

شرکت کارگزاری
صباجهاد

گزارش هفتگی صندوق‌های طلا و نقره

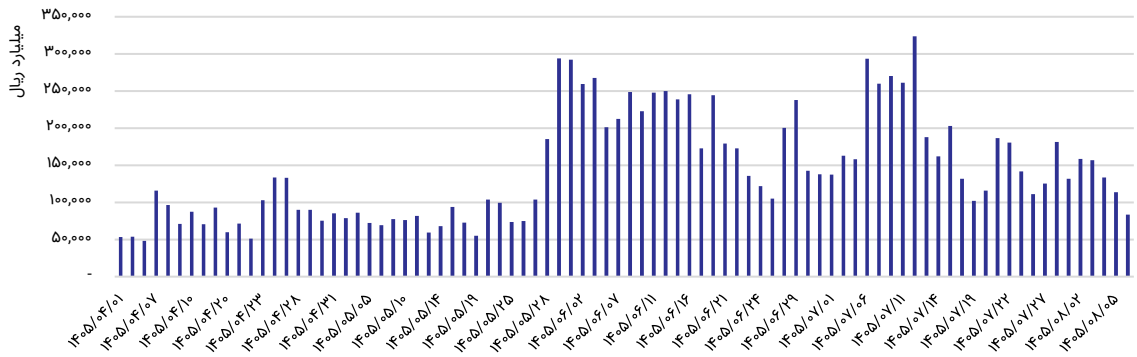
(۲ لغایت ۶ آبان)

صندوق‌های طلا

صندوق‌های سرمایه‌گذاری طلا، یکی از جدیدترین و مطمئن‌ترین روش‌های سرمایه‌گذاری در بازار طلا هستند. این صندوق‌ها، سرمایه خرد افراد را جمع‌آوری می‌کنند و مبلغ تجمیع شده را به سرمایه‌گذاری در دارایی‌های مختلف اختصاص می‌دهند. بر طبق قوانین سازمان بورس، صندوق‌های طلا باید عمده دارایی خود (حداقل ۷۰ درصد) را به گواهی سپرده کالایی سکه طلا و اوراق مشتقه مبتنی بر سکه طلا اختصاص دهند. به همین دلیل، بازدهی این صندوق‌ها وابسته به قیمت طلا است.



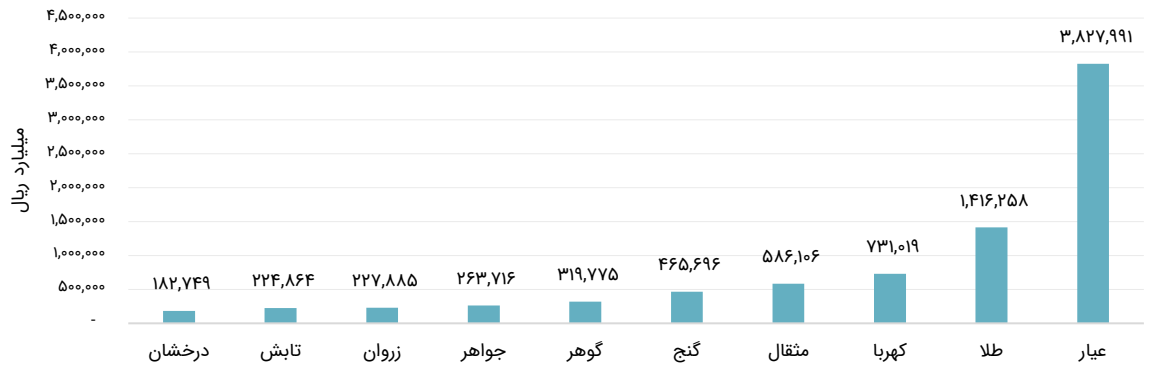
ارزش معاملات صندوق‌های طلا در هفته اخیر



مجموع ارزش معاملات صندوق‌های طلا در هفته اخیر با **کاهش** ۶ درصدی نسبت به هفته گذشته به بیش از ۶۹ هزار میلیارد تومان رسید. در هفته گذشته میلادی، قیمت جهانی طلا کاهش زیادی داشت و به زیر ۴ هزار دلار در هر انس رسید. انتشار آمار تورمی بالاتر از انتظار آمریکا و رشد اقتصادی مناسب این کشور، باعث شد بازارها احتمال بالا ماندن نرخ بهره را بیشتر در نظر بگیرند؛ موضوعی که جذابیت طلا را کاهش داد. از طرف دیگر، افزایش تنش‌ها میان آمریکا و ایران و احتمال اختلال در عرضه نفت، قیمت نفت را به محدوده ۱۲۰ دلار رساند. افزایش قیمت نفت می‌تواند تورم را بیشتر کند و باعث شود فدرال رزرو برای مدت طولانی‌تری نرخ بهره را بالا نگه دارد. همچنین، افت بازارهای سهام و فروش طلا توسط برخی معامله‌گران برای تأمین نقدینگی، فشار بیشتری بر قیمت آن وارد کرد. در مجموع، با وجود افزایش نگرانی‌های سیاسی و تقاضا برای دارایی‌های امن، نگرانی از بالا ماندن نرخ بهره باعث افت قیمت طلا شد.در **بازار داخلی** قیمت طلا در ایران تا پایان سال به‌ویژه به نرخ دلار آزاد و قیمت انس جهانی طلا وابسته است؛ به‌طوری‌که افزایش هر یک از این دو متغیر می‌تواند زمینه رشد قیمت طلای داخلی را فراهم کند. در کنار آن، تورم و انتظارات تورمی، سیاست‌های پولی و ارزی دولت، وضعیت کسری بودجه و تحولات ژئوپلیتیکی بر نرخ ارز و تقاضا برای طلا اثرگذارند.

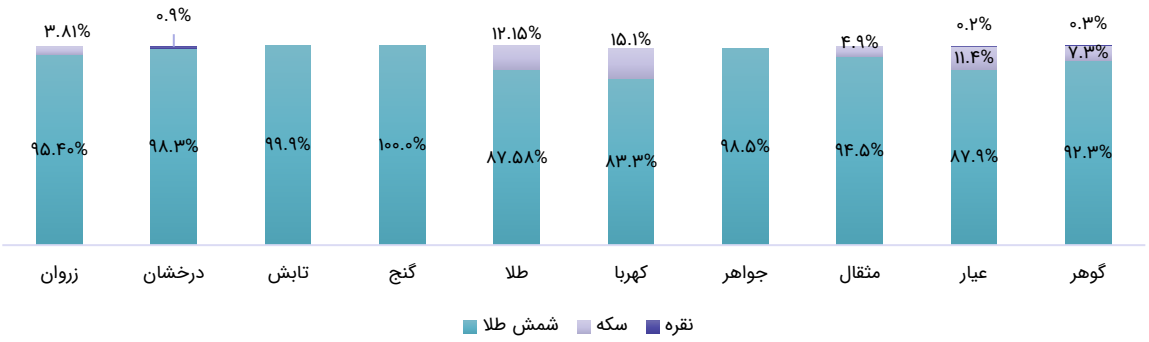
خالص ورود پول حقیقی هفتگی به صندوق‌های طلا: ۲,۵۲۳ میلیارد تومان

ارزش خالص دارایی‌های صندوق‌های برتر طلا (۱۴۰۵/۰۸/۰۶)



* در حال حاضر ۳۶ صندوق طلا در بازار سرمایه ایران معامله می‌شوند و ارزش خالص دارایی این صندوق‌ها بالغ بر ۹۹۶ هزار میلیارد تومان است.

ترکیب دارایی‌های صندوق‌های طلا

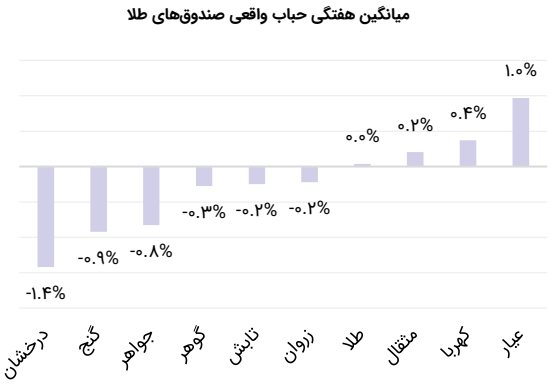


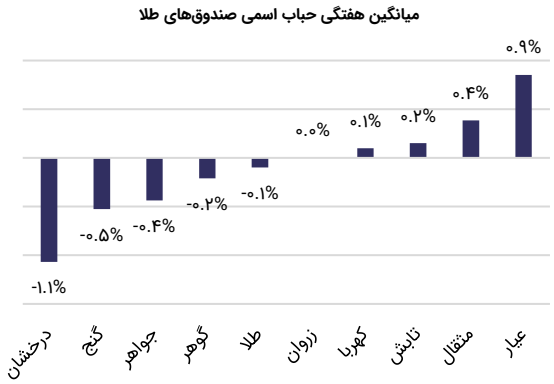
ترکیب دارایی صندوق‌های طلا طبق آخرین صورت وضعیت پرتفوی شامل گواهی‌های سپرده شمش طلا، سپرده سکه و سپرده نقره می‌باشد.

تنها ۳ صندوق عیار، گوهر و درخشان، گواهی شمش نقره حداکثر به میزان ۰/۹ درصد در ترکیب دارایی خود دارند. عمده ترکیب دارایی این صندوق‌ها را گواهی سپرده شمش طلا تشکیل داده است.

یکی از مزیت‌های صندوق‌های کالایی، به‌ویژه صندوق‌های طلا، این است که مدیر صندوق می‌تواند میزان وجه نقد یا سپرده بانکی صندوق را متناسب با شرایط بازار افزایش یا کاهش دهد. این انعطاف‌پذیری باعث می‌شود در دوره‌های نزولی، عملکرد صندوق در مقایسه با نگهداری مستقیم طلا یا سکه فیزیکی، افت کمتری را تجربه کند.

حباب صندوق‌های طلا

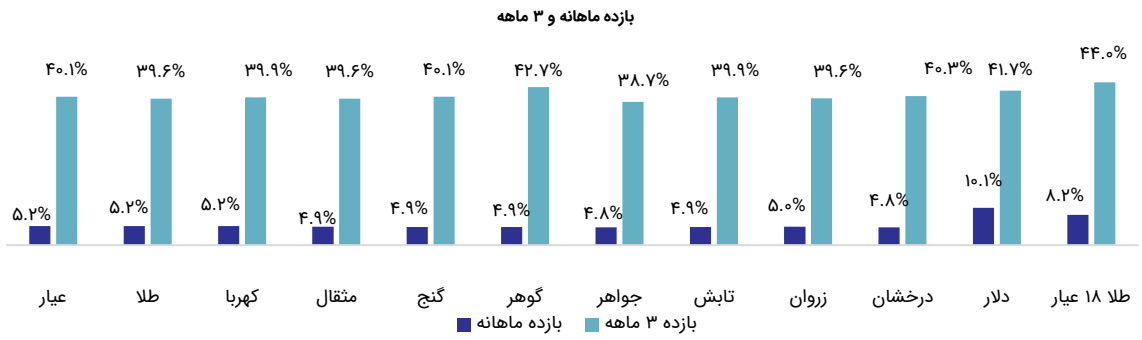


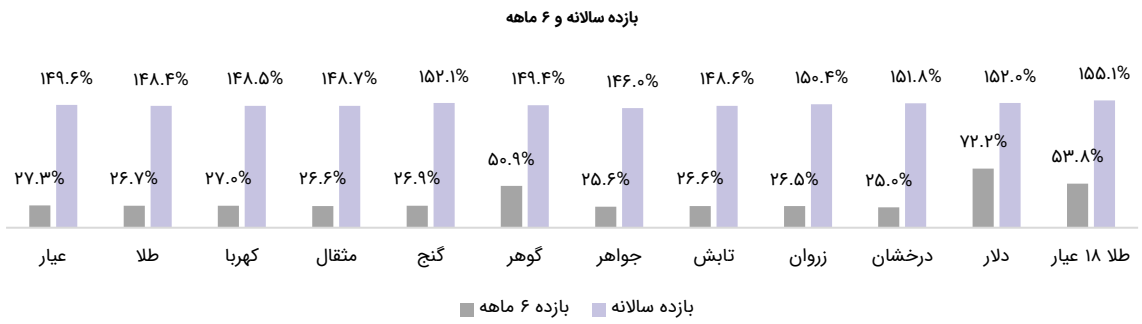


*حباب اسمی مستقیماً با قیمت‌های معاملاتی واحدها که روی تابلوی بورس نمایش داده می‌شود، ارتباط دارد؛ البته برای محاسبه صحیح، داشتن خالص ارزش دارایی‌ها ضروری است. در مقابل، حباب واقعی کاملاً به محتوای درونی و دارایی‌های واقعی صندوق وابسته است و صرفاً از روی قیمت‌های تابلو قابل تشخیص نیست.

میانگین هفتگی حباب گواهی‌های شمش طلا، سکه و نقره در بورس کالای ایران به ترتیب **۰/۴**- درصد، **۴** درصد و **۴** درصد می‌باشد.
میانگین حباب سکه امامی، طلای ۱۸ عیار و نقره در بازار فیزیکی به ترتیب ۴٪، ۰/۱٪ و ۵٪ بوده است.
کمتر بودن این میزان حباب و نزدیک بودن به رقم صفر، باعث می‌شود قیمت معاملاتی به ارزش واقعی خود نزدیک باشد.

بازده صندوق‌های طلا در مقایسه با دلار و طلا (۱۴۰۵/۰۸/۰۶)





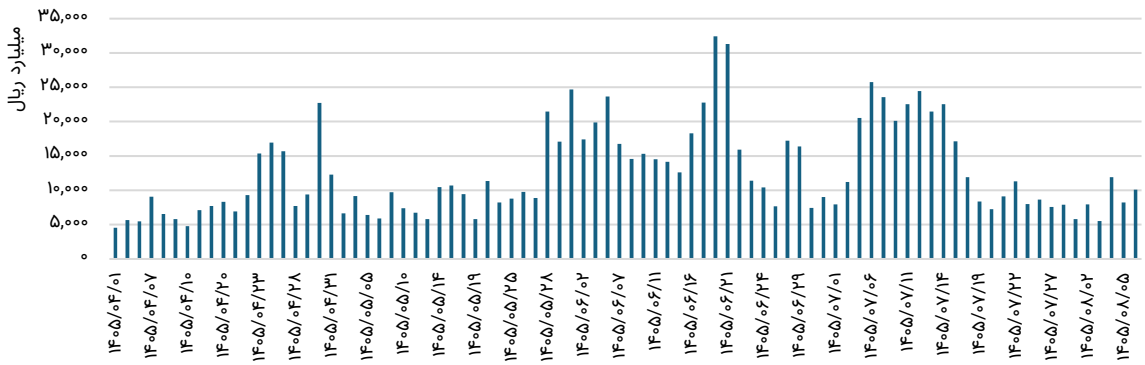
صندوق‌های نقره

صندوق‌های نقره در بازار سرمایه ایران، نوعی صندوق کالایی (Commodity ETF) هستند که دارایی اصلی آن‌ها گواهی سپرده نقره یا ابزارهای مشتقه مبتنی بر نقره است. این صندوق‌ها امکان سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در نقره را بدون نیاز به نگهداری فیزیکی فلز فراهم می‌کنند.

در جدول ذیل به مقایسه صندوق نقره در برابر صندوق طلا می‌پردازیم:

ویژگی	صندوق طلا	صندوق نقره
میزان نوسان	کمتر	معمولاً بیشتر
عمق بازار	بیشتر	کمتر
سابقه فعالیت	قدیمی‌تر	جدیدتر
کاربرد صنعتی	کمتر	بالا

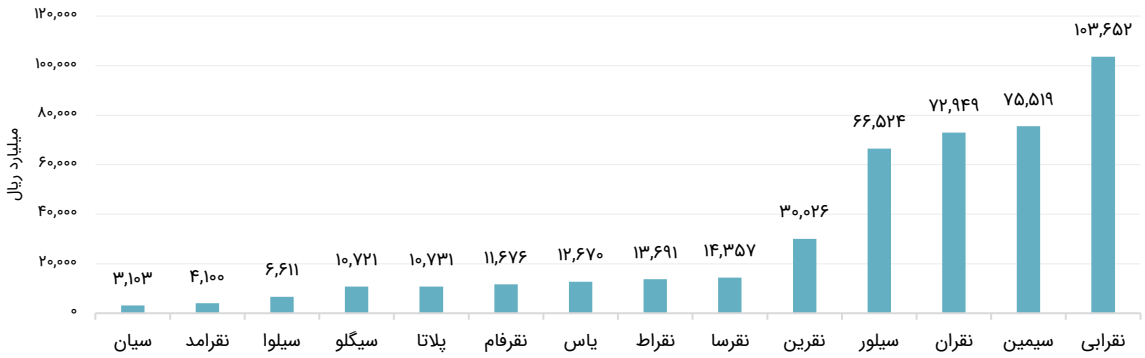
ارزش معاملات صندوق‌های نقره در هفته اخیر



مجموع ارزش معاملات صندوق‌های نقره در هفته اخیر به بیش از ۴,۳۰۰ میلیارد تومان رسید که نسبت به هفته قبل **۱۵ درصد افزایش** نشان می‌دهد. انس جهانی نقره نیز در هفته گذشته تحت فشار عوامل پولی و نگرانی از چشم‌انداز اقتصاد جهانی، افت شدیدتری را تجربه کرد و به محدوده ۵۰ دلار در هر اونس رسید. افزایش تورم آمریکا و تقویت احتمال تداوم سیاست پولی انقباضی، در کنار قدرت دلار و بازده اوراق خزانه‌داری، جذابیت سرمایه‌گذاری در نقره را کاهش داد. از سوی دیگر، تشدید تنش‌های خاورمیانه و افزایش قیمت نفت به محدوده ۱۲۰ دلار، نگرانی از تداوم تورم و بالا ماندن نرخ بهره را تقویت کرد؛ عاملی که در شرایط فعلی بیشتر از تقاضای دارایی امن بر قیمت نقره اثر گذاشته است. هم‌زمان، تضعیف بازارهای سهام و کاهش تمایل سرمایه‌گذاران به دارایی‌های پرریسک، فشار فروش را تشدید کرد. با توجه به کاربرد صنعتی گسترده نقره، نگرانی از کاهش فعالیت اقتصادی و تقاضای صنایع نیز در کنار عوامل پولی، چشم‌انداز این فلز را تحت فشار قرار داده است. در **بازار داخلی،** تورم و انتظارات تورمی، سیاست‌های پولی آمریکا، نرخ بهره و تحولات ژئوپلیتیکی می‌توانند از طریق اثرگذاری بر بازار جهانی و نرخ ارز، مسیر قیمت نقره در داخل کشور را تحت تأثیر قرار دهند.

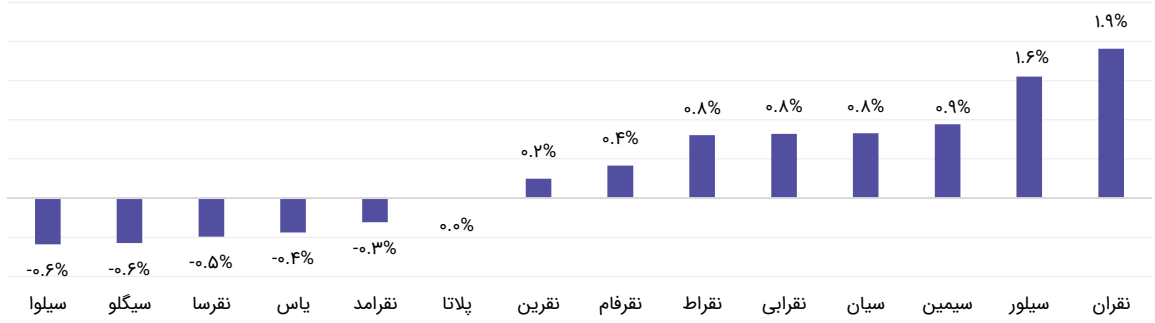
خالص ورود پول حقیقی هفتگی به صندوق‌های نقره: ۴۹۵ میلیارد تومان

ارزش خالص دارایی‌های صندوق‌های نقره (۱۴۰۵/۰۸/۰۶)



- در حال حاضر معاملات ثانویه ۱۶ صندوق نقره مذکور در بازار سرمایه ایران در حال انجام است.
- مجموع ارزش خالص دارایی این صندوق‌ها بیش از ۴۲ هزار میلیارد تومان می‌باشد.
- صندوق نقرابی با ۲۳ درصد سهم از خالص ارزش دارایی صندوق‌های نقره، بزرگترین صندوق نقره بازار سرمایه است.
- دو صندوق «نقرا» و «نقراتی» اخیرا پذیره‌نویسی شده اند.

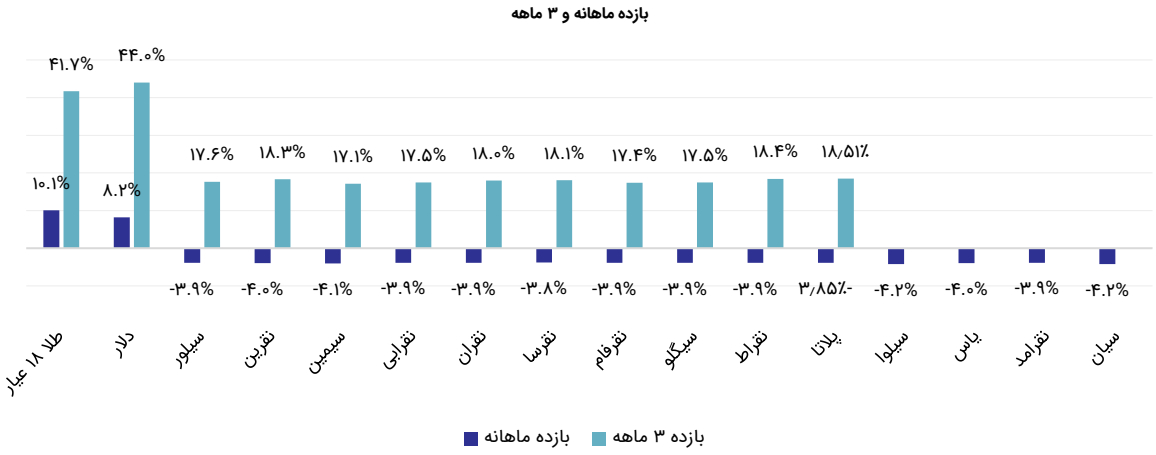
حباب اسمی صندوق‌های نقره

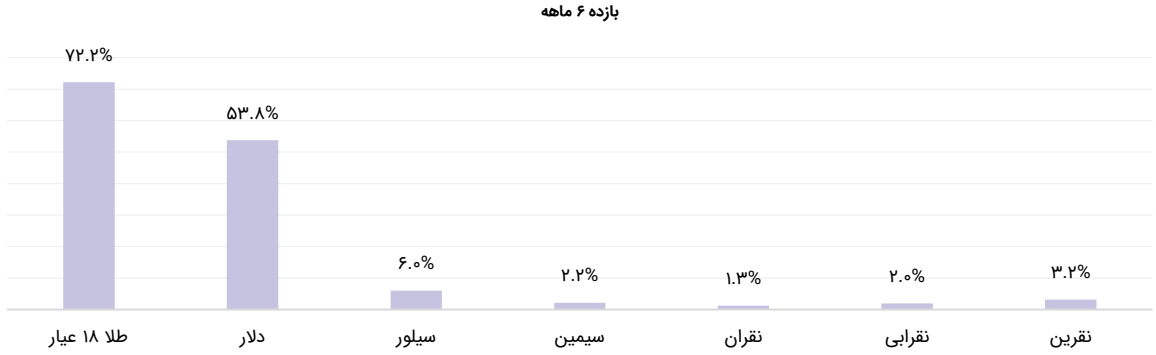


* میانگین حباب صندوق‌های نقره بورس کالا **۰/۴+ درصد** می‌باشد.

میانگین حباب نقره فیزیکی در هفته اخیر ۵٪

بازده صندوق‌های نقره در مقایسه با دلار و طلا (۱۴۰۵/۰۸/۰۶)





شرکت کارگزاری صباجهاد

وابسته به صندوق بازنشستگی کشوری

www.sjb.co.ir

برای کسب اطلاعات بیشتر با شماره تلفن ۰۲۱-۶۳۴۸۶۰۰۰ تماس حاصل فرمایید.

این کارگزاری به عنوان یکی از بازوهای اجرایی صندوق بازنشستگی کشوری، به سرمایه‌گذاران محترم در حوزه بازار سرمایه ارائه خدمت می‌نماید.

