

Weekly Magazine

SAVIS ECONOMY

No. 1 - February 25th 2023

هفته نامه

ساویس اقتصاد

شماره ۱ - ۶ اسفند ۱۴۰۱



CAPITAL

SAVIS

مدیریت توسعه سرمایه ساویس (سهامی خاص)

یکی از برنامه‌های استراتژیک شرکت مدیریت توسعه سرمایه ساویس، بعنوان یک هلدینگ چندرشته‌ای صنعتی، بهبود عملکرد شرکت‌ها، ایجاد شفافیت و پاسخگویی هیأت‌مدیره‌ها در برابر ارزش ذی‌نفعان و سهامداران است. وجود حاکمیت شرکتی خوب، کلید جذب سرمایه مالی و نیروی انسانی از سوی شرکت و شرکای تجاری قدرتمند در زنجیره ارزش است. کیفیت اجرای راهبری شرکتی، به کیفیت شفاف‌سازی اطلاعات، عملیات و میزان اعتماد در روابط سهامداران، هیأت‌مدیره، مدیران ارشد و کارمندان معطوف می‌گردد، که نفوذ و مسئولیت هریک را در قبال ارزش پایدار بنگاه برای تمامی سهامداران مشخص می‌کند.

رشد کردن در دنیای پرهرج و مرج فقط چالشی تجاری نیست. در واقع، همه فعالیت ما درباره تجارت نیست، بلکه اصولی است که سازمان‌های عالی را از خوب متمایز می‌کند.

ارتباط داشتن با مفاهیمی همچون داشتن سازوکارهای عملکرد واقعی، روشن، هوشمندانه و به شدت قابل پیگیری، به حرکت سازمان در مسیر صحیح کمک شایانی خواهد نمود.

ما به افق‌های دور دست نگاه می‌کنیم تا احتمالات را به نفع خود تغییر دهیم؛ چون:

۱ - اعتماد به نفس لازم را برای توانایی داشتن عملکرد خوب در شرایط سخت ایجاد می‌کند؛

۲ - احتمال بروز فاجعه را در شرایطی که سازمان با اختلالات پرتلاطم روبروست، کاهش می‌دهد؛ و

۳ - کمک می‌کند در محیطی خارج از کنترل، خودکنترلی داشته باشیم.

هفته‌نامه تحلیلی پیش روی، بعنوان گامی کوچک در راستای تحقق اهداف استراتژیک هلدینگ تهیه گردیده است. امیدواریم که مطالب آن مورد استفاده مطلوب و مؤثر اساتید، صاحب‌نظران و مخاطبین ارجمند واقع گردد.

اردشیر بهاروند

- سرمقاله: شرایط مناسب برای حذف تدریجی دامنه نوسان از بورس
- تحلیل اخبار خارجی هفته: وضعیت جهان، یک سال پس از آغاز جنگ میان روسیه و اوکراین
- تحلیل اخبار داخلی هفته: سیاست‌های ارزی جدید بانک مرکزی و اثر آن بر بازار سرمایه
- تحلیل بازار سهام: هفته قرمز رنگ بازارهای سهام جهانی، در سایه هفته سبز و صعودی بورس تهران
- تحلیل بازار کالاهای خام: صعود نرخ گاز طبیعی
- تحلیل نرخ بهره و اوراق بدهی: انتظارات مثبت برای افزایش مجدد نرخ بهره آمریکا
- تحلیل طلا، ارز و رمزارز: پرواز ارز و طلا
- تحلیل بورس کالا
- تحلیل بازار سرمایه
- تحلیل اقتصاد ایران: مسیر معکوس نرخ تورم و نرخ بیکاری

شرایط مناسب برای حذف تدریجی دامنه نوسان از بورس

آمال و آرزوی اقتصاددانان جریان اصلی، رسیدن به وضعیتی است که در آن «رقابت کامل» برقرار باشد؛ چراکه در چنین وضعیتی «تخصیص بهینه منابع کمیاب» رخ خواهد داد. تحت این شرایط هیچ عرضه‌کننده‌ای در بازار وجود نخواهد داشت که در قیمت تعادلی بازار نتواند برای محصول خود تقاضاکننده پیدا کند و در عین حال، هیچ تقاضاکننده‌ای نیز وجود نخواهد داشت که در قیمت تعادلی مذکور، نتواند کالای مدنظرش را خریداری کند. در همین راستا بشر کوشش‌های آگاهانه و حتی ناخودآگاه زیادی را در طول تاریخ انجام داده تا به چنین وضعیت آرمانی دست پیدا کند. یکی از جلوه‌گاه‌های بروز چنین تلاش‌هایی، تأسیس انواع بورس‌ها در جهان بوده است. بورس‌ها یا Exchange Marketها، آنچنان‌که از نام‌شان نیز برمی‌آید، محمل‌هایی برای تبادل دارایی‌ها هستند و ویژگی بارزشان نیز مواجهه بدون واسطه خریداران و فروشندگان است، با این امید که از دل چنین مواجهه‌ای قیمت تعادلی بازار کشف شود و در آن قیمت عرضه و تقاضای بازار، بطور کامل تسویه شود. از مهمترین مصادیق بورس‌ها در دنیای مدرن، بورس اوراق بهادار یا همان بازار سهام است. در ایران نیز از سال ۱۳۴۶ هجری شمسی بازار سهام در قالب بورس اوراق بهادار تهران با عرضه اولیه سهام بانک صنعت و معدن و شرکت نفت پارس فعالیت خود را آغاز کرده است.

اکنون، پس از گذشت بیش از ۵۵ سال از زمان آغاز به کار بورس اوراق بهادار تهران، انجام معاملات و سرمایه‌گذاری در بورس، بعنوان گزینه‌ای جدی در میان مردم پذیرفته شده است. در نتیجه لزوم حرفه‌ای شدن بیش از پیش بازار سهام در ایران احساس می‌شود تا حتی‌الامکان کمتر شاهد وقایعی نظیر هیجانات و نوسانات شدید مقطعی حاصل از تشکیل صفوف خرید و بدنبال آن سقوط بازار سهام در سال ۱۳۹۹ باشیم. بنابراین، یکی از مهمترین اقدامات در برهه کنونی، که بورس با عبور از مقاومت‌های مهم خود، در مسیر استارت مجدد روند صعودی قرار گرفته، افزایش تدریجی و درنهایت حذف دامنه نوسان قیمت از معاملات است. بسیاری از کارشناسان بازار سرمایه اعتقاد دارند انجام چنین سیاستی در روزهای مثبت بورس، تبعات منفی به مراتب کمتری در پی خواهد داشت و از جمله مهمترین دستاوردهای آن نیز حذف صفوف خرید و فروش، کاهش هیجانات و رقابتی و کارآتر شدن هرچه بیشتر بورس خواهد بود. به سخن دیگر، با حذف تدریجی دامنه نوسان از بورس اوراق بهادار تهران، این بازار به بازار آرمانی اقتصاددانان نیز شباهت بیشتری پیدا خواهد کرد.

THE WEEK هفته‌نامه The Week با سوژه قرار دادن سفر بایدن به اوکراین و دیدار اخیرش با زلنسکی، کارتون زیر را از لحظه دست دادن رؤسای جمهور دو کشور منتشر کرد:



PRESIDENT BIDEN MEETS WITH UKRAINIAN PRESIDENT ZELENSKY

در این کارتون لحظه مصافحه بایدن و زلنسکی در حالی به تصویر کشیده شده که روی مچ‌بند دست راست بایدن نوشته شده «خطر سقوط»!

REUTERS السالوادور شروع به انتقال ۲,۰۰۰ نفر از بازداشت‌شدگان عوامل خرابکاری‌های اخیر این کشور به یک مگازندان تازه‌احداث‌شده با ظرفیت ۴۰,۰۰۰ نفر، که بزرگترین زندان قاره آمریکا محسوب می‌شود، کرد.

REUTERS ترکیه عملیات احداث ساختمان برای ۱.۵ میلیون نفر از آوارگان زلزله اخیر این کشور را آغاز کرد.

REUTERS شرکت متا (فیس‌بوک سابق) با معرفی مدل زبانی جدید خود، در تنور رقابت غول‌های تکنولوژی بر سر هوش مصنوعی دمید.

Associated Press هجوم طوفان، سیل و بهمن در آمریکا به ایالت کالیفرنیا رسید. دمای هوا در شهر سانفرانسیسکو به کمترین میزان خود از سال ۲۰۰۹ به بعد رسید و در شهر لس‌آنجلس هشدار وقوع سیل صادر شد.

FT FINANCIAL TIMES بایدن گفت فکر نمی‌کند چین به روسیه سلاح ارسال کند.

FT FINANCIAL TIMES در پی افزایش ۰.۶ درصدی (۰.۲ درصد بیش از انتظار بازار) نرخ تورم موسوم به «مخارج مصارف شخصی» (Personal Consumption Expenditure - PCE) آمریکا، که در آن گروه خوراکی و انرژی محاسبه نمی‌شود، بازارهای سهام این کشور بدترین زیان هفتگی خود را طی دو ماه اخیر تجربه کردند.

ALJAZEERA اتحادیه اروپا دهمین بسته تحریم خود را علیه روسیه تصویب کرد.

ALJAZEERA آمار مرگ‌ومیر زلزله ترکیه و سوریه به فراتر از ۵۰,۰۰۰ نفر رسید.

The New York Times عهد روسیه و اوکراین مبنی بر ادامه دادن به جنگ، چشم‌انداز پایان یافتن آن را از بین برده است.

Bloomberg همزمان با ورود جنگ میان روسیه و اوکراین به دومین سال خود، آمریکا یک بانک روسی مرتبط با امارات متحده عربی را تحریم کرد.

Bloomberg یک سال پس از شروع جنگ با اوکراین، ارزش ثروت سرمایه‌گذاران روس قرار گرفته در لیست ۵۰۰ ثروتمند برتر دنیا بلومبرگ، ۲۰ درصد (۶۷ میلیارد دلار) کاهش یافت!

Bloomberg بانک مرکزی ترکیه قرض‌دهندگان این کشور را نسبت به ارسال دلار به خارج از کشور برحذر داشت.

FT FINANCIAL TIMES متحدان غربی نسبت به «تبعات سنگین» برای کشورهایی که به روسیه جهت دور زدن تحریم‌ها کمک کنند، هشدار دادند.

تحلیل اخبار خارجی هفته

یک‌سالگی جنگ روسیه و اوکراین

حوالی ساعت ۵:۰۰ صبح به وقت اوکراین (۶:۰۰ صبح به وقت مسکو) در روز ۵ اسفند ۱۴۰۰ (۲۴ فوریه ۲۰۲۲) پوتین از تصمیم خود مبنی بر آغاز عملیات نظامی در شرق اوکراین خبر داد و اندکی پس از آن و با وقوع انفجارهایی در کی‌یف، خارکف، اودسا و دونباس، ناآسوس جنگ میان روسیه و اوکراین به صدا درآمد. این تهاجم، که بزرگ‌ترین حمله نظامی متعارف به خاک

اروپا از زمان جنگ جهانی دوم به بعد محسوب می‌شود، با محکومیت‌های گسترده بین‌المللی، از جمله تحریم‌های جدید اروپا و آمریکا علیه روسیه، پاسخ داده شد. از تبعات این جنگ می‌توان به آوارگی بیش از ۲ میلیون نفر از مردم کشور اوکراین و همچنین تهدید روسیه به استفاده از قدرت نظامی هسته‌ای خود اشاره کرد، که در آخرین مورد آن، این کشور از تمدید پیمان استارت ۲ یا استارت نو (که در راستای کاهش تسلیحات هسته‌ای دوجانبه میان مسکو و واشنگتن امضا شده بود)، خودداری کرد.

اکنون و پس از گذشت یک سال از وقوع جنگ، تحریم‌های گسترده علیه روسیه سبب شده این کشور با مشکلات اقتصادی جدی روبرو شود. از سوی دیگر، کارشناسان و تحلیل‌گران پیش‌بینی می‌کنند در حال حاضر، چشم‌انداز روشنی برای توقف جنگ وجود نداشته باشد.

از سوی دیگر، اخیراً گمانه‌زنی‌هایی در خصوص ارسال تسلیحات از سوی چین به روسیه مطرح شده که البته سریعاً با واکنش آمریکا مواجه شده است. البته بطور همزمان، چین با انتشار بیانیه‌ای ۱۲ بندی خواستار پذیرش آتش‌بس میان روسیه و اوکراین نیز شده است.

همچنین کشورهای اروپایی و آمریکا قصد دارند تجهیزات نظامی پیشرفته‌ای به اوکراین ارسال کنند، که به

اعتقاد برخی از افراد، دریافت این تسلیحات از سوی اوکراین می‌تواند سبب تغییر سرنوشت جنگ شود. در این شرایط پیچیده، این اعتقاد نیز وجود دارد که هر دو طرف درگیر جنگ تمایلات و انگیزه‌هایی برای خاتمه دادن به آن نیز دارند.

ایران نیز بواسطه ارسال پهپاد به روسیه، چندی است که در مظان اتهام کشورهای غربی قرار گرفته و عده‌ای معتقدند این موضوع می‌تواند تبدیل به ک اهرم فشار در مذاکرات احیای برجام برای کشور شود.

سیاست‌های ارزی جدید بانک مرکزی و اثر آن بر بازار سرمایه

اقتصاد
عرضه خودروهای وارداتی در ایران از روز شنبه ۶ اسفند ۱۴۰۱ با شرایط خاص مد نظر وزارت صمت آغاز و تا ۱۱ اسفند ماه ادامه خواهد داشت.

بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
ضمن معرفی مرکز مبادله ارز و طلا، مجوز عرضه ارزهای حاصل از صادرات شرکت‌های بزرگ در این بازار را صادر کرد. همچنین گروه‌های خاص مد نظر این بانک می‌توانند برای دریافت ارز با نرخ مرکز مبادله ارز و طلا (نرخ جدید) مدارک خود را به این بانک ارائه کنند. این گروه‌ها شامل دانشجویی، خدماتی و غیره است. از سوی دیگر برای مسافرت‌های زمینی به هر نفر معادل ۳۰۰ یورو و برای مسافرت‌های هوایی ۵۰۰ یورو، پس از پرداخت عوارض خروج از کشور اعطا خواهد شد.

سید حمید سجادی که باامداد شنبه به همراه تعدادی از مصدومان سانحه هوایی سقوط بالگرد به تهران بازگشت، با توصیه پزشکان ممنوع الملاقات شد.

دنیای اقتصاد
عضویت روسیه در FATF به حالت تعلیق درآمد.

دنیای اقتصاد
دنیای اقتصاد از پالس مثبت دلار به بورس خبر داد. بر این اساس، با توجه به اخبار مثبت درخصوص راه‌اندازی سامانه دوم نیما و افزایش نرخ تسعیر ارز، حتی با وجود افزایش نرخ سوخت صنایع و سایر متغیرهای اثرگذار بر بهای تمام‌شده شرکت‌ها، افزایش نرخ ارز تواند به نفع سهام شرکت‌های شاخص‌ساز تمام شده و در نتیجه می‌توان انتظار رشد شاخص کل بورس را داشت.

فردا اقتصاد
پس از ۳۰ ماه، شاخص کل بورس روز شنبه ۶ اسفند با رشد ۴.۹۶ درصدی وارد محدوده ۱,۷۰۰,۰۰۰ واحد شد!

اکویسان
هیجانات بالای افزایشی در بازار ارز، ریسک خرید دلار و طلا را بالا برده است. بازار ارز در اشباع خرید است و تب تند قیمت دلار برای تازه واردان بازار در این قیمت‌ها ممکن است منجر به زیان شود.

هرچیز
این روزنامه با انتقاد از صحبت وزیر ارتباطات مبنی بر اهدای «سیم‌کارت مخصوص» به توریست‌های خارجی، به گفت‌وگویی در همین رابطه با محمد رهبری، پژوهشگر شبکه‌های اجتماعی، انجام داد، اشاره کرد و به نقل از او نوشت: «اگر دولت بخواهد چنین کاری بکند به آن معنا است که توریست‌ها و غیرایرانی‌ها حق بیشتری نسبت به مردم ایران دارند که می‌توانند امکاناتی را داشته باشند که مردم ایران از آن محروم هستند. اینکه خود دولت هم، چنین موضوعی را رسانه‌ای و بعد آن را مخفی می‌کند نوعی تعبیر «کاپیتولاسیون» است.»



روزنامه سازندگی پس از انتشار شماره دوشنبه ۱ اسفند ۱۴۰۱ خود با تیراژ اصلی و طرح زیر، توقیف شد:

روزنامه سازندگی
توزیع داروهای فاسد هندی
وقتی خانه خود را امن می‌نمود
گذاشت چگونه از سفره
طبقه متوسط و طبقه کارگر حذف شد؟
طنغیان
گوشت
این روزنامه در تاریخ ۶ اسفند ۱۴۰۱ توقیف شد. دلیل توقیف آن، انتشار مطالبی در خصوص داروهای فاسد هندی و همچنین مطالبی در خصوص وضعیت اقتصادی و اجتماعی بود.












در پایین آوردن نرخ ارز به طرق مختلف کنند. نمونه بارز چنین سیاست‌هایی، اعمال نرخ ارز نیمایی بوده، که به زعم سیاستگذاران، سبب کاهش هزینه تأمین ارز مورد نیاز برای واردات کالاهای ضروری مردم و همچنین ملزومات وارداتی شرکت‌ها می‌شود. این سیاست سبب شده یک فاصله قیمتی میان نرخ بازار آزاد و همچنین نرخ دولتی بوجود بیاید که در نهایت سبب بروز رانت و همچنین عدم‌التفیع برای سهامداران شرکت‌ها شود. آخرین نمونه چنین واقعه‌ای نیز اختلاف حدوداً ۲۰ هزار تومان پیش‌آمده میان نرخ نیما و بازار آزاد بود.

طی پنج سال اخیر و پس از خروج مجدد آمریکا از برجام نیز روند تحولات نرخ ارز و اثر آن روی قدرت خرید مصرف‌کنندگان و در عین حال درآمد شرکت‌های صادرکننده، به همین سیاق بوده است. در هر دوره‌ای که نرخ ارز افزایش یافته، قدرت خرید مردم کاهش یافته و بطور همزمان ارزش ریالی محصولات صادراتی شرکت‌ها نیز افزایش یافته است. این موضوع، امر پیچیده‌ای نیست و اتفاقی کاملاً طبیعی است. اما طی سال‌های اخیر، در دوره‌هایی که نرخ ارز افزایش یافته، ابتدا دولت‌ها سعی کرده‌اند با کتمان مسأله، در وهله نخست به اقتناع مصرف‌کنندگان بپردازند و در نتیجه بطور دستوری سعی

تحلیل اخبار داخلی هفته

رشد دلاری بازار سرمایه
معضلات اقتصاد ایران طی دهه‌های اخیر، همانند وجوه متفاوت بازی مکعب رویبک بوده است. به این ترتیب که هرگاه یکی از معضلات حل شده، معضل دیگری سر بر آورده و مانع از تحقق کامل برنامه‌های اقتصادی کشور شده است. در بازی مکعب رویبک نیز گاهی یکی از وجوه مکعب به یک رنگ درمی‌آید، اما به بهای اینکه وجه دیگری از یکدست بودن درآید.

اما طی هفته اخیر بانک مرکزی از تشکیل بازار مبادله ارز و طلا و حذف نرخ ارز نیمایی برای شرکت‌های صادرکننده خبر داد. این اتفاق سبب شد نرخ تسعیر ارز شرکت‌های صادرات‌محور افزایش یافته و موجی از خوش‌بینی میان سهامداران این شرکت‌ها بوجود آید و از سوی دیگر شمار زیادی از سرمایه‌گذاران تصمیم به ورود سرمایه‌های خود به بورس بگیرند. در همین راستا، روز شنبه ۶ اسفند ۱۴۰۱، بازار سهام با یک رشد تاریخی بیش از ۸۲ هزار واحدی، بازدهی روزانه تقریباً ۵ درصد را ثبت کرد.

| رديف | نام شاخص | آخرين مقدار | تغييرات هفتگی | تغييرات ماهانه | تغييرات سالانه |
|------|---|-------------|---------------|----------------|----------------|
| ۱ | Dow Jones  | ۳۲,۸۱۷ | -۲,۹۹% | -۲,۷۵% | -۳,۶۵% |
| ۲ | S&P 500  | ۳,۹۷۰ | -۲,۶۷% | -۱,۱۵% | -۶,۴۵% |
| ۳ | NASDAQ  | ۱۱,۹۶۹ | -۳,۱۴% | ۱,۳۱% | -۱۵,۶۴% |
| ۴ | FTSE 100  | ۷,۹۱۶ | -۱,۱۸% | ۲,۰۲% | ۴,۷۰% |
| ۵ | DAX  | ۱۵,۲۰۹ | -۱,۷۶% | ۰,۸۵% | ۴,۴۱% |
| ۶ | CAC 40  | ۷,۱۸۷ | -۲,۱۸% | ۲,۰۴% | ۶,۴۴% |
| ۷ | SHANGHAI  | ۳,۲۶۷ | ۱,۳۴% | ۰,۰۷% | -۵,۳۴% |
| ۸ | NIKKEI  | ۲۷,۴۵۳ | -۰,۲۲% | ۰,۲۱% | ۳,۶۹% |
| ۹ | MOEX  | ۲,۲۰۸ | ۰,۰۱% | ۱,۷۵% | -۱۰,۶۲% |
| ۱۰ | SENSEX  | ۵۹,۴۶۴ | -۲,۵۲% | -۱,۲۳% | ۶,۴۵% |
| ۱۱ | TSE  | ۱,۷۳۸,۷۸۲ | ۱۳,۳۸% | ۷,۸۵% | ۳۵,۷۱% |



بازارهای رقیب خود به شدت جا مانده بود، از هفته گذشته تغییر روند داد و با شتاب بسیار زیادی تنها طی یک هفته رشد ۱۳.۳۸ درصدی را به ثبت رساند. افزایش قابل توجه نرخ دلار آزاد را می‌توان اصلی‌ترین محرک این روزهای بازار سرمایه دانست. طی ماه‌های اخیر علی‌رغم رشد نرخ دلار، شاخص کل روند نزولی را در پیش گرفته بود، که موجب افت بسیار زیاد ارزش دلاری بازار سرمایه شد و به عدد ۱۵۰ میلیارد دلار رسید، که طی دهه گذشته پایین‌ترین سطح ارزش دلاری بازار سرمایه بود و همین نکته نشان‌دهنده میزان ارزندگی بازار سرمایه در مقطع زمانی فعلی است.

بخش تولید انتظار می‌رفت از ۴۶.۸ واحد به ۴۷.۳ واحد افزایش پیدا کند، که بهتر از انتظارات منتشر شد و به ۵۰.۵ واحد رسید، که عدد ۵۰ به بالا نشان‌دهنده امیدواری به بهبود شرایط است. از سوی دیگر گزارش GDP آمریکا ضعیف‌تر از انتظارات بازار منتشر شد. درحالی‌که تولید ناخالص داخلی انتظار می‌رفت مانند فصل گذشته ۲.۹ درصد منتشر شود، به ۲.۷ درصد رسید.

رشد اعجاب انگیز بورس ایران

بازار سهام ایران پس از این که طی ماه‌های اخیر از

آمریکا نیز در هفته گذشته تحت تأثیر انتظارات افزایش نرخ بهره منفی بودند. داده‌های اقتصادی آمریکا در یک ماه اخیر انتظارات بازار را به سمت احتمال افزایش ۰.۵ درصدی نرخ بهره در نشست بعدی فدرال رزرو سوق داده است. علی‌رغم اینکه در ۳ هفته پیش انتظارات بازار بین افزایش ۰.۲۵ درصد و صفر درصدی در نوسان بود، در نظرسنجی‌های اخیر به سمت افزایش ۰.۵ درصدی حرکت کرده و احتمال عدم افزایش حذف شده است. هفته گذشته شاخص مدیران خرید (PMI) بخش تولید و خدمات آمریکا منتشر شد، که هر دو بهتر از انتظارات بازار بود. درخصوص شاخص مدیران خرید

تحلیل بازار سهام

افت شاخص‌های سهام آمریکا

روز جمعه گزارش شاخص تورمی مخارج مصرف شخصی آمریکا (PCE) منتشر شد، که بیش از انتظارات بازار بود. شاخص PCE، که انتظار می‌رفت ۰.۴ درصد منتشر شود به ۰.۶ درصد رسید. بعد از انتشار این داده شاخص دلار در معاملات روز جمعه تقویت شد، که تضعیف قیمت کالاها، از جمله طلا، را به همراه داشت. قیمت طلا در معاملات دیروز (جمعه ۵ اسفند ۱۴۰۱) تا ۱,۸۰۶ دلار نیز کاهش پیدا کرد. شاخص‌های سهام

| ردیف | نام کالا | آخرین مقدار | تغییرات هفتگی | تغییرات ماهانه | تغییرات سالانه |
|------|---|-------------|---------------|----------------|----------------|
| ۱ | یک بشکه نفت خام برنت (دلار) | ۸۳/۳۴ | ۰/۴۱% | -۳/۳۱% | -۹/۱۹% |
| ۲ | یک بشکه نفت خام وست تگزاس (دلار) | ۷۶/۴۷ | -۰/۰۴% | -۵/۳۰% | -۳/۰۸% |
| ۳ | یک MMBtu گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا) (دلار) | ۲/۵۸ | ۹/۴۹% | -۱۲/۰۲% | -۴۲/۳۹% |
| ۴ | یک MWh گاز طبیعی (هاب TTF هلند) (یورو) | ۵۱/۰۱ | ۴/۰۱% | -۹/۹۷% | -۴۵/۹۷% |
| ۵ | یک تن متانول CFR چین (دلار) | ۳۲۵/۰۰ | -۰/۶۱% | -۳/۳۳% | -۱۰/۴۷% |
| ۶ | یک تن اووه گرانول خاورمیانه (دلار) | ۳۲۴/۱۷ | ۰/۲۱% | -۱۲/۳۱% | -۴۶/۴۳% |
| ۷ | یک تن ورق فولاد (نورد گرم) (دلار) | ۶۴۴/۵۰ | ۰/۰۸% | ۳/۴۵% | -۱۹/۲۹% |
| ۸ | یک تن مس (دلار) | ۸۶۹۴/۵۰ | -۳/۴۹% | -۶/۸۶% | -۱۱/۸۲% |
| ۹ | یک تن سنگ آهن 62 درصد (دلار) | ۱۳۱/۵۰ | ۳/۹۵% | ۵/۶۲% | ۵/۰۵% |
| ۱۰ | یک بوشل گندم (سنت بر بوشل) | ۷۱۰/۷۵ | -۷/۱۵% | ۰/۸۴% | -۳/۷۷% |
| ۱۱ | یک بوشل سویا (سنت بر بوشل) | ۱۵۱۹/۰۰ | -۰/۱۲% | ۱/۴۹% | ۹/۹۵% |
| ۱۲ | سرب | ۲۰۸۲/۰۰ | ۰/۵۳% | -۳/۶۱% | -۱۲/۳۶% |
| ۱۳ | روی | ۲۹۶۷/۰۰ | -۳/۷۰% | -۱۴/۴۵% | -۱۸/۱۵% |

تحلیل بازار کالاهای خام

فلزات اساسی

طی هفته اخیر بازدهی ورق گرم فولاد نزدیک به صفر بود، در عین حال شاهد کاهش ۳.۴۹ درصدی قیمت جهانی مس بودیم. همچنین سنگ آهن نیز با رشد ۳.۹۵ درصدی به قیمت ۱۳۱.۵ دلار به ازای هر تن رسید. با توجه به افزایش میزان واردات بیلت چین، انتظار افزایش قیمت شمش فولاد در ماه مارس را داریم.

نفت خام

معاملات آتی نفت برنت طی هفته اخیر ۰.۴۱ درصد افزایش یافت و به حدود ۸۳ دلار در هر بشکه رسید، زیرا داده‌های اقتصادی ایالات متحده، نگرانی‌ها را در مورد افزایش بیشتر نرخ بهره توسط فدرال رزرو افزایش داد. از سوی دیگر آخرین داده‌های گزارش سطح ذخایر نفت خام آمریکا (EIA) نشان می‌دهد که ذخایر نفت ایالات متحده با ۷.۶۴ میلیون بشکه افزایش به ۸۵۰.۶ میلیون بشکه در هفته منتهی به ۱۷ فوریه رسیده است، که بالاترین سطح از ماه سپتامبر محسوب می‌شود. روسیه با حفظ کف قیمت‌ها، برنامه خود را برای کاهش ۲۵

درصدی صادرات نفت از بنادر غربی در ماه مارس اعلام کرد. علاوه بر این، سرمایه‌گذاران انتظار دارند که واردات نفت چین در سال ۲۰۲۳ در بحبوحه افزایش تقاضا برای سوخت حمل و نقل به رکورد بالایی برسد.

متانول

طی هفته اخیر حداقل ۳۱ هزار تن متانول در بازار نقدی چین به قیمت ۳۲۵ دلار به ازای هر تن معامله شد، که تاریخ تحویل آنها در ماه مارس است. با توجه به کمبود محموله‌ها از منبع ایران برای ورود به چین در ماه مارس انتظار می‌رود که قیمت‌های نقدی متانول افزایش

یابد. همچنین با توجه به تعطیلات در مالزی و اندونزی انتظار می‌رود حجم معاملات متانول در جنوب شرق آسیا کاهش پیدا کند.

بازار متانول در هند، با توجه به موجودی انبار بالا تضعیف شد و کاهش قیمت‌ها را به همراه داشت. موجودی متانول در یکی از بنادر هند حدود ۱۹ تا ۲۴ هزار تن افزایش پیدا کرد و به ۱۱۰ تا ۱۱۵ هزار تن رسید. سفارشات خرید در هند در قیمت‌های ۳۱۵ دلار بود، اما خریداران تمایل به خرید ۳۰۰ دلار و حتی کمتر داشتند. با توجه به مازاد عرضه در هند، برخی از فعالین محموله‌های وارداتی را مجدداً صادر می‌کردند.

| ردیف | بانک مرکزی | نماد | نرخ بهره (درصد) | آخرین گزارش | تغییرات ماهانه (درصد) | تغییرات سالانه (درصد) |
|------|------------------------------|-------|-----------------|-------------|-----------------------|-----------------------|
| ۱ | فدرال رزرو | Fed | ۴٫۷۵ | دسامبر- 22 | ۵٫۵۶% | ۸۵۰٫۰۰% |
| ۲ | بانک مرکزی اروپا | ECB | ۳٫۰۰ | دسامبر- 22 | ۲۰٫۰۰% | ۰٫۰۰% |
| ۳ | بانک انگلستان | BoE | ۴٫۰۰ | فوریه- 23 | ۱۴٫۲۹% | ۱۵۰۰٫۰۰% |
| ۴ | بانک ژاپن | BoJ | - ۰٫۱۰ | ژانویه- 23 | ۰٫۰۰% | ۰٫۰۰% |
| ۵ | بانک خلق چین | PBC | ۳٫۶۵ | فوریه- 23 | ۰٫۰۰% | - ۱٫۳۵% |
| ۶ | بانک کانادا | BoC | ۴٫۵۰ | ژانویه- 23 | ۵٫۸۸% | ۱۷۰۰٫۰۰% |
| ۷ | بانک مرکزی هند | SBI | ۶٫۵۰ | فوریه- 23 | ۴٫۰۰% | ۶۲٫۵۰% |
| ۸ | بانک مرکزی روسیه | CBR | ۷٫۵۰ | دسامبر- 22 | ۰٫۰۰% | - ۱۱٫۷۶% |
| ۹ | بانک مرکزی امارات متحده عربی | CBUAE | ۴٫۶۵ | فوریه- 23 | ۰٫۰۰% | ۱۷۶۰٫۰۰% |
| ۱۰ | بانک مرکزی سعودی | SCB | ۵٫۲۵ | فوریه- 23 | ۵٫۰۰% | ۴۲۵٫۰۰% |
| ۱۱ | بانک مرکزی جمهوری ترکیه | CBRT | ۸٫۵۰ | فوریه- 23 | - ۵٫۵۶% | - ۳۹٫۲۹% |

تحلیل نرخ‌های بهره و اوراق بدهی

فیلیپ جفرسون، اقتصاددان عضو هیأت حکام فدرال رزرو، گفت سیاستگذاران باید بپذیرند که کاهش تورم پرهزینه و رشد دستمزدها بسیار بالاست. به همین خاطر این عوامل مانع از بازگشت تورم به هدف دو درصدی می‌شوند. شرایط فعلی تورم با گذشته بسیار متفاوت است و بانک مرکزی ایالات متحده برای حفظ اعتبار

خود و حفظ لنگر تورم به سرعت و با قدرت به تورم رسیدگی می‌کند. این نخستین اظهارنظر جفرسون طی ماه‌های اخیر بود. او یکی از اعضای دارای حق رأی در فدرال رزرو است و این نظرات نشان‌دهنده آن است که او با مبارزه با تورم موافق است. مقامات فدرال رزرو بیان کردند که در حال حاضر تورم بسیار بالا است و ممکن است پایین آمدنش زمان‌بر باشد، به همین خاطر برخی

مؤسسات تحقیقاتی نرخ بهره موردنیاز برای کاهش تورم را معادل ۶٫۵ درصد پیش‌بینی کرده‌اند. سهام در وال استریت سقوط کرد، بازده اوراق قرضه افزایش یافت و گمانه‌زنی‌ها برای افزایش نرخ‌های فدرال رزرو به بالاتر از انتظارات قبلی رسید. مطالعه‌ای که بتازگی توسط گروهی متشکل از پنج اقتصاددان و دانشگاہیان برجسته وال

استریت منتشر شده، نشان می‌دهد که بانک مرکزی ممکن است برای شکست دادن تورم نیاز به افزایش نرخ بهره تا ۶٫۵ درصد داشته باشد. این مطالعه آکادمیک ۵۵ صفحه‌ای شامل مجموعه‌ای از شبیه‌سازی‌ها برای پیش‌بینی مسیرهای احتمالی برای نرخ‌های سیاست معیار فدرال رزرو بود. مدل‌های کامپیوتری پیشنهاد می‌کردند که نرخ‌ها در نیمه دوم سال ۲۰۲۳ به ۵٫۶، ۶ یا ۶٫۵ درصد برسند.

| ردیف | نام کالا | آخرین مقدار | تغییرات هفتگی | تغییرات ماهانه | تغییرات سالانه |
|------|--|----------------|---------------|----------------|----------------|
| ۱ | یک اونس طلای 24 عیار (دلار) | ۱,۸۱۰/۰۰ | - ۱/۶۹% | - ۶/۹۸% | - ۴/۱۹% |
| ۲ | یک اونس نقره (دلار) | ۲۰/۷۷ | - ۴/۵۹% | - ۱۳/۱۰% | - ۱۴/۲۸% |
| ۳ | یک واحد بیت کوین (دلار) | ۲۳,۱۰۵/۰۰ | - ۶/۱۷% | ۰/۱۰% | - ۴۰/۹۴% |
| ۴ | یک واحد اتریوم (دلار) | ۱,۶۰۲/۰۰ | - ۵/۰۴% | - ۰/۰۲% | - ۴۰/۹۴% |
| ۵ | شاخص دلار | ۱۰۵/۲۱ | ۱/۳۰% | ۳/۵۲% | ۸/۹۰% |
| ۶ | یک دلار آمریکا - نرخ بازار آزاد (ریال) | ۵۵۵,۰۰۰/۰۰ | ۱۳/۹۶% | ۲۹/۰۷% | ۹۹/۶۴% |
| ۷ | یک دلار آمریکا - نرخ نیمایی (ریال) | ۲۸۵,۰۰۰/۰۰ | ۰/۰۰% | ۰/۰۰% | ۱۸/۷۱% |
| ۸ | یک یورو - نرخ بازار آزاد (ریال) | ۵۸۳,۷۰۰/۰۰ | ۱۸/۷۳% | ۲۱/۴۰% | ۹۸/۰۰% |
| ۹ | یک درهم - نرخ بازار آزاد (ریال) | ۱۳۹,۰۱۰/۰۰ | ۷/۱۲% | ۱۶/۶۴% | ۹۵/۳۴% |
| ۱۰ | یک عدد سکه امامی (ریال) | ۳۲۶,۰۰۰,۰۰۰/۰۰ | ۱۲/۶۱% | ۳۷/۲۱% | ۱۷۳/۰۳% |
| ۱۱ | یک گرم طلای 18 عیار (ریال) | ۲۶,۲۲۰,۰۰۰/۰۰ | ۱۴/۸۲% | ۲۵/۲۳% | ۱۱۸/۳۵% |

تحلیل طلا، ارز و رمزارز

بیت کوین

بیت کوین در ماه نوامبر ۲۰۲۱ به بالاترین قیمت تاریخی خود، یعنی ۶۹,۰۴۴ دلار رسید و زمانی که مارکت کریپتو در سال ۲۰۲۲ شروع به نزول کرد، سرمایه‌گذاران نیز با ضرر مواجه شدند. همچنین بیت کوین در ماه فوریه ۲۰۲۳ به سطح قیمتی ۲۵,۰۰۰ دلار رسید. با این حال پیش‌بینی می‌شود که بیت کوین قبل از اصلاح قیمتی به ۳۰,۰۰۰ دلار برسد.

کارشناسان شرکت Finder پیش‌بینی می‌کنند که بیت کوین در دو سال آینده به بالاترین حد خود، یعنی ۶۹,۰۴۴ دلار برسد. طبق پیش‌بینی این کارشناسان، بیت کوین در سال ۲۰۲۵ یک ATH جدید خواهد زد و به قیمت ۷۷,۴۹۲ دلار خواهد رسید.

همچنین آقای Josh Fraser یکی از بنیانگذاران شرکت Origin Protocol، ادعا می‌کند که اگر بیت کوین از رشد طلا تقلید کند، بیت کوین می‌تواند به ۵۰۰,۰۰۰ دلار برسد.

ارز

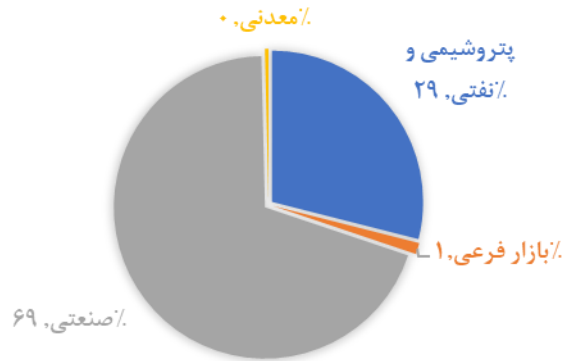
طی هفته اخیر، مهمترین خبر در حوزه بازار ارز، آغاز به کار مرکز مبادله ارز و طلا از سوی بانک مرکزی بود. بر این اساس، شرکت‌های صادرات محور کشور قادر خواهند بود ارزهای صادراتی خود را با عرضه در مرکز مبادله مذکور، تبدیل به ریال کنند و در نتیجه محدودیت رعایت سقف نرخ ارز نیمایی برداشته خواهد شد. این سیاست بانک مرکزی، اگرچه در ابتدا انتظارات را برای مدیریت نرخ ارز افزایش داد، اما در ادامه روند صعودی نرخ ارز به سیاق قبل پابرجا ماند تا

رکوردهای جدیدی ثبت شود، که در نهایت منجر به بازدهی ۱۳.۹۶ درصدی دلار آمریکا در بازار آزاد شد.

سکه

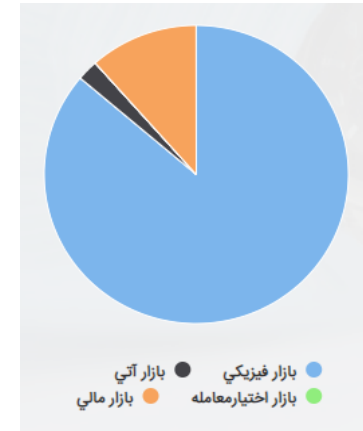
علی‌رغم ریزش اونس جهانی به دلیل داده‌های اقتصادی، اما به دلیل رشد قابل توجه نرخ دلار نسبت به ریال شاهد رشد هفتگی ۱۲.۶۱ درصدی سکه امامی طی هفته اخیر بودیم.

بازار فیزیکی



| گروه اصلی | حجم | ارزش (میلیون ریال) | درصد |
|-----------------|------------|--------------------|------|
| پتروشیمی و نفتی | ۱,۷۱۰,۳۰۰ | ۳۱۴,۹۳۸,۴۶۰ | 29% |
| بازار فرعی | ۸۳,۰۸۰ | ۱۳,۰۰۴,۳۵۷ | 1% |
| صنعتی | ۸,۳۱۰,۰۹۵ | ۷۵۵,۵۱۳,۴۴۷ | 69% |
| معدنی | ۲۸,۰۰۰ | ۴,۰۸۹,۱۲۸ | 0% |
| جمع | ۱۰,۱۳۱,۴۷۵ | ۱,۰۸۷,۵۴۵,۳۹۲ | 100% |

نمای بازارها



| ردیف | نام بازار | ارزش (میلیون ریال) |
|------|---------------------|--------------------|
| ۱ | بازار فیزیکی | ۱,۰۸۷,۵۴۵,۳۹۲/۰۰ |
| ۲ | بازار آتی | ۲۸,۴۰۹,۲۲۷/۰۰ |
| ۳ | بازار اختیار معامله | ۵۵,۳۱۰/۰۰ |
| ۴ | بازار مالی | ۱۴۵,۸۲۰,۵۷۲/۰۰ |
| ۵ | جمع | ۱,۲۶۱,۸۳۰,۵۰۱/۰۰ |

| محصول | نرخ جهانی (دلار) | نرخ (ریالی) | نرخ دلار کالا |
|-------------|------------------|-------------|---------------|
| سیمان تیپ ۲ | ۴۸ | ۷,۰۲۳ | ۱۴۶ |
| مس کاتد | ۸,۶۹۵ | ۴,۱۴۸,۰۱۱ | ۴۷۷ |
| بیلت | ۵۴۴ | ۲۱۵,۸۵۹ | ۳۹۷ |
| سنگ آهن | ۱۳۲ | ۳۱,۴۲۷ | ۲۳۹ |
| روی | ۲,۹۶۷ | ۱,۲۴۵,۰۹۰ | ۴۲۰ |

هدینگ‌های چند رشته‌ای

| نماد | سال مالی | ارزش بازار | قیمت (ریال) | EPS فورواردهای ۱۴۰۲ * | EPS (TTM) | P/E فورواردهای | P/E (TTM) | NAV * تحلیلی | P/NAV تحلیلی |
|--------|------------|------------|-------------|-----------------------|-----------|----------------|-----------|--------------|--------------|
| شستا | 1402/03/31 | ۱,۹۰۴,۳۱۹ | ۱,۱۱۰ | ۱۵۹ | ۱۲۹ | ۰۷/۰ | ۰۹/۰۲ | ۱,۵۵۱ | 72% |
| وغدیر | 1401/09/30 | ۱,۶۰۹,۹۲۰ | ۲۱,۰۹۰ | ۲,۸۷۸ | ۲,۰۷۱ | ۰۷/۳ | ۱۰/۷۹ | ۲۹,۴۴۷ | 72% |
| وامید | 1401/12/29 | ۱,۴۲۰,۷۵۳ | ۱۳,۸۶۰ | ۱,۷۶۴ | ۱,۸۳۵ | ۰۷/۹ | ۰۷/۹۷ | ۱۹,۵۰۲ | 71% |
| ومعادن | 1401/12/29 | ۱,۱۴۴,۹۴۶ | ۵,۷۰۰ | ۲,۰۹۷ | ۶۹۳ | ۰۲/۸ | ۰۸/۵۹ | ۸,۳۷۳ | 71% |
| وصندوق | 1401/12/29 | ۶۹۷,۹۸۲ | ۱۶,۳۶۰ | ۲,۵۸۱ | ۲,۴۴۷ | ۰۶/۳ | ۰۷ | ۲۷,۲۶۹ | 60% |
| وبانک | 1401/12/29 | ۲۵۷,۷۸۵ | ۹,۴۶۰ | ۱,۷۹۱ | ۲,۰۶۶ | ۰۵/۳ | ۰۴/۵۸ | ۱۵,۹۶۵ | 59% |

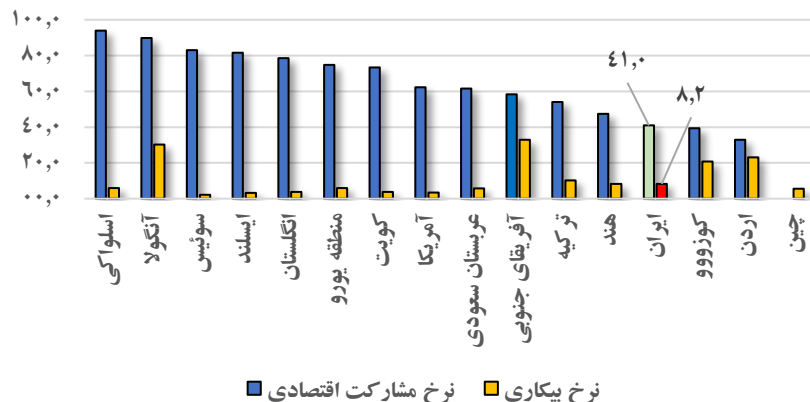
* منبع: انیگما

صنعتی و معدنی

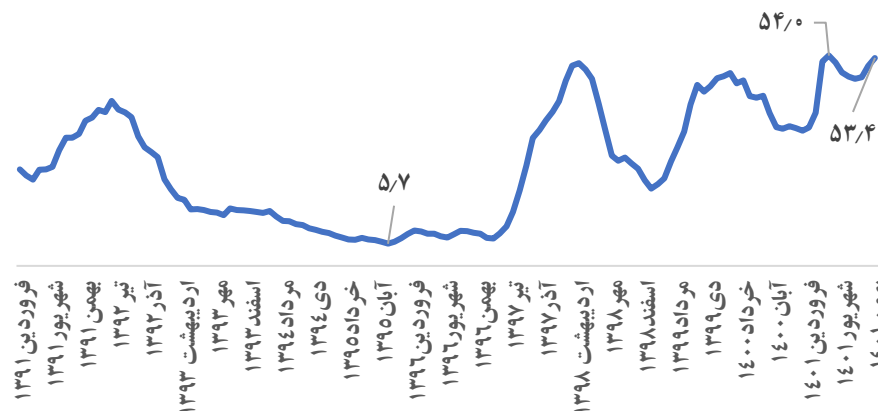
| صنعت | نماد | ارزش بازار | قیمت (ریال) | کارشناسی درآمدهای عملیاتی ۱۴۰۲ | EPS فورواردهای ۱۴۰۲ * | P/E فورواردهای | P/E (TTM) | P/S |
|-----------|--------|------------|-------------|--------------------------------|-----------------------|----------------|-----------|------|
| فولاد | فولاد | ۴,۴۹۴,۴۰۰ | ۷,۹۶۰ | ۱,۹۲۹,۷۴۱,۲۰۸ | ۱,۴۷۸/۰ | ۰۵/۴ | ۰۶/۸ | ۰۲/۳ |
| | فخوذ | ۷۷۸,۴۳۰ | ۳,۹۰۰ | ۶۷۰,۸۳۵,۶۹۷ | ۶۶۰/۰ | ۰۵/۹ | ۰۹/۵ | ۰۱/۱ |
| مس | فملی | ۴,۱۰۴,۰۰۰ | ۹,۶۶۰ | ۱,۰۸۶,۶۴۰,۸۶۴ | ۱,۳۰۴/۰ | ۰۷/۴ | ۰۹/۵ | ۰۳/۸ |
| روی | فاسمین | ۱۸۴,۵۰۰ | ۲۹,۱۶۰ | ۵۱,۶۳۵,۰۲۹ | ۲,۰۸۷/۰ | ۱۴/۰ | ۰۶/۷ | ۰۳/۶ |
| سنگ آهن | کگل | ۱,۶۶۳,۶۶۵ | ۵,۹۱۰ | ۵۵۱,۳۶۲,۵۹۷ | ۷۱۴/۰ | ۰۸/۳ | ۱۴/۰ | ۰۲/۹ |
| | کچاد | ۱,۳۴۳,۶۵۰ | ۶,۹۸۰ | ۵۳۹,۳۲۶,۸۷۵ | ۱,۰۶۴/۰ | ۰۶/۶ | ۰۵/۹ | ۰۲/۹ |
| آلومینیوم | فایرا | ۲۵۵,۱۲۵ | ۶,۷۳۰ | ۱۷۶,۳۹۸,۱۵۵ | ۵۲۵/۰ | ۱۲/۸ | ۰۹/۲ | ۰۱/۴ |
| سرب | فسرب | ۲۴,۵۹۱ | ۲,۰۸۷ | ۶,۵۹۹,۶۲۰ | ۷۴/۰ | ۲۸/۲ | ۳۸/۳ | ۰۳/۷ |
| زغال سنگ | کزغال | ۹۷,۸۲۵ | ۲۶,۲۵۰ | ۳۶,۴۲۲,۹۲۵ | ۴,۴۶۳/۰ | ۰۵/۹ | ۱۱/۴ | ۰۲/۷ |
| | کطبس | ۱۵,۲۲۹ | ۱۸,۱۵۰ | ۴,۷۵۹,۷۶۶ | ۲,۳۶۴/۰ | ۰۷/۷ | ۱۰/۸ | ۰۳/۲ |

* منبع: انیگما

مقایسه نرخ بیکاری و نرخ مشارکت اقتصادی در کشورهای مختلف



نرخ تورم نقطه‌ای



سهم گروه‌های مختلف خدمات، صنعت و کشاورزی از اشتغال در ایران به تفکیک جنسیت

پاییز ۱۴۰۰



پاییز ۱۴۰۱



می‌شود که نرخ مشارکت اقتصادی در ایران نسبت به سایر کشورهای دنیا وضعیت مطلوبی ندارد. ما در این گزارش نرخ مشارکت اقتصادی ایران را در قیاس با کشورهای منتخب عضو منا و همچنین چند کشور منتخب دنیا مقایسه کرده‌ایم. بر این اساس، مطابق جدول ملاحظه می‌شود که در اسلواکی بیشترین نرخ مشارکت اقتصادی (۹۴ درصد) را داریم و از سوی دیگر کمترین نرخ مشارکت اقتصادی را نیز در اردن معادل ۳۳ درصد مشاهده می‌کنیم. در میان کشورهای تحت بررسی، ایران نسبت به عربستان و ترکیه جایگاه پایین‌تری دارد.

نرخ بیکاری

مرکز آمار ایران بتازگی نرخ بیکاری پاییز ۱۴۰۱ را معادل ۸.۲ درصد اعلام کرد. این نرخ در فصل تابستان معادل ۸.۹ درصد بود و بنابراین طی فصل پاییز نسبت به تابستان معادل ۰.۷ واحد درصد کاهش یافته است. از سوی دیگر، نرخ مشارکت اقتصادی فصل پاییز ثابت مانده و همچون فصل تابستان در سطح ۴۱ درصد گزارش شده است. از این منظر و بدلیل آنکه کاهش نرخ بیکاری با کاهش توأمان نرخ مشارکت اقتصادی همراه نبوده، امر مثبتی در بازار کار ایران تلقی می‌شود. از منظر دیگر، طی یک بررسی ساده ملاحظه

نرخ تورم کنونی هم شامل ۵۳.۴ درصد است. در ماه جاری بیشترین تغییرات و افزایش نرخ تورم در دسته خوراکی، آشامیدنی و دخانیات شامل سبزیجات، انواع گوشت و نان و غلات است و در کالاهای غیر خوراکی و خدمات بیشترین تغییرات شامل حمل‌ونقل، پوشاک و کفش و هتل و رستوران است. همچنین مطابق گزارش مرکز آمار ایران، تورم بهمن ماه به دهک دهم بیشترین فشار و به دهک اول کمترین فشار را وارد آورده است.

تحلیل اقتصاد ایران

نرخ تورم

مرکز آمار ایران اخیراً آمار نرخ تورم بهمن ماه ۱۴۰۱ را اعلام کرد و بر این اساس مشخص شد نرخ تورم نقطه‌ای به ۵۳.۴ درصد رسیده است. در نمودار بالا ما به بررسی تحلیل تورم نقطه‌ای می‌پردازیم. همانطور که مشاهده شده پایین‌ترین نرخ تورم در دی ۱۳۹۵ است که شامل ۵.۷ درصد و بیشترین نرخ تورم در تیرماه ۱۴۰۱ است که شامل ۵۴ درصد است.

مطالب مندرج در **هفته‌نامه ساویس اقتصاد** جنبه تحلیلی دارد و شرکت مدیریت توسعه سرمایه ساویس (سهامی خاص) نسبت به تحقق/عدم تحقق آن **سلب مسئولیت** می‌نماید.

تهیه محتوای این هفته‌نامه حاصل زحمات تیم تحلیل واحد سرمایه‌گذاری و نظارت بر امور شرکت‌های شرکت مدیریت توسعه سرمایه ساویس است. همچنین شایسته است از مشارکت صمیمانه تمامی مدیران و همکاران شرکت‌های زیرمجموعه هلدینگ نیز تقدیر و تشکر بعمل آید.



مدیریت توسعه سرمایه ساویس (سهام خاص)

تهران، محمودیه، خیابان الف، خیابان ششم، کوچه یکم، پلاک ۵، واحد ۱
کد پستی: ۱۹۸۵۶۱۳۵۵۳ تلفن: ۲۶۲۹۲۰۲۷

www.SavisCapital.com

هرگونه کپی برداری از این گزارش با ذکر منبع بلامانع است.