



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 آمین 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 اخذ 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 عظیم ثابت دبیرکل کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
- اهم اخبار اقتصادی داخلی و بین الملل
- گزارش بازار سرمایه در هفته گذشته
- بررسی و تحلیل بازارهای موازی
- تحلیل تکنیکال
- آشنایی با انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی



شماره ۳ - سه شنبه ۱۴۰۳/۰۲/۲۵



www.alborzam.ir



این مهم خود عامل تشدید در کسری تراز تجاری و افزایش نرخ ارز می‌شود پس دولت بالاخره ناچار به کاهش اختلاف بین نرخ ارز سامانه نیما و بازار آزاد خواهد شد. تجربه سال‌های اخیر نشان از آن دارد هر موقع که دولت مجبور به افزایش نرخ در بازار رسمی است هر چه اختلاف نرخ ارز بازار رسمی و غیر رسمی بیشتر باشد، افزایش نرخ ارز بازار رسمی با جهش همراه بوده است. در نتیجه شاهد افزایش چشم‌گیر قیمت کالاهای مصرفی و بالتبع آن نارضایتی مردم و فشار به تولیدکنندگان جهت تامین سرمایه در گردش بوده‌ایم. به نظر بنده هم اکنون که نرخ ارز در بازار آزاد کاهش یافته است، زمان مناسبی برای افزایش تدریجی نرخ ارز در سامانه نیما است تا دولت بتواند فشار ناشی از مدیریت کند.

۲- عامل دیگری که در رکود این روزهای بازار بورس نقش مهمی دارد سیاست انقباضی بانک مرکزی است که از طرق مختلف هم‌چون افزایش نرخ بازار بین بانکی، عملیات بازار باز و کنترل ترازنامه بانک‌ها قصد اجرای آن را دارد. اجرای این سیاست در کوتاه مدت مطابق انتظارات پیش‌رفته است و تورم انتظاری برای سال جاری هم‌چنان بالا ارزیابی می‌شود. هفته گذشته در جریان حراج اوراق مالی اسلامی دولتی، به میزان ۳۵ همت اوراق با نرخ ۲۸ تا ۲۸/۸ درصد عرضه گردید که با عدم استقبال خریداران مواجه شد و میزان فروش آن صفر بوده است. نشان از این دارد که دولت برای تامین مالی نیاز به انتشار اوراق با نرخ‌های بالاتر دارد. که در صورت انتشار اوراق با نرخ بالاتر تشدید رکود اقتصادی و افزایش هزینه مالی دولت مشاهده خواهیم کرد. با توجه به آنکه عامل اصلی تورم ایران در سال‌های اخیر تضعیف سمت عرضه اقتصاد به علت تحریم‌ها و عدم سرمایه‌گذاری متناسب با استهلاک است، سیاست‌های انقباضی در بلند مدت اثر عکس دارد و حتی می‌تواند با تضعیف سمت عرضه اقتصاد تورم را تشدید نماید. از طرف دیگر نرخ‌های بالا سپرده‌های بانکی و درآمد ثابت به عنوان یک بازار رقیب باعث کاهش تمایل سرمایه‌گذاری در بازار سهام گردیده است.

۳- عمده شرکت‌های بازار سرمایه ما کامودیتی محور هستند. در نتیجه رکود یا رونق بازار جهانی که بر قیمت کامودیتی‌ها اثر می‌گذارد حائز اهمیت است. طبق پیش‌بینی امسال فدرال رزرو به علت بهبود وضعیت تورم آمریکا قصد کاهش نرخ بهره را دارد که منجر به بهبود نسبی اوضاع اقتصاد جهانی می‌گردد. طبق آخرین تحلیل‌ها احتمال آنکه کاهش تورم آمریکا طبق برنامه ریزی پیش‌نمود افزایش یافته که سیگنال منفی برای رشد اقتصاد جهانی در سال جاری میلادی است. از طرف دیگر رکود اقتصاد چین بخصوص بخش مسکن آن بر کامودیتی‌ها از جمله سنگ آهن، فولاد و... تاثیر گذار است.

۴- در سال‌های اخیر کمبود گاز در زمستان و کمبود برق در تابستان بلای جان صنایع شده است. تابستان امسال هم به احتمال زیاد با کاهش تولید همراه است البته میزان این کاهش بستگی به مدیریت تخصیص برق توسط دولت و وزارت نیرو دارد.

گفت و گو با دکتر عظیم ثابت دبیرکل کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

● در هفته اخیر بازار سرمایه در مسیر نزولی قرار گرفت تا باز هم به عدد ۲۰۲ میلیون واحدی نزدیک شود و حجم معاملات روزانه به طور میانگین کم‌تر از ۴ همت بوده است، علت آن چیست؟

در هفته اخیر با کاهش نرخ ارز بازار آزاد کلیه بازارهای موازی روند نزولی داشتند. از طرف دیگر میانگین نرخ بهره بدون ریسک که در حال حاضر در حدود ۳۲ درصد قرار دارد امکان رشد را از بازارها گرفته است. علت حجم معاملات پایین در بازار سرمایه را می‌توان به تردید سهامداران در خرید و فروش مرتبط دانست. به این معنی که اغلب سهامداران تصور می‌کنند که قیمت بسیاری از سهام‌ها را نزدیک کف آن قرار دارد به همین علت تمایل به فروش ندارند و از طرف دیگر منتظر نشانه‌هایی در تغییر عوامل بنیادی هستند تا برای ورود منابع جدید اقدام کنند.

● منظور از عوامل بنیادی که اشاره کردید چیست؟

عوامل بنیادی، محرک تغییر در بازار سرمایه در دوره کنونی هستند که به دو دسته اقتصادی و غیر اقتصادی تقسیم می‌شوند. مهم‌ترین عامل غیر اقتصادی تاثیرگذار مسئله جنگ غزه است که ریسک سرمایه‌گذاری در بسیاری از بازارها از جمله بازار سهام را افزایش داده است. در مدت قبل و بعد از عملیات وعده صادق که ریسک تشدید تنش و درگیری مستقیم ایران و رژیم صهیونیستی افزایش یافته بود، مشاهده شد که سرمایه‌گذاران منابع خود را به سمت دارایی امن و نقدشونده مانند طلا سوق دادند. در هفته‌های اخیر با آرام شدن نسبی اوضاع، شاهد خروج منابع و کاهش قیمت در بازار ارز و طلا هستیم. البته هنوز ریسک‌های ژئوپلیتیک بالا ارزیابی می‌شود و فعالان اقتصادی به این جهت محتاطانه عمل خواهند کرد.

● اهم عوامل اقتصادی تاثیر گذار در شرایط کنونی بازار سرمایه ۴ مورد ذیل هستند

۱- عدم افزایش نرخ سامانه نیما متناسب با افزایش نرخ ارز در بازار آزاد که همبستگی تغییرات بازار سرمایه با نرخ ارز آزاد را کم رنگ کرده است. در یک سال اخیر با وجود افزایش هزینه بنگاه‌های تولیدی متناسب با تورم به علت تثبیت نرخ نیما حاشیه سود اغلب شرکت‌های بورسی به خصوص شرکت‌ها با حجم صادرات بالا کاهش پیدا کرده است. ادامه این روند ناممکن و غیرمعمول است. به این علت که تثبیت نرخ ارز نیما انگیزه برای صادرات را کاهش و در مقابل تمایل به واردات را افزایش می‌دهد.

● پیشنهاد شما به سرمایه‌گذاران در این مقطع چیست؟

احتمال ریزش چشم‌گیر شاخص در این حوالی بسیار کم است و بسیاری از سهم‌ها در کف قیمتی خود قرار دارند. از طرفی ادامه سیاست کنترل نرخ نیما توسط دولت هم زمان با سیاست انقباضی توسط بانک مرکزی تا پایان سال جاری تا حدودی غیر ممکن است. احتمالاً شاهد تعدیل سیاست‌های دولت خواهیم بود که خود محرک رشد بازار سرمایه هستند. با توجه به عدم اطمینان بالای اقتصاد جهانی و داخلی، سبدهی متنوع از انواع طبقه دارایی‌ها اعم از سهام، اوراق درآمد ثابت و صندوق‌های مبتنی بر سکه و شمش طلا تشکیل دهند.

برگزیده اخبار داخلی و بین المللی

کلیات اصلاح بند س تبصره ۶ قانون بودجه ۱۴۰۳ تصویب شد

سقف معافیت مالیاتی از ۵۰۰ میلیارد تومان به ۷۵۰ میلیارد تومان رسید که باعث می شود این مصوبه تعداد کمتری شرکت را درگیر کند. عملاً چتر معافیت مالیاتی گسترده تر می شود.

بند مهم برای بورس، ماده ۱۴۳ و ۱۴۳ مکرر ق.م.م بود که طبق این قانون فروش شرکتها در بورس کالا و درج شدن نماد آنها در بورس برایشان معافیت مالیاتی به همراه دارد. در طرح اصلاح کلیات این دو بند بسیار مهم برای بورس، معافیتشان پا برجا می ماند. این بند تاثیر جدی بر روی فولاد، فملی و بسیاری از شرکتهایی داشت که در بورس کالا فروش داشتند. لذا پابرجا ماندن معافیتهای مالیاتی ۱۴۳ و ۱۴۳ مکرر ق.م.م خبر بسیار مثبتی برای بازار تلقی می شود.

ایران دومین تولیدکننده سوخت مایع اوپک شد

وزارت انرژی آمریکا:

تولید سوخت مایع ایران در ۳ ماهه نخست ۲۰۲۴ حدود ۱۱۰ هزار بشکه در روز افزایش یافت و ایران بزرگترین تولیدکننده این محصول پس از عربستان در اوپک شد.

کل تولید سوخت مایع ایران که شامل نفت خام و میعانات می شود، در ۳ ماهه نخست سال جاری میلادی ۴ میلیون و ۴۲۰ هزار بشکه در روز برآورد شده است.

با افزایش تولید سوخت مایع ایران در ۳ ماهه نخست ۲۰۲۴ و کاهش تولید عراق جایگاه دومین تولیدکننده بزرگ اوپک از این نظر به ایران اختصاص یافته است.

عملیات اجرایی ۲۹ پروژه نفت و گاز را برای کاهش وابستگی عراق به ایران

اجرای این پروژههای مختلف در حوزه انرژی از سطح وابستگی کشور عراق به بخش انرژی ایران خواهد کاست و تاثیرات منفی بر روی درآمدهای خارجی ایران از عراق خواهد داشت.

در چارچوب این پروژهها قرار است که زمینه برای افزایش تولید نفت به میزان یک میلیون بشکه در روز و همچنین گسترش ظرفیت تولید گاز به میزان ۹۸ میلیون متر مکعب فراهم شود. با اجرایی شدن این پروژهها توان تولید نفت و گاز عراق نه تنها بالا خواهد رفت، بلکه ظرفیت تولید برق عراق از نیروگاههای حرارتی افزایش خواهد یافت و وابستگی عراق به منابع انرژی ایران کاسته خواهد شد.

راهبردهای اقتصادی عراق نشان دهنده آن است که در چارچوب یک سیاست عملگرایی عراق به دنبال آن است که هم نقش قدرتمندی در بازارهای انرژی جهان بازی کند و هم از سطح وابستگی خود به کشورهای منطقه و به خصوص ایران بکاهد تا به این ترتیب رقابت پذیری اقتصادی خود را افزایش دهد. از آنجا که درآمدهای ایران در بخش انرژی عراق نقش مهمی در عملیاتهای تهاجر تجاری ایران دارد، این موضوع باعث خواهد شد که در آینده هر دو بخش **درآمدهای ارزی و عملیات بانکداری** ایران در خارج از کشور تحت تاثیر قرار گیرد. همزمان از درآمدهای بخش انرژی ایران کاسته خواهد شد. ضمن اینکه با قدرت گرفتن بخش خصوصی عراق در حوزه انرژی از نقش و جایگاه ایران در اقتصاد عراق کاسته می شود.

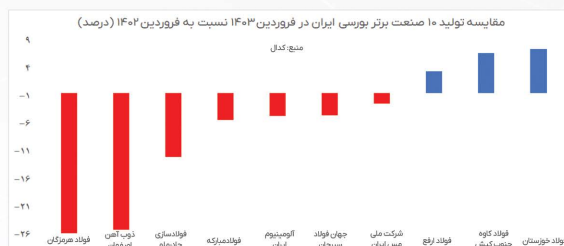
فروش ۱۹۰ کیلو طلا در حراج روز دوشنبه ۱۷ اردیبهشت

از مجموع ۲۷۰ کیلوگرم شمش طلای عرضه شده در حراجهای عمده و خرد تالار معاملات طلای مرکز مبادله ایران، ۱۹۰ کیلوگرم با میانگین قیمت چهار میلیارد و ۴۳۲ میلیون تومان به ازای هر شمش طلای استاندارد معامله شد که دلار محاسباتی آن ۵۹,۰۰۰ تومان بوده است. لازم به ذکر است، از این پس علاوه بر واردکنندگانی که جهت رفع تعهد ارزی خود شمش طلا وارد کرده بودند، تولیدکنندگان داخلی شمش طلا و سایر واردکنندگان که مشمول رفع تعهد صادراتی نبودند، امکان عرضه شمش در مرکز مبادله ارز و طلای ایران را خواهند داشت. در مجموع ۲۳ جلسه حراج حضوری مرکز مبادله ایران، ۳۱۶۵ کیلوگرم شمش طلا مورد معامله قرار گرفت.

سقوط ۱۶ درصدی تولید صنعتی ۷ کارخانه بورسی ایران

مرور گزارش تولید فرودین صنایع نشان می دهد ۷ کارخانه از ۱۰ صنعت برتر بورسی ایران نسبت به فروردین پارسال کاهش تولید را تجربه کردند.

سال گذشته بود که گزارشی از وزارت صمت مشخص کرد، نبود تقاضا در بازار سبب شده تا موجودی انبار کارخانههای فولادی ۲ برابر شود و ارزش فولاد دپو شده به ۸ میلیارد دلار برسد، عددی که فراتر از صادرات یک سال فولاد ایران است. فولاد هرمزگان و ذوب آهن اصفهان با ۲۵.۳ و ۲۴.۶ درصد کاهش، صدرنشینین سقوط تولید در فروردین امسال نسبت به سال گذشته هستند. مدیران صنعتی در یک دهه گذشته کمبود برق و گاز را مقصر کاهش تولید صنایع ایران معرفی می کنند.



مالیات بر عایدی سرمایه چیست؟

مالیات به چه چیزهایی تعلق می گیرد؟

املاک خودرو سکه و طلا و جواهرات رمازار

مالیات به چه چیزهایی تعلق نمی گیرد؟

مایملک شخصی مانند خودرو تا زمان فروش

سپردههای بانکی انواع اوراق سرمایه ای بازار سهام

طلای زینتی تا ۱۵۰ گرم

- بر اساس این طرح که هنوز تبدیل به قانون نشده، نگهداری خودرو کمتر از یک سال ۳۰ درصد مالیات بر عایدی را در بر خواهد داشت.
- همچنین خودرویی که به ارث می رسد، شامل پرداخت مالیات نمی شود.
- با تصویب مجلس، انتقال املاک، خودرو، طلا و ارز برای اشخاص غیرتجاری مشمول مالیات بر عایدی سرمایه می شود.
- طلای زینتی تا ۱۵۰ گرم معاف از مالیات بر عایدی سرمایه است.
- طلافروشان مشمول مالیات بر عایدی سرمایه نمی شوند.
- اتباع خارجی هم مشمول مالیات می شوند.

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	۲۸۲.۴۵	۲۸۹	۲۹۵	۳۳۳	-۲.۳٪	-۴.۳٪	-۵.۲٪
طلا	۲۳۴۵	۲,۳۳۵	۲,۱۷۷	۱,۹۹۰	۰.۴٪	۷.۷٪	۱۷.۸٪
متانول	۲۹۹.۵۱	۲۹۳	۲۹۵	۲۹۴	۲.۲٪	۱.۵٪	۱.۹٪
مس	۱۰,۱۵۶	۱۰,۰۲۱	۹,۴۱۳	۸,۲۴۷	۱.۳٪	۷.۹٪	۲۳.۲٪
نفت	۸۳.۲۱	۸۷.۵۲	۹۰.۱۵	۸۰.۴۸	-۴.۹٪	-۷.۷٪	۳.۴٪

نفت شاهد ثبات و حتی کاهش قیمت در بازه کوتاه مدت بوده و نشان‌دهنده کاهش تنش‌های منطقه‌ای است. طلا کماکان منتظر یک تکانه جهت نوسان است و در کوتاه مدت شاهد ثبات آن بوده‌ایم. در صورت حفظ این محدوده برای ۲ الی ۳ هفته آینده، انتظار نوسانات مثبت تا محدوده ۲,۵۰۰ در کوتاه مدت را خواهیم داشت. مس هم بر مدار مثبت است. البته این رشد به معنی شکوفایی اقتصادهای جهانی نبوده و تا حدی به سیاست‌های دولت‌ها و بانک مرکزی نیز مرتبط است.

رند قیمت کامودیتی‌ها در بورس کالا



شرح - ریال/تن	آخرین مقدار	یک هفته اخیر	یک ماهه اخیر	سال اخیر	تغییر یک هفته	تغییر یک ماهه	تغییر یکساله
شمش فخوز	۲۱۸,۷۵۲	۲۱۵,۹۱۳	۲۲۲,۴۶۴	۲۰۴,۰۰۰	۱.۳٪	-۱.۷٪	۷.۲٪
گندله	۴۶,۲۲۰	۵۳,۰۵۱	۵۱,۸۳۲	۵۱,۷۹۹	-۱۲.۹٪	-۱۰.۸٪	-۱۰.۸٪
آهن اسفنجی	۱۴۶,۸۴۴	۱۴۸,۶۱۷	۱۳۵,۱۱۸	۱۴۸,۹۱۹	-۱.۴٪	-۶.۱٪	-۱.۶٪
کاتد مس	۵,۱۵۵,۰۰۰	۵,۲۹۲,۰۰۰	۵,۰۹۵,۰۸۰	۳,۸۰۸,۴۹۵	-۲.۶٪	۱.۲٪	۳۵.۴٪

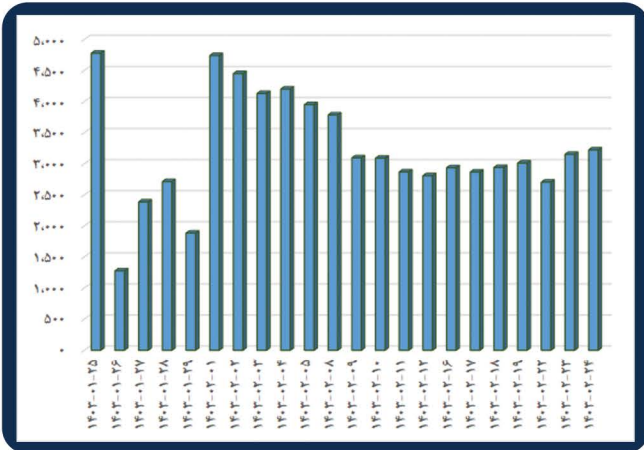
به جز گندله که شاهد نوسانات قیمتی در آن بوده‌ایم سایر محصولات ثبات داشته‌اند که نشان‌دهنده ثبات نرخ‌های جهانی و نرخ دلار نیما بوده است. همچنین نرخ فروش کاتد مس بالا مانده و افزایش قیمت‌های جهانی را در خود لحاظ کرده است.

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	۲,۱۶۰,۷۸۰	۲,۲۸۱,۰۹۶	۲,۲۰۸,۰۰۰	۲,۲۸۶,۰۰۰	-۵.۳٪	-۲.۱٪	-۵.۵٪
شاخص هم وزن	۷۱۶,۰۶۳	۷۵۶,۸۳۶	۷۲۶,۲۱۷	۷۵۲,۴۴۱	-۵.۴٪	-۱.۴٪	-۴.۸٪
سکه امامی	۴۰۵,۹۷۰,۰۰۰	۴۱۴,۹۱۰,۰۰۰	۴۵۲,۰۲۰,۰۰۰	۳۱۱,۹۶۰,۰۰۰	-۲.۲٪	-۱۰.۲٪	۳۰.۱٪
دلار آزاد	۶۰۱,۲۰۰	۶۱۲,۰۰۰	۶۶۴,۵۰۰	۵۰۸,۰۰۰	-۱.۸٪	-۹.۵٪	۱۸.۳٪
خودرو(هایما۷s)	۱۶,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۷,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	-۰.۹٪	-۲.۶٪	۴.۷٪
بیت کوین	۶۳,۰۴۳	۶۲,۳۶۲	۷۰,۴۵۸	۲۶,۹۰۶	۱.۱٪	-۱۰.۵٪	۱۳۴.۳٪
مسکن تهران	۸۱,۶۳۰,۰۰۰	۸۱,۴۴۱,۱۰۰	۷۸,۴۸۰,۰۰۰	۶۵,۲۴۱,۴۰۰	۰.۲٪	۴.۰٪	۲۵.۱٪

در بین بازارها، بازار سرمایه بدترین بازدهی هفتگی و سالانه را به ثبت رسانده و رنگ قرمز نشان از وضعیت نابسامان این روزها دارد. همچنین بازدهی سکه در یک سال گذشته برابر با بازدهی صندوق‌های درآمد ثابت بوده است که نشان می‌دهد افرادی که در سال گذشته سرمایه خود را در صندوق‌های درآمد ثابت سرمایه‌گذاری کرده‌اند در صورتی که نیاز به تبدیل دارایی خود به طلا دارند می‌توانند به همان اندازه طلا خریداری کنند و عملاً قدرت خریدشان با وجود بازدهی خوب طلا حفظ شده است و بر جذابیت تغییر دارایی‌ها از درآمد ثابت به طلا می‌افزاید. همچنین خودرو شاهد ثبات قیمتی یکساله بوده است. مسکن در شرایط رکودی به سر می‌برد به صورتی که میانگین معاملات ماه گذشته در هر منطقه تهران ۵ معامله بوده است. در اینجا نقدشوندگی دارایی‌ها بیش از پیش اهمیتش مشخص می‌شود و می‌بایست در سرمایه‌گذاری‌های آتی بر این مهم دقت شود.

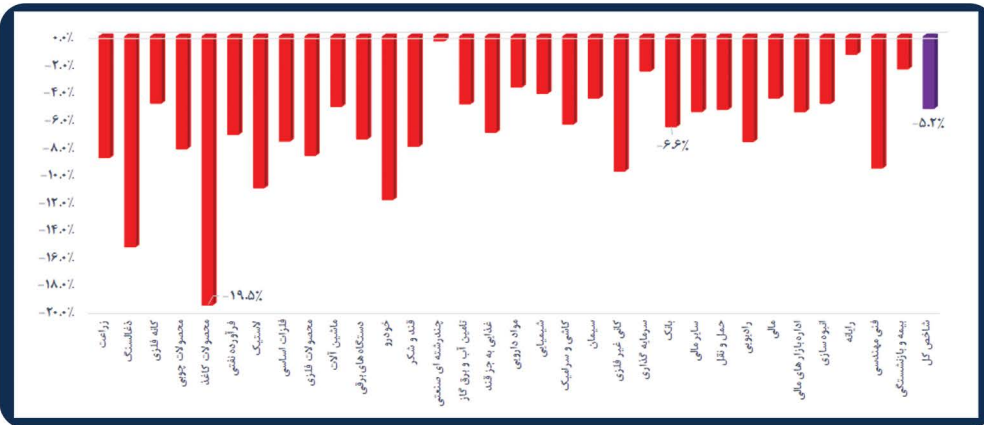
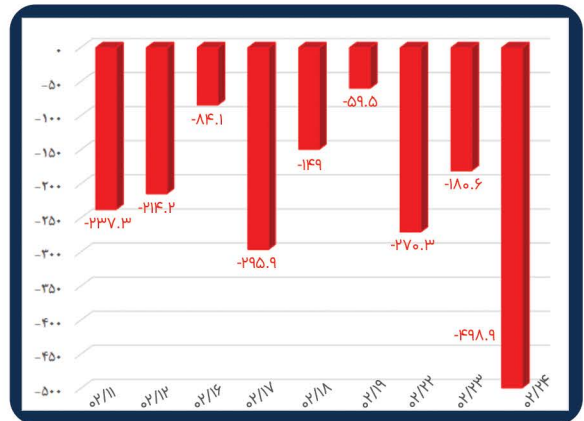
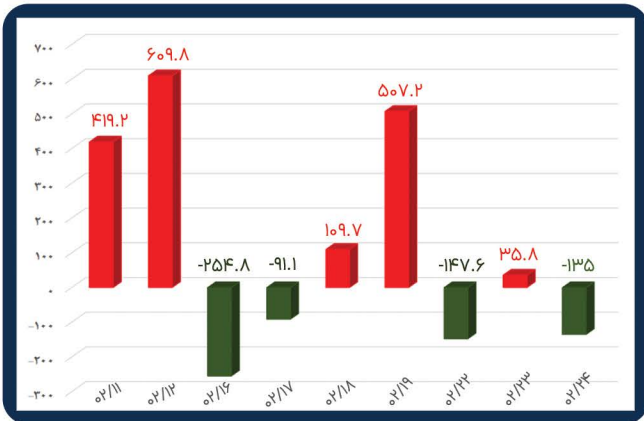


رود و خروج پول حقیقی در صندوق های درآمد ثابت (میلیارد تومان)

جریانات نقدینگی بازار بورس شامل معاملات خرد سهام و حق تقدم

تاریخ شمسی	ارزش معاملات خرد - میلیارد ریال
۱۴۰۳-۰۲-۱۲	۲,۸۰۸
۱۴۰۳-۰۲-۱۶	۲,۹۳۶
۱۴۰۳-۰۲-۱۷	۲,۸۶۷
۱۴۰۳-۰۲-۱۸	۲,۹۴۱
۱۴۰۳-۰۲-۱۹	۳,۰۱۳
۱۴۰۳-۰۲-۲۲	۲,۷۰۶
۱۴۰۳-۰۲-۲۳	۳,۱۵۲
۱۴۰۳-۰۲-۲۴	۳,۲۲۴

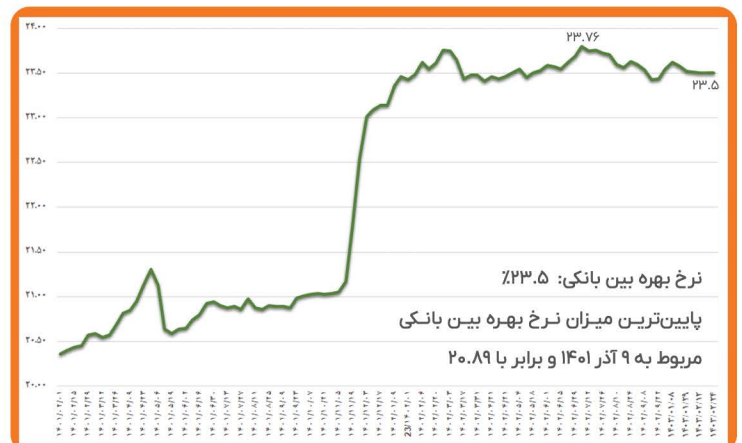
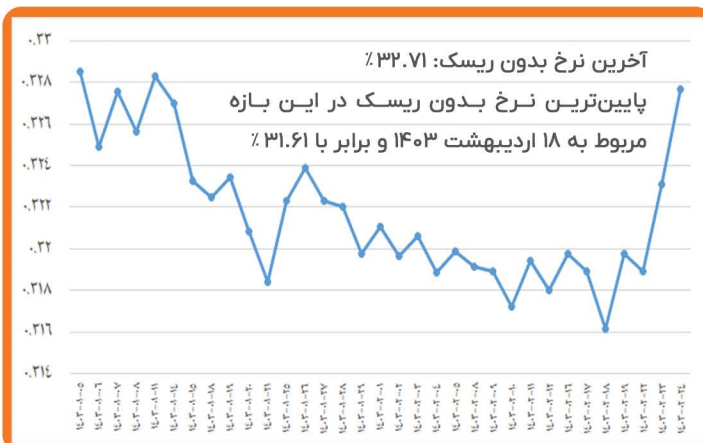
تغییر مالکیت حقیقی در معاملات خرد سهام و حق تقدم (میلیارد تومان)



بازدهی هفتگی صنایع
نسبت به 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٪	-
بازیمه	۰.۷۶٪	۲.۰۱٪	-
ثهام	-۱.۳۳٪	-۰.۳۸٪	۳۵.۰۹٪
پتروآبان	-۱.۹۸٪	-۰.۹۴٪	-
پتروصبا	-۲.۰۳٪	-۱.۴۴٪	-

صندوق های سرمایه گذاری در سهام با ارزش خالص دارایی بالای ۵۰۰ میلیارد تومان و صندوق های سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت با ارزش خالص دارایی بالای ۱۰۰۰ میلیارد تومان انتخاب شده اند و تقسیم سود ندارند

در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کلایی

نماد	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده سالانه
زر	۱.۳۴٪	-۰.۶۹٪	۳۰.۷۳٪
گنج	۰.۲۸٪	-۵.۲۳٪	۲۹.۸۸٪
گوهر	۰.۲۶٪	-۵.۷۱٪	۲۷.۶۵٪
طلا	۰.۲۵٪	-۵.۵۶٪	۲۷.۷۴٪
مثقال	۰.۲۵٪	-۵.۸۷٪	۲۶.۵۸٪

صندوق سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت

نماد	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده سالانه
فیروزا	۰.۵۴٪	۲.۳۰٪	۲۷.۲۹٪
پایا	۰.۵۳٪	۲.۱۱٪	۲۷.۹۶
ثبات	۰.۵۲٪	۲.۲۱٪	۲۸.۲۱٪
فردا	۰.۵۲٪	۲.۲۱٪	۲۸.۰۵٪
یاقوت	۰.۵۱٪	۲.۱۷٪	۲۷.۷۳٪

تحلیل تکنیکال



شاخص فلزات اساسی



شاخص کل



در شاخص فلزات اساسی شاهد آن هستیم که پس از شکست سقف قبلی در حفظ آن ناکام ماند و مجدد وارد روند نزولی گشت. در طی این روند نزولی شاهد شکست خط روند صعودی میان مدت هستیم. در روند نزولی فعلی به نظر می رسد تا ناحیه حمایت استاتیک ۱,۷۱۸,۴۷۷ واحد ادامه پیدا کند. همچنین باید در نظر داشت که احتمال شکل گیری پولبک به خط روند صعودی از دست رفته مقاومت استاتیک و ۱,۸۸۴,۵۱۶ دور از ذهن نیست. در بررسی اندیکاتورهای نیز شاهد آن هستیم که اندیکاتور MACD با کراس منفی موجه است و اندیکاتور Rsi نیز با ازدست دادن حمایت در میانه روند نزولی قرار دارد. در تحلیل بلند مدت شاخص فلزات اساسی می توان اصلاح اخیر را در قالب تشکیل دسته برای الگوی بزرگ کاپ در نظر داشت.

شاخص کل همانگونه که در تحلیل قبلی نیز بدان اشاره گردید در موج اصلاحی e از الگوی اصلاحی abcde قرار دارد. این موج با شکل گیری واگرایی RD منفی در اندیکاتورهای Rsi و Macd آغاز گردید و به نظر می رسد با شکست حمایت ۲,۲۶۱,۰۴۴ شتاب بیشتری به خود گرفته است. در حال حاضر شاخص کل وارد ناحیه حمایتی ۲,۱۵۰,۰۰۰ واحد الی ۲,۲۰۰,۰۰۰ شده است، با توجه به تراکم قیمتی که در این ناحیه وجود دارد انتظار می رود این محدوده در نقش سرعت گیر برای ادامه روند شاخص ظاهر شود و شتاب ریزش را کنترل کند.

اما باید توجه داشت که با وجود واگرایی پر قدرتی که در هر دو اندیکاتور Rsi و Macd شکل گرفته است، انتظار اصلاح تا کف کانال در قالب موج e دور از ذهن نیست. همچنین باید توجه داشت که ساختار موج e می تواند ۳ گانه یا ۵ گانه باشد از این رو شکل گیری پولبک در محدوده ی حمایتی فوق با هدف برگشت به حمایت از دست رفته ۲,۲۶۱,۰۴۴ دور از ذهن نیست.

نماد اهرم

در تحلیل صندوق اهرمی با نماد "اهرم" شاهد آن هستیم که در حال نوسان در یک کانال صعودی بلند مدت است و در موج آخر صعودی پیش از رسیدن به سقف کانال با شکل گیری واگرایی منفی RD در اندیکاتور Rsi روند علی‌رغم شکست سقف استاتیک **۲۳,۴۳۴ ریال**، وارونه گردید و در مسیر اصلاح قرار گرفت. در حال حاضر حمایت استاتیک **۲۰,۸۶۰ ریال** و حمایت داینامیک کف کانال در **۲۱,۶۸۰ ریال** با حمایت پروفایل حجمی سهم منطبق شده است که این انطباق موجب تشکیل ناحیه حمایتی معتبری شده است. از این رو انتظار می‌رود اهرم در این محدوده با حمایت‌هایی مواجه شود. از طرفی با در نظر گرفتن احتمال شکست این حمایت انتظار ادامه روند اصلاحی تا محدوده ی قیمتی **۱۹,۲۱۱ ریال** دور از ذهن نیست.



نماد خودرو

نماد خودرو در حال نوسان در کانال (شبه کانال) صعودی میان مدت خود قرار دارد که پس از رسیدن به سقف موفق به شکست آن نشد و وارد روند اصلاحی گردیده است. آن‌چه که از روند حرکتی خودرو برداشت می‌شود این است که سهم در موج اصلاحی بازوی e در حال تشکیل الگوی **هارمونیک ABCD** است و ناحیه مورد انتظار برای بازگشت قیمت در این الگو محدوده ی حمایت استاتیک **۲,۷۰۰ ریال** خواهد بود. همچنین حرکت اصلاحی اخیر را می‌توان در قالب پولبک به خط روند صعودی شکسته شده دانست. و انتظار می‌رود پس از تکمیل این حرکت خودرو در روند بلند مدت وارد روند صعودی شود.



Brent oil - نفت برنت

نفت برنت همان‌گونه که در تحلیل قبلی به آن اشاره گردید پس از ناتوانی در شکست سقف کانال وارد روند اصلاحی گردید و این روند اصلاحی با شکست حمایت استاتیک **۸۴ دلار** تشدید شده است. شکست حمایت استاتیک **۸۴ دلار** با شکست کف کانال **صعودی** میان مدت نیز همراه بوده است که نوید ادامه اصلاح در روند نفت برنت خواهد بود. همچنین باید توجه داشت که الگوی سر و شانه سقف در نمودار نفت شکل گرفته است و این الگو هدف اصلاحی **۸۰ دلار** را برای نفت به ارمغان خواهد آورد. البته باید در نظر داشت که با از دست رفتن کانال صعودی نفت توان اصلاح تا محدوده ی **۷۴ دلار** را نیز خواهد داشت.



دلار آزاد

نمودار هفتگی برابری نرخ دلار با ریال در روند هفتگی شاهد آن هستیم که پس از شکست سقف اخیر، موج صعودی آخر با شکل گیری واگرایی منفی Rd به پایان رسیده است و پس از آن موج اصلاحی با هدف پولبک به سقف تاریخی قبلی شکل گرفته است. انتظار می‌رود با رسیدن به محدوده ی **۵۸,۷۵۰ تومان** شاهد حمایت باشیم. هم‌چنین باید توجه داشت که اندیکاتور Rsi در تایم هفتگی نیز در حال نزدیک شدن به حمایت خود در محدوده ی **۵۲ واحد** است و می‌تواند در نقش عاملی حمایتی برای قیمت ظاهر شود و پس از آن روند صعودی دلار در قالب موج صعودی اصلی یا پولبک به ناحیه حمایتی **۶۳,۵۰۰ تومان** که از دست رفته است، شکل بگیرد.



آشنایی با صندوق سرمایه گذاری سهامی (Stock Fund)



ضریب اهرمی (نسبت واحدهای عادی به ممتاز) مهمترین ملاک در خصوص انتخاب صندوق های اهرمی است. هرچه این نسبت کوچکتر، نوسانات اهرمی کمتر و بالعکس ضریب اهرمی بالاتر، نشان دهنده نوسانات بیشتر است.

● صندوق بخشی (sector fund)

نوعی صندوق سهامی است که بر سرمایه گذاری در یک صنعت خاص تمرکز می کند. در واقع، بیشتر پرتفوی سرمایه گذاری خود را به سهام مرتبط با صنعتی که صندوق بر مبنای آن تشکیل شده است، تخصیص می دهد.

هدف صندوق سرمایه گذاری بخشی، کسب بازدهی از یک صنعت خاص است. این صندوق ها، با سرمایه گذاری در سهام شرکت های یک صنعت خاص، می توانند از رشد آن صنعت بهره مند شوند.

صندوق های بخشی به دلیل سرمایه گذاری در صنعتی خاص، بیشتر در معرض نوسان ها و ریسک های صنعت هستند. در نتیجه، این صندوق ها ریسک بالاتری نسبت به صندوق های سهامی و مختلط دارند.

● صنایع دارای صندوق بخشی

بیمه خودرو شیمیایی فرآورده های نفتی

سیمان بانک فلزات اساسی

● ضریب آلفا و بتا

آلفا و بتا ضرایبی هستند که در تحلیل عملکرد صندوق سهامی و البته برخی دیگر از دارایی های مالی از قبیل سهام شرکت ها به کار می روند. هنگام تصمیم گیری برای سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری باید با بررسی مواردی از قبیل بازده صندوق، رشد دارایی تحت مدیریت (AUM) و البته ضریب آلفا و ضریب بتای صندوق مورد نظر، بهترین گزینه سرمایه گذاری را انتخاب کنیم.

β ضریب بتا معیاری است که تغییرات ارزش دارایی ها را با نوسانات بازار می سنجد. به بیان ساده، این ضریب نشان می دهد دارایی مورد نظر شما نسبت به بازار چقدر نوسان داشته و با سرمایه گذاری در آن چه میزانی از ریسک را متحمل خواهید شد. ضریب بتای بالاتر به معنی حساسیت بیشتر نسبت به شاخص، ریسک بالاتر و در نتیجه بازده انتظاری بیشتر در دارایی مورد نظر است.

α ضریب آلفا نشان دهنده مازاد بازده یک صندوق نسبت به شاخص بازار (هر شاخصی که به عنوان شاخص معیار شناخته می شود) است. این ضریب می تواند مثبت، صفر یا منفی باشد و هرچه مقدار آن بیشتر شود، نشان دهنده عملکرد بهتر صندوق است؛ بنابراین در بررسی ضریب آلفا به دنبال مقادیر مثبت و بالاتر هستیم.

در نهایت فراموش نکنید در ارتباط با ضریب بتا -برخلاف آلفا- مقادیر بالاتر لزوماً یک صندوق سهامی را به بهترین گزینه سرمایه گذاری برای شما تبدیل نمی کنند. چرا که یک بتای بالا به معنی ریسک بیشتر است؛ پس حتماً قبل از انتخاب صندوق، میزان ریسک پذیری خود متناسب با شرایط بازار را نیز در نظر بگیرید.

۳۱ اردیبهشت - ۲ خرداد ۱۴۰۳

پذیره نویسی صندوق سرمایه گذاری ثروت البرز با نماد "رخش" با مدیریت شرکت سبگردان البرز تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار

● صندوق سهامی (Stock fund)

امروزه یکی از روش های متداول سرمایه گذاری غیر مستقیم در سهام شرکت ها، سرمایه گذاری از طریق صندوق های سرمایه گذاری سهامی است. در این نوع صندوق سرمایه گذاری حداقل ۷۰ درصد منابع آن به سهام، حق تقدم سهام و قرارداد اختیار معامله سهام و مابقی متناسب با سیاست های سرمایه گذاری، اختصاص می یابد. صندوق های سرمایه گذاری سهامی انواع مختلفی دارند که از لحاظ استراتژی می توان به انواع شاخصی، اهرمی و بخشی تقسیم بندی کرد.

● صندوق شاخصی (Index Fund)

صندوق سرمایه گذاری شاخصی (Index fund) نوعی صندوق است که هدف آن انطباق بالای پرتفوی صندوق با یکی از شاخص های بازار سهام که می تواند شاخص کل، شاخص کل هم وزن یا یکی دیگر از شاخص های بازار سهام باشد خواهد بود.

نماد	بازده یک ساله	بازده سه ماهه	بازده ماهانه	بازده هفتگی
کاردان	۰.۹۰۵	۵.۸۳۶	-۲.۳۶	-۳.۴۲۴
فیروزه	۰.۱۴۷	۶.۳۴۴	-۳.۳۹۶	-۳.۸۲۳
آرام	-۴.۱۷۷	۴.۳۳۶	-۳.۸۱۴	-۳.۵۴۳
هم وزن	-۴.۴۷	-۰.۰۰۹	-۲.۲۷	-۲.۶۱
ویبازار	-۹.۶	۳.۳	-۵.۴۷	-۳.۲۴

منبع: سایت Fipiran.ir

● صندوق اهرمی (واحدهای ممتاز)

صندوق اهرمی نوعی صندوق سرمایه گذاری سهامی است که متناسب با عملکرد خود، همزمان امکان تخصیص سود ثابت و همچنین سود متناسب با رشد بازار سرمایه را برای سرمایه گذاران خود فراهم کرده است. سود ثابت به واحدهای عادی تعلق می گیرد که عملکرد آن تقریباً مشابه صندوق های درآمد ثابت صدور ابطالی بدون پرداخت سود دوره ای است در حالی که واحدهای ممتاز در تابلو بورس قابل معامله هستند.

سازوکار این صندوق بر اساس صلح منافع و دارایی توسط شرکا (دارندگان واحدهای عادی و واحدهای ممتاز) به صورت شرط ضمن عقد است. بدین صورت که دارندگان واحدهای ممتاز در قبال تضمین یک گریدور بازدهی برای سرمایه گذاران عادی، ریسک نوسانات مثبت و منفی قیمت سهام سبد سرمایه گذاری را تقبل می کنند.

بیشتر دارایی صندوق اهرمی در سهام و حق تقدم سهام شرکت های بورسی و فرابورسی سرمایه گذاری می شود. واحدهای ممتاز صندوق اهرمی در رشدهای بازار با جهش بیشتری رشد می کنند و در بازار منفی نیز سودی کمتر نصیب سرمایه گذاران می کنند.

نماد	ضریب اهرمی	AUM (میلیارد تومان)	بازده یک ساله	بازده سه ماهه	بازده ماهانه	بازده هفتگی
موج	۱.۵۴	۲.۹	-	۱.۳۹۹	-۹.۰۵۸	-۷.۸۲۹
جهش	۱.۲۹	۲.۸	-	۱.۵۹۴	-۷.۱۹۴	-۵.۸۴۸
شتاب	۱.۲۸	۲.۹	-	۲.۸۳۳	-۸.۶۰۹	-۷.۳۸
توان	۰.۹	۵.۷	-۹.۷۱۸	۵.۲۶۹	-۶.۵۸۸	-۵.۵۳
اهرم	۰.۵۸	۱۱.۵	-۱۸.۰۵۶	۳.۴۴۴	-۷.۳۳۶	-۵.۶۷۸