



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 دسترسی 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 آقای علی‌اکبر خادم مدیرعامل شرکت گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان
- اهم اخبار اقتصادی داخلی و بین الملل
- گزارش بازار سرمایه در هفته گذشته
- بررسی و تحلیل بازارهای موازی
- تحلیل تکنیکال
- مفهوم نسبت P/NAV در بازار سرمایه



شماره ۱۰ - سه شنبه ۱۴۰۳/۰۸/۰۱



تحلیل بنیادی
آموزش بورس

● ارزیابی شما از عملکرد دکتر صیدی در مدت کوتاه ریاستش در سازمان بورس چیست؟ به نظر شما ریاست جدید سازمان بورس چه سیاست‌هایی را برای بهبود وضعیت بازار سرمایه، می‌بایست در الویت قرار دهد؟

به نظر بنده در شرایط کنونی، نمی‌توان درباره عملکرد ریاست جدید سازمان قضاوتی انجام داد. آن‌چنان ریسک‌های سیستماتیک بازار افزایش یافته که در کوتاه مدت هیچ سیاستی توان برگرداندن اعتماد به سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه را نخواهد داشت. البته این شرایط موقتی است و دوباره بازار به شرایط قبل برمی‌گردد. از طرفی هنوز هیئت مدیره سازمان بورس تغییر نکرده است و با انجام تغییرات در سطح هیئت مدیره، دست ریاست جدید برای پیشبرد اهداف بازتر خواهد شد.

در حال حاضر مهم‌ترین اقدام دولت برای حمایت از بازار، می‌تواند تزریق منابع به منظور جمع‌آوری صف‌های فروش باشد. تشکیل صف‌های فروش به طور گسترده در صورت جمع نشدن، باعث سرایت به کل بازار و عامل ترس در بازار می‌شود.

از اقدامات خوب دیگری که سازمان قصد انجام آن را دارد، بحث بیمه کردن سهامها است. البته تاکنون روی سهام محدودی این قضیه صورت می‌گیرد ولی ادامه این روند، باعث بازگشت اعتماد به بازار می‌شود.

اقدام مثبت دیگری که در دوره دکتر صیدی مشاهده گردید، کاهش دامنه نوسان در زمانی که بازار تحت تاثیر ریسک‌های سیاسی قرار گرفت. برای مثال در دوره دکتر عشقی بعد از ترور شهید هنیه دامنه نوسان کاهش نیافت و بعد از چند روز تازه به محدود کردن دامنه نوسان اقدام کردند ولی در دوره دکتر صیدی درست بعد از ترور شهید نصرالله به سرعت دامنه نوسان کاهش و بعد از کاهش تنش‌ها دامنه نوسان افزایش یافت. در مواقع بحران سرعت تصمیمات اهمیت بالایی دارد و اگر در زمان وقوع حوادث اقدامات لازم انجام نگیرد، تاثیرات مثبت آن کاهش می‌یابد. البته به شخصه با دستکاری در بازار مخالف هستم ولی چون بازار ما عمق کافی را ندارد، در بعضی مواقع چنین اقداماتی لازم است.

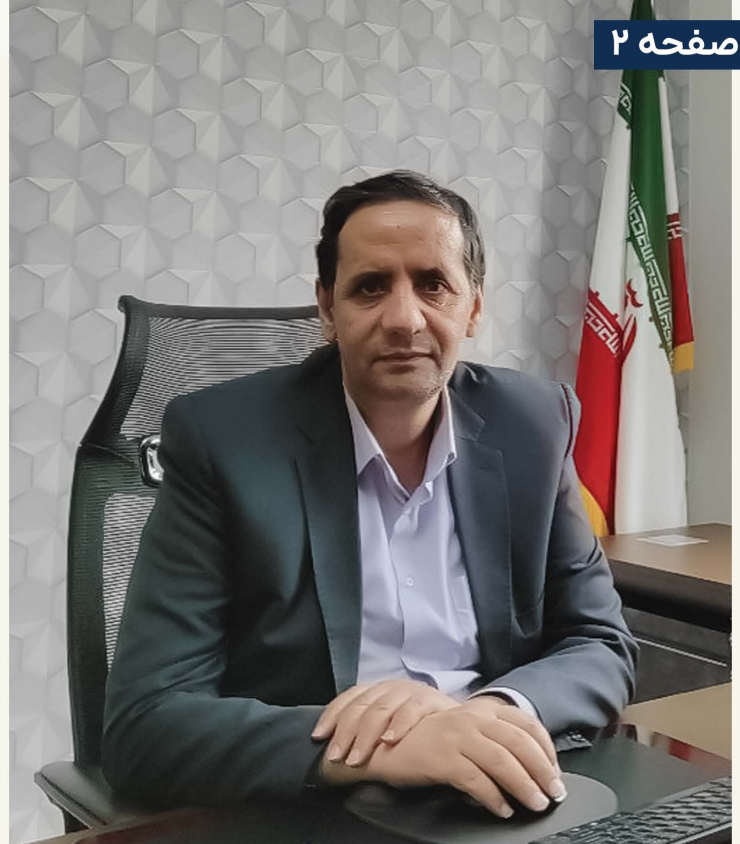
● لطفا درباره وضعیت کنونی شرکت گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان (وگستر) نیز توضیحاتی دهید.

با توجه به آنکه شرکت بورسی است و اهم اخبار شرکت در سامانه کدال افشاء می‌شود، بنده اطلاعات خارج از موارد افشاء شده را از لحاظ اخلاقی و برای حفظ منافع سهامداران، نمی‌توانم بیان کنم. اما مهم‌ترین رویدادی که اخیرا برای شرکت رخ داده و در سامانه کدال نیز افشاء گردیده مربوط به پرونده حقوقی تعزیرات شرکت درباره واردات شکر است که در سال‌های گذشته رخ داده و باعث خسارت ۳۰ میلیارد تومانی به شرکت شده است. ما شکایتی در این زمینه بر علیه مسببین آن که هیئت مدیره وقت شرکت بودند انجام داده‌ایم. الحمدلله با توجه به آرا صادره جریان امور به نفع شرکت در حال انجام است. امیدواریم بتوانیم رای مثبت دادگاه را بدست آورده و خسارت وارده به شرکت جبران گردد.

مورد با اهمیت دیگر بحث افزایش سرمایه شرکت است که قصد بر افزایش سرمایه به میزان ۵۰۰ درصد بود که مجوز آن نیز از سازمان گرفته شد ولی با توجه به اختلافاتی که میان سهامداران عمده شرکت یعنی گروه سلیم و توسن وجود داشت، نهایتا مورد تصویب مجمع قرار نگرفت. البته با بررسی‌هایی که داشتیم و وفاق شکل گرفته میان سهامداران شرکت، هیئت مدیره به این جمع بندی رسیده که اگر شرایط بازار سرمایه مناسب باشد باید تزریق منابع به شرکت صورت بگیرد و با تزریق منابع جدید امکان اصلاح پرتفو شرکت به صورت بهینه فراهم گردد. در صورتی که شرایط بازار بهبود یابد، این مهم انشالله تا پایان سال انجام می‌گردد.

● در صحبت‌هایتان چندین بار به اهمیت و تاثیر وقایع منطقه بر اقتصاد ایران اشاره کردید. به نظر شما سرنوشت منطقه و جنگ به چه سمت و سویی خواهد رفت؟

البته بنده در این زمینه کارشناس نیستم و بهتر است کارشناسان مربوطه در این باره نظر دهند. ولی تحلیل شخصی بنده این است که رژیم صهیونیستی تا انتخابات آمریکا به حملات خود ادامه خواهد داد ولی بعد از انتخابات، بسته به آن‌که چه شخصی بر کرسی ریاست جمهوری ایالات متحده خواهد نشست، سرنوشت جنگ تغییر خواهد کرد. استنباط بنده این است که در صورت پیروزی ترامپ در انتخابات و با توجه به عملکرد دوره ریاست جمهوری او، رویکرد آن کنترل تنش و وارد نکردن آمریکا به جنگ خواهد بود و بیشتر تمرکز خود را روی اقتصاد و مهار چین خواهد گذاشت. البته بیانات اخیر او مبنی بر اینکه راهی که نتانیاهو می‌رود درست است و اگر به حرف‌های بایدن گوش می‌داد به این موفقیت‌ها در عرصه جنگ دست نمی‌یافت، خلاف نظر بنده نیست ولی با این وجود باز استنباط من این است این صحبت‌ها بیشتر مصرف انتخاباتی دارد.



گفت و گو با علی‌اکبر خادم

مدیرعامل شرکت گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان

● در خصوص شرایط بازار در ۲ هفته گذشته نظران را بیان فرمایید.

در هفته گذشته، تمامی بازارها تحت تاثیر افزایش تنش‌ها در منطقه و ریسک‌های سیاسی بوده‌اند. سرمایه‌گذاران نگران افزایش دامنه جنگ به ایران هستند و به وضوح می‌توان از رفتارهای بازارهای مالی در هفته گذشته به این مسئله پی برد. خوشبختانه با تغییراتی که در دولت اتفاق افتاد و با روی کار آمدن تیم اقتصادی جدید، به وضوح می‌توان تغییر نگاه حاکمیت به بازار سرمایه را مشاهده کرد. اقدامات انجام شده در همین مدت کوتاه نشان از قصد دولت برای بازگرداندن اعتماد از دست رفته سهامداران به بازار سرمایه و رونق این بازار در اقتصاد کشور دارد. ولی متأسفانه افزایش تنش‌ها در منطقه حداقل در کوتاه مدت اثر این تغییرات را خنثی کرده است.

شاخص کل حدود ۵۰ هزار واحد (۲ درصد) افت داشت و به عدد ۲,۰۶۵,۷۶۰ واحد رسید. هم‌چنین شاخص هم‌وزن که در آن تاثیر سهم‌های کوچک بیشتر است نیز حدود ۱۶ هزار واحد (۲ درصد) ریزش را تجربه کرد که نشان از آن دارد که هم سهم‌های شاخص‌ساز (با ارزش بازار بالا) و هم سهم‌های کوچک به یک اندازه افت کرده‌اند. ارزش معاملات در مجموع به ۱۱ همت رسید که هنوز نشان از ادامه رکود در بازار را دارد. حدود ۱ همت خروج پول حقیقی از بازار سهام را داشته‌ایم، در عوض شاهد ورود پول حقیقی به ارزش ۲/۱ و ۷/۱ همت به ترتیب در صندوق‌های درآمد ثابت و کالایی مبتنی بر طلا بوده‌ایم. علت این‌گونه رفتار سهامداران حقیقی افزایش ریسک سیستماتیک ناشی از افزایش تنش‌ها در منطقه است که دارایی‌های امن مانند طلا را به دارایی‌های ریسکی‌تر مثل سهام ترجیح می‌دهند. اگر یک سال گذشته بعد از واقع ۷ اکتبر را مشاهده بفرمایید بیش‌ترین بازدهی برای دارایی مبتنی بر طلا بوده است. ریسک‌های ناشی از جنگ در منطقه خاورمیانه نه تنها بر اقتصاد ایران بلکه بر جهان نیز موثر بوده است که تاثیر آن را بر قیمت جهانی انس طلا می‌توان مشاهده نمود. هم‌چنین شاهد رشد دلار سامانه نیما هم در هفته‌های اخیر بوده‌ایم که به حدود ۴۸,۴۰۰ تومان رسیده است. از این رو قیمت اغلب محصولات شرکت‌های بزرگ بورسی بر اساس دلار نیما تعیین می‌شود کاهش فاصله بین دلار نیما و بازار آزاد باعث تاثیر مثبت بر بازار سرمایه خواهد داشت.



گزارش سه ماهه صندوق سرمایه‌گذاری ثروت البرز با نماد **رخش**

صندوق سرمایه‌گذاری سهامی ثروت البرز با نماد **رخش** تحت مدیریت شرکت **سبدگردان البرز** از ابتدای مرداد توانسته با کسب بازدهی **۳.۷۸ درصد** رتبه اول در بین صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بازه سه ماهه بدست آورد. در حالیکه بازدهی شاخص کل در این مدت **۶.۹۶- درصد** بوده است.

بلینکن (وزیر امور خارجه آمریکا) برای آتش‌بس به خاورمیانه می‌رود

بلینکن امروز ۳۰ مهر باتوجه به اهمیت پایان دادن به جنگ و آزادی گروگان‌ها به اسرائیل و سایر کشورهای منطقه سفر می‌کند. وزیر خارجه آمریکا درباره لزوم دستیابی به راه حل دیپلماتیک میان اسرائیل و حزب‌الله گفتگو خواهد کرد. بلینکن درباره برنامه‌های پس از جنگ غزه گفتگو و بر ضرورت ارائه کمک‌های بشردوستانه تأکید خواهد کرد.

رژیم صهیونیستی شروط توقف جنگ در لبنان را به کاخ سفید ارائه کرد

۲ مقام آمریکایی و ۲ مقام رژیم صهیونیستی به «آکسیوس» گفتند، تل‌آویو طی روزهای گذشته سندی را به ایالات متحده ارائه کرده است که شامل شرط و شروط آن برای «راه‌حل دیپلماتیک» به منظور پایان دادن به جنگ در لبنان و اجازه بازگشت غیرنظامیان آواره از ۲ طرف مرز به خانه‌های خود می‌شود.

ورود حزب‌الله به مرحله جدید نبرد با سلاح‌های جدید و اهداف راهبردی از جمله موسسات مالی

اتفاق عملیات مقاومت اسلامی لبنان در حالی ورود به مرحله جدید رویارویی و تشدید تنش با رژیم صهیونیستی را اعلام کرده است که کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند در این مرحله حزب‌الله از سلاح‌های جدید رونمایی کند و اهداف راهبردی از جمله بانک اهداف آن اضافه شود.

جلسه بررسی همکاری‌های مشترک ایران با کشورهای عضو بریکس به ریاست دکتر پزشکیان

راهکارهای رفع مشکلات و موانع و تسریع در اجرا و پیشبرد تفاهات و همکاری‌های مشترک جمهوری اسلامی ایران با کشورهای عضو بریکس، در جلسه‌ای به ریاست رئیس‌جمهور و با حضور جمعی از مسئولان اجرایی بررسی شد.

در جلسه‌ای که شامگاه یکشنبه به ریاست مسعود پزشکیان و با حضور رئیس دفتر رئیس‌جمهور، وزیر امور خارجه، راه و شهرسازی، نفت، ارتباطات و فناوری اطلاعات، صنعت، معدن و تجارت، امور اقتصادی و دارایی، رئیس کل بانک مرکزی، دبیر شورای عالی امنیت ملی، معاون سیاسی دفتر رئیس‌جمهور و جمعی دیگر از معاونین وزرا و مسئولین اجرایی برگزار شد، مهمترین تفاهات، توافقات و پروژه‌های مشترک میان کشورمان و دیگر اعضای بریکس مورد بحث و تبادل نظر قرار گرفت.

در این جلسه وزرای حاضر گزارشی از آخرین وضعیت همکاری‌های فیما بین جمهوری اسلامی ایران و کشورهای عضو بریکس ارائه و ضمن تشریح موانع و مسائل پیش‌روی تکمیل و تسریع طرح‌ها و پروژه‌های مشترک، با آغاز اجرای تفاهات و توافقات، راهکارهای پیشنهادی خود را نیز در این زمینه‌ها ارائه کردند.

دستور پزشکیان به دستگاه‌های دولتی برای کمک به بهبود بازار سرمایه

حجت‌اله صیدی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار گزارش کاملی از چالش‌ها، انتظارات، پیشنهادهای و برنامه‌های سازمان در حوزه اصلاح روندهای بازار سرمایه ارائه کرد. ایشان با اشاره به مأموریت‌های بنیادین بازار سرمایه در تسهیل تشکیل سرمایه، صیانت از حقوق سرمایه‌گذاران، افزایش کارایی بازار و ارتقای شفافیت، آماری از عملکرد بورس در حوزه تأمین مالی ارائه داد. آقای صیدی در این جلسه بر لزوم ارائه جدول زمان‌بندی عرضه اوراق دولتی در بازار سرمایه تأکید کرد.

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، با برشمردن برخی مشکلات موجود در بازار سرمایه، پیشنهادهای هفت‌گانه‌ای از جمله توقف اختلال در بازارها و قیمت‌گذاری دستوری، نزدیک‌شدن تدریجی قیمت ارز نیما و نرخ ارز در بازار آزاد، ایجاد هماهنگی کامل بین سیاست‌های پولی و مالی و بازار سرمایه، به‌ویژه در حوزه نرخ سود سپرده‌ها و... را مطرح کرد.

کاهش صادرات نفت ایران

بر اساس گزارش S&P Global Commodities صادرات نفت ایران در ۱۰ روز اول ماه اکتبر به حدود ۶۰۰ هزار بشکه در روز کاهش یافته که یک سوم حجم ماه‌های اخیر است. در این مدت تعداد نفتکش‌های بارگیری شده نسبت به ۹ ماه گذشته کمتر از نصف شدند، با بررسی تصاویر ماهواره‌ای می‌توان دریافت که چندین نفتکش از جزیره خارگ جابجا شدند، این مساله ناشی از تحریم‌ها نیست و به نظر بیشتر به دلیل مشکلات امنیتی منطقه اتفاق افتاده باشد، اما نکته جالب اینجاست که پیش از تحولات نظامی در خاورمیانه همچنین شروع به کاهش واردات نفت کرده بود.

مذاکرات وزارت اقتصاد و صمت برای عرضه خودرو در بورس کالا

آقای همتی، وزیر اقتصاد در باره موضوع عرضه خودرو در بورس کالا؛ در این خصوص اختلاف نظرهایی بین نهادهای مختلف وجود دارد. در حالی که شورا بر این باور است، عرضه خودرو در بورس کالا می‌تواند به شفافیت و بهبود عملکرد بازار کمک کند که برخی مقامات دولتی از جمله وزیر صنعت با این موضوع مخالفت کردند. مقرر شده مذاکراتی جدی در این خصوص بین وزیر اقتصاد و صمت انجام شود.

۱۴.۷ همت فروش اوراق دولتی توسط بازار سرمایه خریداری شد

از ۶۰.۵ همت اوراق منتشر شده در حراج ۱۲۵م صرفاً ۱۸۰میلیارد تومان آن را شبکه بانکی خریداری کرد. عملاً با مشاهده این داده می‌توان دریافت که عملاً تمام فروش اراد دولت بر گردن بازار سرمایه بوده است. با این روند بازار سرمایه به زودی به بازار پول تغییر ماهیت خواهد داد و کل بازار سرمایه صندوق‌های درآمد ثابت خواهند شد.

شرح	نماد معاملاتی	سرمایه اوراق	نرخ اسمی اوراق	نرخ بهره موثر اوراق (میلیارد تومان)	مبلغ کل فروخته شده
عرضه حراج اوراق مزایه عام	اراد ۱۸۰	دی ماه ۱۴۰۴	۲۲٪	۲۷.۰۰٪	۴,۸۸۲
	اراد ۱۸۴	پهمن ماه ۱۴۰۴		۲۷.۱۰٪	۳,۸۹۶
	اراد ۱۸۴	اسفند ماه ۱۴۰۴		۲۷.۲۰٪	۴,۵۵۱
	اراد ۱۸۵	خرداد ماه ۱۴۰۵		۲۷.۵۰٪	۰
	اراد ۱۸۱	تیر ماه ۱۴۰۵		۲۷.۶۰٪	۱,۰۵۰
	اراد ۱۸۶	پهمن ماه ۱۴۰۵		۲۸.۲۰٪	۳۸۵
	اراد ۱۸۷	تیر ماه ۱۴۰۶		۲۸.۶۰٪	۰
	اراد ۱۸۲	مرداد ماه ۱۴۰۶		۲۸.۶۰٪	۰
	اراد ۱۸۸	شهریور ماه ۱۴۰۶		۲۸.۶۰٪	۰
	جمع کل فروش اوراق				

رشد قیمت کامودیتی‌ها در بازارهای جهانی



تغییر یکساله	تغییر یک ماهه	تغییر یک هفته	سال اخیر	یک ماهه اخیر	یک هفته اخیر	آخرین مقدار	شرح - دلار/تن
-۲۰.۰٪	۵.۲٪	-۰.۴٪	۴۱۴	۳۱۵	۳۳۲.۲۵	۳۳۱	اوره
۱۱.۳٪	۶.۴٪	۲.۴٪	۲,۴۴۵	۲,۵۵۸	۲۶۵۷.۲۶	۲۷۲۰.۲۵	طلا
۰.۱٪	۱.۸٪	-۱.۸٪	۳۴۴	۳۳۹	۳۵۱	۳۴۵	متانول
۲۰.۵٪	۲.۷٪	-۱.۸٪	۷,۹۹۳	۹,۳۸۲	۹,۸۱۰	۹,۶۳۱	مس
-۲۰.۷٪	۰.۱٪	-۷.۲٪	۹۲.۱۶	۷۲.۹۸	۷۸.۷۶	۷۳.۰۶	نفت

سیاست انبساطی دولت چین و تزریق منابع به بخش مسکن باعث رشد اغلب کامودیتی‌ها گردیده است. البته هنوز ابهامات در مورد وضعیت رشد اقتصاد چین وجود دارد. همین مسئله باعث اصلاح قیمت کامودیتی‌ها در هفته اخیر بود. طلا در هفته گذشته به محدوده ۲۷۳۰ دلار در هر انس رسید و رکورد جدیدی در تاریخ خود زد. افزایش تنش‌ها در خاورمیانه، افزایش ابهامات درباره انتخابات آمریکا با نزدیک‌تر شدن به آن و انتظارات سیاست‌های پولی ضعیف‌تر از بانک‌های مرکزی بزرگ دنیا عوامل رشد قیمت طلا بوده است.

رشد قیمت کامودیتی‌ها در بورس کالا



تغییر یکساله	تغییر یک ماهه	تغییر یک هفته	سال اخیر	یک ماهه اخیر	یک هفته اخیر	آخرین مقدار	شرح - ریال/تن
۱۱.۳٪	۱.۲٪	۱.۱٪	۲۰۱,۷۸۲	۲۲۱,۸۵۳	۲۲۲,۲۴۷	۲۲۴,۵۸۴	شمش فخوز
۱۷.۹٪	۲.۴٪	۰.۸٪	۴۶,۷۰۴	۵۳,۷۹۴	۵۴,۶۳۶	۵۵,۰۶۷	گندله
-۰.۵٪	۴.۱٪	۱.۹٪	۱۲۸,۸۶۰	۱۳۳,۱۱۹	۱۲۵,۸۱۱	۱۲۸,۱۸۷	آهن اسفنجی
۵۴.۹٪	۲.۸٪	-۱.۸٪	۳,۲۵۷,۰۰۰	۴,۹۰۸,۰۰۰	۵,۱۳۴,۰۰۰	۵,۰۴۴,۰۰۰	کاتد مس

با افزایش دلار در بازار آزاد رقابت در اغلب اقلام در بورس کالا افزایش یافته است.

رشد قیمت در بازارهای موازی



تغییر یکساله	تغییر یک ماهه	تغییر دو هفته	سال اخیر	یک ماهه اخیر	دو هفته اخیر	آخرین مقدار	مقدار
۳.۹٪	-۱.۱٪	-۴.۴٪	۱,۹۳۸,۲۵۳	۲,۰۳۷,۳۰۸	۲,۱۰۶,۸۷۴	۲,۰۱۴,۱۲۰	شاخص کل
-۷.۶٪	۴.۵٪	-۴.۶٪	۷۲۱,۷۸۸	۶۳۸,۶۹۰	۶۹۹,۴۲۹	۶۶۷,۲۶۴	شاخص هم وزن
۹۷.۰٪	۲۲.۸٪	۱۱.۹٪	۲۷۵,۵۴۰,۰۰۰	۴۴۲,۱۵۰,۰۰۰	۴۸۴,۹۰۰,۰۰۰	۵۴۲,۷۵۰,۰۰۰	سکه امامی
۳۰.۳٪	۸.۲٪	۲.۲٪	۴۹۳,۴۰۰	۵۹۴,۲۰۰	۶۲۹,۰۰۰	۶۴۳,۰۰۰	دلار آزاد
۲.۶٪	-۱.۲٪	۰.۰٪	۱۵,۵۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	خودرو(هایما SV)
۱۵۹.۷٪	۸.۶٪	۱۱.۲٪	۲۶,۴۴۲	۶۳,۲۳۷	۶۱,۷۶۷	۶۸,۶۷۸	بیت کوین
۱۶.۴٪	۰.۰٪	۰.۰٪	۷۶۰,۶۰۰,۰۰۰	۸۸۵,۰۰۰,۰۰۰	۸۸۵,۰۰۰,۰۰۰	۸۸۵,۰۰۰,۰۰۰	مسکن تهران

با افزایش سطح تنش‌ها در خاورمیانه و احتمال حمله تلافی جویانه رژیم صهیونیستی قیمت دارایی مبتنی بر طلا که نقش پوشش دهنده ریسک را دارد، افزایش یافته است و شاهد افت شدید در دارایی‌های پر ریسک مانند سهام بوده‌ایم. بازارهای موازی نیز در رکودی عمیق فرو رفته اند.

بازدهی صندوق های سرمایه گذاری



در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی

نماد	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده سالانه
زر	۶.۲۵٪	۱۸.۵۷٪	۷۵.۳۷٪
عیار	۵.۹۶٪	۱۷.۶۴٪	۷۸.۹۳٪
طلا	۵.۳۸٪	۱۷.۰۲٪	۷۶.۲۸٪
گوهر	۵.۲۹٪	۱۶.۶۷٪	۷۵.۸۱٪
مئقال	۴.۹۳٪	۱۶.۰۱٪	۷۰.۹۴٪

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.

صندوق سرمایه گذاری در سهام

نماد	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده سالانه
پتروفارس	-۱.۰۴٪	۰.۶۲٪	-
بازیمه	-۲.۴۹٪	-۱.۰۳٪	-
پادا	-۳.۲۷٪	-۱.۶۰٪	۴.۳۴٪
پترودریوش	-۳.۸۹٪	-۲.۰۲٪	۹.۴۶٪
رشدی کیان	-۴.۰۷٪	-۰.۷۱٪	۶.۹۶٪

صندوق سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت

نماد	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده سالانه
کاج	۰.۷۰٪	۲.۴۵٪	۲۸.۹۷٪
تصمیم	۰.۶۸٪	۲.۲۵٪	۲۶.۷۸٪
آلا	۰.۶۶٪	۱.۹۹٪	۲۹.۵۵٪
لبخند	۰.۶۰٪	۲.۴۲٪	۳۰.۳۴٪
کارا	۰.۵۹٪	۲.۲۷٪	۲۹.۰۵٪

تحلیل تکنیکال



توسن



توسن به نظر می‌رسد که با از دست دادن ناحیه حمایتی ۶,۷۵۰ ریال در فضای آزاد (بدون حمایت) قرار گرفته است. در چنین شرایطی به نظر می‌رسد که تا حمایت بعدی اصلاح ادامه‌دار خواهد بود. در خصوص نماد توسن ناحیه حمایت در دسترس قیمت عرضه اولیه سهم (تعدیل شده) در محدوده ۴,۸۰۰ است.

شاخص کل



شاخص کل با ورود به ناحیه مقاومتی ۲,۱۵۰,۰۰۰ نتوانست به سلامت از این محدوده عبور کند. تشدید تنش‌ها در هفته‌های اخیر را می‌توان عامل اصلی این ناتوانی تلقی کرد، اکنون به ناحیه حمایتی‌ای رسیده است که موج صعود قبلی از آن شروع شد. این خط روند دینامیک که از شهریور ۱۴۰۲ آغاز گردیده است اکنون آخرین شانس شاخص کل برای حفظ محدوده‌ی ۲ میلیون واحدی است. با توجه به ادامه تنش‌ها شکست این حمایت محتمل خواهد بود.

با از دست رفتن ناحیه حمایتی ۲ میلیون واحدی حمایت اول محدوده‌ی ۱,۹۵۰,۰۰۰ واحد و پس از ناحیه حمایت استاتیک ۱,۷۷۰,۰۰۰ واحد خواهد بود. همچنین شکل سر و شانه سقف در اندیکاتور RSI می‌تواند موجب شتاب ریزش گردد.

فن افزار

فن افزار نیز علی‌رغم شکست خط روند نزولی متأثر از شرایط کلی بازار با شکل‌گیری واگرایی HD- وارد روند اصلاح قیمتی شده است. به نظر می‌رسد که در چنین شرایطی، احتمال شکست حمایت استاتیک ۴,۱۷۰ ریال نیز وجود دارد. ناحیه حمایتی اصلی برای سهم را در محدوده‌ی همگرایی خط روند نزولی شکسته شده و خط روند حمایتی سهم در ۳,۸۰۰ ریال می‌توان در نظر گرفت.



وگستر

در نماد وگستر شاهد آن هستیم که در یک روند نزولی در داخل کانال در حال حرکت است. وگستر که اخیراً حمایت استاتیک مستحکم ۸,۹۰۰ ریال را از دست داده است با توجه به شکست روند نزولی در RSI پتانسیل اصلاح تا محدوده‌ی ۵,۷۲۰ ریال در سهم وجود دارد. البته در این میان ناحیه حمایتی ۶,۹۰۰ ریال محدوده‌ی کف کانال به عنوان ناحیه حمایتی سهم در دسترس خواهد بود.



خودرو

خودرو که پیش از این بارها در ناحیه حمایتی خط روند داینامیک آغاز شده از آبان ۱۴۰۰ مورد حمایت واقع می‌شد، در شرایط کنونی متأسفانه با شکست این خط روند مهم و معتبر مواجه شده است. همچنین در حین این شکست، خطوط حمایت استاتیک سهم در محدوده‌ی ۲,۲۵۰ ریال نیز با شکست مواجه شده است. از این رو از دست رفتن این ناحیه معتبر حمایتی، احتمال ادامه‌ی اصلاح را قوت می‌بخشد. باید در نظر داشت که ضعف روند در اندیکاتورهای RSI و MACD در نماد خودرو مشهود است. از این رو احتمال اصلاح تا ناحیه حمایت معتبر استاتیک بعدی در محدوده‌ی ۱,۷۰۰ ریال دور از ذهن نیست. همچنین با توجه به اهمیت ناحیه حمایتی از دست رفته در ۲,۲۵۵ ریال احتمال شکل‌گیری پولبک به آن محدوده، دور از انتظار نخواهد بود.



کسرا

همان‌گونه که شاهد هستیم با رسیدن به ناحیه حمایت کف کانال صعودی بلند مدت با واکنش مثبت و افزایش حجم معاملات رو به رو شده است. کسرا که پیش از این موفق به شکست خط روند نزولی میان‌مدت خود شده بود اکنون در مسیر شکست خط میانی کانال نزولی در ۳,۳۰۰ ریال است. پس از آن سهم توانایی رسیدن به هدف قیمتی خود در سقف کانال نزولی در محدوده‌ی ۴,۰۰۰ ریال است. حد بی اعتباری تحلیل فوق از دست رفتن ناحیه حمایتی ۲,۸۵۰ ریال است.



مفهوم نسبت P/NAV در بازار سرمایه

روش محاسبه P/NAV چگونه است؟

برای محاسبه نسبت P/NAV (Price to Net Asset Value) یک شرکت، به صورت ساده باید دو مقدار را در نظر بگیریم. اولاً قیمت سهام (Price) که مقدار همان قیمت فعلی هر سهم شرکت در بازار است. خالص ارزش دارایی (NAV) که نشان‌دهنده ارزش کل دارایی‌های شرکت پس از کسر بدهی‌های آن است. برای محاسبه آن باید:

- ۱- مجموع ارزش دارایی‌های شرکت را محاسبه کنیم.
- ۲- مجموع بدهی‌های شرکت را از آن کم کنیم.
- ۳- حاصل را بر تعداد کل سهام شرکت تقسیم کنیم.

به عنوان مثال، اگر قیمت هر سهم ۲۰۰ تومان و ارزش دارایی خالص هر سهم ۲۵۰ تومان باشد، نسبت P/NAV برابر با ۰.۸ خواهد بود.

تفسیر P/NAV

برخی صنایع معمولاً نسبت P/NAV بالاتری دارند، مانند صنایع فناوری و رشد بالا. در مقابل، صنایع قدیمی‌تر و بالغ‌تر معمولاً نسبت P/NAV پایین‌تری دارند. شرکت‌های نوپا و در حال رشد معمولاً نسبت P/NAV بالاتری دارند، در حالی که شرکت‌های بالغ‌تر نسبت P/NAV پایین‌تری دارند. در بازارهای داغ و رونق اقتصادی، این نسبت به طور معمول کمتر است. کمتر از یک، یا بالای یک بودن P/NAV شرکت نشان‌دهنده از زندگی نیست و بسته به نوع صنعت و شرایط بازار می‌تواند مقدار مناسب این نسبت برای شرکت تفاوت داشته باشد.

مقایسه شرکت‌های سرمایه‌گذاری با ارزش بازار پایین‌تر از ۵ همت

نماد	شرکت	ارزش بازار	P/E	P/D	P/NAV
۸۸٪	سرمایه‌گذاری توسعه‌معمولی	۵۰۰۶	۴.۸۸	۶.۷۱	۸۸٪
۶۲٪	گروه سرمایه‌گذاری میراث فرهنگی	۳۸.۶۰	۳.۴۵	۸.۷	۶۲٪
۶۸٪	اقتصادی و خودکامی آزادگان	۶۶.۸۰	۵.۰۲	۱۱.۷	۶۸٪
۵۲٪	سرمایه‌گذاری پهن	۴۹.۲۲	۲.۲۲	۱۴.۵۱	۵۲٪
۵۲٪	توسعه معانی روی ایران	۲۲.۲۹	۵.۲۹	۶.۱۱	۵۲٪
۱۴۲٪	سرمایه‌گذاری بیرونی ایران	۲۲.۶	۱۲.۰۰	۶.۷۷	۱۴۲٪
۹۲٪	سرمایه‌گذاری توسعه صنعت تجارت	۴۱.۵۵	۱۱.۶۲	۳.۶۱	۹۲٪
۱۹۲٪	سرمایه‌گذاری ساختمان‌های ایران	۴۰.۹	۵.۹	۳.۶۱	۱۹۲٪
۱۹۲٪	سرمایه‌گذاری مس سرچشمه	۴۰.۹	۵.۹	۳.۶۱	۱۹۲٪
۵۰٪	گسترش ارزش سرمایه‌های ب کشور	۴۰.۹	۳.۸۶	۶.۸۶	۵۰٪
۸۲٪	گروه دارویی سبحان	۴۰.۸	۵.۸۸	۹.۴۴	۸۲٪
۶۵٪	سی‌بی‌اچ‌تی‌سی کارکنان بانکها	۳۹.۷۹	۴.۰۲	۶.۶۲	۶۵٪
۶۶٪	سرمایه‌گذاری یونیکالاد اهلندینگ	۳۹.۵۲	۳.۴۴	۱۱.۷۷	۶۶٪
۶۷٪	سرمایه‌گذاری پارس توشه	۳۷.۲۲	۴.۵۲	۱۱.۸۴	۶۷٪
۷۴٪	سرمایه‌گذاری توسعه عمران کرمان	۳۵.۴	۲۰.۸۰	۴.۰۶	۷۴٪
۱۰۶٪	سرمایه‌گذاری توسعه کوهران امید	۳۵.۴	۴.۶۲	۴.۷۲	۱۰۶٪
۷۸٪	گروه بی توسعه صنعتی ایران	۳۴.۸۲	۶.۴۷	۸.۵۶	۷۸٪
۴۶٪	مدیریت ارزش سرمایه‌گذاری کورنهم	۳۲.۵۸	۳.۸۲	۵.۵۶	۴۶٪
۸۰۶٪	سرمایه‌گذاری ارس صبا	۳۲.۱۸	۱۲.۴۲	۱۲.۰۶	۸۰۶٪
۲۶٪	سرمایه‌گذاری مسکن	۳۱.۸۲	۱۲.۴۲	۴۴.۸۲	۲۶٪
۱۶۲٪	فقطاعات اتومبیل ایران	۳۰.۲۴	۵.۰۷	۵.۵۴	۱۶۲٪
۲۶۸٪	صنایع مس افق کرمان	۳۰.۰۰	۵.۰۲	۷.۸۲	۲۶۸٪
۶۷٪	سرمایه‌گذاری شفا دارو	۲۹.۷۸	۷.۲۲	۱۰.۶۶	۶۷٪
۱۷۸٪	پنج‌سازی ایران	۲۸.۰۲	۵.۲۱	۱۹.۵۱	۱۷۸٪
۱۰۲٪	سرمایه‌گذاری سلیم	۲۷.۲۶	۳.۲۱	۶.۷۱	۱۰۲٪
۵۱٪	گروه صنعتی و معدنی امیر	۲۴.۰۲	۲۲.۰۲	۹.۶۶	۵۱٪
۶۱٪	توسعه صنایع نفتی پهنه‌شدن	۲۲.۰۲	۵.۰۲	۸.۸۲	۶۱٪
۱۳۰٪	سرمایه‌گذاری آرمان گستر پارس	۲۱.۶۶	۶.۲۷	۳.۶۶	۱۳۰٪
۱۶۰٪	سرمایه‌گذاری صنعت نفت	۱۹.۷۲	۵.۰۲	۱۹.۷۲	۱۶۰٪
۶۵٪	گروه صنایع پتروشیمی ایران	۱۸.۱۶	۸.۶۶	۸.۰۶	۶۵٪
۱۵۴٪	گروه مالی خاتم	۱۷.۵۶	۴.۸۵	۴.۷۷	۱۵۴٪
۱۲۵٪	سرمایه‌گذاری سبحان	۱۷.۴۵	۳.۸۹	۴.۸۷	۱۲۵٪
۹۲٪	سرمایه‌گذاری پویا	۱۷.۰۶	۳.۷۸	۲.۷۲	۹۲٪
۸۳٪	سرمایه‌گذاری صنعت بیمه	۱۷.۰۶	۶.۹۲	۱۰.۶۵	۸۳٪
۷۲٪	سرمایه‌گذاری پویا	۱۵.۶۶	۳.۰۵	۷.۵۸	۷۲٪
۴۸٪	تکادو	۱۵.۰۶	۵.۰۶	۱۵.۰۲	۴۸٪
۲۰۶٪	سرمایه‌گذاری توسعه نوکا	۱۴.۸۴	۱۶.۴۲	۴۹.۶۵	۲۰۶٪
۴۴٪	مدیریت صنعت شونده ت. بی‌پشهر	۱۴.۴۲	۱۱.۱۶	۱۳.۸۰	۴۴٪
۱۶۴٪	سرمایه‌گذاری هلیا صنایع	۱۴.۰۶	۵.۱۴	۳.۰۰	۱۶۴٪
۸۲٪	سرمایه‌گذاری پردیس	۱۲.۴۸	۲.۹۲	۳.۶۲	۸۲٪
۱۶۲٪	سی‌کارکنان صنعت برق زحان فروزی	۱۱.۶۱	۱۱.۶۱	۱۵.۷۹	۱۶۲٪
۲۰۷٪	سرمایه‌گذاری صنایع ایران	۱۱.۵۵	۴۸.۵۷	۴۸.۵۷	۲۰۷٪
۱۵۲٪	گسترش صنایع پیام	۱۰.۸۸	۷۹.۰۷	۷۹.۰۷	۱۵۲٪
۹۰٪	شرکت توسعه اقتصادی آریز	۱۰.۱۲	۱۳.۱۷	۲۲.۰۱	۹۰٪
۲۵۷٪	سرمایه‌گذاری اساسیس پویا	۱۰.۰۲	۶.۹۵	۲۲.۵۷	۲۵۷٪
۹۲٪	شرکت سرمایه‌گذاری اعتلا ایریز	۸.۹۲	۴.۴۴	۳.۶۵	۹۲٪
۶۲٪	سی و خدمات مدیریت صنعت ب کشور	۸.۴۴	۴.۰۲	۵.۱۸	۶۲٪
۱۹۲٪	سرمایه‌گذاری ساختاری نوین	۷.۷۱	۷.۷۱	۷.۷۱	۱۹۲٪
۱۹۲٪	گروه سرمایه‌گذاری لیمان	۸.۴۴	۷.۸۰	۱۵.۲۳	۱۹۲٪
۱۳۲٪	گروه مالی آوا	۸.۴۴	۱۲.۵۱	۵.۲۳	۱۳۲٪
۱۳۲٪	سی‌المان حکمت ایرانیان	۸.۱۱	۳.۵۵	۲.۰۰	۱۳۲٪
۱۵۲٪	سرمایه‌گذاری اقتصاد شهر طوبی	۸.۰۵	۷.۸۹	۱۳.۰۲	۱۵۲٪
۸۶٪	سرمایه‌گذاری خادگان	۷.۷۱	۲.۵۴	۲۶.۱۹	۸۶٪
۵۲٪	احیاء صنایع خراسان	۷.۲۸	۱۶.۱۹	۱۶.۹۲	۵۲٪
۱۶۴٪	سرمایه‌گذاری اعتبار ایران	۷.۱۲	۶.۴۸	۸.۰۲	۱۶۴٪
۱۳۲٪	سرمایه‌گذاری اقتصاد نوین	۶.۷۵	-	۶۷.۵۰	۱۳۲٪
۳۷۰٪	گسترش سرمایه‌گذاری ایرانیان	۶.۴۵	-	۳۱۱.۰۲	۳۷۰٪
۶۲٪	سی‌تیم‌گران فارس و هوزستان	۶.۲۹	۲۹.۶۵	۶۲.۷۵	۶۲٪
۵۶۵٪	سی‌فنی و مهندسی مشایخ	۵.۰۵	۴۵.۸۲	۹۸.۲۲	۵۶۵٪

نسبت P/NAV یکی از ابزارهای مفید برای سرمایه‌گذاران در ارزیابی ارزش واقعی سهام یک شرکت و علی‌الخصوص شرکت‌های سرمایه‌گذاری است. در این آموزش این نسبت به تفصیل توضیح داده و نحوه استفاده از آن را بیان می‌کنیم.

مفهوم نسبت P/NAV در بازار بورس چیست؟

نسبت P/NAV یکی از مهم‌ترین نسبت‌های مالی در تحلیل بنیادی شرکت‌های سرمایه‌گذاری است. این نسبت قیمت سهام یک شرکت در بازار را با ارزش دارایی‌های خالص آن مقایسه می‌کند. "p" در این نسبت به معنای "Price" یا قیمت سهام شرکت است و "NAV" هم به معنای "Net Asset Value" یا خالص ارزش دارایی‌های شرکت است. این ارزش معمولاً از تفاوت بین کل دارایی‌ها و کل بدهی‌های شرکت محاسبه می‌شود. P/NAV به معنای نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی‌های شرکت است.

این نسبت نشان می‌دهد که بازار چقدر برای هر واحد از ارزش خالص دارایی‌های شرکت، قیمت می‌پردازد. به عبارت دیگر، اگر P/NAV یک شرکت کمتر از ۱ باشد، به این معنی است که سهام آن شرکت ارزان قیمت است، زیرا بازار آن را کمتر از ارزش واقعی آن ارزیابی می‌کند. حال اگر P/NAV شرکت بیشتر از ۱ باشد، به این معنی است که سهام آن شرکت گران قیمت است، زیرا بازار آن را بالاتر از ارزش واقعی آن ارزیابی می‌کند. تحلیل گران بازار سرمایه، معمولاً به دنبال شرکت‌هایی هستند که P/NAV آن‌ها کمتر از ۱ باشد، زیرا این گونه شرکت‌ها ممکن است دارای پتانسیل رشد قیمت سهام بالایی باشند.

کاربرد P/NAV چیست؟

نسبت P/NAV به چند طریق قابل استفاده و کاربرد است:

ارزیابی ارزش سهام

P/NAV به سرمایه‌گذاران کمک می‌کند تا ارزش واقعی و عادلانه‌ی سهام یک شرکت را تعیین کنند. اگر P/NAV پایین باشد، یعنی قیمت سهام کمتر از خالص ارزش دارایی‌های آن است و سهم ممکن است ارزنده و مناسب برای خرید باشد.

مقایسه بین صنایع

با مقایسه P/NAV شرکت‌های مختلف در یک صنعت، می‌توان به وضعیت ارزش‌گذاری نسبی آن‌ها در بازار پی برد. این امر برای تشخیص شرکت‌های ارزنده در صنعت مفید است.

ارزیابی استراتژی‌های شرکت

P/NAV می‌تواند نشان دهد که آیا مدیریت شرکت در جهت افزایش ارزش آن برای سهامداران تلاش می‌کند یا خیر. اگر P/NAV پایین باشد، ممکن است مدیریت نتوانسته به درستی از دارایی‌های شرکت استفاده کند.

پیش‌بینی آینده ارزش سهام شرکت‌ها

بررسی روند P/NAV در طول زمان می‌تواند به پیش‌بینی آینده کمک کند. اگر P/NAV در حال افزایش باشد، نشان‌دهنده ارزش‌گذاری شرکت است.