

تیر پیشنهادی: ثبات در بازار دارایی‌های موازی و رونق بورس

ثبات در بازار دارایی‌های موازی و رونق بورس

پس از نوسانات شدیدی که از سال ۱۳۸۹ در بازارهای ارز، طلا و مسکن رخ داد، از نیمه سال جاری شاهد ثبات این بازارها و در مقابل رونق بازار بورس هستیم. در حال حاضر بازار طلا و ارز از رونق افتاده است، بازار مسکن با رکود نسبی در معاملات مواجه است و در مقابل شاخص بورس تهران از رقم ۸۸ هزار واحد نیز فراتر رفته است. با نگاهی به وضعیت فعلی و در مقابل با تجربه سه سال گذشته این سوال به ذهن متبادر می‌شود که آیا وضعیت فعلی طبیعی است یا خیر؟ در خصوص این سوال که آیا این وضعیت طبیعی است، می‌توان گفت که قطعاً وضعیت سه سال قبل غیرطبیعی بوده است، اما به نظر می‌رسد که وضعیت فعلی نیز چندان طبیعی نیست. به بیان دیگر، افزایش نرخ ارز از حدود ۱۰۰۰ تومان در میانه سال ۱۳۸۹ به نزدیک به ۳۸۰۰ تومان در زمستان سال ۱۳۹۱ در مدت زمان دو سال و اندی به معنای رشد بیش از ۳.۵ برابری قیمت ارز و کاهش شدید ارزش پول به هیچ وجه طبیعی نیست. از همین رو است که شاهد بودیم از کارمندان و بازنشستگان گرفته تا دانشجویان و حتی زنان خانه‌دار نیز در بازار ارز و طلا نقش سفته‌باز را بازی می‌کردند و نقل همه محافل رسمی و غیررسمی افزایش قیمت مسکن و نرخ خرید و فروش آن در فلان منطقه شهر بود. در چنین وضعیتی افق بلندمدت معنایی نداشت.

با این حال به نظر نمی‌رسد که روند فعلی بازار بورس نیز طبیعی باشد. البته معنای طبیعی بودن آن، غیرمنطقی بودن نیست، بلکه معنای آن این است که روند بلندمدت اقتصاد ایران چنین افزایشی را در شاخص بورس ندیده است و احتمالاً در آینده نیز به ندرت چنین وضعیتی رخ دهد. اما این وضعیت استثنایی در بازار بورس را باید ناشی از چند موضوع دانست:

- ۱- فشار شدید بر فضای کسب و کار ایران و ذخیره شدن ظرفیت بازار بورس در سه سال گذشته. با نوسان شدید بازار دارایی‌های موازی در سالهای گذشته، بازار بورس مجالی برای عرضه اندام نداشت، لذا پتانسیل‌های آن طی این مدت ذخیره شده است و در حال حاضر که چشم‌انداز سایر بازارها روشن نیست، بازار بورس پتانسیل سه سال گذشته را در مدت زمان کوتاهی به بالفعل تبدیل می‌کند.
- ۲- چشم‌انداز روشن مذاکرات سیاسی. یکی از عمده‌ترین دلایل تخریب فضای کسب و کار در ایران در سالهای گذشته، تحریم‌های اقتصادی بودند و بازار بورس نیز بازتاب این فضای نامساعد بود. با شروع مذاکرات با ۵+۱ و

پیشرفت در آن، حداقل اتفاقی که رخ داده است، این است که احتمال تحریمهای بیشتر که در سالهای گذشته به یک رویه تبدیل شده بود، کاهش یافته و در مقابل انتظار رفع تحریمهای قبلی نیز می‌رود.

۳- رشد نقدینگی در سالهای قبل و اثر آن بر دارایی شرکتها. به هر حال در سالهای گذشته نرخ تورم ناشی از افزایش نقدینگی و همین‌طور افزایش نرخ ارز افزایش یافت. یکی از اثرات این روند، افزایش ارزش اسمی دارایی شرکتهای بورسی، بویژه ساختمان و زمین است که سبب شده است ارزش اسمی دارایی بیشتر شرکتها بیش از آنچه که در صورتهای مالی ثبت می‌شود باشد.

۴- چشم‌انداز روشن سیاستهای اقتصادی دولت جدید. تیم اقتصادی جدید و رویکرد مثبت آنها به سیاستهای منظم و هدفمند اقتصادی سبب ایجاد خوش‌بینی نسبت به آینده در فعالان اقتصادی شده است. این موضوع سبب شده است تا سرمایه‌گذاری در بورس نیز جذابیت بیشتری نسبت به قبل پیدا کند.

با این حال، وضعیت فعلی گذرا است و به نظر می‌رسد با عادی شدن شرایط بازار بورس روندی مطابق با روند بلندمدت اقتصاد ایران خواهد یافت. در نتیجه وضعیت فعلی اگرچه منطقی قابل انتظار است، اما ماندگار و طبیعی نیست و در صورتی که بازار بورس رشد کمتر (اما مطابق با متغیرهای بنیادی اقتصاد ایران) را دنبال کرد، نباید از آن به عنوان رکود بازار بورس تعبیر شود.

تایید کننده:	تایید مدیر ذیربط:	تایید حوزه ریاست:	تایید رییس موسسه:
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>