

تهران - خیابان حافظ - شماره ۲۲۸
تلفنهای: ۶۷۰۰۳۰۹ - ۶۷۰۰۲۱۹ - ۶۷۰۴۱۳۰
عنوان تلگرافی: مرکز سهام
فاکس: ۶۷۰۲۵۲۴
تلکس: ۲۲۳۲۸۲
صندوق پستی: ۱۱۳۵۵ - ۳۹۹

تاریخ: ۱۳۸۴.۴.۲۶
شماره: ۷.۳.۱۸۵

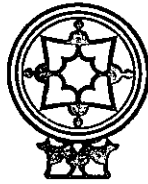
دبیرکل

جناب آقای دکتر احمدی نژاد
مقام محترم ریاست جمهوری منتخب جمهوری اسلامی ایران

با احترام:

موضوع: بازار سرمایه

۱. به پیوست گزارش برنامه سه ماهه تهیه شده توسط سازمان بورس به منظور گذر از شرایط فعلی و ایجاد تعادل در بازار تا زمان استقرار کامل دولت جدید (پایان شهریورماه سال ۱۳۸۴) تقدیم می شود.
۲. قیمت ها در بازار سرمایه منعکس کننده فرصت ها و عایدات آتی شرکت هاست. بنابراین، در مقاطعی چون مقطع تغییر دولت نسبت به سیاست ها و برنامه های دولت جدید ابهام به وجود می آید، ناپایداری بازار افزایش می یابد، و این امری غیرمنتظره نیست. در سال ۱۳۷۶، پس از انتخاب جناب آقای خاتمی به ریاست جمهوری نیز بازار سرمایه، به رغم ابعاد بسیار کوچک تر آن در سال ۱۳۷۶، دچار مشکل شد و تا آذرماه آن سال متعادل نشد، و شاخص در آن سال نزدیک به ۱۵٪ کاهش یافت. در آن زمان نیز بحث تقابل "توسعه سیاسی" و "توسعه اقتصادی" و این که آیا "عدالت اجتماعی" با "بازار" تضادی دارد یا نه، به نگرانی بازار افزود. در انتخابات هند در سال ۲۰۰۴ نیز شاهد وضعیتی مشابه می باشیم. با انتخاب دولت جدید، بازار سرمایه ظرف یک ماه ۲۰٪ ارزش خود را از دست داد. بدیهی است که با روشن شدن تدریجی سیاست ها، و تعیین مدیرانی که مقرر است این سیاست ها را دنبال کنند، آرامش در طول زمان به بازار بازمی گردد. همین وضعیت تردید و ناپایداری بی شک در سایر بخش ها که شاخص هم ندارد، برقرار است. صاحبان پس انداز و سرمایه مکث می کنند تا سیاست های دولت جدید روشن شود. آن ها عدم النفع را بر زیان احتمالی ترجیح می دهند.

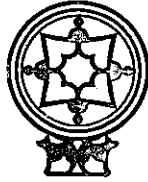


تهران - خیابان حافظ - شماره ۲۲۸
تلفنهای: ۶۷۰۴۱۳۰ - ۶۷۰۰۲۱۹ - ۶۷۰۰۳۰۹
عنوان تلگرافی: مرکز سهام
فاکس: ۶۷۰۲۵۲۴
تلکس: ۲۲۳۲۸۲
صندوق پستی: ۱۱۳۵۵ - ۳۹۹

تاریخ
شماره

۳. بازار سرمایه، به مثابه مرکز تجهیز پس اندازها و تبدیل آن‌ها به سرمایه‌گذاری و اشتغال طی چند سال اخیر رشد چشم‌گیری داشته است و ظرف ۵ سال گذشته، از نظر ارزش و حجم معاملات بیش از ۱۰ برابر شده است. اما، مقایسه وضعیت بازار سرمایه با کشورهای که موقعیت بازار سرمایه در ایران را می‌باید با آن‌ها قیاس کرد، نشانگر آن است که موقعیت امروز بازار سرمایه به هیچ‌وجه در شأن ملت ایران و منطبق با ظرفیت‌های اقتصادی کشور نیست. در کشورهایی چون عربستان، ترکیه، و مالزی، حجم معاملات بازار بیش از ۱/۳ میلیارد دلار در روز است. این رقم در حال حاضر در بورس جمهوری اسلامی ایران فقط روزانه ۵۰ میلیون دلار است. بنابراین، فرصت‌های عظیم موجود در کشور اجازه خواهد داد که به‌ویژه با اقدامات زیرساختی انجام‌شده طی دو سال اخیر، حجم معاملات بازار در پایان دوره اول ریاست جمهوری جناب‌عالی حتی به ۱۰ برابر رقم جاری برسد، و ارزش بازار نیز به‌شدت افزایش یابد.

۴. عوامل بنیادین اقتصاد ایران همه مثبت است: قیمت نفت به‌میزان قابل ملاحظه‌ای افزایش، و سودآوری شرکت‌ها بهبود جدی یافته است. کل ارزش بازار سرمایه قطعاً زیر ارزش‌های ذاتی است، و به هیچ‌وجه کاهش قیمت‌ها به‌معنای وجود حباب قیمتی مربوط به گذشته نیست. آن‌چه باعث کاهش شاخص می‌شود، جو روانی حاکم بر بازار است. برخورد با این جو روانی نیازمند حمایت رئیس جمهور منتخب و مدیران منتسب به ایشان است. تأیید می‌فرمایید که تلاش‌های بسیاری صورت گرفته است تا خیل پس‌اندازکنندگان کوچک و متوسط در تهران و شهرستان‌ها به بازار سرمایه جذب شوند. کاهش شاخص بورس پس از انجام انتخابات تا امروز هنوز به ۴٪ نرسیده است که رقمی غیرمنتظره نیست. اما، تداوم این وضعیت و تشدید کاهش باعث سرخوردگی سهامداران غیرحرفه‌ای و بازگشت آنان به دارایی‌های واقعی (از قبیل خرید سکه، موبایل، و خودرو به‌منظور پس‌انداز کردن) خواهد شد که قطعاً مغایر با سیاست‌های حضرت‌عالی است که علاقه‌مندید پس‌اندازها را به



تهران - خیابان حافظ - شماره ۲۲۸
تلفنهای: ۶۷۰۴۱۳۰ - ۶۷۰۰۲۱۹ - ۶۷۰۰۳۰۹
عنوان تلگرافی: مرکز سهام
فاکس: ۶۷۰۲۵۲۴
تلکس: ۲۲۳۲۸۲
صندوق پستی: ۱۱۳۵۵ - ۳۹۹

تاریخ
شماره

سرمایه‌گذاری مؤکد بدل کنید. بنابراین، حداکثر تلاش می‌باید به عمل آید تا آن‌هایی که به زیر چادر بازار سرمایه گرد آمده‌اند، پراکنده نشوند، و بر تعداد آنان نیز افزوده شود. حاصل این تلاش باید آن باشد که جو روانی موجود حاکم بر بازار شکسته شود.

۵. هرچند که با روشن شدن سیاست‌های دولت منتخب انشاء... ظرف چند هفته آینده، بازار پایدارتر خواهد شد، اما تعادل بلندمدت بازار در گرو روشن شدن سیاست‌های خارجی نیز خواهد بود. ابهامات مربوط به اژانس و تهدیدات امریکا در سال قبل نیز به شدت بازار را دچار مشکل کرد. از این‌رو، بازار سرمایه نیازمند حمایت کامل حضرت‌عالی و دولت آن‌مقام ظرف ماه‌های آینده نیز خواهد بود تا به تدریج پایدار شده و به تعادل برسد، و بتواند روند جذب سرمایه‌گذاران را به شکل گذشته تداوم بخشد.

۶. از آن‌جا که مشکل امروز بازار تقابل با جو روانی حاکم بر بازار است، تأیید حضرت‌عالی و مدیران منتسب به آن‌مقام از بازار سرمایه، و بازدید از تالارهای مختلف آن می‌تواند به تثبیت بازار کمک کند. به علاوه، به نظر این‌جانب، اعلام نقطه‌نظرهای حضرت‌عالی در بازار نقش عمده‌ای در جهت تثبیت قیمت‌ها و جلوگیری از کاهش بیشتر شاخص خواهد داشت. از این‌رو، خواهشمند است متن پیوست را مطالعه فرمایید و در صورتی که تمام یا بخشی از آن را تأیید بفرمایید، مجوز دهید که متن به‌عنوان نقطه‌نظرهای اولیه آن‌مقام در مورد بازار سرمایه به‌طور عمومی اعلام شود.

ارادتمند

حسین عبده تبریزی