

Weekly Magazine

SAVIS ECONOMY

No. 16- July 9<sup>th</sup> 2023

هفته نامه

ساویس اقتصاد

شماره ۱۶-۱۸ تیر ۱۴۰۲



CAPITAL

SAVIS

مدیریت توسعه سرمایه ساویس (سهامی خاص)

با گذشتن نخستین ماه تابستان از نیمه خود، فعالان بازار سرمایه در انتظار انتشار صورت‌های مالی سه‌ماهه شرکت‌ها هستند. صورت‌های مالی سه‌ماهه از آن جهت اهمیت زیادی دارند که مشخص می‌کنند عملکرد شرکت‌ها به لحاظ تولید و فروش طی سه‌ماهه نخست سال جاری در مقایسه با سه‌ماهه نخست سال گذشته چقدر تغییر کرده است. در حقیقت وضعیت بنیادی بازار سرمایه در حال حاضر در گرو کارنامه عملکرد سه‌ماهه شرکت‌هاست.

از سوی دیگر، همچنان نرخ ارز درایور مهمی برای بازار سرمایه محسوب می‌شود و به نظر می‌رسد مادامی‌که شاهد نوسان دلار بازار آزاد حول عدد ۵۰ هزار تومان باشیم، شاخص کل بورس نیز حول عدد ۲,۲۰۰,۰۰۰ واحد نوسان کند. نکته مهم دیگر طی روزهای پیش رو، تعیین تکلیف نرخ خوراک گاز صنایع، به‌ویژه پتروشیمی‌ها، است. چنانچه دولت در این رابطه تجدیدنظر کرده و سقف نرخ ۷,۰۰۰ تومانی را کاهش دهد، خود می‌تواند بعنوان محرکی برای رشد قیمت نمادهای مربوطه محسوب شود و بدنبال خود شاخص کل بورس را نیز افزایش دهد.

از سوی دیگر، طی ۱۳ روز باقیمانده از تیر ماه، مطابق قانون مجامع عمومی سالیانه شرکت‌هایی که سال مالی آنها ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ است، می‌بایست برگزار شود و همچون همیشه چشم سهامداران به سیاست‌های تقسیم سود شرکت‌هاست. امسال نیز به نظر می‌رسد بسیاری از شرکت‌ها و هلدینگ‌های وابسته به صندوق‌های بازنشستگی، سیاست تقسیم سود مناسبی را در پیش گیرند و از این حیث می‌توان امیدوار بود که سود نقدی مناسبی از محل سهام شرکت‌های مزبور برای سهام‌داران‌شان واریز شود.

### اردشیر بهاروند

- تحلیل اخبار خارجی هفته: جنگ تجاری غرب و چین
- تحلیل اخبار داخلی هفته: رشد نرخ بهره بین بانکی
- تحلیل بازار سهام: افت شاخص سهام‌های آمریکا
- تحلیل بازار کالاهای خام: تمدید تعهد کاهش تولید نفت عربستان
- تحلیل نرخ بهره و اوراق بدهی: احتمالات برای افزایش ۲۵ واحدی نرخ بهره به ۸۹ درصد رسید
- تحلیل طلا، ارز و رمزارز: افت شاخص دلار
- تحلیل بورس کالا
- تحلیل بازار سرمایه vffs

**Bloomberg**

اوپیک تولید نفت خود را در ماه ژوئن ثابت نگه داشت، زیرا این اعضا به توافقی با هدف تقویت بازار جهانی شکننده ادامه دادند. بر اساس نظرسنجی بلومبرگ، سازمان کشورهای صادرکننده نفت به طور متوسط ۲۸.۵۷ میلیون بشکه در روز تولید کرده است که نسبت به ماه می ۸۰ هزار بشکه در روز افزایش یافته است. ژوئن دومین ماه از دور کاهش عرضه بود که برخی از اعضا برای خنثی کردن رشد متزلزل اقتصادی وضع کرده بودند.

**WSJ**

نیک تیمراوس از وال استریت ژورنال: گزارش اشتغال ژوئن باعث می شود که فدرال رزرو در مسیر افزایش نرخ بهره در نشست جولای قرار گیرد.

بعید به نظر می رسد که گزارش اشتغال ماه ژوئن بتواند مسیر پولی فدرال رزرو را تغییر دهد.

**Bloomberg**

تصمیم چین برای کنترل صادرات دو فلز کلیدی نشان داد که قدرت مقابله با اقدامات ایالات متحده، ژاپن و اروپا برای قطع ارتباط پکن از فناوری پیشرفته را دارد اما خطر نتیجه معکوس را نیز دارد.

سیستم جدید صدور مجوز صادرات که اواخر روز دوشنبه رونمایی شد، موقعیت غالب چین را در تولید جهانی گالیوم و ژرمانیوم که برای ساخت تراشه ها، خودروهای الکتریکی و تجهیزات مخابراتی استفاده می شوند، نشان داد. این اعلامیه درست چند روز قبل از سفر جانت یلن، وزیر خزانه داری ایالات متحده به پکن به نظر می رسد که به چین اهرم فشار بدهد زیرا کاخ سفید را مجبور به حذف کنترل های صادراتی می کند که خطر توسعه کشور را مختل می کند.

**Bloomberg**

امارات متحده عربی قصد دارد تا ۵۴ میلیارد دلار در انرژی های تجدیدپذیر طی هفت سال آینده به عنوان بخشی از تلاش ها برای رسیدن به انتشار خالص صفر تا سال ۲۰۵۰ سرمایه گذاری کند. شیخ محمد بن راشد، نخست وزیر امارات متحده عربی و حاکم دبی، گفت که این کشور افزایش سه برابری در سهم انرژی تولید شده از منابع تجدیدپذیر را در این دوره هدف قرار داده و بر هیدروژن به عنوان منبعی برای انرژی پاک تمرکز خواهد کرد.

**Bloomberg**

تورم سوئیس به زیر سقف ۲ درصدی که توسط بانک مرکزی هدف گذاری شده بود کاهش یافت.

به دلیل کاهش هزینه های انرژی، قیمت مصرف کننده در ژوئن نسبت به سال قبل ۱.۷ درصد افزایش یافت که نسبت به ۲.۲ درصد در ماه قبل کاهش یافت. تورم هسته نیز، به ۱.۸ درصد کاهش یافت.

**THE WEEK**

این تصویر اشاره دارد به تورم بالا مصرف کننده در آمریکا. همان طور که در تصویر مشخص است مرد به همسرش می گوید «یک خبر خوب! من افزایش حقوق گرفتم!» اما توجهی به این موضوع ندارد که تورم (در قالب مرد اسلحه به دست در تصویر) در کمین ایستاده است!



**تحلیل اخبار خارجی هفته**

**گزارش اشتغال ماه ژوئن آمریکا**

گزارش اشتغال آمریکا نشان داد که کارفرمایان در ماه ژوئن ۲۰۹۰۰۰ شغل ایجاد کردند و نرخ بیکاری به ۳.۶ درصد کاهش یافته است. فدرال رزرو در ماه گذشته نرخ بهره خود را بدون تغییر نگه داشت، اما اکثر مقامات در سال جاری دو افزایش دیگر را مد نظر قرار دادند.

چندین مقام فدرال رزرو خواستار رویکرد صبورانه تر هستند، در حالی که برخی دیگر خواستار سیاست های پولی محدودتر شده اند.

علیرغم این بحث، انتظار می رود که فدرال رزرو در این ماه نرخ بهره را افزایش دهد و گزارش اشتغال ژوئن تاثیر کمی بر این تصمیم داشته باشد. اما در حالی که رشد اشتغال در سال گذشته قوی بوده است هنوز هم میلیون ها آمریکایی بیکار هستند و بسیاری از کسب و کارها برای یافتن نیروی کار برای پر کردن فرصت های شغلی خالی در تلاش هستند.

**جنگ تجاری غرب و چین**

گالیوم و ژرمانیوم هر دو از عناصر بسیار کلیدی و مهمی به شمار می روند که کاربرد بسیاری در محصولات مختلف دارند. که

کشورهای غربی به این دو عنصر بسیار وابسته اند. بویژه آنکه تخمین زده می شود چین ۸۰ درصد تولید گالیوم و ۶۰ درصد ژرمانیوم را کنترل می کند و به این کشور تسلط بر زنجیره های تامین در این دو حوزه را اعطا کرده است.

این اعمال ممنوعیت ها از طرف هر دو کشور، موضوع تازه ای از تنش ها و مناقشات را بین این دو کشور را رقم خواهد زد و چالش هایی جدی را برای اروپا و آمریکا به وجود خواهد آورد.

**وزارت بازرگانی آمریکا** جدیدترین گزارش خود کل مبادلات تجاری ایران و آمریکا در ۵ ماه نخست ۲۰۲۳ را ۲۲.۴ میلیون دلار اعلام کرد. مبادلات تجاری دو کشور در این مدت با رشد ۵ درصدی نسبت به مدت مشابه سال ۲۰۲۲ مواجه شده است. در مدت مشابه سال گذشته میلادی ۲۱.۲ میلیون دلار اعلام شده بود.

**بازار سرمایه** جدیدترین گزارش مرکز آمار ایران نشان می‌دهد اشتغال‌زایی، برای چهارمین فصل پی‌پی‌ای مثبت شده است. مطابق بررسی‌های صورت‌گرفته در بهار سال جاری سطح اشتغال نسبت به بهار سال قبل به میزان ۷۲۸ هزار نفر بیشتر گزارش شده است. با این روند، نرخ بیکاری در بهار سال ۱۴۰۲ به ۸/۲ درصد رسیده که در مقایسه با نرخ بیکاری در بهار سال گذشته کاهش یک واحد درصدی را تجربه کرده است. در این فصل بیکاری جوانان ۱۵ تا ۲۴ ساله نیز ۲/۴ واحد کاهش یافته است.

**IRNA** نرخ مالیات خانه‌های لوکس ۰/۲ درصد مازاد ۲۰ میلیارد تومان محاسبه میشود

**IRNA** افزایش ۸۰ هزار بشکه‌ای تولید روزانه نفت ایران و تثبیت جایگاه چهارمی در اوپک. آژانس بین‌المللی انرژی در جدیدترین گزارش ماهانه خود از بازار نفت جهان، کل تولید نفت اوپک در پنج‌مین ماه سال میلادی جاری را ۲۸ میلیون و ۵۰۰ هزار بشکه در روز اعلام کرده که این رقم نسبت به ماه قبل از آن ۳۸۰ هزار بشکه در روز کاهش داشته است. مجموع تولید نفت ۱۳ عضو اوپک در ماه آوریل ۲۰۲۳ بالغ بر ۲۸ میلیون و ۸۸۰ هزار بشکه در روز اعلام شده بود. بر اساس این گزارش ایران بیشترین میزان افزایش تولید نفت را در میان اعضای اوپک در این ماه تجربه کرده است.

**فارس** احداث پتروشیمی میانکاله چند کیلومتر دورتر از مکان قبلی درحالی شروع شده است که سازمان حفاظت محیط‌زیست این طرح را فاقد مجوز ارزیابی زیست محیطی می‌داند، براساس اسناد موجود این طرح غیر از مشکلات زیست محیطی براساس اسناد موجود دارای مشکلات بسیار زیادی است که احداث این پتروشیمی را فاقد توجیه می‌کند.

**فارس** رشد اندک نرخ بهره بین بانکی و تاثیر منفی بر بورس  
نرخ بهره بین بانکی پس از دو هفته کاهش، به میزان ۳ صدم درصد در پایان هفته منتهی به ۱۴ تیرماه، رشد کرد و به ۲۳.۴۴ درصد رسید. کاهش تقاضای بانک‌ها در عملیات بازار باز در کنار پذیرش همه درخواست‌های آنها توسط بانک مرکزی، در هفته‌های گذشته موجب کاهش نرخ بهره بین بانکی شده بود.

**بازار سرمایه** توفان (تردز): شبکه اجتماعی جدید با رابط کاربری به سادگی اینستاگرام و شبیه به توییتر، در همان روز اول آغاز به کارش توانست عنوان برترین اپلیکیشن رایگان فروشگاه اپ استور اپل را در انگلیس و آمریکا به خود اختصاص بدهد.

حالا تردز حکم تهدیدی جدی برای توییتر را دارد. تهدیدی که همین ابتدا واکنش رقیب را برانگیخته و شرکت توییتر از تصمیم خود برای طرح شکایتی علیه متا خبر داده است.

**بازار سرمایه** این تصویر اشاره دارد به بحران کمبود هواپیمای مسافربری کشور، عدم تناسب عرضه و تقاضا و افزایش تخلفات در حوزه فروش بلیت هواپیمای. کشور ما حداقل ۵۵۰ فروند هواپیمای نیاز دارد اما تعداد هواپیماهای فعال ۱۸۰ فروند است که با ورود ناوگان جدید تعداد هواپیماهای فعال تا پایان سال به ۲۵۰ فروند می‌رسد. اما بازم این کمبود جبران نمی‌شود.

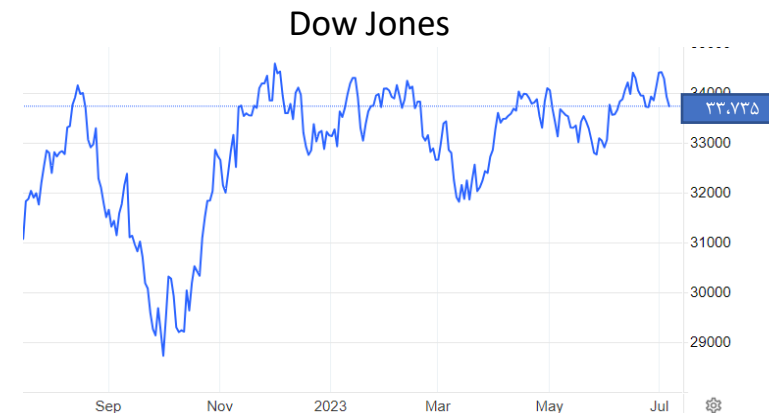


با اقدام‌های موثر، ظرفیت تولید نفت خود را به میزان پیش از تحریم‌ها یعنی ۳ میلیون و ۸۳۸ بشکه در روز رساند. به طور کلی برای این که ایران بتواند در بازار نفت قدرت بیشتری داشته باشد، علاوه بر افزایش تولید، افزایش ظرفیت نیز اهمیت ویژه‌ای دارد تا در شرایط خاص بتواند نفت بیشتری را به بازار عرضه کند. براساس لایحه برنامه هفتم، ظرفیت تولید نفت ایران تا پایان این برنامه به ۴ میلیون و ۴۵۰ هزار بشکه در روز افزایش خواهد یافت که نشان‌دهنده جهش ۱۶ درصدی در این زمینه است. تولید واقعی نفت هم به ۴ میلیون و ۲۵۰ هزار بشکه در روز می‌رسد.

با توجه به پایین بودن حجم معاملات بازار سرمایه، این نقدینگی وارد بازار بورس هم نشده است. به این صورت عدم جذب در بازار بورس، نشان می‌دهد که این نقدینگی وارد بازارهای موازی شده است و می‌توانیم انتظار رشد در بازارهای موازی داشته باشیم.  
**افزایش ۸۰ هزار بشکه ای تولید نفت**  
ایران طی ماه‌های اخیر با افزایش متوالی تولید نفت خود توانست جایگاه چهارم از نظر میزان تولید نفت را در اوپک تثبیت کند. تولید نفت ایران در ماه پنجم میلادی به ۲ میلیون ۸۷۰ هزار بشکه در روز رسیده است. با وجود شرایط تحریم، ایران توانسته

**تحلیل اخبار داخلی هفته:**  
**رشد اندک نرخ بهره**  
نرخ بهره بین بانکی در ایران معادل نرخ repo در دنیا است. نرخ repo هزینه استقراض یک شبه پول بین نهادهای پولی و مالی است که در سراسر دنیا با سیستم نرخ ارز شناور، به عنوان یکی از متغیرهای موثر در نرخ بهره واقعی اقتصاد شناخته می‌شود. در واقع نرخ بهره بین بانکی، نرخ است که بر اساس آن بانک‌ها به یکدیگر پول قرض می‌دهند. افزایش نرخ بهره بین بانکی تاثیر مستقیمی بر بازار سرمایه ندارد اما رشد این نرخ آن‌چنان بی‌تاثیر هم نیست. رشد این نرخ نشان می‌دهد که بانک‌ها جذب نقدینگی خوبی نداشته‌اند و

تغییرات سالانه	تغییرات ماهانه	تغییرات هفتگی	آخرین مقدار	نام شاخص	ردیف
۷/۶۵%	۰/۲۹%	۱/۹۶%	۳۳,۷۳۵	Dow Jones	۱
۱۲/۸۱%	۲/۴۵%	۱/۱۶%	۴,۳۹۹	S&P 500	۲
۲۴/۰۱%	۳/۸۱%	۰/۹۴%	۱۵,۰۳۷	NASDAQ	۳
۰/۸۴%	۴/۵۱%	۳/۶۵%	۷,۲۵۷	FTSE 100	۴
۱۹/۸۹%	۲/۴۲%	۳/۳۷%	۱۵,۶۰۳	DAX	۵
۱۷/۸۸%	۱/۵۳%	۳/۸۹%	۷,۱۱۲	CAC 40	۶
۲۷/۴۵%	۴/۵۳%	۱/۲۶%	۲,۸۳۳	MOEX	۷
۲۲/۱۴%	۲/۳۶%	۲/۴۱%	۳۲,۳۸۸	NIKKEI	۸
۴/۷۵%	۰/۵۳%	۰/۱۷%	۳,۱۹۷	SHANGHAI	۹
۱۹/۸۲%	۳/۸۷%	۰/۸۷%	۶۵,۲۸۰	SENSEX	۱۰
۴۶/۰۸%	۴/۰۷%	۱/۷۵%	۲۰,۱۹۵,۱۳۲	TSE	۱۱



## شاخص کل بورس



## تحلیل بازار سهام: بورس جهانی

صورتجلسه بانک مرکزی آمریکا نشان داد که برخی از مقامات ترجیح می‌دهند نرخ بهره به جای توقف، ۰.۲۵٪ افزایش یابد. تقریباً همه آنها عقیده داشتند که افزایش بیشتر نرخ بهره احتمالاً مناسب خواهد بود و پیش‌بینی‌ها نشان داد که آن‌ها همچنین انتظار رکود خفیف را دارند. این صورتجلسه تأیید کرد که فدرال رزرو در شرایط انقباضی‌تر سیاست پولی خود چقدر جدی است. بازده اوراق ۲ ساله به ۵٪ نزدیک شد، بازار سهام با افت مواجه شدند. چرا که بازده اوراق آمریکا به دلیل پیش‌بینی‌ها بر این‌که بانک مرکزی آمریکا

## شاخص کل

به دلیل حجم کم معاملات این روزهای بازار، بازار سهام حرکت قدرتمندی را انجام نمی‌دهد. شاخص کل بورس اوراق بهادار در روز ۱۷ تیرماه، بعد از برخورد با مقاومت ۲ میلیون و ۲۰۳ هزار واحد، واکنش منفی نشان داد و به محدوده ۲ میلیون و ۱۹۵ هزار واحد رسید.

رشد بازار سهام در گرو شکستن محدوده ۲ میلیون و ۲۱۹ هزار واحدی شاخص کل می‌باشد. در صورت عدم شکست این محدوده بازگشت شاخص کل به محدوده‌های پایین‌تر دور از انتظار نیست.

نرخ بهره را با چنین داده‌های اشتغال قوی متوقف نخواهد کرد و چنین داده‌های اشتغال قوی به معنی تورم چسبیده است، افزایش یافتند. سایر داده‌ها نیز سلامت خوب اقتصاد ایالات متحده را تأیید می‌کند.

شاخص PMI خدمات موسسه ISM بالاتر از پیش‌بینی‌ها منتشر شد. بنابراین جای تعجب نیست که داده‌های اشتغال ایالات متحده قوی باقی بماند و هزینه مصرف کننده بالا باشد و رشد تولید ناخالص داخلی ایالات متحده بهتر از حد انتظار باشد و ما هنوز شاهد رکودی نباشیم.



ردیف	نام کالا	آخرین مقدار	تغییرات هفتگی	تغییرات ماهانه	تغییرات سالانه
۱	یک بشکه نفت خام برنت (دلار)	۷۸/۱۲	۳/۹۰%	۳/۵۹%	۹/۵۶%
۲	یک بشکه نفت خام وست تگزاس (دلار)	۷۳/۶۶	۴/۵۰%	۳/۵۹%	۴/۰۳%
۳	یک MMBtu گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا) (دلار)	۲/۵۶	۴/۹۱%	۷/۸۰%	-
۴	یک MWh گاز طبیعی (هاب TTF هلند) (یورو)	۳۳/۴۸	۹/۷۷%	۲۴/۲۵%	۸۰/۸۹%
۵	یک تن متانول CFR چین (دلار)	۲۳۹/۹۰	۱/۶۵%	۳/۲۷%	۲۲/۳۶%
۶	یک تن اوره گرانول خاورمیانه (دلار)	۳۰۰/۵۰	۳/۹۸%	۲/۹۱%	۴۴/۳۵%
۷	یک تن ورق فولاد (نورد گرم) (دلار)	۵۵۵/۰۰	۲/۳۰%	۰/۵۹%	۶/۷۲%
۸	یک تن مس (دلار)	۸۳۷۰/۰۰	۰/۶۶%	۰/۲۷%	۷/۲۳%
۹	یک تن سنگ آهن ۶۲ درصد (دلار)	۱۱۰/۵۴	۱/۸۰%	۰/۸۰%	۲/۸۱%
۱۰	یک بوشل گندم (سنت بر بوشل)	۶۴۲/۲۱	۰/۹۴%	۲/۵۵%	۲۷/۹۶%
۱۱	یک بوشل سویا (سنت بر بوشل)	۱۴۸۵/۵۰	۴/۶۱%	۸/۹۷%	۵/۰۴%
۱۲	سرب	۲۰۵۸/۲۵	۱/۷۳%	۰/۴۱%	۴/۰۰%
۱۳	روی	۲۳۵۹/۰۰	۱/۲۱%	۲/۰۶%	۲۳/۸۸%

### نفت خام

در روز چهارشنبه ۵ جولای جلسه OPEC برگزار شد که صورتجلسه به این صورت بود: عربستان سعودی تعهد خود را مبنی بر حفظ کاهش تولید در ماه اوت را تمدید کرد؛ روسیه نیز برای کمک به افزایش قیمت‌ها، محدودیت صادرات را اعلام کرد. برخی از تحلیلگران این حرکت‌ها را محرکی برای کاهش ذخایر جهانی در نیمه دوم سال جاری می‌دانند، در حالی که ذخایر نفت خام ایالات متحده در حال حاضر به پایین‌ترین سطح از ژانویه رسیده است.

بازار نفت با اعمال کاهش عرضه توسط اوپک پلاس و عربستان سعودی، علائمی از انقباض را نشان می‌دهد که منجر به رشد قیمت نفت می‌شود. افزایش قیمت نفت به دنبال تعهد عربستان سعودی در هفته جاری مبنی بر حفظ کاهش تولید در ماه اوت است؛ بهبود تقاضای ایالات متحده در طول فصل رانندگی تابستانی، با افزایش فعالیت پالایشگاه‌ها، بر این قدرت نیز افزوده است.

عبدالعزیز، وزیر انرژی عربستان گفت: کاهش‌های تولید جدید نشان می‌دهد که افراد بدبین به روابط روسیه و عربستان در اشتباه هستند.

کاهش نفت روسیه مهم است چرا که بر صادرات تأثیر می‌گذارد. کاهش صادرات روسیه داوطلبانه بود و بر آنها تحمیل نشده بود. اوپک پلاس هر کاری که برای حمایت از بازار لازم باشد انجام خواهد داد.

ردیف	بانک مرکزی	نماد	نرخ بهره (درصد)	آخرین گزارش نرخ بهره	تغییرات ماهانه (درصد) نرخ بهره	تغییرات سالانه (درصد) نرخ بهره	نرخ تورم	آخرین گزارش تورم
۱	فدرال رزرو	Fed	۵/۲۵	ژوئن-۲۳	۰/۰۰%	۲۰۰۰/۰۰%	۴/۰۰	۴م-۲۳
۲	بانک مرکزی اروپا	ECB	۴/۰۰	ژوئن-۲۳	۶/۶۷%	۰/۰۰%	۵/۵۰	ژوئن-۲۳
۳	بانک انگلستان	BoE	۵/۰۰	ژوئن-۲۳	۱۱/۱۱%	۱۹۰۰/۰۰%	۸/۷۰	۴م-۲۳
۴	بانک ژاپن	BoJ	۰/۱۰-	ژوئن-۲۳	۰/۰۰%	۰/۰۰%	۳/۲۰	۴م-۲۳
۵	بانک خلق چین	PBC	۳/۵۵	ژوئن-۲۳	۰/۰۰%	۴/۰۵%	۰/۲۰	۴م-۲۳
۶	بانک کانادا	BoC	۴/۷۵	ژوئن-۲۳	۵/۵۶%	۱۸۰۰/۰۰%	۳/۴۰	۴م-۲۳
۷	بانک مرکزی هند	SBI	۶/۵۰	ژوئن-۲۳	۰/۰۰%	۶۲/۵۰%	۴/۲۵	۴م-۲۳
۸	بانک مرکزی روسیه	CBR	۷/۵۰	ژوئن-۲۳	۰/۰۰%	۱۱/۷۶%	۲/۵۰	۴م-۲۳
۹	بانک مرکزی امارات متحده عربی	CBUAE	۵/۱۵	ژوئن-۲۳	۰/۰۰%	۱۹۶۰/۰۰%	۳/۰۵	۴م-۲۳
۱۰	بانک مرکزی سعودی	SCB	۵/۷۵	ژوئن-۲۳	۰/۰۰%	۴۷۵/۰۰%	۲/۸۰	۴م-۲۳
۱۱	بانک مرکزی جمهوری ترکیه	CBRT	۱۵/۰۰	ژوئن-۲۳	۷۶/۴۷%	۷/۱۴%	۳۸/۲۱	ژوئن-۲۳

## تحلیل نرخ‌های بهره : آمریکا

در روز چهارشنبه ۵ جولای جلسه FOMC برگزار شد که صورتجلسه کمیته FOMC به این صورت بود: اعضای فدرال رزرو انتظار شروع یک رکود خفیف را دارند که احتمالاً در اواخر سال جاری آغاز می‌شود. در خصوص نرخ بهره: تقریباً همه شرکت‌کنندگان عدم تغییر نرخ بهره را مناسب یا قابل قبول ارزیابی کردند. عده‌ای از شرکت کنندگان هم اعلام کردند که از افزایش ۰.۲۵٪ نرخ بهره حمایت می‌کنند. کسانی که طرفدار افزایش نرخ بهره هستند، به بازار کار بسیار فشرده، شتاب اقتصادی قوی‌تر از حد انتظار، شواهد کمی مبنی بر اینکه تورم در مسیر بازگشت به هدف ۲ درصد در طول زمان قرار دارد، اشاره

کردند. پس از انتشار داده‌های شغلی ایالات متحده در روز جمعه، که بالاتر از پیش‌بینی‌ها منتشر شد، شرط بندی بازار برای افزایش ۰.۲۵٪ نرخ بهره اندکی افزایش یافت و به احتمال ۸۹ درصد رسید. کولزی، عضو فدرال رزرو گفت که ما هرگز با تنها یک گزارش اشتغال تصمیم‌گیری نمی‌کنیم.

روشن است که بازار کار هنوز بسیار قوی است، اما در حال خنک شدن است. من احتیاط می‌کنم که داده‌های دستمزد را به عنوان شاخص اصلی تورم در نظر بگیریم. من احساس می‌کنم که در مسیر طلایی اجتناب از رکود هستیم. تورم تا حدودی کاهش یافته است، اما باید بیشتر کاهش یابد. تورم کالاهای اصلی دلیل تورم است که به طور کلی

پایدارتر بوده است.

تورم خدمات دلیل تداوم تورم نیست و قبل از همه‌گیری نیز پایدار بود. امسال می‌توانیم ۱ الی ۲ افزایش دیگر نرخ بهره داشته باشیم.

### انگلستان

خانم لاگارد، رئیس بانک مرکزی اروپا در مصاحبه در روز جمعه گفت: «ما هنوز اقداماتی باید انجام دهیم تا تورم را به هدف خود بازگردانیم.» اولویت ما حفظ ثبات قیمت است. تورم شروع به کاهش کرده است. بخشی از آن تاثیر اولیه تصمیمات سیاست پولی است.



ردیف	نام کالا	آخرین مقدار	تغییرات هفتگی	تغییرات ماهانه	تغییرات سالانه
۱	یک اونس طلای ۲۴ عیار (دلار)	۱,۹۲۴/۶۹	۰/۲۷%	۲/۱۹%	۱۰/۵۰%
۲	یک اونس نقره (دلار)	۲۳/۰۶	۱/۳۶%	۴/۸۷%	۱۹/۴۹%
۳	یک واحد بیت کوین (دلار)	۳۰,۲۰۵/۰۰	۱/۲۴%	۱۴/۲۲%	۳۹/۴۰%
۴	یک واحد اتریوم (دلار)	۱,۸۶۰/۰۰	۳/۲۸%	۱/۲۶%	۵۲/۶۳%
۵	شاخص دلار	۱۰۲/۲۶	۰/۶۴%	۱/۰۵%	۴/۴۴%
۶	یک دلار آمریکا - نرخ بازار آزاد (ریال)	۵۰۳,۱۳۰/۰۰	۰/۹۸%	۲/۵۰%	۶۶/۱۵%
۷	یک دلار آمریکا - نرخ نیمایی (ریال)	۳۷۱,۷۱۴/۰۰	۰/۰۱%	۱/۹۵%	۴۶/۶۴%
۸	یک یورو - نرخ بازار آزاد (ریال)	۴۴۸,۴۲۱/۰۰	۰/۴۵%	۰/۴۲%	۵۷/۰۵%
۹	یک درهم - نرخ بازار آزاد (ریال)	۱۳۷,۸۱۰/۰۰	۱/۵۰%	۲/۷۲%	۶۵/۶۱%
۱۰	یک عدد سکه امامی (ریال)	۲۸۹,۰۱۰,۰۰۰/۰۰	۰/۳۴%	۴/۰۱%	۹۲/۶۹%
۱۱	یک گرم طلای ۱۸ عیار (ریال)	۲۳,۵۱۹,۰۰۰/۰۰	۰/۶۸%	۱/۴۹%	۷۲/۵۱%

## تحلیل دلار و طلا:

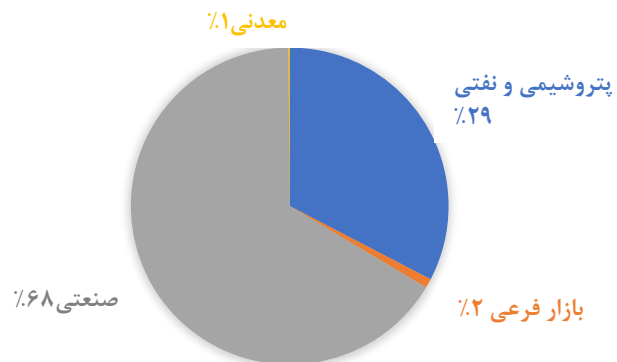
قیمت مصرف‌کننده ایالات متحده، که که هفته آینده منتشر می‌شود، انتظار می‌رود رشد ملایمی را نشان دهد، در این صورت دلار به کاهش خود ادامه داد.

شاخص دلار به دلیل انتشار گزارش NFP آمریکا که نشان می‌داد در ماه ژوئن تنها ۲۰۹ هزار شغل در این کشور ایجاد شده که کمترین مقدار آن از دسامبر ۲۰۲۰ به شمار می‌رود. نرخ بیکاری نیز کاهش کمی راتجربه کرد و به ۳.۶ درصد رسید. همچنین میانگین دستمزدها افزایش یافت. پس از انتشار این آمار، شاخص دلار کاهش قابل توجهی را ثبت کرد.

استفاده می‌شود. این فلزات کمیاب نیستند، اما چین بخش خوبی از تولید جهان را به خود اختصاص داده است. به عنوان مثال، چین ۹۴٪ از تولید گالیوم جهان را به خود اختصاص داده است، چرا که می‌تواند آن را ارزان‌تر از سایرین تولید کند. بنابراین، محدود کردن عرضه بدون شک فشار مثبتی بر قیمت‌های جهانی وارد می‌کند. با انتشار اخبار دیروز، سهام شرکت‌های تراشه ساز مانند Wolfspeed و NXP Semiconductors شاهد افزایش قیمت بودند. در همین حال، گزارش‌هایی وجود دارد که دولت جو بایدن، در حال آماده‌سازی برای محدود کردن دسترسی شرکت‌های چینی به خدمات کامپیوتر ابری ایالات متحده است. با توجه به گزارش شاخص

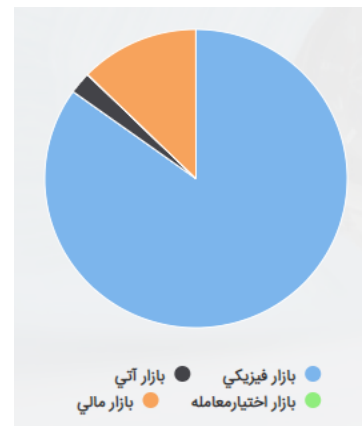
طلا به دلیل نگرانی از رکود اقتصادی و جنگ فناوری ایالات متحده و چین سرمایه‌گذاران را به خود جذب کرده است. این محیط ریسک‌گریز، قیمت طلا را به بالاترین حد هفتگی رساند. خطر احیای جنگ تجاری ایالات متحده و چین پس از اینکه ایالات متحده ارسال تراشه‌های هوش مصنوعی به پکن را محدود کرد، به روی میز بازگشت. در پاسخ، چین کنترل‌های ناگهانی بر صادرات برخی از محصولات گالیوم و ژرمانیوم را اعلام کرد که از اول اوت اعمال می‌شود. دو فلز مورد استفاده در خودروهای برقی، بخش دفاعی و نمایشگر

## بازار فیزیکی



درصد	ارزش (میلیون ریال)	حجم	گروه اصلی	ردیف
۲۹٪	۳۲۵.۵۳۷.۸۴۶	۱.۹۱۷.۶۲۸	پتروشیمی و نفتی	۱
۲٪	۱۷.۳۶۱.۹۴۲	۸۳.۵۰۳	بازار فرعی	۲
۶۸٪	۷۴۵.۱۰۹.۶۴۱	۸.۴۱۱.۹۶۲	صنعتی	۳
۱٪	۳.۷۵۵.۱۰۸	۳۹.۰۰۰	معدنی	۴
100%	۱.۰۹۲.۰۵۴.۶۸۱	۱۰.۴۵۲.۰۹۴	جمع	۵

## نمای بازارها



ردیف	نام بازار	ارزش (میلیون ریال)
۱	بازار فیزیکی	۱.۰۹۲.۰۵۴.۶۸۱
۲	بازار آتی	۲۲.۷۰۹.۲۶۵
۳	بازار اختیار معامله	۹.۸۷۷
۴	بازار مالی	۵۵.۲۷۹.۶۵۸
۵	جمع	۱.۱۷۰.۰۵۳.۴۸۱

محصول	نرخ جهانی هر تن از کالا (دلار)	نرخ هر تن از کالا (ریالی)	نرخ دلار هر تن از کالا (ریال)
سیمان تیپ ۲	۵۰	۹,۷۱۵,۰۰۰	۱۹۴,۳۰۰
مس کاتد	۸,۳۷۰	۳,۷۵۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۴۸,۵۰۷
بیلت	۴۹۰	۲۰۴,۳۷۷,۰۰۰	۴۱۷,۰۹۶
سنگ آهن	۱۱۱	۳۶,۲۴۸,۰۰۰	۳۲۷,۹۱۷
روی	۲,۳۵۹	۱,۰۷۲,۰۶۷,۰۰۰	۴۵۴,۴۵۸

## 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%	۱,۷۵۲	۱۰/۴۴	۷/۰	۱۲۶	۱۸۹	۱,۳۱۶	۲,۱۵۲,۹۹۴	1402/03/31	شستا
68%	۲۹,۷۹۴	۶/۶۹	۵/۷	۳,۰۴۳	۳,۵۴۴	۲۰,۳۷۰	۱,۴۶۶,۶۴۰	1401/09/30	وغدیر
56%	۲۷,۰۴۷	۸/۰۷	۶/۶	۱,۸۹۰	۲,۲۹۷	۱۵,۲۵۰	۱,۴۷۸,۹۴۱	1401/12/29	وامید
54%	۱۱,۶۹۱	۸/۷۷	۹/۶	۴۱۸	۶۵۸	۶,۲۹۰	۱,۲۱۰,۳۷۲	1401/12/29	ومعادن
55%	۳۵,۷۵۴	۸/۸۳	۶/۴	۲,۲۰۶	۳,۰۲۸	۱۹,۴۹۰	۷۹۴,۶۰۷	1401/12/29	وصندوق
60%	۲۰,۸۳۸	۵/۹۱	۷/۷	۲,۱۳۲	۱,۶۳۶	۱۲,۵۹۰	۳۴۳,۰۷۸	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	۴,۷۲۰,۰۰۰	۵,۹۰۰	۲,۱۷۹,۷۳۳,۹۵۲	۱,۱۱۵/۰	۵/۳	۸/۶۳	۲/۰
	فخوز	۷۳۶,۲۵۰	۳,۸۷۵	۷۱۵,۳۶۱,۷۸۴	۶۸۵/۰	۵/۷	۱۱/۱۰	۱/۰
مس	فملی	۴,۳۸۶,۰۰۰	۷,۳۱۰	۱,۲۰۱,۶۷۲,۱۱۴	۹۹۳/۰	۷/۴	۸/۶۳	۳/۴
روی	فاسمین	۱۶۶,۸۰۰	۶,۹۵۰	۵۶,۶۸۶,۱۸۳	۶۳۲/۰	۵/۵	۵/۴۰	۲/۹
سنگ آهن	کگل	۲,۳۵۶,۲۰۰	۷,۱۴۰	۵۳۱,۶۴۹,۴۸۹	۴۲۷/۰	۱۶/۷	۱۴/۱۴	۴/۱
	کچاد	۱,۸۳۲,۶۲۵	۶,۷۵۰	۵۱۸,۸۴۰,۳۳۸	۷۴۶/۰	۹/۰	۸/۰۱	۳/۵
آلومینیوم	فایرا	۳۳۳,۷۱۳	۸,۷۹۰	۱۹۸,۹۱۳,۹۴۶	۸۸۳/۰	۱۰/۰	۱۲/۰۹	۱/۷
سرب	فسرب	۲۸,۹۵۸	۲,۶۱۳	۶,۸۰۶,۹۲۶	۱۷/۰	۱۵۳/۷	۲۱۷/۸	۴/۰
زغال سنگ	کزغال	۷۹,۲۷۵	۲۲,۶۵۰	۳۶,۵۰۶,۴۰۰	۴,۶۱۰/۰	۴/۹	۹/۱۲	۲/۴
	کطبس	۱۶,۸۹۳	۲۱,۵۲۰	۴,۸۲۷,۳۷۰	۲,۲۴۷/۰	۹/۶	۱۱/۱۶	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 سرمایه گذاری و نظارت بر امور شرکت های 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.