



Alborz Asset Management Co.

شرکت سبذگردان البرز

## صعود مطمئن با البرز

### گزارش خبری-تحلیلی بازار داخلی و بین الملل

شرکت سبذگردان البرز دارای مجوز رسمی و تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار با تلاش تیم مدیریت، کارشناسان و کارکنان براساس سه اصل اعتماد، اطمینان و حرفه‌ای‌گری، خدمات متنوعی به سرمایه‌گذاران محترم ارائه می‌کند. شرکت سبذگردان البرز بر اساس این سه اصل خود را متعهد می‌داند برای مشتریان خود دستیاری امین و قابل اعتماد بوده و دارایی سرمایه‌گذاران را در قالب قراردادهای روشن و واضح با الویت‌دهی به صرفه و صلاح ایشان متناسب با میزان ریسک‌پذیریشان سرمایه‌گذاری کند. محتوای این گزارش بررسی آخرین وضعیت اقتصاد جهان، ایران، روند کالاهای اساسی، بورس اوراق بهادار، بورس کالا و بازار پول است. این گزارش صرفاً جهت اطلاع فعالین بازار سرمایه تهیه شده است و محتوای آن نباید به تنهایی جهت اتخاذ تصمیمات سرمایه‌گذاری و خرید و فروش اوراق بهادار مورد استفاده قرار گیرد. نظرات ارائه شده در این گزارش به هیچ عنوان، توصیه‌ای به خرید و فروش یا نگهداری سهام و سایر دارایی‌ها ندارد و مسئولیت استفاده از اطلاعات با خوانندگان گزارش است.

### در این شماره می‌خوانیم :

- مصاحبه با دکتر حسین خزلی فعال بازار سرمایه
- اهم اخبار اقتصادی داخلی و بین الملل
- گزارش بازار سرمایه در هفته گذشته
- بررسی و تحلیل بازارهای موازی
- تحلیل تکنیکال
- چگونه روند بین بازارها را تحلیل کنیم



شماره ۴ - سه شنبه ۱۴۰۳/۰۳/۰۸



www.alborzam.ir



## گفت و گو با دکتر حسین خزلی فعال بازار سرمایه

### ● در ابتدا بفرمایید نظر شما درباره این روزهای بازار سرمایه چیست؟

در ۲۶ سال گذشته که بنده درگیر بازار سرمایه بودم وضعیتی به وخامت حال حاضر به خاطر ندارم. هم از لحاظ حجم پایین معاملات و مدت زمان رکود و شرایط ابهام حاکم بر بازار که بیشتر ناشی از وقایع سیاسی و ژئوپلیتیکی می باشد که می توان به مواردی همچون جنگ غزه، انتخابات ریاست جمهوری پیشرو، انتخابات آمریکا و تغییرات در مجلس جدید اشاره کرد. بنده امیدوارم که بعد از تعیین تکلیف انتخابات ریاست جمهوری در ایران و آمریکا، احتمالاً شاهد روند صعودی بازار سهام در نیمه دوم سال جاری و یا سال آینده باشیم تا جاماندگی بازار سرمایه از تورم و رشد دلار جبران گردد.

### ● همانطور که اشاره کردید در ماه آینده انتخابات ریاست جمهوری را در پیش خواهیم داشت. تاثیر آن را بر بازار سرمایه چگونه ارزیابی می کنید؟

تاثیر قابل توجهی می تواند داشته باشد، بعضی از گروه های سیاسی هیچ اعتقادی به بازار سرمایه ندارند و تنها به دنبال کنترل تورم و قیمت ها به وسیله سیاست های دستوری هستند. در مقابل طیف های سیاسی که معتقد به مکانیزم بازار هستند و راه برون رفت از مشکلات را از طریق بازار سرمایه می بینند. در نتیجه پیروزی هر گروه در انتخابات پیشرو می تواند بر سرنوشت بازار تاثیر گذار باشد.

### ● در هفته های اخیر شاهد روند نزولی قیمت ارز هستیم، علت آن چیست؟ آیا روند مثبت قیمتی در بازار ارز ادامه دار خواهد بود؟

علت آن کنترل دولت و بانک مرکزی می باشد. با توجه به افزایش فروش نفت ایران به بالای ۲ میلیون بشکه در روز و همچنین کنترل تقاضا ارز به وسیله بانک مرکزی، به نظر بنده دولت توانایی کنترل نرخ ارز در محدوده ۶۰ هزار تومان تا پایان سال جاری را دارد.

### ● تاثیر کاهش دامنه نوسان در روزهای اخیر را چگونه ارزیابی می کنید؟

به نظرم در مواقعی که بازار تحت تاثیر عوامل بیرونی دچار پنیک می شود کاهش دامنه نوسان کار معقولی است اما ادامه این روند (کاهش دامنه نوسان) خود بازار را دچار وحشت می کند و تاثیر منفی دارد.

● این روزها شاهد این هستیم که YTM اوراق اخزا به بالای ۳۶ درصد رسیده که به مراتب نرخ بهره در سایر اوراق بدهی و بازار غیر رسمی بالاتر است. این روند تا کی می تواند ادامه داشته باشد و تاثیر آن بر بازار سهام چگونه است؟

چند روز پیش یکی از شرکت های تامین سرمایه به ما اوراق شرکتی ۴۲ درصد بدون ریسک و با ضامن پیشنهاد داد که حتی در صورت چانه زنی حاضر به قبول نرخ های بهره بالاتری بودند. سیاست تسهیل مقداری و عدم مداخله بانک مرکزی در کاهش نرخ ریپو عامل افزایش نرخ های بهره اوراق می باشد. از طرف دیگر بانک ها به علت مشکلات نقدینگی توانایی وام دهی به شرکت ها را ندارند و شرکت ها برای تامین منابع مورد نیاز خود مجبور به قرض گرفتن از بازار غیر رسمی یا انتشار اوراق در بازار بورس هستند. مکانیزم تعیین نرخ اوراق نیز براساس عرضه و تقاضا بازار است. افزایش عرضه اوراق در بازار باعث کاهش قیمت آنها و در نتیجه افزایش نرخ بازدهی اوراق شرکتی می گردد. مهم ترین عامل موثر در بازده انتظاری سرمایه گذاران Risk Free Rate است. که معمولاً براساس نرخ سپرده بانکی و میانگین نرخ اوراق اخزا تعیین می گردد. افزایش نرخ بازده بدون ریسک در این روزها باعث شده است که سهم ها با نسبت P/E پایین تری برای سرمایه گذاران دارای جذابیت باشد که باعث کاهش قیمت سهام شده است.

### ● پیشنهاد شما به سرمایه گذاران در شرایط کنونی چیست؟

در سال جاری چشم انداز رشد قابل توجهی را برای بازار سرمایه انتظار ندارم و احتمالاً سرمایه گذاری در درآمد ثابت ها، بازدهی تعدیل شده نسبت به ریسک مناسب تری در مقایسه با سایر بازارها داشته باشد. اما تجربه من در این ۲۵ سال نشان داده که بازار معمولاً شیرین ترین سودها را به افراد که در بدترین شرایط صبروری به خرج دادند، می دهد. معمولاً اتمام روند رکودی و شروع فاز رونق بازار زمانی است که بسیاری از فعالین بازار در ناامیدی قرار دارند.

### ● با توجه به تجربه ۲۵ ساله شما در بازار سرمایه، خلاصه ای از چرخه های رکود و رونق بازار در این مدت را ذکر فرمایید

با انتخاب آقای روحانی در سال ۹۲ و انتظارات مثبت از گشایش های بین المللی و اقتصادی، امیدواری به فعالین اقتصادی بازگشت. اما در دی یا بهمن ۹۲ در جلسه ای که فعالین اقتصادی با کابینه دولت داشته اند سیگنال وخامت اوضاع دولت و خالی بودن خزانه به سرمایه گذاران مخابره شد که باعث ریزش بازار در سال ۹۲ بود. این روند تا سال ۹۶ ادامه پیدا کرد. آنگونه که خاطر هست، حجم معاملات در سال ۹۶ به ۵۰۰ میلیارد رسیده بود. از سال ۹۷ با تغییر رویکرد دولت از سیاست انقباضی به انبساطی به دلیل رکود اقتصادی شدید، عامل شروع روند صعودی بازار سهام شد. تا سال ۹۸ نیز روند صعودی بازار به شکل معقولی ادامه داشت ولی متأسفانه در شش ماهه اول ۹۹ با دعوت دولت از مردم به سرمایه گذاری در بازار سرمایه و ورود ۳۰ تا ۴۰ میلیون سرمایه گذار حقیقی ناآشنا به بازار، رشد هیجانی در بازار رخ داد که باعث شد شاخص ۷ برابر شود. معمولاً هر چه رشد نمایی تر باشد بالطبع آن ریزش و رکود شدیدتری هم در پی خواهد داشت که در سال های بعد شاهد آن بودیم.

در سال ۱۴۰۰ نیز با روی کار آمدن دولت جدید و باتوجه به بی اعتقادی آن به مکانیزم بازار و بالطبع آن بازار سرمایه، رکود بازار ادامه یافت. البته با روی کار آمدن بایدن در آمریکا و گشایش اقتصادی تا حدودی وضعیت بازار را بهبود بخشید.

امیدواریم در دولت جدید رویکرد به بازار سرمایه مثبت باشد و شاهد رونق مجدد بازار باشیم.



## برگزیده اخبار داخلی و بین المللی

### حمله موشکی گسترده حماس به اسرائیل

گردان‌های عزالدین القسام، شاخه مسلح حماس اعلام کردند که دوشنبه ۷ خرداد حمله موشکی بزرگی را به تل‌آویو انجام داده‌اند و ارتش اسرائیل آذیرهای هشدار را در مرکز این شهر به صدا درآورده و نسبت به احتمال ورود موشک‌ها هشدار داده است. گردان‌های القسام در بیانیه‌ای در کانال تلگرامی خود اعلام کردند که این موشک‌ها در واکنش به آنچه «قتل عام غیرنظامیان توسط اسرائیلی‌ها» خوانده شده، شلیک شده است. شبکه تلویزیونی حماس الاقصی نیز اعلام کرد که این موشک‌ها از نوار غزه شلیک شده است. صدای آذیر موشک در چهار ماه گذشته در تل‌آویو شنیده نشده بود.

### آمریکا معافیت‌های گمرکی صدها گروه از محصولات ساخت چین را متوقف می‌کند

در جدیدترین مرحله از جنگ تجاری میان آمریکا و چین دولت جوبایدن دستور لغو معافیت گمرکی صدها گروه از محصولات ساخت چین را داده است که به سرعت قرار است اجرایی شود. گسترش جنگ تجاری میان چین و آمریکا باعث متحول شدن جریان اقتصاد جهانی خواهد شد و تقریباً همه کشورها و از جمله ایران از آن متأثر خواهند شد.

این اقدام دولت آمریکا بدون تردید با واکنش تجاری چین مواجه خواهد شد و در نهایت باعث کاهش حجم تجارت خارجی میان دو کشور می‌شود. در نتیجه این تصمیم در مرحله نخست بسیاری از سرمایه‌گذاران و تولیدکنندگان آمریکایی مجبور خواهند بود برای حفظ سهم خود از بازار آمریکا مجدداً فرایند سرمایه‌گذاری داخلی را در آمریکا آغاز کنند.

### ورود امارات متحده عربی به عرصه رقابتهای ژئوپلیتیک در حوزه هوش مصنوعی

شرکت آمریکایی مایکروسافت و یک شرکت تحت مالکیت دولت امارات متحده عربی یک قرارداد محرمانه را برای انتقال فناوری‌های هوش مصنوعی به امارات امضا کرده‌اند.

این نخستین قرارداد تجاری در جهان است که در قالب آن دو شرکت از دو کشور مختلف برای انتقال فناوری هوش مصنوعی با یکدیگر امضا می‌کنند. علاوه بر این دسترسی امارات متحده عربی به فناوری هوش مصنوعی می‌تواند پیامدهای گسترده اقتصادی و امنیتی برای منطقه خلیج فارس و به خصوص منافع اقتصادی ایران داشته باشد.

شرکت مایکروسافت اعلام کرد که در قالب یک قرارداد که شامل دو فاز مختلف می‌شود برای همکاری و انتقال دانش و فناوری به یک شرکت تحت مالکیت امارات به نام جی-۴۲ به توافق رسیده است.

در بُعد منطقه‌ای درحالی‌که ایران به دانش بومی تکیه دارد، عربستان به سمت کسب دانش فنی از چین حرکت کرده است و امارات نیز امیدوار است که با کمک آمریکا در این رقابت حضور قدرتمندی داشته باشد. در این فرآیند به نظر می‌رسد که امارات قصد دارد تا از هوش مصنوعی برای توسعه فعالیت‌های تجاری، علمی، فناوری و صنعتی خود استفاده کند و این کشور حاشیه جنوبی خلیج فارس را به قدرت برتر اقتصادی در حوزه هوش مصنوعی تبدیل کند.

### رئیس جمهوری اسلامی ایران، آیت‌الله سید ابراهیم رئیسی، حین خدمت و انجام وظیفه برای مردم ایران دچار سانحه شد و به شهادت رسید

بالگرد حامل رئیس جمهور - که برای افتتاح سد خداآفرین به منطقه مرزی رفته بود - در مسیر بازگشت به تبریز، دچار سانحه در منطقه قیز قلعه شد. این بالگرد علاوه بر رئیس جمهور، حامل وزیر امور خارجه، امام جمعه تبریز و استاندار آذربایجان شرقی بود.

پس این اتفاق طبق تصمیم جلسه مشترک سران قوا روز ۸ تیر به عنوان روز انتخابات ریاست جمهوری دوره چهارده تعیین شد.

بر این اساس ثبت نام نامزدهای انتخابات ریاست جمهوری از روز ۱۰ خرداد شروع شده و تا پایان وقت اداری روز ۱۴ خرداد ادامه خواهد یافت.

زمان تبلیغات ریاست جمهوری نیز از تاریخ ۲۳ خرداد تا روز ۷ تیر خواهد بود.

### کاهش نرخ سود اخزا

روز دوشنبه ۷ خرداد برای سومین روز مداوم قیمت اخزای مختلف افزایش پیدا کرد و نرخ سود آنها روند کاهشی پشت سر گذاشت. نرخ سود انواع اخزا بین ۱ تا ۱۰ و نیم درصد از ابتدای هفته کاهش پیدا کرده است.

سررسید شدن اوراق دولتی و آزاد شدن منابع آن، ورود نقدینگی توسط صندوق‌ها و نهادهای مالی و احتمال مداخله‌ی بانک مرکزی در بازار اخزا و کنترل و کاهش نرخ سود آن از مهمترین دلایل افت نرخ سود اخزا در سه روز گذشته بوده است.

به نظر می‌رسد با توجه به سیاست اعلام شده در مورد سقف سود ۳۰ درصدی صندوق‌های درآمد ثابت، مداخله‌ی بانک مرکزی با هدف نرخ سود ۳۰ درصدی خواهد بود.

### افزایش تورم نقطه به نقطه و تورم مسکن در اردیبهشت ماه

مرکز آمار ایران آخرین آمار تورمی مربوط به اردیبهشت امسال را منتشر کرد. طبق این آمارها تورم نقطه‌به‌نقطه اردیبهشت‌ماه با افزایش ۱.۱ واحد درصدی نسبت به فروردین‌ماه به ۳۱ درصد رسید. به این ترتیب می‌توان گفت روند کاهشی تورم که در چهار ماه گذشته طی شده بود در اردیبهشت‌ماه متوقف شده است. همچنین تورم ماهانه اردیبهشت‌ماه با ۰.۲ واحد درصد افزایش نسبت به ماه قبل به ۲.۸ درصد رسید. هدف تورمی که تا پایان سال گذشته در نظر گرفته شده بود رسیدن به تورم ۳۰ درصدی بود، با این حال آمارها نشان می‌دهد حتی در این ماه نیز هدف تورمی بانک مرکزی محقق نشد.

بررسی جزئیات تورمی نشان می‌دهد که مهم‌ترین بخشی که بر افزایش سطح عمومی قیمت‌ها اثرگذار بود همچنان بخش مسکن است. در شرایطی که تورم نقطه‌به‌نقطه کلی برابر با ۳۱ درصد شده تورم نقطه‌به‌نقطه بخش مسکن برابر با ۴۱.۸ درصد اعلام شده است. به این ترتیب تورم مسکن حدود ۱۱ درصد بیش از تورم نقطه‌ای قیمت‌های عمومی است. تبدیل شدن مسکن به کالای سوداگری در کشور را می‌توان یکی از عوامل بروز این وضعیت دانست.

بررسی‌ها نشان می‌دهد سهم بخش مسکن از تورم ۳۱ درصدی این ماه، حدود ۱۵ درصد بوده است، یعنی حدود نیمی از تورم این ماه مربوط به این بخش است.

### ساعت معاملاتی صندوق‌ها تغییر کرد

قادر معصومی، مدیر نظارت بر بورس‌ها گفتند: ساعت معاملاتی صندوق‌های سهامی، اهرمی و مختلط از تاریخ ۲۱ خرداد تا ساعت ۱۴:۳۰ خواهد بود!! معصومی دلیل این موضوع را خط دادن این صندوق‌ها به بازار در ساعات بعد پایان معمول بورس عنوان کرد!!! پیش از این، ساعت معاملاتی این صندوق‌ها تا ساعت ۱۵ بود. او همچنین گفته دامنه دو درصدی برای سهام و ۴ درصدی برای صندوق‌ها تا زمان اعلام هیئت مدیره سازمان بورس اوراق بهادار همچنان باقی خواهد ماند.

## رند قیمت کامودیتی‌ها در بازارهای جهانی



شرح - دلار/تن	آخرین مقدار	یک هفته اخیر	یک ماهه اخیر	سال اخیر	تغییر یک هفته	تغییر یک ماهه	تغییر یکساله
اوره	۲۸۷	۲۸۷	۳۰۶	۲۹۰	۰.۰٪	-۶.۲٪	-۱.۰٪
طلا	۲۳۴۲.۷۳	۲,۴۱۵	۲,۳۳۸	۱,۹۴۶	-۳.۰٪	۰.۲٪	۲۰.۴٪
متانول	۲۹۲	۲۹۲	۳۰۶	۲۶۵	۰.۰٪	-۴.۶٪	۱۰.۲٪
مس	۱۰,۳۴۹	۱۰,۷۲۴	۹,۹۷۶	۸,۱۳۸	-۳.۵٪	۳.۷٪	۲۷.۲٪
نفت	۸۲.۲۶	۸۴.۰۰	۸۹.۳۳	۷۷.۱۲	-۲.۱٪	-۷.۹٪	۶.۷٪

در بازارهای جهانی فلزات رنگین در صدر بازدهی کامودیتی‌ها قرار دارند و احتمالاً از این به بعد نیز شاهد تحرکات بیشتر در نقره باشیم.  
نفت در ماه گذشته نوسانات منفی بیشتری داشته که نشان‌دهنده کاهش تنش‌ها و همینطور افزایش ذخایر است.

## رند قیمت کامودیتی‌ها در بورس کالا



شرح - ریال/تن	آخرین مقدار	یک هفته اخیر	یک ماهه اخیر	سال اخیر	تغییر یک هفته	تغییر یک ماهه	تغییر یکساله
شمش فخوز	۲۲۱,۶۸۳	۲۰۹,۴۳۴	۲۳۰,۱۱۷	۲۲۸,۲۰۶	۵.۸٪	-۲.۷٪	-۲.۹٪
گندله	۵۲,۷۹۴	۵۲,۴۴۶	۵۱,۸۳۲	۴۴,۸۷۰	۰.۷٪	۱.۹٪	۱۷.۷٪
آهن اسفنجی	۱۳۲,۰۶۶	۱۳۱,۰۷۷	۱۴۶,۸۸۷	۱۲۷,۴۰۵	۰.۸٪	۴.۱٪	۳.۷٪
کاتد مس	۵,۲۹۲,۰۰۰	۵,۲۹۲,۰۰۰	۵,۲۹۲,۳۷۰	۳,۸۰۸,۴۹۵	۰.۰٪	۰.۰٪	۳۹.۰٪

کاتد مس با رشد نرخ جهانی توانسته رشد چشمگیری را در بورس کالا رقم بزند و ثبات قیمتی در هفته و ماه گذشته نیز نشان از تعادل قیمتی و تایید بازار داخلی دارد.  
شمش فخوز در هفته گذشته نوسانات مثبتی در فروش داشته است که در صورت تثبیت سیگنال مثبتی از لحاظ قیمت فروش به بازار در سال جدید صادر می‌کند.

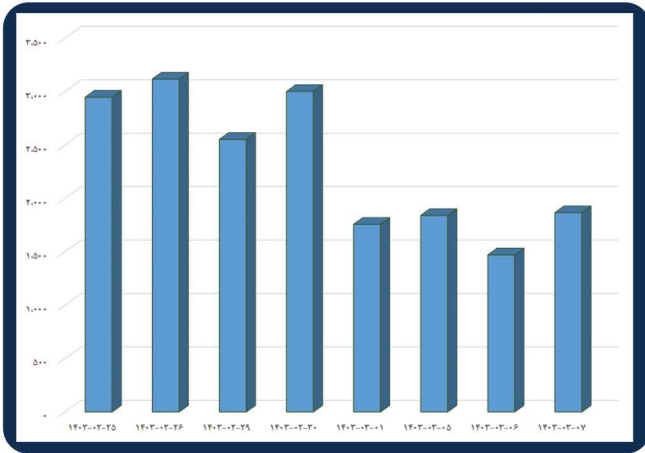
## رند قیمت در بازارهای موازی



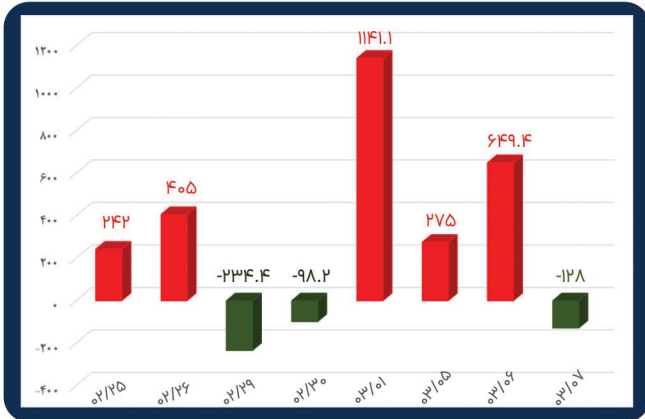
مقدار	آخرین مقدار	یک هفته اخیر	یک ماهه اخیر	سال اخیر	تغییر یک هفته	تغییر یک ماهه	تغییر یکساله
شاخص کل	۲,۰۵۶,۵۷۷	۲,۱۱۲,۵۶۰	۲,۳۰۴,۹۷۸	۲,۲۵۷,۰۱۲	-۲.۷٪	-۱۰.۸٪	-۸.۹٪
شاخص هم وزن	۶۸۰,۳۸۲	۶۹۴,۷۱۷	۷۶۵,۰۴۴	۷۵۴,۴۲۲	-۲.۱٪	-۱۱.۱٪	-۹.۸٪
سکه امامی	۴۰۵,۹۰۰,۰۰۰	۴۱۴,۰۹۰,۰۰۰	۴۱۲,۰۱۰,۰۰۰	۳۱۰,۸۷۰,۰۰۰	-۲.۰٪	-۱.۵٪	۳۰.۶٪
دلار آزاد	۵۷۷,۶۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۳۴,۵۰۰	۵۱۹,۸۰۰	-۳.۷٪	-۹.۰٪	۱۱.۱٪
خودرو(هایما s7)	۱۶,۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴,۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰	-۳.۶٪	-۳.۹٪	۸.۴٪
بیت کوین	۶۸,۶۲۸	۶۹,۵۹۲	۶۴,۰۲۵	۲۷,۶۷۴	-۱.۴٪	۷.۲٪	۱۴۸.۰٪
مسکن تهران	۸۱,۶۳۰,۰۰۰	۸۱,۶۳۰,۰۰۰	۸۱,۶۳۰,۰۰۰	۶۶,۴۴۰,۰۰۰	۰.۰٪	۰.۰٪	۲۲.۹٪

کمترین بازدهی هفتگی را دلار داشته است. در بازه ماهانه و سالانه نیز کمترین بازدهی برای بازار سرمایه ثبت شده است.  
به جز سکه امامی تمامی بازارهای داخلی بازدهی با اختلاف زیاد پایین‌تر از تورم به ثبت رسانده‌اند که متأثر از سیاست‌های انقباضی دولت در سال گذشته بوده است.  
بیت‌کوین تنها بازار در سال گذشته است که عملکرد چشمگیری داشته و توانسته در رقابت با بازارهای موازی سرمایه‌ها را به خود معطوف کند.  
مسکن تهران کماکان در رکود معاملاتی با حجم پایین به سر می‌برد.





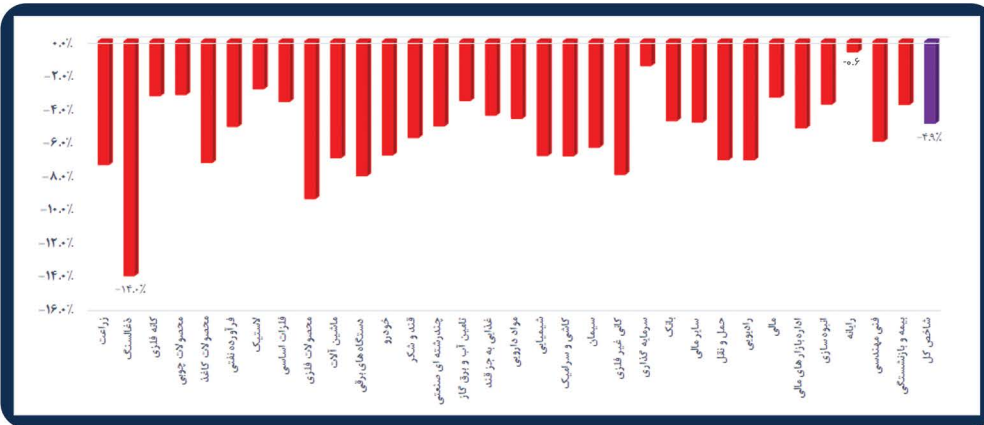
رود و خروج پول حقیقی در صندوق های درآمد ثابت (میلیارد تومان)



جریانات نقدینگی بازار بورس شامل معاملات خرد سهام و حق تقدم

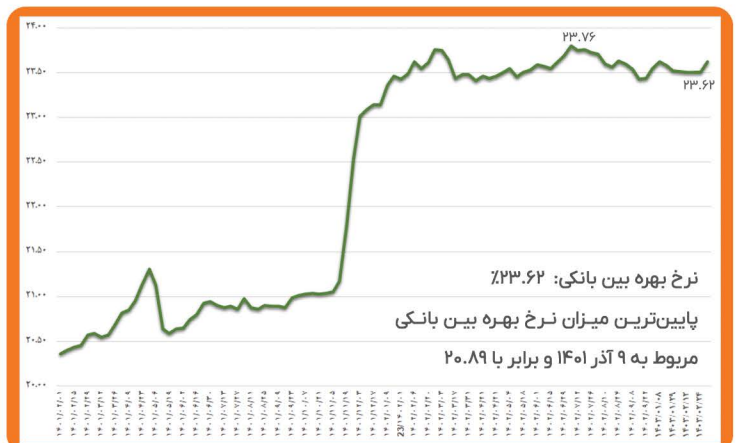
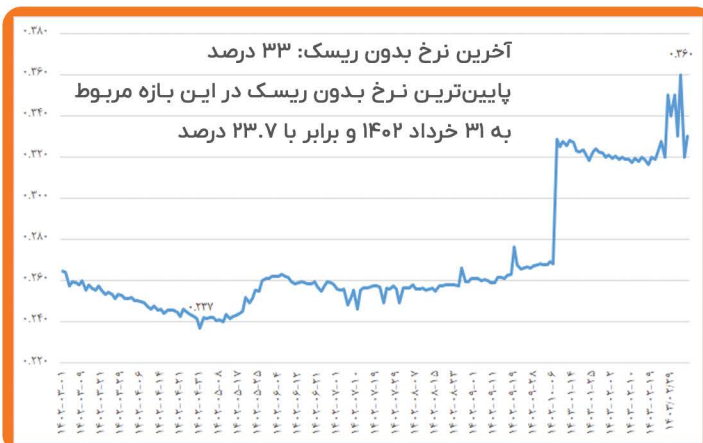
تاریخ شمسی	ارزش معاملات خرد - میلیارد ریال
۱۴۰۳-۰۲-۲۵	۲,۹۴۷
۱۴۰۳-۰۲-۲۶	۳,۱۱۷
۱۴۰۳-۰۲-۲۹	۲,۵۵۲
۱۴۰۳-۰۲-۳۰	۳,۰۰۰
۱۴۰۳-۰۳-۰۱	۱,۷۵۷
۱۴۰۳-۰۳-۰۵	۱,۸۴۰
۱۴۰۳-۰۳-۰۶	۱,۴۷۰
۱۴۰۳-۰۳-۰۷	۱,۸۶۶

تغییر مالکیت حقیقی در معاملات خرد سهام و حق تقدم (میلیارد تومان)



بازدهی هفتگی صنایع و شاخص کل

بازار بین بانکی و میانگین نرخ سود بدون ریسک



# بازدهی صندوق های سرمایه گذاری



## صندوق سرمایه گذاری در سهام

نماد	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده سالانه
پتروآگاه	۱.۳۱%	۶.۵۶%	-
استیل	۰.۰۰%	۰.۰۰%	-
بازیمه	-۰.۵۸%	-۳.۱۹%	-
پتروصبا	-۱.۰۴%	-۸.۹۱%	-
ثمام	-۱.۰۵%	-۵.۶۲%	۲۸.۹۴%

صندوق های سرمایه گذاری در سهام با ارزش خالص دارایی بالای ۱۰۰ میلیارد تومان و صندوق های سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت با ارزش خالص دارایی بالای ۱۰۰۰ میلیارد تومان انتخاب شده اند و تقسیم سود ندارند

## در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کلایی

نماد	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده سالانه
نهاد	۱.۲۲%	-۹.۵۰%	۱۰۰.۴۶%
سحرخیز	۰.۶۴%	-۶.۹۱%	۶۹.۸۱%
گوهر	-۲.۲۰%	-۶.۴۸%	۲۲.۹۳%
طلا	-۲.۲۲%	-۶.۳۰%	۲۲.۵۸%
زر	-۲.۲۳%	-۶.۲۸%	۲۰.۷۶%

## صندوق سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت

نماد	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده سالانه
سپر	۰.۷۷%	۲.۱۷%	۲۷.۴۸%
افران	۰.۷۵%	۲.۳۹%	۲۸.۸۱
کاج	۰.۷۲%	۱.۷۹%	۲۷.۰۴%
کارین	۰.۶۵%	۲.۰۹%	۲۶.۴۲%
دارا	۰.۵۹%	۲.۱۶%	۲۷.۰۶%

## تحلیل تکنیکال



### نماد اهرم



در نماد اهرم نیز شاهد از دست رفتن روند صعودی در محدوده ۲۱,۰۰۰ ریال بودیم و با شکست ناحیه حمایتی ۱۹,۲۴۰ ریال این روند نزولی تایید گردید. در حال حاضر به نظر می رسد اهرم با توجه به شکست آخرین حمایت با اهمیت و با واگرایی پر تکرار Rd شکل گرفته در اندیکاتورهای rsi و macd در سقف های موج صعودی گذشته، اهرم کل افزایش موج صعودی قبل را باز پس بگیرد دور از انتظار نیست. از این رو ناحیه حمایتی اهرم در محدوده ی ۱۶,۳۰۰ ریال واقع خواهد شد.

### شاخص کل



شاخص کل تحت تاثیر نرخ بهره ۳۷ درصدی اوراق اخزا پی در پی حمایت از دست می دهد.

شاخص کل که در قالب یک کانال صعودی با شیب ملایم در حال حرکت بود با از دست دادن کف این کانال به نظر می رسد که در مسیر نزولی تازه قراره گرفته است. البته باید توجه داشت با از دست رفتن حمایت ۲,۰۵۰,۰۰۰ روند نزولی شاخص کل تایید می شود. این حمایت، حمایت معتبری است و شکست آن به آسانی نخواهد بود. در هدف این الگوی اصلاحی کانال یک میلیون و هفتصد هزار واحد است.

حمایت های شاخص در این مسیر نیز در ۱,۹۵۰,۰۰۰ واحد است.

## نماد پالایش

در نماد پالایش شاهد آن هستیم که بر روی حمایت استاتیک ۱۲۱,۵۴۸ ریال با کندل برگشتی شکل گرفته است. از طرفی این ناحیه، ناحیه حمایتی خط روند نزولی شکسته شده نیز هست و اصلاح اخیر را در قالب پولبک به این خط روند نیز می‌توان تفسیر کرد.

در صورتی که واکنش سهم به این ناحیه حمایتی پایدار باشد می‌توان اهداف صعودی ۱۳۷,۸۴۰ ریال و ۱۵۳,۹۴۵ ریال نیز اهداف صعودی در دسترس خواهند بود.

اما در صورت از دست رفتن ناحیه حمایتی ۱۲۱,۵۴۸ ریال هدف بعدی سهم در محدوده ۹۴,۸۲۸ ریال خواهد بود.



## نماد دارا یکم

دارا یکم در حال حرکت در یک کانال نزولی میان مدت قرار دارد. دارا یکم با از دست دادن ناحیه معتبر حمایتی که در سال ۱۴۰۲ برای سهم نقش حمایتی بازی می‌کرد، مجدد در مسیر اصلاح قرار گرفته است. به نظر می‌رسد ناحیه حمایتی معتبر سهم در حال حاضر ۱۲۲,۶۳۸ ریال است. اما باید به این نکته نیز توجه داشت که در حال حاضر سهم در واکنش به حمایت استاتیک مینور ۱۳۶,۴۹۰ ریال با کندل برگشتی مواجه شده است که در صورت پایداری این روند و شکست مقاومت ۱۴۹,۳۶۹ ریال می‌توان به شکل گیری روند صعود خوشبین بود.



## صندوق طلای عیار مفید - نماد عیار

صندوق طلای عیار مفید پس از شکست سقف قیمتی اردیبهشت ۱۴۰۲، تا محدوده ی قیمتی ۱۱۶,۸۲۴ ریال در مسیر صعود قرار گرفت. و در حال حاضر پس از تکمیل روند اصلاحی یا به نوعی پولبک به خط حمایت شکسته شده اکنون در ناحیه حمایتی مستحکم قرار گرفته است که همگرایی ناحیه حمایت استاتیک ۸۹۸۱۸ ریال تا ۹۶,۶۶۶ ریال و همچنین حضور حمایت داینامیک در این محل به اهمیت ناحیه حمایتی فوق افزوده است. همچنین باید در نظر داشت که نماد عیار مستعد تشکیل الگوی اسپایک با هدف ۱۴۵,۶۷۶ ریال است.



## نماد شستا

نماد شستا در یک کانال خنثی با شیب اندک نزولی در حال نزدیک شدن به کف کانال خود در محدوده ی ۹۷۰ ریال می‌باشد و همچنین شستا در حال حاضر در حمایت استاتیک خود در ۹۷۴ ریال با واکنش رو به رو شده است. در کل باید در نظر داشت شستا در محدوده ی کم ریسک قرار گرفته است. در صورت برگشت روند هدف صعودی سهم ۱,۰۷۰ ریال خواهد بود و در صورت شکست حمایت ۹۷۰ ریال ناحیه حمایتی بعدی ۷۹۶ ریال خواهد بود.





## چگونه روند بین بازارها را تحلیل کنیم



### بررسی ورود و خروج پول حقیقی از صندوق ها

#### ورود خروج پول حقیقی به صندوق های سهامی

در صندوق های سهام نیز همچون سهام، ورود و خروج پول حقیقی به عنوان معیاری جهت اندازه گیری اقبال سرمایه گذاران به صندوق ها ارزیابی می گردد. ورود پول حقیقی به صندوق ها نشانه اقبال به بازار سهام خواهد بود. همانطور که پیش تر اشاره گردید ورود و خروج پول به عوامل مهمی بستگی دارد که نشاندهنده ی ارزیابی سرمایه گذاران از شرایط بازار سرمایه خواهد بود. برخی اوقات که سرمایه گذاران اوضاع بازار را مساعد ارزیابی نمی کنند اقدام به خروج سرمایه از سهام و صندوق های سهام می کنند و در صورتی که پیش بینی آنها در خصوص اقدام به خروج سرمایه از صندوق ها برای بازه های کوتاه مدت باشد، آنها اقدام به خرید صندوق های درآمد ثابت می کنند.

#### ورود و خروج پول به صندوق های درآمد ثابت

صندوق های درآمد ثابت به عنوان تکیه گاه امن بازار سرمایه زمان هایی که بازار در مسیر نزول قرار دارد برای سرمایه گذاران شناخته شده است. هنگامی که شاهد جریان ورود پول حقیقی به صندوق های درآمد ثابت هستیم، سرمایه گذاران به این باور رسیده اند که بازار سهام در کوتاه مدت یا حتی میان مدت نمی تواند انتظارات سهامداران را در خصوص بازده ایجاد کند، از این رو سرمایه گذاران برای فرار از این شرایط و کسب سود حداقلی بدون ریسک به این بازار پناه می آورند.

در خصوص خروج پول از صندوق های درآمد ثابت بررسی این موضوع که پول خارج شده به کدام سمت و سو می رود حایز اهمیت است. به طور مثال خروج پول از صندوق های با درآمد ثابت اگر با ورود پول به صندوق های سهام یا سهام باشد، انتظار سرمایه گذاران بهبود شرایط بازار سرمایه و کسب بازده بالاتر با پذیرش ریسک بالاتر خواهد بود. اما اگر خروج پول از صندوق های درآمد ثابت با عدم ورود به بازار سهام یا صندوق های سهام باشد، نشانگر ورود پول از بازار سرمایه به سمت بازارهای موازی از جمله طلا، مسکن، خودرو، ارز و ... است. که این عامل نشان دهنده ضعف بازار سرمایه در مقابل بازارهای موازی است.

#### بررسی شرایط فعلی بازار با توجه به مولفه های ذکر شده

با توجه به آمار ارزش معاملات خرد طی یک ماه گذشته متوجه روند کاهشی ارزش معاملات و همچنین رکود در بازار سرمایه و عدم حضور فعالین در بازار می شویم. بنابراین معامله در جهت خرید در شرایط فعلی توصیه نمی شود. همچنین طی چندین روز گذشته شاهد خروج پول افراد حقیقی از سهام و صندوق های سهام بوده ایم. علاوه بر آن در صندوق های درآمد ثابت و طلائی ورود پول محسوس افراد حقیقی را طی این ماه داشته ایم که ایده جابجایی پول افراد حقیقی میان بازارها را نشان می دهد. سایر بازارها از جمله مسکن و خودرو دچار تغییرات قیمتی و همچنین افزایش ارزش معاملات نشده اند بنابراین می توان گفت سمت و سوی پول افراد جایی دیگر است. بازار طلا و دلار فیزیکی، رمز ارزها و سپرده های بانکی می تواند مامن جدید پول های خارج شده از بازار سرمایه باشد.

### بررسی ارزش معاملات خرد بازار سرمایه

بررسی روزانه روند ارزش معاملات خرد در بازار سرمایه، شمایی کلی از وضعیت بازار به سرمایه گذاران و معامله گران این بازار می دهد. بدین ترتیب ۳ حالت زیر را برای ارزش معاملات و نتایج آن در نظر داریم.



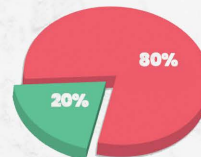
- افزایش ارزش معاملات به بیش از میانگین
- کاهش ارزش معاملات به کمتر از میانگین
- برابری ارزش معاملات با میانگین

● **در حالت اول**، می توان نتیجه گرفت بسیاری از معامله گران دیدگاه مثبتی نسبت به بازار دارند و مشغول خرید و فروش در این بازار هستند و پویایی در میان معامله گران موج می زند. این پویایی نشان از نقدشوندگی به واسطه حضور فعالین و جذابیت بازار است. در این حالت می توان به راحتی در بازار حضور داشت و اقدام به معامله و سرمایه گذاری کرد.

● **در حالت دوم**، کاملاً شرایط بازار سرمایه بر خلاف حالت اول است و با توجه به عدم حضور و معامله سهام توسط عمده سرمایه گذاران و معامله گران، نقدشوندگی کاهش می یابد و رکود بر بازار سیطره خواهد یافت. در این شرایط بهترین تصمیم انتظار جهت افزایش ارزش معاملات خرد در بازار جهت ورود به بازار است.

● **در حالت سوم**، بازار در شرایطی به سر می برد که مرحله گذار به یکی از دو حالت اول یا دوم است و می بایست در این حالت نیز منتظر تعیین تکلیف بازار برای ادامه مسیر باشیم.

### شرط بقا در بورس



طی تحقیقات انجام شده و بررسی داده های تاریخی بورس ایران، در ۷۰-۸۰ درصد مواقع، بازار روندی خنثی یا نزولی داشته است و مابقی منجر به رشدهای شارپ و روند صعودی شده است. بنابراین می بایست فعالین با الویت اول حفظ سرمایه و سپس کسب سود در این بازار و سایر بازارها فعال باشند تا بتوانند عمده زمان بازار که دچار رکود یا نزول است سرمایه شان را حفظ نمایند و در زمان رشد بازار بهره حداکثری را از زمان کوتاه ولی صعودی بازار ببرند. در نتیجه با تشخیص شرایط بازار به واسطه ارزش معاملات می توان برای حضور یا عدم حضور در بورس تصمیم گرفت. برای مثال در حال حاضر ارزش معاملات بازار سرمایه روندی نزولی و پایینتر از میانگین دارد که نشان از عدم نقدشوندگی و حضور فعالین بازار دارد. پس در این لحظه باید به بقا و چه بسا صندوق های درآمد ثابت، سپرده بانکی یا بازارهای موازی فکر کرد تا زمانی که شرایط بازار از حیث ارزش معاملات بهبود یابد.