

Weekly Magazine

SAVIS ECONOMY

No. 16 – July 1<sup>th</sup> 2023

هفته نامه

ساویس اقتصاد

شماره ۱۵ - ۱۱ تیر ۱۴۰۲



CAPITAL

SAVIS

مدیریت توسعه سرمایه ساویس (سهامی خاص)

یکی از مهمترین عوامل اثرگذار بر بازار سرمایه در روزهای پایانی اردیبهشت و همچنین خرداد ماه ۱۴۰۲ را می‌توان افزایش انتظارات برای به توافق رسیدن ایران و آمریکا در نظر گرفت، که از طریق کاهش حدوداً ۱۰ درصدی نرخ ارز، سبب ریزش قیمت محسوس سهام شرکت‌های صادرات‌محور بورسی شد.

در این بازه زمانی، اخبار ضد و نقیضی از توفیق مذاکرات مخابره می‌شد، که دو نقطه اوج را می‌توان برای این اخبار برشمرد. نخستین نقطه اوج، زمانی بود که در روزهای ۲۰ و ۲۱ خرداد سخن توافق غیررسمی ایران و آمریکا بر سر توقف غنی‌سازی ایران تا سطح ۶۰ درصد و در عوض لغو برخی از تحریم‌های ایران، آزاد شدن پول‌های بلوکه‌شده ایران و حتی عدم توقیف نفت‌کش‌های ایرانی از سوی آمریکا مطرح شد. همین خبر منجر به آن شد که تنها در یک روز (۲۱ خرداد ۱۴۰۲) نرخ دلار در بازار آزاد بالغ بر ۵ درصد کاهش یابد و وارد کانال ۴۶ هزار تومان شود. البته این خبر طی روزهای بعد به انحاء مختلف تحت‌الشعاع تفاسیر متفاوت از سوی ایران، آمریکا و سایر کشورهای ذی‌نفع قرار گرفت، که در نهایت به تعدیل انتظارات مثبت ایجادشده منجر شد. ما نزدیک به ۱۰ روز پس از این خبر، شامگاه ۳۰ خرداد ۱۴۰۲ خبر مهم دیگری مخابر شد که حکایت از حمله یگان ضد تروریسم پلیس آلبانی به اردوگاه اشرف ۳، متعلق به گروهک مجاهدین خلق، داشت. چند ساعت پس از این حمله، وزارت خارجه آمریکا نیز در پیامی این اقدام دولت آلبانی را در راستای مقررات داخلی این کشور توصیف کرد. انتشار این خبر، مجدداً بر تنور خوش‌بینی‌ها در خصوص توافق میان ایران و آمریکا دمید. اما با فروکش کردن هیجانات ناشی از اخبار مذکور و همچنین اظهارنظرهای پس از آن، انتظارات برای حصول توافق کمرنگ شد و در نتیجه نرخ ارز بازار آزاد مجدداً گارد صعودی به خود گرفت.

نتیجه آنکه، این روزها بسیاری از کارشناسان انتظار دارند با توجه به اصلاح قیمتی یک ماه و نیم اخیر بسیاری از شرکت‌های شاخص‌ساز بورس و همچنین گارد صعودی نرخ ارز، دیر یا زود یک روند صعودی جدید با محوریت افزایش مجدد نرخ ارز برای بازار سرمایه رخ دهد. طبیعتاً انتظار می‌رود در چنین وضعیتی، سهام شرکت‌های دلاری و صادرات‌محور از گروه‌های اصلی بازار نظیر پالایشی‌ها، فلزات اساسی، پتروشیمی‌ها، کانه‌های فلزی و هلدینگ‌های تخصصی و چندرشته‌ای صنعتی مرتبط با آنها پیش‌تاز این حرکت باشند. بنابراین بازار سرمایه در روزهای پیش رو همچنان می‌تواند جذابیت زیادی برای سرمایه‌گذاری داشته باشد.

- تحلیل اخبار خارجی هفته: تصمیم ژاپن برای بازگرداندن کره جنوبی به فهرست شریک تجاری خود
- تحلیل اخبار داخلی هفته: وعده عبور از قیمت دستوری
- تحلیل بازار سهام: رشد شاخص سهام‌های آمریکا
- تحلیل بازار کالاهای خام: تعمیرات در بندر پرمورسک روسیه
- تحلیل نرخ بهره و اوراق بدهی: ادامه‌دار بودن افزایش نرخ بهره فدرال رزرو با سرعت فعلی
- تحلیل طلا، ارز و رمز ارز: افت انس جهانی
- تحلیل بورس کالا
- تحلیل بازار سرمایه

تجربه نشان داده بازار سرمایه ایران، مملو از رانت‌ها و اطلاعات نهانی است که موجب می‌شوند اشخاص ذی‌نفوذ و برخوردار از این رانت‌های خبری، اخبار مثبت و منفی مذکور را اصطلاحاً پیش‌خور کنند. در همین راستا اخیراً سندی با امضای معاون اول رئیس‌جمهور به تاریخ ۱۷ اردیبهشت ۱۴۰۲ منتشر شده که در آن بوضوح به تصویب افزایش نرخ خوراک صنایع اشاره شده است. اهمیت سند مورد اشاره آنجاست که ریزش بورس از قله ۲,۵۳۵,۲۳۶ هزار واحدی خود، دقیقاً از همان روز ۱۷ اردیبهشت آغاز شد، که یکی از گروه‌های پیش‌تاز عرضه‌کننده سهام شرکت‌ها در آن روزها شرکت‌های حقوقی بودند. این موضوع سبب تقویت این شائبه شد که به احتمال زیاد شرکت‌های حقوقی مذکور همان‌هایی بوده‌اند که از مصوبه مذکور خبر داشته‌اند.

یک مورد دیگر خبر افزایش نرخ دلار محصولات پالایشی از ۲۸,۵۰۰ تومان به فراتر از ۳۷,۹۰۰ تومان در روزهای ابتدایی تیرماه بود، که سبب شد برای دو روز سهام شرکت‌های پالایشی اصطلاحاً سبز شوند و بلافاصله پس از آن تکذیب خبر مورد اشاره سبب قرمز شدن نمادهای مذکور شد.

خبر مهم دیگر، در رابطه با گروه شرکت‌های خودرویی بود، که ابتدا با انتشار صورت‌های مالی دو خودروساز بزرگ کشور، یعنی ایران‌خودرو و سایپا، زیان‌های چند ده هزار میلیارد تومانی آنها به اطلاع سهام‌داران رسید و منجر به رنج منفی در این سهم‌ها شد، درحالی‌که با تأخیر اندکی پس از این خبر، موضوع افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌های شرکت‌های بورسی با سر و صدای زیاد مخابره شد و مجدداً اقبال به سهام این دو شرکت خودروساز افزایش یافت.

اخیراً نیز شاهد تحركات قیمتی در گروه شرک‌های پتروشیمی با محوریت متانول‌سازها هستیم، که ناله و فغان مدیران عامل آنها از ورشکستگی قریب‌الوقوع این صنعت با انتشار یک نامه بلند شده، و اصلاً بعید نیست اگر ببینیم که طی روزهای پیش رو مصوبه افزایش نرخ خوراک صنایع (موضوع نامه جنجالی ۱۷ اردیبهشت ۱۴۰۲ معاون اول رئیس‌جمهور) لغو شود یا مورد بازنگری قرار گیرد و در نتیجه ورق به نفع صنایع ذی‌نفع، از جمله پتروشیمی‌ها و بویژه متانول‌سازها، برگردد.

خلاصه آنکه، کارشناسان با تجربه بازار سرمایه ایران بدلیل از سر گذراندن تجارب متعدد این‌چنینی، متأسفانه دیگر منتظر اخبار رسمی نمی‌مانند و برای اخذ تصمیمات خود زمزمه‌ها و پیچ‌پچه‌های غیررسمی از منابع معتبر را ترجیح می‌دهند، هرچند تجربه نشان داده شرایط رانتي اقتصاد ایران حتی با سابقه‌ترین کارشناسان بازار سرمایه را نیز می‌تواند غافلگیر کند!

**THE WEEK** دیوان عالی آمریکا روز جمعه مانع از اجرایی شدن طرح بایدن برای بخشودگی ۴۳۰ میلیارد دلار بدهی وام‌های دانشجویی در آمریکا شد. این اقدام قرار بود به نفع ۴۳ میلیون شهروند آمریکا تمام شود. کارتون زیر از نشریه The Week به قلم جان دارکو، به این موضوع اشاره دارد و در آن صدایی از داخل دادگاه عالی شنیده می‌شود که می‌گوید: «خب، این هم تصویب شد! ما اعتقادی به تبعیض مثبت (Affirmative Action) نداریم، تا زمانیکه میلیاردرهای ذی‌نفع آن خرج سفرهای لاکچری ما را تأمین کنند!»



قطع می‌تواند بانک مرکزی کانادا را در ماه جولای مجبور به توقف افزایش نرخ بهره کند، به خصوص که کاهش غافلگیر کننده‌ای در تورم مشاهده شد.

در غیر این صورت افزایش نرخ بهره رخ خواهد داد. این موضوع ریسک قابل توجهی برای دلار کانادا خواهد داشت و ممکن است باعث شود دلار کانادا رشد یک ماهه خود در برابر دلار آمریکا از دست بدهد.

**Reuters** سوئیس بی‌طرف هم به تحریم‌های ضد روسیه پیوست. دولت سوئیس در راستای آخرین اقدامات اتحادیه اروپا علیه روسیه، از گسترش تحریم‌های خود علیه این کشور خبر داد.

**Reuters** بانک مرکزی چین ابزارهای وام‌دهی را در مجموع ۲۰۰ میلیارد یوان (۲۷.۵۸ میلیارد دلار) برای مشاغل کوچک و بخش کشاورزی این کشور گسترش داده است، همانطور که پکن هفته گذشته متعهد شد حمایت از اقتصاد را افزایش دهد. بانک خلق چین روز جمعه اعلام کرد که تصمیم گرفته است تسهیلات بازپرداخت خود را برای بخش کشاورزی و مشاغل کوچک به میزان ۴۰ میلیارد و ۱۲۰ میلیارد یوان افزایش دهد. هر دو تسهیلات توسط بانک مرکزی چین در گذشته برای تشویق بانک‌های تجاری به صدور وام برای بخش‌های خاص استفاده شده است.

کره جنوبی را هموار می‌کند و حدود سه ماه پس از انجام حرکت مشابه سئول صورت می‌گیرد.

### اقتصاد کانادا

گزارش اشتغال هفته آینده کانادا می‌تواند در کمک به سیاست‌گذاران برای تصمیم‌گیری، قبل از تصمیم ۱۲ جولای، بسیار مهم باشد. اشتغال در کانادا به طور غیرمنتظره‌ای در ماه می کاهش یافت، بنابراین یک گزارش ضعیف دیگر در ماه ژوئن تقریباً به طور

**Bloomberg** خرده‌فروشی ژاپن در ماه می نسبت به ماه قبل بیش از حد انتظار افزایش یافت، زیرا بازگشت گردشگران به بهبود اقتصادی کمک می‌کرد، در حالی که تقاضای داخلی انعطاف‌پذیر بود. بر اساس گزارش وزارت اقتصاد، هزینه‌ها نسبت به آوریل ۱.۳ درصد افزایش یافت که از انتظارات اقتصاددانان برای افزایش ۰.۸ درصدی پیشی گرفت. در مقایسه با یک سال گذشته، هزینه‌ها ۰.۷ درصد افزایش یافت که به دلیل افزایش فروش خودرو، کالاهای پزشکی و آرایشی بود. هزینه‌های غذا و نوشیدنی نیز افزایش یافت.

**Bloomberg** چین بیش از هر کشور دیگری در سه ماهه اول سال گذشته خودرو فروخت که بخشی از آن به دلیل جهش فروش به مشتریان در روسیه بود. شرکت مشاوره AlixPartners روز دوشنبه اعلام کرد که این کشور آسیایی در سه ماه منتهی به مارس ۱.۰۷ میلیون دستگاه خودرو صادر کرده و از ژاپن پیشی گرفته است.

## تصمیم ژاپن برای بازگرداندن کره جنوبی به فهرست شرکای تجاری خود

**Bloomberg** قیمت مسکن در ایالات متحده برای سومین ماه متوالی به دلیل افزایش تقاضای خریداران برای عرضه محدود فهرست‌ها افزایش یافت.

**Bloomberg** اقتصاد کانادا در ماه گذشته مجدداً شتاب گرفت و با وجود کاهش تورم، احتمال افزایش نرخ بهره در ماه جولای را تقویت کرد. آمار کانادا روز جمعه اعلام شد، که داده‌های اولیه حاکی از آن است که تولید ناخالص داخلی در طول ماه ۰.۴ درصد افزایش یافته است، که بالاترین میزان تولید، تجارت عمده‌فروشی و املاک و مستغلات است.

**Bloomberg** ژاپن تصمیم گرفت کره جنوبی را به فهرست شرکای تجاری ترجیحی خود بازگرداند.

### تحلیل اخبار خارجی هفته

#### بازگشت کره جنوبی به شرکای تجاری ژاپن

تصمیم ژاپن برای بازگرداندن کره جنوبی به فهرست شرکای تجاری خود، آخرین گام برای تقویت روابط است که به آنها کمک می‌کند، همکاری با ایالات متحده را تقویت کنند.

یاسوتوشی نیشیمورا، وزیر بازرگانی ژاپن روز سه شنبه گفت که وضعیت احیا شده از ۲۱ جولای اجرایی خواهد شد. بازگشت به فهرست به اصطلاح سفید شرکای تجاری ژاپن، روند صادرات به

**ریاست اقتصاد** رئیس‌جمهور در روز ملی صنعت و معدن و در جمع فعالان اقتصادی تاکید کرد نه تنها به دخالت دولت در اقتصاد اعتقاد ندارد، بلکه تمرکزش بر سیاستگذاری و تنظیم‌گری است. مسوولان دولتی همچنین از رفع انحصار در بازارها و ایجاد تحول در صنعت صحبت و عنوان کردند در مبارزه با رانت و فساد تردیدی ندارند. رئیس‌جمهور اما در حالی به درستی به نقش خود به‌عنوان سیاستگذار و تنظیم‌گر اشاره کرده و در نفی اقتصاد دستوری سخن گفته که در عمل مشاهده شده‌است که سیاستگذاران، چندان به این مقوله پایبند نیستند و اعتمادی به مکانیسم بازار و سیستم عرضه و تقاضا ندارند. تجارب گذشته حاکی از آن است که سرکوب قیمت اولین راهکار از نظر دولت‌ها برای مهار تورم طی سال‌های اخیر بوده و همین دخالت دولت در قیمت‌گذاری منشأ رانت گسترده در بخش‌های مختلف و نارضایتی فعالان اقتصادی شده‌است. سیاستگذار همچنین از آغاز روند رشد اقتصادی به‌عنوان دستاورد خبر داده‌است. این درحالی است که مداخله دولت‌ها در بازارها و بی‌ثباتی سیاست‌های اقتصادی، توقف و کاهش سرمایه‌گذاری در روند بلندمدت را در پی داشته‌است.

**IRNA** رئیس سازمان برنامه و بودجه با بیان اینکه سیاست دولت پیش‌بینی‌پذیر کردن بازار ارز است و در لایحه برنامه هفتم توسعه نیز آورده شده‌است. رئیس سازمان برنامه و بودجه با بیان اینکه در حوزه موضوع ثبات اقتصادی به ویژه در خصوص بازار ارز و نرخ‌های متعدد ارز موجود در بازار دغدغه‌هایی مطرح شد، گفت: ما کم باید به طرف نظام تک‌نرخ ارز حرکت کنیم و سیاست دولت نیز این است که بتوانیم بازار ارز را پیش‌بینی‌پذیر کنیم و در لایحه نیز پیش‌بینی‌هایی شده که کمک می‌کند بازار ارز تحت نظارت بهتر و بیشتر قرار بگیرد و به تدریج بتوانیم بازار ارز را مدیریت‌پذیر و پیش‌بینی‌پذیر کنیم.

**ریاست اقتصاد** اعلام غیررسمی نرخ خوراک گازی ۷۰۰۰ تومانی برای هر مترمکعب به واکنش جدی پتروشیمی‌های متانول‌ساز و بازار سرمایه منتهی شد. در آخرین صورت‌جلسه کارگروه متانول آمده‌است: مدیران عامل شرکت‌های متانولی با آگاهی از ارزآوری متانول و اهمیت زنجیره ارزش و نقش تولید آن در گردش اقتصادی کشور و در راستای جلوگیری از ضرر و زیان بیشتر و در راستای صیانت از حقوق و منافع سهامداران ناچار به توقف تولید کلیه واحدهای تولیدی خود خواهند شد.

**توسعه** درآمد نفتی ایران به ۱۹ میلیارد دلار رسید. این رقم معادل ۶.۵ درصد از کل درآمد نفتی اوپک در این دوره بوده‌است.

**توسعه** هیئت عالی نظارت مجمع، مصوبه مجلس در مورد «واردات خودروی کارکرده» را مغایر سیاست‌های کلی ندانست و آن را تایید کرد. به گزارش گروه سیاسی خبرگزاری تسنیم، هیئت عالی نظارت بر حسن اجرای سیاست‌های کلی نظام، در اولین دستور جلسه فوق‌العاده امروز خود که با ریاست آیت‌الله آملی لاریجانی برگزار شد، لایحه دوفوریتی و مصوبه مجلس در خصوص «الحاق موادی به قانون ساماندهی صنعت خودرو» از نظر عدم مغایرت با سیاست‌های کلی نظام را بررسی کرد.

**ششمین** کارتون زیر به قلم مهدی عزیزی، به عدم هم‌خوانی دستمزد کارگران با تورم اشاره کرده‌است.

تورم ۴۰ درصدی همه حقوق کارگران را بلعید



### تحلیل اخبار داخلی هفته

#### تغییر نرخ ارز محاسباتی

هفته پیش نامه‌ای منتشر شد مبنی بر آنکه هیات دولت در ۱۷ اردیبهشت ماه، نرخ‌های جدید خوراک گاز و سوخت را افزایش داده‌است. با وجود گذشت ۵۰ روز از زمان انتشار این نامه، هنوز هیچ اطلاعاتی در این باره منتشر نشده‌است. این افزایش نرخ می‌تواند آسیب سنگین مالی برای تولیدکنندگان محصولات پتروشیمی، پالایشگاه‌ها، سیمان و فلزات به همراه داشته باشد.

#### تصویب واردات خودرو

تصویب واردات خودروی دست دوم می‌تواند جان تازه‌ای به بازار خودرو بدهد. واردات خودرو خارجی می‌تواند تقاضای مردم ایران برای خودروهای چینی و حباب قیمت ماشین‌های چینی و خارجی را اندکی کاهش دهد.

#### درآمد نفتی ایران

بر اساس گزارش اداره اطلاعات انرژی آمریکا، ایران در سال ۲۰۲۲، ۵۴ میلیارد دلار از محل فروش نفت درآمد کسب کرد. این

رقم نسبت به سال ۲۰۲۱، ۱۷ میلیارد دلار افزایش داشت. درآمد نفتی ایران در سال ۲۰۲۱ بالغ بر ۳۷ میلیارد دلار اعلام شده بود.

به دلیل افت قیمت نفت همه اعضای اوپک در سال ۲۰۲۳ با افت درآمد نفتی مواجه شده‌اند و بر همین اساس اداره اطلاعات انرژی آمریکا پیش‌بینی کرده درآمد نفتی اوپک در این سال به ۶۸۱ میلیارد دلار و درآمد نفتی ایران به ۴۶ میلیارد دلار کاهش یابد.

تغییرات سالانه	تغییرات ماهانه	تغییرات هفتگی	آخرین مقدار	نام شاخص	ردیف
۱۰/۶۵%	۴/۵۶%	۲/۰۲%	۳۴,۴۰۸	Dow Jones	۱
۱۶/۳۴%	۶/۴۷%	۲/۳۵%	۴,۴۵۰	S&P 500	۲
۳۱/۰۲%	۶/۴۹%	۱/۹۳%	۱۵,۱۷۹	NASDAQ	۳
۵/۰۶%	۱/۱۵%	۰/۹۳%	۷,۵۳۲	FTSE 100	۴
۲۶/۰۳%	۳/۰۹%	۲/۰۱%	۱۶,۱۴۸	DAX	۵
۲۴/۷۷%	۴/۲۵%	۳/۳۰%	۷,۴۰۰	CAC 40	۶
۵/۴۸%	۰/۰۸%	۱/۶۳%	۳,۲۰۲	SHANGHAI	۷
۲۷/۹۷%	۷/۴۵%	۱/۲۴%	۳۳,۱۸۹	NIKKEI	۸
۲۶/۷۷%	۲/۹۳%	۰/۰۸%	۲,۷۹۷	MOEX	۹
۲۲/۳۲%	۳/۳۵%	۲/۷۶%	۶۴,۷۱۹	SENSEX	۱۰
۴۳/۶۶%	۵/۰۰%	۱,۴۷%	۲,۱۵۷,۳۷۴	TSE	۱۱

Dow Jones



شاخص کل بورس



## تحلیل بازار سهام: بورس جهانی

داده‌های اقتصادی که طی هفته گذشته برای آمریکا منتشر شد، شرط بندی‌های هاوکیش از بانک مرکزی آمریکا را مجدداً افزایش داد. تولید ناخالص داخلی سه ماهه اول ایالات متحده از ۱.۳٪ به ۲٪ افزایش یافت، در حالی که تحلیلگران بهبود به ۱.۴٪ را پیش‌بینی می‌کردند. جهش غافلگیرکننده ناشی از رشد صادرات و هزینه‌های مصرف‌کننده بود که در سه ماهه اول جهش ۴.۲ درصدی داشت. سود شرکت‌ها کاهش یافته، اما این افت کمتر از انتظارات بود. آمار مدعیان بیکاری به بیشترین میزان از سال ۲۰۲۱ کاهش

یافت. داده‌ها نسبت به روزها و هفته‌های گذشته در جهتی مشابه قرار داشتند: به نظر می‌رسد اقتصاد ایالات متحده خوب عمل می‌کند. بازده اوراق ۲ ساله ایالات متحده برای اولین بار از زمان بحران بانکی تاکنون بیش از ۳٪ افزایش یافته و به ۴.۹٪ رسید.

از آنجایی که سیاست‌های انقباضی تهاجمی فدرال رزرو بر قدرت اقتصادی آنچنان که انتظار می‌رفت تأثیر منفی نگذاشته، سرمایه‌گذاران بازار سهام هیچ فوریتی در فروش سهام خود با توجه به افزایش انتظارات هاوکیش فدرال رزرو حس نکردند.

شاخص S&P 500 ۲.۳۵ درصد و شاخص نزدک ۱.۹۳ درصد رشد داشتند.

### شاخص کل

به دلیل حواشی مربوط به نامه‌ای که اواسط اردیبهشت مبنی بر افزایش نرخ خوراک پتروشیمی‌ها منتشر شد که فقط افراد خاصی در آن اطلاع داشتند معاملات بورس روزهای منفی را در هفته‌ی گذشته سپری کرد. شاخص کل با افت ۱.۴۷ درصد طی هفته گذشته در محدوده‌ی ۲/۱۵۷/۳۷۴ واحد قرار گرفت.

ردیف	نام کالا	آخرین مقدار	تغییرات هفتگی	تغییرات ماهانه	تغییرات سالانه
۱	یک بشکه نفت خام برنت (دلار)	۷۵/۲۸	۰/۸۶%	۱/۲۹%	۱۷/۷۸%
۲	یک بشکه نفت خام وست تگزاس (دلار)	۷۰/۴۹	۱/۴۰%	۰/۳۶%	۸/۱۶%
۳	یک MMBtu گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا) (دلار)	۲/۴۴	۲/۴۹%	۵/۴۹%	-
۴	یک MWh گاز طبیعی (هاب TTF هلند) (یورو)	۳۷/۱۰	۱۴/۱۴%	۳۸/۱۸%	۷۴/۸۹%
۵	یک تن متانول CFR چین (دلار)	۲۳۹/۰۰	۰/۸۴%	۴/۰۲%	۲۲/۹۰%
۶	یک تن اوره گرانول خاورمیانه (دلار)	۲۸۹/۰۰	۰/۳۵%	۱۶/۹۵%	۴۷/۷۴%
۷	یک تن ورق فولاد (نورد گرم) (دلار)	۵۴۲/۵۰	۰/۰۹%	۰/۶۵%	۱۵/۸۹%
۸	یک تن مس (دلار)	۸۳۱۵/۰۰	۰/۸۹%	۰/۸۷%	۳/۳۲%
۹	یک تن سنگ آهن ۶۲ درصد (دلار)	۱۱۵/۵۰	۰/۸۷%	۱۱/۵۹%	۵/۷۱%
۱۰	یک بوشل گندم (سنت بر بوشل)	۶۳۶/۲۵	۱۳/۲۳%	۷/۰۷%	۲۴/۷۹%
۱۱	یک بوشل سویا (سنت بر بوشل)	۱۵۵۷/۲۵	۴/۲۰%	۱۹/۸۱%	۹/۹۲%
۱۲	سرب	۲۰۹۴/۵۰	۶/۱۲%	۱/۴۴%	۱۰/۰۳%
۱۳	روی	۲۳۹۴/۰۰	۱/۲۵%	۶/۴۷%	۲۰/۹۶%

### نفت خام

به دلیل تعمیرات در بندر پریمورسک روسیه، پیش‌بینی می‌شود بارگیری نفت خام از این بندر حدود ۵۰۰ هزار بشکه در روز کاهش یابد.

پریمورسک یکی از پایانه‌های کلیدی صادرات نفت روسیه است که این موضوع منجر به کاهش مجموع بارگیری از بنادر غربی روسیه به حدود ۲.۲ میلیون بشکه در روز در ماه جولای می‌شود. کاهش بارگیری نفت از بنادر غربی روسیه می‌تواند موجب

رشد قیمت‌های جهانی نفت شود زیرا عرضه نفت کاهش می‌یابد. اما شایان ذکر است، که این تعمیرات کوتاه مدت است و بعد از اتمام تعمیرات به بارگیری سطح عادی برمی‌گردد.

اگرچه تقاضای چین که یکی از مصرف‌کنندگان اصلی نفت است، به شدت ضعیف است. اما چون ذخایر نفت آمریکا بالا نیست و همچنین سطح ذخایر سوخت بنزین و دیزل پایین این دو مورد می‌توانند از قیمت نفت حمایت کنند و با کاهش عرضه

بیشتر احتمال رشد قیمت نفت وجود دارد.

دولت بایدن نیز قصد دارد که هفته آینده درخواستی برای خرید مجدد نفت برای ذخایر استراتژیک نفت صادر کند.

### متانول

قیمت متانول ۰.۸۴ درصد طی هفته گذشته رشد داشته است که دلیل این رشد تقاضای قوی چین و هند از این محصول بوده است



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	ژوئن-۲۳	۰/۰۰%	۴۷۵/۰۰%
۱۱	بانک مرکزی جمهوری ترکیه	CBRT	۱۵/۰۰	ژوئن-۲۳	۷۶/۴۷%	۷/۱۴%

### تحلیل نرخ‌های بهره:

#### آمریکا

فدرال رزرو پس از نشست ماه ژوئن، نرخ بهره خود را در محدوده ۵.۲۵ درصد بدون تغییر باقی نگه داشت. در جریان کنفرانس مطبوعاتی پس از جلسه، جروم پاول، توضیح داد که توقف در افزایش نرخ‌ها لزوماً به معنای رسیدن آنها به نرخ پایانی نیست. در واقع، خلاصه اصلاح شده پیش‌بینی‌های اقتصادی و به اصطلاح نمودار نقطه‌ای، نشان داد که پیش‌بینی نرخ بهره برای پایان سال ۲۰۲۳ از ۵.۱ درصد در ماه مارس به ۵.۶ درصد افزایش یافته است، که به معنای دو افزایش ۲۵ واحدی دیگر در سال ۲۰۲۳ است. پاول در حالی که این هفته در

یک پانل سیاست‌گذاری در مجمع بانک مرکزی اروپا در مورد بانکداری مرکزی صحبت می‌کرد، تکرار کرد که اکثریت قوی سیاست‌گذاران فدرال رزرو انتظار دو یا چند افزایش نرخ را در سال جاری دارند و گفت که شرایط قوی بازار کار به آنها اجازه می‌دهد به افزایش نرخ بهره را ادامه دهند. نباید این انتظار را داشته باشیم که تورم به سطوح پایین باز می‌گردد و در نتیجه انتظار افزایش ادامه‌دار نرخ‌های بهره با سرعت فعلی را دارم.

#### ژاپن

همینو معاون بانک مرکزی ژاپن: با توجه به افزایش اخیر قیمت‌ها قوی‌تر از پیش‌بینی‌ها و افزایش انتظارات تورمی، اقتصاد در حال

نزدیک‌تر شدن به دستیابی به هدف تورم ۲٪ بانک است. اقتصاد شاهد ترکیبی از تورم فشار بر هزینه و افزایش قیمت ناشی از تقاضای داخلی است. اما عوامل دیگری مانند کمبود نیروی کار، تقاضای داخلی قوی نیز ممکن است تاثیرگذار باشد. افزایش اخیر در تورم مصرف‌کننده در ژاپن بسیار کمتر از ایالات متحده یا اروپا است، اما نسبتاً قوی‌تر از آنچه قبلاً انتظار می‌رفت، است.

ما هیچ نشانه‌ای از خطر نمی‌بینیم که ژاپن تورم بالایی را که در ایالات متحده و اروپا شاهد بوده، تجربه کند. ما باید پیام‌هایی را که از بازارها منتشر می‌شود به دقت تفسیر کنیم. در مورد اینکه چگونه با سیاست پاسخ دهیم

ردیف	نام کالا	آخرین مقدار	تغییرات هفتگی	تغییرات ماهانه	تغییرات سالانه
۱	یک اونس طلای ۲۴ عیار (دلار)	۱,۹۱۹,۵۷	۰/۰۹%	۲/۱۸%	۶/۰۴%
۲	یک اونس نقره (دلار)	۲۲,۷۵	۱/۵۰%	۳/۰۹%	۱۴/۵۰%
۳	یک واحد بیت کوین (دلار)	۳۰,۴۰۷/۰۰	۰/۲۰%	۱۱/۸۸%	۵۸/۱۱%
۴	یک واحد اتریوم (دلار)	۱,۹۱۶/۲۰	۱/۱۳%	۰/۶۲%	۸۰/۳۰%
۵	شاخص دلار	۱۰۲/۹۱	۰/۰۱%	۱/۳۵%	۲/۱۱%
۶	یک دلار آمریکا - نرخ بازار آزاد (ریال)	۴۹۲,۲۳۰/۰۰	۳/۲۲%	۳/۶۵%	۶۲/۵۵%
۷	یک دلار آمریکا - نرخ نیمایی (ریال)	۳۷۱,۷۳۵/۰۰	۰/۰۶%	۲/۰۷%	۴۶/۲۰%
۸	یک یورو - نرخ بازار آزاد (ریال)	۵۳۷,۵۹۰/۰۰	۳/۴۶%	۲/۲۲%	۶۸/۸۶%
۹	یک درهم - نرخ بازار آزاد (ریال)	۱۳۴,۱۳۰/۰۰	۳/۶۳%	۴/۰۰%	۶۱/۱۹%
۱۰	یک عدد سکه امامی (ریال)	۲۸۶,۵۱۰,۰۰۰/۰۰	۲/۶۷%	۶/۸۲%	۸۳/۱۲%
۱۱	یک گرم طلای ۱۸ عیار (ریال)	۲۳,۴۸۴,۰۰۰/۰۰	۳/۳۴%	۶/۲۱%	۶۳/۷۵%

**تحلیل رمزارز و طلا:**  
انس جهانی

قیمت طلا پس از آن که داده‌های اقتصادی خوش‌بینانه ایالات متحده انتظارات افزایش نرخ بهره را در سال جاری تقویت کرد، به پایین‌ترین حد خود در بیش از سه ماه اخیر رسید. حیوانی استانوو، تحلیلگر موسسه UBS گفت: «داده‌های مثبت اقتصادی ایالات متحده همچنان یک عامل مخالف برای فلز زرد است، زیرا به احتمال زیاد مقامات فدرال رزرو به تکرار لحن هاوکیش ادامه می‌دهند. اطمینان مصرف‌کننده ایالات متحده در ماه ژوئن به بالاترین سطح در تقریباً یک الی یک و نیم سال گذشته افزایش یافت.»

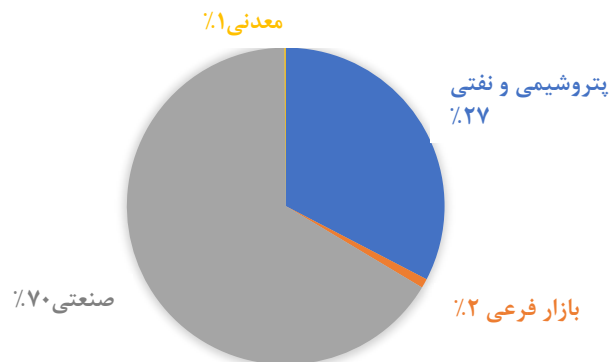
این در حالی بود که با توجه به خوش بینی مجدد بازار کار، انتظار می‌رفت رشد هزینه‌های کسب و کار متوقف شده که نشان می‌دهد اقتصاد علی‌رغم ترس از رکود اقتصادی در وضعیت ثابتی باقی مانده است. بانک مرکزی ایالات متحده در این ماه نشان داد که نرخ‌های بهره ممکن است تا پایان سال جاری همچنان به افزایش نیم درصدی نیاز داشته باشند.

استونوو افزود: «(اما) ما همچنان انتظار داریم که در مقطعی سیاست پولی منقبض‌تر شود تا داده‌های اقتصادی ایالات متحده را تضعیف کند و منجر به تغییر لحن فدرال رزرو شود. نرخ‌های بهره بالا، معامله‌گران را از سرمایه‌گذاری در طلای بدون بازده منصرف می‌کند.»

ما شاهد افزایش نشانه‌هایی بوده‌ایم که نشان می‌دهد ایالات متحده ممکن است از رکود کاملاً اجتناب کند. پیش‌بینی‌های ما نشان می‌دهد که بر اساس این فرض، طلا در سال جاری به سطح ۱۸۵۰ دلار نزدیک‌تر می‌شود و ممکن است نرخ‌های بهره برای مدت کمی بیشتر از آنچه بازار انتظار داشت بالاتر بماند.»

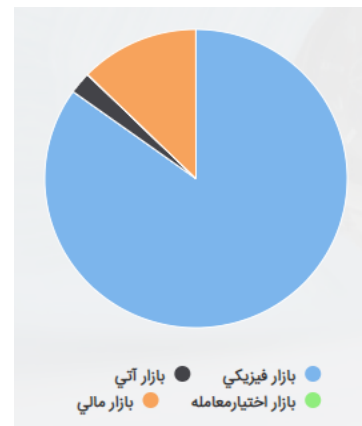
علاوه بر این شاخص دلار ۰.۰۱ درصد افزایش یافت و باعث شد طلا برای خریداران خارجی جذابیت کمتری داشته باشد.

## بازار فیزیکی



درصد	ارزش (میلیون ریال)	حجم	گروه اصلی	ردیف
۲۷٪	۲۸۰.۸۸۷.۱۶۴	۱.۶۲۹.۰۳۰	پتروشیمی و نفتی	۱
۲٪	۱۶.۲۰۵.۸۷۸	۸۹.۷۴۴	بازار فرعی	۲
۷۰٪	۷۰۲.۲۷۵.۹۷۲	۹.۲۴۹.۲۲۷	صنعتی	۳
۱٪	۳.۷۵۵.۱۰۸	۳۹.۰۰۰	معدنی	۴
100%	۱.۰۰۴.۲۶۴.۲۶۶	۱۱.۰۰۷.۰۰۱	جمع	۵

## نمای بازارها



ردیف	نام بازار	ارزش (میلیون ریال)
۱	بازار فیزیکی	۱.۰۰۴.۲۶۴.۲۶۶
۲	بازار آتی	۲۰.۵۳۳.۶۶۷
۳	بازار اختیاری معامله	۹.۵۳۳
۴	بازار مالی	۵۰.۷۲۱.۱۱۸
۵	جمع	۱.۰۷۵.۵۲۸.۵۸۴

محصول	نرخ جهانی هر تن از کالا (دلار)	نرخ هر تن از کالا (ریالی)	نرخ دلار هر تن از کالا (ریالی)
سیمان تیپ ۲	۴۸	۱۰,۵۴۲,۰۰۰	۲۱۹,۶۲۵
مس کاتد	۸,۳۱۵	۳,۶۶۶,۰۰۰,۰۰۰	۴۴۰,۸۹۰
بیلت	۴۹۰	۲۰۷,۱۱۶,۰۰۰	۴۲۲,۶۸۶
سنگ آهن	۱۱۶	۳۶,۲۴۸,۰۰۰	۳۱۳,۸۳۵
روی	۲,۳۹۴	۱,۰۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۴۳۱,۰۷۸

## 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%	۱,۷۵۲	۱۰/۱۸	۶/۸	۱۲۶	۱۸۹	۱,۲۸۳	۲,۰۹۹,۰۰۵	1402/03/31	شستا
70%	۲۹,۷۹۴	۶/۸۵	۵/۹	۳,۰۴۳	۳,۵۴۴	۲۰,۸۴۰	۱,۵۰۰,۴۸۰	1401/09/30	وغدیر
56%	۲۷,۰۴۷	۸/۰۷	۶/۶	۱,۸۹۰	۲,۲۹۷	۱۵,۲۵۰	۱,۴۷۸,۹۴۱	1401/12/29	وامید
51%	۱۱,۶۹۱	۱۴/۲۶	۹/۱	۴۱۸	۶۵۸	۵,۹۶۰	۱,۱۴۶,۸۷۱	1401/12/29	ومعادن
53%	۳۵,۷۵۴	۸/۶۷	۶/۳	۲,۲۰۶	۳,۰۲۸	۱۹,۱۲۰	۷۷۹,۵۲۲	1401/12/29	وصندوق
55%	۲۰,۸۳۸	۵/۳۵	۷/۰	۲,۱۳۲	۱,۶۳۶	۱۱,۴۱۰	۳۱۰,۹۲۳	1401/12/29	وبانک

## 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	۴,۴۳۲,۰۰۰	۵,۵۴۰	۲,۱۷۹,۷۳۳,۹۵۲	۱,۱۱۵/۰	۵/۰	۸/۱۰	۲/۰
	فخوز	۷۰۱,۴۸۰	۳,۶۹۲	۷۱۵,۳۶۱,۷۸۴	۶۸۵/۰	۵/۴	۱۰/۵۸	۱/۰
مس	فملی	۴,۱۴۰,۰۰۰	۶,۹۰۰	۱,۲۰۱,۶۷۲,۱۱۴	۹۹۳/۰	۶/۹	۸/۱۵	۳/۴
روی	فاسمین	۱۶۴,۱۶۰	۶,۸۴۰	۵۶,۶۸۶,۱۸۳	۶۳۲/۰	۱۰/۸	۵/۴۰	۲/۹
سنگ آهن	کگل	۲,۵۲۷,۸۰۰	۷,۶۶۰	۵۳۱,۶۴۹,۴۸۹	۴۲۷/۰	۱۷/۹	۱۵/۱۷	۴/۱
	کچاد	۲,۰۷۶,۹۷۵	۷,۶۵۰	۵۱۸,۸۴۰,۳۳۸	۷۴۶/۰	۱۰/۳	۹/۰۷	۳/۵
آلومینیوم	فایرا	۳۳۸,۲۶۹	۸,۹۱۰	۱۹۸,۹۱۳,۹۴۶	۸۸۳/۰	۱۰/۱	۱۲/۲۶	۱/۷
سرب	فسرب	۲۹,۴۹۰	۲,۶۶۱	۶,۸۰۶,۹۲۶	۱۷/۰	۱۵۶/۵	۲,۶۶۰/۰ -	۴/۰
زغال سنگ	کزغال	۷۹,۲۷۵	۲۲,۶۵۰	۳۶,۵۰۶,۴۰۰	۴,۶۱۰/۰	۴/۹	۸/۵۶	۲/۴
	کطبس	۱۶,۲۳۴	۲۱	۴,۸۲۷,۳۷۰	۲,۲۴۷/۰	۰/۰۱	۱۰/۷۲	۳/۲

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 نظارت بر امور شرکت ها و مجامع شرکت مدیریت توسعه سرمایه ساویس است.



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

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