

خبر

پیش‌بینی ثبات قیمت در روزهای آینده

ورق در بازار طلا بر گشت



نایب‌رئیس سابق اتحادیه طلا و جواهر تهران ضمن اشاره به فروکش‌کردن التهابات سیاسی و اقتصادی در کشور، از ثبات نسبی در بازار طلا، سکه و ارز در پایان هفته‌ای که گذشت خبر داد و اعلام کرد که پس از افزایش شدید نرخ‌ها، روند کاهش‌ی از هفته گذشته آغاز و بازار وارد فاز آرامش شده که پیش‌بینی می‌شود هفته آینده ثبات ادامه‌دار باشد.

محمد کشتی‌آرای - در گفت‌وگو با ایسنا، در رابطه با وضعیت یک هفته اخیر بازار سکه و طلا کشور، اظهار کرد: در هفته‌های گذشته، به‌ویژه به‌دلیل شرایط خاص سیاسی و اقتصادی کشور، نوسانات شدید و چشمگیری در بازار ارز، سکه و طلا داشتیم، اما از روز دوشنبه هفته‌ای که گذشت و پس از پایان ایام سوگواری، بازار به‌تدریج به سمت ثبات حرکت کرد و روند نزولی قیمت‌ها متوقف‌شد.

نایب رئیس سابق اتحادیه اتحادیه طلا و جواهر تهران افزود: قیمت جهانی طلا نیز که طی هفته‌های گذشته با افزایش همراه شده بود، در روزهای اخیر با کاهش همراه شد. به‌طور مشخص، هر اونس طلا این هفته با ۳۰ دلار کاهش به ۳۳۲۵ دلار رسید. این کاهش، همزمان با کاهش نرخ ارز در بازار داخلی، بر قیمت سکه و طلا اثرگذار بود.

روند صعودی قیمت سکه در پی نوسانات نرخ ارز
این کارشناس بازار سکه و طلا کشور ضمن اشاره به تغییرات قیمت سکه در هفته اخیر، در رابطه با تغییرات قیمتی در بازار، گفت: سکه طرح قدیم با یک میلیون و ۶۰۰ هزار تومان افزایش در طول یک هفته اخیر به ۷۲ میلیون و ۲۰۰ هزار تومان و سکه طرح جدید با یک میلیون و ۴۰۰ هزار تومان افزایش به ۷۹ میلیون و ۱۰۰ هزار تومان در آخرین معاملات پایانی هفته (روز گذشته، پنجشنبه) رسید.

کشتی‌آرای افزود: نیم‌سکه با ۹۵۰ هزار تومان افزایش به ۴۳ میلیون و ۱۵۰ هزار تومان رسید؛ ربع‌سکه با افزایش ۳۵۰ هزار تومانی به ۲۵ میلیون و ۱۵۰ هزار تومان افزایش بها پیدا کرد و سکه‌های یک گرمی بانک مرکزی نیز با ۲۰۰ هزار تومان افزایش، در سطح ۱۴ میلیون و ۷۰۰ هزار تومان معامله‌شدند.

این کارشناس بازار سکه و طلا اعلام کرد: قیمت طلای آب‌شده و طلای ۱۸ عیار نیز در بازار این هفته صعودی بود؛ هر مثقال طلای آب‌شده در هفته گذشته به طور متوسط ۵۵۰ هزار تومان افزایش یافت و در روز پایانی هفته به ۳۰ میلیون و ۶۶۰ هزار تومان رسید. همچنین، هر گرم طلای ۱۸ عیار با ۱۲۸ هزار تومان افزایش صفکی، هفت میلیون و ۷۸ هزار تومان به ازای هر گرم مبنای معاملات طلا قرار گرفت.

حباب سکه بدون تغییر؛ بازار آرام‌تر شده است
وی درباره با آخرین وضعیت حباب سکه در بازار نیز تصریح کرد: در هفته گذشته تغییری در حباب سکه مشاهده نشد. این موضوع نشان‌دهنده آرام شدن فضای بازار و کاهش هیجان‌های سیاسی و اقتصادی هفته‌های اخیر است. از سوی دیگر، با ورود به ماه‌های محرم و صفر، بازار طلا و جواهر با رکود فصلی مواجه است و داندوستها روند عادی و آرامی دارند.

پیش‌بینی هفته آینده: احتمالاً ثبات ادامه‌دار خواهد بود

نایب رئیس سابق اتحادیه طلا و جواهر تهران ضمن اشاره به تغییرات مثبت در فضای سیاسی گفت: با توجه به فروکش کردن برخی تحولات سیاسی در جهان، انتظار نمی‌رود قیمت اونس جهانی نوسانات قابل توجهی داشته باشد. همچنین در بازار داخلی نیز نرخ ارز به ثبات رسیده و بانک مرکزی و نهادهای مرتبط مثل بورس بر بازار مسلط هستند. کشتی‌آرای تأکید کرد: در صورتیکه رویداد غیرمنتظره‌ای رخ ندهد، باتوجه به اینکه در بازار داخلی هم بازار ارز ثبات نسبی قیمتی پیدا کرده است و به نوعی می‌توان گفت که بانک مرکزی و ارگان‌های مربوطه همچون بورس و نظایر اون، بر بازار کاملاً مسلط هستند و این تسلط بر بازار سبب شده که قیمت ارز رنگ ثبات به خود بگیرد، احتمالاً بازار طلا و سکه و ارز در هفته پیش‌رو نیز با نوسانات جزئی به مسیر پائیات خود ادامه خواهد داد و قیمت‌ها در همین سطح با یک نوسانات جزئی همراه باشد.

بورس تهران پس از هفته‌ها افت و رکود، سرانجام در هفته جاری با بازدهی مثبت و رشد بیش از ۵ درصدی شاخص کل، بار دیگر به صدر جدول بازدهی بازارهای مالی بازگشت. این بازگشت در شرایطی رخ داد که بازار همچنان با خروج سنگین گسترده مواجه است. هم‌زمان، اقدامات حمایتی مانند عرضه اوراق تبعی و تزریق نقدینگی از سوی نهادهای مالی، نقش مؤثری در تغییر جهت کوتاه‌مدت بازار ایفا کرده‌اند.

به گزارش اقتصادآنلاین، در آستانه هفته جدید، نگاه فعالان بازار به تحولات سیاسی، از جمله احتمال فعال‌سازی مکانیسم ماشه و چشم‌انداز مذاکرات هسته‌ای دوخته شده است؛ عواملی که می‌توانند جهت حرکت بورس را در روزهای آینده تعیین کنند.

وضعیت بازار بورس در هفته سوم تیر ۱۴۰۴
در هفته سوم تیر ۱۴۰۴، بازار بورس تحت تأثیر عوامل مختلفی از جمله تحولات سیاسی، عرضه اوراق تبعی و سیاست‌های حمایتی، مسیر مثبتی را تجربه کرد. شاخص کل بورس از سطح ۲ میلیون و ۶۳۷ هزار واحدی در ابتدای هفته، با رشدی حدود ۱۲۴ هزار واحدی، به ارتفاع ۲ میلیون و ۷۶۱ هزار واحدی رسید. شاخص هموزن نیز به سطح ۸۳۲ هزار و ۷۵۶ واحدی صعود کرد که نشان‌دهنده رشد نسبی آن است.

با این حال، نکته قابل توجه در این هفته، ادامه خروج پول حقیقی از بازار بود. بالغ بر ۳۲۰۰ میلیارد تومان سرمایه حقیقی از بازار خارج شد که نشان‌دهنده بی‌اعتمادی سرمایه‌گذاران نسبت به پایداری این رشد است.

در همین حال، صندوق‌های درآمد ثابت و طلا میزبان ورود سرمایه قابل توجهی بودند که بیانگر نگاه محتاطانه فعالان بازار است.

اقداماتی نظیر آغاز عرضه اوراق تبعی برای پرتفوی‌های بالای ۵۰۰ میلیون تومان و وعده‌های تزریق نقدینگی از سوی صندوق‌های توسعه و تثبیت بازار، در راستای کاهش فشار فروش و حمایت از شاخص‌ها انجام شد. این اقدامات توانستند تا حدی روند عرضه‌ها را کنترل کرده و شاخص را به مدار صعودی بازگردانند.

مکانیسم ماشه چه تأثیری بر بازار سرمایه خواهد داشت؟

یکی از مهم‌ترین ریسک‌های پیش‌روی بازار سرمایه در این روزها، تحولات سیاسی به‌ویژه در

نگاه فعالان بازار سرمایه به تحولات سیاسی در آستانه هفته جدید

نیم‌نگاه بورس به چکاندن «مکانیسم ماشه»

گروه اقتصاد - یک کارشناس بازار سرمایه به تشریح سازوکار صندوق‌های اهرمی، دلایل افت ارزش آنها در شرایط فعلی بازار، مفهوم ضریب اهرم، حباب قیمتی و اقدامات حمایتی اخیر پرداخت، او تأکید کرد که سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها با ریسک بالایی همراه است و نباید عملکرد آنها را به عنوان معیار وضعیت کلی بازار سهام در نظر گرفت.



با توجه به

روندمعاملات

هفته گذشته و

عوامل سیاسی

و اقتصادی

مؤثر، پیش‌بینی

می‌شود بازار

بورس در هفته

چهارم تیر

۱۴۰۴، به‌ویژه

در روز شنبه

۲۸ تیر، فضای

متعادل با

نوسانات محدود

را تجربه کند

ادامه عرضه اوراق تبعی برای بیمه‌سahمداران خرد، تا پایان تیرماه، از مهم‌ترین محرک‌های اعتمادسازی در روزهای پیش‌رو است. این اوراق برای پرتفوی‌های زیر ۵۰۰ میلیون تومان در نظر گرفته شده و هدف آن، کاهش ریسک و اطمینان‌بخشی به سهامداران حقیقی است.

همچنین، صنایع خاصی مانند خودروسازی و پتروشیمی ممکن است مورد توجه بیشتری قرار گیرند. واگذاری سهام شرکت‌هایی مانند خساپا و وساپا، در پی تأیید شورای سران قوا، می‌تواند موجب تحرك در این گروه‌ها شود. با این حال، حجم پایین معاملات و ادامه خروج نقدینگی از بازار نشان می‌دهد که بازار هنوز با احتیاط و شک و تردید روبه‌رو است.

هسته‌ای به سمت کاهش تنش‌ها و احیای توافقات بین‌المللی حرکت کند، می‌توان انتظار داشت که بازار سرمایه به آرامش برسد و روند ورود سرمایه دوباره تأثیر قرار دهد و پیامدهای جدی برای اقتصاد و بازار سرمایه‌گذاران تحت تأثیر مستقیم اخبار سیاسی است.

پیش‌بینی بازار بورس در هفته چهارم تیر ۱۴۰۴

با توجه به روند معاملات هفته گذشته و عوامل سیاسی و اقتصادی مؤثر، پیش‌بینی می‌شود بازار بورس در هفته چهارم تیر ۱۴۰۴، به‌ویژه در روز شنبه ۲۸ تیر، فضای متعادل با نوسانات محدود را تجربه کند. کارشناسان بازار معتقدند که در صورت نبود اخبار منفی غیرمنتظره، دامنه نوسان شاخص کل در محدوده مثبت یک تا دو درصد خواهد بود.

حوزه سیاست خارجی است. فعال‌سازی احتمالی «مکانیسم ماشه» توسط آلمان یا دیگر کشورهای اروپایی، می‌تواند فضای سیاسی کشور را تحت تأثیر قرار دهد و پیامدهای جدی برای اقتصاد و بازار سرمایه به همراه داشته باشد.

این مکانیسم در صورت اجرایی شدن، می‌تواند به بازگشت تحریم‌های شورای امنیت علیه ایران منجر شود و چشم‌انداز اقتصادی کشور را تیره کند. در چنین حالتی، انتظارات تورمی افزایش یافته و بازارهای مالی از جمله بورس با فشار فروش بیشتری روبه‌رو خواهند شد. این موضوع به‌ویژه بر صنایع صادرات‌محور مانند پتروشیمی، فلزات و نفتی‌ها تأثیرگذار خواهد بود.

از سوی دیگر، در صورتی که روند مذاکرات

بازار نفت با کمبود عرضه دست‌وپنجه نرم می‌کند!

این هشدار در شرایطی منتشر شد که سرمایه‌گذاران نگران تأثیر تعرفه‌های تجاری جدید آمریکا و احتمال تحریم‌های بیشتر علیه روسیه هستند. در این روز، نفت برنت بیش از ۲.۵ درصد و نفت آمریکا بیش از ۲.۸ درصد رشد داشتند. این افزایش در ادامه روند افزایشی هفته گذشته بود که نفت برنت حدود سه درصد و نفت خام حدود ۲.۲ درصد افزایش یافته بودند.

از دیگر عوامل تأثیرگذار بر قیمت‌ها در روز شنبه می‌توان به کاهش تعداد دل‌های قفاری فعال در آمریکا برای یازدهمین هفته متوالی اشاره کرد. این کاهش که آخرین‌بار در دوران اوج همه‌گیری کرونا رخ داده بود، سیگنالی از کاهش عرضه در آینده محسوب می‌شود. در عین حال، با وجود این فشارها، آژانس بین‌المللی انرژی هشدار داد که محدودیت عرضه در بازار کوتاه‌مدت است و با کاهش رشد تقاضا، احتمال بازگشت مازاد عرضه وجود دارد.

تثبیت قیمت نفت در روز دوشنبه

در روز دوشنبه، قیمت نفت تغییر محسوسی نکرد و تنها افزایش جزئی چهار سنتی را تجربه کرد. فضای حاکم بر بازار تحت‌تأثیر تنش‌های ژئوپولیتیکی از جمله احتمال اعمال تحریم‌های جدید آمریکا علیه روسیه و ادامه بی‌ثباتی در سیاست تجاری دولت آمریکا قرار داشت.

دونالد ترامپ، رئیس جمهوری آمریکا، اعلام کرد قصد دارد سامانه‌های پدافندی به اوکراین ارسال کند و در حال آماده‌سازی پمپانه‌ای جدید علیه روسیه است. همچنین، اتحادیه اروپا نیز از توافقی بر سر بسته تحریمی جدید علیه روسیه خبر داد که شامل کاهش سقف قیمت نفت این کشور می‌شود. در این میان، ابهاماتی نیز درباره میزان پای‌بندی عربستان به تعهدات تولیدی اوپک پلاس مطرح شد. در حالی که آژانس بین‌المللی انرژی از افزایش تولید عربستان فراتر از سهمیه در ماه ژوئن خبر داد، مقامات سعودی اعلام کردند تولیدشان مطابق با سهمیه مصوب بوده است. این تناقض‌ها بازار جهانی نفت را تحت‌تأثیر قرار داد. علاوه بر این، نگرانی درخصوص سیاست‌های تجاری ترامپ و احتمال وضع تعرفه‌های جدید بر واردات از اروپا و مکزیک، چشم‌انداز تقاضای جهانی برای نفت را تحت‌تأثیر قرار داد.

کاهش قیمت نفت در روز سه‌شنبه

در روز سه‌شنبه، بازار نفت با کاهش قیمت مواجه شد. نفت

برنت با ۲۴ سنت و نفت خام با ۳۱ سنت افت معامله شدند. علت اصلی این کاهش، مهلت ۵۰ روزه‌ای بود که رئیس‌جمهور آمریکا به روسیه برای توافق صلح در اوکراین داد تا از تحریم‌های شدیدتر علیه خریداران نفت این کشور جلوگیری شود. این اقدام امیدواری‌ها نسبت به کاهش تنش‌ها و تداوم عرضه نفت روسیه را افزایش داد و فشار کاهشی بر قیمت‌ها وارد کرد.

در کنار آن، تشدید تعرفه‌های تجاری از سوی آمریکا، از جمله اعمال تعرفه ۳۰ درصدی بر واردات از اروپا و مکزیک، نگرانی‌هایی درباره کاهش رشد اقتصادی جهانی و در نتیجه افت تقاضا برای سوخت ایجاد کرد. با این حال، تحلیل‌گران گلدمن ساکس چشم‌انداز قیمت نفت در نیمه دوم سال را به دلیل احتمال اختلال در عرضه و کاهش ذخایر نفتی کشورهای توسعه‌یافته، صعودی ارزیابی کردند.

بازگشت روند افزایشی در روز چهارشنبه

در روز چهارشنبه، قیمت نفت بار دیگر اندکی افزایش یافت. نفت برنت با ۱۳ سنت و نفت آمریکا با ۲۷ سنت افزایش همراه شد. این رشد تحت‌تأثیر انتشار داده‌هایی مبنی بر ثبات تقاضا در آمریکا و چین و بهبود نسبی اقتصاد جهانی صورت گرفت. در آمریکا، مصرف بنزین طی تعطیلات چهارم ژوئیه افزایش یافته است. در چین نیز میزان آلایش نفت خام در ماه ژوئن به بالاترین سطح از سپتامبر ۲۰۲۳ رسیده که نشان‌دهنده تقاضای بالا برای سوخت است.

تحلیل‌گران تأکید می‌کنند که تقاضای بالای فصلی، همچنان از قیمت نفت حمایت می‌کند و مانع از کاهش قیمت می‌شوند. گرچه نگرانی‌ها درباره جنگ تجاری و پیامدهای اقتصادی آن می‌تواند این روند را تحت‌الشعاع قرار دهد.

در مجموع، بازار نفت طی هفته گذشته تحت‌تأثیر عوامل متفاوتی قرار داشت. از یک‌سو، محدودیت عرضه، کاهش ذخایر و افزایش فصلی تقاضا به بالارفتن قیمت‌ها منجر شد و از سوی دیگر، بی‌ثباتی در سیاست تجاری آمریکا و ابهام درخصوص تحریم‌های روسیه، سبب نوسان و افت مقطعی قیمت نفت شد.

در کوتاه‌مدت، فعالیت‌های پالایشگاهی بالا و افزایش تقاضا به پشتیبانی از قیمت‌ها ادامه می‌دهند، اما در بلندمدت، تهدید رکود اقتصادی ناشی از جنگ تعرفه‌ها و احتمال افزایش عرضه از سوی اوپک پلاس می‌تواند تعادل بازار را تغییر دهد.

بازاروسرمایه

خبر

ورود دو سیگنال قیمتی به بازار ارز

چرا الان دلار نخرید، بهتر است؟!



بازار ارز در هفته‌ای که گذشت، نوساناتی را به طور روزانه تجربه کرد و کمتر روزی بود که قیمت حدودی آن در بازار ثابت باشد.

بازار ارز ایران در هفته‌ای که گذشت، بار دیگر با نوسانات معناداری همراه بود.

تابناک نوشت: بررسی ها نشان می دهد شاخص ارزی در هر دو بازار رسمی و آزاد روندی افزایشی را تجربه کرد. بر اساس رصد میدانی از معاملات بازار ارز، نرخ دلار آمریکا در بازار رسمی مرکز مبادله ارز و طلای ایران، پس از عبور از میانه کانال ۷۱ هزار تومانی، با رشد هفتگی همراه شد و با نرخی گران‌تر به کار خود پایان داد.

در بازار آزاد ارز معامله‌گران شاهد تغییرات قابل توجهی بودند. در ابتدای این هفته، نرخ دلار آمریکا در معاملات بازار آزاد ارز در محدوده خیابان فردوسی تهران، به سطح ۸۶ هزار و ۸۰۰ تومان عقب‌نشینی کرده بود. اما در ادامه و به‌ویژه در روزهای یکشنبه و دوشنبه، بازار ارز بار دیگر با موجی از خریدهای هيجانی مواجه شد و قیمت دلار به سرعت از کانال ۸۷ هزار تومان عبور کرد و حتی تا مرز ۹۰ هزار تومان پیش رفت.

با این حال، ورق بازار بار دیگر برگشت. در میانه هفته فضای بازار تا حدی آرام گرفت. در روزهای پایانی هفته، فشار خرید ارز کاهش یافت و از التهابات مقطعی بازار کاسته شد. در نهایت در پایان هفته، نرخ دلار آمریکا که در روز شنبه به کمتر از ۸۷ هزار تومان رسیده بود و در میانه هفته حتی به ۹۰ هزار تومان نیز نزدیک شده بود، در معاملات آخرین روز کاری هفته (پنجشنبه) در محدوده ۸۸ هزار تومان تثبیت شد. این یعنی طی شش روز کاری، نرخ دلار بیش از هزار تومان افزایش داشته است.

افزایش نرخ دلار در مرکز مبادله و بازار حواله
نوسانات نرخ دلار، اما صرفاً محدود به بازار آزاد نبود. در مرکز مبادله ارز و طلای ایران و همچنین در بازار حواله‌های ارزی تجاری، قیمت‌ها با روند افزایشی همراه شدند. بر اساس داده‌های رسمی، هر اسکناس دلار آمریکا در مرکز مبادله با رشد ۱۱۷ تومانی نسبت به هفته قبل، در پایان هفته به رقم ۷۱ هزار و ۶۱۹ تومان رسید.

همچنین نرخ حواله دلار آمریکا در بازار ارز تجاری در آخرین روز هفته به سطح ۶۹ هزار و ۶۶۸ تومان افزایش یافت که در مقایسه با مدت مشابه هفته قبل، رشد ۱۱۴ تومانی را نشان می‌دهد.

رفتر متفاوت یورو در مرکز مبادله

اما در سمت دیگر بازار، نرخ یورو برخلاف دلار روندی کاهشی داشت. در پایان هفته، هر اسکناس یورو در بازار رسمی به نرخ ۸۳ هزار و ۲۸۲ تومان رسید که نسبت به روز پایانی هفته قبل، کاهش ۴۲۲ تومانی را نشان می‌دهد. نرخ حواله یورو در بازار تجاری نیز با افت ۴۱۰ تومانی به سطح ۸۸ هزار و ۱۴۰ تومان رسید.

دو محرک اصلی بازار ارز

بررسی کلی تحولات بازار ارز طی هفته های اخیر نشان می‌دهد که در شرایط کنونی، دو عامل اصلی بیش از سایر متغیرها بر روند قیمتی ارز تأثیرگذار هستند. از یک سو سیاست‌های ارزی بانک مرکزی به‌عنوان بازارساز اصلی، همچنان در مهار یا هدایت نرخ ارز نقش دارد. از سوی دیگر، تحولات دیپلماتیک و سیاسی به‌ویژه در ارتباط با مذاکرات ایران با اروپا و آمریکا، نقشی تعیین‌کننده در انتظارات معامله‌گران و جهت‌گیری بازار ایفا می‌کند.

در چنین فضایی که هر لحظه احتمال بروز نوسانات جدید در نرخ ارز وجود دارد، فعالان باتجربه بازار هشدار می‌دهند که ورود افراد کم‌تجربه و بدون شناخت کافی از ماهیت پریسک این بازار، می‌تواند منجر به زیان‌های سنگین شود. توصیه کلی این است که در شرایط فعلی، ورود به بازار ارز برای حفظ ارزش دارایی، نیازمند آگاهی دقیق از ریسک‌های سیاسی و اقتصادی داخلی و خارجی است و بدون تحلیل صحیح، این بازار مکان مناسبی برای سرمایه‌گذاری نیست.

رمزگشایی از عملکرد صندوق‌های اهرمی در روزهای قرمز بازار

ضریب اهرم، نقدشوندگی و حباب

صندوق‌های اهرمی به مثبت و منفی ۴ درصد محدود شده است. بنابراین در روزهایی که NAV منفی ۶ درصد می‌شود، ممکن است قیمت تابلو تنها ۴ درصد افت کند، که این اختلاف باعث ایجاد حباب می‌شود.» شجاعی همچنین تأکید کرد: «صندوق‌های اهرمی به دلیل ماهیت‌شان ابزارهایی پرریسک هستند. کاهش شدید قیمت این صندوق‌ها در بازارهای نزولی، برخاسته از منطـق درونی این ابزار است. بنابراین، سرمایه‌گذاران نباید عملکرد این صندوق‌ها را به عنوان معیار کلیت بازار سهام در نظر بگیرند.

به‌ویژه در شرایطی که صندوق‌های اهرمی رشد پرشتابی دارند، نمی‌توان نتیجه گرفت که وضعیت بازار سهام مطلوب است و بالعکس.» او افزود: «سرمایه‌گذاران باید آگاه باشند که ابزارهای کم‌ریسک‌تری همچون صندوق‌های سهامی معمولی و سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز وجود دارند که برای طیف‌های جدید بر واردات از اروپا

اقدامات حمایتی برای تقویت نقدشوندگی

در پایان این گفت‌وگو، مجید شجاعی به اقدامات نهاد ناظر برای حمایت از صندوق‌های اهرمی اشاره کرد و گفت: «صندوق تثبیت و توسعه بازار سرمایه تصمیم گرفته تا بخشی از سهامی که صندوق‌های اهرمی در پورتفوی خود دارند را به صورت بلوکی خریداری کند. این اقدام به مدیران صندوق امکان می‌دهد تا منابع نقد حاصل از این فروش را به صندوق تثبیت منتقل کرده و برای پاسخگویی به ابطال‌ها تخصیص دهند.»

وی ادامه داد: «این اقدام در یکی دو روز ابتدایی توانست به نقدشوندگی

اهرم وجود دارد. برای مثال، اگر دارایی صندوق ۳۰۰ میلیارد تومان باشد و از این میان ۲۰۰ میلیارد تومان متعلق به سرمایه‌گذاران عادی و ۱۰۰ میلیارد تومان متعلق به سرمایه‌گذاران ممتاز باشد، ضریب اهرم به دست آمده عدد ۲ خواهد بود. یعنی سرمایه‌گذاری که واحد ممتاز خریده، اگر یک میلیون تومان سرمایه‌گذاری کرده باشد، تغییرات ارزش دارایی‌اش با ضریب ۲ صورت می‌گیرد؛ چه در جهت مثبت و چه در جهت منفی.»

فشار فروش، کاهش نقدشوندگی و ایجاد حباب قیمتی

این کارشناس بازار سرمایه در ادامه به شرایط فعلی بازار و اثر آن بر صندوق‌های اهرمی پرداخت و گفت: «در شرایط فعلی که بازار با فشار فروش مواجه است، صندوق‌های اهرمی نیز با تقاضای بالای فروش روبه‌رو می‌شوند. از آنجا که دارایی این صندوق‌ها عمدتاً سهام شرکت‌هاست، مدیر صندوق باید برای پاسخ به درخواست ابطال واحدها، سهام را در بازار به فروش برساند. اما زمانی که این سهام‌ها در وضعیت صف فروش قرار دارند و خریداری در بازار نیست، مدیر صندوق قادر به نقد کردن دارایی‌ها و پاسخگویی به سرمایه‌گذاران نخواهد بود.»

وی اضافه کرد: «علت شکل‌گیری حباب قیمتی نیز همین است. چراکه ضریب اهرم در بسیاری از صندوق‌ها بالاتر از ۱.۵ است. به طور مثال اگر خالص ارزش دارایی (NAV) یک صندوق ۶ درصد منفی شود، با توجه به ضریب اهرم، ارزش واحدهای ممتاز ممکن است بیش از این میزان کاهش یابد. با این حال، در تابلو معاملاتی، دامنه نوسان قیمت واحدهای

یک کارشناس بازار سرمایه به تشریح سازوکار صندوق‌های اهرمی، دلایل افت ارزش آنها در شرایط فعلی بازار، مفهوم ضریب اهرم، حباب قیمتی و اقدامات حمایتی اخیر پرداخت. او تأکید کرد که سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها با ریسک بالایی همراه است و نباید عملکرد آنها را به عنوان معیار وضعیت کلی بازار سهام در نظر گرفت.

مجید شجاعی کارشناس بازار سرمایه در گفت‌وگویی با اقتصادآنلاین در ابتدا به سازوکارهای صندوق‌های اهرمی پرداخت و گفت: صندوق‌های اهرمی از دو نوع سرمایه‌گذار تشکیل شده‌اند؛ سرمایه‌گذاران واحدهای عادی و سرمایه‌گذاران ممتاز. پول این دو نوع سرمایه‌گذار در یک صندوق قرار می‌گیرد و یک پورتفوی تشکیل می‌شود. واحدهای عادی، بازدهی تضمین‌شده‌ای بین ۳۰ تا ۳۲ درصد سالانه دارند و واحدهای ممتاز، بسته به بازدهی صندوق، سود متفاوتی دریافت می‌کنند. اگر یک صندوق اهرمی در طول سال ۳۰ درصد بازدهی داشته باشد، این بازدهی صرفاً به سرمایه‌گذاران واحد عادی اختصاص می‌یابد و سهم سرمایه‌گذاران ممتاز صفر خواهد بود؛ چراکه این گروه متعهد به پرداخت سود واحدهای عادی هستند. حال اگر بازدهی صندوق مثلاً به ۱۰۰ درصد برسد، واحدهای عادی همان ۳۰ درصد را دریافت می‌کنند و مازاد آن نصیب سرمایه‌گذاران ممتاز خواهد شد.

ضریب اهرم، ابزار سود و زیان دوبرابری

شجاعی در ادامه توضیح داد: «در این صندوق‌ها مفهومی به نام ضریب



صندوق‌ها کمک کند، اما برای بازگشت شرایط به حالت عادی، بازار باید به تعادل برسد و حجم معاملات کلی بازار به سطح طبیعی خود بازگردد تا مدیران صندوق‌ها نیز قادر به فروش دارایی‌های خود باشند و نقدشوندگی صندوق‌های اهرمی افزایش یابد.»