

## چشم انداز بورس در آینده

یک تحلیلگر بازار سرمایه ضمن بررسی عوامل تاثیر گذار بر این بازار، پیش‌بینی کرد که هرچند بازار سرمایه تا دو - سه هفته آینده در همین محدوده باقی خواهد ماند اما در اواسط آبان ماه و اواخر پاییز آهسته آهسته رشد خواهد کرد.

به گزارش خبرنگاران بورس، بانک و بیمه گزارش خبر، روزه شریعتی در گفت و گویی، با اشاره به وضعیت کاهش بازار سرمایه در روز گذشته اظهار کرد: بازار روز گذشته غیرقابل انتظار منفی خورد، چراکه انتظار می‌رفت برخی شرکت‌ها که در انتظار گزارش‌های خوب آن‌ها برای فصل تابستان هستیم، بازار هیجانی و رو به پایین نفروشد. در هر حال این اتفاقات جزو نوسانات بازار است و همیشه وقتی گزارش‌های واقعی به بازار مخابره شود از هیجانات بازار کاسته و شرایط منطقی‌تر می‌شود.

واکنش منفی بازار به شایعات نسبتاً مثبت وی ادامه داد: البته باید گفت روز گذشته بازار بیشتر از اینکه بخواهد منطقی برخورد کند درگیر هیجانات و شایعات پیرامون تغییرات افراد سیاسی و گزارش گروه پالایشی و محاسبات صورت گرفته بود. هفته قبل پیش از آنکه صورت حساب از سمت شرکت ملی پالایش و پخش و وزارت خانه به پالایشگاه‌ها اعلام شود، بازار انتظار سودآوری داشت اما طبق شنیده‌ها صورت حساب برای پالایشگاه‌ها طبق ابلاغ شده است و محاسبات صورت گرفته است.

اما در مورد این دستورالعملی که ابلاغ شده است بین تحلیلگران تناقض وجود دارد و راجع به سودهای برآورد شده شرکت‌های پالایشی تلورانس بالایی وجود دارد. برای برخی پالایشگاه‌ها سود صفر تومان تا ۸۷۰ تومان برآورد کرده‌اند.

این تحلیلگر بازار سرمایه به تأکید بر اینکه گروه پالایشی، گروه تاثیرگذاری در بازار سرمایه است، گفت: گروه پالایشی چه از لحاظ ارزش بازاری، چه از لحاظ روان‌شناسی معاملات و چه از نظر روانی در بازار بیشترین تاثیرگذاری را دارند و از آنجایی که روز گذشته این شایعه شدت گرفت که این گروه از لحاظ سودآوری خیلی پایین‌تر از انتظار بازار هستند واکنش نشان داد.

شریعتی در ادامه با اشاره به زمزمه‌های تغییر ریاست سازمان بورس و اوراق بهادار نیز اظهار کرد: هرچند تغییرات ریاست سازمان بورس نباید در معاملات بازار سرمایه و ارزش شرکت‌ها تاثیرگذار باشد اما به نظر می‌رسد بازار دوست دارد خواسته یا ناخواسته تشنج داشته باشد. هرچند تغییرات ریاست سازمان باید مبتنی بر منطق و اصول باشد ولی عملکرد آقای دهقان نیز به شدت قابل دفاع است.

وی در مورد رئیس جدید بانک مرکزی نیز گفت: انتخاب آقای صالح آبادی به عنوان رئیس کل بانک مرکزی نیز باید به بازار سرمایه سیگنال مثبت دهد، زیرا اولین رئیس بانک مرکزی است که به صورت مستقیم سکان سازمان بورس را بر عهده داشته است و انتظار می‌رود با حضور ایشان تنش بین دو بازار پول و سرمایه به حداقل برسد.

شریعتی تأکید کرد: انتظار می‌رود با حضور آقای صالح آبادی نرخ بهره بازار پول و اوراق‌ها که روی بازار سرمایه تاثیر زیادی می‌گذارد، شفاف‌تر شود. در سال‌های ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۵ با سودهای بیش از ۲۹ درصدی این نرخ‌ها، بازار سرمایه آسیب دید و اگر این اتفاق تکرار شود بازار سرمایه و اقتصاد آسیب می‌بینند. اما اگر بهره بین ۲۲ تا ۲۳ درصد باقی بماند و بیش از ۲۰۰ هزار میلیارد تومان اوراق با همین نرخ فروش رود اتفاق خوش‌یمنی برای بازار سرمایه است، چراکه خیالش راحت می‌شود که رخ بازار رقیب از این بیشتر نمی‌شود و چرخ تولید مملکت می‌چرخد.

این تحلیلگر بازار سرمایه ادامه داد: از طرف دیگر سیگنال مذاکرات آمد و دلار به محدوده ۲۷ هزار و ۶۰۰ تومان رسید اما باز هم دلار نیما محدوده ۲۳ هزار و ۲۰۰ تومان بود که در واقع دلار نیما نرخی است که برای شرکت‌های بازار سرمایه محاسبه می‌شود. بنابراین نمی‌توان گفت کاهش نرخ دلار در بازار آزاد به ریزش بازار منجر شود و اگر دلار آزاد و دلار نیما در همین محدوده بمانند بسیاری از سهم‌های بازار ارزنده هستند.

انتظار پایان ریزش بازار

شریعتی با بیان اینکه TTM P/E بازار از محدوده بالای ۳۰ واحد به زیر ۱۰ واحد رسیده است، توضیح داد: این موضوع نشان از رشد سودآوری سهم‌ها و عدم رشد قیمت سهم‌ها است. به محدوده‌ای رسیده است که اصطلاحاً باید گفت بازار دیگر ریزش ندارد و می‌توان با قطعیت بالایی گفت که اگر همه متغیرها مانند قیمت ارز، قیمت خوراک و هرچیزی از سمت دولت به شرکت‌ها تحمیل می‌شود ثابت بماند، بازار نباید ریزش داشته باشد و افزایش یا کاهش بین ۱۰ درصد محدوده ثبات بازار است.

وی ادامه داد: کمتر از دو هفته به انتشار گزارش‌های شش‌ماهه شرکت‌ها مانده است و گزارش‌های شهریور نشان داد که شرکت‌ها هم از لحاظ سودآوری و هم از لحاظ نرخ فروش نسبت به بهار بالاتر بودند. سودآوری بیش از ۱۰۰ شرکت در تابستان ۱۴۰۰ نسبت به تابستان ۱۳۹۹ رشد قابل توجهی داشت. همه این اتفاقات نویدگزینه‌های ارزنده زیادی دارد و سرمایه‌گذاری بلندمدت می‌تواند جذاب باشد.

این تحلیلگر بازار سرمایه افزود: البته از آنجایی که شرایط سیاسی تغییرات وجود دارد و بازار دچار دوگانگی شده است احتمالاً بازار در همین محدوده تا دو - سه هفته باقی بماند و پس از گزارش‌های شش‌ماهه در اوایل آبان و اواخر پاییز بازار آهسته آهسته بالاتر رود.