

شاخص‌های بازار الگوریتم

شماره ۱۹ - مرداد ۱۴۰۰

»» شاخص قیمت دلاری الگوریتم

»» شاخص کالای الگوریتم

»» شاخص بازار الگوریتم

»» شاخص بازار کالامحور الگوریتم



بورس و فرا بورس



کالامحور تعدیل می‌شود. شایان ذکر است که در محاسبه وزن هر کالا بر اساس ارزش بازار هلدینگ‌ها، به سهم آن کالا در پورتنوی هلدینگ نیز توجه شده است. همچنین مقدار این شاخص در روز نخست محاسبات (۱ فروردین ۱۳۸۹) برابر با ۱۰۰ در نظر گرفته شده است.

شاخص کلای آتی الگوریتم بر اساس قیمت جهانی معاملات آتی کالاهای اولیه موجود در شاخص کلای الگوریتم طراحی و محاسبه شده است. قیمت آتی مس و روی بر اساس اختلاف میان قیمت معاملات آتی بورس شانگهای و قیمت روز این کالاهای در چین و پس از کسر هزینه‌های حمل محاسبه شده است. برای محاسبه قیمت آتی بیل نیز از فرآیندی مشابه استفاده شده است با این تفاوت که به علت در دسترس نبودن داده‌های مربوط به معاملات آتی بیل از اختلاف میان قیمت‌های آتی و جاری میلگرد برای تخمین قیمت آتی بیل استفاده شده است. همچنین قیمت متانول و پلی‌اتیلین بر اساس قیمت آتی بورس ژنگزو و قیمت روز این کالاهای در چین و پس از کسر هزینه‌های حمل، و قیمت اوره خاورمیانه و نفت برنت بر اساس قیمت آتی این محصولات در آمریکا محاسبه شده است.

۳. شاخص بازار الگوریتم

سنجش ارزش بازار و مقایسه آن در دوره‌های مختلف مستلزم حذف اثر تغییرات نرخ ارز و کالاهای اولیه از شاخص قیمتی الگوریتم است. این کار با تقسیم شاخص قیمت دلاری الگوریتم بر شاخص کلایی الگوریتم محقق شده است. شاخص جدید که ارزش دلاری شاخص قیمت بازار را متناسب با ارزش کالاهای اولیه مرتبط با بازار کشور تعدیل می‌کند، شاخص بازار الگوریتم نامیده شده است.

۴. شاخص بازار کالامحور الگوریتم

با توجه به اهمیت شرکت‌های کالامحور در بازار بورس تهران کلیه شاخص‌های فوق‌الذکر برای ۹۱ شرکت کالامحور و هلدینگ‌های مرتبط با آن‌ها به صورت مجزا محاسبه و به صورت شاخص بازار کالامحور الگوریتم ارائه شده است تا امکان مقایسه تاریخی ارزش این گونه شرکت‌ها فراهم شود.

۱. شاخص قیمتی الگوریتم و شاخص قیمت دلاری الگوریتم

تحلیل‌گران و سرمایه‌گذاران به منظور برآورد روندهای آتی و بررسی وضعیت کلی بازار سرمایه از روش‌های ارزش‌گذاری مختلفی استفاده می‌کنند. یکی از روش‌های مرسوم ارزش‌گذاری بازار به خصوص پس از جهش‌های ارزی، مقایسه ارزش دلاری بازار سرمایه است که در این میان استفاده از شاخص دلاری قیمت و بازده نقدی یا همان دلاری شده‌ی شاخص کل بورس تهران در کنار محاسبه ارزش دلاری بازار، از رایج‌ترین روش‌ها محسوب می‌شوند. با این وجود شاخص کل علاوه بر رشد قیمتی، تقسیم سود شرکت‌ها را نیز منعکس می‌کند؛ در حالی که سنجش ارزش فعلی یک سهم به سودهای پرداخت شده پیشین آن سهم ارتباطی ندارد. همچنین دلاری کردن ارزش بازار نیز روش مناسبی برای دستیابی به این هدف نیست؛ چرا که افزوده شدن شرکت‌های جدید و افزایش سرمایه شرکت‌های قدیمی، ارزش بازار را به صورت مداوم تحت تاثیر قرار می‌دهد. بنابراین به نظر می‌رسد بهترین سنجه برای ارزیابی ارزش بازار، شاخص قیمت وزنی ارزشی است؛ زیرا تقسیم سود شرکت‌ها، ورود شرکت‌های جدید، یا افزایش سرمایه شرکت‌های قدیمی آن را دستخوش تعدیل نمی‌کند. با این حال این شاخص در حال حاضر صرفاً برای شرکت‌های حاضر در بورس تهران تهیه می‌شود؛ در حالی که با توسعه فرابورس و حضور شرکت‌های متعدد در این بازار لزوم ایجاد شاخصی که به صورت همزمان ارزش هر دو بازار را رصد کند ضروری به نظر می‌رسد.

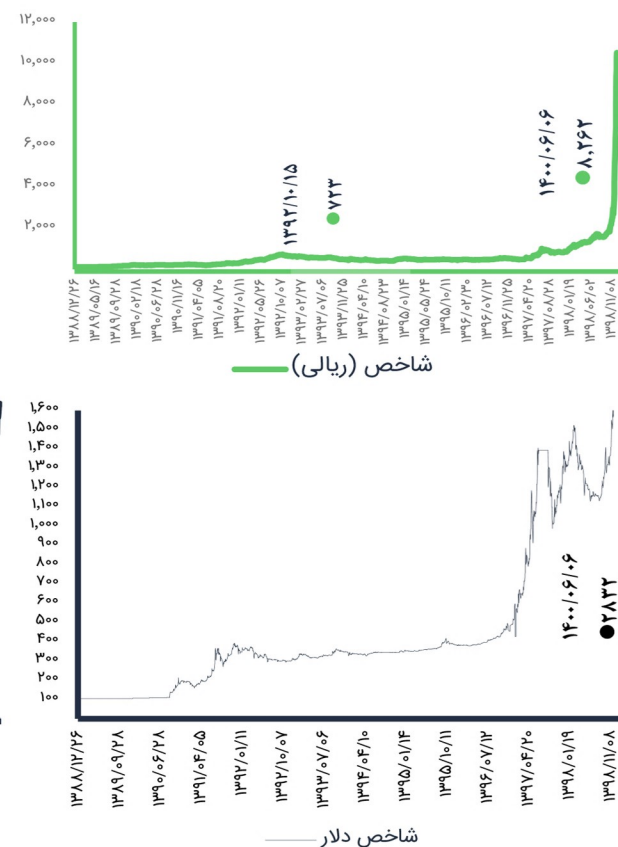
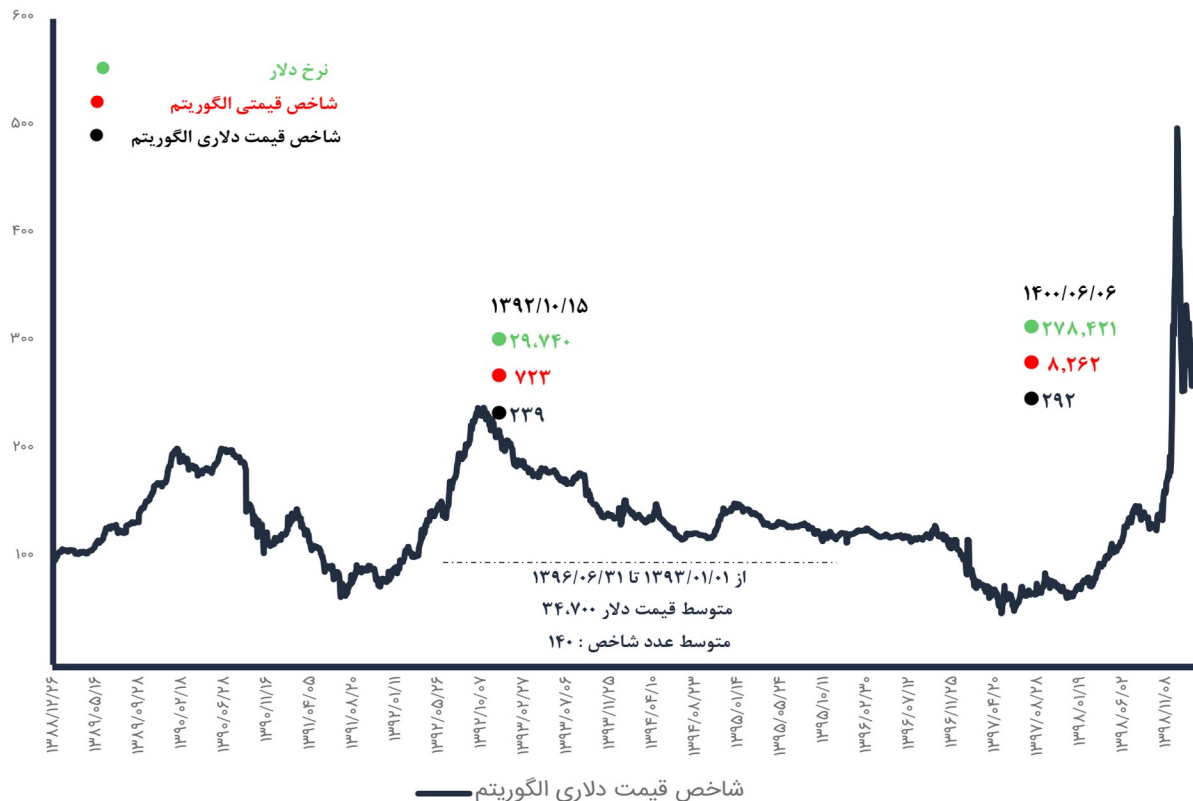
گروه خدمات بازار سرمایه الگوریتم با هدف رفع این نقیصه، شاخص قیمت وزنی ارزشی تجمیعی بورس و فرابورس را از سال ۱۳۸۹ تهیه کرده است، و با عنوان شاخص قیمتی الگوریتم منتشر می‌کند. این شاخص به ارزیابی ارزش ریالی شرکت‌های حاضر در بورس و فرابورس کمک شایانی می‌کند؛ با این حال نوسات قیمت ارز و ارزش ریال امکان استفاده از آن برای مقایسه تاریخی را با مشکل مواجه می‌سازد. شاخص قیمت دلاری الگوریتم از تقسیم شاخص قیمت الگوریتم بر قیمت روز دلار در بازه‌ی مورد بررسی محاسبه می‌شود. رشد نرخ ارز منجر به افت شاخص بازار دلاری الگوریتم می‌شود؛ در این شرایط افزایش ارزش ریالی بازار برای حفظ شاخص در سطوح سابق منطقی به نظر می‌رسد.

۲. شاخص کلای الگوریتم

بیش از ۶۰ درصد از ارزش بورس تهران را شرکت‌های کلایی و تولیدکنندگان کالاهای اولیه تشکیل می‌دهند. قیمت‌های جهانی کالاها تاثیر به‌سزایی در ارزش دلاری بازار سرمایه دارند. بر این اساس شاخص کلایی الگوریتم به منظور بررسی تغییرات قیمت کالاهای جهانی مرتبط با بازار بورس کشور طراحی و محاسبه شده است. این شاخص سنجه‌ای برای اندازه‌گیری تغییرات قیمت سبکی از کالاهای اولیه متشکل از نفت برنت، شمش (CIS)، مس (LME)، روی (LME)، اوره خاورمیانه (Fertilizerworks)، متانول CFR چین (Platts) و پلی‌اتیلین سنگین خاورمیانه (Platts) است. علت انتخاب این کالاها اثرگذاری آن‌ها بر عملیات شرکت‌های کالامحور حاضر در بورس ایران است. وزن هر کالا با نسبت ارزش بازار شرکت‌ها و هلدینگ‌های



شاخص قیمت دلاری الگوریتم



- شاخص قیمتی الگوریتم طی بیست و هشت روز گذشته (از ۹ مرداد تا ۶ شهریور) با ۱۵.۷ درصد رشد مواجه شده است. ثبات تقریبی قیمت کالاهای جهانی و به سرانجام نرسیدن مذاکرات برجام که ضمن تیره کردن چشم انداز کاهش نرخ ارز به افزایش قیمت آن نیز دامن زده است، زمینه را برای تزریق خوشبینی به فعالان بازار و به تبع آن رشد قیمت ریالی سهام فراهم کرد.
- شاخص قیمت دلاری الگوریتم که از تعدیل شاخص قیمتی الگوریتم با شاخص دلار حاصل می شود طی ۲۸ روز گذشته ۴.۲ درصد رشد کرده است. رشد کمتر شاخص قیمت دلاری الگوریتم نسبت به شاخص قیمتی الگوریتم معلول افزایش ۱۱ درصدی نرخ دلار بوده است. شاخص قیمت دلاری الگوریتم اکنون ۲۲.۲ درصد از اوج تاریخی خود در دی ماه ۱۳۹۲ بالاتر است.
- استقرار دولت جدید می تواند کمی از التهابات بازار ارز بکاهد؛ با این حال تداوم مخابره اخبار منفی درخصوص برجام می تواند به شکل گیری مجدد انتظارات تورمی منجر شده و زمینه را برای رشد قیمت ارز فراهم سازد. در این شرایط روند رو به رشد کل های پولی کشور به ویژه رشد پایه پولی در ماه های اخیر که عمدتاً ناشی از کسری بودجه دولت است نیز بر رشد هر چه بیشتر قیمت ارز موثر خواهند بود.





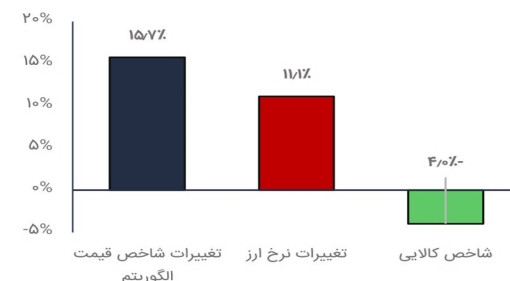
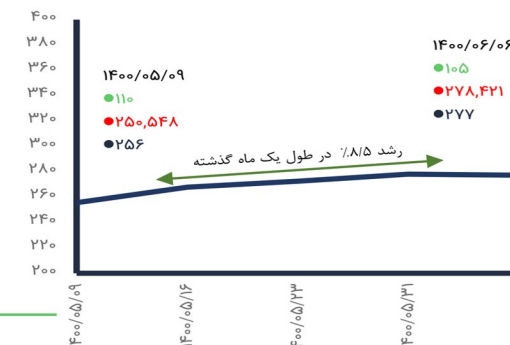
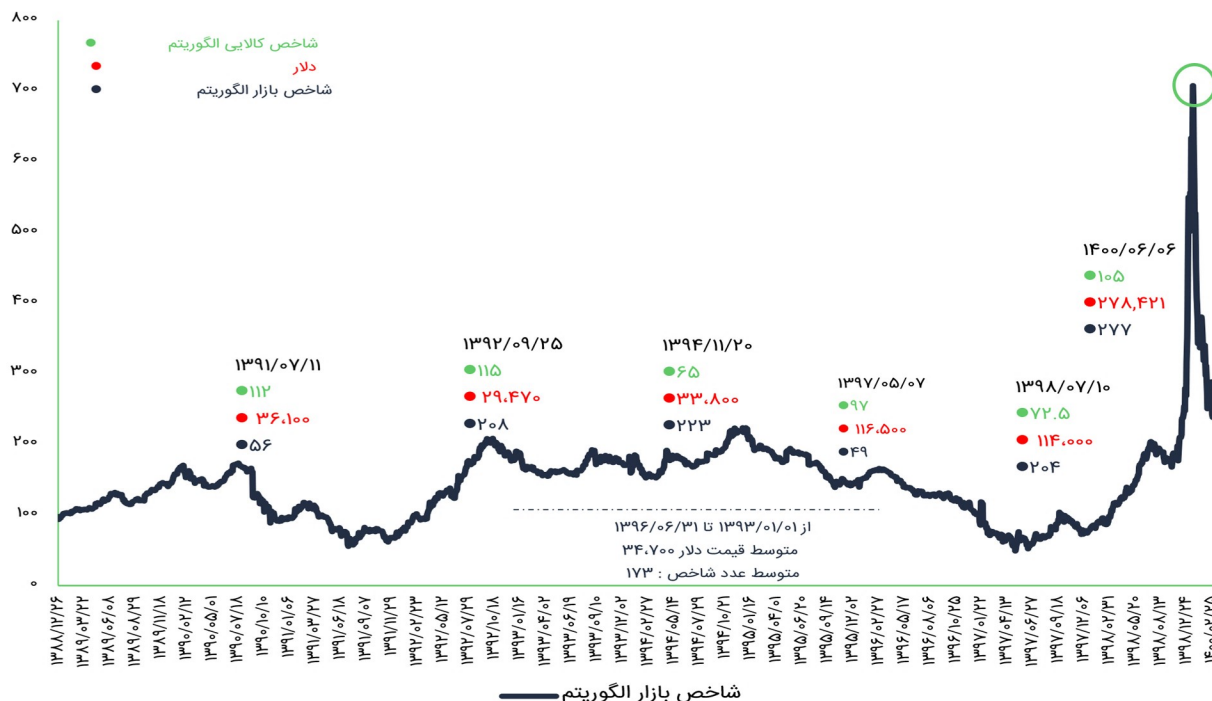
کالا	وزن	۱۴۰۰/۰۶/۰۵	۱۴۰۰/۰۵/۰۸	درصد تغییرات
بیلت	۳۲/۲۹%	۶۰۷	۶۵۰	-۶.۶%
پلی اتیلن سنگین	۲۲/۳۵%	۱,۰۴۴	۱,۰۴۴	۰.۰%
نفت برنت	۱۶/۷۵%	۷۲	۷۵	-۴.۷%
متانول	۸.۷%	۳۱۴	۳۰۹	۱.۷%
مس	۱۳%	۹,۴۲۲	۹,۷۱۹	-۳.۱%
اوره	۵/۹%	۴۰۳	۴۳۵	-۷.۳%
روی	۱/۱%	۲,۹۸۹	۳,۰۳۱	-۱.۴%

- شاخص کالای الگوریتم طی ۲۸ روز گذشته با ۴ درصد افت مواجه شده است. به این ترتیب این شاخص از کف تاریخی خود در اردیبهشت ماه امسال ۸۳.۲ درصد بالاتر است.
- بیلت با ۶.۶ درصد کاهش نسبت به انتهای خردادماه و با توجه به وزن خود در شاخص کالای الگوریتم بیشترین اثر را بر این شاخص داشته و آن را ۲.۳ درصد کاهش داده است.
- در صورتی که قیمت قراردادهای آتی را برای ارزیابی انتظارات سرمایه‌گذاران در بازارهای کالایی مدنظر قرار دهیم این شاخص در ابتدای بهمن ماه ۱۴۰۰ حدود ۱۰۵ واحد خواهد بود که به معنای عدم تغییر جدی این شاخص در ماه‌های آتی است. بنابراین فعالان بازارهای جهانی ریزش یا جهش عجیبی را برای قیمت‌های جهانی انتظار نمی‌کشند.



الگوریتم
گروه خدمات بازار سرمایه

شاخص بازار الگوریتم



بلند مدت

- آینده بلندمدت بازار سرمایه بیش از هر چیز به نوسانات نرخ ارز و قیمت جهانی کالاهای اولیه بستگی دارد. در حالی که به نظر می‌رسد ایران به دلیل تنگنای اقتصادی و آمریکا به دلیل نگرانی از پیشرفت سریع برنامه هسته‌ای ایران مایل به حصول توافق مجدد حول برجام هستند؛ اظهارات مقامات سیاسی ایران در روزهای اخیر حصول توافق حداقل در افق کوتاه‌مدت را با تردید جدی مواجه کرده است. دستیابی به توافق در بلندمدت یا عدم توافق منجر به افزایش قیمت ارز شده و زمینه را برای رشد بازار سرمایه فراهم خواهد کرد.
- چنان که پیش از این اشاره شد فعالان بازارهای جهانی ثبات قیمت کالاهای اولیه را محتمل‌ترین سناریو برای میان‌مدت می‌دانند. بنابراین حداقل در میان‌مدت مهم‌ترین مولفه اثرگذار بر بازار سرمایه ایران نرخ ارز خواهد بود.
- با توجه به موارد فوق به نظر می‌رسد سرمایه‌گذاری بخشی از دارایی‌ها در بازار سهام به ویژه در سهام شرکت‌های کالامحور امری معقول باشد، هر چند تا زمان روشن شدن مواضع دولت جدید درخصوص برجام نباید احتیاط را از نظر دور داشت.

کوتاه مدت

- شاخص بازار الگوریتم طی ۲۸ روز گذشته متأثر از افزایش قیمت ربالی سهام و کاهش قیمت کالاهای اولیه ۸.۵ درصد رشد کرده است؛ هر چند افزایش قیمت ارز رشد این شاخص را تا حدی تعدیل کرده است.
- رشد ۸.۵ درصدی شاخص بازار الگوریتم در ۲۸ روز اخیر باعث شد تا مقدار این شاخص به سطوح نیمه اسفندماه ۱۳۹۸ برسد. در واقع رشد ربالی قیمت سهام طی ۱۷ ماه گذشته تا حد زیادی با افزایش قیمت ارز و قیمت جهانی کالاهای اولیه قابل توضیح است؛ با این حال باید توجه داشت که مقدار این شاخص همچنان ۲۴.۳ درصد از اوج تاریخی پیشین خود در بهمن‌ماه ۱۳۹۴ بالاتر است.
- شاخص بازار الگوریتم سنجی برای ارزیابی ارزندگی بازار سهام متناسب با تغییرات نرخ ارز و قیمت جهانی کالاهای اولیه است. بنابراین هر گونه انتظارات افزایشی درخصوص قیمت ارز یا کالاهای اولیه زمینه را برای افزایش قیمت ربالی سهام و هر گونه انتظارات کاهشی زمینه را برای کاهش قیمت ربالی سهام مهیا خواهد کرد. در حال حاضر و با توجه به فاصله ۲۴.۳ درصدی شاخص کالای الگوریتم از اوج پیشین خود، حتی با فرض ثبات قیمت ارز و کالاهای اولیه نیز امکان اصلاح قیمتی سهام وجود دارد.
- اگر نرخ ارز تا ۳۵ هزار تومان افزایش یافته و شاخص کالای الگوریتم ثابت بماند، ثبات شاخص بازار الگوریتم در سطح فعلی مستلزم ۲۵.۷ درصد رشد در قیمت ربالی سهام خواهد بود. در عین حال در صورتی که نرخ ارز به ۲۴ هزار تومان کاهش یافته و شاخص کالای الگوریتم ثابت بماند، ثبات شاخص در محدوده فعلی مستلزم افت ۱۳.۸ درصدی قیمت ربالی سهام است. بدیهی است در صورتی که قرار باشد شاخص بازار الگوریتم تا اوج پیشین خود در دی‌ماه ۱۳۹۴ افت کند، میزان اصلاح قیمت ربالی سهام بیشتر خواهد بود.
- روند فعلی مذاکرات ایران و طرف های غربی درخصوص برجام و وضعیت نابسامان بودجه کشور به گونه‌ای است که هرگونه اصلاح در قیمت ارز مقطعی بوده و به احتمال بسیار زیاد قیمت ارز در پایان سال بالاتر از مقادیر فعلی خواهد بود.

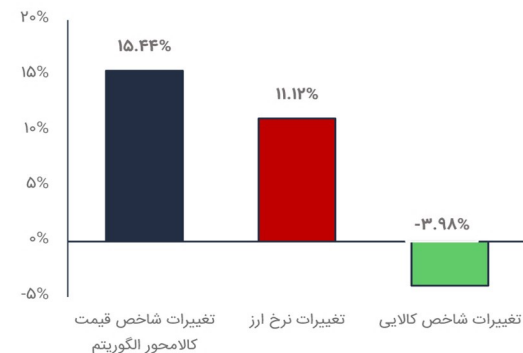
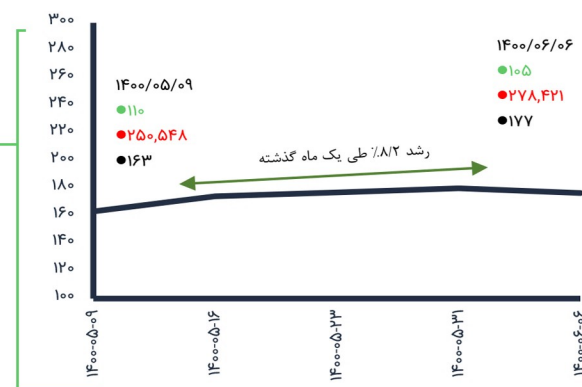
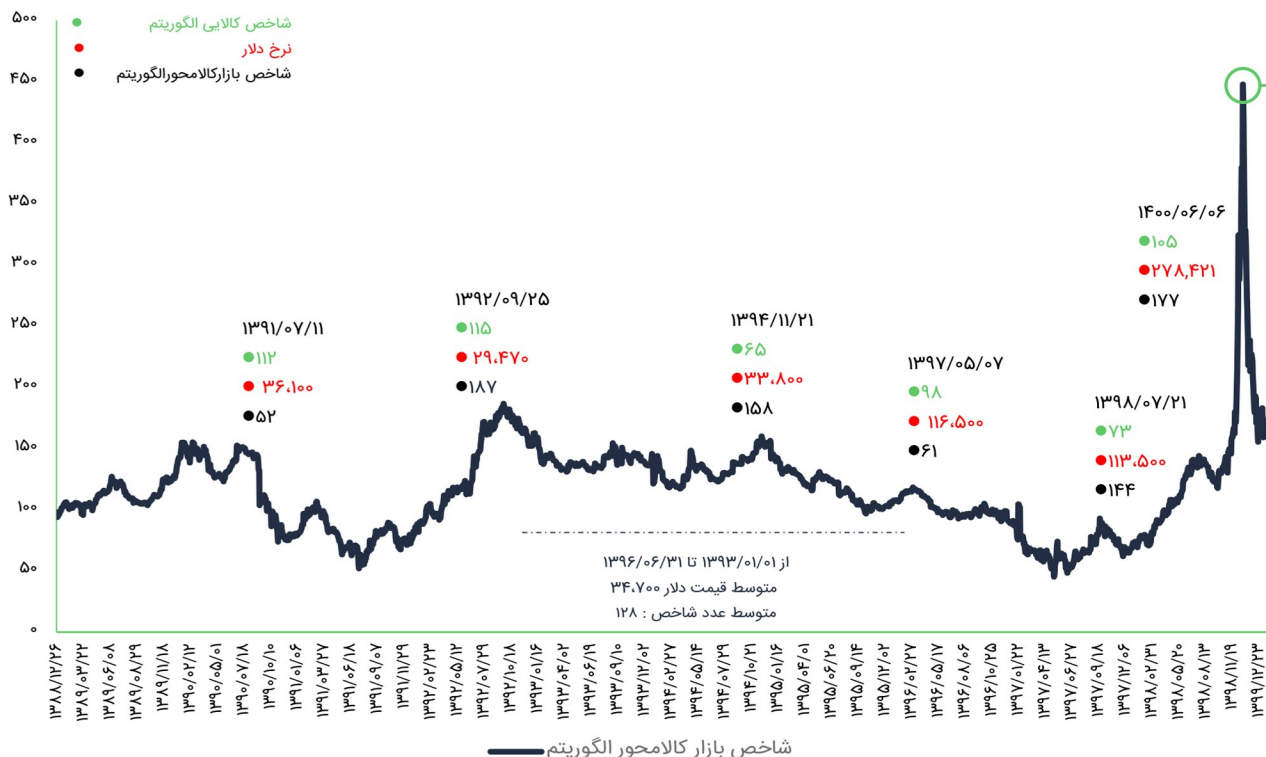




الگوریتم

گروه خدمات بازار سرمایه

شاخص بازار کالامحور الگوریتم



بلند مدت

- سرمایه‌گذاری بلندمدت در سهام شرکت‌های کالامحور مستلزم توجه جدی به روندهای آتی نرخ ارز و قیمت جهانی کالاهای اولیه است. در صورت ثبات نرخ ارز یا کاهش آن تا ۲۰ هزار تومان سرمایه‌گذاری در سهام این شرکت‌ها به قصد کسب سود نرمال و بالاتر از نرخ سود اوراق درآمد ثابت منطقی است. در عین حال در صورتی که نرخ ارز متأثر از شکست در مذاکرات برجام با افزایش مواجه شود، قیمت ریالی سهام این گونه شرکت‌ها با رشد مناسبی مواجه خواهد شد.
- در عین حال باید توجه داشت که رویکردهای دولت جدید در خصوص صنایع نیز تا حد زیادی مبهم است و ممکن است سیاست‌های دولت سیزدهم به نفع برخی صنایع و به ضرر برخی دیگر تمام شود.
- در صورتی که شاخص کالایی الگوریتم ثابت مانده و نرخ ارز به ۳۰,۰۰۰ تومان برسد شاخص بازار کالامحور الگوریتم به ۱۶۴ واحد کاهش خواهد یافت که ۱۲ درصد پایین‌تر از اوج تاریخی خود در سال ۱۳۹۴ است. بنابراین سرمایه‌گذاری بلندمدت در سهام این شرکت‌ها همچنان کم‌ریسک به نظر می‌رسد.

کوتاه مدت

- رشد ۶ درصدی قیمت ارز تا حدی کاهش ۴ درصدی شاخص کالایی الگوریتم و افزایش ۱۵.۴۴ درصدی قیمت ریالی سهام را تعدیل و باعث شد شاخص بازار کالامحور الگوریتم طی ۲۸ روز گذشته با ۸.۲ درصد رشد مواجه شود.
- نزدیک بودن رشد قیمت ریالی سهام شرکت‌های کالامحور به رشد کلی بازار نشان می‌دهد که در جهش اخیر بازار شرکت‌های کالا محور بازدهی بیشتری را نصیب سهامداران کرده‌اند؛ نکته‌ای که در گزارش قبل پیش‌بینی شده بود.
- در گزارش پیشین (۹ مرداد ۱۴۰۰) اشاره شد که شاخص بازار کالامحور الگوریتم ۱۲.۵ درصد از سقف تاریخی خود پایین‌تر است. در حال حاضر نیز به رغم رشد شاخص بازار کالامحور الگوریتم، این شاخص همچنان ۵.۳۷ درصد پایین‌تر از سقف تاریخی خود در آذرماه ۱۳۹۲ است. بنابراین در صورت عدم کاهش نرخ ارز و قیمت جهانی کالاهای اولیه سرمایه‌گذاری در سهام این گونه شرکت‌ها با ریسک کمتری مواجه است.



◆» شاخص حجم تعادلی شمش فولاد

◆» شاخص حجم تعادلی کاتد مس

◆» شاخص حجم تعادلی پلی اتیلن سنگین فیلم



بورس کالا



شاخص OBV

شاخص حجم تعادلی^۱ (OBV) اولین بار در سال ۱۹۶۲ و در کتاب «کلید جدید گرانویل برای سودآوری در بازار سرمایه» توسط جوزف گرانویل معرفی شد. این شاخص با ترکیب داده‌های مربوط به قیمت و حجم معاملات یک سهم یا کالا، به پیش‌بینی روند قیمتی آتی آن‌ها کمک می‌کند. برای محاسبه این شاخص، در صورتی که قیمت پایانی روز جاری بالاتر از قیمت پایانی روز گذشته باشد حجم معاملات امروز به مقدار شاخص در روز قبل اضافه و در صورتی که قیمت پایانی کمتر از قیمت پایانی روز گذشته باشد، حجم جاری از مقدار شاخص در روز قبل کسر می‌گردد:

- اگر قیمت پایانی روز جاری بیشتر از روز قبل باشد:
 $OBV = OBV_{\text{روز قبل}} + \text{حجم معامله روز جاری}$
- اگر قیمت پایانی روز جاری کمتر از روز قبل باشد:
 $OBV = OBV_{\text{روز قبل}} - \text{حجم معامله روز جاری}$
- اگر قیمت پایانی روز جاری برابر روز قبل باشد:
 $OBV = OBV_{\text{روز قبل}}$

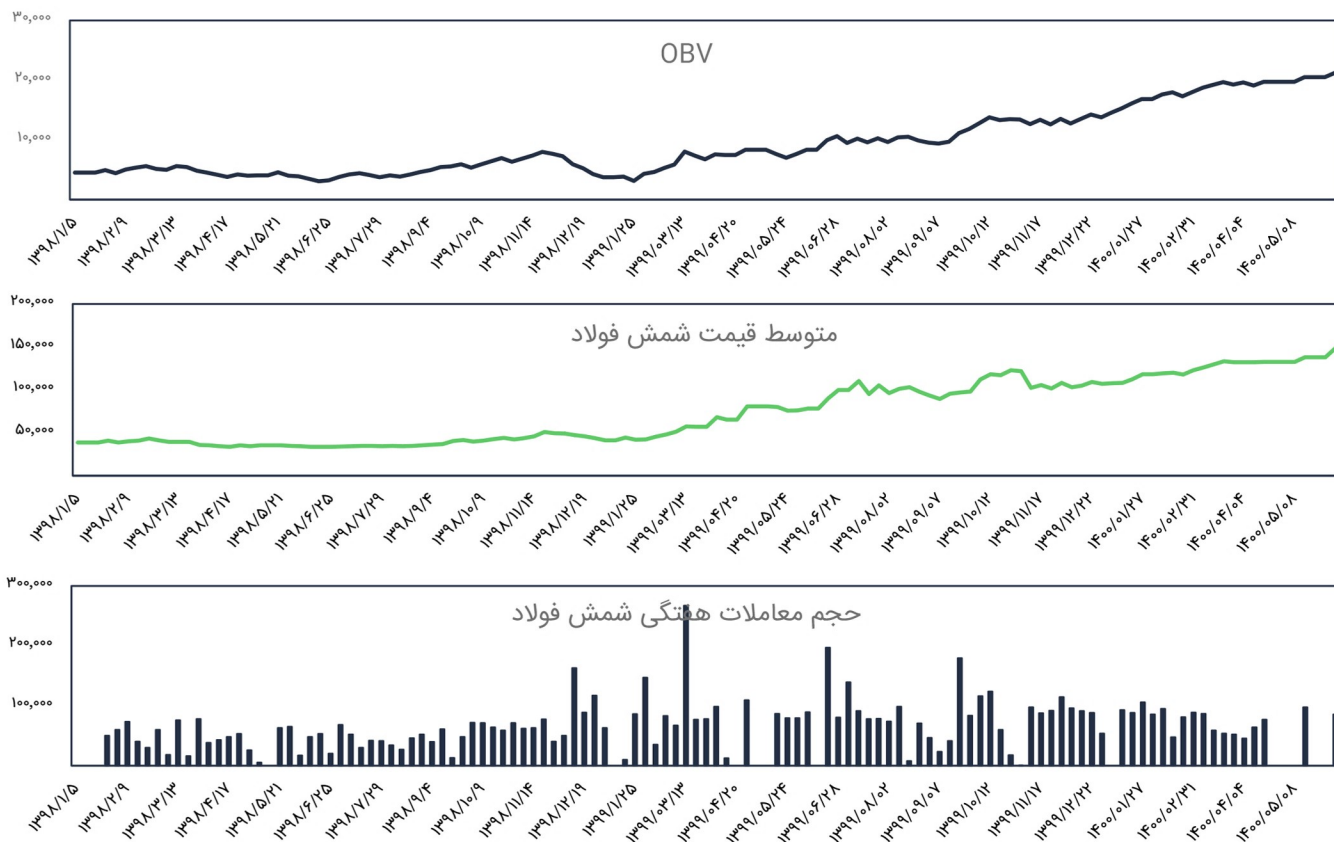
کاربرد OBV

اگر در یک دوره زمانی معین مجموع حجم معاملات در روزهای با قیمت صعودی از مجموع حجم معاملات در روزهای با قیمت نزولی بیشتر باشد، OBV انتهای دوره نسبت به ابتدای دوره افزایش می‌یابد (و بالعکس). تقدم حجم بر قیمت یا تبعیت قیمت از حجم در یک دوره، فرضیه اصلی شکل دهنده شاخص OBV است. بر این اساس می‌توان از OBV به منظور تایید یا رد روند جاری و پیش‌بینی تغییر روند قیمت‌ها در آینده استفاده کرد، چراکه تغییر در حجم‌های معاملاتی معمولاً نشانگر تغییر در روند قیمتی است. تا زمانی که قیمت و OBV در یک جهت حرکت کنند، روند فعلی قیمت‌ها تداوم خواهد یافت. از سوی دیگر اگر قیمت و OBV واگرا^۲ باشند احتمالاً روند قیمت‌ها در آینده معکوس خواهد شد. واگرایی به دو صورت اتفاق می‌افتد، الف) حالتی که قیمت در حال افزایش اما OBV افزایشی نبوده و یا در صورت افزایش کمتر از قیمت بر مقدار آن اضافه شده است (Bearish Divergence). در این صورت پیش‌بینی می‌شود که روند افزایشی قیمت‌ها به زودی متوقف و قیمت‌ها کاهش یابد، ب) حالتی که قیمت کاهشی اما OBV کاهش نیافته و یا در صورت کاهش کمتر از قیمت از مقدار آن کاسته شده است (Bullish Divergence). در این صورت پیش‌بینی می‌شود روند کاهشی قیمت‌ها به زودی متوقف و قیمت‌ها افزایش یابد.

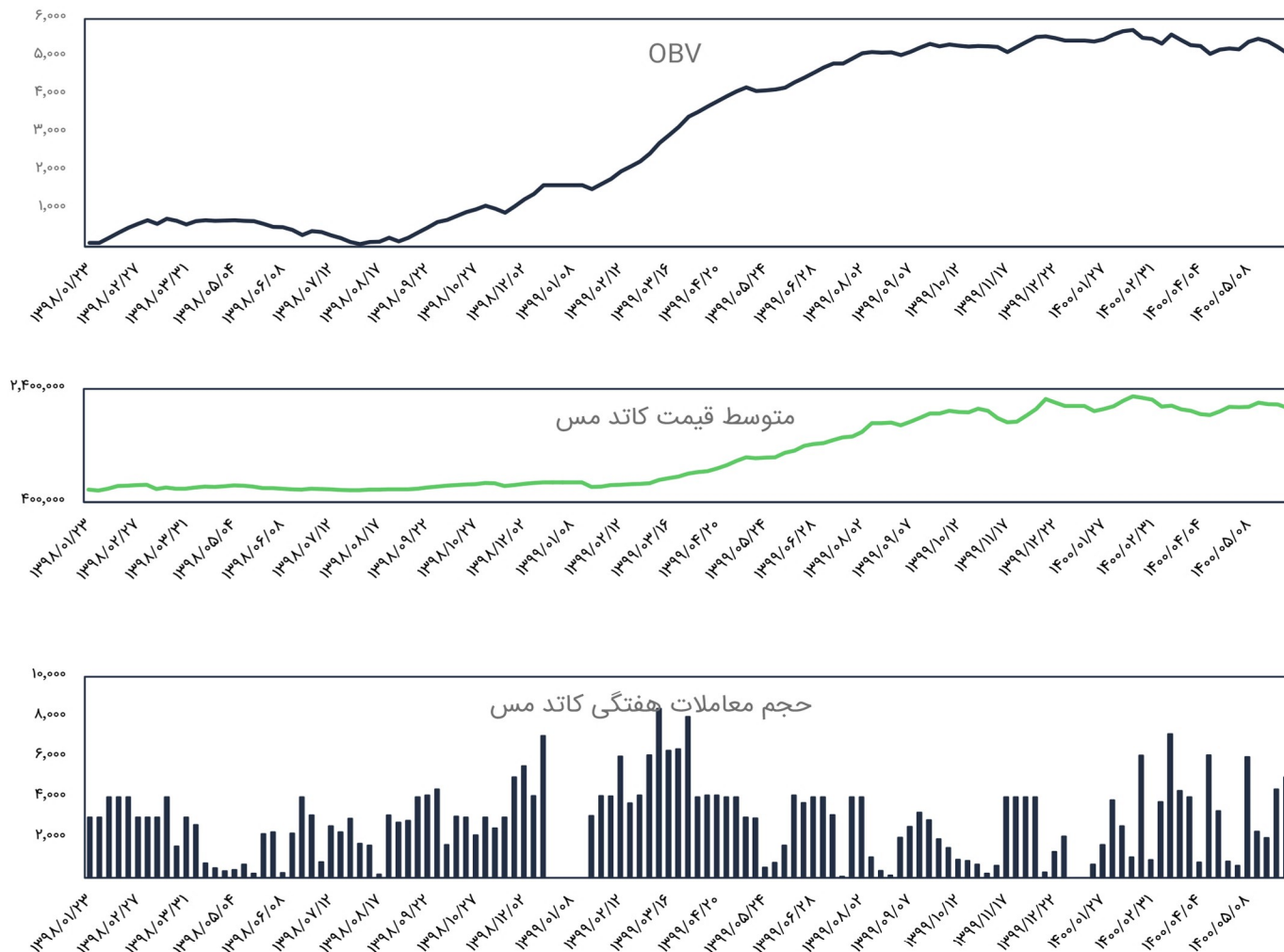
در گزارش پیش‌رو سعی شده است با استفاده از اطلاعات منتشره توسط بورس کالای ایران روند قیمتی کالاهایی که بر سودآوری شرکت‌های کالامحور حاضر در بورس ایران اثر جدی دارند مورد بررسی قرار گیرد. با توجه به حجم معاملات و تعداد روزهای معاملاتی و همچنین اهمیت اقتصادی، از گروه کالاهای صنعتی شمش فولاد و کاتد مس و از گروه محصولات شیمیایی پلی‌اتیلن سنگین فیلم به عنوان نمونه انتخاب و شاخص OBV برای آن‌ها محاسبه شده است. داده‌های مربوط به شاخص قیمت هر کالا و همچنین حجم و ارزش معاملات آن از گزارش‌های مربوط به آمار معاملات شرکت بورس کالای ایران از ابتدای سال ۹۸ تا تاریخ ۶ شهریور سال جاری، استخراج شده است. همچنین از آنجا که کالاهای مختلف در تمامی روزهای هفته معامله نمی‌شوند، ارقام و مبالغ استفاده شده جهت محاسبه شاخص به صورت مجموع هفتگی در نظر گرفته شده‌اند.

^۱-On Balance Volume

^۲-Divergence



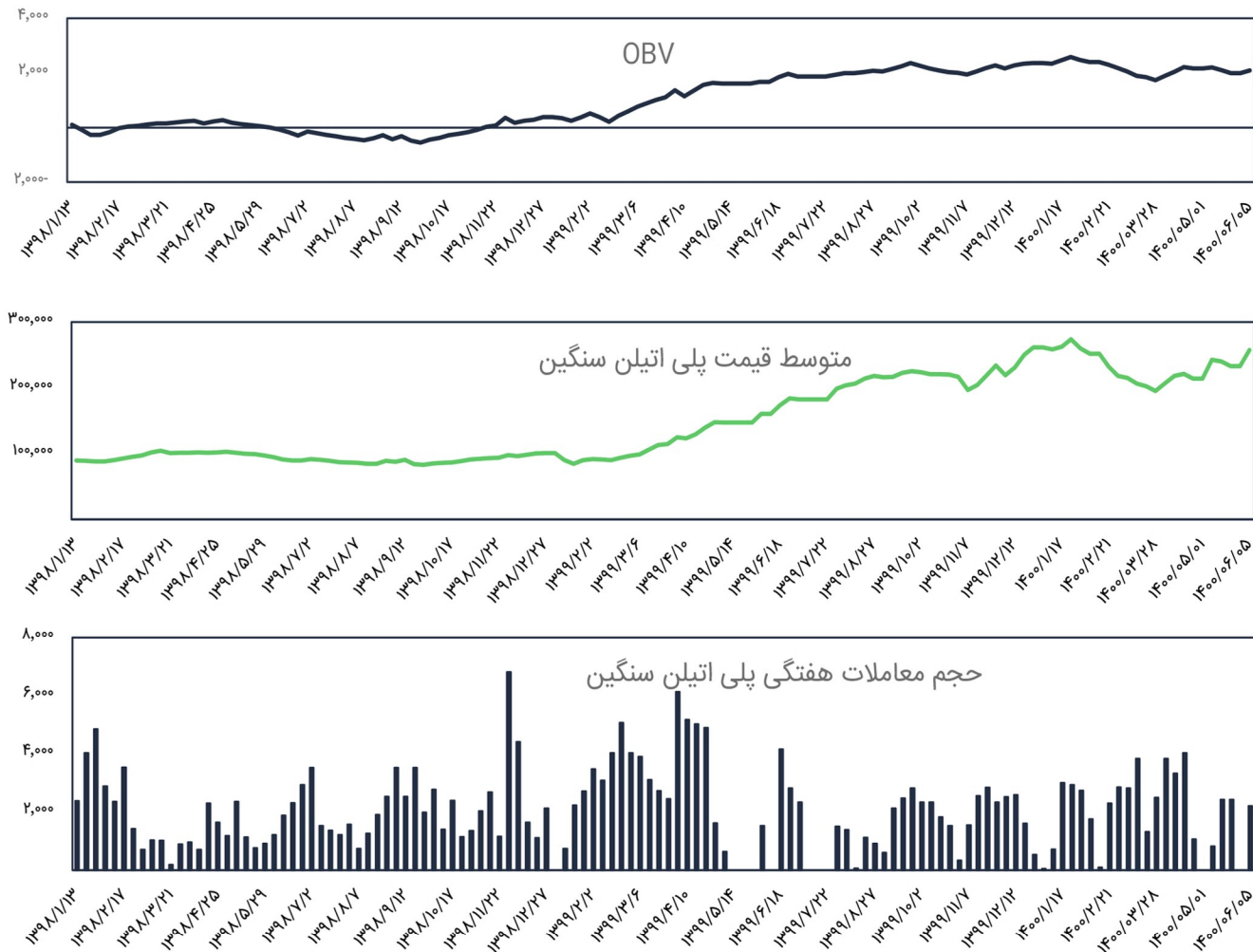
- در ۲۸ روز گذشته (۹ مردادماه تا ۶ شهریورماه) مجموعاً ۱۸۲,۹۰۰ تن شمش فولادی با نرخ متوسط ۱۴۲,۸۳۲ ریال به ازای هر کیلوگرم به فروش رسیده است که در قیاس با متوسط قیمت‌ها در ماه قبل ۸ درصد افزایش نشان می‌دهد.
- افزایش متوسط قیمت شمش در بورس کالا، به رغم کاهش قیمت جهانی آن کالا معلول افزایش قیمت ارز بوده است.
- چنان که مشاهده می‌شود شاخص OBV و قیمت شمش روندی صعودی و همگرا دارند، به همین دلیل انتظار می‌رود قیمت شمش در آینده با افزایش مواجه شود.



• در ۲۸ روز گذشته (۹ مردادماه تا ۶ شهریورماه) مجموعاً ۱۳,۶۸۰ تن کاند مس با متوسط قیمت ۲,۱۰۹,۵۸۴ ریال معامله شد که نسبت به متوسط قیمت‌ها در ماه قبل ۲.۱ درصد افزایش را نشان می‌دهد.

• افزایش متوسط قیمت مس در بورس کالا، به رغم کاهش قیمت جهانی آن معلول افزایش قیمت ارز بوده است.

• شاخص OBV و قیمت کاند مس روندی نزولی و همگرا دارند که به معنای احتمال کاهش بیشتر قیمت‌ها است.



- در ۲۸ روز گذشته (۹ مردادماه تا ۶ شهریورماه) مجموعاً ۷,۰۴۰ تن پلی اتیلن سنگین با متوسط قیمت ۲۴۲,۹۵۳ ریال به ازای هر کیلوگرم معامله شد که نسبت به متوسط قیمت‌ها در ماه قبل ۵.۵ درصد افزایش را نشان می‌دهد.
- دلیل افزایش قیمت پلی‌اتیلن در یک ماه اخیر افزایش نرخ ارز بوده است.
- شاخص OBV و قیمت پلی‌اتیلن سنگین روندی صعودی و همگرا دارند که احتمال تداوم روند صعودی در قیمت این محصول را نشان می‌دهد.

گزارش شاخص‌های بازار الگوریتم تلاشی برای ارزیابی ارزندگی بازار سرمایه است. در این راستا سعی شده است اثر مهم‌ترین متغیرهای موثر بر بازار سرمایه ایران یعنی نرخ ارز و قیمت کالاهای اولیه بر ارزش شرکت‌ها سهامی مورد مذاقه قرار گیرد. نتایج این پژوهش یکی از ورودی‌های تحلیلی مهم برای تدوین سیاست‌های سرمایه‌گذاری در گروه خدمات بازار سرمایه الگوریتم است. بدیهی است نتایج این گزارش به‌تنهایی مبنای کاملی برای تصمیم‌گیری نبوده و صرفاً نظر تدوین‌کنندگان را منعکس می‌کند؛ چرا که پویایی‌های بازار و اقتصاد می‌تواند منجر به ایجاد تغییر در مفروضات تحلیلی و به‌تبع آن نتایج شود.

این گزارش توسط گروه خدمات بازار سرمایه الگوریتم و با هدف رشد فضای تحلیلی بازار سرمایه تهیه و منتشر شده است. گروه خدمات بازار سرمایه الگوریتم به همراه زیرمجموعه‌های اصلی خود یعنی دو شرکت سبدگردان الگوریتم و کارگزاری آینده نگر خوارزمی به ارائه کلیه خدمات کارگزاری، مدیریت دارایی، تأمین مالی و مشاوره سرمایه‌گذاری می‌پردازد.



الگوریتم
گروه خدمات بازار سرمایه



شرکت سبدگردان الگوریتم
ALGORITHM CAPITAL



کارگزاری آینده نگر خوارزمی (شرکت سهامی خاص)
Kharazmi Brokerage Co.

خیابان ولیعصر - خیابان بزرگمهر - پلاک ۱۶ - طبقه چهارم

تلفن: ۰۲۱ - ۶۶ ۹۷ ۲۶ ۵۲

algorithm.holdings / info@algorithm.holdings