

معاونت سیاست‌گذاری و راهبردی اقتصادی  
مرکز ملی تأمین مالی

نگاهی به تحولات هفتگی بازارهای مالی  
جهان و ایران:

هفته منتهی به:

۱۰ بهمن ۱۴۰۴ - ۳۰ ژانویه ۲۰۲۶



# معاونت سیاست‌گذاری و راهبردی اقتصادی مرکز ملی تأمین مالی

# بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

نگاهی به تحولات هفتگی بازارهای مالی جهان و ایران:  
هفته منتهی به ۱۰ بهمن ۱۴۰۴ - ۳۰ ژانویه ۲۰۲۶

نویسندگان: شقایق شجری پور، رعنا اسبقی، امین حاتمی، سپهر محمد زاده، عبدالرضا شاپوری،  
صابر سیاری، محمد حسین سورانی

تأییدکننده: فاطمه لبافی فریز

ناظر علمی: مجید کریمی ریزی

گرافیک و صفحه آرا: رعنا اسبقی

تاریخ انتشار: ۱۴ بهمن ماه ۱۴۰۴



- **قیمت نفت خام برنت طی هفته منتهی به ۳۰ ژانویه با افزایش ۶.۵ درصد نسبت به هفته گذشته به ۶۹.۳۲ دلار در هر بشکه رسید.** از مهم‌ترین عوامل این رشد، افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه که با نگرانی معامله‌گران در مورد اختلال در عرضه از طریق مسیرهای صادراتی کلیدی مانند تنگه هرمز، ریسک را افزایش داد و همچنین مسائل مربوط به عرضه نفت مانند کاهش تولید (به عنوان نمونه در میدان تنگیز قزاقستان) بود. **قیمت سبده اوپک نیز در هفته منتهی به ۲ ژانویه روند صعودی داشت و با افزایش هفتگی بیش از ۶ درصد به ۶۷ دلار در بشکه رسید.** ترس از اختلال در عرضه به دلیل تشدید ریسک ژئوپلیتیکی در خاورمیانه و گسترش تحریم‌ها علیه برخی از تولیدکنندگان کلیدی نفت، منجر به رشد قیمت شد؛ در حالی که هم‌زمان نگرانی‌ها در مورد عرضه بیش از حد جهانی نفت، با محدود کردن این رشد، نوسانات را به شاخص سبد نفتی اوپک تزریق کرد.

- **قیمت اونس طلای جهانی در هفته منتهی به ۳۰ ژانویه حدود ۲.۳۶ درصد نسبت به هفته گذشته کاهش یافته و به ۴۸۶۵.۲۵ دلار رسید.** در اوایل هفته، طلا به دلیل تقاضای قوی برای دارایی امن در بحبوحه عدم قطعیت‌های مداوم ژئوپلیتیکی و اقتصادی، به سمت بالاترین رکوردهای چند ساله خود افزایش یافت و معامله‌گران به عنوان پوشش در برابر ریسک‌هایی مانند تنش‌های چین و ایالات متحده و بی‌ثباتی بازار جهانی به شمش طلا روی آوردند. با این حال، در اواخر هفته پس از معرفی کاندیدای ریاست فدرال رزرو دلار آمریکا تقویت شد و انتظارات برای ثبات یا عدم کاهش نرخ بهره بیشتر شد.

- **شاخص دلار آمریکا با کاهش ۰.۶۲ درصدی طی هفته منتهی به ۳۰ ژانویه در مقایسه با هفته پیشین به ۹۶.۹۹ رسید.** دلیل اصلی این روند، انتظار کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو و همچنین عدم قطعیت سیاستگذاری پولی در دولت ترامپ بود که این شاخص را به یکی از پایین‌ترین سطوح چندساله خود رساند. اما در ۳۰ ژانویه با اعلام خبر نامزدی کوین وارث به عنوان رئیس بعدی فدرال رزرو، شاخص دلار آمریکا با افزایش ۰.۷۴ درصد همراه شد؛ زیرا انتظار تثبیت یا عدم کاهش نرخ بهره توسط رئیس آینده فدرال رزرو به شدت بین معامله‌گران تقویت گردید.

## بازارهای مالی ایران

- **در هفته منتهی به ۸ بهمن‌ماه ۱۴۰۴، بورس اوراق بهادار تهران در مقایسه با هفته گذشته، با کاهش تدریجی شاخص‌ها و تشدید فضای احتیاط در معاملات مواجه شد.** به طوری‌که، شاخص کل و شاخص کل هم‌وزن بورس به ترتیب با کاهش ۱۰ و ۹ درصدی مواجه شدند. تشدید تنش‌های سیاسی و ریسک‌های ژئوپلیتیک به‌ویژه در پی تحرکات و استقرار تجهیزات نظامی در منطقه خاورمیانه، مهم‌ترین عامل شکل‌گیری این فضای محتاطانه بود، به‌گونه‌ای که سطح نااطمینانی را در میان فعالان بازار افزایش داد و تمایل سرمایه‌گذاران به دارایی‌های پرریسک، از جمله سهام را با کاهش مواجه ساخت. در این میان، نکته قابل توجه آن بود که روزهای منفی بازار عمدتاً با حجم معاملات پایین‌تری نسبت به روزهای قبل همراه شد که نشان می‌دهد، افت شاخص‌ها بیش از آنکه ناشی از فشار فروش گسترده باشد، حاصل عقب‌نشینی خریداران و انتظار برای روشن‌تر شدن چشم‌انداز سیاسی و منطقه‌ای بوده است. با این حال، در صورت کاهش تنش‌های سیاسی و ریسک‌های منطقه‌ای و بهبود فضای انتظارات، زمینه بازگشت تدریجی تقاضا و بهبود فعالیت بازار سهام در کوتاه‌مدت قابل انتظار خواهد بود.

- **میانگین قیمت دلار در بازار غیررسمی در هفته منتهی به ۱۰ بهمن‌ماه در مقایسه با میانگین این قیمت در هفته منتهی به ۳ بهمن با افزایش قابل توجه ۸.۲۶ درصدی مواجه شد و برابر با قیمت ۱۵۲ هزار و ۱۱۳ تومان بود.** در حالی‌که میانگین قیمت حواله مرکز مبادله ارز و طلای ایران تقریباً ثابت و برابر با ۱۲۴ هزار و ۸۲۶ تومان بود. به نظر می‌رسد، روند افزایشی نرخ دلار در بازار غیررسمی در هفته گذشته، بیش از هر چیز تحت تأثیر افزایش ابهام‌های سیاسی و تشدید ریسک‌های ژئوپلیتیک در منطقه خاورمیانه شکل گرفت. گمانه‌زنی‌های رسانه‌های داخلی و بین‌المللی پیرامون احتمال بروز تنش نظامی میان ایران، آمریکا و اسرائیل و همچنین اخبار مربوط به افزایش تحرکات و استقرار تجهیزات نظامی ایران و آمریکا در منطقه خاورمیانه، فضای روانی بازار ارز را ملتهب کرد. در چنین شرایطی، نااطمینانی نسبت به آینده سیاسی و اقتصادی کشور منجر شد تا تقاضای احتیاطی برای دلار با هدف حفظ قدرت خرید عوامل اقتصادی در سطح بالایی حفظ شود. تداوم این رفتار احتیاطی، فشار سمت تقاضا را تقویت کرد و در نهایت به حمایت از قیمت دلار و تداوم رشد آن در بازار غیررسمی منجر شد.

- **در هفته منتهی به ۱۰ بهمن‌ماه برحسب میانگین هفتگی، صندوق طلا و طلای ۱۸ عیار به ترتیب در مقایسه با سایر دارایی‌ها دارای بیشترین بازدهی هستند.** افزایش بازدهی صندوق طلا و طلای ۱۸ عیار در هفته گذشته، عمدتاً ناشی از افزایش میانگین قیمت دلار در بازار غیررسمی و جهش قیمت اونس جهانی طلا متأثر از تنش‌های سیاسی بوده است. **شایان توجه است که در هفته گذشته، سرمایه‌گذاری در بورس (برحسب شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران)، عملکرد منفی را در میان سایر دارایی‌ها ثبت کرده است.** از منظر تحلیلی، تشدید تنش‌های سیاسی و سنگینی سایه جنگ بر کشور و به دنبال آن، جذابیت بازارهای موازی مانند طلا و دلار منجر به تشدید رفتار ریسک‌گریزی سرمایه‌گذاران و خروج از بازار سهام شد.

# تحولات بازارهای مالی جهانی



## BRICS

• شاخص مدیران خرید بخش تولید چین در ژانویه ۲۰۲۶ روند کاهشی یافته و از ۵۰.۱ در دسامبر به ۴۹.۳ کاهش یافت که کمتر از پیش‌بینی‌های موجود بود. بر اساس جدیدترین قرائت این شاخص، شتاب تولید در کارخانجات روند کاهشی یافته که حاکی از تقاضای ضعیف و فضای محتاطانه کسب و کار است. در بین اجزای این شاخص، سفارشات جدید (۴۹.۲ در مقابل ۵۰.۸ در دسامبر)، فروش خارجی (۴۷.۸ در مقابل ۴۹.۰) تضعیف شد و خرید به شدت افت کرد (۴۸.۷ در مقابل ۵۱.۱) لذا رشد تولید، آهسته شد (۵۰.۶ در مقابل ۵۱.۷) و اشتغال روند کاهشی یافت (۴۸.۱ در مقابل ۴۸.۲). (ماخذ: Trading Economics).

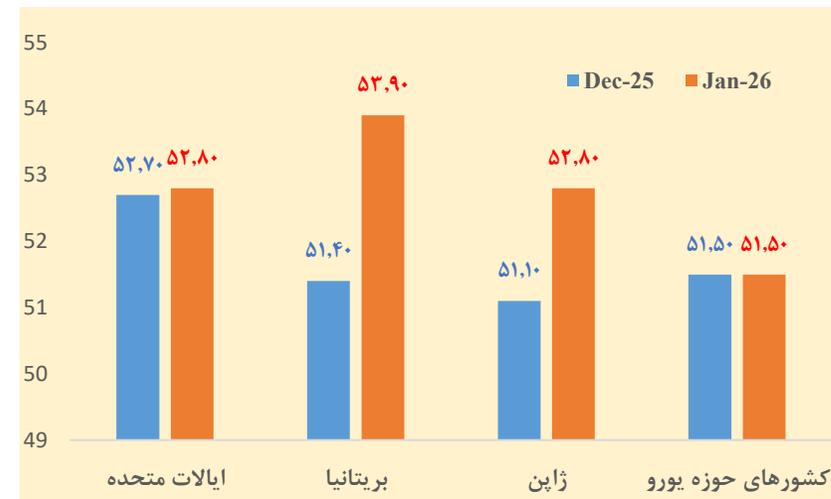
• در دسامبر ۲۰۲۵ شاخص قیمت تولیدکننده در روسیه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳.۳ درصد کاهش یافت. میانگین رشد شاخص قیمت تولیدکننده در روسیه طی دوره زمانی ۲۰۰۵-۲۰۲۵ در حدود ۹.۷۴ درصد بوده که بیشترین مقدار آن برابر با ۳۵.۳۰ درصد در ماه می ۲۰۲۱ ثبت شده است. از جمله عوامل این کاهش می‌توان به تقاضای ضعیف و کاهش تولید (کاهش شاخص مدیران خرید بخش تولید روسیه برای هفتمین ماه متوالی در پایان سال ۲۰۲۵) اشاره کرد. بر اساس آمارهای رسمی در روسیه، رشد تولید صنعتی در اواخر سال ۲۰۲۵ بسیار آهسته بوده و برخی صنایع با رکود روبرو شده‌اند (ماخذ: Rosstat Federal, State Statistics Service).

• تولید کارخانه‌ای در هند در دسامبر ۲۰۲۵ نسبت به ماه مشابه سال قبل ۸.۱ درصد افزایش یافت. متوسط رشد تولید صنعتی در هند از سال ۲۰۰۶ تا ۲۰۲۵ برابر با ۵.۷ درصد بوده که در آوریل ۲۰۲۱ به بالاترین رکورد برابر با ۱۹۶ درصد و در آوریل ۲۰۲۰ به پایین‌ترین میزان برابر با ۶۶.۶۰- درصد رسیده است. (ماخذ: Ministry of Statistics and Programme Implementation (MOSPI)).

• سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در برزیل در دسامبر ۲۰۲۵ با خروج خالص ۵.۲ میلیارد دلار مواجه شد که ورودی‌های خالص ۱۶۰ میلیون دلاری ثبت شده در دسامبر ۲۰۲۴ را معکوس کرد. مجموع ورودی‌های سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در سال ۲۰۲۵ به ۷۷.۷ میلیارد دلار رسید که معادل ۳.۴۱ درصد از تولید ناخالص داخلی این کشور بود که رشد ۵ درصدی را نسبت به سال ۲۰۲۴ (۷۴.۱ میلیارد دلار معادل ۳.۳۹ درصد از تولید ناخالص داخلی) ثبت نموده است (ماخذ: Trading Economics).

## نمودار هفته

شاخص مدیران خرید ترکیبی در اقتصادهای بزرگ جهانی



• شاخص مدیران خرید ترکیبی در ژانویه ۲۰۲۶ نسبت به ماه قبل در سه اقتصاد ایالات‌متحده، ژاپن و بریتانیا افزایش داشته است.

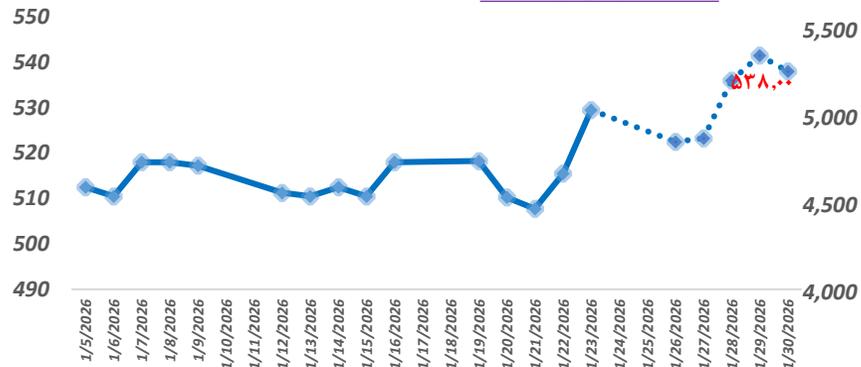
• بریتانیا بیشترین افزایش شاخص مدیران خرید ترکیبی را تجربه کرده که بالاترین میزان از آوریل ۲۰۲۴ بوده است. این امر عمدتاً ناشی از افزایش سطح فعالیت‌ها در بخش تولید و خدمات، رشد سفارشات و افزایش خوش‌بینی بین کسب‌وکارها است.

• در ژاپن نیز شاخص به ۵۲.۸ در ژانویه ۲۰۲۶ رسید که بیشترین میزان از آگوست ۲۰۲۴ است. بخش خدمات با رشد بالایی همراه بود و سفارشات جدید نیز با بالاترین نرخ رشد از می ۲۰۲۴ افزایش یافت.

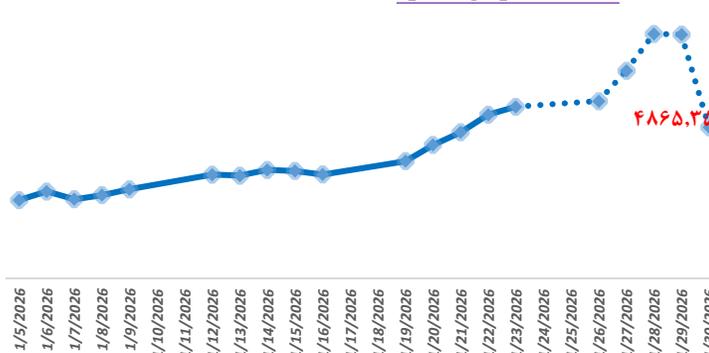
• در بین کشورهای حوزه یورو، شاخص مدیران خرید ترکیبی نسبت به ماه قبل تغییری نداشته است. فعالیت‌ها در بخش خدمات نسبت به ماه قبل کاهش یافته در حالیکه تولید روند افزایشی داشته است. اشتغال با کاهش همراه شده که عمدتاً ناشی از آمار پایین اشتغال در آلمان بوده است.

# بازارهای کامودیتی

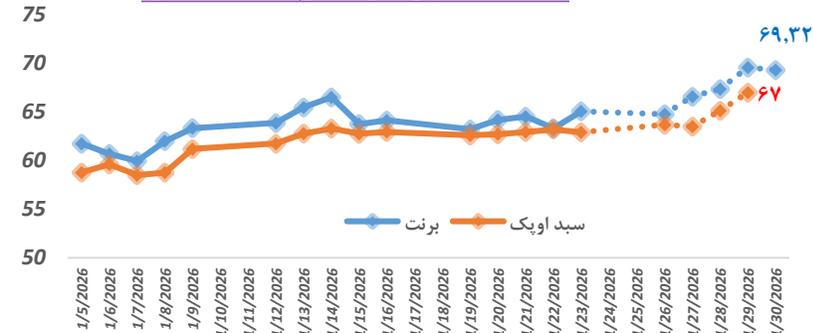
قیمت گندم (بوشل-سنت)



قیمت طلا (اونس-دلار)



قیمت نفت خام برنت و سید اوپک (بشکه-دلار)



منبع: investing.com

قیمت آتی گندم\*، در هفته منتهی به ۳۰ ژانویه روند صعودی یافت و با افزایش ۱.۶۱ درصد به حدود ۵.۴ دلار در هر بوشل\*\* رسید. در اوایل هفته، قیمت‌ها از یکسو به دلیل پوشش موقعیت‌های فروش و از سوی دیگر نگرانی‌ها در مورد سرمای قطب شمال که بر گندم زمستانی در مناطق کلیدی کشت در ایالات متحده و دریای سیاه تأثیر می‌گذارد، رشد کرده و باعث افزایش ریسک‌های آب و هوایی و تأثیر آنها بر قیمت گندم شد.

\*Chicago SRW Wheat Futures, Dec-2 (ZW=F)

\*\* هر بوشل برابر با ۶۰ پوند یا ۲۷/۲۲ کیلوگرم است.

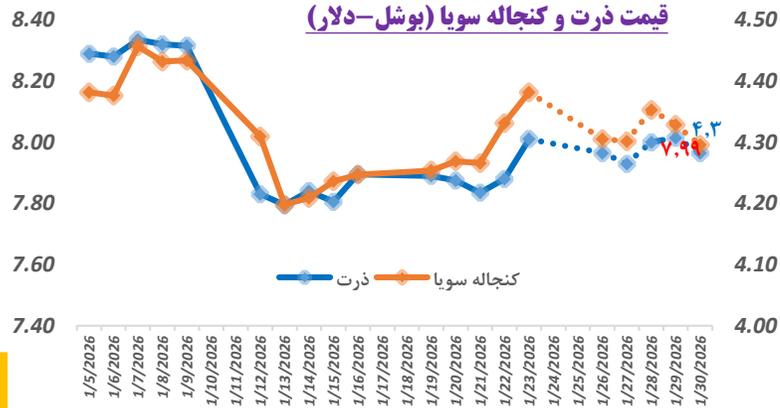
در این هفته، قیمت نقدی اونس طلا\* روند پرنوسانی داشته و پس از رسیدن به رکورد بیش از ۵۴۰۰ دلار در ۲۸ ژانویه، با اصلاح همراه شد و با کاهش ۲.۳۶ درصد به ۴۸۶۵.۳۵ دلار رسید. در اوایل هفته، طلا به دلیل تقاضای قوی برای دارایی امن در بحبوحه عدم قطعیت‌های مداوم ژئوپلیتیکی و اقتصادی، به سمت بالاترین رکوردهای چند ساله خود افزایش یافت اما در ۳۰ ژانویه پس از معرفی کوین وارث به عنوان نامزد ریاست فدرال رزرو توسط ترامپ، انتظارات برای ثبات یا عدم کاهش نرخ بهره بیشتر شد. این امر به ذخیره‌سازی سود و کاهش قیمت اونس جهانی طلا کمک کرد.

\*Spot price

قیمت نفت خام برنت، در هفته منتهی به ۳۰ ژانویه روند صعودی همراه با نوساناتی داشت و با افزایش هفتگی ۶.۵ درصد در ۶۹.۳۲ دلار بسته شد. این روند ناشی از افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه که با نگرانی معامله‌گران در مورد اختلال در عرضه از طریق مسیرهای صادراتی کلیدی مانند تنگه هرمز، ریسک را افزایش داد و همچنین مسائل مربوط به عرضه نفت مانند کاهش تولید (به عنوان نمونه در میدان تنگیز قزاقستان)، بود.

قیمت سید اوپک نیز با رشد هفتگی بیش از ۶ درصد به ۶۷ دلار در بشکه رسید. شاخص سبد نفت اوپک به دلیل ترس از اختلال در عرضه به دلیل تشدید ریسک ژئوپلیتیکی در خاورمیانه و تشدید تحریم‌ها علیه تولیدکنندگان نفت افزایش یافت، در حالی که همزمان نگرانی‌ها در مورد عرضه بیش از حد جهانی نفت، این رشد را محدود کرده و نوسانات را به شاخص سبد نفتی اوپک تزریق نمود. تحلیلگران خاطرنشان می‌کنند که در حالی که عدم قطعیت ژئوپلیتیکی قیمت‌ها را در اواسط هفته افزایش داده ولی انتظارات مازاد ساختاری و سیاست تولید پایدار اوپک پلاس، نوسانات گسترده‌تر قیمت را مهار نموده است.

قیمت ذرت و کنجاله سویا (بوشل-دلار)

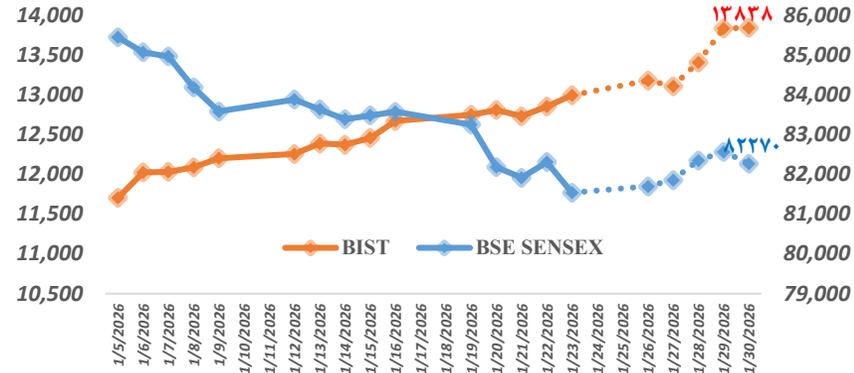


قیمت آتی ذرت، در هفته منتهی به ۳۰ ژانویه با کاهش ۰.۵ درصدی به حدود ۴.۳ دلار در هر بوشل و کنجاله سویا با کاهش ۲.۱ درصدی به ۸ دلار در هر بوشل رسید. آمار ضعیف‌تر از انتظارات صادرات ذرت و کنجاله سویا در ایالات متحده، سیگنال‌های کاهش تقاضای ذرت توسط چین و همچنین عرضه جهانی فراوان کنجاله سویا، قیمت این دو محصول استراتژیک را با روند نزولی همراه کرد.

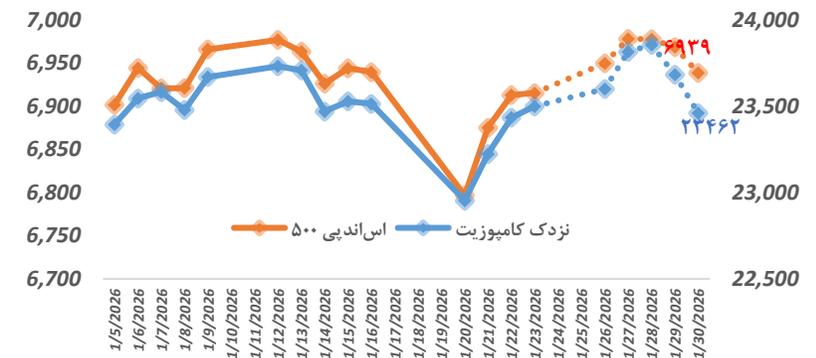
## بازدهی هفتگی برخی شاخص‌های جهانی طی هفته منتهی به ۳۰ ژانویه

شاخص	بازدهی (درصد)
XU 100 ترکیه	۶.۵۱
Kospi کره جنوبی	۴.۷
Merval آرژانتین	۳.۴۳
Hang Seng هنگ کنگ	۲.۳۸
Bovespa برزیل	۱.۴
MSCI مالزی	۱.۲۶
BSE Sensex 30 هند	۰.۹
MSCI بریتانیا	۰.۸۷
MSCI تایلند	۰.۶۷
SOX (شاخص نیمه هادی فیلادلفیا)	۰.۵۱
RTS روسیه	۰.۴۵
S&P 500	۰.۳۴
TWSE تایوان	۰.۳۲

### شاخص‌های BSE SENSEX هند و BIST ترکیه



### شاخص‌های اس اند پی ۵۰۰ و نزدک کامپوزیت



مأخذ: investing.com

شاخص 100 (XU 100) ترکیه در این هفته روند صعودی داشت و با رشد ۶.۵۱ درصد به ۱۳۸۳۸ رسید. در طول هفته، این شاخص به رکورد جدیدی دست یافت و در بین شاخص‌های مهم جهانی سهام، بیشترین بازدهی را ثبت کرد. از دلایل اصلی این رشد، می‌توان به کاهش تورم اشاره کرد که منجر به انتظارات مثبت سرمایه‌گذاران نسبت به کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی ترکیه گردید. علاوه بر آن، عملکرد مثبت بخش‌های مالی (به ویژه بانک‌ها)، فناوری و فلزات، رشد بالاتر شاخص را سبب گردید.

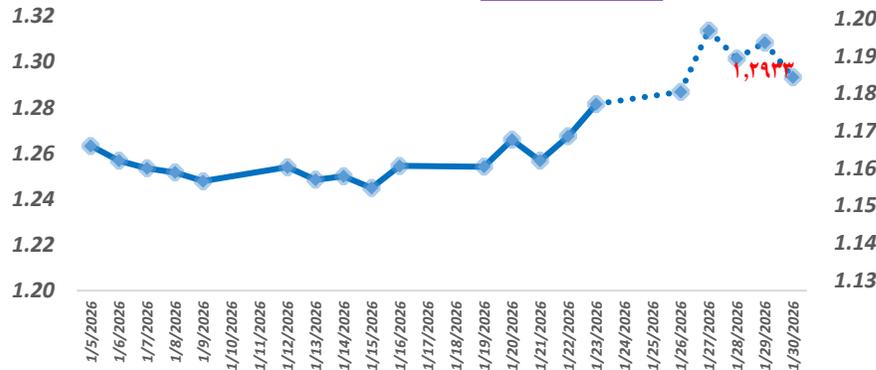
شاخص BSE Sensex 30 هند روند صعودی داشت و با افزایش ۰.۹ درصدی به ۸۲۲۷۰ رسید. انتظارات مثبت در خصوص بودجه دولت و انعقاد قرارداد تجارتي با اروپا، به حمایت از شاخص در اوایل هفته کمک کرد. با این حال، فشار فروش در بخش‌هایی مثل فلزات و فناوری اطلاعات و تضعیف روپیه منجر به حرکت نزولی شاخص در اواخر هفته شد.

در هفته منتهی به ۳۰ ژانویه شاخص اس اند پی ۵۰۰ روند صعودی همراه با نوسان داشته و با رشد هفتگی ۰.۳۴ درصد به ۶۹۳۹ رسید. عواملی نظیر خوش‌بینی ناشی از هوش مصنوعی و درآمدهای قوی شرکت‌ها از عوامل رشد شاخص بود. در مقابل، ناطمینانی در خصوص سیاست پولی آمریکا و ریسک‌های جهانی ژئوپلیتیک مانع از افزایش بیشتر شاخص اس اند پی ۵۰۰ شدند.

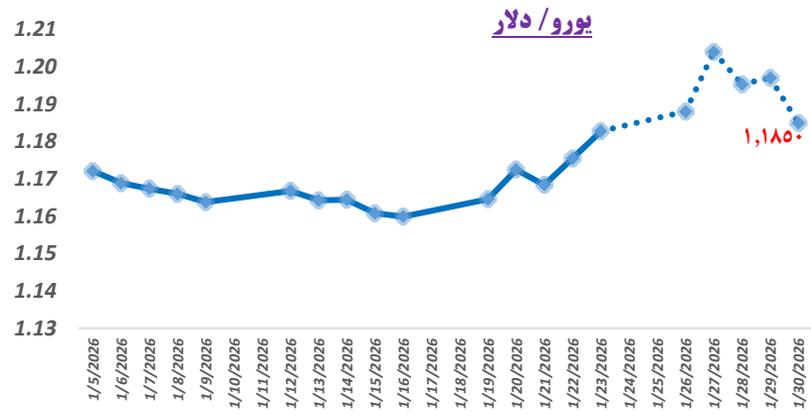
نزدک کامپوزیت نیز در این هفته با افت ۰.۱۷ درصد روبرو شد و به ۲۳۴۶۲ رسید. با وجود افزایش شاخص در ابتدای هفته که ناشی از رشد درآمدی شرکت‌های بزرگ در حوزه فناوری بود، ناطمینانی‌هایی مثل ارزش‌گذاری هزینه‌های زیرساخت هوش مصنوعی و ناطمینانی در مورد سیاست‌های پولی فدرال رزرو، شاخص را با کاهش در اواخر هفته روبرو کرد.

# بازارهای ارز

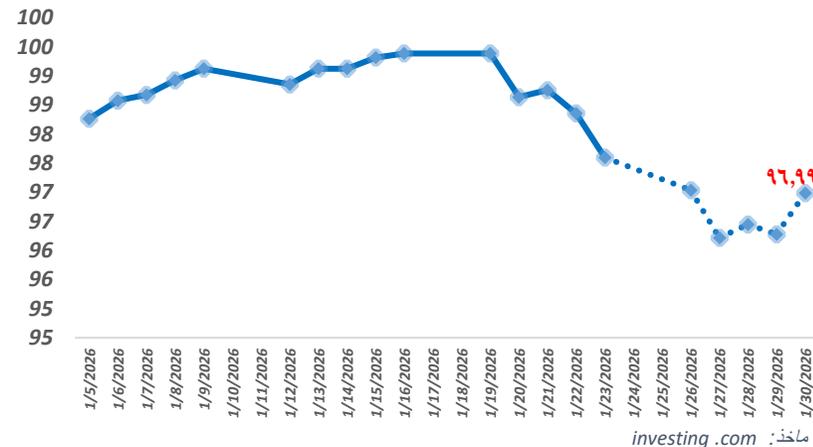
فرانک سوئیس / دلار



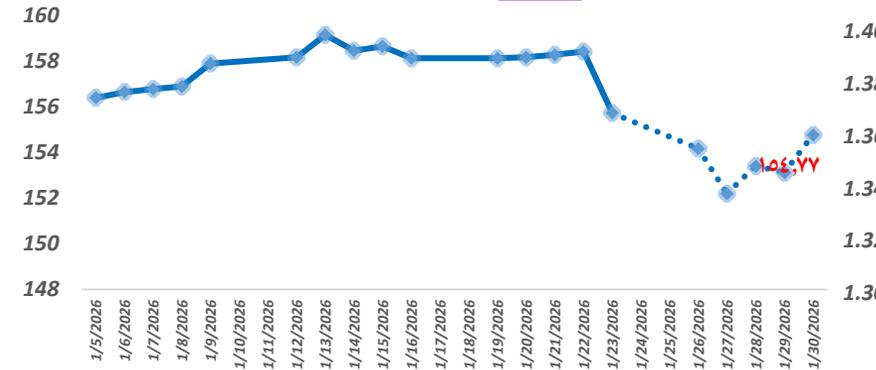
یورو / دلار



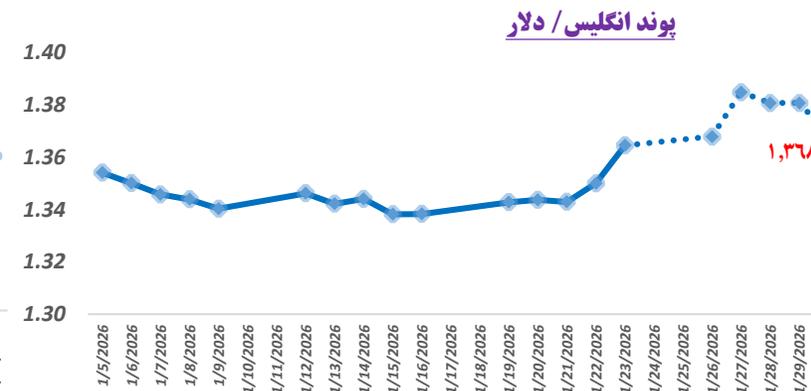
شاخص دلار آمریکا



دلار / ین



پوند انگلیس / دلار

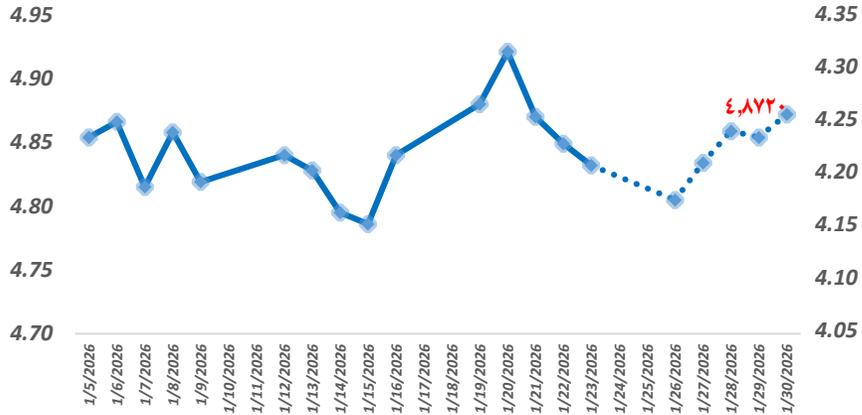


شاخص دلار آمریکا طی هفته منتهی به ۳۰ ژانویه حدود ۰.۶۲ درصد کاهش یافت و به ۹۶.۹۹ رسید. این شاخص در طول هفته بی ثبات بود و روند نزولی داشت. دلیل اصلی این روند، انتظار کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو و همچنین عدم قطعیت سیاستگذاری پولی در دولت ترامپ بود که این شاخص را به یکی از پایینترین سطوح چندساله خود رساند. اما در ۳۰ ژانویه با انتشار خبر نامزدی کوین وارث به عنوان رئیس بعدی فدرال رزرو، شاخص دلار آمریکا با افزایش ۰.۷۴ درصد همراه شد؛ زیرا انتظار تثبیت یا عدم کاهش نرخ بهره توسط رئیس آینده فدرال رزرو به شدت بین معامله‌گران تقویت گردید.

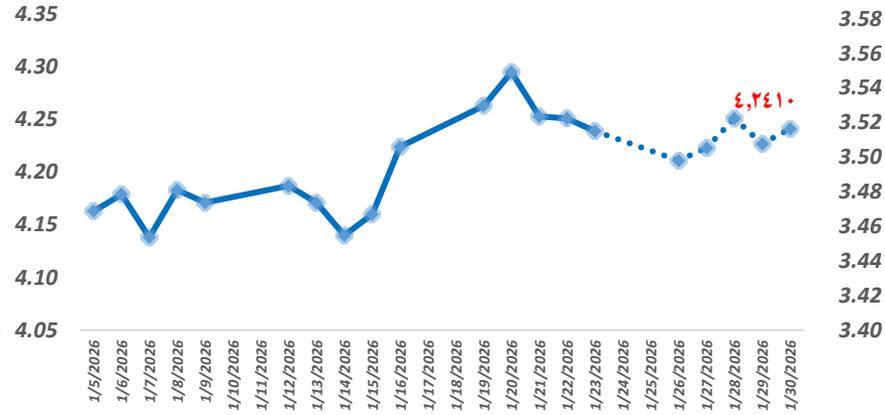
در این هفته، ارزهای جهان‌روا مثل یورو، پوند انگلیس، فرانک سوئیس و ین ژاپن با نوسانات بالایی نسبت به دلار آمریکا همراه بودند. در اوایل هفته، نااطمینانی نسبت به سیاست پولی در آمریکا، منجر به کاهش ارزش دلار نسبت به سایر ارزهای مهم جهانی گردید. در ۲۷ ژانویه یورو با افزایش ۱.۸ درصدی نسبت به دلار آمریکا به ۱.۲۰۴۱ رسید، اما با نزدیک شدن به جلسه فدرال رزرو، یورو مسیر نزولی را طی کرد. با اعلام کاندیداتوری کوین وارث به عنوان رئیس آتی فدرال رزرو و احتمال تثبیت نرخ بهره، یورو مسیر نزولی یافت و در نهایت با افزایش هفتگی ۰.۲ درصد در برابر دلار آمریکا به ۱.۱۸۵۰ رسید. پوند نیز مسیر مشابهی را طی کرد و با رشد هفتگی ۰.۳۲ درصد نسبت به دلار به کار خود پایان داد. فرانک سوئیس نیز پس از رسیدن به ۱.۳۱۳۸ نسبت به دلار آمریکا روند کاهشی یافته و به ۱.۲۹۳۳ رسید. ین ژاپن حدود ۰.۶ درصد نسبت به دلار تقویت شد و به ۱۵۴.۷۷ رسید.

# بازارهای اوراق قرضه

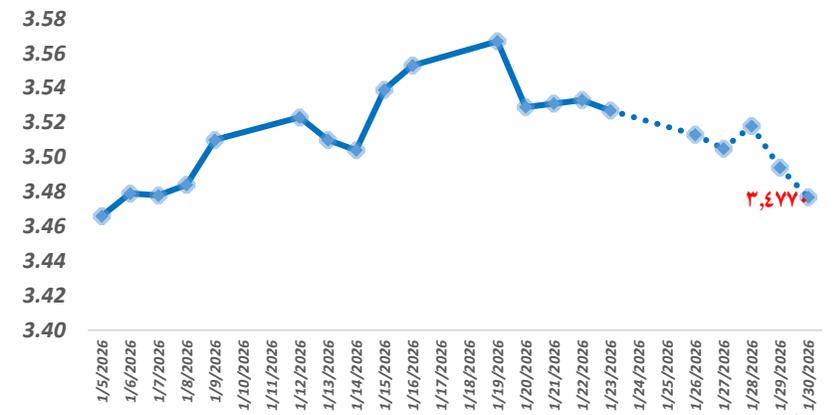
بازده اوراق خزانه ۳۰ ساله (درصد)



بازده اوراق خزانه ۱۰ ساله (درصد)



بازده اوراق خزانه یکساله (درصد)



منبع: Investing

بازده اوراق خزانه یکساله در هفته منتهی به ۳۰ ژانویه با کاهش ۰.۰۵ واحد درصد به ۳.۴۷۷ درصد رسید.

بازده اوراق خزانه داری ده ساله به میزان ۰.۰۰۲ واحد درصد افزایش یافت و به ۴.۲۴۱ درصد رسید.

بازده اوراق خزانه داری ۳۰ ساله نیز با افزایش ۰.۰۰۴ واحد درصد برابر با ۴.۸۷۲ درصد گردید.

بازده اوراق خزانه یکساله تحت تاثیر عدم قطعیت در مورد نرخ بهره آتی فدرال رزرو، داده های تورمی و ریسک های ژئوپلیتیکی با کاهش روبرو شد؛ زیرا سرمایه گذاران برای پوشش نااطمینانی های کوتاه مدت به دارایی های امن نظیر اوراق خزانه داری یکساله روی آوردند که این امر منجر به رشد قیمت این اوراق و کاهش نرخ بازده آنها گردید. در مقابل، اوراق بلندمدت تر نظیر اوراق ۱۰ ساله و ۳۰ ساله واکنش کمتری به هیجانات کوتاه مدت نشان داده و تحت تاثیر چشم انداز ثبات یا عدم کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو، با رشد اندک همراه شدند.

# تحولات بازارهای مالی ایران



# تحولات بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران

## تحلیل بازار بورس و اوراق بهادار؛

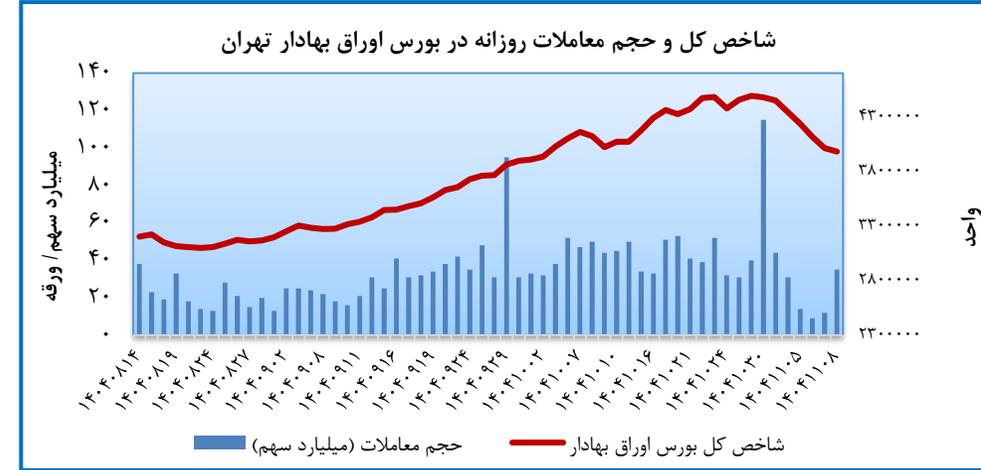
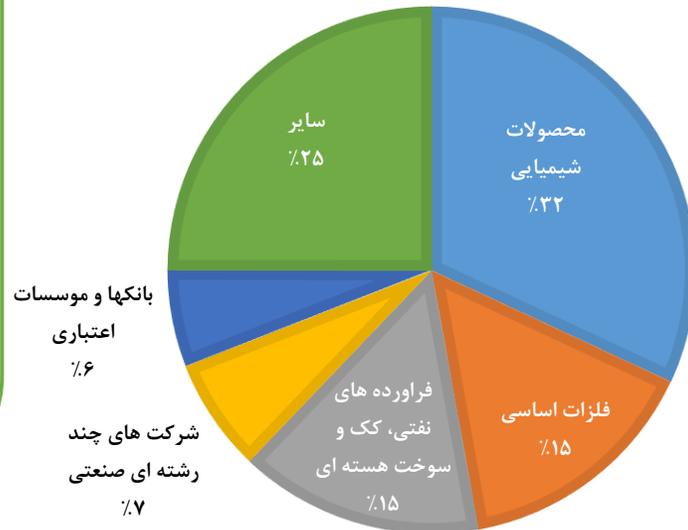
بازار سهام، هفته اول بهمن ماه را با کاهش شاخص‌ها سپری کرد به طوری که، شاخص کل و شاخص کل هم‌وزن بورس به ترتیب با کاهش ۱۰ و ۹ درصدی مواجه شدند که با خروج قابل توجه نقدینگی از بازار سهام همراه بوده است.

در هفته منتهی به ۸ بهمن ماه ۱۴۰۴، بورس اوراق بهادار تهران در مقایسه با هفته گذشته، با افت تدریجی شاخص‌ها و تشدید فضای احتیاط در معاملات مواجه شد. تشدید تنش‌های سیاسی و ریسک‌های ژئوپلیتیک به‌ویژه در پی تحرکات و استقرار تجهیزات نظامی در منطقه خاورمیانه، مهم‌ترین عامل شکل‌گیری این فضای محتاطانه بود، به‌گونه‌ای که سطح نااطمینانی را در میان فعالان بازار افزایش داد و تمایل سرمایه‌گذاران به دارایی‌های پربیسک، از جمله سهام را با کاهش مواجه ساخت. در این میان، نکته قابل توجه آن بود که روزهای منفی بازار عمدتاً با حجم معاملات پایین‌تری نسبت به روزهای قبل همراه شد که نشان می‌دهد، کاهش شاخص‌ها بیش از آنکه ناشی از فشار فروش گسترده باشد، حاصل عقب‌نشینی خریداران و انتظار برای روشن‌تر شدن چشم‌انداز سیاسی و منطقه‌ای بوده است. با این حال، در صورت کاهش تنش‌های سیاسی و ریسک‌های منطقه‌ای و بهبود فضای انتظارات، زمینه بازگشت تدریجی تقاضا و بهبود فعالیت بازار سهام در کوتاه‌مدت قابل انتظار خواهد بود.

از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا پایان هفته منتهی به ۸ بهمن ماه، در مجموع شاهد خروج ۴۷۳ هزار میلیارد ریال پول حقیقی‌ها از سهام (بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران) و در هفته منتهی به ۸ بهمن ماه سال جاری ۱۶۶ هزار میلیارد ریال خروج پول حقیقی از سهام (بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران) رخ داده است. صنعت محصولات شیمیایی، فلزات اساسی و فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای دارای بیشترین ارزش معاملات در هفته منتهی به ۸ بهمن ماه ۱۴۰۴ بوده اند (تقریباً ۳۱۶ هزار میلیارد ریال) که در مجموع ۶۲ درصد ارزش معاملات بورس اوراق بهادار تهران را به خود اختصاص داده‌اند.

نام شاخص	۱۴۰۴/۱۱/۰۸	۱۴۰۴/۱۱/۰۱	تغییرات (درصد)
شاخص هم وزن بورس تهران (واحد)	۱۰,۲۵۵,۲۱۵	۱۰,۱۳۲,۱۶۶	-۹
شاخص کل بورس تهران (واحد)	۳,۹۸۱,۶۱۸	۴,۴۴۸,۳۹۴	-۱۰
شاخص کل فرابورس (واحد)	۳۰,۷۴۰	۳۴,۴۴۲	-۱۱
ارزش معاملات بورس تهران (هزار میلیارد ریال)	۱,۲۷۹,۸۸۶	۱,۴۶۵,۷۱۷	-۱۲
حجم معاملات بورس تهران (میلیارد سهم)	۱۲۷,۵۲۱	۲۵۵,۹۰۳	-۵۰

## ارزش معاملات هفتگی بورس اوراق بهادار تهران



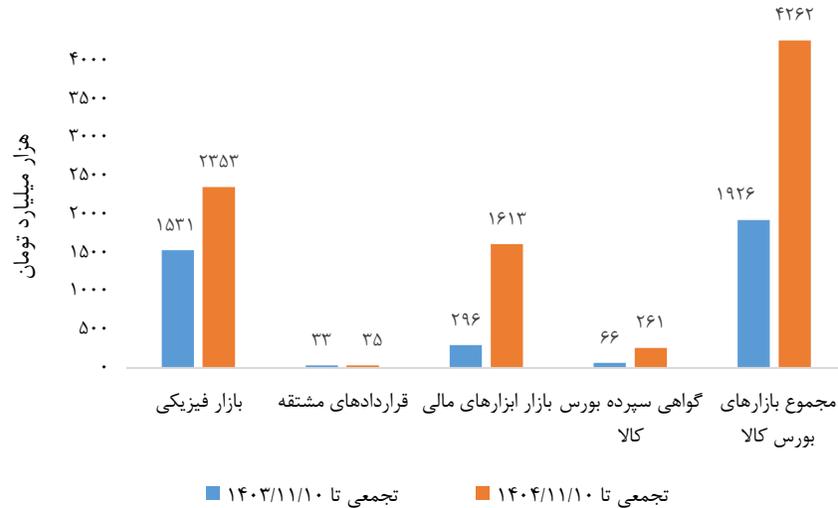
### ارزش معاملات سه صنعت مهم بازار بورس اوراق بهادار تهران

صنعت	۱۴۰۴-۰۹-۲۶	۱۴۰۴-۱۰-۰۳	۱۴۰۴-۱۰-۱۰	۱۴۰۴-۱۰-۱۷	۱۴۰۴-۱۰-۲۴	۱۴۰۴-۱۱-۰۱	۱۴۰۴-۱۱-۰۸
بانکها و موسسات اعتباری	۶۶	۶۱	۹۱	۶۷	۶۴	۸۷	۳۰
محصولات شیمیایی	۱۱۹	۱۳۱	۱۱۲	۹۷	۲۳۲	۱۷۶	۱۶۲
فلزات اساسی	۶۶	۸۸	۱۱۶	۹۷	۱۲۳	۱۰۷	۷۷

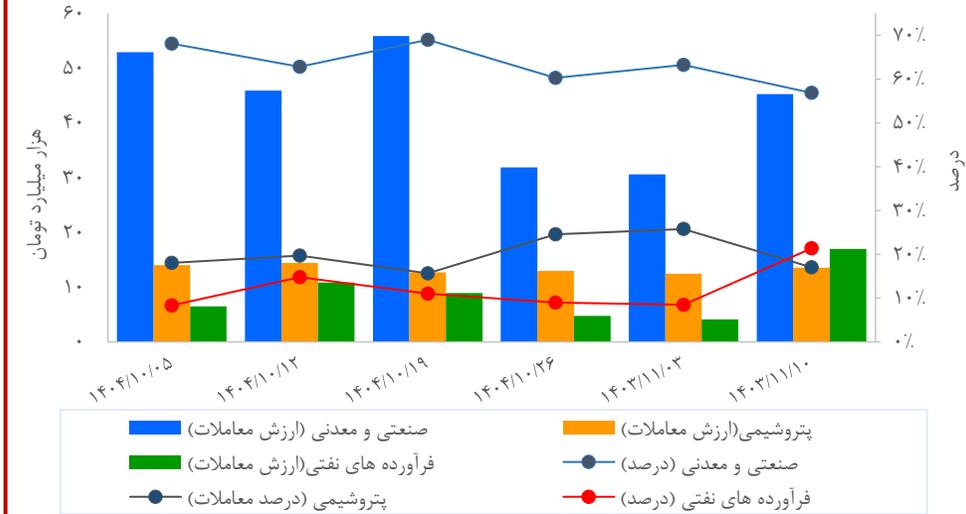
Y-axis: هزار میلیارد ریال (Billion Rials)

# تحولات بورس کالای ایران

ارزش تجمعی معاملات بورس کالا از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا تاریخ ۱۴۰۴/۱۱/۱۰ در مقایسه با روز مشابه سال قبل



ارزش معاملات گروه های کالایی و سهم آن ها از معاملات بازار فیزیکی بورس کالا



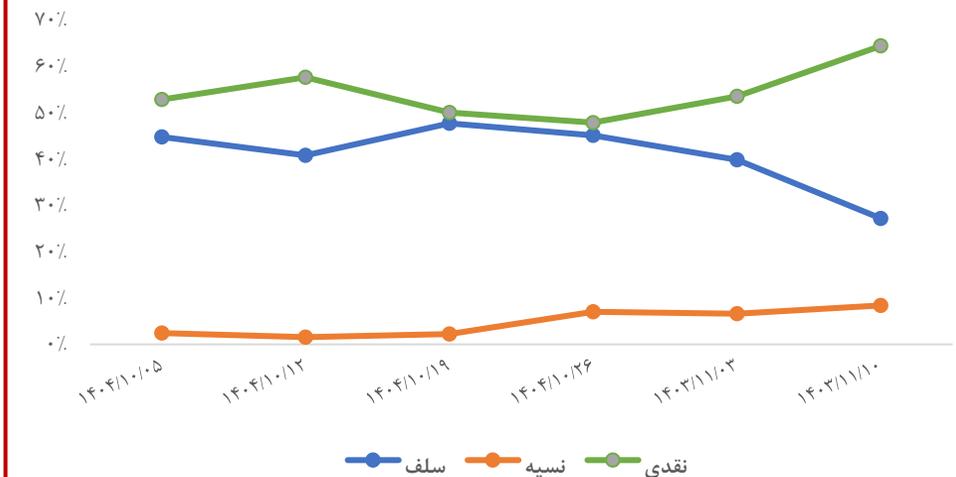
در هفته منتهی به ۱۰ بهمن ۱۴۰۴، مجموع ارزش معاملات بورس کالای ایران به بیش از ۲۰۶ هزار میلیارد تومان رسید که نسبت به هفته قبل رشد ۱۱۴ درصدی داشته است. در این میان ارزش معاملات صندوق های طلا با افزایش نزدیک به ۶۰ هزار میلیارد تومان و افزایش ارزش معاملات فرآورده های نفتی به میزان ۱۳ هزار میلیارد تومان، سهم قابل توجهی در افزایش ارزش کل معاملات بورس کالا داشتند. همچنین معاملات گواهی سپرده شمش نقره با ارزش معاملاتی ۱.۶ هزار میلیارد تومانی نسبت به هفته گذشته با کاهش ۱۵ درصدی مواجه شد. شایان ذکر است ارزش تجمعی معاملات بازارهای بورس کالا از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا تاریخ ۱۴۰۴/۱۱/۱۰ به حدود ۴۲۶۲ هزار میلیارد تومان رسید که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۱۲۹٪ افزایش داشته است. از دیگر نکات مهم هفته گذشته، رشد ۲۵٪ حجم تجمعی معاملات بورس کالا نسبت به سال قبل، معامله ۳۰ دستگاه کامیونت فورس متعلق به شرکت بهمن دیزل و ۳۰ دستگاه کامیونت FORCE می باشد.

ارزش معاملات در بورس کالای ایران (هزار میلیارد تومان)

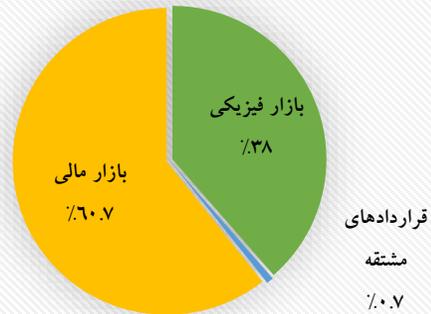
عنوان	هفته منتهی به ۱۰/۱۲* (درصد)	هفته منتهی به ۱۱/۰۳ (درصد)	هفته منتهی به ۱۱/۱۰ (درصد)	تغییر نسبت به هفته گذشته (درصد)
بازار فیزیکی	۸۱	۴۸.۳۵	۷۹.۶۱	۶۴.۶٪
قراردادهای مشتقه	۱.۱۷	۱.۰۹	۱.۵۰	۳۶.۷٪
بازار مالی	۹۸.۲	۴۶.۸	۱۲۵.۲	۱۶۷.۷٪
مجموع معاملات بورس کالا	۱۸۰.۳۹	۹۶.۲۲	۲۰۶.۳۱	۱۱۴.۴٪
گواهی سپرده تمام سکه	۰.۸	۰.۴۰	۰.۸۱	۱۰۲.۴٪
گواهی سپرده شمش طلا	۵.۹	۲.۵۰	۹.۶۸	۲۸۷.۹٪
گواهی سپرده شمش نقره	۱.۱	۱.۲۴	۱.۰۶	-۱۵.۰٪

\* هفته مشابه ماه گذشته

سهم انواع تسویه معاملات بازار فیزیکی در بورس کالا



سهم ارزش معاملات هفتگی بازارهای بورس کالا از کل معاملات



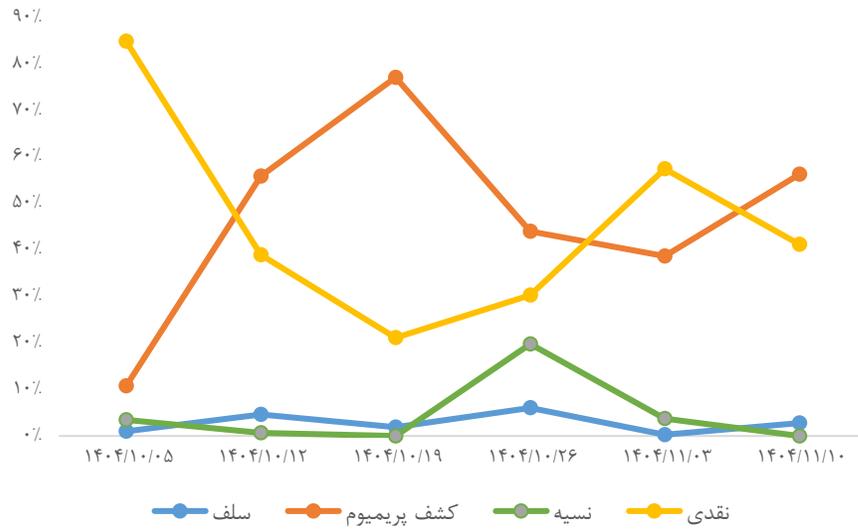
# تحولات بازار بورس انرژی ایران

در بازار هیدروکربوری طی هفته منتهی به ۱۰ بهمن ماه در مجموع حجم معاملات حدود ۲۶۵ هزار تن و ارزش معاملات به بیش از ۱۴/۱ هزار میلیارد تومان رسید که از این مقدار ۳/۸ هزار میلیارد تومان سهم رینگ داخلی و ۱۰/۳ هزار میلیارد تومان سهم رینگ بین المللی بوده است. از میان محصولات معامله شده در این بازار به ترتیب گاز مایع با ارزش ۴/۱، نفتای سنگین با ارزش ۳/۳ و آیزوفید با ارزش ۱/۹ هزار میلیارد تومان بیشترین ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند.

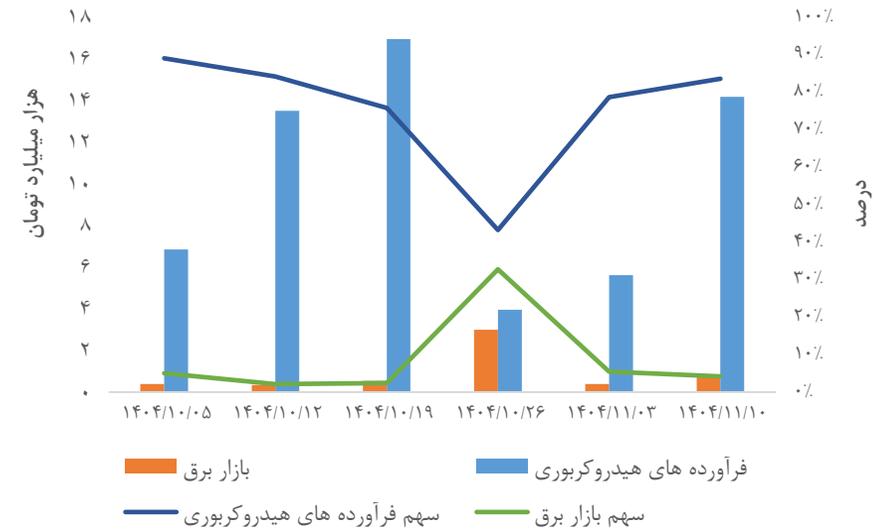
بیشترین معاملات نیز مربوط به شرکت مجتمع گاز پارس جنوبی با ارزش ۳/۸، شرکت پالایش نفت تبریز با ارزش ۲/۳ و شرکت پالایش نفت آبادان با ارزش ۲/۱ هزار میلیارد تومان بوده است.

در بازار برق نیز در مجموع بیش از ۱۹۸۱ گیگاوات ساعت به ارزش ۷۰۶ میلیارد تومان مورد معامله قرار گرفته است که در حجم معاملات تابلو برق عادی (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۹۶ درصدی در رتبه اول و پس از آن تابلو برق آزاد (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۲ درصد رتبه بعدی را به خود اختصاص داده است. در ارزش معاملات تابلو برق عادی (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۴۵ درصدی در رتبه اول و پس از آن تابلو برق آزاد (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۴۲ درصد و تابلو برق سبز (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۱۳ درصدی در رتبه‌های بعدی قرار دارند.

سهم انواع تسویه بازار فیزیکی در بورس انرژی



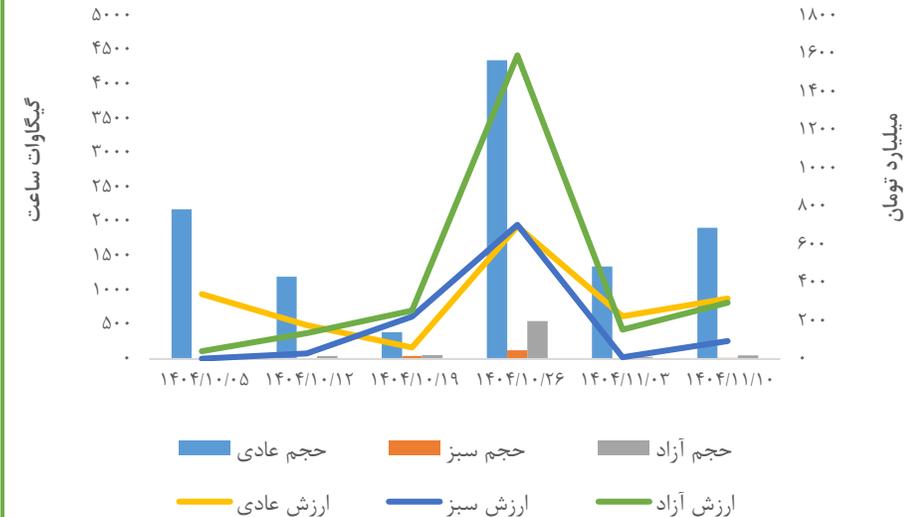
ارزش معاملات هیدروکربوری و برق و سهم آنها از معاملات کل بورس انرژی



میانگین قیمت هر کیلووات ساعت برق معامله شده در بورس انرژی (ریال)

عنوان	هفته منتهی به ۱۰/۱۲*	هفته منتهی به ۱۱/۰۳	هفته منتهی به ۱۱/۱۰	تغییر نسبت به هفته قبل (درصد)	
برق عادی	۲۲۷۵	۲۲۷۵	۲۲۷۵	۰٪	
برق سبز	-	-	-	-	
برق آزاد	۳۱۰۴۱	-	۲۴۲۲۵	-	
برق عادی	۱۴۸۳	۱۶۶۲	۱۶۵۴	۰٪	
برق سبز	۴۹۸۲۱	۶۱۹۸۰	۵۹۷۵۱	-۴٪	
برق آزاد	۳۲۰۸۸	۵۳۱۶۴	۶۲۰۵۶	۱۷٪	
کل بازار برق	۲۷۵۴	۲۸۱۶	۳۵۶۶	۲۷٪	

حجم و ارزش معاملات در بازار برق



\* هفته مشابه ماه گذشته

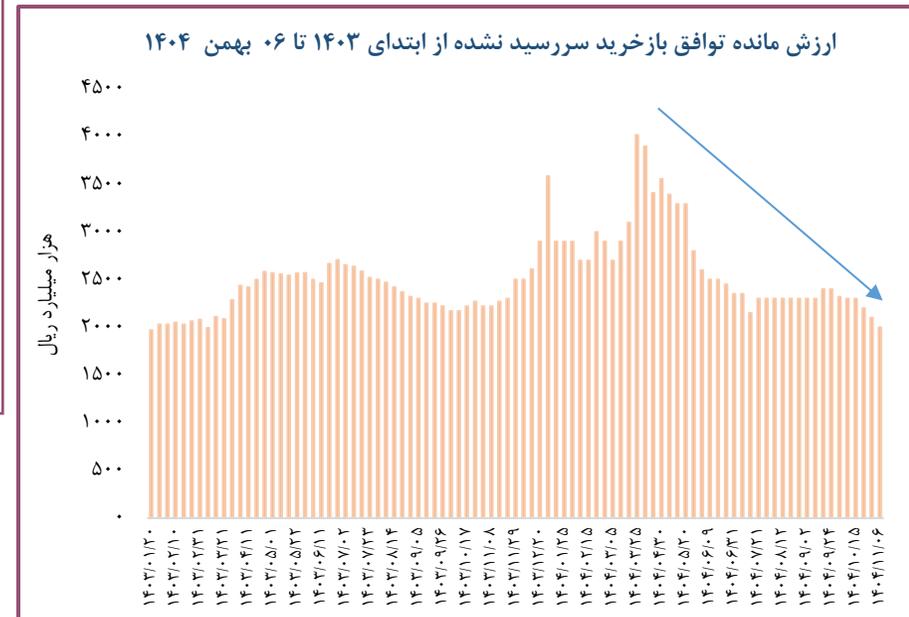
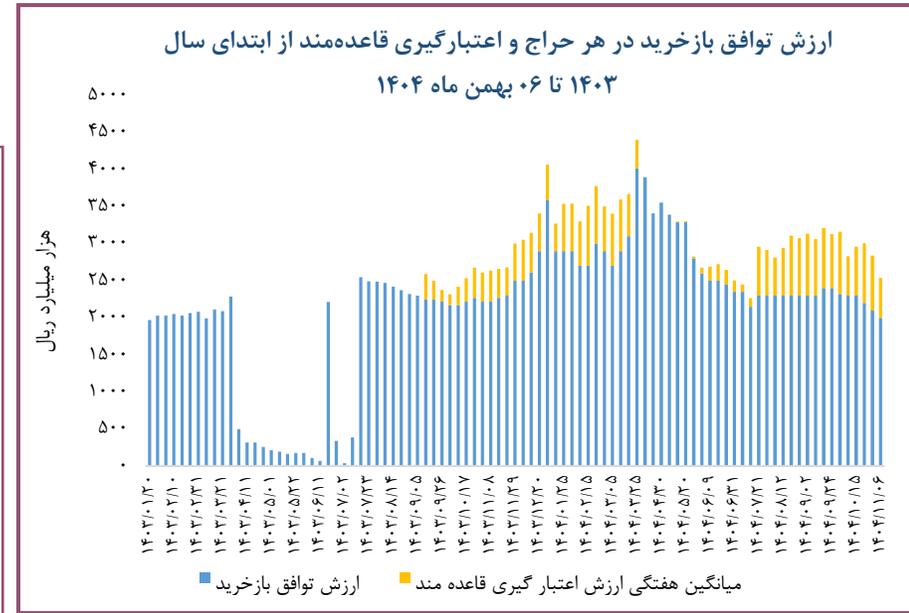
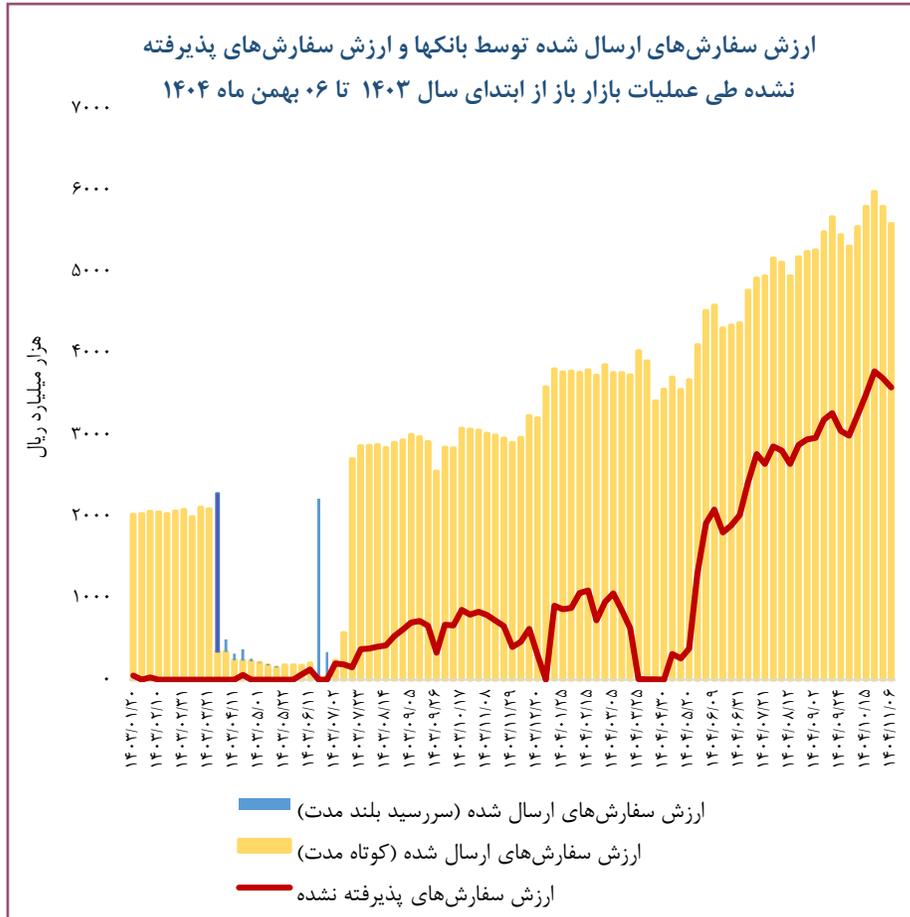
## گزارش عملیات اجرایی سیاست پولی بانک مرکزی یک هفته اخیر

➤ در هفته اخیر (منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۰۶) بانک مرکزی از ۵۵۸.۴۶ هزار میلیارد تومان سفارش‌های ارسال شده، ۲۰۰ هزار میلیارد تومان آن را پذیرفت که به معنی عدم پذیرش ۳۵۸.۴۶ هزار میلیارد تومان سفارش‌های ارسالی از سوی بانک‌ها است. با توجه به ارزش توافق بازخريد سررسيد شده به میزان ۲۱۰.۸۹ هزار میلیارد تومان، در این هفته منابعی از این محل به به بازار بین بانکی تزریق نشده است.

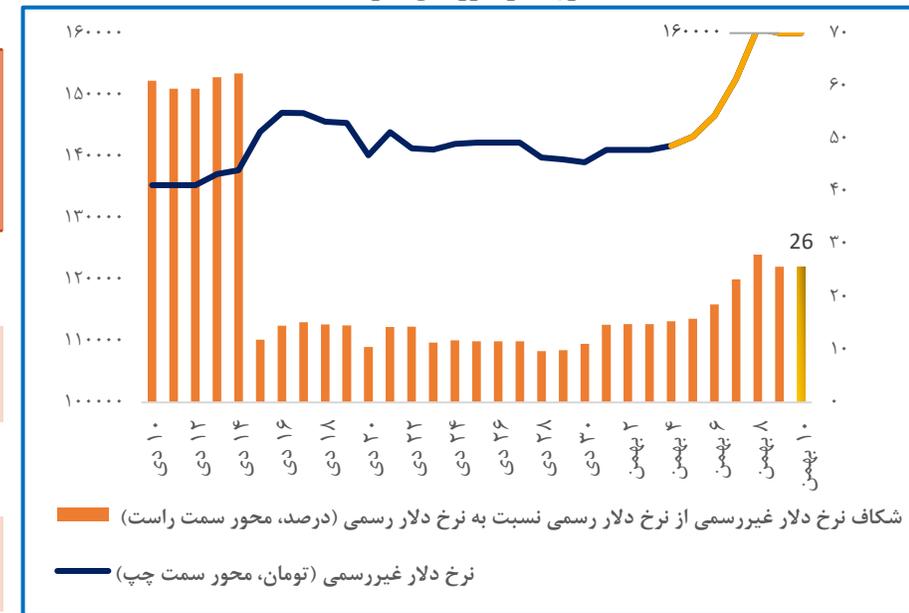
➤ در هفته منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۰۶ از ۳۰ دی ماه تا ۶ دی ماه، میانگین هفتگی اعتبارگیری قاعده‌مند، ۵۳.۸ هزار میلیارد تومان بوده است.

## تحلیل روند عملیات اجرایی سیاست پولی بانک مرکزی در سال ۱۴۰۴

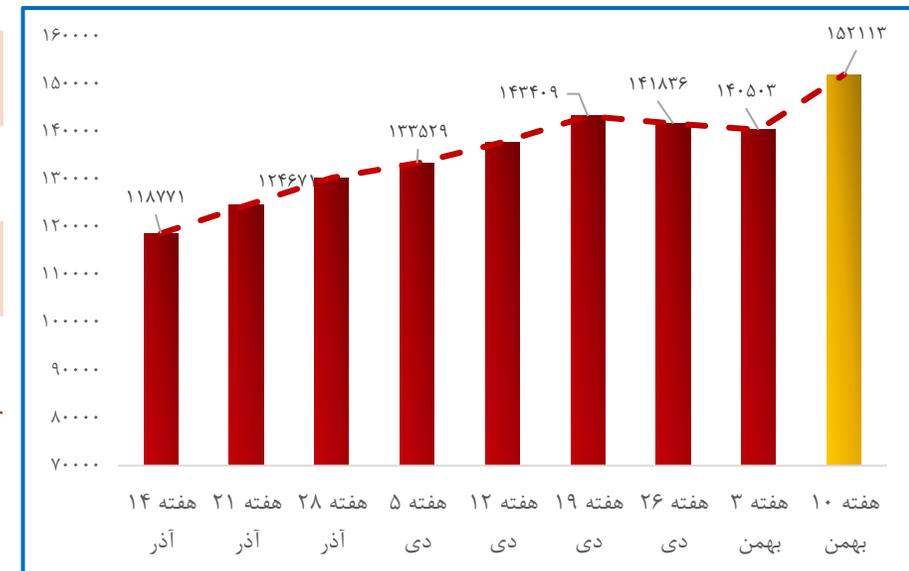
➤ ارزش مانده توافق بازخريد در فروردین و اردیبهشت ۱۴۰۴ تغییر محسوسی نداشت، اما با تحولات خردادماه، به‌ویژه حمله رژیم صهیونیستی، در هفته پایانی خردادماه افزایش قابل توجهی را تجربه کرد. با این حال، این افزایش پایدار نبود و از هفته‌های بعد، ارزش مانده توافق بازخريد وارد روند کاهشی شد. هر چند کاهش ارزش مانده توافق بازخريد در تیر ماه به دلیل کاهش ارزش سفارش‌های ارسالی از سوی بانک‌ها بود اما روند افزایشی ارزش سفارش‌های ارسال شده توسط بانک‌ها و عدم پذیرش کلیه سفارش‌ها از مرداد ماه نشان می‌دهد که بانک مرکزی با کاهش ارزش توافق بازخريد سررسيد نشده و عدم پذیرش بخشی از سفارش‌های بانکی، درصدد کنترل یا کاهش رشد نقدینگی فزاینده ماه‌های اخیر از طریق این ابزار سیاستی است در حالی است که میزان قابل توجه اعتبارگیری قاعده‌مند در ماه‌های اخیر نشان از نیاز شدید بازار بین بانکی به ذخایر را دارد.



تحولات روزانه قیمت دلار غیررسمی (تومان) و شکاف نرخ دلار غیررسمی از نرخ رسمی نسبت به نرخ دلار غیررسمی (درصد)



تحولات میانگین هفتگی قیمت دلار (تومان)



میانگین قیمت دلار و طلا در بازارهای مختلف (تومان)

تغییرات (درصد)	میانگین قیمت در هفته منتهی به ۱۰ بهمن ماه	میانگین قیمت در هفته منتهی به ۳ بهمن ماه	نرخ بازار
+۸.۲۶	۱۵۲,۱۱۳	۱۴۰,۵۰۳	نرخ دلار غیررسمی
-۰.۱۷	۱۲۴,۸۲۶	۱۲۵,۰۳۷	نرخ حواله مرکز مبادله
+۸.۰۵	۱۵۰,۱۰۹	۱۳۸,۹۲۹	نرخ دلار هرات
+۷.۹۸	۴۱,۸۷۸	۳۸,۷۸۴	نرخ حواله درهم
+۷.۹۸	۱۵۳,۶۹۳	۱۴۲,۳۳۸	دلار بر اساس درهم
+۷.۵۵	۱۵۲,۴۲۹	۱۴۱,۷۲۴	تتر
+۱۳.۷۴	۱۸۳,۷۶۳,۳۳۳	۱۶۱,۵۶۸,۳۳۳	قیمت سکه امامی
+۱۴.۶۱	۱۸,۱۷۳,۳۰۰	۱۵,۸۵۷,۱۵۰	هر گرم طلای ۱۸ عیار
+۷.۶۳	۵,۱۱۹	۴,۷۵۶	قیمت اونس جهانی (طلا (دلار)

## تحلیل بازار طلا و ارز؛

میانگین قیمت دلار در بازار غیررسمی در هفته منتهی به ۱۰ بهمن ماه در مقایسه با میانگین این قیمت در هفته منتهی به ۳ بهمن با افزایش قابل توجه ۸.۲۶ درصدی مواجه شد و برابر با قیمت ۱۵۲ هزار و ۱۱۳ تومان بود. درحالی که میانگین قیمت حواله مرکز مبادله ارز و طلای ایران تقریباً ثابت و برابر با ۱۲۴ هزار و ۸۲۶ تومان بود.

قیمت دلار در بازار غیررسمی طی هفته گذشته حرکت خود را از محدوده ۱۴۱ تا ۱۴۲ هزار تومان آغاز کرد و تحت تأثیر افزایش هیجانی تقاضا و تشدید انتظارات تورمی، تا تاریخ ۸ بهمن ماه با یک رالی کوتاه مدت صعودی به محدوده ۱۶۱ هزار تومان رسید. پس از لمس این سقف قیمتی، بازار وارد فاز اصلاح تکنیکال شد و در روزهای پایانی هفته (۱۰ بهمن ماه) نرخ دلار در همین سطوح قیمتی تثبیت شد.

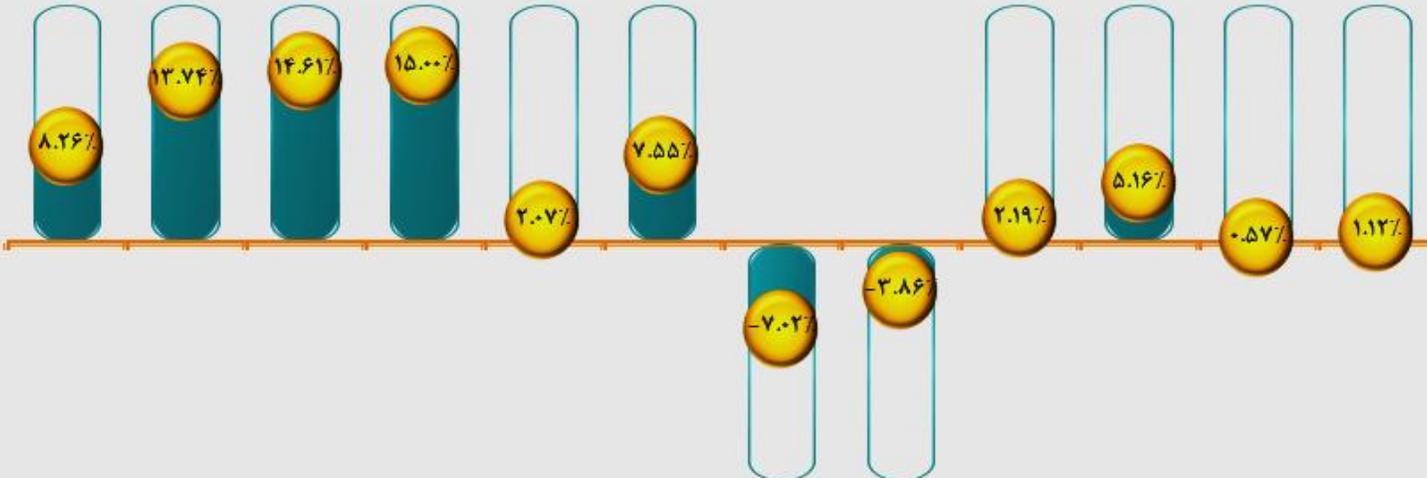
به نظر می‌رسد، روند افزایشی نرخ دلار در بازار غیررسمی در هفته گذشته، بیش از هر چیز تحت تأثیر افزایش ابهام‌های سیاسی و تشدید ریسک‌های ژئوپلیتیک در منطقه خاورمیانه شکل گرفت. گمانه‌زنی‌های رسانه‌های داخلی و بین‌المللی پیرامون احتمال بروز تنش نظامی میان ایران، آمریکا و اسرائیل و همچنین اخبار مربوط به افزایش تحرکات و استقرار تجهیزات نظامی ایران و آمریکا در منطقه خاورمیانه، فضای روانی بازار ارز را ملتهب کرد. در چنین شرایطی، نااطمینانی نسبت به آینده سیاسی و اقتصادی کشور منجر شد تا تقاضای احتیاطی برای دلار با هدف حفظ قدرت خرید عوامل اقتصادی در سطح بالایی حفظ شود. تداوم این رفتار احتیاطی، فشار سمت تقاضا را تقویت کرد و در نهایت به حمایت از قیمت دلار و تداوم رشد آن در بازار غیررسمی منجر شد.

میانگین قیمت سکه امامی و طلای ۱۸ عیار نیز در هفته منتهی به ۱۰ بهمن ماه در مقایسه با میانگین قیمت هفته قبل از آن، متأثر از جهش قابل توجه قیمت اونس جهانی طلا و میانگین قیمت دلار غیررسمی، در مجموع به ترتیب معادل با ۱۳.۷۴ و ۱۴.۶۱ درصد افزایش داشتند.



جمهوری اسلامی ایران

## وزارت امور اقتصادی و دارایی



بازدهی ( میانگین هفته (درصد))

بازدهی (آخرین روز معاملاتی (درصد))

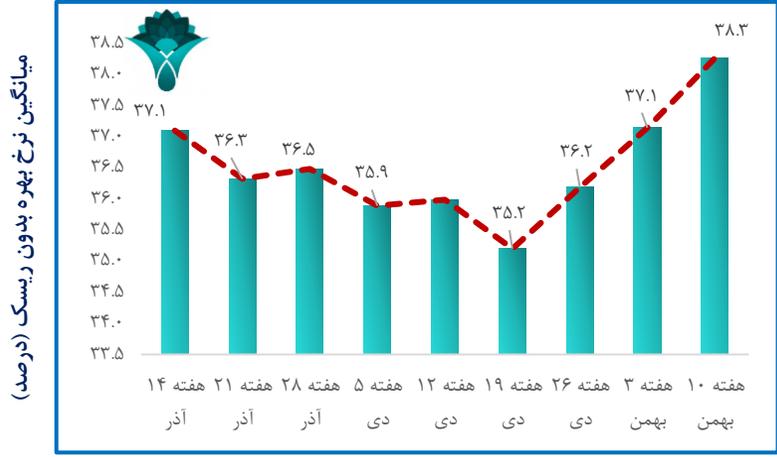
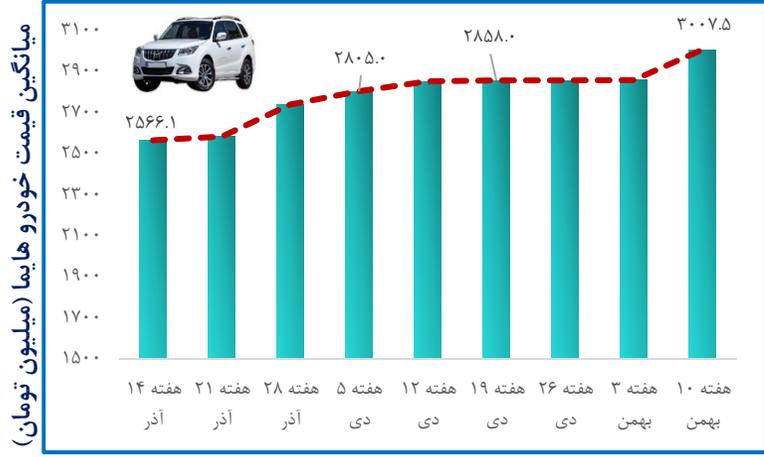
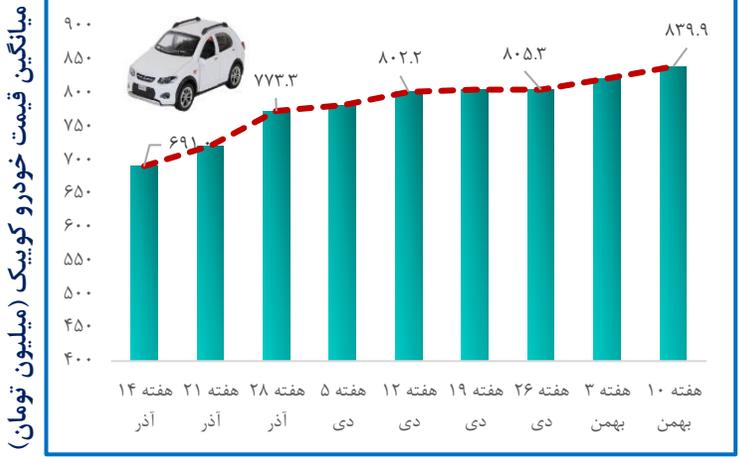
### تحلیل بازدهی دارایی‌ها؛

نمودار مقابل، بازدهی دارایی‌های مختلف شامل دلار، سکه، طلا ۱۸ عیار، صندوق طلا، خودرو، رمز ارز، صندوق درآمد ثابت و اوراق مالی اسلامی را برحسب محاسبات میانگین هفتگی و آخرین روز معاملاتی هفته منتهی به ۱۰ بهمن‌ماه به ترتیب نسبت به میانگین و آخرین روز معاملاتی هفته منتهی به ۳ بهمن نشان می‌دهد.

همان‌طور که مشاهده می‌شود، در هفته منتهی به ۱۰ بهمن‌ماه برحسب میانگین هفتگی، صندوق طلا و طلا ۱۸ عیار در مقایسه با سایر دارایی‌ها دارای بیش‌ترین بازدهی هستند. پس از آن به ترتیب سکه امامی، دلار غیررسمی، تتر، خودرو هایما، خودرو کوییک، بیت کوین، اوراق مالی اسلامی و صندوق درآمد ثابت به ترتیب در درجات بعدی بازدهی طبقه‌بندی می‌شوند. لازم به ذکر است، افزایش قابل توجه بازدهی صندوق طلا و طلا ۱۸ عیار در هفته گذشته، عمدتاً ناشی از جهش قابل ملاحظه میانگین قیمت دلار در بازار غیررسمی و جهش قیمت اونس جهانی طلا متأثر از تنش‌های سیاسی بوده است. موضوعی که منجر شد تا سرمایه‌گذاران از بازار اوراق خارج شوند و به سمت افزایش خرید دارایی‌های مبتنی بر طلا حرکت نمایند.

همچنین در هفته گذشته، سرمایه‌گذاری در بورس (برحسب شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران)، عملکرد منفی را در میان سایر دارایی‌ها ثبت کرده است. از منظر تحلیلی، تشدید تنش‌های سیاسی و سنگینی سایه جنگ بر کشور و به دنبال آن، جذابیت بازارهای موازی مانند طلا و دلار منجر به تشدید رفتار ریسک‌گریزی سرمایه‌گذاران و خروج از بازار سهام شد.

# نگاهی به تحولات میانگین هفتگی قیمت دارایی‌ها





جمهوری اسلامی ایران  
وزارت امور اقتصادی و دارایی

ISLAMIC REPUBLIC OF IRAN  
Ministry of Economic  
Affairs and Finance

# معاونت سیاست‌گذاری و راهبردی اقتصادی مرکز ملی تأمین مالی



نمابر: ۰۲۱۳۹۹۶۷۶۲۷



تلفن: ۰۲۱۳۹۹۰۹



[Econo.mefa.ir](http://Econo.mefa.ir)



آدرس: تهران، خیابان صور اسرافیل، ساختمان مرکزی وزارت امور اقتصادی و دارایی