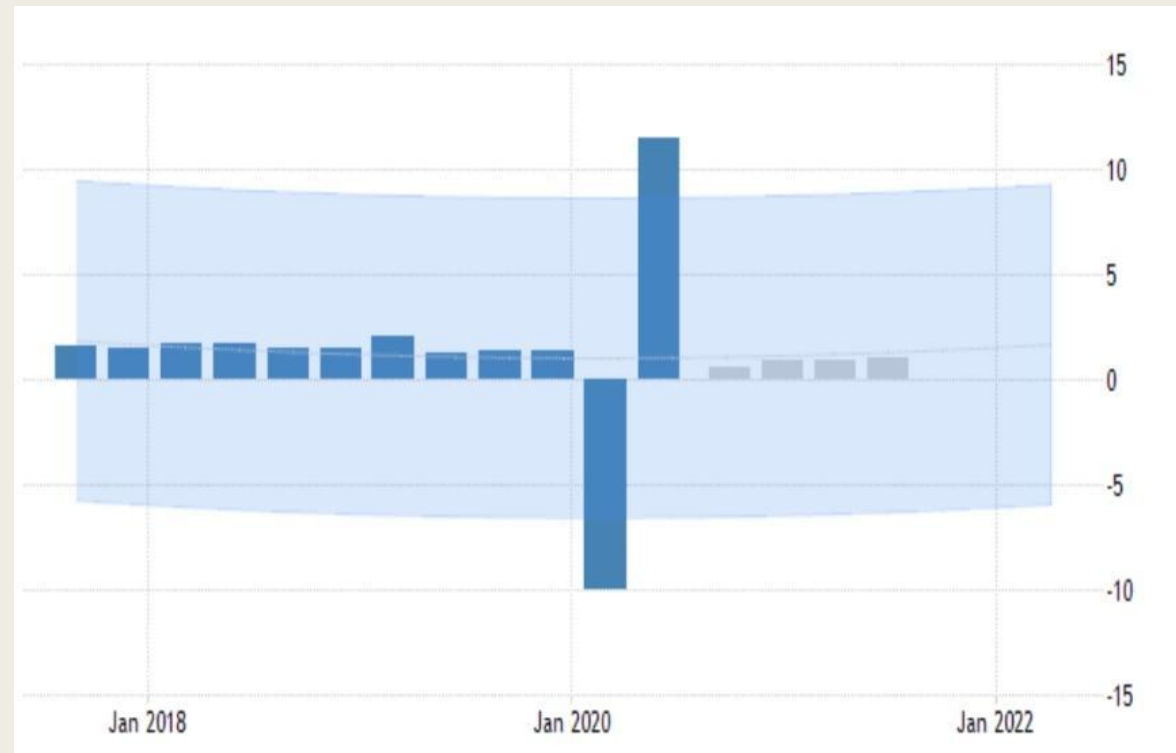
روند رشد تولید ناخالص داخلی



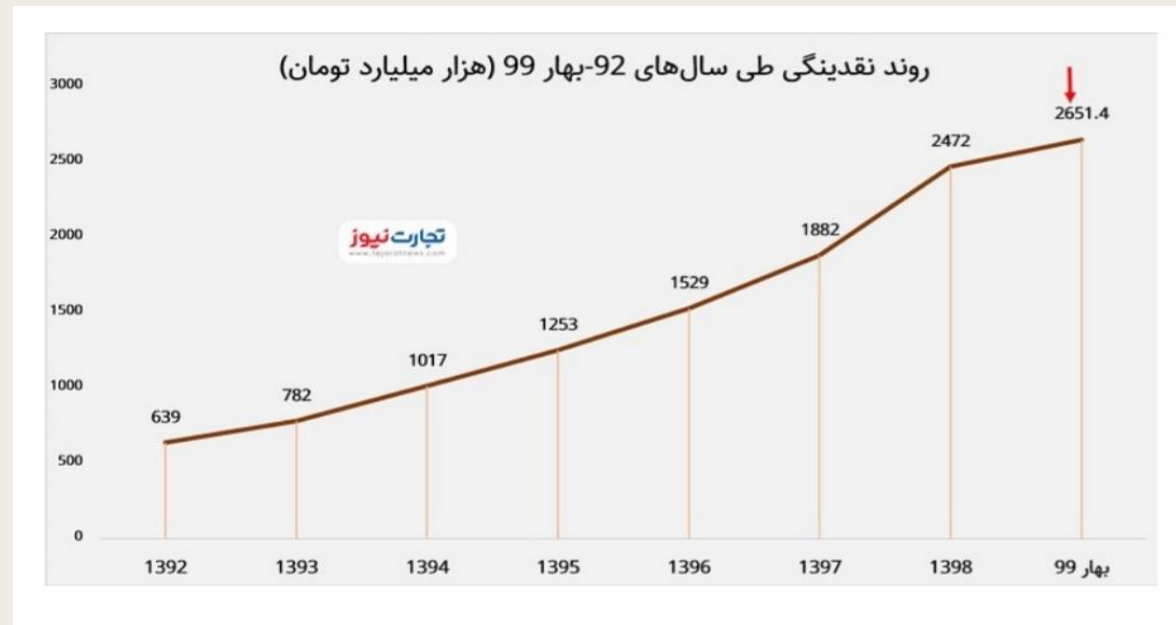
رشد اقتصادی آمریکا



رشد اقتصادی چین

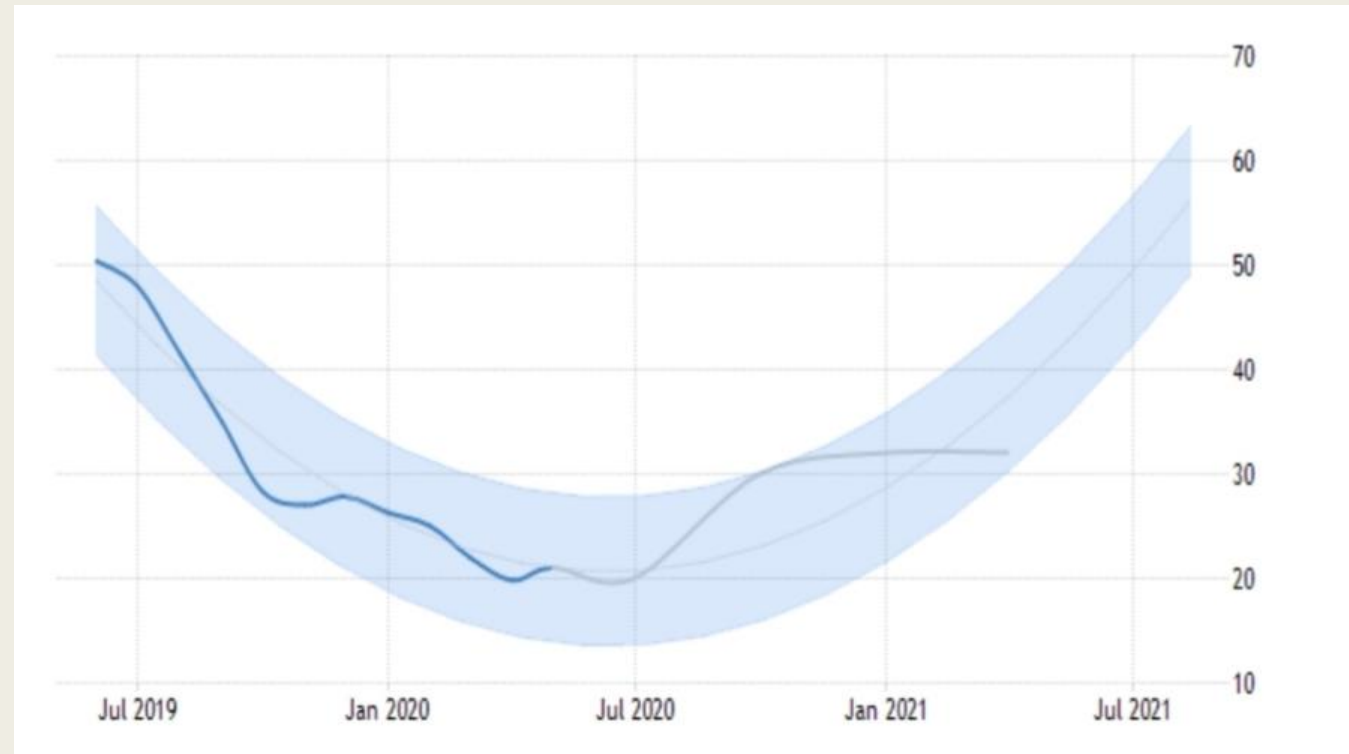


روند رشد پایه پولی و تورم



رشد پایه پولی در حال حاضر از عدد ۴۰۰۰ هزار میلیارد تومان فزونی گرفته است

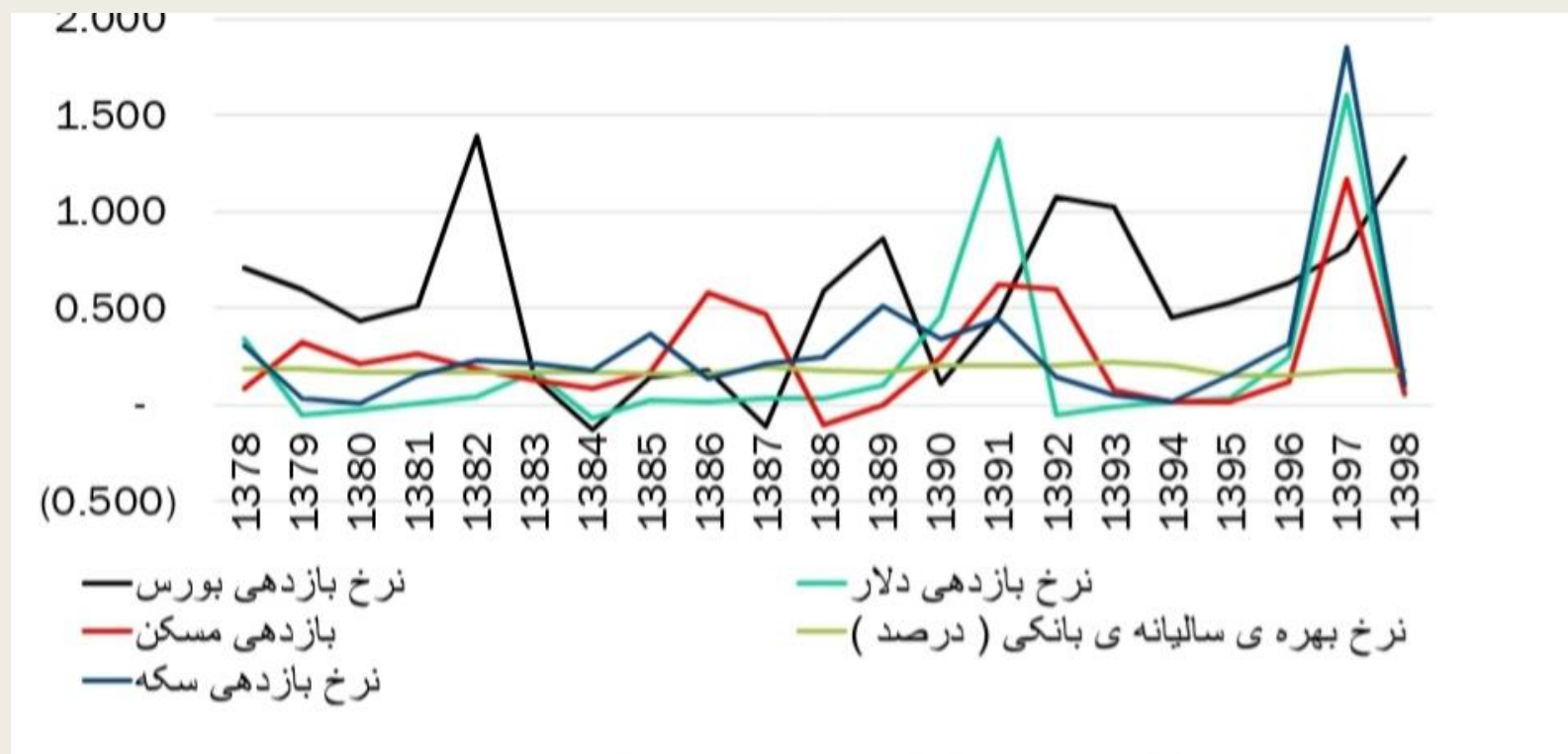
پیش بینی نرخ تورم و تورم انتظاری



تاثیر نرخ ارز بر گروه‌های مختلف بورسی

رشد سودآوری	وابستگی قیمت محصولات به نرخ ارز	تاثیر نرخ ارز بر هزینه‌های عملیاتی	صنعت
زیاد	زیاد	معمولا پایین	فلزات اساسی
زیاد	معمولا متوسط	پایین	پالایشگاهی
زیاد	زیاد	پایین	محصولات کانی غیر فلزی
زیاد	خیلی زیاد	بالا	ولید کاغذ و محصولات کاغذی
خنثی	معمولا زیاد	پایین	حمل و نقل

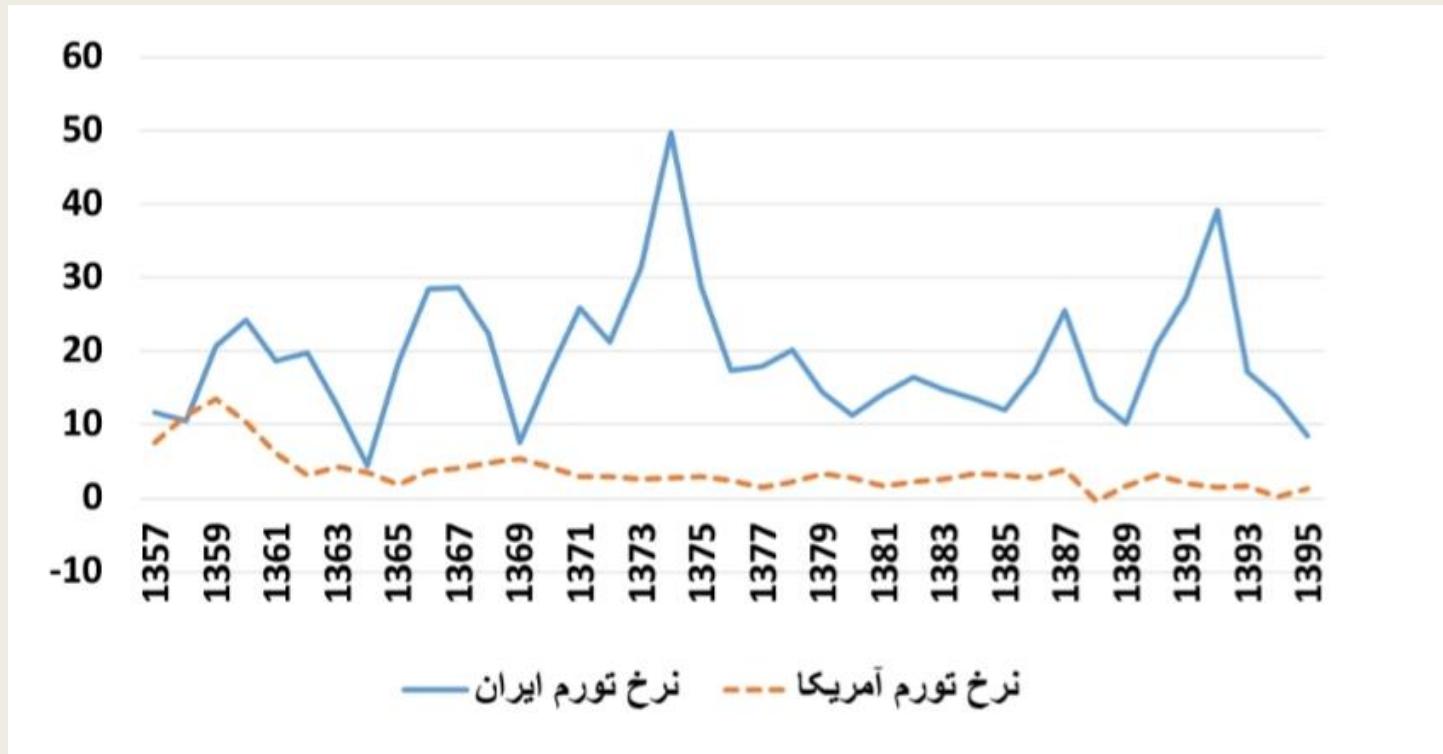
بازدهی بازارهای مختلف از ۱۳۷۶ تا ۱۳۹۸



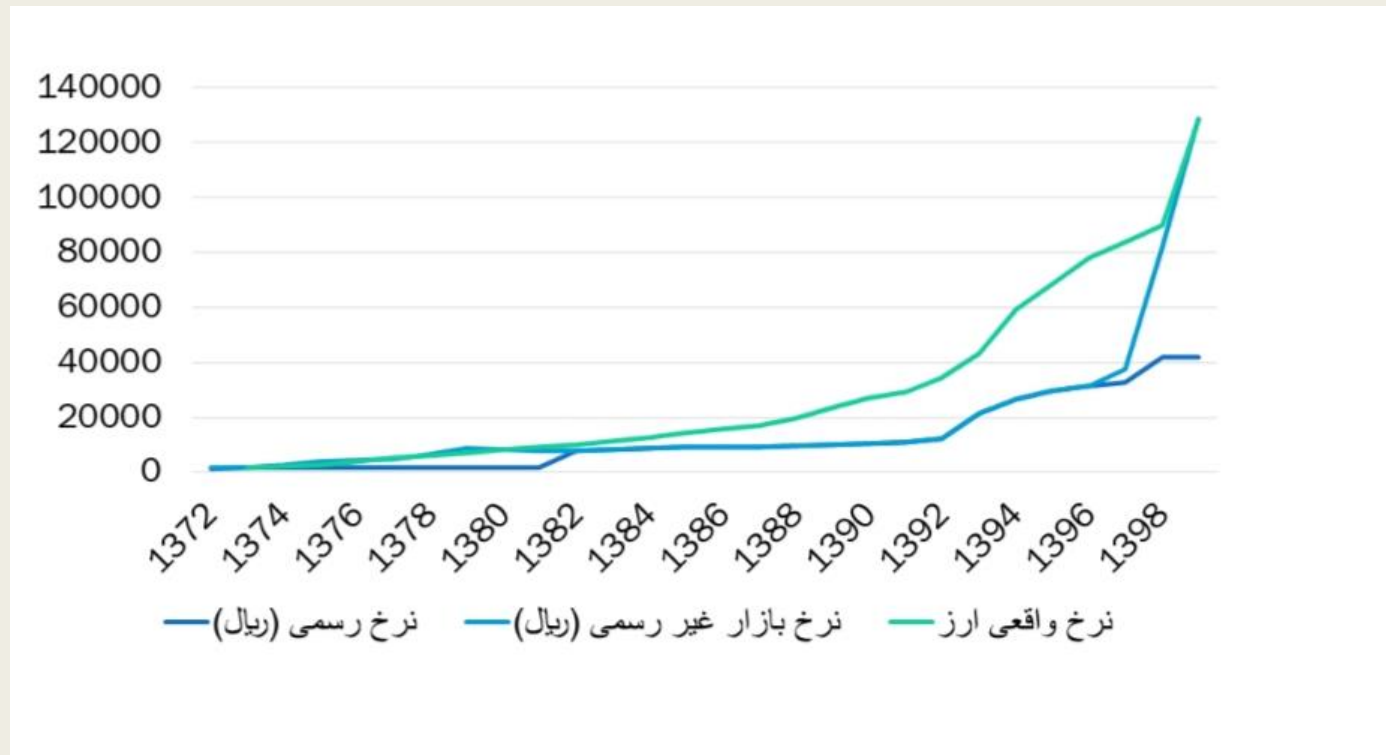
نحوه محاسبه نرخ ارز

- بانک‌های مرکزی در دنیا از جمله بانک مرکزی ایران براساس فرمول (Reelection rate) نرخ واقعی ارز را محاسبه می‌کند.
 - اجزای این فرمول که به اختصار RER نوشته می‌شود شامل :
 - e نرخ اسمی ارز
 - P شاخص قیمت داخلی
 - P_f شاخص قیمت خارجی
- فرمول Reelection rate به شرح زیر است:
- شاخص قیمت طرف خارجی (آمریکا) \times نرخ اسمی ارز = نرخ واقعی ارز این صورت در مخرج کسر که شاخص قیمت داخلی است تقسیم می‌شود.
- اختلاف نرخ تورم داخلی و نرخ تورم طرف خارجی از اختلاف $P_f - P$ به دست می‌آید.
- بر اساس این فرمول افزایش در شاخص قیمت در کشور طرف خارجی (در صورت افزایش کمتر شاخص قیمت داخلی) منجر به کاهش نرخ واقعی ارز می‌شود.

نرخ تورم در ایران و آمریکا



نرخ واقعی دلار با توجه به تورم



محرك هـاى اقتصادى رشد ارزش ذاتى سهام

- رشد نرخ تورم و افزايش اثر جاىگزىنى شركتها
- رشد فروش و افزايش سود تسمى شركتها
- رشد نرخ ارز و رشد عددى فروش و سودآورى شركتها
- رشد نرخ ارز و افزايش عددى فروش شركتهاى صادرات محور و افزايش نرخ شركتهاى واردات محور
- رشد قيمت جهانى كاموديتها
- کاهش اثر پاندمى كرونا و شروع مجدد كسب و كارها در سطح بين الملل و داخلى
- ورود/خروج پول حقيقىها
- كسرى بودجه دولت
- رشد نقدىنگى

عوامل ریزش بازار از مرداد ۱۳۹۹ تا خرداد ۱۴۰۰

- افت نرخ ارز و کاهش انتظارات از رشد دلار تا محدوده ۴۰۰ هزار ریال
- سیاستگذاری متناقض دولت در بازار سرمایه
- عرضه سهام عدالت در بورس
- خروج پول حقیقیها
- اردرگذاریهای هدفمند حقوقی ها و عدم برخورد قانونی با این فساد
- نوسانگیری های مستمر حقوقی ها
- تبعیض اجرای قانون برای سهام دولتی یا وابسته به دولت
- افت قیمت‌های کامودیتیها در سطح جهان
- افزایش نرخ بهره اوراق قرضه دولتی و افزایش عرضه این اوراق

متغیرهای کلان تحلیل صنایع

- بتای صنعت (تهاجمی - تدافعی)
- چرخه عمر صنعت (معرفی - رشد - بلوغ - اوج - افول)
- تغییرات تکنولوژی (کاهش هزینه های تولید - افزایش نرخ بهره برداری تولید - افزایش سرعت تولید - بهبود کیفیت محصول)
- فضای بازار
- - بازار رقابتی (کشش قیمتی محصول - عدم تاثیرگذاری بر بازار)
- - بازار انحصاری (عدم کشش قیمت - حمایت دولت - تاثیرگذاری بر بازار)

ضریب بتای صنایع مختلف

بتای صنعت			نام صنعت
رقم تاریخی	ابتدای مرداد ۹۹	۱۳۹۸	
۱/۲۴	۱/۳۶	۱/۳۵	فنی و مهندسی
۱/۱۲	۱/۲۴	۱/۰۲	فلزات اساسی
۱/۱۸	۱/۲۲	۰/۹۹	کانی های فلزی
۱/۰۴	۱/۲۱	۱/۱۱	تامین آب و برق
۰/۹۳	۱/۱۸	۰/۸۵	اطلاعات و ارتباطات
۱/۱۷	۱/۱۷	۱/۱۶	استخراج نفت و گاز
۰/۹۳	۱/۱۱	۰/۹۸	محصولات شیمیایی
۱/۲۹	۱/۰۸	۱/۰۱	فرآورده های نفتی
۱/۱۱	۱/۰۵	۱/۰۹	چند رشته ای صنعتی
۰/۸۴	۱/۰۴	۱/۰۲	بانکها و موسسات مالی
۱	۱	۱	ضریب بتا شاخص کل

ضریب بتا سایر صنایع بورسی از یک کوچکتر برآورد شده است.

عوامل تاثیرگذار بر گروه‌های مختلف بورسی

- علاوه بر عوامل موثر بر بورس در سطح کلان، لایه میانی اثرپذیری شرکتهای بورسی، اثرپذیری از عوامل مختلف بر گروههای بورسی است
- در نهایت، پس از بررسی عوامل موثر بر هر صنعت، صورتهای مالی هر شرکت مورد بحث و بررسی قرار میگیرد.

گروه پالایشی

■ محصولات گروه: (نفت - گاز - بنزین - سوخت هوایی)

■ عوامل موثر:

■ - نرخ ارز مبادله ای (سامانه نیما)

■ قیمت‌های جهانی (نفت: مواد اولیه)

■ فروش های صادراتی (تحریم ها)

گروه پتروشیمی

- محصولات : گروه متاتول - گروه اوره - گروه پلیمر
- عوامل تاثیرگذار :
- - نرخ ارز، مبادله ای و آزاد (فروش در بورس کالا)
- قیمت جهانی محصولات (قراردادهای آتی و فیوچر)
- میزان فروش داخلی و صادراتی (زاگرس- پتروشیمی پردیس - فن آوران - پتروشیمی خارگ ۹۰٪ فروش صادراتی --- پتروشیمی پارس - مارون - آبادان ۹۰٪ فروش داخلی)
- هزینه حمل
- نرخ خوراک (سوخت و مواد اولیه)
- معافیت‌های مالیاتی (صادرات و مناطق محروم)
- تنوع محصولات تولیدی
- بحران های جهانی
- تحریم های اقتصادی
- برنامه های توسعه ای (بهره برداریهای جدید = رونق)

گروه فلزات

- گروه فولادی
- گروه مس
- گروه سرب و روی
- گروه آلومینیوم

گروه فولاد

- محصولات (شمش - ورق - آلیاژ - محصولات ساختمانی)
- عوامل تاثیرگذار:
- - نرخ ارز مبادله ای و آزاد
- - رشد اقتصادی کشورها
- - ارتباط مستقیم با صنایع خودروسازی- قطعه سازی و انبوه سازی
- - قیمت‌های جهانی محصولات
- - برنامه توسعه
- - نرخ و نحوه تامین مواد اولیه
- - نرخ مواد اولیه (سنگ آهن - گندله - آهن اسفنجی - قراضه)
- - معافیت‌های مالیاتی

گروه مس

- محصولات : کاتد مس - ورق مس - اسلب - مفتول و غیره
- عوامل تاثیرگذار:
- - نرخ ارز مبادله ای و آزاد
- - قیمت مس جهانی
- - قیمت و نحوه تامین مواد اولیه
- - حاشیه سود (سودآوری بالای شرکتهای دسته و EPS قابل توجه)
- - تقاضای جهانی و داخلی
- - تحریم های اقتصادی

گروه سرب و روی

- محصولات : (شمش سرب - شمش روی - شمش نقره)
- روی: ورق های گالوانیزه - لوله - صنایع کشتیرانی - مصرف دارویی
- سرب: صنایع نظامی - باتری سازی - نیروگاه اتمی - صنایع شیمیایی
- عوامل موثر:
- - نرخ جهانی روی و سرب
- - مواد اولیه (خاک روی و سرب - درجه عیار خاک)
- معافیت‌های مالیاتی

گروه معدن

- محصولات : سنگ آهن - گندله - کنسانتره - آهن اسفنجی
- عوامل تاثیرگذار:
- - ذخایر معادن
- - خلوص معادن
- - نرخ بهره مالکانه (درصد مالکیت دولتی)
- مواد اولیه (سنگ آهن خام)

گروه خودرو

- محصولات (خودروهای سواری - خودروهای سنگین - قطعه سازها)
- عوامل تاثیرگذار:
- - انحصار
- - ریسک تحریم ها
- - هزینه های مالی (تسهیلات دریافتی)
- - صورتهای مالی زیانده و نامناسب (لزوم تجدید ارزیابی مکرر)

گروه دارو

- محصولات (داروهای خاص - داروهای عمومی)
- عوامل تاثیرگذار:
- - رشد تصاعدي فروش (بیماری کرونا - افزایش سن عموم جامعه)
- فروش فصلی (زمستان و افزایش بیماریها)
- نرخ ارز مبادله ای (ارز، دولتی) حذف: افزایش قیمت بهای تمام شده + افزایش محصولات تولیدی
- مطالبه از بیمه ها

گروه غذا

- محصولات: خوراک و آشامیدنی
- - عوامل تاثیرگذار: محدودیت در نرخ گذاری
- - تورم
- - عدم بهره برداری شرکتها از ظرفیت اسمی
- - مواد اولیه این گروه داخلی است (ارد و گندم)
- محصولات : قند و شکر
- - عوامل تاثیرگذار:
- - نرخ گذاری دولتی
- - نرخ جهانی شکر خام - نیشکر - چغندر
- -

گروه غذا

- محصولات : لبنیات
- عوامل تاثیرگذار:
- - عدم بهره برداری شرکتها از ظرفیت اسمی تولید
- - بازار رقابتی شیر بعنوان ماده اولیه این گروه
- - مزیت صادراتی
- محصولات: روغن خوراکی
- عوامل تاثیرگذار:
- - کالای اساسی و نرخگذاری دولتی
- ماده اولیه: روغن خام (قیمتهای داخلی و وارداتی)

گروه واسطه گریه‌های مالی

- بانک
- بیمه
- لیزینگ
- سرمایه گذاری
- موارد تحلیلی : صورتهای مالی خاص - نسبت های مالی خاص - روشهای تحلیلی اختصاصی

گروه یارانه و یا IT

- ارتباطات (تلفن و اینترنت) - انحصار - قراردادها - رقابتی
- نرم افزار و سخت افزار (ارایه خدمات - اجاره سخت افزار - پشتیبانی از نرم افزارها) - قرارداد با بانک ها و موسسات دولتی - انحصار محصول (فناپ)
- پرداختی ها (psp) فروش اعتباری - تراکنش های بانکی (قرارداد با بانک ها و سازمانهای بزرگ - رقابت پذیری و تنوع شرکتها - ریسک بانک مرکزی

گروه حمل و نقل

- محصولات (حمل و نقل هوایی - زمینی - ریلی - داخلی و بین المللی)
- عوامل تاثیرگذار:
 - - تحریم ها
 - - قراردادها
 - - سوخت

سایر گروهها

- نیروگاهی (نیمه خصوصی - رقابت زیاد و مداخله های دولتی)
- سیمان (ساخت و ساز - صادرات)
- زراعت (جنگلدایی - باران و غیره)

