

فجر انرژی
خلیج فارس

پتروشیمی ها اهرم تعادل یا عامل نوسان بازار؟

اثرگذاری بر شاخص کل، برآیند وزن یک سهم در بازار است نه بی ثبات سازی

مژده ابراهیمی - روزنامه نگار / صنعت پتروشیمی به دلیل سهم بالای خود در ارزش بازار سرمایه، همواره در کانون توجه فعالان بورسی قرار دارد و هر خبر مرتبط با آن، بازتاب سریعی در شاخص کل پیدا می کند. **محمدعلی جلالی**، مدیرعامل تأمین سرمایه دماوند، در گفت و گویی تحلیلی، با رویکردی تبیینی به بررسی نسبت میان پتروشیمی و نوسانات بازار پرداخته و تأکید می کند که این صنعت بیش از آنکه عامل بی ثباتی باشد، شاخص تمام نمای واقعیت های اقتصاد و بازار سرمایه است.

تعریف نشده اند. با این حال، اگر بخواهیم به صورت تجربی به موضوع نگاه کنیم، می توان گفت زمانی که رشد ارزش بازار یک شرکت یا صنعت بدون پشتوانه بنیادی رخ دهد و این رشد اثر بالایی بر شاخص کل بگذارد، می توان از شاخص سازی صحبت کرد. اگر معیارهای بنیادی مانند نسبت قیمت به سود، قیمت به سود تقسیمی، رشد سودآوری در مقایسه با تورم و رشد نرخ ارز را مدنظر قرار دهیم، در بسیاری از مقاطع مشاهده می شود که رشد ارزش بازار سهام پتروشیمی یا شاخص شیمیایی همسو با این متغیرها بوده است. با توجه به سهم بالای این صنعت از شاخص کل، طبیعی است که تأثیر آن نیز بیشتر دیده شود. بنابراین، در اغلب مواقع می توان گفت صنعت پتروشیمی نقش شاخص نما را ایفا کرده و وضعیت واقعی بازار را منعکس کرده است، نه اینکه به طور مصنوعی شاخص سازی کرده باشد.

■ چرا بازار به اخبار پتروشیمی سریع واکنش نشان می دهد؟
برای درک واکنش سریع بازار، باید سهم این صنعت از کل بازار را در نظر گرفت. ارزش کل بازار سرمایه در پایان معاملات روز سه شنبه دوم دی ماه حدود ۱۲۰۷ هزار همت بوده، در حالی که ارزش بازار صنعت پتروشیمی به تنهایی به حدود ۳۰۲ هزار همت می رسد. این رقم به معنای سهمی نزدیک به ۲۵ درصد از کل ارزش بازار است که پتروشیمی را به بزرگترین صنعت بازار سرمایه تبدیل می کند. با چنین ظرفیتی، کاملاً طبیعی است که اخبار، تصمیمات و تغییرات مرتبط با پتروشیمی بر روند کلی بازار اثرگذار باشد. وقتی بزرگترین صنعت بازار دچار تغییر می شود، شاخص کل نیز ناگزیر به آن واکنش نشان می دهد و این موضوع نه نشانه رفتار هیجانی بازار، بلکه بازتاب ساختار وزنی آن است.

■ پتروشیمی شاخص ساز است یا شاخص نما؟

برای پاسخ دقیق به این پرسش، نیاز به معیارهای آماری عینی و رسمی وجود دارد که تاکنون از سوی نهادهای ناظر به طور مشخص

■ تفاوت «اثرگذاری» با «مقصر بودن» چیست؟

اثرگذاری واژه ای با بار معنایی مثبت است و اگر تأثیر صنعت

ایران

۱۰۶