

سبدگردان فارابی

(سهامی خاص) شماره ثبت: ۵۷۰۴۰۵



گزارش عملکرد

صندوق سرمایه گذاری لبخند فارابی

برای دوره سه ماهه منتهی به

۳۰ اسفند ماه ۱۴۰۳

ثبت شده به شماره ۱۲۰۰۲ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار

مقدمه :

بدین وسیله گزارش فعالیت و وضع عمومی صندوق سرمایه گذاری لبخند فارابی، برای دوره مالی سه ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود ارائه می گردد. گزارش حاضر به عنوان گزارش دوره مالی سه ماهه مدیران سرمایه گذاری، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت های مالی صندوق بوده و اطلاعات ارائه شده در آن نشان دهنده وضعیت عمومی صندوق و عملکرد مدیران آن در دوره مزبور می باشد. اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی صندوق می باشد، با تاکید بر ارائه متصفانه نتایج عملکرد مجموعه مدیریت صندوق و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه صندوق تهیه و ارائه می گردد.

۱- تاریخچه فعالیت صندوق :

صندوق سرمایه گذاری لبخند فارابی با شناسه ملی ۱۴۰۱۱۳۹۳۰۳۲ که در تاریخ ۱۴۰۱/۰۵/۱۲ تحت شماره ۱۲۰۰۲ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و شماره ۵۴۰۷۹ نزد مرجع ثبت شرکت ها و موسسات غیر تجاری استان تهران به ثبت رسیده است.

۲- معرفی صندوق :

جدول مشخصات صندوق سرمایه گذاری لبخند فارابی	
نوع صندوق	قابل معامله با درآمد ثابت
تاریخ آغاز فعالیت	۱۴۰۱/۰۶/۲۰
مدیر صندوق	شرکت سبدگردان فارابی (سهامی خاص)
مدیران سرمایه گذاری	محمدرضا بیک زاده مقدم، وحید مزین، نفیسه ترابی
متولی صندوق	موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت ارقام نگر آریا
حسابرس صندوق	موسسه حسابرسی رازدار
بازارگردان	صندوق اختصاصی بازارگردانی الگوریتمی امید فارابی
ضامن نقد شوندگی	ندارد
سایت صندوق	labkhand.irfarabi.ir

۳- دوره فعالیت صندوق :

مدت فعالیت صندوق به موجب ماده ۵ اساسنامه نامحدود است.

(مطابق ماده ۵ اساسنامه، سال مالی صندوق به مدت یک سال شمسی، از ابتدای دی ماه هر سال تا انتهای آذر ماه سال بعد، به جز اولین سال مالی صندوق که از تاریخ ثبت صندوق نزد مرجع ثبت شرکت ها آغاز شده و تا پایان آذر ماه سال بعد خاتمه می‌یابد.)

۴ - هدف از تشکیل صندوق :

هدف از تشکیل این صندوق، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی از دارایی‌های مالی و مدیریت این سبد است. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می‌شود بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه‌گذاران گردد.

۵- موضوع فعالیت صندوق :

برای نیل به این هدف ، صندوق در زمینه های زیر سرمایه گذاری می نماید:

※ سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران

※ حق تقدم خرید سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران

※ اوراق بهادار با درآمد ثابت

※ سپرده ها و گواهی سپرده بانکی

۶ - محل اقامت صندوق :

مرکز اصلی صندوق در تهران، سعادت آباد، میدان شهید حسن طهرانی مقدم، بلوار سرو غربی، پلاک ۱۹، طبقه دوم ، واحد ۳

۷- ارکان صندوق سرمایه گذاری :

صندوق سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری لبخند فارابی که از این به بعد صندوق نامیده می شود از ارکان زیر تشکیل شده است:

۷-۱- مجمع صندوق:

مجمع صندوق از اجتماع دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز تشکیل می شود. فقط دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز با شرایط مذکور در ماده ۳۰ اساسنامه ، درمجامع صندوق از حق رای برخوردارند. در تاریخ صورت خالص دارایی ها دارندگان واحدهای سرمایه گذاری ممتاز به شرح زیر است:

دوره سه ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰			
ردیف	نام دارندگان واحدهای ممتاز	تعداد واحدهای ممتاز تحت تملک	درصد واحدهای تحت تملک
۱	شرکت سبذگردان فارابی (سهامی خاص)	۲,۸۰۰,۰۰۰	۷۰
۲	شرکت کارگزاری فارابی (سهامی خاص)	۱,۲۰۰,۰۰۰	۳۰
	جمع	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۷-۲- مدیر صندوق:

شرکت سبذگردان فارابی (سهامی خاص) است که در تاریخ ۱۳۹۹/۱۰/۰۷ به شماره ثبت ۵۷۰۴۰۵ و شناسه ملی ۱۴۰۰۹۶۸۰۹۶۰ نزد مرجع ثبت شرکت ها به ثبت رسیده است. نشانی مدیر عبارت است از: تهران، سعادت آباد، میدان شهید حسین طهرانی مقدم، بلوار سرو غربی، پلاک ۱۹، طبقه ۲ واحد ۳.

۷-۳- متولی صندوق:

مؤسسه حسابرسی ارقام نگر آریا است که با شماره ثبت ۱۷۷۵۵ و شناسه ملی ۱۰۱۰۰۶۱۷۶۳۲ نزد مرجع ثبت شرکت های استان تهران به ثبت رسیده است. نشانی متولی عبارت است از تهران، پایین تر از میدان توحید، نبش خیابان پرچم ، پلاک

۴-۷- حسابرس صندوق:

موسسه حسابرسی رازدار است که در تاریخ ۱۳۴۹/۱۱/۰۳ تاسیس و به شماره ثبت ۱۱۷۷ و شناسه ملی ۱۰۱۰۰۱۲۹۰۸۶ نزد مرجع ثبت شرکت ها به ثبت رسیده است. نشانی حسابرس عبارت است از: تهران، میدان آرژانتین، خیابان احمد قصیر (بخارست)، کوچه نوزدهم، پلاک ۱۸، طبقه ۷، واحد ۱۴

۵-۷- بازارگردان صندوق:

صندوق اختصاصی بازگردانی الگوریتمی امید فارابی که در تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۰۲ به شماره ثبت ۴۸۶۵۱ و شناسه ملی ۱۴۰۰۸۷۸۱۰۲۸ نزد مرجع ثبت شرکت های تهران به ثبت رسیده است. نشانی بازارگردان عبارت است از: تهران، سعادت آباد، میدان شهید حسین طهرانی مقدم، بلوار سرو غربی، پلاک ۱۹، طبقه ۲ واحد ۳

۸- خالص ارزش روز دارایی های صندوق و واحدهای سرمایه گذاری:

واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق به دو دسته واحدهای سرمایه‌گذاری عادی و واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز تقسیم می‌شود.

دوره سه ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	
خالص ارزش دارایی ها	۱۱۳,۵۳۹,۳۳۱,۶۲۳,۹۵۸ ریال
تعداد کل واحدهای سرمایه گذاری	۵,۸۸۷,۴۵۸,۶۸۵ واحد
تعداد واحدهای سرمایه گذاری ممتاز	۴,۰۰۰,۰۰۰ واحد
تعداد واحدهای سرمایه گذاری عادی	۵,۸۸۳,۴۵۸,۶۸۵ واحد
نرخ صدور واحدهای سرمایه گذاری	۱۹,۲۹۱ ریال
نرخ ابطال واحدهای سرمایه گذاری	۱۹,۲۸۵ ریال

۹- استراتژی صندوق:

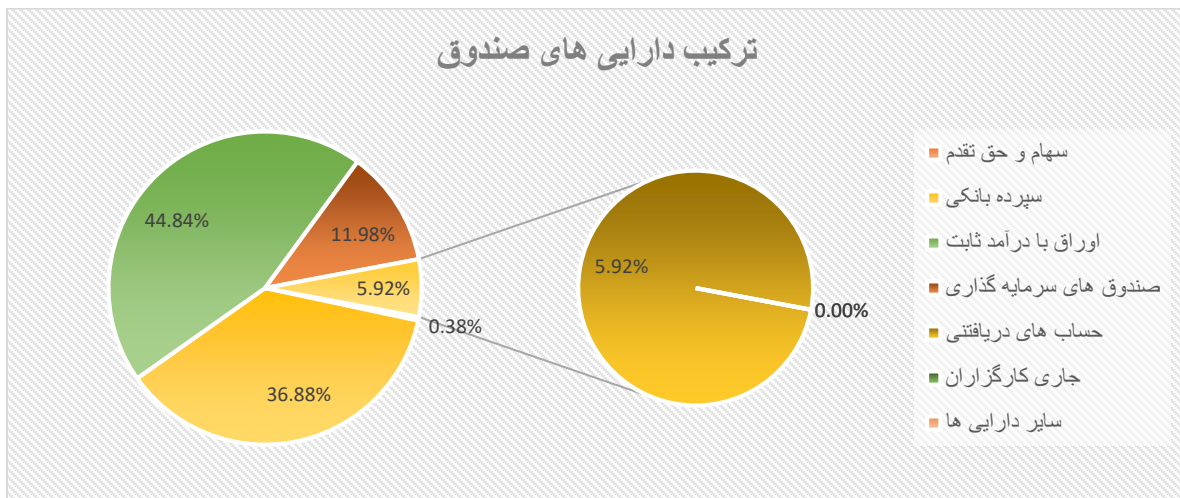
هدف از تشکیل صندوق، جمع آوری سرمایه از سرمایه گذاران و تشکیل سبدی از دارایی ها و مدیریت این سبد است. همچنین در صورتی که صرفه و صلاح صندوق ایجاب کند، صندوق درقبال دریافت کارمزد درتعهدپذیره نویسی یا تعهدخرید اوراق بهادار مشارکت کرده، که در این صورت وجوه جمع آوری شده و سایر دارایی های صندوق، پشتوانه این تعهد خواهد بود. با توجه به پذیرش ریسک مورد قبول، تلاش می شود، بیشترین بازدهی ممکن نصیب سرمایه گذاران گردد. انباشته شدن سرمایه در صندوق، مزیت های متعددی نسبت به سرمایه گذاری انفرادی سرمایه گذاران دارد: اولاً هزینه به کارگیری نیروهای متخصص، گردآوری سرمایه گذاران تقسیم می شود و سرانه هزینه هر سرمایه گذار کاهش می یابد. ثانیاً، صندوق از جانب سرمایه گذاران، کلیه حقوق اجرایی مربوط به صندوق از قبیل دریافت سود و کوپن اوراق بهادار را انجام می دهد و در نتیجه سرانه هزینه هر سرمایه گذار برای انجام سرمایه گذاری کاهش می یابد. ثالثاً، امکان سرمایه گذاری مناسب و متنوع تر دارایی ها فراهم شده و در نتیجه ریسک سرمایه گذاری کاهش می یابد.

۱۰- ترکیب دارایی های صندوق:

جدول و نمودار زیر، ترکیب سرمایه گذاری های صندوق را در دوره مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳ نشان می دهد.

دوره سه ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰		
عنوان دارایی	خالص ارزش دارایی - ریال	نسبت از کل دارایی به ارزش روز
سهام و حق تقدم	۴۴۰,۴۳۹,۲۵۴,۴۶۶	۰,۳۸٪
سپرده بانکی	۴۲,۴۰۷,۳۰۴,۳۳۸,۷۷۵	۳۶,۸۸٪
اوراق با درآمد ثابت	۵۱,۵۶۸,۴۹۰,۰۳۴,۴۳۱	۴۴,۸۴٪
صندوق های سرمایه گذاری	۱۳,۷۷۷,۸۲۶,۰۴۱,۰۷۴	۱۱,۹۸٪
حساب های دریافتنی	۶,۸۰۳,۵۸۶,۱۱۳,۹۲۹	۵,۹۲٪
جاری کارگزاران	۲۵۱,۶۱۳	۰,۰۰٪
سایر دارایی ها	۶۳۰	۰,۰۰٪
جمع	۱۱۴,۹۹۷,۶۴۶,۰۳۴,۹۱۸	۱۰۰٪

گزارش عملکرد سه ماهه مدیر صندوق سرمایه گذاری لبخند فارابی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰



۱۱- سود یا زیان حاصل از فروش اوراق بهادار:

دوره سه ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	
مبلغ - ریال	سود (زیان) فروش
۵۱۴,۴۷۰,۱۸۲	زیان حاصل از فروش سهام
۶,۷۱۸,۵۱۱,۴۳۴	سود حاصل از فروش اوراق مشارکت
۶۰,۸۳۰,۸۸۷,۴۰۰	سود حاصل از ابطال واحدهای صندوق های سرمایه گذاری
۱۳,۱۰۱,۸۳۷,۲۸۱	سود حاصل از فروش اوراق بهادار با درآمد ثابت یا علی الحساب
۸۱,۱۶۵,۷۰۶,۲۹۷	جمع

۱۲- ارزش خالص دارایی های صندوق :



۱۳- ترکیب دارایی های صندوق به تفکیک صنعت :

دوره سه ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰		
صنعت	خالص ارزش فروش - ریال	درصد به کل دارایی ها
بانک ها و موسسات اعتباری	۴۲۹,۱۱۲,۳۹۲,۶۶۷	۰,۳۷٪
فعالیت های بیمارستانی	۷,۱۵۱,۱۹۵,۷۰۰	۰,۰۱٪
هتل و رستوران	۴,۱۷۵,۶۶۶,۰۷۳	۰,۰۰٪
اختیار معامله سهام - بورس	۲۶	۰,۰۰٪
جمع	۴۴۰,۴۳۹,۲۵۴,۴۶۶	۰,۳۸٪

۱۴- بازدهی صندوق در فواصل مختلف:

دوره سه ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰				
شرح	از تاریخ	تا تاریخ	بازدهی صندوق	بازدهی بازار
هفته گذشته	۱۴۰۳/۱۲/۲۳	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱/۳۱۹٪	۰/۵۷۳٪
ماه گذشته	۱۴۰۳/۱۱/۳۰	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۲/۹۱۹٪	۰,۳۴٪
۳ ماه اخیر	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۸/۱۶٪	۱/۱۰۴٪
۶ ماه اخیر	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۶/۰۴۲٪	۲۹/۲۳۶٪
یکسال اخیر	۱۴۰۳/۰۱/۰۱	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۳۳/۰۴۶٪	۳۲/۴۶۱٪
بازدهی از شروع فعالیت	۱۴۰۱/۰۶/۲۰	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۹۱/۴۱۴٪	۹۴/۸۶۸٪

۱۵- چشم‌انداز اقتصادی بازار سرمایه ایران

بازار سرمایه ایران به عنوان یکی از ارکان مهم اقتصاد کشور، همواره تحت تأثیر عوامل گوناگون اقتصادی، سیاسی و بین‌المللی قرار داشته است. این بخش با هدف ارائه یک تحلیل جامع از وضعیت فعلی و چشم‌انداز آتی این بازار تدوین شده است. در این راستا، آخرین تحلیل‌ها و گزارش‌های اقتصادی مرتبط با بازار سرمایه ایران مورد بررسی قرار گرفته و عوامل کلیدی مؤثر بر آن، شامل نرخ تورم، تغییرات انس جهانی، نوسانات نرخ ارز (به ویژه دلار)، وضعیت مذاکرات ایران و آمریکا، رویکرد احتمالی دولت آینده آمریکا، سیاست‌های اقتصادی دولت، تأثیر روابط بین‌الملل (به طور خاص تحریم‌ها) و روندهای اقتصاد جهانی، شناسایی شده‌اند. بر اساس این بررسی،

وضعیت کنونی بازار سرمایه ایران خلاصه شده و چشم‌انداز آن برای شش ماه و یک سال آینده با در نظر گرفتن فرصت‌ها و ریسک‌های بالقوه، تبیین گردیده است. در نهایت، یک دیدگاه یکپارچه از چشم‌انداز اقتصادی بازار سرمایه ایران ارائه خواهد شد.

بررسی آخرین گزارش‌ها و تحلیل‌های منتشر شده نشان می‌دهد که بازار سرمایه ایران در روزهای پایانی فروردین ماه ۱۴۰۴ شاهد رشد قابل توجه شاخص‌های بورس و فرابورس بوده است، به طوری که شاخص کل بورس از مرز ۳ میلیون واحد عبور کرد. این رشد با خوش‌بینی ناشی از احتمال پیشرفت در مذاکرات بین ایران و آمریکا همراه بوده است. به نظر می‌رسد که بازار سرمایه پس از ماه‌ها نوسان، به مدار صعود بازگشته و شاهد ورود نقدینگی جدید به این بازار هستیم. با وجود حجم بالای معاملات، معامله‌گران همچنان با احتیاط عمل می‌کنند و تحلیل‌ها بر ضرورت اتخاذ رویکرد سرمایه‌گذاری بلندمدت در بازارهای مالی تأکید دارند. در این میان، فعالان بازار سرمایه به چالش‌های موجود در بخش بانکی و همچنین تأثیر تحریم‌ها بر صنعت داروسازی توجه ویژه‌ای دارند. اتاق بازرگانی ایران نیز حمایت کامل خود را از مذاکرات بین ایران و آمریکا اعلام کرده است که می‌تواند تأثیر مثبتی بر بازار سرمایه داشته باشد. برخی تحلیل‌ها نیز از سیاست‌هایی که منجر به خروج سرمایه‌گذاران و سپس جستجو برای یافتن ارز می‌شود، انتقاد کرده‌اند.

نرخ تورم به عنوان یکی از مهم‌ترین عوامل اقتصادی، تأثیر قابل توجهی بر عملکرد بازار سرمایه ایران دارد. پیش‌بینی‌های مختلفی برای نرخ تورم در سال ۱۴۰۴ ارائه شده است که از حدود ۳۰-۴۰ درصد تا سطوح بالاتر متغیر است. تورم بالا قدرت خرید سرمایه‌گذاران را کاهش می‌دهد و می‌تواند بازده واقعی سرمایه‌گذاری در بورس را تحت تأثیر قرار دهد. با این حال، برخی تحلیل‌ها معتقدند که بازار سهام می‌تواند در شرایط خاص از تورم پیشی بگیرد. تورم همچنین می‌تواند ارزش اسمی دارایی‌ها را افزایش دهد و سرمایه‌گذاری در دارایی‌های مقاوم در برابر تورم مانند املاک، طلا یا سهام شرکت‌های قوی را جذاب‌تر کند. در بازار سهام، تورم می‌تواند به طور همزمان منجر به افزایش سود اسمی برخی شرکت‌ها (مانند پتروشیمی و فلزات) و افزایش هزینه‌های دیگر شرکت‌ها شود. رابطه بین تورم و نرخ بهره نیز حائز اهمیت است؛ افزایش تورم ممکن است منجر به افزایش نرخ بهره شود که این امر می‌تواند سرمایه‌گذاری در پروژه‌های بلندمدت را کاهش داده و بر ارزش سهام تأثیر منفی بگذارد. بانک مرکزی ایران نیز هدف‌گذاری‌هایی برای کنترل تورم و نقدینگی دارد و تلاش‌هایی در این زمینه انجام داده است.

نوسانات قیمت جهانی کالاها، به ویژه نفت و طلا، نیز بر بازار سرمایه ایران تأثیرگذار است. اگرچه در بسیاری از گزارش‌ها به طور مستقیم به قیمت نفت اشاره نشده است، اما با توجه به نقش مهم صنعت نفت در اقتصاد ایران، تغییرات قیمت جهانی نفت می‌تواند به طور

غیرمستقیم بر درآمدهای دولت و در نتیجه بر اقتصاد و بازار سهام تأثیر بگذارد. افزایش قیمت جهانی طلا، همانطور که در برخی گزارش‌ها ذکر شده است، می‌تواند ارزش ذخایر طلا را افزایش داده و احتمالاً عملکرد شرکت‌های مرتبط با استخراج و تجارت طلا در بورس ایران را بهبود بخشد. همچنین، طلا به عنوان یک دارایی امن در زمان‌های عدم اطمینان اقتصادی یا ناآرامی‌های ژئوپلیتیکی، می‌تواند مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار گیرد، که در صورتیکه توافقی صورت نگیرد، می‌تواند گزینه جذابی برای سرمایه‌گذاری با توجه به شرایط فعلی تلقی شود.

نرخ ارز، به ویژه نرخ دلار، یکی از عوامل تعیین‌کننده در بازار سرمایه ایران است و نوسانات آن به طور مکرر در گزارش‌ها مورد اشاره قرار گرفته است. کاهش ارزش ریال در برابر دلار می‌تواند منجر به افزایش سود اسمی شرکت‌های صادرات‌محور شود، زیرا درآمدهای ارزی آن‌ها به ریال بیشتری تبدیل می‌شود. در مقابل، شرکت‌های واردات‌محور به دلیل افزایش هزینه‌های واردات با تأثیر منفی کاهش ارزش ریال مواجه می‌شوند. همبستگی قوی بین نرخ دلار و شاخص کل بورس نیز مشاهده شده است. بانک مرکزی تلاش‌هایی برای تثبیت نرخ ارز انجام داده است و تحولات سیاسی، به ویژه مذاکرات، تأثیر قابل توجهی بر بازار ارز دارد.

وضعیت مذاکرات بین ایران و آمریکا و تحولات ژئوپلیتیکی نقش بسزایی در تعیین مسیر بازار سرمایه ایران دارد. بازار سرمایه ایران به شدت به تحولات ژئوپلیتیکی، به ویژه وضعیت روابط با ایالات متحده، حساس است. پیشرفت در مذاکرات می‌تواند به عنوان یک کاتالیزور برای کاهش تحریم‌ها و بهبود شرایط اقتصادی عمل کند و منجر به واکنش مثبت بازار شود. در مقابل، عدم اطمینان یا اخبار منفی در مورد مذاکرات می‌تواند منجر به رکود بازار و خروج سرمایه شود. انتظار می‌رود که یک نتیجه مثبت در مذاکرات منجر به افزایش سرمایه‌گذاری خارجی و رشد اقتصادی شود. تنش‌های ژئوپلیتیکی در منطقه نیز می‌توانند باعث ایجاد عدم اطمینان و تأثیر منفی بر اعتماد سرمایه‌گذاران شوند.

با روی کار آمدن مجدد دونالد ترامپ به عنوان رئیس جمهور آمریکا نیز تأثیر قابل توجهی بر اقتصاد ایران و بازار سرمایه داشته است. احتمال تجدید و حتی تشدید تحریم‌ها تحت دولت ترامپ وجود دارد که می‌تواند به کاهش بیشتر صادرات نفت، محدودیت‌های تجاری و دشواری دسترسی به سیستم‌های مالی بین‌المللی برای ایران منجر شود. افزایش تنش‌های اقتصادی و جنگ‌های تجاری جهانی تحت ریاست جمهوری ترامپ نیز می‌تواند به طور غیرمستقیم بر ایران تأثیر بگذارد. در پاسخ به افزایش احتمالی فشار آمریکا، ایران ممکن است بر تقویت توانایی‌های داخلی و اتحادهای منطقه‌ای خود تمرکز کند.

سیاست‌های اقتصادی دولت ایران نیز نقش مهمی در بازار سرمایه ایفا می‌کند. سیاست‌های مربوط به نرخ ارز، کسری بودجه و حمایت از بازار سهام از جمله این موارد است. بحث‌هایی در مورد نرخ ارز مدیریت شده در مقابل نرخ شناور آزاد و تأثیر آن بر صادرکنندگان و واردکنندگان وجود دارد. کسری بودجه دولت می‌تواند منجر به افزایش استقراض و تورم شود که این امر می‌تواند بر بازار سهام تأثیر منفی بگذارد. اقدامات حمایتی دولت از بازار سهام در صورت اجرا به شکل مؤثر و شفاف، می‌تواند به تقویت اعتماد سرمایه‌گذاران کمک کند، اما مداخلات نامناسب می‌تواند نتیجه عکس داشته باشد. بانک مرکزی نیز سیاست‌های جدید ارزی را با هدف کنترل تورم اعلام کرده است.

تأثیر تحریم‌های بین‌المللی همچنان به عنوان یک مانع قابل توجه برای رشد و توسعه بازار سرمایه ایران باقی مانده است. تحریم‌ها مشارکت سرمایه‌گذاران خارجی را محدود می‌کند، دسترسی به منابع مالی بین‌المللی را دشوار می‌سازد و عملیات بسیاری از شرکت‌های بورسی، به ویژه آن‌هایی که در تجارت بین‌المللی فعال هستند، را مختل می‌کند. در حالی که برخی صنایع داخلی ممکن است به دلیل کاهش ارزش پول ملی ناشی از تحریم‌ها شاهد افزایش اسمی درآمد باشند، عدم دسترسی به فناوری‌های پیشرفته و بازارهای بین‌المللی رشد و رقابت‌پذیری بلندمدت آن‌ها را محدود می‌کند. استراتژی‌هایی برای کاهش تأثیر تحریم‌ها، مانند تنوع بخشیدن به صادرات و جذب سرمایه‌گذاری خارجی از کشورهای غیر تحریم‌کننده، می‌تواند راهکارهایی برای انطباق و رشد اقتصاد و بازار سرمایه ایران با وجود محدودیت‌ها ارائه دهد.

بازار سرمایه ایران به طور کامل از روندهای اقتصاد جهانی جدا نیست. عملکرد اقتصادی شرکای تجاری اصلی ایران مانند چین، هند و کشورهای اروپایی به طور مستقیم بر تقاضا برای صادرات ایران و در نتیجه بر درآمد و سودآوری شرکت‌های مرتبط در بورس تأثیر می‌گذارد. رکود اقتصادی جهانی می‌تواند منجر به کاهش تقاضا برای کالاهای اساسی، از جمله نفت و پتروشیمی، شود که صادرات اصلی ایران هستند و این امر می‌تواند بر عملکرد شرکت‌های مرتبط در بازار سهام ایران تأثیر منفی بگذارد. اگرچه ادغام مستقیم ایران در بازارهای مالی جهانی به دلیل تحریم‌ها محدود است، اما تورم و نرخ بهره جهانی می‌تواند به طور غیرمستقیم بر اقتصاد ایران تأثیر بگذارد، مضاف بر این که بحث ناترازی در کشور، به یک معضل اصلی برای شرکت‌های تولیدی تبدیل شده است.

وضعیت فعلی بازار سرمایه ایران نشان می‌دهد که شاخص کل بورس اخیراً از مرز ۳ میلیون واحد عبور کرده است. بازار در اواخر فروردین و اوایل اردیبهشت ۱۴۰۴ نسبت به اخبار مذاکرات ایران و آمریکا واکنش مثبت نشان داده است. افزایش سفارش‌های خرید و ورود سرمایه جدید به بازار نیز گزارش شده است. رشد ۱۳ درصدی بازار سهام در ماه اول سال ۱۴۰۴ و رسیدن شاخص به بالای ۳,۰۷ میلیون واحد در دومین روز معاملاتی یک هفته (احتمالاً اواخر فروردین ۱۴۰۴) نشان از رونق نسبی بازار دارد. با این حال، تحلیل‌ها نشان می‌دهد که پس از این موج اولیه خوش‌بینی، احتیاط بیشتری در رفتار سرمایه‌گذاران مشاهده می‌شود. گزارش‌ها حاکی از آن است که با وجود رشد اسمی بازار نسبت به ابتدای سال ۱۴۰۳، ارزش دلاری بازار سرمایه بازده واقعی منفی را نشان می‌دهد. نرخ سود بدون ریسک نیز با رسیدن به حدود ۳۶ درصد در پایان سال ۱۴۰۳، جذابیت بازار سهام را کاهش داده است.

عملکرد بخش‌های مختلف بازار نیز متفاوت بوده است. بخش‌های بانکی، خودرو و حمل و نقل به عنوان بخش‌هایی که احتمالاً از بهبود روابط بین‌المللی ایران سود خواهند برد، مورد توجه قرار گرفته‌اند. با این حال، چالش‌ها در بخش بانکی همچنان وجود دارد. صنعت داروسازی نیز تحت تأثیر تحریم‌ها قرار دارد. در مقابل، صنایع صادرات‌محور مانند پتروشیمی، فولاد و معادن به دلیل کسب درآمد ارزی، گزینه‌های سرمایه‌گذاری جذابی محسوب می‌شوند. صنعت پالایش نفت نیز پتانسیل رشد دارد. در اوایل سال ۱۴۰۴، بخش‌های بهداشت و درمان، واسطه‌گری مالی، محصولات چوبی و بانک‌ها بازدهی مثبتی را نشان داده‌اند. در مقابل، بخش خودرو با چالش‌هایی روبرو بوده و صنعت سیمان نیز با مشکلاتی مواجه است. سهام شرکت‌های خاصی در بخش‌های پتروشیمی (مانند فارس، شبندر، سپیدس) و بانکی (ویملت) نیز مورد توجه قرار گرفته‌اند.

احساسات سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه ایران به شدت تحت تأثیر اخبار سیاسی، به ویژه تحولات مربوط به روابط بین‌الملل قرار دارد. اخبار مثبت در مورد مذاکرات ایران و آمریکا منجر به خوش‌بینی و افزایش ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران شده است. با این حال، با وجود حجم بالای معاملات، احتیاط در میان معامله‌گران همچنان مشهود است. بهبود احساسات می‌تواند منجر به تغییر جهت سرمایه‌گذاری از دارایی‌های امن مانند طلا و اوراق با درآمد ثابت به سمت سهام شود. تجربه رکود بازار در سال‌های ۱۴۰۰-۱۳۹۹ نیز نشان می‌دهد که اعتماد سرمایه‌گذاران می‌تواند به سرعت کاهش یابد و ترمیم آن زمان‌بر است. رفتار سرمایه‌گذاران اغلب تحت تأثیر اخبار و شایعات قرار می‌گیرد که می‌تواند منجر به نوسانات شدید در بازار شود.

جمع‌بندی:

چشم‌انداز بازار سرمایه ایران در شش ماه آینده به شدت به روند مذاکرات بین ایران و آمریکا بستگی دارد. پیشرفت مثبت در این مذاکرات می‌تواند منجر به تداوم روند صعودی بازار، افزایش سرمایه‌گذاری خارجی در بخش‌های خاص و عملکرد قوی‌تر بخش‌های صادرات‌محور شود. همچنین، صنایعی با تقاضای داخلی قوی ممکن است به رشد خود ادامه دهند. با این حال، خطراتی نیز وجود دارد. شکست یا توقف مذاکرات می‌تواند منجر به تجدید بدبینی در بازار شود. بازگشت تورم بالا می‌تواند بازده واقعی سرمایه‌گذاری را از بین ببرد. افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی در منطقه و احتمال تجدید یا تشدید تحریم‌ها تحت دولت آینده آمریکا نیز از جمله ریسک‌های مهم پیش روی بازار هستند. عدم اطمینان در مورد سیاست‌های اقتصادی دولت و مداخلات احتمالی و همچنین نرخ سود بدون ریسک بالا نیز می‌تواند جذابیت بازار سهام را کاهش دهد.

چشم‌انداز یک ساله بازار سرمایه ایران همچنان با ابهامات زیادی روبرو است و به تحولات اساسی در عرصه ژئوپلیتیک، به ویژه در مورد تحریم‌ها، بستگی دارد. رفع پایدار تحریم‌ها می‌تواند مهم‌ترین عامل برای رشد مثبت بلندمدت بازار باشد. توسعه صنایع داخلی و کاهش وابستگی به واردات می‌تواند به عنوان یک استراتژی بلندمدت برای مقابله با تحریم‌ها عمل کند و فرصت‌های سرمایه‌گذاری جدیدی را در بخش‌های جایگزینی واردات ایجاد کند. رشد در بخش‌هایی که از روندهای بلندمدت جهانی بهره می‌برند (مانند انرژی‌های تجدیدپذیر و فناوری) نیز در صورت جذب سرمایه و فناوری لازم، امکان‌پذیر است. با این حال، تأثیر بلندمدت تحریم‌های بین‌المللی همچنان یک عدم اطمینان بزرگ است. ثبات سیاسی در داخل ایران و جهت‌گیری سیاست خارجی آن نیز عوامل کلیدی خواهند بود. وضعیت اقتصاد جهانی و روندهای قیمت کالاهای اساسی، به ویژه در بخش‌های انرژی و پتروشیمی، تأثیر ماندگاری خواهند داشت. احتمال وقوع رویدادهای ژئوپلیتیکی غیرمنتظره نیز همچنان یک ریسک محسوب می‌شود. در نهایت، اثربخشی سیاست‌های دولت در مقابله با چالش‌های بلندمدت اقتصادی و تامین انرژی مانند رفع ناترازی، تورم و بیکاری، نقش تعیین‌کننده‌ای در مسیر بازار خواهد داشت.

به طور کلی، بازار سرمایه ایران در حال حاضر در یک وضعیت حساس قرار دارد که تحت تأثیر تعامل پیچیده‌ای از عوامل اقتصادی داخلی، روندهای جهانی و مهم‌تر از همه، تحولات ژئوپلیتیکی، به ویژه مذاکرات با ایالات متحده و تأثیر تحریم‌ها، قرار دارد. خوش‌بینی ناشی از پیشرفت‌های دیپلماتیک می‌تواند به طور موقت منجر به افزایش قیمت‌ها و بهبود احساسات شود، اما این دستاوردها شکننده هستند و ممکن است به سرعت با اخبار منفی یا تشدید تنش‌ها معکوس شوند. سرمایه‌گذاران در این بازار با چالش‌هایی نظیر تورم بالا، نوسانات نرخ ارز و ریسک‌های سیاسی قابل توجه روبرو هستند. با این حال، فرصت‌هایی نیز وجود دارد، به ویژه در بخش‌های صادرات‌محور

و صناعی که از تقاضای داخلی قوی برخوردارند. برای موفقیت در این بازار، اتخاذ یک رویکرد محتاطانه، آگاهانه و مبتنی بر مدیریت ریسک، همراه با نظارت دقیق بر تحولات سیاسی و اقتصادی، ضروری است.

در نتیجه، چشم‌انداز کلی بازار سرمایه ایران از منظر اقتصادی همچنان با عدم قطعیت قابل توجهی همراه است. در حالی که پیشرفت در مذاکرات با ایالات متحده می‌تواند به عنوان یک نقطه عطف مثبت عمل کرده و زمینه را برای رشد اقتصادی و بهبود عملکرد بازار فراهم کند، ریسک‌های ناشی از تورم، تنش‌های ژئوپلیتیکی و احتمال تشدید تحریم‌ها همچنان به عنوان عوامل بازدارنده عمل می‌کنند. سرمایه‌گذاران در این بازار باید با در نظر گرفتن این عوامل و با اتخاذ یک استراتژی سرمایه‌گذاری متناسب با سطح ریسک‌پذیری خود، به دنبال فرصت‌های سرمایه‌گذاری باشند.

ارکان صندوق	نام رکن	نام و نام خانوادگی نماینده	مهر و امضاء
مدیر صندوق	شرکت سبد گردان فارابی	وحید حسن پور دبیر	
	 سبدگردان فارابی (سهامی خاص) شماره ثبت: ۵۷۰۴۰۵	 صندوق سرمایه‌گذاری لبخند فارابی شماره ثبت: ۸۴۰۷۹	