



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 علیرضا کدیور مدیرعامل شرکت رسام فناوری پایا

● اهم اخبار اقتصادی داخلی و بین الملل

● گزارش بازار سرمایه در هفته گذشته

● بررسی و تحلیل بازارهای موازی

● تحلیل تکنیکال

● آشنایی با صندوق‌های اهرمی



شماره ۷ - سه شنبه ۱۴۰۳/۰۵/۱۶



تحلیل بنیادی  
آموزش بورس

از طرف دیگر تکنولوژی تولید در کشور ما در اغلب صنایع بسیار قدیمی شده و ما نیاز به واردات ماشین آلات و فناوری جدید برای رقابت با رقبای خارجی داریم. در نتیجه انجام سرمایه‌گذاری خارجی و ورود تکنولوژی روز دنیا از نیازهای اساسی اقتصاد کشور در سال‌های پیشرو است که لازمه تحقق آن برقراری ارتباط با دیگر کشورها می‌باشد.

### ● برقراری ارتباط با دنیا و ورود سرمایه‌گذاری خارجی از نیازهای اساسی اقتصاد کشور است، آیا لازمه تحقق این مهم رفع تحریم‌ها نیست؟

قطعاً رفع تحریم‌ها کمک بسیاری به اقتصاد ما می‌کند ولی کشورها در دنیا براساس مزینت نسبی در اقتصاد فعالیت می‌کنند. صرف برداشتن تحریم‌ها کمکی به وضعیت اقتصادی ایران نمی‌کند. پاکستان تحریمی ندارد ولی حتی از پس تامین نیازهای اولیه مثل برق هم بر نمی‌آید. مهم این است که برای دنیا مزیت داشته باشیم. از صد سال پیش مزیت ما برای اقتصاد جهانی در بخش انرژی علی‌الخصوص نفت و گاز بوده است. در دوره کنونی به دلیل برداشته شدن تمرکز از سوخت‌های فسیلی (و افزایش توجه به سوخت‌های تجدیدپذیر) این مزیت را از دست داده‌ایم.

### ● در هفته‌های اخیر شاهد کاهش نرخ بازده تا سررسید اوراق دولتی هستیم، به نظرتان سیاست انبساطی بانک مرکزی ادامه دار خواهد بود؟

نمی‌توان به طور قطع در اینباره نظر داد. بسیاری از کارشناسان گمان می‌کنند این سیاست انبساطی موقتی خواهد بود و هدف دولت در اجرای سیاست انبساطی کاهش نرخ بهره در بازار به منظور فروش اوراق جدید خود به نرخ پایین‌تر می‌باشد. همانگونه که سال گذشته نیز در همین ایام سیاست مشابهی برای فروش اوراق خود با نرخ مناسب‌تر اتخاذ نمود.

از طرف دیگر با استقرار دولت جدید و کابینه آن احتمال تغییر دست فرمان دولت وجود دارد علی‌الخصوص که یکی از مواردی که برنامه‌های اقتصادی اغلب کاندیداها مشهود است خروج اقتصاد کشور از رکود و بهبود اوضاع بازار سرمایه می‌باشد که به این منظور دولت جدید باید در سیاست‌های پولی تجدید نظر کند.

### ● در آخر پیش‌بینی خود از وضعیت بازار در هفته پیش رو را بیان فرمایید.

بازار از لحاظ بنیادی و تکنیکالی در کف قیمتی قرار دارد. با توجه به رسیدن ارزش بازار سرمایه به ۱۲۰ میلیارد دلار که در ۵ سال اخیر بی سابقه بوده است و کاهش تنش‌های سیاسی و کاهش P/E فوروارد به محدوده کمتر از ۵ واحد، شاهد بازگشت روند منطقی به معاملات باشیم.

همانطور که مستحضرید نرخ ارز سامانه نیما تاثیر بیشتری بر بازار سرمایه دارد. نرخ ارز در سامانه نیما به بالای ۴۴ هزار تومان رسید که شاهد کاهش فاصله نرخ ارز در سامانه نیما با بازار آزاد هستیم که در صورت ادامه این روند می‌توانیم از این محل شاهد رشد بازار سرمایه باشیم.

از طرفی سیاست‌های انبساطی بانک مرکزی از طریق تزریق منابع و کنترل YTM اوراق اخزا نیز می‌تواند محرک ورود منابع جدید به بازار سرمایه باشد. با توجه به موارد گفته شده توصیه می‌شود سرمایه‌گذاران وضعیت بازار در این روزها را زیر نظر داشته باشند و در صورت مشاهده نشانه‌های مثبت از جمله افزایش حجم معاملات، به صورت پله‌ای و با در نظر گرفتن درجه ریسک پذیری خود منابع جدید وارد بازار نمایند.



## گفت و گو با علیرضا کدیور مدیرعامل شرکت رسام فناوری پایا

### ● نظراتان را در مورد وضعیت بازار در هفته گذشته بفرمایید.

ابتدای هفته گذشته شاخص کل در ادامه گزارشات نامطلوب شرکت‌ها در فصل بهار با کاهش ۴۰ هزار واحدی مواجه بود که با افزایش **تنش‌های سیاسی** در انتهای هفته گذشته ۱۴۰ هزار واحد دیگر کاهش پیدا کرد و ارزش معاملات خرد سهام، حق تقدم و صندوق‌های سهامی به میانگین ماهانه ۳۰۷ همت رسید. همچنین این **تنش‌ها** باعث رشد دلار آزاد از محدوده ۵۹،۷۰۰ به ۶۱،۹۰۰ افزایش داشته باشد.

افت شاخص را بیشتر می‌توان به عوامل سیاسی مرتبط دانست. عواملی همچون ترور اسماعیل هنیه، افزایش تنش میان رژیم صهیونیستی و لبنان و پیشتازی ترامپ در نظرسنجی‌ها و... بیشترین تاثیر بر روند بازار در هفته گذشته را داشتند. همچنین بازار در شرایط فعلی با ریسک سیستماتیکی نظیر نرخ بهره بدون ریسک بالا و قطعی برق صنایع روبه‌رو است.

### ● بازار واکنش مثبتی به پیروزی دکتر پزشکیان در انتخابات ریاست جمهوری داشت، به نظر شما چه اقداماتی توسط دولت چهاردهم به منظور بهبود اوضاع بازار سرمایه انجام گردد؟

مجموعه‌ای از اقدامات برای بهبود اوضاع اسفناک اقتصاد و همچنین بازار سرمایه نیاز است. در ابتدا دولت باید بازنگری اساسی در سیاست‌های دستوری دولت قبل در اقتصاد داشته باشد. از جمله این سیاست‌های دستوری می‌توان به ارز چند نرخ، قیمت‌های تعیین شده توسط دولت در برخی کالاها و موانع صادراتی و... اشاره کرد.

نکته دیگری که دولت جدید باید مدنظر داشته باشد وجود برنامه مدون و اعلام آن به فعالین اقتصادی است تا سرمایه‌گذاران امکان آن را داشته باشند مطابق با برنامه دولت منابع خود را به بخش‌های مختلف اقتصادی اختصاص دهند.

صنایع بورسی، صنایع عمدتاً فرسوده هستند که از سال ۹۰ کمتر توانسته‌اند خودشان را بازسازی کنند مانند صنعت برق و گاز به خاطر ضعف سرمایه‌گذاری در آن‌ها به مشکلات عدیده‌ای دچار شده‌اند و به علت آنکه صنایع زیرساختی هم هستند باعث کاهش تولید در سایر صنایع (مانند پتروشیمی، فولاد، ...) شده‌اند.



## برگزیده اخبار داخلی و بین المللی

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

صندوق سرمایه‌گذاری سهامی ثروت البرز با نماد **رخش** در تاریخ ۸ مرداد بازگشایی شد و میانگین روزانه ۳۹۰ هزار واحد معامله می‌شود. خالص ارزش دارایی صندوق (NAV) امروز برابر ۱۰,۳۱۹ ریال است، که توانست در بازار سراسر قرمز بازدهی مثبت را نصیب سرمایه‌گذاران نماید.

### افزایش ۹۰ درصدی قیمت سیمان بر اثر قطعی برق

دبیر کانون سراسری انبوه‌سازان مسکن با اشاره به افزایش ۹۰ درصدی قیمت سیمان به دلیل قطعی برق کارخانه‌ها، گفت: کمبود سیمان، عامل تعطیلی کارگاه‌های تولید مسکن شده است.

بر اساس گفته‌های دبیر کانون سراسری انبوه‌سازان، حالا قیمت هر کیسه سیمان بین ۱۶۰ الی ۱۷۰ هزار تومان به دست مصرف‌کننده می‌رسد. این در حالیست که تا همین هفته گذشته، قیمت هر کیسه سیمان از ۸۰ الی ۹۰ هزار تومان بود. این افزایش ۹۰ درصدی به نفع هیچ یک از فعالان بازار و مصرف‌کنندگان نهایی نیست و قطعا بازار مسکن را با اختلال ایجاد خواهد کرد.

### شکسته شدن سقف ۲۵ درصدی بهای اجاره، نتیجه دخالت دولت در بازار اجاره

میانگین اجاره‌بهای مسکن در تیرماه ۴۳.۲ درصد نسبت به تیر سال گذشته رشد کرد، در حالی که دولت براساس ماده ۷ قانون تازه مصوب «ساماندهی بازار زمین، مسکن و اجاره‌بها» مقرر کرده بود در تابستان امسال و همچنین نیمه دوم سال، مبالغ اجاره در اجاره‌نامه‌ها در سراسر کشور حداکثر ۲۵ درصد افزایش یابد.

### برکشایر هاتاوی با تصمیم وارن بافت، سومین سهام‌دار بزرگ اپل، در اقدامی عجیب نیمی از سهامش در کوپرتینو را فروخت

برکشایر هاتاوی در گزارش مالی اخیر خود اعلام کرد که ارزش سهامش در اپل در پایان سه‌ماهه‌ی دوم ۸۴/۲ میلیارد دلار بوده است. این عدد نشان می‌دهد که شرکت مذکور حدود ۵۰ درصد از سهامش در اپل را فروخته است. با وجود این فروش، اپل همچنان با اختلاف زیاد بزرگ‌ترین سهام‌موجود در سبد سهام برکشایر را تشکیل می‌دهد. برکشایر در این دوره بیش از ۷۵ میلیارد دلار سهام فروخت که باعث شد ذخایر نقدی شرکت متبوعش به رکورد بی‌سابقه‌ی ۲۷۷ میلیارد دلار (بیش از ۵۰ درصد از دارایی شرکت) برسد.

### ترس از رکود، علت ریزش بازارهای جهانی

نگرانی‌های ایجاد شده بابت سلامت اقتصادی آمریکا و همچنین ترس از شرایط رکودی احتمالی منجر به ریزش شدید در تمامی بازارهای جهانی شد.

بازارهای بورس جهانی همگی قرمزپوش شدند و بعضاً تا ۱۰٪ از ارزش بازار خود را از دست دادند! بازار رمزرها هم با افت شدیدی مواجه شد به نحوی که بیت کوین و اتریوم به ترتیب ۲۰٪ و ۲۷٪ از ارزش خود را ظرف یک هفته گذشته از دست داده‌اند. بازارهای فلزات نیز با افت شدیدی مواجه شدند، مس به زیر ۹۰۰۰ دلار نفوذ کرد، آلومینیوم تمامی رشدهای سال ۲۰۲۴ را پس گرفت و به کف سالانه خود نزدیک شد، سرب و روی نیز نزدیک به کف یک ساله خود در حال معامله هستند. اما عجیب‌ترین ریزش متعلق به طلا بود که تمامی سرمایه‌گذاران را سورپرایز کرد و در مقطعی از روز تا ۲۳۷۰ دلار به ازای هر اونس نیز افت کرد.

### اطلاعات تازه از ترور اسماعیل هنیه و تنش‌های منطقه

به گفته هفت مقام خاورمیانه از جمله دو ایرانی و یک مقام آمریکایی، اسماعیل هنیه، یکی از رهبران ارشد حماس، روز چهارشنبه توسط یک بمب مخفیانه به مهمانخانه تهران که در آن اقامت داشت، ترور شد. بمب تقریباً دو ماه پیش در مهمانخانه مخفی شده بود. این مهمانسرا توسط سپاه پاسداران انقلاب اسلامی اداره و محافظت می‌شود و بخشی از محوطه بزرگی است که به نام نشاط در محله‌ای مجلل در شمال تهران شناخته می‌شود. به نظر می‌رسد بمب از راه دور و پس از تایید حضور او در اتاقش در مهمانخانه منفجر شده است. در این انفجار محافظ ایشان نیز کشته شد.

وزیر امور خارجه اردن نیز با حضور در تهران بیان کرد: به همتای ایرانی خود گفتم که من در تهران، حامل پیامی از سوی اسرائیل نیستم». الصفدی با بیان اینکه اولین گام جلوگیری از تنش در منطقه، توقف جنگ اسرائیل علیه غزه است، تصریح کرد: هدف از سفر من به تهران، حل اختلافات بین دو کشور به صورت صریح و شفاف است؛ به نحوی که در راستای منافع دوجانبه ما باشد».

### نقاط کور آیین‌نامه واردات خودروهای کارکرده/ منشا ارز، بهانه بانک مرکزی برای قفل زدن بر ورود اتومبیل‌های کارکرده

ابلاغ آیین‌نامه واردات خودروهای دست دوم و اعلان آغاز واردات این خودروها بیشتر شبیه به مزاح رسانه‌ای بود که توسط سخنگوی دولت سیزدهم مطرح شد، آیین‌نامه جدیدی نیست و در واقع ماده ۱۱ آیین‌نامه ساماندهی صنعت خودرو است که تقریباً یک سال و یک ماه پیش مصوبه مجلس شورای اسلامی را گرفت و در این مدت هم روی میز مدیران دولت بود و در مورد آن هیچ فعالیتی صورت نگرفت.

احتمال واردات خودروهای کارکرده در دولت آقای دکتر پزشکیان پایین است. اگر هم تمام این موانع رفع شود، در این آیین‌نامه کاملاً مبهم که دستورالعمل اجرایی هم ندارد، نهایتاً می‌توان به صورت محدود و موقت و ضعیف‌تر از خودروهای نو، خودرو کارکرده وارد کرد که تا اینجا هیچ سازوکاری برای اهلیت‌سنجی کیلومتر و قطعات استوک و سلامت این خودروها و بحث برون سپاری ارزی آن تعریف نشده است.

### محدودیت ۱ درصدی دامنه نوسان

در اغلب کشورها در زمان بحران، منابع سنگین تزریق می‌کنند تا بازار سهام را به تعادل برسانند. در ایران که بطور کلی همیشه بدترین راه حل ممکن انتخاب می‌شود، محدوده نوسان را آنقدر تنگ می‌کنند که کسی دیگر به فکر فروش نباشد! بازار با دامنه نوسان ۶ درصدی افت می‌کند و با دامنه نوسان ۱ درصد بالا می‌آید!

### انتصابات جدید ریاست جمهوری دولت چهاردهم

رئیس‌جمهور در احکام جداگانه «محمدجواد ظریف» را به عنوان معاون راهبردی رئیس‌جمهور، «محمدجعفر قائم‌پناه» را به عنوان معاون امور اجرایی رئیس‌جمهور و سرپرست نهاد ریاست جمهوری، «علی طیب‌نیا» مشاور عالی رئیس‌جمهور شد و همچنین پزشک‌های در حکمی سید «حمید پورمحمدی» را به سمت رئیس سازمان برنامه و بودجه منصوب کرد.

### نمایشگاه بین‌المللی صنعت مالی (بورس، بانک و بیمه)

شانزدهمین نمایشگاه بین‌المللی صنعت مالی ۱۹ تا ۲۲ مرداد ۱۴۰۳ ساعت ۸ صبح الی ۱۳ در محل دائمی نمایشگاه‌های بین‌المللی تهران برگزار می‌شود.

## 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	۳۲۲	۳۲۳	۳۱۹	۴۰۳	-۰.۳%	۰.۹%	-۲۰.۱%
طلا	۲۴۴۵.۳	۲۳۹۴.۴	۲,۳۹۲	۱,۹۴۳	۲.۱%	۲.۲%	۲۵.۹%
متانول	۲۹۱	۲۹۱	۲۹۱	۲۶۶	۰.۰%	۰.۰%	۹.۴%
مس	۹,۱۴۷	۹,۱۲۱	۹,۹۸۳	۸,۵۵۴	۰.۳%	-۸.۴%	۶.۹%
نفت	۷۶.۹۸	۸۱.۱۶	۸۶.۸۶	۸۶.۱۵	-۵.۲%	-۱۱.۴%	-۱۰.۶%

در آغاز معاملات هفته در بازارهای جهان تقریباً تمام تابلوها به شدت قرمز هستند. در معاملات بورس های بزرگ آسیایی شاخص ها کاهش یافته اند و در معاملات فیوچرز بورس آمریکا شاخص نزدک ۵.۵ درصد سقوط کرده 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 فخور	۲۲۲,۵۲۵	۲۲۷,۶۶۵	۲۲۴,۴۳۱	۲۰۳,۰۵۷	-۲.۳%	-۰.۸%	۹.۶%
گندله	۵۲,۷۶۴	۵۲,۳۳۷	۵۲,۵۳۰	۴۴,۰۰۰	۰.۸%	۰.۴%	۱۹.۹%
آهن اسفنجی	۱۲۱,۵۸۶	۱۲۱,۲۵۷	۱۲۵,۴۱۲	۱۱۴,۷۲۹	۰.۳%	-۳.۱%	۶.۰%
کاتد مس	۴,۹۱۶,۰۰۰	۵,۱۰۰,۰۰۰	۵,۳۱۰,۱۲۰	۳,۴۹۹,۵۷۸	-۳.۶%	-۷.۴%	۴۰.۵%

در هفته اخیر همزمان با کاهش قیمت جهانی مس، نرخ کاتد مس در بورس کالا در مقایسه با هفته قبل حدود ۳ درصد کاهش داشت. همچنین نرخ شمش فخور نیز کاهش حدود ۲ درصدی را داشت. با وجود کاهش قیمت شمش فخور، نرخ دیگر محصولات زنجیره فولاد مانند آهن اسفنجی و گندله با رشد اندکی همراه بود.

## 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	۲,۰۰۵,۶۰۸	۲,۱۶۰,۹۶۴	۲,۱۰۰,۶۷۰	۲,۰۳۳,۰۴۸	-۷.۲%	-۴.۵%	-۱.۳%
شاخص هم وزن	۶۳۷,۰۳۳	۶۹۱,۶۰۰	۶۷۵,۰۴۳	۷۱۷,۷۷۸	-۷.۹%	-۵.۶%	-۱۱.۲%
سکه امامی	۴۳۰,۱۰۰,۰۰۰	۴۱۵,۰۷۰,۰۰۰	۴۲۵,۱۰۰,۰۰۰	۲۸۷,۵۱۰,۰۰۰	۳.۶%	۱.۲%	۴۹.۶%
دلار آزاد	۶۰۹,۰۰۰	۵۹۰,۵۰۰	۶۰۸,۷۶۰	۴۹۴,۰۰۰	۳.۱%	۰.۰%	۲۳.۳%
خودرو(هایما s7)	۱۶,۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۹۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	-۲.۴%	-۳.۸%	۱۲.۴%
بیت کوین	۵۱,۳۹۵	۶۶,۹۱۷	۵۶,۳۵۴	۲۹,۰۷۲	-۲۳.۲%	-۸.۸%	۷۶.۸%
مسکن تهران	۸۵,۹۰۰,۰۰۰	۸۵,۹۰۰,۰۰۰	۸۴,۷۰۰,۰۰۰	۷۸,۳۰۰,۰۰۰	۰.۰%	۱.۴%	۹.۷%

بازدهی بازارهای موازی از ابتدای سال تاکنون نشان می دهد علی‌رغم رکود سنگین خودرو و مسکن، شاخص‌های بورس کمترین بازدهی را رقم زدند. ریسک جنگ بر رکود و اصلاح بازار خودرو و مسکن هم اثرگذار خواهد بود. در بازار ارزهای دیجیتال قیمت بیت کوین با ۲۳ درصد کاهش به محدوده ۵۱ هزار دلار رسیده و طلا با وجود تشدید تنش‌ها همچنان در هفته‌های گذشته بازدهی مثبت ثبت کرده است. با توجه به افزایش اونس طلا و دلار، سکه امامی توانسته بازدهی بیش از تورم و بالاتر از سایر بازارهای سرمایه‌ای داخل کشور ثبت کند.



# بازدهی صندوق های سرمایه گذاری



در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی

نماد	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده سالانه
گنج	۶.۲۷٪	۳.۹۲٪	۴۷.۹۷٪
آلتون	۵.۶۵٪	۳.۲۲٪	۴۴.۴۰٪
جواهر	۴.۳۱٪	۵.۱۴٪	-
ناب	۴.۲۹٪	۵.۱۳٪	۴۳.۷۴٪
تابش	۴.۲۰٪	۵.۲۹٪	۴۸.۷۵٪

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
پتروآگاه	۱.۳۱٪	۶.۰۶٪	-
رخش	۰.۳۸٪	-	-
ثروت ساز	-۱.۳۲٪	۰.۰۶٪	-
متال	-۳.۵۲٪	-۷.۳۴٪	-
آبنوس	-۳.۶۰٪	-۶.۷۳٪	-

صندوق سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت

نماد	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده سالانه
هامرز	۰.۸۸٪	۲.۲۱٪	۲۶.۱۷٪
ماهور	۰.۷۲٪	۲.۴۹٪	-
افران	۰.۵۹٪	۲.۰۹٪	۱۴.۱۳٪
سپر	۰.۵۹٪	۱.۹۵٪	۲۸.۴۴٪
سپیدما	۰.۵۹٪	۲.۵۴٪	۲۷.۰۷٪

## تحلیل تکنیکال



### دلار آزاد



در نمودار دلار آزاد همانطور که پیشتر بیان گردید، در موج B از اصلاحی ABC قرار دارد. به بیان دقیق تر ساختار موج B نیز به نظر می‌رسد که خود از ساختار اصلاحی abc بهره می‌برد و در اصلاح اخیر خود در موج b به محدوده‌ی حمایتی ۵۷ هزار تومان نیز رسید و پس از آن در ساختار C از B در مسیر رشد قرار گرفته است. به نظر می‌رسد موج C از B توانایی رسیدن به محدوده‌ی مقاومتی ۶۵ هزار را داراست. همچنان باید در نظر داشت با توجه به شکست مقاومت استاتیک و خط روند نزولی کوتاه مدت در محدوده‌ی ۶۰ هزار تومان امکان پولبک به آن وجود دارد.

### شاخص کل



بازار در سال ۱۴۰۳ با پدیده‌های مختلفی روبه‌رو بوده است و هر روز یک داستان جدید داریم! بازار در این روزها کاملاً تحت تأثیر مسائل سیاسی است و تا زمانی که برخی موضوعات تعیین تکلیف نشود، نمی‌توان انتظار خاصی از بازار داشت. از دیروز هم دامنه کم شده و عملاً بازار در یک وضعیت نیمه تعطیل قرار دارد. شاخص کل در محدوده دو میلیون قرار دارد و با توجه به قرار گرفتن زیر کفهای ۲۰۰۴۰ واحد، باید منتظر محدوده ۱۰۹۵۰ میلیون واحد به‌عنوان حمایت قوی برای آن باشیم.

در صورت شکست محدوده ۱۰۹۵۰ حمایت مستحکم محدوده ۱۰۷۵۰ را خواهیم داشت. در صورت افزایش ارزش معاملات خرد و ورود پول حقیقی به بازار این محدوده‌های حمایتی می‌تواند جهت ورود به بازار مورد بررسی قرارگیرد.

حد ضرر تحلیل: شکست ۲۰۳۱۵ به بالا

بیت کوین پس از سپری کردن دوره رشد ۱۸ ماه با رسیدن به سقف تاریخی خود در ۶۵ هزار دلار، هر چند که در فروردین ماه جاری موفق به ثبت سقف تاریخی بالاتر در محدوده ۷۴ هزار دلار گردید، اما موفق به حفظ این شکست مهم نگردید و پس از آن وارد روند نوسانی میان مدت خود گردید. بیت کوین در موج آخر صعودی خود در قیمت موفق به ثبت سقف جدید نگردید اما در اندیکاتور MACD ثبت جدید سقف نمودار گردید. با با ظهور این واگرایی در سقف کانال کوتاه مدت اصلاح در بیت کوین شدت گرفت و منجر به شکست کانال گردید. در حال حاضر به نظر می رسد که اولین ناحیه حمایتی بیت کوین در محدوده ۴۴ هزار در کف کانال میان مدت صعودی می باشد اما یک سطح جامانده از بیت کوین در محدوده ۳۲ هزار دلار نیز وجود دارد که احتمال پولبک به آن در بلند مدت دور از ذهن نیست.



شاخص نوسانات CBOE که به نام شاخص VIX ( ترس و استرس ) شناخته می شود، یک شاخص مبتنی بر تلاطم یا نوسان بازار است که نوسانات مورد انتظار آتی را برای دوره ۳۰ روز آینده اندازه گیری می کند. این شاخص با کمک قراردادهای آپشن موجود روی شاخص S&P۵۰۰ محاسبه می شود. معامله گران و سرمایه گذاران معمولاً VIX را به عنوان وسیله ای برای ارزیابی ریسک و احساسات کلی در بازار سهام استفاده می کنند. از VIX گاهی اوقات به عنوان شاخص ترس نیز یاد می شود.



- کمتر از ۱۲ به معنی ریسک پایین در آینده  
 بین ۱۲ تا ۲۰ به معنی ریسک متعادل در آینده  
 بالای ۲۰ به معنی ریسک زیاد است و سهامداران نسبت به آینده خوش بین نیستند. لازم به ذکر است که در حال حاضر شاخص VIX از محدوده ۶۰ هم گذشت ، این عدد در دوره کرونا در بالاترین مقدار ۸۵ بوده است.  
 در نمودار VIX شاهد آن هستیم که پس از مدت طولانی که در کف نوسان می کرد اکنون با یک روند شارپ موفق به شکست خط روند نزولی بلند مدت و شکست مقاومت استاتیک شده است. با توجه به روند پرشتاب شاخص فوق به نظر می رسد این روند ادامه دار باشد و در ادامه پولبک به این نواحی نیز دور از ذهن نیست.

شاخص S&P ۵۰۰ (مخفف عبارت Standard and Poor's index) شاخصی است که عملکرد سهام ۵۰۰ شرکت بزرگ قابل معامله در بازار سرمایه ایالات متحده را می سنجد. شاخص S&P یکی از مهمترین شاخص های سنجش عملکرد کلی بورس آمریکا است.



در شاخص VIX همانطور که بیان شد شاخص ترس نیز نامیده می شود از این رو آن شاخص با شاخص S&P رابطه عکس برقرار است. شاخص VIX با رشد هیجانی خود نشان دهنده بیم و ترس سهامداران در شاخص S&P می باشد که انتظار کاهش قیمت ها را نمایان می کند. در تحلیل S&P نیز همانگونه که پیداست کندل های متراکم در سقف کانال نشان دهنده ی خستگی سهامداران می باشد.  
 نواحی حمایتی ۵,۳۲۳ واحد ناحیه حمایتی میدلاین و پس از آن ۵,۰۷۵ واحد نیز در محدوده ی کف کانال صعودی فعلی می تواند نواحی حمایتی معتبر سهم در نظر گرفت.

در نمودار هفتگی اونس طلا، روند بلندمدت بازار صعودی است و اخیراً مومنتوم بولیش نیز افزایش یافته است. در معاملات هفته جاری، اگر XAUUSD به بالای محدوده ۲۴۴۱/۲۸-۲۴۵۰ عبور کند، می تواند دوباره به اوج قیمتی ۲۴۸۳/۵۸ برسد که با برآورد ۶۱/۸ درصد فیبوناچی انطباق دارد. با شکست این سطوح، مسیر حرکت بازار تا برآورد ۱۰۰ درصدی در نرخ ۲۵۵۰ هموار خواهد شد.



اما در صورتی که محدوده ۲۴۵۰-۲۴۸۳/۵۸ به مقاومت تبدیل شود، حرکات صعودی اونس طلا محدود خواهند شد و می توان شاهد بازگشت نزولی بازار در کوتاه مدت به سمت نرخ رُند ۲۴۰۰ و سپس حمایت ۲۳۵۰ دلاری بود.

## صندوق‌های اهرمی

### ● بازدهی صندوق اهرمی برای واحدهای عادی و ممتاز

۱ اگر میزان کف بازدهی یک صندوق اهرمی برای واحدهای عادی ۲۵ درصد و میزان سقف آن ۳۰ درصد باشد و این صندوق بازدهی ۳۳ درصدی به دست بیاورد، به واحدهای عادی نهایتاً ۳۰ درصد سود تعلق می‌گیرد و مابقی به دارندگان واحدهای ممتاز است، اما همان طور که توضیح داده شد واحدهای ممتاز کف و سقفی در دریافت بازدهی ندارند.

۲ در سناریو دوم، صندوقی با همان شرایط، سودی ۱۷ درصدی را کسب می‌کند. در این شرایط باز هم به واحدهای عادی کف بازدهی اعلام شده یعنی ۲۵ درصد تعلق می‌گیرد. مابه‌التفاوت این رقم را دارندگان واحدهای ممتاز جبران می‌کنند.

۳ در حالت سوم، بازدهی به دست آمده رقمی مابین کف و سقف پیش‌بینی شده است. در این شرایط میزان بازدهی واحدهای عادی و ممتاز یکسان است.

نکته: برای واحدهای ممتاز سود خالص ارزش دارایی NAV مورد نظر است نه قیمت تابلو

### ● مزایای صندوق‌های اهرمی نسبت به سایر صندوق‌ها

#### ۱ پوشش سهامداران ریسک‌گریز و ریسک‌پذیر

شاید مهمترین مزیت صندوق اهرمی، پوشش همزمان سهامداران ریسک‌گریز و ریسک‌پذیر باشد. در حقیقت این نوع صندوق می‌تواند به هم‌افزایی جذب سرمایه در بازار سرمایه کمک کند.

#### ۲ افزایش بازدهی

همان طور که از نام این صندوق پیدا است، امکان افزایش چند برابری بازدهی در این نوع صندوق‌ها برای واحدهای ممتاز وجود دارد. از طرف دیگر دارندگان واحدهای عادی نیز همواره سود ثابتی را از فعالیت‌های صندوق دریافت می‌کنند.

### ● کارکرد صندوق‌های اهرمی

ارکان صندوق‌های اهرمی مانند دیگر صندوق‌های بازار سرمایه است. البته این صندوق دو تفاوت عمده با دیگر صندوق‌ها دارد. در صندوق اهرمی ضامن نقدشوندگی و بازگردان در چارت سازمانی تعبیه نشده است و عرضه و تقاضا، وضعیت صندوق را مشخص می‌کند. به همین خاطر ممکن است در شرایط نزولی بازار، نقدشوندگی واحدهای صندوق با اما و اگر همراه باشد.

### ● مقایسه درجه اهرمی و حباب صندوق‌های اهرمی

منظور از درجه اهرمی نسبت سرمایه جذب شده واحدهای عادی صندوق اهرمی به واحدهای ممتاز آن است.

درجه اهرمی صندوق	حباب	ابطال NAV	آخرین قیمت	موج
۱۹۸٪	-۴	۱۰,۶۵۷	۱۰,۲۲۴	توان
۶۹٪	-۷	۱۵,۶۰۹	۱۴,۵۰۸	اهرم
۶۳٪	۰	۱۵,۸۸۱	۱۵,۸۶۰	شتاب
۸۴٪	-۷	۸,۱۰۱	۷,۵۲۰	جهش
۲٪	-۳	۷,۵۴۴	۷,۲۹۰	بیدار
۲٪	-۲	۸,۶۵۳	۸,۴۸۰	نارنج اهرم
۲٪	-۳	۸,۸۳۶	۸,۵۴۸	

صندوق اهرمی یا Leveraged ETFs، نوعی صندوق سرمایه‌گذاری است که با استفاده از اهرم مالی، می‌تواند بازدهی بیشتری نسبت به سهام عادی ایجاد کند. ناگفته نماند همانطور که سود مضاعف این صندوق جذاب است، در صورت کاهش ارزش صندوق به جهت استفاده از اهرم، زیان سهامدار چند برابر می‌شود.

سرمایه‌گذاری اهرمی یعنی اعتباری در اختیار فرد قرار گیرد که به وسیله آن بتواند با مبلغی بیشتر از دارایی خود، سرمایه‌گذاری کند. اگر وضعیت بازار مثبت و تصمیمات سرمایه‌گذاری این فرد هوشمندانه باشد، سود سرمایه‌گذاری چند برابر و در شرایط منفی، زیان سرمایه‌گذاری بیشتر خواهد شد. بسیاری از سرمایه‌گذاران حاضرند این ریسک را تحمل کنند تا به سود بیشتر برسند. صندوق‌های اهرمی ایجاد شدند تا نیاز این گونه افراد را نیز پوشش دهند. با سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها، فرد هم از عنصر اهرم در سرمایه‌گذاری استفاده می‌کند و هم از مزایای مدیریت حرفه‌ای و کادر متخصص صندوق‌ها بهره‌مند می‌شود. صندوق‌های اهرمی می‌توانند جوابگوی نیاز بسیاری از سرمایه‌گذاران بازار بورس باشند. در این نوع صندوق‌ها به دلیل وجود واحدهای دارای ریسک و بدون ریسک، هر سرمایه‌گذاری با هر استراتژی مالی امکان فعالیت دارد. برای واحدهای معمولی کف و سقف سود مشخص می‌شود و ساز و کاری شبیه صندوق درآمد ثابت دارند. برای واحدهای ممتاز، کف و سقف در نظر گرفته نمی‌شود و از این رو، ریسک و سود و زیان احتمالی آن‌ها بیشتر است.

### ● واحدهای صندوق اهرمی

همان‌طور که گفته شد، صندوق اهرمی دارای دو نوع واحد عادی و ممتاز است که در ادامه به معرفی هر یک می‌پردازیم.

#### ● واحدهای عادی

این واحدها برای سرمایه‌گذاری مناسب است که ریسک‌پذیر نیستند و تمایل به حفظ اصل سرمایه و دستیابی به بازدهی معقول را دارند. واحدهای عادی صندوق به لحاظ سوددهی و ریسک شبیه صندوق درآمد ثابت عمل می‌کنند.

بازدهی این واحدها تضمین شده و دارای حداقل و حداکثر بازدهی مشخصی است. به عنوان مثال بین ۲۸ الی ۳۵ درصد است. اگر صندوق زیان ده باشد، حداقل سود یعنی ۲۸ درصد به واحدهای عادی تعلق می‌گیرد اما اگر صندوق ۴۰ درصد بازدهی داشته باشد، به واحدهای عادی سقف تعهد یعنی ۳۵ درصد تعلق می‌گیرد.

این صندوق پرداخت سود نقدی ندارد و دارندگان واحدهای عادی صندوق از افزایش NAV واحدهای آن سود کسب می‌کنند.

#### ● واحدهای ممتاز

واحدهای ممتاز صندوق اهرمی از نوع قابل معامله یا ETF هستند و از طریق سامانه معاملاتی آنلاین تمامی کارگزاری‌ها قابل خرید هستند.

صندوق‌های اهرمی همانند سایر صندوق‌های سهامی هستند که موظف است حداقل ۷۰٪ از دارایی‌های خود را در سهام و حق تقدم سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار و فرابورس سرمایه‌گذاری کنند.

این واحدها برای سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر مناسب است که به دنبال بازدهی بالاتر هستند. بازدهی واحدهای ممتاز وابسته به عملکرد کلی صندوق است و براساس ضریب اهرم صندوق بالا و پایین می‌شود.

تفاوت واحد عادی و ممتاز صندوق اهرمی	واحد عادی	واحد ممتاز
بازدهی	تضمین شده در کف و سقف مشخص	وابسته به عملکرد صندوق
ریسک	بدون ریسک	ریسک بالا
نوع معامله	مردور و ابطال	قابل معامله در بورس