



Alborz Asset Management Co.
شرکت سبدگردان البرز



Servat Alborz Fund
صندوق ثروت البرز

صعود مطمئن با البرز

گزارش خبری-تحلیلی بازار داخلی و بین الملل

شرکت سبدگردان 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 سبدگردان البرز بر اساس این سه اصل خود را متعهد می‌داند برای مشتریان خود دسترسی آموین 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 صفر جباری عضو هیئت مدیره شرکت سبدگردان البرز
- اهم اخبار اقتصادی داخلی و بین الملل
- گزارش بازار سرمایه در هفته گذشته
- بررسی و تحلیل بازارهای موازی
- تحلیل تکنیکال
- تحلیل بنیادی شرکت ایران تایر



شماره ۱۲ - یکشنبه ۱۴۰۳/۰۹/۱۸



تحلیل بنیادی
آموزش بورس



گفت و گو با صفر جباری

عضو هیئت مدیره شرکت سبدگردان البرز

● بازار سرمایه بعد از مدت‌ها روند صعودی را در پیش گرفته است. به

نظر شما علل این رشد چه مواردی است؟ و این روند می‌تواند ادامه‌دار باشد؟

بازار سرمایه مدت‌ها مستعد رشد و شروع روند صعودی بود اما به علت ریسک‌های سیاسی و ژئوپلیتیک، این حرکت بازار هر بار به تاخیر می‌افتاد. معمولاً برای تشخیص آن‌که یک روند در بازار سرمایه ادامه‌دار خواهد بود یا صرفاً حرکتی اصلاحی است باید به متغیرهایی مانند **ارزش روزانه معاملات** و **ورود پول** افراد حقیقی به بازار توجه کرد. در ماه اخیر، ارزش معاملات به طور میانگین به بالای ۵ همت رسیده و همچنین در بسیاری از روزها خالص ورود پول افراد حقیقی در بازار را تجربه کرده‌ایم که نشان از روند صعودی در بازار دارد. محرک‌های اصلی رشد بازار سرمایه را می‌توان افزایش **نرخ ارز** در سامانه نیما، کاهش نسبی **نرخ بهره**، **لایحه بودجه** انبساطی دولت و کاهش تنش‌های ژئوپلیتیک برشمرد. شاخص کل برای شکستن و قرار گرفتن در سطوح بالاتر باید دید محرک‌های اصلی اقتصادی رشد بازار مانند افزایش **نرخ ارز** سامانه نیما و کاهش **نرخ بهره** تا چه میزان همراهی می‌کنند.

● **همانطور که فرمودید وقایع ژئوپلیتیک تاثیر بسیاری بر اقتصاد و بازار سرمایه در مدت اخیر گذاشته است. به نظر شما تاثیر روی کار آمدن ترامپ، صلح در لبنان و وقایع سوریه بر اقتصاد و بازار ایران به چه صورت خواهد بود؟**

همواره جهت‌گیری سیاست‌ها در ایالات متحده به عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد دنیا بر روند اقتصادی جهانی تاثیرگذار و با اهمیت بوده است. در این دوره با توجه به وضعیت گذار و متلاطم جهانی، اهمیت نتیجه انتخابات در آمریکا دو چندان است. طبق سخنرانی‌های ترامپ در دوران انتخابات و بعد از آن می‌توان دریافت که او به دنبال دو هدف عمده است. در حوزه داخلی به دنبال **رشد اقتصادی**، در نتیجه رشد صادرات و **کاهش نرخ بیکاری در آمریکا** است. در حوزه سیاست خارجی هدف اصلی او **مهار اقتصادی چین** خواهد بود.

به جهت دستیابی به این اهداف، احتمالاً از ابزاری مانند اعمال تعرفه بر کالاهای چینی و سیاست‌های پولی و مالی انبساطی به منظور تحریک رشد اقتصادی آمریکا استفاده می‌نماید.

همچنین برای برداشتن موانع به منظور رسیدن به اهداف خود احتمالاً از بسیاری از پیمان‌های بین المللی زیست‌محیطی، تجارت آزاد جهانی و نظامی خارج می‌گردد. به منظور اجرای سیاست‌های پولی و مالی انبساطی، ترامپ نیاز به کنترل تورم در آمریکا دارد تا اعمال این سیاست‌ها موجب رشد افسار گریخته تورمی که در دوره بایدن تا حدود خوبی کنترل شده بود، نگردد. مهم‌ترین **محرک تورم آمریکا** در حال حاضر **قیمت حامل‌های انرژی** است. به همین منظور او به دنبال رسیدن به توافقی با روسیه به منظور پایان جنگ اوکراین و بازگشت دوباره نفت و گاز این کشور به بازار جهانی به منظور کنترل قیمت انرژی هست که در صورت اجرای سیاست‌های انبساطی در آمریکا، افزایشی در قیمت حامل‌های انرژی و تبعاً افزایش تورم اتفاق نیفتد.

سیاست ترامپ در قبال ایران نیز در چارچوب طرح کلی او به منظور مهار اقتصادی چین و افزایش رشد اقتصادی در آمریکا قرار می‌گیرد. رابطه ایران و چین از دو جنبه برای ایالات متحده قابل اهمیت است. جنبه نخست آن مبادلات تجاری بین ایران و چین است. مقصد اول ایران برای **فروش نفت** و همچنین بیش‌تر کامودیتی‌های خود، **چین بوده** در صورتی‌که **ترامپ** همانند دوره اول خود به منظور تحمیل فشار همزمان به ایران و چین، قصد آن را داشته باشد که **فروش نفت ایران** را به سرعت کاهش دهد، قیمت حامل‌های انرژی و نفت در دنیا رشد قابل توجهی خواهد کرد. که این مسئله مطلوب وی در شرایط کنونی به دلایل مذکور نخواهد بود. به نظر اینجانب تا قبل از رسیدن به توافق با پوتین و بازگشت نفت روسیه به بازارهای جهانی، ترامپ قصد کاهش فروش نفت ایران را به مانند دوره گذشته نخواهد داشت.

اما جنبه دیگر حائز اهمیت در **ارتباط بین ایران و چین**، نقش کلیدی ایران در طرح **کریدور راه ابریشم نوین (bri)** است. این طرح به ابتکار چین ایجاد شده تا نقشه جدیدی از همکاری‌های اقتصادی و ژئوپلیتیکی از شرق آسیا تا اروپا را برقرار کند. به‌طوری‌که جایگزین نظم فعلی اقتصادی در جهان و تضعیف هژمون آمریکا در این نقاط باشد. در دوره اول ترامپ و همچنین در دولت بایدن نیز تلاش بسیاری از طرف آمریکا صورت پذیرفت تا این طرح اجرایی نگردد یا حداقل مسیرهای دیگری جایگزین آن شود. برای مثال کریدور عرب-مد یا پیمان ابراهیم به همین نیت، از طرف آمریکا مطرح گردید. در **کریدور عرب-مد** جنوب شرق آسیا از **مبدا هند** به **اروپا** وصل می‌گردد که مسیر آن از شبه جزیره عربستان و کشورهای عربی حاشیه جنوبی خلیج فارس و همچنین رژیم صهیونیستی می‌گذرد. وقایع هفت اکتبر تولد این کریدور جدید اقتصادی را تا مدتی به تاخیر انداخت. پشت پرده اغلب جنگ‌های اخیر در منطقه، همین رقابت بین کشورهای مختلف به منظور **قرارگیری در نقشه راه جدید اقتصادی** است. همان‌طور که در روزهای اخیر شاهد آن هستید، ترکیه نیز با تحریک نیروهای تروریستی و نیابتی خود در سوریه قصد حضور در جنگ کریدورهای خاورمیانه را دارد.

با توجه به موارد گفته شده بنده معتقدم با روی کار آمدن ترامپ تنش‌ها در جهان به‌خصوص خاورمیانه ادامه و حتی افزایش نیز خواهد داشت. ایران به عنوان کشوری مهم در پروژه مهار چین در دوره جدید ریاست جمهوری آمریکا تحت فشار مضاعف قرار می‌گیرد. اما با توجه شرایط کنونی، ترامپ حداقل در کوتاه مدت به دنبال کاهش چشمگیر فروش نفت ایران نیست.

● **در پایان صحبت‌تان چه پیشنهادی برای سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه در شرایط کنونی دارید؟**

همان‌طور که پیشتر بیان کرده بودم **بازار سرمایه** همچنان **مستعد رشد** است. لایحه بودجه جدید نشان می‌دهد رویکرد دولت از سیاست انقباضی به سمت انبساطی تغییر جهت داده است. همچنین شاهد **رشد نرخ ارز** در بازار آزاد هستیم. از طرف دیگر آقای **همتی** وزیر اقتصاد، به دنبال کاهش فاصله بین **نرخ ارز سامانه نیما** و **آزاد** است بنابراین همچنان شاهد رشد نرخ ارز سامانه نیما به عنوان محرک اصلی رشد بازار خواهیم بود. البته وقایع سیاسی و ژئوپلیتیک باعث ایجاد دست‌انداز در روند رو به رشد بازار سهام می‌گردد. به همین سبب سرمایه‌گذاران می‌بایست **پرتفوی متنوع** از انواع کلاس دارایی تشکیل دهند که در آن سهم دارایی‌ای که از رشد ارز و تورم بیشتر متاثر می‌شوند، مانند **سهام و صندوق‌های کالایی مبتنی بر طلا** بیشتر باشد و باقی مانده پرتفو خود را به سایر دارایی‌ها مانند **صندوق درآمد ثابت**، **سپرده بانکی** و ... اختصاص دهند.



برگزیده اخبار داخلی و بین المللی

صندوق ارز دیجیتال در راه بورس

حجت‌الله صیدی، رییس سازمان بورس در رویداد ملی ارز دیجیتال گفت: پیشتر در حوزه بازار سرمایه درباره رمز ارزها اقداماتی صورت گرفته که باید ادامه یابد. به رمزارز علاوه بر انتقال پول و نیاز به نگاه پولی، باید با نگاه دارایی و مالی نیز برخورد کرد که در این مورد بحث‌های زیادی مطرح است.

برخی اعتقاد دارند رمزارز اصلاً دارایی نیست، اما امروز رمزارز خود را به عنوان دارایی تحمیل کرده است پس طبعا باید در این باره صندوق دارایی نیز مشخص کرد. شروع آن با توکنایز کردن است و باید با این روش دارایی تعمیم داده شود.

روز شماری برای معاملات گواهی سپرده نقره در بورس کالا

مدیریت بازار مشتقه و ابزارهای نوین مالی بورس کالای ایران با صدور اطلاعیه ای از گشایش نماد معاملاتی گواهی سپرده کالایی شمش نقره و راه اندازی قرارداد آتی گواهی سپرده نقره تحویل اسفند ماه ۱۴۰۳ از روز سه شنبه ۲۰ آذرماه خبر داد.

نرخ سود بازار بین بانکی بدون تغییر در ۲۳.۷۹ درصد

بانک مرکزی در تازه ترین گزارش، اعلام کرد: نرخ سود بازار بین بانکی برای دومین هفته متوالی بدون تغییر نسبت به هفته قبل در ۲۳.۷۹ درصد ثابت ماند.

نرخ سود در بازار بین بانکی از ۳۰ آذر سال ۱۴۰۱ به سطح ۲۱ درصدی ورود و همچنان روند صعودی را تا مرز ۲۴ درصد حفظ کرده است.

تصویب زمان پرداخت مالیات خودروهای لوکس

نمایندگان مجلس، موعد پرداخت مالیات خودروهای لوکس را حداکثر تا پایان آبان سال ۱۴۰۴ تعیین و تصویب کردند.

بر اساس این گزارش، سازمان امور مالیاتی موظف است اطلاعات دریافتی از پلیس راهور را به افراد مشمول، اطلاع‌رسانی کند. همه افراد حقیقی و حقوقی غیردولتی باید مالیات سالیانه مربوط به وسایل نقلیه، فرزندان زیر ۱۸ سال و افراد تحت قیمومت را تا پایان آبان ماه سال ۱۴۰۴ پرداخت کنند. در صورت عدم پرداخت، طبق ماده ۱۹۰ قانون مالیات‌های مستقیم، مشمول مجازات خواهند شد.

عرضه ۶۰ هزار میلیارد تومان اوراق با مصوبه مجلس توسط دولت

دولت طبق مصوبه مجلس می‌تواند ۶۰ هزار میلیارد تومان اوراق برای تسویه بدهی صنعت برق منتشر کند.

بر اساس این گزارش در اجرای ماده ۶ قانون حمایت از صنعت برق و ماده ۸ قانون مانع‌زدایی از توسعه صنعت برق، دولت مجاز است تا پایان سال ۱۴۰۳ بدهی‌های قطعی و حسابرسی شده تولیدکنندگان بخش خصوصی برق و همچنین پیمانکاران و تأمین‌کنندگان تجهیزات این صنعت را با هماهنگی وزارت اقتصاد و وزارت نیرو از طریق واگذاری اموال و دارایی‌های غیرمنقول دولتی و انتشار اسناد خزانه تا سقف ۶۰ هزار میلیارد تومان به طلبکاران پرداخت کند.

عرضه سکه‌های ۱۴۰۴ از اواخر سال جاری

بانک مرکزی اعلام کرد: انواع قطعات سکه ضرب سال ۱۴۰۴ از اواخر سال جاری و از طریق حراج‌های سکه مرکز مبادلات ارز و طلا عرضه خواهند شد. این تصمیم با هدف کاهش حباب تاریخی قیمت سکه‌ها اتخاذ شد.

بر اساس این گزارش از ۱۳ اسفندسال گذشته تاکنون به متقاضیان طی ۴۲ حراج از طریق سامانه این مرکز ۵۳۰ هزار انواع سکه طلا تعلق گرفت.

تخصیص بنزین به کد ملی هر ایرانی

پزشکیان، رئیس جمهور دولت چهاردهم پس از کش‌وقوس‌های فراوان درباره نرخ سوخت، تأکید کرد که وقتی ارز برای واردات اختصاص ندهند، ناچار هستیم که افزایش قیمت را در دستور کار قرار دهیم. قیمت بنزین یکی از بحث برانگیزترین موضوعات فعلی کشور است که دولت در برزخ تصمیم‌گیری آن مانده است. از سویی ادعا می‌شود که قرار نیست بنزین گران شود و از طرف دیگر گروهی تأکید می‌کنند که به زودی سهمیه‌بندی‌ها آغاز خواهد شد و به هر کد ملی، ظرفیت معینی تعلق می‌گیرد.

سقوط دولت بشار اسد

بیانیه فرماندهی ارتش سوریه بامداد یکشنبه و پس از تصرف دمشق توسط گروه‌های مسلح و نیز خبر خروج بشار اسد از سوریه انتشار یافت.

رسانه‌های غربی و عربی بامداد یکشنبه با انتشار گزارش‌هایی، خبرهای در مورد خروج بشار اسد از سوریه و نیز ورود گروه‌های مسلح به دمشق پایتخت این کشور مطرح کردند.

افزایش چشمگیر ظرفیت تولید اورانیوم

گروسی گفت که آژانس اتمی امروز اعلام می‌کند که ظرفیت تولید اورانیوم غنی‌سازی شده ایران تا خلوص ۶۰ درصد «به‌طور چشمگیری در حال افزایش» است.

رویتزر در خبر خود اعلام کرد که ایران پیش‌تر اورانیوم غنی‌سازی شده تا خلوص ۶۰ درصد را با نرخ حدود ۵ تا ۷ کیلوگرم در ماه تولید می‌کرد.

رسیدن تهران به توان تولید سریع سلاح هسته‌ای

دفتر مدیر اطلاعات ملی ایالات متحده روز پنجشنبه ۱۵ آذرماه با انتشار گزارشی اعلام کرد: «تهران هنوز سلاح هسته‌ای تولید نکرده، اما اقداماتی انجام داده است که می‌تواند به سرعت به مرحله ساخت این سلاح برسد.»

بر اساس گزارش دفتر اطلاعات ملی ایالات متحده، ایران از ژوئیه ۲۰۲۴ (مرداد ۱۴۰۳)، ذخایر اورانیوم غنی‌شده با خلوص ۲۰ و ۶۰ درصد را افزایش و تعداد سانتریفیوژهای پیشرفته خود را نیز گسترش داده 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
-۸.۲٪	-۱۰.۲٪	-۱.۷٪	۳۱۶	۳۲۳	۲۹۵	۲۹۰	اوره گرانوله (FOB خلیج فارس)
۲۸.۶٪	-۳.۴٪	-۲.۲٪	۲,۰۶۴	۲,۷۴۸	۲,۷۱۳	۲,۶۵۴	طلا
-۱.۷٪	۱.۸٪	-۱.۷٪	۲۳۴	۲۲۶	۲۳۴	۲۳۰	متانول (FOB خلیج فارس)
۹.۱٪	-۲.۴٪	۰.۸٪	۸,۳۴۲	۹,۳۲۴	۹,۰۲۲	۹,۰۹۸	مس (بازار لندن)
-۴.۵٪	-۵.۵٪	-۱.۵٪	۷۴	۷۵	۷۲	۷۰.۹۹	نفت برنت

با توجه به تقویت شاخص دلار، تغییرات هفتگی و ماهانه کامودیتی‌ها در دامنه منفی بوده است. همچنین سیاست‌های احتمالی ترامپ با روی کار آمدن می‌تواند باعث تقویت بیشتر این شاخص شود و بازار کامودیتی‌ها و انرژی جهان را تحت تأثیر قرار بدهد.

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
۲۹.۴٪	۱.۲٪	-۰.۸٪	۱۸۸,۵۰۱,۶۶۷	۲۴۰,۹۸۲,۲۶۲	۲۴۵,۸۶۸,۰۰۰	۲۴۳,۹۵۳,۰۰۰	شمش فخور
۲۱.۵٪	۲.۰٪	۰.۱٪	۴۵,۵۶۳,۰۰۰	۵۴,۲۷۰,۴۵۱	۵۵,۳۲۹,۴۸۹	۵۵,۳۶۴,۳۴۷	گندله
۱۷.۱٪	۷.۰٪	۰.۴٪	۱۲۸,۵۹۰,۵۲۸	۱۴۰,۷۵۸,۲۹۰	۱۵۰,۰۳۴,۶۵۲	۱۵۰,۶۰۵,۸۹۶	آهن اسفنجی
۵۱.۴٪	۰.۶٪	۲.۹٪	۳,۳۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۴,۹۸۸,۶۳۰,۵۱۵	۴,۸۷۷,۱۱۲,۵۶۰	۵,۰۲۰,۵۱۳,۹۴۵	کاتد مس

افزایش قیمت دلار، افزایش قیمت محصولات در بورس کالا را رقم زده است. با توجه به سیاست‌های اقتصادی دولت و بودجه ۱۴۰۴ که انبساطی‌تر از سال گذشته است، انتظار افزایش تورم و سطح عمومی قیمت‌ها را خواهیم داشت. این افزایش قیمت فروش محصولات، می‌تواند صورت‌های مالی شرکت‌های بورسی را متحول کند و شرکت‌ها اندکی از فشار سال‌های گذشته خارج شوند.

رند قیمت در بازارهای موازی



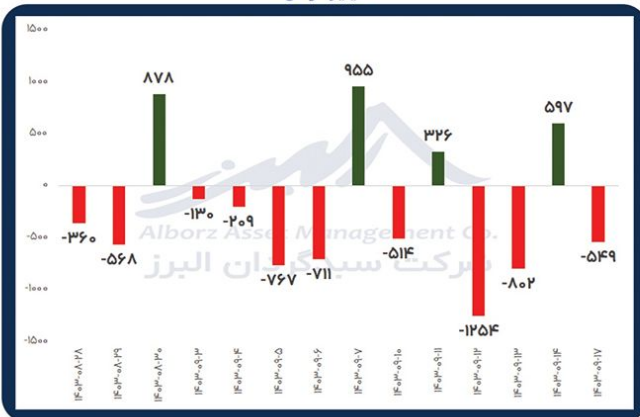
تغییر یکساله	تغییر یک ماهه	تغییر هفته اخیر	سال اخیر	یک ماهه اخیر	هفته اخیر	آخرین مقدار	مقدار
۱۴.۲٪	۲۰.۲٪	۲.۲٪	۲,۱۶۰,۹۶۵	۲,۰۵۴,۱۵۴	۲,۴۱۴,۹۶۹	۲,۴۶۸,۷۵۷	شاخص کل
۶.۷٪	۱۹.۴٪	۳.۴٪	۷۴۴,۶۵۹	۶۶۵,۵۰۳	۷۶۸,۲۱۱	۷۹۴,۵۱۹	شاخص هم وزن
۷۷.۳٪	۱.۷٪	-۰.۲٪	۲۹,۲۱۴,۰۰۰	۵۰,۹۴۵,۰۰۰	۵۱,۹۱۵,۰۰۰	۵۱,۷۹۰,۰۰۰	سکه امامی
۴۲.۴٪	۳.۵٪	۱.۶٪	۵۰,۴۲۰	۶۹,۴۰۰	۷۰,۶۷۰	۷۱,۸۰۰	دلار آزاد
۲۶.۶٪	۱.۷٪	-۱.۸٪	۱,۴۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۷۵۵,۰۰۰,۰۰۰	۱,۸۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱,۷۸۵,۰۰۰,۰۰۰	خودرو (هایما ۷)
۱۲۸.۸٪	۳۳.۵٪	۳.۴٪	۴۳,۸۲۴	۷۵,۱۱۹	۹۷,۰۳۰	۱۰۰,۲۸۶	بیت کوین
۱۶.۴٪	۰.۰٪	۰.۰٪	۷۶,۰۶۰,۰۰۰	۸۸,۵۰۰,۰۰۰	۸۸,۵۰۰,۰۰۰	۸۸,۵۰۰,۰۰۰	مسکن تهران

بورس، ملک و خودرو کمترین بازدهی سالانه را در اقتصاد ایران داشته‌اند. بنابراین رشد بیشتر تا رسیدن به تورم و چه بسا بیشتر از تورم برایشان محتمل خواهد بود. دلار به عنوان دارایی کم‌ریسک محسوب می‌شود و می‌تواند به اندازه تورم رشد کند. اما طلا و علی‌الخصوص سکه امامی می‌تواند رشد ناشی از قیمت اونس جهانی و تورم را پوشش دهد و چه بسا حباب قیمتی بگیرند و بدین صورت بازدهی جذابی در سال بعد برای سرمایه‌گذاران خود حاصل کند. در نهایت باید گفت به دوره‌ای رسیدیم که تمامی دارایی‌ها رشد خواهند کرد و فقط میزان رشدشان با یکدیگر متفاوت است که متناسب با ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران می‌بایست سبکی از انواع کلاس دارایی چیده شود. در این چینش میزان نقدشوندگی، امنیت سرمایه‌گذاری و رشد دلاری دارایی می‌بایست مدنظر سرمایه‌گذاران باشد.

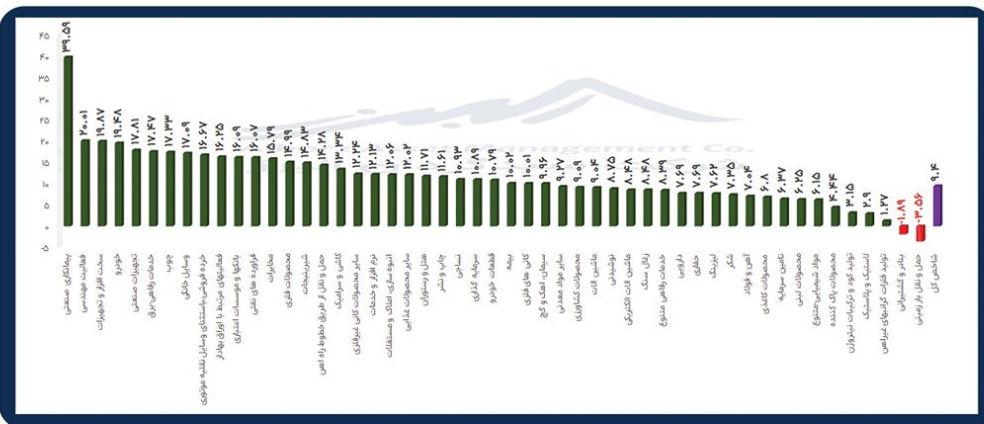
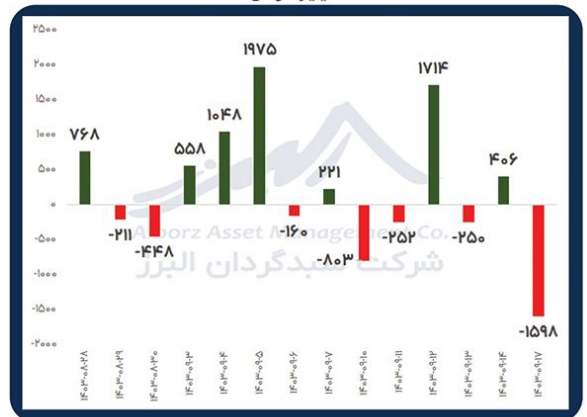


ارزش معاملات خرد بازار سهام و حق تقدم و صندوق های سهامی

ورود و خروج پول حقیقی در صندوق های درآمد ثابت
میلیارد تومان

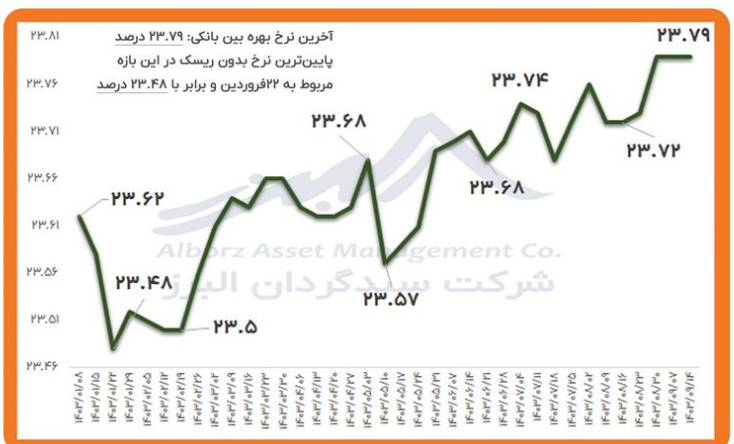
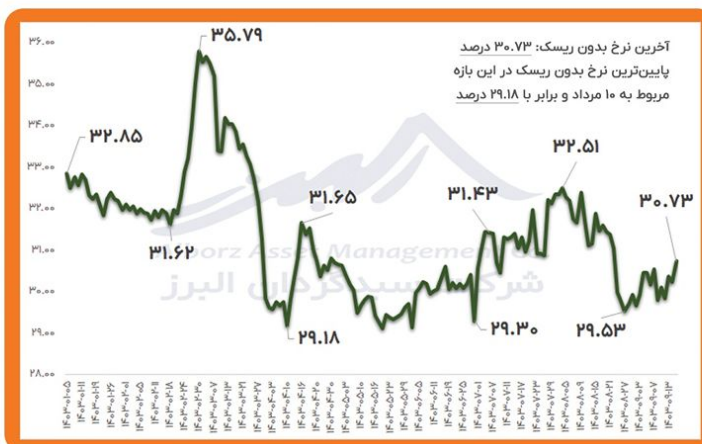


تغییر مالکیت حقیقی در معاملات خرد سهام و حق تقدم و صندوق های سهامی
میلیارد تومان



**بازدهی سه هفته اخیر 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
گنج	۳.۷۶٪	۱.۴۸٪	۸۶.۵۶٪
جواهر	۳.۶۱٪	۱.۲۶٪	۷۹.۸۲٪
ناب	۳.۵۸٪	۱.۲۷٪	۷۹.۹۷٪
آلتون	۳.۵۰٪	۱.۴۲٪	۸۱.۲۶٪
زرقام	۳.۴۲٪	۱.۳۳٪	۸۳.۵۰٪

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
بیدار	۶.۲۵٪	۵۹.۸۸٪	-
توان	۶.۰۵٪	۳۵.۷۷٪	۲۱.۳۵٪
فراز	۵.۹۳٪	۳۹.۰۱٪	۰.۹۳٪
جهش	۵.۹۲٪	۵۱.۹۹٪	-۴.۴۷٪
موج	۵.۶۷٪	۴۸.۲۴٪	۵۲.۳۵٪

صندوق سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت

نماد	بازده هفتگی	بازده ماهانه	بازده سالانه
داریک	۱.۵۵٪	۸.۶۷٪	۲۶.۸۷٪
هامرز	۰.۸۶٪	۲.۲۶٪	۲۶.۶۱٪
ماهور	۰.۷۹٪	۲.۷۰٪	۳۰.۵۸٪
سپر	۰.۷۸٪	۲.۲۹٪	۳۱.۵۷٪
اعتماد	۰.۷۲٪	۳.۱۴٪	۳۰.۵۹٪

تحلیل تکنیکال



نماد پتایر



پتایر با حفظ ناحیه حمایتی ۱۸۴۸ ریال در کف مثلث جمع شونده‌ای که از اردیبهشت ۱۴۰۲ آغاز گردید، اکنون با شکست باند بالایی این مثلث وارد روند صعودی خود گردیده است. در میان مدت انتظار می‌رود که سهم اهداف ۳,۰۰۰ ریال، ۳,۳۲۰ ریال و در ادامه هدف بلند ۴,۱۳۰ ریال را لمس کند. در کوتاه مدت انتظار می‌رود که سهم در قالب پولبک به نواحی حساس شکسته شده ۲,۵۱۰ ریال و در صورت عمیق‌تر شدن اصلاح تا قیمت ۲,۳۰۰ اصلاح نماید.

همچنین در بررسی حجم معاملاتی نماد "پتایر" شاهد آن هستیم که حجم معاملات نیز به موازات شکل‌گیری روند صعودی و شکست نواحی مقاومتی افزایش داشته است که این مهم می‌تواند به رشد سهم در آینده منتهی شود.

شاخص کل بورس



شاخص کل در یک رفتار سینوسی بین سقف و کف‌های قیمتی/زمانی در حرکت بوده است. به‌طوریکه در اردیبهشت ماه سال‌های ۱۴۰۱، ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ سقف قیمتی به ثبت رسانده و در آبان ماه سال‌های ۱۴۰۱، ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ کف قیمتی را لمس کرده است. بدین ترتیب انتظار می‌رود با فرض تکرار رفتار سینوسی سال‌های گذشته تا اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۴ روند صعودی را در پیش داشته باشیم. همچنین شاخص کل توانسته از کانال خنثی خود خارج شود و اصلاح‌های احتمالی به محدوده ۲,۴۰۰,۰۰۰ واحد، فرصت خرید محسوب شود.

هدف اول : ۲,۷۲۰,۰۰۰ واحد هدف دوم: ۳,۲۰۰,۰۰۰ واحد

حد ضرر کوتاه‌مدت: ۲,۲۵۲,۰۰۰ واحد حد ضرر میان‌مدت: ۱,۹۳۸,۰۰۰ واحد

پیشنهاد معاملاتی: با توجه به اصلاح‌ها و هیجانات بازار، سرمایه‌گذاری به وسیله صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی علی‌الخصوص آن‌هایی که پایین‌تر از NAV خود هستند می‌تواند ریسک سرمایه‌گذاری را کاهش دهد و در صورت رشد بازار بازدهی معقول و چه بسا بیشتر از شاخص کل برای سرمایه‌گذاران حاصل کند.

۱ معرفی محصول

عمده فروش محصولات شرکت‌های تایرساز در ایران شامل تایرهای رادیال سیمی و بایاس است. تایر رادیال بیشتر برای سواری‌ها و بایاس نیز معمولاً برای خودروهای سنگین مورد استفاده قرار می‌گیرد. در جدول ذیل مقایسه‌ای بین این دو تایر را انجام گرفته است.

مقایسه انواع لاستیک	رادیال	بایاس
کشش، پایداری و فرمان‌پذیری بهتر		
ظرفیت حمل بار بالا		
مصرف سوخت کمتر		
قیمت پایین تر		
سواری نرم تر در مسیرهای ناهموار		
رانندگی بهتر در سرعت بالا		
طول عمر بالاتر		

۲ شرکت‌های تولیدکننده تایر در بازار سرمایه

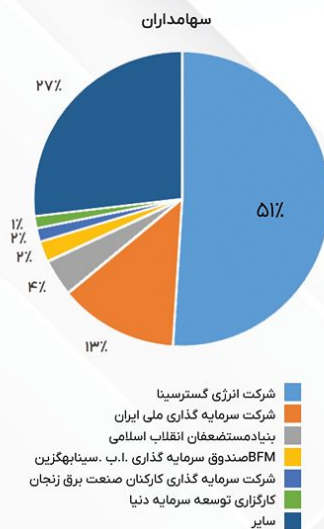
سهم	ظرفیت اسمی (هزار تن)	ارزش بازار (همت)	P/E-ttm	بتا	حاشیه سود ناخالص	حاشیه سود TTM عملیاتی	سود TTM خالص	سهمدار عمده
پتایر	۲۷	۳,۵۴۶,۵۰۴	۴,۵۲	۲,۰۷	۲۹٪	۲۵٪	۲۰٪	بنیاد مستضعفان
پاسا	۲۴,۷	۲,۳۶۳,۶	۶,۱۸	۱,۱۴	۲۴٪	۲۰٪	۱۵٪	صندوق بازتوسعه‌ی کشوری
پکویر	۳۰,۷	۵,۷۶۹,۶۴	۵,۰۰	۱,۳۹	۳۳٪	۲۸٪	۲۰٪	گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید
پارتا	۳۰	۵,۶۱۱	۵,۴۰	۰,۹۶	۲۹٪	۲۵٪	۲۸٪	هلدینگ صنعتی رازی
پکرمان	۹۷	۱۱,۶۶۷,۳۷۷	۳,۸۸	۱,۰۷	۳۲٪	۲۹٪	۲۷٪	تامین اجتماعی
پیزد	۴۶	۳,۰۶۴,۸۳۹	۵,۷۸	۱,۴۱	۲۱٪	۱۸٪	۱۴٪	هلدینگ صنعتی رازی

۴ روند افزایش سرمایه و سود نقدی شرکت

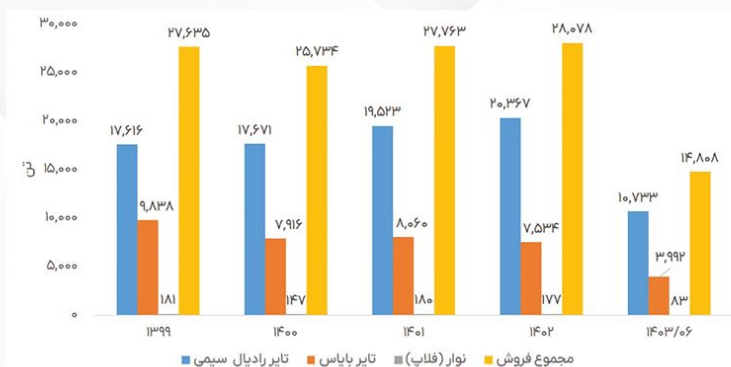
تاریخ	رویداد	تشریح
۱۴۰۳-۰۴-۱۶	سود نقدی	۱۲٪
۱۴۰۲-۱۲-۱۳	افزایش سرمایه	۸٪ (سود انباشته)
۱۴۰۲-۰۴-۲۸	سود نقدی	۴۸٪
۱۴۰۱-۰۴-۲۵	سود نقدی	۶۴٪
۱۴۰۱-۰۱-۲۳	افزایش سرمایه	۳۲٪ (سود انباشته)
۱۴۰۰-۰۴-۲۹	سود نقدی	۱۱٪
۱۳۹۹-۱۰-۲۱	افزایش سرمایه	۳۳,۳۵۰٪ (تجدید ارزیابی دارایی‌ها)
۱۳۹۹-۰۴-۲۹	سود نقدی	۶۹٪
۱۳۹۸-۰۴-۱۰	سود نقدی	۶۶٪

۳ معرفی شرکت ایران تایر

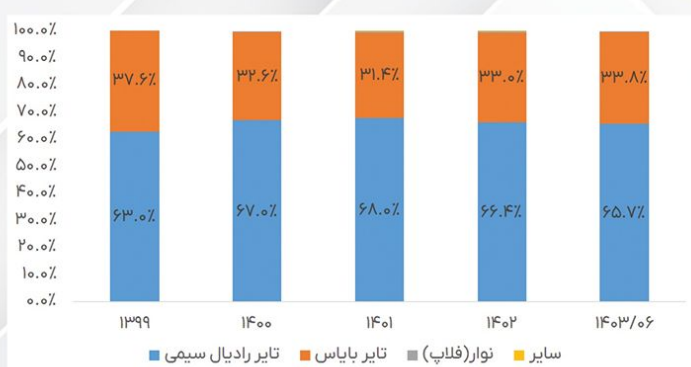
شرکت ایران تایر در سال ۱۳۴۳ به بهره‌برداری رسید. شرکت از آذر ماه ۱۳۵۵ در بورس تهران پذیرفته شد. تولید تایرهای رادیال سیمی، تحت تکنولوژی شرکت ماتادور اسلوواکی است. در حال حاضر، شرکت از شرکت‌های فرعی شرکت انرژی گستر سینا (هلدینگ) است و واحد نهایی گروه، بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی است. مرکز اصلی شرکت و کارخانه در تهران کیلومتر ۴ جاده مخصوص کرج واقع شده است.



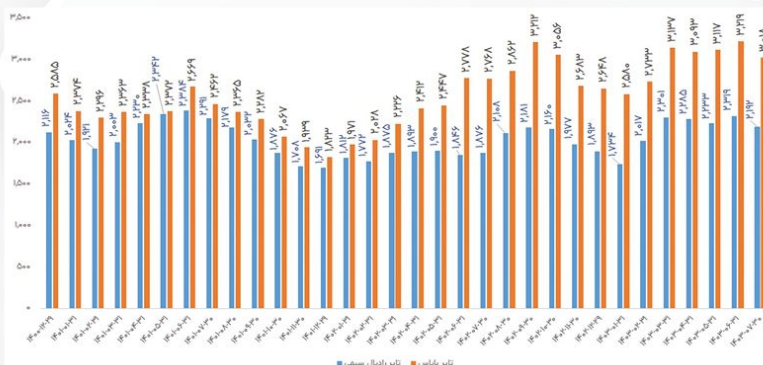
۵ روند مقداری فروش



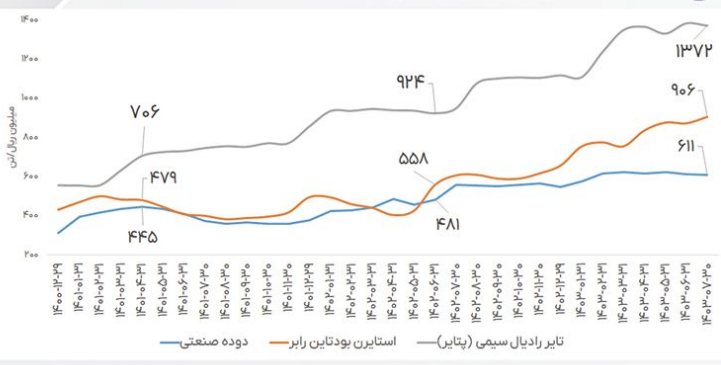
۶ ساختار مبلغی فروش



۷ تفکیک نرخ فروش ماهانه



۸ مقایسه نرخ فروش و مواد اولیه



آخرین تجدید ارزیابی دارایی‌ها (طبقه زمین) در تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۲۰ صورت گرفته است. ارزش زمین تهران بر مبنای تجدید
ارزنام، مبلغ ۲۷,۸۰۰,۰۰۰ میلیون ریال و زمین سمنان به مبلغ ۱,۸۷۴,۰۶۴ میلیون ریال می‌باشد.