

Weekly Magazine

SAVIS ECONOMY

No. 12 – June 11<sup>th</sup> 2023

هفته نامه

ساویس اقتصاد

شماره ۱۲ - ۲۱ خرداد ۱۴۰۲



CAPITAL

SAVIS

مدیریت توسعه سرمایه ساویس (سهامی خاص)

مسأله احیای برجام و رفع تحریم‌ها، مدت‌هاست که تبدیل به مهمترین متغیر اثرگذار بر نرخ ارز شده و برکسی پوشیده نیست که نرخ ارز نیز خود از مهمترین متغیرهای اثرگذار بر بازار دارایی‌ها، از جمله سهام، است. در حقیقت می‌توان «نرخ ارز» را در ایران به نوعی «پیچ تنظیم» بازار دارایی‌ها دانست.

مواجهه بازار سهام با تغییرات نرخ ارز طی سال‌های اخیر، معمولاً به این شکل بوده که ابتدا با نزولی شدن نرخ ارز، بازار سهام نیز دچار اصلاح و ریزش شده و این روند تا تثبیت نرخ ارز ادامه پیدا می‌کند. پس از آن، چنانچه مجدداً روند نرخ ارز صعودی شود، تا زمانی که به سقف قبلی خود نرسد و در نرخی بالای آن تثبیت نشود، بازار سهام واکنش صعودی پر قدرتی به آن نشان نمی‌دهد. اما پس از شکستن سقف قبلی نرخ ارز و تثبیت در نرخی بالاتر، بازار سهام بلافاصله واکنش نشان می‌دهد و سبز رنگ می‌شود.

سال‌های ۹۷، ۹۸، ۹۹ و ۱۴۰۱ شاهد چنین اتفاقی بودیم. اکنون نیز که در پی اظهارات مسئولان و اخبار واصله، مجدداً صحبت از توافق و لغو تحریم‌ها و در نتیجه آزاد شدن منابع ارزی ایران شده، نرخ ارز چند روزی است که روند نزولی خود را آغاز کرده و به دنبال خود بازار سهام را نیز منفی کرده است.

هم‌اکنون نرخ دلار آمریکا وارد کانال ۴۷ هزار تومان شده و با توجه به تحلیل بالا، چنانچه این روند کاهشی ادامه پیدا کند، انتظار داریم بازار سهام را نیز به همراه خود پایین بکشد. اما چنانچه در نرخ‌های فعلی ارز تثبیت شود و مجدداً استارت صعود آن بخورد، انتظار داریم تا زمانی که سقف قبلی خود را نشکنند و در نرخ‌های بالاتر خود را تثبیت نکنند (بین ۵۵ تا ۶۰ هزار تومان)، آنگاه می‌توان انتظار داشت که بازار سرمایه را نیز به همراه خود بالا بکشاند.

### اردشیر بهاروند

- تحلیل اخبار خارجی هفته: تصمیم استراتژیک اروپا مبنی بر ذخیره گاز در اوکراین!
- تحلیل اخبار داخلی هفته: پلن C آمریکا در قبال ایران: نه برجام، نه فشار حداکثری!
- تحلیل بازار سهام: رسیدن شاخص VIX به عدد ۱۴ (نشان دهنده ریسک پذیری سرمایه گذاران)
- تحلیل بازار کالاهای خام: کاهش تولید عربستان و اعضای اوپک پلاس
- تحلیل نرخ بهره و اوراق بدهی: ۷۵ درصد افراد انتظار عدم افزایش نرخ بهره در روز سه شنبه را دارند
- تحلیل طلا، ارز و رمز ارز: حل مشکل سقف بدهی آمریکا باعث تقویت دلار می شود
- تحلیل بورس کالا
- تحلیل بازار سرمایه

## تصمیم استراتژیک اروپا مبنی بر ذخیره گاز در اوکراین!

**THE WEEK** اخیراً صندوق سرمایه‌گذاری عمومی عربستان سعودی، که یک صندوق دولتی متعلق به پادشاهی عربستان سعودی است، از طریق یکی از زیرمجموعه‌های ورزشی خود در حوزه گلف، به نام LIV Golf، موفق به امضای توافق‌نامه‌های تجاری با موسسه PGA، که مجری برگزاری تورنمنت‌های ورزش گلف در ایالات متحده و آمریکای شمالی است، شده است. این

اتفاق، با توجه به سابقه عربستان در رخدادهای تروریستی نظیر ۱۱ سپتامبر و قتل جمال خاشقجی، بطور ویژه صدای اعتراض فعالان حقوق بشر و گلف‌بازان اخلاق‌مدار عضو PGA را برانگیخته است. این موضوع دستمایه کارتون‌هایی از جو هیلر شده است.

**REUTERS** کیم جونگ اون، رهبر کره‌شمالی، قول همکاری‌های استراتژیک این کشور با روسیه را به پوتین داد.

**REUTERS** جرج سوروس، میلیاردر آمریکایی، اداره امپراطوری تحت مدیریت خود را به پسرش الکساندر سپرد.

**REUTERS** در پی انتشار داده‌های مربوط به تورم و همچنین برگزاری نشست‌های بانک مرکزی، ارزش سهام شرکت‌های اروپایی رشد کرد.

**REUTERS** مدیرعامل شرکت OpenAI اظهار کرد که نسبت به همکاری‌های جهانی در حوزه هوش مصنوعی «خوش‌بین» است.

**ALJAZEERA** رئیس، رئیس‌جمهور ایران، به امید دستیابی به تفاهم‌های استراتژیک، سفر خود به آمریکای جنوبی را آغاز کرد.

**ALJAZEERA** طبق گزارش‌ها مهمات زاغه تسلیحات هسته‌ای چین نسبت به سال پیش ۱۷ درصد رشد داشته است.

**Bloomberg** معامله‌گران نفتی جسارت سربچی از قیمت‌گذار بزرگ بازار نفت، یعنی عربستان سعودی، را پیدا کرده‌اند.

**Bloomberg** ایران اعلام کرد هیچ مذاکره‌ای با آمریکا درخصوص موضوعات هسته‌ای نداشته است.

**Bloomberg** خلیج هودسون درصدد سرمایه‌گذاری ۲۰ میلیارد دلاری در قالب صندوق هج‌فاند در دوبی است.

**Bloomberg** سیلیویو برلوسکونی، نخست‌وزیر سابق ایتالیا، در سن ۸۶ سالگی درگذشت.

**Bloomberg** اروپا از برنامه ریسکی خود برای جلوگیری از بحران انرژی در زمستان پرده برداشت: ذخیره گاز در اوکراین!

**Bloomberg** با ادامه یافتن موج گرما در اروپا، پیش‌بینی شده هوای لندن گرم‌تر از مادرید شود!



### تغییرات آب‌وهوایی: از اروپا تا آمریکای شمالی!

پیش‌بینی‌های هواشناسی حاکی از آن است که با ادامه یافتن موج گرما، احتمالاً امسال لندن از مادرید گرم‌تر خواهد شد. از سوی دیگر، اخیراً یک آتش‌سوزی در کانادا، موجب آلودگی هوای شهر نیویورک سیتی در آمریکا شده است. این موارد سبب حساسیت مجدد در خصوص تغییرات آب‌وهوایی در جهان شده است.



ذخیره گاز آلمان است (تصویر روبرو). اخیراً اتحادیه اروپا تصمیم گرفته از این سایت بعنوان منبع اصلی ذخیره گاز برای زمستان پیش روی خود استفاده کند. تأسیسات حاضر در این سایت به سادگی با خطوط انتقال قاره سبز مرتبط شده و از سوی دیگر اروپا با این کار قصد دارد امنیت انرژی خود را تضمین کرده و از سوی دیگر، تهدیدات ولادیمیر پوتین را نیز خنثی سازد.

### تحلیل اخبار خارجی هفته

#### استراتژی جدید اروپا: ذخیره گاز در اوکراین!

تأسیسات ذخیره گاز به نام Bliche-Volytsco-Uherske نام مکان جدیدی است در فاصله ۶۰ مایلی از مرز اوکراین با اتحادیه اروپا، که ظرفیت ذخیره گاز در آن بیش از ۴ برابر بیشتر از ظرفیت ذخیره گاز در بزرگترین سایت

## پلن C آمریکا در قبال ایران: نه برجام، نه فشار حداکثری!

**اقتصاد** محمدرضا فرزین در سی‌امین همایش سیاست‌های پولی و ارزی اظهار کرد: «بیش از ۱۰۰ میلیارد دلار ارز در کشورهای مختلف داریم و بعضاً مشخص نیست چرا پول ما در آن کشورها مانده است. بنابراین باید دست به اقدامی سیاسی و دیپلماتیک برای آزادسازی آن بزنیم. البته اقدامات برای گشایش ارزی و آزادسازی منابع ارزی ایران در خارج از کشور جواب داده و به زودی نتایج آن را خواهیم دید.» رئیس کل بانک مرکزی با اشاره به تاثیر نوسانات ارز در بی‌ثباتی اقتصادی گفت: «در این راستا ضرورت مداخله دولت و بانک مرکزی مطرح می‌شود که میزان آن را از سال ۱۳۸۹ تا ۱۴۰۱ بر اساس میزان فروش ارز به صورت اسکناس و حواله بررسی کردیم. در این بازه زمانی بیش از ۵۷ میلیارد دلار ارز از سوی بانک مرکزی فروخته شده است.» او اضافه کرد: به عنوان

مثال در سال ۱۳۹۶ میزان فروش ارز بیش از ۱۸ میلیارد دلار بوده و در سال‌های گذشته کاهش پیدا کرده است اما هر زمان احساس کردیم که با مداخله و ورود به بازار غیر رسمی نرخ ارز کاهش پیدا می‌کند، قطعاً ورود کردیم.»

**اقتصاد** به گزارش خبرگزاری تسنیم، بانک جهانی در بخشی از گزارش جدید خود با عنوان دورنمای اقتصادی جهان آمار مربوط به رشد اقتصادی ۷۲ کشور جهان در سه‌ماهه چهارم ۲۰۲۲ برابر با پاییز سال گذشته را منتشر کرده است. این بانک از رشد چهار و هفت دهم درصدی اقتصاد ایران در پاییز سال گذشته خبر داده که رقم قابل‌توجهی در مقایسه با کشورهای دیگر است.

**دیپلماتیک** انتشار اخبار ضد و نقیض از مذاکرات غیرمستقیم ایران و آمریکا برای رسیدن به توافق موقت، تبادل زندانیان و آزادسازی بخشی از درآمدهای بلوکه‌شده ایران که در روزهای اخیر فضای رسانه‌ای و افکار عمومی را به سمت مذاکرات هسته‌ای

معطوف کرده است، بار دیگر پرسش‌ها از رویکرد و استراتژی آمریکا در رابطه با وضعیت موجود را به میان آورده است. اینکه مجموعه این اخبار و تحلیل و تفسیرهای متناقض حاکی از بازگشت آمریکا به نسخه احیای برجام است، یا دربردارنده پلن بی فشار یا وجه سوم پلن سی دیپلماتیک است، پرسش مهمی در ترسیم چشم‌انداز پیش رو است. با توجه به فقدان مطلوبیت‌های پلن بی، آمریکا به پلن سی متمایل شده است که می‌توان آن را نه برجام نه فشار حداکثری خواند. بر اساس این مدل تنش‌ها محدود و مدیریت می‌شود. این مساله مستلزم همکاری‌های ایران و آژانس با مشوق‌هایی است که به تهران داده می‌شود تا وضعیت را از شرایط موجود بهتر کند. آمریکا انتظار دارد که ایران غنی‌سازی ۶۰ درصد و بالاتر از آن را متوقف کند و در ازای آن با امتیازات رسمی و غیررسمی مواجه شود. این مساله همچنین شامل تداوم نادیده گرفتن خریدهای نفتی چین از ایران یا مجوز رسمی در این باره است. این مدیریت بحران تا هر زمان که مقدور باشد به‌ویژه تا نوامبر ۲۰۲۴ موعده انتخابات ریاست جمهوری در آمریکا قابلیت پیاده شدن دارد.

**مشاوران** روزنامه هم‌میهن در کارتون به قلم محمدرضا ثقفی، به موضوع کاهش چشمگیر مصرف سرانه مرغ در ایران اشاره کرده است!



اندک میان ایران و آمریکا، مجدداً بحث رفع تحریم‌ها و احیای برجام مطرح شده است. بر این اساس، کارشناسان انتظار دارند گزینه مطلوب آمریکا دیگر احیای برجام به شکل قبل نباشد و آنها به دنبال سیاستی به جز احیای برجام از یک سو و فشار حداکثری از سوی دیگر باشند، که هم ایران را در موضوع هسته‌ای محدود کند و هم گشایش‌هایی در زمینه کاهش تحریم‌ها محسوب شود.

آزادسازی ارز، چه میزان از آن در بازار فروخته خواهد شد؟ هرچند گروهی از اقتصاددانان معتقدند فروش ارز در بازار از سوی بانک مرکزی اساساً اشتباه است و منابع ارزی صرفاً می‌بایست در جهت سرمایه‌گذاری پروژه‌های زیرساختی مصرف شوند.

### پلن C آمریکا

اخیراً و در پی برخی گشایش‌های دیپلماتیک

اقدام شود. او همچنین اعلام کرده که از سال ۱۳۸۹ تا ۱۴۰۱ بیش از ۵۷ میلیارد دلار ارز از طریق بانک مرکزی فروخته شده است. این اظهارات در حالی مطرح شده که اخیراً بحث‌های پیرامون آزادسازی دارایی‌های ارزی ایران در عراق و کره جنوبی مجدداً مطرح شده است.

حال باید دید طی روزهای آتی آیا واقعاً ارزی آزاد خواهد شد یا خیر و اینکه در صورت

### تحلیل اخبار داخلی هفته

#### سیگنال بانک مرکزی نسبت به مداخله ارزی در بازار آزاد

اخیراً محمدرضا فرزین، رئیس کل بانک مرکزی، در همایش سیاست‌های پولی و ارزی، اعلام کرده که بیش از ۱۰۰ میلیارد دلار ارز ایران در کشورهای مختلف است و با اقدامات سیاسی و دیپلماتیک باید برای آزادسازی آنها

تغییرات سالانه	تغییرات ماهانه	تغییرات هفتگی	آخرین مقدار	نام شاخص	ردیف
۷/۹۱%	۱/۰۳%	۰/۳۴%	۳۳,۸۷۷	Dow Jones	۱
۱۰/۲۰%	۳/۹۰%	۰/۳۹%	۴,۲۹۹	S&P 500	۲
۲۲/۷۸%	۸/۸۴%	۰/۱۳%	۱۴,۵۲۸	NASDAQ	۳
۳/۳۵%	۲/۳۱%	۰/۵۸%	۷,۵۶۲	FTSE 100	۴
۱۵/۹۰%	۰/۳۴%	۰/۶۳%	۱۵,۹۵۰	DAX	۵
۱۶/۵۸%	۲/۰۱%	۰/۷۹%	۷,۲۱۳	CAC 40	۶
۱/۶۳%	۲/۶۴%	۰/۰۴%	۳,۲۳۱	SHANGHAI	۷
۱۵/۹۶%	۱۰/۷۹%	۲/۳۵%	۳۲,۲۶۵	NIKKEI	۸
۱۸/۴۹%	۶/۲۵%	۰/۴۲%	۲,۷۰۸	MOEX	۹
۱۵/۳۳%	۱/۱۱%	۰/۱۳%	۶۲,۶۲۶	SENSEX	۱۰
۴۵/۵۵%	۲/۹۷%	۳/۰۶%	۲,۲۰۹,۹۰۶	TSE	۱۱



شاخص کل بورس



## شاخص کل

شاخص کل هفته گذشته بین محدوده ۲.۲۵۰.۰۰۰ الی ۲.۳۰۰.۰۰۰ واحد در حال نوسان بود اما در روز شنبه هفته جاری شاخص کل با ثبت کندلی قدرتمند و نزولی از این محدوده خارج شد و به سطح ۲.۲۱۵.۰۵۸ واحد رسید. به نظر می رسد شاخص کل گمakan روند نزولی خود را حفظ کرده و کف قبلی در محدوده ۲.۲۰۰.۰۰۰ واحد حمایت قابل اتکائی برای آن نباشد. مهم ترین محدوده حمایتی پیش روی شاخص کل را می توان محدوده ۲.۱۰۰.۰۰۰ واحد (سقف سال ۹۹) در نظر گرفت و انتظار می رود شاخص کل به محدوده مذکور واکنشی مثبت نشان دهد.

کوتاه مدت حرکت کند، پس از جهش شدید در ادعاهای بیکاری هفتگی که نشان از نرم شدن بازار کار داشت، از بالاترین سطح یک هفته ای به ۴.۴۹ درصد سقوط کرد. معامله گران در جلسه سیاست پولی در تاریخ ۱۳ تا ۱۴ ژوئن، با احتمال ۷۳ درصد نرخ بهره بانک مرکزی ایالات متحده را در محدوده فعلی ۵ تا ۵.۲۵ درصد نگه داشته اند. با این حال، آنها ۵۰ درصد احتمال افزایش نرخ در ماه جولای را می بینند. وزارت کار ایالات متحده قرار است آمار تورم را در ۱۳ ژوئن، اولین روز نشست فدرال رزرو منتشر کند. انتظار می رود این اعداد نشان دهنده کاهش قیمت های مصرف کننده در ماه مه باشند، در حالی که قیمت های اصلی ثابت مانده اند.

## تحلیل بازار سهام:

### بورس های جهانی و آمریکا

شاخص های سهام ایالات متحده طی هفته گذشته افزایش یافتند زیرا کاهش بازده اوراق قرضه از سهام حمایت کرد، اگرچه سرمایه گذاران در آستانه انتشار داده های کلیدی تورم و نشست سیاست گذاری فدرال رزرو در هفته آینده محتاطانه عمل کردند. شاخص VIX (نشان دهنده ی سستیمنت بازار) به عدد ۱۴ رسیده که این اولین بار بعد از همه گیری است که به این رقم رسیده است (عدد پایین ۱۵، نشان دهنده ریسک پذیری سرمایه گذاران است) بازدهی دو ساله خزانه داری که تمایل دارد همگام با انتظارات نرخ

ردیف	نام کالا	آخرین مقدار	تغییرات هفتگی	تغییرات ماهانه	تغییرات سالانه
۱	یک بشکه نفت خام برنت (دلار)	۷۵/۰۴	۱/۷۸%	۰/۲۱%	۲۵/۸۸%
۲	یک بشکه نفت خام وست تگزاس (دلار)	۷۰/۳۰	۲/۳۱%	۱/۶۲%	-
۳	یک MMBtu گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا) (دلار)	۲/۳۷	۰/۰۵%	۰/۶۳%	-
۴	یک MWh گاز طبیعی (هاب TTF هلند) (یورو)	۳۲/۰۵	۳۵/۲۹%	۸/۴۱%	۶۱/۱۴%
۵	یک تن متانول CFR چین (دلار)	۲۴۲/۰۰	۱/۶۳%	۱۱/۶۸%	۲۹/۰۳%
۶	یک تن اوره گرانول خاورمیانه (دلار)	۲۹۲/۱۷	۹/۳۶%	۲۰/۹۳%	۴۵/۷۱%
۷	یک تن ورق فولاد (نورد گرم) (دلار)	۵۴۰/۰۰	۱/۶۴%	۵/۵۹%	۲۲/۰۸%
۸	یک تن مس (دلار)	۸۳۷۱/۳۵	۱/۶۳%	۲/۵۴%	۱۱/۳۹%
۹	یک تن سنگ آهن ۶۲ درصد (دلار)	۱۱۲/۹۶	۶/۲۴%	۵/۷۲%	۲۰/۱۸%
۱۰	یک بوشل گندم (سنت بر بوشل)	۶۳۱/۰۰	۱/۷۷%	۰/۶۰%	۴۲/۱۸%
۱۱	یک بوشل سویا (سنت بر بوشل)	۱۳۸۷/۷۵	۲/۶۴%	۱/۳۷%	۱۰/۰۳%
۱۲	سرب	۲۰۷۴/۰۰	۱/۷۴%	۲/۶۲%	۳/۲۵%
۱۳	روی	۲۳۷۶/۰۰	۳/۰۱%	۹/۴۳%	۳۵/۶۵%

## نفت خام

در روز ۴ ژوئن، نشست اوپک پلاس برگزار شد. با توجه به تصمیمات اوپک پلاس قیمت نفت در معاملات روز دوشنبه با گپ باز شد و تا محدوده قیمت ۷۸ دلار نیز بالا رفت. عربستان سعودی قرار است تا سال ۲۰۲۴، ۵۰۰ هزار بشکه در روز تولید نفت را کاهش دهد و ۱ میلیون بشکه در روز نیز به صورت تولید را کاهش داده است. صندوق بین‌المللی پول تخمین می‌زند که ریاض برای متعادل کردن قیمت‌های خود در سال جاری به قیمت نفت تقریباً ۸۱ دلار در هر بشکه نیاز دارد، در صورت احتساب این موارد، قیمت نفت خام

می‌تواند مسیر صعودی خود را تا انتهای سال ادامه دهد.

عراق نیز قرار است ۲۱۱ هزار بشکه در روز تا سال ۲۰۲۴ کاهش دهد. همچنین روسیه قرار است به صورت تولید نفت را کاهش دهد. اوپک موافقت کرد که روزانه ۴۰.۵ میلیون بشکه در روز نفت تولید کنند.

قیمت‌های نفت در طول هفته تحت تاثیر داده اخبار مرتبط با احتمال توافق بین ایران و آمریکا بود، که منجر به نزولی شدن قیمت تا محدوده ۷۳ دلاری شد.

روز پنجشنبه خبری مبنی بر توافق بین ایران و آمریکا منتشر شد که افت ۳ دلاری قیمت نفت را به همراه داشت. اما بعد از رد گزارش

توسط دو کشور، قیمت‌ها افت خود را جبران کردند. در معاملات روز جمعه داده اقتصاد چین منجر به افت قیمت نفت شد. ذخایر نفت خام آمریکا حدود ۰.۵ میلیون بشکه کاهش پیدا کرد و به ۴۵۹.۲ میلیون بشکه رسید. ذخایر نفت آمریکا حدود ۲ درصد زیر متوسط ۵ سال اخیر قرار دارد. ذخایر بنزین حدود ۲.۷ میلیون بشکه افزایش پیدا کرد و حدود ۸ درصد زیر متوسط ۵ سال اخیر قرار دارد.

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 -	می-۲۳	۰/۰۰%	۰/۰۰%
۵	بانک خلق چین	PBC	۳/۶۵	می-۲۳	۰/۰۰%	۱/۳۵%
۶	بانک کانادا	BoC	۴/۷۵	ژوئن-۲۳	۵/۵۶%	۱۸۰۰/۰۰%
۷	بانک مرکزی هند	SBI	۶/۵۰	می-۲۳	۰/۰۰%	۶۲/۵۰%
۸	بانک مرکزی روسیه	CBR	۷/۵۰	ژوئن-۲۳	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

آمارها نشان می‌دهند که حدود ۷۵ درصد افراد، انتظار عدم افزایش نرخ بهره در جلسه روز سه‌شنبه (هفته‌جاری) فدرال رزرو را دارند.

#### کانادا

کانادا پس از هشت دوره افزایش اشتغال در این ماه کاهش یافت که این کاهش بیشتر در میان جوانان متمرکز بود.

این کشور در ماه مه ۱۷۳۰۰ شغل از دست داد در حالی که نرخ بیکاری ۰.۲ درصد افزایش یافت و به ۵.۲ درصد رسید که اولین افزایش از ماه اوت است. بازده اوراق قرضه دو ساله کانادا در لحظه

انتشار خبر با حدود ۷ واحد کاهش به ۴.۴۸۲ درصد رسید. بانک مرکزی کانادا اعلام کرد که: قیمت طیف وسیعی از کالاها در کانادا در آوریل بالاتر از حد انتظار بود، تورم قیمت خدمات همچنان بالا است. در تعهد به بازگرداندن ثبات قیمت مصمم هستیم. ارزیابی اینکه آیا تحول تقاضای مازاد، انتظارات تورمی، رشد دستمزد و رفتار قیمت‌گذاری شرکت‌ها با دستیابی به هدف تورمی سازگار است یا خیر، ادامه خواهد یافت. انتظار می‌رود که تورم CPI در تابستان تا حدود ۳ درصد کاهش یابد، اما اشاره به کاهش تدریجی تورم به هدف ۲ درصدی تا پایان سال ۲۰۲۴ کاهش می‌یابد. اقتصاد کانادا در سه ماهه

اول قوی تر از حد انتظار بود، رشد مصرف به طرز شگفت‌انگیزی قوی و گسترده بود. تورم کل در سطح جهانی به طور سرسختانه‌ای بالا باقی مانده، بانک‌های مرکزی بزرگ سیگنال می‌دهند که ممکن است برای بازگرداندن ثبات قیمت، نرخ‌ها بیشتر افزایش یابد. نگرانی‌ها از اینکه تورم CPI ممکن است بالاتر از هدف ۲ درصد ثابت بماند، افزایش یافته است. افزایش نرخ منعکس‌کننده این نگرانی است که سیاست پولی به اندازه کافی محدودکننده نبود تا عرضه و تقاضا را به تعادل برساند. به نظر می‌رسد تقاضای مازاد در اقتصاد پایدارتر از آنچه پیش‌بینی می‌شود باشد.



ردیف	نام کالا	آخرین مقدار	تغییرات هفتگی	تغییرات ماهانه	تغییرات سالانه
۱	یک اونس طلای ۲۴ عیار (دلار)	۱,۹۶۱/۴۱	۰/۷۱%	۳/۳۶%	۴/۸۳%
۲	یک اونس نقره (دلار)	۲۴/۲۹	۲/۹۶%	۴/۴۷%	۱۱/۰۴%
۳	یک واحد بیت کوین (دلار)	۲۵,۷۳۹/۰۰	۵/۶۲%	۲/۶۷%	۱۱/۸۲%
۴	یک واحد اتریوم (دلار)	۱,۷۴۶/۳۹	۸/۲۸%	۲/۳۵%	۴/۱۸%
۵	شاخص دلار	۱۰۳/۵۶	۰/۴۴%	۲/۰۵%	۰/۵۷%
۶	یک دلار آمریکا - نرخ بازار آزاد (ریال)	۴۸۴,۹۶۰/۰۰	۴/۰۰%	۸/۰۰%	۶۲/۱۹%
۷	یک دلار آمریکا - نرخ نیمایی (ریال)	۳۷۸,۲۸۴/۰۰	۰/۳۴%	۰/۷۴%	۵۲/۹۴%
۸	یک یورو - نرخ بازار آزاد (ریال)	۵۲۸,۳۲۰/۰۰	۲/۹۶%	۸/۸۰%	۶۵/۹۵%
۹	یک درهم - نرخ بازار آزاد (ریال)	۱۳۳,۷۵۰/۰۰	۳/۴۰%	۷/۴۱%	۶۰/۷۳%
۱۰	یک عدد سکه امامی (ریال)	۲۸۴,۸۷۰,۰۰۰/۰۰	۵/۹۸%	۱۲/۰۷%	۸۳/۱۲%
۱۱	یک گرم طلای ۱۸ عیار (ریال)	۲۳,۳۵۹,۰۰۰/۰۰	۵/۲۲%	۱۱/۶۰%	۵۷/۷۲%

## تحلیل رمزارز و طلا: دلار

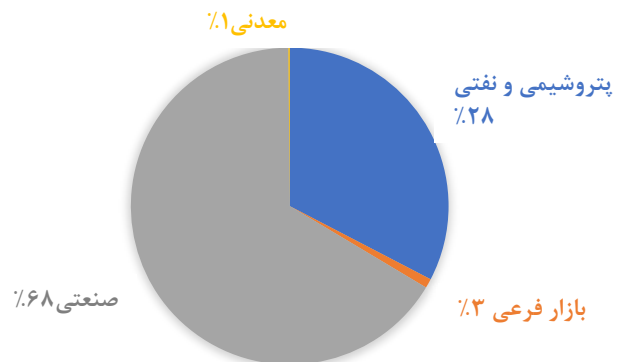
الکساندر کاپتسیچ تحلیلگر بازار فارکس معتقد است که اکنون فاندامنرال به صعود شاخص دلار اشاره می‌کند اما تکنیکال نزول بیشتر را نشان می‌دهد. شاخص دلار در روز پنجشنبه حدود ۰.۷ درصد کاهش یافت و برای مدت کوتاهی به زیر ۱۰۳.۳ بازگشت. افزایش ارزش دلار در برابر سبدهی از ارزهای اصلی در اواخر ماه گذشته متوقف شد و از اوایل ژوئن روند کاهشی را طی کرد. وضعیتی ایجاد شده است که در آن عوامل بنیادی برای دلار صعودی هستند، در حالی که تحلیل تکنیکال روند میان مدت به نفع کاهش است. حل مشکل سقف بدهی، خزانه داری ایالات متحده را مجبور می‌کند تا به بازارهای بدهی

بازگردد. چنین اقداماتی نقدینگی را از سیستم مالی تخلیه می‌کند و اغلب باعث تقویت دلار می‌شود. زیرا سرمایه‌گذاران بدهی دولت ایالات متحده را به سهام و اوراق قرضه بسیاری از دولت‌های دیگر ترجیح می‌دهند از ابتدای ژوئن، خزانه‌داری ایالات متحده سرمایه خالص ۱۳۹ میلیارد دلاری را افزایش داده است. این مقدار زیاد است، اما به دلیل انباشته شدن تقاضای متوقف شده، ما شاهد کشش قابل توجه دلار یا فروش قابل توجهی در بازارهای سهام نبوده‌ایم. اما تقاضا اشباع خواهد شد و نقدینگی موجود کاهش خواهد یافت که باید به نفع دلار باشد و اثر منفی برای بازارهای سهام و کالا است.

## طلا

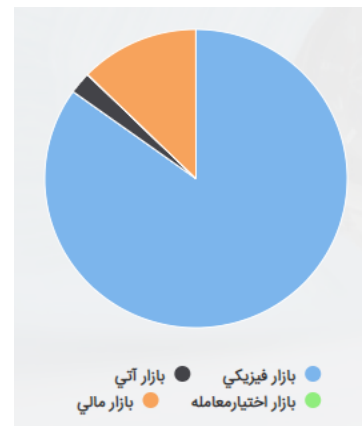
با انتشار آمار اشتغال آمریکا در روز پنجشنبه، با توجه به افزایش مدعیان بیمه بیکاری، احتمال کمتری برای افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو وجود دارد. این موضوع باعث رشد قیمت انس طلا در روز پنجشنبه شد. در روز سه شنبه هفته جاری، نرخ تورم آمریکا منتشر خواهد شد که فضا را برای پیش بینی تغییرات نرخ بهره فدرال رزرو روشن تر خواهد کرد. بنابراین روز سه‌شنبه از اهمیت زیادی برای تغییرات قیمت کالاهای اساسی از جمله طلا خواهد بود. نظر سنجی‌ها نشان می‌دهد که حدود ۷۵ درصد افراد، انتظار عدم افزایش نرخ بهره در جلسه بعدی فدرال رزرو را دارند.

## بازار فیزیکی



ردیف	گروه اصلی	حجم	ارزش (میلیون ریال)	درصد
۱	پتروشیمی و نفتی	۱,۷۷۶,۵۲۹	۳۳۳,۳۳۴,۵۵۱	۲۸٪
۲	بازار فرعی	۲۳۰,۶۸۱	۳۱,۶۴۵,۳۱۴	۳٪
۳	صنعتی	۱۱,۱۴۷,۱۸۷	۷۹۸,۲۶۴,۷۲۸	۶۸٪
۴	معدنی	۵۸,۰۰۰	۸,۳۹۳,۶۳۵	۱٪
۵	جمع	۱۳,۲۱۲,۳۹۷	۱,۱۷۱,۷۶۶,۷۸۲	۱۰۰٪

## نمای بازارها



ردیف	نام بازار	ارزش (میلیون ریال)
۱	بازار فیزیکی	۱,۱۷۱,۷۶۶,۷۸۲
۲	بازار آتی	۲۵,۳۱۴,۷۶۴
۳	بازار اختیار معامله	۹,۶۱۸
۴	بازار مالی	۷۴,۵۴۶,۲۵۶
۵	جمع	۱,۲۷۱,۶۳۷,۴۲۰

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	۹,۱۹۹,۰۰۰	۱۹۱,۶۴۶
مس کاتد	۸,۳۷۱	۳,۳۴۸,۱۳۳,۰۰۰	۳۹۹,۹۵۱
ببلیت	۴۹۷	۲۱۳,۱۹۹,۰۰۰	۴۲۸,۹۷۲
سنگ آهن	۱۱۳	۳۶,۲۴۸,۰۰۰	۳۲۰,۸۹۲
روی	۲,۳۷۶	۱,۲۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۱۱,۷۸۵

## هدینگ‌های چند رشته‌ای

P/NAV	NAV	1402				ارزش بازار	سال مالی	نماد	
تحلیلی	تحلیلی*	P/E (TTM)	P/E فوروارد	EPS (TTM)	EPS فوروارد*	قیمت (ریال)			
73%	۱,۸۰۷	۱۰/۴۴	۸/۱	۱۲۶	۱۶۲	۱,۳۱۶	۲,۱۵۲,۹۹۴	1402/03/31	شستا
70%	۳۲,۱۵۴	۷/۳۶	۶/۵	۳,۰۴۳	۳,۴۲۲	۲۲,۴۱۰	۱,۶۱۳,۵۲۰	1401/09/30	وغدیر
65%	۲۴,۸۶۰	۸/۵۰	۹/۱	۱,۸۹۰	۱,۷۶۴	۱۶,۰۷۰	۱,۵۵۸,۴۶۴	1401/12/29	وامید
54%	۱۰,۸۳۶	۸/۴۷	۲/۸	۶۹۳	۲,۰۹۷	۵,۸۷۰	۱,۱۲۹,۵۵۲	1401/12/29	ومعادن
57%	۳۵,۲۹۱	۸/۲۵	۶/۸	۲,۴۴۷	۲,۹۸۷	۲۰,۱۸۰	۸۲۲,۷۳۹	1401/12/29	وصندوق
56%	۲۰,۷۵۶	۵/۶۵	۷/۰	۲,۰۶۶	۱,۶۷۷	۱۱,۶۸۰	۳۱۸,۲۸۰	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	۴,۶۵۶,۰۰۰	۵,۸۲۰	۲,۱۷۹,۷۳۳,۹۵۲	۱,۱۱۵/۰	۵/۲	۸/۵	۲/۱
	فخوز	۷۴۳,۶۶۰	۳,۹۱۴	۷۱۵,۳۶۱,۷۸۴	۶۸۵/۰	۵/۷	۱۲/۷	۱/۰
مس	فملی	۴,۳۳۲,۰۰۰	۷,۲۲۰	۱,۲۰۱,۶۷۲,۱۱۴	۹۹۳/۰	۷/۳	۱۰/۰	۳/۶
روی	فاسمین	۱۵۸,۸۸۰	۶,۶۲۰	۵۶,۶۸۶,۱۸۳	۶۳۲/۰	۱۰/۵	۵/۸	۲/۸
سنگ آهن	کگل	۲,۲۵۰,۶۰۰	۶,۸۲۰	۵۳۱,۶۴۹,۴۸۹	۴۲۷/۰	۱۶/۰	۲۰/۲	۴/۲
	کچاد	۱,۸۵۱,۶۳۰	۶,۸۲۰	۵۱۸,۸۴۰,۳۳۸	۷۴۶/۰	۹/۱	۹/۱	۳/۵
آلومینیوم	فایرا	۳۳۸,۶۴۸	۸,۹۲۰	۱۹۸,۹۱۳,۹۴۶	۸۸۳/۰	۱۰/۱	۱۲/۲	۱/۷
سرب	فسرب	۲۷,۸۴۹	۲,۵۱۳	۶,۶۰۳,۶۸۹	۰۶/۰	۴۱۸/۸	-۲,۵۱۳/۰	۴/۲
زغال سنگ	کزغال	۸۹,۰۷۵	۲۵,۴۵۰	۳۶,۵۰۶,۴۰۰	۴,۶۱۰/۰	۵/۵	۹/۶	۲/۴
	کطبس	۱۵,۹۶۷	۲۰,۳۴۰	۴,۸۲۷,۳۷۰	۲,۲۴۷/۰	۹/۱	۱۰/۳	۳/۳

\* منبع: اینگما

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 (سهامی خاص)

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

[www.SavisCapital.com](http://www.SavisCapital.com)

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