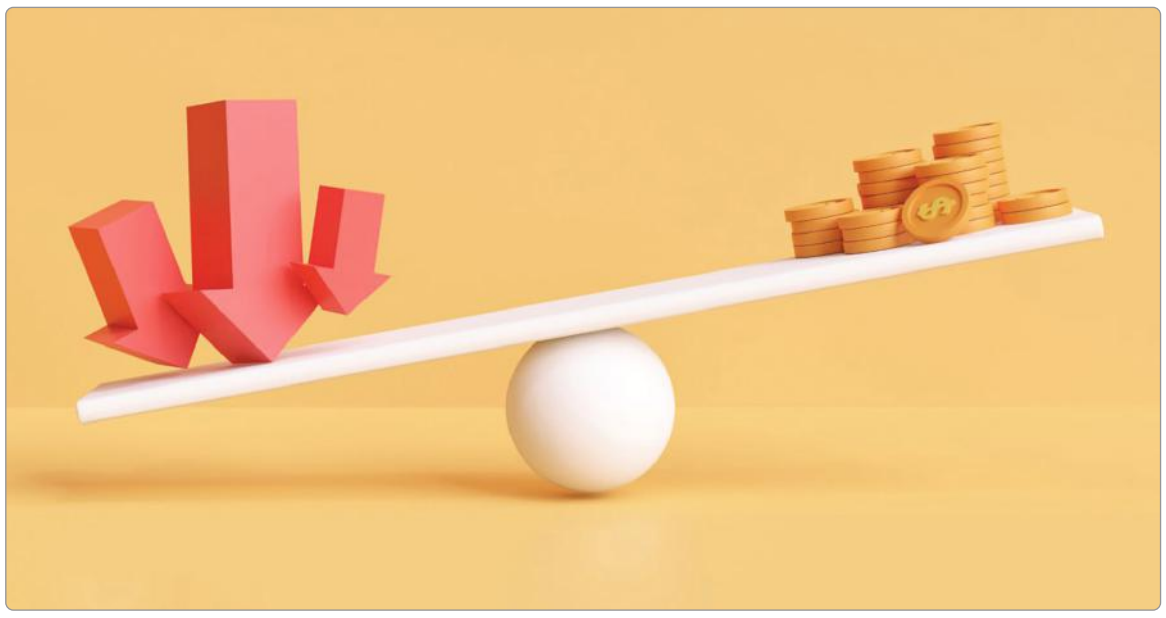
«جهان‌صنعت» به بررسی بحران شکل گرفته در صندوق‌های اهرمی می‌پردازد

اهرمی برای نابودی!



نوید خیرخـــواه– بازار ســرمایه در هفته‌های اخیر وضعیتی پرتنش و بحرانی را از سر گذرانده است؛ بحرانی که با تهاجم نظامی رژیم صهیونیستی به میهن آغاز شد و نه‌تنها منجر به تعطیلی بی‌سابقه بورس برای حدود دو هفته شد، بلکه پس‌لرزه‌های آن نیز همچنان در رفتار شاخص‌ها و تصمیمات نهادهای ناظر موج می‌زند. در این میان، یکی از آسیب‌پذیرترین و پرچالش‌تریـــن بازیگـــران، صندوق‌های سرمایه‌گذاری اهرمی بودند؛ ابزارهایی که قرار بود در دل خود اهرم سود را برای سرمایه‌گذاران بـــه ارمغان بیاورند، حالا به اهرم زیان تبدیل شده‌اند. صندوق‌های اهرمی به‌عنوان یکی از جدیدترین ساختارهای مالی واردشده به بازار سرمایه، بدون آنکه زیرساخت‌های عملیاتی، نظارتی و آموزشی لازم برای آنها فراهم شود، تنها با تکیه بر جذابیت ظاهری «اهرم»، در میان سرمایه‌گذاران گسترش یافتند.

ســـرمایه‌گذارانی که نه آموزش دقیقی دربـــاره ماهیت این ابزارها دیـــده بودند، نه نسبت به ریســـک‌های نهفته در پشت‌پرده ساختارشـــان آگاهی کامل داشتند و نه حتی از حقوق قانونی‌شان هنگام مواجهه با بحران، اطلاع کافی داشـــتند. این در حالی است که طراحی یک ابزار مالی جدید، بدون آمادسازی اکوسیستم پذیرش آن، بیش از آنکه راهگشا باشـــد، زمینه‌ســـاز بحران و تخریب اعتماد عمومی خواهد شـــد؛ همان اتفاقی که امروز در نتیجه عملکرد ایـــن صندوق‌ها در حال رقم خوردن اســـت. از سوی دیگر، عملکرد نهاد ناظر، یعنی سازمان بورس، نه‌تنها نقش حمایتی از ســـرمایه‌گذاران نداشته، بلکه با مجموعه‌ای از تصمیم‌های واکنشی، متناقض و گاه غیرکارشناسی، به پیچیده‌تر شدن ماجرا دامن زده اســـت. زمانی که به صندوق‌های اهرمی اعلام می‌شود برای جلوگیری از فشار فروش، مجاز به فروش سهام در بازار نیستند، این تصمیم شاید در ظاهر برای کنترل هیجان مفید به نظر برسد اما در عمل، سرمایه‌گذاران این صندوق‌هـــا را در موقعیتی قرار داده که نمی‌توانند سرمایه خود را نقد کنند. این یعنی محروم‌سازی اجباری از حق اساسی معامله‌گری و تحمیل زیانی بیشتر از حد تصور به کسانی که با اعتماد به سیستم، منابع مالی خود را به این صندوق‌ها سپرده‌اند.

اکنـــون که دامنه بحران عیان شـــده و صندوق‌های اهرمی یکی پس از دیگری به سوی مرز خطرناک انحلال حرکت می‌کنند، باید پرسید چه کسی مســـوول این وضعیت آشـــفته اســـت؟ مهم‌تر آنکه آیا هنوز زمان برای جلوگیری از ویرانی کامل قیصریه باقی مانده است؟ سرمایه‌گذاران دیگر به وعده‌های حمایتی اعتماد ندارند، اعتمادشان در حباب‌های منفجرشده NAVها و قیمت‌های بی‌معنا و در صفحه‌های طولانی بازخرید دفن شده است. اگر تدبیری اندیشیده نشود، صندوق‌های اهرمی نه‌تنها خود سقوط خواهند کرد، بلکه دود ناشی از سوختن‌شان چنان بلند خواهد شد که تمام بازار سرمایه را در مه بی‌اعتمادی فرو خواهد برد

■ **شدت متفاوت، نتیجه یکسان**

در روزهـــایی که بازار ســـرمایه پس از شـــوک جنگی ایران و رژیم صهیونیســـتی به‌تازگی نفس تازه کرده، صندوق‌های اهرمی همزمان با شاخص کل، افتی تقریبا همزمان و هم‌جهت را تجربه کرده‌اند. بررسی قیمت پایانی واحدهای این صندوق‌ها در فاصله ۲۱ خرداد تا ۱۶ تیر نشان می‌دهد که اگرچه شدت افت‌ها متفاوت بوده اما همه آنها در دامنه‌ای مشابه و به‌طـــور میانگین حدود ۱۵ درصد کاهش را ثبت کرده‌اند. این افت عمومی در شـــرایطی رخ داده که ۲۱ خرداد را باید نقطه‌ای پیش از آغاز بحران اخیر و بسته شدن بورس دانست و از همین رو، اطلاعات آن تاریخ مبنای مناسبی برای مقایســـه با قیمت‌های ۱۶ تیر– پس از بازگشایی کامل بازار– به شمار می‌رود.

از اهرم و توان گرفته تا نارنج و پیشـــران، هیچ صنـــدوقی از این افت‌ها در امان نمانده اســـت. با اینکه برخی مانند پیشران کاهش قیمت کمتری را تجربه کرده‌اند یا برخی دیگر مانند توان و دوایکس افت‌های سنگین‌تری متحمل شـــده‌اند اما پیام کلی بازار یکدست بوده است: صندوق‌های اهرمی همگام با بازار سقوط کرده‌اند. این افت‌ها در اغلب موارد میان ۱۳/۷ تا ۱۶/۷ درصد بوده و نشان می‌دهد که بازار بر خلاف تصور برخی مدیران صندوق‌ها، انتظارات مثبتی از بازگشت سریع نداشته است

■ **ریزش بهمن‌وارانه NAVهای ممتاز**

ارزش خالـــص دارایی یا همان NAV که بازتاب مســـتقیم ارزش هر واحد از سبد دارایی‌های هر صندوق است، شاید بهتر از هر چیز دیگری شرایط پساجنگ بازار را توصیف می‌کند. نگاهی به تغییرات NAV نشـــان می‌دهـــد بخش بزرگی از صندوق‌ها بین ۲۰ تا ۲۶ درصد افت در ارزش دارایی‌هایشـــان را ثبت کرده‌انـــد؛ موضوعی که به‌ویژه در مورد برخی صندوق‌ها، رنگ تعدیل آگاهانه به خود گرفته است. مدیران این صندوق‌ها با پیش‌بینی ادامه‌دار بودن فضای منفی بازار و تاثیر آن بر ارزش سهام، اقدام به کاهش NAV کرده‌اند تا سرمایه‌گذاران را با واقع‌گرایی بیشتر مواجه کنند

همه تعدیلات در سطح کافی نبوده است. برای نمونه، در شرایطی که بازار سهام افتی حدود ۱۱ درصدی داشـــته و میانگین ضریب اهـــرم این صندوق‌ها بین ۲ تـــا ۲/۷ برآورد می‌شود، انتظار می‌رفت NAVها در بازه‌ای حتی بیش از ۳۰ درصد کاهش یابند. همین عدم تناسب در افت NAVها با ریزش بازار، ابهاماتی را درباره دقت و صداقت محاسبه‌های پشت‌پرده ایجاد کرده است.

■ **چرخش حبابـــی بدون دخالت سازمان!**

یکی از پدیده‌های جالب توجه در این بازه، تغییرات قابل‌توجه نسبت قیمت به NAV یا همان حباب قیمتی است. برخی صندوق‌ها که تا پیش از این در وضعیت حباب منفی نسبت به NAV قرار داشـــتند، در روزهای پس از بازگشـــایی، وارد ناحیه حباب مثبت شده‌اند. مساله‌ای که قرار بود سازمان بورس به نحو دیگری آن را حل کند، جنگ به خونین‌ترین شـــکل ممکن حل کرد! صندوق‌هایی مثل موج، توان، شتاب، جهش و به‌ویژه دوایکس، حالا قیمتی بالاتر از NAV دارند؛ پدیده‌ای که مقصر اول و آخر آن دامنه نوسان است.

در مقابل، صندوق‌هایی مثل پیشران و نارنج همچنان با قیمت‌هایی پایین‌تر از NAV در حال معامله هســـتند اما این مساله اهمیتی ندارد، دارندگان واحدهای اهرمی به قدری به این صندوق‌ها و سازوکارشان بی‌اعتماد شده‌اند که حاضرند به هر قیمتی، فرار را بر قرار ترجیح دهند و اندک سرمایه باقی‌مانده خود را از این مخمصه نجات دهند.

■ **تعدیل‌هایـــی که نیمـــی از راه هستند، نه همه مسیر**

تعدیل NAV به‌عنـــوان ابزار مدیریت انتظارات ســـرمایه‌گذاران، هرچند ضروری بوده اما به نظر نمی‌رسد که کافی بوده باشد. در شـــرایطی که افت شاخص کل در حدود ۱۱ درصد بوده و صندوق‌های اهرمی به‌صورت معمول دارای ضریبی میان ۲ تا ۲/۷ هستند، حداقل انتظار از کاهش NAV، افتی بالای ۲۵ درصد است اما واقعیت آن است که تنها بخشی از صندوق‌ها به این ســـطح نزدیک شده‌اند. این مساله از آن جهت اهمیت دارد که ارزشگذاری غیرواقعی، به‌ویژه در صندوق‌های اهرمی، نه‌تنها باعث بی‌اعتمادی سرمایه‌گذار می‌شود، بلکه سازوکار قیمتی بازار را نیز دچار اختلال می‌کند. در واقع، هرچه NAVها از واقعیت بازار عقب بمانند، احتمال ایجاد حباب قیمتی، خطای رفتاری ســـرمایه‌گذاران و در نهایت شکست نقدشوندگی در بحران‌های بعدی بیشـــتر خواهد بود. از همین رو لازم است مدیران صندوق‌ها با واقع‌گرایی بیشتر، نســـبت به تعدیل NAV در روزهای آینده اقدام کنند. البته باز هم باید اشـــاره کنیم که در وضعیت کنونی، دیگر هیچ مساله‌ای برای سرمایه‌گذاران این صندوق‌ها اهمیت ندارد، جز نقد کردن سرمایه‌ای که به این صندوق‌ها تزریق کرده‌اند.

■ **تیک‌تاک انفجار**

در شرایط فعلی بازار سرمایه و با توجه به وضعیت صندوق‌های اهرمی، بررسی وضعیت احتمالی انحلال ایـــن صندوق‌ها از اهمیت بالایی برخوردار است. براساس قانون زمانی که ارزش واحدهای ممتـــاز این صندوق‌ها بـــه ۱۰ درصد کل ارزش دارایی‌های صندوق برسد، فرآیند انحلال آن صندوق آغاز خواهد شـــد. با فرض اینکه پرتفوی این صندوق‌ها به‌طور کامل از شـــاخص کل بازار ســـرمایه تبعیت نمی‌کند، نمی‌توان وضعیت هر صندوق را در سناریوهای مختلف افت روزانه بازار به طور دقیق مورد بررسی قرار داد. با این حال، بررسی پیـــش‌رو که با هم می‌خوانیم، با این مفروض بوده که تمامی صندوق‌های اهرمی، یک پرتفوی مبتنی بر شاخص کل دارند و از این شاخص تبعیت می‌کنند. ضریب اهرم این صندوق‌ها نیز ثابت باقی می‌ماند؛ موضوعی که در حقیقت متفاوت است و به واسطه خاصیت اهرمی، زمانی کـــه واحدهای ممتاز با افت ارزش براساس یک ضریبی مواجه می‌شوند، ضریب اهرمی این واحدها در روز بعدی بیش از گذشـــته خواهد شد، یعنی ضریب اهرم در صورت نزول ادامه‌دار و طولانی‌مدت، حالتی نمایی به خود خواهد گرفت. ذکر این نکته نیز حائزاهمیت است که ای کاش صندوق‌های اهرمی، از یک پرتفوی مبتنی بر شاخص کل تبعیت می‌کردند زیرا در روزهای اخیر شاهد حمایت نهادهای دولتی، سازمان بورس، بانک مرکزی و بانک‌ها از نمادهای شاخص‌ســـاز هستیم و با این اتفاق، امکان این وجود داشت که افتی کمتر از وضعیت فعلی را در NAV ممتاز صندوق‌های اهرمی مشاهده می‌کردیم

با توجـــه به ضریب اهـــرمی واقعی هر صندوق، میزان اثرگذاری افت شاخص کل بر ارزش دارایی‌های صندوق متفاوت است. برای نمونه، صندوق اهرم با ضریب اهرمی ۲/۰۴، در صـــورت افت روزانه یک درصدی شاخص، حدود ۳۹ روز کاری فرصت دارد تا به نقطه انحلال برسد. اگر افت روزانه بازار ۲ درصد باشد، این زمان به ۱۹ روز کاهش می‌یابد و با افت روزانه ۳ درصدی، تنها ۱۳ روز تا رسیدن به مرز انحلال باقی خواهد ماند. میزان افت شاخص کل که منجر به انحلال این صندوق می‌شود، حدود ۳۸/۷۳ درصد برآورد شده است

در صنـــدوق توان که ضریب اهرمی آن ۲/۴۴ است، به همین ترتیب در صورت افت روزانه یک درصدی شـــاخص، حدود ۳۰ روز کاری فرصت باقی اســـت. این عدد با افت ۲ درصدی بازار به ۱۵ روز و با افت ۳ درصدی بـــه ۱۰ روز کاهش می‌یابـــد. مقدار کل افت شاخص که به انحلال منجر می‌شود، نزدیک به ۳۹/۶۶ درصد است. صندوق‌های موج و بیدار نیز با ضرایب اهرمی نزدیک به ۲/۴، شرایط مشابهی دارند، به‌طوری که در سناریوی افت روزانه یک درصد، ۳۲ و ۳۱ روز فرصت دارند و در سناریوهای افت ۲ و ۳ درصدی این زمان‌ها به ترتیب به حدود ۱۶ و ۱۰ روز کاهش می‌یابد. افت شاخص برای انحلال این صندوق‌ها نیز بین ۳۰ تا ۳۲ درصد برآورد شده است.

صندوق نارنج با ضریـــب اهرمی ۲/۸۴، به‌دلیل اهرم بالاتر، در صورت افت روزانه یک درصد بازار تنها ۲۴ روز کاری فرصت دارد تا به انحلال برســـد که این بازه به ۱۲ و ۸ روز در سناریوهای افت ۲ و ۳ درصدی کاهش می‌یابد. افت کلی شاخص برای رسیدن به انحلال این صندوق حدود ۳۴/۱۶ درصد است. صندوق شـــتاب با ضریب ۲/۶۶ شرایطی مشابه دارد و با افت یک درصدی روزانه شاخص ۲۷ روز فرصت دارد که در افت‌های ۲ و ۳ درصدی به ترتیب به ۱۳ و ۹ روز کاهش می‌یابد و افت کل بازار برای انحلال حدود ۲۶/۷۱ درصد است.

صندوق جهش با ضریب ۲/۶۵ نیز به‌طور تقریبی ۲۶ روز در سناریوی افت روزانه یک درصد، ۱۳ روز با افت ۲ درصدی و ۹ روز با افت ۳ درصدی فرصت دارد و مقدار افت بازار برای انحلال حدود ۲۶/۴۳ درصد است.

در میان صندوق‌ها، پیشـــران با ضریب اهـــرمی پایین‌تر یعـــنی ۱/۴۹، فاصله بسیار بیشـــتری تا انـــحلال دارد، به طوری که در ســـناریوی افت روزانه یـــک درصد، بیش از ۵۶ روز کاری، در افت ۲ درصدی ۲۸ روز و در افت ۳ درصدی ۱۹ روز فرصت باقی است. افت کل بازار برای انحلال این صندوق نیز حدود ۵۶/۳۰ درصد بوده که نشان‌دهنده مقاومت نسبی بیشتر آن اســـت. در نهایت صندوق دوایکس با ضریب ۲/۲۶، در شرایط افت یک درصدی شاخص ۳۴ روز، در افت ۲ درصدی ۱۷ روز و در افت ۳ درصدی ۱۱ روز فرصت دارد تا به مرز انحلال برسد. افت کلی بازار برای انحلال این صندوق حدود ۳۳/۹۰ درصد برآورد شده است. باید توجه داشت که شدت اهرم هر صندوق نقش کلیدی در تعیین میزان تحمل افت بازار و همچنین بازه زمانی پیش از شروع فرآیند انحلال ایفا می‌کند. صندوق‌هایی با اهرم بالاتر مانند نارنج و شتاب حساسیت بیشتری نسبت به افت بازار دارند و در صورت ادامه روند نزولی، فرصت کمتری برای واکنش و تعدیل خواهند داشت. از سوی دیگر صندوق‌هایی با اهرم کمتر، مانند پیشران، می‌توانند مدت زمان بیشتری در برابر فشارهای بازار مقاومت کنند

■ **آشفته‌بازار اهرمی!**

از روزی که صندوق‌هـــای اهرمی وارد بازار سرمایه شدند، نقدهای جدی و انتقادی بسیاری از سوی مدیران و فعالان حرفه‌ای بازار مطرح شده است. حتی برخی مدیران میانی و بلندمرتبه وقت در سازمان بورس و حتی مدیران سلف و خلف نیز در محافلی از این معضل انتقاد کردند. بسیاری از این کارشناسان معتقد بودند که ورود این صندوق‌ها بدون یک برنامه‌ریزی جامع، بررسی ریسک‌های احتمالی و پیش‌بینی کامل درباره پیامدهای آن، اقدامی شتاب‌زده و ناپخته بود. به نظر می‌رسد نه سازمان بورس و نـــه متولیان بازار هرگز به‌طور جدی به این فکـــر نکردند که اگر روزی این صندوق‌ها با مشکلات اساسی مواجه شوند، چه راهکارهای مشخص و کارآمدی برای مدیریت بحران در اختیار خواهند داشت.

این روزها وضعیت به‌گونه‌ای پیش رفته که نه‌تنها هیچ برنامه راهبردی مدونی برای کنترل و کاهش آسیب‌های این صندوق‌ها دیده نمی‌شود، بلکه تصمیمات گرفته شده حتی می‌تواند به تشدید وضعیت کمک کند. ســـازمان بورس در مواجهه با فشار فروش سنگین ناشی از بازخرید واحدهای اهرمی، به جای آنکه با آزاد گذاشـــتن نقدشوندگی صندوق‌هـــا و حمایت عملی، شـــرایط را تسهیل کند، سیاست محدودسازی فروش سهام را پیش گرفته است. این سازمان به سرمایه‌گذاران هشدار داده که اگر واحدهای صندوق‌های اهرمی را نفروشند، ممکن است با محدودیت یا حتی بسته شدن کد معاملاتی مواجه شوند. جالب آنکه این صندوق‌ها، به واسطه خاصیت اهرمی، قرار است به رشد یا نزول بازار با یک ضریب، تسریع ببخشند، یعـــنی فردی که دارنده این واحدهاســـت، پذیرفته است که هم احتمال زیان بیشتر از بازار و هم احتمال بازدهی بیشتر از بازار وجود دارد. با این حال گویا عده‌ای متوجه این ماجرا نشده‌اند که به این واسطه و بر طبق همین اصل، نباید دامنه نوسان این صندوق‌ها با کل بازار یکی می‌بود! عجیب‌تر آنکه دامنه نوسان صندوق‌های درآمدثابت، صندوق‌های طلا و حتی اوراق بدهی و شمش طلای بورسی، بیشتر از این صندوق‌ها هستند. این تصمیم ظاهرا با هدف کاهش فشار فروش و تثبیت بازار اتخاذ شـــده اما واقعیت تلخ این است که چنین رویکردی در عمل سرمایه‌گذاران خرد و حقیـــقی بسیاری را در موقعیت‌های بحرانی قـــرار داده که ناچارنـــد زیان‌های ســـنگین و جبران‌ناپذیری را تحمل کنند. این محدودیت‌ها، به جای حفاظت از حقوق سرمایه‌گذاران، آنان را به نوعی اسیر شرایط ناپایدار بازار و سیاست‌های غیرمنطقی کرده و عـــملا بخش قابل توجهی از دارایی‌های آنها به خاک سیاه نشسته است. از این منظر، ورود بی‌برنامه و مدیریت غیرکارشـــناسی صندوق‌های اهرمی نه‌تنها نتوانســـت به اهدافی همچون افزایش نقدشوندگی و بهبود بازدهی بازار کمک کند، بلکه امروزه به یکی از منابع اصلی نگرانی و ریسک برای کل بازار تبدیل شده اســـت. ضروری است متولیان بازار هرچه سریع‌تر به جای اقدامات سلبی و محدودکننده، با ارائه راهکارهای سازنده و حمایت‌های هدفمند، از بروز خسارات بیشتر جلوگیری کنند و به این بحران دامن نزنند، در غیر این صورت، زیان‌های امروز می‌تواند به یک فاجعه بزرگ‌تر برای سرمایه‌گذاران و اعتبار بازار سرمایه تبدیل شود.

بررسی وضعیت انحلال صندوق‌های اهرمی در سناریوهای مختلف (با فرض آنکه پرتفوی اهرمی‌ها به طور کامل از شاخص کل بازار سرمایه پیروی می‌کنند)

نماد	ضریب اهرمی واقعی	شاخص روزی یک درصد افت کند	شاخص روزی ۲درصد افت کند	بازار روزی ۳درصد افت کند	مقدار افت شاخص برای انحلال صندوق
اهرم	۲/۰۴	۳۹	۱۹	۱۳	۳۸/۷۳ درصد
توان	۲/۴۴	۳۰	۱۵	۱۰	۲۹/۶۶ درصد
موج	۲/۴۰	۳۲	۱۶	۱۱	۳۱/۶۱ درصد
نارنج	۲/۸۴	۲۴	۱۲	۸	۲۴/۱۶ درصد
شتاب	۲/۶۶	۲۷	۱۳	۹	۲۶/۷۱ درصد
بیدار	۲/۴۲	۳۱	۱۵	۱۰	۳۰/۷۱ درصد
جهش	۲/۶۵	۲۶	۱۳	۹	۲۶/۴۳ درصد
پیشران	۱/۴۹	۵۶	۲۸	۱۹	۵۶/۳۰ درصد
دوایکس	۲/۲۶	۳۴	۱۷	۱۱	۳۳/۹۰ درصد

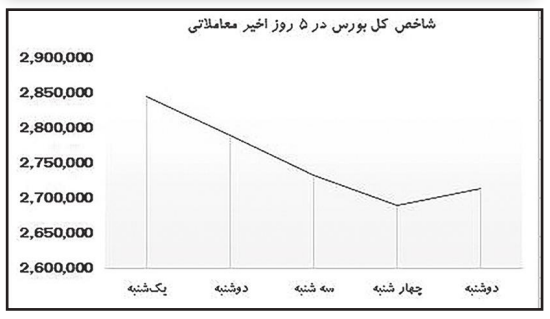
بازارنما

نماگر کلی بازار طلا و ارز

عنوان	نرخ	رشد/ کاهش
سکه امامی	۸۱۹۸۰۰۰۰۰	۲/۹۷- درصد
سکه تمام بهار آزادی	۷۴۰۰۵۰۰۰۰	۱/۰۶- درصد
نیم سکه طلا	۴۵۰۰۰۰۰۰۰	۰/۲۲- درصد
ربع سکه طلا	۲۵۹۰۰۰۰۰۰	۱/۱۵- درصد
سکه یک گرمی	۱۴۸۰۰۰۰۰۰	۱/۳۳- درصد
هر گرم طلا	۷۲۲۳۳۰۰۰	۲/۸۷- درصد
دلار آزاد	۹۰۲۹۰۰	۱/۴۳- درصد
یورو	۱۰۴۴۱۰۰	۲/۹۹- درصد
شاخص کل بورس در آخرین روز معاملاتی	۲۷۱۳۹۳۱	۰/۹۱ درصد
شاخص کل هم‌وزن در آخرین روز معاملاتی	۸۶۱۸۱۴	۱/۷۶ درصد

شاخص کل بورس در ۵ روز گذشته

شاخص کل	عدد شاخص
یکشنبه	۲۸۴۴۷۳۸
دوشنبه	۲۷۸۸۸۳۹
سه‌شنبه	۲۷۳۱۶۸۲
چهارشنبه	۲۶۸۹۵۵۱
دوشنبه	۲۷۱۳۹۳۱



آموزش

باندهای بولینگر و تحلیل تکنیکال

«**جهان‌صنعت**»– باندهای بولینگـــر (Bollinger Bands) یکی از شناخته‌شده‌ترین ابزارهای تحلیل تکنیکال هستند که توسط جان بولینگر در دهه ۸۰ میلادی معرفی شدند و تا به امروز در میان تحلیلگران تکنیکال کاربرد فراوانی دارند. این ابزار، نوسانات قیمت را در قالب سه خط نشان می‌دهد که به تحلیلگر کمک می‌کند محدوده‌های احتمالی حرکت قیمت را تشخیص دهد. ساختار باندهای بولینگر شامل یک باند میانی بوده که معمولا میانگین متحرک ساده (SMA) قیمت در بازه‌ای مشخص (معمولا ۲۰ روزه) است و دو باند بالا و پایین که معمولا با استفاده از دو انحراف معیار از میانگین متحرک محاسبه می‌شوند. این باندها اساسا با افزایش نوسانات قیمت بازتر و با کاهش آنها باریک‌تر می‌شوند و از همین رو به‌عنوان یک ابزار پویا شناخته می‌شوند.

یکی از مهم‌ترین مفاهیمی که در باندهای بولینگر وجود دارد، مفهوم «انقباض» و «انبساط» باندهاست. وقتی بازار وارد یک دوره آرام و کم‌نوسان می‌شود، باندها به یکدیگر نزدیک می‌شوند؛ اتفاقی که می‌تواند نشانه‌ای از وقوع یک حرکت قیمتی بزرگ در آینده نزدیک باشـــد. در مقابل، زمانی که بازار پرنوســـان می‌شود، باندها از یکدیگر فاصله می‌گیرند، بنابراین تحلیلگران معمولا از انقباض باندها به‌عنوان هشدار اولیه برای یک شکست قیمتی استفاده می‌کنند و در پی آن به دنبال تایید از سایر ابزارهای تکنیکال می‌گردند. از منظر رفتاری، باندهای بولینگر می‌توانند بینش مناسبی درباره روانشناسی بازار ارائه دهند. برای نمونه، وقتی قیمت به باند بالایی نزدیک می‌شود، برخی تحلیلگران این را به‌عنوان اشباع خرید (Overbought) تعبیر می‌کنند، حال آنکه نزدیک شدن به باند پایینی ممکن است به‌عنوان اشباع فروش (Oversold) تلقی شـــود. با این حال، این برداشـــت‌ها نباید به تنهایی مبنای تصمیم‌گیری قرار گیرند زیرا در بازارهای پررونـــد ممکن اســـت قیمت برای مدت طولانی در نزدیکی باند بالا یا پایین باقی بماند، بدون اینکه بازگشتی رخ دهد

استفاده صحیح از باندهای بولینگر مستلزم درک عمیق از رفتار قیمت و ترکیب آن با سایر ابزارهای تحلیلی است. به‌عنوان مثال، ترکیب بولینگر با الگوهای شمعی ژاپنی، واگرایی‌های RSI یا MACD یا شکست خطوط روند می‌تواند سیگنال‌های مطمئن‌تری ایجاد کند. بررسی حجم معاملات هنگام برخورد قیمت به باندها نیز می‌تواند بر اعتبار تحلیل بیفزاید چراکه شکست قیمت همراه با افزایش حجم، معمولا نشان‌دهنده قدرت روند جدید است.

یکی دیگر از کاربردهای رایج این ابزار، تشـــخیص کانال‌های معاملاتی است. در بازارهایی که روند مشخصی وجود ندارد و قیمت در محدوده‌ای نوسان می‌کند، باندهای بولینگر می‌توانند به‌عنوان سقف و کف فرضی عمل کنند و استراتژی خرید در باند پایین و فروش در باند بالا یا بالعکس، می‌تواند اجرا شـــود. البته این روش بیشـــتر در شـــرایط بازار خنثی کاربرد دارد و در بازارهای دارای روند قوی، ریسک بالاتری خواهد داشت. باندهای بولینگر به خاطر انعطاف‌پذیری و ماهیت بصری قوی، ابزاری محبوب میان تحلیلگران هستند اما همانند سایر ابزارها، نباید به‌تنهایی مبنای معاملات قرار گیرند. درک صحیح از شرایط بازار، ترکیب ابزارها و مدیریت ریسک، لازمه استفاده موثر از این ابزار فنی است.

آگهی دعوت به مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام شرکت گروه بهمن (سهامی عام) به شماره ثبت ۳۹۳۹ و شناسه ملی ۱۰۱۰۰۲۳۱۴۰۲

بدینوسیله از کلیه ســـهامداران محترم، وکیل یا نماینده قانونی صاحب سهم شرکت گروه بهمن (سهامی عام) دعوت می‌شود تا در جلسه مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام که رأس ســـاعت ۸ صبح روز سه‌شـــنبه مـــورخ ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ در محل تهران، بزرگراه شهید متوسلیان (جاده قدیم کرج)، کیلومتر ۱۶ ســـالن همایش شرکت بهمن موتور تشکیل می‌گردد، حضور به هم رسانند.

دستور جلسه:

۱- استماع گزارش هیأت‌مدیره، بازرس قانونی و حسابرس مستقل شرکت در رابطه با عملکرد سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰
۲- بررسی و تصویب صورت‌های مالی منتهی به پایان اسفند ماه سال ۱۴۰۳
۳- تصویب و تنفیذ معاملات مشمول ماده ۱۲۹ لایحه اصلاح قسمتی از قانون تجارت
۴- انتخـــاب حســـابرس و بـــازرس قانونی و علی‌البـــدل و تعیین حق‌الزحمه برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹
۵- انتخاب روزنامه کثیرالانتشار به منظور درج آگهی‌های شرکت
۶- تعییـــن مبلغ حق حضـــور اعضای غیرموظـــف هیأت‌مدیره و حق‌الزحمه اعضای کمیته‌های [illegible]
۷- اتخاذ تصمیم در خصوص [illegible]
۸- تعیین میزان پاداش هیأت‌مدیره
۹- سایر مواردی که تصمیم‌گیری راجع به آن در صلاحیت مجمع عمومی عادی می‌باشد.

توجه:

* برابـــر ابلاغیه شـــماره ۱۲۲/۱۲۸۴۴۱ مـــورخ ۱۴۰۲/۰۳/۱۰ و در جهـــت رفـــاه حـــال ســـهامداران محترم، امکان مشـــاهده مجمـــع در زمان مقرر از طریق پایگاه اطلاع‌رســـانی به نشـــانی https://dima.csdiran.ir فراهم می‌باشد. (در صورت بروز هر گونه اختلال، امکان مشاهده مجمع از طریق پایگاه اطلاع‌رسانی شرکت گروه بهمن به نشانی Www.Bahman.ir میسر می‌باشد) ضمناً شـــماره پیامک ۱۰۰۰۰۰۸۸۷۰۰۰۴۸ از زمان درج آگهی تا برگزاری مجمع، آماده دریافت سوالات و پیشنهادات سهامداران محترم می‌باشد.
* همچنیـــن با عنایت به ماده ۹۹ لایحه اصلاح قســـمتی از قانون تجارت، ســـهامداران محتـــرمی که مایل به حضور در جلســـه مجمع می‌باشند می‌توانند طی ساعات اداری از روز یکشنبه مورخ ۲۹ تیرماه ضمن مراجعه حضـــوری به دفتر امور سهـــام شرکت (بزرگراه شهید لشگری، کیلومتر ۱۳، پلاک ۲۷۹) نسبت به دریافت برگه ورود به جلسه مجمع اقدام نمایند.

هیأت‌مدیره شرکت گروه بهمن (سهامی عام)

وزارت راه‌وشهرسازی
شرکت فرودگاه‌ها و ناوبری هوایی ایران
اداره کل فرودگاه بین‌المللی مهرآباد

مناقصه عمومی T-MA-۱۰۰-۴۰۴-۴-۲
(یک‌مرحله‌ای یکپارچه همراه با ارزیابی کیفی)

۱- موضوع مناقصه: خرید چراغ‌های سنترلاین باند ۲۹ چپ فرودگاه بین‌المللی مهرآباد از طریق اشخاص حقوقی واجد شرایط
۲- مهلت فروش اسناد: از سه‌شنبه مورخ ۱۴۰۴/۰۴/۱۷ لغایت روز دوشنبه مورخ ۱۴۰۴/۰۴/۲۳
۳- نحوه دریافت اسناد: به منظور دریافت اسناد به سامانه تدارکات الکترونیکی دولت به آدرس www.setadiran.ir مراجعه شود
۴- آخرین مهلت ارسال پیشنهادات در سایت: روز دوشنبه مورخ ۱۴۰۴/۰۵/۰۶ ساعت ۱۲:۰۰ ظهر می‌باشد.
۵- زمان بازگشایی پاکات ارزیابی کیفی: روز سه‌شنبه مورخ ۱۴۰۴/۰۵/۰۷ ساعت ۰۹:۰۰ صبح می‌باشد.
۶- مبلغ سپرده شرکت در مناقصه: ۸,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال می‌باشد.
۷- تولیدکننـــدگان یا تامین‌کننده دارای نمایندگی انحصاری و گواهینامه معتبر مطابق با کلیه تجهیزات موضوع شـــرایط اختصاصی با استانداردهای ملی و بین‌المللی و تطابق آن با استانداردهای: FAA، ICAO، IEC، EASA، همچنین شناسه ملی، کد اقتصادی، روزنامه رسمی، اساسنامه، آخرین تغییرات شرکت را داشته باشند.

شناسه آگهی: ۱۹۵۷۳۸۴– م‌الف: ۱۰۷۷

اداره کل فرودگاه بین‌المللی مهرآباد

CamScanner