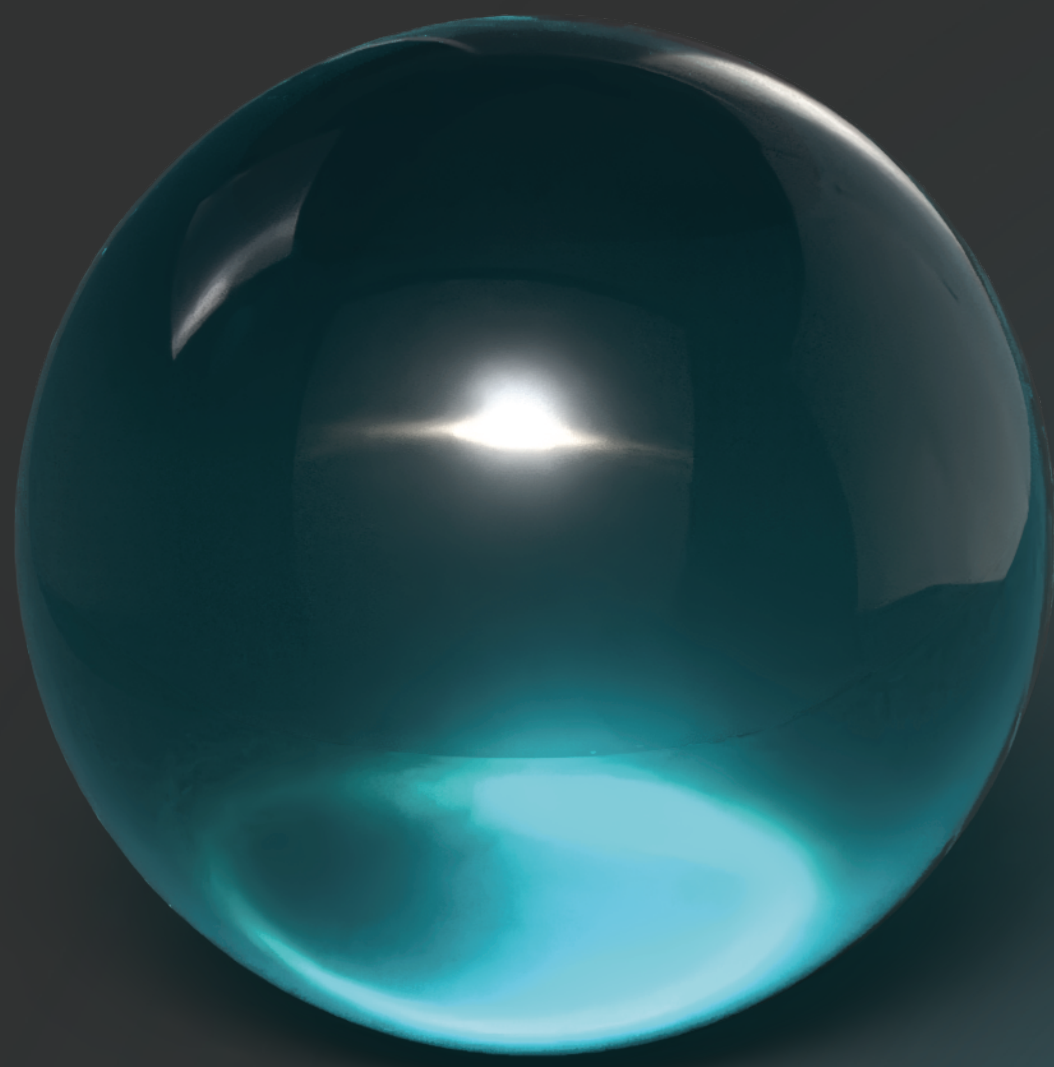




حباب اصلا چی چیه؟

یک بار برای همیشه ساده ترین آموزش مفهوم حباب



NAV یعنی چی؟

تصور کن یک جعبه آبنبات داری که کلش ۱۰۰ هزار تومن می‌ارزه.
توش ۱۰ تا آبنبات هست، پس هر کدوم ۱۰ هزار تومن می‌ارزه.
این میشه NAV یا «خالص ارزش دارایی» < ارزش واقعی هر واحد سرمایه، بدون
هیجان یا تخفیف.



منبع: بر اساس اصول بازار کارآ یوجین فاما (۱۹۷۰)



اصل ماجرا:

اما... بعضی وقت‌ها آدم‌ها حاضرین همین
آبنبات رو ۱۲ هزار تومن بخرن یا ۸ هزار تومن
بفروشن



چرا؟

هیجان، جو بازار، یا حتی اشتباه!
اینجاست که حباب مثبت یا منفی شکل می‌گیره.

منبع: بر اساس اصول بازار کارآ یوجین فاما (۱۹۷۰)



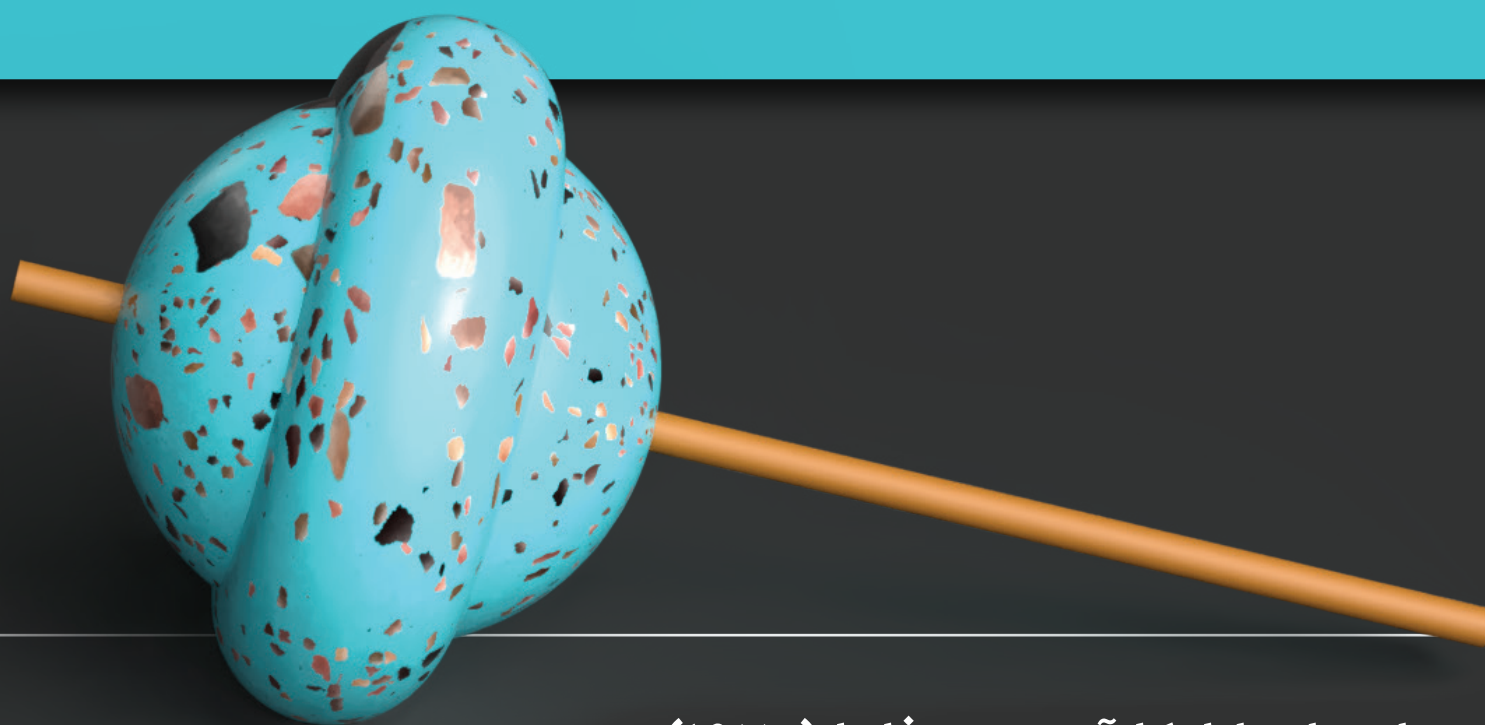
حباب مثبت < وقتی پول اضافه می‌دی

تصور کن تو یک پارک شلوغ، یه فروشنده تازه‌کار آبنبات بیاره که مزه‌ش
با همه فرق داره.

هزینه ساخت هر آبنبات < ۱۰ هزار تومان.

قیمت فروش < بچه‌ها انقدر دوستش دارن که حاضرن براش ۱۲ هزار
تومن بدن!

این میشه پریمیوم یا حباب مثبت = خرید بالاتر از قیمت به خاطر هیجان یا کمیابی

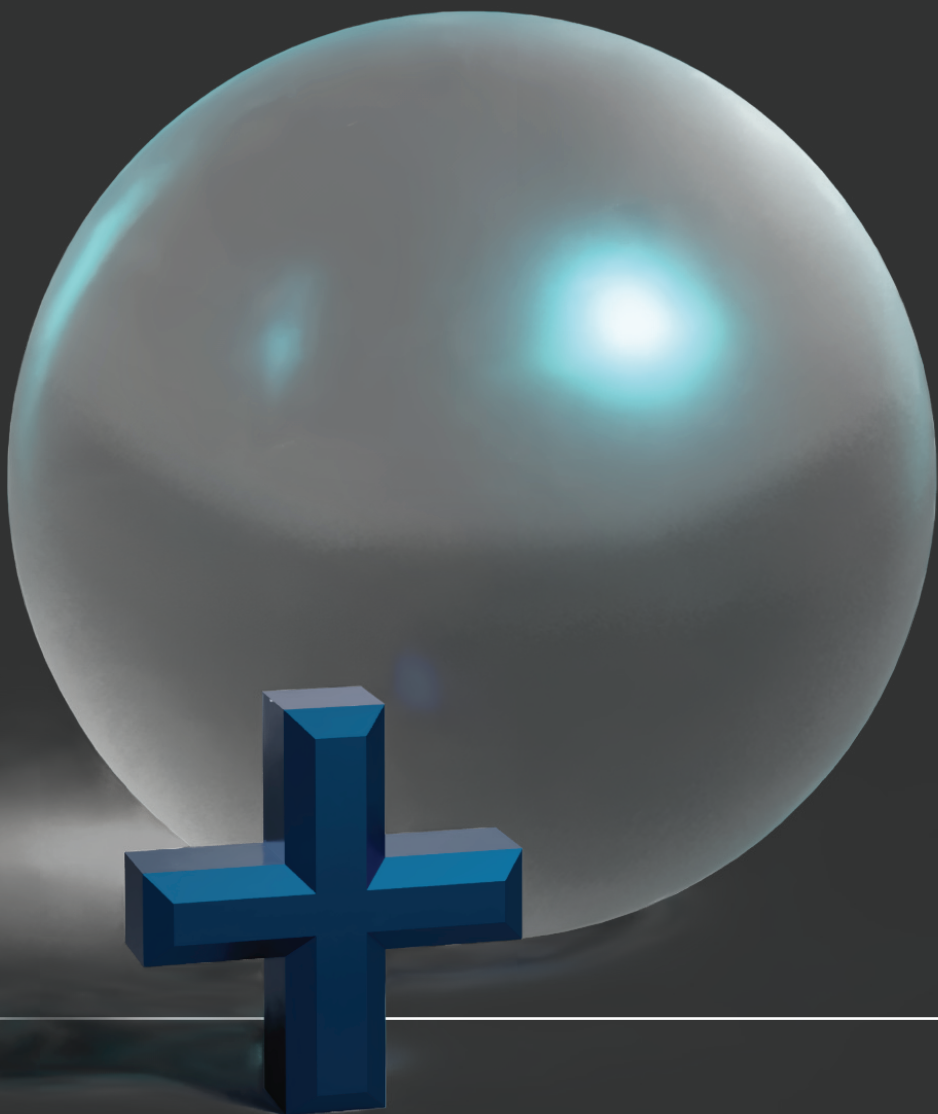


منبع: بر اساس اصول بازار کار آ یوجین فاما (۱۹۷۰)



در دنیای مالی:

وقتی قیمت بازار < NAV = داری حباب مثبت می بینی



چرا این اتفاق میفته؟

- جو هیجانی شدید به دلیل تقاضای بالا
- عرضه محدود (کمبود واحد)

مرجع: (Pontiff, 1996 – Costly Arbitrage)



گروه مالی فیروزه
Firouzeh.com



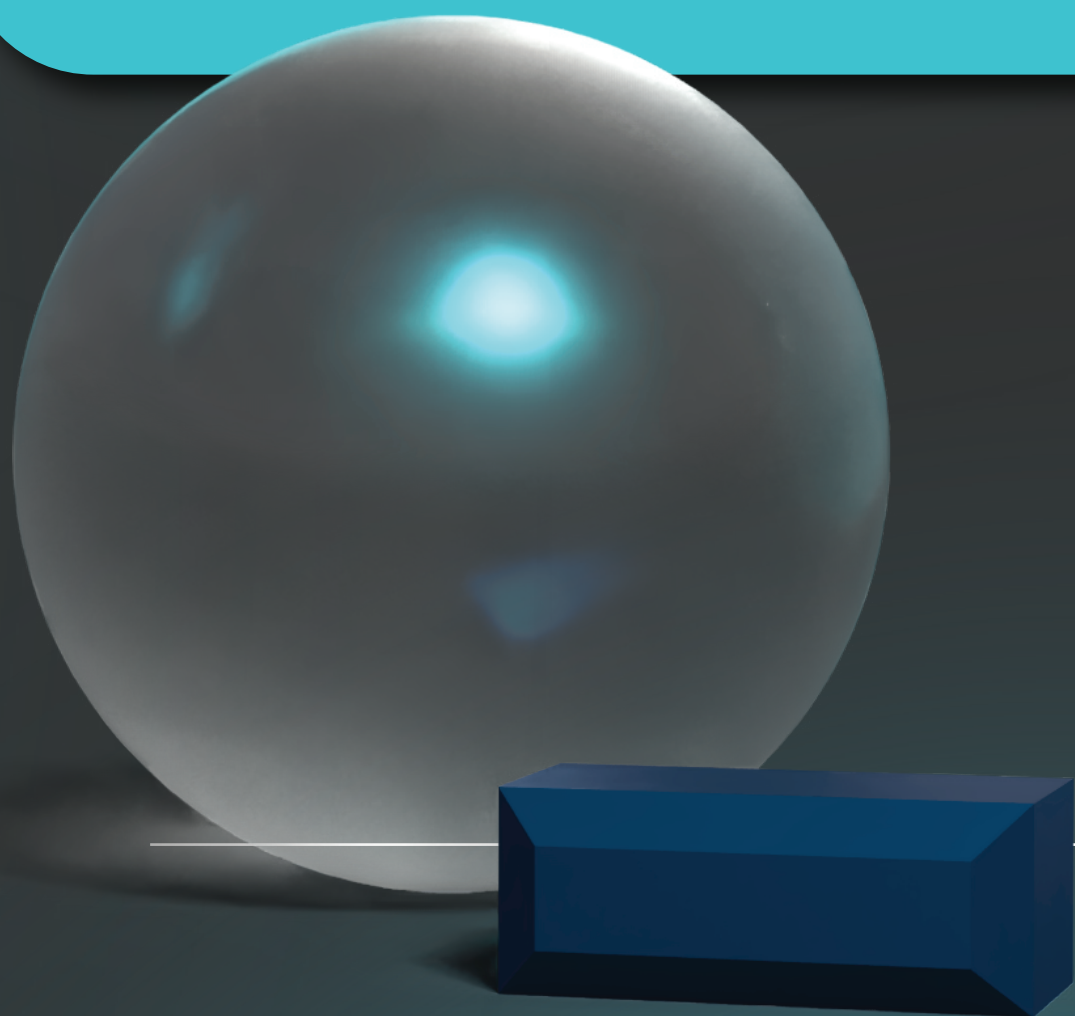
فیروزه



چطور اصلاح میشه؟

معامله‌گرها با ساخت واحدهای جدید، اختلاف رو از بین می‌برن.
برای مثال:

خالص ارزش دارایی = ۱۰ هزار تومن « ولی بازار می‌فروشه ۱۱ هزار تومن » یعنی ۱۰٪ حباب مثبت



منبع: (Pontiff, 1996 – Costly Arbitrage)



حباب منفی « وقتی ارزشون تر گیرت میاد

همون آبنبات خوشمزه ۱۰ هزارتومنی رو یادت هست؟
این بار قیمتش افت کرده و فروشنده حالا مجبور میشه با ۸ هزارتومن بفروشه!

یعنی داری ارزشون ترا از ارزش واقعی می خری « انگار افتادی وسط یه حراج واقعی

منبع: (Pontiff, 1996 – Costly Arbitrage)



در دنیای مالی:

وقتی قیمت بازار $NAV >$ حباب منفی داری و اسم باکلاسش میشه «دیسکانت»

چرا پیش میاد؟

- عرضه زیاد شده
- اخبار یا شایعات منفی پخش شده « باعث میشه مردم بترسن
- احساسات معامله‌گرها منفی شده « جو عمومی رو به نزوله

مرجع: (Pontiff, 1996 – Costly Arbitrage)



چطور اصلاح میشه؟

بعضی معامله‌گرها واحدها رو با دارایی واقعی مبادله می‌کنن تا فاصله قیمتی رو کم کنن.

مثال:

خالص ارزش دارایی = ۱۰ هزار تومن « ولی قیمت بازار = ۹ هزار تومن » یعنی ۱۰٪ دیسکانت

نکته مهم: این تخفیف مثل پیدا کردن یک اسکناس ۱۰۰ دلاریه که یکی حاضر شده با ۹۰ دلار بهت بده — وسوسه‌کننده، ولی باید مطمئن باشی اسکناس واقعیه (دارایی معتبر باشه) .

مرجع: (Lee et al., 1991 - Investor Sentiment and Closed-End Fund Pricing)



گروه مالی فیروزه
Firouzeh.com



مرگ یا رستگاری تریدر؟

صندوق اهرمی مثل نسخه «استروئیدی» یک صندوق معمولیه.
اگر بازار ۱٪ رشد کنه، بسته به نوع صندوق می‌تونه ۲٪ یا حتی ۳٪ بره بالا و
بلعکس!
به خاطر ترکیب دارایی و ضریب اهرمی صندوق، حرکته‌هاش همیشه تند
و پرهیجانه.

هشدار: خرید صندوق اهرمی برای تازه‌کارها شبیه پریدن تو آب عمیقهِ وقتی شنا بلد نیستی!

مرجع: (Lee et al., 1991 - Investor Sentiment and Closed-End Fund Pricing)



معامله‌گر حرفه‌ای با شناخت کافی از رفتار و ویژگی‌های اهرم می‌تونه میزان سودش رو چند برابر کنه !

حباب مثبت (Premium): پرمیوم رو دقیق می‌سنجنه؛ اگر بیش از حد یا سریع از موقعیت خارج می‌شه، یا فقط کوتاه‌مدت روی موج سوار می‌شه.

حباب منفی (Discount): دیسکانت رو با کیفیت دارایی‌ها مقایسه می‌کنه و فقط وقتی وارد می‌شه که احتمال بسته شدن فاصله قیمت و NAV بالا باشه.

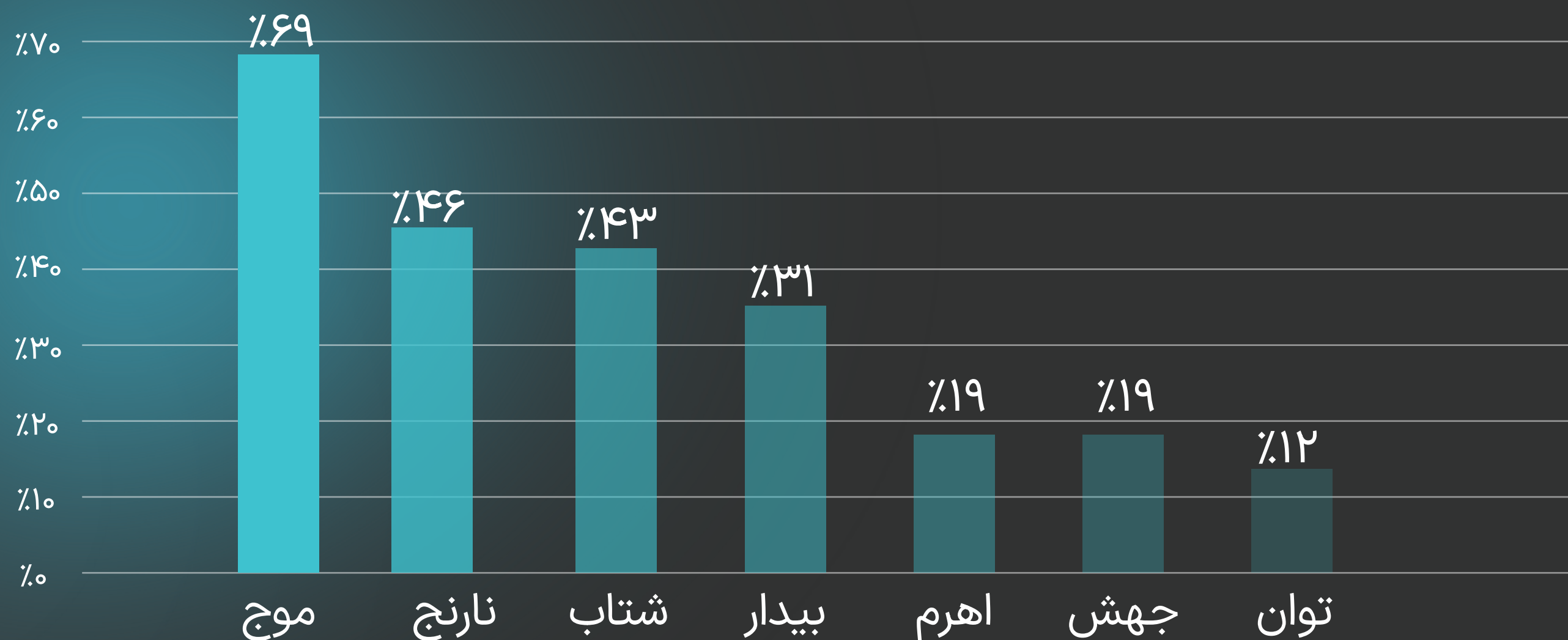
مرجع: (Guedj & Huang, 2009 - Are ETFs Replacing Index Mutual Funds)



موج پرطرفدار فیروزه

صندوق اهرمی که آمارش با صدای بلند حرف می‌زنه!

- بالاترین بازدهی سالانه با اختلاف؛ معادل ۷۰ درصدی از رقبا
- بیشترین ورود پول در یک سال: ۱,۷۰۰ میلیارد تومان
- بیشترین رشد ارزش خالص دارایی‌ها: +۱۲۵٪



مرجع: (Guedj & Huang, 2009 - Are ETFs Replacing Index Mutual Funds)

