

عواملی که همچنان برخی را در بورس نگه داشته و بسیاری را راهی کارگزاری‌ها کرده است چیست و چقدر اثرگذار است؟

چشم انداز بورس بعد از فروردین رویایی

بازار سرمایه یک فروردین رویایی را با بازدهی ۳۵ درصدی پشت سر گذاشت. روند صعودی پرشتاب بورس در فروردین که بعد از عرضه اولیه شستا پرشتاب تر شد، نه تنها به کرونا بلکه به سقوط شدید قیمت نفت هم واکنش نشان نداد. به طور کلی رفتار بازار در پنج هفته گذشته از سال جدید با سال قبل هم متفاوت است. اگر چه فعلا بازار سرمایه در اوج خوش بینی خود قرار دارد و همچنان عوامل و بهانه هایی برای رشد بیشتر بازار وجود دارد اما باید قدرت این عوامل را ارزیابی کرد و درباره افق زمانی تأثیرگذاری آن ها دقیق تر بود. در ادامه ضمن تشریح ویژگی های رشد فروردینی بورس به عوامل موثر بر رشد بازار و چشم انداز آن ها در ادامه سال ۹۹ می پردازیم.

■ واگذاری های بزرگ دولتی و خصوصی

یکی از دلایل مهمی که منجر به تداوم ورود پول به بورس شده است، موج واگذاری شرکت های بزرگ دولتی و بخش عمومی در بورس است. موجی که با عرضه شستا شروع شد و طبق اخبار با واگذاری شرکت های بزرگ دولتی از جمله ایدرو و ایمیدرو، واگذاری مانده سهام دولت در ۱۷ شرکت در قالب صندوق های قابل معامله، واگذاری زیر مجموعه های بانکی، اخبار واگذاری زیر مجموعه های حاکمیتی مثل بنیاد مستضعفان، ستاد اجرایی فرمان امام (ره) و... ادامه می یابد. این اخبار از دو جهت محرک بورس بوده و احتمالا در کوتاه مدت خواهد بود: اول این که خود عرضه اولیه جذاب است و بازدهی بدون ریسک داشته و موجب ورود پول جدید به بازار می شود. دوم این که تأییدی ضمنی بر تمایل دولت بر حفظ رونق بورس برای فروش مناسب این شرکت هاست.

با همه این ها باید توجه کرد که دولت به خودی خود توانایی ایجاد رونق در بورس را ندارد و فعلا در حال استفاده از موج صعودی است. لذا در صورت ایجاد موج نزولی هم، بعید است که دولت بتواند از ریزش جلوگیری کند؛ لذا همچنان مهم ترین متغیر بازار، نقدینگی است.

■ تداوم ورود نقدینگی

رشد قابل توجه شاخص بورس همزمان با عرضه شش هزار میلیارد شستا و رکوردشکنی چندباره حجم معاملات در همین یک ماه گذشته به خوبی قدرت نقدینگی در بازار را نشان داد. از سوی دیگر در فروردین امسال صدور کدهای جدید بورسی هم قوت گرفت. این ها همه نشان می دهد که همچنان نقدینگی در حال ورود به بورس است و همین نقدینگی است که هر باره طول دوره های اصلاح شاخص را کوتاه تر می کند. به نظر می رسد تا اواخر اردیبهشت این روند تداوم یابد و نقدینگی مانع از افت معنادار شاخص شود اما برای میان مدت و طولانی مدت به هیچ وجه نمی توان اظهار نظر کرد. نقدینگی می تواند در چند روز تغییر جهت دهد. لذا بورس سال ۹۹ یکی از غیر قابل پیش بینی ترین بازارهاست. به خصوص در شرایطی که کرونا اقتصاد جهان را در شرایطی خاص و البته پر از ابهام قرار داده است.

■ پیشی شاخص کل از هم وزن در فروردین رویایی

یک ویژگی مهم رشد شاخص در فروردین امسال، پیشی گرفتن شاخص کل از شاخص کل هم وزن است. اهالی بازار بورس می دانند که در سال قبل شاخص هم وزن رشد بسیار بیشتری را تجربه کرد. طی سال ۹۸ شاخص کل هم وزن ۵/۴ برابر شد اما شاخص کل ۳/۲ برابر شد. یعنی بازدهی شاخص کل هم وزن تقریبا دو برابر شاخص کل بوده است. اما در پنج هفته ابتدایی امسال شرایط معکوس شده است. شاخص کل حدود ۴۴ درصد رشد کرده در حالی که شاخص کل هم وزن حدود ۳۰ درصد بازدهی داده است. این موضوع به خوبی نشان می دهد که بازار بعد از چند دور رشد افسار گسیخته در سال گذشته، اکنون به سراغ شرکت های بزرگ صادراتی رفته است. شرکت هایی که تقریبا در محدوده امن قیمتی قرار دارند و با توجه به رشد نرخ ارز نیمایی در اواخر سال گذشته، می توانند شرایط مناسبی داشته باشند. البته ناگفته پیداست که این روزها کلیت بورس (حتی بسیاری از شرکت های کوچک) روند صعودی دارد و علت این موضوع هم بیش از آن که عوامل بنیادین و چشم انداز عملکرد شرکت ها باشد، مسائل دیگری است که باید به آن ها و قدرت حمایت شان از شاخص در ادامه سال دقت کرد.

■ حمایت دولت و تغییرات مدیریتی

یکی از سیگنال های مثبت به بورس حمایت های دولت از بورس بود، حمایتی که به اشکال مختلف این سیگنال را به بازار ارسال کرد که تیم اقتصادی دولت خواهان تداوم رونق در بورس است. مخالفت وزیر اقتصاد و رئیس کل بانک مرکزی با ایجاد برخی محدودیت ها در انتهای سال گذشته و تغییر رئیس سازمان بورس (که نگرانی هایی در خصوص رشد بی محابای بورس داشت) در فروردین امسال، تأییدی بر این موضوع بود که بر ایند تیم اقتصادی دولت خواهان تداوم رشد بورس هستند. البته ممکن است این برداشت بازار دقیق نباشد اما از رفتارها و تصمیمات اخیر چنین برداشتی توسط بازار شد و همین برداشت به رشد بازار کمک کرد.

جواد
غیائی

کارشناس
بورس

دولت به خودی خود توانایی ایجاد رونق در بورس را ندارد و فعلا در حال استفاده از موج صعودی است. لذا در صورت ایجاد موج نزولی هم بعید است که دولت بتواند از ریزش جلوگیری کند؛ لذا همچنان مهم ترین متغیر بازار نقدینگی است



■ پیشرفت فوق العاده ای دارد

کار با ظرو ف سرمایه کی نسبت به ۱۰ سال پیش پیشرفت فوق العاده ای داشته است. هم اکنون شاهد آموزشگاه ها و کارگاه های فعال زیادی در این حوزه هستیم. همچنین سلیقه مردم هم تغییر پیدا کرده و به سمت خرید کارهای مدرن و دست ساز رفته است. همه این ها نشان از آینده ای درخشان است.

■ حرف آخر

خانم جیواد سخن خود را با این جمله یا بهتر بگوییم نصیحت برای تازه کاران تمام کردند:

«شروعش سخته. استارتش رو بزنی. راه برای پیشرفت در این کار فراهم میشه.»

کنار خود جذب کنید که به معنای اشتغال زایی است.

■ مزایا و معایب

شما برای خودتان کار می کنید. همه چیز به ویژه ساعت کاری دست خودتان است. اگر علاقه مند به هنر باشید، در این کار احساس خستگی نمی کنید. به هر حال خستگی فیزیکی وجود دارد؛ اما روحتان خسته نخواهد شد. در واقع شما محصولی را از ابتدا خلق می کنید که این یکی از جذاب ترین بخش های کار است. به هر حال هر کاری هم معایبی دارد. اولین عیب آن، پرتی آن است. ظرف ممکن است که در کوره اول یا دوم یا در هنگام کار ترک بردارد. از طرفی در لعاب از مواد سربی استفاده شده است که گردهای آن در دراز مدت می تواند داخل ریه برود.

آموزش

در سال ۹۹ کجا سرمایه گذاری کنیم؟



باعث شده است که همچنان منبع خوبی برای سرمایه گذاری تلقی شود.

ساخت و ارزش زمین، احتمالا از رونق خاصی برخوردار نباشد. اما بازارهای ارز و طلا با توجه به الگوی نوسانات دو سال گذشته در ایران همچنان جا برای رونق گرفتن دارد؛ با این حال به خاطر داشته باشید که برگشت شرایط به آن چه در سال ۹۷ اتفاق افتاد بسیار دور از ذهن است. آخرین جا برای سرمایه گذاری تالارهای شیشه ای بورس است که با توجه به رشد حضور مردم در بازار بورس و سرازیر شدن نقدینگی به این بازارها به نظر می رسد این بازار با یک سیر صعودی منطقی و با یک سود انتظاری مناسب بدون ریسک از بهترین گزینه ها برای سرمایه گذاری باشد. از طرف دیگر بی محلی بخش های عمده ای از سهام بورس به شرایط اقتصادی ویژه

تمام معادلات سرمایه گذار را برهم بزند و حتی فرد را ورشکسته کند. احتمالا شما هم باید چندین نفر را در خاطر داشته باشید که دو سال پیش در بحبوحه نوسانات ارز به ویژه دلار، اقدام به خرید دلار در قیمت های بالا کردند با این آرزو که هنوز دلار کشش قیمتی دارد و حتی تا به ۲۵ هزار تومان برای هر یک دلار خواهد رسید. اما پیش بینی آن ها درست از آب در نیامد! حال این سوال مطرح است که بهترین بازار برای سرمایه گذاری چیست؟ در ایران چهار بازار ارز، طلا، مسکن و بورس برای سرمایه گذاری وجود دارد. در این میان بازار مسکن از یک طرف به دلیل مالیات هایی که امسال قرار است بر آن اعمال شود و از دیگر سو بالا رفتن هزینه های

داشتن پول هم تقریبا مانند بی پولی نگران کننده و اضطراب آور است. این موضوع در بازارهای مالی و اقتصادی بر نوسان بفرنج تر هم می شود. حتما شما هم از اتفاقاتی که طی این دو سال بر سر اقتصاد ایران آمده است، باخبر شده اید؛ بازارهایی که برای بعضی ها مانند سکوی پرش عمل کرد و بعضی ها را نیز با خاک یکسان کرد. تقریبا از آن زمان یکی از مهم ترین مسئله دارندگان سرمایه این بود که در کدام بازار سرمایه گذاری کنند یا به اصطلاح عامیانه پول هایشان را کجا بخواهاند که سود حداکثری داشته باشند. البته سود حداکثری یک طرف این سکه است طرف دیگر آینده نامعلوم این بازارهاست که گاهی ممکن است