خراسان روزنامه صبح ایران
یکشنبه ۲۰ دی ۱۳۹۴ . ۲۹ ربیع الاول ۱۴۳۷ . شماره ۱۹۱۶۳

تکمیل فاز نخست پالایشگاه ستاره خلیج فارس به سال آینده موکول شد

معاون وزیر نفت از موکول شدن تکمیل فاز اول پالایشگاه ستاره خلیج فارس به نیمه اول سال ۱۳۹۵ خبر داد. قرار بود، فاز اول این طرح تا پایان امسال تکمیل شود تا روزانه ۱۲ میلیون لیتر به تولید بنزین یورو ۴ کشور افزوده شود. عباس کاظمی در گفت‌وگو با تسنیم گفت: علاوه بر انقباض مالی که از سال ۸۹ شروع شد تحریم‌ها نیز موجب کند شدن روند پیشرفت طرح شد اما اکنون سرعت پیشرفت افزایش یافته است.

تالار شیشه‌ای

ایمان مقدسیان
economic@khorasannews.com

چشم انداز رشد در بورس

۶ دلیل برای صعودی شدن شاخص

بازار هفته را در حالی با رشد شروع کرد که هفته گذشته رشد معنادار بازار سیگنال ورود را برای بعضی سرمایه گذاران ریسک پذیر صادر کرد. طبیعت بازار سهام همین است که در شروع رشد کسانی که ریسک پذیری بیشتری دارند، وارد بازار می شوند، چرا که هنوز خاطرات دوران رکود بر جا مانده و با وضعی که بازارهای جهانی دارند، برخی کارشناسان بر احتیاط بیشتر اصرار می ورزند، هفته گذشته، روند معاملات بورس چین پس از افت ۷ درصدی، متوقف شد، به دنبال بورس چین، در آلمان، فرانسه و انگلیس هم بورس ها منفی شدند، در واقع عطسه غول اقتصادی دنیا، بخشی از زمین را لرزانده است، در بورس های منطقه ای هم روند معاملات بورس منفی بود، در عربستان و امارات افت قابل توجه شاخص رخ داد، شرکت عربی صافولا در ریاض ۱۰ درصد منفی خورد تا به پایین ترین قیمت خود در ۳۳ ماه گذشته برسد، این شرکت در ایران با نام صافولا بهشهر سهامدار عمده غبشهر در بورس تهران است، ۷۹ درصد سهام صنعتی بهشهر در اختیار صافولا است، اما بر خلاف صافولا در ریاض، صنعتی بهشهر در ایران هفته پر تلاطمی نداشت، چند روز ابتدای هفته حتی رشد هم داشت، اما روز پایانی یعنی چهارشنبه، ۴/۵ درصد افت البته این افت روز شنبه هم ادامه پیدا کرد. این وضع بازار در منطقه و جهان باعث شده برخی هنوز برای ورود به بازار تردید داشته باشند. اما تابلوی قیمت سهام گویاست، اگر تا دیروز تنها سهام قندی ها مثبت بودند، پس از آن صنعت غذایی با اقبال روبه رو شد، بعد از غذایی ها تجهیزاتی ها و صنعت برق سهامدارانشان را غافلگیر کردند، بزرگترهای این گروه نظیر مپنا هم چاره ای جز رشد ندیدند و دست آخر هم نوبت به بانکی ها رسیده، هرچند که در معاملات شنبه تا حدودی منفی بودند اما با اشتیاق خریدی که در این گروه مشاهده می شود، احتمال کسب بازدهی پس از اجرایی شدن برجام وجود دارد. در گروه خودرو اول قطعه سازان شروع به رشد کردند و بعد از شرکت های کوچک قطعه ساز، نوبت به شرکت های اصلی رسید. با این وضعیت نیمی از بازار به طور جدی در حال حرکت است، اگر خبری در رابطه با نرخ خوراک بیاید و این خبر نرخ خوراک کمتر از ۱۰ سنت باشد، پتروشیمی ها هم از این رشد بازاربی نصیب نخواهند ماند. در آن سوی توصیه به احتیاط برخی کارشناسان، استدلال های دیگری هم وجود دارد، نظیر اجرایی شدن برجام و تغییر چشم اندازهای کلی، پیش بینی رشد اقتصادی ایران در سال ۲۰۱۶، کاهش چشمگیر تورم، افزایش حجم فروش نفت، افت قابل توجه بازار در ماه های پیش و به وجود آمدن تعادل و نزولی بودن نرخ بهره بین بانکی از جمله عواملی هستند که در توجیه رشد بازار به آنها استناد می شود.

پیش بینی کارشناسان از رشد نسبی بورس تا پایان سال

بارقه‌های امید در بورس با وجود تداوم ابهامات

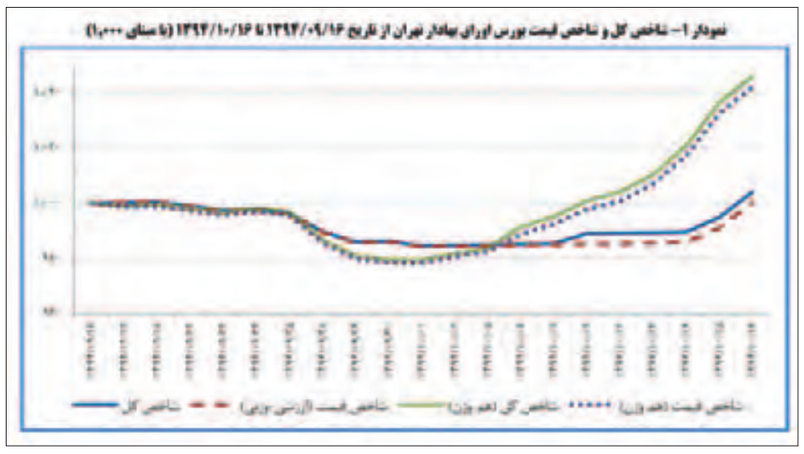
محمد حقگو- در آستانه اجرایی شدن برجام و برداشته شدن تحریم ها، جهش بیش از ۵۶۰ واحدی بورس در هفته گذشته، به همراه رشد کلی شاخص ها از ابتدای دی ماه، مجدداً نگاه ها را به بهبود این بازار امیدوار کرد. اما بررسی افت و خیزهای قبلی این بازار نشانگر این است که علیرغم این موج مثبت (که البته در روزهای بعد سرعت آن کند شد)، به دلایل مختلفی از قبیل دلایل ساختاری و نیز وضعیت بازارهایی مانند نفت و بازار فلزات جهانی، هنوز می بایست اتفاقات پیش رو را رصد کرد. به خصوص این که رفتارشناسی بورس نسبت به رویدادهای هسته ای، این پیام را می دهد که در کوتاه مدت امکان گرفتن سرعت رشد بورس توسط عرضه کننده ها به خصوص عرضه کننده های حقیقی وجود دارد. چه این که موضوع کمبود نقدینگی شرکت ها هنوز مسئله اثرگذاری برای تصمیمات مالی آن ها محسوب می شود. مجموع این عوامل سبب می شود تا اتفاق مثبت ذکر شده حتی در حالی که بورس های جهانی افت دارند، مسیر متفاوتی را بپیماید.

■ **از بورس چه خبر؟**

نگاهی به روند شاخص های بورس، نشان دهنده رشد کلی شاخص ها از اوایل دی ماه است. در این میان گروه های صنایع غذایی و شرکت های سازنده تجهیزات و ماشین آلات به نظر رشد محسوس تری را نشان می دهند. به گفته مقدسیان، کارشناس بازار سرمایه، می توان رشد این شرکت ها را در پاسخ به فضای برداشته شدن تحریم ها دانست.

■ **بیم و امیدهای بورس در آستانه اجرایی شدن برجام**

سوالی که این روزها در رابطه با بورس زیاد مطرح می شود این است که بورس در پسا برجام دستخوش چه تغییری خواهد شد. در این مورد می بایست نگاهی به گذشته بورس به خصوص واکنش های قبلی آن به اخبار مثبت هسته ای داشت. روندهای قبلی بورس بیانگر این است که در آستانه اخبار مثبت هسته ای، ارزش معاملات بازار بورس و همچنین رشد قیمت حساس به لغو تحریم ها اتفاق افتاده، اما دقیقاً پس از این افزایش ارزش، با افزایش عرضه حقوقی ها برای جبران کسری نقدینگی، توان بازار در خرید، تحلیل رفته است. همچنین هم اینک در این دوره بسان مقاطع قبلی یاد شده، قیمت نفت در سطح پایینی قرار دارد و به کمترین میزان در بازه ۱۲ ساله گذشته رسیده است. لذا این موضوع نیز یکی از تهدیدهای روند مثبت بورس در شرایط فعلی تلقی می شود. چرا که بر سودآوری طیف نسبتاً بزرگی از صنایع بورسی اثر خواهد گذاشت. از سوی دیگر در شرایط فعلی نکات قابل توجه مثبت و منفی در ارتباط با شرایط بورس وجود دارد. اول این که در بازار پول، خبرها حاکی از کاهش نرخ سود بین بانکی است. موضوعی که امید می رود به کاهش نرخ سود بانک ها و در نهایت سوق یافتن سرمایه ها با بازارهای رقیب به خصوص بورس منجر شود. دومین نکته در شرایط فعلی مربوط به بالاتر بودن درجه تحقق انتظارات مثبت برای برداشته شدن تحریم ها است چرا که هم اینک علیرغم اما و اگرهای فضای پسا برجام، به نظر می رسد تحول عینی در هفته های آینده در این خصوص در حال رخ دادن است. سوم این که به نظر می رسد تجربه مقاطع قبلی، این رفتار را به سهامداران آموخته باشد که عجولانه منافع ناشی از اخبار مثبت آینده را پیشخور نکنند. موضوعی که به سکته بازار بعد از اخبار مثبت هسته ای دامن می زد. موضوع چهارم این است که در شرایط کنونی، به نظر می رسد افت بازار سهام بین المللی بر آن صنایعی که از نرخ های جهانی اثر می پذیرند، اثر منفی گذاشته است. گروه تولید فلزات اساسی مانند مس و روی از این دسته اند. در نتیجه این صنایع نیز حداقل در کوتاه مدت با موانع رشد مواجه خواهند بود.



■ **رقم شاخص بورس در آینده چگونه خواهد بود؟**

مقدسیان کارشناس و تحلیلگر بازار سرمایه در این رابطه به بیان تجربه ای کمی از بورس ایران می پردازد. به گفته وی مطالعات بازار سرمایه نشان می دهد در دوره ای که بازار سرمایه شاخص ۶۰ هزار واحد را تجربه کرده است، نسبت p به e (قیمت هر سهم به سود هر سهم) بازار به رقم ۵، در شاخص ۷۰ هزار به ۶، در ۸۰ هزار به ۷، و در ۸۹ هزار به ۸/۲ رسیده است. به گفته وی پس از اجرای برجام پیش بینی می شود نسبت یاد شده به رقمی حدود ۶ برسد که با این وجود می توان ارتفاع ۷۰ هزار واحدی را تا پایان سال برای شاخص بورس متصور بود. در سال آینده نیز انتظار می رود این شاخص کمابیش به افزایش خود ادامه دهد. وی در عین حال با بیان این که صنایع ساخت ماشین آلات و تجهیزات و شرکت های کوچکتر و نیز گروه های صنایع غذایی می توانند واکنش مثبتی به پسا برجام نشان دهند، تاثیر آینده بازارهای جهانی را در سرنوشت بورس موثر می داند و می افزاید: در حال حاضر پیش بینی نمی شود سهام شرکت های بزرگ حداقل تا یک سال آینده با تغییر قابل توجهی مواجه شوند.

■ **آیا خارجی ها در پسا برجام وارد بورس می شوند؟**

سوال مهم دیگری که در رابطه با بورس در فضای پسا برجام مطرح می شود، نحوه و میزان ورود سرمایه های خارجی به بورس است. مقدسیان در این رابطه به خراسان می گوید: این که در شرایط کنونی، نرخ شاخص بازار سرمایه، کاهش یافته است، فی نفسه می تواند برای سرمایه گذاران خارجی جذاب باشد. اما هم اینک یک سری مسائل ساختاری در بورس ایران وجود دارد که به نظر می رسد به عنوان موانع مهمی برای ورود این سرمایه گذاران تلقی شود. هم اینک عدم وجود حسابرسی های بین المللی از شرکت های بورسی، عدم انتشار صورت های مالی شرکت ها به زبان انگلیسی و نیز عدم وجود موسساتی که ریسک اوراق بهادار را رتبه بندی نمایند، و نیز طولانی بودن دوره انتشار گزارش های مالی شرکت ها از عمده ترین این موارد به شمار می رود. وی پیش بینی می کند که حداقل در کوتاه مدت، ورود سرمایه گذاران مالی خارجی به حوزه اوراق مشارکت دولتی که نرخ بازدهی تضمین شده ای دارند صورت گیرد. البته در این زمینه راه اندازی بورس آتی ارز برای پوشش ریسک نوسانات نرخ دلار برای خارجی ها نیز نقش مهمی را ایفا می نماید. در مجموع می توان گفت هنوز پیش بینی آن چه در آینده برای بازار بورس اتفاق خواهد افتاد، کمی دشوار است. ضمن این که شرایط به گونه ای است که عوامل تهدیدزا مانند پایین بودن قیمت نفت، نقدتر از شرایط امیدوارکننده هستند. وجود موانع ساختاری در نظام بازار سرمایه نیز از عواملی است که پیش بینی ها برای کسب اعتماد بین المللی و ورود خارجی ها به بازار سرمایه را با ابهاماتی جدی مواجه می نماید. علیرغم این موارد انتظار می رود بازار رشد نسبی تا پایان سال را تجربه کند.

دیدگاه

دکتر مهدی برکچیان
economic@khorasannews.com

لزوم انعطاف در سیاست های ارزی

در سال ۲۰۱۵، اقتصاد آمریکا به تنهایی نقش موتور رشد اقتصاد جهان را بر عهده داشت و نرخ بیکاری در این کشور از بالای ۹ درصد در دوران بحران مالی به ۵ درصد کاهش یافت. در چنین شرایطی، تقریبا تمام ارزهای جهانی در مقابل دلار تضعیف شدند. در همین زمان نرخ برابری دلار آمریکا در مقابل یورو و ین ژاپن به ترتیب حدود ۲۰ و ۱۵ درصد افزایش یافت. اما این اتفاقات چه ارتباطی با سیاست های ارزی ما دارد؟ متاسفانه در کشور ما دولت ها همواره حساسیت زیادی نسبت به تثبیت نرخ ارز نشان داده اند و عملا هم منظور از تثبیت نرخ ارز، تثبیت نرخ برابری ریال در مقابل دلار بوده است. بنابراین فارغ از اینکه متغیرهای اقتصادی داخلی و خارجی در چه شرایطی هستند، عزم دولت ها همواره بر آن بوده که به اتکای منابع ارزی عمدتا حاصل از صادرات نفت، نرخ برابری ریال در مقابل دلار را تثبیت کنند. عوارض چنین سیاستی آن است که در شرایط کنونی که تقریبا تمام ارزهای جهانی در مقابل دلار تضعیف شده اند، اصرار بر تثبیت نرخ برابری ریال در مقابل دلار به معنای تقویت ریال در برابر عمده ارزهاست که این به معنای تضعیف رقابت پذیری تولیدات کشور در قیاس با تولیدات اکثر کشورها است. به عنوان مثال، قیمت یورو در یک سال گذشته از ۴۲۳۰ تومان به ۴۰۳۰ تومان کاهش یافته است.

در طول یک سال گذشته، نرخ ارز بسیاری از کشورهای متکی بر صادرات کالاهای پایه که دارای رژیم شناور ارزی هستند، به طور قابل توجهی تضعیف شد. با افت قیمت کالاهای پایه (مثلا نفت)، درآمدهای کشور کاهش می یابد و این بالطبع منجر به کاهش تقاضا در اقتصاد می شود. شناور بودن و انعطاف نرخ ارز این امکان را ایجاد می کند که در چنین شرایطی نرخ ارز به طور اتوماتیک در جهت تضعیف پول داخلی تغییر کند. تضعیف پول داخلی سبب می شود صادرات افزایش یابد و از میزان واردات کاسته شود که در مجموع در جهت افزایش تقاضا برای تولیدات داخلی عمل می کند. این اتفاق کمک می کند که اثر کاهش درآمد ناشی از افت قیمت نفت بر تقاضا تا حدودی خنثی شود. در واقع، در یک نظام شناور و منعطف ارزی، نرخ ارز همانند یک بالشتک، مانع از ضربه شدید شوک افت قیمت نفت بر تولید داخلی می شود. کشور ما برای دستیابی به رشد اقتصادی شتابان و پایدار در سال های آینده نیاز به سرمایه گذاری خارجی و توسعه صادرات دارد، ضمن آنکه عدم انعطاف در سیاست ارزی و تثبیت نرخ برابری ریال در مقابل دلار در درازمدت به کاهش رقابت پذیری تولید داخلی می انجامد.

منبع: دنیای اقتصاد

استانبول کیش
جیسا ۳۶۰۸۶۰۱۱
سواحل مدیترانه افراکشت ویژه نوروز ۳۶۰۵۴۰۰۲
عشق آباد جاده ان سیر ۳۸۷۹۵۰۱۱ ۰۹۱۵۱۸۳۱۲۴۰
کیش قشم ۳۶۰۳۶۰۱۰
کیش تر از نرخ شناور افراکشت ۳۶۰۵۴۰۰۲
کوپر مصر اقامت در بهترین هتل سنتی کویر فردوسی سیر ۳۸۴۸۰۰۸۰
مالزی هند دبی تایلند ترکیه تخصص ماست میدان جانباز پرکاس سیر توس ۳۷۶۲۵۵۵۴ Telegram.me/parkasseir
دبی استانبول کیش مالزی تایلند فلامینگو (اقساط) ۶-۳۶۰۹۹۹۳۴
پیش فروش تورهای نوروزی ۹۵ اولین بار از مشهد www.keyhanseirmhd.ir استرالیا کوش آداسی بدروم اروپا تورهای گروهی مارماریس سواحل مدیترانه برزیل آفریقای جنوبی تایلند مالزی هند ۷٫۴٪ تخفیف کیهان سیر ۳۸۴۵۲۸۴۸
تایلند مالزی ارمنستان گرجستان کیش (بلیط تور، اقامت هتل) چین (بلیط تور، ویزا) دبی (فستیوال خرید) Telegram.me/aramistour آرامیس (۱۰ خط) ۳۸ ۶۵ ۶۶ ۶۷
تاز لترین قیمت و بهترین خدمات تور و بلیط ۲شنبه و ۵شنبه هرهفته کیش www.halitour.com ستاره سیاحان شرق (هالی تور) ۹۹_۳۸۵۵۹۷۸۹
تور گروهی نرخ استثنائی سریلانکا ارمغان آفاق ایرانیان QATAR AIRWAYS تاریخ حرکت ۲۱ بهمن ماه ۷ شب اقامت در هتل های ۵ ستاره مدیریت: ناصر پورعلی ۳۷۲۳۷۸۰۰ - ۰۹۱۵۷۲۳۷۸۰۰
دبی قشم کیش استانبول نرخ های ویژه پیکاپ پاسپورت وقت سفارت ویزای شینگن پروازهای مشهد. کابل ایرباس مدرن صافی شنبه هرهفته چلچراغ یاران فلسطین ۱۹ پلاک ۷۶ ۳۸۰۷۱ - ۳۸۴۰۹۲۲۵ پست طلایی بلوار فردوسی - روبروی سالن شهید بهشتی ۳۷۶۱۰۳۲۱
www.abtintravel.com ویژه نمایشگاه طلا و جواهر همراه پاسپورسید نقدی (۵۰۰دلار) هنگ کنگ + ماکائو QATAR تاریخ حرکت ۱۲/۱۱ کشتی کروز MSC PREZIOSA کشت رایگان سیم کارت ایتالیا، اسپانیا، فرانسه، مالت ۱۲/۲۸ آبتین ۳۷۲۴۷۰۵۰
آسمان فرودگاه نجف CIP تنها نماینده انحصاری در ایران ترانسفر مسافرین در شهرهای زیارتی عراق رزرو مناسبترین هتل ها در نجف، کربلا، کاظمین www.yastoos.com یاس توس ۰۵۱۳۸۴۷۱۸۸۰
ویتنام تور گروهی (حرکت: ۳۰ دی ماه) اسپادانا ۳۸۸۲۹۹۱۰
هند چارتر سالیانه مستقیم از مشهد (هر هفته) www.espadanaseir.com
PARMIS724.IR اروپا، سریلانکا ویژه نوروز دبی مالزی ترکیه تایلند سواحل مدیترانه ۳۸ ۴۲۰ ۴۲۰ پارمیس سیر نماینده انحصاری هتل ۵ ستاره پارمیس کیش
کشتی کروز نمایندگی کشتی MSC دبی کیش اروپا گروهی از مشهد هند آواسیر ۰۵۱-۳۷ ۶۷ ۹۳۰۰ Telegram.me/avaseir
دنیاسیر www.donyaseir724.ir پیش فروش تور های نوروزی دفتر مرکزی: ۳۸۱۸۲-۳۸۵۴۸۶۰۰ ۰ قم شعبه مستقل: ۳۵۴۱۴۸۹۰
۱۴ روزه استرالیا ویژه نوروز ۹۵ | ۹ روزه فرانسه. اسپانیا ویژه نوروز ۹۵ | ۱۴ روزه فرانسه. ایتالیا. اسپانیا ویژه نوروز ۹۵
۱۷ روزه برزیل ویژه نوروز ۹۵ | ۱۱ روزه افریقای جنوبی ویژه بهمن ماه | ۱۱ تا ۲۰ اسفند ماه هنگ کنگ + ماکائو نمایشگاه طلا و جواهر
بانک جامع سفر Khorasan.Daneshgah@Gmail.Com پذیرش آگهی: ۳۲۲۹۰۰۵۰
آذربایجان هستی سیر ۳۸۷۶۱۳۴۰ | استرالیا کافه سفر ۳۸۸۴۴۸۴۴ | تایلند پارمیس ۳۸۴۲۰۴۲۰ | کافه سفر ۳۸۸۴۴۸۴۴
آمریکا کافه سفر ۳۸۸۴۴۸۴۴ کوروش ۳۸۵۳۱۳۱۳ | افغانستان یاس توس ۳۸۴۷۱۸۸۰ | اوکراین کوروش ۳۸۵۳۱۳۱۳ | نارپ کشت ۳۸۷۹۷۷۴۳
انگلستان | تاجیکستان کوروش ۳۸۵۳۱۳۱۳ | ترکمنستان کوروش ۳۸۵۳۱۳۱۳ | دبی پارمیس ۳۸۴۲۰۴۲۰ هانیا ۳۸۸۳۶۰۱۲
ترکیه | (+۱) کانادا کافه سفر ۳۸۸۴۴۸۴۴
پذیرش آگهی خراسان فقط با یک تماس ۳۲۲۹۰۰۵۰ پیک رایگان