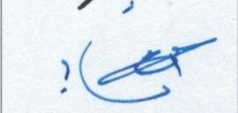
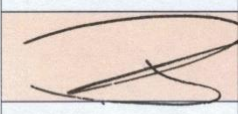
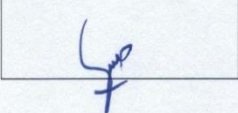




شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس (سهامی عام)

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدینوسیله گزارش فعالیت و وضعیت عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می‌گردد.

گزارش حاضر به عنوان یکی از گزارش‌های سالانه هیئت مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد هیئت مدیره فراهم می‌آورد. به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت می‌باشد، با تأکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیئت مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت‌های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می‌توان پیش‌بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده کنندگان می‌شود، از گزارش حذف نگردیده و در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۰۷ به تایید اعضای هیئت مدیره رسیده است.

اعضای هیئت مدیره	به نمایندگی از	سمت	امضا
میشم فدایی واحد	شرکت خدماتی اطلس مس کویر	رئیس هیئت مدیره-غیرموظف	
محمدحسن صبوری دیلمی	موسسه صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران	مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره	
داود مختارپور	شرکت خدمات بازرگانی معادن و فلزات غیرآهنی	عضو موظف هیئت مدیره	
احسان نمازی زاده	شرکت سرمایه گذاری مس سرچشمه	عضو غیر موظف هیئت مدیره	
علیرضا خلیلی	شرکت خدمات فنی و مهندسی کانی مس	عضو غیر موظف هیئت مدیره	





پیام هیئت مدیره

سهامداران گرامی؛

مفتخریم که پس از یک سال تلاش مستمر برای نیل به اهداف مورد نظر، هم اکنون فرصتی فراهم شده تا مروری داشته باشیم بر آنچه گذشته و آنچه در پیش رو خواهیم داشت. شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس به مدد جایگاه راهبردی خود در تأمین آتیهای بازنشستگان صنعت مس، جهت توسعه فرهنگ سرمایه گذاری و تکمیل زنجیره ای ارزش صنعت مس کشور در سالی که گذشت حرکتی رو به جلو و برجسته انجام داده است و در این مسیر توانسته است در توسعه ای فضای سرمایه گذاری به جایگاه شایسته ای دست یابد. هیئت مدیره بر این باور است که اقدامات انجام شده در راستای گسترش و تعمیق فعالیتها در کنار گامهای توسعه ای، موجب تقویت و بهبود جایگاه این شرکت در صنعت سرمایه گذاری و بازار سرمایه شده است. در این راستا برای سال آتی توسعه ای فعالیتها و تقویت زیرساختها با حداکثر بهره گیری از پتانسیل های موجود و پیشرو در دستور کار شرکت قرار خواهد داشت. امید است در سال پیش رو و با الگوبرداری از منویات مقام معظم رهبری مبنی بر استفاده از ظرفیت بالای کشور جهت تحقق "سرمایه گذاری برای تولید" بتوانیم در شکوفایی و رونق هر چه بیشتر کسب و کار موثر واقع گردیم.

پیام مدیر عامل

سپاس خداوند منان را که فرصت و توفیق خدمت گذاری به سهامداران و ذی نفعان گرامی شرکت آتیه اندیشان مس را فراهم آورد. در پایان بیستمین سال فعالیت، شرکت آتیه اندیشان مس بر این باور است که توانسته است بر اهداف و استراتژی‌های خود جامه عمل بپوشاند، تا ضمن ارزش آفرینی به عنوان بازوی مالی و اقتصادی مجموعه موسسه صندوق بازنشتگی شرکت ملی صنایع مس ایران به سهم خود نقشی اثرگذار در جهت کمک به چرخه اقتصاد کشور ایفا نماید.

رشد ۲۱ درصدی سودخالص نسبت به سال گذشته، پوشش ۱۱۳ درصدی بودجه از نتایج سیاست‌ها و استراتژی‌های به کار گرفته شده جهت استفاده از ظرفیت‌ها و پتانسیل موجود و نیز مدیریت هزینه‌ها در فضای رقابتی شدید بوده که موجب بالندگی و رشد جایگاه شرکت آتیه اندیشان مس در بازار سرمایه گردیده است. تبلور اقدامات و تلاش‌های انجام شده توسط همه مدیران، کارکنان و هیئت مدیره آتیه اندیشان مس در سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳، موجب کسب سود خالص بالغ بر ۸۱۰ میلیارد تومان شده است.

ضمن سپاس و قدردانی از خدمات و تلاش‌های خالصانه و مجدانه مدیران و کارکنان شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس به عنوان سرمایه‌های انسانی، امید است با استعانت از خداوند متعال و حمایت‌های بی دریغ سهامداران محترم بتوانیم با پیشبرد اهداف و برنامه‌های خود بیش از پیش به موفقیت‌های بزرگ‌تر و اهداف متعالی دست یابیم.





فهرست

۱.۱	تاریخچه فعالیت شرکت	۸
۱.۲	سرمایه	۸
۱.۲.۱	موضوع اصلی	۸
۱.۲.۲	موضوع فرعی	۸
۱.۳	ترکیب سهامداران	۹
۱.۳.۱	چشم انداز، بیانیه مأموریت و راهبرد های هلدینگ	۱۰
۲	سرمایه انسانی سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس	۱۱
۳	کلیات و گزیده اطلاعات	۱۷
۳.۱	گزیده اطلاعات تلفیقی	۱۷
۳.۲	گزیده اطلاعات شرکت اصلی	۱۸
۴	روندهای جهانی	۲۰
۴.۱	پیش بینی های صندوق بین المللی پول برای سال های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶	۲۰
۴.۲	وضعیت جهانی کالاهای استراتژیک	۲۲
۴.۳	نفت	۲۲
۴.۴	ارزهای جهانی	۲۳
۴.۵	فلزات اساسی	۲۴
۴.۶	مس	۲۵
۴.۷	طلا	۲۶
۵	مروری بر اقتصاد داخلی ایران در سال ۱۴۰۳	۲۸
۵.۱	مروری بر برخی شاخص های کلان اقتصادی در سال ۱۴۰۳	۲۹
۵.۱.۱	نقدینگی	۲۹
۵.۱.۲	پایه پولی	۳۰
۵.۱.۳	تورم	۳۱
۵.۱.۴	روند نرخ بهره در سال ۱۴۰۳	۳۳
۵.۱.۵	نرخ رشد اقتصادی در سال ۱۴۰۳	۳۴
۵.۱.۶	صادرات و واردات در سال ۱۴۰۳	۳۵
۵.۱.۷	بازار ارز در سال ۱۴۰۳	۳۶
۵.۲	مقایسه بازدهی بازارها در سال ۱۴۰۳	۳۷
۵.۳	چشم انداز اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۴	۳۸
۵.۴	مروری بر وضعیت بازار سرمایه طی سال ۱۴۰۳	۴۰
۵.۵	چشم انداز بازار سرمایه ایران در سال ۱۴۰۴	۴۳
۶	گزارش فعالیت	۴۵
۶.۱	سرمایه گذاری های شرکت	۴۵
۶.۲	وضعیت سرمایه گذاری ها	۴۵
۶.۲.۱	ترکیب سرمایه گذاری ها در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۲۹	۴۶
۶.۲.۲	روند بازدهی سبد سهام بورسی	۴۷



۴۷.....	ریسک و بازده.....	۶.۲.۳
۴۸.....	سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیر بورسی.....	۶.۲.۴
۴۹.....	بررسی عملکرد سرمایه‌گذاری در سال ۱۴۰۳.....	۶.۳
۴۹.....	ترکیب درآمدهای عملیاتی شرکت.....	۶.۳.۱
۴۹.....	هزینه‌های شرکت.....	۶.۳.۲
۵۰.....	اهم اقدامات انجام شده در شرکت در سال ۱۴۰۳.....	۶.۴
۵۰.....	اقدامات واحد سرمایه‌گذاری در سال ۱۴۰۳ و برنامه‌های آتی.....	۶.۴.۱
۵۱.....	اقدامات آتی واحد سرمایه‌گذاری در سال ۱۴۰۴.....	۶.۴.۲
۵۲.....	اقدامات واحد امور شرکتها و مجامع در سال ۱۴۰۳ و برنامه‌های آتی.....	۶.۴.۳
۵۲.....	اقدامات آتی واحد امور شرکتها و مجامع در سال ۱۴۰۴.....	۶.۴.۴
۵۳.....	اقدامات واحد مالی در سال ۱۴۰۳.....	۶.۴.۵
۵۴.....	گزارش عملکرد واحد منابع انسانی و پشتیبانی.....	۶.۴.۶
۵۵.....	اقدامات امور منابع انسانی و پشتیبانی شرکت سرمایه‌گذاری آتیه اندیشان مس تا پایان سال ۱۴۰۳.....	۶.۵
۵۶.....	وضع موجود استراتژی‌ها و برنامه‌های عملیاتی و درصد پیشرفت و اقدامات انجام شده تا پایان سال ۱۴۰۳.....	۶.۵.۱
۵۶.....	اقدامات واحد روابط عمومی و توسعه برند در سال ۱۴۰۳.....	۶.۶
۵۷.....	اقدامات واحد فناوری اطلاعات (IT) در سال ۱۴۰۳.....	۶.۷
۵۷.....	اقداماتی که در سال ۱۴۰۳ منجر به نتیجه شده است.....	۶.۸
۵۷.....	اقداماتی که در سال ۱۴۰۳ منجر به نتیجه نشده است.....	۶.۹



بخش اول

کلیات



۱/۱ تاریخچه فعالیت شرکت

شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۸۳/۱۲/۲۴ تحت شماره ۲۴۲۸۱۸ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است و در تاریخ ۱۳۹۱/۰۶/۲۷ به عنوان نهاد مالی نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده است.

۱/۲ سرمایه

سرمایه‌ی اولیه شرکت معادل ۱۰ میلیارد ریال منقسم به ۱۰ میلیون سهم ۱،۰۰۰ ریالی با نام بوده که در سال ۱۴۰۲ شرکت آتیه اندیشان مس طی دو مرحله اقدام به افزایش سرمایه نمود. افزایش سرمایه شرکت در نیمه نخست سال ۱۴۰۲ از مبلغ ۵،۰۰۰ میلیارد ریال به ۶،۵۰۰ میلیارد ریال تصویب و به ثبت رسید. همچنین در نیمه دوم سال ۱۴۰۲ مجمع عمومی فوق العاده شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس با موضوع افزایش سرمایه از مبلغ ۶،۵۰۰ میلیارد ریال به ۸،۰۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته به تصویب رسید و در بهار سال ۱۴۰۳ به ثبت رسید.

موضوع فعالیت شرکت

۱/۲/۱ موضوع اصلی

۱. سرمایه گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوقهای سرمایه گذاری یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکتها، مؤسسات یا صندوقهای سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوریکه به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته‌ی خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد.
۲. سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد.

۱/۲/۲ موضوع فرعی

۱. سرمایه گذاری در گواهی سپرده‌ی بانکی و سپرده‌های سرمایه گذاری نزد بانکها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز
۲. سرمایه گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوقها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکتها، مؤسسات یا صندوقهای سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته به خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیاید.
۳. سرمایه گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع



۴. ارائه‌ی خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله:

۴-۱- پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۴-۲- تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار

۴-۳- مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار

۴-۴- تضمین نقدشوندگی، اصل و یا حداقل سود اوراق بهادار

۵- شرکت می‌تواند در راستای اجرای فعالیت‌های مذکور، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد اعتباری بانکی افتتاح کند و به واردات یا صادرات کالا بپردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت‌های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آن‌ها در مقررات منع نشده باشند.

۱/۳ ترکیب سهامداران

درصد سهام	تعداد سهام	سهامداران
۷۹/۹۹۴۹۰	۶,۳۹۹,۵۹۱,۶۰۲	موسسه صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران
۲۰/۰۰۵	۱,۶۰۰,۴۰۰,۰۰۰	شرکت سرمایه گذاری مس سرچشمه
کمتر از ۱ درصد	۲,۶۶۶	شرکت خدمات فنی و مهندسی صنایع و معادن کانی مس
کمتر از ۱ درصد	۲,۶۶۶	شرکت خدمات بازرگانی معادن و فلزات غیر آهنی
کمتر از ۱ درصد	۲,۶۶۶	شرکت خدماتی اطلس مس کویر
کمتر از ۱ درصد	۴۰۰	شرکت یارانه مس
۱۰۰	۸.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	جمع



۱/۳/۱ چشم انداز، بیانیه ماموریت و راهبرد های هلدینگ

ماموریت (Mission)

شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس تلاش می نماید با مدیریت حرفه ای و کارآمد منابع در اختیار و نیز سرمایه گذاری های جدید با تکیه بر سودآوری پایدار از طریق توسعه و بهبود سبد سرمایه گذاری ، خلق ارزش و مدیریت شرکت های تابعه در صنعت مالی و سرمایه گذاری با استفاده از فناوری های نوین و سرمایه های فکری در راستای حضوری اثر بخش در اقتصاد ملی فعالیت داشته باشد.

چشم انداز (Vision)

حفظ و ارتقا جایگاه برتر در صنعت مالی و سرمایه گذاری و تبدیل شدن به یک شرکت پیشتاز در ارائه خدمات مالی و سرمایه گذاری با تکیه بر مزیت های رقابتی و الگوهای فناورانه و همچنین ایفای نقش متمایز در بازار سرمایه کشور با بهره گیری از سرمایه های فکری خلاق و نوآور

راهبردهای هلدینگ (Strategies)

۱- ارتقاء توانمندی ها ۲- ارتقاء ارزش و بهینه سازی دارایی ها ۳- ارتقاء رضایتمندی ذینفعان ۴- افزایش سودآوری و رشد پایدار

ارزش های محوری

صداقت و شفافیت ، قانونمندی و جلوگیری از ایجاد فساد اقتصادی ، پاسخگویی به صاحبان سرمایه ، رعایت اصول اخلاق حرفه ای ، انضباط و شایسته محوری ، خلاقیت و نوآوری ، کار گروهی



۲. سرمایه انسانی سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس

سرمایه انسانی در شرکت آتیه و سایر شرکت‌های تابعه نقش بسیار موثری را در موفقیت‌ها ایفا می‌کند. در حقیقت، تکیه‌گاه مدیریت شرکت‌ها، همکاران دلسوز و کارآمد شاغل در آن هستند که بنا به فرهنگ سازمانی گروه، از آن بعنوان "سرمایه انسانی" یاد می‌شود.

۱- سرمایه انسانی شرکت آتیه اندیشان مس و شرکت‌های تابعه :

تعداد	نام شرکت
۲۹	آتیه اندیشان مس
۴۴	کارگزاری ارگ هومن
۱۲	کارگزاری بیمه دامون
۹	سرمایه گذاری نو اندیشان کرمان
۹۴	جمع کل

ترکیب سرمایه انسانی در شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس (سهامی عام) :

عناوین	۱۴۰۲	۱۴۰۳
وضعیت نوع استخدام براساس ترکیب جنسیتی	زن	۹
	مرد	۲۰
	مجموع	۲۹

عناوین	۱۴۰۲	۱۴۰۳
وضعیت مشاغل	کارمندان	۱۰
	کارشناسان (کارشناس - کارشناس ارشد - رییس - مشاور)	۱۰
	مدیران (مدیر و عضو هیئت مدیره)	۹
	مجموع	۲۹



عناوین	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳
زیر دیپلم	۵	۵	۵	۴
دیپلم	۵	۵	۵	۵
لیسانس	۶	۷	۶	۶
فوق لیسانس	۵	۵	۱۲	۱۳
دکتری	۵	۵	۱	۱
مجموع	۲۶	۲۷	۲۹	۲۹

وضعیت تحصیلات



گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس (سهامی عام)

گزارش حسابرسی صورتهای مالی

اظهاری نظر

۱- صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس (سهامی عام) شامل صورت های وضعیت مالی به تاریخ ۳۰ اسفند ۱۴۰۳ و صورت های سود و زیان، تغییرات در حقوق مالکانه و جریان های نقدی برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور و یادداشت های توضیحی ۱ تا ۳۶ توسط این موسسه، حسابرسی شده است.

به نظر این موسسه، صورتهای مالی یاد شده، وضعیت مالی گروه و شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس (سهامی عام) در تاریخ ۳۰ اسفند ۱۴۰۳ و عملکرد مالی و جریان های نقدی گروه و شرکت را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه های با اهمیت، طبق استانداردهای حسابداری، به نحو منصفانه نشان می دهد.

مبنای اظهار نظر

۲- حسابرسی این سازمان طبق استانداردهای حسابرسی انجام شده است. مسئولیت های سازمان طبق این استانداردها در بخش مسئولیت های حسابرس در حسابرسی صورتهای مالی توصیف شده است. این سازمان طبق الزامات آیین رفتار حرفه ای سازمان حسابرسی، مستقل از گروه است و سایر مسئولیت های اخلاقی را طبق الزامات مذکور انجام داده است. این سازمان اعتقاد دارد که شواهد حسابرسی کسب شده به عنوان مبنای اظهار نظر، کافی و مناسب است.

مسائل عمده حسابرسی

۳- منظور از مسائل عمده حسابرسی، مسائلی است که به قضاوت حرفه ای حسابرس، در حسابرسی صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه سال جاری، دارای بیشترین اهمیت بوده اند. این مسائل در چارچوب حسابرسی صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه و به منظور اظهار نظر نسبت به صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه، مورد توجه قرار گرفته است. در این خصوص هیچگونه مسائل عمده حسابرسی برای درج در گزارش وجود ندارد.

سایر بندهای توضیحی

حسابرسی سال گذشته

۴- صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه برای سال منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲ توسط حسابرس دیگری حسابرسی شده است و در گزارش مورخ ۱۹ خرداد ۱۴۰۳ حسابرس مذکور، اظهار نظر تعدیل نشده (مقبول) ارائه شده است.



گزارش حسابرسی مستقل و بازرسی قانونی - ادامه شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس (سهامی عام)

سایر اطلاعات

۵- مسئولیت سایر اطلاعات با هیئت مدیره شرکت است. سایر اطلاعات شامل گزارش تفسیری مدیریت است. اظهار نظر این موسسه نسبت به صورت های مالی، به سایر اطلاعات تسری ندارد و لذا این موسسه نسبت به آن هیچ نوع اطمینانی ارائه نمی کند.

مسئولیت این موسسه، مطالعه سایر اطلاعات به منظور تشخیص مغایرت های با اهمیت بین سایر اطلاعات و صورتهای مالی یا شناخت کسب شده توسط حسابرس در جریان حسابرسی، و یا مواردی است که به نظر می رسد تحریفی با اهمیت در سایر اطلاعات وجود دارد. در صورتی که این موسسه، بر اساس کار انجام شده، به این نتیجه برسد که تحریفی با اهمیت در سایر اطلاعات وجود دارد، باید آن را گزارش کند. در این خصوص مطلب قابل گزارشی وجود ندارد.

مسئولیت های هیئت مدیره در قبال صورت های مالی

۶- مسئولیت تهیه و ارائه منصفانه صورت های مالی تلفیقی و جداگانه شرکت طبق استانداردهای حسابداری و همچنین طراحی، اعمال و حفظ کنترل های داخلی لازم برای تهیه صورت های مالی عاری از تحریف با اهمیت ناشی از تقلب یا اشتباه، بر عهده هیئت مدیره است.

در تهیه صورت های مالی تلفیقی و جداگانه شرکت، هیئت مدیره مسئول ارزیابی توانایی شرکت به ادامه فعالیت و حسب ضرورت، افشای موضوعات مرتبط با ادامه فعالیت و مناسب بودن بکارگیری مبنای حسابداری تداوم فعالیت است، مگر اینکه قصد انحلال شرکت یا توقف عملیات آن وجود داشته باشد، یا هیچ راهکار واقع بینانه دیگری به جز موارد مذکور وجود نداشته باشد.

مسئولیت های حسابرسی و بازرسی قانونی در حسابرسی صورت های مالی

۷- اهداف حسابرسی شامل کسب اطمینان معقول از اینکه صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه شرکت، عاری از تحریف با اهمیت ناشی از تقلب یا اشتباه است، و صدور گزارش حسابرسی شامل اظهار نظر وی می شود. اطمینان معقول، سطح بالایی از اطمینان است، اما حتی با انجام حسابرسی طبق استانداردهای حسابرسی ممکن است همه تحریف های با اهمیت، در صورت وجود، کشف نشود. تحریف ها که ناشی از تقلب یا اشتباه می باشند، زمانی با اهمیت تلقی می شوند که به طور منطقی انتظار رود، به تنهایی یا در مجموع، بتوانند بر تصمیمات اقتصادی استفاده کنندگان که بر مبنای صورتهای مالی اتخاذ می شود، اثر بگذارند.

در چارچوب انجام حسابرسی طبق استاندارد های حسابرسی، بکارگیری قضاوت حرفه ای و حفظ نگرش تردید حرفه ای در سراسر کار حسابرسی ضروری است، همچنین:

- خطرهای تحریف با اهمیت صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه شرکت ناشی از تقلب یا اشتباه مشخص و ارزیابی می شود، روش های حسابرسی در برخورد با این خطرهای طراحی و اجرا، و شواهد حسابرسی کافی و مناسب به عنوان مبنای اظهار نظر کسب می شود. از آنجا که تقلب می تواند همراه با تبانی، جعل، حذف عمدی، ارائه نادرست اطلاعات، یا زیر پا گذاری کنترل های داخلی باشد، خطر عدم کشف تحریف با اهمیت ناشی از تقلب، بالاتر از خطر عدم کشف تحریف با اهمیت ناشی از اشتباه است.

- از کنترل های داخلی مرتبط با حسابرسی به منظور طراحی روش های حسابرسی مناسب شرایط موجود و نه به قصد اظهار نظر نسبت به اثربخشی کنترل های داخلی گروه و شرکت، شناخت کافی کسب می شود.

- مناسب بودن رویه های حسابداری استفاده شده و معقول بودن برآوردهای حسابداری و موارد افشای مرتبط ارزیابی می شود.

- بر مبنای شواهد حسابرسی کسب شده، در مورد مناسب بودن بکارگیری مبنای حسابداری تداوم فعالیت و وجود یا نبود ابهامی با اهمیت در ارتباط با رویدادها یا شرایطی که می تواند تردیدی عمده نسبت به توانایی گروه و شرکت به ادامه فعالیت ایجاد کند، نتیجه گیری می شود. اگر چنین نتیجه گیری شود که ابهامی با اهمیت وجود دارد باید در گزارش حسابرس به اطلاعات افشا شده مرتبط با این موضوع در صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه شرکت اشاره شود یا، اگر



گزارش حسابرسی مستقل و بازرسی قانونی – ادامه

شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس (سهامی عام)

اطلاعات افشا شده کافی نبود، اظهارنظر موسسه تعدیل می گردد. نتیجه گیری ها مبتنی بر شواهد حسابرسی کسب شده تا تاریخ گزارش حسابرس است. با این حال، رویدادها یا شرایط آتی ممکن است سبب شود گروه یا شرکت، از ادامه فعالیت بازماند.

• کلیت ارائه، ساختار و محتوای صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه، شامل موارد افشا و اینکه آیا معاملات و رویدادهای مبنای تهیه صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه شرکت، به گونه ای در صورتهای مالی منعکس شده اند که ارائه منصفانه حاصل شده باشد، ارزیابی می گردد.

شواهد حسابرسی کافی و مناسب در مورد اطلاعات مالی شرکت های گروه یا فعالیت های تجاری درون گروه به منظور اظهار نظر مناسب نسبت به صورتهای مالی تلفیقی و جداگانه شرکت کسب می گردد. حسابرس مسئول هدایت، سرپرستی و عملکرد حسابرسی گروه است. مسئولیت اظهارنظر حسابرس، تنها متوجه حسابرس است.

افزون بر این، زمان بندی اجرا و دامنه برنامه ریزی شده کار حسابرسی و یافته های عمده حسابرسی، شامل ضعف های بااهمیت کنترل های داخلی که در جریان حسابرسی مشخص شده است، به ارکان راهبری اطلاع رسانی می شود.

به علاوه، یادداشتی مبنی بر رعایت الزامات اخلاقی مربوط به استقلال به ارکان راهبری ارائه میشود و همه روابط و سایر موضوعاتی که میتوان انتظار معقولی داشت بر استقلال اثر گذار باشد و در موارد مقتضی، تدابیر ایمن ساز مربوط به اطلاع آنها می رسد.

از بین موضوعات اطلاع رسانی شده به ارکان راهبری، آن دسته از مسائلی که در حسابرسی صورتهای مالی دوره جاری دارای بیشترین اهمیت بوده اند و بنابراین مسائل عمده حسابرسی به شمار می روند مشخص می شود. این مسائل در گزارش حسابرس توصیف می شوند، مگر اینکه طبق قوانین یا مقررات افشای آن منع شده باشد یا، هنگامی که در شرایط بسیار نادر، سازمان به این نتیجه برسد که مسائل مذکور نباید در گزارش حسابرس اطلاع رسانی شود زیرا به طور معقول انتظار می رود پیامدهای نامطلوب اطلاع رسانی بیش از منافع عمومی حاصل از آن باشد.

همچنین این موسسه به عنوان بازرسی قانونی مسئولیت دارد موارد عدم رعایت الزامات قانونی مقرر در اصلاحیه قانون تجارت و مفاد اساسنامه شرکت و نیز سایر موارد لازم را به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام گزارش کند.

گزارش در مورد سایر الزامات قانونی و مقرراتی شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس (سهامی عام)

سایر وظایف بازرسی قانونی

۸- موارد عدم رعایت الزامات قانونی مقرر در اصلاحیه قانون تجارت و مفاد اساسنامه شرکت بشرح زیر است:

۸-۱- مفاد ماده ۴۹ اساسنامه شرکت، در خصوص ثبت آخرین تغییرات نماینده حقیقی اعضای هیات مدیره نزد اداره ثبت شرکتها.

۹- معاملات مندرج در یادداشت ۳-۳۳ صورت های مالی، به عنوان کلیه معاملات مشمول ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت که طی سال مالی مورد گزارش انجام شده و توسط هیئت مدیره شرکت به اطلاع این موسسه رسیده، مورد بررسی قرار گرفته است. در مورد معاملات مذکور، مفاد ماده فوق مبنی بر کسب مجوز از هیئت مدیره و عدم شرکت مدیر ذینفع در رأی گیری، پس از انجام معامله انجام شده است. نظر این موسسه به شواهدی حاکی از اینکه سایر معاملات مزبور با شرایط مناسب تجاری و در روال عادی عملیات شرکت انجام نگرفته باشد، جلب نشده است.

۱۰- گزارش هیئت مدیره درباره فعالیت و وضع عمومی شرکت، موضوع ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت و ماده ۵۵ اساسنامه، که به منظور تقدیم به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام تنظیم گردیده، مورد بررسی این موسسه قرار گرفته است. باتوجه به رسیدگی های انجام شده، نظر این موسسه به موارد بااهمیتی که حاکی از مغایرت اطلاعات مندرج در گزارش مذکور با اسناد و مدارک ارائه شده از جانب هیئت مدیره باشد، جلب نشده است.

سایر مسئولیت های قانونی و مقرراتی حسابرس

۱۱- نسبت کفایت سرمایه بر اساس ضوابط مدون سازمان بورس و اوراق بهادار بطور خلاصه در یادداشت توضیحی ۲-۲۴ منعکس شده است. به نظر این موسسه، مبنای و پایه های محاسباتی و ضرایب مورد استفاده و محاسبات صورت گرفته و همچنین رعایت نصاب های تعیین شده قابل قبول برای واحد مورد رسیدگی، از انطباق با مفاد دستورالعمل و اصلاحیه های بعدی برخوردار می باشد.



گزارش حسابرسی مستقل و بازرسی قانونی - ادامه

شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس (سهامی عام)

۱۲- کنترل های داخلی حاکم بر گزارشگری مالی، طبق الزامات سازمان بورس و اوراق بهادار در چارچوب چک لیست های ابلاغی مورد بررسی قرار گرفته است. در این خصوص در حدود بررسی های انجام شده به مواردی حاکی از وجود نقاط ضعف با اهمیت در کنترل های داخلی حاکم بر گزارشگری مالی، دستورالعمل کنترل داخلی مصوب سازمان مورخ ۱۳۹۱/۰۲/۱۶، برخورد نشده است.

۱۴۰۴ خرداد ۱۱

رهیافت و همکاران

موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت

مجید صفاتی

(۸۰۰۴۸۷)

نوروز علی میر

(۸۷۱۵۳۳)





۳. کلیات و گزیده اطلاعات

گزیده اطلاعات تلفیقی ۳/۱

شرح	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۲/۱۲/۲۹
الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره (مبالغ به میلیون ریال):		
درآمدهای عملیاتی	۸,۷۹۷,۳۶۶	۷,۰۹۸,۲۳۴
هزینه‌های عملیاتی	(۷۸۱,۷۱۶)	(۴۹۲,۰۸۹)
سود عملیاتی قبل از احتساب سهم گروه از سود شرکت‌های وابسته	۸,۰۱۵,۶۵۱	۶,۶۰۶,۱۴۶
سهم گروه از سود شرکت‌های وابسته	۲۴۵,۹۷۰	۲۶۳,۹۷۴
سود عملیاتی	۸,۲۶۱,۶۲۰	۶,۸۷۰,۱۲۰
سایر درآمدهای غیرعملیاتی	۱۴,۵۱۱	۱۰,۱۷۴
سود خالص	۸,۱۵۹,۲۳۶	۶,۸۲۴,۷۴۳
وجه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی	۶,۱۱۹,۵۲۰	۴,۹۷۳,۹۵۳
جمع دارایی‌ها	۱۸,۷۴۱,۸۰۶	۱۶,۰۷۳,۱۶۵
جمع بدهی‌ها	۷۵۲,۹۹۲	۲۱۶,۲۵۹
سرمایه ثبت شده	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۷,۹۸۸,۸۱۳	۱۵,۸۵۶,۹۰۵
نرخ بازده دارایی‌ها	۴۴	۴۳
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام	۴۵	۴۳
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع	۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰



گزیده اطلاعات شرکت اصلی

۳/۲

شرح	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۲/۱۲/۲۹
الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره (مبالغ به میلیون ریال):		
درآمدهای عملیاتی	۸,۵۵۹,۶۹۴	۷,۰۶۱,۹۲۱
هزینه‌های عملیاتی	(۴۷۰,۵۹۶)	(۳۴۲,۴۳۸)
سود عملیاتی	۸,۰۸۹,۰۹۸	۶,۷۱۹,۴۸۳
هزینه مالی	(۱۶,۳۴۵)	(۲۷,۵۷۵)
سایر درآمدهای غیرعملیاتی	۳۴,۳۱۱	۲۱,۹۱۰
سود خالص	۸,۱۰۷,۰۶۴	۶,۷۱۳,۸۱۸
وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی	۶,۰۲۴,۹۹۷	۵,۰۰۱,۴۵۱
جمع دارایی‌ها	۱۷,۵۶۸,۶۴۴	۱۵,۳۸۷,۳۴۴
جمع بدهی‌ها	۲۳۵,۷۵۱	۱۶۱,۵۱۵
سرمایه ثبت شده	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۷,۳۳۲,۸۹۳	۱۵,۲۲۵,۸۲۹
نرخ بازده دارایی‌ها	۴۶	۴۴
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام	۴۷	۴۴
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع	۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰



بخش دوم

شاخص های موثر بر بازار سرمایه



۴. روندهای جهانی

۴/۱ پیش‌بینی‌های صندوق بین‌المللی پول برای سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶

بر اساس گزارش صندوق بین‌المللی پول^۱، رشد اقتصادی جهان برای سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ هر دو برابر ۳.۳ درصد پیش‌بینی شده است که کمتر از میانگین تاریخی ۳.۷ درصدی طی سال‌های ۲۰۰۰ تا ۲۰۱۹ است. این نرخ رشد، نشان‌دهنده روند کند و شکننده اقتصاد جهانی است که تحت تأثیر شرایط ناپایدار سیاسی، نااطمینانی در سیاست‌های تجاری، مشکلات ساختاری و چالش‌های زنجیره تأمین است.

در میان اقتصادهای پیشرفته، ایالات متحده با رشد اقتصادی پیش‌بینی‌شده ۲.۷ درصد در سال ۲۰۲۵، عملکردی فراتر از انتظار دارد. این نرخ رشد بالاتر از میانگین، عمدتاً ناشی از پویایی بازار کار، سطح بالای مصرف، شرایط مالی مناسب و استمرار سرمایه‌گذاری‌های بخش خصوصی است.

با این حال، انتظار می‌رود رشد اقتصادی آمریکا در سال ۲۰۲۶ به ۲.۱ درصد کاهش یابد؛ این کاهش، عمدتاً ناشی از تعدیل طبیعی پس از یک دوره رشد قوی است.

در منطقه یورو، رشد اقتصادی در سال ۲۰۲۵ حدود ۱.۰ درصد پیش‌بینی شده و انتظار می‌رود در سال ۲۰۲۶ با بهبود شرایط و کاهش تدریجی تنش‌های سیاسی و اقتصادی به ۱.۴ درصد برسد. اقتصادهای پیشرفته دیگر نیز در مجموع با تداوم فشارهای ناشی از کاهش سرمایه‌گذاری و ضعف در تجارت بین‌المللی، روند رشد کندتری را تجربه خواهند کرد.

در اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه، چین و هند همچنان به‌عنوان موتورهای اصلی رشد جهانی باقی می‌مانند. در چین، رشد اقتصادی برای سال ۲۰۲۵ معادل ۴.۶ درصد برآورد شده است که عمدتاً حاصل اجرای بسته‌های حمایتی و سیاست‌های محرک مالی است، هرچند مشکلات مزمن در بازار مسکن و تداوم نااطمینانی‌های تجاری همچنان مانعی برای شتاب بیشتر رشد خواهند بود. پیش‌بینی می‌شود این رشد در سال ۲۰۲۶ تا حدود ۴.۵ درصد تداوم یابد. اقتصاد هند نیز همچنان با رشد باثباتی همراه است و برای هر دو سال ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ نرخ رشد ۶.۵ درصدی پیش‌بینی شده است.

در سایر مناطق، از جمله خاورمیانه و آسیای مرکزی، رشد اقتصادی در سال‌های آینده افزایش خواهد یافت، اما نسبت به برآورد قبلی با کاهش مواجه شده است. به‌ویژه، کاهش ۱.۳ واحد درصدی در پیش‌بینی رشد اقتصادی عربستان سعودی در سال ۲۰۲۵ قابل توجه است که عمدتاً به دلیل تمدید محدودیت‌های تولید نفت در چارچوب توافق اوپک پلاس می‌باشد. در آمریکای لاتین و حوزه کارائیب، رشد اقتصادی اندکی شتاب گرفته و انتظار می‌رود در سال ۲۰۲۵ به حدود ۲.۵ درصد برسد، اگرچه بزرگ‌ترین اقتصادهای منطقه همچنان با محدودیت‌های داخلی در مسیر رشد مواجه هستند. در آفریقای زیر صحرا،

^۱ imf.org



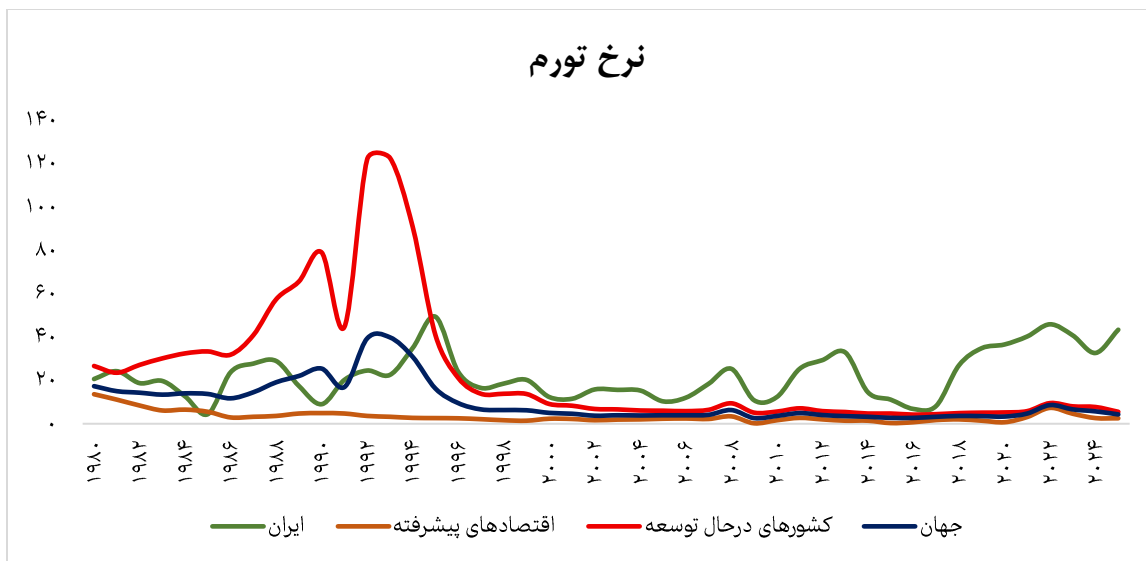
پیش‌بینی‌ها حاکی از بهبود رشد در سال ۲۰۲۵ است، در حالی که در اروپای نوظهور و در حال توسعه انتظار می‌رود روند رشد کندتر شود. این تحولات منطقه‌ای، به‌طور قابل توجهی بر چشم‌انداز کلی رشد جهانی تأثیر گذار خواهند بود.

پیش‌بینی		محقق				شرح
۲۰۲۶	۲۰۲۵	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	
۳.۰	۲.۸	۳.۳	۳.۵	۳.۶	۶.۶	جهان
۱.۵	۱.۴	۱.۸	۱.۷	۲.۹	۶.۰	اقتصادهای پیشرفته
۳.۹	۳.۷	۴.۳	۴.۷	۴.۱	۷.۰	کشورهای نوظهور و در حال توسعه
۴.۰	۴.۰	۵.۰	۵.۴	۳.۱	۸.۶	چین
۶.۳	۶.۲	۶.۵	۹.۲	۷.۶	۹.۷	هند
۱.۱	۰.۳	۳.۵	۵.۰	۳.۸	۴.۷	ایران

در حوزه تورم، صندوق بین‌المللی پول اعلام کرده که روند جهانی تورم در حال کاهش است. پیش‌بینی می‌شود نرخ تورم جهانی در سال ۲۰۲۵ حدود ۴.۲ درصد و در سال ۲۰۲۶ به ۳.۵ درصد برسد. درحالی‌که در بسیاری از اقتصادهای پیشرفته، تورم در مسیر بازگشت به اهداف بانک‌های مرکزی قرار دارد، در برخی از کشورهای نوظهور و در حال توسعه، نرخ‌های بالای تورم همچنان پایدار خواهد ماند. تفاوت‌های موجود در شرایط اقتصادی و بازار کار باعث شده تا سیاست‌های پولی در کشورهای مختلف مسیرهای متفاوتی را طی کنند؛ به‌طوری که برخی کشورها همچنان در حال افزایش نرخ بهره هستند و برخی دیگر با احتیاط مسیر کاهش را در پیش گرفته‌اند. این تنوع در سیاست‌ها، نوسانات ارزی و تغییرات در جریان سرمایه را نیز به همراه داشته است.

بنابر گزارش صندوق بین‌المللی پول، ریسک‌های اقتصاد جهانی همچنان بالاست. سیاست‌های حمایت‌گرایانه و اعمال تعرفه‌های جدید تجاری می‌توانند رشد تجارت جهانی را محدود کنند. هم‌زمان، ساختار مالی ناپایدار در برخی کشورها، تنش‌ها در بازار مسکن، ضعف در بهره‌وری و موانع ساختاری داخلی می‌توانند چالش‌های بلندمدت رشد را تشدید کنند. در سطح جهانی، جنگ‌ها و بحران‌های انرژی و مواد غذایی همچنان به‌عنوان تهدیدهای عمده برای ثبات اقتصادی باقی مانده‌اند.

در مقابل، همکاری‌های بین‌المللی می‌توانند نقش مهمی در کاهش این ریسک‌ها ایفا کنند. صندوق بین‌المللی پول تأکید دارد که اجرای اصلاحات ساختاری هدفمند در حوزه‌هایی مانند بازار کار، رقابت‌پذیری، آموزش، سلامت و دیجیتالی‌سازی می‌تواند ظرفیت‌های رشد بلندمدت کشورها را افزایش دهد. همچنین، حمایت از نوآوری، کاهش ناکارآمدی در تخصیص منابع و افزایش مشارکت نیروی کار به‌ویژه در کشورهای با جمعیت جوان، از جمله محورهای کلیدی برای تقویت رشد پایدار هستند.



۴/۲ وضعیت جهانی کالاهای استراتژیک

در سال ۲۰۲۵، بازار جهانی کالاهای استراتژیک با شرایطی پیچیده و پرنوسان مواجه است. ترکیبی از تحولات اقتصاد کلان، تنش‌های سیاسی، واگرایی در سیاست‌های پولی اقتصادهای بزرگ و چالش‌های مرتبط با عرضه و زنجیره تأمین، بر چشم‌انداز این بازارها تأثیر گذاشته است.

کالاهای استراتژیک همچون نفت، طلا و فلزات اساسی به واسطه نقش حیاتی‌شان در اقتصاد جهانی، بیش از دیگر بخش‌ها در معرض نوسانات تقاضا، تغییرات نرخ بهره، رفتار بانک‌های مرکزی و وقایع ژئوپلیتیکی قرار دارند. از یک سو، کاهش رشد اقتصادی در برخی از قدرت‌های صنعتی، سیاست‌های سخت‌گیرانه پولی و افت سرمایه‌گذاری صنعتی، منجر به تضعیف روند مصرف این فلزات شده است. از سوی دیگر، ادامه تنش‌های تجاری، تداوم درگیری‌های منطقه‌ای و تغییر رویکرد قدرت‌های اقتصادی در قبال ذخایر راهبردی، تقاضا برای دارایی‌ها و منابع امن را افزایش داده است. در چنین بستری، تحلیل روند بازار کالاهای استراتژیک برای فهم بهتر نیروهای محرک اقتصاد جهانی و جهت‌گیری سرمایه‌گذاری‌ها، بیش از پیش اهمیت یافته است.

۴/۳ نفت

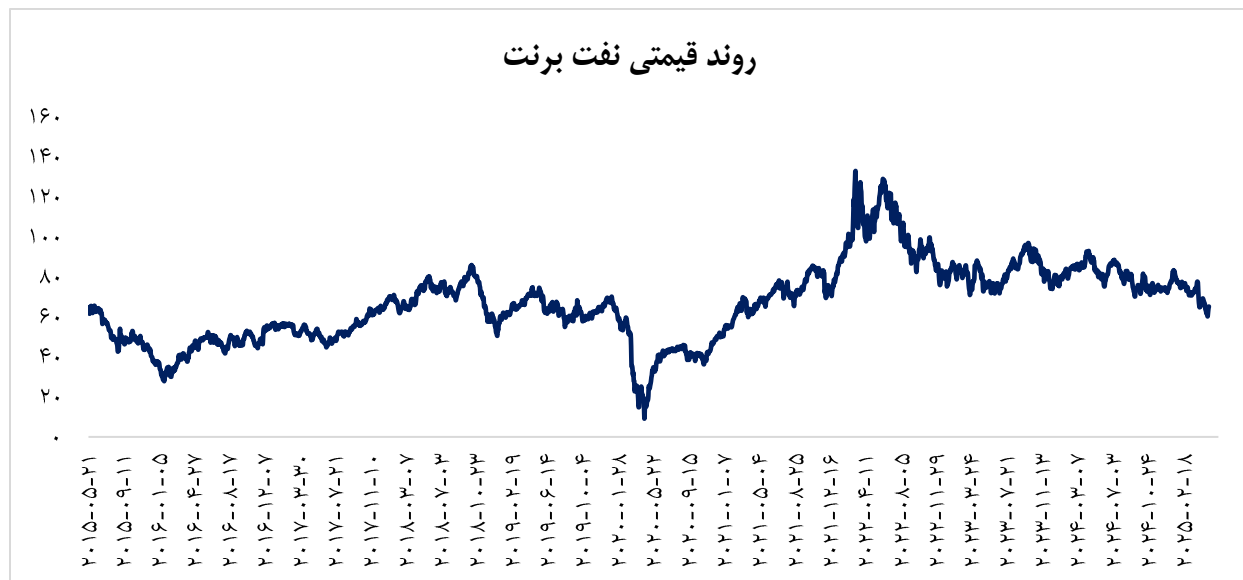
بر اساس گزارش آژانس بین‌المللی انرژی^۲ در آوریل ۲۰۲۵، اگرچه مصرف نفت در ماه‌های ابتدایی سال با رشد قابل توجهی همراه بوده، اما تضعیف چشم‌انداز اقتصاد جهانی و افزایش تنش‌های تجاری باعث شده تا برآورد رشد تقاضای جهانی نفت برای سال ۲۰۲۵ نسبت به ماه گذشته تعدیل شده و به حدود ۷۳۰ هزار بشکه در روز کاهش یابد. پیش‌بینی‌ها حاکی از آن است که این روند در سال ۲۰۲۶ نیز ادامه خواهد یافت و تقاضای نفت با شتابی کندتر نسبت به سال‌های گذشته دنبال خواهد شد. در بخش عرضه، اگرچه تولید جهانی نفت همچنان روند افزایشی خود را حفظ کرده، اما کاهش تولید در برخی کشورها

^۲ iea.org

منجر به بازنگری نزولی در پیش‌بینی رشد عرضه برای سال ۲۰۲۵ شده است. با این حال، برخی تولیدکنندگان از جمله اعضای اوپک پلاس افزایش محدودی در تولید داشته‌اند و انتظار می‌رود بخش قابل توجهی از رشد عرضه در سال ۲۰۲۶ از محل پروژه‌های جدید، به‌ویژه در میداین فراساحلی، تأمین گردد.

در این میان، فعالیت پالایشی نیز تحت تأثیر تعدیل انتظارات تقاضا، رشد محدودتری نسبت به پیش‌بینی‌های پیشین داشته است. در همین راستا، حاشیه سود پالایش با نوسانات همراه بوده و در حالی که برخی بازارها با کاهش سودآوری مواجه بوده‌اند، برخی دیگر به دلیل تفاوت در ترکیب نفت ورودی و شرایط منطقه‌ای، عملکرد بهتری را تجربه کرده‌اند. از سوی دیگر، موجودی نفت جهانی طی ماه‌های اخیر افزایش یافته، اما همچنان در سطوح پایین‌تر از متوسط پنج‌ساله قرار دارد. بخش عمده این افزایش مربوط به رشد ذخایر نفت خام در کشورهای خارج از حوزه OECD و همچنین نفت ذخیره‌شده در مسیرهای حمل‌ونقل دریایی است.

در بازار جهانی، قیمت نفت خام در ماه‌های اخیر کاهش یافته و در پی نگرانی‌ها از رکود اقتصادی و تغییرات در سیاست تولید، به پایین‌ترین سطح خود در چند سال اخیر رسیده است. قیمت نفت برنت در مقطعی به زیر ۶۰ دلار سقوط کرد، اما سپس در محدوده ۶۵ دلار تثبیت شد.





در سال‌های اخیر، بازار ارزهای جهانی تحت تأثیر تحولات اقتصادی، سیاست‌های پولی و بی‌ثباتی‌های بین‌المللی با نوسانات چشمگیری همراه بوده است. در سال ۲۰۲۵، روندهای کلان پولی و تفاوت در جهت‌گیری بانک‌های مرکزی در اقتصادهای بزرگ، نقش تعیین‌کننده‌ای در تغییرات نرخ ارزها ایفا کرده است.

پس از یک دوره همگرایی نسبی در سیاست‌های پولی طی سال‌های گذشته، واگرایی آشکاری در مسیر نرخ‌های بهره، میان ایالات متحده، اتحادیه اروپا و اقتصادهای نوظهور شکل گرفته که به افزایش نوسانات ارزی منجر شده است. در حالی که فدرال رزرو آمریکا در پی تداوم فشارهای تورمی و پایداری بازار کار، نرخ‌های بهره را در سطوح بالا حفظ کرده است، انتظار کاهش سریع‌تر نرخ بهره در اروپا و برخی کشورهای آسیایی، موجب تضعیف ارزهای این مناطق در برابر دلار شده است.

در همین چارچوب، شاخص دلار آمریکا از ابتدای سال ۲۰۲۵ با افزایش ارزش همراه بوده است؛ روندی که ناشی از ترکیب نرخ بهره بالا، جذب سرمایه‌های بین‌المللی و نگرانی نسبت به تضعیف رشد در سایر مناطق جهان بوده است. در مقابل، ارزش یورو و ین ژاپن تحت تأثیر انتظارات پایین‌تر رشد و سرعت کمتر در تعدیل سیاست‌های پولی، با کاهش مواجه شده و در مسیر نزولی قرار گرفته‌اند. یوان چین نیز در سال ۲۰۲۵ نوساناتی را تجربه کرده است. با وجود تلاش‌های بانک مرکزی چین برای تثبیت بازار ارز و جلوگیری از خروج سرمایه، چالش‌های ساختاری داخلی و کاهش تقاضای جهانی برای صادرات چین مانع از تثبیت پایدار ارزش یوان شده‌اند. با این حال، استفاده از یوان در تجارت دوجانبه، به‌ویژه در میان کشورهای در حال توسعه و برخی اعضای گروه بریکس، روندی رو به رشد را نشان می‌دهد.

در مجموع، بازار ارزهای جهانی در سال ۲۰۲۵ بیش از گذشته متأثر از اختلافات در سیاست‌های پولی، وضعیت ترازهای تجاری و ریسک‌های اقتصادی-سیاسی قرار داشته است. پیش‌بینی می‌شود این شرایط در کوتاه‌مدت تداوم یابد و نقش بانک‌های مرکزی در مدیریت ثبات ارزی و شکل‌دهی به انتظارات بازار، بیش از پیش پررنگ شود.

۴/۵ فلزات اساسی

بازار فلزات اساسی در سال ۲۰۲۵ همچنان در فضای رکود قرار دارد؛ شرایطی که نتیجه ترکیب سیاست‌های پولی انقباضی، کاهش فعالیت‌های صنعتی در اقتصادهای بزرگ و نوسانات تقاضا در چین به‌عنوان بزرگ‌ترین مصرف‌کننده جهانی این گروه کالایی است. شاخص مدیران خرید (PMI) در بخش تولید کشورهای صنعتی از جمله ایالات متحده، همچنان زیر سطح تعادلی ۵۰ باقی مانده که حاکی از تداوم ضعف در سفارشات جدید و تولید صنعتی است. در چین، با وجود برخی نشانه‌های بهبود در بخش خدمات و صادرات، واردات فلزات پایه و مواد خام همچنان روندی ناپایدار دارد. واردات سنگ‌آهن در سطح بالایی حفظ شده اما عدم رشد معنادار در فعالیت‌های فولادی و ساخت‌وساز، نشان‌دهنده احتیاط فعالان بازار نسبت به چشم‌انداز مصرف است.

در چنین شرایطی، فلزاتی مانند آلومینیوم، نیکل و روی نیز با محدودیت در رشد تقاضا مواجه هستند. نوسانات قیمتی این فلزات عمدتاً تابعی از عوامل کوتاه‌مدت مانند هزینه انرژی، موجودی انبارها و سیاست‌های تجاری بوده و فشارهای اقتصادی جهانی مانع از شکل‌گیری یک روند افزایشی پایدار شده است.

در میان فلزات اساسی، مس جایگاه ویژه‌ای دارد؛ این فلز به واسطه نقش کلیدی در انتقال برق، فناوری‌های مرتبط با انرژی‌های تجدیدپذیر، توسعه زیرساخت‌ها و صنعت خودروهای الکتریکی، یکی از راهبردی‌ترین کامودیتی‌های صنعتی به‌شمار می‌رود. همزمان، نوسانات قیمت مس اغلب بازتاب‌دهنده تحولات گسترده‌تری در اقتصاد جهانی و صنعت است.

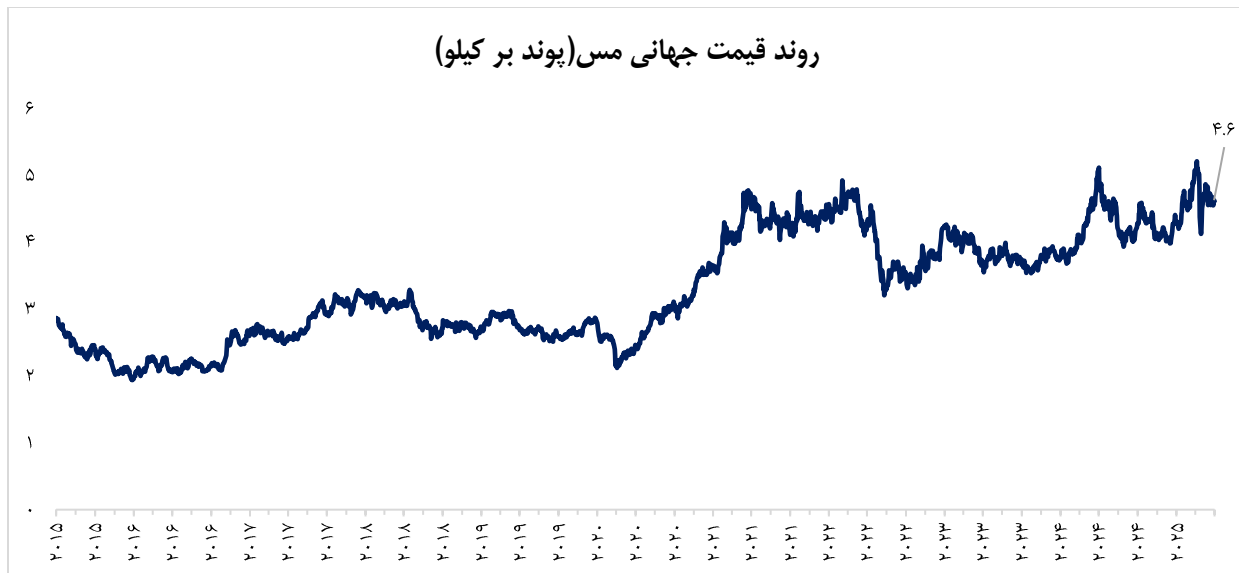
بر اساس گزارش گروه بین‌المللی مطالعه مس (ICSG)، تولید جهانی معادن مس در سال ۲۰۲۵ با رشد ۲.۳ درصدی به حدود ۲۳.۵ میلیون تن خواهد رسید. این افزایش عمدتاً ناشی از بهره‌برداری از پروژه‌های جدید در جمهوری دموکراتیک کنگو، مغولستان، روسیه و برخی مناطق در آمریکای جنوبی است. در سال ۲۰۲۶ نیز رشد تولید معدنی ۲.۵ درصد پیش‌بینی شده است.

در بخش پالایش، تولید مس پالایش‌شده در سال ۲۰۲۵ با رشد ۲.۹ درصدی همراه خواهد بود، اما این نرخ در سال ۲۰۲۶ به ۱.۵ درصد کاهش خواهد یافت. محدودیت در دسترسی به کنسانتره معدنی و چالش‌های زیست‌محیطی از جمله موانع اصلی در این بخش هستند. از سوی دیگر، مصرف جهانی مس پالایش‌شده در سال ۲۰۲۵ حدود ۲.۴ درصد و در سال ۲۰۲۶ حدود ۱.۸ درصد رشد خواهد داشت. در چین، که تقریباً ۵۰ درصد از مصرف جهانی مس را به خود اختصاص داده، نرخ رشد مصرف از ۲ درصد در سال ۲۰۲۵ به تنها ۰.۸ درصد در سال ۲۰۲۶ کاهش خواهد یافت. این افت ناشی از کاهش سرمایه‌گذاری در پروژه‌های ساختمانی، ضعف در بازار املاک و کاهش تقاضا در صنایع پایین‌دستی عنوان شده است.

با این حال، تقاضا از سوی بخش‌های نوظهور همچون انرژی‌های تجدیدپذیر، خودروهای الکتریکی و مراکز داده، روندی صعودی دارد. انتظار می‌رود در افق میان‌مدت، این بخش‌ها جایگزین بخش‌های سنتی شده و نقش مهمی در حفظ توازن بازار ایفا کنند. در چنین شرایطی، تراز بازار به سمت مازاد عرضه متمایل شده است. براساس برآورد ICSG، مازاد عرضه جهانی مس پالایش‌شده برای سال ۲۰۲۵ حدود ۲۸۹ هزار تن و برای سال ۲۰۲۶ حدود ۲۰۹ هزار تن خواهد بود. این عدم توازن یکی از عوامل اصلی نوسانات قیمتی در بازار است.

در فصل اول سال ۲۰۲۵، قیمت هر تن مس در بورس فلزات لندن (LME) به رکورد ۱۰,۲۹۶ دلار رسید اما سپس با ۸.۴ درصد کاهش، تا حدود ۹,۴۴۰ دلار عقب نشست. افزایش موجودی انبارها، به‌ویژه در بورس شانگهای و کاهش تقاضای مصرفی از عوامل کلیدی این اصلاح قیمتی بوده‌اند.

با وجود این چالش‌های کوتاه‌مدت، چشم‌انداز بلندمدت بازار مس همچنان صعودی ارزیابی می‌شود. توسعه زیرساخت‌های انتقال برق، افزایش وابستگی صنایع به انرژی پاک، رشد سریع بازار خودروهای برقی و تمرکز جهانی بر کاهش کربن، همگی موجب شده‌اند که نهادهایی مانند بانک جی‌پی مورگان، چشم‌انداز قیمت مس در افق ۲۰۲۶ را تا سطوح ۱۱,۰۰۰ دلار در هر تن نیز محتمل بدانند.

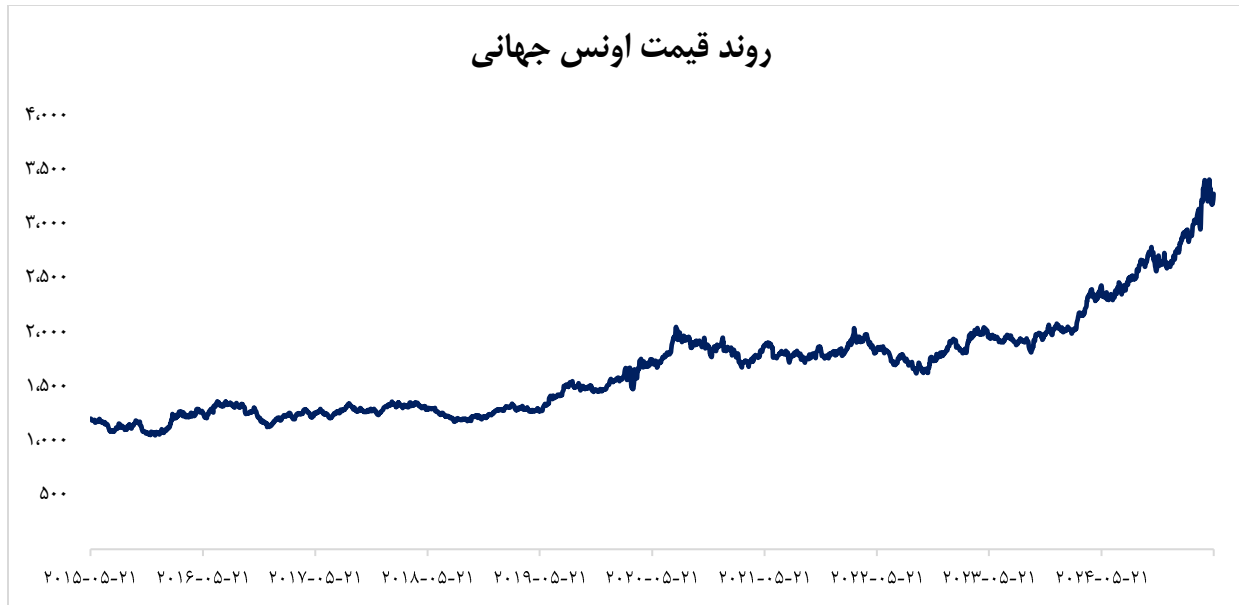


۴/۷ طلا

بازار جهانی طلا در سال ۲۰۲۵ تحت تأثیر ترکیبی از عوامل اقتصادی، سیاسی و مالی، نوسانات قابل توجهی را تجربه کرده است. افزایش ریسک‌های سیاسی، تداوم سیاست‌های انقباضی بانک‌های مرکزی و تغییر رفتار سرمایه‌گذاران نهادی، همگی در شکل‌گیری چشم‌انداز قیمتی این فلز گران بها نقش مؤثری ایفا کرده‌اند.

در ابتدای سال، قیمت جهانی طلا در واکنش به نگرانی‌ها پیرامون اقتصاد آمریکا، افزایش تقاضای بانک‌های مرکزی و موج جدیدی از سرمایه‌گذاری در دارایی‌های امن، تا محدوده ۳۵۰۰ دلار در هر اونس افزایش یافت. با این حال، در ماه‌های اخیر و با کاهش نسبی فشارهای تورمی و تعدیل انتظارات در خصوص نرخ بهره، بازار وارد فاز اصلاحی شد و قیمت طلا در محدوده ۳۲۰۰ تا ۳۳۰۰ دلار تثبیت شده است. از مهم‌ترین عوامل اثرگذار بر روند قیمت طلا در سال جاری، می‌توان به سیاست‌های پولی فدرال رزرو اشاره کرد. در حالی که نرخ بهره در سطوح بالا حفظ شده، چشم‌انداز کاهش آن در نیمه دوم سال موجب افزایش احتیاط در بازار شده است. در عین حال، تداوم خرید طلا توسط بانک‌های مرکزی، به‌ویژه در اقتصادهای نوظهور با هدف تنوع‌بخشی به ذخایر ارزی و کاهش وابستگی به دلار، عامل مهمی در حمایت از تقاضاست.

هم‌زمان، تنش‌های تجاری میان ایالات متحده و چین، کاهش اعتبار مالی دولت آمریکا، و نوسانات بازارهای سهام و اوراق، سرمایه‌گذاران نهادی را به‌سوی بازار طلا سوق داده است. ورود مجدد سرمایه به صندوق‌های قابل معامله طلا (ETF) نیز گواهی بر افزایش جذابیت این فلز در سبد دارایی سرمایه‌گذاران است. در مجموع، اگرچه چشم‌انداز میان‌مدت بازار طلا همچنان مثبت ارزیابی می‌شود، اما مسیر قیمتی آن به‌شدت وابسته به تحولات سیاست پولی، روند رشد اقتصاد جهانی و سطح ریسک‌گریزی سرمایه‌گذاران خواهد بود. برآوردهای نهادهای بین‌المللی نشان می‌دهد در صورت پایداری عوامل حمایتی، قیمت جهانی طلا می‌تواند تا پایان سال به سطوحی بالاتر از ۳۷۰۰ دلار نیز برسد، هرچند فضای اصلاح قیمتی نیز در کوتاه‌مدت بعید نیست.



۵. مروری بر اقتصاد داخلی ایران در سال ۱۴۰۳

اقتصاد ایران از اوایل دهه ۹۰ تاکنون با تشدید تحریم‌ها و افزایش محدودیت‌ها در مبادلات تجاری و مالی مواجه بود و به‌جز یک دوره کوتاه که در سایه برجام امید گشایش‌های اقتصادی می‌رفت، در مابقی سال‌ها همواره با افزایش ریسک و هزینه مبادله روبرو بوده است. در سال ۱۴۰۳، اقتصاد ایران با وجود تلاش‌هایی برای کنترل نقدینگی، با چالش‌های ساختاری و ناپایداری‌هایی در حوزه پولی و مالی مواجه بوده است. بانک مرکزی رشد پایه پولی را از ۲۷ درصد در سال قبل به حدود ۱۷ درصد کاهش داده که نشانه‌ای از سیاست‌گذاری محتاطانه‌تر است. با این حال، رشد نقدینگی همچنان ادامه یافته و تا پایان بهمن به ۲۶.۲ درصد رسیده است. این موضوع نشان می‌دهد که برای کنترل مؤثر نقدینگی، علاوه بر سیاست‌های پولی، اصلاحات مالی و ساختاری نیز ضروری است. با این حال، از سرگیری مذاکرات سیاسی با ایالات متحده می‌تواند زمینه‌ساز برای کاهش تنش‌های بین‌المللی و احتمال رفع یا تعدیل تحریم‌ها شود. در صورت تحقق توافقات بین‌المللی از طریق بازگشت سرمایه‌گذاری خارجی، آزادسازی ظرفیت‌های مسدود شده اقتصادی، بهبود تجارت خارجی، افزایش مصارف، تحریک سرمایه‌گذاری داخلی و کاهش کسری بودجه دولت از محل رشد درآمدهای مالیاتی و کاهش فشار بر هزینه‌های عمومی، می‌تواند اثرات مثبتی بر گشایش ظرفیت‌های اقتصادی داشته باشد.

در مجموع، اگرچه اقتصاد ایران هنوز با مشکلاتی نظیر محدودیت منابع ارزی و ناکارآمدی در برخی سیاست‌گذاری‌ها مواجه است، اما بهبود روابط خارجی و ثبات در فضای سیاسی می‌تواند نقش مهمی در بازگشت به رشد پایدار ایفا کند.

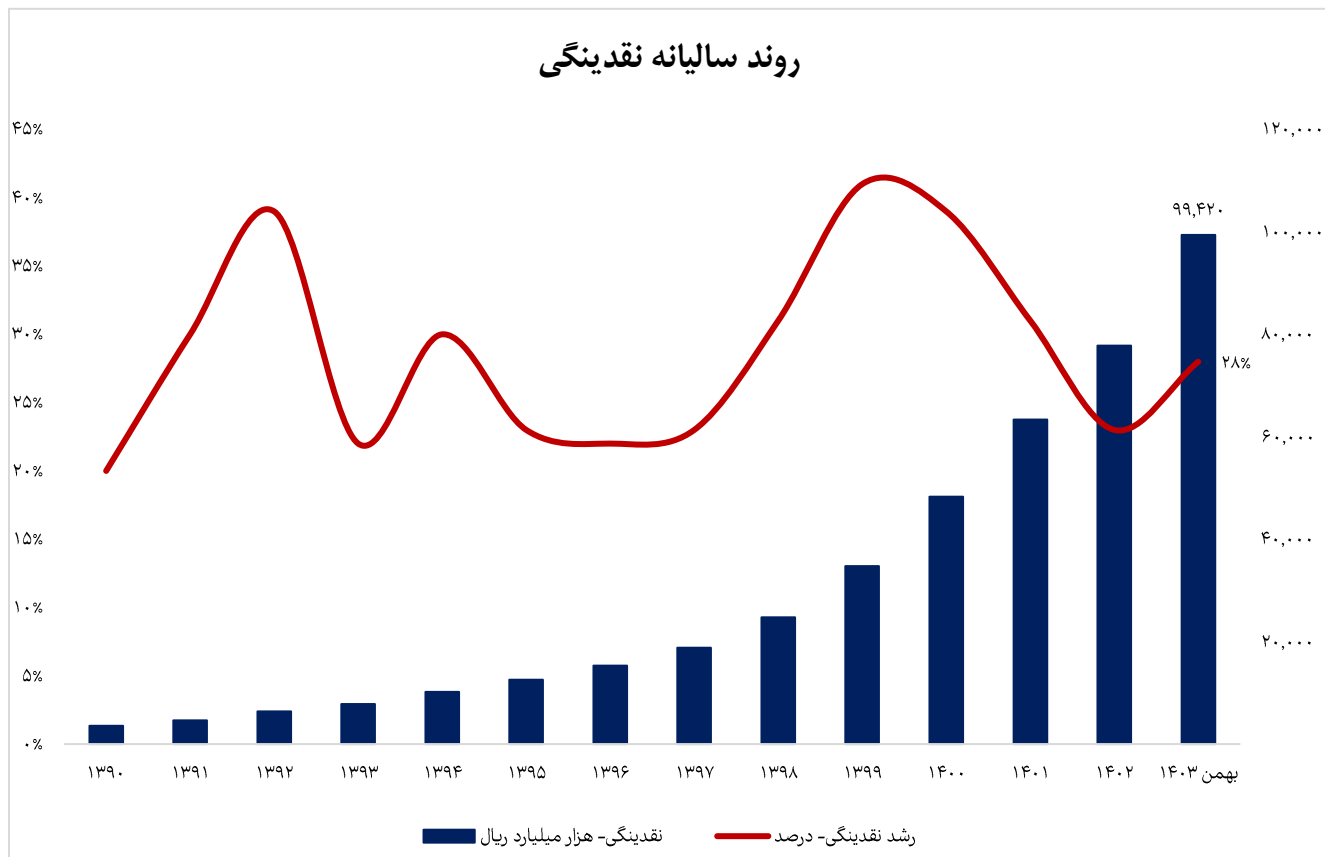
یکی از مهمترین محورهای سیاست اقتصادی در سال ۱۴۰۳، تمرکز بانک مرکزی بر کنترل تورم بود. دولت سیزدهم که از ابتدای کار خود کاهش تورم را به عنوان اولویت اعلام کرده بود، در این سال با ادامه سیاست‌های انقباضی پولی، تلاش کرد تا رشد نقدینگی و پایه پولی را مهار کند. این سیاست‌ها اگرچه به کاهش تورم از ۵۵.۷ درصد در سال گذشته به ۳۵.۴ درصد در بهمن ۱۴۰۳ منجر شد، اما تمرکز بر راهکارهای کوتاه مدت، ریشه‌های اصلی تورم مانند افزایش نرخ ارز، کسری بودجه و وابستگی به درآمدهای نفتی را نادیده گرفته است. در این میان، افزایش نرخ سود بانکی و کنترل ترازنامه بانک‌ها از جمله تصمیماتی بود که به کاهش فشارهای تورمی کمک کرد، اما همزمان دسترسی بنگاه‌های کوچک و متوسط به نقدینگی را محدود کرد و صدای اعتراض برخی فعالان اقتصادی را بلند کرد.

با توجه به افزایش تنش‌های سیاسی و اعمال تحریم‌های سخت‌گیرانه‌تر در فروش نفت و فرآورده‌های نفتی که منجر به افزایش میزان کسری بودجه نیز خواهد شد، می‌توان پیش‌بینی کرد رشد نقدینگی و افزایش نرخ تورم بطور نسبی در سال جاری بیشتر خواهد شد.

مروری بر برخی شاخص‌های کلان اقتصادی در سال ۱۴۰۳

نقدینگی ۵/۱/۱

نقدینگی کشور با توجه به آخرین اطلاعات منتشر شده توسط بانک مرکزی در پایان بهمن ماه ۱۴۰۳ برابر با ۹۹,۴۲۰ هزار میلیارد ریال اعلام شد که نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۲۸ درصد و نسبت به پایان سال ۱۴۰۲، ۲۶ درصد افزایش داشته است.



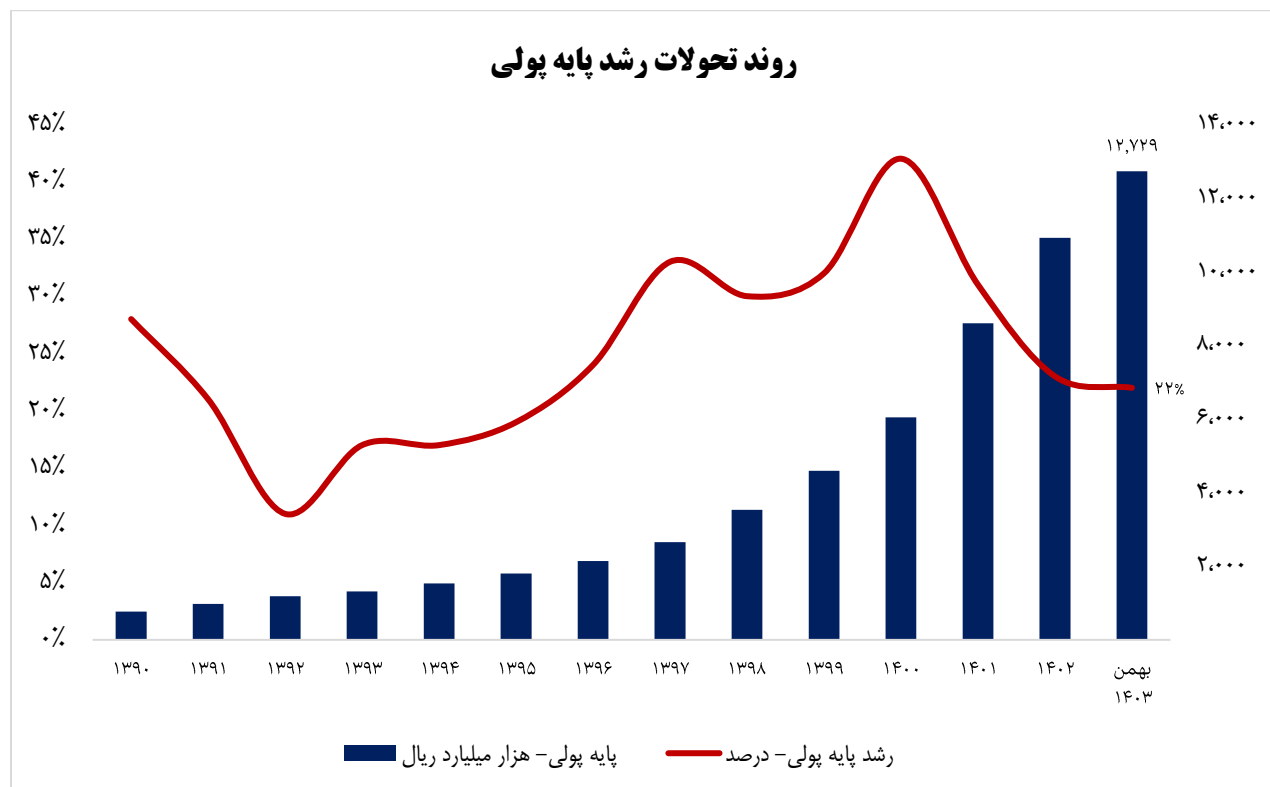


پایه پولی ۵/۱/۲

پایه پولی در بهمن ماه ۱۴۰۳ به رقم ۱۲,۷۲۹ هزار میلیارد ریال رسید. بر این اساس پایه پولی بهمن ماه ۱۴۰۲ تا بهمن ماه ۱۴۰۳ رشدی معادل ۲۲ درصد را تجربه نمود. در یازده ماهه منتهی به بهمن ۱۴۰۳، خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی مهم‌ترین عامل فزاینده رشد پایه پولی بوده است که دلیل اصلی آن، افزایش نرخ تسعیر بوده است.

همچنین مطالبات بانک مرکزی از بانک‌ها با سهمی معادل ۱۷.۹ واحد درصد از عوامل تاثیر گذار بر رشد پایه پولی بوده است.

در بهمن ماه سال ۱۴۰۳ نسبت به پایان سال ۱۴۰۲، خالص بدهی بخش دولتی به بانک مرکزی سهمی معادل ۸.۸ واحد درصد در رشد ۱۶.۶ درصدی پایه پولی در دوره مذکور داشته است. لازم به ذکر است، افزایش خالص بدهی بخش دولتی به بانک مرکزی عمدتاً به دلیل افزایش مطالبات بانک مرکزی از دولت بوده است.





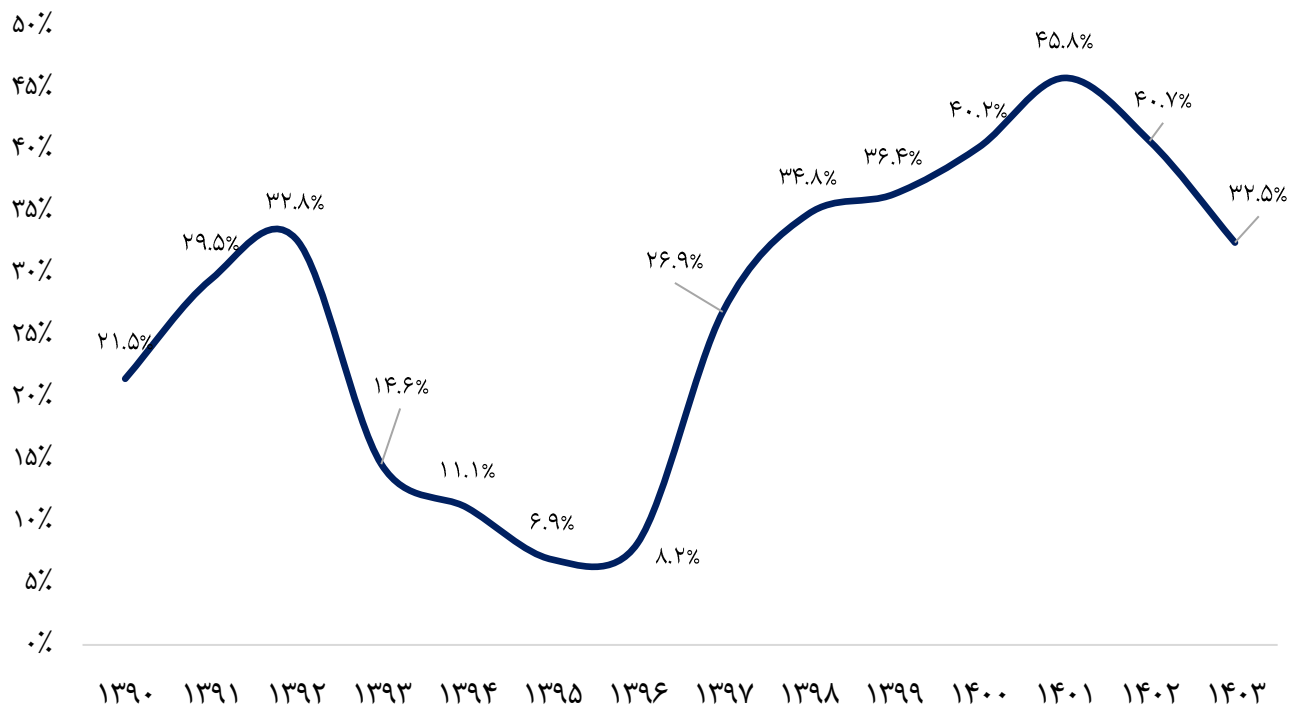
۵/۱/۳ تورم

تورم در اقتصاد ایران همچنان یکی از پایداری‌ترین و ساختاری‌ترین چالش‌های اقتصاد کلان کشور به شمار می‌رود. نرخ تورم ایران طی سال‌های اخیر دچار نوسانات شدیدی شده است. از سال ۱۳۹۴ تا انتهای ۱۳۹۶، نرخ تورم نسبتاً پایین و با روند کاهشی بود، اما از سال ۱۳۹۷ به بعد جهش‌های بسیار پرشتابی در نرخ تورم مشاهده می‌شود. در سال ۱۴۰۱، تورم به قله‌هایی بین ۴۵ تا ۵۰ درصد رسید و چشم‌اندازی از بی‌ثباتی عمیق اقتصادی را به نمایش گذاشت. طی سال ۱۴۰۳، نرخ تورم نسبتاً کاهش یافت اما همچنان سطوح بالایی را تجربه کرد که طبق گزارش مرکز آمار ایران نرخ تورم سالانه برای سال ۱۴۰۳ معادل ۳۲.۵ درصد اعلام شد که نشان دهنده تداوم فشارهای تورمی گسترده در اقتصاد است.

مهم‌ترین عوامل تاثیر گذار بر افزایش تورم می‌توان به افزایش رشد پایه پولی و نقدینگی و همچنین افزایش نرخ ارز اشاره نمود. همچنین، عدم دسترسی به منابع ارزی و ادامه تحریم‌های اقتصادی، باعث شده ورود ارز خارجی و سرمایه‌گذاری به کشور به شدت محدود شود و این امر تداوم تورم را تشدید می‌کند. علاوه بر عوامل خارجی، سیاست‌های داخلی نیز تأثیر بسزایی بر نرخ تورم داشته‌اند. کاهش یارانه‌های سوخت، افزایش هزینه‌های تولید، ضعف بخش کشاورزی و رشد کند بخش غیرنفتی همگی منجر به نابسامانی معیشتی مردم و کاهش قدرت خرید شده‌اند. طبق داده‌ها بیش از ۸۰ درصد هزینه‌های خانوارهای ایرانی صرف کالاهای اساسی است که با هر موج تورمی، فشار بیشتری بر آنها وارد می‌شود. اعتماد در نهایت، چالش‌های حوزه سیاست داخلی و روابط خارجی، نقشی اساسی در آینده تورم ایران دارند. ادامه تحریم‌ها، بی‌ثباتی روابط منطقه‌ای، امکان کاهش یا افزایش یارانه‌ها و سیاست‌های مالی دولت، همگی می‌توانند بر نرخ تورم در سال ۱۴۰۴ اثرگذار باشند. چشم‌انداز فعلی نشان می‌دهد اگر شوک جدیدی رخ ندهد و سیاست‌های فعلی ادامه یابد، تورم به طور میانگین بین ۳۰ تا ۳۵ درصد باقی خواهد ماند، اما هرگونه تغییر جدی در روابط سیاسی یا شوک ارزی می‌تواند روند را تغییر دهد. ثبات نرخ تورم نیازمند پیشرفت واقعی در اصلاحات ساختاری و کاهش فشار تحریم‌هاست.



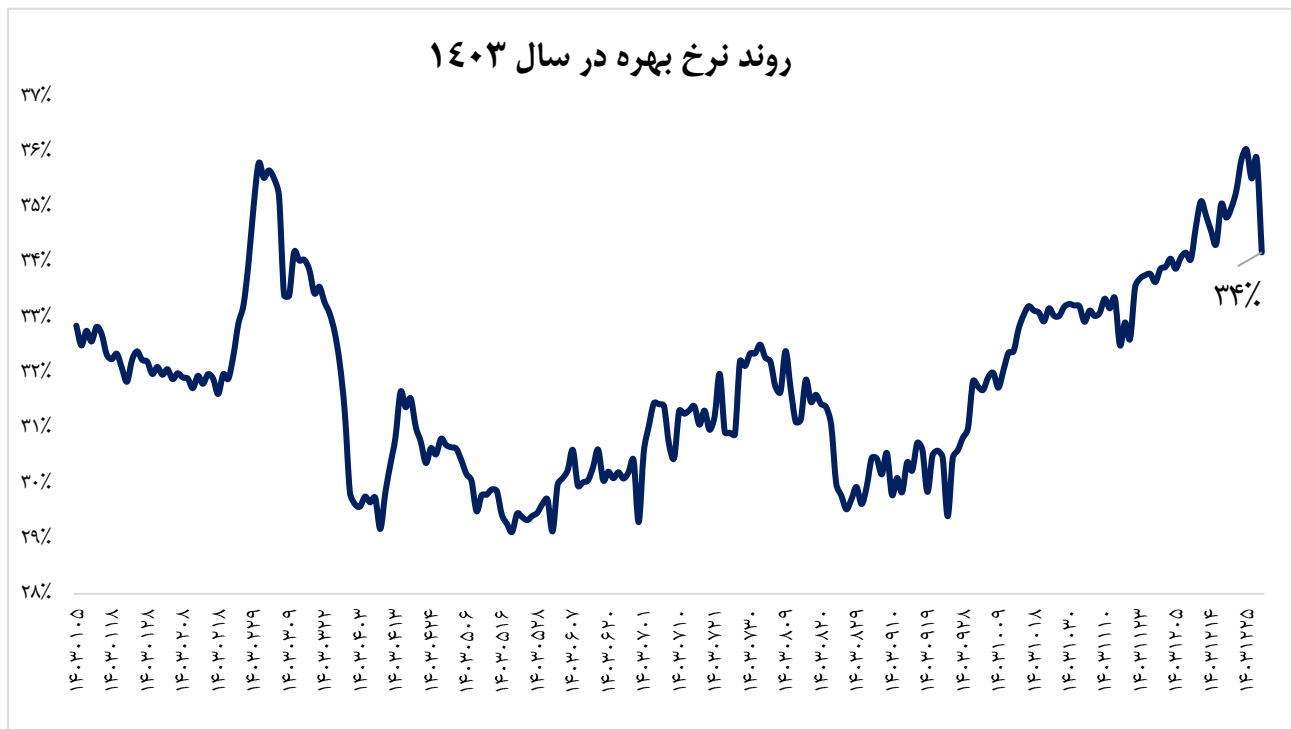
روند نرخ تورم



روند نرخ بهره در سال ۱۴۰۳

وضعیت نرخ‌های بهره طی دو سال گذشته عمدتاً تحت تاثیر دو عامل وضعیت مالی دولتی و سیاست‌های پولی بانک مرکزی بوده است. از یک طرف کنترل مقداری ترانزنامه بانک‌ها توسط بانک مرکزی باعث کاهش رشد نقدینگی شده و از طرف دیگر افزایش بدهی بخش دولتی به بانک‌ها باعث کمبود منایه آنها شده که خود را در افزایش نرخ سپرده‌های بانکی غیررسمی نشان داده و بر نرخ اوراق نیز تاثیر خود را گذاشته است. از طرف دیگر سیاست انتشار گواهی سپرده خاص با نرخ اسمی ۳۰ درصد در بهمن ۱۴۰۲ باعث شد تا نرخ‌های اوراق به سقف‌های جدیدی برسند. از منظر دیگر، افزایش عرضه اوراق خزانه اسلامی در حجم بالا در اردیبهشت ۱۴۰۳ باعث شد تا نرخ‌های بهره اوراق جدا از نرخ‌های سپرده به سمت محدوده‌های موثر بیش از ۳۷ درصد پیش بروند که البته مدیریت این قضیه چه از نظر اعمال محدودیت بر نرخ‌ها و چه کنترل عرضه باعث شد تا نرخ‌های بهره اوراق خزانه اسلامی کاهشی شوند. با این حال از نیمه دوم سال ۱۴۰۳ تقاضای بانک‌ها برای نقدینگی در عملیات بازار باز افزایش یافت که این عامل سبب افزایش مازاد تقاضای ریپو و فشار به بازار بین بانکی شد که این موضوع خود را در افزایش نرخ بهره بین بانکی نشان داد.

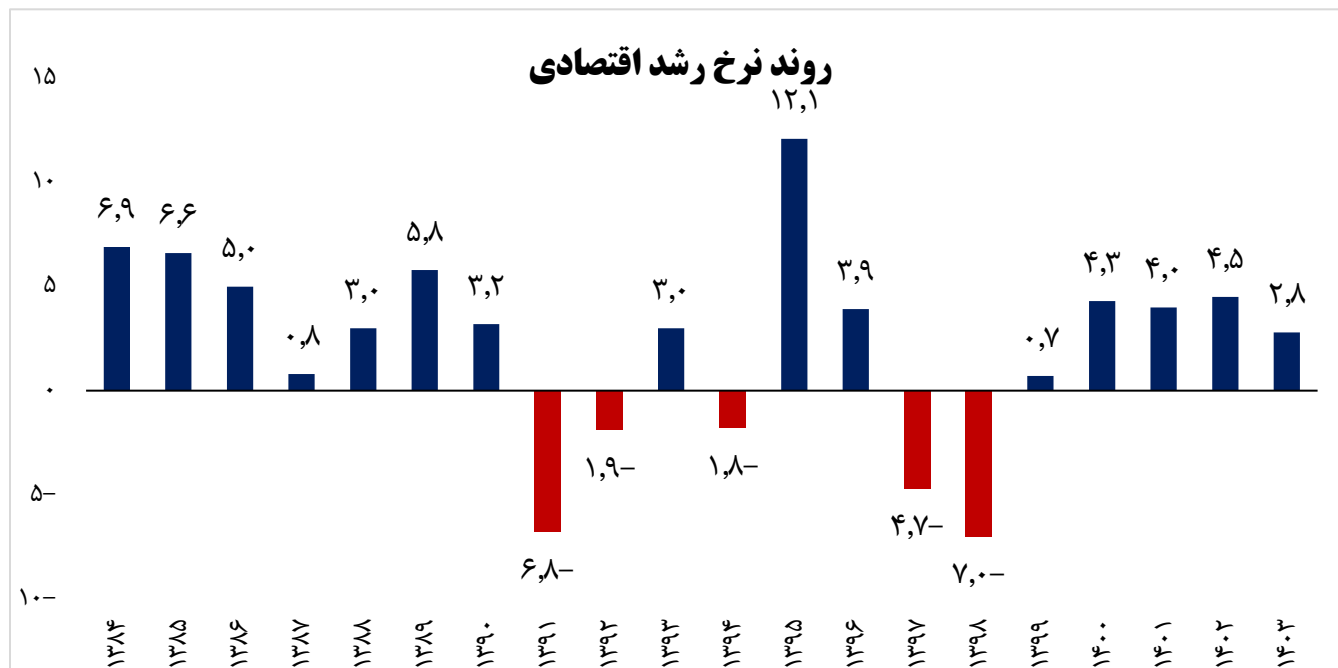
با توجه به کسری بودجه و احتمال کاهش درآمدهای ارزی دولت دو راهکار پیش‌روی دولت خواهد بود. راهکار اول مبنی بر استقراض بیشتر دولت و افزایش نرخ بهره در جهت کنترل نقدینگی و کنترل تورم در سال جاری است و راهکار دوم، استقراض از بانک مرکزی و چاپ پول پر قدرت که برعکس روش اول سبب کاهش نرخ بهره و افزایش تورم خواهد شد. بنظر می‌رسد با توجه به منافع و هزینه‌های هر کدام از راهکارهای مورد اشاره و محدودیت‌های مترتب بر آنها، ترکیبی از هر دو اتخاذ شود که این امر منجر به حفظ سطوح فعلی نرخ بهره و تغییرات اندک آن خواهد داشت.



۵/۱/۵ نرخ رشد اقتصادی در سال ۱۴۰۳

میانگین رشد اقتصادی کشور از ابتدای دهه ۱۳۹۰ تا کنون بر اساس داده‌های بانک مرکزی حدود ۱.۵ درصد بوده است اما طی سال‌های اخیر و عمدتاً تحت تاثیر افزایش صادرات نفت و گاز و رشدهای بالای ۱۰ درصد در این بخش، رشد اقتصادی به محدوده ۴ درصد و بیشتر رسیده است. با این حال به نظر می‌رسد که با کاهش اثر گذاری رشد این بخش در اقتصاد کشور، رشد اقتصادی نیز تحت تاثیر قرار گرفته به طوری که رشد اقتصادی ۶ ماهه اول ۱۴۰۳ در بخش نفت به حدود ۹ درصد و رشد اقتصادی کل به کمتر از ۳ درصد رسیده است.

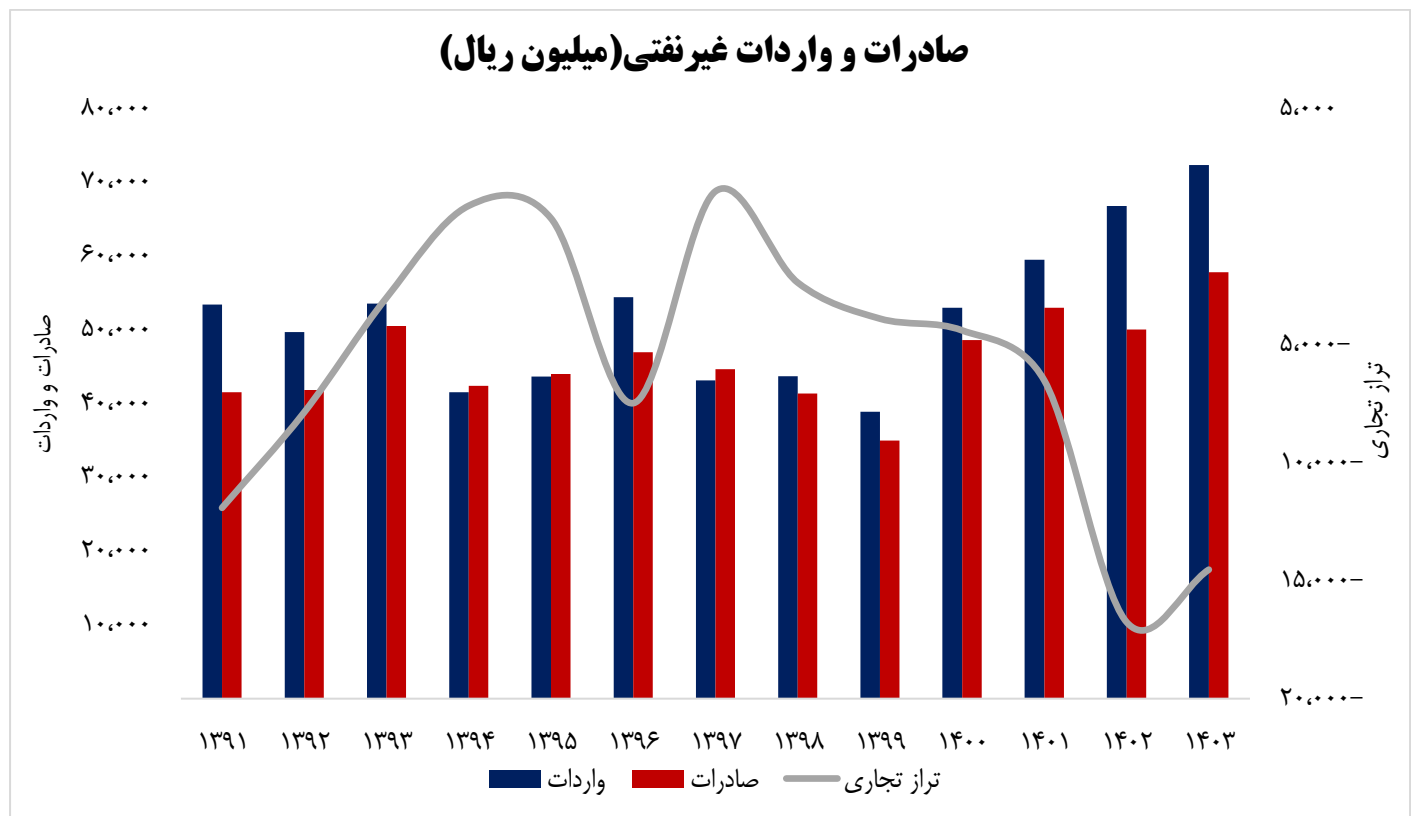
بر این اساس به نظر می‌رسد که دستیابی به رشدهای اقتصادی بالا و پایدار، مستلزم انجام سرمایه‌گذاری‌های جدید از طرق مختلف و همچنین بکارگیری ظرفیت‌های موجود است چرا که صندوق بین‌المللی پول نیز در تازه‌ترین گزارش خود پیش‌بینی تولید ناخالص داخلی ایران برای سال‌های ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ را به ترتیب در سطح ۳.۷ و ۳.۱ درصد قرار داده است. لذا پیش‌بینی از رشد اقتصادی در شرایط اقتصادی فعلی کشور وابسته به عوامل متعددی است که مهمترین آن درآمد ارزی دولت خواهد بود، چنانچه صادرات نفت و فرآورده‌های نفتی دچار کاهش بیشتری شود طبعاً رشد اقتصادی کشور با محدودیت بیشتری مواجه خواهد شد.



۵/۱/۶ صادرات و واردات در سال ۱۴۰۳

در دوازده ماهه ۱۴۰۳، حدود ۱۵۲ میلیون تن کالا به ارزش حدود ۵۷۰۸ میلیارد دلار کالا از کشور صادر و ۳۹ میلیون تن کالا به ارزش نزدیک به ۷۲ میلیارد دلار به کشور وارد شد که صادرات و واردات هر دو رشد ۱۶ درصدی را نسبت به سال ۱۴۰۲ نشان می‌دهد. به نظر می‌رسد تداوم کاهش فاصله دلار رسمی و غیر رسمی، اثر گذاری قابل توجی بر بهبود تراز تجاری خواهد داشت. این اقدام در صورت ایجاد انگیزه بیشتر برای برای مشارکت فعالان اقتصادی در این بازار، می‌تواند منجر به افزایش رشد اقتصادی از طریق صادرات شود و از طرفی با افزایش عرضه ارز، قیمت دلار بازار آزاد نیز کنترل می‌شود.

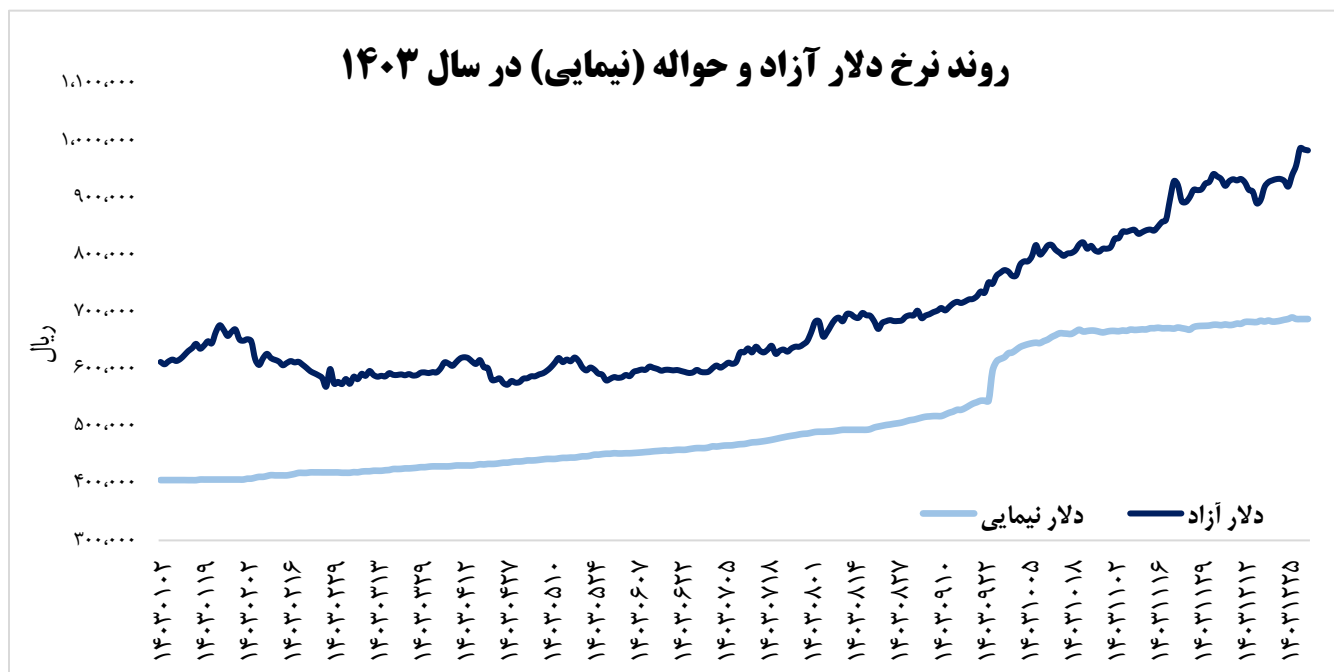
در نمودار زیر روند تراز تجاری بدون احتساب درآمدهای نفتی سالانه از سال ۱۳۹۱ تا سال ۱۴۰۱ مشاهده می‌شود.





۵/۱/۷ بازار ارز در سال ۱۴۰۳

سال ۱۴۰۳ در شرایطی به پایان رسید که نرخ ارز در آن نوسانات فراوانی را تجربه کرد به طوری که از حدود ۶۰ هزار تومان در ابتدای سال به حدود ۱۰۰ هزار تومان در پایان سال رسید. افزایش نرخ دلار عوامل مختلفی داشت از جمله، رشد شدید نقدینگی، بی‌انضباطی مالی دولت، ضعف نظام مالیاتی، و ناکارآمدی سیاست‌های ارزی که باعث تضعیف پول ملی و افزایش انتظارات تورمی در جامعه شد. همچنین افزایش تنش‌های نظامی در منطقه و بازگشت دونالد ترامپ به ریاست‌جمهوری آمریکا، فضای بی‌ثباتی و نگرانی از آینده را بیشتر کرد و تقاضای عمومی در کشور را بالا برد. از طرفی تغییر در مقررات ارزی، افزایش نرخ نیما و کاهش فاصله آن با دلار بازار آزاد و نبود سیاست ارزی شفاف باعث ملتهب شدن و پر نوسان شدن بازار ارز در داخل کشور گردید. در مجموع، این عوامل باعث شد نرخ دلار رشد بیش از ۶۰ درصدی را به ثبت برساند، و همچنین موجب افزایش همزمان قیمت کالاها و اجناس شد که باعث برهم خوردن تعادل در عرضه و تقاضا گردید. در این شرایط، ترجیح عرضه کننده بر عدم عرضه و انتظار برای ثبات قیمت‌ها، و ترجیح مصرف کننده برای تقاضای زود هنگام به منظور جا نماندن از بازار بود که برآیند این دو عامل موجب افزایش بیش از پیش قیمت‌ها گردید. پیش‌بینی می‌شود با توجه به کسری بودجه دولت و افزایش ریسک‌های سیستماتیک در بازار در پی افزایش تنش‌های منطقه‌ای، احتمال افزایش نرخ ارز بالا رفته و با یک روند متعادل منطبق بر روند تورمی افزایش یابد.

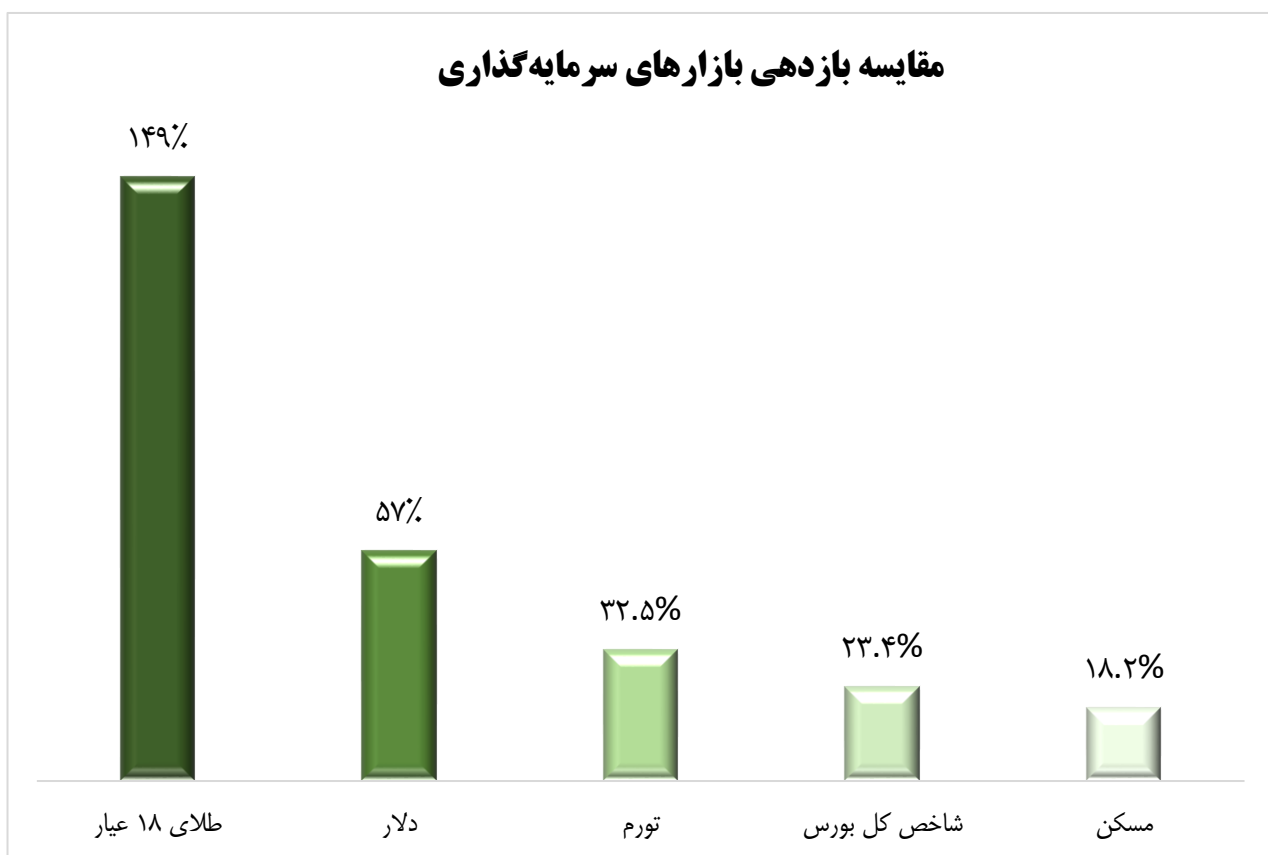




۵/۲ مقایسه بازدهی بازارها در سال ۱۴۰۳

با مقایسه بازدهی سال ۱۴۰۳ بازارهای مختلف نتایجی به شرح نمودار زیر حاصل شده است.

همانطور که مشاهده می شود بیشترین بازدهی مربوط به طلای ۱۸ عیار با حدود ۱۵۰ درصد رشد و سپس مربوط به دلار با ۵۷ درصد رشد است. شاخص کل با بازدهی ۲۳ درصدی عملکردی کمتر از طلا و دلار داشت همچنین مسکن در سال ۱۴۰۳ پایین ترین بازدهی را داشت که عمدتاً ناشی از افزایش ریسک جنگ و تنش نظامی در منطقه بوده است. نرخ تورم در سال ۱۴۰۳ معادل ۳۲.۵ درصد بوده که به عنوان معیاری برای افزایش محسوب می گردد.





۵/۳ چشم‌انداز اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۴

چشم‌انداز ایران در سال ۱۴۰۴ نشان دهنده چالش‌های اقتصادی، ژئوپلیتیکی و سیاسی است که کشور با آنها مواجه خواهد بود. ایران همچنان درگیر تنش‌های منطقه‌ای و بین‌المللی خواهد بود، به ویژه این چالش با توجه به ادامه سیاست‌های خصمانه آمریکا و بازگشت فشار حداکثری با انتخاب مجدد دونالد ترامپ موضوعیت بیشتری خواهد داشت. این سیاست‌ها می‌توانند در صورت عدم ایجاد گشایش و توافق به واسطه مذاکرات در جریان ایران و آمریکا، انزوای دیپلماتیک و اقتصادی ایران را تشدید کنند. در صورت عدم ایجاد گشایش، از منظر اقتصادی، ایران با محدودیت‌های تحریمی سخت‌تری مواجه خواهد شد که باعث کاهش دسترسی به منابع ارزی و بازارهای بین‌المللی می‌شود. کاهش ارزش ریال و افزایش نرخ تورم، قدرت خرید مردم را کاهش داده و منجر به افزایش فقر خواهد شد. در این میان، وابستگی اقتصادی ایران به چین بیشتر خواهد شد، اما این وابستگی می‌تواند آسیب‌پذیری‌هایی را به همراه داشته باشد، به ویژه اگر سیاست‌های چین در قبال ایران تغییر کند. تحریم‌های شدیدتر می‌تواند بر صادرات نفت و گاز ایران تأثیر بگذارد و درآمدهای دولت را محدودتر کند، در حالی که رقابت روسیه در بازار نفت، چالش‌های جدیدی را برای ایران ایجاد خواهد کرد. در حوزه روابط بین‌الملل، ایران تلاش خواهد کرد روابط خود را با کشورهایمانند چین و روسیه، تقویت کند. با این حال، به دلیل فشارهای آمریکا، همکاری با برخی کشورهای دیگر مانند هند و کره جنوبی همچنان با موانع جدی مواجه خواهد بود. همچنین، روابط ایران با کشورهای شورای همکاری خلیج فارس همچنان چالش برانگیز باقی خواهد ماند و در حالی که برخی از همسایگان عربی سرمایه‌گذارهای خارجی جذب می‌کنند، ایران از این فرصت‌ها محروم خواهد ماند.

مهم‌ترین عناصر شکل‌دهنده چشم‌انداز فعالان اقتصادی نرخ رشد، نرخ تورم، نرخ بهره و قیمت ارز است. اقتصاد ایران با چالش‌ها و فرصت‌های متعددی و تحت تأثیر عوامل داخلی و خارجی متعدد قرار دارد. برنامه‌ریزی دقیق و اجرای سیاست‌های مؤثر می‌تواند به بهبود شرایط اقتصادی و افزایش رفاه اجتماعی کمک کند. با این حال، چالش‌هایی نظیر تحریم‌ها، تورم و بیکاری همچنان باید مورد توجه قرار گیرند. که می‌تواند بر وضعیت اقتصادی کشور در سال ۱۴۰۴ تأثیرگذار باشد. در زمینه رشد، برای سال ۱۴۰۴ طبق پیش‌بینی‌ها انتظار رشد اقتصادی کشور در محدوده زیر ۲ الی ۳ درصد را داشت که برای احیای اقتصاد کشور و ایجاد تحرک مناسب در بازار کار کافی به نظر نمی‌رسد. اگر دولت بتواند سرمایه‌گذاری خارجی را جذب کند و فضای کسب و کار را بهبود بخشد، می‌توان شاهد رشد بیشتری در اقتصاد باشیم. صنایع نفت و گاز، پتروشیمی، کشاورزی و فناوری اطلاعات به عنوان محرک‌های اصلی رشد اقتصادی شناخته می‌شوند.



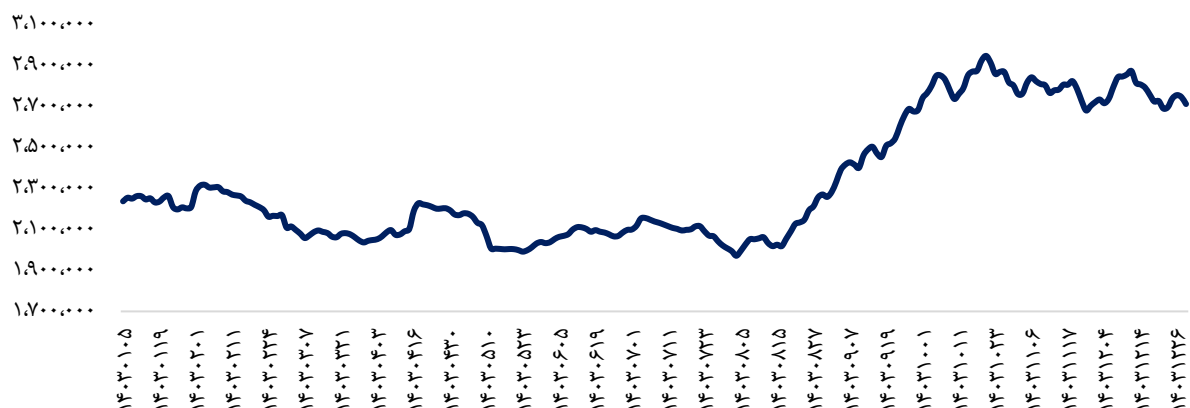
در زمینه تورم، نرخ تورم یکی از چالش‌های اصلی اقتصاد ایران به شمار می‌آید. وضعیت کسری بودجه نگران کننده، و مجوز انتشار اوراق مالی دولتی رشد قابل ملاحظه ای را نشان نمی‌دهد و دولت باید در کنار انتشار اوراق جدید تعهدات سال‌های قبل را هم پوشش دهد. لذا توجه دولت به مدیریت مصرف بهینه حامل‌های انرژی و تعدیل قیمت بنزین و گازوییل خواهد بود. در صورت عدم مدیریت صحیح سیاست‌های پولی و مالی، احتمال ادامه تورم بالا وجود دارد.



۵/۴ مروری بر وضعیت بازار سرمایه طی سال ۱۴۰۳

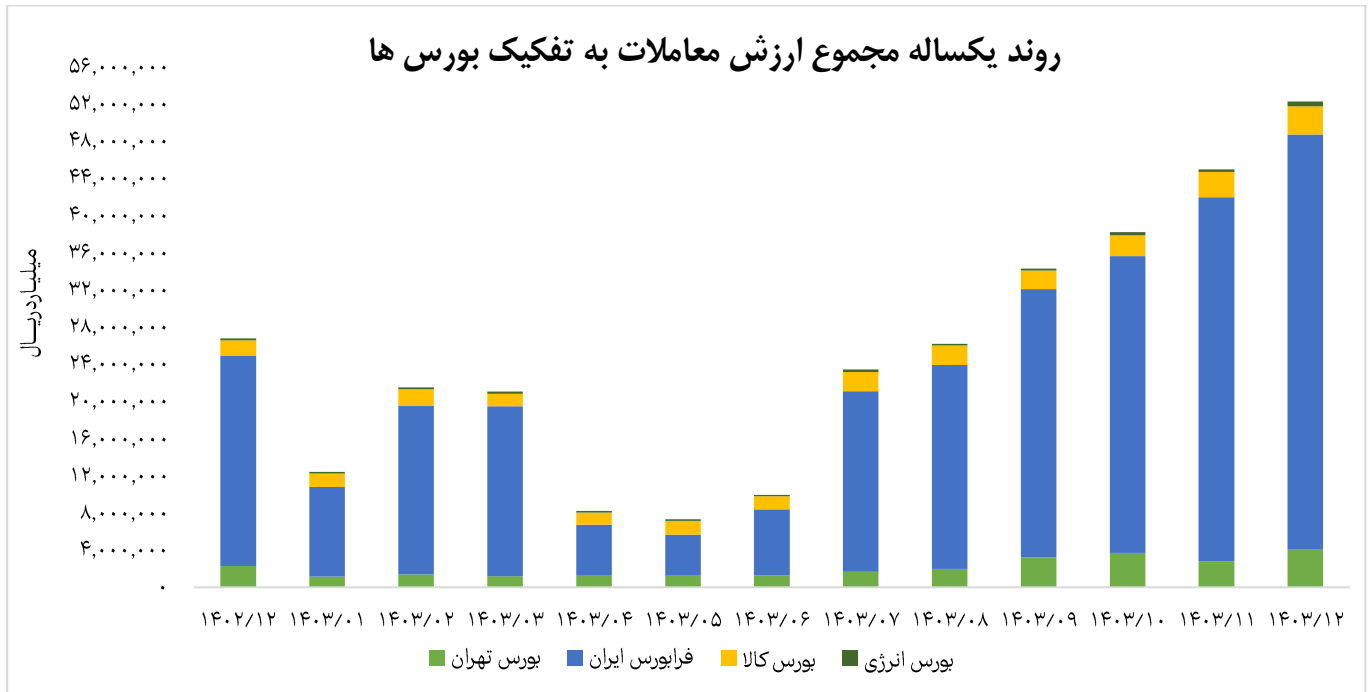
سال ۱۴۰۳ برای بورس تهران با فراز و نشیب‌های قابل توجهی همراه بود که تحت تأثیر عوامل اقتصادی، سیاسی و تحولات منطقه‌ای قرار گرفت. شاخص کل بورس در ابتدای سال با رقم حدود ۲۰۱۹۵ میلیون واحد آغاز شد و در طول سال با نوسانات شدید مواجه شد. در اوایل اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۳ شاخص کل تا محدوده ۲۰۳ میلیون واحد نیز رشد داشت اما در ادامه، با کاهش تقاضا و فشار فروش به دلیل ریسک‌های سیاسی و احتمال درگیری نظامی، شاخص در اواخر مردادماه به زیر ۲ میلیون واحد نیز رسید. تابستان با نوسانات ادامه‌دار از جمله، افت به منطقه اشباع فروش در مرداد، نشان دهنده تردید سرمایه‌گذاران بود. پاییز اما با موج صعودی آغاز شد و شاخص تا ۲۰۸ میلیون واحد در اوایل دی‌ماه رسید که یکی از نقاط اوج سال بود. این رشد به عوامل مختلفی از جمله افزایش نرخ ارز نیمایی و بهبود گزارش‌های مالی شرکت‌ها نسبت داده می‌شود. با این حال، دی‌ماه با افت موقت تا ۲۰۷ میلیون واحد همراه شد، اما تا پایان ماه شاخص کل با رکوردی جدید به نزدیک ۲۰۹۵۰ میلیون واحد رسید. زمستان ۱۴۰۳ نیز با نوسانات ادامه‌دار، به‌ویژه در روزهای پایانی سال، شاخص را به ۲۰۷۱۰ میلیون واحد رساند که نشان دهنده ریزش ۳۴ هزار واحدی در آخرین روز معاملاتی بود. بازدهی کلی شاخص کل در سال ۱۴۰۳ حدود ۲۳.۵ درصد بوده، در حالی که شاخص هم‌وزن با ۷.۱ درصد رشد، عملکرد ضعیفتری داشت که نشان دهنده برتری سهام بزرگتر بود. به علاوه در سال ۱۴۰۳ صندوق‌های طلا با بازدهی بالای ۱۰۰ درصد در صدر بازارهای مالی قرار گرفتند. با این حال، بازار سهام در مقایسه با طلا و سکه بازدهی کمتری داشت. تنش‌های سیاسی، از جمله شهادت رئیس‌جمهور و تحولات منطقه‌ای، نااطمینانی را افزایش داد و در مقطعی، تأثیر منفی گذاشت. نقدینگی به‌ویژه به سمت صندوق‌های کالایی سرازیر شد، در حالی که خروج سرمایه‌گذاران حقیقی از سهام در برخی دوره‌ها مشهود بود. گزارش‌های مالی شرکت‌ها در نیمه دوم سال بهبود یافت، اما افزایش هزینه‌ها و مشکلات واردات، فشار بر صنایع را بیشتر کرد. تداوم تحریم‌ها و مدیریت نرخ ارز نیز بر تصمیم‌گیری‌ها اثر گذاشت. در مجموع، بورس تهران در ۱۴۰۳ با وجود رشد نسبی، نتوانست انتظارات سرمایه‌گذاران را به‌طور کامل برآورده کند و وابستگی به عوامل کلان اقتصادی، از جمله نرخ ارز و سیاست‌های پولی، همچنان برجسته بود.

روند یکساله شاخص کل

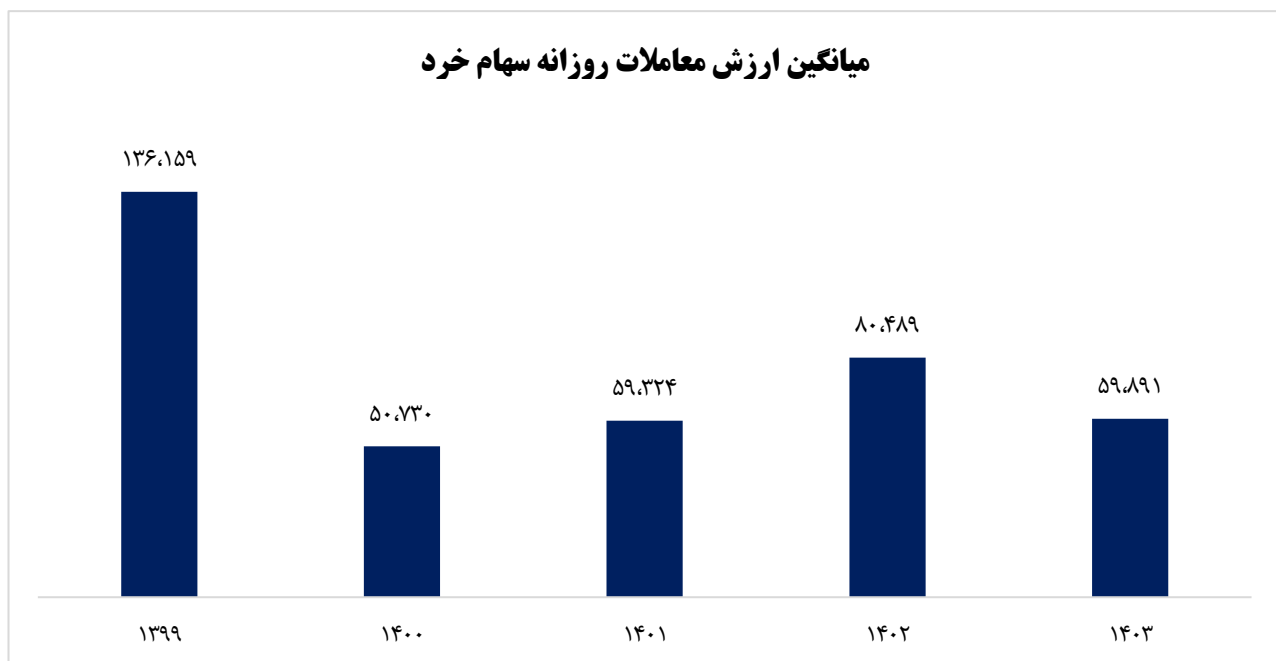




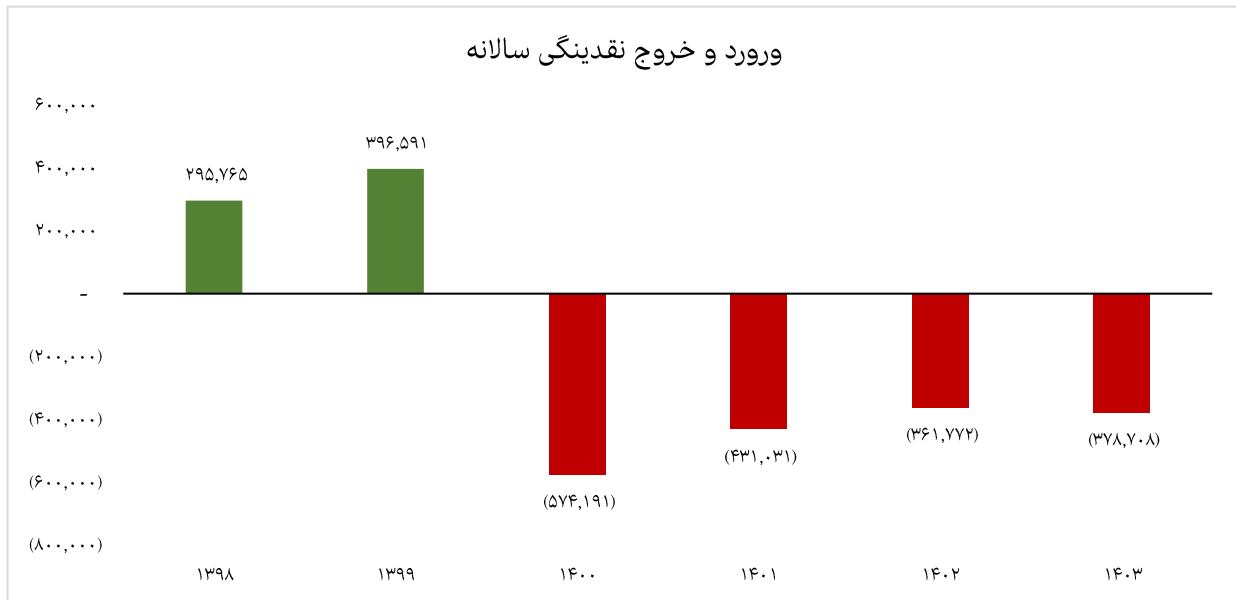
ارزش معاملات به عنوان یکی از معیارهایی که رونق بازار سرمایه را نشان می‌دهد در اوایل سال گذشته در محدوده ۵ هزار میلیارد تومان بود اما با افت شاخص کل و ورود بازار سرمایه به یک دوره رکودی، ارزش معاملات نیز افت کرد و حتی به کمتر از ۳ هزار میلیارد تومان رسید.



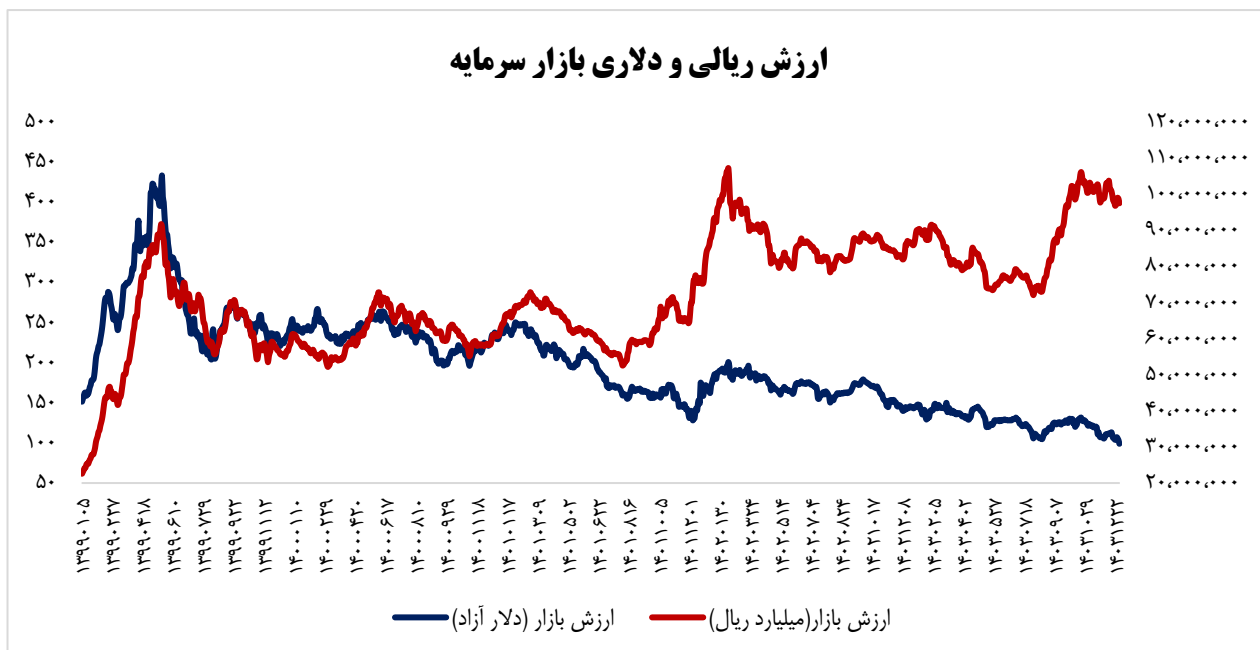
در دوره یکساله منتهی به اسفندماه ۱۴۰۳ متوسط ارزش معاملات روزانه سهام خرد ۵۹,۸۹۱ میلیارد ریال بوده است که در قیاس با متوسط ارزش معاملات در دوره مشابه سال قبل (۸۰,۴۸۹ میلیارد ریال) ۲۵ درصد کاهش داشته است.



همچنین میزان ورود و خروج نقدینگی حقیقی به صورت سالانه بعد از سال ۹۹ همواره منفی بوده و طی سال‌های اخیر خروج پول حقیقی از بازار سرمایه اتفاق افتاده است.

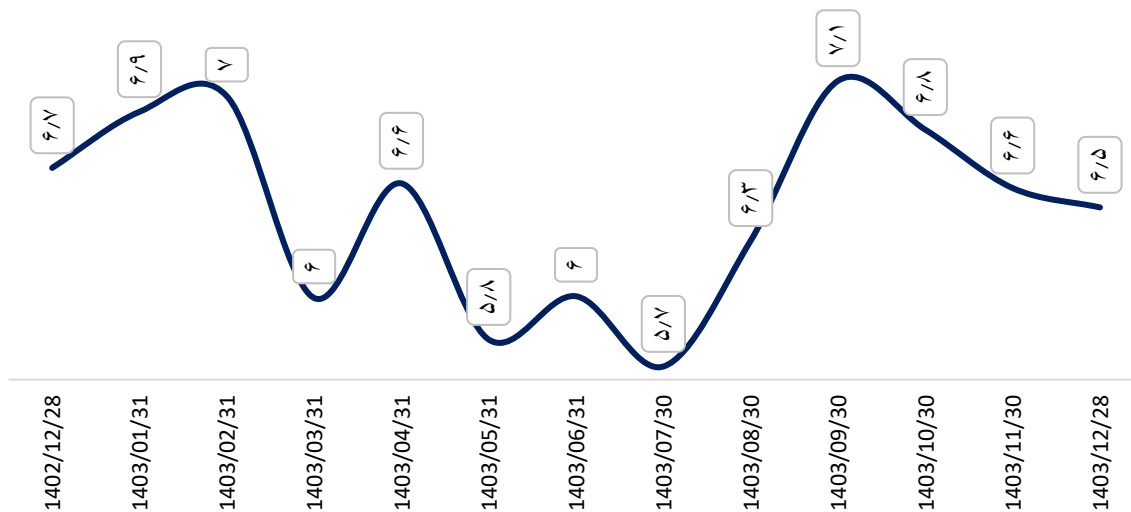


ارزش ریالی و دلاری بازار سرمایه از ابتدای سال ۱۳۹۹ در نمودار ذیل نشان داده شده است. ارزش بازار سرمایه در انتهای سال ۱۴۰۲، برابر با ۸۷,۸۳۵,۸۲۲ میلیارد ریال بوده است که در آخرین روز معاملاتی سال ۱۴۰۳ به رقم ۹۱,۳۰۸,۵۳۸ میلیارد ریال رسیده است. ارزش دلاری بازار سرمایه نیز در سال ۱۴۰۳ از ۱۴۵ میلیارد دلار به ۱۰۳ میلیارد دلار رسید که نشان می‌دهد بازار سرمایه علی‌رغم بازدهی ریالی نه‌چندان مناسب، با افت شدید ارزش دلاری مواجه شده است.





روند یکساله تغییرات نسبت P/E ماهیانه بازار



۵/۵ چشم‌انداز بازار سرمایه ایران در سال ۱۴۰۴

بازدهی بازار سرمایه در سال ۱۴۰۳ کمترین بازدهی در بین بازدهی بازارهای موازی بود و بنابراین نتوانست نرخ تورم را پوشش دهد. برای ترسیم چشم‌انداز بازار سرمایه در سال ۱۴۰۴ باید به تغییر و تحولات سیاسی و اقتصادی از منظر جهانی و داخلی نگریست. در بازارهای جهانی سیاست‌های انقباضی تا نیمه ابتدایی سال ۲۰۲۴ ادامه دار بود و پس از آن از شدت سیاست‌های انقباضی کاسته شد. این امر موجب رشد قیمت کامودیتی‌ها در کوتاه مدت شد که عامل مثبتی برای بازار سرمایه ایران به شمار می‌رود. اما با روی کار آمدن دولت جدید آمریکا و وضع تعرفه‌های تجاری انتظار رکود در بازار جهانی همچنان سایه سنگینی بر قیمت کامودیتی‌ها انداخته است.

تنش‌های ژئوپلیتیک، فاصله شدید بین نرخ دلار نیمایی و دلار بازار آزاد، قیمت‌گذاری گاز خوراک و سوخت صنایع، کسری بودجه دولت و نرخ بهره از مهمترین عوامل تاثیر گذار بر بازار سرمایه در سال جاری از منظر عوامل داخلی هستند. در صورت از بین رفتن ریسک‌های سیاسی و افزایش ثبات در منطقه با توجه به عقب ماندگی بازار سرمایه از سایر بازارها می‌توان به رشد آن امیدوار بود. کاهش فاصله نرخ دلار نیمایی با نرخ دلار آزاد از جمله عواملی است که می‌تواند به تحقق این امر کمک کند. با این حال تصمیمات و سیاست‌های دولت در خصوص بودجه سال ۱۴۰۴ و تاثیرگذاری آن بر سودآوری شرکت‌ها از جمله عوامل مهمی است که در صورت منتفع شدن بازار سرمایه از این تصمیمات، می‌تواند باعث رشد آن شود و در غیر این صورت شاهد رشد به میزان کمتر از تورم عمومی کشور، برای بازار سرمایه خواهیم بود.



بخش سوم

گزارش فعالیت شرکت



۶. گزارش فعالیت

۶/۱ سرمایه گذاری های شرکت

شرکت بر اساس موضوع فعالیت در اساسنامه اقدام به سرمایه گذاری در دارایی های مختلف نموده است. اهم این سرمایه گذاری ها شامل سبد سهام بورسی و غیربورسی، سرمایه گذاری با درآمد ثابت، سرمایه گذاری در املاک و مستغلات، سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری و جسورانه و... است. در این راستا شرکت برای نیل به اهداف خود و در اجرای مأموریتش اقدام به تخصیص سرمایه ی خود به شرح ذیل نموده است.

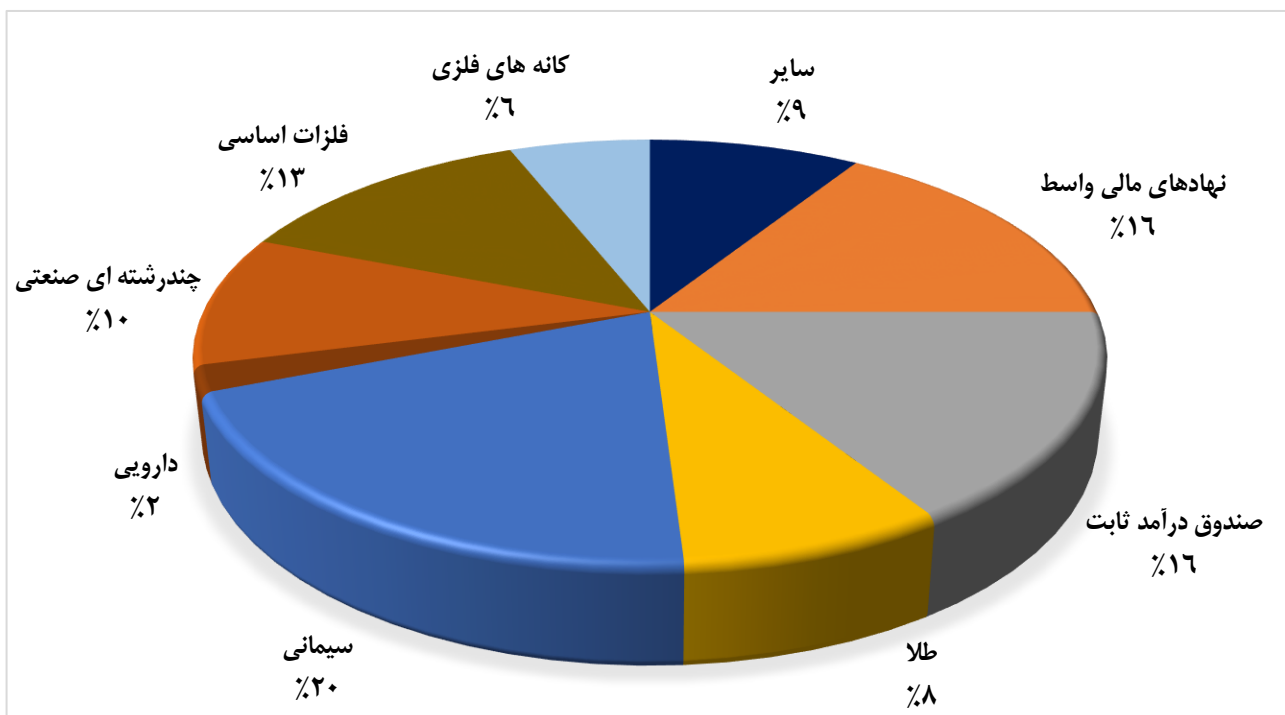
۶/۲ وضعیت سرمایه گذاری ها

۱۴۰۲/۱۲/۲۹		۱۴۰۳/۱۲/۳۰		شرح
ارزش روز	بهای تمام شده	ارزش روز	بهای تمام شده	اقدام به میلیون ریال
۹۲,۲۵۷,۰۲۵	۱۱,۴۵۹,۸۶۷	۱۱۶,۶۹۸,۹۴۹	۱۰,۴۴۷,۸۸۳	سرمایه گذاری در شرکت ها و صندوق های بورسی
۳,۷۹۸,۹۱۵	۲,۱۶۴,۳۱۷	۳,۶۱۰,۲۹۳	۱,۹۲۵,۶۳۶	سرمایه گذاری در شرکت های غیربورسی
۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۰	۰	سپرده سرمایه گذاری کوتاه مدت
۹۶,۱۵۵,۹۴۰	۱۳,۷۲۴,۱۸۴	۱۲۰,۳۰۹,۲۴۲	۱۲,۳۷۳,۵۱۹	جمع



۶/۲/۱ ترکیب سرمایه گذاری ها در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۲۹

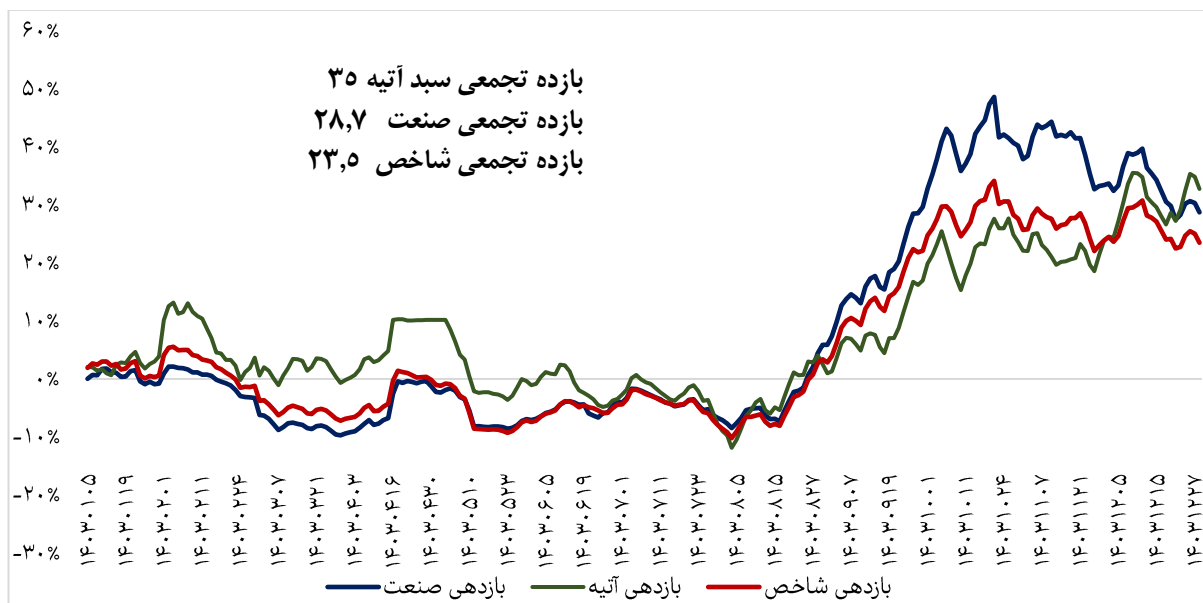
ترکیب ارزش روز پرتفوی شرکت معادل ۹۴ درصد سرمایه گذاری بلند مدت شامل نمادهای فملی، سرچشمه، تکیمیا و فجهان می باشد. ترکیب ارزش روز پرتفوی بورسی کوتاه مدت شامل واسطه گری مالی ۱۶٪، فلزات اساسی ۱۳٪، سیمان ۲۰٪، چندرشته ای صنعتی ۱۰٪، کانه های فلزی ۶٪، دارویی ۲٪، صندوق درآمد ثابت ۱۶٪، صندوق های مبتنی بر طلا ۸٪ و ۹ درصد سایر می باشد.





۶/۲/۲ روند بازدهی سبد سهام بورسی

بازده یک ساله سبد سهام بورسی آتیه اندیشان مس در سال ۱۴۰۳ معادل ۳۵ درصد بوده که در همین مدت بازده شاخص کل معادل ۲۳ درصد بوده است.



۶/۲/۳ ریسک و بازده

مقدار	شرح
۳۵.۰٪	بازده سبد
۲۳.۵٪	بازده شاخص
۳۲٪	بازده بدون ریسک
۲۱.۹٪	نرخ بازده CAPM
۱.۱۹	بتا
۲۱.۶۸٪	انحراف معیار سبد
۱۵.۹۴٪	انحراف معیار شاخص
۰.۱۴	شارپ
۰.۰۳	نسبت ترینر (Treynor)
۱۳.۱٪	آلفای جنسن
۲,۵۲۹,۲۱۸	VAR ۹۵٪
۱,۹۵۶,۲۱۱	VAR ۹۰٪
-۲.۱۷٪	%VAR ۹۵٪
-۱.۶۸٪	%VAR ۹۰٪



۶/۲/۴ سرمایه گذاری در سهام شرکت های غیر بورسی

شرکت های سرمایه پذیر در سبد سرمایه گذاری های غیر بورسی شرکت عمدتاً در بخش های مختلف خدماتی، پولی، مالی و صنایع کشور فعالیت دارند. راهبرد اولیه ی شرکت نیز توسعه ی زنجیره ی ارزش خدمات مالی بوده و بر اساس همین راهبرد نیز سرمایه گذاری های خود را به شرح ذیل انجام داده است.

ردیف	شرح	۱۴۰۳ بهای تمام شده (میلیون ریال)	۱۴۰۲ بهای تمام شده (میلیون ریال)
۱	تامین سرمایه تمدن	۳۵۶,۸۵۰	۳۵۶,۸۵۰
۲	بازارگردانی صنعت مس	۶,۰۲۵	۶,۰۲۵
۳	کارگزاری بیمه آتیه اندیشان دامون	۷۷۰	۷۷۰
۴	سرمایه گذاری نواندیشان کرمان	۱,۱۴۷,۸۵۴	۱,۱۴۷,۸۵۴
۵	کارگزاری ارگ هومن	۲۲۷,۰۵۶	۲۲۷,۰۵۶
۶	شرکت سرمایه گذاری راهیان سهام	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰
۷	مجتمع صنعتی کیمیا فسفات پارسیان	۷۰۰	۷۰۰
۸	نمایندگی بیمه آتیه سازان سامان	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰
۹	شرکت اعتبار کارکنان و بازنشستگان مس سرچشمه	۲۰,۳۳۵	۲۰,۳۳۵
۱۰	خدمات بیمه ای آرشیت مهر پارسیان	۱,۰۳۶	۱,۰۳۶
۱۱	سیر صنعت جهان مس	۱۱	۱۱
۱۲	صندوق مشترک صنعت و معدن	۰	۲۴۷,۶۸۱
۱۳	صندوق سرمایه گذاری سهام نگر کیمیا	۵,۰۰۰	۵,۰۰۰
۱۴	سایر	۲	۲
۱۵	جمع سهام شرکت های غیر بورسی	۱,۹۱۶,۶۳۹	۲,۱۶۴,۳۲۰



۶/۳ بررسی عملکرد سرمایه گذاری در سال ۱۴۰۳

۶/۳/۱ ترکیب درآمدهای عملیاتی شرکت

ترکیب و ساختار درآمدهای عملیاتی شرکت در سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳ به شرح جدول ذیل می باشد.

۱۴۰۲	۱۴۰۳	شرح - ارقام به میلیون ریال
۵,۰۲۳,۰۶۷	۵,۰۹۶,۸۷۸	سود سهام شرکت های بورسی
۴۳,۵۶۴	۵۵۹,۳۹۶	سود سهام شرکت های غیربورسی
۳۱۶,۲۴۰	۸۳۰,۸۳۰	سود سهام شرکت های فرعی
۲۰۸,۰۰۰	۲۷۲,۰۰۰	سود سهام شرکت های وابسته
۷۱۴,۵۲۷	۱,۳۷۱,۹۷۹	سود (زیان) فروش سهام شرکت های بورسی
۲۱,۶۴۲	۲۱۴	سود (زیان) فروش سهام شرکت های غیربورسی
۱۹۸,۲۱۹	۳۳۹,۲۳۰	سود (زیان) فروش صندوق های سرمایه گذاری
۱۴۱,۶۶۱	۶,۴۰۲	سود سپرده گذاری
۳۹۵,۰۰۳	۸۲,۷۶۶	سود سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری
۷,۰۶۱,۹۲۱	۸,۵۵۹,۶۹۴	جمع درآمدهای عملیاتی

۶/۳/۲ هزینه های شرکت

هزینه های انجام شده در سال ۱۴۰۳ در مقایسه با سال قبل به شرح ذیل بوده است.

۱۴۰۲	۱۴۰۳	شرح - ارقام به میلیون ریال
۷۱,۷۵۵	۹۲,۷۰۰	هزینه های اداری و عمومی
۲۵۹,۶۴۶	۳۶۶,۷۸۲	حقوق و دستمزد و مزایا
۱۱,۰۳۷	۱۱,۱۱۴	استهلاک
۳۴۲,۴۳۸	۴۷۰,۵۹۶	جمع



۶/۴ اهم اقدامات انجام شده در شرکت در سال ۱۴۰۳

۶/۴/۱ اقدامات واحد سرمایه گذاری در سال ۱۴۰۳ و برنامه های آتی

- اخذ بازدهی ۳۵ درصدی پرتفوی شرکت در مقایسه با بازدهی ۲۳ درصدی شاخص کل
- اصلاح ساختار پرتفوی و کاهش تعداد سهام بورسی و فرابورسی شرکت و خروج از سهام کوچک و غیربنیادی
- با نقدشوندگی پایین در راستای طرح جامع سرمایه گذاری (Master Plan)
- انتقال بخشی از سهام سبد فعال به شرکت سرمایه گذاری نواندیشان کرمان در راستای چابک سازی پرتفوی و هلدینگ شدن شرکت
- تهیه گزارش بنیادی و تکنیکال در جهت انتقال سهام به شرکت سرمایه گذاری نواندیشان کرمان
- تحلیل و بررسی صنایع و شرکت های منتخب در بازار سرمایه و یافتن فرصت های مناسب سرمایه گذاری بر پایه تحلیل بنیادی و تکنیکال
- برگزاری ۱۲ جلسه کمیته سرمایه گذاری
- راه اندازی کمیته ریسک و تشکیل ۹ جلسه
- تهیه و تصویب آیین نامه سرمایه گذاری
- تهیه و تصویب منشور سرمایه گذاری
- تهیه و تصویب منشور ریسک
- پایش روزانه پرتفوی شرکت
- انجام محاسبات شاخص های ریسک پرتفوی به صورت ماهانه
- تهیه گزارش عملکرد ماهانه آتیه اندیشان مس
- رصد و تهیه گزارش بازارهای جهانی و داخلی



۶/۴/۲ اقدامات آتی واحد سرمایه گذاری در سال ۱۴۰۴

- شروع مجدد سرمایه گذاری فعال (Active Investment)
- ورود به استراتژی های مبتنی بر اختیار معامله (Option)
- ورود به استراتژی های مبتنی بر طلا (Futures)
- ورود به سرمایه گذاری های خارج از بورس مانند مشارکت در طرح های انرژی و تولیدی (Private Equity)
- تامین مالی و افزایش اهرم مالی شرکت (Leverage)
- رصد بازدهی سبد سرمایه گذاری شرکت به صورت هفتگی
- متناسب سازی ریسک و بازده جهت افزایش نسبت شارپ (Sharp Ratio)



۶/۴/۳ اقدامات واحد امور شرکت‌ها و مجامع در سال ۱۴۰۳ و برنامه های آتی

- برگزاری مجمع عمومی عادی، سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۲، شرکت‌های تابعه و وابسته
- برگزاری جلسات ارزیابی عملکرد دوره ای مقاطع سه ماهه، شش ماهه و نه ماهه و سالانه، سال ۱۴۰۳ شرکت های تابعه و وابسته
- برگزاری جلسات بررسی گزارش بودجه سال ۱۴۰۴ شرکت‌های تابعه و وابسته
- ارسال و پیگیری ابلاغیه های موسسه صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران به شرکت‌های تابعه و وابسته
- بررسی و تحلیل محتوای مصوبات هیئت‌مدیره شرکت‌های تابعه و وابسته
- انتقال شرکت آتیه سازان مس نوین به شرکت سرمایه گذاری مس سرچشمه
- انتقال تک سهم شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس در شرکت کانی مس به موسسه صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران
- انتقال سهام و کرسی هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری نواندیشان کرمان از شرکت آرشیت مهر پارسیان به موسسه صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران

۶/۴/۴ اقدامات آتی واحد امور شرکت‌ها و مجامع در سال ۱۴۰۴

- تبدیل شرکت سرمایه گذاری نواندیشان کرمان به عنوان نهاد مالی نزد سازمان بورس و اوراق بهادار
- واگذاری شرکت همیاران نارنجی پوشان از باشگاه فرهنگی و ورزشی صنعت مس کرمان به شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس
- اتمام فرایند ختم تصفیه شرکت آرشیت مهر پارسیان
- ورود به صنعت لیزینگ
- اخذ مجوز کرافاندینگ
- خروج از سهامداری شرکت تأمین سرمایه تمدن



۶/۴/۵ اقدامات واحد مالی در سال ۱۴۰۳

- تسویه ۹۵٪ مطالبات سود سهام به مبلغ ۵.۹۴۴.۰۴۶ میلیون ریال
- پیگیری وصول مطالبات سنواتی سود سهام از طریق حضور در کمیته سازش کانون نهادهای مالی
- تسویه سود سهامداران به مبلغ ۶.۰۰۰.۰۰۰ میلیارد ریال در موعد مقرر
- تامین و کنترل نقدینگی جهت انجام هزینه و پرداخت بدهی شرکت
- تهیه صورت‌های مالی حسابرسی شده تلفیقی ۶ ماهه و ۱۲ ماهه
- اخذ نامه مدیریت شفاف و بدون بند برای دو سال متوالی ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲
- افشای اطلاعات مورد درخواست سازمان بورس اوراق و بهادار بر اساس ضوابط مربوطه در سایت کدال
- تهیه بودجه شرکت برای سال ۱۴۰۴
- تهیه گزارش افزایش سرمایه از مبلغ ۸.۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۰.۰۰۰ میلیارد ریال و اخذ گزارش حسابرس و بازرس قانونی
- انجام تکالیف مصوب قانونی مجمع
- ابلاغ کلیه دستورالعمل‌های ارسالی مؤسسه صندوق بازنشستگی مس به شرکت‌های تابعه و تهیه گزارش و پاسخ تجمیعی به موارد درخواستی
- تهیه صورت تطبیق با شرکت‌های تابعه صندوق و رفع مغایرت‌ها
- ارتقاء نرم‌افزار حسابداری نوسا و استقرار نرم‌افزار خزانه‌داری
- تهیه فرآیندها و شرح وظایف واحد مالی شرکت و تهیه شرایط احراز شغل پرسنل واحد مالی
- اعمال اصلاحات آیین نامه های حقوق، معاملات و تنخواه
- بررسی قراردادهای فی مابین با اشخاص حقیقی و حقوقی و تسویه و پرداخت و وصول
- تهیه و ارسال اظهار نامه مالیاتی ۱۴۰۲
- پیگیری پرونده های مالیاتی ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۲
- اخذ مفاد حساب تامین اجتماعی جهت قراردادهای و کاهش حق بیمه سال ۱۴۰۱ در هیئت تجدیدنظر و تقسیط آن
- محاسبه و پرداخت حقوق و دستمزد و مزایای ماهیانه پرسنل شاغل و محاسبات و پرداخت کسورات قانونی
- اعمال تغییرات پایه سنوات پرسنل در سامانه تامین اجتماعی با توجه به قانون جدید تامین اجتماعی
- سامان دهی حسابهای بانکی مازاد و تجمیع در حسابهای فعال
- ورود به حسابداری ابزارهای نوین مالی مانند اختیار معامله، آتی طلا و سایر ابزارها، برای اولین بار
- پیگیری در خصوص تصفیه شرکت آرشیت مهر پاریس و رسیدگی مالیاتی سالهای ۱۳۹۶ تا ۱۴۰۳ شرکت
- پیگیری قیمت گذاری تعاونی اعتباری پیشرو
- ارائه گزارشات مالی جهت قیمت گذاری بیمه آتیه سازان سامان
- بررسی صورت های مالی شرکت های تابعه و ارائه نقطه نظرات



گزارش عملکرد واحد منابع انسانی و پشتیبانی ۶/۴/۶

با عنایت به ترکیب نیروی انسانی شرکت، که اکثراً متخصص و جوان می باشند، آموزش مستمر ضمن خدمت کلیه همکاران به منظور ارتقاء سطح دانش، توانایی ها و مهارت های فنی و رفتاری آنان به یکی از سیاست های اصلی تربیت و پرورش سرمایه انسانی شرکت تبدیل شده است. در این راستا همکاران متخصص و مجرب به موازات مسئولیت های اجرایی خود نقش اساسی در آموزش مستمر همکاران خود را نیز بر عهده داشته اند.

➤ تهیه تقویم آموزشی و برگزاری ۱۷ دوره ی آموزشی با موضوعات روابط عمومی مدرن، سرمایه گذاری، مبارزه با پولشویی، اداری و منابع انسانی، قانون کار، قانون مالیات ها و قوانین تامین اجتماعی، مالی و حسابداری، حاکمیت شرکتی و تشریفات و پذیرایی به مدت ۳۲۶۰ نفر ساعت با حضور کارکنان داخلی و سایر همکاران زیر مجموعه صندوق بازنشستگی مس و شرکت ملی صنایع مس ایران (مدیران و هیئت مدیره، کارشناسان و کارکنان) با ارائه مدارک رسمی حضور در دوره های آموزشی به شرکت کنندگان.

ردیف	نام دوره آموزشی	مخاطبان دوره	مدت دوره
۱	آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه	پرسنل واحد سرمایه گذاری	۱۴۵
۲	مبارزه با پولشویی	پرسنل تمامی واحدها و شرکت های تابعه	۸
۳	هوش تجاری	پرسنل واحد سرمایه گذاری	۲۴
۴	دروه جامع کاربردی حسابداری	پرسنل واحد مالی	۲۳۶
۵	ویژه خبرنگاران بازار سرمایه	روابط عمومی	۱۲
۶	تشریفات و فنون پذیرایی	پرسنل حوزه خدمات و تشریفات	۸
۷	نرم افزار pwkara	واحد اداری و مالی	۴
۸	فن آوری اطلاعات در بهبود عملکرد سیستم های مالی، مدیریت دارایی و تحلیل های اطلاعات مالی	واحد سرمایه گذاری	۳۵
۹	روابط عمومی مدرن	مدیران و پرسنل روابط عمومی این شرکت و کلیه شرکت های زیر مجموعه شرکت ملی صنایع مس ایران	۱۶
۱۰	مدیریت منابع انسانی	واحد اداری	۵۵
۱۱	آموزش قانون کار و اصلاحیه های بعدی آن	واحد مال پشتیبانی	۸
۱۲	حاکمیت شرکتی	مدیران عامل و اعضای هیئت مدیره شرکت های زیرمجموعه شرکت ملی صنایع مس ایران	۴
	قانون مالیات ها		۴
	قانون تجارت		۴
۱۳	آموزش کتابخانه requests در پایتون برای ارتباط با وب سایت	واحد سرمایه گذاری	۲
۱۴	تحلیل تکنیکال مقدماتی و پیشرفته	واحد سرمایه گذاری شرکت و شرکت های تابعه	۴۰
۱۵	اصول نگارش و مکاتبات اداری	دفتر مدیریت	۸
۱۶	بودجه بندی عملیاتی مالی و سرمایه ای	واحد مالی و سرمایه گذاری	۸
۱۷	مرور قوانین و مقررات تامین اجتماعی ویژه ناشران	واحد مالی و پشتیبانی	۸

۶/۵ اقدامات امور منابع انسانی و پشتیبانی شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس تا پایان سال ۱۴۰۳

ردیف	شرح اقدامات	اقدامات انجام شده
۱	مدیریت منابع انسانی و امور استخدامی	* مصاحبه، ارزیابی و استخدام نیروهای جدید * تنظیم و تمدید قراردادهای کارکنان، همراه با محاسبه احکام کارگزینی * محاسبه و ثبت کارکرد و حقوق پرسنل و مشاورین و مامورین * انجام فرآیند تسویه حساب کارکنان در چارچوب مقررات سازمانی
۲	برنامه ریزی و توسعه آموزشی	* تنظیم تقویم آموزشی و برنامه ریزی دوره های تخصصی سال ۱۴۰۳ * مدیریت، ارزیابی و بهبود کیفیت دوره های آموزشی درون سازمانی و برون سازمانی
۳	امور قراردادها و مقررات سازمانی	* تنظیم و انعقاد قراردادهای اجاره ساختمان وزرا شامل شرکت مس، بیمه دامون، نواندیشان و ناوسنعت مس، همچنین طبقه همکف و زیر همکف برج سپهر ساعی. - انعقاد قرارداد خودرو با شرکت نوآوران مس * تنظیم و
۴	سیستم های اداری و فناوری اطلاعات	PW Kara * بهینه سازی و ارتقای عملکرد نرم افزار حضور و غیاب
۵	امور رفاهی و پشتیبانی کارکنان	* پرداخت تسهیلات و کمک هزینه های نقدی و غیرنقدی رفاهی * تمدید بیمه تکمیل درمان و عمر و حوادث گروهی با پوشش حداکثری * اجرای آزمایشات ادواری کارکنان
۶	پروژه های عمرانی و توسعه فیزیکی سازمان	* تجهیز و بازسازی و توسعه فیزیکی سازمان
۷	مدیریت اجرایی و فرآیندهای سازمانی	* برگزاری و مدیریت کمیسیون معاملات
۸	سیاست های منابع انسانی و ساختار سازمانی	* تدوین و بهینه سازی چارت سازمانی * بروزرسانی شرح وظایف و شرایط احراز سازمانی * بازنگری و به روزرسانی فرآیندهای واحد منابع انسانی و پشتیبانی
۹	مقررات و آیین نامه های سازمانی	* استانداردسازی و به روزرسانی سایر آیین نامه های اداری - استخدامی، حقوق و دستمزد، رفاهی، تسهیلات، معاملات، تنخواه، انتصابات، سرمایه گذاری و ...



۶/۵/۱ وضع موجود استراتژی ها و برنامه های عملیاتی و درصد پیشرفت و اقدامات انجام شده تا پایان سال ۱۴۰۳

ردیف	استراتژی	برنامه عملیاتی	درصد پیشرفت و اقدامات انجام شده تا پایان سال ۱۴۰۳
۱	نگهداشت منابع انسانی متخصص و توانمند سازی کارکنان	برگزاری دوره های آموزشی کارشناسان برای بهبود توان تخصصی و تحلیل گری کارکنان	٪۹۰
		ارتقای انگیزش و سطح رضایتمندی و وفاداری کارکنان	٪۱۰۰
		طراحی و اجرای نظام سلامت تن و روان	٪۱۰۰
		اجرای طرح طبقه بندی مشاغل و اخذ مجوزهای لازم از وزارت کار و هیات مدیره هلدینگ	٪۵۰
		اجرای نظام جانشین پروری و مدیریت استعدادها	٪۸۸
		استقرار نظام مدیریت دانش و تجارب کارکنان	٪۸۱
		تهیه برنامه و تقویم آموزشی برای کلیه مشاغل شرکت	٪۱۰۰
		طراحی نظام کارانه و پاداش مبتنی بر برنامه ریزی استراتژیک سازمان	٪۱۰۰
۲	تعداد فرآیندهای طراحی شده به فرآیندهای مورد نیاز توسعه سلامت سازمانی	راه اندازی نرم افزار منابع انسانی (داشبورد منابع انسانی)	٪۹۸
		مهندسی فرآیندها BPM	٪۴۲
		بازطراحی نمودار سازمانی شرکت	٪۱۰۰
		استاندارد سازی و بازنگری کل آیین نامه ها	٪۱۰۰

۶/۶ اقدامات واحد روابط عمومی و توسعه برند در سال ۱۴۰۳

- در سال ۱۴۰۳ تعداد ۱۲ عدد بولتن خبری-تحلیلی با تمرکز بر تحلیل های جهانی بازار مس و تحلیل های مهم اقتصادی و بورسی از سوی روابط عمومی شرکت آتیه اندیشان بر روی سایت منتشر شده است.
- همچنین تعداد ۱۱ بسته خبری در حوزه صنعت مس و تحلیل شرکت های بورسی روی سایت منتشر شده است.
- تعداد ۷۱ خبر در بخش اخبار سایت منتشر شده است که شامل اخبار مختلف و تبریک و تسلیت بابت مناسبت های مختلف بوده است.
- مناسبت های مذهبی و آیینی از جمله جشن عید غدیر، مراسم سوگواری ایام فاطمیه و محرم، گرامیداشت روز مادر، جشن نیمه شعبان و اعیاد شعبانیه به صورت منظم برگزار شد.
- همچنین مناسبت های مختلف از طریق پیامک به همکاران شرکت اطلاع رسانی شد.



۶/۷ اقدامات واحد فناوری اطلاعات (IT) در سال ۱۴۰۳

اقدامات واحد IT شرکت نیز شامل نوسازی، بروز رسانی و راه اندازی در سه حوزه نرم افزار، سخت افزار و سرور و امنیت شبکه می باشد.

۶/۸ اقداماتی که در سال ۱۴۰۳ منجر به نتیجه شده است

شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس با هدف مولد سازی دارایی ها و ایجاد هم افزایی و خلق ارزش برای شرکت های هم گروه در موسسه محترم صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران و بر اساس موضوع فعالیت آنها، اقدام به انتقال و تعیین تکلیف شرکت های پسته و غیرفعال مجموعه، به شرح ذیل نموده است.

شرکت آتیه سازان مس نوین:

از سال ۱۳۹۷ شرکت غیر فعال و به صورت پسته بوده است. در سال ۱۴۰۳ اقداماتی نظیر تغییر نام و تغییر موضوع فعالیت شرکت از نمایندگی خدمات بیمه ای به بازرگانی صورت پذیرفت و بعد از ارزش گذاری شرکت توسط کارشناس رسمی دادگستری فرآیند نقل و انتقال به شرکت سرمایه گذاری سرچشمه انجام شد.

شرکت سرمایه گذاری نواندیشان کرمان:

انجام فرآیند قانونی تبدیل شدن شرکت به نهاد مالی و ثبت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار

شرکت خدمات بیمه ای آرشیت مهر پارسیان:

۱- پیگیری و درخواست رسیدگی مالیات ارزش افزوده شرکت از سال ۱۳۹۷ لغایت ۱۴۰۱ و پرداخت قبوض مالیات ارزش افزوده

۲- اخذ برگ قطعی و پرداخت مالیات عملکرد سال ۱۳۹۸

۳- اخذ برگ مفصلا حساب مالیاتی

۴- برگزاری جلسه مجمع عمومی عادی بطور فوق العاده جهت انتخاب مدیر تصفیه

۵- اقدامات لازم جهت ثبت در اداره ثبت شرکت ها جهت ختم تصفیه

۶/۹ اقداماتی که در سال ۱۴۰۳ منجر به نتیجه نشده است

۱- تکالیف مجمع عمومی عادی سالیانه ۱۳۹۸ و ۱۴۰۰ مبنی بر برنامه ریزی لازم برای پذیرش شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس در بازار سرمایه علی رغم انجام اقدامات لازم منجر به حصول نتیجه نشده است.

۲- مصوبات هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس مبنی بر هلدینگ شدن علی رغم انجام اقدامات لازم منجر به حصول نتیجه نشده است.

۳- مصوبات هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس مبنی بر خروج صندوق آرمانی و آتیمس علی رغم انجام اقدامات لازم منجر به حصول نتیجه نشده است.



پیشنهاد هیئت مدیره

در خاتمه هیأت مدیره شرکت ضمن تقدیر و تشکر از حضور شما سهامداران گرامی، حسابرس مستقل و بازرس قانونی شرکت، نماینده محترم سازمان بورس و اوراق بهادار و نیز کارکنان شرکت، از مجمع محترم تقاضا دارد با تصویب پیشنهادات به شرح زیر شرکت را همچون سنوات گذشته جهت رسیدن به اهداف تعیین شده یاری رسانند.

- ✓ تصویب صورت‌های مالی سال منتهی به ۲۹ اسفندماه ۱۴۰۳
- ✓ تقسیم سود سال ۱۴۰۳
- ✓ تعیین حسابرس مستقل و بازرس قانونی شرکت برای سال مالی ۱۴۰۳ و حق الزحمه آنها
- ✓ تعیین روزنامه کثیرالانتشار جهت درج آگهی‌های شرکت

❖ با توجه به مفاد ماده ۹۰ اصلاحیه قانون تجارت، پیشنهاد هیئت مدیره برای تقسیم سود، مبلغ ۸۲۰ میلیارد ریال

معادل ۱۰ درصد سود خالص دوره می‌باشد.