



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 آسان 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 امیرحسین قادری مدیرعامل تک‌ونچرز
- اهم اخبار اقتصادی داخلی و بین الملل
- گزارش بازار سرمایه در هفته گذشته
- بررسی و تحلیل بازارهای موازی
- تحلیل تکنیکال
- مفهوم افزایش سرمایه و کاربرد آن



شماره ۶ - سه شنبه ۱۴۰۳/۰۴/۱۹



تحلیل بنیادی
آموزش بورس



گفت و گو با دکتر امیرحسین قادری عابد مدیرعامل تک ونچرز

● وضعیت فعلی بازار سرمایه

بازار سرمایه امروز شرایط متفاوتی به نسبت سایر بازارها پیش رو دارد. شاخص ۲ میلیون واحدی سال ۱۳۹۹ در سال ۱۴۰۳ هم همان ۲ میلیون واحد است و علیرغم رشد همه بازارها در چهارسال اخیر، بازار سرمایه رشد خاصی را تجربه نکرده و به اصطلاح فنر آن فشرده شده است. اما آیا این فنر به یکباره و مثل سال ۹۸ و ۹۹ آزاد می‌شود و شاخص بورس رشد چندبرابری را تجربه می‌کند؟ از منظر تحلیلگران بنیادی، ارزش دلاری بازار به کف تاریخی رسیده و بسیاری از شرکت‌ها و صنایع پتانسیل رشد قیمت بالایی را دارند اما چرا پول سراغ بازار سرمایه نمی‌آید؟ اول آنکه تجربه شکست بازار در تابستان ۹۹ یک فرصت سوزی تاریخی بود و بسیاری از سرمایه‌گذاران را چنان آزرده و زخم خورده کرد که اصطلاحاً حتی برای برداشتن کلاهشان هم به بازار سرمایه بر نمی‌گردند و همین باعث شده که تعداد معامله‌گران و سهامداران فعال بازار سرمایه از میلیون‌ها نفر در سال ۹۹ به حدود چند صد هزار نفر در سال ۱۴۰۳ برسد. دوم اینکه عدم ثبات سیاست‌های اقتصادی در چند سال اخیر مانند تغییرات چشمگیر نرخ بهره بدون ریسک، مداخله دولت در بازارهای مختلف و قیمت‌گذاری دستوری، فشار مالیاتی بر صنایع، افزایش هزینه تامین مالی برای بنگاه‌ها و در نتیجه کاهش سودآوری، جذابیت و بازدهی کلی بازار سرمایه را کاهش داده است و نمی‌تواند P/E های بالا را برای شرکت‌های بورسی توجیه کند.

اما خبر خوب آن است که چنانچه تیم اقتصادی دولت جدید با ارائه برنامه‌های مشخص خود برای حمایت از تولید، صنایع و بخش‌های مختلف اقتصادی به افزایش جذابیت بنیادی بازار سرمایه کمک کند و همزمان با آن به اعتمادسازی در میان سرمایه‌گذاران و آشتی دادن مردم با بازار بورس بپردازد، ظرفیت‌های بازار سرمایه امروز در مقایسه با چند سال پیش برای جذب سیل نقدینگی بسیار فراهم‌تر است. توسعه نهادهای مالی مختلف مانند کارگزاری‌ها، مشاوران سرمایه‌گذاری و شرکت‌های سب‌گردان در چند سال اخیر امکان سرمایه‌گذاری غیرمستقیم و حرفه‌ای را برای بسیاری از سرمایه‌گذاران خرد فراهم آورده است. به ویژه تنوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله (ETF) از درآمد ثابت گرفته تا مختلط، سهامی، اهرمی، کالایی، بخشی و غیره می‌تواند بهترین بستر برای هدایت مطمئن نقدینگی به سمت بازار سرمایه باشد.

● نتیجه‌گیری

بنابراین بازار سرمایه می‌تواند به صورت بالقوه یکی از جذاب‌ترین بازارهای مالی در سال‌های آتی به شمار رود اما صادقانه باید گفت که تبدیل شدن این ظرفیت بالقوه به بالفعل، عمدتاً به تصمیمات و عملکرد دولت جدید بستگی دارد و فعالین اقتصادی در چند ماه آتی به دقت مشغول رصد اخبار سیاسی و اقتصادی برای تصمیم‌گیری میان بازارها و گزینه‌های مختلف سرمایه‌گذاری خواهند بود. چنانچه به نظر رسد مجموعه سیاست‌گذاری‌های پولی و مالی و انتصابات مدیران در نهادهای اقتصادی مانند بانک مرکزی، سازمان بورس و سازمان برنامه و بودجه در جهت تقویت صنایع و رشد بازار سرمایه خواهد بود، می‌توانیم شاهد شکل‌گیری دومینوی رشد بورس باشیم و بخشی از عقب ماندگی بازار سرمایه به نسبت سایر بازارها جبران خواهد شد.

● مقدمه

یک جمله معروف هست که می‌گوید: پول راه خودش را پیدا می‌کند. یعنی پول و سرمایه ذاتاً باهوش است و می‌داند در کجا خانه برگزیند تا تکثیرش سریع‌تر و با آرامش بیشتری انجام شود. بیایید ببینیم امروز و در تیرماه ۱۴۰۳ و پس از مشخص شدن نتایج انتخابات ریاست جمهوری، وضعیت بازارهای مالی چگونه است و سرمایه‌ها احتمالاً به کدام مقاصد روانه خواهند شد.

بازار پول، سپرده‌های بانکی، اوراق بدهی و صندوق‌های درآمد ثابت بدون تحمیل ریسک، در یکسال گذشته یکی از بهترین بازده‌ها را برای سرمایه‌گذاران رقم زده‌اند اما به نظر می‌رسد با توجه به سیاست‌های جدید بانک مرکزی و نظرات تیم اقتصادی رئیس جمهور جدید، آفتاب سودها و نرخ‌های نجومی رو به افول باشد. گواهی هم این بود که در اولین روز کاری بورس، پس از مشخص شدن نتایج انتخابات، بیشترین میزان خروج سرمایه از صندوق‌های درآمد ثابت در سال ۱۴۰۳ رقم خورد و به نظر می‌رسد روند جذابیت این طبقه از دارایی‌ها در سال جاری کاهشدهنده باشد.

● دیدگاه دکتر قادری درباره بازار ارز، طلا و رمزارزها

بازار ارز فارغ از مکانیزم عرضه و تقاضا، همیشه تحت تاثیر بی‌ثباتی‌های سیاست خارجی و ریسک‌های بین‌المللی قرار دارد و به نظر می‌رسد جهت‌گیری تیم کاندیدای منتخب به سمت کاهش تحریم‌ها و تنش‌های بین‌المللی، افزایش امکان مراودات تجاری متوجه باشد. بنابراین انتظار می‌رود در صورت عدم شکست دولت جدید در اجرای این سیاست‌ها، بازار ارز دست کم تا انتهای ۱۴۰۳ در آرامش نسبی به سر ببرد.

بازارهای طلا، مسکن، خودرو و سایر دارایی‌های سرمایه‌ای نیز عمدتاً به نرخ ارز و تلاطمات آن وابسته هستند و طبیعتاً با ایجاد ثبات در بازار ارز، بازدهی مورد انتظار این بازارها نیز چندان بالا نخواهد بود.

بازار رمزارزها نیز علیرغم توسعه نسبی در میان افشار مختلف، با توجه به تنوع دارایی‌ها و ریسک‌های مترتب بر آن‌ها، ظرفیت جذب سرمایه‌های کلان را ندارد و هنوز در میان عموم مردم به عنوان یک بازار حاشیه‌ای، بخش نسبتاً کوچکی از سبد سرمایه‌گذاری را به خود اختصاص می‌دهد.



بازگشایی صندوق سرمایه‌گذاری ثروت البرز با نماد **رخش**

صندوق سرمایه‌گذاری سهامی ثروت البرز با نماد **رخش** تحت مدیریت شرکت **سبگردان البرز** تا قبل از نیمه مرداد بازگشایی می‌شود. سرمایه‌گذاران محترم جهت سرمایه‌گذاری می‌توانند از پنل کارگزاری خود اقدام به خرید نمایند.

رونمایی از رقیب بالقوه پیروز دونالد ترامپ

در طی یک مجموعه از نظرسنجی‌های مختلف در مورد جایگزین احتمالی دونالد ترامپ محتمل‌ترین گزینه برای شکست ترامپ مشخص شد. چه با حضور بایدن و چه بدون او دونالد ترامپ کار سختی برای پیروزی دارد.

نتایج یک نظرسنجی معتبر نشان می‌دهد که از نظر شهروندان آمریکایی **میشل اوباما** بهترین گزینه برای رقابت با ترامپ است و در صورت نامزدی می‌تواند با قاطعیت کامل و یک اختلاف ۱۱ درصدی پیروز شود. همزمان شانس پیروزی ترامپ در برابر بایدن برابر ارزیابی شده است. سومین رقیب احتمالی ترامپ **خانم کاملا هریس** است که با اختلاف ۲ درصد ممکن است به ترامپ ببازد، اما همزمان درصد آرای بیشتری را به دین خواهد آورد.

جو بایدن تایید کرد که در رقابت باقی می‌ماند و قصد کناره‌گیری از انتخابات ریاست جمهوری را ندارد. همین امر جایگزین احتمالی او را فقط به یک احتمال تبدیل می‌کند.

انتخاب دکتر مسعود پزشکیان به عنوان ریاست جمهوری جدید

نخستین روز کاری بازار سهام در نیمه دوم تیرماه در حالی تحت تاثیر شدید نتیجه انتخابات ریاست جمهوری و حضور آقای پزشکیان در دستور قرار گرفت که پیش بینی‌های چند روز قبل در همان دقایق اولیه شروع معاملات، محقق شد و بورس با جهش شاخص و صف‌های خرید سنگین سهام، وارد دور جدیدی از حیات شد. بازار سهام در همان دقایق اولیه شروع معاملات امروز با صف‌های خرید سنگین سهام و جهش چندین هزار واحدی، نشان داد به آینده امیدوار بوده اما منتظر ریل‌گذارهای جدید و تحقق قول و قرارهای دولت جدید است. همه ما امیدواریم با شروع دوره ریاست جمهوری آقای پزشکیان، بورس در اولین قدم حداقل از بحران طولانی مدت، خارج و با حضور وزیران و مسئولان کاربلد و تغییر رویه‌ها و سیاست‌های جدید خارجی و داخلی، زمینه رشد پایدار بازار سرمایه فراهم شود.

رشد فروش نفت ایران در بهار امسال نسبت به سال گذشته

طبق آماري که بانک مرکزی منتشر کرده است کل صادرات ۳ ماهه اول امسال نسبت به سه ماهه اول سال گذشته ۱۸.۶٪ رشد داشته، در این شرایط فروش نفت در سه ماهه اول سال گذشته ۸.۹ میلیارد دلار و سه ماهه ابتدایی امسال ۱۲ میلیارد دلار بوده است.

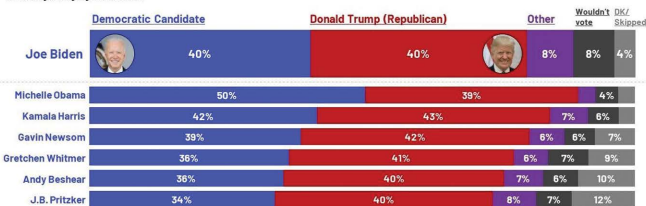
در هر دو برهه تقریباً قیمت فروش نفت ۸۰ دلار بوده، عملاً ایران در سال گذشته حوالی ۱.۲۵۰ میلیون بشکه و امسال ۱.۷۰۰ میلیون بشکه فروش نفت و میعانات گازی داشته است.

درصد تغییر	سه ماهه اول		شرح
	۱۴۰۳	۱۴۰۲	
۱۸.۶	۲۵.۵	۲۱.۵	صادرات نفتی و غیر نفتی
۷.۱	۱۳.۵	۱۲.۶	صادرات کمری (غیر نفتی)
۳۴.۸	۱۲	۸.۹	صادرات نفتی (نفت خام و نفت کوره)
۱.۴	۱۴.۳	۱۴.۱	واردات کمری
۵۱.۳	۱۱.۲	۷.۴	تراز تجاری

After the first presidential debate, Biden and Trump remain in dead heat. In hypothetical matchups, Michelle Obama is the only Democrat to beat Trump.

If the election for president were held today and the candidates were...for whom would you vote?*

% selecting among registered voters



Base: Registered Voters in the U.S. (N=492)
Source: Ipsos/Ipsos Survey, Fielded July 1-3, 2024.
© Ipsos/Ipsos/Ipsos Presidential Debate Survey/July 2024 Public

*Note: Validated 3% or less are not shown
*Note: Images from whitehouse.gov Ipsos

نرخ بهره بین بانکی کاهش یافت

بهره بین بانکی با کاهش ۰.۰۳ درصدی به ۲۳.۶۳ درصد رسید.

تاریخ	نرخ بین بانکی (%)	حداقل نرخ توافق بازخريد (%)	نرخ اعتبارگيري قاعده مند (%)	نرخ سپرده‌گذاري قاعده مند (%)
۱۴۰۳/۰۴/۱۳	۲۳.۶۳	۲۳	۲۴	۱۷
۱۴۰۳/۰۴/۰۶	۲۳.۶۶	۲۳	۲۴	۱۷
۱۴۰۳/۰۳/۳۰	۲۳.۶۶	۲۳	۲۴	۱۷
۱۴۰۳/۰۳/۲۳	۲۳.۶۳	۲۳	۲۴	۱۷
۱۴۰۳/۰۳/۱۶	۲۳.۶۴	۲۳	۲۴	۱۷
۱۴۰۳/۰۳/۰۹	۲۳.۶۱	۲۳	۲۴	۱۷
۱۴۰۳/۰۳/۰۲	۲۳.۶۲	۲۳	۲۴	۱۷
۱۴۰۳/۰۲/۲۶	۲۳.۵۶	۲۳	۲۴	۱۷
۱۴۰۳/۰۲/۱۹	۲۳.۵	۲۳	۲۴	۱۷
۱۴۰۳/۰۲/۱۲	۲۳.۵	۲۳	۲۴	۱۷
۱۴۰۳/۰۲/۰۵	۲۳.۵۱	۲۳	۲۴	۱۷

بانک مرکزی چین خرید طلا را متوقف کرد

به گزارش مدار اقتصادی، بر اساس داده‌های رسمی منتشر شده در روز یکشنبه، در پایان ماه گذشته، میزان طلای در اختیار بانک خلق چین بدون تغییر، ۷۲.۸ میلیون تروی (ارز دیجیتال) بود. بانک مرکزی این کشور تصمیم گرفت در ماه مه به ذخایر اضافه نکند و به خریدهای ۱۸ ماهه خود پایان داد که موجب شد قیمت طلا به بالاترین حد خود برسد.

برخی از تحلیلگران هنوز بر این باورند که در حالی که دومین اقتصاد بزرگ جهان به دنبال تنوع بخشیدن به ذخایر خود و محافظت در برابر کاهش ارزش پول است، خریدها از سر گرفته می‌شود. بر اساس گزارش شورای جهانی طلا، حدود ۲۰ بانک مرکزی همچنان انتظار دارند که ذخایر طلای خود را در سال آینده افزایش دهند، که ناشی از افزایش خطرات ژئوپلیتیکی و مالی است. این احتمال وجود دارد که افزایش قیمت طلا مانع خرید شده باشد.

رند 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
-۲.۲٪	۵.۳٪	-۰.۳٪	۳۲۵	۳۰۲	۳۱۹	۳۱۸	اوره
۲۳.۸٪	۳.۹٪	۲.۶٪	۱,۹۲۵	۲,۲۹۴	۲۳۲۳.۷	۲۳۸۳	طلا
۱۹.۶٪	-۵.۶٪	-۱.۴٪	۲۴۰	۳۰۴	۲۹۱	۲۸۷	متانول
۱۹.۳٪	۲.۳٪	۴.۶٪	۸,۳۶۹	۹,۷۶۰	۹,۵۴۳	۹,۹۸۳	مس
۱۰.۶٪	۸.۸٪	۱.۳٪	۷۸.۱۷	۷۹.۴۷	۸۵.۳۴	۸۶.۴۵	نفت

فلزات رنگین در بازارهای جهانی به نسبت سایر کالاها رشد بیشتری را در بازه یکساله تجربه کرده است. محصولات نفتی به وسیله تغییرات قیمتی نفت و سایر عوامل نوسانات منفی را در یک ماه گذشته تجربه کرده‌اند.

رند 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
۱۳.۸٪	۱۰.۵٪	۳.۱٪	۲۰۵,۰۰۰	۲۰۹,۳۶۴	۲۲۴,۴۳۱	۲۳۱,۲۹۸	شمش فخور
۱۳.۶٪	۱.۶٪	-۱.۰٪	۴۵,۷۷۱	۵۱,۱۹۱	۵۲,۵۳۰	۵۲,۰۰۵	گندله
-۲.۳٪	-۲.۱٪	-۱.۶٪	۱۳۳,۶۵۹	۱۳۳,۳۶۸	۱۳۲,۷۸۳	۱۴۰,۷۸۹	آهن اسفنجی
۳۳.۷٪	-۳.۴٪	-۰.۳٪	۳,۷۸۷,۶۷۳	۵,۲۴۲,۰۰۰	۵,۰۸۳,۰۰۰	۵,۰۶۶,۰۱۳	کاتد مس

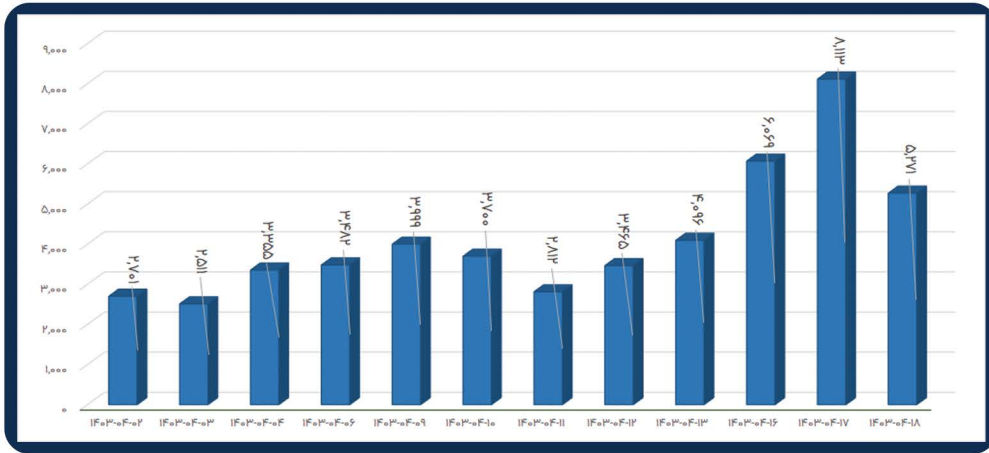
کاتد مس با رشد نرخ جهانی توانسته رشد چشمگیری را در بورس کالا رقم بزند و ثبات قیمتی در هفته و ماه گذشته، نشان‌دهنده تعادل قیمتی و تأیید بازار داخلی دارد. شمش فخور در هفته گذشته نوسانات منفی را ثبت کرد که می‌تواند کامودیتی‌های داخلی در بورس کالا و همچنین مواد وابسته را تحت تأثیر قرار بدهد.

رند قیمت در بازارهای موازی



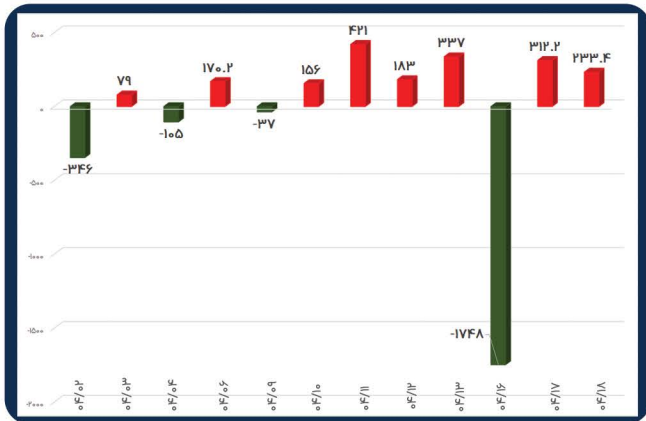
تغییر یکساله	تغییر یک ماهه	تغییر یک هفته	سال اخیر	یک ماهه اخیر	یک هفته اخیر	آخرین مقدار	مقدار
۱.۲٪	۶.۷٪	۷.۲٪	۲,۱۹۵,۱۳۳	۲,۰۸۲,۱۱۹	۲,۰۷۲,۹۳۸	۲,۲۲۱,۳۰۹	شاخص کل
-۸.۷٪	۴.۵٪	۶.۳٪	۷۷۷,۴۶۳	۶۷۹,۱۷۱	۶۶۸,۲۲۹	۷۱۰,۰۷۳	شاخص هم وزن
۴۳.۵٪	۰.۶٪	-۳.۸٪	۲۸۶,۸۷۰,۰۰۰	۴۰۹,۰۹۰,۰۰۰	۴۲۷,۵۸۰,۰۰۰	۴۱۱,۵۳۰,۰۰۰	سکه امامی
۲۲.۴٪	۵.۵٪	-۱.۶٪	۴۹۸,۵۰۰	۵۷۸,۲۰۰	۶۲۰,۴۰۰	۶۱۰,۲۰۰	دلار آزاد
۱۵.۲٪	-۱.۵٪	۰.۰٪	۱۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۹۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰	خودرو(هایما۷)
۸۹.۸٪	-۱۳.۹٪	۲.۹٪	۳۰,۲۵۳	۶۶,۶۷۲	۵۵,۸۲۹	۵۷,۴۲۸	بیت کوین
۹.۷٪	۱.۴٪	۰.۰٪	۷۸,۳۰۰,۰۰۰	۸۴,۷۰۰,۰۰۰	۸۵,۹۰۰,۰۰۰	۸۵,۹۰۰,۰۰۰	مسکن تهران

کمترین بازدهی یک سال اخیر کماکان مربوط به بورس است. رتبه‌های بعدی کمترین بازدهی از آن مسکن و خودرو است. در بازه ماهانه اصلاح قیمتی و نوسان منفی در بیت‌کوین شاهدیم که توانسته بازدهی یکساله را اندکی تعدیل کند. در بازه هفتگی اقبال عمومی و کاهش انتظارات اصلاحی یکسال اخیر تعدیل شد و توانست بازده قابل قبولی نصیب سرمایه‌گذاران بورس کند. سکه امامی تنها دارایی داخلی است که توانسته بازدهی بالاتر از تورم را محقق کند و تا حدی توانسته با کمک افزایش قیمتی انس جهانی طلا و دلار، تورم را پوشش دهد.

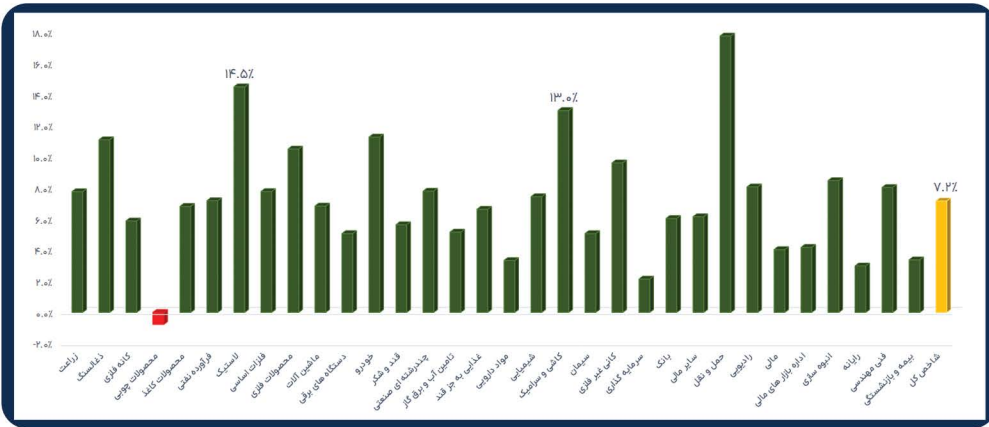


ارزش معاملات خرد بازار (سهام و حق تقدم و صندوق‌های سهامی)

ورود و خروج پول حقیقی در صندوق‌های درآمد ثابت (میلیارد تومان)

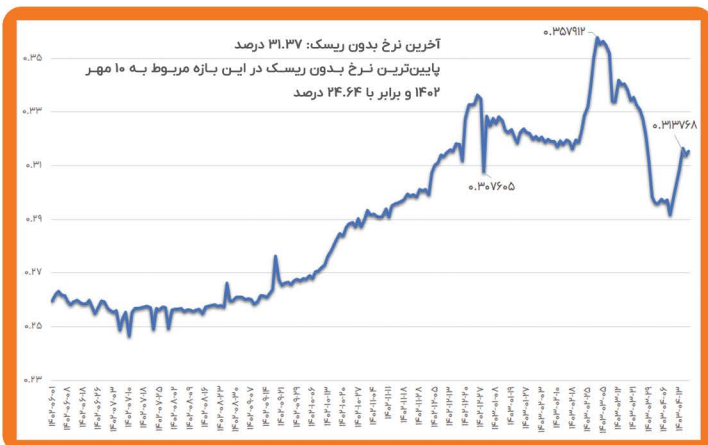


تغییر مالکیت حقیقی در معاملات خرد سهام و حق تقدم و صندوق‌های سهامی (میلیارد تومان)



بازدهی هفتگی صنایع و شاخص کل

بازار بین بانکی و میانگین نرخ سود بدون ریسک



بازدهی صندوق های سرمایه گذاری



در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی

نماد	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده سالانه
زر	-۴.۴۱٪	۲.۵۱٪	۳۷.۶۸٪
طلا	-۴.۵۴٪	۱.۶۱٪	۳۸.۹۶٪
گوهر	-۴.۴۹٪	۱.۷۷٪	۳۸.۹۹٪
مثقال	-۴.۱۹٪	۱.۷۶٪	۳۷.۷۴٪
عیار	-۴.۲۱٪	۱.۷۲٪	۴۰.۳۱٪

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
موج	۲۱.۴۹٪	۲۹.۳۵٪	-
جهش	۱۸.۹۱٪	۱۸.۵۶٪	۵.۵۸٪
شتاب	۱۴.۷۸٪	۱۷.۵۵٪	-۸.۲۱٪
توان	۱۲.۹۷٪	۱۳.۱۶٪	-۵.۴۳٪
اهرم	۱۲.۶۲٪	۱۲.۱۱٪	-۷.۷۶٪

صندوق سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت

نماد	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده سالانه
داریک	۱.۷۵٪	۲.۹۴٪	۲۴.۹۴٪
طلوع	۱.۱۸٪	۳.۹۷٪	۲۸.۵۳٪
بمان	۱.۰۰٪	۲.۸۸٪	--
کیان	۰.۹۳٪	۵.۴۷٪	۲۶.۸۸٪
سپیدما	۰.۹۱٪	۰.۷۹٪	۲۰.۳۳٪

تحلیل تکنیکال

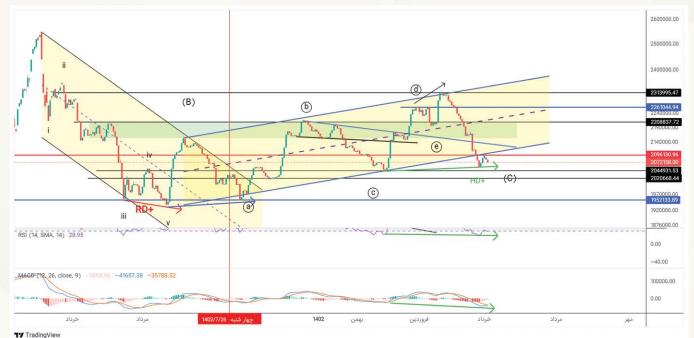


دلار آزاد



در نمودار دلار آزاد پس از اینکه کف حمایتی خود را در محدوده قیمتی ۵۷ هزار تومان به تثبیت رساند در مسیر صعود قرار گرفته است. پیش بینی می شود این صعود قیمت از جنس اصلاحی و در قالب موج B انجام پذیرد. در این راستا اهداف صعودی دلار را می توان تا ۶۵ هزار تومان جستجو کرد. البته باید توجه داشت که در میانه راه در محدوده ۶۲,۷۰۰ تومان مقاومت پر قدرتی وجود دارد که از همگرایی میدلاین کانال صعودی و مقاومت استاتیک بوجود آمده است.

شاخص کل



شاخص کل طی هفته های اخیر پس از دست رفتن ناحیه حمایتی کانال صعودی و همچنین شکست اولین ناحیه حمایتی در محدوده ۲,۰۴۳,۰۲۵ مجدد در هفته گذشته در مسیر صعود قرار گرفته است. علی رغم شکست های فوق شاخص کل به لطف شکل گیری واگرایی پی در پی مثبت RD و HD در مسیر صعود قرار گرفته است.

در بررسی اندیکاتورها در RSI شاهد شکست خط روند نزولی و در MACD نیز شاهد کراس مثبت هستیم.

اما شاخص کل در هفته جاری برای تثبیت روند صعودی نیاز به شکست مقاومت بسیار پر قدرت در محدوده ۲,۱۲۱,۶۹۰ واحد را دارد. این محدوده مقاومتی تشکیل شده است از باند پایینی کانال صعودی از دست رفته و خط روند داخلی در صورتی که شاخص در مسیر اصلاح قرار گیرد ناحیه حمایتی ۲,۰۴۳,۰۲۵ کماکان پابرجاست و از اهمیت بالایی برخوردار است.

اونس جهانی طلا

در نمودار طلا شاهد افزایش فشار کاهشی در نمودار هستیم. این فشار کاهشی خود را در غالب واگرایی منفی RD میان نمودار قیمت و اندیکاتور MACD و همچنین پتانسیل شکل گیری الگوی سر و شانه سقف بروز داده است. طلا در صورت از دست رفتن ناحیه حمایتی ۲,۲۸۵ دلار شکست خط گردن و شکل گیری الگوی سر و شانه سقف را تایید می‌نماید. در صورت شکل‌گیری الگوی سر و شانه سقف حمایتی آن محدوده‌ی قیمتی ۲,۱۴۵ دلار بر هر اونس خواهد بود. اهداف حمایتی کوتاه مدت تر نیز در میانه مسیر وجود خواهد داشت که عبارتند از ۲,۲۳۰ دلار و ۲,۲۰۰ دلار.

همچنین باید در نظر داشت طلا با شکست ناحیه مقاومتی خط روند کوتاه مدت در محدوده‌ی ۲,۳۷۰ دلار وارد روند کوتاه مدت صعودی با هدف قیمتی ۲,۴۲۲ دلار خواهد شد.



نفت برنت

نفت برنت همان‌گونه که پیداست از اوایل سال ۲۰۲۳ میلادی در یک کانال خنثی در محدوده‌ی قیمتی ۷۱ دلار تا ۹۶ دلار در نوسان بوده است. در حال حاضر به نظر می‌رسد که نفت در آستانه تشکیل یک الگوی سر و شانه بازگشتی با هدف محدوده‌ی سقف این کانال خنثی در ۹۶ دلار است. برای تشکیل الگوی سر و شانه لازم است که خط گردن الگو در محدوده‌ی ۹۰ دلار شکسته شود.

فوق این در صورت ناکامی در شکست انتظار بازگشت قیمت تا محدوده‌ی ۷۸ دلار در میان مدت دور از ذهن نیست.

نهادهای معتبر انرژی شامل آژانس بین المللی انرژی، اداره اطلاعات انرژی آمریکا و اوپک معتقدند در سه ماهه چهارم رشد تقاضا بیشتر خواهد بود بازار نفت مانند بازارهای دیگر از عوامل متعدد تاثیر می‌پذیرد و پیش بینی قیمت‌ها دشوار است. اگر پیش بینی اوپک تحقق یابد قیمت‌ها رشد خواهد کرد اما رونق بازار نفت برای اقتصاد جهان زیان‌بار خواهد بود زیرا سبب تداوم فشارهای تورمی می‌شود. در ماه‌های آینده وضعیت اقتصاد چین، میزان عرضه اوپک پلاس، نتیجه انتخابات ریاست جمهوری آمریکا، وضعیت اقتصاد اروپا و ... همگی بر بازار نفت تاثیر خواهند داشت.



شاخص دلار

هر چند که شاخص دلار در محدوده‌ی ۱۰۶.۱۴ واحد منطبق بر میدلاین کانال صعودی خود با واکنش منفی همراه شده است اما عملکرد شاخص دلار این هفته تاکنون مثبت بوده است. واگرایی سیاست‌های پولی بانک مرکزی آمریکا با دیگر بانک‌های مرکزی سبب رشد شاخص دلار در چند هفته اخیر شده است. برخی تحلیلگران معتقدند نباید انتظار داشت این رشد ادامه پیدا کند. برخی اقتصاددانان ها به بانک مرکزی آمریکا توصیه کرده اند هر چه زودتر پایین آوردن نرخ‌های بهره را شروع کند. واقعیت این است که نرخ‌های بالای بهره به اقتصاد آمریکا و جهان لطمه وارد می‌کند و سبب بی‌ثباتی سیستم‌های مالی جهان می‌شود.

اما در تحلیل تکنیکال شاخص دلار در صورتی که شاخص بتواند ناحیه مقاومتی میدلاین کانال در ۱۰۶ واحد را پشت سر بگذارد در میان مدت توانایی رسیدن به سقف کانال قیمتی در محدوده‌ی ۱۰۸.۶۵ واحد را نیز دارا است. البته در میانه راه مقاومت بسیار مهمی در محدوده‌ی ۱۰۷.۳۸ واحد وجود دارد. همچنین در صورت ناکامی در شکست مقاومت ۱۰۶.۱۴ واحد در مسیر اصلاح تا ناحیه حمایت مستحکم که از باند پایینی کانال و حمایت استاتیک ۱۰۵ واحد تشکیل شده است امکان اصلاح خواهد داشت.



مس

مس پس از رسیدن به سقف تاریخی قیمتی‌اش در محدوده‌ی ۱۱ هزار دلار بر هر تن پس از ناکامی در شکست این محدوده‌ی مقاومتی وارد روند اصلاح قیمت گردید. از این رو مس تا میانه کانال میان مدت خنثی خود و محدوده‌ی حمایت استاتیک پر قدرت ۹,۴۵۵ دلار اصلاح نموده است. در حال حاضر به نظر می‌رسد مس در مواجه با این ناحیه حمایتی با واکنش مثبت و افزایش تقاضا همراه شود. اولین هدف صعودی را نیز می‌توان در محدوده‌ی سقف تاریخی جستجو کرد. همچنین باید در نظر داشت در صورت از دست رفتن ناحیه حمایتی فوق می‌توان انتظار اصلاح قیمت تا محدوده‌ی حمایتی ۸,۸۲۳ دلار که کف کانال صعودی بلند مدت است را داشت.



مفهوم افزایش سرمایه و کاربرد آن

● افزایش سرمایه از محل آورده نقدی

زمانیکه شرکت نیاز به منابع جدید مالی به منظور سرمایه‌گذاری در طرح توسعه، سرمایه در گردش و..... دارد یکی از روش‌های معمول جهت تامین مالی افزایش سرمایه از محل آورده نقدی است. این روش نیازمند تأمین منابع جدید از سوی سهامداران فعلی آن شرکت است. معمولاً در این روش سهامداران قدیمی با اختصاص اوراق حق تقدم به آنها در الویت مشارکت در افزایش سرمایه قرار می‌گیرند. برای محاسبه قیمت تئوریک سهم بعد از افزایش سرمایه از محل آورده نقدی از فرمول زیر استفاده می‌کنیم.

$$\text{قیمت سهم قبل از افزایش سرمایه} + \left(\frac{\text{درصد افزایش سرمایه}}{100} \right) \times \text{قیمت اسمی سهم} = \frac{\text{قیمت تئوریک سهم بعد از افزایش سرمایه}}{1 + \left(\frac{\text{درصد افزایش سرمایه}}{100} \right)}$$

برای مثال قیمت سهم شرکت الف قبل از افزایش ۴,۰۰۰ ریال و تعداد سهام ۲,۰۰۰,۰۰۰ است. در صورتی‌که شرکت قصد افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی از محل‌های زیر داشته باشد، قیمت و تعداد سهام بعد از افزایش سرکایه به شرح جدول زیر است.

آورده نقدی (در صورت واریز ۱۰۰۰ ریال به ازای هر برگه حق تقدم)	سود انباشته	تجدید ارزیابی	قبل از افزایش سرمایه	قیمت
۲,۵۰۰	۲,۰۰۰	۲,۰۰۰	۴,۰۰۰	
۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	تعداد
۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	ارزش شرکت

● افزایش سرمایه از طریق صرف سهام

یکی دیگر از روش‌های افزایش سرمایه، از طریق صرف سهام است به طوری‌که اگر سهام شرکت با مبلغی بالاتر از قیمت اسمی در زمان پذیره‌نویسی به فروش برسد، مابه‌التفاوت قیمت فروش و قیمت اسمی سهم را صرف سهام می‌نامند. شرکت می‌تواند صرف سهام را به حساب اندوخته خود منتقل کند و یا در ازای آن، سهام جایزه به سهامداران قبلی‌اش بدهد که به آن افزایش سرمایه از محل صرف سهام گویند. افزایش سرمایه در این روش می‌تواند از طریق اعطا حق تقدم به سهامداران قبلی یا سلب حق تقدم صورت بگیرد.

افزایش سرمایه از صرف سهام با سلب حق تقدم یعنی شرکت قرار است سهام جدید را به قیمتی بیش از قیمت ارزش اسمی ۱۰۰۰ ریالی منتشر کند و برای این کار اولویت سهامداران فعلی نیست و حق تقدم از آنها گرفته شده و به سهامدار جدید داده می‌شود. در واقع، سهام جدید به دیگر سهامداران از طریق پذیره نویسی عرضه می‌شود.

شرکت‌ها برای تکمیل طرح‌های توسعه، انجام سرمایه‌گذاری، اصلاح ساختار مالی و همچنین فعالیت‌های روزانه خود نیاز به منابع دارند. تامین منابع مورد نیاز از طرق مختلف انجام می‌گیرد. معمول‌ترین آن استفاده از تسهیلات بانکی و اعتبارات داخلی و خارجی است. افزایش سرمایه یکی از راه‌های تامین مالی از طریق بازار سرمایه است. در این روش شرکت با انتشار سهام جدید در بازار اولیه، منابع مورد نیاز خود را تامین می‌نماید.

● روش‌های افزایش سرمایه شرکت

- افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی شرکت
- افزایش سرمایه از محل سود انباشته‌ی شرکت
- افزایش سرمایه از محل آورده‌ی نقدی و مطالبات حال‌شده‌ی سهامداران شرکت
- افزایش سرمایه از طریق صرف سهام

● افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی شرکت

افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی در سال‌های اخیر به علت افزایش چشمگیر نرخ تورم اهمیت یافته است. در این روش، با محاسبه مقدار جدید ارزش دارایی‌ها (مانند زمین و ساختمان) و اعمال این ارزش‌ها به سرمایه اسمی شرکت، مازاد حاصل از این تجدید ارزیابی را به عنوان سرمایه جدید به حساب خود اضافه می‌نمایند و سپس در ترازنامه شرکت به روزرسانی می‌شود. این امر در شرکت‌های زیان‌ده، محرکی برای تجدیدحیات شرکت و استفاده از تسهیلات مالی است. این موضوع، به‌ویژه، برای آن دسته از شرکت‌هایی که شامل ماده‌ی ۱۴۱ قانون تجارت هستند، از اهمیت بالایی برخوردار است. طبق قانون تجارت، زمانی که زیان وارد شده به شرکت از نصف سرمایه‌ی ثبتی آن شرکت بیشتر باشد، آن شرکت مشمول ماده‌ی ۱۴۱ قانون می‌گردد.

برای محاسبه قیمت تئوریک سهم بعد از افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها از فرمول ذیل استفاده می‌گردد :

$$1 + \frac{\text{قیمت سهم قبل از افزایش سرمایه}}{\text{درصد افزایش سرمایه}} = \frac{\text{قیمت تئوریک سهم جدید}}{100}$$

● افزایش سرمایه از محل سود انباشته

این روش یکی از بهترین و محبوب‌ترین روش‌های افزایش سرمایه بین سهامداران هر شرکت است، زیرا به آن‌ها سهامی به‌عنوان جایزه داده می‌شود. برطبق قانون تجارت، شرکت‌ها می‌توانند که مقداری از سود به دست‌آمده‌شان در طول یک سال را ذخیره کنند. این سود به‌عنوان سود انباشته‌ی شرکت در صورت‌حساب مالی ثبت می‌شود. زمانی که این سود به رقم قابل‌قبولی برسد، شرکت این مبلغ را به حساب سرمایه‌اش انتقال می‌دهد و اوراق سهام منتشر می‌کند.

روش محاسبه قیمت تئوریک سهم بعد از افزایش سرمایه از محل سود انباشته همانند روش افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها است.

