

ماهنامه



شرکت تجلی
توسعه معادن و فلزات
(سهامی عام)

تجلی توسعه معادن و فلزات (سهامی عام)

سال ۱۴۰۵ / تیر ماه

فهرست

۳

بازار جهانی

۹

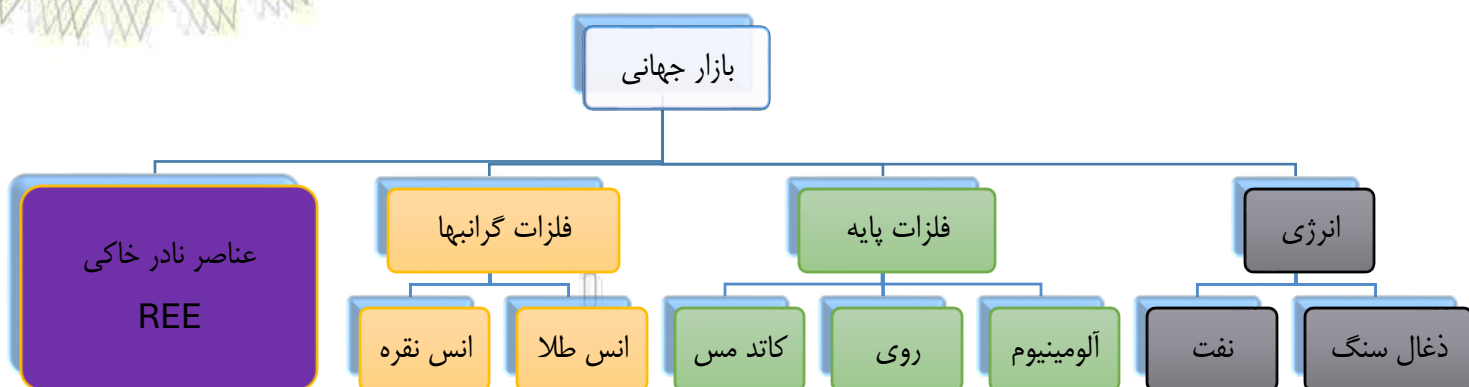
بازار داخلی

۱۵

سهم تجلی



بازار جهانی



در تیرماه ۱۴۰۵، بازارهای جهانی بیش از هر زمان دیگری تحت تأثیر متغیرهای ژئوپلیتیکی قرار گرفتند و «امنیت عرضه» به مهم‌ترین مؤلفه ارزش‌گذاری کالاهای پایه تبدیل شد. تنش‌های خاورمیانه و نگرانی از اختلال در مسیرهای راهبردی انتقال انرژی، در کنار سیاست‌های تجاری و محدودیت‌های صادراتی قدرت‌های بزرگ، باعث شد معامله‌گران نگاه خود را از صرفاً متغیرهای اقتصادی به ریسک‌های زنجیره تأمین معطوف کنند. در چنین فضایی، بازار نفت و گاز با نوسانات قابل توجه همراه شد و ریسک ژئوپلیتیکی مجدداً به یکی از عوامل اصلی قیمت‌گذاری تبدیل گردید.

در بازار فلزات پایه، اگرچه نگرانی نسبت به رشد اقتصاد جهانی همچنان بر رفتار تقاضا سایه انداخته است، اما محدودیت سرمایه‌گذاری در پروژه‌های معدنی، کاهش رشد سرمایه‌گذاری در بخش استخراج و افزایش ریسک‌های لجستیکی، چشم‌انداز عرضه را با ابهام مواجه کرده است. از سوی دیگر، توسعه زیرساخت‌های انرژی، هوش مصنوعی، مراکز داده و صنعت خودروهای برقی، همچنان تقاضای بلندمدت برای فلزاتی نظیر مس، آلومینیوم و سایر مواد معدنی راهبردی را تقویت می‌کند و مانع از تضعیف بنیادین این بازار شده است.

در همین حال، عناصر نادر خاکی و مواد معدنی استراتژیک بیش از گذشته به یک موضوع امنیت اقتصادی و صنعتی تبدیل شده‌اند. تداوم محدودیت‌های صادراتی چین، تلاش آمریکا و اروپا برای توسعه زنجیره‌های تأمین مستقل و افزایش سرمایه‌گذاری در پروژه‌های جدید، نشان می‌دهد رقابت جهانی دیگر صرفاً بر سر انرژی نیست، بلکه بر سر دسترسی به مواد اولیه فناوری‌های پیشرفته، صنایع دفاعی و انرژی‌های پاک نیز شکل گرفته است. این تحول، جایگاه عناصر نادر خاکی را از یک کالای معدنی به یک دارایی راهبردی با ارزش افزوده بلندمدت ارتقا داده و انتظار می‌رود در سال‌های آینده نیز این گروه از مواد معدنی در کانون توجه سرمایه‌گذاران و سیاست‌گذاران جهانی باقی بماند.

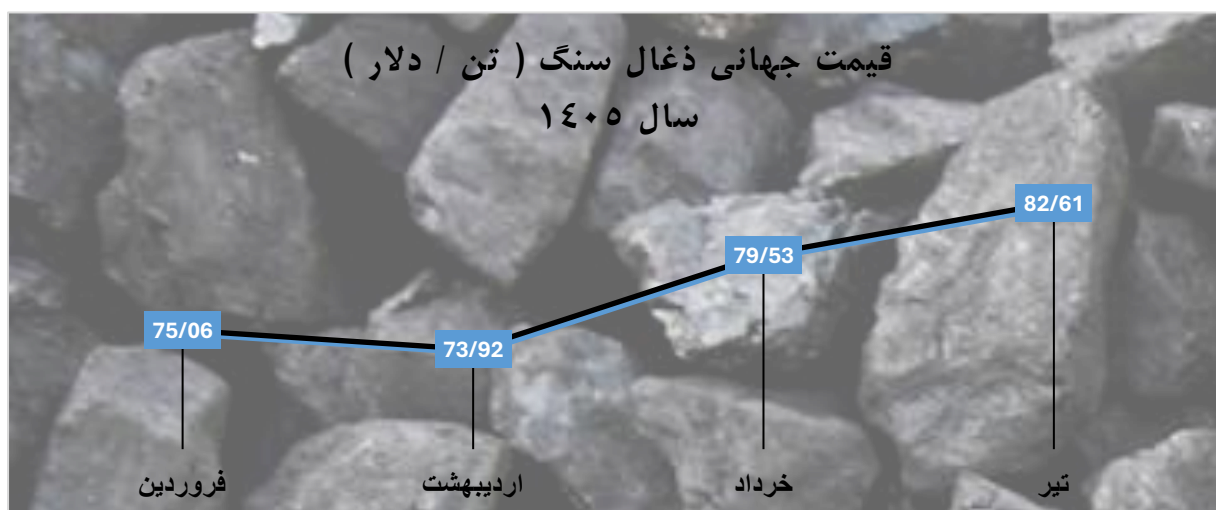


نفت برنت

ذغال سنگ



یک هفته		یک ماه		شش ماه		یک سال		سه سال	
تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد
۴/۲۶۵	۴/۸۷٪	۸/۰۷	۱۰/۰۸٪	۱۶/۰۷	۲۳/۸۷٪	۱۳/۷۳	۱۹/۷۱٪	۱/۷۴	۲/۰۴٪

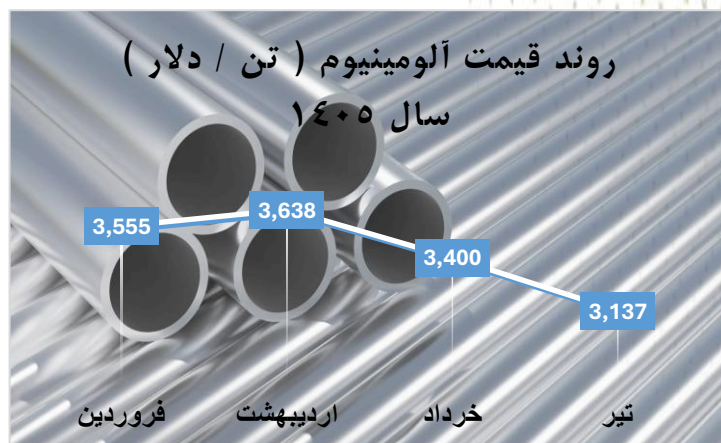


یک هفته		یک ماه		شش ماه		یک سال		سه سال	
تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد
۱۰۰۹	۱۰۳۲۶۰٪	۳۰۰۸	۳۸۷٪	۰۰۳۹۰۰	۰۰۶۰۰۵٪	۱۰۰۰۷۰۰	۱۴۰۱۷۵۱٪	۳۰۳۰۰۰	۳۰۹۰۹۵٪



عملکرد بازدهی آلومینیوم

بازه زمانی	تغییر قیمت	درصد تغییر
یک هفته	۳۱/۱۵	۰/۹۸%
یک ماه	۲۶۳.۰۰	۷.۷۳%
شش ماه	۹۷/۰۰	۳/۱۲%
یک سال	۶۲۸/۸۰	۲۴/۴۴%
سه سال	۹۷۲/۱۵	۴۳/۵۹%

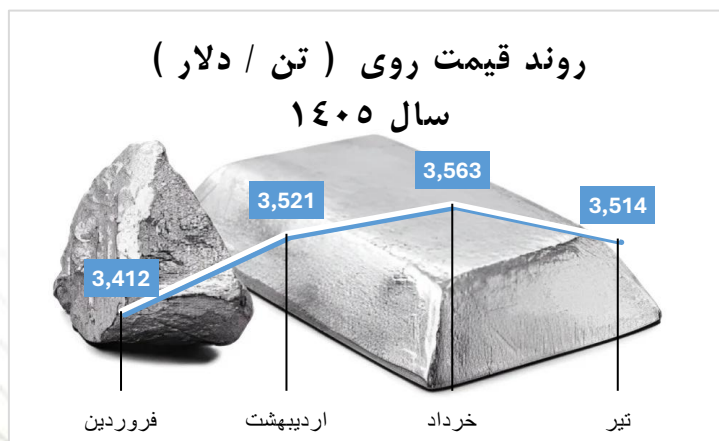


عملکرد بازدهی مس

بازه زمانی	تغییر قیمت	درصد تغییر
یک هفته	-	-
یک ماه	۳۵/۰۰	۰/۲۵%
شش ماه	۱۶۷/۹۷	۱/۲۵%
یک سال	۳,۹۹۳	۴۱/۴۳%
سه سال	۵,۰۲۲	۵۸/۳۲%

عملکرد بازدهی روی

بازه زمانی	تغییر قیمت	درصد تغییر
یک هفته	۵۸/۶۵	۱/۶۲%
یک ماه	۴۹/۰۰	۱/۳۷%
شش ماه	۳۴۸/۴۵	۱۰/۴۷%
یک سال	۹۴۴/۱۰	۳۴/۵۵%
سه سال	۱۱۹۱/۹۵	۴۷/۹۷%



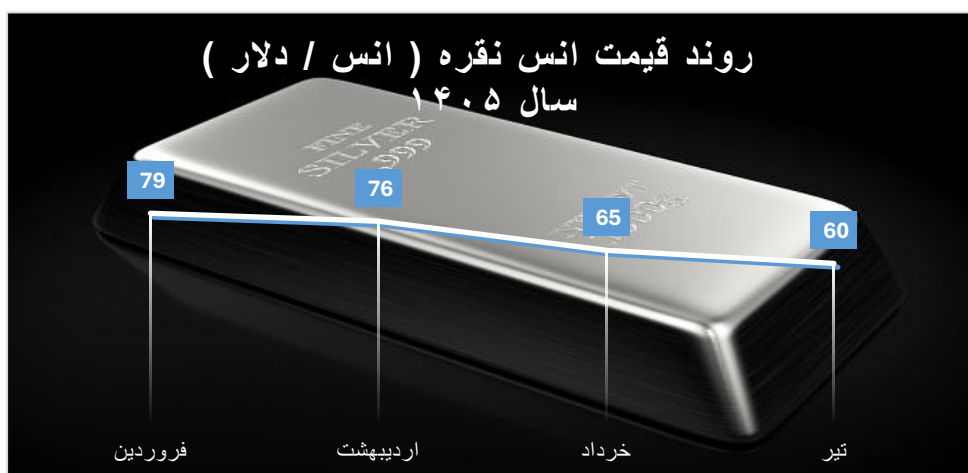


انس طلا

انس نقره



سه سال		یک سال		شش ماه		یک ماه		یک هفته	
درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت
۱۰۹/۳۱٪	۲,۱۱۳/۶۸	۲۰/۳۶٪	۶۸۴/۵۴	۱۸/۰۶٪	۸۹۱/۹۲	۰/۵۵٪	۲۳/۰۰	۰/۷۶٪	۳۱/۰۳



سه سال		یک سال		شش ماه		یک ماه		یک هفته	
درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت	درصد	تغییر قیمت
۱۴۵/۹۹٪	۳۴/۳۸	۵۶/۳۹٪	۲۰/۸۹	۳۱/۹۷٪	۲۷/۲۲	۷/۶۹٪	۵	۰/۷۹٪	۰/۴۶۳۵



در تیرماه ۱۴۰۵، بازار جهانی عناصر نادر خاکی وارد مرحله‌ای جدید از ارزش‌گذاری شد؛ مرحله‌ای که در آن، ریسک دسترسی به مواد اولیه به اندازه خود قیمت اهمیت پیدا کرده است. تداوم سیاست‌های کنترلی چین بر صادرات برخی عناصر و محصولات فرآوری‌شده، در کنار رقابت فزاینده آمریکا، اروپا و سایر اقتصادهای صنعتی برای ایجاد زنجیره‌های تأمین مستقل، نشان داد که عناصر نادر خاکی دیگر صرفاً یک ماده اولیه معدنی نیستند، بلکه به یکی از مهم‌ترین مؤلفه‌های امنیت صنعتی، فناوری و حتی دفاعی جهان تبدیل شده‌اند. امروز ارزش این بازار بیش از آنکه از چرخه‌های سنتی عرضه و تقاضا تأثیر بگیرد، از ملاحظات ژئوپلیتیکی و امنیت اقتصادی نشأت می‌گیرد.

در سمت تقاضا، توسعه شتابان هوش مصنوعی، مراکز داده، خودروهای برقی، صنایع هوافضا، تجهیزات دفاعی و انرژی‌های تجدیدپذیر، مصرف عناصر کلیدی نظیر نئودیمیوم، پراسئودیمیوم، دیسپروزیوم و تربیوم را وارد یک روند ساختاری صعودی کرده است. هم‌زمان، محدودیت سرمایه‌گذاری در پروژه‌های جدید استخراج و فرآوری خارج از چین، موجب شده عرضه جهانی نتواند با همان سرعت به رشد تقاضا پاسخ دهد. نتیجه این عدم تعادل، افزایش ارزش راهبردی پروژه‌های معدنی و رشد حاشیه سود شرکت‌های فعال در این زنجیره است؛ به گونه‌ای که بسیاری از دولت‌ها این مواد را در فهرست «مواد معدنی حیاتی» قرار داده و برای توسعه ظرفیت‌های داخلی، برنامه‌های حمایتی گسترده‌ای تدوین کرده‌اند.

چشم‌انداز این صنعت نیز همچنان مثبت ارزیابی می‌شود. گزارش‌های بین‌المللی نشان می‌دهد که وابستگی صنایع پیشرفته به عناصر نادر خاکی با سرعتی بیش از ظرفیت ایجاد معادن و واحدهای فرآوری در حال افزایش است و همین موضوع، این بازار را از یک بازار کالایی به یک بازار راهبردی با مزیت رقابتی بلندمدت تبدیل کرده است. در چنین شرایطی، ارزش‌آفرینی آینده صرفاً در اختیار دارندگان ذخایر معدنی نخواهد بود، بلکه کشورها و شرکت‌هایی که توانایی فرآوری، تولید اکسیدها و توسعه زنجیره ارزش را در اختیار دارند، سهم بیشتری از منافع اقتصادی این صنعت کسب خواهند کرد؛ روندی که جایگاه عناصر نادر خاکی را به یکی از جذاب‌ترین حوزه‌های سرمایه‌گذاری معدنی در دهه پیش‌رو ارتقا داده است.



تصویری از بازار جهانی انرژی و فلزات

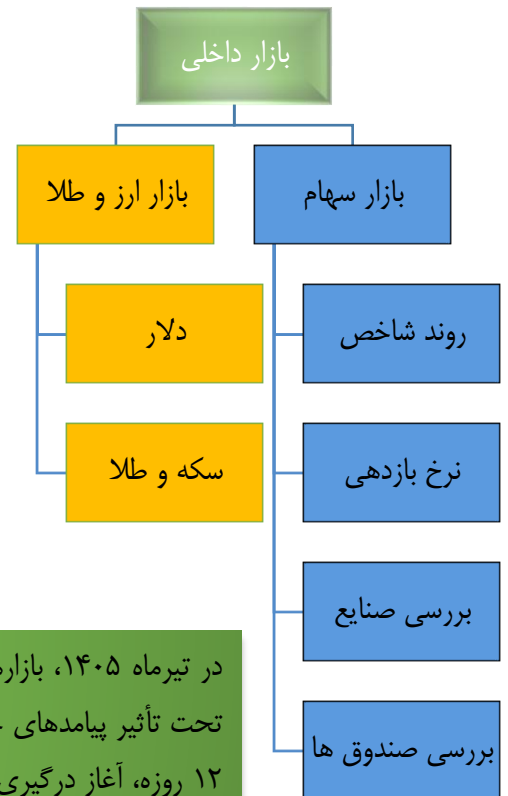
در تیرماه ۱۴۰۵، بازارهای جهانی انرژی و فلزات بیش از هر زمان دیگری تحت تأثیر مفهوم امنیت عرضه قرار گرفتند. در پی تنش‌های ژئوپلیتیکی خاورمیانه و نگرانی از اختلال در تردد دریایی از تنگه هرمز، قیمت نفت و بسیاری از کالاهای پایه با جهش مقطعی همراه شد؛ هرچند با فروکش نسبی تنش‌ها بخشی از این افزایش تعدیل شد، اما بازارها نشان دادند که ریسک‌های ژئوپلیتیکی همچنان بخشی از ارزش‌گذاری دارایی‌های کالایی باقی مانده است. بر همین اساس، بسیاری از مؤسسات بین‌المللی معتقدند قیمت کامودیتی‌ها حتی پس از آرام‌تر شدن شرایط نیز در سطوحی بالاتر از میانگین‌های تاریخی باقی خواهد ماند.

در بازار فلزات پایه، اگرچه نگرانی نسبت به رشد اقتصاد جهانی همچنان بر تقاضای کوتاه‌مدت سایه انداخته است، اما کاهش سرمایه‌گذاری در پروژه‌های معدنی طی سال‌های اخیر، محدودیت ظرفیت‌های جدید تولید و افزایش هزینه‌های فرآوری، چشم‌انداز عرضه را با چالش مواجه کرده است. در مقابل، توسعه زیرساخت‌های برق، هوش مصنوعی، مراکز داده، خودروهای برقی و صنایع دفاعی همچنان موتور اصلی تقاضای بلندمدت برای فلزاتی نظیر مس، آلومینیوم و عناصر حیاتی باقی مانده و موجب شده تحلیلگران از شکل‌گیری یک کسری ساختاری در برخی بازارهای معدنی طی سال‌های آینده سخن بگویند.

در فلزات گرانبها و مواد معدنی راهبردی نیز تغییر مهمی در حال وقوع است. طلا همچنان جایگاه خود را به‌عنوان مهم‌ترین دارایی پوشش ریسک در فضای نااطمینانی‌های سیاسی و اقتصادی حفظ کرده و هم‌زمان، عناصر نادر خاکی و سایر مواد معدنی حیاتی به یکی از محورهای اصلی رقابت قدرت‌های اقتصادی تبدیل شده‌اند. محدودیت‌های صادراتی، تمرکز بالای فرآوری در چند کشور و تلاش اقتصادهای بزرگ برای تنوع‌بخشی به زنجیره تأمین، نشان می‌دهد ارزش این مواد دیگر صرفاً بر مبنای عرضه و تقاضای سنتی تعیین نمی‌شود، بلکه ملاحظات امنیت اقتصادی، فناوری و ژئوپلیتیک به یکی از مهم‌ترین عوامل قیمت‌گذاری آن‌ها تبدیل شده است.

چشم‌انداز: بازار جهانی انرژی و فلزات وارد دوره‌ای شده است که در آن، تصمیمات سیاسی و امنیت زنجیره تأمین به اندازه متغیرهای اقتصادی بر روند قیمت‌ها اثرگذار هستند. از این رو انتظار می‌رود در ماه‌های آتی، نوسانات کوتاه‌مدت ادامه یابد، اما در افق میان‌مدت، کالاهای راهبردی و فلزات موردنیاز صنایع پیشرفته همچنان از پشتوانه بنیادی قوی و چشم‌انداز سرمایه‌گذاری مطلوب برخوردار باشند.

بازار داخلی

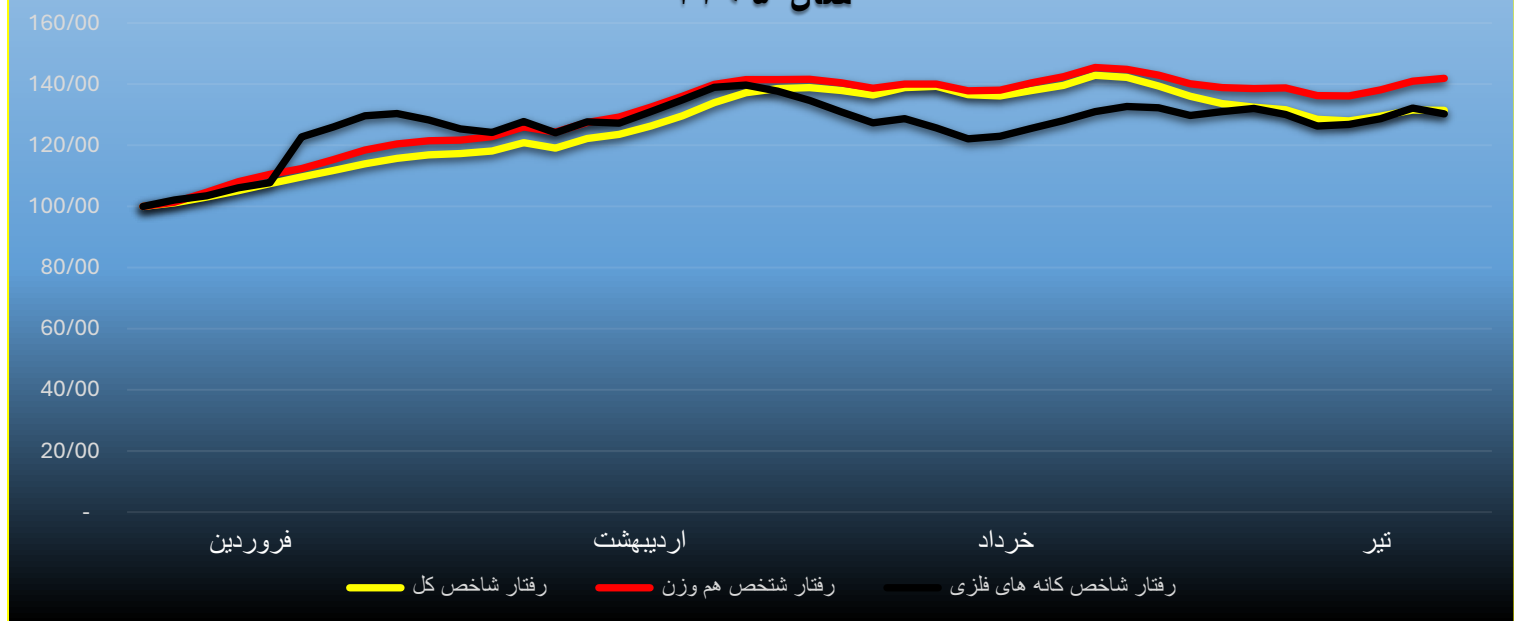


در تیرماه ۱۴۰۵، بازارهای دارایی ایران در شرایطی به فعالیت خود ادامه دادند که فضای اقتصاد کشور همچنان تحت تأثیر پیامدهای جنگ نظامی، محدودیت‌های تجاری و نااطمینانی‌های ژئوپلیتیکی قرار داشت. پس از جنگ ۱۲ روزه، آغاز درگیری مستقیم میان ایران، آمریکا و اسرائیل و تداوم تنش‌ها، موجب اختلال در بخشی از زنجیره تجارت خارجی، افزایش ریسک حمل‌ونقل و محدودیت در فرآیندهای واردات و صادرات شد؛ شرایطی که رفتار فعالان اقتصادی را بیش از گذشته به سمت مدیریت ریسک و حفظ نقدشوندگی سوق داد. در چنین فضایی، انتظارات تورمی همچنان در سطوح بالا باقی ماند و تصمیمات سرمایه‌گذاری بیش از آنکه بر مبنای متغیرهای عملیاتی شرکت‌ها باشد، از تحولات سیاسی و امنیتی تأثیر پذیرفت.

بازار سرمایه نیز یکی از متفاوت‌ترین دوره‌های تاریخ خود را تجربه کرد. توقف طولانی‌مدت معاملات بورس به‌منظور مدیریت شرایط بحرانی و بازگشایی تدریجی بازار تحت محدودیت‌های نظارتی، اگرچه در کوتاه‌مدت مانع از شکل‌گیری رفتارهای هیجانی شد، اما هم‌زمان موجب انتقال بخشی از نقدینگی به بازارهای موازی گردید. پس از آغاز مجدد معاملات، جریان سرمایه با رویکردی محافظه‌کارانه به سمت شرکت‌های برخوردار از دارایی‌های واقعی، صنایع صادرات‌محور و بنگاه‌هایی با توان حفظ سودآوری در شرایط تورمی حرکت کرد و کیفیت ترازنامه و ارزش جایگزینی دارایی‌ها بیش از گذشته مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار گرفت.

در بازار ارز و طلا، افزایش ریسک‌های سیاسی و محدودیت‌های تجاری، تقاضا برای دارایی‌های پوشش‌دهنده تورم را تقویت کرد و این دو بازار همچنان مقصد اصلی سرمایه‌های محتاط باقی ماندند. در مقابل، بازار مسکن اگرچه از منظر حجم معاملات همچنان در رکود قرار داشت، اما شواهد میدانی از شکل‌گیری افزایش تدریجی قیمت‌های پیشنهادی، به‌ویژه در مناطق مصرفی و میان‌قیمت، حکایت دارد؛ روندی که بیش از آنکه ناشی از رونق تقاضا باشد، حاصل رشد هزینه‌های ساخت، افزایش بهای زمین، محدودیت عرضه و تثبیت انتظارات تورمی در میان فروشندگان است. از این منظر، بازار مسکن وارد مرحله‌ای شده که رکود معاملاتی هم‌زمان با رشد تدریجی قیمت‌های اسمی در حال شکل‌گیری است.

رفتار شاخص کل و هم وزن و کانه های فلزی سال ۱۴۰۵



بررسی روند شاخص کل، شاخص هم وزن و شاخص صنعت کانه های فلزی از ابتدای فروردین تا پایان تیرماه ۱۴۰۵ نشان می دهد که بازار سرمایه در سال جاری بیش از هر زمان دیگری تحت تأثیر متغیرهای کلان اقتصادی و ریسک های ژئوپلیتیکی قرار داشته است. در نخستین ماه های سال، رشد نرخ ارز و افزایش انتظارات تورمی، زمینه ورود نقدینگی به بازار سهام را فراهم کرد؛ اما وقوع جنگ، توقف موقت معاملات بورس و اختلال در تجارت خارجی، موجب شد روند صعودی بازار با وقفه ای جدی مواجه شود. با فروکش نسبی فضای تنش، بازار بار دیگر به مسیر تعادل بازگشت، هرچند همچنان از نااطمینانی های سیاسی و اقتصادی تأثیر می پذیرد.

در این میان، شاخص هم وزن با ثبت بازدهی بالاتر نسبت به شاخص کل، نشان داد که بخش مهمی از جریان نقدینگی به سمت سهام کوچک و متوسط حرکت کرده است؛ موضوعی که تا حد زیادی ناشی از اصلاح سیاست های ارزی، افزایش نرخ ارز مبادله ای و بهبود چشم انداز سودآوری بخشی از صنایع داخلی بود. در مقابل، شاخص صنعت کانه های فلزی اگرچه در ابتدای سال با استقبال سرمایه گذاران همراه شد، اما به دلیل وابستگی مستقیم به صادرات، محدودیت های ناشی از جنگ، اختلال در زنجیره حمل و نقل، افت حجم تجارت خارجی و تداوم ابهام در سیاست های ارزی، نتوانست همگام با سایر شاخص ها حرکت کند و در ادامه دوره عملکرد ضعیف تری را به ثبت رساند.

با وجود این، افزایش نرخ ارز آزاد و تداوم فاصله آن با نرخ های مبنای شناسایی درآمد شرکت های صادرات محور، همچنان ظرفیت بالقوه ای برای بازنگری در ارزش گذاری صنایع معدنی و فلزی ایجاد کرده است. در صورت کاهش ریسک های سیاسی، عادی سازی مسیر صادرات و حرکت سیاست گذار به سمت همگرایی بیشتر نرخ های ارزی، این گروه می تواند یکی از مهم ترین گزینه های جبران عقب ماندگی خود در بازار سرمایه باشد. از این منظر، رفتار شاخص ها در چهار ماه نخست سال بیش از آنکه بیانگر ضعف بنیادین شرکت ها باشد، بازتاب اثر ریسک های سیستماتیک و فضای پرابهام اقتصاد کلان است؛ ریسک هایی که با کاهش آنها، امکان بازگشت تدریجی سرمایه به صنایع بزرگ و کالایی افزایش خواهد یافت.

ورود / خروج پول حقیقی به صنایع تیر ماه ۱۴۰۵ (میلیارد تومان)



درصد بازدهی تیر ماه ۱۴۰۵ صنایع



خالص ارزش دارایی صندوق ها به تفکیک نوع صندوق
منتهی به ۳۱ تیر ۱۴۰۵

درآمد ثابت		طلا		بخشی			
58, یاقوت		54, کارا		90, پتروآگاه		72, فارمانی	
51, سپر		49, آوند		241, عیار		47, لذید	
		44, پاسارگاد				55, فلزفاری	
43, افران		42, کیان		63, بانکو		44, تخت گاز	
		40, کارین				46, آلکان	
				99, طلا			
				54, کهربا		39, پترودارپوش	
		25, ثبات		55, پتروسورین		45, نبات	
36, فیروزا		30, لبخند		17, جواهر		16, آتش	
				33, گنج		15, تابش	
		20, سپید				13, زر	
		23, س, اونیک		39, مثقال		27, اهرم	
31, اعتماد		28, تداوم		24, گوهر		19, موج	

سهمی درآمد ثابت بخشی اهرمی طلا

ترکیب دارایی تحت مدیریت صندوق های سرمایه گذاری تا پایان تیرماه ۱۴۰۵ نشان می دهد که ترجیح سرمایه گذاران همچنان بر حفظ ارزش دارایی و مدیریت ریسک متمرکز است. رشد قابل توجه صندوق های طلا و تثبیت صندوق «عیار» به عنوان بزرگ ترین صندوق بازار، در کنار افزایش مقیاس صندوق های درآمد ثابت، بیانگر آن است که بخش عمده نقدینگی هنوز در ابزارهای پوشش دهنده تورم و کم ریسک متمرکز است. این الگو، بازتابی از تداوم نااطمینانی های سیاسی، نوسانات نرخ ارز و احتیاط سرمایه گذاران پس از تحولات ماه های اخیر است.

در مقابل، سهم محدود صندوق های سهمی در مقایسه با سایر گروه ها نشان می دهد که با وجود بهبود نسبی شاخص های بورس، اعتماد عمومی هنوز به طور کامل به بازار سهام بازنگشته است. همچنین رشد صندوق های بخشی، به ویژه در صنایع پالایشی و بانکی، حاکی از آن است که سرمایه گذاران به جای اتخاذ رویکرد فراگیر، همچنان استراتژی «انتخاب گری صنعت» را دنبال می کنند. این ترکیب می تواند نشان دهنده آن باشد که در صورت کاهش ریسک های سیستماتیک و ثبات بیشتر در متغیرهای کلان اقتصادی، بخشی از منابع متمرکز در صندوق های طلا و درآمد ثابت، ظرفیت چرخش تدریجی به سمت صندوق های سهمی را خواهد داشت.

روند قیمت ارز دلار در بازه زمانی ۱۴۰۴ تا اکنون

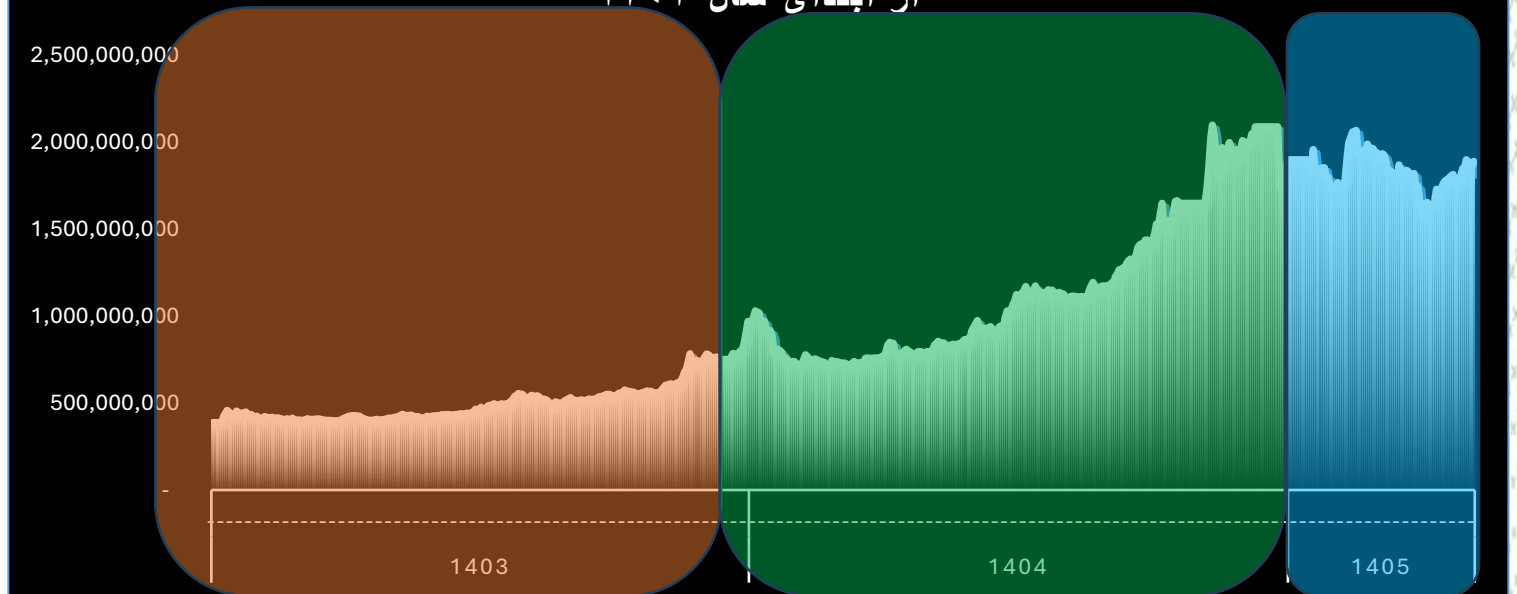


روند نمودار نشان می‌دهد بازار ارز طی این دوره وارد یک فاز «بازقیمت‌گذاری ریسک» شده است؛ به گونه‌ای که نرخ دلار از محدوده ۸۲۰ هزار ریال در ابتدای سال ۱۴۰۴ به حدود ۱.۹ میلیون ریال در پایان تیرماه ۱۴۰۵ رسیده و عمده این رشد، پس از تشدید تنش‌های ژئوپلیتیکی، اختلال در تجارت خارجی و افزایش نااطمینانی‌های اقتصاد کلان رقم خورده است. در این مقطع، کاهش درآمدهای ارزی ناشی از محدودیت‌های صادراتی، دشواری در نقل و انتقال منابع ارزی و افزایش تقاضای احتیاطی، تعادل بازار ارز را بر هم زده و انتظارات تورمی را به یکی از مهم‌ترین محرک‌های قیمت تبدیل کرده است.

از منظر بنیادی، تداوم شکاف میان نرخ ارز بازار آزاد و نرخ ارز مرکز مبادله، پیامدهای قابل توجهی برای اقتصاد و بازار سرمایه به همراه داشته است. این فاصله، ضمن کاهش انگیزه بازگشت ارز حاصل از صادرات، سودآوری واقعی شرکت‌های صادرات‌محور را تحت فشار قرار داده و موجب شده ارزش‌گذاری بسیاری از بنگاه‌های بورسی با نرخ‌ی پایین‌تر از واقعیت‌های اقتصادی انجام شود. در مقابل، صنایع وابسته به واردات با افزایش بهای مواد اولیه و تجهیزات مواجه شده‌اند که فشار مضاعفی بر هزینه‌های تولید و حاشیه سود آن‌ها وارد کرده است. در چنین شرایطی، نرخ ارز بیش از آنکه صرفاً یک متغیر پولی باشد، به مهم‌ترین متغیر تعیین‌کننده سودآوری شرکت‌ها، تورم و جریان نقدینگی بازارها تبدیل شده است.

چشم‌انداز میان‌مدت بازار ارز همچنان وابسته به تحولات سیاسی، وضعیت تجارت خارجی، دسترسی به منابع ارزی و نحوه مدیریت سیاست‌گذار در بازار ارز است. تا زمانی که محدودیت‌های تجاری، ریسک‌های ژئوپلیتیکی و شکاف میان نرخ‌های رسمی و آزاد به‌طور معنادار کاهش نیابد، انتظار تثبیت پایدار نرخ ارز چندان محتمل نیست و بازار همچنان مستعد نوسانات مقطعی خواهد بود. در مقابل، هرگونه بهبود در روابط خارجی، تسهیل صادرات و افزایش عرضه ارز می‌تواند از شدت نوسانات بکاهد؛ با این حال، حتی در چنین سناریویی نیز همگرایی کامل نرخ‌های ارز در کوتاه‌مدت دور از انتظار به نظر می‌رسد و سیاست‌های ارزی همچنان یکی از مهم‌ترین عوامل اثرگذار بر بازار سرمایه و تصمیمات سرمایه‌گذاران باقی خواهد ماند.

روند قیمت سکه طلا امامی از ابتدای سال ۱۴۰۳

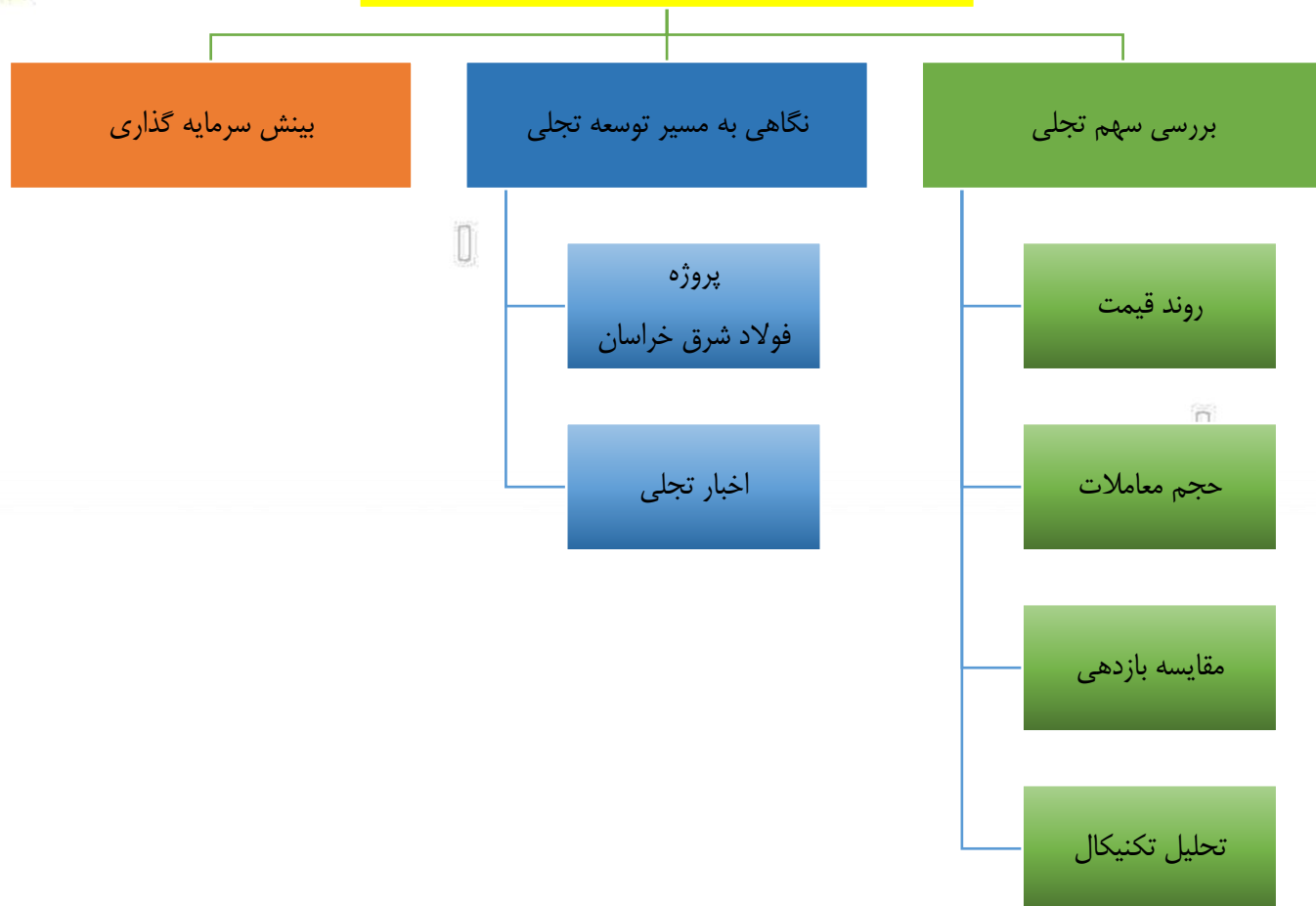


چشم‌انداز میان‌مدت بازار جهانی طلا همچنان از منظر اغلب مؤسسات مالی بین‌المللی مثبت ارزیابی می‌شود. اگرچه احتمال نوسانات کوتاه‌مدت ناشی از تغییر انتظارات نسبت به نرخ بهره آمریکا و تقویت مقطعی دلار وجود دارد، اما اکثر تحلیلگران معتقدند محرک‌های بنیادی بازار طلا همچنان پابرجاست. تداوم خرید بانک‌های مرکزی، افزایش سهم طلا در ذخایر ارزی کشورهای نوظهور، رشد بدهی دولت‌ها، نااطمینانی‌های ژئوپلیتیکی و تلاش سرمایه‌گذاران برای تنوع‌بخشی به دارایی‌ها، از مهم‌ترین عواملی هستند که از قیمت طلا حمایت می‌کنند.

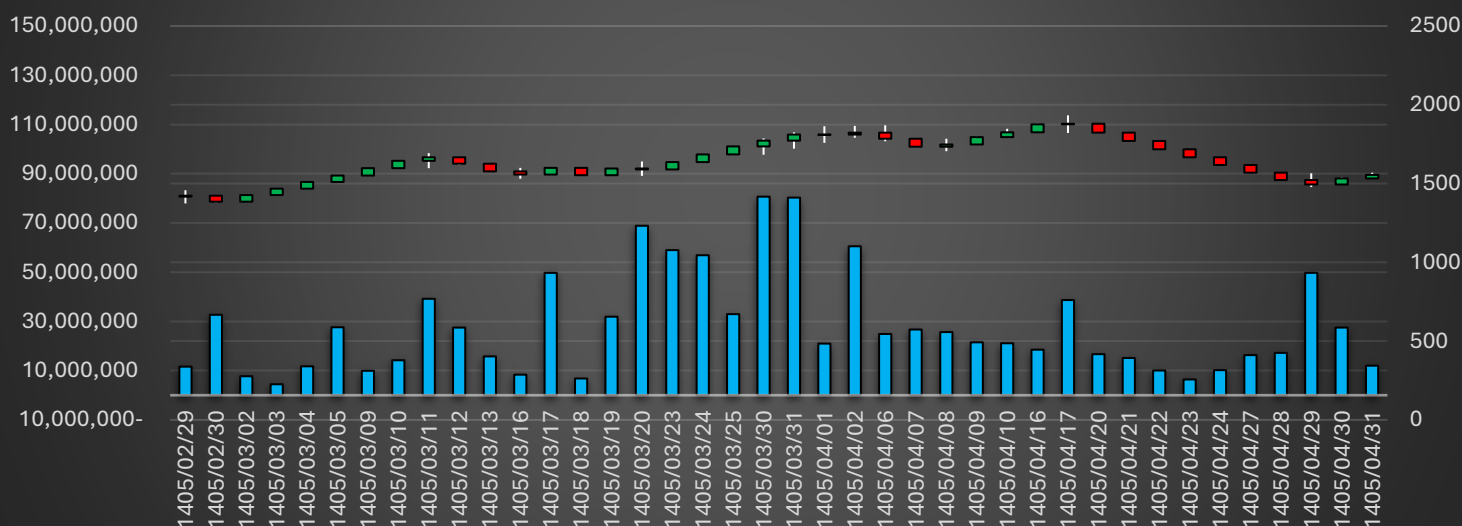
در سوی دیگر، تنش‌های ژئوپلیتیکی خاورمیانه، رقابت فزاینده قدرت‌های بزرگ بر سر زنجیره تأمین مواد معدنی راهبردی و افزایش ریسک‌های تجاری، باعث شده است نگاه سرمایه‌گذاران به طلا از یک دارایی صرفاً «پناهگاه امن» به یک دارایی «راهبردی» تغییر کند. به همین دلیل، حتی در صورت وقوع اصلاح‌های مقطعی، بسیاری از بانک‌های سرمایه‌گذاری همچنان روند بلندمدت طلا را صعودی ارزیابی کرده و اهداف قیمتی خود را در ماه‌های اخیر افزایش داده‌اند.

برای بازار ایران، اهمیت این موضوع دوچندان است؛ زیرا قیمت سکه امامی تابع دو متغیر هم‌جهت، یعنی اونس جهانی طلا و نرخ ارز آزاد است. در شرایطی که ریسک‌های سیاسی، محدودیت‌های تجاری، فشار بر منابع ارزی و شکاف میان نرخ ارز آزاد و بازار مبادله‌ای همچنان پابرجاست، حتی ثبات نسبی اونس جهانی نیز می‌تواند با رشد نرخ ارز داخلی، زمینه حفظ سطوح بالای قیمت سکه را فراهم کند. از سوی دیگر، اگر روند صعودی طلا در بازارهای جهانی مطابق برآورد مؤسسات بین‌المللی ادامه یابد، این عامل می‌تواند در کنار متغیرهای داخلی، از تداوم ارزش‌گذاری بالاتر سکه در افق میان‌مدت حمایت کند. بنابراین، چشم‌انداز سکه بیش از هر زمان دیگری به برآیند دو متغیر کلیدی «اونس جهانی» و «نرخ ارز داخلی» وابسته خواهد بود؛ متغیرهایی که در شرایط کنونی، هر دو همچنان از پشتوانه‌های بنیادی نسبتاً قدرتمندی برخوردار هستند.

شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات



روند قیمت و حجم معاملات سال ۱۴۰۵ شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات (تجلی) در چهار ماه نخست سال ۱۴۰۵، علی‌رغم فضای پریسک اقتصاد و بازار سرمایه، مسیر توسعه پروژه‌های خود را با ثبات دنبال کرد و مجموعه‌ای از رویدادهای بااهمیت را در سامانه کدال به اطلاع سهامداران رساند. مهم‌ترین اتفاق این دوره، پذیرهنویسی موفق افزایش سرمایه بود که با استقبال کم‌نظیر سهامداران، تنها در چهار روز کاری تکمیل شد. این استقبال، علاوه بر تأمین منابع مالی موردنیاز، نشان‌دهنده اعتماد بازار به مدل کسب‌وکار پروژه‌محور شرکت و چشم‌انداز بازدهی پروژه‌های در دست اجرا است.

در همین دوره، واگذاری پنج دستگاه واگن دریل نیز به‌عنوان یکی از اقدامات مهم مدیریت دارایی‌ها، در قالب افشای اطلاعات بااهمیت منتشر شد که می‌تواند به بهبود ترکیب دارایی‌ها، افزایش نقدینگی و تمرکز بیشتر بر سرمایه‌گذاری در پروژه‌های اصلی منجر شود. همچنین برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه، ضمن ارائه تصویری شفاف از عملکرد شرکت، بر استمرار راهبرد توسعه سرمایه‌گذاری در زنجیره معدن و صنایع معدنی تأکید داشت.

از منظر بنیادی، تجلی اکنون در نقطه‌ای متفاوت از سال‌های گذشته قرار گرفته است. بخش قابل‌توجهی از پروژه‌های سرمایه‌پذیر شرکت وارد مراحل پایانی اجرا شده‌اند و انتظار می‌رود طی دوره پیش‌رو به بهره‌برداری و مرحله خلق جریان نقدی عملیاتی برسند. این موضوع می‌تواند به تدریج ساختار درآمدی شرکت را از اتکال صرف به ارزش‌افزایی دارایی‌ها، به سمت شناسایی سود عملیاتی ناشی از پروژه‌های سرمایه‌گذاری شده سوق دهد؛ تحولی که در شرکت‌های پروژه‌محور، مهم‌ترین نقطه عطف ارزش‌آفرینی محسوب می‌شود.

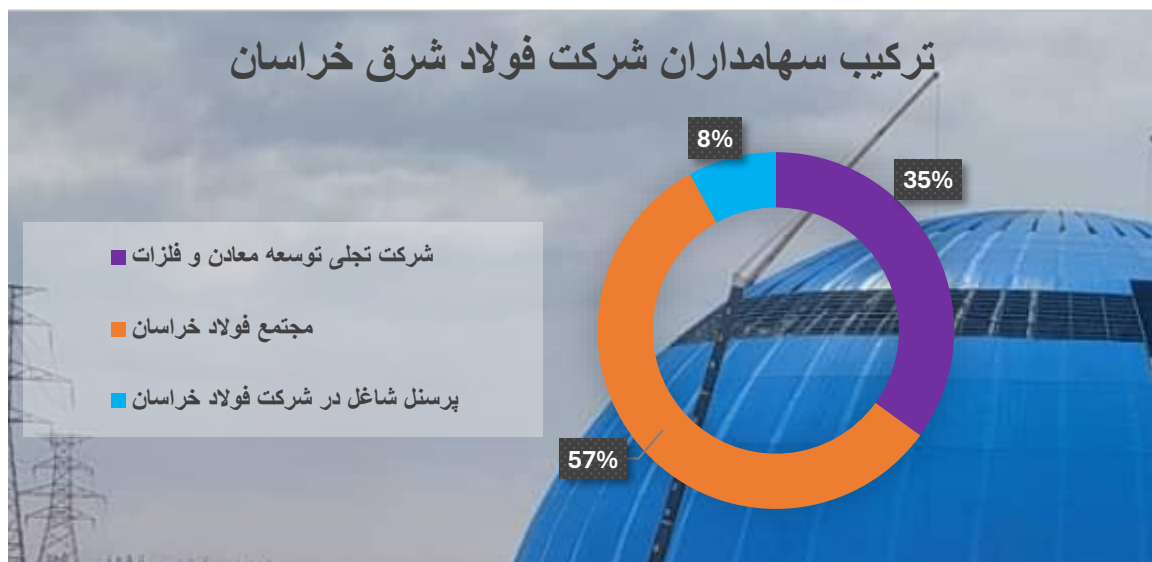
در مجموع، ارزش بنیادی «تجلی» بیش از آنکه به نوسانات کوتاه‌مدت بازار وابسته باشد، به سرعت تکمیل پروژه‌ها، زمان‌بندی بهره‌برداری، توان تبدیل سرمایه‌گذاری‌ها به جریان نقدی و تداوم تأمین مالی توسعه‌ای وابسته است. با توجه به پیشرفت فیزیکی مطلوب پروژه‌های کلیدی و تأمین مالی موفق انجام‌شده، شرکت در آستانه ورود به مرحله‌ای قرار دارد که آثار اقتصادی پروژه‌ها می‌تواند به صورت ملموس‌تر در صورت‌های مالی و ارزش ذاتی آن نمایان شود؛ موضوعی که در صورت تداوم ثبات متغیرهای کلان، ظرفیت ارتقای جایگاه شرکت در میان هلدینگ‌های پروژه‌محور بازار سرمایه را تقویت خواهد کرد.

مهندس سید محمد رضوی مهرآبادی مدیر عامل شرکت فولاد شرق خراسان



شرکت مجتمع فولاد خراسان جهت تکمیل زنجیره تولید و چرخه تامین مواد اولیه مورد نیاز و طی مطالعات امکان سنجی بعمل آمده، احداث واحد تغلیظ سنگ آهن (کنسانتره سازی) با ظرفیت اسمی ۲.۵ میلیون تن در سال (با پیش بینی امکان افزایش اسمی تولید سالانه تا میزان ۵ میلیون تن در سال) با عیار حداقل ۶۷.۸ درصد و ابعاد ۳۸ میکرون در محل معدن سنگان را در دستور کار قرار داده است. پروژه کنسانتره سنگ آهن فولاد خراسان در شمال شرقی ایران واقع در استان خراسان رضوی، ۶۰ کیلومتری شهرستان خواف، حوالی شهر سنگان و در جاده دولتی سنگان واقع شده است. ذخیره زمین شناسی معدن مزبور ۴۸۰ میلیون تن و عیار متوسط آهن ۴۳.۵ درصد می باشد. در حال حاضر مشارکت ایریتک - کیسون به راهبری ایریتک و با قرارداد EPC مشغول به اجرا می باشند. این کارخانه شامل واحد های سنگ شکن، سیستم انتقال و سیستم انباشت و برداشت با ظرفیت جمعاً ۲۸۰ هزار تن و تجهیزات انبارش سنگ خورده شده برای ظرفیت اسمی سالانه ۵ میلیون تن در سال کنسانتره سنگ آهن، سیستم خردایش و آبیگری، سیستم آبیگری کامیون و قطار، محوطه سازی و احداث ساختمانهای نیمه صنعتی و سایر تاسیسات و ساختمانهای جانبی می باشد.

ترکیب سهامداران شرکت فولاد شرق خراسان



آخرین اخبار شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات (سهامی عام)

• افشای اطلاعات بااهمیت؛ فروش ۵ دستگاه دریل واگن هیدرولیکی توسط شرکت وابسته

شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات با انتشار افشای اطلاعات بااهمیت (گروه الف) در سامانه کدال، از انعقاد قرارداد فروش ۵ دستگاه دریل واگن هیدرولیکی مدل Furukawa HRC ۱۲۰۰-DS توسط شرکت معدنکار باختر (از شرکت‌های وابسته) خبر داد. بر اساس گزارش کارشناسی رسمی، ارزش این قرارداد ۲,۶۰۰ میلیارد ریال برآورد شده است.

با توجه به بهای تمام‌شده تجهیزات، اجرای این قرارداد منجر به شناسایی حدود ۱,۷۶۷ میلیارد ریال سود در عملکرد سال مالی ۱۴۰۵ خواهد شد؛ رقمی که بیش از ۲۰ درصد سود خالص برآوردی سال ۱۴۰۴ شرکت را تشکیل می‌دهد. این معامله در چارچوب فعالیت‌های عملیاتی گروه و با هدف بهینه‌سازی دارایی‌ها و تقویت سودآوری انجام شده است.

• اتمام پذیرهنویسی حق تقدم «تجلی» در چهار روز کاری

فرآیند پذیرهنویسی عمومی حق تقدم‌های استفاده‌نشده شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات، با استقبال قابل‌توجه سرمایه‌گذاران، تنها در چهار روز کاری تکمیل شد. این استقبال، انعکاسی از اعتماد سهامداران به راهبرد توسعه‌محور شرکت، پیشرفت پروژه‌های سرمایه‌گذاری و ظرفیت‌های سودآوری آتی «تجلی» محسوب می‌شود و نقش مهمی در تأمین منابع مالی موردنیاز برای اجرای برنامه‌های توسعه‌ای شرکت ایفا خواهد کرد.

• برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه «تجلی» با مشارکت بیش از ۹۶ درصدی سهامداران

مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات با حضور بیش از ۹۶ درصد سهامداران برگزار و صورت‌های مالی سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۴ به تصویب رسید. در این مجمع، هیئت‌مدیره گزارشی از روند توسعه سرمایه‌گذاری‌ها، پیشرفت پروژه‌های کلیدی از جمله عناصر نادر خاکی و فولاد شرق خراسان و برنامه‌های راهبردی سال ۱۴۰۵ ارائه کرد. همچنین بر تسریع در بهره‌برداری از پروژه‌های در دست اجرا، توسعه فعالیت‌های اکتشافی و پیگیری پذیرش شرکت‌های زیرمجموعه در بازار سرمایه به‌عنوان مهم‌ترین محورهای توسعه آتی شرکت تأکید شد.

• ثبت رسمی افزایش سرمایه "تجلی"

فرآیند ثبت افزایش سرمایه شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات در مرجع ثبت شرکت‌ها با موفقیت به پایان رسید. بر این اساس، سرمایه شرکت از ۱۰ هزار و ۷۰۰ میلیارد تومان به ۱۱ هزار و ۷۹۰ میلیارد تومان افزایش یافت. این افزایش سرمایه به مبلغ ۱,۰۹۰ میلیارد تومان و از محل مطالبات حال‌شده و آورده نقدی سهامداران انجام شده و در راستای تقویت توان مالی شرکت، تأمین منابع لازم برای اجرای پروژه‌های توسعه‌ای و ارتقای ظرفیت سرمایه‌گذاری در طرح‌های معدنی و صنعتی به ثبت رسیده است.

بازدهی، پاداش تحمل عدم قطعیت است

بازدهی مازاد در بازار سرمایه معمولاً زمانی ایجاد می‌شود که سرمایه‌گذار بتواند پیش از آشکار شدن نتایج، ارزش یک دارایی را شناسایی کند. دارایی‌هایی که همه نسبت به آینده آن‌ها اطمینان دارند، معمولاً بخش عمده رشد خود را تجربه کرده‌اند؛ اما شرکت‌هایی که در مرحله توسعه و اجرای پروژه قرار دارند، اغلب پیش از نمایان شدن آثار مالی، با عدم قطعیت ارزش‌گذاری می‌شوند.

بنابراین، مهم‌ترین مزیت رقابتی یک سرمایه‌گذار، صرفاً تحلیل دقیق نیست؛ بلکه توانایی حفظ نگاه بلندمدت در دوره‌هایی است که بازار هنوز ارزش واقعی دارایی را به طور کامل منعکس نکرده است. در چنین شرایطی، زمان به یکی از مهم‌ترین عوامل خلق بازده تبدیل می‌شود.

نکته سرمایه‌گذاری :

بخش قابل توجهی از بازدهی بازار، پاداش صبر بر عدم قطعیت است؛ نه پاداش واکنش به هیجان