

معاونت سیاست‌گذاری و راهبردی اقتصادی

مرکز ملی تأمین مالی

نگاهی به تحولات هفتگی بازارهای مالی

جهان و ایران:

هفته منتهی به:

۱۷ بهمن ۱۴۰۴ - ۶ فوریه 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 ۱۷ بهمن ۱۴۰۴ - ۶ فوریه 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: ۲۱ بهمن‌ماه ۱۴۰۴



- **قیمت نفت خام برنت طی هفته منتهی به ۶ فوریه با کاهش حدود ۴ درصدی نسبت به هفته گذشته به ۶۸.۱ دلار در هر بشکه رسید.** در اوایل هفته، قیمت نفت در واکنش به تنش‌های پیرامون روابط ایالات متحده و ایران و احتمال اختلال در عرضه نفت، افزایش یافت و ریسک‌های ژئوپلیتیکی از قیمت نفت خام حمایت کرد. اما با پیشرفت مذاکرات بین ایالات متحده و ایران در عمان و افزایش امیدها به کاهش تنش، نفت روند صعودی قبلی خود را معکوس نمود. هم‌زمان، تقاضای ضعیف‌تر نفت و افزایش ارزش دلار ایالات متحده، فشار نزولی بیشتری بر قیمت نفت خام وارد نمود.
- **قیمت سبدهاوپک نیز در هفته منتهی به ۶ فوریه روند صعودی داشت و با افزایش هفتگی ۰.۱ درصد به ۶۷ دلار در بشکه رسید.** مذاکرات ایالات متحده و ایران، امیدها را برای کاهش تنش افزایش داد و با کاهش ریسک‌های ژئوپلیتیک، چشم‌انداز نسبتاً پایداری را برای اوپک پلاس ترسیم نمود.
- **قیمت اونس طلای جهانی در هفته منتهی به ۶ فوریه حدود ۲ درصد نسبت به هفته گذشته افزایش یافته و به ۴۹۶۱.۱۵ دلار رسید.** در اوایل هفته، افزایش ارزش دلار آمریکا و همچنین فروش گسترده در بازارهایی مثل سهام و رمزارزها، قیمت طلا را به سمت پایین سوق داد. افزایش الزامات مارجین برای معاملات آتی طلا توسط گروه CME برای مهار نوسانات، به فشار فروش کمک کرد.
- **شاخص دلار آمریکا با افزایش ۰.۶۶ درصدی طی هفته منتهی به ۶ فوریه در مقایسه با هفته پیشین به ۹۷.۶۳ رسید.** داده‌های اقتصادی متناقض و عدم اطمینان در مورد سیاست‌های آینده فدرال رزرو، منجر به افزایش تقاضای دلار به عنوان یک پناهگاه نسبتاً امن توسط سرمایه‌گذاران شد و این امر باعث افزایش ارزش دلار در برابر سبدهای ارزی اصلی گردید. معامله‌گران همچنین به گمانه‌زنی‌ها در مورد رهبری و جهت‌گیری سیاستی فدرال رزرو، به ویژه نامزدی رئیس جدید این نهاد پولی، واکنش نشان دادند که به تقویت دلار کمک کرد.

بازارهای مالی ایران

- **در هفته منتهی به ۱۴ بهمن‌ماه ۱۴۰۴، بورس اوراق بهادار تهران متأثر از کاهش نسبی تنش‌های سیاسی، روندی تقریباً متعادل و در عین حال محتاطانه را پشت سر گذاشت. به طوری که، شاخص کل و شاخص کل هم‌وزن بورس به ترتیب با افزایش ۲ و کاهش ۱ درصدی مواجه شدند.** طی این بازه زمانی، هرچند که شاخص کل با افزایش همراه بود ولی شاخص هم‌وزن کاهش را تجربه کرد که نشان از نگاه متفاوت فعالین این بازار مالی کشور به شرکت‌های بزرگ و کوچک بازار سهام دارد. به طور کلی، فضای حاکم بر بازار سهام کشور در هفته گذشته، حاکی از غلبه احتیاط (که خود را در کاهش حجم معاملات نشان می‌دهد) و سیاست خروج از بازار سهام در قیمت‌های فعلی بازار (کاهش کمتر ارزش معاملات نسبت به حجم معاملات) بوده که در عین حال، نیم‌نگاهی به چشم‌انداز اصلاحات اقتصادی دولت به‌ویژه در حوزه سیاست‌های ارزی و روند مذاکرات فی‌مابین ایالات متحده آمریکا و عمان نیز وجود داشته است. شایان ذکر است که خریدهای حمایتی از سوی صندوق‌های تثبیت و توسعه بازار سرمایه در افزایش شاخص کل و سبزپوشی نماگرهای اصلی بازار نیز موثر بوده است.
- **میانگین هفتگی قیمت دلار در بازار غیررسمی در هفته منتهی به ۱۷ بهمن‌ماه در مقایسه با میانگین این قیمت در هفته گذشته، با افزایش ۴.۷۳ درصدی مواجه شد و برابر با قیمت ۱۵۹ هزار و ۳۱۴ تومان بود.** همچنین میانگین هفتگی قیمت حواله مرکز مبادله ارز و طلای ایران با افزایش ۵.۹۷ درصدی به سطح ۱۳۲ هزار و ۲۷۹ تومان رسید. قیمت دلار در بازار غیررسمی طی هفته گذشته، ابتدا وارد یک فاز نزولی کوتاه‌مدت طی دوره زمانی ۱۱ تا ۱۳ بهمن‌ماه شد. این عقب‌نشینی قیمت‌ها، ناشی از تعدیل انتظارات سیاسی و کم‌رنگ شدن نگرانی‌ها نسبت به رویارویی نظامی ایران و آمریکا، به علت تمایل مقامات این دو کشور به مسیر دیپلماتیک و شروع مذاکرات با میانجی‌گری کشورهای همسایه بود. معامله‌گران با مشاهده این سیگنال مثبت، بخشی از موقعیت‌های سفته‌بازی خود را بستند و فشار فروش کوتاه‌مدت بر بازار غالب شد. اما از اواسط تا انتهای هفته (از ۱۴ تا ۱۷ بهمن‌ماه)، روند نرخ دلار در بازار غیررسمی بار دیگر شاهد نوسانات صعودی بود و قیمت‌ها به سطوح بالاتر بازگشتند. این افزایش قیمت، بیشتر تحت تأثیر ابهامات سیاسی و افزایش ریسک‌های ژئوپلیتیک شکل گرفت. از جمله این عوامل می‌توان به ابهام در برگزاری و پیشبرد مذاکرات در کشورهای همسایه و در عین حال، استقرار نیروها و تجهیزات نظامی طرفین در منطقه خاورمیانه اشاره کرد. این ابهامات گسترده، فضای روانی بازار را با نااطمینانی فزاینده مواجه و انتظارات تورمی را تقویت کرد و منجر به بازگشت نرخ دلار به محدوده ۱۶۲ هزار تومان شد.
- **در هفته منتهی به ۱۷ بهمن‌ماه برحسب میانگین هفتگی، خودرو کوییک و تتر به ترتیب در مقایسه با سایر دارایی‌ها دارای بیشترین بازدهی هستند.** لازم به ذکر است که افزایش بازدهی خودرو کوییک در هفته گذشته، عمدتاً تحت تأثیر فضای تورمی و انتظارات افزایشی بازار شکل گرفت. در این مدت، نوسانات رو به بالای نرخ دلار و نگرانی فعالان بازار از تداوم کاهش ارزش پول ملی، باعث تعدیل رو به بالای قیمت‌ها از سوی فروشندگان شد. افزون بر این، افزایش هزینه‌های تولید و قطعات که از وابستگی بالایی به نرخ دلار برخوردار است، به افزایش بیشتر قیمت‌ها دامن زد. از سوی دیگر، افزایش بازدهی تتر در هفته گذشته ناشی از افزایش ابهامات سیاسی و نگرانی‌های ژئوپلیتیکی در منطقه خاورمیانه بوده است. شایان توجه است که در هفته گذشته، بیت کوین و سرمایه‌گذاری در بورس (برحسب شاخص کل و هم‌وزن بورس اوراق بهادار تهران)، عملکرد منفی را در میان سایر دارایی‌ها ثبت کرده‌اند. کاهش قابل توجه بازدهی بیت کوین در هفته گذشته، عمدتاً ناشی از ترکیبی از خروج سرمایه نهادی از صندوق‌های قابل معامله بیت کوین، نگرانی‌ها درباره سیاست پولی سخت‌گیرانه فدرال رزرو آمریکا، کاهش نقدینگی بازار و حرکت نقدینگی به سمت دارایی‌های کم‌ریسک مانند طلا بوده است.

تحولات بازارهای مالی جهانی



BRICS

ذخایر ارزی چین در ژانویه ۲۰۲۶ به ۳.۳۹۹ تریلیون دلار رسید که نسبت به ماه قبل ۱.۲ درصد (۴۱.۲ میلیارد دلار) افزایش نشان می‌دهد. این هفتمین افزایش ماهانه متوالی ذخایر ارزی چین و بالاترین سطح از نوامبر ۲۰۱۵ است. در همین حال، بانک مرکزی چین برای پانزدهمین ماه متوالی به افزایش دارایی‌های طلای خود ادامه داد و این دارایی‌ها در ژانویه ۲۰۲۶ به ۷۴.۱۹ میلیون اونس به ارزش ۳۶۹.۵۸ میلیارد دلار رسید که این ارقام بترتیب ۰.۱ درصد و ۱۶ درصد نسبت به دسامبر ۲۰۲۵ افزایش یافته‌اند. این در حالی است که مجموع افزایش در ذخایر ارزی چین طی ۱۱ ماه سال ۲۰۲۵، برابر با ۱۵۵.۵۱۲ میلیارد دلار بود. (ماخذ: Trading Economics).

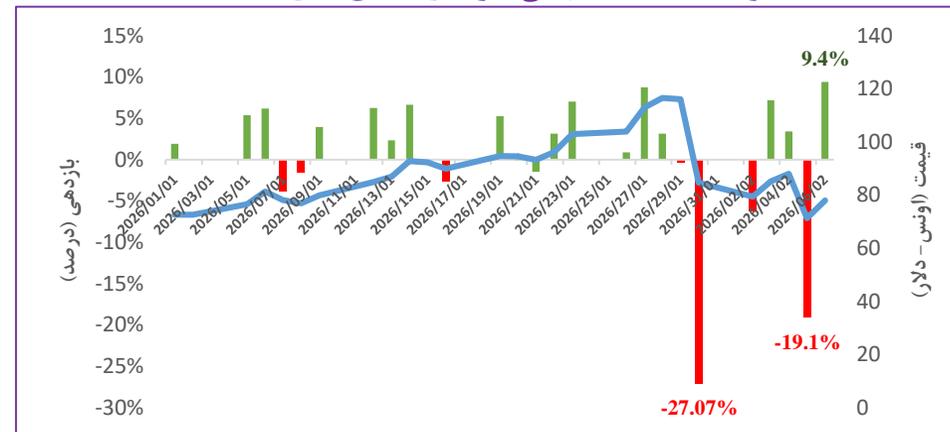
شاخص مدیران خرید بخش تولید روسیه در ژانویه ۲۰۲۶ به ۴۹.۴ رسید که نسبت به دسامبر ۲۰۲۵ (۴۸.۱) افزایش نشان می‌دهد. بر اساس این شاخص، بخش تولید روسیه هشتمین ماه متوالی رکود را تجربه می‌کند اما در عین حال این رقم، خفیف‌ترین رکود در این دوره است. این امر ناشی از افزایش تقاضا و ورود سفارشات کوچک بود که اندکی روند نزولی سفارشات جدید را بهبود بخشید. (ماخذ: S&P Global).

در ژانویه ۲۰۲۶، برزیل مازاد تجاری ۴.۳۴ میلیارد دلاری را ثبت کرد که نسبت به سال گذشته ۸۵.۸ درصد افزایش یافت و عمدتاً به دلیل کاهش شدید واردات بوده است. به طور کلی، واردات ۹.۸ درصد کاهش یافت و به ۲۰.۸ میلیارد دلار رسید که بخش عمده آن، کاهش ۳۰.۲ درصدی واردات صنایع استخراجی است. واردات کشاورزی و دام ۲۸.۷ درصد و صنایع تبدیلی ۸.۲ درصد کاهش یافت. واردات از کشور آرژانتین (۱۳.۶- درصد)، اتحادیه اروپا (۱۱.۵- درصد)، ایالات متحده (۱۰.۹- درصد) و چین (۴.۹- درصد) کاهش یافت. صادرات ۱ درصد افت کرد و به ۲۵.۱ میلیارد دلار رسید، که میزان کاهش صادرات صنایع استخراجی ۳.۴ درصد و صنایع تبدیلی ۰.۵ درصد بود. (ماخذ: Trading Economics).

بر اساس گزارش بانک مرکزی روسیه، ذخایر ارزی این کشور در ژانویه ۲۰۲۶ به ۸۳۳.۵۷ میلیارد دلار رسید که رشد ۱۰.۴ درصد نسبت به دسامبر ۲۰۲۵ نشان می‌دهد. میانگین ذخایر ارزی روسیه طی دوره زمانی ۱۹۹۲-۲۰۲۶ ۳۲۷.۲۳ میلیارد دلار بوده که بالاترین مقدار مربوط به ژانویه ۲۰۲۶ و کمترین سطح نیز مربوط به دسامبر ۱۹۹۲ (۴.۵۳ میلیارد دلار) می‌باشد (ماخذ: Central Bank of Russia).

نمودار هفته

نوسانات قیمت جهانی نقره در ابتدای سال ۲۰۲۶



ماخذ: Investing

قیمت نقدی* نقره از اواخر ژانویه ۲۰۲۶ نوسانات چشمگیری را تجربه کرد و پس از رسیدن به رکورد ۱۱۷ دلار در هر اونس در ۲۸ ژانویه، به ۷۸ دلار در هر اونس در ۶ فوریه رسید. به‌نحوی که نقره در ۳۰ ژانویه شاهد یکی از بزرگترین سقوطهای قیمتی خود بود که طی آن در یک روز حدود ۳۰ درصد افت ارزش داشت. به گزارش بلومبرگ، نقره با این کاهش قیمت، در عمل سود ماه گذشته خود را از دست داد.

نوسانات بازار نقره تحت تأثیر عوامل مختلفی بود که از آن جمله می‌توان به افزایش الزامات مارجین* توسط گروه CME*** (که معامله‌گران دارای اهرم را مجبور به فروش کرد)، نقدشوندگی اندک و کاهش تقاضا به ویژه از سوی خریداران کلیدی مانند چین اشاره کرد. این پویایی‌ها همراه با افزایش نااطمینانی و ریسک‌گریزی در بازارهای جهانی، به فشار نزولی بر قیمت این فلز گرانبها کمک نمود.

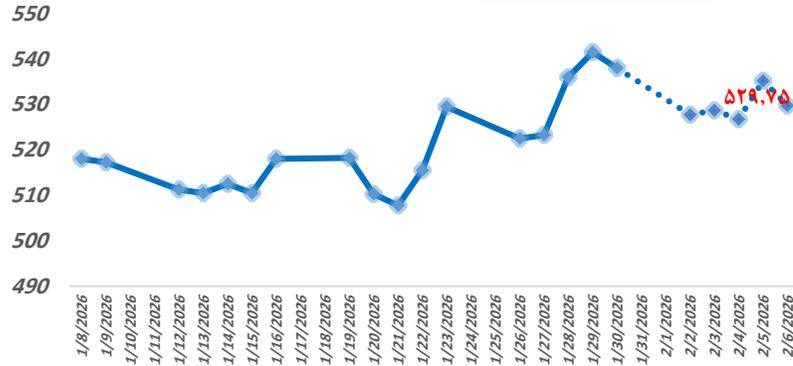
*Spot price

** Margin

*** Chicago Mercantile Exchange

بازارهای کامودیتی

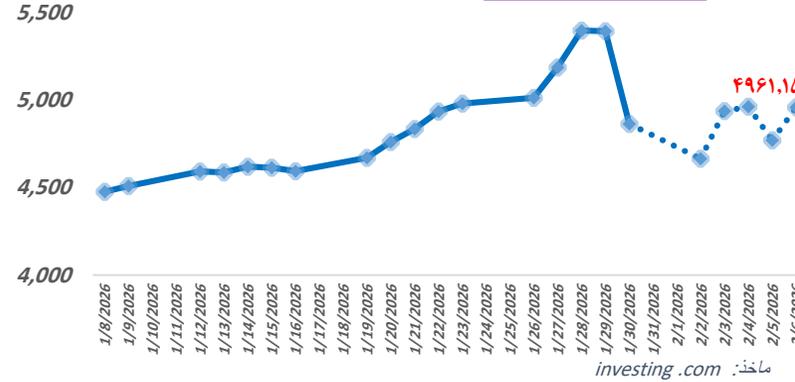
قیمت گندم (بوشل-سنت)



قیمت آتی گندم*، در هفته منتهی به ۶ فوریه پس از روند صعودی هفته پیش، مجدداً نزولی شد و با کاهش ۱.۵ درصد به حدود ۵.۳ دلار در هر بوشل رسید. دلار قوی‌تر ایالات متحده و انتظار آب و هوای مطلوب که ریسک سرمای شدید را کاهش می‌دهد، منجر به کاهش برخی از نگرانی‌ها در رابطه با افت عرضه شد و در نهایت کاهش قیمت گندم را به همراه داشت.

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

قیمت طلا (اونس-دلار)

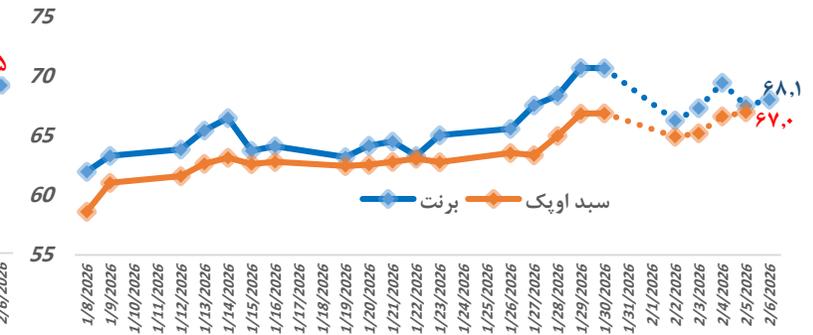


منبع: investing.com

در این هفته، قیمت نقدی اونس طلا* روند نوسانی داشته و در نهایت با رشد حدود ۲ درصد به ۴۹۶۱.۱۵ دلار رسید. در اوایل هفته، افزایش ارزش دلار آمریکا و همچنین فروش گسترده در بازارهایی مثل سهام و رمزارزها، قیمت طلا را به سمت پایین سوق داد و قیمت‌های نقدی از بالاترین رکوردهای اخیر عقب‌نشینی کردند. افزایش الزامات مارجین برای معاملات آتی طلا توسط گروه CME برای مهار نوسانات، به فشار فروش کمک کرد. اما در اواخر هفته، طلا به سمت اصلاح حرکت کرد.

*Spot price

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

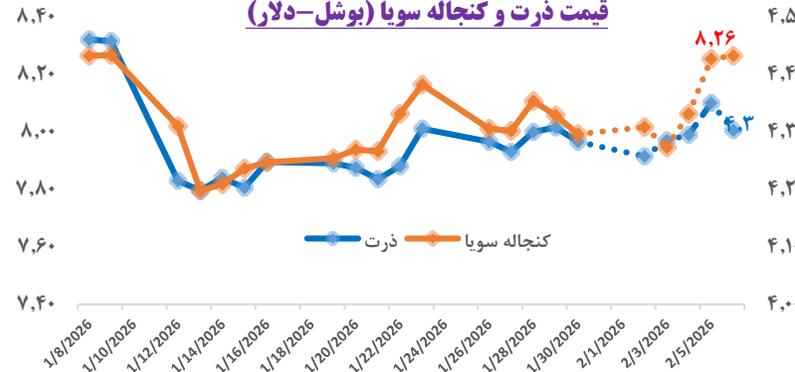


قیمت نفت خام برنت، در هفته منتهی به ۶ فوریه روند نزولی همراه با نوسانات داشت و با کاهش هفتگی حدود ۴ درصد در ۶۸.۱ دلار بسته شد. در اوایل هفته، قیمت نفت در واکنش به تنش‌های پیرامون روابط ایالات متحده و ایران و احتمال اختلال در عرضه نفت، افزایش یافت و ریسک ژئوپلیتیکی از قیمت نفت خام حمایت کرد. با این حال، با پیشرفت مذاکرات بین ایالات متحده و ایران در عمان و افزایش امیدها به کاهش تنش، نفت روند صعودی قبلی خود را معکوس نمود. در عین حال، تقاضای ضعیف‌تر و افزایش ارزش دلار ایالات متحده، فشار نزولی بیشتری بر قیمت نفت خام وارد نمود.

قیمت سبک اوپک نیز روند مشابهی طی کرد اما در نهایت با رشد ۰.۱ درصد در ۶۷ دلار بسته شد که نسبت به هفته پیش ثابت بوده است. مذاکرات ایالات متحده و ایران امیدها را برای کاهش تنش افزایش داد و با کاهش ریسک‌های ژئوپلیتیک، چشم‌انداز نسبتاً پایداری را برای اوپک پلاس ترسیم نمود.

قیمت آتی ذرت، در هفته منتهی به ۶ فوریه با ۰.۵ درصد افزایش به ۴.۳ دلار در هر بوشل و کنجاله سویا با افزایش ۳.۳۸ درصدی به ۸ دلار در هر بوشل رسید. عرضه فراوان جهانی و افت فروش صادراتی ذرت، مانع از رشد شدید قیمت آن شد. افزایش قیمت آتی کنجاله سویا ناشی از خریدهای فنی و خوش‌بینی در مورد تقاضای بالقوه قوی‌تر برای صادرات کنجاله سویای ایالات متحده، به ویژه با امید به خریدهای بیشتر از سوی چین بود.

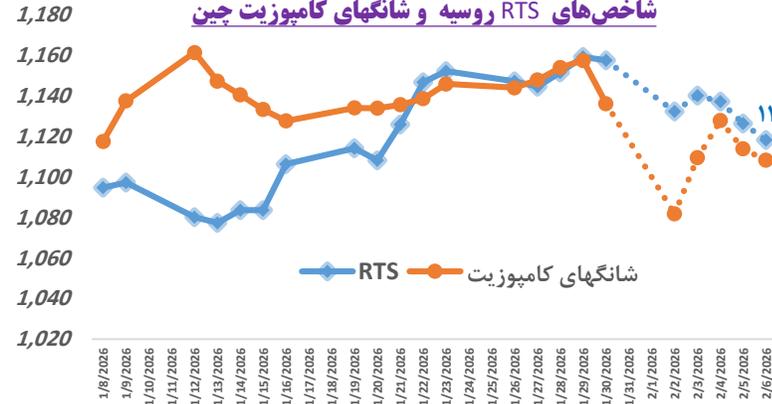
قیمت ذرت و کنجاله سویا (بوشل-دلار)



بازدهی هفتگی برخی شاخص‌های جهانی طی هفته منتهی به ۶ فوریه

شاخص	بازدهی (درصد)
MSCI تایلند	۳.۶
Dow Jones	۲.۵
CAC 40 فرانسه	۱.۸۱
Nikkei 225 ژاپن	۱.۷۵
S&P/TSX کانادا	۱.۷۱
Sensex هند	۱.۵۹
MSCI بریتانیا	۱.۴۴
PSEi فیلیپین	۰.۹۸
Bovespa برزیل	۰.۸۷
DAX 30 آلمان	۰.۷۴
SOX (شاخص بخشی نیمه‌هادی فیلادلفیا)	۰.۶۳
S&P 500	-۰.۱

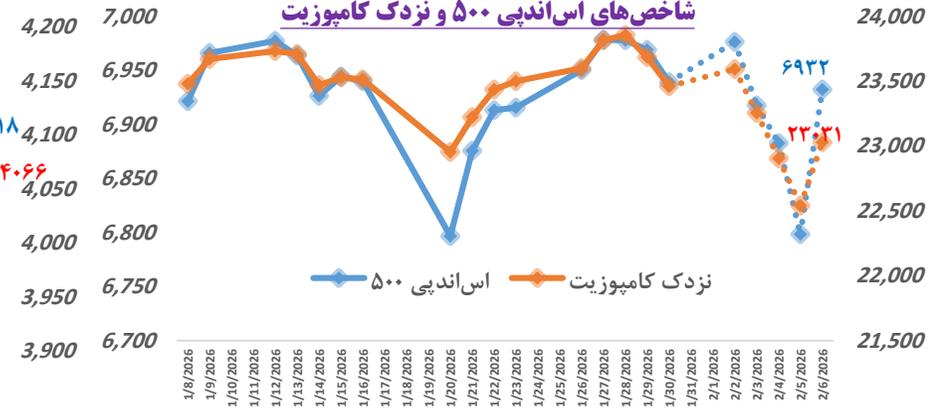
شاخص‌های RTS روسیه و شانگهای کامپوزیت چین



شاخص RTS روسیه در این هفته روند نزولی داشت و با کاهش ۳.۵ درصد به ۱۱۱۸ رسید. این شاخص سهام روسیه، تحت تاثیر روبل ضعیف‌تر و ریسک‌های ژئوپلیتیکی قرار گرفت که اعتماد سرمایه‌گذاران را به ویژه در اواخر هفته کاهش داد.

در همین حال، شاخص ترکیبی شانگهای در چین نیز این هفته را با کاهش حدود ۱.۳ درصد به پایان رساند و به ۴۰۶۶ رسید. از جمله عوامل این کاهش می‌توان به نگرانی‌ها در مورد هزینه‌های مرتبط با هوش مصنوعی و کاهش سود در بخش‌های کلیدی مانند خودرو اشاره کرد که منجر به فروش گسترده سهام و افت شاخص گردید.

شاخص‌های اس‌اند‌پی ۵۰۰ و نزدک کامپوزیت



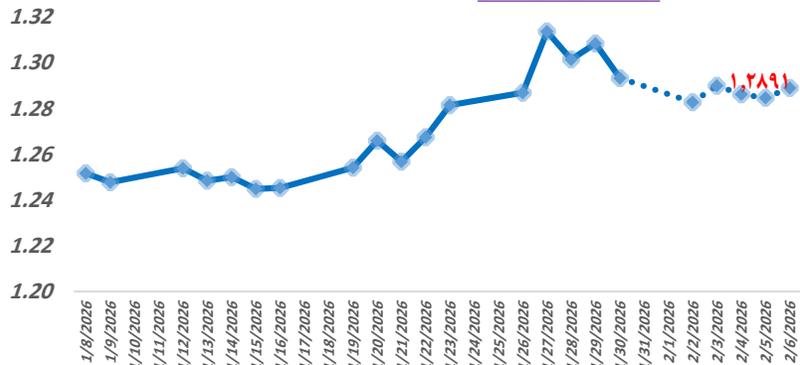
در هفته منتهی به ۶ فوریه شاخص اس‌اند‌پی ۵۰۰ روند نزولی همراه با نوسان داشته و با کاهش ۰.۱ درصد به ۶۹۳۲ رسید. در اوایل هفته، شاخص تحت فشار تضعیف بخش فناوری و نگرانی‌ها در خصوص افزایش هزینه‌های مرتبط با هوش مصنوعی، با کاهش همراه شد. سقوط قیمت ارزهای دیجیتال و شرکت‌های مرتبط با آن نیز ریسک‌گریزی را تشدید کرد و بر شاخص فشار بیشتری وارد نمود. با این حال، تا روز جمعه ۶ فوریه، افزایش درآمد تولیدکنندگان تراشه و خوش‌بینی سرمایه‌گذاران، تا حدودی باعث رشد شاخص اس‌اند‌پی ۵۰۰ شد، اما ضررهای هفته را به طور کامل جبران نکرد.

نزدک کامپوزیت در این هفته با افت حدود ۲ درصد به ۲۳۰۳۱ رسید. نگرانی‌های سرمایه‌گذاران در مورد سرمایه‌گذاری مرتبط با هوش مصنوعی و داده‌های ضعیف نیروی کار، باعث افت سهام شرکت‌های فناوری با ارزش بالا شد. اگرچه شرکت‌های بزرگی مانند انویدیا و AMD در روز جمعه افزایش قیمت یافتند و به افزایش قوی نزدک در روز پایانی کمک نمودند، اما افزایش نااطمینانی در خصوص درآمدهای کوتاه‌مدت و افزایش ریسک‌گریزی، به روند نزولی این شاخص کمک کرد.

منبع: investing.com

بازارهای ارز

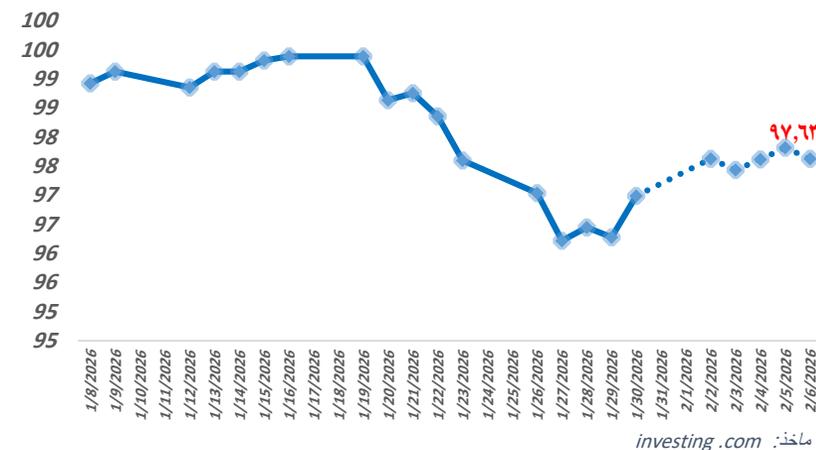
فرانک سوئیس / دلار



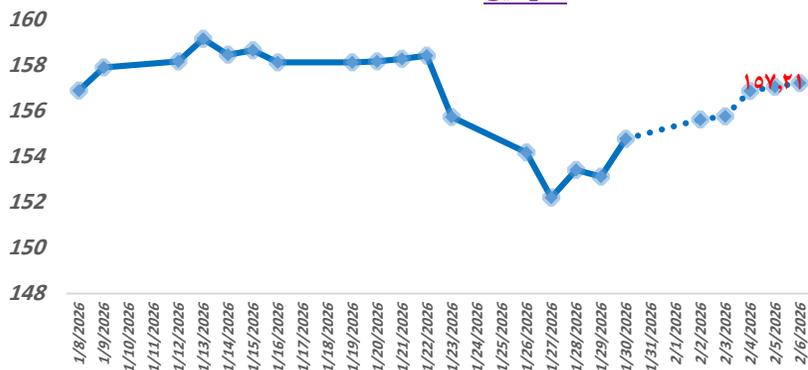
یورو / دلار



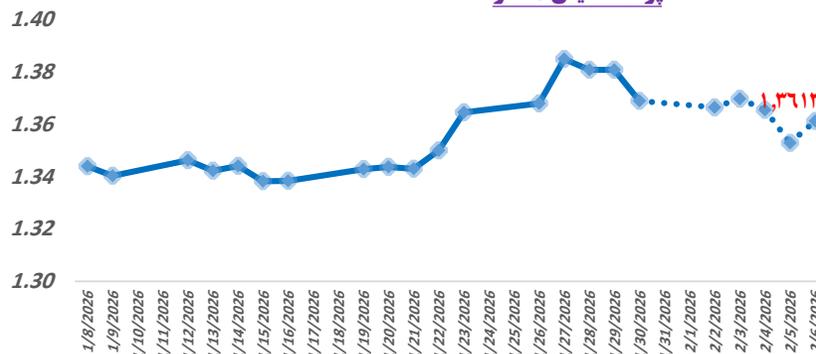
شاخص دلار آمریکا



دلار / ین



پوند انگلیس / دلار

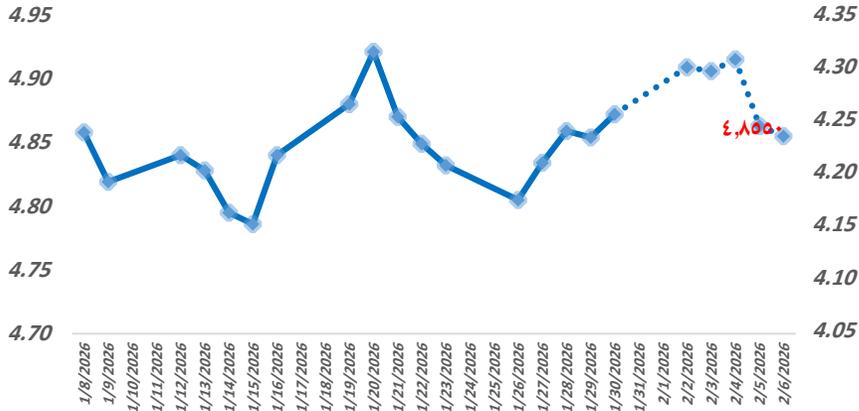


شاخص دلار آمریکا طی هفته منتهی به ۶ فوریه حدود ۰.۶۶ درصد افزایش یافت و به ۹۷.۶۳ رسید. داده‌های اقتصادی متناقض و عدم اطمینان در مورد سیاست‌های آینده فدرال رزرو، منجر به افزایش تقاضای دلار به عنوان یک پناهگاه نسبتاً امن توسط سرمایه‌گذاران شد و این امر باعث افزایش ارزش دلار در برابر سبدهی از ارزهای اصلی گردید. معامله‌گران همچنین به گمانه‌زنی‌ها در مورد رهبری و جهت‌گیری سیاست فدرال رزرو، به ویژه نامزدی رئیس جدید این نهاد پولی، واکنش نشان دادند که به تقویت دلار کمک کرد.

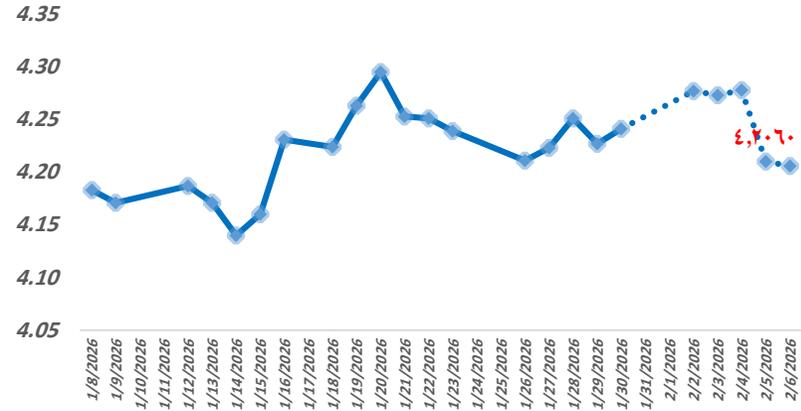
در این هفته با تقویت دلار آمریکا در نتیجه جریان‌های ریسک‌گریز و انتظارات در مورد سیاست‌های فدرال رزرو، سایر ارزهای مهم جهانی شامل یورو، پوند انگلیس، فرانک سوئیس و ین ژاپن با کاهش همراه بودند. یورو با وجود عدم تغییر نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا، کاهش هفتگی ۰.۲۸ درصد را در برابر دلار آمریکا تجربه کرد و به ۱.۱۸۱۷ رسید. پوند افت حدود ۰.۶ درصد نسبت به دلار داشت و به ۱.۳۶۱۳ رسید. فرانک سوئیس نیز حدود ۰.۳۲ درصد نسبت به دلار آمریکا کاهش یافت و به ۱.۲۸۹۱ رسید. ین ژاپن نیز کاهش قابل توجهی در برابر دلار داشت به گونه‌ای که حدود ۱.۶ درصد نسبت به دلار تضعیف شد و به ۱۵۷.۲۱ رسید. بخشی از این کاهش ناشی از ناطمینانی در خصوص نتایج انتخابات آتی ژاپن بود که ین را در مسیر بزرگترین کاهش هفتگی خود طی چند ماه اخیر قرار داد.

بازارهای اوراق قرضه

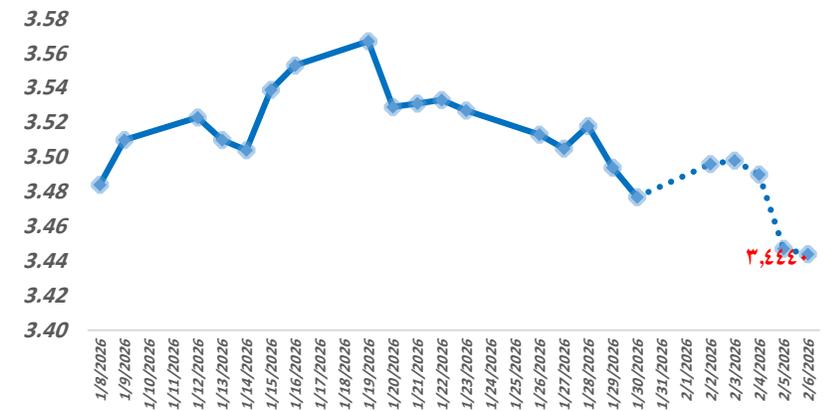
بازده اوراق خزانه ۳۰ ساله (درصد)



بازده اوراق خزانه ۱۰ ساله (درصد)



بازده اوراق خزانه یکساله (درصد)



منبع: Investing

بازده اوراق خزانه یکساله در هفته منتهی به ۶ فوریه با کاهش ۰.۰۳ واحد درصد به ۳.۴۴ درصد رسید.

بازده اوراق خزانه‌داری ده ساله به میزان ۰.۰۳۵ واحد درصد کاهش یافت و به ۴.۲۰۶ درصد رسید.

بازده اوراق خزانه‌داری ۳۰ ساله نیز با کاهش ۰.۰۲ واحد درصد برابر با ۴.۸۵۵ درصد گردید.

در این هفته، بازده اوراق خزانه کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت در واکنش به انتظارات سیاست پولی فدرال رزرو، در ابتدا روند صعودی و سپس نزولی داشتند. روند صعودی در ابتدای هفته، ناشی از عکس‌العمل بازده اوراق به عدم قطعیت سیاست‌گذاری پولی و خوش‌بینی به شاخص‌های کلان اقتصادی (که منجر به خروج سرمایه از اوراق به سمت دارایی‌های پرریسک شده و به کاهش قیمت و افزایش بازده اوراق می‌انجامد) بود. اما در اواسط هفته، سیگنال‌های اقتصادی ضعیف (داده‌های پایین‌تر از انتظار اشتغال) و انتظارات فعالین بازارهای مالی در خصوص کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو، تقاضا برای دارایی‌های امن مانند اوراق خزانه را افزایش داد و به افزایش قیمت و کاهش بازده آنها منتهی شد.

تحولات بازارهای مالی ایران



تحولات بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران

تحلیل بازار بورس و اوراق بهادار؛

بازار بورس اوراق بهادار تهران، هفته گذشته را در فضایی متأثر از کاهش نسبی تنش‌های سیاسی با افزایش اندک در شاخص کل به پایان رساند. طی این بازه زمانی، هرچند که شاخص کل با افزایش همراه بود ولی شاخص هم‌وزن کاهش را تجربه کرد که نشان از نگاه متفاوت فعالین این بازار مالی کشور به شرکت‌های بزرگ و کوچک بازار سهام دارد. شایان ذکر است که خریدهای حمایتی از سوی صندوق‌های تثبیت و توسعه بازار سرمایه در افزایش شاخص کل و سبزی‌پوشی نماگرهای اصلی بازار نیز موثر بوده است.

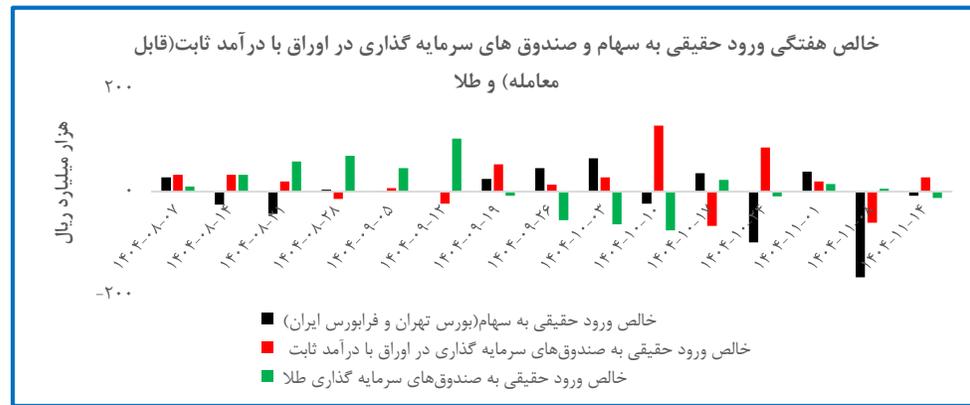
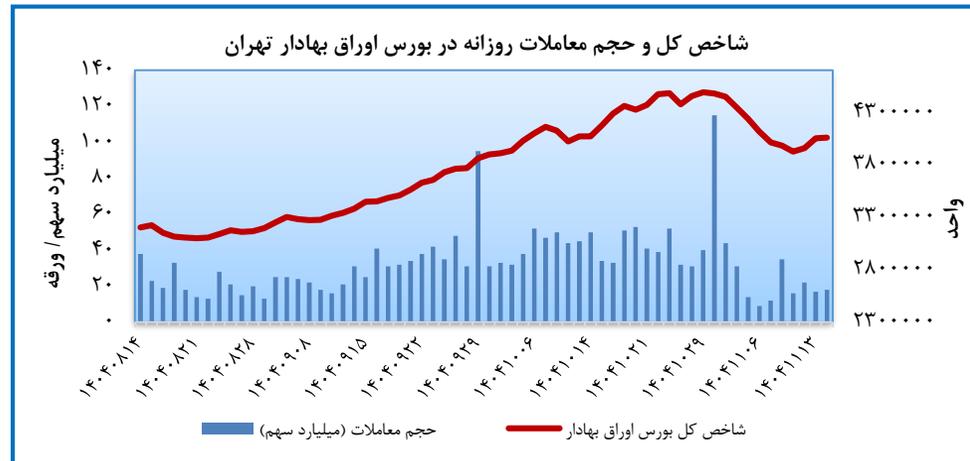
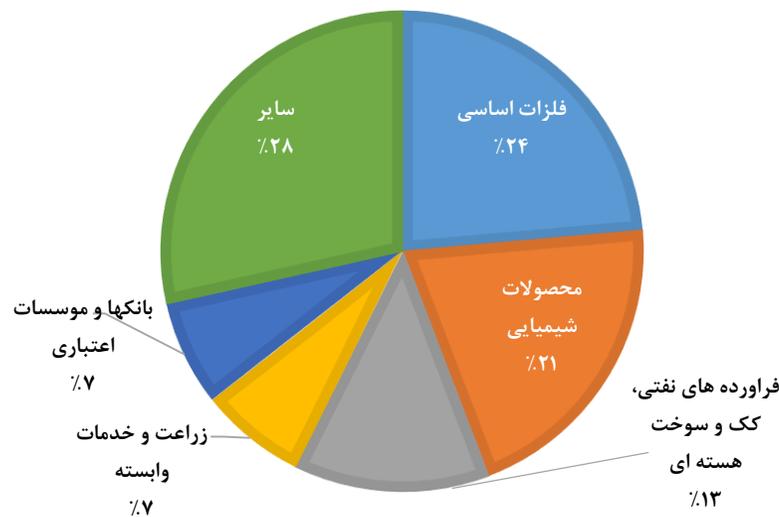
به طور کلی فضای حاکم بر بازار سهام کشور در هفته گذشته، حاکی از غلبه احتیاط (که خود را در کاهش حجم معاملات نشان می‌دهد) و سیاست خروج از بازار سهام در قیمت‌های فعلی بازار (کاهش کمتر ارزش معاملات نسبت به حجم معاملات) بوده که در عین حال، نیم‌نگاهی به چشم‌انداز اصلاحات اقتصادی دولت به‌ویژه در حوزه سیاست‌های ارزی و روند مذاکرات فی‌مابین ایالات متحد آمریکا و عمان نیز وجود داشته است.

از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا پایان هفته منتهی به ۱۴ بهمن ماه، در مجموع شاهد خروج ۴۸۱ هزار میلیارد ریال پول اشخاص حقیقی از سهام (بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران) و در هفته منتهی به ۱۴ بهمن ماه سال جاری ۸ هزار میلیارد ریال خروج پول حقیقی از سهام (بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران) رخ داده است.

صنعت فلزات اساسی، محصولات شیمیایی و فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای دارای بیشترین ارزش معاملات در هفته منتهی به ۱۴ بهمن ماه ۱۴۰۴ بوده‌اند (تقریباً ۲۰۸ هزار میلیارد ریال) که در مجموع ۵۷ درصد ارزش معاملات بورس اوراق بهادار تهران را به خود اختصاص دادند.

نام شاخص	۱۴۰۴/۱۱/۰۸	۱۴۰۴/۱۱/۱۴	تغییرات (درصد)
شاخص هم وزن بورس تهران (واحد)	۱۰.۲۵.۲۱۵	۱۰.۱۲.۳۳۲	-۱
شاخص کل بورس تهران (واحد)	۳.۹۸۱.۶۱۸	۴.۰۵۹.۳۳۹	+۲
شاخص کل فرابورس (واحد)	۳۰.۷۴۰	۳۰.۰۰۴	-۲
ارزش معاملات بورس تهران (هزار میلیارد ریال)	۱.۲۷۹.۸۸۶	۱.۰۶۲.۷۳۱	-۱۷
حجم معاملات بورس تهران (میلیارد سهم)	۱۲۷.۵۲۱	۹۶.۳۰۴	-۲۴

ارزش معاملات هفتگی بورس اوراق بهادار تهران



ارزش معاملات سه صنعت مهم بازار بورس اوراق بهادار تهران

هزار میلیارد ریال

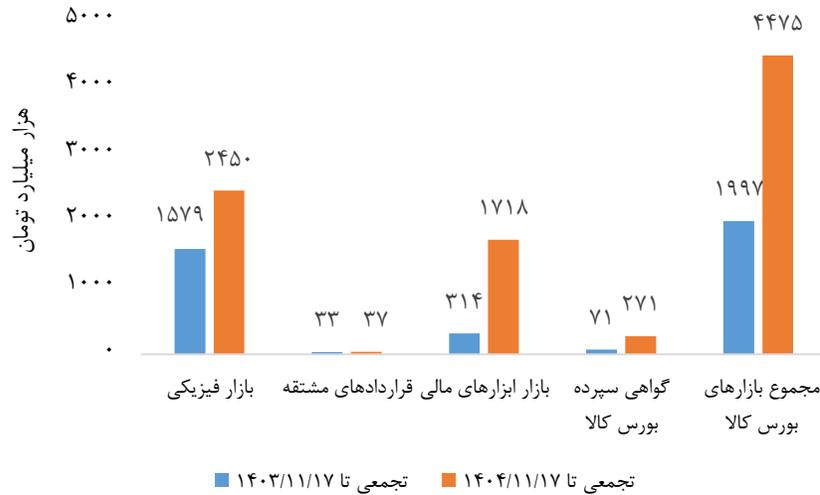
بخش	۱۴۰۴-۱۱-۱۰	۱۴۰۴-۱۱-۱۷	۱۴۰۴-۱۱-۲۴	۱۴۰۴-۱۱-۰۱	۱۴۰۴-۱۱-۰۸	۱۴۰۴-۱۱-۱۴
بانکها و موسسات اعتباری	۹۱	۶۷	۶۴	۸۷	۳۰	۲۵
محصولات شیمیایی	۱۱۲	۹۷	۲۳۲	۱۷۶	۱۶۲	۷۴
فلزات اساسی	۱۱۶	۹۷	۱۲۳	۱۰۷	۷۷	۸۵

تحولات بورس کالای ایران

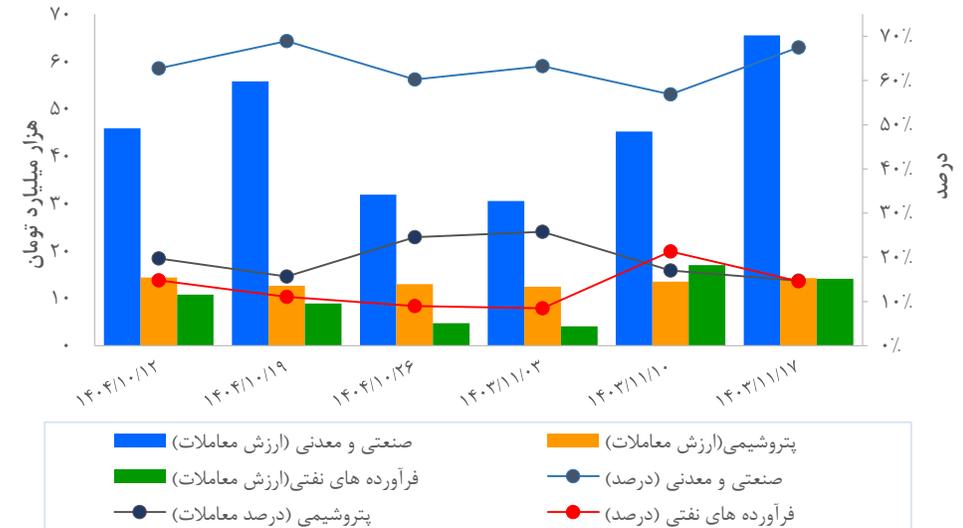
در هفته منتهی به ۱۷ بهمن ۱۴۰۴، مجموع ارزش معاملات بورس کالای ایران به بیش از ۲۱۳ هزار میلیارد تومان رسید که نسبت به هفته قبل رشد ۳.۴ درصدی داشته است. در این دوره، به غیر از بازارهای مالی که با ۸.۴ درصد کاهش در ارزش معاملات مواجه شد، بازار فیزیکی و قراردادهای مشتقه بترتیب با ۲۱.۹ و ۱۱.۱ درصد، افزایش در ارزش معاملات را ثبت کردند. در این میان افزایش ۲۰ هزار میلیارد تومانی ارزش معاملات فولاد نسبت به هفته قبل، سهم عمده‌ای در افزایش ارزش معاملات در بازار فیزیکی داشت.

معاملات گواهی سپرده شمش طلا و نقره با ارزش معاملاتی ۸.۳۸ و ۰.۳۵ هزار میلیارد تومانی بترتیب با کاهش ۱۳.۴ و ۶۷.۳ درصدی نسبت به هفته گذشته مواجه شدند. شایان ذکر است ارزش تجمعی معاملات بازارهای بورس کالا از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا تاریخ ۱۴۰۴/۱۱/۱۷ به حدود ۴۴۷۵ هزار میلیارد تومان رسید که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۱۳۷٪ افزایش داشته است. از دیگر نکات مهم هفته گذشته، معامله ۳۰ دستگاه کامیون کشنده بایک و ۳۰ دستگاه کامیونت فورس می باشد.

ارزش تجمعی معاملات بورس کالا از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا تاریخ ۱۴۰۴/۱۱/۱۷ در مقایسه با روز مشابه سال قبل



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

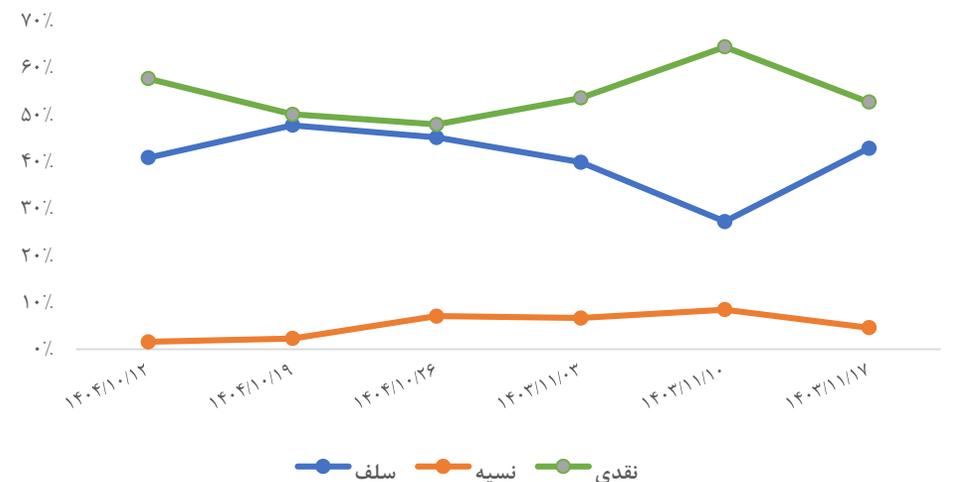


ارزش معاملات در بورس کالای ایران (هزار میلیارد تومان)

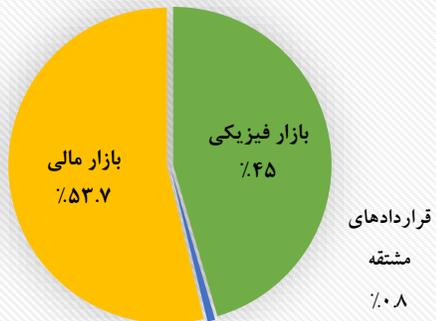
عنوان	هفته منتهی به ۱۰/۱۹*	هفته منتهی به ۱۱/۱۰	هفته منتهی به ۱۱/۱۷	تغییر نسبت به هفته گذشته (درصد)
بازار فیزیکی	۸۱	۷۹.۶۱	۹۷.۰۷	۲۱.۹٪
قراردادهای مشتقه	۱.۱۷	۱.۵۰	۱.۶۶	۱۱.۱٪
بازار مالی	۹۸.۲	۱۲۵.۲	۱۱۴.۷	-۸.۴٪
مجموع معاملات بورس کالا	۱۸۰.۳۹	۲۰۶.۳۱	۲۱۳.۴۲	۳.۴٪
گواهی سپرده تمام سکه	۰.۸	۰.۸۱	۰.۷۸	-۴.۰٪
گواهی سپرده شمش طلا	۵.۹	۹.۶۸	۸.۳۸	-۱۳.۴٪
گواهی سپرده شمش نقره	۱.۱	۱.۰۶	۰.۳۵	-۶۷.۳٪

* هفته مشابه ماه گذشته

سهم انواع تسویه معاملات بازار فیزیکی در بورس کالا



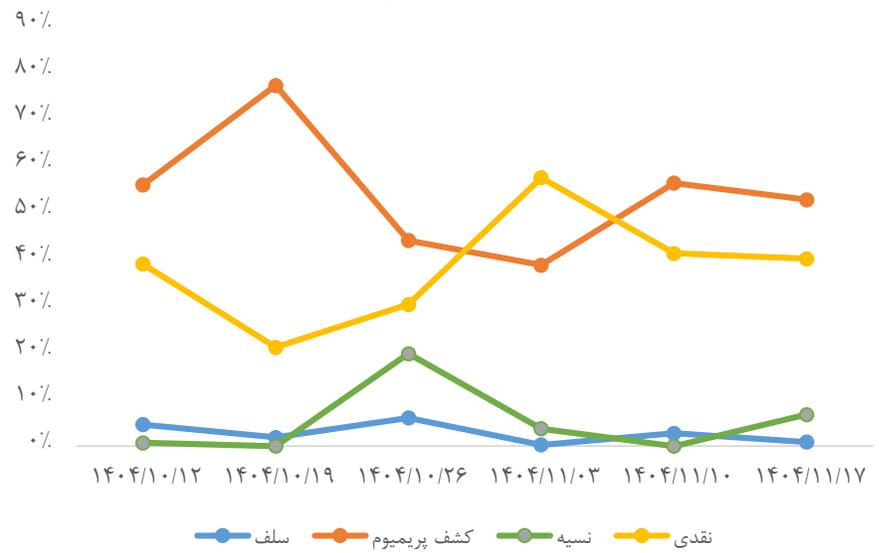
سهم ارزش معاملات هفتگی بازارهای بورس کالا از کل معاملات



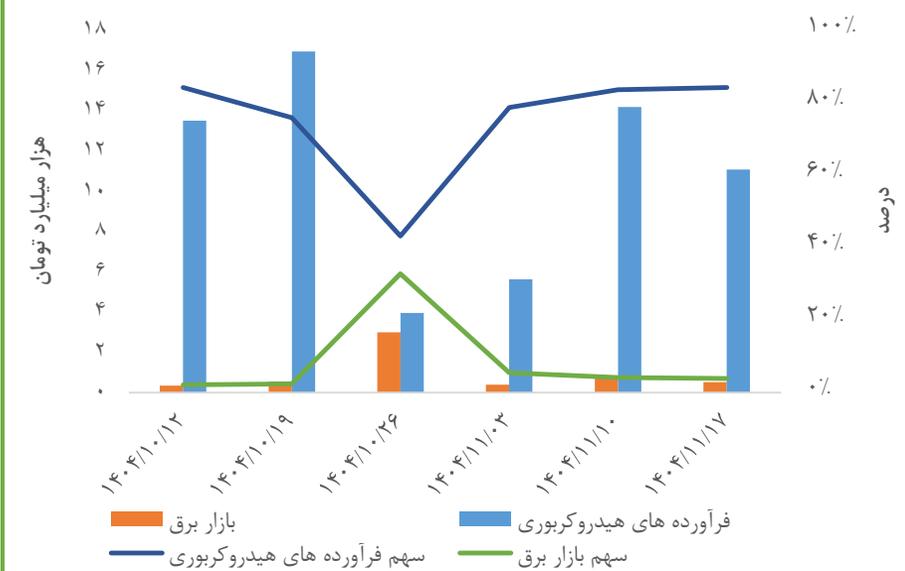
در بازار هیدروکربوری طی هفته منتهی به ۱۷ بهمن ماه، در مجموع حجم معاملات حدود ۲۵۳ هزار تن و ارزش معاملات به بیش از ۱۱ هزار میلیارد تومان رسید که از این مقدار، ۵/۲ هزار میلیارد تومان سهم رینگ داخلی و ۵/۸ هزار میلیارد تومان سهم رینگ بین المللی بوده است. از میان محصولات معامله شده در این بازار به ترتیب نفت سفید با ارزش ۲/۸، برش سبک با ارزش ۱/۷ و نفتای سنگین با ارزش ۰/۹ هزار میلیارد تومان بیشترین ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند. بیشترین معاملات نیز مربوط به شرکت نفت ستاره خلیج فارس با ارزش ۲/۸، شرکت پارس بهین پالایش نفت قشم با ارزش ۱/۷ و شرکت پتروشیمی بیستون با ارزش ۱/۲ هزار میلیارد تومان بوده است.

در بازار برق نیز در مجموع بیش از ۳۳۳ گیگاوات ساعت به ارزش ۵۰۸ میلیارد تومان مورد معامله قرار گرفته است که در حجم معاملات تابلو برق عادی (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۷۸ درصدی در رتبه اول و پس از آن تابلو برق آزاد (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۱۷ درصد رتبه بعدی را به خود اختصاص داده است. در ارزش معاملات تابلو برق آزاد (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۷۲ درصدی در رتبه اول و پس از آن تابلو برق سبز (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۲۰ درصدی و تابلو برق عادی (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۸ درصدی در رتبه‌های بعدی قرار دارند.

سهم انواع تسویه بازار فیزیکی در بورس انرژی



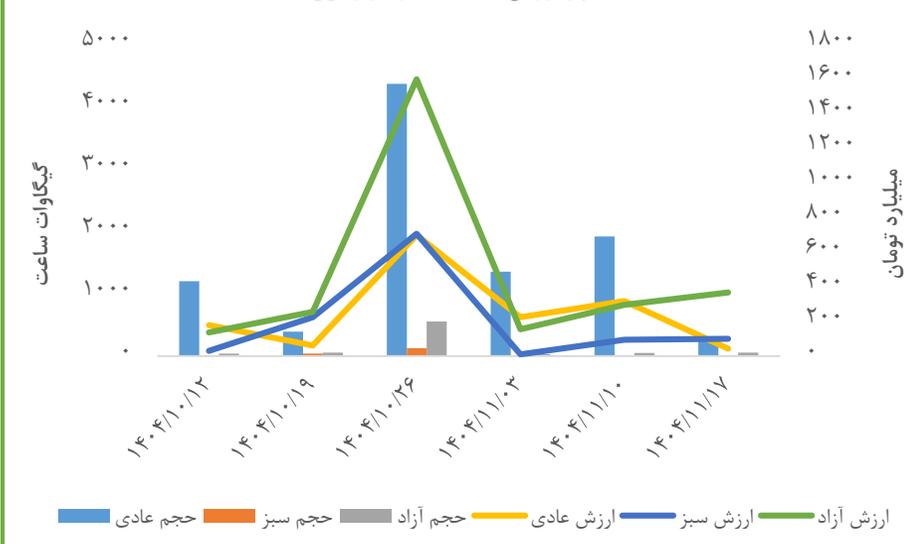
ارزش معاملات هیدروکربوری و برق و سهم آنها از معاملات کل بورس انرژی



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

عنوان	هفته منتهی به ۱۰/۱۹*	هفته منتهی به ۱۱/۱۰	هفته منتهی به ۱۱/۱۷	تغییر نسبت به هفته قبل (درصد)
بازار فیزیکی	برق عادی	۱۷۱۹	۲۲۷۵	۰٪
	برق سبز	۵۳۲۵۹	-	-
	برق آزاد	۳۴۳۶۰	۲۴۲۲۵	۰٪
بازار مشتقه	برق عادی	۱۵۰۴	۱۶۵۴	۱٪
	برق سبز	۵۰۱۸۶	۵۹۷۵۱	-۴٪
	برق آزاد	۴۷۰۲۷	۶۲۰۵۶	۲۲٪
کل بازار برق	۱۰۹۷۳	۳۵۶۶	۱۵۲۴۶	۳۲۸٪

حجم و ارزش معاملات در بازار برق



* هفته مشابه ماه گذشته

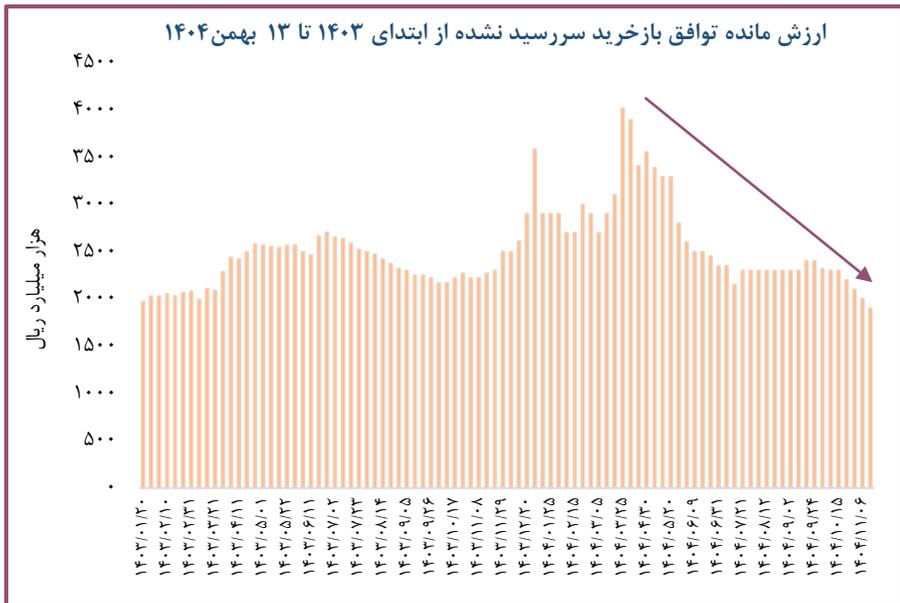
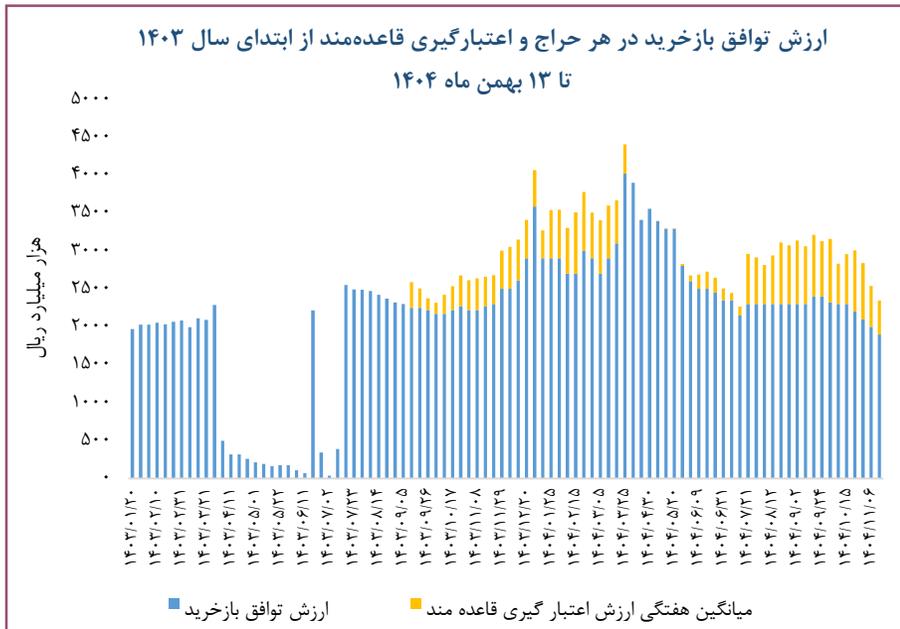
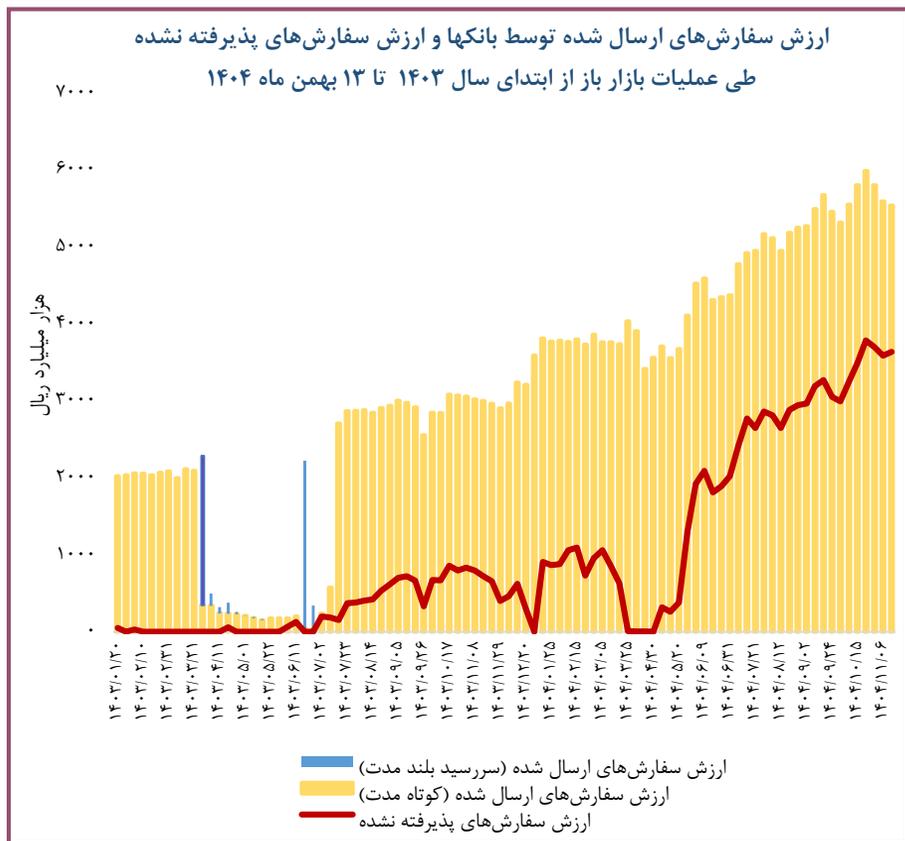
گزارش عملیات اجرایی سیاست پولی بانک مرکزی

➤ در هفته اخیر (منتهی به ۱۳/۱۱/۱۴۰۴) بانک مرکزی از ۵۵۳.۴۸ هزار میلیارد تومان سفارش‌های ارسال شده، ۱۹۰ هزار میلیارد تومان آن را پذیرفت که به معنی عدم پذیرش ۳۶۳.۴۸ هزار میلیارد تومان سفارش‌های ارسالی از سوی بانک‌ها است. با توجه به ارزش توافق بازرخرد سررسید شده به میزان ۲۰۰.۸۸ هزار میلیارد تومان، در این هفته منابعی از این محل به به بازار بین بانکی تزریق نشده است.

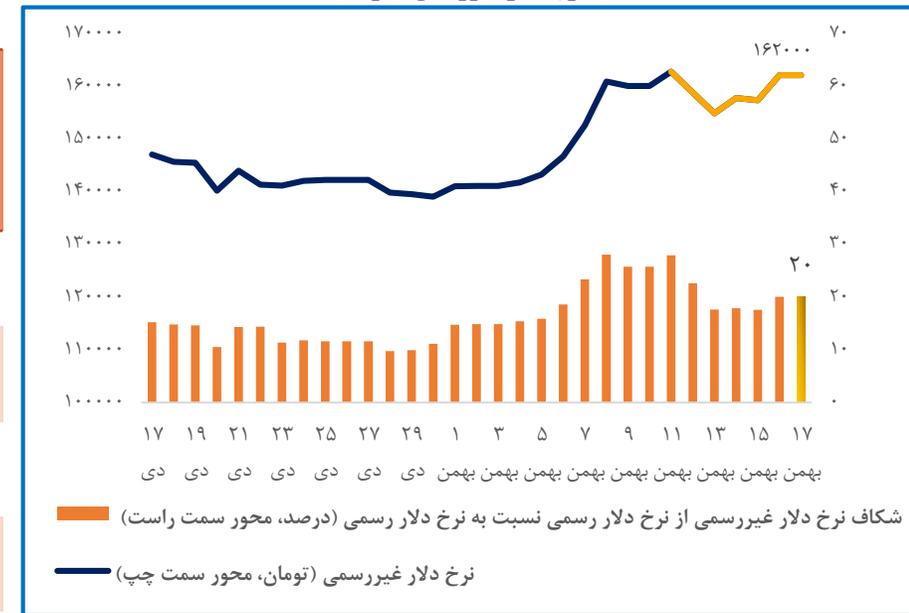
➤ در هفته منتهی به ۱۳/۱۱/۱۴۰۴ از ۷ تا ۱۳ بهمن‌ماه، میانگین هفتگی اعتبارگیری قاعده‌مند، ۴۴.۳۵ هزار میلیارد تومان بوده است.

تحلیل روند عملیات اجرایی سیاست پولی بانک مرکزی در سال ۱۴۰۴

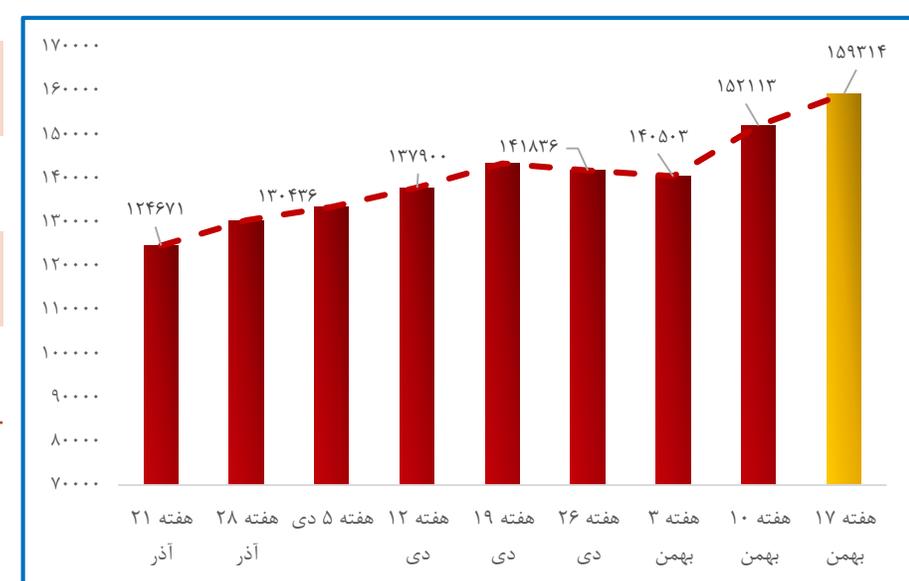
➤ ارزش مانده توافق بازرخرد در فروردین و اردیبهشت ۱۴۰۴ تغییر محسوسی نداشت، اما با تحولات خردادماه، به‌ویژه حمله رژیم صهیونیستی، در هفته پایانی خردادماه افزایش قابل توجهی را تجربه کرد. با این حال، این افزایش پایدار نبود و از هفته‌های بعد، ارزش مانده توافق بازرخرد روند کاهشی شد. هر چند کاهش ارزش مانده توافق بازرخرد در تیر ماه به دلیل کاهش ارزش سفارش‌های ارسالی از سوی بانک‌ها بود اما روند افزایشی ارزش سفارش‌های ارسال‌شده توسط بانک‌ها و عدم پذیرش کلیه سفارش‌ها از مرداد ماه نشان می‌دهد که بانک مرکزی با کاهش ارزش توافق بازرخرد سررسیدنشده و عدم پذیرش بخشی از سفارش‌های بانکی، درصدد کنترل یا کاهش رشد نقدینگی فزاینده ماه‌های اخیر از طریق این ابزار سیاستی است.



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 ۱۷ بهمن ماه	میانگین قیمت در هفته منتهی به ۱۰ بهمن ماه	نرخ بازار
+۴.۷۳	۱۵۹,۳۱۴	۱۵۲,۱۱۳	نرخ دلار غیررسمی
+۵.۹۷	۱۳۲,۲۷۹	۱۲۴,۸۲۶	نرخ حواله مرکز مبادله
+۴.۷	۱۵۷,۱۷۱	۱۵۰,۱۰۹	نرخ دلار هرات
+۴.۵۷	۴۳,۷۹۳	۴۱,۸۷۸	نرخ حواله درهم
+۴.۵۷	۱۶۰,۷۲۰	۱۵۳,۶۹۳	دلار بر اساس درهم
+۶.۰۱	۱۶۱,۵۹۳	۱۵۲,۴۲۹	تتر
+۵.۲۱	۱۹۳,۳۲۹,۱۶۷	۱۸۳,۷۶۳,۳۳۳	قیمت سکه امامی
+۴.۵۸	۱۹,۰۰۶,۴۶۷	۱۸,۱۷۳,۳۰۰	هر گرم طلای ۱۸ عیار
-۴.۶۷	۴,۸۸۰	۵,۱۱۹	قیمت اونس جهانی (دلار)

تحلیل بازار طلا و ارز:

میانگین هفتگی قیمت دلار در بازار غیررسمی در هفته منتهی به ۱۷ بهمن ماه در مقایسه با میانگین این قیمت در هفته منتهی به ۱۰ بهمن با افزایش ۴.۷۳ درصدی مواجه شد و برابر با قیمت ۱۵۹ هزار و ۳۱۴ تومان بود. همچنین میانگین هفتگی قیمت حواله مرکز مبادله ارز و طلای ایران با افزایش ۵.۹۷ درصدی به سطح ۱۳۲ هزار و ۲۷۹ تومان رسید.

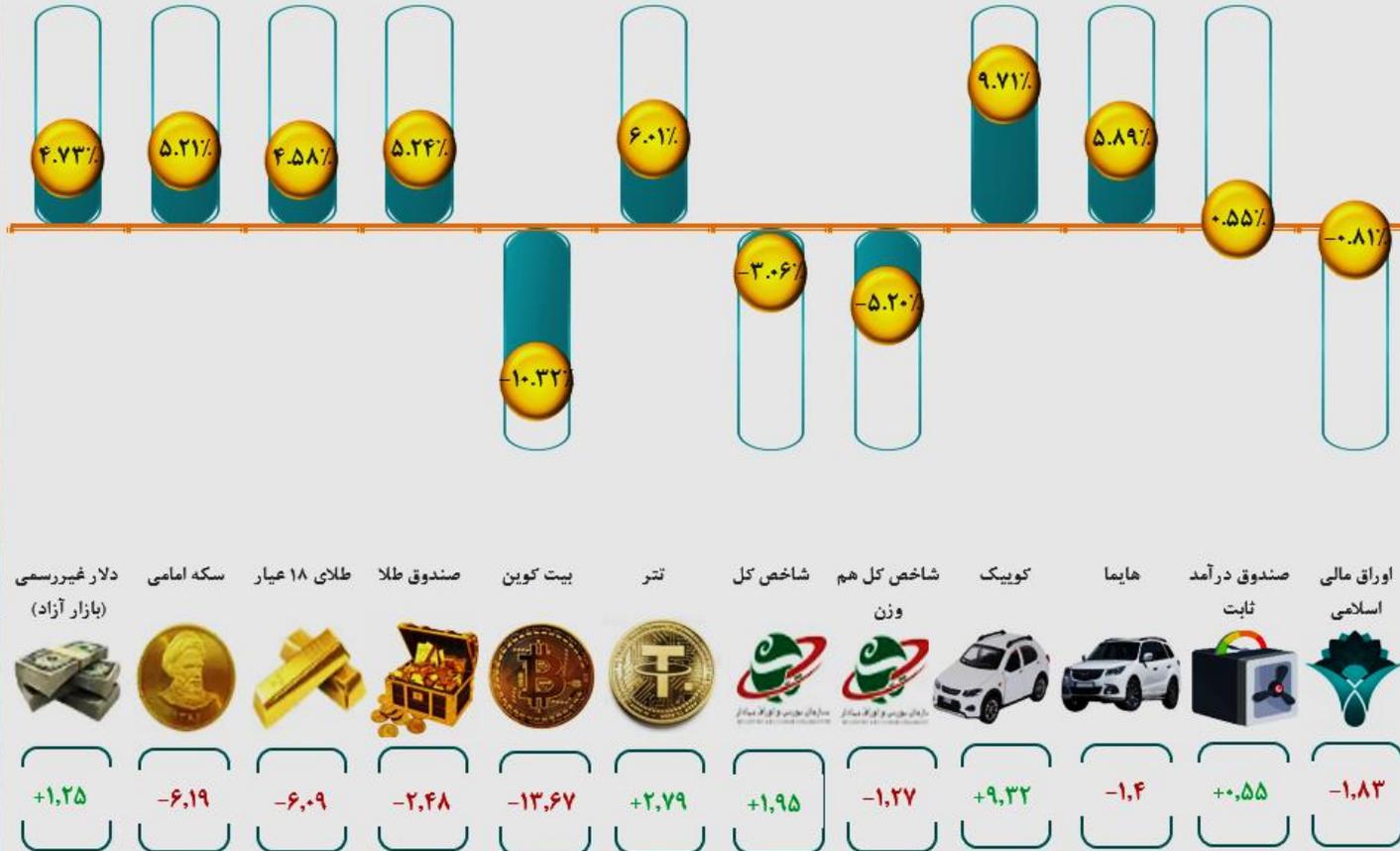
قیمت دلار در بازار غیررسمی طی هفته گذشته، ابتدا وارد یک فاز نزولی کوتاهمدت طی دوره زمانی ۱۱ تا ۱۳ بهمن ماه شد. این عقب‌نشینی قیمت‌ها، ناشی از تعدیل انتظارات سیاسی و کم‌رنگ شدن نگرانی‌ها نسبت به رویارویی نظامی ایران و آمریکا، به علت تمایل مقامات این دو کشور به مسیر دیپلماتیک و شروع مذاکرات با میانجی‌گری کشورهای همسایه بود. معامله‌گران با مشاهده این سیگنال مثبت، بخشی از موقعیت‌های سفته‌بازی خود را بستند و فشار فروش کوتاهمدت بر بازار غالب شد. اما از اواسط تا انتهای هفته (از ۱۴ تا ۱۷ بهمن‌ماه)، روند نرخ دلار در بازار غیررسمی شاهد نوسانات صعودی بود و قیمت‌ها به سطوح بالاتر بازگشتند. این افزایش قیمت، بیشتر تحت تأثیر ابهامات سیاسی و افزایش ریسک‌های ژئوپلیتیک شکل گرفت. از جمله این عوامل می‌توان به ابهام در برگزاری و پیشبرد مذاکرات در کشورهای همسایه و در عین حال، استقرار نیروها و تجهیزات نظامی طرفین در منطقه خاورمیانه اشاره کرد. این ابهامات گسترده، فضای روانی بازار را با نااطمینانی فزاینده مواجه و انتظارات تورمی را تقویت کرد و منجر به بازگشت نرخ دلار به محدوده ۱۶۲ هزار تومان شد.

میانگین قیمت سکه امامی و طلای ۱۸ عیار نیز در هفته منتهی به ۱۷ بهمن ماه در مقایسه با میانگین قیمت هفته‌ی قبل از آن، به ترتیب معادل ۵.۲۱ و ۴.۵۸ درصد افزایش داشتند. از دلایل اصلی این افزایش، اثر غالب افزایش نرخ دلار در بازار غیررسمی و همچنین انتظارات تورمی ناشی از ریسک‌های سیاسی، نسبت به کاهش قیمت اونس جهانی طلا بود که در مجموع با خنثی‌سازی اثر قیمت اونس جهانی طلا، منجر به افزایش قیمت این دارایی‌ها شد.



جمهوری اسلامی ایران

وزارت امور اقتصادی و دارایی



بازدهی میانگین هفته (درصد)

بازدهی (آخرین روز معاملاتی (درصد))

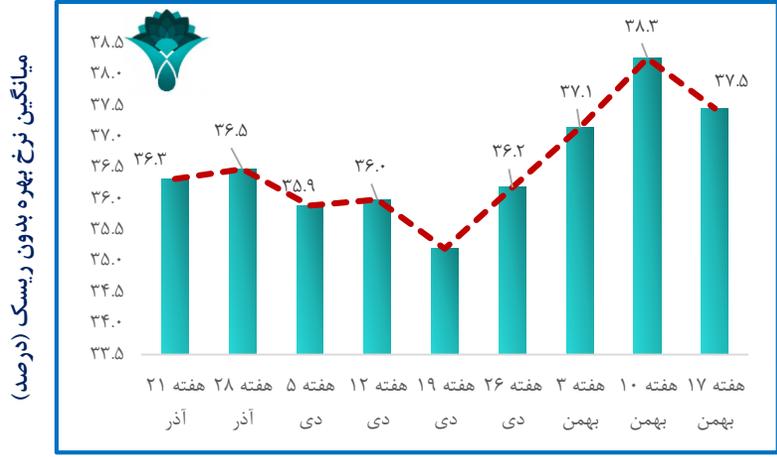
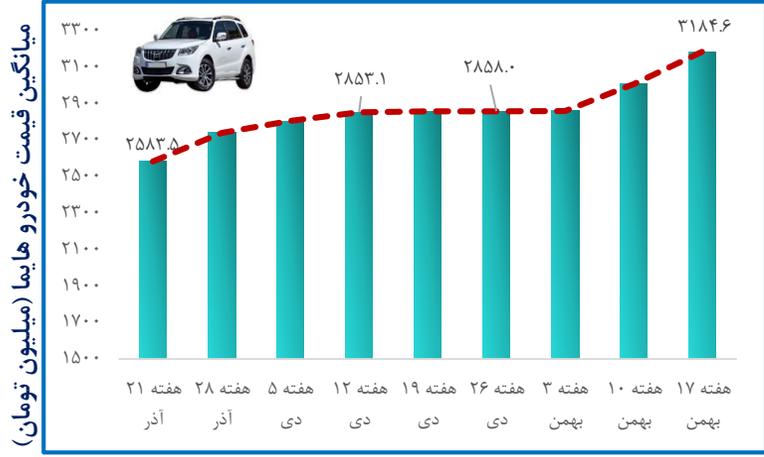
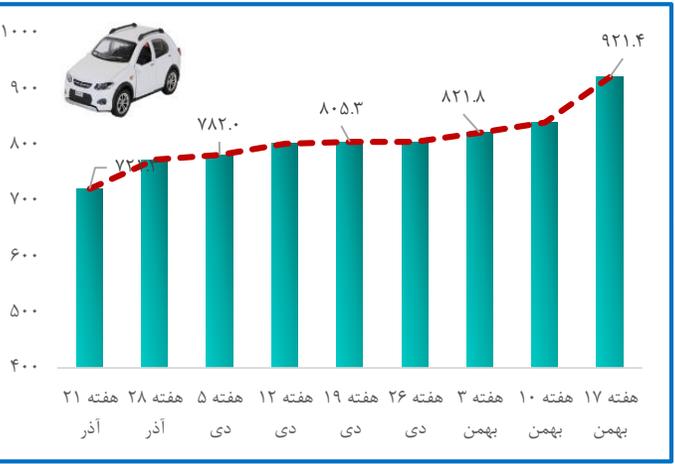
تحلیل بازدهی دارایی‌ها؛

نمودار مقابل، بازدهی دارایی‌های مختلف شامل دلار، سکه، طلای ۱۸ عیار، صندوق طلا، خودرو، رمزارز، صندوق درآمد ثابت و اوراق مالی اسلامی را برحسب محاسبات میانگین هفتگی و آخرین روز معاملاتی هفته منتهی به ۱۷ بهمن‌ماه به ترتیب نسبت به میانگین و آخرین روز معاملاتی هفته منتهی به ۱۰ بهمن نشان می‌دهد.

همان‌طور که مشاهده می‌شود، در هفته منتهی به ۱۷ بهمن‌ماه برحسب میانگین هفتگی، خودرو کوییک و تتر در مقایسه با سایر دارایی‌ها دارای بیش‌ترین بازدهی هستند. پس از آن به ترتیب خودرو هایما، صندوق طلا، سکه امامی، دلار غیررسمی، طلای ۱۸ عیار و صندوق درآمد ثابت به ترتیب در درجات بعدی بازدهی طبقه‌بندی می‌شوند. لازم به ذکر است، افزایش بازدهی خودرو کوییک در هفته گذشته، عمدتاً تحت‌تأثیر فضای تورمی و انتظارات افزایشی بازار شکل گرفت. در این مدت، نوسانات رو به بالای نرخ دلار و نگرانی فعالان بازار از تداوم کاهش ارزش پول ملی باعث تعدیل رو به بالای قیمت‌ها از سوی فروشندگان شد. افزون براین، افزایش هزینه‌های تولید و قطعات که از وابستگی بالایی به نرخ دلار برخوردار است، به افزایش بیشتر قیمت‌ها دامن زد. از سوی دیگر، افزایش بازدهی تتر در هفته گذشته ناشی از افزایش ابهامات سیاسی و نگرانی‌های ژئوپلیتیکی در منطقه خاورمیانه بوده است.

شایان توجه است که در هفته گذشته، بیت کوین و سرمایه‌گذاری در بورس (برحسب شاخص کل و هم‌وزن بورس اوراق بهادار تهران)، بیش‌ترین عملکرد منفی را در میان سایر دارایی‌ها ثبت کرده‌اند. کاهش قابل توجه بازدهی بیت‌کوین در هفته گذشته، عمدتاً ناشی از ترکیبی از خروج سرمایه نهادی از صندوق‌های قابل معامله بیت کوین، نگرانی‌ها درباره سیاست پولی سخت‌گیرانه فدرال رزرو آمریکا، کاهش نقدینگی بازار و حرکت نقدینگی به سمت دارایی‌های کم‌ریسک مانند طلا بوده است.

نگاهی به تحولات میانگین هفتگی قیمت دارایی‌ها





جمهوری اسلامی ایران
وزارت امور اقتصادی و دارایی

معاونت سیاست‌گذاری و راه‌بری اقتصادی مرکز ملی تأمین مالی



نمابر: ۰۲۱۳۹۹۶۷۶۲۷



تلفن: ۰۲۱۳۹۹۰۹



Econo.mefa.ir



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