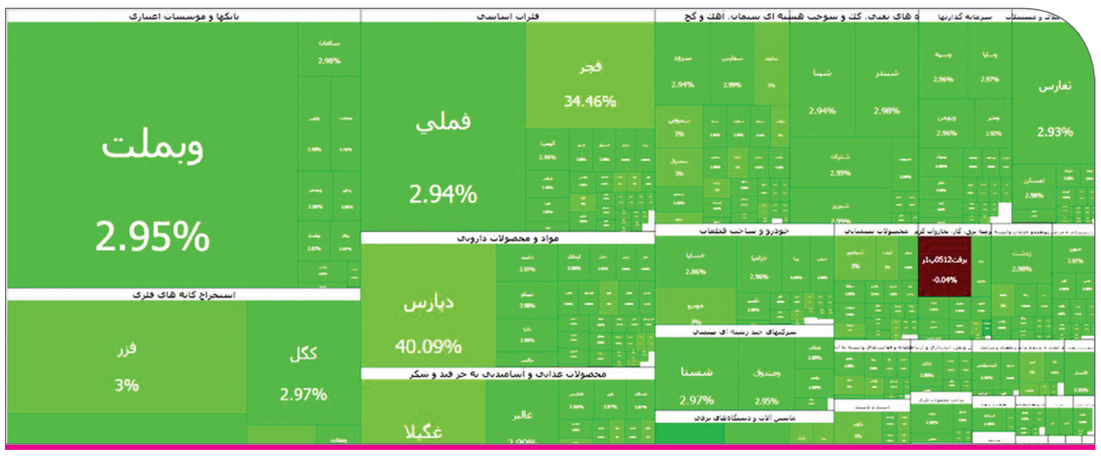
چگونه تالار شیشه‌ای به روزهای اوج برگشت؟

گروه بورس: هفته نخست خردادماه برای سهامداران بورس با ثبت رکوردهایی کم‌نظیر به پایان رسید؛ تالار شیشه‌ای که در ماه‌های اخیر رفتاری افتان و خیزان داشت، در این بازه زمانی نه تنها رکوردهای نزولی را جبران کرد، بلکه با شکستن سـد تاریخی ۴ میلیون واحد، وارد فاز جدیدی از صعود شد و امیدواری سرمایه‌گذاران را برای تداوم روزهای رونق بیشتر کرد.



بورس تهران پس از یک دوره نوسـان سینوسـی، هفته‌ای سرنوشت‌ساز را با بازدهی ۸.۳ درصدی پشت‌سر گذاشت؛ عبور مقتدرانه شاخص کل از مرز روانی ۴ میلیون واحد، همزمان با خروج نقدینگی از بازار طلا و ورود هوشمندانه پول به سمت صنایع پیشران، نشان‌دهنده بازگشت اعتماد به تالار شیشه‌ای است.

بورس در هفته‌ای که گذشت

تحلیل روند روزانه بازار نشـان می‌دهد موتور رشد بورس از نخستین روز هفته گذشته با قدرت روشـن شد، شنبه بازار با رشد خیره‌کننده ۷۰ هزار واحدی به تراز ۳.۸ میلیون واحد رسـید؛ در این روز ۹۶ درصد نمادها سـبزپوش بودند و تشـکیل صف‌های خرید ۱۵ هزار میلیـارد تومانی در برابـر صف فروش ناچیز ۲۵ میلیارد تومانی، از غلبه کامل تقاضا حکایت داشت. روز یکشنبه شاخص کل با ۷۸ هزار واحد رشد دیگر به تراز ۳.۹ میلیون واحد رسید؛ در این روز ارزش معاملات خرد به ۱۸ هزار میلیارد تومان بود که از نقدشـوندگی بالای بازار حکایت داشت. در روز دوشنبه بازار در یک قدمی مرز چهار میلیون واحد قرار گرفت و با رشد ۸۳ هزار واحدی، شاخص روی عدد سه میلیون و ۹۹۳ هزار واحد ایستاد. نمادهایی همچون «شتران»، «فملی» و «شبندر» پیشران این حرکت بودند.

سرانجام در آخرین روز معاملاتی هفته، شاخص کل با رشد ۸۰ هزار واحدی، قله ۴ میلیون واحد را فتح کرد تا سهامداران با خیالی آسوده به استقبال تعطیلات بروند.

چرا بورس سبز شد؟

همایون دارابی، کارشـناس ارشد بازار سرمایه دلایل این بازگشـت مقتدرانه را در چند محور کلیدی تشـریح کـرد؛ به عقیـده وی اقدامات حمایتـی و بازارگردانـی، حمایت‌های جدی صنـدوق توسـعه و تثبیـت در کنار جلسـات هماهنگی با بازیگران بزرگ بازار، نقشی حیاتی در مدیریت انتظارات و کاهش فشـار عرضه ایفا کرد. انتشار گزارش‌های مثبت عملکرد ۱۴۰۴ شـرکت‌ها و نزدیکی به فصل مجامع، سیگنال سودآوری بالایی به بازار فرستاده و حذف رانت ارز دولتی در گزارش‌های اردیبهشت‌ماه نیز باعث تقویت ارزندگی سهام شده است.

وی افـزود: از سـوی دیگـر به‌دلیـل ارزندگی در مقایسـه بـا بازارهای مـوازی، بورس درحال‌حاضر ارزان‌ترین دارایی در اقتصاد ایران است. در حالی که بازارهای خودرو و مسکن با رشـد قیمت‌های سنگین مواجه بوده‌اند، سهام شـرکت‌ها با سودهای بالا در قیمت‌های ناچیزی معامله می‌شوند.

دارابی کاهش نرخ طلا و نقره را از دیگر عوامل دانست و یادآور شد: کاهش نرخ طلا و نقره نسـبت به سـقف‌های اخیر، باعث خروج پول از صندوق‌های طلا و درآمد ثابت و ورود آن به بازار سـهام شـد. تنها در یک روز، ۲.۳ همت نقدینگی از صندوق‌های درآمد ثابت خارج و به سمت نمادهای تولیدی حرکت کرد.

توصیه به سرمایه‌گذاران

دارابی با اشاره به رفتار گام‌های تصادفی در بازار به ایرنا گفت: بسیاری در زمان بازگشایی منتظر افت بازار بودند، اما ارزندگی سـهام و خویشـتنداری معامله‌گران بزرگ مانع از این اتفاق شـد. اگر ریسـک‌های غیرسیسـتماتیک و نظامی جدیدی رخ ندهد، بازار همچنان ظرفیت رشد بیشتری دارد. وی به سهامداران توصیه کرد: از رفتارهای هیجانی و احساسی در روزهای سبز بازار بپرهیزند. برای ورود به بازار مطالعه کافی داشته باشند. افراد کم‌تجربه به جای خرید مستقیم سهم، از روش‌های غیرمستقیم مانند صندوق‌های سهامی، بخشی و شاخصی استفاده کنند تا ریسک سرمایه‌گذاری خود را مدیریت نمایند.

این کارشـناس بازار سـرمایه گفت: به نظر می‌رسد بسته‌های حمایتی سیاست‌گذاران و واقعیت‌های بنیادی شرکت‌ها، سرانجام جواب داده و بازار سهام جایگاه خود را در میان سایر بازارهای مالی احیا کرده است.

تأثیر حمایت‌های دولت در رشد بازار سرمایه

کارشـناس بازار سـرمایه با بیـان اینکه حتی خوشبین‌ترین کارشناسان هم سبزپوشی بازار سـهام را بعـد از بازگشـایی اخیـر پیش‌بینی نمی‌کردند، گفت: ردپای حمایت‌های دولت از بازار سهام در رشد شاخص بورس کاملا مشهود است.

پیام الیاس کردی درباره رشـد اخیر شاخص کل بورس تهران در کمتر از ۱۰ روز از آغاز به کار فعالیت بازار سهام بعد از توقف ۸۰ روزه از زمان آغاز جنگ تحمیلی، اظهار کرد: وقتی زمان بازگشایی بازار سهام اعلام شد، اغلب کارشناسان بازار سـرمایه از همه طیف‌های مختلف حتی آنهایی که به رشد بازار سهام خوشبین بودند، معتقد بودند در روز بازگشایی، بازار تا ۳۰ درصد ریزش خواهد داشت.

وی ادامه داد: اما آنچه در عمل دیدیم بر خلاف همه پیش‌بینی‌های فعالان و کارشناسان بازار سرمایه، شاهد رشد سنگین شاخص و حتی بازگشت آن به کانال ۴ میلیون واحد بودیم و صف‌های خرید سنگین در بازار ایجاد شده است.

الیاس کردی با بیان اینکه علت پیش‌بینی ریزشـی بودن بازار سـهام پیش از بازگشـایی آن، تجربـه ریـزش بعد از جنگ ۱۲ روزه بود که ابتدا تا کمتر از یک ماه ریزش ارزش سـهام ثبت شد اما از مهر ماه رشد آن رقم خورد، افزود: باید این نکته را یادآور شد که در جنگ ۱۲ روزه آسیبی به صنایع و کارخانه‌های بزرگ که سهم بسزایی در بازار سهام دارند، وارد نشد؛ بنابراین پیش‌بینی کارشناسان بازار سهام در خصوص ریزش احتمالی ارزش سهام در دوره بازگشایی پس از جنگ ۴۰ روزه، کاملا به‌جا بود.

وی درباره اینکه چه شـد که پیش‌بینی‌های کارشناسان اشتباه از آب درآمد؟ گفت: بازار سهام ما تابعی از اقتصاد ایران است و بورس ما، بازار ثانویه است که بازتاب‌دهنده بازار اصلی کشور است که شامل مراکز تولیدی و بنگاه‌های اقتصادی ماست؛ از آنجایی که بیشتر صنایع و بنگاه‌های اقتصادی مهم ما متعلق به دولت است بنابراین حمایت‌های دولت از بازار سهام در رشد شاخص بی‌تأثیر نیست.

کوچ نقدینگی به بازار سهام

کارشـناس بازار سـرمایه با اشـاره به اراده دولت در حمایت از بازار سهام و همچنین صنایعی که در جنگ تحمیلی سـوم دچار خسارت شده بودند بیان کرد: دولت تصمیم گرفت تا در دوره بازگشایی کنونی، مثبت شود از همین رو با هماهنگی حقوقی‌های بازار از فعالان حقیقی حمایت کرد که این حمایت‌ها به رشد بازار منجر شد.

وی با بیان اینکه اگر رشـد نرخ دلار در مرکز مبادله اتفاق بیفتد، سـهم‌های بسـیار ارزنـده‌ای در بـازار داریم که امکان رشـد دارنـد، تصریح کرد: در صورت رشـد ارزش سـهم‌های ارزنده، کلیت بازار سهام نیز مثبت می‌شود. دیدیم که این بار در بازار سهام، حمایت‌های واقعی شـامل اعطای به سـهامداران خُرد تسهیلات از محل توثیق سهام، بیمه سـهام، انتشـار اوراق تبعی و... از سهامداران انجام شـد؛ این اتفاقات سبب شد تا سـهام نمادهایی که حتی در جنگ تحمیلی سـوم دچار خسـارت و آسـیب شدند اما مثبت بازگشـایی شدند. نمادهایی داشـتیم که همه دارندگان آنها می‌خواستن سهام خـود را بفروشـند، اما با حمایت‌های اخیر دولت از بازار سـهام، صـف خرید برای آنها ایجاد شـد؛ بنابراین دولت صرفا با حمایت معنـوی جلو نیامد بلکه حمایت‌های واقعی از سهامداران کرد.

الیاس کردی درباره اینکه چرا دیگر نمادهای خودرویی پیشران بازار سهام نیستند و دوباره بانک‌ها و فلزات اساسی نقش تعیین‌کننده در رشد سهام دارند؟ اظهار کرد: کلیت بازار ما قرار بود بریزد، اما شـاهد رشـد بودیم بنابراین از فضای تحلیل جزئی بازار باید کمی فاصله بگیریم و تا زمانی که بازار به تعادل نرسـد، نمی‌توانیم تحلیل‌های جزئی از گروه‌های اثرگذار در رشد شاخص و پیشران بازار ارائه دهیم.

درآمد ثابت‌ها نیمکت‌نشین بازار سهامند

وی درباره وضعیت غیرقابل پیش‌بینی صندوق‌های درآمد ثابت که یک روز خروج سنگین و یک روز دیگر ورود سنگین پول حقیقی‌ها را به خود می‌بینند، توضیح داد: رشد این روزهای بازار نه‌تنها باعث‌شده صندوق‌های درآمد ثابت به سمت سرمایه‌گذاری در بازار سـهام سوق داده شوند بلکه حتی این رشد بازار سبب شده تا دارایی‌های فیزیکی مانند طلا به سمت دارایی سهام متمایل شوند؛ رشد این روزهای بازار سهام کاری کرده کـه نقدینگی کمتری به سـمت ارز و طلا برود؛ ضمن اینکـه صندوق‌های درآمد ثابت همیشـه نقش رزرو بازار سرمایه و نیمکت‌نشین بازار سهام را داشته‌اند؛ یعنی هر زمانی که اوضاع سـهام مناسب بوده، صندوق‌ها هم وارد این بازار شده‌اند و هرگاه سهام منفی شده، این صندوق‌ها بوده‌اند که جور نقدینگی بازار را کشیده‌اند.

افزایش سنگین نرخ بهره اوراق بدهی، مانع تداوم رشد بازار سهام

کارشناس بازار سرمایه درباره تأثیر رشد نرخ بهره اوراق بدهی بر ورود پول حقیقی‌ها به صندوق‌های درآمد ثابت تأکید کرد: خیلی عجیب اسـت که با وجود رشـد سنگین نرخ بهره اوراق بدهی و رسـیدن به رقم ۴۱ درصد، بازار سهام چنین رشدی دارد به نظر می‌رسد چون دولت اراده کرده تا بازار سهام رشد داشته باشد، این اتفاق در حال رخ دادن اسـت. ضمن اینکه برخی از واحدهای تولیدی بورسی و صنایع بزرگ ما در طول جنگ تحمیلی آسیب دید همچنین وضعیت مذاکرات قابل پیش‌بینی نیست که این شرایط به‌خودی‌خود ریسکی بر بازار سهام تحمیل می‌کند برخی صنایع با مشکل تأمین مواد اولیه تولید مواجه شـده‌اند، احتمال رشـد بیشـتر نرخ بهره اخرا هم هست؛ در شرایط عادی همه این موارد باعث افت ارزش بازار می‌شد، اما می‌بینیم که رشد بازار تداوم دارد.

وی درباره اینکه آیا در هفته‌های پیش رو هم بازار سـهام مثبت خواهد بود اذعان کرد: به نظر می‌رسـد ممکن اسـت در یک ترازی، شـاخص کل تعدیل بخورد؛ در این صورت نقش حمایت‌هایی که سـازمان بورس پیش از بازگشـایی بازار وعده داده بود، شکوفا خواهد شد.

سخن پایانی

بازگشـت تالار شیشـه‌ای به کانال ۴ میلیون واحدی، تنها یک رکورد آماری نیسـت؛ بلکه نشانه‌ای از تغییر روانی و بازگشت اعتماد سرمایه‌گذاران به اقتصاد اسـت. این صعود قدرتمنـد، حاصل هم‌افزایـی «ارزندگی واقعی» سـهام در مقایسه با بازارهای موازی و «حمایت‌های هوشمندانه» دولت بود. دولت با ارائه تسهیلات، بیمه سهام و مدیریت نقدینگی، توانست ترس ناشی از شرایط جنگی را به امید تبدیل کند و جریان پول از طلا و درآمد ثابت به سمت صنایع پیشران را تسهیل نماید. با این حال، این مسیر همچنان با چالش‌هایی مانند نوسانات نرخ بهره و ریسک‌های ژئوپلیتیک همراه است. کارشناسان تأکید دارند که پایداری این روند، نیازمند پرهیز از رفتارهای هیجانی و تکیه بر تحلیل‌های بنیادی است. برای سـرمایه‌گذاران خرد، صندوق‌های سهامی همچنان امن‌ترین پناهگاه در این طوفان هسـتند. در نهایت، بورس تهران ثابت کرد که با اراده سیاست‌گذار و شـفافیت، می‌توان بر موانع غلبه کرد و جایگاه خود را به‌عنوان جذاب‌ترین بازار سـرمایه در ایران بازپس گیرد. آینده روشن اسـت، به شرطی که صبر و دانش، راهنمای ما باشد.

آگهی مفقودی

برگ سبز خودروی سواری TARA TU۵P- MT۶ مدل ۱۴۰۴ به رنگ سفید - روغنی به شماره موتور ۱۸۷B۰۲۱۵۱۰۱ و شماره شاسی NAAY۱۱H۵ASDN۲۹۲۰۴ به نام مهین آموسی به شماره انتظامی ۵۹۴ل ۲۸-ایران ۸۵ مفقود گردیده و از درجه اعتبار ساقط است.

آگهی مفقودی

برگ سبز خودروی وانت تویوتا هایلوکس به رنگ قرمز - روغنی مدل ۱۹۸۶ به شماره موتور ۰۶۲۷۷۸ و شماره شاسـی ۰۰۷۸۳۹ بـه شماره انتظامـی ۵۳۱ج ۳۴-ایران ۸۵ به نام مریم ریگی مفقود گردیده و از درجه اعتبار ساقط است.

آگهی مفقودی

بـرگ سبـز خودروی سـواری پراید جی‌تی ایکس آی مـدل ۱۳۸۳ به رنگ سفید به شمـاره موتور ۰۰۹۸۰۵۴۵ و شماره شاسی S۱۴۱۲۲۸۳۳۶۱۵۸۷ به شماره انتظامی ۲۵۹ د ۵۷ - ایران ۲۶ به نام خدیجه وحیدی قره باشلو مفقود گردیده و از درجه اعتبار ساقط است.

آگهی مفقودی

سنـد کمپانـی خـودروی سـواری هاچ بک پـژو ۲۰۶TU۳ مـدل ۱۴۰۰ به رنگ سفیـد روغنی به شمـاره موتور ۱۸۲A۰۱۴۱۳۰۶ و شمـاره شاسـی NAAP۰۳EE۹MJ۴۵۳۵۸۰ بـه نام راضیه عسکری به شمـاره انتظامی ۲۹۹ ل ۳۵ - ایران ۸۵ مفقود گردیده و از درجه اعتبار ساقط است.

آگهی مفقودی

بـرگ سبـز - سند فروش کارخانـه - کارت پلاک (کلیه مدارک) و کارت سوخت خودروی وانت تویوتا ۱۶۰۰ مدل ۱۹۸۲ به رنگ سفید به شماره موتور ۲۷۴۹۰۰۷ و شماره شاسی ۱۴۵۴۷۷ به شماره انتظامی ۱۱۹ ع ۲۸ - ایران ۸۵ به نام جنگی خان نور سهرابزهی مفقود گردیده و از درجه اعتبار ساقط است.

آگهی مفقودی

برگ سبز - سند فروش کارخانه - کارت سوخت خودروی سواری زانتیا سیتروئن SX به رنگ سفید روغنی مدل ۱۳۸۸ بـه شمـار موتور ۱۰۳۴۱۵ و شماره شاسی S۱۵۱۲۲۸۸۱۸۳۶۸۶ به شماره انتظامی ۴۱۲ ص ۶۷ - ایران ۴۵ به نام مریم امیر افشار مفقود گردیده و از درجه اعتبار ساقط است.

آگهی مفقودی

بـرگ سبـز - سند فـروش کارخانه - کارت پلاک (کلیه مدارک) خودروی وانـت تویوتا ۱۶۰۰ مدل ۱۹۸۴ به رنگ سفیـد معمولـی بـه شماره موتور ۰۷۱۲۶۸ و شماره شاسی ۰۲۰۲۲۲ به شماره انتظامی ۲۸۵ د ۴۹ - ایران ۹۵ به نام محمد انور صبوری مفقود گردیده و از درجه اعتبار ساقط است.