شکستن رکوردها در بازار سرمایه جهان

خسروی، سروش

بررسی گزارش‏های آماری فدراسیون بین المللی بورس‏های اوراق بهادار در پایان سال 2006 شکستن رکوردها در بازار سرمایه جهان

بی‏گمان باید مهم‏ترین رویداد سال 2006 را،در حوزه‏ بازار سرمایه،فراتر رفتن ارزش 50 بورس بزرگ جهان از مرز 47 هزار میلیارد دلار دانست.

بورس‏های جهان حرکت خود را در ژانویه 2006 از رقم‏ 43 هزار میلیارد دلار آغاز کردند.در حالی که زمستان‏ این سال،چشم‏اندازی مطلوب را پیش‏روی‏ سرمایه‏گذاران در سراسر جهان ترسیم می‏کرد،به ناگاه‏ در فصل بهار اوضاع دگرگون شد.آوریل 2006 با نزول‏ بازارهای سهام همراه شد به این ترتیب ظرف سه ماه‏ یعنی در ماه‏های می،جون و جولای 2006،معادل 2 هزار میلیارد دلار از کل ارزش بازار سرمایه جهان،بر اثر رکورد از کف رفت.

اما آن طور که گزارش«فدراسیون جهانی بورس‏های‏ اوراق بهادار»نشان می‏دهد،از تابستان 2006 تا پایان اکتبر این سال،3 هزار میلیارد دلار بر ارزش بازار سرمایه جهان‏ افزوده شده،به این ترتیب برای نخستین‏بار در تاریخ‏ فعالیت بورس‏های اوراق بهادار،ارزش 50 بورس بزرگ‏ جهان به سطح 47 هزار و 274 میلیارد دلار رسیده است.

البته باید توجه داشت این رکورد تاریخی در حالی به‏ دست آمده که فدراسیون جهانی بورس‏های اوراق بهادار در گزارش پایانی سال خود از یک سو،هنوز آمار عملکرد ماه‏های نوامبر و دسامبر را تجمیع نکرده و از سوی دیگر در این آمار و ارقام،عملکرد برخی بورس‏های حاشیه‏ای‏ نظیر بورس‏های فعال در جنوب خلیج‏فارس یا بورس‏های فعال در پاکستان و آسیای‏میانه،به حساب‏ نیامده است.

ارزش بازار 50 بورس بزرگ‏ جهان در پایان نوامبر 2006 برای نخستین‏بار از مرز 47 هزار میلیارد دلار گذشت

نمایش نوامبر

فدارسیون جهانی بورس‏های اوارق بهادار،بازارهای‏ سهام فعال در دنیا را در سه منطقه آمریکا،آسیای شرقی‏ و پاسیفیک(اقیانوسیه)و در نهایت اروپا،آفریقار،خاورمیانه‏ تقسیم کرد.آن‏طور که این فدارسیون از عملکرد نوامبر 2006 بورس‏های جهان گزارش داده،منطقه گسترده‏ «اروپا-آفریقا-خاورمیانه»در این دوره،بر اساس ارز پایه‏ دلار،سریع‏ترین رشد و بازده را در میان مناطق سه‏گانه‏ جهان به نمایش گذاشته‏اند.طبق این آمار بازده‏ سرمایه‏گذاران در منطقه یاد شده،ظرف ماه نوامبر،به‏ 1/5 درصد رسیده است.

منطقه آسیا-اقیانوسیه نیز با 6/4 درصد بازده در پله دوم‏ ایستاده و پایین‏ترین جایگاه نیز با میانگین بازده 4/2 درصدی‏ به بورس‏های فعال در قاره آمریکا اختصاص یافته است.به‏ این ترتیب طبق آخرین گزارش فدارسیون جهانی‏ بورس‏های اوراق بهادار در سال 2006 میلادی،میانگین‏ بازده بورس‏های جهان در ماه نوامبر 6/3 درصد بوده است.

برای اعلام برآورد نهایی از میانگین بازده سرمایه‏گذاری در بازارهای سهام جهان در طول سال‏ 2006 باید منتظر گزارش ماه آینده این فدراسیون نشست، که احتمالا اواخر ژانویه 2007 منتشر خواهد شد.

باران سرمایه بر سنگفرش منهتن

آخرین آمارهای دریافتی نشان می‏دهد.وزن محله‏ منهتن نیویورک در بازار سرمایه جهان در طول سال 2006 میلادی بیش از پیش سنگین‏تر شده است.طبق گزارش‏ فدراسیون بین المللی بورس‏های اوراق بهادار،در پایان‏ نوامبر 2006 میلادی،ارزش کل سهام عرضه شده در دو بورس بزرگ فعال در وال استریت،به 19 هزار میلیارد دلار رسیده،که این رقم 40 درصد کل ارزش بازار سرمایه‏ جهانی را دربر می‏گیرد.

بورس‏های غول‏پیکر نیویورک( NYSE )و نزدک‏ ( Nasdaq )در طول دوره یک ساله گذشته به روند رو به‏ رشد خود ادامه داده‏اند و همین موضوع موجب شده، بورس الکترونیک سهام آمریکا،موسوم به نزدک،بار دیگر بالاتر از بورس لندن،رتبه سوم جهان را در میان‏ بورس‏های بزرگ بین المللی به خود اختصاص دهد.

در پایان نوامبر،بورس نیویورک با توجه به ارزش 15 هزار و 138 میلیارد دلاری‏اش،به عنوان بزرگ‏ترین بازار سهام جهان را برای خود حفظ کرد.بورس نیویورک به‏ تنهایی یک سوم کل ارزش‏های موجود در بازار سرمایه‏ جهانی را در خود تجمیع کرده،این بورس در طول یک‏ سال اخیر،7/12 درصد رشد داشته است.ارزش بازار سهام نردک نیز در پایان نوامبر 2006 میلادی به مرز 3 هزار و 900 میلیارد دلار رسید.این بورس نیز در یک سال‏ گذشته 6/6 درصد رشد را به نام خود ثبت کرده است.

این گزارش نشان می‏دهد:وال استریت در پایان سال‏ 2006 میلادری رکوردی دست‏نیافتنی را برجای گذاشته، زیرا سرمایه‏گذاران بورس‏های جهان هیچ‏گاه به خاطر ندارند ارزش یک بازار سهام از مرز 15 هزار میلیارد دلار فراتر رفته باشد.

بر این اساس اگر خیابان باریک وال استریت در عمق‏ محله منهتن را به عنوان نهاد بازار سرمایه ایالات متحده‏ به حساب آوریم،این مثل مشهور که می‏گوید: «سنگ‏فرش هرخیابان از طلاست»مفهومی دیگر می‏یابد.حالا وال استریت خیابانی است به ارزش 19 هزار میلیارد دلار.

تالار بزرگان

آمار فدراسیون بین المللی بورس‏های اوراق بهادار نشان می‏دهد،به‏جز دو بورس غول‏پیکر فعال در وال استریت،10 بورس بزرگ جهان،با ارزش بازارهای‏ فراتی از یک هزار میلیارد دلار،در حال فعالیت هستند. در این میان سه بورس در شرق آسیا مستقرند و هفت‏ بورس دیگر در قاره اروپا فعالیت دارند.

در پایان نوامبر 2006 میلادی،بورس توکیو،با توجه به‏ ارزش 4 هزار و 500 میلیارد دلاری‏اش،دومین بورس‏ بزرگ جهان بود،این بورس در یک سال اخیر 5 درصد رشد کرده است.در شرق آسیا،بورس کم گردش اوزاکا، که آن هم در خاک ژاپن مستقر است،با ارزش بازاری‏ معادل 3 هزار میلیارد دلار در ردیف بورس‏های بزرگ‏ جهان،از نظر ارزش بازار جای گرفته است.در پی آن‏ بورس پویا و موثر هنگ‏کنگ نیز با ارزش بازاری برابر یک هزار و 569 میلیارد دلار دیده می‏شود.

اما در اروپا،بورس لندن که در یک سال گذشتته 9/9 درصد رشد را به چشم دیده،با توجه به ارزش 3 هزار و 717 میلیارد دلاری‏اش،در رتبه اول جای گرفته،بورس‏ لندن در عین حال چهارمین بورس بزرگ جهان نیز هست.

وال استریت در سال‏ 2006 میلادی‏ 40 درصد کل نقدینگی‏ فعال در بازار سرمایه جهان را به سوی خود جذب کرد

در پی لندن،یورونکست،فراگیرترین بورس قاره اروپا، که به طور همزمان بورس‏های آمستردام،بروکسل،پاریس‏ و لیسبون را تحت پوشش خود دارد،ایستاده است.

ارزش بازار یورونکست طبق آخرین برآوردهای در پایان‏ نوامبر 2006 میلادی به مرز 3 هزار و 600 میلیارد دلار رسیده است.بازار سهام آلمان با دویچه بورس،که این‏ روزها به شدت در برابر روند ادغام بورس‏های جهان‏ مقاومت می‏کند،نیز رتبه بعدی را در قاره اروپا به خود اختصاص داده،ارزش بازار این بورس،یک هزار و 568 میلیارد دلار برآورده است.

پس از این سه بورس،در اروپا به نام بورس‏های‏ نوظهوری چون اسپانیا،ایتالیا،سوئیس و بورس فراگیر اسکاندیناوی و حاشیه بالتیک موسوم به ( OMX )قرار دارند (موسسه OMX بازارهای سهام کپنهاگ،هلسینکی، استکهلم،تالین،ریگا و ویلنیوس را تحت پوشش دارد.) ارزش همه این بورس‏ها در محدوده یک هزار تا یک هزار و 300 میلیارد دلار در نوسان است.

موج نقدینگی

آمار فدراسیون بین المللی بورس‏های اوراق بهادار نشان می‏دهد،موج نقدینگی سرازیر شده در طول سال‏ 2006 میلادی به سوی وال استریت،به هیچ‏وجه قابل‏ مقایسه با سایر بورس‏های معتبر جهان نیست،به طوری‏ که تا پایان نوامبر،در مجموعه ارزش کل داد و ستدهای‏ انجام شده در وال استریت به 31 هزار میلیارد دلار رسیده‏ است.در این میان بورس نیویورک( NYSE )،رقمی معادل‏ 20 هزار و 144 میلیارد دلار از کل نقدینگی موجود در جهان را به خود جذب کرده،ضمن اینکه ارزش کل‏ مبادلات انجام شده در بورس نزدک نیز به 10 هزار و 855 میلیارد دلار رسیده است.این ارقام نسبت به ارزش‏ دادوستدهای سال 2005 میلادی در بورس نیویورک 55 درصد رشد نشان می‏دهد،ارزش مبادلات در بورس‏ نزدک نسبت به سال 2005 نیز 4/17 رشد داشته است.

در سال 2006،پس از نیویورک،لندن دومین مقصد حرکت سرمایه‏گذاران بوده است.تا نوامبر 2006 میلادی،ارزش کل دادوستدهای انجام شده در بورس‏ لندن با 30 درصد رشد نسبت به سال 2005 میلادی به‏ مرز 7 هزار میلیارد دلار نزدیک شد.پس از لندن،بورس‏ توکیو با توجه به انجام 5 هزار و 385 میلیارد دلار داد و ستد،چهارمین بازار سهام جهان لقب گرفت،در این مدت یورنکست هم شاهد انجام 3 هزار و 500 میلیارد دلار مبادله بر اوراق بهادار قابل عرصه در بورس‏های زیر مجموعه خود بود.

طبق آمار دریافتی،به طور متوسط ماهانه بین 5 هزار تا 6 هزار و 200 میلیارد دلار سهام،در 50 بورس بزرگ جهان‏ داد و ستد شده است.

گردش بازار

فدراسیون جهانی بورس‏های اوراق بهادار در بخش‏ دیگری از گزارش آماری خود،در پایان سال 2006 میلادی به مفهوم گردش بازار سهام پرداخته است.طبق‏ گزارش این فدراسیون در پایان نوامبر 2006،تعداد بورس‏هایی که نسبت گردش سهام در آنها از 100 درصد فراتر رفته به 16 بورس در میان 50 بورس بزرگ جهان‏ افزایش یافته است.

بر این اساس در دوره یاد شده،بورس نزدک با توجه به‏ گردش 269 درصدی سهام در آن،پرگردش‏ترین بازار سهام جهان در پایان نوامبر 2006 میلادی بوده است.اما رتبه‏های بعدی به دو بورس آسیایی تعلق گرفته است. گردش سهام در بورس«شن‏زن»چین،به 232 درصد رسیده و بورس کره هم در پایان نوامبر با گردش 182 درصدی سهام قابل داد و ستد رو به رو بوده است.دویچه‏ بورس هم با توجه به رقم 173 درصدی گردش سهام قابل‏ مبادله‏اش،در رتبه چهارم جای گرفته است.رتبه‏های‏ بعدی را دو بورس نو ظهور اسپانیا و ایتالیا با گردش‏های‏ 163 درصدی‏شان به خود اختصاص داده‏اند.

نکته جالب آن که،بورس استانبول،در همسایگی ایران، خود را به جمع بورس‏های پر گردش جهان رسانده،این‏ نسبت در بورس استانبول،در پایان نوامبر 2006 میلادی، به 145 درصد رسید،بورس استانبول در طول سال 2006 میلادی،حتی گردش 161 درصدی کل سهام قابل مبادله‏ را نیز تجربه کرده است.

شاخص‏ها

آمار فدراسیون بین المللی بورس‏های اوراق بهادار نشان می‏دهد،بورس‏های کوچک جهان از نظر صعود شاخص‏های عملکرد تا پایان نوامبر 2006 وضع بهتری‏ نسبت به بورس‏های بزرگتر داشته‏اند.در این میان‏ سریع‏ترین صعود شاخص عملکرد نصیب فعالان‏ بورس قبرس شده است.

شاخص این بورس در طول یک سال اخیر 151 درصد رشد کرده و مرز 3 هزار و 700 واحد را پشت‏سر گذاشته‏ است.پس از قبرس،بورس لیما،پایتخت پرو،با توجه به‏ رشد 128 درصدی شاخص عملکرش در رتبه دوم‏ ایستاده است.

بورس تهران با وجود خروج نسبی از رکورد 18 ماهه،هنوز به لحاظ مولفه‏های اصلی‏ فعالیت بازار سرمایه‏ در جمع 7 بازار سهام‏ کوچک جهان جای دارد

بورس‏های فعال در چین،یعنی شانگهای و شن‏زن‏ نیز پس از یک دوره رکود و سقوط،بار دیگر در طول‏ سال 2006 میلادی شاهد صعود شاخص‏های‏ عملکرشان بوده‏اند.در این مدت شاخص بورس‏ شانگهای 91 درصد و شاخص بورس«شن‏زن»86 درصد افزایش یافته است.

ایران در مقایسه با جهان

آمار مقایسه‏ای بین بورس تهران و سایر بورس‏های‏ بزرگ جهان،ناامید کننده می‏نماید.طبق آمار فدراسیون‏ بین المللی بورس‏های اوراق بهادار،بورس تهران تا پایان‏ نوامبر 2006 میلادی،تنها بورس جهان است که ارزش‏ بازار آن نسبت به سال 2005 تنزل یافته است.طبق این‏ آمار هرچند بورس تهران از جولای 2006 میلادی به این سو،روندی صعودی را طی‏ کرده و اوضاعش بهتر شده،اما در کل ارزش‏ این بازار سهام نسبت به سال 2005 معادل‏ 8/1 درصد کاهش یافته و در حد 6/34 میلیارد دلار متوقف مانده است.

حال از نگاهی دیگر کافیست بین ارزش‏ حد اکثر 35 میلیارد دلاری بورس تهران با ارزش 47 هزار میلیارد دلاری کل بازار سرمایه جهان،مقایسه‏ای انجام دهیم.این‏ آمار مقایسه‏ای نشان می‏دهد،متاسفانه‏ بورس تهران،هنوز به جایگاهی تاثیرگذار در بازار سرمایه جهان دست نیافته است. طبق آمار فدراسیون بین المللی بورس‏های‏ اوراق بهادار،بورس تهران را باید در رده‏ هفت بورس کوچک‏تر جهان و در ردیف بورس‏هایی‏ چون،جزایر موریس،مالت،قبرس،کلمبو و برمودا دسته‏بندی کرد.

از طرف دیگر طبق آمار فدراسیون بین المللی‏ بورس‏های اوراق بهادار( WFE )،ارزش کل مبادلات‏ انجام شده در بورس تهران،تا پایان نوامبر 2006 میلادی، حد اکثر معادل 4 میلیارد دلار بوده،که این رقم در مقایسه‏ با سال 2005 میلادی،6/43 درصد کاهش یافته است.در حالی که در طولی سال 2006 میلادی ارزش مبادلات‏ ماهانه در بورس تهران بین 250 تا 500 میلیون دلار بوده، ارزش داد و ستدهای ماهانه در کل بورس‏های جهان بین‏ 5 هزار تا 6 هزار میلیارد دلار نوسان می‏کرده است.

آمار مقایسه‏ای دیگر را حوزه گردش سهام،می‏توان‏ ارائه داد.در طول سال 2006،نسبت گردش سهام در بورس تهران،در حدود 13 درصد در نوسان بوده،در حالی که در همین مدت 16 بورس بزرگ جهان با نسبت‏های گردشی بالاتر از 100 درصد فعالیت کرده‏اند و همان‏طور که اشاره شد در همسایگی ایران،نسبت‏ گردش سهام در بورس نه چندان مطرح استانبول،به‏ 145 درصد می‏رسد.

در حوزه عملکرد شاخص‏ها نیز،آمار فدراسیون‏ جهانی بورس‏های اوراق بهادار نشان می‏دهد شاخص‏ اصلی عملکرد بورس تهران( TEPIX )تنها شاخص در میان شاخص‏های مطرح در بورس‏های جهان است که‏ در طول سال 2006 میلادی با نزول مواجه شد.این‏ شاخص نسبت به نوامبر 2005 معادل 2/3 درصد پایین‏تر نشسته است.