

تمام معاملات ۱۷ دیبیهشت بر روی و اسامی متخلفان منتشر خواهد شد

به دنبال انتشار نامه افزایش نرخ خوراک گاز شرکت‌های پتروپالایشی و سایر صنایع بعد از ۵۰ روز، مشخص شد دلایل افت سنگین شاخص بورس در ۱۷ دیبیهشت امسال ناشی از این اطلاعات نهانی بوده است. بر همین اساس سازمان بورس اعلام کرد تمام معاملات ۱۷ دیبیهشت را بررسی و اسامی متخلفان را اعلام خواهد کرد. ۱۷ دیبیهشت امسال و در شرایطی که شاخص‌های بورس به سرعت در حال رشد بودند ناگهان روند صعودی متوقف و شاخص بورس با نزول‌های سنگینی مواجه شد. شدت نزول به حدی بود که یک روز بعد یعنی در روز ۱۸ دیبیهشت شاخص بورس سومین نزول کل تاریخ بازار سرمایه را ثبت کرد و ظرف چند ساعت بیش از ۵۵۰ هزار میلیارد تومان از ارزش کل سهام شرکت‌های بورس کاسته شد. این روند نزولی از آن زمان تاکنون ادامه یافته و در این مدت شاخص بورس نتوانسته بار دیگر وارد یک روند صعودی شود. آمارها نشان می‌دهد در این مدت بیش از ۱۸۰۰ هزار میلیارد تومان از ارزش بازار سهام کاسته ۲۴ هزار میلیارد تومان نقدینگی سهامداران خرد از بازار سهام خارج شده و راهی صندوق‌های با درآمد ثابت شده است. این روند نزول همچنین به افت ۱۵ درصدی بازده منجر شد. به گزارش همشهری آنلاین میزان نزول قیمت سهام برخی شرکت‌ها تا ۳۵ درصد بوده است. در چنین شرایطی اواخر هفته گذشته نمای‌های الماضی محمد مخبر، معاون اول رئیس جمهوری منتشر شد که نشان می‌داد دلایل نزول ناگهانی شاخص بورس تصویب نرخ‌های جدید خوراک گاز صنایع بوده که بیش از ۵۰ درصد مسکوت مانده بود.

انتشار نامه افزایش نرخ خوراک
طبق نامه‌ای که اواخر هفته قبل منتشر شد هیأت دولت در نشست ۱۷ دیبیهشت ماه خود نرخ‌های جدید خوراک گاز و سوخت شرکت‌های تولیدکننده محصولات پتروشیمی، پالایشگاه‌ها، کارخانه‌های احیای فولاد، تولیدکننده‌های سیمان و فلزات را افزایش داده است.

این افزایش نرخ‌ها اگرچه در لایحه بودجه سال جاری در آذرماه سال گذشته هم مطرح شده بود اما به دلیل آنکه میزان افزایش نرخ به قدری بود که می‌توانست آثار سنگین مالی برای تولیدکننده‌ها داشته باشد تصویب آن منوط به اصلاح نرخ‌ها شد. حالا اما با انتشار نامه در اواخر هفته گذشته مشخص شد که هیأت دولت با افزایش نرخ‌ها موافقت کرده، اما نکته اصلی این است که با وجود تصویب نرخ نامه جدید اما در طول ۲۰ روز گذشته هیچ اطلاعاتی در این باره منتشر نشد و وزارت اقتصاد و سازمان بورس هم هیچ اطلاعاتی در این باره منتشر نکردند. اطلاعات موجود نشان می‌دهد در همان روز تصویب نرخ‌های جدید برخی از این مصوبه اطلاع‌دانشان و با فروش گسترده سهام خود در بورس به نزول سنگین شاخص بورس دامن زده‌اند. طبق قانون و آیین‌نامه افشای اطلاعات، استفاده از اطلاعات نهایی جرم تلقی می‌شود و سهامدارانی که برای خرید و فروش سهام از اطلاعات نهانی استفاده می‌کنند تخلف کرده‌اند. نکته مهم‌تر اما این است که سازمان بورس و وزارت اقتصاد از تصویب نرخ نامه جدید اطلاع‌دانشانی می‌کنند حتی احسان خاندوزی، وزیر اقتصاد، این نامه را در قالب یک طرح از زبانی کرد اما اظهار کرد که متن نامه آمده است وزارت اقتصاد خود از پیشنهاد دهنده‌های افزایش نرخ مطلع بوده است. با این حال این وزارتخانه تاکنون پاسخ روشنی در این باره ارائه نکرده است.

بررسی معاملات و بر خورد با متخلفان
به دنبال افزایش انتقادهای نسبت به انتشار نامه افزایش نرخ خوراک گاز صنایع و فعالان غیرمنتظره وزارت اقتصاد که خود طبق مفاد نامه از تصویب نرخ‌های جدید مطلع بوده است. روز گذشته سازمان بورس به این موضوع واکنش نشان داد و اعلام کرد همه معاملات در روز ۱۷ دیبیهشت که شاخص بورس با افت سنگین مواجه شد مورد بررسی قرار خواهد گرفت.

امیرمهدی صباغی، مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس در همین باره گفت: با توجه به ابلاغیه اخیر معاون اول رئیس‌جمهور و افزایش ظن معاملات مبتنی بر اطلاعات نهانی، پس از استعلام و دریافت اسامی معاملات اشخاص معرفی شده بررسی و در صورت مشاهده کوچک‌ترین تخلف، به نحو مقتضی مورد پیگیری و رسیدگی قرار می‌گیرد. او افزود: در چارچوب نظارت معمول و طبق رویه‌های نظارتی، از تاریخ ۱۷ دیبیهشت‌ماه تاکنون، چندین پرونده معاملات مبتنی بر اطلاعات نهانی، پیش‌دستی در معاملات و سوءاستفاده مربوط به اشخاص حقوقی، شناسایی شده و در جریان رسیدگی است. مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس تشریح کرد: با توجه به قوانین و مقررات، تا پایان زمان مراحل رسیدگی، امکان افشای هویت اشخاص متخلف میسر نیست، اما با توجه به مفاد دستورالعمل بند ج ماده ۳۶ قانون احکام دائمی در صورت صدور رأی قطعی، اسامی متخلفان منتشر می‌شود. صباغی تأکید کرد: ضمناً این تخلفات اسامی متخلفان را در صورت صدور رأی قطعی در صلاحیت و جرمی نقدی باشد، متعاقباً موضوع از طریق مراجع قضایی به‌منظور رسیدگی کیفری مورد پیگیری قرار خواهد گرفت. مصوبه‌های مبتنی بر افزایش نرخ در یافت‌کردن مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس در باره نامه منتشر شده از مصوبه هیأت وزیران در فضای مجازی در ارتباط با نرخ گاز خوراک پتروشیمی‌ها و سوخت صنایع در سال ۱۴۰۲ و تاکنون مصوبه‌های مبتنی بر افزایش نرخ خوراک و گاز صنایع به سازمان بورس واصل نشده است. وی افزود: بعضی اضافه کرد: پس از انتشار تصویر مصوبه هیأت وزیران، به استناد دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات، با ناشران بورسی مکاتبه شد، اما با توجه به ابلاغیه‌های منتشر شده از سوی تعدادی از ناشران، آنها نیز اعلام کردند تاکنون مصوبه مذکور به‌دستشان نرسیده است.

در گفت‌وگو «آرمان ملی» با مریم محبی؛ تحلیلگر بازارهای مالی بررسی شد

سود آوری و بازدهی بازارهای مختلف در فصل بهار ۱۴۰۲

سرگردان بودن پول‌های پارک شده

آرمان ملی: در سه ماهه فصل بهار ۱۴۰۲، بازارهای مختلف مالی و سرمایه‌گذاری از قبیل طلا و سکه، خودرو، مسکن، بورس و ارزهای دیجیتال، رشد‌های قیمتی قابل توجهی را تا اواسط نیمه این فصل تجربه کرده و در ادامه و با توجه به دلایل و عوامل مختلف، بخشی از افزایش قیمت و بازدهی ایجاد شده را از دست دادند. در گفت‌وگو اختصاصی «آرمان ملی» با دکتر مریم محبی - تحلیلگر بازارهای مالی - وضعیت بازارهای مختلف و بازدهی آنها در فصل بهار سال جاری بررسی شده است.



کردید چه مشخصاتی دارد؟
عملکرد اقتصادی یعنی اینکه با کشورهای دیگری، رابطه داشته باشیم و کاهش نرخ بیکاری را داشته باشیم. از طرفی، کاهش چاپ پول بدون پشتوانه را داشته باشیم. من هنوز این موارد را به طور آشکار نمی‌بینم. اگر توافقات، همراه با رشد‌های مثبت اقتصادی باشد، می‌تواند ادامه‌دار باشد ولی اگر همراه نباشد، جواب منفی بوده و چشم‌انداز مثبتی وجود نخواهد داشت.

ریسک‌های سیستماتیک و ریسک‌های نقد شوندگی
در مورد کدام بازارهای سنتی از قبیل بورس، خودرو و طلا و سکه و مسکن، مطرح بوده و حیوانا چه بازارهای بیشتر در گیر این دو ریسک مختلف است؟

ریسک سیستماتیک، مرتبط با ریسک‌هایی است که دولت‌ها به بازار وارد می‌کنند و تصمیماتی که دولت‌ها می‌گیرند. ما این روزها، این نوع ریسک‌ها را زیاد می‌بینیم و به صورت ریسک‌های داخلی مشاهده می‌شود. در عین حال، هر قدر بازار، عمیق‌تر باشد پول بیش‌تری در آن باشد و آن بازار، بزرگ باشد ریسک نقدشوندگی آن، کمتر می‌شود. برای مثال، در بازار بورس، همین وضع را داریم و هر قدر سهم، بزرگ‌تر باشد و سهم، بنیادی‌تر باشد قدرت نقدشوندگی آن بالاتر می‌رود. ما این وضع را در بازارهای مالی می‌بینیم.



معمولاً در ترکیب سبدشان، وزن بازار پول، غلبه می‌کند.
در سه ماهه فصل بهار ۱۴۰۲، یک تحول مهم این بود که قیمت دلار دوباره افزایش پیدا کرد و حتی به بالای ۵۵ هزار تومان رفت ولی بعداً به کمتر از ۵۰ هزار تومان رسید. در هفته‌های اخیر نرخ دلار به بالای ۵۰ هزار تومان آمده است. در اواسط فصل بهار امسال که نرخ دلار، کاهش پیدا کرد قیمت طلا و سکه و خودرو هم کاهش پیدا کرد. در یکی از مصاحبه‌هایی که در خرداد امسال داشته‌اید، اعلام کرده بودید که این کاهش قیمت‌ها جدی نیست. همچنین گفته بودید احتمال افزایش قیمت‌ها وجود دارد. در مورد اینکه احتمال افزایش قیمت‌ها را مطرح کرده‌اید، به طور مشخص چه دلایلی دارد؟

دلیل اصلی من، به عملکرد واقعی اقتصاد برمی‌گردد و اگر عملکرد اقتصاد، به گونه‌ای باشد که ما شاهد افزایش قدرت پول ملی باشیم، می‌توانیم انتظار کاهش نرخ دلار را داشته باشیم، اما وقتی هیچ نشانه‌ای مبنی بر قدرت گرفتن «ریال» به عنوان پول ملی کشورمان نمی‌بینیم، پس انتظار داریم که قیمت‌ها، کاهش پیدا نکند بلکه سرکوب شود. برای مثال، ما کاهش قیمت دلار را در یک مقطع زمانی داشته‌ایم و به دنبال آن، قیمت خودرو هم کاهش پیدا کرده ولی در سایر بازارها، از تورم کاسته نشده است. در این مدت، قیمت کالاها یا مصرفی کاهش پیدا نکرده است. ما قدرت گرفتن ریال را نمی‌بینیم و بنابراین، این کاهش ارزش دلار، نه به خاطر قدرت گرفتن ریال، بلکه به خاطر سرکوب قیمتی دلار بوده و این وضع، نمی‌تواند ادامه‌دار باشد.

گرایش به بازارهای نوظهور دیجیتال به خاطر جذابیت این بازارها نیست، بلکه به خاطر ناامید شدن از بازارهای داخلی است.
ما هر چقدر در ایجاد امید و ایجاد امنیت سرمایه‌گذاری در بازارهای داخلی، موفق عمل کنیم، تمایل افراد برای سرمایه‌گذاری در بازارهای خارجی کمتر می‌شود

در وضعیت فعلی، واقعاً شما فکر می‌کنید سرکوب قیمتی اتفاق می‌افتد یا اینکه اخبار خوشایند و مثبت از مذاکرات هسته‌ای و توسعه روابط کشور ما با کشورهای دیگر منتشر می‌شود و این اخبار مثبت، بیشتر تأثیر دارند؟
اخبار، اثرات زودگذر دارند و مثلاً ما الان بیش از ۱۰ سال است که درگیر توافقات هسته‌ای هستیم. هر بار که اخبار مثبتی می‌شنویم فرضاً دو روز قیمت پایین می‌آید ولی دوباره به بالا برمی‌گردد. این موارد، اثرات زودگذر اخبار مثبت بوده ولی وقتی به مدت یک ماه یا دو ماه، نرخ دلار پایین می‌ماند ولی در عین حال، خبرهای منفی می‌آید، در نتیجه ما سرکوب قیمتی را به دلیل «اخبار درماتی» داریم. ما الان اخبار درماتی را برای کنترل قیمتی و سرکوب قیمتی داریم.

در روزهای گذشته بحث توافق موقت به جای توافق هسته‌ای برجام مطرح شد. از طرفی، می‌توان تشخیص داد که الان آمریکا به دلایل مختلف، به ایران امتیازاتی می‌دهد برای این یک توافق هسته‌ای حاصل شود. البته در روزهای اخیر، دوباره مقامات اتحادیه اروپا گفته‌اند که همان توافق برجام، بهترین راه حل است. با این حال، آیا شما چشم‌انداز مثبتی را برای حصول یک توافق، چه توافق کوتاه مدت و چه همان توافق برجام، نمی‌بینید؟
من در این زمینه چشم‌انداز مثبت می‌بینم، اما چنانچه در کنار این چشم‌انداز مثبت، عملکرد مثبت اقتصادی مشاهده نشود، این وضعیت نمی‌تواند دوام داشته باشد. مهم، پایداری این روال هست.

بعد از پایان شیوع کرونا، یک مقدار رشد اقتصادی اتفاق افتاده است. آن عملکرد مثبت اقتصادی که به آن اشاره کردید چگونه بوده است؟
شاخص کل بورس، نماینده خوبی برای کل بازار سهام نیست، چون وقتی قیمت ۲۰ سهم بزرگ بازار، چند درصد منفی شوند در چارچوب شاخص کل بورس، کل بازار تحت تأثیر قرار می‌گیرد. به نظر من، شاخص کل هم وزن، نماینده نسبتاً بهتری برای کل بازار در مقایسه با شاخص کل بورس است.

البته شاخص هم وزن نیز، ایرادات خاص خودش را دارد ولی بیشتر می‌توانیم مسیر اصلی بازار را در شاخص هم وزن، ببینیم. در این مدت شرکت‌های بورسی کوچک‌تر نیز، رونق گرفته‌اند و عرضه اولیه‌هایی انجام شد. شرکت‌های کوچک بورسی، عملکرد خودشان را نشان می‌دهند و در مجموع، شاخص هم وزن بورس، رفتار منطقی‌تری از خودش نشان می‌دهد.

در سه ماهه اول سال ۱۴۰۲ نسبت به پایان سال ۱۴۰۱، برعکس روند داریم، همین روند معکوس را می‌بینیم. در این اواخر، قیمت دلار کاهش پیدا کرد و از طرف دیگر، قیمت جهانی طلا و سکه، کاهش پیدا کرد و این موارد، منجر به افزایش قیمت طلا و سکه در بازار داخلی شد. در حالی که در بازارهای جهانی، قیمت طلا و سکه، کاهش پیدا کرده است. این موضوع، منجر به افزایش قیمت طلا و سکه در بازار داخلی شد. در حالی که در بازارهای جهانی، قیمت طلا و سکه، کاهش پیدا کرده است. این موضوع، منجر به افزایش قیمت طلا و سکه در بازار داخلی شد.

جداً از بازارهای سنتی مثل بورس، طلا، مسکن و خودرو، آیا در چند ماه گذشته وضعیت بازارهای نوظهور مثل ارزهای دیجیتال یا حتی فارکس، برای معامله‌گران و سرمایه‌گذاران، جذابیت سال‌های قبل را داشته و هنوز دارد؟
از نظر جذابیت، می‌توانیم بگوییم وقتی معامله‌گران، یک مقدار از بازارهای داخلی ایران ناامید می‌شوند، آن بازارهای جهانی به عنوان آلترناتیو و بازار دوم، همیشه موجود هستند. هر چند که بسیاری از کسانی که به جای بازارهای داخلی، امید به بازارهای خارجی می‌بندند، در زمانی که سیر غیرمنطقی در بازارهای داخلی می‌بینند، بیشتر به سمت بازارهای نوظهور از جمله بازارهای فارکس و رمز ارز (ارز دیجیتال) می‌روند.

علت این گرایش پیدا کردن به سمت بازارهای نوظهور، طبیعی است ولی دلیل این گرایش، به خاطر جذابیت این بازارها نیست، بلکه به خاطر ناامید شدن از بازارهای داخلی است. ما هر چقدر در ایجاد امید و ایجاد امنیت سرمایه‌گذاری در بازارهای داخلی، موفق عمل کنیم، تمایل افراد برای سرمایه‌گذاری در بازارهای خارجی کمتر می‌شود.

در همان بازارهای نوظهور، قیمت ارزهای دیجیتال، یک جهش بزرگ و بی‌سابقه در سال ۱۴۰۰ داشت. این جهش قیمتی بعد از سقوط بزرگ بورس تهران بود و بعد از سال ۱۴۰۰، قیمت ارزهای دیجیتال بیش از ۷۰ درصد پایین آمد. برخی از کسانی که در سال‌های اخیر سرمایه‌های خود را به بازارهای جهانی بردند، از دستکاری بازارهای داخلی از جمله بورس انتقاد داشتند. آیا ممکن است بعد از سقوط بزرگ ارزهای دیجیتال، همان سرمایه‌گذاران و معامله‌گران، به بازارهای داخلی برگشته باشند یا اینکه همچنان آن بازارها برای این معامله‌گران جذابیت دارد؟
با توجه به ضرایب اهرمی که در بازارهایی مثل رمز ارزها و فارکس به کار گرفته می‌شود، این بازارها معمولاً بازارهایی هستند که سرمایه‌های افراد در آنها از بین می‌رود. در حالی که در بازار بورس، افراد ممکن است ضرر کنند ولی در بازار رمز ارز، اساساً ممکن است کل سرمایه خودشان را از دست بدهند. بنابراین، فردی که از یک بازار سرخورده می‌شود، دو حالت دارد. یک حالت این است که این فرد، می‌تواند به بازار سرمایه دیگری شود و سرمایه خودش را از دست بدهد. در این حالت دوم، وقتی که فرد سرمایه خودش را از دست بدهد دیگر دارایی و پول خاصی برای معامله‌گری در بازارهای مختلف ندارد.

در حال حاضر، نرخ تورم کشور به ۴۸ درصد رسیده و نرخ سود بانکی بلندمدت ۳ ساله فقط ۲۲ درصد است. این وضع می‌تواند به معنای این است که نرخ سود بانکی واقعی، منفی بوده و آن ۲۲ درصد نرخ سود اسمی و ظاهری است. آیا به افراد عادی که ریسک‌پذیر نبوده و به اصطلاح «امنیت دوست» هستند پیشنهاد می‌کنید که پول را از بانک خارج کرده و به بازارهای پریسک ببرند تا ارزش پول خودشان را حفظ کنند؟
افرادی که ریسک‌پذیر نیستند یا به عبارتی، ریسک‌گریز هستند، در ترکیب سبد دارایی خودشان، وزن بیشتری به بازار پول می‌دهند. این وضع، به معنای این نیست که این افراد، تمام سرمایه خودشان را وارد بازار پول می‌کنند، بلکه به این معنی است که وزن بیش‌تری به بازار پول می‌دهند.

در زمانی که ما بتوانیم یک بازار را نسبت به بازار دیگر، راجح بدانیم، ما می‌توانیم بگوییم فعالان بازارهای مختلف، نتوانستند در همان بازارها، خودشان را نگه دارند و سرریز شدن پول از بازارهای موازی به بازار خاصی، به دلیل جذابیت خاص مشاهده‌نکردیم. این وضع، نشان‌دهنده سردرگمی و سرگردان بودن پول‌های پارک شده، در بازارهای مختلف بوده و پول‌ها، مقصد نهایی خودشان را پیدا نکرده‌اند.

در سه ماهه اول سال ۱۴۰۲ نسبت به پایان سال ۱۴۰۱، بازارهای مختلف نوسانات قیمتی نسبتاً زیادی داشتند. در اواخر ماه خرداد و فصل بهار سال جاری، یک مقدار از آن نوسانات و التهابات کاسته شد. به نظر شما، وضعیت بازارها در سه ماهه اول امسال نسبت به اواخر سال ۱۴۰۱ چگونه بود و اوضاع اقتصادی کشور چه تغییری بر بازارهای مختلف گذاشت؟
وضعیتی که ما در کشور داریم و اقتصادی که در کشور داریم، بر همه بازارها تأثیر می‌گذارد. در حال حاضر، ما فضای غبار آلودی می‌مشاهده می‌کنیم که هیچ دیتای قابل اتکایی در آن مشاهده نمی‌شود. سه ماه از سال گذشته و ما هنوز در رابطه با نحوه مصرف بودجه و نحوه عملکرد دولت، اطلاعاتی نداریم. به هر حال، این عدم شفافیت و در شرایطی که «بیم» بیش‌تر از «مید» در بازار مشاهده می‌شود، این وضع می‌تواند اثرات نامطلوبی، روی بازارهای مختلف بگذارد.

برعکس رویه‌های قبل، شاید تنها بازاری که نتوانسته یک مقدار مثبت باشد یا بهتر از بازارهای دیگر باشد، بازار پول بوده ولی معمولاً در شرایط تورمی، بازار پول را بازار خوبی نمی‌دانند. همه این موارد، نشان می‌دهد که الان در وضعیت اقتصادی شکننده‌ای قرار داریم. در حالی که این شرایط حاکم بر جامعه، شرایط مطلوبی نیست. اگر بخواهیم وضعیت فعلی را با سه ماهه پایانی سال ۱۴۰۱ مقایسه کنیم، می‌توانیم بگوییم که از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا انتهای سال ۱۴۰۱، به طور میانگین در بازار بورس حدود ۴۰ درصد رشد را مشاهده کردیم. و در ۴۰ روز ابتدای سال ۱۴۰۲، ۱۵ درصد رشد اتفاق افتاد. البته بعد از آن، رویه تجربه شده، بر خلاف شد و ما مجدداً روند فرسایشی را در بازار مشاهده کردیم. همه این موارد نشان می‌دهد بازار بورس، قدرت و توان رشد را دارد، اما به خاطر اخباری که در بازار انتشار پیدا می‌کند، یک روند مطلوب را در بازار مشاهده نمی‌کنیم. در حالی که بازار، به رشدی که از آن جا مانده، تمایل دارد.

شرایط بقیه بازارها در این سه ماهه فصل بهار چطور بود؟
در همه بازارها، همین روند معکوس را می‌بینیم. در این اواخر، قیمت دلار کاهش پیدا کرد و از طرف دیگر، قیمت جهانی طلا و سکه، کاهش پیدا کرده است. در بازار خودرو، همین نوسانات منفی قیمت را مشاهده می‌کنیم ولیکن به نظر می‌رسد این کاهش‌های قیمتی، کاهش‌های مقطعی هستند و به دلیل، قدرت گرفتن پول ملی ایران نیست.

به همین دلیل، جامعه با وجود اینکه کاهش قیمت‌ها را در بازارهای مختلف مشاهده می‌کند، اما انتظار آوری تورمی از کاهش پیدا نکرده است. در شرایط فعلی، انتظار افزایش قیمت وجود دارد و ما همچنان، مسیر رشد قیمت را در بازارهای مختلف ادامه‌دار می‌بینیم.

در سه ماهه فصل بهار ۱۴۰۲، شما جذابیت کدام بازار بیشتر بوده و از بین بازارهای مختلف بورس، خودرو، طلا و مسکن، کدام بازار جذاب بود یا کدام بازارها جذاب‌تر بودند؟
بازار بورس، به دلایل مختلفی می‌تواند جذاب‌تر باشد. برای مثال، در روزهای گذشته، تغییرات قیمت پایه فرآورده‌های نفتی در بورس کالای ایران را مشاهده کردیم. این تغییرات قیمتی، باید اثر خودش را بر بورس تهران به عنوان یک بورس «کامودیتی محور» بگذارد ولی در عمل، این اثر را مشاهده نکردیم. بنابراین ما جذابیت‌های پایه‌ای را در بورس مشاهده می‌کنیم، اما این جذابیت‌ها، جذابیت‌های اجرایی نیستند که بتوانند محل امنی برای ورود پول جدید به بورس باشند.

بعیدی می‌دانم که ما بتوانیم یک بازار را نسبت به بازار دیگر، راجح بدانیم، ما می‌توانیم بگوییم فعالان بازارهای مختلف، نتوانستند در همان بازارها، خودشان را نگه دارند و سرریز شدن پول از بازارهای موازی به بازار خاصی، به دلیل جذابیت خاص مشاهده‌نکردیم. این وضع، نشان‌دهنده سردرگمی و سرگردان بودن پول‌های پارک شده، در بازارهای مختلف بوده و پول‌ها، مقصد نهایی خودشان را پیدا نکرده‌اند.

در شرایطی که فضای غبار آلود و مبهمی در سایر بازارها داریم، بازار پول (سپرده بانکی) می‌تواند به عنوان یک سرمایه‌گذاری موقت، مورد توجه قرار بگیرد تا مقصد نهایی سرمایه‌گذار مشخص شود. فردی که مثلاً از بازار بورس، ناامید شده و هنوز نمی‌داند که آیا می‌تواند به سمت بازار دیگر برود یا خیر، تا قبل از نهایی شدن مقصد سرمایه‌گذاری، می‌تواند بازار پول را به عنوان یک میانبر و یک امکان برای سرمایه‌گذاری موقت، در نظر بگیرد. ما همچنان این رویکرد را نسبت به بازار پول داریم، یعنی بازار



در شرایطی که فضای مبهمی را در سایر بازارها داریم، بازار پول (سپرده بانکی) می‌تواند به عنوان یک سرمایه‌گذاری موقت، مورد توجه قرار بگیرد تا مقصد نهایی سرمایه‌گذار مشخص شود

بازار میانبر

در شرایطی که فضای غبار آلود و مبهمی در سایر بازارها داریم، بازار پول (سپرده بانکی) می‌تواند به عنوان یک سرمایه‌گذاری موقت، مورد توجه قرار بگیرد تا مقصد نهایی سرمایه‌گذار مشخص شود. فردی که مثلاً از بازار بورس، ناامید شده و هنوز نمی‌داند که آیا می‌تواند به سمت بازار دیگر برود یا خیر، تا قبل از نهایی شدن مقصد سرمایه‌گذاری، می‌تواند بازار پول را به عنوان یک میانبر و یک امکان برای سرمایه‌گذاری موقت، در نظر بگیرد. ما همچنان این رویکرد را نسبت به بازار پول داریم، یعنی بازار



بازار میانبر
در شرایطی که فضای غبار آلود و مبهمی در سایر بازارها داریم، بازار پول (سپرده بانکی) می‌تواند به عنوان یک سرمایه‌گذاری موقت، مورد توجه قرار بگیرد تا مقصد نهایی سرمایه‌گذار مشخص شود.

این رویکرد را نسبت به بازار پول داریم، یعنی بازار