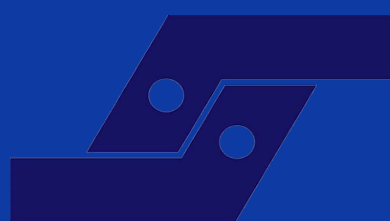


گزارش تحلیلی بازارها

به همراه گزارش ویژه



نگاه به جایی که احساس،
عقل را شکست می‌دهد



کارگزاری خبرگان سهام

مجله شماره بیست و یکم



کارگزاری خبرگان سهام

فهرست

۱	اخبار هفته ای که گذشت
۲	سرمقاله
۷	گزارش بازار سرمایه در هفته ای که گذشت
۱۶	گنجینه خبرگان
۱۷	تحلیل شرکت بیمه معین
۲۲	کامودیتی ها
۲۳	تحلیل هفتگی بورس کالا
۲۶	هفته ای که گذشت
۲۸	نماد های زیر ذربین



شبکه های اجتماعی

 khobregan.com

 021-42382

 @khobregan_saham

صفحه آرایی:
صدیقه کرمی

نویسندگان و تحلیلگران:
نیلا قاسمی، غلامرضا ترابی زاده،
مهدی مالکی

تهیه شده توسط:
کارگزاری خبرگان سهام

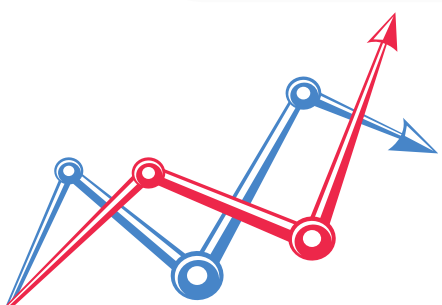
سردبیر:
مریم نصر



عراقچی: مقام معظم رهبری امروز تکلیف را روشن کردند.
وزیر امور خارجه غنی‌سازی را قابل مذاکره ندانست و با بیان اینکه «برای اصول و مواضع خودمان که حقوق مردم ایران را تأمین می‌کند، وارد مذاکره شدیم و به هیچ وجه از این حقوق کوتاه نخواهیم آمد»، گفت: امروز هم مقام معظم رهبری تکلیف را کاملاً روشن کردند.
رئیس مجلس در نامه‌ای به رئیس‌جمهور قانون الحاق دولت جمهوری اسلامی ایران به معاهده (کنوانسیون) سازمان ملل متحد برای مبارزه با جرائم سازمان یافته فراملی (پالرمو) را ابلاغ کرد.

وزیر پیشنهادی اقتصاد در هفته دوم خرداد به مجلس معرفی خواهد شد.
قیمت گازوئیل سه‌نرخی شد. سهمیه‌ای: ۳۰۰ تومان، نیمه یارانه‌ای: حدود ۱۵ هزار تومان، آزاد: حدود ۳۰ هزار تومان.
همه مصارف ناوگان سنگین طبق «بارنامه برخط» با گازوئیل ۳۰۰ تومانی تأمین شده اما مصارف مازاد نه. در نتیجه قاچاق گازوئیل روزانه ۸ میلیون لیتر کاهش می‌یابد.
هیأت وزیران تعرفه گمرکی واردات کالاهای اساسی، دارو و مواد اولیه تولید دارو و ... سال جاری را یک درصد تعیین کرد.
رئیس صندوق توسعه ملی گفت: دولت درخواست تأمین مالی ۱۲ میلیارد دلاری احداث نیروگاه‌های جدید ارائه کرد.
دبیر انجمن صنفی صنعت سیمان کشور به تسنیم اعلام کرد کارخانه‌های سیمان به مدار تولید باز گشتند و محدودیت ۹۰ درصدی برق منتفی شد.

انتشار ۲۰۰ میلیون یورو اوراق مرابحه ارزی برای فولاد مبارکه کلید خورد.
قیمت شکر سفید تولید درب کارخانه برای هر کیلو گرم ۴۶۳.۰۰۰ ریال و قیمت برای مصرف‌کننده ۵۹۰.۰۰۰ ریال تعیین شده است. همچنین، قیمت شکر سفید حاصل از شکر خام وارداتی درب کارخانه به ازای هر کیلو گرم ۵۷۰.۰۰۰ ریال مصوب شده است. تولیدکنندگان مکلف به پرداخت مابه‌التفاوت نرخ سال جاری و نرخ سال ۱۴۰۳ به سازمان حمایت مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان هستند.
شرکت‌های قندی (قمرو، اخشان، جوین، قزوین) مجوز تغییر بیش از ۱۰ درصد در نرخ فروش محصولات یا ارائه خدمات را دریافت کردند.
شرکت سایپا هیچ درخواستی برای تمدید مهلت زمان واگذاری سهام تودلی به سازمان بورس ارسال نکرده است.
قیمت هر کیلو مرغ و تخم مرغ با افزایش ۱۸ و ۲۱ درصدی برای دو گروه تولید کننده و مصرف کننده اعلام شد.
طبق ابلاغ مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی، تعمیرات اساسی پتروشیمی‌ها فقط در فصول سرد انجام خواهد شد!
شرکت‌های زراعتی افزایش نرخ ۲۸ درصدی شیرخام را دریافت کردند.





نگاه به جایی که احساس، عقل را شکست می‌دهد

سال‌هاست که در کلاس‌های اقتصاد و مالی، به ما گفته‌اند انسان موجودی عقلانی است؛ یعنی همیشه منطقی فکر می‌کند، به دنبال حداکثر سود و حداقل ریسک است و هیچ‌وقت اجازه نمی‌دهد احساسات یا هیجانات در تصمیم‌گیری‌اش دخالت کند. بر همین اساس، بازارهای مالی هم باید همیشه منظم، دقیق و قابل پیش‌بینی باشند؛ چون اگر همه چیز عقلانی باشد، قیمت‌ها هم باید منعکس‌کننده‌ی واقعیات اقتصادی باشند. اما کافی است نگاهی به اتفاقات چند سال اخیر بورس ببندازیم. سال ۱۳۹۹، بسیاری از افراد در اوج قیمت‌ها وارد بازار شدند، بدون تحلیل، فقط با دیدن اینکه دیگران سود می‌کنند. مدت زیادی نگذشت که بازار سقوط کرد و همان افراد، این‌بار در صف‌های فروش گیر افتادند. حالا اگر واقعا همه عقلانی رفتار می‌کردند، این نوسانات شدید از کجا می‌آمد؟

اینجاست که باید بپذیریم مدل‌های کلاسیکی که روی کاغذ خوب کار می‌کنند، همیشه در دنیای واقعی جواب نمی‌دهند. چون انسان، برخلاف ماشین حساب، احساس دارد، خاطره دارد، ترس و طمع دارد. ما گاهی تصمیم‌هایی می‌گیریم که خودمان هم بعداً نمی‌فهمیم چرا!

در واقع، انسان‌ها در شرایط واقعی، نه با منطق کامل، بلکه با چیزی که روان‌شناس‌ها بهش می‌گن (عقلانیت محدود) تصمیم می‌گیرند؛ یعنی با اطلاعات ناقص، زمان محدود، و توان ذهنی محدود، فقط سعی می‌کنیم تصمیمی بگیریم که "به اندازه کافی خوب" باشد، نه لزوماً بهترین تصمیم.

اینجاست که موضوع جذابی به اسم مالی رفتاری (Behavioral Finance) وارد میدان می‌شود.

این شاخه از علم، برخلاف مدل‌های سنتی، قبول می‌کند که انسان ممکن است اشتباه کند، احساسی شود، دچار سوگیری ذهنی شود، یا حتی فقط چون همه در حال خریدن هستند، او هم بخرد. مالی رفتاری در واقع سعی می‌کند این رفتارها را درک کند و توضیح بدهد که چرا گاهی سرمایه‌گذاران کاری می‌کنند که برخلاف منطق اقتصادی است. و جالب است بدانید که این حرف‌ها فقط تئوری نیست.

تحقیقات زیادی ثابت کرده‌اند که این رفتارها، در دنیای واقعی، روی بازدهی سرمایه‌گذاران تاثیر جدی دارند.

مثلاً دو پژوهشگر معروف به نام‌های Barber و Odean داده‌های معاملاتی سرمایه‌گذاران حقیقی را بررسی کردند و فهمیدند که کسانی که زیاد معامله می‌کنند، نه تنها سود بیشتری نمی‌برند، بلکه بازدهی‌شان به‌طور متوسط کمتر از کسانی است که کمتر دست به خرید و فروش می‌زنند. چرا؟ چون تصمیمات هیجانی، عجولانه یا بیش‌ازحد خوشبینانه، باعث اشتباه می‌شود.

در بازار ایران هم، نمونه‌هایش را زیاد دیده‌ایم. کسانی که چون همه در حال خرید بودند، وارد سهمی شدند که هیچ شناختی از آن نداشتند. یا برعکس، در دوران ریزش بازار، بدون بررسی واقعیات، فقط به خاطر ترس از زیان، سهام ارزنده را با ضرر فروختند. پس باید بپذیریم که در بازار، داده و عدد مهم است، اما کافی نیست. اگر بخواهیم رفتار بازار را درست تحلیل کنیم، باید به ذهن و روان سرمایه‌گذار هم نگاه کنیم.

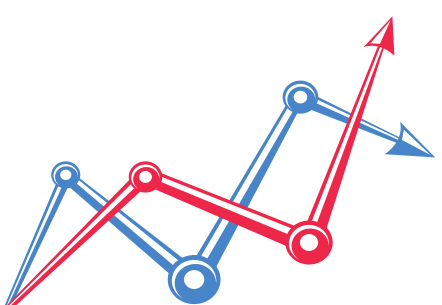
در همین مسیر، یکی از کلیدی‌ترین مفاهیمی که مالی رفتاری با آن سروکار دارد، تورش ذهنی یا Bias است

تورش، یعنی انحراف از تصمیم‌گیری منطقی

مثل یک خطای ذهنی که باعث می‌شود ما واقعیت را آن‌طور که هست نبینیم، بلکه آن‌طور که عادت داریم یا دلمان می‌خواهد، ببینیم.

اجازه بدهید با یک مثال ساده توضیح دهم:

فرض کنید شما سهمی را ۱۰۰۰ تومان خریده‌اید. حالا قیمت آن رسیده به ۷۰۰ تومان. همه نشانه‌ها می‌گویند این سهم دیگر ارزش ندارد و باید از آن خارج شد. ولی شما حاضر نیستید بفروشید، چون در ذهنتان هنوز آن عدد ۱۰۰۰ تومان هست و امید دارید که دوباره برگردد. اینجاست که دچار تورش لنگر ذهنی (Anchoring Bias) شده‌اید. یعنی به عددی که در گذشته برای شما مهم بوده، بیش‌ازحد تکیه کرده‌اید، حتی اگر الان دیگر آن عدد معنا نداشته باشد.





ما این رفتارها را بارها در بازار سرمایه ایران دیده‌ایم:

از ترس جمعی در زمان ریزش بازار، تا موج‌های خرید هیجانی صرفاً به‌خاطر یک خبر. همه این‌ها نشانه‌هایی از حضور پررنگ ذهن در تصمیم‌های مالی هستند.

در ادامه، می‌خواهیم به چند مورد از مهم‌ترین و رایج‌ترین این تورش‌های رفتاری نگاهی بیندازیم. چیزهایی که شاید شما هم ناخواسته دچارش شده‌اید، بدون اینکه نامش را بدانید!

اعتماد به نفس بیش از حد (Overconfidence Bias)

افرادی که دچار این تورش هستند، معمولاً باور دارند تحلیل‌ها و پیش‌بینی‌هایشان از دیگران دقیق‌تر و بهتر است. این تصور باعث می‌شود تعداد معاملاتشان زیاد شود، ریسک‌های سنگین‌تری را بپذیرند و هشدارهای بازار را نادیده بگیرند. چنین رفتاری معمولاً به تصمیمات هیجانی و اشتباه منجر می‌شود که در نهایت زیان مالی برای آن‌ها به دنبال دارد. برای مثال، در سال ۱۳۹۹، رشد سریع بازار بورس ایران باعث شد بسیاری از تازه‌واردها با اعتماد به نفس بالا و بدون تحلیل دقیق وارد بازار شوند. وقتی بازار اصلاح شد، این افراد متحمل زیان‌های سنگین شدند، چرا که نه ریسک‌های سرمایه‌گذاری را به‌درستی سنجیده بودند و نه به هشدارها توجه کردند.

اعتماد به نفس بیش از حد باعث افزایش هزینه‌های معاملاتی می‌شود، چون افراد معاملات زیادی انجام می‌دهند. همچنین پذیرش ریسک‌های غیرضروری و عدم توجه به نشانه‌های منفی بازار، احتمال زیان‌های مالی را افزایش می‌دهد و بازدهی سرمایه‌گذاری را کاهش می‌دهد.

برای دوری از این تورش، بهترین راه داشتن یک طرح معاملاتی منظم و پایبندی به آن است. معامله‌گر باید قبل از هر خرید یا فروش، تحلیل دقیقی بر اساس داده‌های بنیادی و تکنیکال انجام دهد و همواره احتمال خطا را بپذیرد تا از تصمیم‌گیری‌های هیجانی جلوگیری کند. استفاده از مشورت دیگران و دیدگاه‌های متفاوت نیز می‌تواند به تعدیل قضاوت فرد کمک کند. علاوه بر این، ثبت و مرور عملکرد معاملاتی به فرد کمک می‌کند اشتباهات گذشته را شناسایی و در آینده بهتر عمل کند.

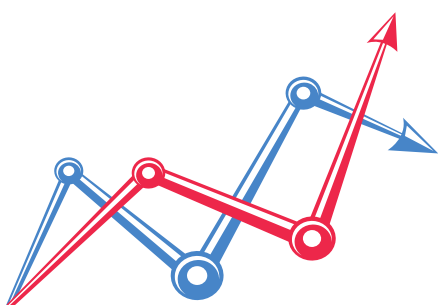
۵ و اما سؤال بزرگ: اگر احساسات این‌قدر مهم‌اند، چطور اشتباه می‌کنیم؟

حالا که می‌دانیم بازار فقط با فرمول‌های خشک اقتصادی پیش نمی‌رود و احساسات و هیجانات نقش پررنگی در تصمیم‌گیری‌ها دارند، وقت آن است که کمی دقیق‌تر شویم. چون این احساسات، برخلاف چیزی که تصور می‌کنیم، تصادفی نیستند. ذهن ما، مثل هر سیستم پیچیده‌ی دیگری، الگوهایی دارد. الگوهایی که گاهی کمک‌مان می‌کنند، اما خیلی وقت‌ها هم باعث اشتباه‌های تکراری می‌شوند. روان‌شناسی می‌گوید انسان‌ها در موقعیت‌های مختلف دچار یک‌سری سوگیری‌های ذهنی (یا همان تورش‌های رفتاری) می‌شوند. این سوگیری‌ها مثل عینکی هستند که واقعیت را کمی کج و معوج به ما نشان می‌دهند. یعنی ممکن است اطلاعات کاملاً واضح جلوی چشم‌مان باشد، اما ما جور دیگری تفسیرش کنیم، فقط چون ذهن‌مان یک راه میان‌بر اشتباه انتخاب کرده.

این تورش‌ها معمولاً پنهان هستند. یعنی فردی که تصمیم اشتباه می‌گیرد، خودش هم متوجه نیست که در دام ذهن خودش افتاده، فکر می‌کند دارد منطقی تصمیم می‌گیرد، اما در واقع قربانی یکی از همین انحرافات ذهنی شده.

جالب‌تر اینکه این تورش‌ها فقط مربوط به سرمایه‌گذاران تازه‌کار نیستند. حتی حرفه‌ای‌ترین معامله‌گران هم ممکن است درگیرشان شوند، چون این ویژگی‌ها ریشه در ذات انسان دارند، نه میزان دانش یا تجربه او.

برای مثال، فرض کنید فردی پس از چند معامله موفق، احساس می‌کند همیشه تحلیلش درست است. در این حالت، ممکن است دچار نوعی «اعتماد به نفس بیش از حد» شود که بعدها او را به تصمیم‌های پرریسک و اشتباه بکشانند. یا فردی که یک بار ضرر سنگینی کرده، ممکن است بعدها حتی در موقعیت‌های مناسب هم وارد بازار نشود، فقط به‌خاطر ترسی که از آن خاطره در ذهنش مانده.





مثلاً فرض کنید سرمایه‌گذاری سهم «فملی» را در قیمت ۷۰۰۰ تومان خریده است. او ممکن است صبر کند تا قیمت دوباره به همان عدد برسد، بدون اینکه به تغییرات واقعی بازار یا وضعیت شرکت توجه کند.

این رفتار باعث می‌شود افراد تصمیم‌هایشان را بر اساس اطلاعات قدیمی و غیرواقعی بگیرند و فرصت‌های بهتر یا اصلاح به موقع سرمایه‌گذاری را از دست بدهند. همچنین، مقاومت در برابر پذیرش تغییرات می‌تواند منجر به زیان‌های بیشتر شود.

برای مقابله با این تورش، بهتر است سرمایه‌گذاران همیشه اطلاعات و داده‌های جدید بازار و شرکت را بررسی کنند و تصمیم‌هایشان را بر پایه واقعیت‌های فعلی بگیرند. نگه داشتن ذهن باز و پذیرش تغییرات به فرد کمک می‌کند تا از تعصب نسبت به اعداد اولیه رها شود و عملکرد بهتری در سرمایه‌گذاری داشته باشد. همچنین مشورت با کارشناسان و مرور مداوم سبد سرمایه‌گذاری، می‌تواند دید وسیع‌تری برای تصمیم‌گیری فراهم کند.

رفتار گله‌ای (Herding Behavior)

رفتار گله‌ای زمانی رخ می‌دهد که افراد به‌جای تکیه بر تحلیل شخصی یا منطق خود، صرفاً از تصمیمات و رفتار دیگران تقلید می‌کنند. این تورش معمولاً در شرایطی ظاهر می‌شود که فرد در باتکلیفی قرار دارد و نمی‌داند چه تصمیمی بگیرد. در چنین وضعیتی، دیدن اینکه دیگران چه می‌کنند، برایش به نوعی نشانه و راهنما تبدیل می‌شود.

در بازارهای مالی، این یعنی خریدن یا فروختن سهم فقط به این دلیل که اکثر مردم دارند همان کار را می‌کنند، بدون آن‌که تحلیل دقیقی انجام شود یا دلیل بنیادی قوی وجود داشته باشد.

ترس از زیان (Loss Aversion)

ترس از زیان یعنی اینکه اکثر افراد وقتی متحمل ضرر مالی می‌شوند، احساس ناراحتی و فشار بیشتری نسبت به وقتی سود می‌کنند دارند. به همین دلیل، وقتی یک سهم در ضرر قرار می‌گیرد، خیلی‌ها ترجیح می‌دهند آن را بفروشند و منتظر باشند قیمت برگردد، حتی اگر نشانه‌هایی وجود داشته باشد که سهم دیگر وضعیت خوبی ندارد.

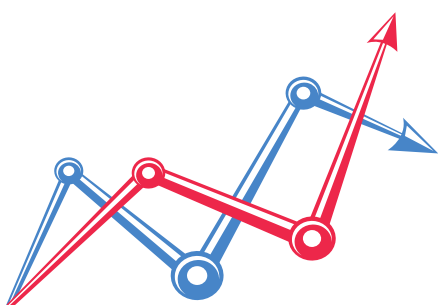
برای مثال، بعد از مرداد ۱۳۹۹، قیمت سهام شرکت‌هایی مثل خودرو، خسپا و خپارس سقوط کرد، اما بسیاری از سرمایه‌گذاران حاضر نبودند سهم‌های زیان‌ده خود را بفروشند. آنها نمی‌خواستند ضررشان قطعی شود و امید داشتند قیمت دوباره بالا بیاید، در حالی که وضعیت بنیادی آن سهم‌ها مناسب نبود.

این رفتار باعث می‌شود افراد سهام زیان‌ده را مدت طولانی نگه دارند و فرصت‌های بهتر سرمایه‌گذاری را از دست بدهند. همچنین، ترس از قبول ضرر ممکن است باعث شود در زمان مناسب سهام خود را بفروشند و زیان‌شان بیشتر شود.

برای مقابله با این تورش، بهتر است سرمایه‌گذاران برنامه مشخصی برای فروش سهم‌های زیان‌ده داشته باشند و بپذیرند که ضرر بخشی طبیعی از سرمایه‌گذاری است. با تحلیل دقیق و مشورت گرفتن، می‌توان تصمیم‌های منطقی‌تر گرفت و از نگه داشتن طولانی‌مدت سهم‌های ضعیف جلوگیری کرد. مرور مداوم عملکرد هم به یادگیری و اصلاح رفتارهای اشتباه کمک می‌کند.

لنگر انداختن (Anchoring Bias)

لنگر انداختن یعنی اینکه افراد در تصمیم‌گیری‌های خود بیش از حد به یک عدد یا اطلاعات اولیه وابسته می‌شوند، مثل قیمت خرید یک سهم. به همین دلیل، ممکن است انتظار داشته باشند قیمت سهم دوباره به همان مقدار اولیه برگردد، حتی اگر شرایط بازار و عوامل بنیادی تغییر کرده باشد و آن قیمت دیگر منطقی نباشد.





نتیجه‌ی چنین رفتاری ممکن است نگهداری بی‌مورد یک سهم زیان‌ده یا ورود اشتباه به موقعیت‌های جدید باشد. برای کاهش این تورش، لازم است سرمایه‌گذار آگاهانه به دنبال نظرات مخالف برود، تحلیل‌های مختلف را با دقت بررسی کند.

حسابداری ذهنی (Mental Accounting)

در حسابداری ذهنی، افراد پول خود را در ذهن‌شان به دسته‌های مختلف تقسیم می‌کنند و با هر بخش رفتار متفاوتی دارند؛ در حالی‌که از نظر منطقی، ارزش هر ریال پول یکی است. در بازار سرمایه، این یعنی ممکن است کسی بگوید: «با این سودی که کردم، یه سهم پرریسک می‌خرم، چون پولِ خودم نیست، سودمه!» (در واقع او حاضر است روی سودهای قبلی ریسک بالاتری کند، اما روی اصل سرمایه‌اش محتاط‌تر باشد).

چنین تفکیکی ممکن است در ظاهر بی‌ضرر به نظر برسد، اما در عمل می‌تواند منجر به تصمیمات غیرمنطقی و پرریسک شود؛ چون فرد به جای مدیریت کل دارایی‌اش، بخش‌بندی ذهنی انجام می‌دهد که پایه‌ای در واقعیت اقتصادی ندارد. این رفتار در شرایط زیان هم خود را نشان می‌دهد: مثلاً اگر سهمی در ضرر باشد، فرد برای «جبران» آن ضرر با پول دیگر، وارد معامله‌ای پرخطر می‌شود.

برای مقابله با این تورش، سرمایه‌گذار باید همه پول خود را به عنوان یک دارایی یکپارچه ببیند و هر تصمیمی را در چارچوب مدیریت سبد دارایی بگیرد. تعیین دقیق حد سود و زیان، و استفاده از ابزارهای ثبت معاملات و تحلیل پرتفوی، می‌تواند به تصمیم‌گیری منطقی‌تر کمک کند.

پیامدهای عملی تورش‌های رفتاری بر عملکرد معامله‌گران ایرانی بر اساس گزارش‌های سازمان بورس، عملکرد معامله‌گران حقیقی در بلندمدت نسبت به نهادهای حرفه‌ای مانند صندوق‌های سرمایه‌گذاری یا حقوقی‌ها، ضعیف‌تر است. یکی از مهم‌ترین دلایل این مسئله، همین تورش‌های رفتاری است.

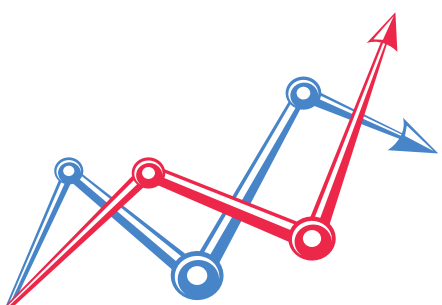
برای مثال، در ماه‌های ابتدایی سال ۱۳۹۹، صف‌های خرید سنگین روی نمادهایی مثل «شستا» و «خگستر» تشکیل می‌شد. بسیاری از افراد تازه‌وارد یا حتی با تجربه، تنها به دلیل اینکه می‌دیدند بقیه در حال خرید هستند، بدون بررسی وضعیت مالی شرکت یا ارزش واقعی سهم، وارد صف می‌شدند. این رفتار جمعی باعث افزایش مصنوعی قیمت‌ها شد و در نهایت، وقتی جو بازار برگشت، بسیاری از همین افراد در اوج قیمت گیر افتادند و دچار زیان شدند. این تورش می‌تواند باعث شکل‌گیری حباب قیمتی یا سقوط‌های ناگهانی در بازار شود، چون افراد بدون تحلیل، هم‌زمان وارد یا خارج می‌شوند و نوسان‌های شدید ایجاد می‌کنند.

برای جلوگیری از رفتار گله‌ای، باید بر تحلیل شخصی تکیه کرد و صرفاً بر اساس جو بازار تصمیم نگرفت. داشتن استراتژی مشخص، بررسی دقیق اطلاعات بنیادی و تکنیکال، و آگاهی از هیجانات جمعی، به سرمایه‌گذار کمک می‌کند تا تحت تأثیر موج‌های هیجانی قرار نگیرد. همچنین مشورت با تحلیلگران مستقل و پایبندی به اصول مدیریت ریسک می‌تواند مانع از تصمیمات عجولانه و تقلیدی شود.

سوگیری تأییدی (Confirmation Bias)

در این تورش، افراد تمایل دارند فقط اطلاعاتی را ببینند یا باور کنند که نظر فعلی‌شان را تأیید می‌کند و اطلاعات مخالف را یا نادیده می‌گیرند یا بی‌اهمیت تلقی می‌کنند. در بازار سرمایه، این یعنی فردی که به رشد یک سهم خوش‌بین است، بیشتر سراغ گزارش‌ها، تحلیل‌ها و نظراتی می‌رود که این دیدگاه را تقویت کنند و هشدارهای منفی را نادیده می‌گیرد. مثلاً ممکن است سرمایه‌گذاری که به آینده سهمی مانند (تجارت) ایمان دارد، فقط پیش‌بینی‌های مثبت را دنبال کند و وقتی نسبت‌های مالی ضعیف یا گزارش‌های بنیادی منفی منتشر می‌شود، آن‌ها را جدی نگیرد یا حتی تحقیر کند.

این نوع سوگیری باعث می‌شود تحلیل فرد ناقص باشد و تصمیماتش یک‌طرفه، چون عملاً از دیدن واقعیت کامل خودداری کرده است.





نگاه به جایی که احساس، عقل را شکست می‌دهد

جمع‌بندی و توصیه پایانی

بازار سرمایه، تنها عرصه تحلیل اعداد و نمودارها نیست؛ اینجا میدان واقعی تصمیم‌گیری در برابر هیجانات، ترس‌ها و اعتمادهای بی‌جا است. تورش‌های رفتاری مثل ترس از زیان، اعتماد به نفس بیش از حد، رفتار گله‌ای، و لنگر ذهنی، نه تنها سرمایه‌گذاران تازه‌کار، بلکه حرفه‌ای‌ها را هم به چالش می‌کشند.

درک این تورش‌ها، اولین گام برای مقابله با آن‌هاست. گام دوم، ساختن یک استراتژی منضبط است که در لحظات بحرانی، تکیه‌گاه تصمیم‌گیری عقلانی ما باشد. هیچ سیستمی کامل نیست، اما داشتن برنامه، بسیار بهتر از معامله بر اساس هیجان لحظه‌ای است.

همان‌طور که وارن بافت می‌گوید:

"سرمایه‌گذاری موفق نیازی به ضریب هوشی ۰ ندارد، فقط به کنترل احساسات نیاز دارد".

و در جمله‌ای دیگر:

"ترسناک باش وقتی دیگران طمع‌کارند و طمع‌کار باش وقتی دیگران می‌ترسند".

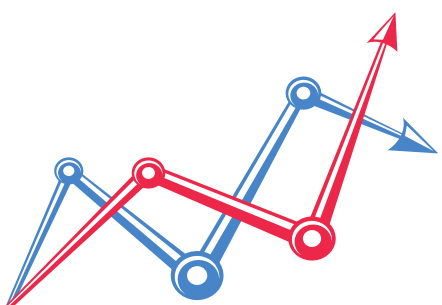
بنجامین گراهام، پدر سرمایه‌گذاری ارزشی، هم هشدار می‌دهد:

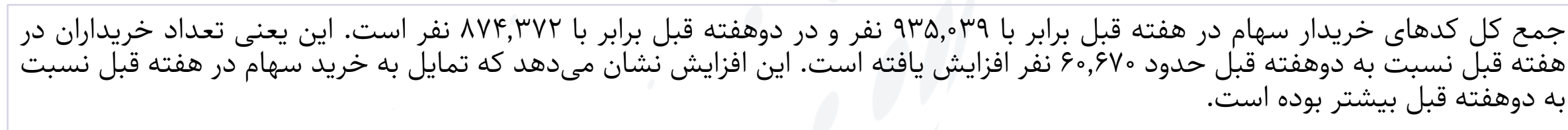
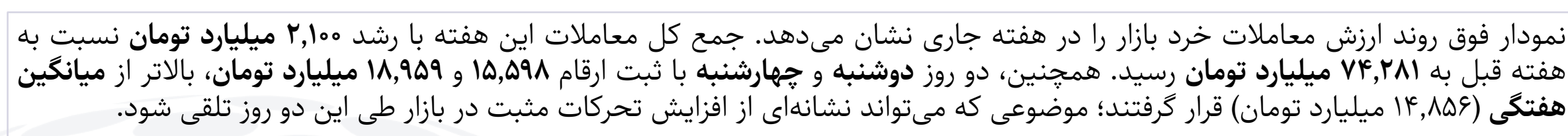
"بزرگ‌ترین مشکل و دشمن یک سرمایه‌گذار، احتمالاً خودش است".

در نهایت، چه تازه وارد این مسیر شده باشید و چه سال‌ها تجربه در بازار داشته باشید، به یاد داشته باشید که تسلط بر خویشتن، مهم‌تر از تسلط بر بازار است. سرمایه‌گذار حرفه‌ای، کسی است که اشتباه می‌کند، اما اجازه نمی‌دهد اشتباه تکراری، سبک زندگی‌اش شود.

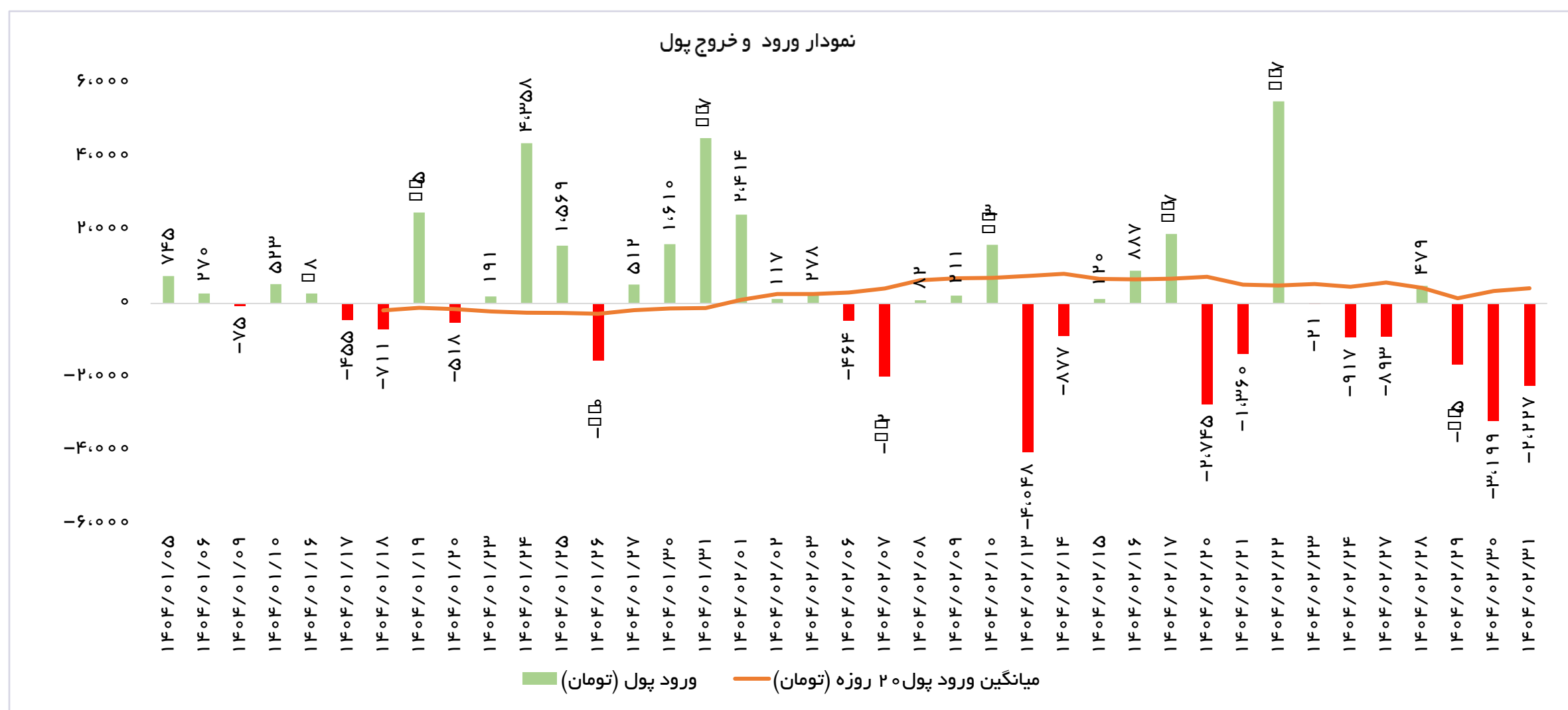
احساساتتان را بشناسید، قبل از آنکه بازار شما را بشناسد.

نویسنده: غلامرضا ترابی زاده

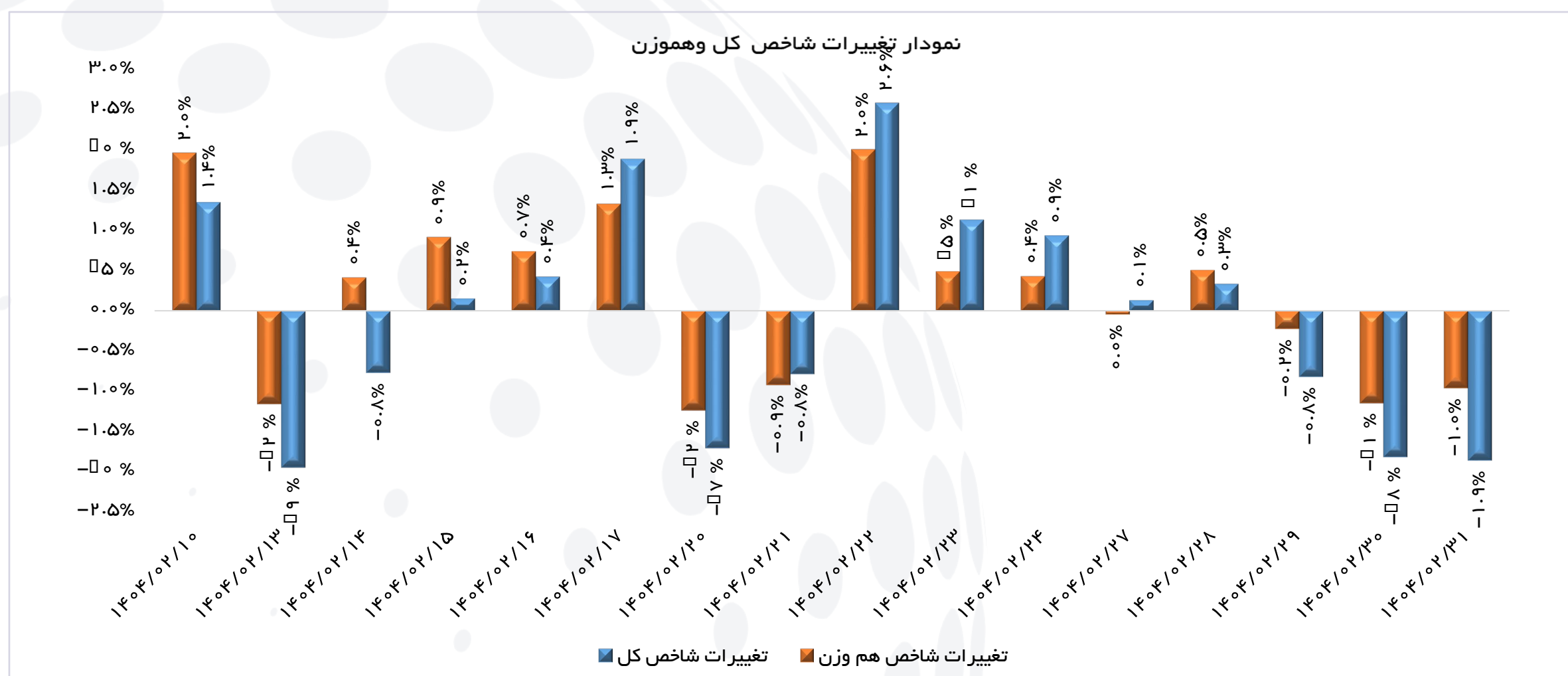




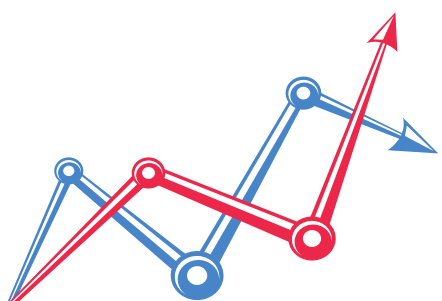




در هفته قبل، خروج پول حقیقی در شنبه و یکشنبه به ترتیب حدود ۲،۲۲۷ و ۳،۱۹۹ میلیارد تومان بود که نسبت به دوهفته قبل (۹۱۷ و ۲۱ میلیارد تومان) به شدت افزایش یافت. در دوشنبه، جریان نقدینگی از ورود ۵،۴۹۷ میلیارد تومان در دوهفته قبل به خروج ۱،۶۶۵ میلیارد تومان تغییر کرد. سه شنبه شاهد ورودی ۴۷۹ میلیارد تومان نقدینگی بودیم، در حالی که دوهفته قبل خروج ۱،۳۶۰ میلیارد تومان ثبت شده بود. در نهایت، چهارشنبه خروج پول حقیقی کاهش یافته و به ۸۹۳ میلیارد تومان رسید که کمتر از ۲،۷۴۵ میلیارد تومان دوهفته قبل است.



در هفته گذشته شاخص کل و شاخص هموزن روند نزولی داشتند و در شنبه و یکشنبه به ترتیب تا حدود منفی ۱.۹ و ۱.۸ درصد کاهش یافتند. شاخص هموزن نیز در این روزها کاهش ۱.۰ و ۱.۱ درصدی را تجربه کرد. اما در روزهای سه شنبه و چهارشنبه هر دو شاخص کمی بهبود یافتند و حتی شاخص کل رشد اندک مثبت داشت. به طور کلی، هفته با افت شروع شد و در روزهای پایانی روند ثبات و بهبود نسبی پیدا کرد.





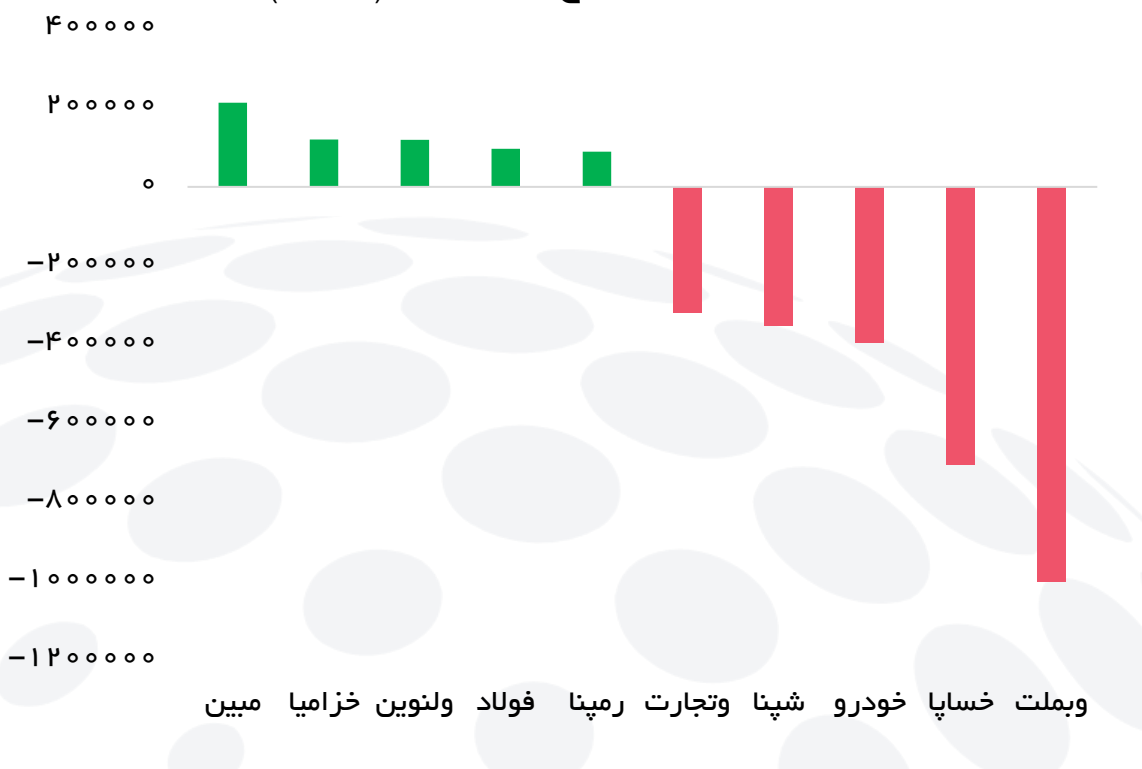
بیشترین ریزش 7 روز اخیر

نماد	درصد تغییر	ارزش بازار(همت)
وپویا	-۱۷	۱۰۸۴
ولشرق	-۱۳	۰.۴۹۳
فماک	-۱۲	۰.۴۰۵
تماوندح	-۱۲	۵۰۹۴
بخاور	-۱۲	۲۰۱۶
پاسا	-۱۲	۳۰۴۶
ولتجار	-۱۱	۳۰۴۲
خساپا	-۱۱	۸۹۰۶۵
تکنو	-۱۱	۰.۳۶۳
ثنام	-۱۱	۰.۴۸۵

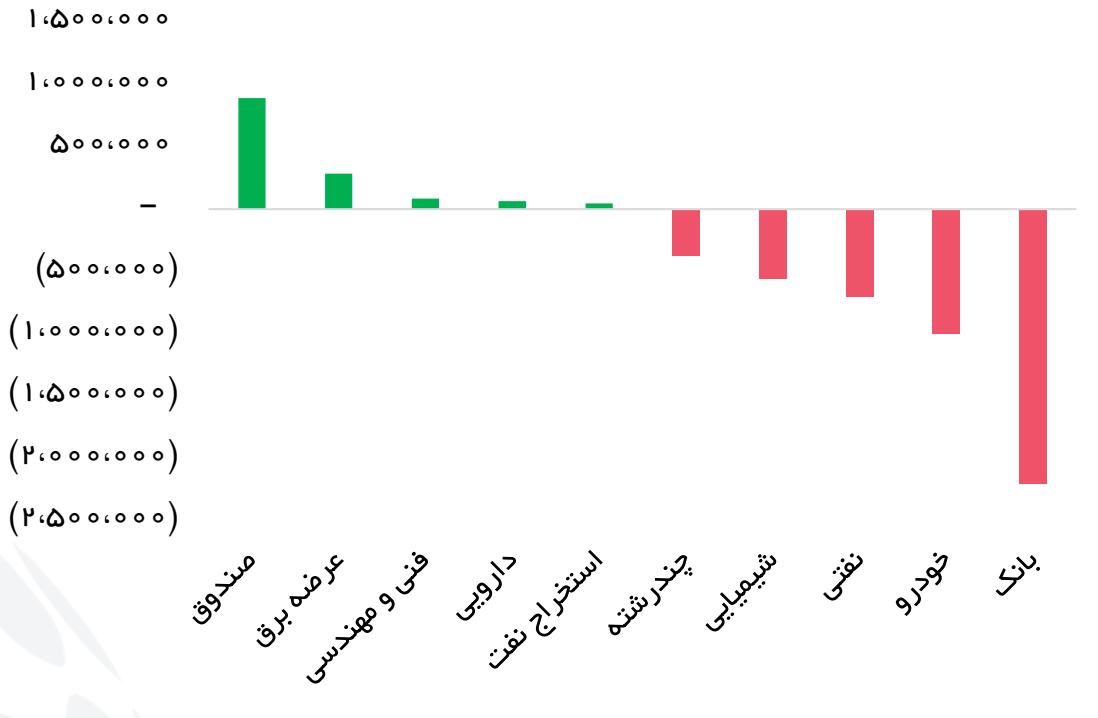
بیشترین رشد 7 روز اخیر

نماد	7روز	ارزش بازار(همت)
مبین	۱۶	۷۳۰۱
مهر	۱۶	۱۰۱۵
وثنو	۱۴	۱۰۱۸۱
خوساز	۱۴	۲۰۸۶
سخزر	۱۴	۴۰۱۴
آواک	۱۴	۰.۹۰۵
معین	۱۲	۵۰۸۴
بمپنا	۱۲	۵۰۷۸
تنوین	۱۲	۸۰۱۸۸
غگز	۱۲	۰.۸۱۷

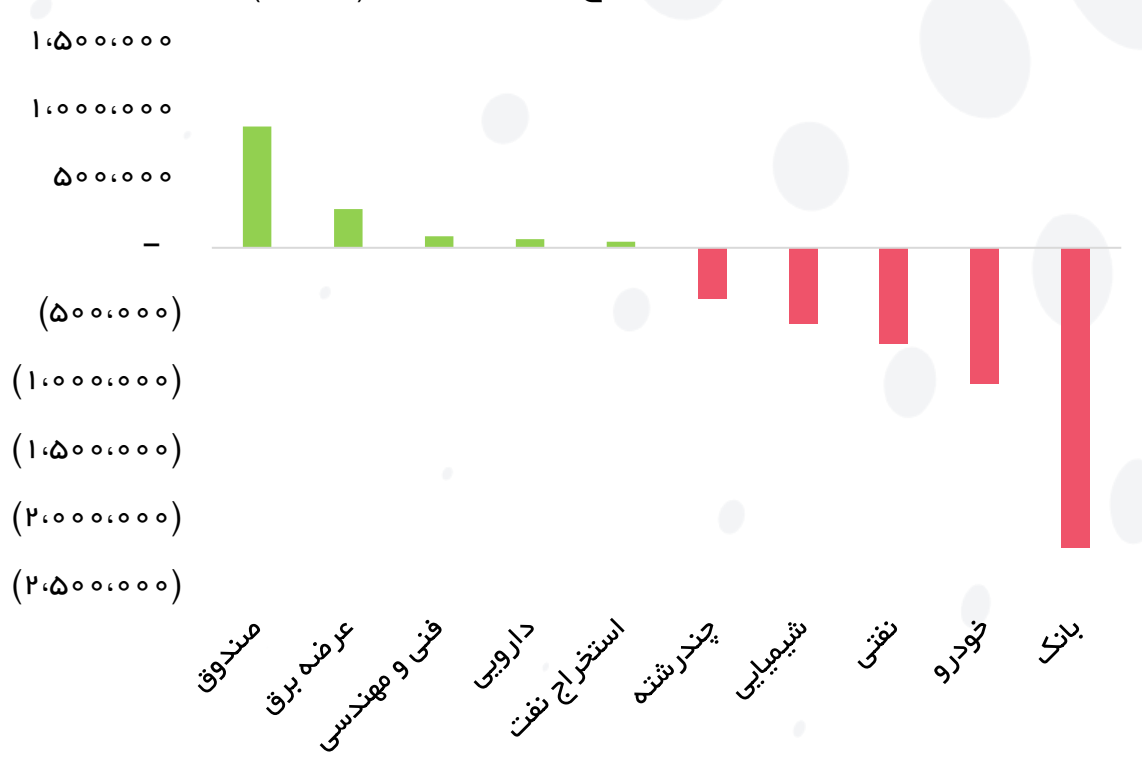
بیشترین ورود و خروج پول حقیقی (هفتگی)



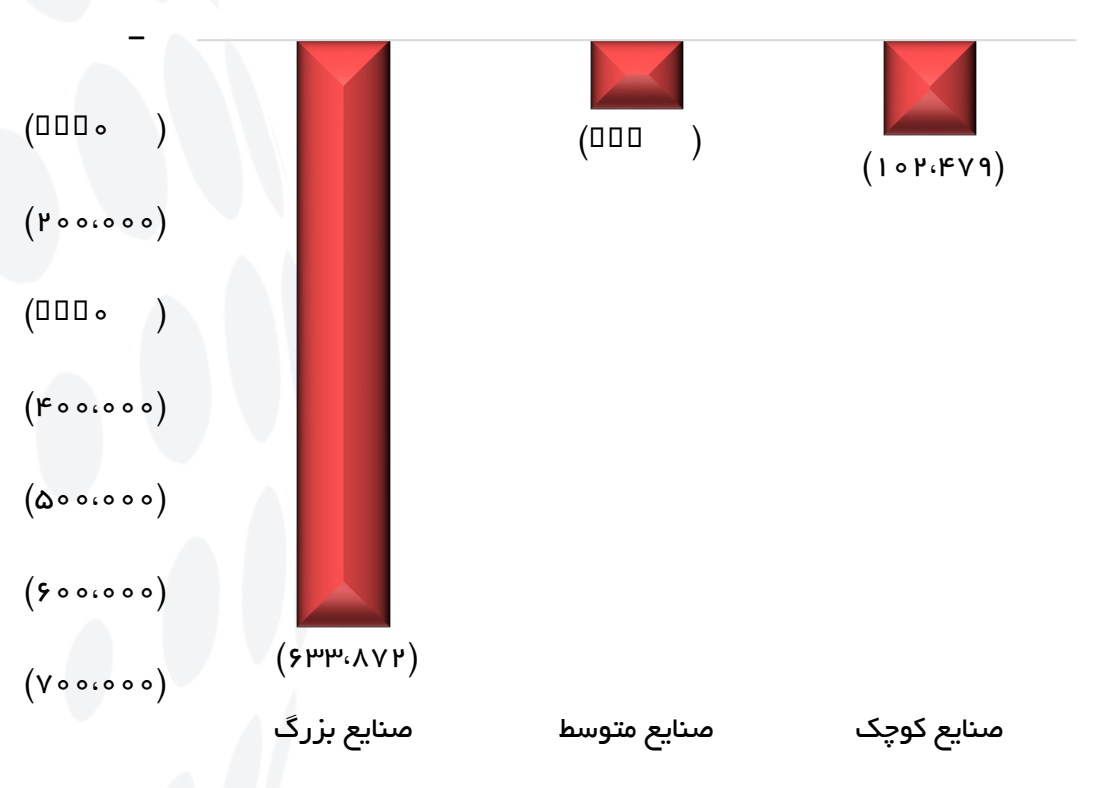
بیشترین ورود و خروج پول به صنعت (هفتگی)



بیشترین ورود و خروج پول به صنعت (هفتگی)



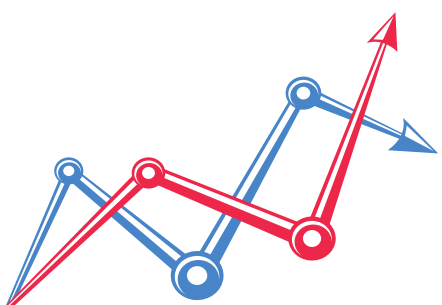
ورود و خروج ۵ روزه

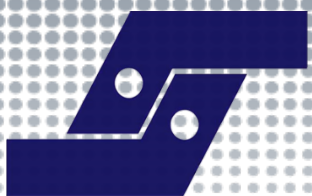


صنایع بزرگ: صنایع با ارزش بازار بالای ۴۰ همت (۵۳ شرکت)

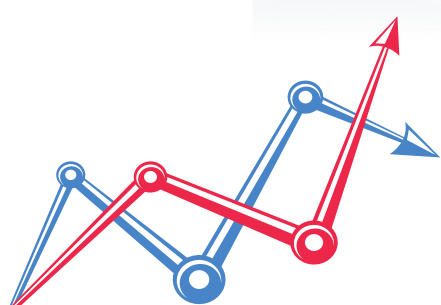
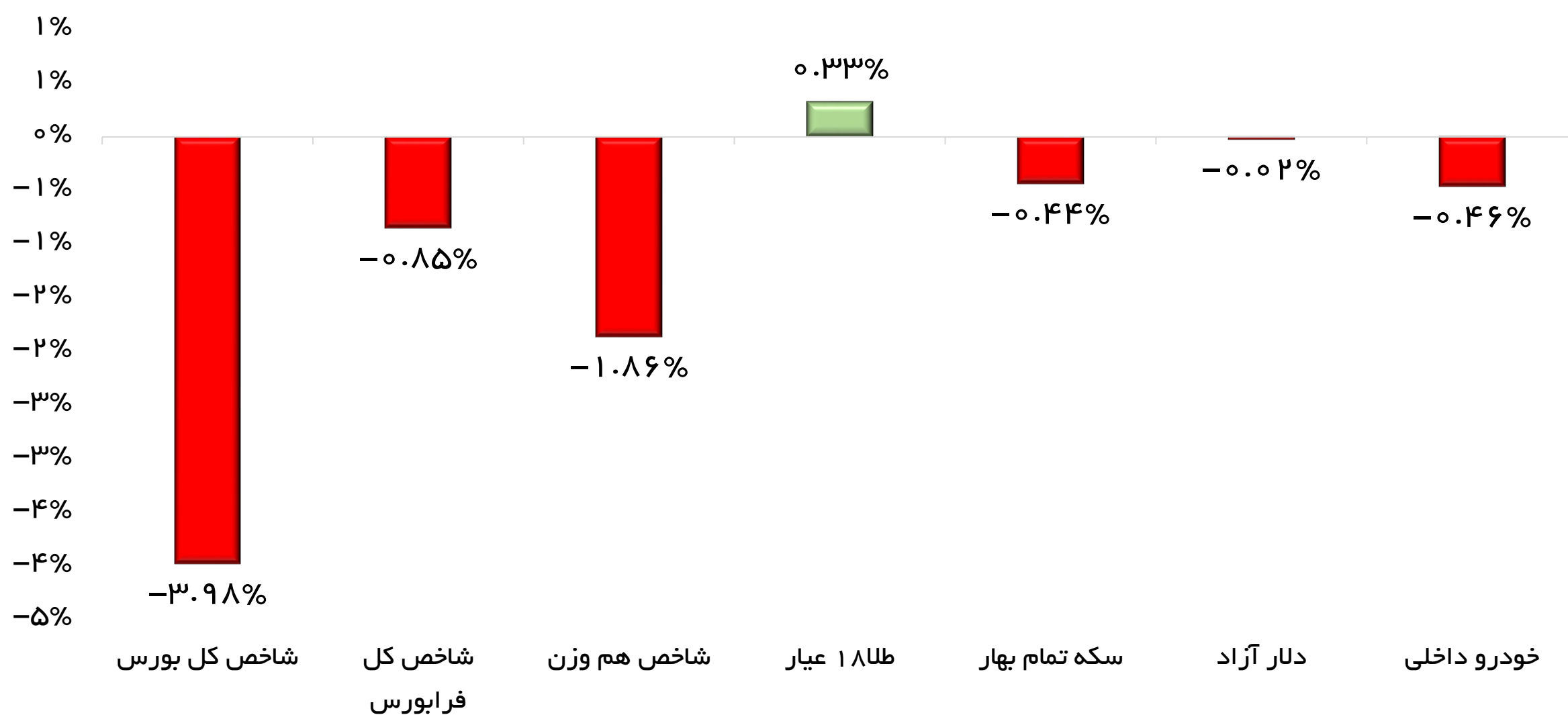
صنایع متوسط: صنایع با ارزش بازار بین ۱۰ تا ۴۰ همت (۱۰۰ شرکت)

صنایع کوچک: صنایع با ارزش بازار کمتر از ۱۰ همت (۵۷۶ شرکت)





بازدهی هفتگی





بازده زمانی	جوانه کوچک	رشدی کيان	ثروت البرز
بازده هفتگی	۰.۶%	۰.۶%	۰.۲%
بازده ماهانه	۱۱.۷%	۷.۴%	۷.۴%
بازده 3 ماهه	۲۰.۹%	۱۲.۹%	۱۵.۶%
بازده 6 ماهه	—	۳۱.۲%	۳۷.۰%
بازده یکساله	—	۵۰.۳%	
ضریب بتا	۶۵%	۷۳%	۶۶%



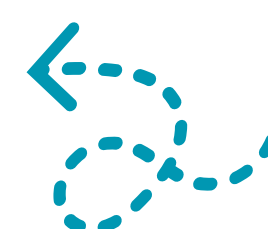
صندوق های سهامی

بازده زمانی	هیبرید	زیتون	آسام
بازده هفتگی	۲۸.۰%	۲۳.۰%	-۹۶.۰%
بازده ماهانه	۵.۹%	۴.۳%	۵.۳%
بازده 3 ماهه	۱۶.۷%	۸.۳%	۱۹.۱%
بازده 6 ماهه	۳۸.۴%	۱۹.۲%	۳۰.۷%
بازده یکساله	۶۲.۴%	۳۴.۲%	۵۳.۶%

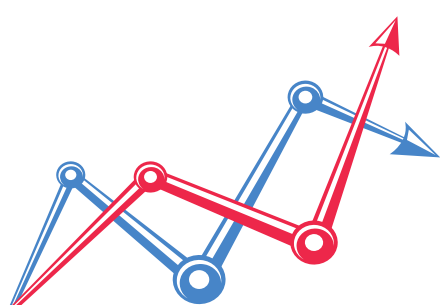


صندوق های مختلط

بازده زمانی	موج	دوايکس	بیدار
بازده هفتگی	-۱.۶%	-۱.۷%	-۲۵.۸%
بازده ماهانه	۲۵%	—	۵%
بازده 3 ماهه	۲۷%	—	۲۶%
بازده 6 ماهه	۹۱%	—	۷۹%
بازده یکساله	۱۸۴%	—	—



صندوق های اهرمی

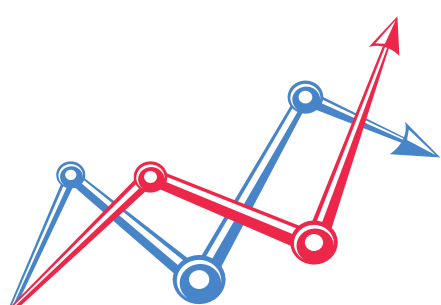
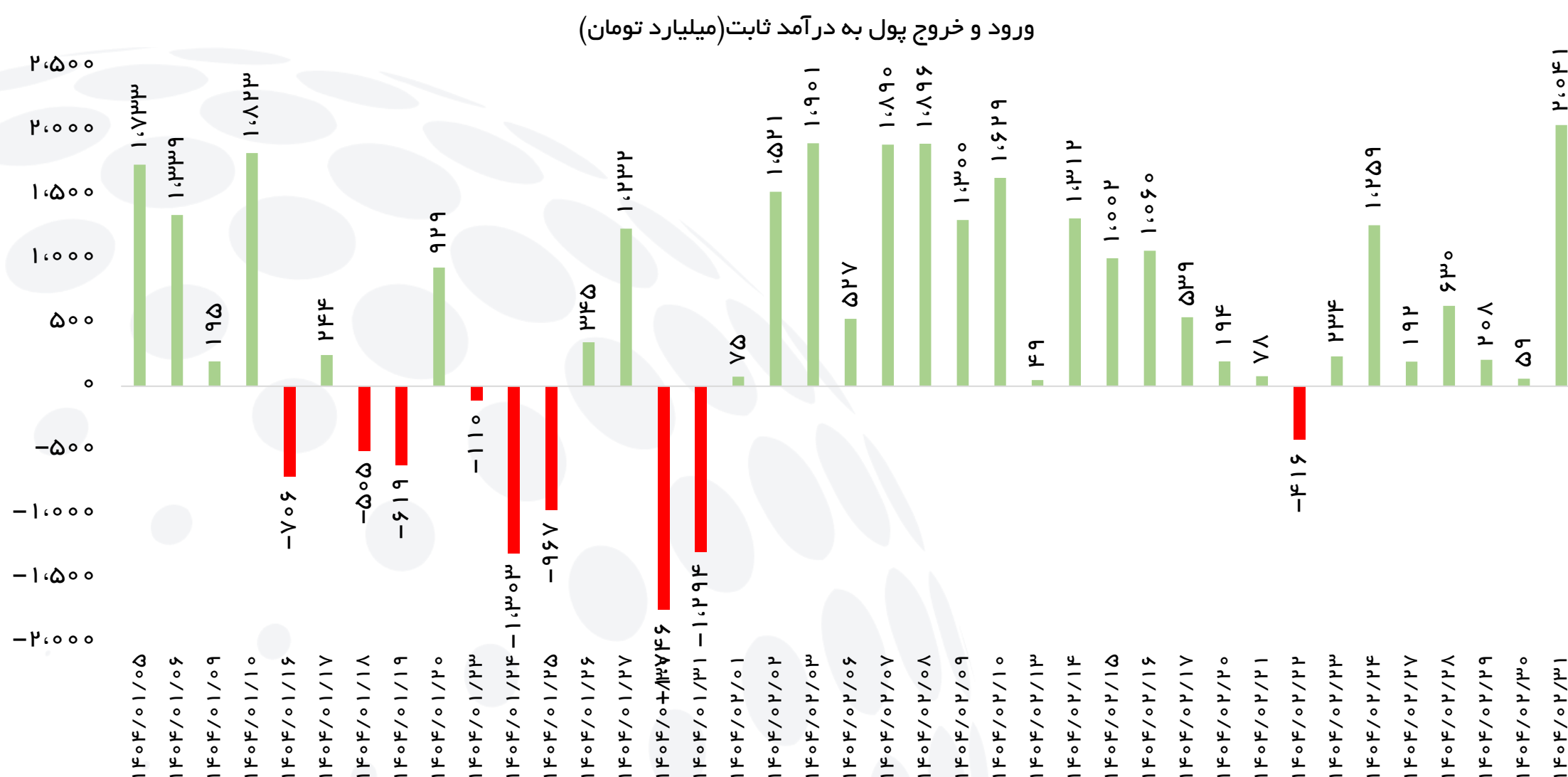




صندوق های درآمد ثابت



بازده زمانی	سام	گنجینه	داریک
بازده هفتگی	۱.۱۸%	۰.۸۱%	۰.۷۴%
بازده ماهانه	۲.۱۱%	۲.۵۸%	۳.۱۶%
بازده 3 ماهه	۷.۰۵%	۷.۴۹%	۸.۶۹%
بازده 6 ماهه	۱۴.۱۷%	۱۵.۰۱%	۲۱.۱۵%
بازده یکساله	۳۲.۱۱%	۳۲.۱۸%	۳۴.۲۵%



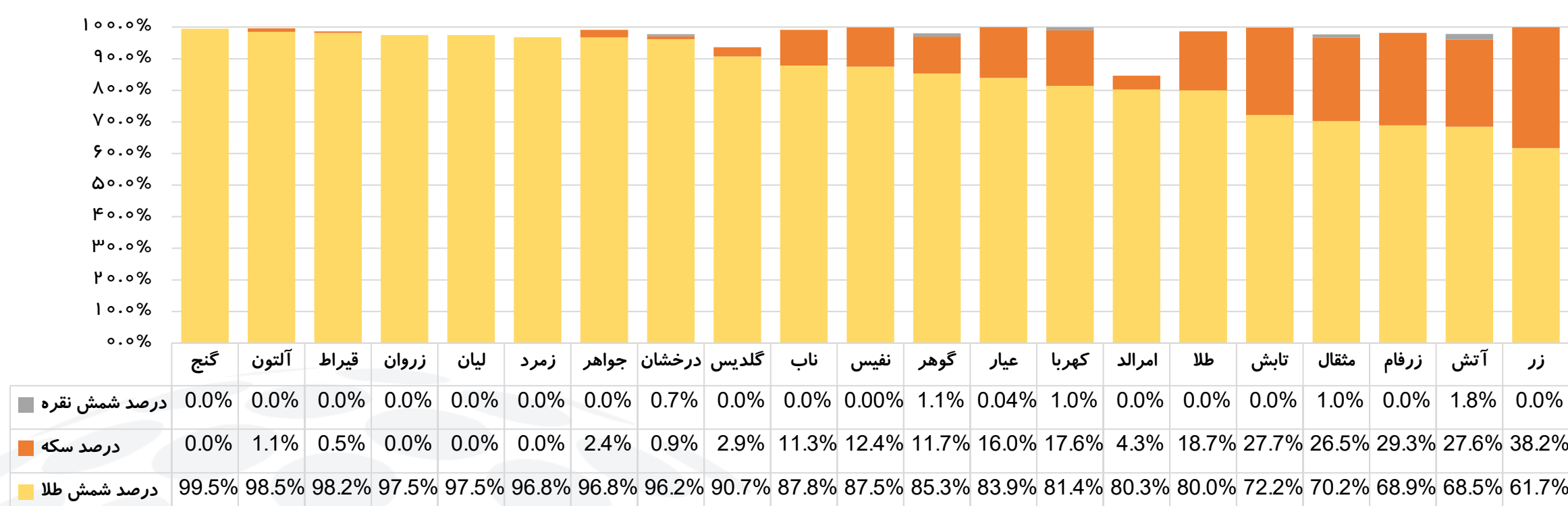


صندوق های طلا

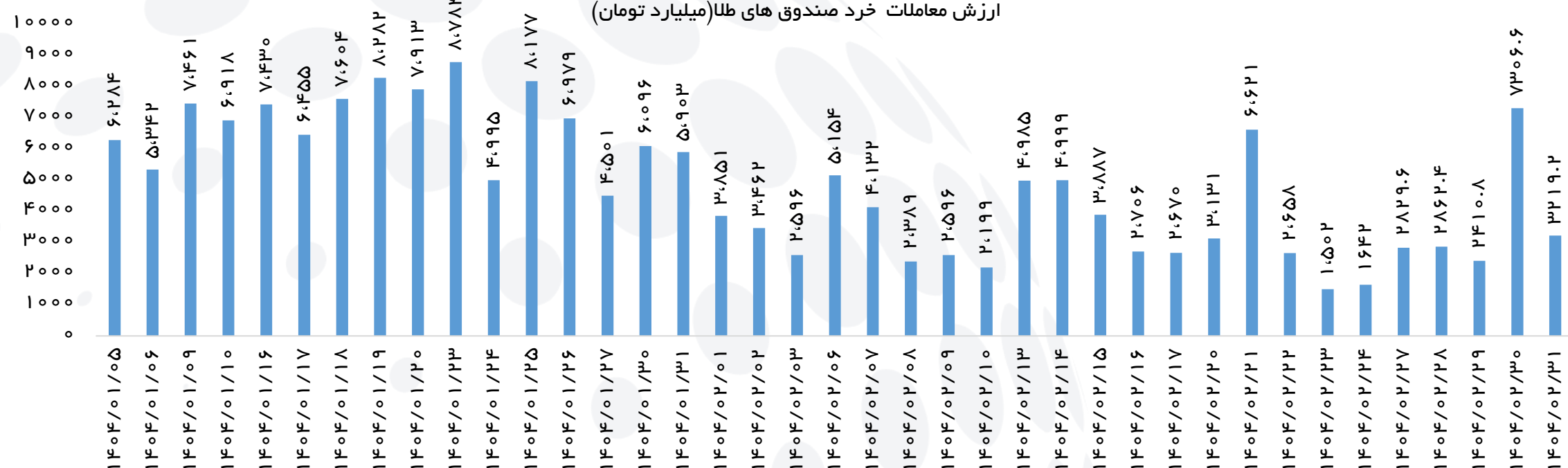


بازده زمانی	ناب	نفیس	کهربا
بازده هفتگی	۲۰.۲۸%	۲۰.۲۵%	۲۰.۲۳%
بازده ماهانه	-۰.۳۴%	-۰.۳۴%	-۰.۱۸%
بازده 3 ماهه	-۷.۷۴%	-۸.۴۴%	-۷.۷۳%
بازده 6 ماهه	۴۱.۱۰%	۳۹.۸۳%	۴۱.۷۹%
بازده یکساله	۸۷.۶۱%	۸۴.۶۲%	۸۸.۳۸%

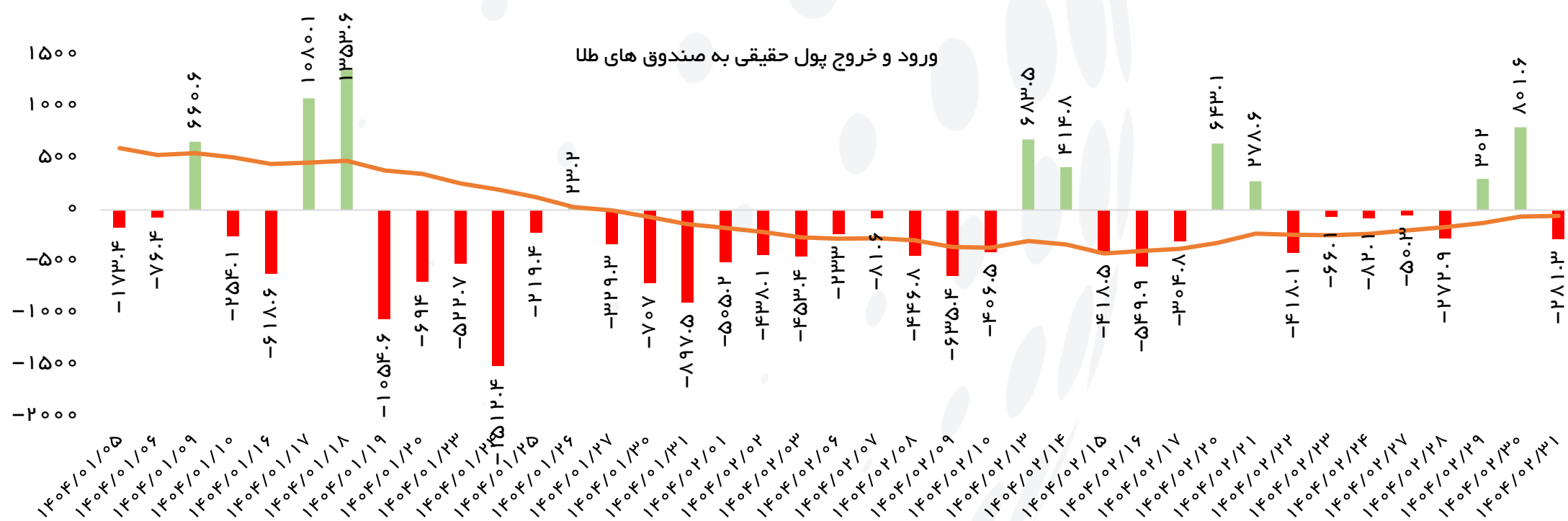
درصد طلا از کل دارایی



ارزش معاملات خرد صندوق های طلا (میلیارد تومان)

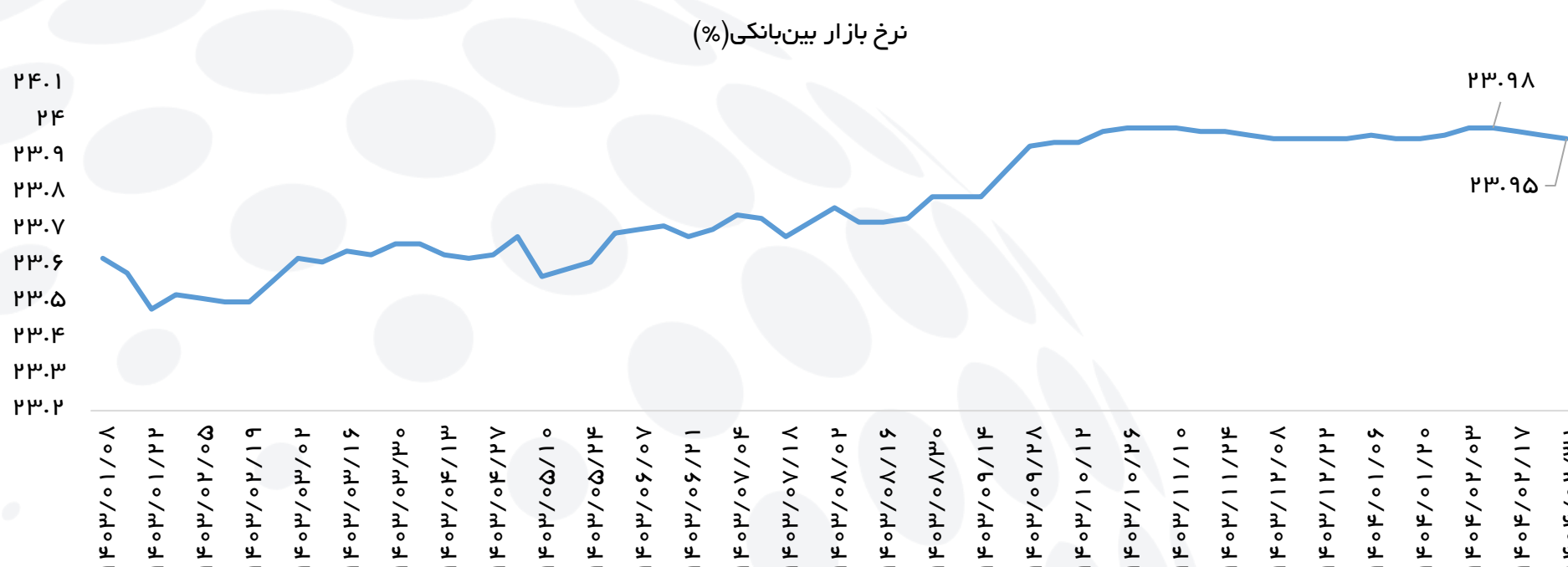


ورود و خروج پول حقیقی به صندوق های طلا

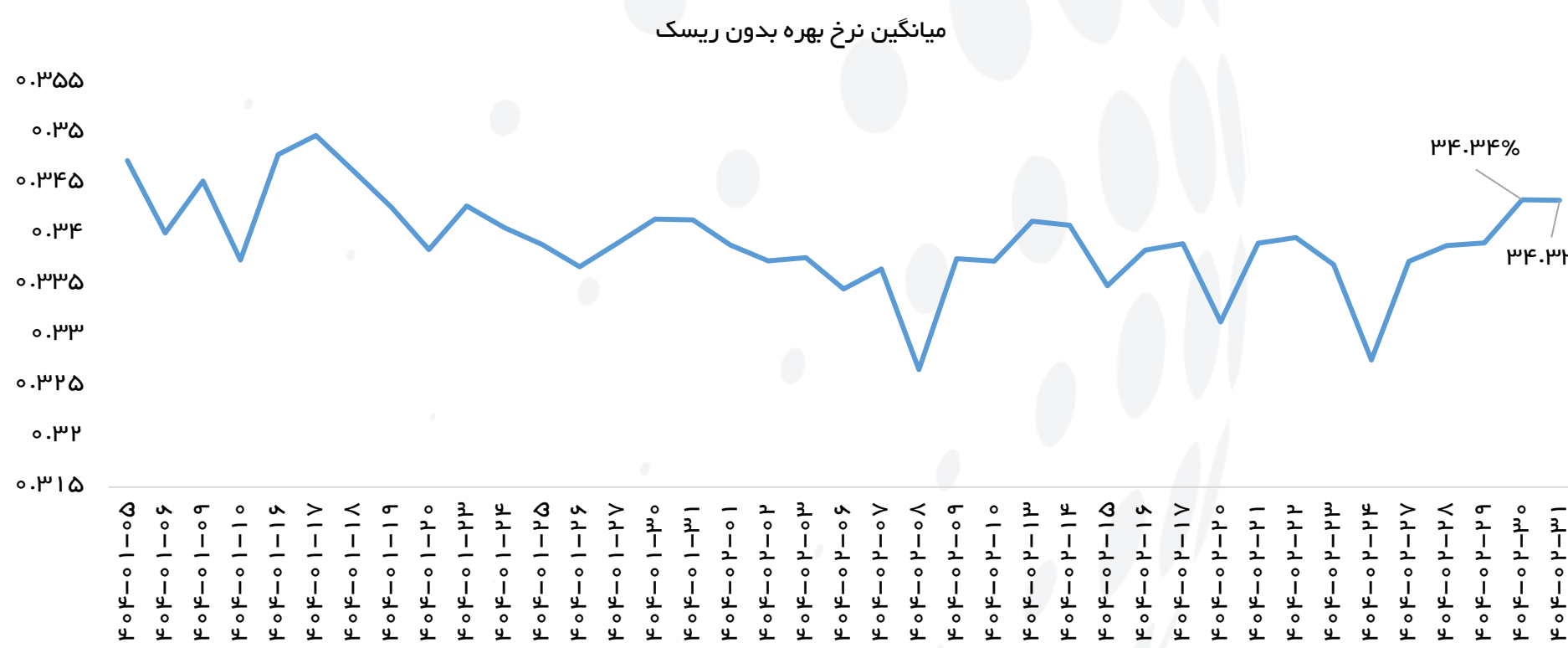




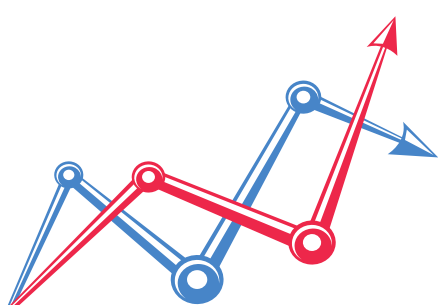
نام نماد	قیمت معامله	تاریخ آخرین معامله	قیمت پایانی	حجم	تاریخ سررسید	YTM	بازده ساده
اخزا ۱۰۱	۹۷۵,۳۰۰	۱۴۰۴-۰۲-۳۱	۹۷۵,۵۹۰	۶۲۱۱	۱۴۰۴-۰۳-۲۶	۴۲/۰۶%	۳۵/۵۵%
اخزا ۱۰۳	۹۳۵,۰۰۰	۱۴۰۴-۰۲-۳۱	۹۳۴,۰۸۰	۲۶۱۹	۱۴۰۴-۰۵-۲۰	۳۴/۸۷%	۳۰/۹۴%
اخزا ۱۰۴	۸۴۸,۹۹۰	۱۴۰۴-۰۲-۳۱	۸۴۳,۵۱۰	۲۱۹۳۹	۱۴۰۴-۰۹-۱۷	۳۴/۶۲%	۳۲/۳%
اخزا ۱۰۵	۸۳۰,۵۱۰	۱۴۰۴-۰۲-۳۱	۸۳۰,۵۱۰	۲۳۸	۱۴۰۴-۱۰-۱۵	۳۴/۴۵%	۳۲/۵۳%
اخزا ۱۰۷	۸۹۴,۹۹۰	۱۴۰۴-۰۲-۳۱	۸۹۳,۷۵۰	۳۷۰۰	۱۴۰۴-۰۷-۱۴	۳۴/۱%	۳۱/۰۳%
اخزا ۱۰۸	۸۸۵,۰۰۰	۱۴۰۴-۰۲-۳۱	۸۸۲,۵۹۰	۲۲۱۵	۱۴۰۴-۰۷-۲۸	۳۴/۰۹%	۳۱/۲%
اخزا ۲۰۱	۷۳۰,۵۲۰	۱۴۰۴-۰۲-۳۱	۷۳۲,۱۷۰	۱۷۲۶۶۶	۱۴۰۵-۰۳-۲۵	۳۴/۱۶%	۳۴/۵۲%
اخزا ۲۰۲	۶۳۱,۰۰۰	۱۴۰۴-۰۲-۳۱	۶۳۰,۶۲۰	۶۶۸۷۸	۱۴۰۵-۰۹-۲۳	۳۴/۱۵%	۳۷/۳۲%
اخزا ۲۰۳	۶۴۷,۵۵۰	۱۴۰۴-۰۲-۳۱	۶۴۸,۹۷۰	۲۱۰	۱۴۰۵-۰۸-۱۸	۳۴/۳۶%	۳۶/۹۹%
اخزا ۲۰۴	۶۱۵,۵۶۰	۱۴۰۴-۰۲-۳۱	۶۱۵,۵۶۰	۱۰۰	۱۴۰۵-۱۰-۲۱	۳۴/۳۴%	۳۷/۹۹%
اخزا ۲۰۷	۸۵۵,۰۰۰	۱۴۰۴-۰۲-۳۱	۸۵۵,۵۵۰	۱۳۴۲۱۸	۱۴۰۴-۰۹-۱۰	۳۴/۲۸%	۳۱/۹۱%
اخزا ۲۰۸	۷۹۵,۷۲۰	۱۴۰۴-۰۲-۳۱	۷۹۴,۸۸۰	۹۴۷۵۲	۱۴۰۴-۱۲-۱۱	۰.۳۴	۳۲/۸۸%
اخزا ۲۱۰	۶۰۷,۷۸۰	۱۴۰۴-۰۲-۳۱	۶۰۷,۵۳۰	۲۸۵,۶۶۷	۱۴۰۵-۱۱-۱۲	۰.۳۴	۳۷/۹۳%
اخزا ۲۱۱	۶۶۴,۰۰۰	۱۴۰۴-۰۲-۳۱	۶۶۴,۸۴۰	۸۲۴۱۰	۱۴۰۵-۰۷-۲۰	۳۴/۱۳%	۳۶/۲۹%
اخزا ۲۱۲	۶۳۳,۴۹۰	۱۴۰۴-۰۲-۳۱	۶۳۴,۶۲۰	۴۱۰۶۱	۱۴۰۵-۰۹-۱۶	۳۴/۳%	۳۷/۳۸%
اخزا ۲۱۳	۶۱۷,۶۰۰	۱۴۰۴-۰۲-۳۱	۶۱۸,۱۲۰	۱۱۸,۹۳۶	۱۴۰۵-۱۰-۲۱	۳۴/۰۷%	۳۷/۶۷%
اخزا ۳۰۱	۵۰۹,۲۰۰	۱۴۰۴-۰۲-۳۱	۵۰۶,۸۷۰	۱۰۰,۹۸۰	۱۴۰۶-۰۶-۱۵	۳۴/۱۷%	۴۱/۹۸%
اخزا ۱۰۹	۸۶۴,۲۰۰	۱۴۰۴-۰۲-۳۰	۸۶۴,۲۰۰	۰	۱۴۰۴-۰۸-۲۶	۳۴/۲۲%	۳۱/۶۹%
گام ۱۰۹۶	۸۳۵,۲۰۰	۱۴۰۴-۰۲-۲۷	۸۳۵,۲۰۰	۰	۱۴۰۴-۰۹-۳۰	۳۵/۱۹%	۳۳/۰۴%
گام ۱۰۷۶	۸۷۴,۶۶۰	۱۴۰۴-۰۲-۲۰	۸۷۴,۶۶۰	۰	۱۴۰۴-۰۷-۳۰	۳۴/۴۸%	۳۱/۷%



نرخ بهره بین بانکی



میانگین نرخ بهره بدون ریسک





کارگزاری خبرگان سهام

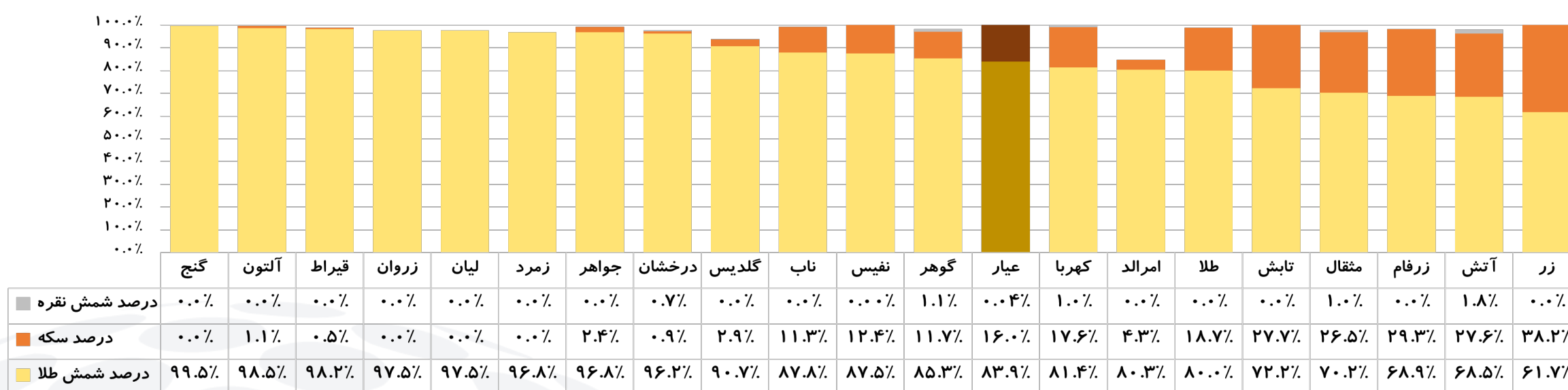
گنجینه خبرگان

عیار

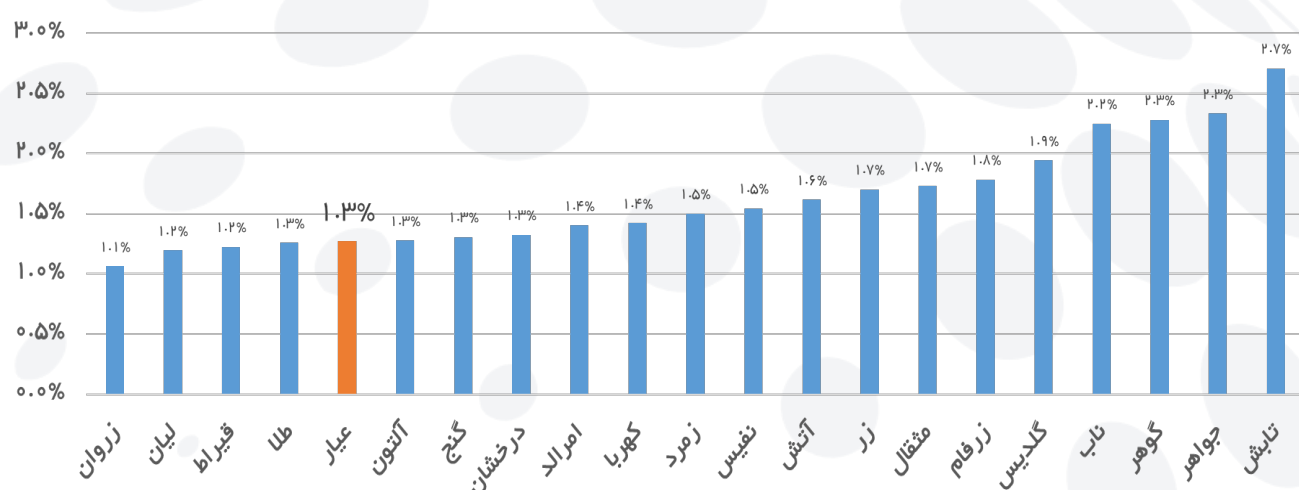
مدیر صندوق	۴۹۴،۰۷۳	۱۳۹۷/۰۳/۳۰	۳.۲%	-۲.۵%	۰.۲%
شرکت سبدگردان مفید	کل خالص ارزش دارایی‌ها (میلیارد ریال)	تاریخ آغاز فعالیت	وجه نقد به کل دارایی	میانگین حباب قیمت با ارزش خالص دارایی بازی هر سهم از ابتدای سال	بازدهی مازاد بر شاخص صندوق های طلا از ابتدای سال
عیار	۱۸۳،۴۶۷	۸۳.۹%	۱۰.۹%	-۲.۰%	۱%
NAV واحدهای عادی (پایانی)	گواهی شمش به کل دارایی	سکه به کل دارایی	میانگین حباب قیمت با ارزش خالص دارایی بازی هر سهم از ابتدای اردیبهشت	بازدهی مازاد بر شاخص صندوق های طلا هفتگی	

صندوق طلای «عیار» به دلیل ثبت بیشترین میانگین ورود پول حقیقی در ۵ روز معاملاتی هفته گذشته و همچنین داشتن بزرگترین ارزش بازار در میان صندوق‌های طلای قابل معامله، برای معرفی در این شماره انتخاب شده است. این دو شاخص بیانگر اقبال بالا و جایگاه پیشرو این صندوق در بازار هستند.

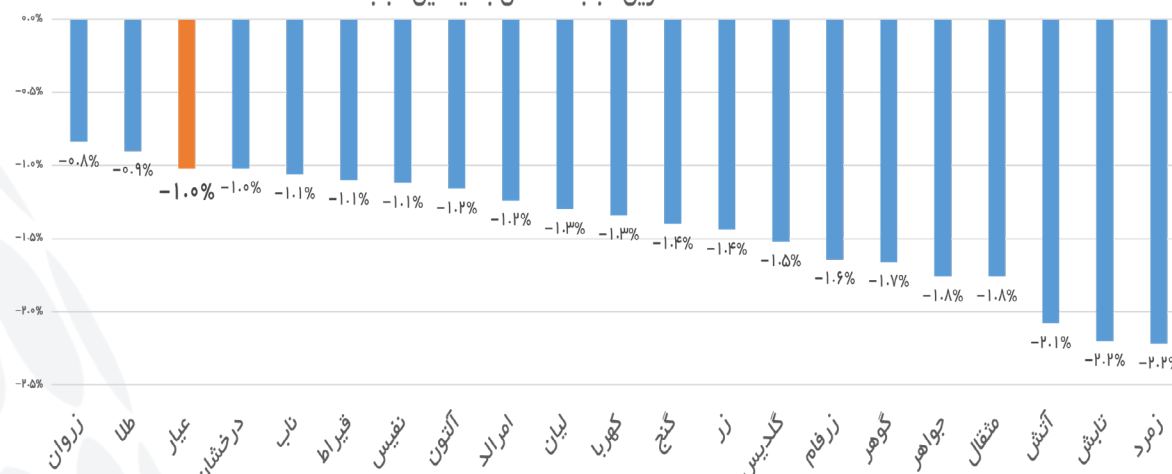
درصد شمش، سکه و نقره از کل دارایی



انحراف معیار



اختلاف آخرین حباب معاملاتی با میانگین حباب هفته

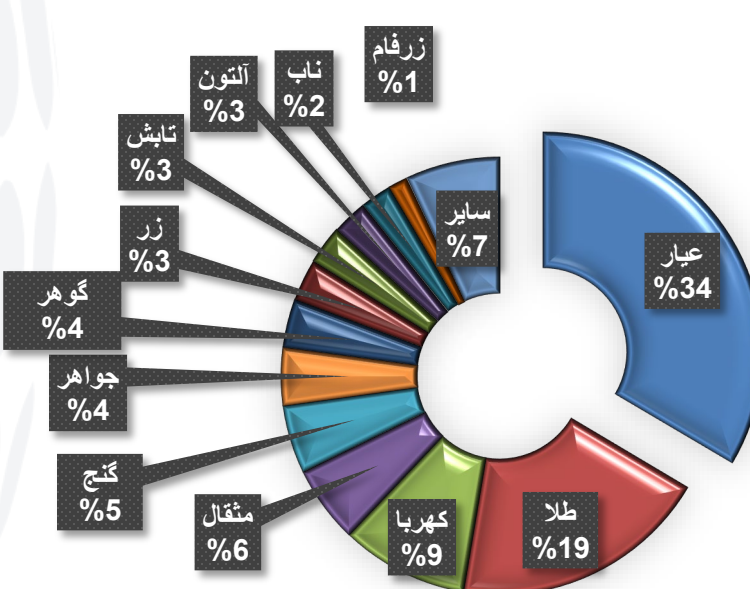


این نمودار میزان نوسان یا پراکندگی حباب معاملاتی نمادها در طول هفته گذشته را نسبت به میانگین حباب نشان می‌دهد. هر چه این عدد پایین تر باشد صندوق تغییرات شدید کمتری داشته و با ثبات تر است.

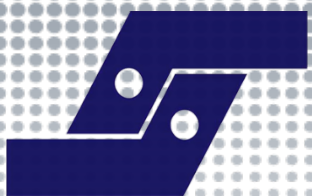
این نمودار نشان می‌دهد حباب نمادها در روز آخر معاملاتی، چقدر پایین‌تر از میانگین حباب هفته قبل بوده است.



مقایسه نمودار شاخص صندوق های طلا و نمودار قیمت عیار از ابتدای سال تا کنون



مقایسه ارزش بازار صندوق های طلا



معرفی خلاصه شرکت

شرکت بیمه ایران معین در سال ۱۳۸۲ با هدف ارائه خدمات بیمه‌ای در مناطق آزاد تجاری و ویژه اقتصادی تأسیس شد و فعالیت رسمی خود را از ۱۵ بهمن ۱۳۸۳ آغاز کرد. این شرکت به عنوان یکی از شرکت‌های فرعی بیمه ایران، در منطقه آزاد کیش به ثبت رسید.

تحولات و حوزه فعالیت

تا سال ۱۴۰۰، بیمه ایران معین در زمینه صدور بیمه‌نامه‌های مستقیم در رشته‌های مختلف از جمله بیمه‌های آتش‌سوزی، مهندسی، مسئولیت، حمل‌ونقل، خودرو و حوادث فعالیت می‌کرد. اما از آذر ۱۴۰۰، با تغییر رویکرد، فعالیت اصلی شرکت به حوزه بیمه اتکایی متمرکز شد.

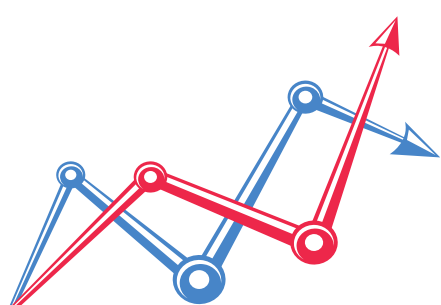
این تغییر به منظور پاسخگویی به نیازهای بازار و تمرکز بر ارائه خدمات تخصصی در زمینه بیمه‌های اتکایی صورت گرفت.

درآمد شرکت‌های بیمه اتکایی عمدتاً از سه منبع اصلی تأمین می‌شود:

۱. حق بیمه اتکایی (Reinsurance Premiums) مبلغی که شرکت‌های بیمه مستقیم برای واگذاری ریسک به بیمه‌گر اتکایی پرداخت می‌کنند.
۲. درآمد سرمایه‌گذاری (Investment Income) سود حاصل از سرمایه‌گذاری مبالغ دریافتی (مثل حق بیمه‌ها) در بازارهای مالی تا زمان پرداخت خسارات.
۳. کارمزدها و سایر درآمدها: شامل کارمزدهای مدیریتی، مشاوره‌ای یا سایر خدمات مرتبط با مدیریت ریسک.

معین در یک نگاه

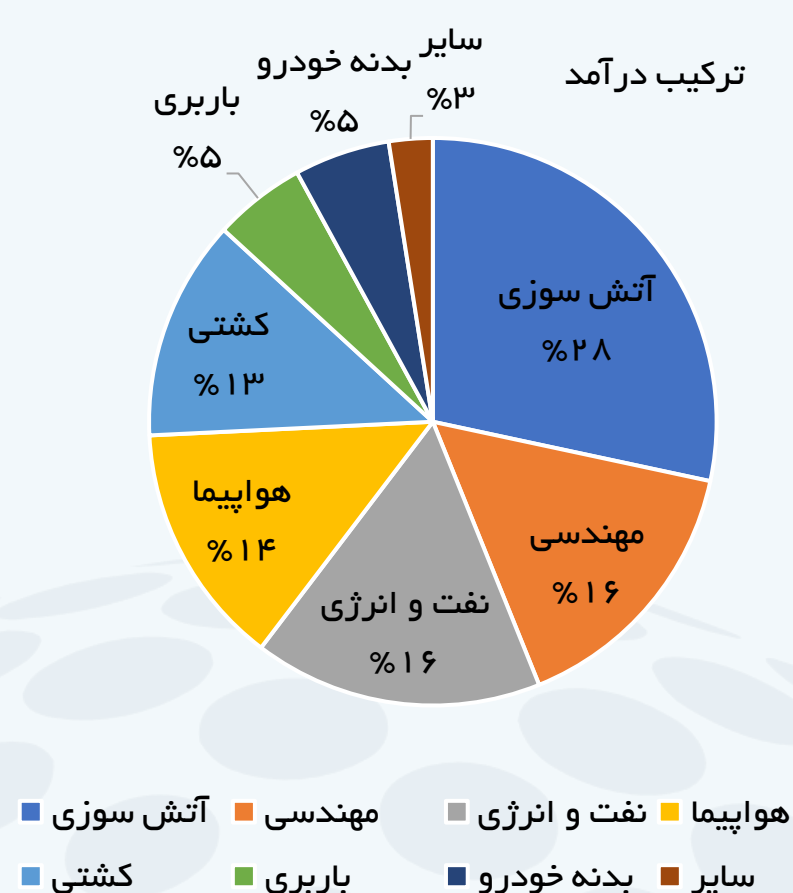
اطلاعات بازار سرمایه	قیمت نماد	ارزش بازار	شرکت P/E	گروه P/E
صنعت بیمه	۲۴۶۷	۵.۶ همت	۵.۳۶	۸.۱۳
اطلاعات شرکت	سال مالی	سرمایه-م ریال	آخرین افزایش سرمایه	ارزش دفتری هر سهم
	اسفند ماه	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴ اندوخته و مطالبات	۲۲۳۴





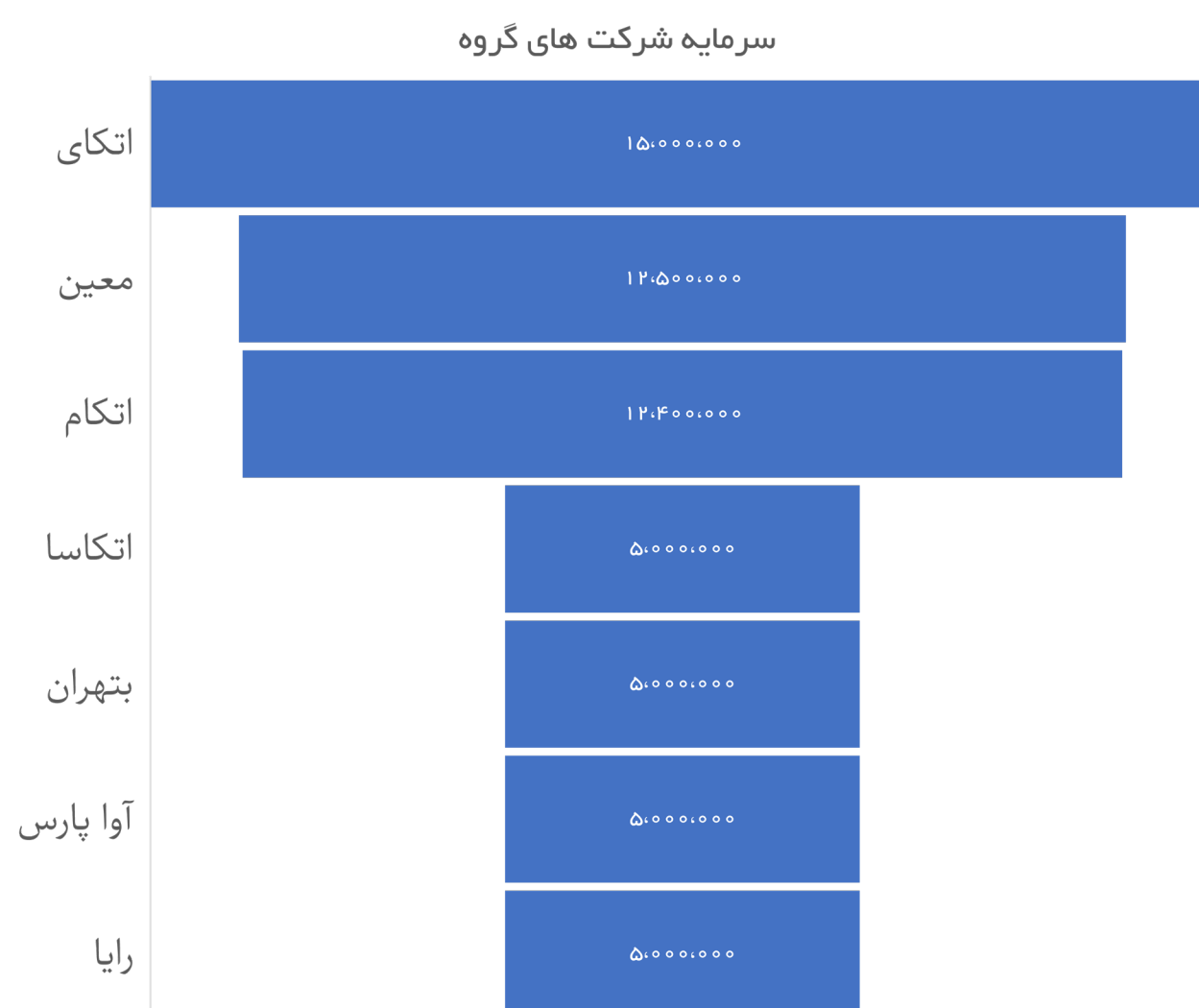
ترکیب پرتفوی معین در سال ۱۴۰۳

طی سال های اخیر با توجه به ریسک بالا در رشته‌هایی مانند درمان و ثالث، شرکت سهم این رشته‌ها را در پرتفوی خود کاهش داده و تمرکز بیشتری بر رشته‌های کم‌ریسک‌تری چون آتش‌سوزی، مهندسی، انرژی و هواپیما داشته است. ترکیب جدید پرتفوی در سال ۱۴۰۳ در نمودار زیر آمده است.



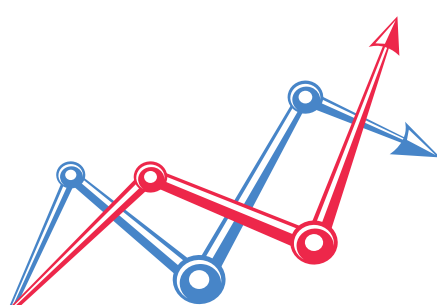
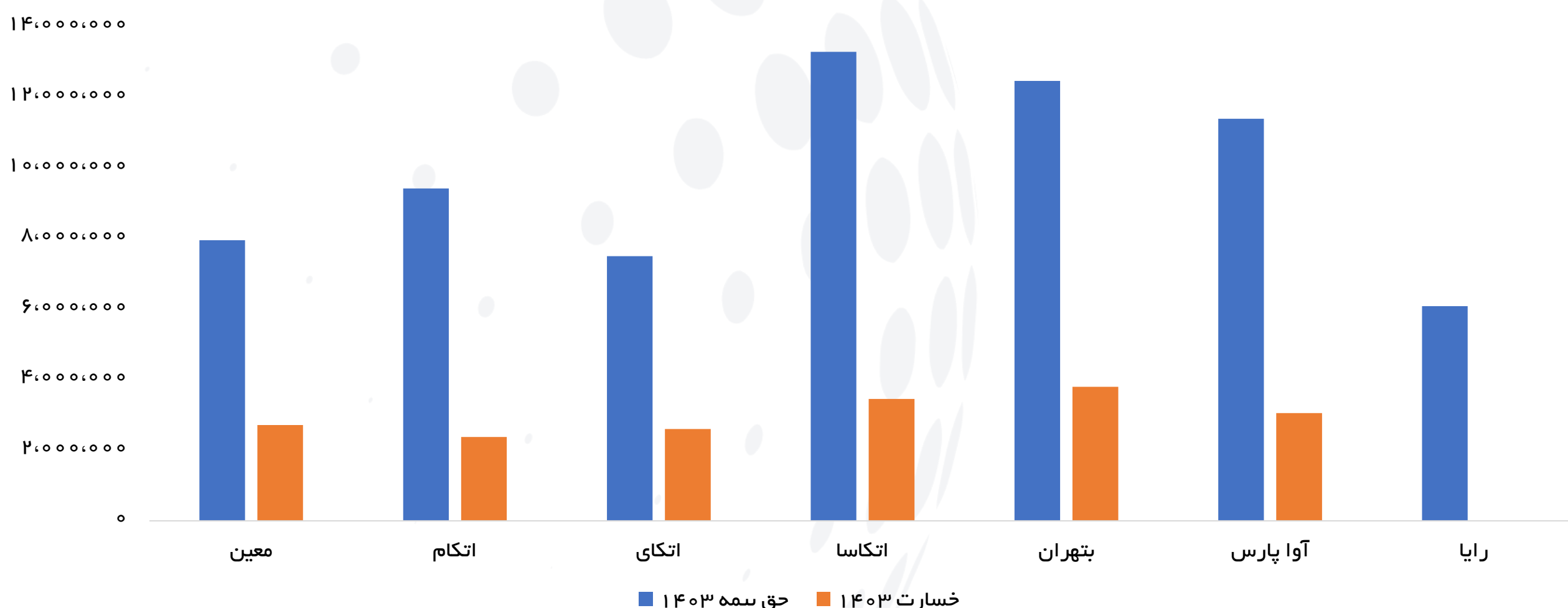
رتبه و جایگاه در صنعت

در حال حاضر ۷ شرکت بیمه اتکایی با ترتیب سرمایه زیر در کشور در حال فعالیت می باشند.

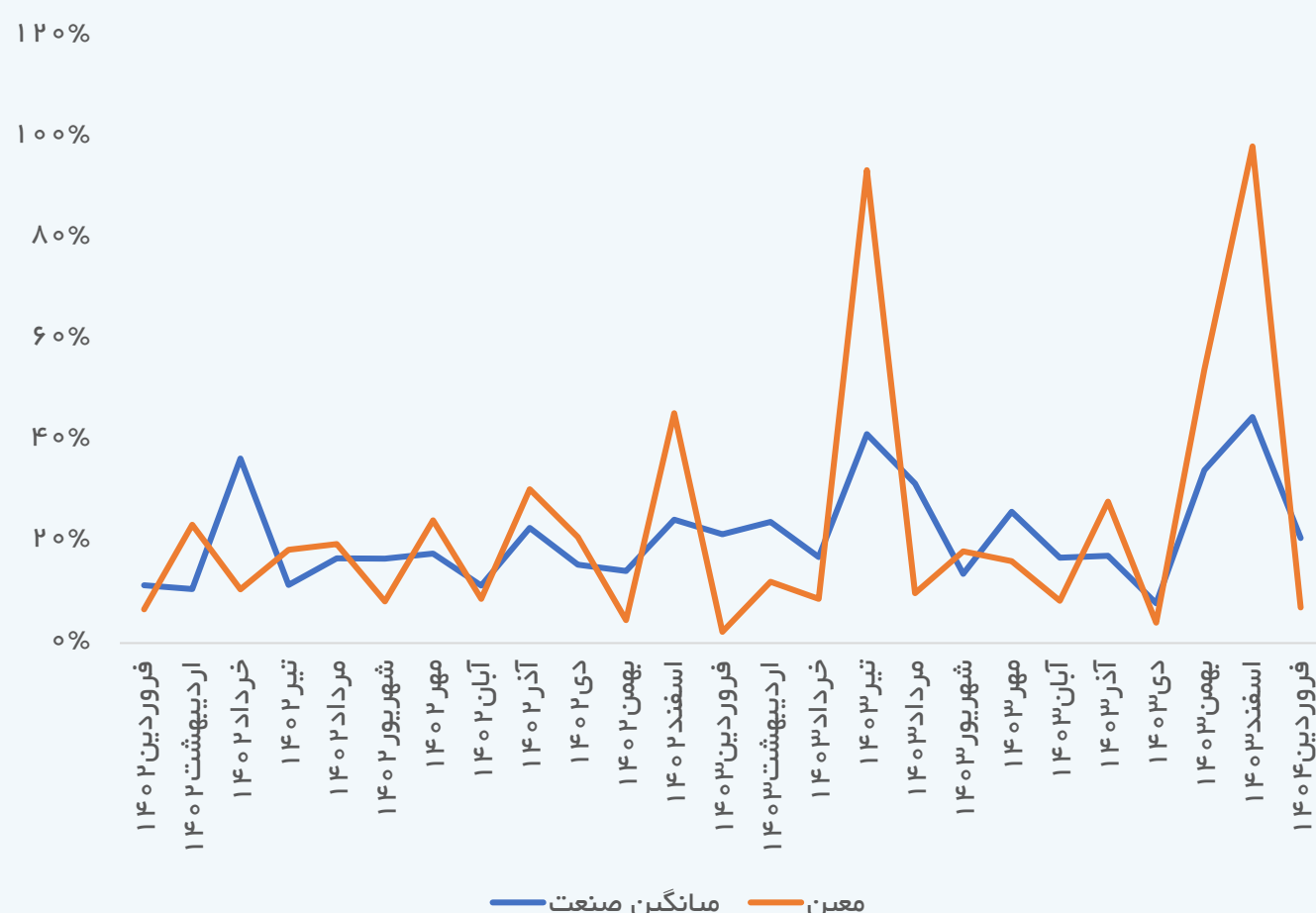


با توجه به اطلاعات مندرج در سایت بیمه مرکزی و سامانه کدال، حق بیمه قبولی و خسارت پرداختی سال ۱۴۰۳ این شرکت ها به شرح جدول ذیل می باشد:

بررسی عملکرد شرکتهای گروه



ضریب خسارت



• ضریب خسارت : ضریب خسارت یعنی نسبت

خسارت‌های پرداخت‌شده به حق بیمه‌های دریافتی؛ هرچه پایین‌تر باشد، شرکت سودآورتر است.

تغییرات ماهانه در ضریب خسارت شرکت‌های بیمه ناشی از نوسانات طبیعی در میزان خسارت‌های پرداخت‌شده و حق بیمه‌های صادره است. عواملی همچون وقوع حوادث پیش‌بینی‌نشده، زمان‌بندی تسویه خسارت‌ها، و تغییر در ترکیب پرتفوی می‌توانند موجب نوسان در این شاخص در بازه‌های زمانی کوتاه‌مدت شوند.

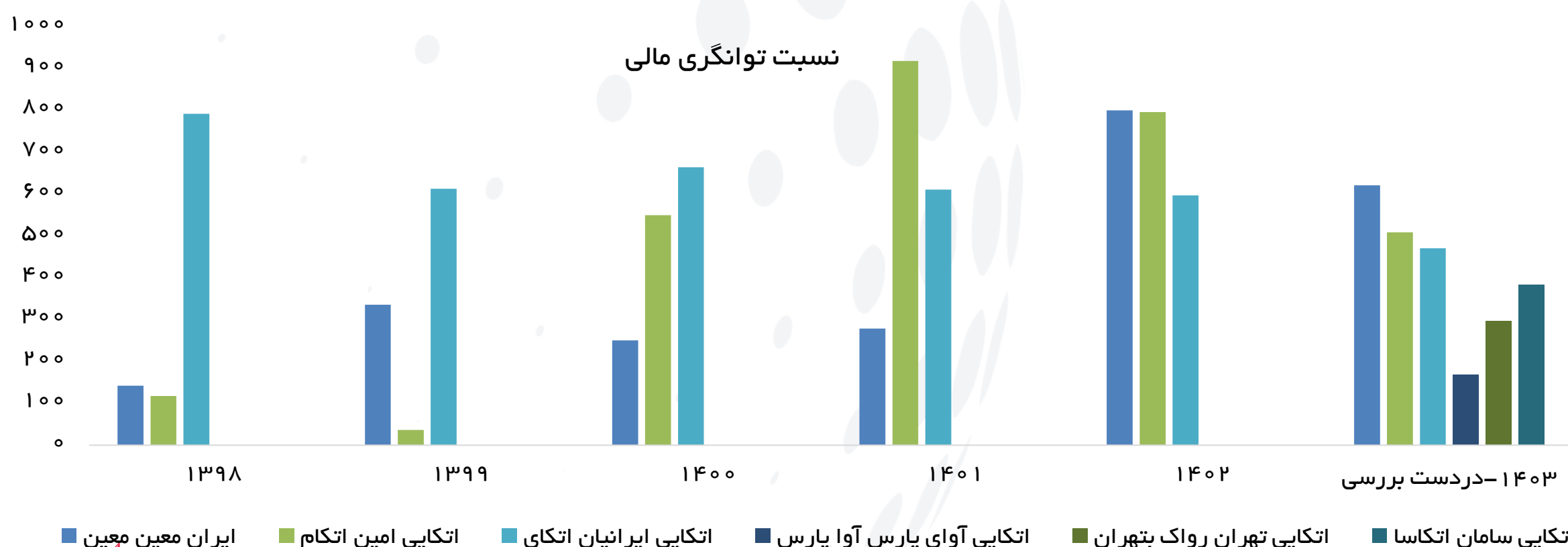
با توجه به تنوع در رشته‌های مختلف بیمه‌ای در پرتفوی این شرکت، ریسک‌ها به صورت متوازن توزیع شده‌اند. این موضوع باعث شده است که شرکت بتواند از تمرکز ریسک در یک حوزه خاص جلوگیری کرده و در برابر خسارت‌های سنگین و غیرمنتظره ناشی از حوادث احتمالی، تا حد زیادی مقاوم و ایمن باقی بماند.

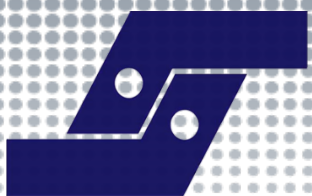
نمودار پایین روند نسبت توانگری مالی شرکت‌های بیمه اتکایی مختلف از سال ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۳ را نشان می‌دهد. در این میان، بیمه اتکایی ایران معین (ستون آبی روشن) در اکثر سال‌ها، به‌ویژه از ۱۴۰۰ به بعد (که تبدیل به بیمه اتکایی شده است)، توانسته است نسبت توانگری مالی خود را به صورت مداوم و چشمگیری بهبود بخشد. این رشد پایدار و مثبت نسبت به سایر رقبا، نشان‌دهنده قدرت مالی و مدیریت کارآمد این شرکت در بازار بیمه اتکایی است و جایگاه آن را در بین شرکت‌های مشابه به طور مستمر ارتقا داده است.

نسبت های مهم صنعت بیمه

1-نسبت‌های توانگری مالی (Solvency & Capital Adequacy) - این نسبت‌ها نشان می‌دهند که شرکت چقدر توانایی دارد تعهدات بیمه‌ای بلندمدت خود را پوشش دهد. نسبت توانگری مالی شرکت‌های بیمه در ایران قابل محاسبه عمومی نیست، چون برای محاسبه آن به اطلاعات محرمانه‌ای مانند جزئیات ریسک‌های بیمه‌ای، اعتباری، بازار و عملیاتی نیاز است که فقط خود شرکت و بیمه مرکزی به آن دسترسی دارند.

نسبت توانگری مالی



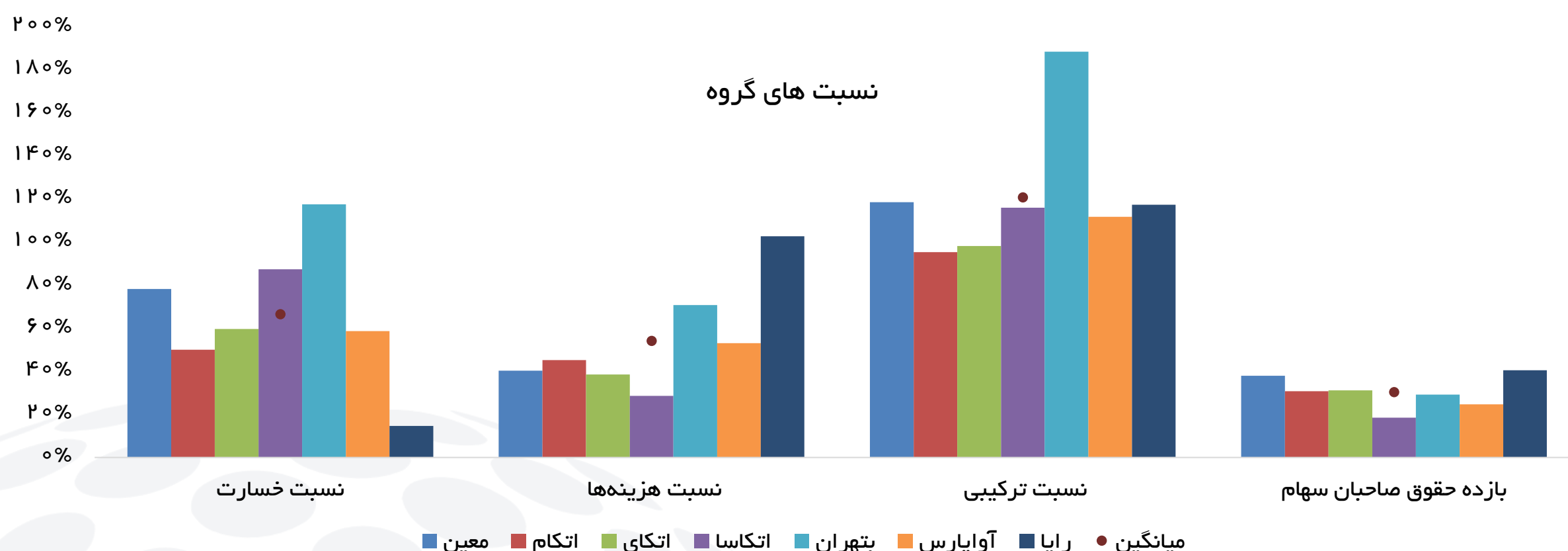


3-نسبت هزینه(Expense Ratio)

این نسبت نشان می‌دهد که چه بخشی از درآمد حق بیمه صرف هزینه‌های عملیاتی شرکت شده است؛ از جمله هزینه‌های اداری، تشکیلاتی، فروش و صدور بیمه‌نامه. نسبت پایین‌تر نشان‌دهنده بهره‌وری و مدیریت بهینه هزینه‌هاست، در حالی‌که نسبت بالا ممکن است بیانگر ساختار اجرایی سنگین یا ناکارآمدی در کنترل هزینه‌ها باشد.

2-نسبت خسارت(Loss Ratio)

این نسبت بیانگر آن است که چه میزان از درآمد حاصل از حق بیمه‌ها صرف جبران خسارت‌های پرداختی به بیمه‌گذاران شده است. نسبت پایین‌تر نشان‌دهنده کنترل مؤثر بر ریسک و خسارت‌هاست، در حالی‌که نسبت‌های بالاتر (بیش از ۱۰۰ درصد) حاکی از زیان‌ده بودن عملیات بیمه‌گری و ناکارآمدی در ارزیابی ریسک‌ها می‌باشد.

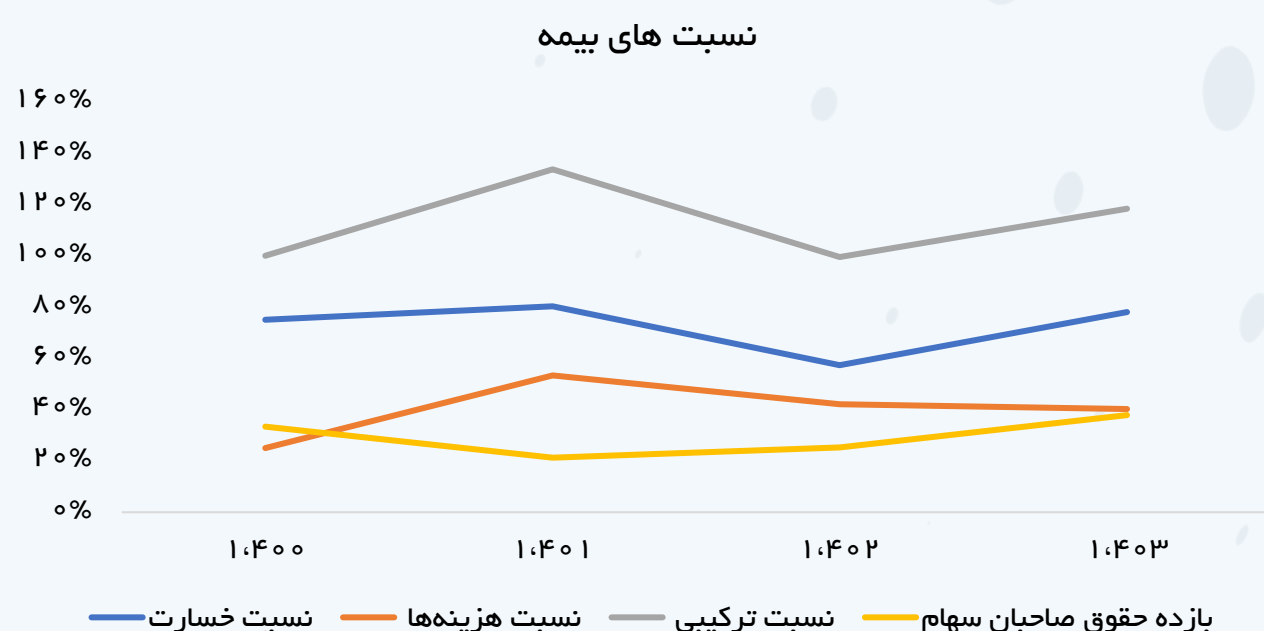


5-ROE (Return on Equity)

این نسبت بیانگر میزان سودآوری شرکت نسبت به سرمایه‌ای است که توسط سهام‌داران تأمین شده است. ROE بالاتر به معنای استفاده کارآمدتر از سرمایه و ایجاد ارزش برای سهام‌داران است. در مقابل، ROE پایین ممکن است نشانه عملکرد ضعیف شرکت در خلق سود از منابع سرمایه‌ای باشد.

4-نسبت ترکیبی:(Combined Ratio)

شاخصی جامع برای ارزیابی عملکرد عملیاتی شرکت بیمه بدون در نظر گرفتن درآمدهای سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود. اگر این نسبت کمتر از ۱۰۰ درصد باشد، شرکت در فعالیت بیمه‌گری سودآور است؛ ولی اگر از ۱۰۰ درصد فراتر رود، نشانگر زیان‌ده بودن عملیات اصلی بیمه‌گری می‌باشد.

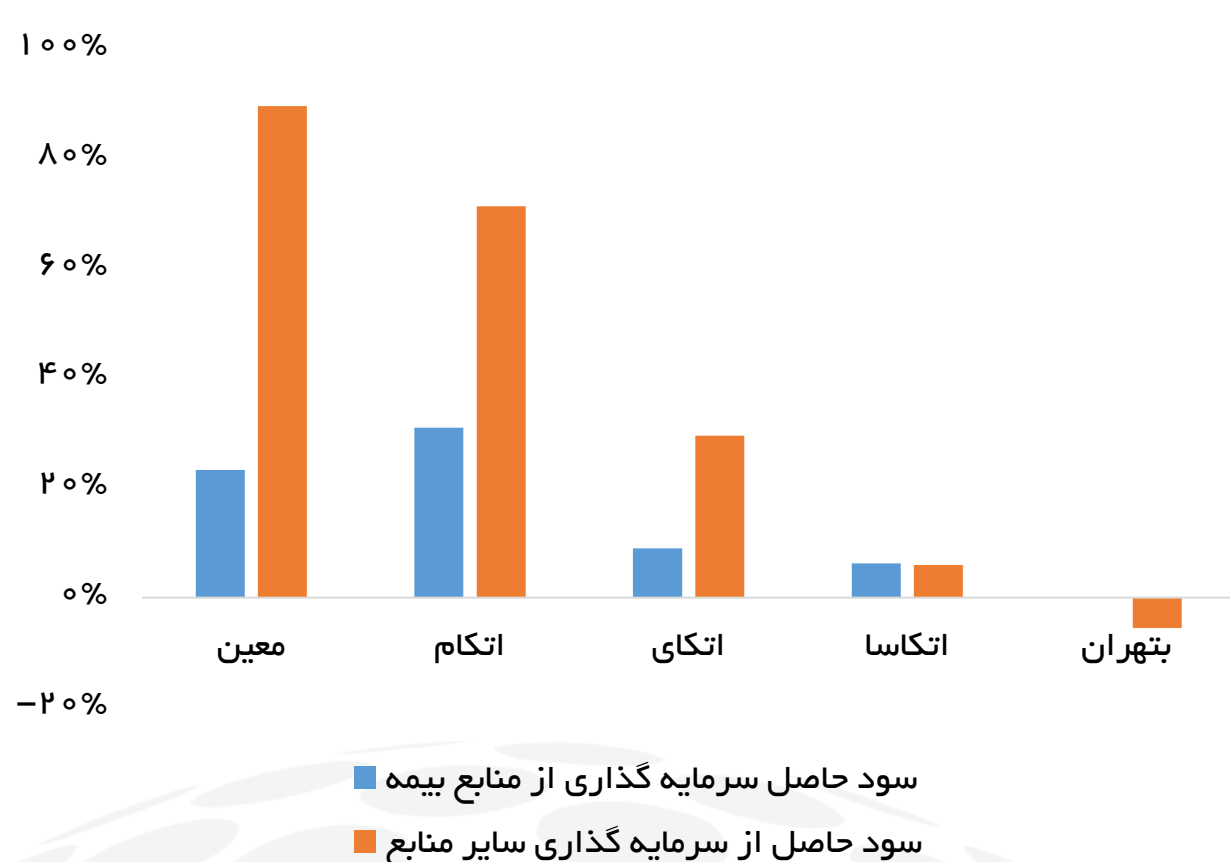


نمودار نشان می‌دهد که عملکرد شرکت به‌طور کلی در مسیر بهبود است. نسبت خسارت و هزینه‌ها کنترل شده‌اند و بازده حقوق صاحبان سهام رشد خوبی داشته. هرچند نسبت ترکیبی همچنان بالا مانده، اما روند کلی حاکی از افزایش کارایی و تقویت سودآوری شرکت است.



همان‌طور که در نمودار نیز مشهود است، نسبت سود حاصل از سرمایه‌گذاری در شرکت بیمه ایران معین در مقایسه با سایر شرکت‌های بیمه، در وضعیت بسیار مطلوب‌تری قرار دارد. این عملکرد برتر نشان‌دهنده رویکرد حرفه‌ای شرکت در مدیریت منابع و بهره‌گیری مؤثر از فرصت‌های سرمایه‌گذاری است.

نسبت سود سرمایه‌گذاری به کل درآمد



جمع بندی

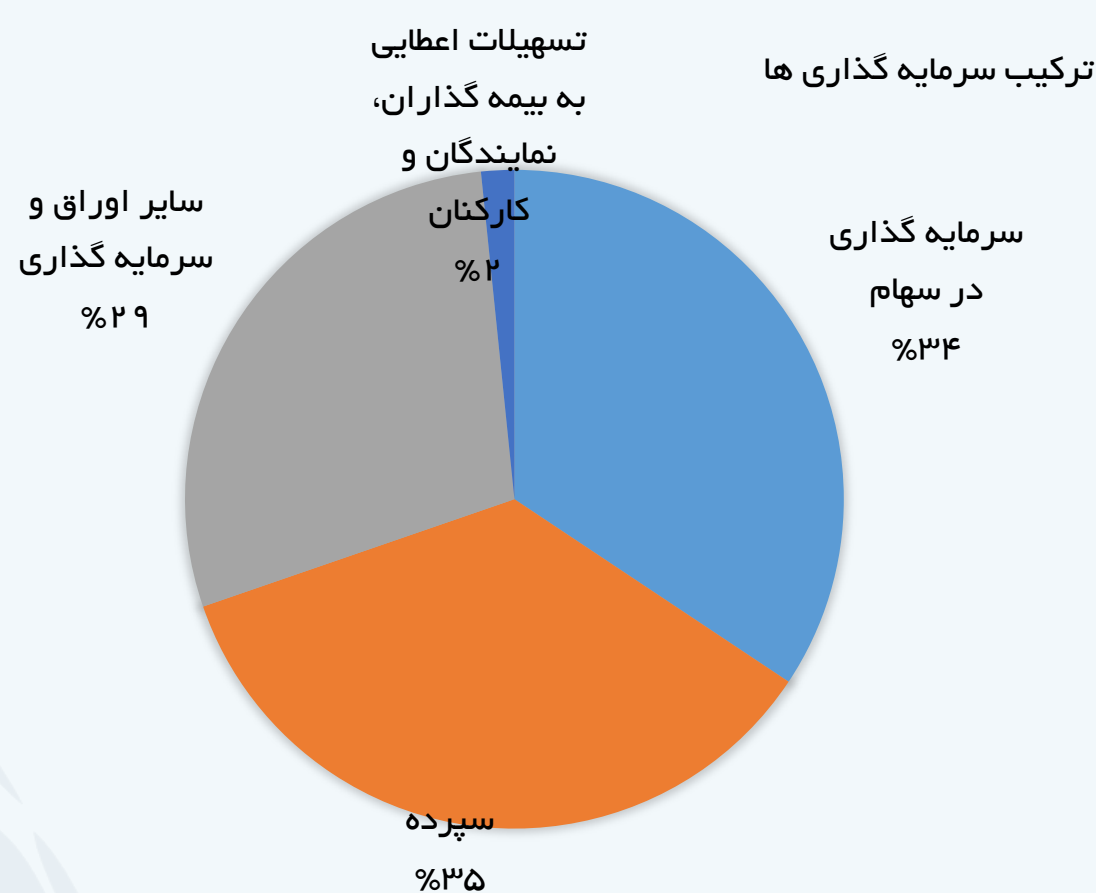
اگرچه نسبت خسارت بیمه معین بالاتر از میانگین صنعت بوده، اما این شرکت در سایر شاخص‌های کلیدی عملکرد، نتایجی هم‌راستا یا بهتر از سطح صنعت به‌دست آورده است. نقطه قوت قابل توجه شرکت، سهم بالای درآمدهای سرمایه‌گذاری در ترکیب درآمدی آن است که نقش مؤثری در حفظ سودآوری و پایداری مالی شرکت ایفا کرده است.

توصیه

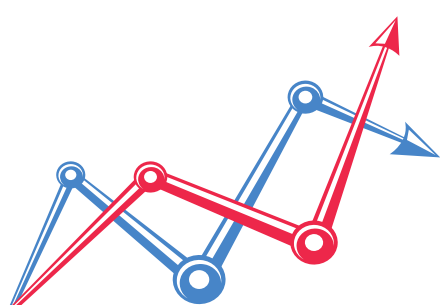
علاوه بر سودآوری قابل توجه از محل سرمایه‌گذاری و تسعیر ارز، قیمت فعلی سهم در حدود ۲۵۰ تومان بوده، در حالی که شرکت موفق به تحقق سود ۸۴۸ ریالی به ازای هر سهم شده است. همچنین در سال گذشته، ۷۵٪ سود تقسیمی به سهامداران اختصاص یافته که ظرف مدت یک ماه نیز پرداخت شده است. با توجه به اینکه حدود دو ماه تا برگزاری مجمع سالیانه باقی مانده، این سهم می‌تواند در این بازه زمانی بازدهی مناسبی را برای سرمایه‌گذاران به همراه داشته باشد.

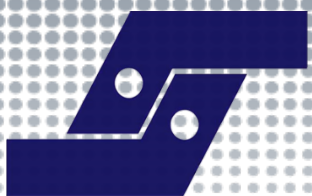
6-نسبت‌های سرمایه‌گذاری (Investment Performance Ratios)

یکی از منابع مهم درآمدی شرکت‌های بیمه، درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری است. شرکت‌های بیمه با استفاده از حق‌بیمه‌های دریافتی، پیش از پرداخت تعهدات بیمه‌ای، منابع مالی قابل توجهی در اختیار دارند که با سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی، اوراق بهادار، املاک و سایر دارایی‌ها، به کسب بازدهی و تقویت وضعیت مالی خود می‌پردازند.



یکی از نقاط قوت برجسته شرکت بیمه ایران معین، تمرکز مؤثر بر سرمایه‌گذاری در بازار سهام است. این شرکت برخلاف بسیاری از رقبا، بخش عمده‌ای از منابع خود را به‌جای نگهداری راکد، در سهام شرکت‌های سودده سرمایه‌گذاری کرده است. همین رویکرد هوشمندانه موجب شناسایی درآمد قابل‌توجهی در گزارش مالی سال ۱۴۰۳ شده و نقش مهمی در بهبود عملکرد مالی شرکت ایفا کرده است.

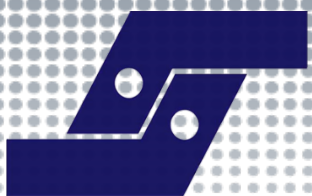




کامودیتی ها

محصول	نرخ هفته گذشته-\$	نرخ این هفته-\$	درصد تغییرات
اتیلن - CFR CHINA	۸۷۱	۸۵۱	-۲%
پروپیلن - CFR CHINA	۸۰۶	۷۹۶	-۱%
بوتادین - CFR CHINA	۱۱۲۲	۱۱۹۱	۶%
جنوب شرق آسیا - PVC	۶۷۱	۶۷۱	۰%
ABS-CFR CHINA	۱۳۶۱	۱۳۶۱	۰%
پلی اتیلن سنگین - جنوب شرق آسیا	۹۰۰	۸۸۶	-۲%
پلی اتیلن سبک - جنوب شرق آسیا	۱۱۲۶	۱۱۰۱	-۲%
پلی پروپیلن - جنوب شرق آسیا	۹۱۱	۹۰۱	-۱%
متانول - CFR CHINA	۲۶۱	۲۵۷	-۲%
بنزن - CFR CHINA	۷۴۸	۷۳۲	-۲%
اورتوزایلین - CFR CHINA	۸۸۶	۸۸۱	-۱%
پارازایلین - CFR CHINA	۸۳۹	۸۲۶	-۲%
استایرن - CFR CHINA	۹۳۳	۹۰۶	-۳%
اوره گرانوله - فوب جنوب شرق آسیا	۴۲۲	۳۹۹	-۵%





گزارش تحلیل هفتگی بورس کالا

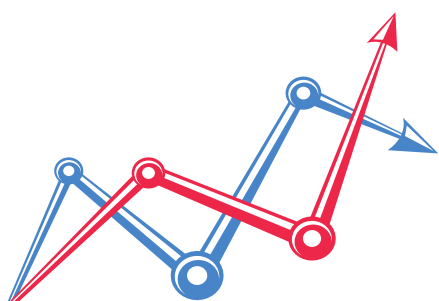


آمار معاملات محصولات فلزی در تالار صنعتی بورس کالا هفته چهارم اردیبهشت ماه

نام کالا	تولید کننده	تاریخ معامله	حجم معامله شده	قیمت پایه	قیمت معامله	رقابت	قیمت قبلی معامله	تغییرات قیمت هفتگی	تغییرات نسبت به ماه مشابه سال قبل
ورق گرم	فولاد مبارکه اصفهان	۱۴۰۴/۰۲/۲۲	۲۴۰،۰۲۰	۳۱۸،۷۵۸	۳۳۸،۴۷۲	۶%	۳۶۰،۸۰۳	-۶%	۹۵%
ورق گالوانیزه	فولاد امیرکبیر کاشان	۱۴۰۴/۰۲/۲۳	۳،۵۰۰	۵۰۶،۷۸۱	۵۰۶،۷۸۱	۰%	۵۵۷،۳۲۸	-۹%	۱۰۶%
مس کاتد	ملی صنایع مس ایران	۱۴۰۴/۰۲/۲۱	۳،۰۰۰	۶،۷۵۱،۰۰۰	۶،۹۶۹،۲۶۰	۳%	۷،۵۰۵،۵۰۰	-۷%	۱۳۵%
شمش روی	کالسیمین	۱۴۰۴/۰۲/۲۱	۵۰۰	۱،۹۶۸،۲۸۱	۱،۹۸۴،۶۰۰	۱%	۱،۹۷۹،۱۵۴	۰%	۱۴۴%
کنسانتره	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو	۱۴۰۴/۰۲/۲۱	۱۴۵،۰۰۰	۵۱،۸۹۰	۵۱،۸۹۰	۰%	۵۰،۳۸۰	۳%	۱۴۲%
آهن اسفنجی	پارس فولاد سبزواری	۱۴۰۴/۰۲/۲۱	۵،۵۰۰	۱۶۶،۰۰۰	۱۶۶،۰۰۰	۰%	۱۷۰،۰۰۰	-۲%	۱۲۷%

آمار معاملات محصولات پتروشیمی در تالار پتروشیمی بورس کالا هفته چهارم اردیبهشت ماه

نام کالا	تولید کننده	تاریخ معامله	حجم معامله شده	قیمت پایه	قیمت معامله	رقابت	قیمت قبلی معامله	تغییرات قیمت	تغییرات نسبت به ماه مشابه سال قبل
وکیوم باتوم	پالایش نفت تهران (تندگویان)	۱۴۰۴/۰۲/۲۱	۱۵،۰۰۰	۱۹۷،۰۰۰	۲۶۶،۴۷۹	۳۵%	۲۶۲،۶۹۵	۱%	۲۱۱%
لوب کات سبک	پالایش نفت تهران (تندگویان)	۱۴۰۴/۰۲/۲۱	۸،۰۰۰	۲۸۵،۴۸۰	۲۸۵،۴۸۰	۰%	۲۷۴،۷۷۸	۴%	۱۲۵%
پلی اتیلن سنگین لوله CRP100N	پتروشیمی جم	۱۴۰۴/۰۲/۲۳	۱،۷۱۶	۵۹۸،۳۰۰	۶۰۰،۸۵۲	۰%	۶۱۱،۷۹۹	-۲%	۱۴۸%
اوره گرانول	پتروشیمی شیراز	۱۴۰۴/۰۲/۲۰	۷۵۰	۲۲۲،۳۷۰	۲۲۲،۳۷۰	۰%	۲۲۸،۳۴۳	-۳%	۲۱۲%
آمونیاک (مایع)	پتروشیمی شیراز	۱۴۰۴/۰۲/۲۰	۲۰۰	۱۷۴،۹۲۱	۱۹۶،۹۳۲	۱۳%	۱۷۵،۵۴۶	۱۲%	۱۳۷%
الکیل بنزن خطی	سرمایه گذاری صنایع شیمیائی ایران	۱۴۰۴/۰۲/۲۳	۱،۰۰۰	۹۲۹،۶۰۰	۹۲۹،۶۰۰	۰%	۹۳۵،۳۰۹	-۱%	۱۶۰%
اسید استیک	پتروشیمی فن آوران	۱۴۰۴/۰۲/۲۴	۱،۲۰۰	۲۱۷،۲۹۰	۲۱۷،۴۳۳	۰%	۲۲۰،۷۷۰	-۲%	۱۰۲%
روغن پایه SN500	نفت بهران	۱۴۰۴/۰۲/۲۲	۲۵۳	۵۲۵،۴۰۰	۵۸۴،۰۵۹	۱۱%	۵۴۸،۷۲۱	۶%	۱۶۲%
پلی وینیل کلراید S65	پتروشیمی غدیر	۱۴۰۴/۰۲/۲۲	۱،۱۲۰	۴۷۵،۵۲۰	۴۷۵،۵۲۰	۰%	۴۸۶،۳۴۷	-۲%	۱۲۵%

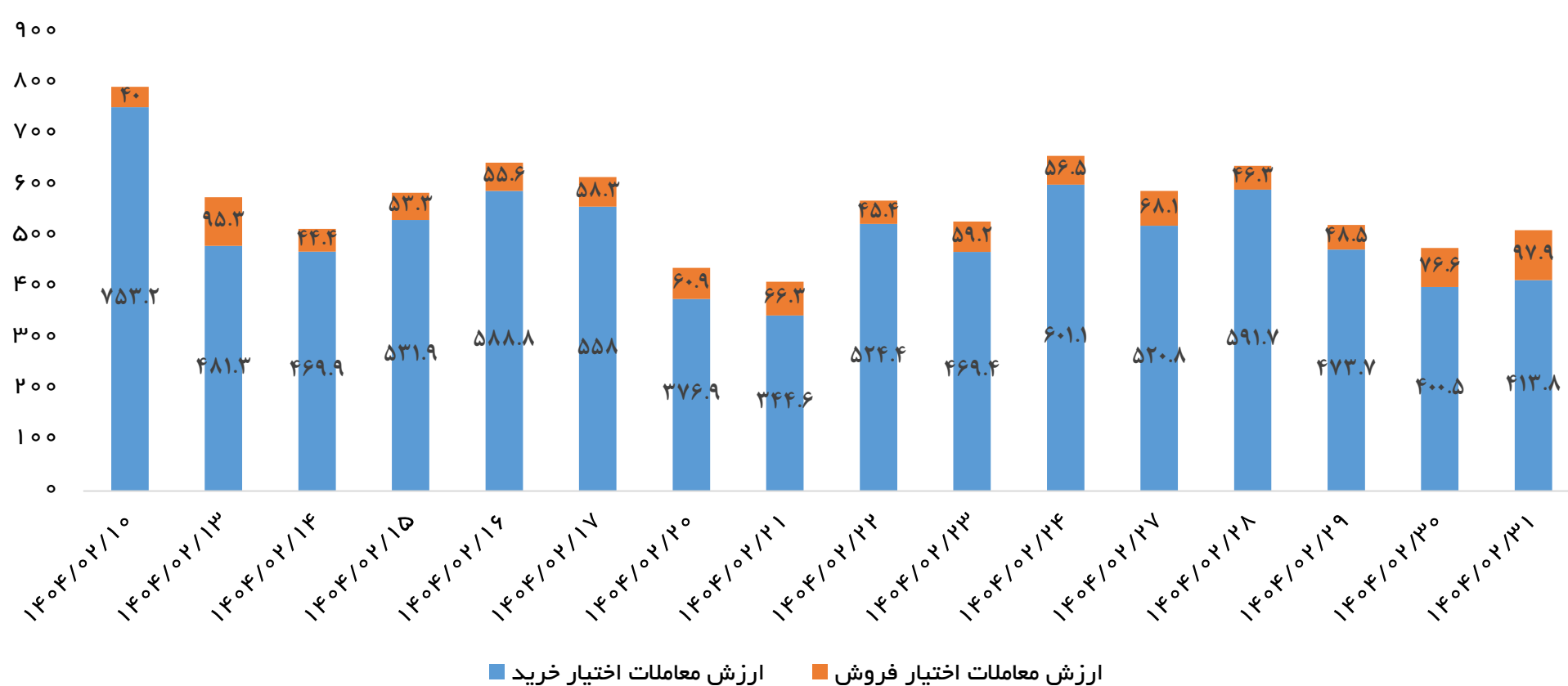




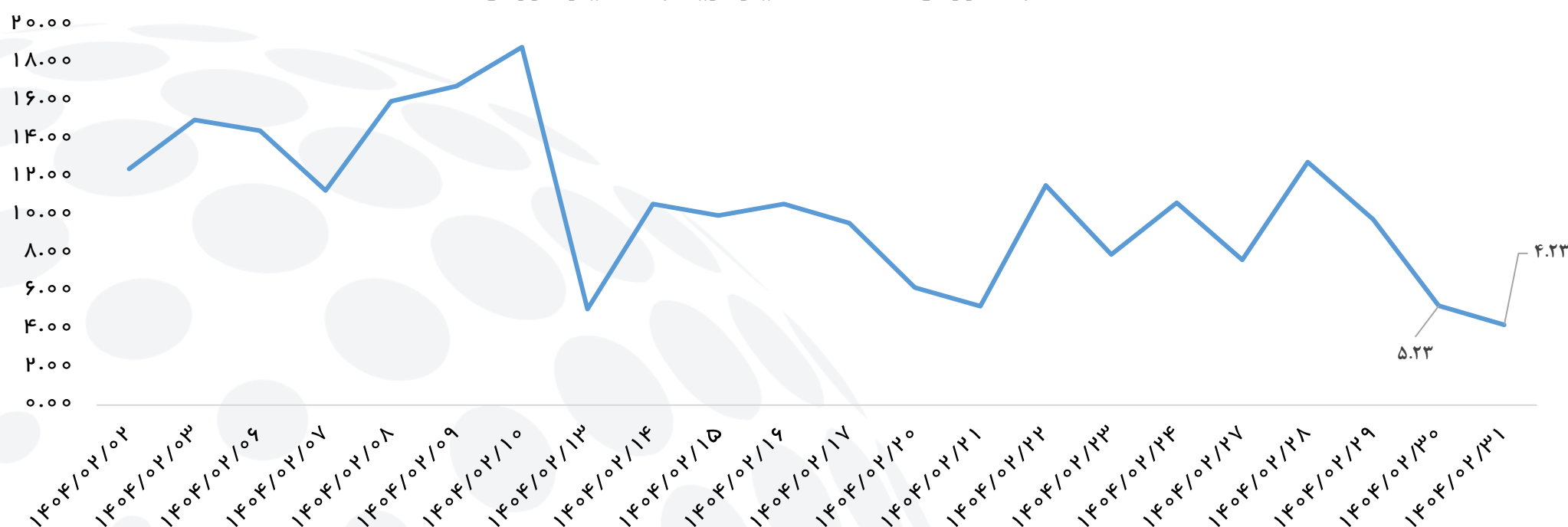
گزارش تحلیل هفتگی بازار اختیار معامله



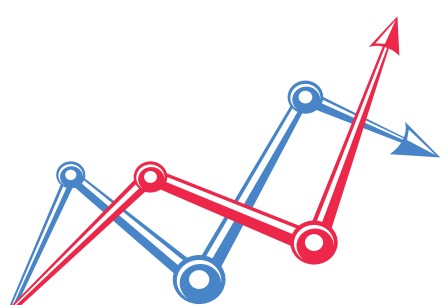
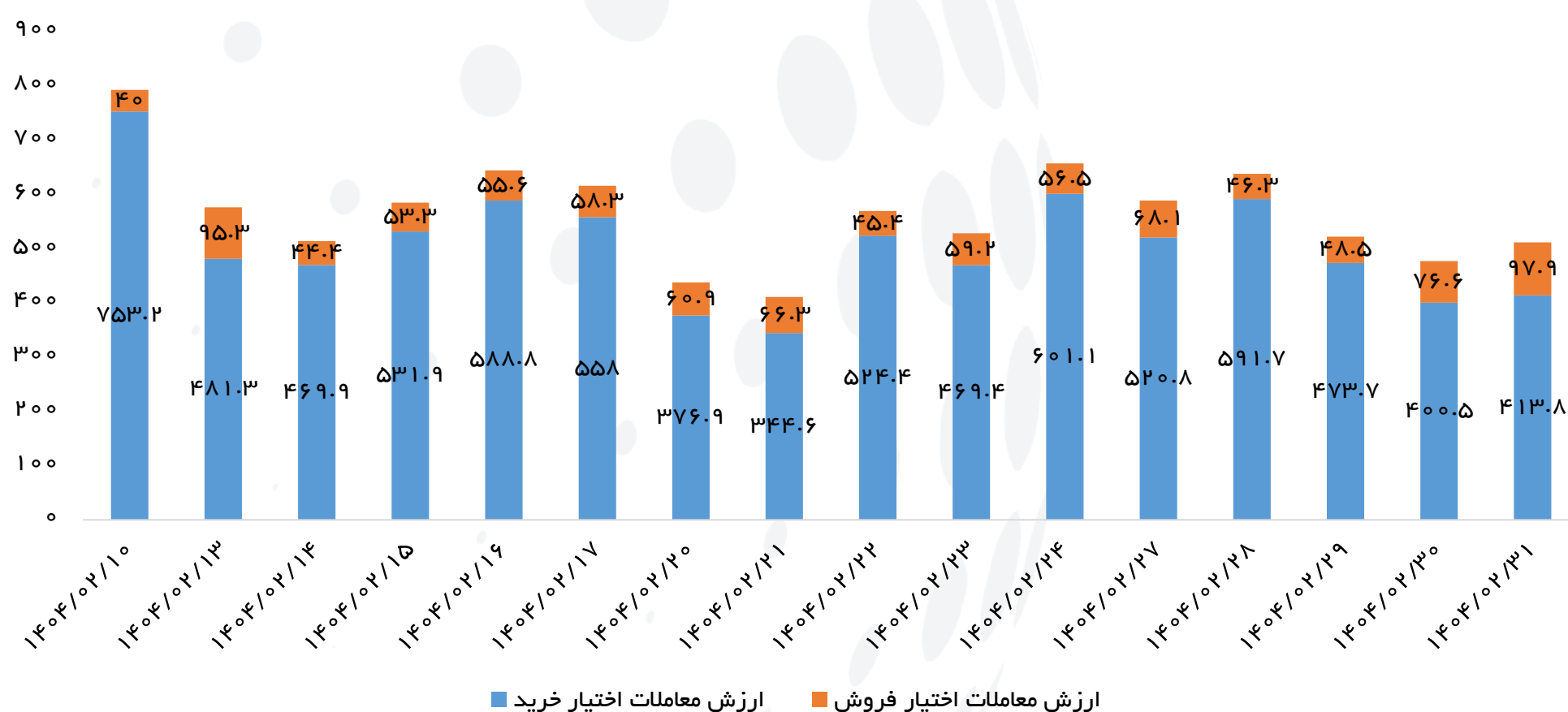
ارزش معاملات اختیار خرید و فروش به تفکیک (میلیارد ریال)



نسبت ارزش معاملات اختیار خرید به اختیار فروش

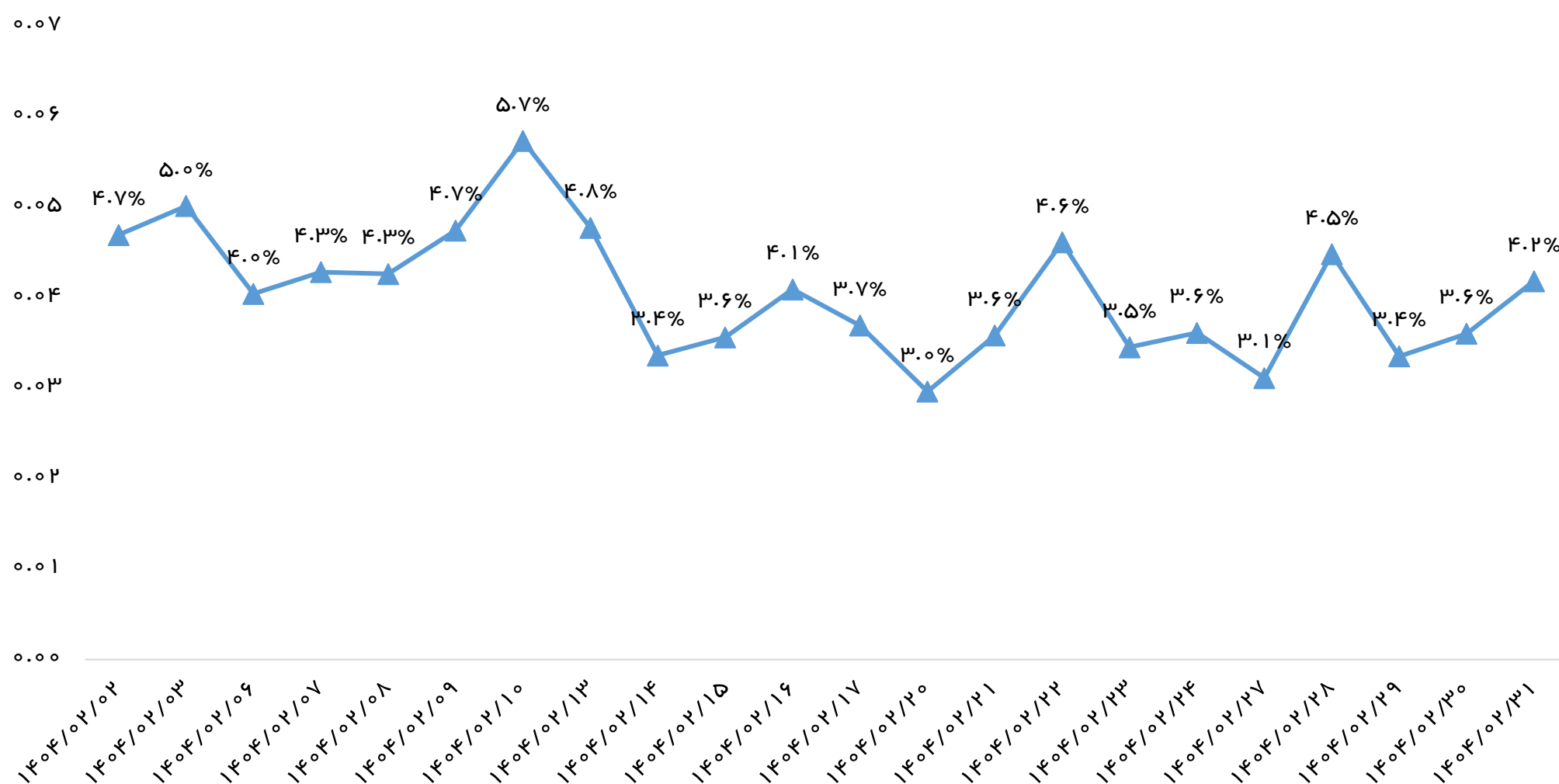


ارزش معاملات اختیار خرید و فروش به تفکیک (میلیارد ریال)

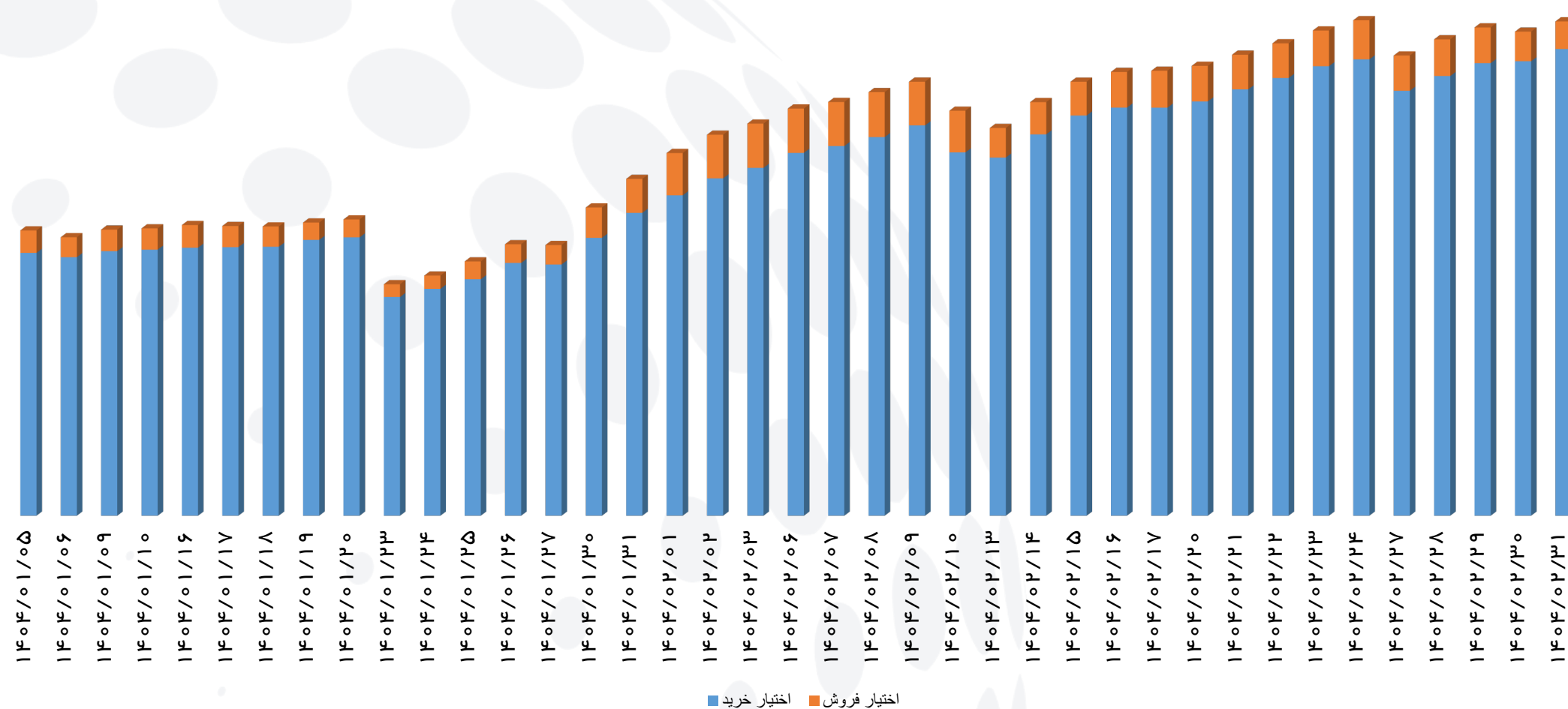




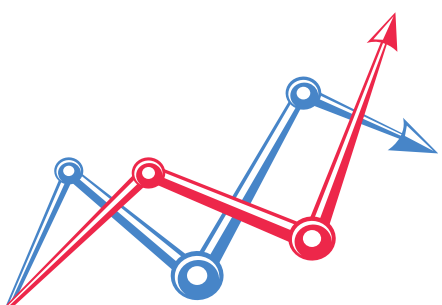
درصد معاملات اختیار به معاملات خرد



موقعیت های باز خرید و فروش اختیار معامله بازار (۱۰۰۰X)



■ اختیار خرید ■ اختیار فروش





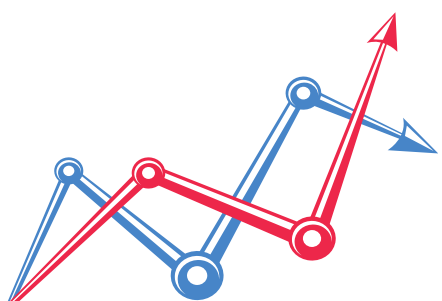
اردیبهشت برای بازار سرمایه ماهی پرنوسان، پرخبر و اغلب با حال و هوای منفی بود. شاخص کل در این ماه تقریباً بدون تغییر نسبت به آغاز، حوالی ۳۰۷ میلیون واحد باقی ماند؛ اما نوسانات شدید، جو روانی سنگین و فشار فروش مکرر، فضای کلی بازار را متأثر کرد.

در نیمه دوم ماه، بدبینی به آینده مذاکرات هسته‌ای و افزایش تنش‌های سیاسی باعث تشدید فشار فروش و شکل‌گیری صفوف گسترده شد. بازار به‌شدت به اخبار سیاسی واکنش نشان داد و به‌نوعی تحلیل‌ها جای خود را به هیجانات صفر و یکی داده‌اند. در این فضا، گزارش‌های بنیادی شرکت‌ها هم نادیده گرفته شدند.

در اواخر هفته گذشته، امیدی ناگهانی به بازار بازگشت؛ مذاکرات ایران و آمریکا که تصور می‌شد متوقف شده‌اند، دوباره از سر گرفته شدند. هرچند اختلاف بر سر غنی‌سازی همچنان پابرجاست، اما هیچ‌یک از طرفین تمایلی به ترک میز مذاکره ندارند. نقش فعال عمان و طرح ایده‌هایی از سوی وزیر خارجه این کشور نیز سیگنال مثبتی برای آینده مذاکرات بود.

در این شرایط، بازار میان دو سناریوی کلیدی قرار دارد:

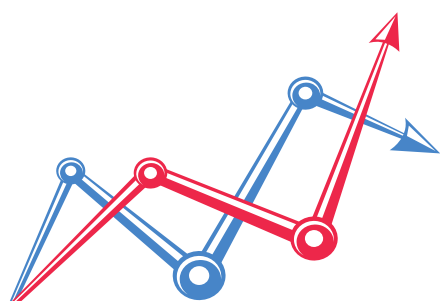
۱. ادامه مذاکرات و کاهش تنش‌ها: باعث بهبود تدریجی فضای بازار، برگشت جریان پول، کاهش فشار فروش و حتی آغاز یک روند صعودی.
 ۲. شکست مذاکرات یا رکود سیاسی: موجب رکود بیشتر، اصلاح عمیق‌تر، یا حتی ریزش‌های جدید خواهد شد.
- از نظر تکنیکال نیز بازار در محدوده‌ای قرار گرفته که بسیاری معتقدند ظرفیت واکنش مثبت دارد؛ اما به‌شدت به اخبار وابسته است.
- در این میان، عملکرد حقوقی‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز مورد انتقاد است؛ برخی از آن‌ها در روزهای سخت از حمایت بازار شانه خالی کردند. انتظار می‌رود در صورت بهبود نسبی فضا، این نهادها نقش فعال‌تری ایفا کنند.





نمادهای زیر ذره بین

- نمادهای زیر ذره بین از ۳ زاویه مورد بررسی قرار گرفته اند
1. نمادهای ریشه دار (بنیادی) در این میان برای انتخاب سهام بنیادی سعی شده شرکتهایی که کمترین تاثیر را از انرژی میپذیرند به عنوان برگزیده های این هفته معرفی گردند.
 2. صدای بازار : نمادهایی که این روزها با اخبار و حواشی رو به رو هستند.
 3. ردیاب روند (تکنیکال) : نمادهایی که بر اساس فیلتر های تکنیکال این هفته انتخاب شده اند





نمادهای زیر ذره بین



با اینکه حواشی سیاسی خیلی سر و صدا کرده، اما صدای بازار حسابی از اخبار بنیادی هم تأثیر گرفته؛ به همین خاطر بیشتر روی گزارش‌های صنایع مختلف تمرکز کردیم و به بررسی بیشتر گزارشات پرداختیم.

صدای بازار



نرخ بالای گاز در زمستان و محدودیت‌های تأمین آن باعث افزایش هزینه‌ها و کاهش تولید شد، که در نهایت عملکرد گزارش‌ها را تحت تأثیر قرار داد و انتظار رشد قابل توجهی در کوتاه‌مدت نمی‌رود.

پتروشیمی شیمیایی

به دلیل مشکلات تأمین انرژی و کاهش قیمت جهانی فولاد، این صنعت تحت فشار زیادی قرار دارد و گزارش‌های مالی معمولاً ضعیف بوده‌اند.

فولادی

گزارش‌های برخی شرکت‌ها مانند خموتور قابل قبول بوده است.

خودرو قطعات

با وجود احتمال تعطیلی برخی واحدهای سیمان به دلیل قطعی برق، این گروه گزارش‌های قابل قبولی ارائه داده و نرخ فروش محصولاتشان در بورس کالا افزایش یافته است؛ که این موضوع، بررسی دقیق‌تر این گروه را جذاب‌تر می‌کند.

سیمان

بیشتر شرکت‌ها عملکرد قابل قبولی داشته‌اند و نماد غزر با گزارش تازه این هفته به عنوان یک نقطه قوت برجسته شده است.

غذایی

نرخ شیر در سال جاری حدود ۴۰٪ افزایش یافته که نوید سالی مناسب برای این گروه را می‌دهد.

زراعت

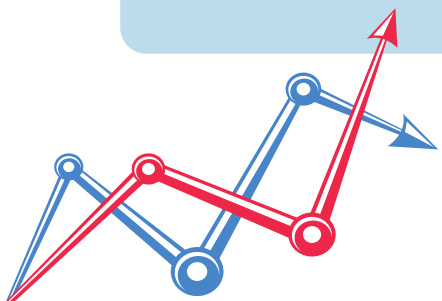
در صورت بهبود عملکرد تولید، افزایش نرخ بالای ۳۰ درصد می‌تواند گزارش‌های آتی این گروه را بیش از پیش مورد توجه بازار قرار دهد.

قند

گزارشات مثبت از جمله شکام، پخش، دزاگرس و کاسپین دیده شده و وضعیت این گروه نسبت به چند ماه گذشته بهبود یافته است. همچنین شنیده‌ها حاکی از آن است که داروسازان قصد دارند مطالبات خود را عمدتاً از طریق اوراق گام از دولت دریافت کنند.

دارو

و در نهایت هنوز هم صدای بازار قبلی رو زیر نظر داریم و انتظار برای اون اخبار و حواشی مهم در بولتن شماره ۲۰ کماکان باقی‌ست.





کارگزاری خبرگان سهام

خبرگان بازار در کنار شما

۲۵%

بازگشت کارمزد

تخصیص اعتبار

به صورت آنی و ۲۴ ساعته
در فرآیندی تمام اتوماتیک



باشگاه بازاریابان

تا سقف ۲۵% با تسویه
۲۴ ساعته



اکسیر / اومکس

کاربری حرفه‌ای +
امنیت و دقت بالا



برداشت وجه آنی

به صورت ۲۴ ساعته
در ۷ روز هفته



جونیور بروکر

سرمایه‌گذاری برای
کودکان زیر ۱۸ سال

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

