

سایه روشن های بورس



■ **علی پیرولی** - روزنامه نگار

این روزها بازار سرمایه، نحوه ورود به این بازار و پیش بینی روند حرکتی آن به محور اظهار نظرهای بسیاری از تحلیلگران بورس و اقتصاد بدل شده است. به صورت بسیار اجمالی میتوان این دو دیدگاه را به دو دسته تقسیم کرد. برخی معتقدند که رشد بازار سرمایه که از سال ۹۷ آغاز شد و تا امروز ادامه داشته است، نسبتی با اقتصاد ایران و رشد منفی اقتصادی در سالهای ۹۷ و ۹۸ نداشته، لذا قیمت سهام شرکتهای فسال در بورس را حیابی توصیف میکنند و به مردم، به خصوص تازه واردان این بازار توصیه میکنند که مراقب سرمایه‌های خود در این بازار باشند. گروه دوم، فارغ از نوع ورود به موضوع، معتقدند که این بازار همچنان میتواند به عنوان بهترین محل برای جذب سرمایه‌های مردمی عمل کند و با توجه به حمایت دولت از این بازار، مردم را به ورود بیشتر به این بازار تشویق میکنند. در این بین چند موضوع باید بیش از گذشته مورد عایت قرار گیرد:

۱- دولت در سال جاری، هیچ آمیدی به تحقق درآمدهای پیشبینی شده در بودجه سال ۹۹ ندارد. کاهش شدید قیمت نفت در بازار متأثر از پاندمی کرونا، توان اندک صادراتی محصولات نفتی و پالایشی، محقق نشدن درآمدهای مالیاتی، عدم امکان فروش اوراق قرضه دولتی و... باعث شده است که نگاه اصلی درآمذزایی دولت به بازار سرمایه و توان این بازار برای جذب سهام شرکتهای دولتی باشد. چه معتقد باشیم که فروش سهام دولتی، آینده‌فروشی است و چه به خصوصسازی باور داشته باشیم، این روش، تنها راهکار برای جبران کسری بودجه سنگین دولت در سال جاری خواهد بود.

۲- یک لحظه چشم خود را ببندیم و فرض کنیم که بازار سرمایه، جذابیت فلی را در سال جاری و سالهای ۹۷ و ۹۸ نداشته. حتماً به یاد داریم که در سال ۹۶ و نیمه نخست سال ۹۷، بازارهای مسکن، طلا و ارز چه وضعیتی داشتند. با این نگاه، باید باور کرد که ترغیب مردم به این بازار، بهترین و سنجیده‌ترین راهکار دولت برای جیس نقدینگی عظیمی است که در اقتصاد وجود دارد. نگاهی به میزان ورود سرمایه‌های افراد حقیقی در سال جاری نشان میدهد که هر روز حداقل نزدیک به ۵۰۰ میلیارد تومان به این بازار ورود کرده است. اگر نبود جذابیت بازار بورس، فکر کنید که این ارقام میتوانست چه بلایی بر سر بازارهای موزای بیابورد.

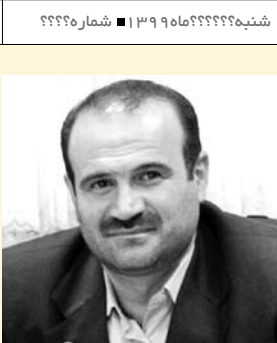
۳- تقویت بازار سرمایه و عرضه سهام دولتی، به نظر من امری پسندیده است با این حال، عمیق‌خشی به بازار باید در دستور کار مقامات دولتی قرار گیرد.

عرضه بیشتر سهام اولیه به بازار و افزایش سهام شناور شرکتهای فعال در بازار سرمایه، میتواند باعث شود که اولا حباب قیمتی برخی از سهام که در لوپ سفته‌بازی هستند، پتر کند و ثانیاً زمانی نرسد که این بازار، جذابیت خود را از دست بدهد و این حجم عظیم از نقدینگی، دوباره به بازارهای موزای تزیبق شود.

خبر

ارزش روز سهام عدالت به ۲۳۹ هزار میلیارد تومان رسید

اسفندماه ۹۸، ارزش روز شرکت‌های حاضر در پورتفوی سهام عدالت بیش از ۲۳۹۷ هزار میلیارد ریال بود. به گزارش فارس، مرکز پژوهش‌های مجلس در گزارشی به وضعیت سهام عدالت پرداخت. در بخشی از این گزارش آمده است: در بررسی وضعیت موجود سهام عدالت، مشمولان و تعداد آنها، تعاونی های شهرستانی و شرکتهای سرمایه گذاری استانی و پرتفوی سهام عدالت مورد بررسی قرار گرفته است.



رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: افرادی که به بازار سرمایه ورود می‌کنند به ویژه تازه واردها از شرکتهای مشاوره، سبگردان سهام و ظرفیت صندوق های سرمایه گذاری در خرید و فروش استفاده کنند. به گزارش اینلاز بازار سرمایه، حسن قالیباف اصل گفت: اگر چه آمدن به بازار سرمایه کار پسندیده‌ای است، اما تقاضای من از مردم این است که از خرید و فروش

بورس

از خرید و فروش مستقیم در بورس پرهیز کنید

مستقیم در بورس پرهیز کنند و در این باره از افراد مجوزدار و شناسنامه‌دار مشاوره بگیرند البته سرمایه گذار مسئول تصمیمات خود است. بنابراین سرمایه گذار باید دقت کند و با قبول مسئولیت اقدام به سرمایه گذاری کند. وی با بیان اینکه اندازه بازار سرمایه در مقایسه با گذشته بسیار متفاوت شده است گفت: شستا حدود ۶۵هزار میلیارد تومان همان روز اول ورود به بورس قیمت خورد

«اخبار بانک، بورس و بیمه» نظرات کارشناسان را بررسی کرد

واقعیت‌های بورس ایران



می‌گردد؛ آیا دولت می‌خواهد از طریق ایجاد

ثبات در اقتصاد کلان، امنیت حقوق مالکیت، جلب مشارکت مردم و پاداش به تولیدکنندگان اقتصاد را اداره کند یا می‌خواهد از طریق دامن زدن به مناسبات رانتی جدید، رویه سه‌دهه اخیر را دنبال کند. آنچه تا امروز مشاهده می‌شود گویای این است که عزیزان روی گزینه دوم متمرکز شده‌اند به طوری که برای جاناندازی این مسئله دوباره به زنده کردن لولوی نقدینگی پرداخته‌اند که اگر آزادشود اینچنین و آنچه‌ان می‌کند. در حالی‌که نقدینگی طی سه دهه گذشته، جهش‌های غیرمتعارف خود راه بیش از هر چیز مدیون شوک‌های قیمتی به قیمت‌هایی مانند ارز و حامل‌های انرژی و مطامع سوداگران بانک‌های خصوصی، است. وی افزود: اکنون که همه آن راه‌های پیشین، رسوا و ابعاد فاجعه آفرینی آنها به اشباع رسیده است، در موج چهارم بهم ریختگی‌های اقتصادی و بسترساز فقر مردم، نوبت به بازار بورس رسیده و شرایط موجود اقتصاد ملی، نشان می‌دهد که اگر این روند متوقف نگردد به هم ریختگی‌های ایجادشده از کانال بورس از نظر مشکل آفرینی برای اقتصاد ملی بسیار بیشتر از گذشته بوده و بیشتر نیز خواهد شد. وی اظهار داشت: مشاهده می‌شود حباب سهام بورس به اندازه ۲ برابر سایر حیطه‌های تأثیر پذیر از تب سوداگری مانند زمین و مسکن و ارز به وضوح واقعیت را به نمایش می‌گذارد. مؤمنی ادامه داد: اساس ماجرا به پارادوکس دولت باز

از قیمت ارز در سال ۹۷ بیشتر شده و از دو برابر جهش‌های قیمتی مسکن نیز فراتر رفته است.

کل بورس حباب ندارد

از سوی دیگر عضو هیات مدیره بورس تهران

گفت: مولفه‌های بنیادی نمی‌تواند توجیه

کننده رشد این روزهای بازار سرمایه باشد بلکه فقط نقدینگی و تلاش سرمایه‌گذاران برای ورود سرمایه‌های خود به بازار سرمایه باعث رشد چشمگیر این بازار شده است. محمودرضا خواجه نصیر ادامه داد: نمی‌توان همه بازار سرمایه را با یک نگاه مورد ارزیابی قرار داد و اعلام کرد که شاخص بورس دارای حباب است زیرا در هر فضای سرمایه‌گذاری مسائل متفاوتی برای تحلیل وجود دارد. وی یادآوری اینکه سال گذشته شاهد برخی از شرکتهای زیانده بودیم که بین ۱۰ تا ۲۰ درصد افزایش قیمت داشتند و نسبت قیمت به درآمد این شرکته‌ها همچوانی چندانی با یکدیگر نداشتند. افزود: شاید بتوان اسم حباب بر آنها گذاشت اما نسبت قیمت به درآمد این شرکته‌ها نشان می‌دهد بیش از استانداردهای قیمت‌گذاری رشد کردند و فاصله زیادی را با این استانداردها دارند. عضو هیات مدیره شرکت بورس تهران گفت: نمی‌توان کلمه حباب را به کل رشد شاخص بورس نسبت داد اما شاهد تعدادی از شرکته‌ها در بورس

بورس در حال ریسکی شدن

در همین رابطه مدیر عامل کارگزاری ارزش آفرین لوند با نگرانی از روند کنونی معاملات بازار سرمایه گفت: قیمت‌ها با توجه به حجم نقدینگی وارد شده به این بازار رو به بالا و به مرور در حال ریسکی شدن است. مصطفی رضایی گفت: از این به بعد در معاملات بازار به خصوص در برخی از سهام‌ها که تحلیل بنیادی آنها گویاوبی قیمت‌های کنونی نیست و فقط به دلیل فشار ورود پول با افزایش قیمت همراه شدند شاهد ایجاد حباب خواهیم بود. رضایی به تصمیم چند وقت گذشته رئیس سازمان بورس مبنی بر کاهش دامنه نوسان به دو درصد اشاره کرد و اظهار داشت: اجرای این قانون می‌توانست کمکی در بهبود معاملات کنونی بازار سرمایه باشد، با این اتفاق شاهد رشد فراینده و ایجاد حباب در قیمت سهام‌ها نبودیم و معاملات بازار روند منطقی‌تری را در پیش می‌گرفت اما مخالفت‌های بانک مرکزی و فعالان بازار باعث لغو اجرای این قانون شد.

تأثیر شایعات بر بورس

از سوی دیگر کارشناس بازار سرمایه معتقد است اکنون با توجه به رشد قیمت دلار، پیش‌بینی تورم ۴۰ درصدی در سال ۹۹، کاهش فروش نفت و وجود تحریم‌ها چنین انتظاری را در کشور به وجود آورده که با کسری بودجه سنگین مواجه خواهیم شد، این اتفاق می‌تواند منجر به ایجاد تورم انتظاری و خریداری سهم شود. ذوالفقاری به تغییر شکل ارزش‌گذاری در بازار امسال نسبت به سال‌های گذشته اشاره کرد و گفت: با ورود سرمایه‌گذاران خرید به بازار مدل ارزش‌گذاری در سرمایه‌ها به سمت ارزش جایگزینی رفته است؛ بنابراین بسیاری از سهام‌ها با وجود رشد زیادی که داشتند با هم خریدار دارند. این کارشناس بازار سرمایه یادآور شد که حباب در بیشتر مواقع در بازار وجود دارد اما در شرایط کنونی با توجه به اینکه هنوز چشم‌انداز روشنی برای قیمت دلار و مذاکرات ایران با آمریکا وجود ندارد مشخص نیست که این حباب چقدر واقعی است و شاخص بورس تا چه میزان جا برای رشد دارد.

رکوردشکنی جدید بورس تهران



وزنی -ارزشی ۷۴۱۴ واحد رشد کرده و به رقم ۲۱۲ هزار و ۳۵۶ واحد رسید. شاخص قیمت با معیار هموزن ۴۳۳۴ واحد افزایش یافته و به رقم ۱۷۷ هزار و ۸۵۰ واحد رسید. شاخص آزاد شناور با افزایش ۳۲ هزار و ۳۲۲ واحد به رقم یک میلیون و ۷ هزار و ۷۸۱ واحد رسید. شاخص بازار اول بورس با افزایش ۲۲ هزار و ۶۰۰ واحد به رقم ۵۶۶ هزار و ۱۲۴ واحد رسید. شاخص بازار دوم بورس با افزایش ۴۹ هزار و ۲۳۲ واحد به رقم بی‌سابقه یک میلیون و ۶۸۲ هزار و ۹۱۲ واحد رسید. امروز عمده‌نمادهای مهم

(۲۵ هزار میلیارد تومان) در بازار می‌شود و همچنین وجود کود در بازارهای موزای مانند مسکن و سکه و طلا باعث روی آوری مردم به سرمایه‌گذاری در بورس شده است. در این بین با وجودی که مدیران بورس مردم را به حضور در بازار تشویق می‌کنند، اما برخی کارشناسان هم نسبت به حیابی بودن رشد شاخص بورس هشدار می‌دهند و می‌گویند رشدی که در بازار بورس اتفاق افتاده در عالم خارج و سرمایه‌گذاری واقعی شرکته‌ها انجام نشده است. امروز با نگاهی به آمار معاملات بورس متوجه می‌شویم شاخص قیمت با معیار

فراپورسی قرار گرفته است.

■ روند یکساله بورس تهران

کارشناسان دلیل رکوردشکنی بورس تهران را اول هجوم نقدینگی سرگردان بازار به سمت بورس می‌دانند که حجم نقدینگی به بیش از ۲ هزار تریلیون تومان رسیده است. همچنین افزایش جذابیت سرمایه‌گذاری در بورس که شامل عرضه‌های اولیه مانند عرضه اولیه سهام شستا همچنین ارزنده بودن سهام شرکتهای بورسی که عمده آنها به دلیل افزایش نرخ ارز جذاب شده‌اند چون چشم‌انداز مثبتی برای سرمایه‌گذاری شرکتهای بورسی فراهم کرده است.

از طرفی وعده دولت مبنی بر عرضه سهام بانک‌ها و بیمه‌ها به صورت ETF در هفته آینده که با ۲۰ درصد تخفیف می‌شود، باعث روی آوردن عامه مردم به سرمایه‌گذاری در بورس شده است البته این راه هم باید اضافه کرد کاهش نرخ سود سپرده در بانک‌ها با هدف آزاد شدن نقدینگی در بازار از یکسو و همچنین کاهش نرخ ذخیره قانونی بانک‌ها نزد بانک مرکزی که باعث خلق نقدینگی شدیدی