

Weekly Magazine

SAVIS ECONOMY

No. 14 – June 25<sup>th</sup> 2023

هفته نامه

ساویس اقتصاد

شماره ۱۴ - ۱۴ تیر ۱۴۰۲



CAPITAL

SAVIS

مدیریت توسعه سرمایه ساویس (سهامی خاص)

این روزها اکثر اهالی بازار سرمایه در انتظار برگزاری مجامع شرکت‌های بورسی در آخرین روزهای مهلت قانونی‌شان هستند. درحقیقت بخش جذاب مجامع شرکت‌های بورسی، درصد تقسیم سود مصوب در مجامع است، که این موضوع در رابطه با شرکت‌هایی که اصطلاحاً نسبت P/E پایینی دارند، بیش از سایرین به چشم می‌آید.

در این رابطه، شاید بتوان گروه پرچم‌دار سهام شرکت‌های دارای نسبت P/E پایین را، گروه شرکت‌های فعال در حوزه پالایش و فرآوری نفت خام دانست. سهام شرکت‌هایی نظیر پالایشگاه‌های نفت اصفهان، تهران، بندرعباس، تبریز، لاوان و شیراز همگی با P/E‌های بین ۴.۸ تا حداکثر ۶، برای سهام‌داران از جذابیت بالایی برخوردارند.

این موضوع مخصوصاً زمانی اهمیت بیشتری پیدا می‌کند که شرکت‌های پتروشیمی، فلزات اساسی، کانه‌های فلزی و حتی سیمانی اکثراً P/E‌های بالاتری دارند. بنابراین به نظر می‌رسد می‌توان گروه شرکت‌های پالایشی در بورس را پرچم‌دار شرکت‌های تولیدی در مجامع عمومی سال جاری دانست.

از سوی دیگر، این روزها بحث افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌های شرکت‌ها، به ویژه آنهایی که زیان‌شان بیش از نصف سرمایه‌شان شده، داغ شده و بسیاری از سرمایه‌گذاران با این نگاه سهام این شرکت‌های زیان‌ده را خریداری می‌کنند. در رأس چنین شرکت‌هایی می‌توان ایران خودرو و سایپا را نام برد که سهام‌شان علی‌رغم زیان‌ده بودن‌شان همچنان برای سرمایه‌گذاران از جذابیت برخوردار است. بنابراین شاید بتوان دو موتور محرکه بنیادی بورس در تیرماه را نخست، P/E جذاب شرکت‌های تولیدی نظیر شرکت‌های پالایشی و دیگری بحث افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها دانست.

### اردشیر بهاروند

- تحلیل اخبار خارجی هفته: پایان درگیری واکنشها و ارتش روسیه
- تحلیل اخبار داخلی هفته: احتمال رشد شرکت‌های دلاری بازار سرمایه در پی خبر تغییر نرخ ارز محاسباتی
- تحلیل بازار سهام: افت شاخص سهام‌های آمریکا
- تحلیل بازار کالاهای خام: افت کامودیتی‌ها به دلیل احتمالات برای افزایش ۲ بار نرخ بهره تا پایان سال ۲۰۲۳
- تحلیل نرخ بهره و اوراق بدهی: افزایش نرخ بهره توسط بانک مرکزی انگلستان
- تحلیل طلا، ارز و رمز ارز: افت اونس جهانی
- تحلیل بورس کالا
- تحلیل بازار سرمایه

ارتباط یک‌به‌یک میان تغییرات نرخ ارز با تغییرات قیمت سهام شرکت‌ها در بازار سرمایه این روزها به حدی شدت یافته که دیگر قابل انکار نیست. از زمانی که نرخ ارز سیر نزولی خود را از میانه‌های کانال ۵۰ هزار تومان آغاز کرد و سپس طی دو، سه هفته اخیر در محدوده ۴۸ تا ۵۰ هزار تومان در حال نوسان است، بازار سرمایه نیز که نماینده آن را شاخص کل بورس در نظر می‌گیریم، حول عدد ۲,۲۰۰,۰۰۰ هزار واحد نوسان می‌کند.

مهمترین سقفی که بالای سر سهام شرکت‌های شاخص‌ساز این روزها در بازار سرمایه وجود دارد، نرخ ارز دستوری است. هرگاه زمزه‌های بالا رفتن این سقف، یعنی افزایش نرخ ارز، مطرح می‌شود، بازار سرمایه نیز به سرعت به این مورد واکنش مثبت نشان می‌دهد و هرگاه چنین موضوعی منتفی اعلام می‌شود، قیمت سهام شرکت‌های شاخص‌ساز سیر نزولی را طی می‌کنند.

یکی از آخرین نمونه‌های این موضوع، صحبت‌هایی بود که در خصوص افزایش نرخ تسعیر دلار پالایشگاه‌ها ۲۸,۵۰۰ به ۳۷,۹۰۰ تومان مطرح شد، که موجب مثبت شدن نمادهای پالایشی و در نتیجه بالا رفتن شاخص کل شد.

در عین حال، این روزها زمزمه بهره‌مندی سایر شرکت‌های صادرات‌محور حاضر در بورس نیز از این موهبت به گوش می‌رسد. گرچه به تحقق پیوستن چنین رخدادی سبب انتظارات مثبت در خصوص افزایش قیمت سهام شرکت‌ها در بورس خواهد شد، اما این انتظارات مقطعی بوده و تا زمانی که موضوع قیمت‌گذاری دستوری مطرح باشد، همین آش و همین کاسه برای بورس باقی خواهد ماند و هر چند وقت یک بار اهالی بازار سرمایه و شرکت‌های فهرست‌شده در آن باید منتظر موافقت نهادهای دولتی و حاکمیتی در خصوص اجازه افزایش نرخ تسعیر ارز بمانند.

**THE WEEK** این تصویر اشاره دارد به ضرب المثل اوکراینی: وقتی به ما حمله می‌کنی تخمه‌های آفتابگردان را در جیب بگذار تا وقتی بمیری رشد کنند.

با توجه به این که نام پوتین با گل‌های آفتابگردان در کشور اوکراین نوشته شده نشان دهنده‌ی این است که حمله روسیه به اوکراین در نهایت شکست و قتلگاه افراد می‌شود.



**REUTERS** ساخت‌وساز خانه‌های جدید ایالات متحده به طور غیرمنتظره‌ای در ماه مه با بیشترین افزایش از سال ۲۰۱۶ شروع شد و تقاضا برای ساخت و ساز افزایش یافت، که نشان می‌دهد ساخت و ساز مسکونی در مسیر کمک به رشد اقتصادی است.

**ALJAZEERA** پارلمان آلمان قانون جذب کارگران ماهر خارجی را تصویب کرد. پارلمان آلمان اصلاحات مهاجرتی را به منظور جذب کارگران ماهر به آلمان که از کمبود بی سابقه نیروی کار رنج می‌برد، تصویب کرد.

**The New York Times** بحران در روسیه کاهش یافت اما اقتدار پوتین را از بین می‌برد. با میانجی‌گری رئیس‌جمهور بلاروس، توافقاتی میان پوتین و پریگورین انجام شد که بدون خونریزی به عقب‌نشینی و پایان تهدیدها انجامید.

**Bloomberg** داده‌های مؤسسه اسان‌دپی گلوبال نشان می‌دهد که اقتصاد فرانسه سه ماهه دوم سال جاری میلادی را با کاهش شدید و غیرمنتظره شاخص فعالیت بخش خدمات و تولید به پایان می‌رساند که این امر حاکی از کوچک شدن اقتصاد این کشور است.

**Bloomberg** وزیر خزانه‌داری آمریکا، خطر سقوط ایالات متحده به رکود را کاهش می‌دهد و پیشنهاد کرد که کاهش هزینه‌های مصرف‌کننده ممکن است دلیل برای پایان مهار تورم باشد. خانم یلن در مورد احتمال رکود اقتصادی گفت: «شانس من برای آن کاهش یافته است. زیرا انعطاف‌پذیری بازار کار نشان می‌دهد که تورم در حال کاهش است.»

**Bloomberg** جهان با نگرانی شاهد وقوع شورش در روسیه است.

**Bloomberg** دوحه و دبی در صدر فهرست رقابتی‌ترین بازارهای کار جهان قرار گرفتند.

**Bloomberg** ریشی سوناک برنامه ۱۵ ساله را برای ایجاد نیروی کار سلامت در آینده ترسیم می‌کند. او گفته است که برنامه نیروی کار بلند مدت NHS او، "بزرگترین گسترش آموزش نیروی کار" در تاریخ خدمات بهداشتی خواهد بود. ریشی سوناک با اشاره به اتکای کشور به "جذب افراد با استعداد از خارج از کشور به جای استخدام در داخل"، چشم انداز برنامه ۱۵ ساله خود را برای "ساخت نیروی کار سلامت آینده" ترسیم کرد.

**Bloomberg** لیر ترکیه پس از افزایش غیرقابل قبول نرخ بهره به پایین‌ترین سطح خود رسید.

### تحلیل اخبار خارجی هفته

#### اخبار درگیری واگنرها و ارتش روسیه

درگیری میان گروه واگنر و ارتش روسیه در نهایت با میانجی‌گری رئیس‌جمهور بلاروس، توافقاتی میان پوتین و پریگورین انجام شد و بدون خونریزی و مشکلی این درگیری پایان یافت.

در صورت ادامه‌دار بودن این درگیری بازارها به شدت تحت تاثیر قرار می‌گرفتند و کامودیتی‌ها به ویژه نفت و طلا با افزایش مواجه می‌شدند.

اما به دلیل حل اختلافات، روز دوشنبه بازگشایی بازارها بدون تاثیر از این رویداد در حالت نرمال و نوسانی خواهد بود.

#### لیر ترکیه

کاهش ارزش لیر ترکیه از سال ۲۰۲۱ آغاز شد که دلیل این کاهش ارزش، مداخله دولت ترکیه در حوزه ارز است. همچنین داده‌های مربوط به ذخایر ارزی بانک مرکزی ترکیه نیز برای نخستین بار از سال ۲۰۲۰ به زیر صفر رسیده است.

هفته‌ی گذشته، در پی تصمیم بانک مرکزی ترکیه برای بالا بردن نرخ بهره از ۸.۵ درصد به ۱۵ درصد ارزش لیر ترکیه کاهش یافت.

بانک مرکزی ترکیه، در پایان جلسه بیانیه‌ای منتشر کرد و هدف از افزایش تقریباً دو برابری نرخ بهره بانکی را مهار تورم و کنترل سقوط ارزش لیر دانسته و از تصمیم شورا برای انجام سیاست پولی انقباضی تا زمان کنترل تورم خبر داد.



این تصویر اشاره به این موضوع دارد که مبلغ ناچیز یارانه کمکی به کاهش هزینه‌های معیشتی افراد نمی‌کند.

۹۱ درصد شهروندان ایران شمول دریافت یارانه هستند



**تقویت عرضه جهانی نفت** افزایش صادرات ایران: به گزارش خبرگزاری تسنیم به نقل از بارونز، بازارهای نفت نگران بازگشت احتمالی نفت ایران به بازار در ببحوجه گزارشاتی از احیای مذاکرات ایران و آمریکا هستند. برای ائتلاف اوپک پلاس که تولید نفت خود را جهت حمایت از قیمت نفت پایین آورده، بازگشت نفت ایران یک چالش جدید است. تولید نفت ایران اخیراً رو به افزایش بوده است. آمریکا در ۲۰۱۸ از قرارداد اتمی برجام کنار رفت و دوباره ایران را تحت تحریم قرار داد. تولید نفت ایران ۲ میلیون بشکه در روز کاهش یافت و در اواسط ۲۰۲۰ به پایین‌ترین رقم رسید، اما ۱ میلیون بشکه در روز از آن زمان افزایش یافته است. ایران اعلام می‌کند در ماه مه بیش از ۳ میلیون بشکه در روز نفت خام تولید کرده است. ایران با کشورهای مانند چین برای دور زدن تحریم‌های آمریکا و فروش نفت خود همکاری کرده و حالا روسیه این تکنیک‌های ایران را برای مقابله با تحریم‌ها بکار می‌برد.



**آغاز دریافت کارمزد از کارتخوان‌ها** از ۴ تیر (دارندگان کارتخوان تخفیف می‌گیرند): دریافت کارمزد از تراکنش خرید کارت‌های آغاز می‌شود. طبق تأکید بانک مرکزی، تا اطلاع ثانوی پذیرندگان برخی صنوف مثل نانوبی و سوپرمارکت از پرداخت کارمزد مستثنی شده‌اند و سهم این صنوف همچنان توسط بانک پذیرنده پرداخت خواهد شد. در مدل جدید کارمزد تراکنش خرید، همه ذی‌نفعان یک تراکنش از جمله بانک صادرکننده کارت بانک پذیرنده (حساب پشت کارتخوان)، پذیرنده تراکنش (فروشگاه) کارمزد پرداخت می‌کنند.



**فرواقی اقتصاد** بانک‌های آینده، ایران زمین و سرمایه در سال ۱۴۰۱ بیشترین میزان زیان را در بین بانک‌ها به خود اختصاص داده‌اند. ناترازی عملیاتی و همچنین هزینه‌های مالی دلایل اصلی آن هستند.



## احتمال رشد شرکت‌های دلاری بازار سرمایه در پی خبر تغییر نرخ ارز محاسباتی

شانسی دوباره برای احیای روابط ایران و کشورهای حاشیه خلیج فارس: با توجه به مشکلاتی که تحریم‌ها ایجاد کرد، ایران فرصتی به غیر توسعه صادرات غیرنفتی خود و تمرکز بر کشورهای همسایه و منطقه نداشت. نزدیکی جغرافیایی به کشورهای همسایه هزینه‌ها را کاهش می‌دهد و انتقال ارز یا کالا را در معاملات پایاپای تسهیل می‌کند. علاوه بر این، هر چه روابط اقتصادی بین همسایگان نزدیک‌تر باشد، حسن نیت سیاسی بیشتری ایجاد می‌شود. موسسه مطالعات خاورمیانه با انتشار یادداشتی مدعی شد: ایران احتمالاً تنها کشوری است که امارات متحده عربی می‌تواند آن را «دشمن» خطاب کند. این دو کشور بر سر جزایر سه گانه ابوموسی و تنب بزرگ و کوچک با یکدیگر اختلاف دارند. امارات ادعا می‌کند که سه جزیره بخشی از این کشور است.



**تغییر نرخ ارز مبنای محاسبات نرخ پایه عرضه فرآورده‌های نفتی** از ۲۸۵۰۰ تومان به ۳۷۹۰۰ تومان.

## تحلیل اخبار داخلی هفته تغییر نرخ ارز محاسباتی

نرخ ارز پایه فرآورده‌های نفتی از ۲۸/۵۰۰ تومان به ۳۸/۰۰۰ تومان افزایش یافت. این موضوع را می‌توان عامل مهمی در افزایش سودآوری پتروپالایشی‌ها تعریف کرد. چنانچه نرخ تسعیر ارز سایر فرآورده‌ها نیز افزایش یابد، شرکت‌هایی که فروش دلاری دارند اما ماده اولیه مصرفی آن‌ها ریالی است، مانند اوره‌سازها، سودآوری بهتری خواهند داشت و شرکت‌هایی که ماده اولیه مصرفی آن‌ها دلاری است اما فروش ریالی دارند مانند تائیرسازان، تاثیر

کمتری خواهند پذیرفت.

## زیان‌ده بودن بانک‌ها

با توجه به آخرین صورت مالی بانک‌ها در ۱۲ ماه سال ۱۴۰۱، سه بانک آینده، ایران زمین و سرمایه بیشترین میزان زیان را به خود اختصاص دادند که دلیل اصلی این زیان مربوط به هزینه مالی است.

با توجه به این که بانک‌ها اقدام به سرمایه‌گذاری در دارایی‌هایی کردند که نقدشوندگی پایینی دارند مانند املاک و مستغلات.

بانک‌ها در مخارج کوتاه‌مدت خود، به دلیل نقدشوندگی دچار مشکل می‌شوند که در اصطلاح دچار ناترازی عملیاتی می‌شوند. از طرفی عدم پرداخت به موقع هزینه مالی از سوی شرکت‌ها نیز نقدینگی را کاهش می‌دهد.

همه‌ی این موارد موجب زیان‌ده شدن این سه بانک شده زیرا سود پرداختی بانک‌ها بیشتر از درآمد حاصل از سود تسهیلات آن‌ها بوده است.



تغییرات سالانه	تغییرات ماهانه	تغییرات هفتگی	آخرین مقدار	نام شاخص	ردیف
۷,۰۷%	۲,۸۳%	۱,۶۷%	۳۳,۷۲۷	Dow Jones	۱
۱۱,۱۶%	۵,۶۶%	۱,۳۹%	۴,۳۴۸	S&P 500	۲
۲۳,۰۱%	۹,۴۶%	۱,۲۸%	۱۴,۸۹۱	NASDAQ	۳
۳,۵۱%	۲,۱۷%	۲,۳۷%	۷,۴۶۲	FTSE 100	۴
۲۰,۶۷%	۰,۰۸%	۳,۲۳%	۱۵,۸۳۰	DAX	۵
۱۷,۹۵%	۱,۲۴%	۳,۰۵%	۷,۱۶۳	CAC 40	۶
۲,۱۲%	۲,۹۹%	۰,۹۶%	۳,۱۹۸	SHANGHAI	۷
۲۳,۷۴%	۶,۸۴%	۲,۷۴%	۳۲,۷۸۲	NIKKEI	۸
۱۶,۸۷%	۵,۲۸%	۰,۲۰%	۲,۷۹۵	MOEX	۹
۱۹,۴۴%	۱,۹۵%	۰,۶۴%	۶۲,۹۷۹	SENSEX	۱۰
۴۱,۰۳%	۷,۸۱%	۰,۹۲%	۲,۱۶۲,۶۱۲	TSE	۱۱

### Dow Jones



### شاخص کل بورس



۲.۱۷۶.۰۰۰ واحد رشد کرد. در طی معاملات امروز عرضه از تقاضا پیشی گرفت و شاخص کل به محدوده ۲.۱۶۲.۰۰۰ رسید و کندلی منفی را به ثبت رساند.

به نظر می رسد شاخص کل کماکان روند نزولی خود را حفظ کرده و این احتمال وجود دارد که در ادامه کف های پایین تری را نیز به ثبت برساند.

محدوده های حمایتی پیش رو به ترتیب عبارتند از ۲.۱۰۰.۰۰۰ الی ۱.۹۷۰.۰۰۰ واحد

گفتند کمیته FOMC به طور کلی احساس می کند که برای افزایش مجدد نرخها در سال جاری شاید دو بار دیگر مناسب خواهد بود. که همین موضوع انتظارات نرخ بهره ای را تقویت کرد و باعث رشد دلار شد و افت بازار کامودیتی را در برداشت. پاول گفت ما نرخها را در حالت تعلیق نگه داشتیم تا به خودمان زمان بیشتری برای تصمیم گیری بدهیم.

### شاخص کل

شاخص کل هفته گذشته تا محدوده ۲.۱۶۲.۰۰۰ واحد کاهش یافت و سپس در این محدوده مورد حمایت قرار گرفت و تا محدوده

### تحلیل بازار سهام: بورس جهانی آمریکا.

در روز جمعه، گزارش شاخص مدیران خرید آمریکا (PMI) منتشر شد. که PMI بخش تولید در حالی که پیش بینی می شد ۴۸.۶ واحد منتشر شود، به ۴۶.۳ واحد کاهش پیدا کرد اما PMI بخش خدمات بالاتر از 53.9 پیش بینی ها منتشر شد و به ۵۴.۱ واحد رسید. در نشست ۶ ماهه پاول با نمایندگان کنگره آمریکا گفت که کاهش تورم در اولویت است و افت اخیر نرخ تورم بیشتر به دلیل افت های انرژی بوده است نه سیاست انقباضی فدرال رزرو و در ادامه

ردیف	نام کالا	آخرین مقدار	تغییرات هفتگی	تغییرات ماهانه	تغییرات سالانه
۱	یک بشکه نفت خام برنت (دلار)	۷۴/۴۴	۲/۳۹%	۴/۸۶%	۲۰/۶۲%
۲	یک بشکه نفت خام وست‌تگزاس (دلار)	۶۹/۵۲	۲/۹۲%	۶/۱۶%	۹/۴۲%
۳	یک MMBtu گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا) (دلار)	۲/۴۱	۵/۴۹%	۰/۰۱%	-
۴	یک MWh گاز طبیعی (هاب TTF هلند) (یورو)	۳۲/۵۱	۷/۱۴%	۱۶/۹۹%	۷۴/۷۰%
۵	یک تن متانول CFR چین (دلار)	۲۳۷/۰۰	۰/۰۰%	۱۲/۲۲%	۲۷/۷۴%
۶	یک تن اوره گرانول خاورمیانه (دلار)	۲۶۴/۳۳	۹/۴۸%	۲۴/۰۴%	۵۰/۸۷%
۷	یک تن ورق فولاد (نورد گرم) (دلار)	۵۴۲/۰۰	۲/۶۹%	۵/۴۱%	۱۹/۷۰%
۸	یک تن مس (دلار)	۸۳۹۰/۰۰	۲/۰۶%	۶/۱۸%	۰/۱۱%
۹	یک تن سنگ آهن ۶۲ درصد (دلار)	۱۱۴/۵۰	۱/۷۲%	۱۱/۱۷%	۲/۱۴%
۱۰	یک بوشل گندم (سنت بر بوشل)	۷۳۳/۲۵	۶/۵۸%	۲۰/۹۵%	۲۱/۷۰%
۱۱	یک بوشل سویا (سنت بر بوشل)	۱۴۹۴/۵۰	۱/۹۱%	۱۲/۸۴%	۱/۷۳%
۱۲	سرب	۲۲۳۱/۰۰	۳/۲۲%	۷/۷۰%	۱۴/۶۷%
۱۳	روی	۲۳۶۴/۰۰	۴/۶۰%	۲/۲۰%	۲۹/۴۳%

### نفت خام

قیمت نفت خام در هفته‌های گذشته به دلیل سیاست‌های تسهیلی چین (نرخ تسهیلات وام میان مدت) و افزایش تقاضای پالایشگاه‌ها رشد داشت.

اما در ادامه به دلیل لحن انقباضی فدرال رزرو با وجود عدم افزایش نرخ بهره، ۲ درصد کاهش یافت. با توجه به کاهش عرضه عربستان، این امر را می‌توان به عنوان یک عامل تاثیرگذار مثبت برای نفت در نظر گرفته گرفت.

اما عرضه با قیمت گذاری پایین توسط روسیه تا حد زیادی فشار بر روی نفت ایجاد می‌کند. در هفته گذشته دلیل افت قیمت نفت صحبت آقای پاول برای افزایش مجدد نرخ‌ها در سال جاری شاید دو بار دیگر دانست. زیرا افزایش انتظارات برای افزایش نرخ بهره باعث کاهش قیمت نفت می‌شود.

### کامودیتی

گلدمن ساکس در آخرین گزارش خود وضعیت رشد اقتصادی چین را پایین‌تر از پیش بینی‌های گذشته منتشر کرده است.

اقتصاددانان این بانک بزرگ، علت کاهش این پیش‌بینی را به دلیل کاهش جمعیت، افزایش سطح بدهی و درخواست رئیس‌جمهور برای مهار سفته بازی در بخش املاک اعلام کردند.

کاهش رشد اقتصادی چین، به عنوان یکی از تاثیرگذارترین کشورهای اقتصادی، بر احتمالات برای رخ دادن رکود عمیق در بازار کامودیتی‌ها دامن خواهد زد.



ردیف	بانک مرکزی	نماد	نرخ بهره (درصد)	آخرین گزارش	تغییرات ماهانه (درصد)	تغییرات سالانه (درصد)
۱	فدرال رزرو	Fed	۵/۲۵	ژوئن-۲۳	۰/۰۰%	۲۰۰۰/۰۰%
۲	بانک مرکزی اروپا	ECB	۴/۰۰	ژوئن-۲۳	۶/۶۷%	۰/۰۰%
۳	بانک انگلستان	BoE	۵/۰۰	ژوئن-۲۳	۱۱/۱۱%	۱۹۰۰/۰۰%
۴	بانک ژاپن	BoJ	۰/۱۰-	ژوئن-۲۳	۰/۰۰%	۰/۰۰%
۵	بانک خلق چین	PBC	۳/۵۵	ژوئن-۲۳	۰/۰۰%	۴/۰۵%
۶	بانک کانادا	BoC	۴/۷۵	ژوئن-۲۳	۵/۵۶%	۱۸۰۰/۰۰%
۷	بانک مرکزی هند	SBI	۶/۵۰	ژوئن-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	ژوئن-۲۳	۰/۰۰%	۱۹۶۰/۰۰%
۱۰	بانک مرکزی سعودی	SCB	۵/۷۵	می-۲۳	۴/۵۵%	۴۷۵/۰۰%
۱۱	بانک مرکزی جمهوری ترکیه	CBRT	۱۵/۰۰	ژوئن-۲۳	۷۶/۴۷%	۷/۱۴%

### تحلیل نرخ‌های بهره:

#### آمریکا

پاول رییس فدرال رزرو: ما نرخ‌ها را در حالت تعلیق نگه داشتیم تا به خودمان زمان بیشتری برای تصمیم‌گیری بدهیم.

کمیته FOMC به طور کلی احساس می‌کند که برای افزایش مجدد نرخ‌ها در سال جاری شاید دو بار دیگر مناسب خواهد بود.

ما شاهد پیشرفت در زنجیره‌های تامین هستیم. ما پیشرفت زیادی در تورم خدمات ندیده ایم.

#### بریتانیا

پس از انتشار آمار تورم در انگلستان مشخص شد که نرخ تورم قیمت مواد غذایی در انگلیس اگرچه شروع به کاهش کرده ولی همچنان دو رقمی است. تورم مواد غذایی در این کشور در ماه ژوئن برای سومین ماه متوالی شاهد کاهش بود، اما همچنان در سطح ۱۶.۵ درصد باقی مانده است.

افزایش هزینه‌ها در بریتانیا شوک قابل توجهی به سیاستمداران این کشور وارد کرده تا غالب آنها بر این تصمیم که افزایش مجدد نرخ بهره از الزامات کنترل تورم است، مصمم‌تر باشند.

اکنون گمانه‌زنی‌های زیادی وجود دارد که ممکن است نرخ بهره

حتی بیش از انتظارات افزایش داشته باشد، اما نکات قابل تامل در این مسئله بحث بازار کار ایالات متحده و مشکلات انرژی میان اروپا و انگلستان است. بیلی رئیس بانک مرکزی انگلستان: ما سیگنال نمی‌دهیم که بعداً در مورد نرخ‌ها چه تصمیمی خواهیم گرفت.

این کاملاً ضروری بود که بانک مرکزی نرخ‌ها را افزایش دهد. الگوی تورم مداوم و نسبتاً ثابت در سایر کشورها نیز دیده می‌شود. ما نمی‌توانیم شرکت‌هایی داشته باشیم که حاشیه سود ایجاد کنند که باعث افزایش قیمت‌ها با نرخ فعلی آنها شود.

ردیف	نام کالا	آخرین مقدار	تغییرات هفتگی	تغییرات ماهانه	تغییرات سالانه
۱	یک اونس طلای ۲۴ عیار (دلار)	۱,۹۲۰/۵۶	۱,۸۸%	۱,۸۶%	۵,۱۷%
۲	یک اونس نقره (دلار)	۲۲,۴۰	۷,۲۱%	۲,۹۵%	۶,۱۳%
۳	یک واحد بیت کوین (دلار)	۳۰,۶۳۶/۰۰	۱۵,۴۶%	۱۵,۶۷%	۴۴,۷۱%
۴	یک واحد اتریوم (دلار)	۱,۸۸۹/۴۲	۹,۳۴%	۴,۳۹%	۵۵,۱۵%
۵	شاخص دلار	۱۰۲/۸۸	۰,۶۲%	۰,۹۷%	۱,۲۵%
۶	یک دلار آمریکا - نرخ بازار آزاد (ریال)	۴۹۷,۶۸۰/۰۰	۰,۹۲%	۲,۹۹%	۶۴,۳۵%
۷	یک دلار آمریکا - نرخ نیمایی (ریال)	۳۷۱,۹۹۳/۰۰	۰,۱۴%	۲,۸۰%	۴۷,۳۱%
۸	یک یورو - نرخ بازار آزاد (ریال)	۵۴۴,۱۵۰/۰۰	۰,۷۴%	۱,۸۰%	۷۰,۹۲%
۹	یک درهم - نرخ بازار آزاد (ریال)	۱۳۵,۸۶۰/۰۰	۱,۰۷%	۳,۱۹%	۶۳,۲۷%
۱۰	یک عدد سکه امامی (ریال)	۲۸۷,۰۱۰,۰۰۰/۰۰	۰,۶۹%	۱۰,۰۰%	۸۴,۴۶%
۱۱	یک گرم طلای ۱۸ عیار (ریال)	۲۳,۴۴۴,۰۰۰/۰۰	۰,۲۷%	۷,۵۰%	۶۲,۲۹%

## تحلیل رمزارز و طلا: اونس جهانی

باتوجه به ثابت نگه داشتن نرخ بهره توسط فدرال رزرو این پتانسیل وجود داشت که با ریزش دلار قیمت اونس جهانی افزایش پیدا کند. اما به دلیل اعلام افزایش ۲ بار نرخ بهره تا انتهای سال جاری می‌توان فشار عرضه بر روی طلا را فعلا ادامه دار دید.

طلا هفته گذشته ۱.۸۸ درصد افت را تجربه کرد، افزایش ارزش دلار و اظهارات فدرال رزرو از جمله عوامل تاثیرگذار بر قیمت طلا بوده است.

## دلار

ارزش دلار پس از آنکه جروم پاول، رئیس بانک مرکزی آمریکا در سخنرانی خود در کنگره از افزایش بیشتر نرخ بهره خبر داد بالا رفت.

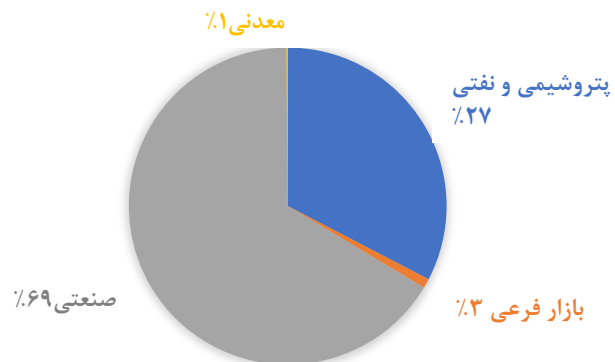
## رمزارزها

جروم پاول، رئیس فدرال رزرو روز گذشته گفت که بانک مرکزی ایالات متحده باید نقش قدرتمندی در نظارت بر استیبل کوین‌ها ایفا کند؛ بخش قابل توجهی از بازار ارزهای دیجیتال که قانونگذاران در تلاشند تا قوانین آن را وضع کنند. پاول همچنین خاطرنشان کرد که

ارزهای دیجیتال مانند بیت کوین به‌عنوان یک طبقه دارایی باید جایگاه خود را حفظ کنند.

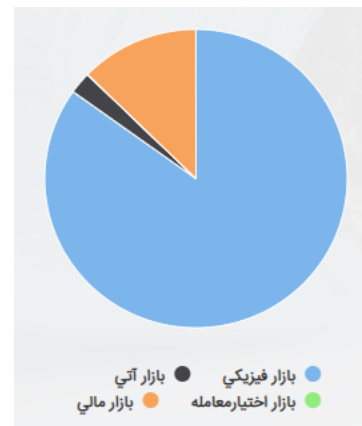
او خاطرنشان کرد که تضعیف نقش فدرال رزرو در نظارت بر توکن‌هایی که با پشتوانه دلار منتشر می‌شوند به معنی اجازه‌دادن به ایجاد حجم زیادی پول خصوصی در سطح ایالتی و امری اشتباه است.

## بازار فیزیکی



ردیف	گروه اصلی	حجم	ارزش (میلیون ریال)	درصد
۱	پتروشیمی و نفتی	۱,۷۷۲,۴۵۶	۳۱۲,۵۰۴,۹۶۲	۲۷٪
۲	بازار فرعی	۱۳۸,۵۱۳	۲۴,۱۱۸,۱۳۲	۳٪
۳	صنعتی	۱۰,۵۲۷,۰۵۵	۷۸۴,۵۷۱,۷۸۴	۶۹٪
۴	معدنی	۵۸,۰۰۰	۸,۳۹۳,۶۳۵	۱٪
۵	جمع	۱۲,۴۹۶,۰۲۴	۱,۱۲۹,۷۲۸,۶۵۷	100%

## نمای بازارها



ردیف	نام بازار	ارزش (میلیون ریال)
۱	بازار فیزیکی	۱,۱۲۹,۷۲۸,۶۵۷
۲	بازار آتی	۲۳,۰۵۳,۴۱۷
۳	بازار اختیار معامله	۱۰,۲۹۱
۴	بازار مالی	۶۱,۱۷۷,۰۲۸
۵	جمع	۱,۲۱۳,۹۶۹,۳۹۳

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	۹,۴۶۷,۰۰۰	۱۹۷,۲۲۹
مس کاتد	۸,۳۹۰	۳,۴۸۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۱۵,۳۷۵
ببلیت	۴۹۷	۲۰۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۱۲,۴۷۵
سنگ آهن	۱۱۵	۳۶,۲۴۸,۰۰۰	۳۱۶,۵۷۶
روی	۲,۳۶۴	۱,۱۴۳,۱۹۹,۰۰۰	۴۸۳,۵۸۷

## 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)			
75%	۱,۷۶۰	۱۰/۴۵	۶/۸	۱۲۶	۱۹۳	۱,۳۱۷	۲,۱۵۴,۶۳۰	1402/03/31	شستا
70%	۳۱,۰۹۲	۷/۱۸	۶/۲	۳,۰۴۳	۳,۵۱۰	۲۱,۸۶۰	۱,۵۷۳,۹۲۰	1401/09/30	وغدیر
61%	۲۵,۲۱۴	۸/۱۶	۶/۸	۱,۸۹۰	۲,۲۸۵	۱۵,۴۳۰	۱,۴۹۶,۳۹۷	1401/12/29	وامید
52%	۱۱,۰۳۹	۱۳/۶۴	۶/۲	۶۹۳	۹۱۳	۵,۷۰۰	۱,۰۹۶,۸۴۰	1401/12/29	ومعادن
52%	۳۶,۷۷۶	۸/۷۳	۶/۴	۲,۴۴۷	۲,۹۹۰	۱۹,۰۹۰	۷۷۸,۲۹۹	1401/12/29	وصندوق
58%	۱۹,۷۱۶	۵/۳۳	۷/۶	۲,۰۶۶	۱,۵۰۰	۱۱,۳۷۰	۳۰۹,۸۳۳	1401/12/29	وبانک

## صنعتی و معدنی

کارشناسی	P/S	P/E (TTM)	P/E فوروارد	EPS فوروارد*	کارشناسی درآمدهای عملیاتی ۱۴۰۲	قیمت (ریال)	ارزش بازار	نماد	صنعت
۲/۱	۸/۱۶	۵/۰	۱,۱۱۵/۰	۲,۱۷۹,۷۳۳,۹۵۲	۵,۵۸۰	۴,۴۶۴,۰۰۰	فولاد	فولاد	
۱/۰	۱۰/۶۵	۵/۴	۶۸۵/۰	۷۱۵,۳۶۱,۷۸۴	۳,۷۱۶	۷۰۶,۰۴۰	فخوز		
۳/۴	۸/۱۳	۶/۹	۹۹۳/۰	۱,۲۰۱,۶۷۲,۱۱۴	۶,۸۹۰	۴,۱۳۴,۰۰۰	فملی	مس	
۲/۹	۵/۵۱	۱۱/۰	۶۳۲/۰	۵۶,۶۸۶,۱۸۳	۶,۹۸۰	۱۶۷,۵۲۰	فاسمین	روی	
۴/۱	۱۴/۰۵	۱۶/۰	۴۲۷/۰	۵۳۱,۶۴۹,۴۸۹	۶,۸۳۰	۲,۲۵۳,۹۰۰	کگل	سنگ آهن	
۳/۵	۸/۵۲	۹/۶	۷۴۶/۰	۵۱۸,۸۴۰,۳۳۸	۷,۱۸۰	۱,۹۴۹,۳۷۰	کچاد		
۱/۷	۱۱/۹۸	۹/۹	۸۸۳/۰	۱۹۸,۹۱۳,۹۴۶	۸,۷۱۰	۳۳۰,۶۷۶	فایرا	آلومینیوم	
۴/۰	۲,۴۳۳/۰ -	۱۴۳/۱	۱۷/۰	۶,۸۰۶,۹۲۶	۲,۴۳۳	۲۶,۹۶۳	فسرب	سرب	
۲/۴	۸/۳۵	۴/۸	۴,۶۱۰/۰	۳۶,۵۰۶,۴۰۰	۲۲,۱۰۰	۷۷,۳۵۰	کزغال	زغال سنگ	
۳/۲	۱۰/۲۰	۹/۰	۲,۲۴۷/۰	۴,۸۲۷,۳۷۰	۲۰,۱۶۰	۱۵,۸۲۶	کطبس		

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

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