

فردای اقتصاد

شاخص اطمینان بورس

آذر ۱۴۰۲



Fardayeeghtesad.com



Farda_eghtesad



Feghtesad



Feghtesad

۱۰۰

آذر ۱۴۰۲

شاخص ارزشمندی

Valuation Index

۷۹/۱

آذر ۱۴۰۲

شاخص اطمینان

Confidence Index

۱۱/۶

آذر ۱۴۰۲

شاخص احتمال سقوط آزاد

Crash Index

۵۹

آذر ۱۴۰۲

شاخص فرصت خرید

Buy-On-Dips

خلاصه مدیریتی

سیزدهمین دور از نظرسنجی «شاخص اطمینان» بورس در آذر ۱۴۰۲ با هدف برآورد انتظارات مدیران دارایی از بازار سهام انجام شد. ۴۳ نفر با متوسط سهام تحت مدیریت ۳ هزار میلیارد تومان در این نظرسنجی شرکت کردند.

شاخص اطمینان در این ماه با افزایش محسوس نسبت به دوره‌های قبلی به اوج رسید و روی عدد **۷۹/۱** قرار گرفت. به این ترتیب بیش از سه چهارم از شرکت‌کنندگان در نظرسنجی انتظار دارند بازده یک ساله بورس بیش‌تر از تورم باشد.

در سوال دیگری مدیران دارایی اعلام کردند به طور متوسط انتظار بازدهی حدود **۴۹/۲ درصدی** از بورس طی یک سال آینده دارند. این انتظار نسبت به نظرسنجی ماه قبل کمی افزایش داشته است. آنها همچنین بر این باورند که رقم منصفانه **شاخص کل بورس تهران** در حال حاضر **۲ میلیون و ۵۲۶ هزار واحد** است.

در نظرسنجی آذرماه **شاخص ارزشگذاری** همانند دور قبلی نظرسنجی در اوج ۱۰۰ واحدی باقی ماند. همه مدیران دارایی معتقدند سطح فعلی قیمت‌ها خیلی کمتر یا نزدیک به ارزش ذاتی است.

شاخص فرصت خرید با کمی افزایش نسبت به دوره قبلی این نظرسنجی عدد **۵۹** را نشان می‌دهد. این عدد یعنی بیش از نیمی از مدیران دارایی در صورت افت ناگهانی قیمت‌ها آماده خرید هستند.

در آذرماه **شاخص احتمال سقوط آزاد** با کاهش جدی نسبت به دوره قبل به رقم **۱۱/۶** دست یافت؛ یعنی فقط یک دهم از مدیران دارایی احتمال ریزش سنگین در ۶ ماه آینده را بیش از ۱۰ درصد می‌دانند.



۷۹/۱

شاخص اطمینان

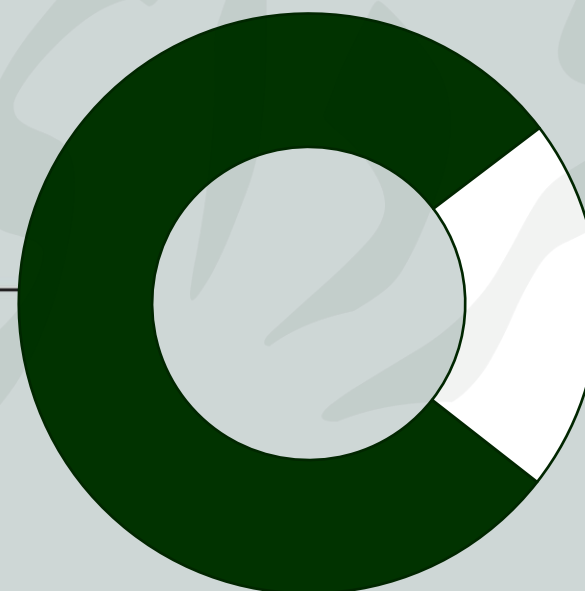
Confidence Index

زمانی که از ۴۳ شرکت‌کننده در این نظرسنجی پرسیده شد که میزان بازدهی بورس در یک سال آینده نسبت به تورم چگونه خواهد بود، ۳۴ نفر اعلام کردند که بازدهی بیشتر از تورم خواهد داشت و ۹ نفر معتقد بودند که بازدهی بورس کمتر از تورم خواهد بود. از این رو «شاخص اطمینان» (Confidence Index) برای آذرماه به ۷۹/۱ رسید که نسبت به رقم این شاخص در دوره قبلی افزایش محسوسی داشته است. شاخص اطمینان در دور قبلی نظرسنجی روی رقم ۶۵/۳ قرار گرفته بود.

بازدهی بورس در یک سال آینده از نرخ تورم بیشتر خواهد بود یا کمتر؟

۳۴ رأی
بازدهی بورس
بیشتر از تورم

۷۹%



۹ رأی
بازدهی بورس
کمتر از تورم

۲۱%

بازده مورد انتظار شاخص بورس در یک سال آینده

بازدهی بورس طی یک سال آینده به طور متوسط بیش از ۴۹/۲ درصد پیش‌بینی شده که نسبت به دوره قبلی نظرسنجی، حدود ۰/۶ واحد درصد افزایش داشته است.

شرکت‌کنندگان در این نظرسنجی همچنین به طور متوسط بر این باورند که شاخص کل بورس تهران بر اساس معیارهای بنیادی اکنون باید ۲ میلیون و ۵۶۲ واحد باشد.

بازده مورد انتظار
شاخص بورس

۴۹/۲%

میانگین پیش‌بینی

۲۰%

حداقل

۱۳%

حداکثر

رقم منصفانه
شاخص کل بورس تهران

۲/۵۶۰

میلیون واحد

میانگین پیش‌بینی

۲

میلیون واحد

حداقل

۳/۵

میلیون واحد

حداکثر

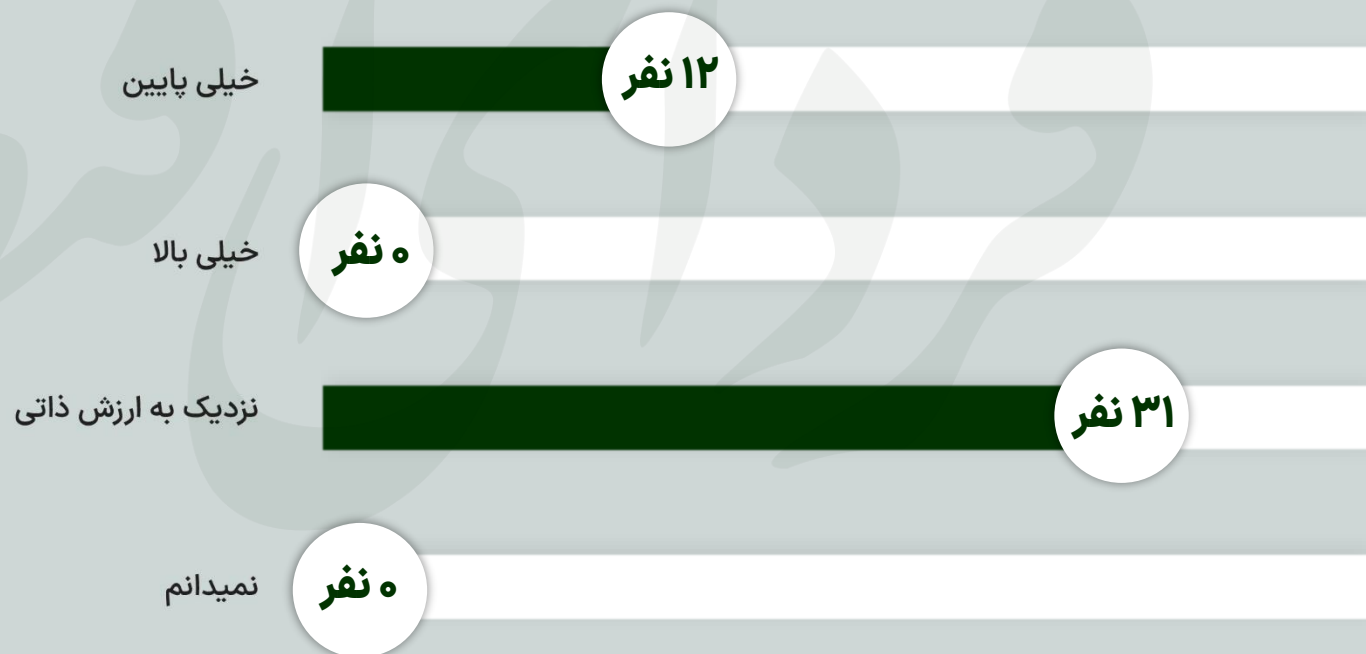
با در نظر گرفتن شرایط بنیادی واقعی، قیمت‌ها در بازار سهام ایران چه وضعیتی دارد؟

۱۰۰

شاخص ارزشندگی

Valuation Index

همه مدیران دارایی شرکت‌کننده معتقدند قیمت‌ها در مقایسه با شرایط بنیادی، نزدیک به ارزش ذاتی یا حتی پایین‌تر از آن قرار دارند. بنابراین، «شاخص ارزشندگی» (Valuation Index) در آذر ۱۴۰۲ برابر با ۱۰۰ است.



۵۹

شاخص فرصت خرید

Buy-On-Dips

زمانی که از شرکت کنندگان پرسیده شد در صورت افت ۳ درصدی شاخص کل در معاملات امروز، فردا شاخص چه تغییری خواهد کرد ۲۳ مدیر دارایی گفتند که بازار صعود خواهد کرد. ۷ نفر معتقد بودند تغییری نمی‌کند و ۹ نفر هم احتمال ریزش شاخص کل در روز کاری بعد را می‌دادند. در این میان ۴ نفر هم گفته‌اند در این باره نظری ندارند. این نشان می‌دهد ۵۹ درصد از مدیران دارایی ریزش سنگین قیمت‌ها در بورس در یک روز را موقتی می‌دانند و آن را فرصتی برای خرید سهام می‌دانند. از این متغیر با عنوان «شاخص فرصت خرید» (Buy-On-Dips) یاد می‌شود که در آذرماه افزایش یافت. هرچه این شاخص نزدیک به ۱۰۰ باشد، یعنی سرمایه‌گذاران در حالت آماده‌باش کامل برای خرید در ریزش‌ها هستند.

اگر شاخص بورس فردا ۳ درصد ریزش کند، انتظار دارم که پس فردا شاخص چه تغییری کند؟

بالا رود

۲۳ رأی



پایین آید

۹ رأی



بدون تغییر

۷ رأی



نظری ندارم

۴ رأی



شاخص احتمال سقوط آزاد

۱۱/۶

Crash Index

«شاخص احتمال سقوط آزاد» (Crash Index) عدد ۱۱/۶ را نشان می‌دهد. هرچه این عدد به صفر نزدیک‌تر باشد، یعنی شانس مواجهه بورس با یک ریزش چشم‌گیر پایین‌تر است و عدد ۱۰۰ بیانگر بالاترین شانس سقوط آزاد قیمت‌ها خواهد بود. در این نظرسنجی از ۴۳ نفر شرکت‌کننده، ۵ نفر احتمال ریزش بورس در ۶ ماه آینده را بیش از ۱۰ درصد اعلام کرده و یک نفر این احتمال را بیش از ۳۰ درصد ندانستند. در دور قبلی نظرسنجی ۲۲/۴ درصد از شرکت‌کنندگان احتمال ریزش سنگین بورس را بیش از ۱۰ درصد دانسته بودند.

Robert J. Shiller



طبق استاندارد نظرسنجی شیلر در دانشگاه ییل، ۵ مدیر از ۴۳ نفر احتمال ریزش سنگینی مشابه دی‌ماه ۹۲ یا مرداد ۹۹ را در ۶ ماه آینده بیش از ۱۰ درصد می‌دانند.

خوداظهاری پرتفوی

۴۳ از ۴۳
شرکت کننده

متوسط پرتفوی سهام

۳,۰۰۵
میلیارد تومان

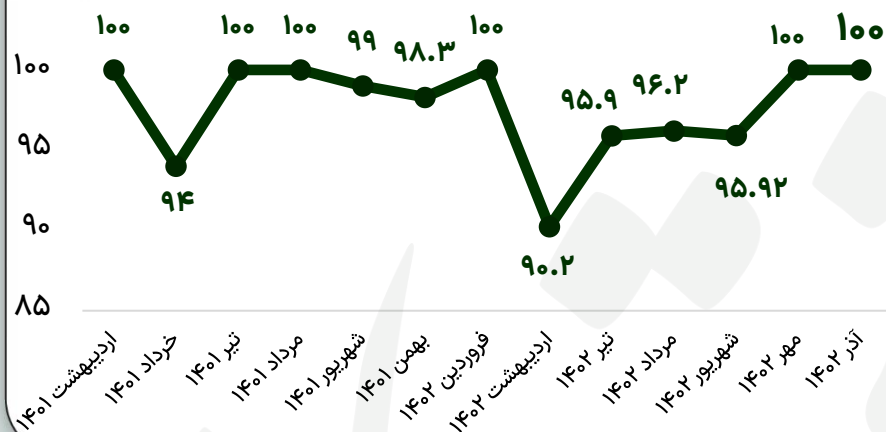
متوسط پرتفوی اوراق درآمد ثابت

۱,۶۶۱
میلیارد تومان

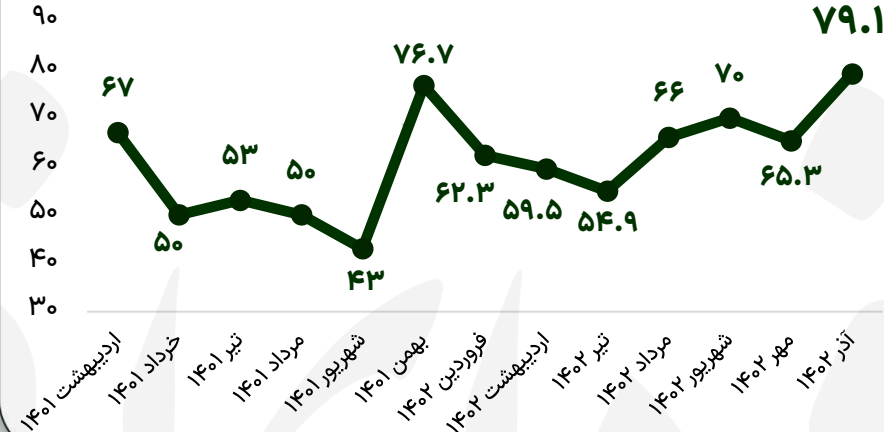
متوسط گردش سالانه

۲۵۹ درصد

شاخص ارزندگی



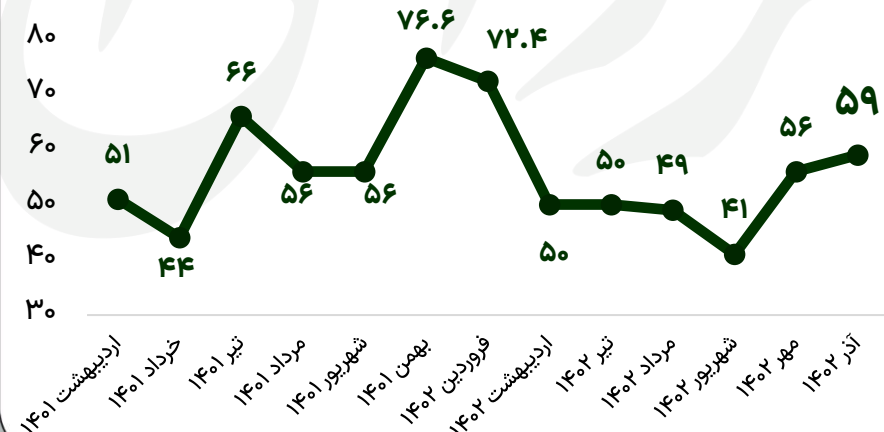
شاخص اطمینان



شاخص احتمال سقوط آزاد



شاخص فرصت خرید



راهنمای محاسبه شاخص‌های اطمینان بورس

شاخص اطمینان (Confidence Index) برای محاسبه این شاخص، پیش‌بینی بازده یک‌ساله بورس با پیش‌بینی مدیران از تورم مقایسه می‌شود. این شاخص نسبت افرادی است که انتظار بازدهی بیش از تورم دارند به کل افراد مشارکت‌کننده. عدد ۱۰۰ به معنای آن است که همه مدیران دارایی انتظار سودآوری یک‌ساله بیش از تورم دارند و با «اطمینان» در بورس سرمایه‌گذاری می‌کنند.

شاخص ارزشندگی (Valuation Index) مدیران دارایی قیمت روز سهام را خیلی بالاتر یا خیلی پایین‌تر یا نزدیک به ارزش ذاتی ارزیابی می‌کنند. این شاخص، نسبت مدیرانی است که قیمت روز سهام را خیلی پایین‌تر یا نزدیک به ارزش ذاتی پیش‌بینی کرده‌اند به کل مشارکت‌کنندگان.

شاخص فرصت خرید (Buy-On-Dips Index) از مدیران پرسیده شده اگر بورس فردا ۳ درصد بریزد، پس‌فردا چه وضعی خواهد داشت (بالا می‌رود؛ پایین می‌آید؛ همان‌جا می‌ماند)؟ این شاخص نسبت افرادی که انتظار دارند بعد از ریزش، قیمت‌ها بالا رود را به مجموع سه گزینه یادشده محاسبه می‌کند. طبعاً افرادی که انتظار رشد پس از ریزش ناگهانی دارند، اصلاح قیمتی را فرصت خرید» برای خود می‌دانند و عدد شاخص بیانگر درصد این گروه از کل مشارکت‌کنندگان است.

شاخص احتمال سقوط آزاد (Crash Index) مدیران احتمال آنکه در ۶ ماه آینده ریزشی مشابه دی ۱۳۹۲ یا مرداد ۱۳۹۹ را برآورد کرده‌اند. این شاخص، نسبت مدیرانی است که احتمال این ریزش را بیش از ۱۰ درصد ارزیابی کرده‌اند به کل مشارکت‌کنندگان.

