

Weekly Magazine

SAVIS ECONOMY

No. 11 – May 27th 2023

هفته نامه

ساویس اقتصاد

شماره ۱۱ - ۰۶ خرداد ۱۴۰۲



CAPITAL

SAVIS

مدیریت توسعه سرمایه ساویس (سهامی خاص)

یک مثل معروف وجود دارد تحت این عنوان که «زمانی که آمریکا عطسه کند، دنیا سرما می خورد!» (When America sneezes, the world catches cold!). این روزها در بحبوحه بحران بدهی، شرایط تورمی و ریسک رکود اقتصادی، حال آمریکا خوب نیست و بسیاری بیم آن را دارند که اصطلاحاً «عطسه بزرگی» از سوی این کشور در راه باشد!

هنوز از یاد مردم جهان نرفته که آخرین بار، زمانی که آمریکا در سال ۲۰۰۸ میلادی «عطسه» کرد و بحران مالی و اقتصادی دامن این کشور را گرفت، بلافاصله تبعات آن به سایر کشورها، به ویژه اروپا، سرایت کرد و حتی کشورهایی نظیر یونان، پرتغال و ایتالیا دچار بحران‌های جدی شدند.

این بار نیز چنانچه قانون‌گذاران و سیاستمداران آمریکایی نتوانند به راه‌حلی درخصوص کنترل بدهی این کشور، که به فراتر از ۳۱ تریلیون دلار رسیده، کنند و در این خصوص چاره‌ای بیاندیشند، ممکن است رکود تورمی قابل‌توجهی در این کشور حاکم شود، که بازارها را به شدت تحت تأثیر قرار بدهد.

شدت این تأثیر حتی می‌تواند شامل کشورهایی با کمترین میزان ارتباط با اقتصاد آمریکا، نظیر ایران، نیز بشود. این اتفاق از کانال تغییر قیمت کالاها، بویژه کالاهای خام نظیر نفت و گاز، مس، فولاد، محصولات پتروشیمی، محصولات کشاورزی و غیره خواهد بود که منجر به تغییر درآمد و حجم صادرات آنها در شرکت‌های ایرانی خواهد شد.

لذا، شاید بتوان فارغ از چالش‌های معمول و ریسک‌های داخلی اقتصاد ایران، این موضوع را نیز به عنوان یک ریسک مهم به رسمیت شناخت و برای مواجهه با آن چاره‌ای اندیشید.

اردشیر بهاروند

- تحلیل اخبار خارجی هفته: NVIDIA تراشه‌سازی که ارزش آن به مرز ۱ تریلیون دلار رسید!
- تحلیل اخبار داخلی هفته: زیان سال ۱۴۰۰ شرکت بازرگانی دولتی ایران و بانک سپه، جمعاً ۳ میلیارد دلار!
- تحلیل بازار سهام: افزایش ۲۸ درصدی سهام مارول در میان رشد هوش مصنوعی
- تحلیل بازار کالاهای خام: رشد نفت با افزایش تقاضای بنزین
- تحلیل نرخ بهره و اوراق بدهی: افزایش احتمال رشد مجدد نرخ بهره آمریکا
- تحلیل طلا، ارز و رمز ارز: مخالفت جو بایدن با پیشنهاد جمهوری خواهان مبنی بر حمایت از معامله‌گران کریپتو
- تحلیل بورس کالا
- تحلیل بازار سرمایه

خط هوایی چاینا ایسترن، در نظر دارد نخستین پرواز تجاری هواپیمای پهن‌پیکر C919 را یکشنبه ۲۸ می انجام دهد.

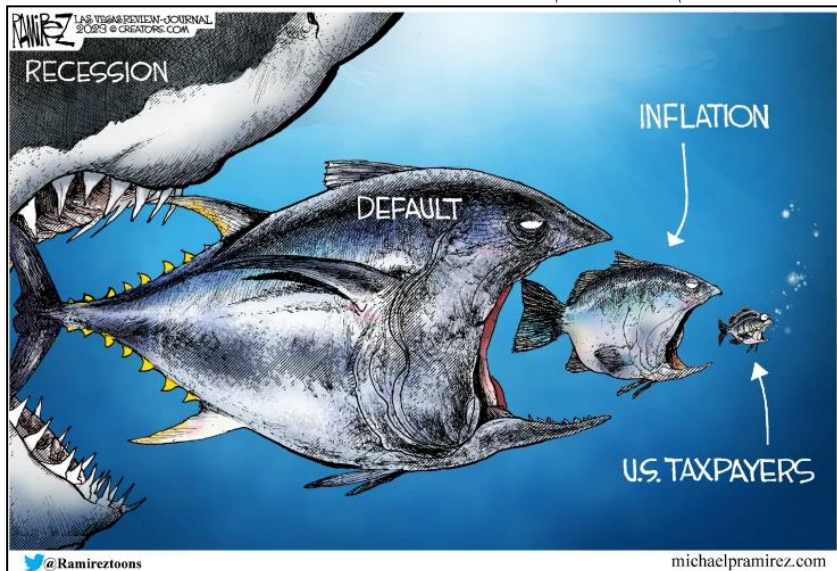


به نقل از منابع آگاه مکه نخواستند نامشان فاش شود، جی‌پی‌مورگان طی هفته جاری ۵۰۰ نفر از پرسنل خود را از دپارتمان‌های گوناگون خود (شامل بانکداری مصرفی و تجاری، مدیریت دارایی و ثروت، تکنولوژی و عملیات، تعدیل می‌کند.



است، که خود در صورت ورشکستگی دولت (ماهی سوم از راست) در اثر نکول شدن بدهی‌هایش تشدید خواهد شد و در صورت ورشکستگی دولت نیز رکود اقتصادی (بزرگترین ماهی) حاکم خواهد شد، که آثار آن دامن مالیات‌دهندگان را خواهد گرفت!

THE WEEK در کارتون زیر از مایکل رامیرز، مهمترین مخاطره‌های پیش روی مالیات‌دهندگان آمریکایی (کوچکترین ماهی در سمت راست تصویر) به تصویر کشیده شده است. نخستین مخاطره پیش روی مالیات‌دهندگان تورم (ماهی دوم از راست)



در پی رشد ۲۶ درصدی قیمت سهام شرکت راشه‌سازی NVIDIA و رسیدن ارزش بازار آن به مرز ۱ تریلیون دلار، تحلیل‌گران به این باور رسیدند که با توجه به اینکه تراشه‌های تأمین‌کننده انرژی و برق مورد استفاده در ChatGPT و بسیاری از سرویس‌های مشابه آن عمدتاً ساخت شرکت NVIDIA هستند، ارزش سهام این شرکت بطور بالقوه امکان رشدهای بسیار بیش از این را نیز دارد. شرکت‌هایی نظیر Elazar Advisors تراگت رسیدن به ارزش ۱.۵۹ تریلیون دلار را نیز برای NVIDIA طی سال جاری میلادی مطرح می‌کنند.



NVIDIA تراشه‌سازی که ارزش آن به مرز ۱ تریلیون دلار رسید!

Bloomberg آلمان، که از آن با عنوان موتور اقتصادی اروپا نام برده می‌شود، در معرض ورود به یک دوره طولانی همراه با رکودی با شیب ملایم قرار گرفته است. آثار و نتایج چنین رکودی می‌تواند در سراسر قاره سبز سایه بیافکند!

Bloomberg شاخص قیمت مخارج مصرفی شخصی، با رشد ۰.۴ درصدی در ماه آوریل، بیش از انتظارات افزایش یافت. این شاخص، که نوعی عقربه هشداردهنده درخصوص نرخ تورم برای فدرال رزرو محسوب می‌شود، سبب شده گمانه‌زنی‌ها درخصوص افزایش نرخ تورم و در نتیجه احتمال افزایش مجدد نرخ بهره از سوی درال رزرو مطرح شود.

Bloomberg رئیس استان کبک کانادا در یک سخنرانی اعلام کرد درب این استان برای مهاجران مسلط به زبان فرانسه بازتر است.

آیا ترمز موتور اقتصادی اروپا کشیده خواهد شد؟

کارشناسان پیش‌بینی کرده‌اند که اقتصاد آلمان، به عنوان موتور اقتصاد اروپا، در معرض یک رکود طولانی ملایم قرار خواهد گرفت. در این صورت، به احتمال زیاد، تنها بازنده این وضعی آلمان نخواهد بود و کل اروپا درگیر خواهد شد

معرض رسیدن به رکود تاریخی ۱ تریلیون دلار قرار گرفته است و عامل آن چیزی نیست جز توسعه هوش مصنوعی و بویژه رابط کاربری ChatGPT! در حقیقت کارشناسان پیش‌بینی کرده‌اند که چون سخت‌افزارهای مورد نیاز برای استفاده از ChatGPT عمدتاً از محصولات NVIDIA قدرت خود را تأمین می‌کنند، در نتیجه چشم‌انداز فروش و سودآوری این شرکت تراشه‌ساز آمریکایی بسیار خوب خواهد بود.

ورشکستگی افزایش یافته و در این صورت رکود اقتصادی حاکم خواهد شد. در هر دو سناریویی که مطرح شد، دست آخر بیشترین آسیب متوجه مالیات‌دهندگان می‌شود. این چرخه علت و معلولی در کارتون مایکل رامیرز به زیبایی به تصویر کشیده شده است.

NVIDI غول فناوری جدید آمریکا
اخیراً ارزش بازار سهام شرکت NVIDIA در

تحلیل اخبار خارجی هفته

بحران‌های پیش روی اقتصاد آمریکا

تورم را اقتصاددانان نوعی مالیات پنهان می‌دانند. از سوی دیگر بحران بدهی عاملی است که در صورتیکه دولت در صدد رفع آن برآید یکی از روش‌های انتشار پول است، که خود نیز به تورم دامن خواهد زد. همچنین در صورتی که دولت درصدد رفع بحران بدهی برنیاید، ریسک



روزنامه هم‌میهن در کارتونی به قلم جمال رحمتی، بالنی را به تصویر کشید که نماد نرخ ارز است و مسیر زیادی را در جهت صعود پیموده، درحالی‌که یک سمت آن به‌تازگی سوراخ شده و امید است قدری پایین بیاید!



برخوردار نباشد. در سال‌های گذشته، دسترسی به اطلاعات و آمار و ارقام این شرکت‌ها بسیار سخت بود تا جایی که حتی نمایندگان مجلس برای دسترسی به اطلاعات حداقلی از عملکرد آنها مجبور بودند این موارد را مستقیماً از طریق وزرای مربوطه پیگیری کنند. انتشار عمومی صورت‌های مالی این شرکت‌ها از طریق سامانه کدال، یک اقدام مثبت در جهت شفاف‌سازی خواهد بود.

بررسی صورت‌های مالی شرکت‌های دولتی نشان می‌دهد که در سال ۱۴۰۰، ده شرکت دولتی، حدود ۴۶۶۲ همت بدهی و بالغ بر ۹۰ همت زیان ایجاد کردند، اگرچه میزان بدهی شرکت‌های دولتی در سال ۱۴۰۰ به نسبت سال ۱۳۹۹ حدود ۱۸ درصد کاهش داشته است، اما همچنان ۸۹ درصد از کل بدهی‌های شرکت‌های دولتی را تشکیل می‌دهد. زیان‌ده‌ترین شرکت دولتی در سال ۱۴۰۰ شرکت مادر تخصصی بازرگانی دولتی ایران با زیانی در حدود ۳۹ همت و پس از آن بانک سپه با ۳۶ همت زیان، جمعاً معادل ۷۵ همت (حدوداً ۳ میلیارد دلار به نرخ دلار سال ۱۴۰۰)، بوده‌اند.

دادستان تهران از پیگیری قضایی و صدور کیفرخواست برای مدیران وقت بانک‌های صادرات و پاسارگاد به اتهام اخلال کلان در نظام اقتصادی کشور با تصرف غیرقانونی در وجوه بانکی و تحصیل مال نامشروع به مبلغ ۱۲ هزار میلیارد ریال خبر داد.

وزارت اقتصاد و سیاهه ابرشرکت‌های دولتی، بازیگران زیان‌ده و بدهکار را معرفی کرد. کالبدشکافی آمار موجود در صورت‌های مالی شرکت‌های دولتی نشان می‌دهد که در سال ۱۴۰۰، ۱۰ شرکت بزرگ دولتی با حدود ۱/۵ همت زیان، در مجموع ۹۹ درصد از کل زیان‌ها را به خود اختصاص داده‌اند. همچنین در همان سال، میزان بدهی ۱۰ شرکت دولتی، ۸۹ درصد از کل بدهی شرکت‌های دولتی را تشکیل می‌دهد. می‌توان بخش مهمی از مشکلات شرکت‌های دولتی را به عدم الزام به شفافیت و ارائه آمارها در سال‌های گذشته نسبت داد که سبب شده است مدیریت آنها در زمینه عملکرد مالی، از کیفیت و کارایی لازم فراتر از ۹۰ همت زیان تولید کردند، که ۷۵ همت آن تنها متعلق به دو شرکت مادر تخصصی بازرگانی دولتی ایران و بانک سپه بود. این میزان زیان با توجه به میانگین نرخ ارز سال ۱۴۰۰ رقمی در حدود ۳ میلیارد دلار می‌شود. بنابراین ۷۵ همت سال ۱۴۰۰ معادل حدوداً ۱۵ همت در سال ۱۴۰۲ است. این در حالی است که بانک سپه را در حال

زیان سال ۱۴۰۰ شرکت بازرگانی دولتی ایران و بانک سپه، جمعاً ۳ میلیارد دلار!

احمد مجرد مدیر شرکت پخش فرآورده‌های نفتی منطقه ارومیه با اشاره به استقبال خوب مردم این منطقه در استفاده از کارت‌های سوخت شخصی گفت: این کارت‌ها در ابتدای هر ماه ۲۱۰ لیتر ۱۵۰ لیتر آزاد و ۶۰ لیتر سهمیه (شارژ می‌شوند البته سهمیه آزاد آن در پایان ماه در صورت استفاده یا عدم استفاده، صفر می‌شود).

علی شریعتی، عضو اتاق بازرگانی ایران، در گفت‌وگو با انتخاب خبر از گشایش‌های قریب الوقوع در آزادسازی برخی منابع ارزی ایران در کشورهای عراق و کره جنوبی داد. او همچنین سفر پادشاه عمان به ایران را مثبت و نویدبخش گشایش‌های پایدارتر قلمداد کرد.

مرکز پژوهش‌های مجلس پیش‌بینی کرد ناترازی گاز تا سال‌های ۱۴۱۰ و ۱۴۲۰ به ترتیب به ۴۵۳ و ۵۷۹ میلیون مترمکعب برسد.

تحلیل اخبار داخلی هفته

زیان ۳ میلیارد دلاری دو شرکت دولتی
درباره ایرادات اقتصاد دستوری و دولتی تاکنون بسیار گفته و نوشته شده است. اخیراً دنیای اقتصاد در گزارشی تحلیلی، آماري را به نقل از وزارت اقتصاد منتشر کرد که به سان ضرب‌المثل «آفتاب آمد دلیل آفتاب» بود. بر این اساس، ۱۰ شرکت دولتی در سال ۱۴۰۰

منصفانه‌ای داشت، که این مورد برای بانک سپه نشان‌دهنده ثبت زیان بسیار بزرگی است! از سوی دیگر با توجه به سرمایه حدوداً ۴ همتی این بانک، حتی می‌توان گفت با زیان ثبت شده آن در سال ۱۴۰۰ این بانک مشمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت نیز می‌شود و باید هرچه سریع‌تر فکری به حال خود کند!

حاضر و پس از ادغام آن با چند بانک دیگر می‌توان پرسه‌ترین بانک ایران دانست که تبلیغات زیادی را نیز در خصوص عملکرد خویش انجام می‌دهد. اما در پس این تبلیغات و تعدد شعبات، آنچه در واقعیت ملاک سنجش عملکرد یک شرکت است، صورت‌های مالی آن به ویژه صورت سود و زیان است. در حقیقت با توسل به این گزارش‌های مالی است که می‌توان در خصوص عملکرد یک شرکت قضاوت

تغییرات سالانه	تغییرات ماهانه	تغییرات هفتگی	آخرین مقدار	نام شاخص	ردیف
۰/۳۶%	۲/۱۷%	۱/۰۰%	۳۳,۰۹۳	Dow Jones	۱
۱/۱۴%	۱/۷۰%	۰/۳۲%	۴,۲۰۵	S&P 500	۲
۱۲/۷۵%	۸/۶۵%	۳/۵۹%	۱۴,۲۹۸	NASDAQ	۳
۰/۵۵%	۲/۶۱%	۱/۶۷%	۷,۶۲۷	FTSE 100	۴
۱۰/۵۲%	۱/۱۶%	۱/۷۹%	۱۵,۹۸۴	DAX	۵
۱۲/۳۳%	۲/۲۰%	۲/۳۱%	۷,۳۱۹	CAC 40	۶
۲/۶۳%	۲/۳۳%	۲/۶۱%	۳,۲۱۳	SHANGHAI	۷
۱۵/۴۴%	۸/۶۴%	۰/۳۵%	۳۰,۹۱۶	NIKKEI	۸
۱۱/۴۰%	۱/۳۵%	۲/۳۱%	۲,۶۸۲	MOEX	۹
۱۳/۸۸%	۳/۰۵%	۱/۲۵%	۶۲,۵۰۲	SENSEX	۱۰
۴۷/۷۳%	۲/۲۸%	۰/۵۷%	۲,۳۱۱,۲۵۰	TSE	۱۱



شاخص کل بورس



شاخص کل

شاخص کل هفته گذشته موفق به جبران ۴۰ درصد از ریزش اخیر خود شد و تا محدوده ۲.۳۱۱.۲۵۰ واحد رشد کرد اما امروز مجدداً با ثبت کندلی منفی به محدوده ۲.۳۱۱.۲۵۰ واحد بازگشت. با توجه به کاهش ارزش معاملات نسبت به میانگین ماه گذشته و ثبت کندل های مثبت ضعیف هفته گذشته در کنار اخبار مثبت سیاسی و انتظار کاهش نرخ دلار به نظر می‌رسد یک موج نزولی در ادامه روند شاخص کل می‌تواند شکل بگیرد. در مقطع فعلی مهم‌ترین حمایت پیش‌روی شاخص کل محدوده ۲.۱۷۰.۰۰۰ الی ۲.۲۰۰.۰۰۰ واحد است. روند آتی دلار و میزان ارزش معاملات دو فاکتور مهمی هستند که مسیر آتی شاخص کل در کوتاه مدت را مشخص می‌کنند.

این شرکت که پردازنده‌های گرافیکی و تراشه‌های شرکت‌های هوش مصنوعی تولید می‌کند، درآمدی معادل ۱ میلیارد دلار گزارش کرده است که نسبت به سه ماهه قبل ۷.۱۹ درصد افزایش داشته است. به طور کلی مذاکرات افزایش سقف بدهی چالش‌هایی را برای آمریکا به همراه داشته و بازارها را تحت تاثیر خود قرار می‌دهد. آقای بایدن در سخنانی کوتاه به خبرنگاران گفت که امیدوار است مذاکره کنندگان در مورد توافق سقف بدهی، تا جمعه شب در مورد نتیجه نهایی توافق یا عدم توافق تصمیم خود را اعلام کنند. مذاکره‌کنندگان کاخ سفید و جمهوری خواه اختلاف نظرهای را کنار گذاشتند، اما همچنان بر سر موضوعات کلیدی اختلاف نظر وجود دارد. خانم یلن، در نامه‌ای به رهبران کنگره گفت از ۵ زوئن دولت دیگر قادر به پرداخت همه بدهی‌های خود نخواهد بود.

تحلیل بازار سهام: بورس جهانی آمریکا.

شاخص Nasdaq به دلیل رشد سهام مارول و NVIDIA ۳.۵۹ درصد رشد یافت. تراشه‌ساز Marvell Technology که با افزایش قابل توجهی در قیمت سهام خود مواجه شد و در یک روز به ۲۸ درصد افزایش رسید. این افزایش، بزرگترین افزایش از اکتبر ۲۰۰۱ است که عمدتاً ناشی از چشم انداز خوش بینانه مارول در مورد درآمد حاصل از هوش مصنوعی در سال جاری است. با افزایش چشمگیر قیمت سهام، مارول به جمع شرکت های مطرح می‌پیوندد. عملکرد این شرکت تحت تأثیر صنعت پررونق هوش مصنوعی بود، شبیه به رالی که توسط Nvidia Corp شاهد بود. در روز چهارشنبه، سهام NVIDIA پس از گزارش درآمد سه ماهه اول، بیش از ۲۶ درصد افزایش یافت

ردیف	نام کالا	آخرین مقدار	تغییرات هفتگی	تغییرات ماهانه	تغییرات سالانه
۱	یک بشکه نفت خام برنت (دلار)	۷۷/۱۲	۲/۰۲%	۱/۵۲%	۱۹/۷۵%
۲	یک بشکه نفت خام وست‌تگزاس (دلار)	۷۲/۹۶	۱/۵۴%	۲/۳۰%	-
۳	یک MMBtu گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا) (دلار)	۲/۳۷	۰/۳۷%	۰/۹۶%	-
۴	یک MWh گاز طبیعی (هاب TTF هلند) (یورو)	۲۴/۵۲	۱۸/۷۴%	۳۷/۱۹%	۷۱/۷۸%
۵	یک تن متانول CFR چین (دلار)	۲۴۷/۰۰	۱۰/۱۸%	۱۵/۹۹%	۲۹/۰۲%
۶	یک تن اوره گرانول خاورمیانه (دلار)	۳۴۸/۰۰	۷/۹۴%	۷/۶۹%	۴۳/۷۸%
۷	یک تن ورق فولاد (نورد گرم) (دلار)	۵۷۴/۰۰	۰/۷۰%	۷/۱۲%	۲۲/۴۳%
۸	یک تن مس (دلار)	۸۱۳۴/۰۰	۱/۴۱%	۵/۲۶%	۱۴/۰۰%
۹	یک تن سنگ آهن ۶۲ درصد (دلار)	۱۰۵/۴۱	۱/۵۸%	۹/۲۹%	۲۰/۸۵%
۱۰	یک بوشل گندم (سنت بر بوشل)	۶۱۷/۰۰	۲/۰۳%	۲/۱۴%	۴۵/۰۰%
۱۱	یک بوشل سویا (سنت بر بوشل)	۱۳۳۶/۰۰	۲/۳۸%	۴/۹۴%	۱۳/۰۶%
۱۲	سرب	۲۰۷۸/۲۵	۱/۲۵%	۲/۰۵%	۳/۶۱%
۱۳	روی	۲۳۳۷/۰۰	۵/۷۳%	۱۰/۸۴%	۳۹/۲۰%

نفت خام

قیمت نفت خام طی هفته‌ی گذشته حدود دو درصد افزایش یافت. وزیر انرژی عربستان سعودی به سفته‌بازان بازارهای جهانی نفت درباره آسیب‌های احتمالی در پی رفتارهایشان در بازارهای جهانی نفت خام هشدار داد و برآوردهای اشتباه آژانس بین‌المللی را عامل گمراه کردن و وقوع نوسان‌های بازار نفت معرفی کرد. عبدالعزیز بن سلمان روز سه‌شنبه، دوم خرداد در نشست مجمع اقتصادی قطر به سفته‌بازان درباره روبه‌رو شدن با دردهای بیشتر در بازارهای جهانی نفت خام هشدار داد و گفت: چند روز مانده به نشست وزارتی ائتلاف تولیدکنندگان عضو سازمان کشورهای صادرکننده نفت (اوپک و

غیراوپک (اوپک پلاس) در وین (۱۴ خردادماه) برای تصمیم‌گیری درباره سیاست‌های نفتی آینده مراقب باشند.

اقدام‌های اوپک پلاس نشان می‌دهد که این ائتلاف عامل ثبات بازار بوده، نه عامل افزایش قیمت و پیش‌بینی‌های اشتباه و سیاست‌های کشورهای مصرف‌کننده مانند آزادسازی ذخیره‌سازی‌های راهبردی به رهبری آمریکا، عامل نوسان بازار بوده است. الکساندر نوآک، معاون نخست وزیر روسیه اعلام کرد: اوپک پلاس قصدی برای کاهش بیشتر تولیدات ندارد. این در حالی است که اوایل هفته، وزیر انرژی عربستان به فروشندگان نفت هشدار داد که شرط‌بندی آنها

روی افت قیمت نفت، در آینده برایشان دردناک می‌شود. در هفته‌های گذشته وزارت انرژی آمریکا اعلام کرد که ۳ میلیون بشکه نفت خام برای ذخایر استراتژیک خریداری خواهد کرد. یکی از دلایل رشد قیمت نفت می‌تواند افزایش تقاضای بنزین در آمریکا باشد.

یکی از تحلیل‌گرهای گلدمن ساکس اعلام کرده آسیا بیشترین تقاضای نفت را رهبری خواهد کرد، انتظار می‌رود در نیمه دوم سال تقاضا از ۲ میلیون بشکه روزانه بیشتر شود، ما منتظر کسری عرضه از ماه ژوئن هستیم چون کاهش تولید اوپک پلاس به طور کامل محقق می‌شود.

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-۲۳	۴/۵۵%	۴۷۵/۰۰%
۱۱	بانک مرکزی جمهوری ترکیه	CBRT	۸/۵۰	می-۲۳	۰/۰۰%	۳۹/۲۹%

تحلیل نرخ‌های بهره:

آمریکا

تورم هسته (CORE PCE) که تغییرات قیمت کالاها و خدمات خریداری شده توسط مصرف‌کنندگان و سازمان‌های غیر دولتی را به استثنای هزینه غذا و انرژی در آمریکا را اندازه‌گیری می‌کند، در ماه آوریل بالاتر از انتظارات بود. داده‌ی PCE وضعیت موقعیت هاوکیش فدرال رزرو را تقویت می‌کند. شاخص قیمت هزینه‌های مصرف شخصی ماهانه (PCE) از ۰.۳ درصد انتظارات به ۰.۴ درصد افزایش یافت. در حالی که نرخ تورم اصلی ۱۲ ماهه از ۴.۶ درصد انتظارات به ۴.۷ درصد رسید. بالاتر منتشر شدن تورم مصرف‌کننده انتظارات را

برای افزایش نرخ بهره در جلسه بعدی فدرال رزرو بالا برد.

اروپا

لین عضو بانک مرکزی اروپا: تورم به موقع به هدف باز خواهد گشت و رشد اقتصادی امسال کاهش خواهد یافت. تورم مواد غذایی در اواخر امسال معکوس خواهد شد و اصلاح دستمزد واقعی باید یک فرآیند تدریجی باشد. معاملات دستمزد ورودی در نقطه مقابل انتظارات بانک مرکزی اروپا قرار دارد.

ژاپن

کازوئو اوندا، رئیس بانک مرکزی ژاپن در روز جمعه نظراتی را

درباره چشم‌انداز سیاست پولی بانک مرکزی ارائه کرد: کاهش هزینه‌های مواد خام احتمالاً تورم را در ماه‌های آینده کاهش می‌دهد. بانک مرکزی ژاپن می‌تواند تغییراتی در کنترل منحنی بازده ایجاد کند «اگر تعادل بین سود و هزینه سیاست تغییر کند». اگر بانک مرکزی بخواهد کنترل منحنی بازده را در آینده اصلاح کند، راه‌های مختلفی برای انجام این کار وجود دارد. کاهش مدت بازده اوراق قرضه به منطقه پنج ساله از منطقه ۱۰ ساله فعلی می‌تواند یکی از گزینه‌ها باشد. اما در مورد اینکه آیا ما قطعاً این کار را انجام خواهیم داد یا خیر، اظهار نظر نمی‌کنم.

ردیف	نام کالا	آخرین مقدار	تغییرات هفتگی	تغییرات ماهانه	تغییرات سالانه
۱	یک اونس طلای ۲۴ عیار (دلار)	۱,۹۴۵/۹۳	۱/۵۵%	۲/۱۱%	۵/۰۳%
۲	یک اونس نقره (دلار)	۲۳/۳۰	۲/۱۹%	۶/۶۲%	۵/۴۵%
۳	یک واحد بیت کوین (دلار)	۲۶,۷۴۹/۰۰	۱/۰۸%	۸/۸۸%	۷/۷۵%
۴	یک واحد اتریوم (دلار)	۱,۸۳۲/۱۰	۰/۶۴%	۳/۴۲%	۲/۲۷%
۵	شاخص دلار	۱۰۴/۲۱	۰/۹۸%	۲/۶۶%	۲/۵۰%
۶	یک دلار آمریکا - نرخ بازار آزاد (ریال)	۵۱۴,۳۲۰/۰۰	۰/۱۵%	۳/۴۷%	۶۹/۸۵%
۷	یک دلار آمریکا - نرخ نیمایی (ریال)	۳۸۶,۴۲۵/۰۰	۰/۳۶%	۱/۲۰%	۵۷/۷۹%
۸	یک یورو - نرخ بازار آزاد (ریال)	۵۵۴,۳۹۰/۰۰	۰/۳۵%	۵/۵۱%	۷۴/۱۳%
۹	یک درهم - نرخ بازار آزاد (ریال)	۱۴۰,۶۶۰/۰۰	۰/۳۵%	۲/۹۵%	۶۹/۰۴%
۱۰	یک عدد سکه امامی (ریال)	۳۱۴,۰۱۰,۰۰۰/۰۰	۲/۲۸%	۳/۶۰%	۱۱۶/۰۹%
۱۱	یک گرم طلای ۱۸ عیار (ریال)	۲۴,۹۳۴,۰۰۰/۰۰	۰/۹۶%	۴/۹۲%	۸۱/۹۴%

تحلیل رمزارز و طلا:

بیت کوین

جو بایدن، با پیشنهاد جمهوری خواهان مبنی بر کاهش مالیات معامله گران رمزارز مخالفت کرد.

بایدن با حضور در اجلاس گروه هفت G7 در هیروشیما ژاپن در ۲۱ می، در یک کنفرانس مطبوعاتی شرایط پیشنهادی جمهوری خواهان را "غیرقابل قبول" خواند. که این خبر بازار کریپتو را تحت تاثیر قرار داد.

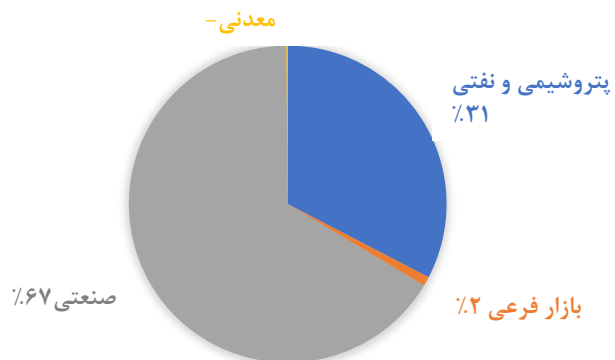
طلا و دلار

روز پنجشنبه تولید ناخالص داخلی فصل اول منتشر شد که بالاتر از انتظارات بازار بود. GDP در حالی که انتظار می رفت با رشد ۱.۱ درصدی همراه شود، رشد ۱.۳ درصدی را ثبت کرد. مدعیان بیمه بیکاری نیز کمتر از انتظارات بازار منتشر شد. انتشار این داده ها به تقویت شاخص دلار کمک کرد که تضعیف دارایی های امن از جمله طلا را به همراه داشت. شاخص PCE روز جمعه منتشر شد. این شاخص در حالی که انتظار می رفت به ۴.۶ درصد برسد بالاتر از انتظارات بازار منتشر شد و به ۴.۷ درصد

رسید. شاخص تورمی PCE ماهانه نیز بیشتر از انتظارات بازار منتشر شد و به ۰.۴ درصد بود. بالا بودن داده های تورم PCE بازار را دچار ابهام کرد.

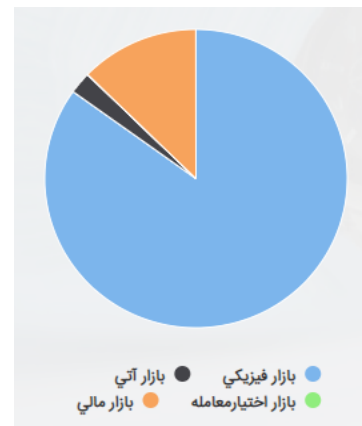
یورو در هفته ی گذشته با فشار نزولی مواجه شد زیرا آلمان، بزرگترین اقتصاد اروپا، در مرز رکود قرار دارد. افزایش ارزش دلار آمریکا و افزایش بازدهی خزانه داری محدودیت هایی را بر بازیابی طلا تحمیل می کند.

بازار فیزیکی



درصد	ارزش (میلیون ریال)	حجم	گروه اصلی	ردیف
۳۰%	۳۴۷.۸۹۸.۰۶۸	۱.۷۴۵.۰۸۴	پتروشیمی و نفتی	۱
۲%	۲۰.۹۱۱.۶۱۱	۱۳۷.۸۸۲	بازار فرعی	۲
۶۸%	۷۹۷.۳۳۰.۰۵۴	۱۰.۱۸۳.۱۲۵	صنعتی	۳
-	-	-	معدنی	۴
100%	۱.۱۶۶.۲۶۸.۲۸۷	۱۲.۰۶۶.۰۹۱	جمع	۵

نمای بازارها



ردیف	نام بازار	ارزش (میلیون ریال)
۱	بازار فیزیکی	۱.۱۶۶.۲۶۸.۲۸۸
۲	بازار آتی	۳۲.۰۶۷.۰۳۳
۳	بازار اختیاری معامله	۱۷.۱۲۲
۴	بازار مالی	۱۴۰.۷۳۹.۴۹۰
۵	جمع	۱.۳۳۹.۰۹۱.۹۳۳

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	۷,۴۹۶,۰۰۰	۱۵۶,۱۶۷
مس کاند	۸,۱۳۴	۳,۶۴۹,۲۴۰,۰۰۰	۴۴۸,۶۴۰
بیلت	۴۹۴	۲۰۶,۲۸۹,۰۰۰	۴۱۷,۵۸۹
سنگ آهن	۱۰۵	۳۵,۵۳۱,۰۰۰	۳۳۷,۰۷۴
روی	۲,۳۳۷	۱,۲۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۵۱,۹۹۰

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*				
76%	۱,۸۴۳	۱۱/۱۵	۸/۷	۱۲۶	۱۶۲	۱,۴۰۵	۲,۲۹۸,۵۹۹	1402/03/31	شستا
72%	۳۳,۶۰۸	۷/۹۹	۷/۱	۳,۰۴۳	۳,۴۲۲	۲۴,۳۰۰	۱,۷۴۹,۶۰۰	1401/09/30	وغدیر
75%	۲۳,۴۲۸	۹/۲۶	۹/۹	۱,۸۹۰	۱,۷۶۴	۱۷,۵۰۰	۱,۶۹۷,۱۴۵	1401/12/29	وامید
60%	۱۰,۶۲۷	۹/۲۵	۳/۱	۶۹۳	۲,۰۹۷	۶,۴۱۰	۱,۲۳۳,۴۶۳	1401/12/29	ومعادن
60%	۳۶,۲۲۲	۸/۹۱	۷/۳	۲,۴۴۷	۲,۹۸۷	۲۱,۸۰۰	۸۸۸,۷۸۶	1401/12/29	وصندوق
59%	۲۱,۶۸۰	۶/۲۲	۷/۷	۲,۰۶۶	۱,۶۷۷	۱۲,۸۶۰	۳۵۰,۴۳۵	1401/12/29	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	۵,۰۴۸,۰۰۰	۶,۳۰۰	۲,۱۹۹,۳۹۸,۸۹۸	۱,۱۵۳/۰	۵/۵	۹/۲	۲/۲
	فخوز	۸۱۵,۶۷۰	۴,۲۹۳	۷۰۴,۲۷۳,۹۸۳	۶۶۰/۰	۶/۵	۱۳/۹	۱/۲
مس	فملی	۴,۵۹۰,۰۰۰	۷,۶۵۰	۱,۲۲۲,۷۶۱,۰۴۷	۱,۰۲۳/۰	۷/۵	۱۰/۶	۳/۷
روی	فاسمین	۱۸۴,۵۶۰	۷,۶۹۰	۶۲,۲۹۶,۱۲۳	۷۹۱/۰	۹/۷	۶/۷	۲/۹
سنگ آهن	کگل	۲,۲۳۷,۴۰۰	۶,۷۸۰	۵۱۸,۶۸۲,۴۲۸	۴۰۴/۰	۱۶/۸	۲۰/۱	۴/۳
	کچاد	۱,۹۳۳,۰۸۰	۷,۱۲۰	۵۱۸,۸۴۰,۳۳۸	۷۱۸/۰	۹/۹	۹/۵	۳/۷
آلومینیوم	فایرا	۳۴۷,۳۸۰	۹,۱۵۰	۲۰۶,۰۳۶,۸۶۰	۱,۰۳۷/۰	۸/۸	۱۲/۵	۱/۷
سرب	فسرب	۳۰,۱۵۴	۲,۷۲۱	۶,۹۸۶,۳۹۳	۲۶/۰	۱۰۴/۷	۲,۷۲۱/۰ -	۴/۲
زغال سنگ	کزغال	۹۳,۶۲۵	۲۶,۷۵۰	۳۵,۶۱۶,۰۰۰	۴,۲۰۷/۰	۶/۴	۱۰/۱	۲/۶
	کطبس	۱۹,۴۵۲	۲۴,۷۸۰	۴,۷۰۹,۶۲۹	۲,۱۲۷/۰	۱۱/۷	۱۲/۵	۴/۱

* 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 (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.