

صنایع آسیب‌دیده

مقصد جدید نقدینگی در بورس

ابوالفضل شهرآبادی طرح تأسیس صندوق‌هایی با هدف کمک به بازسازی صنایع آسیب‌دیده را یک ایده مطرح ارزشمند برای تبدیل تهدیدبه فرصت توصیف کرد. او افزود: صندوق پروژه با تعریف سود جذاب برای سرمایه‌گذاران، هم به روند بازسازی کمک موثری خواهد کرد و هم زمینه سرمایه‌گذاری جدیدی را برای فعالان بازار فراهم می‌آورد. شهرآبادی با این توضیح که این صندوق‌ها با جذب نقدینگی جامعه، منابع مالی لازم برای بازسازی را تأمین می‌کنند، گفت:بازده پروژه‌های بازسازی قابل برآورد و تعریف خواهد بود و نرخ سوداوری آن معادل نرخ‌های رایج در شرکت‌ها از جمله صنایع پتروشیمی و فولاد تعیین می‌شود.این‌هم نه تنها به سرمایه‌گذاران بازده مناسبی ارایه می‌دهد، بلکه می‌تواند الگویی برای پروژه‌های مشابه در مناطق آسیب‌دیده از جنگ یاسایر حوادث باشد. در واقع، این رویکرد، در وضعیتی نامطلوب را به یک فرصت مالی و سرمایه‌گذاری مطلوب تبدیل می‌کند.

سهام بازار سهام از تحولات سیاسی

اقتصاد آنلاین | احسان حاجی، کارشناس بازار سرمایه، سه ستار یوی اصلی برای آینده بازار سرمایه را تشریح می‌کند. او با اشاره به شوک جنگ، توقف صادرات، آسیب به صنایع بزرگ و بسته بودن طولانی مدت بازار، معتقد است بورس در هفته‌ها و ماه‌های پیش‌رو و بیش از هر زمان دیگری تحت تأثیر متغیرهای ژئوپلیتیک قرار خواهد بود.

تصویر کلی شما از وضعیت فعلی بازار سرمایه چیست و چرا سرمایه‌گذاران نگران آن‌د؟ جنگ تحمیلی سوم یا نام جنگ رمضان، با آسیب گسترده به مراکز نظامی و غیر نظامی کشور، اختلال شدید صادرات به دلیل بسته بودن تنگه هرمز و محاصره دریایی، و آسیب جدی به بخش‌هایی از صنایع فولادی و پتروشیمی موجب این‌هم شد.ید سرمایه‌گذاران نسبت به آینده بازار سهام و دارایی‌های این بازار شده است. از ساعات ابتدایی شروع حمله شاهد بسته شدن بازار سهام بودیم و این موضوع امروز از دیپشفت ادامه داده داشته است. اما این روزهاصدماتی مختلفی از بازگشایی بازار سهام قبل از تعیین تکلیف جنگ می‌شود و بسیاری را نگران وضعیت دارایی‌های خود کرده است. مسلمان بازار سهام هنگام بازگشایی با ریسک سیستماتیک بسیار بالا و شوک روانی شدید روبرو خواهد بود. در چنین شرایطی، واکنش اولیه بازار تقریباً در همه صنایع هوشمند بوده، اما مسری ۶ ماهه بعد از آن وابستگی بالایی به نتیجه سیاسی جنگ دارد. اما به هر حال شرایط پیش‌رو را در سه ستار یو می‌توان این‌طور ترسیم کرد:

■ اگر جنگ ادامه‌دار و سیاسی شود، هم مسیری برای بورس متصور هستسیدنگار این حالت کشور وضعیت جنگی طولانی و فرسایشی را تحمل می‌کند. محدودیت صادرات، اختلال در انتقال انرژی و آسیب به زیرساخت‌های صنعتی باعث می‌شود سودآوری بسیاری از صنایع کاهش یابد.
■ واکنش اولیه بازار پس از بازگشایی چگونه خواهد بود؟ فشار فروش سنگین در روزهای اول، احتمال افت شدید شاخص در هفته‌های ابتدایی، نقدشوندگی پایین و صف‌های فروش سنگین و خروج سرمایه از دارایی‌های پورسک.

■ وضعیت صنایع مختلف در این سناریو؛ فلزات اساسی و فولاد؛ این صنعت بیشترین ضربه‌امی خورد، چون هم زبر ساخت تولید آسیب دیده و هم صادرات تقریباً متوقف است. پتروشیمی و صنایع گاز؛ آسیب به مجتمع‌های پتولیسی و پتروشیمی و اختلال صادراتی ناشی از بسته بودن مسیرهای دریایی باعث افت جدی سودآوری می‌شود. پالایشی‌ها، ریسک حمله و محدودیت صادرات باعث نوسان منفی می‌شود. بانک و محل‌و نقل؛ درر کوداقتصاد عمکلرد ضعیفی خواهند داشت. صنایع دفاعی تا مانند دارویی و غذایی؛ به دلیل تقاضای پایدار داخلی کمتر آسیب می‌بینند. در پیش‌بینی شش ماهه، در صورت ادامه جنگ، بازار احتمالاً وارد روند نزولی با کودی عمیق می‌شود… بازده کلی بازار می‌تواند بین ۰ تا ۵۰ درصد افت داشته باشد. اگر توافق سیاسی در هفته‌های آینده حاصل شود، بازار چگونه باز خواهد گشت؟ اگر هفته‌های آینده توافق سیاسی حاصل شود و جنگ منتهق شود، بازار می‌تواند شرایط بهتری داشته باشد. با فرض بسته ماندن نمادهای آسیب دیده، سایر نمادها، وارد یک فاز صعودی مستحکم می‌گردند. واکنش اولیه بازار؟ یک موج فروش احتمالی در ابتدا، جهش تقاضا و ورود نقدینگی، بازگشت اعتماد سرمایه‌گذاران، افزایش سریع ارزش شرکت‌های بزرگ، صنایع صادراتی بزرگ‌ترین برندگان خواهند بود و پالایشی‌ها رشد قابل توجهی تجربه می‌کنند. ضمن اینکه بانک‌ها و مالی‌ها چشم‌اندازی بسیار روشن خواهند داشت و صنایع داخلی مثل سیمان از پروژه‌های بازسازی منتفع می‌شوند. پیش‌بینی شش‌ماهه؛ بورس می‌تواند وارد یک دوره رشد بسبب قدرتمند شود… بازده احتمالی می‌تواند ۵۰ تا ۱۰۰ درصد رشد باشد. اگر جنگ نه ادامه یابد و نه توافقی حاصل شود چه‌در؟ در این سناریو جنگ منتهق می‌شود، اما توافق سیاسی مشخصی حاصل نمی‌شود و ریسک در سطح بالایی باقی می‌ماند.فشار فروش سنگین به دلیل بدبینی و نیاز به نقدینگی کاهش حجم معاملات و رفتار محتاطانه سرمایه‌گذاران را خواهیم داشت. وضع صنایع؟ فلزات اساسی رشد قابل توجهی ندارند، پتروشیمی‌ها محدود خواهند بود و پالایشی‌ها رشد خاصی نمی‌کنند. ضمن اینکه دارویی‌ها با ثبات می‌مانند و صنایع کوچک‌تر پر نوسان خواهند بود. پیش‌بینی شش‌ماهه؛ بازار بعد از فشار فروش اولیه، وارد دوره‌ای فرسایشی و کم‌رومق می‌شود. بازده شش‌ماهه بین ۱۰ درصد منفی تا ۴۰ درصد منفی نوسان می‌کند.

۴ تعامل

«تعادل» وضعیت بورس‌های جهانی را بررسی می‌کند

وال استریت میان «رگورد» و «ریسک»

در آغاز معاملات روز سه‌شنبه، بازارهای آتی سهام ایالات متحده را دیگر صحنه نوسان بودندند نوسانی که از یک سو ادامه رکورد شکنی شاخص‌های وال استریت را بازتاب می‌داد و از سوی دیگر نگرانی‌های ژئوپلیتیکی میان واشنگتن و تهران را در خود پنهان کرده بود. پس از آنکه شاخص‌های S&P ۵۰۰ و Nasdaq Composite در پایان جلسه معاملاتی دوشنبه به‌قله‌های تاریخی جدیدی دست یافتند، سرمایه‌گذاران در ساعات پیش‌گشایش روز سه‌شنبه در انتظار موج تازماری از گزارش‌های درآمد شرکت‌های بزرگ فناوری و صنعتی بودند.

بر اساس داده‌های منتشرشده، معاملات آتی S&P ۵۰۰ حدود ۰٫۲ درصد کاهش یافت، در حالی که معاملات

Nasdaq Composite بیاافت ۰٫۶ درصدی مواجه شد. در مقابل، معاملات آتی میانگین صنعتی داو جونز که بیشتر از شرکت‌های صنعتی و سنتی تشکیل شده است، با رشد ۱۱۷ واحدی، معادل ۰٫۲ درصد افزایش یافت. نشانه‌ای از چرخش نسبی منابع سرمایه‌به سوی بخش‌های دفاعی بازار.

عملکرد متضاد غول‌های صنعتی امریکا

در حالی که بخش فناوری صحنه اصلی تحرک اخیر بازار بوده، گزارش‌های درآمدی شرکت‌های بزرگ نیز نقش مهمی در فضای روانی سه‌شنبه ایفا کردند. جنرال موتورز (GM) با انتشار گزارشی فراتر از انتظارات، باعث افزایش ۳٫۸ درصدی سهام خود شد. این خودروساز امریکایی در فصل اول سال توانست سود تعدیل‌شده ۳۰٫۷۰ دلار به‌ازای هر سهم ثبت کند که به‌طرز قابل توجهی بالاتر از پیش‌بینی ۲۶۲ دلاری موسسه تحلیلی ISEG بود. همچنین، جنرال موتورز انتظارات خود را برای کل سال مالی ۲۰۲۶ دلار برای سود عملیاتی (EBITDA) تعیین کرده، رقمی که حدود ۵۰۰ میلیون دلار بهتر از پیش‌بینی‌های قبلی این شرکت است.

در سوی دیگر، شرکت خدمات پستی UPS با وجود ثبت سودنسبتاً بالاتر از انتظارات، با واکنش منفی بازار مواجه شد و سهام آن بیش از ۳ درصد کاهش یافت. این شرکت سود تعدیل‌شده ۱۰۰٫۷ دلار برای هر سهم درآمد ۲۱۰٫۲ میلیارد دلار را گزارش کرد، با وجود آنکه تحلیلگران انتظار درآمدی ۹۹-۲۰۰ میلیارد دلاری داشتند، بازار نگاه محتاطانه‌ای در چشم‌انداز سال جاری نشان داد. زبر مدیریت UPS هشدار داده‌است که تقاضای جهانی حمل‌ونقل هنوز به‌سطح پیش‌از دوران رکود بازنگشته است.

■ **بالاترین رگوردهای S&P ۵۰۰ و Nasdaq**
دو شاخص مهم وال استریت یعنی S&P ۵۰۰ و Nasdaq در جلسات روز دوشنبه نیز رگوردهای تاریخی خود را شکستند. رشد بخش فناوری، به‌ویژه در سهام آلفابت، آمازون، مایکروسافت، متا پلتفرمز و اپل، نقش اصلی را در این جهش ایفا کرد.
با این حال، شاخص میانگین صنعتی داو جونز از موج صعودی جاماندو رشد کمتری را ثبت کرد؛ موضوعی که به گفته تحلیلگران نشان می‌دهد سرمایه‌ها به‌طور فزاینده‌ای از صنایع سنتی به سمت بخش‌های رشد‌یافته فناوری محور منتقل شده‌اند.

اما این خوش‌بینی‌ها همزمان با افزایش تنش سیاسی میان ایالات متحده و ایران، با احتیاط همراه شد. در روزهای اخیر، نشانه‌هایی از توقف مذاکرات صلح میان دو کشور دیده‌شده است و همین موضوع، نگرانی‌ها را در بازار بار افزایش قیمت نفت و اثر آن بر تورم جهانی را تقویت کرده است.

سایه سیاست بر بازار سهام

تصمیم‌بر حاشیه رییس‌جمهور امریکا برای لغوسفر ویژه فرستاده واشنگتن به پاکستان نیز یکی از رویدادهایی بود که در تحلیل‌های در این روز بازار بازتاب یافت. دونالد ترامپ که قصد داشت استیوئیو تکاف، فرستاده ویژه امریکا و جارد کوشنر را برای گفت‌وگوهای آتش‌بس به پاکستان اعزام کند، در آخرین لحظه به‌نامه را متوقف کرد و اعلام نمود مذاکرات می‌تواند «از طریق تلفن» انجام شود. این تصمیم، از نگاه تحلیلگران وال استریت، نشانه‌ای از نامشخص بودن مسیر دیپلماسی میان واشنگتن و تهران است.

در همان روز، اسماعیل یاقلی، سخنگوی وزارت امور خارجه در کشور اعلام کرد که هیچ دیدار دو جانبه‌ای میان دو کشور در حال حاضر برآلمهر نیست. «از طریق تلفن» انجام شود. این تصمیم، در مرحله بررسی است. این اظهارات با افزایش نگرانی بازارهای جهانی نسبت به احتمال اختلال در عرضه نفت از منطقه خاورمیانه دامن زب بازارهای انرژی در واکنش اولیه، رشد حقیقی در قیمت نفت خام را تجربه کردند و برخی تحلیلگران پیش‌بینی کرده‌اند که قیمت نفت ممکن است برای مدت طولانی‌تری در سطوح بالا باقی بماند.

کاخ سفید و پاسخ محتاطانه دولت

در سوی دیگر این معادله، کارولین لویوت، سخنگوی مطبوعاتی کاخ سفید، روز دوشنبه تأیید کرد که ترامپ و تیم امنیت ملی وی در حال بررسی پیشنهاد ایران

بازار سرمایه

اختیار

شفافیت، شرط بازگشایی

بازار سهام

حسن رضایی پور – دبیر کل کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار نوشت: در حال حاضر هنوز به‌طور دقیق مشخص نیست که سناریوی پیش‌رو، جنگ خواهد بود یا توافق و حتی اگر هر یک از این دو مسیر محقق شود، بازچه رویکرد و شدتی همراه خواهد بود. همان‌طور که در تحولات اخیر مشاهده شد، در روزهای ابتدایی درگیری‌ها، تمرکز بر اهداف نظامی بود، اما هر چه به روزهای پایانی نزدیک‌تر شدیم، دامنه اثرات گسترش پیدا کار و اهداف غیرنظامی نیز تحت تأثیر قرار گرفتند و متأسفانه این شرایط بر فعالیت ناشران و فضای کلی بازار سرمایه نیز سایه انداخت.

از سوی دیگر، هزمرسانی این اتفاقات با پایان دوره مالی شش‌ماهه بسیاری از شرکت‌ها و عدم تکمیل فرآیند شفاف‌سازی، باعث شده است که وضعیت بازگشایی بازار چه در آن مقطع و چه در شرایط فعلی با ابهام قابل توجهی مواجه باشد. در چنین فضایی، به نظر می‌رسد اولویت اصلی سازمان بورس و فعالان بازار باید بر موضوع شفاف‌سازی متمرکز شود تا زمینه لازم برای تصمیم‌گیری آگاهانه سرمایه‌گذاران فراهم شود. طبیعی است که در همه رخداد‌های مشابه، بازار برای بازگشایی به دو عامل کلیدی نیاز دارد. نخست، دسترسی به اطلاعات دقیق و قابل اتکادار به وضعیت شرکت‌ها و ناشران است. البته باید در نظر داشت که در شرایط خاص، محدودیت‌ها و ملاحظاتی برای افشای اطلاعات وجود دارد و نمی‌توان از همه ناشران انتظار شفافیت کامل داشت. با این حال، بخش قابل توجهی از شرکت‌ها این امکان را دارند که حداقل اطلاعات ضروری و پایه و در اختیار سهامداران قرار دهند و از این طریق به کاهش عدم‌اطمینان کمک کنند.

عامل دوم، وجود اعلام حمایت‌های لازم از بازار است. این حمایت‌ها لزوماً و صرفاً نباید در قالب تزریق منابع مالی باشد، هر چند تأمین نقدینگی در شرایط بحرانی اهمیت بالایی دارد. تجربه بازگشایی بازار پس از جنگ ۱۲ روزه نشان داد که صرف‌اعلام حمایت، کافی نیست و زمان‌بندی اجرای آن نیز نقش تعیین‌کننده‌ای دارد. در آن مقطع، علی‌غیر وعده‌های حمایتی، منابع مالی مورد انتظار در زمان مناسب وارد نشد و همین موضوع به شکل‌گیری فضای هیجانی و افزایش فشار فروش منجر شد. بنابراین، علاوه بر منابع مالی، می‌توان از ابزارهای حمایتی دیگری مانند معافیت‌های مالیاتی، تسهیل در صدور مجوزها، با ایجاد برخی امتیازات ویژه برای تدویم فعالیت شرکت‌ها استفاده کرد تا فشار بر بازار کاهش یابد.

در حال حاضر، آنچه بیش از هر چیز به چشم می‌خورد، تداوم وضعیت بالاتکلیفی و نااطمینانی است. بازار در انتظار دریافت داده‌های روشن‌تر و قابل تحلیلی است تا بتواند بر اساس آن مسیر آینده خود را مشخص کند. به همین دلیل، زمان‌بندی بازگشایی بازار نیز باید با توجه به میزان آمادگی اطلاعاتی و حمایتی تعیین شود، نه صرفاً بر اساس تقویم یا فشارهای بیرونی. بدهی‌های کم پس از بازگشایی بازار، احتمال بروز فشار فروش در کوتاه‌مدت بسیار بالا خواهد بود، چرا که بخشی از سرمایه‌گذاران در مواجهه با این‌امات موجود ترجیح می‌دهند دارایی‌های خود را نقد کنند.

در این مرحله، نقش سازمان بورس در مدیریت شرایط اهمیت ویژه‌ای پیدا می‌کند. استفاده از ابزارهای کنترلی، سیاست‌های حمایتی و مدیریت جریان نقدینگی می‌تواند از شکل‌گیری رفتار هیجانی و ایجاد موج‌های فروش جلوگیری کند و به بازار کمک کند تا به تدریج و با شیبی ملایم به تعادل برسد. در نهایت، امید می‌رود با بهبود شرایط سیاسی و اقتصادی و افزایش شفافیت اطلاعاتی، زمینه برای بازگشایی منطقی و پایدار بازار فراهم شود و سرمایه‌گذاران بتوانند بااطمینان بیشتری در بازار فعالیت کنند.

چرا صندوق بازسازی فولاد شکست می‌خورد؟

صدای بورس | کیوان جعفری طهرانی، تحلیلگر بازارهای جهانی صنایع معدنی نسبت به نحوه تأمین مالی صندوق بازسازی فولاد که قرار است با مشارکت عمومی راهاندازی شود، هشدار داد و تأکید کرد که تاکنون به منابع نامشخص با رویکرد‌های اجباری می‌تواند نتیجه‌ای معکوس به همراه داشته باشد. وی با اشاره به اهمیت این طرح در بازسازی صنایع آسیب‌دیده گفت: هر چند ایجاد صندوق بازسازی فولاد از منظر توسعه‌ای اقدامی مثبت ارزیابی می‌شود، اما شرط موفقیت آن، شفافیت کامل در تأمین منابع مالی و پرهیز از شیوه‌های دستوری است. این تحلیلگر بازارهای جهانی صنایع معدنی افزود: یکی از پرسش‌های اساسی این است که منابع مالی صندوق از چه محلی تأمین خواهد شد؛ آیا مشارکت عمومی واقعی خواهد بود یا منبع مشخص و پایدار دیگری تعریف شده است.

زنجیره فولاد اظهار کرد: کمبود ورق فولادی در برخی بخش‌ها از جمله صنعت خودرو، لوازم خانگی و صنایع بسته‌بندی، منجر به افزایش هزینه‌ها شده و حتی در برخی موارد قیمت محصولات نهایی مانند کنسرو ماهی را تا چند برابر افزایش داده است. وی در ادامه تصریح کرد: کمبود ورق فولادی در برخی صنایع معدنی نیز مشاهده کالاهامنجر شدنند. دیگر، رقابت میان ابزارهای مختلف سرمایه‌گذار را تشدید می‌کند. در شرایطی که نرخ سود بانکی و بازدهی ابزارهای کم‌ریسک افزایش یافته، سرمایه‌گذاران تمایل بیشتری به گزینه‌های امن دارند و جذابیت اوراق شرکتی کاهش می‌یابد. افزون بر این، با مسدود شدن کاتال بازار سرمایه، فسلار تأمین مالی به سمت نظام بانکی منتقل می‌شود؛ سیستمی که خود با کمبود منابع و انباشت مطالبات غیر جاری دست‌وپنجه‌نرم می‌کند. به‌بیانی دیگر، بنگاه‌ها اجرای باید بازدهی‌های بالاتر از شبکه بانکی تأمین مالی کنند یا از اجرای تولید رها کنند. از این رو، این وضعیت در نهایت می‌تواند به کاهش سرمایه‌گذاری، کندی رشد تولید و حتی افزایش هزینه تمام‌شده کالاها منجر شود. نزدیکه دومه‌از توقف بازار سهام می‌گذرد، ماه‌نوزیر نامه مشخصی برای استفاده از ابزارهای جبرانی مطرح می‌شود و کارهای سرمایه‌تأمین مالی آرایه نشده است.

افت اولیه معاملات آتی سه‌شنبه اثر نفت و سیاست

بر اساس داده‌های روتیزر در ساعت ۵:۳۶ صبح به وقت شرق امریکا، شاخص‌های آتی بازار افت نسبی را نشان دادند: شاخص داو جونز E-minis با کاهش ۱۱ واحدی، معادل ۰٫۱۶ درصد، شاخص S&P ۵۰۰ E-minis با افت ۱۲٫۷۵ واحدی یا ۰٫۱۸ درصد، و شاخص Nasdaq ۱۰۰ E-minis با کاهش ۱۴۱٫۲۵ واحدی، معادل ۰٫۵۱ درصد کارشناسان معتقدند که این افت‌ها بیشتر بازتاب نگرانی درباره تداوم بن‌بست سیاسی میان ایران و امریکا و اثر احتمالی آن بر روند قیمت نفت است.

بازار در تقاطع رشد و ریسک

در مجموع، وال استریت این روزها در تقاطع دو نیروی متضاد قرار دارد: از یک سو رشد قدرتمند رشد شرکت‌های فناوری که موتور محرک شاخص هاست، و از سوی دیگر فضای سیاسی و ژئوپلیتیکی مملطم که می‌تواند بر هزینه‌های انرژی و تورم تأثیر بگذارد. با وجود افت محدود معاملات آتی، سرمایه‌گذاران میان مدت همچنان نسبت به آینده بازار خوش‌بین‌اند، هر چند که کارشناسان هشدار می‌دهند اگر نوسانات سیاسی با افزایش قیمت نفت ادامه یابد، اصلاح کوتاه‌مدتی در هفته‌های آتی دراز انتظار می‌بیند.

در کنار ریسک‌های بین‌المللی، بازارهای داخلی امریکانیز به دقت داده‌های تورمی، نرخ بهره، و جهت‌گیری بعدی فدرال رزرو را دنبال می‌کنند. در چنین شرایطی، گزارش درآمدی غول فناوری می‌تواند نه تنها مسیر بازار سهام بلکه نگرش سرمایه‌گذاران جهانی نسبت به رگوردهای تازه وال استریت را تعیین کند.

برنامه‌های تأمین مالی و بازسازی

رییس سازمان بورس و اوراق بهادار همچنین با اشاره به

اقدامات انجام‌شده در حوزه تأمین مالی افزود: تأمین مالی شرکت‌های بزرگ و کوچک حتی در ایام تعطیلات نیز ادامه داشته و ابزارهای جدیدی برای این منظور پیش از این طراحی شده است. صیدی ادامه داد: همچنین طرح ایجاد صندوق بازسازی برای صنایع آسیب‌دیده از جمله فولاد و پتروشیمی تهیه شده و باطی شدن مرحله‌ای از جمله آماده‌شدن امین‌نامه چوب‌نقدینگی برای شرکت‌ها، عملیاتی خواهد شد. وی افزود: این صندوق می‌تواند بخشی از منابع مورد نیاز برای تأمین مالی مورد نیاز بازسازی را از طریق مشارکت مردم و نهادهای تأمین کند. در این نشست، حجت‌الله صیدی رییس سازمان بورس و اوراق بهادار ضمن ارایه گزارشی از اقدامات صورت گرفته در بازار سرمایه برای صیانت از دارایی سرمایه‌گذاران، تعادل در گردش‌دندی، و پس از وقوع حشرات پر‌داخت. در ادامه این نشست، حمید یاری معاون وزیر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار، سید جواد چهرمی مدیرعامل بورس کالا و محمد نظیفی مدیرعامل بورس

تعطیل فضای کلی سرمایه‌گذاری را لاتکلیف است، تمایل سرمایه‌گذاران به خرید اوراق کاهش یافته و هزینه تأمین مالی برای ناشران افزایش پیدا کرده است. به باور کارشناسان در شرایط عادی، شرکت‌ها از طریق افزایش سرمایه و انتشار حق تقدم، منابع خود را تأمین می‌کنند. اما حالا این مسیرهای دسترسی خارج‌شده و بسته بودن بازار سرمایه، مسیرهای جایگزین نقدینگی را روشن کرده‌اند.

مختل کرده است. ضمن اینکه در کنار این محدودیت، ریسک‌های کلان اقتصادی و فضای جنگ نیز مزید بر علت شده است. و همین نااطمینانی، فرآیند تأمین مالی را پیچیده‌تر کرده است. این در شرایطی است که افزایش ریسک‌های اقتصادی باعث شده نرخ‌های تأمین مالی وارد فاز رقابتی صعودی شود. در این زمینه کارشناسان معتقدند شرکت‌هایی جذب نقدینگی ناچهار به پیشنهادهای نرخ‌های بالاتر هستند، در حالی که پیش‌تر امکان تأمین مالی بخش‌های پایین‌تر وجود داشت. این افزایش نرخ، یک

بازار بدهی، در رکود!

بازار بدهی نیز از این شرایط بی تأثیر نمانده است. انتشار اوراق مالی، که یکی از مهم‌ترین ابزارهای تأمین مالی برای شرکت‌های بزرگ است، نیازمند بازسازی فعال و با نقدشوندگی بالاست. در شرایطی که بازار سهام