

Weekly Magazine

SAVIS ECONOMY

No. 17- July 16<sup>th</sup> 2023

هفته نامه

ساویس اقتصاد

شماره ۱۷- ۲۵ تیر ۱۴۰۲



CAPITAL

SAVIS

مدیریت توسعه سرمایه ساویس (سهامی خاص)

روز چهارشنبه ۲۱ تیر ۱۴۰۲، شاخص کل بورس مقاومت مهم خود، که سقف آن در ۱۹ مرداد ۱۳۹۹ به میزان ۲,۰۷۸,۴۵۶.۸ واحد بود، را روبه پایین شکست. این واقعه، همزمان با نزول مجدد دلار بازار آزاد به کانال ۴۸ هزار تومان رخ داد. تصمیمات اخیر درخصوص تعیین نرخ تسعیر ارز پالایشی‌ها، نرخ گاز خوراک صنایع، بویژه پتروشیمی‌ها، احتمال قطع برق و گاز صنایع و غیره، همگی دست در دست یکدیگر داده‌اند تا شاهد نزول ادامه‌دار شاخص کل بورس تهران باشیم. در عین حال، با تداوم جریان فروش سهام شرکت‌ها در بازار سرمایه، شاهد تقویت مجدد شاخص‌های بنیادی هستیم؛ بگونه‌ای که نسبت قیمت به درآمد یا همان P/E شرکت‌ها مجدداً به منطقه‌هایی رسیده که می‌تواند سیگنال ورود به آنها را به اذهان متبادر کند. به عنوان مثال هم‌اینک P/E TTM عمده سهام‌های گروه پالایشی به زیر ۵ واحد و در گروه فلزات اساسی P/E TTM سهام‌هایی نظیر فولاد مبارکه اصفهان به زیر ۷ واحد کاهش یافته است.

این در شرایطی است که تنها کمتر از یک هفته به پایان مهلت قانونی شرکت‌های با سال مالی ۲۹ اسفند ۱۴۰۱ برای برگزاری مجمع عمومی عادی سالانه‌شان باقی مانده است. گروهی از سرمایه‌گذاران با امید به دریافت سود نقدی ترجیح می‌دهند در روزهای پایانی هفته جاری خریدار سهام‌های با P/E پایین باشند و گروه دیگری از آنها نیز ترجیح‌شان این است که ریسک بازگشایی بدون دامنه نوسان سهام این شرکت‌ها در بازار نزولی فعلی را نپذیرفته و پیش از برگزاری مجمع آنها، فروشنده باشند. گروه دیگری از سرمایه‌گذاران نیز ترجیح می‌دهند صبر کنند تا مجامع این شرکت‌ها برگزار شود و پس از کسر مبلغ سود نقدی هر سهم از قیمت آن و همچنین ریزش احتمالی قیمت آنها پس از بازگشایی بعد از مجمع، خرید خود را شروع کنند.

در هر حال، باید در نظر داشت که در شرایطی قرار داریم که ارزش معاملات در بازار سرمایه بسیار کاهش یافته و به نظر می‌رسد می‌بایست با چشمانی باز در صورت تمایل به ورود به بازار، عمدتاً سراغ خرید سهام‌هایی رفت که نقدشوندگی بالاتری دارند.

### اردشیر بهاروند

- تحلیل اخبار خارجی هفته: عدم صدور بیانیه از جانب روسیه برای تمدید قرارداد
- تحلیل اخبار داخلی هفته: بازگشت نرخ ارز محاسباتی شرکت‌های پتروشیمی و پالایش به قیمت قبلی
- تحلیل بازار سهام: رشد شاخص سهام‌های آمریکا
- تحلیل بازار کالاهای خام: رشد قیمت نفت به دلیل اختلال در عرضه نیجریه و لیبی
- تحلیل نرخ بهره و اوراق بدهی: افزایش ۲۵ واحدی نرخ بهره کانادا
- تحلیل طلا، ارز و رمزارز: افت شاخص دلار پس از انتشار داده تورم (CPI) آمریکا
- تحلیل بورس کالا
- تحلیل بازار سرمایه

## عدم صدور بیانیه از جانب روسیه برای تمدید قرارداد

**Bloomberg** گولزی، عضو فدرال رزرو: راهی برای مهار تورم بدون رکود وجود دارد.

**REUTERS** به گزارش خبرگزاری ایترفاکس، روسیه هیچ بیانیه‌ای در مورد تمدید قرارداد غلات ن داده است.

**REUTERS** تضعیف دلار، که با کاهش تورم ایالات متحده تسریع شده است، به نفع دارایی‌های ریسکی در سطح جهان است.

**REUTERS** روسیه برنامه‌هایی را برای کاهش صادرات نفت در ماه اوت تنظیم می‌کند. اوپک پلاس، از نوامبر برای حمایت از قیمت‌ها، عرضه خود را کاهش داده‌اند. مسکو در ماه اوت متعهد شد صادرات خود را به میزان ۵۰۰ هزار بشکه در روز کاهش دهد، در حالی که عربستان سعودی نیز کاهش تولید ۱ میلیون بشکه‌ای خود را تمدید کرد.

**REUTERS** بانک مرکزی ژاپن: اولین کارگاه بازنگاری سیاست‌ها قرار است در دسامبر ۲۰۲۳ برگزار شود. در کارگاه ماه دسامبر موضوعاتی مانند سیاست پولی، نظام مالی و تحولات بازار مورد بحث و بررسی قرار خواهد گرفت. بانک مرکزی با در نظر گرفتن بازخورد کارگاه اول، تحقیقات و تحلیل‌های بیشتری را انجام خواهد داد. دومین کارگاه بررسی سیاست‌ها در ماه مه سال ۲۰۲۴ برگزار خواهد شد.

**S&P Global** کمیته نظارت اوپک پلاس برای بررسی کاهش تولید نفت در ۳ اوت تشکیل جلسه می‌دهد. کمیته ۹ نفره مشترک نظارت وزیران، به ریاست مشترک عربستان سعودی و روسیه، این اختیار را دارد که توصیه‌های سیاستی ارائه کند و در صورتی که مورد نیاز است خواستار نشست‌های اضطراری گروه شود. این کمیته قرار است تقریباً هر دو ماه یکبار تشکیل جلسه دهد و نمایندگان گفتند که تاریخ ۳ اوت در ۱۳ ژوئیه نهایی شده است.

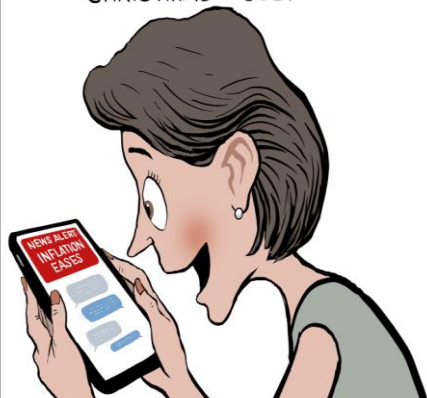
**REUTERS** دولت بایدن ۳۹ میلیارد دلار وام دانشجویی را برای بیش از ۸۰۴۰۰۰ وام‌گیرنده می‌بخشد. وزارت آموزش روز جمعه اعلام کرد که دولت جو بایدن، رئیس جمهور ایالات متحده، ۳۹ میلیارد دلار بدهی دانشجویان را برای بیش از ۸۰۴۰۰۰ وام‌گیرنده لغو خواهد کرد. به گفته این وزارت، وام‌گیرندگان در صورتی که ۲۰ یا ۲۵ سال پرداخت ماهانه IDR را انجام داده باشند، واجد شرایط بخشش خواهند بود. برنامه IDR الزامات پرداخت را برای وام‌گیرندگان کم‌درآمد محدود می‌کند و باقیمانده مانده آنها را پس از چند سال مشخص می‌بخشد.

**Bloomberg** تولید در دومین میدان نفتی بزرگ لیبی متوقف شد. چندین میدان نفتی در لیبی در روز پنج‌شنبه به‌خاطر اعتراضات داخلی تعطیل شدند.

**REUTERS** شرکت شل بارگیری نفت فورکادوس نیجریه نیز به دلیل احتمال نشتی در یکی از پایانه‌ها متوقف شده است.

**THE WEEK** کارتون زیر از استیو برین، اشاره دارد به تعجب فرد از کاهش قابل توجه تورم در آمریکا که در این ماه که از ۴.۰۵ به ۲.۹۷ درصد رسید.

CHRISTMAS IN JULY



© Sam Diego Union-Tribune

نمی‌بیند که از تمدید قرارداد صادرات غلات در دریای سیاه حمایت کند. زیرا مدت‌ها است که صادرات غلات اوکراین جنبه تجاری به خود گرفته است.

در صورتی که این قرارداد تمدید نشود قیمت غلات به دلیل افزایش نگرانی‌ها با رشد قابل توجهی مواجه خواهد شد.

۵۰۰ هزار بشکه در روز کاهش دهد، در حالی که عربستان سعودی کاهش تولید ۱ میلیون بشکه‌ای خود را تمدید کرد.

کاهش تولیدات و اختلالات در دو کشور لیبی و نیجریه می‌تواند باعث رشد قیمت نفت به دلیل کمبود عرضه شود.

**عدم صدور بیانیه از جانب روسیه برای تمدید قرارداد**  
وزیر خارجه کشور روسیه اعلام کرد که در حال حاضر هیچ دلیلی

اوپک پلاس از نوامبر برای حمایت از قیمت‌ها، عرضه خود را کاهش داده‌اند. مسکو در ماه اوت متعهد شد که صادرات خود را

### تحلیل اخبار خارجی هفته

#### نفت و اختلالات در لیبی و نیجریه

صادرات نفت روسیه از بنادر غربی قرار است در ماه آینده بین ۱۰۰ تا ۲۰۰ هزار بشکه در روز نسبت به ماه جولای کاهش یابد. این نشانه‌ای است که مسکو به تعهد خود برای کاهش جدید عرضه همزمان با عربستان سعودی، رهبر اوپک عمل می‌کند.

## بازگشت نرخ ارز محاسباتی شرکت‌های پتروشیمی و پالایش به قیمت قبلی

**دبیر کل انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پتروشیمی** با بیان اینکه "پتروشیمی‌ها به دنبال خوراک ارزان نیستند"، گفت: یک فرمولی که مورد قبول بخش خصوصی و سرمایه گذار باشد و همه زمان‌ها جواب بدهد. انتظار ما این است که دولت با پتروشیمی‌ها، مثل دنیا رفتار کند و خوراک گاز و سوخت واحدهای پتروشیمی را به نرخ دنیا به ما بدهد.

**پالایش** نرخ ارز برای محاسبه خوراک و محصولات شرکت‌های پالایش نفت و پتروشیمی به قیمت قبلی بازگشت.

**فارس** روسیه به دنبال ساخت نیروگاه بادی در سواحل خزر: شرکت لوک اویل روسیه اعلام کرد که می‌خواهد در ساحل دریای خزر یک نیروگاه بادی احداث کند.

**ISNA** مبادله برق با روسیه از مسیر آذربایجان/ تبادل برق بدون پرداخت وجه با برخی همسایگان  
وزیر نیرو گفت: برای تبادل برق با روسیه دو مسیر جمهوری آذربایجان و ارمنستان- گرجستان را دنبال کرده‌ایم و در حال مذاکره نهایی و اجرا هستیم، همچنین تبادل برق بدون پرداخت وجه با برخی همسایگان را دنبال می‌کنیم.

**اقتصاد تلویز** کاهش مالیات بر ارزش افزوده کالاهای اساسی ابلاغ شد:  
رئیس سازمان امور مالیاتی در بخشنامه‌ای نرخ مالیات بر ارزش افزوده واردات برخی کالاهای اساسی گندم، قند و شکر و... تولید داخل معادل یک درصد تعیین می‌شود.

**فارس** به گزارش گروه اقتصاد بین الملل خبرگزاری فارس به نقل از اسپوتنیک، بانک ذخایر هند و بانک مرکزی امارات متحده عربی برای ترویج استفاده از روپیه هند و درهم امارات در نقل و انتقالات مالی فرامرزی و همکاری به منظور پیوند دادن سیستم‌های پرداخت و پیام رسانی خود، تفاهم نامه‌ای امضا کردند. این تفاهم نامه به نوبه خود امکان توسعه بازار ارزهای خارجی به روپیه هند و درهم امارات را فراهم می‌کند.

**بورس** نماینده مجلس اعلام کرد: هشدار به تبعات منفی قطع برق شرکت‌ها و صنایع مهم بورسی  
تبعات منفی قطع برق شرکت‌ها و صنایع مهم بورسی مانند سیمان و فولاد از سوی عضو کمیسیون صنایع و معادن مجلس اعلام شد. از سوی دیگر با برنامه‌ریزی دولت و وزارت نیرو، شرکت‌هایی مانند گل گهر و چادرملو می‌توانند اقدام به ایجاد نیروگاه کرده و برق موردنیاز را تولید کنند. هرچند گام‌هایی در حوزه رفع ناترازی برق برداشته شده اما باید اقدامات با فوریت در دستورکار قرار گیرد و برق مازاد صنایع با قیمت‌های منصفانه، خریداری شود.

**ISNA** به زودی شاهد اتفاقات خوب بین ایران و چین در حوزه‌های تجاری و سرمایه‌گذاری خواهیم بود.

وزیر امور اقتصاد و دارایی اعلام کرد که به زودی شاهد اتفاقات خوب بین ایران و چین در حوزه‌های تجاری و سرمایه‌گذاری خواهیم بود

**پتروشیمی** روزنامه هم‌میهن در کارتونی به قلم مهدی عزیزی، به موضوع عدم هم‌خوانی آرزوها و نیازهای اولیه افراد جامعه با میزان حقوق و دستمزد اشاره دارد.

نشاط و امیدواری را در جامعه احیا کرده ایم



بازار داشته منجر به کاهش درآمد شرکت‌های تولیدکننده این محصولات نیز شده است. اثر قطعی برق در صنایع فولاد و سیمان گاه روزانه تا چندصد میلیارد تومان است.  
معضل قطعی برق یکی از مهم‌ترین دلایل گرانی قیمت سیمان و فولاد است. زیرا قطع بی‌برق کارخانه‌های سیمان و فولاد را وادار به کاهش تولید و عرضه می‌کند؛ بنابراین به دلیل کمبود ایجاد شده و به دلیل اینکه در بازار مصرف، نیاز متقاضیان سیمان برآورده نمی‌شود، قاعدتاً افزایش قیمت طبیعی است.

تغییر نرخ ارز بر کل این زنجیره تأمین تأثیر می‌گذارد و باعث کاهش درآمد ارزی و رقابت‌پذیری شرکت‌ها در بازارهای خارجی خواهد شد.  
**قطع برق صنایع**  
به دلیل کمبود برق در فصل تابستان، در صورت قطعی برق صنایع، روند تولید و عرضه این محصولات در بازار با مشکل مواجه خواهند شد و منجر به افزایش قیمت سیمان و فولاد در بازار می‌شود. قطع برق صرف‌نظر از اثراتی که بر قیمت سیمان و فولاد در

**بازگشت نرخ ارز محاسباتی شرکت‌های پتروشیمی و پالایش** با ورود به هنگام تعزیرات حکومتی، جلوی افزایش قیمت محصولات پتروشیمی گرفته شده و ثبات نسبی در بازار عرضه محصولات پلیمری و پتروشیمی ایجاد شده است.

زیرا افزایش نرخ دلار محاسباتی پایه پالایشی‌ها از ۲۸۵۰۰ به ۳۸۰۰۰ تومان فقط مربوط به ۲۰ درصد محصولات پتروشیمی است اما با توجه به این که صنعت فرآوری نفتی و پتروشیمی بر همدیگر متصل هستند.

تغییرات سالانه	تغییرات ماهانه	تغییرات هفتگی	آخرین مقدار	نام شاخص	ردیف
۱۰٫۲۹%	۰٫۲۹%	۲٫۲۹%	۳۴٫۵۰۹	Dow Jones	۱
۱۶٫۶۳%	۱٫۸۰%	۲٫۴۲%	۴٫۵۰۵	S&P 500	۲
۲۹٫۸۹%	۲٫۵۰%	۳٫۵۲%	۱۵٫۵۶۶	NASDAQ	۳
۳٫۸۵%	۲٫۵۴%	۲٫۴۵%	۷٫۴۳۵	FTSE 100	۴
۲۵٫۱۹%	۱٫۱۴%	۳٫۲۲%	۱۶٫۱۰۵	DAX	۵
۲۲٫۱۸%	۱٫۱۵%	۳٫۶۹%	۷٫۳۷۵	CAC 40	۶
۳۷٫۶۰%	۳٫۶۶%	۲٫۴۸%	۲٫۹۰۳	MOEX	۷
۲۰٫۹۱%	۳٫۲۷%	۰٫۰۱%	۳۲٫۳۹۱	NIKKEI	۸
۰٫۳۰%	۰٫۴۷%	۱٫۲۹%	۳٫۲۳۸	SHANGHAI	۹
۲۲٫۸۸%	۵٫۰۰%	۱٫۲۰%	۶۶٫۰۶۱	SENSEX	۱۰
۳۸٫۹۸%	۵٫۰۹%	۵٫۶۵%	۲٫۰۷۰٫۸۹۰	TSE	۱۱

### NASDAQ



### شاخص کل بورس



### تحلیل بازار سهام:

#### بورس جهانی

داده های اقتصادی آمریکا که طی هفته ی گذشته، موجب تحرکات مثبت در بازارهای جهانی شد. تورم مصرف کننده (CPI) آمریکا یا رسیدن به نرخ ۲.۹۷ درصد، در بعد سالانه و ماهانه، کمتر از پیش بینی ها منتشر شد. تورم تولیدکننده (PPI) نیز در در بعد ماهانه با کاهش مواجه شد.

مدعیان بیمه بیکاری نیز که پیش بینی می شد ۲۵۱ هزار نفر منتشر شود به ۲۳۷ هزار نفر کاهش یافت. همچنین شاخص احساسات مصرف کننده نیز برای دومین ماه متوالی افزایش یافت در حالی که

پیش بینی می شد ۶۵.۵ منتشر شود اما بالاتر از پیش بینی ها ۷۲.۶ منتشر شد که نشان دهنده چشم انداز مثبت مصرف کنندگان است. داده های هفته ی گذشته موجب شد دلار تضعیف گردد و در نتیجه کامودیتی ها با تحرکات مثبتی مواجه شوند. زیرا احتمالات برای ادامه سیاست انقباضی فدرال رزرو کاهش می یابد.

#### شاخص کل

بورس تهران درحالی که امروز در ابتدای معاملات با رشد ۱۰ هزار واحدی همراه شد اما در اواسط معاملات بازار تحت فشار

فروش قرار گرفت و موجب افت ۰.۰۲ درصدی بازار شد. همچنین ارزش معاملات بازار سهام نیز با کاهش قابل توجه نسبت به روز چهارشنبه به ۵ هزار میلیارد تومان رسید.

با توجه به شکست سقف تاریخی و پایین بودن ارزش معاملات احتمال ادامه دار بودن روند کاهشی وجود دارد.

حمایت های مورد انتظار شاخص کل محدوده های ۲۰.۰۴۰.۰۰۰ و ۱۰.۹۸۰.۰۰۰ واحد می باشد.



ردیف	نام کالا	آخرین مقدار	تغییرات هفتگی	تغییرات ماهانه	تغییرات سالانه
۱	یک بشکه نفت خام برنت (دلار)	۷۹/۶۳	۱/۹۳%	۵/۲۹%	۶/۱۵%
۲	یک بشکه نفت خام وست‌نگزاس (دلار)	۷۵/۳۲	۲/۲۵%	۶/۴۴%	۱/۸۶%
۳	یک MMBtu گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا) (دلار)	۲/۵۹	۱/۰۹%	۵/۴۰%	۲۸/۴۷%
۴	یک MWh گاز طبیعی (هاب TTF هلند) (یورو)	۲۵/۹۶	۲۲/۴۷%	۳۶/۹۱%	۸۳/۷۳%
۵	یک تن متانول CFR چین (دلار)	۲۳۹/۹۰	۱/۶۵%	۹/۴۷%	۲۲/۶۱%
۶	یک تن اوره گرانول خاورمیانه (دلار)	۳۲۷/۰۰	۸/۸۲%	۲۳/۷۱%	۳۸/۵۷%
۷	یک تن ورق فولاد (نورد گرم) (دلار)	۵۴۵/۰۰	۱/۸۰%	۲/۰۶%	۸/۴۰%
۸	یک تن مس (دلار)	۸۶۸۶/۲۵	۳/۷۷%	۱/۵۰%	۲۰/۸۰%
۹	یک تن سنگ آهن ۶۲ درصد (دلار)	۱۱۲/۵۰	۰/۸۸%	۱/۲۵%	۷/۱۴%
۱۰	یک بوشل گندم (سنت بر بوشل)	۶۶۱/۵۰	۱/۸۵%	۱/۶۷%	۱۴/۸۴%
۱۱	یک بوشل سویا (سنت بر بوشل)	۱۴۸۰/۲۵	۳/۶۸%	۸/۱۷%	۸/۸۸%
۱۲	سرب	۲۱۲۶/۵۰	۳/۳۲%	۱/۰۰%	۱۴/۶۴%
۱۳	روی	۲۴۳۲/۰۰	۲/۹۶%	۱/۹۶%	۱۷/۰۴%

### کامودیتی

شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه ژوئن (سالانه) ۲.۹۷٪ اعلام شد که کمترین نرخ در بیش از ۲ سال گذشته بود. تورم هسته که هزینه‌های مواد غذایی و انرژی را حذف می‌کند، از ۰.۶٪ به ۰.۴٪ کاهش یافت. قیمت‌های تولیدکننده نسبت به سال قبل ۵.۴٪ کاهش یافت که عمیق‌ترین میزان از دسامبر ۲۰۱۵ بود. میشل لام، اقتصاددان چین در موسسه (Societe Generale)، عقیده دارد: داده‌های امروز قطعاً فضا برای تسهیل بیشتر سیاست‌های پولی را باز می‌کند، کاری که سیاست‌گذاران در حال حاضر انجام می‌دهند، اما فقط به شیوه‌ای سنجیده. هر دو داده تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده منعکس‌کننده

تقاضای ضعیف چین هستند. چون کشور چین مصرف‌کننده اصلی کامودیتی‌هاست پس رشد آن بر کشورهای تولیدکننده کامودیتی اثرگذار است. از جمله عوامل رشد قیمت کامودیتی‌ها در هفته گذشته، کاهش شاخص اصلی تورم مصرف‌کننده (CPI) آمریکا است اگرچه این کاهش، مانع از افزایش نرخ بهره فدرال رزرو در نشست بعدی نخواهد شد. اما احتمال افزایش‌های ماه‌های آتی را از بین خواهد برد. که همین موضوع منجر به رشد کامودیتی‌ها شد.

### نفت

قیمت نفت به دلیل کاهش تولید عربستان و روسیه و اختلال عرضه لیبی و نیجریه (تخمین زده می‌شود که ۳۷۰ هزار بشکه در روز از تولید

نفت لیبی و ۲۲۵ هزار بشکه در روز از تولید نفت نیجریه در پی اعتراضات داخلی در این کشورها متوقف شود) از داده‌های مهم اثرگذار بر این بازار هستند.

صادرات نفت روسیه نیز به مقدار قابل توجهی کاهش یافته است که در صورت ادامه‌دار بودن این روند تا هفته آینده، احتمال رشد قیمت نفت وجود دارد.

همچنین آمریکا طی هفته گذشته ۶ میلیون بشکه نفت خریداری و به ذخائر خود افزوده است که این خرید نشان می‌دهد که کف قیمت نفت کجاست که آمریکا شروع به خریداری کرده است

ردیف	بانک مرکزی	نماد	نرخ بهره (درصد)	آخرین گزارش نرخ بهره	تغییرات ماهانه (درصد)	تغییرات سالانه (درصد)	نرخ تورم	آخرین گزارش تورم
۱	فدرال رزرو	Fed	۵/۲۵	ژوئن-۲۳	۰/۰۰%	۲۰۰۰/۰۰%	۲/۹۷	ژوئن-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	مه-۲۳
۴	بانک ژاپن	BoJ	۰/۱۰-	ژوئن-۲۳	۰/۰۰%	۰/۰۰%	۳/۲۰	مه-۲۳
۵	بانک خلق چین	PBC	۳/۵۵	ژوئن-۲۳	۰/۰۰%	۴/۰۵%	۰/۰۰	ژوئن-۲۳
۶	بانک کانادا	BoC	۵/۰۰	جولای-۲۳	۵/۲۶%	۱۹۰۰/۰۰%	۳/۴۰	مه-۲۳
۷	بانک مرکزی هند	SBI	۶/۵۰	ژوئن-۲۳	۰/۰۰%	۶۲/۵۰%	۴/۸۱	ژوئن-۲۳
۸	بانک مرکزی روسیه	CBR	۷/۵۰	ژوئن-۲۳	۰/۰۰%	۱۱/۷۶%	۳/۲۰	ژوئن-۲۳
۹	بانک مرکزی امارات متحده عربی	CBUAE	۵/۱۵	ژوئن-۲۳	۰/۰۰%	۱۹۶۰/۰۰%	۳/۰۵	مه-۲۳
۱۰	بانک مرکزی سعودی	SCB	۵/۷۵	ژوئن-۲۳	۰/۰۰%	۴۷۵/۰۰%	۲/۸۰	مه-۲۳
۱۱	بانک مرکزی جمهوری ترکیه	CBRT	۱۵/۰۰	ژوئن-۲۳	۷۶/۴۷%	۷/۱۴%	۳۸/۲۱	ژوئن-۲۳

## تحلیل نرخ‌های بهره:

### کانادا

بانک مرکزی کانادا نرخ بهره را به مقدار ۲۵ واحد طبق پیش‌بینی‌ها افزایش داد. به دلیل شاخص‌های قوی گزارش CPI این کشور، رشد قابل توجه اشتغال در ژوئن و لحن نگران‌کننده در نظرسنجی چشم انداز کسب و کار، در نشست این هفته بانک مرکزی کانادا نرخ بهره را ۲۵ واحد افزایش داد.

صورتجلسه بانک مرکزی کانادا: پیش‌بینی می‌شود تورم تا نیمه سال ۲۰۲۵ به هدف ۲ درصدی برسد که نسبت به پیش‌بینی قبلی در پایان سال ۲۰۲۴ تعدیل شده است. بازار کار به طور ملایمی کاهش یافته

است، اما شرایط همچنان محدود است. شاخص CPI برای ۱۲ ماه آینده در حدود ۳٪ خواهد بود. تولید ناخالص داخلی کانادا در این سال ۱.۸ درصد، در سال ۲۰۲۴ ۱.۲ درصد، در سال ۲۰۲۵ ۲.۴ درصد پیش‌بینی می‌شود. بازارها نرخ بهره بانک مرکزی کانادا را در دسامبر ۵.۱۴٪ در مقابل ۵.۰۸٪ قبل از افزایش نرخ پیش‌بینی می‌کنند. رشد سالانه ۱.۵ درصدی را در سه‌ماهه دوم و سه‌ماهه سوم پیش‌بینی می‌کنیم. تولید ناخالص داخلی کانادا در سال جاری، ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ به ترتیب ۱.۸، ۱.۲ و ۲.۴ درصد پیش‌بینی می‌شود. انتظار می‌رود که در افق پیش‌بینی‌ها، رشد تولید در کانادا از ۱.۴ درصد در

سال ۲۰۲۲ به حدود ۲ درصد در سال افزایش یابد.  
**انگلستان**

هفته‌ی گذشته صحبت‌های اندرو بیلی رئیس بانک مرکزی انگلستان را داشتیم. آقای بیلی گفتند: تورم به طور غیرقابل قبولی بالاست. بریتانیا به رشد پایدار در بخش عرضه نیاز دارد. قرار است تورم کل در باقی‌مانده سال به میزان قابل توجهی کاهش یابد. دستمزدها و قیمت‌ها همچنان به سرعت در حال افزایش هستند. ما باید ریسک‌ها در چین و هنگ‌کنگ را بررسی کنیم زیرا بانک‌های بزرگ بریتانیا در آنجا فعال هستند.



ردیف	نام کالا	آخرین مقدار	تغییرات هفتگی	تغییرات ماهانه	تغییرات سالانه
۱	یک اونس طلای ۲۴ عیار (دلار)	۱,۹۵۵/۵۴	۱/۶۲%	۰/۱۱%	۱۴/۵۷%
۲	یک اونس نقره (دلار)	۲۴/۹۳	۸/۱۴%	۴/۵۱%	۳۳/۳۹%
۳	یک واحد بیت کوین (دلار)	۳۰,۲۹۷/۰۰	۰/۱۰%	۱۴/۸۰%	۴۲/۸۳%
۴	یک واحد اتریوم (دلار)	۱,۹۳۰/۳۰	۳/۴۵%	۱۱/۹۰%	۴۳/۴۳%
۵	شاخص دلار	۹۹/۹۷	۲/۲۵%	۲/۱۰%	۷/۴۹%
۶	یک دلار آمریکا - نرخ بازار آزاد (ریال)	۴۹۳,۱۳۰/۰۰	۱/۳۰%	۱/۰۸%	۶۲/۹۴%
۷	یک دلار آمریکا - نرخ نیمایی (ریال)	۳۷۱,۶۹۴/۰۰	۰/۰۱%	۰/۲۴%	۴۲/۷۲%
۸	یک یورو - نرخ بازار آزاد (ریال)	۵۵۱,۲۰۰/۰۰	۰/۵۱%	۳/۶۳%	۷۳/۱۳%
۹	یک درهم - نرخ بازار آزاد (ریال)	۱۳۴,۳۳۰/۰۰	۱/۳۰%	۱/۰۲%	۶۱/۴۳%
۱۰	یک عدد سکه امامی (ریال)	۲۸۹,۰۱۰,۰۰۰/۰۰	۱/۷۷%	۴/۶۲%	۹۰/۹۱%
۱۱	یک گرم طلای ۱۸ عیار (ریال)	۲۳,۵۶۲,۰۰۰/۰۰	۰/۲۰%	۲/۱۰%	۷۰/۶۱%

### تحلیل دلار و طلا: انس جهانی و دلار

شورای جهانی طلا چشم انداز خود را برای طلا در سال ۲۰۲۳ منتشر کرد: طلا در نیمه اول سال با ۵.۴ درصد افزایش، دارایی با عملکرد برتر در نیمه اول سال بوده است که از همه دارایی‌های اصلی به جز سهام بهتر عمل کرده است. این شورا موفقیت طلا را به ثبات دلار آمریکا و نرخ‌های بهره، پوشش ریسک رویدادها و ادامه تقاضای بانک مرکزی نسبت می‌دهد. اما، نگرانی‌هایی در مورد ریسک‌های بالقوه و ابهامات پیرامون عملکرد آتی طلا وجود دارد. چشم‌انداز طلا در بلند مدت صعودی است و به دلیل آن، افت

اقتصاد ایالات متحده در نتیجه سیاست‌های انقباضی است. طی هفته گذشته با توجه کاهش آمار تورم (CPI) ایالات متحده طلا با رشد ۱.۶۲ درصدی مواجه شد. دلار نیز بعد از انتشار داده‌های تورم، به دلیل کاهش احتمالات مربوط به ادامه سیاست انقباضی فدرال رزرو افت ۲.۲۵ درصدی طی هفته گذشته داشت.

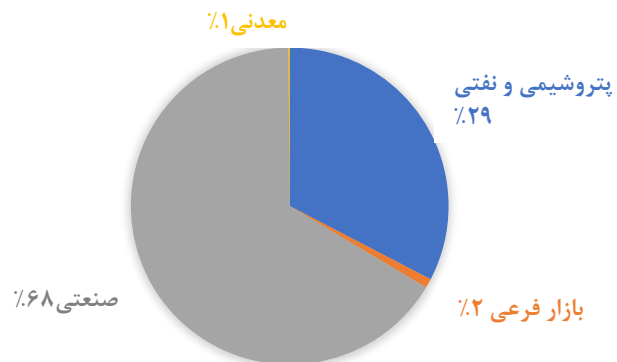
#### رمزاورز

بیت‌کوین از ۲۰ ژوئن بین محدوده ۳۰ هزار دلار تا ۳۱ هزار دلار نوسان می‌کند. زیرا سرمایه‌گذاران از تجدید افزایش نرخ بهره که می‌تواند اقتصاد را وارد رکود شدید کند، نگران بودند. مقامات

فدرال رزرو بارها اعلام کردند که قصد دارند تا اواخر این ماه پس از توقف سیاست پولی هاوکیش در ژوئن، نرخ‌های بهره را در جلسه این ماه ۲۵ واحد افزایش دهند. اما به طور کلی به نظر می‌رسد بیت‌کوین در پی کاهش CPI به سمت روزهای درخشان‌تری حرکت کند.

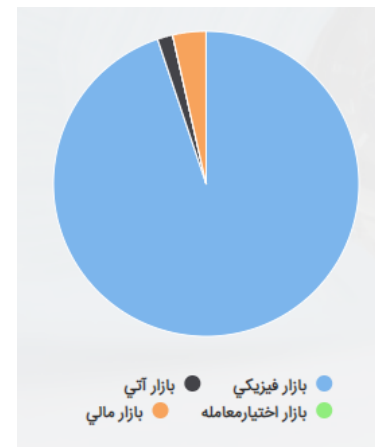
اتریوم نیز پس از انتشار داده‌های تورمی آمریکا ابتدا افزایش یافت اما سپس افت کرد و در محدوده ۱۸۷۰ دلار معامله شد. همچنین دیگر رمز ارزهای اصلی نیز مانند با افت مواجه شدند.

## بازار فیزیکی



درصد	ارزش (میلیون ریال)	حجم	گروه اصلی	ردیف
۲۹٪	۳۶۴,۲۱۴,۱۱۱	۲,۰۷۹,۳۴۷	پتروشیمی و نفتی	۱
۲٪	۲۲,۵۶۴,۹۲۶	۱۳۱,۰۸۲	بازار فرعی	۲
۶۸٪	۸۳۰,۱۳۸,۸۳۷	۹,۹۲۱,۳۴۵	صنعتی	۳
۱٪	۳,۷۵۵,۱۰۸	۳۹,۰۰۰	معدنی	۴
100%	۱,۲۲۱,۱۳۰,۸۰۶	۱۲,۱۷۰,۷۷۵	جمع	۵

## نمای بازارها



ردیف	نام بازار	ارزش (میلیون ریال)
۱	بازار فیزیکی	۱,۲۲۱,۱۳۰,۸۰۶
۲	بازار آتی	۲۰,۸۵۴,۱۷۶
۳	بازار اختیار معامله	۸,۳۲۹
۴	بازار مالی	۴۵,۴۰۶,۸۸۵
۵	جمع	۱,۲۸۷,۴۰۰,۱۹۶

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	۹,۱۴۱,۰۰۰	۱۸۲,۸۲۰
مس کاتد	۸,۶۸۶	۳,۷۴۷,۷۷۴,۰۰۰	۴۳۱,۴۶۱
بیلت	۴۹۶	۲۰۲,۷۵۶,۰۰۰	۴۰۸,۷۸۲
سنگ آهن	۱۱۳	۳۶,۲۴۸,۰۰۰	۳۲۲,۲۰۴
روی	۲,۴۳۲	۱,۰۵۳,۲۱۴,۰۰۰	۴۳۳,۰۶۵

## هلدینگ‌های 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)			
7%	۱۷,۰۰۴	۰۹/۷۹	۰۶/۴	۱۲۶	۱۹۲	۱,۲۳۲	۲,۰۱۵,۵۶۹	1402/03/31	شستا
63%	۲۹,۵۹۲	۰۶/۱۳	۰۵/۲	۳,۰۴۳	۳,۶۱۶	۱۸,۶۴۰	۱,۳۴۲,۰۸۰	1401/09/30	وغدیر
62%	۲۴,۰۵۷	۰۷/۹۲	۰۷/۲	۱,۸۹۰	۲,۰۷۰	۱۴,۹۶۰	۱,۴۵۰,۸۱۷	1401/12/29	وامید
52%	۱۰,۸۴۳	۰۷/۸۱	۰۸/۵	۷۱۷	۶۵۷	۵,۵۹۰	۱,۰۷۷,۵۹۷	1401/12/29	ومعادن
56%	۳۴,۰۱۴	۰۸/۶۱	۰۶/۶	۲,۲۰۶	۲,۸۷۶	۱۸,۹۹۰	۷۷۴,۲۲۲	1401/12/29	وصندوق
58%	۲۰,۰۸۴	۰۵/۴۵	۰۶/۷	۲,۱۳۲	۱,۷۲۶	۱۱,۶۱۰	۳۱۶,۳۷۳	1401/12/29	وبانک

## صنعتی و معدنی

P/S کارشناسی	P/E (TTM)	P/E فوروارد	۱۴۰۲ EPS فوروارد*	کارشناسی درآمدهای عملیاتی ۱۴۰۲	قیمت (ریال)	ارزش بازار	نماد	صنعت
۰۲/۰	۰۶/۵۴	۰۴/۸	۱,۱۴۹/۰	۲,۱۶۷,۵۶۴,۹۶۰	۵,۵۵۰	۴,۴۴۰,۰۰۰	فولاد	فولاد
۰۱/۰	۱۰/۶۹	۰۵/۷	۶۵۸/۰	۶۹۶,۱۸۰,۸۵۳	۳,۷۵۱	۷۱۲,۶۹۰	فخوز	
۰۳/۴	۰۸/۴۰	۰۶/۶	۱,۰۶۰/۰	۱,۲۴۹,۷۵۲,۰۰۲	۷,۰۰۰	۴,۲۰۰,۰۰۰	فملی	مس
۰۳/۰	۰۵/۰۰	۰۵/۵	۷۲۳/۰	۵۱,۹۵۷,۴۹۸	۶,۳۳۰	۱۵۱,۹۲۰	فاسمین	روی
۰۴/۰	۱۲/۷۷	۱۵/۷	۴۱۰/۰	۵۲۱,۹۲۴,۱۹۳	۶,۴۵۰	۲,۱۲۸,۵۰۰	کگل	سنگ آهن
۰۳/۱	۰۷/۵۳	۰۷/۸	۸۱۱/۰	۵۵۴,۰۴۰,۰۳۴	۶,۳۵۰	۱,۷۲۴,۰۲۵	کچاد	
۰۱/۷	۱۱/۷۲	۱۱/۶	۷۴۰/۰	۱۸۸,۴۹۸,۶۶۴	۸,۵۷۰	۳۲۵,۳۶۱	فایرا	آلومینیوم
۰۳/۹	۱۹۶/۵	۱۹۶/۵	۱۲/۰	۶,۷۲۱,۸۵۹	۲,۳۵۸	۲۶,۱۳۲	فسرب	سرب
۰۲/۰	۰۷/۹۷	۰۶/۲	۳,۴۰۶/۰	۳۶,۳۴۰,۹۲۰	۲۱,۱۰۰	۷۳,۸۵۰	کزغال	زغال سنگ
۰۳/۲	۱۱/۳۱	۰۷/۸	۲,۷۹۹/۰	۵,۲۱۲,۹۷۱	۲۱,۸۲۰	۱۷,۱۲۹	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 نظارت بر امور شرکت ها و مجامع شرکت مدیریت توسعه سرمایه ساویس است.



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.