



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 سعید آخوندی مدیر سرمایه‌گذاری سبذگردان البرز
- اهم اخبار اقتصادی داخلی و بین الملل
- گزارش بازار سرمایه در هفته گذشته
- بررسی و تحلیل بازارهای موازی
- تحلیل تکنیکال
- نحوه انتخاب بهترین صندوق سرمایه‌گذاری



شماره ۵ - یکشنبه ۱۴۰۳/۰۳/۲۰



www.alborzam.ir



## گفت و گو با سعید آخوندی مدیر سرمایه‌گذاری سبدگردان البرز

### ● لطفا وضعیت بازار سرمایه در هفته ای که گذشت را تبیین فرمائید

بازار در روزهای اخیر تحت تاثیر خبر تجدید ارزیابی گروه خودرویی قرار داشت. به طوریکه در برخی روزها شاهد رشد شاخص با لیدری این گروه بوده‌ایم. اینطور به نظر میرسد که خبر تجدید ارزیابی خودرو بیشتر از نوع خبر درمانی توسط دولت به منظور رشد شاخص کل یا مصون نگه داشتن آن از ریزش در بحبوحه انتخابات ریاست جمهوری باشد. البته همگی می‌دانیم پول باهوش است و صرفا با خبر درمانی نمی‌توان تغییر ارزشمندی در روند بازار ایجاد کرد.

در صورتی که دولت تصمیم به اتخاذ تغییر معنی دار در متغیرهای بنیادی نزنند امید به رشد قابل توجه بازار سهام کم رنگتر خواهد شد. ارزش پایین معاملات خرد که در روزهای اخیر در پایین‌ترین محدوده یکساله گذشته بوده (۳ همت) رکود بازار را نشان می‌دهد.

لازم به ذکر است در صورت شروع روند صعودی در بازار، افزایش ارزش معاملات نیز طبعاً ملموس خواهد بود که البته تاکنون بالعکس آن اتفاق افتاده است.

عامل دیگر تاثیرگذار بر بازار در هفته اخیر، کاهش میانگین نرخ بهره اخزا از ۳۶ به ۳۴ درصد بود که در صورت ادامه این روند شاهد تاثیر مثبت آن بر بازار سرمایه در هفته‌های پیش‌رو خواهیم بود. باید توجه داشت دو عاملی که باعث کاهش نرخ بهره شد عبارتند از: ۱. نامه بانک مرکزی به بانک‌ها به منظور رعایت سقف نرخ سود سپرده بانکی و ۲. تزریق منابع توسط بانک مرکزی در عملیات بازار باز به بانک‌ها. کاهش پایدار نرخ بهره با مکلف کردن اجباری بانک‌ها به رعایت سقف نرخ سود سپرده ممکن نمی‌شود. تنها راه برای کنترل پایدار نرخ بهره از طریق تزریق منابع مورد نیاز بانک‌ها و همچنین کنترل عرضه اوراق در بازار بدهی است.

### ● به خبر تجدید ارزیابی خودرویی‌ها اشاره کردید. لطفا بیشتر در این خصوص توضیح دهید

دو خودروساز بزرگ کشور جهت خروج از شمولیت ماده ۱۴۱ و همچنان باقی ماندن در بورس، چاره‌ای جز افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی نخواهند داشت که این خبر در هفته گذشته باعث رشد و صف خرید بسیاری از نمادهای خودرویی بازار گردید. باید افزود افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی به منظور پوشش زیان آن‌ها راه حل مقطعی است و برای خروج صنعت از بحران باید معضلاتی همچون قیمت‌گذاری دستوری، مالکیت دولتی و تحریم‌ها حل و فصل شود.

### ● پیش بینی شما برای بازار سرمایه در هفته‌های پیش‌رو چیست؟

در دوران با اهمیت انتخابات ریاست جمهوری قرار داریم که معمولا در این دوران مسائل سیاسی بر مسائل اقتصادی ارجحیت دارد. بنابراین اخبار انتخابات بر تمامی بازارها علی‌الخصوص بازار سرمایه اثرگذار هستند. از جمله مسائل مورد مطالبه مردم از رئیس دولت آینده، راه حل آن برای خروج بازار سرمایه از وضعیت رکودی سال‌های اخیر است.

دولت کنونی نیز برای حفظ جایگاه خود و پیروزی حزب خود در انتخابات نیاز دارد جلوی ریزش بیشتر شاخص در هفته‌های منتهی به انتخابات گرفته شود و در صورت امکان بازار با رشد همراه شود. به همین دلیل در کنار دامنه نوسان محدود ۲ درصدی، خبرهای مثبت مانند افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی شرکت‌ها در این روزها به گوش می‌رسد اما بازار سرمایه در سال‌های اخیر به بلوغ رسیده و همانطور که پیش از این اشاره کردیم، صرفا با خبر درمانی نمی‌توان انتظار رشد آن را داشت.

برای حرکت شاخص، دولت مجبور است که دست به تغییر سیاست‌های خود در متغیرهای بنیادی همچون نرخ بهره و نرخ ارز در سامانه نیما بزند. با توجه به آنکه کاهش چشم‌گیر نرخ بهره باعث آزاد شدن منابع از بانک‌ها و صندوق‌های با درآمد ثابت و حرکت آن به سمت دارایی‌های همچون ارز، طلا، مسکن و ... می‌شود و این مهم منجر به افزایش قیمت‌ها و تورم می‌گردد که بعید است دولت در آستانه انتخابات دست به این ریسک بزند. همچنین افزایش نرخ ارز در سامانه نیما نیز موجب افزایش قیمت کالاهای اساسی می‌گردد که این مورد نیز مطلوب دولت در زمان برگزاری انتخابات نیست. با توجه به دلایل ذکر شده احتمال تغییر عوامل بنیادی موثر بر بازار بعید به نظر می‌رسد و احتمالا شاخص کل تا اتمام انتخابات در همین حوالی همراه با ارزش معاملات پایین نوسان کند. مگر آنکه بازار ساز تصمیم بر حمایت از بازار و افزایش ارزش معاملات و هدایت جریان نقدینگی به بورس را داشته باشد.

از طرف دیگر انتشار داده‌های قوی از بازار کار آمریکا نشان می‌دهد که احتمال کاهش پلکانی نرخ بهره فدرال رزرو از ماه سپتامبر بعید به نظر می‌رسد و هم چنین نرخ بازده تا سررسید اسناد خزانه ۱۰ ساله آمریکا نیز رشد کرده است که این عوامل باعث کاهش قیمت کامودیتی‌ها در اواخر هفته گردید. با توجه به آنکه بازار سرمایه ما بسیار تحت تاثیر قیمت جهانی کامودیتی‌ها است، عوامل ذکر شده تاثیر به نسبت منفی بر بازار خواهد داشت.

همچنین شورای حکام آژانس بین‌المللی انرژی اتمی در نشست فصلی خود قطعنامه‌ای علیه برنامه هسته‌ای ایران صادر کرد. این قطعنامه نیز ریسک سیاسی حاکم بر بازار سرمایه را افزایش می‌دهد و تاثیر منفی بر بازار خواهد داشت هر چند از این دست قطعنامه‌ها را بسیار تجربه کرده‌ایم و با توجه به شرایط تحریمی فعلی اتفاق جدیدی نیفتاده رخ نداده است.

### ● با توجه به مواردی که ذکر فرمودید چه توصیه‌ای به فعالین و علاقه‌مندان به بازار سرمایه جهت سرمایه‌گذاری و چینش سبد دارایی دارید؟

P/E آینده‌نگر بازار سهام در حال حاضر کمی بیش از ۶ واحد است. از طرفی P/E آینده‌نگر بسیاری از سهام بنیادی زیر ۵ و حتی ۴ است. بدین ترتیب از لحاظ ارزشمندی، بازار در وضعیت مناسبی قرار دارد ولی به علت سیاست به شدت انقباضی دولت، منابع کافی جهت رشد بازار در حال حاضر وجود ندارد. با وجود اینکه بنده گمان می‌کنم تا اتمام انتخابات و استقرار دولت جدید، احتمال رشد بازار سرمایه بعید است ولی استراتژی معقول آن است که بخشی از سبد دارایی خود را به صندوق سهام بنیادی یا صندوق‌های سهامی دارای سهام بنیادی و دلار محور اختصاص دهیم. در کشور ما به علت کسری بودجه دولت، ریسک‌های ژئوپلیتیکی و اقتصادی همیشه احتمال جهش نرخ ارز وجود دارد. افرادی که بخشی از سبد سرمایه‌گذاری خود را به دارایی‌های دلار محور مانند سهام بنیادی (یا صندوق سهامی دلاری محور) و صندوق‌های کالایی مبتنی بر طلا اختصاص دهند، در جهش‌های ارزی می‌توانند ارزش دارایی خود را حفظ کنند و همچنین بازده دلاری نیز بدست آورند. سرمایه‌گذاری در سپرده بانکی، اوراق و صندوق‌های با درآمد ثابت با توجه به نرخ‌های کنونی به ظاهر جذاب می‌آید ولی این دارایی‌ها در زمان نوسانات ارزی قادر به حفظ ارزش خود نخواهند بود. از همین رو به سرمایه‌گذاران محترم پیشنهاد می‌کنم با توجه به ریسک‌پذیری خود سبدهای متنوع از سهام، درآمد ثابت و طلا تشکیل دهند.



## ضرب الاجل بانک مرکزی برای رعایت نرخ سود بانکی

معاون نظارت بانک مرکزی:

♦ بانکهای متخلف باید حداکثر طی دو هفته آینده نسبت به اصلاح نرخ غیرمعارف سود سپرده‌ها اقدام کنند، در صورت عدم اصلاح، با این دسته از بانک‌ها حتی تا سلب صلاحیت ارکان مدیریت آن برخورد خواهد شد.

## رویای یک شبه پولدار شدن حدود ۵۰٪ از کاربران همسترکامبت را ایرانی‌ها تشکیل می‌دهند



در هفته‌های گذشته به صورت قابل توجهی تعداد بازیگران همستر کومبات افزایش یافته است و تعداد کاربران این بازی به بیش از ۶۰ میلیون نفر رسیده است. در این بازی شما به جمع آوری سکه می‌پردازید، اما آیا این سکه‌ها به توکن واقعی تبدیل می‌شوند و شما می‌توانید آنها را خرید و فروش کنید؟

همستر کومبات مهمترین رقیب دیگر توکن مجازی شبکه اجتماعی تلگرام است و می‌تواند نقش موثرتری در توسعه این شبکه اجتماعی و احتمالاً سود سازندگان این بازی داشته باشد. اما همچنان نمی‌توان توکن‌های آن را به عنوان ارز دیجیتال شناخت و تایید کرد. همین مسئله ریسک پیرامون این بازی را افزایش می‌دهد.

همستر کومبات هیچ‌گونه تاییدیه‌ای به عنوان ارز دیجیتال ندارد، اما طبق اخبار محتمل است که در آینده ساز و کاری برای تبدیل توکن‌های همستر کامبات به توکن واقعی طراحی و اجرا گردد. در شرایط کنونی متخصصان ما به هیچ وجه نمی‌توانند آنچه را که کانال‌های تلگرامی مختلف تبلیغ می‌شود را تایید کنند و تبدیل شدن به مشتری این کانال‌ها می‌تواند بسیار پر ریسک باشد و حتی خطر قربانی شدن توسط کلاهبرداران دیجیتالی را نیز به همراه داشته باشد.

## محمد مخبر، طی نامه‌ای «قانون الزام به ثبت رسمی معاملات اموال غیر منقول» را برای اجرا ابلاغ کرد

«قانون الزام به ثبت رسمی معاملات اموال غیر منقول» با پشت سر گذاشتن هفت‌خوان مجلس، شورای نگهبان و مجمع تشخیص مصلحت نظام برای اجرا ابلاغ شده و در قدم اول، حق تنظیم سند معامله را از مشاوران املاک سلب کرده است.

طبق ماده «۱» «قانون الزام به ثبت رسمی معاملات اموال غیر منقول» مقرر شده است، سامانه‌ای با عنوان «سامانه ساماندهی اسناد غیررسمی» راه‌اندازی شود تا ادعاهای مربوط به اموال غیرمنقول که قبل از ایجاد این سامانه مطرح شده و فاقد سند رسمی است، ثبت شوند.

## دلار ۴۲۰۰ رسماً از سایت بانک مرکزی حذف شد

بعد از ۶ سال رسماً نرخ ارز ۴۲۰۰ تومانی از سایت بانک مرکزی پاک شد و نرخ ۳۷ هزار تومانی جایگزین آن شد؛ بانک مرکزی می‌گوید: این نرخ موزون است و صرفاً مبنای محاسباتی دارد.

بانک مرکزی در توضیح چرایی درج نرخ ۳۷ هزار تومانی برای دلار اعلام کرد: این نرخ موزون است و جنبه معاملاتی ندارد؛ نرخ موزون بر مبنای حجم معاملات ارزی انجام‌شده در یک ماه گذشته با نرخ‌های اعلامی در سامانه معاملات الکترونیک ارز (ets) در حوزه حواله، اسکناس و حواله کالاهای اساسی و ضروری محاسبه می‌شود و جنبه عملیاتی ندارد، لذا نرخ اعلامی، صرفاً یک نرخ محاسباتی و نمایه‌ای است و نرخ معاملاتی جدید محسوب نمی‌شود.

## پیشنهاد اسرائیل به رئیس جمهور آمریکا برای پایان جنگ با حماس

جو بایدن رئیس جمهور آمریکا اعلام کرد که اسرائیل یک پیشنهاد جدید برای پایان جنگ داده است.

در این پیشنهاد اسرائیل درخواست کرده است که یک آتش بس ۶ هفته‌ای میان حماس و اسرائیل ایجاد شود و در طول این مدت اقدامات زیر صورت پذیرد:

(۱) مبادله گروگان‌های اسرائیلی با اسرای فلسطینی

(۲) آغاز مذاکرات برای پایان دادن به درگیری‌ها

در مرحله دوم دولت اسرائیل متعهد می‌گردد که از مناطق پرجمعیت غزه خارج شود و همزمان فرآیند ارسال کمک‌های انسان‌دوستانه به مردم جنگ زده غزه را تسهیل نماید.

## صندوق بین المللی پول پیش بینی رشد اقتصادی چین را افزایش داد

صندوق بین المللی پول برای سال ۲۰۲۴ میلادی میزان رشد اقتصادی کشور چین را افزایش داد و اعلام کرد که در پایان سال این رقم احتمالاً به حدود ۴.۵ درصد خواهد رسید.

ارزیابی‌های جدید صندوق بین المللی پول نشان می‌دهد که احتمالاً چین توانسته است بر موانع موجود غلبه کند و دوباره در مسیر افزایش رشد اقتصادی قرار گرفته است.

پس از نزدیک به ۲ سال چالش‌های اقتصادی مختلف اقتصاد چین به نظر می‌رسد که توانسته است با برنامه‌ریزی‌های جدید دوباره توانایی رشد اقتصادی خود را به دست بیاورد. بر همین اساس پیش‌بینی صندوق بین المللی پول که پیش از این حکایت از رشد ۴.۱ درصد داشته است مورد بازنگری قرار گرفته است و رقم ۴.۵ درصد برای رشد تولید ناخالص داخلی این کشور منظور گردیده است. همزمان دولت چین نیز اعلام کرده است که هدفش آن است که رشد اقتصادی چین در پایان سال ۲۰۲۴ میلادی به رقم ۵ درصد برساند که نشان از یک دستاورد قابل توجه برای اقتصاد چین خواهد بود.

## اونس رکورد ۴ ساله را شکست

قیمت طلای جهانی دیروز بیش از ۸۰ دلار افت داشت تا اونس محدوده ۲۳۰۰ دلاری را از دست بدهد. این افت بزرگترین ریزش روزانه طلا از سال ۲۰۲۰ تا امروز بوده است!

به نظر می‌رسد دولت چین علاقه‌ای به خرید طلا در قیمت‌های بالا ندارد و خرید طلا را پس از ۱۸ ماه متوالی متوقف کرده است.

داده‌های اقتصادی آمریکا و پیشی گرفتن بایدن از ترامپ برای اولین بار در طول نظر سنجی‌های این دوره انتخابات آمریکا، از دیگر عوامل تاثیرگذار در این ریزش بوده‌اند.

## آژانس اتمی قطعنامه ضد ایرانی را به تصویب رساند

شورای حکام آژانس بین‌المللی انرژی اتمی قطعنامه‌ای را به تصویب رساند که از ایران می‌خواهد همکاری با این نهاد بین‌المللی را افزایش دهد. خبرگزاری رویترز به نقل از دیپلمات‌ها نوشته این قطعنامه همچنین از ایران خواسته تصمیم خود در لغو انتصاب بازرسان‌های باتجربه را به عقب برگرداند. این قطعنامه با ۲۰ رأی موافق، ۲ رأی مخالف و ۱۲ رأی ممتنع به تصویب رسیده است.

## 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
۴.۱٪	۵.۲٪	۴.۱٪	۲۹۰	۲۸۷	۲۹۰	۳۰۲	اوره
۱۶.۹٪	-۱.۱٪	-۱.۴٪	۱,۹۶۳	۲,۳۱۹	۲,۳۲۷	۲۲۹۴	طلا
۲۳.۶٪	۲.۷٪	۴.۱٪	۲۴۶	۲۹۶	۲۹۲	۳۰۴	متانول
۱۷.۱٪	-۲.۱٪	-۳.۲٪	۸,۳۳۵	۹,۹۷۲	۱۰,۰۸۰	۹,۷۶۰	مس
۴.۸٪	-۳.۹٪	-۲.۶٪	۷۵.۸۱	۸۲.۷۱	۸۱.۶۳	۷۹.۴۷	نفت

کامودیتی‌ها در بازه یکساله بازدهی مثبت ثبت کرده‌اند. تولیدات پتروشیمی نیز در تمامی بازه‌های زمانی، بازدهی مثبت نشان می‌دهند.  
در بازه کوتاه‌مدت فلزات رنگین و نفت کاهشی شده‌اند که نشان‌دهنده کاهش تنش‌های سیاسی و ژئوپولیتیک بوده‌است.

## 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
-۱.۶٪	-۳.۰٪	-۵.۷٪	۲۱۲,۶۸۹	۲۱۵,۹۱۳	۲۲۲,۰۳۵	۲۰۹,۳۶۳	شمش فخوز
۶.۰٪	-۳.۳٪	۰.۶٪	۴۸,۴۳۰	۵۳,۰۵۱	۵۱,۰۲۱	۵۱,۳۲۰	گندله
-۴.۴٪	-۴.۲٪	-۰.۱٪	۱۴۸,۸۵۱	۱۴۸,۶۱۷	۱۴۳,۳۰۸	۱۴۳,۱۶۸	آهن اسفنجی
۵۶.۶٪	۱.۷٪	-۱.۳٪	۳,۳۴۸,۱۳۳	۵,۱۵۵,۰۰۰	۵,۳۱۰,۱۲۰	۵,۲۴۲,۰۰۰	کاتد مس

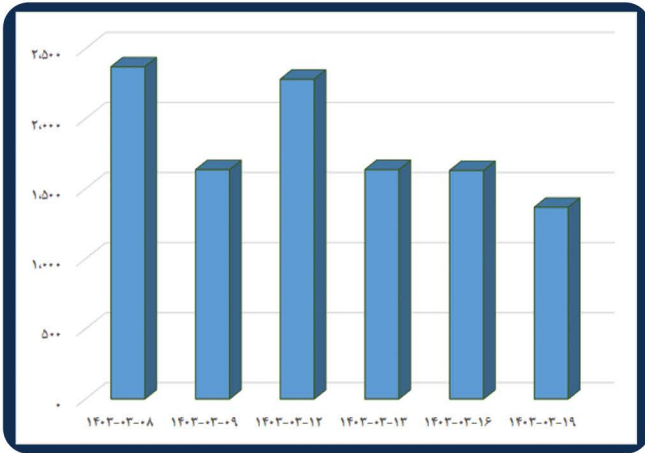
کاتد مس با رشد نرخ جهانی توانسته رشد چشمگیری را در بورس کالا رقم بزند و ثبات قیمتی در هفته و ماه گذشته، نشان‌دهنده تعادل قیمتی و تایید بازار داخلی دارد.  
شمش فخوز در هفته گذشته نوسانات منفی را ثبت کرد که می‌تواند کامودیتی‌های داخلی در بورس کالا و همچنین مواد وابسته را تحت تاثیر قرار بدهد.

## رند قیمت در بازارهای موازی



تغییر یکساله	تغییر یک ماهه	تغییر یک هفته	سال اخیر	یک ماهه اخیر	یک هفته اخیر	آخرین مقدار	مقدار
-۹.۸٪	-۷.۵٪	-۱.۱٪	۲,۲۸۸,۴۳۹	۲,۲۳۱,۴۲۴	۲,۰۸۶,۰۸۰	۲,۰۶۳,۵۷۳	شاخص کل
-۱۳.۰٪	-۸.۹٪	-۱.۴٪	۷۷۶,۶۴۶	۷۴۱,۳۴۲	۶۸۵,۳۵۴	۶۷۵,۵۷۴	شاخص هم وزن
۴۷.۲٪	-۱.۰٪	۰.۵٪	۲۷۷,۸۶۰,۰۰۰	۴۱۳,۱۰۰,۰۰۰	۴۰۷,۰۴۰,۰۰۰	۴۰۹,۰۹۰,۰۰۰	سکه امامی
۱۹.۸٪	-۳.۲٪	۰.۸٪	۴۹۶,۰۰۰	۶۱۳,۵۰۰	۵۸۹,۵۰۰	۵۹۴,۰۰۰	دلار آزاد
۱۵.۲٪	-۱.۵٪	۰.۳٪	۱۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۹۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۶۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۷۰۰,۰۰۰,۰۰۰	خودرو(هایما۷s)
۱۶۲.۰٪	۱۳.۴٪	۲.۴٪	۲۶,۴۹۸	۶۱,۱۹۳	۶۷,۷۶۶	۶۹,۴۱۶	بیت کوین
۲۵.۱٪	۴.۰٪	۰.۲٪	۶۵,۲۴۱,۴۰۰	۷۸,۴۸۰,۰۰۰	۸۱,۴۴۱,۱۰۰	۸۱,۶۳۰,۰۰۰	مسکن تهران

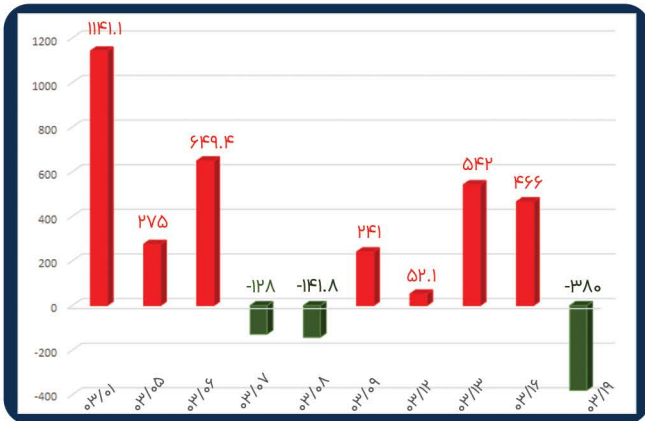
کمترین بازدهی در بین بازارهای موازی را بورس به خود اختصاص داده‌است.  
در بازه‌های کوتاه‌مدت بازدهی تمامی دارایی‌های داخلی تقریباً مشابه بوده‌است که نشان از سیاست‌های انقباضی دولت دارد.  
سکه امامی تنها دارایی داخلی است که توانسته بازدهی بالاتر از تورم را محقق کند و تا حدی توانسته با کمک افزایش قیمتی انس جهانی طلا و دلار، تورم را پوشش دهد.  
در این بین بیت‌کوین بازده بسیار جذابی را رقم زده‌است و توانسته به عنوان یک رقیب جدید رخ بنماید.



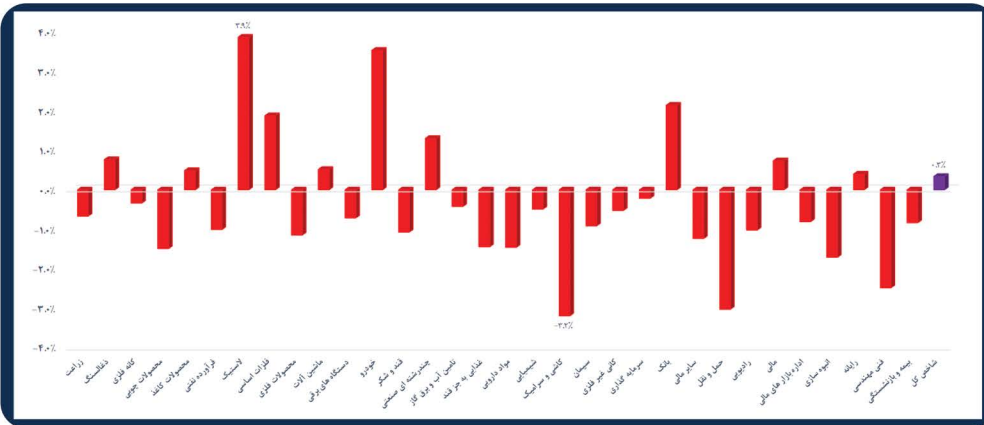
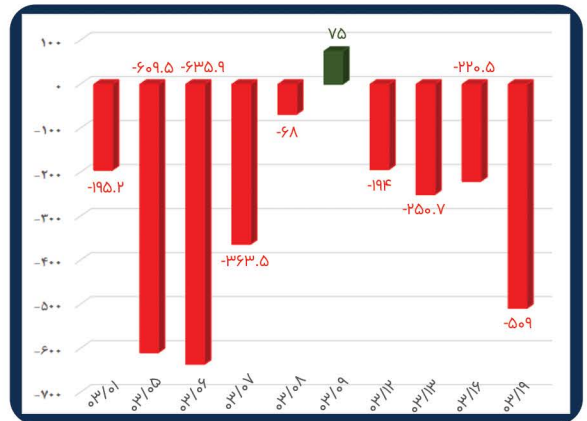
جریانات نقدینگی بازار بورس شامل معاملات خرد سهام و حق تقدم

تاریخ شمسی	ارزش معاملات خرد - میلیارد ریال
۱۴۰۳-۰۳-۰۵	۲,۵۰۲
۱۴۰۳-۰۳-۰۹	۱,۶۳۶
۱۴۰۳-۰۳-۱۲	۲,۲۸۱
۱۴۰۳-۰۳-۱۳	۱,۶۳۷
۱۴۰۳-۰۳-۱۶	۱,۶۳۰
۱۴۰۳-۰۳-۱۹	۱,۳۶۸

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

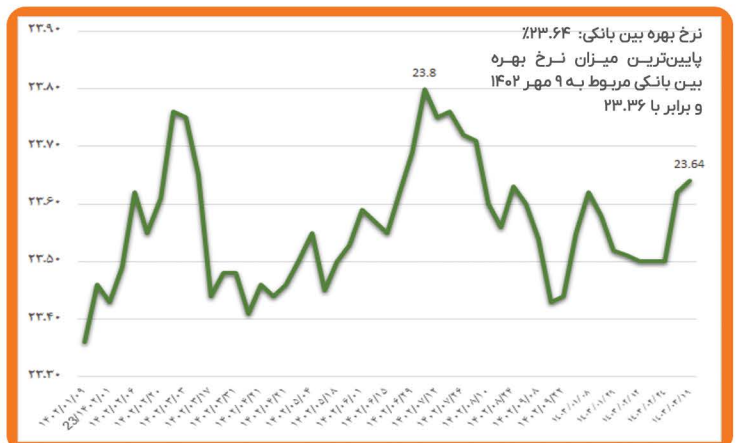


تغییر مالکیت حقیقی در معاملات خرد سهام و حق تقدم (میلیارد تومان)



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٪	۶.۰۶٪	-
دارایکم	۰.۶۶٪	-۶.۶۹٪	-۲۱.۸۷٪
آذرین	-۰.۱۵٪	-۲.۶۷٪	-
نارین	-۰.۰۹٪	-۴.۴۹٪	-
فیروزه	-۰.۱۴٪	-۶.۰۵٪	-۵.۶۳٪

### در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کلایی

نماد	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده سالانه
زر	-۰.۰۲٪	-۲.۹۲٪	۳۲.۳۷٪
طلا	-۰.۰۳٪	-۲.۸۴٪	۳۴.۹۶٪
گوهر	-۰.۰۴٪	-۲.۸۰٪	۳۵.۱۰٪
مثقال	-۰.۱۷٪	-۲.۸۹٪	۳۳.۶۰٪
عیار	-۰.۲۲٪	-۲.۹۶٪	۳۴.۰۱٪

### صندوق سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت

نماد	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده سالانه
فاخر	۰.۵۶٪	۲.۱۶٪	-
لبخند	۰.۵۳٪	۲.۳۲٪	۲۸.۷۱
آکورد	۰.۵۳٪	۲.۱۴٪	۲۶.۶۴٪
ثبات	۰.۵۲٪	۲.۲۳٪	۲۸.۴۶٪
فردا	۰.۵۱٪	۲.۲۵٪	۲۸.۳۱٪

## تحلیل تکنیکال



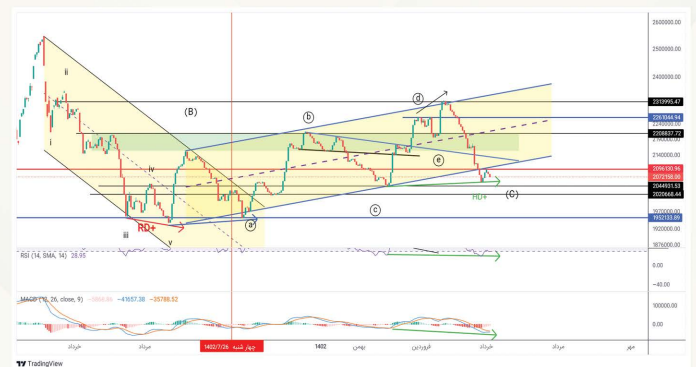
### دلار آزاد



قیمت دلار در هفته دوم خرداد در روندی رنج معامله شد و نوسان محدودی داشت. هفته نیمه تعطیلی که کماکان نقش بازارساز (دولت) در کنترل نرخ ارز پر رنگ بود. معامله گران در انتظار نتیجه نشست شورای حکام بودند و در نهایت نیز این شورا قطعنامه‌ای علیه برنامه اتمی ایران صادر کرد؛ قطعنامه‌ای که می‌تواند سیگنال افزایشی به بازار ارز ارسال کند. به همین دلیل باید دید بازارساز در هفته جاری چه برنامه‌ای برای مهار قیمت دلار دارد.

در نمودار دلار به نظر می‌رسد شاهد شکل گیری یک موج اصلاحی (b) تا هدف قیمتی ۶۳ هزار تومان باشیم. البته دلار در این مسیر در محدوده ۶۱ هزار تومان منطبق بر مبدلین کانال دارای مقاومت است. از طرفی باید در نظر داشت که کف قیمتی دلار در حال حاضر در محدوده ۵۷ هزار تومان بسته شده است.

### شاخص کل



شاخص کل همانگونه که پیشتر در تحلیل های قبلی بدان اشاره گردید در یک کانال صعودی با شیب اندک و در قالب ۵ موجی اصلاحی abcde در حرکت بود. اما با توجه به شکست اخیر از پایین کانال از دست رفته محسوب می‌گردد. اما برای تایید روند نزولی نیاز است که اولین حمایت یا اولین کف پایین تر نیز از دست برود که تا کنون چنین اتفاقی رخ نداده است. در صورت از دست رفتن حمایت فوق انتظار ادامه اصلاح قیمت تا محدوده ۱۹,۵۰۰,۰۰۰ واحد دور از دسترس نیست.

اما نکته مهم و با اهمیتی که در خصوص شاخص کل باید بدان اشاره نمود شکل گیری الگوی واگرایی مخفی مثبت است. این الگو الگوی حمایتی بسیار پر قدرتی می‌باشد که در حال حاضر در اندیکاتور RSI و MACD قابل رویت می‌باشد.

## اونس جهانی طلا

در نمودار اونس جهانی طلا شاهد آن هستیم که پس از شکل گیری واگرایی RD- در اندیکاتور MACD روند وارد فضای اصلاحی شده و قیمت را به داخل کانال صعودی میان مدت که از آن خارج شده بود سوق داده است. در حال حاضر به نظر می‌رسد که طلا در حال شکل گیری الگوی سقف دو قلو است و در صورت وقوع این مهم احتمال اصلاح قیمت تا محدوده ۲,۱۶۰ دلار بر هر اونس دور از انتظار نباشد. این حمایت منطبق بر میدلاین کانال صعودی نیز است و می‌تواند عامل مهمی جهت برقراری تعادل در روند باشد. همچنین باید توجه داشت که حمایت مهم طلا در محدوده قیمتی ۲,۲۲۲ دلار در اونس برقرار است. لازم به ذکر است که واگرایی منفی شکل گرفته چنان پر قدرت است که احتمال باز پس گیری کل روند صعودی اخیر محتمل است.



## نفت برنت

بهای نفت در بازار جهانی طی روزهای اخیر فراز و فرودهای فراوانی را تجربه کرده است. مسئله عرضه و تقاضا در کنار مسائل سیاسی در جهان دو عامل مهم تاثیرگذار بر بهای طلای سیاه به حساب می‌آیند. داده‌های آماری درباره اقتصاد چین به عنوان دومین اقتصاد بزرگ و نیز بزرگترین وارد کننده سوخت‌های فسیلی در جهان نشان می‌دهد اگرچه میزان صادرات این کشور در ماه می برای دومین ماه پیاپی شاهد افزایش بوده است، اما میزان نفت وارداتی این کشور روند نزولی داشته است که تحلیلگران بازار انرژی را درباره تقاضای چین نگران کرده است. در نمودار نفت برنت نیز همانگونه که در تحلیل‌های قبلی بدان اشاره شده بود، مسیر حرکتی نفت ابتدا به سمت ۸۰ دلار در هر بشکه و پس از شکست آن ادامه حرکت به سمت ۷۴ دلار بود. در حال حاضر با شکست حمایت ۸۰ دلار با رسیدن به حمایت ۷۶.۷ دلار در روند صعود قرار گرفت که این صعود را می‌توان پولبک به ناحیه حمایتی ۸۰ دلار دانست. با تکمیل پولبک به به نظر می‌رسد که نفت مجدد در مسیر اصلاحی قرار گیرد و به سمت حمایت ۷۴ دلار در هر بشکه حرکت نماید.



## نماد خسپا

سهم بر روی خط روند صعودی بلند مدت خود قرار گرفته است. این خط روند صعودی از میانه‌های سال ۱۴۰۱ در نقش حمایت مستحکم بر روی نماد خسپا حضور داشته است. در حال حاضر علی‌رغم شکست این خط روند با وجود واگرایی پر قدرت HD+ در اندیکاتورهای MACD و RSI این شکست، کاذب تلقی می‌گردد و همانگونه که در ادامه روند مشاهده می‌شود سهم به داخل کانال صعودی کوتاه مدت و بالای خط روند صعودی بلند مدت خود بازگشته است. همچنین در اندیکاتور MACD کراس مثبت مشاهده می‌شود که با واگرایی نیز همراه شده است. اهداف صعودی سایپا در وهله اول ناحیه مقاومتی ۲,۵۶۰ ریال و سپس ۳,۰۰۰ ریال است. همچنین در صورت از دست رفتن ناحیه حمایتی و شکل گیری موج صعودی، نواحی حمایتی ۲,۲۳۶ ریال و ۲,۰۱۲ ریال خواهند بود. از منظر تحلیل تکنیکال نماد خسپا مستعد شکل‌گیری یک روند صعودی پر قدرت است اما با توجه به شرایط این روزهای بازار سرمایه امکان شکست هر تحلیلی ممکن است.



## مس

قیمت مس که در هفته‌های گذشته با شتاب زیادی به سمت سقف ۱۱,۰۰۰ دلاری حرکت کرده بود گرفتار PRZ های متعددی در نمودار شد و در این محدوده متوقف شده است. همانطور که در تصویر مشاهده می‌شود، همپوشانی PRZ الگوی AB=CD و الگوی هارمونیک خرچنگ و سقف کانال فرضی و مقاومت استاتیک در سمت چپ نمودار هم زمان با قرار گرفتن اندیکاتور RSI در محدوده بیش خرید مقاومت قوی را در مسیر صعود قیمت ایجاد کرده اند و اجازه ادامه حرکت به قیمت نمی‌دهند. هرچند به نظر می‌رسد ریز موجهای صعودی از این حرکت باقی مانده باشد اما حرکت اصلی قیمت فعلا متوقف شده است و باید منتظر اصلاحات بیشتر قیمتی بود. نواحی حمایتی قیمت در مس را می‌توان به ترتیب ۹,۷۰۰ دلار بر هر تن و سپس ۹,۲۰۰ دلار بر شمرده.



## نحوه انتخاب بهترین صندوق سرمایه گذاری



اگر با دید بلندمدت سرمایه‌گذاری می‌کنید، شرایط بازار اهمیت کمتری دارد؛ زیرا اگر وضعیت هم تورم‌زا باشد، نهایتاً به ثبات خواهد رسید. بنابراین بهترین نوع صندوق سرمایه‌گذاری، انتخاب یک سبد با ترکیبی از چند صندوق مختلط و سهامی است.

لازم به ذکر است که به صورت کلی سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها کم ریسک است؛ زیرا این صندوق‌ها تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار تاسیس شده و مشغول به فعالیت هستند و باید اطلاعات و گزارش‌های خود را به صورت دوره‌ای در سایت اختصاصی صندوق منتشر کنند. به عبارت دیگر، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با توجه به قوانین و مقررات سازمان بورس نمی‌توانند در هر دارایی به نسبت دلخواه سرمایه‌گذاری کنند و ملزم به رعایت نصاب‌های سرمایه‌گذاری هستند. در واقع، ریسک ورشکستگی یا از بین رفتن سرمایه در صندوق‌ها بسیار کم است.

### ● بررسی وضعیت بازار بورس

یکی دیگر از فاکتورهایی که باید در زمان انتخاب صندوق سرمایه‌گذاری در نظر گرفته شود، وضعیت بازار سرمایه است. در صورتی که شاخص بورس روندی نزولی داشته باشد، صندوق با درآمد ثابت گزینه مناسبی خواهد بود، اگرچه این صندوق‌ها نمی‌توانند بازدهی برابر تورم را محقق کنند اما سودشان از سپرده‌های بانکی بیشتر و دارای ثبات هستند. در واقع می‌توانید مطمئن باشید که اصل سرمایه شما حفظ می‌شود.

علاوه بر صندوق با درآمد ثابت، صندوق‌های طلا نیز در این شرایط، گزینه خوبی برای سرمایه‌گذاری هستند؛ زیرا بازار طلا از قدیم، بازاری مطمئن برای حفظ ارزش پول بوده است. صندوق‌های طلا این امکان را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کنند تا بدون خرید و فروش فیزیکی از معامله طلا سود کسب کنند. اما در صورتی که روند بازار صعودی بود، می‌توانید دارایی خود را به صندوق‌های سهامی اختصاص دهید یا سبدی از انواع مختلف صندوق‌ها ایجاد کنید و با توجه به شرایط بازار ترکیب آن را تغییر دهید.

### ● محاسبه ضریب آلفا و بتا

ضریب بتا نشان‌دهنده میزان تغییر ارزش دارایی‌های صندوق انتخابی شما، بر اساس نوسانات بازار است. در واقع شما می‌توانید با محاسبه ضریب بتا از میزان ریسک دارایی نسبت به کل بازار آگاهی پیدا کنید.

هر چه مقدار عددی این ضریب بالاتر باشد، ریسک سرمایه‌گذاری در آن صندوق بیشتر است؛ در صورتی که ریسک بیشتری را می‌توانید تحمل کنید، پیشنهاد می‌شود صندوقی را انتخاب کنید که ضریب بتا بالاتری نسبت به صندوق‌های دیگر دارد اما اگر ریسک‌پذیر نیستید، صندوق‌هایی با بتای نزدیک به صفر توصیه می‌شود.

این نکته را به خاطر داشته باشید که اگر صندوق‌هایی با بتای بیشتر از ۱ را انتخاب می‌کنید، در صورتی که بازار نزولی شود، شما ضرر بیشتری نسبت به مابقی سرمایه‌گذاران شرکت‌های دیگر می‌کنید.

در صورتی که مقدار بتا دو صندوق با یکدیگر برابر باشند، می‌توانید ضریب آلفای هر یک را مشاهده یا محاسبه کنید و سپس صندوق دلخواه خود را انتخاب کنید. این ضریب نشان‌دهنده میزان سود اضافی است که صندوق نسبت به شاخص بازار داشته است؛ به هر میزانی که این عدد بالاتر باشد به این معنی است که شرایط صندوق تا آن زمان مناسب بوده و عملکرد بهتری نسبت به شاخص داشته است.

هر شخصی با توجه به شرایط اقتصادی حاضر در کشور دغدغه سرمایه‌گذاری و افزایش دارایی خود را دارد؛ یکی از ابزارهایی که این فرصت را برای افراد فراهم می‌کند، صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. این روش از سرمایه‌گذاری برای اشخاصی مناسب است که دانش و تخصص کافی در خصوص بازار سرمایه را نداشته و تمایل به سرمایه‌گذاری غیرمستقیم دارند؛ زیرا با استفاده از این روش، سرمایه‌گذاران می‌توانند دارایی و سرمایه خود را به افراد حرفه‌ای بسپارند.

### ● فاکتورهای انتخاب صندوق سرمایه گذاری

جهت انتخاب صندوق سرمایه‌گذاری، بررسی بازدهی و عملکرد گذشته آن‌ها کافی نیست؛ زیرا این مرحله یکی از مراحل مهم در فرآیند سرمایه‌گذاری غیرمستقیم است. بنابراین جهت گزینش و انتخاب صندوق سرمایه‌گذاری، باید به فاکتورهای مختلفی توجه کنید که ما در ادامه به بررسی هر کدام خواهیم پرداخت:

### ● سطح ریسک پذیری سرمایه‌گذار

یکی از مهمترین فاکتورهایی که باید در هنگام انتخاب صندوق سرمایه‌گذاری به آن توجه شود، سطح ریسک‌پذیری شما است. همانطور که می‌دانید در بازار سرمایه ریسک و بازده مورد انتظار رابطه مستقیم دارند؛ به این معنی که اگر شما ریسک بیشتری را بپذیرید، انتظارتان از بازدهی سرمایه‌تان بیشتر می‌شود. حال ممکن است به سود مورد انتظار خود برسید یا برآوردتان اشتباه باشد و به بازدهی مورد نظر نرسید.

با در نظر گرفتن این موضوع، اگر قادر به پذیرش ریسک حضور در بازار سرمایه و نوسانات شاخص نیستید، صندوق‌های سرمایه‌گذاری گزینه مناسبی برای شما می‌باشند؛ زیرا این صندوق‌ها با ترکیب دارایی، امکان سرمایه‌گذاری را برای اشخاص ریسک‌پذیر و ریسک‌گریز فراهم می‌کنند. همانطور که در مقالات قبلی به آن اشاره کردیم، انواع اصلی صندوق‌های سرمایه‌گذاری شامل با درآمد ثابت، سهامی و مختلط و کالایی هستند؛ هرکدام از این صندوق‌ها بر اساس ترکیب دارایی و سهامی که در سبد خود قرار دادند، میزان ریسک متفاوتی دارند. به عنوان مثال صندوق‌های با درآمد ثابت با توجه به نوع دارایی و تخصیص دارایی به اوراق بهادار با درآمد ثابت (سپرده‌های بانکی، اوراق مشارکت و ...) کمترین میزان ریسک را در بین انواع صندوق‌ها دارند. همچنین، صندوق‌های سهامی به دلیل اینکه بیشترین درصد دارایی را به سهام موجود در بورس اختصاص می‌دهند، دارای بیشترین ریسک هستند و میزان بازدهی آن بستگی به شرایط بازار و نوع مدیریت صندوق دارد. نهایتاً، صندوق‌های مختلط در بین دو صندوق درآمد ثابت و سهامی قرار دارند که دارای ریسک و بازدهی متوسط هستند؛ بدین معنا که سود ثابتی ندارند اما با ریسک کمتری از صندوق‌های سهامی همراه است.

### ● بازه سرمایه‌گذاری

یکی از سوالاتی که باید قبل از شروع سرمایه‌گذاری از خودتان بپرسید این است که تمایل دارید برای چه بازه زمانی دارایی خود را سرمایه‌گذاری کنید؟ سرمایه‌گذاری می‌تواند کوتاه‌مدت، میان‌مدت یا بلندمدت باشد.

در صورتی که وضعیت اقتصادی عادی باشد و شما تمایل به سرمایه‌گذاری برای چند ماه داشته باشید، بهترین روش برای سرمایه‌گذاری صندوق‌های درآمد ثابت هستند. اما اگر وضعیت اقتصاد تورمی و بازار به صورت مداوم با نوسان همراه باشد و شما بخواهید برای بازه ۶ ماه سرمایه‌گذاری کنید، صندوق‌های مختلط، سهامی و کالایی گزینه مناسبی خواهند بود.