

## اقتصاد

## تابناک

## آیا نقدینگی

## به بورس می‌رود؟

ایمان مقدسیان تحلیلگر بازار سرمایه می‌گوید: اثر مستقیمی که کاهش نرخ سود بانکی در بازار سهام دارد، کاهش نرخ بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران است. اگر سرمایه‌گذاران به سود بدون ریسک بالاتری دسترسی پیدا کنند به تبع آن نرخ بازده مورد توقع از بازار بالاتر می‌رود.

او در ادامه می‌گوید: زمانی که نرخ سود بانکی کاهش پیدا کند نرخ بازده مورد توقع از بازار هم کاهش پیدا می‌کند و به دنبال آن P/E بازار هم متناسب با این مسئله افزایش پیدا می‌کند. P/E بورس‌های منطقه‌ای مانند عربستان ۱۰ است به دلیل آنکه نرخ سود بانکی در این کشور پایین است بالاترین P/E که بازار سهام ما در سیر تاریخی خود تجربه کرده است رقم ۸ بوده اما اگر تورم و نرخ سود ما تک‌رقمی شود قطعاً P/E ۱۰ به بالا هم در بازار سهام تجربه خواهیم کرد.

مقدسیان تصریح می‌کند: ضمن آنکه شرکت‌ها نیز برای تأمین مالی خود نیاز به نقدینگی و وام دارند در صورتی که نتوانند وام‌ها را با نرخ‌های پایین‌تر بگیرند گردش مالی در آنها اثر مثبت خواهد داشت و می‌توانند ساختار مالی خود را بهینه‌سازی کنند و با دسترسی به پول ارزان‌تر هزینه‌های مالی خود را کاهش دهند بنابراین از این جهت هم برای شرکت‌های تولیدی و شرکت‌هایی که نیاز به وام دارند تأمین مالی ارزان‌تری صورت می‌گیرد و اثر مثبتی در بازار سهام دارد.

در همین راستا احسان حاجی دیگر تحلیلگر بازار سرمایه می‌گوید: قطعاً کاهش نرخ سود بانکی بر بازار سهام اثر مثبت دارد. البته بانک‌ها معتقدند کاهش نرخ بانکی به ضررشان است در صورتی که این کاهش برای صنعت بانکداری حاشیه سود بالایی دارد زمانی که نرخ سپرده‌گذارها کاهش پیدا کند به سرعت نرخ تسهیلات بانکی پایین نمی‌آید و طی مدت چند ماه حاشیه سود بانک‌ها افزایش پیدا می‌کند. او در ادامه بیان می‌کند: درست در حال حاضر بازار منفی است اما کاهش سود بانکی در میان مدت برای بازار سهام فوق‌العاده است به نوعی باعث می‌شود اصلاح به‌زودی تمام شود و وارد محدوده ۸۰ هزار واحدی شود.

همچنین احسان رضایور، عنوان می‌کند: کاهش نرخ سود بانکی از سه جهت به طور مستقیم در P/E بازار سهام اثر می‌گذارد. سود ۲۰ تا ۲۵ درصدی بانک‌ها معادل P/E ۴ تا ۵ در بازار بورس بود قطعاً با کاهش نرخ سود بانکی انتظار می‌رود P/E بازار سهام که قیمت بر سود هم شرکت است با یک روند افزایشی مواجه شود.

او ادامه می‌دهد: از جهت دیگر منابع زیادی در بانک‌ها طی دو سال اخیر رسوب کرده بود و سود جذابی را به واسطه شرایط رکودی که در سایر بازارها وجود داشت ایجاد می‌کرد در حال حاضر به واسطه تحرکی که در بازار سرمایه اتفاق افتاده توجه گروه‌های مختلفی از سرمایه‌گذاران به سمت بازار سهام جلب شده است اما چذائیت سود سپرده بانکی سرمایه‌گذاران را در تردید قرار می‌داد.

رضایور خاطر نشان می‌کند: قطعاً با کاهش نرخ سود بانکی شانس خروج منابع و رسوب آنها از بانک و حرکت آنها به سمت بازارهای مولدتر افزایش پیدا می‌کند و یکی از بازارهایی که می‌تواند از ورود نقدینگی تأثیر مثبت بگیرد بازار سرمایه است هر چه قدر بازار با رونق بیشتری مواجه شود قطعاً سرمایه‌های خارج شده از بانک شانس بیشتری برای جذب این بازار دارد.

## حقوق بازنشستگان از چه زمانی افزایش می‌یابد؟

خواهد بود.

محمدباقر نوبخت گفته بود: یک میلیون و ۲۶۰ هزار بازنشسته کشوری داریم که بیش از یک میلیون نفر از این قشر، حقوقشان ۷۵۰ هزار تومان تا ۱٫۵ میلیون تومان است. به گفته نوبخت، برای



جبران این نابرابری دولت موافقت کرد که پرداخت به این بازنشستگان ۲۰ درصد افزایش یابد و این افزایش برای بازنشستگانی که حقوقشان از ۷۵۰ هزار تومان تا ۱٫۵ میلیون تومان است به صورت متغیر خواهد بود و حداقل حقوق به یک میلیون تومان برای بازنشستگان خواهد رسید. بر این اساس اگرچه افزایش حقوق بازنشستگان در سال آینده تقریباً قطعی به نظر می‌رسد اما محمود اسلامیان، رئیس صندوق بازنشستگی کشوری می‌گوید هنوز مشخص نیست که آیا این افزایش از فروردین ماه اعمال خواهد شد یا نه؟

چند روز پیش سخنگوی دولت از افزایش حقوق بازنشستگان کشوری خبر داد. اما آیا بازنشستگان باید از فرودین ماه سال ۹۵ منتظر اعمال افزایش حقوق خود باشند؟ محمود اسلامیان، رئیس صندوق بازنشستگی کشوری در این خصوص

گفت: دولت با وجود فشار مالی بسیاری که دارد اما پیشنهاد افزایش حقوق بازنشستگان کشوری را در لایحه بودجه ارائه داده و شش هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال اعتبار هم برای این طرح در نظر گرفته است. به گفته اسلامیان، پیشنهاد دولت این بوده که هیچ‌یک از بازنشستگان کشوری در سال ۹۵ حقوق زیر یک میلیون تومان دریافت نکنند اما اینکه افزایش حقوق آنان به چه میزان باشد، بستگی به مجلس دارد که چه میزان از بودجه پیشنهادی دولت برای این طرح را تصویب کند. در آن صورت کمترین حقوق حدود یک میلیون تومان

## پیشنهاد جدید نفتی ایران به اروپایی‌ها



مدیرعامل شرکت ملی حفاری با اشاره به مذاکرات با هیات نفتی ایتالیا و سنگاپور، گفت: آماده مشارکت با شرکت‌های معتبر اروپایی و آسیایی برای فعالیت مشترک در پروژه‌های حفاری نفت و گاز هستیم. حیدر بهمنی با اشاره

به راه‌اندازی کمیته‌های پساتحریم در سطح صنعت حفاری نفت و گاز ایران، گفت: با توجه به لغو تحریم‌ها، در این کمیته‌ها مباحث مربوط به ابعاد اقتصادی، فنی، برنامه‌ریزی، مذاکره با شرکت‌های خارجی و بررسی قراردادها دنبال می‌شود. مدیرعامل شرکت ملی حفاری ایران تصریح کرد: مهمترین محور این مذاکرات صنعت حفاری و استفاده از تکنولوژی‌های روز جهان بوده است. این مقام مسئول از شرکت‌های ایتالیایی، سنگاپوری و برخی از شرکت‌های نفتی اروپایی به عنوان مهم‌ترین هیات‌های نفتی نام برد که مذاکرات با آنها

انجام شده است، اظهار کرد: تمامی این شرکت‌ها خواستار همکاری مشترک با شرکت ملی حفاری ایران در صنایع نفت و گاز بوده‌اند. وی با اشاره به آمادگی شرکت ملی حفاری به منظور مشارکت با شرکت‌های معتبر نفتی جهان برای فعالیت و همکاری مشترک در طرح و پروژه‌های حفاری نفت و گاز، بیان کرد: با وجود همکاری با شرکت‌های نفتی جهان در دوران پساتحریم اما صنعت حفاری در طول سه دهه گذشته و با وجود تحریم‌های مختلف، توسعه کمی و کیفی در ابعاد مختلف را تجربه کرده است. وی با بیان اینکه در طول بیش از سه دهه گذشته تاکنون نزدیک به ۴ هزار حلقه چاه جدید نفت و گاز در ایران حفاری شده است، تأکید کرد: هم اکنون حتی عمق حفاری چاه‌های نفت و گازی کشور به حدود ۶ هزار متر رسیده است.

## «لیزینگ مسکن» در راه است

## نهایی شدن طرح لیزینگ مسکن در اردیبهشت یا خرداد



در حالی که طرح‌های بزرگ دولتی و خصوصی برای سر و سامان دادن به وضعیت مسکن کشور از زمان حضور روحانی در راس اجرایی کشور و همچنین حضور آخوندی بر روی صندلی وزارت راه و شهرسازی همگی یا به گونه ای با شکست مواجه شده و یا در حد طرح و ایده باقی مانده است، اکنون خبر از آن میرسد که قرار است تا چند ماه آینده طرح مسکن لیزینگ نیز پای به عرصه اقتصاد مسکن در کشور بگذارد. این در حالی است که هنوز پرونده پروژه بزرگ و چالشی مسکن مهر باز مانده و تنه این طرح هنوز مسائل و چالش‌های خود را به دنبال دارد.

بر همین است سید علی اصغر میرمحمدصادقی امروز در نشست خبری در بانک مرکزی در مورد آخرین وضعیت پرداخت تسهیلات به طرح‌های نیمه‌تمام مسکن مهر گفت: ۸۰۰ هزار واحد مسکن مهر نیمه‌تمام بود که خط اعتباری ۵۰۰ هزار میلیارد ریالی به خطوط اعتباری ۵۵۵ هزار میلیارد ریالی مسکن مهر برای اتمام طرح‌های نیمه‌تمام افزوده شد.

وی با تأکید بر اینکه در سال ۹۵ پرونده مسکن مهر در وزارت راه و شهرسازی و بانک مرکزی بسته می‌شود، تصریح کرد: مبلغ وام را نیز از ۲۵ میلیون تومان به ۳۰ میلیون تومان افزایش دادیم، در عین حال بانک‌های تجاری برای اعطای وام خرید مسکن ممنوعیت داشتند که برای ایجاد رونق خرید، لغو ممنوعیت اعلام شد. مدیرکل اعتبارات بانک مرکزی ادامه داد: اعطای تسهیلات بهسازی و نوسازی مسکن روستایی به تعداد ۲۰۰ هزار واحد مسکونی جزو تکالیف بود که با سقف فردی ۱۵ میلیون تومان پرداخت شد.

## لیزینگ مسکن اردیبهشت یا خرداد ۹۵ نهایی می‌شود

میرمحمدصادقی از تهیه آئین‌نامه انتشار اوراق رهنی و ایجاد بازار رهن ثانویه و تصویب آن در کمیسیون فرعی شورای پول و اعتبار خبر داد و اظهار امیدواری کرد که انتشار این اوراق به‌زودی راه‌اندازی شود تا بتواند به تجهیز منابع و پرداخت در بخش مسکن کمک کند.

وی اضافه کرد: راه‌اندازی لیزینگ مسکن در بخش مسکن در دستور کار است که می‌تواند پاسخگوی نیازهای ما باشد، این موضوع در حال نهایی شدن است. بر این اساس پیش‌بینی می‌شود در اردیبهشت یا خرداد سال آینده لیزینگ مسکن برای تأمین مالی بخش مسکن و برای تصویب شورا ایرود تا بتوانیم از نقش لیزینگ‌ها بهره‌مند شویم.

## توقف کارت اعتباری خرید در مرحله بانک

مدیر کل اعتبارات بانک مرکزی در مورد آخرین وضعیت تأمین اعتبار کارت اعتباری خرید کالای ایرانی گفت: تاکنون ۱۸ هزار و ۹۲۲ نفر در سامانه مربوطه ثبت نام کرده‌اند و مزدوجین می‌توانند کنار وام قرض‌الحسنه ۳ میلیون تومانی از این کارت نیز استفاده کنند، این در

حالی است که بانک‌ها هنوز هیچ‌گونه مکاتبه‌ای در باره اعتبارات این وام با بانک مرکزی نداشته‌اند.

وی همچنین در مورد آخرین وضعیت پرداخت تسهیلات به طرح خرید خودرو در راستای اجرای طرح‌های دولت برای تسریع خروج از رکود گفت: بانک مرکزی تأمین مالی ۱۱۰ هزار خودرو را به‌عهده گرفته بود. براساس عملکرد، تاکنون ۹۹ هزار و ۸۰۲ خودرو برای ۵ بانک به مبلغ ۲۱ هزار و ۷۲۲ میلیارد ریال تأمین مالی شده است.

مدیرکل اعتبارات بانک مرکزی با بیان این که «براساس اعلام وزیر صنعت ۱۲۹ هزار و ۹۷۵ خودرو در این طرح ثبت نام شد اما سقف تعهدات ما ۱۱۰ هزار خودرو بود» افزود: بر این اساس، قرار بود ۱۹ هزار و ۹۷۵ خودرو توسط خودروسازان تأمین مالی شود اما در نهایت با مساعدت و دستور رئیس کل بانک مرکزی و تأمین اعتبار کمیسیون اعتباری بانک مرکزی، قرار شد بانک مرکزی برای تأمین این تعداد خودرو خط اعتباری با نرخ ۱۹ درصد و نه ۱۶ درصد در اختیار بانک‌ها قرار دهد و بانک‌ها نیز با نرخ ۲۱ درصد این تعداد خودرو را تأمین مالی کنند اما در نهایت خودروسازان ملزم هستند که با نرخ ۱۶ درصد، خودرو را در اختیار مشتری قرار دهند، در اصل این اعتباردهی‌ها با شرط صورت گرفته است و اقدامات نهایی آن به‌زودی با بانک‌ها و خودروسازان هماهنگ خواهد شد.

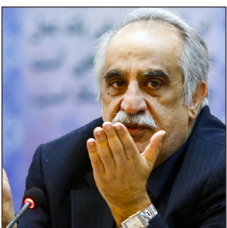
میرمحمدصادقی در مورد روند پرداخت اعتبار به کالاهای

واسطه‌ای گفت: ۲۱ هزار و ۲۵۰ میلیارد ریال خط اعتباری در این زمینه به بانک‌ها پرداخت شد که این به این معناست که صنعت و تولید کنندگان می‌توانند کالاهایی را که در انبار دارند به‌صورت چکی، قراردادی و غیره و با تنزیل نزد بانک‌ها به فروش برسانند.

## امید به کاهش مستمر نرخ سود در سال ۹۵

مدیرکل اعتبارات بانک مرکزی از کاهش ۱۰ واحد درصدی نرخ سود بازار بین‌بانکی خبر داد و اظهار کرد: این عمل باعث کاهش نرخ سود سپرده و تسهیلات شد و امید است که در سال ۹۵ این روند ادامه یابد و ما شاهد کاهش مستمر نرخ سود سپرده و تسهیلات بانکی باشیم. میرمحمدصادقی با اشاره به اقداماتی که در بازار بین‌بانکی صورت گرفته است، خاطر نشان کرد: از جمله این اقدامات این بود که نرخ‌ها شکسته شد. بدی بانک‌ها به بانک مرکزی به منابع سیستم بانکی فشار وارد می‌کرد و بانک‌ها مجبور بودند که در این بازار با نرخ بالا تسهیلات اخذ کنند. همچنین برای ساماندهی اضافه برداشت بانک‌ها از بانک مرکزی جلسات مختلفی با بانک مرکزی برگزار شد و در این راستا ۳۶۰ هزار میلیارد ریال اضافه برداشت بانک‌ها با نرخ ۳۴ درصد به خط اعتباری با نرخ ۱۰ درصد برای بانک کشاورزی و نرخ ۱۵ درصد برای سایر بانک‌ها تبدیل شد. رقم ۳۶۰ هزار

## نظر کرباسیان درباره قاچاق میوه از گمرک



رئیس کل گمرک ایران با رد قاچاق میوه از طریق گمرک گفت: اصناف باید در شناسایی منشأ واردات میوه به گمرک کمک کنند. مسعود کرباسیان، با رد قاچاق هرگونه میوه از طریق مجاری قانونی گمرک اظهار کرد: مشخصات کلیه کالاهایی که از گمرک ایران وارد کشور می‌شوند، در اختیار گمرک قرار دارد و اطلاعات آن نیز نزد سامانه جامع گمرک ایران موجود است. او همچنین گفت: هر کالایی که به‌صورت قانونی از گمرک ایران، وارد کشور می‌شود ثبت سفارش

رئیس کل کمیسیون صنایع اتاق بازرگانی ایران گفت: علیرغم اعلام خبر آزاد شدن سوئیت، هنوز خبری از برقراری سوئیت نیست، ابوالفضل روغنی گلپایگانی افزود:

تغییر اساسی برای خروج از رکود و بهبود وضعیت واحدهای تولیدی برای ۶ ماه اول سال آینده احساس نمی‌کنیم و نمی‌توان اتفاق قارق‌العاده‌ای را پیش‌بینی کرد و در نهایت شاهد رشد یکی دو درصدی اقتصاد خواهیم بود. وی همچنین به نرخ بالای

## بانک‌ها کاهش نرخ سود بانکی را دور می‌زنند

سود تسهیلات بانکی هم اشاره کرد و گفت: تاپیش از این می‌گفتند نرخ سود تسهیلات ۲۱ درصد است، اما شما سوال کنید چند واحد صنعتی موفق به دریافت وام با این نرخ



سود شده‌اند. حال کم که اعلام کرده‌اند نرخ سود به ۱۸ درصد برسد، فقط ۳-۴ ماه طول می‌کشد تا این‌نامه‌ها پشته شود و بعد هم بانک‌ها آنقدر زنگ و زیرک هستند که راهکاری برای گرفتن بهره‌های آنچنانی پیدا کنند.

## تورم نقطه به نقطه به ۸/۹ درصد رسید



تازه‌ترین گزارش مرکز آمار از نرخ تورم، حاکی از ادامه روند کاهش نرخ تورم است. گزارش شاخص قیمت کالاها و خدمات مصرفی خانوارهای شهری کشور در بهمن ماه امسال نشان

می‌دهد که تورم نقطه به نقطه به ۸/۵ درصد کاهش پیدا کرده و به ۸/۹ درصد رسیده است. نرخ تورم در بهمن ماه امسال ۱۱/۸ درصد بنابه گزارش مرکز آمار اعلام شده که نسبت به دی‌ماه که نرخ تورم ۱۲/۲ درصد بود، ۰/۴ درصد کاهش یافته است. براساس گزارش مرکز آمار

مورد بررسی به عدد ۲۵۶/۹ درصد رسید که نسبت به ماه قبل ۰/۷ درصد کاهش داشته است. شاخص اصلی گروه «خوراکی‌ها» نسبت به ماه مشابه سال قبل ۷/۷ درصد افزایش نشان می‌دهد و نرخ تورم ۱۲ ماهه این گروه ۱۰/۱ درصد است.