

معاونت سیاست‌گذاری و راهبردی اقتصادی

مرکز ملی تأمین مالی

نگاهی به تحولات هفتگی بازارهای مالی
جهان و ایران

هفته منتهی به:

۵ دی ۱۴۰۴ - ۲۶ دسامبر ۲۰۲۵



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 ۵ دی ۱۴۰۴ - ۲۶ دسامبر ۲۰۲۵

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: ۱۷ دی‌ماه ۱۴۰۴



بازارهای مالی جهان

- **قیمت نفت خام برنت طی هفته منتهی به ۲۶ دسامبر با کاهش ۰.۳۸ درصدی نسبت به هفته گذشته به ۶۰.۲۴ دلار در هر بشکه رسید.** توقیف نفتکش‌های ونزوئلایی توسط نیروی دریایی ایالات متحده و رشد اقتصادی فراتر از انتظار در آمریکا در اوایل هفته، قیمت نفت را تا حدود ۶۲ دلار بالا برد. اما در اواخر هفته، پیشرفت در مذاکرات صلح اوکراین و روسیه منجر به بهبود چشم‌انداز عرضه نفت روسیه شد. **قیمت سبده اوپک در هفته منتهی به ۲۶ دسامبر روند صعودی همراه با نوسان داشت و با رشد هفتگی ۳.۴۵ درصد به ۶۲ دلار در بشکه رسید.** این افزایش ناشی از تصمیم اتخاذ شده در جلسه دسامبر اوپک پلاس برای توقف افزایش تولید در سه ماهه اول ۲۰۲۶ بود که تا حدودی نگرانی‌های ناشی از افزایش عرضه نفت جهانی را کاهش داد.
- **قیمت اونس طلای جهانی در هفته منتهی به ۲۶ دسامبر حدود ۴.۴۷ درصد نسبت به هفته گذشته افزایش یافته و به ۴۵۳۲.۶۳ دلار رسید.** این روند ناشی از تقاضای مستمر برای دارایی‌های امن در میانه تنش‌های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه و عدم قطعیت‌های تجاری و همچنین خریدهای قوی بانک‌های مرکزی در کشورهایی مانند چین و روسیه بود که از دلار آمریکا فاصله می‌گرفتند. علاوه بر آن، با تضعیف نسبی دلار آمریکا و سیگنال‌هایی از کاهش نرخ بهره فدرال رزرو، هزینه فرصت نگهداری طلا کاهش یافته و منجر به افزایش بیشتر قیمت این فلز گرانبها شد.
- **شاخص دلار آمریکا با کاهش ۰.۶ درصدی طی هفته منتهی به ۲۶ دسامبر در مقایسه با هفته پیشین به ۹۸.۰۲ رسید.** این تضعیف در درجه اول، ناشی از پیش‌بینی بازار برای کاهش بیشتر نرخ بهره فدرال رزرو در سال ۲۰۲۶ بود؛ زیرا صورت‌جلسه کمیته بازار باز فدرال رزرو در ماه دسامبر تمایل اکثر مقامات این نهاد را به سمت تسهیل پولی بیشتر نشان داد و ارزش دلار را در برابر ارزهای جهان‌روا مانند یورو کاهش داد. کاهش معاملات در حوالی کریسمس، روند نزولی را تشدید نمود و شاخص به پایین‌ترین سطح روزانه نزدیک به ۹۷.۹۴ سقوط کرد و سپس در ۲۶ دسامبر با اندکی افزایش به ۹۸.۰۲ رسید.

بازارهای مالی ایران

- **شاخص کل بورس اوراق بهادار در هفته منتهی به ۳ دی‌ماه با افزایش ۷ درصدی در کانال ۴ میلیون و ۲۸ هزار واحدی قرار گرفت.** ورود بخشی از نقدینگی جامانده از بازارهای طلا و ارز به چرخه معاملات بازار سرمایه، موجب افزایش محسوس جریان پول در بازار سهام شده است. در این راستا، بسیاری از سرمایه‌گذارانی که پیش‌تر در انتظار اصلاح قیمت‌ها در بازارهای موازی بودند، با مشاهده تداوم رشد نرخ ارز، اقدام به هدایت منابع مالی خود به بازار سهام کرده‌اند. این جابه‌جایی نقدینگی سبب شده است که ارزش معاملات روزانه در سطوح مطلوب و قابل اتکا تثبیت شود. تا زمانی که جریان نقدینگی در بازار فعال باقی بماند و تنش سیاسی جدیدی بروز نکند، بازار سهام از ظرفیت لازم برای تجربه سطوح بالاتر برخوردار خواهد بود. با این حال، وقوع اصلاحات کوتاه‌مدت و مقطعی، امری طبیعی و ضروری تلقی می‌شود که می‌تواند در راستای حفظ پایداری و تداوم روند صعودی بازار مؤثر واقع شود.
- **میانگین قیمت دلار در بازار غیررسمی در هفته منتهی به ۵ دی‌ماه در مقایسه با میانگین این قیمت در هفته منتهی به ۲۸ آذر با افزایش ۲.۳۷ درصدی همراه شد و برابر با قیمت ۱۳۳ هزار و ۵۲۹ تومان بود.** همچنین میانگین قیمت اسکناس مرکز مبادله ارز و طلای ایران با جهش ۲۷.۷ درصدی به سطح ۱۱۳ هزار و ۶۹۰ تومان رسید. این جهش تا حدودی نشان دهنده حرکت بانک مرکزی به سمت نرخ ارز تک‌نرخی می‌باشد. قیمت دلار در بازار غیررسمی طی هفته گذشته، شاهد نوسانات قابل توجهی بود که عمدتاً تحت تأثیر سه عامل اصلی قرار داشت. نخست، فضای روانی و نااطمینانی‌های سیاسی و اقتصادی که معامله‌گران را به خرید دلار به عنوان دارایی حفظ ارزش سوق داد. دوم، انتظارات تورمی تقویت‌شده که فعالان بازار را به ترجیح دلار به عنوان پوشش تورمی واداشت. سوم، رفتارهای هیجانی معامله‌گران که از ترس جا ماندن از رشد قیمت‌ها، تقاضای سفته‌بازانه را افزایش داد. از منظر سیاستی، این شرایط نشان می‌دهد که ضعف در مدیریت انتظارات و نبود سیگنال‌های شفاف اقتصادی سبب تقویت موج‌های افزایشی شده و در غیاب اقدامات مقتضی از سوی سیاستگذار، فضای پرنوسان قیمتی ادامه خواهد یافت.
- **در هفته منتهی به ۵ دی‌ماه برحسب میانگین هفتگی، سرمایه‌گذاری در بورس (برحسب شاخص کل و شاخص کل هم‌وزن بورس اوراق بهادار تهران) و صندوق طلا به ترتیب در مقایسه با سایر دارایی‌ها دارای بیشترین بازدهی هستند.** افزایش بازدهی صندوق طلا ناشی از افزایش میانگین قیمت دلار غیررسمی و قیمت اونس جهانی طلا بوده است. **شایان توجه است، اوراق مالی اسلامی بر حسب شاخص میانگین هفتگی، عملکرد منفی را در میان سایر دارایی‌ها ثبت کرده است.** به نظر می‌رسد، کاهش بازدهی اوراق مالی اسلامی در هفته گذشته عمدتاً ناشی از افزایش تقاضای احتیاطی برای دارایی‌های با درآمد ثابت و تغییر ترکیب پرتفوی برخی از سرمایه‌گذاران به منظور مدیریت ریسک بوده است.

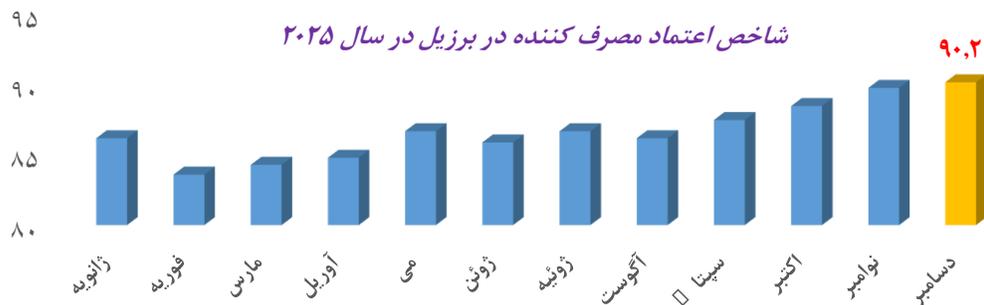
تحولات بازارهای مالی جهانی



BRICS

بریکس

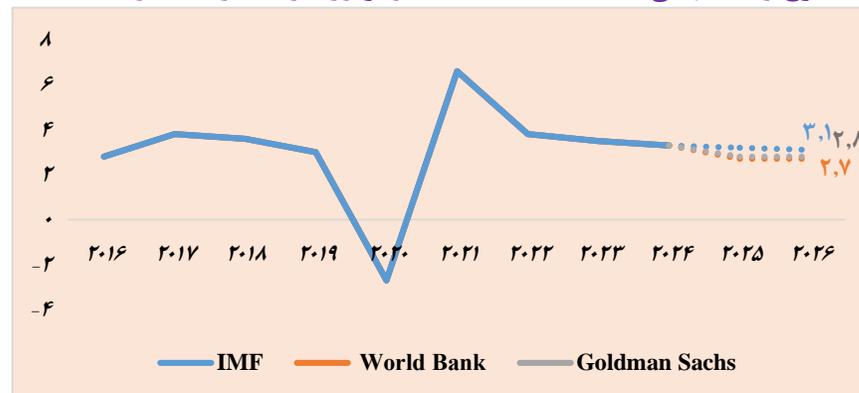
- از ژانویه ۲۰۲۵ سازمان بریکس ۹ کشور شامل بلاروس، بولیوی، کوبا، اندونزی، قزاقستان، مالزی، تایلند، اوگاندا و ازبکستان را به عنوان شرکای جدید تأیید کرد و سهم این بلوک اقتصادی را به **بیش از ۴۱ درصد** از تولید ناخالص داخلی جهانی (بر مبنای برابری قدرت خرید) و نیمی از جمعیت جهان افزایش داد.
- شاخص مدیران خرید بخش تولید روسیه در دسامبر ۲۰۲۵ اندکی کاهش یافت و به ۴۸.۱ رسید که کمتر از مقدار گزارش شده در نوامبر بود. این کاهش، هفتمین ماه متوالی نزول شاخص مدیران خرید تولید را در روسیه نشان می‌دهد که حاکی از روند نزولی تولید و میزان سفارشات جدید است.
- بانک مرکزی چین در ماه دسامبر، نرخ وام‌دهی (Loan Prime Rate (LPR)) را برای هفتمین ماه متوالی در پایین‌ترین سطح حفظ کرد، که مطابق با انتظارات بازار بود. این اقدام پس از آن صورت گرفت که بانک مرکزی نرخ توافق بازخرید معکوس هفت روزه خود را در این ماه بدون تغییر در ۱.۴ درصد باقی گذاشت. این تصمیم در پی کاهش شاخص خرده‌فروشی و رشد تولید صنعتی در ماه نوامبر همگام با بحران در بخش املاک چین گرفته شد.
- شاخص اعتماد مصرف‌کننده در برزیل در دسامبر ۲۰۲۵ به ۹۰.۲ افزایش یافت که بالاترین سطح از دسامبر ۲۰۲۴ است. در بین اجزای این شاخص، **انتظارات مصرف‌کننده** با ۱.۴ واحد افزایش به ۹۵.۲ رسید که بالاترین سطح یک ساله است. در چارچوب **انتظارات**، چشم‌انداز خانوارها نسبت به وضعیت مالی آینده‌شان با ۰.۱ واحد افزایش به ۹۳.۰ واحد رسید، در حالی که قصد خرید کالاهای بادوام با ۰.۳ واحد افزایش به ۸۴.۹ واحد رسید. **وضعیت اقتصادی آتی**، افزایش قوی‌تری را ثبت کرد و با ۳.۶ واحد افزایش به ۱۰۸.۳ رسید که بالاترین میزان از سپتامبر ۲۰۲۴ است. در مقابل، شاخص وضعیت فعلی با ۱.۴ واحد کاهش به ۸۳.۴ واحد رسید.



ماخذ: Trading Economics

نمودار هفته

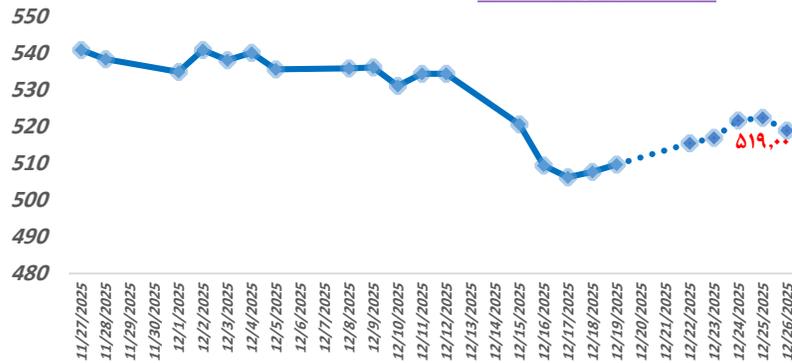
نرخ رشد جهانی اقتصاد (۲۰۲۴-۲۰۱۶) و برآورد رشد در ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶



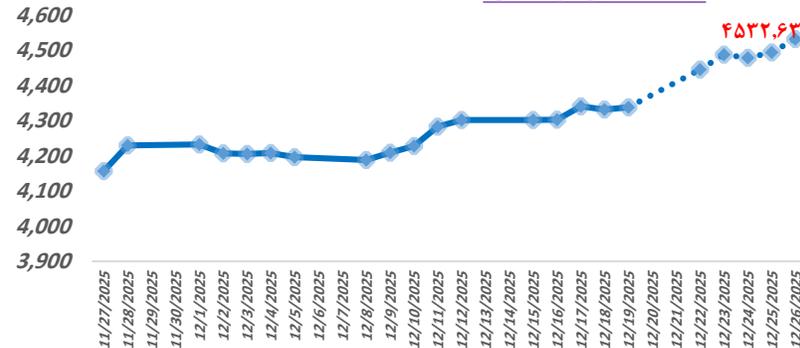
ماخذ: IMF, world bank and Goldman Sachs

- با نزدیک شدن به پایان سال ۲۰۲۵، نمودار رشد تولید ناخالص داخلی جهانی روند گذار اقتصاد جهانی از بهبود پس از همه‌گیری به ثبات پایدار در بحبوحه تنش‌های تجاری و تحولات سیاستی را نشان می‌دهد. طی سال‌های ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۴ توام با کاهش تورم در نتیجه اعمال سیاست‌های پولی انقباضی، نرخ‌های رشد اقتصاد جهانی بترتیب برابر با ۳.۸ درصد، ۳.۵ درصد و ۳.۳ درصد بودند.
- صندوق بین‌المللی پول در گزارش اکتبر، برای سال ۲۰۲۵ نرخ رشد ۳.۲ درصد و برای ۲۰۲۶ نرخ رشد ۳.۱ درصد را پیش‌بینی کرد. گلدمن ساکس در جدیدترین برآورد خود در دسامبر ۲۰۲۵، برای دو سال متوالی ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ نرخ رشد ۲.۸ درصد را پیش‌بینی کرد. در گزارش ماه ژوئن بانک جهانی نیز، نرخ رشد ۲.۷ درصد برای سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ پیش‌بینی شده است.
- بر اساس گزارش صندوق بین‌المللی پول، نرخ رشد **اقتصادهای پیشرفته** در سال ۲۰۲۵ برابر با **۱.۶ درصد** و **اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه** برابر با **۴.۲ درصد** است. این نهاد در سال ۲۰۲۶ برای اقتصادهای پیشرفته و در حال نوظهور و در حال توسعه بترتیب نرخ رشد ۱.۶ درصد و ۴ درصد را پیش‌بینی نمود.

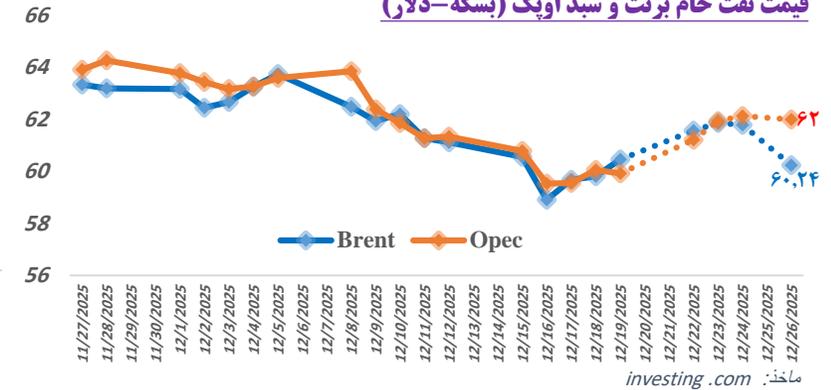
قیمت گندم (بوشل-سنت)



قیمت طلا (اونس-دلار)



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



قیمت آتی گندم*، در هفته جاری روند صعودی داشته و با افزایش ۱.۸۱ درصد به حدود ۵.۲ دلار در هر بوشل** رسید. پس از کاهش شدید قیمت گندم در هفته گذشته به پایین‌ترین حد دو ماهه، افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی ناشی از تشدید حملات روسیه به بنادر اودسا و زیرساخت‌های اوکراین، نگرانی‌ها در مورد اختلال در صادرات غلات در دریای سیاه را بالا برد و منجر به رشد قیمت گردید.

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

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

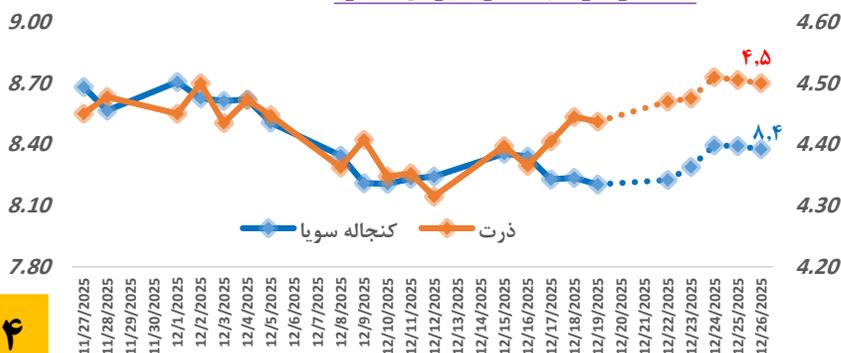
در این هفته، قیمت نقدی اونس طلا* با استمرار روند صعودی در حدود ۴.۴۷ درصد رشد کرده و به ۴۵۳۲.۶۳ دلار رسید. این روند در درجه اول ناشی از تقاضای مستمر برای دارایی‌های امن ناشی از تنش‌های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه و عدم قطعیت‌های تجاری، در کنار خریدهای قوی بانک‌های مرکزی در کشورهایمانند چین و روسیه بود که از دلار آمریکا فاصله می‌گرفتند. دلار ضعیف‌تر آمریکا و سیگنال‌هایی از کاهش نرخ بهره فدرال رزرو، هزینه فرصت نگهداری طلا را کاهش داد و منجر به افزایش بیشتر قیمت شد.

*Spot price

قیمت نفت خام برنت، در هفته منتهی به ۲۶ دسامبر ابتدا روند صعودی و سپس نزولی داشته و در نهایت با کاهش هفتگی ۰.۳۸ درصد به ۶۰.۲۴ دلار رسید. از جمله دلایل روند صعودی در ابتدای هفته می‌توان به توقیف نفتکش‌های ونزوئلایی توسط نیروی دریایی ایالات متحده و رشد اقتصادی فزاینده در آمریکا اشاره کرد که به رشد قیمت کمک کردند. در اواخر هفته، پیشرفت در مذاکرات صلح اوکراین و روسیه منجر به بهبود چشم‌انداز عرضه نفت روسیه شد.

قیمت سبک اوپک در این هفته روند صعودی همراه با نوسان داشت و با رشد هفتگی ۳.۴۵ درصد به ۶۲ دلار در بشکه رسید. این افزایش ناشی از تصمیم اتخاذ شده در جلسه دسامبر اوپک پلاس برای توقف افزایش تولید در سه ماهه اول ۲۰۲۶ بود که نگرانی از عرضه بیش از حد نفت را علی‌رغم پیش‌بینی‌های مازاد جهانی از منابع غیراوپک مانند شیل ایالات متحده و گویان، کاهش داد.

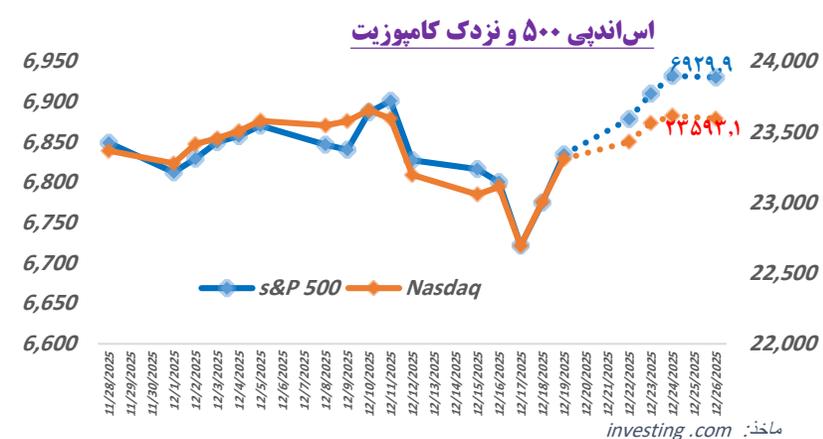
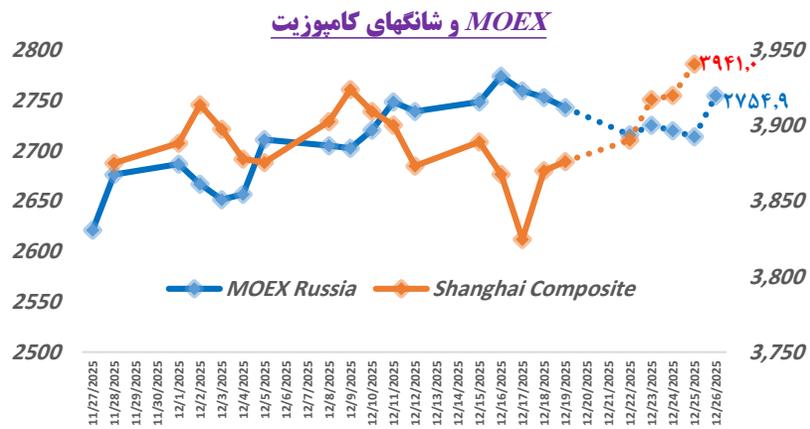
قیمت ذرت و کنجاله سویا (بوشل-دلار)



در هفته منتهی به ۲۶ دسامبر قیمت آتی ذرت با افزایش ۱.۴ درصدی به ۴.۵ دلار در هر بوشل و کنجاله سویا با رشد ۲.۱ درصدی به بیش از ۸ دلار در هر بوشل رسید. تقاضای جهانی قوی به ویژه از سوی چین از قیمت خوراک دام حمایت کرد. بارش باران‌های شدید در برزیل باعث افزایش تولید سویا و ذرت کشت اول در برخی مناطق شد که با وجود افزایش عرضه، چشم‌انداز مثبتی برای بازار خوراک دام ایجاد کرد. با این حال، حجم کم معاملات در تعطیلات کریسمس (۲۴ تا ۲۶ دسامبر) روند افزایشی قیمت‌ها را اندکی تعدیل نمود.

بازدهی هفتگی برخی شاخص‌های جهانی طی هفته منتهی به ۲۶ دسامبر

شاخص	بازدهی (درصد)
Kospi 50 کره جنوبی	۴.۷۷
RTS روسیه	۴.۳۵
INDO اندونزی	۳.۱
Nikkei 225 ژاپن	۲.۵
SOX (شاخص بخشی نیمه‌های فیلادلفیا)	۱.۹۸
Shanghai Composite چین	۱.۸۸
Nifty Small Cap 100 هند	۱.۷۵
Bovespa برزیل	۱.۵۳
VN ویتنام	۱.۵
S&P 500	۱.۴
MSCI امارات	۱.۳۲
Nasdaq Composite	۱.۲۲
Dow Jones	۱.۲
MSCI مالزی	۰.۶۲



شاخص MOEX روسیه در این هفته با نوساناتی همراه بود و با رشد اندک ۰.۴۳ درصد به حدود ۲۷۵۵ رسید. این نوسان ناشی از تحرک مثبت بخش‌های انرژی و مالی در بحبوحه فشارهای تحریم‌های بین‌المللی بر اقتصاد روسیه از ابتدای سال ۲۰۲۵ بود. رشد سهام شرکت‌های معتبری مانند گازپروم و اسبربانک، با وجود ریسک‌های ژئوپلیتیکی مستمر، به رشد شاخص کمک کرد.

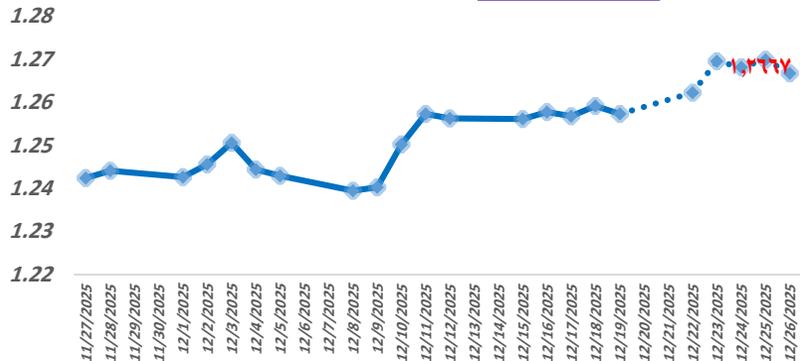
شاخص شانگهای کامپوزیت در هفته منتهی به ۲۶ دسامبر، روند صعودی داشت و با رشد حدود ۱.۴ درصد در ۳۹۴۱ بسته شد. این افزایش ناشی از خوش‌بینی به محرک‌های سیاستی و عملکرد قوی شرکت‌ها در حوزه پتروشیمی مانند هنگلی (افزایش ۶.۸۱ درصدی) و فلزات از جمله شرکت آلومینیوم چین (افزایش ۴.۵۴ درصدی) بود.

در هفته منتهی به ۲۶ دسامبر شاخص اس‌اند‌پی ۵۰۰ روند صعودی داشته و با افزایش هفتگی ۱.۴ درصد به بیش از ۶۹۲۹ رسید. محرک‌های اصلی این روند رشد سهام شرکت‌های بزرگ حوزه فناوری و خوش‌بینی مستمر نسبت به کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو بود.

شاخص نزدک کامپوزیت در طی این هفته با افزایش حدود ۱.۲۲ درصد به ۲۳۵۹۳.۱ رسید. عملکرد قوی رهبران هوش مصنوعی و غول‌های فناوری، این روند صعودی را رقم زد و شاخص تنها در ۲۲ دسامبر حدود ۱.۳ درصد یا ۳۰۱ واحد افزایش یافت که ناشی از خوش‌بینی نسبت به عملکرد شرکت‌های ارائه دهنده مراکز داده و زیرساخت‌های هوش مصنوعی مانند Micron بود.

بازارهای ارز

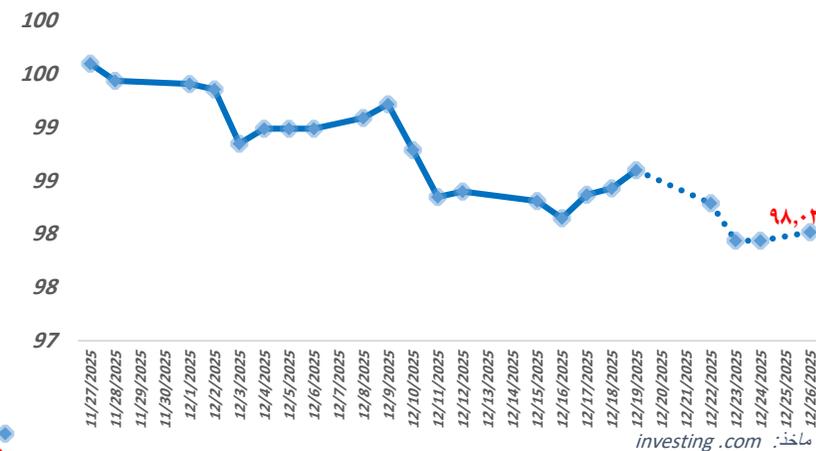
فرانک سوئیس / دلار



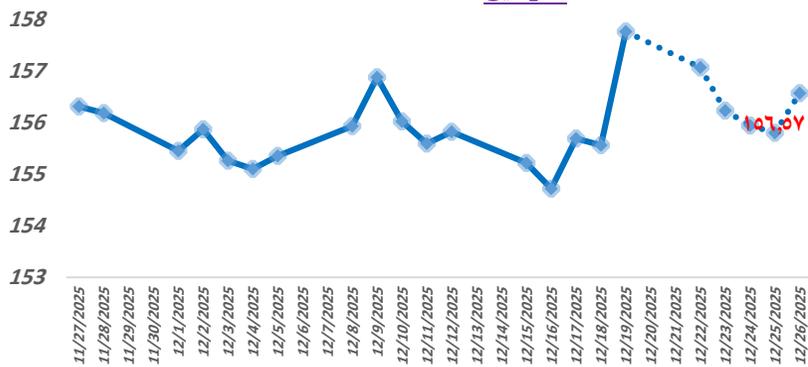
یورو / دلار



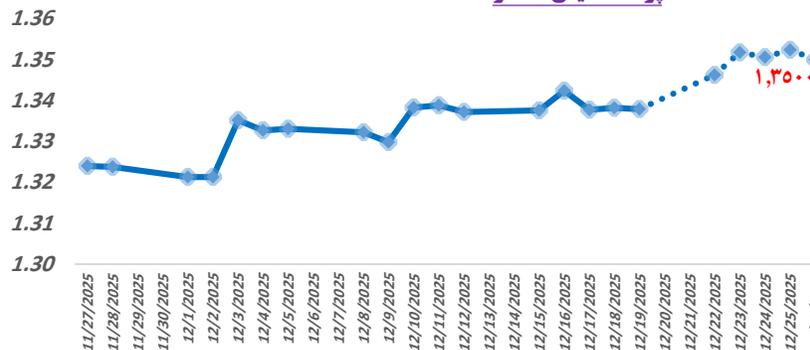
شاخص دلار آمریکا



دلار / ین



پوند انگلیس / دلار

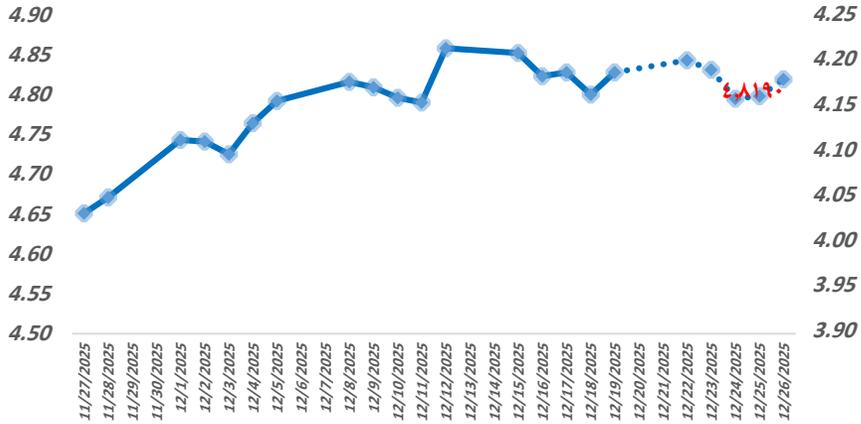


شاخص دلار آمریکا طی هفته منتهی به ۲۶ دسامبر تقریباً ۰.۶ درصد کاهش یافت و با رسیدن به ۹۸.۰۲ بزرگترین افت هفتگی خود را از اواخر ژوئن نشان داد. این تضعیف در درجه اول، ناشی از پیش‌بینی بازار برای کاهش بیشتر نرخ بهره فدرال رزرو در سال ۲۰۲۶ بود؛ زیرا صورتجلسه کمیته بازار آزاد فدرال در ماه دسامبر تمایل اکثر مقامات این نهاد را به سمت تسهیل پولی بیشتر نشان داد و ارزش دلار را در برابر ارزهای جهان‌روا مانند یورو کاهش داد. کاهش معاملات در حوالی کریسمس، روند نزولی را تشدید نمود و شاخص به پایین‌ترین سطح روزانه نزدیک به ۹۷.۹۴ سقوط کرد و سپس در ۲۶ دسامبر با اندکی افزایش به ۹۸.۰۲ رسید که نشان دهنده ذخیره‌سازی سود قبل از پایان سال است.

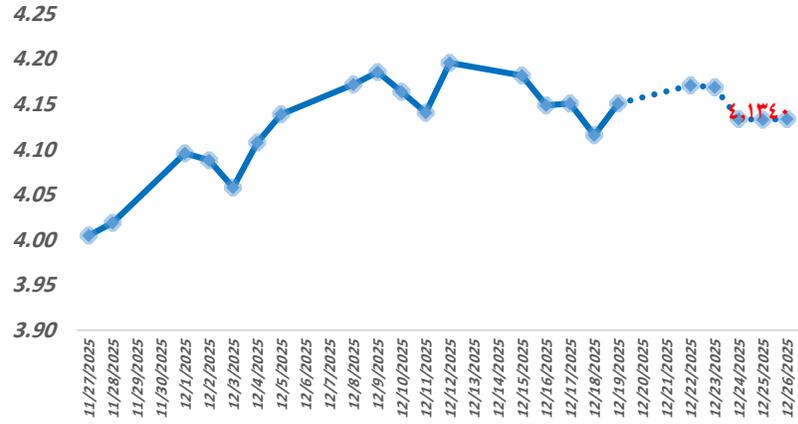
در این هفته، یورو، پوند انگلیس، فرانک سوئیس و ین ژاپن با کاهش شاخص دلار آمریکا همگی روند صعودی داشتند. یورو با افزایش ۰.۵۳ درصدی در برابر دلار آمریکا به ۱.۷۷۲ رسید. پوند به میزان ۰.۹ درصد نسبت به دلار تقویت شده و به ۱.۳۵ رسید. فرانک سوئیس با رشد ۰.۷۵ درصد برابر با ۱.۲۶۶۷ گردید و یکی از بهترین عملکردهای خود را در ۱۰ سال گذشته نشان داد. ین ژاپن نیز در حدود ۰.۷۵ درصد نسبت به دلار تقویت شده و به ۱۵۶.۵۷ رسید. این افزایش جمعی در ارزها، ناشی از سیگنال‌های فدرال رزرو مبنی بر احتمال کاهش نرخ بهره در سال ۲۰۲۶ بود که دلار را تحت فشار قرار داد؛ در حالی که این امر با ثبات نسبی در سیاست‌های پولی اروپا و ژاپن، در تضاد بود. ذخیره‌سازی سود توسط سرمایه‌گذاران و خوش‌بینی به بهبود منطقه یورو، یورو و پوند را بیشتر تقویت کرد؛ در حالی که جریان‌های امن سرمایه، از فرانک سوئیس و ین ژاپن حمایت کردند.

بازارهای اوراق قرضه

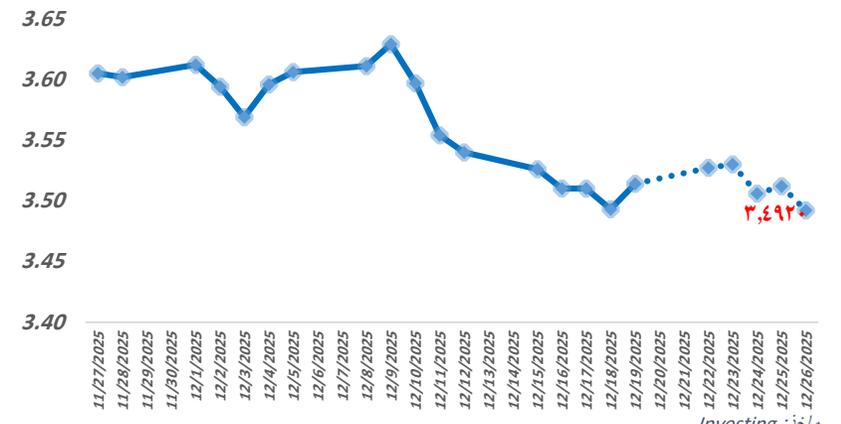
بازده اوراق خزانه ۳۰ ساله (درصد)



بازده اوراق خزانه ۱۰ ساله (درصد)



بازده اوراق خزانه یکساله (درصد)



منبع: Investing

بازده اوراق خزانه یکساله در هفته منتهی به ۲۶ دسامبر با کاهش ۰.۰۲ واحد درصد به ۳.۴۹۲ درصد رسید.

بازده اوراق خزانه داری ده ساله به میزان ۰.۰۲ واحد درصد کاهش یافت و به ۴.۱۳۴ درصد رسید.

بازده اوراق خزانه داری ۳۰ ساله نیز با کاهش ۰.۰۱ واحد درصد برابر با ۴.۸۱۹ درصد گردید.

این نوسانات نزولی ناشی از انتشار اخبار مربوط به صورت جلسه کمیته بازار باز فدرال رزرو در ماه دسامبر بود که نشان می داد در صورت کاهش تورم، کمیته به سمت کاهش بیشتر نرخ بهره در سال ۲۰۲۶ تمایل دارد که این امر باعث افزایش قیمت اوراق خزانه و کاهش بازده آنها می شود. حجم کم معاملات کریسمس این نوسانات را تشدید کرد، زیرا کاهش نقدینگی، حساسیت به سیگنال های سیاستی فدرال رزرو را افزایش داد و منجر به کاهش بازده اوراق گردید.

تحولات بازارهای مالی ایران



تحولات بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران

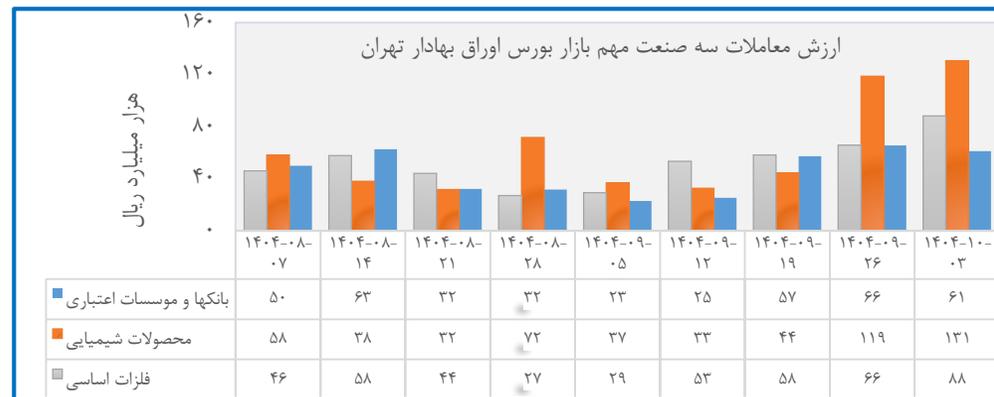
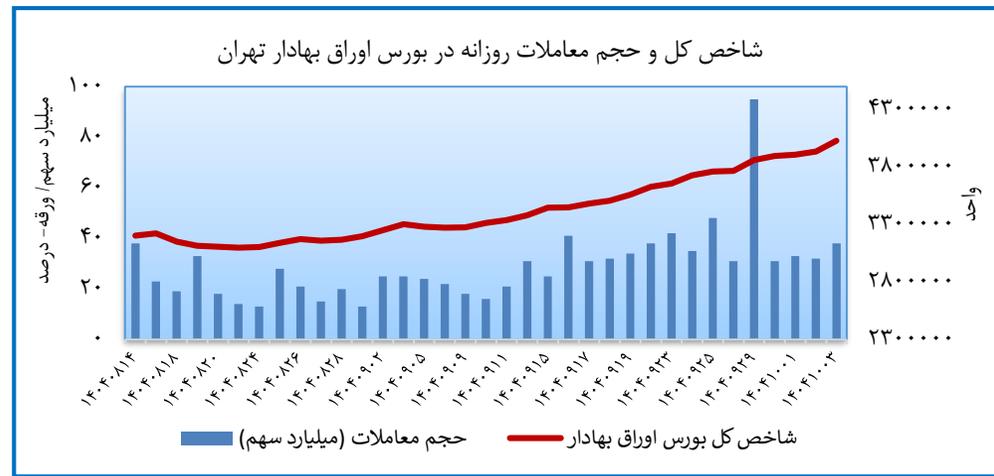
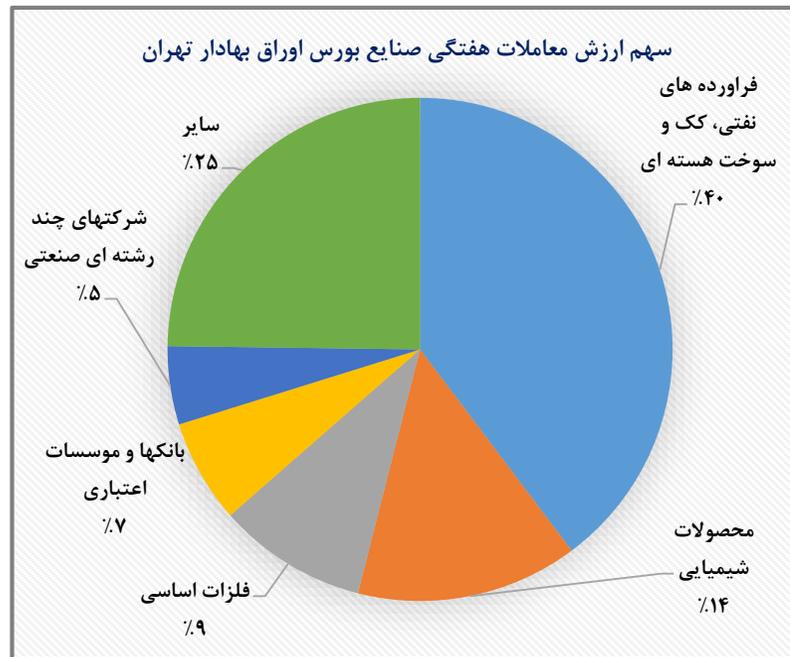
تحلیل بازار بورس و اوراق بهادار؛

شاخص کل بورس اوراق بهادار در هفته منتهی به ۳ دی ماه با افزایش ۷ درصدی در کانال ۴ میلیون و ۲۸ هزار واحدی قرار گرفت. ورود بخشی از نقدینگی جامانده از بازارهای طلا و ارز به چرخه معاملات بازار سرمایه، موجب افزایش محسوس جریان پول در بازار سهام شده است. در این راستا، بسیاری از سرمایه‌گذارانی که پیش‌تر در انتظار اصلاح قیمت‌ها در بازارهای موازی بودند، با مشاهده تداوم رشد نرخ ارز، اقدام به هدایت منابع مالی خود به بازار سهام کرده‌اند. این جابه‌جایی نقدینگی سبب شده است که ارزش معاملات روزانه در سطوح مطلوب و قابل اتکا تثبیت شود. تا زمانی که جریان نقدینگی در بازار فعال باقی بماند و تنش سیاسی جدیدی بروز نکند، بازار سهام از ظرفیت لازم برای تجربه سطوح بالاتر برخوردار خواهد بود. با این حال، وقوع اصلاحات کوتاه‌مدت و مقطعی، امری طبیعی و ضروری تلقی می‌شود که می‌تواند در راستای حفظ پایداری و تداوم روند صعودی بازار مؤثر واقع شود.

از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا پایان هفته منتهی به ۳ دی ماه، در مجموع شاهد خروج ۲۶۰ هزار میلیارد ریال پول حقیقی‌ها از سهام (بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران) و در هفته منتهی به ۳ دی ماه سال جاری ۶۵ هزار میلیارد ریال، ورود پول حقیقی به سهام (بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران) رخ داده است.

صنعت فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای، محصولات شیمیایی و فلزات اساسی دارای بیشترین ارزش معاملات در هفته منتهی به ۳ دی ماه ۱۴۰۴ بوده‌اند (تقریباً ۵۸۵ هزار میلیارد ریال) که در مجموع ۶۴ درصد ارزش معاملات بورس اوراق بهادار تهران را به خود اختصاص داده‌اند.

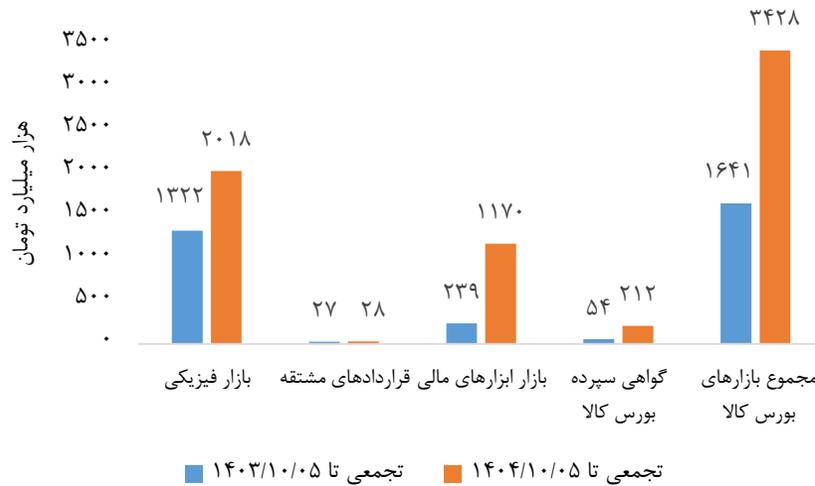
تغییرات (درصد)	۱۴۰۴/۱۰/۰۳	۱۴۰۴/۰۹/۲۶	نام شاخص
+۷.۵	۱,۰۱۲۶,۲۶۴	۱,۰۰۴۷,۹۳۵	شاخص هم وزن بورس تهران (واحد)
+۶.۹	۴,۰۲۸,۵۶۰	۳,۷۶۷,۴۸۳	شاخص کل بورس تهران (واحد)
+۶.۴	۳۳,۸۹۵	۳۱,۸۴۴	شاخص کل فرابورس (واحد)
+۲۹	۱,۸۳۱	۱,۰۴۱۴	ارزش معاملات بورس تهران (هزار میلیارد ریال)
+۱۴	۲۶۴	۲۳۲	حجم معاملات بورس تهران (میلیارد سهم)



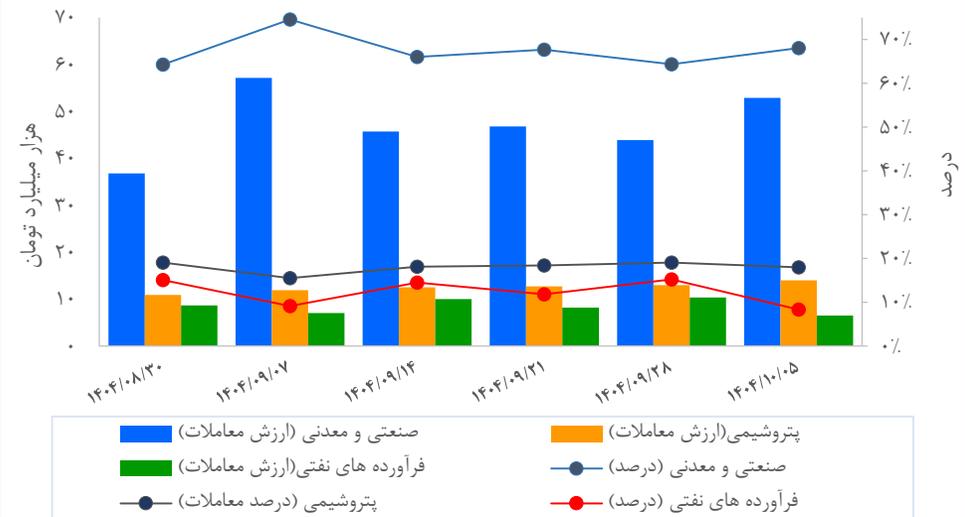
تحولات بورس کالای ایران

در هفته منتهی به ۵ دی ماه ۱۴۰۴، مجموع ارزش معاملات بورس کالای ایران به بیش از ۱۷۲ هزار میلیارد تومان رسید که نسبت به هفته قبل بیش از ۹ درصد افزایش را نشان می‌دهد. در این دوره، تمام بازارهای بورس کالا دارای روندی صعودی بودند؛ به نحوی که ارزش معاملات در بازار فیزیکی، بازار قراردادهای مشتقه و بازارهای مالی به ترتیب با افزایش ۱۳.۹، ۲۱.۵ و ۶.۲ درصدی مواجه شدند. شایان ذکر است، ارزش تجمعی معاملات بازارهای بورس کالا از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا ۵ دی ماه، به حدود ۳۴۲۸ هزار میلیارد تومان رسید که در مقایسه با سال قبل ۱۱۷٪ افزایش داشته است. از نکات مهم هفته گذشته، افتتاح معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری نقره و آغاز پذیره‌نویسی ۳ صندوق نقره در بورس کالا، آغاز به کار سی امین صندوق سرمایه‌گذاری مبتنی بر طلا، مصوبه شورای عالی بورس درباره پذیرش گواهی امتیاز صادراتی در بازار سرمایه، ثبت رکورد جدید در حجم و ارزش معاملات روزانه گواهی سپرده و قرارداد آتی شمش نقره با حجم ۲.۲ تن و معامله ۳۰ دستگاه کامیون کشنده بایک و ۳۰ دستگاه کامیونت فورس می‌باشد.

ارزش تجمعی معاملات بورس کالا از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا تاریخ ۱۴۰۴/۱۰/۰۵ در مقایسه با روز مشابه سال قبل



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

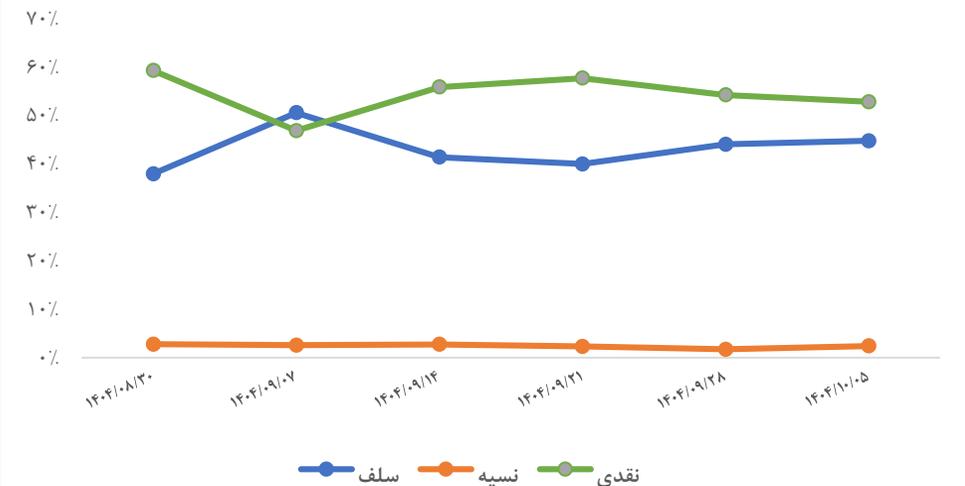


ارزش معاملات در بورس کالای ایران (هزار میلیارد تومان)

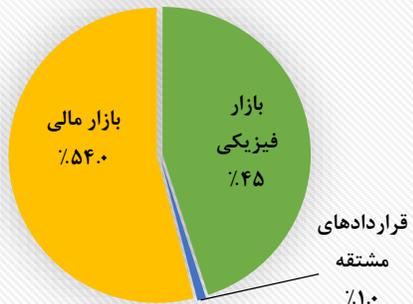
عنوان	هفته منتهی به ۰۹/۰۷*	هفته منتهی به ۰۹/۲۸	هفته منتهی به ۱۰/۰۵	تغییر نسبت به هفته گذشته (درصد)
بازار فیزیکی	۷۶.۶۹	۶۸.۲۲	۷۷.۷۴	۱۳.۹٪
قراردادهای مشتقه	۰.۴۶	۱.۳۶	۱.۶۵	۲۱.۵٪
بازار مالی	۳۶.۲	۸۷.۸	۹۳.۳	۶.۲٪
مجموع معاملات بورس کالا	۱۱۳.۳۵	۱۵۷.۴۰	۱۷۲.۶۹	۹.۷٪
گواهی سپرده تمام سکه	۰.۰۴	۰.۵	۰.۴	-۲۱.۳٪
گواهی سپرده شمش طلا	۸.۱	۱۲.۵	۱۳.۱	۵.۱٪
گواهی سپرده شمش نقره	۰.۲	۰.۷	۲.۱	۲۱۲.۹٪

* هفته مشابه ماه گذشته

سهم انواع تسویه معاملات بازار فیزیکی در بورس کالا



سهم ارزش معاملات هفتگی بازارهای بورس کالا از کل معاملات

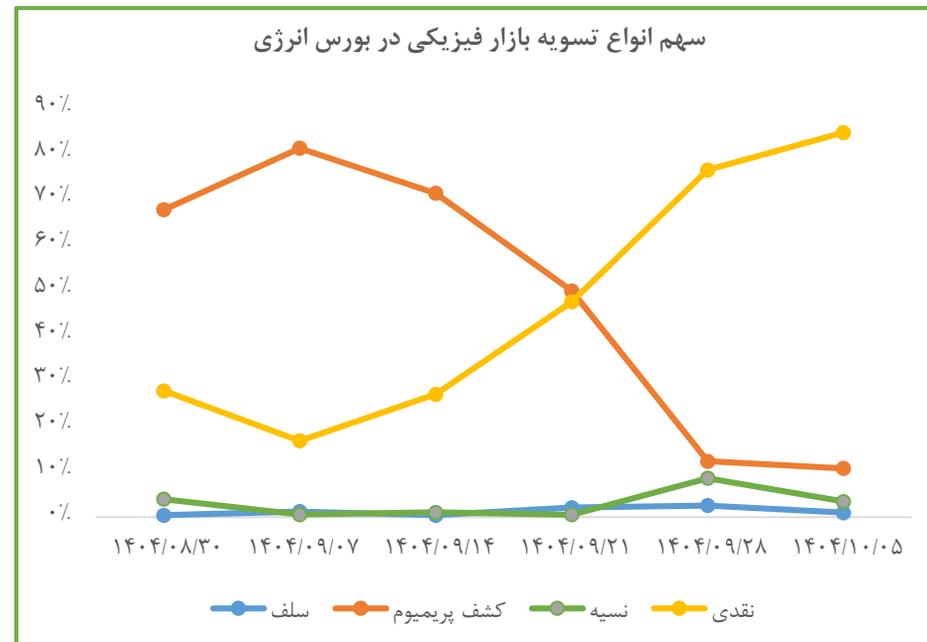
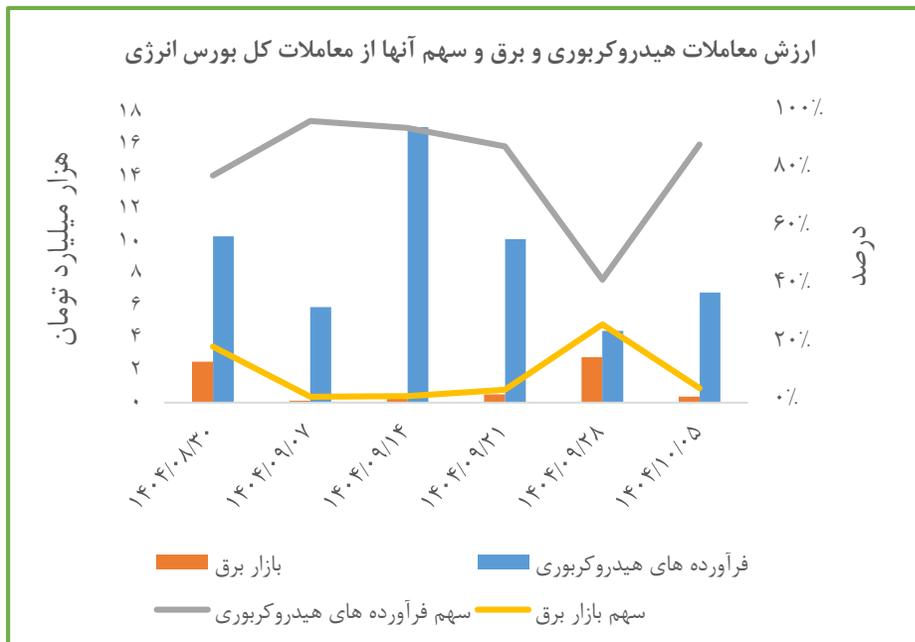


تحولات بازار بورس انرژی ایران

در بازار هیدروکربوری طی هفته منتهی به ۵ دی ماه در مجموع حجم معاملات بیش از ۱۸۲ هزار تن و ارزش معاملات به بیش از ۶/۸ هزار میلیارد تومان رسید که از این مقدار ۵/۶ هزار میلیارد تومان سهم رینگ داخلی و ۱/۲ هزار میلیارد تومان سهم رینگ بین المللی بوده است. از میان محصولات معامله شده در این بازار به ترتیب نفت سفید خوراک با ارزش ۳/۲، بوتان با ارزش ۰/۵۹ و متانول با ارزش ۰/۵۸ هزار میلیارد تومان بیشترین ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند. بیشترین معاملات نیز مربوط به شرکت پالایش نفت امام خمینی شازند با ارزش ۲/۴، شرکت پالایش نفت تبریز با ارزش ۱ و شرکت نفت ستاره خلیج فارس با ارزش ۰/۵ هزار میلیارد تومان بوده است.

در بازار برق نیز در مجموع بیش از ۲۲۰۰ گیگاوات ساعت به ارزش ۳۸۳ میلیارد تومان مورد معامله قرار گرفته است که در حجم معاملات تابلو برق عادی (بازار فیزیکی و مشتقه) سهم ۹۹ درصدی را به خود اختصاص داده است. همچنین در ارزش معاملات تابلو برق عادی بازار مشتقه با سهم ۸۹ درصدی در رتبه اول و تابلو برق آزاد (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۱۱ درصدی در رتبه بعدی قرار گرفته اند.

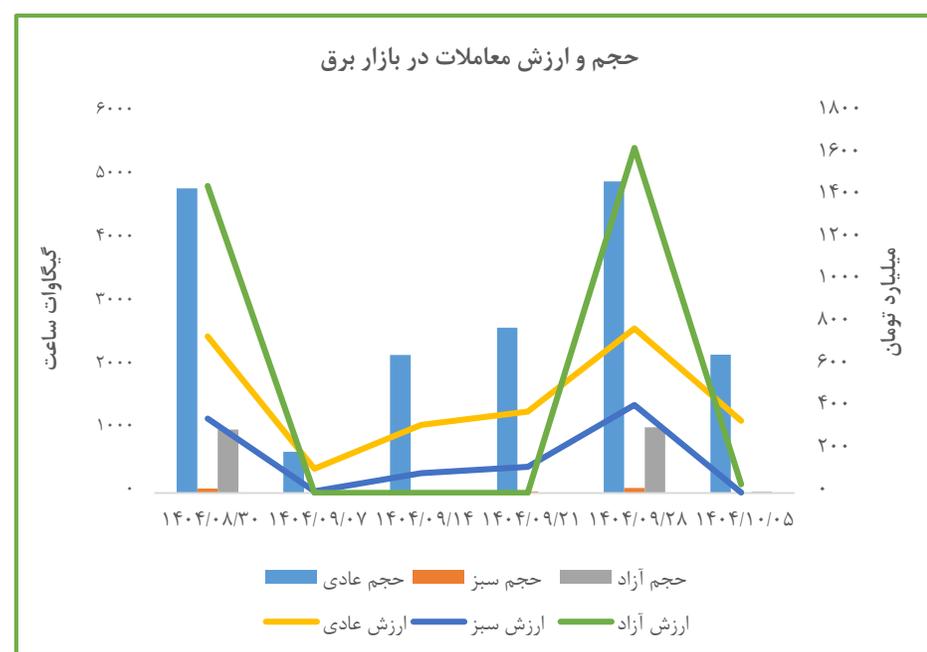
مهم ترین اتفاق بازار برق در هفته اخیر اولین معامله برق نیروگاه اتمی بوشهر در تابلوی برق آزاد بازار فیزیکی به حجم ۲۱۷۵ مگاوات ساعت به ارزش ۹/۱ میلیارد تومان و به قیمت ۴۲۰۰ تومان برای هر کیلووات ساعت بوده است.



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

عنوان	هفته منتهی به ۰۹/۰۷*	هفته منتهی به ۰۹/۲۸	هفته منتهی به ۱۰/۰۵	تغییر نسبت به هفته قبل (درصد)	بازار فیزیکی	
					برق عادی	برق سبز
برق عادی	۲۲۷۵	۱۷۷۶	۲۲۷۵	۲۸٪	برق عادی	برق سبز
برق سبز	۵۵۰۰	۵۲۸۷۹	-	-	برق آزاد	برق سبز
برق آزاد	-	۱۵۷۶۰	۲۶۷۵۱	۷۰٪	برق عادی	برق سبز
برق عادی	۱۷۶۳	۱۴۵۷	۱۵۶۲	۷٪	برق سبز	برق سبز
برق سبز	۵۰۵۰۰	۵۰۴۵۶	۴۹۹۱۳	-۱٪	برق آزاد	برق سبز
برق آزاد	-	۱۴۰۸۳	۱۹۲۱۳	۳۶٪	کل بازار برق	کل بازار برق
کل بازار برق	۱۸۸۶	۴۶۸۵	۱۷۴۴	-۶۳٪		

* هفته مشابه ماه گذشته



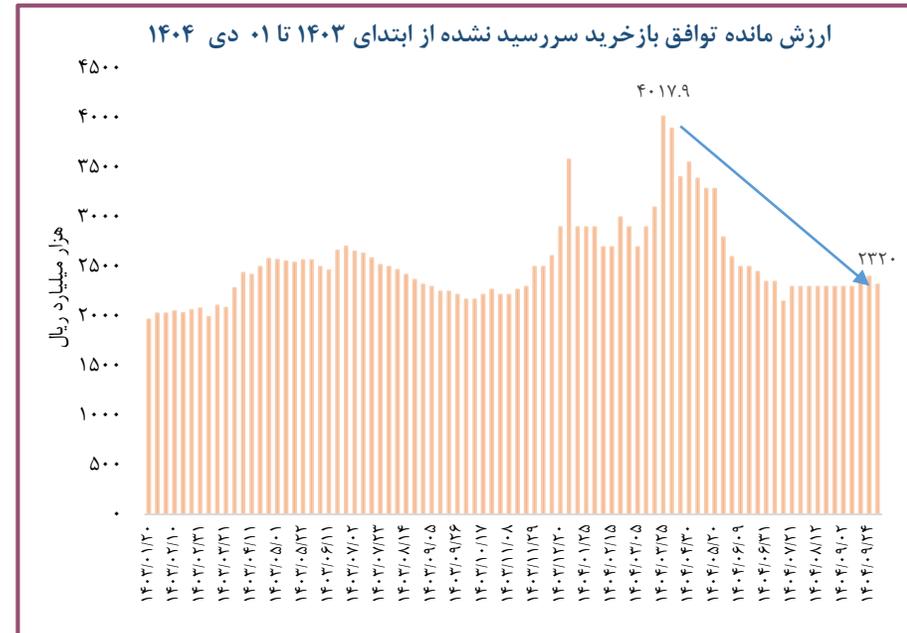
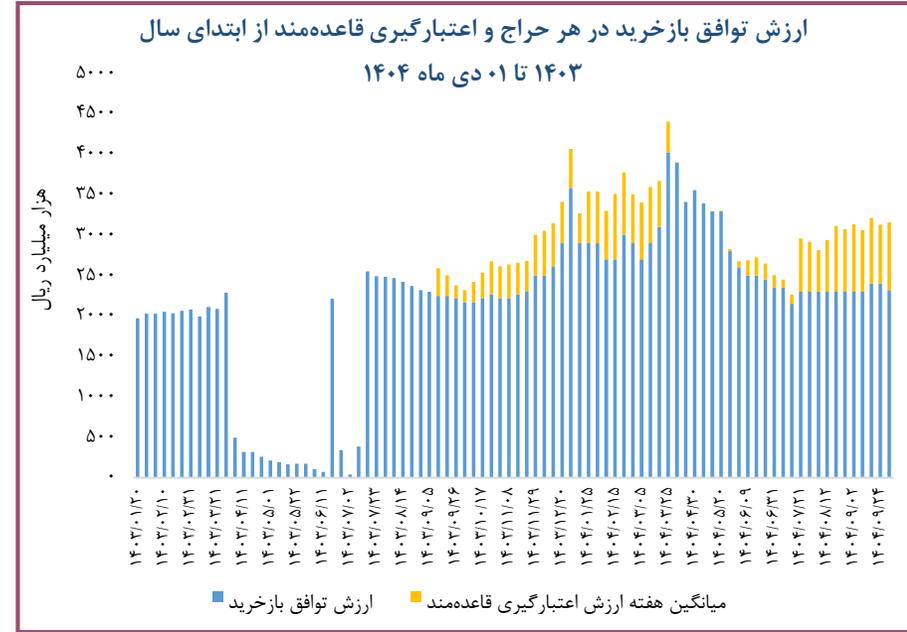
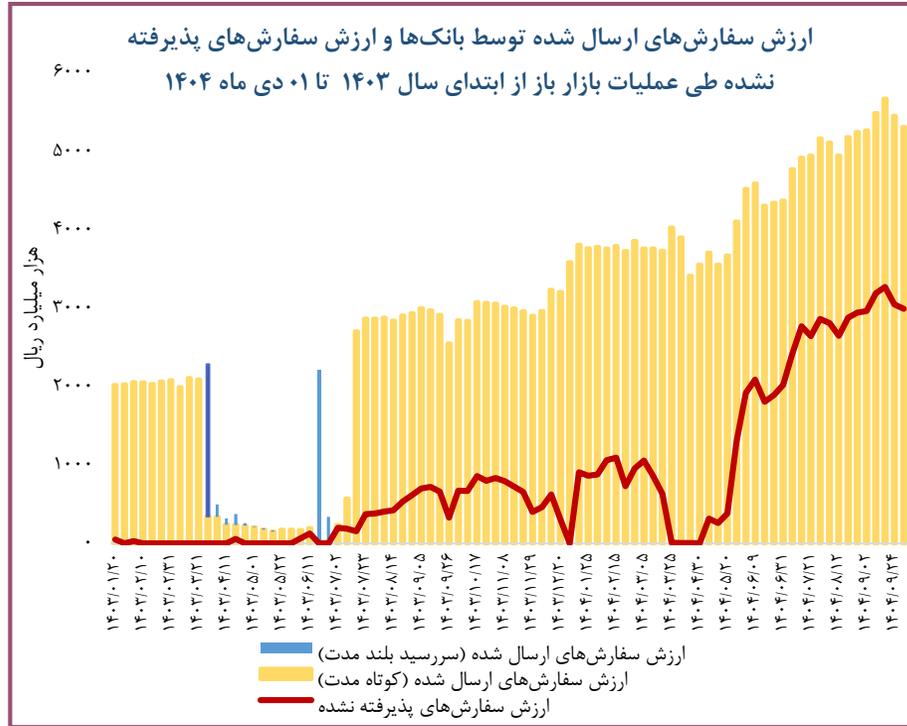
گزارش عملیات اجرایی سیاست پولی بانک مرکزی یک هفته اخیر

➤ در هفته اخیر (منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۰۱)، بانک مرکزی از ۵۳۱.۰۵ هزار میلیارد تومان سفارش‌های ارسال شده، ۲۳۲ هزار میلیارد تومان آن را پذیرفت که به معنی عدم پذیرش ۲۹۹.۰۵ هزار میلیارد تومان سفارش‌های ارسالی از سوی بانک‌ها است. با توجه به ارزش توافق بازرخرد سررسید شده به میزان ۲۴۱.۰۶ هزار میلیارد تومان، در این هفته منابعی از این محل به به بازار بین بانکی تزریق نشده است.

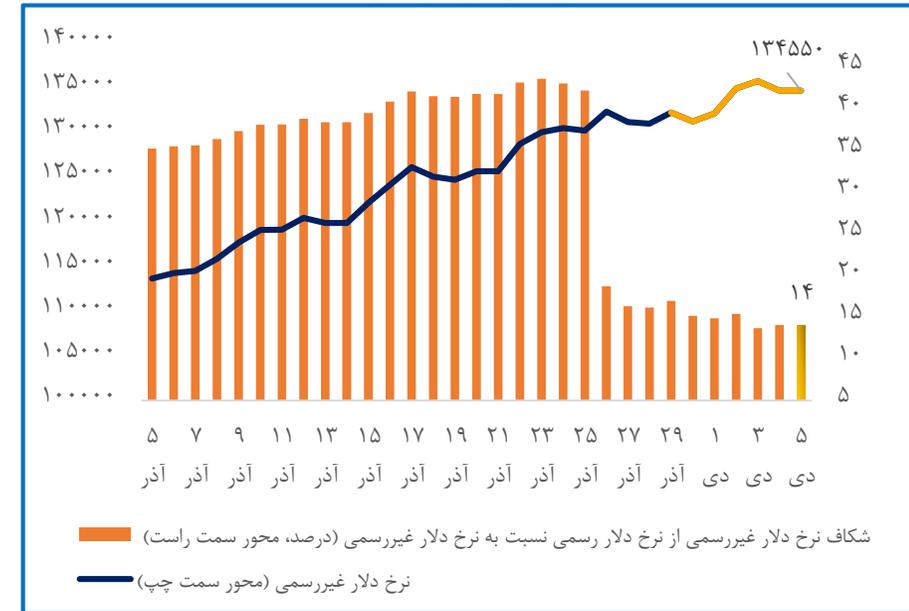
➤ در هفته منتهی به ۱۴۰۴/۱۰/۰۱ از ۲۵ آذر ماه تا یکم دی ماه، میانگین هفتگی اعتبارگیری قاعده‌مند، ۸۳.۷۷۶ هزار میلیارد تومان بوده است.

تحلیل روند عملیات اجرایی سیاست پولی بانک مرکزی در سال ۱۴۰۴

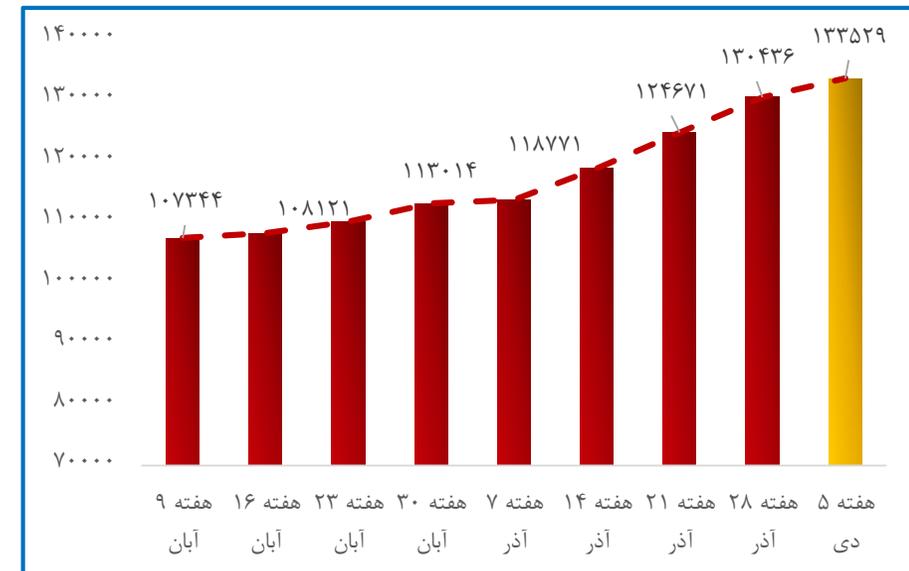
➤ ارزش مانده توافق بازرخرد در فروردین و اردیبهشت ۱۴۰۴ تغییر محسوسی نداشت، اما با تحولات خردادماه، به‌ویژه حمله رژیم صهیونیستی، در هفته پایانی خردادماه افزایش قابل توجهی را تجربه کرد. با این حال، این افزایش پایدار نبود و از هفته‌های بعد، ارزش مانده توافق بازرخرد روند کاهشی شد. هر چند کاهش ارزش مانده توافق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

نرخ بازار	میانگین قیمت در هفته منتهی به ۵ دی ماه	میانگین قیمت در هفته منتهی به ۲۸ آذرماه	تغییرات (درصد)
نرخ دلار غیررسمی	۱۳۳,۵۲۹	۱۳۰,۴۳۶	+۲.۳۷
نرخ حواله مرکز مبادله	۷۹,۳۵۰	۷۳,۰۶۳	+۸.۶
نرخ اسکناس مرکز مبادله	۱۱۳,۶۹۰	۸۹,۰۰۱	+۲۷.۷۴
نرخ دلار هرات	۱۳۳,۱۸۶	۱۲۹,۸۲۹	+۲.۵۹
نرخ حواله درهم	۳۶,۶۹۱	۳۵,۸۵۷	+۲.۳۳
دلار بر اساس درهم	۱۳۴,۶۵۸	۱۳۱,۵۹۶	+۲.۳۳
تتر	۱۳۳,۸۴۳	۱۳۰,۹۷۹	+۲.۱۹
قیمت سکه امامی	۱۴۶,۷۲۳,۳۳۳	۱۴۱,۶۸۳,۳۳۳	+۳.۵۶
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۴,۰۹۴,۳۸۳	۱۳,۶۱۳,۲۰۰	+۳.۵۳
قیمت اونس جهانی طلا (دلار)	۴,۴۴۱	۴,۳۲۰	+۲.۸

تحلیل بازار طلا و ارز؛

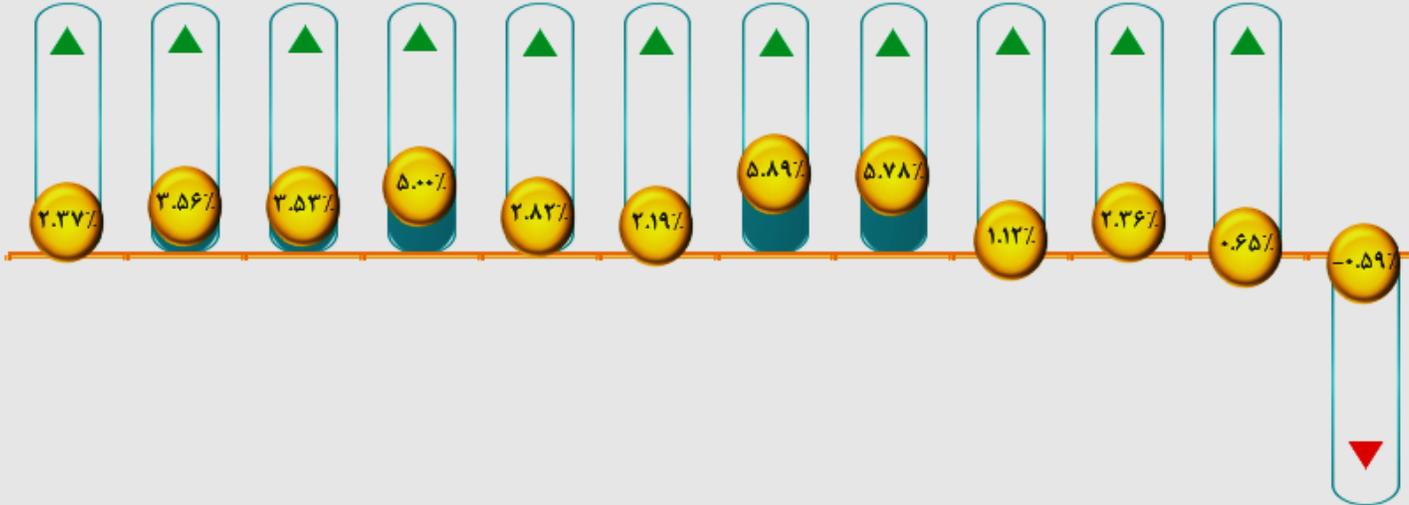
میانگین قیمت دلار در بازار غیررسمی در هفته منتهی به ۵ دی ماه در مقایسه با میانگین این قیمت در هفته منتهی به ۲۸ آذر با افزایش ۲.۳۷ درصدی همراه شد و برابر با قیمت ۱۳۳ هزار و ۵۲۹ تومان بود. همچنین میانگین قیمت اسکناس مرکز مبادله ارز و طلای ایران با جهش ۲۷.۷ درصدی به سطح ۱۱۳ هزار و ۶۹۰ تومان رسید. این جهش تا حدودی نشان دهنده حرکت بانک مرکزی به سمت نرخ ارز تک نرخ می باشد.

قیمت دلار در بازار غیررسمی طی هفته گذشته، شاهد نوسانات قابل توجهی بود که عمدتاً تحت تأثیر سه عامل اصلی قرار داشت. نخست، فضای روانی و نااطمینانی‌های سیاسی و اقتصادی که معامله‌گران را به خرید دلار به عنوان دارایی حفظ ارزش سوق داد. دوم، انتظارات تورمی تقویت شده که فعالان بازار را به ترجیح دلار به عنوان پوشش تورمی واداشت. سوم، رفتارهای هیجانی معامله‌گران که از ترس جا ماندن از رشد قیمت‌ها، تقاضای سفته‌بازانه را افزایش داد. از منظر سیاستی، این شرایط نشان می‌دهد که ضعف در مدیریت انتظارات و نبود سیگنال‌های شفاف اقتصادی سبب تقویت موج‌های افزایشی شده و در غیاب اقدامات مقتضی از سوی سیاستگذار، فضای پرنوسان قیمتی ادامه خواهد یافت.

میانگین قیمت سکه امامی و طلای ۱۸ عیار نیز در هفته منتهی به ۵ دی ماه در مقایسه با میانگین قیمت هفته‌ی قبل از آن، متأثر از افزایش میانگین قیمت دلار غیررسمی و میانگین قیمت اونس جهانی طلا، در مجموع به ترتیب معادل با ۳.۵۶ و ۳.۵۳ درصد افزایش داشتند.

جمهوری اسلامی ایران
وزارت امور اقتصادی و دارایی

بازدهی میانگین هفتگی (درصد)



بازدهی آخرین روز معاملاتی (درصد)



تحلیل بازدهی دارایی‌ها؛

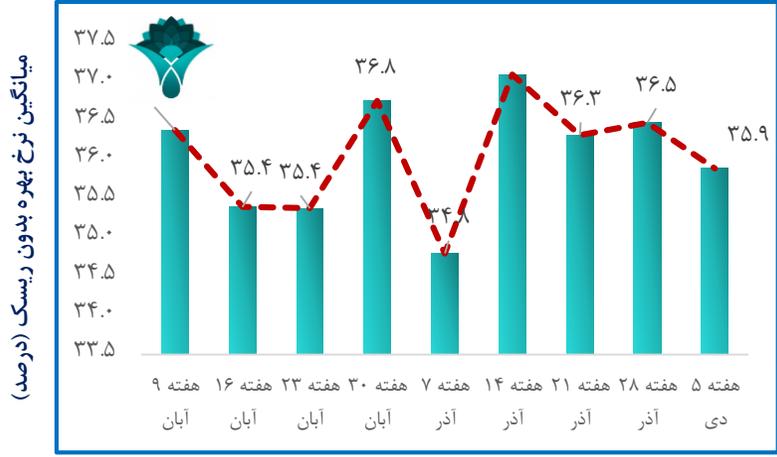
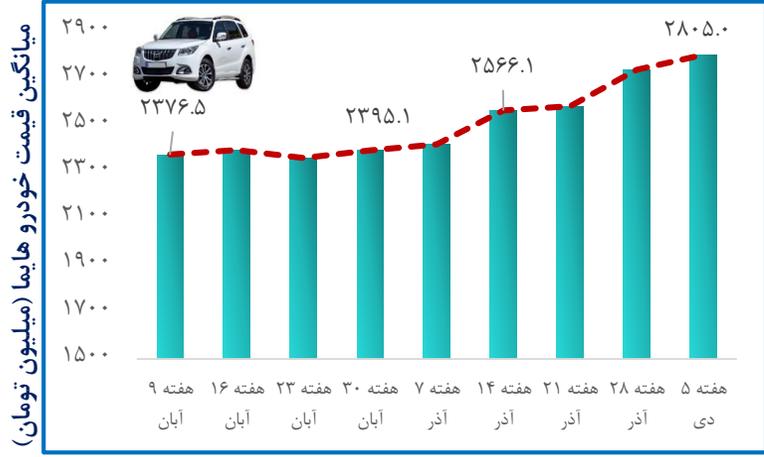
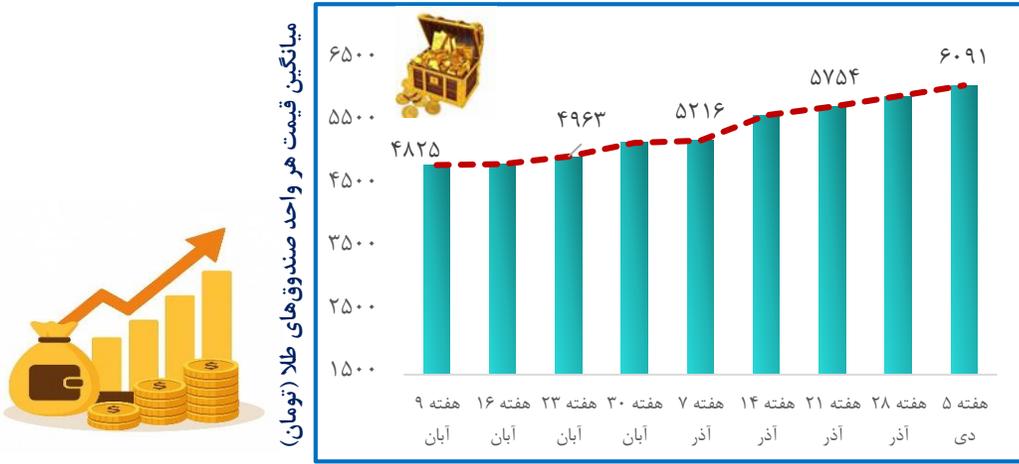
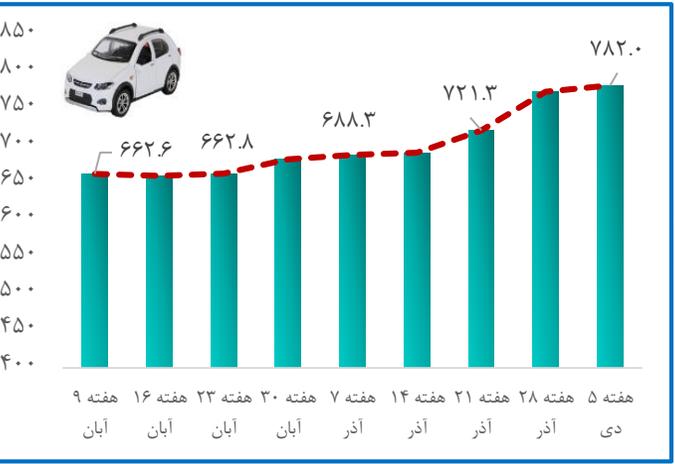
نمودار مقابل بازدهی دارایی‌های مختلف شامل دلار، سکه، طلا ۱۸ عیار، صندوق طلا، خودرو، رمزارز، صندوق درآمد ثابت و اوراق مالی اسلامی را برحسب محاسبات میانگین هفتگی و آخرین روز معاملاتی هفته منتهی به ۵ دی‌ماه به ترتیب نسبت به میانگین و آخرین روز معاملاتی هفته منتهی به ۲۸ آذر نشان می‌دهد.

همان‌طور که مشاهده می‌شود، در هفته منتهی به ۵ دی‌ماه برحسب میانگین هفتگی، سرمایه‌گذاری در بورس (برحسب شاخص کل و شاخص کل هم‌وزن بورس اوراق بهادار تهران) و صندوق طلا در مقایسه با سایر دارایی‌ها دارای بیشترین بازدهی هستند. پس از آن به ترتیب سکه امامی، طلا ۱۸ عیار، بیت‌کوین، دلار غیررسمی، خودرو هایما، تتر، خودرو کوییک و صندوق درآمد ثابت به ترتیب در درجات بعدی بازدهی طبقه‌بندی می‌شوند.

به نظر می‌رسد، ورود بخشی از نقدینگی جامانده از بازارهای طلا و ارز به چرخه معاملات بازار سرمایه، موجب افزایش محسوس جریان پول در بازار سهام و افزایش بازدهی آن در مقایسه با سایر دارایی‌ها شده است. درواقع، بسیاری از سرمایه‌گذارانی که پیش‌تر در انتظار اصلاح قیمت‌ها در بازارهای موازی بوده‌اند، با مشاهده تداوم رشد نرخ ارز، اقدام به هدایت منابع مالی خود به بازار سهام کرده‌اند. از سوی دیگر، افزایش بازدهی صندوق طلا در هفته گذشته ناشی از افزایش میانگین قیمت دلار غیررسمی و قیمت اونس جهانی طلا بوده است.

شایان توجه است، در هفته گذشته، اوراق مالی اسلامی بر حسب شاخص میانگین هفتگی، عملکرد منفی را در میان سایر دارایی‌ها ثبت کرده است. به نظر می‌رسد، کاهش بازدهی اوراق مالی اسلامی در هفته گذشته عمدتاً ناشی از افزایش تقاضای احتیاطی برای دارایی‌های با درآمد ثابت و تغییر ترکیب پرتفوی برخی از سرمایه‌گذاران به منظور مدیریت ریسک بود.

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



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