سرمایه گذاران همچنان نسبت به آینده بی اعتمادند

رفیعی امام، علی نقی

پس از رشد 21/0 درصدی در شاخص کل بورس،بین‏ دو مرحله انتخابات ریاست جمهوری در سال گذشته، شاخص کل بار دیگر روند منفی را ادامه داد و طی بیش‏ از 13 ماه گذشته شاخص کماکان و همچنان روندی منفی‏ دارد.

شاخص کل از اواخر آذر ماه 1383 روند منفی خود را آغاز کرد.عمده دلیل این روند منفی نیز موضوعات‏ مربوط به انرژی هسته‏ای و تهدیدات بیگانگان است. در خلال سال 1384 موضوعات پیرامون عملکرد دولت‏ و نیز انتظارات مردم براقتصاد کشور و به تبع آن بر بازار بورس سایه افکنده بود،این مجموعه باعث شد که‏ شاخص کل در یک سال اخیر،همچنان منفی باقی بماند.

از آغاز روند منفی در بازار بورس(24/9/1383 که‏ شاخص برابر 690/13 واحد بود)تا روی کار آمدن دولت‏ فعلی(2/4/1384 که شاخص کل برابر 369/12 واحد شد) شاخص کل بیش از 9 درصد کاهش یافت.یعنی به طور متوسط ماهی 5/1 درصد نزول.اما در 13 ماه گذشته‏ شاخص کل بیش از 26 درصد کاهش یافت؛یا به عبارتی‏ به طور متوسط ماهی 2 درصد.این روند در طول دوران‏ حیات بورس بی‏سابقه بوده است.شاید نتوان دقیقا درصد تاثیر عوامل مختلف را بر بورس تهران از هم دیگر تفکیک کرد،اما همان‏طور که نمودار نشان می‏دهد در 13 ماه گذشته تنها دوره‏ای که شاخص بورس روندی‏ مثبت،هر چند کوتاه مدت،داشت نیمه اول آذر ماه سال‏ درصد تغییر شاخص‏های بورس اوراق بهادار تهران طی 13 ماه گذشته

بررسی عملکرد بورس اوراق بهادار در 13 ماه گذشته‏ سرمایه‏گذراران همچنان‏ نسبت به آینده بی‏اعتمادند

علینقی رفیعی امام

1384 بود.تنها دلیل این امر نیز موضوع مربوط به انرژی‏ هسته‏ای و احتمال پذیرش پیشنهاد غنی‏سازی اورانیم‏ در خاک روسیه از سوی ایران بود(2/9/84).این احتمال‏ سبب رشد 5/6 درصدی شاخص در آن دوره گردید.

در این مدت سیاست‏های پولی و مالی دولت همگی انبساطی بوده‏اند. این سیاست‏ها گرچه در پاره‏ای موارد توانسته‏اند اوضاع اقتصادی و معیشتی‏ جامعه را تغییر دهند،اما هنوز و با گذشت 13 ماه قادر نبوده‏اند تاثیری‏ مثبت بر شاخص بازار بورس اوراق‏ بهادار تهران بگذارند.همان‏طورکه‏ می‏دانیم سرمایه بسیار هوشمند و ترسوست و تا امنیت و ثبات لازم برای آن تأمین نشود، سرمایه‏گذاری شکل نمی‏گیرد.روند تغییرات شاخص‏ در بازار بورس نیز تا حدودی علائم مربوط به امنیت‏ سرمایه‏گذاری و ثبات اقتصادی را در کشور نمایان‏ می‏سازد.روند منفی شاخص طی این دوره،هنوز نشان‏ از عدم اعتماد سرمایه‏گذاران و سهام‏داران از آینده بازار است.هر چند ممکن است برخی شاخص‏های مهم‏ اقتصادی مانند نرخ تورم در این مدت به کمترین مقدار خود در 20 سال گذشته رسیده باشند و یا نرخ رشد نقدینگی در سال 1384 از 34 درصد فراتر رفته باشد. شاید این شاخص‏ها نتوانند به طور واقعی عملکرد اقتصاد کشور را بیان کنند،اما تغییرات روند بازار بورس‏ به طور واقعی‏تری عملکرد مثبت و یا منفی اقتصادی را نمایان می‏سازند.(همچنان که می‏دانیم روند بازار بورس‏ نتیجه تقابل نیروهای عرضه و تقاضا،نتیجه شرایط موجود و انتظارات شکل گرفته از آینده است.هر چند در برخی‏ مواقع نیز این تقابل توسط نهادهای درون سازمانی بورس‏ بسیار کم رنگ می‏شوند)

با این حال امید است که سیاست‏های انبساطی دولت، به همراه اجرای درست سیاست خصوصی سازی‏ شرکت‏های دولتی مشمول اصل 44،بتوانند تاثیری‏ مثبت بر بازار بورس اوراق بهادار تهران در دوره آتی‏ بگذارد.