

«فقور» در کانون توجه بورس

شرکت مهندسی فکور صنعت تهران با نماد «فقور» در حوزه مهندسی، اجرای پروژه‌های بزرگ صنعتی، معدن و زنجیره فولاد فعالیت می‌کند. این شرکت با بیش از سه دهه سابقه، علاوه بر اجرای پروژه‌های پیمانکاری، در زمینه تولید کنسانتره سنگ آهن، بهره‌برداری از واحدهای فرآوری و ارائه خدمات فنی و مهندسی نیز فعال است. فکور صنعت در سال ۱۴۰۴ در آمدی بالغ بر ۵۴ همت و سود خالص ۶۸ همتی در سطح گروه ثبت کرده‌است. عرضه اولیه سهام شرکت مهندسی فکور صنعت تهران با نماد «فقور» در بازار دوم فرابورس با مشارکت گسترده سرمایه‌گذاران حقیقی به پایان رسید. این شرکت که در حوزه مهندسی، اجرای پروژه‌های بزرگ صنعتی و زنجیره معدن و فولاد فعالیت دارد، در بازارش بازار حدود ۴۵ همت وارد بازار سرمایه شد. بررسی معاملات روز عرضه اولیه نشان می‌دهد قیمت پایانی سهام فکور به ۵ هزار و ۷۹۹ ریال و آخرین قیمت معامله به ۵ هزار و ۷۲۰ ریال رسید.ر مجموع، ۲ میلیون و ۷۹۹ میلیون ۹۹۸ هزار و ۷۶۰ سهم این شرکت معامله شد و ارزش معاملات به ۱۶ هزار ۲۲۸ و ۲۴۶ میلیون ریال رسید. همچنین براساس آمار اعلام‌شده، روز پول به این نماد از هزار ۲۲۷ میلیارد تومان فراتر رفته؛ موضوعی که در کنار حجم معاملات و تعداد مشارکت‌کنندگان، از استقلال قابل توجه سرمایه‌گذاران از عرضه اولیه فکور حکایت دارد. در بخش مشارکت‌کنندگان، یک میلیون و ۸۶۸ هزار و ۲۲۴ خریدار حقیقی در معاملات این عرضه اولیه حضور داشتند که بیش از ۷۵ درصد مشارکت‌کنندگان را تشکیل می‌دهند.تعداد خریداران حقوقی نیز یک‌هزار و ۳۱۰ ک اعلام شده که سهمی بیش از ۲۴ درصد از مشارکت‌کنندگان داشته‌اند. همچنین براساس اطلاعاتیه مربوط به اسامی و معاملات سرمایه‌گذاران واجد شرایط در عرضه اولیه،نماد معاملاتی «فقور ۱» به تاریخ ۲۹مهر ۱۴۰۵،تعداد۱۰۹ صندوق سرمایه‌گذاری در این عرضه سفارش خرید ثبت کرده‌اند.دامنه قیمت سفارش‌های این صندوق ها۵ هزار و ۵۶۰ ریال تا ۶ هزار و ۵۰۰ ریال بوده‌است.بیشترین قیمت به صندوق مشترک تدبیرگران فردا با ۵ هزار و ۵۰۰ ریال و کمترین قیمت به صندوق‌های اعتبار افین ایرانیان، با ۵ هزار ۵۶۰ ریال اختصاص داشته‌است. همچنین بیشترین حجم سفارش به صندوق بارده سهام و صندوق صنایع دفاع با ۷۵۰۰۰۰ سهم اختصاص داشته‌است.به علاوه حداکثر حجم تخصیص به هر کد معاملاتی در مرحله چهارشنبه مورخ ۱۴۰۵/۰۷/۲۹ به میزان ۵۰۰۰۰۰ سهم تعیین می‌شود.در مجموع، عرضه اولیه فکور با استقبال سرمایه‌گذاران حقیقی و ثبت معاملات قابل توجه به پایان رسید.عملکرد مالی شرکت در کنار فعالیت در زنجیره معدن و فولاد از جمله مواردی است که می‌تواند در ارزیابی این نماد مورد توجه بازار قرار گیرد. هر چند روند معاملات پس از عرضه اولیه، تصویر روشن‌تری از نگاه سرمایه‌گذاران به سهام این شرکت ارائه خواهدداشت.

سه گره بزرگ بازار سرمایه

صدای بورس | علیرضا توکلی کاشی، مقام‌مدير عامل سبدگردان زاگرس نوشت:بازار سرمایه در مقطع فعلی بیش از هر چیز به کاهش اسطکاک‌های موجود در فرایند تأمین مالی و معاملات نیاز دارد. در ارزیابی عملکرد رییس سازمان بورس و اوراق بهادار نیز باید شرایط امروز را در امتداد عملکرد مدیران قبلی این سازمان دید. در مجموع، نکته قابل توجهی که بتوان برمیمانی آن عملکرد رییس سازمان امور،انتقاد جدی در داد، وجود ندارد، آسا همچنان در برخی حوزه‌ها امکان بهبود هستی. یکی از مهم‌ترین این حوزه‌ها، سرعت صدور مجوز برای انتشار اوراق بدهی بخش خصوصی است. شرکت‌ها در شرایط فعلی بیش از گذشته به منابع مالی نیاز دارند و طولانی شدن فرآیند تأمین مالی می‌تواند هزینه‌دسترس‌ی به‌منابع،افزایش دهد. در چنین شرایطی، فاصله میان زمان درخواست تأمین مالی و زمان دریافت مجوز انتشار اوراق، صرفاً یک فرآیند اداری نیست و می‌تواند مستقیماً بر هزینه تأمین مالی شرکت‌ها تأثیر بگذارد.بنابراین،سازمان بورس می‌تواند با کوتاه کردن این فرآیند و افزایش سرعت صدور مجوز،هائش موثرتری در تأمین مالی بینگه‌ها یفا کند.هر چه مسیر تأمین مالی شفاف‌تر و سریع‌تر باشد، شرکت‌ها نیز بااطمینان بیشتری می‌توانند برای تأمین منابع مورد نیاز خود،بر نامهریزی کنند.باین حال، یکی از مهم‌ترین موضوعاتی که باید در سیاست‌گذاری بازار سرمایه مورد توجه قرار گیرد،نحوه‌اداره بازار در شرایط بحرانی است.در شرایطی مانند بحران مالی،باید تصمیم‌گیری شدید اقتصادی از سایر ریسک‌های سیستماتیک وجود دارد، باید از قبل مشخص باشد یا ر با سرمایه در چنین شرایطی چه مسیری را طی خواهد کرد.اگر در شرایط خاص قرار است معاملات متوقف شود،دامنه نوسان تغییر کند یا برخی ریزساختارهای معاملاتی دستخوش تغییر شوند،این تصمیمات نباید به‌سرعتی روز و تصمیم‌گیری‌های مقطعی موکول شود.لازم‌است چارچوب مشخصی در قالب آیین‌نامه و دستورالعمل از پیش تدوین شود تا فعالان بازار بتوانند در صورت وقوع بحران،چه قواعدی بر بازار حاکم خواهدبود. شفاف‌بودن این قواعد،علاوه بر کاهش ابهام،به افزایش اعتماد فعالان بازار نیز کمک می‌کند.سرمایه‌گذار باید بداند در یک شرایط بحرانی چه اتفاقی برای معاملات، نقدشوندگی وسوازل کار بازار خواهدافتاد.موضوع دیگری که نیازمندمهاهنگی بیشتر در بازار سرمایه‌است،تغیلات حاضر برخی معاملات با سوازل کار تی پلاس می‌کند، برخی تی‌پلاس دوپورخ می‌مانند.معاملات شش یا بی‌ساعتی صفرانجام می‌شوند.این تفاوت اگر چه در بازار ممکن است دلایل عملیاتی خود را داشته باشد،اما در مجموع جای‌جایی سرمایه‌میان بازارها را دشوار می‌کند.فرض کنیم سرمایه‌گذاری یک روز دارای خود را در بازار طلا می‌فروشد و قصد دارد منابع حاصل را به خرید سهام اختصاص دهد. در شرایط معکوس نیز ممکن است سرمایه‌گذار نخواهد پس از فروش سهام،منابع خود را به‌بازار طلا منتقل کند.تفاوت در زمان تسویه می‌تواند باعث شود سرمایه‌گذار نتواند در زمان موردنظر این جای‌جایی (انجام‌دهد، راه‌حل ارائه انتخابت بی‌پایان یک یا تی‌پلاس دو نیست؛ مساله اصلی، هماهنگی شدن زمان تسویه در بازارهای مختلف‌است.این تغییر می‌تواند اقدام سیستم‌اسادای باشد.اما در عمل اسطکاک میان بازارها را کاهش داده و فعالیت سرمایه‌گذاران و نهادهای مالی،را تسهیل کند.

تعالول

«تعالول» وضعیت بورس‌های جهانی را بررسی می‌کند

سایه جنگ بر بورس‌های خلیج فارس

بورس‌های کشورهای عربی در معاملات روز چهارشنبه،تحت تأثیر تشدید تنش‌های ژئوپلیتیک در منطقه خلیج فارس، عملکردی متفاوت و تاجر به کردند. در شرایطی که شاخص اصلی بورس عربستان سعودی پس از حمله به یکی از ساختمان‌های اداری شرکت آرامکو کاهش یافت و بورس قطر نیز تحت فشار افت سهام پتروشیمی قرار گرفت، بازارهای سهام دубی و ابوظبلی مسیر صعودی را در پیش گرفتند.این واگرایی نشان می‌دهد که تشدید ریسک‌های امنیتی منطقه، اگر چه به‌عاملی اثرگذار بر رفتار سرمایه‌گذاران تبدیل شده‌است،اما واکنش بازارهای مختلف به این تحولات یکسان نیست. بازار سهام عربستان سعودی معاملات روز چهارشنبه را در فضایی منفی آغاز کرد. براساس گزارش روتیتز، شاخص اصلی بورس این کشور در معاملات اولیه ۰.۷ درصد کاهش یافت؛اقتی که بیش مهمی از آن تحت تأثیر عملکرد منفی سهام بانک ملی عربستان و شرکت نفتی آرامکو قرار داشت. سهام بانک ملی عربستان، بزرگ‌ترین بانک این کشور از نظر دارایی، با افت ۱.۳ درصدی مواجه شد.

در همین حال، ارزش سهام آرامکو نیز ۰.۵ درصد کاهش یافت تا دو شرکت بزرگ و اثرگذار بر بازار سهام عربستان، در سمت منفی معاملات قرار بگیرند. اهمیت این تحولات از آن جهت است که شرکت‌های بزرگ بانکی و انرژی، نقش قابل توجهی در جهت‌دهی به شاخص‌های بازار سهام عربستان دارند. در چنین شرایطی، افت هم‌زمان سهام یک بانک بزرگ و شرکت ملی نفت این کشور می‌تواند بر فضای کلی معاملات اثر بگذارد و احتیاط سرمایه‌گذاران را افزایش دهد. عامل اصلی تشدید نگرانی‌ها، حمله به یک ساختمان اداری متعلق به شرکت آرامکو در شهر ظهران، واقع در شرق عربستان سعودی، بود.

وزارت انرژی عربستان اعلام کرد که این ساختمان هدف حمله قرار گرفته و حادثه به آتش‌سوزی محدود منجر شده است. هر چند اطلاعات منتشرشده درباره این حادثه بر وقوع آتش‌سوزی محدود در ساختمان اداری تأکید دارد، قرار گرفتن تاسیسات مرتبط با بزرگ‌ترین شرکت نفتی عربستان در کانون تنش‌های امنیتی، حساسیت‌بخاز بازارهای سرمایه داده است. آرامکو تنها یک شرکت بزرگ بورسی نیست، بلکه یکی از بازیگران اصلی صنعت انرژی جهان و از مهم‌ترین دارایی‌های اقتصادی عربستان محسوب می‌شود. به همین دلیل، هر گونه تهدید علیه تأسیسات یا فعالیت‌های این شرکت می‌تواند توجه سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی را به خود جلب کند.

تشدید درگیری‌ها و افزایش نگرانی سرمایه‌گذاران

حمله به ساختمان اداری آرامکو در شرایطی رخ داد که درگیری‌های میان عربستان سعودی و حوثی‌های یمن وارد مرحله پیش‌ترتی شده است. براساس گزارش روتیتز، حوثی‌ها طی هفته گذشته حملات موشکی و پهپادی متعددی را به سمت عربستان انجام داده‌اند. این حملات در واکنش به حمایت ریاض از نیروهای دولتی یمن صورت گرفته است. در یکی از مهم‌ترین تحولات، فرودگاه بین‌المللی ریاض چندین بار هدف حمله قرار گرفت.

گزارش منتشرشده در متن اولیه روتیتز از چهار حمله به این فرودگاه خبر می‌دهد و اعلام می‌کند که یکی از حملات روز شنبه به کشته‌شدن ۱۳ نفر منجر شده است. در تازه‌ترین حادثه گزارش‌شده نیز بقایای دو حمله قرار گرفت.

گزارش افزایش شاخص بورس بیشتر از کاهش آن است. تأکید می‌کنم که جنگ بسیار موثر است و اینکه آسیب به صنایع کشور وارد نشود، اهمیت زیادی دارد. من نسبت به افزایش شاخص خوشبین هستم؛ چون ارزش بازار نسبت به قیمت دلار هنوز به سال‌های ۱۳۹۹ نرسیده است. از این بابت خوشبین هستم که شاخص افزایش پیدا کند تا سرمایه‌گذاران حداقل به ارزش ذاتی سهام خود برسند. سرمایه‌گذاران سال‌ها تحمل کرده‌اند و در کوتاه‌مدت فرصت‌های مختلفی را برای سرمایه‌گذاری از دست داده‌اند، ولی امید است این صبر و برداری آنها جواب بگیرد و از این صبری که داشته‌اند، بتوانند منتفع خوبی می‌توانستیم ماند. یک

■ **در سناریوی سیاسی، علاوه بر جنگ، چه ریسک‌هایی را برای بازار سرمایه متصور هستید؟**

معطل فقط جنگ نیست. تنش‌های داخلی را هم می‌بینم. متأسفانه دوقطبی شدن جامعه می‌تواند در وضعیت اقتصاد داخلی تأثیر بگذارد. نگرانی من فضای شدید دوقطبی در کشور است، آن‌که می‌تواند مارا دچار خطای استراتژیک کند، به‌گونه‌ای که حتی تصمیمات خوب نیز در کفه ترازوی سیاسی قرار بگیرند. هر حرف درستی که توسط هر جناحی گفته شود، به دلیل دوقطبی بودن جامعه می‌تواند رد شود. برای مثال، افزایش قیمت بنزین می‌تواند به وضعیت اقتصادی کمک کند، به فرض، کسری دولت وجود دارد و این‌ موضوع یکی از بزرگ‌ترین ریسک‌های سیاسی ماست و می‌تواند به تنش‌های اجتماعی منجر شود. ...

■ **ارزیابی شما از روند تحریم‌ها و شرایط اقتصادی کشور در نیمه دوم سال چیست؟**

اگر شرایط به همین شکل ادامه پیدا کند، فکر می‌کنم تحریم‌های افزایش پیدا خواهد کرد. امریکایی‌ها در گام نخست همین بسنن تنگه را ادامه خواهند داد و ما را به سمتی خواهند برد که فقط کالاهای اساسی مانند



موشک رهگیری شده در ریاض سقوط کرد. به گفته سخنگوی سازمان دفاع مدنی عربستان، این اتفاق به مجروح شدن چهار نفر و فرار آمدن خسارت‌های جزیی به ۱۵ خانه منجر شد. خبرگزاری رسمی عربستان این اطلاعات را روز چهارشنبه منتشر کرد. تکرار حملات موشکی و پهپادی، علاوه بر پیامدهای انسانی و امنیتی، می‌تواند بر ارزیابی فعالان اقتصادی از وضعیت سرمایه‌گذاری در عربستان اثر بگذارد. سرمایه‌گذاران معمولاً هنگام تصمیم‌گیری درباره خرید سهام، تنها به سودآوری شرکت‌ها و چشم‌انداز درآمدی آنها توجه نمی‌کنند؛ بلکه ثبات سیاسی، امنیت زیرساخت‌ها، قابلیت تداوم فعالیت‌های اقتصادی و میزان پیش‌بینی‌پذیری محیط کسب‌وکار نیز در محاسبات آنها اهمیت دارد. از این منظر، ادامه تنش‌ها می‌تواند به افزایش صرف ریسک سرمایه‌گذاران در دارایی‌های منطقه منجر شود. در چنین فضایی، حتی شرکت‌هایی که مستقیماً در گیر حوادث امنیتی نیستند نیز ممکن است از تغییر رفتار سرمایه‌گذاران و افزایش احتیاط در معاملات تأثیر بپذیرند. البته انتافت شاخص بورس عربستان در معاملات اولیه روز چهارشنبه به‌تنهایی برای نتیجه‌گیری درباره روند بلندمدت بازار کافی نیست. جهت حرکت بازار در روزهای آینده به تداوم یا کاهش تنش‌ها، شرایط عملیاتی شرکت‌ها و واکنش سرمایه‌گذاران به اخبار جدید بستگی خواهد داشت.

افت بورس قطر با فشار سهام پتروشیمی

در دیگر بازار مهم منطقه، شاخص بورس قطر نیز معاملات روز چهارشنبه را با کاهش آغاز کرد. شاخص اصلی این بازار ۰.۴ درصد افت داشت که بخش مهمی از آن به کاهش ارزش سهام شرکت صنایع قطر مربوط بود. سهام بازار قطر، از شرکت‌های مهم فعال در حوزه پتروشیمی، ۱.۴ درصد کاهش یافت.اقت این نماد در شرایطی رخ داد که فضای کلی منطقه تحت تأثیر افزایش تنش‌های سیاسی و امنیتی قرار گرفته بود. عملکرد بورس قطر نشان می‌دهد که واکنش بازارهای منطقه صرفاً به شرکت‌های نفتی یا تأسیسات هدف حمله محدود نمی‌شود.

در بازارهایی که ریسک‌های بزرگ پتروشیمی و صنایع وابسته به انرژی سهم مهمی در معاملات دارند، تغییر انتظارات درباره شرایط منطقه و بازارهای جهانی می‌تواند در رفتار سرمایه‌گذاران منعکس شود. از سوی



دیگر، تشدید تنش‌ها در خلیج فارس می‌تواند ارزیابی فعالان بازار از وضعیت حمل‌ونقل دریایی، هزینه‌های تجاری و چشم‌انداز فعالیت صنایع انرژی محور را تحت تأثیر قرار دهد. باین حال، نمی‌توان افت سهام صنایع قطر را صرفاً به یک عامل نسبت داد؛ زیرا برای مشخص‌شدن سهم هر عامل، اطلاعات بیشتری درباره معاملات، جریان نقدینگی و اخبار اختصاصی شرکت مورد نیاز است.

تنگه هرمز کانون تازه نگرانی بازارهای انرژی

در کنار حمله به آرامکو و افزایش تنش‌ها میان عربستان و حوثی‌های یمن، تحولات مرتبط با تنگه هرمز نیز بر فضای بازارهای منطقه سایه انداخته است. روتیتز به نقل از مقام ارشد ایرانی گزارش داد که تهران از تأکیدهای جدیدی برای هدف قرار دادن کشتی‌های عبوری از تنگه هرمز استفاده می‌کند. براساس اظهارات نقل‌شده در این گزارش، هدف این اقدامات حفظ قیمت بالای نفت و تأثیرگذاری بر انتخابات میان‌دوره‌ای ایالات متحده عنوان شده است. تنگه هرمز یکی از مسیرهای راهبردی تجارت جهانی انرژی است و هرگونه افزایش نااطمینانی درباره امنیت عبور کشتی‌ها از این آبراه می‌تواند بر انتظارات بازار نفت اثر بگذارد. اهمیت این موضوع برای بازارهای مالی منطقه از آن جهت است که اقتصاد کشورهای خلیج فارس، به‌دلیل درجات مختلف، با تولید، صادرات و تجارت انرژی ارتباط دارد. باین حال، افزایش تنش‌های ژئوپلیتیک لزوماً به معنای رشد یکپارچه در سهام شرکت‌های نفتی نیست. از یک‌سو، نگرانی درباره اختلال در عرضه نفت می‌تواند قیمت‌های جهانی انرژی را افزایش دهد؛ از سوی دیگر، تهدید زیرساخت‌ها، افزایش نااطمینانیت و کاهش قیمت نفت، محدودیت‌های احتمالی صادرات و افزایش ریسک فعالیت‌های اقتصادی ممکن است بر ارزش‌گذاری شرکت‌ها فشار وارد کند. بنابراین، واکنش بازار سهام به تحولات نفتی به مجموعه‌ای از عوامل بستگی دارد و نمی‌توان افزایش احتمالی قیمت نفت را به‌تنهایی نشانه‌ای قطعی برای رشد شاخص‌های بورسی دانست. به‌ویژه در شرایطی که ریسک‌های امنیتی مستقیماً متوجه زیرساخت‌های انرژی و مسیرهای حمل‌ونقل باشد، اثر مثبت احتمالی قیمت نفت ممکن است با نگرانی‌های عملیاتی و اقتصادی همراه شود.

می‌شود. اگر بتوانیم در داخل کشور رونق ایجاد کنیم، می‌توان از این ظرفیت استفاده کرد. ■ **اگر در نیمه دوم سال توافقی صورت بگیرد، چه اتفاقی برای صنایع و بازار سرمایه خواهد افتاد؟**

قطعاً شرایط تغییر خواهد کرد. البته بسیاری از صنایع ما قیمت تمام‌شده بالایی دارند اگر با دنیا مقایسه کنیم و کالاهای اکونرو چین وارد شوند، حتی با در نظر گرفتن هزینه‌های گمرکی، با هم ریز قیمت تمام‌شده ما در صنایع گمرکی می‌آیند. متأسفانه این واقعیت وجود دارد. اگر امکان واردات وجود داشته باشد و مشکلی از بابت حمل‌ونقل نباشد، قیمت تمام‌شده در بسیاری از صنایع ایران بالاست. البته در جاهایی که مزیت داریم، این مزیت مربوط به کامودیتی‌ها یا کالاهایی که ما خودشان منابع یا معادن آنها متعلق به خودمان است. اما بعد از پروسه تولید، قیمت تمام‌شده بسیاری از محصولات بالاتر از قیمت‌های جهانی است. هر چه در زنجیره تولید از معدن یا مواد اولیه جوتر می‌رویم، قیمت بیشتری می‌شود و به جهت هزینه‌های تولید، با قیمت افزایش می‌یابد. حاشیه سود در ابتدای حلقه، بیشتر از انتهای زنجیره است.

■ **نرخ ارز را در نیمه دوم سال چگونه ارزیابی می‌کنید و چه عواملی بر آن اثرگذار خواهد بود؟**

نرخ ارز خیلی به سیاست دولت بستگی دارد. از بابت نقدینگی، وقتی ارز به یک قیمت، مثلاً از لحاظ روانی ۲۰۰ هزار تومان، می‌رسد و در آن دامنه حرکت می‌یابد، حاشیه سود برای جهش بعدی آماده می‌شود. در سال‌های قبل، با توجه به حجم نقدینگی، افزایش قیمت ارز و قیمت‌ها را می‌توانستیم مانند یک

منتحنی سینوسی در نظر بگیریم. طول موج‌ها بسیار طولانی بود؛ یعنی افزایش قیمت ارز و نوسان‌های بالا و پایین رفتن محدود بود. اما اکنون نوسان‌ها بسیار زیاد شده و افزایش قیمت ارز چند بار در سال اتفاق می‌افتد. این موضوع به دلیل شرایط سیاسی، نقدینگی و کسری بودجه دولت است و فکر می‌کنم هر چه به

پیش‌های بعد می‌رسیم، این مساله تشدید می‌شود. پیش‌بینی من این است که قیمت ارز باز هم بالا خواهد رفت، مگر اینکه شرایط سیاسی کشور به‌شدت باعث شود منابعی که خارج از کشور داریم دسترسی پیدا کنیم.

البته حتی اگر آن منابع وارد کشور نشود، به جهت ساختار فعلی اقتصاد، تأثیر آن کوتاه‌مدت نخواهد بود و

متأسفانه روند افزایشی ادامه خواهد داشت.

■ **سیاست ارزی دولت نحوه عرضه ارز شرکت‌ها چه اثری بر حاشیه سود صنایع خواهد داشت؟**

بازار سرمایه

دوبی و ابوظبلی برخلاف عربستان و قطر سبزپوش شدند

در مقابل افت بورس عربستان و قطر، بازارهای سهام امارات متحده عربی عملکرد متفاوتی را به نمایش گذاشتند. شاخص اصلی بورس دубی در معاملات اولیه روز چهارشنبه ۰.۱ درصد افزایش یافت و شاخص ابوظبلی نیز ۰.۳ درصد رشد کرد. در بورس دوبی، سهام بانک امارات این‌دی بی بارشد ۱.۴ درصدی همراه شد و از شاخص اصلی این بازار حمایت کرد. افزایش ارزش سهام این بانک بزرگ در شرایطی رخ داد که بورس عربستان با افت سهام بانک ملی این کشور مواجه شده بود. تفاوت عملکرد سهام بانکی در دو بازار، بیانگر آن است که تحولات منطقه‌ای الزاماً به واکنش یکسان شرکت‌ها و صنایع در کشورهای مختلف منجر نمی‌شود.

وضعیت اختصاصی هر شرکت، وزن آن در شاخص،

انتظارات سرمایه‌گذاران و شرایط معاملات می‌توانند

در نتیجه نهایی اثرگذار باشند. افزایش ۰.۱ درصدی

شاخص دوبی و رشد ۰.۳ درصدی شاخص ابوظبلی

نیز نشان می‌دهد که این دو بازار در آغاز معاملات روز

چهار شنبه توانستند برخلاف روند منفی عربستان و

قطر حرکت کنند. باین حال، رشد محدود شاخص‌ها

به‌تنهایی به معنای رفع نگرانی‌های منطقه‌ای یا

شکل‌گیری روند صعودی پایدار نیست. برای ارزیابی

دقیق‌تر وضعیت بازارهای امارات، بررسی تداوم ورود

نقدینگی، عملکرد سایر نهادهای بزرگ بورسی مدنظر

در ادامه روز ضروری است. همچنین باید توجه داشت

که تفاوت در ترکیب صنایع و شرکت‌های اثرگذار

بر شاخص‌ها می‌تواند به واگرایی عملکرد بازارهای

همسایه منجر شود.

چشم‌انداز بورس خلیج فارس در سایه ریسک‌های سیاسی

بورس عربستان با افت شاخص اصلی و کاهش سهام آرامکو و ابوظبلی این کشور مواجه شد. بورس قطر تحت فشار صنایع قطر قرار گرفت؛ اما بازارهای دوبی و ابوظبلی رشد محدودی را تجربه کردند. این تفاوت عملکرد، اهمیت تفکیک میان ریسک عمومی

منطقه و شرایط اختصاصی هر بازار را بر سبک‌سنجی می‌کند.

افزایش تنش‌های امنیتی ممکن است فضای کلی

سرمایه‌گذاری را مختل‌اتنه کند، اما شدت اثر آن

بر شاخص‌ها به ترکیب صنایع، وضعیت شرکت‌های

بزرگ و انتظارات سرمایه‌گذاران بستگی دارد. در

کوتاه‌مدت، ادامه حملات، امنیت زیرساخت‌های انرژی

و تحولات مرتبط با تنگه هرمز از مهم‌ترین متغیرهای

تجزیه و تحلیل بازارهای منطقه خواهند داشت.

شرایط بازارهای منطقه اهمیت خواهد داشت.

در نهایت، معاملات روز چهارشنبه بار دیگر نشان داد

که در شرایط افزایش نااطمینانی سیاسی، عملکرد

بورس‌های منطقه الزاماً هم‌جهت نیست.

باین حال، برای تشخیص اینکه افت بازار عربستان و

قطر افت یک‌روند نزولی پایدار است یا صرفاً واکنشی

کوتاه‌مدت به اخبار امنیتی، باید به روند معاملات و

روزش‌های آینده و اطلاعات تکمیلی درباره وضعیت

شرکت‌ها و بازارهای انرژی را نیز بررسی کرد.

اگر دولت صنایع را مجبور کند در بازار مبادله، ارز را به قیمت بازار مبادله بفروشد، حاشیه سود شرکت‌ها به‌شدت کاهش پیدا می‌کند. بسیاری از هزینه‌های این شرکت‌ها سبب بالا بردن ارزش آن‌ها در بازار سرمایه خواهد شد. اگر شرکت محصول خود را با ارز ۱۵۷ هزار تومانی صادر کند، حاشیه سودها در صورت‌های مالی کاهش خواهد یافت. معتمد این اتفاق در سال‌های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۲ هم افتاده است؛ یعنی بسیاری از صنایع تحت فشار قرار خواهند گرفت. در چنین شرایطی، بازار به سمت شرکت‌هایی خواهد رفت که دولت اجازه می‌دهد از آنها به صورت توافقی و با قیمت توافقی فرخته شود؛ قیمتی که بین ارز آزاد و بازار مبادله دارد. در صنایع اکون درصین از صادرات خود را در بازار توافقی می‌فروشدند و بخشی را در بازار مبادله عرضه می‌کنند.

■ **با توجه به مجموعه شرایط اقتصادی، سیاست دولت درقبال نرخ ارز و بازار سرمایه چگونه باید باشد؟**

به جهت اینکه در بازار آزاد و بازار مبادله، قیمت ارز به‌طور مداوم تغییر می‌کند و هر چه این اختلاف بیشتر شود، می‌تواند به بازار آسیب بزند. معتمد قیمت ارز باید در یک دامنه نوسانی مدیریت شود. وضعیتی که از جانب دولت ایجاد می‌شود بابت قیمت واقعی، باید به هدف‌های آسیب‌پذیر کمک شود؛ چون از یک طرف اگر بازار اقتصاد آزاد باشد، نمی‌توانیم آن را ببندیم و از طرف دیگر، باید به افشار آسیب‌پذیر کشور، به‌خصوص کارمندان، حقوق‌گیران و کارگران توجه کنیم. نگرانی می‌شود، عمده‌ترین عاملی که باعث می‌شود نرخ‌ها افزایش پیدا می‌کند، این است که مردم صورت‌های مالی شرکت‌ها را ببینند و حاشیه سود مناسبی نداشته باشند، به سمت خرید اوراق دولتی می‌روند؛ چون در آنجا حاشیه سود مناسب‌تری دارند. اگر قیمت‌ها فروزش شود، شرکت‌ها باید جهت کنترل تورم و قیمت ارز سرکوب شود و از طرف دیگر، نرخ بهره در اوراق دولتی به جهت کسری بودجه افزایش پیدا کند؛ این دو تعارض باعث می‌شود رونق بازار معاملات کاهش یابد و مردم و سرمایه‌گذاران نهادهای به سمت اوراق حرکت کنند.

رویداد

کدام سهام بانکی سود بیشتری می‌سازد؟

نیش بورس | صنعت بانکداری، علاوه بر سهم قابل توجه از ارزش کل بازار، از جمله گروه‌هایی است که ارزیابی وضعیت مالی آن به‌ررسی هم‌چندین شاخص کلیدی نیاز دارد. مقایسه ارزش بازار بانک‌ها به‌تنهایی نمی‌تواند معیار دقیقی برای سنجش عملکرد آنها باشد؛ چراکه میزان جذب سپرده، نحوه تخصیص منابع به تسهیلات، روند ترانز عملیاتی و ظرفیت شناسایی سود از محل تسعیر دارایی‌های ارزی از جمله عواملی هستند که می‌توانند بر چشم‌انداز سودآوری بانک‌ها اثرگذار باشند. در ادامه، کارشناس بازار سرمایه گفت: صنعت بانکداری در بازار سرمایه ایران، ارزش بازار در حدود ۱۷۰۰ هزار میلیارد تومان، سهمی بالغ بر ۷ درصد از ارزش بازار را اختیار دارد و به‌عنوان یکی از ستون‌های اصلی اقتصاد کشور شناخته می‌شود. در صدر این گروه، بانک ملت با ارزش بازار معادل ۵۰۵ هزار میلیارد تومان، مقتدرانه‌در رتبه نخست ایستاده و لنگر اصلی وزن صنعت در بازار به شمار می‌رود. این کارشناس بازار سرمایه ادامه داد: پس از آن، بانک پاسارگاد با ۴۹۰ هزار میلیارد تومان ارزش رتبه دوم و بانک شهر با ۱۹۵ هزار میلیارد تومان ارزش بازار در رتبه سوم قرار گرفتند. در پله‌های بعدی، بانک سامان با ۱۵۶ هزار میلیارد تومان، بانک تجارت با ۱۴۴ هزار میلیارد تومان و بانک پارسیان با ۱۲۲ هزار میلیارد تومان سهم مهمی از ارزش بازار گروه را به‌شستینانی می‌کنند. وی توضیح داد: در حالی که بانک خاورمیانه با ۱۰۶ هزار میلیارد تومان، بانک کارفرین با ۹۵ هزار میلیارد تومان، بانک صادرات با ۷۴ هزار میلیارد تومان، بست‌بانک با ۵۱ هزار میلیارد تومان و بانک سینا با ۲۷ هزار میلیارد تومان طیف متنوعی از اندازه و سبک فعالیت را در بازار به ثبت رسانده‌اند. این کارشناس بازار سرمایه تشریح کرد: باین همه، ارزش سهام تنها نمای بیرونی واقعیت‌های پولی است و برای درک دقیق آنچه در باطن هر موسسه می‌گذرد، باید به بررسی دقیق عملکرد دامنه نخست سال و بیروندمنتهی به ۳۱ شهریورماه پرداخت. مانده سپرده‌های سرمایه‌گذاری شهرنشینی نشان می‌دهد که اعتماد عمومی و توان نهادهای بر بانک در جذب منابع تاچند اندازه بوده‌است. وی افزود: بانک‌های ملت، صادرات، پاسارگاد و تجارت را بیشترین مانده سپرده را در پایان شهریورماه به خود اختصاص داده‌اند. بانک‌های نوین، پاسارگاد و سینا بیشترین رشد است. کمترین ارزش بازار نسبت به مانده سپرده متعلق به بانک‌های صادرات، تجارت و سینا بوده است که به ترتیب در ۵۸، ۵۸ درصد و ۱۰۱ درصد است. روتیه ادامه داد: نگاه دیگر در تحلیل ترانزنامه‌ای، بررسی سمت مصرف‌کنندگان توانایی تخصیص بهینه منابع به جهت تسهیلات است. بر اساس آمار مقطع ۳۱ شهریورماه، بانک ملت با تخصیص رقم ۴۸۱ همت به عنوان مانده کل منابع نسبت تسهیلات به سپرده‌های برابر با ۱۸۰ درصد را به نمایش گذاشته است. بانک پارسیان با نسبت تسهیلات به سپرده ۱۱۶ درصد و پاسارگاد ۹۸ درصد را به نمایش گذاشته است. بانک پارسیان در رتبه‌های بعدی قرار دارند و با اشاره به تراز عملیاتی بانک‌ها گفت: بانک‌های صادرات و پاسارگاد در آخرین ماه تابستان افت شدیدی را در تراز عملیاتی خود به ثبت رساندند و باین وجود، تصویر کل صنعت یکدست کاهشی نبود؛ بانک‌های سامان و بست‌بانک در این دوره روندی کاملاً پویوسته، منظم و روبه‌رشد را در تراز عملیاتی طی می‌کنند. این کارشناس بازار سرمایه تأکید کرد: بانک سینا نیز همگام باین جریان، عملکردی مثبت و در مسیر پیشرفت به‌نمایش گذاشت و تراز عملیاتی آن به‌صورت کلی بارشده‌همراه بود، اگر چه در بررسی تطبیقی شاخص می‌شود که شیب صعود و شتاب رشد تراز بانک سینا در مقایسه با جهش‌های ملود سامان و بست‌بانک ملایم‌تر و گام‌های آن با احتیاط بیشتر در بلندمدت است و روتیه توضیح داد: در تحلیل عملکرد سایر بازیگران، وضعیت بانک‌های پارسیان و نوین نیز امیدوارکننده است. این دو بانک در دوره پنج‌ماهه نخست سال روندی تحسین‌برانگیز و رکورد‌های درخشان را در جهت تقای ارز در عملیاتی مثبت خود ثبت کردند، اما با رسیدن به شهریورماه با کاهشی در تراز ماهانه مواجه شدند. وی تشریح کرد:

در تحلیل این رویداد، ذکر این نکته ضروری و بنیادی است که افت تراز عملیاتی در پارسیان و نوین بسیار محدود، جزئی و قابل کنترل بوده و هیچ‌رویی با شدت و دامنه افت تراز بانک‌های صادرات و پاسارگاد برابری نمی‌کند. این کارشناس بازار سرمایه گفت: به بیان دیگر، کاهش شهرپویان و بانک‌های صادرات و پاسارگاد در مقطعی در روند کلی به شمار می‌رود و ساختار مثبت پایه‌ای آنها را مخدوش نساخته است. در این میان، بانک‌های خاورمیانه و کارفرین، عملکردی مثبت از بابت بازار به‌نمایش گذاشتند و تراز عملیاتی آن‌ها به‌ویژه در یک بانک دولتی به‌نمایش گذاشت و تراز عملیاتی آن به‌صورت کلی بارشده‌همراه بود، اگر چه در بررسی تطبیقی شاخص می‌شود که شیب صعود و شتاب رشد تراز بانک سینا در مقایسه با جهش‌های ملود سامان و بست‌بانک ملایم‌تر و گام‌های آن با احتیاط بیشتر در بلندمدت است و روتیه توضیح داد: در تحلیل عملکرد سایر بازیگران، وضعیت بانک‌های پارسیان و نوین نیز امیدوارکننده است. این دو بانک در دوره پنج‌ماهه نخست سال روندی تحسین‌برانگیز و رکورد‌های درخشان را در جهت تقای ارز در عملیاتی مثبت خود ثبت کردند، اما با رسیدن به شهریورماه با کاهشی در تراز ماهانه مواجه شدند. وی تشریح کرد:

در تحلیل این رویداد، ذکر این نکته ضروری و بنیادی است که افت تراز عملیاتی در پارسیان و نوین بسیار محدود، جزئی و قابل کنترل بوده و هیچ‌رویی با شدت و دامنه افت تراز بانک‌های صادرات و پاسارگاد برابری نمی‌کند. این کارشناس بازار سرمایه گفت: به بیان دیگر، کاهش شهرپویان و بانک‌های صادرات و پاسارگاد در مقطعی در روند کلی به شمار می‌رود و ساختار مثبت پایه‌ای آنها را مخدوش نساخته است. در این میان، بانک‌های خاورمیانه و کارفرین، عملکردی مثبت از بابت بازار به‌نمایش گذاشتند و تراز عملیاتی آن‌ها به‌ویژه در یک بانک دولتی به‌نمایش گذاشت و تراز عملیاتی آن به‌صورت کلی بارشده‌همراه بود، اگر چه در بررسی تطبیقی شاخص می‌شود که شیب صعود و شتاب رشد تراز بانک سینا در مقایسه با جهش‌های ملود سامان و بست‌بانک ملایم‌تر و گام‌های آن با احتیاط بیشتر در بلندمدت است و روتیه توضیح داد: در تحلیل عملکرد سایر بازیگران، وضعیت بانک‌های پارسیان و نوین نیز امیدوارکننده است. این دو بانک در دوره پنج‌ماهه نخست سال روندی تحسین‌برانگیز و رکورد‌های درخشان را در جهت تقای ارز در عملیاتی مثبت خود ثبت کردند، اما با رسیدن به شهریورماه با کاهشی در تراز ماهانه مواجه شدند. وی تشریح کرد: