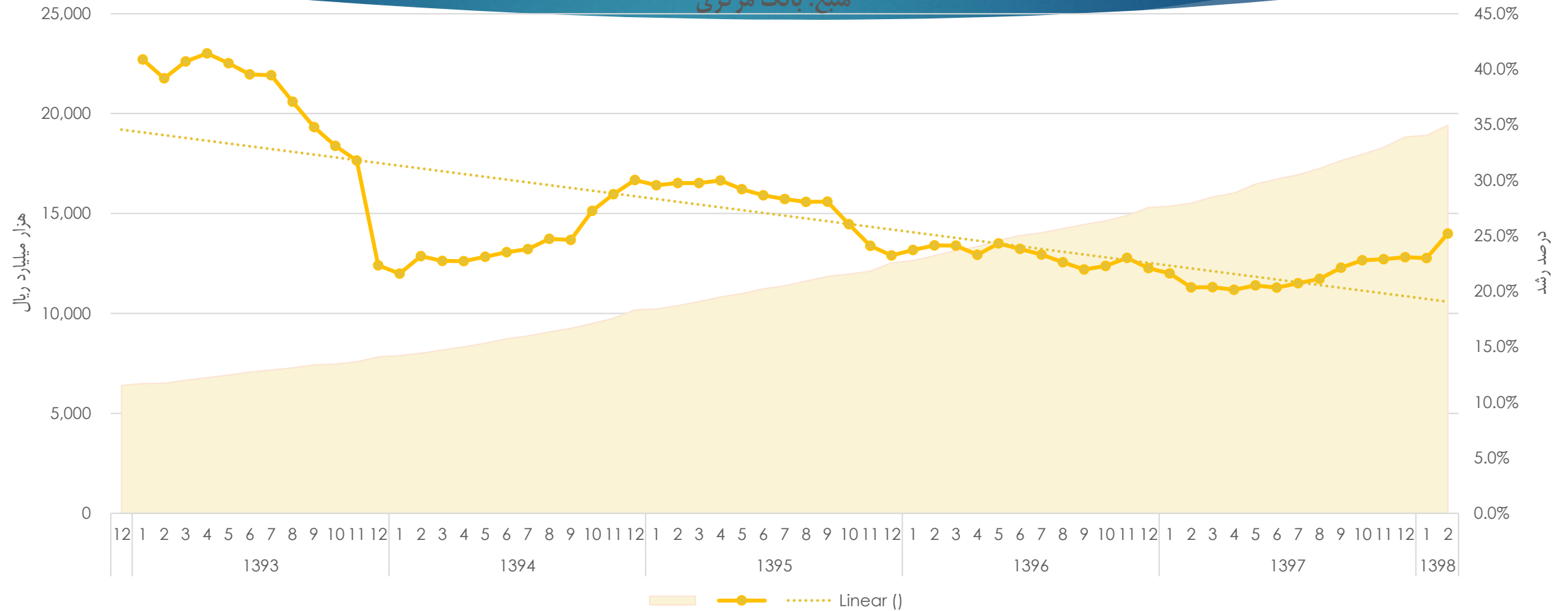


# بررسی بازار سرمایه ایران

شهریور ۱۳۹۸

# درصد رشد نقطه به نقطه نقدینگی کشور

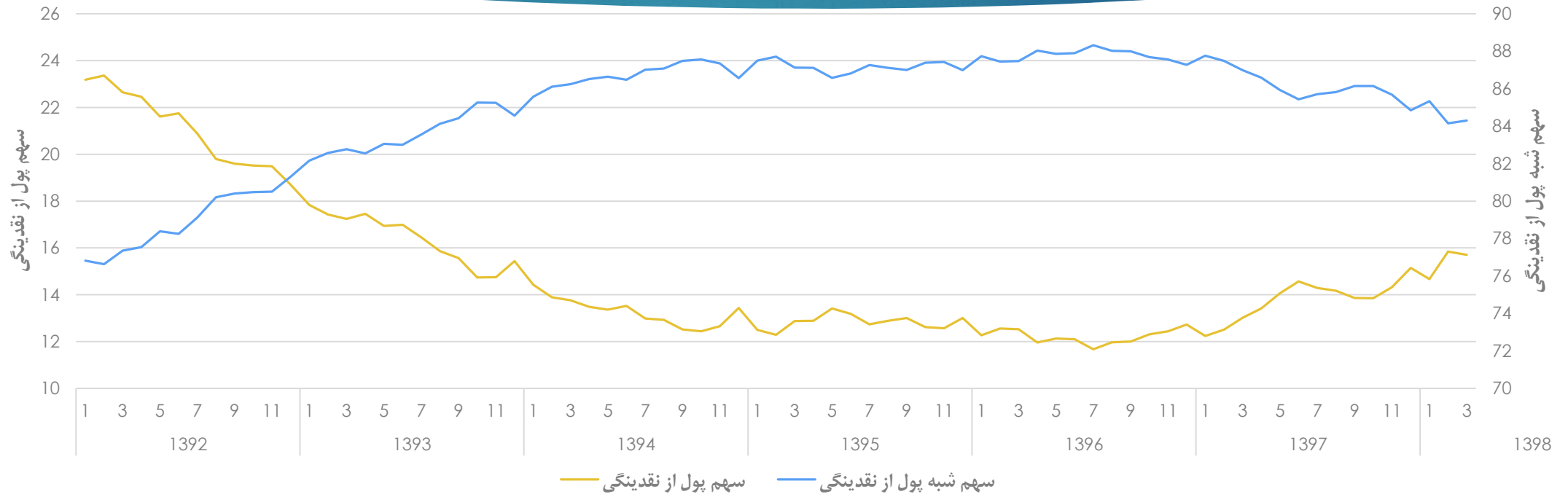
منبع: بانک مرکزی



# ترکیب نقدینگی (پول و شبه پول)

سهام پول و شبه پول از نقدینگی

منبع: بانک مرکزی

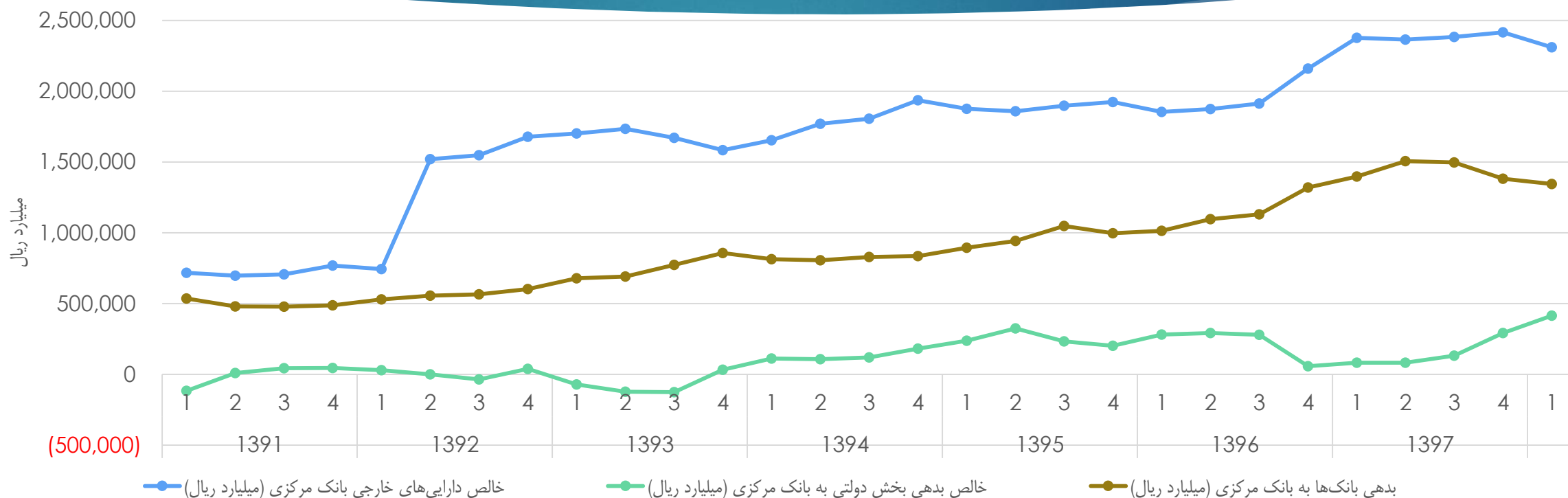


پول: شامل اسکناس و مسکوک در دست اشخاص و سپرده‌های دیداری بخش غیر دولتی نزد بانک‌ها و موسسات اعتباری غیر بانکی می‌باشد.

شبه پول: شامل سپرده‌های غیردیداری بخش غیر دولتی نزد بانک‌ها و موسسات اعتباری غیر بانکی می‌باشد.

# پایه پولی بر حسب منابع بانک مرکزی

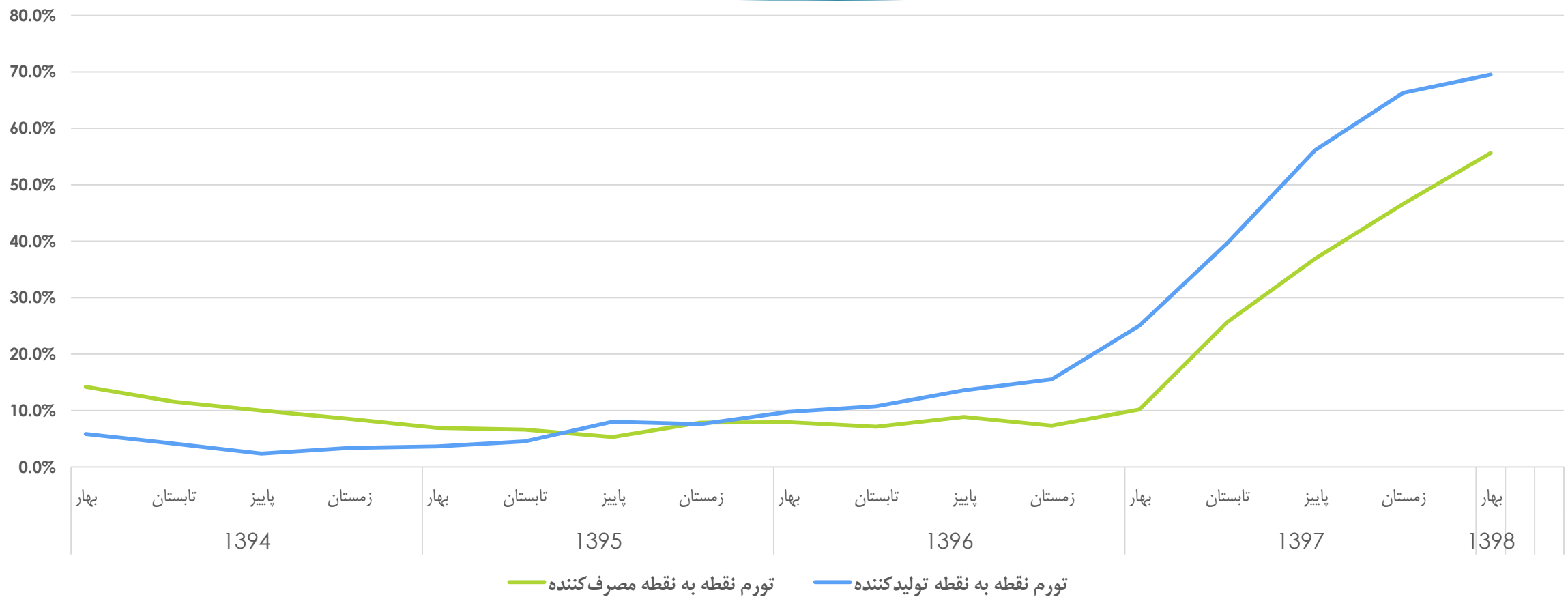
منبع: وزارت اقتصاد



اجزای پایه پولی براساس اقلام ترازنامه بانک مرکزی محاسبه می‌شوند که عبارتند از : خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی، خالص بدهی بخش دولتی به بانک مرکزی، بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی و خالص سایر اقلام بانک مرکزی.

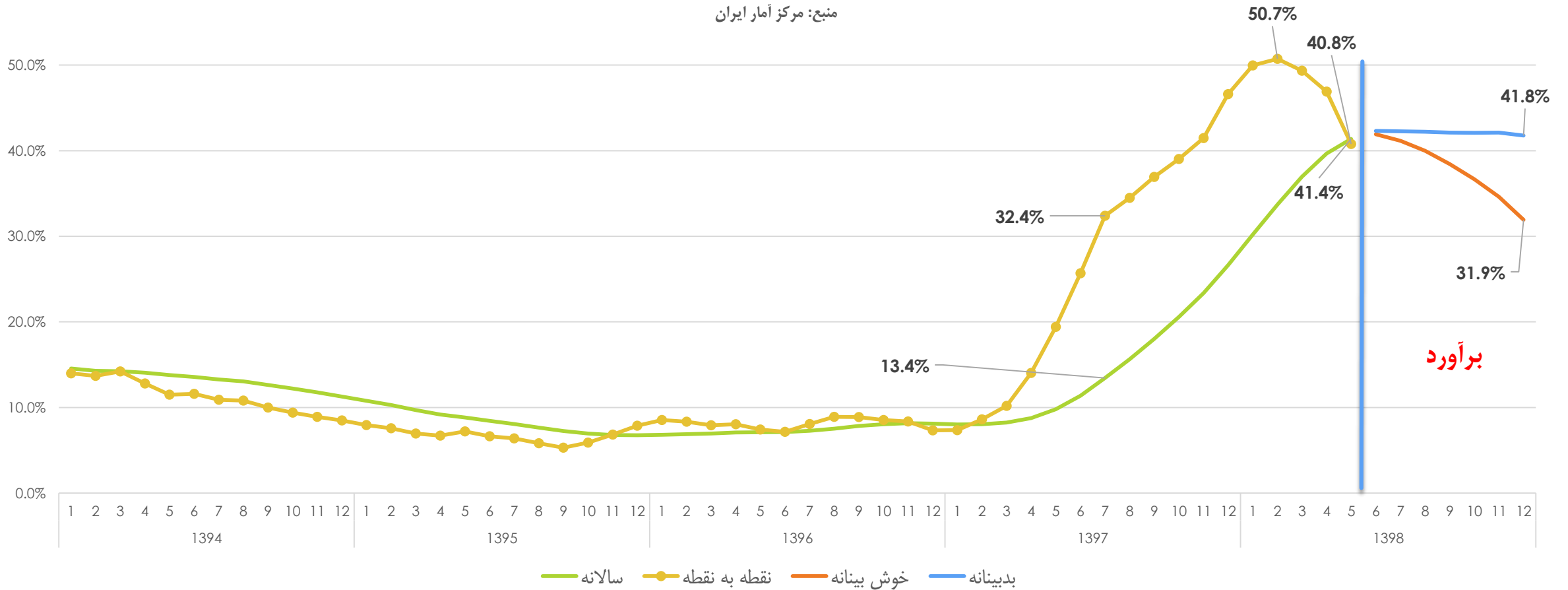
# تورم نقطه به نقطه تولید کننده و مصرف کننده

منبع: مرکز آمار



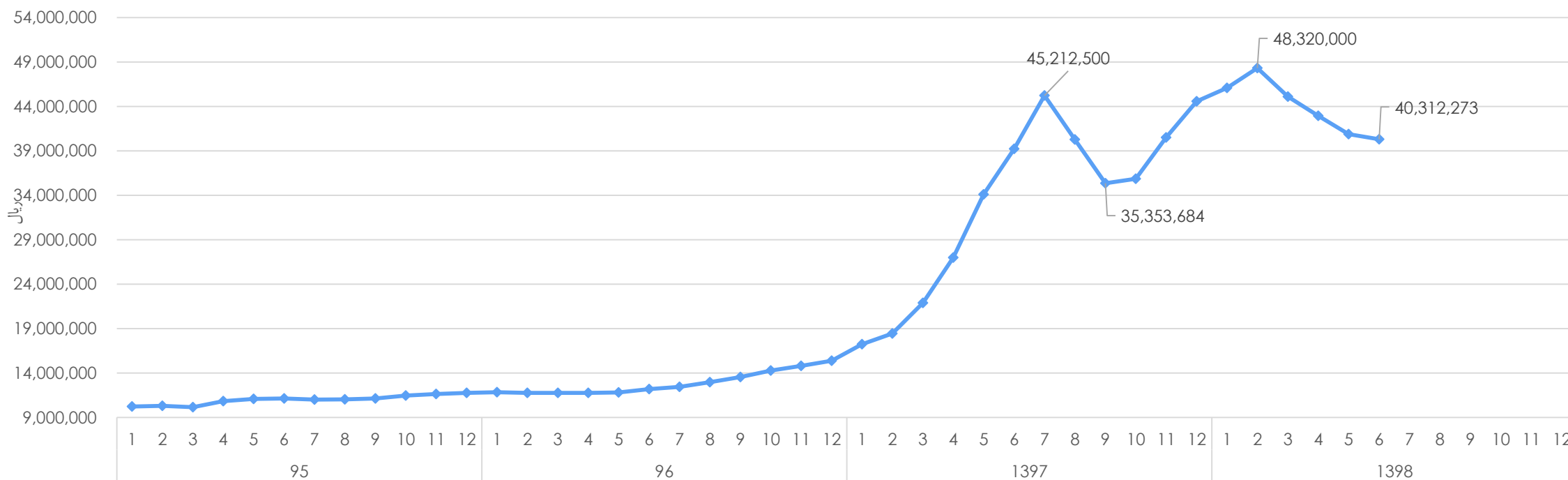
# نرخ تورم مناطق شهری کشور

منبع: مرکز آمار ایران



# روند تغییرات قیمت سکه بهار آزادی

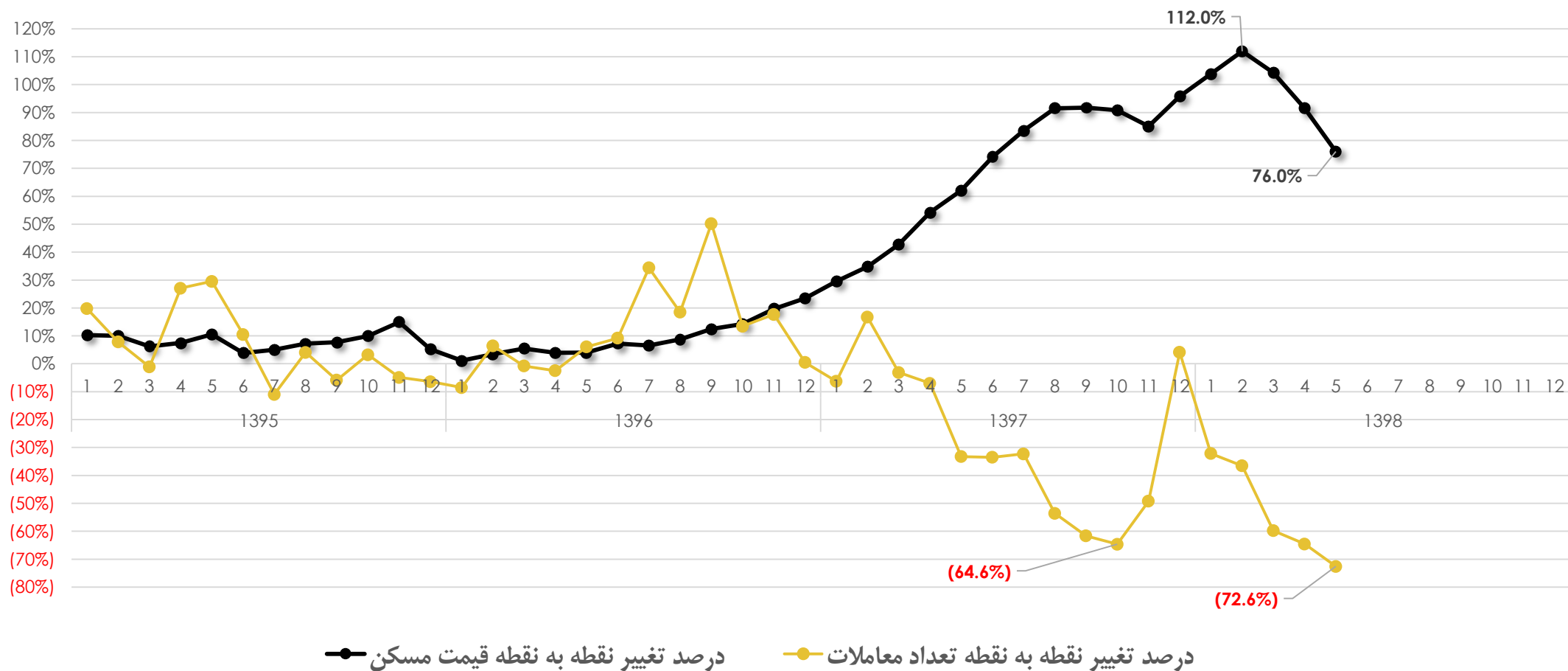
روند تغییرات ماهانه قیمت سکه بهار آزادی  
www.tgju.org



در حالی که بازده سکه بهار آزادی در کل سال ۹۷ برابر ۱۹۰٪ بود، در شش ماهه گذشته از سال ۹۸، حدود ۱۰٪- کاهش یافته است. همچنین قیمت سکه نسبت به شهریور سال ۹۷ تنها حدود ۳ درصد افزایش یافته است. ▶

# تغییرات قیمت و تعداد معاملات مسکن شهر تهران

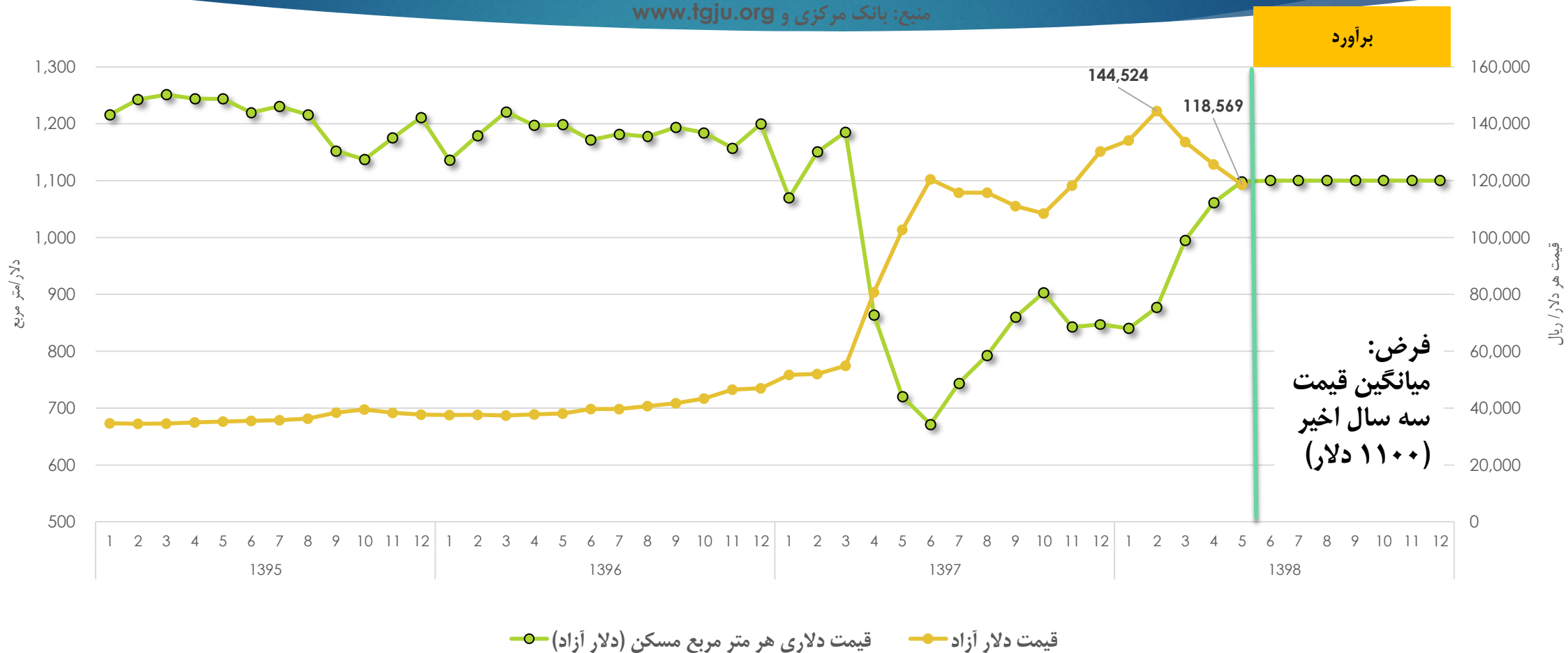
منبع: بانک مرکزی





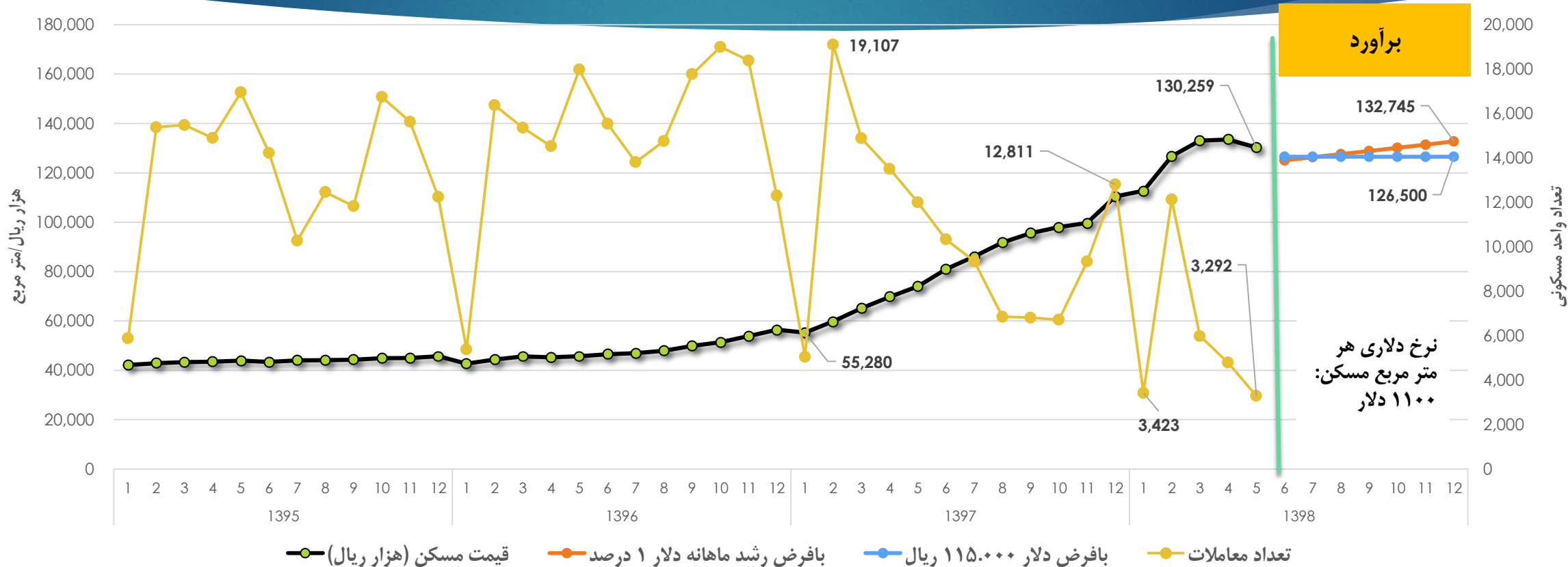
# قیمت دلاری هر متر مربع مسکن در شهر تهران

منبع: بانک مرکزی و [www.tgju.org](http://www.tgju.org)



# قیمت و حجم معاملات مسکن شهر تهران

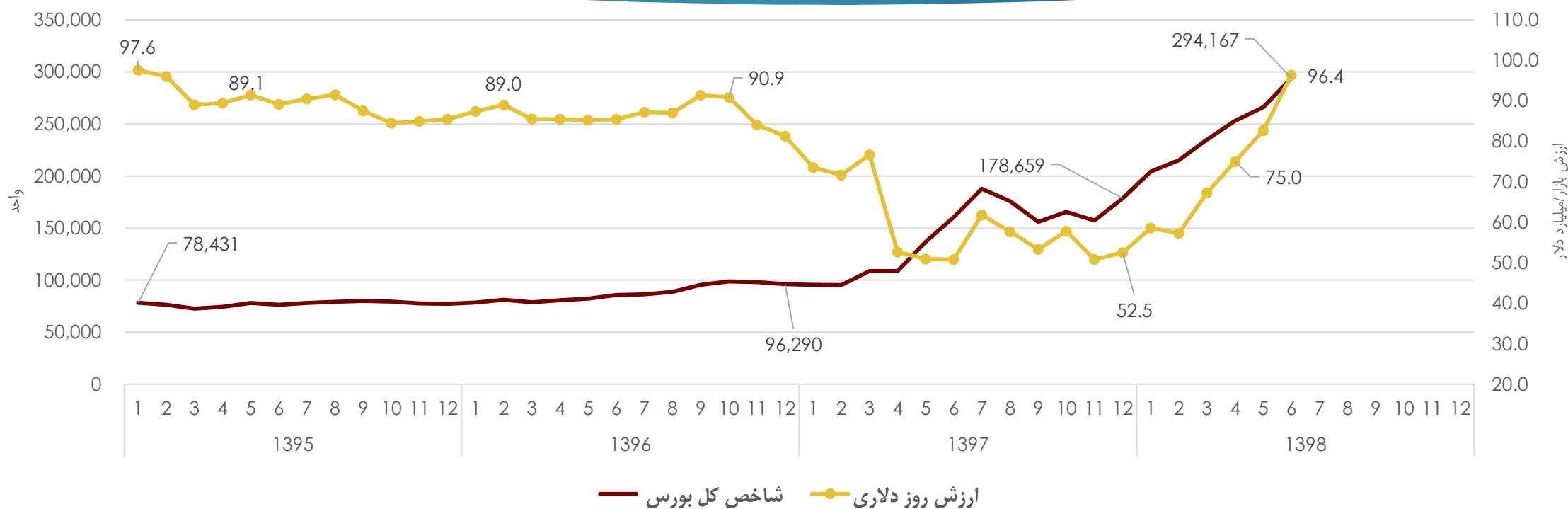
منبع: بانک مرکزی



براساس اطلاعات بانک مرکزی، رشد قیمت مسکن تهران در سال ۹۷ برابر ۹۶٪ بود، و در پنج ماه گذشته از سال ۹۸ رشدی برابر ۱۸٪ ثبت کرده است، در حالیکه رشد قیمت مسکن در پنج ماهه سال ۹۷ برابر ۳۱٪ بود. از سوی دیگر حجم معاملات به پایین ترین سطح خود رسیده است.

# روند تغییرات شاخص کل و ارزش دلاری بورس اوراق بهادار تهران

روند تغییرات شاخص کل و ارزش روز دلاری بورس



شاخص کل بورس تهران که در سال ۹۷ برابر ۸۵٪ رشد داشت، از ابتدای سال ۹۸ نزدیک به ۶۵٪ رشد کرده است. ►

# مقایسه عملکرد بازار سرمایه و سایر بازارهای جایگزین

بازار	درصد تغییر در سال ۹۷	درصد تغییر ۵ ماهه اول ۹۸
شاخص بورس	۸۵٪	۴۹٪
مسکن	۹۶٪	۱۸٪
شاخص قیمت مصرف کننده	۴۷٪	۱۰٪
سکه	۱۷۳٪	(۸)٪
دلار	۱۶۳٪	(۹)٪

همانطور که جدول بالا نشان می دهد بازده بورس در سال ۱۳۹۷ کمی کمتر از سایر ابزارهای سرمایه گذاری نظیر مسکن، طلا و دلار بود. در مدت زمان گذشته از سال ۹۸، اما بورس در حال جبران عقب ماندگی خود بوده و بازده بالاتری نسبت به بازارهای جایگزین داشته است.

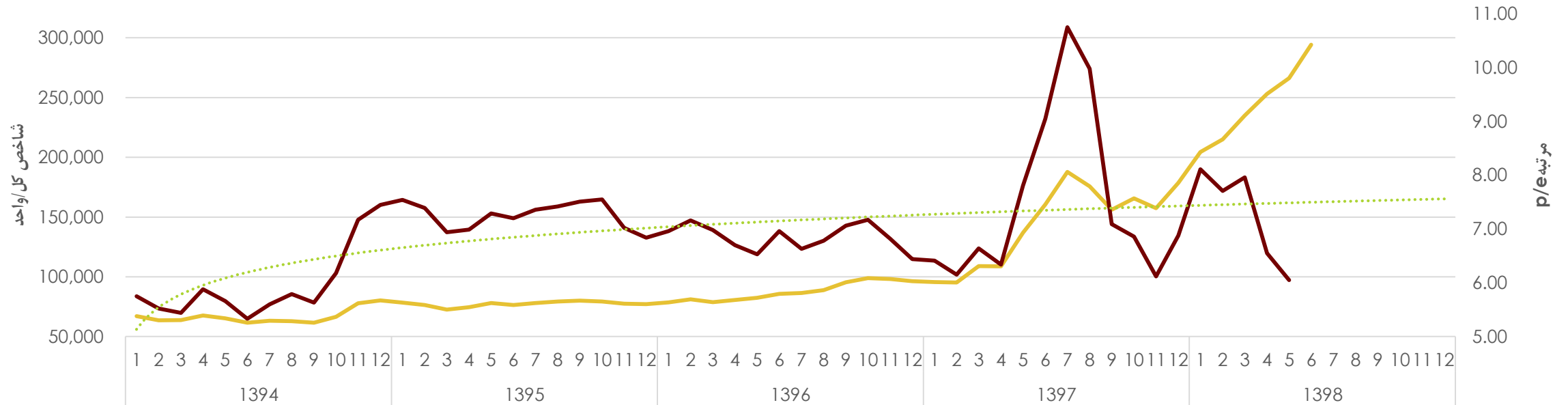
# حجم فعالیت‌ها در بورس اوراق بهادار تهران

درصد تغییر	پایان ۱۳۹۶	پایان ۱۳۹۷	درصد تغییر	پنجمه ۹۷	پنجمه ۹۸	
۱۶۱٪	۵۳۹,۰۷۵	۱,۴۰۷,۳۷۶	۲۲۷٪	۳۳۹,۲۶۰	۱,۱۱۰,۶۳۵	ارزش کل معاملات (میلیارد ریال)
۱۰۴٪	۲۵۰,۶۰۷	۵۱۰,۷۶۰	۱۷۵٪	۱۴۰,۵۱۴	۳۸۶,۵۵۱	حجم کل معاملات (میلیون ورقه)
۷۹٪	۳,۸۲۴,۲۳۷	۶,۸۲۸,۸۲۵	۸۷٪	۵,۲۳۱,۷۴۱	۹,۷۹۷,۸۱۴	ارزش کل بازار (میلیارد ریال)
۸٪	۶.۴	۶.۹	-۲۳٪	۷.۸۱	۶.۱	P/E بازار

حجم فعالیت‌ها در بورس اوراق بهادار تهران از نظر حجم معاملات، ارزش معاملات، و ارزش بازار افزایش چشمگیری داشته است. با این حال این افزایش قیمت‌ها متناسب با افزایش سود شرکت‌ها بوده است به گونه‌ای که نسبت P/E ttm بازار تغییر چندانی نداشته است.

# روند نسبت قیمت به سود در بورس اوراق بهادار تهران

روند تغییرات نسبت قیمت به درآمد در بورس



— شاخص کل بورس — p/e ..... Log. (p/e)

# پیشنهاداتی در راستای حمایت از بازار پول و سرمایه

- نظرخواهی و مشورت با نهادهای بخش خصوصی نظیر اتاق بازرگانی و کانون‌های صنفی و اشخاص خبره قبل از تصویب قوانین و مقررات مرتبط با حوزه بازار پول و سرمایه (مصادیقی نظیر لایحه تجارت، حذف سود و جرایم مضاعف از بدهی تسهیلات گیرندگان) و ...
- در نظر گرفتن مشوق‌هایی برای تامین مالی شرکت‌های بزرگ از طریق بازار سرمایه و آزادسازی منابع بانک‌ها برای ارائه تسهیلات به کسب و کارهای کوچک و متوسط
- تفکیک واقعی حیطه نظارت و اختیارات بانک مرکزی و سازمان بورس و اوراق بهادار و تقویت جایگاه سازمان بورس به عنوان نهاد ناظر بازار سرمایه
- بازنگری ضرایب عوارض کسب و پیشه شرکتهای کارگزاری و نهادهای مالی و جلوگیری از تفسیر نابجای مصوبات در این خصوص
- حل مشکل کارگزاری‌های بورس در خصوص اخذ مالیات ارزش افزوده از اعتبارات اعطایی به مشتریان در سال‌های گذشته
- تسهیل فرآیند پذیرش شرکت‌های جدید در بازار سرمایه و جذب بیشتر نقدینگی سرگردان، از طریق تسریع در عرضه‌های اولیه در شرایط کنونی استقبال از بازار سرمایه
- توسعه دانش سرمایه‌گذاری در کشور به منظور آشناسازی بیشتر مردم با سرمایه‌گذاری در بورس به عنوان یک رویکرد دائمی و نه فقط در شرایط رونق بورس
- کاهش دخالت‌های مستقیم و غیرمستقیم دولت در سیاست‌گذاری برای شرکت‌های بورسی (به ویژه شرکت‌هایی که دولت سهام کنترلی در آن‌ها ندارد)
- کاهش دخالت دولت در قیمت‌گذاری در بورس کالا

باتشكر

شهریور ۱۳۹۸