سال بدون ریسک

رفیعی امام، علی نقی

روند حاکم بر بورس‏ در سال 1385 سالی کاملا مشخص و آشکار بود سال بدون ریسک

علینفی رفیعی امام‏ اگر ریسک را"احتمال محقق نشدن پیش‏بینی آینده‏" تعیین کنیم در نتیجه سال 85 را می‏توان سالی بدون‏ ریسک برای بازار بورس اوراق بهادار ایران نام نهاد.چون‏ نه نیاز پیش‏بینی در این سال وجود داشت و نه سرمایه‏ گذار و سهامدار اقدام به پیش‏بینی روند آتی سهام کردند. در واقع روند حاکم بر بورس کاملا مشخص و آشکار بود؛ادامه همان روندی که از اواخر سال 83 آغاز گشته‏ بود.در نهایت نیز برخی عوامل درونی و برونی سازمان‏ بورس توانستند تا حدودی مانع سقوط شاخص شوند و ارزش آن را در سطح معینی حفظ کنند.در مجموع‏ وضعیت بازار در سال 85 سبب شد حجم معاملات و تعداد خریداران به شدت کاهش یابد.

همانطور که در نمودار مشخص است شاخص در سال‏ 85 تقریبا روندی خنثی را پیمود.به بیان پیش گفته نوسان‏ اندک شاخص در این سال حاکی از روند بدون ریسک‏ داد و ستد سهام است.

در آغاز سال 85،با توجه به بودجه انبساطی کشور، گمان‏ها معطوف به روند مثبت بازار سهام بود.در عمل، اما سیاست‏های انبساطی تنها تا حدودی مانع روند منفی‏ بازار شدند و نتوانستند انتظارات شکل گرفته در بازار را تغییر دهند.در نتیجه آمارهای کلان بازار هنوز گویای‏ عدم استقبال سرمایه‏گذاران از بازار است.روندهای‏ شکل گرفته در بازار نیز تا حدودی از فقدان سرمایه‏ گذاری بلند مدت حکایت دارند.به بیان دقیق‏تر تنها در مقاطعی از سال،آن هم به دلیل شرایط بین‏المللی شکل‏ گرفته در برخی صنایع از جمله گروه معادن و فلزات، سفته‏بازان در بازار فعال شدند و فعالیت آن‏ها مانع روند منفی شاخص شد.

در مجموع بازار در سال 85 بازاری تک بعدی بود. مهمتر از همه میزان نقد شوندگی آن بسیار اندک بود.رشد قیمت فلزات در بازارهای جهانی سبب افزایش حاشیه‏ سود شرکت‏های تولیدی این صنعت شد،در نتیجه بازار به شرکت‏های این گروه متمایل گردید؛به طوری که‏ شاخص کانی‏های فلزی در سال 85 حدود 170 درصد رشد داشت.برخی از شرکت‏های این گروه نیز در سال‏ 85 رشد 800 تا 1000 درصدی را تجربه کردند. گروه فلزات اساسی نیز در سال 85 از رشد حدود 99 درصدی شاخص‏ برخوردار شد.

این در شرایطی بود که‏ شاخص کل در دوره مشابه، بیش از 5/4 درصد رشد نداشت.

تجربه فعالیت بورس،در سال‏های متمادی،نشان‏ می‏دهد که بی توجه به‏ روند شاخص می‏توان‏ شرکت‏هایی را یافت که‏ حداقل رشد صد درصدی‏ را تجربه کرده باشند.این‏ امر از مزایای بازار بورس‏ اوراق بهادار نسبت به دیگر بازارهاست.به بیان دیگر حتی در شرایط رکود بازار نیز می‏توان با سرمایه‏گذاری هوشمندانه‏ و آگاهانه سود چشمگیری‏ به دست آورد.اما یکی از معایب بزرگ بازار بورس‏ ایران نقد شوندگی پایین سهام در طول سال است.در واقع اندک تغییری در روند شاخص‏های گروه در بازار، نقدشوندگی شرکتهای زیر مجموعه را به شدت تحت‏ تاثیر قرار می‏دهد.

شاید بتوان گفت وجود بازار گردان‏های خبره و حرفه‏ای تا حدودی می‏تواند در تغییر روند نقدشوندگی‏ سهام در بازار موثر باشد.با این حال عملکرد ضعیف‏ بازار گردانان در یکی دو سال قبل،شکل گیری و رشد چنین نهادی را در بازار سرکوب کرد.به هر حال‏ ماه‏های پایانی سال و با عرضه سهام اولین شرکت‏ موضوع اصل 44 در بازار،که با استقبال خوب سهام‏داران‏ نیز مواجه شد باید امیدوار بود با اجرایی شدن اصل 44 سالی پر برکت پیشاوری بورس اوراق قرار بگیرد(البته‏ در این میان نباید عملکرد حرفه‏ای سازمان خصوصی‏ سازی را در قیمت گذاری سهام نخستین شرکت نا دیده‏ گرفت).شکل گیری نهادهای تخصصی قطعا به رونق‏ بازار بورس کمک خواهد کرد و از همین رو باید به‏ حمایت از آن‏ها برخاست.