

Weekly Magazine

SAVIS ECONOMY

No. 10 – May 20th 2023

هفته نامه

ساویس اقتصاد

شماره ۱۰ - ۳۰ اردیبهشت ۱۴۰۲



CAPITAL

SAVIS

مدیریت توسعه سرمایه ساویس (سهامی خاص)

تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری عموماً از سه حالت خارج نیستند: یا از روی تحلیل، یا از روی هیجان، یا از روی رانت اطلاعاتی. ناگفته واضح است که بدترین نوع تصمیم‌گیری جهت انتخاب گزینه سرمایه‌گذاری، تصمیمی است که از روی هیجان اخذ شود. این نوع تصمیم‌گیری میان عامه مردم که اطلاع چندانی از متغیرهای اثرگذار بر وضعیت قیمت دارایی‌ها ندارند، رواج دارد. در این نوع از تصمیم‌گیری، صرفاً به این موضوع توجه می‌شود که در حال حاضر عمده اقبال بازار نسبت به خرید یا فروش کدام دارایی است. سپس سرمایه‌گذار با تقلید از الگوی رایج بازار، اقدام به خرید دارایی در قیمت‌های بالا یا فروش آن در قیمت‌های پایین می‌کند. شق دوم تصمیم‌گیری جهت سرمایه‌گذاری، بر اساس رانت اطلاعاتی است. این گونه از سرمایه‌گذاری، بسیار متکی بر صحت رانتی است که در اختیار فرد قرار گرفته و از جهت قانونی و اخلاقی نیز نزد قانون‌گذار و عرف مردم امری مضموم تلقی می‌شود. در این میان، تصمیم‌گیری نسبت به انتخاب گزینه سرمایه‌گذاری بر اساس تحلیل، تنها روشی است که از مضرات عنوان‌شده به دور است.

نکته قابل تأمل اما این است، که سیار پیش می‌آید که تحلیل‌گران حرفه‌ای بازار نیز اسیر هیجانات یا رانت‌های اطلاعاتی بازار شوند و تصمیم‌گیری‌هایشان بر این مبنا تورش‌دار گردد. در این شرایط بسیار محتمل است که سرمایه‌گذار یک دارایی را بر اساس معیارهای تحلیلی خریداری کند و به دلیل فشار هیجانات و رانت‌های اطلاعاتی اقدام به تبدیل آن به سایر دارایی‌ها کند. تحت چنین شرایطی، یکی از رخدادهای معمول این است که به محض فروش دارایی تحلیل‌شده از سوی سرمایه‌گذار، قیمت آن افزایش یافته و در عین قیمت دارایی‌های فاقد تحلیل کاهش یابند. بازار سرمایه ایران نیز از این امر مستثنی نیست و گرچه در آن قدرت هیجان و رانت شاید از بسیاری از بازارهای دیگر جهان بیشتر باشد، اما در عین حال سرمایه‌گذاری بر اساس تحلیل همچنان به قوت خود سبب دستیابی به بازدهی‌های معقول خواهد شد.

این روزها نیز که مجدداً اقبال مردم به بازار سرمایه افزایش یافته، به نظر می‌رسد نباید از این نکته مهم غافل شد که در نهایت عامل تعیین‌کننده در رشد قیمت دارایی‌ها از جمله سهام، وضعیت بنیادی و تحلیلی آنهاست. شرکت مدیریت توسعه سرمایه ساویس نیز در جهت منافع سهامداران و ذی‌نفعان خود تصمیم‌گیری بر مبنای تحلیل را چراغ راه خود قرار داده است.

اردشیر بهاروند

- تحلیل اخبار خارجی هفته: معمای تغییر مدیرعامل مورگان استنلی!
- تحلیل اخبار داخلی هفته: انتشار متن لایحه برنامه هفتم توسعه
- تحلیل بازار سهام: خوشبینی به مذاکرات بدهی آمریکا عامل رشد بازار
- تحلیل بازار کالاهای خام: کاهش ذخایر نفت آمریکا
- تحلیل نرخ بهره و اوراق بدهی: احتمال افزایش نرخ بهره آمریکا پایین آمده است
- تحلیل طلا، ارز و رمز ارز: توقف مذاکرات جمهوری خواهان و دموکرات ها و اثر آن بر طلا و شاخص دلار
- تحلیل بورس کالا
- تحلیل بازار سرمایه

روزهای پایانی اردیبهشت ماه و البته خرداد ماه در هر سال، روزهای مهمی برای بازار سرمایه در ایران محسوب می‌شود. این اهمیت از آن حیث است که بدلیل آنکه سال مالی بسیاری از شرکت‌های بورسی ایران منتهی به ۲۹ اسفند است، عموماً هر ساله در چنین روزهایی صورت‌های مالی سالانه آنها منتشر می‌شود.

صورت‌های مالی شرکت‌ها، که به نوعی کارنامه عملکرد یکساله‌شان محسوب می‌شود، اطلاعات بسیاری نهفته در خود دارد. از جمله مهمترین این اطلاعات، می‌توان به سود تحقق‌یافته شرکت‌ها به ازای هر سهم اشاره کرد و شاید مهمترین متغیر برای فعالان بازار سرمایه نیز همین مورد باشد.

بر اساس گزارشات مندرج در صورت‌های مالی شرکت‌ها، تا به اینجا شاید بتوان پیشروترین صنعت بورس را از لحاظ ساخت سوخت، صنعت پالایشی به حساب آورد. بطوریکه شرکت‌های مهم فعال در این صنعت، از جمله پالایشگاه‌های نفت تهران، اصفهان و بندرعباس، که صورت‌های مالی سالانه خود را منتشر کرده‌اند، همگی با رشد سود خالص نسبت به سال مالی ۱۴۰۰ همراه بوده‌اند. در این میان، پالایش نفت اصفهان با نماد شپنا با رشد ۱۳۱ درصدی سود خالص بهترین عملکرد را داشته و پس از آن پالایش نفت تهران با رشد ۹۵ درصدی سود خالص و پالایش نفت بندرعباس با رشد ۵۴ درصدی سود خالص در رتبه‌های بعدی قرار دارند.

گزارش دیگری که بسیار به چشم آمد، متعلق به شرکت فولاد مبارکه اصفهان، به عنوان یکی از شاخص‌سازترین نمادهای پذیرفته‌شده در بورس تهران بود. علت اهمیت این گزارش، کاهش ۳۵ درصدی سود خالص فولاد مبارکه در قیاس با سال مالی قبل بود. این چنین گزارش‌هایی، تا حدود زیادی نقشه راه بورس را طی روزهای آتی مشخص خواهند کرد.

Bloomberg در پی اعلام جیمز گورمن، مدیرعامل مورگان استنلی، مبنی بر کناره‌گیری از سمت خود طی ۱۲ ماه آینده، گمانه‌زنی‌ها برای تعیین جانشین او قوت گرفته است. در همین راستا سه نام بیش از سایرین برای تصدی این سمت مطرح هستند. شایان ذکر است مطابق برخی اقوال، دریافتی جیمز گورمن در سال ۲۰۲۲ میلادی معادل ۳۹.۴ میلیون دلار (حدوداً ۲ هزار میلیارد تومان) بوده است! فرد نخست در این فهرست سه نفره، اندی ساپرشتاین است. او فارغ‌التحصیل اقتصاد و مالی از دانشگاه‌های هاروارد و پنسیلوانیا است. ساپرشتاین در حال حاضر مدیر اجرایی و رئیس صندوق ثروت مورگان استنلی است. نفر بعدی ادوارد (تد) پیک است. او فارغ‌التحصیل میدلبری کالج و همچنین دارای مدرک MBA از دانشگاه هاروارد است. پیک، در حال حاضر رئیس

گروه اوراق بهادار سازمانی در مورگان استنلی است. نفر سوم فهرست نیز کسی نیست جز دنیل سیمکوویتز. سیمکوویتز فارغ‌التحصیل دانشگاه هاروارد و همچنین دارای مدرک MBA از دانشگاه کلمبیا در آمریکا است. او در حال حاضر، رئیس واحد مدیریت سرمایه‌گذاری در مورگان استنلی و از جمله رؤسای واحد استراتژی و اجرا در این شرکت است.

REUTERS در میانه مجادلات و تنش‌ها بین چین و تایوان، رئیس‌جمهور تایوان اعلام کرد «جنگ گزینه مد نظر تایوان نیست»!

REUTERS درحالی‌که آمریکا هر لحظه به بزنگاه سررسید سقف بدهی ۳۱.۴ تریلیون دلاری خود در یکم ماه جون نزدیک‌تر می‌شود، مقامات کاخ سفید ترجیح داده‌اند فعلاً سکوت اختیار کنند. بایدن نیز در حاشیه نشستی در ژاپن اعلام کرد که ورشکستگی قابل اجتناب است!

ALJAZEERA در پی درخواست اوکراین از ناتو برای در اختیار گرفتن جنگنده‌های F-16، روسیه اعلام کرد این کار یک «ریسک بسیار بزرگ» است. اینها در حالی است که اسلواکی نیز اعلام کرده قصد دارد ۴ فروند جنگنده میگ-۲۹ تولید سال ۱۹۸۳ باقیمانده از زمان حکومت شوروی سابق را در اختیار اوکراین قرار دهد.

ALJAZEERA رئیس فدرال رزرو درخصوص امکان تداوم افزایش نرخ بهره با ابهام پاسخ داد. او در این خصوص گفت تصمیم‌گیری در خصوص افزایش نرخ بهره «جلسه به جلسه» انجام می‌شود.

ALJAZEERA دانشمندان رهبران کشورهای عضو گروه G7 را به ارتقاء آمادگی برای مواجهه با پاندمی بعدی فراخواندند. آنها معتقدند قوانین فعلی حمایت از حقوق مالکیت معنوی مانع از تولید به اندازه نیاز واکسن و دارو می‌شود. آنها معتقدند گریزی نیست جز آنکه هرگونه محدودیتی از سر راه تولید دارو و واکسن برداشته شود

THE WEEK در کارتون زیر از والت هندلزن، به اهمیت غافل نشدن از بحران اقتصادی احتمالی اشاره شده است.

در این کارتون دو نفر مشاهده می‌شوند که یکی به سقف نگاه می‌کند و دیگری به زمین. او که به سقف نگاه می‌کند، می‌گوید «من نگران بحران سقف بدهی هستم!» و او که به زمین نگاه می‌کند، می‌گوید «من نگران آن چیزی هستم که از زیر زمین دارد بالا می‌آید!» (اشاره به بحران اقتصادی قریب‌الوقوع!)



آینده شود و می‌بایست هرگونه محدودیتی را این خصوص برجسته شود.

اما نکته مهمی که آنها از غافل شده‌اند، این است که اگر حقوق مالکیت معنوی به شکل کنونی آن نبود، آیا اساساً غول‌های داروسازی جهان نظیر فایزر انگیزه‌ای برای ساخت واکسن در بحرانی که از سر گذرانندیم، داشتند یا خیر!

هشدار دانشمندان نسبت به پاندمی بعدی
جهان به تازگی در حال رهایی از چنگال ویروس منحوس کرونا است. در همین حال، گروهی از دانشمندان، رهبران کشورهای عضو گروه G7 را به تأمل درخصوص پاندمی بعدی و ارتقاء آمادگی مقابله با تبعات آن فراخواندند. دانشمندان در این رابطه اعلام کردند که قوانین فعلی حمایت از حقوق مالکیت معنوی می‌تواند مانع از دستیابی به میزان کافی دارو و واکسن در

در حدود ۱.۳۱ تریلیون دلاری و سود ۱۱.۱ میلیارد دلاری داشته است! اما در حال حاضر بحث‌ها درباره جانشینان گورمن بالا گرفته و نا سه گزینه بیش از سایرین مطرح شده است. این سه گزینه فارغ‌التحصیل از برترین دانشگاه‌های آمریکا مثل هاروارد و کلمبیا در رشته‌های اقتصاد، مدیریت و مالی هستند. حال باید منتظر ماند و دید سکان کشتی عظیم شرکت را پس از این چه فردی بر عهده خواهد گرفت!

تحلیل اخبار خارجی هفته

تغییر مدیرعامل شرکت مورگان استنلی
اخیراً مدیرعامل مورگان استنلی اعلام کرد که طی یک سال پیش رو قصد دارد از سمت خود کناره‌گیری کند. جیمز گورمن در سال ۲۰۲۲ بنا بر برخی اقوال دریافتی‌ای معادل ۳۹.۴ میلیون دلار داشته است. این غول خدمات مالی آمریکایی در سال ۲۰۲۲ دارای تحت مدیریت

متن کامل لایحه برنامه هفتم توسعه جمهوری اسلامی ایران در واپسین ساعات روز شنبه ۳۰ اردیبهشت ۱۴۰۲ به تصویب هیأت دولت رسید و رونمایی شد. بر اساس متن منتشره، متوسط رشد اقتصادی ۸ درصد، رشد اشتغال ۳/۹ درصد سالانه معادل یک میلیون شغل، متوسط نرخ تورم ۱۹/۷ درصد و نرخ تورم هدفگذاری شده در پایان برنامه ۹/۵ درصد، رشد بهره‌وری کل عوامل تولید ۲/۸ درصد با داشتن سهم ۳۵ درصدی از رشد اقتصادی ۸ درصدی، متوسط رشد نقدینگی ۲۰/۴ درصد و در سال پایانی برنامه ۱۳/۸ درصد، متوسط رشد صادرات نفتی ۱۲/۴ درصد و متوسط رشد صادرات غیرنفتی ۲۲/۶ درصد در نظر گرفته شده است.

وضع اقتصادی مردم در دولت جدید علی‌رغم اقدامات شایسته‌ای که بخشی از آن را بر شمریم، بهبود پیدا نکرده است. وضعیت مسکن از ادامه روند گران‌تر شدن

حکایت می‌کند، کالاهای اساسی مردم زیر فشار افزایش بیشتر قیمت‌ها قرار دارند و هنوز کم و بیش آشفتگی در قیمت کالاها به چشم می‌خورد. بنابراین درست است که دولت آقای رئیسی توانسته بسیاری از قفل‌های اقتصادی دوره آقای روحانی را باز کند، اما در همان حال این اقدامات که برای تحرک بخشی به اقتصاد کشور ضرورت داشته، کمک ملموسی به حل مسایلی که شهروندان به صورت روزانه با آن مواجه هستند، نکرده است.

الان اقتصاد کشور یا در چنبره بنگاه‌های دولتی است و یا در تیول باندها و «سلاطین» اقتصادی است. یکی از سرمایه کشور و دولت می‌خورد و بودجه زیرساخت‌ها و امور عمرانی را می‌بلعد و دیگری با اقدامات زنجیره‌ای با قیمت‌ها بازی می‌کند و اجازه اصلاح یا تثبیت قیمت‌ها را نمی‌دهد. اصلاح امور اقتصادی کشور به نفع طبقات محروم، تعهد انقلاب اسلامی است و انجام این تعهد تأخیربردار نیست.

هستند، نشان می‌دهد تا زمانی که کشور درگیر تحریم و فشارهای خارجی است، امید چندانی برای بهبود اوضاع و در نتیجه تحقق اهداف تعیین شده نیست. در همین رابطه به عنوان مثال هدف افزایش متوسط رشد اقتصادی به ۸ درصد در سال‌های برنامه، بسیار رؤیایی است و تنها چیزی که شاید بتواند تا اندازه‌ای این هدف‌گذاری جسورانه را توجیه کند، تکیه به آزادسازی تجاری و رفع تحریم‌ها و ورود بدون

به گزارش «دنیای اقتصاد»، نتایج یک مطالعه جدید انجام شده از سوی مرکز پژوهش‌های مجلس نشان می‌دهد، نرخ بدمسکنی در کشور به ۵۵ درصد رسیده است که این میزان بیشترین سطح فقر مسکن نسبت به سال‌های گذشته است. بر اساس این مطالعه فقر مسکن در سال ۱۴۰۰، رکوردزنی کرده یا به عبارتی دوپینگ توری داشته است. فقر مسکن یا محرومیت خانوارها از دسترسی به مسکن در استطاعت و مناسب در سال ۸۴ برابر با ۲۴ درصد کل خانوارهای ایرانی بوده است؛ این میزان در ابتدای دهه ۹۰ معادل ۳۳ درصد خانوارها، در اواسط عصر جهش قیمت مسکن یعنی در سال ۹۸ معادل ۳۶ درصد و در سال ۱۴۰۰ به ۵۵ درصد افزایش یافته است. به این معنا که هم‌اکنون بیش از نیمی از خانوارهای ایرانی به مسکن مناسب و در استطاعت که هزینه تامین آن برایشان کمتر از ۳۰ درصد کل هزینه خانوار باشد، دسترسی ندارند. این در حالی است که عرف جهانی فقر مسکن در دنیا معادل محرومیت ۲۰ درصد خانوارها از دسترسی به مسکن در استطاعت است.

محدودیت سرمایه‌های خارجی به کشور است، که آن نیز در گروه تغییر رویکرد در روابط بین‌الملل است. از سوی دیگر هدف‌گذاری کاهش تورم از ۵۵ درصد کنونی به ۹.۵ درصد در پایان برنامه با ثبت عملکرد متوسط سالانه ۱۹.۵ درصدی، با فرض ثبات شرایط کشور از نظر تحریم و فشار اقتصادی نیز چندان واقع‌بینانه نیست. فعالان اقتصادی در چنین شرایطی که می‌بینند هدف‌گذاری‌های غیرواقعی از سوی سیاست‌گذار

روزنامه هم‌میهن در کارتون‌ی به قلم جواد علیزاده، مرد ژنده‌پوشی را به تصویر کشید که در اثر افزایش بی‌رویه قیمت میوه، روی به خوردن برچسب قیمت آنها آورده است!



انجام شده، اعتماد خود را به نظام حکمرانی بیش از پیش از دست داده و در تصمیم‌گیری‌های خود وزن زیادی به چنین داده‌هایی نمی‌دهند. آنچه مسلم است، اقتصاد ایران صرفاً با آرزو و انجام هدف‌گذاری‌های غیرواقعی اصلاح نخواهد شد و نیازمند اقدامات واقعی در جهت بهبود اوضاع کشور است.

تغییرات سالانه	تغییرات ماهانه	تغییرات هفتگی	آخرین مقدار	نام شاخص	ردیف
۶٫۹۲%	۱٫۰۷%	۰٫۳۸%	۳۳٫۴۲۷	Dow Jones	۱
۷٫۴۵%	۱٫۵۱%	۱٫۶۵%	۴٫۱۹۲	S&P 500	۲
۱۶٫۶۳%	۶٫۳۰%	۳٫۴۷%	۱۳٫۸۰۳	NASDAQ	۳
۴٫۹۶%	۱٫۸۴%	۰٫۰۳%	۷٫۷۵۷	FTSE 100	۴
۱۶٫۴۰%	۳٫۰۴%	۲٫۲۷%	۱۶٫۲۷۵	DAX	۵
۱۹٫۲۰%	۰٫۶۲%	۱٫۰۴%	۷٫۴۹۲	CAC 40	۶
۴٫۳۵%	۲٫۴۸%	۰٫۳۴%	۳٫۲۸۴	SHANGHAI	۷
۱۵٫۲۲%	۷٫۵۱%	۴٫۸۳%	۳۰٫۸۰۸	NIKKEI	۸
۱۰٫۶۶%	۰٫۴۴%	۲٫۳۸%	۲٫۶۲۶	MOEX	۹
۱۳٫۶۳%	۳٫۵۲%	۰٫۴۸%	۶۱٫۷۳۰	SENSEX	۱۰
۴۴٫۰۷%	۱٫۱۲%	۳٫۷۹%	۲٫۲۹۸٫۰۱۰	TSE	۱۱

Dow Jones



شاخص کل بورس



این شاخص رشد نزدیک به ۳.۵ درصد را تجربه کرد.

شاخص کل

هفته گذشته شاخص کل تا محدوده ۲.۲۰۰.۰۰۰ واحد کاهش یافت و سپس در این محدوده مورد حمایت قرار گرفت. اما امروز با رسیدن به سطح ۲.۳۲۸.۸۶۳ واحد با واکنشی منفی رو به رو شد و مجدداً کاهش یافت. با توجه به کاهش قابل توجه ارزش معاملات و روند منفی ورود پول حقیقی به بازار، به نظر می‌رسد شاخص کل می‌تواند کماکان در فاز اصلاحی خود بماند اما انتظار می‌رود از شتاب روند نزولی کاسته شود و این اصلاح بیشتر در قالب اصلاح زمانی ادامه پیدا کند. اولین محدوده حمایتی مهم پیش روی شاخص کل کف اخیر آن در محدوده ۲.۲۰۰.۰۰۰ واحد خواهد بود که شکست یا عدم شکست آن می‌تواند برای ادامه روند بازار بسیار مهم باشد.

بخش خصوصی، تسهیلات پولی مداوم و ... روز به روز در حال بهبودی است. حمایت مجدد Warren Buffett از سهام زاپنی امیدی به بازگشت سرمایه‌گذاری خارجی ایجاد کرده است. معامله‌گران خارج از کشور در ماه آوریل، به طور بی سابقه ۲۲ میلیارد دلار از سهام و اوراق آتی کشور را خریداری کردند. سایر بازارهای سهام وضعیت خوبی دارند هر چند بازارهای چین عملکرد ضعیفی داشتند که دلیل آن داده‌های ضعیف این کشور بوده است. شاخص سهام زاپن بهترین رشد هفتگی خود از ماه نوامبر تا به امروز را تجربه کرده و در عین حال به اوج تاریخی ۳۳ ساله جدیدی رسیده است. شاخص آتی سهام S&P ۵۰۰ آمریکا هم مثبت بود. این شاخص به بالاترین سطح نه ماه اخیر صعود کرد. شاخص آتی سهام نزدیک هم سیر صعودی داشت.

تحلیل بازار سهام: بورس جهانی آمریکا

خوشبینی به مذاکرات بدهی دولت فدرال آمریکا عامل اصلی جریان‌اتاریسک‌پذیری در بازارها بوده است. بازار سهام چین ابتدا سقوط کرد، اما در ادامه توانست افت‌های اولیه را جبران کند. سهام‌های ژاپن روند صعودی خود را حفظ کردند و سبب شد تا شاخص به بالاترین سطح خود از آگوست ۱۹۹۰ برسد، به طوری که استراتژیست‌های بانک گلدمن ساکس اعلام کردند مستندات نشان می‌دهد که روند صعودی اخیر ادامه دار خواهد بود. آقایان Kazunori Tatebe و Bruce Kirk استراتژیست‌های Goldman Sachs، در گزارشی اعلام کردند که اقتصاد ژاپن با توجه به افزایش سرمایه‌گذاری خارجی، برنامه‌های سرمایه‌گذاری قوی از جمله تشویق

ردیف	نام کالا	آخرین مقدار	تغییرات هفتگی	تغییرات ماهانه	تغییرات سالانه
۱	یک بشکه نفت خام برنت (دلار)	۷۵/۵۹	۱/۹۱%	۶/۱۷%	۱۸/۴۱%
۲	یک بشکه نفت خام وست تگزاس (دلار)	۷۱/۸۵	۲/۵۱%	۶/۵۲%	-
۳	یک MMBtu گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا) (دلار)	۲/۳۶	۲/۸۸%	۴/۴۴%	-
۴	یک MWh گاز طبیعی (هاب TTF هلند) (یورو)	۳۰/۱۸	۷/۹۱%	۲۵/۶۱%	۶۵/۶۷%
۵	یک تن متانول CFR چین (دلار)	۲۷۵/۰۰	۰/۰۰%	۶/۴۶%	۱۹/۸۳%
۶	یک تن اوره گرانول خاورمیانه (دلار)	۳۷۸/۰۰	۲/۴۴%	۱۴/۲۰%	۴۱/۹۴%
۷	یک تن ورق فولاد (نورد گرم) (دلار)	۵۷۰/۰۰	۰/۱۸%	۷/۷۷%	۲۳/۰۸%
۸	یک تن مس (دلار)	۸۲۵۱/۰۰	۰/۰۲%	۷/۰۹%	۱۲/۴۲%
۹	یک تن سنگ آهن ۶۲ درصد (دلار)	۱۰۷/۱۰	۱/۸۴%	۱۰/۲۳%	۱۹/۸۷%
۱۰	یک بوشل گندم (سنت بر بوشل)	۶۰۵/۰۰	۴/۷۲%	۹/۴۰%	۴۸/۲۴%
۱۱	یک بوشل سویا (سنت بر بوشل)	۱۳۰۷/۰۰	۵/۹۵%	۱۲/۷۰%	۲۳/۳۴%
۱۲	سرب	۲۱۰۴/۶۱	۱/۷۸%	۳/۶۴%	۳/۷۵%
۱۳	روی	۲۴۷۹/۰۰	۲/۷۵%	۱۰/۵۱%	۳۳/۱۳%

نفت خام

موجودی ذخایر SPR با ۳۶۰ میلیون بشکه به پایین‌ترین سطح از سال ۱۹۸۰ رسیده است، در یکسال و نیم گذشته حجم خروج از SPR به دلیل کنترل قیمت نفت بسیار بالا بوده، در مارس ۲۰۲۲ (بعد از شروع جنگ اوکراین) جو بایدن اعلام کرد که روزانه یک میلیون بشکه از این ذخایر به میانگین ۹۶ دلاری به فروش برسد. ۳۶۰ میلیون بشکه ذخیره زیادی به نظر برسد اما آمریکا روزانه ۲۰ میلیون بشکه نفت مصرف میکند. وزارت انرژی آمریکا اعلام کرد ۳ میلیون بشکه نفت خام برای

ذخایر استراتژیک برای تحویل در ماه اوت خریداری خواهد کرد. به گزارش رویترز، وزارت انرژی آمریکا از کلیه عرضه کنندگان نفت خام خواسته است تا پیشنهادات خود را تا روز ۳۱ ماه می ارائه کنند. این احتمال بیش از پیش وجود دارد که ونزوئلا به عنوان پیشگام تامین این ذخایر گام بلندی بردارد که این اقدام می‌تواند با دریافت حمایت‌های متقابل در جهت بهبود وضعیت اقتصاد این کشور همراه باشد.

کامودیتی

تقویت شاخص دلار، عامل فشار بروی فلزات اساسی لندن و طلا و افت تقاضا است. فلز روی با کاهش ۲.۷۵ درصد بیشترین کاهش را در بین فلزات دارد که دلیل آن تقاضای ضعیف ورق گالوانیزه از سوی خودروسازان اروپا است. مس نیز با افت ۰.۰۲ درصدی به ۸۲۵۱ رسید. علاوه بر رشد شاخص دلار، موجودی انبارها طی ۳ روز گذشته ۱۸ درصد افزایش یافته است. این موضوع همزمان با وضعیت ناپایدار تقاضای چین، از عوامل افت قیمت مس است.

ردیف	بانک مرکزی	نماد	نرخ بهره (درصد)	آخرین گزارش	تغییرات ماهانه (درصد)	تغییرات سالانه (درصد)
۱	فدرال رزرو	Fed	۵/۲۵	می-۲۳	۵/۰۰%	۲۰۰۰/۰۰%
۲	بانک مرکزی اروپا	ECB	۳/۷۵	می-۲۳	۷/۱۴%	۰/۰۰%
۳	بانک انگلستان	BoE	۴/۵۰	می-۲۳	۵/۸۸%	۱۷۰۰/۰۰%
۴	بانک ژاپن	BoJ	۰/۱۰ -	آوریل-۲۳	۰/۰۰%	۰/۰۰%
۵	بانک خلق چین	PBC	۳/۶۵	می-۲۳	۰/۰۰%	۱/۳۵%
۶	بانک کانادا	BoC	۴/۵۰	آوریل-۲۳	۰/۰۰%	۱۷۰۰/۰۰%
۷	بانک مرکزی هند	SBI	۶/۵۰	می-۲۳	۰/۰۰%	۶۲/۵۰%
۸	بانک مرکزی روسیه	CBR	۷/۵۰	آوریل-۲۴	۰/۰۰%	۱۱/۷۶%
۹	بانک مرکزی امارات متحده عربی	CBUAE	۵/۱۵	می-۲۳	۰/۰۰%	۱۹۶۰/۰۰%
۱۰	بانک مرکزی سعودی	SCB	۵/۷۵	می-۲۴	۴/۵۵%	۴۷۵/۰۰%
۱۱	بانک مرکزی جمهوری ترکیه	CBRT	۸/۵۰	آوریل-۲۴	۰/۰۰%	۳۹/۲۹%

تحلیل نرخ‌های بهره:

انتظارات نرخ بهره‌ای بازار در آمریکا دوباره تغییر کرده است. سرمایه‌گذاران انتظار دارند در آینده‌ای دور فدرال رزرو آمریکا نرخ بهره را برای مدت زمان طولانی‌تری در سطوح بالاتر نگه دارد. به همین دلیل شاهد تشدید فشارهای فروش در اوراق خزانه‌داری هستیم. از دید تحلیلگران افت نرخ تورم آمریکا از محدوده ۹ درصدی به محدوده ۵ درصدی خبر خوبی است و فدرال رزرو آمریکا می‌تواند برای مدتی از تغییر نرخ بهره دست بکشد. در این میان افت شاخص‌های اشتغال و بحران اعتباری هم مانع از افزایش نرخ بهره خواهند شد. بازار معتقد است که شانس افزایش نرخ بهره آمریکا در نشست ماه ژوئن تنها ۴۰

درصد است. اخیراً دیدگاه مقامات فدرال رزرو آمریکا هم متناقض بوده‌اند. فیلیپ جفرسون یکی از مقامات فدرال رزرو لحنی داویش و متمایل به سیاست‌های انبساطی داشته است. رئیس فدرال رزرو دالاس گفته که هنوز مشخص نیست که فدرال رزرو مراحل افزایش نرخ بهره را متوقف خواهد کرد یا خیر؟
رئیس بانک مرکزی انگلستان گفت که در تعهد خود برای رسیدن به تورم ۲ درصدی بریتانیا مصمم است و این تصمیم "تزلزل ناپذیر" خواهد بود، زیرا هشدار داد که قیمت‌های بالاتر مواد غذایی و بازار کار فشرده می‌تواند باعث تداوم بحران هزینه‌های زندگی شود. ایشان

که در کنفرانس سالانه جهانی اتاق‌های بازرگانی بریتانیا در روز چهارشنبه صحبت می‌کرد، گفت: تورم در ماه‌های آینده به شدت از سطح ۱۰.۱ درصد فعلی خود کاهش می‌یابد، زیرا کاهش هزینه‌های انرژی به کاهش تورم اصلی کمک کرده است. تاکید بریتانیا به کاهش نرخ تورم می‌تواند اقتصاد این کشور را بسیار متزلزل کند و در واقع می‌توان گفت که انگلستان اکنون در حساس‌ترین شرایط اقتصادی دوران اخیر خود قرار گرفته است، رئیس بانک مرکزی انگلستان پس از افزایش ۲۵ واحدی نرخ بهره به این نکته اشاره رده بود که در صورتی که اثرات تورم ماندگار باشد رشد نرخ بهره را ادامه خواهد داد.

ردیف	نام کالا	آخرین مقدار	تغییرات هفتگی	تغییرات ماهانه	تغییرات سالانه
۱	یک اونس طلای ۲۴ عیار (دلار)	۱,۹۷۷/۲۹	۱/۶۸%	۱/۳۵%	۷/۱۳%
۲	یک اونس نقره (دلار)	۲۳/۸۲	۰/۳۶%	۵/۷۹%	۹/۵۴%
۳	یک واحد بیت کوین (دلار)	۲۶,۸۵۳/۰۰	۰/۲۵%	۱/۴۹%	۸/۶۲%
۴	یک واحد اتریوم (دلار)	۱,۸۱۰/۵۷	۰/۳۷%	۱/۴۵%	۸/۲۳%
۵	شاخص دلار	۱۰۳/۱۹	۰/۵۰%	۱/۳۳%	۰/۰۵%
۶	یک دلار آمریکا - نرخ بازار آزاد (ریال)	۵۱۰,۹۸۰/۰۰	۱/۹۰%	۰/۵۹%	۶۸/۷۵%
۷	یک دلار آمریکا - نرخ نیمایی (ریال)	۳۸۵,۰۲۵/۰۰	-	۰/۲۳%	۵۴/۶۴%
۸	یک یورو - نرخ بازار آزاد (ریال)	۵۵۲,۳۷۰/۰۰	۲/۳۰%	۱/۶۵%	۷۳/۵۴%
۹	یک درهم - نرخ بازار آزاد (ریال)	۱۳۹,۴۵۰/۰۰	۱/۷۳%	۰/۲۳%	۶۷/۵۸%
۱۰	یک عدد سکه امامی (ریال)	۳۰۳,۸۷۰,۰۰۰/۰۰	۲/۹۲%	۳/۷۹%	۱۱۵/۶۳%
۱۱	یک گرم طلای ۱۸ عیار (ریال)	۲۴,۹۹۸,۰۰۰/۰۰	۲/۷۶%	۴/۰۶%	۸۴/۳۳%

تحلیل رمزارز و طلا:

بیت کوین

بازار کریپتو هفته‌ای نزولی را پشت سر گذاشت، زیرا سرمایه‌گذاران هفته گذشته تحت فشار اقدامات نظارتی شدید بر این صنعت قرار داشتند و همچنین مبارزه بر سر افزایش سقف بدهی در ایالات متحده از عوامل تاثیرگذار بر قیمت بیت کوین بود.

طلا و دلار

در روز پنجشنبه اخبار مثبتی در رابطه با سقف بدهی آمریکا در رابطه با مذاکرات وجود داشت. رئیس مجلس نمایندگان آمریکا

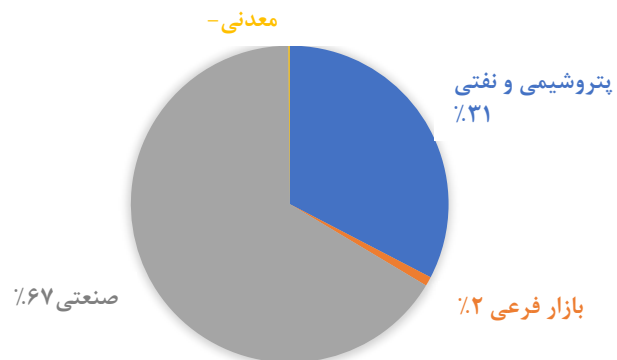
روز پنجشنبه اعلام کرد که به احتمال زیاد توافقی بر سر سقف بدهی دولت فدرال بدست خواهد آمد. این خبر باعث بهبود جریانات ریسک پذیری در بازار شد. آمار مدعیان بیمه بیکاری آمریکا کمتر از انتظارات منتشر شد و ۲۴۲ هزار نفر رسید. کاهش مدعیان بیکاری معرف این است که افراد زیادی مشغول به کار هستند و نیازی به استفاده از بیمه بیکاری ندارند و همین موضوع نیز باعث تقویت شاخص دلار شد.

برخی از اعضای فدرال رزرو روز پنجشنبه سخنرانی داشتند که

صحبت های آنها حاکی از آن بود که فدرال رزرو برای مدت طولانی تری نسبت به انتظارات بازار نرخ بهره را در سطوح بالا حفظ خواهد کرد

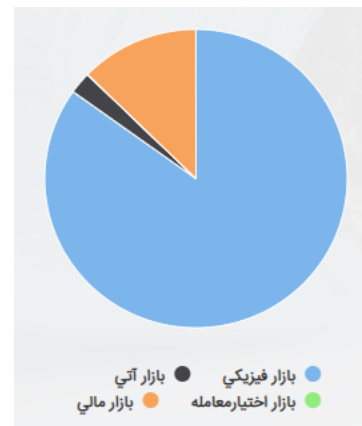
روز جمعه خبری مبنی بر **توقف** مذاکرات جمهوری خواهان و دموکرات ها در خصوص سقف بدهی منتشر شد که روند بازار را معکوس کرد و تضعیف شاخص دلار و تقویت طلا را به همراه داشت. در صورتی که سقف بدهی دولت تصویب نشود، می تواند مشکلات جدی برای دولت آمریکا ایجاد کند و سقوط شاخص دلار را به همراه داشته باشد.

بازار فیزیکی



درصد	ارزش (میلیون ریال)	حجم	گروه اصلی	ردیف
۳۱%	۳۴۸.۶۳۹.۶۲۳	۱.۷۰۰.۱۱۳	پتروشیمی و نفتی	۱
۲%	۲۱.۳۴۱.۲۹۱	۱۳۶.۶۴۰	بازار فرعی	۲
۶۷%	۷۴۹.۱۹۷.۴۴۸	۹.۴۹۷.۳۶۲	صنعتی	۳
-	-	-	معدنی	۴
100%	۱.۱۱۹.۱۷۸.۳۶۲	۱۱.۳۳۴.۱۱۵	جمع	۵

نمای بازارها



ردیف	نام بازار	ارزش (میلیون ریال)
۱	بازار فیزیکی	۱.۱۱۹.۱۷۸.۳۶۲
۲	بازار آتی	۲۷.۳۵۹.۰۲۲
۳	بازار اختیار معامله	۱۶.۲۷۹
۴	بازار مالی	۱۳۵.۸۳۳.۸۷۵
۵	جمع	۱.۲۸۲.۳۸۷.۵۳۸

محصول	نرخ جهانی هر تن از کالا (دلار)	نرخ هر تن از کالا (ریالی)	نرخ دلار هر تن از کالا (ریال)
سیمان تیپ ۲	۴۸	۷,۴۳۷,۰۰۰	۱۵۴,۹۳۸
مس کاتد	۸,۲۵۱	۳,۷۸۳,۰۰۵,۰۰۰	۴۵۸,۴۹۰
بیلت	۴۸۰	۲۰۴,۴۶۵,۰۰۰	۴۲۵,۹۶۹
سنگ آهن	۱۰۷	۳۴,۸۳۵,۰۰۰	۳۲۵,۲۵۷
روی	۲,۴۷۹	۱,۱۸۵,۲۶۵,۰۰۰	۴۷۸,۱۲۲

هدینگ‌های چند رشته‌ای

P/NAV	NAV	1402				قیمت (ریال)	ارزش بازار	سال مالی	نماد
تحلیلی	تحلیلی*	P/E (TTM)	P/E فوروارد	EPS (TTM)	EPS فوروارد*				
۷۵%	۱,۸۵۰	۱۰/۹۹	۸/۵	۱۲۶	۱۶۲	۱,۳۸۵	۲,۲۶۵,۸۷۹	۱۴۰۲/۰۳/۳۱	شستا
۷۱%	۳۳,۶۵۰	۷/۸۹	۷/۰	۳,۰۴۳	۳,۴۲۲	۲۴,۰۰۰	۱,۷۲۸,۰۰۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	وغدیر
۷۱%	۲۵,۴۱۷	۹/۶۱	۱۰/۳	۱,۸۸۳	۱,۷۶۴	۱۸,۱۰۰	۱,۷۵۵,۳۳۳	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	وامید
۶۰%	۱۰,۶۵۲	۹/۱۸	۳/۰	۶۹۳	۲,۰۹۷	۶,۳۶۰	۱,۲۲۳,۸۴۲	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	ومعادن
۶۱%	۳۶,۲۷۹	۹/۱۲	۷/۵	۲,۴۴۷	۲,۹۸۷	۲۲,۳۱۰	۹۰۹,۵۷۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	وصندوق
۶۰%	۲۱,۱۲۹	۶/۱۳	۷/۵	۲,۰۶۶	۱,۶۷۷	۱۲,۶۶۰	۳۴۴,۹۸۵	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	وبانک

* منبع: اجماع تحلیلگران

صنعتی و معدنی

صنعت	نماد	ارزش بازار	قیمت (ریال)	کارشناسی درآمدهای عملیاتی ۱۴۰۲	EPS فوروارد* ۱۴۰۲	P/E فوروارد	P/E (TTM)	P/S کارشناسی
فولاد	فولاد	۵,۱۵۲,۰۰۰	۶,۴۴۰	۲,۰۹۹,۷۲۳,۲۹۸	۱,۲۳۵/۰	۵/۲	۹/۴	۲/۵
	فخوز	۸۴۸,۵۴۰	۴,۴۶۶	۷۰۴,۲۷۳,۹۸۳	۶۶۰/۰	۶/۸	۱۴/۵	۱/۲
مس	فملی	۴,۶۸۶,۰۰۰	۷,۸۱۰	۱,۲۲۲,۷۶۱,۰۴۷	۱,۰۲۳/۰	۷/۶	۱۰/۸	۳/۸
روی	فاسمین	۱۸۳,۳۶۰	۷,۶۴۰	۶۲,۲۹۶,۱۲۳	۷۹۱/۰	۹/۷	۶/۷	۲/۹
سنگ آهن	کگل	۲,۳۳۳,۱۰۰	۷,۰۷۰	۵۱۸,۶۸۲,۴۲۸	۴۲۷/۰	۱۶/۶	۲۰/۹	۴/۴
	کچاد	۲,۰۰۰,۹۵۵	۷,۳۷۰	۵۱۸,۸۴۰,۳۳۸	۷۱۸/۰	۱۰/۳	۹/۸	۳/۸
آلومینیوم	فایرا	۳۴۷,۰۰۱	۹,۱۴۰	۲۰۶,۰۳۶,۸۶۰	۱,۰۳۷/۰	۸/۸	۱۲/۵	۱/۷
سرب	فسرب	۳۰,۵۳۱	۲,۷۵۵	۷,۰۴۵,۵۶۹	۷۵/۰	۳۶/۷	۴۶/۹	۴/۲
زغال سنگ	کزغال	۹۸,۱۷۵	۲۸,۰۵۰	۳۵,۶۱۶,۰۰۰	۴,۲۰۷/۰	۶/۷	۱۰/۶	۲/۷
	کطبس	۱۸,۸۸۷	۲۴,۰۶۰	۴,۹۴۵,۱۱۱	۲,۳۶۷/۰	۱۰/۲	۱۲/۲	۳/۷

* منبع: اینیگما

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

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



مدیریت توسعه سرمایه ساویس (سهامه 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.