

## بنگاه‌ها

### اما وا اگر های نوسان؛ سهم نارنجی پوش تالار شیشه‌ای

سهم شرکت سایپا در بورس تهران با قیمتی متفاوت از همیشه روبه‌رو شد و بسیاری از کارشناسان و فعالان بازار را به واکنش‌های بعضاً رسانه‌ای واداشت. هر سهم سایپا در ماه‌های اخیر به حدود قیمتی ۸۰۰ ریال رسید که تعدادی از صاحب نظران این کاهش قیمت را به مدیریت کنونی این مجموعه نسبت داده و عملکرد تیم مدیران فعلی را از منینه‌ساز رسیدن قیمت سهام سایپا به این رقم دانستند. واقعبین آن‌ست که در زمان روی کار آمدن تیم مدیران کنونی سایپا در اول آذرماه سال گذشته، هر سهم سایپا در بورس قیمتی در حدود ۱۰۳۶ ریال داشت که این رقم به‌دلیل یک سلسله شرایط خاص رقم خورده بود که در این یادداشت به آن می‌پردازیم. حدود ۴ ماه از سال مالی گروه خودروسازی سایپا گذشته و طبیعتاً نمی‌توان توقع داشت نتایج فعالیت‌های تیم مدیران ارشد این مجموعه که تنها ۸ ماه از سگانداری آنها می‌گذرد، در همین مدت کوتاه در بازار بورس مشخص شود. از سویی دیگر عمده شرایط کنونی نیز مربوط به آثار برجای مانده از مدیران قبلی این خودروساز است. واقعبین آن است که قیمت هر سهم سایپا در تاریخ ابتدای اسفند ۹۴ به رقمی معادل ۲۶۰۴ ریال رسید، اما در کمتر از یک ماه، انتشار برخی مسائل در خصوص فعالیت‌های اقتصادی سایپا زمینه سقوط شدید قیمت سهم به مبلغ ۱۶۲۸ ریال را فراهم کرد که نشان می‌داد برنامه‌ای که پیش از تیم مدیریتی جدید از آن به عنوان اصلاح ساختار سرمایه یاد می‌کردند، در عمل چیزی به جز بازی با اعداد نبوده است. روند افت قیمت سهام سایپا از آن زمان به بعد ادامه یافت تا اینکه در تاریخ ۹۵/۶/۲۳ به کمترین میزان خود یعنی مبلغ ۱۱۴۳ ریال رسید؛ پس از آن، مدیران وقت سایپا با اجرای برخی اقدام‌های غیر شفاف و پر شائبه و همچنین با همکاری برخی معامله‌گران در لباس کارگزار، بورسی موفق شدند قیمت هر سهم را به‌صورت تصنعی بالا ببرند و به رقم ۱۴۵۴ ریال برسانند. این گونه اقدام‌ها موجب شد سازمان بورس و اوراق بهادار کشور، نسبتاً با عملیاتی سایپا را حدود چهار ماه متوقف کند و در نهایت در تاریخ ۹۶/۱۱/۱۳ پس از بازشدن نهاد، سهام این شرکت با قیمت ۱۸۹ ریال در بازار عرضه شد که نشان دهنده افت شدید قیمت هر سهم سایپا بود؛ این افت قیمت در حالی رقم خورد که بازار هم متوجه سندساز ی مدیران وقت سایپا شده بود. شنیدنها حاکی است مدیریت سابق سایپا و مجموعه وابسته به آن به همراه بعضی اعضای هیات‌مدیره این مجموعه به خاطر همین اقدام‌ها و اجحافی که در حق سهامداران شده، با شکایت سازمان بورس در حال پاسخگویی به مراجع ذی‌صلاح قضایی هستند. در کنار آن، افت قیمت سهام سایپا در طول هشت ماه گذشته معادل حدود ۱۹۶ درصد بوده است؛ این در حالی است که سهام دیگر خودروساز مطرح کشور در همین مدت افت قیمتی بیش از این را تجربه کرده است. علاوه بر آن، اساساً ارزش سهام و رونق بورس در همه جای دنیا متأثر از چشم‌انداز آینده کسب و کار شرکت‌های اقتصادی و بورسی است و در شرایط کنونی که آینده اقتصاد کشور مبهم به‌نظر می‌رسد، به طور طبیعی شاخص بورس با افت مواجه می‌شود و بر ارزش سهام شرکت‌ها نیز اثر می‌گذارد. فراموش نکنیم که اقتصاد کشور، در حال حاضر در گیر یک جنگ تمام‌عیار با



Reuters

برخی از این شرکت‌ها، کار مطالعه میدان‌ها را تکمیل و پیشنهادهای خود را به شرکت ملی نفت ایران ارایه داده‌اند. البته الکساندر نوآک، وزیر انرژی روسیه هم اعلام کرده است: «مسکو در حال بررسی جوانب حقوقی کشور نفت بر توافق نفت در برابر کالا با ایران است.» وی تأکید کرده است که همکاری با ایران هیچگاه متوقف نشده بود و همچنان پابرجاست. به گزارش خبرگزاری یانوستی، «الکساندر نوآک» این مطلب را در پاسخ به پرسش خبرنگاران در باره احتمال تأثیر تحریم‌های امریکا بر روی توافقات نفتی بین تهران و مسکو اعلام کرد. خبرگزاری تاس نیز در همین ارتباط به نقل از نوآک نوشت: ما علاقه‌مند به ادامه همکاری با ایران هستیم چرا که به ایران این امکان را می‌دهد تا کالا و خدمات از روسیه خریداری کند که خود منجر به افزایش مبادلات تجاری و ارتقای سطح روابط بین دو کشور می‌شود. به نظر می‌رسد روسیه و ایران قصد دارند در تنگناهای تحریم‌های امریکایی با گسترش همکاری‌های خود، دایره فعالیت خود را گسترش داده و از دایره تحریم‌های جدید باین شرایط عبور کنند.

هر چند که همکاری روس‌ها در ایران و در شرایط جدید خوشایند است و می‌توان با تکیه به گسترش همکاری دو غول انرژی دنیا بسا یکدیگر به روزهای با ثبات‌تر دو کشور امید بست. پیش از این بود که بیژن نامداریزنگنه، وزیر نفت افزایش مشارکت شرکتهای روس در مورد خرید جدید قرارداد نفتی سخن می‌گفت به گلایه از منتقدان این قرارداد اعلام کرد که اگر این نوع قرارداد با انتقادات کمتری روبه‌رو می‌شد و می‌توانستیم زودتر قرارداد‌های جدیدی را منعقد کنیم و به جای یک یا دو قرارداد حداقل ۲۰ قرارداد نفتی منعقد کرده بودیم، این روزها نگرانی کمتری از خروج طرف‌های مذاکره داشتیم.

یوری اوشاکوف، دستیار رییس جمهوری روسیه، پیش از این و با اشاره به احتمال سرمایه‌گذاری ۵۰ میلیارد دلاری روس‌ها در بخش نفتی ایران گفته بود: «نرژی، امیدوار کننده‌ترین حوزه برای همکاری میان روسیه و ایران است؛ شرکتهای پیش‌تافت و گاز روسیه، همچون گازپروم، گازپروم نفت، روس‌نفت، لوک‌ویل، روز‌نفت و تالت‌نفت به‌طور ساختار مند توسعه میدان‌ها را در ایران بررسی می‌کنند.» بر اساس این گزارش،

نشده است اما به نظر می‌رسد حضور گازپروم به عنوان بزرگ‌ترین شرکت نفتی روسی در ایران بیش از همیشه پررنگ شود. البته حسن بهشتی‌پور، کارشناس مسائل انرژی در گفت‌وگو با این روزنامه با اشاره به آمادگی بوتین برای افزایش مشارکت شرکتهای روس در کشور بر نامه تهاتر کالا و نفت را اجرا کننده، برنامه‌ای که دو کشور علی‌الولایتی، مشاور ویژه مقام معظم رهبری در روسیه این قرارداد جدی‌تر پیگیری شده و حالا زمانی است که کارشناسان از حضور شرکتهای روسی در پروژه‌های نفتی ایران صحبت می‌کنند آن هم بدون نگرانی از بابت تحریم‌های امریکایی.

پیش از این هم روس‌ها اعلام کرده بودند که حاضرند ۵۰ میلیارد دلار در ایران و در بخش نفتی سرمایه‌گذاری کنند و دیروز بعد از نشست بوتین و ولایتی به نظر می‌رسید این عزم جدی‌تر از همیشه پیگیری و احتمالاً اجرا خواهد شد. هر چند که در این‌میان خبری در مورد شرکتهای روسی که می‌توانند در ایران سرمایه‌گذاری کرده و اجرای پروژه‌های نفتی ایران را در اختیار بگیرند، منتشر

#### بازار نفت

گروه اقتصادی | در شرایطی که توتال رسماً خروجش از ایران را تایید و اعلام کرده که در ایران نمی‌ماند، روس‌ها با تایید مجدد برنامه خود برای تهاتر کالا و نفت بر گستره معاملات‌شان با ایران افزوده‌اند. پیش از این و طبق توافق ایران و روسیه مقرر شده بود که دو کشور برنامه تهاتر کالا و نفت را اجرا کنند؛ برنامه‌ای که به حضور

علی ولایتی، مشاور ویژه مقام معظم رهبری در روسیه این قرارداد جدی‌تر پیگیری شده و حالا زمانی است که کارشناسان از حضور شرکتهای روسی در پروژه‌های نفتی ایران صحبت می‌کنند آن هم بدون نگرانی از بابت تحریم‌های امریکایی. پیش از این هم روس‌ها اعلام کرده بودند که حاضرند ۵۰ میلیارد دلار در ایران و در بخش نفتی سرمایه‌گذاری کنند و دیروز بعد از نشست بوتین و ولایتی به نظر می‌رسید این عزم جدی‌تر از همیشه پیگیری و احتمالاً اجرا خواهد شد.

هر چند که در این‌میان خبری در مورد شرکتهای روسی که می‌توانند در ایران سرمایه‌گذاری کرده و اجرای پروژه‌های نفتی ایران را در اختیار بگیرند، منتشر صورت تداوم اتفاقات جدید نفتی می‌تواند قیمت‌ها را باز هم کاهش دهد.

روز گذشته و در ادامه اتفاقات جهانی قیمت پنج‌پارک جهانی نفت از جمله برنت، بیش از ۵ درصد سقوط کرد این روزها موجب شد تا قیمت پیش‌خرید بر بشکه نفت برنت، با سقوط سنگین ۴۱۰ دلاری به ۵۲٫۲ درصدی به ۷۴٫۷۶ دلار برسد. با این اوضاع نفت بزرگ‌ترین سقوط یک‌روزه خود را از فوریه ۲۰۱۶ تاکنون ثبت کرده است. اخبار نشان می‌دهد که قیمت نفت خام امریکا هم با ۵۳ دلار سقوط به هر بشکه ۷۱٫۱۱ دلار رسید.

در هفته‌های گذشته و بعد از اینکه عربستان رسماً اعلام کرد که پایبندی به توافق اوپک ندارد و بر میزان تولید خود می‌افزاید پیش‌بینی‌های زیادی از کاهش قیمت نفت به گوش رسید اما واقعبین‌های موجود در مورد عدم توانمندی عربستان برای افزایش ظرفیت تولید به میزان دومیلیون بشکه‌موجب شد تا قیمت‌ها همچنان در سطح قبلی باقی بماند. در همین حال خبرهایی که حکایت از معافیت‌های خرید نفت ایران را می‌داد نیز موجب شد بر شک‌ها در مورد توانایی عربستان در تأمین دو میلیون بشکه نفت بازار بیفزاید و اما به تازگی آتشی که زیر هیزم جنگ تعرفه‌های امریکا و چین به راه انداخته شده موجب شده دوباره ریسک‌پذیری بازار نفت بالا رفته و قیمت‌ها دستخوش تغییر شوند. به گونه‌ای که آیشک کومار، تحلیلگر ارشد انرژی در اینتر فکس انرژی لندن می‌گوید: بالا گرفتن تنش‌های تجاری بین امریکا و چین، باعث شده هیچ ریسک‌پذیری‌ای در معاملات وجود نداشته باشد و تأثیر این امر کاملاً بر قیمت‌های نفت مشهود است. چشم‌انداز تعرفه بر ۲۰۰ میلیارد دلار دیگر از واردات چین باعث شد تا قیمت کالاها در جهان پایین بیاید و بازارهای سهام هم افت کنند. مایکل مک‌کارتی، استراتژیست ارشد بازار در سری ام‌سی مارکتس می‌گوید: تنش‌های تجاری به معاملات امروز آسیب‌زدند. اگر این تعرفه‌ها اجرایی شوند، بر رشد اقتصاد جهانی و تقاضا، تأثیر خواهد گذاشت. چین بزرگ‌ترین خریدار نفت خام امریکا است و اعلام کرده که با بالا گرفتن تنش‌های تجاری بر نفت امریکا تعرفه خواهد بست.

شرکت ملی نفت لیبی هم اعلام کرده است: «۴ بندر نفتی این کشور دوباره بازگشایی شده‌اند و تولید و صادرات از پایانه‌های مربوطه، ظرف چند ساعت آینده به سطح نرمال خواهد رسید.» این اخبار افت قیمت نفت را تشدید کرد. تولید لیبی با مشکلات موجود از ۱٫۲۸ میلیون بشکه، به ۵۷۲ هزار بشکه افت کرده بود.

جان کیلدف، یکی از شرک‌های شرکت اگین کپیتال

## احتمال باز گشایی بنادر لیبی و جنگ تجاری با چین قیمت نفت را ۵در صد کم کرد

## نفت ریخت



می‌گوید: آسودگی از بابت لیبی، گفت‌وگو در مورد ظرفیت ذخیره بازارها را به کلی عوض می‌کند. نگرانی از نبود ظرفیت ذخیره، باعث شده بود قیمت‌ها به صورت مداوم روبه‌افزایش باشند.

به این ترتیب به نظر می‌رسد اگر چه معافیت خرید نفت ایران از سوی امریکا خریداران را خوشحال کرده است اما رویدادهای دیگر در بازار موجب شده تا بازار به کلی اخبار تقویت‌کننده قیمت نفت را نادیده بگیرد. البته داده‌های دولتی امریکا اعلام کرده‌اند که میزان ذخایر نفت تجاری این کشور، خیلی بیش‌تر از آنچه انتظار می‌رفت کاهش یافته است و در هفته گذشته ۱۳ میلیون بشکه کمتر شده است. این بزرگ‌ترین افت ذخایر نفتی امریکا در ۲ سال اخیر است. همچنین بازارها با افت تولید بخشی از



### بازار نفت اوپک از سکه می‌افتد؟

اوپک در جدیدترین گزارش ماهانه خود پیش‌بینی کرد تقاضای جهان برای نفت این گروه در سال آینده که رشد مصرف هسته‌می‌شود تولیدر قبیلان افزایش‌یابد می‌کند، چراقت خواهد شد. اوپک در گزارش ماهانه خود نخستین پیش‌بینی سال ۲۰۱۹ را ارائه و اعلام کرد که جهان در سال آینده متقاضی ۲۲٫۱۷ میلیون بشکه در روز نفت اوپک خواهد شد که ۷۶۰ هزار بشکه در روز کمتر از سال میلادی جاری است. کاهش تقاضای برای نفت اوپک به معنای آن است که فشار کمتری روی تولیدکنندگان می‌ماند عربستان سعودی برای جبران کاهش تولید کشورهایمانند ونزوئلا و لیبی و کاهش احتمالی صادرات ایران به دلیل تحریم‌های امریکا وجود خواهد داشت. اوپک که متشکل از ۱۵ عضو است، در این گزارش اعلام کرد به دنبال رشد قوی که امسال دیده شد، انتظار می‌رود توسعه بازار نفت در سال ۲۰۱۹ اندکی ملایم‌تر شود و اقتصاد جهان و تقاضای جهانی برای نفت کمتر از آنچه پیش‌بینی شده بود، رشد خواهد کرد. طبق آمار منابع ثانویه، تولید نفت اوپک در ژوئن ۱۷۳ هزار بشکه در روز نسبت به ماه پیش از آن افزایش یافت و به ۲۳٫۳۳ میلیون بشکه در روز رسید که به دلیل تولید بالاتر عربستان سعودی بود. بر مبنای محاسبات رابرتز، زان این آمار به معنای آن است که سطح پایبندی اوپک به توافق کاهش تولید به ۱۳۰ در صد کاهش یافته است و اعضای اوپک همچنان بیش از میزانی که وعده داده بودند، عرضه خود را محدود نگه داشته‌اند. بالا رفتن قیمت‌های نفت که به دنبال اجرای توافق کاهش تولید اوپک روی داد، باعث رشد عرضه رقیب و جهش تولید نفت شیل امریکا شد. اوپک انتظار دارد عرضه غیر اوپک در سال میلادی آینه ۲۰۱ میلیون بشکه در روز رشد کند که بالاتر از رشد پیش‌بینی شده برای تقاضای جهانی خواهد بود. رشد عرضه در سال آینده عمدتاً توسط امریکا، برزیل و کانادا هدایت می‌شود اما اوپک بر این باور است که رشد عرضه شیل امریکا در نیمه دوم سال ۲۰۱۸ و در سال ۲۰۱۹، به دلیل محدودیت‌های زیرساختی، آهسته خواهد شد.

مورد توجه قرار می‌دهد و هر گونه تغییر در میزان عرضه منابع و تحریم‌های خارجی است. قدر مسلم مجموعه‌ای اقتصادی و بورسی در حالی که اختیار قیمت‌گذاری محصولات خود را نداشته باشد، طبعاً سود متناسب با وضعیت سهامدارانش را نیز محقق نخواهد کرد و تاوجه به اینکه قیمت کارخانه‌ای خودروها متناسب با نرخ تورم افزایش نیافت، این شرکت نمی‌تواند به اهداف بورسی خود دست یابد. اما بررسی‌ها نشان می‌دهد از زمان روی کار آمدن مدیریت کنونی سایپا که شعار عملکرد شفاف

را در زمینه مسائل مالی و اقتصادی سر لوحه فعالیت خود قرار داده همواره ارایه اطلاعات صحیح از وضعیت مالی و اقتصادی را در اختیار سهامداران و سازمان‌های مربوطه قرار داده است. قیمت کنونی سهام شرکت سایپا نه تنها نشان دهنده افت قیمت نیست، بلکه واقعبین‌حاکم است قیمت‌هایی که در چندسال گذشته سهام سایپا در بورس داشته غیر واقعی و نتیجه عددسازی‌های مدیران قبلی بوده است که اقدام به کمره کردن و فریب مشتریان و متقاضیان خرید سهام سایپا کرده بودند؛ در واقع مقصر افت قیمت فعلی سهام سایپا کسانی هستند که پیش‌تر با عددسازی و سندسازی یا به بهانه‌هایی همچون ارزش متصف‌هایی برخی از سهام‌ها، قیمت سهام سایپا را به صورت حبابی و تصنعی افزایش دادند.

### اتصال ۵۴۳ روستای فارس به اینترنت پرسرعت همراه اول

با حضور وزیر ارتباطات آیین افتتاح فاز یک پوشش اینترنت پرسرعت روستای همراه اول بر گزار شد. با حضور وزیر ارتباطات و فناوری اطلاعات، مدیر عامل شرکت مخابرات ایران، استاندار و نمایندگان استان، در مجلس شورای اسلامی و مسوولان محلی اتصال فارس، آیین افتتاح فاز یک ایجاد پوشش شبکه 3G و 4G همراه اول در روستاها، با راهاندازی ۲۲۰ سایت در ۵۴۳ روستا با مبلغ سرمایه‌گذاری ۹۲ میلیارد تومان برگزار شد. همچنین به دستور وزیر ارتباطات، راهاندازی سایت‌های نسل سه و چهار همراه اول در این استان در دو فاز دیگر ادامه پیدا خواهد کرد.

در این مراسم محمد جواد آذری جهرمی، وزیر ارتباطات و فناوری اطلاعات با بیان اینکه در سفر نوروزی به استان فارس مقرر شد اتصال ۵۰۰ روستا به اینترنت پرسرعت برقرار شود، گفت: امروز خوشحالم که این وعده محقق شده است و تعداد ۵۶۹ روستا در دو دهانه اخیر به شبکه 3G و 4G پیوستند. وزیر ارتباطات تصریح کرد: ۵۷۶ روستا هم پیش‌تر از این امکانات را خوردار شده بودند و یک هزار و ۱۹۵ روستا نیز در برنامه توسعه اسسال وزارت ارتباطات قرار دارد. بر اساس این گزارش با بررسی‌های میدانی و گزارش‌های مردمی، مستقیم‌تر در روستاها و جاده‌هایی که شبکه نسل سه و چهار راهاندازی شده، از اینترنت پرسرعت همراه اول رضایت داشته‌اند.