

«بورس ایران هنوز کودک است»



گفت‌وگوی ماهنامه «اقتصاد ایران» با آقای سعید بزرگ‌نیا، مدیرعامل شرکت مدیریت پارسیان نیک‌اندیش

اقتصاد ایران: بازار سهام کشورمان هم‌اکنون با چه مشکلاتی مواجه است؟

عدم نظارت مناسب بر بازار، عمده‌ترین مشکل بورس اوراق بهادار کشور است. حتی دلیل بهبود شاخص و رسیدن آن به بالای ۱۰ هزار، نتیجه حمایت از برخی سهام خاص در بازار بوده است. این در حالی است که اگر اطلاع‌رسانی شفاف و مناسبی در بازار صورت بگیرد، هرگز بورس ما روزهای سال گذشته را تجربه نخواهد کرد. از بهمن ماه سال گذشته تا امروز، سهام برخی شرکت‌های بزرگ با حمایت‌های خاص در بورس اوراق بهادار عرضه شده‌اند. البته در حال حاضر بازار سهام کشور هوشمند شده و سهام‌داران بدون بررسی‌های کافی، اقدام به خرید سهام شرکت‌ها نمی‌کنند.

اصل ۴۴ رانادیده بگیریم، فلج بودن بازار سهام به خوبی نمایان و محسوس خواهد شد. در حقیقت، ورود شرکت‌های بزرگ با سرمایه‌های بالا موجب شد تا شاخص‌ها رشد پیدا کنند. سال گذشته توجه اکثر سهام‌داران بر شرکت‌های فعال در صنعت روی متمرکز بود، اما امسال شرکت‌های سنگ آهنی مورد اقبال بازار قرار گرفته‌اند. مشکلاتی که در صنعت روی پیش آمد، به خصوص ریزش معدن انگوران به همراه کاهش قیمت جهانی روی، موجب شد تا مردم نسبت به سهام چنین شرکت‌هایی استقبال نشان ندهند. با انتشار صورت‌های مالی شش ماهه نخست سال جاری این شرکت‌ها، روزهای سخت‌تری در انتظار سهام‌داران شرکت‌های این صنعت خواهد بود.

متأسفانه نظارت درستی بر بورس اوراق بهادار حاکم نیست، به طوری که اگر اثرات واگذاری شرکت‌های

اقتصاد ایران: در شرایط فعلی، بهترین صنایع بورس برای سرمایه‌گذاری کدامند؟

با توجه به افزایش قیمت جهانی فولاد و نیاز روزافزون به این فلز به عنوان ماده اولیه، آینده خوبی را برای این شرکت‌ها می‌توان متصور بود. شرکت‌های پتروشیمی هم به دلیل بحث واگذاری سهامشان در بورس از استقبال خوبی برخوردار خواهند شد. در مجموع، شرکت‌هایی مانند فولاد مبارکه، گل‌گهر، چادرملو و سایر شرکت‌هایی که در گروه سنگ معدن فعال هستند، در بلندمدت سوددهی خوبی خواهند داشت. در کوتاه‌مدت نیز می‌توان سهام شرکت‌های مسی را توصیه کرد، چرا که جای رشد خوبی دارند.

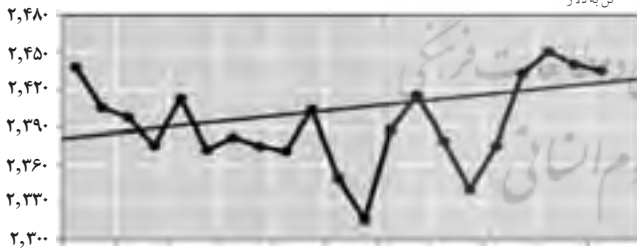
بازگشت به اوج

در ماه گذشته میلادی، قیمت اکثر فلزات پایه و گرانبها با افزایش روبه‌رو شدند.

قیمت مس و آلومینیوم در بورس فلزات لندن به دنبال رشد تقاضا و کاهش عرضه این دو فلز پایه و نیز انتشار گزارش بهبود وضعیت اشتغال‌زایی آمریکا، با افزایش مواجه شدند. در این میان، روند تغییرات مثبت قیمت مس، محسوس‌تر از آلومینیوم بود، به طوری که قیمت هر تن مس توانست به بیش از ۸,۲۵۰ دلار در هر تن برسد. به اعتقاد تحلیلگران، افزایش نگرانی‌ها در بازارهای آسیا در مورد عرضه مس و همچنین گزارش بهبود وضعیت اشتغال در آمریکا موجب افزایش قیمت فلزات پایه در بازارهای جهانی شده است. در صورت ادامه وضعیت فعلی، تحلیلگران پیش‌بینی کرده‌اند قیمت مس تا ابتدای سال ۲۰۰۸ به بیش از ۹,۰۰۰ دلار بالغ شود. از سوی دیگر، قیمت فلزات گرانبها نیز در ماه اکتبر به روند صعودی خود ادامه دادند که دلیل اصلی آن، کاهش ارزش دلار بود. اکثر تحلیلگران معتقدند بهای طلا و دیگر فلزات گرانبها در ماه‌های آینده نیز سیر صعودی را طی خواهند کرد. لازم به ذکر است، در اواخر سپتامبر سال جاری، قیمت طلا به بیش از ۷۴۳ دلار رسید.

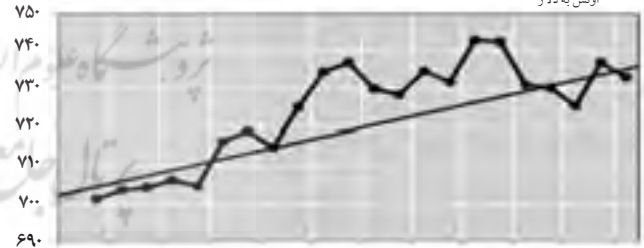
قیمت جهانی آلومینیوم

تن به دلار



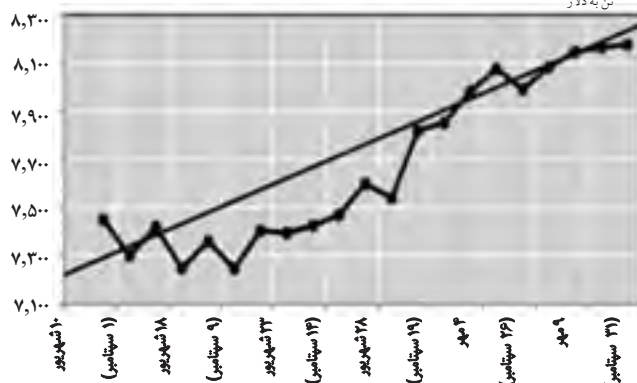
قیمت جهانی طلا

اونس به دلار



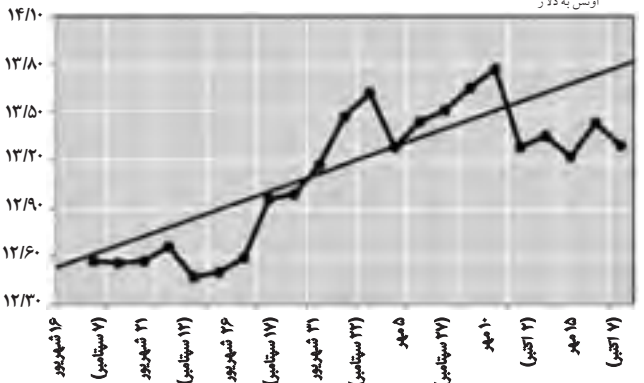
قیمت جهانی مس

تن به دلار



قیمت جهانی نقره

اونس به دلار



استخراج: واحد اطلاعات و اخبار ماهنامه «اقتصاد ایران» از بازارها و بورس‌های بین‌المللی.

اقتصاد ایران: بازار سهام را در نیمه دوم سال جاری چگونه پیش بینی می کنید؟

یکی از بزرگترین مشکلات فعلی بورس کشورمان، سیاسی شدن آن است. به همین دلیل، تا پایان زمان مقرر برای تصمیم گیری در خصوص پرونده هسته ای ایران باید منتظر بمانیم. اگر مسأله تحریم جدی شود، بورس روزهای به شدت منفی را تجربه خواهد کرد. در غیراین صورت، بازار به شدت رشد می کند؛ حتی انتظار می رود با تشدید خصوصی سازی شرکت های بزرگ دولتی، شاخص به بالای ۱۵ هزار صعود کند.

اقتصاد ایران: آیا شاخص، ملاک خوبی برای ارزیابی و سنجش بازار نیست؟

در حال حاضر سهام داران بیشتر به EPS (عایدی هر سهم یا سود پیش بینی شده) توجه می کنند. اگر به صورت حرفه ای به بازار نگاه کنیم، شاخص ملاک خوبی نخواهد بود، اما توجه داشته باشید که هم اکنون فقط سهام در بورس ما خرید و فروش می شود و خبری از آپشن، فیوچر و غیره نیست. در حقیقت، بورس ایران تک گزینه ای شده و همین مسأله، نقطه ضعف بورس به شمار می رود. نرم افزار فعلی هم بسیار قدیمی است. کارگزاران هم در حالی که می توانند خدمات متنوعی به سهام داران ارائه کنند، فقط به خرید و فروش سهام

بسنده کرده اند. البته برخی از کارگزاران وظیفه "سیدگردانی" را آغاز کرده اند، اما این کار هم به صورت مدرن و همانند بورس های پیشرفته انجام نمی شود.

اقتصاد ایران: خصوصی سازی و عرضه سهام شرکت های دولتی مانند شرکت های مخابراتی چه اثری بر بازار دارد؟

بورس فعلی به شدت نیازمند ابزارهای جدید است. عرضه سهام شرکت های بزرگی مانند مخابراتی ها که سرویس های مختلفی را به بخش عظیمی از مردم ارائه می کنند، موجب جذب سرمایه بیشتری به بازار می شود. برای مثال، تعداد استفاده کنندگان تلفن همراه در ایران به نسبت ژاپن بسیار پایین است، اما هزینه پیام کوتاه در کشورمان بسیار بیشتر از امثال ژاپن می باشد و همین مسأله، درآمد ایجاد می کند. با حضور مخابراتی ها در بورس، شاخص به شدت رشد می کند، چرا که اثری فراتر از شرکت هایی نظیر صنایع ملی مس بر بازار خواهد گذاشت. به علاوه، مردم با خدمات و درآمد این سهم آشنایی کافی داشته و در مورد ثبات سودآوری آن مطمئن تر هستند.

حتی عرضه سهام باشگاه های فوتبال هم به دلیل علاقه زیاد مردم به این ورزش و جذب آنها به بازار، می تواند شاخص را به میزان قابل توجهی افزایش دهد.

اقتصاد ایران: تعدیل حجم مینا برای برخی از شرکت های بزرگ چه کمکی به روان شدن معاملات کرده است؟

تعدیل حجم مینا موجب نقدشوندگی سهام می شود. برای مثال، دلیل باز شدن قفل مثبت فولاد مبارکه و قفل منفی کالسیمین، تعدیل حجم مینای آنها بود. حتی با حذف نوسان دو درصدی برای قیمت سهام هم می توان اثر مثبتی بر بازار گذاشت. در ابتدا نیز می توان مثبت دو درصد را به مثبت پنج درصد تبدیل کرد و نوسان منفی دو درصد را تغییر نداد تا شاهد ریزش بسیاری از سهام نباشیم. با انجام این کار، فضای رشد بسیاری از سهام فراهم شده و بازار به تعادل می رسد.

در حال حاضر هم نسبت های قیمت به عایدی سهام (P/E) در گروه سنگ آهن رو به افزایش است و از همین رو، برخی سرمایه گذاران احساس خطر می کنند. در نتیجه، این احتمال وجود دارد که سهام داران سراغ سهامی با (P/E) پایین تر بروند. بورس باید فرصت شناخت را برای فعالان بازار فراهم کند. اما بورس کشور ما هنوز مانند کودکی در حال رشد است. حتی تعداد زیادی از بورس بازها، شناخت کاملی از بازار سهام و کارکردها و ابزارهای آن ندارند.

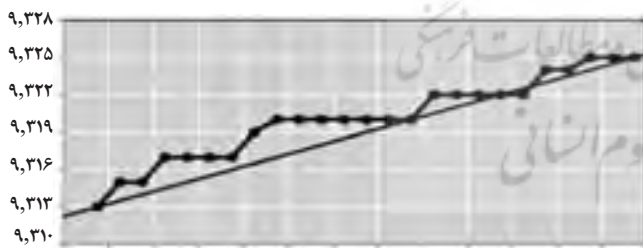
■ اقتصاد ایران: متشکریم.

بحران دلار

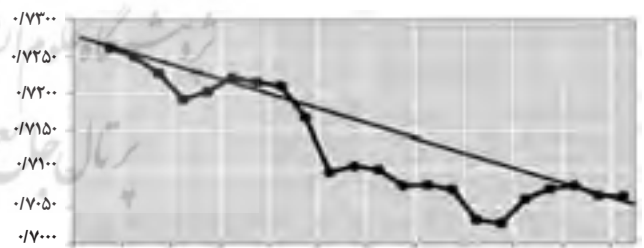
دلار با وجود گزارش مثبت افزایش فرصت های شغلی در آمریکا، همچنان وضعیتی نگران کننده دارد.

به رغم انتشار اخبار مربوط به افزایش فرصت های شغلی در آمریکای ماه سپتامبر، ارزش دلار بهبود چندانی را شاهد نبود. در همین راستا، ارزش دلار در اوایل اکتبر سال جاری به دنبال گزارش دلگرم کننده بازار اشتغال آمریکا، در برابر یورو و یورو اندکی افزایش یافت. ولی تحلیلگران نسبت به آینده دلار، همچنان نگاهی نامطمئن دارند که علت آن را احتمال کاهش مجدد نرخ بهره توسط فدرال رزرو و مشکلات بازار مسکن و بانکی اعلام کرده اند. گفتنی است، در اوایل ماه اکتبر سال جاری، ارزش دلار در برابر یورو، به دلیل افزایش نرخ بیکاری و همچنین زیان بخش صنایع ژاپن، بانکی رشد به سطح ۱۱۷/۲۰ یورو رسید. در همین مدت، ارزش یورو نیز در برابر دلار کاهش یافت و هر یورو با ۱/۴۰ دلار معامله شد.

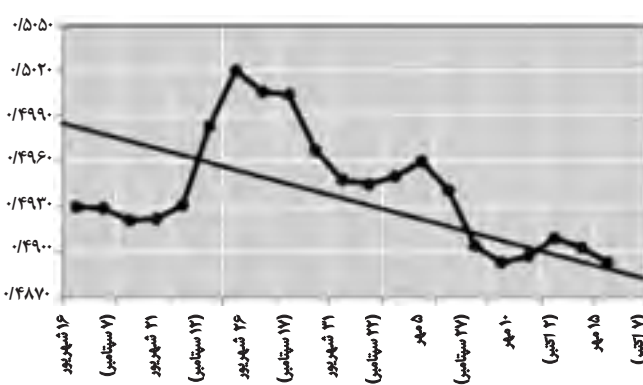
ارزش دلار در برابر ریال ایران



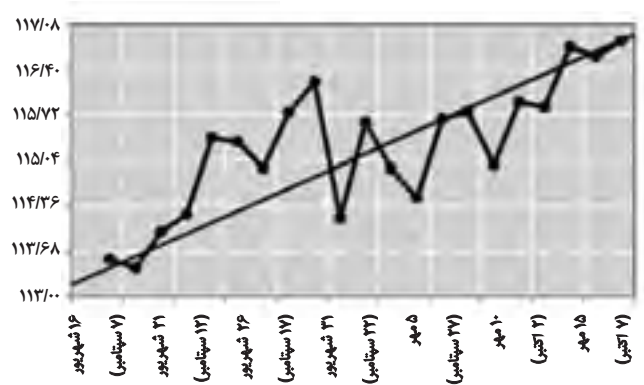
ارزش دلار در برابر یورو اروپا



ارزش دلار در برابر پوند انگلیس



ارزش دلار در برابر ین ژاپن



استخراج: واحد اطلاعات و اخبار ماهنامه «اقتصاد ایران» از بازارهای ایران و جهان.