

گزارش ماهانه تحلیل بازار سرمایه مرداد ماه ۱۴۰۵



www.asemanamc.com



سرمایه‌گذاری مطمئن و سودآوری پایدار

با صندوق درآمد ثابت آسمان سه‌نند

بازدهی محقق شده مرداد ماه ۱۴۰۵

۳۷.۱٪ موثر سالیانه



فهرست

▲ ▲ ▲ ▲

چکیده ۵۲

بازار سهام ۵۴

بازار بدهی ۱۴

بازارهای جهانی و کامودیتی ۲۲

درباره آسمان ۲۶

▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲

▲
▲
▲
▲

چکیده

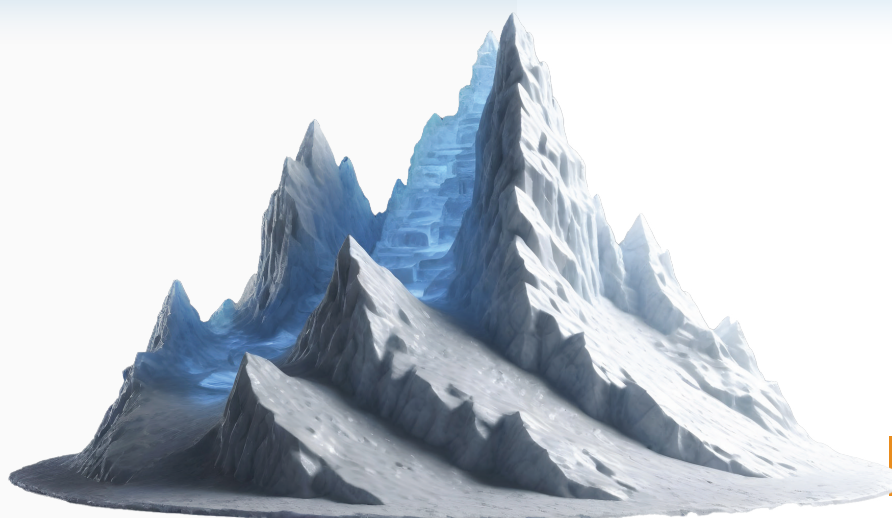
فعالان بازار سرمایه مرداد ماه را با افزایش شاخص‌های کل (۲۴.۱ درصد) و افزایش هموزن (۲۶.۷ درصد) به پایان رساندند. از ابتدای سال، بازارهای طلا ۱۸ عیار با افزایش ۲۱ درصد، دلار توافقی با افزایش ۱۴ درصد، شاخص کل با افزایش ۶۳ درصد و شاخص هموزن با رشد ۸۰ درصد، بازدهی نصیب سرمایه‌گذاران خود کرده‌اند. در این ماه، بازار سهام جایگاه ویژه‌ای میان سرمایه‌گذاران حفظ کرده است. البته در صورت بهبود نسبی شرایط، تشکیل سبدی ترکیبی از سهام و صندوق‌های درآمد ثابت و طلا می‌تواند گزینه‌ای معقول برای بسیاری از سرمایه‌گذاران باشد.

در ماه‌های اخیر کرک‌اسپرد پالایشگاه‌ها به‌طور محسوسی تقویت شده و دلیل اصلی آن کمبود و اختلال در عرضه فرآورده‌ها به نسبت رشد شدید تقاضا است؛ درگیری‌های خاورمیانه و اختلال در صادرات نفت و فرآورده از منطقه، حملات به پالایشگاه‌های روسیه و کاهش صادرات برخی کشورها باعث شده موجودی بنزین و به‌خصوص گازوئیل پایین بیاید. در نتیجه حاشیه سود فرآورده‌های میان‌تقطیر مثل گازوئیل جهش بسیار شدیدی داشته؛ به‌طوری‌که کرک گازوئیل آمریکا در مرداد به بالای ۱۰۰ دلار به ازای هر بشکه رسید و کرک ۳-۲-۱ نیز در محدوده حدود ۶۰ دلار قرار گرفت، هرچند در روزهای اخیر با افت بنزین کمی تعدیل شده است. بنابراین در مجموع، شرایط فعلی برای پالایشگاه‌ها بسیار مطلوب است و سودآوری آن‌ها به‌خصوص از محل گازوئیل بالاست؛ ولی این سطح از کرک‌اسپرد به‌شدت به تداوم اختلالات عرضه وابسته است و با عادی‌شدن صادرات روسیه و خاورمیانه می‌تواند کاهش پیدا کند.

بر اساس قانون بودجه سال ۱۴۰۵، دولت در جهت تامین بودجه خود مجاز است اقدام به انتشار و عرضه ۱،۰۲۵ همت اوراق نماید. در این راستا دولت هر ساله از طریق بانک مرکزی اقدام به حراج اوراق بدهی منتشر شده می‌کند. در طی برگزاری ۱۱ حراج تا مرداد ۱۴۰۵، جمعاً ۲۳۰۵.۰ هزار میلیارد ریال اوراق مرابحه عام توسط دولت فروخته شده است که ۴۰۸.۴ هزار میلیارد ریال آن از طریق بازار پول و ۱۸۹۶.۶ هزار میلیارد ریال نیز از طریق بازار سرمایه به فروش رسیده است.

در معاملات مرداد ماه، بازارهای جهانی به شرح زیر عمل کردند:

درصد تغییر	نرخ تیر ماه	نرخ مرداد ماه	
۵%	۴,۰۷۳	۴,۲۵۸	انس طلا (دلار/تن)
۲۰%	۷۷	۹۲	نفت برنت (دلار/بشکه)
۵%	۱۳,۴۰۴	۱۴,۱۲۸	مس لندن (دلار/تن)
-۳%	۴۷۶	۴۶۴	بیلت CIS (دلار/تن)
۳%	۳۴۴	۳۵۶	اوره فوب خلیج فارس (دلار/تن)
۸%	۳۰۵	۳۲۹	متانول CFR چین (دلار/تن)





بازار سهام

تحلیل وضعیت بازار سرمایه و عوامل موثر بر آن در مرداد ماه

پنجمین ماه سال ۱۴۰۵ نیز همچون ماه‌های قبل تحت تاثیر شرایط و اتفاقات سیاسی و ژئوپلیتیکی مهم در سطح کشور و جهان پشت‌سر گذاشته شد. ترکیب کاهش ریسک‌های سیاسی و بهبود عملکرد بنیادی شرکت‌ها، دو موتور اصلی رشد بازار سهام در این دوره بودند. در آخرین روز معاملاتی مرداد، شاخص کل بورس با رشد بیش از ۱۰۸ هزار واحدی برای نخستین‌بار از مرز تاریخی ۶ میلیون واحد عبور کرد. شاخص کل در مرداد ماه نهایتاً با رشد حدود ۱ میلیون و ۱۷۷ هزار واحدی و با افزایش ۲۴/۱ درصدی همراه شد و از سطح ۴ میلیون و ۸۸۴ هزار واحدی در انتهای تیر به محدوده ۶ میلیون و ۶۱ هزار واحدی در پایان مرداد ماه رسید.

شاخص هموزن که نشان‌دهنده عملکرد کلی شرکت‌های کوچک و متوسط بازار است نیز با رشد ۲۶/۷ درصدی همراه بود و به ۱ میلیون و ۷۱۷ هزار واحد رسید و شرایط به نسبت نرمالی را با پیشتازی صنایع دارویی و غذایی تجربه کرد. در صنعت دارو، افزایش نرخ‌ها به بهبود سودآوری شرکت‌ها کمک کرد. شرکت‌های غذایی نیز فروش‌های قابل‌توجهی را به ثبت رساندند. تداوم واگرایی میان شاخص کل و شاخص هموزن نشان می‌دهد برای ارزیابی دقیق وضعیت بورس، اتکا به شاخص کل به تنهایی کافی نیست.

متوسط ارزش معاملات در این ماه ۳۱/۵ همت بود که نسبت به ۲۶/۸ همت ماه قبل افزایش را نشان می‌دهد، همچنین متوسط حجم معاملات در مرداد ماه ۷۶ میلیارد برگه سهم و در تیر ماه ۵۷ میلیارد برگه سهم بود. در کوتاه‌مدت، تثبیت شاخص کل بالای ۶ میلیون واحد اهمیت زیادی دارد. صدرنشینی بورس در میان بازارهای دارایی را می‌توان حاصل مجموعه‌ای از عوامل بنیادی، جریان سرمایه‌های خرد و کاهش ریسک‌های ریسک‌های سیاسی دانست همچنین چشم‌انداز سودآوری شرکت‌ها، وضعیت نرخ ارز، تحولات قیمت کامودیتی‌ها و شرایط بازارهای موازی از جمله عواملی هستند که می‌توانند در این مرحله اهمیت بیشتری پیدا کنند.

بازدهی بازارها در مرداد ۱۴۰۵

شاخص بورس	۲۴٪
طلا	۱۷٪
سود بانکی	۱.۹۲٪
اوراق بدهی	۳.۳٪
دلار	-۱٪

مهمترین گزارشات کدال در مرداد





افزایش نرخ فروش محصولات تعدادی از شرکت‌های دارویی در مردادماه به ثبت رسید که شرکت داروسازی سینا با نماد "دسینا" با افزایش نرخ فروش ۱۵۲ درصدی بالاترین افزایش نرخ را داشته است. جدول زیر شرکت‌هایی که افزایش نرخ بالای ۵۰ درصد را داشته‌اند نمایش می‌دهد.

نام شرکت	نماد	درصد افزایش نرخ
داروسازی سینا	دسینا	۱۵۲
داروسازی کوثر	دکوثر	۱۱۵
دارویی لقمان	دلقما	۱۱۵
داروسازی فارابی	دفارا	۱۱۰
دارویی و نهاده‌های زاگرس دارو	دزاگرس	۸۷
دارویی رازک	درازک	۶۳
آترا زیست آرای	داترا	۵۲

تعدادی از شرکت‌های بورسی گزارشات عملکرد فصلی خود را در کدال در مردادماه به ثبت رسانده‌اند. جدول زیر شرکت‌هایی که رشد مبلغ فروش بالای ۳۰۰ درصد نسبت به دوره مشابه داشته‌اند را نشان می‌دهد.



نماد	گروه	گزارش	سود خالص دوره (م.ر.)	سود خالص دوره مشابه سال قبل (م.ر.)	درصد تغییر
فینتا	فلزات	شش ماه	۱,۷۵۳,۹۹۶	۷۹,۷۲۶	۲۱۰۰%
آسیا	بیمه	سه ماه	۲۰,۷۲۳,۹۶۵	۲,۲۸۳,۳۵۶	۸۰۸%
فایرا	فلزات	سه ماه	۷۴,۸۴۴,۴۳۳	۹,۷۶۱,۹۱۳	۶۶۷%
دحاوی	دارویی	سه ماه	۲,۵۰۴,۱۸۴	۳۴۱,۲۸۸	۶۳۴%
غدام	سایر غذایی	شش ماه	۸۹,۷۲۵	۱۲,۵۸۵	۶۱۳%
ساینا	شوینده	شش ماه	۳,۹۷۸,۸۷۱	۵۶۲,۸۳۳	۶۰۷%
دسبحان	دارویی	شش ماه	۱۰,۸۸۶,۴۱۸	۱,۶۸۱,۵۸۹	۵۴۷%
ساینا	شوینده	شش ماه	۳,۲۶۶,۹۲۳	۵۰۷,۶۸۳	۵۴۳%
فاسمین	فلزات	سه ماه	۵,۲۶۰,۰۱۶	۸۴۵,۲۱۴	۵۲۲%
کفپارس	کانی غیر فلزی	شش ماه	۱,۳۱۷,۲۰۱	۲۴۵,۸۳۵	۴۳۶%
داترا	دارویی	سه ماه	۱,۵۳۷,۹۶۸	۲۹۶,۵۹۲	۴۱۹%
شگل	شوینده	شش ماه	۴,۴۰۸,۲۱۴	۹۶۲,۹۰۱	۳۵۸%
شبصیر	شیمیایی	سه ماه	۱۱,۵۷۲,۱۲۹	۲,۷۳۸,۱۶۵	۳۲۳%
داسوه	دارویی	شش ماه	۴,۰۵۰,۳۲۹	۱,۰۰۴,۵۶۸	۳۰۳%
داسوه	دارویی	شش ماه	۴,۰۵۰,۳۲۹	۱,۰۰۴,۵۶۸	۳۰۳%

عوامل اثرگذار بر سود پالایشگاه‌ها

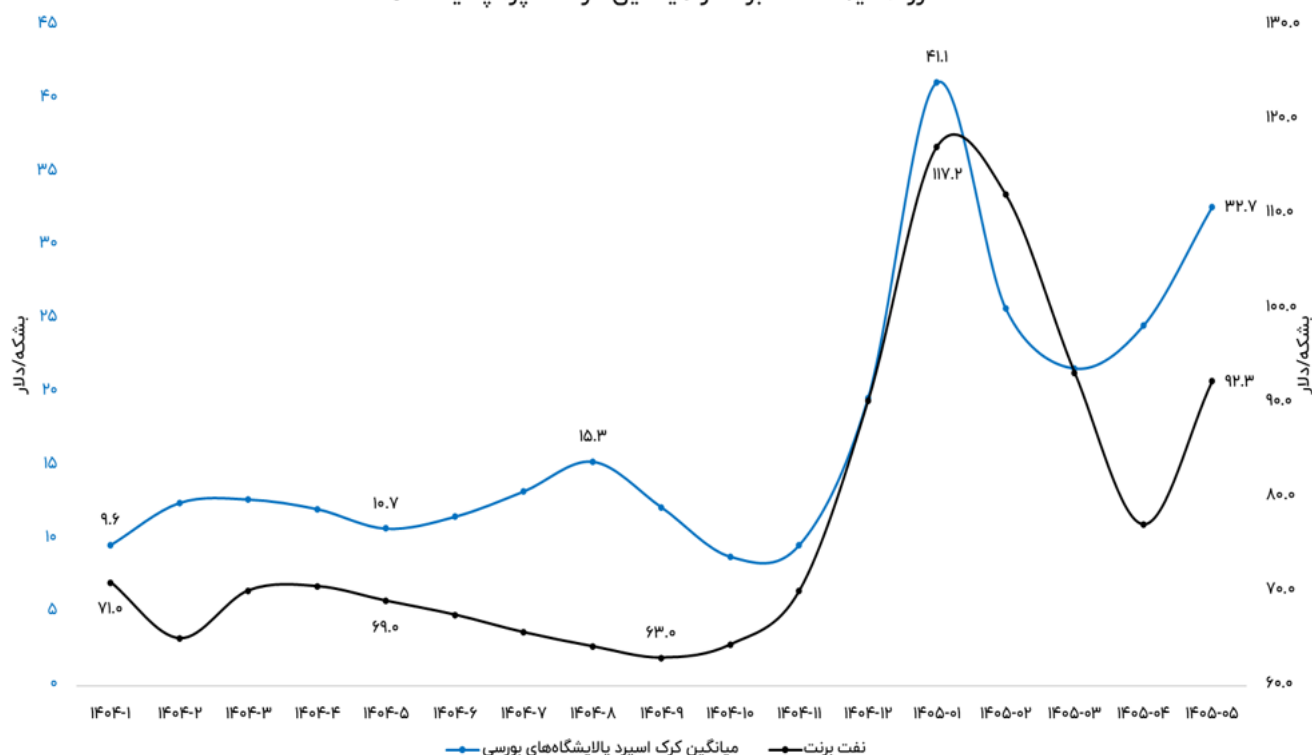


- ▲ ▲ در ماه‌های اخیر کرک‌اسپرد پالایشگاه‌ها به‌طور محسوسی تقویت شده و دلیل
- ▲ ▲ اصلی آن کمبود و اختلال در عرضه فرآورده‌ها به نسبت رشد شدید تقاضا است؛
- ▲ ▲ درگیری‌های خاورمیانه و اختلال در صادرات نفت و فرآورده از منطقه، حملات به
- ▲ ▲ پالایشگاه‌های روسیه و کاهش صادرات برخی کشورها باعث شده موجودی بنزین
- ▲ ▲ و به‌خصوص گازوئیل پایین بیاید. در نتیجه حاشیه سود فرآورده‌های میان‌تقطیر
- ▲ ▲ مثل گازوئیل جهش بسیار شدیدی داشته؛ به‌طوری‌که کرک گازوئیل آمریکا در
- ▲ ▲

مرداد به بالای ۱۰۰ دلار به ازای هر بشکه رسید و کرک ۲-۳ نیز در محدوده حدود ۶۰ دلار قرار گرفت، هرچند در روزهای اخیر با افت بنزین کمی تعدیل شده است. بنابراین در مجموع، شرایط فعلی برای پالایشگاه‌ها بسیار مطلوب است و سودآوری آن‌ها به‌خصوص از محل گازوئیل بالاست؛ ولی این سطح از کرک‌اسپرد به‌شدت به تداوم اختلالات عرضه وابسته است و با عادی‌شدن صادرات روسیه و خاورمیانه می‌تواند کاهش پیدا کند.

در نمودار زیر روند قیمت نفت برنت و میانگین کرک اسپرد ۶ پالایشگاه بورسی از ابتدای سال ۱۴۰۴ آورده شده است.

روند قیمت نفت برنت و میانگین کرک اسپرد پالایشگاه‌ها



● با افزایش تنش‌های منطقه و محدودیت‌های عرضه نفت قیمت نفت با رشد حدود ۲۰ دلاری نسبت به بهمن ماه ۱۴۰۴ به ۹۰ دلار در هر بشکه رسید و از همان مقطع زمانی شاهد رشد کرک اسپرد پالایشگاه‌ها نیز بوده‌ایم به طوری که کرک اسپرد پالایشگاه‌ها با رشدی حدود ۱۰۰٪ از محدوده ۱۰ دلار به ۲۰ دلار رسیده بود. این روند افزایشی در فروردین ماه به اوج خود رسید و عدد ۴۱ دلار به صورت میانگین به عنوان کرک اسپرد پالایشگاه‌ها ثبت گردید.

● نکته حائز اهمیت صنعت این است که با توجه به شرایط اضطرار پس از جنگ نرخ خوراک و فرآورده‌ها معادل نرخ‌های قبل از آغاز جنگ برای پالایشگاه‌ها اعمال شد که این محدودیت تا اواخر خرداد ماه برقرار بوده است.

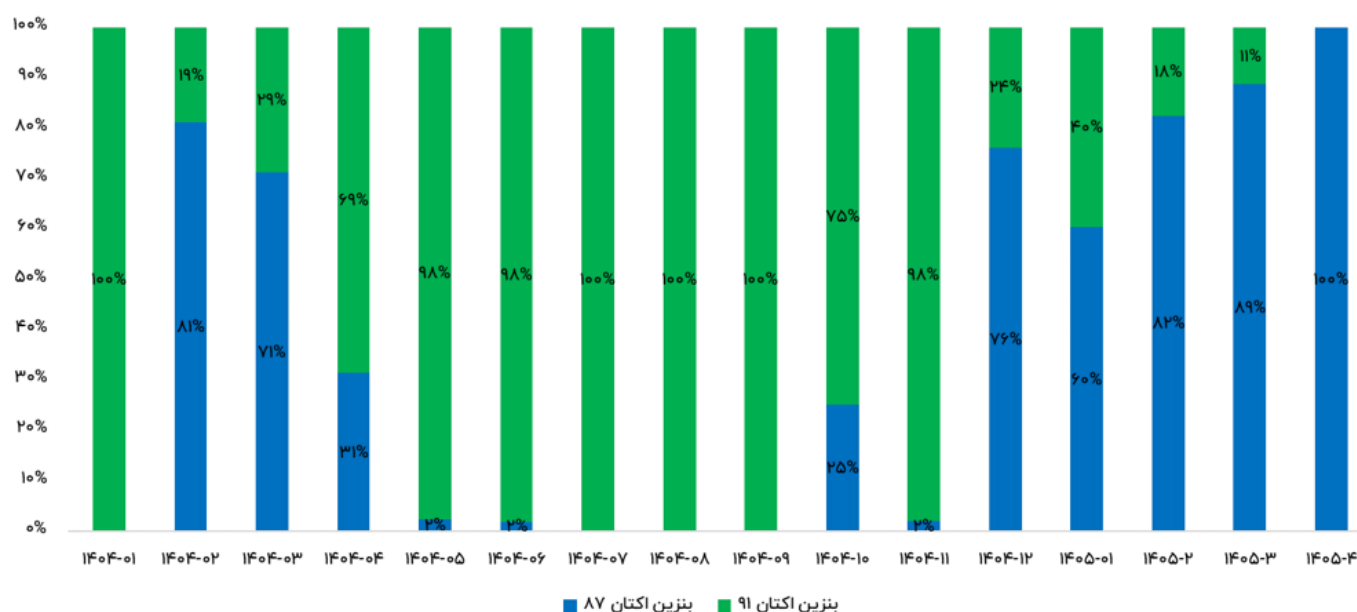
● پس از کاهش تنش‌ها در خرداد ماه و کاهش نسبی کرک اسپرد، پس از آسیب دیدن بخشی از ظرفیت پالایشگاه‌های روسیه در جنگ در برابر اوکراین، مجدد شاهد رشد کرک اسپردها در تیر و مرداد بوده‌ایم. به نظر می‌رسد نباید انتظار برگشت پالایشگاه‌های روسیه را به شرایط قبل از آسیب در آینده خیلی نزدیک داشته باشیم و همین امر می‌تواند یکی از عوامل اصلی در بالاتر ماندن کرک اسپرد پالایشگاه‌ها از میانگین‌های تاریخی خود در چند ماه آینده باشد.

● در نمودار زیر روند تولید ماهانه بنزین اکتان ۸۷ و ۹۱ پالایشگاه اصفهان از ابتدای سال ۱۴۰۴ آورده شده است. همانطور که مشاهده می‌شود در چند ماه اخیر روند تولید بنزین اکتان ۹۱ شپنا با توجه به کمبود بنزین و نیاز کشور به مقدار بیشتر بنزین، کاهش پیدا کرده است و سهم بنزین با اکتان پایین‌تر افزایش پیدا کرده است. تفاوت قیمت این دو بنزین به صورت میانگین ۱۵-۲۰ درصد بوده است که



در نهایت اثر منفی خود را بر روی کرک اسپرد کل پالایشگاه می‌گذارد.

ترکیب بنزین تولیدی پالایشگاه اصفهان



از جمله ریسک‌های صنعت در ادامه سال مالی جاری، فرمول‌های مربوط به نرخ خوراک و فرآورده‌های پالایشگاهی است که بنا بود تا اواخر تیر ماه فرمول‌های جدید تعیین و ابلاغ گردند و می‌تواند کرک اسپرد پالایشگاه‌ها و به تبع آن سود پالایشگاه‌ها را دستخوش تغییرات مثبت/منفی نماید اما تا پایان مرداد ماه نیز فرمول‌های جدید ابلاغ نشده است.



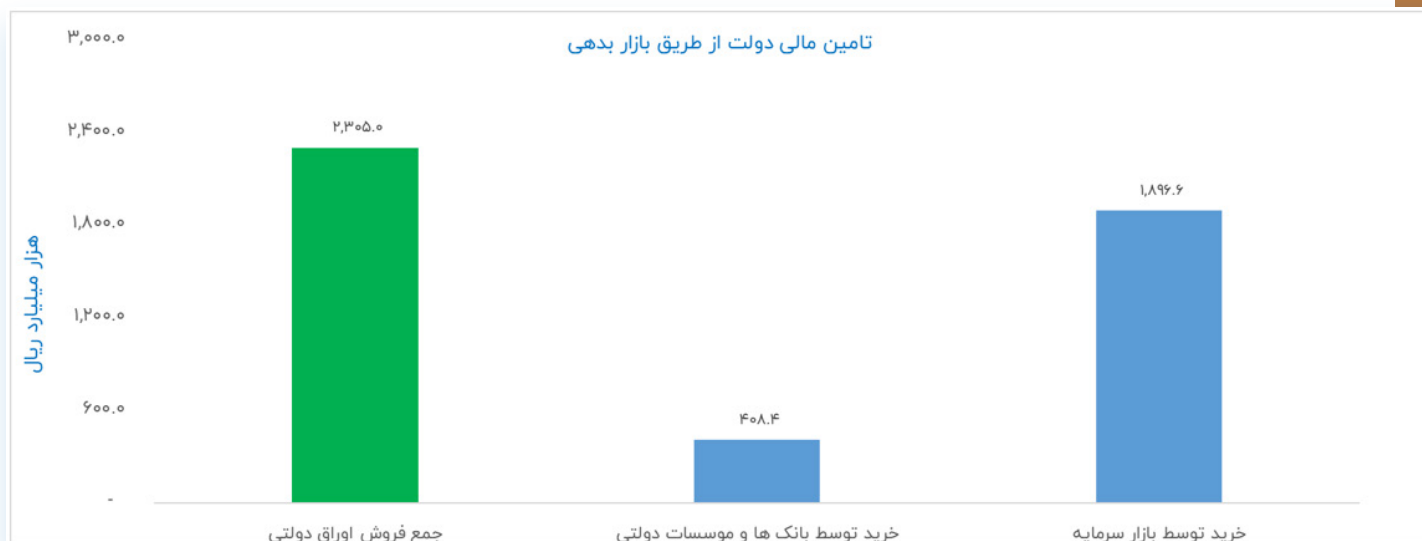
بازار بدهی



تامین مالی دولت از طریق اوراق بدهی

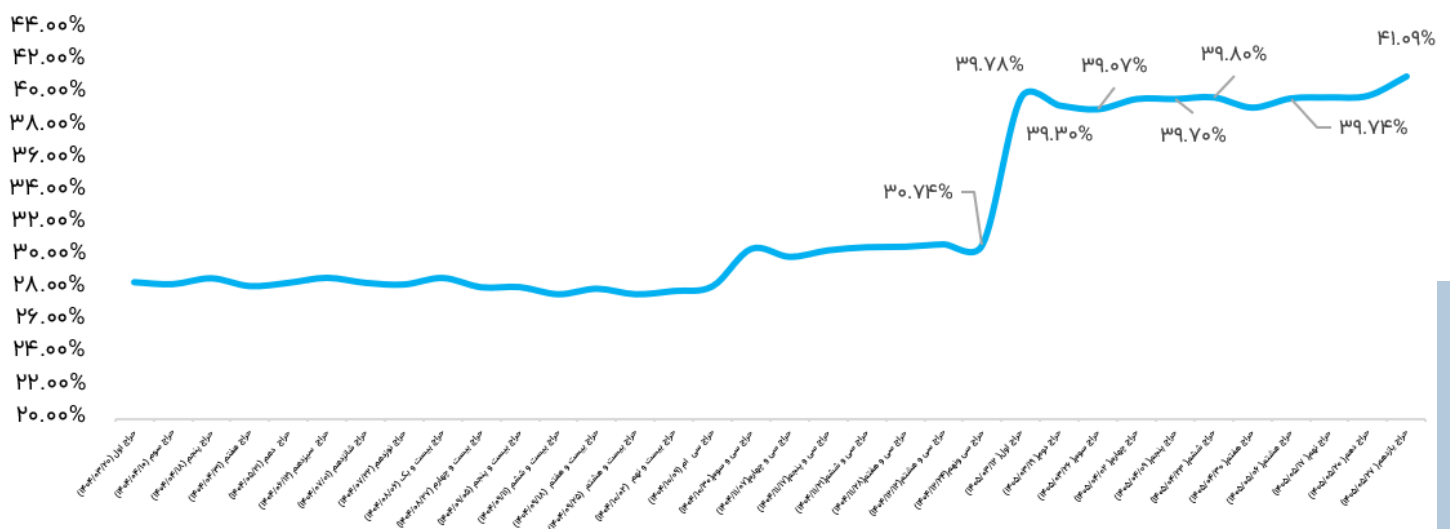
تا مرداد ماه سال ۱۴۰۵

بر اساس قانون بودجه سال ۱۴۰۵، دولت در جهت تامین بودجه خود مجاز است اقدام به انتشار و عرضه ۱۰،۰۲۵ همت اوراق نماید. در این راستا دولت هر ساله از طریق بانک مرکزی اقدام به حراج اوراق بدهی منتشر شده می‌کند. در طی برگزاری ۱۱ حراج تا مرداد ۱۴۰۵، جمعاً ۲۳۰۵/۰ هزار میلیارد ریال اوراق مابجه عام توسط دولت فروخته شده است که ۴۰۸/۴ هزار میلیارد ریال آن از طریق بازار پول و ۱۸۹۶/۶ هزار میلیارد ریال نیز از طریق بازار سرمایه به فروش رسیده است.

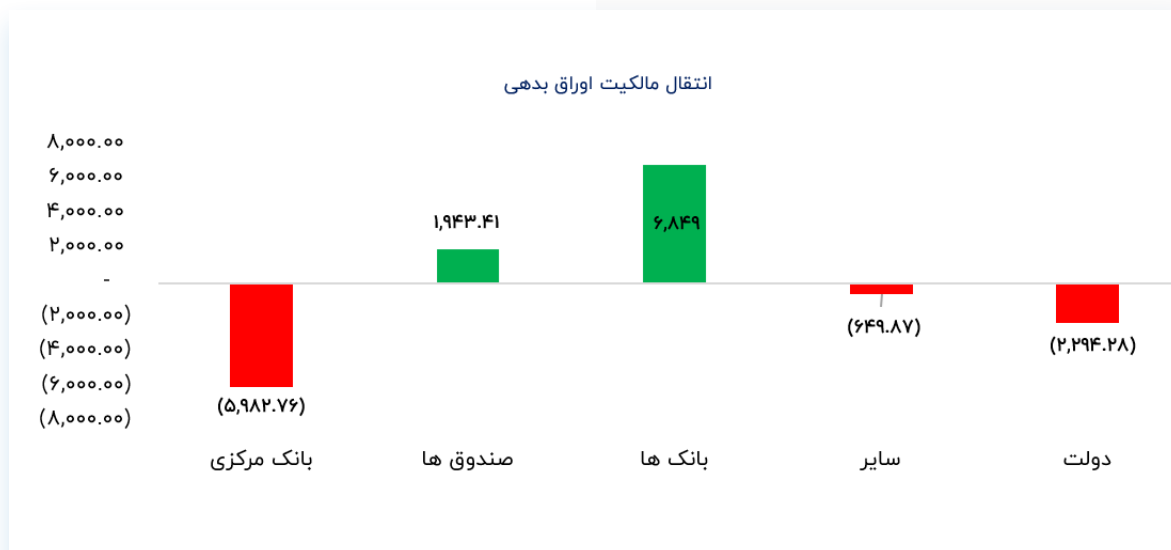


اولین حراج سال ۱۴۰۳ با نرخ ۲۸/۳۹ درصد شروع شد و با کاهش حدود یک درصدی به رقم ۲۷/۴۵ درصد در اسفند ماه رسید. با شروع سال ۱۴۰۴، نرخ فروش اوراق در اولین حراج به ۲۸/۴۴ درصد رسید که در حراج سی و هفتم در پایان بهمن ۱۴۰۴ به نرخ ۳۰/۶۲ درصد رسیده است. اولین حراج سال ۱۴۰۵ با نرخ ۳۹/۷۸٪ شروع شد و در حراج یازدهم با نرخ ۴۱/۰۹٪ به پایان رسید.

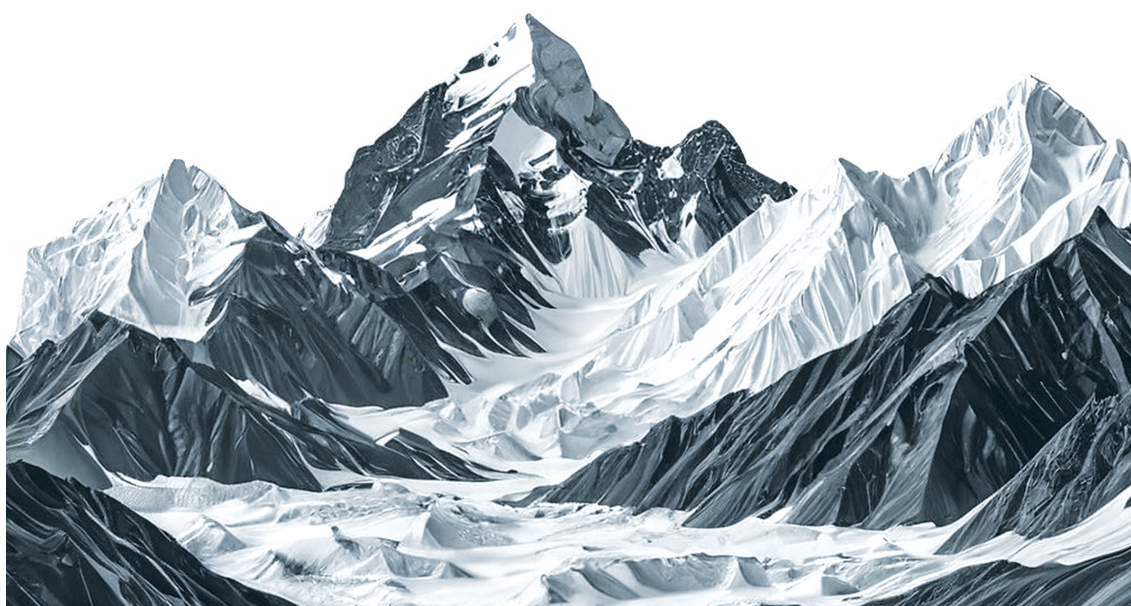
نمودار زیر روند نرخ بازده تا سررسید اوراق فروش رفته از طریق حراج را در سال ۱۴۰۱ تا یازدهمین حراج سال ۱۴۰۵ را نمایش می‌دهد. این نمودار می‌تواند به تحلیل‌گران و سرمایه‌گذاران کمک کند تا تغییرات نرخ بهره و انتظارات بازار را بهتر درک کنند و تصمیمات بهتری در زمینه سرمایه‌گذاری اتخاذ نمایند. این روند صعودی در نرخ بازده اوراق می‌تواند به عنوان نشانه‌ای از افزایش ریسک‌های اقتصادی و نیاز به بازده بالاتر برای جبران این ریسک‌ها در نظر گرفته شود.



انتقال مالکیت اوراق بدهی تا مرداد ۱۴۰۵



همانطور که ملاحظه می‌شود از ابتدای سال ۱۴۰۵ تا پایان مرداد، بانک‌ها بزرگ‌ترین خریدار اوراق بدهی بوده‌اند. همچنین طی این مدت وزارت امور اقتصادی و دارایی به نیابت از دولت اقدام به تامین منابع نقدی از طریق اوراق بهادار اسلامی نموده است.

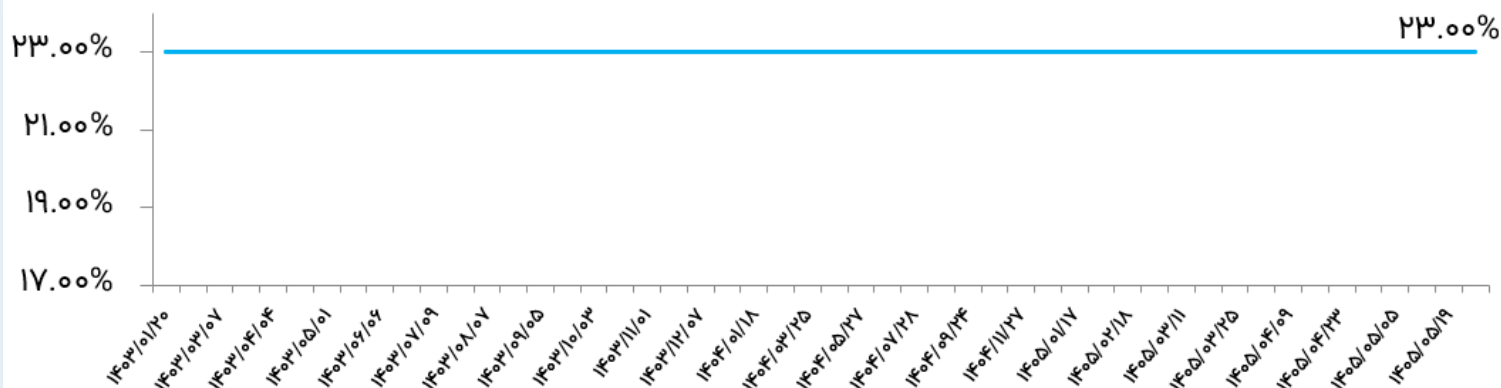


بانک مرکزی در چارچوب مدیریت نقدینگی مورد نیاز بازار بین بانکی عملیات بازار باز را به صورت هفتگی برگزار می کند. در این راستا طی مرداد ۱۴۰۵ در مجموع ۴ حراج برگزار گردید. نمودار زیر روند بسط نقدینگی در بازار باز را از ابتدای سال ۱۴۰۱ نشان می دهد.

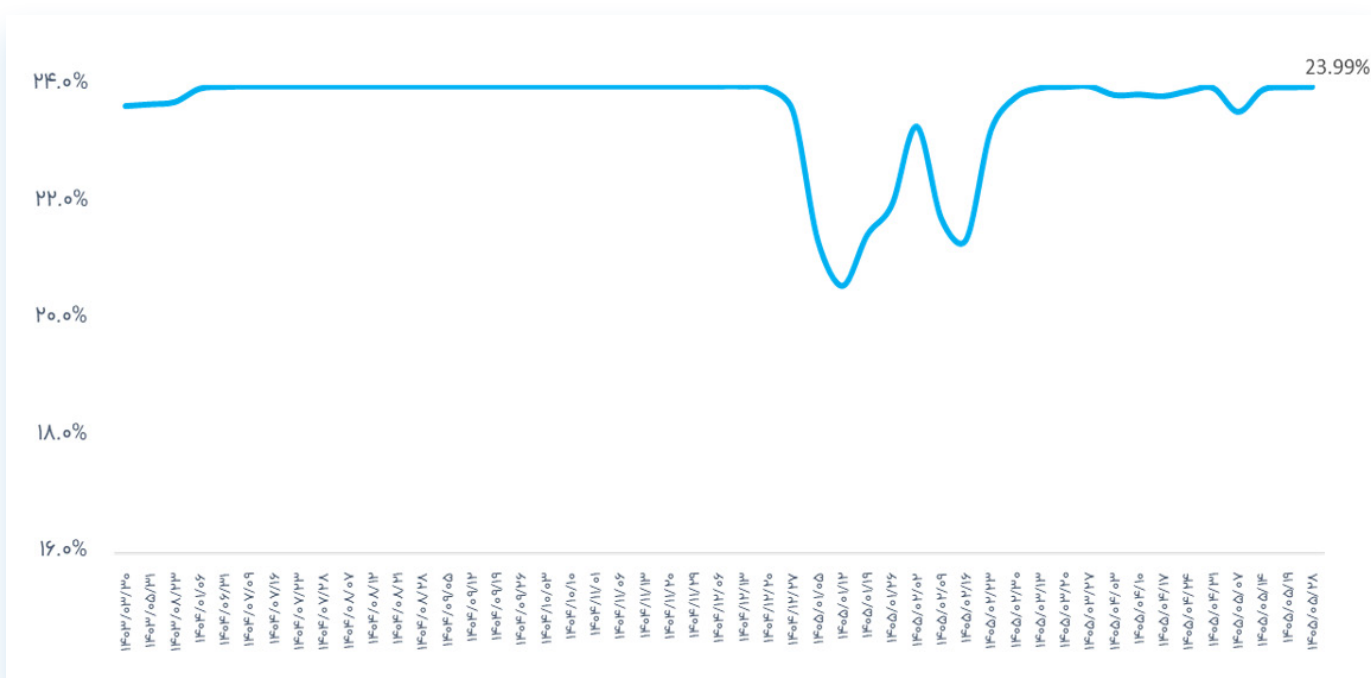


نرخ سود بین بانکی

حداقل نرخ توافق باخرید (ریپو) بدون تغییر در یک سال اخیر، نرخ ۲۳/۰۰ درصد
ثبت گردیده است.



بر اساس آمار منتشر شده از سوی بانک مرکزی، نرخ سود بانکی در مرداد ماه با تغییر مثبت ۰/۰۲٪ نسبت به ماه تیر، نرخ ۲۳/۹۹ درصد ثبت گردیده است. نمودار زیر روند تغییرات نرخ سود بین بانکی را از ابتدای ۱۴۰۱ نشان می‌دهد.



وضعیت کلی معاملات اوراق بدهی به تفکیک

سررسید (اخزا، اراد، گام) منتهی به هفته آخر مردادماه (۲۸ مرداد ۱۴۰۵)

وضعیت کلی معاملات اوراق بدهی به تفکیک سررسید (اخزا، اراد، گام)							
جمع	کمتر از ۹۰ روز	بین ۹۰ تا ۱۸۰ روز	بین ۱۸۰ تا ۳۶۵ روز	بین ۳۶۵ تا ۷۲۰ روز	بین ۷۲۰ تا ۱۰۹۵ روز	بیش از ۱۰۹۵ روز	اخزا
۴۰.۰۳٪	۴۰.۵۱٪	۲۷.۸۲٪	۰.۰۰٪	۲۹.۱۲٪	۴۰.۱۸٪	۰.۰۰٪	میانگین YTM
۲۴.۱۵٪	۲۴.۵۰٪	۲۲.۵۱٪	۰.۰۰٪	۲۲.۴۸٪	۲۴.۲۵٪	۰.۰۰٪	معادل بانکی
۱,۵۷۴,۹۵۲	۵,۵۲۸	۴۹,۰۰۰	۰	۱۰,۲۲۶	۱,۵۱۰,۱۷۸	۰	حجم معاملات (ورقه)
۷۴۵	۵	۴۴	۰	۷	۶۸۸	۰	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
اراد							
جمع	کمتر از ۹۰ روز	بین ۹۰ تا ۱۸۰ روز	بین ۱۸۰ تا ۳۶۵ روز	بین ۳۶۵ تا ۷۲۰ روز	بین ۷۲۰ تا ۱۰۹۵ روز	بیش از ۱۰۹۵ روز	اراد
۲۷.۷۰٪	۲۵.۸۴٪	۰.۰۰٪	۲۷.۵۷٪	۲۷.۶۹٪	۲۹.۲۴٪	۰.۰۰٪	میانگین YTM
۲۲.۴۲٪	۲۱.۰۳٪	۰.۰۰٪	۲۲.۲۳٪	۲۲.۴۱٪	۲۲.۹۳٪	۰.۰۰٪	معادل بانکی
۲۶,۸۵۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۰	۱۰,۷۷۵,۰۰۰	۴,۸۰۵,۰۰۰	۶,۲۷۰,۰۰۰	۰	حجم معاملات (ورقه)
۲۴,۳۲۴	۴,۹۱۶	۰	۱۰,۲۲۴	۴,۰۶۷	۵,۱۰۷	۰	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
گام							
جمع	کمتر از ۹۰ روز	بین ۹۰ تا ۱۸۰ روز	بین ۱۸۰ تا ۳۶۵ روز	بین ۳۶۵ تا ۷۲۰ روز	بین ۷۲۰ تا ۱۰۹۵ روز	بیش از ۱۰۹۵ روز	گام
۴۱.۱۴٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۴۱.۱۴٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	میانگین YTM
۲۴.۹۶٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۲۴.۹۶٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	معادل بانکی
۳۱,۲۵۰	۰	۰	۳۱,۲۵۰	۰	۰	۰	حجم معاملات (ورقه)
۲۴	۰	۰	۲۴	۰	۰	۰	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
مقادیر ذکر شده " میانگین YTM " و "معادل بانکی " در ستون جمع تمامی جداول، میانگین وزنی نرخ اوراق در سررسید های مختلف هستند.							



بازارهای جهانی و کامودیتی



پایان ماه عسل هوش مصنوعی؛ خروج بی‌صدای وال‌استریت از تالار فناوری طی دو سال گذشته، روایت حاکم بر بازارهای مالی جهان تک‌بعدی و ساده بود: هر چه مرتبط با هوش مصنوعی است بخريد. اما طی یک ماه گذشته، لحن وال‌استریت به‌طور ناگهانی و عمیق تغییر کرده است. صورت‌های مالی جدید نشان می‌دهند غول‌های فناوری Big Tech بیش از ۵۰۰ میلیارد دلار صرف خرید تراشه‌ها و ساخت دیتاسنترها کرده‌اند، اما بازگشت سرمایه (ROI) بسیار کندتر از پیش‌بینی‌هاست. مسئله اصلی بازار دیگر «توانایی فناوری» نیست، بلکه «اقتصاد پروژه» است. هزینه‌های سنگین زیرساختی در کنار بالا ماندن نرخ بهره فدرال رزرو، هزینه تامین مالی این ابر پروژه‌ها را سنگین‌تر کرده است.

سرمایه‌گذاران بزرگ و صندوق‌های پوشش ریسک (Hedge Funds) دیگر به وعده‌های «سودآوری در پنج سال آینده» قانع نمی‌شوند. این شکاف عمیق میان هزینه‌های واقعی و درآمدهای ملموس، موجی از احتیاط را ایجاد کرده که نتیجه آن، آغاز یک چرخش بزرگ سرمایه (Sector Rotation) در مقیاس جهانی است. خروج پول از سهام فناوری پریسک به معنای خروج نقدینگی از کل بازار نیست، بلکه سرمایه‌گذاران در حال کوچ به سمت دارایی‌های امن و جریان‌های نقدی پایدار هستند.

طلا بیشترین نفع را از این بی‌اعتمادی برده است. تثبیت اونس جهانی در محدوده‌های ۴,۵۰۰ دلاری، نشان‌دهنده پناه بردن معامله‌گران به دارایی‌های بدون ریسک در برابر حباب‌های احتمالی است. نقدینگی حاصل از فروش سهام فناوری مستقیماً وارد بخش‌های سنتی‌تر مانند داروسازی، انرژی و کالاهای مصرفی خرد شده است؛ شرکت‌هایی که شیوه‌های درآمدی واضح و سود نقدی مشخصی دارند. بازار جهانی اکنون بر سر یک دوراهی سرنوشت‌ساز ایستاده است. گروهی از تحلیل‌گران این روند را یک «تنفس طبیعی و اصلاح سالم» برای تخلیه حباب





قیمتی سهام تکنولوژی می‌دانند. در مقابل، خریداران محافظه‌کار معتقدند تا زمانی که اولین نشانه‌های سودآوری ملموس از مدل‌های تجاری هوش مصنوعی در گزارش‌های سه‌ماهه بعدی ظاهر نشود، دست به خریدهای سنگین نخواهند زد. در این میان، چشم معامله‌گران بیش از هر چیز به گزارش‌های درآمدی فصل پاییز و سیگنال‌های بعدی فدرال رزرو دوخته شده است؛ نشست‌هایی که مشخص می‌کنند آیا وال‌استریت دوباره به قمار روی آینده باز می‌گردد یا عصر احتیاط طولانی‌تر خواهد بود.

بخش هفتم

خدمات آسمان

شرکت مدیریت دارایی آسمان با هدف ارائه خدمات تخصصی در زمینه مدیریت سرمایه‌گذاری اوراق بهادار در مرداد ماه ۱۳۹۰ تاسیس و با کسب مجوز سبگردانی 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.

• خدمات:



مدیریت حرفه‌ای
سبدهای اختصاصی



طراحی، راه‌اندازی و مدیریت حرفه‌ای
صندوق‌های سرمایه‌گذاری



سرمایه‌گذار فعال
۱۹۹.۰۰۰ نفر



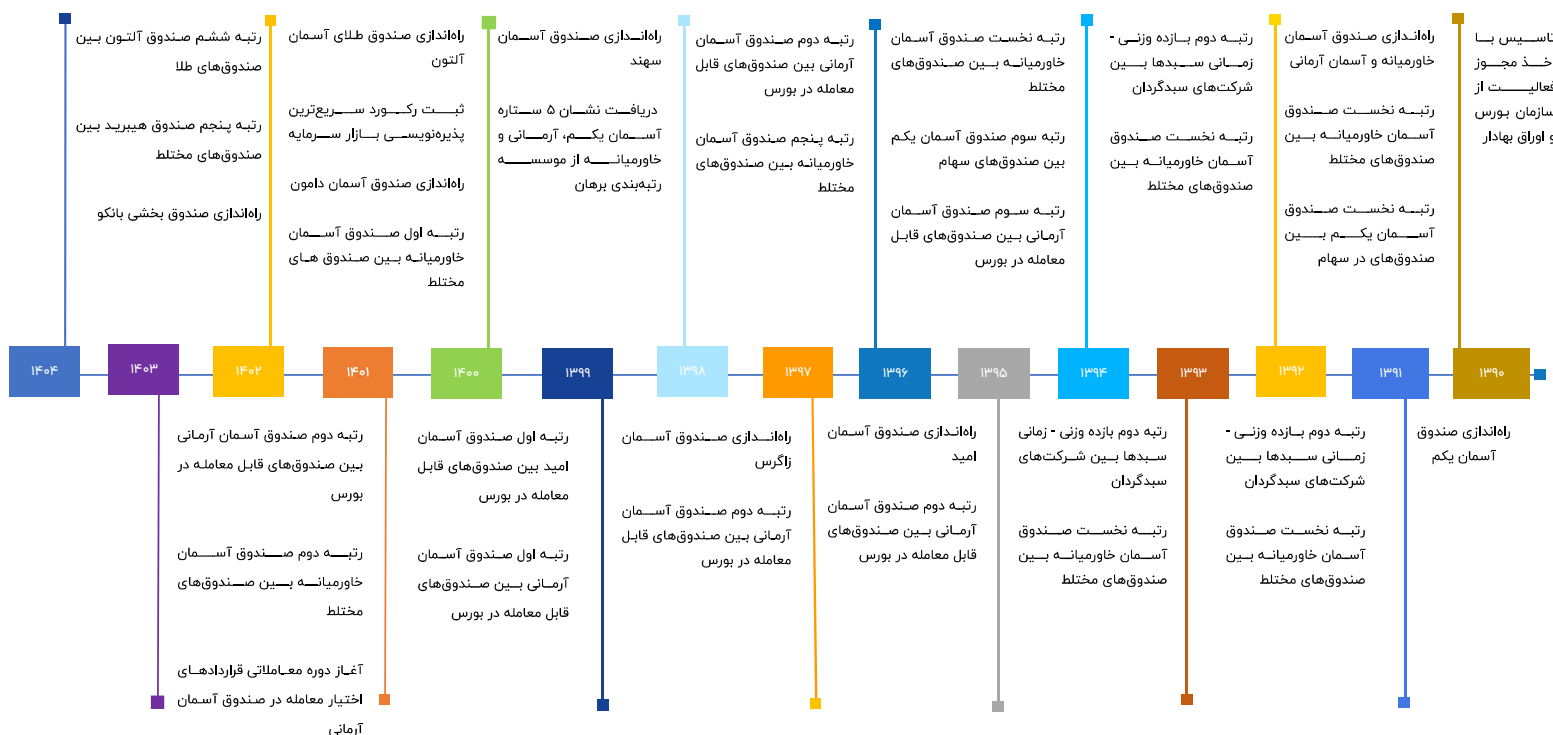
منابع تحت مدیریت
۲۶۲.۰۰۰ میلیارد ریال



۱۰۰۰ میلیارد ریال
سرمایه ثبتی

• آمار مهم:

• مهم‌ترین دستاوردها:



بیانیه سلب مسئولیت

محتوای این گزارش صرفاً با هدف اطلاع‌رسانی منتشر شده است و شامل هیچ‌گونه مشاوره، توصیه یا پیشنهاد سرمایه‌گذاری، یا درخواست خرید یا فروش هیچ‌گونه اوراق بهادار نیست. اطلاعات، فرضیات و نظرات بیان شده در این گزارش می‌تواند بدون اطلاع قبلی تغییر کند و آسمان در قبال دریافت‌کنندگان گزارش مسئولیتی برای بروز رسانی ندارد. بنابراین اطلاع از آخرین وضعیت بازارها قبل از هر گونه تصمیم به سرمایه‌گذاری اکیداً ضروریست. اقدام به سرمایه‌گذاری صرفاً به پشتوانه محتوای این گزارش مردود بوده و لازم است برای هر سرمایه‌گذار به صورت خاص و متناسب با شرایط خودش انجام شود. اتکا به اطلاعات این گزارش صرفاً به تشخیص خواننده واگذار می‌شود. سرمایه‌گذاری توأم با ریسک است. تخصیص متنوع دارایی‌ها متضمن بازدهی نیست و ریسک زیان را به طور کامل از بین نمی‌برد.

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 ۴۱۷۹۳۰۰۰

www.asemanamc.com

تهران، خیابان ولیعصر، بالاتر از توانیر، خیابان شاهین، پلاک ۲، ساختمان آسمان