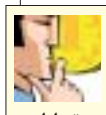
گزارش تابلو

جدول معاملات دیروز بورس تهران

نام شرکت	قیمت	تغییر قیمت
حق تقدم الکتریک خودرو شرق	۲،۰۰۰	۵۷
دارویی رازک	۷،۹۰۸	۱۵۵
گلتاش	۲،۰۹۲	۴۱
فولاد کاویان	۱،۴۳۰	۲۸
معادن بافق	۵،۴۶۹	۱۰۷
سرمایه گذاری البرز(هلدینگ)	۱،۳۷۸	۲۷
آبگینه	۱،۳۳۳	۲۶
پتروشیمی اصفهان	۵،۵۸۹	۱۰۹
پتروشیمی آبادان	۷،۸۹۴	۱۵۴
سیمان تهران	۷،۵۱۹	۱۴۷
نیرو محرکه	۱،۶۴۰	۳۲
داروسازی اسوه	۶،۶۱۷	۱۲۹
البرز دارو	۶،۶۶۳	۱۳۰
پارس دارو	۶،۱۸۸	۱۲۱
داروسازی جابرابن حیان	۸،۰۸۱	۱۵۸
ایران خودرو	۳،۰۳۳	۵۹
محورسازان ایران خودرو	۱،۹۵۴	۳۸
تکنوتار	۱،۵۹۸	۳۱
سرمایه گذاری ساختمان ایران (هلدینگ)	۱،۹۲۹	۳۷
تولیدفرومولیبدن کرمان	۱،۹۸۷	۳۸
درین کاشان	۱،۵۶۵	۳۰
پلی اکریل	۱،۰۹۹	۲۱
صنایع گالوانیزه فجرسپاهان	۸۹۵	۱۷
صنایع مخابراتی راه دورایران	۷۹۲	۱۵
فنرسازی خاور	۱،۱۶۴	۲۲
سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۹۰۸	۱۷
پارس الکتریک	۴۲۸	۸
سیمان شاهرود	۹،۰۰۰	۱۶۷
بهپاک	۶۵۳	۱۲
شهد ایران	۱،۸۴۰	۳۳
پارسیلون	۳۰۲	۵
ایران خودرودیزل	۳،۵۹۹	۴۳
فرآورده های نسوز آذر	۱،۶۱۰	۱۹
فرآوری موادمعدنی ایران	۱۸،۹۷۰	۲۱۳
شیر پاستوریزه پگاه خراسان	۵،۰۸۰	۵۵
مجتمع های توریستی ورفاهی آباد	۱،۵۲۱	۱۴
آلومینیم پارس	۲،۰۲۱	۱۸
سایپا	۳،۹۴۰	۲۹
پارس خودرو	۱،۴۶۱	۱۰
سایپادیزل	۵،۱۰۰	۳۰
صنعتی آما	۱،۳۶۸	۸
رینگ سازی مشهد	۱،۱۵۶	۶
ملی سرب و روی ایران	۴،۲۶۸	۲۰
سرمایه گذاری توکافولاد(هلدینگ)	۴،۰۵۰	۱۲
پتروشیمی خارک	۱۱،۶۹۸	۲۷
بسته بندی ایران	۱،۲۲۶	۲
کارخانه فارسیت درود	۱،۱۶۲	۱
آهنگری تراکتورسازی ایران	۳،۲۶۲	۳
زامیاد	۸،۸۰۱	۷
سایپاآذین	۱،۸۰۳	۱
صنعتی دریایی ایران	۴،۳۰۱	۲
قند ثابت خراسان	۲،۰۵۴	۱
سرمایه گذاری پارس توشه (هلدینگ)	۱،۹۷۳	۱
بانک کارآفرین	۲،۳۹۰	۱
معدنی و صنعتی چادرملو	۶،۱۱۵	۱
داروسازی روزدارو	۷،۰۰۰	۱
سینا دارو	۵،۵۷۴	۰
آذربت	۶،۶۰۰	۰
سیمان هرمزگان	۲۰،۰۰۰	۰
حق تقدم سیمان شاهرود	۷،۲۵۰	۰
سرمایه گذاری مسکن	۲،۹۹۹	۰
کارتن ایران	۴،۶۵۷	۰
لیفت تراک سازی سهند	۱،۳۵۸	۰
سرمایه گذاری بانک ملی ایران (هلدینگ)	۳،۲۵۰	۰
سرمایه گذاری بهمن	۱،۱۱۷	۰
سرمایه گذاری صنعت بیمه	۱،۲۵۰	۰
سنگ آهن گل گهر	۱۱،۱۹۸	۰
سرمایه گذاری غدیر(هلدینگ)	۴،۰۸۶	۰
سرمایه گذاری سپه	۱،۰۸۶	۰
سرمایه گذاری ملی ایران	۱،۰۸۳	۰
افست	۱۵،۴۱۱	-۲
آلومتک	۶،۲۵۱	-۱
سرمایه گذاری توسعه معادن وفلزات (هلدینگ)	۱،۹۸۴	-۱
ریخته گری تراکتورسازی ایران	۱،۳۵۰	-۲
کالسیمین	۱۷،۹۲۰	-۶۴
ایران دارو	۵،۷۱۰	-۲۲
تولی پرس	۶،۲۵۰	-۴۲
بانک پارسیان	۱،۶۰۰	-۱۱
گسترش صنایع انرژی آذرآب	۵،۰۰۸	-۴۳
شیمی داروئی داروپخش	۳،۳۰۰	-۴۱
سرمایه گذاری نیرو	۱،۲۹۸	-۱۷
گروه صنعتی قطعات اتومبیل ایران	۳،۸۰۰	-۶۱
سرمایه گذاری پتروشیمی (هلدینگ)	۲،۵۵۰	-۴۲
کارخانجات صنعتی پیام	۱،۵۶۰	-۲۹
داده پردازی ایران	۳،۴۵۹	-۶۵
نورد و لوله اهواز	۶۳۷	-۱۲
کمباین سازی ایران	۲،۸۹۴	-۵۵
رایان سایپا	۲،۴۴۴	-۴۷
آزمایش	۸۶۷	-۱۷
سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۹۶۳	-۱۹
سرمایه گذاری بوعلی	۹۶۳	-۱۹
ماشین آلات صنعتی تراکتورسازی ایران	۱،۸۱۷	-۳۶
نیروترانس	۱،۸۵۶	-۳۷
ماشین سازی نیرومحرکه	۱،۸۰۸	-۳۶
توسعه صنایع بهشهر(هلدینگ)	۱،۶۶۰	-۳۳
ساختمان اصفهان	۲،۲۹۶	-۴۶
الکتریک خودرو شرق	۳،۱۰۸	-۶۲
مهرکام پارس	۱،۱۴۶	-۲۳
پتروشیمی شیراز	۱،۲۴۲	-۲۵
لنیات کالبر	۳،۵۷۰	-۷۲
تراکتورسازی ایران	۴،۰۱۰	-۸۱
ایران ارقام	۳،۶۰۹	-۷۳
سرمایه گذاری رنا(هلدینگ)	۲،۴۷۲	-۵۰
سرمایه گذاری صنعت نفت (هلدینگ)	۲،۱۲۸	-۴۳
سرمایه گذاری صنعت و معدن	۲،۰۷۵	-۴۲
بانک اقتصادنوین	۲،۳۷۰	-۴۸
نفت بهران	۱۲،۹۲۶	-۲۶۳
تولید سموم علف کش	۹،۳۹۷	-۱۹۱
کربن ایران	۲،۲۱۲	-۴۵
داروسازی فارابی	۸،۸۶۲	-۱۸۰
سیمان سپاهان	۵،۵۵۸	-۱۱۳
سیمان فارس و خوزستان	۴،۸۶۸	-۹۹
سیمان ایلام	۷،۴۹۰	-۱۵۲
پتروشیمی اراک	۱۰،۱۱۶	-۲۰۶
داروسازی اکسیر	۱۲،۷۵۵	-۲۶۰
نفت پارس	۱۴،۲۸۱	-۲۹۱
صنعتی بهشهر	۲،۷۰۰	-۵۵
خدمات دریایی تایدواتر خاورمیان	۷،۷۵۰	-۱۵۸
سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	۱،۸۶۶	-۳۸
پشم بافی توس	۹۸۰	-۲۰
شیشه قزوین	۲،۰۱۱	-۴۱
سرمایه گذاری توسعه شهری توس گستر	۲،۶۹۹	-۵۵
نورد آلومینیوم	۴،۳۷۱	-۸۹

کاهش نرخ سود تسهیلات، چالش جدید اقتصاد ایران


تحلیل

امیر لعلی: موضوع کاهش نرخ سود تسهیلات بانکی به یکی از مهم‌ترین مباحث اقتصاد ایران در روزهای اخیر تبدیل شده است. بانک‌های خصوصی بیش از سایر بخش‌های اقتصادی و حتی بانک‌های دولتی نسبت به مصوبه اخیر شورای پول و اعتبار مبنی بر کاهش نرخ سود تسهیلات بانکی واکنش نشان داده‌اند. در این مصوبه اشاره شده است حداقل نرخ سود مورد انتظار تسهیلات بانک‌ها و موسسات اعتباری غیردولتی برای کلیه بخش‌های اقتصادی در سال ۸۵ نباید بیش از ۳ درصد بالاتر از نرخ‌های سود تسهیلات بانک‌های دولتی باشد. کاهش دستوری نرخ سود تسهیلات بانک‌های دولتی چنان برای بخشی از اقتصاد به خصوص بانک‌ها و موسسات اعتباری خصوصی مشکل‌زا است که آنها سعی کرده‌اند عبارت «حداقل نرخ سود» را به صورت «حداقل نرخ سود تسهیلات را ۱۷ درصد تعیین کنند» تفسیر کنند تا شاید در اجرای این مصوبه تعللی به وجود آید. به نظر می‌رسد موضوع کاهش نرخ سود تسهیلات بانکی نه به آن دلایلی که مدیران و مسئولان بانک‌های خصوصی اذعان می‌دارند، بلکه به دلایل متعددی که به مهم‌ترین آنها در ادامه مطلب اشاره خواهد شد، در شرایط فعلی امری غیرمنطقی در تقابل با اهداف اقتصادی دولت است. در این مصوبه حداقل سود تسهیلات بانکی بانک‌های دولتی ۱۴ درصد و بانک‌های خصوصی حداکثر ۱۷ درصد است.

■ اول – گسترش رانت در سیستم بانکی

کاهش نرخ سود تسهیلات بانکی عملکردی مانند کاهش قیمت بهای یک کالای پرتقاضا دارد، بدین معنی که با کاهش نرخ سود، تقاضای دریافت وام و تسهیلات به طور چشمگیری افزایش خواهد یافت. در همین حال اگر اختلاف میان نرخ سود در بازار آزاد (۳۰ درصد) و نرخ سود تسهیلات بانک‌های خصوصی (حداکثر ۱۷ درصد) را به این تحلیل اضافه کنیم، ملاحظه می‌شود که اختلاف نرخ سود تسهیلات دستوری و آزاد حداقل ۱۳ درصد خواهد بود که این امر به معنای گسترش فساد و رانت در سیستم بانکی است و شرایطی مانند چندنرخی بودن ارز را تداعی می‌کند. در چنین شرایطی در میان تقاضاکنندگان تسهیلات بانکی، با توجه به محدود بودن حجم و تعداد تسهیلات قابل پرداخت، کسانی امکان دسترسی به تسهیلات را خواهند داشت که نسبت به دیگران شرایط ویژه‌ای داشته باشند که این امر به گسترش فساد و پارتی‌بازی در سیستم بانکی دامن خواهد زد.

■ دوم – کاهش انگیزه پس‌انداز و سرمایه‌گذاری

بانک‌ها در شرایطی می‌توانند کاهش نرخ سود تسهیلات که به معنای کاهش سطوح درآمدی آنها است را تحمل کنند که نرخ سود سپرده‌ها نیز کاهش یابد که البته این موضوع نیز در مصوبه شورای پول و اعتبار گنجانده شده است. با کاهش نرخ سود تسهیلات و به تبع آن کاهش سود سپرده‌های بانکی انگیزه پس‌انداز و سپرده‌گذاری در بانک‌ها کاهش خواهد یافت. این کاهش پس‌انداز از طریق سیستم بانکی در کنار رشد فزاینده تقاضای تسهیلات، عدم تعادل شدیدی را در سیستم بانکی به وجود می‌آورد و بانک‌ها را با بحران مواجه خواهد ساخت. از سوی دیگر کاهش پس‌انداز از طریق سیستم بانکی می‌تواند سرمایه‌ها را به سمت واسطه‌گری و سرمایه‌گذاری در بازارهای غیررسمی مانند ارز و طلا سوق دهد که تحلیل این اتفاق نیز امری ضروری به نظر می‌رسد.

■ سوم – توجیه طرح‌های غیرضروری اقتصادی

با کاهش نرخ سود تسهیلات، اجرای بسیاری از پروژه‌هایی که توجیه اقتصادی نداشته دارای توجیه می‌شود. بسیاری از تحلیلگران اقتصادی باور دارند که این موضوع می‌تواند در گسترش تولید و سبد کالاهای تولیدی کشور نقش داشته باشد، اما باید توجه داشت که تولید هر کالایی که شرایط برای تولید آن فراهم است، به معنای حمایت از تولید داخلی نیست. در تولید کالا باید برنامه‌ریزی برای مصرف داخلی، سودآوری شرکت، امکان صادرات محصولات و رقابت با رقبای خارجی مد نظر قرار گیرد و شایسته نیست هر کالایی که توجیهی برای تولید آن وجود دارد در کشور ساخته شود.

■ چهارم – کاهش ارزش پول در داخل

بیشتر کارشناسان اقتصادی، کاهش ارزش پول در داخل را نتیجه سیاست‌های انبساطی و رشد تورم در داخل می‌دانند اما لازم است در اینجا اشاره شود که کاهش نرخ سود تسهیلات بانکی موجب کم‌ارزش شدن پول در داخل کشور می‌شود. در صورتی که پذیرفته شود نرخ سود تسهیلات یا هزینه استقراض در بازارهای رسمی و غیررسمی کاهش یابد، در این صورت با کاهش هزینه تامین پول و یا به اصطلاح بهره استقراض، سرمایه‌گذاری در زمینه‌های پرریسک افزایش می‌یابد که خود نشانگر بی‌ارزش شدن و بی‌ارزش بودن پول است. از سوی دیگر با کاهش هزینه تامین منابع مالی، استفاده از تسهیلات برای مخارج مصرفی خانوار نیز گسترش می‌یابد که این خود عاملی برای گسترش شکاف میان درآمد و مخارج خانوار می‌شود.

■ پنجم – تضاد با بودجه

یکی از اهداف دولت در سال جدید که در بودجه ۸۵ نیز منعکس شده است گسترش بودجه‌های عمرانی و اتمام پروژه‌های نیمه‌تمام است. به نظر می‌رسد کاهش نرخ سود تسهیلات بانکی (نرخ بهره) با این هدف دولت در تناقض است، زیرا کاهش نرخ بهره موجب طولانی‌تر شدن افق سرمایه‌گذاری و طولانی‌تر شدن مدت زمان اجرای پروژه‌ها در کشور می‌شود.

■ ششم – رشد تورم

در شرایطی که دولت وعده کاهش تورم را داده است، بودجه سال ۸۵ کشور به اعتقاد بسیاری از نمایندگان مجلس و وزیر امور اقتصادی و دارایی، یک بودجه تورم‌زا است و می‌تواند به گسترش تورم منجر شود. در همین حال، تصمیم شورای پول و اعتبار برای کاهش نرخ سود تسهیلات بانکی می‌تواند به رشد بیشتر تورم بینجامد. همانگونه که اشاره شد، با افزایش تقاضا برای تسهیلات بانکی (در صورتی که تسهیلات پرداخت شده بدون یک برنامه‌ریزی و سقف مشخصی باشد) منجر به رشد نقدینگی در جامعه می‌شود که می‌تواند به تشدید تورم در جامعه منجر شود.

■ هفتم – کاهش انگیزه اعطای تسهیلات

کاهش نرخ سود تسهیلات بانکی که مهمترین منبع درآمد بانک‌ها در سال‌های گذشته محسوب می‌شد، موجب کاهش سود ریالی بانک‌ها و به‌خصوص بانک‌های خصوصی می‌شود. نتیجه این تصمیم هنوز مشخص نیست، اما این تصمیم می‌تواند کاهش اعطای تسهیلات را به خصوص در بانک‌های خصوصی به دنبال داشته باشد. شاید سرمایه‌گذاری در برخی از رشته فعالیت‌های اقتصادی برای آنها بیش از اعطای تسهیلات سودآور باشد.

نرخ سود علی‌الحساب سپرده‌های سرمایه‌گذاری مدت‌دار بانک‌های دولتی

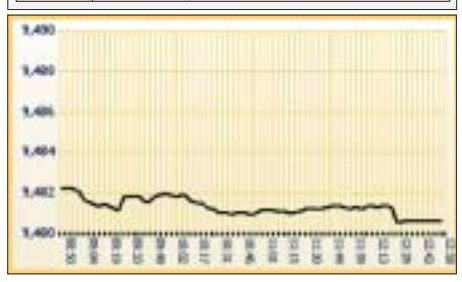
سال	کوتاه‌مدت	کوتاه مدت ویژه	یک‌ساله	دوساله	سه‌ساله	چهارساله	پنج‌ساله
۱۳۷۹	۸	۱۰	۱۴	۱۵	۱۶	۱۷	۱۸/۵
۱۳۸۰	۷	۹	۱۳	۱۳-۱۷	۱۳-۱۷	۱۳-۱۷	۱۷
۱۳۸۱	۷	۹	۱۳	۱۳-۱۷	۱۳-۱۷	۱۳-۱۷	۱۷
۱۳۸۲	۷	۹	۱۳	۱۳-۱۷	۱۳-۱۷	۱۳-۱۷	۱۷
۱۳۸۳	۷	۹	۱۳	۱۳-۱۷	۱۳-۱۷	۱۳-۱۷	۱۷
۱۳۸۴	۷	۹	۱۳	۱۳-۱۷	۱۳-۱۷	۱۳-۱۷	۱۷

نرخ سود علی‌الحساب سپرده‌های سرمایه‌گذاری مدت‌دار بانک‌های غیردولتی

سال	یک‌ماهه	شش‌ماهه	یک‌ساله	دوساله	سه‌ساله	چهارساله	پنج‌ساله
۱۳۸۳ پایان آبان ۱۳۸۴	۱۰-۱۲	۱۲-۱۴	۱۶-۱۷	۱۷-۱۸	۱۸-۱۸/۵	۱۹-۱۹/۵	۲۰/۵
	۱۲-۱۴	۱۴-۱۶	۱۶-۱۸	۱۷-۱۹	۱۸-۱۹/۵	۱۹-۲۰/۵	۲۱/۵

افزایش ٦٤ درصدی جو مثبت بازار

شاخص‌های اصلی	واحد	تغییرات
شاخص کل	۹۴۸۰/۶	-۱/۴
شاخص کل تالار اصلی	۹۱۶۲/۳	-۱/۲
شاخص کل تالار فرعی	۹۸۴۸/۶	-۱/۹
شاخص بازده نقدی	۴۶۹۲/۴	۰/۲
شاخص بازده نقدی و قیمت	۲۶۹۱۱/۳	-۲/۸
شاخص صنعت	۷۴۳۷/۱	۰/۱
۵۰ شرکت فعال - میانگین ساده	۱۶۵۰۱/۴	-۱۹/۶
۵۰ شرکت فعال - میانگین موزون	۷۰۰/۷	-۰/۱



شرق: در حالی که طی مبادلات روز دوشنبه بورس اوراق بهادار تهران ۳۴ شرکت با رشد قیمت سهام مواجه شدند، دیروز نزدیک به ۵۵ شرکت شاهد افزایش بهای سهام بودند تا بدین ترتیب بازار سرمایه با رشد ۶۴ درصدی جو مثبت حاکم بر معاملات اوراق بهادار روبه‌رو شود. با این وجود افزایش اندک قیمت سهام شرکت‌های بزرگ بورسی و همچنین افت ۳۴ واحدی شاخص مالی موجب شد تا شاخص کل بازار سهام ۱/۴ واحد کاهش یابد. در پایان مبادلات روز گذشته کالسیمین و سیمان تهران در مجموع فقط ۰/۳۹ واحد در مقابله با افت بیشتر بازار سهام سهم داشتند. در مقابل شرکت‌های پتروشیمی اراک و کربن ایران ۰/۳۲ واحد از افت شاخص کلی را از آن خود کردند. همچنین در پایان داد‌وستدهای دیروز ۱۱ شرکت به کاهش ۲ درصدی قیمت سهام تن دادند. در این فهرست نورد آلومینیوم، سرمایه‌گذاری توسعه شهری توس‌گستر و شیشه قزوین در صدر قرار گرفتند. در مقابل ۵ شرکت دارویی رازک، گلتاش، فولاد کاویان، معادن بافق و سرمایه‌گذاری البرز با رشد ۲ درصدی قیمت سهام مواجه شدند و در صدر فهرست مثبت‌های بازار قرار گرفتند. در گروه مالی، افت قیمت سهام سرمایه‌گذاری توسعه شهری توس‌گستر، اقتصاد نوین، سرمایه‌گذاری صنعت و معدن و بانک پارسیان موجب شد تا شاخص قیمت شرکت‌های سرمایه‌گذاری و بانک‌ها ۳۴ واحد کاهش یابد. با این وجود برخلاف جو حاکم بر معاملات روز دوشنبه و همزمان با افول شاخص مالی، رونق نسبی به داد‌وستد سهام شرکت‌های صنعتی بازگشت تا شاخص قیمت سهام شرکت‌های این گروه ۰/۱ واحد افزایش یابد. در میان شرکت‌های صنعتی، خودروسازان همچنان بالاترین حضور را در فهرست مثبت‌های بازار داشتند. نیرومحرکه، ایران‌خودرو، محورسازان ایران‌خودرو، ایران‌خودرو دیزل، سایپا، پارس‌خودرو، سایپادیزل، زامیاد، فنرسازی خاور ازجمله سهام مثبت بازار دیروز بودند. در گروه سیمانی‌ها هم سیمان تهران و شاهرود با رشد قیمت سهام مواجه شدند. در میان شرکت‌های صنعت پتروشیمی نیز پتروشیمی اصفهان، آبادان و خارک شاهد افزایش قیمت سهام بودند. در پایان داد‌وستدهای روز گذشته بورس تهران، تولید فرومولیبدن کرمان، معادن بافق و سرمایه‌گذاری مسکن همچنان پرطرفدارترین سهام بازار بودند.

سهام

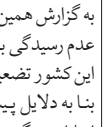
■ توقف دو نماد بورسی

نماد مبادلاتی دو شرکت بورسی، در پایان معاملات دیروز بسته شد. در پایان معاملات دیروز (سه‌شنبه) نماد مبادلاتی شرکت‌های داروسازی جابربن حیان و حق‌تقدم شرکت سیمان خاش متوقف شد. بنابر این گزارش، نماد مبادلاتی شرکت داروسازی جابربن حیان به منظور برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه و نماد مبادلاتی حق‌تقدم شرکت سیمان خاش به دلیل پایان مهلت پذیره‌نویسی متوقف شد.

واکاوی علل نزول بورس‌های عربی

بخش پایانی

شرق: افزایش شدید درآمدهای نفتی و به دنبال آن رشد نقدینگی در کنار سرمایه‌گذاری اتباع خارجی فشار تقاضا را به شدت افزایش داد و رشد بسیار شاخص قیمت‌ها را موجب شد. شاخص قیمت بازار اوراق بهادار امارات از مارس ۲۰۰۴ تا سپتامبر ۲۰۰۶ بیش از چهار برابر و شاخص مزبور در بورس عربستان از همان ابتدا تا فوریه ۲۰۰۶ ، ۳/۸ برابر شده‌اند. شاخص سایر بورس‌های منطقه نیز رشد بسیاری یافته و بورس‌های قطر، عمان و کویت نیز به ترتیب ۲/۷ ، ۲/۶ و ۲/۱ برابر شده‌اند و بورس بحرین با کمترین افزایش در دوره مزبور ۱/۵ برابر شده است. براساس گزارش پژوهشی بازارهای سرمایه خلیج‌فارس در سپتامبر ۲۰۰۵، پیوستن به سازمان تجارت جهانی در ماه دسامبر، اعلام پذیرش شرکت المراعی و سرمایه‌گذاری آمریکایی‌ها در بخش‌های بانکداری، ارتباطات راه دور، انرژی، حمل و نقل و مدیریت رستوران و هتل‌ها در کنار رفع نگرانی‌های موجود در مورد سیاست‌های اقتصادی دولت امیر جدید و همچنین افزایش درآمدهای نفتی از عوامل اثرگذار بر رشد شاخص قیمت بورس عربستان محسوب می‌شوند. بنا به تحلیل موسسه بلومبرگ افزایش قیمت‌ها در بورس‌های عربی با ولع رو به تزاید سرمایه‌گذاران به خرید اوراق بهادار و همچنین افزایش بی‌سابقه بهای نفت شدت گرفت و ارزش بازارهای عربی را با دو برابر افزایش نسبت به سال گذشته به ۱/۳ تریلیون دلار رساند. بنا به تحلیل این موسسه افزایش قیمت‌ها، نسبت‌های نامتعارف قیمت به درآمد را در پی داشته است که به اعتقاد کارشناسان از هیچ توجیه منطقی برخوردار نیست و خود از عوامل آغاز سقوط شاخص‌ها است. سقوط شاخص‌ها در بورس‌های امارات و پس از فوت امیر آن و توقف ۱۰ روزه معاملات آغاز شد. بنا به گزارش خبرگزاری جمهوری اسلامی در ۲۴ اسفند ۱۳۸۴ فضای اقتصادی امارات نیز با افزایش قیمت بنزین، افزایش ۲۰ درصدی قیمت کالا و خدمات و همچنین اعتراض کارگران و زد و خورد میان آنان و نیروهای انتظامی رو به تیرگی گذاشت. از سوی دیگر به گزارش همین خبرگزاری کلاهبرداری از برخی تجار ایرانی و عدم رسیدگی به این امر اطمینان سرمایه‌گذاران خارجی را به این کشور تضعیف کرده است. رونق همزمان بورس عربستان بنا به دلایل پیشتر ذکر شده نیز باعث خروج سرمایه‌ها از امارات و گسیل آنها به بورس مزبور شد. بنا به گزارش خبرگزاری جمهوری اسلامی در ۸۴/۱۲/۲۴ سرمایه‌گذاران در عربستان در سال میلادی گذشته بیش از ۳۰ میلیارد درهم در بورس‌های امارات سرمایه‌گذاری کرده‌اند که بیش از ۲۵ میلیارد درهم آن را در سه ماه پایانی سال ۱۳۸۴ از این کشور خارج کرده‌اند. همچنین عرضه اوراق بهادار در برخی دیگر از کشورهای حوزه خلیج‌فارس در حدود ۴۰ میلیارد درهم از امارات خارج کرده است. سقوط شاخص‌ها در دامنگیر دیگر کشورهای منطقه خلیج‌فارس و حتی کشورهایی همچون مصر نیز شد. به گزارش موسسه بلومبرگ شاخص بورس قاهره که ظرف سه سال گذشته هر سال دو برابر شده بود، با شروع و ادامه روند نزولی خود مسئولان بازار سرمایه را وادار به خرید سهام کرد. به گفته مقامات مصری سرمایه‌گذاران این کشور تحت تاثیر سقوط بازارهای کشورهای خلیج‌فارس قرارگرفته و همگی فروشنده سهام خود هستند. بنا به گزارش این خبرگزاری در بورس بحرین نیز سرمایه‌گذاران با قرار گرفتن در جو روانی منفی تنها به فروش سهام خود می‌اندیشند و در کویت نیز وزیر دارایی اعلام کرد که دولت در پی کاهش شاخص‌ها اقدام به خرید سهام خواهد کرد. این خبرگزاری از کاهش ارزش بازارهای خلیج‌فارس به کمتر از یک تریلیون دلار پس از پنج سال صعود خبر می‌دهد که این مقدار ۱۵۰ میلیارد دلار از سال ۲۰۰۵ و ۲۵۰ میلیارد دلار از بالاترین رقم آن کمتر است. افزایش بسیار عرضه اولیه در کشورهای مورد بررسی نیز از دیگر عوامل اثرگذار در کاهش شدید شاخص‌ها است. موسسه بلومبرگ خبر عرضه عمومی اولیه حداقل ۱۰۰ شرکت را که بیش از دو برابر تعداد آن در سال ۲۰۰۵ است، عامل موثری در فروش سهام با انگیزه شرکت در این عرضه می‌داند. این امر مورد تائید موسسه شعاع کاپیتال نیز قرار دارد و در گزارش‌های آن ذکر شده است. دکتر ابراهیم العساف وزیر دارایی عربستان سقوط شاخص‌ها را به دلیل صعود بی‌رویه قیمت‌ها می‌داند و نامتعارف بودن نسبت‌های P/E را توجیه‌ناپذیر می‌شمارد. وی برخلاف مسئولان بازار سرمایه مصر و کویت هرگونه دخالت دولت در بورس را مردود می‌شمارد.


گزارش

■ جمع‌بندی و نتیجه‌گیری

بورس‌های منطقه خلیج‌فارس همگام با افزایش درآمدهای نفتی و افزایش تقاضا برای اوراق بهادار رشد خود را آغاز کردند و پس از صعود اولیه سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی را با هدف کسب سود سرشار جذب خود کردند. تقاضای افزایش یافته منجر به ایجاد حباب قیمتی شد و نسبت‌های قیمت به درآمد را به گونه توجیه‌ناپذیری افزایش داد. در این میان بورس بحرین که از ابزارهای مالی متنوعی بهره می‌برد با کمترین نوسان همراه بوده است. صعود شاخص‌ها در بورس عربستان که از قدمت بیشتری برخوردار است و با عضویت در سازمان تجارت جهانی و سرمایه‌گذاری‌های کلان خارجی از جو مثبت اقتصادی سود می‌جست، بیشتر به طول انجامید. سقوط شاخص‌ها که در بورس‌های امارات با مرگ امیر آن کشور مصادف بود و با کاهش اطمینان سرمایه‌گذاران همراه شد، به دلیل عدم کنترل دولت به جو روانی منفی دامن زد و سرمایه‌گذاران را هراسان ساخت. در همین حال افزایش عرضه‌های اولیه در این بازارها، سرمایه‌گذاران را به فروش سهام خود در بورس‌های اوراق بهادار تشویق کرد و این امر به کاهش بیشتر قیمت‌ها دامن زد.

ادغام‌ها بورس آمریکا را بالا کشید

سهام

شرق: با اعلام اخباری مبنی بر ادغام چند شرکت بزرگ در آمریکا، شاخص بازارهای بورس در آمریکا بالا رفت. در پی اعلام خبر خرید شرکت لوسنت توسط آلکاتل و فروش بازوی مالی جنرال موتورز شاخص داوجونز در بورس نیویورک در آمریکا با ۳۵/۶۲ واحد افزایش به مجموع ۱۱۱۴۴/۹۴ واحد رسید. شاخص نزدیک در بورس نیویورک از سوی دیگر با ۳/۰۵ واحد کاهش به مجموع ۲۳۳۶/۷۴ واحد رسید. از سوی دیگر شاخص فوتسی در بورس لندن در انگلیس با ۵۹/۷ واحد افزایش به مجموع ۶۰۲۴/۳ واحد رسید. شاخص کک چهل در بورس پاریس در فرانسه نیز با ۳۴/۴۱ واحد افزایش به مجموع ۵۲۵۵/۲۶ واحد رسید. همچنین شاخص دکس در بورس فرانکفورت در آلمان با ۵۳/۹۷ واحد افزایش به ۶۰۲۴/۰۵ واحد رسید. شاخص بورس زوریخ در سوئیس نیز با ۵۵/۲۲ واحد افزایش به مجموع ۸۰۷۸/۵۲ واحد رسید. در همین حال شاخص نیکی در بازار بورس توکیو در ژاپن با ۳/۸۵ واحد کاهش به مجموع ۱۷۳۲۹/۴۶ واحد رسید. شاخص بورس هنگ کنگ نیز با ۴/۵واحد کاهش به مجموع ۱۶۰۵۹/۲۵ واحد رسید. همچنین شاخص سنگاپور با ۴/۵۷ واحد کاهش به مجموع ۲۵۴۴/۱۱ واحد رسید. از سوی دیگر شاخص بورس بمبئی در هند با ۷۳/۱ واحد افزایش به مجموع ۱۱۶۳۷/۴۶ واحد رسید. همچنین شاخص بورس سیدنی در استرالیا با ۱۹/۶واحد افزایش به مجموع ۵۲۰۰/۱ واحد رسید. بازار سرمایه ترکیه هفته کاری گذشته تحت تاثیر تحولات خارجی و داخلی در نوسان نسبی به سر برد. همچنین مطابق آخرین گزارش‌ها در هفته گذشته بورس اوراق بهادار استانبول به عنوان قلب بازارهای پول و سرمایه ترکیه با افتی به میزان ۰/۸۴درصد روبه‌رو شد. ارزش اوراق مشارکت در صندوق‌های مختلف سرمایه‌گذاری برخلاف ارزش سهام، هفته را با ۰/۳۴درصد ضرر به پایان رساندند. دامنه رقم شاخص بورس استانبول در هفته گذشته حداقل در ۴۰ هزار و ۷۱۵/۵۶ واحد و حداکثر در ۴۳ هزار و ۴۰۱/۳۶ واحد نوسان داشت. به این ترتیب میانگین رقم شاخص بورس استانبول در هفته گذشته با ۳۶۲/۶۲ واحد کاهش از رقم ۴۳ هزار و ۲۷۳/۹۴ واحد به رقم ۴۲ هزار و ۹۱۱/۳۲ واحد رسید و به این ترتیب ارزش سهام در این بازار به طور متوسط ۰/۸۴ درصد افت کرد. در هفته ماقبل ارزش سهام در بورس استانبول بیش از ۵/۰۹ درصد رشد داشت. در طول هفته گذشته ارزش سهام بخش مالی در بورس استانبول با ۰/۳۶ درصد، بخش صنایع با ۱/۳۴ درصد رشد و بخش خدمات با ۲۲/۲۲ درصد کاهش روبه‌رو شد. در هفته کاری گذشته در بورس استانبول ۳۱۹ اوراق سهام متعلق به شرکت‌ها معامله شد که ارزش ۱۹۸ اوراق سهام کاهش یافت، ارزش ۱۰۰ اوراق سهام افزایش داشت و ارزش ۲۱ اوراق سهام تغییر نکرد. در هفته ماقبل کاری ۳۲۴ اوراق سهام متعلق به شرکت‌ها معامله شده بود که ارزش ۵۷ اوراق سهام کاهش و ۲۵۲ اوراق سهام افزایش یافته بود و ارزش ۱۵ اوراق سهام تغییری نداشت.

خبرها

نقل و انتقال اوراق تسهیلات مسکن

فارس: رئیس اداره برنامه‌ریزی و تشکیلات بانک مسکن گفت: نقل و انتقال اولین سری اوراق حق تقدم استفاده از تسهیلات مسکن تا سقف ۲۰ میلیون تومان از اول اردیبهشت‌ماه سال جاری در تمامی شعب بانک مسکن آغاز می‌شود. ابوالقاسم رحیمی انارکی افزود: نقل و انتقال امتیاز حساب سپرده سرمایه‌گذاری تسهیلات مسکن بحث بسیار مهمی در میان متقاضیان تسهیلات بود که خوشبختانه با آغاز توزیع اوراق حق تقدم استفاده از تسهیلات مسکن این مسئله مرتفع خواهد شد، بنابراین متقاضیانی که واجد شرایط هستند در اولویت قرار می‌گیرند و براساس مانده و مدت سپرده‌گذاری، اوراق تسهیلات مسکن در اختیارشان قرار می‌گیرد. رئیس اداره برنامه‌ریزی و تشکیلات بانک مسکن ادامه داد: به عنوان مثال اگر فردی متقاضی استفاده از تسهیلات صندوق حساب پس‌انداز مسکن