

آرامش نسبی بر بورس حاکم شد

"شاخص رشد می‌کند"



مصاحبه اختصاصی ماهنامه «اقتصاد ایران» با نصراله برزنی، مدیر عامل کارگزاری بانک اقتصاد نوین

اقتصاد ایران: آقای برزنی! به نظر شما بازار سهام چه روزهایی را سپری می‌کند؟

بورسی که هم‌اکنون در آن قرار داریم، به طور نسبی در آرامش به سر می‌برد. این بازار تجربه رشد سریع سال ۸۸ را پشت سر گذاشته و دو ماه نخست امسال را نیز با روندی صعودی سپری کرده است، بنابراین طبیعی است که قیمت سهام شرکت‌ها برای مدتی وارد دوره اصلاح شود.

به علاوه، سهام‌دارانی که در کوتاه مدت سود زیادی کسب کرده‌اند، برای شناسایی سود و نقد کردن سهام، اقدام به عرضه سهام خود می‌کنند که همین امر، سمت عرضه را

تقویت کرده و میل فروش را در بازار افزایش می‌دهد. طی سال‌های اخیر، سرمایه‌گذاران فعال در بازار سهام، اعم از سرمایه‌گذاران حقیقی و بخش عمده‌ای از حقوقی‌ها، به دلایل مختلف برداشت کوتاه مدتی از سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار داشته‌اند و به محض کسب سود در کوتاه مدت، اقدام به فروش سهام خود می‌کنند که این مسأله، پدیده نوسان قیمت را در بازار تشدید می‌کند، زیرا در این شرایط، دوره نوسان قیمت بسیار کوتاه است، در حالی که اگر دوره سرمایه‌گذاری بلند یا میان مدت باشد، دوره نوسان قیمت طولانی‌تر خواهد بود، چرا که سرمایه‌گذاران به دنبال

کسب سود کوتاه مدت نیستند.

اقتصاد ایران: به نظر شما دید سهام‌داران، کوتاه مدت شده است؟

تجربه چند سال گذشته، حتی در بازارهای بین‌المللی نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران در بازارهای مالی جهان،

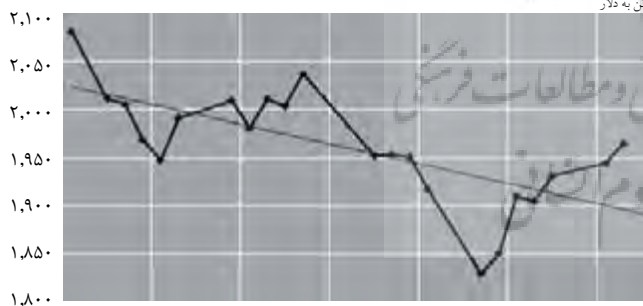
فلزات پایه، زیر سایه طلا

قیمت مس طی نه ماه گذشته تنزل بسیار شدیدی را تجربه کرده است.

متوسط ارزش هر اونس طلا در ماه مه، به یک هزار و ۲۰۵ دلار افزایش یافت. قیمت هر اونس از این فلز گرانبها تا نیمه نخست ماه ژوئن، همچنان به مسیر صعودی خود ادامه داد و در نیمه ماه به یک هزار و ۲۲۵ دلار رسید. افزایش تقاضا برای طلا به عنوان جانشینی مطمئن در مقابل یورو، مهمترین عامل تقویت قیمت این فلز در این دوره بوده است. از سوی دیگر، قیمت هر اونس نقره از ۱۹ دلار و ۶۴ سنت در آغاز نیمه دوم ماه مه، به ۱۸ دلار و ۴۲ سنت در پایان نیمه اول ماه ژوئن کاهش یافت. قیمت‌های جهانی هر تن مس و آلومینیوم نیز در پانزدهم ژوئن، نسبت به زمان مشابه ماه قبل، به ترتیب ۴/۷ و ۵/۶ درصد کاهش یافتند.

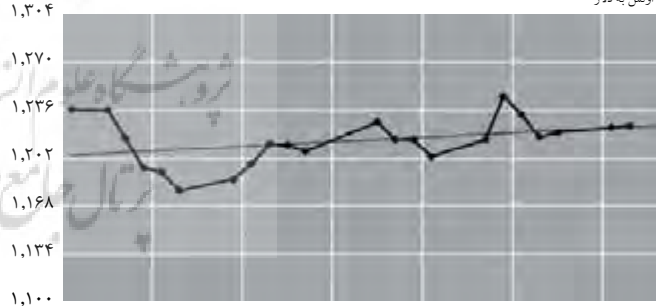
قیمت جهانی آلومینیوم

تن به دلار



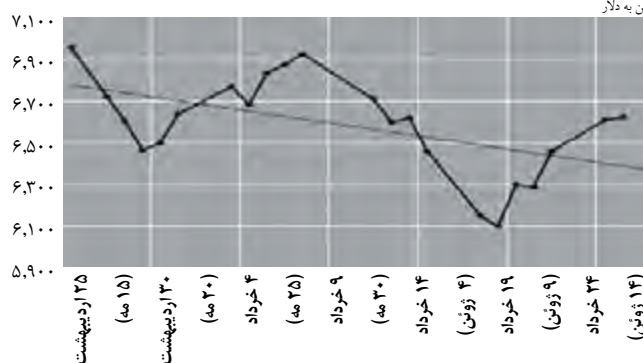
قیمت جهانی طلا

اونس به دلار



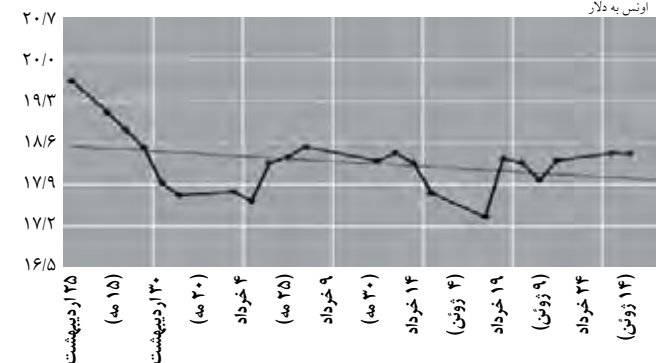
قیمت جهانی مس

تن به دلار



قیمت جهانی نقره

اونس به دلار



برداشتی کوتاه مدت داشته و فعالیت‌های خود را در بازار سهام با دیدی سودگراانه انجام می‌دهند.

درست به همین دلیل شاهد هستیم که در بورس نیویورک یا اروپا، طی یک روز قیمت‌ها افزایش یا کاهش یافته و با نوسان همراه می‌شوند، در حالی که خیر متفاوتی منتشر نشده است. دلیل این امر، چیزی جز افزایش تمایل به نوسان‌گیری نیست.

اقتصاد ایران: با توجه به شرایط فعلی بازار سهام، پیش‌بینی شما از آینده بازار تا پایان سال چیست؟

با جمع‌بندی همه مسایل موجود، بازاری با رشد ملایم را تا پایان سال پیش‌بینی می‌کنم. البته نباید فراموش کرد که به دلیل ماهیت سرمایه‌گذاری‌ها، بورس اوراق بهادار با رفتار کوتاه مدت سرمایه‌گذاران همراه خواهد بود. در این شرایط، نوسان اجتناب‌ناپذیر است، اما به طور میانگین می‌توان گفت شاخص، رشدی مناسب را تجربه می‌کند که از سود اوراق مشارکت و بازده بانک‌ها بالاتر است.

اقتصاد ایران: چه مواردی موجب شده پیش‌بینی مثبتی نسبت به آینده بازار داشته باشید؟

موارد متعددی وجود دارند. به طور کلی، این روزها قیمت نفت حول رقم ثابتی نوسان می‌کند و می‌توان گفت به ثبات رسیده است. در عین حال، عمده‌ترین دلیل و موتور محرک اقتصاد ما، درآمد ارزی حاصل از صادرات نفت خام، مشتقات نفتی و گاز است و انتظار می‌رود امسال حدود ۹۰ میلیارد دلار از این منابع تحصیل شوند. این رقم در مقایسه با درآمدهای نفتی سال‌های گذشته ارزنده بوده و نقش مهمی در رشد محصول ناخالص داخلی ایفا می‌کند.

از سوی دیگر، پیش‌بینی می‌شود حجم نقدینگی از ۲۳۰ هزار میلیارد به حدود ۳۰۰ هزار میلیارد تومان افزایش یابد که بخشی از آن به بازار سرمایه و اوراق بهادار منتقل می‌شود. همچنین انتظار می‌رود بازارهای موازی مانند مسکن و ساختمان تا پایان سال با رکود همراه باشند که همین امر، زمینه استقبال سرمایه‌گذاران را از بورس اوراق

بهادار فراهم می‌کند.

به علاوه، انتظار می‌رود امسال اقتصاد جهانی با رونق مواجه شود و تقاضا و در نتیجه قیمت کالاهای صادراتی مانند نفت و محصولات پتروشیمی افزایش یابد. کاهش سود سپرده‌های بانکی که در حال حاضر شاهد آن هستیم از دیگر مواردی است که میل و انگیزه سرمایه‌گذاری را در بورس افزایش می‌دهد.

اقتصاد ایران: چه شرکت‌هایی را برای سرمایه‌گذاری مناسب‌تر می‌بینید؟

اجرای قانون هدفمندسازی یارانه‌ها بر روی تعداد زیادی از صنایع فعال در بورس اوراق بهادار تأثیر مثبت دارد. در این بین، سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری - به ویژه آنها که سبد سهامشان در سال گذشته افزایش قیمت داشته - از رشد همراه خواهد شد.

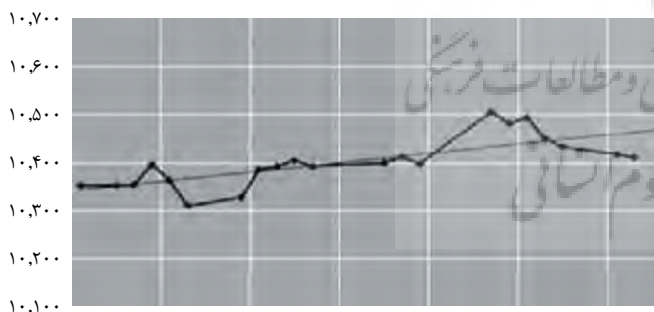
بانک‌ها و مؤسسات مالی و اعتباری هم از شرایط مناسبی برخوردار هستند. حجم نقدینگی زیاد، موجب

سربالایی دلار، سرانیشی یورو

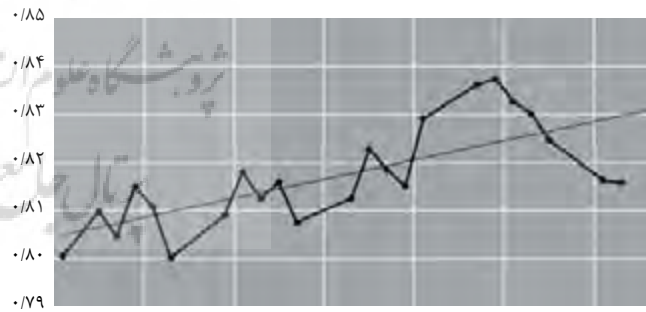
ارزش یورو در برابر دلار به پایین‌ترین حد خود طی چهار سال اخیر رسیده است.

ارزش دلار آمریکا عمدتاً تحت تأثیر عواملی همچون ترس از سرایت مشکلات بدهی‌های دولتی منطقه یورو به بانک‌های این کشور، ارقام اقتصادی منتشره در ایالات متحد و سایر کشورهای صنعتی و استعغای نخست وزیر ژاپن قرار داشت. به دنبال انتشار ارقام اقتصادی در چین و منطقه یورو که هر دو از کُندی فعالیت کارخانه‌های این مناطق مهم اقتصادی در ماه آوریل حکایت داشتند، جریان سرمایه‌ها به سوی دلار به عنوان مأمن سرمایه‌گذاری صورت گرفت. همچنین به دنبال هشدار دولت مجارستان نسبت به عدم توانایی در بازپرداخت بدهی‌هایشان، نگرانی‌های جهانی در خصوص وضعیت بحران بدهی و کسری بودجه اروپا تشدید شدند، زیرا بسیاری از بانک‌های اروپایی در مجارستان سرمایه‌گذاری کرده‌اند و بحران بدهی و کسری بودجه این کشور، تأثیر منفی زیادی بر بانک‌های اروپا خواهد داشت.

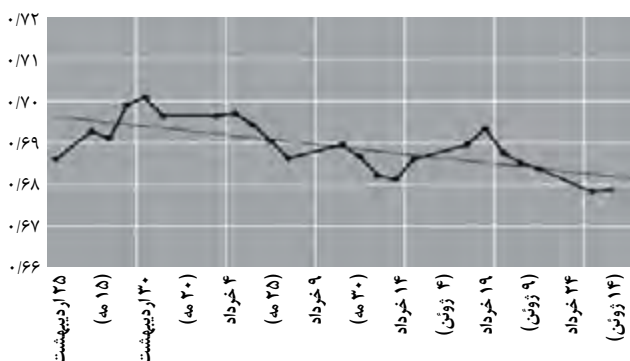
ارزش دلار در برابر ریال ایران



ارزش دلار در برابر یورو اروپا



ارزش دلار در برابر پوند انگلستان



ارزش دلار در برابر یکصد ین ژاپن

