



عکس: سجاد صفوری / ایران

مهم‌ترین دیدار سیاسی سال ، تصمیم فدرال رزرو و سیگنال های وزارت اقتصاد چه پیامی برای بازار سهام دارند؟

ردیابی بورس از سه کانال

گزارش خبری

بهراد بهمن نژاد

گروه بورس

بورس تهران را بشد ۴۰۱ درصدی در معاملات هفته گذشته به روند افزایشی خود ادامه داد و شاخص کل برای اولین بار از اردیبهشت امسال وارد کانال ۳۰۲ میلیون واحد شد. ارزش بالای معاملات روزانه سهام و همچنین خالص مثبت جریان ورودی پول های خرد به بورس نشان می دهد امیدواری از ناامیدی میان معامله گران پررنگ تر است. بخشی از این وضعیت به سیگنال های سریالی در راستای اصلاح سیاست گذاری اقتصادی برمی گردد؛ از انتظار برای کاهش رانت ارزی تا اصلاح نظام بانکی. آن سوی جهان اما رویدادهای مهمی در پایان هفته گذشته رخ داد که نه تنها برای بازارهای بین المللی، بلکه برای سرمایه گذاران داخلی اهمیت دارد. چهارشنبه شب فدرال رزرو آمریکا برای دومین ماه متوالی نرخ های بهره را کاهش داد، اما

سیگنال رئیس فدرال رزرو مبنی بر نااطمینانی نسبت به کاهش بیشتر نرخ ها باعث فشار بر بازارهای کالایی شد. پنجشنبه نیز مهم ترین دیدار سیاسی سال ۲۰۲۵ بین رهبران دو اقتصاد بزرگ دنیا، یعنی چین و آمریکا رخ داد. آتش بس میان شی جین پینگ و دونالد ترامپ، اتفاق مثبتی بود که مانع افت سنگین قیمت ها در بازارهای جهانی شد. زیر پوست این سه ماجرا چه می گذرد و چه پیامی برای بورس تهران دارد؟

جریان داخلی امید در بورس تهران

بازار سهام از ۸ شهریور تا کنون بیش از ۳۰ درصد بازدهی را نصیب سرمایه گذاران کرده است. این در حالی است که همچنان سایه ریسک های غیراقتصادی پابرجاست و این سؤال مطرح می شود که چه چیزی باعث رونق بورس تهران شد. شاید به گونه ای دیگر نیز بتوان این مساله را مطرح کرد که در شوک جنگ ۱۲ روزه تلاش های بسیاری شد تا به صورت مصنوعی با تزریق پول از منابع مختلف، لیخن درابر صورت بازار سهام نقاشی کرد؛ اما تقریباً هر تلاشی ناکام ماند. در نهایت آنچه دقیق کار کرد، مکانیزم های محکم اقتصادی بود که با سیگنال هایی از وزیر اقتصاد آغاز

شد. سیدعلی مدنی زاده از همان اوایل شهریور ماه در چند سخنرانی به ریشه رانت ها و مشکلات اقتصادی کشور، یعنی نظام قیمت گذاری دستوری و در رأس آن ارز چندنرخه پرداخت. وزیر اقتصاد در ادامه در جلسه ای که به همت بورس کالا برگزار شده بود از ایده «راه اندازی صندوق ها و اوراق بدهی ارزی» رونمایی کرد که راهی بود برای حذف ارز رانتی، البته به صورت تدریجی و نه یکباره.

همین یک سیگنال کافی بود تا بازار سهام روی خوش به سرمایه گذاران نشان دهد و مسیر صعودی را آغاز کند. پیشتر نیز در دوران وزارت عبدالناصر همتی که برای کاهش شکاف ارز آزاد و دستوری گام برداشته شد، شاهد رونق واقعی بازار سهام بودیم. این مساله نه تنها بازار سهام را با رونق مواجه کرد، بلکه ارز و طلا را نیز از فاز رشد افسارگسیخته خارج کرد و نرخ دلار را از اوج خود حدود ۱۰ درصد پایین تر آورد. خبر عرضه از صادراتی شرکت های زنجیره فولاد و برخی دیگر از شرکت ها در تالار دوم با نرخ های نزدیک تر به دلار آزاد از هفته گذشته نیز در همین راستا و همسو با رفتار عقلانی ارزیابی شد. البته نکته هشدارآمیز بسیار مهم آن است که اگر این سیگنال های مثبت جامه عمل نپوشاند با شدتی بالاتر از روند طی شده،

مسیر معکوس در پیش می گیرند. پس اگر روند کاهش شکاف ارزی به سرعت آغاز نشود، تمام دستاورد های فعلی ناپدید می شود و چه بسا به شرایطی ضعیف تر از قبل برگردد. این تنها مسیر سیگنال دهی درباره بازگشت اقتصاد به ریل عقلانیت نبود. طی روزهای اخیر، طرح اصلاح فرمول خوراک گاز پتروشیمی ها مطرح شد که طی آن انتظار می رود مبنای هاب های اروپایی که بر خلاف ایران مصرف کننده گاز هستند و نه تولیدکننده، از این فرمول حذف شود. این اتفاق می تواند تأثیر معناداری بر بهبود سودآوری شرکت های بزرگ بورس تهران داشته باشد.

پیام دیگر را می توان در افزایش قیمت کارخانه خودروسازهای اصلی کشور یعنی ایران خودرو و سایپا جست و جو کرد. ایران خودرویی که به تازگی به بخش خصوصی سپرده شده در حال تلاش های مفیدی است برای راهیابی از قیمت گذاری دستوری و این سیگنال کافی است تا بازار سهام احساس کند اقتصاد در حال حرکت به سوی ریل منطق است.

در اقدامی دیگر و البته بسیار قابل ستایش، فرآیند گزیر بانک آینده و انحلال و ادغام سپرده های خرد آن در بانک ملی مشاهده شد. سپس به پنج بانک ناتراز دیگر از سوی بانک مرکزی هشدار داده شد و کلید اصلاحات نظام بانکی با گامی بلند و تاریخی زده شد. مجموعه این اقدامات سریالی از امیدواری را در بورس تهران به عنوان آینه تمام نمای اقتصاد کشور ایجاد کرده که در صورت تکمیل و مشاهده گام های عملی، رونق یکپارچه را تجربه خواهد کرد.

فدرال رزرو در کوتاه مدت و بلند مدت

آن سوی جهان اما هفته گذشته شاهد دو رویداد مهم بود. اولی در آمریکا رخ داد و فدرال رزرو برای دومین ماه متوالی نرخ بهره را ۲۵ صدم واحد درصد کاهش داد و نرخ بهره بین بانکی را به کانال ۳۰۷۵ تا ۴ درصد رساند. همچنین، فدرال رزرو تصمیم گرفت سیاست «انقباض کمی» (QT) را



در شوک جنگ ۱۲ روزه تلاش های بسیاری شد تا به صورت مصنوعی با تزریق پول از منابع مختلف، لیخن درابر صورت بازار سهام نقاشی کرد؛ اما تقریباً هر تلاشی ناکام ماند. در نهایت آنچه دقیق کار کرد، مکانیزم های محکم اقتصادی بود که با سیگنال هایی از وزیر اقتصاد آغاز شد



برش

دیدار بین رهبران دو اقتصاد اول جهان نسبتاً مثبت ارزیابی شد، اما اتفاقات در سطوح ابتدایی ادامه پیدا کرد. همین مساله سبب شد تا بازارها واکنش هیجانی به آن نداشته باشند. دیدار ترامپ و شی که ۱۰ دقیقه طول کشید از سوی تحلیلگران به عنوان یک آتش بس قلمداد شد و هنوز تا توافق تجاری فاصله دارد. اما همین سطح از مصالحه، خبری مثبت برای بازارهای جهانی است که پیش از این نیز با نگرانی از رکود و کاهش تقاضا دست و پنجه نرم می کند.

طبق گفته ها، چین محدودیت های ۹ اکتبر روی عرضه مواد معدنی کمباب را یک سال به تعویق انداخت، اما همچنان محدودیت هایی که ماه آوریل اعمال کرده بود پابرجا می ماند. پکن همچنین، خرید سویا و محصولات کشاورزی از آمریکا را سرمی گیرد. در مقابل، آمریکا تعرفه های ۱۰۰ درصدی که ۹ اکتبر اعلام کرده بود را به تعویق انداخت و تعرفه روی واردات محصولات چینی

بورس

از ابتدای دسامبر متوقف کند، گام دیگری در مسیر سیاست انبساطی. اما جروم پاول، رئیس فدرال رزرو تأکید کرد کاهش نرخ بهره در نشست ماه بعد (دسامبر) قطعی نیست. این مساله باعث شد تا احتمال کاهش نرخ بهره از بالای ۹۰ درصد به ۶۵ درصد از نگاه فعالان بازارها برسد. همین مساله عامل افت قیمت طلا در معاملات چهارشنبه شد و نرخ بهره اوراق دوساله بالاترین رشد روزانه در چهار ماه اخیرا تجربه کردند. به عبارت دقیق تر، لحن پیابنه فدرال رزرو همسوبا انتظارات بازار نبود و سرعت در انبساط پولی در هاله ای از ابهام رفت. رای گیری کمیته بازار آزاد فدرال (FOMC) نیز جالب توجه بود که با ۱۰ رای موافق و ۲ رای مخالف برای یک پله کاهش نرخ بهره به پایان رسید. این اولین بار از سپتامبر ۲۰۱۹ بود که مخالفان تصمیم اکثریت در دو سوی کاملاً مختلف بودند. «جفری اشمید» از فدرال رزرو کانژاس سیتی معتقد بود که نباید کاهشیی صورت می گرفت (تأکید بر انقباض بیشتر). در سمت دیگر، «استیفن مایران» مشاور پیشین ترامپ و تئوریسین جنگ تعرفه ای که به تازگی وارد هیأت مرکزی فدرال رزرو شده اعتقاد داشت که باید دو پله کاهش نرخ بهره صورت می گرفت (اعتقاد به انبساط بیشتر).

در مجموع می توان گفت فدرال رزرو همچنان نگران آمار ضعیف بیکاری است اما ابهامات درباره نرخ تورم و نبود اطلاعات کافی در شرایط تعطیلی دولت نسبت به کاهش سریع نرخ بهره ابراز تردید کرد. بنابراین، ابهام درباره سرعت بالای کاهش نرخ بهره باعث شد شاخص دلار صعودی شود و فشار بر بازار کالاهای پایه مانند مس و نفت افزایش یابد. این فضا در کوتاه مدت خبر خوبی برای بورس تهران نیست؛ اما باید در نظر داشت به طور کلی فدرال رزرو در کمتر از یک سال با انتخاب رئیس جدیدش توسط دونالد ترامپ به سوی سیاست انبساطی و کاهش بیشتر نرخ ها حرکت می کند. مساله ای که قاعدتاً انتظار می رود بر روند بازارهای کالایی اثر مثبت بر جای بگذارد.

شامل فتتائیل رانصف کرد. همچنین، شرکت های تبعه چین که در بورس آمریکا لیست شده اند فعلاً در لیست سیاه قرار نمی گیرند. با این حال، تعرفه مؤثرروی کالاهای چینی همچنان در سطوح تاریخی است و فقط از ۵۷ درصد به ۴۷ درصد رسیده است. گفته می شود ترامپ آوریل آینده به چین می رود و پس از آن رهبر چین، شی جین پینگ به ایالات متحده سفر خواهد کرد که البته زمان آن اعلام نشد. همچنین، ترامپ گفت درباره مساله تایوان هیچ صحبتی انجام نشد و مساله تحریم های نفتی جدید آمریکا علیه روسیه نیز موضوع بحث میان این دو رهبر سیاسی قرار نگرفت. مجموع این اتفاقات نشان می دهد دو اقتصاد بزرگ دنیا فعلاً در فاز آتش بس رفتند و توافقی بزرگ که اثری شگرف بر بازارها بگذارد شاهد نیستیم. اما همین درجه نیز برای آرامش نسبی قیمت ها از سوی کارشناسان مثبت ارزیابی می شود و بورس کالامحور تهران نیز از آن منتفع خواهد شد.

آگهی فراخوان تجدید مزایده عمومی

نوبت اول

شماره ۷-۱۴۰۴

شرکت توسعه و مدیریت بنادر و فرودگاه

منطقه آزاد قشم



شرکت توسعه و مدیریت بنادر و فرودگاه منطقه آزاد قشم

موضوع فراخوان: فروش اقلام ضایعاتی مبلغ پایه مزایده:

هشتاد و نه میلیارد و ششصد و بیست و هفت میلیون و پانصد و هفتاد و نه هزار و ششصد و بیست و چهار ریال	۸۹,۶۲۷,۵۷۹,۶۲۴	جمع کل آهن آلات و اقلام ضایعاتی
---	----------------	---------------------------------

محل اجرای موضوع مزایده: فرودگاه بین المللی قشم

مهلت دریافت اسناد مزایده: متقاضیان شرکت در مزایده می توانند از تاریخ ۱۴۰۴/۰۸/۱۰ تا پایان وقت اداری مورخ ۱۹/۰۸/۱۴۰۴ با مراجعه به سامانه ستاد ایران به آدرس الکترونیکی: eauc.setadiran.ir نسبت به دریافت اسناد اقدام نمایند.

مهلت و محل تسلیم پیشنهادات مزایده: متقاضیان باید پیشنهادات خود را تا ساعت ۱۴ مورخ ۱۴۰۴/۰۹/۰۱ در سامانه ستاد ایران بارگذاری نمایند.

زمان و محل تشکیل کمیسیون و بازگشایی پاکت ها: در تاریخ ۰۲ / ۰۹ / ۱۴۰۴ رأس ساعت ۱۵:۰۰ در دفتر مدیریت شرکت توسعه و مدیریت بنادر و فرودگاه منطقه آزاد قشم

تضمین شرکت در فرایند ارجاع کار: شرکت کننده در مزایده باید ضمانت نامه بانکی به نام شرکت توسعه و مدیریت بنادر و فرودگاه منطقه آزاد قشم با شناسه ملی ۱۰۸۱۶۱۵۰۶۱۲۵ به مبلغ ۴,۴۸۱,۳۷۸,۹۸۱ریال (چهار میلیارد و چهارصدو هشتاد و یک میلیون و سیصد و هفتاد و هشت هزار و نهصد و هشتاد و یک ریال) با ذکر عنوان مزایده تهیه و منضم به اسناد مزایده ارائه گردد، مدت اعتبار ضمانت نامه فوق از تاریخ آخرین روز تحویل پیشنهاده ها به مدت سه ماه و برای سه ماه دیگر نیز قابل تمدید می باشد، علاوه بر آن ضمانت نامه های بانکی باید طبق فرم های مورد قبول تنظیم شود. (ضمانت نامه بانکی از بانک های خصوصی و دولتی مورد تأیید بوده و ضمانت نامه های مربوط به مؤسسات مالی و اعتباری مورد تأیید نمی باشد.)

سایر توضیحات و شرایط: هزینه انتشار آگهی مزایده و کلیه هزینه های مربوط به برگزاری مزایده فوق به عهده برنده مزایده می باشد.

- سایر اطلاعات و جزئیات مربوط در اسناد مزایده مندرج است.

شرکت توسعه و مدیریت بنادر و فرودگاه منطقه آزاد قشم

معم الف: ۱۱۷-۱۴۰۴