

بورس

مهم ترین دغدغه یک فرد در بازار سهام این است که چگونه سهام مدنظر خود را انتخاب کند؟ چگونه آن را بررسی و تحلیل کند چه زمانی دست به خرید یا فروش بزند، روش های تحلیل بنیادین و تکنیکال دوروش متعارف برای یافتن پاسخ این سوالات هستند. برخی که حوصله یادگیری این تحلیل ها را ندارند، صرفاً بر اساس حدس یا توصیه دیگران خرید می کنند که معمولاً نتیجه مناسبی نمی گیرند. آشنایی با روش های تحلیل در بازار سرمایه گزینۀ ناپذیر است.

مراجع آماری

سوالات و ایده های خود را برای ما ارسال کنید

۲۰۰۹۹۹ ۰۹۰۳۳۳۷۰۱

همه چیز در "مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران"

قبلاً با چند مرجع آماری رسمی آشنا شدیم که اطلاعات مفیدی در خصوص سهام های مختلف ارائه می دهند و مهم ترین آن ها سایت شرکت مدیریت فناوری بورس تهران (www.tsetmc.com) بود. اما این شرکت یک مرکز پردازش اطلاعات مالی هم دارد که اطلاعات تحلیلی بسیار وسیع تر و در دسته بندی های مناسب تر ارائه می کند. پایگاه مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران به نشانی زیر در دسترس است:

http://www.fipiran.com
با ورود به پایگاه می توانید در قسمت بالا سمت چپ، نماد هر بوط را جست و جوو در صفحه نماد، انبوهی از اطلاعات را یک جا و دسته بندی شده ملاحظه کنید. مثلاً اگر در سمت راست صفحه نماد، بخش "روند سودسازی" را انتخاب کنید، می توانید سود واقعی ساخته شده توسط شرکت در ۱۰ سال گذشته را در دوره های مختلف ۳، ۶، ۹ و ۱۲ ماهه یک جا ملاحظه کنید و به تحلیل روند ها و تغییرات آن بپردازید. همچنین اگر "افلام سود زیان" را انتخاب کنید می توانید در یک نگاه قابلیت تولید و فروش شرکت، حاشیه سود دیگر اقلام صورت سود و زیان را در دوره ۱۰ ساله ببینید. این روند ها نشان می دهد مثلاً شرکت «الف»، در بهترین دور فعالیت خود نتوانسته بیشتر از ۱۰۰ میلیارد تومان سود بسازد اما شرکت «ب» که این سال ها فقط ۱۰ میلیارد سود ساخته در دوره های قبل سود محقق شده فروش و سودسازی را دارد. همچنین در تحلیل این روند ها، وقتی هزینه های مالی شرکت «ج» را در سود می کنیم می بینیم این هزینه ها در ۱۰ سال حدوداً ۵۰۰ برابر شده است! موضوعی که نشان دهنده روند نگران کننده بدهی های بانکی این شرکت است. در قسمت دیگر این پایگاه می توانید شرکت را از نظر شاخص های مختلف با هم گروهی های خوش مالیاسه کنید.

ها از آن استفاده کرد. در این زمینه به سه نکته باید توجه کنیم:

۱- همه چیز را نه نمودار می داند و نه هیچ کس دیگر!

اولا این که اگر تحلیل تکنیکال محدودیت های جدی دارد و امکان اشتباه در آن هست، تحلیل های بنیادین نیز به وقت بسیار زیاد برای بررسی نیاز دارند، ضمن این که احتمال اشتباه در آن پیش بینی ها هم وجود دارد. در این شرایط استفاده از آمیزه ای از این تحلیل ها با علم به این که هیچ کدام از آن ها همه چیز را در باره آینده نخواهند گفت و احتمال خطا دارند، ضروری است. نحوه استفاده ترکیبی از روش های متنوع تحلیل، بستگی بسیاری به راهبرد معاملاتی شما دارد. اما آن چه مهم است این که حتماً تعداد معدودی سهم را مدنظر قرار دهید، مدتی تحولات آن ها را رصد کنید، به واری فنی و بنیادین آن ها بپردازید و سپس اقدام به خرید کنید.

۲- پیگیری کلی برای خرید در مناسب ترین زمان ممکن

اگر با تحلیل همه جانبه، سهمی را برای خرید انتخاب کردید، می توانید از تحلیل بنیادین در تایم فریم های کوتاه (مثلاً ساعتی یا روزانه) استفاده کنید تا بهترین زمان ممکن برای ورود به سهم را دریابید. مثلاً طبق بررسی های ما دانید که سهمی در گروه فازات، به دلایل مختلف حتماً رشد خواهد کرد اما وقتی روند آن را نگاه می کنید، شاهد افت چند روزه قیمت هستید! در واقع سهم در مسیر بلند مدت خود، که مطلقاً صعودی است، نوساناتی دارد که بعضاً کاهشی هم خواهد بود. بنابراین بهتر است در انتهای مسیر کاهشی کوتاه مدت (حداقل قیمت) وارد سهم شوید. برای تشخیص انتهای این مسیر می توان از تحلیل تکنیکال استفاده کرد. نمودار زیر نمونه ای از چنین روندی را نشان می دهد.



۳- کاستن از تعداد گزینه های سرمایه گذاری

ممکن است تحلیل های همه جانبه شما تعداد زیادی، مثلاً بیش از ۱۰ سهم برای سرمایه گذاری در دوره مدنظر (تان) (مثلاً یک ساله) مناسب نشان دهد. اما به طور طبیعی انتخاب سید بسیار بزرگ منطقی نیست. در این حالت می توانید از تحلیل تکنیکال برای کاستن از تعداد گزینه ها استفاده کنید؛ یعنی گزینه هایی را که وضعیت تکنیکال بهتری دارند بر گزینه ها، مثلاً ممکن است ۱۵ سهم چشم انداز بازدهی بیشتر از نرخ سود بانکی داشته باشند اما تحلیل تکنیکال هدف قیمتی یک ساله را برای برخی از آن ها ۴۰ درصد بالاتر از قیمت فعلی و برای برخی دیگر ۲۵ درصد نشان دهد. البته یک کاربر دد دیگر هم این است که شروع چنین سبد شما با استفاده از تحلیل تکنیکال باشد.

● بالاخره تکنیکال قابل اتکاست؟

با توضیحات فوق، حتماً متوجه کاستی های این تحلیل شدید. هیچ تضمینی وجود ندارد که در دور مدنظر ما، سهم، نوساناتی بدون نظم داشته باشد. علاوه بر آن اگر چه نمودار قیمت در نتیجه همه تحولات گذشته ایجاد شده و شاید همه چیز را در باره گذشته داشته باشد اما در باره آینده این گونه نیست، مثلاً ممکن است جنگ در یک کشور آفریقایی که معدن گسترده مس یا طلا دارد یا سبیل در آسیای جنوبی که تولید کننده مواد غذایی است، باعث کاهش شدید عرضه و افزایش قابل توجه قیمت کالای خاصی بشود و این افزایش قیمت سودآوری شرکت های تولید کننده آن کالا را افزایش دهد. نمودار های گذشته نمی توانند این اتفاقات را پیش بینی کنند. یا این که ممکن است روند افزایش آلودگی در چین باعث ایجاد محدودیت در فعالیت کارخانه های تولید فولاد شود و عرضه کاهش و قیمت افزایش یابد. موضوعات زیست محیطی و آلودگی قبلاً مهم نبوده اند اما اکنون مهم اند و بر آینده سهم تأثیر می گذارند. تحلیل گران بنیادین تلاش می کنند این تحولات را در صد کنند و از این طریق در باره آینده یک شرکت نظر بدهند.

● محدودیت تحلیل فنی

با این دو مثال، در کنار توضیحات پیشین، محدودیت تحلیل تکنیکال روشن می شود:

* خطا در تشخیص روند با اتفاق:

ممکن است در دوره ای از زمان الگوهای خاصی قابل شناسایی نباشد؛ به بیان دیگر تحولات قیمت سهم اتفاقی است و ضابطه مند نیست.

* قدرت بیشتر اتفاقات بنیادین نسبت به روند ها:

ممکن است یک اتفاق بنیادین، تحقق همه پیش بینی های تکنیکال را زیر سوال ببرد. مثلاً ممکن است سهمی از نظر تکنیکال در سطح حمایت (پایین کانال قیمتی) که بعد از آن قاعدتاً باید سهم رشد کند) قرار گرفته باشد و شما به امید رشد سهم آن را بخرید اما نمودار شما بعد از کاهش سودآوری شرکت به دلیل تحولات اقتصاد- یا تحولات درونی شرکت- سهم را وارد مسیر جدید نزولی کند.

* اشتباه در تشخیص الگو ها:

حتی اگر رفتار سهم قاعده مند باشد و اتفاق بنیادین خاصی هم در انتظار سهم نباشد ممکن است یک تکنیکال لیست در تشخیص نوع الگوی سهم اشتباه کند. بارها اتفاق افتاده است که وقتی چند تحلیلگر تکنیکال یک سهم را بررسی می کنند، پیش بینی های متفاوتی ارائه می دهند. تفاوت در آن جاست که هر کدام الگوی متفاوتی را در تغییرات سهم تشخیص می دهند؛ یک نفر تغییرات روزانه را مدنظر قرار می دهد و پیش بینی صعودی دارد و فرد دیگر با تحلیل تغییرات هفتگی یک الگوی دیگر از تحولات استخراج می کند که خبر از احتمال نزول سهم می دهد.

● کجا ها از تکنیکال استفاده کنیم؟

اما همه این ها بدان معنا نیست که این نوع تحلیل غیر قابل اتکاست. بلکه باید در جای خودش و با شناخت از محدودیت



توضیحاتی در باره مبنا، قابلیت اعتماد و کاربرد های تحلیل فنی یا تکنیکال در پیش بینی آینده

گذشته، آینده سهم را در خود دارد؟

جواد غیائی
h.habibi@khorasannews.com

هفته قبل، ضمن معرفی انواع نمودار ها که برای نمایش روند قیمت سهام (و البته ارز و کالا و ...) استفاده می شوند، اشاره ای هم به موضوع تحلیل تکنیکال یا فنی کردیم. اما امروز توضیح بیشتری در باره این روش تحلیلی را بچ در بازار سهام ارائه خواهیم کرد و مشخصاً به این سوال پاسخ خواهیم داد که این روش چه مزیت ها و محدودیت هایی دارد و اصلاً مبنای آن چیست؟

● تکنیکال ها: نمودار همه چیز را در خود دارد

مبدعان و طرفداران تحلیل فنی یا تکنیکال بر این اعتقادند که می توان با تحلیل روند گذشته قیمت سهم و تشخیص روند ها و الگوهای تغییرات آن، آینده را پیش بینی کرد. از ابتدای قرن بیستم که تحلیل فنی با کار های چارلز داو مطرح شد، یک پیش فرض اساسی برای این نوع تحلیل وجود داشت: قیمت همه اطلاعات را در خود دارد. در واقع آن ها می گویند هر عامل خارجی که تحلیل آن ممکن است بسیار سخت باشد، در نهایت از خود را بر قیمت سهم گذاشته است. بنابراین نمودار تغییرات قیمت معرف همه آن اتفاقاتی است که در گذشته رخ داده و بر قیمت موثر است. آن ها می گویند این که چه اتفاقی افتاده مهم تر از این است که چه عاملی باعث آن اتفاق شده است. ما خروجی

● روان شناسی بازار

برخی نیز تجویز های تحلیل تکنیکال را متناسب با روان شناسی معامله گران می دانند. مثلاً برخی امواج (صعود و نزول) ایجاد شده در قیمت سهم، را این گونه تحلیل می کنند که معامله گران بعد از خرید یک سهم و افزایش قیمت آن، تا جایی به افزایش بیشتر امید دارند اما بعد از رشد قیمت تا حدی، احساس می کنند قیمت خیلی بالاست بنا بر این کمتر خرید می کنند و فروش افزایش می یابد و با فشار عرضه و فروش، قیمت وارد روند نزولی می شود. این روند ادامه می یابد تا جایی که معامله گران احساس می کنند قیمت بیش از حد کاهش یافته و فروش بیشتر منطقی نیست. بنا بر این روند معکوس می شود و این رفتار بازار و معامله گران، الگو ها و روندهایی را شکل می دهد که با تحلیل تکنیکال قابل شناسایی هستند. یعنی نقطه بازگشت قیمت مشخص می شود نقاط خرید و فروش به دست می آید. البته بر واضح است که همیشه این رفتار قابل مشاهده نیست.

● به جای هزاران عامل، فقط یکی را بررسی کنیم

تکنیکال لیست هادر برابر فاندمنتال لیست ها! تحلیل گران بنیادین که علاقه مند به بررسی عوامل موثر و پیش بینی یا اثر امر های اثر گذار بر قیمت سهم هستند) می گویند به جای بررسی هزاران عامل که بسیار وقت گیر و در عمل نشدنی است، ما فقط یکی را بررسی می کنیم؛ قیمت را که نتیجه همه آن عوامل در آن ظاهر شده است. در اثر همین نگاه است که یک مزیت اساسی برای تحلیل تکنیکال نسبت به بنیادین ایجاد شده است: سرعت. انجام این تحلیل معمولاً با داشتن نمودار قیمت و آشنایی با قواعد روند ها و الگو ها ممکن است و در فرصت کمی این کار انجام می شود.

● همه تغییرات اتفاقی نیست

اما اعتبار تحلیل تکنیکال به یک پیش فرض دیگر هم نیاز دارد؛

مفاهیم بورسی

این شاخص ها را جدی تر بگیرد

هفته قبل در این ستون با شاخص کل بورس (شاخص کل قیمت و بازده نقدی) و همچنین شاخص کل هم وزن آشنا شدیم. امروز درباره شاخص کل قیمت و شاخص شناور صحبت می کنیم. این شاخص ها کمک بیشتری به تحلیل بازدهی کوتاه مدت و همچنین رفتار معامله گران می کند.

شاخص کل قیمت

(وزنی-ارزشی و هم وزن)

در محاسبه این شاخص، سود نقدی تقسیمی شرکت ها تأثیر ندارد و فقط تحولات قیمتی (بازده ناشی از تغییرات قیمت سهام) را توصیف می کند. توضیح این که وقتی یک شرکت بعد از برگزاری مجمع عمومی عادی سالانه بازگشایی می شود، قیمت آن به اندازه سود تقسیمی کاهش می یابد. مثلاً تیرماه امسال، فملی که با قیمت ۱۸۸ تومان به مجمع رفته بود و ۳۵ تومان سود نقدی تقسیم کرد، با قیمت ۱۵۳ تومان بازگشایی شد. در روز بازگشایی، فملی تأثیر منفی بر شاخص کل ندارد اما شاخص قیمت را به سهم خود کاهش می دهد. گفتنی است این شاخص نیز مثل شاخص کل در دو حالت وزنی-ارزشی و هم وزن محاسبه می شود.

شاخص آزاد شناور

سهام منتشر شده توسط شرکت ها به دو بخش اصلی تقسیم می شود؛ بخشی که در اختیار مالک یا مالکان عمده قرار دارد و به دلایل مختلف -از جمله حفظ حق رای و اعمال مدیریت- تمایلی به خرید و فروش آن ندارند و بخشی که در اختیار عموم قرار می گیرد و بین افراد مختلف خرید و فروش می شود. به بخش دوم سهام آزاد شناور می گویند. هر چه در نمادی بخش دوم بزرگ تر باشد، قابلیت نقد شوندگی آن بیشتر خواهد بود. با این مقدمه شاخص آزاد شناور شاخصی است که مثل دیگر شاخص ها میزان بازدهی کل نمادهای بورس را نشان می دهد اما در محاسبه تأثیر و وزن هر نماد، میزان سهام شناور آن را لحاظ می شود و نه کل سهام.

به مناسبت فرارسیدن میلاد پیامبر اکرم (ص) و امام صادق (ع) برای سفارش و چاپ آگهی از تاریخ ۹۶/۹/۱۵ تا ۹۶/۹/۳۰ ۴۰ درصد تخفیف ویژه در نظر گرفته خواهد شد.

دفتر مرکزی پذیرش آگهی خراسان

۰۵۱-۳۷۶۸۲۳۶۴

۰۶۰۷۶۳۸۱۹۱۵

پذیرش آگهی:
(مفحات سراسری)

خرید آنلاین
www.ABTIN24.com

مالزی | بالی | برزیل | سنگاپور

آبتین سیرتوس
شرکت خدمات مسافرت هوایی و جهانگردی و ویزا

۵۱۵۶
خط ویژه

اقساط دلخواه کار مزد (۲۰۸)

کیش
هنرمندانی
تایلند
۳۶۰۹۹۹۳۴

سفر به سیلند

از طریق هواپیما به سیلند هر هفته یکبار
کابین برتر سیلند خود اختصاص می دهد.

کارمند و کارآموز تور و بیمه داخلی
کارمند و کارآموز تور و بیمه خارجی

اطلاعات مسافران: آبتین سیرتوس (۰۵۱-۳۷۶۸۲۳۶۴)
آبتین سیرتوس (۰۵۱-۳۷۶۸۲۳۶۴)

کیش

از علاقه مندان به بازاریابی
و جذب آگهی در حوزه گردشگری در روزنامه خراسان
دعوت به همکاری میشود.

۰۹۱۵ ۳۸۱ ۷۶۰۶

قشم

تلفن ویژه **۵۱۵۶**

بلوار سجاد / بزرگمهر جنوبی / ریش جامی / پلاک ۱۷۵
آبتین سیرتوس ۰۵۴۰۳۷۶۰۰

کیش

ارزانترین قیمت
۳۶۰۳۶۰۱۰

کیش

تخصص ماست

ویزای هلند

آبتین سیرتوس
بلوار سجاد آبتین بزرگمهر جنوبی ۹۰ / پلاک ۱۷۵
تلفن ویژه **051 5156**

رونمایی از لباس جدید تیم فوتسال جوانان موعود توسط مدیریت شرکت هواپیمایی و جهانگردی آبتین حامی باشگاه موعود

آبتین سیرتوس
شرکت خدمات مسافرت هوایی و جهانگردی و ویزا

۵۱۵۶
خط ویژه

@abtintravel
@abtin_seir

بلاک ۱۷۵