

بررسی بازدهی بورس در دومین ماه سال و ادامه روند شاخص کل

امید به صعود از پایین ترین سطح شاخص

دخل و خرج

میانگین ارزش صفهای فروش در پایان معاملات روزانه بورس تهران در اردیبهشت، سه هزار و ۹۰۴ میلیارد تومان بود که نسبت به ماه پیشین ۱۶ درصد افزایش یافته است. میانگین ارزش صفهای خرید در پایان معاملات روزانه بورس تهران در اردیبهشت، ۸۸ میلیارد تومان بود که نسبت به رقم ۹۸ میلیارد تومانی فروردین ۱۰ درصد کاهش یافته است.

پس از بازدهی مثبت بازار سهام در ماههای بهمن و اسفند سال گذشته، بازدهی بورس در دو ماه ابتدایی ۱۴۰۰ منفی بود. به گزارش اقتصادنیوز، شاخص کل بورس در

پایان معاملات روز چهارشنبه ۲۹ اردیبهشت به سطح یک میلیون و ۱۵۴ هزار واحد رسید تا اردیبهشت را در کانالی پایین تر از ماه قبل به پایان ببرد. شاخص کل

در پایان اسفند در کانال ۱/۳ میلیونی مستقر بود، در پایان اردیبهشت در کانال ۱/۲ میلیونی بود و در پایان اردیبهشت به کانال ۱/۱ میلیونی رسید.



نسبت به رقم ۳۷۸ میلیارد تومانی فروردین افت ۲۴ درصدی دارد.

کاهش میانگین ماهانه ارزش معاملات

مجموع ارزش معاملات کل بازار سهام در اردیبهشت ۲۱۸ هزار و ۹۵۵ میلیارد تومان بود. میانگین روزانه ارزش معاملات کل ۱۰ هزار و ۹۴۷ میلیارد تومان است که نسبت به ماه پیشین افت ۳۱ درصدی داشته است. در ماه اخیر مجموع ارزش معاملات خرد بورس ۵۷ هزار و ۴۸۸ میلیارد تومان بود. همچنین میانگین روزانه ارزش معاملات خرد دوهزار و ۸۷۴ میلیارد تومان است که نسبت به فروردین رشد ۰/۱۷ درصدی داشته است. رشد اندک میانگین ارزش معاملات سهام نشانه تداوم رکود معاملات بازار سهام است.

افزایش ارزش عرضه، افت ارزش تقاضا

میانگین ارزش صفهای فروش در پایان معاملات

بازدهی منفی بورس از ابتدای سال

با استناد شاخص بورس در سطح یک میلیون و ۱۵۴ هزار واحد بازدهی بورس در اردیبهشت به منفی ۵/۳ درصد رسید. این در حالی است که بازدهی بازار در ماههای بهمن و اسفند به ترتیب مثبت ۷/۶ درصد و مثبت ۵/۶ درصد بود. بازدهی بورس در ماه فروردین نیز منفی ۶/۷ درصد بود. شاخص کل هم وزن نیز در آخرین روز کاری اردیبهشت نسبت به آخرین روز معاملاتی فروردین ۳۴ هزار و ۷۰۲ واحد پایین تر ایستاد. بنابراین شاخص هم وزن نیز افت ۸ درصدی را در اردیبهشت پشت سر گذاشت.

کاهش ۶ درصدی میانگین خروج پول حقیقی

در ۲۰ روز معاملاتی اردیبهشت تنها در یک روز شاهد ورود پول حقیقی به بازار بودیم. مجموع تغییر مالکیت حقیقی به حقوقی در اردیبهشت هفت هزار و ۸۰ میلیارد تومان بود. به عبارت دیگر به طور میانگین روزانه ۳۵۴ میلیارد تومان پول حقیقی از بازار سهام خارج شده است که

درصد کاهش یافته است. به طور کلی در ماه اخیر میانگین روزانه صفهای خرید ۳ هزار و ۸۱۶ میلیارد تومان کمتر از میانگین روزانه صفهای فروش بود، به عبارت دیگر به طور میانگین معاملات روزانه بازار با مازاد عرضه ۳ هزار و ۸۱۶ میلیارد تومانی بسته شده است.

روزانه بورس تهران در اردیبهشت ماه سه هزار و ۹۰۴ میلیارد تومان بود که نسبت به ماه پیشین ۱۶ درصد افزایش یافته است. میانگین ارزش صفهای خرید در پایان معاملات روزانه بورس تهران در اردیبهشت ۸۸ میلیارد تومان بود که نسبت به رقم ۹۸ میلیارد تومانی فروردین ۱۰

چالش جدی صفهای فروش

۶۰ درصد نمادهای بورسی در صف فروش قفل شده اند

بازار خود به خود به واسطه مکانیزم اصل اعتماد به بازارها و دخالت نکردن در سازوکار عرضه و تقاضا، برطرف می شود. در واقع دولت با یک تیر چند نشان می زند. قفل شدگی صفهای فروش، استمرار خروج پول حقیقی ها از بازار، بی اعتمادی پول های جدید به حضور در بازار و ترس و سردرگمی بازیگران فعلی از منظر رفتارشناسی به سیاست گذار، واقعیت هایی را گوشزد می کند که نیازمند بازبازی در منطق سیاست گذاری سیاست گذار است. البته تجربیات سیاست گذاری در ایران نشان داده که سیاست گذاری بی توجه به این پیامدهای آشکار و پنهان، تنها به فکر حل مسئله در یک بازه زمانی کوتاه و به زبان ساده به جای درمان اساسی، تنها به دنبال مُسکِن برای سرپوش گذاشتن بر بیماری است.

نشانه های مثبت در رفتار سیاست گذار بورسی

اگرچه نشانه های مثبت در رفتار سیاست گذار در برخی از تصمیمات همچون برداشتن دامنه نوسان نامتقارن یا به کارگیری ابزارهای متنوع مالی برای عمق بخشی به بازارها مطلوب دیده می شوند اما این ها تنها زمانی می توانند کارکرد داشته باشند که سیاست گذار در ابعاد وسیع تر کارهای بنیادی در بازار صورت دهد.

از این زاویه، بازار سهام در هفته بعد هم ممکن است با ورود نقدینگی جدید یا اخبار روانی مثبت از توافق احتمالی ایران و آمریکا بر سر بازگشت به برجام، شاهد واکنش های جدی باشد اما اثرپذیری این رویدادها کوتاه مدت است و بعد از مدتی از بین می رود.



و دخالت تنها به تنظیم گری بپردازد و با کسب تجربه از اشتباهات قبل، اجازه دهد بورس در مقام یک بازار هوشمند خود به جذب سرمایه اقدام کند. این نخستین گام بنیادی برای راهایی از وضعیت کنونی بازار است. به طور قطع این مسیر سخت ترین و چالش برانگیزترین مسیر است، چرا که دولت عادت کرده همواره در بازارها سرک بکشد و دخالت کند و حالا قطعا ترک عادت بسیار سخت و با وجود اصل تضاد منافع، ترک این رفتار سخت می نماید. حل این چالش اساسی ترین مسئله است. به موازات این اولویت، هم چالش کمبود نقدینگی و هم چالش رفع تمام محدودیت های درونی

به بازار نشان می دهد که چالش های بازار سرمایه را نمی توان تنها در یک مسئله یا موضوع خاص محدود کرد، بلکه چالش ها تنیده در بازار و در دو بعد بیرونی و درونی بازار قابل بررسی و واکاوی هستند. مسئله اصلی برای سیاست گذار در شرایط کنونی برای خروج از این وضعیت، باید اولویت بندی برای رفع چالش ها باشد.

کلید بازگشت بورس به شرایط عادی

از دید اقتصاددانان نخستین اولویت سیاست گذار باید بازگرداندن اعتماد به بازار با بازگشت به اصول بنیادی اقتصادی باشد؛ بدین معنا که دولت به دور از حمایت

بازار سهام در حالی اسیر صف های فروش است که ناظران در یک فرضیه احتمالی هفته بعد را متاثر از مذاکرات وین و ورود نقدینگی جدید، متفاوت ارزیابی می کنند. از این منظر، بازار راجع به گزارش عملکرد مثبت شرکت ها کم واکنشی یا بی واکنشی نشان می دهد. به گزارش اقتصادنیوز، بازار سهام در هفته آخر اردیبهشت با بیشترین فشار از سمت عرضه شاهد ریزش بیش از ۱۸ هزار واحد در روز چهارشنبه بود؛ به طوری که در صورت تداوم این وضعیت، در هفته بعد شاخص بورس به کانال یک میلیون واحد عقب نشینی می کند. بازار سهام همچنان در گیر صف های فروش است و به زبان ساده، بیش از ۶۰ درصد نمادها در صف های فروش قفل شده اند. حتی آن نمادهایی هم که در صف فروش نیستند، گاه و بیگاه اسیر موج فشار عرضه کنندگان قرار می گیرند.

دلایل قفل شدن نمادها

بسیاری مفضل کنونی بازار را در نبود نقدینگی می بینند و تاکید دارند با ورود جریان نقدینگی و شکل گیری موج ها، رنج های مثبت متوالی در بازار ایجاد می شود و این موضوع می تواند به کمک تقاضا بیاید. برخی دیگر معتقدند بازار اسیر محدودیت هایی همچون دامنه نوسان، حجم مینا و برخی از قوانین و مقرراتی است که رفتار سمت تقاضا را محدود کرده است. گروه دیگری هم هستند که چالش اصلی بازار را فراتر از این دو مورد و نبود اعتماد در بازار می دانند؛ از دید آنان سیاست گذار، سرمایه گذاران را اسیر تصمیمات ناهنجار و ناپهنگام خود کرده و با فریب آنان، زیرپایشان را خالی کرده است. البته همه این نگاه ها