



## دی‌دگاه

شماره: ۳۹۷	موضوع: دلایل اصلی رشد شاخص بورس کدامند؟
تاریخ: ۱۳۹۲/۰۴/۱۵	
تهیه و تنظیم: <b>محمد رضا رفعتی</b>	
<p style="text-align: right;"><b>توضیح اجمالی:</b></p> <p>رشد شتابان شاخص بورس طی یکسال اخیر با وجود شوکهای حاصل از تحریم و تشدید آن، هدفمند سازی یارانه ها و رکود اقتصادی حاصل از آن ها امری غریب است، زیرا افزایش قیمت سهام در این شرایط قابل توجیه به نظر نمی رسد و خطر حبایی شدن بورس و سقوط شدید شاخص وجود دارد . اما عوامل دیگری نیز در توجیه این رشد وجود دارند.</p> <p><b>اول؛</b> رشد سریع قیمت ارز که باعث افزایش قیمت ریالی سرمایه شرکتها گردیده است.</p> <p><b>دوم؛</b> بهبود مزیت رقابتی شرکتهای صادراتی و افزایش سودآوری آنها.</p> <p><b>سوم؛</b> بهبود وضعیت رقابتی شرکتهای داخلی در مقابل واردات، به واسطه افزایش نرخ ارز و محدودیتهای ارزی .</p> <p><b>چهارم؛</b> ثبات نسبی و کاهش قیمت طلا و ارز که باعث هجوم نقدینگی از بازارهای فوق به سمت بازار بورس و مستغلات گردیده است.</p> <p><b>پنجم؛</b> تورم فزاینده از یکسو و منفی بودن شدید نرخ واقعی سود سپرده های بانکی، که باعث گردیده مردم در پی جایگزین برای حفظ ارزش پول خود شوند.</p> <p><b>ششم؛</b> تاثیر مثبت انتخابات ریاست جمهوری در کاهش التهابات سیاسی و اقتصادی.</p> <p><b>و بالاخره؛</b> افزایش قیمت تولیدات و EPS بسیاری از شرکتها .</p>	
<p style="text-align: right;"><b>نکات کلیدی:</b></p> <p><b>اول ؛</b> به نظر می رسد قیمت برخی تولیدات که وابستگی ارزی کمتری دارند (مس، پتروشیمی، فولاد و ...) به زیان مصرف کنندگان و بیش از افزایش هزینه آنها بالا رفته است که این امر نظارت بیشتر را طلب می کند، به ویژه اینکه در ماههای آینده فشار تحریمها بیشتر احساس خواهد شد.</p> <p><b>دوم ؛</b> ضرورت دارد در خصوصی سازی تسریع شود تا ضمن جلوگیری از بزرگ تر شدن حساب، سیاستهای کلی اصل ۴۴ سریع تر محقق گردد.</p> <p><b>سوم ؛</b> باتوجه به کمبود نقدینگی مورد نیاز صنایع، شرکتها به جای تقسیم سود و درخواست نقدینگی از دولت و بانکها، به افزایش سرمایه ترغیب شوند.</p> <p><b>چهارم؛</b> نقدینگی موجود در بازار به سمت طرحهای تولیدی و نیمه تمام هدایت شود.</p> <p><b>پنجم؛</b> نرخ سود بانکی متناسب با تورم تعدیل شود.</p> <p><b>در نهایت؛</b> در خصوص احتمال حبایی بودن بورس اطلاع رسانی لازم صورت گیرد تا منابع به سمت تولید و نیازهای واقعی جهت دهی شوند.</p>	
تأیید رئیس موسسه:	تأیید رئیس گروه مشاوران: