

# رمایه‌گذار ایرانی

تازه‌های بورس و اقتصاد • سال اول / شماره پنج / خرداد ۹۹

واحد مدیریت دارایی • شرکت سبدگردان توسعه فیروزه

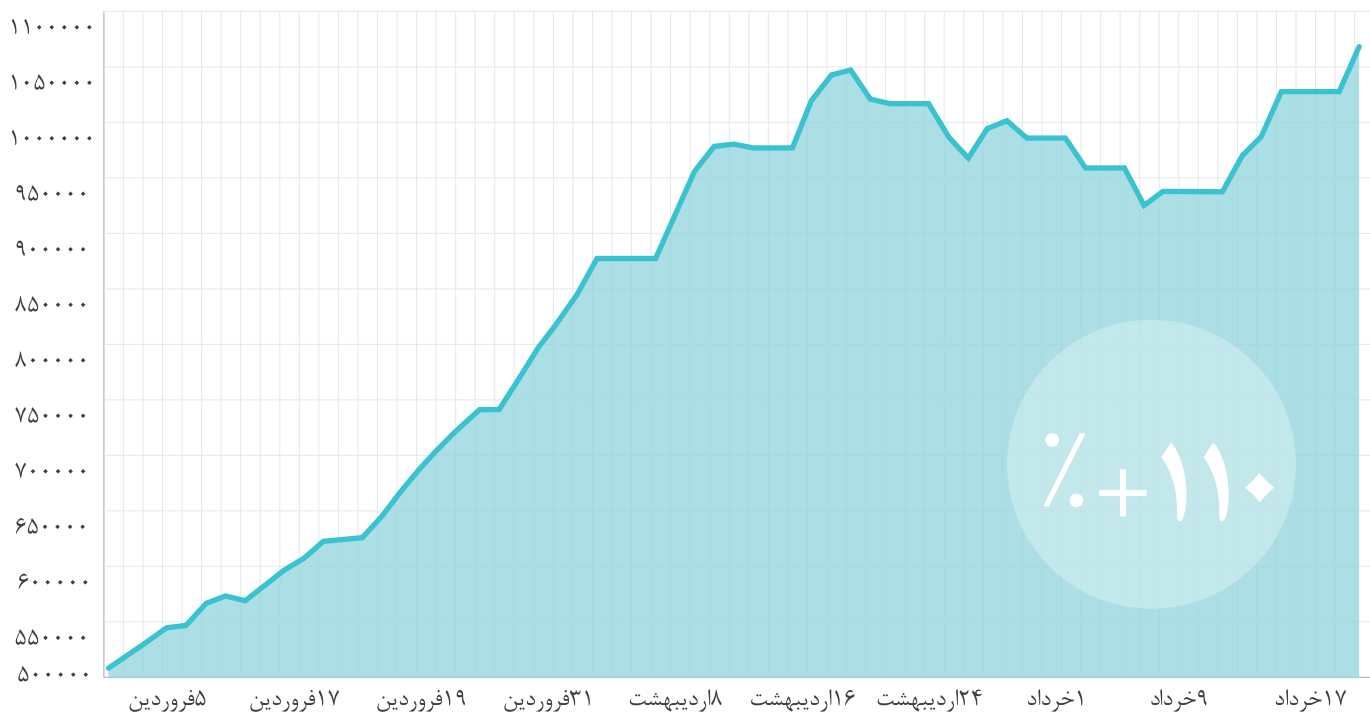




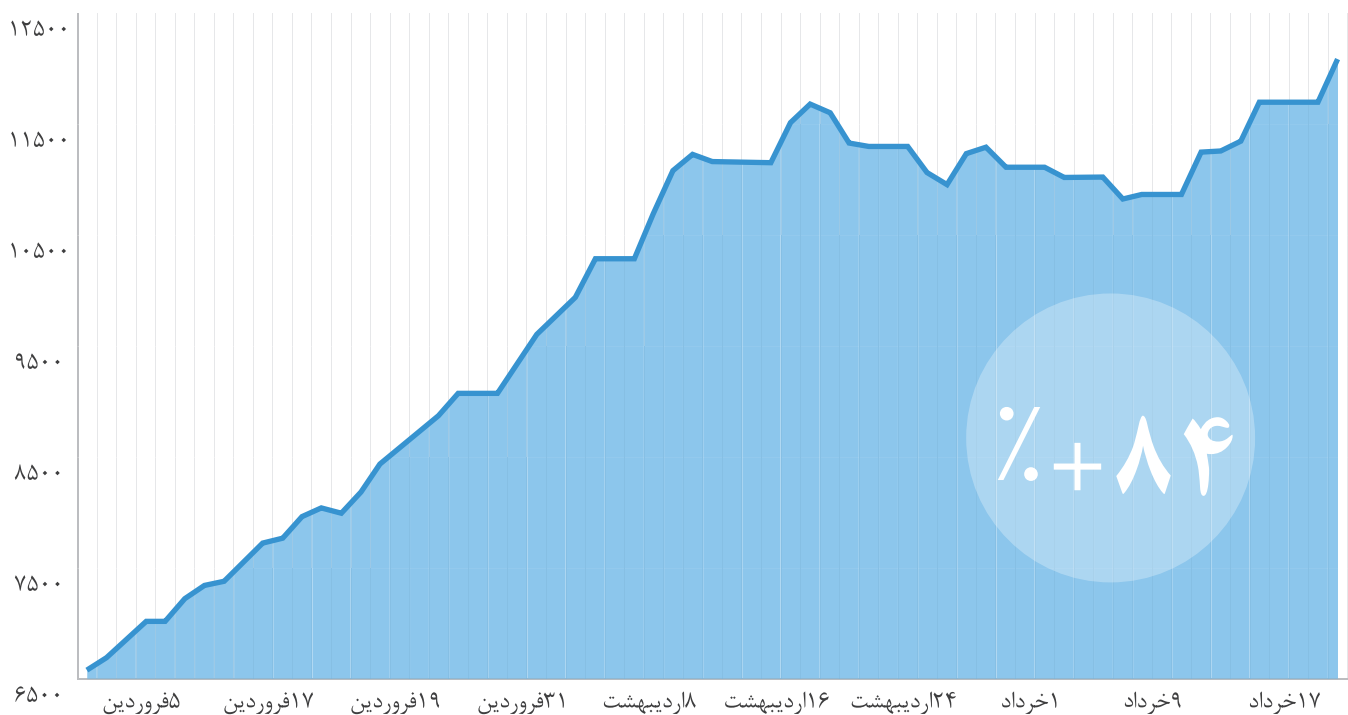
# سرمایه‌گذار ایرانی

تازه‌های بورس و اقتصاد • سال اول / شماره پنج / خرداد ۹۹ | واحد مدیریت دارایی • شرکت سبذگردان توسعه فیروزه

## شاخص کل بورس



## شاخص کل فرابورس





# سرمایه‌گذار ایرانی

تازه‌های بورس و اقتصاد • سال اول / شماره پنج / خرداد ۹۹ | واحد مدیریت دارایی • شرکت سبذگردان توسعه فیروزه

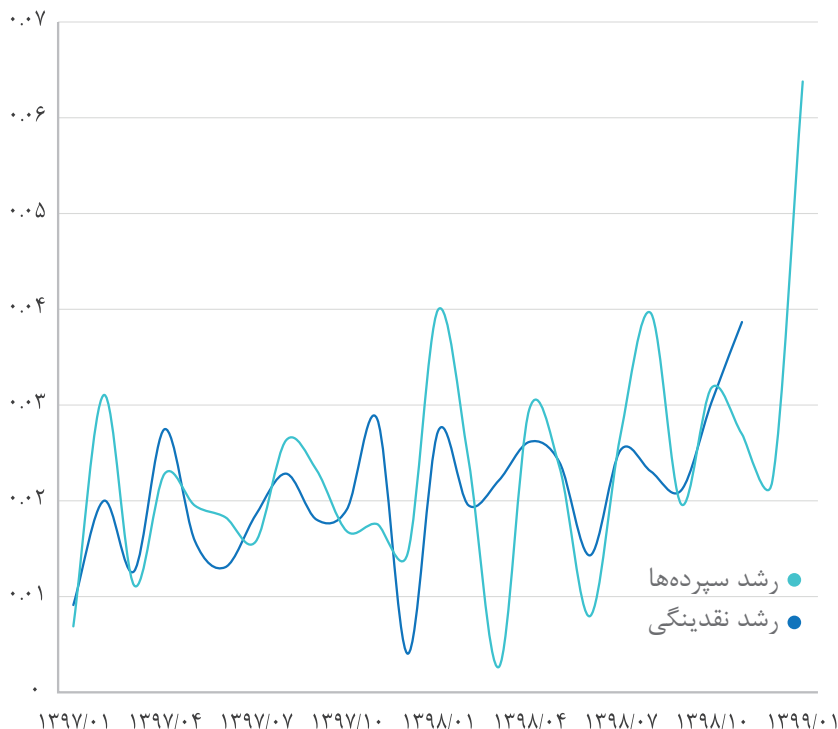
## زنگ خطر نقدینگی

از التهابات اخیر در بازارهای دارایی که سبب رشد قابل توجه قیمت در این بازارها شده است می‌توان ظن برد که در کنار کاهش نرخ بهره، رشد قابل توجه نقدینگی نیز رخ داده‌باشد. در این خصوص می‌توان از گزارش‌های ماهانه بانک‌های پذیرفته‌شده در بورس و تعمیم به کل سیستم بانکی به یک گمانه‌زنی در خصوص رشد نقدینگی پرداخت.

مقایسه رشد سالانه نقدینگی و سپرده‌های بانک‌های پذیرفته‌شده در بورس حاکی از همگرایی بسیار بالای این داده‌ها است (نمودار اول) که رشد نگران کننده این پارامتر در دو ماه نخست (مجموعاً ۸.۷٪) زنگ خطر رشد بالای نقدینگی را به صدا در می‌آورد. آخرین آمار نقدینگی که در جوابیه بانک مرکزی به رییس اسبق این نهاد می‌توان استخراج کرد حکایت از نقدینگی ۲۴۷۲ هزار میلیارد تومانی در پایان سال ۹۸ دارد، از طرفی رشد دو ماهه نخست سپرده‌های بانک‌های پذیرفته‌شده در بورس با احتساب رشد متوسط ۱.۹٪ خرداد ماه (بلند مدت ماهانه) رشد ۱۰.۷٪ سپرده‌ها برای بهار سال ۹۹ را نشان می‌دهد (نمودار دوم).

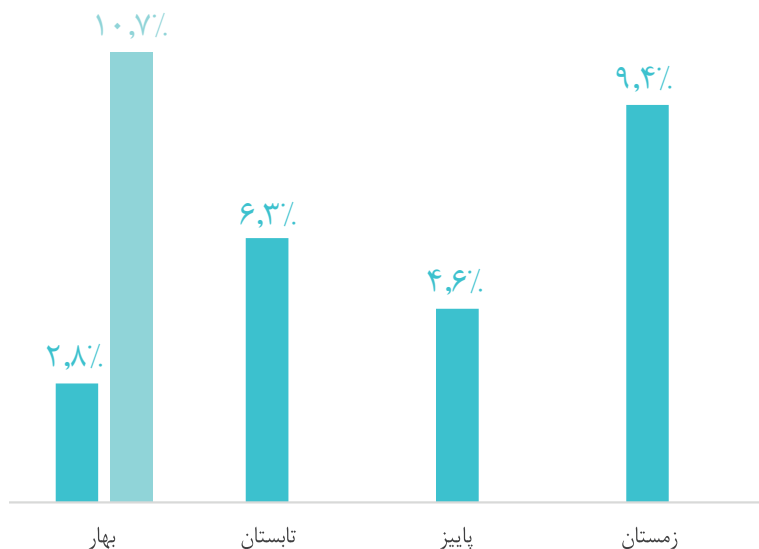
این عدد بالاترین رشد تاریخی فصل بهار در ۴۲ سال اخیر به شمار می‌رود همچنین رشد بیش از ۱۰٪ نقدینگی در دو فصل متوالی نیز نشان از روندی بی سابقه دارد. این موضوع نشان می‌دهد رشد نقدینگی در ماه‌های اخیر تنها از محل سود سپرده‌ها نبوده و عامل اصلی رشد نقدینگی، افزایش پایه پولی و کاهش ضریب تکاثر بوده است حال آنکه رئیس بانک مرکزی سخن از سیاست کاهش نرخ بهره جهت توقف رشد نقدینگی دارد که به معنی عدم توجه به سایر عوامل رشد نقدینگی است.

## مقایسه رشد نقدینگی و سپرده‌های بانکی



## رشد نقدینگی

- پیش‌بینی بهار ۹۹
- متوسط ۴۲ ساله





# سرمایه‌گذار ایرانی

تازه‌های بورس و اقتصاد • سال اول / شماره پنج / خرداد ۹۹ | واحد مدیریت دارایی • شرکت سبذگردان توسعه فیروزه

## چارت هفته

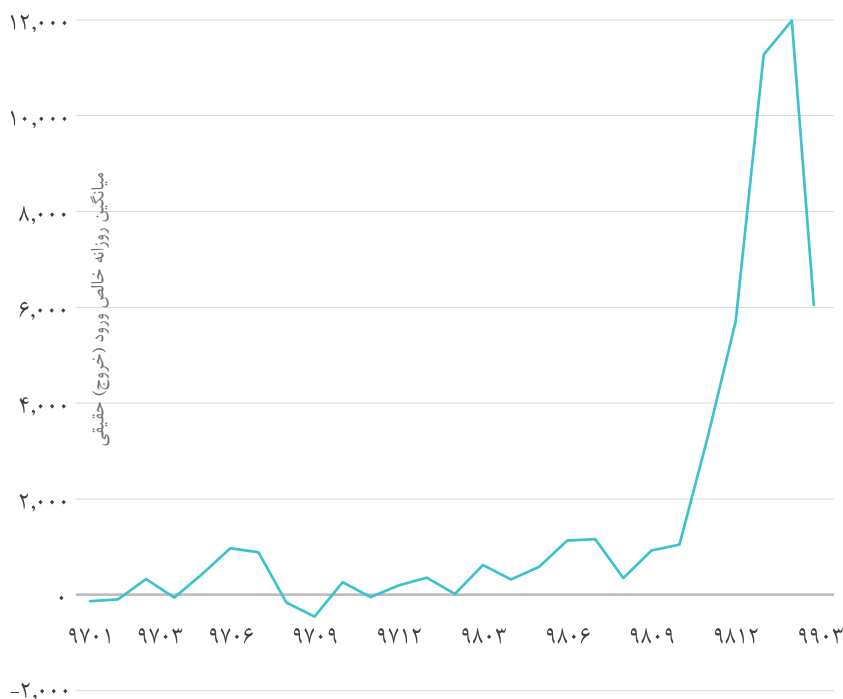
خالص ورود حقیقی تجمعی از ابتدای سال ۹۷ تا کنون به بازار سرمایه به بیش از ۸۷ هزار میلیارد تومان رسیده است. البته با توجه به رشد قیمتی بازار سرمایه ارزش فعلی ثروت وارد شده بیشتر از این میزان است.

شاخص بورس اوراق بهادار از ابتدای سال ۹۹ علی‌رغم ریزش کامودیتی و رکود ناشی از کرونا، رشد خیره‌کننده ۱۱۷ درصدی را تجربه کرده است. ورود افراد تازه‌وارد به بازار سرمایه را می‌توان به عنوان یکی از دلایل اصلی رشد بازار مطرح کرد. اثر ورود افراد تازه‌وارد را می‌توان با خالص ورود (خروج) حقیقی - یا خالص خروج (ورود) حقوقی - مورد سنجش قرارداد. در نمودار اول میانگین روزانه خالص ورود (خروج) حقیقی در هر ماه و خالص ورود (خروج) حقیقی تجمعی آورده شده است.

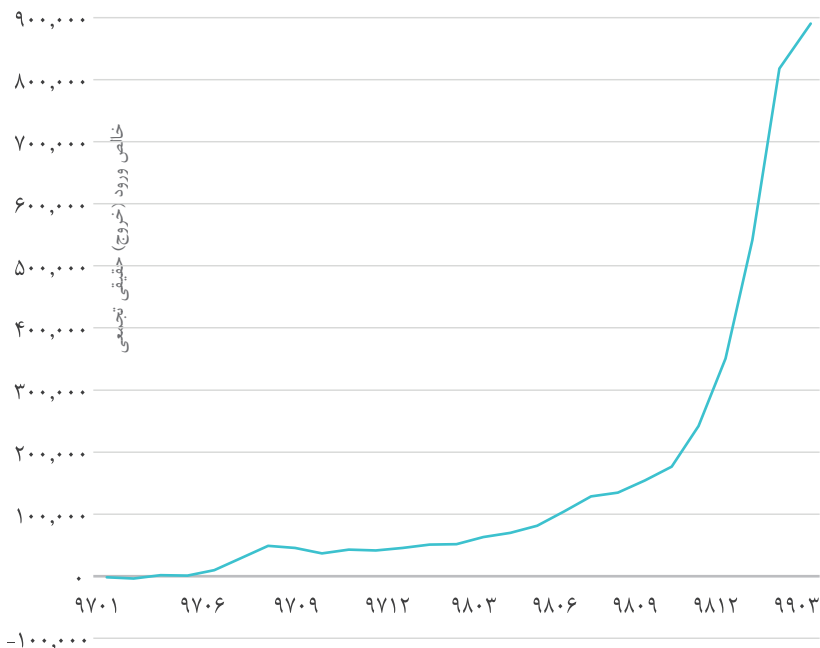
همانطور که مشاهده می‌شود میانگین روزانه خالص ورود (خروج) حقیقی تا دی ماه ۹۸ در محدوده‌های کمتر ۲۰۰ میلیارد تومان بوده است که از بهمن ماه ۹۸ روند خالص ورود حقیقی تا اردیبهشت ماه ۹۹ صعودی بود به گونه‌ای که میانگین روزانه خالص ورود حقیقی در اردیبهشت ماه ۹۹ به حدود ۱۲۰۰ میلیارد تومان رسید. خالص ورود حقیقی تجمعی از ابتدای سال ۹۷ تا کنون به بازار سرمایه به بیش از ۸۷ هزار میلیارد تومان رسیده است.

البته با توجه به رشد قیمتی بازار سرمایه ارزش فعلی ثروت وارد شده بیشتر از این میزان است. در پنج ماه اخیر ورود حقیقی شدت بیشتری به خود گرفته است به گونه‌ای که خالص ورود حقیقی از ابتدای بهمن ماه ۹۸ تا کنون به بازار سرمایه بیش از ۶۹,۶ هزار میلیارد تومان بوده است. همانگونه که مشاهده می‌شود خرداد ماه ۹۹ از شدت خالص ورود حقیقی کاسته شده است و میانگین روزانه ورود حقیقی ۱۲۰۰ میلیارد تومانی در اردیبهشت به حدود ۶۱۲ میلیارد تومان در خرداد رسیده است.

## میانگین روزانه خالص ورود (خروج) حقیقی به بازار سرمایه از ابتدای سال ۱۳۹۷ تا ۱۸ خرداد ۱۳۹۹ - ارقام به میلیارد ریال



## خالص ورود (خروج) حقیقی تجمعی به بازار سرمایه از ابتدای سال ۱۳۹۷ تا ۱۸ خرداد ۱۳۹۹ - ارقام به میلیارد ریال





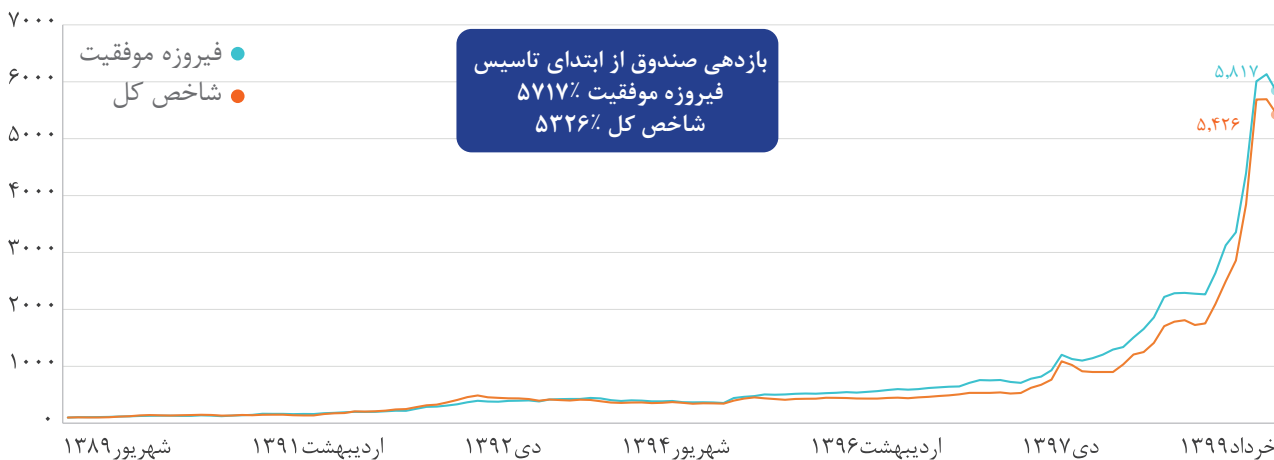


# سرمایه‌گذار ایرانی

تازه‌های بورس و اقتصاد • سال اول / شماره پنج / خرداد ۹۹ | واحد مدیریت دارایی • شرکت سیدگردان توسعه فیروزه

## اخبار گروه مالی فیروزه

سندوق فیروزه موفقیت (شاخص نرمال شده به ۱۰۰)



### فیروزه در یک نگاه

گروه مالی فیروزه اولین شرکت بین‌المللی در بازار سرمایه ایران است که در سال ۱۳۸۴ با هدف جذب و مدیریت سرمایه‌های داخلی و خارجی در بازار بورس تهران آغاز به کار کرد و به تدریج فعالیت‌های خود را برای ارائه خدمات متنوع مالی به سرمایه‌گذاران و کسب‌وکارها گسترش داد.

مجموعه خدمات و محصولات ارائه شده توسط گروه مالی فیروزه شامل صندوق‌های سرمایه‌گذاری، مدیریت دارایی، خدمات بازار سرمایه در کنار خدمات کارگزاری اوراق بهادار مانند پذیرش شرکت‌ها، عرضه اولیه، انتشار اوراق، عرضه خصوصی سهام، سهامداری اختصاصی، ادغام و تملیک و مشاوره مالی می‌باشد.

این سند توسط شرکت سیدگردان توسعه فیروزه صرفاً جهت اطلاع‌رسانی تنظیم شده است و نباید به عنوان یک تقاضا یا پیشنهاد برای ارائه هرگونه خدمتی در حوزه‌های قضایی که در آنها دادن چنین تقاضا یا پیشنهادی به عموم یا گروه خاصی از سرمایه‌گذاران غیرقانونی می‌باشد، تفسیر گردد. مطالب این گزارش براساس اطلاعاتی می‌باشد که شرکت سیدگردان توسعه فیروزه آن‌ها را موفق می‌داند، با این وجود شرکت سیدگردان توسعه فیروزه هیچ تضمین یا ضمانتی (خواه صریح یا ضمنی) در ارتباط با صحت، تکمیل یا معتبر بودن اطلاعات مندرج در این گزارش نمی‌دهد. هرگونه نظری که در این گزارش تصریح شده است، بازتاب ارزیابی است که تا تاریخ تهیه مستند انتشار یافته است و امکان دارد که تغییر یابد. شرکت سیدگردان توسعه فیروزه هیچ نوع مسئولیتی برای ورود هرگونه خسارت یا زیان مستقیم، غیرمستقیم یا تبعی که ناشی از استفاده تمام یا بخشی از این مطالب باشد را قبول نمی‌کند. تمامی اطلاعات گزارش شده تنها پس از اخذ رضایت کتبی از شرکت سیدگردان توسعه فیروزه می‌تواند بازتولید و یا افشا شود.