

رمزگشایی از شورش نقدینگی، بحران انتخاب دارایی‌ها و رفتارهای هیجانی بازارهای مالی در میانه بهار

اردو کشی بزرگ پول



زهراتوسلی | اردیبهشت ۱۴۰۵، صحنه تقابل سنگین «انتظارات تورمی» با «سیاست‌های پولی» در دوران پساآتشیس بود. داده‌های رسمی نشان می‌دهد بازارها، پس از یک دوره انجماد در فروردین، ناگهان وارد فاز «واکنش هیجانی» شدند و دومین ماه سال به نقطه عطفی بدل شد که در آن، سرعت چرخش نقدینگی از ابزارهای کم‌ریسک به سمت دارایی‌های تورمی، رکوردشکنی‌های بی‌سابقه‌ای را ثبت کرد. میلاد یزدان پور، کارشناس اقتصادی در گفت‌وگوی پیش‌رو، به کالبدشکافی چرایی این دگرگونی در بازارهای خودرو، طلا، ارز و بورس می‌پردازد.

تغییر رفتار بازیگران در بازارهای مالی

یزدان پور، تحلیلگر بازارهای مالی با اشاره به تغییر رفتار بازیگران در بازارهای مالی گفت: داده‌های دومین ماه از سال ۱۴۰۵، روایتی بی‌پرده از تغییر پارادایم سرمایه‌گذاران ایرانی در مواجهه با یک اقتصاد چنگی و دوران پساآتشیس ارائه می‌دهد.

وی افزود: بررسی‌های میدانی و آمارهای رسمی نشان می‌دهد اردیبهشت، برخلاف رکود حاکم بر فروردین، به ماه «واکنش هیجانی بازارها» بدل شد؛ ماهی که در آن چرخش سرمایه از ابزارهای کم‌ریسک به سمت دارایی‌های واقعی و تورمی، با سرعت و شدتی که نظیر رقم خورد که در ادامه ابعاد این تحولات را در سه بخش خودرو، ارز و طلا، و بازار سرمایه بررسی می‌کنیم.

جیش ۳۷ درصدی در سایه اقتصاد جنگی

یزدان پور گفت: باید بپذیریم در اردیبهشت شاهد یک رکورد شکنی تاریخی بودیم. صدرنشین بی‌چون و چرای تمام بازارهای دارایی، بازار خودرو بود که میانگین رشد قیمت برای سیدی از ۲۰ خودرو برتقاضا در آن، به ۳۷ درصد رسید. این نرخ رشد، نه فقط در مقایسه با سایر بازارها، بلکه در تاریخ معاملاتی خودرو در ایران کم‌سابقه است. وی با اشاره به مصداق قیمتی خاطرنشان کرد: برای درک ابعاد این جهش، کافی است نگاهی به ارقام ببیند؛ از خودرو مونتاژی اکستریم LX از ۵ میلیارد و ۴۰۰ میلیون تومان در ابتدای اردیبهشت، به ۷ میلیارد و ۱۵۰ میلیون تومان در پایان ماه رسید؛ یعنی رشدی حدود ۳۲ درصدی. فونیکس تیگو ۷ پرومکس از ۳ میلیارد و ۸۵۰ میلیون به ۶ میلیارد و ۷۵۰ میلیون تومان افزایش قیمت داشت که رشدی ۳۹ درصدی را نشان می‌دهد. این کارشناس اقتصادی با تأکید بر اینکه ما با یک قیمت‌گذاری جنگی در بازار خودرو مواجهیم، ریشه‌های این بحران را در سه عامل ساختاری شامل بحران رزنجیره تأمین فولاد و پتروشیمی، اختلال در شریان‌های وارداتی و بنادر و بازگشت خودرو به عنوان یک پناهگاه تورمی برای حفظ ارزش سرمایه‌های خرد دست‌نبدی کردی در تبیین ریشه‌های این وضعیت تصریح کرد: نخستین عامل، بحران در رزنجیره تأمین فولاد و مواد اولیه بود. اختلال‌نظر میان تولیدکنندگان فولاد که بر تداوم عرضه در بورس کالا تأکید دارند و خودروسازان که از عدم تناسب ورق‌های

که خود عامل تشدیدرشد قیمت واحدهاست و سوم، حذف هزینه‌های جانبی مانند اجرت ساخت، مالیات و کارمزدها که موجب می‌شود بازدهی خالص‌تری در صندوق‌ها ایجاد شود.

کوچ سرمایه از درآمد ثابت به پناهگاه‌های تورمی

این کارشناس اقتصادی درباره بازار سرمایه خاطرنشان کرد: مهم‌ترین روایت بورس در اردیبهشت، بازگشت دوباره آن پس از حدود ۸۰ روز تعطیلی و یک جابه‌جایی عظیم در نقشه نقدینگی بود. در روز معاملاتی پایان ماه، با ورود بیش از ۵ هزار میلیارد تومان نقدینگی حقیقی و ثبت ارزش معاملات خرد در کانال ۱۶ همت، شروعی امیدوارکننده را برای شاخص کل رقم زد. اما رویداد اصلی، جریان سرمایه در صندوق‌ها بود؛ به طوری که تقریباً ۲۵/۵۰۰ میلیارد تومان پول حقیقی از صندوق‌های درآمد ثابت خارج شد.

یزدان پور تأکید کرد: جالب آنکه این رقم دقیقاً معادل کل ورود این صندوق‌ها در فروردین ماه بود؛ این یعنی تمام پولی که در جو وحشت فروردین به پناهگاه کم‌ریسک پناه برده بود، یک ماه بعد با تغییر انتظارات تورمی، آن را ترک کرد. وی درباره مقصد این نقدینگی گفت: مقصد اصلی این نقدینگی سرگردان، صندوق‌های طلا با جذب ۵۲/۵۰۰ میلیارد تومان و صندوق‌های نقره با جذب ۸/۳۰۰ میلیارد تومان بود.

مسکن در مرحله انتظار و چسبندگی قیمت

درباره مسکن هم باید به این نکته اشاره کرد که برخلاف خودرو، ارز و صندوق‌های طلا و نقره، حوزه مسکن موتور جهش ماهانه را روشن نکرد و بیشتر در مرحله انتظار و چسبندگی قیمت باقی ماند. به نظر می‌رسد در شرایطی که نقدینگی با شتاب به سمت دارایی‌های سریع معامله نقدشونده حرکت کرد، مسکن به دلیل هزینه ورود بالا، زمان‌بر بودن معامله و رکود معاملات، توانسته است مقصد اصلی پول‌های هیجانی باشد؛ با این حال، نقش آن به عنوان یک پناهگاه تورمی بلندمدت از بین نرفته است. به هر روی اگر خودرو و طلا را پیش‌قروان واکنش هیجانی بازار بدانیم، مسکن همچنان در فاز هضم شوک به سر می‌برد. اما داده‌های میدانی حاکی از یک آمادگی انفجاری در لایه‌های زیرین این بازار است. به گفته یزدان پور، بازارهای ایران در اردیبهشت ۱۴۰۵، مرحله بازپس‌گیری سریع پس از شوک جنگ را تجربه کردند. اکنون بازار بیش از آنکه با داده‌های بنیادی حرکت کند، با انتظارات نفس می‌کشد. هرگونه سیگنال مثبت یا منفی از مذاکرات یا سیاست‌های اقتصادی دولت، می‌تواند این نقشه بازدهی را در یک لحظه دگرگون کند. باید دید آیا سیاست‌گذار می‌تواند با کنترل تورم انتظاری، این نقدینگی سرگردان را به مسیرهای مولد هدایت کند یا خیر.

وی تصریح کرد: دلیل این عقب‌ماندگی نسبی، ثبات قیمت اونس جهانی طلا بود که اجازه نداد رشد نرخ دلار به‌طور کامل در بازار طلا تخلیه شود. اما وقتی مقیاس تحلیل را به یک ساله تغییر می‌دهیم، تصویر کاملاً متفاوت می‌شود.

این کارشناس اقتصادی ادامه داد: در بازه یک سال منتهی به پایان اردیبهشت ۱۴۰۵، صندوق‌های طلا با بازدهی ۹۵ درصدی، بهترین عملکرد را داشتند و از طلای فیزیکی با ۱۸۵ درصد و دلار و یورو با ۱۱۳ و ۱۱۶ درصد بازدهی، فاصله معناداری گرفتند.

برتری صندوق‌های طلا نسبت به طلای فیزیکی

یزدان پور درباره چرایی برتری صندوق‌های طلا نسبت به طلای فیزیکی گفت: این شکاف ۱۰ درصدی یک سیگنال مهم دارد که ناشی از سه عامل است: نخست قابلیت نقدشوندگی بالا و سهولت خرید و فروش برخط بدون دردسرهای حمل و نگهداری فیزیکی، دوم ورود سنگین پول حقیقی که تنها در اردیبهشت افزون بر ۵۲/۵۰۰ میلیارد تومان بود و در ۱۲ اردیبهشت رکورد ورود روزانه ۷/۸۰۰ میلیارد تومان را ثبت کرد.

پیش‌تازی دلار در بازه‌های ماهانه

یزدان پور درباره بازار ارز گفت: بازار ارز در اردیبهشت، برای نخستین بار در تاریخ اقتصادی کشور با کانال‌های قیمتی جدیدی مواجه شد. نرخ دلار آزاد با ثبت بازدهی ۱۸/۵ درصدی در طول ماه، به سطوح ۱۷۰ و ۱۸۰ هزار تومان قدم گذاشت. یورو نیز عملکردی بهتر با ۲۰/۲ درصد افزایش داشت. وی با بیان اینکه نکته مهم در رفتار بازار، ورود آن به مرحله‌ای از کف‌سازی روزهای پایانی ماه بود، افزود: نوسان نرخ دلار در بازه‌های کوچک (۱۷۵ تا ۱۸۳ هزار تومان) و عدم واکنش جدی به اخبار سیاسی، نشانه‌ای از سنجش «اشتهای تقاضا» در قیمت‌های جدید و انتظار بازار برای دریافت سیگنال‌های قطعی از مذاکرات است.

چرایی عقب‌ماندگی طلا از دلار

یزدان پور در خصوص عملکرد بازار طلا گفت: بازدهی بازارهای طلای در اردیبهشت، با وجود جذابیت، از بازار ارز عقب افتاد. میانگین بازدهی صندوق‌های طلا ۱۳ درصد، طلای اعیار ۱۸/۶ درصد و سکه طرح جدید ۲۰/۴ درصد بود.

عرضه‌شده و جهش قیمت آن گلايه‌مندند. فضای عدم قطعیت را تشدید کرد. در واقع بازار، این سیگنال را دریافت کرد که بهای تمام‌شده تولید داخل، در آستانه یک جهش جدی است.

یزدان پور دومین عامل را اختلال در تجارت خارجی دانست و گفت: تخریب بخشی از زیرساخت‌های بندری و افزایش ریسک تردد کشتی‌ها در تنگه هرمز، شریان تأمین خودروهای وارداتی و قطعات منفصله مونتاژی‌ها را مسدود یا پری‌ریسک کرد. آمار تولید فروردین خودروسازان که حاکی از سقوط نزدیک ۷۰ درصدی بود، شاهدهی عینی بر این اختلال بود و بازار پیش از آنکه با کمبود فیزیکی مواجه شود، واکنش روانی خود را با پیش‌خور کردن ریسک عرضه در قیمت‌ها نشان داد. وی سومین عامل را بازگشت کارکرد «پناهگاه تورمی» عنوان و بیان کرد: در فضای بی‌ثباتی سیاسی و جهش نرخ ارز، خودرو بار دیگر به عنوان یک دارایی امن برای حفظ ارزش سرمایه‌های خرد شناخته شد. کاهش تمایل فروشندگان به عرضه با هدف حفظ دارایی و از سوی دیگر، هجوم خریداران سرمایه‌ای، شکاف عرضه و تقاضا را عمیق‌تر کرد. به‌طوری که بازار خودرو در این ماه عملاً یک «قیمت‌گذاری جنگی» را تجربه کرد.

گواهینامه مدرک موقت پایان تحصیلات کارشناسی اینجانب سعید رحمتی فرزند محمد به شماره ملی ۹۲۳۱۶۲۵۱ در رشته حقوق صادره از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد مفقود گردیده است و فاقد اعتبار می باشد. اداره دانش آموختگان ارسال نماید.

گواهینامه مدرک موقت پایان تحصیلات کارشناسی اینجانب سعید رحمتی فرزند محمد به شماره ملی ۹۲۳۱۶۲۵۱ در رشته حقوق صادره از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد مفقود گردیده است و فاقد اعتبار می باشد. اداره دانش آموختگان ارسال نماید.

گواهینامه مدرک موقت پایان تحصیلات کارشناسی اینجانب سعید رحمتی فرزند محمد به شماره ملی ۹۲۳۱۶۲۵۱ در رشته حقوق صادره از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد مفقود گردیده است و فاقد اعتبار می باشد. اداره دانش آموختگان ارسال نماید.

گواهینامه مدرک موقت پایان تحصیلات کارشناسی اینجانب سعید رحمتی فرزند محمد به شماره ملی ۹۲۳۱۶۲۵۱ در رشته حقوق صادره از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد مفقود گردیده است و فاقد اعتبار می باشد. اداره دانش آموختگان ارسال نماید.

گواهینامه مدرک موقت پایان تحصیلات کارشناسی اینجانب سعید رحمتی فرزند محمد به شماره ملی ۹۲۳۱۶۲۵۱ در رشته حقوق صادره از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد مفقود گردیده است و فاقد اعتبار می باشد. اداره دانش آموختگان ارسال نماید.

گواهینامه مدرک موقت پایان تحصیلات کارشناسی اینجانب سعید رحمتی فرزند محمد به شماره ملی ۹۲۳۱۶۲۵۱ در رشته حقوق صادره از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد مفقود گردیده است و فاقد اعتبار می باشد. اداره دانش آموختگان ارسال نماید.

گواهینامه مدرک موقت پایان تحصیلات کارشناسی اینجانب سعید رحمتی فرزند محمد به شماره ملی ۹۲۳۱۶۲۵۱ در رشته حقوق صادره از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد مفقود گردیده است و فاقد اعتبار می باشد. اداره دانش آموختگان ارسال نماید.

گواهینامه مدرک موقت پایان تحصیلات کارشناسی اینجانب سعید رحمتی فرزند محمد به شماره ملی ۹۲۳۱۶۲۵۱ در رشته حقوق صادره از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد مفقود گردیده است و فاقد اعتبار می باشد. اداره دانش آموختگان ارسال نماید.

گواهینامه مدرک موقت پایان تحصیلات کارشناسی اینجانب سعید رحمتی فرزند محمد به شماره ملی ۹۲۳۱۶۲۵۱ در رشته حقوق صادره از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد مفقود گردیده است و فاقد اعتبار می باشد. اداره دانش آموختگان ارسال نماید.

گواهینامه مدرک موقت پایان تحصیلات کارشناسی اینجانب سعید رحمتی فرزند محمد به شماره ملی ۹۲۳۱۶۲۵۱ در رشته حقوق صادره از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد مفقود گردیده است و فاقد اعتبار می باشد. اداره دانش آموختگان ارسال نماید.

گواهینامه مدرک موقت پایان تحصیلات کارشناسی اینجانب سعید رحمتی فرزند محمد به شماره ملی ۹۲۳۱۶۲۵۱ در رشته حقوق صادره از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد مفقود گردیده است و فاقد اعتبار می باشد. اداره دانش آموختگان ارسال نماید.

گواهینامه مدرک موقت پایان تحصیلات کارشناسی اینجانب سعید رحمتی فرزند محمد به شماره ملی ۹۲۳۱۶۲۵۱ در رشته حقوق صادره از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد مفقود گردیده است و فاقد اعتبار می باشد. اداره دانش آموختگان ارسال نماید.

گواهینامه مدرک موقت پایان تحصیلات کارشناسی اینجانب سعید رحمتی فرزند محمد به شماره ملی ۹۲۳۱۶۲۵۱ در رشته حقوق صادره از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد مفقود گردیده است و فاقد اعتبار می باشد. اداره دانش آموختگان ارسال نماید.

گواهینامه مدرک موقت پایان تحصیلات کارشناسی اینجانب سعید رحمتی فرزند محمد به شماره ملی ۹۲۳۱۶۲۵۱ در رشته حقوق صادره از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد مفقود گردیده است و فاقد اعتبار می باشد. اداره دانش آموختگان ارسال نماید.

گواهینامه مدرک موقت پایان تحصیلات کارشناسی اینجانب سعید رحمتی فرزند محمد به شماره ملی ۹۲۳۱۶۲۵۱ در رشته حقوق صادره از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد مفقود گردیده است و فاقد اعتبار می باشد. اداره دانش آموختگان ارسال نماید.

گواهینامه مدرک موقت پایان تحصیلات کارشناسی اینجانب سعید رحمتی فرزند محمد به شماره ملی ۹۲۳۱۶۲۵۱ در رشته حقوق صادره از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد مفقود گردیده است و فاقد اعتبار می باشد. اداره دانش آموختگان ارسال نماید.

گواهینامه مدرک موقت پایان تحصیلات کارشناسی اینجانب سعید رحمتی فرزند محمد به شماره ملی ۹۲۳۱۶۲۵۱ در رشته حقوق صادره از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد مفقود گردیده است و فاقد اعتبار می باشد. اداره دانش آموختگان ارسال نماید.

گواهینامه مدرک موقت پایان تحصیلات کارشناسی اینجانب سعید رحمتی فرزند محمد به شماره ملی ۹۲۳۱۶۲۵۱ در رشته حقوق صادره از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد مفقود گردیده است و فاقد اعتبار می باشد. اداره دانش آموختگان ارسال نماید.

گواهینامه مدرک موقت پایان تحصیلات کارشناسی اینجانب سعید رحمتی فرزند محمد به شماره ملی ۹۲۳۱۶۲۵۱ در رشته حقوق صادره از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد مفقود گردیده است و فاقد اعتبار می باشد. اداره دانش آموختگان ارسال نماید.

گواهینامه مدرک موقت پایان تحصیلات کارشناسی اینجانب سعید رحمتی فرزند محمد به شماره ملی ۹۲۳۱۶۲۵۱ در رشته حقوق صادره از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد مفقود گردیده است و فاقد اعتبار می باشد. اداره دانش آموختگان ارسال نماید.

آگهی فراخوان عمومی مناقصه عمومی یک مرحله ای (یکپارچه) پیمانکاران نوبت اول (شماره ۰۷-۱۴۰۵) مهلت دریافت اسناد ارزیابی‌کیفی: ۱۴۰۵/۰۳/۰۷ تا مورخ ۱۴۰۵/۰۳/۰۷ محل دریافت اسناد ارزیابی‌کیفی: سامانه تدارکات الکترونیکی دولت (ستاد) www.setadiran.ir مهلت و محل ارسال اسناد ارزیابی‌کیفی: (۹) صبح روز شنبه ۱۴۰۵/۰۳/۲۳ سامانه تدارکات الکترونیکی دولت (ستاد) www.setadiran.ir اصل ضمانتنامه به شرکت آب منطقه ای خراسان رضوی - طبقه پنجم- مدیریت قراردادهای تحویل گردد. آدرس مناقصه گزار: مشهد بلوار خیام جنوبی (۳۵) - شرکت آب منطقه ای خراسان رضوی - مدیریت قراردادهای تلفاکس: ۳۷۶۳۳۱۰-۰۵۱) . سامانه پیامکی ۳۰۰۶۲۹۴ و تلفن گویا ۲۱۳۴۳ روابط عمومی شرکت آب منطقه ای خراسان رضوی