

رونق تدریجی معاملات بازار

آنطور که در گزارش مدیریت پژوهش، توسعه و مطالعات سازمان بورس و اوراق بهادار آمده است؛ در نیم اسفند ۱۴۰۴ بار دیگر ایران در میانه مذاکرات مورد تهاجم خصمانه دشمن امریکایی، صهیونیستی قرار گرفت و این تهاجم تا ۹ فروردین با اعلام آتش‌بس دو طرفه ادامه یافت. در واکنش به این تحولات، نهاد ناظر بازار در چارچوب برنامه‌ریزی‌های قبلی برای صیانت از حقوق سرمایه‌گذاران، حفظ ثبات مالی و اقتصادی حفظ اعتماد بازار در شرایط نااطمینانی شدید و نشتی اوضاع تصمیم به تعطیلی بازار گرفت. بر اساس این گزارش، برای حفظ نقدشوندگی بازار، تعطیلی کامل علی‌رغم اوج گیری تنش‌ها تنها ۶ روز ادامه پیدا کرد و از روز یکشنبه ۱۷ اسفند ۱۴۰۴ معاملات صندوق‌های درآمد ثابت و اوراق پدیی از سر گرفته شد. سپس در ۲۴ اسفند صندوق‌های سرمایه‌گذاری با پشتوانه طلا نقره، انرژی و کالای کشاورزی نیز بازگشایی شدند. گزارش مدیریت حاکی است با توجه به نااطمینانی‌های شدیدی که به دلیل تفاوت نوع مقیاس و جهت‌گیری جنگ و وجود داشت اوراق سهام، انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی و مختلط بازگشایی نشده‌اند؛ علی‌رغم اینکه کمیته‌های ویژه در نهاد ناظر پیوسته تمامی تحولات مرتبط و موثر را رصد کرده و در این زمینه با فعالان بازار در تعامل و هم‌پندیشی مستمر است. بر اساس این گزارش همانطور که انتظار می‌رفت در روز اول بازگشایی هر دسته از صندوق‌ها، فشار عرضه را شاهد بودیم. اما به تدریج این فشار تخلیه و معاملات متعادل شد. مطابق آمارها از ۱۷ اسفند تا ۲۲ فروردین ۱۴۰۵ ۱۴۰۵ خالص خرید سهام‌داران حقیقی در صندوق‌های سرمایه‌گذاری فعال به مثبت ۵۱، ۷۳۴ میلیارد ریال رسید. در این دوره، خالص خرید سهام‌داران حقیقی در صندوق‌های قابل معامله ۱۷۷، ۶۲۷ میلیارد ریال بود. صندوق‌های کالایی نیز، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس نشان می‌دهد از شروع جنگ تاکنون معاملات صندوق‌های درآمد ثابت صندوق‌های با پشتوانه حامل‌های انرژی و کالای کشاورزی پررونق‌تر از دهه اول اسفند ۱۴۰۴ بوده است. در مقابل به دلیل تحولات جهانی، شرایط داخلی کشور و تغییر در ترجیحات سرمایه‌گذاران، معاملات صندوق‌های طلا نقره که رونق‌تر از دهه اول اسفند ۱۴۰۴ بوده است. در این دوره، صندوق‌های با پشتوانه حامل‌های انرژی و کالای کشاورزی رونق‌دهی جدیدی را ورود پول و ارزش معامله را به ثبت رساندند و به عنوان مقاصد جدید سرمایه‌گذاری به‌بازار معرفی شدند.

بهترین راه بازگشایی بورس چیست؟

سیدفرهنگ حسینی، عضو هیات‌مدیر هلدینگ کاوه پارس در یادداشتی برای سنا نوشت؛ تصمیم‌گیری در خصوص بازگشایی یا عدم بازگشایی، انتخابی میان نقدینگی و ریسک عدم شفافیت و نوسان شدید است. اظهار نظر در این باره، با توجه به تراوشات رفتاری و لنگرهای ذهنی، به بر تفرق سرمایه‌گذاری و داری‌های افرادی جدیدی از ورود پول و ارزش معامله مخالف خود دارد. اما روند نظر نسجی‌های مختلف در شبکه‌های اجتماعی نشان دهنده کاهش درصد موافقان توقف در مقابل مخالفان آن است. این نکته را باید در نظر داشت که هر تصمیمی با نتایجاد بعدی ناشی از رخدادهای پس از خود مواجه خواهد شد. عدم بازگشایی، با ریسک عدم نقدشوندگی داری‌ها برای سرمایه‌گذاران همراه است. این موضوع اثر سوء بر سرمایه‌گذاران را در دست رفتن هزینه فرصت و بلوکه شدن داری‌ها را در پی دارد و امکان باز تعادل بر تفرق را زین بین می‌برد. صنعت کارگزاری نیز در صورت ناسیم توقف معاملات، عملاً تعطیل می‌شود. چالش اعتبارات کارگزاری‌ها نیز یکی دیگر از موضوعات است. نگرانی دیگر، تأخیر شرکت‌ها در انجام تکلیف قانونی است که منجر مزیت سهامداری در شرایط توقف — یعنی حق دریافت اطلاعات و سود نقدی — را سرامخود می‌کند. از سوی دیگر، بازگشایی سبب ریسک کاهش شدید قیمت نسبت به ارزش ذاتی، عدم شفافیت، دستکاری اطلاعات، و ایجاد فومو و وحشت می‌شود. در این میان، به‌گام اول، صندوق‌های درآمد ثابت، گواهی‌های سپرده، و صندوق‌های کالایی و انرژی بازگشایی شدند. برخی از این ابزارها ریسک‌های بالاتری نسبت به سهام داشتند. نکته مهم در بازگشایی صندوق‌های طلا این بود که امروز، و پس از بیش از یک‌ماه از بازگشایی، شاهد تعادل بازار با گذشت قیمت‌ها به شرایط قبل از جنگ هستیم. حتی حباب منفی، که نشان دهنده بی‌اعتمادی نسبت به بازار است، کاهش یافته و به نزدیک صفر رسیده است. پیشنهاد کلی، تقسیم‌بندی شرکت‌ها برای بازگشایی است. شرکت‌های آسیب‌دیده یا دارای ریسک بالا باید متوقف بمانند و صرفاً بازاری جبرانی برای آنها ایجاد شود تا با حمایت دولت، سرمایه‌گذاران خرید نتوانند بخشی از سهام خود را در این شرکت‌ها بفرروشند؛ محدودیت‌هایی در سطح چند ده میلیون یا چند صد میلیون تومان پیشنهاد می‌شود. بازگشایی این نمادها باید پس از تسدوم آتش‌بس یا توافق صورت گیرد و برنام‌سازی اجرائی و واقعی برای بازسازی ارایه شود. گروه دیگری از شرکت‌ها، ریسک‌های کم هستند که آسیب خاصی ندیده‌اند یا دارای ریسک کم‌اند. این شرکت‌ها می‌توانند پس از برنامه‌ریزی و شفاف‌سازی، بازگشایی شوند. برنامه‌ریزی بدین معناست که در شرایط جنگ باید از اقتصاد و از جمله بازار بورس حمایت شود. ریسک سرایت بحران در بورس ایران بسیار کم است. در صورت بروز بحران، بازارها منتقل شود؛ چرا که بورس دماسنج اقتصاد است و بیسته نگه داشتن آن، به معنای نامشخص بودن وضعیت اقتصادی برای همه فعالان است. از این رو در شرایط نسجی، باید امکان بازگشایی شرکت‌ها فراهم شود.

تعالول

«تعالول» وضعیت بازارهای مالی را بررسی می‌کند

صعود وال استریت زیر سایه تنش‌ها

در نخستین ساعات معاملات روز سه‌شنبه، شاخص‌های آئی‌وال استریت بار دیگر رشد ملامی را ثبت کردند؛ رشدی که نشان از مقاومت ادامه‌دار بازارهای سهام امریکا در برابر تنش‌های ژئوپلیتیک دارد. این صعود در شرایطی رخ داد که شکست دو نخست مذاکرات صلح میان ایران و ایالات متحده در پایان هفته گذشته فضای جهانی را تحت تأثیر قرار داده بود. اما امید نسبت به امکان رسیدن دو طرف به یک توافق همچنان پابرجاست. معاملات آتی شاخص S&P ۵۰۰ بار رشد ۰٫۲ درصدی همراه شد. شاخص داوجونز نیز حدود ۷۰ واحد، معادل ۰٫۱۴ درصد افزایش یافت و معاملات آتی نزدک ۱۰۰۰ رشد ۰٫۳۴ درصدی را تجربه کرد. این رقم در ادامه مسیری است که وال استریت طی روز دوشنبه در پیش گرفت؛ روزی که سه شاخص اصلی توانستند بخش عمده‌ای از کاهش‌هایی را که پس از آغاز جنگ ایران، امریکا و اسرائیل متحمل شده بودند، جبران کنند. ترامپ، رییس‌جمهور امریکا، عصر دوشنبه در سخنرانی تأکید کرد که «طرف مقابل ما را فرآخورده است و آنها مایل‌اند به توافق برسند.» این اظهارات که از احتمال ادامه گفت‌وگوها حکایت داد، در کنار خوش‌بینی تحلیل‌گران نسبت به توان بازار در پیش‌خور کردن ریسک‌ها، به ایجاد فضای مثبت در تالارهای بورس کمک کرد. تام ای، رییس تحقیقات Global Advisors Fundstrat در گفت‌وگو با شبکه CNBC گفت: «بازارتوان خارق‌العاده‌ای در تخفیف دادن به نتایج احتمالی دارد. رشد امروز نشان می‌دهد صندوق‌های گذاران انتظار دارند نپایا یک نتیجه قابل قبول حاصل شود.» با وجود افزایش شدید قیمت نفت در روز دوشنبه، واکنش بازار سهام همچنان بی‌اثبات بود. بهای نفت خام وست‌تگزاس ایترمدیت با رشد ۲۶ درصدی به ۹۹۰۰۸ دلار در هر بشکه رسید و نفت برنت نیز با افزایشی بیش از ۴ درصد، بار دیگر به محدوده ۹۹ دلار نزدیک شد. این جهش پس از آن رخ داد که ارتش امریکا با آغاز محاصره تنگه هرمز، فشاری تازه بر بازار انرژی وارد کرد در استانه گشایش جلسه سه‌شنبه، نگاه‌های گزارش در آمدی بازارهای بزرگ دوخته شده است. جی‌پی مورگان جیس و ولز فارگو گزار است عملکرد سه‌ماهه اخیر خود را منتشر کردند. این گزارش‌ها در پی اعلام نتایج متفاوت گلدمن ساکس ارایه می‌شود؛ بانکی که روز دوشنبه با رفت ارزش سهام مواجه شد. علت این افت، کاهش ۱۰ درصدی در سود بخش معاملات با درآمد ثابت بود. صندوق‌های بانکداری سرمایه‌گذاری و سود فراتر از انتظار شرکت را تحت‌الشعاع قرار داد. هم‌زمان با تحولات امریکا، بازارهای روسیه نیز در روز سه‌شنبه بار رشد همراه بودند. شاخص RTS ۱۰۰۰ لندن با افزایش ۳۲ واحدی، ۰٫۲ درصد رشد کرد. شاخص FTSE ۲۵۰ نیز ۰٫۸ درصد افزایش یافت و شاخص سهام AIM با بالا رفتن ۰٫۴ درصدی همراه شد. شاخص‌های Cboe نیز رشد مشابهی را ثبت کردند. در میان بازارهای بزرگ اروپایی، شاخص داکس آلمان ۱۱٫۱ درصد و شاخص فرانکفورت نیز در صورت نداشتن واکنش، ۰٫۵ درصد افزایش یافت. در حالی که بازارهای روسیه بیش از یک‌ماه است در پی تشدید تنش‌های نظامی و جنگ ۴۰ روزه، معادل وضعیت تعلیق قرار دارد، اکنون با مطرح شدن احتمال بازگشایی بورس در هفته پیش‌رو، یکی از مهم‌ترین پرسش‌های پیش‌روی سیاست‌گذاران و فعالان بازار این است که آیا زمان بازگشت معاملات فرارسیده است یا خیر. تجربه‌های گذشته نشان می‌دهد بازگشایی بازار در شرایط نااطمینانی می‌تواند به موجی از رفتارهای هیجانی، فشار فروش و حتی آسیب بیشتر به اعتماد سرمایه‌گذاران منجر شود؛ از سوی دیگر، تداوم توقف معاملات نیز هزین‌های خاص خود را برای فعالان بازار، نهادهای مالی و شرکت‌ها به همراه دارد. همین دولنگی باعث شده بحث درباره زمان و شیوه بازگشایی بازار به یکی از جدی‌ترین موضوعات میان کارشناسان بازار سرمایه تبدیل شود. در همین راستا اقتصاد انارین برای بررسی ابعاد مختلف این مساله، نظرات شماری از فعالان و تحلیلگران بازار سرمایه شامل مهدی دلبری، مهدی دولت، جمع‌آوری شده است؛ کارشناسی که به یک راه‌زایوبه‌ای متفاوت به مساله بازگشایی بازار، ریسک‌های پیش‌رو، وضعیت شرکت‌های آسیب‌دیده و چشمانداز معاملات پس از بازگشایی پرداخته‌اند. اگر چه دیدگاه‌های این تحلیل‌گران در برخی جزئیات متفاوت است، اما در یک نکته اشتراک قابل توجهی دیده می‌شود: بازگشایی بازار بدون کاهش ابهامات سیاسی و اقتصادی و بدون شفاف‌شدن وضعیت شرکت‌های آسیب‌دیده می‌تواند بار ریسک‌های جدی برای بازار همراه باشد. بررسی مجموعه این دیدگاه‌ها نشان می‌دهد سه محور اصلی در تحلیل کارشناسان پیش از سایر عوامل مورد توجه قرار گرفته است؛ نخست وضعیت سیاسی و امنیتی و سر نوشت مذاکرات مرتبط با جنگ، دوم شفاف‌شدن میزان خسارت و اختلال در زنجیره تولید شرکت‌های بزرگ به‌ویژه در صنایع فولادی، پتروشیمی و پالایشی و سوم نحوه مدیریت بازار پس از بازگشایی برای جلوگیری از شکل‌گیری موج‌های سنگین فروش و بحران نقدشوندگی. از یک سو، بخشی از کارشناسان پیشنهاد می‌دهند تا نتیجه مذاکرات و چشم‌انداز پایان درگیری‌ها مشخص نشود، بازگشایی بازار می‌تواند با موجی نااطمینانی همراه باشد و حتی به ریزش‌های شدیدتر از تجربیات گذشته منجر شود. از سوی دیگر، برخی نیز بر این باورند که با وجود تمام این ریسک‌ها، توقف طولانی مدت بازار نیز مشکلاتی نظیر قفل شدن نقدینگی، فشار بر نهادهای مالی و افزایش ریسک اعتبارات را به همراه دارد و در نهایت باید راهکاری مدیریت‌شده برای بازگشت تدریجی معاملات پیدا کرد. در مجموع، نظرات فعالان بازار سرمایه نشان می‌دهد که مساله بازگشایی بورس صرفاً یک تصمیم اجرائی ساده

سه شرط کلیدی برای بازگشت بازار سرمایه

نیست، بلکه به مجموعه‌ای از متغیرهای اقتصادی، سیاسی و رفتاری گره خورده است. متغیرهایی که تعیین می‌کنند آیا بازگشایی بازمی‌تواند به بازگشت تدریجی تعادل منجر شود یا خورده به آغاز یک دوره جدید از نوسانات بی‌اعتمادی در بازار سرمایه تبدیل خواهد شد.

مهدی دلبری:

در حوزه بازگشایی بازار در هفته آتی، به نظر من چند نکته کلیدی وجود دارد که باعث می‌شود در شرایط فعلی بازگشایی تصمیم مناسبی نباشد؛ اولین نکته، تفاوت وضعیت فعلی با بحران‌های دو سه دهه اخیر بازار سرمایه است. در رویدادهایی مثل ترور شهید سردار سلیمانی، جنگ‌های کوئامتد، تحریم‌ها و شوک‌های مشابه، آسیب‌ها عمدتاً غیر مستقیم و انتظاری بوده‌ا، اما در جنگ ۴۰ روزه اخیر، بخشی از شرکت‌ها به‌طور مستقیم تخریب شده‌اند و حدوداً می‌توان گفت نزدیک به ۱۰ درصد بازار به شکل مستقیم تحت تأثیر قرار گرفت. است اهمیت موضوع از این جهت ناشی است که بسیاری از این شرکت‌ها در گروه‌های فولادی، پتروشیمی و پالایشی فعالیت‌اند و در زنجیره تولید از ماده اولیه تا محصول نهایی نقش محوری دارند؛ بنابراین علاوه بر خسارت‌های اولیه، باید منتظر اثرات ثانویه مهمی در سایر صنایع نیز باشیم. در حال حاضر، چند ابهام مهم وجود دارد که هنوز پاسخ‌روشنی برای آنها نداریم؛ نخست، وضعیت شرکت‌های آسیب‌دیده می‌تواند بار ریسک‌های جدی برای بازار همراه باشد. بررسی مجموعه این دیدگاه‌ها نشان می‌دهد سه محور اصلی در تحلیل کارشناسان پیش از سایر عوامل مورد توجه قرار گرفته است؛ نخست وضعیت سیاسی و امنیتی و سر نوشت مذاکرات مرتبط با جنگ، دوم شفاف‌شدن میزان خسارت و اختلال در زنجیره تولید شرکت‌های بزرگ به‌ویژه در صنایع فولادی، پتروشیمی و پالایشی و سوم نحوه مدیریت بازار پس از بازگشایی برای جلوگیری از شکل‌گیری موج‌های سنگین فروش و بحران نقدشوندگی. از یک سو، بخشی از کارشناسان پیشنهاد می‌دهند تا نتیجه مذاکرات و چشم‌انداز پایان درگیری‌ها مشخص نشود، بازگشایی بازار می‌تواند با موجی نااطمینانی همراه باشد و حتی به ریزش‌های شدیدتر از تجربیات گذشته منجر شود. از سوی دیگر، برخی نیز بر این باورند که با وجود تمام این ریسک‌ها، توقف طولانی مدت بازار نیز مشکلاتی نظیر قفل شدن نقدینگی، فشار بر نهادهای مالی و افزایش ریسک اعتبارات را به همراه دارد و در نهایت باید راهکاری مدیریت‌شده برای بازگشت تدریجی معاملات پیدا کرد. در مجموع، نظرات فعالان بازار سرمایه نشان می‌دهد که مساله بازگشایی بورس صرفاً یک تصمیم اجرائی ساده

چهارشنبه ۲۶ فروردین ۱۴۰۵ | ۲۶ شوال ۱۴۴۷ | سال دوازدهم | شماره ۳۲۹۲ | Wed, Apr 15, 2026

بازار سرمایه

۷۰ همت وارد

صندوق‌های درآمد ثابت شد

بر اساس داده‌های مرکز نظارت بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری سازمان بورس، صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت از ابتدای جنگ تحمیلی سوم تاکنون (یعنی از بازه زمانی ۹ اسفند ۱۴۰۴ تا ۲۲ فروردین ۱۴۰۵) حدود ۷۰ همت منابع جذب کردند. طبق اطلاعات مرکز نظارت بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری سازمان بورس، از مجموع ۷۰ همت منابع جدید وارد شده به صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت، حدود ۳۷ همت به صندوق‌های صدور و ابطالی و ۳۳ همت دیگر نیز به صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله (ETF) وارد شده است. برخی کارشناسان بازار سرمایه معتقدند با توجه به اینکه صندوق‌های صدور و ابطالی معمولاً نقدشوندگی یک روزه دارند و سود ماهانه به دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری پرداخت می‌کنند، لذا به نظر می‌رسد این مزایا نسبت به صندوق‌های ETF و نیز مردم به نقدینگی ماهانه، شرایط جذاب‌تری برای صدور و ابطالی‌ها رقم زده است. این در حالی است که در شرایط عادی، سرمایه‌های خرد عمدتاً با سمت صندوق‌های ETF تمایل دارد که سود سالانه بیشتری از صدور و ابطالی‌ها برآختر می‌کنند.

نروم حفظ نقدشوندگی بازار سهام در شرایط بحران

قاسم محسنی در باره شرایط فعلی بازار سرمایه و الزامات بازگشایی آن گفت: هدف از تشکیل سازمان بورس همانطور که در ماده پنجم قانون بازار اوراق بهادار به آن تصریح شده، ایجاد و توسعه بازار شفاف کار و منصفانه اوراق بهادار است. بنابراین تحت هر شرایطی اعم از شرایط عادی یا در شرایط جنگی و وجود بحران، قطعاً ارایه اطلاعات شفاف به نفع سرمایه‌گذار خواهد بود. او بر نقدشوندگی بازار تأکید کرد و گفت: با توجه به اهمیت بحث نقدشوندگی، ارایه اطلاعات شفاف می‌تواند میزان نقدشوندگی بازار را افزایش داده تا سرمایه‌گذاران بیشتری از بازار استقبال کرده و میزان استقبال خود از بازارهای موازی را کاهش دهند. محسنی در ادامه افزود: بهتر است اقدامات لازم و موثری از سوی سازمان بورس در شرایط بحران و جنگ صورت گیرد تا سرمایه‌گذاران بتوانند در صورت تمایل، سرمایه‌گذاری‌های خود را نقد و جایگزین نمایند. او با اشاره به تصمیم سازمان بورس مبنی بر تعطیلی بازار در شرایط جنگ، گفت: اهمیت بالایی برای حفظ دارایی‌های مردم تا مدتی معین و مشخص تعطیل باشد مشکلی نیست، اما باید توجه داشت که تعطیلی بازار به اعتماد سرمایه‌گذاران سده می‌زند و بنابراین باید نسبت به بازگشایی بازار اقدامات ضروری و سریع‌تری صورت گیرد تا سهامداران ضمن فرصت برای تحلیل اطلاعات، اجازه پیدا کنند که در این شرایط تصمیمات خود را عملیاتی نمایند. او خاطرنشان کرد که در زمان بازگشایی بازار، افشای اطلاعات از سوی شرکت‌هایی که در شرایط جنگی آسیب دیده‌اند یا در مورد شایعاتی مطرح است، از اهمیت بالایی برخوردار است؛ چرا که سهامداران بر اساس همین اطلاعات تصمیم به خرید و فروش یا نگهداری اوراق بهادار می‌گیرند. شرکت‌ها همچنین باید اطلاعات لازم در خصوص میزان خسارت وارده از حمله دشمن یا تغییر در برنامه تولید خود را به اطلاع سرمایه‌گذاران برسانند.

آیا بازگشایی بازار سهام در کوتاه‌مدت ممکن است؟

صدای بورس | محمدحسین علی‌بخشی، کارشناس بازار سرمایه بیان کرد: با توجه به عدم نتیجه‌گیری مذاکرات، وضعیت بازار سرمایه در شرایطی از ابهام قرار گرفته است که سازمان بورس هفته‌جاری نیز تعطیل اعلام کرده است. این است که پیش‌تر اعلام شده بود در صورت دستیابی به توافق یا آتش‌بس کوتاه‌مدت، بازار بازگشایی خواهد شد. کارشناس بازار سرمایه ادامه داد:

این تصمیم‌نشان می‌دهد که مسوولان بورس پیش‌بینی لازم از عدم تحقق توافق را داشته‌اند و بر همین اساس، انتظار بازگشایی سریع بازار منطقی نیست. شرکت‌ها در درباره راهکارها، به‌نظم بهتر است موضوعات حساس و مذاکرات حداقل تا حدودی مشخص شود و ابهامات فعلی شفاف‌تر گردد. یعنی نیازمند روشن شدن وضعیت فعلی هستیم. از سوی دیگر، حدود ۴۰ روز است که بازار سهام بی‌کفایت نداشته است؛ بسیاری از شرکت‌ها و افراد نیازمند نقدینگی و جای‌جایی دارایی‌ها و تغییر استراتژی هستند، اما این وضعیت باعث شده برخی شرکت‌ها و افراد با مشکل مواجه شوند. در حال حاضر نیز شفاف‌سازی قیقی درباره شرکت‌هایی که تحت تأثیر حملات قرار گرفته‌اند ارایه نشده و بسیاری از شرکت‌ها اطلاع‌رسانی نکرده‌اند. اگر قرار باشد نمادهای آسیب‌دیده همچنان بسته بمانند و بخواهیم نمادهای دیگر را باز کنیم، می‌توانیم به صورت موقت معاملات را با تاایم کوتاه برقرار کنیم، البته پس از شفاف شدن مذاکرات و روشن شدن شرایط و به شرطی که جو بازار مثبت باشد. می‌توانیم چنین روندی را مشابه آنچه در صندوق‌های کالایی و درآمد ثابت در این چند وقت شاهد بودیم، اجرا کنیم. البته برای موفقیت این کار، لازم است صندوق توسعه و تثبیت به همراه حقوقی‌های بزرگ و نهادهای دولتی پای کار باشند و از بازار حمایت و نقدشوندگی آن را تضمین کنند. همچنین، سازمان بورس می‌تواند ابزار‌های خود را به کار گیرد، مثلاً دامنه نوسان را کاهش دهد تا اگر در معاملات قفل شده، بازار شدت منفی نگیرد یا حجم مینار افزایش دهد تا از سقوط کامل سهام جلوگیری شود. به‌طور کلی، می‌شود ترکیبی از این اقدامات را اجرا کرد، هم‌راه با حمایت‌های مقتضی از صندوق‌های سازمان، حقوقی‌های بزرگ و نهادهای دولتی تا نقدشوندگی بازار احیا شود تا وضعیت مشخص شود. اگر شرایط به سمت بهبودی برود، بازار خود به خود ریکاوری خواهد کرد، اما اگر وضعیت نامطلوب باشد، ممکن است بازار مجدداً بسته شود یا تصمیمات دیگری اتخاذ گردد.



بر برابر یورو اندکی کاهش یافت و به ۱.۱۴۸۰ یورو رسید. یورو نیز در برابر دلار تقویت شد و به ۱.۱۷۹۴ دلار رسید. در بخش سهام شرکتی، اینتر تک در فهرست FTSE ۱۰۰ با جهش ۱۲ درصدی پیش‌تاز شد. این شرکت بازاری و سود گواهی‌نامه اعلام کرد که در آمد سه‌ماهه نخست سال ۲۰۲۶ خود را به ۸۲۸.۵ میلیون پوند رسانده است؛ رقمی که رشد ۳۷ درصدی را نشان می‌دهد. اینتر تک همچنین از آغاز برسی استراتژیک برای جداسازی احتمالی بخش انرژی و زیرساخت خود خبر داد؛ هر طرحی که می‌تواند منجر به ایجاد دو شرکت مستقل جهانی شود. این بررسی قرار است تا اواسط ۲۰۲۷ تکمیل شود. در پی این خبر، سهام شرکت‌های معدنی نیز رشد قابل توجهی داشت.

آنتوفاگاستا ۲.۷ درصد، انگلو امریکن و فرسنیلو هر کدام بیش از ۲ درصد افزایش یافتند. رشد قیمت طلا تا رقم ۲۷۷۰ دلار به تقویت این سهام کمک کرد. در سوی مقابل، سهام شرکت دخانیات «میربال برنڈ» و وجود گزارش عملکرد مطابق انتظار و تأکید بر ثبات استراتژی تحول ۲۰۲۶ در صورت دوشنبه، شاخص داوجونز ۰٫۶ درصد، S&P ۵۰۰ یک درصد نزدیک ۱.۲ درصد افزایش داشتند. بازده اوراق ۱۰ ساله خزانه‌داری امریکا به ۴.۲۸ درصد کاهش یافت و بازده اوراق ۲۰ ساله نیز اندکی پایین‌تر آمد. بازار سهام چین در انتظار انتشار گزارش بازار نفت آژانس بین‌المللی انرژی و داده‌های شاخص قیمت تولید کننده امریکا هستند.

تولید و نیز ملاحظات روانی و رفتاری فعالان بازار، در مقطع فعلی بازگشایی بازار را تصمیمی عاقلانه و به‌صرفه نمی‌دانم. ابتدا باید شرایط سیاسی و امنیتی تثبیت شود، برآورد جامع از خسارت‌ها انجام گیرد، چارچوب حمایت و برنامه‌ریزی دولت و نهاد ناظر روشن شود و سپس به صورت مرحله‌ای و مدیریت‌شده در بازه بازگشایی بازار تصمیم‌گیری شود. این رویکر در منطقی‌تر و از منظر حفظ ثبات و اعتماد در بازار سرمایه قابل دفاع‌تر است.

مهدی دولت:

در مورد بازگشایی بازار سهام باید گفت که ما همچنان در شرایط جنگی قرار داریم. در حال حاضر، بازار دو هفته است که متوقف شده و چند روزی از این مدت گذشته است. اما درباره راهکارها، به‌نظم بهتر است موضوعات حساس و مذاکرات حداقل تا حدودی مشخص شود و ابهامات فعلی شفاف‌تر گردد. یعنی نیازمند روشن شدن وضعیت فعلی هستیم. از سوی دیگر، حدود ۴۰ روز است که بازار سهام بی‌کفایت نداشته است؛ بسیاری از شرکت‌ها و افراد نیازمند نقدینگی و جای‌جایی دارایی‌ها و تغییر استراتژی هستند، اما این وضعیت باعث شده برخی شرکت‌ها و افراد با مشکل مواجه شوند. در حال حاضر نیز شفاف‌سازی قیققی درباره شرکت‌هایی که تحت تأثیر حملات قرار گرفته‌اند ارایه نشده و بسیاری از شرکت‌ها اطلاع‌رسانی نکرده‌اند. اگر قرار باشد نمادهای آسیب‌دیده همچنان بسته بمانند و بخواهیم نمادهای دیگر را باز کنیم، می‌توانیم به صورت موقت معاملات را با تاایم کوتاه برقرار کنیم، البته پس از شفاف شدن مذاکرات و روشن شدن شرایط و به شرطی که جو بازار مثبت باشد. می‌توانیم چنین روندی را مشابه آنچه در صندوق‌های کالایی و درآمد ثابت در این چند وقت شاهد بودیم، اجرا کنیم. البته برای موفقیت این کار، لازم است صندوق توسعه و تثبیت به همراه حقوقی‌های بزرگ و نهادهای دولتی پای کار باشند و از بازار حمایت و نقدشوندگی آن را تضمین کنند. همچنین، سازمان بورس می‌تواند ابزار‌های خود را به کار گیرد، مثلاً دامنه نوسان را کاهش دهد تا اگر در معاملات قفل شده، بازار شدت منفی نگیرد یا حجم مینار افزایش دهد تا از سقوط کامل سهام جلوگیری شود. به‌طور کلی، می‌شود ترکیبی از این اقدامات را اجرا کرد، هم‌راه با حمایت‌های مقتضی از صندوق‌های سازمان، حقوقی‌های بزرگ و نهادهای دولتی تا نقدشوندگی بازار احیا شود تا وضعیت مشخص شود. اگر شرایط به سمت بهبودی برود، بازار خود به خود ریکاوری خواهد کرد، اما اگر وضعیت نامطلوب باشد، ممکن است بازار مجدداً بسته شود یا تصمیمات دیگری اتخاذ گردد.