بازار همه فصول

رفیعی امام، علی نقی

روند تغییرات شاخص کل بازار مناسبی برای تصمیم‏گیری در ورود و یا خروج از بورس نیست‏ بازار همه فصول

علینقی رفیعی‏امام‏ نزدیک به دو سال است که روندی منفی بر شاخص‏ و رکود بر بازار بورس حاکم شده است.این امر سبب کاهش 20 درصدی ارزش بازار و سقوط حدود 48 درصدی شاخص کل شده است.

طی این مدت،حجم معاملات بسیار تقلیل یافته و تعداد خریداران نیز کاهش یافته است.هر چند شاخص کل،برآیند میانگین نسبت وزنی ارزش‏ معاملات روزانه است،اما روند منفی در شاخص‏ دلیل بر عدم تحقق سود در بازار نیست.یکی از مزایایی بازار بورس نسبت به دیگر بازارها این است‏ که هر فرد با هر میزان سرمایه و در هر زمان و از هر مکانی می‏تواند وارد این بازار شود و سرمایه‏گذاری‏ کند.از جمله مزایای دیگر بورس آن است که حتی‏ در شرایط رکود نیز می‏توان از این بازار سود برد. البته این امر منوط به رفتار حرفه‏ای و یا بهره‏گیری از کارشناسان خیره در سرمایه‏گذاری است.

بررسی دقیق‏تر عملکرد بازار با استفاده از شاخص‏هایی جز شاخص کل،بیانگر این است که‏ حتی در دوره‏ای که شاخص از روندی منفی‏ برخوردار بوده بازده مثبت و در صنایع مختلف و بازار وجود داشته است و سودهای کلانی نصیب‏ سرمایه‏گذارانی که با علم و آگاهی اقدام به‏ سرمایه‏گذاری کرده‏اند شده است.حتی در بازار در حال‏ رکود،که کمتر سهامدار غیر حرفه‏ای جرات‏ سرمایه‏گذاری دارد،حرفه‏ای‏های بازار توانسته‏اند در برخی از شرکت‏ها و صنایع بیش از میزان قابل تصور سود کسب کنند.همان‏طور که در جدول آمده است، در مدتی که شاخص کل روندی منفی داشت، سرمایه‏گذاری در 19 گروه از 37 گروه موجود در بورس‏ یا با سود همراه بود و یا می‏توانست ارزش سرمایه اولیه‏ را حفظ کند و سهامداران را به دور از تلاطم امواج منفی‏ بازار نگه دارد.هر چند عوامل خارج از بورس،به خصوص‏ بحث انرژی هسته در سطح بین المللی،به طور مستقیم‏ و غیر مستقیم دلیل اصلی رشد منفی شاخص طی این‏ دوره بوده‏اند،با این حال باز عوامل بیرونی دیگری، همچون افزایش سطح قیمت بین المللی و داخلی‏ محصولات و کانی‏های فلزی باعث افزایش سود و به‏ تبع آن افزایش قیمت سهام برخی شرکت‏ها و صنایع‏ مرتبط در بورس شده و بازده فوق العاده‏ای را نصیب‏ سهامداران کرده‏اند.

در گروه صنایع غذایی،گروه قند و شکر از جمله‏ گروه‏هایی است که توانسته بازده مناسبی برای‏ سهامداران خود به تأمین کند.عمده دلیل این امر،افزایش‏ قیمت داخلی به همراه افزایش تولیدات این‏ شرکت‏هاست.موج دیگر افزایش برای شرکت‏های‏ گروه قند و شکر،که هنوز شروع نشده می‏تواند دلیلی‏ فراتر از افزایش قیمت‏های داخلی این محصولات داشته‏ باشد.در واقع رشد احتمالی آتی بیشتر به دلیل افزایش‏ قیمت انرژی در سطح بین المللی است.افزایش سطح‏ قیمت انرژی به خصوص نفت خام در سال‏های اخیر باعث شده عمده تولیدکنندگان قند و شکر در کشورهای توسعه‏یافته غربی مواد اولیه این محصولات‏ را تبدیل به یک ماده سوختی کنند.در واقع شرکت‏های‏ قند و شکر در کشورهای صنعتی،در حال گذار و تغییر استراتژی تولید از تولید قند و شکر به تولید مواد سوختی‏ هستند تا بتوانند درصدی از انرژی مصرفی مورد نیاز را از این سوخت جدید فراهم کنند.این امر سبب می‏شود که در آینده‏ای نه چندان دور تقاضا برای این محصول در سطح بین المللی افزایش یابد. در این میان ایران نیز از جمله کشورهایی است که‏ توانایی ورود به این روند را دارد.

در بخش دارویی،از سویی،به دلیل حمایت‏های‏ دولت و از سوی دیگر روند افزایش‏ قیمت‏ محصولات آن در داخل کشور،هر ساله قیمت سهام‏ شرکت‏های دارویی به میزان قابل توجهی افزایش‏ می‏یابد.امسال نیز شرکت‏های این گروه از موج‏ افزایشی بی‏نصیب نمانده‏اند.حمایت‏های دولت‏ از این شرکت‏ها باعث شده که هزینه تمام شده دارو در داخل کشور به مراتب ارزان‏تر از کشورهای‏ همجوار و نیز سطح بین المللی باشد.این امر مزیت‏ صادراتی را برای محصولات دارویی فراهم کرده‏ است.اگر برخی موانع قانونی بر سر راه صادرات‏ دارو از میان برداشته شود،چشم‏انداز بسیار روشنی‏ در برابر شرکت‏های این گروه قرار می‏گیرد.

هر چند حمایت‏های دولت از صنعت داروسازی‏ توانسته چشم‏انداز این صنعت را مثبت نگه دارد،اما سیاست‏های دولت در بخش صنعت سیمان و بانکداری در خصوص نحوه قیمت‏گذاری محصولات‏ این گروه‏ها،شرکت‏های زیر مجموعه این صنایع را با بحران مواجه کرده است.

در مقابل،سود سهام بخش ساختمان در پی رکود سال‏های قبل،حمایت دولت از ساخت و ساز در سال‏ اخیر،که موجب افزایش قیمت ساختمان در بازار شد،و پیش‏بینی تداوم این رشد افزایش یافته است.

در مجموع شاید بتوان گفت که روند تغییرات‏ شاخص کل ابزار مناسبی برای تصمیم‏گیری در ورود و یا خروج از بازار بورس نیست.تجربه نیز نشان داده که‏ چه بسا روند شاخص طی یک دوره مثبت باشد،اما سهامداران بسیاری،به خصوص سهامداران جزء متضرر شده‏اند.در عین حال دوره‏هایی از روند نزولی شاخص‏ وجود دارند که در آن سهامداران فراوانی از بازده بسیار مثبت برخوردار شده‏اند.