

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

«مسئولیت صحت و سقم این گزارش بر عهده گروه تحقیقات بین‌المللی بیزریپورت نیست و تصمیم‌گیری مبتنی بر این داده‌ها مسئولیتی را برای گروه تحقیقات بین‌المللی بیزریپورت ایجاد نمی‌کند.

همچنین سیاست‌های اتخاذ شده و مفروضات در نظر گرفته شده و پیش‌بینی‌های انجام شده لزوماً مورد تأیید گروه تحقیقات بین‌المللی بیزریپورت نیست.



مشکله

در زمان‌های نه چندان دور فقدان اطلاعات دلیل عمده ناکارآمدی تصمیم‌گیری‌ها قلمداد می‌شد. در آن مقطع اداره کنندگان بنگاه‌های اقتصادی به شدت تشنه حداقل اطلاعات جهت تصمیم‌گیری بودند. اما اکنون به نظر می‌آید وضعیت به شدت متفاوت شده است. بسیاری از دانشمندان حوزه اطلاعات در عصر حاضر فزونی اطلاعات را سبب پیچیدگی و عدم بهینگی تصمیمات می‌دانند. با ظهور فضای مجازی در هر لحظه تولید اطلاعات با سرعت نمایی افزایش می‌یابد. از این رو در شرایط حاضر اطلاعات مرتبط، به هنگام و معتبر نیاز اصلی مدیران کسب و کار است.

با در نظر گرفتن مختصات فوق مشخص می‌شود که ساماندهی اطلاعات و استفاده به موقع از این عنصر حیات بخش چقدر در پویایی تصمیم‌گیری‌ها اثر خواهد داشت و شرکت‌هایی که مأموریت خود را ساماندهی اطلاعات جهان می‌دانند چقدر انتخاب راهبردی داشته‌اند.

با درک حساسیت و اهمیت مسائل فوق، مدیریت ارشد شرکت روند اقتصاد اقدام به ایجاد دپارتمان تحت عنوان «گروه تحقیقات بین‌المللی بیزرپیورت» کرده است که مأموریت اصلی آن پایش بازار و صنایع بااهمیت کشور جهت ارائه اطلاعات صحیح، مرتبط و بهنگام به سرمایه‌گذاران است. این گونه اقدامات قطعاً می‌تواند ثمرات خیری برای سرمایه‌گذاران داشته باشد و آن‌ها را در اتخاذ تصمیم درست یاری نماید.

این دپارتمان در میان مدت درصدد آن است که گزارش‌های تحلیلی از فضای کسب و کار و تحلیل صنایع مختلف توسط شبکه‌ای از تحلیل‌گران شرکت روند اقتصاد تولید شود و در دسترس اعضاء و سایر نهادها قرار گیرد. اما در بررسی‌های مختلف به نظر رسید در کوتاه مدت جهت آغاز ارتباط با مخاطبین و آشنا شدن با ساختار گزارش‌های حرفه‌ای تلاش شود از گزارش‌های شناخته شده مؤسسات بین‌المللی معتبر نظیر بانک جهانی، صندوق بین‌المللی پول، بیزینس مانیتور و مؤسساتی از این دست استفاده شود. هر چند که اعتراف می‌کنیم در چنین گزارش‌هایی سوگیری و جهت‌گیری‌های متعددی وجود دارد اما به نظر می‌رسد با علم به این نکته، می‌توان از چنین گزارش‌هایی به عنوان یک ورودی در تصمیم‌گیری‌ها استفاده نمود.

لازم به ذکر است از آنجایی که ارائه برخی نکات مطرح شده در این گزارش‌ها خلاف قوانین کشور می‌باشد، تلاش شده است تغییراتی در برخی از عبارات صورت پذیرد و یا اینکه به صورت کلی عبارت حذف شود که البته این تغییرات اجتناب ناپذیر بوده است.

گزارش پیش رو «**تحلیل صنایع معدنی ایران**» است، که برای فصل اول سال ۲۰۱۵ تهیه شده است. امید است که مفید واقع شود.

شرکت روند اقتصاد



فهرست

چشم انداز صنعت	۶
تحلیل نقاط قوت، نقاط ضعف، فرصت ها و تهدیدها	۷
پیش بینی صنعت	۸
رتبه بندی ریسک / بازده صنعت	۱۸
پیشرفت های مقرراتی	۲۱
پیش بینی وضعیت کالاها	۲۳
چشم انداز رقابتی	۲۷
نمایه شرکت ها	۲۹
چشم انداز منطقه	۳۳
چشم انداز جهانی	۳۶
روش شناسی	۴۵

«چشم انداز صنعت»

دیدگاه: انتظار می‌رود صنایع معدنی خاورمیانه و شمال آفریقا طی سال‌های آتی با رشد قابل ملاحظه‌ای مواجه گردد و با توجه به کاهش نرخ تورم، تمایل دولت‌ها به افزایش درآمدهای غیرنفتی و منابع قابل توجه، به نظر می‌رسد این منطقه از نرخ بالای رشد برخوردار گردد. در این میان، ترکیه و منطقه شمال عراق به عنوان نواحی کلیدی رشد به شمار می‌آیند. با این وجود، خاورمیانه و شمال آفریقا سهم کمتری در صنایع معدنی جهان ایفا می‌کنند، زیرا عملکرد ناموفق این منطقه به دلیل بی‌ثباتی سیاسی در اکثر نواحی آن ادامه دارد.

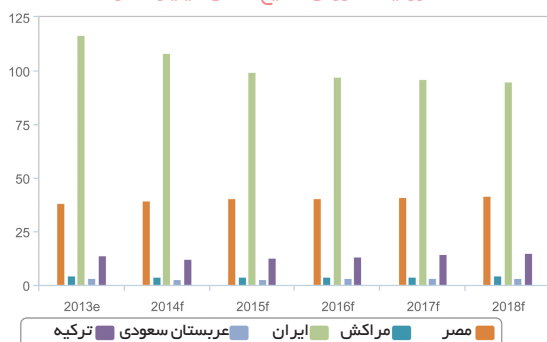
در حال حاضر مذاکرات ایران با کشورهای غربی، مسأله مهم در بخش معدن خاورمیانه به شمار می‌آید. سناریو اصلی برای این مذاکرات این است که مذاکرات هسته‌ای ادامه خواهد یافت و لغو برخی از تحریم‌ها در سال ۲۰۱۵ نیز تمدید خواهد شد که این مسأله به سود بخش معدن خواهد بود، زیرا این بخش یکی از ذینفعان لغو تحریم‌هاست. در صورتی که مذاکرات با موفقیت همراه باشد، شرایط را به طور کامل برای صنایع معدنی ایران تغییر خواهد داد و ممکن است این کشور را طی سال‌های آتی به مرکز اصلی سرمایه‌گذاری در صنایع معدنی در جهان تبدیل نماید.

بیشترین رشد در منطقه خاورمیانه و شمال آفریقا مربوط به طلاست. اگرچه پیش‌بینی می‌شود میانگین قیمت طلا در فصول پیش‌رو کاهش یابد، اما انتظار می‌رود قیمت طلا با توجه به استانداردهای تاریخی همچنان در سطوح بالایی باقی بماند. هزینه‌های نقدی نسبتاً پایین تولید طلا و کاهش نرخ تورم،

باعث می‌شود قیمت طلا در سال‌های آینده از نرخ‌های رشد قابل توجهی برخوردار گردد.

بخش عمده‌ای از افزایش ظرفیت فسفات‌ها طی سال‌های آتی از عربستان سعودی و مراکش نشأت خواهد گرفت. شرکت معادن^(۱) در عربستان سعودی که در سال ۲۰۱۱ روند تولید دی‌آمونیم فسفات^(۲) را آغاز نمود، در سال ۲۰۱۵ به نرخ ثابت تولید ۳ میلیون تن دی‌آمونیم فسفات خواهد رسید. شرکت فسفات شریف^(۳) نیز به عنوان تولیدکننده برتر فسفات در جهان، بین سال‌های ۲۰۱۳ تا ۲۰۱۵ ظرفیت قابل توجهی را به بازار اضافه خواهد کرد. از آنجا که تولیدکنندگان عربستان و مراکش به طور کلی در طرف چپ منحنی هزینه قرار گرفته‌اند، احتمالاً با برخی از تولیدکنندگان (عمدتاً تولیدکنندگان چینی) که افزایش ظرفیت تولید برای آن‌ها مقرون به صرفه نمی‌باشد و به سنگ‌های با هزینه کمتر دسترسی ندارند، جابجا خواهند شد.

تداوم پیشتازی ایران
خاورمیانه- ارزش منابع معدنی، میلیارد دلار



برآورد: e پیش‌بینی: f

منبع: منابع ملی، بیزینس مانیتر

1. Ma'aden
2. Diammonium Phosphate
3. Office Cherifien des Phosphates



«تحلیل نقاط قوت و ضعف، فرصت‌ها و تهدیدها»

❖ نقاط قوت

- نرخ بالای تورم در کشورهای خاورمیانه باعث افزایش هزینه‌های شرکت‌های معدنی خواهد شد.
- اصلاحات جدیدی برای ضوابط و مقررات بخش معادن در سرتاسر این منطقه اجرا شده است که به سود سرمایه‌گذاران می‌باشد.
- تمایل قابل توجه دولت‌ها به تنوع بخشی درآمدها از نفت، مطمئناً مزایایی را برای بخش معادن در بر خواهد داشت.
- این منطقه دارای بیشترین ذخایر طلای دست‌نخورده با درجه بالا در جهان می‌باشد.
- با توجه به پیش‌بینی پایین ماندن قیمت نفت طی سال‌های آتی، انتظار می‌رود انگیزه‌های تنوع‌بخشی از نفت افزایش یابد.
- نرخ بالای تورم در کشورهای خاورمیانه باعث افزایش هزینه‌های شرکت‌های معدنی خواهد شد.
- مناطق کشف نشده در ترکیه و شمال عراق از چشم‌انداز قابل توجهی برخوردار هستند.
- افزایش سریع روند ورود سرمایه در سال‌های اخیر، ممکن است سبب افزایش تقاضا برای فناوری و روش‌های جدید استخراج معدن گردد.
- پیشرفت مذاکرات با ایران می‌تواند باعث آزاد شدن سرمایه‌گذاری در بخش معادن این کشور شود.

❖ نقاط ضعف

- کمبود سرمایه‌گذاری در حوزه تحقیق و توسعه بخش معادن، ممکن است باعث محدود شدن نرخ رشد تولید و بازدهی شود.
- انتظار می‌رود قیمت فلزات طی سال‌های آتی کاهش یابد و قیمت طلا از بالاترین سطح برخوردار گردد.
- بی‌ثباتی سیاسی به‌ویژه در کشورهایی همچون مصر، باعث خواهد شد نرخ سرمایه‌گذاری نسبتاً پایین بماند.
- گروه‌های شورشی در سوریه و عراق نیز به طور معمول بخش منابع طبیعی را مورد هدف قرار می‌دهند.

❖ تهدیدها



«پیش بینی صنعت»

❖ ایران: نشانه‌های اولیه آزادی بخش معادن

دیدگاه: با توجه به تداوم مذاکرات ایران با قدرت‌های غرب، این امیدواری ایجاد شده است که بخش معادن این کشور در آینده بهبود خواهد یافت. مطمئناً کاهش تحریم‌ها باعث بهبود قابل توجه بخش معادن ایران خواهد شد. بخش معادن ایران، در بین ۱۵ کشور غنی از منابع معدنی در جهان، از پتانسیل بالایی برای تبدیل شدن به یک موتور مهم رشد اقتصادی برخوردار است.

معدنی ایران که از پتانسیل بالایی برای تبدیل شدن به یک موتور مهم رشد اقتصادی برخوردار است، باعث حرکت رو به جلوی این خواهد شد. در این فصل نیز خوش‌بینی همراه با احتیاط برای چشم‌اندازهای رشد بخش معدن ایران در آینده حفظ شده است، چرا که شرکت‌های سرمایه‌گذار در این منطقه در صورت عدم موفقیت مذاکرات همچنان با چالش‌های دشوار و غیرقابل حلی مواجه خواهند بود.

• ذخایر عظیم کالا

ایران قادر است به یکی از مهم‌ترین تولیدکنندگان مواد معدنی در جهان تبدیل شود. این کشور دارای ۶۸ ماده معدنی می‌باشد، به علاوه بیش از ۳۷ میلیارد تن ذخایر اثبات شده و ۵۷ میلیارد تن ذخایر احتمالی در این کشور وجود دارد که این مواد شامل ذخایر قابل توجهی از زغال‌سنگ، سنگ آهن، مس، سرب، روی، کروم، اورانیوم و طلا می‌باشند. معدن سرچشمه در ایران دارنده دومین ذخایر مس در آسیا است؛ این معدن در مجموع ۲۵/۳ درصد از ذخایر آسیا و در حدود ۶ درصد از ذخایر جهانی را به خود اختصاص داده است. عمده ذخایر مس در کمر بند سنگ‌مس استان کرمان، جنوب شرق ایران و همچنین در منطقه شمال غرب استان آذربایجان شرقی واقع شده‌اند.

با توجه به تداوم مذاکرات ایران با قدرت‌های غرب، این امیدواری ایجاد شده است که بخش معادن این کشور در آینده بهبود خواهد یافت. سناریوی اصلی برای این مذاکرات این است که مذاکرات هسته‌ای ادامه می‌یابد و لغو برخی از تحریم‌ها در سال ۲۰۱۵ نیز تمدید خواهد شد که این مسأله به سود بخش معدن خواهد بود، زیرا این بخش یکی از دینفعان لغو تحریم‌هاست. چنانچه مذاکرات با موفقیت همراه باشد، شرایط را به طور کامل برای صنایع معدنی ایران تغییر خواهد داد و ممکن است این کشور را طی سال‌های آتی به مرکز اصلی سرمایه‌گذاری در صنایع معدنی در جهان تبدیل نماید. در حالی که دولت ایران به نحوی قابل توجه به درآمدهای صادرات نفت و گاز وابسته می‌باشد، به نظر می‌رسد صنایع

ذخایر مواد معدنی ایران

ذخایر	مواد معدنی	ذخایر	مواد معدنی
۵ میلیون تن	منیزیت (کربنات منیزیم طبیعی) ^(۲)	۱۲۰ میلیون تن	آرست (پنبه نسوز) ^(۱)
۸ میلیون تن	منگنز ^(۴)	۴ میلیون تن	سولفات باریوم ^(۳)
۲۰۰ هزار تن	میکا ^(۶)	۱۴ میلیون تن	بوکسیت (هیدروکسید آلومینیوم) ^(۵)
۵۰ هزار تن	مولیبدینوم ^(۸)	۷ میلیون تن	بتونیت ^(۷)
۱ میلیارد تن	نفیلین ^(۱۰)	۲۰ کیلو تن	بور ^(۹)
۳۰ هزار تن	زرنیک ^(۱۲)	۸ میلیون تن	کرومیت ^(۱۱)
۱۷ میلیون تن	سنگ طلا	۴ میلیارد تن	زغال سنگ
۴۰۰ هزار تن	نقره	۳ میلیارد تن	مس

منبع: بیزینس مانیاتور، وزارت صنعت، معدن، تجارت

پرشین گلد^(۱۴)، شرکت سی.آی.تی.آی.سی^(۱۵) و شرکت بین‌المللی آلومینیوم چین^(۱۶) هستند. دولت ایران در راستای ارتقای اهداف تولید در سرتاسر کشور درصدد اجرای برنامه ۲۰ ساله با هدف جذب ۲۰ میلیارد دلار سرمایه به بخش معادن

• پتانسیل رشد بخش معادن ایران

همان‌طور که انتظار می‌رفت وفور منابع معدنی باعث جذب سرمایه‌گذاران خارجی به صنعت استخراج معادن ایران در دهه گذشته شد که این سرمایه‌گذاران عبارت از رینو تینتو^(۱۳)،

1. Asbestos
2. Magnesite
3. Barite
4. Manganese

5. Bauxite
6. Mica
7. Bentonite
8. Molybdenum

9. Boron
10. Nepheline
11. Chromite
12. Orpiment

13. Rio Tinto
14. Persian Gold
15. CITIC Group
16. China Aluminium International



کلان، ورود سرمایه‌گذاری خارجی را به خطر می‌اندازد، زیرا شرکت‌ها برای تأمین منابع مالی پروژه با مشکلات فزاینده‌ای روبرو می‌باشند. بر این اساس تحریم‌های اعمال شده عاملی زیان‌آور برای فضای عملیاتی ایران خواهند بود و مانعی مهم برای سرمایه‌گذاری آتی در بخش معدن به شمار خواهند رفت.

• ابقای ریسک‌های سیاسی در سطوح بالا

تداوم بحران ارزی در ایران باعث افزایش تورم و کاهش قابل توجه قدرت خرید مردم خواهد شد که این مسأله ممکن است منجر به نارضایتی جامعه در سال‌های آتی گردد. خاطرنشان می‌شود وضعیت کنونی اقتصادی-اجتماعی ایران دارای علائمی می‌باشد که چندان خوشایند نیستند؛ از جمله این علائم می‌توان به نرخ بالای بیکاری، آهنگ کند رشد اقتصادی و بی‌شماری نهادهای سیاسی اشاره نمود. به علاوه در صورتی که تحریم‌ها علیه بخش هیدروکربنی و بانکداری ایران در آینده سخت‌گیرانه‌تر شوند و در صورت تشدید چنین مشکلاتی، بی‌ثباتی سیاسی در سطوح بالا باقی خواهد ماند. در حقیقت افت چشم‌انداز اقتصاد کلان و افزایش بی‌ثباتی سیاسی باعث کاهش سرمایه‌گذاری و نادیده‌گرفته شدن بخش معدن خواهد شد.

❖ مصر: افزایش سرمایه‌گذاری در صنایع معدنی در

نتیجه بهبود ثبات سیاسی

دیدگاه: ثبات سیاسی مصر در آینده افزایش خواهد یافت و این مسأله باعث بازگشت سرمایه‌گذاری در بخش معدن این کشور طی فصول پیش‌رو خواهد شد. به استثنای اقدامات قابل توجه دولت جهت بهبود شرایط کلی سرمایه‌گذاری در بلندمدت، این اعتقاد وجود دارد که توسعه مشکلات سیاسی همچنان مانعی مهم برای دستیابی به پیشرفت‌های بیشتر در بخش معدن خواهد بود.

انتظار می‌رود افزایش ثبات سیاسی مصر در ماه‌های آتی منجر به افزایش سرمایه‌گذاری در بخش معدن این کشور شود. به علاوه این دوره سیاسی به پایان خواهد رسید و انتظار می‌رود خط‌مشی دولت در بخش معدن طی هفته‌های آتی کاملاً مشخص گردد، چرا که هیأت دولت جدید تلاش می‌کند سرمایه‌گذاران را جذب نماید. اداره منابع معدنی وزارت نفت مصر به منظور افزایش درآمد و توسعه اقتصادی کشور در نظر دارد تعدادی مناقصه بین‌المللی برای پایگاه‌های اکتشاف منابع معدنی به‌ویژه در بخش طلا برگزار نماید. علاوه بر ذخایر قابل توجه طلا در مصر که ۶/۷ میلیون اونس برآورد شده است، این کشور غنی از منابع معدنی همچون فسفات، سنگ‌آهن، کائولین و زغال‌سنگ می‌باشد که غالباً در صحرای شرقی^(۱)، صحرای غربی^(۲) و دره آلاکا^(۳) واقع شده‌اند.

1. Eastern Desert
2. The Western Sahara Desert
3. Alaq Valley

است. به رغم هدف دولت در جذب سرمایه به بخش معدن، این اعتقاد وجود دارد که فضای عملیاتی ایران چالش‌های قابل توجهی را برای اکثر سرمایه‌گذاران احتمالی ایجاد خواهد نمود. در حالی که چشم‌انداز توافق با قدرت‌های غرب، این امیدواری را ایجاد می‌کند که بخش معدن این کشور در آینده بهبود خواهد یافت، به نظر می‌رسد بخش معدن طی سال‌های آتی همچنان عقب‌تر از سایر کشورهای منطقه باقی خواهد ماند، مگر این که مذاکرات با موفقیت همراه گردد. در حقیقت حتی در صورتی که تحریم‌ها لغو شوند، با توجه به سرمایه‌گذاری و ثبات سیاسی مورد نیاز، سال‌ها طول می‌کشد تا بخش معدن این کشور بتواند به پتانسیل خود دست یابد.

مشکلات پیش‌روی بخش معدن
ایران- معادن فلزات



خبرگزاری فارس به نقل از محمد فاطمیان، مدیر کل دفتر صنایع معدنی وزارت صنعت، معدن و تجارت، اعلام نموده است این وزارتخانه در نظر دارد از طریق فراهم آوردن پروژه‌های مناسب و سودآور، تعداد بیشتری از سرمایه‌گذاران چینی را در بخش معدن کشور جذب نماید. فاطمیان در نشست با انجمن سنگ ایران- چین در تهران اظهار داشت که دلایل مناسبی برای سرمایه‌گذاری خارجی در ایران وجود دارد و دولت تمام تلاش خود را می‌کند تا شرایط حضور سرمایه‌گذاران خارجی را فراهم آورد. معدن مهم در ایران شامل زغال‌سنگ، مواد معدنی فلزی، شن و ماسه، مواد معدنی شیمیایی و نمک می‌شوند و این کشور در بین ۱۵ کشور مهم غنی از مواد معدنی قرار دارد.

• وضعیت نامشخص سرمایه‌گذاری

تحریم‌های اتحادیه اروپا و ایالات متحده آمریکا که علیه ایران اعمال شده‌اند، خسارات سنگینی را به اقتصاد این کشور تحمیل نموده‌اند، ضمن این که وضعیت اقتصادی ایران به طور روزافزون ناپایدارتر می‌شود. افت ارزش ریال ایران باعث کاهش اعتماد به این واحد پول و افزایش قابل توجه نرخ تورم می‌شود، به علاوه تحریم‌های بین‌المللی علیه بخش‌های هیدروکربنی و بانکداری ایران باعث شده است حصول ارز خارجی با مشکلاتی مواجه گردد. اعتقاد بر این است که چشم‌انداز نامساعد اقتصاد



مصر - پروژه های معدنی منتخب

شرکت	معدن	کالا	مجموع منابع
الکساندر نوبیا ^(۱)	ابومروه ^(۲)	طلا	۱۲/۸ هزار اونس
جمهوری عرب مصر ^(۳)	ال مغاره ^(۴)	زغال سنگ	۲۰ میلیون تن
جمهوری عرب مصر	سیگا ^(۵)	طلا	۳۵/۴ هزار اونس
جمهوری عرب مصر	ال جدید ^(۶)	سنگ آهن	۷۸ میلیون تن
جمهوری عرب مصر	ابو دباب تانتالوم ^(۷)	قلع	در دسترس نیست
سنتامین پی. ال. سی ^(۸)	بار امیه ^(۹)	طلا	۲۱/۹ هزار اونس
سنتامین پی. ال. سی	سوکاری ^(۱۰)	طلا	در دسترس نیست
سینای منگنز ^(۱۱)	ابو زنیما ^(۱۲)	منگنز	در دسترس نیست

منبع: شاخص ریسک عملیاتی بیزینس مانیتور

• تردید در تداوم ثبات سیاسی در بلندمدت

از یک طرف این اعتقاد وجود دارد که شرکت های معدنی به منظور عرضه باثبات و بلندمدت منابع معدنی اقدام به سرمایه گذاری مشارکتی در خارج از کشور خواهند نمود، ولی از طرف دیگر نسبت به موفقیت صنعت معدن مصر در کوتاه مدت تردید وجود دارد و انتظار می رود ورود سرمایه به بخش معدن این کشور طی سال های آتی همچنان کاهش یابد. لذا پیش بینی می شود بخش معادن در آینده تحت تأثیر افزایش مشکلات سیاسی در این منطقه باشد.

اگرچه مصر در سال های اخیر بسیاری از شرکت های معدنی خارجی را جذب نموده است، اما عدم قطعیت در خط مشی دولت و تداوم اغتشاشات اجتماعی از جمله مهم ترین مشکلات پیش روی سرمایه گذاران در این کشور به شمار می روند. در حقیقت سقوط مبارک و اخوان المسلمین باعث افزایش نگرانی ها در این خصوص شد که آیا قراردادهای مربوط به بخش معادن که پیش از

انتقال دولت امضا شده بودند، در دولت جدید نیز اجرایی خواهند شد یا خیر. شرکت معدنی سنتامین پی. ال. سی^(۱۳) در زمینه طلا که به تازگی در بورس لندن وارد شده است، بهترین مثال به شمار می رود؛ پس از این که یک دادگاه اداری محلی امتیاز شرکت سنتامین پی. ال. سی را در اوایل دسامبر لغو نمود، معدن طلای سوکاری متعلق به این شرکت مجبور شد عملیات های خود را متوقف نماید. معدن سوکاری در سال ۲۰۰۹ تولید خود را آغاز کرده بود و نخستین معدن طلای مدرن در مصر به شمار می رفت.

• ریسک سیاسی مانعی کلیدی برای سرمایه گذاری

خاطر نشان می شود حفظ قانون و نظم به همراه احیای فضای سیاسی باثبات، برای رشد بخش معادن ضروری هستند. لذا به رغم این که دولت جدید اقدامات قابل ملاحظه ای را در راستای بهبود شرایط سرمایه گذاری اتخاذ می نماید، انتظار می رود بخش معادن مصر در سال های آتی همچنان ضعیف باقی بماند.

مصر - تولید طلا

پیش بینی ۲۰۱۸	پیش بینی ۲۰۱۷	پیش بینی ۲۰۱۶	پیش بینی ۲۰۱۵	پیش بینی ۲۰۱۴	برآورد ۲۰۱۳	برآورد ۲۰۱۲	
۰/۲۷	۰/۲۶	۰/۲۶	۰/۲۵	۰/۲۵	۰/۲۴	۰/۲۳	تولید معدن طلا، میلیون اونس
۲/۰۰	۲/۰۰	۲/۰۰	۲/۱۰	۴/۰۰	۵/۵۰	۷/۰۰	حجم تولید معدن طلا، درصد تغییر سالانه

منبع: محاسبات بیزینس مانیتور، سازمان زمین شناسی آمریکا

❖ عمان: توسعه نقش بخش معدن در روند تنوع بخشی به اقتصاد

دیدگاه: پیش بینی می شود بخش های معادن و فلزات عمان طی سال های آتی با رشد قابل توجهی مواجه گردند. میزان سرمایه گذاری به ویژه در بخش معادن مس و فلزات آلومینیومی افزایش می یابد. از آنجا که دولت عمان در صدد تنوع بخشی به اقتصاد و کاهش وابستگی به درآمدهای نفتی است، انتظار می رود بخش های معادن و فلزات با فرصت های سرمایه گذاری بسیاری مواجه گردند.

تصمیم شرکت سلوانا ریسورسز^(۱۴) (واقع در لندن) به خرید دارایی شرکت کانادایی ژنتور ریسورسز^(۱۵) در عمان نشان دهنده چشم اندازهای مطلوب رشد بخش معادن در این کشور است. شرکت سلوانا در آوریل ۲۰۱۴ اعلام کرد مبلغ ۶/۳ میلیون دلار در راستای تأمین بودجه توسعه کمر بند مس عمان که از چشم انداز مساعدی برخوردار است، سرمایه گذاری خواهد کرد. عمان دارنده ذخایر معدنی قابل توجهی می باشد که نسبتاً توسعه نیافته باقی مانده اند، زیرا رشد بخش نفت از اولویت بالاتری برخوردار بوده است. با توجه به این که دولت در حال

1. Alexander Nubia Inc
2. Abu Marawat
3. Arab Republic of Egypt

4. El Maghara
5. Seiga
6. El Gedida

7. Abu Dabbab Tantalum
8. Centamin PLC
9. Barramiya

10. Sukari
11. Sinai Manganese
12. Abu Zenima

13. Centamin PLC
14. Savannah Resources
15. Gentor Resources



کروم طی سال‌های آتی از سرعت بالاتری برخوردار گردد. شرکت استخراج معدن گلف همچنین دارای معادن منگنز در مصر می‌باشد.

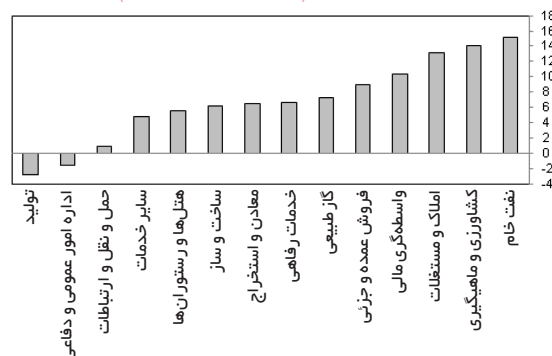
بخش فلزات گران‌بها در عمان از چشم‌انداز مناسبی برخوردار نیست، چرا که تولید طلا و نقره طی سال‌های اخیر کاهش یافته است. شرکت استخراج معدن عمان در زمینه تولید فلزات گران‌بها در این کشور فعالیت می‌کند. انتظار می‌رود قیمت پایین فلزات گران‌بها باعث محدود شدن چشم‌انداز سرمایه‌گذاری در این بخش گردد. پیش‌بینی می‌شود میانگین قیمت طلا بین سال‌های ۲۰۱۴ تا ۲۰۱۸ به ازای هر اونس برابر ۱,۱۴۰ دلار باشد که به نحوی قابل توجه کمتر از میانگین ۱,۶۶۹ دلار به ازای هر اونس می‌باشد. این کاهش پایین بودن قیمت باعث کاهش گرایش به سرمایه‌گذاری در معادن طلای در عمان طی دوره پیش‌بینی تا سال ۲۰۱۸ خواهد شد.

در بخش فلزات پالایش شده، تولید آلومینیوم در سال‌های اخیر با رشد قابل توجهی مواجه بوده است و انتظار می‌رود این روند با توجه به اقدامات دولت در افزایش تولید آلومینیوم در سایر کشورهای شورای همکاری خلیج فارس توسعه یابد. به عنوان مثال سرمایه‌گذاری مشترک ۱۰/۸ میلیارد دلاری شرکت معدن عربستان سعودی با شرکت امریکایی آلکوا^(۹) به عنوان بزرگ‌ترین مجتمع آلومینیوم در جهان خواهد بود و از ذخایر بوکسیت عربستان برای تولید آلومینیوم در بازارهای داخلی و بین‌المللی استفاده خواهد کرد.

عمان دارای یک مرکز ذوب آلومینیوم در منطقه صحار می‌باشد که ۴۰ درصد از مالکیت این مرکز متعلق به شرکت صحار آلومینیوم^(۱۰)، ۴۰ درصد متعلق به شرکت انرژی ابوظبی و ۲۰ درصد آن متعلق به شرکت رینو تینتو آلکان^(۱۱) است. صحار آلومینیوم دارای بلندترین دیگ ذوب^(۱۲) در جهان به طول ۱/۲ کیلومتر است و همچنین نخستین مرکز ذوب در جهان به شمار می‌رود که فناوری ذوب AP36 رینو تینتو آلکان را اجرا می‌نماید؛ این فناوری دارای بالاترین راندمان انرژی و بیشترین سودآوری است. صحار آلومینیوم با استفاده از جریان ۳۶۰ کیلوآمپری، سالانه ۳۶۰,۰۰۰ تن آلومینیوم با حداقل درجه خلوص P1020 تولید می‌کند.

حاضر در نظر دارد از شدت وابستگی به درآمدهای نفتی بکاهد و مشاغل جدیدی را برای مردم عمان ایجاد نماید، پیش‌بینی می‌شود بخش معادن این کشور با نرخ ثابت رشد کند. در حد فاصل ژانویه تا سپتامبر ۲۰۱۳ رشد تولید ناخالص داخلی صنایع معدنی و استخراج معدن در شرایط اسمی و در مقایسه با سال قبل به میزان ۷/۲ درصد افزایش یافت.

توسعه نقش معادن در اقتصاد عمان - رشد تولید ناخالص داخلی اسمی به تفکیک هر بخش، درصد تغییر سالانه (ژانویه تا سپتامبر ۲۰۱۳)



منبع: مرکز ملی آمار و اطلاعات عمان، بیزینس مانیتر

ذخایر قابل توجهی از مس، طلا، نقره، کرومیت، سرب، نیکل، منگنز و روی در عمان وجود دارد. در حال حاضر شرکت موارد^(۱) تنها شرکت فعال در بخش مس محسوب می‌شود، ضمن این‌که معدن روباز شیناس^(۲) در مرحله تولید و معادن صفا^(۳) و مندوس^(۴) در مرحله توسعه قرار دارند. شرکت استخراج معدن عمان بیش از ۱۶ کیلوتن سنگ مس تولید شده در کشور را پالایش می‌کند و مابقی سنگ مس تولید شده به صورت خام صادر می‌شود.

اگرچه بخش گسترده‌ای از سنگ آهن جهت استفاده در صنعت نوپای فولاد عمان، توسط شرکت والی^(۵) در برزیل وارد می‌شود، اما شرکت استخراج معدن گلف^(۶) نیز در توسعه معادن سنگ آهن در عمان فعالیت می‌نماید. فعالیت‌های اصلی این شرکت در برکاء^(۷) (شهر ساحلی در منطقه الباطنه^(۸) عمان) می‌باشد. به رغم توسعه این بخش‌ها، استخراج کروم همچنان نقطه اتکا عملیات‌های شرکت استخراج معدن گلف در عمان به شمار می‌رود. این شرکت در عرضه سنگ کروم در بازار جهانی نقش اساسی ایفا می‌کند و انتظار می‌رود تولید

عمان - داده‌های تاریخی تولید فلزات و معادن

۲۰۱۱	۲۰۱۰	۲۰۰۹	۲۰۰۸	۲۰۰۷	
۱۱۱	۸۷	۸۲	۷۸	۳۹	مس (هزار تن)
۰	۱۰	۱۵	۹	۵۱	نقره (کیلوگرم)
۰	۲۷	۲۸	۴۳	۱۲۵	طلا (کیلوگرم)
۸۴	۸۴	۸۴	۸۴	۸۴	فولاد خام (هزار تن)
۳۷۳	۳۶۷	۳۵۱	۴۹	۰	آلومینیوم (هزار تن)

منبع: سازمان زمین‌شناسی آمریکا

1. Mawarid
2. Shinas
3. Safwa
4. Mandoos

6. Gulf Mining Group
7. Barka
8. Al Baṭinah
9. Alcoa

10. Sohar Aluminium
11. Rio Tinto Alcan
12. Potline

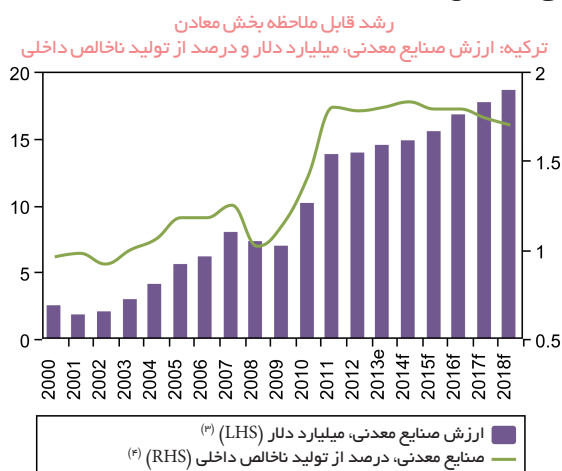
۵. Vale: والی اس.ای شرکت معدن و فلزات برزیلی و چندملیتی است که در زمینه استخراج سنگ آهن، گندله، نیکل، منگنز، زغال سنگ، بوکسایت، کاتولینیت و مس، همچنین پالایش آلومینا و ساخت محصولات ثانویه آلومینیومی فعالیت می‌نماید.



❖ ترکیه: روند رو به رشد به رغم ریسک‌های موجود

دیدگاه: با توجه به این که پیش‌بینی شده ذخایر قابل ملاحظه مواد معدنی تا سال ۲۰۱۸ به بازار عرضه خواهد شد، چشم‌انداز بخش معدن ترکیه بسیار امیدوارانه است. تولید طلا از بیشترین سطح رشد برخوردار خواهد بود، زیرا ترکیه به موجب بهره‌برداری از پروژه‌های کلان در این بخش، موقعیت خود را به عنوان بزرگ‌ترین تولیدکننده طلا در اروپا تثبیت خواهد کرد. البته افت قیمت کالاهای اساسی ریسکی نامطلوب برای این چشم‌انداز مطلوب به شمار می‌رود، زیرا حاشیه‌های سود معدنچیان را تحت تأثیر قرار می‌دهد. با این وجود علاوه بر چشم‌انداز مطلوب تقاضای داخلی برای فلزات گران‌بها و کم‌بها (اصلی) و تقاضا برای زغال‌سنگ جهت تولید برق، فضای مقرراتی مساعدی نیز در این کشور حاکم خواهد بود.

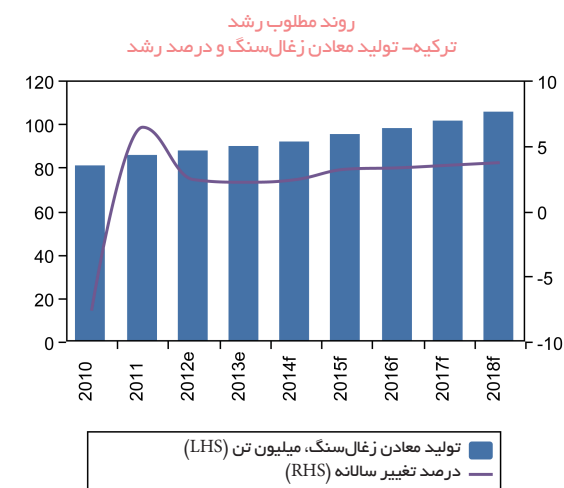
وجود ذخایر عظیمی از فلزات گران‌بها^(۱) و کم‌بها^(۲) در ترکیه در کنار بهبود خط‌مشی دولت در بخش معادن باعث ایجاد چشم‌اندازی مطلوب نسبت به رشد قابل ملاحظه صنایع معدنی ترکیه طی سال‌های آتی خواهد شد. پیش‌بینی می‌شود با توجه به رشد سطح تولید طلا، زغال سنگ و فلزات کم‌بها، ارزش بخش معادن ترکیه از برآورد ۱۴/۶ میلیارد دلاری سال ۲۰۱۳ به ۱۸/۷ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۸ افزایش یابد. در عین حال کاهش قیمت کالاهای اساسی منجر به ریسکی نامطلوب برای این پیش‌بینی می‌شود، به طوری که انتظار می‌رود قیمت پایین‌تر طلا میزان حاشیه‌های سود معدنچیان را طی دوره پیش‌بینی تا سال ۲۰۱۸ کاهش دهد. ضمن این که افزایش تدریجی اغتشاشات کارگران نیز می‌تواند مانع رشد شود.



• رشد تقاضا برای زغال سنگ

با توجه به چشم‌انداز رشد تقاضا برای زغال سنگ جهت تولید برق در این کشور، انتظار می‌رود تولید معدن زغال سنگ

در ترکیه از آهنگ سریعی برخوردار گردد. افزایش ناگهانی تقاضای داخلی برای برق، رشد قابل توجه تولید فولاد و پشتیبانی دولت باعث خواهد شد بخش معادن زغال سنگ ترکیه نسبت به سایر نقش‌آفرینان اروپایی در مواجهه با واردات زغال سنگ ارزان ایالات متحده آمریکا از قدرت بالاتری برخوردار باشد و پیش‌بینی می‌شود تولید زغال سنگ ترکیه به طور متوسط با رشد ۳/۱ درصدی تا سال ۲۰۱۸ به ۱۰۶ میلیون تن برسد که این نرخ رشد از اکثر نقش‌آفرینان منطقه‌ای سریع‌تر می‌باشد. به رغم بهره‌مندی ترکیه از ذخایر قابل ملاحظه زغال سنگ به‌ویژه در شرق این کشور، از گذشته این ذخایر به میزان اندکی مورد استفاده قرار می‌گرفتند، چرا که ریسک‌های امنیتی و نبود زیرساخت‌های مناسب تهدیدهایی را برای سرمایه‌گذاری در این بخش ایجاد کرده‌اند. البته این وضعیت در حال تغییر می‌باشد و ترکیه به دلیل نگرانی‌ها راجع به وابستگی به واردات گاز از روسیه و ایران، سطح استخراج زغال سنگ قهوه‌ای^(۵) خود را افزایش داده است. در سه‌ماهه نخست ۲۰۱۳ ترکیه توافق‌نامه‌ای به ارزش ۱۲ هزار میلیون دلار با شرکت ملی انرژی ابوظبی^(۶) در راستای توسعه نیروگاه‌های برق بر پایه زغال سنگ در سرتاسر ترکیه امضا نمود. این توافق‌نامه شامل توسعه معادن زغال سنگ قهوه‌ای در منطقه افسین-البستان^(۷) در جنوب ترکیه نیز می‌شود، ضمن این که نیروگاه‌های برق مورد نظر نیز در این منطقه احداث خواهند شد.



سطح تقاضای برق ترکیه از چشم‌انداز مطلوبی برخوردار است و در واقع به معنای افزایش تقاضا برای زغال سنگ در سال‌های آینده می‌باشد. این کشور در مقایسه با سایر بازارهای برق اروپای مرکزی و شرقی از عملکرد موفق‌تری برخوردار است، چرا که شاخص‌های مهم اقتصاد کلان و نمودار جمعیتی از چشم‌انداز مثبت نسبت به سطح مصرف برق و متعاقباً تولید آن پشتیبانی می‌کنند. با توجه به این که پیش‌بینی می‌شود میانگین رشد مصرف برق بین سال‌های ۲۰۱۴ تا ۲۰۱۸ به میزان ۶/۲ درصد باشد، مطمئناً



با توجه به این دیدگاه که بخش طلای ترکیه به سرعت در حال رشد است، بسیاری از نقش آفرینان خارجی به فعالیت خود در بخش معدن ترکیه ادامه می‌دهند. در سال ۲۰۱۳ شرکت کانادایی آلاماس گلد^(۲) اعلام کرد که منابع اثبات شده معدن این شرکت در ترکیه از ۱ میلیون اونس به ۳ میلیون اونس افزایش یافته است. آلاماس هم‌اکنون در حال انجام مطالعات ارزیابی محیطی است، ضمن این که در صدد ساخت یک معدن و استخراج طلای خالص در کرازلی^(۳) تا اواخر ۲۰۱۴ می‌باشد. به علاوه شرکت آلدريج مینرالز^(۴) به دنبال راه‌اندازی روند تولید معدن پلی‌متالیک^(۵) در ینی‌پازار^(۶) تا سال ۲۰۱۶ است. پس از ارزیابی اقتصادی اولیه در سال ۲۰۱۰، فعالیت‌های اکتشافی این شرکت در ینی‌پازار منجر به بهبود قابل ملاحظه پارامترهای این پروژه شد و تا نوامبر ۲۰۱۲ برآورد شد که معدن ینی‌پازار دارای ۲۹ میلیون تن طلا با درجه ۰/۹۵ و نقره با درجه ۳۱/۳، ۰/۳۱ درصد مس، ۱ درصد سرب و ۱/۵ درصد روی می‌باشد.

مهم‌ترین ریسک نامطلوب برای این چشم‌انداز، افت قیمت طلا خواهد بود. پیش‌بینی می‌شود میانگین قیمت هر اونس طلا بین سال‌های ۲۰۱۴ تا ۲۰۱۸ به ۱,۱۴۰ دلار برسد که بسیار پایین‌تر از میانگین قیمت در سال ۲۰۱۲ (۱,۶۶۹ دلار به ازای هر اونس طلا) می‌باشد. قیمت پایین‌تر طلا باعث کاهش حاشیه‌های سود تولیدکنندگان این کشور خواهد شد و متعاقباً مانع سرمایه‌گذاری بیشتر در این بخش خواهد شد. با این وجود، سطح قابل توجهی از ذخایر دست‌نخورده در ترکیه باعث خواهد شد معدنچیان بتوانند هزینه‌های مالی را نسبتاً کاهش دهند و بر این اساس در مقایسه با بسیاری از تولیدکنندگان طلا در سایر نقاط جهان که به طور روزافزون با مسأله معادن تهی شده و افزایش هزینه‌های مالی مواجه هستند، همچنان سودآور باقی بمانند.

افت قیمت

قیمت جهانی طلا، دلار به ازای هر اونس و درصد رشد

قیمت طلا، دلار به ازای هر اونس (LHS)

درصد تغییر سالانه (RHS)

منبع: بیزینس مانیاتور، بلومبرگ

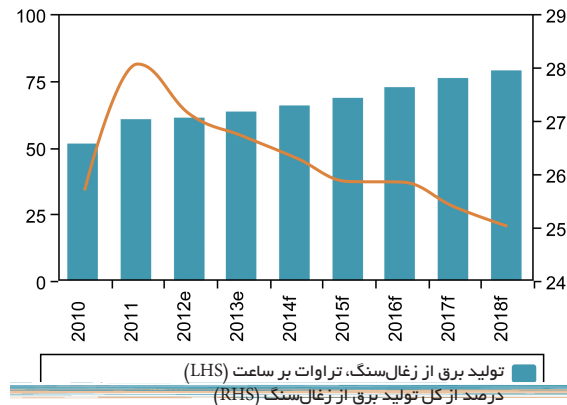
پیش‌بینی: f

• رشد یکنواخت فلزات اصلی

انتظار می‌رود تولید معادن فلزات اصلی از نرخ رشد یکنواختی برخوردار گردد، زیرا تولید مس و سرب به تدریج بالاتر می‌رود. از آنجا که قیمت پایین روی و نیکل

سرمایه‌گذاری قابل توجهی در ظرفیت جدید تولید برق انجام خواهد گرفت که این مسأله نشان می‌دهد سطح بازده‌های صنعت بسیار بالاتر از ریسک‌ها خواهد بود.

تقاضا برای زغال سنگ
ترکیه- تولید برق از زغال سنگ، تراوات ساعت
و درصد از کل تولید برق از زغال سنگ



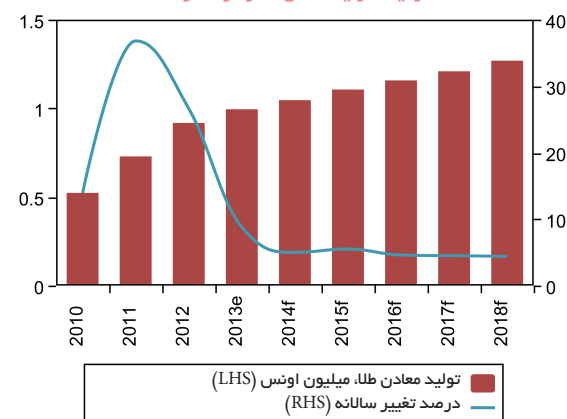
برآورد: e پیش‌بینی: f

منبع: بیزینس مانیاتور، اداره اطلاعات انرژی آمریکا، بانک جهانی

• تب طلا

انتظار می‌رود بخش طلای ترکیه بیشترین سهم را در سرمایه‌گذاری صنایع معدنی این کشور داشته باشد، چرا که پروژه‌های بسیاری از شرکت‌ها به مرحله تولید رسیده است. به گزارش انجمن معدنچیان طلا، صنعت طلای ترکیه تا سال ۲۰۱۸ در بین ۱۵ کشور برتر تولیدکننده طلا در جهان قرار خواهد گرفت. تولید طلا در ترکیه طی دهه گذشته نیز از آهنگ مناسبی برخوردار بوده است، به طوری که از پایین‌ترین سطوح تولید در سال ۲۰۰۰ (نزدیک به صفر) به ۹۲۰ کیلو اونس در سال ۲۰۱۲ رسید و میانگین رشد هر سال ۴۷ درصد برآورد شد. لذا این کشور از پتانسیل قابل توجهی برای تبدیل شدن به یکی از نقش آفرینان اصلی در صنعت طلا برخوردار است. طبق برآوردها ترکیه که در حال حاضر بزرگ‌ترین تولیدکننده طلا در اروپا به شمار می‌آید، دارای ۲۰۹ میلیون اونس طلای قابل اکتشاف می‌باشد، ضمن این که ذخایر شناخته شده طلا در نواحی اژه، شرق دریای سیاه، آناتولی مرکزی و شرقی واقع شده‌اند.

وضعیت طلا در آینده
ترکیه- تولید معادن طلا و درصد رشد



برآورد: e پیش‌بینی: f

منبع: بیزینس مانیاتور، اداره جهانی آمار فلزات^(۱)

1. World Bureau of Metal Statistics (WBMS)

4. Aldridge Minerals

2. Alamos Gold

5. Polymetallic Mine

3. Kirazli

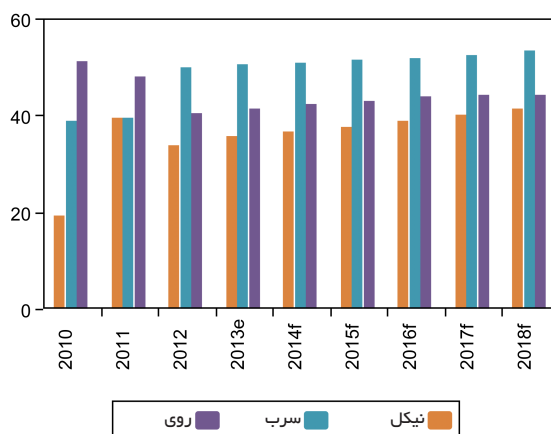
6. Yenipazar



باعث عدم سرمایه‌گذاری در این دو فلز طی سال‌های اخیر شده است، سطح تولید روی و نیکل در معرض ریسک توقف تولید قرار دارند. دولت ترکیه در نظر دارد بر اساس چشم‌انداز مطلوب مصرف داخلی فلزات اصلی، از طریق پشتیبانی از استخراج معادن داخلی فلزات اصلی، سطح وابستگی به واردات با قیمت بالا را کاهش داده و فرصت‌های استخدام را افزایش دهد. نبود ظرفیت پالایش قابل استفاده در داخل کشور از جمله موانع مهم این بخش از صنعت معدن خواهد بود. به عنوان مثال تولید مس تنها ۲۰ درصد از تقاضای داخلی برای این فلز را تحت پوشش قرار می‌دهد و وجود تنها یک کارخانه ذوب مس در ترکیه نشان‌دهنده وخامت این مسأله است. با توجه به این که پیش‌بینی می‌شود حجم تولید معادن فلزات اصلی در سال‌های آتی افزایش یابد، مطمئناً تعداد بیشتری کارخانه‌های ذوب فلزات در دوره میان‌مدت ساخته خواهد شد.

از طرف دیگر بخش قابل توجهی از سرمایه‌گذاری به پروژه‌های نیکل، روی و سرب در جنوب شرقی این کشور معطوف شده است که از گذشته به دلیل رخدادهای خشونت‌آمیز و سطح بالای ریسک امنیتی در این منطقه به عنوان ناحیه ممنوعه قلمداد می‌شد. در صورتی که شرکت‌ها قادر به غلبه بر این موانع باشند، حجم وسیعی از ذخایر دست‌نخورده برای تولید تجاری قابل استفاده خواهد بود.

افزایش تولید فلزات اصلی
ترکیه- تولید معادن فلزات اصلی، هزار تن



برآورد: e پیش‌بینی: f

منبع: بیزینس مانیاتور، اداره جهانی آمار فلزات

• چشم‌انداز مطلوب بخش معدن در نتیجه اصلاحات مقرراتی

اعمال مجموعه قوانین نسبتاً جدید در بخش معدن ترکیه در سال ۲۰۱۰ منجر به چشم‌اندازی مناسب برای رشد بخش معدن شد. این قوانین اصلاحی نقش مهمی در

معکوس نمودن روند بخش معدن ایفا می‌کند، به طوری که از روندی ایستا به روندی رو به رشد تبدیل می‌شود. قوانین اصلاح شده بر افزایش اثربخشی پروژه‌های اکتشافی و کاهش تشریفات اداری در این بخش تمرکز دارند که این اصلاحات ورود به این بازار را تسهیل می‌کند، در عین حال روند دریافت مجوز را برای تولیدکنندگان ساده نموده و مانع کسب جواز برای اهداف تجاری می‌شوند. بنابراین تنها شرکت‌های دارای برنامه استخراج، مجوز فعالیت دریافت می‌نمایند. بدین ترتیب ترکیه عملکرد مطلوبی در رتبه‌بندی ریسک/ بازده بخش معدن داشت و بین رقبای خود در خاورمیانه رتبه نخست را به دست آورد. این مسأله تا حدی ناشی از امتیاز بالای این کشور در بخش مقررات می‌باشد که تعهد دولت به رشد در بخش معدن را نشان می‌دهد.

• ایجاد ریسک نامطلوب در اثر اعتراض کارگران به شرایط نامساعد امنیتی

علاوه بر احتمال کاهش قیمت کالاهای اساسی به دلیل آهنگ کند سرمایه‌گذاری دارای ثبات در چین، اعتصاب کارگران در ترکیه نیز ریسکی نامطلوب برای نرخ رشد تولید در معادن طی دوره پیش‌بینی تا سال ۲۰۱۸ به شمار می‌رود. نارضایتی کارگران بخش استخراج معدن زغال‌سنگ ترکیه منجر به قطع روند تولید در سال ۲۰۱۳ و ۲۰۱۴ شد. ۳۰۰ کارگر در سه‌ماهه چهارم ۲۰۱۳ یک معدن زغال‌سنگ زیرزمینی واقع در استان زانگول‌داک^(۱) را مسدود نمودند. مرجع قانون‌گذاری زغال‌سنگ ترکیه همچنان نیاز دارد شرایط ایمنی و کاری را به‌ویژه به دلیل کشته شدن ۸ معدنچی در اثر نشت گاز طی سه‌ماهه نخست ۲۰۱۳ ارتقا دهد. کارگران معدن در ترکیه اظهار داشتند تحت فشارهای روانی شدید قرار دارند و در این رابطه به رخدادی اشاره نمودند که یکی از همکاران آن‌ها که دچار حمله قلبی شده بود، به مدت ۳۰ دقیقه منتظر رسیدن اورژانس به معدن زغال‌سنگ در استان زانگول‌داک شد. این افراد اعلام کردند نگرانی‌های اصلی آن‌ها بایستی از طرف دولت مورد بررسی قرار گیرد.

ترکیه یکی از ضعیف‌ترین شرایط ایمنی را در بخش استخراج معدن در سرتاسر جهان دارد و به نظر می‌رسد افزایش اعتراضات، تهدیدی برای سطح رشد این صنعت ایجاد نماید. به علاوه اعتراض عمومی نسبت به شرکت‌های فعال در زمینه معادن پس از فاجعه معدن سومو^(۲) به میزان قابل توجهی افزایش یافته است و از این جهت انتظار می‌رود ضوابط امنیتی سخت‌گیرانه‌تری در فصل‌های آتی اعمال شود.

1. Zonguldak
2. Soma



داده‌ها و پیش‌بینی‌های تولید معادن در ترکیه

پیش‌بینی ۲۰۱۸	پیش‌بینی ۲۰۱۷	پیش‌بینی ۲۰۱۶	پیش‌بینی ۲۰۱۵	پیش‌بینی ۲۰۱۴	برآورد ۲۰۱۳	۲۰۱۲	۲۰۱۱	۲۰۱۰	
۰/۹	۰/۹	۰/۹	۰/۹	۰/۸	۰/۸	۰/۸	۰/۸	۰/۹	تولید معدن بوکسیت، میلیون تن
۱۰۵/۸	۱۰۲/۰	۹۸/۶	۹۵/۴	۹۲/۵	۹۰/۳	۸۸/۴	۸۶/۳	۸۱/۱	تولید معدن زغال‌سنگ، میلیون تن
۱۶۰/۳	۱۵۰/۶	۱۴۲/۱	۱۳۴/۶	۱۲۸/۸	۱۲۰/۶	۱۱۴/۴	۹۲/۵	۷۹/۹	تولید معدن مس، هزار تن
۱/۳	۱/۲	۱/۲	۱/۱	۱/۱	۱/۰	۰/۹	۰/۷	۰/۵	تولید معدن طلا، میلیون اونس
۴۱/۴	۴۰/۲	۳۹/۰	۳۷/۹	۳۶/۸	۳۵/۷	۳۴/۰	۳۹/۶	۱۹/۵	تولید معدن نیکل، هزار تن
۵۳/۵	۵۲/۷	۵۲/۰	۵۱/۵	۵۱/۱	۵۰/۷	۵۰/۲	۳۹/۶	۳۹/۰	تولید معدن سرب، هزار تن
۴۴/۵	۴۴/۵	۴۴/۱	۴۳/۲	۴۲/۳	۴۱/۵	۴۰/۷	۴۸/۱	۵۱/۳	تولید معدن روی، هزار تن

منبع: بیزینس مانیاتور، اداره جهانی آمار فلزات

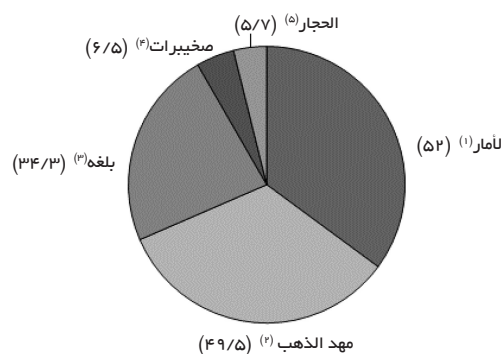
عربستان سعودی: طلا تهدیدی برای طلای سیاه محسوب نمی‌شود

دیدگاه: به رغم برنامه‌های دولت عربستان سعودی در زمینه افزایش سرمایه‌گذاری در ذخایر طلا و کاهش وابستگی این کشور به نفت، پیش‌بینی می‌شود این بخش طی سال‌های آتی از رشد نسبتاً اندکی برخوردار گردد که این مسأله نشان می‌دهد نرخ رشد مورد انتظار دولت در بخش طلا تحقق نخواهد یافت. در شرایطی که عربستان پس از مصر، همچنان دومین تولیدکننده بزرگ طلا در خاورمیانه و شمال آفریقا باقی خواهد ماند، اما انتظار می‌رود رشد تولید در بلندمدت از آهنگ کندی برخوردار گردد، مگر این که مقادیر قابل توجهی از ذخایر جدید کشف شود. همچنین از آنجا که انتظار می‌رود قیمت‌های نفت نسبتاً پایین باقی بمانند، برنامه‌های این کشور در تنوع‌بخشی به اقتصاد تقویت خواهد شد و بخش معدن تنها سهم کوچکی در اقتصاد دهه آتی عربستان ایفا خواهد کرد.

بعید به نظر می‌رسد پیش‌بینی دولت عربستان در خصوص رشد داخلی طلا طی سال‌های آتی به وقوع بپیوندد که بر این اساس بخش معدن نقش مهمی در اقتصاد این کشور ایفا نمی‌کند. اگرچه دولت پیش از این به دنبال افزایش سرمایه‌گذاری‌های کلان در بخش معادن کشور به‌ویژه طلا بود، این مسأله هنوز میسر نشده است که با توجه به مشکلات مربوط به مقررات و شرکت‌های خدماتی روبرو با پروژه‌های جدید، بعید به نظر می‌رسد این وضعیت در کوتاه‌مدت تغییر کند. عربستان سعودی در سال ۲۰۱۲ در حدود ۱۵۳ هزار اونس طلا تولید نمود و از نقطه نظر تولید طلا در منطقه خاورمیانه و شمال آفریقا پس از مصر در جایگاه دوم قرار گرفت، اما به لحاظ جهانی یکی از نقش‌آفرینان جزئی به شمار می‌آید. در عین حال، انتظار می‌رود

سطح تولید با میانگین رشد ۱۰ درصدی طی پنج سال آتی تا سال ۲۰۱۸، به ۲۵۶ هزار اونس برسد. اگرچه تولید از نرخ رشد بالایی برخوردار است، اما این رقم به نحوی قابل ملاحظه پایین‌تر از برآورد دولت است و مطمئناً این کشور به عنوان یک تولیدکننده جزء طلا در آینده نزدیک باقی خواهد ماند. از آنجا که انتظار می‌رود قیمت‌های نفت نسبتاً پایین باقی بماند، برنامه‌های تنوع‌بخشیدن به اقتصاد کشور تقویت خواهد شد که بر این اساس بخش معدن تنها سهم کوچکی در اقتصاد دهه آتی عربستان ایفا خواهد کرد.

کاهش امتیاز انحصاری شرکت معادن
عربستان سعودی-تولید طلا در هر معدن، هزار اونس (۲۰۱۲)



منبع: بیزینس مانیاتور، شرکت معادن

از آنجا که شرکت معادن مالک اکثر معادن طلای این کشور برتری خود را از دست داده است، انتظار می‌رود بخش معادن طلای عربستان سعودی طی سال‌های آتی دستخوش تغییراتی شود. شرکت گلد باریک^(۶)، به عنوان بزرگ‌ترین شرکت استخراج طلا در جهان در نظر دارد سال آینده روند تولید در معدن جبل سعید^(۷) خود را آغاز نماید. در شرایطی که شرکت باریک هنوز برآورد تولید طلا در این معدن را اعلام نکرده است، سایتادل رسورسز^(۸)، مالک قبلی این معدن، انتظار داشت تولید طلا در این معدن برابر ۶۰ هزار اونس در سال باشد.

- | | | | |
|--------------------|----------------|-----------------|----------------------|
| 1. Al Amar | 3. Bulgha | 5. Al Hajar | 7. Jabal Sayid |
| 2. Mahd adh Dhahab | 4. Sukhaybarat | 6. Barrick Gold | 8. Citadel Resources |

پروژه‌های مهم طلا در عربستان سعودی

شرکت	معدن	تولید/وضعیت
معدن	مهد الذهب	اکتشاف مستمر منابع زیرزمینی در عمق ۱۳,۰۰۰ متری
معدن	صخیرات	کشف احتمالی سنگ بلغه حاوی ۱/۵ (گرم بر تن) طلا
معدن	دواهی ^(۱)	۱/۸۲ میلیون اونس منابع اندازه‌گیری شده و مشهود
باریک گلد	جبل سعید	طبق برآوردهای پیشین تولید سالانه از سال ۲۰۱۳ برابر ۶۰ هزار تن در سال خواهد بود.

منبع: گزارشات شرکتی، بیزینس مانیاتور

• آهنگ کند رشد در نتیجه تعطیلی معادن

چشم‌انداز رشد تا پایان دوره پیش‌بینی مبهم خواهد بود و انتظار می‌رود تمامی معادن مهم شرکت معدن طی چهار تا هفت سال آینده تعطیل شوند، ضمن این که معدن الحجار در کوتاه‌مدت تعطیل می‌شود. البته شرکت معدن از چندین برنامه توسعه در مناطق جدید و قدیمی برخوردار است که این برنامه‌ها مطمئناً باعث افزایش سطوح کنونی تولید خواهد شد. همچنین این شرکت اعلام نموده است که درصدد توسعه فلزات اصلی با تمرکز ویژه بر مس و روی می‌باشد. این مسأله نشان می‌دهد شرکت معدن ممکن است تمرکز بر بخش طلا به عنوان بُعد اصلی فعالیت‌های معدنی خود را کاهش دهد، زیرا طلا از نرخ رشد مناسبی در آینده برخوردار نمی‌باشد.

دو عامل مهم مانع دستیابی عربستان سعودی به پتانسیل خود در بخش صنایع معدنی می‌شوند. عامل نخست، مقررات است، به طوری که باعث شده است معدن جبل سعید شرکت گلد باریک با تأخیرهای متعددی مواجه شود. این شرکت به تازگی اعلام کرد با توجه به این که معدن جبل سعید از استانداردهای امنیتی و ایمنی مشخصی برخوردار نمی‌باشد، برآوردهای اولیه تولید برای سال ۲۰۱۳ کاهش یافته است. نبود ارائه‌دهندگان خدمات حفاری در این کشور دومین مانع مهم رشد تولید به شمار می‌رود، به طوری که شرکت معدن و بسیاری دیگر از شرکت‌ها اذعان داشتند فاصله دور بسیاری از پروژه‌ها باعث ایجاد مشکلات لجستیکی در پروژه‌های در حال توسعه در عربستان می‌شود.

• قیمت‌های پایین‌تر، عامل ایجاد ریسک جزئی

پیش‌بینی می‌شود میانگین قیمت طلا در سال‌های ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ به ترتیب ۱,۲۵۰ و ۱,۱۵۰ دلار به ازای هر اونس باشد و در آینده نزدیک در همین محدوده قیمتی باقی بماند. کاهش قیمت‌ها مانعی مهم برای صنعت جهانی طلا خواهد بود، با این حال انتظار می‌رود با توجه به کاهش هزینه‌ها، عربستان سعودی تأثیرپذیری چندانی از این روند نداشته باشد. در حقیقت هزینه‌های نقدی بسیاری از پروژه‌های کنونی کمتر از ۴۰۰ دلار به ازای هر اونس می‌باشد و بر این اساس حاشیه‌های سود قابل توجهی در عربستان سعودی ایجاد می‌شود. بنابراین اگرچه تا به حال پروژه‌های کمی در وضعیت اعلام شده قرار دارند، اما این احتمال وجود دارد که پروژه‌های بیشتری در آینده اجرایی گردند یا فعالیت‌های کنونی برخی پروژه‌ها توسعه یابد.

فرصت‌های رشد طلا
ذخایر طلا در عربستان سعودی

منبع: بیزینس مانیاتور، بلومبرگ

جزئیات معادن کنونی شرکت معدن

کل	الحجار	صخیرات	بلغه	الامار	مهد الذهب	
۳۸۰	۸۴۸	۶۵۷	۶۳۱	۲۶۴	۲۳۷	هزینه‌های نقدی (دلار/اونس)
در دسترس نیست	۰/۹	۱/۲	۰/۷	۹/۳	۸/۲	درجه (گرم/تن)
۳/۰۸۲	۱۷۷	در دسترس نیست	۲,۴۸۹	۲۱۴	۲۰۳	تناژ معادن (هزار تن)
۴/۹۳۴	در دسترس نیست	در دسترس نیست	در دسترس نیست	۴,۲۵۲	۶۸۲	تولید روی (تن)
۱۶۳	۳/۲	۱۱/۰	۲۷/۰	۶۵/۸	۶۳/۰	سود ناخالص (میلیون دلار)
۲۰۴	۰/۶	۲۵/۵	۲۶/۴	۱۱/۰	۲/۸	هزینه سرمایه‌ای (میلیون دلار)
در دسترس نیست	در آستانه انقضاء	۴	۶	۷	۵	عمر متوسط معدن (سال)

منبع: بیزینس مانیاتور، گزارش شرکت معدن



تولید طلا در عربستان سعودی

پیش‌بینی ۲۰۱۸	پیش‌بینی ۲۰۱۷	پیش‌بینی ۲۰۱۶	پیش‌بینی ۲۰۱۵	پیش‌بینی ۲۰۱۴	برآورد ۲۰۱۳	۲۰۱۲	۲۰۱۱	۲۰۱۰	
۲۵۶	۲۴۶	۲۳۶	۲۱۱	۱۸۸	۱۶۴	۱۵۳	۱۴۸	۱۵۸	تولید معدن طلا، هزار اونس
۴/۱	۴/۴	۱۱/۷	۱۲/۶	۱۴/۵	۷/۲	۳	-۶/۱	۱/۱	درصد تغییر سالانه

منبع: بیزینس مانیتر، اداره جهانی آمار فلزات

«رتبه‌بندی ریسک / بازده صنعت»

❖ رتبه‌بندی ریسک / بازده

به رغم این که ذخایر منابع معدنی دست‌نخورده در حال افزایش می‌باشد، کشورهای حاضر در منطقه خاورمیانه و شمال آفریقا همچنان شاهد رشد قابل توجه بخش استخراج معدن می‌باشند. در شرایطی که جذابیت رو به رشد بخش استخراج معدن ممکن است شرکت‌های بسیاری را مجبور به تغییر دیدگاه خود نسبت به خاورمیانه و شمال آفریقا نماید، هنوز هم دیدگاه بدبینانه نسبت به چشم‌انداز رشد این منطقه در آینده حفظ شده است و انتظار نمی‌رود سرمایه‌گذاری در سال‌های آتی تحقق یابد. نبود چارچوب مقرراتی قابل اطمینان، سطح بالای بی‌ثباتی سیاسی و کمبودهای زیربنایی در اکثر نواحی این منطقه از جمله مهم‌ترین نگرانی‌ها برای سرمایه‌گذاران باقی خواهند ماند، ضمن این که مانع پیشرفت در بخش معادن خواهند شد.

با این حال پس از بررسی میزان مواد معدنی که کشورها به بازار عرضه می‌نمایند، عربستان سعودی در صدر جدول رتبه‌بندی ریسک/ بازده صنایع معدنی قرار گرفت که این مسأله ناشی از فضای کسب و کار نسبتاً با ثبات عربستان در مقایسه با سایر کشورهاست. در مقابل، مراکش و ایران در بین کشورهای خاورمیانه و شمال آفریقا در پایین‌ترین

رتبه جای گرفته‌اند. در مراکش، نفوذ شرکت‌های دولتی مانعی مهم برای سرمایه‌گذاران بخش خصوصی خواهند بود، در حالی که بی‌ثباتی سیاسی مانع اصلی پیشرفت در ایران خواهد بود.

● عربستان سعودی: رشد صنعت طلا همچنان دور از دسترس

بعید به نظر می‌رسد پیش‌بینی دولت عربستان در خصوص رشد داخلی طلا طی سال‌های آتی به وقوع بپیوندد، بر این اساس بخش معدن نقش مهمی در اقتصاد این کشور ایفا نخواهد کرد. اگرچه انتظار می‌رود این کشور همچنان تولیدکننده اصلی طلا در خاورمیانه و شمال آفریقا باقی بماند، اما پیش‌بینی شده است روند رشد تولید در بلندمدت از آهنگ کندی برخوردار گردد، مگر این که مقادیر قابل توجهی از ذخایر جدید کشف شود. لازم به ذکر است دو عامل مهم در آینده نیز مانع دسترسی عربستان به پتانسیل خود در بخش معادن خواهد شد. از یک طرف با توجه به مسائل مربوط به استانداردهای امنیتی و ایمنی، شرکت‌های معدنی فعال در این منطقه نسبت به ریسک به تأخیر افتادن پروژه آسیب‌پذیر هستند و از طرف دیگر به دلیل کمبود ارائه‌دهندگان خدمات



است که آیا قراردادهای مربوط به بخش معادن که پیش از انتقال دولت امضا شده بودند، در دولت جدید نیز اجرایی خواهند شد یا خیر. شرکت معدنی سنتامین پی.ا.ل.سی در زمینه طلا که در بورس لندن وارد شده است بهترین مثال به شمار می‌رود؛ پس از این که یک دادگاه اداری محلی امتیاز این شرکت را در اوایل دسامبر لغو نمود، معدن طلای سوکاری این شرکت مجبور شد عملیات‌های خود را متوقف نماید.

● عراق: بهبود چشم‌انداز به رغم وجود چالش‌ها

با توجه به این که عراق تلاش می‌کند سرمایه‌گذاران خارجی را به سمت صنایع غیرنفتی خود ترغیب نماید، این اعتقاد وجود دارد که بخش معادن طلای عراق طی سال‌های آتی از چشم‌انداز مطلوب‌تری برخوردار خواهد شد. دولت عراق در راستای توسعه تولید در بخش معادن که سال‌ها مورد بی‌توجهی قرار گرفته است، به شرکت‌ها این امکان را می‌دهد که در صورت توسعه پروژه‌های مشترک با یک شریک داخلی از معافیت مالیاتی ۱۰ ساله با احتمال تمدید این مدت به ۱۵ سال برخوردار شوند.

کشف اخیر یکی از بزرگ‌ترین ذخایر طلای جهان در بغداد باعث تغییر چشم‌انداز اقتصادی عراق به نحوی مطلوب می‌شود. ذخایر طلا در منطقه کردستان عراق با توجه به ثبات و صلح نسبی در این منطقه از چشم‌انداز مطلوب‌تری برخوردار است. با این وجود چالش‌های قابل توجه در مرزها مانع دستیابی بخش معدن به پتانسیل خود خواهد شد. مشکلات مربوط به بی‌ثباتی سیاسی، کمبود پشتیبانی در صنایع زیربنایی و عرضه برق بر روند سرمایه‌گذاری در آینده تأثیر خواهند داشت.

حفاری در این کشور، شرکت‌های معدنی برای اجرای به موقع عملیات‌ها با توجه به فاصله دور بسیاری از پروژه‌ها با مشکلات بیشتری نیز مواجه خواهند شد.

عربستان سعودی رأس جدول رتبه‌بندی
خاورمیانه و شمال آفریقا-رتبه‌بندی ریسک/ بازده صنایع معدنی



امتیازها از ۱۰۰ محاسبه شده‌اند و امتیاز ۱۰۰ بالاترین امتیاز به شمار می‌رود.
منبع: بیزینس مانیتر

● مصر: حرکت رو به جلوی شرکت‌های معدنی همراه با احتیاط

اگرچه دولت مصر فعالانه تلاش می‌کند تا صنایع معدنی خود را احیا نماید، اما این اعتقاد وجود دارد که فضای نامساعد سیاسی و مقرراتی این کشور باعث خواهد شد سرمایه‌گذاری در این بخش طی سال‌های آتی کاهش یابد. اگرچه مصر طی سال‌های اخیر توانسته است بسیاری از شرکت‌های معدنی خارجی را جذب نماید، اما عدم قطعیت در خط‌مشی دولت و تداوم آشوب‌های اجتماعی مشکلات کلیدی پیش‌روی سرمایه‌گذاران خواهد بود. سقوط مبارک باعث افزایش نگرانی‌ها در این زمینه شده

رتبه‌بندی ریسک/ بازده بخش معدن در خاورمیانه و شمال آفریقا

امتیازات ریسک/ بازده	ریسک‌ها			بازده‌ها			
	ریسک‌ها	کشوری	صنعت	بازده‌ها	کشوری	صنعت	
۴۹/۲	۵۹/۲	۷۷/۱	۴۱/۲	۴۴/۹	۶۳/۳	۳۵/۰	عربستان سعودی
۴۴/۹	۳۳/۵	۴۷/۰	۲۰/۰	۴۹/۸	۴۹/۲	۵۰/۰	مصر
۴۴/۶	۲۳/۸	۲۴/۳	۲۳/۴	۵۳/۴	۶۴/۴	۴۷/۵	عراق
۴۲/۶	۴۲/۹	۶۵/۹	۲۰/۰	۴۲/۵	۵۲/۶	۴۰/۰	ترکیه
۴۰/۶	۴۰/۹	۶۱/۸	۲۰/۰	۴۰/۵	۴۲/۶	۴۰/۰	مراکش
۳۹/۳	۳۲/۹	۴۰/۹	۲۴/۸	۴۲/۱	۴۱/۲	۴۲/۵	ایران

منبع: بیزینس مانیتر

کلان طی سال‌های آینده از آهنگ سریع رشد برخوردار شود. شرکت کانادایی آلاماس گلد به تازگی اعلام کرده است منابع اثبات شده معدن این شرکت در ترکیه از ۱ میلیون اونس به ۳ میلیون اونس افزایش یافته است. آلاماس هم‌اکنون در حال انجام مطالعات امکان‌سنجی بر روی محیط پیرامون می‌باشد، ضمن این که در نظر دارد تا اواخر ۲۰۱۴ به نخستین تولید

● ترکیه: ادامه توسعه اصلاحات بخش معدن

از زمان تصویب چندین اصلاحات آزادی‌خواهانه مهم در سال ۲۰۱۰، ترکیه با بهره‌مندی از معادن قابل توجه، نقش آفرینان خارجی را به سرمایه‌گذاری در بخش معادن جذب نموده است. با توجه به اقدامات مداوم دولت در راستای آزادسازی اقتصاد، انتظار می‌رود بخش طلای ترکیه به دلیل بهره‌مندی از ذخایر

طلای خالص در کرازی دست یابد. کاهش قیمت طلا در این اواخر باعث شد ارقام مورد انتظار برای بخش استخراج معدن طلا کاهش یابند. مطمئناً تعداد پروژه‌ها در زمینه معادن طلا که به لحاظ اقتصادی موفقیت‌آمیز نبوده‌اند، افزایش می‌یابند، زیرا طی دهه گذشته هزینه‌های نقدی افزایش یافته و درجاست سنگ طلا کاهش یافته است.

• مراکش: موانع قابل ملاحظه پیش روی سرمایه‌گذاری

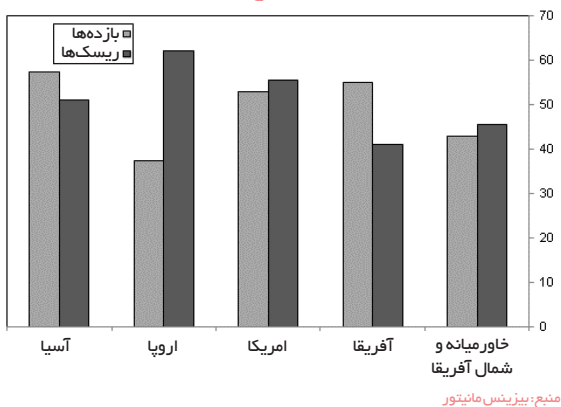
بخش عمده‌ای از صنایع معدنی در مراکش تحت کنترل دولت قرار دارد و اعتقاد بر این است که این مسأله در آینده نیز به عنوان مانع اصلی نقش‌آفرینان بخش خصوصی در سرمایه‌گذاری در این کشور باقی خواهد ماند. افزون بر این نبود نظام مالیاتی مناسب، بوروکراسی سنگین، نقشه‌برداری ضعیف و عدم دسترسی به پایگاه‌های مناسب باعث کاهش نرخ رشد در بخش معدن خواهد شد. با این وجود اجرای قوانین جدید در بخش معدن تحت نظارت قرار دارد. قانون جدید که با هدف مدرن، رقابتی و جذاب نمودن چارچوب قانونی ایجاد شده است، می‌تواند باعث تجدید نظر در امتیاز ریسک/بازده فصول آتی برای مراکش شود.

• ایران: بهبود چشم‌انداز در نتیجه تداوم مذاکرات

ادامه مذاکرات بین ایران و قدرت‌های غربی امکان احیای بخش معدن این کشور را در دهه گذشته فراهم آورد. البته تا این لحظه انتظار نمی‌رود موفقیت قابل توجهی در مذاکرات حاصل آید، اما بخش معادن این کشور با پیشرفت‌های موقت

مواجه است، زیرا این بخش یکی از ذینفعان بهبود روابط با غرب به شمار می‌رود. ایران در بین ۱۵ کشور غنی از مواد معدنی در جهان قرار دارد و دارای ۶۸ ماده معدنی مختلف و ذخایر قابل توجهی از زغال‌سنگ، سنگ آهن، مس و طلا می‌باشد. با این وجود ایران در جایگاه آخر رتبه‌بندی ریسک/بازده این گزارش قرار گرفته است، زیرا اعتقاد بر این است که فضای عملیاتی این کشور چالشی مهم برای سرمایه‌گذاران خارجی به شمار می‌آید. در حالی که حسن روحانی، رئیس جمهور ایران، در راستای کاهش وابستگی به درآمدهای نفتی تمرکز بیشتری بر بخش معدن نموده است، همچنان این اعتقاد وجود دارد که ایران در سال‌های آتی نیز عقب‌تر از رقبای منطقه‌ای خود خواهد بود. همچنین ایران ممکن است در نتیجه شرایط نامساعد اقتصادی طی سال‌های آتی با نارضایتی‌های عمومی مواجه گردد.

عقب ماندن منطقه خاورمیانه و شمال آفریقا از سایر مناطق رتبه‌بندی ریسک/بازده صنایع معدنی به لحاظ منطقه‌ای





«پیشرفت‌های مقرراتی

دیدگاه: مقررات استخراج معدن اکثر نواحی خاورمیانه و شمال آفریقا با تغییراتی جزئی مواجه شده‌اند و انتظار نمی‌رود این منطقه با تغییرات قابل ملاحظه‌ای مواجه گردد. در این گزارش بر شرایط ترکیه و مراکش تمرکز شده است، این دو کشور در حال حاضر از بیشترین پیشرفت در بخش معادن برخوردار هستند.

پروژه‌ها استفاده نمایند. به علاوه مقررات و رویه‌های ورود به این بازار برای شرکت‌های معدنی تسهیل شده و مقررات وضع شده برای مالیات‌ها، ذخایر و تشویق‌ها باعث جذب سرمایه‌گذاران بیشتر به این کشور می‌شود. بازبینی ضوابط بخش معادن و قیمت‌های بالای طلا در سال‌های اخیر باعث افزایش آهنگ تولید در ترکیه شده است.

• نظام مالیاتی

دولت ترکیه در سال‌های اخیر اقداماتی را در جهت کاهش و تسهیل ساختار مالیات انجام داده است. در ابتدای سال ۲۰۰۶ نرخ مالیات بر درآمد شرکت‌ها را ۲۰ درصد اعلام نمود، در حالی که سودهای سرمایه‌ای به عنوان درآمد محاسبه می‌شدند. مالیات بر درآمد اشخاص با روندی صعودی تعیین شد و بالاترین نرخ در دامنه ۱۵ تا ۳۵ درصد قرار گرفت. سه نرخ برای مالیات بر ارزش افزوده اعلام شد که شامل نرخ استاندارد ۱۸ درصد و دو نرخ پایین‌تر ۸ و ۱ درصد می‌باشند. نرخ ۸ درصد برای مواد غذایی اصلی، برخی خدمات تفریحی، کتاب، آموزش خصوصی و خدمات پزشکی به کار می‌رود و نرخ ۱ درصد نیز برای محصولات کشاورزی، ماشین‌آلات خاص، مطبوعات و برخی از املاک استفاده می‌شود. در زمان نگارش این گزارش ترکیه معاهده‌های مالیاتی را با ۷۴ کشور امضا

اعتقاد بر این است که تغییرات در مقررات و ضوابط استخراج معدن ترکیه در سال‌های آینده نقشی مهم در این صنعت ایفا خواهد کرد. ترکیه از زمان تصویب چندین اصلاحات آزادی‌خواهانه مهم در سال ۲۰۱۰، با بهره‌مندی از معادن قابل توجه خود، موفقیت‌های چشمگیری در این صنعت به دست آورده است. رجب طیب اردوغان، نخست‌وزیر ترکیه، در نظر دارد این کشور را تا سال ۲۰۲۳ به یکی از ۱۰ اقتصاد برتر تبدیل نماید و در همین راستا اقداماتی را در راستای توسعه بخش معدن آغاز نموده است.

تحت این شرایط بازبینی شده، تعداد مشخصی از پروژه‌ها از مقررات زیست‌محیطی معاف شدند و متعاقباً روند کسب مجوز از سرعت بالاتری برخوردار شد. شرکت‌های معدنی فعال در این کشور می‌توانند از معافیت مالیات بر ارزش افزوده، معافیت عوارض گمرکی و ۸۰ درصد کاهش نرخ مالیات برای برخی از

نمود و تمامی این قراردادها حاوی موافقت‌نامه‌های اجتناب از اخذ مالیات مضاعف می‌باشند.

• مراکش: افزایش سرمایه‌گذاری در نتیجه قانون استخراج معدن

دولت مراکش اعلام کرد در نظر دارد در سال ۲۰۱۳ قانون جدیدی برای بخش استخراج معدن اعمال نماید که با هدف جذب سرمایه‌گذاران به بخش معدن، افزایش سطح صادرات و مطابق با قوانین زیست‌محیطی و کاری تدوین شده است. به نظر می‌رسد قانون جدید بر ارائه انگیزه و شفافیت برای پروژه‌هایی که در مرحله آغازین قرار دارند و همچنین شناسایی املاک تمرکز خواهد داشت. نقشه‌برداری از ذخایر معدنی که نقشی کلیدی در پیشرفت دولت ایفا می‌کند، تنها برای ۳۰ درصد از زمین‌های این کشور انجام شده است. صنایع معدنی مراکش (به استثنای فسفات) تقریباً وجود خارجی ندارد. حوزه‌های احتمالی رشد نیز منیزیم، روی، نقره، قلع و کبالت هستند.

• ساختار مقرراتی بخش معادن

اداره ملی هیدروکربن‌ها و معادن^(۱) یک نهاد دولتی است که مسئول اکتشاف و ترویج منابع ملی معدنی می‌باشد. دایره تحقیقات و شرکت‌های شرکت‌های معدنی^(۲) مسئول توسعه اکثر منابع معدنی موجود در مراکش است. سازمان مرکزی خرید و توسعه منطقه استخراج معدن در تافیلالت و فکیک^(۳) مسئولیت ترویج و پشتیبانی از منافع شرکت‌های معدنی بسیار کوچک در مناطق تافیلالت و فکیک را بر عهده دارد. قانون استخراج معدن مراکش به طور قاطع بیان می‌کند که تمامی مواد معدنی، دارایی دولت به شمار می‌روند و در هشت گروه طبقه‌بندی می‌شوند. تمامی نهادهای حقیقی یا حقوقی صرف‌نظر از ملیت آن‌ها قادر به انجام پروژه‌های استخراج معدن (به استثنای فسفات) می‌باشند. حق افتتاح یک معدن بر مبنای زمان‌بندی اولین ورود، اولین خروج^(۴) برای تمامی منابع معدنی حاصل می‌گردد، البته به استثنای فسفات‌ها که در انحصار دولت قرار دارند.

دولت استخراج معدن را به عنوان فعالیتی تجاری طبقه‌بندی نموده و تمامی قوانین و مقررات بخش معدن تابع اصول اولیه دسترسی به پیشرفت منطقی و سودآور ذخایر می‌باشند.

مجوز اکتشاف برای یک دوره اولیه سه‌ساله صادر می‌شود و برای چهار سال دیگر تجدید می‌گردد. دارنده این مجوز از حق اکتشاف و تعیین وجود یکی از مواد طبقه‌بندی شده برخوردار می‌باشد.

مجوز استخراج معدن برای یک دوره اولیه چهارساله صادر می‌شود و برای سه دوره چهارساله دیگر با احتمال تمدید این دوره برای بیش از ۱۲ سال تجدید می‌گردد. البته مجوز استخراج معدن در صورت کارآمد بودن ذخایر کشف شده صادر می‌شود و دارنده این مجوز از حق استخراج معدن و استفاده از منابع طبقه‌بندی شده برخوردار است.

امتیاز واگذاری استخراج معدن به مدت ۷۵ سال معتبر است و برای دوره ۲۵ ساله تجدید می‌شود. در مواردی که اکتشاف قابل توجهی در طول دوره‌های جواز اکتشاف یا مجوز استخراج معدن به‌دست آید، دارنده این مجوزها از حق واگذاری معدن برخوردار می‌باشد.

مالیات‌های استخراج معدن بر مبنای صدور یا تجدید مجوزهای اکتشاف و استخراج معدن قابل پرداخت هستند، به علاوه در آغاز هر سال امتیازها و مجوزهای فعالیت تمدید می‌شوند.

عوارض گمرکی و معافیت‌های مالیاتی نیز بر تجهیزات وارداتی اعمال می‌گردد. ساختار مقرراتی همچنین امکان کاهش ۵۰ درصدی مالیات شرکت‌ها یا مالیات بر درآمد را برای آن دسته از شرکت‌های معدنی فراهم آورده است که به صورت مستقیم یا غیرمستقیم محصولات معدنی خود را صادر می‌کنند. یک شرکت معدنی ممکن است یک صندوق ذخیره معاف از مالیات برابر با ۵۰ درصد سود مالی خود برای اکتشاف و توسعه سرمایه‌گذاری تعیین نماید. این وضعیت باعث می‌شود ۵۰ تا ۷۰ درصد از هزینه‌ها به توسعه بخش زیربنایی (جاده‌ها، عرضه آب یا برق) اختصاص یابد.

1. The Office National des Hydrocarbures et des Mines (ONHYM)

2. The Bureau de Recherches et de Participations Minières

3. La Centrale d'Achat et de Développement de la Région Minière de Tafilalet et de Figuig

4. First-Come-First-Served



«پیش بینی وضعیت کالاها»

❖ راهبرد وضعیت کالاها

■ اگرچه وضعیت فلزات صنعتی طی هفته های آتی و پس از افت شدید قیمت این کالاها در ماه های سپتامبر و اکتبر، بهبود خواهد یافت، چشم انداز نامناسب فلزات صنعتی در فصول آتی همچنان حفظ شده است.

■ قیمت قلع و روی نسبت به سایر فلزات صنعتی در ماه های آینده بالاتر خواهد بود، زیرا وجود محدودیت ها در بازار این دو کالا باعث بالاتر رفتن قیمت آنها شده است. قیمت سرب در ۶ ماه آینده و پیش از این که بازار این کالا مجدداً با محدودیت هایی مواجه گردد، همچنان رو به کاهش خواهد ماند.

■ میانگین قیمت فولاد در سال ۲۰۱۵ پایین تر از سال ۲۰۱۴ خواهد بود، زیرا صادرات قابل ملاحظه فولاد چین باعث عرضه بیش از حد این کالا به بازار شده است.

❖ فلزات آهنی

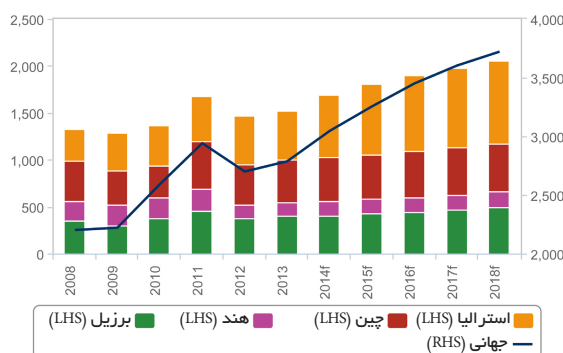
● سنگ آهن: به ثبات رسیدن قیمت پس از تحمل افت شدید

پیش بینی می شود قیمت سنگ آهن در ماه های آتی در محدوده قیمتی ۷۵ تا ۸۵ دلار به ازای هر تن به ثبات برسد. در عین حال که عرضه سطح جدیدی از این کالا توسط شرکت های مهم معدنی در استرالیا و برزیل به بازار باعث فزونی عرضه نسبت به تقاضا خواهد شد، اما این مسأله به معنای افت قابل ملاحظه قیمت نمی باشد. افزایش تقاضای چین برای حمل و نقل دریایی سنگ آهن در کوتاه مدت و جایگزینی حجم قابل توجهی از محصولات در فصول پیش رو که با هزینه بالا در معدن تولید می شوند، باعث کاهش روند نزولی قیمت سنگ آهن خواهد

شد. بدین ترتیب پیش بینی می شود قیمت این محصول در سال ۲۰۱۵ تنها با افت ۳/۶ درصدی مواجه گردد که بسیار کمتر از پیش بینی افت ۲۹ درصدی قیمت در سال ۲۰۱۴ است.

پیش بینی قیمت سنگ آهن توسط بیزینس مانیتور پایین تر از پیش بینی بلومبرگ است. بر اساس پیش بینی بیزینس مانیتور، میانگین قیمت هر تن سنگ آهن در سال ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶ به ترتیب ۹۰ و ۸۶ دلار خواهد بود، در حالی که بر اساس پیش بینی بلومبرگ میانگین قیمت این کالا در سال های مذکور به ترتیب ۹۸ و ۹۷ دلار خواهد بود. پایین تر بودن پیش بینی بیزینس مانیتور ناشی از دیدگاه این مؤسسه نسبت به خط سیر رشد اقتصادی چین می باشد، به طوری که اعتقاد دارد رشد تولید فولاد چین و واردات سنگ آهن در سال های آینده به نحوی قابل توجه کاهش خواهد یافت و از آنجا که شرکت های معدنی بزرگ در جهت اجرای برنامه های توسعه حرکت می کنند، این مسأله باعث عرضه بیش از تقاضای سنگ آهن به بازار خواهد شد.

افزایش قابل توجه عرضه
تولید سنگ آهن در کشورهای منتخب، میلیون تن



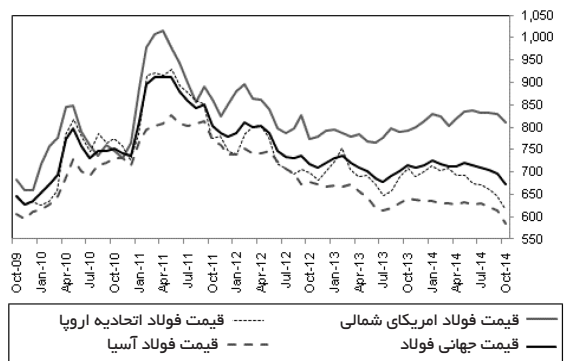
منبع: سازمان زمین شناسی آمریکا، منابع ملی، بیزینس مانیتور

● فولاد: عرضه بیش از تقاضا عامل محدود شدن قیمت‌ها در سال ۲۰۱۵

با توجه به عرضه بیش از حد فولاد به بازار، قیمت جهانی این محصول طی ۱۲ ماه آتی همچنان از روندی نزولی برخوردار خواهد بود و پیش‌بینی می‌شود میانگین شاخص قیمت فولاد کربنی شرکت خدمات مهندسی مدیریت و تولید^(۱) در سال ۲۰۱۵، معادل ۷۰۰ دلار به ازای هر تن باشد که اندکی از میانگین قیمت هر تن فولاد ۷۰۵ دلار در سال ۲۰۱۴ پایین‌تر است. صادرات فولاد چین نیز با توجه به این که آهنگ کند رشد مصرف داخلی فولاد چین به قوت خود باقی است، طی ۶ ماه آتی همچنان در سطوح بالا باقی خواهد ماند. صادرات فولاد چین بین ماه‌های ژانویه تا اکتبر سال ۲۰۱۴ نیز با رشد ۴۲/۲ درصدی مواجه شده بود، ضمن این که رشد صادرات فولاد چین در ماه اکتبر به تنهایی برابر ۶۸/۶ درصد بود.

افزایش منازعات بین‌المللی بر روی سیاست قیمت‌گذاری^(۲) فولاد، دولت چین را ملزم به تسریع روند اجرای برنامه‌های خود در راستای محدود نمودن تولید داخلی بیش از حد فولاد و متعاقباً صادرات آن خواهد نمود که این مسأله مانع افت قیمت جهانی فولاد خواهد شد. انتظار می‌رود بازار جهانی فولاد در سال ۲۰۱۵ با ۸/۱ میلیون تن مازاد مواجه گردد که کمتر از سطح مازاد ۱۴/۳ میلیون تن برآوردی برای ۲۰۱۴ است.

افت قیمت فولاد
شاخص قیمت فولاد کربنی شرکت خدمات مهندسی مدیریت و تولید،
دلار به ازای تن



منبع: بلومبرگ

❖ فلزات غیرآهنی

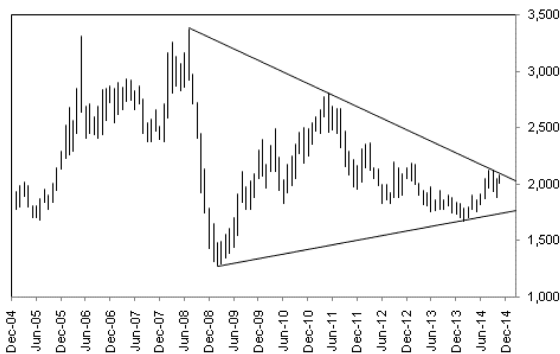
● آلومینیوم: سقوط از دامنه قیمتی امری غیرممکن

قیمت آلومینیوم تحویل سه‌ماهه بورس فلزات لندن به احتمال زیاد طی هفته‌های آتی با مقاومت بلندمدت مواجه می‌شود، با این حال دیدگاه اصلی در این فصل نیز حفظ شده است، به طوری که قیمت‌ها کمتر از ۲,۱۰۰ دلار به ازای هر تن نخواهد بود. در شرایطی که موجودی بورس فلزات لندن در حال کاهش است، به طوری که کل موجودی این بورس در اواسط نوامبر ۲۰۱۴ در حدود ۴/۴ میلیون تن بود، بازار جهانی آلومینیوم در آگوست ۲۰۱۴ با مازاد ۲۱/۵ هزار تنی مواجه شده که این مسأله نشان‌دهنده کاهش محدودیت است.

پیش‌بینی قیمت نسبتاً پایین آلومینیوم در سال ۲۰۱۵ (در حدود ۱,۹۰۰ دلار به ازای هر تن) حفظ شده و این مسأله ناشی از افزایش مازاد داخلی فلزات در چین و تداوم هنجارسازی مالی ایالات متحده امریکا است. رشد عرضه چین با نرخ ثابت همزمان با کاهش رشد تقاضای داخلی این کشور باعث ترویج صادرات خواهد شد، ضمن این که صادرات طی نیمه دوم ۲۰۱۴ بالا باقی خواهد ماند. نرخ بالای بهره در ایالات متحده امریکا باعث افزایش هزینه کالاهای تولیدی برای معاملاتی خواهد شد که مشتری با پرداخت نقد کالا را تحویل می‌گیرد و این مسأله باعث کاهش بازده‌ها برای سرمایه‌گذاران خریدار آلومینیوم و متعاقباً فروش آن‌ها خواهد شد. کاهش چنین معاملاتی منجر به آزاد شدن فلزات موجود در انبارهای غیر بورس فلزات لندن به بازار و در نهایت باعث کاهش پیش‌بینی قیمت می‌شود.

مقاومت در آینده

قیمت آلومینیوم بورس فلزات لندن، تحویل سه‌ماهه، دلار/تن (نمودار ماهانه)



منبع: بلومبرگ، بی‌زنس مانیتور

● مس: افت بیشتر قیمت‌ها در سال ۲۰۱۵

قیمت تمام شده مس در هفته‌های آتی نیز حدود ۶,۶۰۰ دلار به ازای هر تن خواهد بود، ضمن این که رشد قیمت تحت تأثیر بهبود مداوم دلار ایالات متحده امریکا، کاهش رشد بخش ساخت و ساز چین و اقدامات سخت‌گیرانه داد و ستد کالاهای محدود می‌شود. افزون بر این به نظر می‌رسد محدودیت بازار در حال کاهش است، چرا که کمبود جهانی مس پالایش شده در آگوست ۲۰۱۴ در مجموع برابر ۲۸۸ هزار تن بود. کل مس نگهداری شده در بورس فلزات لندن، بورس کالاهای نیویورک^(۳) و بازار بورس فیوچرز شانگهای^(۴) در اواسط نوامبر ۲۰۱۴ برابر ۲۷۷ هزار تن برآورد شد که در مقایسه با ماه قبل از رشد ۴/۸ درصدی برخوردار بود. پیش‌بینی‌های مربوط به قیمت مس به تازگی و پس از تجدید نظر، با توجه به دو عامل، از روندی نزولی برخوردار شدند که این دو عامل عبارت هستند از: ۱- تداوم رشد عرضه مس با نرخ ثابت به دلیل این که بسیاری از سرمایه‌گذاری‌های بر روی مس در مناطق جدید و قدیم در ماه‌های آتی به بهره‌برداری خواهند رسید، ۲- آهنگ کند رشد اقتصادی چین که در سال‌های ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ به ترتیب ۷/۳ و ۶/۷ درصد خواهد بود. در حال حاضر انتظار می‌رود میانگین قیمت هر تن مس در سال ۲۰۱۵ برابر ۶,۵۰۰ دلار باشد.

1. MEPS Carbon Steel Index
3. COMEX
4. Shanghai Futures Exchange

۲. Dumping: دامپینگ عبارت است از صادرات یک کالا با قیمت کمتر از هزینه‌های تمام شده یا به عبارتی دیگر فروش کالا در خارج به قیمتی کمتر از قیمت داخلی.



● نیکل: افزایش قیمت‌ها از سطوح پایین کنونی، به رغم عدم بازگشت نرخ‌ها به سطوح بالای قیمت در نیمه نخست ۲۰۱۴

انتظار می‌رود قیمت نیکل در سال ۲۰۱۵ از سطوح کنونی بالاتر رود، به طوری که طی ماه‌های آتی بین ۱۵,۰۰۰ تا ۱۹,۰۰۰ دلار به ازای هر تن داد و ستد خواهد شد و میانگین هر تن نیکل در سال ۲۰۱۵ به ۱۷,۰۰۰ دلار خواهد رسید. از آنجا که انتظار می‌رود رشد مصرف در چین طی فصول آتی از آهنگ کندتری برخوردار گردد و سطح عرضه این فلز در جهان افزایش یابد، پیش‌بینی قیمت نیکل در بازار حفظ شده است. افزایش صادرات سنگ نیکل فیلیپین به چین طی ماه‌های اخیر تأثیر نامطلوب قانون منع صادرات سنگ نیکل اندونزی بر تولید چدن نیکل چینی را کاهش می‌دهد که این مسأله از افزایش تقاضا برای نیکل پالایش‌شده در چین جلوگیری خواهد کرد و بر این اساس عرضه نیکل در جهان در سطوح بالایی باقی خواهد ماند. در حقیقت موجودی بورس فلزات لندن پس از این که طی ماه‌ها با رشد مواجه بوده است، هم‌اکنون در بالاترین سطح باقی مانده است. به علاوه مازاد جهانی این فلز پالایش شده در آگوست ۲۰۱۴ به ۱۰۷ هزار تن رسیده است.

محدودیت رشد قیمت در نتیجه عرضه بیش از حد
قیمت نیکل بورس فلزات لندن، تحویل سه‌ماهه، دلار/تن، (نمودار ماهانه)



منبع: بلومبرگ، بی‌زنس مانیتور

● قلع: تداوم کمبودها عامل افزایش قیمت

انتظار می‌رود افت قیمت قلع از ماه ژوئن به تدریج و طی ماه‌های آتی بهبود یابد، ضمن این که پیش‌بینی می‌شود هر تن قلع در محدوده قیمت ۲۱,۰۰۰ تا ۲۲,۰۰۰ دلار داد و ستد شود. رشد صادرات اندونزی به موجب سیاست محدودکننده صادرات از آهنگ کندی برخوردار خواهد شد، در حالی که رشد تقاضا در چین، کره جنوبی و ایالات متحده امریکا افزایش خواهد یافت. این رشد ناشی از افزایش مداوم موجودی بورس فلزات لندن خواهد بود. هر گونه کاهش قیمت قلع اندونزی را مجبور خواهد کرد تا سطح عرضه به بازار را کاهش دهد، بازار در حال حاضر با محدودیت مواجه می‌باشد. انتظار می‌رود تداوم محدودیت بازار طی دوره پیش‌بینی تا سال ۲۰۱۸ باعث بالاتر رفتن قیمت قلع شود، به طوری که میانگین قیمت هر تن قلع

تداوم قیمت مینا پیش از افت قیمت به ارقام پایین‌تر
قیمت مس بورس فلزات لندن، تحویل سه‌ماهه، دلار/تن، (نمودار روزانه)

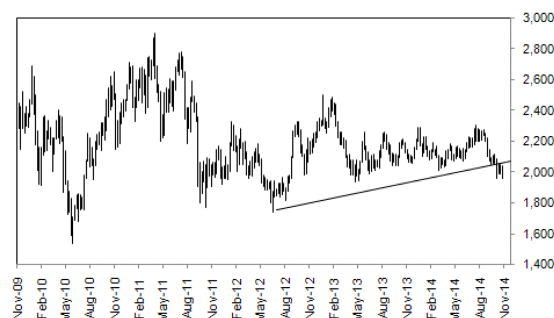


منبع: بلومبرگ، بی‌زنس مانیتور

● سرب: کاهش قیمت‌ها پیش از رویارویی بازار با کمبود سرب

قیمت سرب طی دو ماه آخر ۲۰۱۴ رو به کاهش باقی خواهد ماند، زیرا آهنگ کند فعالیت صنعتی چین باعث افت قیمت مجموع فلزات صنعتی می‌شود. شاخص مدیران خرید تولید چین از ۵۱/۱ در ماه سپتامبر به ۵۰/۸ در ماه اکتبر کاهش یافت. انتظار می‌رود رشد مصرف جهانی سرب بین ۳ تا ۶ ماه آتی کاهش یابد و رشد نسبی تولید باعث افت قیمت سرب گردد. قیمت سرب طی دو سال آینده به دلیل کمبود بازار به میزان ناچیزی افزایش خواهد یافت. کمبود بازار در نتیجه نگرانی‌های زیست‌محیطی خواهد بود که پالایشگاه‌های سرب چین را مجبور به تعطیلی کرد. متعاقباً کاهش سطح تولید و هزینه سرمایه‌های بخش معدن در جهان مانع رشد عرضه سرب به بازار می‌شود. از نقطه نظر مصرف نیز انتظار می‌رود بهبود تدریجی بخش خودروسازی در جهان، به بهبود تقاضا برای سرب پالایش‌شده بیانجامد. انتظار می‌رود کمبود بازار سرب در سال ۲۰۱۵ معادل ۲۵ هزار تن باشد که اندکی از پیش‌بینی می‌شود کمبود بازار تا سال ۲۰۱۸ به میزان قابل توجهی افزایش یابد، به طوری که کمبود جهانی تا این سال به ۶۶ هزار تن خواهد رسید. انتظار می‌رود نسبت ذخایر آماده به مصرف از ۵/۷ درصد در سال ۲۰۱۴ به ۴/۹ درصد در سال ۲۰۱۵ و ۲/۶ درصد در سال ۲۰۱۸ کاهش یابد.

کاهش قیمت در کوتاه‌مدت
قیمت سرب بورس فلزات لندن، تحویل سه‌ماهه، دلار/تن، (نمودار هفتگی)



منبع: بلومبرگ، بی‌زنس مانیتور



در سال‌های ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶ به ترتیب ۲۳,۵۰۰ و ۲۴,۵۰۰ دلار خواهد بود. انتظار می‌رود بازار جهانی قلع پالایش شده طی سال‌های آتی همچنان با کمبود مواجه باشد، ضمن این که نسبت ذخایر آماده به مصرف از ۷/۶ درصد در سال ۲۰۱۳ به ۲/۴ درصد در سال ۲۰۱۸ می‌رسد.

افزایش قیمت در آینده

قیمت قلع بورس فلزات لندن، تحویل سه‌ماهه، دلار/تن، (نمودار هفتگی)



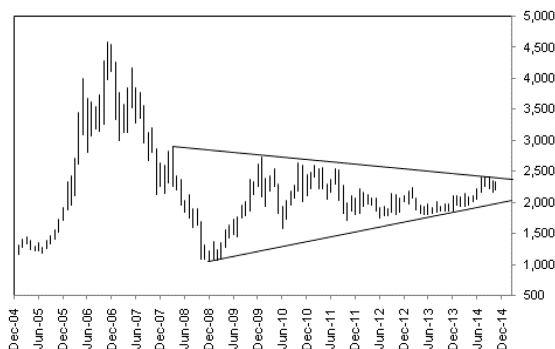
منبع: بلومبرگ، بی‌زنس مانی‌تور

• روی: عرضه محدود در برابر کاهش سطح تقاضا

هر تن روی طی ماه‌های آتی بین ۲,۱۰۰ تا ۲,۴۰۰ دلار داد و ستد خواهد شد. قیمت‌ها در بلندمدت کاهش می‌یابد و به طور متوسط طی سال ۲۰۱۵ به ۲,۲۵۰ دلار می‌رسد. قیمت هر تن روی بر رقم ۲,۴۰۰ دلار که آخرین بار در اواخر سه‌ماهه سوم ۲۰۱۴ مشاهده شد، مقاومت بیشتری دارد و این مسأله ناشی از محدودیت کوتاه‌مدت در بازار روی پالایش شده می‌باشد. در حقیقت روند کاهش موجودی

فلز روی پالایش شده در بورس فلزات لندن ادامه یافته و در اواسط نوامبر ۲۰۱۴ به ۶۹۰ هزار تن رسیده است. با این حال و با توجه به سطح پایین تقاضا در ماه‌های آینده، انتظار می‌رود افزایش قیمت ناشی از کاهش عرضه به تعادل برسد و متعاقباً انتظار نمی‌رود به نحو قابل ملاحظه‌ای از رقم مورد اشاره بالاتر رود. در نهایت ضعف بیشتر بخش املاک چین و افزایش موانع رشد اقتصادی در ژاپن و منطقه یورو باعث محدود شدن نرخ رشد تقاضا برای روی پالایش شده در جهان خواهد شد. اگرچه رشد تولید ورق فولاد گالوانیزه شده در چین به موجب تقاضا برای تولید خودرو و کالاهای بادوام افزایش خواهد یافت، آهنگ کند رشد تقاضا برای فولاد گالوانیزه شده در بخش املاک و ساخت و ساز چین باعث کاهش قیمت خواهد شد.

افت قیمت به ارقامی پایین‌تر از حد معین امری غیرممکن
قیمت روی بورس فلزات لندن، تحویل سه‌ماهه، دلار/تن، (نمودار ماهانه)



منبع: بلومبرگ، بی‌زنس مانی‌تور

عملکرد و پیش‌بینی‌های کالاهای منتخب

کالا	واحد	قیمت کنونی	از ابتدای سال جاری تا کنون (درصد تغییر)	یک سال (درصد تغییر)	۲۰۱۳ (متوسط)	از ابتدای سال جاری تا کنون (متوسط)	۲۰۱۵ (متوسط)	۲۰۱۶ (متوسط)
آلومینیوم	دلار/تن	۲,۰۷۱	۱۵	۱۵	۱,۸۸۷	۱,۸۸۶	۱,۹۰۰	۲,۰۰۰
مس	دلار/تن	۶,۷۱۷	-۹	-۴	۷,۳۴۹	۶,۸۸۲	۶,۵۰۰	۶,۴۰۰
طلا	دلار/اونس	۱,۱۶۲	-۳	-۹	۱,۴۰۹	۱,۲۷۶	۱,۲۰۰	۱,۱۵۰
سنگ آهن	دلار/تن	۷۶	-۴۴	-۴۴	۱۳۵	۱۰۱	۹۰	۸۶
سرب	دلار/تن	۲,۰۵۱	-۸	-۲	۲,۱۵۵	۲,۱۳۲	۲,۱۵۰	۲,۱۷۵
نیکل	دلار/تن	۱۵,۷۰۰	۱۳	۱۵	۱۵,۰۸۱	۱۷,۰۷۷	۱۷,۰۰۰	۱۸,۰۰۰
پالادیوم	دلار/اونس	۷۷۸	۸	۶	۷۲۶	۸۰۵	در دسترس نیست	در دسترس نیست
پلاتینیوم	دلار/اونس	۱,۲۰۴	-۱۲	-۱۶	۱,۸۴۸۶	۱,۴۱۰	در دسترس نیست	در دسترس نیست
نقره	دلار/اونس	۱۶	-۱۹	-۲۳	۲۴	۱۹	در دسترس نیست	در دسترس نیست
فولاد (فولادهای کربنی شرکت خدمات مهندسی مدیریت و تولید)	دلار/تن	۶۷۲	-۶	-۶	۷۰۸	۷۰۹	۷۰۰	۷۱۰
قلع	دلار/تن	۲۰,۱۴۰	-۱۰	-۱۲	۲۲,۲۹۸	۲۲,۱۱۵	۲۳,۵۰۰	۲۴,۵۰۰
روی	دلار/تن	۲,۲۹۰	۱۱	۲۱	۱,۹۳۹	۲,۱۶۱	۲,۲۰۰	۲/۲۵۰

منبع: بی‌زنس مانی‌تور، بلومبرگ



«چشم‌انداز رقابتی»

کیلومتری جنوب کازابلانکا) منتقل می‌نماید. این شرکت در نظر دارد از طریق سرمایه‌گذاری در چهار کارخانه کود شیمیایی دی‌آمونیم فسفات/مونوآمونیم فسفات در بندر جرف‌لاسار به منظور فراوری سنگ فسفات و اسید به کودهای شیمیایی، زنجیره ارزش^(۷) خود را توسعه دهد. همچنان این دیدگاه وجود دارد که سلطه مراکش در صادرات جهانی باعث محدود شدن بازار جهانی فسفات خواهد شد.

شرکت طلا و نقره مایا^(۸) نیز یک شرکت کانادایی اکتشاف معدن است و دارایی‌های کنونی این شرکت شامل پروژه نقره و طلا آمیزمیز^(۹) در مراکش و پروژه طلا-نقره بالوارت^(۱۰) در مکزیک می‌شود. متالیکس^(۱۱) یک شرکت کانادایی دیگر است که دارای مجوز اکتشاف ۲۵,۰۰۰ کیلومتر مربع می‌باشد و سنگ‌های آرکتن^(۱۲) در منطقه صحرای غربی را تحت پوشش قرار می‌دهد. نمونه‌برداری گسترده نیز نشان‌دهنده چشم‌انداز مطلوب این منطقه برای الماس و فلزات اصلی و گران‌بهاست. متالیکس فعالیت‌های اکتشافی خود را به صورت سرمایه‌گذاری مشترک با اداره ملی هیدروکربن‌ها و معادن انجام می‌دهد.

شرکت کسبه رسورسز^(۱) یک شرکت مراکشی فعال در زمینه اکتشاف و استخراج معدن می‌باشد. پورتفوی دارایی‌های این شرکت در مراکش شامل پروژه قلع آچماچ^(۲) در شمال مراکش و پروژه طلای تاملالت^(۳) در شرق مراکش است. پروژه قلع آچماچ یکی از بزرگ‌ترین ذخایر قلع توسعه‌نیافته در جهان به شمار می‌رود و می‌تواند مراکش را به یکی از نقش‌آفرینان مهم در این فلز تبدیل نماید. آچماچ در مرز غربی استان الحاجب^(۴)، در حدود ۱۴۰ کیلومتری جنوب شرقی رباط (پایتخت مراکش) واقع شده است. ۱۳۵ هزار تن از کل منابع شناسایی شده از دسامبر ۲۰۱۳ تا به حال، شامل فلز قلع می‌باشد. البته فرایند شناسایی منابع ادامه دارد.

شرکت فسفات شریف برنامه‌های بلندپروازانه‌ای در جهت افزایش ظرفیت استخراج فسفات کشور به ۴۷ میلیون تن در سال تا سال ۲۰۲۰ دارد. این شرکت در استخراج مواد خام^(۵) و خط‌لوله زیرزمینی انتقال ترکیبات سرمایه‌گذاری نموده است، به طوری که فسفات حاصل از مناطق مرکزی استخراج معدن را مستقیماً به پایانه‌های فسفات در جرف‌لاسار^(۶) (حدود ۱۲۰

1. Kasbah Resources

2. Achmmach

3. Tamlalt

4. El Hajeb

5. ROM (Run of Mine)

6. Jorf Lasar

7. Value Chain

8. Maya Gold & Silver

9. Amizmiz

10. Baluarte

11. Metalex

12. Archean Rocks



بزرگترین شرکت‌های معدنی و فلزات در خاورمیانه و شمال آفریقا

شرکت	کشور	ارزش بازار (میلیون دلار)	کارمندان	درآمد (میلیون دلار)	درآمد خالص (میلیون دلار)	حاشیه سود (درصد)	نسبت قیمت به درآمد	نسبت قیمت به ارزش دفتری
شرکت استخراج معدن عربستان سعودی ^(۱)	عربستان سعودی	۹,۳۱۹	۴,۳۶۶	۱,۶۱۲	۴۴۹	۲۷/۸	۳۱/۵	۴/۱
ایرگلی دمیر و کلیک فابریکالاری تی.ای.اس ^(۲)	ترکیه	۷,۲۱۷	۱۲,۸۰۱	۵,۱۴۷	۴۸۴	۹/۴	۱۱/۷	۱/۷
شرکت آلومینیوم بحرین بی.اس.سی ^(۳)	بحرین	۲,۰۹۰	در دسترس نیست	۱,۹۸۸	۲۱۲	۱۰/۶	۱۰/۲	۰/۹
ایز استیل ^(۴)	مصر	۱,۲۹۳	۱,۰۹۳	۳,۰۹۹	۲۰	۰/۶	در دسترس نیست	۲/۰
کاردمیر ^(۵)	ترکیه	۱,۲۰۱	۳,۷۸۳	۹۵۴	۵۳	۵/۵	۸/۸	۱/۷
ال ایزر الدخلا استیل الکساندر ^(۶)	مصر	۱,۱۰۳	۲,۶۰۹	۲,۲۹۹	۱۴۰	۶/۱	۵۷/۹	۲/۴
کوزا آلتین ایستلمیلری ای.اس ^(۷)	ترکیه	۹۱۲	در دسترس نیست	۴۸۹	۲۶۲	۵۳/۶	۴/۴	۲/۱
شرکت آهن و فولاد مس ^(۸)	مصر	۵۶۳	۱۰,۹۲۵	۱۹۰	-۱۳۸	-۷۲/۷	در دسترس نیست	در دسترس نیست
شرکت یونایتد وایر فکتوریز ^(۹)	عربستان سعودی	۴۸۰	در دسترس نیست	۲۶۷	۳۲	۱۲/۱	۱۴/۸	۳/۸
ازمیر دمیر کلیک سانای.اس ^(۱۰)	ترکیه	۴۷۹	۱,۶۶۸	۹۰۵	-۶۲	-۶/۹	در دسترس نیست	۲/۱
شرکت پایپ استیل سعودی ^(۱۱)	عربستان سعودی	۴۰۹	۴۴۲	۲۲۴	۲۱	۹/۵	۴۰/۲	۱/۹
آلومینیوم مصر ^(۱۲)	مصر	۳۰۲	۷,۹۰۶	۷۱۳	۲۹	۴/۱	۱۳/۹	۰/۵
شرکت ملی ریخته‌گری و تولید فلزات ^(۱۳)	عربستان سعودی	۲۸۵	در دسترس نیست	۱۰۲	۳	۲/۸	۴۰/۱	۲/۷
شرکت عربین پایپ ^(۱۴)	عربستان سعودی	۲۶۵	۱۵۰	۱۰۲	۳	۲/۵	۱۶۹/۱	۱/۵
شرکت بورس‌ان باتیریم و پازارلما ای.اس ^(۱۵)	ترکیه	۲۴۲	۱۵	۲۱	۱۷	۷۷/۹	۱۴/۷	۱/۱
شرکت کویت فاندری اس.ای.کی ^(۱۶)	کویت	۱۶۹	۱۳۱	۸	۸	۹۳/۲	۲۰/۸	۰/۹

منبع: بیزینس مانیفور، بلومبرگ

1. Suadi Arabian Mining Co
2. Ereğli Demir Ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.
3. Aluminium Bahrain BSC
4. Ezz Steel
5. Kardemir
6. El Ezz Aldekhla Steel Alexandria
7. Koza Altın İşletmeleri A.Ş.
8. Egyptian Iron & Steel Co

9. Unitt Wire Factories Co
10. Izmir Demir Çelik Sanayi A.Ş.
11. Saudi Steel Pipe Co
12. Egypt Aluminium
13. National Metal Manufacturing & Casting Co
14. Arabian Pipes Co
15. Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
16. Kuwait Foundry Co SAK



شرکت کسبه رسورسز

❖ نقاط قوت

- منابع شرکت کسبه در سال ۲۰۱۴ افزایش یافت؛ پروژه قلع آچماچ در حال حاضر بزرگ‌ترین پروژه در زمینه سنگ سخت قلع توسعه‌نیافته در جهان به شمار می‌رود، از مجموع ۱۴/۶ میلیون تن منابع شناسایی شده از سنگ فلزات، در حدود ۱۳۵ هزار تن آن شامل فلز قلع می‌باشد.
- تویوتا تیشوشو^(۱) که در حدود ۸ درصد از داد و ستدهای بازار جهانی قلع را در اختیار دارد، یک یادداشت تفاهم با شرکت کسبه در زمینه خرید منافع پروژه قلع آچماچ امضا نمود.

❖ نقاط ضعف

- تمرکز اصلی کسبه بر استخراج قلع قرار دارد که این مسأله باعث سقوط احتمالی قیمت جهانی قلع می‌شود.
- صرف نظر از فسفات، مراکش هنوز هم از بازار نسبتاً کوچکی برای بخش معدن برخوردار است، بدین ترتیب از زیرساخت‌های نسبتاً اندکی برای حمل و نقل و صادرات برخوردار است. آچماچ در جنوب شرقی کشور واقع شده و از بنادر غربی مراکش فاصله دارد.

❖ فرصت‌ها

- محدودیت‌های عرضه در اندونزی، به عنوان بزرگ‌ترین تولیدکننده قلع در جهان، فرصت‌هایی را برای توسعه صادرکنندگان کوچک‌تر همچون مراکش فراهم می‌آورد.
- صنعت معدن مراکش به نحو قابل توجهی توسعه‌نیافته است و از پتانسیل بالایی برای رشد و توسعه برخوردار است.
- به دلیل نیاز روز افزون چین و هند به قلع، تقاضای جهانی این فلز در بلندمدت افزایش خواهد یافت.

❖ تهدیدها

- در ماه‌های اخیر مراکش شاهد افزایش اغتشاشات داخلی به‌ویژه در بخش معدن بوده است.
- کاهش محدودیت‌های صادراتی در اندونزی باعث افزایش عرضه قلع در جهان و کاهش قیمت‌ها خواهد شد.

❖ مرور اجمالی

شرکت کسبه رسورسز یک شرکت مراکشی فعال در زمینه اکتشاف و استخراج معدن می‌باشد. پورتفوی دارایی‌های این شرکت در مراکش شامل پروژه‌های قلع آچماچ و بوآ الجاج^(۲) در شمال مراکش و پروژه طلای تاملالت در شرق مراکش می‌شود. این شرکت در فهرست بورس سهام استرالیا به ثبت رسیده است.

❖ راهبرد

در ماه‌های اخیر کسبه عملیات‌های رو به رشد خود را در مراکش در راستای تعهد خود به شناسایی عملیات‌های جدید اکتشاف و توسعه قرار داد. این شرکت روند تصاحب پروژه بوآ الجاج را تکمیل نمود، در حالی که شرکت کسبه در آگوست ۲۰۱۱ اعلام نمود اداره ملی هیدروکربن‌ها و معادن روند انتقال حقوق استخراج معدن آچماچ به کسبه به ارزش کل ۵ میلیون دلار با قابلیت پرداخت پنج ساله تکمیل نموده است. این توافق‌نامه امکان توسعه فعالیت‌های کسبه در این منطقه را ایجاد می‌نماید، در حالی که کل سرمایه‌گذاری به احتمال زیاد برابر ۱۶۷ میلیون دلار خواهد بود.

1. Toyota Tshusho
2. Bou El Jaj

شرکت کسبه ریسورسز

سال ۲۰۱۴ برای شرکت کسبه سال انتقال است، چرا که از یک شرکت اکتشافی به یک شرکت تولیدکننده انتقال یافته است. این شرکت در نظر دارد روند ساخت و ساز پروژه آچماچ را در نیمه دوم ۲۰۱۴ راه اندازی نماید، زیرا تولید تجاری این معدن در سال ۲۰۱۵ آغاز می شود.

عملکرد مالی کسبه ریسورسز

۲۰۱۳	۲۰۱۲	۲۰۱۱	۲۰۱۰	۲۰۰۹	۲۰۰۸	
۰	۰	۰	۰	۰	۰	درآمد، میلیون دلار
-۲۳/۲	-۱۵/۴	-۱۰/۹	-۵/۳	-۳/۰	-۴/۲	درآمد قبل از بهره، مالیات و استهلاک ^(۱) میلیون دلار
-۲۲/۰	-۱۴/۰	-۱۱/۲	-۵/۳	-۳/۰	-۳/۸	درآمد خالص، میلیون دلار

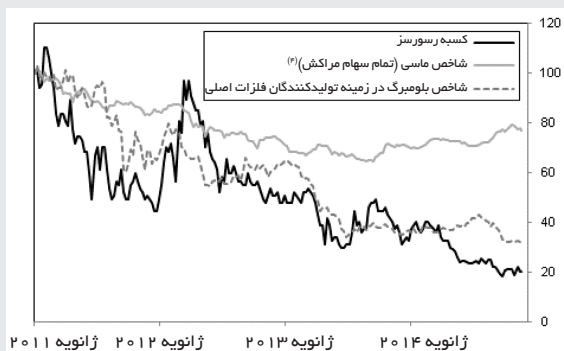
منبع: بیزینس مانیتر، بلومبرگ

❖ داده های عملیاتی

آخرین مطالعات امکان سنجی نشان می دهد مؤلفه های ذیل با قیمت ۲۴,۹۷۰ دلار به ازای هر تن قلع بورس فلزات لندن برابر هستند:

- ارزش فعلی خالص^(۲): ۱۴۷ میلیون دلار
- نرخ بازده داخلی^(۳): ۳۴/۵ درصد
- مازاد موجودی نقد: ۲۹۷ میلیون دلار
- موجودی معدن: ۶/۶ سال

معضلات صنعت جهانی معدن تأثیرگذار بر قیمت سهام کسبه ریسورسز - استفاده از شاخص های جدید



منبع: بیزینس مانیتر، بلومبرگ

❖ اطلاعات شرکت

- استرالیا، خیابان هاردی ۱۹، پرت جنوبی، خط ۴، WA 6151
- تلفن: +۶۱-۸۹۴۶۳۶۶۵۱
- www.kasbahresources.com



شرکت طلا و نقره مایا

❖ نقاط قوت

- شرکت مایا در حال حاضر ۱۰۰ درصد منافع چهار مجوز بهره‌برداری و یک مجوز اکتشاف پروژه طلا و نقره آمیزمیز را در اختیار دارد، این پروژه منطقه‌ای به مساحت ۸۰ کیلومتر مربع را تحت پوشش خود دارد.
- شرکت مایا در حال توسعه معدن نقره زیگوند^(۱) می‌باشد.

❖ نقاط ضعف

- این شرکت هنوز از فعالیت‌های استخراج معدن درآمدی حاصل نکرده است، زیرا این شرکت در مرحله اکتشاف قرار دارد.

❖ فرصت‌ها

- در حال حاضر مراحل خرید چهار پروژه طلا-نقره و پلیمتالیک دیگر در این کشور نهایی شده است.
- پژوهش ژئوفیزیکی زمین نزدیک به معدن نقره ایمیت^(۲) رده جهانی در حال اجرا می‌باشد.

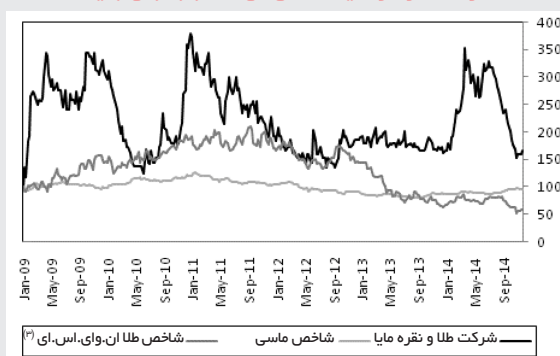
❖ تهدیدها

- شرکت مایا نسبت به سقوط قیمت طلا و نقره در آینده بسیار آسیب‌پذیر است.
- بخش معدن مراکش در ماه‌های اخیر با اعتراضات گسترده‌ای مواجه بوده است، هرچند بخش عمده‌ای از این اعتراضات بر بخش فسفات متمرکز بودند.

❖ مرور اجمالی

شرکت طلا و نقره مایا یک شرکت کانادایی اکتشاف معدن است که در زمینه حصول حق مالکیت فلزات گران‌بها تلاش می‌کند. دارایی‌های این شرکت از پتانسیل تبدیل شدن به پروژه‌های استخراج معدن در رده جهانی برخوردار هستند. دارایی‌های کنونی این شرکت شامل پروژه نقره و طلا آمیزمیز در مراکش و پروژه طلا-نقره بالوارت در مکزیک می‌شود. مایا همچنین در حال توسعه پروژه سوم خود نیز می‌باشد؛ این پروژه مربوط به معدن نقره زیگوند واقع در کوهستان‌های آنتی-اطلس منطقه مرکزی مراکش می‌شود که در سال ۲۰۱۱ آن را خریداری نمود. شرکت مایا در حال توسعه مجدد این معدن است که از سال ۱۹۹۰ غیرفعال شده بود.

داد و ستد محدود در آینده
شرکت طلا و نقره مایا- شاخص‌های منتخب با مبنای جدید



نکته: ژانویه ۲۰۰۹ برابر امتیاز ۱۰۰ می‌باشد.
منبع: بیژنس مانیتور، بلومبرگ

❖ راهبرد

شرکت مایا عملیات‌های خود در زمینه توسعه را آغاز نموده است و عملیات حفاری این شرکت در معدن آمیزمیز در سال ۲۰۱۴ آغاز می‌شود؛ فعالیت این معدن به دلیل مجموعه‌ای از ارزیابی‌ها در طول سال ۲۰۱۰ به حالت تعلیق قرار گرفت، به طوری که ۳۴۱,۰۷۳ اونس از ذخایر طلا در این معدن آزاد شد. در همان ماه مایا اعلام نمود که از آمادگی کامل برای خریداری چهار پروژه در زمینه معادن طلا، نقره و پلی‌متالیک در مراکش برخوردار است.



شرکت طلا و نقره مایا

این شرکت همچنین در پروژه‌های جدید سرمایه‌گذاری می‌نماید و در حال حاضر حقوق مواد معدنی موجود در ۱۶ کیلومتر مربع از منطقه مجاور معدن نقره ایمتر را به ارزش کل ۴۰۰,۰۰۰ درهم مراکش خریداری نموده است؛ این معدن با مجوز شماره ۲۳۳۲۶۳ توسط شرکت دولتی اس.ام.آی راه‌اندازی شد. شرکت مایا در آگوست ۲۰۱۲ برنامه توسعه معدن نقره زیگوندرا خود را به‌روزرسانی کرد، ضمن این‌که روند ساخت و ساز جاده جدید متصل به این معدن را تکمیل نمود. شرکت مایا همچنین پژوهش‌های جغرافیایی در خصوص محل استخراج معدن را نیز اجرا می‌نماید.

❖ داده‌های عملیاتی

فهرست املاک و دارایی‌های معدنی مایا به شرح ذیل می‌باشد:

- معدن نقره زیگوندرا: ۱۰ میلیون اونس نقره در محل
- پروژه آمیزمیز: منابع شناسایی شده دارای ۳۴۲ هزار تن طلا
- معدن آزگور^(۱): ۶ هزار تن مولیبدنوم، ۲ هزار تن مس
- معدن پلی‌متالیک بوآمدین^(۲)

دستاوردهای مالی شرکت طلا و نقره مایا

۲۰۱۳	۲۰۱۲	۲۰۱۱	۲۰۱۰	۲۰۰۹	
۰/۰	۰/۰	۰/۰	۰/۰	۰/۰	درآمد، میلیون دلار
-۲/۵	-۲/۵	-۲/۸	-۱/۴	-۰/۸	درآمد قبل از بهره، مالیات و استهلاک، میلیون دلار
-۳/۴	-۲/۳	-۲/۹	-۱/۴	-۲/۰	درآمد خالص، میلیون دلار

منبع: بیزینس مانیاتور، بلومبرگ

❖ اطلاعات شرکت

- کانادا، کبک، بلوار دی لا سیگنیوره ۱۰، ایست سوئیت ۲۰۷، بلاینویل، J7C3V5
- تلفن: +۱-۴۵۰-۴۳۵۰۷۰۰
- www.mayagoldsilver.com



«چشم انداز منطقه»

❖ چشم انداز خاورمیانه و شمال آفریقا

دیدگاه: انتظار می رود کاهش ریسک های سیاسی در مصر و ایران باعث افزایش نرخ رشد بخش معدن در سرتاسر منطقه شود. با این حال به رغم پیش بینی ها، منطقه خاورمیانه و شمال آفریقا طی سال های آتی به مرکز مهم صنایع معدنی تبدیل نخواهد شد. در شرایطی که پیش بینی می شود به دلیل کاهش نرخ تورم، تولید در سودان و عربستان سعودی با آهنگ سریعی رشد کند، این مسأله باعث نخواهد شد بخش معدن به منبع اصلی درآمد و جایگزین درآمدهای نفتی تبدیل شود. یکی از مناطق دارای چشم انداز مطلوب عراق است، چرا که از یک طرف در شمال این کشور ثبات نسبی برقرار است و از طرف دیگر دولت تمایل دارد نظر سرمایه گذاران را به این منطقه جلب نماید.

دولت های حاضر در منطقه خاورمیانه و شمال آفریقا به

منظور تنوع بخشیدن به شرایط اقتصادی، یافتن سایر منابع درآمدی و افزایش فرصت های استخدام طی سال گذشته مشتاقانه تلاش نمودند سرمایه گذاران را به بخش های معدن خود جذب نمایند. این روند به ویژه در مصر و ترکیه اجرا شد و دولت های این کشور مشتاق هستند از قیمت های بالای مس و طلا منافعی را حاصل کنند و سرمایه گذاری های جدیدی را جذب کنند. دولت های عربستان سعودی و عراق نیز تلاش می کنند به اقتصادهای خود تنوع بخشیده و میزان وابستگی به نفت را کاهش دهند، حال آن که سودان تلاش نموده است پس از تفکیک شدن از سودان جنوبی در سال ۲۰۱۱ منابع جدید درآمد را به دست آورد، چرا که سودان نیمی از تولید نفت خود را از دست داده است. انتظار نمی رود تغییرات قابل توجهی در اکثر بخش های خاورمیانه و شمال آفریقا طی سال های آتی تحقق یابد و مطمئناً پیش بینی نمی شود این منطقه در آینده نزدیک به یکی از نقش آفرینان مهم بخش معدن تبدیل شود.



فرصت‌های مهم در صنعت طلا
ذخایر طلای عربستان سعودی



منبع: بیزینس مانیاتور، بلومبرگ

که شرکت سنتامین (بزرگ‌ترین تولیدکننده طلا در مصر) به تازگی تجربه نمود و وضعیت حقوقی تولید و صادرات طلای شرکت سنتامین با تغییرات دولت معکوس شد که این مسأله مانع ورود سرمایه‌گذاران به مصر خواهد شد.

❖ عراق: منطقه‌ای با چشم‌انداز روشن

عراق از جمله کشورهای دارنده بیشترین ذخایر طلا در جهان به شمار می‌رود که به رغم ریسک‌های سیاسی موجود در این کشور، توجه بسیاری از سرمایه‌گذاران را جلب می‌کند. این ذخایر شامل اکتشافات گسترده در اطراف بغداد است که از پتانسیل تبدیل شدن به چشم‌انداز اقتصادی عراق برخوردار می‌باشد. بر این اساس انتظار می‌رود قیمت‌های بالای طلا اجرای پروژه‌ها در مناطق پیشرو را توجیه نماید. به علاوه ذخایر طلا در منطقه کردستان به دلیل برقراری صلح و ثبات نسبی از چشم‌انداز مساعدتری برخوردار است. دولت عراق بسیار علاقه‌مند به جذب سرمایه‌گذاری خارجی می‌باشد و بدین منظور به شرکت‌ها اعلام نموده است در صورت توسعه پروژه‌های مشترک با یک شریک داخلی از معافیت مالیاتی ۱۰ ساله با احتمال تمدید این مدت به ۱۵ سال برخوردار خواهند شد.

❖ مراکش: پتانسیل رشد قلع

قانون جدید بخش معدن مراکش بر ایجاد انگیزه برای فعالیت‌های بهره‌برداری از معادن تمرکز خواهد داشت، چرا که تنها ۳۰ درصد از زمین‌های این کشور برای کشف منابع معدنی مورد نقشه‌برداری قرار گرفته‌اند. بر این اساس چشم‌انداز مثبت نسبت به صنایع معدنی مراکش حفظ شده است که این مسأله به نحوی قابل توجه به استخراج فسفات ارتباط دارد، زیرا تقاضا برای مواد غذایی از سوی اقتصادهای نوظهور باعث افزایش رشد تقاضا برای کودهای شیمیایی فسفاته می‌شود.

● پتانسیل بالای رشد برای قلع

شرکت ژاپنی تویوتا تیشوشو در سال ۲۰۱۳ سهم خود را در شرکت معدنی کسبه رسورسز افزایش داد، به طوری که تویوتا در حال حاضر ۱۸/۸ درصد از سهام کسبه را در اختیار دارد و دومین سهامدار به حساب می‌آید؛ ارزش سهام تویوتا نیز در کسبه به میزان ۱۱ میلیون دلار گزارش شده است. دارایی‌های شرکت کسبه مشمول پروژه‌های قلع آچماچ و بوآ الجاج در شمال مراکش و پروژه طلای تاملالت در شرق این کشور می‌باشد. در واقع شرکت کسبه رسورسز مالک پروژه قلع آچماچ (بزرگ‌ترین ذخایر توسعه‌نیافته قلع در جهان) به شمار می‌رود. در دسامبر ۲۰۱۳ مجموع منابع مشخص شده و اثبات شده محتوی قلع این پروژه برابر ۱۳۰ هزار تن بود.

❖ ایران و عربستان: برنامه‌های بلندپروازانه

به رغم برنامه‌های دولت عربستان برای افزایش سرمایه‌گذاری در ذخایر طلا و کاهش وابستگی به صادرات نفت خود، پیش‌بینی می‌شود بخش طلا در سال‌های آتی از رشد نسبتاً کمی برخوردار گردد و این مسأله نشان می‌دهد پیش‌بینی دولت در خصوص رشد طلا تحقق نخواهد یافت و متعاقباً به میزان جزئی قادر خواهد بود وابستگی شدید این کشور را به نفت کاهش دهد. اگرچه عربستان همچنان دومین تولیدکننده طلا در خاورمیانه و شمال آفریقا (پس از مصر) باقی خواهد ماند، اما انتظار می‌رود رشد تولید در بلندمدت از آهنگ کندی برخوردار گردد، مگر این که ذخایر جدیدی مورد بهره‌برداری قرار گیرد.

دولت ایران در حال اجرای برنامه ۲۰ ساله با هدف جذب ۲۰ میلیارد دلار سرمایه به بخش معدن است که با توجه به تحریم‌های اعمال شده علیه این کشور و احتمال افزایش ریسک‌های سیاسی، این رقم کاملاً غیرواقع‌گرایانه به نظر می‌رسد. طی دهه گذشته سرمایه‌گذاری ناچیزی در بخش معدن ایران صورت گرفته است و انتظار نمی‌رود این روند در سال‌های آینده تغییر کند.

❖ مصر: کاهش ریسک‌های سیاسی

انتظار می‌رود کاهش ریسک‌های سیاسی در مصر باعث افزایش سرمایه‌گذاری در صنایع معدنی این کشور شود. اداره منابع معدنی وزارت نفت مصر در راستای افزایش درآمد و توسعه اقتصاد کشور در نظر دارد تعدادی از مناقصه‌های بین‌المللی را برای مناطق اکتشاف معدن به‌ویژه در بخش طلا برگزار نماید. با این وجود شرایط نامساعد فضای سیاسی در آینده نیز باعث کاهش سرمایه‌گذاری و دلسرد شدن سرمایه‌گذاران خارجی برای ورود به این بخش خواهد شد، به‌ویژه با توجه به شرایطی

بزرگ‌ترین پروژه‌های بخش معدن در خاورمیانه و شمال آفریقا

کشور	شرکت	معدن	فلز	تولید/ذخایر مورد انتظار
مصر	الکساندر نوییا	ابومروه	طلا	۱۲/۸ هزار اونس
مصر	جمهوری عرب مصر	المغاره	زغال سنگ	۲۰ میلیون تن
مصر	جمهوری عرب مصر	الجديدا	سنگ آهن	۷۸ میلیون تن
مصر	ستامین پی. ال. سی	برامیه	طلا	۲۱/۹ هزار اونس
ایران	دولت ایران	در دسترس نیست	زغال سنگ	۴/۱ میلیارد تن
ایران	دولت ایران	در دسترس نیست	نقره	۴۰۰ هزار تن
عربستان سعودی	معادن	اددواهی	طلا	۱/۸۲ میلیون اونس منابع اندازه‌گیری شده و مشخص شده
عربستان سعودی	باریک گلد	جبل سعید	طلا	۶۰ هزار اونس از سال ۲۰۱۳
سودان	لامانچا و دولت سودان	حاثی	طلا	افزایش از ۷۳ به ۱۶۲ هزار اونس از سال ۲۰۱۳
سودان	لامانچا	کوهستان نوبا	طلا	در مراحل اولیه توسعه
ترکیه	استراتکس اینترنشینال	آلتین تپه	طلا	۵۹۳ هزار اونس منابع، آغاز روند تولید از ۲۰۱۴
ترکیه	طلای الدورادو	کیسلداگ	طلا	افزایش از ۳۰۰ به ۴۷۵ هزار اونس در سال ۲۰۱۴
ترکیه	طلای آلاسز	کوپلر	طلا	۴/۴ میلیون اونس ذخایر
ترکیه	طلای آلاماس	آگی داگی و کیرازلی	طلا	۱/۹۶ میلیون اونس ذخایر

منبع: بیزینس مانیاتور، گزارش‌های شرکت‌ها

جهانی

❖ مقررات جهانی صنعت معدن: نامطلوب‌ترین پیشرفت‌ها در آفریقا

دیدگاه: آفریقا از فصل گذشته تا به حال شاهد نامطلوب‌ترین فضای مقرراتی در بخش معادن بوده است، در حالی که آسیا از بیشترین سطح پیشرفت برخوردار بوده است. در این گزارش پیشرفت‌های کلیدی مشهود در آخرین گزارش به‌روزرسانی شده‌اند؛ این پیشرفت‌ها در امتیازهای مثبت، منفی و خنثی ۶۲ کشور تحت بررسی منعکس شده است.

انتظار می‌رود تغییر فضای مقرراتی بخش معادن در جهان ادامه یابد، با این هدف که شرکت‌های معدنی و مراجع تنظیم مقررات، خود را با شرایط فضای پس از افزایش قیمت مواد معدنی

تطبیق دهند. بسیاری از تغییرات مقرراتی در بخش معادن جهان ناشی از عدم تمایل شرکت‌ها به حضور در سرمایه‌گذاری‌های جدید خواهد بود که از یک طرف رشد این بخش را محدود می‌کند و از طرف دیگر درآمدهای دولت را از صادرات مواد معدنی و نظام‌های مالیاتی و حق بهره‌برداری کاهش می‌دهد. همان‌طور که انتظار نمی‌رود قیمت مواد معدنی به سطوح بالای مشهود در پنج سال گذشته بازگردد، انتظار می‌رود هزینه‌های سرمایه‌ای شرکت‌های معدنی مهم به صورت مستمر کاهش یابد، چرا که شرکت‌ها هزینه‌های نقدی را حفظ و کنترل می‌کنند. بر این اساس پیش‌بینی می‌شود اختلاف بین دولت‌های خواهان به حداکثر رساندن درآمدهای بخش معادن و شرکت‌های معدنی با هدف تطبیق با فضاهای مقرراتی که ریسک‌های پروژه را به حداقل می‌رساند، طی فصول آتی ادامه یابد.



پروژه‌های عظیم استخراج معدن اعلام می‌کنند، دولت به شدت تلاش می‌کند در چنین منازعاتی مداخله نماید و بین شهروندان و شرکت‌های معدنی سازش ایجاد نمایند. دولت اکوادور نیز به منظور فراهم آوردن امکان توسعه ذخایر قابل توجه و دست‌نخورده مواد معدنی برای سرمایه‌گذاران خارجی،

تغییراتی را در زمینه مالیات و مقررات ایجاد نموده است. به‌رغم بهبود فضای مقرراتی، به نظر می‌رسد عدم توسعه این بخش، افزایش اعتراضات داخلی و عدم ریسک‌پذیری شرکت‌های معدنی از اهمیت بالاتری نسبت به فرصت‌های جذاب بخش معدن این کشور برخوردار می‌باشد.

مقررات جهانی استخراج معدن-پیشرفت‌های مثبت

منطقه	کشور	تغییرات نسبت به فصل قبل	شاخص	شرح
آسیا	استرالیا	مثبت	۷۵	کاهش مالیات برای شرکت‌های معدنی کوچک
آفریقا	بورکینافاسو	مثبت	۷۰	دولت با پیاده‌سازی قوانین مدرن صنعت معدن درصدد جذب نقش‌آفرینان جدید به بخش معدن است. مهم‌ترین اقدام در زمینه مقابله با فساد می‌باشد.
امریکا	پرو	مثبت	۶۸	دولت در نظر دارد مطالعاتی را در زمینه اثر زیست محیطی انجام دهد و برای مرجع تنظیم مقررات محیط زیست را محدود نماید. سرمایه‌گذاران خارجی در بخش معدن پرو از حقوق و تعهدات مشابه سرمایه‌گذاران پرویی برخوردار هستند. نظام مالیاتی همچنان رقابتی باقی می‌ماند.
آسیا	میانمار	مثبت	۶۵	انتظار می‌رفت اصلاحات قانون استخراج معدن ۱۹۹۴ میانمار تا پایان ۲۰۱۴ اجرایی گردد. این دولت در نظر دارد سخت‌گیری کمتری نسبت به قانون منع صادرات طلا طی دو سال آینده اتخاذ نماید.
خاورمیانه و شمال آفریقا	عربستان سعودی	مثبت	۶۵	دولت درصدد آزاد نمودن بخش معدن برای سرمایه‌گذاران خارجی است.
آفریقا	ساحل عاج	مثبت	۶۱	دولت ضوابط جدیدی را در بخش معدن اجرا نمود که بیانگر توافق کلی جامعه معدن، وزارت معدن و سایر سهام‌داران می‌باشد.
آفریقا	لیبریا	مثبت	۵۵	دولت در نظر دارد از طریق جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی ذخایر عظیم سنگ‌آهن خود را توسعه دهد.
اروپا	آلمان	مثبت	۵۲	دولت مخالف استخراج معدن زغال سنگ است. با این حال مقامات توسعه معدن زغال سنگ قهوه‌ای را به تصویب رساندند، چرا که برای تولید برق بر پایه انرژی تجدیدپذیر، نیروگاه برق بر پایه زغال سنگ نقشی مهم ایفا خواهد کرد.
آسیا	هند	مثبت	۵۰	لغو تحریم استخراج سنگ‌آهن در گوا ^(۱) و کارناتاکا ^(۲) البته به صورت محدود از جمله برنامه‌های دولت به شمار می‌رود.
امریکا	اکوادور	مثبت	۴۰	دولت در راستای جذب سرمایه‌گذاری خارجی به بخش منابع طبیعی لایحه پیشنهادی اصلاح حقوق و مالیات را مطرح نمود.
آسیا	اندونزی	مثبت	۳۵	دولت درصدد لغو تحریم صادرات مواد معدنی می‌باشد.
آسیا	لائوس	مثبت	۳۰	بررسی مجدد قانون منع اعطای مجوز استخراج معدن جدید که مهلت انقضای آن تا سال ۲۰۱۵ می‌باشد.

منبع: بیزینس ماینر

❖ افت فضای مقرراتی-پیشرفت‌های کلیدی

• پیشتازی آفریقا و جایگاه دوم امریکا

پیشرفت‌های مقرراتی تعداد اندکی از کشورها در این فصل در مقایسه با فصل قبل منفی بوده است، به طوری که امتیاز چهار کشور حاضر در این منطقه کاهش یافته است. آفریقا در رأس این گروه قرار دارد و قاره امریکا پس از آفریقا در رده دوم قرار دارد؛ امتیاز سه کشور از این قاره در این فصل کاهش یافته است.

در قاره آفریقا، فضای مقرراتی بخش معدن جمهوری دموکراتیک کنگو از شرایط نامساعدتری برخوردار شد. این کشور در حال حاضر پس از زامبیا، بزرگ‌ترین تولیدکننده مس در آفریقا به شمار می‌رود، اگرچه دولت مقررات بیشتری را در زمینه منع سرمایه‌گذاری و تولید پیشنهاد داده است. لایحه‌های پیشنهادی شامل افزایش مالیات و حق بهره‌برداری

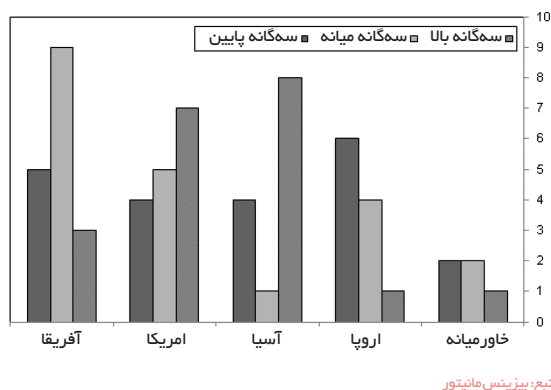
تولیدکنندگان، کاهش معافیت‌های مالیاتی و ایجاد مالیات بر سود غیرمنتظره هستند.

در قاره امریکا، پس از این که آژانس حفاظت از محیط زیست^(۳) قوانین جدیدی در جهت محدود کردن تشعشعات ناشی از نیروگاه‌های کنونی برق صادر نمود، امتیاز شاخص مقررات ایالات متحده امریکا در این فصل کاهش یافت که انتظار می‌رود این مسأله باعث تسریع افت صنعت استخراج معدن زغال سنگ ایالات متحده امریکا شود. اگرچه این مقررات با چالش‌های حقوقی مواجه می‌گردد و گهگاه در سرتاسر ایالات این کشور اجرایی خواهد شد، اما انتظار می‌رود در نهایت مقررات جدید شکل بگیرد و استفاده از زغال سنگ حرارتی برای تولید برق را کاهش دهد. در قاره اروپا، نرخ بالای مالیات در اوکراین باعث می‌شود قابلیت دوام و سودآوری عملیات‌های استخراج

1. Goa
2. Karnataka
3. Environmental Protection Agency



فضای مقرراتی در آسیا با کمترین سطح جذابیت
امتیازهای شاخص مقررات در حوزه‌های استخراج معدن - سه‌گانه‌های بالا،
میانه و پایین به تفکیک هر منطقه



معدن در معرض خطر قرار گیرد. دولت اوکراین تلاش می‌کند با توجه به منازعات مستمر با روسیه، بودجه ارتش را افزایش دهد و در عین حال از شکست اجتناب ورزد. بر این اساس افزایش مالیات بر بخش منابع طبیعی از جمله تولید نفت و گاز، از سوی دولت به عنوان منبع اصلی درآمد در نظر گرفته شده است. در قاره آسیا، توافق‌نامه تسهیم تولید مواد معدنی از سوی فیلیپین پیشنهاد شد که این طرح باعث افزایش قابل ملاحظه مالیات‌های بخش معادن خواهد شد. از فصل قبل تا به حال، دولت اندونزی قانون منع صادرات مواد معدنی خود را حفظ نموده است و این مسأله نشان می‌دهد شرکت‌های معدنی هنوز هم در فضای عملیاتی با چالش‌هایی مواجه می‌باشند.

مقررات جهانی صنعت معدن، پیشرفت‌های منفی

منطقه	کشور	تغییرات نسبت به فصل قبل	شاخص	شرح
امریکا	ایالات متحده آمریکا	منفی	۶۲	مقررات جدید آژانس حفاظت از محیط زیست باعث تسریع روند افت صنعت زغال‌سنگ در بلندمدت می‌شود. این کشور از بلندترین مدت زمان مجاز در جهان برخوردار است.
آفریقا	غنا	منفی	۵۶	در سه‌ماهه چهارم ۲۰۱۳ دولت اعلام کرد در نظر دارد بر سودهای غیرمنتظره شرکت‌های معدنی مالیات وضع نماید. از آن تاریخ این لایحه پیشنهادی با مخالفت‌های شدیدی از سوی شرکت‌های معدنی فعال در این کشور مواجه شده است. در حال حاضر این قانون اعمال نشده است، اما ممکن است در آینده اجرایی گردد.
آفریقا	موزامبیک	منفی	۵۶	دولت در نظر دارد سهم خود در پروژه‌های جدید استخراج معدن را افزایش دهد، به علاوه اذعان دارد هدف دولت از این اقدام افزایش سود شهروندان از استخراج منابع معدنی کشور می‌باشد. به رغم کاهش قیمت جهانی زغال سنگ، دولت مالیات شرکت‌های معدنی را کاهش داده است.
اروپا	اوکراین	منفی	۵۴	ریسک فساد و ریسک سیاسی همچنان نگرانی‌های اصلی به شمار می‌روند. دولت مالیات‌های بخش معدن را به منظور اجتناب از عدم موفقیت به نحوی قابل توجه افزایش داده است.
اروپا	رومانی	منفی	۵۳	دولت سهم قابل ملاحظه‌ای در تمامی پروژه‌های معدنی دارد. دولت همچنین مقررات زیست‌محیطی سختگیرانه‌ای را بر علیه شرکت‌های معدنی اعمال نموده است.
امریکا	جمهوری دومینیکن	منفی	۵۲	پروژه‌های مهم مربوط به نیکل همچنان با تأخیر مواجه هستند.
آفریقا	زامبیا	منفی	۵۲	دولت در سه‌ماهه چهارم ۲۰۱۳ اعلام کرد عوارض صادرات فلزات اصلی نیمه فراوری شده برابر ۱۰ درصد است. دولت همچنین در امور شرکت‌های در صدد کاهش مشاغل مداخله می‌کند. دولت در نظر دارد مالیات را افزایش دهد و مقررات سختگیرانه‌ای را برای تخلقات مالیاتی شرکت‌های معدنی مهم در کشور اعمال نماید.
آسیا	چین	منفی	۳۵	به منظور ممانعت از آلودگی زیست‌محیطی و حفظ منابع برای استفاده بلندمدت، مالیات‌های بخش معدن در سال گذشته افزایش یافتند.
آفریقا	جمهوری دموکراتیک کنگو	منفی	۳۲	دولت در حال تجدید نظر در ضوابط استخراج معدن برای حصول درآمد بیشتر از این بخش است. لایحه‌های پیشنهادی شامل مالیات بر سود غیرمنتظره، اخذ ۱۰ درصد سهام در پروژه‌های معدنی و افزایش حقوق بهره‌برداری از مس تا ۶ درصد می‌شوند.
امریکا	ونزوئلا	منفی	۲۵	شرکت‌های خارجی همچنان محروم از سرمایه‌گذاری در این بخش هستند.
آسیا	اندونزی	مثبت	۳۵	دولت در صدد لغو تحریم صادرات مواد معدنی می‌باشد.
آسیا	لائوس	مثبت	۳۰	بررسی مجدد قانون منع اعطای مجوز استخراج معدن جدید که مهلت انقضای آن تا سال ۲۰۱۵ می‌باشد.

منبع: بیزینس مانیاتور



مقررات جهانی صنعت معدن، پیشرفت‌های خنثی

منطقه	کشور	تغییرات نسبت به فصل قبل	شاخص	شرح
آفریقا	بوتسوانا	خنثی	۸۲	دولت در سال ۲۰۱۲ مالیات‌ها را کاهش داد و یک رویکرد حامی کسب و کار برای مالیات صنایع معدنی را حفظ نموده است. برنامه‌های بهبود چارچوب مقرراتی صنایع معدنی برای جذب شرکت‌های معدنی فعال در شاخه‌های غیر الماس به این بخش در دست اجرا می‌باشد.
اروپا	فنلاند	خنثی	۶۹	فضای مقرراتی باثباتی وجود دارد، هرچند که قوانین حفاظت از محیط زیست سختگیرانه‌ای وضع شده است.
اروپا	سوند	خنثی	۶۹	فضای مقرراتی باثباتی وجود دارد، هرچند که قوانین حفاظت از محیط زیست سختگیرانه‌ای وضع شده است و اثر اجتماعی مورد ارزیابی قرار می‌گیرد.
اروپا	بلغارستان	خنثی	۶۸	وضع نرخ‌های مالیات که به سود شرکت‌های معدنی خارجی می‌باشند.
اروپا	لهستان	خنثی	۶۷	مالیات بر نقره و مس بر مبنای میانگین قیمت ماهانه فلزات بازار بورس لندن و نرخ تسعیر دلار تعیین می‌شود. هیچ برنامه‌ای برای افزایش مالیات بخش معدن در آینده نزدیک وجود ندارد.
خاورمیانه و شمال آفریقا	ترکیه	خنثی	۶۵	نرخ مالیات نسبتاً پایین بوده و اعتبارات مالیاتی جذابی برای سرمایه‌گذاری وجود دارد.
آفریقا	آنگولا	خنثی	۶۵	دولت آنگولا در سه‌ماهه نخست ۲۰۱۳ اعلام کرد به منظور جذب سرمایه‌گذاری به بخش معدن، مالیات این بخش ۲۵ درصد کاهش یافته است.
امریکا	کانادا	خنثی	۶۵	چارچوب مقرراتی جدید در دسامبر ۲۰۱۳ اجرایی گشت، بر اساس این مقررات شرکت‌های معدنی می‌توانند از فضای مقرراتی باثبات و قابل پیش‌بینی بهره‌مند گردند.
آفریقا	موریتانی	خنثی	۶۲	طراحی نظام مالیاتی مناسب که انگیزه سرمایه‌گذاری مستقیم در بخش معدن را فراهم می‌آورد.
امریکا	پاناما	خنثی	۶۲	چارچوب مقرراتی باثبات در بخش معدن ایجاد شده است.
آسیا	مالزی	خنثی	۶۰	دولت با ارائه ابتکارات متنوعی درصدد جذب سرمایه‌گذاران و دور کردن آن‌ها از اندونزی می‌باشد. این اقدامات شامل معافیت‌های موقت مالیاتی، اعطای مجوز متمرکز شده، مالیات‌های پایین و عدم اخذ عوارض واردات می‌شوند.
آسیا	کره جنوبی	خنثی	۶۰	سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی به نحوی مطلوب مورد استقبال قرار می‌گیرد. امکان مالکیت ۱۰۰ درصد برای شرکت‌های خارجی فراهم می‌شود.
اروپا	جمهوری چک	خنثی	۶۰	لایحه اصلاح قانون استخراج معدن مورد بحث و بررسی قرار دارد که شرایط مساعدتری را برای شهروندان ساکن در مجاورت معادن زغال سنگ ایجاد خواهد کرد.
اروپا	قزاقستان	خنثی	۵۹	مقررات زیست‌محیطی سختگیرانه‌تری اعمال می‌شود.
امریکا	مکزیک	خنثی	۵۸	دولت حق بهره‌برداری از فلزات اصلی را ۷/۵ درصد و از فلزات گران‌بها را ۸ درصد اعلام نمود.
اروپا	اسلواکی	خنثی	۵۷	فساد همچنان از نگرانی‌های اصلی به شمار می‌رود.
آفریقا	مالی	خنثی	۵۵	دولت جدید در حال صورت‌برداری کامل از بخش معدن می‌باشد و همچنین در نظر دارد تمامی قراردادهای مورد بررسی قرار دهد. با این حال دولت مشتاق به کاهش فساد و جذب سرمایه‌گذاری خارجی به بخش معدن می‌باشد.
امریکا	کلمبیا	خنثی	۵۵	بازگشت به ضوابط پیشین بخش معدن؛ این مسأله باعث کاهش مشکلات شرکت‌های معدنی خواهد شد، هرچند دولت ملزم به رفع معضل استخراج معدن غیرقانونی خواهد شد.
امریکا	شیلی	خنثی	۵۴	پروژه‌ها به دلیل اعتراضات داخلی نسبت به بخش معدن و توسعه زیرساخت‌های مرتبط با تأخیر مواجه شده‌اند، اگرچه این کشور هنوز هم به لحاظ منطقه‌ای مقصد اصلی سرمایه‌گذاری در بخش معدن می‌باشد.
خاورمیانه و شمال آفریقا	مصر	خنثی	۵۴	عدم قطعیت در خط سیر دولت باعث کاهش سرمایه‌گذاری خواهد شد.
آفریقا	آفریقای جنوبی	خنثی	۵۴	اصلاحیه قانون توسعه منابع معدنی و نفت در سه‌ماهه نخست ۲۰۱۴ توسط نمایندگان مجلس به تصویب رسید و از آنجا که نسبت به پیش‌نویس نخست به نحوی گسترده بهبود یافته است مورد استقبال شرکت‌های معدنی قرار گرفت.
آفریقا	سیرالئون	خنثی	۵۳	دولت اجرای قانون اخذ مالیات بر کربن را تا سال ۲۰۱۶ به تأخیر انداخته است. با این حال دولت در نظر دارد مالیات‌هایی را بر آب معدنی حاوی اسید وضع نماید.
امریکا	برزیل	خنثی	۵۳	درآمدها و قراردادهای بخش معدن مورد بررسی قرار می‌گیرد. دولت به منظور هماهنگ کردن مقررات در حال مذاکره با سایر کشورهای غرب آفریقا می‌باشد.
خاورمیانه و شمال آفریقا	عراق	خنثی	۵۳	دولت پیشنهاد افزایش حق بهره‌برداری به ۴ درصد و ایجاد یک نظام جدید برای اعطای امتیاز را مطرح نمود.
				منطقه کردستان عراق به منظور افزایش سرمایه‌گذاری درصدد کاهش مقررات و مالیات می‌باشد. سایر مناطق عراق به دلیل وضعیت امنیتی به عنوان منطقه ممنوعه برای شرکت‌های معدنی به شمار می‌روند.

منبع: بیزینس مانیاتور



مقررات جهانی صنعت معدن، پیشرفت‌های خنثی

منطقه	کشور	تغییرات نسبت به فصل قبل	شاخص	شرح
آفریقا	گینه	خنثی	۵۳	دولت مالیات‌ها و حقوق بهره‌برداری بخش معدن را کاهش داده است، اما در حال حاضر ۱۵ درصد سهم در پروژه‌هایی با امکان خرید بالاتر از ۳۵ درصد را اخذ می‌نماید. دولت به منظور هماهنگ کردن مقررات بخش معدن در حال مذاکره با سایر کشورهای تولیدکننده در غرب آفریقا می‌باشد.
اروپا	روسیه	خنثی	۵۲	به رغم سطح بالای فساد و موانع ورود به این کشور، اصلاحات قانونی باعث بهبود چشم‌انداز سرمایه‌گذاری خارجی می‌شود.
آفریقا	نامیبیا	خنثی	۵۲	دولت در نظر دارد مالیات را تا ۴۴ درصد افزایش دهد، اما نبود شفافیت در شیوه اجرای احتمالی مالیات بر درآمد اضافی باعث فرار سرمایه‌گذاران احتمالی می‌شود.
امریکا	کوبا	خنثی	۵۰	دولت اشتیاق دارد سرمایه‌گذاری خارجی در بخش معدن به‌ویژه حوزه‌های غیر از نیکل افزایش دهد.
امریکا	هندوراس	خنثی	۵۰	قانون جدید استخراج معدن به منظور افزایش سرمایه‌گذاری در سه‌ماهه نخست ۲۰۱۳ اجرا شد. هرچند که اجرای آن با اعتراضات شدید گروه‌های زیست‌محیطی و مردم مواجه شد؛ نگرانی‌هایی این افراد در رابطه با استخراج در معادن رو باز می‌باشد.
آسیا	ژاپن	خنثی	۵۰	لایحه اصلاحی قانون استخراج معدن در ژانویه ۲۰۱۲ اجرایی گشت. بر این اساس محدودیت‌ها و بازرسی‌های بیشتری بر عملیات‌های بخش معدن اعمال می‌شود.
امریکا	جامائیکا	خنثی	۵۰	هیچ ابتکار عملی برای این صنعت را اکتد اتخاذ نشده است.
خاورمیانه و شمال آفریقا	ایران	خنثی	۴۸	احتمال کاهش تحریم‌ها می‌تواند باعث رشد قابل ملاحظه ایران در بخش معدن شود.
امریکا	آرژانتین	خنثی	۴۸	فضای کسب و کار بهبود یافته است، هرچند که هنوز هم کنترل سرمایه، تورم بالا و نیازهای داخلی باعث ایجاد مشکلات عملیاتی می‌شوند.
آسیا	ویتنام	خنثی	۴۵	صنایع معدنی به نحوی قابل توجه توسط دولت کنترل می‌شود و مقررات آن نیز توسط دولت تنظیم می‌گردد.
آفریقا	تانزانیا	خنثی	۴۵	نرخ بالای مالیات و افزایش حق بهره‌برداری شرکت‌های معدنی را مجبور می‌کند از دولت درخواست نمایند تا با از احتیاط بیشتری مقررات بخش معدن را تنظیم نماید.
آسیا	تایلند	خنثی	۴۰	تشریفات اداری پیچیده تنها تحت یک توافق‌نامه ویژه حقوق منابع معدنی را به شرکت‌های خارجی اعطا می‌کند، یا این که پروژه توسط هیئت سرمایه‌گذاری توسعه یافته باشد.
آفریقا	زیمبابوه	خنثی	۳۲	شرکت‌های معدنی فعال در این کشور با سیاست بومی‌سازی سخت‌گیرانه‌تر، سطوح بالای مداخله دولت در بخش معدن و تعهد دولت به ارتقای درآمد خود از طریق اخذ مالیات و عوارض مواجه خواهند بود.
آسیا	فیلیپین	خنثی	۳۰	دولت به دنبال افزایش ۱۰ برابری مالیات در بخش معادن می‌باشد.
امریکا	گوآتمالا	خنثی	۲۵	مهلت دوساله پروژه‌های جدید استخراج معدن به منظور کاهش اعتراضات داخلی به توسعه معدن به قوت خود باقی است.

منبع: بیزینس مانیتور

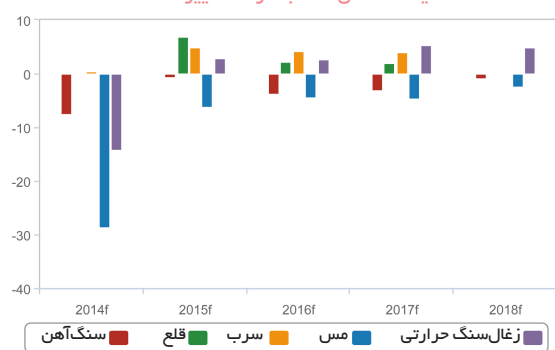
❖ چشم‌انداز جهانی

دیدگاه: قیمت پایین مواد معدنی طی فصول آینده نیز باعث کاهش دارایی و ایجاد ائتلاف در صنعت جهانی معدن خواهد شد و این مسأله سرمایه‌گذاران چینی و هندی را ترغیب خواهد نمود به صورت مشارکتی در بخش معادن خارج از کشور و در راستای امنیت منابع سرمایه‌گذاری نمایند.

انتظار می‌رود صنعت جهانی معدن طی فصول آینده همچنان تحت فشار باقی بماند. تداوم سرمایه‌گذاری کشورهای آسیایی در خارج از کشور و افزایش تنوع در تأمین مالی پروژه‌های معدنی مهلتی را برای شرکت‌های معدنی فراهم خواهد آورد. هرچند که این موضوع نیز در معکوس کردن

چشم‌انداز نامساعد این صنعت ناموفق خواهد بود و بسیاری از شرکت‌های معدنی به منظور کاهش تأثیر قیمت مواد معدنی، سیاست ریاضتی را ادامه خواهند داد.

فضای پس از افزایش قیمت کالاهای
قیمت کالاهای منتخب، درصد تغییر سالانه



پیش‌بینی: f

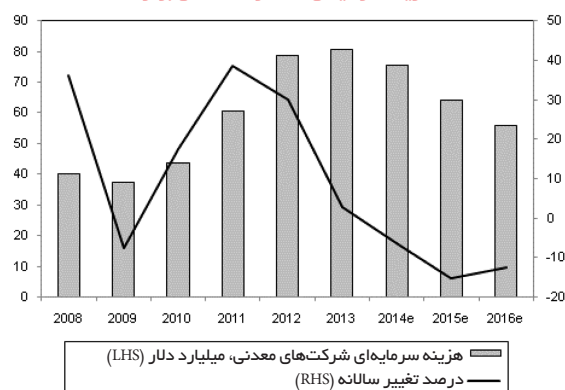
منبع: بلومبرگ، مک‌کلاسیکی^(۱)، بیزینس مانیتور

1. McCloskey

● کاهش هزینه سرمایه‌ای

انتظار می‌رود کاهش هزینه سرمایه‌ای در صنعت جهانی معدن که از سال ۲۰۱۰ آغاز شده تا سال ۲۰۱۶-۲۰۱۵ ادامه یابد. قیمت پایین مواد معدنی باعث کاهش درآمد خالص شرکت‌های معدنی خواهد شد و آن‌ها را ملزم به اعمال کنترل و نظم بر سرمایه و عرضه مواد طی سال‌های آتی خواهد کرد. بر اساس اطلاعات بلومبرگ، هزینه سرمایه‌ای ۱۰ شرکت برتر از ۸۰/۸ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۳ به ۷۵/۶ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۴ و ۶۴ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۵ کاهش می‌یابد. پیش‌بینی مربوط به اقتصاد چین و متعاقباً قیمت فلزات صنعتی نشان‌دهنده یک دوره بلندمدت از کاهش هزینه سرمایه‌ای در بخش معدن است. پیش‌بینی می‌شود میانگین رشد تولید ناخالص داخلی واقعی چین در سال ۲۰۱۵ برابر ۶/۷ درصد باشد، در صورتی که میانگین رشد سال ۲۰۱۴ در حدود ۷/۳ درصد برآورد شد و بلومبرگ نیز این رقم را ۷/۲ درصد پیش‌بینی نمود.

نظام سرمایه‌ای عاملی مهم
هزینه سرمایه‌ای ۱۰ شرکت معدنی برتر



نکته: هزینه سرمایه‌ای مورد محاسبه مربوط به ترکیبی از هزینه سرمایه‌ای شرکت‌های بی‌اچ‌پی بیلیتون^(۱)، والی، رینوتیتو، کلینکور^(۲)، انگلومایکن^(۳)، فریبورت مک‌موران کوپر اند گلد^(۴)، سیسا استرالیت^(۵)، گروپا مکزیکو^(۶)، باریگ‌گلد، و داتار سورسز^(۷) می‌باشد.

برآورد: e پیش‌بینی: f

منبع: صنایع بلومبرگ

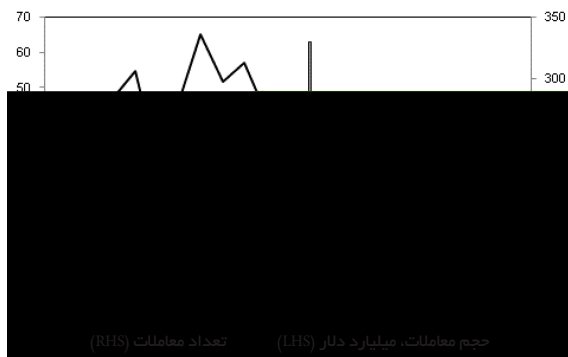
● افزایش ائتلافات شرکتی در آینده

انتظار می‌رود فعالیت‌ها در زمینه ادغام و خرید سهام شرکت‌ها در بخش معدن طی فصول آتی افزایش یابد که این مسأله ناشی از کاهش ارزش شرکت‌های معدنی، الزام به ارتقای راندمان عملیاتی و تمایل چین به سرمایه‌گذاری در منابع معدنی خواهد بود. افزایش گزینه‌های تأمین مالی از جمله سرمایه‌گذاری بخش خصوصی، صندوق‌های سرمایه دولتی و معاملات جاری باعث ائتلاف شرکت‌ها در بخش معدن خواهد شد.

اعلام قطع سرمایه‌گذاری شرکت‌های معدنی مهم در نیمه دوم ۲۰۱۴ امکان فعالیت بیشتر در زمینه ادغام و خرید سهام شرکت‌ها را فراهم خواهد آورد. شرکت بی‌اچ‌پی بیلیتون در آگوست ۲۰۱۴ اعلام کرد در نظر دارد واحدهای تولید آلومینیوم، منگنز، نقره، زغال سنگ و نیکل خود را به واحدهایی

مجزا با ارزش ۱۲ تا ۲۰ میلیارد دلار تبدیل نماید. البته شرکت انگلومایکن پلاتینیوم درصدد خروج از معدن پلاتین یونیون^(۸) و روستنبرگ^(۹) در آفریقای جنوبی می‌باشد.

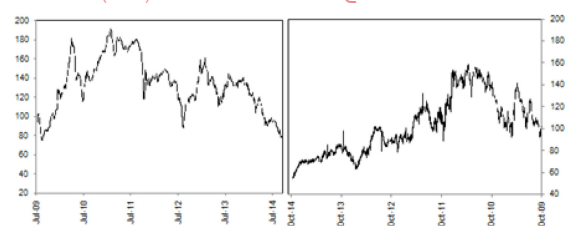
افزایش فعالیت‌ها در زمینه ادغام و خرید سهام شرکت‌ها در بخش معدن
ادغام و خرید سهام شرکت‌ها در بخش معدن



منبع: اطلاعات بلومبرگ

شرکت‌های معدنی فعال در زمینه طلا و سنگ آهن پیش‌تر در زمینه ائتلاف خواهند بود و سقوط قیمت‌ها باعث افت بسیاری از عملیات‌های پرهزینه خواهد شد، چرا که استفاده از روش‌های تأمین مالی سنتی بقای شرکت‌های معدنی کوچک‌تر را در معرض خطر قرار می‌دهد. افت قیمت سنگ آهن از سه ماهه نخست ۲۰۱۴ باعث شده صنعت سنگ آهن از چشم‌انداز رقابتی نامساعدی برخوردار گردد. شرکت‌های استرالیایی و سترن دیزرت رسورسز^(۱۰) و ترمیت رسورسز^(۱۱) در ماه سپتامبر منحل شدند، حال آن‌که شرکت مینرالز آفریکن^(۱۲) تلاش می‌کند منابع مالی پروژه تونکولیلی^(۱۳) در سیرالئون را تأمین نماید.

تحت فشار قرار گرفتن شرکت‌های کوچک در نتیجه افت قیمت‌ها
قیمت واردات سنگ آهن چین، دلار/تن (LHS)
و شاخص استخراج معدن سنگ آهن بلومبرگ (RHS)



نکته: قیمت واردات سنگ آهن چین بر مبنای محصول ۶۲ درصد آهن به صورت CFR می‌باشد.
منبع: اطلاعات بلومبرگ

با این وجود روند صعودی حجم استخراج طلا و سنگ آهن طی دوره پیش‌بینی تا سال ۲۰۱۸ ادامه خواهد یافت. افزایش تقاضا برای طلا از چین باعث توسعه سرمایه‌گذاری در دارایی‌های جهانی صنعت معدن خواهد شد که این مسأله سطح عرضه در بخش معدن را در میان‌مدت افزایش خواهد داد. در رابطه با سنگ آهن نیز لازم به ذکر است که شرکت‌های معدنی بی‌اچ‌پی، رینوتیتو و والی از آنجا که در منحنی هزینه جهانی در جایگاه شرکت‌های کم‌هزینه قرار دارند، درصدد اجرای برنامه‌های توسعه‌ای می‌باشند. شرکت بی‌اچ‌پی در نظر دارد شرکت رینو را به عنوان کم‌هزینه‌ترین تولیدکننده



به علاوه، شرکت‌های معدنی چینی ملزم به توسعه فعالیت‌های خارجی خود می‌باشند. از می ۲۰۱۴ معاملات منابع معدنی پایین‌تر از ۱ میلیارد دلار نیازمند ثبت می‌باشند و به تأیید کمیسیون اصلاح و توسعه ملی چین نیاز ندارند.

معدن سنگ‌های فلزات
جهان- سرمایه‌گذاری شرکت‌های چینی در بخش معدن



تلاش‌های هند جهت تولید مداوم در بخش‌های سنگ آهن و زغال سنگ باعث خواهد شد این کشور سرمایه‌گذاری خارجی در بخش معدن را افزایش دهد و از آنجا که قاره آفریقا غنی از ذخایر دست‌نخورده با درجه بالا هستند که برای رشد اقتصادی هند در بلندمدت امری ضروری به شمار می‌رود، انتظار می‌رود آفریقا یکی از مقاصد کلیدی برای سرمایه‌گذاری هند در صنایع معدنی باشد. در حقیقت آفریقای جنوبی مقصد بسیاری از سرمایه‌گذاران هندی به عنوان تأمین‌کنندگان برتر زغال سنگ حرارتی می‌باشد، زیرا از یک طرف زغال سنگ اندونزی از کیفیت پایینی برخوردار است و از طرف دیگر هزینه‌های استخراج در استرالیا بسیار بالا می‌باشد. شرکت جیندال و عطا^(۱) هم‌اکنون در بخش زغال سنگ آفریقای جنوبی سرمایه‌گذاری نموده است، در حالی که شرکت سیمان دالمیا^(۲) در حال بررسی ورود به این بخش است.

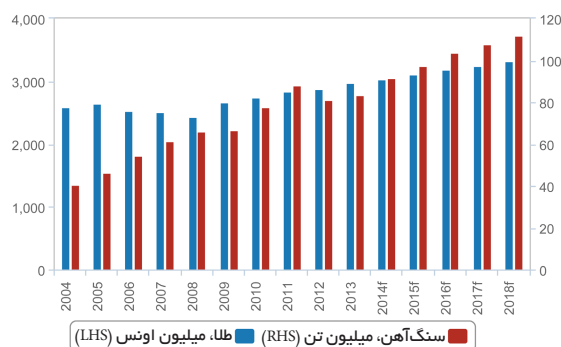
• تداوم چالش‌های عملیاتی

صرف نظر از کاهش قیمت کالاها، دلایل دیگری وجود دارد که بیان می‌کند توسعه صنعت معدن طی سال‌های آتی چالشی برای سرتاسر جهان خواهد بود. ملی شدن منابع در بسیاری از مناطق شامل امریکای لاتین و آفریقا تحقق خواهد یافت. دولت شیلی و کلمبیا تمایل بیشتری به وضع مالیات‌های جدید و مقررات سخت‌گیرانه‌تر زیست‌محیطی در بخش‌های معدن خود ابراز داشته‌اند. در زامبیا نیز دولت تمایل دارد درآمد ناشی از بخش منابع معدنی خود را افزایش دهد، بر این اساس پیشنهاد تصاحب زمین و بومی‌سازی شرکت‌های خارجی بدون جبران خسارت ارائه شد که ممکن است در فصول آتی تحقق یابد.

به علاوه رشد واکنش‌های زیست محیطی مانع توسعه پروژه‌های استخراج معدن خواهد شد. پیشنهاد ۵ میلیارد

سنگ آهن در جهان تصاحب نماید. این شرکت تلاش می‌کند از طریق توسعه زمین‌های قدیمی، هزینه‌های نقدی واحد (به استثنای هزینه حمل و نقل و پرداخت حق بهره‌برداری به دولت) را با کاهش حداقل ۲۵ درصدی به ۲۰ دلار به ازای هر تن برساند.

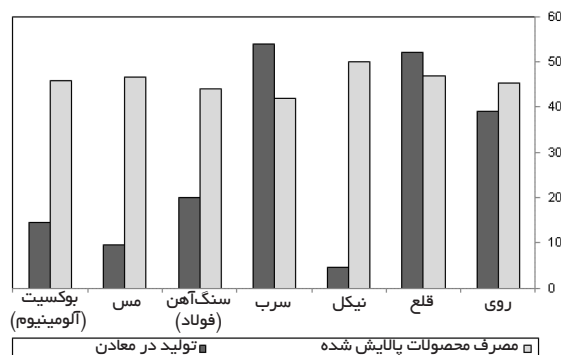
ادامه روند رو به رشد
تولید معدن طلا و سنگ آهن در جهان



• تمایل چین و هند به سرمایه‌گذاری خارجی

اعتقاد بر این است که تلاش چین برای تأمین منابع باعث افزایش معاملات خارجی در بخش معدن طی سال‌های آینده خواهد شد که به عنوان نمونه می‌توان به خرید معدن مس لاس‌باماس شرکت گلین کور ایکس‌تراتا به ارزش ۵/۸ میلیارد دلار در آوریل ۲۰۱۴ اشاره نمود، لذا چین به موجب کمبود مؤلفه‌های ساختاری در تولید داخلی تمایل خود به سرمایه‌گذاری در منابع معدنی را حفظ خواهد کرد.

اختلاف بین معدن
سهام تولید و مصرف چین نسبت به جهان، درصد (۲۰۱۳)

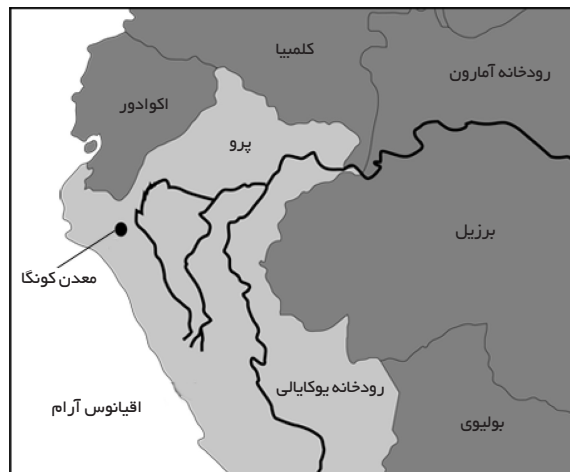


کاهش ذخایر، سقوط درجه سنگ آهن و دوره نسبتاً کوتاه عمر معدن داخلی باعث افزایش سرمایه‌گذاری خارجی چین خواهد شد. میانگین درجه سنگ آهن چین از ۶۶ درصد در سال ۲۰۰۴ به ۱۷ درصد در سال ۲۰۱۴ کاهش یافت. روند پالایش این سنگ آهن با چنین کیفیتی به شدت وابسته به انرژی بوده و بسیار آلاینده می‌باشد، بر این اساس تولیدکنندگان چینی فولاد مجبور می‌شوند برای سرمایه‌گذاری در بخش معدن در خارج از چین اقدام به فعالیت اقتصادی نمایند.

1. Jindal and Atha Group
2. Dalmia Cement

دلاری شرکت معدنی نیومونت^(۱) برای معدن کانگو واقع در پرو به دلیل نگرانی‌ها در زمینه آلودگی آب با تأخیرهایی مواجه شد. این پروژه بزرگ‌ترین سرمایه‌گذاری بخش خصوصی در پرو می‌باشد و انتظار می‌رود ۳۵۰ هزار اونس طلا و ۵۴ هزار اونس مس سالانه و طی یک دوره ۱۹ ساله در این معدن تولید شود.

مشکلات زیست‌محیطی مانعی برای توسعه صنعت معدن
نقشه-معدن کونگا



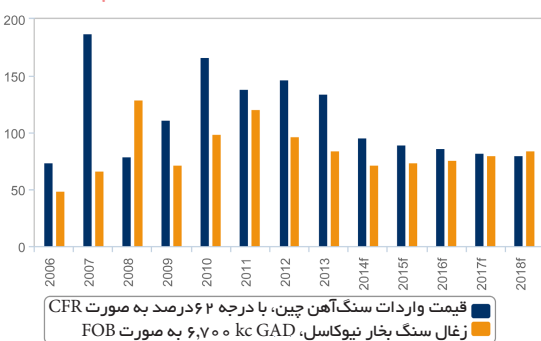
منبع: سازمان زمین‌شناسی ایالات متحده آمریکا

در مقابل، چشم‌انداز بخش معدن کشورهای آفریقایی در مقایسه با فصل قبل با افت قابل توجهی مواجه شده است. دیدگاه‌های مطلوب گذشته نسبت به بخش در حال توسعه سنگ‌آهن در غرب آفریقا و بخش زغال‌سنگ در آفریقای جنوبی به دلیل قیمت‌های پایین‌تر از حد انتظار کالاها نامساعد شده است. توتال^(۲) به عنوان پنجمین تولیدکننده زغال‌سنگ آفریقای جنوبی، دارایی‌های خود را در معدن زغال سنگ در جولای ۲۰۱۴ به شرکت رسورسز اکسارو^(۳) انتقال داد، در حالی که شرکت بی.اچ.پی تمام معادن زغال‌سنگ خود در آفریقای جنوبی را طی ماه‌های آتی به عنوان بخشی از اقدامات جهت کاهش پورتنفوی شرکت تقسیم خواهد کرد. با توجه به این که سال‌های رشد قیمت‌های زغال سنگ و سنگ‌آهن گذشته است، شرکت‌های معدنی با تمرکز بر دارایی‌های خود که از حاشیه سود بالایی برخوردار هستند به حمایت از روند کنترل سرمایه ادامه خواهند داد.

هرچند بخش معادن قلع در آفریقا از چشم‌انداز مطلوبی برخوردار است، قیمت بالاتر قلع باعث افزایش سرمایه‌گذاری در بخش معدن خواهد شد و انتظار می‌رود رشد تولید در معادن قلع با آهنگ یکنواخت در جمهوری دموکراتیک کنگو، رواندا و نیجریه مشاهده شود.

رقابت مداوم بر روی قیمت

قیمت زغال‌سنگ بخار نیوکاسل و قیمت واردات سنگ‌آهن چین، دلار/تن



پیش‌بینی: f

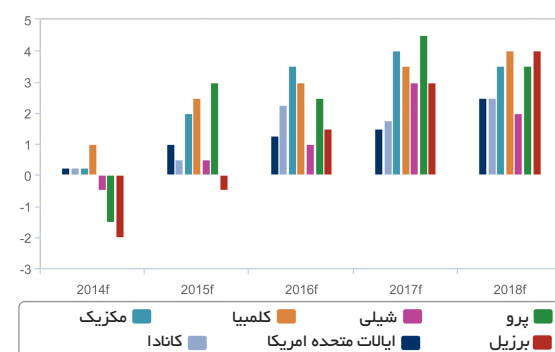
منبع: بلومبرگ، مک‌کلاسی، بی‌زنس مانتیتور

در بین کشورهای قاره آسیا، استرالیا همچنان اهداف بخش معدن خود را حفظ نموده است. فضای کسب و کار بخش خصوصی، زیرساخت‌های مناسب در بخش معدن و ذخایر قابل توجه از مواد معدنی در این کشور شرایط نادری را پدید آورده است. در مقابل، انتظار می‌رود بازارهای پیشرو از جمله تایلند، لائوس و فیلیپین طی دوره میان‌مدت از عملکرد ناموفق‌تری نسبت به سایر کشورها برخوردار باشند. تعداد اندک زیرساخت‌ها، چارچوب‌های مقرراتی نامناسب و قیمت‌های پایین مواد معدنی باعث محدود شدن سرمایه‌گذاری بخش معادن خواهد شد که البته تشکیل جامعه اقتصادی انجمن ملل آسیای جنوب شرقی^(۴) در دسامبر ۲۰۱۵ در معکوس کردن این روند ناموفق خواهد بود.

❖ بررسی چشم‌انداز - مناطق موفق و ناموفق

به رغم چشم‌انداز مبهم صنعت معدن، چندین منطقه مناسب سرمایه‌گذاری وجود دارد. انتظار می‌رود کلمبیا، مکزیک و پرو از جمله مناطق موفق در قاره آمریکا در طول دوره پیش‌بینی تا سال ۲۰۱۸ باشند. رشد بخش معدن این کشورها از آهنگ سریع‌تری برخوردار خواهد شد که این مسئله ناشی از چارچوب مقرراتی مناسب، ذخایر عظیم منابع معدنی و بهبود مداوم فضای کسب و کار در این کشورها خواهد بود. توسعه کانال پاناما تا نیمه نخست ۲۰۱۶ باعث افزایش نرخ رشد بخش زغال سنگ کلمبیا خواهد شد، زیرا شرکت‌های معدنی فعال در زمینه زغال سنگ با سهولت بیشتری به بازار آسیا دسترسی خواهند داشت.

نرخ بالاتر رشد برخی مناطق نسبت به سایر مناطق
رشد ارزش صنعت معدن، درصد



پیش‌بینی: f

منبع: داده‌های سازمان ملل، بی‌زنس مانتیتور

1. Newmont Mining
2. Total
3. Exxaro Resources
4. ASEAN Economic Community



«روش شناسی»

❖ روش شناسی پیش بینی صنعت

پیش بینی های صنعت با بهره گیری از بهترین تکنیک های مدل سازی سری های زمانی و مدل سازی اقتصادسنجی/علیتی انجام گرفته است. بدیهی است شکل دقیق مدل سری های زمانی از صنعتی به صنعت دیگر متفاوت است و داده ها با توجه به ویژگی های غالب آن صنعت ارزیابی می شوند.

تکنیک مورد استفاده در همه تحلیل ها، بردارهای خودرگرسیون هستند. بردارهای خودرگرسیون اجازه پیش بینی متغیری را با استفاده از چیزی بیش از تغییرات خود متغیر به عنوان اطلاعات توصیفی می دهند. برای مثال در زمان پیش بینی قیمت نفت، می توان اطلاعاتی درباره مصرف نفت، ذخایر و ظرفیت آن را نیز گنجاند.

البته معمولاً پیش بینی برخی از متغیرهای فرعی صنعت مورد نظر، با استفاده از تغییرات پیشین (سابقه) متغیر انجام می شود که چنین تحلیل تک متغیره ای را مدل سازی تک متغیره می گویند. در تحلیل های موجود، از کاربردترین و معمول ترین شکل مدل های تک متغیره استفاده می شود که به آن مدل میانگین متحرک خودرگرسیون (ARMA) می گویند.

در برخی موارد تکنیک های این مدل به دلیل کافی نبودن سابقه متغیر و یا پایین بودن کیفیت داده ها کارا نیستند که در چنین مواردی یا از روش های سنتی تجزیه یا روش های هموارسازی به عنوان پایه تحلیل و پیش بینی استفاده می شود.

بیزینس مانیتور عمدتاً از برآوردکننده های کمینه مجذورات خطی^(۱) استفاده نموده و از روش کل به جزء به منظور جلوگیری از وابستگی به بررسی های غیرعینی و افزایش استفاده از بررسی های عینی استفاده نموده است. به طور گسترده یک مدل خطی در پیش بینی ها به کار رفته است، اما در موارد مورد نیاز از مدل های غیر خطی ساده همچون مدل لگاریتم خطی استفاده شده است. ضمن آن که در طول دوره های شوک صنعتی مانند شرایط آب و هوایی ضعیف که مانع تولیدات کشاورزی می شود، برای تعیین سطح تأثیر، متغیرهای مجازی به کار گرفته شدند. بدیهی است پیش بینی کارآمد، وابسته به مدل های رگرسیون مناسب است. به همین دلیل، با در نظر گرفتن آزمون ها و معیارهای مختلف مانند موارد ذیل، بهترین مدل انتخاب شده است:

- قدرت تبیین مدل با استفاده از R^2 ؛ و در نظر گرفتن درجه آزادی با استفاده از R^2 تعدیل شده
 - آزمون حرکت جهت دار و درجه اهمیت ضرایب
 - انجام آزمون فرضیه به منظور حصول اطمینان از معنادار بودن ضرایب، (آماره آزمون t یا سطح معناداری)
 - ارزیابی تمامی نتایج فوق برای کاهش خودهمبستگی متغیرها و هم خطی چندگانه
- بر این اساس، از بهترین مدل ممکن برای انجام پیش بینی ها استفاده شده است.

1. OLS Estimators (Ordinary Least Squares)

باید توجه داشت که دخالت انسان نقش لازم و مؤثری در تمام تحلیل‌ها و تکنیک‌های پیش‌بینی ایفا می‌کند. دانش انسان در مورد صنعت، کمک می‌کند داده‌های ناهماهنگ، نقاط عطف، مشکلات ساختاری و ویژگی‌های موقتی برخی داده‌ها کشف شوند که روش‌های کاملاً مکانیکی پیش‌بینی قادر به شناخت آن‌ها نیستند.

❖ روش‌شناسی تخصصی

• ارزش صنعت

ارزش صنعت معدن برابر با سهم این بخش (فعالیت‌های معدنی و خدمات پایین‌دستی) از تولید ناخالص داخلی می‌باشد. ارقام از سازمان‌های ملی آمار کشورهای مربوطه اخذ می‌شود و تعاریف دقیق احتمالاً در بین کشورها متفاوت است. پیش‌بینی نرخ‌های رشد از طریق فرض‌های مربوط به رشد سرمایه‌گذاری و تولید در بخش‌های معدن هر کشور و قیمت مواد معدنی مهم طی دوره پیش‌بینی پنج‌ساله حاصل می‌شود.

• حجم تولید

پیش‌بینی‌های تولید مربوط به تولید مواد معدنی (به صورت سنگ و میعانات) می‌باشد تا این که مربوط به تولید مواد پالایش شده باشد و به فلزات تحت پوشش ارجاع می‌شود. پیش‌بینی‌های مربوط به تولید زغال سنگ نشان‌دهنده حجم کل زغال سنگ بر حسب تن می‌باشد. روش‌شناسی پیش‌بینی‌ها بر مبنای برنامه‌های سرمایه‌گذاری نقش‌آفرینان مهم و ارزیابی از نحوه تأثیرپذیری این برنامه‌ها در آینده از ارقام مورد انتظار برای عوامل متعددی همچون موارد مشروح در ذیل می‌باشد:

قیمت کالاها: پیش‌بینی‌های قیمت کالا بخشی از راهبرد وضعیت کالاها است که گزارش می‌شود. پیش‌بینی قیمت کالا از طریق تجزیه و تحلیل عوامل اقتصاد کلان، عرضه و تقاضای هر کشور، جریان‌های ملی بازار و الگوهای نمودار فنی تعیین می‌شوند.

توسعه مقرراتی: با استفاده از تحلیل‌های ریسک کشوری خط‌سیرهای مقرراتی هر کشور تعیین شده‌اند، بر این اساس احتمال تغییرات مثبت و منفی مقررات بیان می‌شود.

❖ منابع

مجموعه داده‌های این گزارش با استفاده از آمارهای ملی، منابع سازمان‌های مختلف (پژوهش جغرافیایی ایالات متحده آمریکا، سازمان ملل متحد، اداره اطلاعات انرژی آمریکا و سایر نهادها) و اطلاعات شرکت‌ها تأمین شده‌اند. پیش‌بینی‌ها نیز با استفاده از روش‌های تخصصی مشروح در فوق صورت گرفته‌اند.

❖ روش‌شناسی رتبه‌بندی ریسک / بازده

رتبه‌بندی ریسک/بازده، یک سیستم رتبه‌بندی منطقه‌ای و رقابتی برای ارزیابی سهولت انجام کسب و کار و فرصت‌ها و محدودیت‌های خاص این صنعت برای سرمایه‌گذاران بالقوه در یک بازار معین فراهم می‌کند. سیستم رتبه‌بندی ریسک/بازده از دو گروه تشکیل شده است:

• بازده‌ها

اندازه و پتانسیل رشد در هر کشور و مشخصات گسترده‌تر کشور/صنعت که احتمالاً مانع پیشرفت هستند را ارزیابی می‌کند. این گروه به دو زیر گروه تقسیم می‌شود:

بازده‌های بازار: یک گروه ویژه صنعت که پیش‌بینی‌های مربوط به رشد و اندازه کنونی صنعت، آزادی بازار نسبت به تازه‌واردین و سرمایه‌گذاران خارجی را به منظور تعیین امتیاز کلی بازده برای سرمایه‌گذاران محاسبه می‌کند.

بازده‌های کشور: این گروه ویژه یک کشور است و این امتیاز در شرایط مطلوب سیاسی و اقتصادی برای صنعت مزیت به شمار می‌رود.

• ریسک‌ها

ارزیابی ریسک‌های صنعتی و مسائلی که از شرایط سیاسی/اقتصادی دولت به وجود می‌آیند، احتمال پیش‌بینی بازده‌ها را در بازه زمانی موردنظر فراهم می‌کنند. این گروه به دو زیر گروه تقسیم می‌شود:

ریسک‌های بازار: یک گروه ویژه صنعت است و این امتیاز ریسک‌های عملیاتی بالقوه برای سرمایه‌گذاران، موضوعات مقرراتی پیش روی صنعت و بلوغ نسبی بازار را تحت پوشش قرار می‌دهد.

ریسک‌های کشور: این گروه ویژه یک کشور است که ناپایداری سیاسی و اقتصادی، قانون‌گذاری نامساعد و فضای کسب و کار ضعیف را برای محاسبه امتیاز کلی مورد ارزیابی قرار می‌دهد.

با ترکیب ریسک‌های کشور و ریسک‌های بازار یا بازده‌های کشور و بازده‌های بازار، یک میانگین وزنی محاسبه می‌شود و این دو عدد، امتیاز کلی ریسک/بازده را تشکیل می‌دهند که در سیستم رتبه‌بندی منطقه‌ای این گزارش در رابطه با ریسک‌ها و بازده‌های یک صنعت خاص در یک کشور خاص به کار رفته است.

برای هر طبقه‌بندی و زیر مجموعه‌های آن، به هر کشور از ۱۰۰ امتیازدهی می‌شود (بهترین امتیاز ۱۰۰ است) که رتبه‌بندی کلی ریسک/بازده میانگین موزون از کل امتیازهاست. شایان ذکر است که به دلیل آن که عمده کشورها به عنوان بازارهای نوظهور در نظر گرفته می‌شوند،



شوند و از ذهنیت‌گرایی جلوگیری شود.

- چهارم، از رتبه‌بندی ریسک کشوری مختص بیزینس مانیتور به نحو دقیقی استفاده شده تا اطمینان حاصل شود صرفاً جنبه‌هایی مورد استفاده قرار گرفته‌اند که بیشترین ارتباط را با صنایع زیربنایی دارند. به‌طور کلی این سیستم یک بینش مقایسه‌ای صنعتی، پیرامون فرصت‌ها و ریسک‌های شرکت‌ها در سرتاسر جهان ارائه می‌دهد.

❖ روش‌شناسی تخصصی

شاخص‌های مورد استفاده، به شرح جدول زیر هستند. تقریباً تمامی شاخص‌ها به صورت عینی می‌باشند. با توجه به تعداد شاخص‌ها/ داده‌های مورد استفاده، برابر بودن وزن تمامی مؤلفه‌ها نامناسب خواهد بود. جدول زیر وزن‌های اختصاص داده شده به هر شاخص را نشان می‌دهد:

این سیستم رتبه‌بندی براساس دوره‌های سه‌ماهه در سال بازبینی می‌شود. این عمل باعث می‌شود رتبه‌بندی براساس آخرین اطلاعات و داده‌ها از تمام منابع، متخصصین و تحلیل‌ها صورت گیرد.

رویکرد بیزینس مانیتور در ارزیابی تعادل ریسک/ بازده برای سرمایه‌گذاران جهانی صنایع زیربنایی به چهار گروه طبقه‌بندی می‌شود:

- نخست، بر اساس روندهای کنونی صنعت/ کشور و پیش‌بینی رشد صنعت/ کشور، عوامل معرف فرصت‌ها به سرمایه‌گذاران آتی شناسایی می‌شوند.
- دوم، ویژگی‌های خاص کشور و صنعت شناسایی می‌شوند که احتمالاً بیانگر ریسک‌های عملیاتی برای سرمایه‌گذاران آتی می‌باشند.
- سوم، تلاش شده تا حد امکان شاخص‌های عینی شناسایی

وزن‌دهی شاخص‌ها

شاخص	وزن، درصد
بازده‌ها	۷۰
بازده‌های صنعت	۸۰
تولید بخش معادن، میلیارد دلار	۳۳
نرخ رشد بخش، درصد تغییر سالانه	۳۳
سهم بخش معدن از تولید ناخالص داخلی، درصد	۳۳
بازده‌های کشور	۲۰
زیرساخت‌های بازار کار	۲۵
زیرساخت‌های فیزیکی	۲۵
مالیات	۲۵
آزادی عمل دولت	۲۵
ریسک‌ها	۳۰
ریسک‌های صنعت	۵۰
قیمت فلزات	۲۵
میانگین تغییرات ۱۰ ساله در قیمت فلزات	۲۵
چارچوب مقرراتی در بخش معادن	۲۵
چارچوب حقوقی در بخش معادن	۲۵
ریسک‌های کشور	۵۰
رتبه‌بندی اقتصادی در بلندمدت	۲۵
فساد	۲۵
تشریفات اداری	۲۵
تداوم خطمشی بلندمدت	۲۵

منبع: بیزینس مانیتور

دورنگار: ۸۸۹۳۸۶۹۸

تلفن: ۸۸۹۳۸۶۹۸ - ۸۸۳۴۹۱۱۲

www.passport.ir