

گزارش «ایران» از وضعیت عرضه کالای کشور

هیچ کمبودی در کالاهای استراتژیک نداریم

صفحه ۱۰



تحلیلی برواکنش شاخص‌های بورس در روزهای آینده

افق مثبت برای بورس در ورای نتایج انتخابات امریکا

امیر سیدی

کارشناس بازار سرمایه

تحلیل

بازار سرمایه از مردادماه سال جاری، پس از یک رشد قابل ملاحظه در میزان بازدهی و جذب نقدینگی، به دنبال تحولات اقتصادی و رخداد‌های متعدد، وارد مرحله انتظار شد و چشم‌انداز میان‌مدت خود را بر مبنای نتایج انتخابات امریکا قرار داد. از همان زمان بود که به مرور گروهی از سهامداران اقدام به فروش بخشی از سهام خود در بازار کردند و بخشی از این منابع به سمت صندوق‌های با درآمد ثابت هدایت شد. در حال حاضر به واسطه اعمال تحریم‌ها و البته تشدید آنها، ایران به منابع حاصل از درآمد نفت دسترسی ندارد و دسترسی به سایر منابع نیز بسیار سخت شده است. کاهش منابع ارزی کشور تاجایی پیش رفت که مدتی قبل رئیس کل بانک مرکزی برای آزادسازی و بازگرداندن بخشی از منابع، شخصا به عراق سفر کرد. حال‌این شرایط برای ایران، در صورت رای آوردن ترامپ در انتخابات پیش رو، می‌تواند ادامه داشته باشد، کم‌اینکه حتی محدودیت‌های کسب درآمد ارزی کشور با انتخاب مجدد ترامپ می‌تواند تشدید هم شود. در این صورت باتوجه به کسری بودجه دولت و محدودیت در تأمین نیازهای ضروری کشور، چشم‌اندازی افزایشی برای تورم و نرخ ارز باید متصور شد که اثرات تبعی آن برای بازار سرمایه، روند صعودی و رشد مثبت بازار خواهد بود.

■ صفحه ۹ را بخوانید

بانک مرکزی به دنبال ارزبازی نیست

پژوهشکده پولی وبانکی با بیان اینکه بانک مرکزی در دوره فعلی به هیچ‌وجه دنبال ارزبازی نیست، اعلام کرد: دراین دوره به دلیل شرایط تحریمی بیش از ۸۰ درصد درآمد نفتی کاهش یافته است. به گزارش پژوهشکده پولی وبانکی، صیانت از منابع ارزی و مدیریت دخل و خرج ارزی کشور در کنار حفظ ارزش پول ملی، یکی از وظایف بانک مرکزی است. دراین بین حراج منابع ارزی به قصد پایین نگه داشتن مصنوعی و موقتی نرخ ارز و حفظ ظاهری ارزش پول ملی ساده‌ترین راه حل موجود برای پاک کردن صورت مسأله است. اقدامی که به‌نظر می‌رسد بر خلاف دوره‌های پیشین در دوره «عبدالناصر همتی» بر بانک مرکزی با آن مقابله شده و بانک مرکزی تلاش کرده با اصلاح رویه‌های غلط و تلاش برای بهبود متغیرهای بنیادین اقتصادی اعم از ناترازی بانک‌ها، کسری بودجه دولت، کنترل تورم، بازگشت ارزهای صادراتی و... نسبت به کنترل و متعادل سازی بازار ارز اقدام کند. نگاهی به عملکرد رؤسای سابق بانک مرکزی در خصوص تزریق ارز مداخله‌ای به بازار نیز مؤید این نکته است. به‌طوری که از سال ۱۳۸۲ تاکنون و در مدت مدیریت د رئیس کل بانک مرکزی، ۲۸۲ میلیارد دلار ارز مداخله‌ای به منظور کنترل قیمت به بازار تزریق شده است. براساس این گزارش، «محمود بهمنی» در ۵ سال مدیریت بانک مرکزی، مبلغ ۱۶۰ میلیارد دلار (معادل سالانه ۳۲ میلیارد دلار) ارز به بازار تزریق کرده، «طهماسب مظاهری» در یک سال مدیریت بانک مرکزی، ۳۰ میلیارد دلار ارز به بازار تزریق کرده، «ابراهیم شهبانی» در ۴ سال مدیریت بانک مرکزی، ۵۷ میلیارد دلار (معادل سالانه ۱۴،۲ میلیارد دلار) ارز به بازار تزریق کرده و «ولی‌الله سیف» در ۵ سال مدیریت بانک مرکزی، ۳۵ میلیارد دلار (معادل سالانه ۷ میلیارد دلار) ارز به بازار تزریق کرده است. این درحالی است که «عبدالناصر همتی» در ۲ سال مدیریت بانک مرکزی تاکنون بیش از یک میلیارد دلار ارز از بازار جذب کرده است و در این دوره، در شرایطی که هیچگاه در کشور سابقه نداشته، به دلیل شرایط تحریمی بیش از ۸۰ درصد درآمد ارزی ناشی از نفت، گاز و معیانات گازی تقلیل یافته است. /ایرنا

رئیس جمهوری در جلسه ستاد هماهنگی اقتصادی دولت، معیشت مردم را دغدغه اصلی دانست

# باتشدید نظارت‌ها به دنبال مقابله با نوسانات قیمتی هستیم

اقتصادی دولت خواهد داشت.

■ ترغیب مردم به مشارکت و پویایی

در این جلسه رئیس کل بانک مرکزی، گزارشی از روند تحولات در بازار بین بانکی و عملیات بازار باز توسط بانک مرکزی ارائه کرد.

رئیس جمهوری با اشاره به اینکه سیاستگذاری پولی در دهه‌های گذشته با بی‌ثباتی همراه بوده بسیار مشکل خواهد بود. چراکه تمام بخش‌های اقتصاد با سیاست خارجی گره خورده است و حتی انتظارات تورمی نیز از چشم‌انداز روابط خارجی کشور و میزان دسترسی به ارز نشأت می‌گیرد.

در چنین شرایطی، بزرگ‌ترین اشتباه این است که گمان کنیم اگر دولت دیگری بر سر کار بود، شرایط بهتر می‌شد. چراکه دیگر چالش اقتصاد کشور در گرو سیاست‌های اقتصادی نیست و فراتر از اقدامات جزئی است. اکنون دولت دوازدهم بر تشدید نظارت‌ها به منظور مقابله با نوسانات قیمتی تأکید دارد. این اقدام خوب است اما تنها بر بخش کوچکی از بازار که سودجویان می‌توانند در آن فعال باشند، دلالت دارد

و مسأله امروز اقتصاد ایران در وهله اول گرانی‌روشی نیست. چالش اصلی تغییراتی است که در میزان دسترسی کشور به ارز رخ می‌دهد

و هرگاه بانک مرکزی به ارز بیشتری برای تأمین نیاز کشور دست یابد،

مدیریت بازار آسان‌تر می‌شود. بویژه در زمینه کالاهای وارداتی (اعم از

نهاده‌های تولید تا کالای مصرفی) که ثبات نسبی در نرخ ارز و میزان

سهولت واردات آنها، مانع نوسان در قیمت کالاهای می‌شود. مانند دهه

۷۰ تا ۸۰ و سال‌های ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۶ که این ثبات را در بازارها تجربه

کردیم و چشم‌انداز اقتصاد برای مردم و سرمایه‌گذاران شفاف بود.

به‌عبارت دیگر، بخش اصلی بی‌ثباتی بازار در نتیجه شرایط سیاسی و

میزان درآمدهای ارزی است. شاید در این برهه، بهترین اقدام برای

نوسان‌گیری در بازار وصول مطالبات ارزی و کنترل نرخ دلار باشد. با

کنترل قیمت ارز باید از افزایش نرخ تورم جلوگیری کرد که در خصوص

این نرخ تورم نیز، مسأله سیاست خارجی اهمیت ویژه‌ای دارد.

در همین حال بخشی از مدیریت قیمت‌ها با رونق بخشیدن به تولید و

افزایش عرضه میسر خواهد بود. ایجاد ظرفیت تولید و فعال کردن این

ظرفیت می‌تواند مانع افزایش قیمت‌ها شود و اشتغال را نیز به همراه

داشته باشد. هرچند که ابزارهای در دست دولت اندک و محدود و

رونق تولید بسیار دشوار است. در این میان عامل دیگر، انتظارات

تورمی فزاینده مردم است و نتیجه انتخابات امریکا نیز در نوسانات

رئیس جمهوری با تأکید بر

اینکه این راهبرد باید کماکان با

قوت بیشتر ادامه یابد، گفت: بانک

مرکزی باید از طریق تسهیلگری

پولی و اعتباری، در تعامل با وزارت

اقتصادی و دارایی آسیب‌های وارده

به اقتصاد را مهار و تعدیل کند.

گزارش‌های

منظم از روند عملیات بازار باز و

دستاوردهای آن به اطلاع عموم

برسد.

تورمی فزاینده مردم است و نتیجه انتخابات امریکا نیز در نوسانات

رئیس جمهوری با تأکید بر

اینکه این راهبرد باید کماکان با

قوت بیشتر ادامه یابد، گفت: بانک

مرکزی باید از طریق تسهیلگری

پولی و اعتباری، در تعامل با وزارت

اقتصادی و دارایی آسیب‌های وارده

به اقتصاد را مهار و تعدیل کند.

گزارش‌های

منظم از روند عملیات بازار باز و

دستاوردهای آن به اطلاع عموم

برسد.

تورمی فزاینده مردم است و نتیجه انتخابات امریکا نیز در نوسانات

رئیس جمهوری با تأکید بر

اینکه این راهبرد باید کماکان با

قوت بیشتر ادامه یابد، گفت: بانک

مرکزی باید از طریق تسهیلگری

پولی و اعتباری، در تعامل با وزارت

اقتصادی و دارایی آسیب‌های وارده

به اقتصاد را مهار و تعدیل کند.

گزارش‌های

منظم از روند عملیات بازار باز و

دستاوردهای آن به اطلاع عموم

برسد.

تورمی فزاینده مردم است و نتیجه انتخابات امریکا نیز در نوسانات

رئیس جمهوری با تأکید بر

اینکه این راهبرد باید کماکان با

قوت بیشتر ادامه یابد، گفت: بانک

مرکزی باید از طریق تسهیلگری

پولی و اعتباری، در تعامل با وزارت

اقتصادی و دارایی آسیب‌های وارده

به اقتصاد را مهار و تعدیل کند.

گزارش‌های

منظم از روند عملیات بازار باز و

دستاوردهای آن به اطلاع عموم

برسد.

تورمی فزاینده مردم است و نتیجه انتخابات امریکا نیز در نوسانات

رئیس جمهوری با تأکید بر

اینکه این راهبرد باید کماکان با

قوت بیشتر ادامه یابد، گفت: بانک

مرکزی باید از طریق تسهیلگری

پولی و اعتباری، در تعامل با وزارت

اقتصادی و دارایی آسیب‌های وارده

به اقتصاد را مهار و تعدیل کند.

گزارش‌های

منظم از روند عملیات بازار باز و

دستاوردهای آن به اطلاع عموم

برسد.

تورمی فزاینده مردم است و نتیجه انتخابات امریکا نیز در نوسانات

رئیس جمهوری با تأکید بر

اینکه این راهبرد باید کماکان با

قوت بیشتر ادامه یابد، گفت: بانک

مرکزی باید از طریق تسهیلگری

پولی و اعتباری، در تعامل با وزارت

اقتصادی و دارایی آسیب‌های وارده

به اقتصاد را مهار و تعدیل کند.

گزارش‌های

منظم از روند عملیات بازار باز و

دستاوردهای آن به اطلاع عموم

برسد.

تورمی فزاینده مردم است و نتیجه انتخابات امریکا نیز در نوسانات

رئیس جمهوری با تأکید بر

اینکه این راهبرد باید کماکان با

قوت بیشتر ادامه یابد، گفت: بانک

مرکزی باید از طریق تسهیلگری

پولی و اعتباری، در تعامل با وزارت

اقتصادی و دارایی آسیب‌های وارده

به اقتصاد را مهار و تعدیل کند.

گزارش‌های

منظم از روند عملیات بازار باز و

دستاوردهای آن به اطلاع عموم

برسد.

تورمی فزاینده مردم است و نتیجه انتخابات امریکا نیز در نوسانات

رئیس جمهوری با تأکید بر

اینکه این راهبرد باید کماکان با

قوت بیشتر ادامه یابد، گفت: بانک

مرکزی باید از طریق تسهیلگری

پولی و اعتباری، در تعامل با وزارت

اقتصادی و دارایی آسیب‌های وارده

به اقتصاد را مهار و تعدیل کند.

گزارش‌های

منظم از روند عملیات بازار باز و

دستاوردهای آن به اطلاع عموم

برسد.

تورمی فزاینده مردم است و نتیجه انتخابات امریکا نیز در نوسانات

رئیس جمهوری با تأکید بر

اینکه این راهبرد باید کماکان با

قوت بیشتر ادامه یابد، گفت: بانک

مرکزی باید از طریق تسهیلگری

پولی و اعتباری، در تعامل با وزارت

اقتصادی و دارایی آسیب‌های وارده

به اقتصاد را مهار و تعدیل کند.

گزارش‌های

منظم از روند عملیات بازار باز و

دستاوردهای آن به اطلاع عموم

برسد.

تورمی فزاینده مردم است و نتیجه انتخابات امریکا نیز در نوسانات

رئیس جمهوری با تأکید بر

اینکه این راهبرد باید کماکان با

قوت بیشتر ادامه یابد، گفت: بانک

مرکزی باید از طریق تسهیلگری

پولی و اعتباری، در تعامل با وزارت

اقتصادی و دارایی آسیب‌های وارده

به اقتصاد را مهار و تعدیل کند.

گزارش‌های

منظم از روند عملیات بازار باز و

دستاوردهای آن به اطلاع عموم

برسد.

تورمی فزاینده مردم است و نتیجه انتخابات امریکا نیز در نوسانات

رئیس جمهوری با تأکید بر

اینکه این راهبرد باید کماکان با

قوت بیشتر ادامه یابد، گفت: بانک

مرکزی باید از طریق تسهیلگری

پولی و اعتباری، در تعامل با وزارت

اقتصادی و دارایی آسیب‌های وارده

به اقتصاد را مهار و تعدیل کند.

گزارش‌های

منظم از روند عملیات بازار باز و

دستاوردهای آن به اطلاع عموم

برسد.

تورمی فزاینده مردم است و نتیجه انتخابات امریکا نیز در نوسانات

رئیس جمهوری با تأکید بر

اینکه این راهبرد باید کماکان با

قوت بیشتر ادامه یابد، گفت: بانک

مرکزی باید از طریق تسهیلگری

پولی و اعتباری، در تعامل با وزارت

اقتصادی و دارایی آسیب‌های وارده

به اقتصاد را مهار و تعدیل کند.

گزارش‌های

منظم از روند عملیات بازار باز و

دستاوردهای آن به اطلاع عموم

برسد.

تورمی فزاینده مردم است و نتیجه انتخابات امریکا نیز در نوسانات

رئیس جمهوری با تأکید بر

اینکه این راهبرد باید کماکان با

قوت بیشتر ادامه یابد، گفت: بانک

مرکزی باید از طریق تسهیلگری

پولی و اعتباری، در تعامل با وزارت

اقتصادی و دارایی آسیب‌های وارده

به اقتصاد را مهار و تعدیل کند.

گزارش‌های

منظم از روند عملیات بازار باز و

دستاوردهای آن به اطلاع عموم

برسد.

تورمی فزاینده مردم است و نتیجه انتخابات امریکا نیز در نوسانات

رئیس جمهوری با تأکید بر

اینکه این راهبرد باید کماکان با

قوت بیشتر ادامه یابد، گفت: بانک

مرکزی باید از طریق تسهیلگری

پولی و اعتباری، در تعامل با وزارت

اقتصادی و دارایی آسیب‌های وارده

به اقتصاد را مهار و تعدیل کند.

گزارش‌های

منظم از روند عملیات بازار باز و

دستاوردهای آن به اطلاع عموم

برسد.

تورمی فزاینده مردم است و نتیجه انتخابات امریکا نیز در نوسانات

رئیس جمهوری با تأکید بر

اینکه این راهبرد باید کماکان با

قوت بیشتر ادامه یابد، گفت: بانک

مرکزی باید از طریق تسهیلگری

پولی و اعتباری، در تعامل با وزارت

اقتصادی و دارایی آسیب‌های وارده

به اقتصاد را مهار و تعدیل کند.

گزارش‌های

منظم از روند عملیات بازار باز و

دستاوردهای آن به اطلاع عموم

برسد.

تورمی فزاینده مردم است و نتیجه انتخابات امریکا نیز در نوسانات

رئیس جمهوری با تأکید بر

اینکه این راهبرد باید کماکان با

قوت بیشتر ادامه یابد، گفت: بانک

مرکزی باید از طریق تسهیلگری

پولی و اعتباری، در تعامل با وزارت

اقتصادی و دارایی آسیب‌های وارده

به اقتصاد را مهار و تعدیل کند.

گزارش‌های

منظم از روند عملیات بازار باز و

دستاوردهای آن به اطلاع عموم

برسد.

تورمی فزاینده مردم است و نتیجه انتخابات امریکا نیز در نوسانات

رئیس جمهوری با تأکید بر

اینکه این راهبرد باید کماکان با

قوت بیشتر ادامه یابد، گفت: بانک

مرکزی باید از طریق تسهیلگری

پولی و اعتباری، در تعامل با وزارت

اقتصادی و دارایی آسیب‌های وارده

به اقتصاد را مهار و تعدیل کند.

گزارش‌های

منظم از روند عملیات بازار باز و

دستاوردهای آن به اطلاع عموم

برسد.