

شرکت کارگزاری
صباجهاد

گزارش هفتگی صندوق‌های طلا و نقره

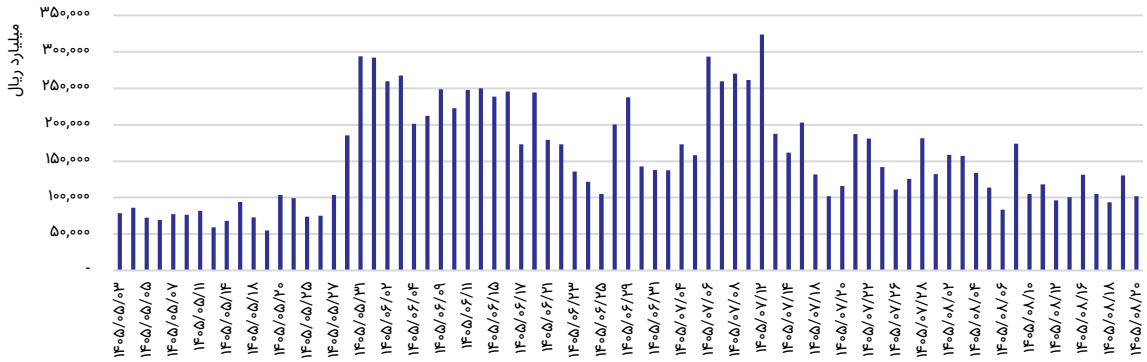
(۱۶ لغایت ۲۰ آبان)

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.



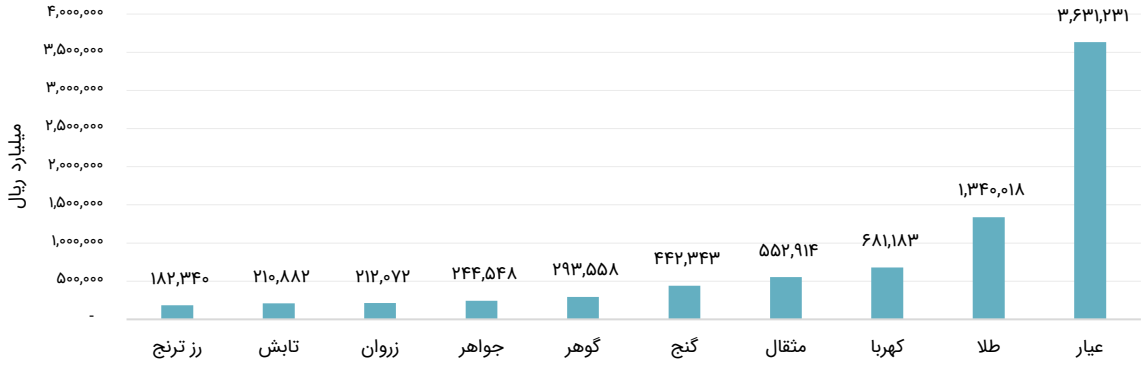
ارزش معاملات صندوق‌های طلا در هفته اخیر



مجموع ارزش معاملات صندوق‌های طلا در هفته اخیر با **کاهش** ۵ درصدی نسبت به هفته گذشته به بیش از ۵۹ هزار میلیارد تومان رسید. جهانی طلا در هفته گذشته تحت تأثیر افزایش انتظارات از سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو با فشار فروش مواجه شد و مجدداً به زیر سطح ۴۰۰۰ دلار سقوط کرد. در حال حاضر ۹۲.۸ درصد فعالان بازار انتظار افزایش ۰.۲۵ واحد درصدی نرخ بهره در نشست ۹ دسامبر (۱۸ آذر) را دارند؛ با این حال، مطرح شدن احتمال افزایش ۰.۵ واحد درصدی نرخ بهره، بر شدت نگرانی‌ها و افت قیمت طلا افزوده است. در شرایط فعلی، ۷.۲ درصد فعالان بازار نیز احتمال افزایش نیم‌واحدی نرخ بهره را پیش‌بینی می‌کنند. با وجود فشارهای کوتاه‌مدت ناشی از افزایش نرخ بهره و تقویت جذابیت دارایی‌های بهره‌دار، نگرانی‌ها درباره کسری بودجه فزاینده و بدهی سنگین دولت آمریکا همچنان از عوامل حمایتی بلندمدت طلا محسوب می‌شوند. در **بازار داخلی** قیمت طلا علاوه بر تغییرات انس جهانی، به‌شدت تحت تأثیر نرخ ارز و انتظارات تورمی قرار دارد. افزایش نرخ دلار آزاد، رشد تقاضای سرمایه‌گذاری برای حفظ ارزش دارایی‌ها و تشدید ریسک‌های سیاسی و اقتصادی می‌توانند زمینه افزایش قیمت طلا را فراهم کنند. همچنین سیاست‌های پولی آمریکا، نرخ بهره و تحولات ژئوپلیتیکی از طریق اثرگذاری بر قیمت جهانی طلا و نرخ ارز، نقش مهمی در تعیین مسیر قیمت این فلز در بازار داخلی دارند.

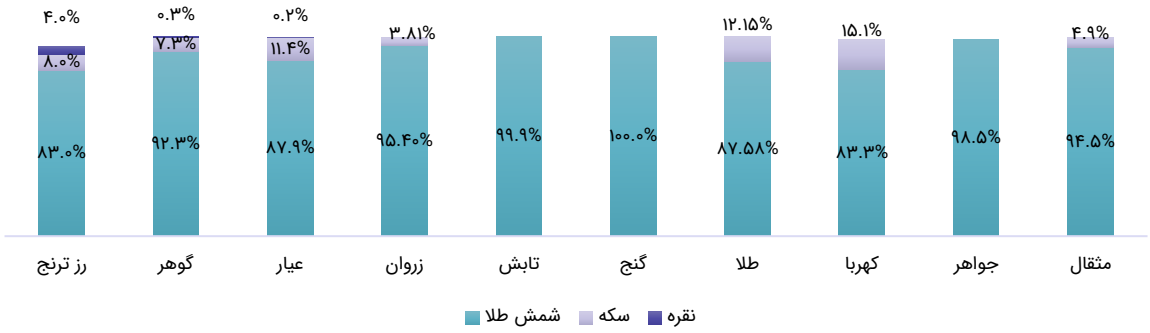
خالص ورود پول حقیقی هفتگی به صندوق‌های طلا: ۴,۶۴۳- میلیارد تومان

ارزش خالص دارایی‌های صندوق‌های برتر طلا (۱۴۰۵/۰۸/۲۰)



* در حال حاضر ۳۶ صندوق طلا در بازار سرمایه ایران معامله می‌شوند و ارزش خالص دارایی این صندوق‌ها بالغ بر ۹۷۰ همت است.

ترکیب دارایی‌های صندوق‌های طلا

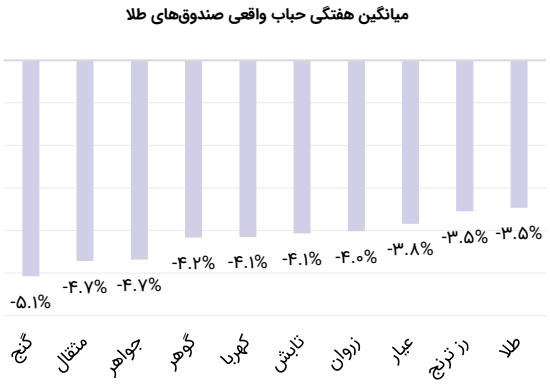


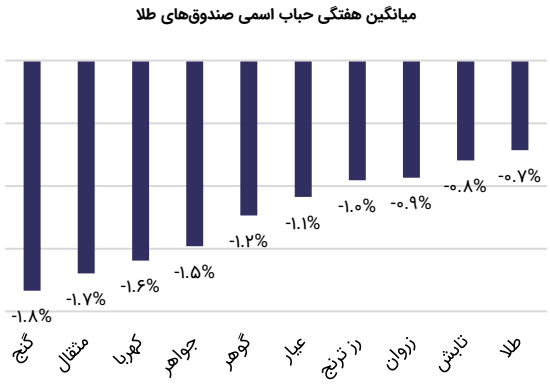
ترکیب دارایی صندوق‌های طلا طبق آخرین صورت وضعیت پرتفوی شامل گواهی‌های سپرده شمش طلا، سپرده سکه و سپرده نقره می‌باشد.

تنها ۳ صندوق عیار، گوهر و رز ترنج، گواهی شمش نقره حداکثر به میزان ۴ 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

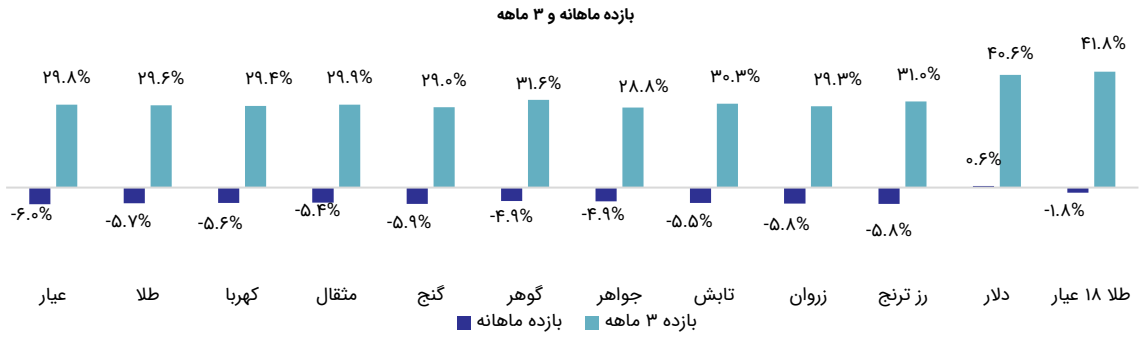


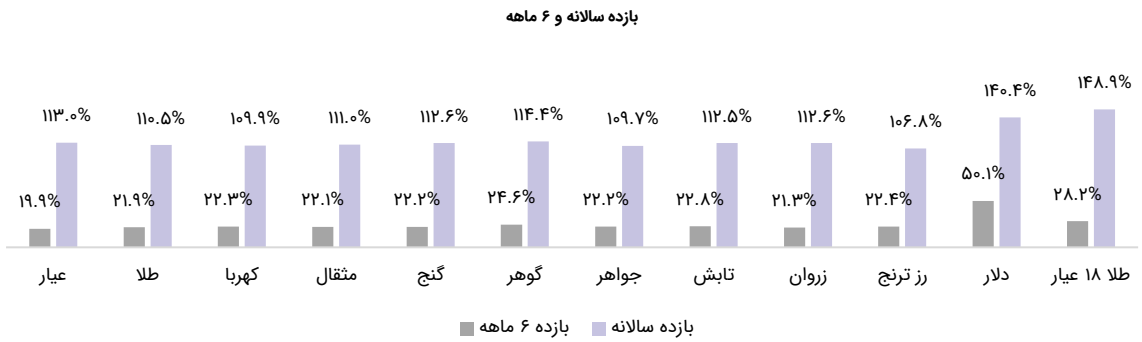


*حباب اسمی مستقیماً با قیمت‌های معاملاتی واحدها که روی تابلوی بورس نمایش داده می‌شود، ارتباط دارد؛ البته برای محاسبه صحیح، داشتن خالص ارزش دارایی‌ها ضروری است. در مقابل، حباب واقعی کاملاً به محتوای درونی و دارایی‌های واقعی صندوق وابسته است و صرفاً از روی قیمت‌های تابلو قابل تشخیص نیست.

میانگین هفتگی حباب گواهی‌های شمش طلا، سکه و نقره در بورس کالای ایران به ترتیب **۳/۳**- درصد، **۱** درصد و **۱** درصد می‌باشد.
میانگین حباب سکه امامی، طلای ۱۸ عیار و نقره در بازار فیزیکی به ترتیب ۱/۵٪، ۱/۹-٪ 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 (۱۴۰۵/۰۸/۲۰)





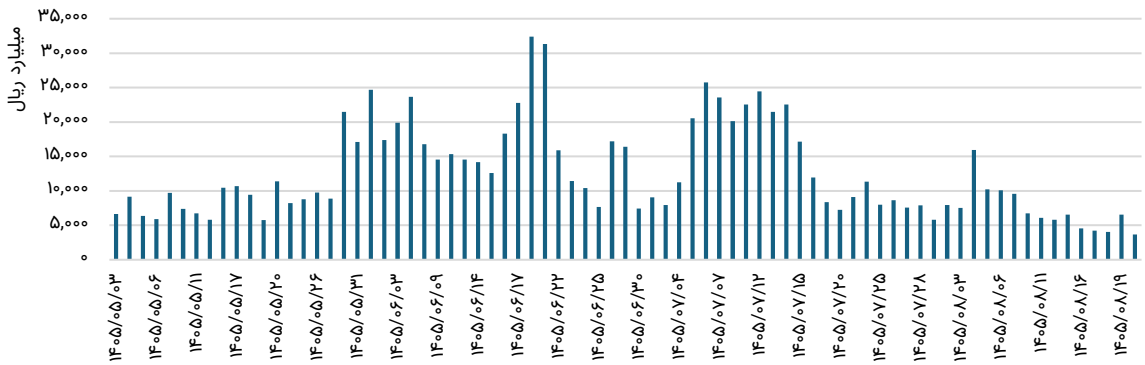
صندوق‌های نقره

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

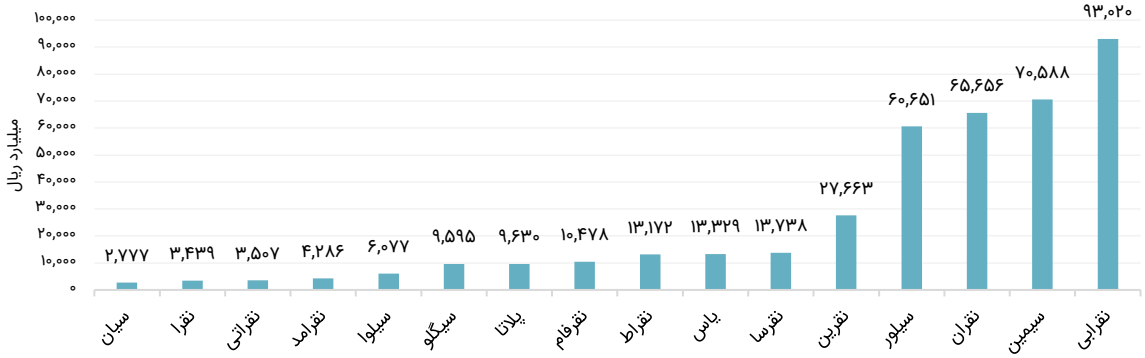
ارزش معاملات صندوق‌های نقره در هفته اخیر



مجموع ارزش معاملات صندوق‌های نقره در هفته اخیر به بیش از ۲,۳۰۰ میلیارد تومان رسید که نسبت به هفته قبل **۳۴ درصد کاهش** نشان می‌دهد. انس جهانی نقره نیز در هفته گذشته هم‌راستا با طلا تحت تأثیر افزایش انتظارات از تشدید سیاست‌های پولی فدرال رزرو با افت قیمت مواجه شد. احتمال افزایش ۰.۲۵ واحد درصدی نرخ بهره در نشست ۹ دسامبر و مطرح شدن سناریوی افزایش ۰.۵ واحد درصدی، موجب افزایش فشار فروش در بازار فلزات گران‌بها شده است. در حال حاضر ۷.۲ درصد فعالان بازار احتمال افزایش نیم‌واحدی نرخ بهره را مطرح می‌کنند؛ موضوعی که در صورت تحقق می‌تواند فشار بیشتری بر قیمت نقره و سایر کامودیتی‌ها وارد کند. با این حال، چشم‌انداز بدهی‌های سنگین دولت آمریکا، محدودیت‌های مالی این کشور و احتمال تداوم تورم در بلندمدت می‌تواند از قیمت فلزات گران‌بها، از جمله نقره، حمایت کند. در **بازار داخلی،** قیمت نقره علاوه بر تغییرات انس جهانی، به‌شدت تحت تأثیر نرخ ارز و انتظارات تورمی قرار دارد. افزایش نرخ دلار آزاد، رشد تقاضای سرمایه‌گذاری برای دارایی‌های فیزیکی و تشدید ریسک‌های سیاسی و اقتصادی می‌توانند زمینه افزایش قیمت نقره را فراهم کنند. همچنین سیاست‌های پولی آمریکا، نرخ بهره و تحولات ژئوپلیتیکی از طریق اثرگذاری بر قیمت جهانی نقره، در کنار تحولات بازار ارز، مسیر قیمت این فلز در داخل کشور را تحت تأثیر قرار می‌دهند.

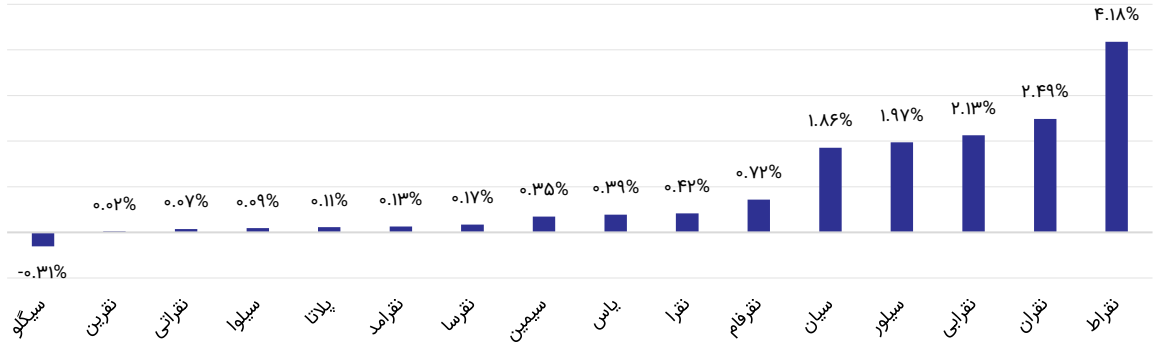
خالص ورود پول حقیقی هفتگی به صندوق‌های نقره: ۴۲ میلیارد تومان

ارزش خالص دارایی‌های صندوق‌های نقره (۱۴۰۵/۰۸/۲۰)



- 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 ۴۱ هزار میلیارد تومان می‌باشد.
- صندوق نقرابی با ۲۳ درصد سهم از خالص ارزش دارایی صندوق‌های نقره، بزرگترین صندوق نقره بازار سرمایه است.

حباب اسمی صندوق‌های نقره

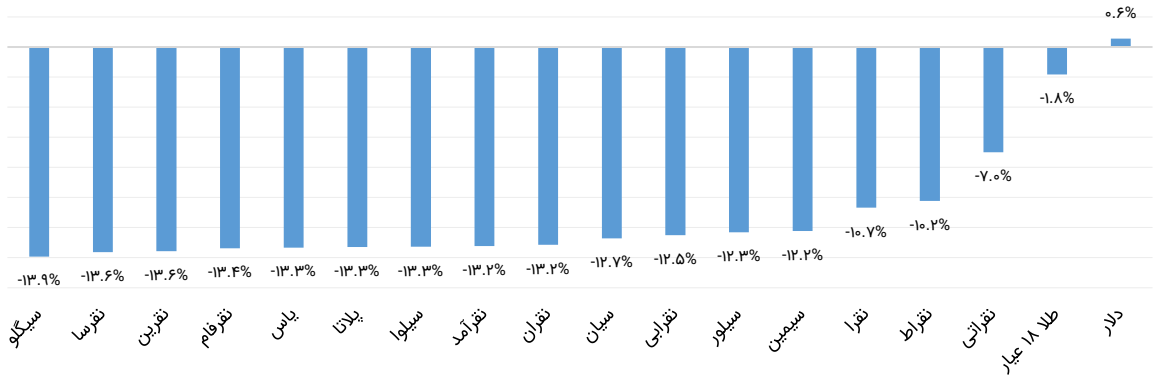


* میانگین حباب صندوق‌های نقره بورس کالا **۰/۹+ درصد** می‌باشد.

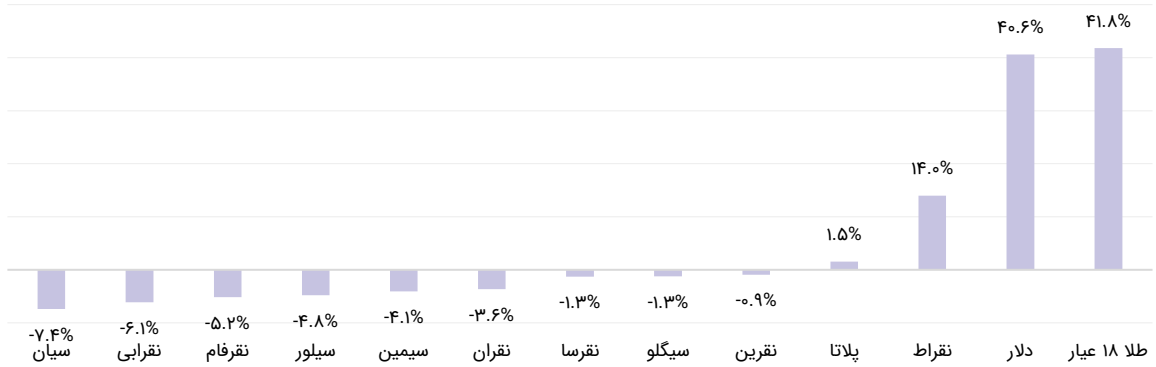
میانگین حباب نقره فیزیکی در هفته اخیر ۵٪

بازده صندوق‌های نقره در مقایسه با دلار و طلا (۱۴۰۵/۰۸/۲۰)

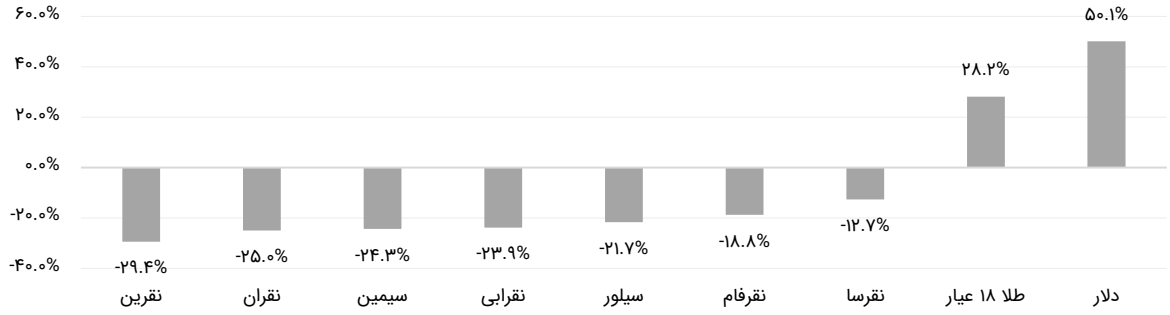
بازده ماهانه



بازده ۳ ماهه



بازده ۶ ماهه



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.

