

با کارشناسان بازار

"حریص باشید، ولی بترسید"



مصاحبه اختصاصی ماهنامه «اقتصاد ایران» با آقای جعفر عزیزی، کارشناس و تحلیل‌گر بازار سرمایه

اقتصاد ایران: آقای عزیزی! شرایط کنونی بازار سهام را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

معمولاً بازار سهام در شش ماهه دوم سال وضعیتی متفاوت با نیمه اول دارد. امسال نیز متفاوت از سال‌های قبل نیست و به دلیل رشد نسبتاً خوب قیمت‌ها در تابستان و اوایل پاییز از نیمه آبان ماه روند شاخص‌ها نزولی شد و شاخص کل بورس از عدد ۱۲ هزار و ۶۰۰ طی یک ماه به عدد ۱۱ هزار و ۷۰۰ واحد رسید. همانند سال‌های گذشته، عوامل برون‌زایی مثل موضوع هسته‌ای و مسایل سیاسی از جمله مهمترین عوامل آفت شاخص‌ها

بوده است. در ارزیابی وضعیت فعلی بازار چند نکته باید مورد توجه قرار گیرد. نخست این که به دلیل آفت شدید قیمت‌ها در سال گذشته که در پی بحران جهانی اقتصاد اتفاق افتاد، متوسط نسبت P/E بازار کمتر از ۶ بوده که البته این نسبت در برخی صنایع و شرکت‌ها کمتر از ۳ است. بنابراین برخلاف سال‌های گذشته، نگرانی از بابت گرانی سهام وجود ندارد و به اصطلاح بازار Over Value نیست. نکته دیگر این که شاخص‌های کلان اقتصادی در اکثر کشورها به ویژه اقتصادهای نوظهور در حال بهبود هستند و پیش‌بینی می‌شود در سال ۲۰۱۰ به طور کلی آغاز دوره

رونق اقتصادی باشد. از آنجا که بیش از نیمی از ارزش کل بازار ۶۰ میلیارد دلاری را شرکت‌هایی تشکیل می‌دهند که محصولات تولیدی آنها با قیمت‌های جهانی مرتبط است، بنابراین رونق اقتصاد جهانی بر بازار سرمایه ایران تأثیر زیادی دارد. این عوامل در کنار میزان نقدینگی ۲۰۰ میلیارد دلاری موجود در کشور و بی‌رقیب بودن بازار سهام،

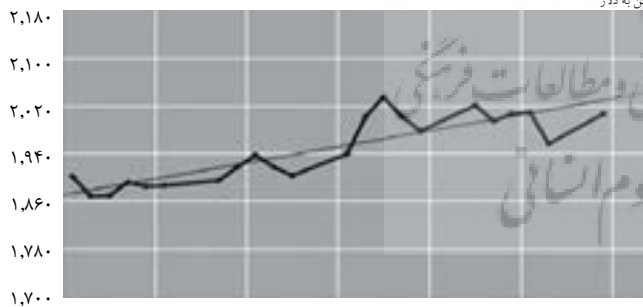
صعود بهای انواع فلزات

رییس جمهور روسیه دستور خرید ۳۰ تن طلا را صادر کرد.

متوسط قیمت هر اونس طلا از یک هزار و ۴۳ دلار در ماه اکتبر به یک هزار و ۱۲۷ دلار در ماه نوامبر افزایش یافت. تقاضا برای خرید طلا توسط بانک‌های مرکزی - به ویژه بانک مرکزی روسیه - از جمله دلایل افزایش قیمت طلا عنوان شده است. از سوی دیگر در اوایل ماه جاری میلادی، رشد ارزش دلار آمریکا نیز طلا را از اوج یک هزار و ۲۱۲ دلاری تاریخی خود، نزدیک به ۱۰۰ دلار کاهش داده است. همچنین میانگین قیمت جهانی نقره در ماه نوامبر نسبت به ماه میلادی قبل از آن ۵۷ سنت افزایش یافت و به ۱۷ دلار و ۸۱ سنت رسید. علاوه بر این در بازار نقلی فلزات رنگین، قیمت مس در روز پایانی ماه نوامبر، با رشدی ۳/۵ درصدی نسبت به اولین روز این ماه، به ۶ هزار و ۸۱۶ دلار در هر تن رسید.

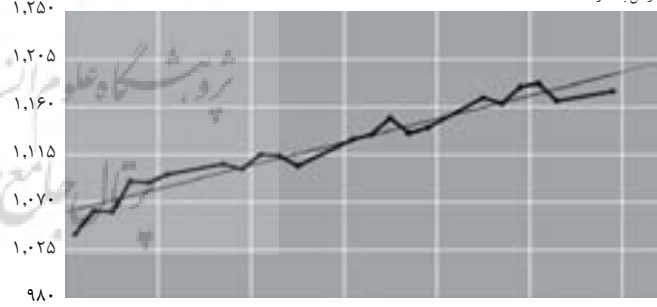
قیمت جهانی آلومینیوم

تن به دلار



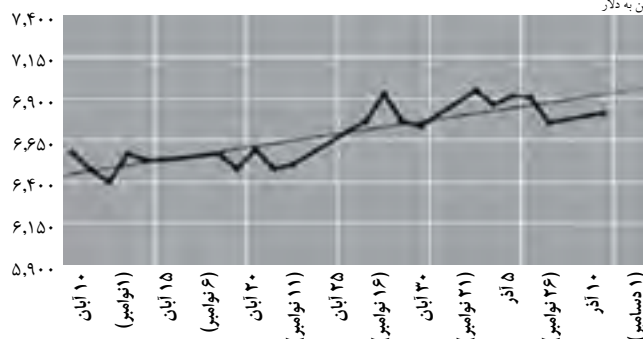
قیمت جهانی طلا

اونس به دلار



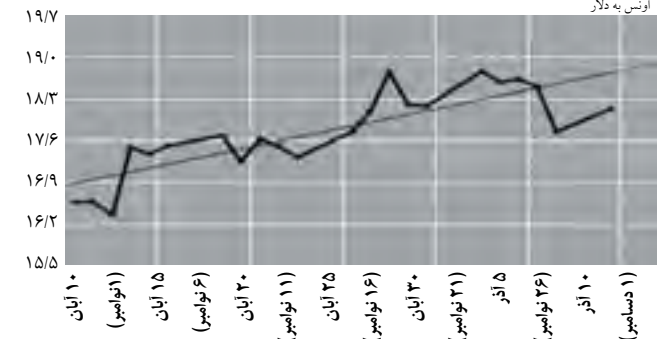
قیمت جهانی مس

تن به دلار



قیمت جهانی نقره

اونس به دلار



اخبار بانکها

واحد اطلاعات و اخبار ماهنامه «اقتصاد ایران» گزارش می دهد.

مدیر عامل بانک صادرات

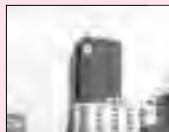
ایران در دیدار با جمعی از مدیران صنایع غذایی کشور، برای تأسیس هولدینگ مشترک با کانون صنایع



غذایی جهت تأمین نیاز مالی کارخانجات صنایع غذایی اعلام آمادگی کرد. دکتر سید محمد جهرمی، فعالیت ۲۱ شعبه خارجی در کشورهای آلمان، انگلستان، فرانسه، یونان و بسیاری از کشورهای حاشیه خلیج فارس و آسیای میانه را فرصت مغتنمی برای حمایت از صادرات محصولات غذایی و تأمین ارز مورد نیاز شرکت‌های فعال در این صنعت دانست. وی همچنین با اشاره به رکود و بحران اقتصادی بین‌المللی یادآور شد: به رغم کاهش ۱۵ درصدی صادرات غیرنفتی، صادرات صنایع غذایی ۵۰ درصد افزایش یافته که این مسأله، مؤید ضرورت حمایت بانکی از این بخش است.

بانک ملت با در اختیار

داشتن ۳۳ درصد کل حواله‌های ساتنا در شش ماهه نخست سال جاری، در صدر فهرست ۱۸ بانک



عضو این سامانه قرار گرفت. آمار بانک مرکزی نشان می‌دهد که در نیمه اول سال ۸۸ در مجموع ۹۸۳ هزار و ۹۸۹ فقره دستور پرداخت ساتنا در شبکه بانکی صادر شده که ۳۲۴ هزار و ۳۶ فقره آن به بانک ملت اختصاص داشته است. گفتنی است بانک‌های تجارت و صادرات هم در شش ماهه ابتدای امسال، به ترتیب رتبه‌های دوم و سوم را در میزان صدور حواله‌های ساتنا به خود اختصاص داده‌اند.

بانک همکاری‌های توسعه‌ای

و سرمایه‌گذاری منطقه اسلامی عراق که با سرمایه ۵۴/۴ درصدی بانک اقتصاد نوین، ۲۰ درصدی



بانک کشاورزی و ۲۵/۶ درصدی طرف عراقی در کشور عراق تأسیس شده، صدور حواله‌های ارزی، فروش ارز و پرداخت تسهیلات را در قالب انواع عقود اسلامی نظیر مشارکت، مضاربه، فروش اقساطی، جعاله و قرض‌الحسنه به بخش‌های صنعت، بازرگانی و مسکن ارایه می‌کند. پذیرش انواع سپرده‌ها از مشتریان با بهترین نرخ‌های علی‌الحساب و قطعی در نظام بانکی عراق، پرداخت انواع تسهیلات، صدور انواع ضمانت‌نامه‌های ارزی، گشایش اعتبارات اسنادی دیداری مدت‌دار و گشایش اعتبارات اسنادی داخلی از دیگر خدماتی است که توسط این بانک در اختیار مشتریان قرار می‌گیرد.

معاون مدیر عامل بانک

تجارت در حوزه منابع انسانی اعلام کرد مطابق ابلاغیه سیاست‌های کلی اصل ۴۴



قانون اساسی، بنگاه‌های اقتصادی کشور که سهام آنها به بخش‌های غیردولتی واگذار می‌شوند، تا پنج سال تعدیل نیرو نخواهند داشت. بنا به گفته مهندس راعی از آنجا که به طور خاص، در میان بانک‌های تجاری کشور که اخیراً خصوصی شده‌اند، رویکرد توسعه فعالیت‌ها مورد توجه قرار دارد، پس دلیلی برای کاهش نیرو وجود نخواهد داشت. شایان ذکر است، بانک‌های تجارت، ملت و صادرات، طی ماه‌های گذشته با عرضه سهام در بورس اوراق بهادار رسماً وارد آخرین مرحله از فرآیند خصوصی‌سازی شدند.

طی هشت ماهه اول

سال جاری، تعداد ۱۹۹ هزار و ۶۵ واحد مسکونی از پروژه‌های طرح مسکن مهر،



برای دریافت تسهیلات آماده‌سازی زمین به بانک مسکن معرفی شده‌اند که به ۱۵۵ هزار و ۷۹۱ واحد از آنها، تسهیلات آماده سازی زمین پرداخت شده است. به گزارش روابط عمومی بانک مسکن، استان‌های تهران، خراسان رضوی و گیلان به ترتیب با ۲۱ هزار و ۲۲۶، ۱۹ هزار و ۵۱۷ و ۱۵ هزار و ۴۳ واحد مسکونی، بیشترین تعداد واحدهای مسکونی معرفی شده را به خود اختصاص داده‌اند. همچنین استان‌های زنجان، بوشهر و همدان به ترتیب با هزار و ۱۴۳، هزار و ۳۴۹ و هزار و ۳۹۰ واحد مسکونی در بین استان‌های کشور، کمترین سهم را از واحدهای معرفی شده برای دریافت تسهیلات آماده‌سازی زمین در طرح مسکن مهر دارا بوده‌اند.

در پی انتصاب دکتر اصغر

ابوالحسنی به سمت معاونت بانک و بیمه وزارت اقتصاد،



غلامرضا حاجی‌زاده به عنوان مدیر عامل جدید بانک سرمایه معرفی شد. از سوابق شغلی مدیر عامل جدید بانک سرمایه، می‌توان به ۳۴ سال فعالیت بانکی وی در بانک صادرات اشاره نمود. گفتنی است حاجی‌زاده تصدی امور مختلف بانکی سه استان کشور و عضویت موظف هیأت مدیره بانک صادرات را از سال ۸۱ تاکنون تجربه کرده است.

اقتصاد ایران: آیا شرایط فعلی زمان مناسبی برای

ورود به بازار سهام به شمار می‌رود؟

با مطالعه نمودار قیمت‌ها و شاخص‌ها مشخص

می‌شود که طی ۸ سال گذشته بهترین زمان برای خرید سهام در بازار ایران، فصل زمستان و به ویژه دی ماه بوده است، زیرا خریداران سهام در این فصل توانسته‌اند در یک دوره زمانی شش تا هشت ماهه، بیشترین بازدهی را کسب کنند. بازار سهام، ریسک و بازدهی خاص خود را دارد، بنابراین نمی‌توان به همه افراد پیشنهاد ورود به بازار را داد، اما کسانی که با ریسک بازار آشنا هستند می‌دانند که فراز و فرود قیمت‌ها طبیعی است، لذا با توجه به میزان سرمایه و تشخیص زمان ورود از فرصت‌ها استفاده می‌کنند.

اقتصاد ایران: وضعیت بازار را تا پایان سال چگونه

ارزیابی می‌کنید؟

تا پایان سال فقط سه ماه مانده است که در بازار

سرمایه اصولاً دوره زمانی به حساب نمی‌آید. شاید بتوان گفت این دوره فرصت خوبی برای خرید سهام است و کسانی که با افق زمانی شش ماه و بالاتر وارد بازار می‌شوند، بازدهی خوبی کسب می‌کنند. تصویب قطعنامه بر بازار تأثیر زیادی خواهد داشت و به همین دلیل ممکن است در صورت تصویب قطعنامه سازمان ملل، قیمت‌ها افت شدیدی نداشته باشند، زیرا نهادهای مالی و شرکت‌های سرمایه‌گذاری که به دنبال خرید سهام به منظور عضویت در هیأت مدیره شرکت‌ها هستند و یا قصد دارند مبالغ زیادی سهام بخرند از فرصت پیش آمده استفاده می‌کنند. ورود شرکت‌های جدید مشمول اصل ۴۴ و به ویژه بیمه‌های آسیا و دانا یا فروش بلوک‌های مدیریتی سهام شرکت‌های ایران خودرو و سایپا از جمله اتفاقات مهمی است که می‌تواند امید را به بازار بازگرداند.

اقتصاد ایران: آیا می‌توان به بازگشت رونق در

کوتاه‌مدت امیدوار بود؟

به هنگام افت قیمت‌ها عدد صفر و به هنگام رشد

قیمت‌ها بی‌نهایت را فراموش کنید و دیگر این که به گفته یکی از بزرگان بازار سرمایه "هرگاه همه حریص هستند، شما بترسید و هرگاه همه ترسیده‌اند شما حریص باشید." اگر منظور از کوتاه‌مدت مثلاً دوره یک تا سه ماهه است، ممکن است با ورود شرکت‌های جدید و عرضه اولیه، موج جدیدی در بازار آغاز شود یا پیگیری جلدی مطالبات معوق بانک‌ها توسط بانک مرکزی، ریسک بانک‌ها را کاهش داده و امیدها را برای توجه بیشتر سرمایه‌گذاران به این گروه افزایش دهد. معمولاً در کوتاه مدت نمی‌توان انتظار رونق را داشت بلکه در کوتاه مدت زمینه برای رونق در میان‌مدت فراهم می‌شود.