

تأثیر کاهش نرخ سود بانکی بر بازار بورس



کارگزاری بانک صادرات ایران
سعادت آباد خنجران سرو غربی پلاک ۱۱۴ • ۰۲۱-۴۲۳۵۹

• www.saderatbourse.com

• واحد تحلیل کارگزاری بانک صادرات ایران

کلیه بازارهای فعال در بازارهای مالی اعم از بازار پول، مسکن، سرمایه، ارز، طلا و ... می توانند با تغییرات نرخ سود بانکی دچار تلاطم و تغییر گردند. در این بین جابجایی و اثرات سرریز جابجایی منابع در درون این بازارها همواره مورد توجه کارشناسان و تحلیلگران می باشد. کاهش نرخ سود بانکی بعنوان متغیر تاثیرگذار و تعیین شونده در بازار پول نیز می تواند دارای اثرات مشابهی باشد. بطوریکه ممکن است موجب جابجایی بخشی از منابع از بازار پول به بازارهای دیگر گردد. هدف از این گزارش بررسی دقیق جهت و مقدار جریانات ورودی و خروجی بین بازارها نمی باشد اما سعی می شود به بررسی اثرات و فعل و انفعالات موجود بین دو بازار پول و بازار سرمایه در حد مختصر پرداخته شود. بدلیل کوچک بودن بازار سرمایه نسبت به سایر بازارها، کارشناسان بازار سرمایه اعتقاد به معنی دار بودن حجم منابع مالی قابل انتقال به بازار سرمایه و افزایش قیمت سهام شرکت ها دارند. از اینرو به دنبال آن هستیم که مشخص کنیم سهام چه شرکت هایی در این بازار پتانسیل بیشتری برای رشد قیمتی دارند؟

در نگاه اول می توان گفت کلیت بازار یعنی به طور تقریب سهام عموم شرکت ها، با افزایش قیمت مواجه خواهند شد، دلیل این امر کاهش نرخ بازده مورد انتظار سهام (k_e) به دلیل کاهش نرخ بهره بدون ریسک است. زیرا

$$\text{نرخ بازده مورد انتظار سهامداران} = \text{نرخ بازده بدون ریسک} + \text{صرف ریسک.}$$

و از آنجا که قیمت یا ارزش سهم (در بازار کارا) برابر ارزش فعلی جریانان نقد آتی می باشد لذا می توان انتظار افزایش قیمت ها را داشت. از طرفی سرمایه گذاران، علاقه مند هستند بدانند کدامیک از شرکت ها از این اقدام بیشتر منتفع خواهند شد. به طور کلی باید گفت شرکت هایی که هزینه های مالی آنها در صورتهای مالی ارائه شده به بورس، بالا می باشد فرصت هایی در اختیار دارند که با استفاده از راهکارهای زیر هزینه های مالی خود را کاهش و سود خالص شرکت را افزایش دهند.

۱. دریافت تسهیلات ارزان قیمت و تسویه وامهایی با هزینه بالا. البته باید توجه داشت که این راهکار برای همه شرکت ها امکان پذیر نمی باشد زیرا برخی از این شرکت ها به دلیل نسبت بدهی بالا قادر به اخذ تسهیلات بیشتر نمی باشند.

۲. افزایش سرمایه از طریق آورده نقدی : به دلیل کاهش بازده مورد انتظار سهام (k_e) نسبت به نرخ تسهیلات دریافت شده (k_a)، صرفه برای شرکت ها به تسویه این گونه وامها از طریق آورده نقد سهامداران می باشد.

۳. بازپرداخت وام های پر هزینه از طریق منابع ایجاد شده ناشی از فروش نقدی.

۴. فروش دارایی های غیر مولد مانند ساختمان، زمین و ... که با وجه نقد حاصل از آن، اقدام به تسویه اینگونه وامها شود.

۵. تسویه وام ها از طریق جریان نقدی حاصل از وصول مطالبات از بدهکاران شرکت از جمله، شرکت هایی که در راستای کارهای پیمانکاری از دولت طلبکار هستند.

بنابراین بدیهی است سهامداران در روزهای آتی به خرید سهام شرکت هایی متمایل خواهند بود که خبرهای فوق از آنها منتشر گردد.