

آسان

گزارش ماهانه تحلیل بازار سرمایه | تیر ماه ۱۴۰۱

در ابتدای گزارش به بررسی شرایط اقتصادی کشور پرداخته شده است. با توجه به تورم بالای اقتصاد، وجود رکود تورمی در بازارها، کاهش درآمدهای نفتی دولت به دلیل تصاحب بازارها توسط روسیه، حل نشدن مسائل باقی مانده در فرآیند احیای برجام، نارضایتی شدید عمومی و سوء مدیریت در سطح کلان کشور، وضع فعلی اقتصاد را می‌توان بحرانی ارزیابی کرد. برای برون رفت از چنین شرایطی باید تصمیم عاجلی از سوی حکمرانان گرفته شود چرا که چالش‌های آتی اقتصاد بدون حل مشکلات فعلی می‌تواند حتی باعث ابرتورم در اقتصاد شود و باعث جدایی بیشتر مردم از حکمرانان شود.

در بخش بازار سهام به بررسی عملکرد این بازار برای تیرماه پرداخته شده است. شاخص کل بورس به عنوان نماگر اصلی بازار سهام کشور در تیرماه ماه برخلاف شاخص‌های تورمی، دچار اصلاح ۴ درصدی شد و با از دست دادن محدوده‌ی ۱ میلیون و ۵۰۰ هزار واحدی در آخر ماه در رقم ۱ میلیون و ۴۷۱ هزار و ۸۹۸ واحد به کار خود خاتمه داد. میانگین ارزش معاملات بورس تهران در تیر ماه با کاهش ۳۱ درصدی نسبت به ماه قبل به حدود ۲ هزار میلیارد تومان رسید. همچنین در حالیکه در دو ماهه ابتدایی سال تنها ۲ هزار میلیارد تومان پول حقیقی از بازار سهام خارج شده بود؛ عدد تجمیعی خروج پول برای ۴ ماهه منتهی به ۳۱ تیر ۱۴۰۱ به رقم قابل توجه ۱۵ هزار و ۶۰۰ میلیارد تومان رسید.

در بخش عملکرد صنایع، بازدهی صنایع مختلف بورس با توجه به استاندارد GICS برای تیرماه به تفکیک آورده شده است. قریب به اتفاق صنایع بورسی در ماهی که گذشت بازدهی منفی کسب کردند و تنها ۳ صنعت از ۳۲ صنعت موجود در این ماه توانستند بازدهی مثبت اندکی داشته باشند. صنعت کوچک حفاری در ماه گذشته با کسب بازدهی مثبت ۲ درصد بیشترین رشد و صنعت فعالیت‌های مهندسی با افت ۱۳ درصدی بیشتر کاهش را در تیرماه از آن خود کردند.

در بخش بازارهای کالایی از توافق بین روسیه و اوکراین در جهت کاهش محدودیت‌های صادراتی در بنادر اوکراین؛ ادامه رکوردزنی تورم در اقتصاد ایالات متحده؛ کاهش رشد اقتصادی چین و آمریکا در سه‌ماهه دوم سال ۲۰۲۲؛ اوج‌گیری دوباره نرخ گاز طبیعی در اروپا و پیشی‌گرفتن ارزش دلار از یورو بعد از ۲۰ سال به عنوان مهم‌ترین رویدادهای بازارهای جهانی در طی یک ماه گذشته نام برده شده است.

در انتهای گزارش و در بخش پیش‌بینی آینده بازار سهام؛ ذکر شده است که اقتصاد دستوری، شعارهای پوپولیستی و ابهامات فضای اقتصادی و سیاسی، مردم را نسبت به بازار سهام بدبین کرده است و اعتماد به سرمایه‌گذاری در بورس به دلیل شدت بالای تلاطم‌های آن کاهش یافته است. با این حال، اکثر تحلیلگران معتقد هستند بازار سهام همچنان گزینه جذابی برای سرمایه‌گذاری است. تیم مدیریت دارایی آسمان باور دارد علیرغم تمام چالش‌ها و ابهامات موجود، هنوز هم می‌توان فرصت‌ها و گزینه‌های مناسبی را در بازار سهام پیدا کرد که با ریسک معقول بتوانند بازدهی مناسبی نصیب سرمایه‌گذاران نمایند.

● وضعیت فعلی اقتصاد و چالش‌های پیش‌روی آن ۳

● بازار سهام ۶

تداوم رکود

بررسی جریان نقدینگی اشخاص حقیقی در بورس

عملکرد صنایع

بررسی صنایع مهم بورس

● بازار کالایی ۱۷

افت ادامه‌دار

بخش‌های مختلف بازار کالایی در ماه گذشته

پیش‌بینی بازارهای کالایی

● بازار بدهی ۲۵

تامین مالی دولت از طریق اوراق بدهی در سال ۱۴۰۱

تورم نقطه‌به‌نقطه تیر ماه به ۵۴ درصد رسید

نقدینگی

ساختار زمانی نرخ بهره اوراق دولتی

● پیش‌بینی بازار سهام ۲۹



وضعیت فعلی اقتصاد و چالش‌های پیش‌روی آن

اقتصاد ایران در دهه ۱۳۹۰، عملکرد بسیار ضعیفی از خود به جای گذاشت. متوسط قیمت‌ها در این دهه تقریباً ۹ برابر شد و بزرگ‌ترین کاهش ارزش پول ملی در این دهه به ثبت رسید. در کنار نرخ بالای تورم، رشد منفی اقتصادی، کاهش رشد سرمایه‌گذاری و افزایش خروج سرمایه از کشور؛ فقدان یک نقشه راه روشن برای اقتصاد در سالیان اخیر گوشزد کرده و ابهامات فضای سرمایه‌گذاری را به شدت افزایش داده است. تحریم‌های آمریکا بعد از خروج این کشور از برجام و ایران‌هراسی در سطح بین‌المللی باعث خروج سرمایه از کشور و کاهش مبادلات ایران با دنیا شده است.

با روی کار آمدن دولت آقای بایدن و همچنین پیروزی آقای رئیسی در انتخابات ریاست جمهوری سال ۱۴۰۰، امیدها به احیای توافق برجام و بهبود شرایط اقتصادی کشور افزایش یافت؛ اما پروسه طولانی مذاکرات احیای برجام شرایط را پرابهام‌تر کرد و اقتصاد کشور را نسبت به گذشته ناپایدارتر نمود.

با آغاز تهاجم روسیه علیه اوکراین، هرچند قیمت نفت افزایش یافت و از این محل دولت ایران می‌توانست به درآمد بیشتری دست پیدا کند اما با تحریم روسیه و ارزان فروشی نفت توسط آن کشور، تا حدی بازار نفت ایران محدود گشت و در حال حاضر صادرات نفت کشور به سختی و با مقدار کمتری نسبت به گذشته صورت می‌پذیرد. در چنین شرایطی با افزایش نرخ جهانی مواد خام غذایی، دولت تصمیم به حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی از اقتصاد گرفت و انتظارات تورمی در جامعه را به شدت افزایش داد. در نتیجه این تحولات، نرخ تورم نقطه به نقطه منتهی به تیر به حدود ۵۳ درصد رسید که این نرخ بالاترین نرخ دو دهه اخیر کشور می‌باشد.

به دلیل افزایش نقدینگی ناشی از حمایت‌های دوران کرونا، تورم در همه جای دنیا به یک معضل تبدیل شده است. فدرال رزور به ناچار برای مبارزه با تورم ۹ درصدی کم‌سابقه در ایالات متحده آمریکا، نرخ بهره را افزایش داده است که این موضوع باعث افت محسوس قیمت‌ها در بازارهای کالایی شده است و کشورهای صادرات محور را با کاهش درآمد مواجه کرده است. کشور ایران نیز به عنوان یکی از کشورهای صادرکننده مواد خام دنیا به دلیل کاهش نرخ کامودیتی‌ها در معرض کاهش درآمد قرار دارد. در همین راستا، بسیاری از شرکت‌های بورس تهران که صادرکننده مواد خام هستند؛ به دلیل انتظارات کاهشی از درآمد آن‌ها از سوی فعالان بورس با کاهش اقبال همراه شده‌اند. کمرمقی بازار سهام در کشوری مثل ایران که تورم سالانه آن معمولاً بالاتر از نرخ بهره بانکی است؛ باعث افزایش سودآوری در سایر بازارهای دارایی می‌شود و انتظارات تورمی را به دلیل افزایش نقدینگی در آن بازارها افزایش می‌دهد.

با توجه به تورم بالای اقتصاد، وجود رکود تورمی در بازارها، کاهش درآمدهای نفتی دولت به دلیل تصاحب بازارها توسط روسیه، حل نشدن مسائل باقی مانده در فرآیند احیای برجام، نارضایتی شدید عمومی و سوء مدیریت در سطح کلان کشور، وضع فعلی اقتصاد را می‌توان بحرانی ارزیابی کرد. برای برون رفت از چنین شرایطی باید تصمیم عاجلی از سوی حکمرانان گرفته شود چرا که چالش‌های آتی اقتصاد بدون حل مشکلات فعلی می‌تواند حتی باعث ابرتورم در اقتصاد شود و باعث جدایی بیشتر مردم از حکمرانان شود. در ادامه به برخی چالش‌های پیش‌روی دولت پرداخته می‌شود.

ناتوانی دولت در افزایش حقوق کارکنان خود و بازنشستگان صندوق‌های دولتی، موجب افزایش نارضایتی عمومی در این بخش از جامعه گردیده است و خود تبدیل به موضوعی برای اعتراضات گاه و بی‌گاه در سطح کشور شده است. افزایش حقوق کارکنان و بازنشستگان در سال بعد برای دولت معضل جدی‌تری خواهد بود چرا که عدم افزایش مناسب حقوق کارکنان و بازنشستگان می‌تواند تشدید اعتراضات شود. با توجه به سهم بالای حقوق و دستمزد در بودجه دولت، افزایش آن می‌تواند باعث کسری شدید بودجه دولت و در نهایت افزایش نقدینگی ناشی از چاپ پول و تورم بیشتر گردد.

مشکلات محیط زیستی و خارج شدن آن از اولویت دولت به دلیل عدم توانایی تامین بودجه مناسب برای آن، می‌تواند در آینده نزدیک، کشور را دچار مشکلات عدیده‌ای نماید و اعتراضات عمومی را با افزایش قابل‌توجهی روبه‌رو سازد. نپرداختن به موقع به معضلات محیط زیستی در آینده می‌تواند هزینه‌های اقتصادی سنگینی بر دوش دولت تحمیل نماید.

در صورت عدم رسیدن به توافق احیای برجام تا زمان انتخابات مجلس سنا و کنگره آمریکا، شانس اقتصاد ایران برای گشایش با دنیای بیرون کم‌تر می‌شود، چرا که با توجه به کاهش شدید محبوبیت آقای بایدن، جمهوری خواهان موافق تحریم حداکثری ایران؛ شانس بالایی برای تصاحب دو مجلس مهم آمریکا خواهند داشت و با وضع قوانین مدنظر خود، کار را برای بازگشت دولت آمریکا به برجام سخت‌تر از پیش خواهند کرد. قطع امید کامل مردم به احیای برجام و افزایش شانس پیروزی رئیس‌جمهور جمهوری خواه در آمریکا، باعث افزایش انتظارات تورمی می‌گردد و احتمالاً دولت توانایی و منابع کافی برای مقابله با آن را نداشته باشد.

سوء مدیریت و هزینه‌تراشی مضاعف ناشی از عدم به کارگیری مدیران لایق، موجب هدر رفت بودجه می‌گردد و باعث می‌شود دولت منابع کافی برای کارهای زیربنایی اقتصاد را نداشته باشد.

افزایش نرخ بهره بانکی در کنار رکود در بازارهای جهانی و اقتصاد کشور باعث افزایش هزینه‌های بنگاه‌ها می‌شود و بسیاری از بنگاه‌های تولیدی را از مدار تولید خارج می‌کند. همچنین سیاست اقتصاد دستوری باعث توجیه‌ناپذیری بسیاری از فعالیت‌های اقتصادی شده است و کشور را در آینده نزدیک با کمبود مواد و کالا مواجه می‌نماید.

در مجموع با دست فرمان فعلی دولت، وضع آینده اقتصاد کشور مناسب ارزیابی نمی‌شود و احتیاط ایجاب می‌کند افراد برای در امان ماندن از تورم‌های انتظاری آتی، در دارایی سرمایه‌گذاری نمایند. بازار سهام در بلندمدت ثابت کرده که می‌تواند از تمام بازارهای موازی بازدهی بیشتری داشته باشد.



بازار سهام

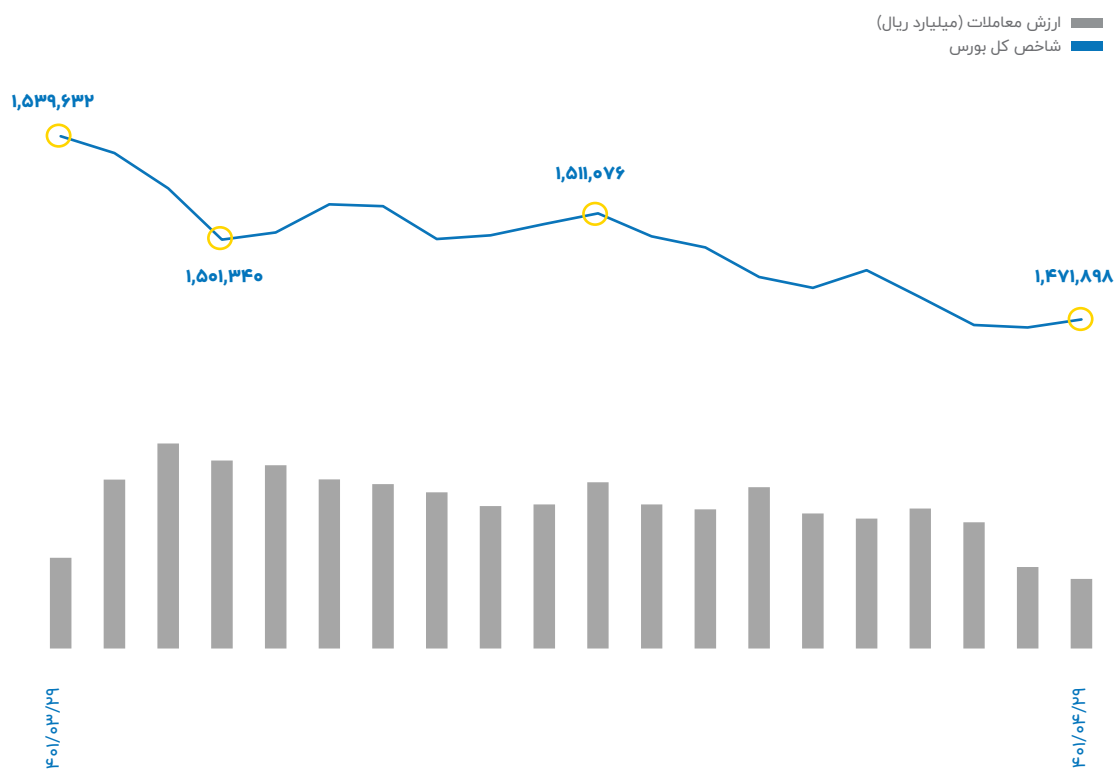
تداوم رکود

شاخص کل بورس در تیرماه همچون خرداد به روند نزولی خود ادامه داد و با افت بیش از ۴ درصد، دامنه‌ی امیلیون و ۵۰۰ هزار واحد را از دست داد و در آخر ماه در رقم ۱ میلیون و ۴۷۱ هزار و ۸۹۸ واحد به کار خود خاتمه داد.

در ادامه روند حرکتی ماه قبل، در این ماه نیز شاخص کل بورس روند نزولی به خود گرفت و با افت بیش از ۴ درصد، دامنه‌ی امیلیون و ۵۰۰ هزار واحد را از دست داد و در آخر ماه در رقم ۱ میلیون و ۴۷۱ هزار و ۸۹۸ واحد به کار خود خاتمه داد. اتفاقات بازار سهام در دو ماه خرداد و تیر دقیقاً عکس دوماه ابتدایی سال بوده است. در دو ماه ابتدایی سال به دلیل افزایش نرخ ارز و همچنین پیگیری سیاست حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی از سوی دولت، انتظارات از بورس به حدی بالا بود که ارتفاعات جدیدی برای آن ترسیم می‌شد اما در دوماه اخیر با فراگیری رکود ناشی از سیاست‌های اقتصاد دستوری، عدم تعیین تکلیف ابهامات اثرگذار بر بورس، افت بازارهای کامودیتی دنیا و افزایش نرخ بهره بانکی و شایعات آن، بازار سهام در رکود فرو رفت و ارزش معاملات نیز همپا با افت شاخص کل بورس با افت محسوس همراه شد.

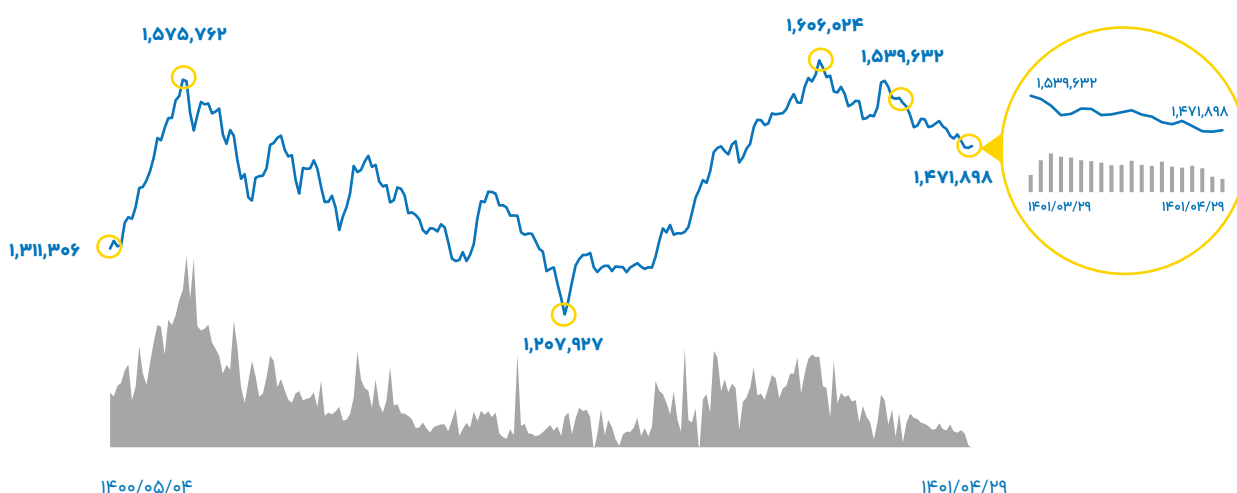
روند تغییرات شاخص کل بورس به همراه ارزش معاملات آن در تیرماه در تصویر زیر ارائه شده است.

مقایسه حرکت شاخص کل با ارزش معاملات طی تیر ماه ۱۴۰۱



همانطور که مشاهده می‌شود شاخص کل بورس در این ماه، نوسانات زیادی نداشته است و در یک روند نزولی در روزهای پایانی تیرماه به مقادیر کف خود رسیده است. همچنین میانگین ارزش روزانه معاملات بورس در این ماه نزولی بوده است و در آخرین روز ماه به کمترین مقدار خود رسیده است. برای مقایسه بهتر جایگاه فعلی شاخص کل و ارزش معاملات در نمودار زیر روند ارزش معاملات و شاخص کل بورس برای یک‌سال گذشته آورده شده است:

▼ مقایسه حرکت شاخص کل با ارزش معاملات طی یک سال منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱



همانطور که در نمودار بالا مشخص است، بعد از صعود شاخص کل به قله‌ی ۱ میلیون و ۶۰۰ هزار واحد، بنا به دلایلی که در بالا عنوان گردید؛ شاخص کل بورس دچار اصلاح قابل‌توجهی شد و از قله اردیبهشت ماه خود، حدود ۹ درصد افت را تجربه کرد. همپا با افت شاخص کل بورس از اردیبهشت ماه امسال، ارزش معاملات نیز با کاهش محسوسی نسبت به ماه‌های ابتدایی سال ۱۴۰۱ همراه بوده است. روند میانگین روزانه ارزش معاملات بورس در چهار ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۱ با میانگین آن در سال ۱۴۰۰ در جدول زیر مقایسه شده است:

سال ۱۴۰۰	فروردین ۱۴۰۱	اردیبهشت ۱۴۰۱	خرداد ۱۴۰۱	تیر ۱۴۰۰	میانگین ارزش معاملات (میلیارد ریال)
۳۶,۳۹۶	۳۶,۳۹۶	۴۷,۱۶۳	۲۹,۴۴۷	۲۰,۱۶۶	

همانطور که در جدول مشاهده می‌شود، میانگین ارزش روزانه معاملات بورس در دوماه ابتدایی امسال از متوسط سال ۱۴۰۰ بیشتر بوده است، اما در دو ماهه اخیر با اختلاف محسوس نسبت به میانگین سال ۱۴۰۰ کمتر بوده است.

■ بررسی جریان نقدینگی اشخاص حقیقی در بورس

در اکثر کشورهای توسعه یافته بازار سهام به عنوان مهم‌ترین بازار هدف سرمایه‌گذاری بلندمدت شناخته می‌شود و اکثر سرمایه‌گذاری‌ها به صورت غیرمستقیم و از طریق نهادهای واسطه، نظیر سب‌گردان‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری، صورت می‌پذیرد. در ایران همزمان با افزایش تورم و آشنایی مردم با قابلیت پوشش تورمی بورس، اقبال به بازار سهام در بین مردم از سال ۱۳۹۸ افزایش یافت و تا اوج بازار یعنی مرداد ۱۳۹۹، بیش از ۱۰۰ هزار میلیارد تومان پول حقیقی وارد بازار شد.

لیکن با شروع دوره ریزش بورس از مرداد ۱۳۹۹ تا به امروز بیش از مبلغ وارد شده از بازار سهام خارج گردیده است.

نمودار میله‌ای زیر مقادیر ورود و خروج پول اشخاص حقیقی طی ۵ سال گذشته را با ۴ ماه ابتدایی سال ۱۴۰۱ مقایسه می‌کند.

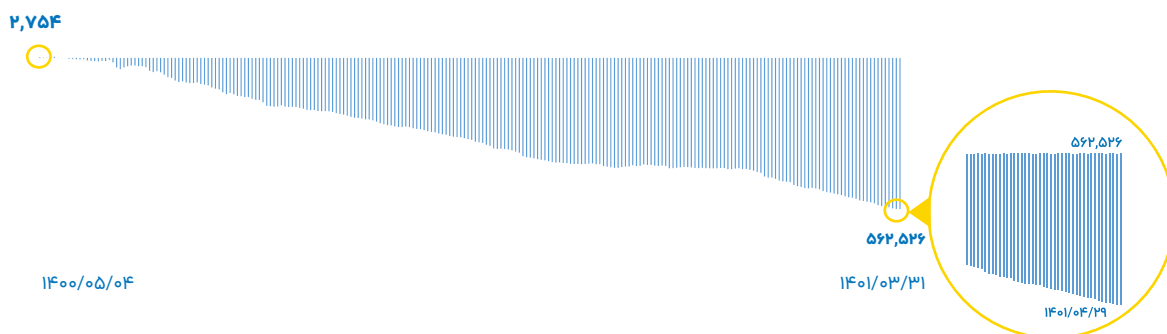
▼ ارزش ورود و خروج پول حقیقی طی ۵ سال گذشته و چهار ماه ابتدایی سال ۱۴۰۱ (میلیارد ریال)



در دو ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۱ که در روند صعودی قرار داشتیم، تنها حدود ۲۰ هزار میلیارد ریال پول حقیقی از بازار سهام خارج شد؛ اما با شروع روند اصلاحی از خردادماه، خروج تقریباً ۱۳۰ هزار میلیارد ریال پول حقیقی از بازار سهام برای خرداد و تیر رقم خورد که در نتیجه جمع خروج پول حقیقی در سال ۱۴۰۱ را به مقدار قابل‌توجهی افزایش داد. با توجه به خروج قابل‌توجه پول در دو ماه اخیر، علیرغم شرایط تورمی حاکم بر کشور، احتیاط و عدم تمایل افراد به سرمایه‌گذاری در بورس کاملاً مشهود است.

در نمودار زیر نیز روند خروج تجمیعی پول حقیقی در یک سال گذشته نشان داده شده است.

▼ خالص ورود و خروج تجمعی پول حقیقی در یکسال گذشته (میلیارد ریال)



همانطور که در نمودار مشخص است به تناوب در یک سال گذشته خروج پول حقیقی از بازار سهام ثبت شده است و عدد خروج پول حقیقی، قابل توجه و بالغ بر ۵۶ هزار میلیارد تومان بوده است.

عملکرد صنایع

بازدهی شاخص کل بورس تهران، میانگین وزنی بازدهی صنایع آن است. با توجه به اخبار، گزارشات و پتانسیل‌های هر صنعت، بازدهی آن صنعت، می‌تواند متفاوت با شاخص کل بورس باشد؛ در نمودار زیر بازدهی صنایع بورس با استفاده از استاندارد GICS به تفکیک برای تیرماه آورده شده است.

بازدهی صنایع مختلف بورسی طی تیر ۱۴۰۱

بازدهی	بخش	صنعت
۱/۷۹٪	انرژی	فراورده های نفتی
۲/۱۰٪		حقاری
۴/۶۳٪		مصالخ ساختمانی
۴/۷۴٪		مواد شیمیایی
۱/۱۳٪		کانی های فلزی
۸/۵۳٪	مواد	فلزات اساسی
۶/۱۸٪		محصولات کاغذی
۳/۴۷٪		محصولات کانی غیرفلزی
۱۳/۱۸٪		فعالیت مهندسی
۴/۹۸٪		حمل و نقل
۵/۴۴٪		بنادر و کشتیرانی
۴/۳۸٪		ماشین الات الکتریکی
۰/۹۷٪		ماشین الات صنعتی و تجهیزات
۴/۲۷٪		وسایل خانگی
۴/۶۴٪		خودرو
۷/۳۲٪		قطعات خودرو
۸/۹۰٪	لوازم مصرفی	نساجی
۱/۸۳٪		هتل و رستوران
۲/۹۵٪		شوینده
۴/۴۹٪		محصولات غذایی
۹/۶۸٪	مواد خام مصرفی	شکر
۵/۵۲٪		دارویی
۷/۴۸٪		بانکها و موسسات اعتباری
۳/۴۵٪		بیمه
۳/۹۱٪		سرمایه گذاری
۴/۰۷٪		لیزینگ
۳/۴۰٪		نرم افزار و خدمات
۷/۶۴٪		سخت افزار و تجهیزات
۶/۸۹٪	فناوری اطلاعات	چاپ و نشر و مخابرات
۶/۷۸٪		یوتیلیتی
۴/۷۱٪	املاک و مستغلات	انیوه سازی، املاک و مستغلات

همانطور که مشاهده می‌شود، اکثر صنایع بورسی در ماهی که گذشت بازدهی منفی کسب کردند و تنها ۳ صنعت از ۳۲ صنعت موجود؛ در این ماه توانستند بازدهی مثبت اندکی داشته باشند.

■ بررسی صنایع مهم بازار

صنعت فرآورده‌های نفتی هرچند این صنعت در تیرماه به نسبت شاخص کل بورس بازدهی قابل‌قبولی کسب کرده است اما با توجه به حاشیه‌ی سود بالای فروش این شرکت‌ها در فصل بهار و انتشار گزارشات عالی در اواخر ماه، بازدهی آن متناسب با وضعیت بنیادی آن نبود و انتظارات را برآورده نساخت. برای ادامه سال؛ کاهش حاشیه سود فروش فرآورده‌های نفتی می‌تواند چالشی برای این صنعت باشد.

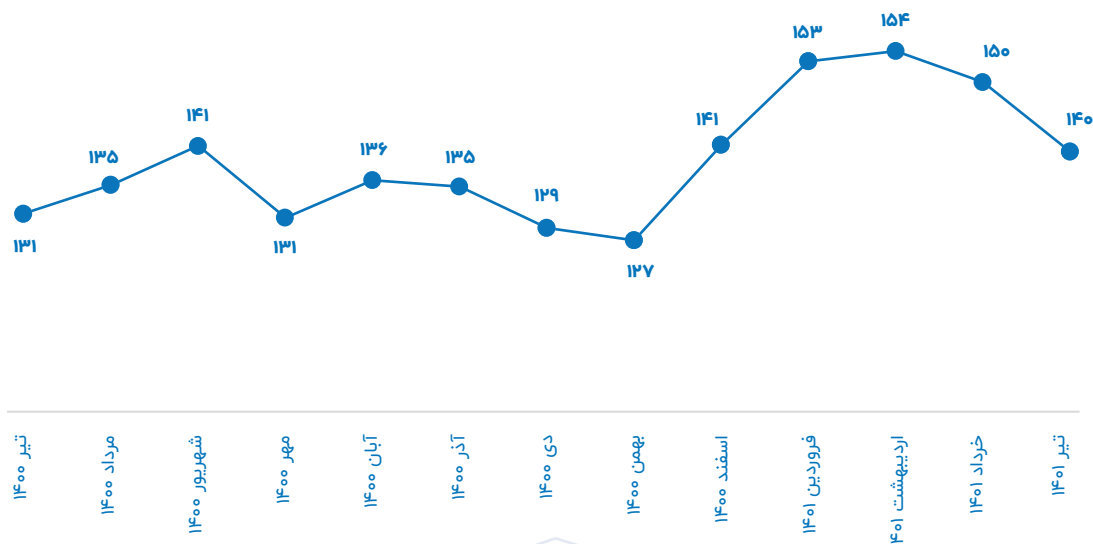


صنعت فلزات اساسی این صنعت متشکل از گروه‌های فولاد، مس، روی، سرب، آلومینوم و مشتقات آن‌ها است. عمده وزن این صنعت را شرکت‌های فولادی تشکیل می‌دهد. همانطور که انتظار می‌رفت به دلیل افت قیمت‌های جهانی، این صنعت همچون ماه گذشته در این ماه نیز عملکرد ضعیف‌تری نسبت به شاخص کل بورس داشت. با این حال عموم گزارشات فصل بهار این شرکت‌ها قابل‌قبول بود. این پتانسیل برای این صنعت وجود دارد که با بهبود وضعیت کلی بورس، برای ماه‌های بعد شرایط بهتری را تجربه کنند.

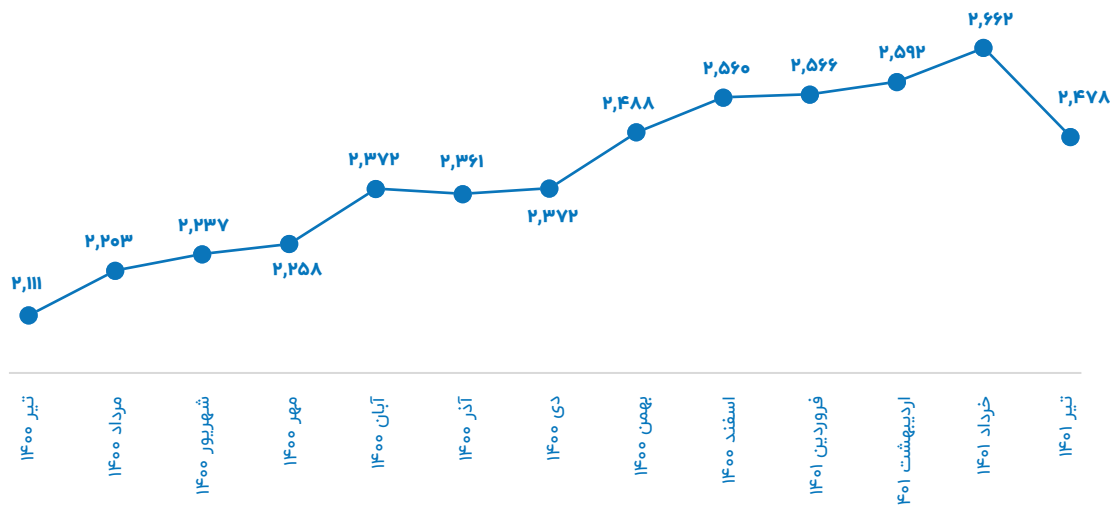


در این صنعت روند نرخ شمش بیلت و کاتد مس بسیار حائز اهمیت است. در نمودار زیر روند قیمتی هر تن شمش بیلت و کاتد مس معامله شده در بورس کالای ایران برای یک سال گذشته آورده شده است.

▼ روند قیمت هر تن شمش بیلت در بورس کالای ایران در یک سال گذشته (میلیون ریال)



▼ روند قیمت هر تن کاتد مس در بورس کالای ایران در یکسال گذشته (میلیون ریال)



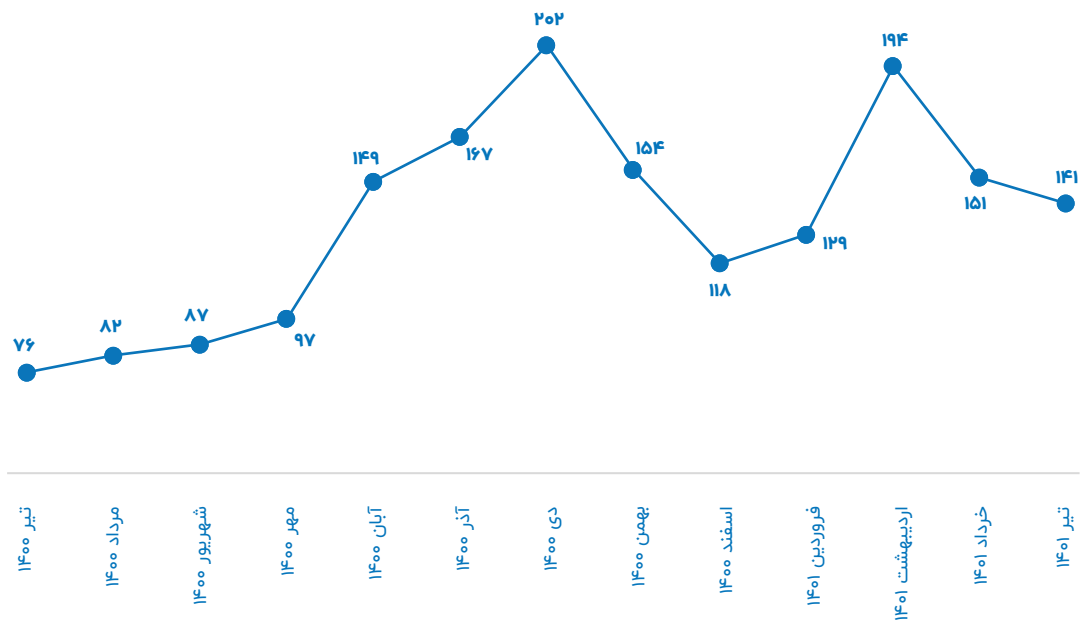
همانطور که در نمودارها مشهود است، با افت قیمت‌های جهانی، میانگین قیمت معامله شده هر تن بیلت فولادی و کاتد مس در ماه اخیر با کاهش همراه بوده است.

صنعت مواد شیمیایی این صنعت در دو ماه اخیر همپای شاخص کل بورس بوده است و تقریباً به اندازه اصلاح شاخص کل بورس افت کرده است. این صنعت از گروه‌های مختلفی تشکیل شده است و هر گروه برای آینده می‌تواند شرایط متفاوتی را دنبال کند. گروه اوره به واسطه نرخ‌های مناسب جهانی و تثبیت بهای تمام شده آن، می‌تواند بیشترین پتانسیل را در این صنعت داشته باشد. پلی‌اتیلن به عنوان یکی از پرکاربردترین مواد تولیدی این گروه نیز در دوره‌های اخیر روند باثباتی را پشت‌سر گذاشته ولی افزایش نرخ مواد مستقیم مصرفی، باعث کاهش حاشیه سود شرکت‌های این گروه شده است.

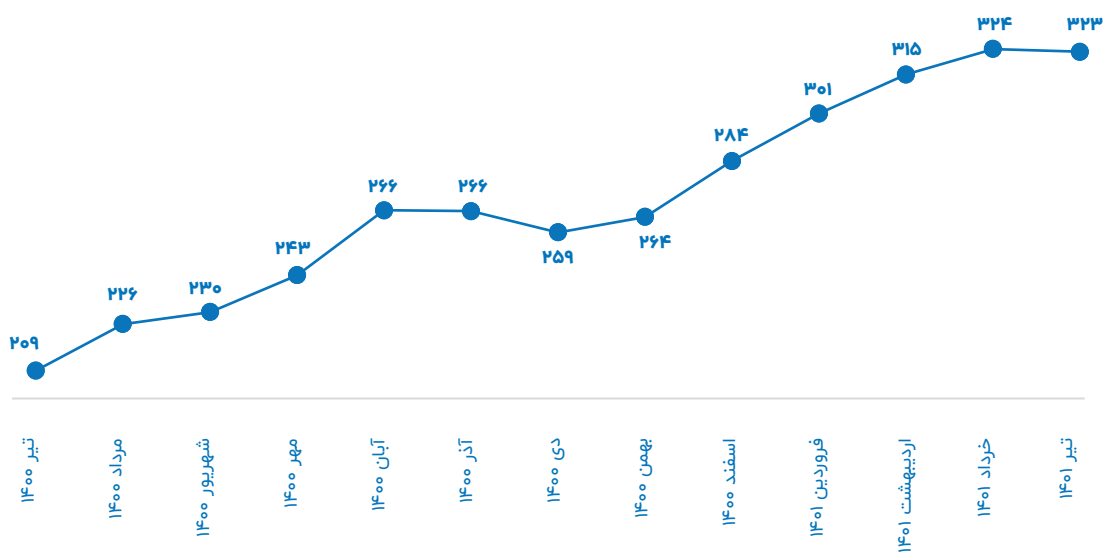
در این صنعت نرخ اوره و پلی‌اتیلن به عنوان دو کالای اصلی و تاثیرگذار بر روند صنعت در نمودارهای زیر به تصویر کشیده شده است.



▼ روند قیمت هر تن اوره در بورس کالای ایران در یکسال گذشته (میلیون ریال)



▼ روند قیمت هر تن پلی اتیلن سنگین در بورس کالای ایران در یک سال گذشته (میلیون ریال)



صنعت خودرو و بانک وضعیت این دو صنعت تا چند ماه گذشته تا حد زیادی به اخبار برجام گره خورده بود و به اخبار مثبت و منفی پیرامون برجام، واکنش‌های هیجانی زیادی نشان می‌داد. لیکن از ابتدای امسال، اخبار مربوط به عرضه بلوکی نمادهای خودرو و خسایا توسط دولت و خبر تسعیر دارایی‌های ارزی بانک‌ها و بهبود تراز برخی بانک‌ها در گزارشات اخیر و همچنین کاهش هیجانات مربوط به برجام، عملکرد آن‌ها از یکدیگر فاصله گرفته است. در ماهی که گذشت صنعت خودرو در حد شاخص و صنعت بانک بیشتر از شاخص افت را تجربه کردند. برای ماه آتی جزئیات قیمت‌گذاری بلوکی می‌تواند محرک قیمت در گروه خودرو باشد. همچنین برای صنعت بانک، گزارشات ایده‌آل فصل بهار آن‌ها می‌تواند با بهبود شرایط بازار آن‌ها را تبدیل به یکی از گزینه‌های سرمایه‌گذاری نماید.



صنایع غذایی، این دو صنعت در دو ماه اخیر با افت قابل‌توجهی همراه بودند و P/E برخی نمادهای کوچک این صنایع از منظر بنیادی با P/E صنایع بزرگ بازار برابری می‌کند. این درحالی است که همواره به صورت تاریخی نمادهای کوچکتر P/E بالاتری می‌گرفتند. با توجه به افزایش نرخ‌های قابل‌توجه در برخی شرکت‌های این صنایع و ریسک به مراتب کمتر آن‌ها نسبت به بعضی شرکت‌های بزرگ بازار، به نظر این پتانسیل وجود دارد تا در شرایط بهبود شرایط کلی بازار، این دو صنعت جزو پیشگامان بازار باشند.



صنعت دارویی در ماهی که گذشت دولت با افزایش نرخ بعضاً تا ۱۰۰ درصد برخی از شرکت‌های دارویی موافقت نمود. این شرکت‌ها که عموماً از بنیاد خوبی برخوردار هستند؛ با خبر افزایش نرخ با اقبال خوبی همراه شدند و توانستند شرایط به مراتب بهتری را نسبت به شاخص کل بورس در تیرماه تجربه کنند. افت تنها ۰/۵ درصدی شاخص این صنعت در تیرماه نشان از پتانسیل‌های قابل‌توجه صنعت دارد و در شرایط عادی می‌تواند گزینه مناسبی برای سرمایه‌گذاری در نظر گرفته شود.

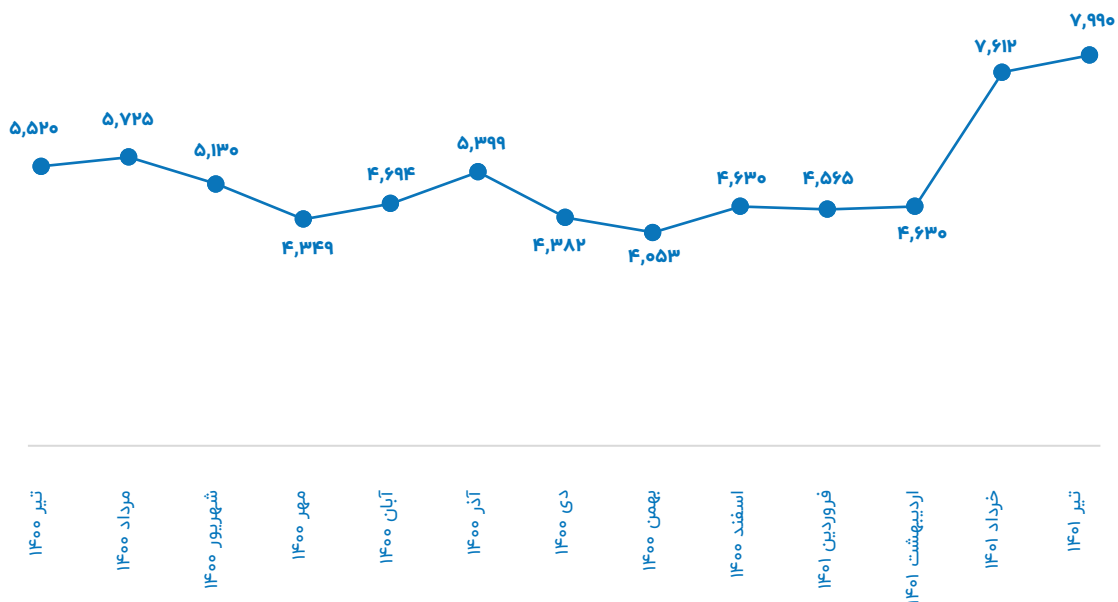


صنعت ساختمانی عمده وزن این صنعت را شرکت‌های سیمانی تشکیل می‌دهد. این صنعت از نظر بنیادی در وضعیت مناسبی قرار دارد چرا که شرکت‌های این گروه از ارزش جایگزینی بالایی برخوردار هستند و از منظر سودسازی نیز در زمره خوب‌های بازار قرار می‌گیرند. علیرغم دخالت دولت در عرضه و تقاضای این صنعت و کنترل نرخ فروش سیمان در بورس کالا، شرکت‌های این صنعت در ماه‌های اخیر به سبب افزایش تقاضا با نرخ‌های مناسبی محصولات خود را به فروش رساندند. شرکت‌های این صنعت نیز با گزارشات منتشر شده جذاب خود در فصل بهار، می‌توانند در ماه‌های آتی عملکرد بهتری نسبت به شاخص کل بورس داشته باشند.

در نمودار زیر می‌توان روند معاملات سیمان تهران در بورس کالا را برای یک‌سال گذشته مشاهده کرد.



▼ روند قیمت هر تن سیمان تیپ ۲ تهران در بورس کالای ایران در یک سال گذشته (هزار ریال)



سایر صنایع بازار نیز در ماهی که گذشت به فراخور جاماندگی از بازار و پتانسیل‌های بنیادی خود با رشد یا افت همراه بودند.

بازار کالایی

■ افت ادامه‌دار

بازار کالایی در ادامه روند نزولی خود که از اوایل خرداد ماه امسال شروع شده بود؛ تیر ماه را نیز با افت قابل توجه در طیف وسیعی از کامودیتی‌ها به پایان رساند. به نظر می‌رسد در شرایط فعلی ابتکار عمل اقتصادی جهان در دست بانک‌های مرکزی دنیا است و بازارهای جهانی زیر سایه سیاست‌های این نهادها در حال حرکت هستند. با توجه به مشخص بودن دورنمای سیاست‌های کلان اقتصادی دنیا از اواسط اردیبهشت‌ماه سال جاری و همچنین در نظر گرفتن شرایط واقعی اقتصاد، می‌توان بخش قابل توجهی از افت قیمتی کامودیتی‌ها را در ماه گذشته به هیجانات همیشگی بازارهای کالایی ربط داد.

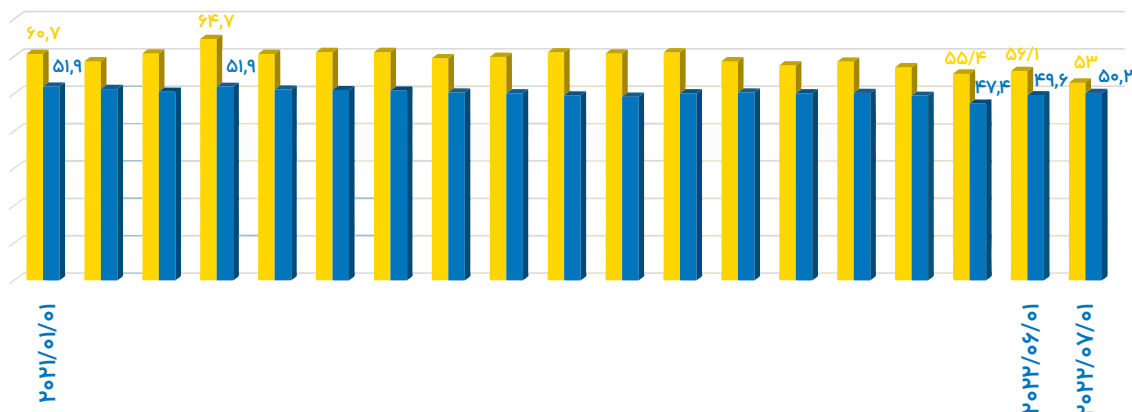
توافق بین روسیه و اوکراین در جهت کاهش محدودیت‌های صادراتی در بنادر اوکراین؛ ادامه رکوردزنی تورم در اقتصاد ایالات متحده؛ کاهش رشد اقتصادی چین و آمریکا در سه ماهه دوم سال ۲۰۲۲؛ اوج‌گیری دوباره نرخ گاز طبیعی در اروپا و پیشی گرفتن ارزش دلار از یورو بعد از ۲۰ سال مهم‌ترین رویدادهای بازارهای جهانی در طی یک ماه گذشته بودند.

به جهت درک بهتر شرایط اقتصاد جهانی در ذیل مهم‌ترین شاخص‌های اقتصادی ماه‌های ژوئن و جولای میلادی (تیرماه) کشورهای آمریکا و چین به عنوان دو قطب بزرگ اقتصادی دنیا مورد بررسی قرار گرفته است. شاخص‌ها از این جهت مهم هستند که اعمال سیاست‌های اقتصادی بر اساس نتایج آن‌ها انجام می‌گیرد و اجرای این سیاست‌ها در اقتصادهای بزرگ به شدت روی قیمت کامودیتی‌ها در سرتاسر جهان اثرگذار است.

۱- شاخص مدیران خرید (PMI): این شاخص نتیجه نظرسنجی از مدیران خرید در حوزه استخدام، تولید، ثبت سفارشات جدید و... با مبنای عدد ۵۰ است که نشان دهنده وجود رونق یا رکود در صنعت یک کشور است. بدیهی است افزایش سفارشات خرید و تولیدات بیشتر، باعث افزایش تقاضا و در نتیجه افزایش قیمت در محصولات جهانی می‌شود. نمودار زیر شاخص مدیران خرید (PMI) آمریکا و چین را از ابتدای سال ۲۰۲۱ تا جولای ۲۰۲۲ نشان می‌دهد:

▼ شاخص مدیران خرید

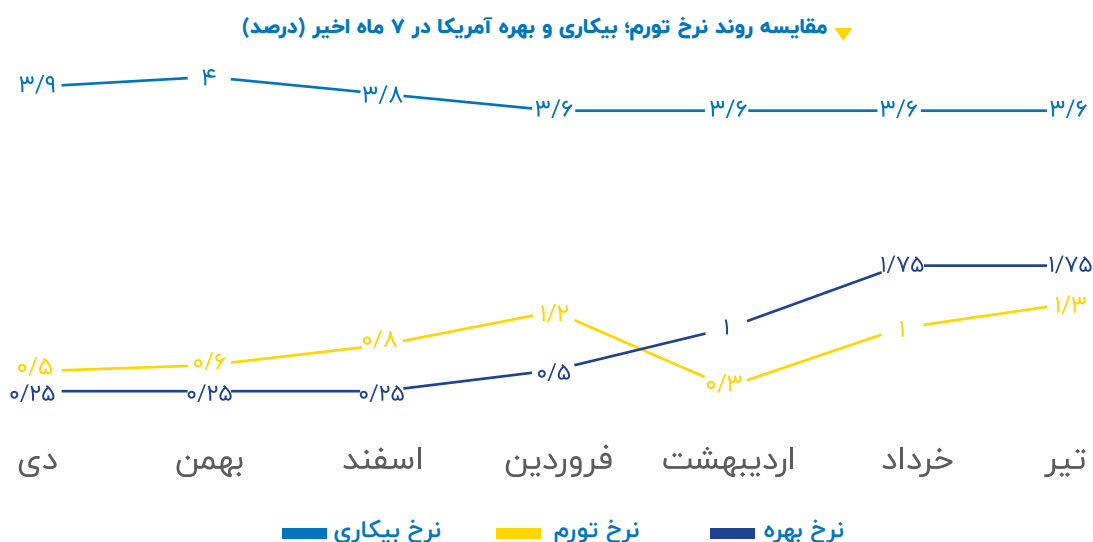
■ آمریکا
■ چین



همان‌گونه که از نمودار پیدا است در ماه جولای شاخص مدیران خرید برای اقتصاد آمریکا با افت ۳/۱ واحدی همراه بود؛ این درحالی است که بازار انتظار گزارش عدد ۵۴/۶ را برای این شاخص داشت. با این حال باتوجه به شرایط کنونی اقتصاد دنیا به نظر می‌رسد عدد ثبت شده در محدوده قابل‌قبولی است. شاخص مذکور در اقتصاد چین با وجود رشد اندک اما کمتر از پیش‌بینی‌ها ظاهر شد؛ لیکن سیگنال امیدوار کننده‌ای که از اقتصاد چین در این باب گرفته می‌شود بازگشت شاخص مدیران خرید این کشور به سطح بالای ۵۰ پس از ۳ ماه است.

۲- نرخ بهره، تورم و بیکاری: در نمودارهای زیر سه شاخص مهم اقتصادی دو کشور چین و ایالات متحده در هفت ماه اخیر به صورت ماه-به‌ماه (m/m) مقایسه شده است؛ مهم‌ترین هدف از اعمال سیاست‌های پولی، کنترل نرخ بیکاری و تورم و ایجاد تعادل بین این دو مؤلفه اقتصادی به وسیله متغیر نرخ بهره است. در نمودار زیر روند نرخ تورم، بیکاری و بهره آمریکا برای شش ماه اخیر آورده شده است.

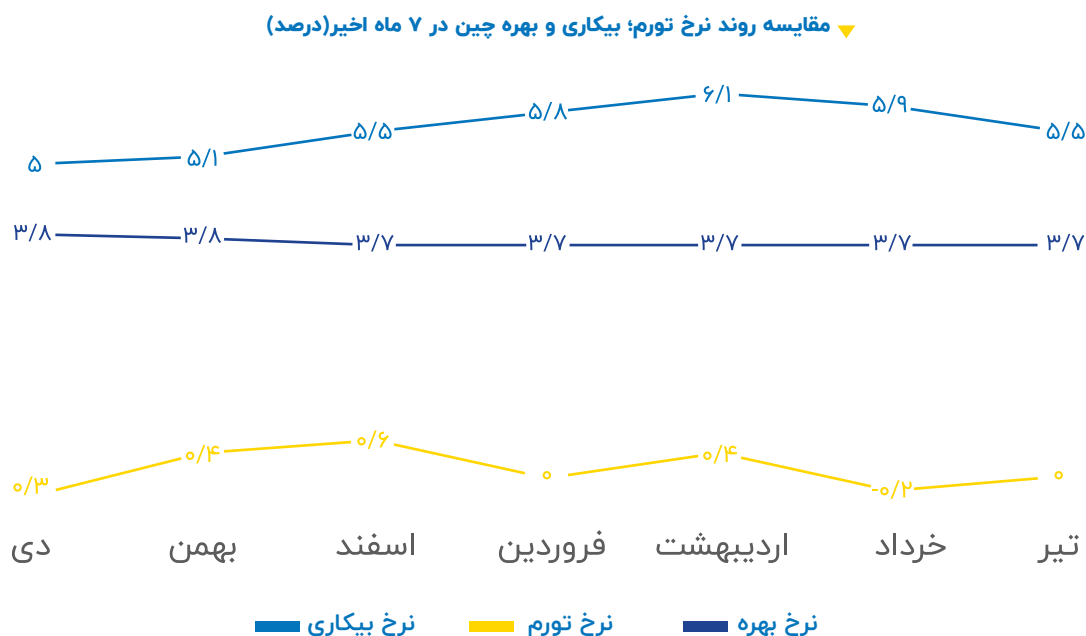
در ابتدا در نمودار زیر روند ماهانه سه شاخص مهم اقتصادی آمریکا را از ابتدای سال ۲۰۲۲ مقایسه می‌کنیم:



انتشار آمارهای اقتصادی ایالات متحده در ماه گذشته باعث شد تا برای چندمین مرتبه متوالی، شاهد رکوردزنی تورم در اقتصاد این کشور باشیم. تورم سالانه آمریکا به عدد قابل توجه ۹/۱ درصد رسیده است و بالاترین نرخ ۴۰ سال اخیر خود را ثبت کرده است؛ این درحالی است که پس از بحران‌های مالی دهه ۸۰ میلادی کمتر شاهد تورم سالیانه بالای ۴ درصد در اقتصاد این کشور بوده‌ایم. تورم ماهانه نیز بالاترین عدد ثبت شده از سپتامبر ۲۰۰۵ را نشان می‌دهد. لازم به ذکر است بنزین مصرفی مردم این کشور در طی یک ماه گذشته بیش از ۱۱ درصد رشد قیمتی داشته و بیشترین وزن را در تورم ثبت شده به خود اختصاص داده است. تورم افسار گسیخته ایالات متحده که اثر منفی بسزایی نیز بر محبوبیت حزب حاکم این کشور داشته، باعث مصمم‌تر شدن شورای پولی بانک مرکزی جهت افزایش نرخ بهره در نشست هفته آتی فدرال رزرو می‌شود.

انتظار بازار افزایش ۰/۷۵ درصدی نرخ بهره است. در صورتی که عدد ذکر شده دستخوش تغییر شود اثر قابل توجهی بر بازار مالی و کالایی خواهد داشت. در این بین شرایط بازار کار این کشور تنها نکته امید بخش به رونق اقتصاد است. آمار؛ نشان دهنده تمایل بالا برای جذب نیروی کار است. درحالی که با مطالعه آمارهای اقتصادی در بحران‌های گذشته مالی؛ همواره نرخ بسیار بالایی برای بیکاری به هنگام وقوع رکودهای اقتصادی دیده می‌شود. به جهت درک بهتر وضعیت اشتغال می‌توان به این نکته اشاره کرد که در صده جدید میلادی کمتر شاهد ثبت نرخ بیکاری زیر ۴ درصد برای اقتصاد آمریکا بوده‌ایم.

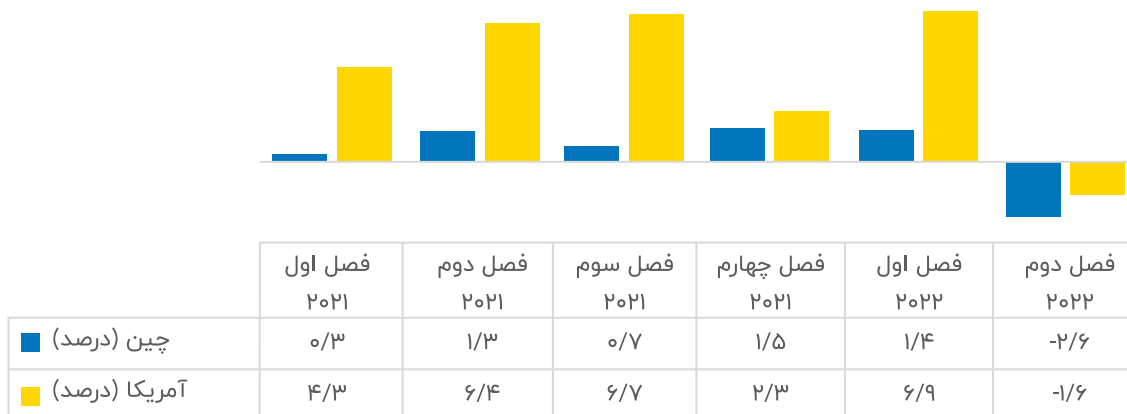
بعد از اقتصاد آمریکا، در نمودار زیر روند ماهانه سه شاخص مهم اقتصادی چین را از ابتدای سال ۲۰۲۰ مقایسه می‌کنیم:



در متغیرهای ثبت‌شده ماه گذشته اقتصاد چین روند غیرطبیعی به چشم نمی‌خورد؛ کاهش نرخ بیکاری از اثرات کاهش محدودیت‌های کرونایی این کشور در مدت اخیر است. دورنمای سیاست‌های کلان اقتصادی این کشور کاهش نرخ بیکاری به زیر ۵ درصد و حفظ روند نرخ بهره و تورم در سطح فعلی است. همچنین دولت این کشور به جهت رونق گرفتن اقتصاد به دنبال تزریق نقدینگی هنگفتی در نیمه دوم سال ۲۰۲۰ به اقتصاد این کشور است؛ در همین راستا نیز گمانه زنی‌های بسیاری درباره کم و کیف این ماجرا و شیوه اجرای آن به گوش می‌رسد.

۳- شاخص تولید ناخالص داخلی (GDP): تولید ناخالص داخلی مهم‌ترین عامل پویایی اقتصاد و صنعت یک کشور است. اطلاعات منتشره درباره تولید ناخالص داخلی در زمره با اهمیت‌ترین داده‌های اقتصادی قرار می‌گیرد چرا که هدف تمامی تصمیمات اقتصادی یک کشور در جهت رشد تولید ناخالص داخلی اقتصاد است و تغییرات GDP، آینه تمام نمای عملکرد یک اقتصاد در یک بازه زمانی مشخص است. در نمودار زیر نرخ رشد فصلی GDP ایالات متحده و چین آورده شده است.

رشد تولد ناخالص داخلی به صورت فصل به فصل



پس از گذشت ۶ فصل از آخرین باری که رشد GDP اقتصادهای آمریکا و چین در فصل آخر سال ۲۰۲۰ و همزمان با اوجگیری پاندامی کرونا منفی شده بود؛ در این فصل، مجدد شاهد کاهش این شاخص برای هر دو اقتصاد هستیم. به نظر می‌رسد فراز و نشیب‌های اقتصادی بهار امسال باعث کوچکتر شدن هر دو اقتصاد شده است. به طور تجربی می‌توان شرایط اقتصادی این دو کشور را به تمام جهان تعمیم داد و به شرایط بغرنج کنونی اقتصاد دنیا پی‌برد.

بخش‌های مختلف بازار کالایی در ماه گذشته

مواد غذایی: توافق اوکراین و روسیه برای رفع محدودیت‌های صادرات غلات از سه بندر مهم اوکراین برای یک بازه چهار ماهه از مهم‌ترین وقایع بازار کالایی در ماه گذشته بود؛ به طوریکه انتشار خبر توافق باعث کاهش قابل‌توجه قیمت گندم، روغن و بسیاری دیگر از مواد غذایی در سرتاسر جهان شد. وجود سیل‌های انباشته در بنادر اوکراین که تخمین‌ها حکایت از موجودی بیش از ۲۰ میلیون تن غلات ذخیره شده دارد؛ باعث گردید تا قیمت گندم به سطح قبل از جنگ برگردد و در محدوده ۷۶۰ دلار به ازای هر بوشل معامله شود. برنج دیگر عضو مهم گروه در یک ماه گذشته بیش از ۲ درصد رشد قیمتی را تجربه کرد که علت اصلی آن به کاهش شدید مزارع زیر کشت ایتالیا و اسپانیا به عنوان بزرگترین تولیدکنندگان منطقه یورو برمی‌گردد. مجموع تولید سال جاری این دو کشور کمترین حجم تولید از سال ۱۹۹۵ میلادی گزارش شده است.

فلزات گران بها: اونس جهانی طلا برای اولین بار در یک سال گذشته در ماه جولای به سطح زیر ۱۷۰۰ دلار رسید؛ فشار افزایش نرخ بهره فدرال رزرو بر فلزات گران بها و سایر دارایی‌های غیر مولد مضاعف است. با توجه به تشریح سیاست اقتصاد کلان در یک سال آتی احتمالاً اگر امنیت جهان شرایط مطمئن‌تری داشت، شاهد اصلاح بیشتری در سطح قیمت فلزات گران بها بودیم. در پایان تیر ماه طلا با افت ماهانه ۵ درصدی در کانال ۱۷۲۰ دلاری معامله شد. نقره دیگر فلز مهم گروه در طی یک ماه گذشته بیش از ۱۱ درصد افت قیمتی را تجربه کرده است.

مواد معدنی: در این گروه سنگ آهن و زغال سنگ به جهت کاربرد بسیاری که دارند به عنوان مهم‌ترین اعضای گروه شناخته می‌شوند. قیمت محموله‌های سنگ آهن با محتوای ۶۳/۵ درصد برای تحویل به بندر تیانجین چین حدود ۱۰۰ دلار در هر تن در معاملات پایانی هفته گذشته ثبت شد که کمترین قیمت از دسامبر گذشته تا به امروز است. چشم‌انداز تاریک اقتصاد و کاهش تولید و حاشیه سود شرکت‌های فولادی بزرگ چین باعث تقلیل قابل توجه در تقاضای سنگ آهن شده است. در سمت مقابل، زغال سنگ با حفظ کانال معاملاتی ۴۰۰ دلاری همچنان در حال طی کردن طلایی‌ترین دوران خود است. با توجه به نرخ سایر حامل‌های انرژی به نظر می‌رسد در میان‌مدت این ماده معدنی دارای حاشیه امن قیمتی باشد. شنیده‌ها حاکی از احتمال کاهش تنش‌های چین و استرالیا و تجارت دوباره زغال سنگ بین این دو کشور پس از دو سال است که این عامل می‌تواند بازار زغال دنیا را تا حدی به تعادل برساند.

فولاد و فلزات پایه: مهم‌ترین‌های این گروه فولاد؛ مس؛ آلومینیوم؛ سرب و روی هستند. این گروه به دلیل تولیدات انبوه و تقاضای بالای کشور چین، بیشترین اثرپذیری خود را از اقتصاد این کشور می‌گیرد. اگر افت تولید ۶ درصدی فولاد جهان به نسبت جولای ۲۰۲۱ را در کنار رسیدن ذخایر شمش فولادی تانگشان (قطب فولادسازی چین) به بالاترین سطح ۵ سال اخیر را در شرایط اصلاح قیمتی فولاد طی چندماه گذشته مقایسه کنیم؛ به خوبی شرایط نامطلوب حاکم بر بازار فولاد را می‌توان درک کرد. بازار مسکن چین به عنوان اصلی‌ترین مصرف کننده فولاد جهان در یک ماه اخیر دچار مشکلات عدیده‌ای شده است؛ شرایط کرونایی و نوسانات اقتصاد کلان باعث تاخیر در تحویل پروژه‌های قبلی شده است. آمارها مبنی بر ساخت ۶۶۴ میلیون مترمربع مسکن در شش ماه نخست امسال است که ۳۴ درصد به نسبت سال قبل کاهش دارد و از طرف دیگر کاهش نسبی قیمت مسکن باعث شده بسیاری از مصرف کنندگان از بازپرداخت بهره وام خود خوداری کنند. از این رو دولت به دنبال حل سریع مشکلات این بازار است چرا که رکود بازار مسکن چین باعث ایجاد رکودی فراگیر در تمامی صنایع این کشور می‌شود. برای درک بهتر تحولات سایر فلزات می‌توان رفتار شاخص LME را به عنوان بزرگترین بازار فلزات دنیا رصد کرد. این شاخص که با استفاده از وزن مشخص ۶ فلز مطرح آلومینیوم، مس، قلع، نیکل، روی و سرب محاسبه می‌شود؛ طی یک ماه گذشته بیش از ۸ درصد کاهش داشته است که نشان از افت قابل ملاحظه بازار فلزات در این روزها دارد.

نفت؛ گاز و محصولات پتروپالایشی: علیرغم اینکه نماینده ارشد انرژی ایالات متحده پیش از سفر جو بایدن به عربستان تسریح کرده بود که تولیدکنندگان کلیدی دارای ظرفیت اضافی هستند و احتمالاً عرضه را افزایش خواهند داد. بایدن نتوانست تعهد رهبران عرب را برای پمپاژ بیشتر نفت تضمین کند؛ از این رو امید به تولید بیشتر نفت عملاً قطع شده و فعالان بازار نفت فرض خود را بر عدم افزایش عرضه در ادامه سال قرار داده‌اند. همچنین ذخایر معمول و استراتژیک نفت و فرآورده‌های نفتی دنیا در شرایط بسیار حساسی قرار دارد و حتی با پیشی گرفتن عرضه از تقاضا باید برای به تعادل رسیدن بازار نفت چند ماه صبر کرد. از این رو با وجود فشار زیاد سیاست‌های بانک مرکزی بر بازارهای کالایی، نفت توانسته سطح قیمتی خود را حفظ کند. در رابطه با گاز نیز با توجه به اینکه بسیاری از نیروگاه‌های جهان سیکل گازی هستند؛ در فصل گرما نیاز به مصرف گاز بیشتر شده و به نظر می‌رسد این موضوع به عنوان ابزار فشاری از جانب روسیه بر اروپا استفاده می‌شود و مشکلات بسیاری را در این منطقه به وجود آورده است. در حال حاضر، خط لوله نورد استریم که گاز روسیه را به اروپا می‌رساند با ۴۰ درصد ظرفیت خود مشغول به کار است و روسیه به بهانه تعمیرات از احتمال کاهش ظرفیت به ۲۰ درصد برای ماه آینده سخن گفته است.

برای مقایسه بهتر تغییرات نرخ جهانی کالاها در این ماه؛ در جدول زیر آخرین نرخ دلاری مهم‌ترین کامودیتی‌های دنیا را با آخرین نرخ ماه قبل مقایسه می‌کنیم.

مقایسه قیمت کالا در بازارهای جهانی- تیر ۱۴۰۱ ماه نسبت به خرداد ۱۴۰۱

کامودیتی	قیمت تیر ماه ۱۴۰۱	قیمت خرداد ماه ۱۴۰۱	اختلاف	درصد تغییرات	
نفت برنت	۱۰۴	۱۱۴	-۱۰	-۹٪	▼
اوره فوب خلیج فارس	۵۳۷	۵۶۸	-۳۱	-۵٪	▼
متانول CFR چین	۲۹۸	۳۱۶	-۱۸	-۶٪	▼
اتیلن (فوب کره)	۱,۰۰۱	۱,۱۰۱	-۱۰۰	-۹٪	▼
آلومینیوم LME	۲,۴۶۹	۲,۴۸۰	-۱۱	۰٪	▼
مس LME	۷,۴۱۱	۸,۹۲۸	-۱۵۱۷	-۱۷٪	▼
روی LME	۲,۹۹۳	۳,۵۲۶	-۵۳۳	-۱۵٪	▼
بیلت CIS	۵۶۷	۵۸۵	-۱۸	-۳٪	▼
ورق سرد CIS	۷۹۰	۸۲۰	-۳۰	-۴٪	▼

■ پیش بینی بازار کالایی

دورنمای نرخ بهره ۳/۸ درصدی و اصرار شورای پولی ایالات متحده بر اجرای آن؛ بازار کالایی را تحت فشار شدید قرار داده است. از این رو در شرایط نرمال نباید انتظار تکرار نرخ بهار کامودیتی‌ها را برای ادامه سال داشت؛ لیکن با توجه به قیمت حامل‌های انرژی و تورمی که دنیا گرفتار آن شده است؛ عملاً تولید بسیاری از کالاها در سطوح قیمتی فعلی توجیه اقتصادی ندارد که این موضوع می‌تواند به بسیاری از شرکت‌ها و صنایع ضربه بزند. از این رو برای میان مدت، با استدلال کاهش تولید، تا حد معقولی می‌توان انتظار جبران قیمت را در برخی از کالاها داشت. همچنین باید این نکته را در نظر گرفت که هرگونه تغییر مثبت یا منفی در رابطه با تنش روسیه و غرب می‌تواند همه معادلات اقتصادی را به هم بزند و تغییرات غیرقابل پیش‌بینی را در بازار کالایی ایجاد کند. همچنین رصد آمارهای داخلی اقتصاد چین نیز برای پیش‌بینی روند بازار کالایی بسیار کمک‌کننده است و با رونق اقتصاد داخلی این کشور جان دوباره‌ای به بازار کالایی دمیده می‌شود.

بازار بدهی



■ تامین مالی دولت از طریق اوراق بدهی در سال ۱۴۰۱

بر اساس قانون بودجه سال ۱۴۰۱، دولت در جهت تامین بودجه خود مجاز است اقدام به انتشار و عرضه ۱۰۳۰ هزار میلیارد ریال اوراق نماید. در این راستا دولت هر ساله از طریق بانک مرکزی اقدام به حراج اوراق بدهی منتشر شده می‌کند. در سال جاری تا انتهای تیر ماه مجموع اوراق قابل انتشار به ۳۱۴/۷ هزار میلیارد ریال رسیده است. تا تاریخ تنظیم این گزارش و طی برگزاری ۹ حراج در سال جاری، جمعاً ۲۲۷/۴ هزار میلیارد ریال اوراق مرابحه عام توسط دولت منتشر شده است که ۷۳/۵ هزار میلیارد ریال آن از طریق بازار پول و ۱۵۳/۹ هزار میلیارد ریال نیز از طریق بازار سرمایه به فروش رسیده است.

■ تورم نقطه‌به‌نقطه تیر ماه به ۵۴ درصد رسید

بدون شک یکی از عوامل موثر بر نرخ بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران و نرخ بهره بدون ریسک، انتظارات تورمی و تورم واقعی موجود در اقتصاد کشور است.

طبق اطلاعات منتشر شده توسط مرکز آمار ایران، تورم ماهانه تیر ماه سال جاری ۴/۶ درصد اعلام شد که در مقایسه با ماه قبل، ۷/۶ واحد درصد کاهش داشته است. همچنین تورم نقطه به نقطه در تیر ماه ۵۴ درصد بوده است.

از سویی دیگر مقایسه متوسط شاخص قیمت مصرف کننده در ۱۲ ماه اخیر با مدت مشابه در سال قبل تورم میانگین را در سطح ۴۰/۵ درصد نشان می‌دهد که نسبت به ماه قبل، ۱/۱ واحد درصد افزایش داشته است.

بررسی روند تورمی کشور نشان می‌دهد که در گروه عمده «خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات» بیشترین افزایش قیمت نسبت به ماه قبل مربوط به گروه «گوشت قرمز و گوشت ماکیان»، گروه «لبنیات و تخم مرغ» و گروه «نان و غلات» است.

در گروه کالاهای غیرخوراکی و خدمات نیز گروه «بهداشت و درمان» (خدمات طبی سرپایی و خدمات بیمارستانی) و گروه «هتل و رستوران» گروه «مبلان و لوازم خانگی» (انواع شوینده) بیشترین افزایش قیمت را نسبت به ماه قبل داشته‌اند.

به نظر می‌رسد پس از جهش قیمت‌های ماه گذشته به دلیل حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی، تورم به روند میان مدت خود بازگشته است. هر چند تورم همچنان در سطح بالایی قرار دارد. نرخ تورم نقطه‌ای در تیر ماه در مقایسه با ماه قبل ۱.۵ واحد درصد افزایش یافته است. لذا باید توجه داشت که با وجود کاهشی بودن نرخ تورم ماهانه در تیرماه همچنان این نرخ بالاتر از میانگین یک دهه گذشته است.

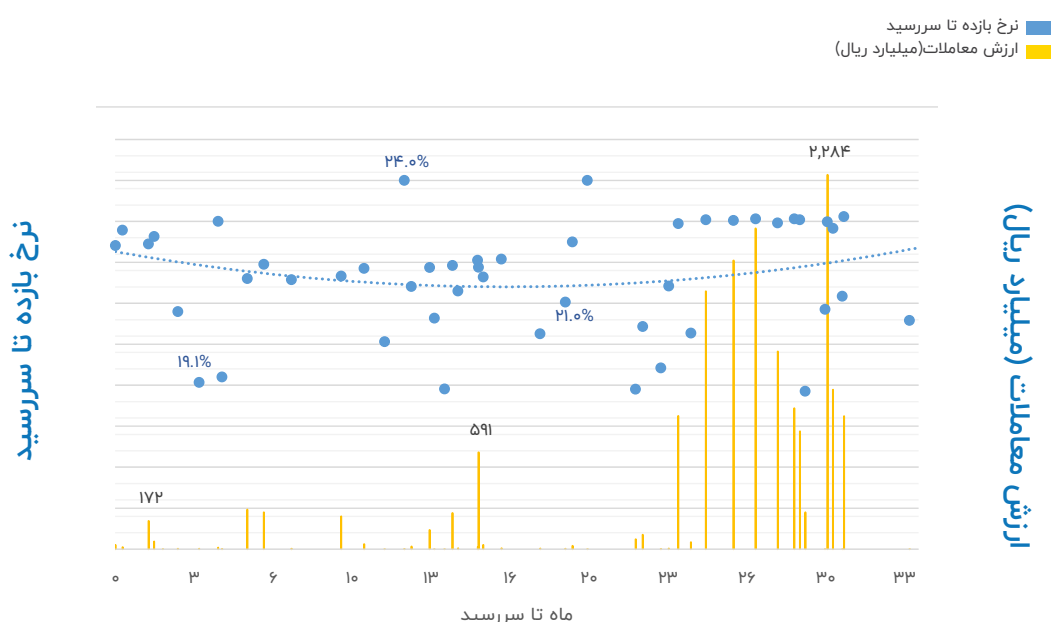
■ نقدینگی

بر اساس جدیدترین گزارش‌های اقتصادی منتشر شده توسط بانک مرکزی؛ رشد نقدینگی با افزایش ۰.۵ واحد درصدی نسبت به اردیبهشت، در خرداد نسبت به زمان مشابه سال گذشته رشد ۳۷.۸ واحدی داشته است. نرخ رشد نقطه‌به‌نقطه نقدینگی نیز در خرداد امسال نسبت به ماه قبل افزایش حدود ۰.۵ واحد درصدی را ثبت کرد. بنابراین طی ۷ ماه منتهی به خرداد ماه نرخ رشد نقدینگی نزولی بوده است که البته همچنان از میانگین بلندمدت خود بالاتر است.

رشد پایه پولی در انتهای خرداد نسبت به مدت مشابه سال گذشته با کاهش ۲.۷ واحد درصدی نسبت به اردیبهشت به ۲۷.۸ درصد رسید. باید توجه داشت که اگرچه نرخ رشد پایه پولی از تیرماه سال قبل تاکنون کاهش یافته است؛ اما این نرخ نیز همچنان بالاتر از میانگین بلندمدت خود است. در نتیجه چنین استنباط می‌شود که رشد نقدینگی به دلیل افزایش ضریب فزاینده نقدینگی است که از ۷.۶۹ در اردیبهشت به ۷.۹۷ در خرداد ماه افزایش یافته است. سهم پول از جمع نقدینگی ۵۱۰۴/۹ هزار میلیارد تومانی به ۲۲/۱ درصد رسیده و حدود ۱۱۲۶/۸ هزار میلیارد تومان است. این رشد نشان می‌دهد تمایل مردم برای نگهداری پول در بانک‌ها به شدت کاهش پیدا کرده که نشان‌دهنده افزایش انتظارات تورمی است.

■ ساختار زمانی نرخ بهره اوراق دولتی

نمودار زیر ساختار زمانی نرخ بهره اوراق دولتی بر مبنای معاملات هفته آخر تیر را نمایش می‌دهد:



چنانچه از جدول فوق پیدا است در تیر ماه، اوراق با سررسید بین ۲ تا ۳ سال بیشترین ارزش معاملات را به خود اختصاص داده و بازدهی مطالبه شده توسط سرمایه‌گذاران برای خرید این اوراق به طور میانگین حدوداً ۲۱/۵ درصد بوده است.

■ مقایسه ارزش معاملات بازار ابزارهای نوین مالی در تیر ماه

ارزش معاملات به تفکیک ابزارهای مالی (میلیارد ریال)

شرح	تیر ماه سال ۱۴۰۱	تیر ماه سال ۱۴۰۰	درصد تغییر	از ابتدای سال ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ تا	مدت مشابه سال گذشته	درصد تغییر
اوراق بدهی	۳۲۳,۲۹۰,۶	۹۹۹,۸۸۹,۱	۲۳۳٪	۶۱۲,۲۸۹,۲۷	۶۵۸,۴۲۸,۶	۳۲۴٪
صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله	۱۳۴,۸۳۱	۹۳۲,۷۶	۱۳۸٪	۴۴۴,۶۲۰	۲۴۴,۲۸۸	۱۱۵٪
اوراق گواهی تسهیلات مسکن	۵۳۴,۵	۶۸۳,۱	۱۹۹٪	۸۳۶,۱۶	۱۶۲,۵	۲۲۶٪

پیش بینی آینده بازار سهام

09:30

10:30

Market Data

Open

Pre-Close



در دو ماه گذشته بازار سهام به عنوان یکی از مهم‌ترین ابزارهای سرمایه‌گذاری برای پوشش تورم موفق عمل نکرده است. شاخص کل بورس، در حالی در دو ماه گذشته ۷ درصد افت را تجربه کرده است که با انتشار اطلاعات آماری تورم، در تیرماه رکورد ۲۶ ساله تورم نقطه به نقطه کشور شکسته شد. برخلاف فصل زمستان، گزارشات فصل بهار اکثر شرکت‌ها مطلوب بوده است و از منظر سود و زیان، سود خالص بسیاری از شرکت‌ها در این فصل، افزایش قابل‌توجهی نسبت به زمستان و فصل مشابه سال قبل داشته است. با این وجود اما معاملات بورس در تیرماه حتی نسبت به خردادماه کم‌رنگ‌تر دنبال شد.

به نظر بازار سهام در شرایط فعلی به خبرهای منفی بیش از آنچه که باید بها می‌دهد؛ مثلاً افزایش ۱ درصدی نرخ بهره بانکی برای اقتصادی که تورم آن بالای ۵۰ درصد است و انتظارات تورمی آن کماکان صعودی است؛ برای سرمایه‌گذار جذابیت خاصی ایجاد نمی‌کند و یا کاهش قیمت‌های جهانی برای اقتصادی که نرخ ارز در آن صعودی است؛ اهمیت کمتری دارد. قریب به اتفاق تحلیلگران در تعیین نرخ‌های جهانی محتاط هستند و با احتیاطشان کماکان بازار را ارزنده ارزیابی می‌کنند. پس مشکل اصلی بازار سهام هیجانات بیش از حد سرمایه‌گذاران و عدم حمایت جدی متولیان از بازار است. اقتصاد دستوری، شعارهای پوپولیستی و خلاف واقع و ابهامات فضای اقتصادی و سیاسی، مردم را نسبت به بازار سهام بدبین کرده است و اعتماد به سرمایه‌گذاری در بورس به دلیل شدت بالای تلاطم‌های آن کاهش یافته است. با این حال، اکثر تحلیلگران معتقد هستند بازار سهام همچنان گزینه جذابی برای سرمایه‌گذاری است.

تیم مدیریت دارایی آسمان باور دارد علیرغم تمام چالش‌ها و ابهامات موجود، هنوز هم می‌توان فرصت‌ها و گزینه‌های مناسبی را در بازار سهام پیدا کرد که با ریسک معقول بتوانند بازدهی مناسبی نصیب سرمایه‌گذاران نمایند. بخشی از پتانسیل‌های بازار سهام در شرایط فعلی از این مسأله نشأت می‌گیرد که سایر بازارها با دلار ۳۵ هزار تومان و حتی بیشتر قیمت‌گذاری شده‌اند؛ حال آنکه قیمت‌های سهام در بورس تهران عمدتاً بر اساس دلار نیمایی ۲۶ هزار تومان و حتی کمتر تعیین شده است. بر این اساس و با دیدگاه میان‌مدت و بلندمدت، همچنان بازار سهام را گزینه جذابی برای سرمایه‌گذاری می‌دانیم و نسبت به بهبود شرایط آن در آینده نزدیک خوشبین هستیم.

مدیریت دارایی آسمان

■ درباره آسمان

شرکت سبدگردان آسمان با هدف مدیریت دارایی اشخاص حقیقی و حقوقی، با کسب مجوز سبدگردانی اختصاصی از سازمان بورس و اوراق بهادار، در مرداد ماه سال ۱۳۹۰ فعالیت خود را آغاز کرد.

این مجموعه با تکیه بر دانش، تجربه و سوابق مدیران و کارشناسان خود در طی دوره حدود ۱۰ سال فعالیت با راه‌اندازی صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلف و ایجاد سبدهای اختصاصی برای سرمایه‌گذاران از تمامی مناطق و شهرهای ایران در تلاش است که علاوه بر شناسایی فرصت‌های رشد و سودآوری در بازار سرمایه و پلی مطمئن میان سرمایه‌گذاران و این فرصت‌ها، تجربه خوشایندی از سرمایه‌گذاری را برای مشتریان رقم بزند.

حاصل این دوره از فعالیت آسمان دستاوردها و نتایج درخشانی است که از طریق رجوع به سایت سازمان بورس و اوراق بهادار، مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران و دیگر مراجع رتبه‌بندی و اعلام عملکرد سبدگردانی اختصاصی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل رصد و کنترل است.

سبدگردانی اختصاصی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری آسمان آرمانی سهام (قابل معامله در بورس با نماد آساس - سهامی)، آسمان یکم (سهامی)، آسمان خاورمیانه (مختلط)، آسمان امید (قابل معامله در بورس با نماد آسامید - با درآمد ثابت)، آسمان سهند (با درآمد ثابت) و آسمان زاگرس (اختصاصی بازارگردانی) ابزارهای ارائه خدمات مدیریت دارایی شرکت سبدگردان آسمان است؛ این ابزارها توانسته‌اند طی حدود یک دهه فعالیت این مجموعه، همواره خود را در جمع برترین‌های بازار سرمایه نگه دارند.

شرکت سبدگردان آسمان با هدف ارائه خدمات تخصصی در زمینه مدیریت سرمایه‌گذاری اوراق بهادار در مرداد ماه ۱۳۹۰ تاسیس و با کسب مجوز سبدگردانی از سازمان بورس و اوراق بهادار، تحت نظارت این سازمان فعالیت خود را آغاز کرد. این شرکت با تکیه بر تجارب و سوابق مدیران خود در طی دوره فعالیت با راه‌اندازی صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلف و ایجاد سبدهای اختصاصی برای سرمایه‌گذاران، در جهت منافع آنان گام برداشته است. تلاش مجموعه بر آن است تا فرصت‌های رشد در بازار را شناسایی کرده و پلی میان سرمایه‌گذاران و این فرصت‌ها فراهم کند.

خدمات



مدیریت حرفه‌ای
صندوق‌های سرمایه‌گذاری



مدیریت حرفه‌ای
سبدهای اختصاصی

مهم‌ترین دستاوردها

- ۱۴۰۰ راه‌اندازی صندوق آسمان سهند
- دریافت نشان پنج ستاره آسمان یکم از موسسه رتبه‌بندی اعتباری برهان
- دریافت نشان پنج ستاره آسمان آرمانی از موسسه رتبه‌بندی اعتباری برهان
- دریافت نشان پنج ستاره آسمان خاورمیانه از موسسه رتبه‌بندی اعتباری برهان
- ۱۳۹۹ راه‌اندازی صندوق آسمان زاگرس
- رتبه دوم صندوق آسمان آرمانی بین صندوق‌های قابل معامله در بورس
- ۱۳۹۸ رتبه دوم صندوق آسمان آرمانی بین صندوق‌های قابل معامله در بورس
- رتبه پنجم صندوق آسمان خاورمیانه بین صندوق‌های مختلط
- ۱۳۹۸ راه‌اندازی صندوق آسمان امید
- رتبه پنجم صندوق آسمان خاورمیانه بین صندوق‌های مختلط
- ۱۳۹۷ رتبه نخست صندوق آسمان خاورمیانه بین صندوق‌های مختلط
- رتبه سوم صندوق آسمان یکم بین صندوق‌های در سهام
- رتبه سوم صندوق آسمان آرمانی بین صندوق‌های قابل معامله در بورس
- ۱۳۹۶ رتبه دوم بازده وزنی - زمانی سبدها بین شرکت‌های سبدگردان
- رتبه نخست صندوق آسمان خاورمیانه بین صندوق‌های مختلط
- ۱۳۹۵ رتبه دوم بازده وزنی - زمانی سبدها بین شرکت‌های سبدگردان
- رتبه دوم صندوق آسمان خاورمیانه بین صندوق‌های مختلط
- ۱۳۹۴ رتبه دوم بازده وزنی-زمانی سبدها بین شرکت‌های سبدگردان
- رتبه نخست صندوق آسمان خاورمیانه بین صندوق‌های مختلط
- ۱۳۹۳ راه‌اندازی صندوق آسمان آرمانی
- رتبه نخست صندوق آسمان خاورمیانه بین صندوق‌های مختلط
- ۱۳۹۲ رتبه نخست صندوق آسمان یکم بین صندوق‌های در سهام
- ۱۳۹۱ راه‌اندازی صندوق آسمان یکم
- ۱۳۹۰ تاسیس با اخذ مجوز فعالیت از سازمان بورس و اوراق بهادار

صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت

صندوق سرمایه‌گذاری در سهام
قابل معامله در بورس (ETF)



صندوق سرمایه‌گذاری در سهام
صدور و ابطال



صندوق سرمایه‌گذاری مختلط
صدور و ابطال



صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت
قابل معامله در بورس (ETF)



صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت
صدور و ابطال



صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی



آمار مهم



۵۰۰ میلیارد ریال
سرمایه ثابتی



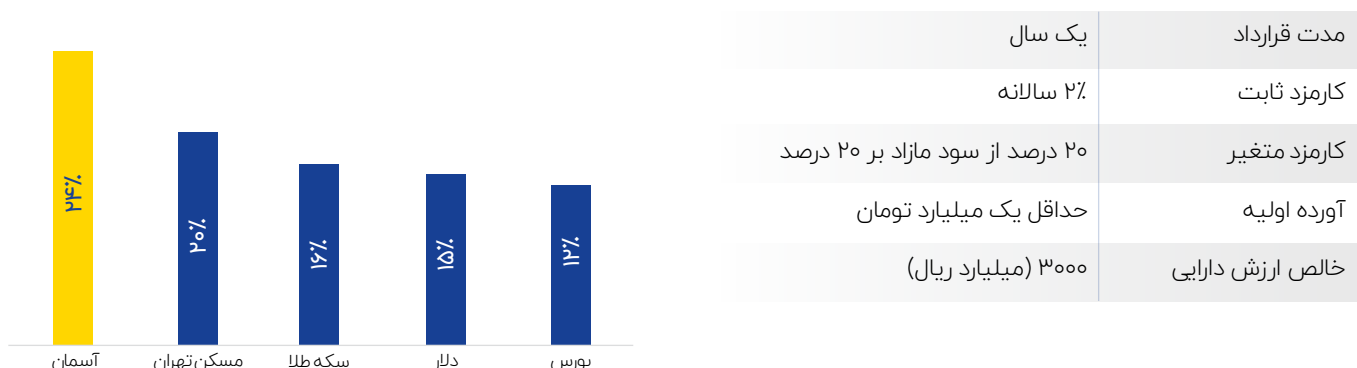
۲۱,۲۰۰ میلیارد ریال
منابع تحت مدیریت



۸,۳۰۰ نفر
سرمایه‌گذار فعال

▼ نمودار مقایسه بازدهی کلاس‌های مختلف دارایی، شش ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱

▼ مشخصات سبدگردانی اختصاصی



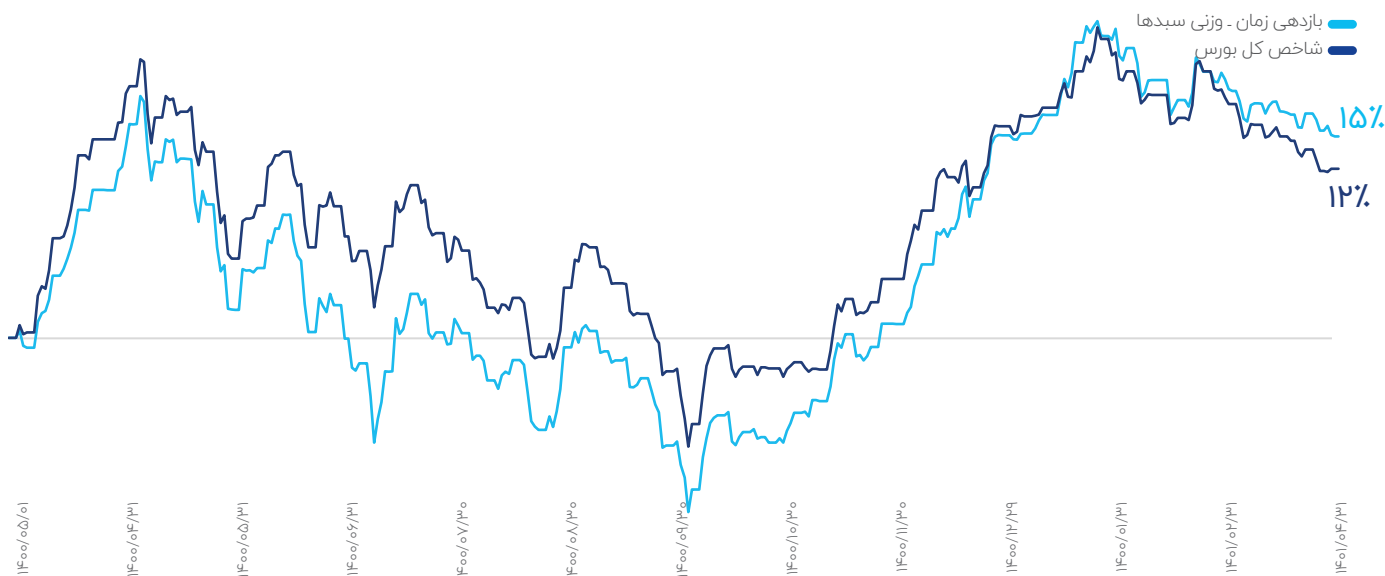
▼ مزایای سبدگردانی اختصاصی

معاف از مالیات	امکان واریز و برداشت
تحت نظارت مستقیم سازمان بورس و اوراق بهادار، امین و حسابرس	امکان فسخ قرارداد
تشکیل پرتفوی اختصاصی بر اساس ریسک سرمایه‌گذار	دریافت اعتبار از کارگزاری
مشاهده روزانه وضعیت سبد و معاملات صورت گرفته	مشاوره و تماس مستقیم با مدیر سبد

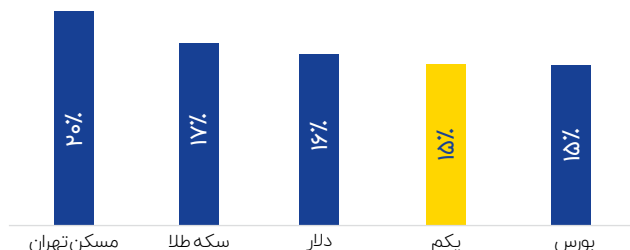
▼ میانگین بازدهی سبدهای اختصاصی آسمان در دوره‌های زمانی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱



▼ مقایسه روند بازدهی زمان وزنی سبدهای اختصاصی با شاخص کل بورس، یکساله منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱



نمودار مقایسه بازدهی کلاس‌های مختلف دارایی، شش ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ ▼



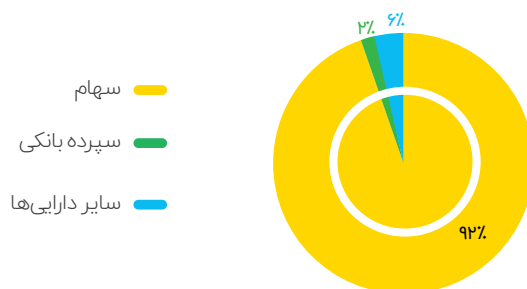
مشخصات صندوق ▼

سال تاسیس	شهریور ۱۳۹۱
مدیر صندوق	سیدگردان آسمان
ریسک	بالا
نوع صندوق	سهامی صدور و ابطالی
شیوه سرمایه‌گذاری	از طریق سایت صندوق
خالص ارزش دارایی	۱,۲۷۱ (میلیارد ریال)
ارزیابی عملکرد پنج ساله	★★★★★

مزایای صندوق ▼

حد اقل مبلغ سرمایه‌گذاری	یک واحد (حدود ۱۰۰ هزار تومان)
نقدشوندگی	۲ تا ۷ روز کاری
مالیات	معاف
دسترسی به عملکرد	روزانه
نظارت	سازمان بورس و اوراق بهادار، متولی و حسابرس

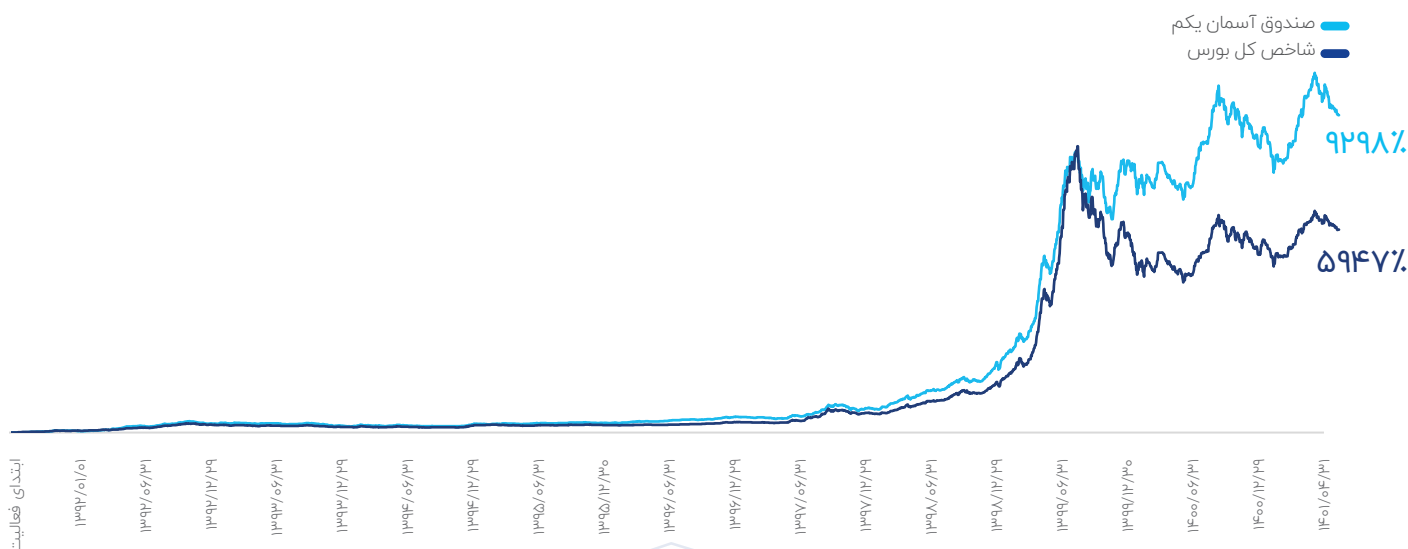
ترکیب دارایی‌های صندوق ▼



میانگین بازدهی سبدهای اختصاصی آسمان در دوره‌های زمانی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ ▼

بازدهی سه ماهه	بازدهی شش ماهه	بازدهی یکساله
-۶٪	۱۵٪	۹٪
بازدهی شاخص سه ماهه	بازدهی شاخص شش ماهه	بازدهی شاخص یکساله
-۳٪	۱۵٪	۱۲٪

مقایسه روند بازدهی صندوق آسمان یکم با شاخص کل بورس، از ابتدای فعالیت منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ ▼

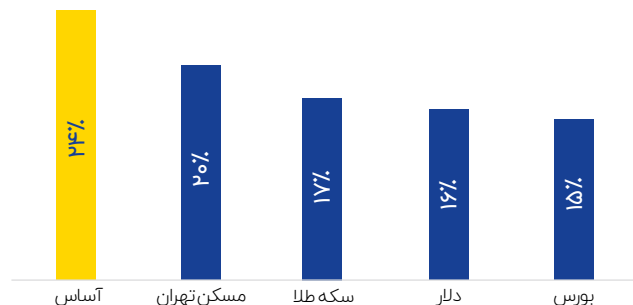


صندوق سرمایه‌گذاری آسمان آرمانی

قابل معامله در بورس (ETF)



نمودار مقایسه بازدهی کلاس‌های مختلف دارایی، شش ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱



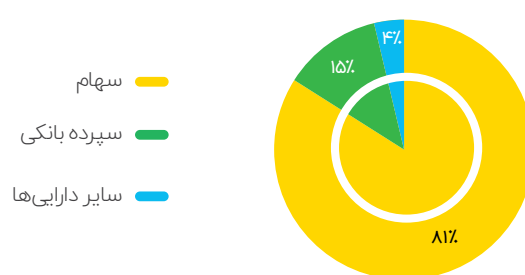
مشخصات صندوق

نماد	آساز
سال تاسیس	۱۳۹۲
مدیر صندوق	سیدگردان آسمان
ریسک	بالا
نوع صندوق	سهامی قابل معامله در بورس (ETF)
بازارگردان	صندوق بازارگردانی آسمان زاگرس
شیوه سرمایه‌گذاری	از طریق پنل آنلاین کارگزاری
خالص ارزش دارایی	۲,۷۹۵ (میلیارد ریال)
ارزیابی عملکرد پنج ساله	★★★★★

مزایای صندوق

حداقل مبلغ سرمایه‌گذاری	۵۰۰ هزار تومان
نقدشوندگی	روزانه
مالیات	معاف
دسترسی به عملکرد	روزانه
نظارت	سازمان بورس و اوراق بهادار، متولی و حسابرس

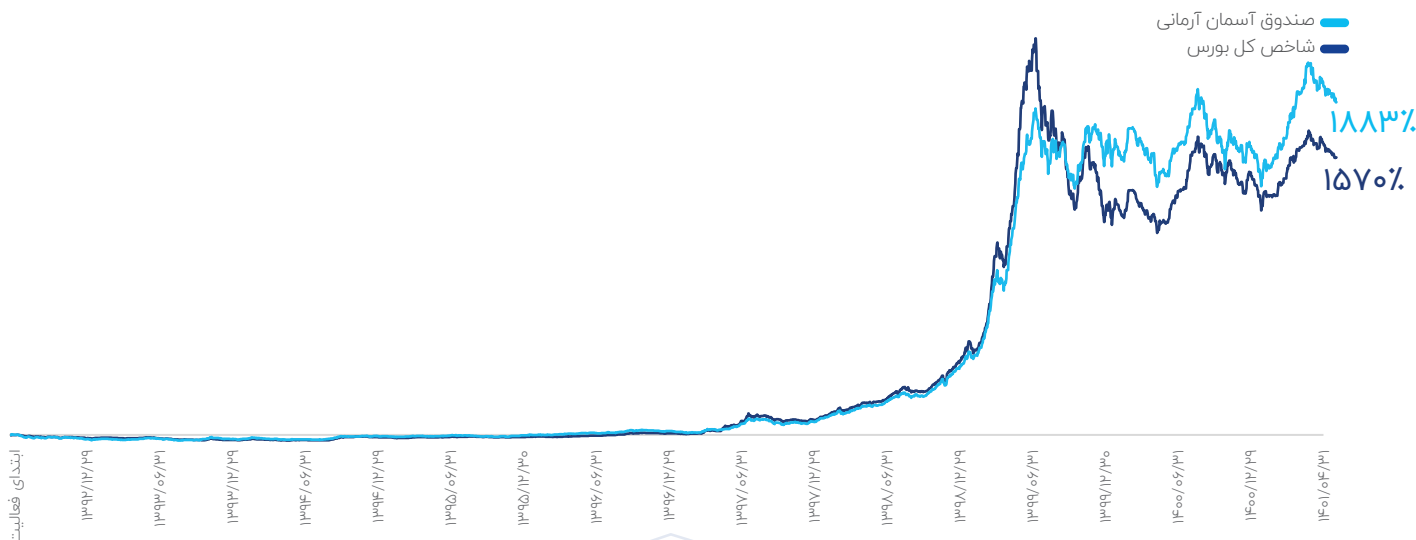
ترکیب دارایی‌های صندوق



میانگین بازدهی صندوق آسمان آرمانی در دوره‌های زمانی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱

بازدهی سه ماهه	بازدهی شش ماهه	بازدهی یکساله
-۳٪	۲۴٪	۱۳٪
بازدهی شاخص سه ماهه	بازدهی شاخص شش ماهه	بازدهی شاخص یکساله
-۳٪	۱۵٪	۱۲٪

مقایسه روند بازدهی صندوق آسمان آرمانی سهام با شاخص کل بورس از ابتدای فعالیت منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱



www.AsemanAMC.com

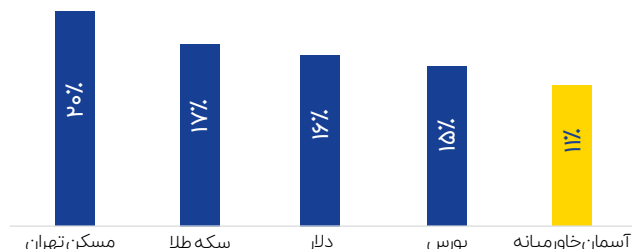
www.ASASfund.ir

۰۲۱-۴۱۷۹۳۰۰۰

تهران، خیابان خالد اسلامبولی، خیابان هفتم (بهمن کشاورز)، شماره ۱۳، طبقه ۸

نمودار مقایسه بازدهی کلاس‌های مختلف دارایی، شش ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱

مشخصات صندوق

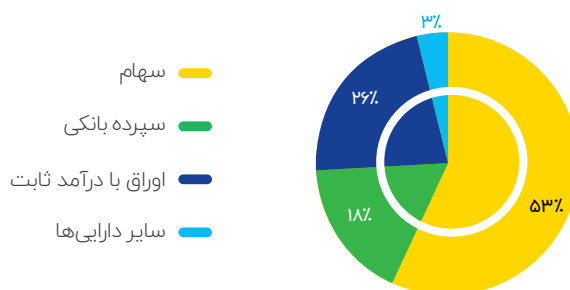


سال تاسیس	مرداد ۱۳۹۲
مدیر صندوق	سیدگردان آسمان
ریسک	متوسط
نوع صندوق	مختلط صدور و ابطالی
شیوه سرمایه‌گذاری	از طریق سایت صندوق
خالص ارزش دارایی	۶۷۹ (میلیارد ریال)
ارزیابی عملکرد پنج ساله	★★★★★

مزایای صندوق

ترکیب دارایی‌های صندوق

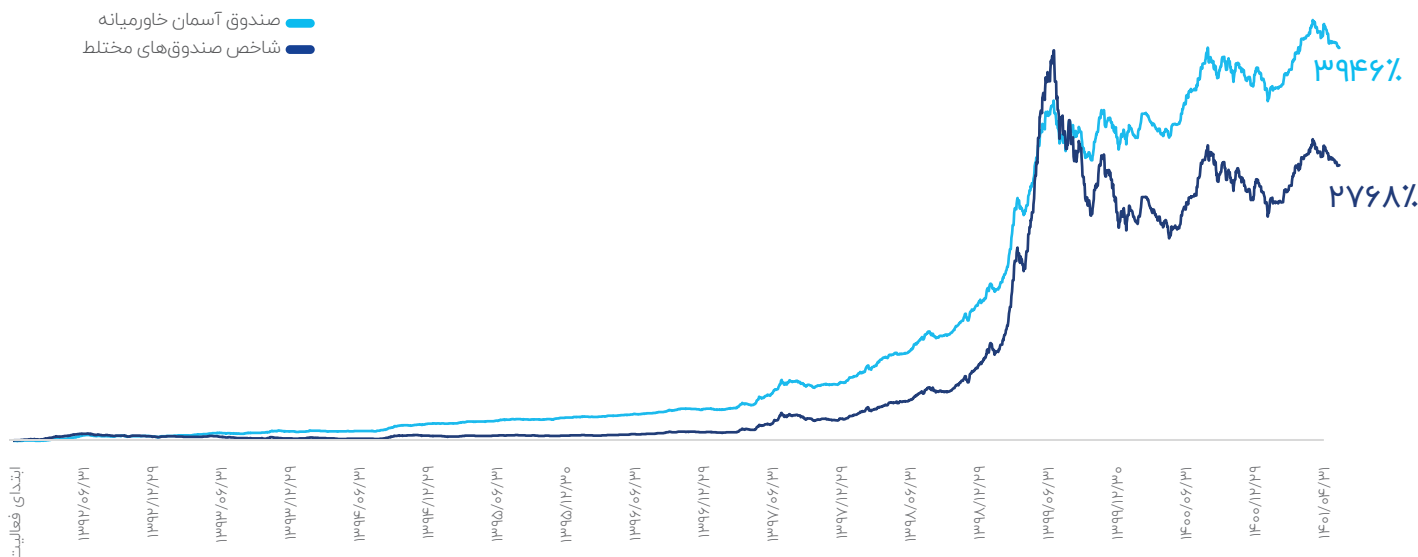
حداقل مبلغ سرمایه‌گذاری	حداقل یک واحد (حدود ۵۰ هزار تومان)
نقدشوندگی	۲ تا ۵ روز کاری
مالیات	معاف
دسترسی به عملکرد	روزانه
نظارت	سازمان بورس و اوراق بهادار، متولی و حسابرسی



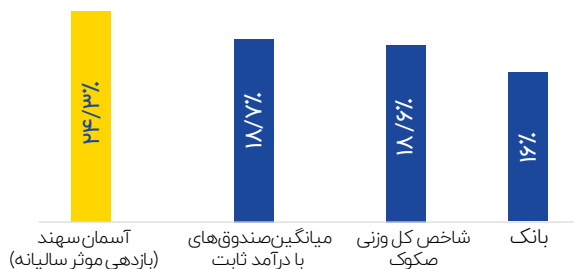
میانگین بازدهی صندوق آسمان خاورمیانه در دوره‌های زمانی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱

بازدهی سه ماهه	بازدهی شش ماهه	بازدهی یکساله
-۲٪	۱۱٪	۱۲٪
بازدهی شاخص سه ماهه	بازدهی شاخص شش ماهه	بازدهی شاخص یکساله
-۳٪	۱۵٪	۱۲٪

مقایسه روند بازدهی صندوق آسمان خاورمیانه با شاخص کل بورس - از ابتدای فعالیت به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱



نمودار مقایسه بازدهی کلاس‌های دارایی، یکساله منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ ▼



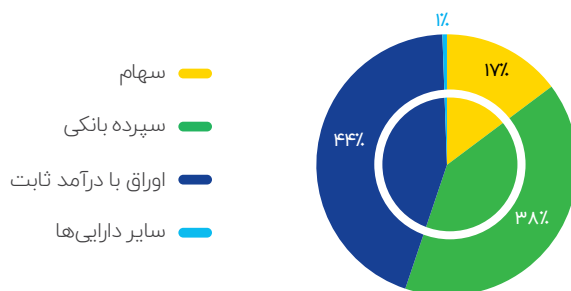
مشخصات صندوق ▼

سال تاسیس	دی ۱۴۰۰
مدیر صندوق	سیدگردان آسمان
ریسک	پایین
نوع صندوق	درآمد ثابت صدور و ابطالی
شیوه سرمایه‌گذاری	از طریق سایت صندوق
خالص ارزش دارایی	۷۳۴ (میلیارد ریال)
تقسیم سود	ماهانه

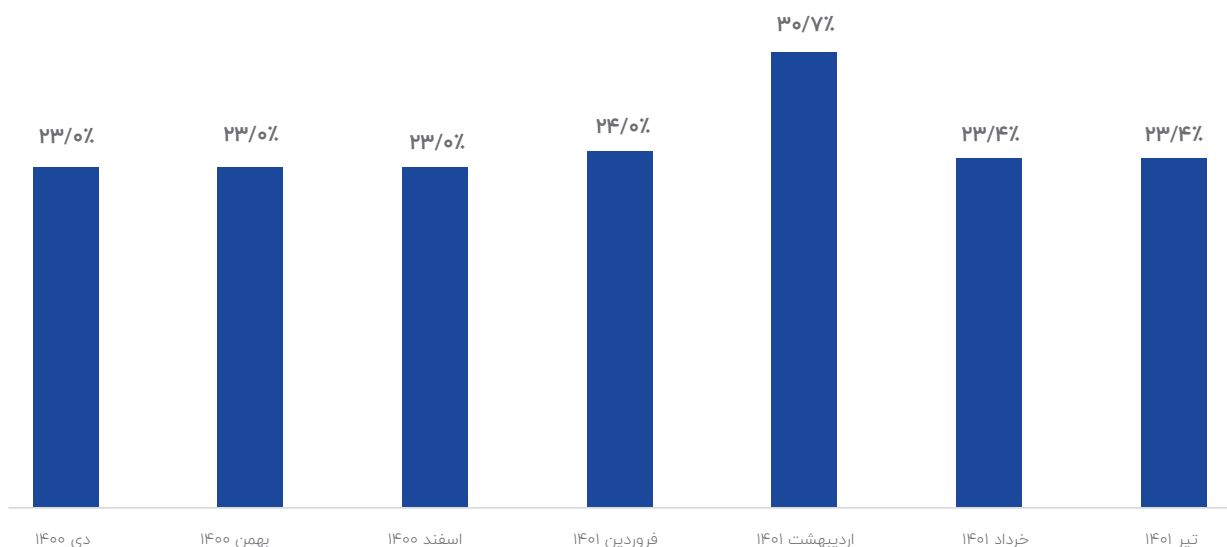
مزایای صندوق ▼

حداقل مبلغ سرمایه‌گذاری	حداقل یک واحد (۱۰۰۰ تومان)
نقدشوندگی	۱ روز کاری
مالیات	معاف
دسترسی به عملکرد	روزانه
نظارت	سازمان بورس و اوراق بهادار، متولی و حسابرس

ترکیب دارایی‌های صندوق ▼

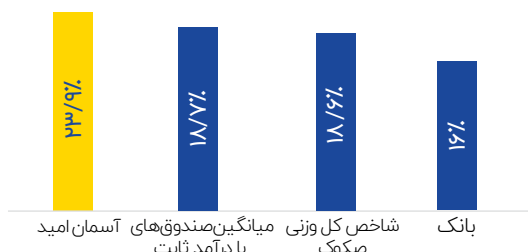


رشد بازدهی صندوق آسمان سهند (سالانه شده مرکب) ▼





نمودار مقایسه بازدهی کلاس‌های مختلف دارایی، یکساله منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱



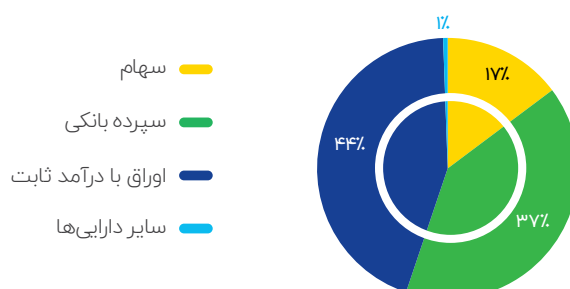
مشخصات صندوق

نماد	آسامید
سال تاسیس	بهمن ۱۳۹۷
مدیر صندوق	سیدگردان آسمان
ریسک	پایین
نوع صندوق	با درآمد ثابت قابل معامله در بورس (ETF)
شیوه سرمایه‌گذاری	از طریق پنل آنلاین کارگزاری
خالص ارزش دارایی	۱۲,۵۴۵ (میلیارد ریال)
بازارگردان	تامین سرمایه امید
تقسیم سود	ندارد

مزایای صندوق

حدافل مبلغ سرمایه‌گذاری	۵۰۰ هزار تومان
نقدشوندگی	روزانه
مالیات	معاف
دسترسی به عملکرد	روزانه
نظارت	سازمان بورس و اوراق بهادار، متولی و حسابرس

ترکیب دارایی‌های صندوق

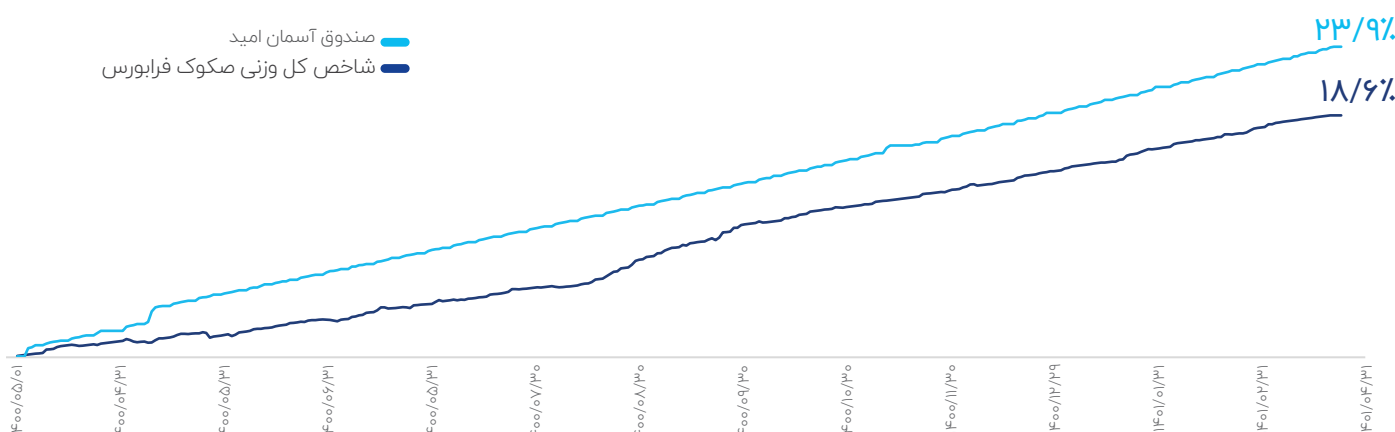


میانگین بازدهی صندوق آسمان امید در دوره‌های زمانی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱

بازدهی سه ماهه	۵/۱٪
بازدهی شش ماهه	۱۰/۵٪
بازدهی یکساله	۲۳/۹٪

میانگین بازدهی صندوق‌های درآمد ثابت-سه ماهه	۴/۵٪
میانگین بازدهی صندوق‌های درآمد ثابت-شش ماهه	۹/۷٪
میانگین بازدهی صندوق‌های درآمد ثابت-یکساله	۱۸/۳٪

مقایسه روند بازدهی صندوق آسمان امید با شاخص کل وزنی صکوک فرابورس در یکساله منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱





اطلاعات مهم

آیا الزامی برای بازارگردان وجود دارد؟

مطابق مصوبه هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، کلیه ناشران اوراق بهادار ثبت شده نزد سازمان، مکلف به انعقاد قرارداد بازارگردانی و معرفی حداقل یک بازارگردان هستند.

ساختار نهاد بازارگردان چگونه است؟

ماهیت صندوق یک شخص حقوقی مستقل از مدیر صندوق و شرکت‌های تحت بازارگردانی است.

منابع مالی چگونه تامین می‌شود؟

توسط سهامدار عمده شرکت یا ناشر تامین می‌شود.

میزان منابع مورد نیاز چقدر است؟

بسته به حجم و روند معاملات نماد مورد بازارگردانی و تعهدات بازارگردان تعیین می‌شود.

دامنه مظنه چند درصد است؟

دامنه مظنه که تفاوت بین کمترین قیمت خرید در سفارش‌های خرید و بیشترین قیمت فروش در سفارش‌های فروش بازارگردان است، توسط بورس / فرابورس تعیین می‌شود.

عواید ناشی از بازارگردانی متعلق به کیست؟

کلیه عواید ناشی از نگهداری دارایی‌ها از محل منابع صندوق، متعلق به تامین کننده منابع خواهد بود.

منابع به چه ابزارهایی اختصاص می‌یابد؟

اکثر وجوه صندوق صرف خرید سهام موضوع بازارگردانی می‌شود و منابع مازاد کوتاه مدت در اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌شود.



مشخصات صندوق

سال تاسیس	دی ۱۳۹۹
مدیر صندوق	شرکت سبدگردان آسمان
کارمزد مدیر	سالانه ۱ درصد از ارزش روزانه سهام و حق تقدم و ۳ در هزار از ارزش روزانه اوراق بهادار با درآمد ثابت تحت تملک صندوق
نوع صندوق	اختصاصی بازارگردانی با قابلیت محاسبه NAV جداگانه
خالص ارزش دارایی	۲۲۸ (میلیارد ریال)



اهداف صندوق

- افزایش نقدشوندگی سهم
- ایجاد امکان خرید و فروش سهم در قیمت منصفانه
- جلوگیری از نوسانات شدید قیمت سهم
- جلوگیری از دستکاری قیمت سهم
- جلوگیری از سوگیری و هیجانات مثبت و منفی در معاملات سهم



مزایای صندوق

- ۸۰ درصد تخفیف کارمزد معاملات
- معافیت از مالیات فروش سهام
- امکان تأمین ۷۰ درصد از منابع بازارگردانی به صورت سهام

بیانیه سلب مسئولیت

محتوای این گزارش صرفاً با هدف اطلاع رسانی منتشر شده است و شامل هیچ گونه مشاوره، توصیه یا پیشنهاد سرمایه گذاری، یا درخواست خرید یا فروش هیچ گونه اوراق بهادار نیست. اطلاعات، فرضیات و نظرات بیان شده در این گزارش می تواند بدون اطلاع قبلی تغییر کند و آسمان در قبال دریافت کنندگان گزارش مسئولیتی برای روزرسانی ندارد. بنابراین اطلاع از آخرین وضعیت بازارها قبل از هر گونه تصمیم به سرمایه گذاری اکیداً ضروریست. اقدام به سرمایه گذاری صرفاً به پشتوانه محتوای این گزارش مردود بوده و لازم است برای هر سرمایه گذار به صورت خاص و متناسب با شرایط خودش انجام شود. اتکا به اطلاعات این گزارش صرفاً به تشخیص خواننده واگذار می شود. سرمایه گذاری توأم با ریسک است. تخصیص متنوع دارایی ها متضمن بازدهی نیست و ریسک زیان را به طور کامل از بین نمی برد.

این گزارش از طرف شرکت سبدگردان آسمان و برای ارائه به شبکه مشتریان تهیه شده است؛ مگر با رضایت کتبی آسمان، نباید مورد بازتولید یا افشا به سایر اشخاص واقع شود.



۰۲۱-۴۶۱۷۹۳۰۰۰

www.AsemanAMC.com

تهران، خیابان خالد اسلامبولی، خیابان هفتم (بهمن کشاورز)، شماره ۱۳، طبقه ۸