



شرکت سرمایه‌گذاری  
اقتصاد شهر طویی

# اهم شاخص‌ها و رویدادهای

# اقتصاد جهانی

در دو هفته گذشته



# فهرست

۰۳

شاخص‌های اقتصاد جهانی

۱۲

کامودیتی‌ها و اوراق قرضه





# بخش اول

---

شاخص‌های اقتصاد جهانی

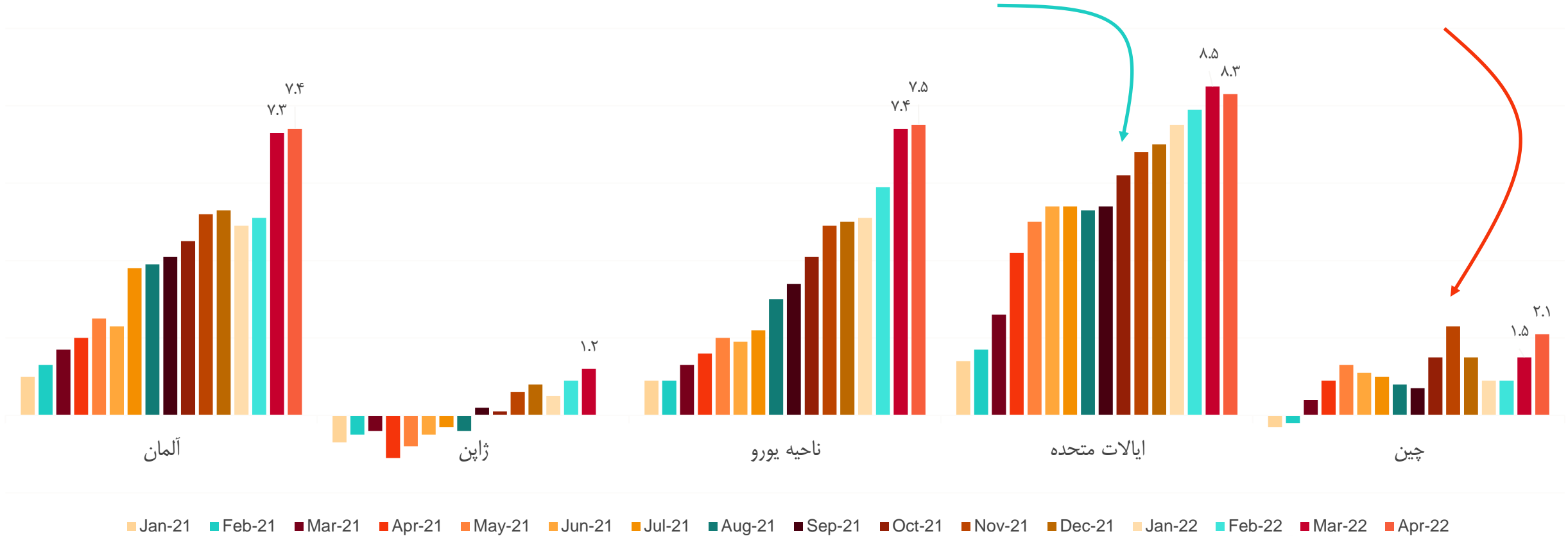




# تورم سالانه

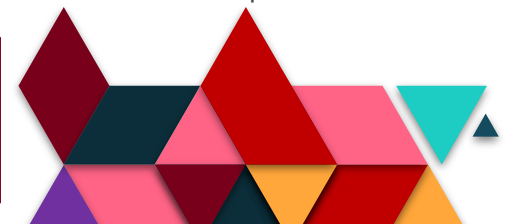
تورم سالانه ایالات متحده در ماه آپریل به ۸.۳٪ رسید که پایین‌تر از رکورد ۴۱ ساله ماه پیش است. البته تورم این ماه فراتر از انتظارات ۸.۱ درصدی بود. در مقیاس ماهانه، قیمت‌ها ۰.۳٪ افزایش یافت که کمی بیشتر از انتظارات ۰.۲ درصدی و البته کمتر از رکورد ۱۶ ساله ۱.۲ درصدی در ماه مارس بود. هزینه تورم آپریل روندی کاهشی داشت لیکن به علت فشار مشکلات زنجیره عرضه و افزایش سطوح قیمت‌های انرژی و مواد غذایی، پیش‌بینی نمی‌شود تورم در کوتاه‌مدت به سطح قبل از همه‌گیری کرونا بازگردد و همچنان بالاتر از هدف ۲ درصدی فدرال رزرو باقی بماند.

تورم چین در ماه آپریل روندی صعودی داشت و به ۲.۱٪ رسید که بالاتر از انتظارات ۱.۸ درصدی بود. در مقیاس ماهانه قیمت‌های مصرف‌کننده ۰.۴٪ در این ماه افزایش یافت که بالاتر از سطح صفر درصدی ماه گذشته بود.



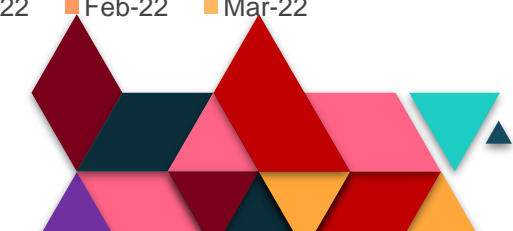
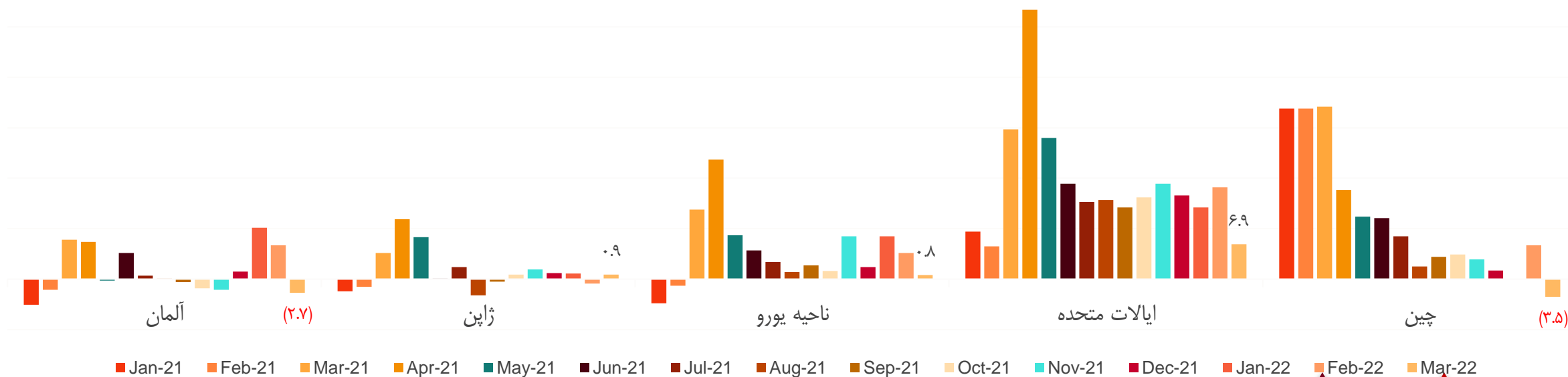
✓ مهمترین عامل رشد قیمت‌ها و تورم، **افزایش قیمت انرژی و غذا** در دنیاست. همچنین به دلیل افزایش تقاضا، **محدودیت‌های بیشتر زنجیره تامین** و عرضه در برخی مناطق شاهد افزایش تورم در اقصی نقاط جهان هستیم.

✓ **تهاجم روسیه به اوکراین و تحریم‌های اعمال شده علیه روسیه**، با افزایش ریسک‌های جهانی به وخیم‌تر شدن شرایط دامن زده است.



# شاخص خرده‌فروشی

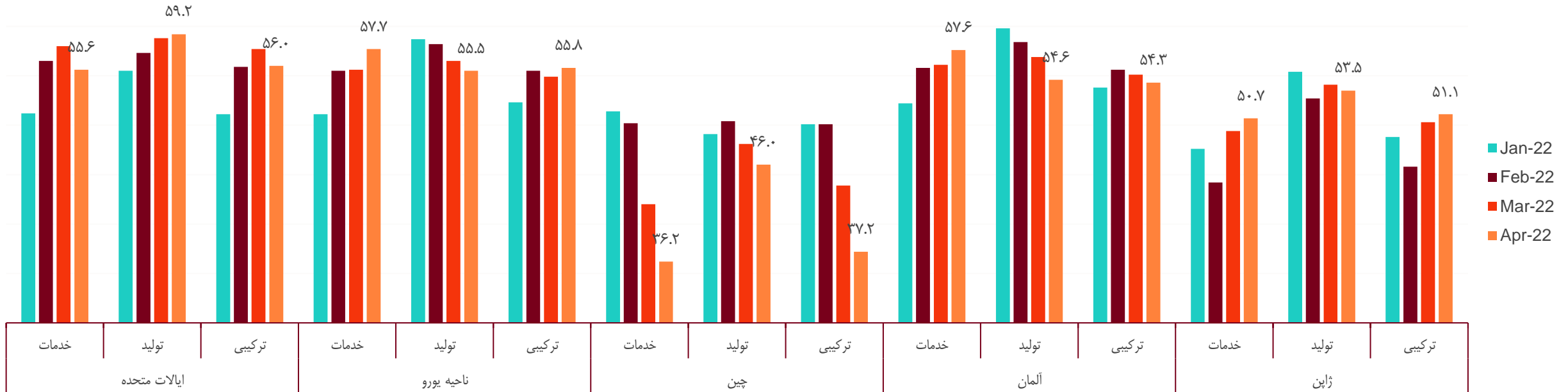
- شاخص خرده‌فروشی سالانه آلمان (نسبت به ماه مشابه سال گذشته) در ماه مارس به علت فشار جنگ اوکراین بر قیمت‌ها و موجودی و تقاضای اکثر محصولات (شامل روغن پخت‌وپز و آرد) ۲.۷٪ کاهش یافت. این شاخص در مقیاس ماهانه کمتر از انتظارات ۰.۳ درصدی ظاهر شد و تنها ۰.۱٪ افزایش یافت.
- شاخص خرده‌فروشی سالانه ناحیه یورو ۰.۸٪ در ماه مارس افزایش یافت که کمترین میزان یک سال اخیر و کمتر از انتظارات ۱.۴ درصدی بوده است. با روند صعودی قیمت‌ها، شاهد روند نزولی قدرت خرید مصرف‌کنندگان و حذف برخی هزینه‌ها از روال زندگی افراد هستیم.





# شاخص مدیران خرید

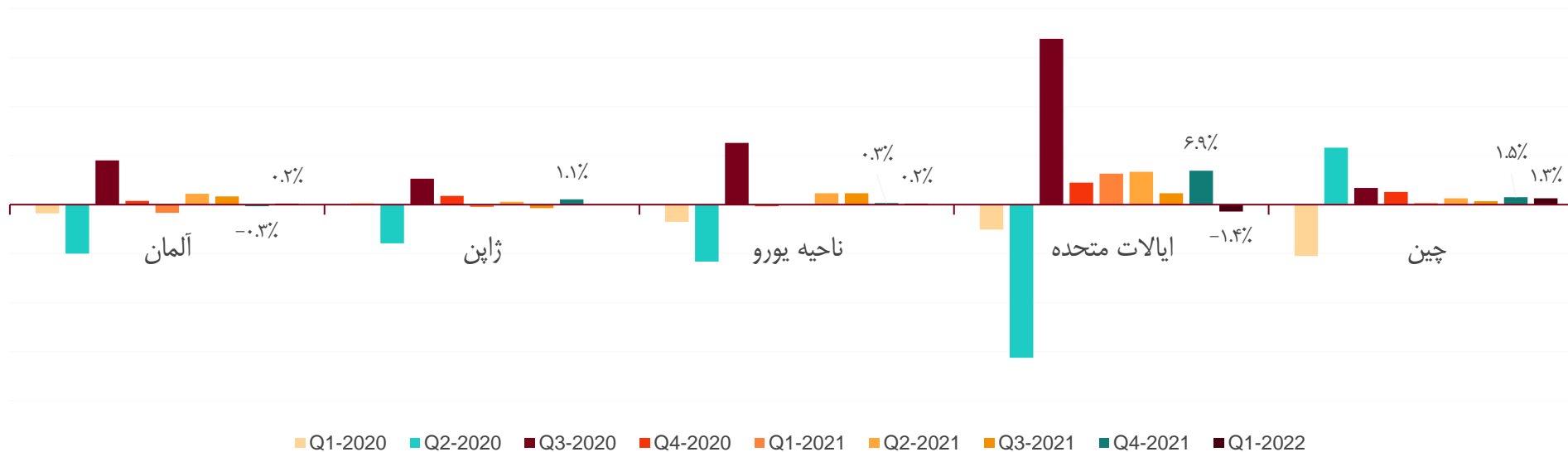
- شاخص ترکیبی مدیران خرید بازنگری شده ایالات متحده در ماه آپریل به ۵۶ واحد رسید. رشد سریع‌تر بخش تولید با رشد ملایم‌تر بخش خدمات تعدیل شد. فشار تورمی هم بر قیمت مواد و ملزومات اولیه تولید و ارائه خدمات و هم بر قیمت محصولات نهایی فشار وارد می‌کند. کمبود نیروی کار و مواد اولیه و هزینه حمل‌ونقل بالا بر قیمت‌ها فشار وارد می‌کند.
- شاخص ترکیبی مدیران خرید ناحیه یورو به پشتوانه رشد عالی شاخص بخش خدمات، بسیار بهتر از انتظارات ۵۳.۹ واحدی ظاهر شد که بیشترین مقدار ۷ ماه اخیر است. این رشد به دلیل کاهش محدودیت‌های کرونایی بوده است. البته با افزایش ریسک‌ها و نگرانی‌ها پیرامون جنگ اوکراین، تورم و البته اثرات ماندگار بیماری کرونا، خوشبینی‌ها کاهش یافته است. قیمت‌های با نرخ غیرقابل پیش‌بینی در حال افزایش است و نشان از ادامه رشد تورم دارد. انتظارات تجاری همچنان ضعیف باقی مانده است.
- شاخص ترکیبی مدیران خرید چین در آپریل کاهشی قابل توجه داشت و به ۳۷.۲ واحد رسید که شدیدترین انقباض از زمان شیوع همه‌گیری ویروس کرونا از فوریه ۲۰۲۰ را نشان می‌دهد. هم بخش خدمات و هم بخش تولید روندی نزولی داشته‌اند. اشتغال نیز در هر دو بخش کاهش یافته است. طبق نظر کارشناسان فوری‌ترین وظیفه سیاست‌گذاران در حال حاضر بهینه‌کردن جریان کالاها و تمرکز بر تثبیت زنجیره تامین است.
- شاخص ترکیبی مدیران خرید آلمان در آپریل به ۵۴.۳ کاهش یافت. به علت بروز جنگ اوکراین و قرنطینه کووید-۱۹ در چین، بخش تولیدی با کمترین سرعت از آگوست ۲۰۲۰ توسعه یافت. این در حالیست که بخش خدمات با سریع‌ترین سرعت ۸ ماه گذشته به دلیل افزایش مداوم تقاضا ناشی از کاهش محدودیت‌های کووید-۱۹ در کشور افزایش یافت.
- شاخص ترکیبی مدیران خرید ژاپن در ماه آپریل به ۵۱.۱ واحد رسید که دومین ماه متوالی رشد در فعالیت بخش خصوصیت که با کاهش محدودیت‌های ویروس کرونا و آزادی عمل بیشتر کسب‌وکارها محقق شده است. طی این زمان بار هزینه‌ها ناشی از کمبود مواد اولیه، تأخیر در تحویل‌ها و افزایش قیمت‌ها، افزایش یافته است. با این حال سنتیمت بازار در ژاپن مثبت بوده است.





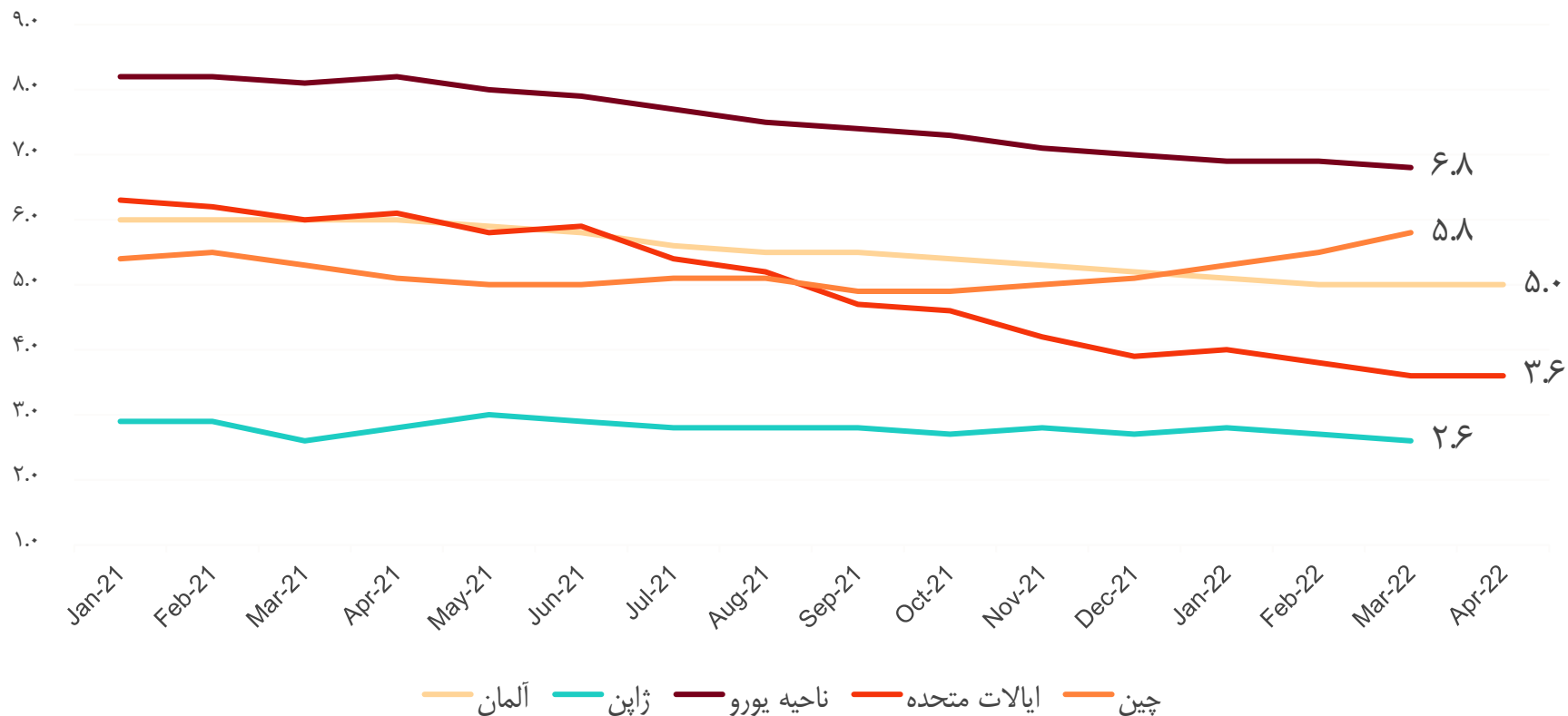
# تولید ناخالص داخلی

- رشد فصلی تولید ناخالص داخلی آلمان در سه ماهه اول ۲۰۲۲، بالاتر از انتظارات ۰.۱ درصدی، ۰.۲٪ رشد کرد. این رشد عمدتاً به علت تشکیل سرمایه بوده و البته تراز صادرات و واردات بر رشد اقتصادی اثری نزولی داشته است.
- رشد فصلی تولید ناخالص داخلی ژاپن در سه ماهه چهارم سال ۲۰۲۱ در حالیکه تحت فشارهای ناشی از ویروس کرونا و افزایش هزینه‌های انرژی بود از ۰.۷٪ به ۱.۱٪ رسید. طی این مدت هم مصرف خانوارها (۲.۴٪) و هم سرمایه‌گذاری کسب‌وکارها (۰.۳٪) کمتر از پیش‌بینی‌ها رشد کرده و هم‌زمان مخارج دولتی (۰.۴٪) و سرمایه‌گذاری عمومی (۳.۸٪) بیشتر از مقادیر پیش‌بینی شده اولیه، کاهش یافته است.
- رشد فصلی تولید ناخالص داخلی ایالات متحده در سه ماهه اول ۲۰۲۲، ۱.۴٪ بوده و اقتصاد کوچکتر شده است. پیش‌بینی‌ها حاکی از رشد ۱.۱ درصدی در این زمان بود.
- رشد فصلی تولید ناخالص داخلی چین در سه ماهه اول ۲۰۲۲، بالاتر از انتظارات ۰.۶ درصدی و ۱.۳٪ بود. در سال جاری، پکن محرک‌های مالی بیشتری را اعمال کرده و افزایش انتشار اوراق قرضه برای تامین مالی پروژه‌های زیرساختی و در عین حال کاهش مالیات برای مشاغل را در پیش گرفته است. بانک خلق چین، نسبت ذخایر بانک‌ها را برای اولین بار در سال جاری کاهش می‌دهد و از این محل در حدود ۵۳۰ میلیارد یوان نقدینگی آزاد می‌شود و به تحریک بیشتر اقتصاد کمک می‌کند. اگر چه ریسک قرنطینه‌های گسترده، رکود بخش املاک و دارایی‌ها و عدم قطعیت جنگ اوکراین سبب کاهش رشد اقتصادی در ماه‌های آتی خواهد شد.
- پیامدهای اقتصادی جنگ اوکراین از اواخر فوریه بر توسعه اقتصادی کشورها در کوتاه‌مدت تاثیرگذار بوده است.



# نرخ بیکاری

- نرخ بیکاری آلمان در ماه آپریل همان ۵٪ باقی ماند. کاهش شیوع ویروس کرونا به تقویت بازار کار کمک کرده؛ هرچند با حمله روسیه به اوکراین از سرعت توسعه اقتصادی کاسته شد.
- نرخ بیکاری در ناحیه یورو به رکورد ۶.۸ درصدی در مارس ۲۰۲۲ رسید که بیشتر از پیش‌بینی‌های ۶.۷ درصدی بود. ۱۱.۲۷۴ میلیون شخص بیکار وجود دارد که نسبت به ماه فوریه ۷۶ هزار نفر کاهش یافت.
- نرخ بیکار ایالات متحده در ماه آپریل در همان سطح ۳.۶ درصدی باقی ماند که کمترین میزان از فوریه ۲۰۲۰ است. تعداد بیکاران ۱۱ هزار نفر کاهش یافت و به ۵.۹۴۱ میلیون نفر رسید.





# نرخ اشتغال بخش غیر کشاورزی ایالات متحده

- در ماه آپریل ۴۲۸ هزار شغل به اقتصاد ایالات متحده افزوده گردید که بالاتر از پیش‌بینی‌های ۳۹۱ هزار نفری بود.
- آپریل، دوازدهمین ماه متوالیست که تعداد مشاغل جدید ایجاد شده بیش از ۴۰۰ هزار نفر است.
- اشتغال در تمامی بخش‌های اقتصاد بهبود یافته و البته هنوز ۱.۲ میلیون نفر کمتر از دوران قبل پاندمی کروناست. بازار کار بسیار نزدیک به سطح اشتغال کامل است.
- رشد بالای تورم می‌تواند همزمان با افزایش بی‌سابقه سطح دستمزدها باشد و می‌تواند ماریپج تورمی ایجاد کند.





# کسری تجاری

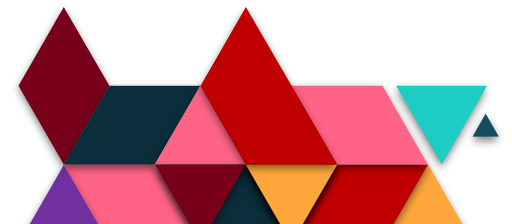
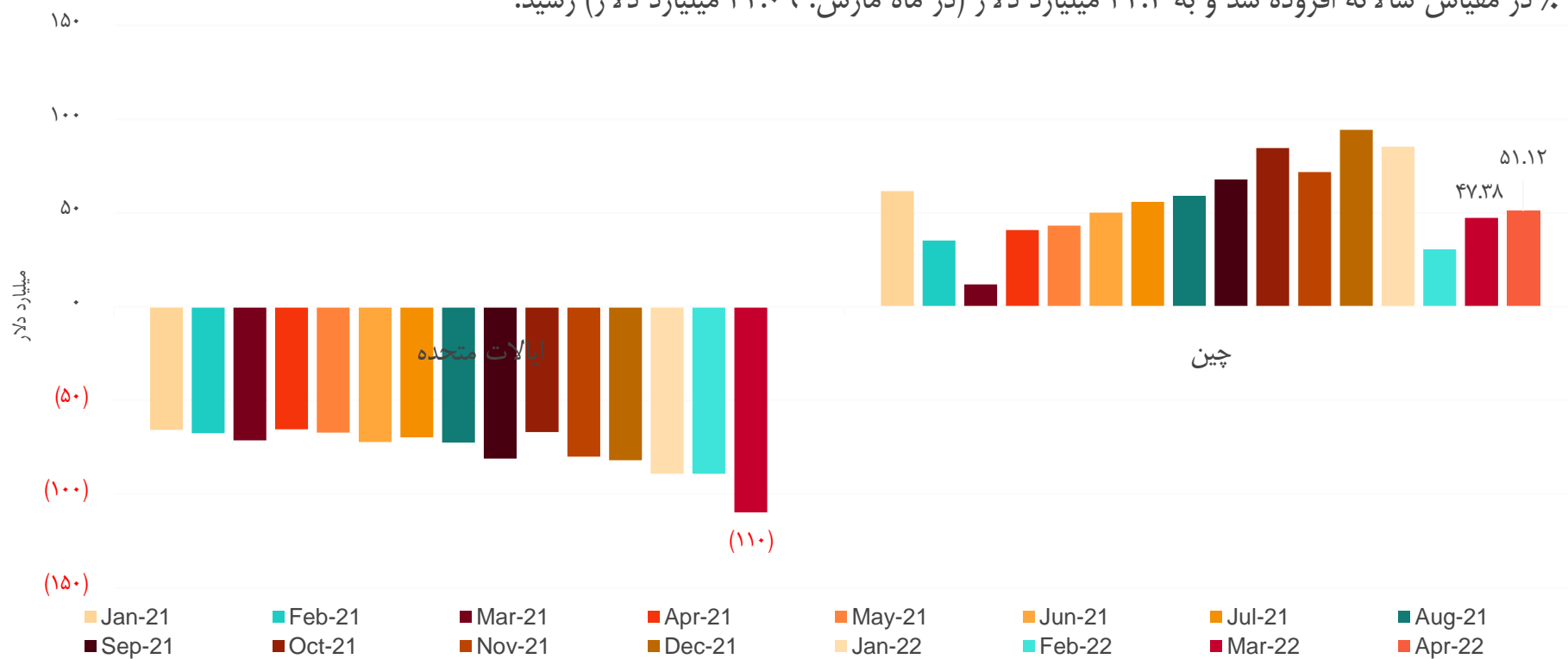
○ کسری تجاری ایالات متحده به رکورد ۱۰۹.۸ میلیارد دلاری در ماه مارس رسید؛ زیرا افزایش قیمت‌ها به ویژه در حوزه انرژی، واردات را ۱۰.۳٪ معادل ۳۵۱.۵ میلیارد دلار افزایش داد. صادرات نیز با رشد ۵.۶ درصدی به رکورد ۲۴۱.۷ میلیارد دلار رسید که کمتر از واردات بود.

○ مازاد تجاری چین به ۵۱.۱۲ میلیارد دلار در آپریل ۲۰۲۲ رسید که بیش از پیش‌بینی‌های ۵۰.۶۵ میلیارد دلاری بود. در این ماه شاهد افزایش صادرات بودیم، درحالی‌که واردات تغییر چندانی نداشت.

○ کل تجارت خارجی چین به ۱۰.۱٪ افزایش در ۴ ماه ابتدایی سال به ۱.۹۸ تریلیون دلار رسید. در این میان تجارت روسیه و چین ۲۵.۹٪ افزایش یافت و به ۵۱.۰۹ میلیارد دلار رسید.

○ مازاد تراز تجاری چین با ایالات متحده ۱۴.۷٪ در مقیاس سالانه افزوده شد و به ۳۲.۲ میلیارد دلار (در ماه مارس: ۳۲.۰۹ میلیارد دلار) رسید.

○ لازم به ذکر است تراز تجاری آلمان نیز متاثر از اعمال تحریم‌ها علیه روسیه کاهش یافته است.



# سیاست‌های جدید

- ✓ بانک مرکزی استرالیا نرخ بهره را ۰.۲۵ درصد افزایش داد و به ۰.۳۵ درصد رساند. این افزایش فراتر از انتظارات ۰.۱۵ درصدی بود.
- ✓ فدرال رزرو طبق انتظارات نرخ بهره خود را ۰.۵٪ افزایش داد و به ۱٪ رساند. همچنین فرآیند کاهش ترازنامه خود را با سررسید کردن اوراق تا سقف ۴۷.۵ میلیارد دلار (۳۰ میلیارد دلار اوراق خزانه و ۱۷.۵ میلیارد دلار در اوراق بهادار به پشتوانه وام مسکن) در ماه ژون اجرا خواهد کرد که پس از سه ماه این سقف به ۹۵ میلیارد دلار خواهد رسید.
- ✓ نرخ بهره بانک مرکزی انگلستان ۰.۲۵٪ افزایش یافت.
- ✓ طبق سخنان رئیس بانک مرکزی اروپا، افزایش نرخ بهره این بانک مرکزی ممکن است هفته‌ها پس از پایان خرید اوراق قرضه رخ دهد.
- ✓ با تحریم‌های جدید اتحادیه اروپا علیه روسیه، واردات نفت خام و نفت پالایش شده به اروپا طی ماه‌های آتی کاهش خواهد یافت و تا پایان سال جاری میلادی متوقف می‌گردد. در این میان برخی کشورها نظیر مجارستان، اسلواکی و جمهوری چک، می‌توانند خرید نفت را تا سال ۲۰۲۴ ادامه دهند. همچنین جهت انزوای بیشتر روسیه، دسترسی بانک‌های اصلی این کشور به سیستم سوئیفت قطع گردید.





# بخش دوم

---

کامودیتی‌ها و اوراق قرضه



# نفت

✓ اعمال تحریم‌های نفتی بیشتر علیه روسیه، عرضه جهانی نفت را تحت تاثیر قرار داده و سبب افزایش قیمت‌ها شده است.

✓ از سوی دیگر کاهش تقاضا در چین به علت شیوع مجدد کرونا و اعمال قرنطینه در برخی استان‌های کلیدی، فشار رو به پایینی به قیمت نفت و کامودیتی‌ها وارد کرده است.

✓ ایالات متحده قصد خریداری ۶۰ میلیون بشکه نفت خام برای پر کردن ذخایر اضطراری خود را دارد. این احتمال افزایش تقاضا، افزایش قیمت نفت را محدود کرده است.

✓ در حالی که کشورهای غربی خرید نفت روسیه را محدود کرده‌اند، هند محموله‌های روسیه را با قیمت پایین‌تری خریداری می‌کند. طبق برخی گزارش‌ها واردات نفت هند از روسیه ۸ برابر شده است.

✓ اوپک پلاس، بدون توجه به افزایش نیاز کشورهای غربی به نفت، به برنامه خود برای افزایش تولید ۴۳۲ هزار بشکه‌ای در روز در ماه ژون پایبند مانده است.



بازدهی یک سال اخیر: ۶۶ درصد

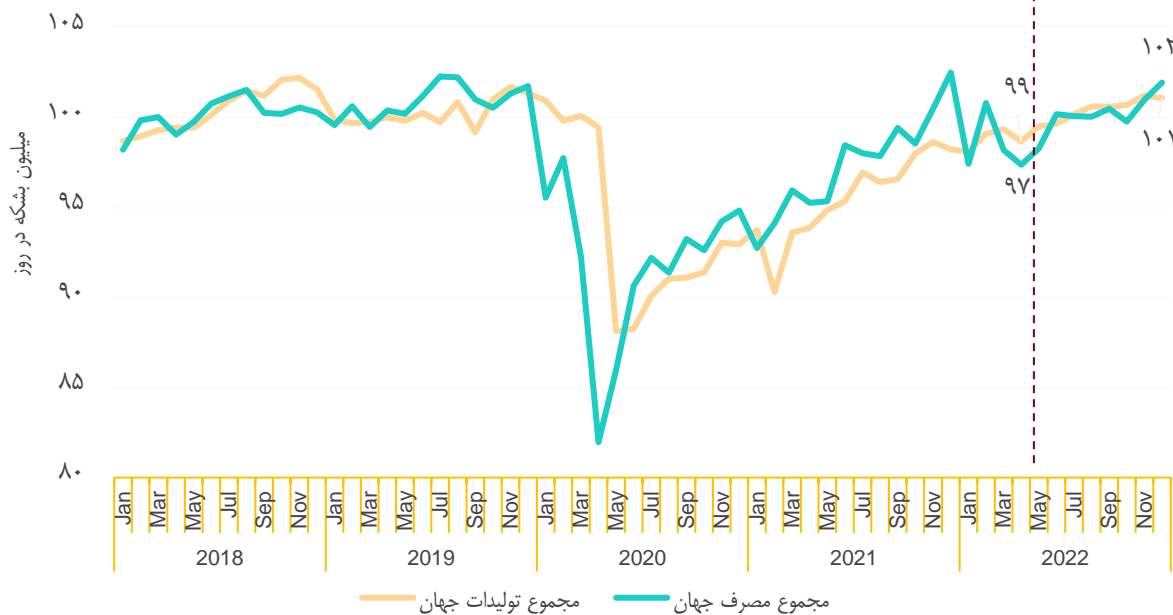
بازدهی دو هفته اخیر: ۲ درصد



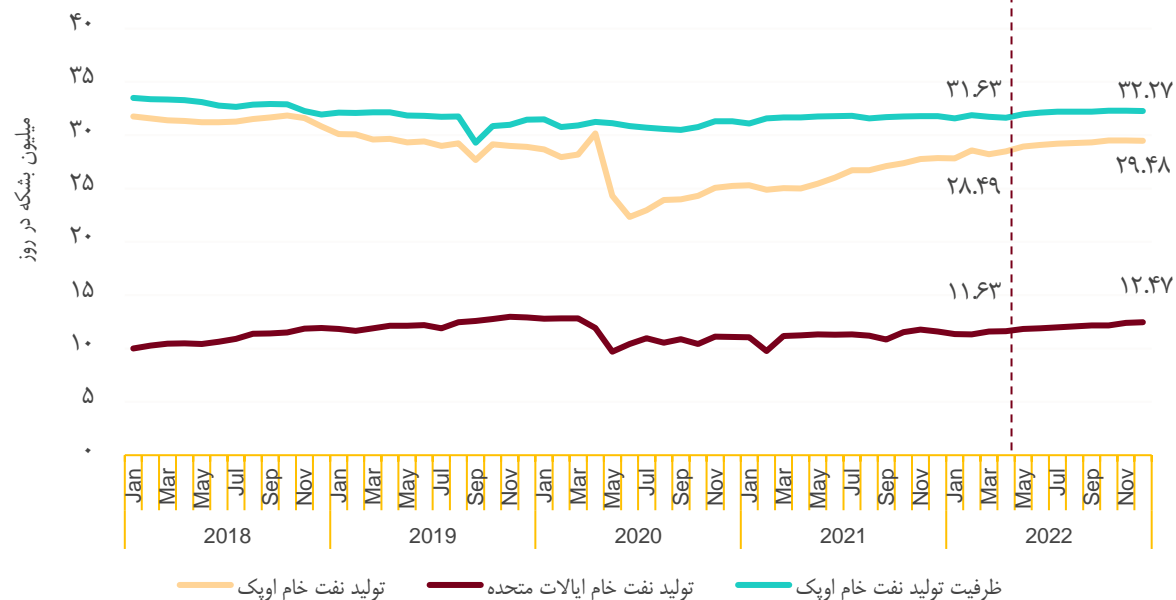
# تولید نفت خام

- ✓ تولید نفت اوپک و ایالات متحده در ماه آپریل روندی افزایشی داشت و به ترتیب به ۲۸.۴۹ و ۱۱.۶۳ میلیون بشکه در روز رسید.
- ✓ در حال حاضر ظرفیت مازادی در جهان برای جایگزینی نفت روسیه وجود ندارد و اعمال تحریم‌های اروپا سبب افزایش بیشتر قیمت نفت خواهد شد.
- ✓ در هفته‌های گذشته با قرنطینه چین، شاهد کاهش تقاضا بودیم و لذا قیمت نفت طی دو هفته اخیر رشد اندکی داشت.
- ✓ شمار دکل‌های حفاری نفت خام ایالات متحده بر اساس گزارش Baker Hughes به ۵۶۳ حلقه در ۱۳ می ۲۰۲۲ رسیده است.
- ✓ مقامات عربستان و امارات متحده عربی هشدار داده‌اند که به علت کاهش سرمایه‌گذاری، ظرفیت اضافی در تمام بخش‌های انرژی در حال کاهش است.

تولید و مصرف نفت و فراورده‌های نفتی در جهان



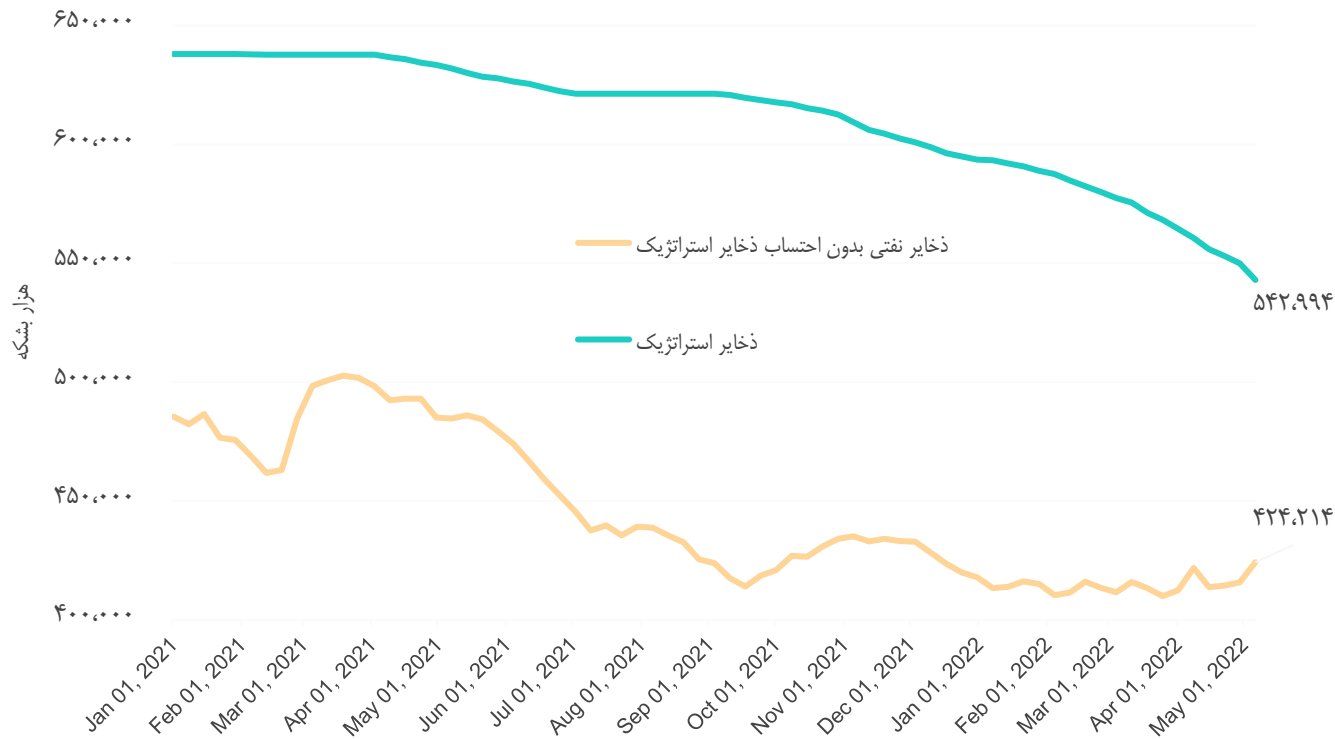
تولید نفت خام





# ذخایر نفت خام آمریکا

- ✓ طی دو هفته منتهی به ۶ می ۲۰۲۲، ذخایر نفت خام آمریکا (بدون در نظر گرفتن ذخایر استراتژیک)، ۹,۷۹۰ هزار بشکه افزایش و ذخایر استراتژیک ۱۰,۰۷۶ هزار بشکه کاهش یافته است. ذخایر استراتژیک نفت ایالات متحده به کمترین میزان از دسامبر ۲۰۰۱ رسیده است.
- ✓ لازم به یادآوریست که ایالات متحده از این ماه (ماه می) به مدت شش ماه، روزانه یک میلیون بشکه از ذخایر استراتژیک خود را آزاد خواهد کرد.

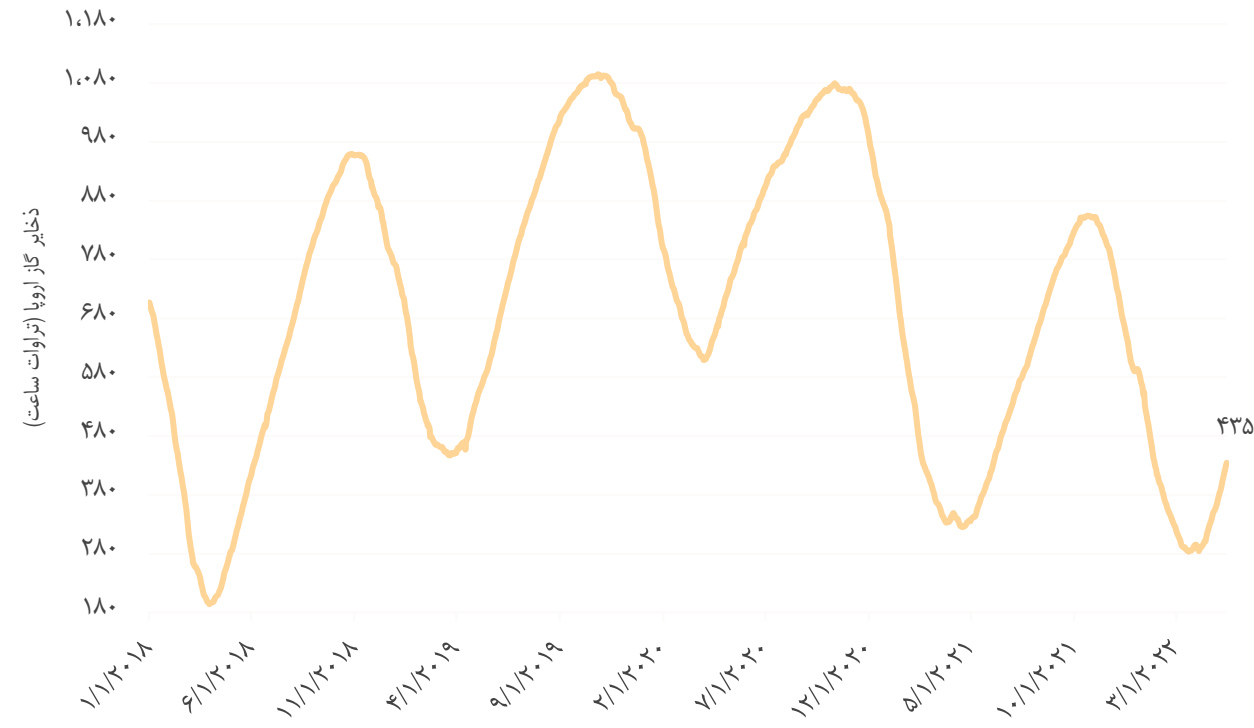
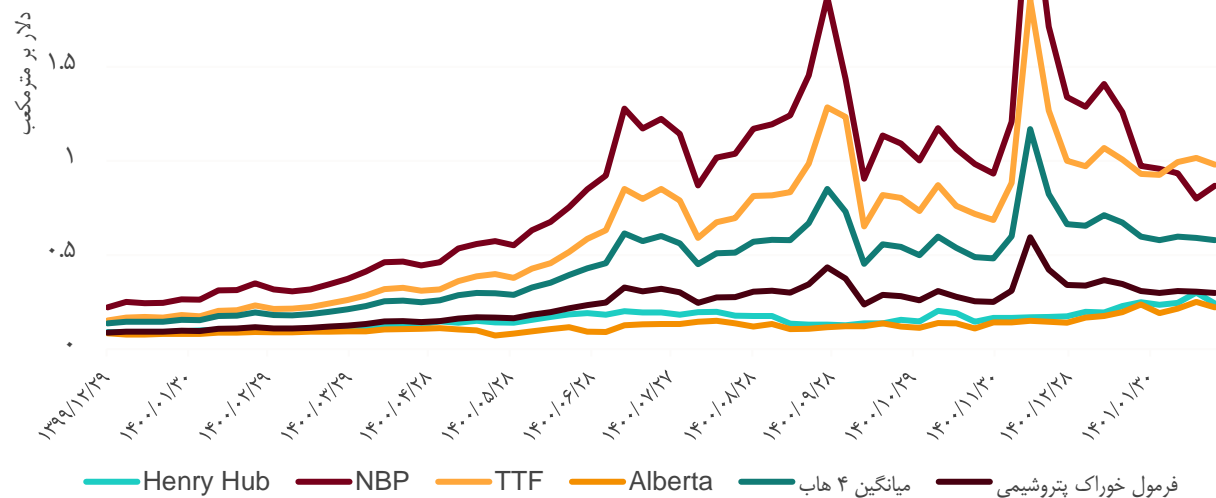




# گاز طبیعی

- ✓ ذخایر گاز اروپا در ۱۴ می ۲۰۲۲، به ۳۹.۵٪ کل مخازن و ۴۳۵ تراوات ساعت رسیده است. زمستان معتدل تر در اروپا، افزایش جریان ورودی گاز طبیعی مایع به اروپا و البته ادامه واردات گاز از روسیه سبب افزایش سطح ذخایر گاز اتحادیه اروپا شده است.
- ✓ با افزایش سطح ذخایر و تلاش کشورها جهت جایگزینی انرژی‌های فسیلی با انرژی‌های تجدیدپذیر و یافتن شرکای تجاری مطمئن تر از روسیه، طی دو هفته اخیر قیمت گاز کاهش یافت.
- ✓ کشورهای اروپایی که وابستگی بیشتری به گاز روسیه دارند، اعلام کرده‌اند که فرآیند قطع کلی گاز روسیه ممکن است سال‌ها به طول انجامد.
- ✓ طبق گزارش فایننشال تایمز، هزینه توقف واردات گاز از روسیه به آلمان معادل ۱۲٪ از تولید ناخالص داخلی این کشور است. این موضوع قطع واردات گاز روسیه در آینده نزدیک را تقریباً غیرممکن می‌کند.

Alberta	TTF	NBP	Henry Hub	
۳٪	-۱٪	-۷٪	-۱٪	بازدهی دو هفته اخیر
۱۴۴٪	۳۲۱٪	۱۴۸٪	۱۳۰٪	بازدهی یک سال اخیر



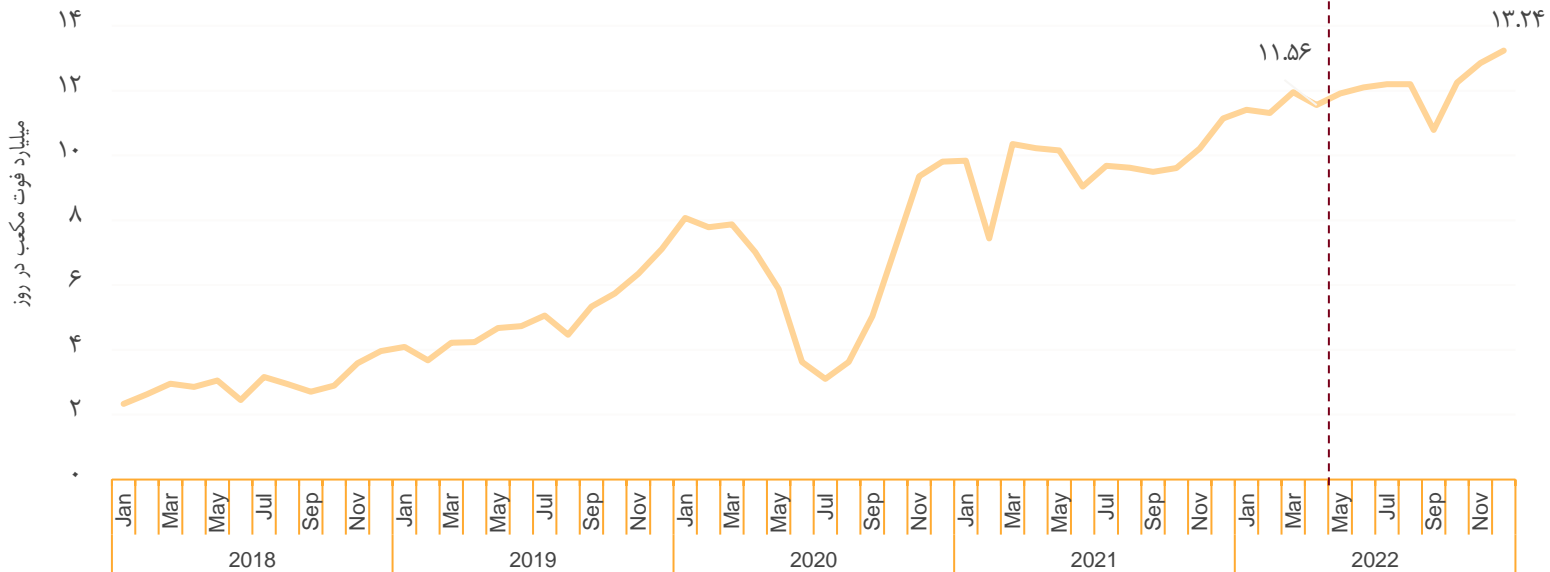




# صادرات گاز طبیعی

- ✓ همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود صادرات گاز مایع ایالات متحده در ماه‌های اخیر افزایش قابل توجهی داشته است. این امر از یک سو به علت سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها طی سال‌های اخیر و سیاست این کشور جهت افزایش صادرات این محصول به جهان و از سوی دیگر به علت جنگ اوکراین و روسیه و تلاش جهت جایگزین شدن با روسیه در حوزه صادرات گاز رخ داده است.
- ✓ در راستای کاهش وابستگی اروپا به گاز روسیه، نروژ نیز برنامه افزایش ۸ درصدی صادرات گاز در سال جاری را پیگیری می‌کند. با این افزایش مجموع صادرات گاز این کشور به ۱۲۲ میلیارد مترمکعب خواهد رسید.

صادرات گاز طبیعی مایع (ناخالص) ایالات متحده



# روند یک ساله شاخص کامودیتی بلومبرگ

- ✓ طی دو هفته اخیر با توجه به سیاست‌های فدرال رزرو و افزایش نرخ بهره، شاهد افزایش شاخص دلار و متعاقبا کاهش قیمت اغلب کامودیتی‌ها بودیم.
- ✓ قرنطینه در چین نیز با کاهش تقاضا سبب کاهش قیمت کامودیتی‌ها شد.

- ✓ شاخص کامودیتی بلومبرگ در سال ۱۹۹۸ توسط خبرگزاری بلومبرگ بوجود آمده است. مواد خام تشکیل‌دهنده این شاخص به شرح ذیل می‌باشند:

- انرژی ۳۱.۰۳٪
- محصولات زراعتی ۲۳.۲۲٪
- فلزات پایه ۱۷.۱۱٪
- فلزات گران‌بها ۱۵.۵۹٪
- مصنوعات کشاورزی ۷.۴۱٪
- مصنوعات دامی ۵.۶۳٪





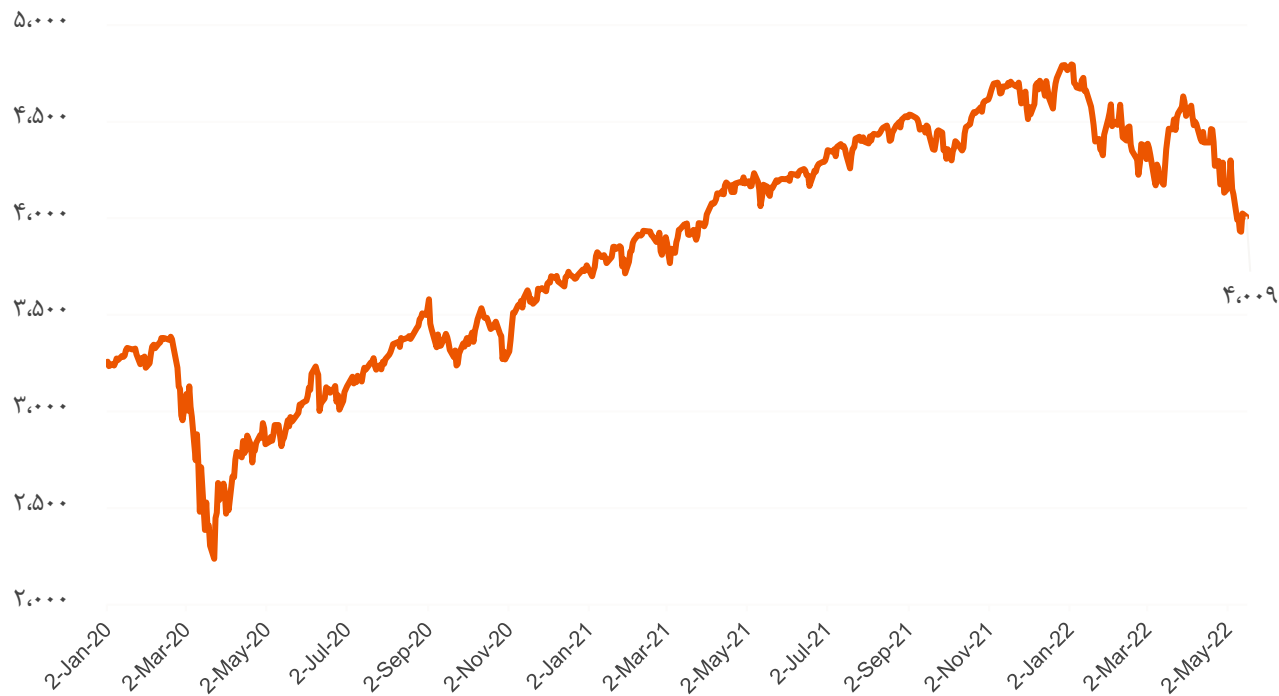
# طلا و اوراق قرضه

✓ با سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو، افزایش شاخص دلار و افزایش بازدهی اوراق قرضه طی این مدت شاهد کاهش قیمت طلا بوده‌ایم؛ هر چند ریسک‌های جهانی فشار قیمتی رو به بالایی به طلا وارد می‌کنند.



# شاخص S&P500

✓ با توجه به سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو و افزایش شاخص دلار، شاهد افت شاخص سهام S&P500 بوده‌ایم.



## شاخص S&P500

بازدهی یک سال اخیر: -۴ درصد

بازدهی دو هفته اخیر: -۳ درصد



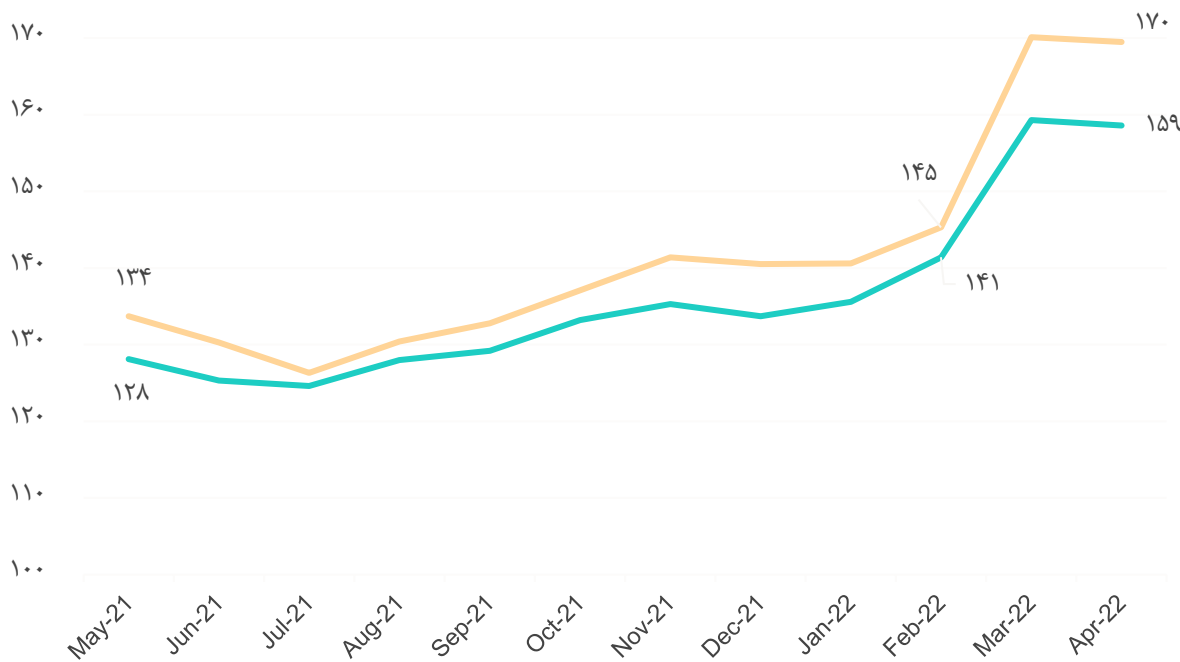


# شاخص جهانی قیمت مواد غذایی

✓ شاخص قیمت مواد غذایی فائو در آوریل ۲۰۲۲ با ۰.۸٪ کاهش به ۱۵۸.۵ واحد رسید و همچنان نزدیک به رکورد ۱۵۹.۷ واحد ماه مارس باقی ماند. قیمت روغن نباتی پس از رسیدن به بالاترین سطح تاریخی در ماه مارس، ۵.۷٪ کاهش یافت.

✓ شاخص قیمت غلات فائو در آوریل ۲۰۲۲ پس از ثبت رکورد ۱۷۰.۱ واحدی در ماه مارس به ۱۶۹.۵ واحد رسید. قیمت غلات درشت در ماه آوریل ۱.۸٪ کاهش یافت که عمدتاً به دلیل کاهش ۳ درصدی قیمت ذرت به علت عرضه فصلی حاصل از برداشتهای آرژانتین و برزیل بود.

✓ قیمت گندم و جو همچنان به علت محاصره صادراتی اوکراین و نگرانیها در آمریکا افزایش یافته است.



✓ در پی حمله روسیه به اوکراین، حمل و نقل ذرت و گندم از این تامین کنندگان کلیدی با مشکل مواجه شده و لذا قیمت‌های جهانی افزایش یافته است. از سوی دیگر تورم جهانی نیز به افزایش قیمت‌ها دامن زده است.

✓ در حال حاضر به دلیل محاصره دریای سیاه روسیه، صادرات غلات اوکراین با مشکل مواجه شده است.



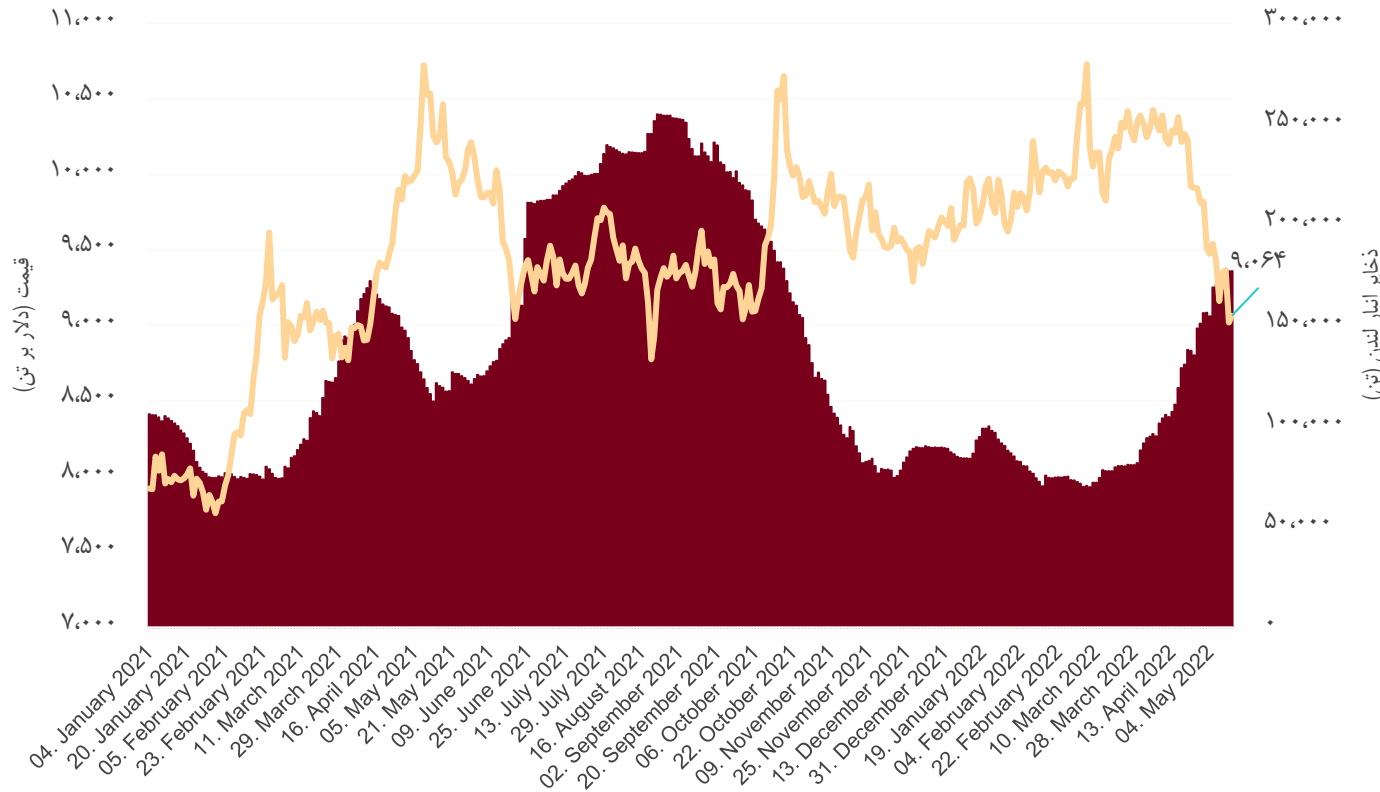


# مس LME

✓ اعمال قرنطینه در شهرهای مهم چین و همچنین احتمال رکود اقتصادی در پی افزایش نرخ‌های بهره توسط بانک‌های مرکزی، فشار قیمتی رو به پائینی به کامودیتی‌ها وارد کرده است.

✓ در ۱۳ می ۲۰۲۲، موجودی مس در بورس لندن به ۱۷۷,۰۰۰ تن رسید که نسبت به زمان مشابه سال گذشته ۵۸ درصد افزایش یافته است.

✓ همزمان با افزایش سطح موجودی، شاهد کاهش قیمت این فلز بودیم.



بازدهی یک سال اخیر: -۱۲ درصد  
بازدهی دو هفته اخیر: -۸ درصد



# سنگ آهن

- ✓ اعمال قرنطینه در شهرهای مهم چین فشار زیادی به قیمت سنگ آهن و فولاد وارد کرده است.
- ✓ محدودیت‌های تولید فولاد در چین نیز باعث کاهش تقاضای سنگ آهن می‌شود.



سنگ آهن ۶۲ درصد چین

بازدهی یک سال اخیر: -۳۸ درصد

بازدهی دو هفته اخیر: -۱۲ درصد





# اوره

✓ در کنار شرایط جهانی و همه کامودیتی‌ها، تجارت کمرونق اوره نیز سبب کاهش قیمت این محصول شده است.

## اوره گرانوله فوب خاورمیانه

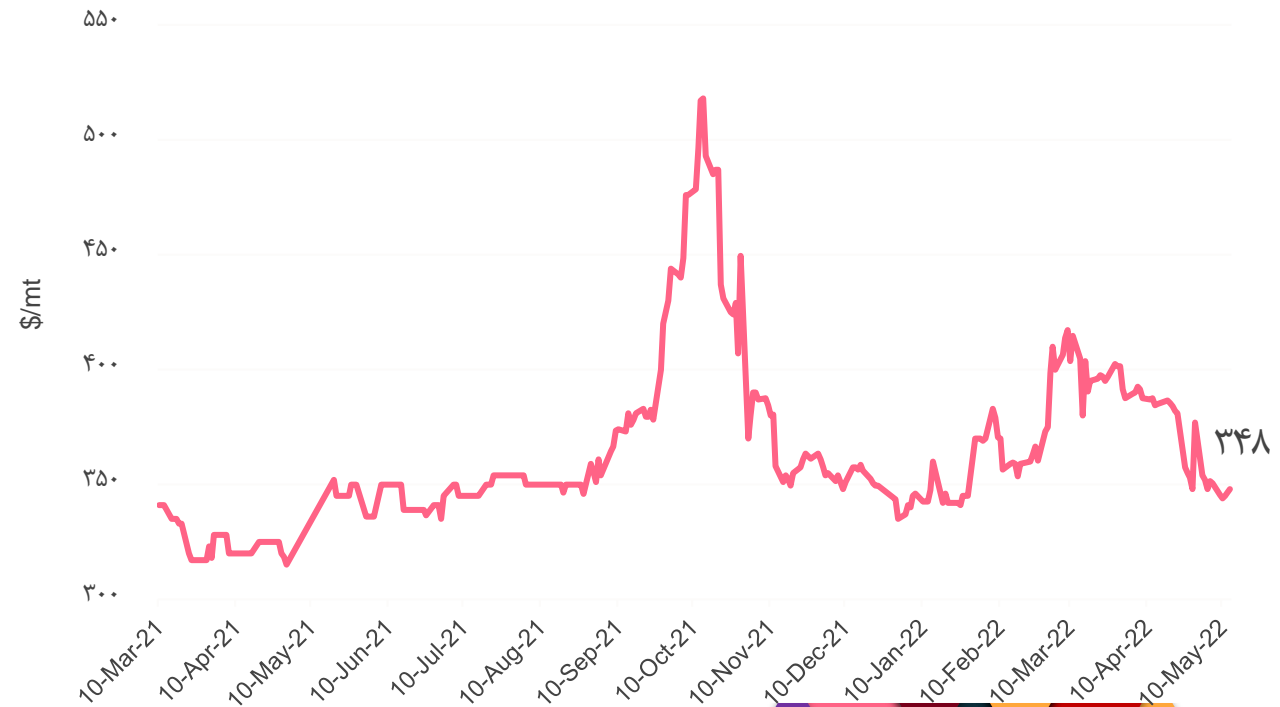
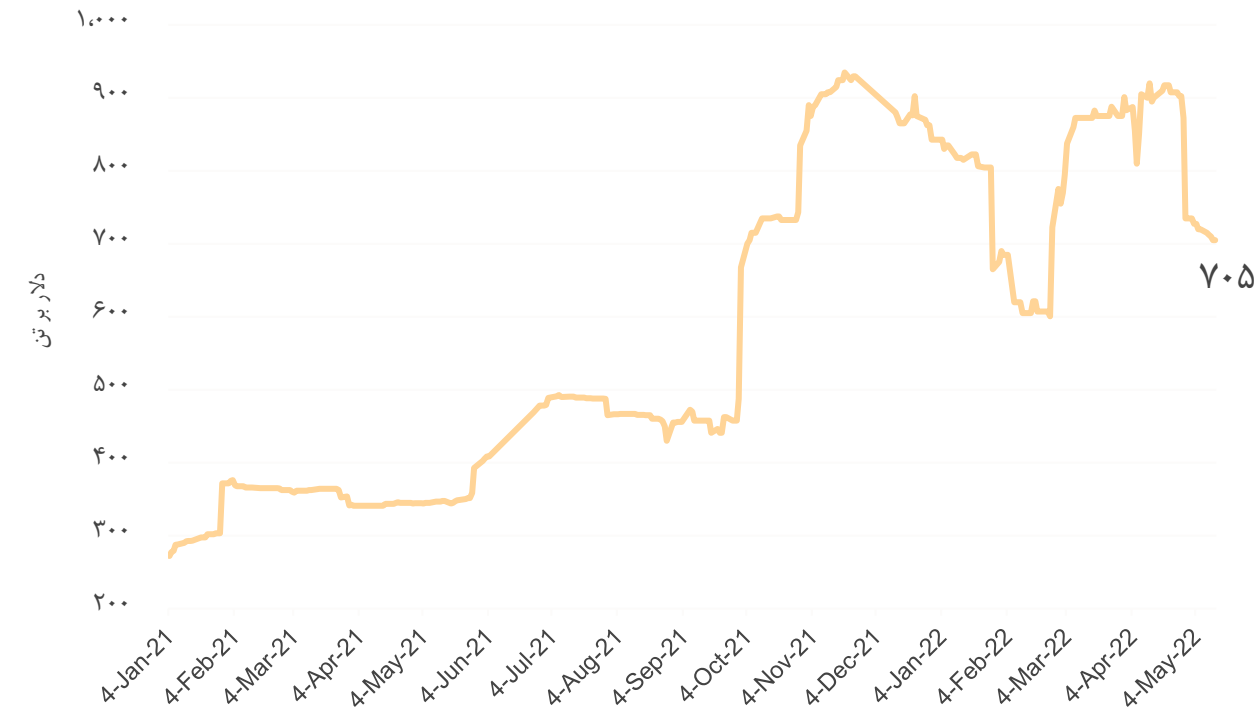
بازدهی یک سال اخیر: ۱۰۳ درصد

بازدهی دو هفته اخیر: ۴- درصد

## متانول CFR چین

بازدهی یک سال اخیر: ۱۰ درصد

بازدهی دو هفته اخیر: ۸- درصد





# با تشکر از حسن توجه شما

شرکت سرمایه‌گذاری اقتصاد شهر طوبی (وطوبی)