

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

نگاهی به تحولات هفتگی بازارهای مالی  
جهان و ایران

هفته ۱۶ خرداد الی ۲۲ خرداد ۱۴۰۵

هفته ۶ ژوئن الی ۱۲ 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 ۱۶ خرداد الی ۲۲ خرداد ۱۴۰۵

هفته ۶ ژوئن الی ۱۲ 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 ۱۲ ژوئن ۲۰۲۶ با کاهش هفتگی حدود ۶.۲ درصدی نسبت به هفته گذشته به ۸۷.۳۳ دلار در هر بشکه رسید.** امید به توافق آمریکا و ایران و بازگشایی تنگه هرمز باعث کاهش ریسک ژئوپلیتیکی شد و انتظار برای افزایش عرضه نفت و صادرات آن تقویت گردید. از سوی دیگر، نگرانی درباره رشد ضعیف تقاضای جهانی (به‌ویژه در چین) فضای نزولی بازار را تشدید کرد. **قیمت سبده اوپک نیز در هفته منتهی به ۱۲ ژوئن ۲۰۲۶ در روندی مشابه با کاهش هفتگی حدود ۲.۵ درصدی به ۹۸.۰۷ دلار در بشکه رسید.** از جمله عوامل موثر بر روند قیمت سبده اوپک، می‌توان به کاهش ریسک جنگ و احتمال بازگشت صادرات ایران، رشد تولید کشورهای اوپک‌پلاس و تولیدکنندگان غیراوپک و در نهایت چشم‌انداز کاهشی تقاضای جهانی اشاره کرد.

- **قیمت جهانی اونس طلا در هفته منتهی به ۱۲ ژوئن ۲۰۲۶ حدود ۲.۵ درصد نسبت به هفته گذشته کاهش یافت و به ۴۲۱۹.۳۲ دلار در هر اونس رسید.** در ابتدای این هفته، قیمت جهانی اونس طلا روند نسبتاً باثباتی داشت ولی با افزایش ناگهانی تنش فی‌مابین ایران و آمریکا، کاهش بیش از ۴ درصدی را در یک روز تجربه کرد. اونس طلا در ادامه این هفته و با کاهش تنش، بخشی از افت قیمت را جبران نمود. ثبات نسبی در سطوح بالای نرخ بهره اوراق خزانه‌داری آمریکا و چشم‌انداز نامطمئن در رابطه با تحولات خاورمیانه را می‌توان از دلایل عدم حرکت افزایشی موثر و قابل توجه در اونس جهانی طلا برشمرد.

- **شاخص دلار آمریکا با کاهش ۰.۳ درصدی طی هفته منتهی به ۱۲ ژوئن ۲۰۲۶ در مقایسه با هفته پیشین به ۹۹.۷۵ رسید.** مهم‌ترین رویداد هفته، انتشار شاخص قیمت مصرف‌کننده آمریکا در ۱۰ ژوئن بود. بر اساس این گزارش، تورم نقطه به نقطه در ماه مه به ۴.۲ رسید که بالاترین سطح سه سال اخیر بود، اما تقریباً مطابق پیش‌بینی اقتصاددانان بود. این امر در کنار افزایش امید به کاهش تنش در منطقه خاورمیانه و انتظار عدم ثبات نرخ بهره سیاستی بانک مرکزی آمریکا در سطوح بالای فعلی، بخشی از تقاضای حمایتی برای دلار را کاهش داد و منجر به افت شاخص دلار آمریکا شد.

## بازارهای مالی ایران

- **شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در هفته منتهی به ۲۰ خرداد ۱۴۰۵ نسبت به هفته پیش از آن، با افزایش حدود ۵ درصدی مواجه شد.** این افزایش شاخص کل حاصل هم‌افزایی چند عامل بنیادی و رفتاری در بازار سرمایه بود. در این هفته، تداوم ورود نقدینگی به بازار سهام و تقویت تقاضا در طیف گسترده‌ای از صنایع، زمینه‌ساز رشد شاخص کل شد. در واقع، خوش‌بینی سرمایه‌گذاران نسبت به چشم‌انداز سودآوری بنگاه‌های بورسی، انتظارات مثبتی را در بازار ایجاد کرد و بر اقبال سرمایه‌گذاران به بازار سهام افزود. همچنین، در شرایطی که بخشی از سرمایه‌گذاران نسبت به چشم‌انداز سایر بازارهای جایگزین، رویکردی محتاطانه اتخاذ کرده بودند، بازار سهام به دلیل برخورداری از ظرفیت رشد و ارزندگی نسبی بسیاری از نمادها، مورد توجه بیشتری قرار گرفت. تداوم روند صعودی شاخص در هفته‌های اخیر نیز موجب تقویت اعتماد فعالان بازار و افزایش تمایل سرمایه‌گذاران به ورود نقدینگی به بورس شد. در مجموع، ترکیب ورود نقدینگی، بهبود انتظارات نسبت به سودآوری شرکت‌ها، افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران و جذابیت نسبی بازار سهام در مقایسه با سایر بازارهای جایگزین، از مهم‌ترین عوامل رشد شاخص کل بورس در این هفته به شمار می‌رود.

- **میانگین هفتگی قیمت دلار در بازار غیررسمی در هفته منتهی به ۲۲ خردادماه ۱۴۰۵ در مقایسه با میانگین این قیمت در هفته منتهی به ۱۵ خرداد با افزایش ۲.۸ درصدی، مواجه شد و به سطح ۱۷۸ هزار و ۵۷ تومان رسید.** همچنین، میانگین هفتگی قیمت حواله مرکز مبادله ارز و طلای ایران با افزایش جزئی ۰.۴۸ درصدی به سطح ۱۴۷ هزار و ۸۹۶ تومان دست یافت. طی روزهای هفته گذشته، نرخ دلار در بازار غیررسمی روندی صعودی را تجربه کرد. این افزایش قیمت دلار در بازار غیررسمی عمدتاً تحت تأثیر افزایش ریسک‌های سیاسی و ژئوپلیتیکی در کشور، تقویت انتظارات تورمی و افزایش تقاضای احتیاطی رخ داد. در چنین شرایطی، بخشی از فعالان اقتصادی و سرمایه‌گذاران با هدف پوشش ریسک‌های پیش‌رو به بازار ارز روی آوردند که این امر به تقویت سمت تقاضا منجر شد. از سوی دیگر، فضای انتظاری و رویکرد محتاطانه معامله‌گران در سایر بازارها نیز موجب شد، دلار همچنان به عنوان یکی از گزینه‌های حفظ قدرت خرید مورد توجه قرار گیرد. با این حال، حضور بازارساز و اقدامات کنترلی مانع از شکل‌گیری نوسانات شدید شد و در نتیجه، دلار در این هفته مسیر افزایشی خود را با شیبی نسبتاً ملایم طی کرد.

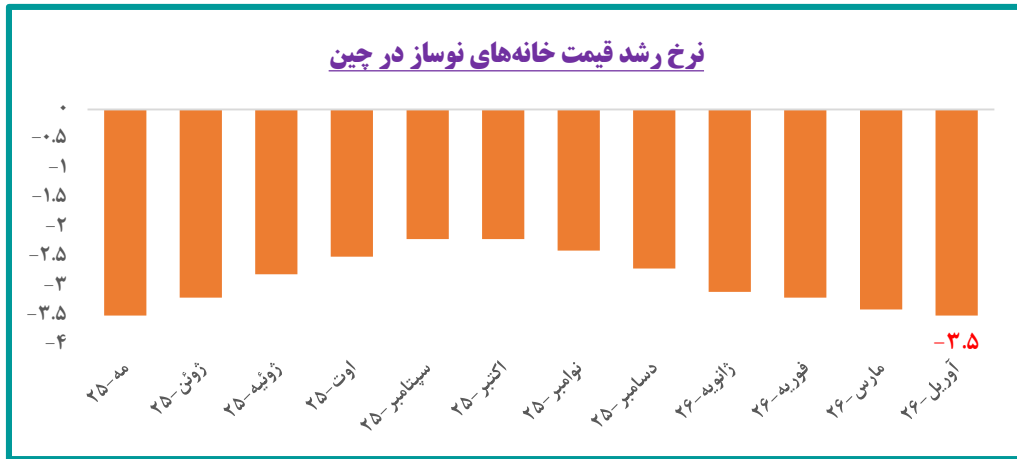
- **در هفته منتهی به ۲۲ خردادماه برحسب میانگین هفتگی، سرمایه‌گذاری در بورس (برحسب شاخص کل و شاخص کل هم‌وزن) و دلار غیررسمی به ترتیب در مقایسه با سایر دارایی‌ها دارای بیشترین بازدهی هستند.** لازم به ذکر است که در هفته گذشته، افزایش بازدهی بازار سهام عمدتاً تحت تأثیر تداوم ورود نقدینگی به بازار سهام، افزایش خوش‌بینی سرمایه‌گذاران نسبت به چشم‌انداز سودآوری شرکت‌ها و جذابیت نسبی بورس در مقایسه با سایر بازارهای مالی ناشی از تصور جاماندگی بازار سهام در اذهان فعالین بازارهای مالی بود. در واقع، در شرایطی که بخشی از سرمایه‌گذاران با رویکردی محتاطانه در سایر بازارهای جایگزین فعالیت می‌کردند، بازار سهام توانست به واسطه انتظارات مثبت نسبت به عملکرد شرکت‌ها و چشم‌انداز بازار سرمایه، بخشی از نقدینگی را به سمت خود جذب کند. **شایان توجه است که در هفته گذشته بیت کوین و طلای ۱۸ عیار، به ترتیب بیشترین عملکرد منفی را در میان سایر دارایی‌ها ثبت کرده‌اند.** کاهش بازدهی بیت کوین در دوره مذکور عمدتاً تحت تأثیر افزایش نااطمینانی در بازارهای جهانی و تشدید رویکرد ریسک‌گریزی سرمایه‌گذاران رخ داد. افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی و تمایل معامله‌گران به کاهش موقعیت‌های پرریسک، موجب افزایش فشار فروش در بازار بیت کوین شد. همچنین، پس از رشد قابل توجه قیمت بیت کوین در هفته‌های گذشته، بخشی از فعالان بازار اقدام به ذخیره‌سازی سود کردند که این موضوع بر روند نزولی قیمت دامن زد. در مجموع، ترکیب افزایش ریسک‌های بین‌المللی، احتیاط سرمایه‌گذاران و ذخیره‌سازی سود معامله‌گران، از مهم‌ترین عوامل ثبت بازدهی منفی بیت‌کوین در هفته گذشته بود. از سوی دیگر، کاهش بازدهی طلای ۱۸ عیار در هفته گذشته، عمدتاً ناشی از اثر غالب کاهش میانگین قیمت جهانی اونس طلا نسبت به اثر افزایش متوسط قیمت دلار غیررسمی بود.

# تحولات بازارهای مالی جهانی



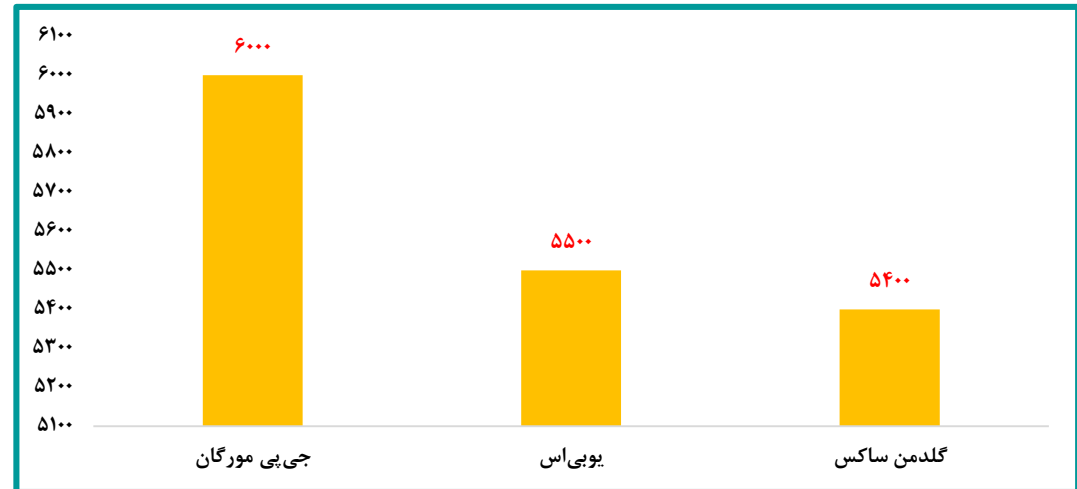
# BRICS

• **قیمت خانه‌های نوساز در ۷۰ شهر چین، در آوریل ۲۰۲۶ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳.۵ درصد کاهش یافت. این روند، سی‌وچهارمین ماه متوالی افت قیمت‌های مسکن در چین بوده و بیشترین کاهش از مه ۲۰۲۵ تاکنون محسوب می‌شود.** این داده‌ها بیانگر آنست که محرک‌های اقتصادی موجود هنوز نتوانسته‌اند به بهبود پایدار تقاضای مسکن و بازگشت اعتماد به بازار منجر شوند. شهرهای بزرگ چین، در آوریل همچنان با روند کاهشی قیمت مسکن روبرو بودند: شنژن ۵.۳- درصد (در مقایسه با ۵.۵- درصد در ماه مارس)، تیانجین ۵.۱- درصد (در مقایسه با ۴.۸- درصد)، چونگ‌کینگ ۴.۸- درصد (در مقایسه با ۴.۴- درصد)، گوانگجو ۴.۴- درصد (در مقایسه با ۴.۷- درصد) و بیجینگ ۲.۳- درصد (در مقایسه با ۲.۱- درصد). در مقابل، قیمت مسکن در شانگهای همچنان روند صعودی خود را حفظ کرد و به میزان ۳.۷ درصد افزایش یافت که نسبت به ماه مارس بدون تغییر بود (منبع: Trading Economics).



• **شاخص قیمت تولیدکننده در روسیه در آوریل ۲۰۲۶ نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۵.۵ درصد افزایش یافت.** میانگین نرخ رشد این متغیر طی دوره زمانی ۲۰۲۶-۲۰۰۵ برابر با ۹.۵۷ درصد بوده است. رکورد تاریخی شاخص قیمت تولیدکننده در روسیه برابر با ۳۵.۳ درصد در مه ۲۰۲۱ (اردیبهشت ۱۴۰۰) و کمترین مقدار این شاخص نیز معادل ۱۴.۴- درصد در مه ۲۰۲۰ (اردیبهشت ۱۳۹۹) به ثبت رسید (منبع: Federal State Statistics Service).

## پیش‌بینی قیمت طلا تا پایان سال ۲۰۲۶ (اونس / دلار)



ماخذ: Jp Morgan, Goldman Sachs, Reuters, Kitco

• براساس آخرین پیش‌بینی‌های منتشرشده توسط سه بانک بزرگ سرمایه‌گذاری، جی‌پی مورگان، یو‌بی‌اس و گلدمن ساکس، روند مورد انتظار قیمت جهانی اونس طلا در پایان ۲۰۲۶ صعودی ارزیابی می‌شود.

• بالاترین برآورد برای قیمت طلا در بین این سه بانک، توسط جی‌پی‌مورگان ارائه شد که معادل ۶۰۰۰ دلار برای هر اونس تا پایان سال ۲۰۲۶ می‌باشد. با این حال این بانک، برآورد خود از میانگین قیمت اونس طلا در سال ۲۰۲۶ را از ۵۷۰۸ دلار به ۵۲۴۳ دلار کاهش داد. کاهش تقاضای سرمایه‌گذاران، خروج سرمایه از صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله طلا و نگرانی از افزایش نرخ بهره آمریکا از جمله دلایل این کاهش بود.

• یو‌بی‌اس نیز در آخرین بازنگری منتشرشده در مه ۲۰۲۶ که در سایت کیتکو منتشر شد، برآورد خود از قیمت طلا را از ۵۹۰۰ دلار به ۵۵۰۰ دلار برای هر اونس کاهش داد. دلیل این کاهش، بازدهی بالاتر اوراق خزانه آمریکا و قدرت بیشتر دلار عنوان شده است.

• در مقابل، گلدمن ساکس همچنان پیش‌بینی خود (ارائه شده در ژانویه ۲۰۲۶) مبنی بر رسیدن قیمت طلا به ۵۴۰۰ دلار در هر اونس را تا پایان سال ۲۰۲۶ حفظ کرد. استمرار خرید طلا توسط بانک‌های مرکزی از جمله دلایل مطرح شده توسط این بانک هستند.

• اما به طور کلی، باید توجه داشت که تقاضای آتی و قیمت اونس طلا تحت تاثیر متغیرهای بسیاری به ویژه ریسک‌های ژئوپلیتیکی و سیاست‌های فدرال رزرو است که هر دو با عدم قطعیت همراهند.



## بازدهی هفتگی برخی شاخص‌های جهانی طی هفته منتهی به ۱۲ ژوئن ۲۰۲۶ (۲۲ خرداد ۱۴۰۵)

بازده هفتگی	شاخص سهام
۹.۴۲٪	نیمه‌هادی فیلادلفیا
۸.۶۹٪	مِروال آرژانتین
۱.۷۸٪	ایکس‌یو ۱۰۰ ترکیه
۱.۷۳٪	سنسکس هند
۱.۶۱٪	کک ۴۰ فرانسه
۱.۵۲٪	اس‌اندپی / تی‌اس ایکس کانادا
۱.۲۵٪	بووسپا برزیل
۱.۰۷٪	ام‌اس‌سی‌آی تایلند
۱.۰۳٪	ام‌اس‌سی‌آی بریتانیا
۰.۸۳٪	ام‌اس‌سی‌آی افریقای جنوبی
۰.۷۰٪	نزدک کامپوزیت
۰.۶۶٪	داوجونز
۰.۶۵٪	اس‌اندپی ۵۰۰
۰.۳۵٪	آرتی‌اس روسیه
۰.۰۹٪	شانگهای کامپوزیت
-۰.۴۵٪	ام‌اس‌سی‌آی مالزی
-۰.۴۵٪	کاسپی کره
-۰.۴۸٪	پی‌اس‌آی فیلیپین
-۰.۵۰٪	داکس آلمان
-۰.۸۵٪	نیکی ۲۲۵
-۰.۹۴٪	ام‌اس‌سی‌آی سنگاپور
-۰.۹۸٪	هانگ‌سنگ هنگ‌کنگ
-۲.۰۰٪	تی‌دبلیو‌اس‌آی تایوان
-۲.۵۷٪	وی‌ان ویتنام

### شاخص‌های آرتی‌اس روسیه و بووسپا برزیل



در این هفته، شاخص آرتی‌اس روسیه روند صعودی همراه با نوسان داشت و با افزایش حدود ۰.۳۵ درصد به ۱۱۰۲ رسید. به‌طور کلی، امید به توافق آمریکا و ایران و کاهش تنش‌های ژئوپلیتیکی، ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران در بازارهای نوظهور از جمله روسیه را افزایش داد. هم‌زمان، تقویت سهام شرکت‌های بزرگ انرژی، معدن و فلزات در بورس مسکو از شاخص آرتی‌اس حمایت کرد.

شاخص بووسپا برزیل نیز روند صعودی داشته و با افزایش ۱.۲۵ درصد به ۱۷۱۱۳۳ رسید. کاهش تنش‌های ژئوپلیتیکی جهانی به‌ویژه در انتهای این هفته و امید به توافق میان آمریکا و ایران، موجب افزایش ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران و ورود سرمایه به بازارهای نوظهور از جمله برزیل شد. علاوه بر آن، تقویت ارزش رئال برزیل در برابر دلار و کاهش بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا، جذابیت دارایی‌های برزیلی را برای سرمایه‌گذاران خارجی افزایش داد و از رشد شاخص بووسپا حمایت کرد. در نهایت رشد قیمت برخی کالاهای صادراتی برزیل از جمله سنگ آهن و بهبود عملکرد سهام شرکت‌های بزرگ معدنی و مالی، با توجه به وزن بالای این شرکت‌ها در شاخص بووسپا نقش مهمی در رشد آن ایفا نمود.

### شاخص‌های اس‌اندپی ۵۰۰ و نزدک کامپوزیت



در هفته منتهی به ۱۲ ژوئن ۲۰۲۶، شاخص اس‌اندپی ۵۰۰ با نوساناتی همراه با روند صعودی مواجه بود و در نهایت با افزایش ۰.۶۵ درصد به ۷۴۳۱ رسید. کاهش قیمت نفت و افزایش امید به توافق آمریکا و ایران، نگرانی سرمایه‌گذاران درباره تورم و ریسک‌های ژئوپلیتیکی را تا حدودی کاهش داد و فضای «ریسک‌پذیری» را در بازار سهام تقویت کرد. همچنین رشد سهام شرکت‌های بزرگ و بهبود انتظارات سرمایه‌گذاران باعث صعود شاخص شد.

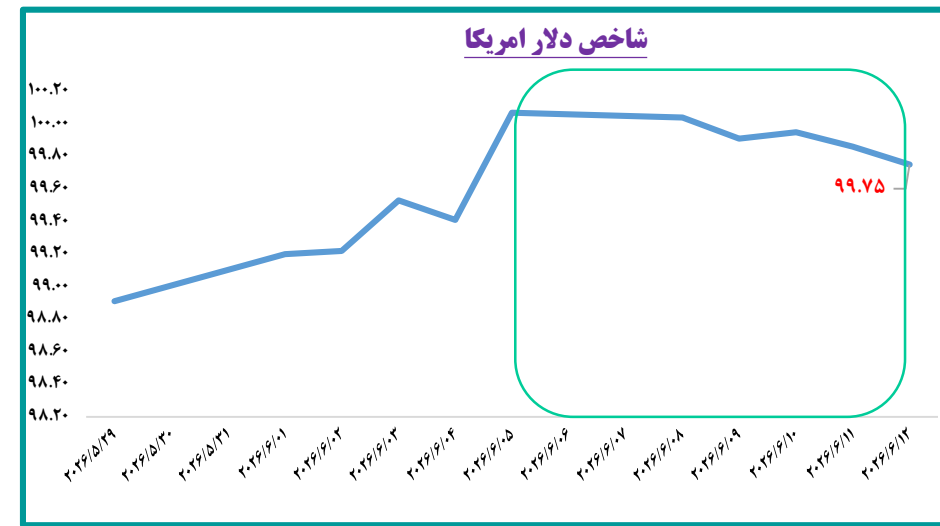
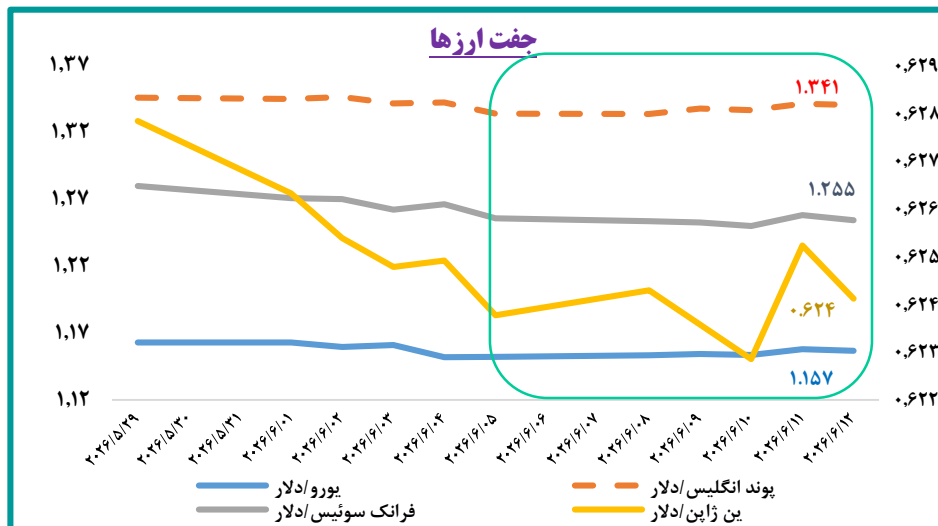
شاخص نزدک کامپوزیت نیز طی روندی مشابه، با افزایش حدود ۰.۷ درصد در ۲۵۸۸۹ بسته شد. رشد سهام فناوری و هوش مصنوعی، به‌ویژه شرکت‌های تولیدکننده تراشه و حافظه، عامل اصلی افزایش نزدک بود. علاوه بر این، عرضه اولیه بسیار موفق شرکت اسپیس‌ایکس در نزدک و استقبال گسترده سرمایه‌گذاران، تقاضا برای سهام فناوری را تقویت کرد و باعث رشد شاخص نزدک کامپوزیت شد.

شایان ذکر است که افت قابل توجه در این دو شاخص سهام طی یک روز این هفته ناشی از تشدید تنش فی‌مابین ایران و آمریکا بود که در ادامه با کاهش تنش، روند صعودی بر این دو شاخص بازار سهام حاکم شد.

ماخذ: investing.com

## بازدهی هفتگی شاخص دلار و جفت ارزها در هفته منتهی به ۱۲ ژوئن ۲۰۲۶ (۲۲ خرداد ۱۴۰۵)

شاخص دلار و جفت ارزها	بازده هفتگی
پوند/دلار	۰.۵۰٪
یورو/دلار	۰.۴۰٪
ین ژاپن/دلار	۰.۱۰٪
فرانک سوئیس/دلار	-۰.۱۰٪
شاخص دلار آمریکا	-۰.۳۰٪



ماخذ: investing.com

در طول هفته منتهی به ۱۲ ژوئن ۲۰۲۶، با تضعیف دلار آمریکا، یورو، پوند و ین ژاپن با افزایش ارزش نسبی همراه شدند.

کاهش شاخص دلار آمریکا در نتیجه انتشار داده‌های تورمی مطابق انتظار و امید به کاهش تنش‌های ژئوپلیتیکی، عامل اصلی رشد یورو در برابر دلار بود. همچنین انتظارات برای ثبات نسبی سیاست پولی بانک مرکزی اروپا از یورو حمایت کرد و این ارز جهان‌روا با **رشد ۰.۴ درصد** به **۱.۱۵۷** رسید.

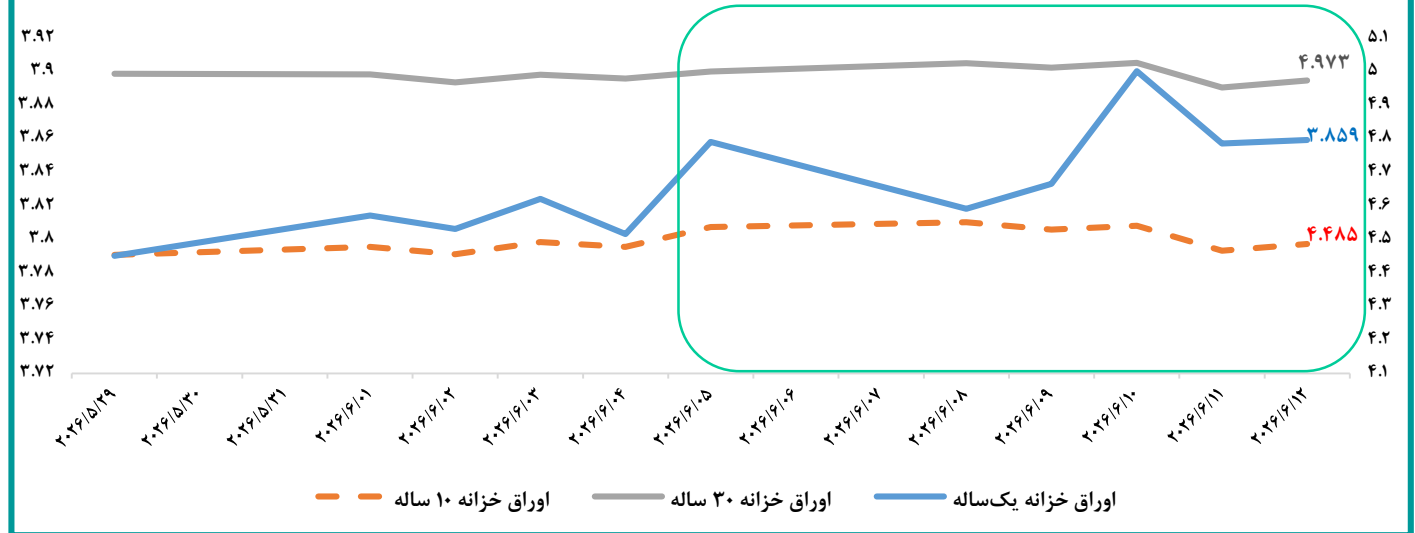
پوند انگلیس نیز در نتیجه تضعیف دلار آمریکا افزایش یافت و هم‌زمان داده‌های اقتصادی بریتانیا بهتر از پیش‌بینی‌ها منتشر شد. بازار همچنین انتظار داشت بانک انگلستان نرخ بهره را با سرعت کمتری نسبت به فدرال رزرو کاهش دهد. در نهایت پوند با **افزایش ۰.۵ درصد** به **۱.۳۴۱** رسید.

ین ژاپن نیز در روندی مشابه در **حدود ۰.۱ درصد** نسبت به دلار **تقویت** شد و به **۰.۶۲۴** رسید.

در مقابل، فرانک سوئیس تحت تاثیر کاهش تقاضا برای دارایی‌های امن که ناشی از امید به کاهش تنش‌های ژئوپلیتیکی و بهبود ریسک‌پذیری در بازارهای جهانی بود، با افت **۰.۱ درصد** به **۱.۲۵۵** رسید.

طی هفته منتهی به ۱۲ ژوئن ۲۰۲۶، شاخص دلار آمریکا حدود **۰.۳ درصد** **کاهش** یافت و به **۹۹.۷۵** رسید. مهم‌ترین رویداد این هفته، انتشار شاخص قیمت مصرف‌کننده آمریکا در ۱۰ ژوئن بود. تورم نقطه به نقطه در ماه مه به **۴.۲** رسید که بالاترین سطح سه سال اخیر بود، اما تقریباً مطابق پیش‌بینی اقتصاددانان بود. این امر در کنار افزایش امید به کاهش تنش در منطقه خاورمیانه به‌ویژه در انتهای هفته و انتظار عدم ثبات نرخ بهره سیاستی بانک مرکزی آمریکا در سطوح بالای فعلی، بخشی از تقاضای حمایتی برای دلار را کاهش داد و منجر به افت شاخص دلار آمریکا شد.

## بازده اوراق خزانه یک‌ساله، ۱۰ ساله و ۳۰ ساله ایالات متحده آمریکا



منبع: Investing

### تغییر در نرخ بازدهی اوراق خزانه ایالات متحده آمریکا در هفته منتهی به ۱۲ ژوئن ۲۰۲۶ (۲۲ خرداد ۱۴۰۵)

اوراق / اسناد خزانه	تغییر در نرخ بازدهی هفتگی (واحد درصد)
اسناد خزانه یک‌ساله	۰.۰۰۱%
اوراق خزانه ۳۰ ساله	-۰.۰۲۶%
اوراق خزانه ۱۰ ساله	-۰.۰۵۱%

بازده اسناد خزانه یک‌ساله در هفته منتهی به ۱۲ ژوئن ۲۰۲۶ با افزایش ۰.۰۰۱ واحد درصد به ۳.۸۵۹ درصد رسید. بازده اوراق خزانه‌داری ده ساله به میزان ۰.۰۵۱ واحد درصد کاهش یافت و به ۴.۴۸۵ درصد رسید. بازده اوراق خزانه‌داری ۳۰ ساله نیز با کاهش ۰.۰۲۶ واحد درصد برابر با ۴.۹۷۳ درصد شد.

بازده اوراق خزانه آمریکا به ویژه در سررسیدهای میان‌مدت و بلندمدت، پس از رشد در هفته گذشته با کاهش همراه شد. از مهم‌ترین عوامل این کاهش می‌توان به انتشار گزارش تورم اشاره کرد که با وجود رکورد سه ساله، مطابق انتظارات بود و بازار را غافلگیر نکرد. بازار پیش از انتشار داده‌ها نگران یک «شوک تورمی» بود که می‌توانست با افزایش دوره ثبات نرخ بهره سیاستی در سطوح بالا، نرخ بازده اوراق میان‌مدت و بلندمدت را افزایش دهد. وقتی این شوک رخ نداد، تقاضای بالقوه برای اوراق خزانه‌داری را به بالفعل تبدیل کرد که در نتیجه آن شاهد افزایش قیمت و کاهش بازده این اوراق بودیم. بنابراین کاهش انتظارات بازار از سیاست پولی انقباضی‌تر توسط فدرال رزرو که در پی انتشار گزارش تورم رخ داد و در نهایت کاهش تنش‌های ژئوپلیتیک و افت قیمت نفت روند نزولی بازده اوراق را تشدید کرد.

در خصوص اوراق خزانه ۱ ساله، با وجود افزایش احتمال ثبات یا کاهش نرخ بهره در ماه‌های آینده، برخی مقامات فدرال رزرو بر لزوم احتیاط در کاهش نرخ‌ها تأکید کردند. این موضوع باعث شد بازار، کاهش نرخ بهره را به‌طور کامل و در بازه کوتاه‌مدت لحاظ نکند که این امر منجر به افزایش اندک بازده اوراق یک‌ساله شد.

# تحولات بازارهای مالی ایران



# تحولات بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران

## تحلیل بازار بورس و اوراق بهادار؛

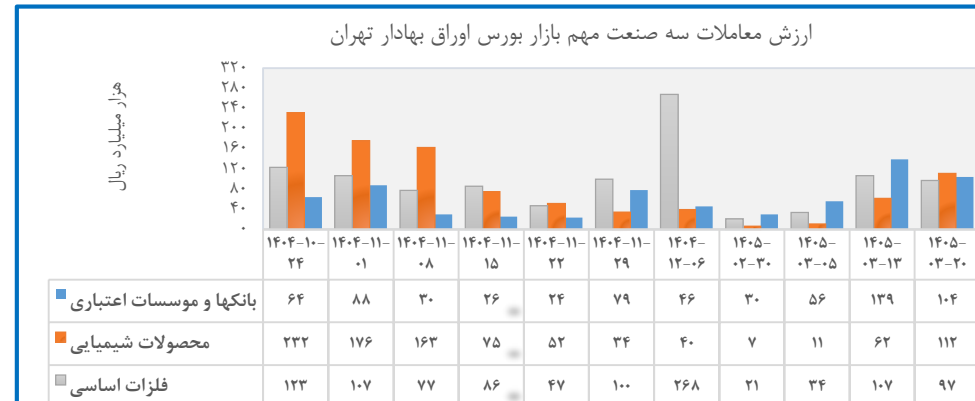
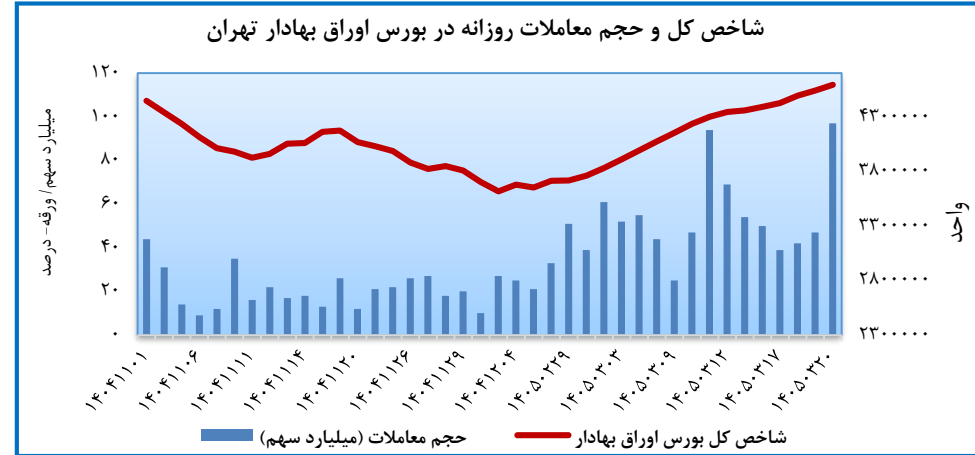
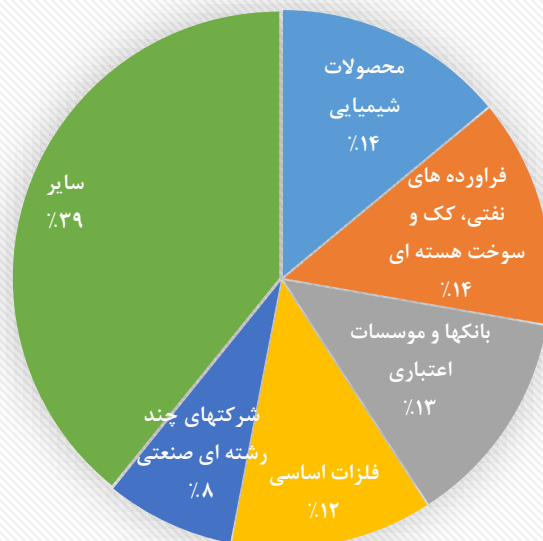
شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در هفته منتهی به ۲۰ خرداد ۱۴۰۵ نسبت به هفته پیش از آن، با افزایش حدود ۵ درصدی مواجه شد. این افزایش شاخص کل حاصل هم‌افزایی چند عامل بنیادی و رفتاری در بازار سرمایه بود. در این هفته، تداوم ورود نقدینگی به بازار سهام و تقویت تقاضا در طیف گسترده‌ای از صنایع، زمینه‌ساز رشد شاخص کل شد. در واقع، خوش‌بینی سرمایه‌گذاران نسبت به چشم‌انداز سودآوری بنگاه‌های بورسی، انتظارات مثبتی را در بازار ایجاد کرد و بر اقبال سرمایه‌گذاران به بازار سهام افزود. همچنین، در شرایطی که بخشی از سرمایه‌گذاران نسبت به چشم‌انداز سایر بازارهای جایگزین، رویکردی محتاطانه اتخاذ کرده بودند، بازار سهام به دلیل برخورداری از ظرفیت رشد و ارزندگی نسبی بسیاری از نمادها، مورد توجه بیشتری قرار گرفت. تداوم روند صعودی شاخص در هفته‌های اخیر نیز موجب تقویت اعتماد فعالان بازار و افزایش تمایل سرمایه‌گذاران به ورود نقدینگی به بورس شد. در مجموع، ترکیب ورود نقدینگی، بهبود انتظارات نسبت به سودآوری شرکت‌ها، افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران و جذابیت نسبی بازار سهام در مقایسه با سایر بازارهای جایگزین، از مهم‌ترین عوامل رشد شاخص کل بورس در این هفته به شمار می‌رود.

لازم به ذکر است از ابتدای سال ۱۴۰۵ تا پایان هفته منتهی به ۲۰ خرداد ماه، در مجموع شاهد ورود ۴۱۴ هزار میلیارد ریال پول اشخاص حقیقی به سهام (بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران) بودیم.

صنعت محصولات شیمیایی، فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای و بانک‌ها و موسسات اعتباری دارای بیشترین ارزش معاملات در هفته منتهی به ۲۰ خرداد ماه ۱۴۰۵ بوده اند (تقریباً ۳۲۶ هزار میلیارد ریال) که در مجموع ۴۱ درصد ارزش معاملات بورس اوراق بهادار تهران را به خود اختصاص داده‌اند.

نام شاخص	۱۴۰۵/۰۳/۱۳	۱۴۰۵/۰۳/۲۰	تغییرات (درصد)
شاخص هم وزن بورس تهران (واحد)	۱,۱۶۲,۲۹۹	۱,۲۳۵,۲۶۰	+۶
شاخص کل بورس تهران (واحد)	۴,۳۵۹,۰۰۱	۴,۵۹۳,۰۵۲	+۵
شاخص کل فرابورس (واحد)	۳۳,۳۲۵	۳۵,۰۶۸	+۵
ارزش معاملات بورس تهران (هزار میلیارد ریال)	۱,۷۶۶,۰۹۳	۱,۷۴۱,۸۹۶	-۱
حجم معاملات بورس تهران (میلیارد سهم)	۳۲۵,۳۵۹	۳۰۵,۴۷۶	-۶

## سهم ارزش معاملات هفتگی صنایع بورس اوراق بهادار تهران



# تحولات بورس کالای ایران

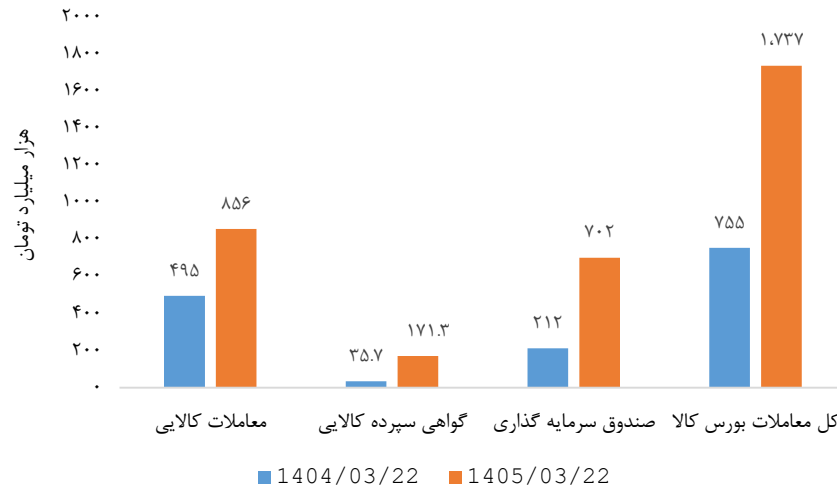
در هفته منتهی به ۲۲ خرداد ۱۴۰۵، مجموع ارزش معاملات بورس کالای ایران برای دومین هفته متوالی با یک روند نزولی به ۱۲۶ هزار میلیارد تومان رسید که نسبت به هفته قبل کاهش ۲۴.۷ درصدی داشته است.

در این دوره، از حیث ارزش معاملاتی؛ معاملات بازار فیزیکی با ۳۱.۵ درصد کاهش، بازار مالی با ۱۴.۳ درصد کاهش، گواهی سپرده سکه با ۱۴.۴ درصد کاهش و گواهی سپرده شمش طلا با کاهش ۱۴ درصدی مواجه شدند.

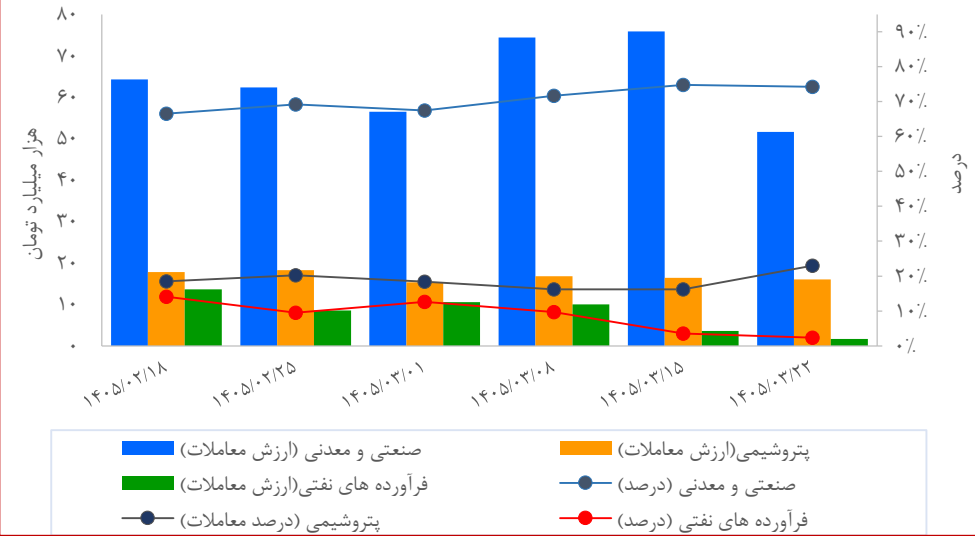
ارزش تجمعی معاملات بازارهای بورس کالا از ابتدای سال ۱۴۰۵ تا تاریخ ۱۴۰۵/۰۳/۲۲ به حدود ۱۷۳۷ هزار میلیارد تومان رسید که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۱۳۰٪ افزایش داشته است.

در بازار فیزیکی، تالار سیمان با ۱.۳ میلیون تن حجم معامله بیشترین حجم معامله و شرکت ملی صنایع مس با معامله ۶ هزار و ۶۰ تن انواع مس به ارزش ۱۰ هزار و ۸۴۲ میلیارد تومان رتبه نخست را در میان شرکت های فعال در بورس کالا از حیث ارزش معاملات کسب نمود. از دیگر نکات مهم هفته گذشته اتمام پذیرهنویسی سی و دومین صندوق سرمایه‌گذاری مبتنی بر کالای سينا با نماد «دینه» با جذب ۹۹۰ میلیارد تومان می باشد.

## ارزش تجمعی معاملات بورس کالا از ابتدای سال ۱۴۰۵ تا تاریخ ۱۴۰۵/۰۳/۲۲ در مقایسه با روز مشابه سال قبل



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

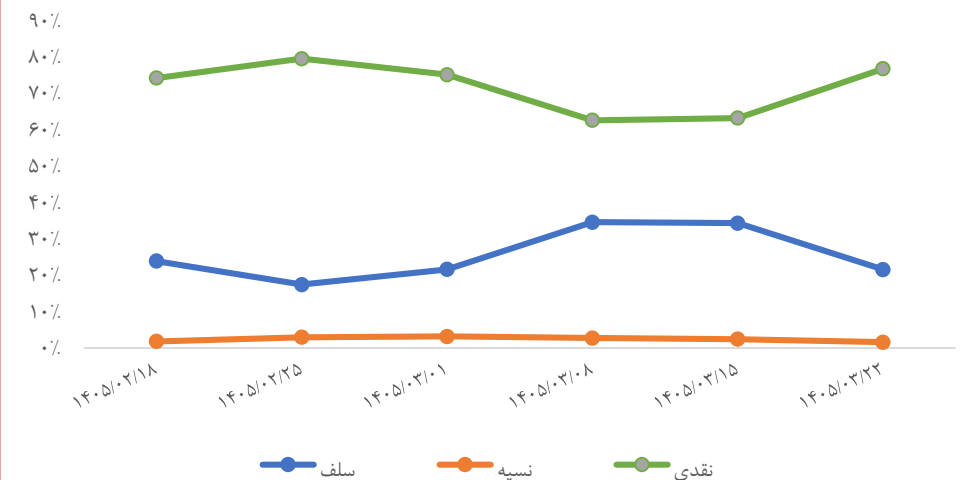


## ارزش معاملات در بورس کالای ایران (هزار میلیارد تومان)

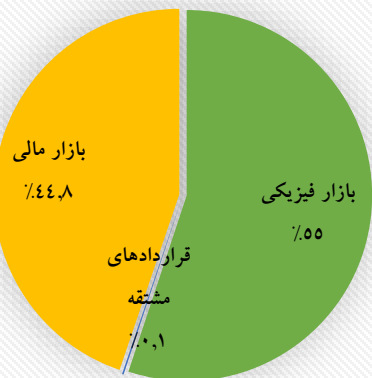
عنوان	هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۲۵	هفته منتهی به ۰۳/۱۵	هفته منتهی به ۰۳/۲۲	تغییر نسبت به هفته گذشته (درصد)
بازار فیزیکی	۹۰.۱	۱۰۱.۴	۶۹.۵	-۳۱.۵٪
قراردادهای مشتقه	۰.۵۳	۰.۲۵	۰.۱۷	-۳۲.۰٪
بازار مالی	۱۴۶.۱	۶۵.۹۴	۵۶.۵۰	-۱۴.۳٪
مجموع معاملات بورس کالا	۲۳۶.۷۰	۱۶۷.۶۰	۱۲۶.۲۰	-۲۴.۷٪
گواهی سپرده تمام سکه	۱.۳۴	۰.۴۰	۰.۳۴	-۱۴.۴٪
گواهی سپرده شمش طلا	۲۹.۸۶	۷.۶۹	۶.۶۰	-۱۴.۱٪
گواهی سپرده شمش نقره	۳.۴۹	۳.۳۵	۲.۲۶	-۳۲.۵٪

\* هفته مشابه ماه گذشته

## سهم انواع تسویه معاملات بازار فیزیکی در بورس کالا



## سهم ارزش معاملات هفتگی بازارهای بورس کالا از کل معاملات



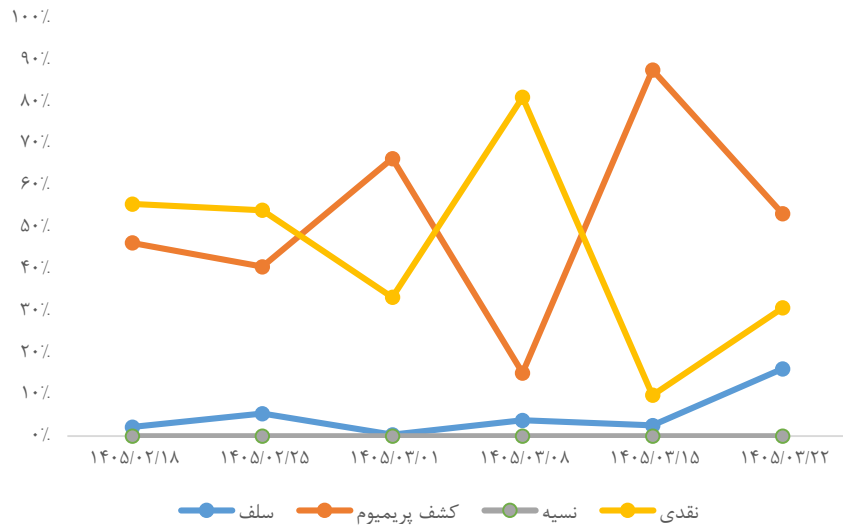
در بازار هیدروکربوری طی هفته منتهی به ۲۲ خرداد ماه در مجموع حجم معاملات به بیش از ۱۵۸ هزار تن و ارزش معاملات به حدود ۱۷/۵ هزار میلیارد تومان رسید که از این مقدار ۲/۵ هزار میلیارد تومان سهم رینگ داخلی و ۱۵ هزار میلیارد تومان سهم رینگ بین‌المللی بوده است. از میان محصولات معامله شده در این بازار به ترتیب حلال ۴۰۲ با ارزش ۶/۷، نفت گاز با ارزش ۳/۶ و گاز مایع با ارزش ۲/۶ هزار میلیارد تومان بیشترین ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند.

بیشترین معاملات نیز مربوط به شرکت نفت ستاره خلیج فارس با ارزش ۸/۶، شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی ایران با ارزش ۳/۹ و شرکت پتروشیمی بیستون با ارزش ۱/۳ هزار میلیارد تومان بوده است.

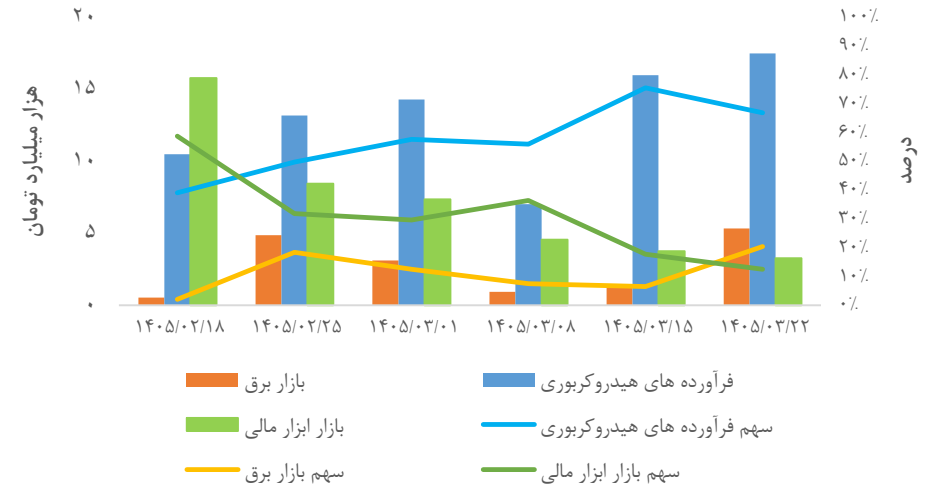
در بازار برق نیز در مجموع بیش از ۲۷۱۹ گیگاوات ساعت به ارزش ۵۳۴۷ میلیارد تومان مورد معامله قرار گرفته است. در حجم معاملات، تابلو برق عادی (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۷۱ درصدی، رتبه اول را به خود اختصاص داده است و پس از آن تابلو برق آزاد (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۲۵ درصدی قرار دارد.

در ارزش معاملات تابلو برق آزاد (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۶۸ درصدی در رتبه اول و تابلو برق سبز (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۱۹ درصدی در رتبه دوم قرار دارد.

### سهم انواع تسویه بازار فیزیکی در بورس انرژی



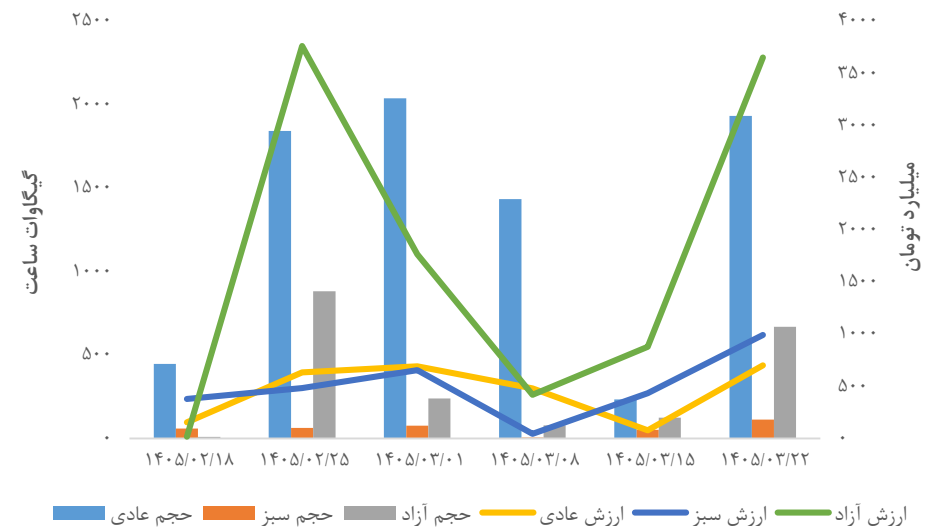
### ارزش معاملات هیدروکربوری و برق و ابزارهای مالی و سهم آنها از معاملات کل بورس انرژی



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

عنوان	هفته منتهی به *۰۲/۲۵	هفته منتهی به ۰۳/۱۵	هفته منتهی به ۰۳/۲۲	تغییر نسبت به هفته قبل (درصد)	
برق عادی	۳۴۴۴	۴۵۰۰	۳۸۶۹	-۱۴%	بازار فیزیکی
برق سبز	۶۹۳۳۶	۸۴۰۰۰	۸۲۵۴۶	-۲%	
برق آزاد	۴۱۴۶۹	۶۳۰۶۹	۵۰۷۸۷	-۱۹%	
برق عادی	۳۴۵۷	۳۳۵۲	۳۴۰۹	۲%	بازار مشتقه
برق سبز	۷۶۵۸۵	۸۴۱۶۹	۸۶۵۲۴	۳%	
برق آزاد	۷۷۶۰۹	۷۷۴۸۶	۷۹۹۶۱	۳%	
کل بازار برق	۱۷۵۰۷	۳۳۸۷۰	۱۹۶۶۴	-۴۲%	

### حجم و ارزش معاملات در بازار برق



\* هفته مشابه ماه گذشته

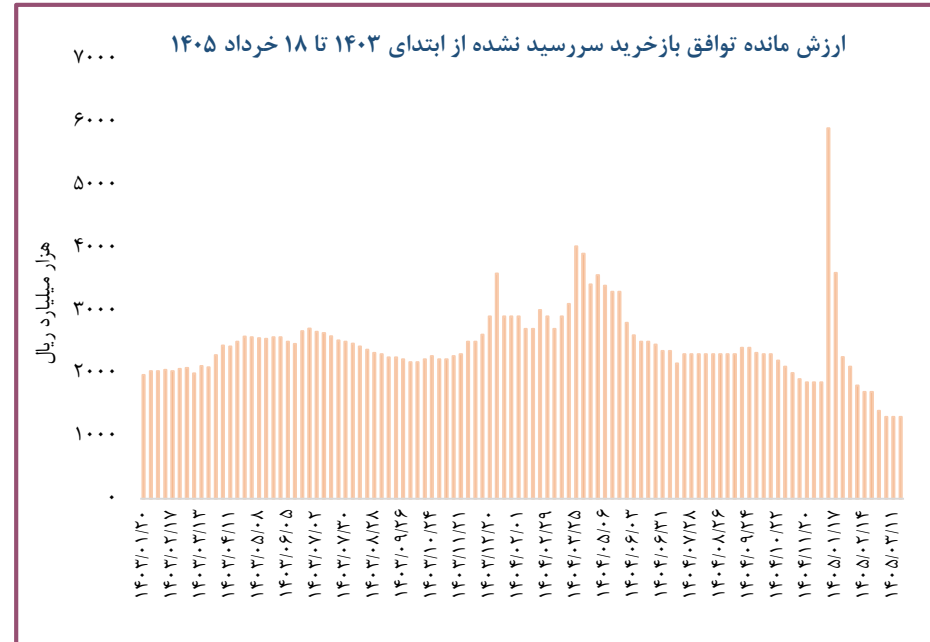
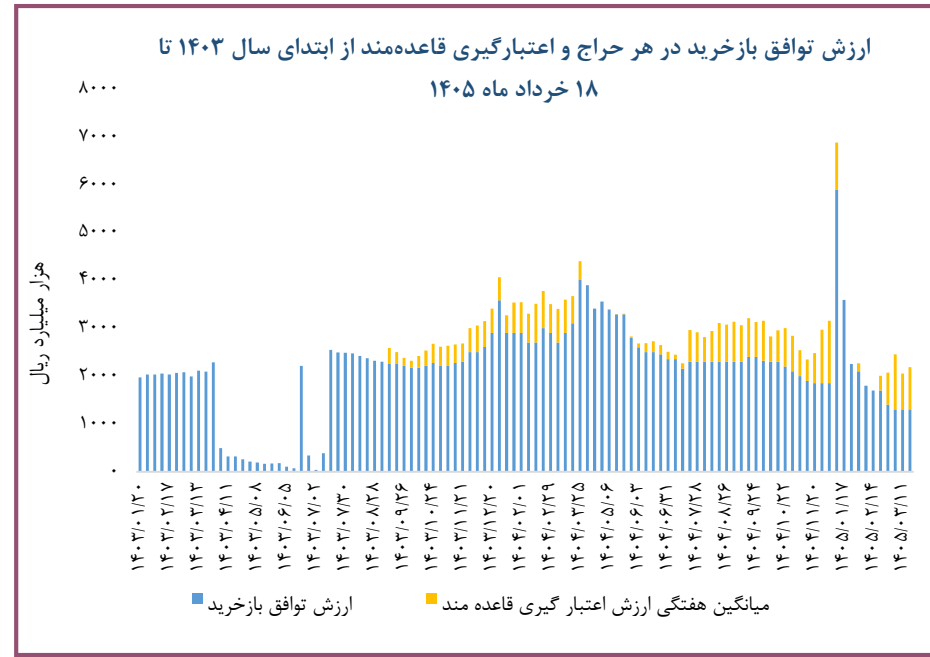
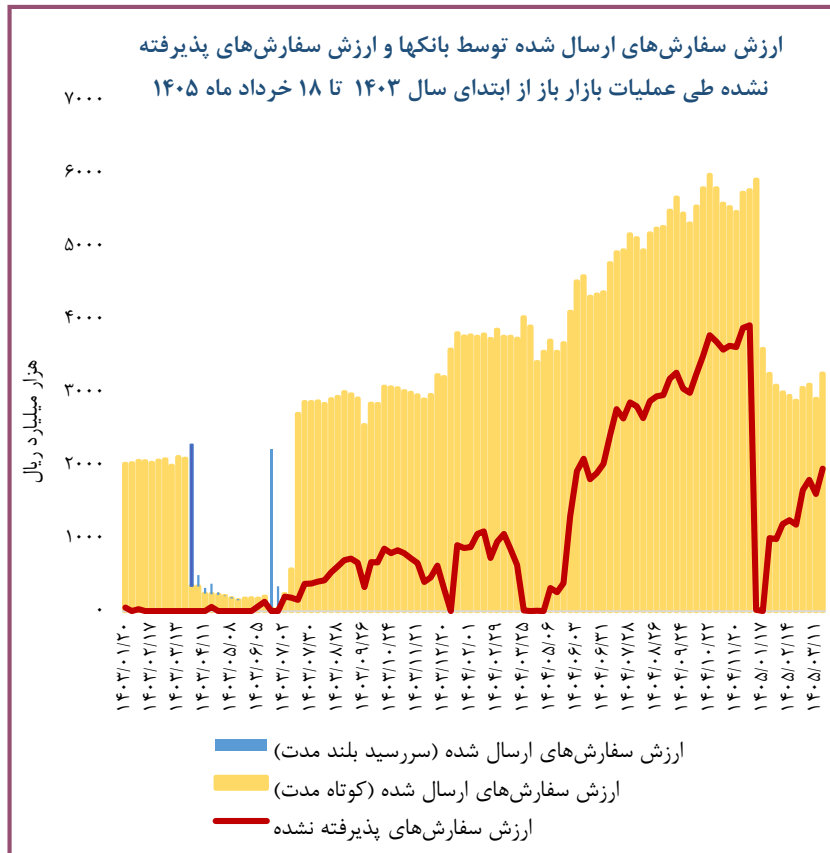
## گزارش عملیات اجرایی سیاست پولی بانک مرکزی یک هفته اخیر

➤ در هفته منتهی به ۱۸ خردادماه ۱۴۰۵، بانک مرکزی از ۳۲۵.۳۹ هزار میلیارد تومان سفارش‌های ارسال شده، ۱۳۰ هزار میلیارد تومان آن را پذیرفت که به معنی عدم پذیرش ۱۹۵.۳۹ هزار میلیارد تومان سفارش‌های ارسالی از سوی بانک‌ها است. با توجه به ارزش توافق باخرید سررسید شده به میزان ۱۳۰.۵۷ هزار میلیارد تومان، در این هفته نیز ذخایری از این محل به بازار بین بانکی تزریق نشده است.

➤ در هفته منتهی به ۱۸ خرداد ۱۴۰۵، از دوازده خرداد ماه تا هجدهم خرداد ماه، میانگین هفتگی استفاده از اعتبارگیری قاعده مند، ۸۸.۲۱ هزار میلیارد تومان بوده است که نیست به هفته گذشته آن بالغ ۱۳ هزار میلیارد تومان افزایش داشته است.

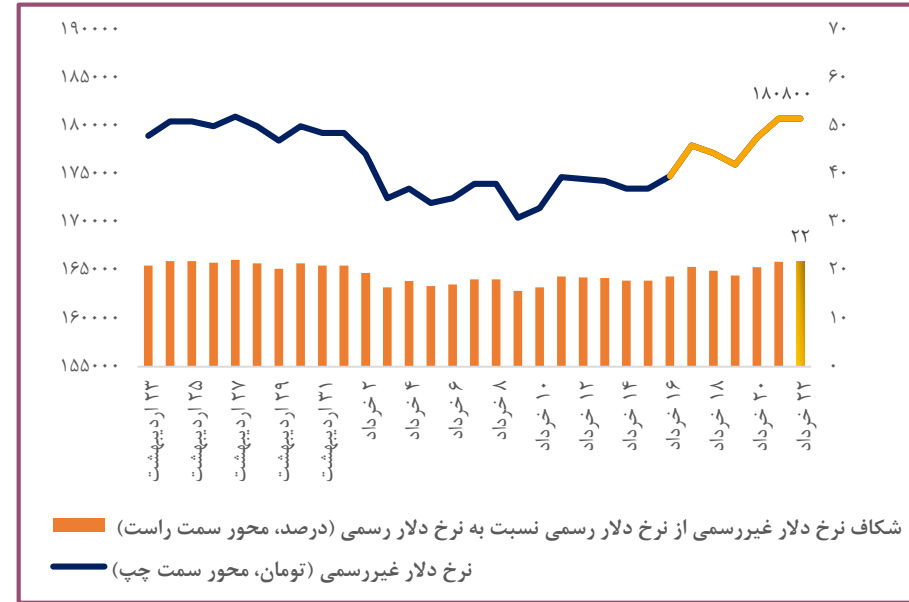
## تحلیل روند عملیات اجرایی سیاست پولی بانک مرکزی از سال ۱۴۰۴ تا کنون

➤ در پی تحولات اسفند ماه ۱۴۰۴، حمله آمریکا به ایران، بانک مرکزی با افزایش یکباره مانده ارزش توافق باخرید، 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 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 به طوری که روند ارزش مانده توافق باخرید کاهش شد. تداوم کاهش ارزش توافق باخرید 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.

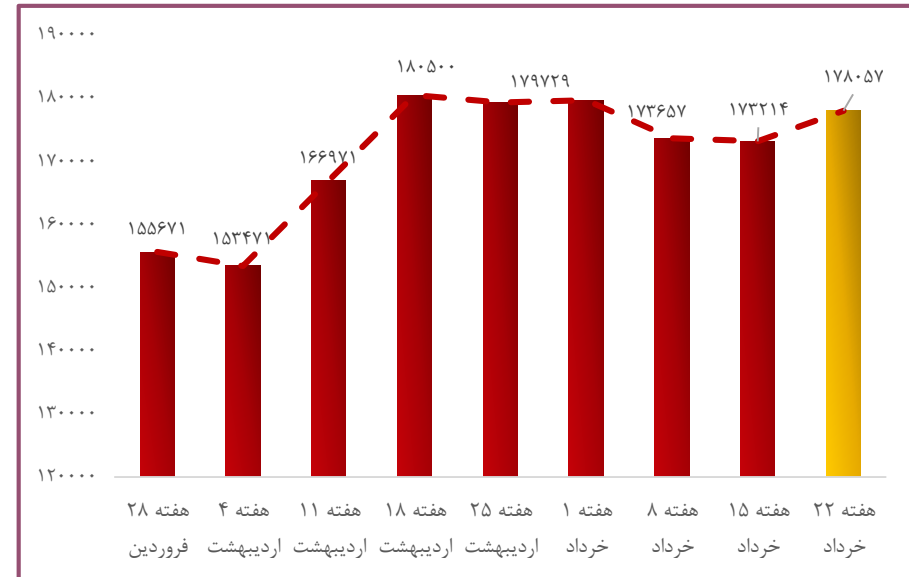


# تحولات بازار طلا و ارز

## 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)

تغییرات (درصد)	میانگین قیمت در هفته منتهی به ۲۲ خردادماه	میانگین قیمت در هفته منتهی به ۱۵ خردادماه	نرخ بازار
+۲,۸	۱۷۸,۰۵۷	۱۷۳,۲۱۴	نرخ دلار غیررسمی
+۰,۴۸	۱۴۷,۸۹۶	۱۴۷,۱۹۱	نرخ حواله مرکز مبادله
+۰,۸۵	۱۷۵,۸۸۴	۱۷۴,۴۰۶	نرخ دلار هرات
+۲,۸۷	۴۸,۹۶۶	۴۷,۶۰۱	نرخ حواله درهم
+۲,۸۷	۱۷۹,۷۰۴	۱۷۴,۶۹۷	دلار بر اساس درهم
+۲,۱	۱۷۶,۳۷۹	۱۷۲,۷۴۳	تتر
-۰,۴۱	۱۸۱,۹۹۷,۵۰۰	۱۸۲,۷۴۵,۰۰۰	قیمت سکه امامی
-۱,۲۹	۱۸,۰۰۹,۶۶۷	۱۸,۲۴۴,۳۱۷	هر گرم طلای ۱۸ عیار
-۴,۹۲	۴,۲۵۰	۴,۴۷۰	قیمت اونس جهانی (دلار)

## تحلیل بازار طلا و ارز؛

میانگین هفتگی قیمت دلار در بازار غیررسمی در هفته منتهی به ۲۲ خردادماه ۱۴۰۵ در مقایسه با میانگین این قیمت در هفته منتهی به ۱۵ خرداد در افزایش ۲,۸ درصدی، مواجه شد و به سطح ۱۷۸ هزار و ۵۷ تومان رسید. همچنین، میانگین هفتگی قیمت حواله مرکز مبادله ارز و طلای ایران با افزایش جزئی ۰,۴۸ درصدی به سطح ۱۴۷ هزار و ۸۹۶ تومان دست یافت.

طی روزهای هفته گذشته، نرخ دلار در بازار غیررسمی روندی صعودی را تجربه کرد. دلار معاملات هفته را در محدوده ۱۷۴ تا ۱۷۵ هزار تومان آغاز کرد، اما به تدریج و با افزایش تقاضا در بازار ارز، در مسیر افزایشی قرار گرفت و در روزهای پایانی هفته در سطوح بالاتری (۱۸۰ هزار و ۸۰۰ تومان) نسبت به ابتدای دوره معامله شد. اگرچه در برخی روزها نوسانات مقطعی و اصلاحات محدود قیمتی مشاهده شد، اما جهت کلی حرکت بازار صعودی بود.

این افزایش قیمت دلار در بازار غیررسمی عمدتاً تحت تأثیر افزایش ریسک‌های سیاسی و ژئوپلیتیکی در کشور، تقویت انتظارات تورمی و افزایش تقاضای احتیاطی رخ داد. در چنین شرایطی، بخشی از فعالان اقتصادی و سرمایه‌گذاران با هدف پوشش ریسک‌های پیش‌رو به بازار ارز روی آوردند که این امر به تقویت سمت تقاضا منجر شد. از سوی دیگر، فضای انتظاری و رویکرد محتاطانه معامله‌گران در سایر بازارها نیز موجب شد، دلار همچنان به عنوان یکی از گزینه‌های حفظ قدرت خرید مورد توجه قرار گیرد. با این حال، حضور بازارساز و اقدامات کنترلی مانع از شکل‌گیری نوسانات شدید شد و در نتیجه، دلار در این هفته مسیر افزایشی خود را با شیبی نسبتاً ملایم طی کرد.

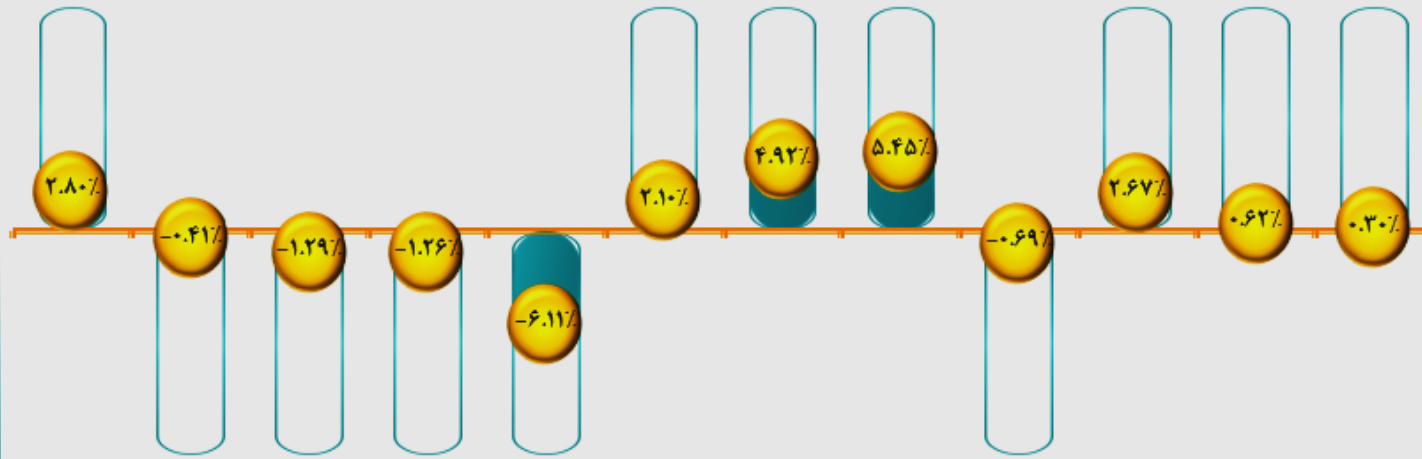
در هفته منتهی به ۲۲ خرداد ۱۴۰۵، بازار طلا و سکه تحت تأثیر افزایش میانگین قیمت دلار غیررسمی و کاهش متوسط قیمت جهانی طلا قرار گرفت. در این شرایط، متوسط قیمت سکه امامی و طلای ۱۸ عیار به ترتیب ۰,۴۱ و ۱,۲۹ درصد کاهش یافتند. که نشان‌دهنده تأثیرپذیری این بازار از اثر غالب کاهش قیمت جهانی اونس طلا نسبت به اثر افزایش قیمت دلار در بازار غیررسمی است.



جمهوری اسلامی ایران

## وزارت امور اقتصادی و دارایی

بازدهی (میانگین هفتگی) (درصد)



بازدهی (آخرین روز معاملاتی) (درصد)



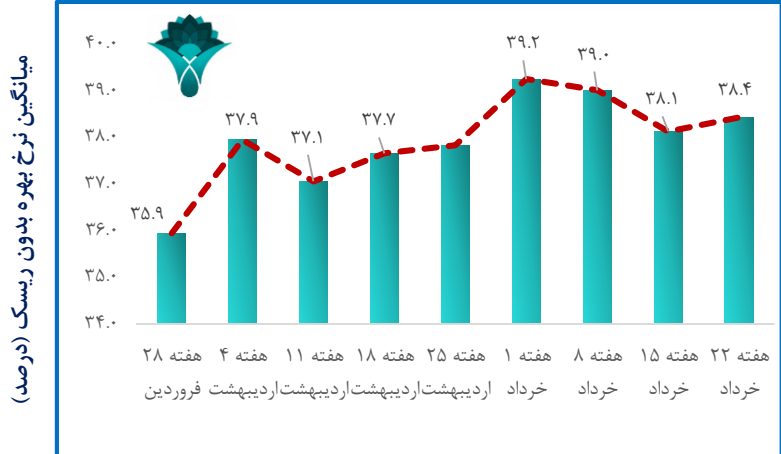
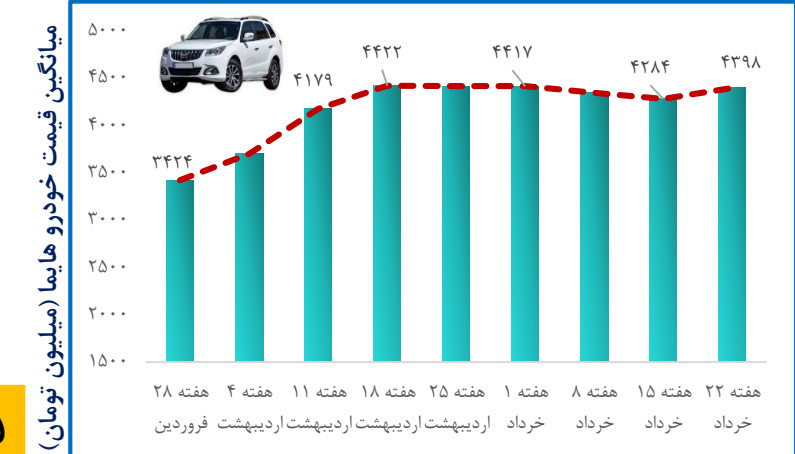
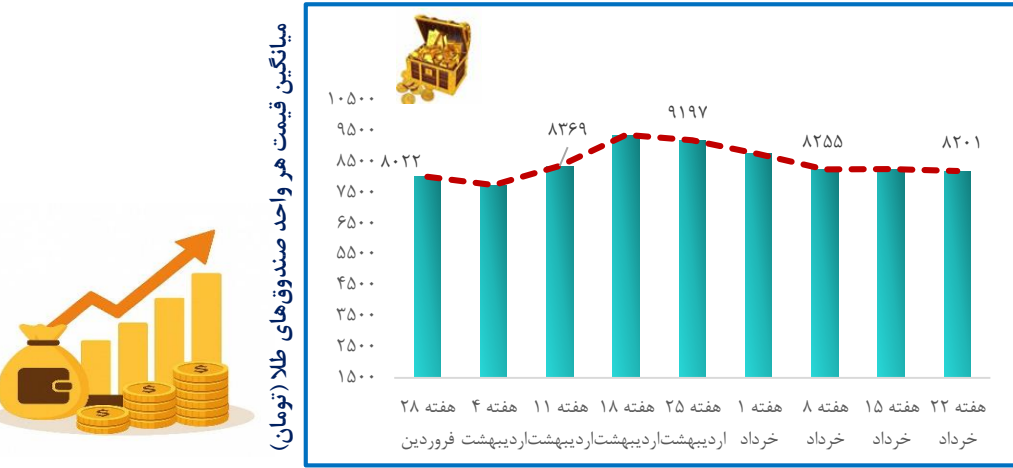
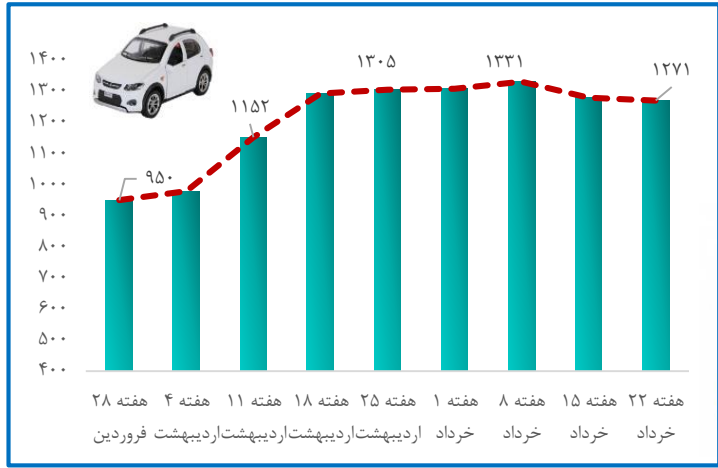
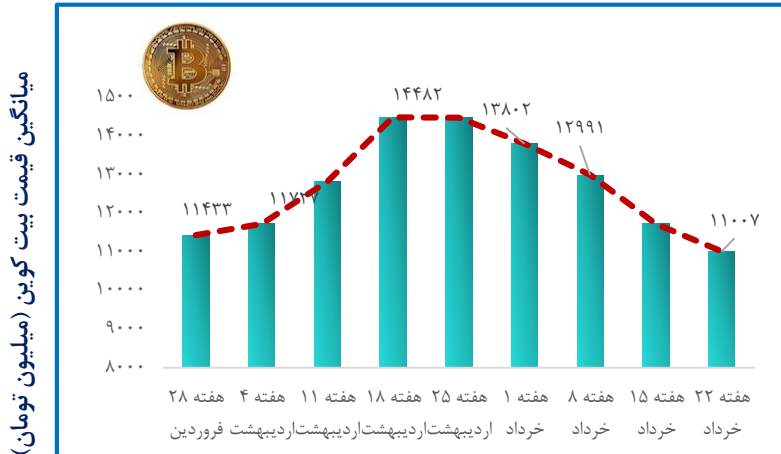
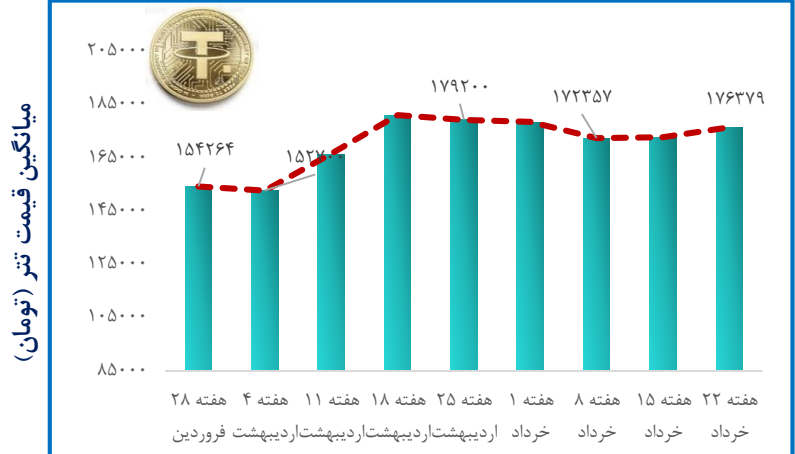
### تحلیل بازدهی دارایی‌ها؛

نمودار مقابل، بازدهی دارایی‌های مختلف شامل دلار، سکه، طلا ۱۸ عیار، صندوق طلا، خودرو، سهام، رمزارز، صندوق درآمد ثابت و اوراق مالی اسلامی را برحسب محاسبات میانگین هفتگی و آخرین روز معاملاتی هفته منتهی به ۲۲ خردادماه ۱۴۰۵ به ترتیب نسبت به میانگین و آخرین روز معاملاتی هفته منتهی به ۱۵ خرداد نشان می‌دهد.

همان‌طور که مشاهده می‌شود، در هفته منتهی به ۲۲ خردادماه برحسب میانگین هفتگی، سرمایه‌گذاری در بورس (برحسب شاخص کل و شاخص کل هم‌وزن)، دلار غیررسمی، خودرو هایما، تتر، 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 بازار سهام عمدتاً تحت تأثیر تداوم ورود نقدینگی به بازار سهام، افزایش خوش‌بینی سرمایه‌گذاران نسبت به چشم‌انداز سودآوری شرکت‌ها و جذابیت نسبی بورس در مقایسه با سایر بازارهای مالی ناشی از تصور جاماندگی بازار سهام در اذهان فعالین بازارهای مالی بود. در واقع، در شرایطی که بخشی از سرمایه‌گذاران با رویکرد محتاطانه در سایر بازارهای جایگزین فعالیت می‌کردند، بازار سهام توانست به واسطه انتظارات مثبت نسبت به عملکرد شرکت‌ها و چشم‌انداز بازار سرمایه، بخشی از نقدینگی را به سمت خود جذب کند.

شایان توجه است که در هفته گذشته، بیت کوین و طلا ۱۸ عیار به ترتیب از بیش‌ترین عملکرد منفی برخوردار هستند. کاهش بازدهی بیت کوین در دوره مذکور عمدتاً تحت تأثیر افزایش نااطمینانی در بازارهای جهانی و تشدید رویکرد ریسک‌گریزی سرمایه‌گذاران رخ داد. افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی و تمایل معامله‌گران به کاهش موقعیت‌های پرریسک، موجب افزایش فشار فروش در بازار بیت کوین شد. همچنین، پس از رشد قابل توجه قیمت بیت‌کوین در هفته‌های گذشته، بخشی از فعالان بازار اقدام به ذخیره‌سازی سود کردند که این موضوع بر روند نزولی قیمت دامن زد. در مجموع، ترکیب افزایش ریسک‌های بین‌المللی، احتیاط سرمایه‌گذاران و ذخیره‌سازی سود معامله‌گران، از مهم‌ترین عوامل مثبت بازدهی منفی بیت‌کوین در هفته گذشته بود. از سوی دیگر، کاهش بازدهی طلا ۱۸ عیار در هفته گذشته، عمدتاً ناشی از اثر غالب کاهش میانگین قیمت جهانی اونس طلا نسبت به اثر افزایش متوسط قیمت دلار غیررسمی بود.

# نگاهی به تحولات میانگین هفتگی قیمت دارایی‌ها





# 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