

Weekly Magazine

SAVIS ECONOMY

No. 18 – July 23th 2023

هفته نامه

ساویس اقتصاد

شماره ۱۸ – ۱۰ مرداد ۱۴۰۲



CAPITAL

SAVIS

مدیریت توسعه سرمایه ساویس (سهامی خاص)

هفته نخست امرداد، اهمیت ویژه‌ای در بازار سرمایه ایران دارد. این اهمیت از آن روی است که عمده شرکت‌های اصلی و شاخص‌ساز بورس، که سال مالی آنها ۲۹ اسفند است، معمولاً تا پایان تیر ماه مجامع خود را برگزار کرده، سود نقدی آنها از قیمت سهام‌شان کسر شده و در نتیجه قیمت‌های آنها برای سرمایه‌گذاران جذابیت پیدا می‌کند. به همین علت شاید بتوان ۱ امرداد را آغاز سال نو بورس نام‌گذاری کرد.

طی روزهای ابتدایی هفته اخیر، با آغاز سال نوی بورس، روند کاهشی شاخص کل متوقف شده و انتظار می‌رود چنانچه اخبار منفی بورس دست از سر بازار سرمایه بردارند و دولت نیز اندکی مراعات بازار سرمایه را بکند و به بهانه افزایش درآمد خود، بهای تمام‌شده صنایع مهم بورس را کاهش ندهد، از اواخر هفته جاری و اوایل هفته آتی شاهد تغییر روند شاخص کل باشیم.

البته باید این نکته را نیز در نظر گرفت که چنانچه قیمت دلار در بازار آزاد همچنان کاهشی باشد، این موضوع می‌تواند تغییر روند بازار سرمایه را به تعویق اندازد.

علی‌ای‌حال، با فرض ثبات شرایط فعلی و حتی ماندن نرخ ارز در کانال ۴۸ هزار تومان، به نظر می‌رسد شرایط بنیادی بازار سرمایه به گونه‌ای شده که سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های شاخص‌ساز جذاب شده باشد.

اردشیر بهاروند

- تحلیل اخبار خارجی هفته: پایان توافق روسیه با اوکراین بر سر تسهیل صادرات غلات از بنادر دریای سیاه
- تحلیل اخبار داخلی هفته: مهلت ۱۰ روزه مجلس برای اصلاح نرخ خوراک
- تحلیل بازار سهام: رشد شاخص داو جونز پس از انتشار گزارشات درآمدی بانکی‌ها
- تحلیل بازار کالاهای خام: تنش ژئوپلیتیکی روسیه و اوکراین
- تحلیل نرخ بهره و اوراق بدهی: افزایش ۲۵ واحدی نرخ بهره آمریکا در نشست ۲۶ جولای فدرال رزرو
- تحلیل طلا، ارز و رمز ارز: رشد اونس طلا جهانی
- تحلیل بورس کالا
- تحلیل بازار سرمایه

REUTERS موسسه جی پی مورگان پیش بینی رشد تولید ناخالص داخلی سالانه چین را از ۵.۵ درصد قبلی به ۵.۰ درصد کاهش داد.

REUTERS اردوغان، رئیس جمهور ترکیه معتقد است که پوتین خواهان ادامه توافق غلات دریای سیاه است. او در این رابطه گفت: «امیدوارم بحث و گفتگو بین وزرای خارجه روسیه و ترکیه منجر به پیشرفت در توافق غلات شود. ممکن است زودتر از ماه اوت با پوتین صحبتی داشته باشم.»

REUTERS ژانت یلن، وزیر خزانه‌داری ایالات متحده گفت: «من انتظار رکود اقتصادی در ایالات متحده را ندارم.»

Bloomberg تاریخ محاکمه ترامپ، رئیس جمهور سابق ایالات متحده، ۲۰ مه سال ۲۰۲۴ تعیین شده است.

Bloomberg روسیه تعرفه صادرات نفت را از اول اوت به ۱۶.۹ دلار در هر تن افزایش می‌دهد.

Bloomberg برنانکی (رئیس سابق فدرال رزرو و برنده جایزه نوبل اقتصاد) می‌گوید ممکن است افزایش بعدی نرخ بهره فدرال رزرو در ماه جولای آخرین مورد باشد.

Bloomberg ناگل، عضو بانک مرکزی اروپا، گفت: انتظار افزایش ۰.۲۵ واحد درصدی نرخ بهره در نشست پولی ژوئیه را دارد.

FT مقررات‌گذاران اوراق بهادار چین با شرکت‌های جهانی برای شنیدن نگرانی‌ها در مورد سرمایه‌گذاری در چین ملاقات کردند. هدف از این جلسات، افزایش اعتماد بازار است، چرا که روند بهبود اقتصادی چین در حال محو شدن است. نشست با صندوق‌های جهانی پس از آن صورت می‌گیرد که دولت شی جین پینگ، چند روز قبل قوی‌ترین حمایت خود را از شرکت‌های فناوری خصوصی کشور اعلام کرد.

REUTERS سهیل المزروعی، وزیر انرژی امارات، گفت: «در صورت نیاز به اقدامات بیشتر، اوپک پلاس تنها به یک تماس تلفنی نیاز دارد. اقدامات فعلی اوپک پلاس برای بازار نفت کافی است. فرایندی برای نظارت بر تولید نفت روسیه وجود دارد و این امر با قوانین اوپک توسعه خواهد یافت. من نگران تقاضای نفت نیستم، اما سرمایه‌گذاری در ظرفیت بزرگترین چالش بازار است.»

REUTERS صادرات تورم منفی به دنیا با کاهش قیمت دلار آمریکا در دو ماه اخیر رخ داد. کاهش شتابان دلار می‌تواند هدیه‌ای از ایالات متحده به متحدانش باشد، زیرا به آنها کمک می‌کند تا با کاهش تورم چشمگیر آن مقابله کنند.

REUTERS بانک مرکزی روسیه نرخ بهره را بیش از انتظارات افزایش داد و نرخ بهره به ۸.۵۰٪ رسید. بازار احتمال افزایش ۰.۵۰ واحد درصدی نرخ بهره این کشور را می‌داد.

THE WEEK کارتون زیر از کریستوفر ویانت، اشاره دارد به دونالد ترامپ که از سوی بازرس ویژه رسیدگی به یورش ششم ژانویه احضار شده، که به گمان ترامپ چنین نامه‌ای «همیشه به معنی بازداشت و تفهیم اتهام رسمی» است. در این تصویر اشاره می‌کند به این موضوع که خیلی ناعادلانه است، چگونه جرات می‌کنند مرا مورد هدف قرار دهند.



قرار دارد. تاریخ محاکمه بعدی تغییری نسبت به تاریخ ۲۵ مارس است که قبلاً در نظر گرفته شده بود. پیش‌بینی می‌شود که سال آینده، سالی پر از حوادث سیاسی باشد و محاکمه ترامپ نیز بر پیچیدگی آن افزوده است. گزارش‌های اخیر حاکی از آن است که ترامپ ممکن است با اتهامات مرتبط با حوادث ۶ ژانویه نیز مواجه شود. ترامپ از رقبای جمهوری‌خواه خود برتری قابل توجهی دارد. عملکرد اقتصاد احتمالاً نقش مهمی در تعیین حزب برنده در انتخابات نوامبر ۲۰۲۴ ایفا خواهد کرد. اعلام تاریخ محاکمه، لایه دیگری از عدم قطعیت و دسیسه را به چشم‌انداز سیاسی اضافه می‌کند و سال آینده را به ویژه در حوزه سیاست ایالات متحده، قابل توجه می‌کند.

محصولات غذایی مقرون به صرفه در جهان به شمار می‌روند که کشورهای در حال توسعه به آنها متکی هستند. در صورت ادامه‌دار بود این موضوع می‌تواند قیمت گندم را با رشد قابل توجهی مواجه کند و تورم مواد غذایی کشورهای مصرف‌کننده نیز افزایش یابد.

تاریخ محاکمه ترامپ

تاریخ محاکمه ترامپ، رئیس جمهور سابق ایالات متحده، ۲۰ مه سال ۲۰۲۴ تعیین شده است. انتظار می‌رود که انتخابات مقدماتی در ۱۲ مارس سال ۲۰۲۴ به پایان برسد و رای‌گیری کنگره ملی جمهوری خواهان برای ۱۵ تا ۱۸ ژوئیه ۲۰۲۴ برنامه‌ریزی شده است. نکته قابل توجه این است که تاریخ محاکمه ترامپ، بین این تاریخ‌ها

تحلیل اخبار خارجی هفته

پایان توافق روسیه با اوکراین بر سر تسهیل صادرات غلات از بنادر دریای سیاه

این قرارداد که انتظار می‌رفت با توجه به ایفای نقش حیاتی در جلوگیری از بحران جهانی مواد غذایی پس از انقضا باردیگر تمدید شود پیش‌تر با میانجی‌گری ترکیه و سازمان ملل متحد میان مسکو و کی‌یف منعقد شده بود. بر این اساس، ضمانت‌های امنیتی مسکو برای محموله‌های غلات اوکراین از ابتدای روز سه‌شنبه ۱۸ ژوئیه پایان یافت و کریدور بشردوستانه دریای سیاه نیز بسته شد. هر دو کشور درگیر در جنگ از تأمین‌کنندگان عمده گندم، جو، روغن آفتابگردان و سایر

رئیس سازمان بورس: انتشار اطلاعاتی‌های خودسرانه مصداق بازی با اعتماد سهامداران است. به گزارش خبرگزاری تسنیم، رئیس سازمان بورس در گفت‌وگویی که اخیراً داشت ضمن انتقاد از نحوه ابلاغ برخی مصوبات گفت: از یک سو نحوه ابلاغ این مصوبات و از سوی دیگر مصادف شدن آن با اعلام برخی تغییرات در شرایط سودآوری شرکت‌های پالایشی موجب شد، بازار با یک جو روانی منفی روبه‌رو شود و متأسفانه اعتماد سرمایه‌گذاران لطمه دید. اگرچه عشقی اشاره‌ای به برخی اقدامات خودسرانه از جمله انتشار نامهای از سوی انجمن صنفی پالایشگاهی‌ها در خصوص تغییر نرخ تسعیر محصولات فرآورده‌های ویژه نفتی از ۲۸۵۰۰ به ۳۸۰۰۰ تومان نکرد اما مشخصاً انتشار همین نامه و تأثیرات آن بر بازار نیز که بعد از چند روز تکذیب شد یکی از مواردی است که به اعتماد سرمایه‌گذاران لطمه زد.

♦ **فارس** جایگاه دوم ذخیره‌گازی ایران در جهان بر اساس گزارش اوپک: سازمان کشورهای صادرکننده نفت در «بولتن آماری سالانه» خود اعلام کرد، ایران همچنان دومین ذخایر بزرگ گازی اثبات شده در جهان را در اختیار دارد و ذخایر گازی این کشور در سال ۲۰۲۲ بدون تغییر نسبت به سال قبل در سطح ۳۳.۹۸ تریلیون مترمکعب باقی مانده است. روسیه با ذخایر ۴۷.۷۵ تریلیون مترمکعبی در رتبه نخست جهان از این نظر قرار دارد؛ قطر نیز با ذخایر ۲۳.۸۳ تریلیون مترمکعبی رتبه سوم را به خود اختصاص داده است. ذخایر این کشور نسبت به سال ۲۰۲۱ تغییر نداشته است.

ISNA میانگین وزنی نرخ بهره بین بانکی در هفته‌ای که گذشت نسبت به هفته قبل‌تر از ۲۳.۴۶ درصد به ۲۳.۵ درصد در هفته منتهی به چهارشنبه ۲۸ تیر رسید.

♦ **فارس** شرط روسیه برای بازگشت به توافق صادرات غلات معاون وزیر خارجه روسیه، گفت اگر بانک کشاورزی این کشور به نام «روسلخوز بانک» به سوئیفت متصل شود، امکان بازگشت روسیه به توافق صادرات غلات با اوکراین فراهم می‌شود. گزارش رسانه‌های اروپایی نشان می‌دهد که اتحادیه اروپا در حال بررسی اتصال مجدد زیر مجموعه بانک کشاورزی روسیه به سوئیفت است تا بتواند توافق صادرات غلات را نجات دهد. البته ورشکین، می‌گویند فعالیت زیر مجموعه بانک کشاورزی روسیه در لوکزامبورگ از ماه اکتبر متوقف می‌شود و ایجاد یک ساختار بانکی جدید برای متصل شدن به سوئیفت هم نیازمند سرمایه‌گذاری زیاد است و هم زمان بر خواهد بود.

IRNA کاهش ۱۳.۸ درصدی رشد نقدینگی در ۲۱ ماه گذشته/ کنترل نقدینگی باعث کاهش اعطای وام بانکی نشد. کنترل رشد نقدینگی به عنوان مهمترین متغیر در مهار تورم از اولویت‌های اقتصادی بانک مرکزی در شرایط کنونی است. حجم نقدینگی در مرداد ۱۳۹۲ معادل ۶۴۰ هزار میلیارد تومان بود که در پایان شهریور ۱۴۰۰ این رقم به ۴ هزار و ۶۸ هزار میلیارد تومان رسید. حجم پایه پولی نیز از ۹۶.۳ هزار میلیارد تومان در مرداد ۱۳۹۲ به ۵۱۹ هزار میلیارد تومان در پایان شهریور ۱۴۰۰ رسید.

تحلیل اخبار داخلی هفته:

نرخ بهره بین بانکی به ۲۳.۵ درصد رسید

نرخ بهره بین بانکی در آخرین هفته تیرماه به ۲۳.۵ درصد رسید و به روند رکوردشکنی خود ادامه داد. مطابق اعلام بانک مرکزی، نرخ بهره بین بانکی با ثبت رقم ۲۳.۵ درصد، رشدی ۰.۱۷ درصدی را نسبت به هفته گذشته ثبت کرد.

نرخ بهره بین بانکی یکی از ابزارهای مهم برای کنترل تورم است و افزایش آن می‌تواند اثر مثبتی در کاهش نرخ تورم داشته باشد اما برای بازار سرمایه تأثیر منفی دارد. با وجود این افزایش نرخ بهره می‌توانیم انتظار رشد در بازارهای موازی داشته باشیم. به طور کلی

افزایش نرخ بهره بین بانکی بیشتر تأثیر روانی روی بازار سرمایه دارد.

مهلت ۱۰ روزه مجلس برای اصلاح نرخ خوراک

با توجه به این که از گذشته تغییر نرخ خوراک خبر بسیار مهمی برای بازار بوده، اعلام یکباره نرخ خوراک گاز ۷ هزار تومانی و ایجاد شوک قیمتی بازار را تحت تأثیر خود قرار داده است. که طبق گزارش انرژی نیوز: هیات تطبیق مقررات مجلس مصوبه جنجالی درباره نرخ خوراک پتروشیمی‌ها را مغایر قانون دانست و آن را ابطال کرده است و ۱۰ روز به دولت برای اصلاح نرخ خوراک

روزرنامه هم‌میهن در کارتونی به قلم کیوان زرگری، به این موضوع اشاره دارد که خرید خانه برای قشر کم‌درآمد و نسل جوان به رویا تبدیل شده است.

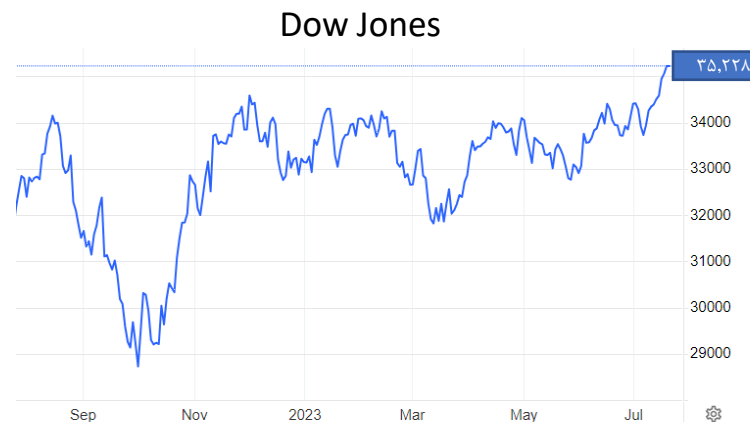


خرید خانه به آرزو تبدیل شده است

۷۰۰۰ تومانی فرصت داده است.

در صورت عدم اصلاح نرخ خوراک، با توجه به این که بخش عمده متانول تولیدی ایران به کشورهای دیگر به ویژه چین صادر می‌شود، شرکت‌های متانول‌ساز کشور زیان‌ده خواهند شد و حتی ممکن است تولیدشان متوقف شود. اما شرکت‌های اوهره سازه، این افزایش نرخ موجب زیان‌ده شدن آن‌ها نمی‌شود اما سود این شرکت‌ها را کم می‌کند. یعنی به طور کلی تأثیر این خبر برای هر گروه متفاوت است.

تغییرات سالانه	تغییرات ماهانه	تغییرات هفتگی	آخرین مقدار	نام شاخص	ردیف
۱۰/۴۳%	۳/۷۷%	۲/۰۸%	۳۵,۲۲۸	Dow Jones	۱
۱۴/۵۱%	۳/۵۲%	۰/۶۹%	۴,۵۳۶	S&P 500	۲
۲۴/۴۴%	۲/۵۵%	۰/۹۰%	۱۵,۴۲۶	NASDAQ	۳
۵/۳۲%	۲/۱۶%	۳/۰۸%	۷,۶۶۴	FTSE 100	۴
۲۲/۰۶%	۱/۱۸%	۰/۴۵%	۱۶,۱۷۷	DAX	۵
۱۹/۵۶%	۳/۱۹%	۰/۷۹%	۷,۴۳۳	CAC 40	۶
۳۹/۴۳%	۳/۸۳%	۰/۷۲%	۲,۹۲۴	MOEX	۷
۱۵/۷۳%	۲/۸۹%	۰/۲۷%	۳۲,۳۰۴	NIKKEI	۸
۳/۱۳%	۰/۵۴%	۲/۱۶%	۳,۱۶۸	SHANGHAI	۹
۱۸/۹۳%	۵/۴۵%	۰/۹۴%	۶۶,۶۸۴	SENSEX	۱۰
۳۴/۵۸%	۸/۷۷%	۱/۸۷%	۱,۹۸۳,۱۳۴	TSE	۱۱



تحلیل بازار سهام: بورس جهانی

طی هفته گذشته صورت‌های مالی فصل دوم شرکت‌ها منتشر شد. شاخص نزدک به دلیل گزارش تسلا و نتفلیکس، با افت مواجه شد. زیرا تسلا که قیمت خودروهای خود را کاهش داده بود تا حجم فروش را افزایش دهد، تقریباً نیم میلیون خودرو کمتر در این سه ماهه فروش داشت دلیل این کاهش هم رقابت با رقبای چینی بود که تخفیف‌هایی قابل ملاحظه‌ای را این شرکت اعمال کرد و همچنین حاشیه سود آن برای سومین سه ماهه متوالی به ۹.۶٪ کاهش یافت. این عدد در اوایل امسال ۱۵٪ بود. سود هر سهم تسلا ۲۰٪ افزایش یافت و درآمد کل ۴۷٪ افزایش یافته است که هر دو بهتر از انتظارات بودند. اما سهام

این شرکت افت ۴ درصدی داشت. نتفلیکس در سه ماهه گذشته ۵.۹ میلیون اشتراک اضافه کرد زیرا ممنوعیت به اشتراک گذاری رمز عبور، مردم را تشویق کرد تا اشتراک بخرند. اما فروش و درآمد نتفلیکس به دلیل کاهش قیمت در برخی بازارها و نرخ نامطلوب ارز، کمتر از انتظارات بود، در حالی که پیش بینی سه ماهه سوم نامیدکننده بود سهام آن بیش از ۸٪ سقوط کرد. از سوی دیگر، خبری مبنی بر اینکه اپل بر روی هوش مصنوعی به نام "آزاکس" کار می‌کند، منتشر شد. آن را اپل GPT می‌نامند این خبر با استقبال سرمایه‌گذاران مواجه شد و منجر شد سهام این شرکت رشد کند. سهام شرکت مایکروسافت و گوگل در

واکنش به این خبر بیش از ۱٪ افت کردند. در نتیجه‌ی این خبر شاخص S&P500 0.69 درصد طی هفته گذشته رشد کرد. پس از انتشار گزارش JPmorgan، Wells Fargo، Citigroup، Morgan Stanley، Bank of America، Black Rock شاخص داوجونز ۲.۰۸ درصد رشد طی هفته گذشته را تجربه کرد.

شاخص کل

شاخص کل با کاهش ۱.۸۷ درصدی طی هفته گذشته، به سطح ۱ میلیون و ۹۸۳ هزار واحد رسید. که دلیل این افت را می‌توان، تحت تاثیر قرار گرفتن بازار از رد شدن قیمت خوراک پتروشیمی‌ها دانست.

ردیف	نام کالا	آخرین مقدار	تغییرات هفتگی	تغییرات ماهانه	تغییرات سالانه
۱	یک بشکه نفت خام برنت (دلار)	۸۰/۸۹	۱/۵۸%	۸/۵۰%	۶/۳۱%
۲	یک بشکه نفت خام وست تگزاس (دلار)	۷۶/۸۴	۲/۲۹%	۱۰/۲۴%	۰/۵۱%
۳	یک MMBtu گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا) (دلار)	۲/۷۴	۳/۰۰%	۱۳/۷۱%	۱۷/۸۶%
۴	یک MWh گاز طبیعی (هاب TTF هلند) (یورو)	۲۸/۱۶	۸/۵۰%	۱۷/۴۰%	۸۲/۳۸%
۵	یک تن متانول CFR چین (دلار)	۲۳۹/۹۰	۱/۶۵%	۹/۴۷%	۲۲/۶۱%
۶	یک تن اوره گرانول خاورمیانه (دلار)	۳۴۹/۰۰	۶/۷۳%	۲۱/۱۸%	۳۲/۱۰%
۷	یک تن ورق فولاد (نورد گرم) (دلار)	۵۴۸/۰۰	۱/۱۱%	۰/۵۵%	۷/۷۴%
۸	یک تن مس (دلار)	۸۴۵۲/۰۰	۲/۷۰%	۰/۷۳%	۱۳/۴۱%
۹	یک تن سنگ آهن ۶۲ درصد (دلار)	۱۱۷/۰۰	۴/۰۰%	۲/۱۸%	۱۶/۴۲%
۱۰	یک بوشل گندم (سنت بر بوشل)	۶۹۷/۵۰	۵/۴۴%	۷/۳۴%	۸/۱۰%
۱۱	یک بوشل سویا (سنت بر بوشل)	۱۵۰۱/۰۰	۱/۴۰%	۵/۸۳%	۱۳/۰۷%
۱۲	سرب	۲۱۰۰/۵۰	۱/۲۲%	۷/۵۷%	۳/۷۷%
۱۳	روی	۲۳۸۱/۰۰	۲/۳۸%	۳/۰۵%	۲۰/۴۶%

گندم

در بازار کامودیتی‌ها، طی هفته گذشته معاملات گندم ۵.۴٪ افزایش یافت زیرا تنش‌های ژئوپلیتیکی بین روسیه و اوکراین در دریای سیاه، افزایش یافته و اوکراین اعلام کرد کشتی‌هایی که به بنادر روسیه می‌روند ممکن است تبدیل به اهداف نظامی شوند، که این مسئله تجارت محصولات کشاورزی را تهدید می‌کند.

قراردادهای آتی گندم از هفته گذشته ۲۰٪ رشد کردند. همچنین هند محموله‌های برنج غیر باسماتی را ممنوع کرد تا قیمت‌های داخلی را حفظ کند. * (برنج باسماتی نوعی برنج تولید شده در کشور هند است که دانه‌های درشتی دارد و در غذاهای شور استفاده می‌شود.)

قراردادهای آتی برنج نیز در واکنش به این خبر رشد کردند. تمامی این رشد‌ها در قیمت کامودیتی‌ها قطعاً در داده‌های بعدی تورمی کشورها نمایان خواهد شد.

در ماه گذشته روسیه با بی‌میلی با میانجی‌گری ترکیه این توافق را امضا کرده بود، آخرین انفجار در پل بین روسیه و کریمه و تحریم‌های غرب که به صادرات روسیه آسیب وارد می‌کند، روسیه را مجبور به کنار گذاشتن توافق غلات کرد. همه نگاه‌ها در حال حاضر به ترکیه معطوف است. اردوغان، رئیس‌جمهور ترکیه، که پیش‌تر گفته بود در ماه اوت با پوتین ملاقات خواهد کرد، اما با توجه به شرایط ضروری،

مطمئناً قبل از آن با او تماس خواهد گرفت. یک چیز وجود دارد که می‌تواند روس‌ها را ناراضی کند و آن این واقعیت است که اردوغان چند روز پیش برای پیوستن سوئد به ناتو چراغ سبز نشان داده بود. این مسئله می‌تواند رسیدن به یک توافق غلات دیگر را دشوارتر کند.

بنابراین، همه نگاه‌ها به اردوغان رئیس‌جمهور ترکیه است. اگر او نتواند بر سر یک معامله جدید به توافق برسد، محصولات اوکراینی باید مسیر انحرافی گران‌تری را طی کنند تا به بازار بین‌المللی برسند و این هزینه اضافی می‌تواند کشاورزان را از ثابت نگه داشتن عرضه دلسرد کند.

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%	۳/۰۰	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%	۷/۹۰	ژوئن-۲۳
۴	بانک ژاپن	BoJ	۰/۱۰ -	ژوئن-۲۳	۰/۰۰%	۰/۰۰%	۳/۳۰	ژوئن-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%	۲/۸۰	ژوئن-۲۳
۷	بانک مرکزی هند	SBI	۶/۵۰	ژوئن-۲۳	۰/۰۰%	۶۲/۵۰%	۴/۸۱	ژوئن-۲۳
۸	بانک مرکزی روسیه	CBR	۸/۵۰	جولای-۲۳	۱۳/۳۳%	۰/۰۰%	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%	۲/۷۰	ژوئن-۲۳
۱۱	بانک مرکزی جمهوری ترکیه	CBRT	۱۷/۵۰	جولای-۲۳	۱۶/۶۷%	۲۵/۰۰%	۳۸/۲۱	ژوئن-۲۳

تحلیل نرخ‌های بهره:

آمریکا

در هفته جاری، روز چهارشنبه ۲۶ جولای، بیانیه‌ی FOMC و افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو را در پیش داریم. که پیش‌بینی می‌شود فدرال رزرو نرخ بهره را ۲۵ واحد افزایش دهد که در این صورت نرخ بهره از ۵.۲۵% به ۵.۵% خواهد رسید که بیشترین سطح از سال ۲۰۰۰ میلادی است.

اروپا

همچنین انتظار می‌رود بانک مرکزی اروپا نیز نرخ بهره ۲۵ واحد افزایش دهد. که افزایش نرخ بهره توسط بانک‌های مرکزی می‌تواند

موجب کاهش رشد اقتصادی، افزایش هزینه وام و افزایش ریسک بازار شود.

انگلستان

تورم در انگلستان از ۸.۷ درصد در ماه ژوئن به ۷.۹ درصد کاهش یافت. اما پس از انتشار داده CPI انتظارات برای افزایش نرخ بهره بانک مرکزی انگلستان را کاهش یافت سرمایه‌گذاران شرط‌بندی برای افزایش ۰.۵ درصدی نرخ بهره بانک مرکزی انگلستان را در آگوست کاهش دادند و اکنون با احتمال ۶۵ درصد افزایش ۰.۲۵ درصد را در ماه آگوست تعیین کردند.

ژاپن

بانک مرکزی ژاپن: پس از مشاهده آخرین داده‌ها تصمیم نهایی را خواهیم گرفت. حتی اگر هیچ تغییری وجود نداشته باشد، هنوز هم می‌توان در مورد تغییر کنترل بازده بحث کرد. در مورد رسیدن به هدف قیمت به طور ثابت مطمئن نیستیم. تداوم سیاست تسهیلی را به عنوان امری مهم در نظر بگیرید. ما هیچ مشکل عمده‌ای در عملکرد بازار اوراق قرضه نمی‌بینیم. ما همچنان به دیدن یکنواختی در منحنی بازده ادامه می‌دهیم. ما در حال حاضر نیاز کمی برای اقدام بر روی کنترل عملکرد می‌بینیم.

ردیف	نام کالا	آخرین مقدار	تغییرات هفتگی	تغییرات ماهانه	تغییرات سالانه
۱	یک اونس طلای ۲۴ عیار (دلار)	۱,۹۶۱,۷۴	۰/۳۵%	۲/۵۲%	۱۳/۶۳%
۲	یک اونس نقره (دلار)	۲۴/۵۹	۱/۳۷%	۱۰/۵۷%	۳۲/۲۸%
۳	یک واحد بیت کوین (دلار)	۲۹,۹۶۸,۰۰	۱/۱۳%	۱/۶۳%	۳۱/۷۰%
۴	یک واحد اتریوم (دلار)	۱,۸۷۷/۶۸	۲/۷۴%	۰/۸۷%	۱۶/۸۰%
۵	شاخص دلار	۱۰۱/۰۹	۱/۱۸%	۱/۲۶%	۵/۲۸%
۶	یک دلار آمریکا - نرخ بازار آزاد (ریال)	۴۸۵,۸۱۰/۰۰	۰/۴۳%	۲/۲۷%	۶۰/۴۳%
۷	یک دلار آمریکا - نرخ نیمایی (ریال)	۳۷۱,۷۱۴/۰۰	۰/۰۱%	۰/۰۸%	۴۲/۲۲%
۸	یک یورو - نرخ بازار آزاد (ریال)	۵۴۰,۸۱۰/۰۰	۰/۴۷%	۰/۸۹%	۶۹/۸۷%
۹	یک درهم - نرخ بازار آزاد (ریال)	۱۳۲,۳۷۰/۰۰	۰/۴۴%	۲/۲۵%	۵۹/۰۷%
۱۰	یک عدد سکه امامی (ریال)	۲۷۱,۹۹۰,۰۰۰/۰۰	۱/۰۹%	۴/۸۳%	۸۱/۵۲%
۱۱	یک گرم طلای ۱۸ عیار (ریال)	۲۲,۹۰۹,۰۰۰/۰۰	۱/۱۸%	۱/۸۹%	۶۹/۰۲%

تحلیل دلار و طلا: اونس جهانی و دلار

طی هفته گذشته قیمت اونس جهانی با ۰.۳۵ درصد رشد به ۱۹۶۱ واحد رسید. که دلیل این رشد را می‌توان به کاهش تورم آمریکا و انتظارات بر عدم ادامه‌ی سیاست انقباضی توسط فدرال رزرو دانست.

تورم آمریکا به ۳٪ کاهش یافته ولی همچنان با هدف تورمی ۲ درصدی پاول فاصله دارد. تورم هسته نیز بیش از انتظارات کاهش یافته و به ۴.۸٪ رسید. اما هنوز بیش از دو برابر هدف ۲ درصدی

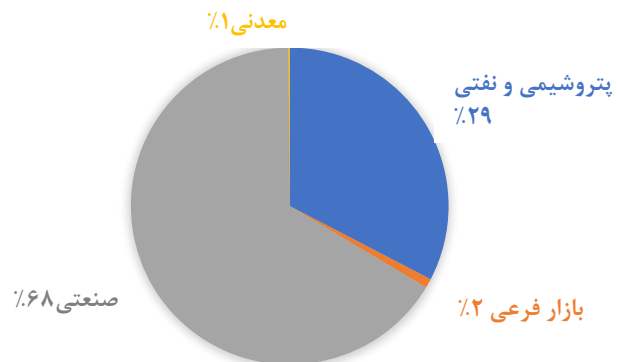
فدرال رزرو است، اعداد تورم ایالات متحده به در مسیر درستی قرار دارند، تورم خدمات از جمله هزینه‌های مسکن در حال کاهش است، و همه اینها خبر خوبی برای عقب نشینی اعضای هاوکیش فدرال رزرو در میان تنش‌های فزاینده طی چند هفته گذشته است.

اما با انتشار آمار مدعیان بیمه بیکاری که این آمار کاهش تعداد افراد به ۲۲۸ هزار نفر را نشان می‌دهد که نشان از بازار کار قوی دارد و این موضوع شرایط را برای افزایش نرخ بهره فدرال رزرو در نشست ۲۶ جولای محیا می‌سازد

تغییر چندانی در انتظارات برای افزایش ۰.۲۵ درصدی دیگر در جلسه بعدی فدرال رزرو رخ نداده و اکنون بیش از ۹۰٪ احتمال این افزایش وجود دارد اما انتظارات برای افزایش نرخ بهره در ماه سپتامبر کاهش یافته است.

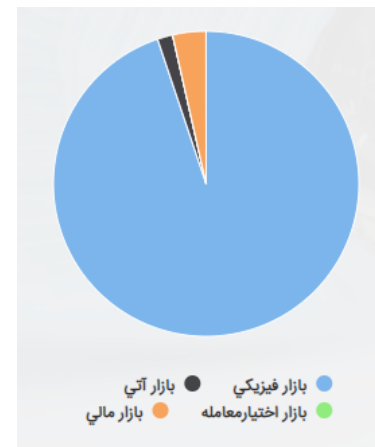
البته جلسه اعضای FOMC، در روز چهارشنبه هفته جاری و لحن پاول برای افزایش یا کاهش ادامه‌ی نرخ بهره بسیار حائز اهمیت است. که به نوعی تعیین کننده موقعیت اونس جهانی و دلار است.

بازار فیزیکی



درصد	ارزش (میلیون ریال)	حجم	گروه اصلی	ردیف
۲۹٪	۳۶۶.۶۸۰.۹۸۶	۱.۹۹۵.۳۳۴	پتروشیمی و نفتی	۱
۲٪	۲۷.۸۵۱.۶۱۱	۱۹۰.۱۷۴	بازار فرعی	۲
۶۸٪	۸۸۶.۳۱۴.۹۰۲	۹.۷۹۳.۷۷۷	صنعتی	۳
۱٪	۳.۷۵۵.۱۰۸	۳۹.۰۰۰	معدنی	۴
100%	۱.۲۸۵.۰۶۰.۴۳۱	۱۲.۰۱۸.۲۸۶	جمع	۵

نمای بازارها



ردیف	نام بازار	ارزش (میلیون ریال)
۱	بازار فیزیکی	۱.۲۸۵.۰۶۰.۴۳۰
۲	بازار آتی	۲۱.۸۳۰.۳۰۴
۳	بازار اختیار معامله	۷.۷۴۲
۴	بازار مالی	۴۴.۴۷۵.۱۳۶
۵	جمع	۱.۳۵۱.۳۷۳.۶۱۲

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	۹,۸۳۵,۰۰۰	۱۹۶,۷۰۰
مس کاتد	۸,۴۵۲	۳,۷۸۹,۷۱۰,۰۰۰	۴۴۸,۳۸۰
ببلیت	۴۶۷	۱۹۴,۰۶۱,۰۰۰	۴۱۵,۵۴۸
سنگ آهن	۱۱۷	۳۶,۲۴۸,۰۰۰	۳۰۹,۸۱۲
روی	۲,۳۸۱	۱,۰۵۳,۲۱۴,۰۰۰	۴۴۲,۳۴۱

هدینگ‌های چند رشته‌ای

نماد	سال مالی	ارزش بازار	قیمت (ریال)	EPS فورواردها* 1402	EPS (TTM)	P/E فورواردها	P/E (TTM)	P/E گروه	NAV تحلیلی*	P/NAV تحلیلی
شستا	1402/03/31	۱,۹۳۷,۰۴۰	۱,۱۸۴	۱۹۲	۱۲۶	۶/۲	۹/۴۰	۷/۳۰	۱۷,۰۰۴	7%
وغدیر	1401/09/30	۱,۲۳۲,۶۴۰	۱۷,۱۲۰	۳,۶۱۶	۳,۱۲۸	۴/۷	۵/۴۷	۷/۳۰	۲۹,۵۹۲	58%
وامید	1401/12/29	۱,۴۱۴,۹۳۴	۱۴,۵۹۰	۲,۰۷۰	۱,۸۹۰	۷/۰	۷/۷۲	۷/۳۰	۲۴,۰۵۷	61%
ومعادن	1401/12/29	۹۶۷,۹۱۳	۵,۰۳۰	۶۵۷	۷۱۹	۷/۷	۷/۰۰	۹/۱۷	۱۰,۸۴۳	46%
وصندوق	1401/12/29	۷۲۸,۵۶۰	۱۷,۸۷۰	۲,۸۷۶	۲,۲۶۳	۶/۲	۷/۹۰	۷/۳۰	۳۴,۰۱۴	53%
وبانک	1401/12/29	۲۷۷,۱۳۳	۱۰,۱۷۰	۱,۷۲۶	۲,۱۶۶	۵/۹	۴/۷۰	۷/۳۰	۲۰,۰۸۴	51%

صنعتی و معدنی

صنعت	نماد	ارزش بازار	قیمت (ریال)	کارشناسی درآمدهای عملیاتی ۱۴۰۲	EPS فورواردها* ۱۴۰۲	P/E فورواردها	P/E گروه	P/E (TTM)	P/S کارشناسی
فولاد	فولاد	۳,۹۶۸,۰۰۰	۴,۹۶۰	۲,۱۶۷,۵۶۴,۹۶۰	۱,۱۴۹/۰	۴/۳	۵/۳۶	۸/۰۳	۲/۰
	فخوز	۵۷۷,۶۰۰	۳,۰۴۰	۶۹۶,۱۸۰,۸۵۳	۶۵۸/۰	۴/۶	۷/۰۵	۸/۰۳	۱/۰
مس	فملی	۴,۲۴۲,۰۰۰	۷,۰۷۰	۱,۲۴۹,۷۵۲,۰۰۲	۱,۰۶۰/۰	۶/۷	۸/۰۳	۸/۰۳	۳/۴
روی	فاسمین	۱۵۸,۱۶۰	۶,۵۹۰	۵۱,۹۵۷,۴۹۸	۷۲۳/۰	۵/۵	۵/۸۸	۸/۰۳	۳/۰
سنگ آهن	کگل	۱,۸۸۷,۶۰۰	۵,۷۲۰	۵۲۱,۹۲۴,۱۹۳	۴۱۰/۰	۱۴/۰	۱۱/۳۳	۹/۱۷	۴/۰
	کچاد	۱,۶۰۱,۸۵۰	۵,۹۰۰	۵۵۴,۰۴۰,۰۳۴	۸۱۱/۰	۷/۳	۷/۳۴	۹/۱۷	۳/۱
آلومینیوم	فایرا	۳۱۹,۶۶۶	۸,۴۲۰	۱۸۸,۴۹۸,۶۶۴	۷۴۰/۰	۱۱/۴	۱۱/۸۹	۸/۰۳	۱/۷
سرب	فسرب	۲۳,۴۰۵	۲,۱۱۲	۶,۷۲۱,۸۵۹	۱۲/۰	۱۷۶/۰	۱,۰۵۶/۰-	۸/۰	۳/۹
زغال‌سنگ	کزغال	۸۱,۰۲۵	۲۳,۱۵۰	۳۶,۳۴۰,۹۲۰	۳,۴۰۶/۰	۶/۸	۷/۳۱	۸/۰۳	۲/۰
	کطبس	۱۴,۳۴۲	۱۸,۲۷۰	۵,۲۱۲,۹۷۱	۲,۷۹۹/۰	۶/۵	۹/۳۶	۹/۴۳	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 (سهامی خاص)

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

www.SavisCapital.com

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