

Weekly Magazine

SAVIS ECONOMY

No. 2 - March 4th 2023

هفته نامه

ساویس اقتصاد

شماره ۲ - ۱۳ 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: اهمیت اخبار صحیح در قدرت تحلیل و پیش‌بینی
- تحلیل اخبار خارجی هفته: رسوایی بزرگ رسانه نزدیک به جمهوری خواهان در آمریکا
- تحلیل اخبار داخلی هفته: سفر گروسی به ایران و چشم‌انداز رفع تحریم‌ها و احیای برجام
- تحلیل بازار سهام: هفته سبز رنگ بازارهای سهام جهانی
- تحلیل بازار کالاهای خام: صعود نرخ نفت خام
- تحلیل نرخ بهره و اوراق بدهی: نشانه‌های افزایش مجدد نرخ بهره آمریکا
- تحلیل طلا، ارز و رمزارز: اوج‌گیری طلا و نقره جهانی، در سایه ریزش رمزارزها
- تحلیل بورس کالا
- تحلیل بازار سرمایه

اهمیت اخبار صحیح در قدرت تحلیل و پیش‌بینی

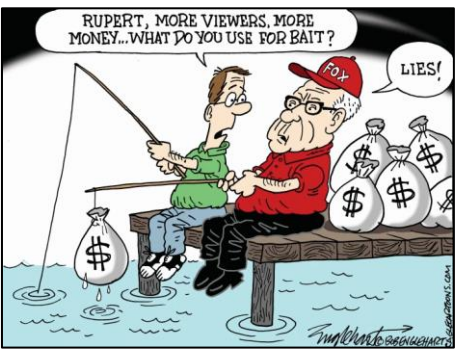
انتقال سریع اطلاعات در دنیای امروز آثار سیاسی، اجتماعی و اقتصادی شگرفی را از خود بر جای گذاشته است. این روزها به لطف وجود انواع و اقسام سایت‌های خبری، روزنامه‌ها، شبکه‌های اجتماعی و انواع رسانه‌های داخلی و خارجی، کوچکترین اتفاقی از نگاه تیزبین مخاطبان دور نمی‌ماند. حال چنانچه مخاطبان اخبار فعالان اقتصادی باشند که سرمایه خود را وارد بازارهای گوناگون کرده باشند، اهمیت این موضوع مضاعف خواهد شد. چرا که برای صاحبان سرمایه، حفظ و ارتقاء ارزش سرمایه‌شان اهمیت بسیار زیادی دارد و برای این منظور با دقت بسیار زیادی تحولات داخلی و خارجی را رصد کرده و در تصمیمات اقتصادی و سرمایه‌گذاری خود لحاظ می‌کنند. فراتر از این موضوع، قوه تحلیل فعالان اقتصادی است، که سبب می‌شود اخبار به ظاهر غیرمرتبط را بعنوان اخبار مرتبط قلمداد کرده و به استقبال تحولات پیش‌بینی‌شده برای آینده بروند. در دنیای امروز، دیگر صرف مشاهده اخبار و گزارش‌های تولید و فروش شرکت‌ها برای تصمیم‌گیری جهت سرمایه‌گذاری در سهام آنها و کسب حداکثر بازده کفایت نمی‌کند، بلکه این مهم است که «پیش از آنکه همه بدانند، ما متوجه موضوع خاصی شویم». بنابراین محور کسب بازدهی در دنیای امروز را از یک منظر می‌توان متکی بر پیش‌بینی‌ها و تحلیل‌ها دانست. در چنین دنیایی، اثر اخبار خوب و بد بر بازارها، از جمله بازار سرمایه، اصطلاحاً «پیش‌خور» می‌شود. به این معنا که پیش از وقوع یک واقعه بد در آینده اثر منفی آن بر بازارها مشاهده شده و بالعکس پیش از وقوع یک اتفاق مثبت در آینده بازدهی آن در بازارها حاصل خواهد شد.

طی هفته‌های اخیر نیز بازار سرمایه ایران، جولانگاه پیش‌خور شدن اخبار خوب و بد در رابطه با پیش‌بینی وضعیت نرخ ارز بوده است. بر همین اساس، طی یکی دو هفته گذشته، با افزایش قابل توجه نرخ ارز، شاهد استقبال سرمایه‌گذاران از بازار سرمایه بودیم و در ادامه با توجه به چشم‌انداز مثبت کاهش نرخ ارز، شاهد خروج همان پول‌ها از بازار بودیم. همه اینها در حالی است که اگرچه چشم‌انداز کاهشی نرخ ارز سبب خروج پول از بازار سرمایه شده، اما هنوز خود متغیر نرخ ارز در بازار آزاد شاهد افت چندانی نبوده است.

اما در میان هجوم بی‌شمار اخبار خوب و بد، مهم تشخیص اخبار درست و قابل اتکاء از منابع معتبر است، زیرا تنها در این صورت است که می‌توان تحلیل درست و پیش‌بینی صحیح دست یافت. با در دست داشتن تحلیل و پیش‌بینی صحیح، می‌توان با خیالی آسوده تصمیمات سرمایه‌گذاری را اتخاذ کرد و از نوسانات و هیجانات مقطعی بازار هراسی به دل راه نداد. ما در هفته‌نامه ساویس اقتصاد سعی داریم در چنین مسیری حرکت کنیم.

THE WEEK

یکی از سوزنده‌های اصلی هفته‌نامه The Week طی هفته اخیر، مربوط به خبر برملا شدن دروغ هلدینگ رسانه‌ای روبرت مرداک، به رهبری فاکس نیوز، درخصوص دزدیده شدن آرای ترامپ در انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۰ بود. در همین راستا، در کارتون مردی را می‌بینیم که به مرداک (با کلاه و تی شرت قرمز رنگ فاکس نیوز) می‌گوید: «روپرت، افزایش بینندگان، یعنی پول بیشتر... تو از چه چیزی بعنوان طعمه برای این کار استفاده می‌کنی؟» و مرداک در پاسخ می‌گوید: «دروغ!»



The New York Times

در حالیکه در کالیفرنیا جنوبی برف سبب محبوس شدن مردم برای روزهای متمادی شده، پیش‌بینی‌های جدید هواشناسی همچنان حاکی از تداوم بارش برف بیشتر در این ایالت هستند.



پس از ماه‌ها درگیری، روسیه در شرف محاصره باخموت (شهری در استان دونتسک اوکراین) قرار گرفت.



خلبانان شرکت ایرکانادا شکاف درآمدی خود نسبت به خلبانان خط هوایی دلتا آمریکا را «شرم‌آور» توصیف کردند.



فروش قطعات الکترونیک انویدیا به هواوی، در گرو تصمیم دولت آمریکا مبنی بر تصویب محدودیت‌های بیشتر فروش قطعه به شرکت‌های لیست سیاه از جمله هواوی قرار گرفت.



با شروع روند بهبود فروش صنایع خودرویی در آمریکا، فورد تصمیم به افزایش تولیدات خود گرفت.

FT FINANCIAL TIMES

چالش بزرگ برای تیک‌تاک: آیا این اپلیکیشن می‌تواند جهان را متقاعد کند که ابزار دست چین نیست؟



شرکت آمازون ساخت‌وساز دفتر مرکزی دوم خود در ایالت ویرجینیا آمریکا را متوقف کرد.



مالک عربستانی گران‌ترین خانه لندن، به جرم پرداخت نکردن قبوض مربوط به جت شخصی خود، تحت تعقیب قرار گرفت.



با تداوم رشد پایدار بخش خدمات اقتصاد آمریکا، قیمت‌ها همچنان بالا ماندند.



سقوط آزاد ارزش ریال، سبب نگرانی ایرانی‌ها نسبت به وضعیت مالی خود در آینده شده است.



چین خواستار رقابت شرکت‌های داخلی خود با ChatGPT شد.

Bloomberg

پس از انتشار گمانه‌زنی‌هایی مبنی بر بررسی خروج امارات متحده عربی از اوپک از سوی مقامات این کشور، این کشور شایعه مذکور را تکذیب کرد.

Bloomberg

درآمد فروش نفت و گاز روسیه در ماه فوریه نصف شد.

Bloomberg

شاخص سهام S&P 500 بهترین بازدهی خود را از اواخر ماه ژانویه به بعد به ثبت رساند.

Bloomberg

دعوا بر سر رهبری، اتحاد صداردوغان در ترکیه را در معرض شکست قرار داده است.

Bloomberg

با گرم‌تر شدن روابط میان ترکیه و امارات، دو کشور به توافق رسیدند تجارت میان خود را به دو برابر قبل و تا آستانه ۴۵ میلیارد دلار افزایش دهند.

تحلیل اخبار خارجی هفته

فروریختن امپراتوری رسانه‌های مرداک

روپرت مرداک، نامی آشنا در صنعت رسانه در دنیا است. او مالک شمار زیادی از شبکه‌های تلویزیونی و مطبوعات چاپی در کشورهای مهم دنیا است و شاید کمتر کسی در حوزه رسانه یارای رقابت کردن با او را داشته باشد. در سال ۲۰۱۷، ثروت او معادل ۱۳.۱ میلیارد دلار برآورد شده بود. از جمله مهمترین رسانه‌های او در ایالات متحده آمریکا می‌توان به شبکه خبری فاکس نیوز و

روزنامه نیویورک پست اشاره کرد. همچنین در بریتانیا، مجله‌های تایمز، سان و ساندی تایمز از جمله شرکت‌های تحت مالکیت او محسوب می‌شوند. در استرالیا نیز، که زادگاهش محسوب می‌شود، نشریه دیلی تلگراف متعلق به اوست.

مرداک همواره رابطه نزدیکی با سیاستمداران، بویژه جمهوری خواهان در آمریکا و حزب محافظه‌کار در انگلیس، داشته است. البته در دوران نخست‌وزیری تونی بلر، از حزب کارگر در انگلیس، او با چرخشی استراتژیک به سوی حزب کارگر متمایل شد. این مقدمه درباره مرداک بیان شد، تا اهمیت و

جایگاه او در نظام رسانه‌های دنیا مشخص شود. اما طی هفته اخیر خبری درخصوص طرح دعوی میان مرداک و شرکت Dominion Voting Systems منتشر شد که در بر اساس آن مرداک در دادگاه پذیرفته که از دروغ‌پراکنی خبرگزاری فاکس نیوز و رسانه‌های تابعه آن درخصوص ادعای دزدیده شدن آرای ترامپ در انتخابات Dominion Voting Systems خبر داشته، بلکه او حتی اجازه داده که این رسانه‌های به اقدامات خود در این خصوص در مقابل دیدگان میلیون‌ها نفر از مردم در دنیا ادامه بدهند. انتشار این خبر باعث شد تا مرداک در آستانه تولد

۹۲ سالگی خود در ۱۱ مارس ۲۰۲۳، با یکی از بزرگترین رسوایی‌ها و چالش‌های زندگی‌اش مواجه شود. این خبر نه تنها سبب تنزل جایگاه مرداک نزد افکار عمومی شد، بلکه به تنزل جایگاه ترامپ و به تبع آن جمهوری خواهان نیز انجامید.

استفاده از دروغ و القای آن به مردم در بسیاری از دموکراسی‌های غربی گناهی نابخشودنی محسوب می‌شود و جبران آن به این سادگی‌ها میسر نیست. اینکه خود مرداک به این مورد اعتراف کرده نیز در نوع خود قابل تأمل است و باید صبر کرد و دید پایان این بازی چه خواهد شد!

سفر گروسی به ایران و چشم انداز رفع تحریم‌ها و احیای برجام

اقتصاد رافائل گروسی، مدیر کل آژانس بین‌المللی انرژی اتمی، در خلال سفر اخیرش به ایران، مذاکراتش را سازنده توصیف کرد و در مورد توافقات آینده اظهار امیدواری کرد.

بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران طی هفته اخیر، با انتشار اطلاعیه‌ای، از انتشار مجدد و بروزرسانی آمار مربوط به نرخ تورم از طریق وبسایت این بانک خبر داد. بر این اساس، نرخ تورم نقطه‌ای بهمن‌ماه معادل ۵۴.۶ درصد (در مقایسه با نرخ تورم ۵۳.۴ درصدی اعلامی مرکز آمار ایران) و همچنین میانگین نرخ تورم یک ساله منتهی به بهمن ۱۴۰۱ معادل ۴۳.۶ درصد (در مقایسه با نرخ تورم ۴۷.۷ درصدی اعلامی مرکز آمار ایران) اعلام شد. آمار بروز شده بانک مرکزی نیز مربوط به سال ۱۳۹۷ به بعد است.

اقتصاد روزنامه کیهان با انتشار مقاله‌ای تحت عنوان «دُم خروس سرویس‌های غربی و پادوهای آنها در نقشه مسموم‌سازی»، انگشت اتهام در ماجرای مسمومیت‌های سریالی روزهای اخیر را به سوی کشورهای غربی و مخالفان جمهوری اسلامی نشانه گرفت و از تحلیل برخی از اصحاب قلم و سیاسیون داخلی نظیر عباس عبدی و عباس آخوندی در روزنامه‌های اعتماد و شرق به شدت انتقاد کرد.

دیپلماسی دنیای اقتصاد به نقل از اندیشکده «۳۸ شمالی» مستقر در واشنگتن، وضعیت کره شمالی را در آستانه قحطی کامل توصیف کرد.

دیپلماسی نایب رئیس کمیسیون برنامه و بودجه مجلس، محسن زنگنه، در گفت‌وگو با دنیای اقتصاد از ابهامات نرخ تسعیر ارز در بودجه ۱۴۰۲، با اشاره به عبارت «ارز به نرخ دو درصد پایین‌تر از میانگین ارز صادراتی به فروش برسد.» در لایحه پیشنهادی دولت انتقاد کرد.

اقتصاد با خروج پول از سهام شرکت‌های شاخص‌ساز با نمادهای فولاد، فملی، شتران، شپنا، تاپیکو و شستا، نخستین روز هفته (شنبه ۱۳ اسفند ۱۴۰۲) شاهد ریزش شاخص‌ها در بازار سرمایه ایران بود.

بهره‌مندی روزنامه هم‌میهن در مطلبی به قلم احمد زیدآبادی، ضمن گرامی‌داشت یاد و خاطره مرحوم دکتر سیدجواد طباطبایی، از اهتمام آن مرحوم نسبت به شکل‌گیری نوعی «مدرنیته ایرانی» که از آن بعنوان «اندیشه ایرانی‌شهری» نام می‌برد، نوشت. در انتها زیدآبادی با این جمله مطلب خود را به پایان می‌رساند که: «دکتر طباطبایی در برهه‌ای رخ در نقاب خاک فرو کشید که سرنوشت ایران‌زمین بیش از هر زمانی دغدغه خاطر فرزندان وطن شده است. کاش او می‌ماند...»

ISNA ایسنا به نقل از اکبر رضایی، معاون حج و عمره سازمان حج و زیارت، هزینه تمام‌شده سفر حج تمتع را در سال ۱۴۰۲ حداقل ۱۰۹ و حداکثر ۱۳۹ میلیون تومان اعلام کرد.

بهره‌مندی روزنامه هم‌میهن، با انعکاس واکنش‌های آیات عظام جوادی‌آملی، سبحانی و نوری‌همدانی نسبت به حملات بیولوژیک به دانش‌آموزان دختر، در کارتون به طراحی احمد عربانی، دغدغه والدین دانش‌آموزان را نسبت به این موضوع به تصویر کشید.














سفر گروسی به ایران، در واقع می‌تواند تلاشی باشد برای از سرگیری مذاکراتی که در پایان تابستان سال جاری متوقف شد. شاهبیت سخنان گروسی در کنفرانس مطبوعاتی‌اش را نیز به نوعی می‌توان ابراز تمایل او متحدانش نسبت به رسمیت بخشیدن مجدد به مذاکرات احیای برجام در سطوح عالی و تلاش برای دستیابی به توافق در این زمینه دانست.

مسمومیت دختران دانش‌آموز و تهدید سرمایه‌های انسانی
طی چند هفته اخیر، اخباری مبنی بر بستری شدن

دختران دانش‌آموز منتشر شد، که شروع آن از شهر قم بود. با گذشت زمان آمار مسمومیت‌ها و سرایت آن به سایر شهرها بیشتر شد، تا اینکه طی هفته اخیر واکنش‌ها نسبت به این موضوع به اوج خود رسید. اما آنچه که در این میان به نظر می‌رسد مغفول مانده، اثر سوئی است که این رخدادها بر از دست رفتن سرمایه‌های انسانی کشور و تمایل بیش‌ازپیش دانش‌آموزان و خانواده‌ها نسبت به مهاجرت خواهد داشت. اگر تا امروز عمده آمار مهاجرت مربوط به دوره‌های تحصیلات تکمیلی است، شاید چنین وقایعی سبب کاهش محسوس سن مهاجرت سرمایه‌های انسانی و انتقال آن به دوره‌های دبستان و دبیرستان شود!

تحلیل اخبار داخلی هفته

سفر مدیرکل آژانس بین‌المللی انرژی اتمی به ایران و پیام‌های آن
رافائل گروسی، مدیرکل آژانس بین‌المللی انرژی اتمی، ظهر روز جمعه ۱۲ اسفند، وارد تهران شد. این سفر در حالی رخ می‌دهد که اخیراً ادعاهایی مبنی بر غنی‌سازی ۸۴ درصدی در ایران مطرح شده و در عین حال سایه جنگ روسیه و اوکراین و استفاده از پهپادهای ایرانی از سوی روسیه، روابط کشورهای اروپایی با ایران را به

ردیف	نام شاخص	آخرین مقدار	تغییرات هفتگی	تغییرات ماهانه	تغییرات سالانه
۱	Dow Jones 	۳۳,۳۹۱	۱,۷۵%	۱,۴۸%	۰,۶۷%
۲	S&P 500 	۴,۰۴۵	۱,۹۰%	۱,۵۹%	۶,۴۵%
۳	NASDAQ 	۱۲,۲۹۰	۲,۶۸%	۱,۳۹%	۱۱,۱۸%
۴	FTSE 100 	۷,۹۴۷	۰,۸۷%	۱,۴۱%	۱۳,۷۴%
۵	DAX 	۱۵,۵۷۸	۲,۴۲%	۱,۵۱%	۱۸,۹۷%
۶	CAC 40 	۷,۳۴۸	۲,۲۴%	۲,۹۸%	۲۱,۲۲%
۷	SHANGHAI 	۲,۷۷۵	۱,۷۲%	۱,۴۴%	۹,۴۰%
۸	NIKKEI 	۲۷,۹۲۷	۱,۷۳%	۰,۸۴%	۷,۴۷%
۹	MOEX 	۲,۲۷۲	۲,۹۱%	۰,۰۱%	۱۱,۸۸%
۱۰	SENSEX 	۵۹,۸۰۹	۰,۵۸%	۱,۱۵%	۱۰,۰۸%
۱۱	TSE 	۱,۷۸۸,۲۱۲	۲,۸۴%	۱۴,۸۰%	۳۷,۸۰%



توجهی را تجربه کرد که ناشی از افزایش شدید نرخ دلار بود اما در ادامه با کاهش هیجانات بازار ارز، شاخص کل نیز وارد روند اصلاحی شد. از سوی دیگر شاخص کل هم وزن و شاخص فرابورس نیز پس از رشد اخیرشان به محدوده سقف های پیشین خود رسیده بودند که مقاومتی قدرتمند برای آن ها محسوب می شود و کاهش هیجانات بازار ارز در این نقاط موجب شد تا بازار حریف فشار عرضه نشود و دچار تغییر روند گردد.

رشد خوبی داشتند. بورس آمریکا هم در محدوده مثبتی بسته شد. شاخص سهام S&P ۵۰۰ بزرگترین جهش خود را بعد از دو هفته ثبت کرد. شاخص مدیران خرید حوزه تولید چین در ماه فوریه منتشر شده و رقم ۵۲.۶ را نشان می دهد که بالاترین سطح ۱۳ ساله بوده (آوریل ۲۰۱۲) و بالاتر از انتظارات بازار (۵۰.۵) بوده است.

تغییر روند شاخص کل

شاخص کل طی هفته های اخیر رشد قابل

بازار کار در ابتدای سال اتفاقی نبوده و اقتصاد نزدیک به رکود نیست، اگرچه خطرات رکود در حال افزایش است. با این حال، نشانه هایی از انعطاف پذیری اقتصاد می تواند باعث شود که فدرال رزرو افزایش نرخ بهره خود را تا تابستان حفظ کند. به نظر می رسد که شاخص بازارهای سهام جهانی می خواهند به حرکت نزولی سه هفته اخیر پایان دهند و باعث شده که سرمایه گذاران به آینده خوش بین باشند.

در آسیا شاخص های سهام هنگ کنگ و توکیو

تحلیل بازار سهام

رشد شاخص های سهام آمریکا

موسسه ISM روز جمعه اعلام کرد که PMI غیر تولیدی این شرکت از رقم ۵۵.۲ در ژانویه به ۵۵.۱ کاهش یافته است (بهتر از انتظارات اما کمتر از دوره قبل). رقم بالای ۵۰ نشان دهنده رشد در صنعت خدمات است که بیش از دو سوم اقتصاد را تشکیل می دهد. کاهش ناچیز PMI نشان می دهد که داده های قوی در مورد هزینه های مصرف کننده و

ردیف	نام کالا	آخرین مقدار	تغییرات هفتگی	تغییرات ماهانه	تغییرات سالانه
۱	یک بشکه نفت خام برنت (دلار)	۸۶/۰۰	۳/۸۰%	۸/۰۱%	۱۰/۱۴%
۲	یک بشکه نفت خام وست تگزاس (دلار)	۷۹/۸۳	۴/۳۹%	۸/۴۹%	۰/۴۲%
۳	یک MMBtu گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا) (دلار)	۲/۹۰	۴/۹۰%	۶/۴۹%	۱۸/۴۸%
۴	یک MWh گاز طبیعی (هاب TTF هلند) (یورو)	۴۴/۹۸	۱۱/۸۳%	۲۲/۵۹%	۷۶/۶۴%
۵	یک تن متانول CFR چین (دلار)	۳۲۹/۰۰	۱/۲۳%	۰/۳۰%	۱۵/۴۲%
۶	یک تن اوره گرانول خاورمیانه (دلار)	۳۲۰/۰۰	۱/۲۳%	۱۳/۳۹%	۵۳/۰۵%
۷	یک تن ورق فولاد (نورد گرم) (دلار)	۶۴۶/۰۰	۰/۳۱%	۱/۷۳%	۲۴/۱۸%
۸	یک تن مس (دلار)	۸۹۲۴/۰۰	۲/۳۸%	۲۶/۰۵%	۱۶/۱۸%
۹	یک تن سنگ آهن ۶۲ درصد (دلار)	۱۲۹/۰۰	۰/۳۹%	۲/۷۹%	۱۷/۳۱%
۱۰	یک بوشل گندم (سنت بر بوشل)	۶۹۶/۰۰	۱/۲۴%	۷/۹۶%	۲۶/۲۹%
۱۱	یک بوشل سویا (سنت بر بوشل)	۱۵۳۱/۰۰	۰/۱۳%	۰/۰۷%	۸/۹۵%
۱۲	سرب	۲۱۱۷/۰۰	۱/۹۱%	۱/۴۳%	۱۳/۷۴%
۱۳	روی	۳۰۴۳/۰۰	۲/۵۵%	۵/۳۵%	۲۵/۶۰%

تحلیل بازار کالاهای خام

فلزات اساسی

با عملکرد فوق العاده اقتصادی چین در ماه گذشته (فوریه ۲۰۲۳) سیگنال‌های مثبتی در خصوص رشد مصرف مواد اولیه این کشور دریافت شده که محرک قیمت‌های جهانی طی روزهای آتی خواهد بود. شاخص موجودی سنگ آهن، فولاد، ورق گرم و زغال سنگ این کشور در پایان این هفته نزولی بوده

که نشانه کاهش عرضه نسبت به تقاضا است.

بازار به امید رشد تقاضای چین در حوزه فلزات، اقدام به خرید مس، روی، آلومینیم و البته فولاد و سنگ آهن کرده و چشم انداز قیمت کامودیتی‌ها مثبت است.

خبر مثبت دیگر از بازار چین، رشد قیمت مسکن بعد از یک وقفه ۲۰ ماهه بوده که محرک تقاضای خرید ملک و ساخت و ساز این کشور خواهد شد و بر حوزه مواد اولیه اثرگذار است.

نفت خام

قیمت نفت پس از یک افت کوتاه مدت، روز جمعه افزایش یافت و هفته را با رشد به پایان رساند، که ناشی از خوش بینی مجدد در مورد تقاضا از سوی بزرگترین واردکننده نفت یعنی چین بود. پس از انتشار گزارشی در رسانه‌ها مبنی بر اینکه امارات متحده عربی بحث‌های داخلی درباره خروج از اوپک و تولید نفت بیشتر را مطرح کرده است، قیمت‌ها در اوایل روز بیش از ۲ دلار در هر بشکه کاهش یافت. زمانی که دو منبع آگاه به رویترز گفتند

که این گزارش «دور از واقعیت» است، قیمت‌ها دوباره افزایش یافت.

برنت و WTI رشد هفتگی حدوداً ۴ درصدی خود را در هفته گذشته به ثبت رساندند، زیرا داده‌های قوی اقتصادی چین امیدها به رشد تقاضای نفت را تقویت کرد.

بنابراین صادرات نفت روسیه از طریق دریا به چین در این ماه به رکورد بالایی خواهد رسید.

ردیف	بانک مرکزی	نماد	نرخ بهره (درصد)	آخرین گزارش	تغییرات ماهانه (درصد)	تغییرات سالانه (درصد)
۱	فدرال رزرو	Fed	۴/۷۵	فوریه-۲۳	۵/۵۶%	۱۸۰۰/۰۰%
۲	بانک مرکزی اروپا	ECB	۳/۰۰	فوریه-۲۳	۲۰/۰۰%	۰/۰۰%
۳	بانک انگلستان	BoE	۴/۰۰	فوریه-۲۳	۱۴/۲۹%	۱۵۰۰/۰۰%
۴	بانک ژاپن	BoJ	-۰/۱۰	ژانویه-۲۳	۰/۰۰%	۰/۰۰%
۵	بانک خلق چین	PBC	۳/۶۵	فوریه-۲۳	۰/۰۰%	۱/۳۵%
۶	بانک کانادا	BoC	۴/۵۰	ژانویه-۲۳	۵/۸۸%	۱۷۰۰/۰۰%
۷	بانک مرکزی هند	SBI	۶/۵۰	فوریه-۲۳	۴/۰۰%	۶۲/۵۰%
۸	بانک مرکزی روسیه	CBR	۷/۵۰	فوریه-۲۳	۰/۰۰%	۱۱/۷۶%
۹	بانک مرکزی امارات متحده عربی	CBUAE	۴/۶۵	فوریه-۲۳	۰/۰۰%	۱۷۶۰/۰۰%
۱۰	بانک مرکزی سعودی	SCB	۵/۲۵	فوریه-۲۳	۵/۰۰%	۴۲۵/۰۰%
۱۱	بانک مرکزی جمهوری ترکیه	CBRT	۸/۵۰	فوریه-۲۳	۵/۵۶%	۳۹/۲۹%

تحلیل نرخ‌های بهره

رافائل بوستیک، رئیس فدرال رزرو آتلانتا افزایش ۰.۲۵ واحد درصدی نرخ بهره در جلسه مارس را بسیار مناسب دانست. در همین حال کریستوفر والر، در یک سخنرانی جداگانه گفت که تعدیل تورم و رشد اقتصادی می‌تواند منجر به افزایش نرخ‌ها تا ۵.۴ درصد شود. اما هر دو آن‌ها هشدار دادند که هرگونه نشانه‌ای از قدرت بیش از حد اقتصاد می‌تواند باعث تحركات تهاجمی‌تر

بانک مرکزی شود.

با این حال، بازار فلزات اظهارات ملایم‌تر آن‌ها را با کمال میل پذیرفتند و رشدهای این هفته را افزایش دادند. هفته‌ای پر از اتفاق در پیش است تا بازارهای جهانی دوباره با چشم‌انداز افزایش نرخ بهره توسط بانک‌های مرکزی بزرگ آن هم برای مدت طولانی‌تری دست و پنجه نرم کنند. در هفته آینده ژروم پاول، رئیس فدرال رزرو ایالات متحده، به کنگره شهادت می‌دهد، همچنین آخرین آمار مشاغل ایالات متحده، نشست بانک

مرکزی استرالیا و داده‌های رشد اقتصادی بریتانیا نیز در تقویم درج شده است. گزارش مشاغل هفته آینده از اهمیت بسیار بالایی برخوردار است. در همین حال، نظرات پاول و داده‌های شغلی می‌تواند به حل و فصل کاری که فدرال رزرو در اواخر این ماه انجام می‌دهد کمک کند. اقتصاد بریتانیا که در سه ماه آخر سال ۲۰۲۲ از سقوط به رکود اجتناب کرد، نشانه‌هایی از حیات را نشان می‌دهد. فعالیت تجاری، اعتماد مصرف‌کننده و افزایش درآمدهای مالیاتی به این معنی است که

برخی از تحلیلگران پیش‌بینی‌های رشد را داشته‌اند. بانک مرکزی انگلیس، که بسیاری انتظار داشتند چرخه انقباض ۱۵ ماهه خود را در این ماه به پایان برساند، اکنون ممکن است مجبور باشد به افزایش نرخ بهره ادامه دهد. داده‌های روز پنج‌شنبه در مورد چگونگی عملکرد اقتصاد در ژانویه ممکن است نوری از خوش‌بینی را ارائه دهد.

ردیف	نام کالا	آخرین مقدار	تغییرات هفتگی	تغییرات ماهانه	تغییرات سالانه
۱	یک اونس طلای ۲۴ عیار (دلار)	۱,۸۵۵/۰۰	۲/۴۵%	۰/۶۵%	۵/۷۵%
۲	یک اونس نقره (دلار)	۲۱/۲۶	۲/۳۷%	۴/۵۱%	۱۷/۱۷%
۳	یک واحد بیت کوین (دلار)	۲۲,۳۵۹/۰۰	۲/۵۳%	۲/۳۷%	۴۳/۱۹%
۴	یک واحد اتریوم (دلار)	۱,۵۶۸/۰۰	۰/۳۳%	۳/۳۰%	۴۰/۹۳%
۵	شاخص دلار	۱۰۴/۵۲	۰/۶۶%	۰/۸۷%	۵/۹۵%
۶	یک دلار آمریکا - نرخ بازار آزاد (ریال)	۵۴۳,۰۰۰/۰۰	۲/۱۶%	۲۴/۵۴%	۱۱۲/۹۴%
۷	یک دلار آمریکا - نرخ نیمایی (ریال)	۲۸۲,۴۳۵/۰۰	۰/۹۰%	۰/۰۴%	۱۷/۸۹%
۸	یک یورو - نرخ بازار آزاد (ریال)	۵۷۹,۵۰۰/۰۰	۰/۷۲%	۱۹/۲۴%	۹۰/۰۰%
۹	یک درهم - نرخ بازار آزاد (ریال)	۱۴۸,۰۰۰/۰۰	۶/۴۷%	۲۲/۳۱%	۱۲۰/۹۰%
۱۰	یک عدد سکه امامی (ریال)	۲۹۹,۰۰۰,۰۰۰/۰۰	۸/۲۸%	۱۵/۸۱%	۱۴۰/۳۹%
۱۱	یک گرم طلای ۱۸ عیار (ریال)	۲۵,۲۵۵,۰۸۰/۰۰	۴/۲۲%	۱۵/۶۵%	۱۰۹/۹۱%

تحلیل رمزارز و طلا

بیت کوین

مارکت کریپتو بار دیگر با اصلاح قیمتی مواجه شد. به گفته شرکت CoinGlass در ۴۸ ساعت گذشته بیش از ۲۰۰ میلیون دلار در مارکت کریپتو لیکوئید شده است. با شروع ریزش بازار تنها در ۴۵ دقیقه ابتدایی، حدود ۱۸۵ میلیون دلار لیکوئید شد. ریزش مارکت کریپتو و به وجود آمدن این

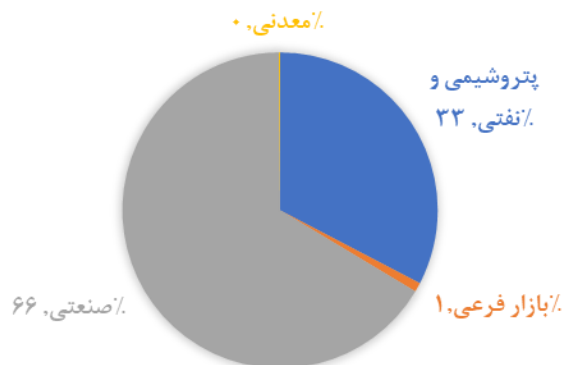
لیکوئیدیها پس از آن صورت گرفت که بانک Silvergate، که دوستدار ارزهای دیجیتال است، سوالاتی را در مورد اینکه آیا می‌تواند به فعالیت خود ادامه دهد یا خیر مطرح کرد، همچنین این بانک ثبت‌نام در سازمان SEC را به تاخیر انداخته است و در نتیجه احساسات منفی باعث شد که مارکت کریپتو ریزش کند و همچنین قیمت سهام این بانک بیش از ۵۰ درصد کاهش یابد. با توجه به ورشکستگی صرافی FTX، صرافی که شرکت‌هایی را با خود در همان زمان غرق کرد و

باعث شد تا برخی شرکت‌ها در آینده ضربه بخورند، گمانه‌زنی‌ها در مورد مشکلات بانک Silvergate زمانی به چشم آمد که این بانک یک میلیارد دلار ضرر خالص در سه ماهه چهارم سال ۲۰۲۲ پس از سقوط صرافی FTX گزارش کرد. این موضوع باعث شده است تا وزارت دادگستری ایالات متحده شروع به بررسی تراکنش‌های این بانک و صرافی FTX کند، اما با این حال هنوز تخلفی در این مورد پیدا نشده است.

طلا

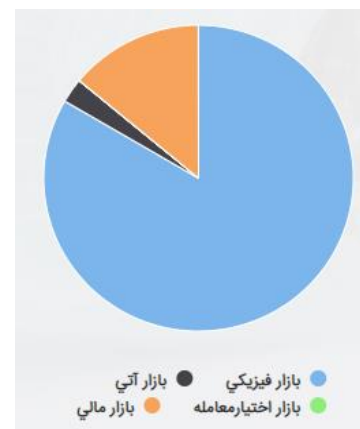
اونس جهانی طلا با رشد هفتگی ۲.۴۵ درصد به ۱,۸۵۵ دلار رسید. از نظر بنیادی، طلا از انتشار عملکرد فوق‌العاده اقتصاد چین، بعنوان یکی از بزرگترین مشتریان طلای دنیا، تأثیر می‌گیرد. از طرفی اظهارات اخیر مقامات فدرال رزرو به شفافیت بیشتر در مورد سیاست پولی کمک کرد و باعث شد تا قیمت طلا افزایش یابد و پس از چهار هفته کاهش، در مسیر رشد هفتگی قرار بگیرد.

بازار فیزیکی



درصد	ارزش (میلیون ریال)	حجم	گروه اصلی	ردیف
۳۳	۳۳۵,۹۰۶,۰۷۵	۱,۷۵۵,۸۵۵	پتروشیمی و نفتی	۱
۱	۹,۷۴۱,۴۹۲	۷۴,۸۱۱	بازار فرعی	۲
۶۶	۶۸۲,۰۱۷,۴۳۹	۷,۹۴۹,۴۲۴	صنعتی	۳
۰	۱,۳۷۷,۴۷۵	۱۶۶,۰۰۰	معدنی	۴
۱۰۰	۱,۰۲۹,۰۴۲,۴۸۱	۹,۹۴۶,۰۹۰	جمع	۵

نمای بازارها



ردیف	نام بازار	ارزش (میلیون ریال)
۱	بازار فیزیکی	۱,۰۲۹,۰۴۲,۴۸۰
۲	بازار آتی	۳۱,۹۹۴,۶۴۲
۳	بازار اختیار معامله	۷۸,۵۰۱
۴	بازار مالی	۱۷۲,۴۸۹,۷۳۵
۵	جمع	۱,۲۳۳,۶۰۵,۳۵۸

تسعیر دلاری بر مبنای نرخ جهانی و نرخ ریالی در بورس کالا (تقسیم نرخ ریالی در بورس کالا بر نرخ جهانی)	نرخ در بورس کالا (هزار ریال)	نرخ جهانی (دلار)	محصول
۱۵۰.۸	۷,۶۰۰	۴۸	سیمان تیپ ۲
۵۳.۳	۴,۶۳۶,۶۱۰	۸,۶۹۵	مس کاتد
۳۸.۰۸	۲۱۹,۸۱۶	۵۶۷	بیلت
۲۴.۴	۳۱,۴۲۶	۱۲۹	سنگ آهن
۴۰.۹	۱,۲۴۵,۰۹۰	۳,۰۴۳	روی

هدینگ‌های چند رشته‌ای

نماد	سال مالی	ارزش بازار	قیمت (ریال)	EPS فورواردها ۱۴۰۲ *	EPS (TTM)	P/E فورواردها	P/E (TTM)	* NAV تحلیلی	P/NAV تحلیلی (درصد)
شستا	1402/03/31	۱,۸۶۳,۴۱۹	۱,۱۳۹	۱۵۹	۱۲۹	۷/۲	۸/۸۳	۱,۳۹۸	۸۱
وغدیر	1401/09/30	۱,۵۷۳,۲۰۰	۲۱,۸۵۰	۲,۸۷۸	۲,۰۷۱	۷/۶	۱۰/۵۵	۲۸,۸۲۲	۷۶
وامید	1401/12/29	۱,۳۷۴,۲۰۳	۱۴,۱۷۰	۱,۷۶۴	۱,۸۳۵	۸	۷/۷۲	۱۸,۵۲۷	۷۶
ومعادن	1401/12/29	۱,۰۸۵,۲۹۴	۵,۶۴۰	۲,۰۹۷	۶۹۳	۲/۸	۸/۱۴	۸,۱۶۸	۷۱
وصندوق	1401/12/29	۶۵۸,۸۴۳	۱۶,۱۶۰	۲,۵۸۱	۲,۴۴۷	۶/۳	۷	۲۷,۴۱۵	۵۹
وبانک	1401/12/29	۲۹۴,۸۴۵	۱۰,۸۲۰	۱,۷۹۱	۲,۰۶۶	۶	۵/۲۴	۱۵,۶۷۱	۶۹

* منبع: انیگما

نمادهای منتخب صنعتی و معدنی

صنعت	نماد	ارزش بازار	قیمت (ریال)	کارشناسی درآمدهای عملیاتی ۱۴۰۲	EPS فورواردها ۱۴۰۲ *	P/E فورواردها	P/E (TTM)	P/S
فولاد	فولاد	۴,۲۹۸,۳۰۰	۸,۱۱۰	۱,۹۲۶,۳۵۹,۲۹۹	۱,۴۷۸/۰	۵/۴	۶/۵	۲/۲
	فخوذ	۶۹۱,۹۸۰	۳,۶۴۲	۶۵۹,۰۸۱,۰۹۴	۶۶۴/۰	۵/۵	۱۱/۸	۱
مس	فملی	۳,۹۴۸,۰۰۰	۹,۸۷۰	۱,۱۱۴,۰۱۱,۸۴۵	۱,۳۶۱/۰	۷/۲	۹/۱	۳/۵
روی	فاسمین	۱۷۷,۰۰۰	۲۹,۵۰۰	۵۳,۰۳۰,۳۸۶	۲,۲۱۰/۰	۱۳/۲	۶/۴	۳/۳
سنگ آهن	کگل	۱,۸۵۷,۹۰۰	۶,۶۰۰	۵۴۷,۴۳۱,۳۱۳	۴۹۹/۰	۱۳/۰	۱۵/۴	۳/۳
	کچاد	۱,۵۸۴,۲۷۵	۸,۲۳۰	۵۳۵,۵۰۸,۴۳۶	۱,۰۵۲/۰	۷/۹	۷	۳
آلومینیوم	فایرا	۲۴۵,۶۳۴	۶,۴۷۰	۱۷۵,۸۱۸,۰۸۶	۵۱۲/۰	۱۲/۴	۸/۸	۱/۴
سرب	فسرب	۲۲,۶۷۴	۲,۰۴۶	۶,۷۸۸,۶۱۱	۸۴/۰	۲۴/۲	۳۵/۳	۳/۳
زغال سنگ	کزغال	۹۰,۳۰۰	۲۵,۸۰۰	۳۶,۱۶۳,۲۲۵	۴,۳۹۳/۰	۵/۹	۱۰/۵	۲/۵
	کطبس	۱۴,۷۸۹	۱۸,۸۴۰	۴,۷۲۵,۸۲۸	۲,۳۲۹/۰	۸/۲	۱۰/۵	۳/۲

* منبع: انیگما

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 (سهامی 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.