

بازار نگر هفته

دفترچه راهنمای سرمایه‌گذاران

آینده بورس و بازارهای ایران

۵۳ صاحب‌نظر سرمایه‌گذاری به هفت پرسش پاسخ دادند



سناریوهای دلاری بورس تهران

- هفت پیش‌بینی از طلا و نفت
- چرخش اقبال به طلای بورسی
- شکست الگوهای سنتی در بازار سهام
- هشدار بزرگ نرخ‌های بهره به اقتصاد و بازارهای جهان
- خیز نرخ بهره برای بالای ۴۰ درصد
- ترس بازار جهانی، فرصت برای خرید طلاست؟
- تصویر بورس‌های منطقه خلیج فارس از آغاز جنگ ایران
- تازه‌ترین پیش‌بینی بانک جهانی از بازار فلزات
- حامیان پرواز بیت‌کوین به اوج تاریخی
- ایده سرمایه‌گذاری: با ۵۰۰ میلیون تومان چگونه سرمایه‌گذاری کنیم؟

انرژی:

نفت خام برنت
دلار بر بشکه
۱۰۵
۴/۵- درصد

نفت خام آمریکا
دلار بر بشکه
۹۶/۵
۸/۴- درصد

بنزین آمریکا
دلار بر گالن
۳/۴
۷/۹- درصد

گاز طبیعی اروپا
یورو بر ttf
۴۸/۴
۳/۶- درصد

بازارهای داخلی:

بورس تهران
واحد
۳,۷۶۱,۳۰۵
۱/۳ درصد

دلار بازار آزاد
تومان
۷۹,۰۰۰
۰/۶- درصد

سکه امامی
تومان
۱۹۲,۵۰۰,۰۰۰
۲/۳- درصد

نرخ بهره (اخزا)
درصد
۳۹
۰/۵- واحد درصد

فلزات پایه:

آلومینیوم
دلار بر تن
۳,۶۵۶
۲/۶ درصد

مس
دلار بر تن
۱۳,۶۳۷
۰/۷ درصد

روی
دلار بر تن
۳,۵۵۵
۰/۷ درصد

فولاد CIS
دلار بر تن
۴۶۵/۷
۳/۷ درصد

فلزات گرانبها:

طلا جهانی
دلار بر اونس
۴,۵۱۹
۰/۵- درصد

نقره
دلار بر اونس
۷۶/۲
۰/۳ درصد

پلاتین
دلار بر اونس
۱,۹۴۹
۲/۲- درصد

پالادیوم
دلار بر اونس
۱,۳۶۶
۴/۲- درصد

سهام، ارز و کریپتو جهانی:

نیکو ژاپن
واحد
۶۳,۳۳۹
۳/۱ درصد

استاکس ۶۰۰
واحد
۶۲۵/۶
۳/۱ درصد

نزدک
واحد
۲۶,۲۹۳
۰/۳ درصد

اس اند پی ۵۰۰
واحد
۷,۴۴۶
۰/۵ درصد

بیت کوین
دلار
۷۷,۵۲۵
۲- درصد

شاخص دلار
واحد
۹۹/۳
۰/۶- درصد

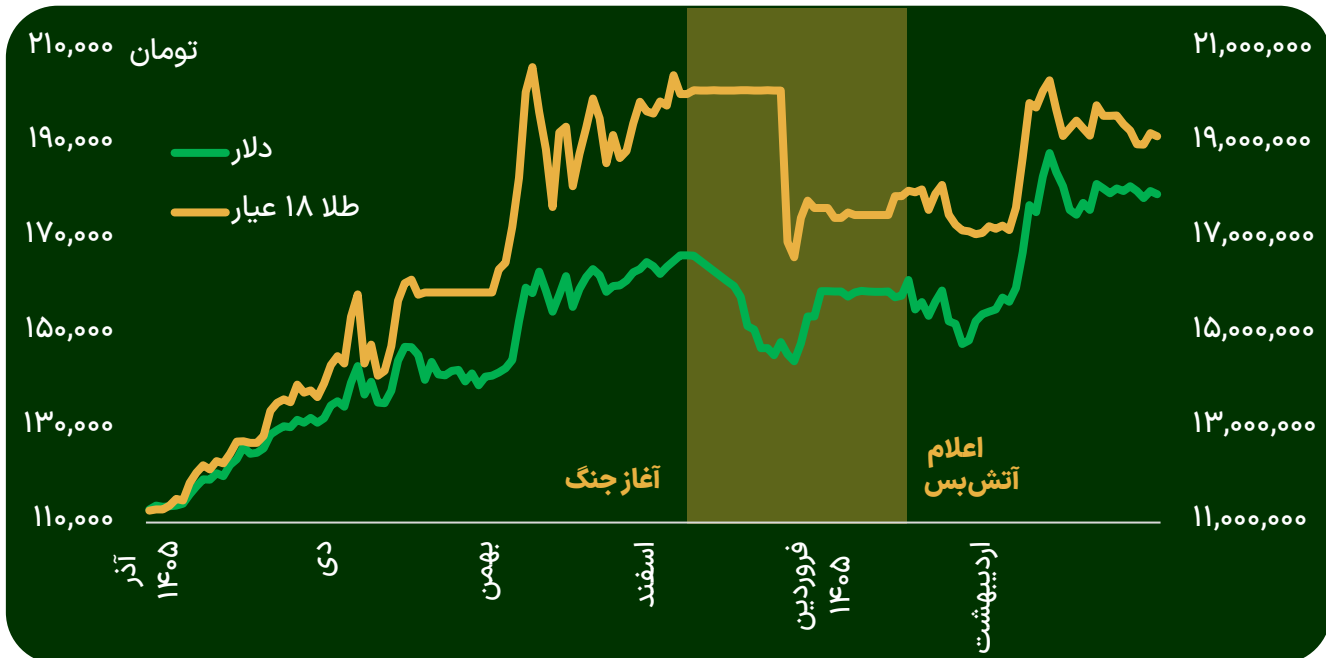
کاسپی کره
واحد
۷,۸۴۸
۴/۷ درصد

شانگهای چین
واحد
۴,۱۱۳
۰/۵- درصد

مهمترین رویدادهایی که سرمایه‌گذاران در هفته آینده رصد می‌کنند

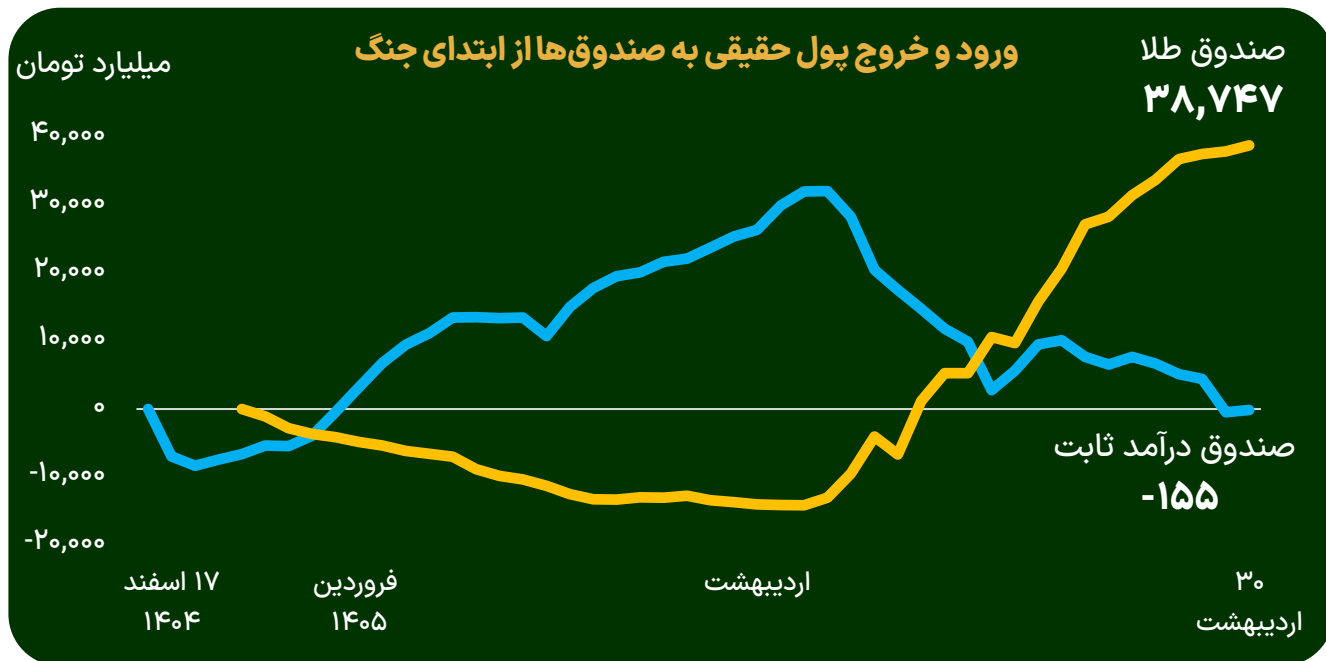
- | | | |
|----------|--|--|
| سه شنبه | <ul style="list-style-type: none"> ▪ شاخص اطمینان مصرف‌کنندگان آمریکا | <ul style="list-style-type: none"> ▪ تحولات مربوط به مذاکرات ایران و آمریکا |
| چهارشنبه | <ul style="list-style-type: none"> ▪ نشست خبری بانک مرکزی اتحادیه اروپا (ECB) | <ul style="list-style-type: none"> ▪ احتمال دیدار شی جین‌پینگ، رهبر چین با کیم جونگ اون، رهبر کره شمالی |
| پنجشنبه | <ul style="list-style-type: none"> ▪ شاخص تورم محبوب فدرال رزرو آمریکا (PCE) ▪ رشد اقتصادی فصل اول ۲۰۲۶ آمریکا ▪ سفارش کالاهای بادوام آمریکا (آوریل) ▪ فروش خانه‌های جدید آمریکا (آوریل) | <ul style="list-style-type: none"> ▪ اولین هفته کاری رسمی کوین وارث به عنوان رئیس جدید فدرال رزرو ▪ سخنرانی بومن و ویلیامز اعضای کمیته بازار باز فدرال رزرو (FOMC) |
| جمعه | <ul style="list-style-type: none"> ▪ تورم آلمان (مه) ▪ شامخ شیکاگو (مه) | <ul style="list-style-type: none"> ▪ گزارش عملیات بازار باز بانک مرکزی ▪ آمار تورم ماه اردیبهشت (احتمال انتشار) |

سه فاز دلار و سکه پیش و پس از جنگ رمضان



روند ارز و طلا سه دوره مهم را نشان می‌دهد: اول، رشد به عنوان پناهگاه پیش از شروع جنگ. دوم، افت به دلیل تعلیق در فعالیتهای اقتصادی حین جنگ. سوم، رشد به دلیل افزایش انتظارات تورمی. اکنون انتظارات تورمی بالا و افت قیمت نسبی دلار در بازارهای فیزیکی نظیر ملک، خودرو و کالاهای بادوام انگیزه‌های رشد دلار هستند؛ اما نااطمینانی شدید که سبب رکود فعالیتهای اقتصادی شده و احتمال از سرگیری حملات نظامی از یک سو و سناریوی توافق از سوی دیگر باعث توقف رشد شده است.

چرخش اقبال به طلای بورسی



غافلگیری خروج پول از صندوق‌های طلا در آغاز جنگ به دلیل نیاز به نقدینگی، افت دلار داخل و کاهش قیمت اونس طلای جهانی رقم خورد. مسیری که به طور معکوس با ورود پول به صندوق‌های درآمد ثابت، نمایانگر فضای تعلیق و نااطمینانی بود. اما آتش‌بس و شروع مجدد فعالیتهای اقتصادی جریان پول را تغییر داد و مجموع ورود پول به صندوق‌های طلا را به بیش از ۳۸ همت رساند. اکنون بالا ماندن انتظارات تورمی مهم‌ترین انگیزه سرمایه‌گذاران برای ورود پول به پناهگاه سرمایه‌گذاری، یعنی طلاست.

سورپرایز بورس پس از ۸۰ روز توقف

یکساله	دوروز اخیر	آخرین قیمت	شاخص کل
۱۸/۸٪	۱/۳٪	۳,۷۶۱,۳۰۵	
۰/۵٪	۱/۷٪	۹۶۸,۵۹۵	شاخص هم وزن
۹۱٪	۱۲۹٪	۱۶,۵۰۰	میانگین روزانه ارزش معاملات (میلیارد تومان)
۵,۴۸۰		مجموع ورود پول سرمایه‌گذاران حقیقی (میلیارد تومان)	

ارزش سفارش‌های خرید و فروش

صف فروش	۶,۲۸۲	میلیارد تومان
صف خرید	۱۱,۲۶۲	

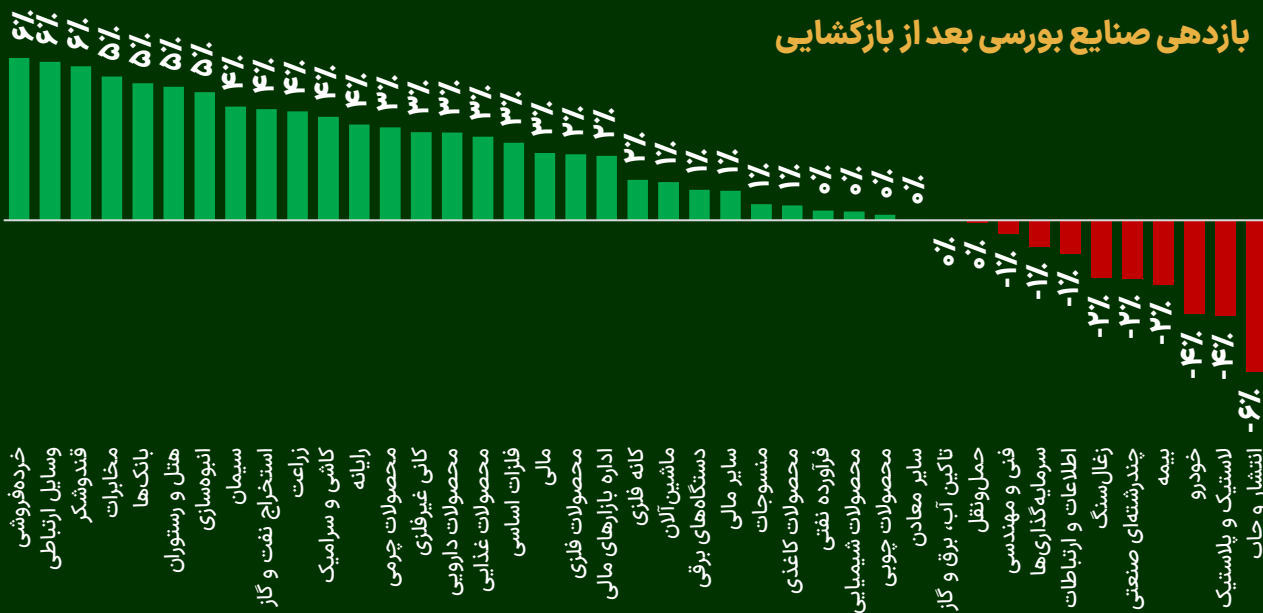


نمادهای مثبت و منفی

سه عامل رشد غافلگیرانه قیمت سهام در بازگشایی: جاماندگی بورس از تورم سایر دارایی‌ها، پیشخور شدن نسبی ریسک جنگ در قیمت سهام در دی ماه ۱۴۰۴ و مدیریت بازگشایی بورس تهران به نحوی که حدود ۴۲ سهم آسیب‌دیده متوقف ماندند تا از وحشت‌زدگی سرمایه‌گذاران جلوگیری شود. رشد معنادار ارزش معاملات نشانه مثبت و مهم‌تر تجربه بازگشایی سهام بود. همچنین، برخی خوش‌بینی‌ها به روند مذاکرات ایران و آمریکا نیز به این روند کمک کرد و تداوم آن مسیر پیش رو را تعیین می‌کند.

شکست الگوهای سنتی در بازار سهام

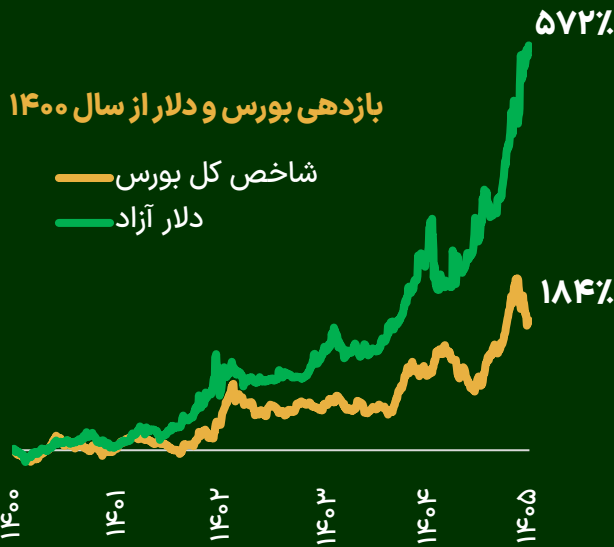
بازدهی صنایع بورسی بعد از بازگشایی



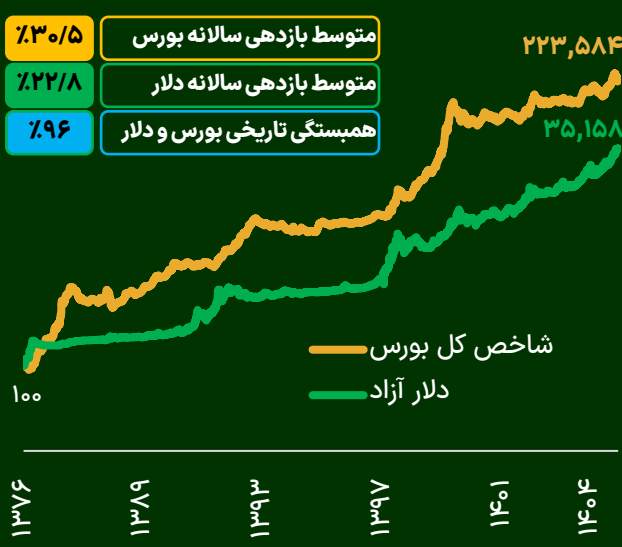
سنت رفتار توده‌ای در بورس تهران شکست و سرمایه‌گذاران در یک رفتار تحلیلی دقیقاً سهم‌هایی که پتانسیل رشد داشتند نظیر سیمان، دارو، غذا و حتی برخی فلزات را اهداف خرید قرار دادند؛ در حالی که صنایع تضعیف‌شده به واسطه جنگ با فشار فروش مواجه بودند. این عملکرد نشان می‌دهد فعالان این روزهای بورس افراد تحلیلی و نه عموم کم‌تجربه هستند. باید دید در ادامه مسیر ریسک‌های غیراقتصادی مسیر را تغییر می‌دهد یا بازار سهام بر مبنای تحلیل سودآوری خرید و فروش می‌کند.

دلار و بورس دوباره رفیق می‌شوند؟

پایان دوستی دلار و بورس از ۱۴۰۰؟



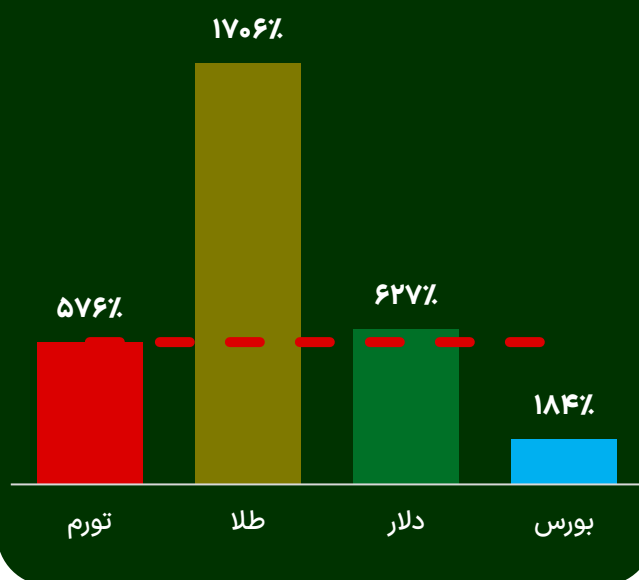
نگاه تاریخی به رفاقت بورس و دلار



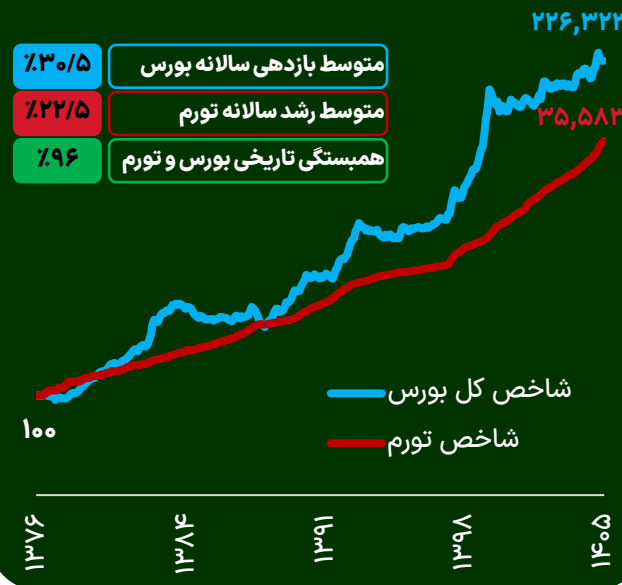
متهم شکست رابطه بورس و دلار، یعنی ارز رانتهی، از انتهای سال گذشته حذف شد و همین مهم‌ترین نیروی محرکه «اقتصادی» برای رشد بازار سهام است. بورس تهران در بلندمدت اثبات کرده که نه تنها با دلار همراه است (همبستگی ۹۶ درصدی)، بلکه به دلیل ایجاد ارزش افزوده و رشد اقتصادی از آن نیز سبقت می‌گیرد. روندی که با ارز دستوری از سال ۱۴۰۰ دچار وقفه شد، اما با سیاست‌های اقتصادی اخیر دولت مجدد به ریل قبلی برگشته و انتظار می‌رود ادامه یابد.

رقابت بورس و تورم به کدام سو می‌رود؟

درجه جاماندگی بورس از تورم از ۱۴۰۰



رابطه بورس و تورم در بلندمدت



سرکوب نرخ دلار شرکت‌های بورسی نه تنها رشد تورم را مهار نکرد، بلکه نتوانست مانع پرش نرخ ارز و سکه در بازار شود. بورس تهران که به طور تاریخی پایه‌ی تورم بالا می‌رفت و حتی بازده بهتری را در سه دهه اخیر برای سرمایه‌گذاران فراهم کرده بود از سال ۱۴۰۰ با یک عقب‌ماندگی معنادار مواجه شد (۱۸۴ درصد رشد در مقابل تورم ۵۷۶ درصدی). حالا این فنر جمع‌شده یک محرک مهم برای اقبال سرمایه‌گذاران به بورس تهران در صورت تعدیل ریسک‌های غیراقتصادی محسوب می‌شود.

سرمایه‌گذاران در کمین بورس؟

نقشه بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری

منفی شدن صندوق‌های غیرسهامی
روز قبل بازگشایی بورس
(دوشنبه ۲۸ اردیبهشت)

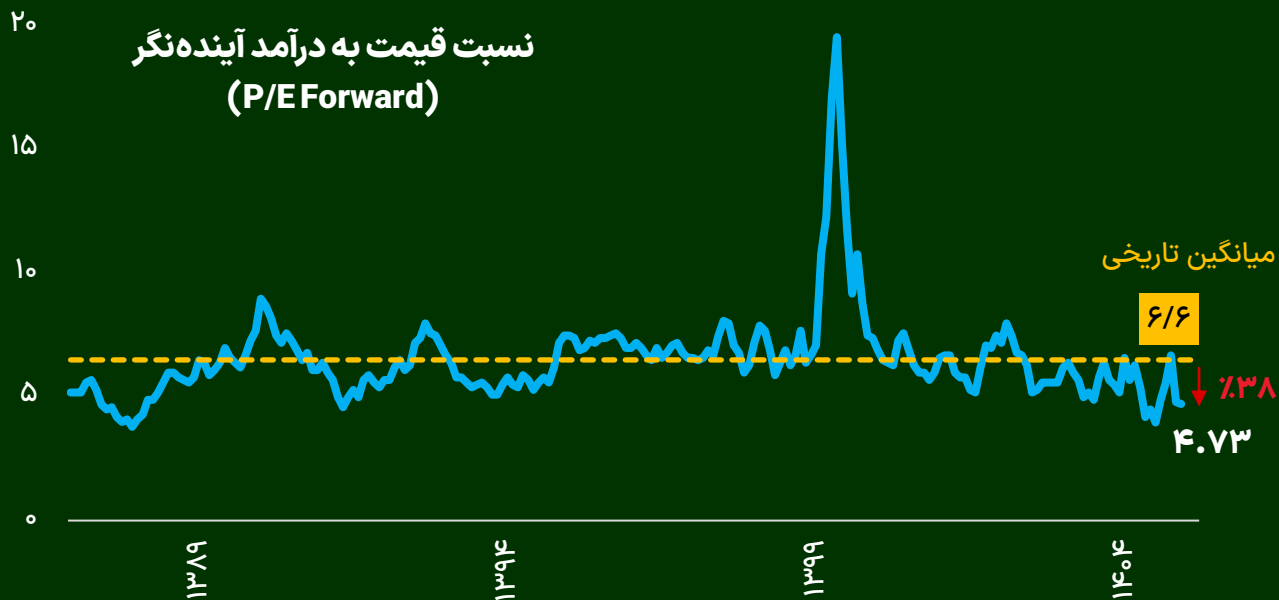
صندوق	تغییر	صندوق	تغییر	صندوق	تغییر
مالک آتیه	-3.0%	زین مسک	-3.0%	سپهر	-2.5%
دانشکده	-2.5%	کاشانه	-3.0%	امین شهر	-2.0%
سپهر	-2.5%	کلید	-3.0%	سپهر	-2.5%
سپهر	-2.5%	کاشانه	-3.0%	سپهر	-2.5%
سپهر	-2.5%	کاشانه	-3.0%	سپهر	-2.5%

مثبت شدن صندوق‌های سهامی
در پایان هفته
(چهارشنبه ۳۰ اردیبهشت)

صندوق	تغییر	صندوق	تغییر	صندوق	تغییر
سپهر	1.1%	سپهر	1.1%	سپهر	1.1%
سپهر	1.1%	سپهر	1.1%	سپهر	1.1%
سپهر	1.1%	سپهر	1.1%	سپهر	1.1%
سپهر	1.1%	سپهر	1.1%	سپهر	1.1%
سپهر	1.1%	سپهر	1.1%	سپهر	1.1%

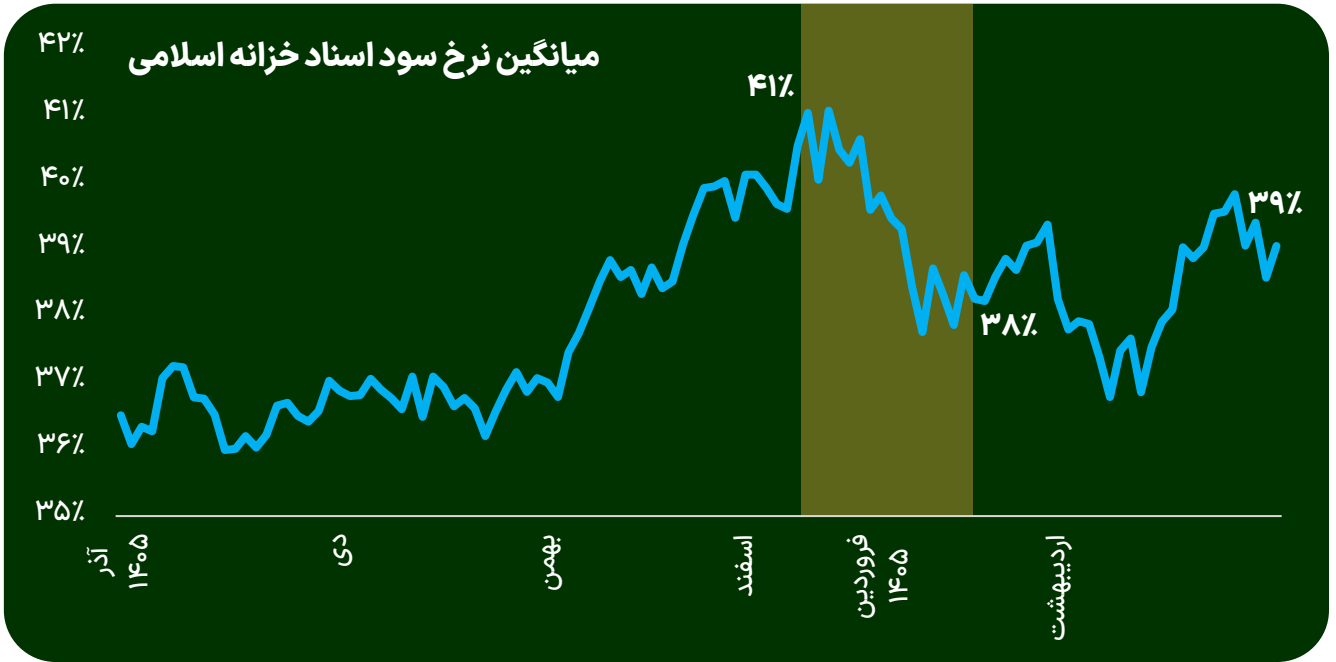
ورود پر قدرت پول حقیقی به بازار سهام در دو روز پایانی معاملات هفته گذشته از یک سو و فشار فروش سایر گزینه‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه نظیر صندوق املاک و مستغلات از سمت دیگر، یک گمانه را پررنگ می‌کند که ارزندگی بازار سهام بسیاری از سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر را در کمین قیمت‌های فعلی سهام قرار داده است. در هفته پیش رو، در صورت عدم دریافت سیگنال منفی از مذاکرات ایران و آمریکا احتمال تداوم این روند بالاست.

درجه پیشخور شدن تنش‌ها در قیمت سهام



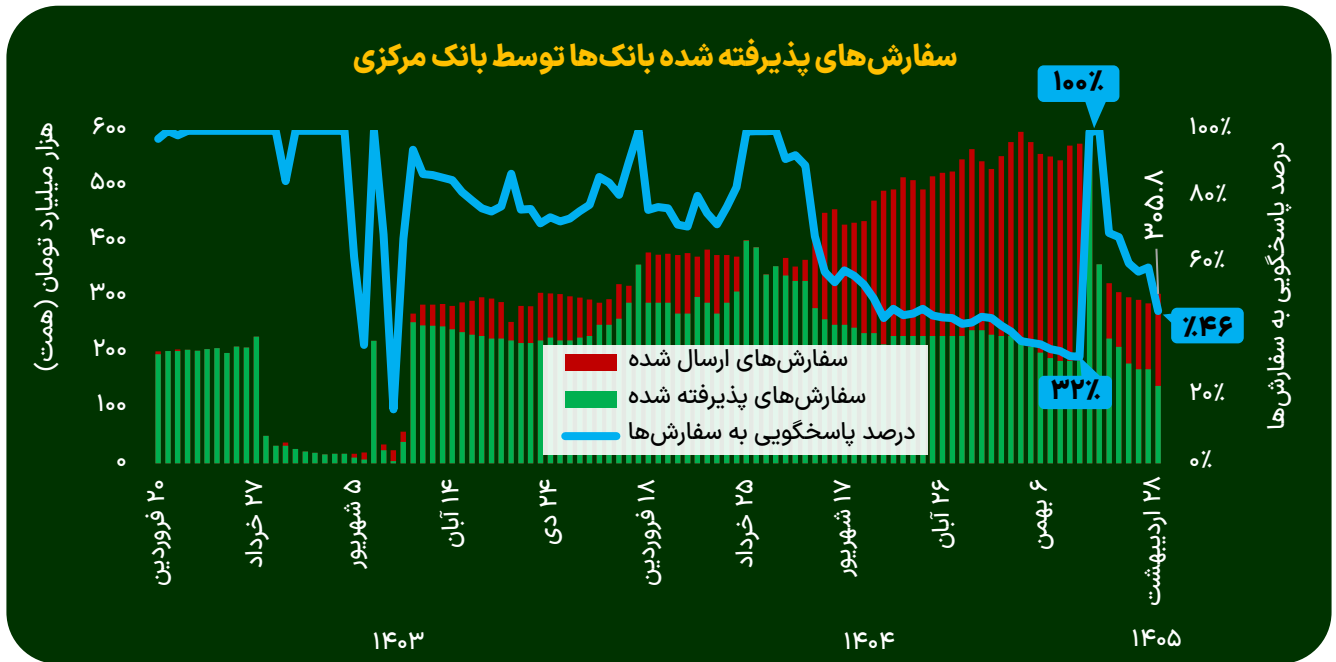
افت حدود ۴۰ درصدی نسبت قیمت به درآمد (P/E بورس تهران نسبت به میانگین تاریخی، نشان‌دهنده پیشخور شدن بخش مهمی از ریسک‌ها در بازار سهام پیش از شروع جنگ رمضان است. نسبتی که مهم‌ترین مبنای تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران محسوب می‌شود سنگری مستحکم مقابل افت بیشتر سهام در صورت تغییر فاز بازار است. نزدیکی به فصل مجامع که با تقسیم سود نقدی باعث کاهش بیشتر این نسبت می‌شود، جذابیت دیگری است که کمین برخی خریداران ریسک‌پذیر سهام را هوشمندانه نشان می‌دهد.

انعکاس جنگ در نوسان معنادار نرخ بهره بازار



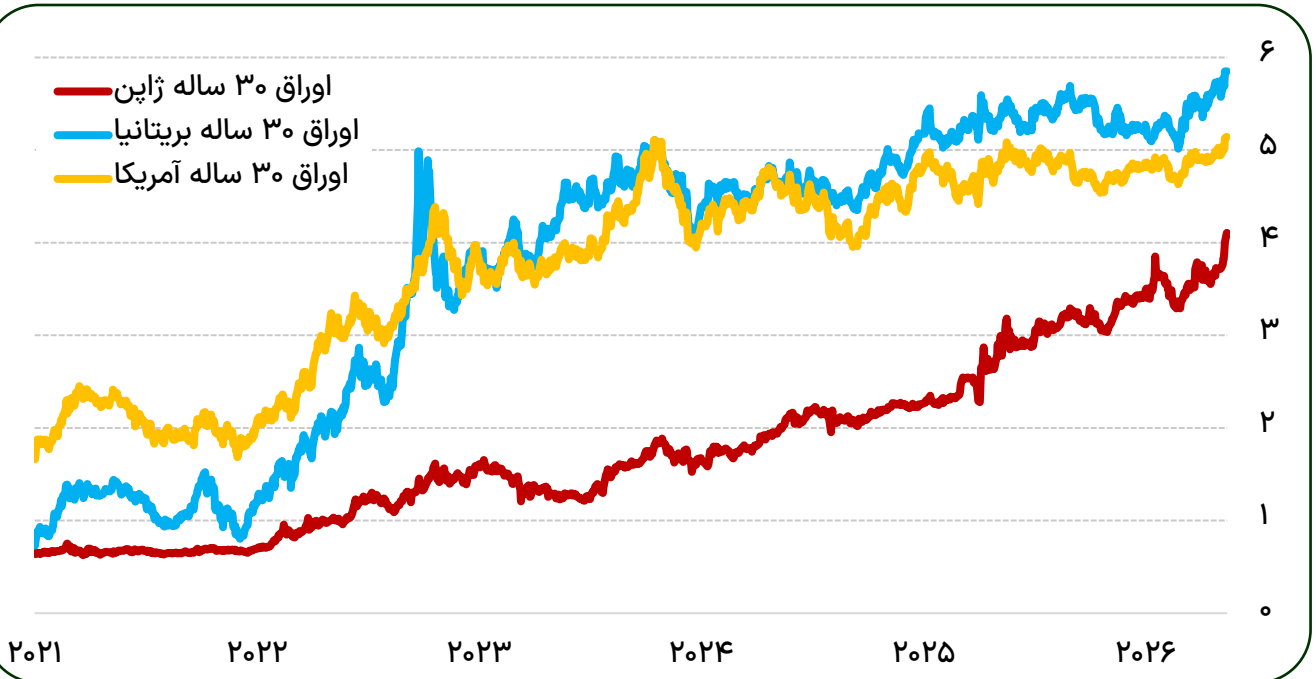
آغاز جنگ نرخ بهره اسناد خزانه اسلامی را تا زیر ۳۷ درصد کاهش داد. نرخی که پیش از جنگ به واسطه انقباض شدید بانک مرکزی و انتظارات تورمی به بیش از ۴۱ درصد رسیده بود به دو دلیل کاهشی شد. اول، کاهش شدید تقاضای پول با تعلیق فعالیت‌های اقتصادی در آغاز جنگ و دوم، افزایش عرضه پول با پاسخگویی ۱۰۰ درصدی بانک مرکزی به تقاضای بانک‌ها. دو عاملی که پس از آتش‌بس روند معکوس گرفته و نرخ‌ها را به ۴۰ درصد نزدیک کرده است.

خیز نرخ بهره برای بالای ۴۰ درصد



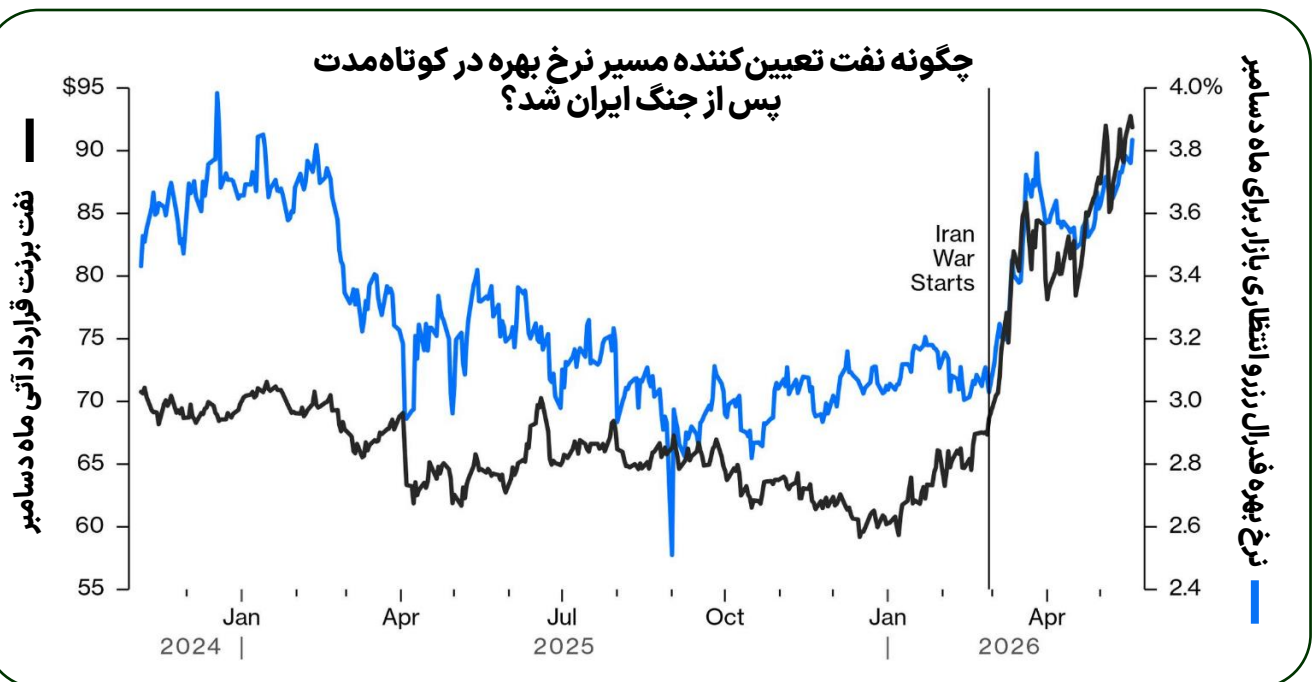
دو نشانه افزایشی برای نرخ بهره در عملیات بازار باز بانک مرکزی مشاهده شد. اول، افزایش ارسال سفارش‌های بانک‌ها (رشد تقاضای پول) به بیش از ۳۰۰ همت و دوم، کاهش پاسخ بانک مرکزی (افت عرضه پول) به زیر نصف تقاضا. هرچند تقاضای پول به دلیل نااطمینانی و رکود اقتصادی به ارقام پیش از شروع جنگ برنگشته، اما عرضه پول توسط بانک مرکزی انقباضی مانده که سیگنال افزایش نرخ بهره است؛ مگر آنکه گشایشی سیاسی، انتظارات تورمی را مجدد کاهشی کند یا جنگ مجدداً تعلیق اقتصادی را رقم زند.

هشدار بزرگ نرخ‌های بهره به اقتصاد و بازارهای جهان



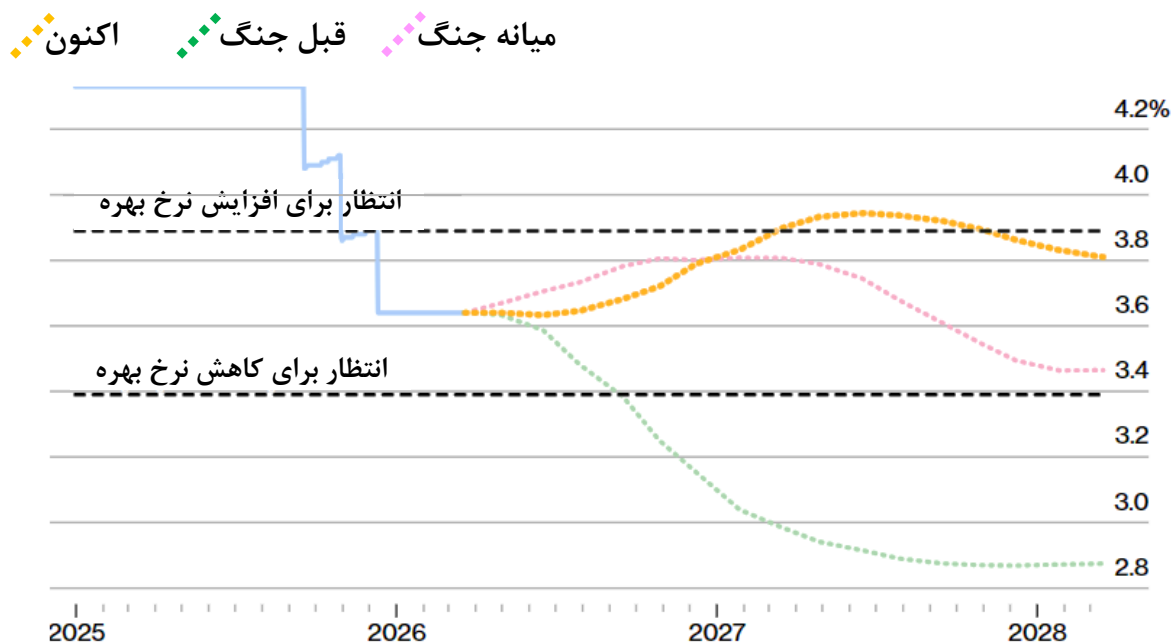
تورم ۶ درصدی تولیدکنندگان آمریکایی پایان خوش‌بینی بازار به اثر زودگذر جنگ ایران بر اقتصاد جهانی بود و باعث شد نرخ بهره اوراق بدهی دولتی اقتصادهای بزرگ به بالاترین سطح از سال ۲۰۰۷، یعنی پیش از بحران مالی جهانی برسد. با این تفاوت که آن زمان نسبت بدهی آمریکا به تولید ناخالص داخلی ۶۰ درصد بود و حالا ۱۲۰ درصد است. نرخ بهره بالا فشار منفی تازه بر قیمت کامودیتی‌ها از طلا تا مس و همچنین بورس‌های جهانی و بازار کریپتو وارد کرد.

وقتی نرخ بهره آمریکا از ایران سیگنال گرفت



بستن تنگه هرمز نه فقط بحران انرژی، بلکه شوک تورمی به اقتصادهای جهان بود که خود را در پیش‌بینی بازار از نرخ بهره فدرال رزرو نشان می‌دهد. صورتجلسه نشست اخیر فدرال رزرو نیز با این نظر همسو است و اغلب اعضا بر چهار موضوع تاکید کردند: ۱- احتمالاً مساله «هرمز» بیش از انتظار قبلی طول بکشد ۲- حتی با پایان درگیری، قیمت انرژی و کالاها برای مدت طولانی‌تری بالا می‌ماند ۳- تورم بالاتر از هدف دو درصد برای زمان بیشتری ادامه می‌یابد ۴- نباید ادبیات بیانیه نشان‌دهنده نگاه انبساطی باشد.

پشت صحنه شوک به بازار طلا و بورس‌های جهانی



سه فاز تغییر انتظارات درباره نرخ بهره دلار آمریکا دلیل ریزش فلزات و بورس‌های جهان را روشن می‌کند. پیش از جنگ، بازار انتظار کاهش دو تا سه مرتبه نرخ بهره توسط فدرال رزرو را داشت. با آغاز جنگ این انتظار معکوس شد، اما پیش‌بینی باز شدن زودهنگام تنگه هرگز انتظارات را فقط برای مدت محدودی بالا برده بود. اما از هفته قبل، این خوش‌بینی تغییر کرد و حالا فعالان بازارها انتظار دارند حتی تا میانه سال آینده میلادی نیز نرخ بهره فدرال رزرو بالا بماند.

توس بازار جهانی، فرصت برای خرید طلاست؟

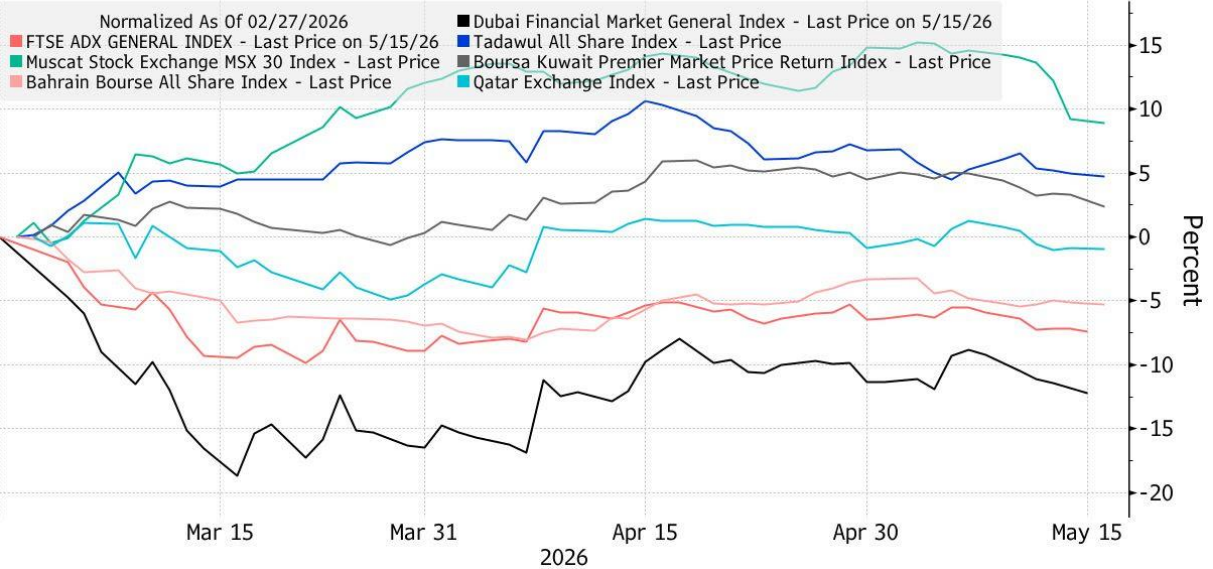


شوک نرخ بهره به طلا از سوی برخی فرصتی بزرگ برای خرید ارزیابی می‌شود. یکی از آنها پیتر شیف، نویسنده و سرمایه‌گذار مشهور آمریکایی است که می‌گوید آنچه برای طلا اهمیت دارد، نرخ بهره واقعی است (نرخ بهره اسمی منهای تورم). گرچه نرخ بهره اسمی ممکن است کمی بالا رود، اما وقتی تورم از آن بالاتر باشد به معنای نرخ بهره واقعی منفی است که اثر مثبت بر طلا دارد. طرفداران این نگاه همچنین، ریسک رکود تورمی را به نفع فلز زرد می‌دانند.

تصویر بورس‌های منطقه خلیج فارس از آغاز جنگ ایران

Middle East Stocks Diverge

Investors turn more selective since start of war



بورس‌های ابوظبی و دبی به دلیل آسیب شدید امارات از جنگ و وابستگی به گردشگران و تردد سرمایه‌گذاران با افت‌های دورقمی مواجه شدند. بورس بحرین که اقتصادی به شدت درگیر بدهی بوده تاب‌آوری کمی نسبت به بسته شدن تنگه هرمز داشته، منفی شده است. در مقابل، بورس مسقط به دلیل مسدود نماندن مسیر تجاری عمان حتی رشد بیش از ۱۰ درصدی را تجربه کرده است. بورس‌های عربستان، کویت و قطر نیز به علت درگیری کمتر و تاب‌آوری بیشتر اقتصادهایشان افت‌های ابتدایی را جبران کرده‌اند.

ایده‌های سرمایه‌گذاری بلک راک

سهام آمریکا را افزایش می‌دهیم؛ اثرات محدود جنگ ایران بر اقتصاد آمریکا و انتظار برای رشد بیشتر سودآوری به ویژه در حوزه هوش مصنوعی ما را ریسک‌پذیر نگه داشته است.



سهام بازارهای نوظهور را به صورت هوشمند افزایش می‌دهیم؛ سهام آسیایی به ویژه صنایع مرتبط به هوش مصنوعی و همچنین کشورهای صادرکننده کامودیتی در آمریکای لاتین جذابند.



اوراق بدهی بلندمدت دولتی آمریکا و به ویژه ژاپن را کاهش می‌دهیم. شوک انرژی و افزایش نااطمینانی‌ها نرخ بهره بلندمدت را بالا می‌برد که به معنای کاهش قیمت این اوراق است.



ارزهای اقتصادهای نوظهور وابسته به صادرات کامودیتی آمریکای لاتین مانند برزیل را افزایش می‌دهیم.



پیش‌بینی طلا و نفت

یوبی‌اس: قیمت طلا ممکن است تا پایان سال ۲۰۲۶ به ۵۹۰۰ دلار در هر اونس برسد؛ سناریویی که تحت تأثیر عواملی مانند عدم قطعیت انتخابات میان‌دوره‌ای ایالات متحده، جنگ تعرفه‌ای، تضعیف دلار و کاهش نرخ‌های بهره واقعی شکل می‌گیرد.

۵,۹۰۰\$



گلدمن ساکس: با وجود ریسک‌های کوتاه‌مدت انتظار داریم طلا تا پایان سال به ۵۴۰۰ دلار برسد زیرا طبق نظرسنجی از بانک‌های مرکزی، ۷۰ درصد آنها ذخایرشان را طی ۱۲ ماه آینده افزایش می‌دهند و قیمت‌های بالای ۵۰۰۰ دلار را پیش‌بینی می‌کنند.

۵,۴۰۰\$



دویچه بانک: اگر روند خرید بانک‌های مرکزی در سال‌های اخیر ادامه یابد و سهم طلا از ذخایر ارزی کشورها به ۴۰ درصد برسد، هر اونس طلا در سال ۲۰۳۱ به ۸۰۰۰ دلار می‌رسد.

۸,۰۰۰\$



بلومبرگ: اگر تنگه هرمز تا پایان ژوئن بازگشایی شود، قیمت‌ها تا حدود ۱۲۰ دلار بالا می‌رود اما اگر بازگشایی تا ژوئیه طول بکشد فاز جدیدی از بحران را شاهد خواهیم بود که قیمت‌ها را به ۱۶۰ دلار می‌رساند.

۱۶۰\$



مورگان استنلی: با فرض بسته ماندن تنگه هرمز تا ژوئیه، قیمت نفت در این فصل ۱۱۰ دلار، فصل سوم ۱۰۰ دلار و فصل آخر ۹۰ دلار می‌شود. طولانی‌تر شدن بستن هرمز، قیمت‌ها بین ۱۳۰ تا ۱۵۰ دلار خواهند بود.

۱۵۰\$



سیتی‌بانک: بازار جهانی نفت هنوز ریسک اختلال طولانی‌مدت هرمز را قیمت‌گذاری نکرده و اگر بسته ماندن تنگه هرمز تا سه‌ماهه سوم سال طول بکشد قیمت‌ها تا ۱۵۰ دلار بالا می‌رود.

۱۵۰\$



وود مک‌کنزی سه سناریو پیش‌بینی می‌کند: صلح سریع، توافق تابستانی و اختلال طولانی‌مدت. صلح سریع قیمت نفت آخر سال را به ۸۰ دلار و سال ۲۰۲۷ به ۶۵ دلار کاهش می‌دهد. اختلال طولانی، نفت را ۲۰۰ دلاری می‌کند.

۲۰۰\$



پیش‌بینی فلزات بانک جهانی

تغییرات نسبت به برآورد قبلی	پیش‌بینی				واحد	فلزات
	۲۰۲۷	۲۰۲۶	۲۰۲۷	۲۰۲۶		
-۶/۳%	۲۱/۶%	۳,۰۰۰	۳,۲۰۰	۲,۶۳۲	۲,۴۱۹	\$/mt آلومینیوم
-۸/۳%	۲۰/۶%	۱۱,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	۹,۹۴۷	۹,۱۴۲	\$/mt مس
-۲/۱%	-۳/۲%	۹۵	۹۷	۱۰۰/۲	۱۰۹/۴	\$/dmt سنگ آهن
۰%	-۰/۶%	۱,۹۵۰	۱,۹۵۰	۱,۹۶۲	۲,۰۶۹	\$/mt سرب
۲/۹%	۱۲/۱%	۱۷,۵۰۰	۱۷,۰۰۰	۱۵,۱۶۲	۱۶,۸۱۴	\$/mt نیکل
-۹/۸%	۲۰/۴%	۳۷,۰۰۰	۴۱,۰۰۰	۳۴,۰۵۹	۳۰,۰۶۶	\$/mt قلع
-۸/۳%	۴/۶%	۲,۷۵۰	۳,۰۰۰	۲,۸۶۸	۲,۷۷۶	\$/mt روی

حامیان پرواز بیت کوین به اوج تاریخی جدید

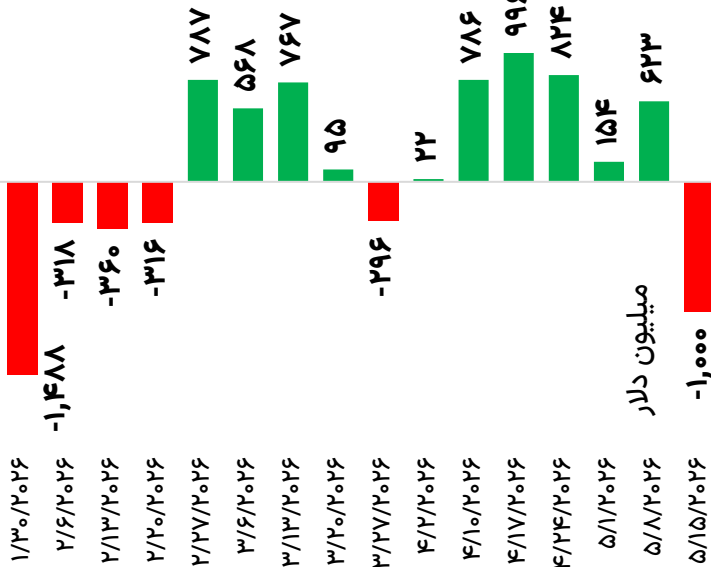
خروج پول از ETF های بیت کوین پس از ۶ هفته ورود

سه اتفاق سیاسی
بازار کریپتو را داغ کرد

۱ کمیته بانکداری مجلس سنا روز پنجشنبه رای داد که قانون شفافیت (Clarity act) برای بررسی به صحن علنی مجلس برود

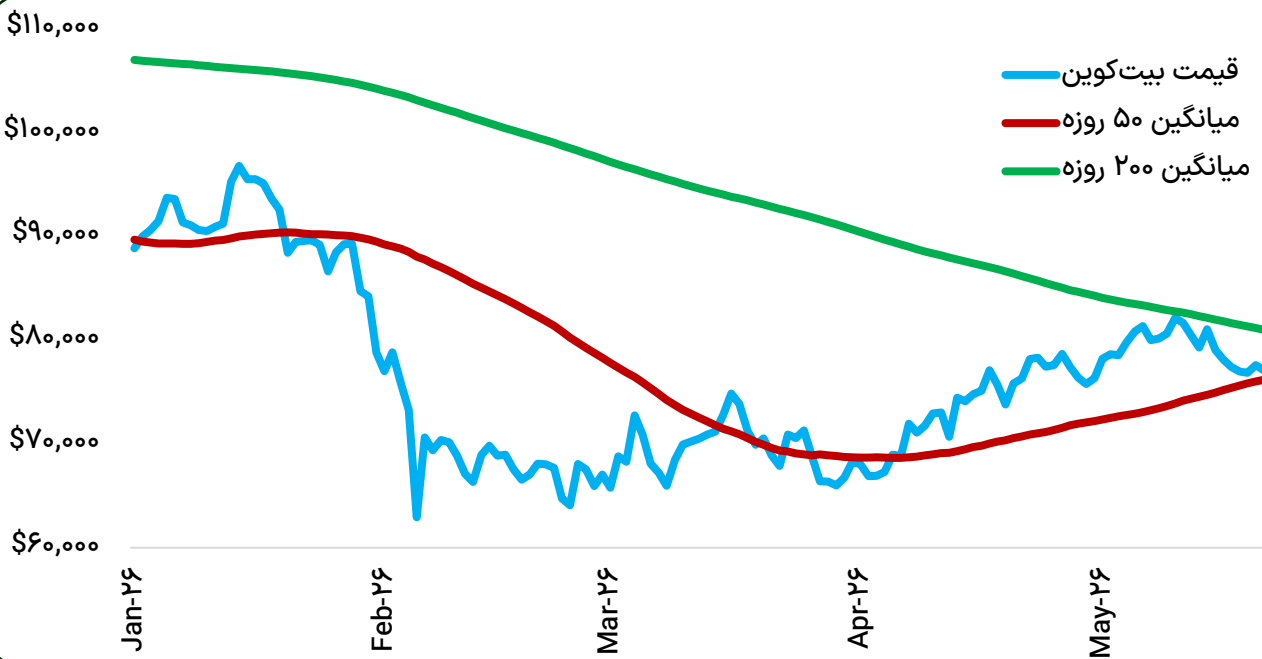
۲ توسعه توکن سازی در بازار ۱۳ تریلیون دلاری ریپو (اسناد خزانه دولتی) توسط شرکت هایی چون جی پی مورگان و همزمان گمانه زنی برای مجوزدهی کمیسیون بورس آمریکا (SEC) به توکن سازی سهام

۳ خرید سهام شرکت های حوزه کریپتو توسط صندوق خانوادگی آقای ترامپ بر اساس گزارش فصل اول سال ۲۰۲۴ به عنوان یک پشتوانه سیاسی دیگر



خروج یک میلیارد دلار سرمایه از صندوق های ETF بیت کوین روند شش هفته ای ورود پول را تغییر داد. در شرایطی که سه سیگنال سیاسی از جمله تصویب قانون شفافیت در کمیسیون بانکداری مجلس سنا، توسعه پرشتاب توکن سازی و ادامه خریدهای کریپتویی خانواده ترامپ حامیان بلندمدت کریپتو محسوب می شوند. برخی معتقدند اتفاقی مشابه صدور مجوز صندوق های ETF بیت کوین نقدی در سال ۲۰۲۴ در حال وقوع است که بیت کوین و سایر رمزارزها را به اوج های تاریخی جدیدی می رساند.

ناکامی بیت کوین برای شکست مقاومت ۲۰۰ روزه



سه ترمز تکنیکی برای قیمت بیت کوین: محدوده ۸۳ هزار دلار نقطه سربه سری خریداران ETF های نقدی بیت کوین است. تا پایان ماه مه، قراردادهای آتی موقعیت خرید روی ۸۰ هزار دلار قابل تاملی وجود دارد که می تواند با اعمال شدن فشار فروش ایجاد کند. ۸۲۴۰۰ دلار میانگین متحرک ۲۰۰ روزه بیت کوین است. هر سه عامل مانع رشد پادشاه رمزارزها شد و هراس تورمی و رشد نرخ های بهره دوباره بیت کوین را به زیر ۸۰ هزار دلار کشاند.



میثم فدایی
مدیرعامل گروه خدمات بازار سرمایه آبان

با ۵۰۰ میلیون تومان چگونه سرمایه‌گذاری کنم؟

ایده:

در شرایط و اکوسیستم پیچیده و پرتلاطم اقتصاد ایران سرمایه‌گذاری باید با توجه به کسب بازدهی و کنترل ریسک توام باشد. ریسک‌های سیاسی و اقتصاد کلان تمام کلاس‌های دارایی را با شدت بسیار بالایی تحت تاثیر قرار می‌دهند. نرخ بالای رشد پایه پولی و نقدینگی و به تبع آن ایجاد تورم‌های بالا، ایجاد یک پرتفو سرمایه‌گذاری با نرخ بازده واقعی فراتر از تورم را دشوار می‌کند. ایده اصلی نگارنده مبتنی بر ایجاد پرتفوی با لحاظ ریسک‌های سیاسی و اقتصادی و همچنین ایجاد بازدهی فراتر از تورم با دارایی‌های نقدشونده در شرایط پانیک (Panic) سیاسی یا اقتصادی است.

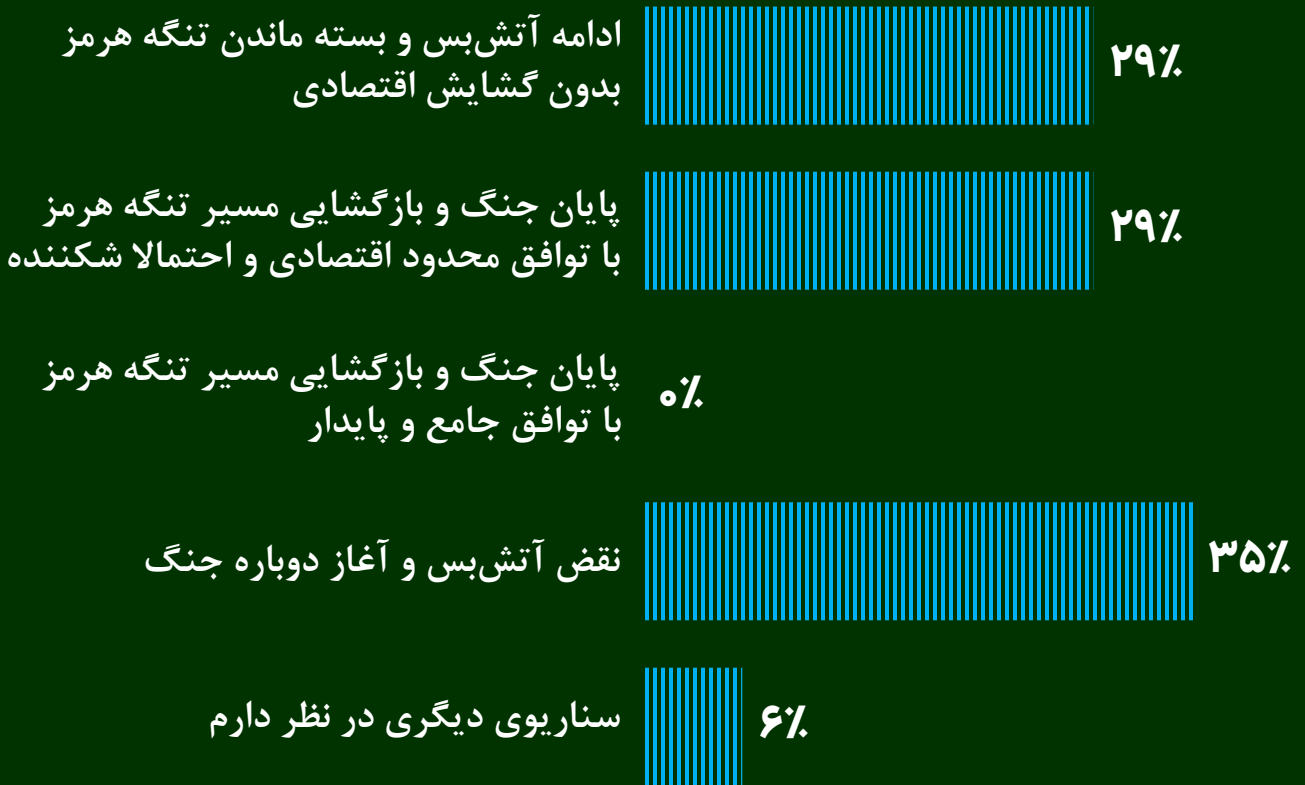
استراتژی:

استراتژی مشخص تقسیم پرتفوی در سه بخش اصلی است. بخش اول که ۴۰ درصد پرتفوی کل را شامل می‌شود محصولات سرمایه‌گذاری همبسته با تورم کالاها در اقتصاد است که فارغ از ریسک‌های شرکتی بتوان با تورم عمومی حرکت کرد. گزینه‌های سرمایه‌گذاری مورد استفاده در این بخش گواهی سپرده طلا، نقره، کاند مس، میلگرد و خودرو است. بخش دوم پرتفو، استفاده از گزینه‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت برای کنترل ریسک کلی پرتفوی و ایجاد بازده مطمئن است که این بخش نیز ۳۰ درصد پرتفو را شامل می‌شود که صندوق‌های با درآمد ثابت و اوراق خزانه با سررسید زیر یک سال بهترین گزینه برای تشکیل این بخش از پرتفو خواهد بود. بخش سوم استفاده از اهرم معاملاتی و بخش سرمایه‌ای پرتفو که شامل خرید سهام، صندوق‌های اهرمی و اختیار خرید شرکت‌های چند رشته‌ای است که این بخش پرتفو درصدد کسب بازدهی از بخش مولد اقتصاد با لحاظ ریسک‌های سیاسی است. در این بخش خرید سهام شرکت‌های متوسط مثل صنایع سیمان، ساختمانی، غذایی و صنایع بزرگ شامل سهام شرکت ملی مس ایران «فملی» و بانک‌ها و همچنین خرید صندوق‌های اهرمی با ۵ درصد منابع و خرید اختیار خرید شرکت‌های چند رشته‌ای مثل «شستا» و «وغدیر».

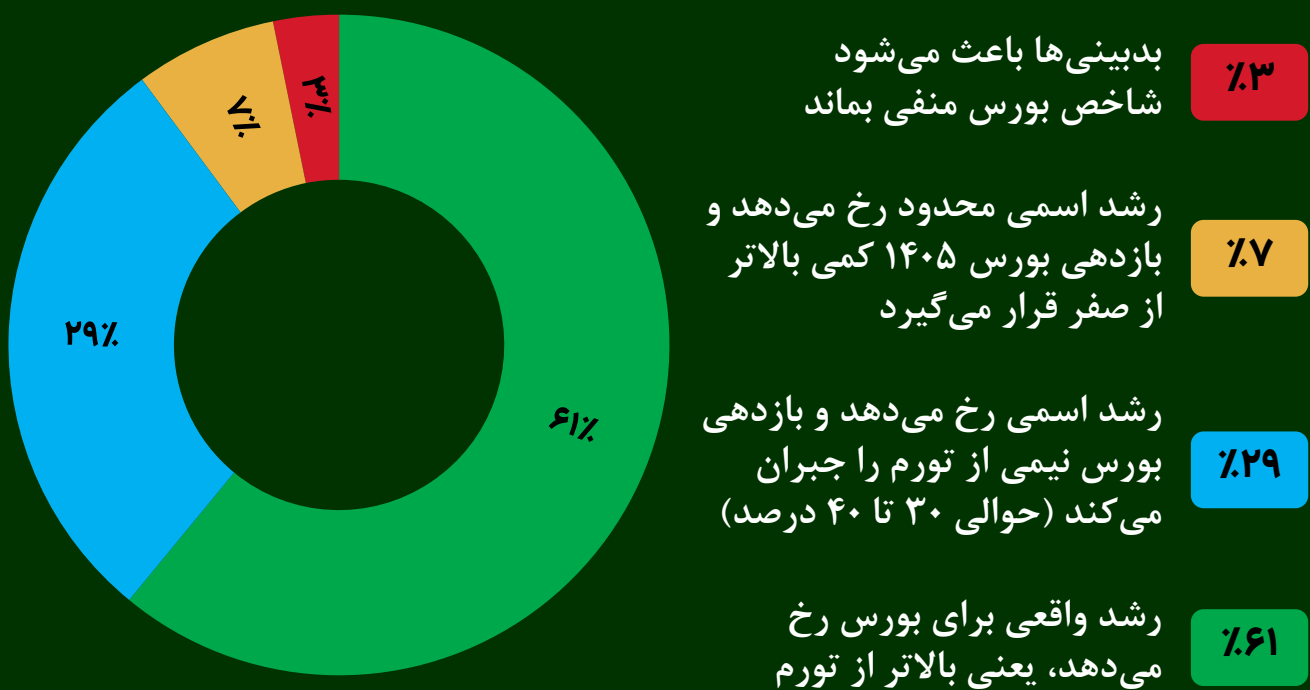
نگاه کلی؛ ریسک‌ها و فرصت‌ها:

ریسک‌های سیاسی و اقتصادی همچنان اقتصاد ایران را تهدید می‌کند. نگاه کلی نگارنده بر ایجاد یک پرتفوی با سطح ریسک متوسط و همگام با رشد نقدینگی و تورم است که امکان کسب بازده فراتر از تورم را برای سرمایه‌گذار فراهم کند. رشد نقدینگی و تورم بالا ایجاد فرصت‌های خاصی را در جابجایی بین بازارهای مختلف را امکان‌پذیر می‌کند اما چارچوب کلی ۴۰ درصد در گزینه‌های سرمایه‌گذاری کالایی، ۳۰ درصد در محصولات مالی با درآمد ثابت و ۳۰ درصد در گزینه‌های مبتنی بر سهام (equity-based) می‌تواند با سطح ریسک معقول بازدهی واقعی مثبتی را در اقتصاد با تورم بالا و شرایط فعلی کشور فراهم کند.

کدام سناریو را تا پایان خرداد محتمل‌تر می‌دانید؟



با نرخ‌های فعلی و چشم‌اندازی که از دلار و تورم وجود دارد، چشم‌انداز بورس را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

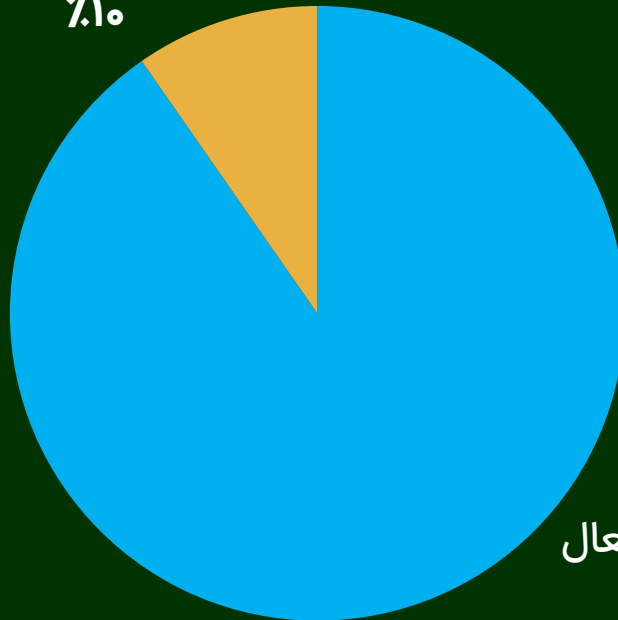


نمره ریسک و ارزندگی هر صنعت را بین یک (بیشترین ریسک) و پنج (بیشترین ارزندگی) چقدر می‌دانید؟



با توجه به فضای نااطمینانی، سرمایه‌گذاری در بازار سهام به صورت فعال (active) یا منفعل (passive یا دنبال کردن شاخص) گزینه بهتری خواهند بود؟

استراتژی منفعل
%۱۰



استراتژی فعال
%۹۰

به نظر شما محدودیت دامنه نوسان امری است که به تعادل بازار پس از بازگشایی کمک می‌کند؟

با توجه به شرایط خاص فعلی، به نظرم محدودیت دامنه نوسان از هیجان بازار می‌کاهد و با محدود ماندن آن به طور موقت موافقم

۲۹٪

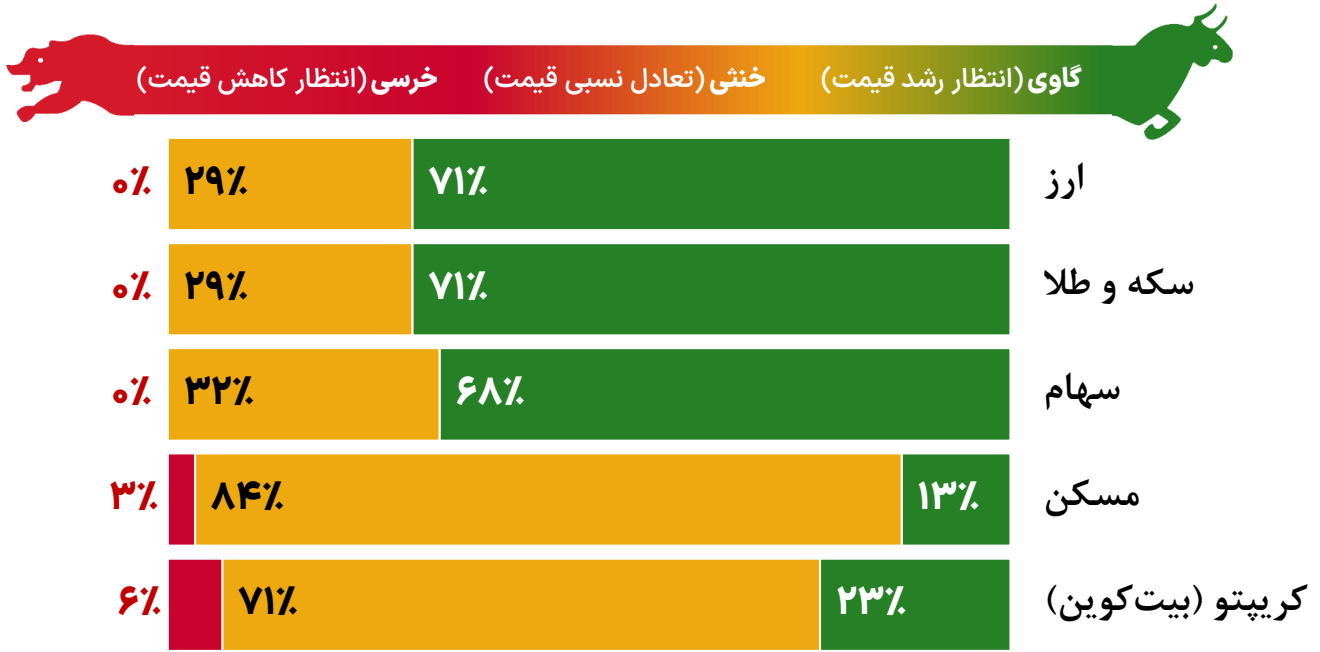
حتی با رفع ریسک‌های موجود به دلیل ساختار ضعیف بازار سهام ایران با محدودیت دامنه نوسان موافقم

۲۳٪

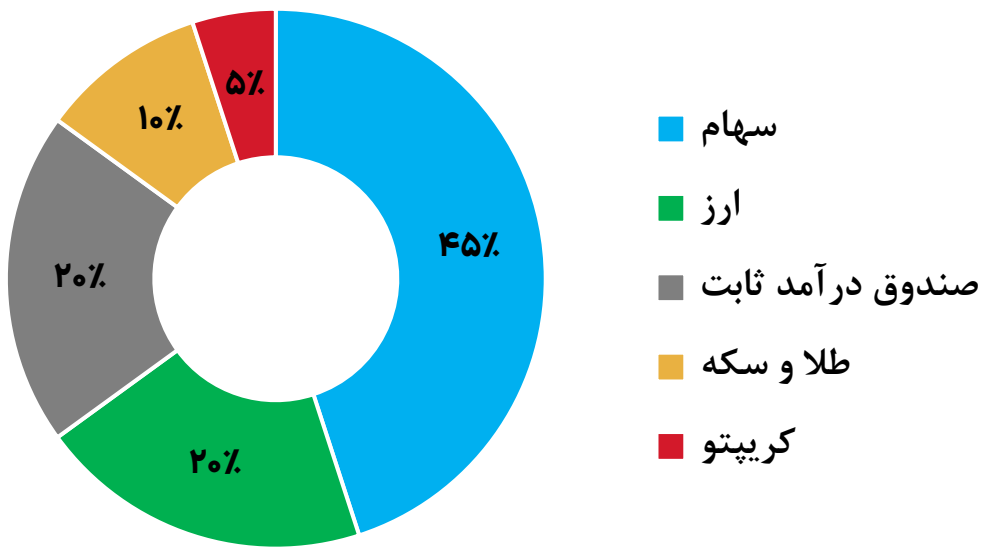
محدودیت دامنه نوسان را عاملی ضد نقدشوندگی و تشدیدکننده صف‌های فروش می‌دانم و با آن مخالفم

۴۸٪

ارزیابی شما از وضعیت هر بازار با نگاه سه ماهه به چه صورت است؟



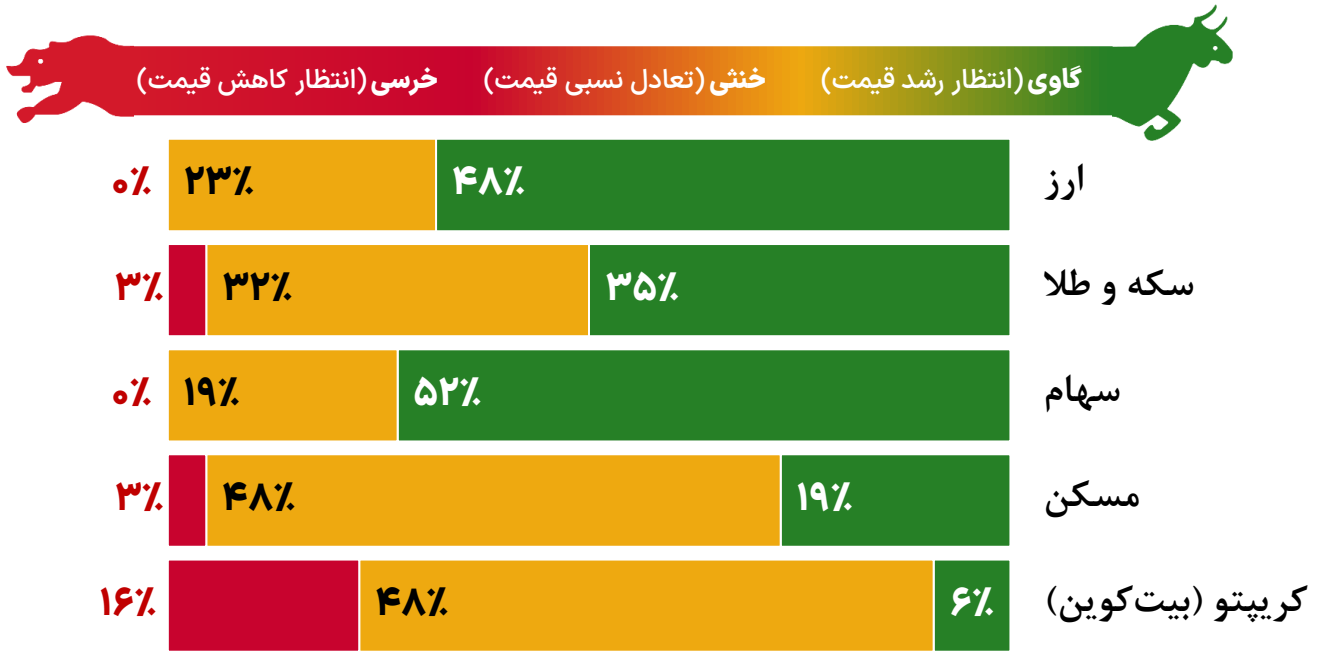
با ۵۰۰ میلیون تومان، چه سبدی را بهترین تعادل ریسک و بازده برای ۶ ماه آینده می‌دانید؟



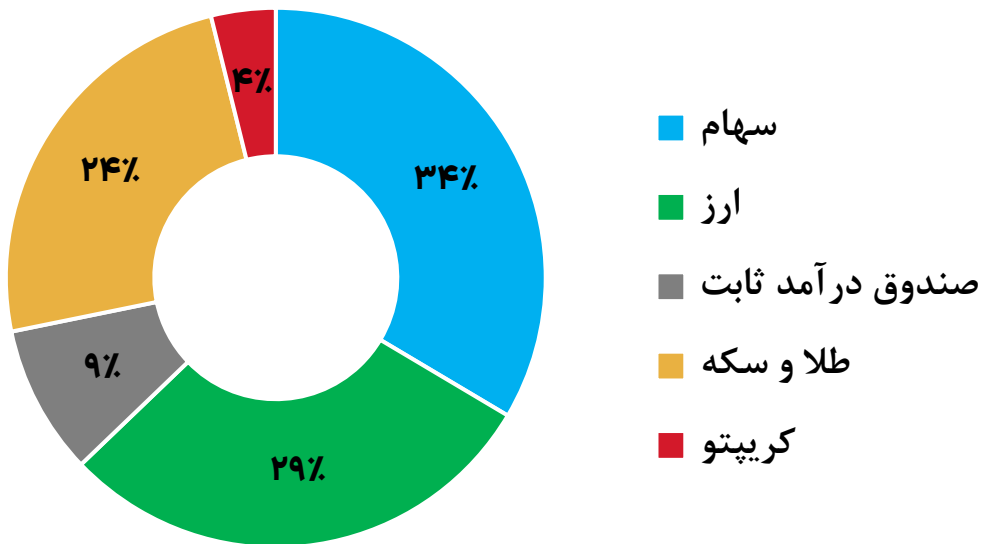
با مشارکت:

ابوالفضل لطفی، احسان طیبی ثانی، محمدیوسف امین داور، بهادر برهان، بهرام گروسی، حسن کاظم‌زاده، رسول رحیم‌نیا، سروش رشیدی، سهند جلال سهندی، سیدرضا علوی، سیدفرهنگ حسینی، عزت‌الله طیبی، عادل بهزادی، علی خرد، محمد اقبال‌نیا، محمد نوربخش، محمدرضا بیک‌زاده مقدم، محمدرضا دهقانی احمدآباد، مرتضی استهری، مصطفی بابالو، مهدی حسینی فشمی، مهدی دلبری، مهدی رضایتی، مهدی طحانی، میثم ساریان، میثم فدائی واحد، نوید خاندوزی، نوید قدوسی، همایون دارابی، ولید هلالیات

ارزیابی شما از وضعیت هر بازار با نگاه سه ماهه به چه صورت است؟



با ۵۰۰ میلیون تومان، چه سبدی را بهترین تعادل ریسک و بازده برای ۶ ماه آینده می‌دانید؟



با مشارکت:

حسین اله دادی، برزو حق‌شناس، بهزاد یوسفیان امیرخیز، بهنام صمدی، جلال روحی، جواد فلاحیان، حمید اسدی، حمیدرضا حدادیان، رضا حبیب‌تمر، رضا شیرازی‌پور، شاهرخ شریعتی، شاهین احمدی، علی اصغرزاده صادق، علی وحدتی، عمران بصیری، مجتبی سلطانی، محسن ایلچی، محمد اسکندری، مهدی اسکندری، مهدی ساسانی، میثم صمدنژاد

کیان

بخشی از تخصیص ۴۵ درصد سبد به سهام از نگاه خبرگان سرمایه‌گذاری می‌تواند از طریق صندوق اهرمی دوایکس کیان محقق شود. این صندوق به ویژه برای افراد ریسک‌پذیر می‌تواند فرصت بازدهی بالاتر از متوسط بازار فراهم کند. سرمایه‌گذار در این صندوق‌ها به طور غیرمستقیم وام گرفته و در نتیجه در شرایط صعودی می‌تواند سود بیشتری کسب کند.

کیان

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید >

آبان تتر

طبق توصیه سرمایه‌گذاران برای ۲۰ تا ۳۰ درصد تخصیص دارایی به ارز، خرید تتر را پیشنهاد می‌کنیم. هر تتر معادل یک دلار است که به دلیل توسعه زیاد سال‌های اخیر اکنون به یکی از مهم‌ترین دارندگان اوراق قرضه ایالات متحده تبدیل شده است. خرید آسان، بدون دغدغه نگهداری و دسترسی ۲۴ ساعته در هفت روز هفته مهم‌ترین ویژگی خرید تتر از صرافی آبان تتر است.

آبان تتر

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید >

لوتوس

فعلان حقیقی بازار سرمایه تخصیص ۲۴ درصد طلا را پیشنهاد داده‌اند که ما برای آن صندوق طلای لوتوس با پشتوانه گواهی شمش و سکه طلا را پیشنهاد می‌دهیم. امن‌ترین مسیر برای بهره‌مندی از رشد قیمت طلا بدون دغدغه‌های نگهداری فیزیکی و با معافیت کامل مالیاتی است. اگر پیچیدگی‌های خرید بورسی برایتان دشوار است، کافیست سفارش خود را در «پرتال سرمایه‌گذاری لوتوس» با آدرس <https://lotusib.ir> ثبت کنید تا کارشناسان، خرید واحدهای شما را با بهترین قیمت در همان روز معاملاتی انجام دهند.

لوتوس

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید >

کیان

سرمایه‌گذاران بین ۱۰ تا ۲۰ درصد سبد سرمایه‌گذاری را به گزینه با درآمد ثابت اختصاص داده‌اند که برای آن صندوق درآمد ثابت کیان را پیشنهاد می‌کنیم. این صندوق با سود موثر سالانه ۳۹.۵ درصد بسیار فراتر از بانک بازدهی دارد و حتی اگر چند روز بعد تصمیم به برداشت پولتان بگیرید نه تنها به سرعت نقدشونده است، بلکه هیچ سودی از شما کم نمی‌شود.

کیان

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید >

گروه آبان

پیشنهاد می‌کنیم بنا به توصیه خبرگان سرمایه‌گذاری مبنی بر داشتن ۱۰ درصد از پرتفو در قالب طلا و سکه با خرید صندوق درخشان هم از مالیات معاف شوید، هم بهتر از بازار بازدهی بگیرید و هم نگران نگهداری سرقت طلایتان نباشید. برای خرید کافی است به آدرس <https://abangroup.ir> رجوع کنید.

گروه آبان

خدمات بازار سرمایه

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید >

برای معرفی محصول سرمایه‌گذاری خود در صفحه فرصت خرید

به آیدی تلگرام [@Feghtesadadmin](https://t.me/Feghtesadadmin) پیام دهید

وارن بافت:

«دو قانون در سرمایه‌گذاری وجود دارد. قانون اول: هرگز پول خود را از دست ندهید. قانون دوم: هرگز قانون شماره یک را فراموش نکنید.»



WWW.FARDAYEEGHESAD.COM

تهران. میدان آرژانتین. ابتدای خیابان الوند. پلاک ۱۹. طبقه اول
| کدپستی: ۱۵۱۴۹۴۴۸۳۵ | تلفن: ۰۲۱ ۴۷۱۸۰۸۰۱