

مدیرعامل سبذگردان اکسیژن در گفتگو با سنا؛

بازار کم معامله و پررخت اما صبور باشید

در حال حاضر بازار سرمایه کم معامله و پررخت است که بازاری ملال آوری محسوب می شود، اما تجربه چنین بازاری برای فعالان قدیمی، مسبوق به سابقه است و امر جدیدی نیست. بازار سرمایه بعد از هر رشد هیجانی، رکود هیجانی را نیز تجربه می کند با این تفاوت که دوره رشد، بسیار کوتاه تر از دوره رکود است اما بازار سرمایه بدون شک دوباره وارد فاز رونق می شود.

به گزارش خبرنگاران گروه بورس، بانک و بیمه گزارش خبر، مدیرعامل سبذگردان اکسیژن با بیان اینکه رفتار بازار سرمایه ایران مشابه تمام ادوار دور اول ریاست جمهوری در سال های گذشته، وارد فاز رکودی شده است، به خبرنگار پایگاه خبری بازار سرمایه (سنا) گفت: با وجود پیش بینی برخی از فعالان بازار، شرایط ماه های اخیر گواه بر حرکت بازار بر روند تاریخی خود است و عملاً به تعادل بلندمدت خود بازگشته است.

سهیل پورصادقی افزود: همچنین در دو سال گذشته، حجم معاملات بازار سرمایه مستمرا پایین آمده و خروج پول افراد حقیقی از بازار روزه روز بیشتر شده است. به عقیده بنده بازار سرمایه پویا در ایران بازاری است که ارزش معاملات روزانه در آن حداقل یک میلیارد دلار باشد و بازاری که ارزش معاملات در آن بسیار پایین تر از مبلغ مذکور و سرعت گردش پول در آن به طور متوالی کاهش یافته باشد، نمی تواند با رشد قیمتی پایدار مواجه باشد.

وی در ادامه به دلایل رکود حاکم بر بازار سرمایه اشاره کرد و گفت: افزایش نرخ بهره داخلی و خارجی، کاهش نرخ های کالایی جهانی، نامشخص بودن سرنوشت مذاکرات برجام و اتفاقات تبعی آن (در هر دو صورت توافق یا عدم توافق)، افزایش فاصله نرخ دلار نیمایی از دلار آزاد، کاهش میزان و قیمت محصولات صادراتی شرکت ها در پی افزایش تخفیف های صادراتی روسیه، نامشخص بودن میزان و قیمت دسترسی صنایع انرژی بر به یوتیلیتی ها (برق، گاز و آب) در آینده، نامشخص بودن سرنوشت آزادسازی سهام عدالت و احتمال ادامه دار بودن تصمیمات یک شبه دولتی (همچون اعمال تعرفه بر محصولات صادراتی شرکت ها یا خروج محصولات از بورس کالا و اعمال قیمت های دولتی) آینده بازار سرمایه را با هاله ای از ابهام مواجه ساخته است. این فعال بازار سرمایه ادامه داد: علی رغم پایین بودن نسبت P/E در بعضی صنایع و شرکت ها، با در نظر گرفتن مجموع شرایط اقتصادی و سیاسی موجود، مشخص نیست سودی که شرکت ها در سال گذشته ساختند، آیا امسال هم به همان میزان تکرار می شود یا خیر؟ البته در مقیاس کلان تر درآمد سرانه کشور (دلاری یا به قیمت ریال) نسبت به سال های گذشته تقریباً نصف شده است و به هر حال بهای این کاهش را تک تک آحاد اقتصادی باید به سهم خود بپردازند.

پورصادقی بیان کرد: بعضی از صنایع و شرکت های بورسی (عمدتا صادرات محور) در دوران تحریم، با افزایش سود قابل توجهی مواجه بوده اند که برای حاکمیت قابل پذیرش نیست؛ در حالی که وضع رفاه عمومی بدتر شده، وضعیت مالی بعضی شرکت ها بهتر از قبل شده و متأسفانه در ذهن بعضی مسئولان نیز بورس به عنوان عامل تورم جا افتاده؛ و با تصمیمات خلق الساعه به سود شرکت ها دست درازی شده است.

مدیرعامل سبذگردان اکسیژن تصریح کرد: به هر حال در اقتصاد که مدام در حال آب شدن و تحلیل رفتن است، امکان پذیر نیست که هم نرخ بهره پایین باشد هم قیمت ارز را پایین نگه داشت اما به دنبال افزایش حقوق ها بود و یارانه ها (مستقیم و غیرمستقیم) را افزایش داد. رشد اقتصادی پایین و امکان تجارت با دنیا بسیار محدود باشد اما انتظار ما این باشد که وضع بورس و شرکت ها خوب و همه آحاد اقتصادی با هم سود کنند! اقتصاد و سیاست گذاری اقتصادی عرصه مصالحه (tradeoff) بین پارامترهاست و به هر حال یک یا چند تا از آنها باید به پای یک یا چند تای دیگر قربانی شده و هزینه بدهند.

وی در ادامه افزود: این که تا چه حد این هزینه را باید بورس و بورسی ها بپردازند (که به درست یا غلط فعلا از سایر آحاد اقتصادی متمول تر شمرده می شوند!)، امری است که فعلا نمی توان در مورد آن پیش بینی مشخصی داشت و بیش از حرف، باید در عمل سنجیده شود. به هر حال هر تصمیمی که به نفع هر یک از پارامترها گرفته شود، لاجرم بعضی پارامترهای اقتصادی را با مشکل یا حتی بحران مواجه می کند.

این کارشناس بازار سرمایه بیان داشت: جمع جهات حاکی از این است که حداقل در کوتاه مدت نمی توان به بازگشت سریع پول به بورس امیدوار بود؛ به هر حال دست بسیاری از اشخاص از ورود به بازار سرمایه سوخته و پول بسیاری از آنها از بین رفته بنابراین بازگشت اعتماد دوباره به بورس زمان بر است، اما این بدین معنا نیست که سرمایه گذاری در بورس دیگر توجیه ندارد.

پورصادقی اظهار داشت: در بلندمدت همیشه بورس بهترین بازار بوده و خواهد بود. همچنین برای سرمایه گذار حرفه ای، همین امروز هم سهم ها و صنایعی هستند که بسیار بیش از نرخ بهره بانکی، تورم یا رشد دلار به سرمایه گذار خود بازده می دهند و برای شخصی که خود را فعال حرفه ای بازار می داند و دائماً به امر سرمایه گذاری مشغول است، بازار فعلی به مراتب مطلوب تر از بازار گاوی (bullish market) سال ۹۹ است، وگرنه در بازار مثبت همه تحلیل کنند. فقط با این تفاوت که در بازار فعلی ابداً نباید توقع بازده از سرمایه گذاری کوتاه مدت داشت، بلکه باید دید بلندمدت داشت و البته در هر سهم و صنعتی نیز سرمایه گذاری نکرد.

به گفته این فعال بازار سرمایه؛ در حال حاضر بازار سرمایه کم معامله و پررخت است که بازاری ملال آوری محسوب می شود، اما تجربه چنین بازاری برای فعالان قدیمی، مسبوق به سابقه است و امر جدیدی نیست. بازار سرمایه بعد از هر رشد هیجانی، رکود هیجانی را نیز تجربه می کند با این تفاوت که دوره رشد، بسیار کوتاه تر از دوره رکود است اما به هر حال بازار سرمایه دوباره وارد فاز رونق می شود.

منبع: پایگاه خبری بازار سرمایه ایران (سنا)