

बिज़नेस स्टैंडर्ड

वर्ष 12 अंक 94

मंदी की ओर

जनवरी-मार्च 2019 तिमाही में कॉर्पोरेट आय में बढ़ि का न होना करते हैं चौंकाने वाला नहीं है। क्योंकि इस तिमाही में सकल घरेलू उत्पाद (जीडीपी) की बढ़ि दर भी केवल 5.8 फीसदी रही है। उपभोक्ता मांग में कमी को खिन्निमांग बढ़ि को प्रभावित किया है। जबकि कम सरकारी निवेश ने अर्थव्यवस्था और उद्योग जगत दोनों को

प्रभावित किया है। ब्याज और अवमूल्यन लागत में बढ़ोतरी के कारण चौथी तिमाही वाला नहीं है। क्योंकि इस तिमाही में सकल का शुद्ध मुनाफा सालाना आधार पर 0.1 केवल 5.8 फीसदी रही है। उपभोक्ता मांग में कमी को खिन्निमांग बढ़ि को प्रभावित किया है। जबकि कम सरकारी निवेश ने अर्थव्यवस्था और उद्योग जगत दोनों को

प्रभावित किया है। ब्याज और अवमूल्यन लागत में बढ़ोतरी के कारण चौथी तिमाही वाला नहीं है। क्योंकि इस तिमाही में सकल का शुद्ध मुनाफा सालाना आधार पर 0.1 केवल 5.8 फीसदी रही है। उपभोक्ता मांग में कमी को खिन्निमांग बढ़ि को प्रभावित किया है। जबकि कम सरकारी निवेश ने अर्थव्यवस्था और उद्योग जगत दोनों को

फीसदी की मुनाफा बढ़ि मजबूत लग सकती है लेकिन ऐसा इसलए हुआ क्योंकि मार्च 2018 में बैंकों, खासकर निजी कॉर्पोरेट और सरकारी बैंकों के भारी घोटे की वजह से आधार कमज़ोर था। वित वर्ष 2019 की चौथी तिमाही में इनमें से कुछ बैंकों के बेहतर प्रदर्शन ने इस बढ़ि में सहायता की।

मांग पर दबाव का एक और सकेतक घरेलू बाजार के द्वितीय कंपनियों से नज़र आता है। अप्रत्याशित लाभ या हानि को छोड़ दें तो इन कंपनियों का मूल परिचालन मुनाफा मर्जिन दो अंकों से नीचे आ गया। 17 तिमाहीयों में पहली बार ऐसा हुआ। इससे पता चलता है कि लागत पर भी दबाव है। यह प्रदर्शन मोटेंटोर पर खिन्निमांग कंपनियों पर आधारित है।

तमाम क्षेत्रों की 2,273 कंपनियों की बात करें तो सालाना आधार पर 39.2

फीसदी की मुनाफा बढ़ि मजबूत लग सकती है लेकिन ऐसा इसलए हुआ क्योंकि मार्च 2018 में बैंकों, खासकर निजी कॉर्पोरेट और सरकारी बैंकों के भारी घोटे की वजह से आधार कमज़ोर था। वित वर्ष 2019 की चौथी तिमाही में इनमें से कुछ बैंकों के बेहतर प्रदर्शन ने इस बढ़ि में सहायता की।

मांग पर दबाव का एक और सकेतक घरेलू बाजार के द्वितीय कंपनियों से नज़र आता है। अप्रत्याशित लाभ या हानि को छोड़ दें तो इन कंपनियों का मूल परिचालन मुनाफा मर्जिन दो अंकों से नीचे आ गया। 17 तिमाहीयों में पहली बार ऐसा हुआ। इससे पता चलता है कि लागत पर भी दबाव है। यह प्रदर्शन मोटेंटोर पर खिन्निमांग कंपनियों पर आधारित है।

इनमें धातु, सूचना प्रौद्योगिकी, औषधि, वित्तीय और ऊर्जा क्षेत्र समिल नहीं हैं। चौथी तिमाही के आंकड़े निजी खपत की मांग में गिरावट का भी संकेत देते हैं। यह बैंकों दो वर्ष में अर्थिक बढ़ि और कॉर्पोरेट आय का प्रमुख वाहक था। हालांकि वाहन और टिकाड़ उपयोक्ता वस्तुओं की मांग खाली एवं प्रसाधन वस्तुओं की सर्वाधिक तुलना में ज्यादा कम हुई है। वैश्वक कारोबारी होने के नाते टाटा मोटर्स को छोड़ दिया जाए तो शेष वाहन क्षेत्र की बिक्री चौथी तिमाही में सालाना आधार पर केवल 2 फीसदी बढ़ी। यह बैंकों तीन वर्ष की सबसे बड़ी वृद्धि दर है।

निपाल 50 सूचकांक के लिए यह तिमाही अवश्य बेहतर रही। इन 50 कंपनियों के

लिए शुद्ध मुनाफा बढ़ि करीब 20 फीसदी रही जो तीन वर्ष में सर्वाधिक है। हालांकि इनकी राजस्व बढ़ि 10 तिमाहीयों में न्यूतनम रही। क्षेत्रवार बत करें तो वाहन निर्माता कंपनियों का परिचालन मर्जिन 2018 की चौथी तिमाही के औसत की तुलना में 280 आधार अंक गिरा। जबकि ब्याज, कर, अवमूल्यन और परिशोधन पूर्व समेकित आय लगातार दूसरी तिमाही में गिरा। चौथी तिमाही में उद्योग जगत का शुद्ध मुनाफा सालाना आधार पर 7.4 फीसदी गिरा। यह तीन वर्षों का न्यूतनम स्तर है।

दैनिक उपयोग की उपयोक्ता वस्तुओं की कंपनियों के बारे में भी अपेक्षित वेहतर रहा और उनकी शुद्ध बिक्री सालाना आधार पर 10.2 फीसदी बढ़ी। परंतु उनकी मुनाफा जोखिम ही देख रहे हैं।

बढ़ि चार तिमाहीयों में न्यूतनम रही। खुदरा व्यय में कमी के कारण यह क्षेत्र भी आने वाले दिनों में उद्योग जगत के मुकाफे में पहले जैसा योगदान नहीं कर पाएगा। निवेश वास्तु पूर्जीगत संबंध क्षेत्र जैसे पूर्जीगत आधार अंकों से बेचा है क्योंकि दो दिनों में बनाए गए उद्योग आधार पर भी अधिक व्यवस्था के लिए प्रोत्साहन का अनुमान है। तब तक अधिकार्यांश विशेषक आगामी वित वर्ष में आय के गिरावट का जोखिम ही देख रहे हैं।



विनय रिहाना

मोदी की दूसरी पारी में अहम 'एक चीज'

नरेंद्र मोदी जैसा दिग्गज राजनीतिक नेता अपने कार्यकाल को असाधारण आर्थिक सफलता दिलाने के लिए क्या कहा?

Jत 23 मई की दोपहर में ही यह

साफ हो गया था कि नरेंद्र मोदी की भारतीय जनता पार्टी (भाजपा)

एक बड़ी चुनावी जीत की ओर अग्रसर है। उसके बाद से ही पर्यावरण और संपादकों के ईमेल बैक्स में उद्योगपत्रियों,

उद्योग संगठनों पर वित्तीय विशेषज्ञों के संदेशों की भरमारी हो गई है। सरकार की तरफ से तकाल उठाए जाने वाले इन कदमों की सूची का काफी लंबा है। पिछले कई दिनों के संस्कारणों पर वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों के

संदेशों की भरमारी लंबी है। उपर्युक्त वित्तीय विशेषज्ञों क