

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

نگاهی به تحولات هفتگی بازارهای مالی  
جهان و ایران

هفته ۲ خرداد الی ۸ خرداد ۱۴۰۵

هفته ۲۳ مه الی ۲۹ مه 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 ۲ خرداد الی ۸ خرداد ۱۴۰۵

هفته ۲۳ مه الی ۲۹ مه 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: ۱۸ خرداد ۱۴۰۵



## بازارهای مالی جهان

- **قیمت نفت خام برنت طی هفته منتهی به ۲۹ مه با کاهش حدود ۸.۱ درصدی نسبت به هفته گذشته به ۹۲.۱ دلار در هر بشکه رسید.** افزایش خوش‌بینی نسبت به تمدید آتش‌بس و پیشرفت مذاکرات میان آمریکا و ایران از مهم‌ترین دلایل این کاهش بود؛ موضوعی که نگرانی‌ها درباره اختلال عرضه نفت و تردد نفتکش‌ها در تنگه هرمز را کاهش داد. همچنین بازار احتمال از سرگیری تدریجی جریان نفت از منطقه خلیج فارس را در قیمت‌ها منعکس کرد و بخشی از «صرف ریسک ژئوپلیتیکی» که پیش‌تر به قیمت نفت افزوده شده بود، از بین رفت. **قیمت سبک اویک نیز در هفته منتهی به ۲۹ مه روند نزولی داشت و با کاهش هفتگی حدود ۸.۴ درصدی به ۱۰۵.۱ دلار در بشکه رسید.** امید به توافق بین آمریکا و ایران و بهبود عرضه جهانی انرژی عوامل اصلی این کاهش بود. همچنین بازارها با توجه به چشم‌انداز ضعیف‌تر تقاضای جهانی نفت و بازنگری نزولی پیش‌بینی رشد تقاضا، انتظارات خود را تعدیل کردند.

- **قیمت اونس طلای جهانی در هفته منتهی به ۲۹ مه حدود ۱ درصد نسبت به هفته گذشته افزایش یافت و به ۴۵۳۹ دلار رسید.** اونس طلا از ناحیه تقاضای دارایی‌های امن افزایش یافت؛ زیرا سرمایه‌گذاران همچنان نسبت به پایداری رشد اقتصاد جهانی، سطح بالای بدهی دولت آمریکا و چشم‌انداز حفظ سیاست‌های پولی انقباضی، محتاط بودند. همچنین تداوم خرید طلا توسط بانک‌های مرکزی و افزایش تمایل به متنوع‌سازی ذخایر ارزی، از قیمت این فلز گران‌بها حمایت کرد.

- **شاخص دلار آمریکا با کاهش ۰.۳ درصدی طی هفته منتهی به ۲۹ مه در مقایسه با هفته پیشین به ۹۸.۹ رسید.** از جمله عوامل روند نزولی شاخص دلار آمریکا می‌توان به احتمال پیشرفت در مذاکرات میان آمریکا و ایران و امید به تداوم آتش‌بس، افت بازده اوراق خزانه آمریکا و کاهش فشارهای تورمی از مسیر افت قیمت انرژی اشاره کرد.

## بازارهای مالی ایران

- **شاخص کل بورس تهران در پایان هفته منتهی به ۸ خرداد ۱۴۰۵، در پی روندی صعودی و با رشد قابل توجه ۸ درصدی نسبت به هفته پیش از آن، به کار خود خاتمه داد.** این روند صعودی در شرایطی رقم خورد که بخش عمده‌ای از نمادهای بازار با صف خرید همراه بودند و نشانه‌های روشنی از برتری سمت تقاضا در معاملات مشاهده شد. همچنین در این بازه زمانی، ورود پول حقیقی به بازار سهام به طور محسوسی افزایش یافت؛ موضوعی که بیانگر بازگشت اعتماد سرمایه‌گذاران خرد به بازار سرمایه است. در مقابل، خروج نقدینگی از صندوق‌های طلا نیز نشان‌دهنده کاهش تمایل به دارایی‌های کم‌ریسک و انتقال بخشی از سرمایه‌ها به سمت بازار سهام بوده است. این تحولات را می‌توان حاصل مجموعه‌ای از عوامل اثرگذار دانست که مهم‌ترین آن‌ها تصمیمات حمایتی اتخاذشده برای تقویت بازار سرمایه و همچنین وضعیت مناسب و ارزندگی نسبی سهام شرکت‌ها بوده است. در مجموع، هم‌زمانی حمایت‌های سیاستی با جذابیت بنیادی برخی نمادها زمینه‌ساز تقویت تقاضا و رشد قابل توجه بازار در هفته گذشته شده است.

- **میانگین هفتگی قیمت دلار در بازار غیررسمی در هفته منتهی به ۸ خردادماه ۱۴۰۵ در مقایسه با میانگین این قیمت در هفته منتهی به ۱ خرداد با کاهش ۳.۳۸ درصدی، مواجه شد و به سطح ۱۷۳ هزار و ۶۵۷ تومان رسید.** همچنین، میانگین هفتگی قیمت حواله مرکز مبادله ارز و طلای ایران با کاهش جزئی ۰.۴۱ درصدی به سطح ۱۴۷ هزار و ۵۳۹ تومان دست یافت. طی روزهای این هفته، نرخ دلار در بازار غیررسمی روندی نزولی را تجربه کرد و از محدوده ۱۷۷ هزار تومان در ابتدای هفته پس از طی نوساناتی به حدود ۱۷۴ هزار تومان در پایان هفته رسید. کاهش قیمت دلار در بازار غیررسمی در هفته گذشته، بیش از هر چیز ناشی از غلبه فضای احتیاط و انتظار در سایه اخبار مثبت اما نه چندان قطعی مذاکرات هسته‌ای ایران و آمریکا در میان فعالان بازار دلار بود. به نظر می‌رسد، در شرایطی که چشم‌انداز روشنی از تحولات سیاسی و اقتصادی پیش روی بازار قرار نداشت، معامله‌گران از اتخاذ موقعیت‌های خرید پرریسک خودداری کرده و بخشی از تقاضای سفته‌بازانه از بازار خارج شد. همچنین، جذابیت برخی بازارهای جایگزین مانند سهام موجب شد سرمایه‌گذاران رویکردی محافظه‌کارانه در پیش گرفته و از انجام معاملات هیجانی فاصله بگیرند. برآیند این عوامل باعث شد، دلار در طول هفته با فشار فروش مواجه شده و بخشی از رشدهای پیشین خود را اصلاح کند.

- **در هفته منتهی به ۸ خردادماه برحسب میانگین هفتگی، سرمایه‌گذاری در سهام (برحسب شاخص کل و شاخص کل هم‌وزن) و خودرو کوییک به ترتیب در مقایسه با سایر دارایی‌ها دارای بیشترین بازدهی هستند.** لازم به ذکر است که در هفته گذشته، افزایش بازدهی خودرو کوییک عمدتاً ناشی از تداوم انتظارات تورمی، محدودیت عرضه در بازار خودرو و تقاضای نسبتاً پایدار برای خودروهای اقتصادی بود. با این حال، غلبه فضای احتیاط و انتظار در میان فعالان بازار مانع از رشدهای پرشتاب شد و افزایش قیمت خودرو کوییک را در محدوده‌ای ملایم و کنترل‌شده نگه داشت. **شایدان توجه است که در هفته گذشته، بیت‌کوین و صندوق طلا به ترتیب بیشترین عملکرد منفی را در میان سایر دارایی‌ها ثبت کرده‌اند.** به نظر می‌رسد، کاهش بازدهی بیت‌کوین در این بازه عمدتاً تحت تأثیر خروج سرمایه از صندوق‌های قابل معامله، افزایش نااطمینانی‌های اقتصاد کلان و ذخیره‌سازی سود پس از رشدهای قبلی قرار داشته است. از سوی دیگر، کاهش بازدهی صندوق طلا در هفته گذشته، عمدتاً ناشی از کاهش میانگین قیمت دلار در بازار غیررسمی و میانگین قیمت جهانی اونس طلا بوده است.

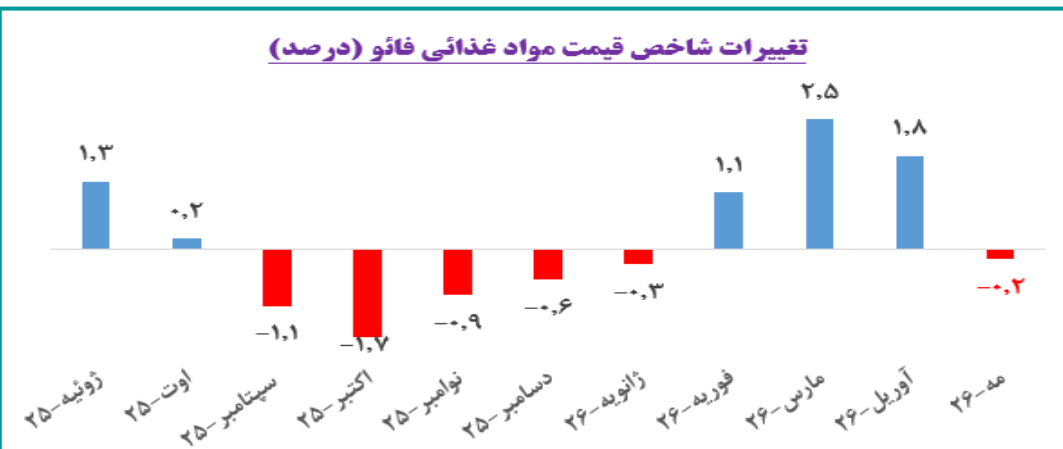
# تحولات بازارهای مالی جهانی



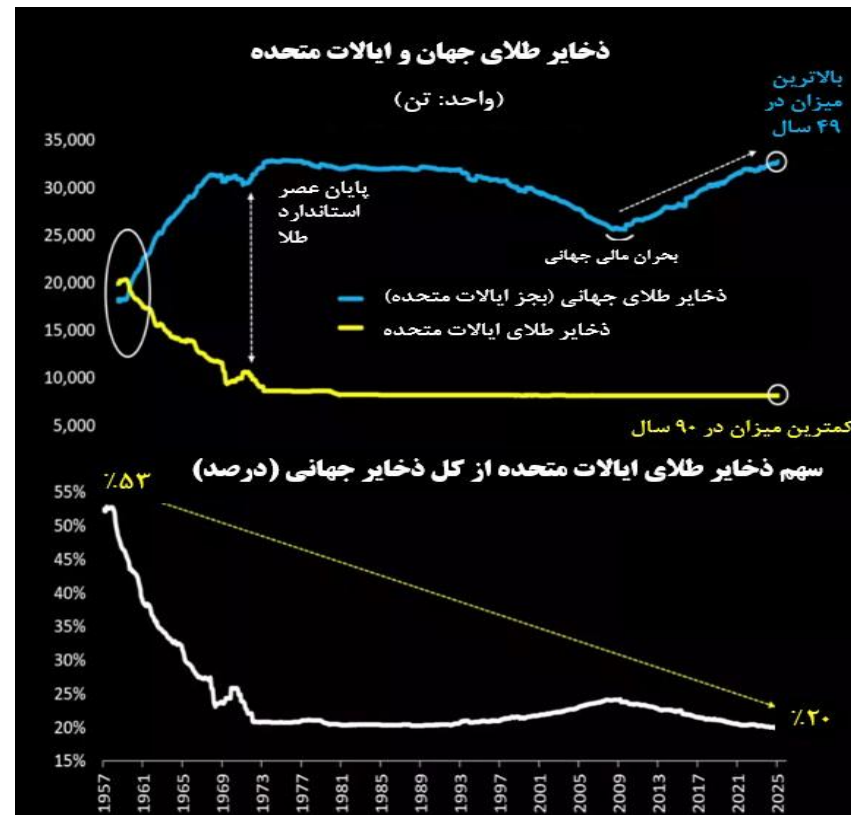
# BRICS

شاخص مدیران خرید خدمات در چین از ۵۲.۶ در آوریل به ۵۴.۴ در مه ۲۰۲۶ افزایش یافت که فراتر از پیش‌بینی‌های موجود است. این میزان، قوی‌ترین رشد بخش خدمات از فوریه بود که در آن سفارشات جدید با بالاترین شتاب طی سه ماه افزایش یافت. اشتغال برای نخستین بار طی چهار ماه افزایش یافت و سرعت ایجاد شغل از میزان ثبت‌شده در ژانویه فراتر رفت. با این حال، رشد فروش‌های خارجی (صادرات) همچنان کمتر از تقاضای داخلی بود. در نهایت، خوش‌بینی مدیران کسب‌وکار به بالاترین سطح سه ماهه رسید که ناشی از بهبود شرایط بازار، چشم‌انداز اقتصادی روشن‌تر، ابتکارات توسعه کسب‌وکار، رشد تقاضای مشتری، پروژه‌ها و خطوط جدید تولید است (منبع: S&P Global).

شاخص قیمت مواد غذایی فائو، پس از افزایش ۱.۸ درصد در آوریل ۲۰۲۶، در ماه مه روند نزولی یافت و با کاهش ۰.۲ درصد به ۱۳۰.۸ واحد رسید. به‌طور کلی در پی آغاز تحولات خاورمیانه (جنگ فی‌مابین ایالات متحده آمریکا و ایران) در انتهای فوریه، روند افزایشی بر شاخص قیمت مواد غذایی فائو حاکم شد. طی ماه مه، در بین اجزای مختلف این شاخص، قیمت غلات ۲.۶ درصد افزایش یافت و به بالاترین سطح از حد ژوئن ۲۰۲۴ رسید. قیمت جهانی گندم برای چهارمین ماه متوالی افزایش یافت که ناشی از برداشت کمتر از حد انتظار صادرکنندگان اصلی، از جمله ایالات متحده آمریکا و افزایش هزینه‌های سوخت و کود بود. شکر ۷.۵ درصد افزایش یافت که عمدتاً به دلیل نگرانی‌ها در مورد پیش‌بینی کاهش عرضه جهانی این محصول در ماه‌های آینده بود. قیمت گوشت نیز به میزان ۰.۱ درصد رشد کرد. در مقابل، قیمت لبنیات ۰.۵ درصد کاهش یافت و به پایین‌ترین سطح از ژانویه ۲۰۲۴ رسید و قیمت روغن‌های گیاهی نیز ۴.۶ درصد کاهش یافت (منبع: Trading Economics).



## حجم بالای خرید طلا توسط بانک‌های مرکزی جهان

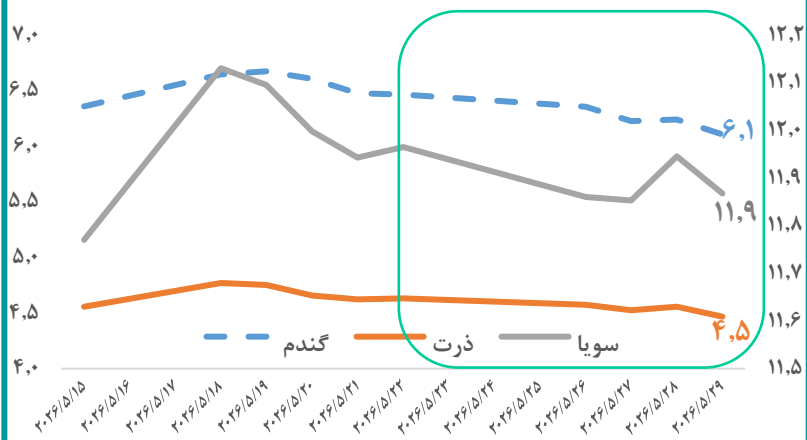


ماخذ: Federal Reserve, Bloomberg, IMF, Tavi Costa

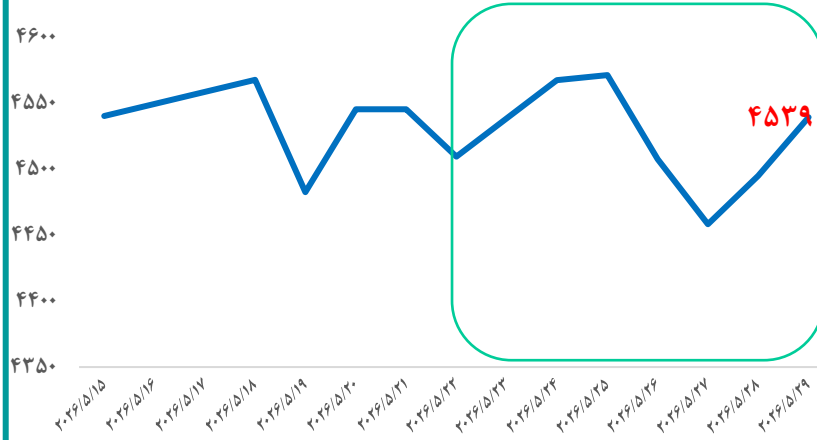
پس از بحران مالی جهانی ۲۰۰۸، بانک‌های مرکزی جهان به سمت خرید گسترده ذخایر طلا حرکت کرده‌اند. به‌گونه‌ای که این ذخایر در سال ۲۰۲۵ به بیشترین میزان طی ۴۹ سال اخیر رسیده است. در مقابل ذخایر طلای ایالات متحده آمریکا تقریباً ثابت مانده (حدود ۸۱۳۳.۴۶ تن که همچنان بیشترین میزان در سطح جهانی است) و تنها ۲۰ درصد از کل ذخایر جهانی را تشکیل می‌دهد که کمترین نسبت در حدود یک قرن است.

دلایل اصلی این روند بین بانک‌های مرکزی جهان، تنوع‌بخشی به ذخایر ارزی، افزایش ریسک‌های ژئوپلیتیک، نگرانی درباره بدهی دولت آمریکا و حفاظت در برابر تورم و کاهش ارزش پول است. پیامدهای احتمالی این پدیده برای ایالات متحده آمریکا در بلندمدت می‌تواند مواجهه با کاهش تقاضای جهانی برای اوراق خزانه، استقراض با نرخ بهره بالاتر و تضعیف مزیت دلار به عنوان «ارز ذخیره جهانی» باشد.

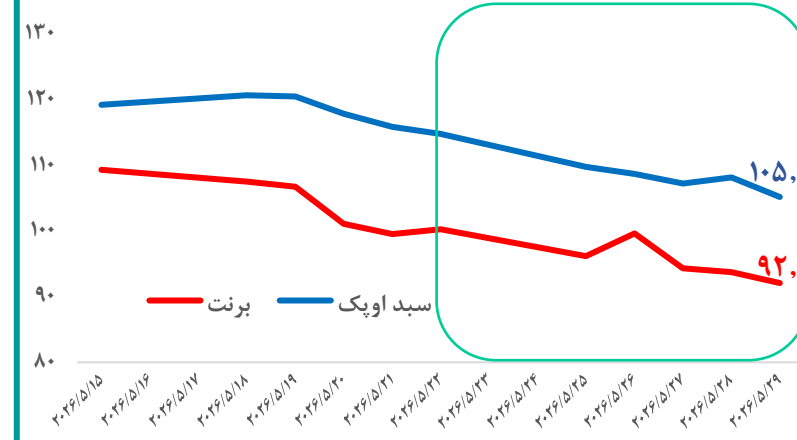
### قیمت سویا، ذرت و گندم (بوشل / دلار)



### قیمت طلا (اونس / دلار)



### قیمت نفت خام برنت و سبک اوپک (بشکه / دلار)



ساخت: investing.com, opec.org

در هفته منتهی به ۲۹ مه، قیمت آتی گندم با کاهش ۵.۵ درصد به حدود ۶.۱ دلار در هر بوشل رسید. دلیل اصلی این روند، بارندگی‌های مناسب در دشت‌های مرکزی آمریکا بود که چشم‌انداز محصول گندم زمستانه را بهبود بخشید. همچنین نزدیک شدن فصل برداشت در نیمکره شمالی، انتظار عرضه بیشتر و رقابت صادراتی از سوی روسیه و سایر تولیدکنندگان را تقویت کرد.

قیمت آتی سویا نیز با کاهش حدود ۰.۸ درصد به ۱۱.۹ دلار در هر بوشل رسید. افزایش میزان کشت و شرایط آب‌وهوایی مطلوب در کمربند کشاورزی آمریکا (منطقه‌ای در بخش میانی غرب آمریکا که حاصلخیزترین اراضی کشاورزی این کشور را در بر می‌گیرد)، از عوامل کاهش قیمت سویا بود. همچنین ضعف تقاضای خارجی (صادرات)، به‌ویژه از سوی چین به روند نزولی قیمت سویا کمک کرد.

ذرت نیز با کاهش قیمت حدود ۳.۶ درصد به حدود ۴.۵ دلار در بوشل رسید. از مهم‌ترین عوامل این کاهش، پیشرفت مطلوب کشت و انتظار برای عرضه فراوان‌تر محصول جدید بود.

در این هفته، قیمت اونس طلا روند صعودی داشت و با افزایش حدود ۱ درصد به ۴۵۳۹ دلار رسید. اونس طلا از ناحیه تقاضای دارایی‌های امن افزایش یافت؛ زیرا سرمایه‌گذاران همچنان نسبت به پایداری رشد اقتصاد جهانی، سطح بالای بدهی دولت آمریکا و چشم‌انداز حفظ سیاست‌های پولی انقباضی محتاط بودند. همچنین تداوم خرید طلا توسط بانک‌های مرکزی و افزایش تمایل به متنوع‌سازی ذخایر ارزی، از قیمت این فلز گرانبها حمایت کرد.

### بازدهی هفتگی کامودیتی‌ها در هفته منتهی به ۲۹ مه ۲۰۲۶

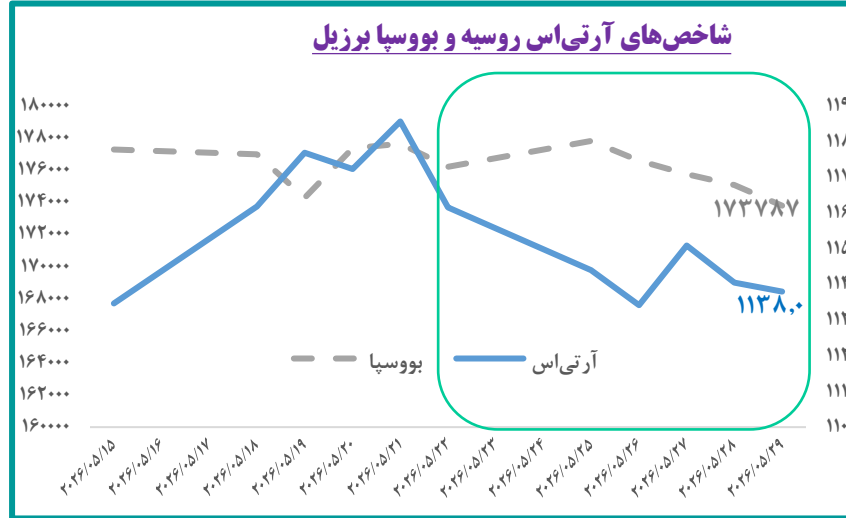
کامودیتی	بازده هفتگی
اونس طلا	۰.۷٪
سویا	-۰.۸٪
ذرت	-۳.۶٪
گندم	-۵.۵٪
نفت برنت	-۸.۱٪
نفت اوپک	-۸.۴٪

قیمت نفت خام برنت، در هفته منتهی به ۲۹ مه، با کاهش هفتگی ۸.۱ درصد در قیمت ۹۲.۱ دلار بسته شد. افزایش خوش‌بینی نسبت به تمدید آتش‌بس و پیشرفت مذاکرات میان آمریکا و ایران از مهم‌ترین دلایل این کاهش بود؛ موضوعی که نگرانی‌ها درباره اختلال عرضه نفت و تردد نفتکش‌ها در تنگه هرمز را کاهش داد. همچنین بازار احتمال ازسرگیری تدریجی جریان نفت از منطقه خلیج فارس را در قیمت‌ها منعکس کرد و بخشی از «صرف ریسک ژئوپلیتیکی» که پیش‌تر به قیمت نفت افزوده شده بود، از بین رفت.

قیمت سبک نفتی اوپک نیز در این هفته همگام با قیمت نفت برنت حدود ۸.۴ درصد کاهش یافت و به ۱۰۵.۱ دلار رسید. امید به توافق بین آمریکا و ایران و بهبود عرضه جهانی انرژی عوامل اصلی این کاهش بود. همچنین بازارها با توجه به چشم‌انداز ضعیف‌تر تقاضای جهانی نفت و بازنگری نزولی پیش‌بینی رشد تقاضا، انتظارات خود را تعدیل کردند.

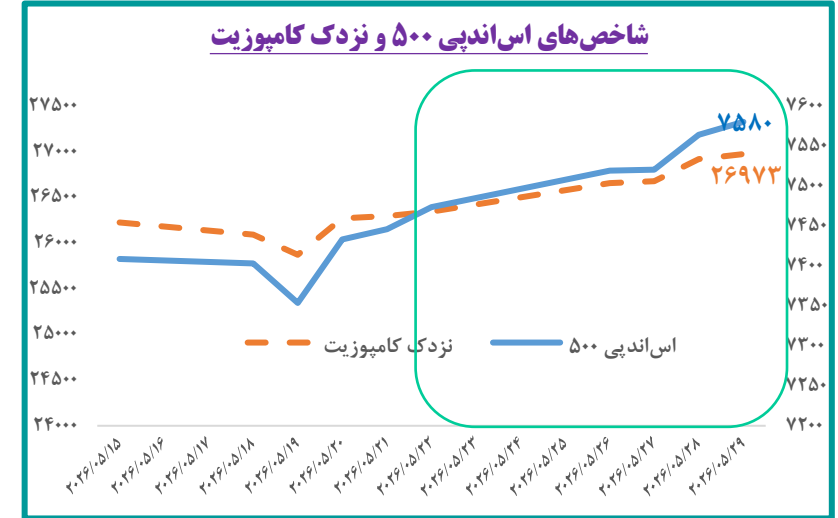
## بازدهی هفتگی برخی شاخص‌های جهانی طی هفته منتهی به ۲۹ مه

شاخص سهام	بازده هفتگی
کاسپی ۵۰ کره	۱۰.۹۸٪
نیکی ۲۲۵	۴.۷۲٪
نزدک کامپوزیت	۲.۳۹٪
اس اند پی ۵۰۰	۱.۴۳٪
سی اس آی ۳۰۰ چین	۰.۹۷٪
داوجونز	۰.۹۰٪
داکس آلمان	۰.۸۷٪
کک ۴۰ فرانسه	۰.۸۳٪
بی اس ای سنسکس هند	-۰.۸۵٪
بووسپا برزیل	-۱.۳۸٪
آرتی اس روسیه	-۲.۰۳٪



در این هفته، شاخص آرتی اس روسیه روند صعودی همراه با نوسان داشت و با **کاهش حدود ۲۰.۳ درصد** به **۱۱۳۸** رسید. کاهش قیمت نفت خام و نگرانی‌ها درباره رشد اقتصادی روسیه از دلایل اصلی کاهش این شاخص بود. همچنین تداوم ریسک‌های ژئوپلیتیکی و محدودیت‌های مالی ناشی از تحریم‌های بین‌المللی بر انتظارات سرمایه‌گذاران تاثیر منفی گذاشت.

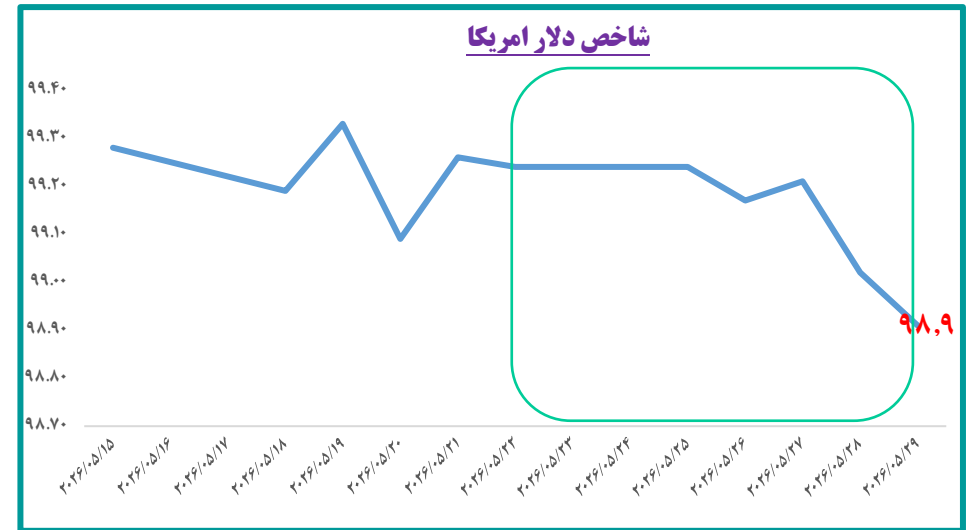
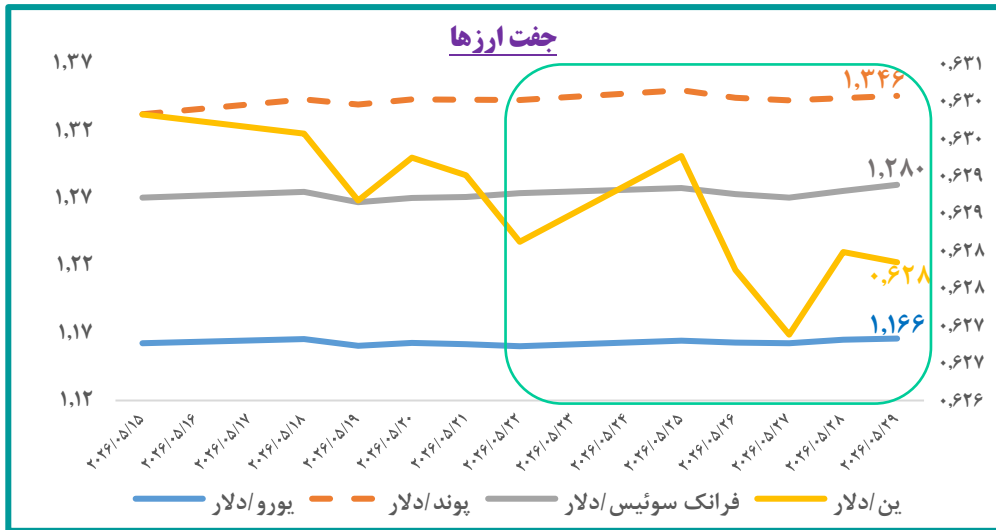
شاخص بووسپا برزیل روند نزولی داشته و با **کاهش ۱.۳۸ درصد** به **۱۷۳۷۸۷** رسید. افت قیمت برخی کامودیتی‌ها و اثرات آن بر سهام شرکت‌های بزرگ معدنی و انرژی، از عوامل اصلی نزول بازار سهام برزیل بود. همچنین این شاخص تحت تاثیر نگرانی‌ها درباره وضعیت مالی دولت برزیل و تداوم نرخ‌های بهره بالا قرار داشت.



در هفته منتهی به ۲۹ مه، شاخص اس اند پی ۵۰۰ با نوساناتی همراه با روند صعودی مواجه بود و در نهایت با **رشد ۱.۴۳ درصد** به **۷۵۸۰** رسید. گزارش‌های مطلوب از سود شرکت‌ها، به‌ویژه در بخش فناوری، و کاهش نگرانی‌ها درباره تشدید تنش‌های تجاری، تمایل سرمایه‌گذاران به دارایی‌های ریسکی را تقویت کرد. همچنین داده‌های تورمی ملایم‌تر از انتظار، امید به کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در ماه‌های آینده را افزایش داد.

نزدک کامپوزیت نیز ششمین هفته متوالی رشد خود را در این هفته ثبت کرد و با **رشد حدود ۲.۳۹ درصد** در **۲۶۹۷۳** بسته شد. رشد سهام شرکت‌های بزرگ فناوری و هوش مصنوعی از مهم‌ترین عوامل این رشد بود. گزارش‌های سودآوری مطلوب و تداوم سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌های هوش مصنوعی، چشم‌انداز درآمدی این شرکت‌ها را تقویت کرد. همچنین انتشار داده‌های تورمی ملایم‌تر از انتظار، باعث امید بیشتر به کاهش نرخ بهره سیاستی شد و ارزش‌گذاری سهام فناوری را افزایش داد.

منبع: investing.com



ساخت: investing.com

در طول هفته منتهی به ۲۹ مه، با تضعیف دلار امریکا بجز ین ژاپن ۳ ارز اصلی جهان رو با افزایش ارزش همراه شدند. بهبود ریسک پذیری بازار و افت نگرانی‌های تورمی ناشی از انرژی، از پوند حمایت کرد و آن را به میزان **۰.۲۳ درصد** نسبت به دلار **بهبود** بخشید. افت دلار و کاهش پرمیوم ریسک ژئوپلیتیک باعث شد دلار در برابر فرانک ضعیف شود؛ در نتیجه ارزش فرانک نسبت به دلار **افزایش ۰.۵ درصد** را تجربه کرد. پس از گزارش‌ها درباره تمدید آتش‌بس آمریکا و ایران و بازگشت ریسک‌پذیری، یورو در برابر دلار تقویت شد و با **افزایش ۰.۵ درصد** همراه شد. ین نیز به دلیل تداوم اختلاف نرخ بهره بین آمریکا و ژاپن، نزدیک شدن ین به محدوده ۱۶۰ در برابر دلار، و نگرانی از اثر افزایش قیمت انرژی بر اقتصاد واردات‌محور ژاپن، به میزان **۰.۰۴ درصد تضعیف** شد.

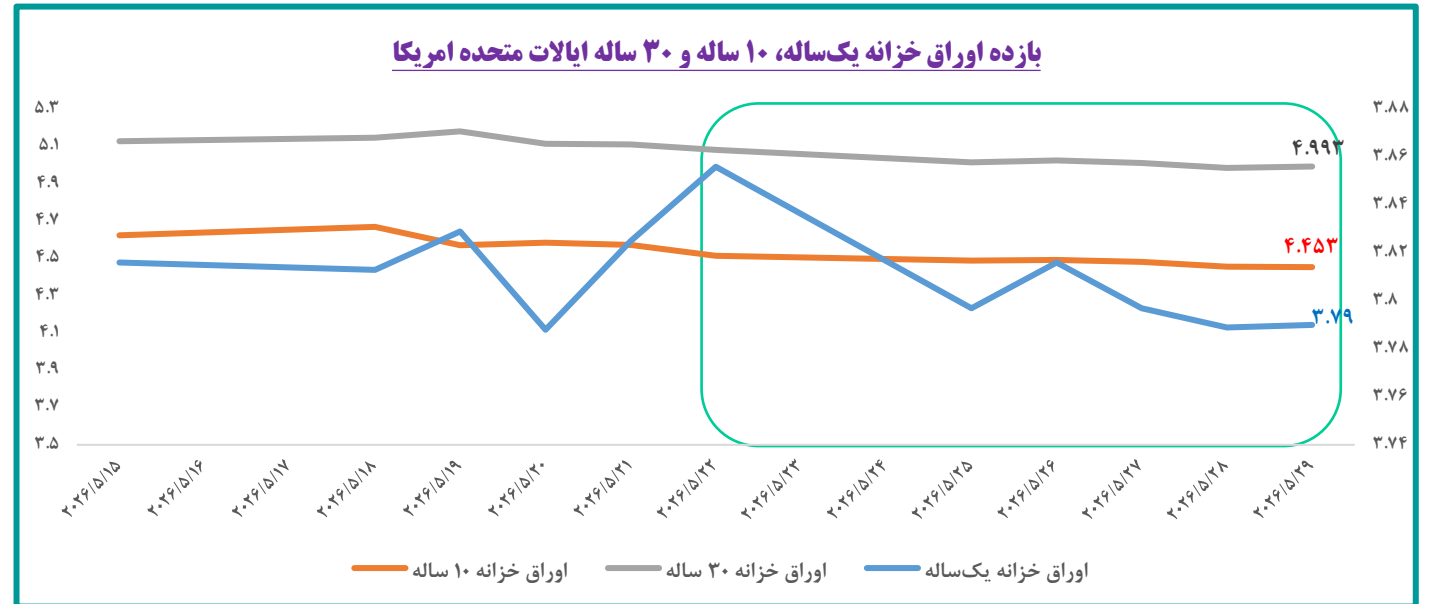
طی هفته منتهی به ۲۹ مه، شاخص دلار آمریکا حدود **۰.۳ درصد کاهش** یافت و به **۹۸.۹** رسید. از جمله عوامل روند نزولی شاخص دلار امریکا می‌توان به احتمال پیشرفت در مذاکرات میان آمریکا و ایران و امید به تداوم آتش‌بس، افت بازده اوراق خزانه آمریکا و کاهش فشارهای تورمی از مسیر افت قیمت انرژی اشاره کرد.

### بازدهی هفتگی شاخص دلار و جفت ارزها در هفته منتهی به ۲۹ مه ۲۰۲۶

شاخص دلار و جفت ارزها	بازده هفتگی
یورو/دلار	۰.۴۹٪
فرانک سوئیس/دلار	۰.۴۹٪
پوند/دلار	۰.۲۳٪
ین ژاپن/دلار	-۰.۰۴٪
شاخص دلار امریکا	-۰.۳۳٪

## تغییر در نرخ بازدهی اوراق خزانه ایالات متحده آمریکا در هفته منتهی به ۲۹ مه ۲۰۲۶

تغییر در نرخ بازدهی هفتگی (واحد درصد)	اوراق خزانه
-۰.۰۶۶٪	اوراق خزانه ۱ ساله
-۰.۰۸۹٪	اوراق خزانه ۳۰ ساله
-۰.۱۲٪	اوراق خزانه ۱۰ ساله



منبع: Investing

بازدهی اوراق خزانه یکساله در هفته منتهی به ۲۹ مه با کاهش ۰.۰۶۶ واحد درصد به ۳.۷۹ درصد رسید. بازدهی اوراق خزانه داری ده ساله به میزان ۰.۱۲ واحد درصد کاهش یافت و به ۴.۴۵ درصد رسید. بازدهی اوراق خزانه داری ۳۰ ساله نیز با کاهش ۰.۰۸۹ واحد درصد برابر با ۴.۹۹ درصد شد. بازدهی اوراق یکساله با انتشار داده‌های اقتصادی ضعیف‌تر در ایالات متحده و کاهش فشار برای تداوم سیاست انقباضی فدرال رزرو (به دلیل خوش‌بینی به توافق و کاهش ریسک ژئوپلیتیک که احتمال تورم را کم می‌کند) افت کرد، چون بازار احتمال نرخ‌های بالاتر برای مدت طولانی را کاهش داد. بازدهی اوراق ۱۰ ساله به دلیل افت قیمت نفت، امید به توافق و تمدید آتش‌بس آمریکا-ایران و کاهش نگرانی‌های تورمی، در طول هفته کاهش یافت و حدود ۱۲ واحد درصد افت هفتگی را ثبت نمود. بازدهی اوراق بلندمدت ۳۰ ساله نیز تحت تأثیر کاهش ریسک ژئوپلیتیک و افت انتظارات تورمی کاهش یافت.

# تحولات بازارهای مالی ایران



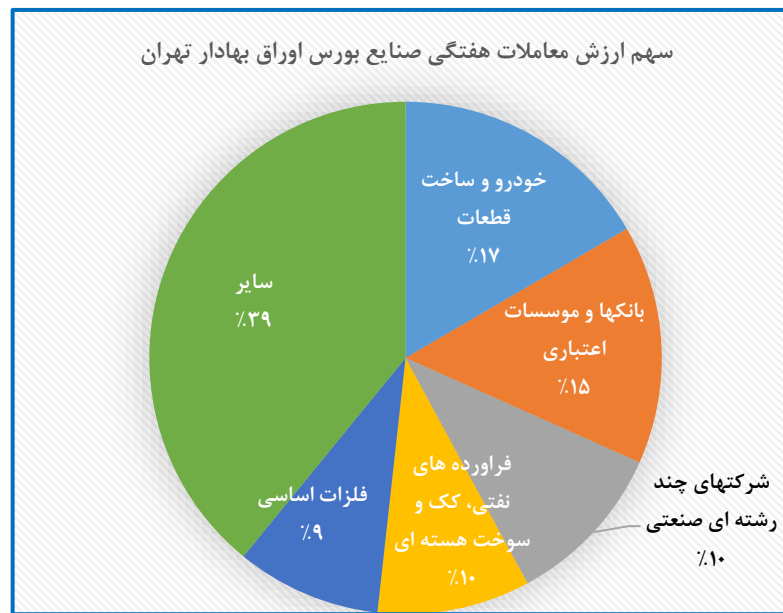
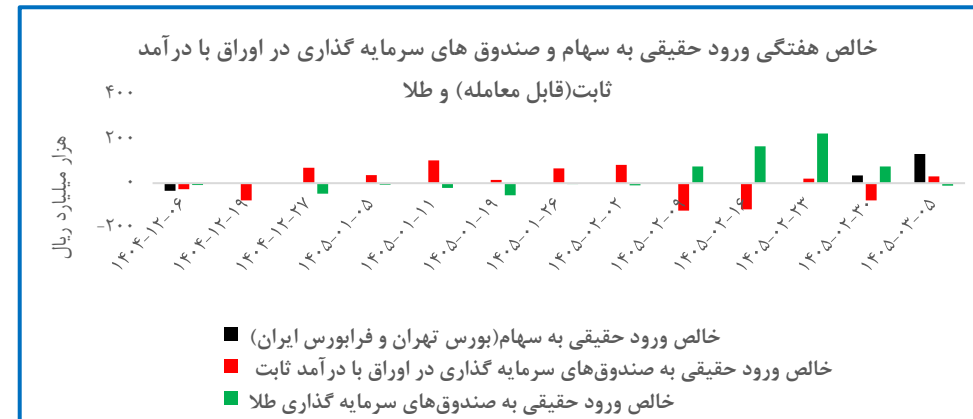
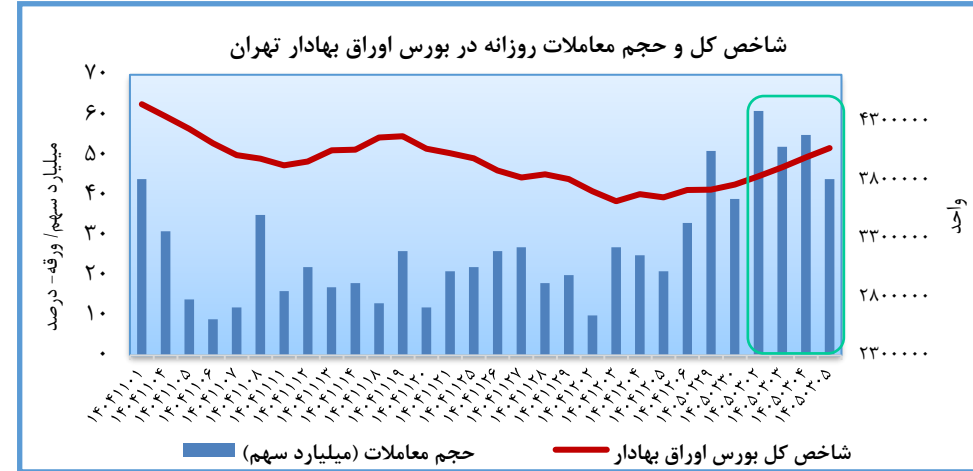
# تحولات بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران

## تحلیل بازار بورس و اوراق بهادار؛

شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در پایان هفته گذشته، در پی روندی صعودی و با کسب بازدهی ۸ درصدی، به کار خود خاتمه داد. این روند صعودی در شرایطی رقم خورد که بخش عمده‌ای از نمادهای بازار با صف خرید همراه بودند و نشانه‌های روشنی از برتری سمت تقاضا در معاملات مشاهده شد. همچنین در این بازه زمانی، ورود پول حقیقی به بازار سهام به طور محسوسی افزایش یافت؛ موضوعی که بیانگر بازگشت اعتماد سرمایه‌گذاران خرد به بازار سرمایه است. در مقابل، خروج نقدینگی از صندوق‌های طلا نیز نشان‌دهنده کاهش تمایل به دارایی‌های کم‌ریسک و انتقال بخشی از سرمایه‌ها به سمت بازار سهام بوده است. این تحولات را می‌توان حاصل مجموعه‌ای از عوامل اثرگذار دانست که مهم‌ترین آن‌ها تصمیمات حمایتی اتخاذ شده برای تقویت بازار سرمایه و همچنین وضعیت مناسب و ارزندگی نسبی سهام شرکت‌ها بوده است. در مجموع، هم‌زمانی حمایت‌های سیاستی با جذابیت بنیادی برخی نمادها، زمینه‌ساز تقویت تقاضا و رشد قابل توجه بازار در هفته گذشته بوده است.

لازم به ذکر است از ابتدای سال ۱۴۰۵ تا پایان هفته منتهی به ۵ خرداد ماه، در مجموع شاهد ورود ۱۶۶ هزار میلیارد ریال پول اشخاص حقیقی به بازار سهام (بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران) بوده‌ایم. صنعت خودرو و ساخت قطعات، بانک‌ها و موسسات اعتباری، و شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی دارای بیشترین ارزش معاملات در هفته منتهی به ۵ خرداد ماه ۱۴۰۵ بوده‌اند (تقریباً ۱۵۷ هزار میلیارد ریال) که در مجموع ۴۲ درصد ارزش معاملات بورس اوراق بهادار تهران را به خود اختصاص داده‌اند. به دلیل متوقف بودن بیشتر نمادهای گروه محصولات شیمیایی، ارزش معاملات این صنعت در سطح پائینی قرار داشته است. (نزدیک به ۱۱.۲ هزار میلیارد ریال).

نام شاخص	هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۳۰	هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۰۵	تغییرات (درصد)
شاخص هم وزن بورس تهران (واحد)	۹۶۸.۵۹۵	۱,۰۷۳,۴۹۰	+۱۱
شاخص کل بورس تهران (واحد)	۳,۷۶۱,۳۰۵	۴,۰۷۳,۶۵۲	+۸
شاخص کل فرابورس (واحد)	۲۸.۶۵۵	۳۱.۴۵۸	+۱۰
ارزش معاملات بورس تهران (هزار میلیارد ریال)	۹۱۳,۳۱۷	۱,۴۴۸,۸۲۲	+۵۸
حجم معاملات بورس تهران (میلیارد سهم)	۱۲۳,۶۹۴	۲۴۶,۵۶۰	+۹۹

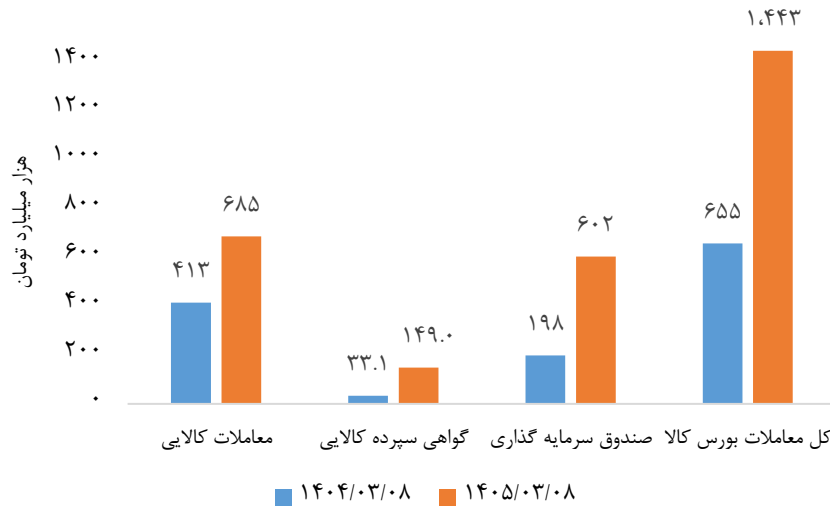


ارزش معاملات سه صنعت مهم بازار بورس اوراق بهادار تهران

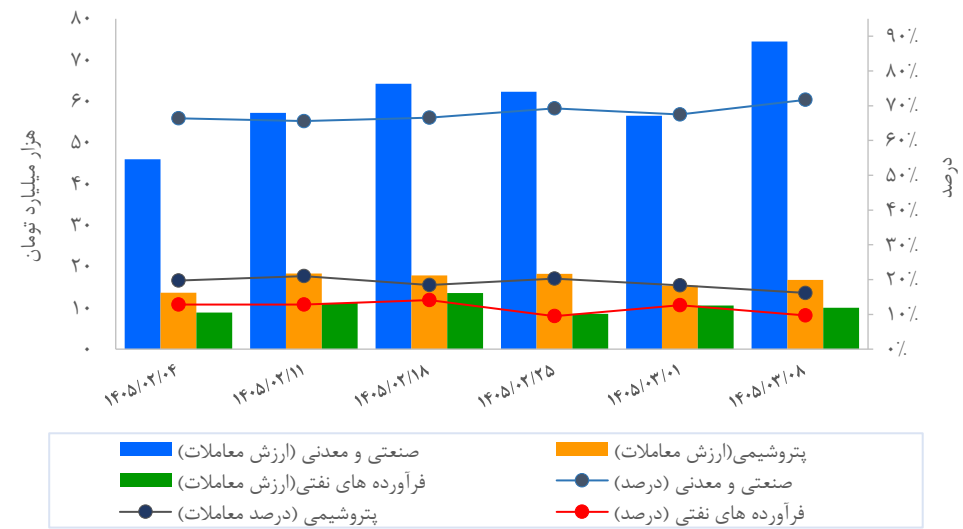
صنعت	۱۴۰۴-۱۱-۱۴	۱۴۰۴-۱۱-۲۴	۱۴۰۴-۱۱-۲۷	۱۴۰۴-۱۱-۲۸	۱۴۰۴-۱۱-۲۹	۱۴۰۴-۱۲-۰۶	۱۴۰۵-۰۲-۲۰	۱۴۰۵-۰۳-۰۵
بانکها و موسسات اعتباری	۶۴	۸۸	۳۰	۲۶	۲۴	۲۹	۴۶	۵۶
محصولات شیمیایی	۲۳۲	۱۷۶	۱۶۳	۷۵	۵۲	۳۴	۴۰	۱۱
فلزات اساسی	۱۲۳	۱۰۷	۷۷	۸۶	۴۷	۱۰۰	۲۶۸	۳۴

# تحولات بورس کالای ایران

ارزش تجمعی معاملات بورس کالا از ابتدای سال ۱۴۰۵ تا تاریخ ۱۴۰۵/۰۳/۰۸ در مقایسه با روز مشابه سال قبل



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



در هفته منتهی به ۸ خرداد ۱۴۰۵، مجموع ارزش معاملات بورس کالای ایران به ۱۷۰ هزار میلیارد تومان رسید که نسبت به هفته قبل با کاهش ۱.۵ درصدی مواجه شده است. در این دوره، کاهش ۵۶ درصدی ارزش معاملات گواهی شمش طلا و کاهش ۲۴ درصدی ارزش معاملات بازار مالی علی‌رغم افزایش ۲۴ درصدی در ارزش معاملات بازار فیزیکی، در نهایت موجب کاهش ۱.۵ درصدی ارزش معاملات بورس کالای ایران گردید.

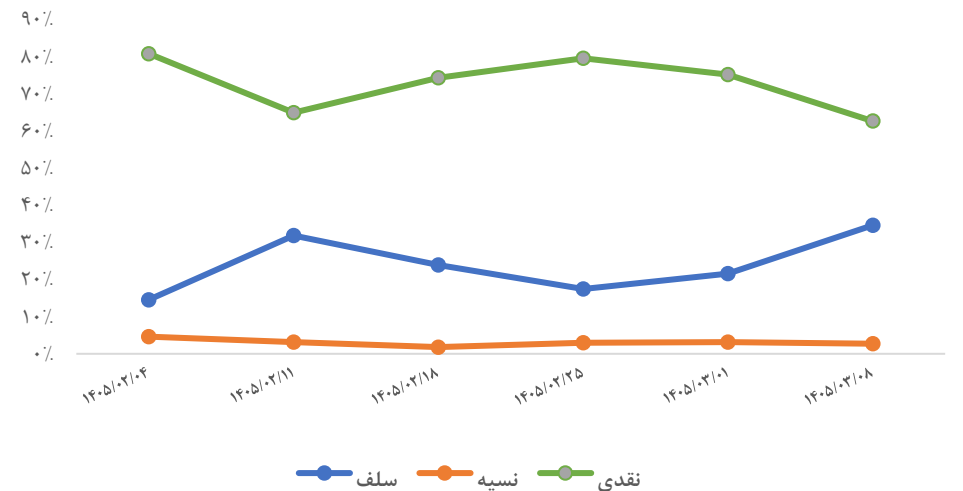
شایان ذکر است ارزش تجمعی معاملات بازارهای بورس کالا از ابتدای سال ۱۴۰۵ تا تاریخ ۱۴۰۵/۰۳/۰۸ به حدود ۱۴۴۳ هزار میلیارد تومان رسید که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۱۲۰ درصد افزایش داشته است. از دیگر نکات مهم این هفته، معامله ۳ میلیون و ۴۱۶ هزار و ۹۷۹ تن محصول در بازار فیزیکی، است که کالای سیمان با یک میلیون و ۳۳۱ هزار و ۶۲۰ تن بیشترین سهم و پس از آن فولاد با حدود ۵۰۰ هزار تن قرار دارد. حجم تجمعی معاملات محصولات پتروشیمی از ابتدای سال ۱۴۰۵ تا ۸ خرداد ۱۴۰۵ در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته ۴۴ درصد کاهش یافت است.

ارزش معاملات در بورس کالای ایران (هزار میلیارد تومان)

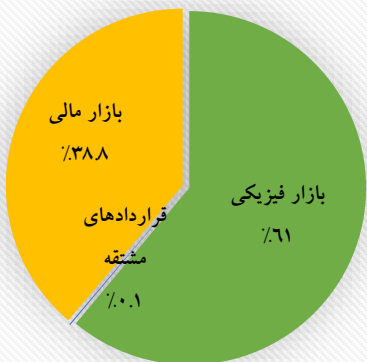
عنوان	هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۲/۱۱ * #	هفته منتهی به ۰۳/۰۱	هفته منتهی به ۰۳/۰۸	تغییر نسبت به هفته گذشته (درصد)
بازار فیزیکی	۸۷.۲	۸۳.۶۷	۱۰۳.۸۷	۲۴.۱٪
قراردادهای مشتقه	۰.۴۷	۱.۳۹	۰.۱۷	-۸۷.۸٪
بازار مالی	۱۲۷.۶	۸۷.۶	۶۵.۹۸	-۲۴.۶٪
مجموع معاملات بورس کالا	۲۱۵.۳۰	۱۷۲.۶۲	۱۷۰.۰۴	-۱.۵٪
گواهی سپرده تمام سکه	۰.۸۵	۰.۶۴	۰.۹۹	۵۴.۵٪
گواهی سپرده شمش طلا	۱۹.۹۸	۱۶.۵۶	۷.۲۱	-۵۶.۴٪
گواهی سپرده شمش نقره	۲.۴۰	۳.۸۷	۳.۵۳	-۸.۷٪

\* هفته مشابه ماه گذشته

سهم انواع تسویه معاملات بازار فیزیکی در بورس کالا



سهم ارزش معاملات هفتگی بازارهای بورس کالا از کل معاملات

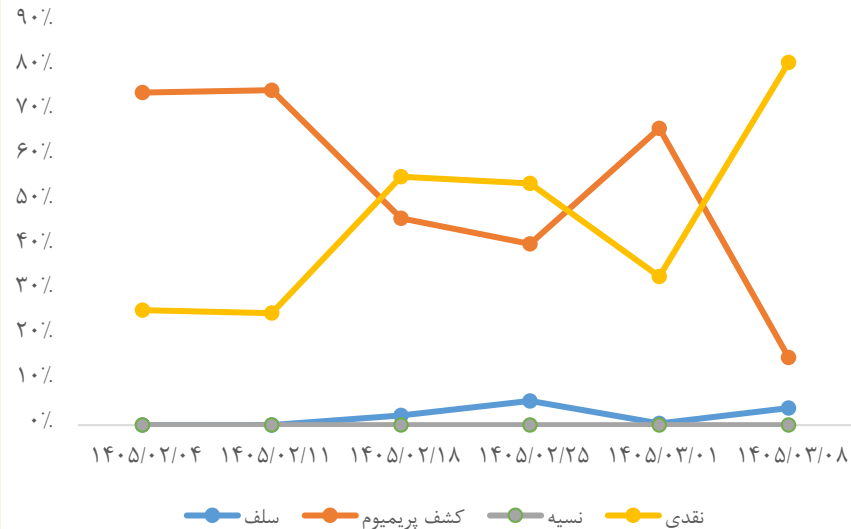


در بازار هیدروکربوری طی هفته منتهی به هشتم خرداد ماه در مجموع حجم معاملات بیش از ۸۶ هزار تن و ارزش معاملات به حدود ۷ هزار میلیارد تومان رسید که از این مقدار ۵/۸ هزار میلیارد تومان سهم رینگ داخلی و ۱/۲ هزار میلیارد تومان سهم رینگ بین المللی بوده است. از میان محصولات معامله شده در این بازار به ترتیب نفت سفید خوراک با ارزش ۱/۵، بلندینگ نفتا با ارزش ۰/۹ و برش نفتی سبک با ارزش ۰/۷ هزار میلیارد تومان بیشترین ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند.

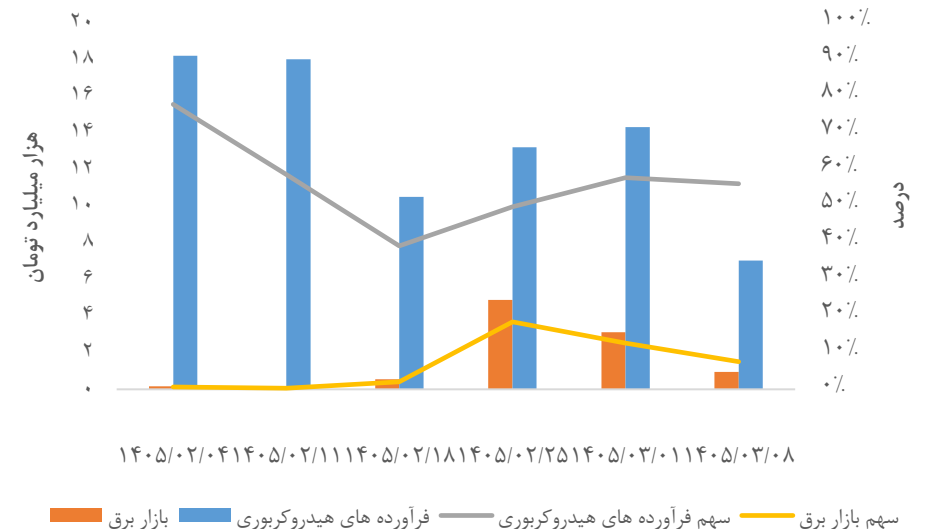
بیشترین معاملات نیز مربوط به شرکت پالایش نفت تبریز با ارزش ۱/۶، شرکت پالایش نفت بندرعباس با ارزش ۱ و شرکت پالایش نفت اصفهان با ارزش ۱ هزار میلیارد تومان بوده است.

در بازار برق نیز در مجموع بیش از ۱۵۲۰ گیگاوات ساعت به ارزش ۹۴۵ میلیارد تومان مورد معامله قرار گرفته است که در حجم معاملات تابلو برق عادی (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۹۴ درصدی رتبه اول را به خود اختصاص داده است و پس از آن تابلو برق آزاد (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۵ درصدی قرار دارد. در ارزش معاملات تابلو برق عادی (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۵۱ درصدی در رتبه اول و تابلو برق آزاد (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۴۴ درصدی در رتبه دوم قرار دارد.

سهم انواع تسویه بازار فیزیکی در بورس انرژی



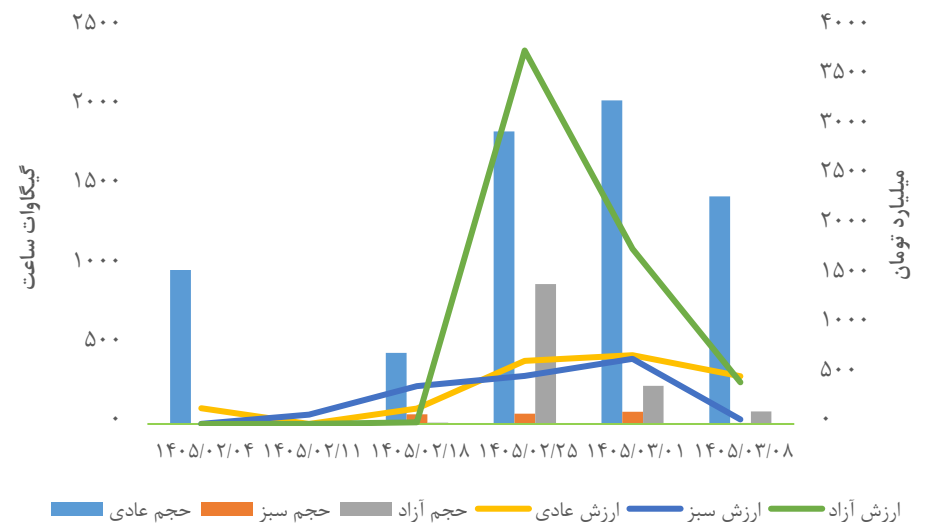
ارزش معاملات هیدروکربوری و برق و سهم آنها از معاملات کل بورس انرژی



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

عنوان	هفته منتهی به *۰۲/۱۱	هفته منتهی به ۰۳/۰۱	هفته منتهی به ۰۳/۰۸	تغییر نسبت به هفته قبل (درصد)	بازار فیزیکی	
					برق عادی	برق سبز
برق عادی	-	۳۵۵۰	۴۵۰۰	۲۷٪	برق عادی	برق سبز
برق سبز	-	۵۰۰۰۰	۵۰۰۰۰	۰٪	برق آزاد	برق سبز
برق آزاد	-	۷۳۲۱۵	۵۰۶۵۴	-۳۱٪	برق عادی	برق سبز
برق عادی	۴۵۰۰	۳۳۵۶	۳۳۵۲	۰٪	برق آزاد	برق سبز
برق سبز	۵۷۰۶۳	۸۵۱۵۹	۷۹۹۰۶	-۶٪	کل بازار برق	برق سبز
برق آزاد	۲۹۰۰۰	۷۳۳۸۳	۵۳۹۸۰	-۲۶٪		
کل بازار برق	۵۴۳۸۵	۱۳۲۲۴	۶۲۲۲	-۵۳٪		

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 ۱۴۰۵/۰۳/۰۴، بانک مرکزی از ۳۱۰.۱۱ هزار میلیارد تومان سفارش‌های ارسال شده، ۱۳۰ هزار میلیارد تومان آن را پذیرفت که به معنی عدم پذیرش ۱۸۰.۱۱ هزار میلیارد تومان سفارش‌های ارسالی از سوی بانک‌ها است. با توجه به ارزش توافق با خرید سررسید شده به میزان ۱۴۰.۶۲ هزار میلیارد تومان، در این هفته حدود ۱۰.۶۲ هزار میلیارد تومان ذخیره از این محل از بازار بین بانکی کاسته شده است.

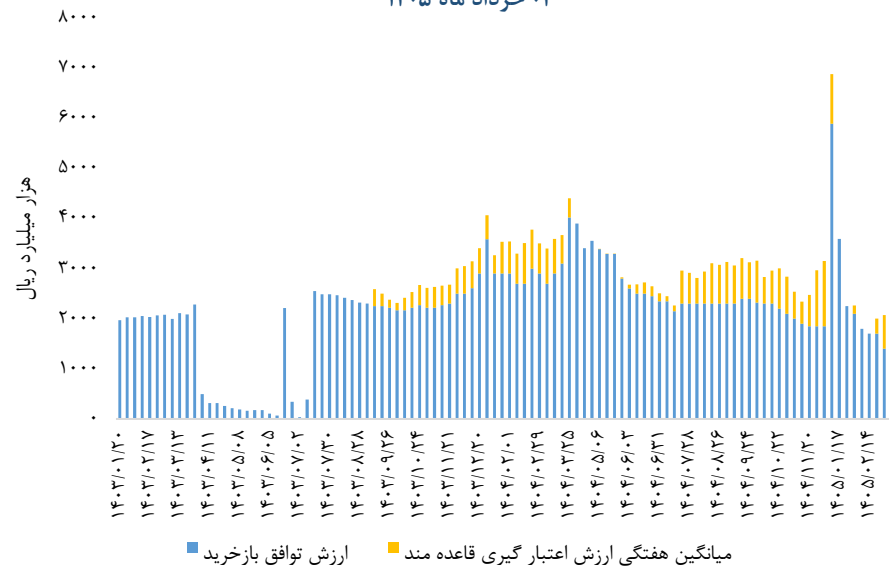
➤ در هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۰۴، از بیست و نهم اردیبهشت ماه تا چهارم خرداد ماه، میانگین هفتگی استفاده از اعتبارگیری قاعده مند، ۱۱۵.۰۷۲ هزار میلیارد تومان بوده است که این امر ناشی از کاهش تزریق ذخیره در بازار بین بانکی در هفته‌های اخیر با وجود افزایش سیاست نرخ ذخیره قانونی به میزان ۰.۷۵ واحد درصد توسط بانک مرکزی بوده است.

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

➤ در پی تحولات اسفند ماه ۱۴۰۴، حمله آمریکا به ایران، بانک مرکزی با افزایش یکباره مانده ارزش توافق با خرید، به میزان ۴۰۲ هزار میلیارد تومان به مدت ۲۸ روز، به افزایش احتمالی سرعت گردش پول و نقدینگی و متعاقباً افزایش تقاضای بانک‌ها برای ذخیره، واکنش نشان داد. اما کاهش نرخ بهره بین بانکی به محدوده ۲۰.۵ تا ۲۱.۵ درصد (کمتر از نرخ ریبو 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 ذخیره مازاد در بازار، سبب شد بانک مرکزی در عملیات بازار باز بعدی تنها بخشی از سفارشات ارسالی را بپذیرد؛ تداوم کاهش ارزش توافق با خرید 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.

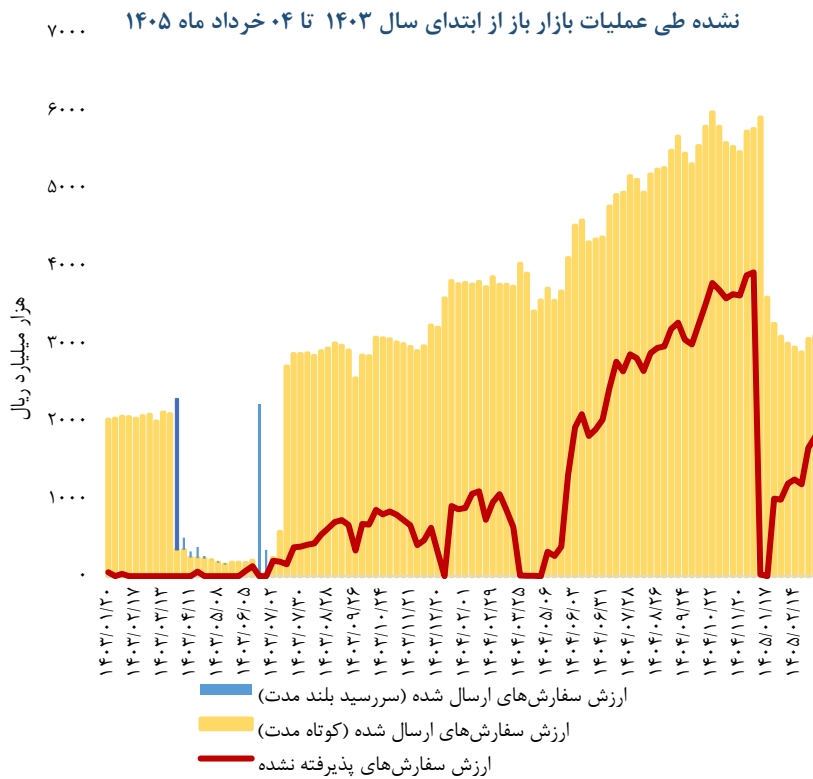
ارزش توافق با خرید در هر حراج و اعتبارگیری قاعده‌مند از ابتدای سال ۱۴۰۳ تا

۰۴ خرداد ماه ۱۴۰۵

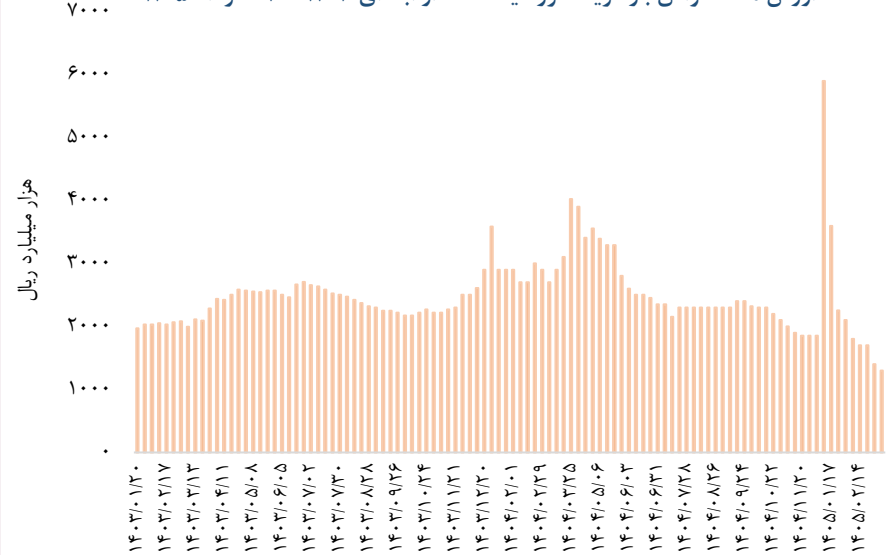


ارزش سفارش‌های ارسال شده توسط بانک‌ها و ارزش سفارش‌های پذیرفته

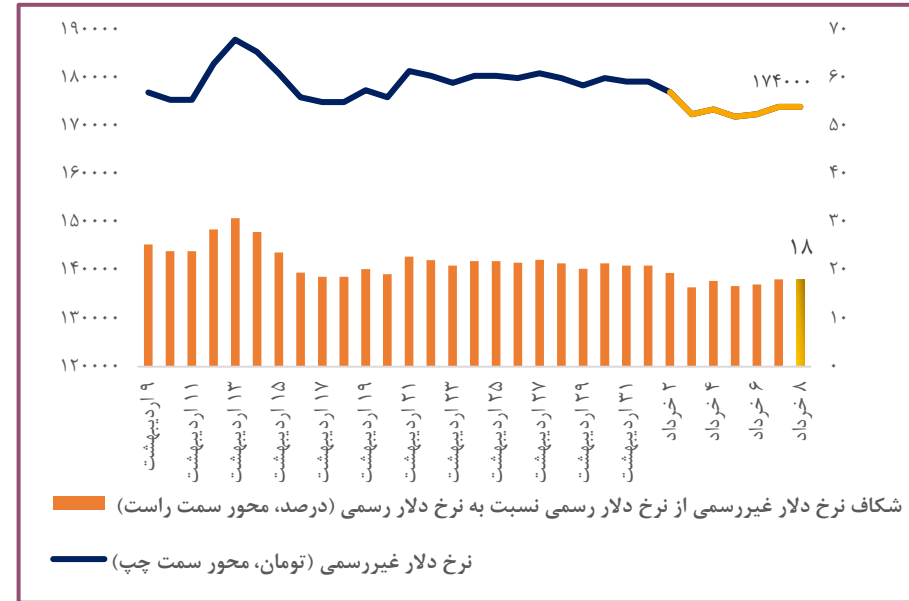
نشده طی عملیات بازار باز از ابتدای سال ۱۴۰۳ تا ۰۴ خرداد ماه ۱۴۰۵



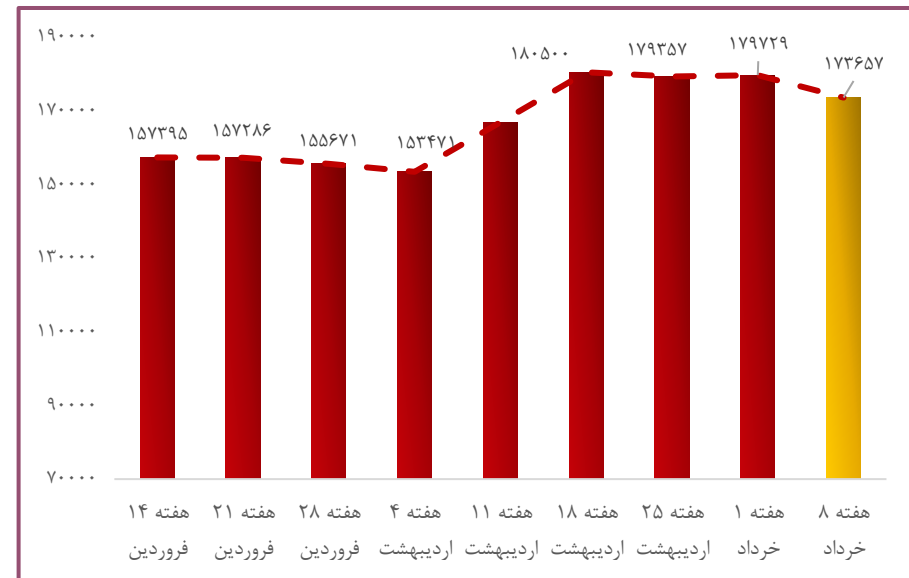
ارزش مانده توافق با خرید سررسید نشده از ابتدای سال ۱۴۰۳ تا ۰۴ خرداد ۱۴۰۵



## 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 دلار هفته منتهی به ۸ خردادماه	میانگین قیمت دلار هفته منتهی به ۱ خردادماه	نرخ بازار
-۳.۳۸	۱۷۳,۶۵۷	۱۷۹,۷۲۹	نرخ دلار غیررسمی
-۰.۴۱	۱۴۷,۵۳۹	۱۴۸,۱۳۹	نرخ حواله مرکز مبادله
-۲.۶۲	۱۷۴,۰۷۶	۱۷۸,۷۶۱	نرخ دلار هرات
-۳.۳۷	۴۷,۷۲۴	۴۹,۳۸۶	نرخ حواله درهم
-۳.۳۷	۱۷۵,۱۴۸	۱۸۱,۳۴۶	دلار بر اساس درهم
-۳.۴۱	۱۷۲,۳۵۷	۱۷۸,۴۵۰	تتر
-۴.۵۹	۱۸۳,۶۶۵,۸۳۳	۱۹۲,۵۰۱,۶۶۷	قیمت سکه امامی
-۵	۱۸,۲۲۱,۴۶۷	۱۹,۱۸۰,۷۸۳	هر گرم طلای ۱۸ عیار
-۰.۳۵	۴,۵۱۳	۴,۵۲۹	قیمت اونس جهانی طلا (دلار)

## تحلیل بازار طلا و ارز؛

میانگین هفتگی قیمت دلار در بازار غیررسمی در هفته منتهی به ۸ خردادماه ۱۴۰۵ در مقایسه با میانگین این قیمت در هفته منتهی به ۱ خرداد با کاهش ۳.۳۸ درصدی، مواجه شد و به سطح ۱۷۳ هزار و ۶۵۷ تومان رسید. همچنین، میانگین هفتگی قیمت حواله مرکز مبادله ارز و طلای ایران با کاهش جزئی ۰.۴۱ درصدی به سطح ۱۴۷ هزار و ۵۳۹ تومان دست یافت.

طی روزهای این هفته، نرخ دلار در بازار غیررسمی روندی نزولی را تجربه کرد و از محدوده ۱۷۷ هزار تومان در ابتدای هفته پس از طی نوساناتی به حدود ۱۷۴ هزار تومان در پایان هفته رسید.

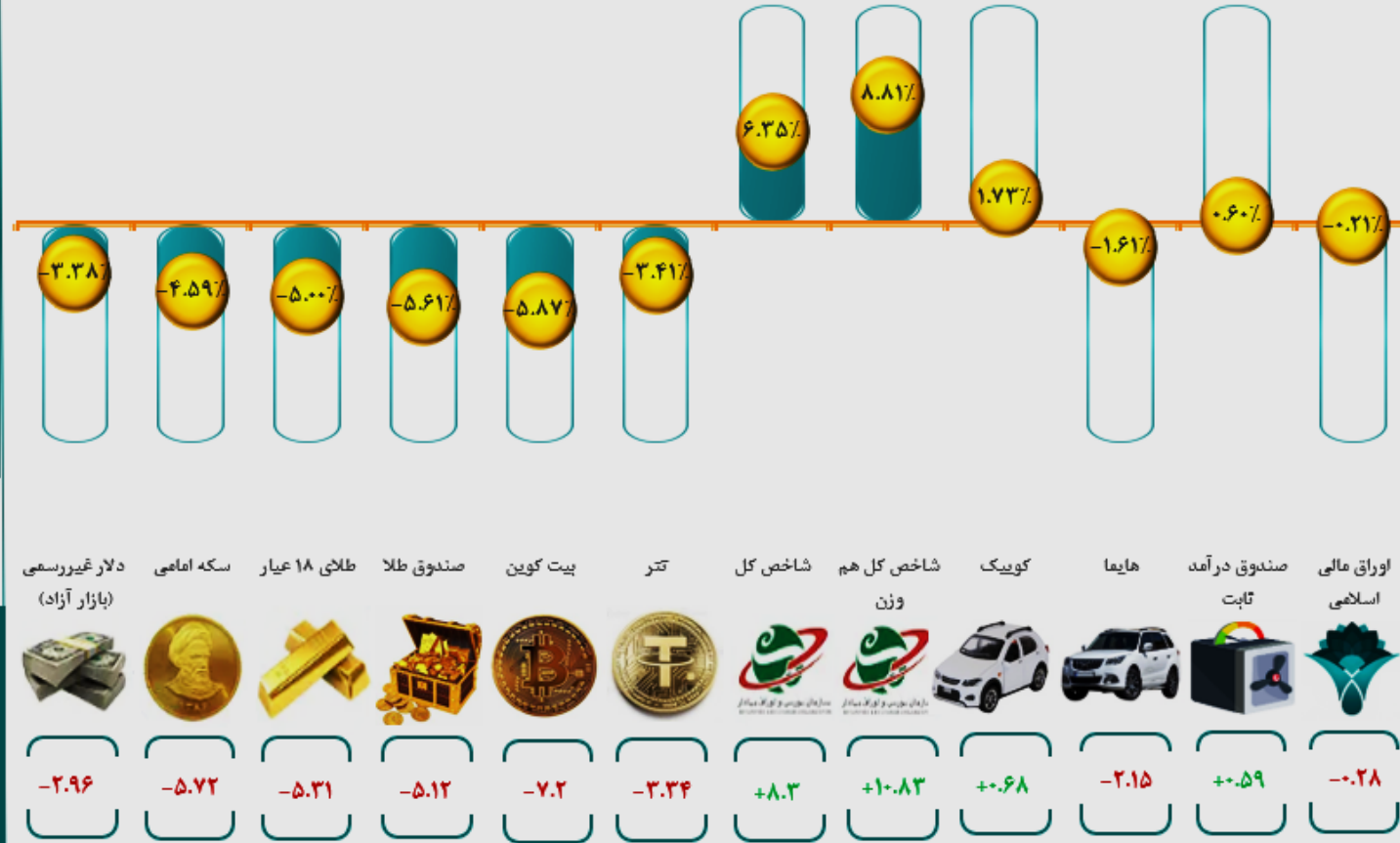
کاهش قیمت دلار در بازار غیررسمی در هفته منتهی به ۸ خرداد ماه، بیش از هر چیز ناشی از غلبه فضای احتیاط و انتظار در سایه اخبار مثبت اما نه چندان قطعی مذاکرات هسته‌ای ایران و آمریکا در میان فعالان بازار دلار بود. به نظر می‌رسد، در شرایطی که چشم‌انداز روشنی از تحولات سیاسی و اقتصادی پیش روی بازار قرار نداشت، معامله‌گران از اتخاذ موقعیت‌های خرید پرریسک خودداری کرده و بخشی از تقاضای هفته‌بازانه از بازار خارج شد. همچنین، جذابیت برخی بازارهای جایگزین مانند سهام موجب شد، سرمایه‌گذاران رویکردی محافظه‌کارانه در پیش گرفته و از انجام معاملات هیجانی فاصله بگیرند. برآیند این عوامل باعث شد، دلار در طول هفته با فشار فروش مواجه شده و بخشی از رشدهای پیشین خود را اصلاح کند.

میانگین قیمت سکه طلای امامی و طلای ۱۸ عیار در هفته منتهی به ۸ خردادماه در مقایسه با میانگین قیمت هفته‌ی قبل از آن، به ترتیب ۴.۵۹ و ۵ درصد کاهش داشتند. کاهش میانگین قیمت دلار در بازار غیررسمی و میانگین قیمت جهانی اونس طلا از عوامل اصلی کاهش قیمت دارایی‌های مذکور بوده‌اند.



جمهوری اسلامی ایران

## وزارت امور اقتصادی و دارایی



بازدهی میانگین هفته (درصد)

بازدهی (آخرین روز معاملاتی) (درصد)

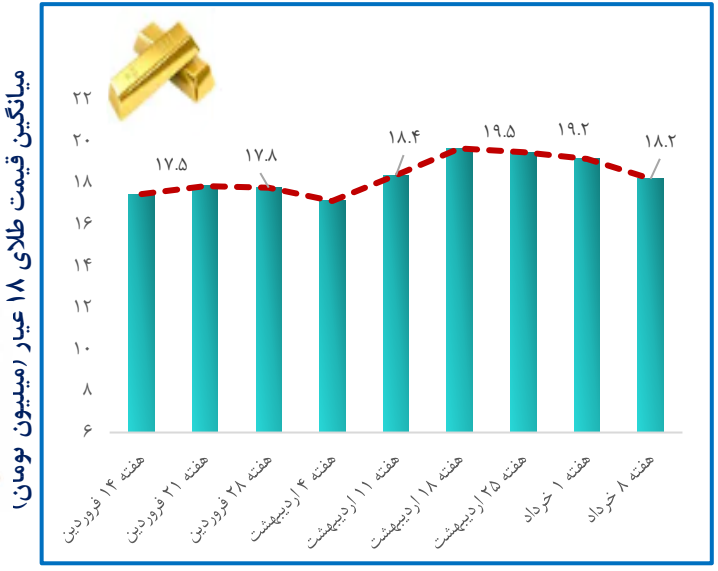
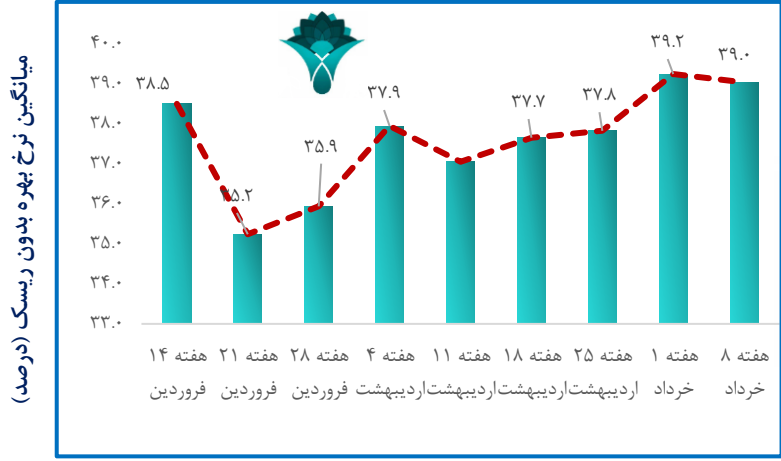
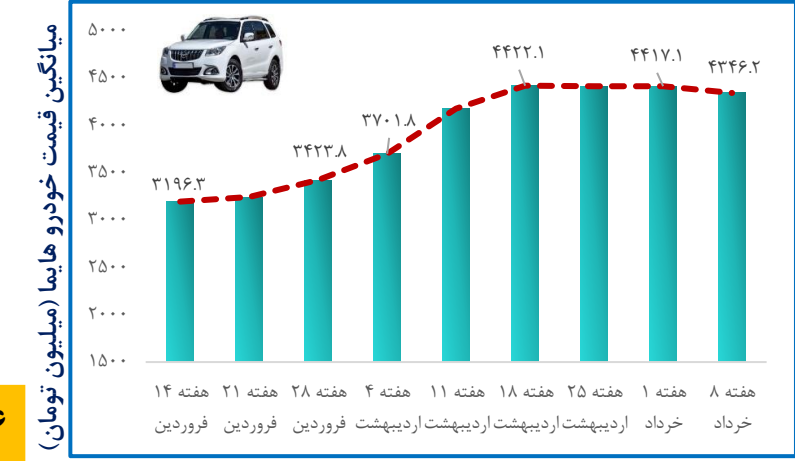
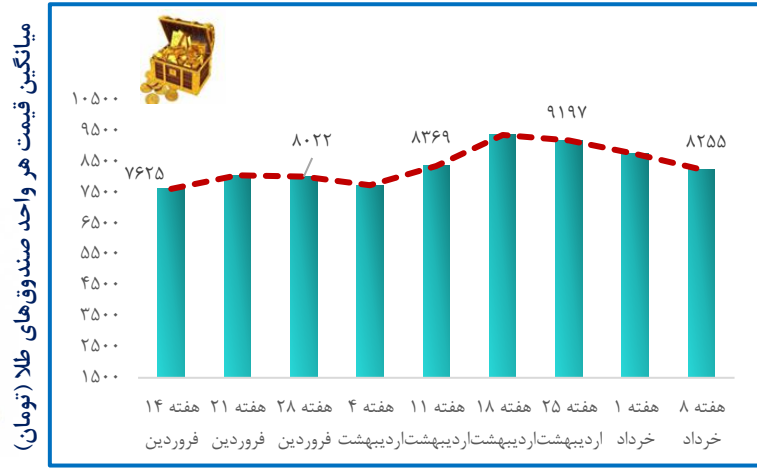
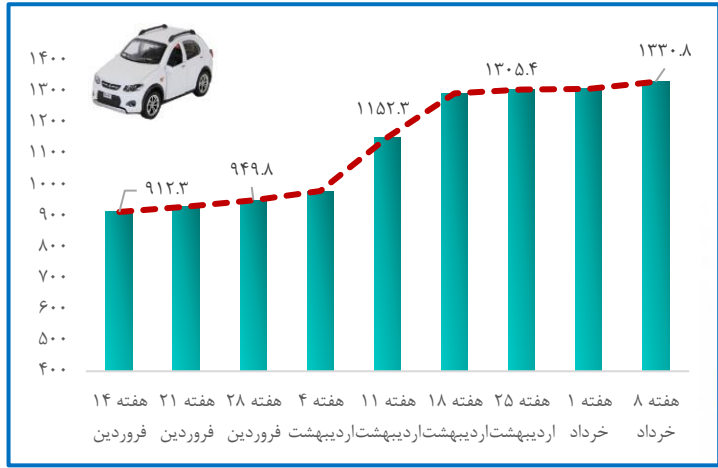
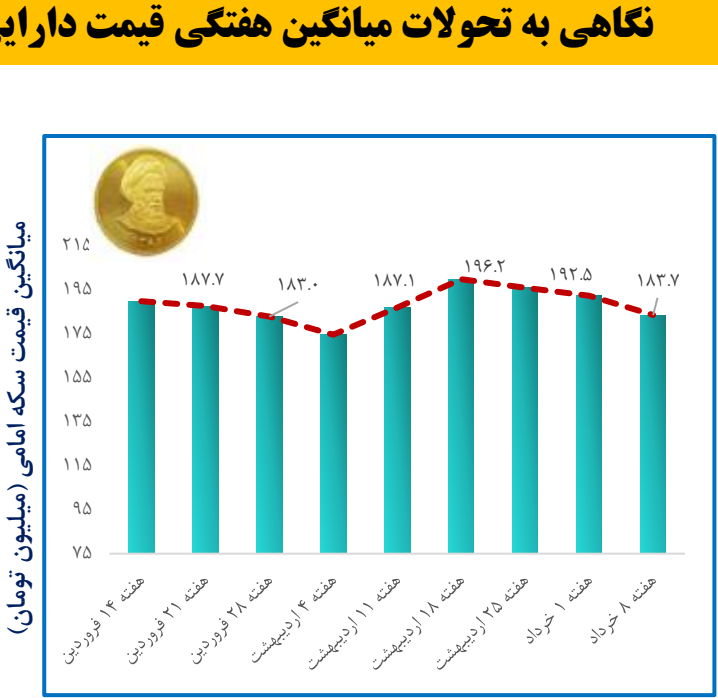
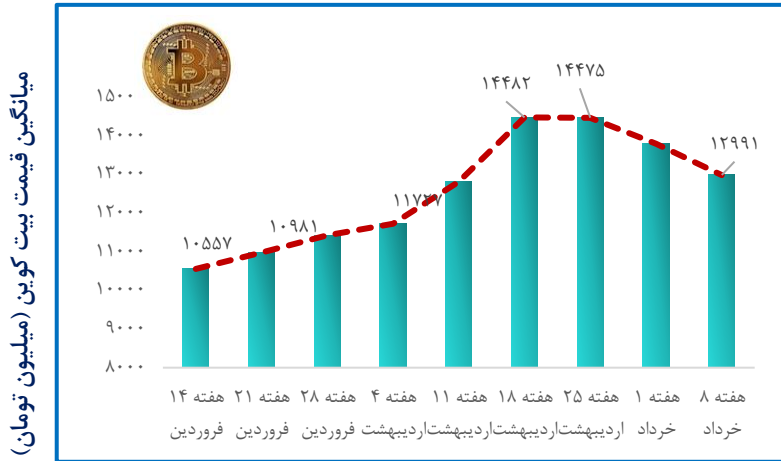
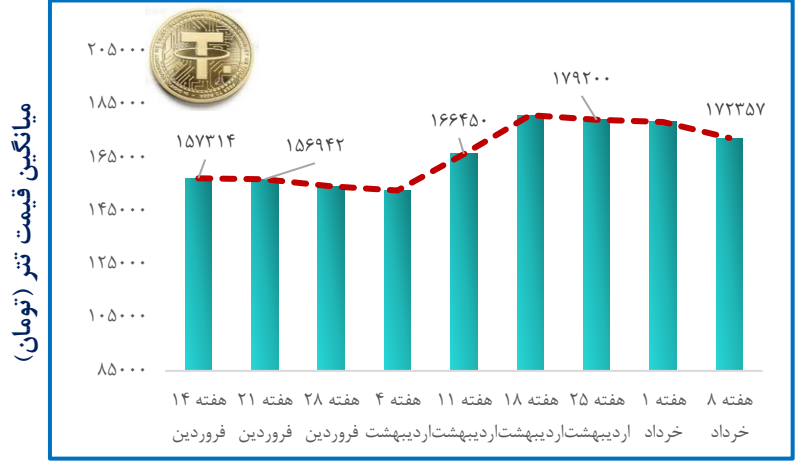
### تحلیل بازدهی دارایی‌ها؛

نمودار مقابل، بازدهی دارایی‌های مختلف شامل دلار، سکه، طلای ۱۸ عیار، صندوق طلا، خودرو، سهام، رمزارز، صندوق درآمد ثابت و اوراق مالی اسلامی را برحسب محاسبات میانگین هفتگی و آخرین روز معاملاتی هفته منتهی به ۸ خردادماه ۱۴۰۵ به ترتیب نسبت به میانگین و آخرین روز معاملاتی هفته منتهی به ۱ خرداد نشان می‌دهد.

همان‌طور که مشاهده می‌شود، در هفته منتهی به ۸ خردادماه برحسب میانگین هفتگی، سرمایه‌گذاری در بورس (برحسب شاخص کل و شاخص کل هم‌وزن)، خودرو کوییک، صندوق درآمد ثابت و اوراق مالی اسلامی 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، افزایش بازدهی خودرو کوییک عمدتاً ناشی از تداوم انتظارات تورمی، محدودیت عرضه در بازار خودرو و تقاضای نسبتاً پایدار برای خودروهای اقتصادی بود. با این حال، غلبه فضای احتیاط و انتظار در میان فعالان بازار مانع از رشدهای پرشتاب شد و افزایش قیمت خودرو کوییک را در محدوده‌ای ملایم و کنترل‌شده نگه داشت.

شایان توجه است که در این هفته، بیت کوین و صندوق طلا به ترتیب از بیش‌ترین عملکرد منفی برخوردار بودند. کاهش بازدهی بیت کوین در این بازه زمانی عمدتاً تحت تأثیر خروج سرمایه از صندوق‌های قابل معامله، افزایش نااطمینانی‌های اقتصاد کلان و ذخیره‌سازی سود پس از رشدهای قبلی قرار داشته است. از سوی دیگر، کاهش بازدهی صندوق طلا در هفته گذشته، عمدتاً ناشی از کاهش میانگین قیمت دلار در بازار غیررسمی و میانگین قیمت جهانی اونس طلا 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