



دیدگاه

شماره: ۲۳۹	موضوع: در بورس چه می گذرد؟
تاریخ: ۱۳۹۱/۰۸/۰۹	
تهیه و تنظیم: محمدرضا رفعتی	
<p style="text-align: right;">توضیح اجمالی:</p> <p>یک اقتصاد متکی به نفت را در نظر بگیرید که به دلایلی نظیر تحریم و محدودیت انتقال ارز، درآمدهای ارزی آن به شدت محدود شده و واحدهای تولیدی با مشکل نقدینگی و تامین نهاده با قیمت های دو برابر قیمت های قبل رو به رو هستند. از احتمال برخورد نظامی و تشدید تحریمها نیز سخن به میان می آید. بین قوای سه گانه کشور نیز اختلاف نظر وجود دارد. بودجه دولت نیز مشکل پیدا کرده و هزینه های عمرانی و جاری کاهش یافته است. واکنش بازار بورس در این شرایط باید الزاماً کاهش شاخص قیمت سهام باشد. اما در ایران شاهد افزایش پی در پی این شاخص هستیم. علت چیست؟</p> <p style="text-align: right;">نکات کلیدی:</p> <p>شاید گفته شود که افزایش قیمت ارز و تقویت قدرت رقابت محصولات کشور در خارج علت این امر است. اگر چنین است افزایش قیمت سهام شرکتهای تولید کننده قند و شکر و روغن خوراکی که بخش اعظم نهاده های آنها وارداتی است چه توجیهی دارد.</p> <p>به نظر می رسد انتظارات تورمی از یکسو و رها ساختن کنترل قیمت ارز و کالاها توسط دولت از سوی دیگر باعث گردیده است تا سرمایه گذاران و سودجویان بخشی از منابع ریالی خود را در کنار خرید ارز و سکه به خرید سهام اختصاص داده باشند. رونق بورس در شرایط عادی امری مطلوب است، اما رونق کاذب و شکل گیری حباب می تواند بسیار خطرناک باشد چرا که با عادی شدن شرایط و یا درک عاملین اقتصادی از امکان پذیر نبودن تداوم این رونق کاذب، می تواند به ترکیدن حباب و کاهش شدید قیمت سهام منجر شود و به بازار سرمایه کشور لطمه جدی وارد سازد.</p>	
تأیید رئیس گروه مشاوران:	تأیید رئیس مؤسسه: