

معاونت امور بانکی، بیمه و شرکت های دولتی  
مرکز ملی تأمین مالی

نگاهی به تحولات هفتگی بازارهای مالی  
جهان و ایران

هفته ۹ خرداد الی ۱۵ خرداد ۱۴۰۵

هفته ۳۰ مه الی ۵ ژوئن ۲۰۲۶



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

وزارت امور اقتصادی و دارایی  
معاونت امور بانکی، بیمه و شرکت های دولتی  
مرکز ملی تأمین مالی

نگاهی به تحولات هفتگی بازارهای مالی جهان و ایران

هفته ۹ خرداد الی ۱۵ خرداد ۱۴۰۵

هفته ۳۰ مه الی ۵ ژوئن 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: خرداد ۱۴۰۵



- **قیمت نفت خام برنت طی هفته منتهی به ۵ ژوئن ۲۰۲۶ با افزایش حدود ۱.۱ درصدی نسبت به هفته گذشته به ۹۳.۰۹ دلار در هر بشکه رسید.** تشدید ریسک‌های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه و نگرانی از اختلال عرضه نفت و وضعیت تردد در تنگه هرمز، محدودیت جریان نفت از منطقه خلیج فارس و افت صادرات نفت ایران، پیش‌بینی کاهش ذخایر جهانی نفت و انتظار بازار برای تداوم تنگنای عرضه از عوامل این افزایش بود. **در مقابل، قیمت سبک‌اویک در هفته منتهی به ۵ ژوئن ۲۰۲۶ روند نزولی داشت و با کاهش هفتگی حدود ۴.۳ درصدی به ۱۰۰.۶۳ دلار در بشکه رسید.** از جمله دلایل واگرایی روند قیمت نفت اوپک و برنت می‌توان به افزایش عرضه اوپک‌پلاس (ناشی از حمله اوکراین به پالایشگاه‌های روسیه و لاجرم افزایش عرضه نفت خام)، کاهش تقاضا در آسیا و کاهش قیمت‌های رسمی فروش عربستان برای مشتریان آسیایی و ترکیب متفاوت نفت اوپک نسبت به برنت اشاره کرد.
- **قیمت اونس طلای جهانی در هفته منتهی به ۵ ژوئن ۲۰۲۶ حدود ۴.۶ درصد نسبت به هفته گذشته کاهش یافت و به ۴۳۲۹.۳۳ دلار در هر اونس رسید.** عامل اصلی این روند، انتشار گزارش اشتغال بسیار قوی آمریکا بود که انتظارات بازار را به سمت تداوم نرخ‌های بهره بالا یا حتی افزایش مجدد نرخ بهره توسط فدرال رزرو سوق داد. این موضوع باعث افزایش بازده اوراق خزانه‌داری، تقویت دلار آمریکا و کاهش جذابیت طلا شد. علاوه بر آن، افزایش حجم فروش ناشی از تحلیل‌های تکنیکال و ضعف نسبی تقاضای فیزیکی، شدت افت قیمت طلا را افزایش دادند.
- **شاخص دلار آمریکا با افزایش ۱.۱۷ درصدی طی هفته منتهی به ۵ ژوئن ۲۰۲۶ در مقایسه با هفته پیشین به ۱۰۰.۰۷ رسید.** مهم‌ترین دلیل رشد شاخص، انتشار گزارش بسیار قوی اشتغال در آمریکا بود که باعث شد بازار احتمال افزایش یا تداوم نرخ‌های بهره بالای فدرال رزرو را بالا ببرد و این موضوع جذابیت دلار را افزایش داد. همزمان، افزایش بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا موجب ورود سرمایه به دارایی‌های دلاری شد و تقاضا برای دلار را تقویت کرد.

## بازارهای مالی ایران

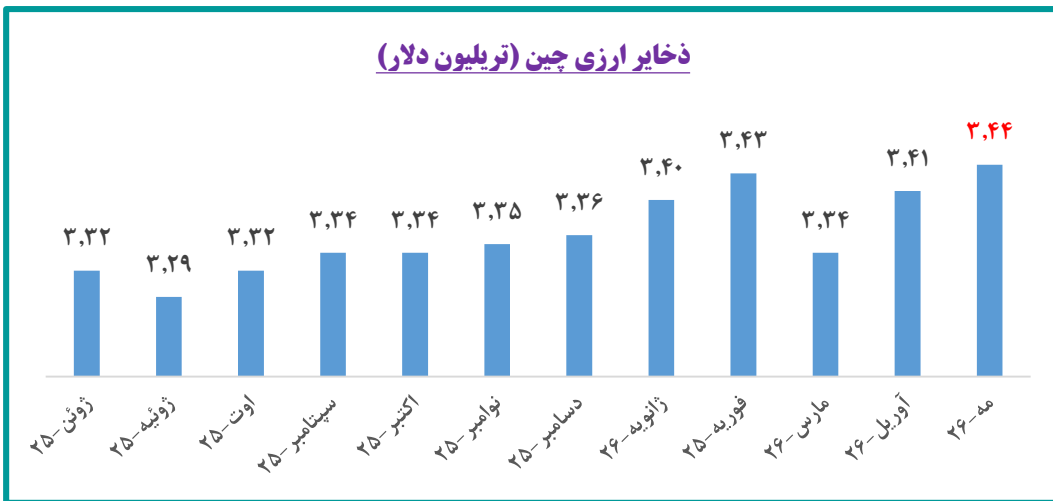
- **شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در هفته منتهی به ۱۵ خردادماه ۱۴۰۵ در مقایسه با هفته پیش از آن، با افزایش ۷ درصدی مواجه شد.** این افزایش شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در این هفته، حاصل هم‌زمانی چند عامل مهم و اثرگذار در فضای بازار سرمایه بوده است؛ در وهله نخست، حمایت‌های مستقیم و غیرمستقیم دولت و همچنین همراهی و سیاست‌های پشتیبان نهاد ناظر بازار سرمایه، به بهبود انتظارات فعالان بازار و تقویت اعتماد عمومی کمک کرده و زمینه را برای افزایش تقاضا در نمادهای شاخص‌ساز فراهم آورده است. از سوی دیگر، بسیاری از سهام حاضر در بازار از منظر بنیادی در سطوح ارزنده‌ای قرار داشته‌اند و نسبت‌های مالی و سودآوری آن‌ها، این ظرفیت را ایجاد کرده که در فضای آرام‌تر و با کاهش فشار فروش، مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار گیرند. علاوه بر این، انتشار اخبار مربوط به عرضه اولیه‌های جدید نیز به عنوان یک عامل روانی مثبت، به افزایش تحرک معاملاتی و تقویت جریان ورود نقدینگی به بازار دامن زده و در مجموع، ترکیب این عوامل سبب شده است شاخص کل بورس تهران در مسیر صعودی قرار گیرد و بخشی از افت‌وخیزهای گذشته را جبران کند.
- **میانگین هفتگی قیمت دلار در بازار غیررسمی در هفته منتهی به ۱۵ خردادماه ۱۴۰۵ در مقایسه با میانگین این قیمت در هفته منتهی به ۸ خرداد با کاهش جزئی ۰.۲۶ درصدی، مواجه شد و برابر با ۱۷۳ هزار و ۲۱۴ تومان بود.** همچنین، میانگین هفتگی قیمت حواله مرکز مبادله ارز و طلای ایران با کاهش جزئی ۰.۲۴ درصدی به سطح ۱۴۷ هزار و ۱۹۱ تومان دست یافت. روند قیمت دلار در بازار غیررسمی طی روزهای هفته گذشته را می‌توان صعود ملایم همراه با نوسانات محدود توصیف کرد. حاکم بودن فضای انتظار و احتیاط در میان فعالان بازار، نبود سیگنال‌های قوی اقتصادی یا سیاسی و همچنین رویکرد محافظه‌کارانه معامله‌گران موجب شد، دلار از جهش‌های شدید فاصله بگیرد و عمدتاً در یک دامنه نسبتاً باثبات نوسان کند.
- **در هفته منتهی به ۱۵ خردادماه برحسب میانگین هفتگی، سرمایه‌گذاری در بورس (برحسب شاخص کل و شاخص کل هم‌وزن) به ترتیب در مقایسه با سایر دارایی‌ها دارای بیشترین بازدهی هستند.** به نظر می‌رسد که در هفته گذشته، چند عامل به طور هم‌زمان به افزایش بازدهی بازار سهام منجر شد؛ از جمله ارزندگی نسبی قیمت سهام پس از دوره‌ای از اصلاح و عقب‌ماندگی قیمتی، کاهش فشار فروش در نمادهای شاخص‌ساز و افزایش جذابیت بازار سهام در مقایسه با بازارهای موازی که از عملکرد ضعیفی برخوردار بودند. همچنین بهبود نسبی انتظارات سیاسی و کاهش نگرانی‌های کوتاه‌مدت، زمینه را برای افزایش ورود نقدینگی به بازار سهام فراهم کرد. در چنین شرایطی، بورس اوراق بهادار توانست با اتکا به ورود جریان پول و رشد تقاضا در گروه‌های بزرگ، بیشترین بازدهی هفتگی را در میان دارایی‌ها به خود اختصاص دهد. در همین شرایط، صندوق‌های درآمد ثابت نیز با جذب جریان‌های محافظه‌کارانه سرمایه و افزایش تقاضا برای دارایی‌های کم‌ریسک، عملکردی مثبت و باثبات داشتند. **شایان توجه است که در هفته گذشته بیت کوین و خودرو کویک، به ترتیب بیشترین عملکرد منفی را در میان سایر دارایی‌ها ثبت کرده‌اند.** خروج قابل توجه سرمایه از صندوق‌های قابل معامله بیت‌کوین، افزایش رویکرد احتیاطی سرمایه‌گذاران و ذخیره‌سازی سود پس از رشدهای قبلی از مهم‌ترین عوامل کاهش بازدهی بیت کوین بود. همچنین افزایش ناطلمینانی در بازارهای مالی و کاهش تمایل به پذیرش ریسک موجب تشدید فشار فروش و اصلاح قیمت بیت‌کوین شد. در مجموع، فضای محتاطانه حاکم بر بازار رمزارزها زمینه ثبت بازدهی منفی بیت‌کوین را فراهم کرد. از سوی دیگر، کاهش بازدهی خودرو کویک در هفته گذشته، عمدتاً ناشی از ذخیره‌سازی سود از سوی معامله‌گران بازار پس از رشدهای اخیر بوده است.

# تحولات بازارهای مالی جهانی



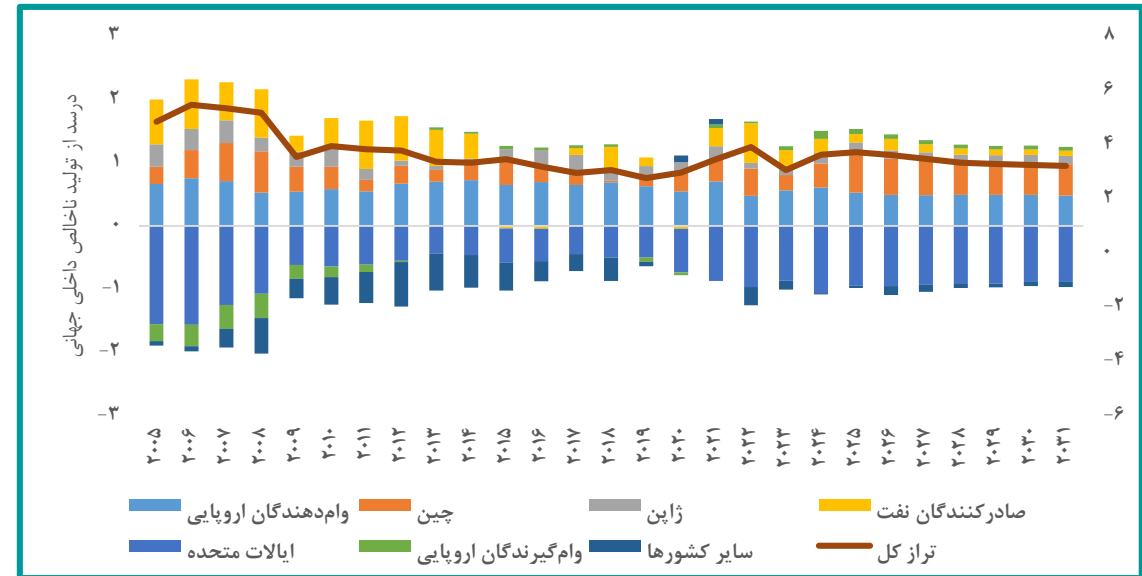
# BRICS

ذخایر ارزی چین در ماه مه ۲۰۲۶ با افزایشی ۳۱.۷ میلیارد دلاری به ۳.۴۴۲ تریلیون دلار رسید؛ رقمی که در مقایسه با ۳.۴۱۱ تریلیون دلار در ماه آوریل، رشد ۰.۹۳ درصدی را نشان می‌دهد و بالاترین سطح ذخایر ارزی این کشور از اکتبر ۲۰۱۵ محسوب می‌گردد. اگرچه طی دوره مورد بررسی، دلار آمریکا در برابر سبدهی از ارزهای اصلی جهان ۰.۸۵ درصد تقویت شد، اما یوان چین نیز با عملکردی بهتر، ۰.۹۵ درصد در برابر دلار آمریکا افزایش ارزش را تجربه کرد. در همین حال، بانک مرکزی چین برای نوزدهمین ماه متوالی به افزایش ذخایر طلای خود ادامه داد و این ذخایر در ماه مه با ۰.۴۳ درصد افزایش نسبت به ماه گذشته به ۷۴.۹۶ میلیون اونس رسید (منبع: Trading Economics).



نرخ رشد نقطه به نقطه تولد ناخالص داخلی روسیه در آوریل ۲۰۲۶ به ۱.۳ درصد رسید که نسبت به مقدار مشابه خود در ماه مارس (۱.۸ درصد) کاهش نشان می‌دهد. میانگین نرخ رشد نقطه به نقطه تولید ناخالص داخلی روسیه طی دوره زمانی ۲۰۲۶-۲۰۰۵ برابر با ۱.۷۴ درصد بوده است که بیشترین رکورد تاریخی آن در مه ۲۰۲۱ (۱۱.۶ درصد) و کمترین مقدار آن نیز در مه ۲۰۰۹ (۱۱.۸- درصد) به ثبت رسیده است (منبع: Ministry of Economic Development).

## روند تراز حساب جاری جهانی و پیش‌بینی آن تا سال ۲۰۳۱

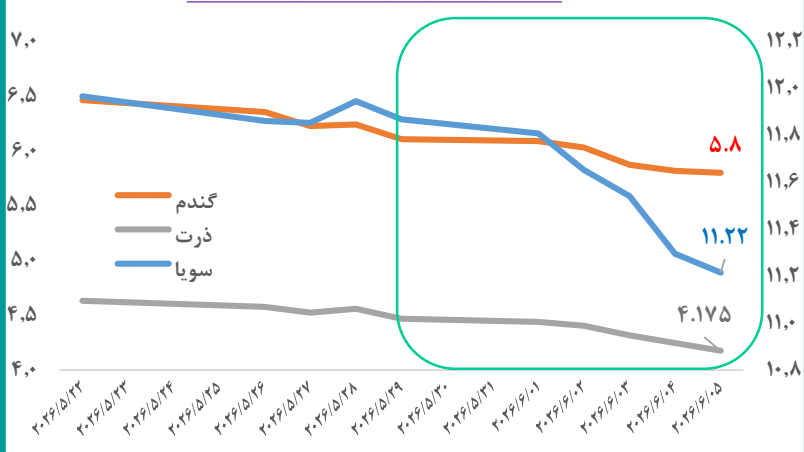


ماخذ: IMF (2026)

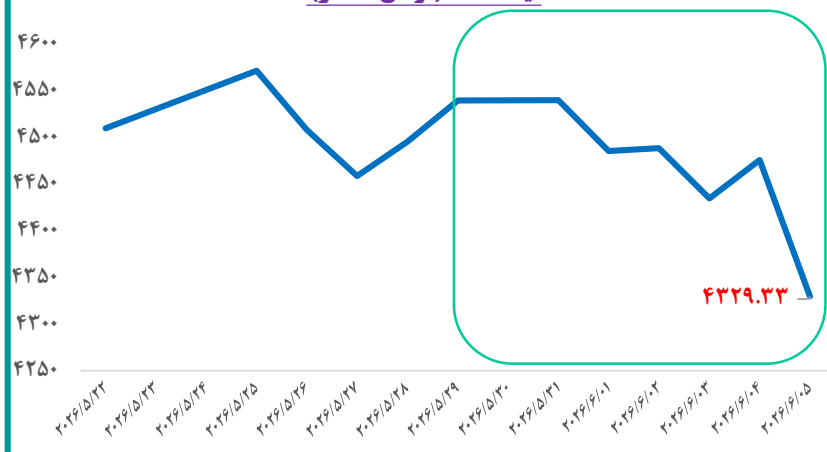
ناترازی حساب جاری در سطح جهانی، طی سال‌های پس از بحران مالی ۲۰۰۸ روند نزولی داشته است. با این حال، بر اساس برآورد صندوق بین‌المللی پول (۲۰۲۶)، این ناترازی در میان مدت فقط به میزان محدودی کاهش خواهد یافت. به عبارت دیگر، انتظار می‌رود شکاف بین کشورهای دارای مازاد حساب جاری (مانند صادرکنندگان نفت، ژاپن، چین و وام‌دهندگان اروپایی شامل اتریش، آلمان، هلند، لوکزامبورگ، بلژیک، دانمارک، نروژ، اسلوانی، سوئد، سوئیس و ایتالیا) و کشورهای دارای کسری حساب جاری (مانند ایالات متحده و وام‌گیرندگان اروپایی) همچنان حفظ شود و صرفاً به میزان اندکی کاهش یابد.

در برخی کشورهای دارای مازاد حساب جاری، سیاست‌های مالی انبساطی می‌تواند مازاد حساب جاری این کشورها را کاهش داده و منجر به کاهش ناترازی جهانی شود. اما در جهت مخالف، موج سرمایه‌گذاری ناشی از فناوری در ایالات متحده همچنان سرمایه‌های خارجی را به سوی این کشور جذب می‌کند و اثر کاهشی بر حساب جاری دارد. بهره‌وری در آمریکا، نیروی دیگری است که از طریق افزایش رقابت‌پذیری این کشور در خدمات فناورانه، اثر مثبت بر تراز تجاری دارد. اما افزایش ثروت مردم و شرکت‌ها در آمریکا (به دلیل رشد بازار سهام و فناوری) می‌تواند از مسیر افزایش تقاضای داخلی و واردات، همچنان کسری حساب جاری آمریکا را پایدار نگه دارد.

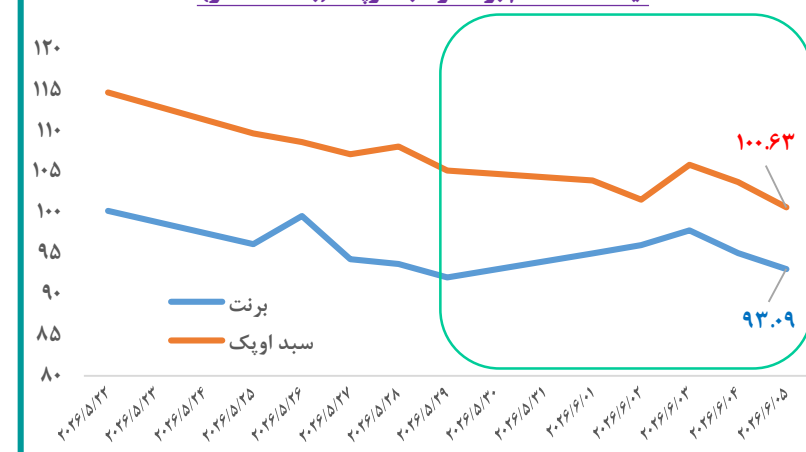
### قیمت سویا، ذرت و گندم (بوشل / دلار)



### قیمت طلا (اونس / دلار)



### قیمت نفت خام برنت و سبداوپیک (بشکه / دلار)



ماخذ: investing.com, opec.org

در هفته منتهی به ۵ ژوئن ۲۰۲۶ (۱۵ خرداد ۱۴۰۵)، قیمت آتی گندم با **کاهش ۵ درصد** به حدود **۵.۸ دلار** در هر بوشل رسید. افزایش برداشت گندم زمستانه و نبود نگرانی جدی درباره کمبود عرضه باعث شد، معامله‌گران بخشی از صرف ریسک بازار را حذف کنند. همچنین، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و برخی از سرمایه‌گذاران عمده موقعیت‌های خرید را کاهش دادند و فروش سفته‌بازانه، افت هفتگی گندم را تشدید کرد.

قیمت آتی سویا نیز با **کاهش حدود ۵.۵ درصد** به **۱۱.۲۲ دلار** در هر بوشل رسید. قیمت سویا در این هفته تحت تأثیر تضعیف تقاضای صادراتی آمریکا قرار گرفت؛ به گونه‌ای که داده‌های هفتگی فروش صادراتی نشان داد که تقاضا نسبت به انتظارات بازار چندان قوی نیست و این امر کاهش قیمت سویا را در پی داشت.

ذرت نیز با **کاهش قیمت حدود ۶.۵ درصد** به حدود **۴.۱۸ دلار** در بوشل رسید. از مهم‌ترین عوامل این کاهش، انتظار برای شرایط مطلوب کشت و افزایش تولید در مناطق اصلی کشت این محصول در آمریکا و همچنین افزایش فروش سفته‌بازانه ذرت بود.

در این هفته، قیمت اونس طلا روند نزولی داشت و با **کاهش حدود ۴.۶ درصد** به **۴۳۲۹.۳۳ دلار** رسید. عامل اصلی این روند، انتشار گزارش اشتغال بسیار قوی آمریکا بود که انتظارات بازار را به سمت تداوم نرخ‌های بهره بالا یا حتی افزایش مجدد نرخ بهره توسط فدرال رزرو سوق داد. این موضوع باعث افزایش بازده اوراق خزانه‌داری، تقویت دلار آمریکا و کاهش جذابیت طلا شد. علاوه بر آن، افزایش حجم فروش ناشی از تحلیل‌های تکنیکال و ضعف نسبی تقاضای فیزیکی، شدت افت قیمت طلا را افزایش دادند.

### بازدهی هفتگی کامودیتی‌ها در هفته منتهی به ۵ ژوئن ۲۰۲۶

کامودیتی	بازده هفتگی
نفت برنت	۱.۱٪
نفت اوپیک	-۴.۳٪
اونس طلا	-۴.۶٪
گندم	-۵.۰٪
سویا	-۵.۵٪
ذرت	-۶.۵٪

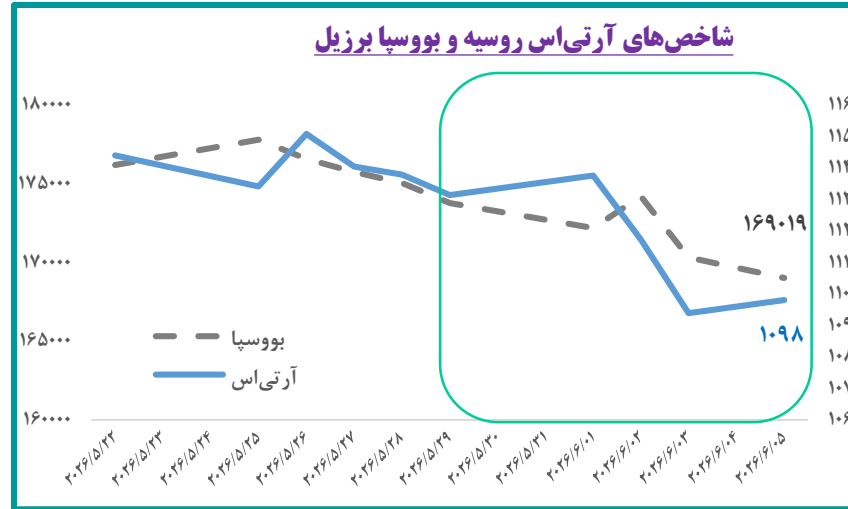
قیمت نفت خام برنت، در هفته منتهی به ۵ ژوئن ۲۰۲۶ (۱۵ خرداد ۱۴۰۵)، همراه با نوسانات قابل توجهی بود که در نهایت **افزایش هفتگی ۱.۱ درصد** را به ثبت رسانید و در قیمت **۹۳.۰۹ دلار در هر بشکه** بسته شد. تشدید ریسک‌های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه و نگرانی از اختلال عرضه نفت و وضعیت تردد در تنگه هرمز، محدودیت جریان نفت از منطقه خلیج فارس، افت صادرات نفت ایران، پیش‌بینی کاهش ذخایر جهانی نفت و انتظار بازار برای تداوم تنگنای عرضه از عوامل این افزایش بود.

قیمت سبداوپیک نفتی اوپیک نیز با نوساناتی همراه بود ولی در نهایت با حدود **۴.۳ درصد کاهش** به **۱۰۰.۶۳ دلار در هر بشکه** رسید. از جمله عوامل موثر بر روند قیمت سبداوپیک، می‌توان به افزایش عرضه اوپیک پلاس (ناشی از حمله اوکراین به پالایشگاه‌های روسیه و لاجرم افزایش عرضه نفت خام)، کاهش تقاضا در آسیا و کاهش قیمت‌های رسمی فروش عربستان برای مشتریان آسیایی اشاره کرد. دلیل دیگر واگرایی بین قیمت سبداوپیک و برنت، ترکیب متفاوت این دو است. بخش قابل توجهی از نفت اوپیک شامل نفت‌های متوسط و سنگین می‌باشد، در حالی که برنت، نفت سبک و شیرین دریای شمال است. در دوره‌هایی که حاشیه سود پالایش نفت‌های سنگین ضعیف می‌شود یا تقاضای آسیا افت می‌کند، سبداوپیک معمولاً بیش از برنت کاهش می‌یابد.

## بازدهی هفتگی برخی شاخص‌های جهانی طی هفته منتهی به ۵ ژوئن ۲۰۲۶

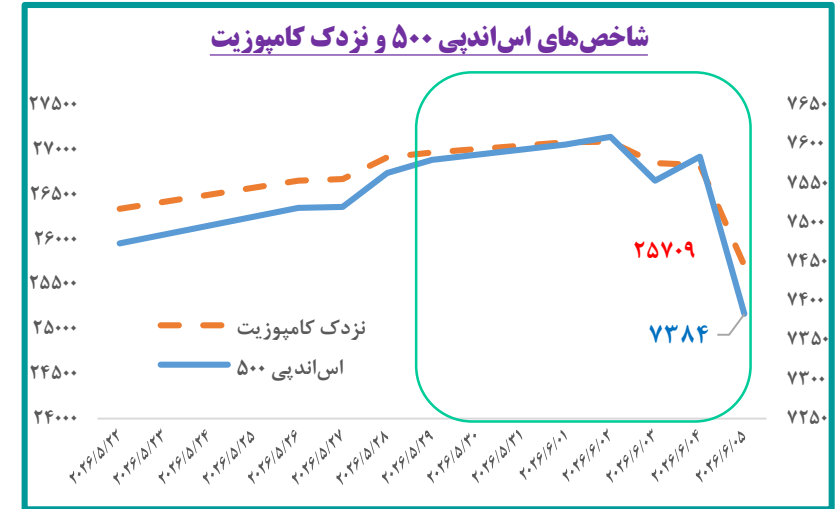
ژوئن ۲۰۲۶

شاخص سهام	بازده هفتگی
داوجونز	-۰.۳%
بی‌اس‌ای سنسکس هند	-۰.۷%
اس‌اندپی ۵۰۰	-۲.۶%
بووسپا برزیل	-۲.۷%
کاسپی ۵۰ کره	-۳.۲%
نیکی ۲۲۵	-۳.۳%
آرتی‌اس روسیه	-۳.۵%
نزدک کامپوزیت	-۴.۷%



در این هفته، شاخص آرتی‌اس روسیه روند نزولی همراه با نوسان داشت و با **کاهش حدود ۳.۵ درصد** به **۱۰۹۸** رسید. افزایش ریسک‌گریزی جهانی پس از انتشار گزارش قوی اشتغال آمریکا انتظارات برای افزایش نرخ بهره فدرال رزرو را تقویت کرد؛ این موضوع به خروج سرمایه از بازارهای نوظهور و فشار بر سهام روسیه انجامید. تشدید تنش‌های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه و نگرانی سرمایه‌گذاران درباره پیامدهای آن بر اقتصاد جهانی و جریان سرمایه، عامل دیگری بود که منجر به کاهش شاخص آرتی‌اس گردید.

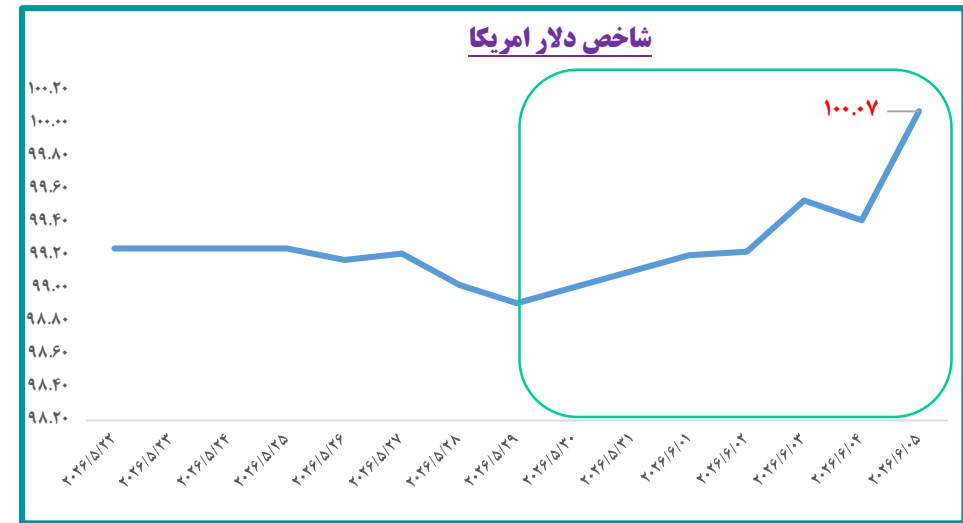
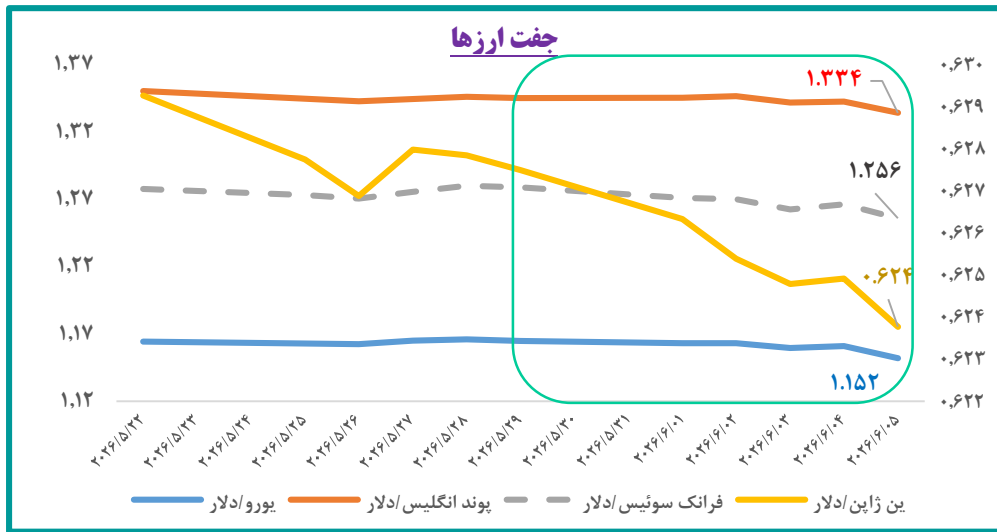
شاخص بووسپا برزیل روند نزولی داشته و با **کاهش ۲.۷۴ درصد** به **۱۶۹۰۱۹** رسید. برزیل نیز همانند سایر بازارهای نوظهور تحت تاثیر موج جهانی ریسک‌گریزی ناشی از گزارش اشتغال قوی آمریکا قرار گرفت و کاهش یافت. همچنین نگرانی از افزایش قیمت انرژی و فشارهای تورمی ناشی از تنش‌های خاورمیانه، همراه با افت بخشی از سهام کامودیتی‌ها و فلزات، موجب انتظارات منفی سرمایه‌گذاران نسبت به بازار سهام برزیل شد.



ساخته: investing.com

در هفته منتهی به ۵ ژوئن ۲۰۲۶ (۱۵ خرداد ۱۴۰۵)، شاخص اس‌اندپی ۵۰۰ با نوساناتی همراه با روند نزولی مواجه بود و در نهایت با **کاهش ۲.۶ درصد** به **۷۳۸۴** رسید. مهم‌ترین عامل این روند، انتشار گزارش بسیار قوی اشتغال آمریکا بود که انتظارات برای افزایش نرخ بهره را بالا برد؛ در نتیجه بازده اوراق خزانه جهش کرد و اثر منفی بر ارزش سهام گذاشت. علاوه بر این، سقوط گسترده سهام فناوری و نیمه‌هادی‌ها (به‌ویژه پس از نگرانی‌ها درباره رشد سودآوری بخش هوش مصنوعی و افت سهام شرکت‌های بزرگ تراشه‌سازی) باعث شد شاخص اس‌اندپی ۵۰۰، نخستین هفته منفی خود پس از ۹ هفته رشد متوالی را ثبت کند.

شاخص نزدک کامپوزیت که وزن بالایی از سهام فناوری دارد، از افزایش انتظارات نرخ بهره به شدت آسیب دید و با **کاهش حدود ۴.۷ درصد** در **۲۵۷۰۹** بسته شد. گزارش اشتغال قوی آمریکا موجب افزایش بازده اوراق و کاهش جذابیت سهام رشدی شد و نزدک بدترین عملکرد هفتگی خود از آوریل ۲۰۲۵ را تجربه کرد. ریزش شدید سهام شرکت‌های بزرگ نیمه‌هادی و هوش مصنوعی نیز فشار سنگینی بر نزدک کامپوزیت وارد آورد.



ساخته: investing.com

در طول هفته منتهی به ۵ ژوئن ۲۰۲۶ (۱۵ خرداد ۱۴۰۵)، با تقویت دلار آمریکا ۴ ارز اصلی جهان رو با کاهش ارزش روبرو شدند. یورو تحت تاثیر انتشار گزارش اشتغال قوی آمریکا و تقویت دلار، با **کاهش ۱.۲ درصد** نسبت به دلار همراه شد و به **۱.۱۵۲** رسید. دلیل دیگر افت یورو نسبت به دلار، سیاست پولی محتاطانه بانک مرکزی اروپا بود. پوند انگلیس نیز تحت تاثیر افزایش ارزش دلار ناشی از داده‌های قوی اشتغال آمریکا و انتظارات افزایش نرخ بهره فدرال رزرو، با **کاهش ۰.۹ درصد** به **۱.۳۳۴** رسید. فرانک سوئیس نیز تحت تاثیر انتظارات بالاتر برای افزایش نرخ بهره آمریکا و گمانه‌زنی درباره سیاست پولی انبساطی‌تر بانک ملی سوئیس با **کاهش حدود ۲ درصد** به **۱.۲۵۶** رسید. ین نیز تحت تاثیر شکاف نرخ بهره بین آمریکا و ژاپن و گزارش اشتغال قوی آمریکا حدود **۰.۶ درصد کاهش** یافت و به حدود **۰.۶۲۴** رسید.

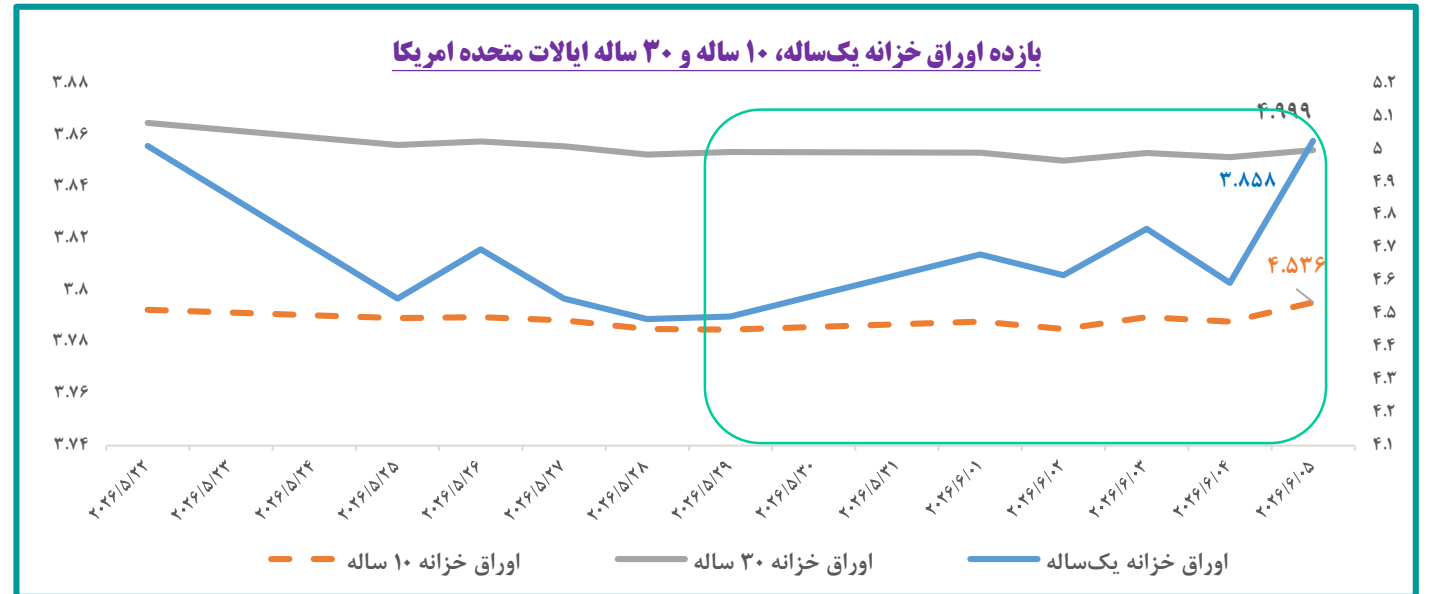
طی هفته منتهی به ۵ ژوئن ۲۰۲۶ (۱۵ خرداد ۱۴۰۵)، شاخص دلار آمریکا حدود **۱.۱۷ درصد افزایش** یافت و به **۱۰۰.۰۷** رسید. مهم‌ترین دلیل رشد شاخص دلار آمریکا، انتشار گزارش بسیار قوی اشتغال در آمریکا بود که باعث شد بازار احتمال افزایش یا تداوم نرخ‌های بهره بالای فدرال رزرو را بالا ببرد و این موضوع جذابیت دلار را افزایش داد. همزمان، افزایش بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا موجب ورود سرمایه به دارایی‌های دلاری شد و تقاضا برای دلار را تقویت کرد.

### بازدهی هفتگی شاخص دلار و جفت ارزها در هفته منتهی به ۵ ژوئن ۲۰۲۶

بازده هفتگی	شاخص دلار و جفت ارزها
۱.۱۷%	شاخص دلار امریکا
-۰.۶۰%	ین ژاپن/دلار
-۰.۹۰%	پوند انگلیس/دلار
-۱.۲۰%	یورو/دلار
-۱.۹۰%	فرانک سوئیس/دلار

## تغییر در نرخ بازدهی اوراق خزانه‌داری ایالات متحده آمریکا در هفته منتهی به ۵ ژوئن ۲۰۲۶

تغییر در نرخ بازدهی هفتگی (واحد درصد)	اوراق خزانه
۰.۰۸۳٪	اوراق خزانه ۱۰ ساله
۰.۰۶۸٪	اوراق خزانه یک‌ساله
۰.۰۰۶٪	اوراق خزانه ۳۰ ساله



منبع: Investing

بازدهی اوراق خزانه یک‌ساله در هفته منتهی به ۵ ژوئن ۲۰۲۶ (۱۵ خرداد ۱۴۰۵) با افزایش ۰.۰۶۸ واحد درصد به ۳.۸۵۸ درصد رسید.

بازدهی اوراق خزانه‌داری ده ساله به میزان ۰.۰۸۳ واحد درصد افزایش یافت و به ۴.۵۳۶ درصد رسید.

بازدهی اوراق خزانه‌داری ۳۰ ساله نیز با افزایش ۰.۰۰۶ واحد درصد برابر با ۴.۹۹۹ درصد شد.

عامل اصلی افزایش بازدهی هر سه سررسید، انتشار گزارش اشتغال قوی آمریکا و افزایش احتمال تداوم یا حتی تشدید سیاست پولی انقباضی فدرال رزرو بود؛ اما بازدهی اوراق ۱۰ ساله بیشترین واکنش را به این گزارش نشان داد زیرا این اوراق «نقطه مرجع» بازار برای تعیین انتظارات در خصوص رشد اقتصادی، تورم و نرخ بهره آتی است. در مقابل، اوراق ۳۰ ساله کمترین واکنش را نشان داد؛ زیرا سرمایه‌گذاران با وجود نگرانی‌های تورمی کوتاه‌مدت، انتظار ندارند نرخ‌های بهره بسیار بالا برای چند دهه پایدار بماند؛ بنابراین واکنش بخش بسیار بلندمدت منحنی بازده محدودتر بود و افزایش بازده عمدتاً در سررسیدهای میان‌مدت و کوتاه‌مدت متمرکز شد.

# تحولات بازارهای مالی ایران



# تحولات بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران

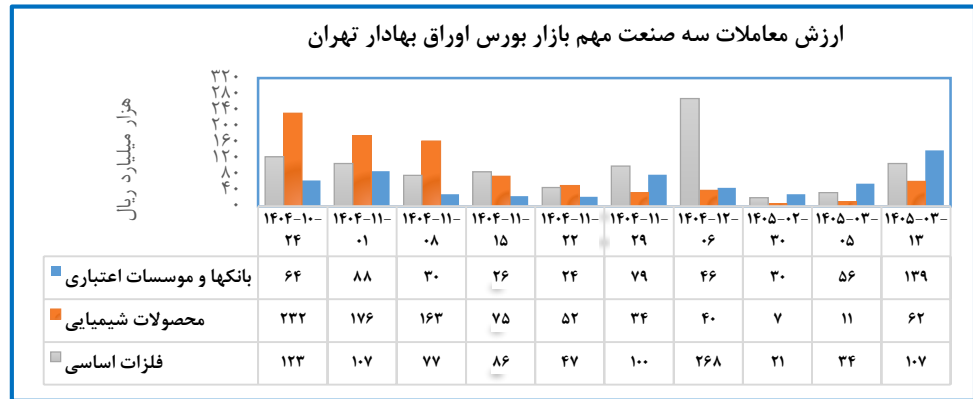
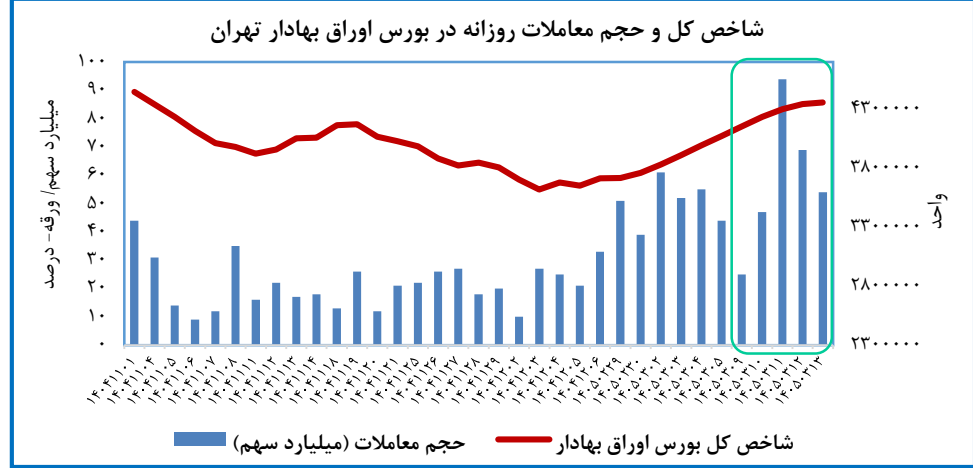
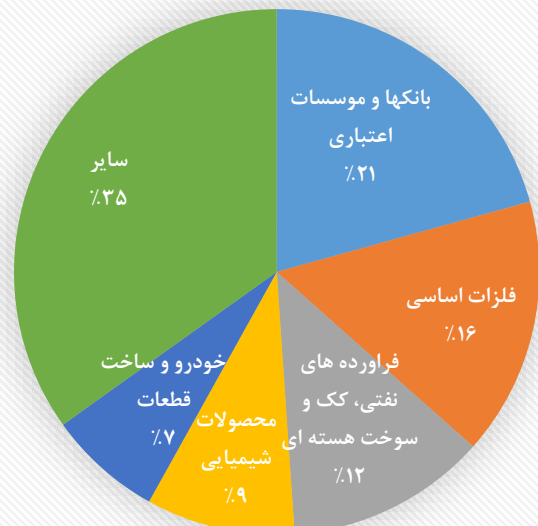
## تحلیل بازار بورس و اوراق بهادار؛

رشد ۷ درصدی شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در هفته گذشته، حاصل هم‌زمانی چند عامل مهم و اثرگذار در فضای بازار سرمایه بوده است؛ در وهله نخست، حمایت‌های مستقیم و غیرمستقیم دولت و همچنین همراهی و سیاست‌های پشتیبان نهاد ناظر بازار سرمایه، به بهبود انتظارات فعالان بازار و تقویت اعتماد عمومی کمک کرده و زمینه را برای افزایش تقاضا در نمادهای شاخص‌ساز فراهم آورده است. از سوی دیگر، بسیاری از سهام حاضر در بازار از منظر بنیادی در سطوح ارزنده‌ای قرار داشته‌اند و نسبت‌های مالی و سودآوری آن‌ها، این ظرفیت را ایجاد کرده که در فضای آرام‌تر و با کاهش فشار فروش، مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار گیرند. علاوه بر این، انتشار اخبار مربوط به عرضه اولیه‌های جدید نیز به عنوان یک عامل روانی مثبت، به افزایش تحرک معاملاتی و تقویت جریان ورود نقدینگی به بازار دامن زده و در مجموع، ترکیب این عوامل سبب شده است شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در مسیر صعودی قرار گیرد و بخشی از افت‌وخیزهای گذشته را جبران کند.

لازم به ذکر است از ابتدای سال ۱۴۰۵ تا پایان هفته منتهی به ۱۳ خردادماه، در مجموع شاهد ورود ۳۳۲ هزار میلیارد ریال پول اشخاص حقیقی به سهام (بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران) بوده‌ایم. صنعت بانک‌ها و موسسات اعتباری، فلزات اساسی و فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای دارای بیشترین ارزش معاملات در هفته منتهی به ۱۳ خرداد ماه ۱۴۰۵ بوده‌اند (تقریباً ۳۳۰ هزار میلیارد ریال) که در مجموع ۴۹ درصد ارزش معاملات بورس اوراق بهادار تهران را به خود اختصاص داده‌اند.

نام شاخص	هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۰۵	هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۱۳	تغییرات (درصد)
شاخص هم وزن بورس تهران (واحد)	۱۰,۷۳,۴۹۰	۱,۱۶۲,۲۹۹	+۸
شاخص کل بورس تهران (واحد)	۴,۰۷۳,۶۵۲	۴,۳۵۹,۰۰۱	+۷
شاخص کل فرابورس (واحد)	۳۱,۴۵۸	۳۳,۳۲۵	+۶
ارزش معاملات بورس تهران (هزار میلیارد ریال)	۱,۴۴۸,۸۲۲	۱,۷۶۶,۰۹۳	+۲۲
حجم معاملات بورس تهران (میلیارد سهم)	۲۴۶,۵۶۰	۳۲۵,۳۵۹	+۳۲

سهام ارزش معاملات هفتگی صنایع بورس اوراق بهادار تهران

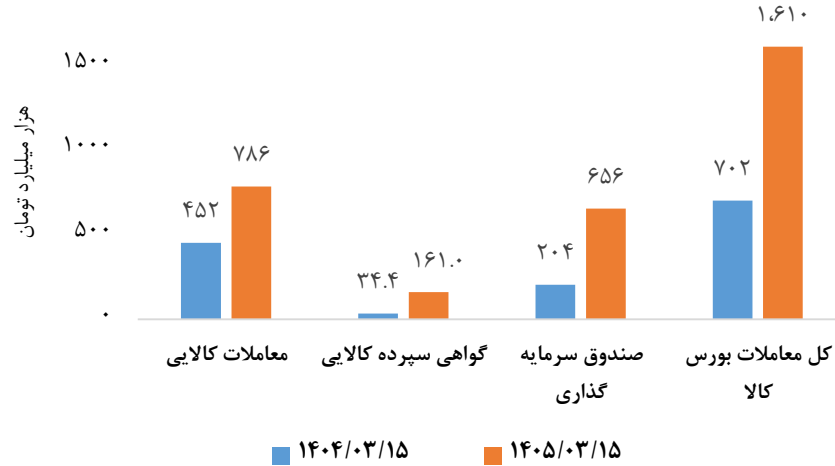


# تحولات بورس کالای ایران

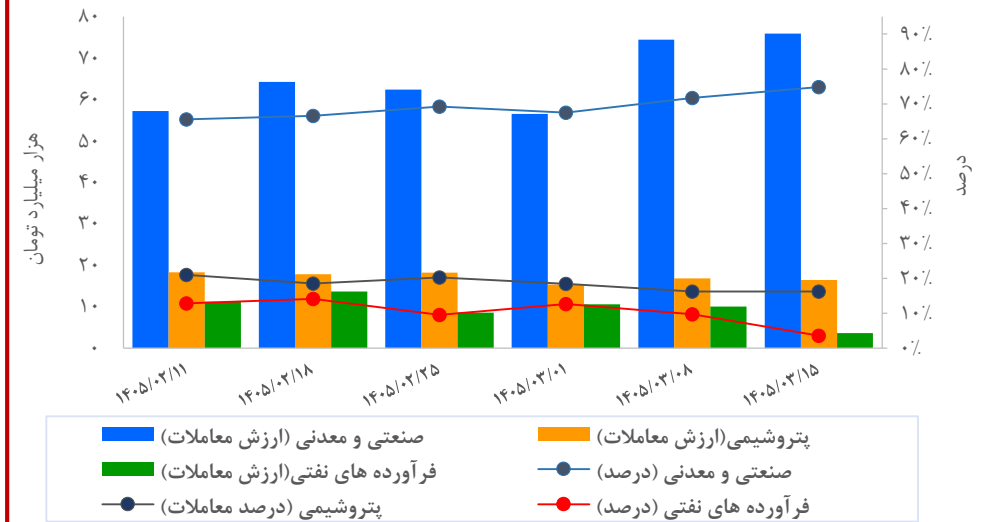
در هفته منتهی به ۱۵ خرداد ۱۴۰۵، مجموع ارزش معاملات بورس کالای ایران به ۱۶۷۶ هزار میلیارد تومان رسید که نسبت به هفته قبل با کاهش ۱.۴ درصدی مواجه شده است. در این دوره، از حیث ارزش معاملاتی؛ معاملات بازار فیزیکی با ۲.۴ درصد کاهش، بازار مالی با ۰.۱ درصد کاهش، گواهی سپرده سکه با ۵۹ درصد کاهش و گواهی سپرده شمش طلا با افزایش ۶ درصد مواجه شدند. شایان ذکر است ارزش تجمعی معاملات بازارهای بورس کالا از ابتدای سال ۱۴۰۵ تا تاریخ ۱۴۰۵/۰۳/۱۵ به حدود ۱۶۱۰ هزار میلیارد تومان رسید که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۱۲۹ درصد افزایش داشته است.

از دیگر نکات مهم هفته گذشته رسیدن شمار مشتریان بورس کالا به ۲.۲ میلیون نفر، برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه و فوق العاده شرکت بورس کالای ایران، تقسیم ۵۳۰ ریالی سود به ازای هر سهم و افزایش ۱۱۴ درصدی سرمایه شرکت بورس کالا، صدور اطلاعیه چارچوب دقیق شناسایی هزینه‌های انبارداری، نحوه برخورد با صورتحساب و هزینه خدمات انبارداری در «بازار گواهی سپرده کالایی بورس کالای ایران»، آغاز پذیرش نویسی سی‌دومین صندوق سرمایه‌گذاری مبتنی بر کالای سینا (شاخه فلز طلا) با نماد «دیفینه» و آغاز معاملات ثانویه هفتمین صندوق نقره با نماد «قرسا»، می‌باشد.

ارزش تجمعی معاملات بورس کالا از ابتدای سال ۱۴۰۵ تا تاریخ ۱۴۰۵/۰۳/۱۵ در مقایسه با روز مشابه سال قبل



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

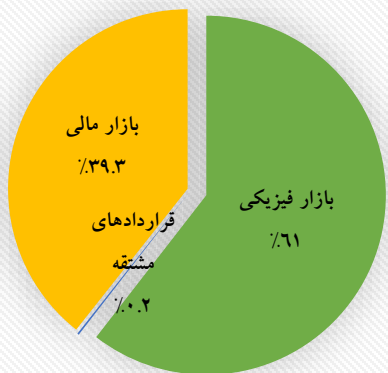


ارزش معاملات در بورس کالای ایران (هزار میلیارد تومان)

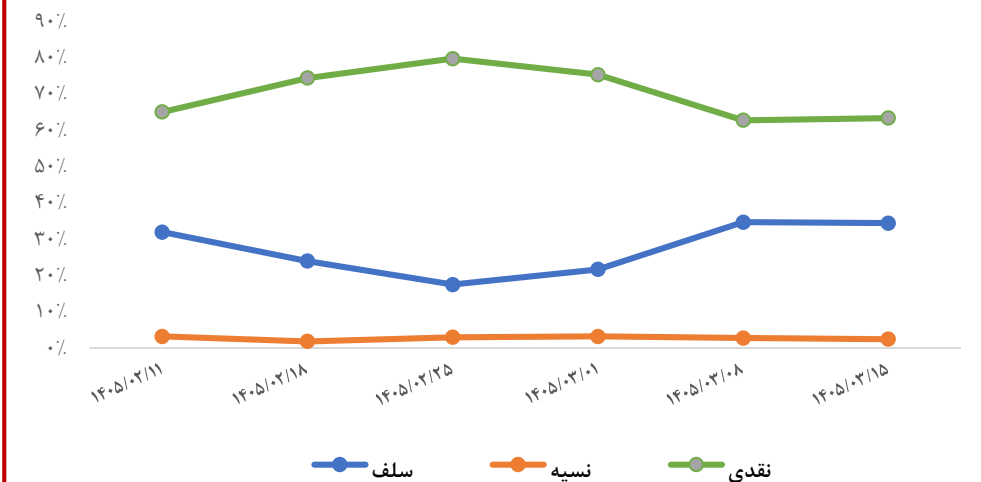
عنوان	هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۱۸	هفته منتهی به ۰۳/۰۸	هفته منتهی به ۰۳/۱۵	تغییر نسبت به هفته گذشته (درصد)
بازار فیزیکی	۹۶.۵	۱۰۳.۸۷	۱۰۱.۴	-۲.۴٪
قراردادهای مشتقه	۲.۱۰	۰.۱۷	۰.۲۵	۴۹.۹٪
بازار مالی	۱۸۰.۴	۶۵.۹۸	۶۵.۹۴	-۰.۱٪
مجموع معاملات بورس کالا	۲۷۹.۰۹	۱۷۰.۰۴	۱۶۷.۶۰	-۱.۴٪
گواهی سپرده تمام سکه	۱.۷۳	۰.۹۹	۰.۴۰	-۵۹.۵٪
گواهی سپرده شمش طلا	۳۱.۲۵	۷.۲۱	۷.۶۹	۶.۶٪
گواهی سپرده شمش نقره	۱.۷۷	۳.۵۳	۳.۳۵	-۵.۲٪

\* هفته مشابه ماه گذشته

سهم ارزش معاملات هفتگی بازارهای بورس کالا از کل معاملات



سهم انواع تسویه معاملات بازار فیزیکی در بورس کالا

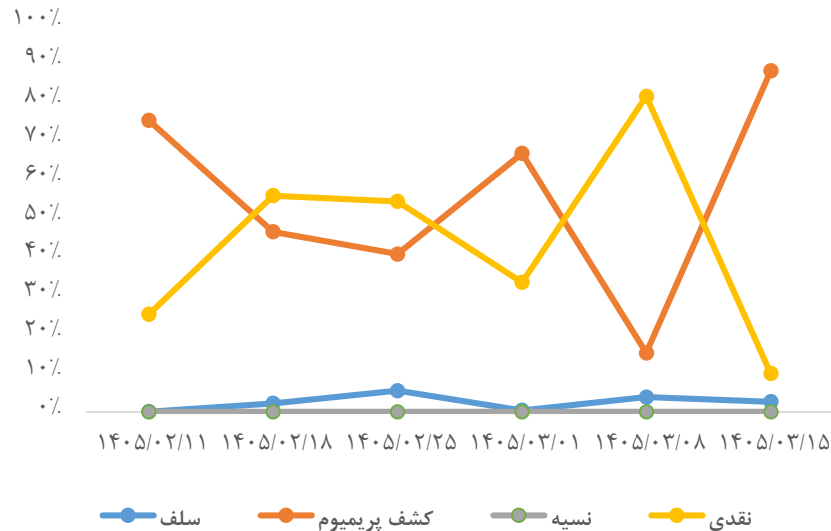


در بازار هیدروکربوری طی هفته منتهی به ۱۵ خرداد ۱۴۰۵ در مجموع حجم معاملات بیش از ۱۶۴ هزار تن و ارزش معاملات به حدود ۱۶ هزار میلیارد تومان رسید که از این مقدار ۲/۸ هزار میلیارد تومان سهم رینگ داخلی و ۱۳/۲ هزار میلیارد تومان سهم رینگ بین المللی بوده است. از میان محصولات معامله شده در این بازار به ترتیب گاز مایع با ارزش ۱۲/۲، میعانات گازی مرکاپتان زدایی با ارزش ۱/۳ و بوتان با ارزش ۰/۸۵ هزار میلیارد تومان بیشترین ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند.

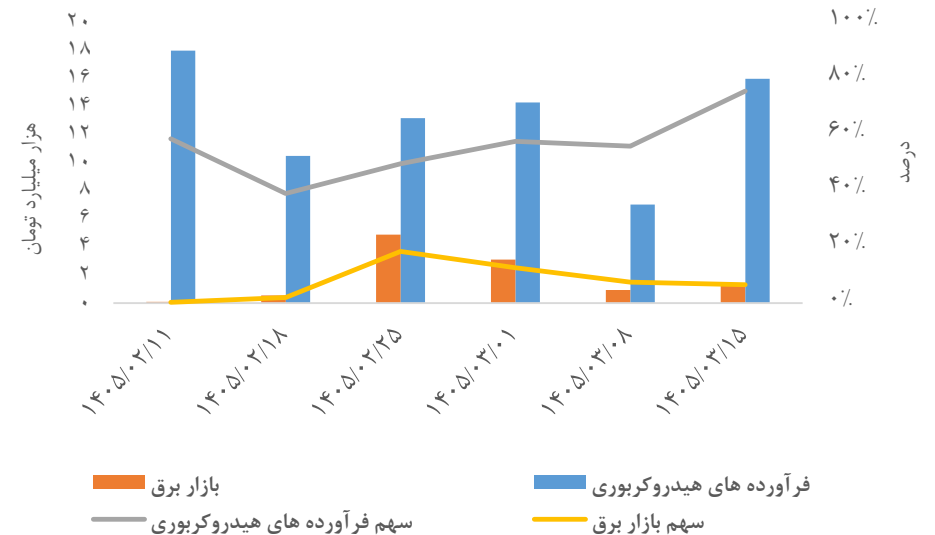
بیشترین معاملات نیز مربوط به شرکت مجتمع گاز پارس جنوبی با ارزش ۵/۴، شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی ایران با ارزش ۳/۸ و شرکت نفت ستاره خلیج فارس با ارزش ۲/۶ هزار میلیارد تومان بوده است.

در بازار برق نیز در مجموع بیش از ۴۱۱ گیگاوات ساعت به ارزش ۱۳۹۵ میلیارد تومان مورد معامله قرار گرفته است که در حجم معاملات تابلو برق عادی (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۵۷ درصدی رتبه اول را به خود اختصاص داده است و پس از آن تابلو برق آزاد (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۳۰ درصدی قرار دارد. در ارزش معاملات تابلو برق آزاد (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۶۳ درصدی در رتبه اول و تابلو برق سبز (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۳۱ درصدی در رتبه دوم قرار دارد.

### سهم انواع تسویه بازار فیزیکی در بورس انرژی



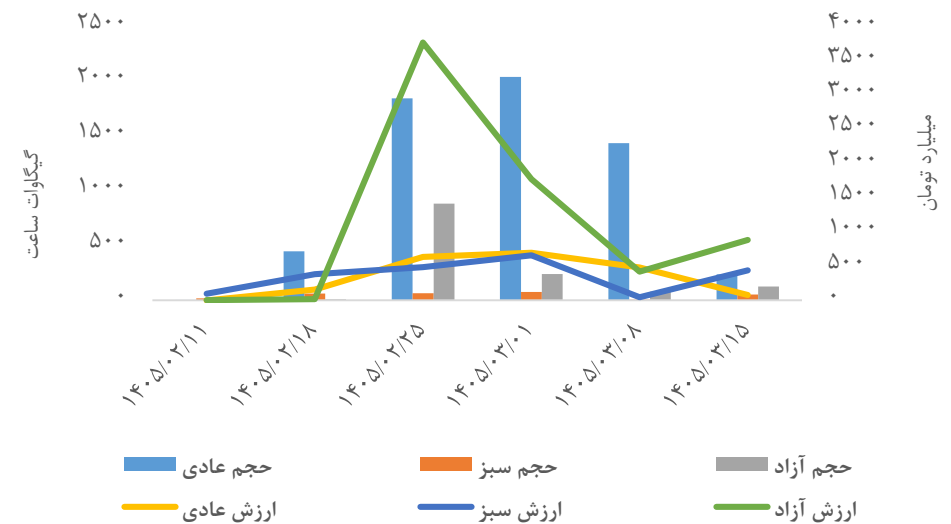
### ارزش معاملات هیدروکربوری و برق و سهم آنها از معاملات کل بورس انرژی



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

عنوان	تغییر نسبت به هفته قبل (درصد)			
	هفته منتهی به ۰۳/۱۵	هفته منتهی به ۰۳/۰۸	هفته منتهی به *۰۲/۱۸	
بازار فیزیکی	برق عادی	۳۵۱۵	۴۵۰۰	۰٪
	برق سبز	۶۲۶۹۴	۵۰۰۰۰	۶۸٪
	برق آزاد	-	۵۰۶۵۴	۲۵٪
بازار مشتقه	برق عادی	۳۴۳۴	۳۳۵۲	۰٪
	برق سبز	۶۱۸۷۱	۷۹۹۰۶	۵٪
	برق آزاد	۱۷۹۳۲	۵۳۹۸۰	۴۴٪
کل بازار برق	۱۰۶۶۴	۶۲۲۲	۳۳۸۷۰	۴۴۴٪

### حجم و ارزش معاملات در بازار برق



\* هفته مشابه ماه گذشته

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

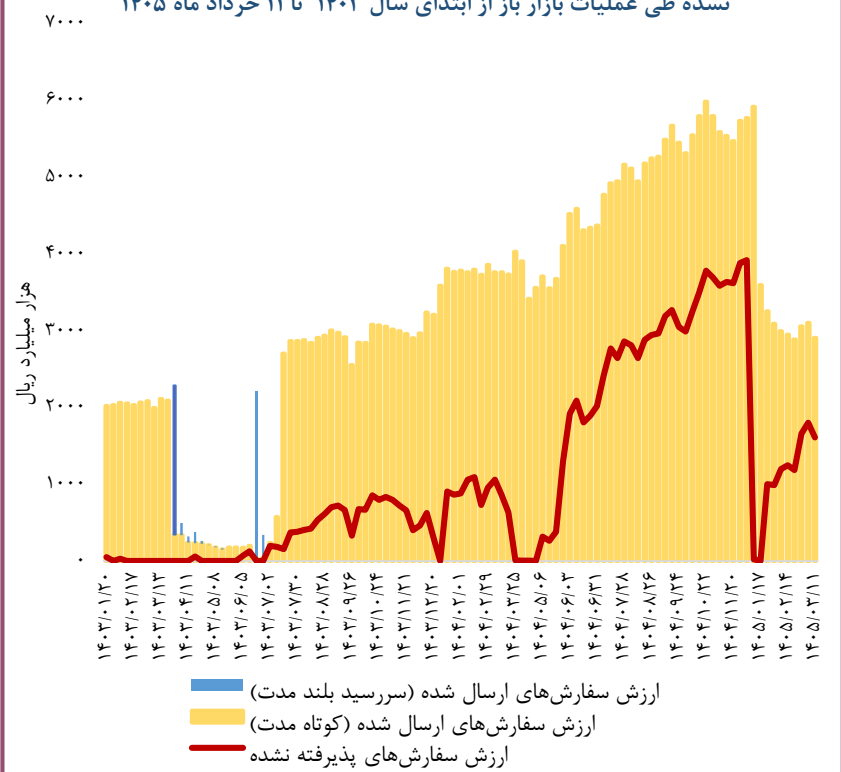
➤ در هفته منتهی به ۱۱ خرداد ۱۴۰۵، بانک مرکزی از ۲۹۰.۷۳ هزار میلیارد تومان سفارش‌های ارسال شده، ۱۳۰ هزار میلیارد تومان را پذیرفت که به معنی عدم پذیرش ۱۶۰.۷۳ هزار میلیارد تومان سفارش‌های ارسالی از سوی بانکها است. با توجه به ارزش توافق بازرخرد سررسید شده به میزان ۱۳۰.۵۶ هزار میلیارد تومان، در این هفته ذخایری از این محل به بازار بین بانکی تزریق نشده است.

➤ در هفته منتهی به ۱۱ خرداد ۱۴۰۵، از پنجم خردادماه تا یازدهم خردادماه، میانگین هفتگی استفاده از اعتبارگیری قاعده مند، ۷۵ هزارمیلیارد تومان بوده است.

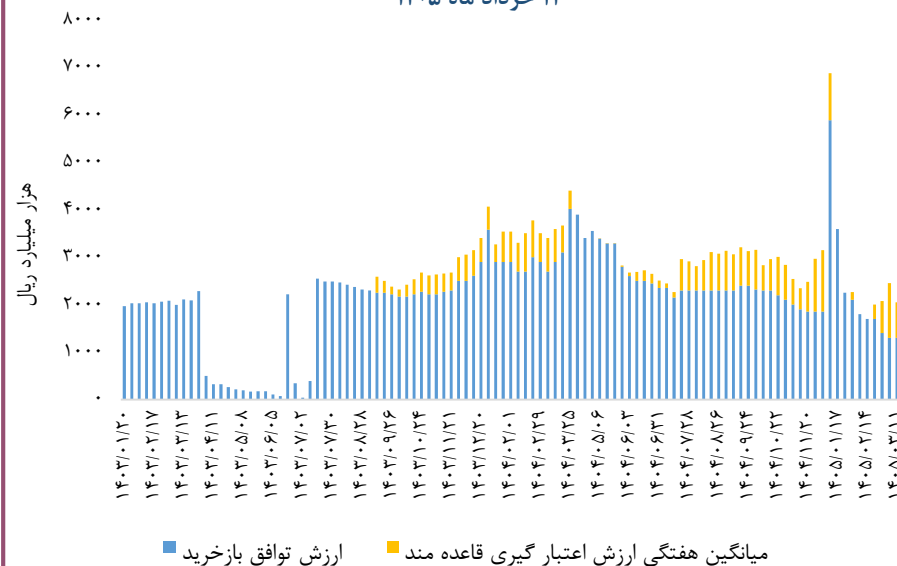
## تحلیل روند عملیات اجرایی سیاست پولی بانک مرکزی از سال ۱۴۰۴ تا کنون

➤ در پی تحولات اسفند ماه ۱۴۰۴، حمله آمریکا به ایران، بانک مرکزی با افزایش یکباره مانده ارزش توافق بازرخرد، به میزان ۴۰۲ هزار میلیارد تومان به مدت ۲۸ روز، به افزایش احتمالی سرعت گردش پول و نقدینگی و متعاقباً افزایش تقاضای بانکها برای ذخایر، واکنش نشان داد. اما کاهش نرخ بهره بین بانکی به محدوده ۲۰.۵ تا ۲۱.۵ درصد (کمتر از نرخ ریپو بانک مرکزی ۲۳ درصد) نشان داد میزان تزریق انجام شده بیش از نیاز بازار بین بانکی بوده است. در نتیجه سفارشات ارسالی بانکها در عملیات بازار باز ۱۷ فروردین ماه ۱۴۰۵ کاهش یافت و بانک مرکزی تمامی این سفارشات را پذیرفت. اما تداوم نرخ پایین بازار بین بانکی و وجود ذخایر مازاد در بازار، سبب شد بانک مرکزی در عملیات بازار باز بعدی تنها بخشی از سفارشات ارسالی را بپذیرد؛ تداوم کاهش ارزش توافق بازرخرد در هفته‌های بعدی در کنار افزایش سیاست نرخ ذخیره قانونی، موجب شد ضمن افزایش نرخ بهره بین بانکی به نزدیک ۲۴ درصد، بانکها به سمت استفاده از اعتبارگیری قاعده‌مند سوق یابند.

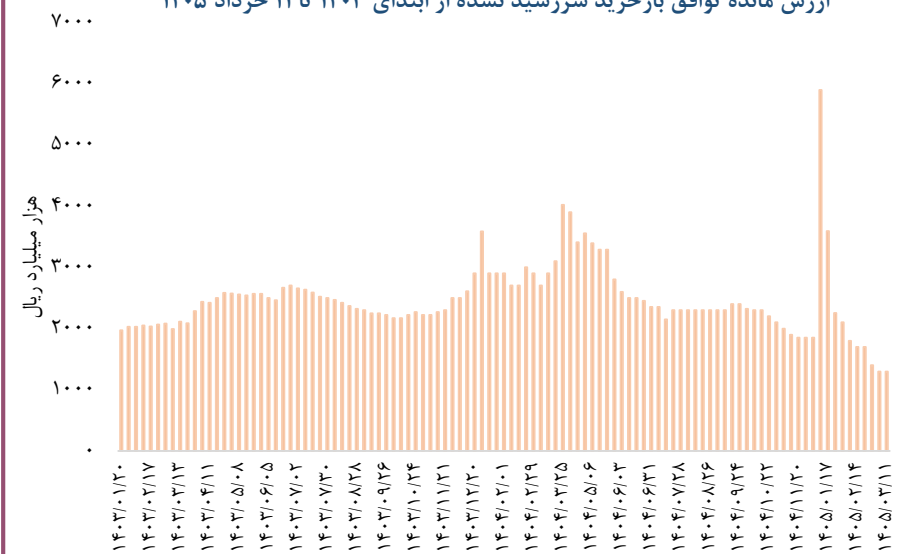
ارزش سفارش‌های ارسال شده توسط بانکها و ارزش سفارش‌های پذیرفته نشده طی عملیات بازار باز از ابتدای سال ۱۴۰۳ تا ۱۱ خرداد ماه ۱۴۰۵



ارزش توافق بازرخرد در هر حراج و اعتبارگیری قاعده‌مند از ابتدای سال ۱۴۰۳ تا ۱۱ خرداد ماه ۱۴۰۵

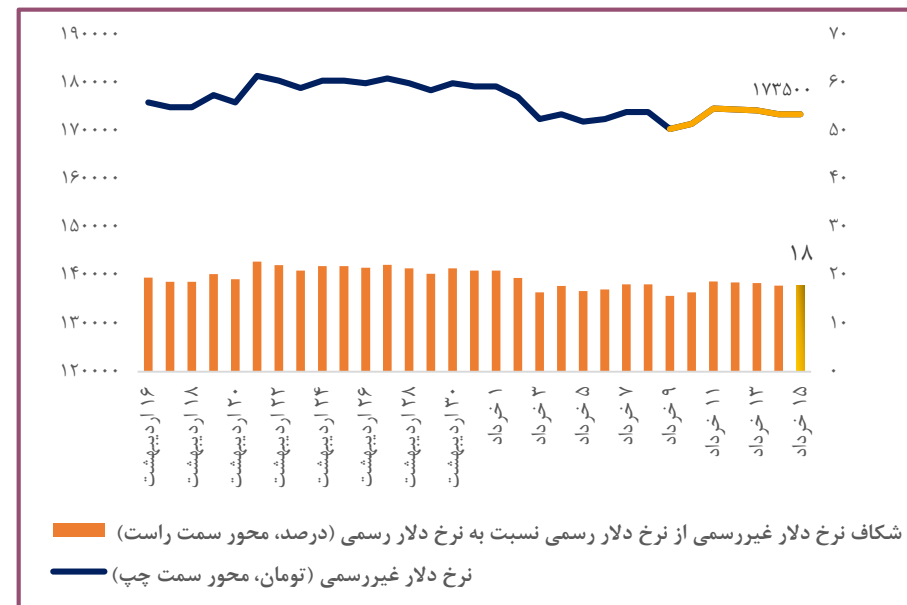


ارزش مانده توافق بازرخرد سررسید نشده از ابتدای ۱۴۰۳ تا ۱۱ خرداد ۱۴۰۵

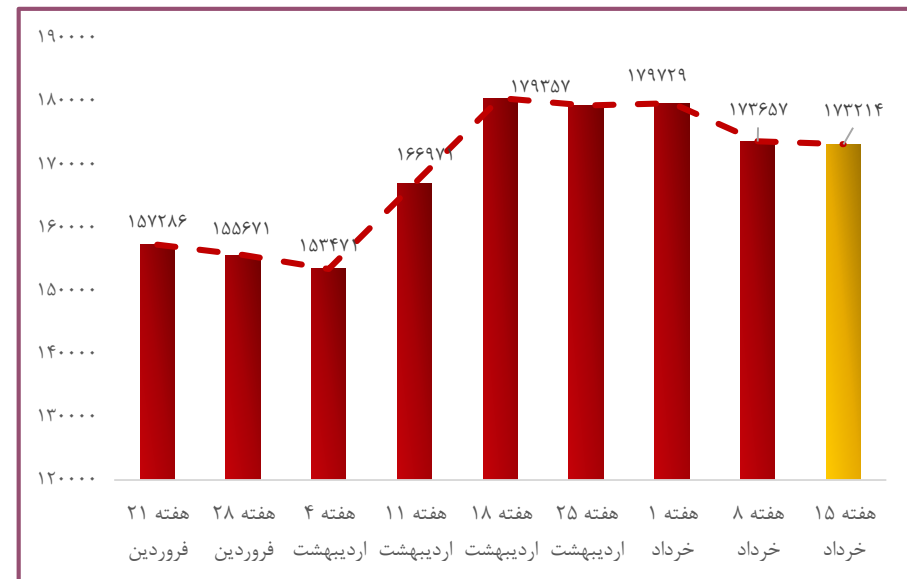


# تحولات بازار طلا و ارز

## 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 ۸ خردادماه	میانگین قیمت در هفته منتهی به ۱۵ خردادماه	تغییرات (درصد)
نرخ دلار غیررسمی	۱۷۳,۶۵۷	۱۷۳,۲۱۴	-۰.۲۶
نرخ حواله مرکز مبادله	۱۴۷,۵۳۹	۱۴۷,۱۹۱	-۰.۲۴
نرخ دلار هرات	۱۷۴,۰۷۶	۱۷۴,۴۰۶	+۰.۱۹
نرخ حواله درهم	۴۷,۷۲۴	۴۷,۶۰۱	-۰.۲۶
دلار بر اساس درهم	۱۷۵,۱۴۸	۱۷۴,۶۹۷	-۰.۲۶
تتر	۱۷۲,۳۵۷	۱۷۲,۷۴۳	+۰.۲۲
قیمت سکه امامی	۱۸۳,۶۶۵,۸۳۳	۱۸۲,۷۴۵,۰۰۰	-۰.۵
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۸,۲۲۱,۴۶۷	۱۸,۲۴۴,۳۱۷	+۰.۱۳
قیمت اونس جهانی (طلا (دلار)	۴,۵۱۳	۴,۴۷۰	-۰.۹۵

## تحلیل بازار طلا و ارز؛

میانگین هفتگی قیمت دلار در بازار غیررسمی در هفته منتهی به ۱۵ خردادماه ۱۴۰۵ در مقایسه با میانگین این قیمت در هفته منتهی به ۸ خرداد با کاهش جزئی ۰.۲۶ درصدی، مواجه شد و برابر با ۱۷۳ هزار و ۲۱۴ تومان بود. همچنین، میانگین هفتگی قیمت حواله مرکز مبادله ارز و طلای ایران با کاهش جزئی ۰.۲۴ درصدی به سطح ۱۴۷ هزار و ۱۹۱ تومان دست یافت.

طی روزهای هفته گذشته، نرخ دلار در بازار غیررسمی عمدتاً در محدوده ۱۷۰ تا ۱۷۴ هزار تومان نوسان کرد و در مجموع با تغییرات شدیدی مواجه نشد. به طوری که، دلار در ابتدای هفته (۹ خردادماه) در محدوده ۱۷۰ هزار تومان قرار داشت و تحت تأثیر فضای احتیاطی معامله‌گران و کاهش انتظارات سیاسی با فشار فروش نسبی مواجه بود. در ادامه هفته، با افزایش تقاضای معاملاتی و تعدیل بخشی از خوش‌بینی‌های سیاسی، دلار بخشی از افت ابتدایی خود را جبران کرد و تا محدوده ۱۷۴ هزار تومان افزایش یافت که بیانگر بازگشت تدریجی تقاضا در بازار بود. در روزهای پایانی هفته نیز اگرچه نوسانات افزایشی ادامه داشت، اما بازار همچنان در چارچوب یک دامنه محدود حرکت کرد و در انتهای هفته (۱۵ خردادماه) دلار در محدوده ۱۷۳ تا ۱۷۴ هزار تومان معامله شد.

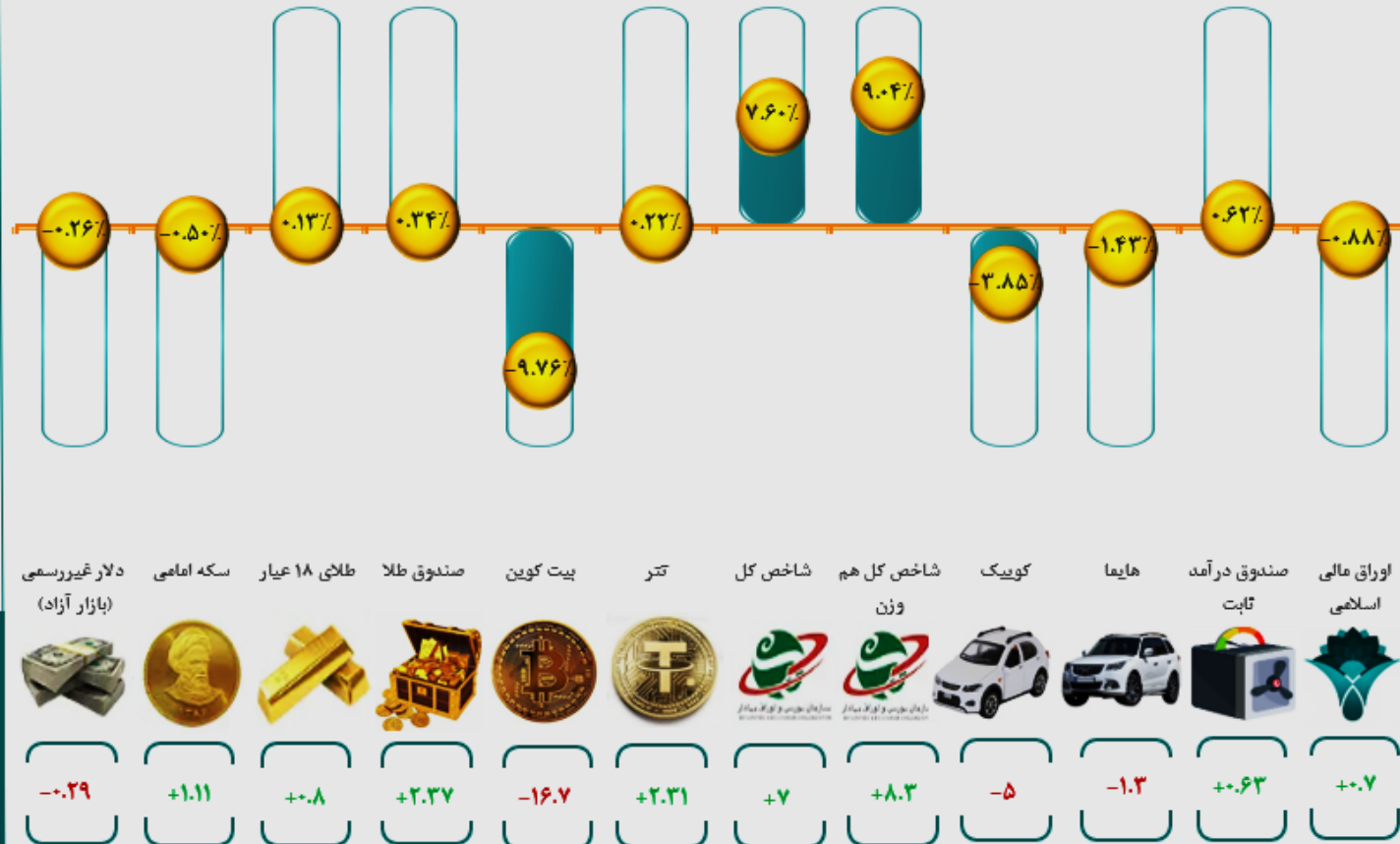
از این‌رو، روند قیمت دلار در بازار غیررسمی طی روزهای هفته گذشته را می‌توان صعود ملایم همراه با نوسانات محدود توصیف کرد. حاکم بودن فضای انتظار و احتیاط در میان فعالان بازار، نبود سیگنال‌های قوی اقتصادی یا سیاسی و همچنین رویکرد محافظه‌کارانه معامله‌گران موجب شد، دلار از جهش‌های شدید فاصله بگیرد و عمدتاً در یک دامنه نسبتاً باثبات نوسان کند.

در هفته منتهی به ۱۵ خرداد ۱۴۰۵، بازار طلا و سکه تحت تأثیر کاهش میانگین قیمت دلار غیررسمی و افت متوسط قیمت جهانی طلا قرار گرفت. در این شرایط، متوسط قیمت سکه امامی ۰.۵ درصد کاهش یافت که نشان‌دهنده تأثیرپذیری این بازار از عوامل بنیادی مذکور است. در مقابل، متوسط قیمت طلای ۱۸ عیار با وجود فشار ناشی از کاهش نرخ ارز و قیمت جهانی اونس طلا، افزایش ۰.۱۳ درصدی یافت که می‌تواند بیانگر حمایت بازار از سوی تقاضای داخلی و محدود بودن فشار فروش باشد.



جمهوری اسلامی ایران

## وزارت امور اقتصادی و دارایی



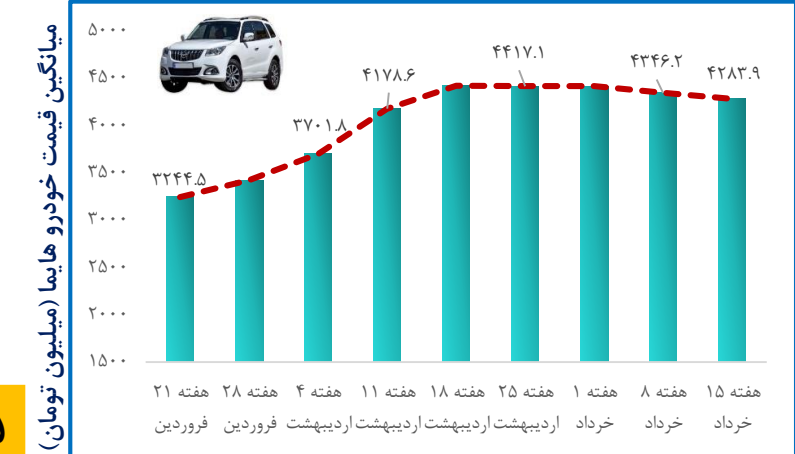
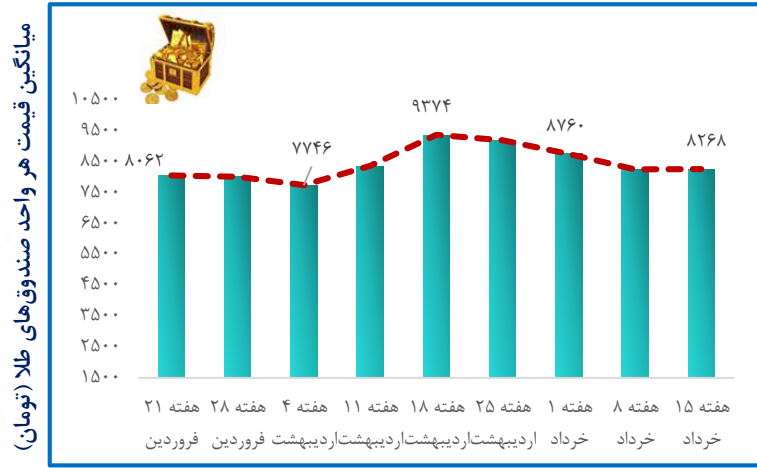
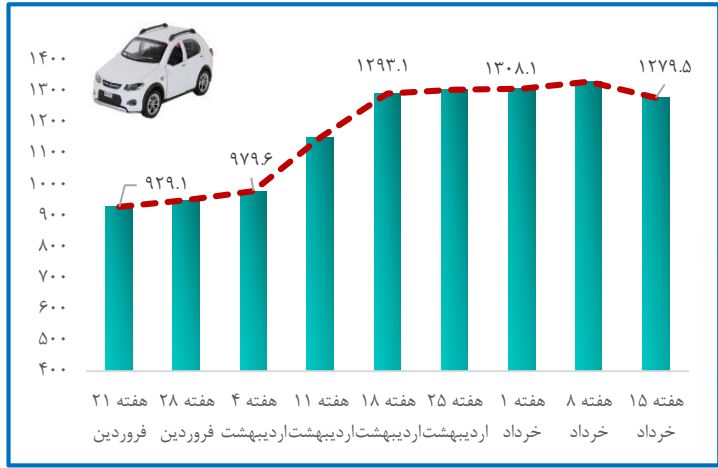
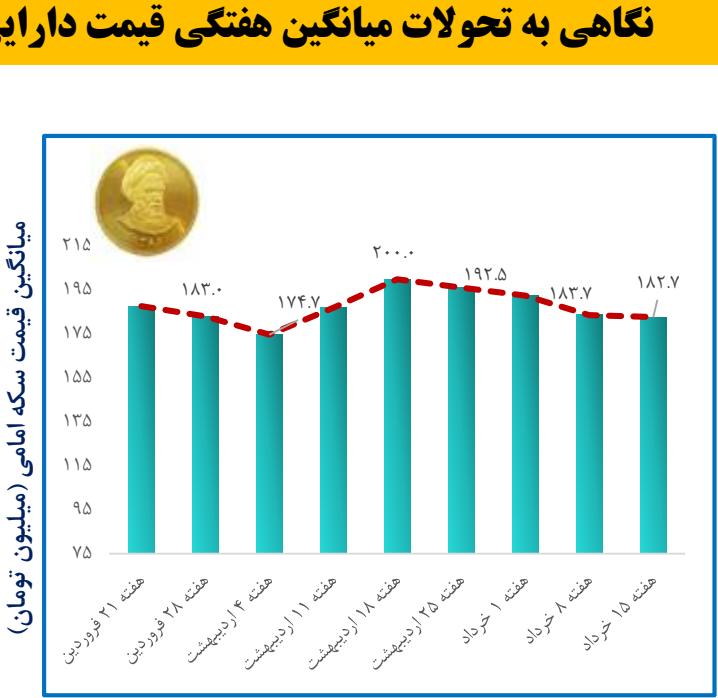
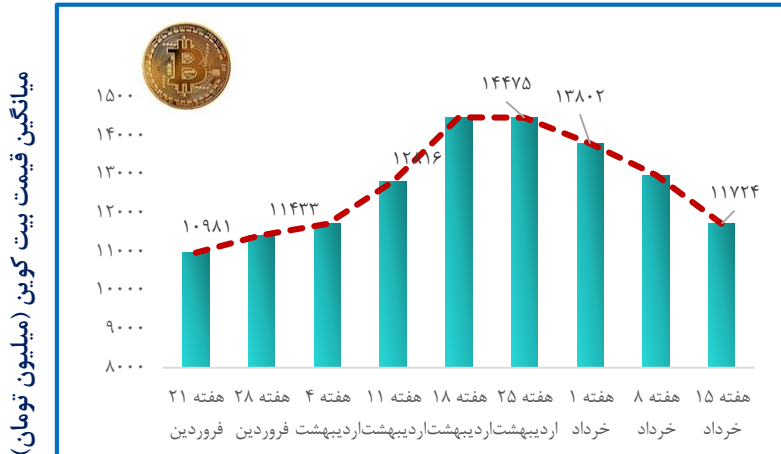
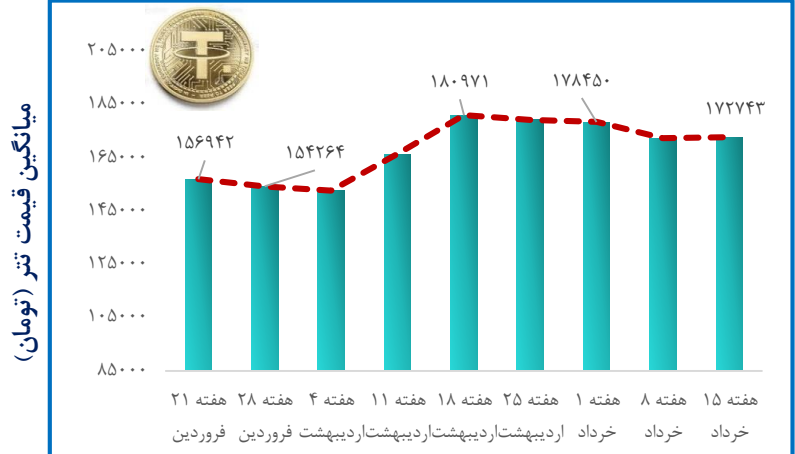
### تحلیل بازدهی دارایی‌ها؛

نمودار مقابل، بازدهی دارایی‌های مختلف شامل دلار، سکه، طلا ۱۸ عیار، صندوق طلا، خودرو، سهام، رمزارز، صندوق درآمد ثابت و اوراق مالی اسلامی را برحسب محاسبات میانگین هفتگی و آخرین روز معاملاتی هفته منتهی به ۱۵ خردادماه ۱۴۰۵ به ترتیب نسبت به میانگین و آخرین روز معاملاتی هفته منتهی به ۸ خرداد نشان می‌دهد.

همان‌طور که مشاهده می‌شود، در هفته منتهی به ۱۵ خردادماه برحسب میانگین هفتگی، سرمایه‌گذاری در بورس (برحسب شاخص کل و شاخص کل هم‌وزن)، صندوق درآمد ثابت، صندوق طلا، تتر و طلا ۱۸ عیار در مقایسه با سایر دارایی‌ها دارای بازدهی مثبت و به ترتیب از بیش‌ترین بازدهی برخوردار هستند. این درحالی است که سایر دارایی‌های مورد بررسی در هفته گذشته، عملکرد منفی را در میان سایر دارایی‌ها ثبت کرده‌اند. لازم به ذکر است که در هفته گذشته، چند عامل به طور هم‌زمان به افزایش بازدهی بازار سهام منجر شد؛ از جمله ارزندگی نسبی قیمت سهام پس از دوره‌ای از اصلاح و عقب‌ماندگی قیمتی، کاهش فشار فروش در نمادهای شاخص‌ساز و افزایش جذابیت بازار سهام در مقایسه با بازارهای موازی که از عملکرد ضعیفی برخوردار بودند. همچنین بهبود نسبی انتظارات سیاسی و کاهش نگرانی‌های کوتاه‌مدت، زمینه را برای افزایش ورود نقدینگی به بازار سهام فراهم کرد. در چنین شرایطی، بورس اوراق بهادار توانست با اتکا به ورود جریان پول و رشد تقاضا در گروه‌های بزرگ، بیشترین بازدهی هفتگی را در میان دارایی‌ها به خود اختصاص دهد. در همین شرایط، صندوق‌های درآمد ثابت نیز با جذب جریان‌های محافظه‌کارانه سرمایه و افزایش تقاضا برای دارایی‌های کم‌ریسک، عملکردی مثبت و باثبات داشتند.

شایان توجه است که در هفته گذشته، بیت کوین و خودرو کویک به ترتیب از بیش‌ترین عملکرد منفی برخوردار هستند. خروج قابل توجه سرمایه از صندوق‌های قابل معامله بیت‌کوین، افزایش رویکرد احتیاطی سرمایه‌گذاران و ذخیره‌سازی سود پس از رشدهای قبلی از مهم‌ترین عوامل کاهش بازدهی بیت‌کوین بود. همچنین افزایش نااطمینانی در بازارهای مالی و کاهش تمایل به پذیرش ریسک موجب تشدید فشار فروش و اصلاح قیمت بیت‌کوین شد. در مجموع، فضای محتاطانه حاکم بر بازار رمزارزها زمینه مثبت بازدهی منفی بیت‌کوین را فراهم کرد. از سوی دیگر، کاهش بازدهی خودرو کویک در هفته گذشته، عمدتاً ناشی از ذخیره‌سازی سود از سوی معامله‌گران بازار پس از رشدهای اخیر بوده است.

# 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 امور بانکی، بیمه و شرکت های دولتی مرکز ملی تأمین مالی



نمابر: ۰۲۱۳۹۹۶۷۶۲۷



تلفن: ۰۲۱۳۹۹۰۹



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



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