

وزارت امور اقتصادی و دارایی

مرکز ملی تأمین مالی

نگاهی به تحولات هفتگی بازارهای مالی
جهان و ایران:

هفته منتهی به:

۲۴ بهمن ۱۴۰۴ - ۱۳ فوریه ۲۰۲۶



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

وزارت امور اقتصادی و دارایی
مرکز ملی تأمین مالی

نگاهی به تحولات هفتگی بازارهای مالی جهان و ایران:
هفته منتهی به ۲۴ بهمن ۱۴۰۴ - ۱۳ 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: ۳۰ بهمن ماه ۱۴۰۴



• **قیمت نفت خام برنت طی هفته منتهی به ۱۳ فوریه با کاهش حدود ۰.۴۴ درصدی نسبت به هفته گذشته به ۶۷.۷۵ دلار در هر بشکه رسید.** از جمله عوامل کلیدی این کاهش می‌توان به انتظار مازاد عرضه نفت خام (از جمله پیش‌بینی جدید آژانس بین‌المللی انرژی مبنی بر مازاد جهانی نفت به میزان ۳.۷ تا ۴.۲۵ میلیون بشکه در روز) اشاره کرد. علاوه بر آن، مذاکرات ایالات متحده و ایران، امیدها را برای کاهش تنش افزایش داد و با کاهش ریسک‌های ژئوپلیتیک، فشار نزولی بر قیمت نفت وارد کرد. **قیمت سبک اویک نیز در هفته منتهی به ۱۳ فوریه روند صعودی داشت و با افزایش هفتگی ۰.۸۴ درصد به ۶۸.۰۶ دلار در بشکه رسید.** موضع محتاطانه اوپک پلاس در مورد عرضه (احتمال توقف یا افزایش تدریجی تولید) از عوامل اصلی رشد قیمت بود. اما کاهش تنش‌های ژئوپلیتیک و انتظار افزایش عرضه جهانی نفت، افزایش قیمت را محدود کرد.

• **قیمت اونس طلای جهانی در هفته منتهی به ۱۳ فوریه حدود ۱.۶۳ درصد نسبت به هفته گذشته افزایش یافته و به ۵۰۴۲.۲۲ دلار رسید.** دلایل عمده این روند، انتشار داده‌های تورمی پایین‌تر از انتظار در ایالات متحده و تضعیف دلار آمریکا بود که طلا را برای خریداران بین‌المللی جذاب‌تر کرد. علاوه بر آن، افزایش تقاضای طلا به عنوان پناهگاه امن در بحبوحه سیاست‌های تعرفه‌ای ترامپ، انتظارات سیاستی فدرال رزرو و ورود قوی به صندوق‌های طلای قابل معامله در بورس، باعث تقویت حرکت صعودی اونس جهانی شد. در عین حال، ذخیره‌سازی‌های سود توسط سرمایه‌گذاران، منجر به عقب‌نشینی‌های روزانه در قیمت این فلز گرانبها شد.

• **شاخص دلار آمریکا با کاهش ۰.۷۳ درصدی طی هفته منتهی به ۱۳ فوریه در مقایسه با هفته پیشین به ۹۶.۹۲ رسید.** انتشار داده‌های تورم ایالات متحده که کمترین میزان از می ۲۰۲۵ و پایین‌تر از پیش‌بینی بازار بود، منجر به تقویت انتظارات برای کاهش نرخ بهره فدرال رزرو شد و به افت شاخص دلار منتهی گردید. علاوه بر آن، بخشی از کاهش شاخص دلار آمریکا در این هفته را می‌توان به افزایش ارزش سایر ارزهای جهان‌روا، به ویژه ین ژاپن (به دلیل کاهش عدم قطعیت سیاسی در ژاپن) و یورو (ناشی از گسترش ابزار پولی تسهیلات تامین نقدینگی یورویی توسط بانک مرکزی اروپا) نسبت داد؛ همچنین، توصیه‌های تنظیم‌گر (رگولاتورهای) چینی به بانک‌های این کشور برای کاهش میزان نگهداری اوراق بدهی خزانه‌داری ایالات متحده و حرکت به سمت سایر دارایی‌های جهانی، فشار نزولی بیشتری بر شاخص دلار آمریکا وارد کرد.

• **عملکرد بورس اوراق بهادار تهران در هفته منتهی به ۲۴ بهمن‌ماه ۱۴۰۴، متأثر از ابهامات سیاسی، نشان‌دهنده تداوم وضعیت شکننده و ناپایدار این بازار بود.** هرچند هفته مذکور با آغاز روندی مثبت و امیدبخش همراه شد، اما این روند صعودی در ادامه، تحت تأثیر افزایش فشار عرضه و تشدید فروش‌ها تضعیف و خنثی شد؛ به طوری که، شاخص کل و شاخص کل هم‌وزن بورس به ترتیب نسبت به هفته گذشته، با کاهش ۰.۷ و ۰.۶ درصدی مواجه شدند. بررسی روند کلی معاملات در طول هفته گذشته نشان می‌دهد که بازار سرمایه در کوتاه‌مدت همچنان در محدوده‌ای نوسانی و فاقد روند پایدار قرار دارد. در شرایط کنونی، تا زمان مخابره سیگنال‌های مؤثر از بهبود متغیرهای کلان اقتصادی از جمله ثبات در نرخ ارز، کاهش سطح ریسک‌های سیاسی و افزایش ورود نقدینگی جدید به بازار، احتمال شکل‌گیری یک روند صعودی باثبات و مستمر در بازار سهام پایین ارزیابی می‌شود.

• **میانگین هفتگی قیمت دلار در بازار غیررسمی در هفته منتهی به ۲۴ بهمن‌ماه در مقایسه با میانگین این قیمت در هفته گذشته، با افزایش ۱.۰۷ درصدی مواجه شد و برابر با قیمت ۱۶۱ هزار و ۱۷ تومان بود.** همچنین میانگین هفتگی قیمت حواله مرکز مبادله ارز و طلای ایران با افزایش ۲.۵ درصدی به سطح ۱۳۵ هزار و ۵۸۹ تومان رسید. قیمت دلار در بازار غیررسمی طی هفته گذشته، روندی دوگانه را تجربه کرد؛ به طوری که از ۱۸ تا ۲۱ بهمن‌ماه افزایش یافت و سپس از ۲۲ تا ۲۴ بهمن کاهش پیدا کرد. این نوسانات، تصویرگر بازاری محتاط و حساس به اخبار سیاسی و ژئوپلیتیک بود. از یک سو، بر اساس اظهارات مقامات ایرانی و آمریکایی، هرچند فضای کلی مذاکرات دور اول ایران و آمریکا مثبت بود اما حصول دستیابی به نتیجه زمان‌بر است. این وضعیت، معامله‌گران را به انتظار شفافیت بیشتر و ارزیابی دقیق پیامدهای مذاکرات واداشت. همچنین، سفر نخست‌وزیر رژیم صهیونیستی به ایالات متحده و اقدامات مرتبط با آن، که با هدف تأثیرگذاری بر مواضع واشنگتن نسبت به ایران انجام شد، ابهام و نگرانی‌های منطقه‌ای را تشدید کرد و با افزایش ریسک ژئوپلیتیک، در افزایش قیمت دلار در بازار غیررسمی نقش داشت. در مقابل، انتشار اخبار تأکید ترامپ بر ادامه روند دیپلماتیک از سوی رسانه‌های داخلی و خارجی، انتظارات بازار را کاهش و فشار فروش در بازار غیررسمی را تا حدودی افزایش داد.

• **در هفته منتهی به ۲۴ بهمن‌ماه برحسب میانگین هفتگی، صندوق طلا و خودرو هایما به ترتیب در مقایسه با سایر دارایی‌ها دارای بیشترین بازدهی هستند.** افزایش بازدهی صندوق طلا در هفته گذشته ناشی از افزایش قیمت دلار در بازار غیررسمی و اونس جهانی طلا بوده است. از سوی دیگر، افزایش بازدهی خودرو هایما در هفته گذشته، عمدتاً تحت تأثیر افزایش هزینه‌های تولید و انتظارات تورمی بازار خودرو رخ داد. با توجه به وابستگی بالای خودرو هایما به قطعات وارداتی، افزایش نرخ ارز باعث بالا رفتن هزینه تولید و در نتیجه رشد قیمت این خودرو شد. هم‌زمان، مجوزهای افزایش قیمت خودروسازان و انتظار فعالان بازار برای تداوم تورم، منجر به ارائه پیشنهاد قیمت‌های بالاتر از سوی فروشندگان شد و به افزایش قیمت خودرو هایما دامن زد. **شایان توجه است که در هفته گذشته، بیت کوین عملکرد منفی را در میان سایر دارایی‌ها ثبت کرده است.** افزایش نااطمینانی در بازارهای جهانی و نگرانی درباره مسیر نرخ بهره آمریکا موجب تقویت ریسک‌گریزی شده و فشار فروش بر دارایی‌های پرریسک از جمله بیت‌کوین را افزایش داده است. هم‌زمان، خروج بخشی از سرمایه از صندوق‌های قابل معامله و کاهش معاملات اهرمی، باعث تشدید فشار فروش و کاهش بازدهی بیت‌کوین شده است.



تحولات بازارهای مالی جهانی



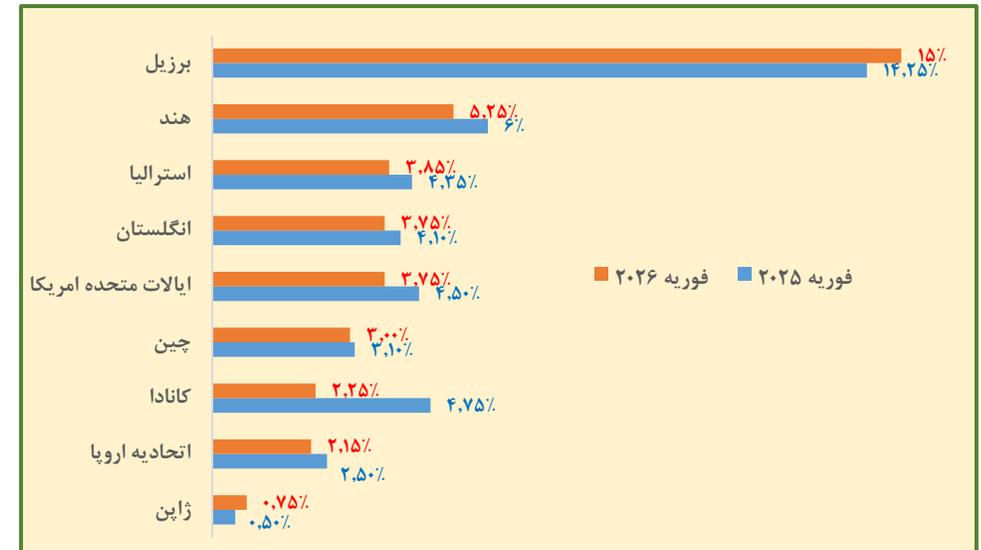
BRICS

بانک مرکزی روسیه در نخستین جلسه خود در سال ۲۰۲۶، نرخ بهره کلیدی را با ۰.۵ واحد درصد کاهش به ۱۵.۵ درصد رساند. این تغییر که در تضاد با پیش‌بینی بازار (مبنی بر ثبات نرخ بهره) بود، با هدف تسریع رشد اقتصاد در روسیه انجام گردید. شایان توجه است که بانک مرکزی روسیه با وجود افزایش مجدد شاخص قیمت مصرف‌کننده، اقدام به کاهش نرخ بهره کلیدی نموده و خاطرنشان نموده است که فشارهای قیمتی اخیر عمدتاً ناپایدار بوده و روند کاهش تورم احتمالاً در طول سال ادامه خواهد یافت. همچنین بانک مرکزی این کشور اشاره کرد که شواهدی مبنی بر تأثیر قابل توجه افزایش نرخ مالیات بر ارزش افزوده بر هزینه سبد مصرف‌کننده مشاهده ننموده که این امر نگرانی‌های قبلی در خصوص تورم‌زا بودن افزایش مالیات‌ها را محدود می‌کند. از دیدگاه این نهاد، کند شدن رشد اقتصادی در سه‌ماهه چهارم سال ۲۰۲۵ و کاهش تعداد مشاغل جدید ایجاد شده در بازار کار، شواهد دیگری مبنی بر ضرورت کاهش نرخ بهره کلیدی ارائه نموده است. (ماخذ: Central Bank of Russia).

مازاد حساب جاری در چین در سه ماهه چهارم سال ۲۰۲۵، به رکورد ۲۴۲.۱ میلیارد دلار افزایش یافت که رشد چشمگیر ۵۰ درصدی را نسبت به مدت مشابه سال قبل نشان می‌دهد. مازاد کالاها به رکورد ۲۹۷.۳ میلیارد دلار رسید که ناشی از افزایش ۶.۴ درصد صادرات نسبت به سال قبل و رسیدن آن به بالاترین مقدار تاریخی ۹۹۶.۳ میلیارد دلار بود. در حالی که واردات با سرعت ملایم‌تر (نزدیک به ۱.۸ درصد) افزایش یافت و به ۶۹۹ میلیارد دلار رسید. کسری خدمات نیز از ۴۷.۴ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۴ به ۴۰.۲ میلیارد دلار کاهش یافت. در ۱۲ ماهه سال ۲۰۲۵، مازاد حساب جاری چین به رکورد ۷۳۵ میلیارد دلار رسید که افزایش ۷۳ درصدی نسبت به سال قبل داشته است. (ماخذ: Trading Economics).

نمودار هفته

روند تغییرات نرخ بهره بانک‌های مرکزی در اقتصادهای بزرگ توسعه‌یافته و نوظهور

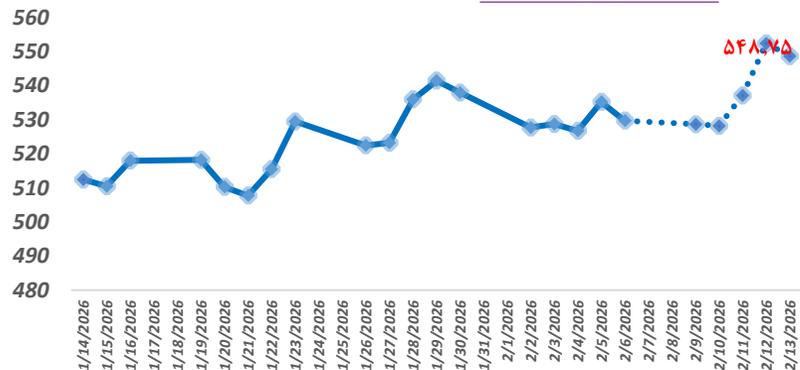


ماخذ: ECB, BOE, BoJ, investing.com and Financial Times

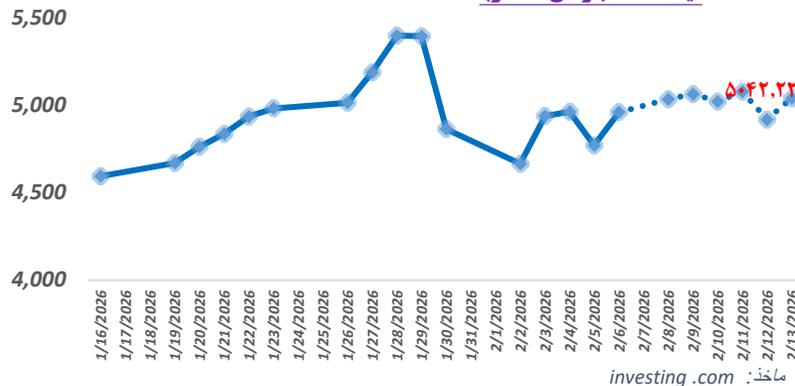
پس از یک چرخه انقباضی چندساله در سیاست پولی جهانی که در سال‌های ۲۰۲۳-۲۰۲۴ به اوج خود رسید، اکثر بانک‌های مرکزی بزرگ در اقتصادهای پیشرفته (به ویژه فدرال رزرو ایالات متحده، بانک مرکزی اروپا و بانک مرکزی انگلستان) شروع به کاهش نرخ‌های بهره سیاستی خود کرده‌اند که نشان‌دهنده کاهش فشارهای تورمی و انتظار کاهش نرخ‌های رشد اقتصادی است.

بانک مرکزی ژاپن پس از یک دوره طولانی سیاست بسیار انبساطی، با افزایش نرخ به سمت انقباضی شدن حرکت کرده است. بازارهای نوظهور مانند برزیل همچنان در نرخ‌های بالای سیاستی نسبت به هم‌تایان غربی خود باقی مانده‌اند، در حالی که برخی دیگر مانند هند موضع سیاست پولی خود را به سمت کاهش نرخ‌های بهره تعدیل نموده‌اند.

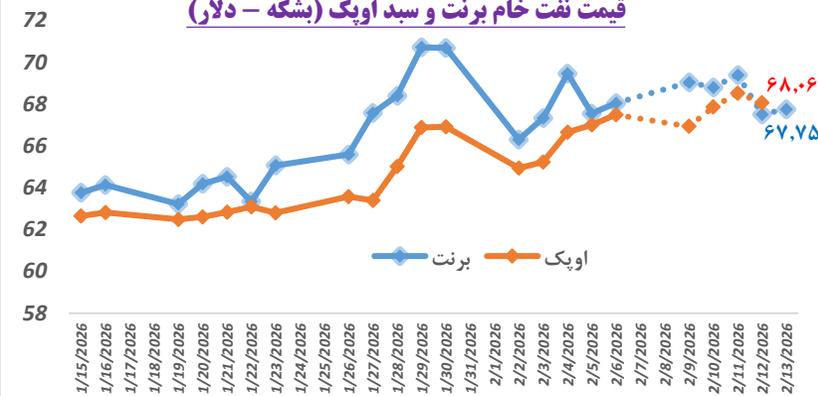
قیمت گندم (بوشل-سنت)



قیمت طلا (اونس-دلار)



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



قیمت آتی گندم*، در هفته منتهی به ۱۳ فوریه با افزایش ۳.۶ درصد به حدود ۵.۵ دلار در هر بوشل رسید که بیشترین میزان طی سه ماه گذشته بود. این امر ناشی از عواملی مانند چشم‌انداز مثبت برای رشد تقاضا (انتظار افزایش صادرات گندم ایالات متحده) از یکسو و ریسک‌های آب و هوایی در مناطق اصلی کشت گندم (که احتمال محدودیت عرضه را افزایش می‌دهد) از سوی دیگر بود. علاوه بر آن، افزایش خریدهای سفته‌بازانه توسط معامله‌گران به رشد بالاتر قیمت کمک کرد.

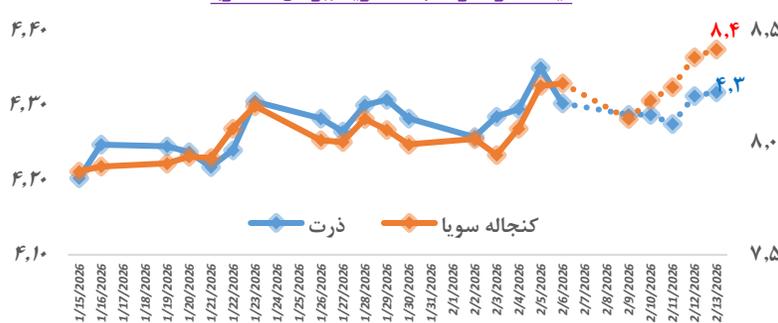
*Chicago SRW Wheat Futures, Dec-2 (ZW=F)

در این هفته، قیمت نقدی اونس طلا روند صعودی همراه با نوسان داشته و در نهایت با رشد ۱.۶۳ درصد به ۵۰۴۲.۲۲ دلار رسید. دلایل عمده این روند، انتشار داده‌های تورمی پایین‌تر از انتظار در ایالات متحده و تضعیف دلار آمریکا بود که طلا را برای خریداران بین‌المللی جذاب‌تر کرد. علاوه بر آن، افزایش تقاضای طلا به عنوان پناهگاه امن در بحبوحه سیاست‌های تعرفه‌ای ترامپ، انتظارات سیاستی فدرال رزرو و ورود قوی به صندوق‌های طلای قابل معامله در بورس، باعث تقویت حرکت صعودی اونس جهانی شد. در عین حال، ذخیره‌سازی‌های سود توسط سرمایه‌گذاران، منجر به عقب‌نشینی‌های روزانه در قیمت این فلز گرانبها شد.

قیمت نفت خام برنت، در هفته منتهی به ۱۳ فوریه روند نزولی داشت و با کاهش هفتگی ۰.۴۴ درصد در قیمت ۶۷.۷۵ دلار بسته شد. از جمله عوامل کلیدی این کاهش می‌توان به انتظارات مزاد عرضه نفت خام (از جمله پیش‌بینی جدید آژانس بین‌المللی انرژی مبنی بر مزاد جهانی نفت به میزان ۳.۷ تا ۴.۲۵ میلیون بشکه در روز که فراتر از برآورد قبلی این نهاد در سال ۲۰۲۵ بود) اشاره کرد. علاوه بر آن، مذاکرات ایالات متحده و ایران، امیدها را برای کاهش تنش افزایش داد و با کاهش ریسک‌های ژئوپلیتیک، فشار نزولی بر قیمت نفت وارد نمود.

قیمت سبک اوپک نیز روند مشابهی طی کرد اما در نهایت با رشد ۰.۸۴ درصد در ۶۸.۰۶ دلار بسته شد. موضع محتاطانه اوپک پلاس در مورد عرضه (احتمال توقف یا افزایش تدریجی تولید) از عوامل اصلی رشد قیمت بود. اما در ادامه، انتظارات مثبتی بر کاهش تنش‌های ژئوپلیتیک و افزایش عرضه جهانی نفت، رشد قیمت را محدود کرد.

قیمت ذرت و کنجاله سویا (بوشل-دلار)

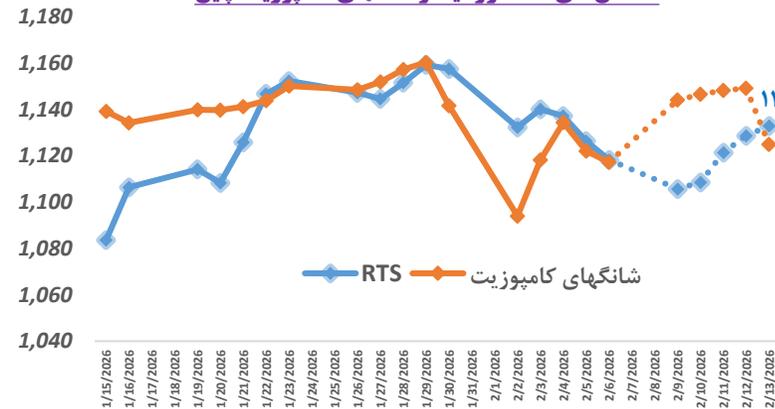


قیمت آتی ذرت، در هفته منتهی به ۱۳ فوریه با ۰.۳۵ درصد افزایش به ۴.۳ دلار در هر بوشل و کنجاله سویا با افزایش ۱.۸ درصدی به ۸.۴ دلار در هر بوشل رسید. خوش‌بینی به تجارت ایالات متحده و چین و رشد خریدهای سفته‌بازانه از مهم‌ترین دلایل رشد قیمت ذرت و کنجاله سویا بود. در خصوص ذرت، فروش قوی صادراتی این محصول (نشان‌دهنده تقاضای نسبی قوی از سوی بازارهای خارجی) و اثرات سرریز ناشی از تقویت بازارهای سایر غلات، به رشد قیمت این محصول کمک کرد.

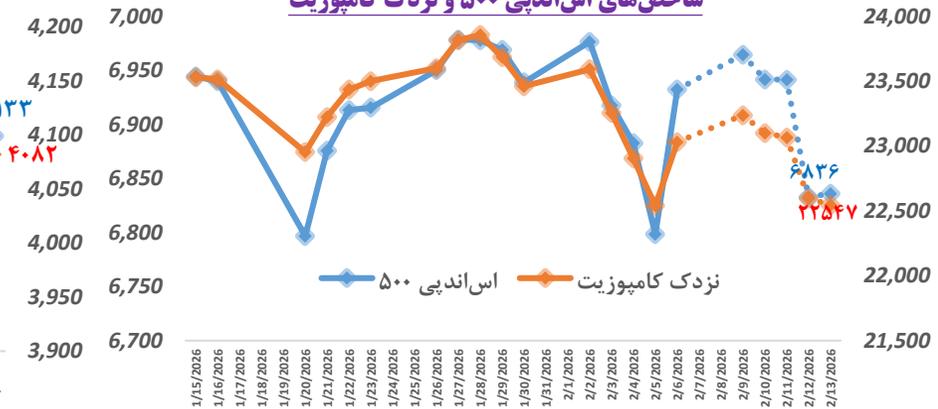
بازدهی هفتگی برخی شاخص‌های جهانی طی هفته منتهی به ۱۳ فوریه

شاخص	بازدهی (درصد)
Kospi کره جنوبی	۸.۲۱
MSCI تایلند	۵.۷۶
TWSE تایوان	۵.۷۴
Nikkei 225 ژاپن	۴.۹۶
XU 100 ترکیه	۴.۸۷
VN ویتنام	۳.۵
ASX استرالیا	۲.۰۶
Bovespa برزیل	۱.۹۲
S&P/TSX کانادا	۱.۸۶
RTS روسیه	۱.۳۱
SOX (شاخص بخشی نیمه‌هادی فیلادلفیا)	۱.۱۱
MSCI بریتانیا	۰.۸۳
DAX 30 آلمان	۰.۷۸

شاخص‌های RTS روسیه و شانگهای کامپوزیت چین



شاخص‌های اس‌اند‌پی ۵۰۰ و نزدک کامپوزیت



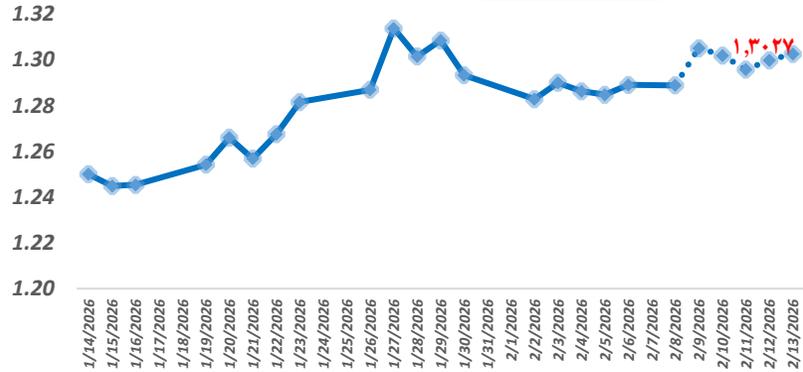
ماخذ: investing.com

شاخص RTS روسیه در این هفته روند صعودی داشت و با **افزایش ۱.۳ درصد** به **۱۱۳۳** رسید. ثبات روبل و انعطاف پذیری بخش انرژی (رشد تولید شرکت‌هایی مثل گازپروم و نواتک که فشارهای تحریم را تا حدی جبران کردند) در روسیه از عوامل رشد شاخص RTS بودند. شاخص شانگهای کامپوزیت نیز این هفته را با **افزایش ۰.۴ درصد** به پایان رساند و به **۴۰۸۲** رسید. شاخص تا ۱۲ فوریه حدود ۱.۴ درصد افزایش یافت که ناشی از خوش‌بینی سرمایه‌گذاران به سیاست‌گذاری داخلی و همچنین رشد بخش‌های فناوری در چین بود. اما در ۱۳ فوریه به دلیل ذخیره‌سازی سود پیش از تعطیلات سال نو در چین، شاخص با کاهش همراه شد.

در هفته منتهی به ۱۳ فوریه شاخص اس‌اند‌پی ۵۰۰ روند نزولی همراه با نوسان داشته و با **کاهش ۱.۴ درصد** به **۶۸۳۶** رسید. نزدک کامپوزیت نیز به طور مشابه روند کاهشی را تجربه کرد و با **افت ۲.۱ درصد** به **۲۲۵۴۷** رسید. از مهم‌ترین عوامل این روند می‌توان به تضعیف بخش فناوری و افت سهام شرکت‌های بزرگی مثل اپل، آلفابت و انویدیا، نگرانی‌های مرتبط با سرمایه‌گذاری در هوش مصنوعی، عدم قطعیت نسبت به سیاست‌گذاری فدرال رزرو و افزایش ریسک‌گریزی بین سرمایه‌گذاران اشاره نمود.

بازارهای ارز

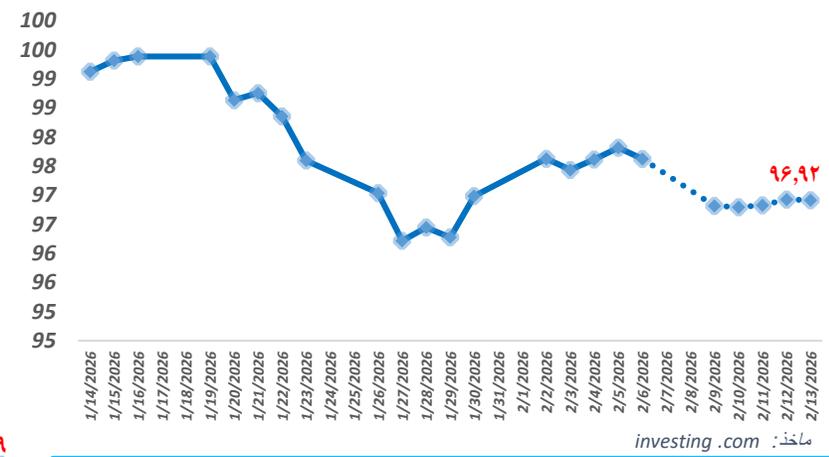
فرانک سوئیس / دلار



یورو / دلار



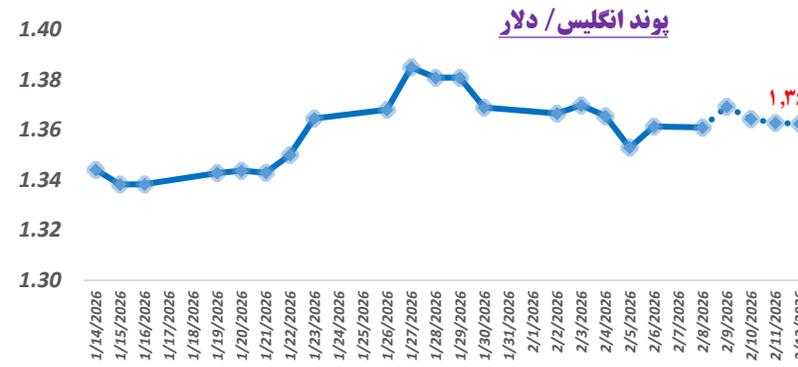
شاخص دلار آمریکا



دلار / ین



پوند انگلیسی / دلار

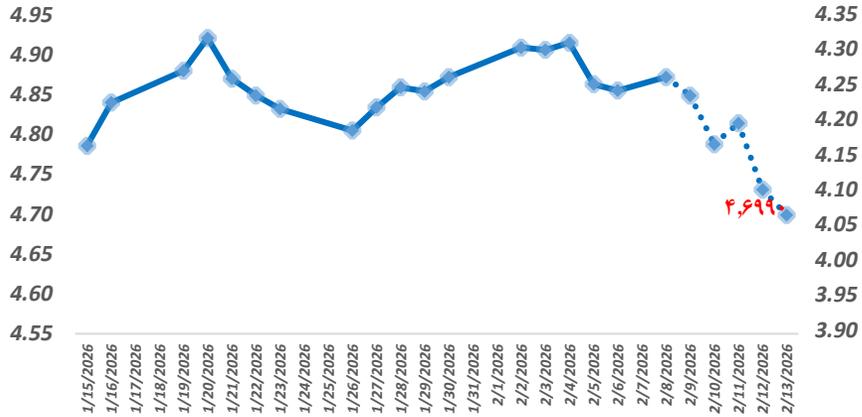


شاخص دلار آمریکا طی هفته منتهی به ۱۳ فوریه ۰.۷۳ درصد کاهش یافت و به ۹۶.۹۲ رسید. انتشار داده‌های تورم ایالات متحده که کمترین میزان از می ۲۰۲۵ و پایین‌تر از پیش‌بینی بازار بود، منجر به تقویت انتظارات برای کاهش نرخ بهره فدرال رزرو شد و به افت شاخص دلار منتهی گردید. علاوه بر آن بخشی از کاهش شاخص دلار آمریکا در این هفته، ناشی از افزایش ارزش سایر ارزهای جهان‌روا، به ویژه ین ژاپن و یورو است. ین یکی از قوی‌ترین افزایش‌های هفتگی خود را در بیش از یک سال گذشته تجربه کرد که به دلیل کاهش عدم قطعیت سیاسی در ژاپن بود. یکی دیگر از عوامل کاهش شاخص دلار، توصیه نهادهای تنظیم‌گر (رگولاتورهای) چینی به بانک‌های این کشور، برای کاهش میزان نگهداری اوراق بدهی خزانه‌داری ایالات متحده و حرکت به سمت سایر دارایی‌های جهانی بود که فشار نزولی بیشتری بر این شاخص وارد کرد.

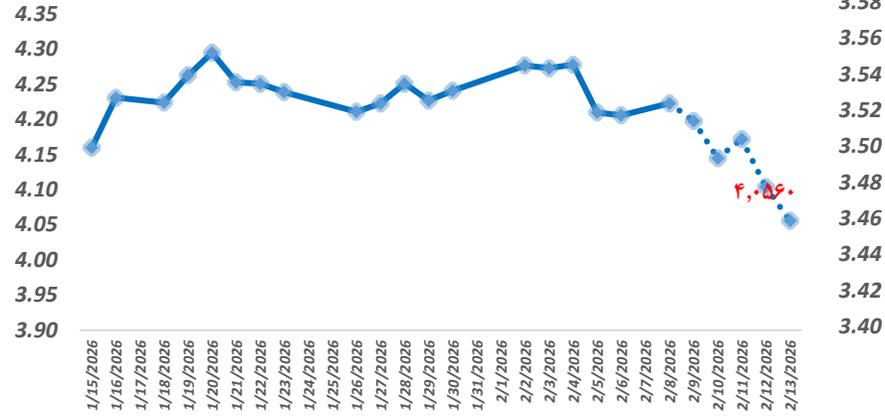
با تضعیف دلار آمریکا در نتیجه انتشار داده‌های تورمی و تغییر انتظارات در مورد سیاست‌های فدرال رزرو، سایر ارزهای جهان‌روا مانند یورو، پوند انگلیسی، فرانک سوئیس و ین ژاپن با افزایش همراه بودند. در این هفته، بانک مرکزی اروپا از طریق یکی از ابزارهای پولی خود با عنوان تسهیلات تامین نقدینگی یورویی این امکان را فراهم کرد که بسیاری از بانک‌های مرکزی خارجی بتوانند با وثیقه‌های باکیفیت (اوراق بهادار یورویی)، مبادرت به استقرار یورو از آن بانک نمایند. این اقدام سیاستی با هدف بهبود جایگاه جهانی یورو (در مقابل دلار آمریکا) و تعمیق تقاضا برای دارایی‌های یورویی انجام می‌شود. این امر حمایت اساسی از یورو ایجاد کرده و این ارز جهانی با افزایش هفتگی ۰.۴۴ درصد در برابر دلار آمریکا به ۱.۱۸۶۹ رسید. پوند نیز روند مشابهی طی کرد و با رشد حدود ۰.۲۶ درصد نسبت به دلار به ۱.۳۶۴۹ رسید. این امر عمدتاً ناشی از کاهش نگرانی‌های سرمایه‌گذاران در مورد نااطمینانی سیاسی در بریتانیا بود؛ که با کاهش ریسک‌های سیاسی، منجر به افزایش ارزش پوند در برابر دلار شد. فرانک سوئیس نیز حدود ۱.۰۵ درصد نسبت به دلار آمریکا افزایش یافت و به ۱.۳۰۲۷ رسید. یکی از عوامل اصلی افزایش ارزش فرانک سوئیس، تضعیف دلار آمریکا در این هفته بود. تورم کمتر از پیش‌بینی در ایالات متحده، انتظارات برای سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو را کاهش داد و تقاضا برای فرانک به عنوان دارایی امن را بالا برد. ین ژاپن نیز با کاهش عدم قطعیت سیاسی، یکی از بالاترین افزایش‌های هفتگی خود در برابر دلار (۲.۸۸ درصد) را تجربه کرد و به ۱۵۲.۷ رسید.

بازارهای اوراق قرضه

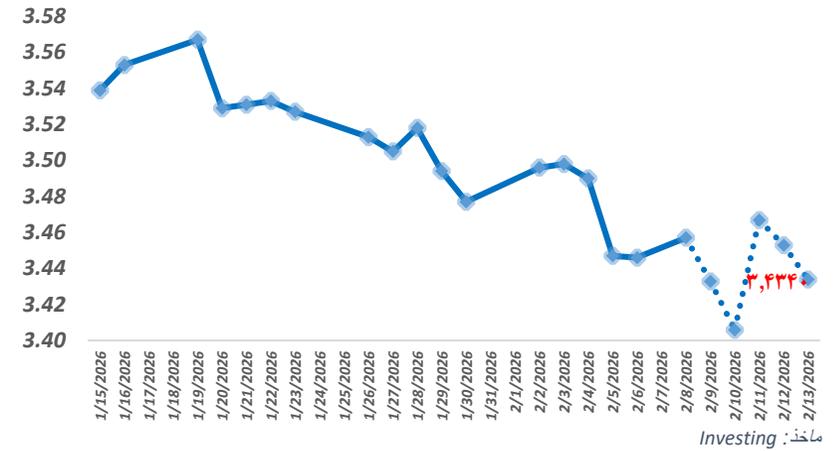
بازده اوراق خزانه ۳۰ ساله (درصد)



بازده اوراق خزانه ۱۰ ساله (درصد)



بازده اوراق خزانه یکساله (درصد)



منبع: Investing

بازده اوراق خزانه یکساله ایالات متحده آمریکا در هفته منتهی به ۱۳ فوریه با کاهش ۰.۰۱ واحد درصد به ۳.۴۳۴ درصد رسید. بازده اوراق خزانه‌داری ده ساله این کشور نیز به میزان ۰.۱۵ واحد درصد کاهش یافت و به ۴.۰۵۶ درصد رسید. بازده اوراق خزانه‌داری ۳۰ ساله نیز با کاهش ۰.۱۶ واحد درصد برابر با ۴.۶۹۹ درصد گردید.

در این هفته با انتشار داده‌های مربوط به تورم در ایالات متحده که کمتر از حد انتظار بود، احتمال کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در آینده تقویت شد. زمانی که بازارها کاهش بیشتر یا زودتر نرخ بهره را پیش‌بینی می‌کنند، تقاضا برای دارایی‌های امن و دارای بهره مانند اوراق خزانه افزایش می‌یابد که این امر قیمت اوراق را بالا و بازده آنها را پایین می‌آورد. این انتظار سیاستی، منجر به رشد تقاضا برای اوراق خزانه ایالات متحده در کلیه سررسیدها شده و فشار نزولی بر بازده آنها وارد کرد.

تحولات بازارهای مالی ایران



تحولات بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران

تحلیل بازار بورس و اوراق بهادار؛

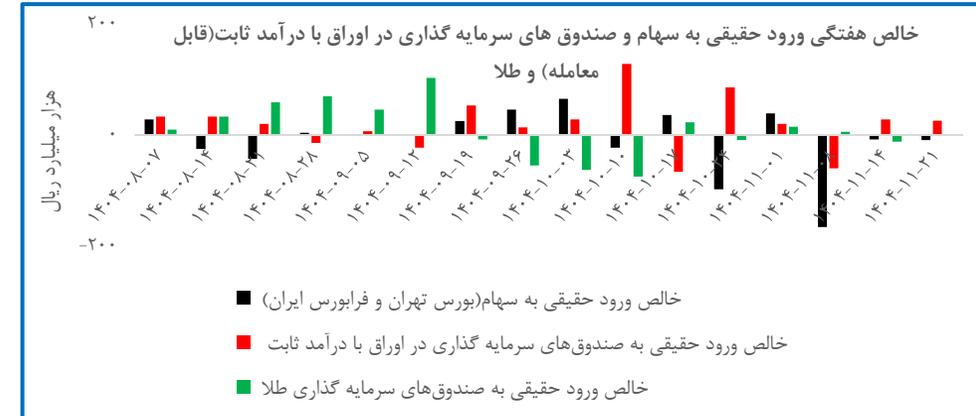
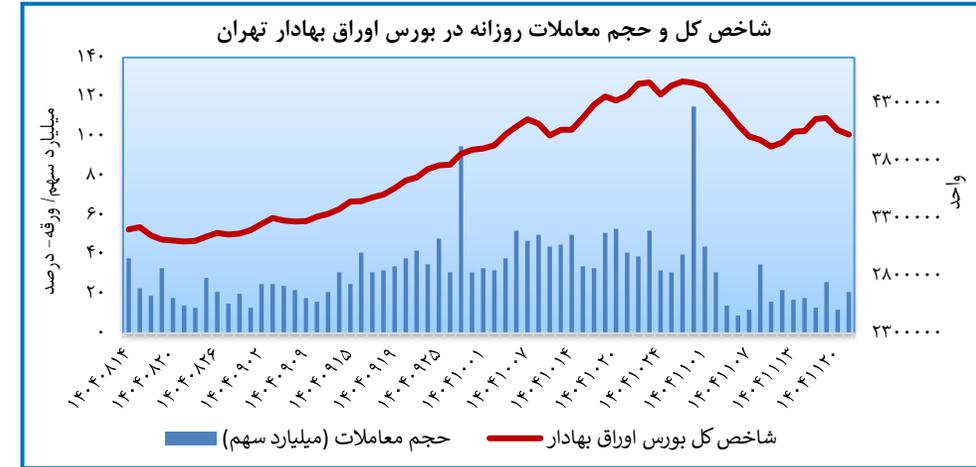
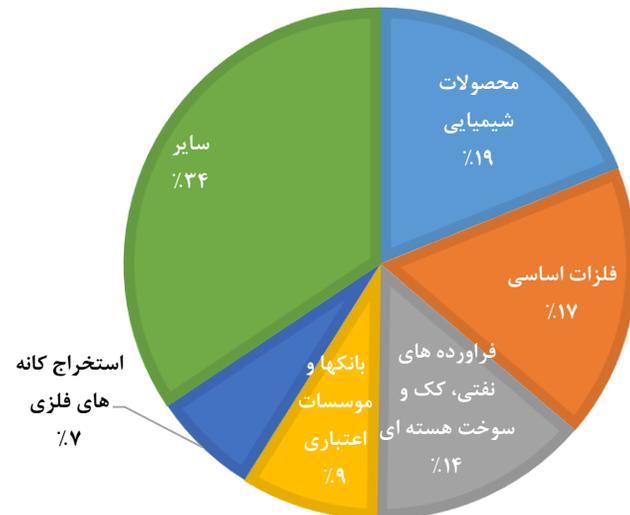
در هفته گذشته بازار سهام تنها در چهار روز معاملاتی فعال بود، عملکرد بازار سرمایه بار دیگر نشان‌دهنده تداوم وضعیت شکننده و ناپایدار این بازار بود. هرچند هفته مذکور با آغاز روندی مثبت و امیدبخش همراه شد، اما این روند صعودی در ادامه تحت تأثیر افزایش فشار عرضه و تشدید فروش‌ها تضعیف شد؛ به‌گونه‌ای که در پایان هفته، بخش قابل توجهی از رشد ابتدایی شاخص‌ها تعدیل و خنثی گردید.

با این حال، بررسی روند کلی معاملات در طول هفته گذشته نشان می‌دهد که بازار سرمایه در کوتاه‌مدت همچنان در محدوده‌ای نوسانی و فاقد روند پایدار قرار دارد. در شرایط کنونی، تا زمان مخابره سیگنال‌های مؤثر از بهبود متغیرهای کلان اقتصادی از جمله ثبات در نرخ ارز، کاهش سطح ریسک‌های سیاسی و افزایش ورود نقدینگی جدید به بازار، احتمال شکل‌گیری یک روند صعودی باثبات و مستمر در بازار سهام، پایین ارزیابی می‌شود.

از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا پایان هفته معاملاتی منتهی به ۲۱ بهمن ماه، در مجموع شاهد خروج ۴۹۰ هزار میلیارد ریال پول حقیقی‌ها از سهام (بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران) و در هفته معاملاتی منتهی به ۲۱ بهمن ماه سال جاری ۹ هزار میلیارد ریال خروج پول حقیقی از سهام (بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران) رخ داده است. محصولات شیمیایی، صنعت فلزات اساسی و فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای دارای بیشترین ارزش معاملات در هفته منتهی به ۲۱ بهمن ماه ۱۴۰۴ بوده اند (تقریباً ۱۳۷ هزار میلیارد ریال) که در مجموع ۵۰ درصد ارزش معاملات بورس اوراق بهادار تهران را به خود اختصاص داده‌اند.

تغییرات (درصد)	۱۴۰۴/۱۱/۲۱	۱۴۰۴/۱۱/۱۴	نام شاخص
-۰.۶	۱,۰۰۵,۶۵۱	۱,۰۱۲,۲۳۲	شاخص هم وزن بورس تهران (واحد)
-۰.۷	۴,۰۲۹,۸۲۰	۴,۰۵۹,۳۳۹	شاخص کل بورس تهران (واحد)
-۰.۲	۲۹,۹۵۹	۳۰,۰۰۴	شاخص کل فرابورس (واحد)
-۱۰	۹۵۳,۶۱۸	۱,۰۶۲,۷۳۱	ارزش معاملات بورس تهران (هزار میلیارد ریال)
-۴	۹۱,۹۵۸	۹۶,۳۰۴	حجم معاملات بورس تهران (میلیارد سهم)

ارزش معاملات هفتگی بورس اوراق بهادار تهران

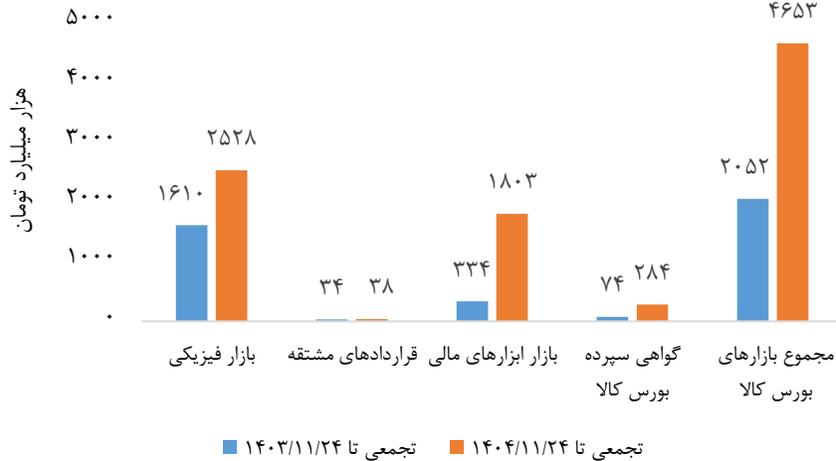


ارزش معاملات سه صنعت مهم بازار بورس اوراق بهادار تهران

روز	۱۴۰۴-۱۰-۱۷	۱۴۰۴-۱۰-۲۴	۱۴۰۴-۱۱-۰۱	۱۴۰۴-۱۱-۰۸	۱۴۰۴-۱۱-۱۴	۱۴۰۴-۱۱-۲۱
بانکها و موسسات اعتباری	۶۷	۶۴	۸۷	۳۰	۲۵	۲۳
محصولات شیمیایی	۹۷	۲۳۲	۱۷۶	۱۶۲	۷۴	۵۱
فلزات اساسی	۹۷	۱۲۳	۱۰۷	۷۷	۸۵	۴۷

تحولات بورس کالای ایران

ارزش تجمعی معاملات بورس کالا از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا تاریخ ۱۴۰۴/۱۱/۲۴ در مقایسه با روز مشابه سال قبل



در هفته منتهی به ۲۴ بهمن ۱۴۰۴، مجموع ارزش معاملات بورس کالای ایران به ۱۷۷ هزار میلیارد تومان کاهش یافت که نسبت به هفته قبل با کاهش ۱۶.۹٪ درصدی مواجه شده است. در این دوره، ارزش معاملات در بازار فیزیکی، بازار قراردادهای مشتقه و بازار مالی بترتیب با کاهش ۲۰.۲٪ و ۴۰.۷٪ و ۱۳.۸٪ درصدی مواجه شدند. در این میان کاهش حدود ۱۷ هزار میلیارد تومانی ارزش معاملات فولاد نسبت به هفته قبل، سهم عمده ای در کاهش ارزش معاملات در بازار فیزیکی داشت. همچنین معاملات گواهی سپرده شمش طلا و نقره با ارزش معاملاتی ۹.۹۲ و ۲.۷۱ هزار میلیارد تومانی با افزایش ۱۸.۴٪ و ۶۸.۴٪ درصدی نسبت به هفته گذشته مواجه شد. شایان ذکر است ارزش تجمعی معاملات بازارهای بورس کالا از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا تاریخ ۱۴۰۴/۱۱/۲۴ به حدود ۴۶۵۳ هزار میلیارد تومان رسید که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۱۴۳٪ افزایش داشته است. برخی از تحولات مهم هفته گذشته بورس کالای ایران؛

- انجام بزرگترین تأمین مالی تاریخ بورس کالای ایران با انتشار اوراق سلف موازی استاندارد آهن اسفنجی به مبلغ ۵ هزار میلیارد تومان برای شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر جهت تسریع در اجرای پروژه ملی راهاندازی کارخانه تولید ۳ میلیون تنی ورق فولادی و تأمین سرمایه در گردش این شرکت

- تغییر دامنه نوسان صندوقهای سرمایه‌گذاری مبتنی بر نقره و گواهی سپرده شمش نقره به میزان مثبت و منفی ۱۰ درصد (+/-) قیمت پایانی روز قبل
- تعویق الزام ارائه گواهی صادرات کاتد مس از ۱۵ بهمن به ۱۵ اسفند از سوی وزارت صنعت، معدن و تجارت

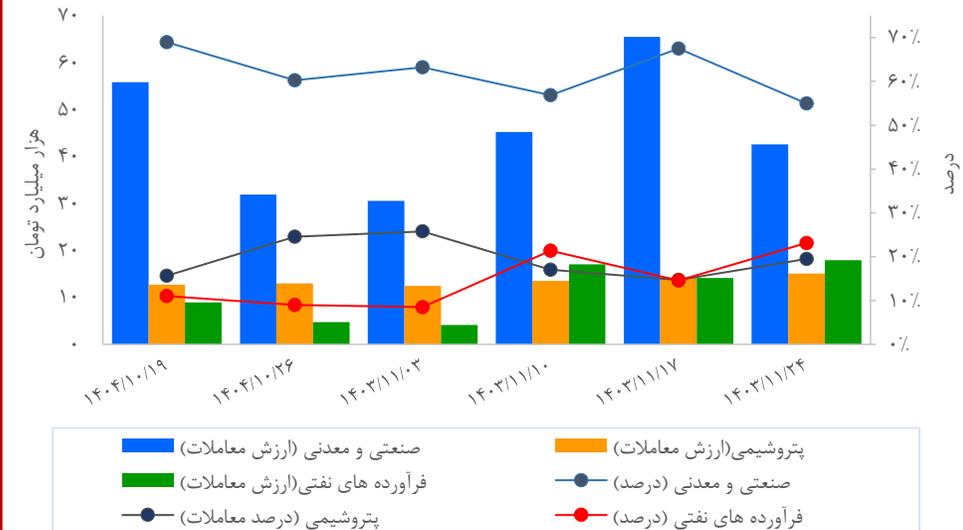
- معامله ۴۰ دستگاه کامیون کشنده دانگ فنگ از سوی سپاهیا دیزل و ۳۰ دستگاه کامیونت فورس از سوی بهمن دیزل در تالار خودرو

ارزش معاملات در بورس کالای ایران (هزار میلیارد تومان)

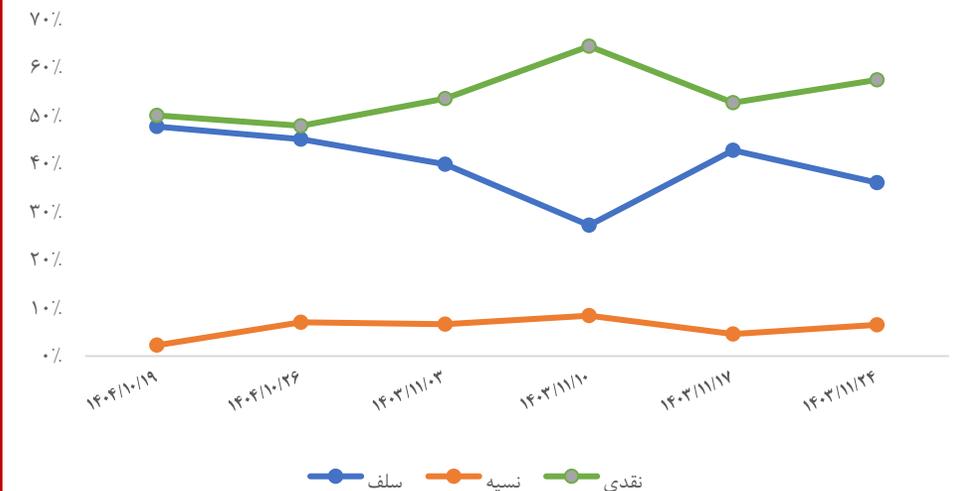
عنوان	هفته منتهی به ۱۰/۲۶*	هفته منتهی به ۱۱/۱۷	هفته منتهی به ۱۱/۲۴	تغییر
بازار فیزیکی	۵۲.۹۱	۹۷.۰۷	۷۷.۵۰	-۲۰.۲٪
قراردادهای مشتقه	۱.۲۹	۱.۶۶	۰.۹۹	-۴۰.۷٪
بازار مالی	۷۶.۶	۱۱۴.۷	۹۸.۹	-۱۳.۸٪
مجموع معاملات بورس کالا	۱۳۰.۷۷	۲۱۳.۴۲	۱۷۷.۳۷	-۱۶.۹٪
گواهی سپرده تمام سکه	۰.۳	۰.۷۸	۰.۵۴	-۲۹.۷٪
گواهی سپرده شمش طلا	۳.۶	۸.۳۸	۹.۹۲	۱۸.۴٪
گواهی سپرده شمش نقره	۱.۱	۰.۳۵	۲.۷۱	۶۸۴٪

* هفته مشابه ماه گذشته

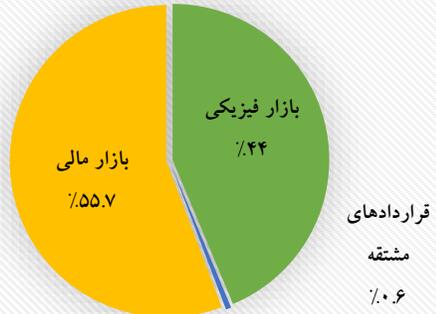
ارزش معاملات گروه های کالایی و سهم آن ها از معاملات بازار فیزیکی بورس کالا



سهم انواع تسویه معاملات بازار فیزیکی در بورس کالا



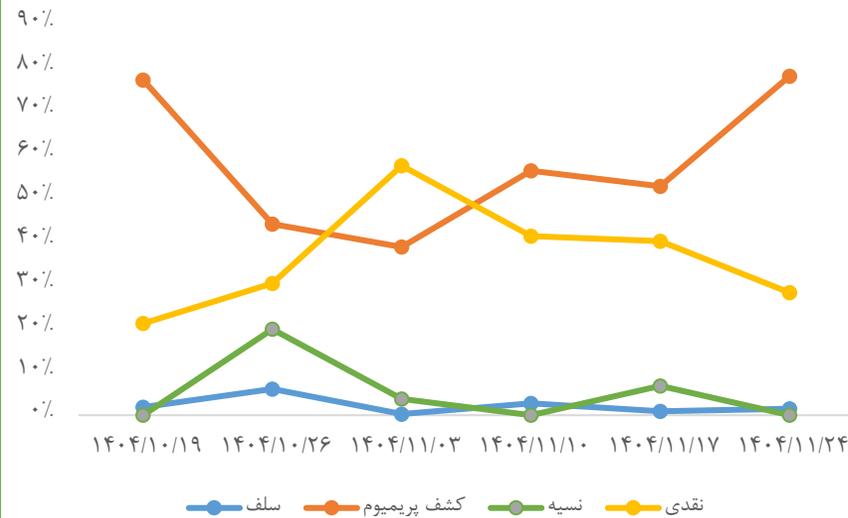
سهم ارزش معاملات هفتگی بازارهای بورس کالا از کل معاملات



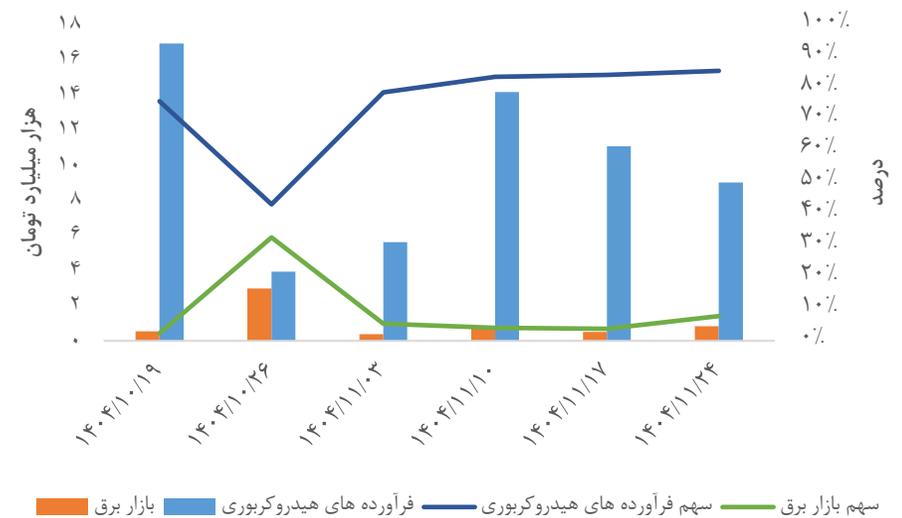
در بازار هیدروکربوری طی هفته منتهی به ۲۴ بهمن ماه در مجموع حجم معاملات حدود ۱۴۰ هزار تن و ارزش معاملات به بیش از ۹ هزار میلیارد تومان رسید که از این مقدار ۱/۸ هزار میلیارد تومان سهم رینگ داخلی و ۷/۱ هزار میلیارد تومان سهم رینگ بین‌المللی بوده است. از میان محصولات معامله شده در این بازار به ترتیب گاز مایع با ارزش ۴/۲، نفتای کامل با ارزش ۲/۴ و آیزوریسایکل با ارزش ۰/۵ هزار میلیارد تومان بیشترین ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند. بیشترین معاملات نیز مربوط به شرکت نفت ستاره خلیج فارس با ارزش ۴/۷، شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی ایران با ارزش ۱/۷ و شرکت پالایش نفت اصفهان با ارزش ۰/۷ هزار میلیارد تومان بوده است.

در بازار برق نیز در مجموع بیش از ۱۴۹۵ گیگاوات ساعت برق به ارزش ۸۲۸ میلیارد تومان مورد معامله قرار گرفته است که در **حجم معاملات**، تابلو برق عادی (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۸۳ درصدی در رتبه اول و پس از آن تابلو برق آزاد (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۱۵ درصد رتبه بعدی را به خود اختصاص داده است. در ارزش معاملات تابلو برق آزاد (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۵۴ درصدی در رتبه اول و پس از آن تابلو برق عادی (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۲۷ درصد و تابلو برق سبز (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۱۹ درصدی در رتبه‌های بعدی قرار دارند. در هفته اخیر اولین معامله برخط برق انجام گرفت.

سهم انواع تسویه بازار فیزیکی در بورس انرژی



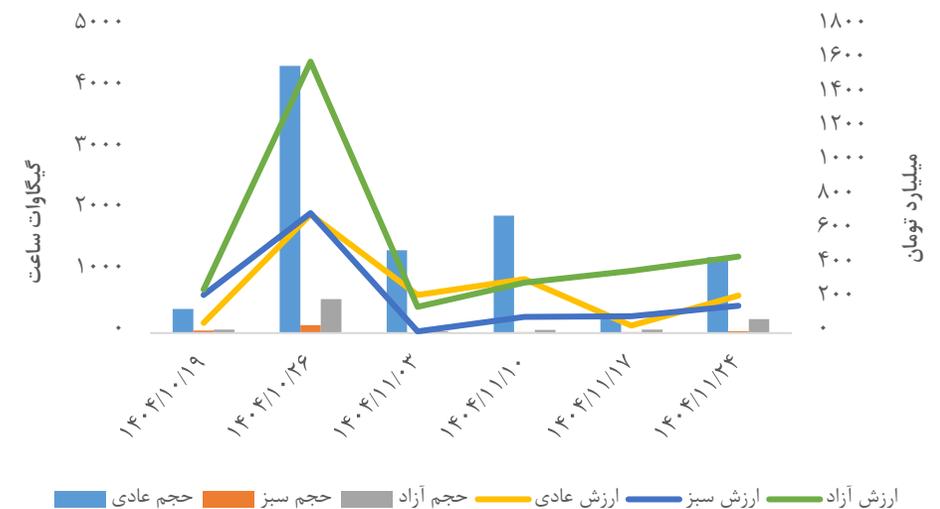
ارزش معاملات هیدروکربوری و برق و سهم آنها از معاملات کل بورس انرژی



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

عنوان	هفته منتهی به ۱۰/۲۶*	هفته منتهی به ۱۱/۱۷	هفته منتهی به ۱۱/۲۴	تغییر نسبت به هفته قبل (درصد)	بازار فیزیکی	
					برق عادی	برق سبز
برق عادی	۱۷۱۸	۲۲۷۵	۱۷۹۳	-۲۱٪	برق عادی	برق سبز
برق سبز	۵۲۴۴۶	۵۰۱۰۰	۵۰۸۲۴	۱٪	برق آزاد	برق سبز
برق آزاد	۲۵۰۵۸	۲۴۲۵۸	۱۹۵۲۲	-۲۰٪	برق عادی	برق سبز
برق عادی	۱۵۱۰	۱۶۷۲	۱۷۰۷	۲٪	برق سبز	برق آزاد
برق سبز	۵۵۴۹۶	۵۷۲۰۳	۵۰۴۹۵	-۱۲٪	کل بازار برق	کل بازار برق
برق آزاد	۵۰۳۲۶	۷۵۹۰۵	۱۹۷۱۱	-۷۴٪		
کل بازار برق	۵۹۴۲	۱۵۲۴۶	۵۵۳۹	-۶۴٪		

حجم و ارزش معاملات در بازار برق



* هفته مشابه ماه گذشته

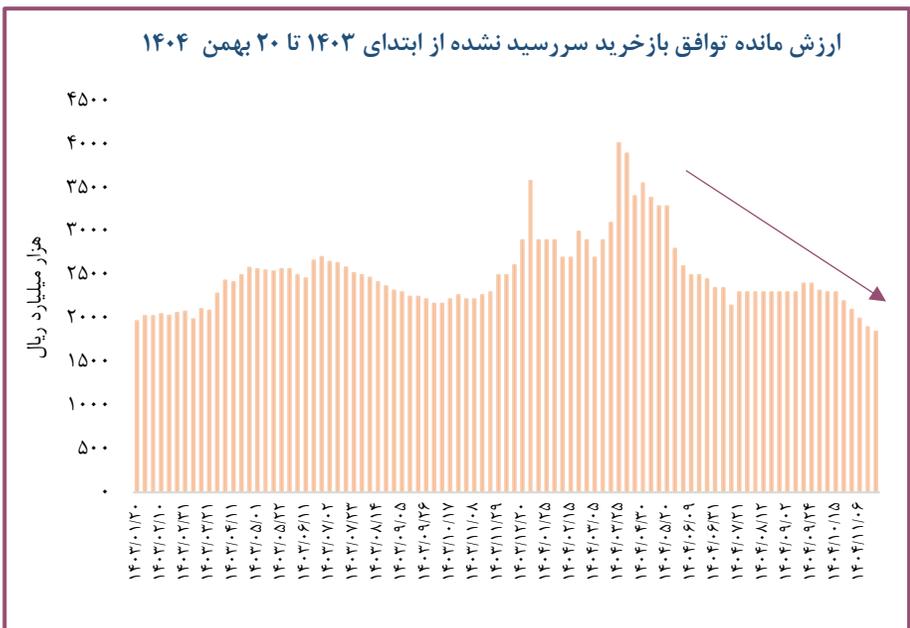
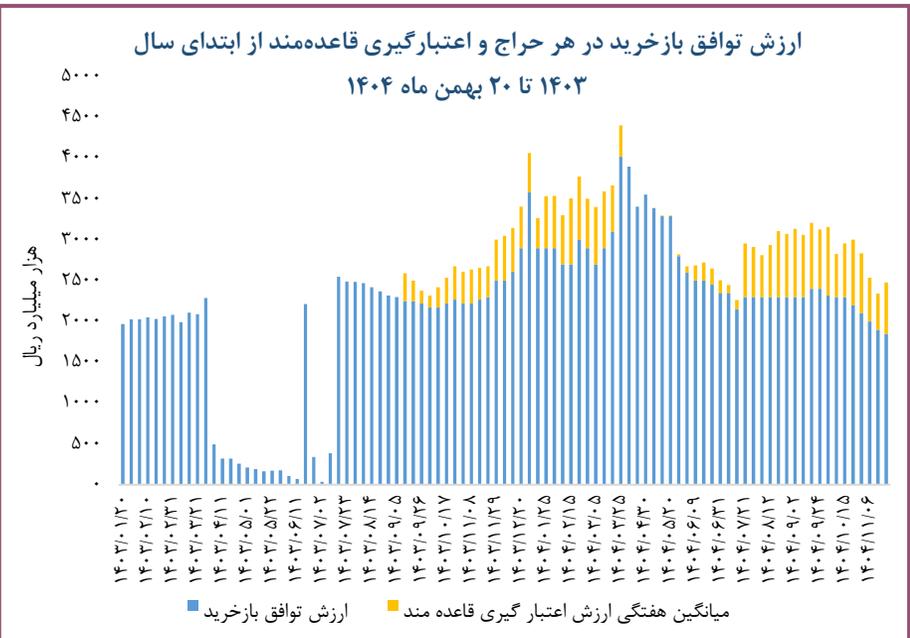
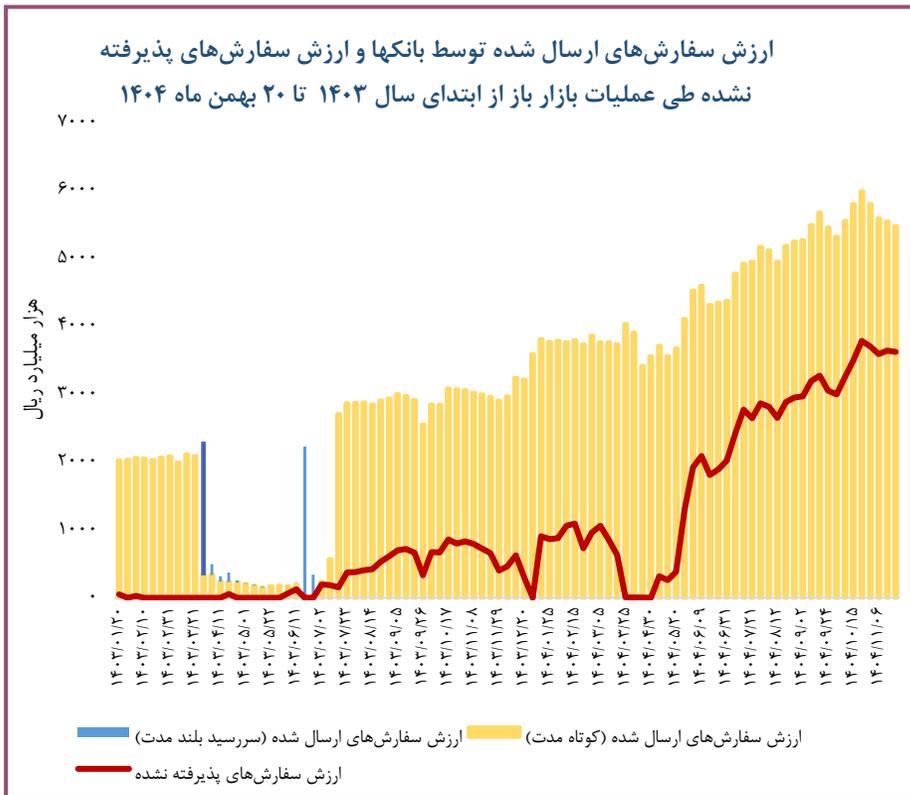
گزارش عملیات اجرایی سیاست پولی بانک مرکزی

➤ در هفته اخیر (منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۲۰) بانک مرکزی از ۵۴۶.۹ هزار میلیارد تومان سفارش‌های ارسال شده، ۱۸۵ هزار میلیارد تومان آن را پذیرفت که به معنی عدم پذیرش ۳۶۱.۹ هزار میلیارد تومان سفارش‌های ارسالی از سوی بانک‌ها است. با توجه به ارزش توافق بازخريد سررسيد شده به میزان ۱۹۰.۸ هزار میلیارد تومان، در این هفته منابعی از این محل به به بازار بین بانکی تزریق نشده است.

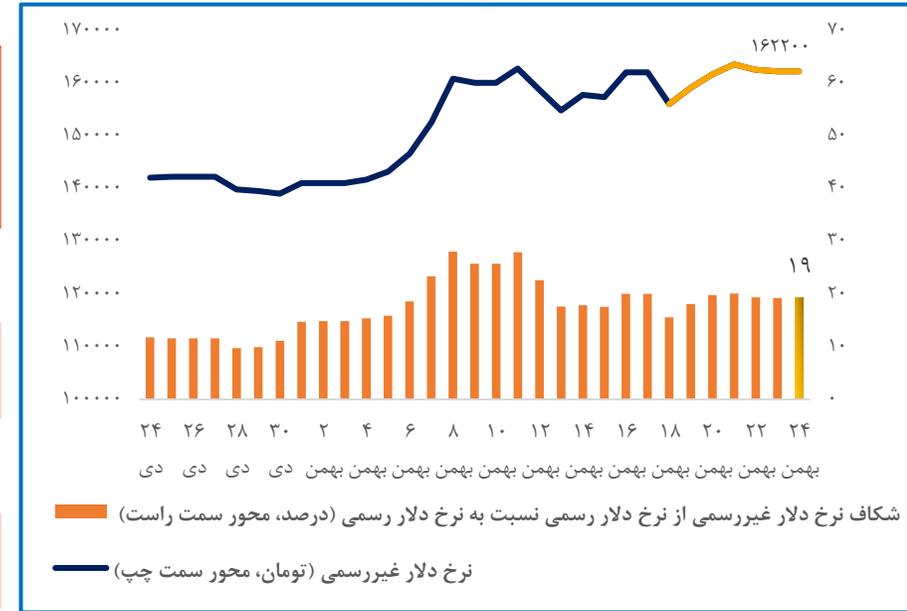
➤ در هفته منتهی به ۱۴۰۴/۱۱/۲۰ از ۱۴ بهمن ماه تا ۲۰ بهمن ماه، میانگین هفتگی اعتبارگیری قاعده‌مند، ۶۲.۷ هزار میلیارد تومان بوده است.

تحلیل روند عملیات اجرایی سیاست پولی بانک مرکزی در سال ۱۴۰۴

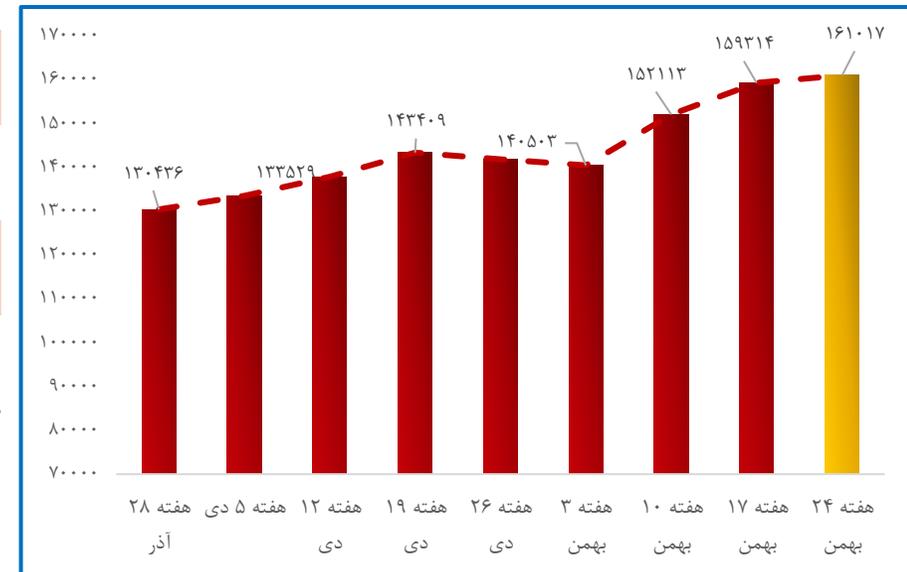
➤ ارزش مانده توافق بازخريد در فروردین و اردیبهشت ۱۴۰۴ تغییر محسوسی نداشت، اما با تحولات خردادماه، به‌ویژه حمله رژیم صهیونیستی، در هفته پایانی خردادماه افزایش قابل توجهی را تجربه کرد. با این حال، این افزایش پایدار نبود و از هفته‌های بعد، ارزش مانده توافق بازخريد وارد روند کاهشی شد. هر چند کاهش ارزش مانده 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.



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 ۲۴ بهمن ماه	میانگین قیمت در هفته منتهی به ۱۷ بهمن ماه	نرخ بازار
+۱.۰۷	۱۶۱,۰۱۷	۱۵۹,۳۱۴	نرخ دلار غیررسمی
+۲.۵	۱۳۵,۵۸۹	۱۳۲,۲۷۹	نرخ حواله مرکز مبادله
+۱.۷۶	۱۵۹,۹۳۶	۱۵۷,۱۷۱	نرخ دلار هرات
+۱.۰۶	۴۴,۲۵۷	۴۳,۷۹۳	نرخ حواله درهم
+۱.۰۶	۱۶۲,۴۲۴	۱۶۰,۷۲۰	دلار بر اساس درهم
+۰.۷۳	۱۶۲,۷۷۹	۱۶۱,۵۹۳	تتر
+۰.۷۳	۱۹۴,۷۴۴,۱۶۷	۱۹۳,۳۲۹,۱۶۷	قیمت سکه امامی
+۱.۴۱	۱۹,۲۷۴,۹۶۷	۱۹,۰۰۶,۴۶۷	هر گرم طلای ۱۸ عیار
+۲.۶۶	۵,۰۱۰	۴,۸۸۰	قیمت اونس جهانی طلا (دلار)

تحلیل بازار طلا و ارز:

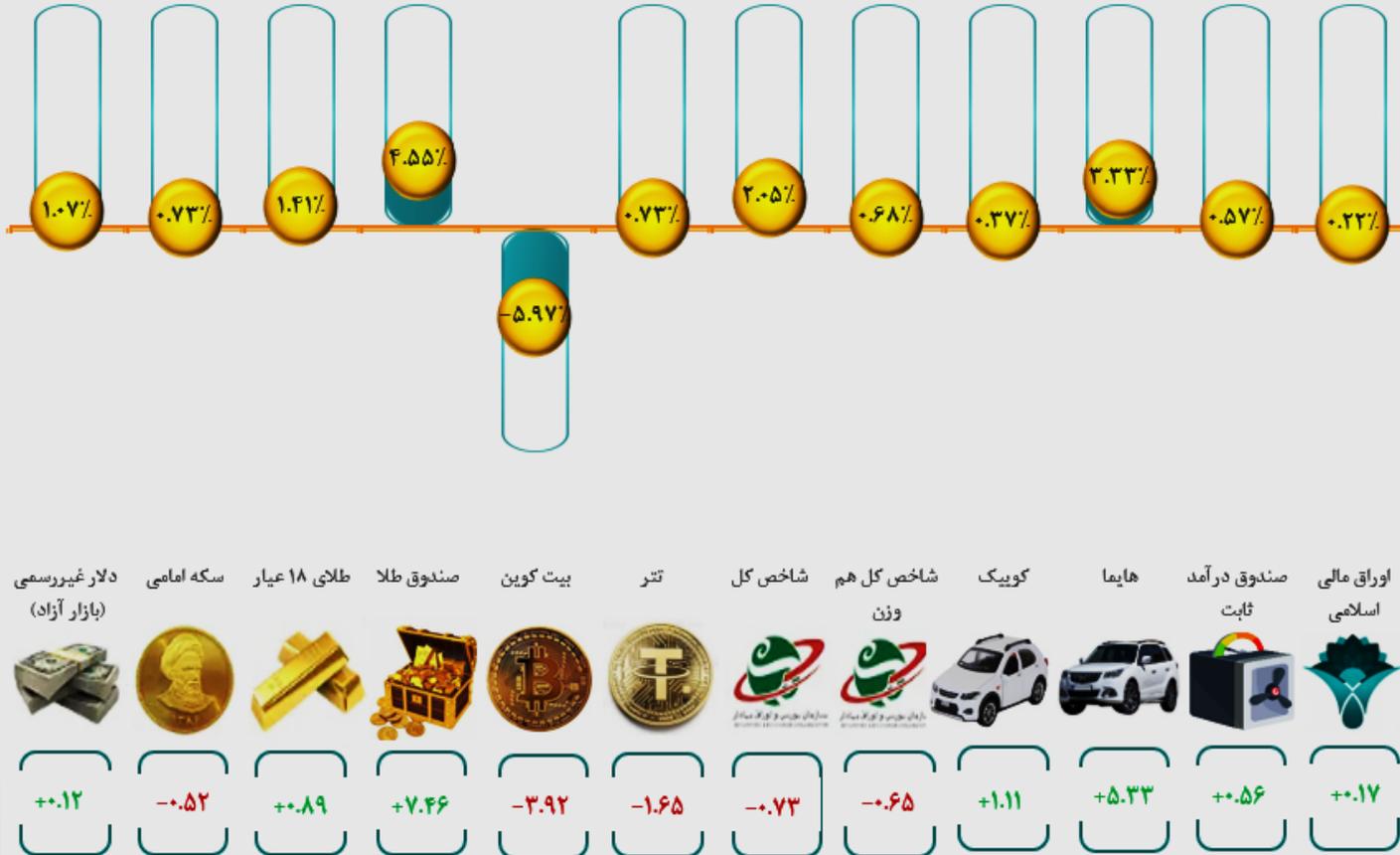
میانگین هفتگی قیمت دلار در بازار غیررسمی در هفته منتهی به ۲۴ بهمن ماه در مقایسه با میانگین این قیمت در هفته منتهی به ۱۷ بهمن با افزایش ۱.۰۷ درصدی مواجه شد و برابر با قیمت ۱۶۱ هزار و ۱۷ تومان بود. همچنین میانگین هفتگی قیمت حواله مرکز مبادله ارز و طلای ایران با افزایش ۲.۵ درصدی به سطح ۱۳۵ هزار و ۵۸۹ تومان رسید.

قیمت دلار در بازار غیررسمی طی هفته گذشته، روندی دوگانه را تجربه کرد؛ به طوری که از ۱۸ تا ۲۱ بهمن ماه افزایش یافت و سپس از ۲۲ تا ۲۴ بهمن کاهش پیدا کرد. این نوسانات، تصویرگر بازاری محتاط و حساس به اخبار سیاسی و ژئوپلیتیک بود. از یک سو، بر اساس اظهارات مقامات ایرانی و آمریکایی، هرچند فضای کلی مذاکرات دور اول ایران و آمریکا مثبت بود اما حصول دستیابی به نتیجه زمان بر است. این وضعیت، معامله گران را به انتظار شفافیت بیشتر و ارزیابی دقیق پیامدهای مذاکرات واداشت. همچنین، سفر نخست وزیر رژیم صهیونیستی به ایالات متحده و اقدامات مرتبط با آن، که با هدف تأثیرگذاری بر مواضع واشنگتن نسبت به ایران انجام شد، ابهام و نگرانی‌های منطقه‌ای را تشدید کرد و با افزایش ریسک ژئوپلیتیک، در افزایش قیمت دلار در بازار غیررسمی نقش داشت. در مقابل، انتشار اخبار تأکید ترامپ بر ادامه روند دیپلماتیک از سوی رسانه‌های داخلی و خارجی، انتظارات بازار را کاهش و فشار فروش در بازار غیررسمی را تا حدودی افزایش داد.

میانگین قیمت سکه امامی و طلای ۱۸ عیار نیز در هفته منتهی به ۲۴ بهمن ماه در مقایسه با میانگین قیمت هفته‌ی قبل از آن، به ترتیب معادل با ۰.۷۳ و ۱.۴۱ درصد افزایش داشتند. لازم به توجه است، افزایش نرخ دلار در بازار غیررسمی و قیمت اونس جهانی طلا، نقش مهمی در افزایش قیمت این دارایی‌ها ایفا کرده‌اند.



جمهوری اسلامی ایران
وزارت امور اقتصادی و دارایی



بازدهی میانگین هفته (درصد)

بازدهی آخرین روز معاملاتی (درصد)

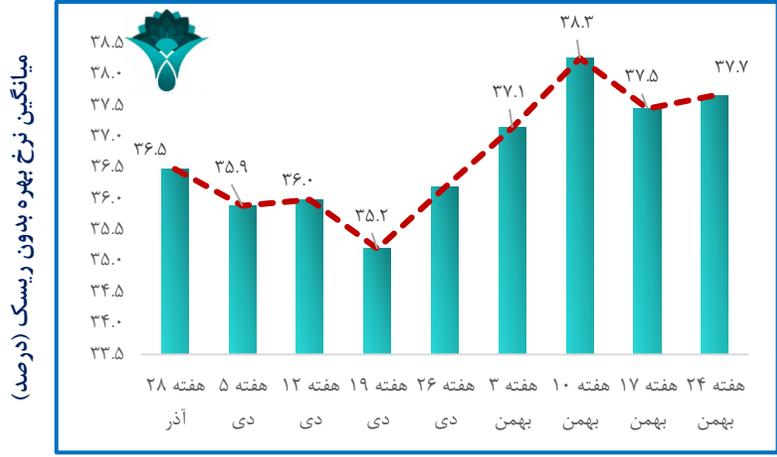
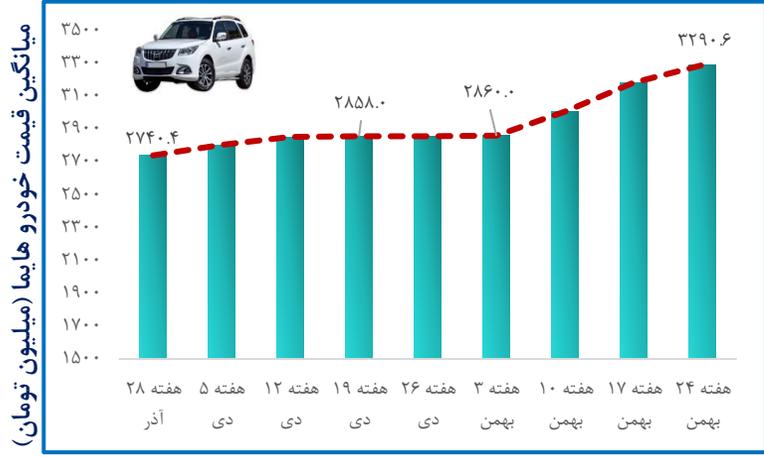
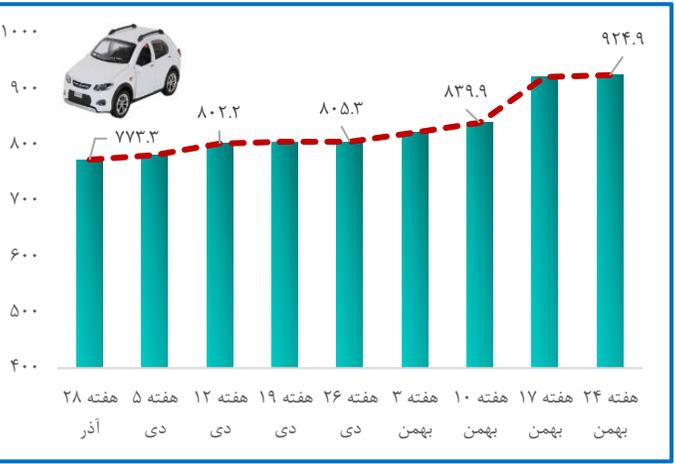
تحلیل بازدهی دارایی‌ها؛

نمودار مقابل، بازدهی دارایی‌های مختلف شامل دلار، سکه، طلای ۱۸ عیار، صندوق طلا، خودرو، رمز ارز، صندوق درآمد ثابت و اوراق مالی اسلامی را برحسب محاسبات میانگین هفتگی و آخرین روز معاملاتی هفته منتهی به ۲۴ بهمن‌ماه به ترتیب نسبت به میانگین و آخرین روز معاملاتی هفته منتهی به ۱۷ بهمن نشان می‌دهد.

همان‌طور که مشاهده می‌شود، در هفته منتهی به ۲۴ بهمن‌ماه برحسب میانگین هفتگی، صندوق طلا و خودرو هایما در مقایسه با سایر دارایی‌ها دارای بیش‌ترین بازدهی هستند. پس از آن به ترتیب سرمایه‌گذاری در بورس (برحسب شاخص کل بورس)، طلای ۱۸ عیار، دلار غیررسمی، سکه امامی و تتر (دو دارایی با بازدهی یکسان)، صندوق درآمد ثابت، خودرو کوییک و اوراق مالی اسلامی به ترتیب در درجات بعدی بازدهی طبقه‌بندی می‌شوند. لازم به ذکر است که افزایش بازدهی صندوق طلا در هفته گذشته ناشی از افزایش قیمت دلار در بازار غیررسمی و اونس جهانی طلا بوده است. از سوی دیگر، افزایش بازدهی خودرو هایما در هفته گذشته، عمدتاً تحت تأثیر افزایش هزینه‌های تولید و انتظارات تورمی بازار خودرو رخ داد. با توجه به وابستگی بالای خودرو هایما به قطعات وارداتی، افزایش نرخ ارز باعث بالا رفتن هزینه تولید و در نتیجه رشد قیمت این خودرو شد. همزمان، مجوزهای افزایش قیمت خودروسازان و انتظار فعالان بازار برای تداوم تورم، منجر به ارائه پیشنهاد قیمت‌های بالاتر از سوی فروشندگان شد و به افزایش قیمت خودرو هایما دامن زد.

شایان توجه است که در هفته گذشته، بیت کوین عملکرد منفی را در میان سایر دارایی‌ها ثبت کرده است. افزایش نااطمینانی در بازارهای جهانی و نگرانی درباره مسیر نرخ بهره آمریکا موجب تقویت ریسک‌گریزی شده و فشار فروش بر دارایی‌های پرریسک از جمله بیت‌کوین را افزایش داده است. هم‌زمان، خروج بخشی از سرمایه از صندوق‌های قابل معامله و کاهش معاملات اهرمی، باعث تشدید فشار فروش و کاهش بازدهی بیت‌کوین شده است.

نگاهی به تحولات میانگین هفتگی قیمت دارایی‌ها





وزارت امور اقتصادی و دارایی مرکز ملی تأمین مالی



نمابر: ۰۲۱۳۹۹۶۷۶۲۷



تلفن: ۰۲۱۳۹۹۰۹



Econo.mefa.ir



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