



کارشناسان درباره آینده بازار سرمایه چه می‌گویند؟

سبقت بازدهی بورس از سایر بازارهای داریایی

از ابتدای سال تاکنون، شاخص کل بورس بیش از ۴۰درصد و شاخص هموزن بیش از ۵۰ درصد رشد کرده‌اند و تداوم این روند و رشد پایدار بازار در گرو تحلیل و تصمیم درست است.

بورس تهران در سال جاری فراز و فرودهای زیادی داشته و سرعت تحولات در آن قابل توجه بوده است. تنها در فاصله یک روز، خروج بیش از یک هزار میلیارد تومانی پول حقیقی‌ها جای خود را به ورود نزدیک به ۳هزار میلیارد تومان داده است. اگر چه گزارش‌های اخیر کدال از عملکرد مثبت شرک‌تها توانست اثر اخبار جنگ بر بازار سرمایه را کاهش دهد، اما به‌طور کل وضعیت معاملات در شرایط نا پایداری بوده و معامله گران متأثر از اخبار و تحولات سیاسی به‌طور مداوم از شاخه‌ای به شاخه دیگر حرکت کرده‌اند. با این همه بررسی گزارش‌ها نشان می‌دهد بازار سرمایه نسبت به بازارهای موازی خود در سال جاری بازدهی بیشتری داشته است. از ابتدای سال ۱۴۰۵، شاخص کل بورس بیش از ۴۰ درصد و شاخص هم‌وزن بیش از ۵۰درصد رشد کرده‌اند.

■ ■ ■

شاخص کل بورس تهران در پایان معاملات روز دوشنبه با رشد ۲/۳۹ درصدی به‌سطح ۵میلیون و ۲۷۷هزار واحد رسیدو رکورد جدیدی را در سال جاری ثبت کرد. شاخص هم‌وزن نیز که تصویری دقیق تر از وضعیت کلی بازار ارائه می‌دهد، باافزایش ۲/۴۹ درصدی در محدوده یک میلیون و ۴۹۷ هزار واحد قرار گرفت، موضوعی که نشان می‌دهد رشدبازار تنها به نمادهای بزرگ محدود نبوده وبخش عمده شرکت‌هایبورسی از این روند صعودی بهره مند شده‌اند. شاخص کل فرابورس نیز همسو با بورس تهران، ۲/۷ درصدافزایش یافت وروند صعودی بازار سرمایه را تأیید کرد.

■ **بورس در مسیر جبران جاماندگی**

گزارش‌ها از بازگشت بر قدرت نقدینگی حقیقی به بازار سهام حکایت دارد. بر اساس داده‌های معاملاتی، ۵هزار و ۸۲۱میلیارد تومان سرمایه حقیقی وارد چرخه معاملات سهام شده و رشد رقمی که از ابتدای سال جاری کم سابقه محسوب می‌شود. همچنین ارزش معاملات خرد به حدود ۱۹ هزار میلیارد تومان رسید که نشان دهنده افزایش مشارکت سرمایه‌گذاران در معاملات است.

تحلیلگران بازار سرمایه معتقدند یکی از مهم‌ترین عوامل تداوم رشد بورس، فاصله ارزش‌گذاری سهام با سایر دارایی‌هاست به اعتقاد آنها، با وجود رشد قابل توجه شاخص‌ها، بسیاری از شرکت‌های بورسی همچنان نسبت به نرخ ارز و سطح عمومی قیمت‌ها ارزش‌هایی پایین‌تر از میانگین تاریخی معامله می‌شوند و همین موضوع باعث شده بازار سهام همچنان مقصد بخشی از نقدینگی باشد.

بر شرایطی که انتظارات تورمی همچنان در اقتصاد کشور بالاست، بخشی از سرمایه‌گذاران، بورس را به عنوان ابزاری برای حفظ ارزش دارایی‌های خود انتخاب کرده‌اند، موضوعی که ورود بیش از ۵/۸ همت پول حقیقی در یک روز معاملاتی را می‌توان یکی از نشانه‌های آن دانست.

در همین ارتباط، نوید خاندوزی، کارشناس و فعال بازار سرمایه، معتقد است اگرچه ریسک جنگ همچنان در محاسبات سرمایه‌گذاران وجود دارد، اما جریان پول اکنون بیش از هر عامل دیگری به گزارش‌های مالی شرکت‌ها در سامانه کدال توجه می‌کند.

خاندوزی در مباحث کدال‌نما با بیان اینکه جریان نقدینگی پس از جنگ بیش از گذشته به گزارش‌های کدال توجه می‌کند، گفت: سرمایه‌گذاران میان ریسک‌های سیاسی و متغیرهای بنیادی تعادل برقرار کرده‌اند و همین موضوع از شدت واکنش بورس به اخبار جنگ کاسته است.

این تحلیلگر بازار سرمایه با اشاره به استراتژی شخصی خود اظهار کرد: به‌طور کلی ترکیب ۳۰ درصد سهام و ۷۰ درصد دارایی‌های مالی می‌تواند الگوی مناسبی باشد، هر چند خودم در بسیاری از مقاطع کمتر از این میزان پلانگته‌داری می‌کنم و حتی در دوره‌هایی که شرایط بازار نامناسب ارزیابی‌کنم، از اعتبار نیز برای سرمایه‌گذاری استفاده می‌کنم.البته چنین رویکردی در گشت‌به بالایی دارد و سرمایه‌گذار باید بپذیرد که در شرایط فعلی هر لحظه احتمال وقوع رخدادهای سیاسی و امنیتی وجود دارد.

او ادامه داد: افزایش تعداد نهادهای مالی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و تم‌های تحلیلی موجب شده فرایند تصمیم‌گیری در بازار حرفه‌ای تر از گذشته شود، به گونه‌ای که این نهادها ابتدا گزارش‌های مالی و وضعیت بنیادی شرکت‌ها را در کمیته‌های سرمایه‌گذاری بررسی می‌کنند و سپس منابع مالی خود را به سمت سهام ارزنده هدایت می‌کنند.

خاندوزی افزود: دیر با ود جریان نقدینگی صندوق‌ها و نهادهای مالی به سمت شرکت‌های حرکت می‌کند که این گزارش‌ها را به‌طور مناسب باقی وضعیت مطلوب‌تری دارند و همین موضوع سبب شده بازار سرمایه در مقطع فعلی بیش از گذشته بر متغیرهای بنیادی تکیه کند.

رضا گلستانی، کارشناس بازار سرمایه نیز در این باره گفت: ورود نزدیک به ۶هزار میلیارد تومان پول حقیقی، مهم‌ترین پیامدهای معاملات روز دوشنبه بود. چنین رقمی نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران پس از کاهش ریسک‌های سیستماتیک، دوباره بازار سهام را به سبایر گزینه‌های سرمایه‌گذاری ترجیح داده‌اند. این کارشناس بازار سرمایه ادامه داد: اگر اخبار سیاسی در همین زمینه ادامه پیدا کند و ارزش معاملات در سطوح مناسب باقی بماند، بورس می‌تواند در روزهای آینده نیز روند مثبتی داشته باشد. البته پایداری این روند به تداوم ورود نقدینگی و حفظ اعتماد سرمایه‌گذاران وابسته خواهد بود.

■ **رشد سودآوری شرکت‌ها پشتوانه‌ای برای تداوم رونق بورس**

صورت‌های مالی و گزارش‌های منتشرشده نشان می‌دهد بخش قابل توجهی از شرکت‌ها عملکرد مطلوبی داشته‌اند. بسیاری از بنگاه‌ها در فصل بهار و حتی در گزارش‌های ماهانه اخیر، رشد قابل توجهی در درآمد و سودآوری ثبت کرده‌اند. در برخی موارد سود شرکت‌ها نسبت به مدت مشابه سال قبل دو برابر و حتی بیشتر شده‌است. بنابراین از منظر بنیادی، بازار همچنان در سطوح ارزنده‌ای قرار دارد و بسیاری از سهام‌با وجود این عملکرد، هنوز به ارزش واقعی خود نرسیده‌اند. با این حال کارشناسان بازار سرمایه تأکید دارند که در این شرایط مهم‌ترین ریسک بازار، رفتار سرمایه‌گذاران است. هر بار که خبر مثبتی منتشر می‌شود، بازار به سرعت با ورود پول و تشکیل صف‌های خرید همراه می‌شود و در مقابل، انتشار یک خبر منفی، خروج پول شدت می‌گیرد. این رفت و برگشت‌های سریع، اجازه نمی‌دهد روندی پایدار در بازار شکل بگیرد و فضای معاملات را از تحلیل محوری به خبرمحوری سوق داده است.

علیرضا خان محمدی، کارشناس بازار سرمایه در این بساره گفت: سرمایه‌گذاران قبل از هر تصمیمی باید مشخص کنند بر اساس چه سناریوهایی وارد بازار شده‌اند. اگر این موضوع روشن نباشد، نتیجه آن رفتارهای هیجانی و خریدوفروش بر مبنای اخبار خواهد بود. آنچه این روزها در معاملات مشاهده می‌شود، واکنش‌های سریع به اخبار مربوط به جنگ، آتش‌بس یا مذاکرات است. در حالی‌که باید مبنای تصمیم تحلیل باشد.



گزارش یک

بینار قاسمی

جنگ افروزی امریکا اقتصاد قاره سبز را سیاه می‌کند

جنگ افروزی امریکا علیه ایران، تأثیر مستقیم و منفی بر الگوی هزینه‌کرد خانوارهای منطقه یورو گذاشته است و زنگ خطری جدی برای اقتصاد این منطقه به‌شمار می‌رود. بانک مرکزی اروپا اعتراف کرد که پیامدهای اقتصادی بستن تنگه هرمز از شوک اوکراین هم سنگین‌تر بود و توان خرید خانواده‌های اروپایی را به عقب برگرداند. بسیاری از خانوارهای اروپایی اکنون با دو نگرانی همزمان روبه‌رو هستند؛ از یک‌سو افزایش هزینه‌های زندگی و از سوی دیگر احتمال کاهش فرصت‌های شغلی در صورت تداوم رکود اقتصادی.

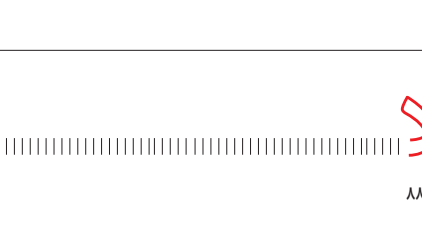
هنوز زخم‌های کهنه تورم بی‌سابقه و بحران انرژی ناشی از جنگ اوکراین که گرانی بی‌سابقه‌ای را به خانه‌های اروپایی‌ها تحمیل کرد، التیام نیافته بود که جنگ افروزی رژیم تروریستی امریکا علیه ایران به‌سته شدن تنگه هرمز بار دیگر اقتصاد خانوارهای اروپایی را تحت‌الشعاع قرار داد. اگرچه در دو سال اخیر نرخ افزایش قیمت‌ها تا حدودی مهار شده، اما قدرت خرید خانوارهای اروپایی هرگز به سطح قبل از سال ۲۰۲۲ بازنگشته است و این یعنی مردم اروپا اکنون با کمترین میزان تاب‌آوری اقتصادی در برابر بحران‌های جدید مواجه هستند.

به‌اعتراف کارشناسان، منطقه یورو سال‌هاست که از یک ضعف بنیادین رنج می‌برد و حالا هر شوک خارجی مانند تیری بر پیکر نحیف آن فرو می‌رود. پیر شدن جمعیت، افت مداوم بهره‌وری نیروی کار، و رقابت فرایزنده صنعتی از سوی چین که بسیاری از محصولات اروپایی را از میدان رقابت خارج کرده‌است، همگی دسته‌به‌دست هم شده‌اند تا اقتصاد اروپا را به بیمارستانی تشبیه کنند که کوچک‌ترین نسیمی آن را به لرزه درمی‌آورد. بانک مرکزی اروپا در تازه‌ترین گزارش خود اعلام کرده که تنش‌های نظامی اخیر در منطقه، تنش‌های ایجاد شده در تنگه هرمز و به‌ویژه جنگ امریکا علیه ایران، تأثیر مستقیم و منفی بر الگوی هزینه‌کرد خانوارهای منطقه یورو گذاشته و این موضوع زنگ

خطری جدی برای اقتصاد این منطقه به‌شمار می‌رود.

این نهاد مالی معتبر که در شهر فرانکفورت آلمان مستقر است، روز دوشنبه در مقاله‌ای که در نشریه اقتصادی خود منتشر کرده است، آورده که در هفته‌های آغازین این بحران، مخارج مصرفی خانواده‌ها در کشورهای عضو یورو به‌شدت سقوط کرده و اگرچه در ادامه اندکی بهبود یافته، اما همچنان بسیار پایین‌تر از سطح پیش از شروع جنگ باقی مانده است. به گفته تحلیلگران این بانک، علت اصلی این افت شدید، کاهش چشمگیر اعتماد

مصرف‌کنندگان نسبت به آینده اقتصادی است؛ عاملی که در شرایط بحران، بیش از هر متغیر دیگری رفتار خرید را تحت تأثیر قرار می‌دهد و مردم را به سست احتیاط و پس‌انداز بیشتر سوق می‌دهد. ■ **خاطره تلخ تورم و گرانی برای اروپایی‌ها: زنده‌شد** جالب‌ترین بخش گزارش بانک مرکزی اروپا، شباهت رفتاری عجیب مصرف‌کنندگان اروپایی در بحران کنونی با دوران آغاز جنگ روسیه و اوکراین در سال ۲۰۲۲ است. در آن مقطع نیز، شوک اولیه ناشی از درگیری نظامی بزرگ، باعث شد تا خانوارهای اروپایی



سرویس اقتصادی۶۰۰۸۸۵۲۳

خانوارهای پردرآمد بوده که هزینه‌های خود را در بخش کالاهای لوکس و تجملاتی به‌طور محسوسی کاهش داده‌اند. موضوعی که نشان می‌دهد حتی اقشار مرفه جامعه نیز در برابر نااطمینانی‌های ژئوپلیتیکی مصون نیستند و اولویت خود را به حفظ سرمایه به جای خرج کردن تغییر داده‌اند.

■ **بحران ساختاری اقتصاد اروپا**

آنچه این هشدار بانک مرکزی اروپا را بسیار جدی‌تر از یک گزارش معمولی می‌کند، بستر شکننده‌ای است که اقتصاد منطقه یورو در آن قرار دارد.

در این گزارش تأکید شده که در شرایط کنونی، ثبات ژئوپلیتیکی به یکی از اصلی‌ترین متغیرهای تعیین‌کننده رفتار مصرف‌کننده تبدیل شده است، به‌طوری‌که هر گونه افزایش تنش در هر نقطه از جهان، فوراً به کاهش اعتماد مردم اروپا و افزایش پس‌انداز احتیاطی آنها منجر می‌شود.

بانک مرکزی اروپا هشدار داده که بدترین سناریو، یعنی «تشدید مجدد جنگ در ایران» می‌تواند بار دیگر موتور مصرف را خاموش کند و این یعنی بازگشت به رکود و کاهش چشمگیر رشد اقتصادی. در این میان، آنچه بیش از همه نگران‌کننده است، ضعف مزمن و ساختاری اقتصاد اروپاست که بر خلاف اقتصاد امریکا، توانایی بازیابی سریع را ندارد و در برابر شوک‌ها بسیار شکننده عمل می‌کند.

به‌عبارت دیگر، جنگ اخیر در ایران تنها یک عامل محرک نبود، بلکه نقطه‌ای بود که تمام نقاط ضعف انباشته‌شده اقتصاد اروپا را آشکار ساخت.

تحلیلگران بانک مرکزی اروپا معتقدند تا زمانی که این معضلات بنیادین نظیر رشد پایین بهره‌وری، جمعیت سالخورده و وابستگی انرژی حل نشود، هر بحران جدیدی می‌تواند تأثیر فاجعه‌بار و چندبرابر بر جای بگذارد و بار دیگر روند ناچیز رشد اقتصادی این منطقه را معکوس کند و خانواده‌های اروپایی را به سمت قناعت پیشگیرانه و پس‌انداز اجباری سوق دهد که خود، چرخه نزولی تقاضای داخلی و رکود را سرعت می‌بخشد.

عمر علی‌پور، نماینده مجلس شورای اسلامی در گفت‌وگو با «جوان»:

«بنزین به نقر» راهکار توزیع عادلانه بارانه سوخت و کمک به معیشت اقشار ضعیف است

به‌صورت یارانه‌ای با قیمت پایین در اختیار مصرف‌کننده قرار می‌گیرد. بنابراین هیچ انگیزه‌ای برای اختصارجویی بنزین وجود ندارد. قیمت یکی از شاخص‌های مهم اثرگذار بر میزان مصرف است و بر همین اساس، اصلاح روند اعطای بنزین سهمیه‌ای در کشور اهمیت دارد. وی ادامه داد: مشکل دیگری که در نظام فعلی اختصاص یارانه بنزین شاهد هستیم، به دور بودن این روند از عدالت است. در شرایط فعلی کسانی که خودروی بیشتری دارند از یارانه بیشتری هم بهره می‌برند، اما کسانی که خودرو ندارند، از یارانه بنزین بی‌بهره مانده‌اند.

این نماینده مجلس خاطرنشان کرد: وقتی سهمیه بنزین یارانه‌ای برای افراد در نظر می‌گیریم و به‌طور مثال به هر فرد ۳۰ لیتر بنزین سهمیه‌ای و یارانه‌ای اختصاص پیدا می‌کند، افراد نسبت به میزان مصرف بنزین خود حساس می‌شوند، زیرا اگر کسی بخواهد بیشتر از سهمیه خود از بنزین استفاده کند، باید قیمت واقعی آن را بپردازد. در طرف مقابل، کسانی که مصرف بنزین ندارند، می‌توانند در سازوکارهایی که تعریف می‌شود به فروش بنزین خود بپردازند یا آن را صادر کنند و از منفعت اقتصادی‌اش بهره ببرند. علی‌پور گفت: این روند که صاحب خودرو از بنزین یارانه‌ای بهره‌مند و افراد فاقد خودرو هیچ یارانه بنزینی دریافت نکنند، از عدالت به دور است. یارانه با هدف کمک به معیشت افراد ضعیف و بالا بردن قدرت خرید آنها در اختیار شهروندان قرار می‌گیرد. بنابراین اگر قرار است یارانه بنزین اعطا شود، باید همگان به تساوی از آن بهره‌برند.

وی ادامه داد: موضوع مهم این است که یارانه سوخت در سال‌های بعد و با توجه به میزان تورم به افراد اختصاص پیدا کند، به‌طور مثال، یارانه ۴۵هزار تومانی بعد از گذشتن سال‌ها بدون توجه به تورم ادامه یافت که انتقادات جدی به آن وارد است. نباید این روند با بنزین سهمیه‌ای و یارانه‌ای پیگیری شود. علی‌پور گفت: اختصاص سهمیه بنزین به نفر، زمینه قاچاق بنزین و مصرف بی‌رویه آن را بین می‌برد. در سازوکار فعلی، اختراق قیمت بنزین در داخل و خارج از کشور زمینه‌ای برای قاچاق به وجود آورده است. اختصاص سهمیه بنزین به نفر می‌تواند زمینه را برای صادرات قانونی مهیا کند و از قاچاق بنزین جلوگیری به عمل بیاورد. این نماینده مجلس در پایان تأکید کرد: دولت نمی‌تواند با سازوکار فعلی در حوزه بنزین به کارش ادامه دهد. نیاز است سیاست‌گذاری‌های دقیق‌تری در این حوزه صورت بگیرد، به نحوی که زمینه برای اختصاص یارانه مزیت داشته باشد، تصریح کرد: در شرایط فعلی میزان زیادی سهمیه بنزین به نفر در دستور کار قرار بگیرد.

عمر علی‌پور، نماینده ماکو در مجلس شورای اسلامی، در گفت‌وگو با «جوان» با اشاره به این موضوع که اجرای طرح اختصاص سهمیه بنزین به نفر می‌تواند به لحاظ ایجاد عدالت

در توزیع یارانه بنزین و ایجاد انگیزه برای صرفه‌جویی برایمان مزیت داشته باشد، تصریح کرد: در شرایط فعلی میزان زیادی بودجه برای واردات بنزین در نظر گرفته می‌شود و بنزین



یک نماینده مجلس شورای اسلامی معتقد است فلسفه

پرداخت یارانه این است که به اقشار ضعیف جامعه کمک شود. بنابراین دولت باید با اجرای طرح اختصاص سهمیه بنزین به نفر به سمت حمایت از اقشار ضعیف و فاقد خودرو برود به‌طوری‌که یک خانواده چند نفره اگر در ازای هر فرد ۳۰ لیتر بنزین در ماه دریافت کنند، می‌تواند با فروش آن منفعت مالی خوبی به دست بیاورد.

بنزین به عنوان مهم‌ترین سوخت کشور با ناترازی مواجه است، به‌نحوی که سالانه چند میلیارد دلار در بودجه برای واردات بنزین در نظر گرفته می‌شود. با این حال بنزین با قیمت یارانه‌ای به مصرف‌کنندگان عرضه می‌شود و سقف مصرفی برای بنزین یارانه‌ای وجود ندارد. کارشناسان بر این باورند که ادامه روند فعلی شدن نیست، زیرا هر چقدر عرضه بنزین افزایش پیدا می‌کند، تقاضای بالاتر می‌رود. از این‌رو اجرای طرح اختصاص سهمیه بنزین به نفر ضروری است، چرا که علاوه بر اینکه سازوکارهای فعلی اختصاص بنزین یارانه‌ای به صرفه‌جویی ختم نمی‌شود، از عدالت اجتماعی نیز به دور است، زیرا کسانی که دارای خودرو هستند و تمکن مالی بیشتری دارند، از یارانه بهره‌می‌برند و کسانی که فاقد خودرو هستند و اغلب جزو اقشار ضعیف جامعه به‌شمار می‌روند، از یارانه بنزین بی‌بهره می‌مانند. به منظور حل این مشکل، نیاز است اجرای طرح اختصاص سهمیه بنزین به نفر در دستور کار قرار بگیرد.

عمر علی‌پور، نماینده ماکو در مجلس شورای اسلامی، در گفت‌وگو با «جوان» با اشاره به این موضوع که اجرای طرح اختصاص سهمیه بنزین به نفر می‌تواند به لحاظ ایجاد عدالت در توزیع یارانه بنزین و ایجاد انگیزه برای صرفه‌جویی برایمان مزیت داشته باشد، تصریح کرد: در شرایط فعلی میزان زیادی بودجه برای واردات بنزین در نظر گرفته می‌شود و بنزین

این مدیر بانک مرکزی خاطر نشان کرد: تاکنون تعداد ۹۰ میلیون

کیف پول برای ایرانیان ساخته شده و هموطنان با شماره گیری ۹۸۰۳

کیف پول ایران و خدمت کیف به کیف استفاده کنند. به گفته وی، این محصول به سایر کیف پول‌های تجاری متصل است و دارندگان آن می‌توانند با موجودی کیف پول خود از شبکه فروشگاه‌های طرف

گردا رد کیف پول‌های تجاری، نسبت به خرید کالا و خدمت اقدام کنند. کیف پول ایران، بانکداری بدون اینترنت است که با شماره گیری کد

دستوری ۹۸۰۳ روی موبایل اجرا می‌شود؛ برای این کار ابتدا باید با

کد ملی و سیم‌کارتی که به نام شخص است، ثبت نام را انجام داد، کیف

پول را شارژ کرد. پس از آن می‌توان ضمن استعلام موجودی، پول به

این کیف پول چگونه کار می‌کند؟

وارد کردن کد دستوری ۹۸۰۳

ثبت‌نام با وارد کردن کد ملی و سیم‌کارت به نام شخص

گردا رد کیف پول‌های تجاری، نسبت به خرید کالا و خدمت اقدام کنند.

مشاهده موبایل

انتقال وجه با وارد کردن شماره موبایل طرف مقابل