آغاز دومین فصل رونق

یوسفیان، علی

مروری برفعالیت‏های بازار بورس تهران از نیمه آذر تا نیمه دی ماه‏ آغاز دومین فصل رونق

با گذر از فصل پاییز و ورود به اولین ماه زمستان،عملا بازار بورس رونق فصلی خود را آشکار نمود.این دوران را می‏توان به عنوان دومین فصل رونق در سال 1382 تلقی کرد. تناظر این دو دوره رونق با شرایط کلان اقتصاد که بخصوص‏ از تحولات معنادار بودجه‏ای متاثر می‏شوند نشان دهنده این‏ است که بازار بورس در ایران به تدریج به عنوان نماگر تحولات‏ اقتصاد کلان قابل اتکا می‏گردد.

رونق جاری که از نیمه آذر ماه و پس از به پایان رسیدن ماه‏ رمضان در بازار بورس خود را نمایان نمود با افزایش قیمت‏ جدی سهام سیمانی و فولادی تکمیل شد.سهام سیمانی‏ برخلاف ارزیابی‏های صورت گرفته از سوی برخی‏ کارشناسان،بار دیگر رکورد نسبت P/E خود را شکست.این‏ نسبت که از دو سال قبل برای سهام سیمانی رو به رشد است‏ از 7 تا 8 واحد به 20 تا 25 واحد در شرایط حاضر رسیده است. این واقعه نشان داد که رفتارهای تصادفی در بازار به طور معناداری متفاوت از روشهای حسابداری و صرفا دفتری شکل‏ می‏گیرند و بورس تهران به تخصص‏های جدیدی همچون‏ کارشناسان بازار نیاز جدی دارد.

در حال حاضر رونق در بورس تهران ادامه دارد و انتظار علی یوسفیان

می‏رود این شرایط تا ابتدای اسفند ماه سال جاری جریان داشته‏ باشد.این در حالی است که علاوه بر افزایش شاخص کل‏ می‏توان نوعی گسترش انتظارات مثبت را نیز مدنظر قرار داد.

عملا پس از عبور از رکود فصلی تابستان و ابتدای پاییز دیگر نگرانی از بروز حباب در بورس تهران فراموش شده‏ است.در این شرایط شاخص کل نه تنها دچار تزلزل جدی‏ نشده بلکه حتی رشد قابل توجهی نیز کرده است.عبور از مرز 11 هزار واحد،دیگر به عنوان رونق حبابی تلقی نمی‏شود و به‏ تدریج اعتماد به بازار سهام به عنوان صحیح‏ترین نشان دهنده‏ علائم اقتصادی رو به فزونی می‏رود.

با این حال همه اخبار برای بازار بورس مثبت نیست. پیشنهاد افزایش 10 برابری مالیات دریافتی از بورس تهران‏ توسط وزارت اقتصاد و دارایی نشان دهنده فشارهای جدیدی‏ است که بر ظرفیت‏های بازار اعمال می‏گردد.در این میانه به‏ نظر می‏رسد مهمترین ضعف بازار بورس همچنان عملکرد ناکار آمد کارگزاری‏ها و پایین بودن ظرفیت‏های مبادلاتی در این بازار باشد.این در حالی است که هر روزه بر فاصله میان‏ تقاضاهای مبادلاتی سرمایه‏گذاران و امکاناتی که بازار سهام‏ می‏تواند فراهم کند افزوده می‏شود و در صورت ادامه روند

احتمال رشد چشمگیر سهام صنعت فولاد

بورس تهران در نیمه دوم آذر و ابتدای دی ماه امسال،از یک رونق معنادار برخوردار گردید.شاخص کل با حدود 6/12 درصد افزایش از 9669 واحد در روز 1/9/1382 به 10886 واحد در روز 10/10/1382 رسید.این در حالی است که شاخص صنعت با 9/12 درصد رشد از 8756 واحد در 1/9/1382 به 9890 واحد در 10/10/1382 رسید و شاخص واسطه‏گری‏های مالی با 17/11 درصد رشد از 18042 واحد در 1/9/1382 به 20085 واحد در 10/10/1382 رسید.

در این دوره که باید از آن به عنوان فصل دوم رونق در سال 1382 نام برد،عملا شاخص‏های مالی و صنعت دو شادوش‏ هم حرکت کرده‏اند.به نظر می‏رسد صنعت فولاد نیز با سهم شاخص شرکت معدنی چادرملو به عنوان یک صنعت رو به‏ رشد در حال مطرح شدن است.امکان زیادی وجود دارد که در ماههای بعدی شاهد رشد قابل توجه سهام این صنعت در بورس باشیم.در این میان احتمال خصوصی سازی و انتظار عرضه سهام ذوب آهن اصفهان و فولاد مبارکه به عناون‏ شاخص‏ترین شرکت‏های صنعت فولاد ایران،گمانه زنی‏ها در خصوص رشد جدی این صنعت را دامن زده است.

پیش‏بینی می‏شود تا اواخر بهمن و ابتدای اسفند رونق بازار سهام ادامه داشته باشد.البته در این میان،برخی نگرانی‏ها از بابت اثر رقابت‏های انتخاباتی مجلس هفتم و احتمال تأثیرات منفی آن در ماه بهمن،در میان سرمایه‏گذاران وجود دارد.ولی‏ شرایط توسعه‏ای کشور و نیاز به ایجاد ظرفیت‏های اشتغال‏زا همچنان تحرک بخش اقتصاد کشور هستند و انتظارات‏ سرمایه‏گذاران را نسبت به آینده بازار سهام در چند سال آینده به شکل خوشبینامه‏ای شکل می‏دهد.

شاخص کل

شاخص صنعت

کنونی فشار معناداری برای تغییر ساختارهای مبادلاتی‏ کارگزاری بورس اعمال خواهد شد.عملا ارزیابی از ناتوانی‏ سازمان بورس در افزایش امکانات مبادلاتی خود و فاصله‏ گرفتن نیازهای مبادلاتی و عرضه این امکانات باعث گردیده‏ که وزارت اقتصاد نیز با پیش‏بینی عدم تغییر جدی مبادلات‏ در بورس با افزایش هزینه‏های مبادلاتی معاملات سهام، درآمد دولت را از بیش رو به رشد،افزایش دهد.

با این همه،آنچه کماکان در بازار بورس به چشم می‏خورد امید جدی برای رشد ارزش سهام بورسی است.اطمینان بیشتر سرمایه‏گذاران نسبت به رونق چند ساله اقتصاد و تداوم آهنگ‏ سرمایه‏گذاری در صنایع بارویکرد نوسازی صنایع موجب‏ هجوم گسترده به بازار سهام شده است که به نظر می‏رسد در صورت تداوم رکود بخش ساختمان در استان تهران،این‏ گرایش افزایش یابد.