

رکورد بازدهی ۱۰۰ درصدی بازار سرمایه ثبت شد

بورس، پیشران جذب نقدینگی سرگردان



مهناز اعدالی

بقیه گروه‌ها شاهد جابه‌جایی نقدینگی در مسیر حقوقی به حقیقی بودند. صدر نشینی بانکی‌ها با جابه‌جایی ۲۴۲ میلیارد تومان نقدینگی از پر تفوی معامله‌گران عمده به سید سهام حقیقی هاینز از دیگر کور دکسکنی‌های این فصل بود که به دنبال آن دو گروه فلزات اساسی و فرآورده‌های نفتی به ترتیب با خالص تغییر مالکیت ۱۸۵ و ۱۵۸ میلیارد تومان در مسیر حقوقی به حقیقی حرکت کردند. به گفته کارشناسان هجوم نقدینگی سرگردان مهمترین محرک رشد بورس است تا در کنار انتظارات تورمی، رشد نسبی نرخ دلار و بهبود قیمت‌ها در بازارهای جهانی تجربه‌های تازه برای بورس رقم‌بزنند. از جمله مهمترین دلایل ورود نقدینگی در یک ماه گذشته اوج گیری انتظارات تورمی بعد از رخداد تصمیم بنزینی دولت بود که به دنبال رشد شاخص ارزی و نرخ دلار، کاهش ارزش ریال را رقم زد. این امر اثر گذاری مستقیم بر روند صعودی بورس را به دنبال داشت زیرا نرخ‌های تعادلی دلار در صورت‌های مالی دوره‌های شرکت‌ها منعکس می‌شود.

براینبار سرمایه‌گذاران برای نجات ارزش سرمایه خود به دنبال شفاف‌ترین بازارها به بورس رسیدند که در این شرایط تشدید تقاضای عمومی برای سهام چندان دور از انتظار نیست. از سوی دیگر توافق ضمنی میان دو قدرت بزرگ اقتصادی دنیا یعنی چین و آمریکا پس از یک دوره طولانی جنگ تجاری چراغ سبزی برای سهام‌های کامودیتی محور که بیش از ۶۰ درصد ارزش کل بورس را به خود اختصاص داده‌اند، شد تا گروه فلزات با سیگنال

گفت‌وگو

عضو اتاق بازرگانی تهران در گفت‌وگو با ما: بلنا:

دارد چرا که سهام بسیاری از صنایع موجود در بازار از لحاظ فاندامنتال از پتانسیل لازم برای رشد بیشتر قیمت‌ها برخوردارند.

آنچه که مورد تأکید این گروه است توجه به روند سبب بحران در اقتصاد کشور است که در صورت عدم گشایش سیاسی منجر به شوک‌های بزرگتر خواهد شد. تداوم این روند بسیاری از صنایع را با کاهش فروش مواجه می‌کند که پیام‌دهان رشدی پشتوانه خواهد بود، به عبارت دیگر قیمت روی تابلوی این شرکت‌ها از سودی که در سال بعد محقق می‌کنند پشتیبانی نخواهد کرد. در مجموع آنچه که مورد تأیید هر دو گروه است وجود حباب در سهام‌های کوچک و متوسط بورسی است زیرا سهام شرکت‌های بزرگ تر بازار در نقطه تعادلی مورد معامله قرار می‌گیرد. این نهادها در دسته صنایع کوچک هستند و همچون گروه‌های دلاری مثل پتروشیمی‌ها، کانی‌ها و فلزی‌ها، با افزایش نرخ ارز رشدی نخواهند کرد. همچنین فاکتورهای مهم و تأثیرگذار در فضای سیاسی و اقتصادی حرکت بورس را در شرایط متعادل به دور از هیجان هدایت می‌کند و این جهش رشدی بیشتر در مورد سهام شرکت‌هایی است که از بازافزایش قیمت عقب مانده بودند و در این دوره با اقبال نسبی روبرو شده‌اند که این امر نشان دهنده همگرایی شاخص‌های بورسی است.

آیا رکورد شکنی بورس ادامه خواهد داشت؟

سرمایه‌گذاری در بورس نرخ بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران را در عقب نشینی بازار طلا، مسکن و در حالی که سقف سود سپرده‌های بانکی ممکن است با روند نزولی همراه باشد، به عنوان یک بازار امن به خوبی پاسخ می‌دهد. به این ترتیب با توجه به رشد ۱۵ و ۱۲ درصدی بازار دلار و سکه در پاییز، سهام همچنان پیش‌تاز بازارهای سرمایه‌گذاری است و بر این اصل نقدینگی کماکان به سمت بورس حرکت خواهد کرد.

پول‌های تازه که خود به‌آهرومی‌پرقدرت برای صعود قیمت سهام بدل

معتمدند حباب قیمتی وجود دارد تا جایی که حدود ۸۰ درصد از سهام‌ها از جنبه بنیادی گران‌تر از قیمت واقعی خود هستند که این امر باعث شده سفته‌بازان در مورد این سهام‌ها بازی گردان شوند. از نظر این گروه رشد واقعی بورس با رونق اقتصادی و افزایش تولید واقع می‌شود در حالی که رشد فعلی قیمت‌ها در بازار سهام نشأت گرفته از تورم است. اما این نکته را نیز یادآور می‌شوند که نمی‌توان تأکید داشت که حباب زیادی وجود

اوج‌گیری انتظارات تورمی بعد از رخداد تصمیم بنزینی دولت که به دنبال رشد شاخص ارزی و نرخ دلار، کاهش ارزش ریال را رقم زد؛ اثر گذاری مستقیم بر روند صعودی بورس را به دنبال داشت؛ زیرا نرخ‌های تعادلی دلار در صورت‌های مالی دوره‌های شرکت‌ها منعکس می‌شود

معتمدند حباب قیمتی وجود دارد تا جایی که حدود ۸۰ درصد از سهام‌ها از جنبه بنیادی گران‌تر از قیمت واقعی خود هستند که این امر باعث شده سفته‌بازان در مورد این سهام‌ها بازی گردان شوند. از نظر این گروه رشد واقعی بورس با رونق اقتصادی و افزایش تولید واقع می‌شود در حالی که رشد فعلی قیمت‌ها در بازار سهام نشأت گرفته از تورم است. اما این نکته را نیز یادآور می‌شوند که نمی‌توان تأکید داشت که حباب زیادی وجود

جدید پتانسیل رشد بیشتر را نیز دارد چرا که رشد کنونی این بازار واقعی است و بر پایه مولفه‌های بنیادی شکل گرفته است. در این زمینه بررسی سه مولفه از جمله نسبت ارزش بازار سرمایه به نقدینگی، نسبت ارزش بازار سرمایه به GDP و همچنین نسبت مطلق ارزش دلار بازار سرمایه در سال‌های اخیر نشانگر این نکته است که در حال حاضر بازار سرمایه به لحاظ نقدینگی و دلاری همچنان جای رشد بیشتر را دارد. اما در نقطه مقابل تعدادی از کارشناسان

مولفه‌هایی مانند بهبود قیمت‌ها در بازار جهانی، رشد نرخ دلار و متعاقب آن افزایش نرخ دلار نیمایی، ورود نقدینگی جدید به بورس و رکود حاکم بر بازارهای سرمایه‌گذاری موزای را می‌توان از عوامل اصلی اثر گذار بر روند رشد بازار سهام قلمداد کرد

شده‌اند نوعی از باور را تقویت کرده‌اند که خرید سهام و نگهداری آن به سود بیشتر منتهی می‌شود و در این میان بازنده کسی است که سهام خود را می‌فروشد. رشد مولفه‌های اصلی بازار سهام و رکود دشکنی‌های شاخص کل بورس حاصل افزایش حجم نقدینگی در اقتصاد کشور است. رشد نقدینگی و انتظارات تورمی به ویژه در ماه‌های پایانی سال گرایش سرمایه‌گذاران را برای حضور در بورس چند برابر می‌کند ولی ابهام مالیاتی بودجه سال ۹۹ شرایط را پدید آورده است که با قاطعیت نمی‌توان بر روند آتی بازار تأکید کرد. زیرا مالیات و معافیت‌های مالیاتی از جمله مولفه‌های تأثیرگذار بر رشد این بازار هستند.

در واقع هر چند ظرفیت رشد سهام همچنان وجود دارد، اما واقعیت این است که به دلیل محدودیت دامنه نوسان و ریسک‌های موجود پیش‌بینی روند قیمت‌ها در فصل پایانی سال ۹۸ یا دشواری زیادی همراه است. در حال حاضر برآوردها نشان می‌دهد با وجود افزایش سهام شناور آزاد در نمادهای کوچک و متوسط بورسی، سهام شناور شرکت‌های بزرگ با تغییرات کمی همراه است. اما از سوی دیگر نسبت ارزش معاملات در نمادهای کوچک و متوسط به طرز چشمگیری افزایش یافته است.

به گفته کارشناسان در این شرایط تشدید روند صعودی قیمت‌ها امکان بروز حباب بزرگ را در بازار سهام پدید می‌آورد که این مسئله در بلندمدت به عنوان یکی از اثرگذارترین ریسک‌های بورسی می‌تواند در این بازار نقش آفرین باشد.

رشد ارزش معاملات خرید سهام متغیری است که از یک سو به صعود شاخص کمک می‌کند و از دیگر سو حباب آفرین است.

بر این اساس افزایش سرعت معاملات در صورت عدم افزایش ضریب شناوری سهام شرکت‌ها و نبود عرضه‌های اولیه بزرگ و جذاب، بستتر مناسبی را برای حبابی شدن قیمت‌ها در برخی سهام و صنایع بورسی ایجاد می‌کند.

و عملاً این سوسید به جیب‌های عمیق خاص برود در چنین مواقعی هر جا خرید دولتی باشد فساد رخ می‌دهد چون خود دولتی‌ها نمی‌توانند مستقیم خرید کنند. وی تصریح کرد: نتیجه آنکه افرادی که مخالف تصویب FATF هستند اکثر آنها سراسر این سفره نشسته‌اند و شفافیت باعث می‌شود سود آنها از بین برود زیرا اگر مبادلات شفاف و ثابت شود که این پول‌ها برای غذا و دارو است دیگر شرکت‌های دولتی خودشان مستقیم اقدام به خرید می‌کنند.



آنها هر روز در دادگاه مقابله اقتصادی می‌شنویم. وی در تشریح چگونگی فساد در فضای تجاری خارج از این کنوانسیون گفت: بزرگترین شرکت خاورمیانه به اسم GTC یا بازار گانی دولتی در ایران وجود دارد که هم پول فراوان دارد و هم امکانات مناسب، اما به دلیل تحریم‌ها و از همه مهم‌تر عدم تصویب FATF این شرکت توانایی ارتباط مستقیم و خرید از فروشندگان خارجی را ندارد و آنها نیز چون این شرکت دولتی است و امکان پولشویی وجود دارد از کار کردن با آن خودداری می‌کنند این در حالیست که وظیفه اصلی این شرکت تأمین کالاهای اساسی است و همین امر حساسیت کار آنها را چند برابر می‌کند.

وی افزود: با این شرایط مقدمات فراخوان می‌دهند که هر کسی می‌تواند اقدام به واردات کند و ما از آن راتامین می‌کنیم، اینجا است که فسادها رخ می‌دهد چون به دلیل عدم شفافیت و به اسم دور زدن تحریم‌ها هر بهانه‌ای قابل قبول است، از صدور پروفرما تقلبی تا گم شدن پول و کالا یا اینکه افزایش قیمت به دلیل جایگاهی سه تا مره پول، همه باعث می‌شود که عملاً اثرات دلار ۴۲۰۰ تومانی از بین برود و مصرف‌کننده که قرار است از این سوسید پهر ببرد مجبور شود به قیمت آزادانه‌تر بپردازد.

اتفاقی که در مورد سربری استقلال رخ داد تمام جامعه را متوجه این موضوع کرد. وی ادامه داد: یک تراکنش مالی که در آن هیچ شک و شبهه‌ای وجود نداشته و به هیچ وجه نمی‌شود آن را به پولشویی و فعالیت تروریستی ارتباط داد تبدیل به یک مسئله حاد اجتماعی شد و تمام کشور را بسج کرد تا این پول را به حساب سربری سیستم مالی ایران به مفاد FATF به وجود آمد.

وی ادامه داد: بحث تجارت جهانی مانند اینترنت یا اینترنت ملی نیست که بگوئیم ارتباط ما با اینترنت جهانی قطع و بوسیله شبکه خودمان کارها را انجام بدهیم، دیگر زمان تقسیم غنایم و پول نقد در اقتصاد گذشته است و اکنون باید در یک شبکه جهانی که پول‌ها در نامه‌ها و اسناد معنی می‌شود، زندگی کرد.

شریعتی گفت: اقتصاد ما دولتی و دستوری است و همین امر زمینه‌ساز فساد ایجاد می‌کند، وقتی می‌گویند به این سری از کالاها دلار ۴۲۰۰ تومانی تعلق می‌گیرد و حرف و استدلال مخالفان خود را قبول نمی‌کنند نتیجه آن چیزی جز فساد و رانت نیست. حالا هم با قبول نکردن FATF فساد گسترده‌تری می‌شود به تعبیر دیگر مخالفان FATF همان ح.م.ب.ی‌هایی هستند که اساسی