

## نیمه نخست سال ۹۶؛ زمانی برای درخشش بازار سرمایه ایران

در حالی که در روزهای انتهایی سال ۹۵، نماگر بازار سرمایه برای رسیدن دوباره به سطح ۷۷ هزار واحدی در تکاپو بود، توانست آخرین روز معاملاتی این سال را با مقدار ۷۷ هزار و ۲۳۰ واحد به اتمام رساند تا زیان ۳/۷ درصدی برای عملکرد یکساله این بازار به ثبت رسد.

با آغاز سال ۹۶، تالار شیشه‌ای خود را برای یک جهش آماده نمود و توانست در ماه نخست سال جاری، بازده ۱/۸ درصدی را برای همراهان خود به ارمغان آورد. عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت‌ماه، با نزدیک شدن به زمان انتخابات ریاست جمهوری هیجان بیشتری به خود گرفت تا آنجا که کانال ۷۸ هزار واحدی را که در انتهای فروردین‌ماه فتح نموده بود، پشت سر نهاد و تا کانال ۸۱ هزار واحدی طعم خوش صعود را چشید و بازده ۵/۱ درصدی را در دو ماهه ابتدایی سال جاری به همراه آورد.

سومین ماه از فصل بهار به گونه‌ای دیگر میزبان بازار سرمایه ایران شد و اصلاح روند صعودی ماههای قبل به همراه افت هیجان‌ناشی از انتخابات، باعث شد تا ریزش بازار سرمایه در این ماه حادث شود. شاخص بورس درست پس از برگزاری انتخابات ریاست جمهوری روندی نزولی به خود گرفت و عقب نشینی نماگر بازار سرمایه به کانالهای زیرین سبب گردید تا مقدار شاخص کل در انتهای خردادماه بار دیگر در مدار ۷۸ هزار واحدی قرار گیرد و بازده بهاری بازار سرمایه به ۲ درصد تقلیل یابد.

افت قیمتهای سهام پس از برگزاری انتخابات ریاست جمهوری طبیعی به نظر می‌رسید، چراکه شاخص‌های بورسی در دو ماه منتهی به انتخابات، بدون مبنای بنیادین رشد قابل توجهی را ثبت کرده بود و بخش عمده این رشد نیز مرهون افزایش قیمت در نمادهای کوچکتر بازار بود. در آن دوره بازدهی شاخص کل فاصله قابل توجهی با بازدهی شاخص کل ایجاد نمود.

اولین انگیزه‌ها برای تشکیل موج‌های صعودی شاخص کل پس از برگزاری انتخابات ریاست جمهوری، در تیرماه سال جاری و در فصل مجامع شکل گرفت. اگرچه در آن دوره فعالان بازار سهام تمایل چندانی به خرید سهام نشان نمی‌دادند، اما رقیق شدن سهام شرکتهای مختلف پس از برگزاری مجامع سالانه و تقسیم سود که همزمان با تشکیل رالی صعودی قیمتها در بازارهای جهانی فلزات اساسی بود، باعث جذاب‌تر شدن قیمتهای سهام شد، ضمن آنکه قیمتهای سهام در آن دوره با تخلیه حباب هیجان ناشی از کارزارهای انتخاباتی، به کف قیمتی رسیده بود.

از این رو، از طرفی تخلیه هیجان انتخابات و از طرف دیگر تقسیم سود و افت قیمتهای تئوریک، فعالان بازار سرمایه را مجدداً به بازار فرا خواند و همین امر سبب شد تا نماگر بازار سرمایه بتواند بار دیگر تا سطح ۸۰ هزار واحدی در انتهای تیرماه صعود یابد و بازده ۴/۵ درصدی را از عملکرد خود در مقایسه با ابتدای سال جاری به نمایش گذارد.

مردادماه در حالی آغاز شد که رفته رفته عوامل بنیادین نیز به جذابیت بازار سهام که در تیرماه شکل گرفته بود، افزودند. از طرفی قیمت‌های جهانی سیگنال مساعدی برای رشد قیمت‌ها تلقی شدند و از طرف دیگر نیز چشم‌انداز رشد تورم و نرخ ارز و البته کاهش نرخ سود سپرده‌های بانکی ایجاد شد.

از این رو، پس از اتمام فصل مجامع دیری نپایید که شاخص کل از محدوده ۸۰ هزار واحدی با احتیاط عبور کرد و از آنجا که قیمت‌های جهانی فلزات اساسی همچنان در رالی صعودی قرار داشتند، احتمال تعدیل مثبت در نمادهای فلزی و معدنی بیشتر شد. با رشد نمادهای بزرگ و شاخص‌ساز فلزی و معدنی، شاخص بورس همچنان به کانال شکنی‌های خود ادامه داد و توانست مردادماه سال ۹۶ را با مقدار ۸۲ هزار و ۳۷۲ واحد به پایان رساند تا بازده ۶/۷ درصدی برای عملکرد تالار شیشه‌ای در ۵ ماهه نخست سال به ثبت رسد.

شهریورماه همواره زمان احتیاط خریداران در خرید و اجبار فروشندگان در فروش بوده زیرا با فرارسیدن فصل تسویه اعتبارات کارگزاری‌هایی که سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور دارند، در اواخر این ماه مانعی کوتاه‌مدت در مقابل رشد بازار قرار می‌گرفت. آمار معاملات بورس تهران طی سالهای گذشته نشان می‌دهد که غالباً ارزش و حجم معاملات در شهریورماه رو به افول می‌گذارد و بررسی‌ها حاکی از آن است که در سالهای گذشته میانگین ارزش روزانه معاملات در شهریورماه نسبت به میانگین ارزش معاملات در همان سال، همواره کمتر بوده و این ماه برای فعالان تالار شیشه‌ای، بی‌رونق و کم‌رمق سپری می‌گردیده، چنانکه کاهش حجم معاملات و بازدهی منفی شاخص کل بورس در ماه پایانی فصل تابستان و تشدید فشار عرضه ناشی از نزدیک شدن به پایان سال مالی حدود نیمی از شرکتهای کارگزاری بورس در این ماه در کنار افزایش احتیاط میان فعالان تحت تأثیر فضای روانی فصل تسویه اعتبارات، همواره شهریور ماه را ماهی کم‌رمق و بی‌رونق در بازار سرمایه معرفی می‌کرد اما شهریورماه سال جاری با سالهای گذشته تفاوت شایانی داشت. در شهریور ماههای سالهای گذشته ارزش معاملات و سطح قیمت‌ها به‌طور همزمان افت می‌کرد، در حالی که در شهریورماه سال جاری تنها ارزش معاملات بورس کاهش یافت و سطح قیمت‌ها نه تنها روند نزولی به خود نگرفت، بلکه صعود نسبی را نیز تجربه نمود و توانست در کمتر از ۵ روز معاملاتی در ابتدای این ماه وارد محدوده ۸۳ هزار واحدی گردد و نوسانات مثبتی جهت پشت سر نهادن این کانال در روزهای بعدی از خود به نمایش گذارد.

با فرا رسیدن روزهای پایانی شهریورماه، مهلت تسویه اعتبارات نیز به پایان رسید و نگرانیها درباره فشار عرضه‌های اجباری نیز از بازار حذف شد و فضای معاملات بازار به طور معناداری بهبود یافت و ارزش معاملات در بورس تهران افزایش چشمگیری یافت.

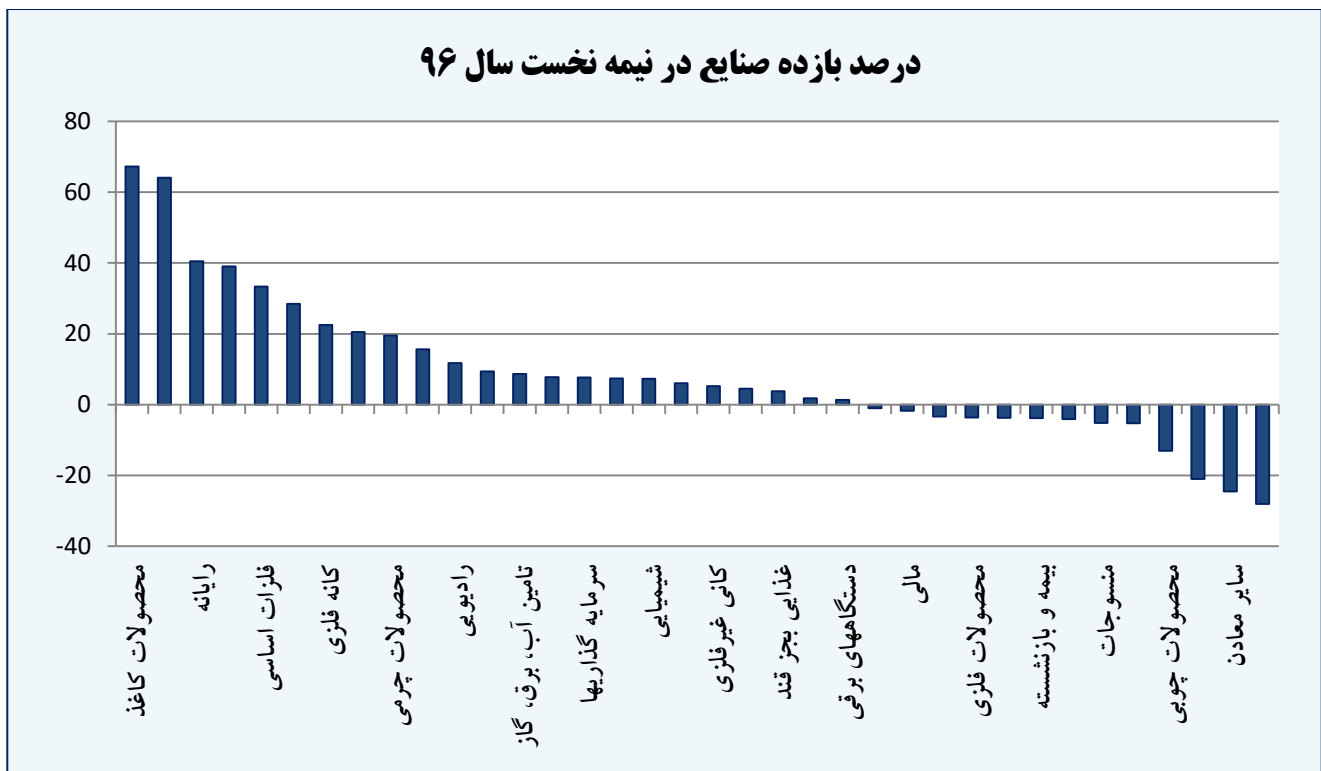
بازار سهام در هفته انتهایی شهریورماه فضایی توأم با هیجان مثبت و رونق را با خود به همراه داشت و با رشد هفتگی ۲/۸ درصدی، توانست کانال ۸۴ هزار واحدی را تنها در یک روز معاملاتی پشت سر گذارد و به باند ۸۵ هزار واحدی وارد شود. نماگر بازار سرمایه آخرین روز معاملاتی فصل تابستان ۹۶ را با مقدار ۸۵ هزار و ۸۳۲ واحد به پایان برد تا بازده ۱۱/۱ درصدی ارمغان نیمه نخست سال جاری برای همراهان بازار سرمایه ایران باشد.

به این ترتیب، ضمن عبور بازدهی بورس از مرز ۱۱ درصد از ابتدای سال، فاصله دماسنج بازار سهام از قله تاریخی ۸۹ هزار و ۵۰۰ واحدی که در نیمه دی ماه ۹۲ تجربه شده بود، به کمتر از ۵ درصد رسید.

در نمودار زیر بازده صنایع فعال در بورس اوراق بهادار تهران در ۶ ماهه نخست سال ۹۶ نشان داده شده است. بالاترین درصد بازده در مدت زمان مورد بررسی مربوط به صنعت محصولات کاغذی می باشد که در این مدت، موفق به تحقق بازده حدود ۶۷ درصدی گردیده است.

دومین صنعت پربازده در ۶ ماهه منتهی به شهریور ۹۶، صنعت قند و شکر است که در نیمه نخست سال جاری خوش درخشیده و بازده ۶۴ درصدی را به ارمغان آورده است.

صنعت رایانه در رتبه بندی بازده صنایع در ۶ ماهه نخست سال ۹۶ در رده سوم قرار گرفته و بازده ۴۱ درصدی را به همراه داشته است. در این رتبه بندی گروه صنعت انتشار و چاپ، فلزات اساسی و فرآورده های نفتی به ترتیب با بازدهی ۳۹، ۳۳ و ۲۹ درصد از نظر بازدهی در رده های بعدی قرار گرفته اند.



### باسپاس

شرکت سرمایه گذاری سامان سهام سپاهان