

## تحلیل بازار

## گوش به زنگ باشید



مصاحبه اختصاصی ماهنامه اقتصاد ایران با آقای غلامحسین دوانی، عضو انجمن حسابداران رسمی ایران

**تقدیرنامه:** آقای دوانی! چند ماهی است که بورس اوراق بهادار شاهد افزایش قیمت سهام شرکت‌ها و به دنبال آن افزایش شاخص کل است. ارزیابی شما از شرایط فعلی چیست؟

در حال حاضر بازار سهام با نوسان قیمتی همراه شده است. در این مدت مدیران و دست‌اندرکاران بورس اوراق بهادار، به سهام‌داران توصیه کرده‌اند تا احساسی و شتابزده عمل نکنند. به اعتقاد من سهام‌داران جزء نباید فریب افزایش قیمت و حباب بورس را بخورند. این گروه باید بکوشند تا سهام شرکت‌های پایدار که

صورت‌های مالی آنها حکایت از نوسانات غیرمترقبه ندارد را خریداری کنند. این در حالی است که با توجه به رکود و بحران مالی بازارهای جهانی و اقتصاد کشور، قیمت سهام برخی از شرکت‌ها، به صورت حسابی رشد کرده که تأثیرات آن در آینده، سهام‌داران را متضرر خواهد کرد.

**تقدیرنامه:** با این اوصاف چه توصیه‌هایی به سهام‌داران می‌کنید؟

سهام‌داران باید به جای پیروی از صف‌های خرید

و فروش احساسی، به توصیه‌های مقامات بازار سرمایه توجه کنند، زیرا به نظر می‌رسد که سال پیش رو از نظر اقتصادی دارای مؤلفه‌های ناروشنی باشد که هر گونه تصمیم‌گیری باید با چشم باز و بررسی همه‌جانبه بازار سهام انجام شود. به علاوه در حال حاضر کل دنیا در رکود به سر می‌برد و سؤال اینجاست که چرا برخی از صنایع کشور سودده هستند. این مسأله، شبیه حساب‌سازی در صورت‌های مالی شرکت‌ها را افزایش می‌دهد، به طوری که مشاهده شده سمت راست ترازنامه برخی از مؤسسات مالی کشور دستکاری و از احتساب ذخایر لازم برای مطالبات مشکوک‌الوصول و لاوصول خودداری شده است. از همین رو مقامات ناظر بازار سرمایه نیز باید به گوش باشند تا اجازه بازی با بورس به برخی از سهام‌داران عمده داده نشود که در غیر این صورت اتفاقات سال ۸۳ تکرار خواهد شد.

**تقدیرنامه:** به زودی شاهد عرضه سهام شرکت‌های

بیمه‌ای به عنوان صنعتی جدید به بازار خواهیم بود. ◀

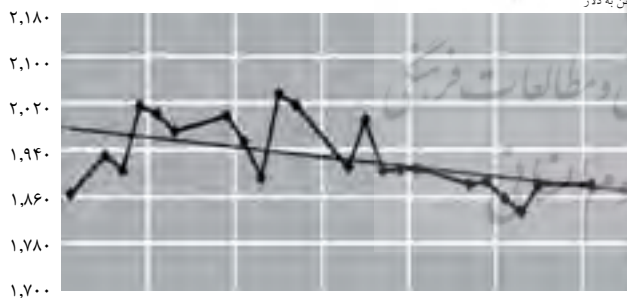
## مردم، مشتری‌های شمش طلا و نقره

## انتشار گزارش‌های مبنی بر زیر فشار بودن صندوق سرمایه‌گذاری بزرگ چین برای تغییر دارایی‌های دلاری به طلا

میانگین قیمت فروش هر اونس طلا در بازار لندن در ماه اوت به ۹۴۹ دلار آمریکا رسید که نسبت به میانگین ماه گذشته افزایش ۱/۶ درصدی را دارا بود. در ماه میلادی گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات دلار، نوسانات شاخص‌های قیمت سهام، نگرانی نسبت به دورنمای عملکرد بانک‌های آمریکا و تصمیمات جدید دولت چین قرار داشت. از آنجایی که دلار آمریکا مبنای قیمت گذاری طلا در بازارهای مالی می‌باشد، با کاهش ارزش برابری دلار آمریکا تقاضای طلا برای متقاضیان غیر دلاری آن افزایش می‌یابد. آمار نامطلوب اشتغال و کسری بودجه شدید در اقتصاد آمریکا و تقویت انتظارات تورمی، تقاضای سفته‌بازی را در بازارهای طلا تشدید کرد.

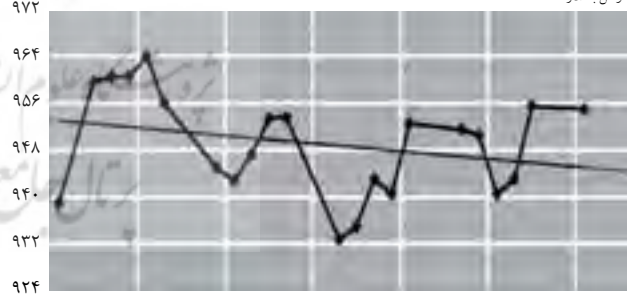
## قیمت جهانی آلومینیوم

تن به دلار



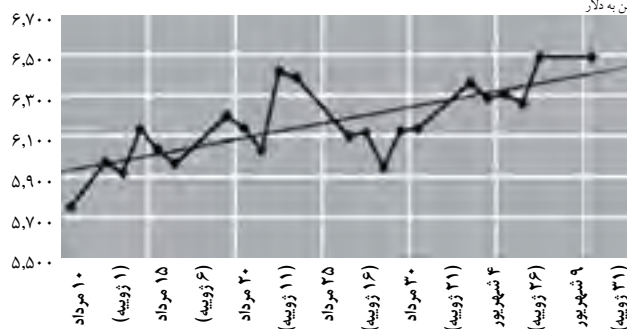
## قیمت جهانی طلا

اونس به دلار



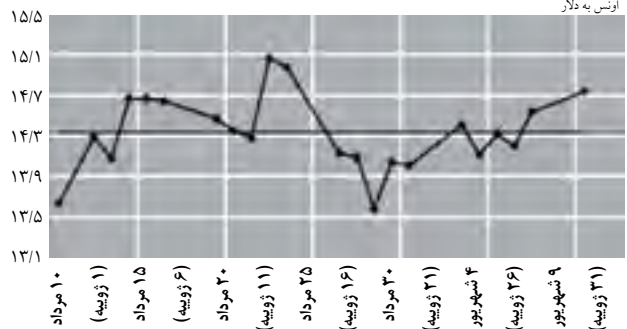
## قیمت جهانی مس

تن به دلار



## قیمت جهانی نقره

اونس به دلار



ورود این شرکت‌ها را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

صنایعی که تا پیش از واگذاری به صورت انحصاری فعالیت می‌کردند، از برخی رانت‌ها استفاده کرده‌اند، در حالی که مشخص نیست پس از خصوصی شدن نیز بتوانند از این امکانات بهره‌برند.

البته قیمت‌گذاری سهام شرکت‌ها نیز از اهمیت بالایی برخوردار است. قیمت‌گذاری‌های سازمان خصوصی‌سازی بر مبنای دستورالعمل دولت انجام می‌شود. در مجموع چنانچه ضوابط آیین‌نامه قیمت‌گذاری به درستی صورت گیرد، قیمت عرضه، مورد تردید نیست، اما گاهی به نظر می‌رسد در مورد مطالبات شرکت‌های دولتی و احتمال لاوصول بودن آنها، ضریب ریسک، "کم بها" وارد شده و همچنین در مورد ارزیابی‌های ثابت به ویژه زمین و ساختمان در سنوات اخیر رشد ارزیابی منطقی نبوده است.

تصاویر: به نظر شما بورس اوراق بهادار کشور،

برای پیش‌گیری از بروز چنین مشکلاتی باید چه اقدامی انجام دهد؟

بورس اوراق بهادار باید دامنه نظارت به ویژه در مورد عملکرد مدیرانی که با صورت‌های مالی بازی می‌کنند را شدت بخشد، زیرا پنهان کردن سودهای پیش‌بینی شده توسط شرکت‌ها قابل قبول نیست و در این شرایط باید علاوه بر اخراج شرکت از بورس، مجازات قانونی نیز برای چنین مدیرانی در نظر گرفته شود. در حقیقت نباید اجازه دهیم افرادی مانند مدوف (کلاهبردار بازار سهام آمریکا)، بازار سرمایه ایران را به بازی بگیرند.

شرکتی که علاقه‌مند به شفاف‌سازی یا پاسخگویی به سهام‌داران نیست، نباید در بورس حضور داشته باشد، زیرا بورس مکانی برای شفافیت و پاسخگویی است.

تصاویر: فکر می‌کنید در حال حاضر کدامیک از

صنایع از بازدهی بیشتری برخوردار باشند؟

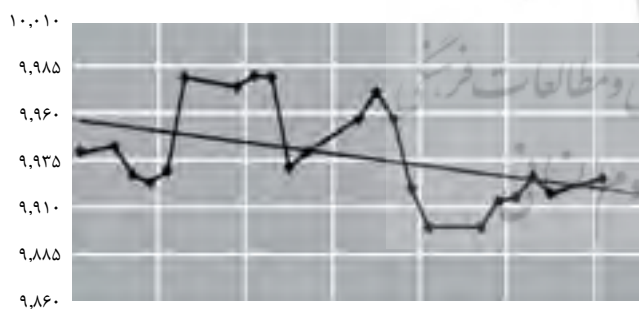
به طور قطع صنایعی که ارزیابی کمتری داشته و دارای دانش فنی بیشتری هستند، پیشرو بوده و باید مورد استقبال قرار بگیرند. اما نکته آنجا است که اقتصاد به منزله یک کل، همه اجزای خود را تحت تاثیر قرار می‌دهد. برای مثال با هجوم واردات کالاهای چینی، کلیه صنایع کشور آسیب‌پذیر شده‌اند. در چنین شرایطی بدیهی است که بورس به عنوان مقام ناظر باید نظر خود را به نهادهای اقتصادی مسئول و سیاست‌گذار کشور اعلام و به نوعی با صنایع کشور همراهی کند. مقام ناظر فقط متولی بالا و پایین رفتن شاخص نیست، بلکه متولی بازار سرمایه است و هر آسیبی به بازار سرمایه برسد، بدنه مقام ناظر را هم ضعیف می‌کند.

## تضعیف دلار در برابر یورو

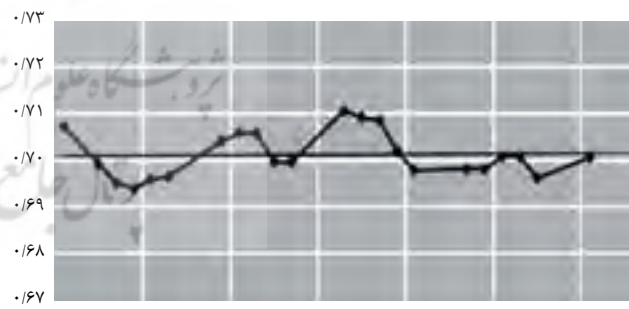
در پی انتشار آمار مثبت اقتصادی در منطقه یورو، ارزش برابری یورو در برابر دلار آمریکا تقویت گردید.

میانگین نرخ برابری هر دلار آمریکا در بازار نیویورک در برابر یورو و ین ژاپن در ماه اوت به ترتیب به ۰/۷۰ و ۹۴/۷۳ رسید. تحولات ین ژاپن در برابر دلار در اواخر ماه میلادی گذشته در پی پیروزی مخالفان حزب حاکم در ژاپن در انتخابات مجلس این کشور صورت پذیرفت. از سوی دیگر، در پی سخنان امیدوارکننده رییس بانک مرکزی آمریکا در رابطه با بهبود وضعیت اقتصاد جهان و انتشار آمار مثبت اقتصادی حوزه یورو، شاخص ارزش سهام در بورس‌های اروپا و آمریکا افزایش یافته و متعاقب آن ارزش برابری دلار آمریکا تضعیف گردید. همچنین، انتشار اخباری مبنی بر افزایش ۳/۱ درصدی سفارشات صنعتی منطقه یورو در ماه ژوئن سبب ضعف دلار در برابر یورو شد.

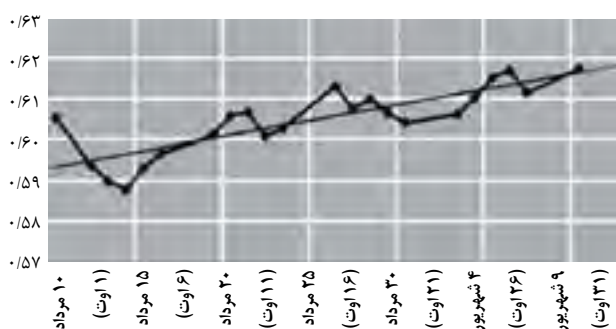
ارزش دلار در برابر ریال ایران



ارزش دلار در برابر یوروی اروپا



ارزش دلار در برابر پوند انگلیس



ارزش دلار در برابر یکصد ین ژاپن

