

#### بازار گاوی و خرسی در بورس

بازار گاوی و خرسی دو واژه‌ای است که برای تعریف روند کلی بازار سرمایه در دو حالت رشد و رکود به کار می‌رود.

بازار گاوی یا Bull market و بازار خرسی یا Bear market از جمله واژه‌هایی هستند

که در توصیف وضعیت بازار به کار می‌روند. هنگامی که بازار رو به رشد باشد و قیمت سهام روندی صعودی دارد می‌گویند «بازار گاوی» است. این در حالی است که اگر قیمت سهام روندی نزولی داشته و رکود در

اوضاع اقتصادی حاکم شده باشد، از عبارت «بازار خرسی» استفاده می‌کنند.

در بازار گاوی تقاضا بسیار زیاد است و عرضه به ندرت صورت می‌گیرد. به عبارت دیگر، سرمایه‌گذاران با امید به آینده رو به رشد بازار، اقدام به خرید سهام جدید می‌کنند و فروشندگان نیز تمایلی برای فروش ندارند. عکس این ماجرا در بازار خرسی حاکم است و عرضه افزایش و تقاضا به شدت کاهش می‌یابد.

در بازار گاوی، بیشتر افراد به امید کسب سود بیشتر، در بازار سرمایه‌گذاری می‌کنند، اما در بازار خرسی، جوی منفی بر بازار حاکم است و همین امر رمقی برای سرمایه‌گذاران به منظور خرید سهام جدید باقی نمی‌گذارد. عکس این اتفاق نیز ممکن است؛ به عبارتی، اخبار ناخوشایند می‌تواند منجر به بازار خرسی شود و در مقابل، اخبار خوب بازار گاوی را رقم زند.

نکته قابل توجه در رابطه با بازار گاوی و خرسی، عدم نگاه کوتاه‌مدت به روند بازار است. افت قیمت‌ها در یک روز یا یک هفته یا افزایش آنها نشان از بازار خرسی و گاوی نیست. بلکه آنچه نوع بازار را مشخص می‌کند، روند بلندمدت آن است. مثلا ممکن است در دو هفته اخیر روند بانگر بازار گاوی باشد، در حالی که طی دو سال اخیر روند بازار حاکی از بازار خرسی است.

وقتی عموم مردم در بازار هستند، بازار گاوی (صعودی) آمادگی زیادی برای تبدیل شدن به بازار خرسی (نزولی) دارد. دلیل آن این است که عموم مردم کمترین تحملی برای پذیرش ریسک ندارند و در نتیجه نیاز به اطمینان و تایید زیادی دارند که یقین کنند کاری که انجام می‌دهند یک سرمایه‌گذاری مطمئن است.

در نتیجه اغلب آنها آخرین افرادی هستند که متقاعد می‌شوند بازار صعودی است و فرصت‌های خوبی برای خرید در آن وجود دارد. در یک بازار گاوی، صرف نظر از اینکه چقدر طولانی مدت باشد، عموم مردم در آخرین لحظات سوار بر اربه قیمت می‌شوند غافل از اینکه بازار گاوی و صعود مرتب قیمت‌ها، نیاز به تزریق دائمی پول توسط معامله‌گرانی دارد که خواهان خرید در قیمت‌های بالاتر و بالاتر باشند. هر چقدر از عمر بازار گاوی گذشته باشد، تعداد بیشتری از معامله‌گران خریدهای خود را انجام داده‌اند و کمتر مشتری جدیدی باقی مانده و در نتیجه تعداد کسانی که حاضرند قیمت‌های بالاتری برای خرید پیشنهاد دهند کمتر شده است.

#### ۵۵۰۰ نفر بر گه اوراق

#### تسهیلات مسکن خریدند

تعداد ۵۵۰۰ نفر در جریان معاملات هفته گذشته، بیش از ۳۱۸ هزار برگه اوراق حق تقدم تسهیلات مسکن از فرابورس خریدند. در هفته‌ای که گذشت بیش از ۴۸۶ میلیارد ریال انواع سود توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی به ۲۴۹ سرمایه‌گذار پرداخت و تعداد ۷۰ مورد اصلاح مشخصات نیز انجام شد. همچنین در معاملات هفته گذشته فرابورس ایران تعداد ۵۵۰۰ نفر، بیش از ۳۱۸ هزار برگه اوراق خریدند تا با استفاده از اوراق حق تقدم تسهیلات مسکن وارد فرایند دریافت تسهیلات از بانک مسکن شوند. بر پایه این گزارش؛ معاملات حق تقدم تسهیلات مسکن از فرابورس سال ۸۹ در شرکت فرابورس ایران آغاز شده است که هم اکنون بیش از ۲۰ ناماد حق تقدم تسهیلات مسکن در این شرکت معامله می‌شود.

شنبه ۶ آبان ماه ۱۳۹۶ | شماره ۲۵



مدیر عامل بورس تهران گفت: صورتهای مالی باید با IFRS تطبیق داده شود تا سهامدار خارجی بتواند آن را تجزیه و تحلیل کند. حسن قالیباف اصل در خصوص آخرین وضعیت کدهای سهامداری خارجی در بورس تهران خاطر نشان کرد: تعداد کدهای سهامداری خارجی در سال جاری نسبت به سال گذشته افزایش داشته و در کنار آن، حجم معاملات نیز بیشتر شده است، به نحوی که برآوردها حکایت از افزایش ۳۰ درصد تعداد کدهای سهامداری

خارجی در سال ۹۶ نسبت به سال ۹۵ دارد و حجم معاملات نیز رشد خوبی را تجربه می‌کند. مدیر عامل بورس تهران افزود: البته مالکیت سهامداران خارجی از ارزش بازار سرمایه ایران، بیش از ۵ درصد نیست که این عدد بسیار کمی است و پتانسیل‌های بازار ایران بسیار بالا است؛ به خصوص اینکه مالکیت خارجی در برخی بورس‌های منطقه‌ای، بعضا به بیش از ۶۵ درصد می‌رسد؛ یعنی بالغ بر شصت و پنج درصد از سهام آنها، در دست سرمایه‌گذار خارجی

#### بررسی میزان بازدهی بازارهای پنجگانه در هفت ماهه امسال

## رتبه اول سوددهی به بورس و بانک‌ها رسید



گرفته است. در این دوره قیمت سکه هنوز وارد کانال‌های قیمتی بالاتر به دلیل تحولات جهانی و رشد نرخ دلار نشده بود.

#### بازدهی شش ماهه

در شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ماه امسال نیز همچنان بازار بورس در صدر بازدهی برای سهامداران خود قرار داشته است. در این دوره بورس با رشد ۱۱،۱۴ درصد از بازدهی ۱۰ درصدی که سپرده‌های بانکی برای مشتریان بانک‌ها به ارمغان آورده بود بیشتر بوده است. اما در رتبه سوم بازدهی دلار با ۳،۸۴ درصد ایستاده است و پس از آن و با فاصله ناچیزی دو بازار دیگر قرار دارند. در این دوره مسکن با رشد قیمتی ۳،۶۰ درصدی همچنان از بازدهی ۲،۲۸ درصدی سکه جلوتر بوده است.

#### جایه جایی بازدهی در «هفت ماهه» امسال

اما با محاسبه بازدهی بازارهای پنجگانه از ابتدای امسال تا پایان مهرماه (هفت

## بورس

### آخرین وضعیت حضور سهامداران خارجی در بورس تهران

است. وی تصریح کرد: البته بعد از برجام، مراجعات خارجی‌ها برای دریافت کد سهامداری و مالکیت سهام به بورس تهران زیاد بوده است و افزایش حجم معاملات و کدها هم این را نشان می‌دهد؛ ولی بحث‌های سیاسی هم در این مسیر موثر بوده و بر حضور سرمایه‌گذار خارجی، اثر گذاشته است؛ به همین دلیل امیدواریم با اجرای برجام، شاهد حضور بیشتر سرمایه‌گذاران خارجی برای خرید سهام شرکتهای ایرانی باشیم.

۴ میلیون و ۷۶۰ هزار تومان بود که نسبت به ماه مشابه سال قبل ۹،۷ درصد افزایش نشان می‌دهد. میزان تغییر قیمت هر متر آپارتمان مسکونی در تهران طی ۶ ماه ابتدایی امسال ۶،۲ درصد اعلام شده است.

#### بازدهی یک‌ساله بازارها

در صورتی که دوره یک‌ساله منتهی به ۳۱ شهریور ماه امسال را ملاک محاسبه قرار دهیم، یک بار دیگر سپرده‌های بانکی به بازدهی ۲۰ درصدی در صدر قرار گرفته است. هر چند بانک مرکزی با ابلاغ بخشنامه هشت‌بندی خود بانک‌ها را به رعایت نرخ سود حداکثری ۱۵ درصدی سپرده‌های بانکی ملزم کرده است، ولی به دلیل چسبندگی سپرده‌های بلندمدت که پیش از بخشنامه شهریور ماه بانک مرکزی سود بالای ۲۰ درصد دریافت می‌کردند همچنان تا پایان دوره سپرده‌گذاری از این نرخ بالا بهره‌مندی می‌شوند. علاوه بر این، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت بانک‌ها نیز نرخ سودی بالاتر از سپرده‌های بلندمدت پرداخت می‌کنند. بر این اساس در دوره یک‌ساله سپرده‌های بانکی در صدر بازدهی قرار گرفته است. در این دوره زمانی بورس با بازدهی ۱۲،۲۷ درصد جایگاه دوم بازدهی را از آن خود کرده است. البته با سپری شدن ماه‌های باقی‌مانده به پایان سال و در صورتی که ملاک محاسبه یک سال از ابتدای فروردین تا پایان اسفندماه باشد ممکن است که این میزان بازدهی با رشد اخیر بازار سرمایه تغییر کند و بالاتر برود. در یک‌ساله منتهی به ۳۱ شهریور ماه امسال سکه با بازدهی ۱۰،۵۹ درصدی سومین بازار پر بازده ایران بوده است و پس از آن دلار قرار دارد که در این دوره ۹،۰۸ درصد رشد قیمتی داشته است. در رتبه آخر نیز بازار مسکن قرار دارد که در این دوره ۸،۹۲ درصد رشد قیمت داشته است.

### ویژگی‌های نسخه جدید سامانه سهام عدالت اعلام شد

واریز سود در صورت تحساب دارایی مشمولان در نسخه جدید سامانه این سهام تبییه و طراحی شده است که پس از آغاز مراحل واریز سود مشمولان، گزارش تخصیص و واریز سود به شماره شبای بانکی تایید شده هر مشمول قابل مشاهده و چاپ یا پرینت است.

افزون بر این امکان ورود اطلاعات شماره شبای بانکی و ثبت آن در سامانه سهام عدالت به منظور دریافت تاییدیه توسط سازمان خصوصی‌سازی و اعلام مراتب تایید یا احيانا عدم تایید کامکان در سامانه فراهم است و مشمولانی که تا کنون ورود شبای بانکی به سامانه نداشته‌اند، می‌توانند از این خدمت استفاده کنند.

عدالت متوفی اطلاع یابند.

همچنین در این سامانه صورت وضعیت‌دارایی سهام عدالت هر یک از مشمولان سهام عدالت شامل میزان سهامداری مشمولان بر مبنای ارزش اولیه مقطع واگذاری دولت به آنان قابل مشاهده و چاپ (پرینت) است.

نکته دیگر این که هر چند ارزش روز یا واقعی سهام عدالت مشمولان به مراتب از ارزش اسمی آن بالاتر است و حدوداً بیش از دو برابر برآورد می‌شود، اما هم اکنون سهام عدالت امکان خرید و فروش نداشته و معامله آن فاقد اعتبار، ممنوع است. از سوی دیگر قالب و ساختار جداول وضعیت تخصیص سود و وضعیت

ماهه) در میان بازدهی بازارهای جابه‌جایی رخ داده است. همان‌گونه که اشاره شد در این دوره بورس و بانک بازدهی یکسانی برای سرمایه‌گذاران خود داشته‌اند و بازدهی هر دو بازار به ۱۱۶ درصد رسیده است. این نوبدی از رشد بازار سرمایه ایران است که در ماه‌های اخیر با رشد قابل توجهی همراه بوده است، به طوری که شاخص کل بورس در شهریور ماه –آخرین ماه تابستان– ۴،۲ درصد رشد کرد

و نزدیک به ۳۶۰۰ واحد بالا رفت. در مهر ماه نیز شاخص توانست با ورود به کانال ۸۶ هزار واحدی رکورد ۴۵ ماهه خود را بشکند. این در حالی است که از دی‌ماه سال ۱۳۹۲ همواره شاخص زیر کانال ۸۶ هزار واحدی قرار داشته است. با جابه‌جایی بازارها در بازدهی سکه با رشد قیمتی ۷،۹ درصدی رتبه دوم را به خود اختصاص داده است. در حالی که این بازار در ماه‌های گذشته با آرامش همراه بود، طی هفته‌های اخیر با رشد اونس جهانی طلا و همچنین بالا رفتن نرخ دلار در بازار داخلی با افزایش قیمت زیادی همراه



عدالت اطلاع یابند. با ماندگان متوفیان سهام عدالت نیز می‌توانند وضعیت مشمول بودن متوفی یا عدم عضویت وی را در بانک اطلاعاتی سهام عدالت بررسی و مشاهده کنند تا در زمان مقتضی از چگونگی بهره‌مند شدن از سهم‌الارث سهام

اند، اقدام به ثبت شماره شبای بانکی

خود کنند.

در این راستا در خصوص ویژگی‌های نسخه جدید سامانه سهام عدالت باید گفت در سامانه سهام عدالت هر فرد می‌تواند از مشمول بودن یا عدم مشمولیت خود در طرح سهام

رقم ۷۵ هزار و ۷۷۷ بالا رود.

در اولین روز معاملات بورس تهران در هفته اخیر دماسنج بازار سرمایه توانست بارشد ۶۶۲ واحد بار دیگر سقف شکنی کند و تا نیمه کانال ۸۶ هزار واحدی بالا رود. در این روز علی‌رغم خودرویی‌ها گروه فرآورده‌های نفتی و فلزات اساسی عمدتاً با رشد در قیمت پایانی روبه‌رو شدند. اما در دومین روز معاملات برخلاف رشد یک‌دست قندی‌ها بیشتر نمادها در گروه خودرو، فلزات اساسی و نفت، روند رو

کند. همچنین شاخص بازار اول در این مدت از نیمه کانال ۵۹ هزار واحدی تا رقم ۶۰ هزار و ۲۵۳ واحدی بالا رفت و شاهد رشد ۷۲۲ واحد بود.

علاوه بر این شاخص بازار دوم ۱۳۰۵ واحد رشد کرد و به رقم ۱۹۱ هزار و ۲۹۳ رسید. در عین حال شاخص آزاد شناور بارشد ۷۳۳ واحدی از تراز ۹۲ هزار و ۸۳۳ به تراز ۹۳ هزار و ۱۶۰۶ ارتقا پیدا کرد. شاخص صنعت نیز در این مدت توانست ۸۶۳ واحد رشد کند و تا

در پنج روز کاری بورس تهران در هفته‌ای که گذشت شاخص کل توانست با ترک کانال ۸۵ هزار واحدی تا رقم ۸۶ هزار و ۶۳۶ بالا رود روند قیمت سهم‌های خودرویی در این هفته غالباً کاهشی بود.

به گزارش ایسنا، در طی پنج روز کاری بورس تهران در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بازده نقدی و قیمتی توانست از تراز ۸۵ هزار و ۷۶۸ واحدی تا تراز ۸۶ هزار و ۶۳۶ واحدی بالا رود و در نتیجه رشد ۸۶۸ واحدی را تجربه