

پرداخت ۸۰۶ همت سود به سهام‌داران

علی روستایی معاون عملیات سپرده‌گذاری مرکزی گفت: در دوران جنگ رمضان ۱۰۸۴ همت سود شامل: سود سهام شرکت‌های بورس و اوراق و صندوق‌های سرمایه‌گذاری میان سهام‌داران توزیع شد. روستایی با اشاره به توزیع سود در اولین ماه امسال اعلام کرد: در فروردین ۱۴۰۵ معادل ۳۳ همت سود سهام شرکت‌های بورس از طریق ۶۵۰ هزار تراکش بانکی توزیع شده‌است. او گفت: همچنین در این بازه زمانی ۲۲ همت سود اوراق و صندوق‌های سرمایه‌گذاری در قالب ۳۰۰ هزار تراکش بانکی توزیع شد. روستایی در مورد سود سهام شرکت‌های بورس در اسفند سال ۱۴۰۴ نیز توضیح داد: مبلغ ۸۰۱ همت از طریق یک میلیون و ۸۰۰ هزار تراکش بانکی در اسفند پار سال میان سهام‌داران توزیع شد. او اضافه کرد: سود توزیع‌شده اوراق و صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز در این ماه ۷۵ همت بوده که در قالب ۱۲۶ هزار تراکش بانکی انجام‌شده است. معاون عملیات سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه در بخش دیگری از این گفت‌وگو اعلام کرد: مجموع سود توزیع شده در بازار سرمایه در سال ۱۴۰۴ بار شد ۲۲ درصدی به ۸۰۶ همت رسید. مجموع سود توزیع شده در سال ۱۳۰۳ معادل ۶۰۸ همت بود. علی روستایی با اشاره به اقدام سپرده‌گذاری در حوزه توزیع سود در سال گذشته اعلام کرد: مجموع سود توزیع شده در بازار سرمایه شامل: سود سهام شرکت‌های بورس و سود اوراق و صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سهام عدالت در سال ۱۴۰۴ به ۸۰۶ همت رسید. او افزود: سود سهام شرکت‌های بورس ۱۴۶ همت بود که در قالب ۵۹ میلیون تراکش بانکی انجام گرفت که نسبت به ۱۲۳ همت در سال ۱۴۰۳ بار شد ۱۸ درصدی همراه بود. به گفته روستایی، سود اوراق و صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز در سال ۱۴۰۴ معادل ۵۶۹ همت بود که در قالب یک میلیون تراکش بانکی انجام شد که نسبت به ۴۳۱ همت سال ۱۳۰۳ بار شد ۲۳ درصدی روپرو بوده‌است. او مکتیزه‌شدن توزیع سود صندوق‌های سرمایه‌گذاری را اقدام دیگری این شرکت اعلام کرد و افزود: این اقدام بخشی از فرآیندها و نسبت‌به گذشته تسهیل کرد.

افزایش قیمت خودرو سود سهامداران خودرویی؟

صدای بورس اینهاز اکبرپور، کارشناس بازار سرمایه به روند افزایش قیمت خودرو و تاثیر این امر بر سهام شرکت‌های خودرویی اشاره کرد و گفت: بازار خودرو طی روزهای اخیر مایوج نات‌زای از افزایش قیمت وریور شده‌است؛ افزایشی که در برخی مدل‌ها حتی به بیش از ۳۰ درصد رسیده و توجه فعالان اقتصادی را دوباره به عوامل بنیادین این رشد معطوف کرده‌است. وی افزود: این نوسان صعودی در شرایطی رخ داده که نرخ ارز، که تا چند روز پیش در محدوده ۱۵۵ هزار تومان قرار داشت، طی سه روز گذشته جهشی قابل توجه را تجربه کرده و به حوالی ۱۸۰ هزار تومان رسیده‌است؛ جهشی که اثر مستقیم بر قیمت خودرو و انتظارات تورمی گذاشته و فضای بازار را ملتهب‌تر کرده‌است. کارشناس بازار سرمایه اظهار داشت: هم‌زمان با رشد نرخ ارز، فشار هزینه‌ای در زنجیره تولید خودرو و نیز افزایش چشمگیری داشته‌است. حداقل دستمزد مالی جاری حدود ۶۰ درصد بالا رفته و هزینه‌های سالی تولیدکنندگان زیر نرخ‌های بهره بیش از ۴۵ درصد قرار گرفته‌است. در حوزه قطعات الکترونیکی نیز رشد قیمت‌ها قابل توجه بوده‌است؛ به‌طوری‌که نمایشگرهای دیجیتال تا ۷۶ درصد، سیستم‌های ضدسرقت بیش از ۷۲ درصد، مجموعه سنسورها نزدیک به ۶۰ درصد و میانگین کل قطعات حدود ۵۳ تا ۵۶ درصد افزایش یافته‌است. چنین سطحی از رشد به‌هزینه‌ها باعث شده افزایش نرخ رسمی خودرو تنها بخشی از شکاف هزینه‌ای را جبران کند و بازار مصرق باقیمت‌های جدیدتری روپرو شود. اکبرپور اشاره کرد: در بخش مواد اولیه، موضوع تأمین ورق فولادی همچنان یکی از محورهای اصلی هزینه‌سازی برای خودروسازان است. پس از حمله اخیر به بخشی از تأسیسات فولاد مبارکه و خروج بعضی خطوط از مدار، وزارت صمت اسکان واردات و عرضه ورق از محل بازار گانی را فراهم کرده‌است. عرضه ۱۶۰ هزار تن ورق گرم در بورس کالا و معامله بخش عمده‌ای از آن روی قیمت پایه نشان داده که بازار از نظر حجم تأمین کمبود ساختاری ندارد و با ناملوم عرضه التهاب ناشی از ادعای کمبود ورق می‌تواند کاهش یابد؛ موضوعی که می‌تواند در ماه‌های آینده فشار هزینه‌ای خودروسازان را تعدیل کند. وی تأکید کرد: بر سش اصلی فعالان بازار سرمایه این روزها مسیر پیش‌روی سهام خودروسازان پس از بازگشایی و همچنین روند بازار خودرو و ماه‌های آینده‌است. با توجه به رشد نرخ ارز، افزایش قیمت خودرو و بالا رفتن هزینه‌های تولید، در کوتاه‌مدت انتظار کاهش محسوس قیمت‌ها منطقی به نظر نمی‌رسد و احتمال تثبیت قیمت‌ها در سطوح فعلی تقویت شده‌است. از سوی دیگر، افزایش نرخ فروش کارخانسه‌ای و بهبود تدریجی وضعیت تأمین ورق فولادی می‌تواند نگرانی‌های سرمایه‌گذاران را کاهش داده و انتظارات را تا حدی بهبود دهد. اکبرپور در پایان افزایش بازگشایی نمداهای خودرویی پس از دوره‌ای از توقف، معمولاً تحت تأثیر شرایط کلی بازار، انتظارات سهامداران و رفتار محتاطانه معامله‌گران قرار می‌گیرد. انتظار می‌رود چند هفته نخست پس از بازگشایی با نوسانات طبیعی ناشی از فاصله طولانی بسته‌بودن نمداهای واکنش‌های هیجانی معامله‌گران همراه باشد. اما با عبور از این دوره و روشن‌تر شدن وضعیت تأمین مواد اولیه، تثبیت قیمت‌های فروش و عادی‌شدن جریان دادوستد، احتمال بهبود روند معاملاتی گروه خودرویی افزایش یافته و زمینه‌برای بازگشت آرام‌تر این نمداهای به روندی متعادل‌تر فراهم خواهد شد.

۴

تعادل

«تعادل» روند معاملات صندوق‌های بازار سرمایه را بررسی می‌کند

خروج ادامه‌دار نقدینگی از درآمد ثابت‌ها

معاملات اولین روز کاری هفته در بازار سرمایه در حالی آغاز شد که زمان صندوق‌های با درآمد ثابت افزایش یافت و همچنین معاملات صندوق‌های املاک و مستغلات نیز از روز مذکور آغاز شد. با توجه به وعده بازگشایی بازار سهام به نظر می‌رسد که متولیان این بازار در حال حاضر آرام‌آرام در حال بازگشایی بخش‌های مختلف بازار هستند تا فشار بسیاری یک‌باره متوجه بازار نشود.

البته با توجه به اینکه بازار سهام بیش از دوماه تعطیل بوده این فشار بالاخره خود را در معاملات نشان خواهد داد؛ چراکه همچنان ریسک جنگ وجود دارد، ازسوی دیگر پس از دو ماه تعطیلی برخی از سرمایه‌گذاران نیز دارند که سرمایه‌های خود را نقد کننددر نتیجه شاهدصفوف فروش در بازار خواهیم‌بود، اما اگر سیاست‌گذار برنامه‌های حمایتی یا برنامه‌های خاص برای بازگشایی بازار داشته باشد صوف خرید بزودی جمع‌آوری خواهد شد و بازار یک‌روند طبیعی و معمول را تجربه خواهد کرد. این روزها با بسته‌بودن بازار سهام تنها صندوق‌ها در بازار فعالیت می‌کنند، اما با افزایش قیمت‌ها در بازار ارز، طلا و حتی خودرو شاهد خروج نقدینگی از این صندوق‌ها هستیم. به نظر می‌رسد که برخی از سرمایه‌گذاران سود بیشتر در قبال ریسک بیشتر قبول کرده‌اند و به دنبال سود بالاتر هستند. برخی از کارشناسان عقیده دارند که این رفتار سرمایه‌گذاران در شرایط تورمی طبیعی است، در حال حاضر روند عمومی قیمت کالا‌های اساسی در جامعه نشان می‌دهد که افزایش قیمت‌ها به‌صورت روانه هستند در چنین شرایطی طبیعی به نظر می‌رسد که سرمایه‌گذار به هر طریقی به دنبال سود بیشتر باشد و به‌نوعی سرمایه‌های خود را به گردش در آورده‌اند.

جابه‌جایی نقدینگی در بازار

صندوق‌های درآمد‌ها در اولین روز کاری هفته شاهد یکی از معنادارترین جابه‌جایی‌ها نقدینگی بود. آمارهای رسمی معاملات نشان می‌دهد که در پایان ساعت کاری، رقمی بالغ بر ۲ هزار و ۹۵۰ میلیارد تومان نقدینگی حقیقی از صندوق‌های درآمد ثابت خارج شده‌است. این خروج پول که در ماه‌های اخیر کم‌سابقه توصیف می‌شود، نشان‌دهنده تغییر استراتژی کلان سرمایه‌گذاران است. کارشناسان عقیده دارند که صندوق‌های درآمد ثابت در دوران تنش‌های سیاسی و نظامی به عنوان یک جایگاه امن برای حفظ ارزش اصل سرمایه شناخته می‌شده‌ند. اکنون قایقه‌رایه دارایی‌هایی با پتانسیل رشد بالا باخته‌اند. اما سوال اصلی اینجاست که این نقدینگی عظیم با این سرعت به سمت کدام بازار خارج شده‌است؟ پاسخ این سوال را باید در بازگشایی نمداهای گروه «املاک و مستغلات» جست‌وجو کرد. معاملاتی که از تاریخ ۹ اسفندماه

سال ۱۴۰۴؛ بازارها در سایه ریسک

بازارهای مالی ایران در سال ۱۴۰۴ یکی از پرتلاهاب‌ترین و متغلوات‌ترین سال‌های خود را پشت سر گذاشته؛سالی که در آن، متغیرهای سیاسی بیش از هر زمان دیگری بر روند تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران سایه انداختند و مسیر حرکت بازارها را تعیین کردند. از تهدیدات خارجی و مذاکرات فرسایشی گرفته تا وقوع جنگ، نگردهای سیاسی واجرای مکتبسم‌های تنبیهی بین‌المللی، همگی عواملی بودند که باعث شدند این سال در حافظه فعالان اقتصادی به عنوان یکی از خاص‌ترین دوره‌ها ثبت شود. براساس گزارش ص‌دی بورس، در چنین فضایی، رفتار بازارهابیش از آنکه تابع تحلیل‌های بنیادی و متغیرهای اقتصادی باشد، به اخبار و تحولات سیاسی گره خورد. همین موضوع باعث شد برخی بازارها به‌پناهگاه سرمایه تبدیل شوند و برخی دیگر، تحت‌فشار بی‌اعتمادی و نااطمینانی قرار گیرند.

آغاز سالی پر ریسک

بازار سرمایه سال ۱۴۰۴ رادر حالی آغاز کرد که شاخص کل در حدود ۲ میلیون و ۷۴۰ هزار واحد قرار داشت. این در حالی بود که اقتصاد کشور از ۱۲ اسفندماه ۱۴۰۳ بدون وزیر اقتصاد اداره می‌شد و همین خلأ سیاست‌گذاری، بر فضای کلی بازارها اثر گذاشته بود. ماه‌های ابتدایی سال، بازار سرمایه با نوسانات قابل توجهی مواجه شد. از یک‌سو، تهدیدات خارجی و افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی، انتظارات تورمی را تقویت می‌کرد و از سوی دیگر، نبود چشم‌انداز روشن از سیاست‌های اقتصادی، موجب احتیاط بیشتر سرمایه‌گذاران شده بود. با این حال، امید به بهبود شرایط از مسیر دیپلماسی همچنان وجود داشت. مذاکرات ایران و امریکادر عمان تا دور ششم ادامه یافت، اما این روند در نهایت با یک شوک بزرگ متوقف شد.

جنگ ۱۲ روزه؛ توقف بازار و شوک به سرمایه‌گذاران

شامگاه ۲۳ خردادماه ۱۴۰۴، حملات هوایی اسرائیل به‌شک ایران، آغازگر یک درگیری نظامی شد که به «جنگ ۱۲ روزه» معروف شد. این رویداد، نغله عطفی در روند بازارها محسوب می‌شود. در پی آغاز جنگ، معاملات بازار سرمایه متوقف شد و بازار سرمایه تا ۷ تیرماه تعطیل ماند. البته در این مدت، معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری ادامه داشت و همین موضوع به‌نوعی نقش سوپاپ‌اطمینان را برای بخشی از نقدینگی ایفا کرد. سه روز پس از آغاز جنگ، سید علی مدنی زاده به عنوان وزیر اقتصاد منصوب شد؛ انتصابی که در بحبوحه بحران، با

یکشنبه ۱۳ اردیبهشت ۱۴۰۵ | ۱۵ القعدہ ۱۴۴۷ | سال دوازدهم | شماره ۲۳۰۷ | Sun, May 3, 2026



۱۴۰۴، هم‌زمان با جنگ رمضان، متوقف شده بود، سسرانجام پس از توقف دوماهه از سر گرفته شد. این توقف دو ماهه باعث شده که فتر قیمتی این صندوق‌ها به صورت قابل توجهی فشرده شود. از سوی دیگر برخی از کارشناسان عقیده دارند که افزایش قیمت مسکن نیز در افزایش سرمایه‌ها در این صندوق‌ها نیز بسیار موثر است. البته تمامی نقدینگی‌ها به سمت و سوی این صندوق‌ها روانه نشده بلکه سایر بازارهای مالی نیز این نقدینگی‌ها استفاده کردند. در حالی که سایر بخش‌های بازار در این دو ماه با نوسانات ناشی از اخبار جنگ و تغییرات نرخ ارز دست و پنجه نرم می‌کردند، صندوق‌های املاک در این انجماد معاملاتی قرار داشتند. این موضوع باعث شد تا نرخ ارز حتی افزایش نیابد. این صندوق‌ها که متاثر از رشد قیمت مسکن (NAV) این صندوق‌ها هستند، استراتژی کلان و اجاره‌بها در دنیای واقعی است، فرسنگ‌ها از «قیمت تابلوی» آنها فاصله بگیرد. روز شنبه، معامله‌گران با درک این عقب‌ماندگی فاحش، فرصت را برای ورود به بازاری که زیر قیمت واقعی حراج شده بود، غنیمت شمردند برای درک بهتر جذابیت این بازار، کافی است نگاهی به وضعیت صندوق سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات نیک‌رای یا نمداد «دانیک» بیندازیم که روز شنبه کانون توجه معامله‌گران بود. طبق داده‌های آماری، ارزش خالص دارایی‌های (NAV) این صندوق



هدف ایجاد ثبات در سیاست‌گذاری اقتصادی صورت گرفت. بازگشایی بازار پس از پایان جنگ، با احتیاط و نوسان همراه بود، اما به‌مرور، روند معاملات به حالت عادی بازگشت.

تحولات سیاسی

سال ۱۴۰۴ تنها به جنگ محدود نشد و مجموعه‌ای از تصمیمات و تحولات اقتصادی نیز بر بازارها اثر گذار بودند. اجرای مکتبسم «اسنپ‌بک» و بازگشت فشارهای بین‌المللی، یکی از مهم‌ترین این رویدادها بود که فضای نااطمینانی را تشدید کرد. در ادامه، در آذرماه، حذف دائمی حجم‌مینا به عنوان یکی از ابزارهای قدیمی بازار سرمایه، گامی در جهت افزایش کارایی معاملات تلقی شد. در ۵ ماه نیز تغییرات مهمی در سیاست‌های پولی و ارزی رخ داد. عبدالناصر همتی بار دیگر به ریاست بانک مرکزی رسید و هم‌زمان، سیاست تک‌نرخ‌خ شدن ارز اجرایی شد؛ تصمیمی که به‌ویژه برای صنایع صادرات‌محور اهمیت بالایی داشت؛ اما تنش‌ها در پایان سال نیز فزوکش نکرد. در ۹ اسفندماه و در جریان دور جدیدی از حملات نظامی، بازار سرمایه مجدداً اطلاع‌اتناوی تعطیل شد.

«بازدهی بازار سرمایه؛ رشد در دل نااطمینانی» با وجود تمامی این فراز و نشیب‌ها، بازار سرمایه در نهایت توانست بازدهی مثبتی را ثبت کند. شاخص کل که سال را با سطح ۲.۷ میلیون واحد آغاز کرده



طلا و نقره؛ پناهگاه‌های موازی

در حالی که بخش بزرگی از نقدینگی به سمت املاک سرازیر شد، بازار فلزات گرانبهاتر از سفره معاملات روز اخیر بی‌نصبی‌نماند. صندوق‌های مبتنی بر طلا و نقره خود معامله می‌شود. در ادبیات بازار سرمایه، چنین فرصتی به مثابه «خرید پول با تخفیف» است. همین جذابیت بصری و محاسباتی کافی بود تا صف‌های خرید سنگینی برای این نمداد و هم گروهی‌هایش تشکیل شود. سرمایه‌گذاران به خوبی می‌دانند که در میان مدت، قیمت بازار چاره‌ای جز هم‌گرایی با ارزش ذاتی ندارد. با توجه به اینکه دامنه نوسان در صندوق‌های املاک و مستغلات محدود به ۳ درصد است، کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند که عطف خریداران به این روزی در فروش نکتند. برآوردها حتی از آن است که برای جبران عقب‌ماندگی ۱۹ درصدی و رسیدن قیمت به ارزش ذاتی، این صندوق‌ها دست کم تا ۵ تا ۶ روز کاری صعود متوالی و نقل شدن در صف خرید نیاز دارند. این وضعیت نوعی «فناشی‌باشنده» ایجاد کرده‌است که می‌تواند تا پایان هفته جاری، لیدر جدیدی برای بازار سرمایه معرفی کند. خریدارانی که روز اخیر موفق به ورود به این نمدادها نشدند، احتمالاً روزهای آتی با هیجان بیشتری در سمت خرید ظاهر خواهند شد.

بازار خودرو؛ بازدهی ناچیز

در سایه مشکلات ساختاری

برخلاف بازار ارز، بازار خودرو در سال ۱۴۰۴ عملکردی کهرمق داشت و تنها حدود یک درصد بازدهی را ثبت کرد. این در حالی است که این بازار در سال‌های گذشته به‌عنوان یکی از گزگرم‌های سرمایه‌گذاری مطرح بود. تلاش‌ها برای خصوصی‌سازی، افزایش قیمت‌ها و چالش‌های مرتبط با سیاست‌گذار، نتوانستند وضعیت مالی شرکت‌های خودروساز را بهبود قابل توجهی بخشند. داستان پر حاشیه ایران خودرو و اختلافات با نهادهای نظارتی، از جمله عواملی بود که بر این صنعت سایه انداخت.

صنایع برنده؛ نقش دلار

در رشد شرکت‌های صادرات‌محور

در میان صنایع بورسی، گروه‌های دلاری عملکرد بهتری داشتند. به‌ویژه صنایع نفتی توانستند بازدهی حدود ۵۳ درصدی را ثبت کنند. رشد نرخ ارز و همچنین اجرای سیاست تک‌نرخ‌خ شدن، از جمله عواملی بود که به بهبود سودآوری این شرکت‌ها کمک کرد. این روند نشان داد که در شرایط تورمی و افزایش نرخ ارز، صنایع وابسته به دلار همچنان از مزیت نسبی برخوردارند.

تغییر تر جیحات سرمایه‌گذاران

یکی از مهم‌ترین روندهای سال ۱۴۰۴، تغییر ترکیب سرمایه‌گذاری به سمت ابزارهای کم‌ریسک‌تر بود. در این میان، صندوق‌های سرمایه‌گذاری نقش پررنگی ایفا کردند. صندوق‌های درآمد ثابت، به‌عنوان پناهگاه امن از وقوع رویدادهای پر ریسک، تصمیمات خود را اتخاذ کرده و بازار پس از هر شوک، در مدت‌زمان کوتاهی به تعادل نسبی رسیده‌است.

دلار؛ دماستخ ریسک‌های سیاسی

در میان بازارهای مختلف، دلار در سال ۱۴۰۴ بیش از هر دارایی دیگری به تحولات سیاسی واکنش نشان داد. این ارز که سال را با نرخ حدود ۱۰۱ هزار تومان آغاز کرده بود، در پایان اسفندماه به محدوده ۱۵۹ هزار تومان رسید و بازدهی نزدیک به ۵۷/۴ درصدی را ثبت کرد. روند حرکتی دلار در طول سال نشان داد که این بازار، بیش از پیش به «دماستخ ریسک‌های سیاسی» تبدیل شده‌است. هر گونه خبر از تشدید تنش‌ها، به افزایش قیمت و هر نشانه‌ای از کاهش ریسک، به تعدیل نرخ منجر می‌شد. در چنین شرایطی، دلار نه تنها یک ابزار مفید، بلکه به عنوان یکی از مهم‌ترین دارایی‌های امن برای حفظ ارزش درایه‌ها در برابر ریسک‌های سیاسی و تورم بود.

بازار سرمایه

افزایش زمان معاملات؛ اهرم جدید برای مدیر بیت نقدینگی

تسنیم | در روزهایی که انتظارات تورمی اوج گرفته، سرمایه‌گذاران خرد بیش از هر زمان دیگری به دنبال پوشش ریسک کاهش ارزش پول ملی هستند. آخرین داده‌های جریان نقدینگی نشان می‌دهد در تنها سه روز معاملاتی ابتدای هفته گذشته، حدود ۱۴۵ هزار میلیارد تومان از صندوق‌های درآمد ثابت خارج شده است. در سوی مقابل، صندوق‌های طلا بیش از ۷ هزار میلیارد تومان و صندوق‌های نقره نزدیک به ۱.۹ هزار میلیارد تومان ورودی ثبت کرده‌اند. این اعداد به وضوح از تغییر ناگهانی ذائقه سرمایه‌گذاری حکایت دارد. این در شرایطی است که تا پیش از امروز، اشتراک زمانی معاملات صندوق‌های درآمد ثابت (۱۵۰ تا ۱۰۳۰) با صندوق‌های طلا و نقره (۱۱.۴۵ تا ۱۵.۳) تنها حدود ۴۵ دقیقه بود. این فاصله زمانی محدود عملاتی جدی برای جابه‌جایی هوشمندانه سرمایه ایجاد کرده بود. سرمایه‌گذاری که ناگهان احساس می‌کرد باید از درآمد ثابت خارج و وارد طلا شود، در پنجره کوتاه ۴۵ دقیقه‌ای نهر صفت‌زایی کافی داشت و نه امکان اجرای سفارش‌های سنگین. بر این اساس، از امروز (شنبه، ۱۲ اردیبهشت) با افزایش ساعات معاملاتی صندوق‌های درآمد ثابت تا ساعت ۱۵، این اشتراک زمانی به ۳ ساعت افزایش یافته‌است. به عبارت دیگر، سرمایه‌گذاران اکنون از ساعت ۱۱:۴۵ تا ۱۵ تا فرصت دارند تا هم‌راهِ هر دو بازار را رصد کرده و متناسب با تغییر لحظه‌ای انتظارات، میان پارکینگ نقدینگی (درآمد ثابت) و پناهگاه تورمی (طلا و نقره) سوئیچ کنند. به‌لبور کارشناسان، این تغییر ریزش‌ناختی در عمل سه پیامد مهم خواهد داشت. نخست‌هزینه فرصت؛ دست‌ترقی برای سرمایه‌گذارانی که در ساعات مبانی روز به جمع‌بندی می‌رسیدند، حذف می‌شود. نکته بعدی هم این است که احتمال بروز شوک‌های قیمتی ناگهانی در ساعات پایانی معاملات کاهش می‌یابد، چرا که سرمایه‌گذاران زمان کافی برای توزیع سفارش‌های خود دارند و نکته سوم هم اینکه صندوق‌های درآمد ثابت که در هفته‌های اخیر با خروج سنگین مواجه بوده‌اند، حالا فرصت خواهند داشت تا با رایز با زدهی رقابتی در ساعات همپوشانی، از خروج شتابدار جلوگیری کنند. در این میان، امری‌خ متعقدند افزایش اشتراک زمانی، خود به خود تقاضای طلا و نقره را کاهش نمی‌دهد؛ و این تصمیم بیشتر ابزاری برای شفاف‌تر کردن رقابت بین دارایی‌هاست؛ و اگر انتظارات تورمی همچنان صعودی باقی بماند و نرخ بازدهی واقعی صندوق‌های درآمد ثابت منفی شود، سرمایه‌گذاران همچنان طلا را ترجیح خواهند داد. برعکس این تغییر به نفع صندوق‌های درآمد ثابت هم تمام می‌شود؛ چرا که اگر روزی فضای تورمی فروش کش کند، سرمایه‌گذارانی که در طلا تنگ‌نفسانه می‌توانند با فاصله و بدون محدودیت زمانی، به سمت درآمد ثابت است‌بازگردند. بنابراین در بلندمدت، این سیاست به کاهش نوسانات شدید نقدینگی و تثبیت نسبی بازار کمک خواهد کرد. در مجموع، تصمیم سازمان بورس برای افزایش اشتراک زمانی صندوق‌های درآمد ثابت با طلا و نقره، و واکنشی به موقع و فنی به تغییرات ساختاری تر جیحات سرمایه‌گذاران است. این اقدام اگر چه نمی‌تواند به تنهایی جلوی خروج پول در درآمد ثابت را بگیرد، اما بستری رقابتی علاقه‌ان‌تری فراهم می‌کند. بر این اساس در هفته‌های پیش رو باید دید که آیا این پنجره سه‌ساعت‌می‌تواند به تعادل بخشی جریان‌های نقدینگی و کاهش شدت جهش‌های ناگهانی کمک کند یا صرفاً مسیر هجوم به پناهگاه‌های تورمی را هموار تر می‌سازد؟!

بمب بی اعتمادی در بازار سرمایه!

بازار | مجید عبدالحمیدی، کارشناس بازار سرمایه و عضو کمیته تخصصی ریسک کارگزاری فک، در گفت‌وگویی درباره وضعیت اخیر بورس اظهار داشت: هر چند تعطیلی بازار سهام در روزهای ابتدایی آغاز جنگ با هدف کنترل هیجانات قابل توجه بود، اما طولانی شدن این روند عمل‌مهاست. این کارکرد بورس یعنی نقدینگی در ازاین برده‌است. او افزود: سهامداران طی این مدت امکان مدیریت پرتفوی خود را نداشته‌اند و این موضوع می‌تواند اعتماد سرمایه‌گذاران اثر منفی بگذارد. عبدالحمیدی با اشاره به اثرات تعطیلی بر نهادهای مالی توضیح داد: بخش قابل توجهی از درآمد کارگزاری‌ها و سایر نهادهای فعال در بازار سرمایه از محل کارمز معاملات تأمین می‌شود، توقف چندماهه بازار، جریان درآمدی این مجموعه‌ها را مختل کرده و حتی در برخی موارد به تعدیل بودجه‌ها و افزایش نرخ سزشت عملیاتی تأکید کرد. اینچنین شده‌است. عبدالحمیدی همچنین ادامه داد: در حالی که سایر بازارها و ابزارهای مالی از جمله صندوق‌های درآمد ثابت، طلا و بازارهای کالایی فعال هستند، ادامه تعطیلی نمداهای بورسی باعث شده بازار سرمایه از نقش طبیعی خود در اقتصاد فاصله بگیرد. به گفته وی، هر چه بازگشایی معاملات به تعویق بیفتد، احتمال بروز هیجانات و فشار فروش در نخستین روزهای فعالیت بازار بیشتر خواهد شد. این کارشناس بازار سرمایه راهکار مناسب را «بازگشایی تدریجی و مدبرانه شده» عنوان کرد و گفت: بهتر است نمداد شرکت‌هایی که از نظر عملیاتی آسیب ندیده‌اند در مرحله نخست باز شوند و جهت کنترل هیجانات اولیه، محدودیت‌هایی همچون سقف فروش روزانه یا بازارهای کنترل‌لی مشابه اعمال گردد. عبدالحمیدی همچنین تأکید کرد: نمداد شرکت‌هایی که در جریان جنگ دچار آسیب شده‌اند، تا زمان روشن شدن وضعیت عملیاتی و مالی آنها متوقف بمانند. این کارشناس اقتصادی با اشاره به تجربه بازار جهانی در شرایط شوک‌های سیاسی ناظمانی افزود: معمولاً هیجانات بازار طی چند روز ابتدایی تخلیه می‌شود و پس از آن قیمت‌ها به تعادل می‌رسد. بنابراین حتی در صورت وقوع فسلار فروش و اصلاح قیمت‌ها در شروع معاملات، این روند می‌تواند موقتی باشد و در ادامه با روشن‌تر شدن شرایط اقتصادی و انتشار اطلاعات جدید، بازار به تعادل برسد.