



کارگزاری خبرگان سهام

گزارش تحلیلی بازارها



ما خبرگان بازار هستیم

مجله شماره پنجاه و یک



فهرست

۱	گزارش بازار سرمایه در هفته ای که گذشت
۵	صندوق اندیشه خبرگان
۱۳	تحلیل شرکت کویرتایر
۱۶	تحلیل هفتگی اختیار معامله
۱۸	هفته ای که گذشت



شبکه های اجتماعی

khobregan.com

021-42382

@khobregan_saham

نویسندگان و تحلیلگران:

نیلا قاسمی، غلامرضا ترابی زاده،
مهدی مالکی

تهیه شده توسط:

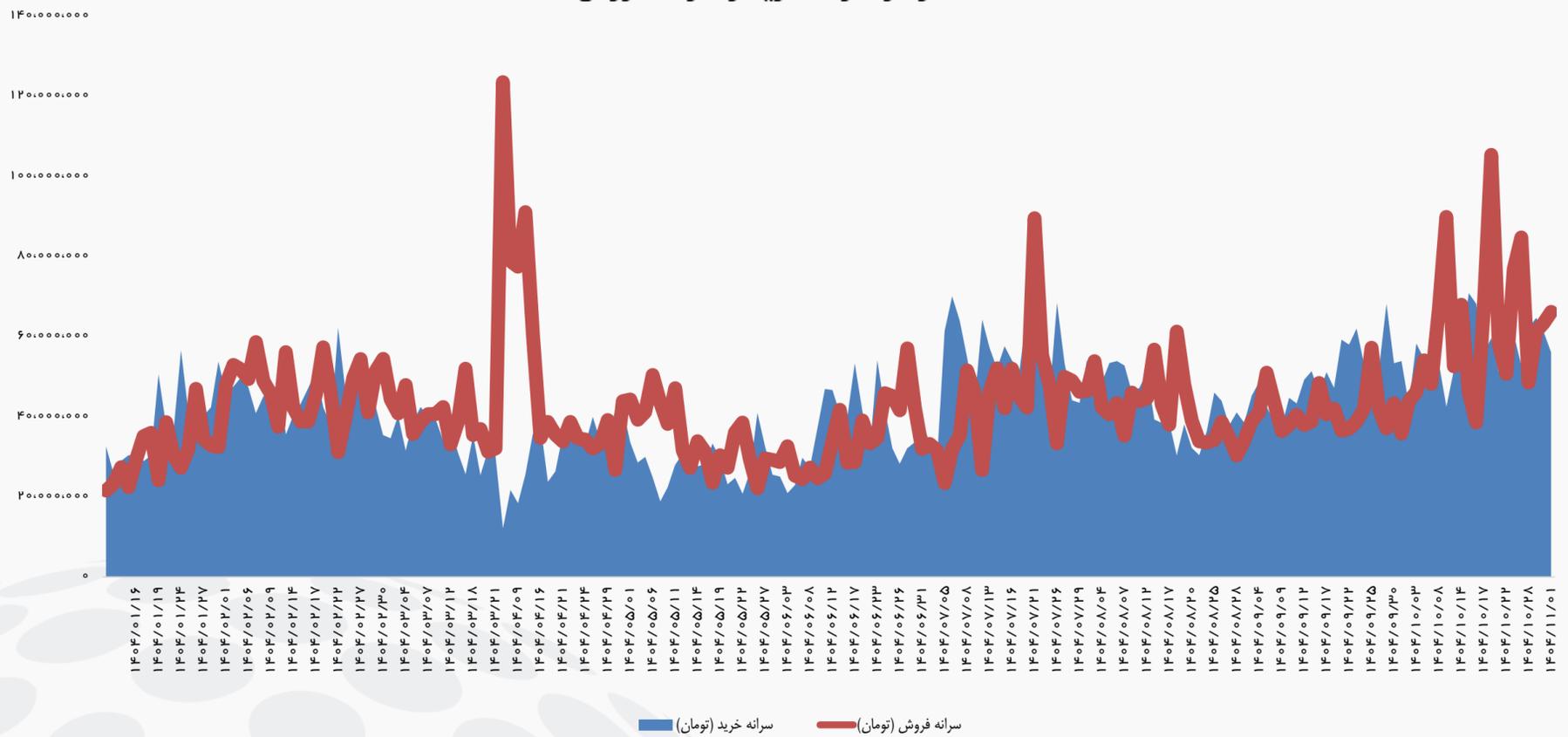
کارگزاری خبرگان سهام

سر دبیر

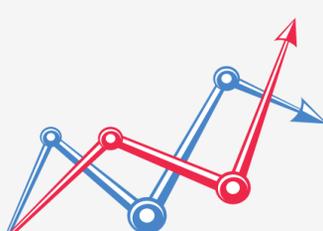
مریم نصر



نمودار سرانه خرید و سرانه فروش



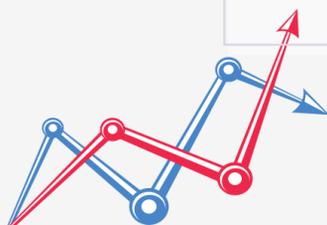
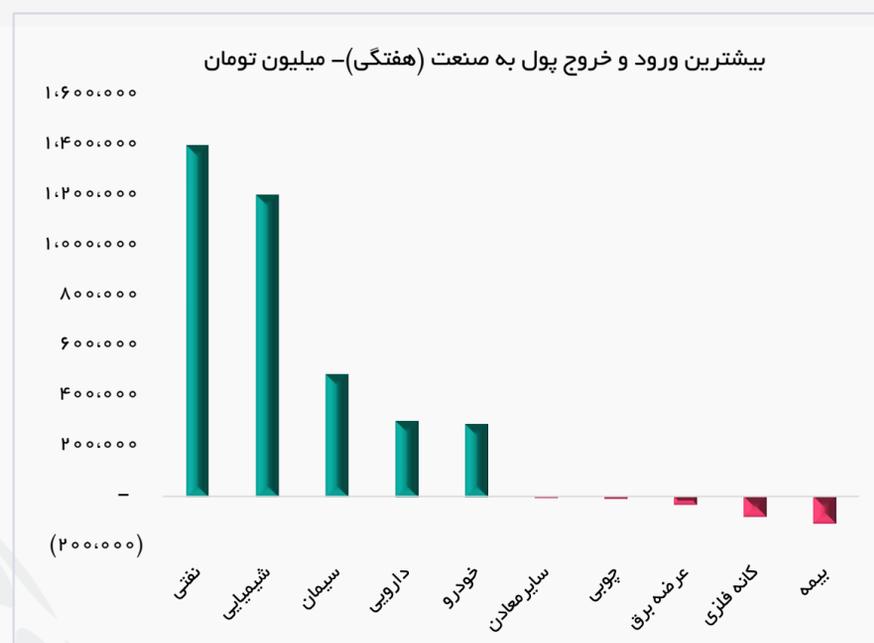
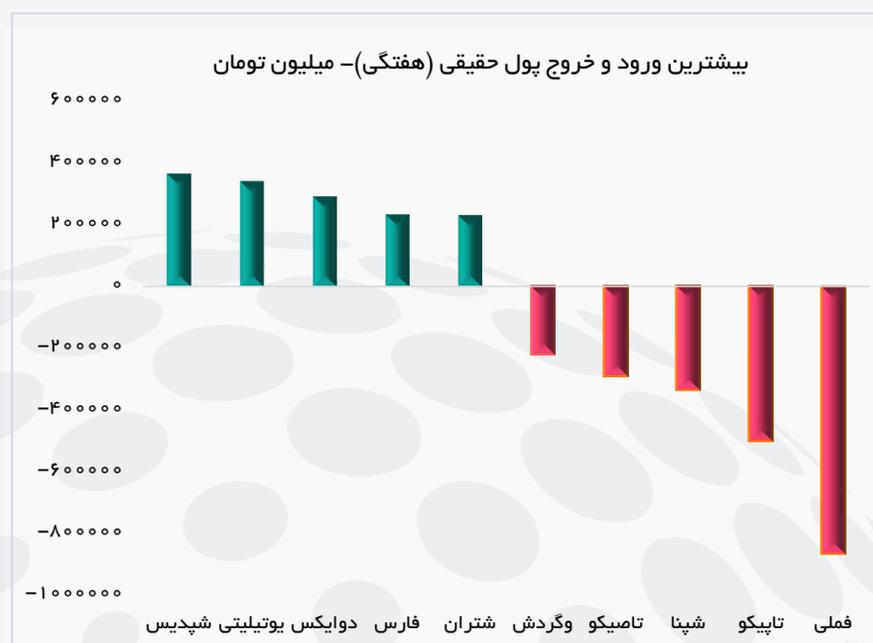
طی هفته اخیر ، جمع سرانه خرید ۲۴۴.۳۶۷.۱۹۰ تومان بوده که نسبت به هفته گذشته کاهش ۱۷ درصدی نشان می دهد. جمع سرانه فروش ۲۳۹,۴۸۲,۸۹۲ تومان بوده است و نسبت به هفته گذشته کاهش ۳۴ درصدی نشان می دهد. و قدرت خرید طی هفته اخیر ۰.۱۲ بوده است.





بیشترین ریزش ۷ روز اخیر		
ارزش بازار (همت)	درصد تغییر	نماد
-	-۲۱	نوآور
۰.۷۰۸	-۱۱	تکشا
۳.۵۸	-۱۱	تشرق
۱۰۲.۸۵	-۱۰	جم
۱.۷۵	-۱۰	دروز
۰.۷۲۵	-۱۰	سخواف

بیشترین رشد ۷ روز اخیر		
ارزش بازار (همت)	درصد تغییر	نماد
۴.۰۹	۱۸	قصفها
-	۱۴	دوایکس
۱۳.۵۷	۱۳	دفرا
۶.۵۹	۱۲	سباقر
۳.۵۱	۱۲	زگلدشت
۲.۰۱	۱۲	زکشت



آغاز فعالیت: ۱۳۹۴

صندوق اندیشه خبرگان

مقایسه بازدهی اندیشه خبرگان و شاخص کل در سال اخیر



پربازده‌ترین صندوق سهامی سال اخیر





اندیشه خبرگان

شرکت سهامی خاص سبدگردان هامرز

برترین صندوق سهامی یکسال اخیر

صندوق سرمایه گذاری خبرگان پیشتاز بازدهی در بین صندوق های قابل معامله سهامی

در میان تمامی صندوق های سهامی، صندوق سرمایه گذاری خبرگان با ثبت بازدهی ۱۰۰% سالانه در رتبه اول صندوق های سهامی قرار گرفته است. شایان ذکر است که این صندوق در دوره مورد بررسی ۴۲% بازدهی مازاد نسبت به شاخص کل کسب کرده و عملکردی فراتر از بازار داشته است.

مقایسه عملکرد صندوق خبرگان با شاخص کل و صندوق های اهرم و اطلس





صندوق های سهامی



بازده زمانی	اعتبار سهام	سها	ابتکار
بازده هفتگی	%۴.۵۳	%۳.۱۷	%۲.۹۸
بازده ماهانه	%۹.۲۳	%۱۳.۵۷	%۱۱.۳۸
بازده ۳ ماهه	%۳۳.۸۱	%۳۵.۲۷	%۳۹.۰۷
بازده ۶ ماهه	%۴۵.۹۳	%۴۴.۶۶	%۴۸.۵۶
بازده یکساله	%۶۱.۶۸	%۵۴.۰۳	%۴۸.۸۱
ضریب بتا	۰.۸۱	۰.۸۲	۰.۵۴

صندوق های مختلط

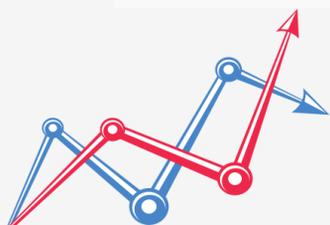


بازده زمانی	صنوبین	زیتون	هیبرید
بازده هفتگی	%۱.۹۵	%۰.۸۶	%۰.۵۴
بازده ماهانه	%۶.۱۱	%۳.۸۲	%۵.۳۲
بازده ۳ ماهه	%۲۰.۸۴	%۹.۴۵	%۱۸.۸۹
بازده ۶ ماهه	%۳۴.۰۶	%۱۸.۲	%۳۱.۱۷
بازده یکساله	%۵۳.۰۴	%۳۶.۶۳	%۵۲.۹۱

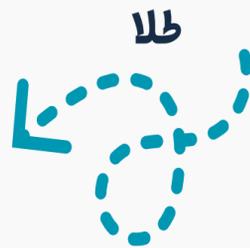
صندوق های اهرمی



بازده زمانی	جهش	توان	بیدار
بازده هفتگی	%۳	%۲.۵۲	%۲.۴۴
بازده ماهانه	%۲۶.۵۹	%۲۱.۸۷	%۲۳.۷۷
بازده ۳ ماهه	%۸۹.۹	%۷۶.۹۳	%۷۷.۵۳
بازده ۶ ماهه	%۱۱۱.۶۶	%۱۰۳.۸۵	%۱۲۰.۱۷
بازده یکساله	%۹۱.۸	%۷۷.۳۴	%۱۱۴.۰۸

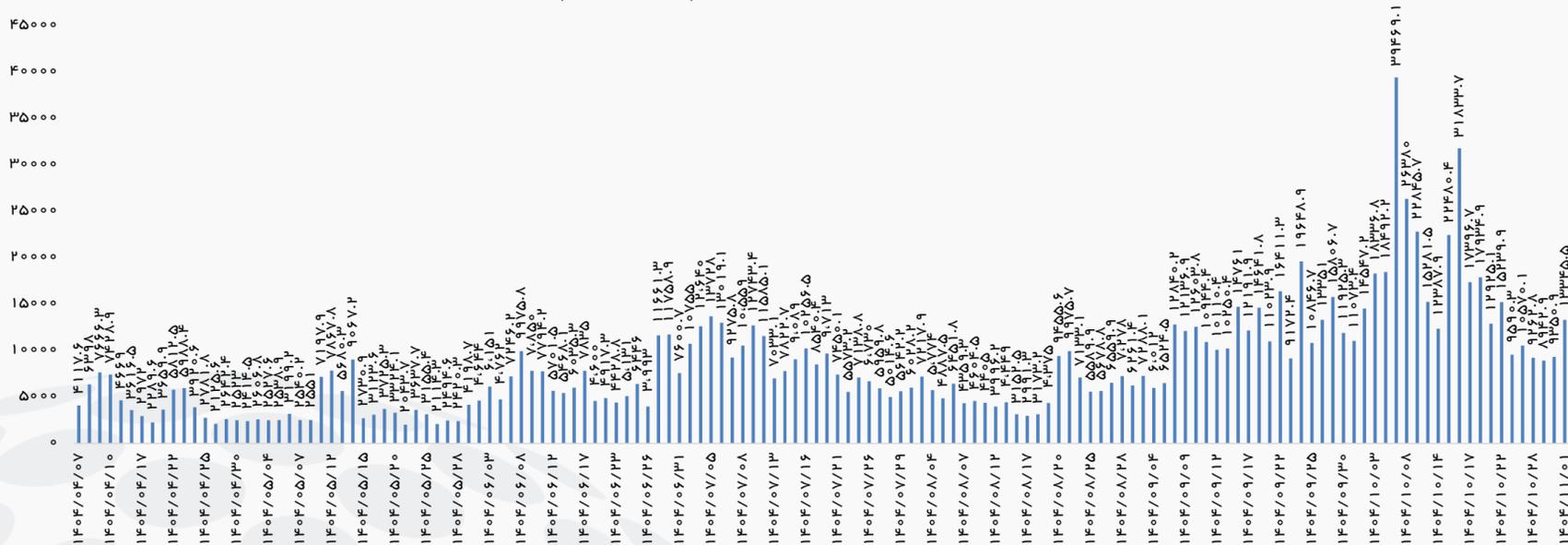


صندوق های طلا

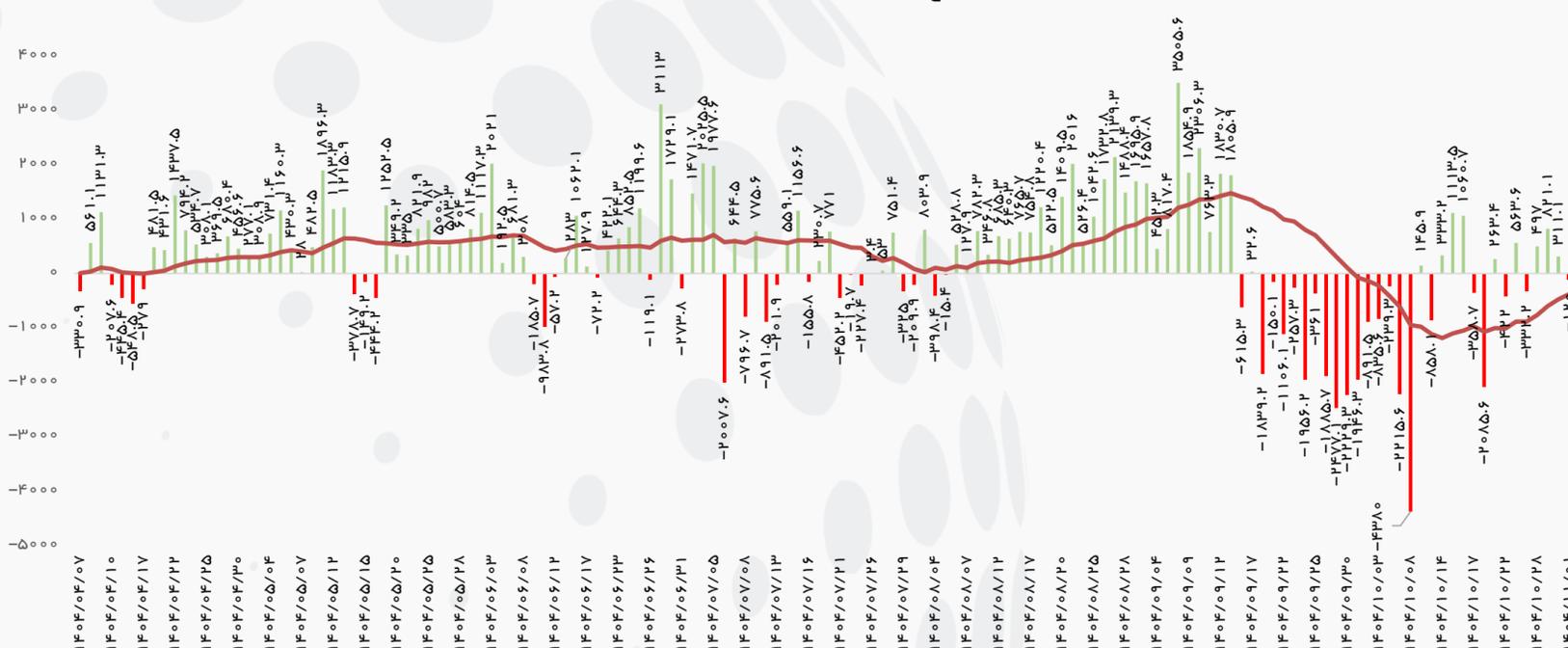


بازده زمانی	آتش	گلدیس	رزگلد
بازده هفتگی	۰.۹۱%	۰.۳۷%	۰.۳۶%
بازده ماهانه	-۴.۵۹%	۱۴.۳۵%	۱۴.۳%
بازده ۳ ماهه	۱۹.۸۲%	۴۴.۷۸%	۴۴.۶۵%
بازده ۶ ماهه	۷۲.۲۵%	۱۰۹.۹۱%	-
بازده یکساله	۱۳۰.۲۲%	۱۲۱.۵۹%	-

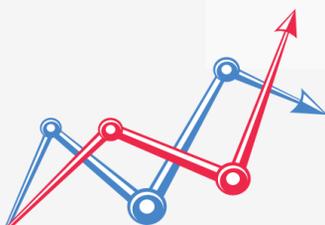
ارزش معاملات خرد صندوق های طلا (میلیارد تومان)



ورود و خروج پول حقیقی به صندوق های طلا-میلیارد تومان



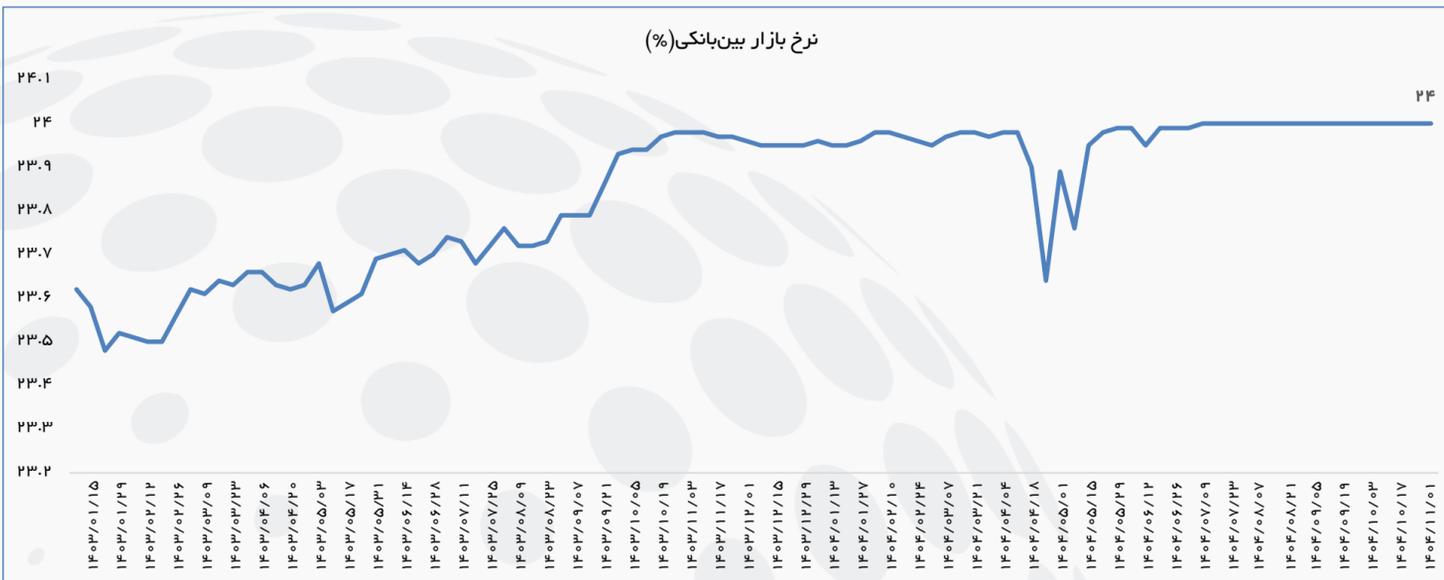
در طی هفته اخیر ارزش معاملات خرد صندوق های طلا حدود ۴۰.۹۰۲ همت بوده و کاهش ۳۸ درصدی نسبت به هفته گذشته داشته است. ورود پول به صندوق های طلا ۱.۵۰۹ همت تومان بوده است.





نام نماد	قیمت معامله	تاریخ آخرین معامله	قیمت پایانی	حجم	تاریخ سررسید	YTM	بازده ساده
گام ۱۷۰۶۰۵	۸۰۱،۶۸۰	۱۴۰۴-۱۰-۳۰	۸۰۱،۶۸۰	۰	۱۴۰۵-۰۶-۳۱	۰.۳۹	۳۶/۸۵%
اخزا ۲۰۱۱	۸۸۲،۵۰۰	۱۴۰۴-۱۱-۰۱	۸۸۰،۷۶۰	۰	۱۴۰۵-۰۳-۲۵	۳۶/۹۸%	۳۳/۵۲%
اخزا ۲۰۲۱	۷۵۷،۳۹۰	۱۴۰۴-۱۱-۰۱	۷۵۵،۲۳۰	۰	۱۴۰۵-۰۹-۲۳	۳۶/۳۷%	۳۵/۷۵%
اخزا ۲۰۳۱	۷۸۰،۰۰۰	۱۴۰۴-۱۱-۰۱	۷۸۰،۰۰۰	۰	۱۴۰۵-۰۸-۱۸	۳۶/۴۲%	۳۵/۲۵%
اخزا ۲۰۴۱	۷۳۸،۰۰۰	۱۴۰۴-۱۱-۰۱	۷۳۸،۰۰۰	۰	۱۴۰۵-۱۰-۲۱	۳۶/۶۷%	۳۶/۵%
اخزا ۲۰۸۱	۹۶۶،۹۰۰	۱۴۰۴-۱۱-۰۱	۹۶۶،۷۵۰	۰	۱۴۰۴-۱۲-۱۱	۳۵/۹۵%	۳۱/۲۴%
اخزا ۲۱۰۱	۷۱۹،۴۱۰	۱۴۰۴-۱۱-۰۱	۷۱۹،۷۶۰	۰	۱۴۰۵-۱۱-۱۲	۳۷/۶۷%	۳۷/۸۶%
اخزا ۲۱۱۱	۷۹۸،۶۰۰	۱۴۰۴-۱۱-۰۱	۷۹۳،۲۷۰	۰	۱۴۰۵-۰۷-۲۰	۳۶/۴۷%	۳۴/۸۷%
اخزا ۲۱۲۱	۷۵۸،۰۰۰	۱۴۰۴-۱۱-۰۱	۷۵۶،۸۲۰	۰	۱۴۰۵-۰۹-۱۶	۳۷/۱۷%	۳۶/۴۲%
اخزا ۲۱۳۱	۷۳۹،۹۰۰	۱۴۰۴-۱۱-۰۱	۷۳۶،۸۳۰	۰	۱۴۰۵-۱۰-۲۱	۳۶/۳۱%	۳۶/۱۴%
اخزا ۳۰۱۱	۵۹۱،۰۰۸	۱۴۰۴-۱۱-۰۱	۵۸۹،۷۰۰	۰	۱۴۰۶-۰۶-۱۵	۳۸/۲۱%	۴۲/۵۸%
اخزا ۴۰۲۱	۴۲۳،۶۱۰	۱۴۰۴-۱۱-۰۱	۴۲۳،۴۰۰	۰	۱۴۰۷-۰۶-۱۴	۳۸/۷۶%	۵۱/۹%
گام ۱۰۶۶۰۵	۷۹۸،۲۰۰	۱۴۰۴-۱۱-۰۱	۷۹۸،۲۰۰	۰	۱۴۰۵-۰۶-۳۱	۴۰/۱%	۳۷/۸۲%

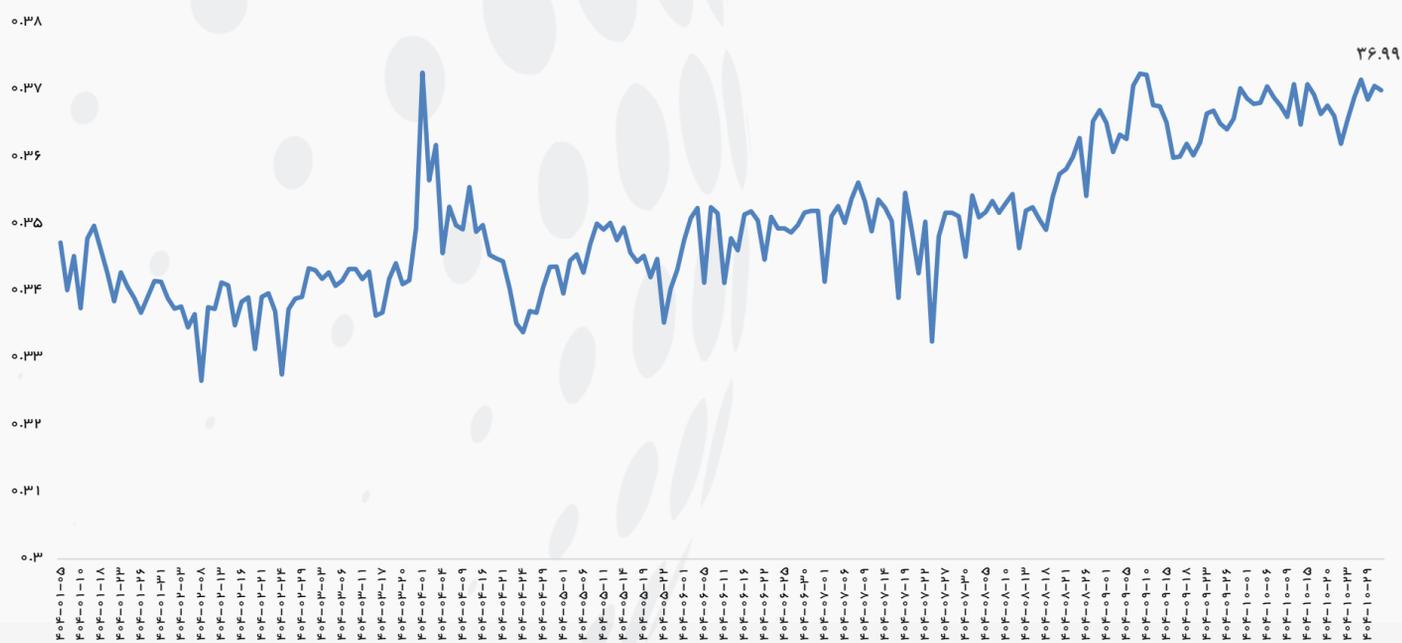
نرخ بازار بین بانکی (%)



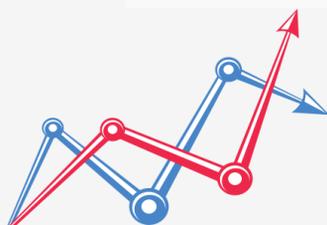
نرخ بهره بین بانکی



میانگین نرخ بهره بدون ریسک



میانگین نرخ بهره بدون ریسک





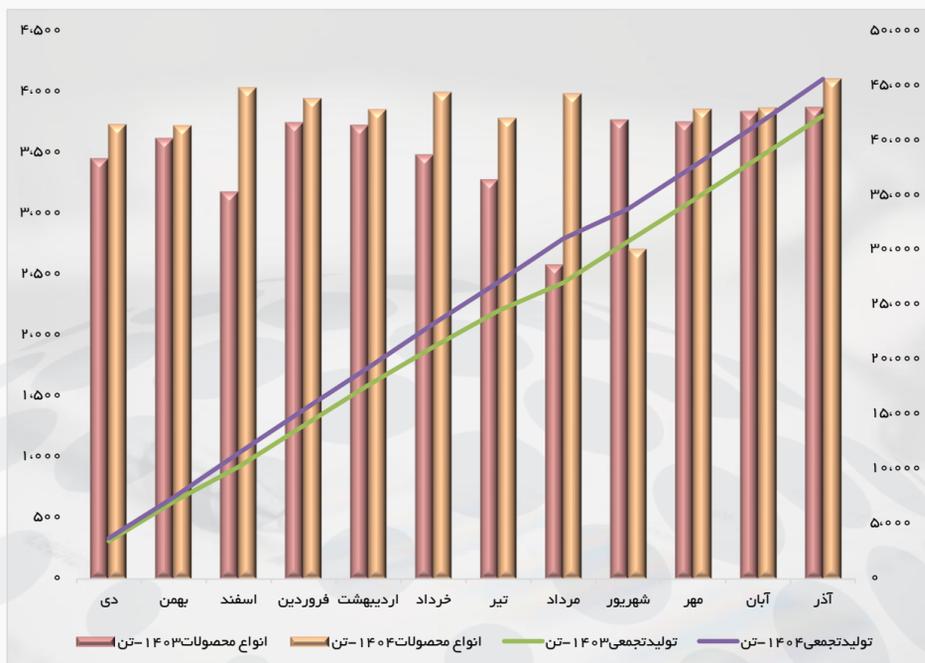
معرفی و تحلیل شرکت کویرتایر



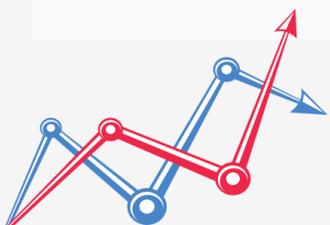
شرکت کویرتایر اولین شرکت تایرساز ایرانی است که دانش فنی طراحی و تولید تایرهای رادیال بت سیمی و بدون تیوب سواری (نسل برتر تایر) را از شرکت ماتادور اسلواکی، یکی از خوشنام‌ترین شرکت‌های اروپا، خریداری نموده است.

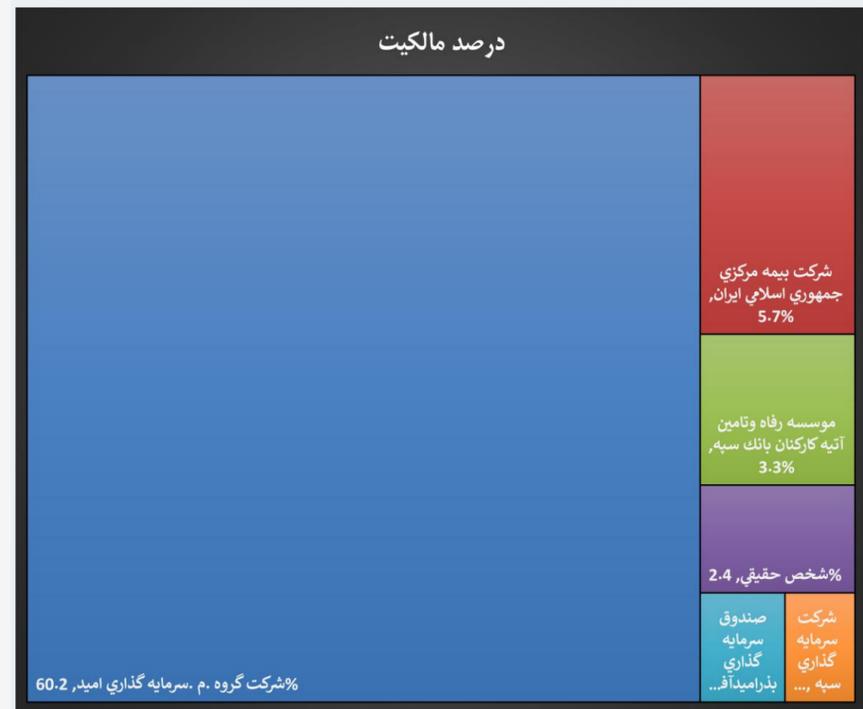
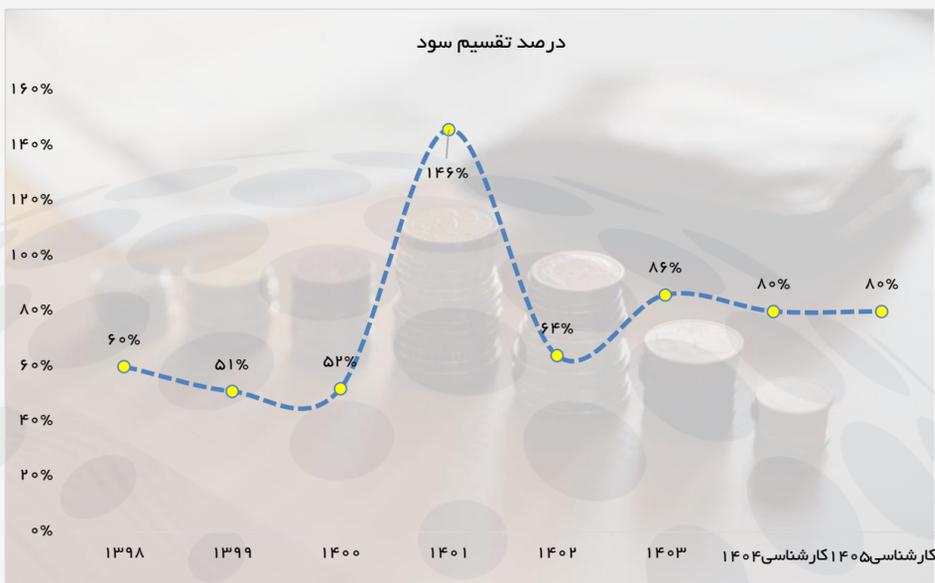
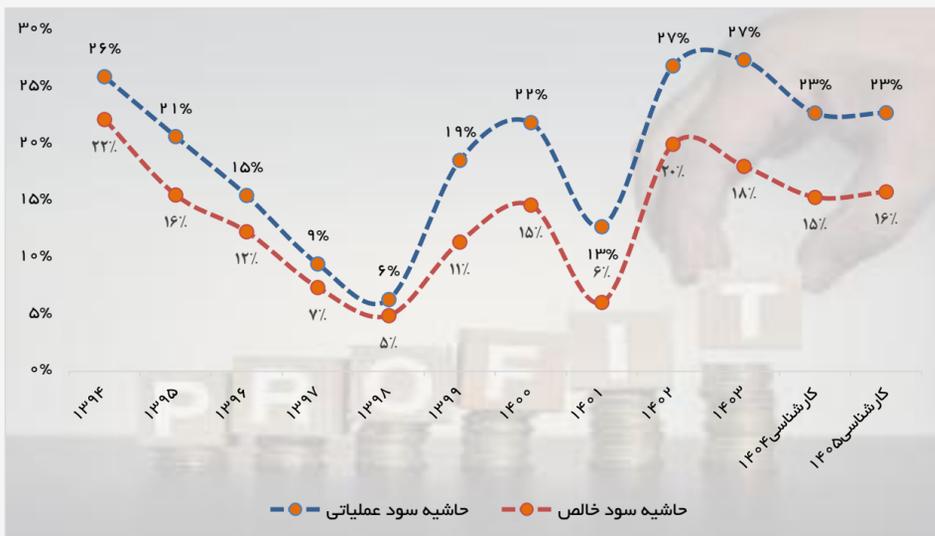
ماشین‌آلات و تجهیزات نصب شده در خط تولید شرکت کویرتایر از برندهای مشهور اروپا و ژاپن با تکنولوژی‌های نوین خریداری شده است. ظرفیت پروانه بهره برداری شرکت در حال حاضر 31225 تن انواع تایر و نوار دور رینگ (فلپ) در سال می‌باشد که تولید سالیان اخیر آن با راندمان حدود 92 درصد ظرفیت قابل دسترس سالیانه، صورت پذیرفته است.

شرکت کویرتایر در اواخر سال ۱۳۶۶ تأسیس گردید و عملیات اجرایی احداث کارخانه با ظرفیت اسمی ۲۵,۵۰۰ تن از نیمه دوم ۱۳۷۰ در زمینی به مساحت ۱۱۲ هکتار در شهرستان بیرجند آغاز گردید و در نوزدهم مهر ماه سال ۱۳۷۷ با صرف ۳۵۰ میلیارد ریال سرمایه‌گذاری ریالی و ارزبری ۸۴ میلیون دلار به بهره‌برداری رسید. شرکت کویرتایر بزرگترین واحد صنعتی استان خراسان جنوبی است که در حال حاضر بیش از 19 درصد از تایر تولیدی سواری کشور (به لحاظ وزنی) و بیش از 19.4 درصد از تایر تولیدی سواری کشور (به لحاظ تعدادی) در این کارخانه تولید می‌گردد.



مفروضات		
کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۳ ماهه ۱۴۰۴	شرح
۴۵,۰۰۰	۱۱,۸۴۸	مقدار تولید
۲,۰۰۰	۲,۱۰۰	نرخ کائوچو طبیعی
۱,۵۰۰	۱,۵۵۰	نرخ کائوچوی مصنوعی
۸۵۰	۱,۲۰۰	نرخ دوده
۱,۰۴۵۰,۰۰۰	۷۲۰,۰۰۰	نرخ دلار-ریال
۳۵%	۳۵%	تورم موثر بر تولید
۷۰%		رشد نرخ تایر
۳,۵۰۲,۸۵۹,۷۶۶		نرخ تایر

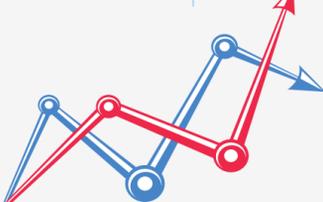




قیمت: ۷۶۳۰ ریال
EPS(FW): ۱۰۳۳ ریال
P/E(FW): ۷.۳۹

با فرض تقسیم سود ۸۰ درصدی P/e سال ۱۴۰۵:
EPS(FW): ۱۸۲۱ ریال
P/E(FW): ۳.۳۸

کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۳ ماهه ۱۴۰۴	۹ ماهه ۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	
۱۵۷,۶۲۸,۶۸۹	۹۲,۲۱۶,۴۸۹	۲۴,۴۲۰,۷۱۴	۶۷,۷۹۵,۷۷۵	۶۳,۱۹۸,۱۲۱	۴۰,۹۹۲,۴۱۶	۲۶,۶۳۹,۷۱۱	۱۹,۸۹۹,۷۴۰	فروش
(۱۱۶,۹۳۴,۱۱۳)	(۶۷,۴۳۵,۲۷۸)	(۱۹,۶۹۲,۶۴۴)	(۴۷,۷۴۲,۶۳۴)	(۴۳,۲۴۲,۱۱۶)	(۲۸,۳۶۵,۶۰۵)	(۲۱,۸۹۴,۲۵۴)	(۱۴,۶۲۵,۷۳۱)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴۰,۶۹۴,۵۷۷	۲۴,۷۸۱,۲۱۱	۴,۷۲۸,۰۷۰	۲۰,۰۵۳,۱۴۱	۱۹,۹۵۶,۰۰۵	۱۲,۶۲۶,۸۱۱	۴,۷۴۵,۴۵۷	۵,۲۷۴,۰۰۹	سود (زیان) ناخالص
(۷,۸۴۳,۹۳۶)	(۵,۸۱۰,۳۲۳)	(۱,۵۵۸,۸۶۷)	(۴,۲۵۱,۴۵۶)	(۳,۱۹۰,۰۶۸)	(۲,۰۸۶,۷۵۷)	(۱,۰۶۶,۰۱۰)	(۱,۰۵۷,۲۱۲)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۳,۰۰۰,۰۰۰	۱,۹۸۳,۳۸۷	۵۰۰,۰۰۰	۱,۴۸۳,۳۸۷	۵۴۵,۰۴۲	۴۷۳,۹۴۶	۳۴۲,۵۶۰	۱۳۸,۶۷۷	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۳۵,۸۵۰,۶۴۱	۲۰,۹۵۴,۲۷۵	۳,۶۶۹,۲۰۳	۱۷,۲۸۵,۰۷۲	۱۷,۳۱۰,۹۷۹	۱۱,۰۱۴,۰۰۰	۳,۳۹۲,۰۰۷	۴,۳۵۵,۴۷۴	سود (زیان) عملیاتی
(۴,۷۲۸,۸۶۱)	(۲,۴۱۵,۰۰۸)	(۴۸۸,۴۱۴)	(۱,۹۲۶,۵۹۴)	(۲,۲۸۱,۸۱۹)	(۱,۸۵۶,۳۴۰)	(۱,۴۶۳,۷۴۱)	(۹۶۲,۹۳۲)	هزینه های مالی
۰	(۶۵,۹۷۱)	۰	(۶۵,۹۷۱)	(۶۷۸,۱۰۵)	۱۲۷,۷۹۵	۵۴,۵۵۶	۱۶,۸۸۶	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۳۱,۱۲۱,۷۸۰	۱۸,۴۷۳,۲۹۵	۳,۱۸۰,۷۸۸	۱۵,۲۹۲,۵۰۷	۱۴,۳۵۱,۰۵۵	۹,۲۸۵,۴۵۵	۱,۹۸۲,۸۲۲	۳,۴۰۹,۴۲۸	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۶,۲۲۴,۳۵۶)	(۴,۳۵۴,۲۹۳)	(۶۳۶,۱۵۸)	(۳,۷۱۸,۱۳۵)	(۲,۹۵۶,۰۳۵)	(۱,۰۱۰,۰۴۹)	(۳۶۹,۹۷۱)	(۴۹۹,۸۷۷)	مالیات
۲۴,۸۹۷,۴۲۴	۱۴,۱۱۹,۰۰۳	۲,۵۴۴,۶۳۱	۱۱,۵۷۴,۳۷۲	۱۱,۳۹۴,۵۲۰	۸,۱۸۶,۰۷۳	۱,۶۱۲,۸۵۱	۲,۹۰۹,۵۵۱	سود (زیان) خالص
۱۰۸۲۱	۱۰۰۳۳	۱۸۶	۸۴۷	۱۰۱۶۵	۱۰۲۵۲	۳۷۰	۱,۳۳۵	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱۳,۶۶۸,۸۲۸	۱۳,۶۶۸,۸۲۸	۱۳,۶۶۸,۸۲۸	۱۳,۶۶۸,۸۲۸	۹,۷۷۹,۶۰۰	۶,۵۴۰,۰۰۰	۴,۳۶۰,۰۰۰	۲,۱۸۰,۰۰۰	سرمایه





گزارش تحلیل دی ماه بورس کالا

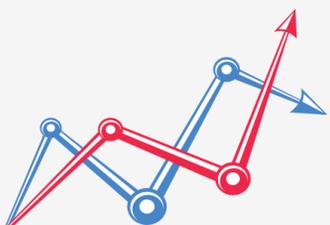


آمار معاملات محصولات فلزی در تالار صنعتی بورس کالا طی هفته پنجم دی ماه ۱۴۰۴

نام کالا	مجموع عرضه	مجموع حجم معامله شده	قیمت پایه	قیمت میانگین	رقابت درصدی	قیمت قبلی معامله	تغییرات قیمت
شمش فولادی	۱۰۱،۳۷۵	۵۸،۴۰۰	۴۲۶،۳۵۹	۴۲۶،۳۵۹	۰.۰%	۴۲۷،۲۴۴	-۰.۲%
شمش آلومینیوم	۴،۵۵۰	۱،۴۷۵	۴،۵۵۳،۵۴۹	۴،۵۰۳،۵۹۳	-۱.۱%	۴،۴۲۲،۸۲۶	۱.۸%
مس کاتد (سهمیه ای)	۳،۰۰۰	۲،۵۴۰	۱۶،۶۲۶،۰۰۰	۱۶،۶۲۶،۰۰۰	۰.۰%	۱۵،۸۳۴،۰۰۰	۵.۰%
مس کاتد (غیر سهمیه ای)	۸۰	۰	۱۶،۶۲۶،۰۰۰	۰	-	-	-
گندله سنگ آهن	۳۹۰،۰۰۰	۳۸۰،۰۰۰	۸۷،۴۰۳	۹۶،۳۱۴	۱۰.۲%	۹۹،۳۴۱	-۳.۰%
کنسانتره سنگ آهن	۵۰۵،۰۰۰	۳۳۰،۰۰۰	۶۳،۰۱۸	۶۳،۰۱۸	۰.۰%	۹۹،۳۴۱	-۳۶.۶%
آهن اسفنجی	۱۱۶،۰۰۰	۱۰۱،۹۰۰	۲۰۶،۹۰۶	۲۰۹،۹۶۴	۱.۵%	۲۰۵،۱۴۹	۲.۳%

آمار معاملات محصولات فرآورده های نفتی در بورس کالا طی هفته پنجم دی ماه ۱۴۰۴

نام کالا	مجموع عرضه	مجموع حجم معامله شده	قیمت پایه	قیمت میانگین	رقابت درصدی	قیمت قبلی معامله	تغییرات قیمت
وکیوم معمولی	۳۰،۰۰۰	۳۰،۰۰۰	۱۷۹،۵۰۰	۳۴۰،۹۴۷	۸۹.۹%	۲۵۷،۷۶۹	۳۲.۳%
وکیوم مرغوب	۳،۰۰۰	۳،۰۰۰	۱۸۸،۵۰۰	۳۲۳،۲۳۳	۷۱.۵%	۲۹۹،۰۴۵	۸.۱%
لوب کات	عدم عرضه						
روغن پایه	۳،۳۶۵	۲،۶۳۲	۸۰۰،۲۸۵	۸۲۳،۷۰۳	۲.۹%	۸۲۵،۱۹۸	-۰.۲%





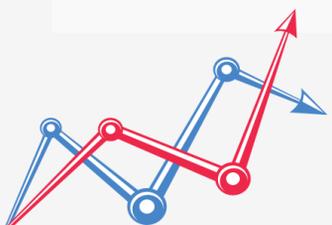
گزارش تحلیل دی ماه بورس کالا



کدام نرخ قیمت پایه توسط عرضه کنندگان به جهت تحریک تقاضا - همین امر باعث شده قیمت میانگین کمتر از قیمت پایه باشد.

آمار معاملات محصولات پتروشیمی در تالار پتروشیمی بورس کالا طی هفته پنجم دی ماه ۱۴۰۴

نام کالا	مجموع حجم عرضه	مجموع حجم معامله شده	قیمت پایه	قیمت میانگین	رقابت درصدی	قیمت قبلی معامله	تغییرات قیمت
پلی پروپیلن شیمیایی	۴,۱۰۰	۴,۱۰۰	۱,۲۶۷,۰۳۰	۱,۴۳۴,۸۲۹	۱۳.۲%	۱,۲۰۱,۷۳۱	۱۹.۴%
پلی پروپیلن نساجی	۱۱,۸۴۳	۱۱,۶۰۳	۱,۱۱۵,۶۰۳	۱,۲۱۵,۱۳۲	۸.۹%	۱,۱۱۶,۱۸۸	۸.۹%
پلی وینیل کلراید	۱۰,۴۷۷	۸,۴۱۷	۷۴۷,۰۰۴	۷۴۷,۲۴۳	۰.۰%	۷۱۵,۳۷۷	۴.۵%
پلی اتیلن سبک فیلم	۹,۷۴۰	۷,۰۵۸	۹۷۸,۶۸۱	۹۹۱,۰۸۰	۱.۳%	۹۵۰,۵۷۰	۴.۳%
پلی اتیلن سبک خطی	۱۲,۵۰۲	۸,۵۸۶	۸۸۳,۶۶۵	۸۹۴,۸۱۴	۱.۳%	۸۶۵,۵۲۸	۳.۴%
پلی اتیلن سنگین فیلم	۹,۹۴۰	۷,۶۴۰	۸۷۴,۰۴۴	۸۸۳,۱۵۰	۱.۰%	۸۳۶,۴۷۲	۵.۶%
پلی اتیلن سنگین بادی	۹,۲۵۰	۴,۴۹۲	۸۷۶,۴۵۰	۸۷۷,۷۱۴	۰.۱%	۸۲۸,۱۱۱	۶.۰%
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۴,۵۱۰	۴,۵۱۰	۱,۲۲۴,۷۲۶	۱,۳۱۱,۳۵۶	۷.۱%	۱,۳۳۸,۳۵۴	-۲.۰%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۶,۰۲۸	۶,۰۲۸	۱,۲۴۷,۴۵۶	۱,۲۴۸,۰۲۰	۰.۰%	۱,۲۰۸,۳۲۷	۳.۳%

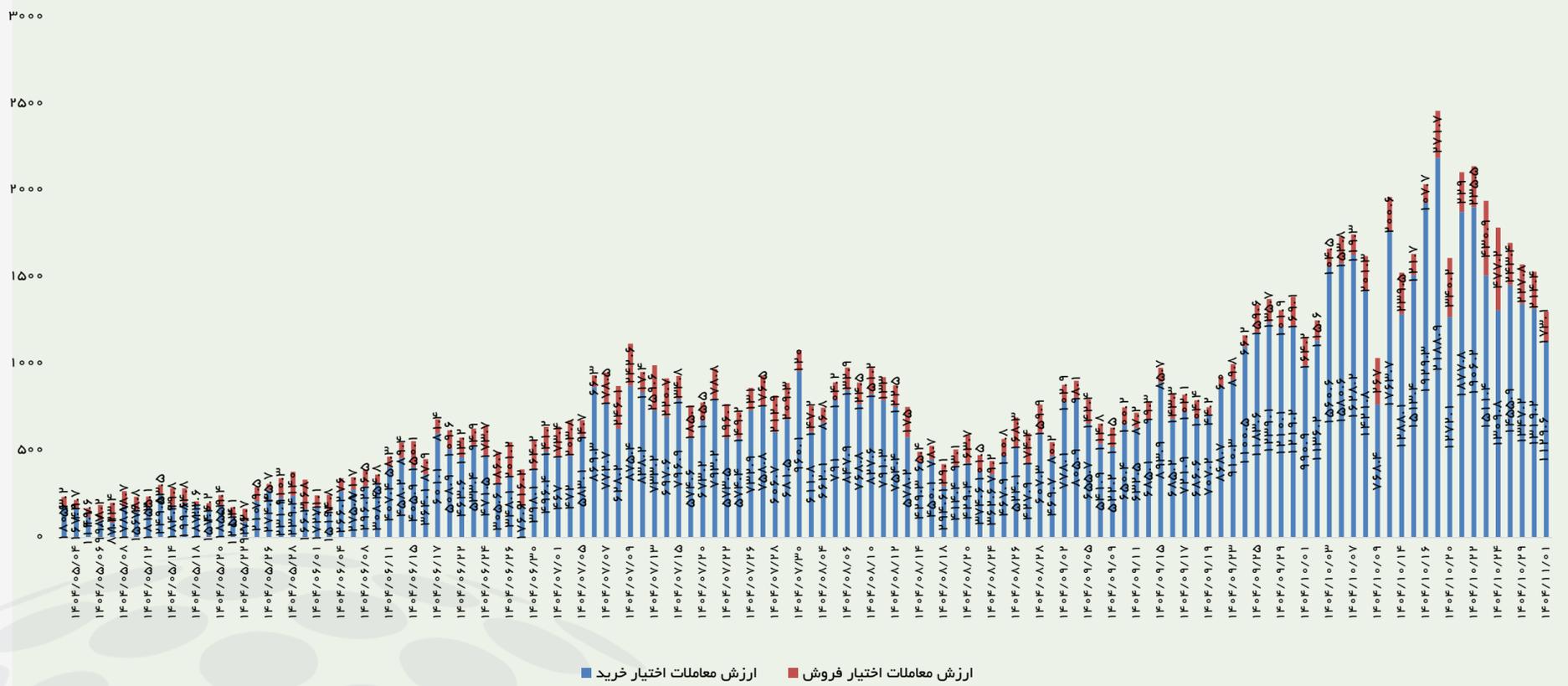




گزارش تحلیل هفتگی بازار اختیار معامله

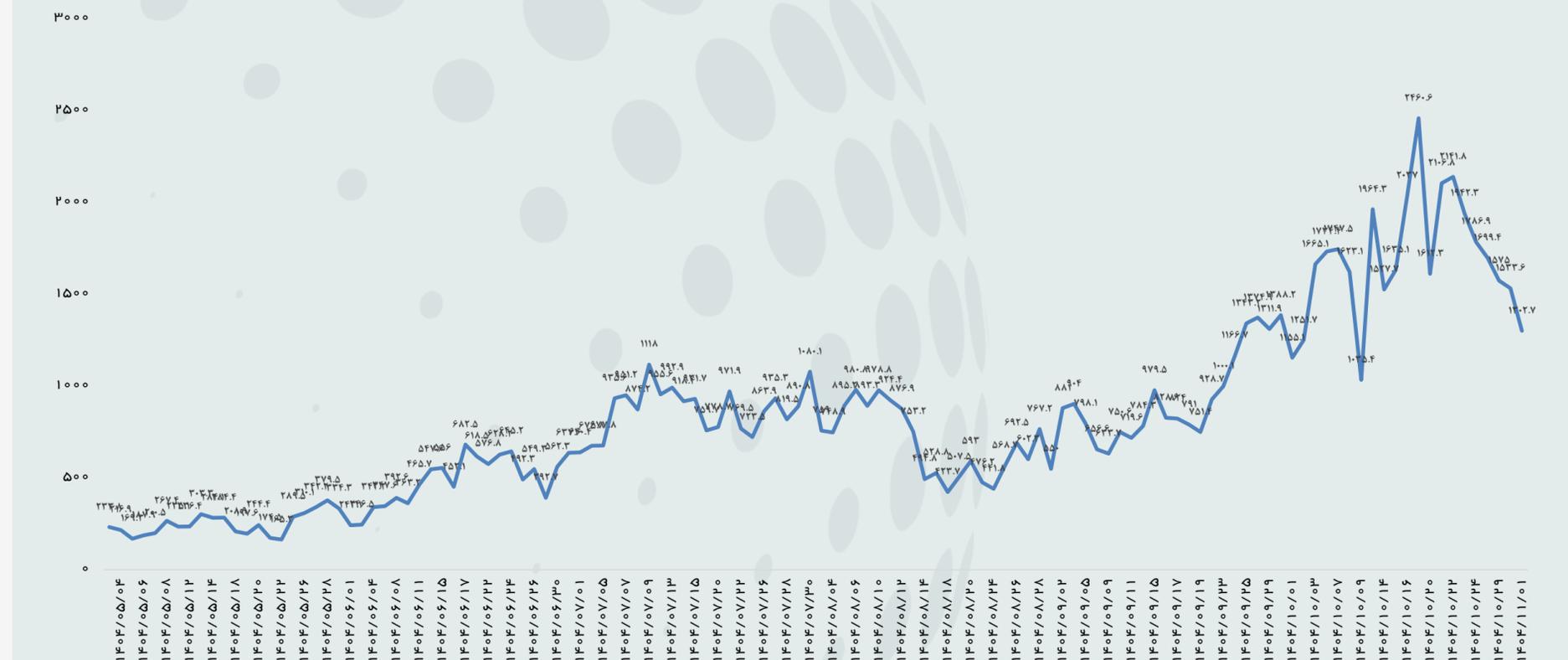


ارزش معاملات اختیار خرید و فروش به تفکیک (میلیارد ریال)



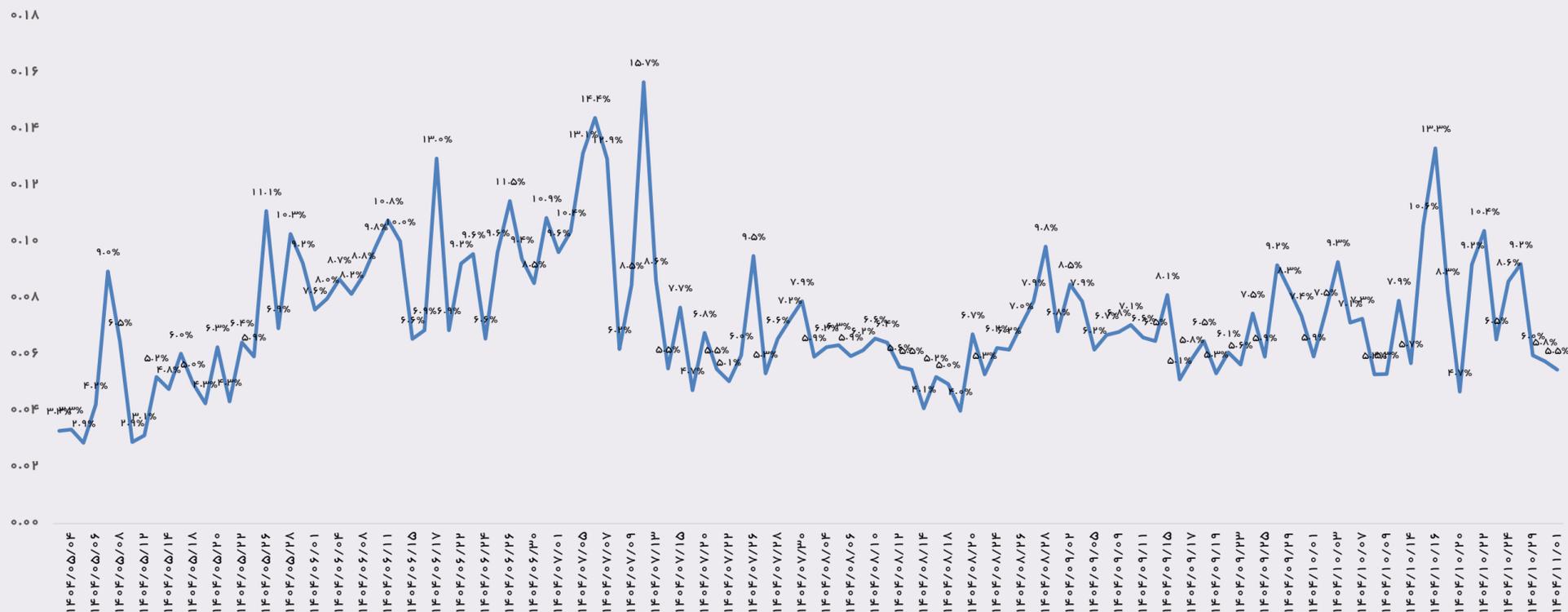
ارزش معاملات اختیار خرید ارزش معاملات اختیار فروش

ارزش معاملات اختیار (میلیارد ریال)

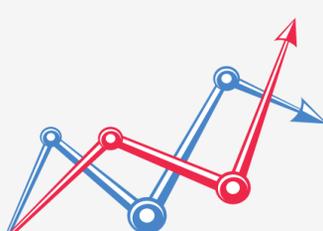
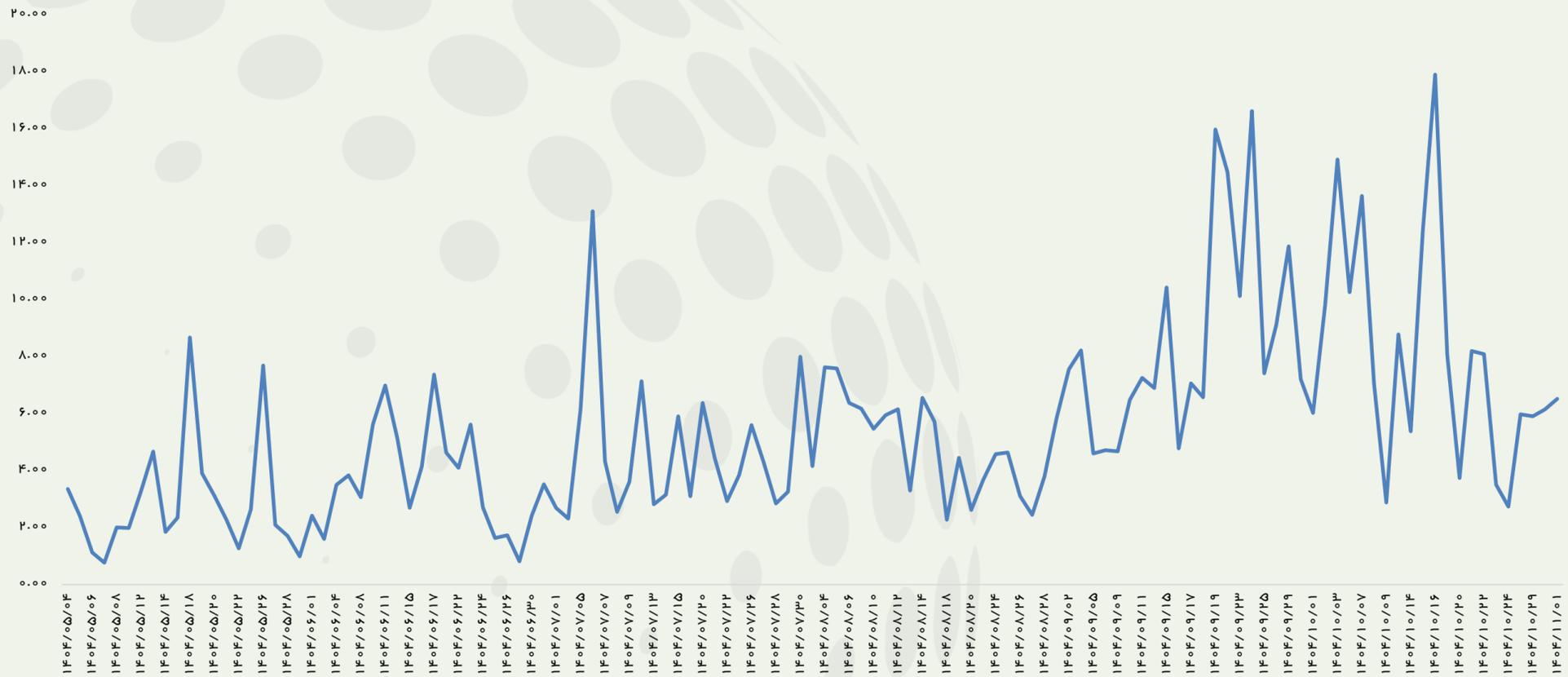




درصد معاملات اختیار به معاملات خرد



نسبت ارزش معاملات اختیار خرید به اختیار فروش





هفته ای که گذشت



در هفته‌ای که گذشت، بازار سرمایه شاهد افزایش محسوس عرضه‌ها در نمادهای بزرگ و شاخص‌ساز بود؛ وضعیتی که بیش از هر چیز ریشه در تشدید ریسک‌های سیاسی و افزایش نااطمینانی‌های بیرونی داشت. این شرایط باعث شد بخشی از سرمایه‌گذاران با رویکردی محتاطانه‌تر به استقبال معاملات بروند و رفتار بازار از فاز هیجانی به سمت محافظه‌کاری حرکت کند. میانگین ارزش معاملات خرد در طول هفته گذشته با روندی کاهشی، در محدوده ۲۳,۸ همت قرار گرفت؛ رقمی که در مقایسه با هفته ماقبل خود (۲۵,۷ همت) کاهش معناداری را نشان می‌دهد. با این حال، در همین بازه زمانی شاهد ورود ۵,۳۶ همت پول حقیقی به بازار بودیم؛ موضوعی که می‌توان آن را نشانه‌ای از برآورده شدن انتظارات سرمایه‌گذاران از گزارش‌های ۹ ماهه شرکت‌ها و ارزیابی مثبت بخشی از بازار نسبت به عملکرد بنیادی بنگاه‌ها تلقی کرد.

با این وجود، تجربه بازار سرمایه نشان داده است که عوامل بنیادی به‌تنهایی تعیین‌کننده مسیر بازار نیستند و متغیرهای کلان، ریسک‌های سیاسی و انتظارات روانی نیز نقش پررنگی در شکل‌گیری روندها ایفا می‌کنند. در همین راستا، شاخص کل بورس در هفته گذشته حدود ۰,۵ درصد کاهش یافت، در حالی که شاخص هم‌وزن رشد ۱,۵ درصدی را به ثبت رساند؛ موضوعی که از چرخش نقدینگی به سمت نمادهای کوچک‌تر حکایت دارد. از سوی دیگر، شاخص صندوق‌های طلا در همین بازه زمانی با رشد ۳,۳ درصدی همراه شد که بار دیگر جایگاه طلا را به‌عنوان دارایی امن در دوره‌های افزایش نااطمینانی پررنگ‌تر کرد.

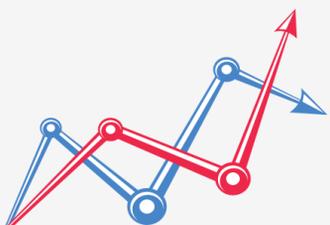
در مجموع، ترکیب کاهش ارزش معاملات خرد، تضعیف روند از منظر تکنیکال در کنار ورود پول به بازار و رشد دارایی‌های امن، سیگنال‌هایی از احتمال اصلاح کوتاه‌مدت شاخص کل را مخابره می‌کند. با این حال، در صورت کاهش یا رفع عوامل تنش‌زا، بازار از منظر بنیادی همچنان پتانسیل رشد قابل توجهی دارد و ارزیابی‌ها نشان می‌دهد که بسیاری از سهم‌ها در سطوح ارزنده‌ای قرار گرفته‌اند. چشم‌انداز میان‌مدت بازار سرمایه، علی‌رغم نوسانات کوتاه‌مدت و فارغ از تنش‌های سیاسی، همچنان مثبت ارزیابی می‌شود و می‌تواند فرصت‌های مناسبی را برای سرمایه‌گذاران صبور فراهم آورد.

سال تصمیم‌های سخت؛ چگونه سبد دارایی را در فضای غیرمنطقی تنظیم کنیم؟

ورود به سال جدید میلادی با فضایی همراه شده که تصمیم‌گیری در بازارهای مالی را پیچیده‌تر از گذشته کرده است. نوسانات قابل توجه در بازار مواد خام، عملکرد متفاوت نفت و فلزات گرانبها و رفتار محتاطانه سرمایه‌گذاران در بورس‌های بزرگ، همگی نشان می‌دهد که بازارها در حال تطبیق با محیطی هستند که قطعیت در آن جای چندانی ندارد.

ریسک‌های ژئوپلیتیک؛ از احتمال به واقعیت

از همان ابتدای سال، تحولات سیاسی و امنیتی بار دیگر به یکی از محرک‌های اصلی بازارها تبدیل شد. نوع موضع‌گیری‌ها و تصمیمات دولت آمریکا، به‌ویژه در حوزه سیاست خارجی و امنیتی، شباهت زیادی به دوره آغازین ریاست‌جمهوری ترامپ دارد؛ دوره‌ای که با تنش‌آفرینی، فشار بر متحدان و رقبا و افزایش هزینه‌های نظامی همراه بود. اختصاص بودجه سنگین نظامی، مواضع تند در قبال اروپا، چین و ایران و طرح موضوعات جنجالی در سطح بین‌المللی، فضای اقتصاد جهانی را وارد مرحله‌ای پرریسک‌تر کرده است.





هفته ای که گذشت

آنچه شرایط فعلی را متمایز می‌کند، این است که این ریسک‌ها دیگر صرفاً در حد سناریوهای احتمالی باقی نمانده‌اند و به تدریج در تصمیم‌سازی سرمایه‌گذاران نقش واقعی ایفا می‌کنند؛ موضوعی که واکنش‌های غیرمنتظره بازارها را توضیح می‌دهد.

فلزات گرانبها؛ امنیت یا اغراق؟

بازار فلزات گرانبها نمونه روشنی از این وضعیت است. رشد قیمت طلا، نقره و پلاتین در سال گذشته و تداوم آن در هفته‌های اخیر، این بازارها را به کانون توجه سرمایه‌گذاران تبدیل کرده است. اگرچه عوامل حمایتی متعددی نظیر افزایش نااطمینانی، خریدهای بانک‌های مرکزی و نگرانی از ارزش پول‌ها پشتوانه این رشد بوده، اما شتاب افزایش قیمت‌ها باعث شده برخی تحلیلگران نسبت به بیش‌واکنشی بازار هشدار دهند.

در مورد نقره، نقش انتظارات و هیجان حتی پررنگ‌تر بوده است؛ به‌گونه‌ای که این پرسش مطرح می‌شود آیا قیمت‌ها فراتر از واقعیت‌های عرضه و تقاضا حرکت نکرده‌اند؟

نفت؛ بازاری گرفتار محدودیت‌های بنیادی

در نقطه مقابل، بازار نفت علی‌رغم تأثیرپذیری مقطعی از اخبار سیاسی، همچنان تحت سلطه متغیرهای بنیادی قرار دارد. مازاد عرضه جهانی، رشد محدود تقاضا و احتمال افزایش صادرات از سوی برخی تولیدکنندگان، عواملی هستند که اجازه نمی‌دهند تنش‌های ژئوپلیتیک اثر پایدار بر قیمت‌ها بگذارند. به همین دلیل، افزایش‌های قیمتی اخیر بیش از آنکه نشانه تغییر روند باشند، واکنش‌هایی کوتاه‌مدت به اخبار تلقی می‌شوند.

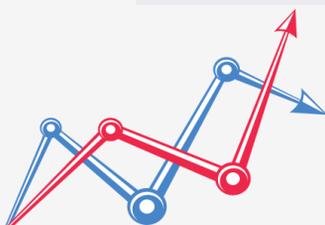
چرا اتکا به پیش‌بینی‌ها خطرناک شده است؟

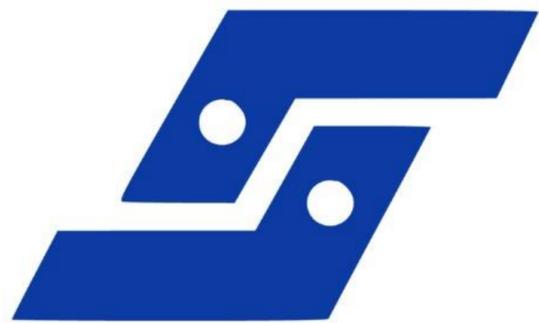
رفتار بازارها در سال گذشته به‌خوبی نشان داد که الگوهای سنتی پیش‌بینی دیگر کارایی سابق را ندارند. رشد بورس‌ها در اوج ریسک‌های اقتصادی، جهش کم‌سابقه فلزات گرانبها و عملکرد ضعیف نفت، همگی مثال‌هایی از واگرایی بازارها از انتظارات متعارف هستند. همین موضوع باعث شد بسیاری از نهادهای معتبر بین‌المللی بارها برآوردهای خود را بازنگری کنند.

جمع‌بندی: استراتژی به‌جای پیش‌بینی

در شرایطی که ریسک‌های امنیتی، سیاسی و اقتصادی در حال تشدید است و بازارها واکنش‌های بعضاً متناقض نشان می‌دهند، تمرکز بر یک مسیر مشخص سرمایه‌گذاری می‌تواند پرهزینه باشد. تجربه دوره‌های اخیر نشان می‌دهد مدیریت ریسک و انعطاف‌پذیری اهمیت بیشتری از تلاش برای پیش‌بینی دقیق آینده پیدا کرده است.

بر این اساس، چیدمان سبد دارایی به‌صورت متنوع و پویا، می‌تواند نقش مؤثری در حفظ ارزش سرمایه ایفا کند. ترکیبی از طلا، سهام ارزنده، ابزارهای پوشش ریسک مانند اختیار معامله و نگاهداشت بخشی از دارایی به شکل نقد، در کنار استفاده از صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای افراد کم‌تجربه‌تر، می‌تواند تعادلی منطقی میان بازدهی و ریسک ایجاد کند. در سالی که عدم قطعیت ویژگی اصلی آن است، سرمایه‌گذاران موفق کسانی خواهند بود که به‌جای تکیه بر قطعیت‌های ظاهری، برای سناریوهای مختلف آماده‌اند.





کارگزاری

خبیرگان سهام

خبیرگان بازار در کنار شما

۲۵%

بازگشت کارمزد

تخصیص اعتبار

به صورت آنی و ۲۴ ساعته
در فرآیندی تمام اتوماتیک



باشگاه بازاریابان

تا سقف ۲۵% با تسویه
۲۴ ساعته



اکسیر / اومکس

کاربری حرفه‌ای +
امنیت و دقت بالا



برداشت وجه آنی

به صورت ۲۴ ساعته
در ۷ روز هفته



جونپور بروکر

سرمایه‌گذاری برای
کودکان زیر ۱۸ سال

تهران، میدان ونک، خیابان نلسون ماندلا، خیابان ناوک، پلاک ۱۸

