

Weekly Magazine

SAVIS ECONOMY

No. 6 – April 15th 2023

هفته نامه

ساویس اقتصاد

شماره ۶ - ۲۶ فروردین ۱۴۰۲



CAPITAL

SAVIS

مدیریت توسعه سرمایه ساویس (سهامی خاص)

بازار سرمایه ایران، بعنوان بستر معاملات سهام بسیاری از شرکت‌های مهم ایران که در ایجاد تولید ناخالص داخلی برای کشور نقش حیاتی دارند، طی سال‌های اخیر فراز و نشیب قابل توجهی را تجربه کرد. پس از ریزش بازار سرمایه در سال ۱۳۹۹ و حاکم شدن رکود در آن تا اواخر پاییز سال گذشته، به تدریج شاهد رونق دوباره بازار بودیم، چنانکه شاخص کل بورس تهران، بعنوان دماسنج بازار، در یک رالی صعودی که تا اوایل بهمن ماه ۱۴۰۱ ادامه داشت، از محدوده ۱,۳۸۰,۰۰۰ واحد تا ۱,۷۰۰,۰۰۰ را طی کرد و موفق به شکستن مقاومت مهم ۱,۶۰۰,۰۰۰ واحدی خود شد. در ادامه پس از اصلاحی یک ماهه، سیر صعودی شاخص کل مجدداً از اوایل اسفند ماه از سر گرفته شد و طی هفته‌های اخیر موفق به شکستن سقف تاریخی خود و همچنین ثبت رکوردهای جدید شد. عامل اصلی صعود اخیر بورس به زعم بسیاری از کارشناسان، افزایش نرخ ارز و به تبع آن افزایش انتشار افزایش سود شرکت‌ها از یک سو و از سوی دیگر ترجیح مردم به تبدیل پول نقد نزد خود به سایر دارایی‌ها از جمله سهام بوده و بنابراین انتظار می‌رود مسیر صعودی فعلی همچنان ادامه داشته باشد.

اما آنچه می‌تواند آینده بازار سرمایه در بلندمدت را تضمین کند، وقوع گشایش‌هایی در مسأله رفع تحریم‌ها و احیای توافق برجام است. چنانچه این امر محقق گردد، چشم‌انداز تیره تورم در اقتصاد ایران نیز برای سال جاری می‌تواند بهبود یابد و درعین حال فرصت‌های سرمایه‌گذاری بیشتری برای شرکت‌ها فراهم گردد.

مجموعه ساویس سرمایه نیز با آرزوی وقوع چنین رخداد مبارکی، اهتمام خود را بر توسعه زنجیره ارزش خود در سال جاری و استفاده از ظرفیت بالقوه گشایش‌های سیاسی و رفع تحریم‌ها معطوف کرده و همواره درصدد آن است تا شریکی قابل اعتماد برای مشتریان خود باشد، خدمات با کیفیتی به آنها ارائه نماید و با برداشتن گام‌های ارزشمند در راستای توسعه و اعتلای تولید و اشتغال ایران زمین نقش خود را به درستی ایفا نماید.

اردشیر بهاروند

- تحلیل اخبار خارجی هفته: بحران بازنشستگی در فرانسه
- تحلیل اخبار داخلی هفته: اوضاع وخیم ماشین اقتصاد ایران
- تحلیل بازار سهام: ادامه ثبت رکوردهای جدید در بورس تهران
- تحلیل بازار کالاهای خام: صعود اوره
- تحلیل نرخ بهره و اوراق بدهی: سناریوهای پیش روی نرخ بهره در آمریکا
- تحلیل طلا، ارز و رمز ارز: صعود بیت کوین به بالای ۳۰ هزار دلار
- تحلیل بورس کالا
- تحلیل بازار سرمایه

اهمیت افزایش دامنه نوسان در روزهای صعودی بازار

اکنون حدود دو ماه از آغاز موج صعودی بازار می‌گذرد. موج صعودی آغازشده، ابتدا سبب عبور شاخص کل از مقاومت‌های مهم خود یکی پس از دیگری شد و در ادامه شاهد رکوردشکنی شاخص کل بورس هستیم. به این ترتیب مجدداً خالص جریان پول حقیقی به بازار مثبت شده و معاملات نیز رونق یافته است.

مشابه این شرایط را در سال ۱۳۹۹ نیز شاهد بودیم. در سال ۱۳۹۹، روزهای زیادی شاهد قفل شدن معاملات نمادها در صفوف خرید بودیم، به‌گونه‌ای که در مقاطعی هسته معاملات نیز دچار اختلال می‌شد. اما از مرداد ماه همان سال ورق بازار به تدریج برگشت و روزهایی از سال را شاهد قفل شدن معاملات نمادها در صفوف فروش بودیم. سیاست‌گذار در آن مقطع روش‌های گوناگونی از جمله تعیین دامنه نوسان نامتقارن را آزمود و درنهایت اخیراً دامنه نوسان قیمت را به ۷ درصد افزایش داد.

اما نکته مهمی که در سال ۱۳۹۹ بسیاری از کارشناسان بازار سرمایه به عنوان درسی از ریزش بازار سهام مطرح کردند، این بود که چنانچه دامنه نوسان قیمت‌ها در بازار در همان سال ۱۳۹۹ باز بود و پدیده صف خرید به وجود نمی‌آمد، بدلیل تخلیه منطقی‌تر هیجانان بازار، تبعات ریزش بازار سهام به مراتب کمتر می‌شد و بازار نیز از حالت تحلیلی خارج نمی‌شد.

اکنون که بازار سرمایه مجدداً رونق یافته و سرمایه‌های حقیقی در حال گسیل شدن به سمت آن هستند، به نظر می‌رسد سیاست‌گذار می‌تواند کاری که در سال ۱۳۹۹ انجام نداد را انجام بدهد و به قول معروف مأموریت خود را تمام کند. این سیاست، افزایش دامنه نوسان در یک فرآیند تدریجی به گونه‌ای است که دیگر شاهد پدیده صف‌های خرید یا فروش نباشیم.

پرواضح است که تبعات و هزینه‌های اجرای چنین تصمیمی در یک بازار صعودی به مراتب کمتر از بازار نزولی است. لذا، به نظر می‌رسد فرصت را باید مغتنم شمرد و هرچه سریع‌تر نسبت به اجرای این سیاست اهتمام ورزید.

CNBC در حال حاضر نگرانی‌ها حول این موضوع افزایش یافته که بازار املاک و مستغلات تجاری اروپا می‌تواند مقصد بعدی سقوط بازارها در قاره سبز باشد.

REUTERS در خلال سفر بلینکن به هانوی، ایالات متحده آمریکا و ویتنام ابراز امیدواری کردند که همکاری‌های میان دو کشور افزایش یابد.

CNBC برنامه نامحبوب امانوئل مکران، رئیس جمهور فرانسه، جهت افزایش سن بازنشستگی پس از کش و قوس‌های فراوان در حالی بعنوان قانون امضاء شد که اعتراضات سراسری ملی در فرانسه در مخالفت با آن به جریان افتاده است.

REUTERS دولت لهستان بمنظور حمایت از بخش کشاورزی این کشور، تصمیم به ممنوعیت واردات غلات و مواد غذایی از اوکراین گرفت.

FT FINANCIAL TIMES ایلان ماسک درصدد راه‌اندازی استارت‌آپی در حوزه هوش مصنوعی است که رقیب شرکت Open AI باشد.

REUTERS هزاران نفر از مسیحیان ارتدکس فلسطینی و سایر نقاط جهان با حضور در شهر قدیمی اورشلیم در روز یکشنبه، در حالی مراسم نور مقدس ارتدوکس را تحت تدابیر شدید امنیتی پلیس رژیم صهیونیستی برگزار کردند که موجی از خشم از درون کلیساها را ابراز کردند.

FT FINANCIAL TIMES در پی وقوع انفجار یک بمب دودزا در محل سخنرانی نخست وزیر ژاپن، فومیو کیشیدا از این مهلکه جان سالم به در برد.

ALJAZEERA در پی درز کردن اطلاعات طبقه‌بندی‌شده محرمانه موسوم به اینتل لیک در آمریکا در رابطه با جنگ اوکراین، اوضاع از کنترل واشنگتن خارج شد.

Bloomberg آلمان آخرین سایت‌های تأسیسات هسته‌ای خود را با امید دستیابی به طبیعتی سرسبزتر تعطیل می‌کند.

Bloomberg در پی استقبال مردم از اکران فیلم انیمیشن «سوپر ماریو» (قارچ خور)، سهام سینماها اوج گرفت!

Bloomberg گروه کشورهای G7 موافق کردند که فرآیند حذف تدریجی استفاده از سوخت‌های فسیلی را سرعت ببخشند.

Bloomberg بیت‌کوین مجدداً کانال ۳۰,۰۰۰ دلاری را پس گرفت. آیا باید یک دوره رشد جدید در انتظار این رمزارز باشیم؟

Bloomberg قایق بادبانی عظیم ۵۰۰ میلیون دلاری جف بزوس، که از آن با عنوان سوپریاکت نیز یاد می‌شود، بمنظور انجام آزمایش‌های دریایی به آب انداخته شد.

THE WEEK در کارتون زیر از دیو واموند، به مخاطرات توسعه بدون مرز هوش مصنوعی اشاره شده است.

کارتون با این تیتیر همراه شده است که «شاید در حال حاضر سلطه هوش مصنوعی آغاز شده است».

در ادامه در این کارتون انسانی را می‌بینیم که قصد ورود به یک برنامه را دارد که ناگهان با پیام غیرمنتظره‌ای مواجه می‌شود که از او خواسته شده «روی علامت چک باکس جهت انتقال به صفحه بعد کلیک کند.» و در کنار علامت چک باکس نوشته شده «من انسان نیستم!»



کشور ایجاب می‌کند که همکاری‌های میان آنها افزایش یابد. چنین رویکردی می‌تواند نمونه خوبی برای تبدیل تهدید به فرصت قلمداد شود.

چالش هوش مصنوعی

توسعه هوش مصنوعی سروصدای زیادی را در جهان به پا کرده است. سالهاست در عرصه سینما فیلم‌های زیادی درمورد نافرمانی هوش مصنوعی علیه انسان‌ها ساخته شده است. اکنون سؤال پیش روی این است که آیا آن زمان فرا رسیده؟

همکاری آمریکا و ویتنام

اواخر قرن بیستم جهان شاهد جنگ میان دو کشور آمریکا و ویتنام بود. با اتمام جنگ، حاکمان کشور ویتنام تصمیم گرفتند با اتخاذ سیاست‌های نزدیک به اقتصاد آزاد کشور خود را از شرایط نامناسب اقتصادی خارج کنند. اکنون جایگاه ویتنام در جهان به گونه‌ای ارتقاء پیدا کرده که این کشور تبدیل به یکی از مقاصد سفر وزیر خارجه آمریکا شده و در عین حال، منافع دو

پیدا کرده، خیل عظیم بازنشستگان و بار مالی آن برای صندوق‌های بازنشستگی است. برای مقابله با این بحران، یکی از راه‌ها، افزایش سن بازنشستگی است. اما طبیعی است که چنین سیاستی تبعات اجتماعی ناگزیری خواهد داشت. گذر زمان و استفاده از تجربه فرانسه در این زمینه می‌تواند روشن‌کننده بسیاری از مسائل باشد و برای کشورهایی نظیر ایران که با بحران مشابهی روبروست، دربردارنده درس‌های مهمی باشد.

تحلیل اخبار خارجی هفته

بحران افزایش سن بازنشستگی در فرانسه

اخیراً لایحه‌ای از سوی دولت امانوئل مکران، به مجلس فرانسه ارائه شد، که بر اساس آن سن بازنشستگی در این کشور افزایش می‌یابد. این لایحه که با انتقادات فراوانی مواجه شد، به تازگی تبدیل به قانون شد. یکی از بحران‌هایی که در کشورهای دارای جمعیت سالخورده موضوعیت

مهرشهر روزنامه هم‌میهن در کارتون‌بی به قلم احمد عربانی، به نقل قول نماینده مجلس مبنی بر نیاز ماشین اقتصاد به آچارکشی اساسی واکنش نشان داد. در این کارتون وزیر اقتصاد خطاب به معاون اول رئیس‌جمهور از نیاز به پایین آمدن موتور ماشین اقتصاد می‌گوید!



فردا اقتصاد فردای اقتصاد به نقل از گزارش پایش تحولات تجارت جهانی که از سوی مرکز پژوهش‌های اتاق بازرگانی ایران منتشر می‌شود، نوشت پس از آغاز جنگ اوکراین، بیش از ۱۰۰۰ شرکت غربی تحت فشار تحریم‌ها، بازار روسیه را ترک کردند. در نتیجه روسیه مجبور شد به سوی شرکای غیرغربی، به ویژه چین و هند، تغییر جهت دهد. بر این اساس، در چند ماه گذشته، چین به عنوان بزرگترین خریدار نفت روسیه با هند رقابت کرده و از اتحادیه اروپا به عنوان بزرگترین واردکننده محصولات کشاورزی روسیه سبقت گرفته است. گردش مالی تجاری روسیه و چین در سال ۲۰۲۲ نزدیک به ۳۰ درصد رشد کرد و به ۱۸۵ میلیارد دلار رسید؛ امری که باعث شد روسیه در بین ۲۰ شریک بزرگ چین از نظر رشد مبادلات تجاری پیش‌تاز شود. در همین راستا، مقامات روسیه و چین، هدف گردش مالی ۲۰۰ میلیارد دلاری را برای سال ۲۰۲۴ تعیین کردند و مدعی شدند که این هدف حتی ممکن است زودتر از زمان پیش‌بینی شده، محقق شود.

رئیس بانک مرکزی در برنامه گفت‌وگوی ویژه خبری از هدفگذاری رشد نقدینگی ۲۵ درصدی از سوی این بانک طی سال جاری خبر داد.

رئیس اقتصاد دنیای اقتصاد به نقل از تجارت فردا نوشت هاشم پسران، اقتصاددان مطرح ایرانی، در تازه‌ترین مقاله خود به بررسی شدت این تحریم و آثار آن بر اقتصاد ایران پرداخته است. او با تعریف شاخصی تحت عنوان «شدت تحریم‌ها» به تحلیل آثار مختلف تحریم‌ها پرداخت. این اقتصاددان علاوه بر آثار مستقیم تحریم، به بررسی واکنش‌های سیاستگذار داخلی به این تحریم‌ها و آثار آن نیز توجه کرده است. به گفته این اقتصاددان، در غیاب تحریم‌ها متوسط رشد سالانه ایران می‌توانست حدود چهار تا پنج درصد در مقایسه با سه درصد باشد. اما این مقاله معتقد است انحرافات سیاستگذاری در اقتصاد ایران بدون تحریم نیز به وقوع می‌پیوست و این سیاستگذاری نادرست را نمی‌توان یکسره به تحریم‌ها مرتبط دانست.

وزارت صمت با صدور نامه‌ای خطاب به بانک‌ها از آنها خواست نسبت به آزادسازی مسدودی ۱۰۰ میلیون تومانی حساب وکالتی خرید خودرو متقاضیان اقدام کنند.

شکایت تپسی از اسنپ موجب بر ملا شدن سیاست عجیب اسنپ و محکومیت آن شد. بر این اساس، اسنپ با خرید ۱,۰۰۰ سیمکارت به نام خود و درخواست سرویس تاکسی اینترنتی از طریق اپلیکیشن تپسی، پس از برقراری تماس با رانندگان این شرکت بلافاصله تماس را قطع کرده تا از این طریق به اطلاعات تماس رانندگان این شرکت دسترسی پیدا کند.

این روزنامه به نقل از ایسنا نوشت شرکت اسنپ در توضیحاتی در واکنش به محکومیت از سوی شورای رقابت، اتهام مطرح شده درباره جذب رانندگان شرکت رقیب را رد کرد.

روندها را تشدید کرده و اجرای اصلاحات بسیار ضروری را به تاخیر انداخته است.

برنده جنگ روسیه و اوکراین

بررسی‌های مرکز پژوهش‌های اتاق ایران نشان می‌دهد پس از وقوع جنگ اوکراین، کشورهای چین و هند تبدیل به مشتریان مهم نفت روسیه شده‌اند و در این میان، چین به جز نفت، سطح مبادلات خود با روسیه را در زمینه‌های

نقش اساسی تحریم‌ها در کاهش رشد اقتصادی، اما نمی‌توان از نقش سیاست‌گذاری‌های اشتباه نیز چشم‌پوشی کرد.












پسران معتقد است مشکلات اقتصاد ایران ریشه‌های داخلی نیز دارند که از آن جمله می‌توان به دوره‌های طولانی سوءمدیریت اقتصادی، قیمت‌های نسبی تحریف‌شده، رانت‌خواری، سیستم بانکی و نهادهای مالی توسعه‌نیافته اشاره کرد. به اعتقاد پسران تحریم‌ها برخی از این

تحلیل اخبار داخلی هفته

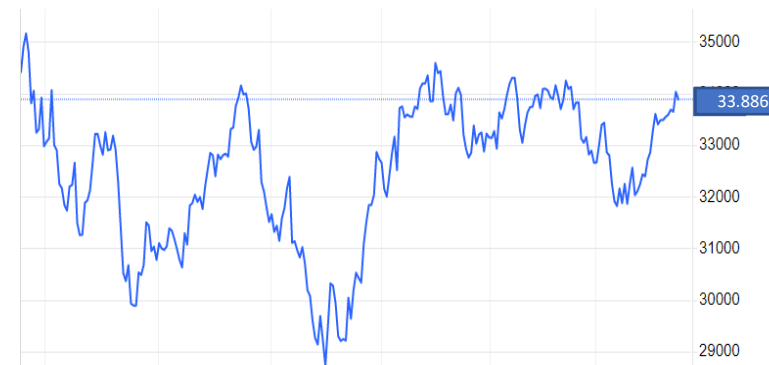
اثر تحریم‌ها بر اقتصاد ایران

محمد هاشم پسران، اقتصاددان شهیر ایرانی و خالق مدل اقتصادسنجی G-Var اخیراً مقاله‌ای نوشته و در آن به بررسی علل گوناگونی که منجر به کاهش میانگین سالانه رشد اقتصادی در ایران شده، پرداخته است. او در نهایت به این نتیجه رسیده که علی‌رغم

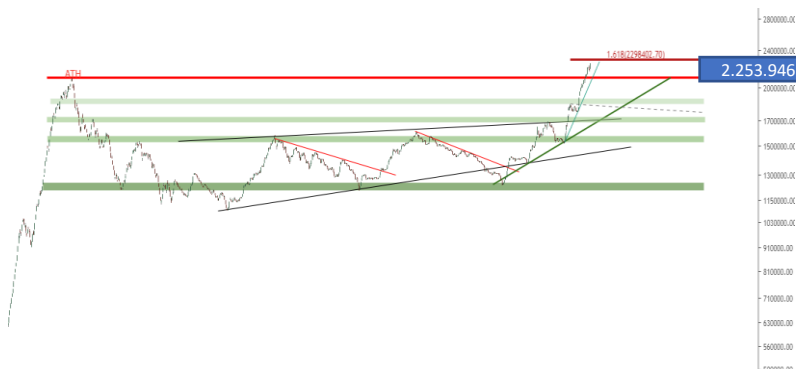
کشاورزی، تکنولوژی و سایر بخش‌ها نیز افزایش داده است؛ به گونه‌ای که هم‌اینک سخن از ارتقای سطح تجارت میان دو کشور به فراتر از ۲۰۰ میلیارد دلار برای سال ۲۰۲۴ مطرح شده است. به این ترتیب شاید بتوان چین را یکی از برندگان جنگ میان روسیه و اوکراین در سطح اقتصادی قلمداد کرد.

ردیف	نام شاخص	آخرین مقدار	تغییرات هفتگی	تغییرات ماهانه	تغییرات سالانه
۱	Dow Jones 	۳۳,۸۸۶	۱,۰۲%	۶,۳۱%	۱,۵۳%
۲	S&P 500 	۴,۱۳۸	۰,۵۵%	۶,۳۱%	۵,۸۰%
۳	NASDAQ 	۱۳,۰۸۰	۰,۰۴%	۶,۷۶%	۵,۹۸%
۴	FTSE 100 	۷,۸۷۲	۱,۱۰%	۷,۱۸%	۳,۵۶%
۵	DAX 	۱۵,۸۰۸	۰,۹۷%	۷,۲۸%	۱۱,۶۹%
۶	CAC 40 	۷,۵۲۰	۱,۷۵%	۹,۲۱%	۱۵,۰۷%
۷	SHANGHAI 	۳,۳۳۸	۰,۳۲%	۲,۲۹%	۳,۹۵%
۸	NIKKEI 	۲۸,۴۹۳	۳,۵۴%	۴,۶۴%	۵,۱۷%
۹	MOEX 	۲,۵۵۵	۱,۸۵%	۱۲,۹۴%	۵,۳۶%
۱۰	SENSEX 	۶۰,۴۳۱	۱,۰۰%	۴,۳۷%	۵,۷۱%
۱۱	TSE 	۲,۲۵۳,۹۴۶	۲,۳۴%	۲۳,۷۷%	۵۵,۰۰%

Dow Jones



شاخص کل بورس



را حفظ کرده و امروز (شنبه ۲۶ فروردین ۱۴۰۲) توانست به محدوده ۲,۲۵۴,۰۰۰ واحد برسد. خالص ورود پول حقیقی نیز در بالاترین سطح ۳۰ ماه اخیر قرار گرفت. در حال حاضر نشانه‌ای از تغییر روند در شاخص کل مشاهده نمی‌شود و با توجه به شرایط کلی بازار انتظار نمی‌رود شاخص کل در مواجهه با مقاوت‌های پیش رو دچار اصلاح عمیقی گردد. محدوده ۲,۳۰۰,۰۰۰ واحد مقاومتی است که شاخص کل جهت ادامه مسیر خود بایستی بتواند از آن عبور کند و از این حیث احتمالاً در این محدوده با کمی فشار عرضه روبرو شویم.

شده است. همچنین میزان سپرده‌ها در جی‌پی‌مورگان به طور غیرمنتظره‌ای افزایش یافت، زیرا سرمایه‌گذاران پس از سقوط چندین بانک، وجوه خود را جابه‌جا کردند. از سوی دیگر، خرده فروشی ایالات متحده در ماه مارس بسیار بیشتر از پیش‌بینی‌ها کاهش یافت که بیشتر به دلیل کاهش قیمت بنزین بود. با توجه به این داده‌ها، داوجونز معادل ۱.۰۲ درصد افزایش یافت در حالی که S&P 500 و Nasdaq هرکدام ۱ درصد رشد کردند.

شاخص کل بورس تهران

شاخص کل بورس تهران کماکان روند صعودی خود

نیز در هر دو بُعد کاهش داشت و کمتر از پیش‌بینی‌ها منتشر شد که به این معناست که تورم کنترل شده و برای بازار خوب است. کاهش داده‌های PPI و CPI باعث شد شاخص دلار با افت مواجه شود و طلا و سهام رشد کنند. همین امر سبب می‌شود فدرال رزرو فضای بیشتری برای ادامه افزایش نرخ بهره پیدا کند. نتایج گزارش مالی بعضی از بانک‌ها و موسسات مالی بزرگ نشان داد که علی‌رغم آشفتگی بانکی اخیر، عملکرد خوبی دارند. جی پی مورگان، ولز فارگو و سی‌تی‌گروپ گزارش دادند که درآمدهای بهتر از حد انتظار باعث افزایش سهام بانکی

تحلیل بازار سهام

بورس‌های جهانی و آمریکا

بازارهای جهانی در هفته گذشته تحت تاثیر داده‌های CPI قرار داشت چون که این داده‌ها تا حدودی تعیین‌کننده تکلیف بازار بود. خالص تورم یا Core CPI برای سیاست‌گذاران بانک مرکزی بسیار مهم است، زیرا بدون وزن مواد غذایی و انرژی‌ها محاسبه می‌شود، که این داده‌ها طبق پیش‌بینی‌ها منتشر شد و CPI سالانه و ماهانه نیز کمتر از پیش‌بینی‌ها منتشر شدند. همچنین داده PPI

ردیف	نام کالا	آخرین مقدار	تغییرات هفتگی	تغییرات ماهانه	تغییرات سالانه
۱	یک بشکه نفت خام برنت (دلار)	۸۶/۶۳	۱/۹۹%	۱۷/۳۴%	۱۰/۵۸%
۲	یک بشکه نفت خام وست تگزاس (دلار)	۸۲/۶۸	۲/۷۶%	۲۰/۹۱%	۵/۵۷%
۳	یک MMBtu گاز طبیعی (هنری هاب آمریکا) (دلار)	۲/۶۴	۰/۴۵%	۵/۱۳%	-
۴	یک MWh گاز طبیعی (هاب TTF هلند) (یورو)	۴۱/۱۵	۴/۵۸%	۴/۰۹%	۵۶/۹۷%
۵	یک تن متانول CFR چین (دلار)	۲۹۵/۰۰	۳/۹۱%	۶/۰۵%	۲۲/۷۷%
۶	یک تن اوره گرانول خاورمیانه (دلار)	۳۳۱/۰۰	۶/۷۱%	۹/۷۲%	۶۰/۸۴%
۷	یک تن ورق فولاد (نورد گرم) (دلار)	۶۲۲/۰۰	۰/۶۴%	۵/۱۸%	۲۶/۴۸%
۸	یک تن مس (دلار)	۹۰۲۳/۳۵	۲/۵۴%	۶/۱۰%	۱۲/۵۲%
۹	یک تن سنگ آهن ۶۲ درصد (دلار)	۱۲۰/۰۰	۰/۴۲%	۱۰/۷۸%	۲۰/۲۷%
۱۰	یک بوشل گندم (سنت بر بوشل)	۶۸۵/۰۰	۱/۴۱%	۲/۳۵%	۳۶/۰۷%
۱۱	یک بوشل سویا (سنت بر بوشل)	۱۴۹۹/۰۰	۰/۳۷%	۰/۷۲%	۱/۳۵%
۱۲	سرب	۲۱۵۷/۵۰	۱/۸۲%	۴/۳۳%	۱۱/۸۷%
۱۳	روی	۲۸۴۶/۰۰	۱/۵۰%	۱/۰۸%	۳۵/۷۵%

تحلیل بازار کالاهای خام

نفت خام

قیمت نفت به دلیل امید به رشد تقاضا در آسیا و همچنین پیش‌بینی‌ها مبنی بر کاهش مجدد ذخایر در ایالات متحده، بعنوان بزرگترین مصرف‌کننده نفت خام جهان، افزایش یافت. داده هفتگی ذخایر نفت خام آمریکا توسط موسسه نفت آمریکا منتشر شد که کاهش بیش از ۴ میلیون بشکه‌ای را طی

هفته گذشته، نشان می‌دهد. شرکت نفت آرامکو عربستان نیز اعلام کرد علی‌رغم تعهد خود برای کاهش ۵۰۰ هزار بشکه‌ای تولید طبق تصمیم جدید اوپک پلاس، به قراردادهای خود برای عرضه نفت به چندین خریدار شمال آسیا کاملاً پایبند خواهد بود. اوپک پلاس قدرتمند به رهبری عربستان سعودی و مسکو به دنبال افزایش قیمت نفت، افزایش تورم و افزایش ریسک رکود است. گندم

روسیه به غرب هشدار داد که ممکن است این کشور نسبت به توافق غلات دریای شمال تجدیدنظر کند. این قرارداد تا الان دوبار تمدید شده و امکان صادرات غلات، مواد غذایی، کود و آمونیاک را در بنادر اوسا در دریای سیاه فراهم می‌کند. روسیه اعلام کرده، اگر ارتباط بانک کشاورزی روسیه مجدداً با سیستم پرداخت سوئیفت برقرار نشود، این کشور صادرات را در چارچوبی جدید انجام می‌دهد و همچنین تهدید کرده که

اجازه صادرات اوکراین از دریای سیاه را نخواهد داد. روسیه و اوکراین دو بازیگر از مهمترین تولیدکنندگان کالاهای کشاورزی جهان در بازارهای گندم، جو، ذرت و روغن آفتاب‌گردان هستند، بازار کود هم در تسلط روسیه است. عدم تعهد روسیه نسبت به این قرارداد می‌تواند به سرعت در زنجیره تأمین غذایی تاثیر منفی داشته باشد.

ردیف	بانک مرکزی	نماد	نرخ بهره (درصد)	آخرین گزارش	تغییرات ماهانه (درصد)	تغییرات سالانه (درصد)
۱	فدرال رزرو	Fed	۵/۰۰	مارس-۲۳	۵/۲۶%	۱۹۰۰/۰۰%
۲	بانک مرکزی اروپا	ECB	۳/۵۰	مارس-۲۳	۱۶/۶۷%	۰/۰۰%
۳	بانک انگلستان	BoE	۴/۲۵	مارس-۲۳	۶/۲۵%	۱۶۰۰/۰۰%
۴	بانک ژاپن	BoJ	۰/۱۰-	مارس-۲۳	۰/۰۰%	۰/۰۰%
۵	بانک خلق چین	PBC	۳/۶۵	مارس-۲۳	۰/۰۰%	۱/۳۵%
۶	بانک کانادا	BoC	۴/۵۰	مارس-۲۳	۰/۰۰%	۱۷۰۰/۰۰%
۷	بانک مرکزی هند	SBI	۶/۵۰	آوریل-۲۳	۰/۰۰%	۶۲/۵۰%
۸	بانک مرکزی روسیه	CBR	۷/۵۰	مارس-۲۳	۰/۰۰%	۱۱/۷۶%
۹	بانک مرکزی امارات متحده عربی	CBUAE	۴/۹۰	مارس-۲۳	۰/۰۰%	۱۸۶۰/۰۰%
۱۰	بانک مرکزی سعودی	SCB	۵/۵۰	آوریل-۲۳	۰/۰۰%	۴۵۰/۰۰%
۱۱	بانک مرکزی جمهوری ترکیه	CBRT	۸/۵۰	مارس-۲۳	۰/۰۰%	۳۹/۲۹%

تحلیل نرخ بهره و اوراق بدهی حلیل نرخ بهره: سناریوی دوم این است که فدرال

رزرو نرخ بهره را افزایش می‌دهد و پیشنهاد می‌کند که آنها باید در ماه ژوئن دوباره نرخ بهره را افزایش دهند.

اقتصاددانان پیش‌بینی می‌کنند که فدرال رزرو یک بار دیگر نرخ بهره را در ماه می افزایش می‌دهد، قبل از اینکه سیاست انقباضی خود را در ژوئن متوقف کند.

داده‌های CPI ایالات متحده نشان می‌دهد که چرخه صعود نرخ بهره در فدرال رزرو ممکن است به زودی به پایان برسد و منجر به کاهش بازدهی خزانه‌داری و ضعیف‌تر شدن دلار شود که از قیمت طلا حمایت می‌کند.

بانک مرکزی کانادا نیز نرخ بهره خود را بدون تغییر در سطح ۴.۵ درصد باقی گذاشت. بانک مرکزی کانادا انتظار دارد که تورم به سرعت در

اواسط سال ۲۰۲۳ به حدود ۳ درصد کاهش یابد و سپس تا پایان سال ۲۰۲۴ به تدریج کاهش یابد و به هدف ۲ درصد برسد.

رسیدن تورم به ۲ درصد ممکن است دشوار باشد، زیرا انتظارات تورمی به آرامی در حال کاهش است، در حالی که تورم قیمت خدمات و رشد دستمزد همچنان بالاست.

ردیف	نام کالا	آخرین مقدار	تغییرات هفتگی	تغییرات ماهانه	تغییرات سالانه
۱	یک اونس طلای ۲۴ عیار (دلار)	۲,۰۰۳/۰۰	۰/۷۰%	۴/۴۸%	۱/۴۹%
۲	یک اونس نقره (دلار)	۲۵/۳۶	۱/۸۷%	۱۶/۴۱%	۱/۲۵%
۳	یک واحد بیت‌کوین (دلار)	۳۰,۳۹۲/۰۰	۸/۹۳%	۲۲/۹۵%	۲۴/۵۷%
۴	یک واحد اتریوم (دلار)	۲,۰۸۹/۰۰	۱۲/۶۶%	۲۵/۹۴%	۳۱/۰۸%
۵	شاخص دلار	۱۰۱/۵۵	۰/۵۳%	۲/۹۶%	۱/۲۳%
۶	یک دلار آمریکا - نرخ بازار آزاد (ریال)	۵۰۹,۰۰۰/۰۰	۰/۲۲%	۱۰/۵۳%	۸۳/۱۴%
۷	یک دلار آمریکا - نرخ نیمایی (ریال)	۳۷۵,۷۹۳/۰۰	۲/۶۳%	۳/۳۲%	۵۳/۸۳%
۸	یک یورو - نرخ بازار آزاد (ریال)	۵۶۶,۵۰۰/۰۰	۱/۱۳%	۱۳/۹۴%	۸۵/۵۷%
۹	یک درهم - نرخ بازار آزاد (ریال)	۱۳۸,۱۰۰/۰۰	۰/۱۹%	۸/۶۸%	۸۲/۵۰%
۱۰	یک عدد سکه امامی (ریال)	۳۱۶,۰۰۰,۰۰۰/۰۰	۰/۶۲%	۹/۷۲%	۱۴۱/۳۷%
۱۱	یک گرم طلای ۱۸ عیار (ریال)	۲۵,۵۸۲,۰۰۰/۰۰	۰/۳۸%	۱۰/۴۳%	۹۵/۷۴%

تحلیل طلا، ارز و رمزارز

بیت‌کوین

قیمت بیت‌کوین در سه ماهه اول ۲۰۲۳ با رشد ۷۱.۹ درصدی روپرو شده و بحران‌های بانکی اخیر موجب شد توجه مردم به رمزارزها بیشتر شود. با وجود فشارهای متعدد از سمت رگولاتورها بر صنعت کریپتو، همچنان شاهد پیشی گرفتن رشد این صنعت نسبت به سایر دارایی‌ها هستیم.

همچنین همبستگی بیت‌کوین با سایر دارایی‌هایی مانند سهام رو به کاهش است و این می‌تواند از مزایای ورود بیت‌کوین به سبد دارایی‌های سرمایه‌گذاران باشد. عامل دیگری که می‌تواند بر احتمال شروع روند صعودی بیت‌کوین بیافزاید، نزدیک شدن هاوینگ بیت‌کوین در سال ۲۰۲۴ است. بیت‌کوین برای نخستین بار در سال ۲۰۲۳ به ۳۰,۰۰۰ دلار رسید و حس جدیدی از شور و شوق را در بازار رمزارزها به ارمغان آورد.

بیت‌کوین، سال ۲۰۲۳ را با قیمت ۱۶,۵۰۰ دلار شروع کرد و به طور پیوسته به رشد خود ادامه داد و در ماه اخیر به ۳۰ هزار دلار رسید. صنعت کریپتو نشان داده که با وجود بحران بانکی که بازار مالی را گرفتار کرده همچنان از شرایط سرپیچی و به رشد خود ادامه می‌دهد.

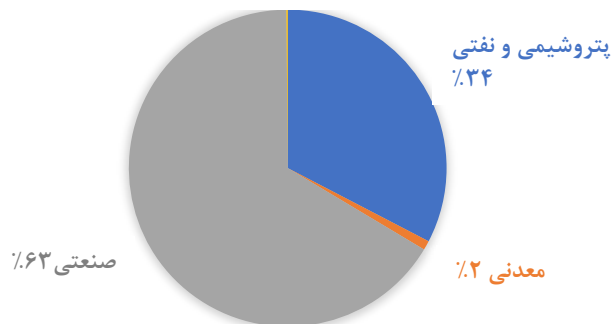
طلا

قیمت طلا به دلیل داده‌های ضعیف‌تر تورم ایالات متحده افزایش یافت. شاخص قیمت

مصرف‌کننده ایالات متحده یا CPI در ماه مارس تنها ۰.۱ درصد افزایش یافت که کمتر از افزایش مورد انتظار ۰.۲ درصدی بود که باعث شد معامله‌گران این باور را داشته باشند که فدرال رزرو ممکن است تنها یک بار دیگر نرخ بهره را قبل از توقف افزایش دهد. تحلیل‌گران معتقدند قیمت طلا در جریان افزایش نگرانی در مورد رکود اقتصادی و احتمال توقف افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو همچنان مثبت است.

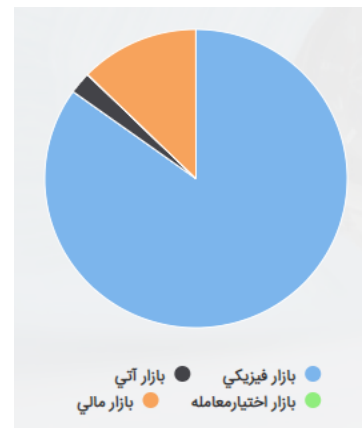
بازار فیزیکی

بازار فرعی ۱٪



ردیف	گروه اصلی	حجم	ارزش (میلیون ریال)	درصد
۱	پتروشیمی و نفتی	۱.۱۳۴.۱۴۷	۲۵۲.۷۵۲.۰۷۷	۳۴٪
۲	بازار فرعی	۲۵.۱۳۷	۵.۵۹۵.۹۶۴	۱٪
۳	صنعتی	۷.۱۰۶.۷۳۶	۴۶۱.۸۴۱.۷۲۸	۶۳٪
۴	معدنی	۲۶.۰۰۰	۳.۲۲۶.۰۹۴	۲٪
۵	جمع	۸.۲۹۲.۰۲۰	۷۲۲.۴۱۵.۸۶۳	۱۰۰٪

نمای بازارها



ردیف	نام بازار	ارزش (میلیون ریال)
۱	بازار فیزیکی	۷۲۲.۴۱۵.۸۶۳
۲	بازار آتی	۱۳.۱۳۹.۳۹۹
۳	بازار اختیار معامله	۱۷.۱۲۵
۴	بازار مالی	۷۱.۴۷۳.۸۳۶
۵	جمع	۸۰۸.۰۴۶.۲۲۳

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	۷.۴۴۸.۸۲۰	۱۵۵.۰۰۰
مس کاتد	۹.۰۲۳	۴.۰۳۷.۳۹۰.۰۰۰	۴۴۷.۰۰۰
بیلت	۵۵۲	۱۷۹.۰۰۰.۰۰۰	۳۲۴.۰۰۰
سنگ آهن	۱۲۰	۳۲.۵۳۳.۰۰۰	۲۷۱.۰۰۰
روی	۲.۸۴۶	۱.۳۰۲.۵۷۶.۲۵۰	۴۵۷.۰۰۰

هدینگ‌های چند رشته‌ای

نماد	سال مالی	ارزش بازار	قیمت (ریال)	EPS فورواردهای ۱۴۰۲ *	EPS (TTM)	P/E فورواردهای	P/E (TTM)	NAV * تحلیلی	P/NAV تحلیلی
شستا	۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۲,۳۲۴,۷۷۵	۱,۴۲۱	۱۶۲	۱۲۹	۸/۸	۱۱/۰۲	۱,۸۲۷	%۷۸
وغدیر	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱,۹۳۹,۶۸۰	۲۶,۹۴۰	۳,۴۲۲	۲,۸۱۰	۷/۹	۹/۵۹	۳۶,۷۶۰	%۷۳
وامید	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱,۵۷۲,۰۴۲	۱۶,۲۱۰	۱,۷۶۴	۱,۸۳۵	۹/۲	۸/۸۳	۲۷,۱۳۳	%۶۰
ومعادن	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱,۳۰۰,۸۱۳	۶,۷۶۰	۲,۰۹۷	۶۹۳	۳/۲	۹/۷۵	۱۰,۹۵۴	%۶۲
وصندوق	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۸۰۵,۲۰۸	۱۹,۷۵۰	۲,۹۸۷	۲,۴۴۷	۶/۶	۸/۰۷	۳۵,۰۹۳	%۵۶
وبانک	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۳۵۶,۹۷۵	۱۳,۱۰۰	۱,۶۷۷	۲,۰۶۶	۷/۸	۶/۳۴	۲۱,۱۶۸	%۶۲

* منبع: اجماع تحلیلگران

صنعتی و معدنی

صنعت	نماد	ارزش بازار	قیمت (ریال)	کارشناسی درآمدهای عملیاتی ۱۴۰۲	EPS فورواردهای ۱۴۰۲ *	P/E فورواردهای	P/E (TTM)	P/S کارشناسی
فولاد	فولاد	۵,۰۶۴,۰۰۰	۶,۳۳۰	۲,۲۲۳,۸۲۰,۰۱۱	۱,۲۸۸/۰	۴/۹	۷/۶	۲/۳
	فخوز	۷۸۱,۸۵۰	۴,۱۱۵	۷۷۹,۲۶۱,۱۰۱	۸۷۲/۰	۴/۷	۱۳/۳	۱/۰
مس	فملی	۴,۸۹۰,۰۰۰	۸,۱۵۰	۱,۲۹۴,۶۷۰,۸۷۶	۱,۱۵۱/۰	۷/۱	۱۱/۳	۳/۸
روی	فاسمین	۲۰۳,۵۲۰	۸,۴۸۰	۶۲,۶۴۶,۲۲۱	۵۸۰/۰	۱۴/۸	۷/۴	۳/۳
سنگ آهن	کگل	۲,۳۶۹,۴۰۰	۷,۱۸۰	۵۶۱,۹۰۵,۹۶۴	۵۰۳/۰	۱۴/۲	۱۹/۹	۴/۲
	کچاد	۱,۹۵۰,۰۲۵	۱۰,۱۳۰	۵۶۲,۶۱۰,۳۳۹	۱,۱۳۹/۰	۸/۹	۸/۶	۳/۵
آلومینیوم	فایرا	۳۱۴,۷۳۰	۸,۲۹۰	۲۰۰,۳۸۲,۹۲۱	۸۵۷/۰	۹/۷	۱۱/۳	۱/۶
سرب	فسرب	۳۱,۴۶۲	۲,۸۳۹	۷,۵۲۰,۲۵۱	۹۹/۰	۲۸/۷	۴۹/۰	۴/۲
زغال سنگ	کزغال	۱۱۰,۰۷۵	۳۱,۴۵۰	۳۸,۵۸۴,۰۰۰	۵,۰۴۸/۰	۶/۲	۱۲/۸	۲/۸
	کطبس	۱۷,۸۵۱	۲۲,۷۴۰	۵,۴۱۰,۲۵۵	۳,۰۲۹/۰	۷/۵	۱۲/۷	۳/۳

* منبع: اینیگما

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 (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.