

نگاهی به تحولات هفتگی بازارهای مالی جهان و ایران



بورس
اوراق بهادار



بورس
انرژی



بورس
کالا



بازار
دلار و سکه



بازدهی
دارایی

هفته ۷ شهریور الی ۱۳ شهریور ۱۴۰۵

هفته ۲۹ اوت الی ۴ سپتامبر 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 ۷ شهریور الی ۱۳ شهریور ۱۴۰۵

هفته ۲۹ اوت الی ۴ سپتامبر ۲۰۲۶

نویسندگان: شقایق شجری پور، رعنا عباسقلی نژاد اسبقی، امین حاتمی، سپهر محمد زاده، سمیه عالیشوندی، صابر سیاری، محمد حسین سورانی

تأییدکننده: فاطمه لبافی فریز

ناظر علمی: مجید کریمی ریزی

گرافیک و صفحه آرا: رعنا عباسقلی نژاد اسبقی

تاریخ انتشار: شهریور ۱۴۰۵



مرکز ملی تأمین مالی



بازارهای مالی جهان

• **قیمت نفت خام برنت طی هفته منتهی به ۴ سپتامبر ۲۰۲۶ با افزایش حدود ۹.۲۸ درصدی نسبت به هفته گذشته به ۹۶.۲۸ دلار در هر بشکه رسید.** در ۳۱ اوت (۹ شهریور)، با ازسرگیری حملات نظامی آمریکا و ایران، قیمت نفت ۲.۷ درصد جهش یافت و به ۹۰.۴۹ دلار در بشکه رسید. در ۲ سپتامبر (۱۱ شهریور)، نفت با افزایش حدود ۱ درصدی بسته شد. عامل اصلی از نگاه رویترز، تهدید عرضه نفت در پی حملات آمریکا و ایران بود. اما در اواخر هفته، با بروز نشانه‌هایی از کاهش موقت تنش نظامی و احتمال کنترل بحران، برنت با کاهش همراه شد. گزارش رویترز نشان می‌دهد که با وجود باقی ماندن نگرانی‌ها در رابطه با کاهش عرضه، انتظار بازار نسبت به احتمال تشدید فوری بحران کاهش یافته بود. در ۴ سپتامبر، نفت برنت با وجود افت روزانه، همچنان در مسیر قوی‌ترین رشد هفتگی از اواسط ژوئیه (تیر ۱۴۰۵) قرار داشت. **قیمت سبک اوپک نیز در هفته منتهی به ۴ سپتامبر ۲۰۲۶ با افزایش هفتگی ۹.۰۵ درصدی به ۹۷.۷ دلار در بشکه رسید.** ترکیب سبک نفتی اوپک نسبت به برنت و همچنین تفاوت‌های بازار فیزیکی و آتی، از عوامل بالاتر بودن قیمت نفت اوپک نسبت به برنت بود.

• **قیمت جهانی اونس طلا در هفته منتهی به ۴ سپتامبر ۲۰۲۶ حدود ۰.۵۶ درصد نسبت به هفته گذشته کاهش یافت و به ۴۴۳۰.۲۵ دلار در هر اونس رسید.** در ۳۱ اوت، طلا حدود ۰.۱ درصد کاهش یافت؛ به گزارش رویترز علت این روند افزایش انتظارات برای رشد نرخ بهره سیاستی آمریکا بود. در ۳ سپتامبر اظهارات عضو هیئت مدیره بانک مرکزی آمریکا، مبنی بر احتمال حفظ نرخ بهره در صورت کاهش فشارهای تورمی، منجر به کاهش انتظارات بازار برای رشد نرخ بهره سیاستی و جهش بیش از ۲ درصدی طلا را سبب شد. اما در ۴ سپتامبر، با انتشار گزارش اشتغال آمریکا که فراتر از مقادیر مورد انتظار بود، احتمال افزایش نرخ بهره بالا رفت و طلا حدود ۱ درصد کاهش یافت.

• **شاخص دلار آمریکا با کاهش ۰.۵ درصدی طی هفته منتهی به ۴ سپتامبر ۲۰۲۶ در مقایسه با هفته پیشین به ۹۹.۱۸ رسید.** در ۳۱ اوت، شاخص دلار با وجود رشد قیمت نفت و فشارهای تورمی، کاهش ۰.۲۷ درصدی داشت که این روند ناشی از آن بود که انتظارات همچنان مبتنی بر کاهش نرخ بهره تا پایان سال بود. اما در اول سپتامبر، شاخص افزایش یافت که بر اساس گزارش رویترز، عامل اصلی آن، افزایش مجدد تنش‌های آمریکا و ایران، رشد قیمت نفت و افزایش بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا بود؛ بنحوی که بازده اوراق ۱۰ ساله خزانه به بالاترین سطح از ژانویه ۲۰۲۵ (دی ۱۴۰۳) رسید. در اواسط هفته، دلار روند کاهشی یافت که عمدتاً ناشی از تغییر انتظارات درباره سیاست پولی بانک مرکزی ژاپن مبنی بر سختگیری بیشتر در قبال نرخ بهره بود. در ۲ سپتامبر، رئیس بانک مرکزی ژاپن اعلام کرد که بانک مرکزی ژاپن در ماه سپتامبر موضوع افزایش نرخ بهره را بررسی خواهد کرد و تمرکز آن بر افزایش ریسک‌های تورمی است. در ۳ سپتامبر، ین حدود ۲ درصد در برابر دلار جهش یافت و همزمان اظهارات عضو هیئت مدیره بانک مرکزی آمریکا در خصوص سیاست پولی، باعث افت بیشتر دلار شد. اما در پایان هفته با انتشار گزارش اشتغال آمریکا که بهتر از پیش‌بینی‌ها بود احتمال افزایش نرخ بهره سیاستی آمریکا بالا رفت و شاخص دلار افزایش یافت.

بازارهای مالی ایران

• **شاخص کل بورس تهران در هفته منتهی به ۱۳ شهریورماه ۱۴۰۵، با رشد حدود ۱.۸ درصدی همراه شد. در مقابل، شاخص کل هم‌وزن حدود ۰.۲ درصد کاهش یافت.** این واگرایی بیانگر آن است که رشد بازار عمدتاً در نمادهای بزرگ و شاخص‌ساز متمرکز بوده و به بخش گسترده‌ای از سهام کوچک و متوسط تسری نیافته است. افزایش نرخ دلار و تقویت انتظارات تورمی، از طریق افزایش ارزش اسمی دارایی‌ها و بهبود چشم‌انداز درآمد ریالی شرکت‌های صادرات‌محور، از مهم‌ترین عوامل حمایت‌کننده از سهام بزرگ بود. با این حال، خروج قابل توجه نقدینگی حقیقی در روزهای پایانی معاملات هفته و کاهش شاخص هم‌وزن نشان داد که در بخش قابل‌توجهی از بازار، تقاضای مؤثر و پایدار شکل نگرفته است. از این‌رو، رشد شاخص کل در این هفته، بیش از آنکه نشانه رونق فراگیر بازار باشد، نشان دهنده تمرکز تقاضا بر نمادهای بزرگ و اثرپذیری آنها از نرخ ارز و انتظارات تورمی است.

• **میانگین هفتگی قیمت دلار در بازار غیررسمی در هفته منتهی به ۱۳ شهریورماه ۱۴۰۵ در مقایسه با میانگین این قیمت در هفته منتهی به ۶ شهریور با افزایش قابل توجه ۶.۹۱ درصدی، مواجه شد. همچنین، میانگین هفتگی قیمت حواله مرکز مبادله ارز و طلای ایران با افزایش ۱.۱۴ درصدی به سطح ۱۵۹ هزار و ۳۰۴ تومان دست یافت.** قیمت دلار در بازار غیررسمی طی روزهای هفته گذشته، روندی صعودی داشت، اما شدت این افزایش در روزهای مختلف متفاوت بود. در اوایل هفته، نرخ دلار با شیب ملایم‌تری افزایش یافت. در این مقطع، تداوم انتظارات تورمی، زمینه افزایش تدریجی تقاضای احتیاطی ارز را فراهم کرد. از اواسط هفته، روند صعودی دلار به‌طور محسوسی تشدید شد و نرخ آن در ۱۱ شهریور برای نخستین‌بار از سطح ۲۲۰ هزار تومان عبور کرد. این جهش عمدتاً ناشی از تشدید تنش‌های سیاسی و امنیتی منطقه، از جمله اخبار مربوط به حملات و درگیری‌های منطقه‌ای و افزایش نگرانی‌ها درباره امنیت زیرساخت‌ها و مسیرهای صادراتی بود که ریسک‌های انتظاری بازار ارز را افزایش داد. همچنین، تداوم فشارهای تحریمی و نگرانی از محدودتر شدن دسترسی اقتصاد ایران به منابع ارزی، تقاضای احتیاطی و سفته‌بازانه برای دلار را تقویت کرد. در اواخر هفته، با وجود تداوم فضای پرریسک سیاسی، سرعت افزایش دلار کاهش یافت که می‌توان آن را ناشی از افزایش احتیاط معامله‌گران پس از جهش روزهای قبل و تعدیل بخشی از انتظارات صعودی دانست.

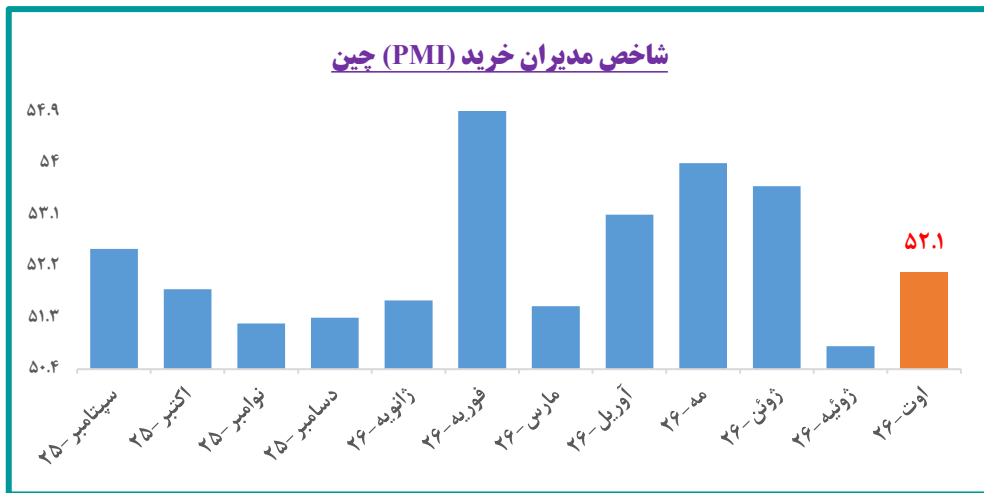
• **در هفته منتهی به ۱۳ شهریورماه برحسب میانگین هفتگی، بیت کوین و تتر به ترتیب در مقایسه با سایر دارایی‌ها دارای بیشترین بازدهی هستند.** لازم به ذکر است که در هفته گذشته، افزایش بازدهی بیت کوین در بازار داخلی عمدتاً ناشی از رشد قابل‌توجه نرخ دلار در بازار غیررسمی بود. در مقابل، در بازار جهانی، بیت‌کوین تحت تأثیر افزایش انتظارات نسبت به افزایش نرخ بهره فدرال رزرو، تشدید نگرانی‌های تورمی ناشی از رشد قیمت نفت و کاهش جریان ورود سرمایه به صندوق‌های قابل معامله بیت‌کوین با فشارهایی مواجه بود. با این حال، تداوم تقاضای نهادی و امید به پیشرفت مقررات‌گذاری بازار رمزارزها در آمریکا، از عوامل حمایتی قیمت بیت‌کوین محسوب می‌شد. در مجموع، افزایش نرخ دلار در بازار داخلی مهم‌ترین عامل رشد بازدهی بیت‌کوین در این هفته بود، در حالی که عوامل جهانی عمدتاً در جهت محدود کردن رشد قیمت دلاری آن عمل کردند. از سوی دیگر، افزایش بازدهی تتر عمدتاً ناشی از افزایش نرخ دلار در بازار داخلی بود. در کنار رشد نرخ دلار، تشدید تحریم‌های خارجی و محدودیت دسترسی به کانال‌های متعارف انتقال ارز، نقش تتر را در مبادلات برون‌مرزی و انتقال منابع ارزی پررنگ‌تر کرد، به‌ویژه آنکه در همین دوره، گزارش‌هایی از تسهیل استفاده از تتر برای بازگرداندن درآمدهای ارزی فعالان اقتصادی از سوی فایننشال تایمز منتشر شد. **شایان توجه است که در هفته گذشته اوراق مالی اسلامی، افت بازدهی را در میان سایر دارایی‌ها ثبت کرده است.** این امر عمدتاً تحت تأثیر افزایش قیمت ناشی از افزایش تقاضا برای اوراق در سطوح بالای نرخ‌های بازده و کاهش فشار فروش در بازار بدهی رخ داده است.

تحولات بازارهای مالی جهانی





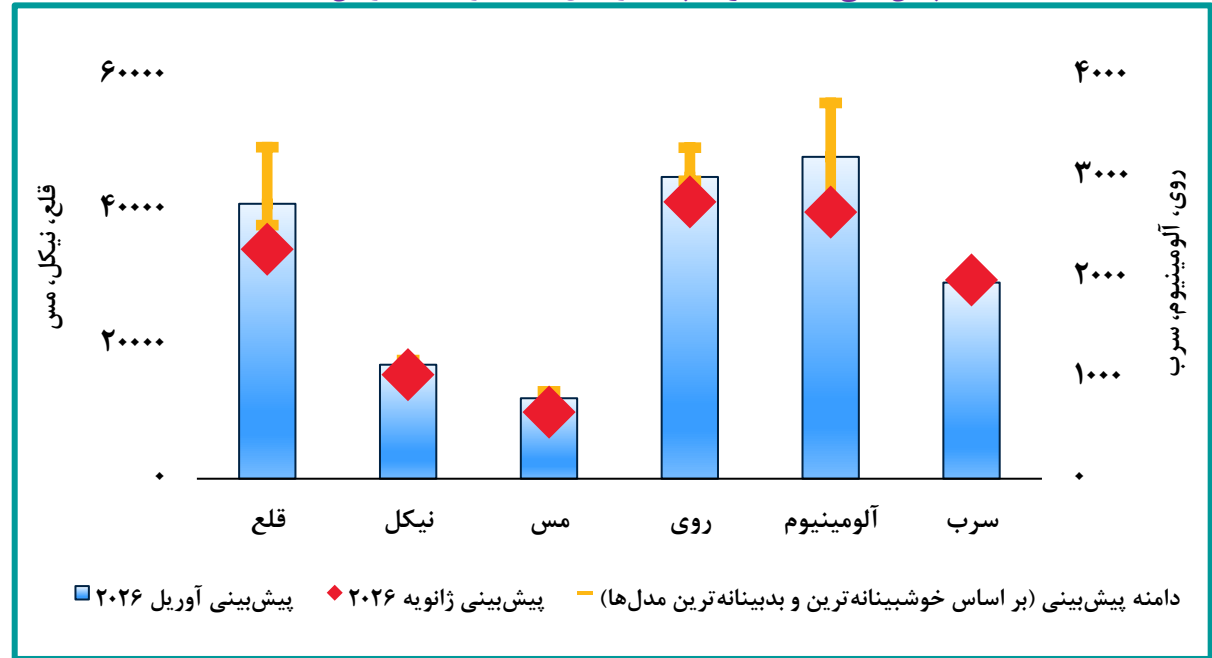
- شاخص مدیران خرید کل در چین، پس از گذار از کمترین سطح چهار ماهه خود (۵۰.۸) در ژوئیه ۲۰۲۶ (خرداد و مرداد ۱۴۰۵)، در اوت (مرداد و شهریور ۱۴۰۵) افزایش یافته و به ۵۲.۱ افزایش یافت که نشان‌دهنده گسترش سریع‌تر فعالیت‌های تجاری است. هر دو بخش تولید و خدمات در ماه اوت افزایش قوی‌تری ثبت کردند. اشتغال نیز برای چهارمین ماه متوالی افزایش یافت و طولانی‌ترین دوره ایجاد شغل، در بازه زمانی بیش از ۵.۵ سال، را ادامه داد. در همین حال، تورم هزینه شتاب گرفت اما همچنان در سطح متوسط بود؛ در حالی که قیمت کالاها و خدمات با کمترین رشد از ژانویه افزایش یافت که نشان‌دهنده فشار اندک بر قیمت‌های مصرفی با وجود هزینه‌های تولید بالاتر است (منبع: S&P Global).



- ذخایر ارزی روسیه در اوت ۲۰۲۶ (مرداد و شهریور ۱۴۰۵) به ۷۶۹.۰۲ میلیارد دلار افزایش یافت که رشد ۶.۸ درصد نسبت به ماه قبل نشان می‌دهد. میانگین ذخایر ارزی روسیه در بازه زمانی ۱۹۹۲ تا ۲۰۲۶ برابر با ۳۳۴.۸۵ میلیارد دلار بوده است؛ این ذخایر در ژانویه ۲۰۲۶ (دی ۱۴۰۴) به رکورد تاریخی خود یعنی ۸۳۳.۵۷ میلیون دلار و در دسامبر ۱۹۹۲ (آذر ۱۳۷۱) به پایین‌ترین سطح، برابر با ۴.۵۳۲ میلیارد دلار رسید (منبع: Central Bank of Russia).

نمودار هفته

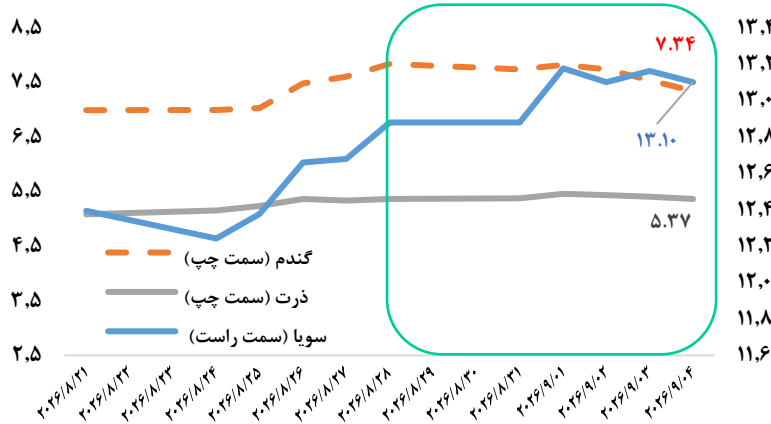
پیش‌بینی قیمت فلزات پایه در سال ۲۰۲۶ (واحد: دلار/تن)



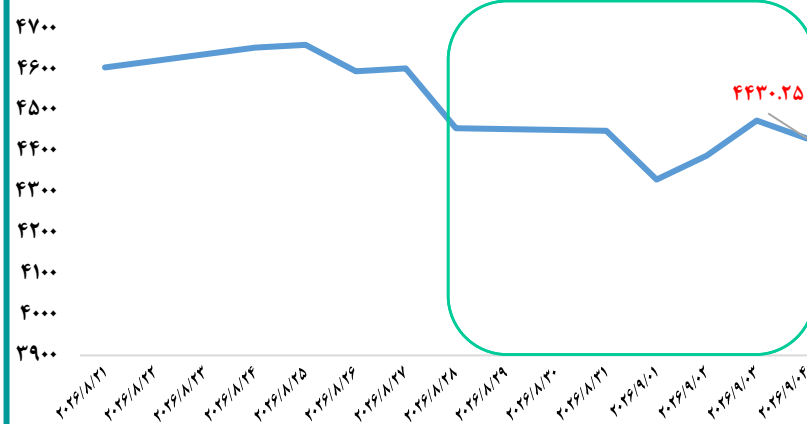
منبع: World Bank (Commodity Market Outlook, 2026)

- بر اساس تازه‌ترین گزارش چشم‌انداز بازار کامودیتی‌ها که توسط بانک جهانی در آوریل ۲۰۲۶ منتشر شد، شاخص قیمت فلزات پایه پس از رشد ۱۳ درصدی در سه‌ماهه اول ۲۰۲۶ که ناشی از ریسک‌های فزاینده در سمت عرضه، به ویژه جنگ خاورمیانه بود، در ماه آوریل نیز افزایش یافت. تأثیر این درگیری به طور خاص برای آلومینیوم قابل ملاحظه بود؛ زیرا خاورمیانه یک منطقه مهم تأمین‌کننده این فلز پایه است. پیش‌بینی می‌شود قیمت آلومینیوم در سال ۲۰۲۶ حدود ۲۲ درصد افزایش یابد.
- نتایج برآوردهای گزارش بانک جهانی، نشان می‌دهد شاخص قیمت فلزات و مواد معدنی در سال جاری، ۱۷ درصد افزایش خواهد یافت. پیش‌بینی‌ها نشانگر کمبود عرضه، به ویژه برای آلومینیوم و مس، در کنار تقاضای قوی از سوی شرکت‌های بزرگ در حوزه هوش مصنوعی و مراکز داده است. پیش‌بینی می‌شود شاخص قیمت فلزات و مواد معدنی در سال ۲۰۲۷ با عادی شدن شرایط عرضه، ۷ درصد کاهش یابد. ریسک‌های مثبت در این پیش‌بینی‌ها شامل ساخت مراکز داده بیشتر، اختلالات غیرمنتظره شدید یا طولانی‌مدت در عرضه - از جمله جنگ خاورمیانه - و محدودیت‌های تجاری جدید است. ریسک‌های منفی ناشی از رشد اقتصادی ضعیف‌تر از حد انتظار، به‌ویژه در چین است.

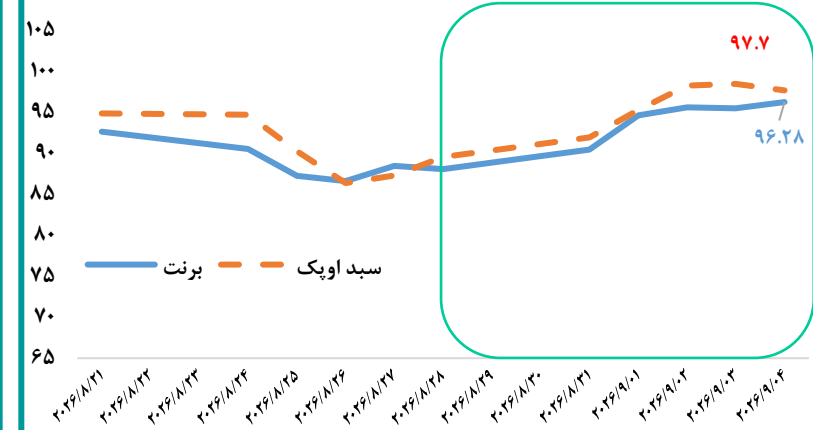
قیمت سویا، ذرت و گندم (بوشل / دلار)



قیمت طلا (اونس / دلار)



قیمت نفت خام برنت و سید اوپک (بشکه / دلار)



ساخت: investing.com, opec.org

در هفته منتهی به ۴ سپتامبر ۲۰۲۰، قیمت آتی گندم روند نزولی داشت. در اول سپتامبر، نگرانی از اختلال در صادرات دریای سیاه و ریسک‌های ژئوپلیتیکی از قیمت گندم حمایت کرد و در نتیجه این محصول با رشد ۱.۱ درصدی به ۷.۸۲ دلار در بوشل رسید. اما در ۴ سپتامبر، امید به توافق صلح بین اوکراین و روسیه، باعث کاهش ریسک ژئوپلیتیکی شده و قیمت گندم را حدود ۲.۶۸ درصد کاهش داد. در نهایت، گندم با **کاهش هفتگی حدود ۶.۴ درصد** در **۷.۳۴ دلار** در هر بوشل بسته شد.

قیمت آتی سویا در این هفته عمدتاً تحت تاثیر تقاضای چین بود. رویترز در ۳ سپتامبر گزارش کرد که احتمال خرید بیشتر چین و نگرانی از عرضه آتی، سویا را نسبت به سایر غلات قوی‌تر کرد. سویا با **افزایش هفتگی حدود ۱.۷ درصد** به **۱۳.۱ دلار** در پایان هفته رسید.

قیمت آتی ذرت در این هفته، روند نسبتاً با ثباتی داشت. در این هفته، بازار ذرت در انتظار گزارش جدید وزارت کشاورزی آمریکا (USDA) بود. این انتظار موجب احتیاط و فشار نسبی بر قیمت ذرت شد. ذرت با **افزایش اندک ۰.۰۵ درصد** در **۵.۳۷ دلار** بسته شد.

در این هفته، قیمت جهانی اونس طلا روند نزولی همراه با نوسان داشت. در ۳۱ اوت (۹ شهریور)، طلا حدود ۰.۱ درصد کاهش یافت؛ به گزارش رویترز علت این روند، افزایش انتظارات برای رشد نرخ بهره سیاستی آمریکا بود. در ۳ سپتامبر اظهارات عضو هیئت مدیره بانک مرکزی آمریکا، مبنی بر احتمال حفظ نرخ بهره در صورت کاهش فشارهای تورمی، منجر به کاهش انتظارات بازار برای رشد نرخ بهره سیاستی و جهش بیش از ۲ درصدی طلا را سبب شد. اما در ۴ سپتامبر، با انتشار گزارش اشتغال آمریکا که فراتر از مقادیر مورد انتظار بود، احتمال افزایش نرخ بهره بالا رفت و طلا حدود ۱ درصد کاهش یافت. طلا با **افت هفتگی ۰.۵۶ درصد** در **۴۴۳۰.۲۵ دلار** بسته شد.

بازدهی هفتگی کامودیتی‌ها در هفته منتهی به ۴ سپتامبر ۲۰۲۰ (۱۳ شهریور ۱۴۰۵)

کامودیتی	بازده هفته منتهی به ۴ سپتامبر (درصد)	بازده هفته قبل (درصد)
نفت برنت	۹.۲۸	-۴.۹۳
نفت اوپک	۹.۰۵	-۵.۶۱
سویا	۱.۷۳	۳.۹۱
ذرت	۰.۰۵	۵.۵۱
اونس طلا	-۰.۵۶	-۳.۲۲
گندم	-۶.۳۸	۱۲.۱۲

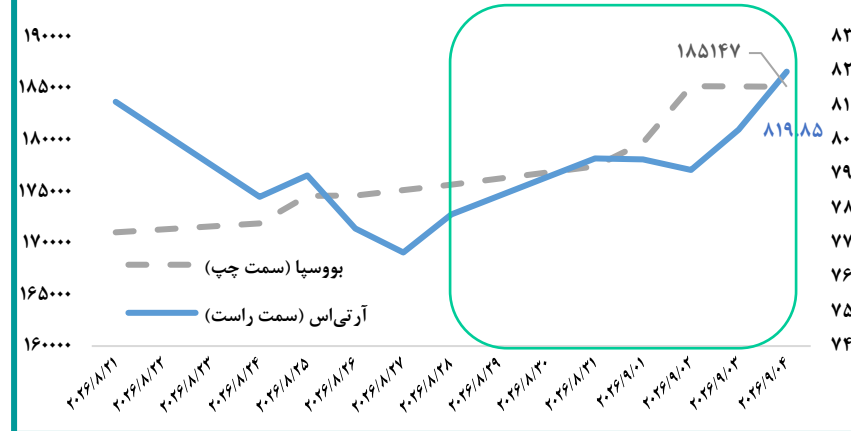
قیمت نفت خام برنت، در هفته منتهی به ۴ سپتامبر ۲۰۲۰ (۱۳ شهریور) روند نزولی همراه با نوسان داشت. در ۳۱ اوت (۹ شهریور)، با ازسرگیری حملات نظامی آمریکا و ایران، قیمت نفت ۲.۷ درصد جهش یافت و به ۹۰.۴۹ دلار در بشکه رسید. در ۲ سپتامبر (۱۱ شهریور)، نفت با افزایش حدود ۱ درصدی بسته شد. عامل اصلی از نگاه رویترز، تهدید عرضه نفت در پی حملات آمریکا و ایران بود. اما در اواخر هفته، با بروز نشانه‌هایی از کاهش موقت تنش نظامی و احتمال کنترل بحران، برنت با کاهش همراه شد. گزارش رویترز نشان می‌دهد که با وجود باقی ماندن نگرانی‌ها در رابطه با کاهش عرضه، انتظار بازار نسبت به احتمال تشدید فوری بحران کاهش یافته بود. در ۴ سپتامبر، نفت برنت با وجود افت روزانه، همچنان در مسیر قوی‌ترین رشد هفتگی از اواسط ژوئیه (تیر ۱۴۰۵) قرار داشت. در نهایت، برنت با **افزایش هفتگی حدود ۹.۲۸ درصد** به **۹۶.۲۸ دلار** در **هر بشکه** رسید.

قیمت سید نفتی اوپک نیز روندی مشابه برنت داشت. ترکیب سید نفتی اوپک نسبت به برنت و همچنین تفاوت‌های بازار فیزیکی و آتی، از عوامل بالاتر بودن قیمت نفت اوپک نسبت به برنت بود. اوپک با **افزایش هفتگی ۹.۰۵ درصد** در **۹۷.۷ دلار** در **بشکه** بسته شد.

بازدهی هفتگی برخی شاخص‌های جهانی طی هفته منتهی به ۴ سپتامبر ۲۰۲۶ (۱۳ شهریور ۱۴۰۵)

شاخص سهام	بازده هفته منتهی به ۴ سپتامبر (درصد)	بازده هفته قبل (درصد)
بووسپا (برزیل)	۵.۴۰	۲.۷۱
آرتی‌اس (روسیه)	۵.۳۴	-۴.۰۴
تی‌ای ۱۲۵ (اسرائیل)	۲.۹	۰.۵۶
تی‌دبلیو‌آی‌آی (تایوان)	۰.۴۷	۲.۴۵
نزدک کامپوزیت	۰.۴۰	۰.۸۵
هانگ‌سنگ (هنگ‌کنگ)	۰.۲۶	-۱.۶۳
ام‌اس‌سی‌آی (بازارهای نوظهور)	۰.۲۴	۰.۰۱
اس‌اند‌پی ۵۰۰	۰.۰۹	۰.۴۹
داوجونز	-۰.۲۷	۰.۵۳
شانگهای کامپوزیت (چین)	-۰.۵۶	۱.۲
سنسکس ۳۰ (هند)	-۰.۹۷	-۰.۳۶
کراچی ۱۰۰ (پاکستان)	-۱.۳۳	۰.۳
سی‌اس‌آی ۳۰۰ (چین)	-۱.۳۳	-۰.۲۱
یورو استاکس ۵۰	-۱.۴۱	۰.۳۷
کک ۴۰ (فرانسه)	-۱.۴۶	-۰.۹۸
کاسپی (کره جنوبی)	-۱.۵	-۱.۷۹
داکس (آلمان)	-۱.۹۷	۱.۶۶
نیکئی ۲۲۵	-۲.۰۹	۰.۵۹
بی‌آی‌اس‌تی ۱۰۰ (ترکیه)	-۴.۳	۰.۸۷

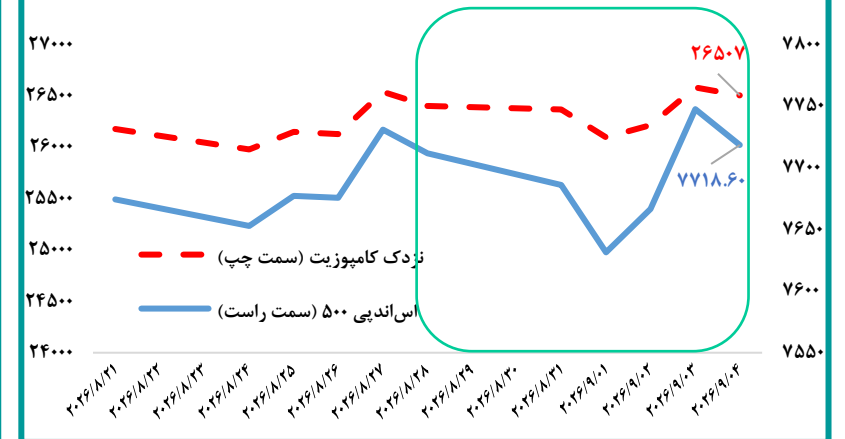
شاخص‌های آرتی‌اس روسیه و بووسپا برزیل



در این هفته، شاخص آرتی‌اس روسیه روند صعودی همراه با نوسان اندک داشت. با توجه به سهم بالای شرکت‌های حوزه نفت و انرژی در این شاخص، تحركات قیمت نفت به طور مستقیم بر روند آن موثر است. در این هفته نیز جهش قیمت نفت، منجر به رشد شاخص گردید بنحوی که میانگین رشد ۱.۱ درصدی را ثبت کرد. شاخص با **افزایش هفتگی ۵.۳۴ درصد** به **۱۸۹.۸۵** رسید.

شاخص بووسپا، دومین هفته متوالی صعودی خود را ثبت کرد. به گزارش رویترز، در ۲ سپتامبر شاخص ۳.۱ درصد، رشد و رکورد ۳ ماهه خود را ثبت کرد که علت اصلی آن افزایش ارزش سهام شرکت‌های املاک و مستغلات، کالاهای مصرفی و مواد اولیه بود. در پایان هفته شاخص تغییر چندانی نداشت و در نهایت، با **افزایش هفتگی ۵.۴ درصد** به **۱۸۵۱۴۷** رسید.

شاخص‌های اس‌اندپی ۵۰۰ و نزدک کامپوزیت



منبع: investing.com

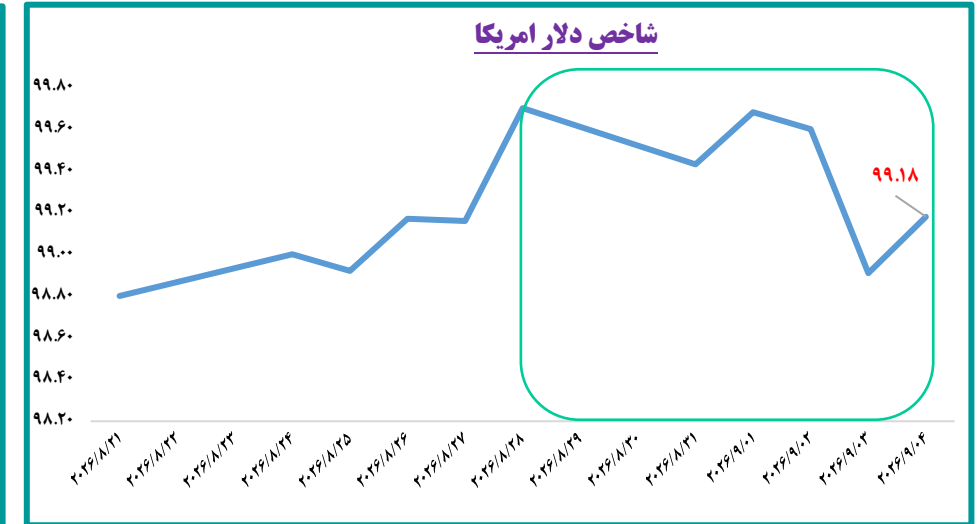
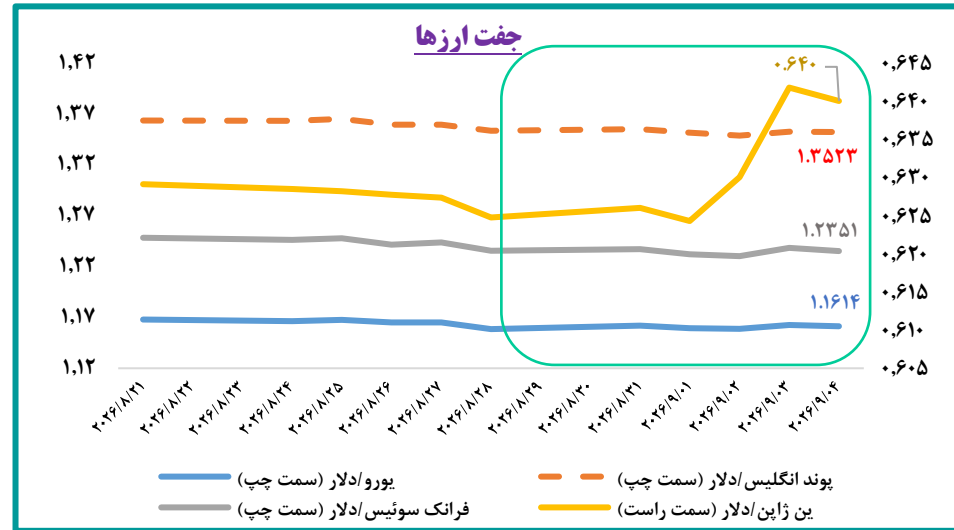
در هفته منتهی به ۴ سپتامبر ۲۰۲۶، شاخص اس‌اندپی ۵۰۰ روند صعودی ملایم داشت. در اول سپتامبر (۱۰ شهریور)، شاخص حدود ۰.۷ درصد کاهش داشت که علت اصلی افت، افزایش همزمان بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا، قیمت نفت و نگرانی‌های تورمی بود. طبق گزارش رویترز، بازار احتمال افزایش نرخ بهره سیاستی آمریکا در سپتامبر را به حدود ۶۸.۲ درصد رسانده بود؛ در حالی که یک هفته قبل، این احتمال ۳۹.۶ درصد بود. شایان توجه است که از نظر تاریخی، سپتامبر ضعیف‌ترین ماه بازار سهام آمریکا است. با رشد سهام شرکت «انویدیا» و برخی دیگر از شرکت‌های بزرگ در صنعت نیمه‌رساناها در ۲ سپتامبر (۱۱ شهریور)، شاخص اندکی افزایش یافت. در ۳ سپتامبر با اظهارات عضو هیئت مدیره بانک مرکزی آمریکا مبنی بر احتمال ثبات نرخ بهره در صورت کاهش فشارهای تورمی، این شاخص ۱.۱ درصد رشد کرد. اما در پایان هفته، انتشار گزارش فراتر از انتظار اشتغال آمریکا، احتمال افزایش نرخ بهره سیاستی را بالا برده و شاخص کاهش یافت. اس‌اندپی ۵۰۰ با **رشد هفتگی ۰.۰۹ درصدی** به **۷۷۱۸.۶** رسید.

شاخص نزدک کامپوزیت نیز روندی مشابه اما با شتاب بالاتر داشت. شاخص، به دلیل عملکرد بالای سهام شرکت‌های حوزه فناوری و هوش مصنوعی عملکرد بهتری نسبت به شاخص اس‌اندپی ۵۰۰ داشت. شاخص با **افزایش هفتگی ۰.۴ درصد** در **۲۶۵۰.۷** بسته شد.

بازارهای ارز

بازدهی هفتگی شاخص دلار و جفت ارزها در هفته منتهی به ۴ سپتامبر ۲۰۲۶ (۱۳ شهریور ۱۴۰۵)

شاخص دلار و جفت ارزها	بازده هفته منتهی به ۴ سپتامبر (درصد)	بازده هفته قبل (درصد)
ین ژاپن/دلار	۲.۴۴	-۰.۷
یورو/دلار	۰.۲۵	-۰.۸
فرانک سوئیس/دلار	-۰.۰۴	-۱.۰۲
پوند/دلار	-۰.۰۹	-۰.۷۳
شاخص دلار آمریکا	-۰.۵۲	۰.۹۱



ماخذ: investing.com

در ابتدای هفته با کاهش ارزش دلار، یورو ۰.۲۸ درصد افزایش یافت و به ۱.۱۶۱۸ رسید. اما پس از آن، در نتیجه رشد قیمت نفت و افزایش بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا، یورو روند نزولی یافت. در ۳ سپتامبر (۱۲ شهریور) با اظهارات عضو هیئت مدیره بانک مرکزی آمریکا مبنی بر احتمال ثبات نرخ بهره، دلار تضعیف و یورو صعودی شد. در نهایت، یورو با **افزایش هفتگی ۰.۲۵ درصد** در برابر دلار به ۱.۱۶۱۴ رسید.

در ۲ سپتامبر، پوند با کاهش ۰.۲۱ درصدی به ۱.۳۴۸۷ در برابر دلار رسید که طبق گزارش رویترز پایین‌ترین سطح سه هفته‌ای این ارز در برابر دلار بود. از دلایل این کاهش، تنش‌های آمریکا و ایران و همچنین رشد فروش در بازار اوراق دولتی انگلیس بود. فروش اوراق دولتی انگلیس اگرچه در وهله اول منجر به تقویت پوند از جهت افزایش بازدهی اوراق با تسویه پوند می‌شود ولی از منظر سرمایه‌گذار به مفهوم مشکلات مالی و کسری بودجه دولت تعبیر شد که منجر به افت ارزش پوند گردید. در ۳ سپتامبر به دلیل تضعیف دلار، پوند تقویت شد. اما در پایان هفته، نزولی شده و با **افت هفتگی حدود ۰.۱ درصد** به حدود ۱.۳۵۲۳ رسید.

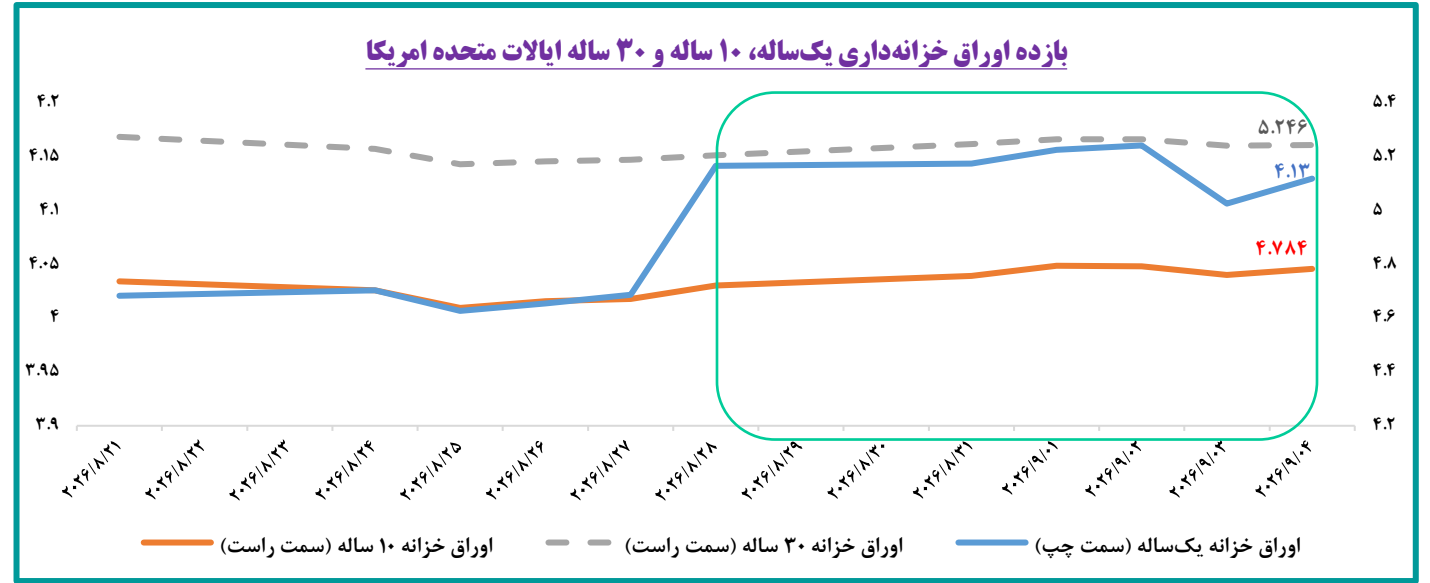
در ۲ سپتامبر، با اعلام سیاست پولی انقباضی بانک مرکزی ژاپن، ین رشد ۰.۹۲ درصد را تجربه کرد. روند صعودی ین در روز بعد ادامه یافت و ین حدود ۲ درصد رشد کرد. ین با **افزایش هفتگی ۲.۴۴ درصدی** به ۰.۶۴ در پایان هفته رسید.

فرانک سوئیس در ابتدای هفته و در پی تضعیف دلار، از سمت تقاضا برای پناهگاه امن تقویت شد و با رشد ۰.۱۲ درصد به ۱.۲۳۷۱ رسید. اما پس از آن، افزایش ارزش دلار همراه با تداوم نرخ بهره سیاستی صفر بانک مرکزی سوئیس، منجر به کاهش ارزش فرانک شد. فرانک با **کاهش هفتگی ۰.۰۴ درصد** به ۱.۲۳۵۱ رسید.

طی هفته منتهی به ۴ سپتامبر ۲۰۲۶، شاخص دلار آمریکا روند نزولی همراه با نوسان داشت. در ۳۱ اوت (۹ شهریور)، شاخص دلار با وجود رشد قیمت نفت و فشارهای تورمی، کاهش ۰.۲۷ درصدی داشت که این روند ناشی از آن بود که انتظارات، همچنان مبتنی بر کاهش نرخ بهره تا پایان سال بود. اما در اول سپتامبر، شاخص افزایش یافت که بر اساس گزارش رویترز، عامل اصلی آن، افزایش مجدد تنش‌های آمریکا و ایران، رشد قیمت نفت و افزایش بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا بود؛ بنحوی که بازده اوراق ۱۰ ساله خزانه به بالاترین سطح از ژانویه ۲۰۲۵ (دی ۱۴۰۳) رسیده بود. در اواسط هفته، دلار روند کاهشی یافت که عمدتاً ناشی از تغییر انتظارات درباره سیاست پولی بانک مرکزی ژاپن مبنی بر سختگیری بیشتر در قبال نرخ بهره بود. در ۲ سپتامبر، رئیس بانک مرکزی ژاپن، اعلام کرد که این بانک در ماه سپتامبر موضوع افزایش نرخ بهره را بررسی خواهد کرد و تمرکز آن بر افزایش ریسک‌های تورمی است. در ۳ سپتامبر، ین حدود ۲ درصد در برابر دلار جهش یافت و همزمان اظهارات عضو هیئت مدیره بانک مرکزی آمریکا در خصوص سیاست پولی، باعث افت بیشتر دلار شد. اما در پایان هفته با انتشار گزارش اشتغال آمریکا که بهتر از پیش‌بینی‌ها بود احتمال افزایش نرخ بهره سیاستی آمریکا بالا رفت و شاخص دلار افزایش یافت. در پایان هفته، شاخص دلار با **ثبات کاهش هفتگی ۰.۵ درصد** و رسیدن به ۹۹.۱۸ به کار خود پایان داد.

تغییر در نرخ بازدهی اوراق خزانه ایالات متحده آمریکا در هفته منتهی به ۴ سپتامبر ۲۰۲۶ (۱۳ شهریور ۱۴۰۵)

اوراق خزانه	تغییر در نرخ بازدهی هفته منتهی به ۴ سپتامبر (واحد درصد)	تغییر در نرخ بازدهی هفته قبل (واحد درصد)
اوراق خزانه ۱۰ ساله	۰.۰۶۲	-۰.۰۱۶
اوراق خزانه ۳۰ ساله	۰.۰۳۸	-۰.۰۶۸
اوراق خزانه یکساله	-۰.۰۱۲	۰.۱۲۱



ماخذ: investing.com

بازده اوراق خزانه داری یکساله در هفته منتهی به ۴ سپتامبر ۲۰۲۶ با کاهش ۰.۰۱۲ واحد درصد به ۴.۱۳ درصد رسید. بازده اوراق خزانه داری ده ساله به میزان ۰.۰۶۲ واحد درصد افزایش یافت و به ۴.۷۸۴ درصد رسید.

بازده اوراق خزانه داری ۳۰ ساله نیز با افزایش ۰.۰۳۸ واحد درصد برابر با ۵.۲۴۶ درصد شد.

در اول سپتامبر ۲۰۲۶ (۱۰ شهریور)، بازده اوراق خزانه آمریکا در کلیه سررسیدها افزایش یافت. بنا به گزارش رویترز، این امر ناشی از تشدید حملات آمریکا و ایران و افزایش حدود ۵ درصدی قیمت نفت بود که منجر به تشدید نگرانی‌های تورمی و افزایش موج فروش اوراق قرضه در سطح جهانی (علاوه بر آمریکا، ژاپن و آلمان و برخی دیگر از کشورها نیز با افزایش بازده اوراق همراه بودند) بود. در ۲ سپتامبر، بازده اوراق ۱۰ ساله آمریکا حدود ۴.۷۹۴ درصد و همچنان نزدیک به بالاترین سطح از ژانویه ۲۰۲۵ بود. بازده اوراق ۳۰ ساله آمریکا نیز در نزدیکی بالاترین سطح ۱۹ سال اخیر قرار داشت. رویترز تأکید کرد که نگرانی از افزایش قیمت نفت، تورم و بدهی عمومی همچنان عامل اصلی فشار بر بازار اوراق بود. علاوه بر آن، رقابت برای جذب سرمایه از سوی پروژه‌های هوش مصنوعی نیز به افزایش بازده‌های بلندمدت کمک کرد. با این حال، اظهارات عضو هیئت مدیره فدرال رزرو در ۳ سپتامبر، موجب کاهش موقت انتظارات افزایش نرخ بهره و افت بازده شد. اما در پایان هفته، گزارش اشتغال بسیار قوی ماه اوت — افزایش ۱۶۲ هزار شغل در مقابل پیش‌بینی ۵۶ هزار شغل — مجدداً احتمال افزایش نرخ بهره در نشست سپتامبر بانک مرکزی آمریکا را افزایش داد و منجر به رشد بازده اوراق شد. شایان توجه است که کاهش بازده کوتاه‌مدت (۱ ساله) عمده‌تاً منعکس‌کننده انتظارات نرخ بهره سیاستی در افق نزدیک بود، در حالی که در سررسیدهای بلندمدت‌تر، نگرانی نسبت به پایداری تورم و عرضه بالایی اوراق خزانه موجب افزایش بازده و افزایش شیب منحنی بازده شد.

تحولات بازارهای مالی ایران

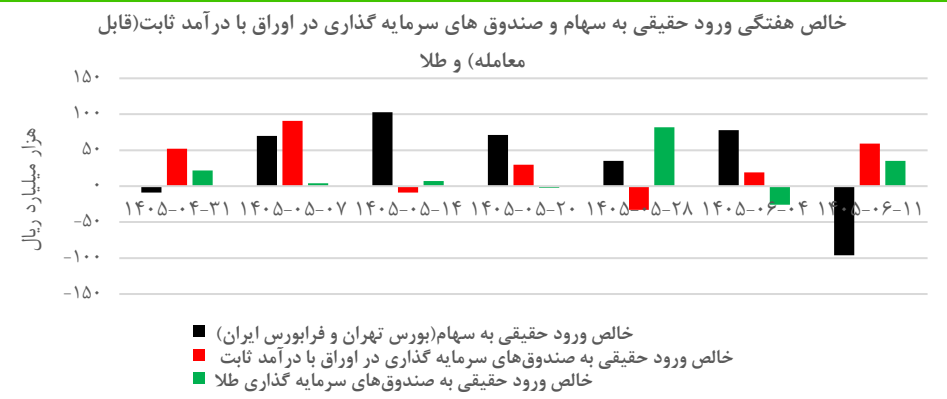
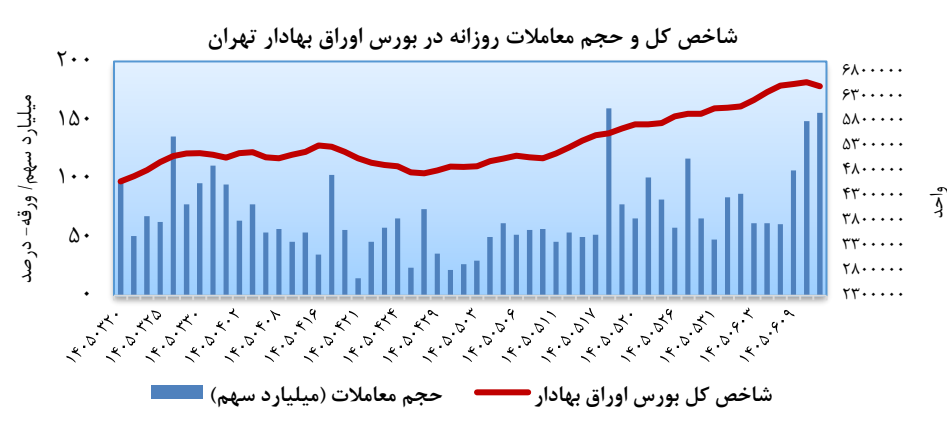
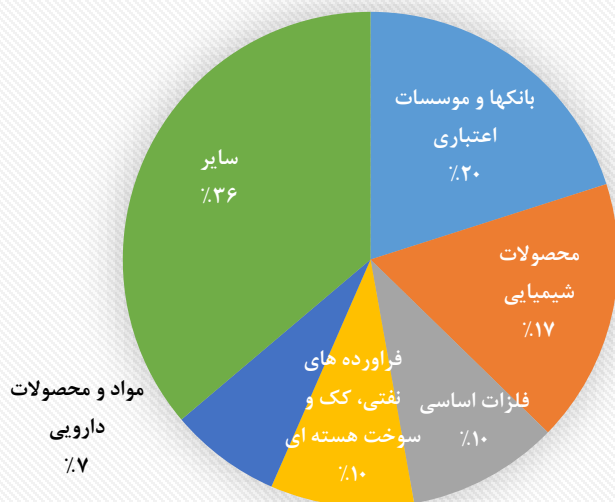


تحولات بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران

نام شاخص	۱۴۰۵/۰۶/۰۴	۱۴۰۵/۰۶/۱۱	تغییرات (درصد)
شاخص هم وزن بورس تهران (واحد)	۱,۸۰۲,۷۷۳	۱,۷۹۸,۷۵۶	-۰.۲
شاخص کل بورس تهران (واحد)	۶,۳۸۶,۵۷۶	۶,۵۰۴,۰۱۰	+۱.۸
شاخص کل فرابورس (واحد)	۵۰,۶۸۰	۵۰,۸۳۴	+۰.۳

ارزش معاملات بورس تهران (هزار میلیارد ریال)	۲,۶۴۶	۲,۶۴۹	+۰.۱
حجم معاملات بورس تهران (میلیارد سهم)	۳۸۲	۵۰۶	+۳۲

سهم ارزش معاملات هفتگی صنایع بورس اوراق بهادار تهران



ارزش معاملات سه صنعت مهم بازار بورس اوراق بهادار تهران	۱۴۰۵-۰۶-۱۱	۱۴۰۵-۰۶-۰۴	۱۴۰۵-۰۵-۲۸	۱۴۰۵-۰۵-۲۰	۱۴۰۵-۰۵-۱۴	۱۴۰۵-۰۵-۰۷
بانکها و مؤسسات اعتباری	۲۹۵	۱۲۱	۱۸۸	۱۴۴	۱۴۵	۱۰۵
محصولات شیمیایی	۲۵۳	۱۴۰	۱۱۱	۸۲	۶۸	۱۲۹
فلزات اساسی	۱۴۵	۱۵۴	۲۰۹	۱۲۸	۷۷	۳۷
فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۱۳۸	۱۰۲	۱۴۱	۱۱۸	۷۵	۱۴۳

در هفته گذشته، شاخص کل بورس تهران با رشد ۱.۸ درصدی همراه شد، اما شاخص هم وزن ۰.۲ درصد کاهش یافت. این واگرایی نشان می دهد رشد بازار عمدتاً تحت تأثیر نمادهای بزرگ و شاخص ساز بوده و به کلیت بازار سرایت نکرده است. افزایش فشار فروش در سهام کوچک و متوسط، ضعف تقاضا و افت گستردگی معاملات، در صورت تداوم، ورود بازار به فاز اصلاحی را تأیید می کند. در کوتاه مدت، رویکرد محتاطانه، کنترل ریسک و تمرکز بر نقدشوندگی اهمیت بیشتری دارد. لازم به ذکر است از ابتدای سال ۱۴۰۵ تا پایان هفته منتهی به ۱۱ شهریور ماه، در مجموع شاهد ورود ۵۶۲ هزار میلیارد ریال پول اشخاص حقیقی به سهام (بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران) بودیم.

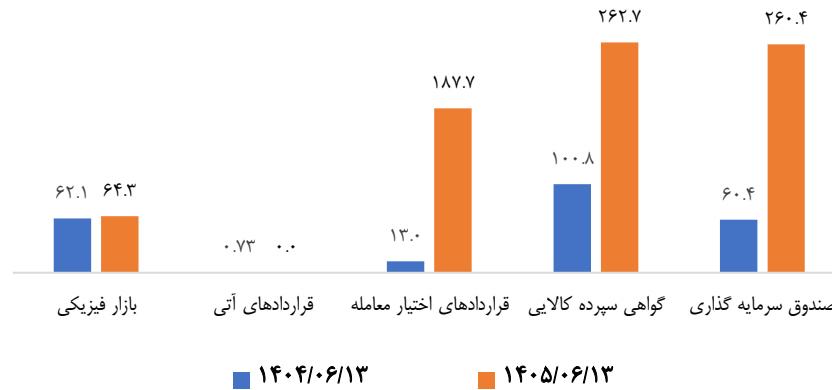
در هفته منتهی به ۱۱ شهریور ۱۴۰۵ ارزش کل معاملات بازار سهام بورس اوراق بهادار تهران به ۱۴۶۷۶ هزار میلیارد ریال (معادل ۱۴۶۸ همت) رسید که نسبت به هفته قبل (۴ شهریور) با ارزش معاملات ۱۱۶۵۶ هزار میلیارد ریال (معادل ۱۱۶۶ همت)، حدود ۲۶ درصد افزایش نشان می دهد.

در هفته منتهی به ۱۱ شهریور ۱۴۰۵، بانکها و مؤسسات اعتباری، محصولات شیمیایی و فلزات اساسی بیشترین ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند و در مجموع با حدود ۶۹۲ هزار میلیارد ریال، ۴۷ درصد از ارزش معاملات کل بازار را تشکیل دادند. در مقایسه با هفته قبل، ارزش معاملات گروه بانکها و مؤسسات اعتباری با رشد ۱۴۴ درصدی به حدود ۲۹۶ همت رسید و سهم این گروه از ارزش معاملات این هفته از ۱۰ درصد به ۲۰ درصد افزایش یافت که بخش عمده آن ناشی از انجام حدود ۱۰ همت معاملات بلوکی در این گروه بوده است (عمدتاً معاملات بلوکی بانک پاسارگاد). همچنین ارزش معاملات محصولات شیمیایی با رشد قابل توجه ۸۰ درصدی همراه شد و سهم این گروه از ارزش معاملات این هفته از ۱۲ درصد به ۱۷ درصد افزایش یافت. رشد قابل توجه ارزش معاملات این گروه را می توان تا حدی ناشی از عرضه اولیه گروه پتروشیمی تابان فردا در تاریخ ۹ شهریور دانست (ارزش معاملات تابان در این تاریخ معادل با ۷۶۸ همت بوده است).

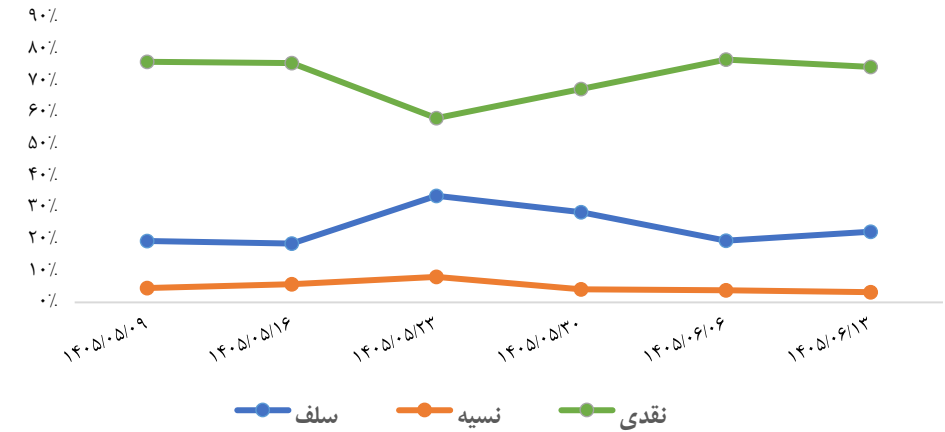
در مقابل، ارزش معاملات گروه های فلزات اساسی و مواد و محصولات دارویی که در هفته قبل سهم قابل توجهی از ارزش معاملات بازار را به خود اختصاص داده بودند، به ترتیب با کاهش ۶ درصدی و ۳۱ درصدی مواجه شدند. ارزش معاملات فلزات اساسی از ۱۵.۴ همت به ۱۴.۵ همت و ارزش معاملات مواد و محصولات دارویی از ۱۵.۴ همت به ۱۰.۷ همت کاهش یافت. در مجموع، افزایش ارزش معاملات بانکها و محصولات شیمیایی مهم ترین عوامل رشد ارزش معاملات کل بازار در این هفته بوده است. از منظر عملکرد شاخص صنایع نیز، بر اساس گزارش منتشر شده توسط پایگاه خبری بازار سرمایه ایران (سنا)، در هفته منتهی به ۱۱ شهریور، از میان ۴۱ صنعت فعال، شاخص ۱۶ صنعت با افزایش و ۲۵ صنعت با کاهش همراه شد و میانگین تغییر شاخص صنایع برابر با منفی ۰.۴ درصد بود. در این میان، شاخص صنایع هتل و رستوران، سایر معادن و فلزات اساسی به ترتیب با رشد ۶۳.۹، ۶.۳ و ۶.۱ درصدی، بیشترین رشد هفتگی را به ثبت رساندند. همچنین شاخص فلزات اساسی در پایان هفته به بالاترین سطح تاریخی خود رسید. نکته قابل توجه آن است که رشد ۶.۱ درصدی شاخص فلزات اساسی در شرایطی رخ داده که ارزش معاملات این گروه در هفته مورد بررسی حدود ۶ درصد کاهش یافته است؛ موضوعی که نشان می دهد افزایش شاخص و قیمت ها در این صنعت الزاماً با افزایش در حجم معاملات همراه نبوده است.

تحولات بورس کالای ایران

حجم تجمعی معاملات از ابتدای ۱۴۰۵ تا تاریخ ۱۴۰۵/۰۶/۱۳ در مقایسه با روز مشابه سال قبل بر حسب میلیون تن /تعداد واحد معاملاتی



سهم انواع تسویه معاملات بازار فیزیکی در بورس کالا



در هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۶/۱۳، مجموع ارزش معاملات بورس کالای ایران با توجه به تعطیلی یک روز کاری به ۲۲۵.۷ هزار میلیارد تومان رسید که در مقایسه با رقم ۲۶۷.۴ هزار میلیارد تومان در هفته گذشته، ۱۶ درصد کاهش نشان می‌دهد. در این هفته، ارزش معاملات بازار فیزیکی با وجود کاهش ارزش کل معاملات، ۵ درصد افزایش یافت و به ۱۰۶ هزار میلیارد تومان رسید. در مقابل، ارزش معاملات قراردادهای مشتقه با کاهش ۳۲ درصدی نسبت به هفته قبل، به ۰.۴ هزار میلیارد تومان رسید و ارزش معاملات بازار مالی نیز با کاهش ۲۸ درصدی، به ۱۱۹ هزار میلیارد تومان محدود شد.

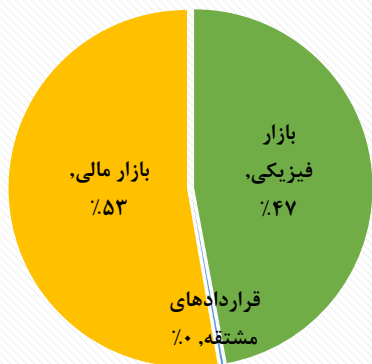
همچنین، در بخش گواهی سپرده کالایی، ارزش معاملات گواهی سپرده تمام سکه با کاهش قابل‌توجه ۶۷ درصدی نسبت به هفته گذشته، به ۰.۴ هزار میلیارد تومان رسید. ارزش معاملات گواهی سپرده شمش طلا نیز با کاهش ۱۲ درصدی به ۱۴.۹ هزار میلیارد تومان و ارزش معاملات گواهی سپرده شمش نقره با کاهش ۱۳ درصدی به ۲.۶ هزار میلیارد تومان رسید.

از دیگر نکات مهم هفته گذشته، معاملات ۸۶۰ میلیارد تومانی زعفران و معامله ۴۲۵ هزار تن محصول در تالار صادراتی می‌باشد.

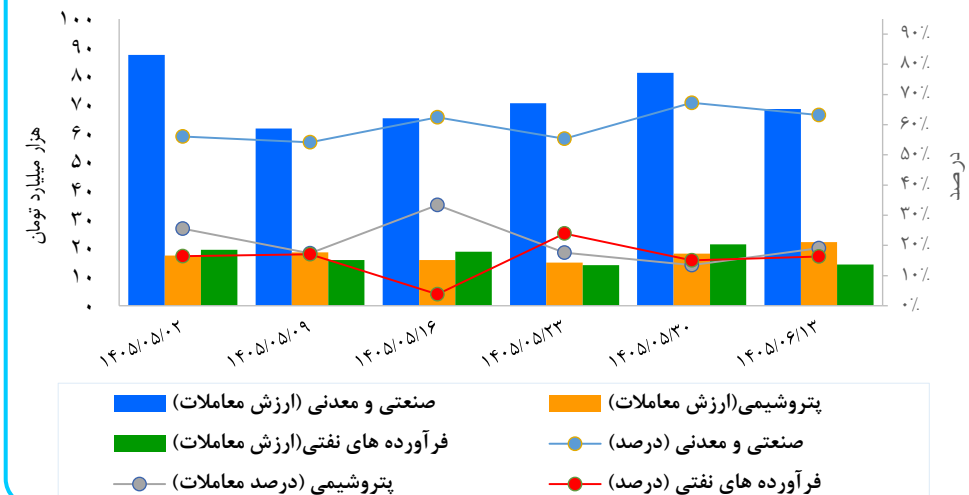
ارزش معاملات در بورس کالای ایران (هزار میلیارد تومان)

عنوان	هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۵/۱۶*	هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۶/۰۶	هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۶/۱۳	تغییر نسبت به هفته گذشته (درصد)
بازار فیزیکی	۱۱.۰	۱۰.۱	۱۰.۶	۵٪
قراردادهای مشتقه	۰.۲	۰.۶	۰.۴	-۳۲٪
بازار مالی	۴.۰	۱.۶۶	۱.۱۹	-۲۸٪
مجموع معاملات بورس کالا	۱۵۰.۲	۲۶۷.۴	۲۲۵.۷	-۱۶٪

سهم ارزش معاملات هفتگی بازارهای بورس کالا از کل معاملات



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

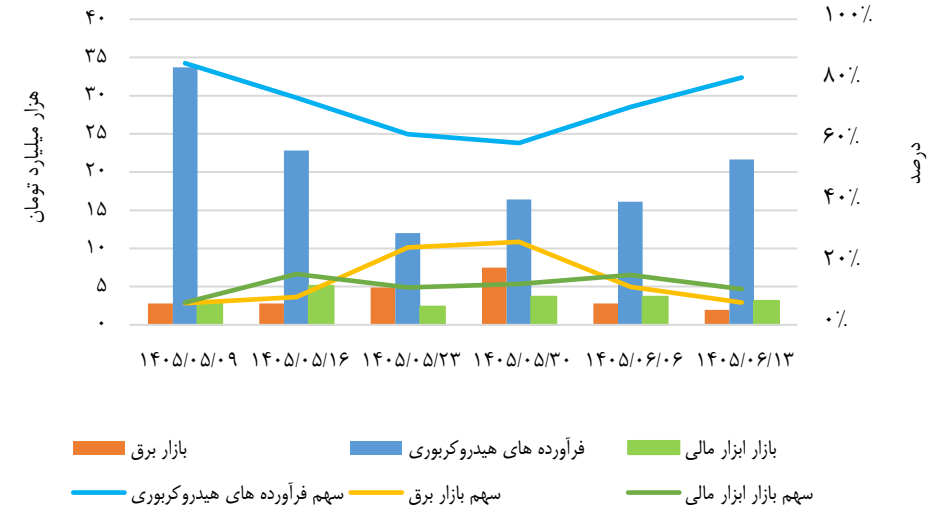


* هفته مشابه ماه گذشته

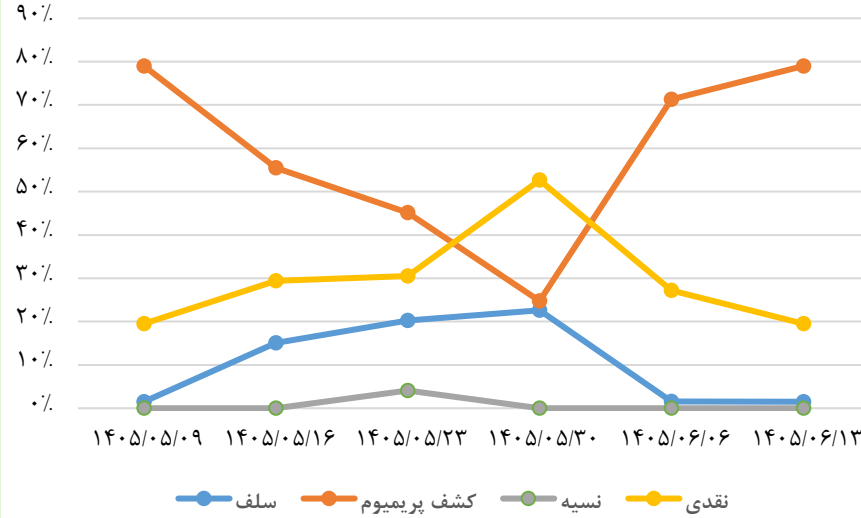
ارزش معاملات سایر گواهی های سپرده کالایی در هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۶/۱۳ (میلیارد تومان)

گواهی سپرده مس کاتد	گواهی سپرده شمش روی	گواهی سپرده میلگرد	گواهی سپرده گندله سنگ آهن	گواهی سپرده شمش سرب	گواهی سپرده قیر	گواهی سپرده خودرو	گواهی سپرده پسته
۵۷۶	۲۲	۴۶	۴	۹	۱۰۳	۱۶	۱۳

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



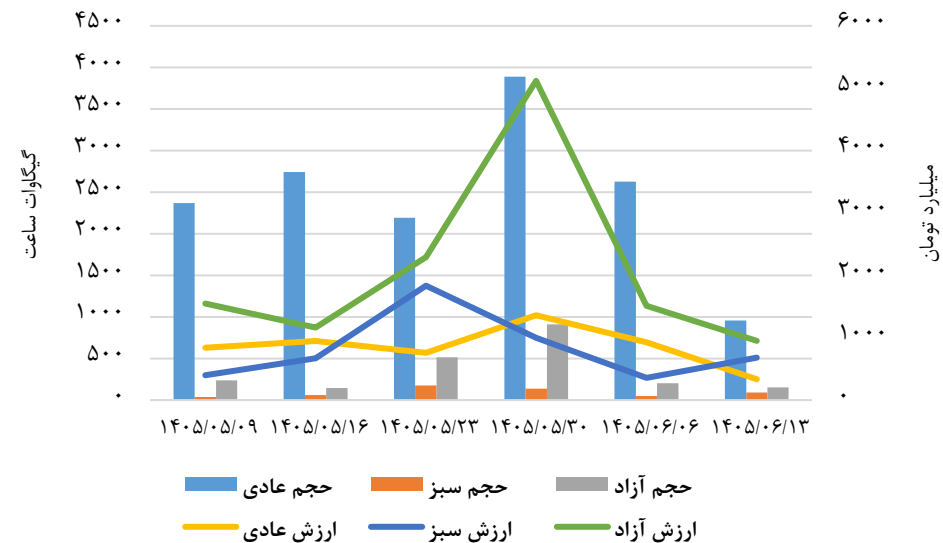
سهم انواع تسویه بازار فیزیکی در بورس انرژی



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

عنوان	هفته منتهی به *۰۵/۱۶	هفته منتهی به ۰۶/۰۶	هفته منتهی به ۰۶/۱۳	تغییر نسبت به هفته قبل (درصد)
بازار فیزیکی	برق عادی	۳۳۶۹	۴۵۰۰	۳۵۰۰
	برق سبز	۱۴۰۰۰	۰	۷۷۰۰۰
	برق آزاد	۶۵۸۷۴	۸۵۹۴۲	۶۰۰۰۰
بازار مشتقه	برق عادی	۳۵۱۸	۳۵۳۰	۳۴۹۲
	برق سبز	۱۰۰۰۵۲	۷۲۶۳۳	۷۳۷۲۳
	برق آزاد	۸۸۱۰۳	۶۳۵۳۶	۶۱۹۰۰
کل بازار برق	۹۴۳۵	۹۷۱۱	۱۶۳۶۶	۶۹٪

حجم و ارزش معاملات در بازار برق



در بازار هیدروکربوری طی هفته منتهی به ۱۳ شهریورماه در مجموع حجم معاملات بیش از ۲۰۰ هزار تن و ارزش معاملات به ۲۱/۶ هزار میلیارد تومان رسید که از این مقدار ۵/۷ هزار میلیارد تومان ارزش معاملات رینگ داخلی و ۱۵/۹ هزار میلیارد تومان ارزش معاملات رینگ بین المللی بوده است.

از میان محصولات معامله شده در این بازار به ترتیب گاز مایع با ارزش ۸/۶، حلال ۴۰۲ با ارزش ۶ و نفتای سنگین با ارزش ۲/۱ هزار میلیارد تومان بیشترین ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند.

بیشترین ارزش معاملات نیز مربوط به شرکت نفت ستاره خلیج فارس ۸/۱، شرکت ملی پخش فرآورده های نفتی ایران با ارزش ۵/۹ و شرکت پالایش نفت شیراز با ارزش ۲/۱ هزار میلیارد تومان بوده است.

در بازار برق در مجموع بیش از ۱۲۰۰ گیگاوات ساعت به ارزش ۱۹۶۵ میلیارد تومان مورد معامله قرار گرفته است.

در حجم معاملات، تابلو برق عادی (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۸۰ درصدی رتبه اول را به خود اختصاص داده است و پس از آن تابلو برق آزاد (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۱۳ درصدی قرار دارد.

در ارزش معاملات، تابلو برق آزاد (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۴۸ درصدی در رتبه اول و تابلو برق سبز (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۳۵ درصدی در رتبه بعدی قرار دارند.

افزایش میانگین قیمت برق در این هفته نسبت به هفته گذشته، عمدتاً ناشی از تغییر ترکیب معاملات به سمت برق سبز و آزاد است، کاهش قیمت برق عادی و آزاد نیز مؤید غلبه اثر ترکیب معاملات بر قیمت می باشد.

گزارش عملیات اجرایی سیاست پولی بانک مرکزی یک هفته اخیر

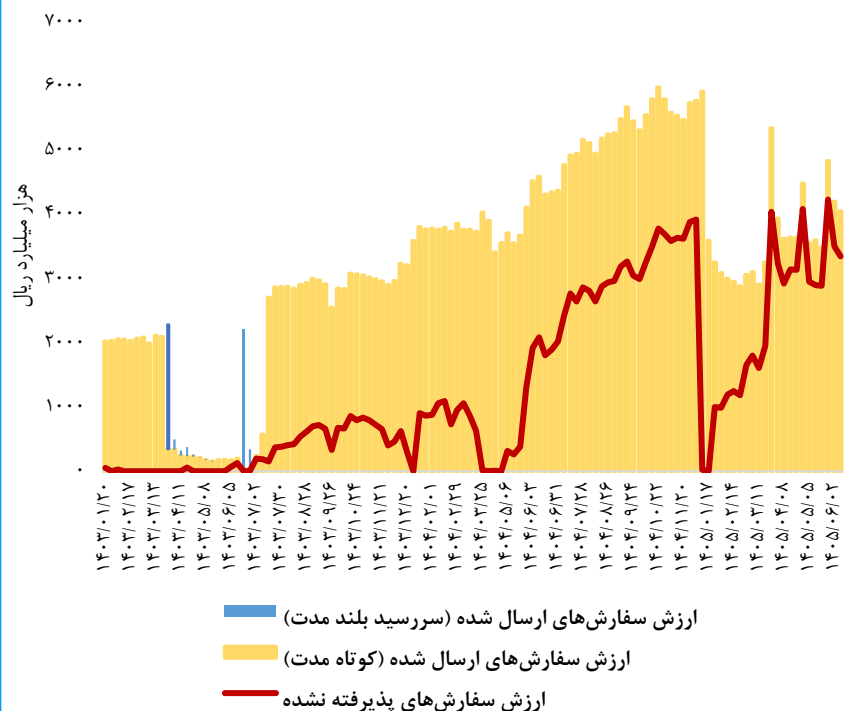
➤ در هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۶/۰۹، بانک مرکزی از ۴۰۴.۸ هزار میلیارد تومان سفارش‌های ارسال شده، ۷۰ هزار میلیارد تومان را پذیرفت که به معنی عدم پذیرش ۳۳۴.۸ هزار میلیارد تومان سفارش‌های ارسالی از سوی بانکها است. با توجه به ارزش توافق بازخرید سررسید شده به میزان ۷۰.۳۱ هزار میلیارد تومان، در این هفته ذخایری از این محل به بازار بین بانکی افزوده نشده است.

➤ در هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۶/۰۹، از دوم شهریور ماه تا نهم شهریورماه، میانگین هفتگی استفاده از اعتبارگیری قاعده مند، ۵۳.۱۷ هزارمیلیارد تومان بوده است.

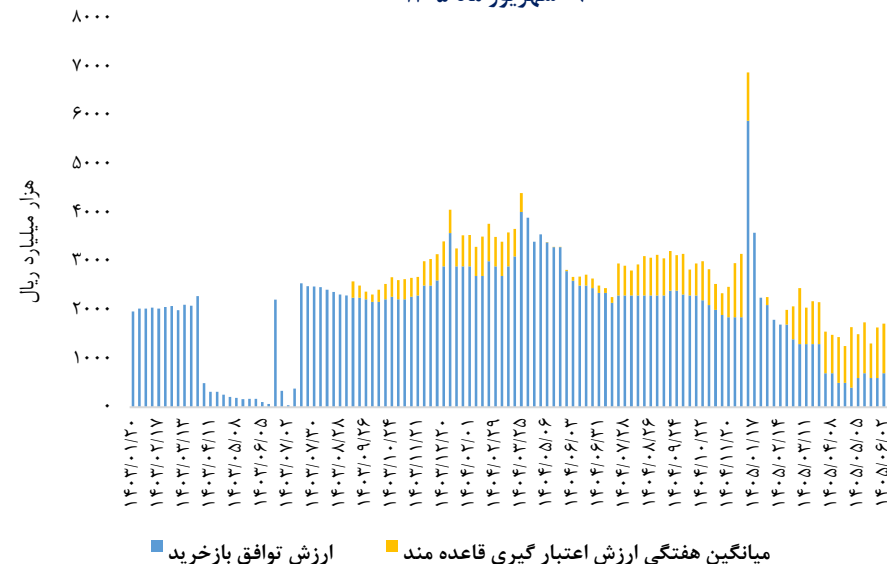
تحلیل روند عملیات اجرایی سیاست پولی بانک مرکزی از سال ۱۴۰۴ تا کنون

➤ در پی تحولات اسفند ماه ۱۴۰۴، حمله آمریکا به ایران، بانک مرکزی با افزایش یکباره مانده ارزش توافق بازخرید، به میزان ۴۰۲ هزار میلیارد تومان به مدت ۲۸ روز، به افزایش احتمالی سرعت گردش پول و نقدینگی و متعاقبا 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 بین‌بانکی 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 بازخرید کاهشی شد. تداوم کاهش ارزش توافق بازخرید در هفته‌های بعدی در کنار افزایش نرخ ذخیره قانونی، موجب شد ضمن افزایش نرخ بهره بین بانکی به ۲۴ درصد، بانکها به سمت استفاده از اعتبارگیری قاعده‌مند سوق یابند. همچنین کاهش بیش از پیش ارزش توافق بازخرید در هفته‌های اخیر نشان می‌دهد که بانک مرکزی، از طریق محدود کردن پذیرش توافقی‌های بازخرید، درصدد افزایش نرخ مؤثر تأمین مالی بانکها از بازار بین بانکی و در نهایت کاهش رشد نقدینگی از طریق این سیاست است.

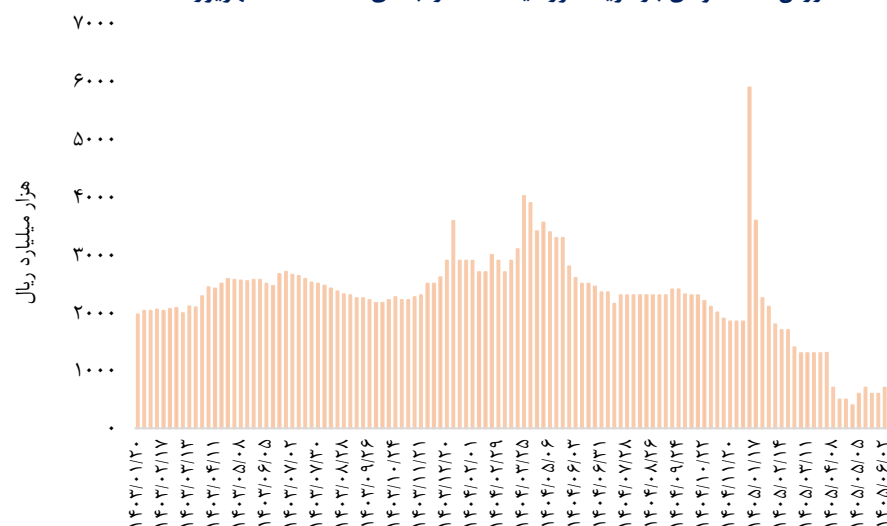
ارزش سفارش‌های ارسال شده توسط بانکها و ارزش سفارش‌های پذیرفته نشده طی عملیات بازار باز از ابتدای سال ۱۴۰۳ تا ۰۹ شهریور ماه ۱۴۰۵



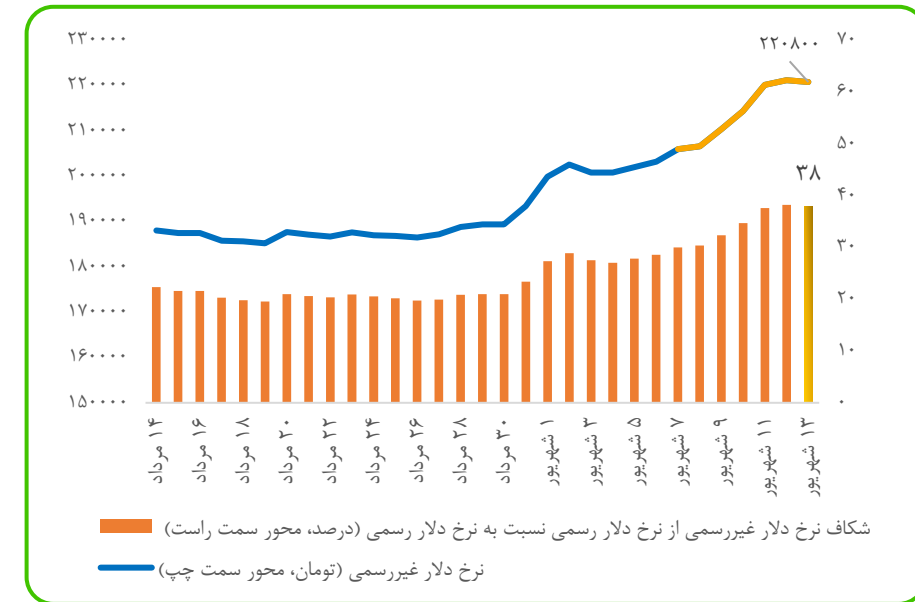
ارزش توافق بازخرید در هر حراج و اعتبارگیری قاعده‌مند از ابتدای سال ۱۴۰۳ تا ۰۹ شهریور ماه ۱۴۰۵



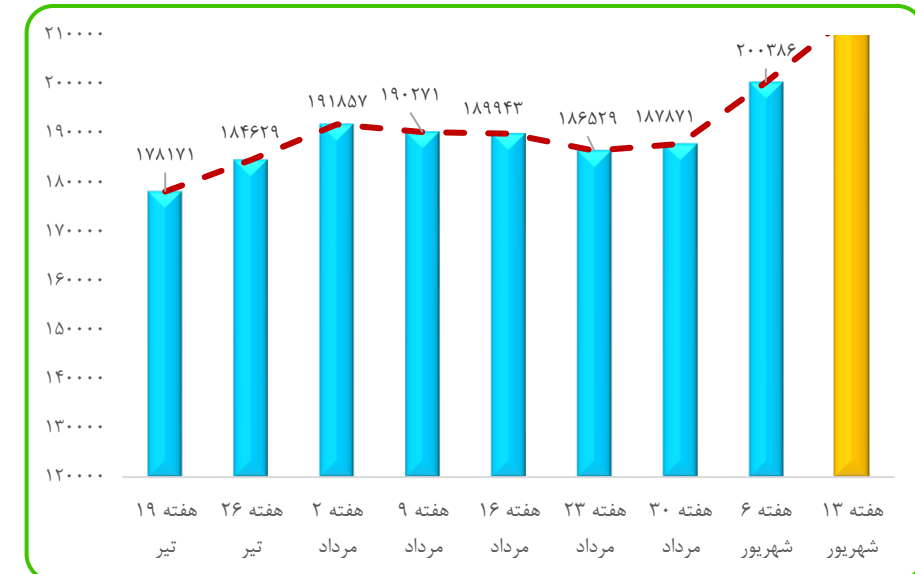
ارزش مانده توافق بازخرید سررسید نشده از ابتدای ۱۴۰۳ تا ۰۹ شهریور ۱۴۰۵



تحولات روزانه قیمت دلار غیررسمی (تومان) و شکاف نرخ دلار غیررسمی از نرخ دلار 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 ۶ شهریورماه	میانگین قیمت در هفته منتهی به ۱۳ شهریورماه	تغییرات (درصد)
نرخ دلار غیررسمی	۲۰۰,۳۸۶	۲۱۴,۲۲۹	+۶.۹۱
نرخ حواله مرکز مبادله	۱۵۷,۵۰۱	۱۵۹,۳۰۴	+۱.۱۴
نرخ دلار هرات	۱۹۹,۰۴۶	۲۱۲,۹۲۰	+۶.۹۷
نرخ حواله درهم	۵۵,۰۹۱	۵۸,۸۹۳	+۶.۹۰
دلار بر اساس درهم	۲۰۲,۱۸۶	۲۱۶,۱۳۷	+۶.۹۰
تتر	۱۹۸,۵۱۴	۲۱۳,۳۲۱	+۷.۴۶
قیمت سکه امامی	۲۱۶,۰۱۵,۸۳۳	۲۲۵,۲۰۶,۰۰۰	+۴.۲۵
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۲۱,۶۴۶,۹۱۷	۲۲,۵۲۱,۵۰۰	+۴.۰۴
قیمت جهانی اونس طلا (دلار)	۴,۵۹۵	۴,۴۲۶	-۳.۶۹

تحلیل بازار طلا و ارز؛

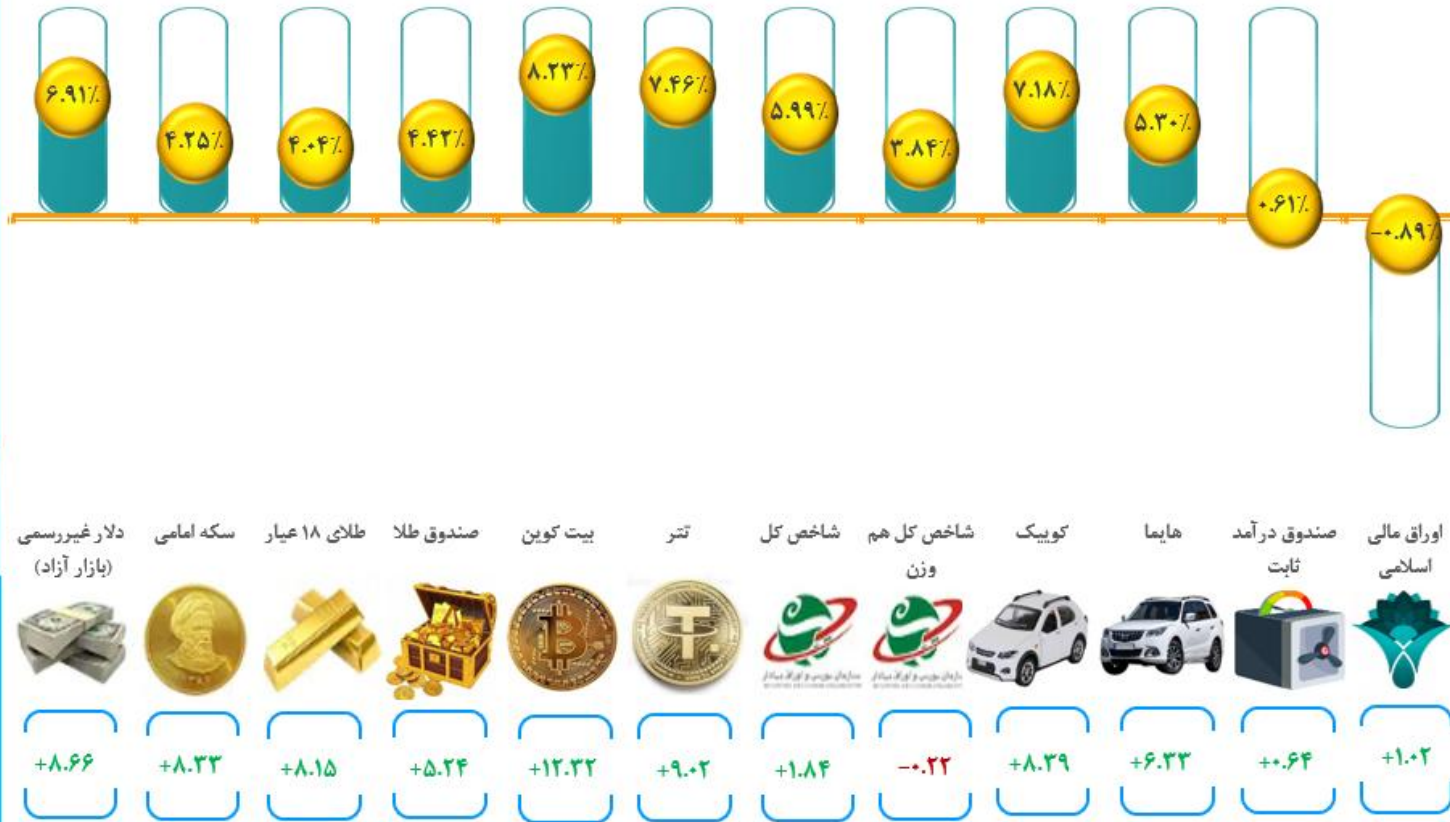
میانگین هفتگی قیمت دلار در بازار غیررسمی در هفته منتهی به ۱۳ شهریورماه ۱۴۰۵ در مقایسه با میانگین این قیمت در هفته منتهی به ۶ شهریور با افزایش قابل توجه ۶.۹۱ درصدی، مواجه شد. همچنین، میانگین هفتگی قیمت حواله مرکز مبادله ارز و طلای ایران با افزایش ۱.۱۴ درصدی به سطح ۱۵۹ هزار و ۳۰۴ تومان دست یافت.

قیمت دلار در بازار غیررسمی طی روزهای هفته گذشته، روندی صعودی داشت، اما شدت این افزایش در روزهای مختلف متفاوت بود. در اوایل هفته، نرخ دلار با شیب ملایم‌تری افزایش یافت. در این مقطع، تداوم انتظارات تورمی، زمینه افزایش تدریجی تقاضای احتیاطی ارز را فراهم کرد.

از اواسط هفته، روند صعودی دلار به‌طور محسوسی تشدید شد و نرخ آن در ۱۱ شهریور برای نخستین‌بار از سطح ۲۲۰ هزار تومان عبور کرد. این جهش عمدتاً ناشی از تشدید تنش‌های سیاسی و امنیتی منطقه، از جمله اخبار مربوط به حملات و درگیری‌های منطقه‌ای و افزایش نگرانی‌ها درباره امنیت زیرساخت‌ها و مسیرهای صادراتی بود که ریسک‌های انتظاری بازار ارز را افزایش داد. همچنین، تداوم فشارهای تحریمی و نگرانی از محدودتر شدن دسترسی اقتصاد ایران به منابع ارزی، تقاضای احتیاطی و سفته‌بازانه برای دلار را تقویت کرد. در اواخر هفته، با وجود تداوم فضای پرریسک سیاسی، سرعت افزایش دلار کاهش یافت که می‌توان آن را ناشی از افزایش احتیاط معامله‌گران پس از جهش روزهای قبل و تعدیل بخشی از انتظارات صعودی دانست. بنابراین، در مجموع، تشدید ریسک‌های سیاسی و ژئوپلیتیکی، نگرانی درباره محدودیت منابع ارزی و افزایش انتظارات تورمی مهم‌ترین عوامل رشد دلار در این هفته بودند؛ در حالی که در روزهای پایانی، کاهش نسبی شدت اخبار منفی و تعدیل انتظارات، از شتاب رشد نرخ ارز کاست.

در هفته منتهی به ۱۳ شهریور ۱۴۰۵، میانگین قیمت سکه امامی و طلای ۱۸ عیار با افزایش قابل توجه ۴.۲۵ و ۴.۰۴ درصدی مواجه شدند. این افزایش به علت غلبه اثر غالب افزایش قابل ملاحظه قیمت دلار در بازار غیررسمی بر اثر کاهش قیمت جهانی اونس طلا بوده است.

جمهوری اسلامی ایران
وزارت امور اقتصادی و دارایی



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 ۱۳ شهریورماه ۱۴۰۵ به ترتیب نسبت به میانگین و آخرین روز معاملاتی هفته منتهی به ۶ شهریور نشان می‌دهد.

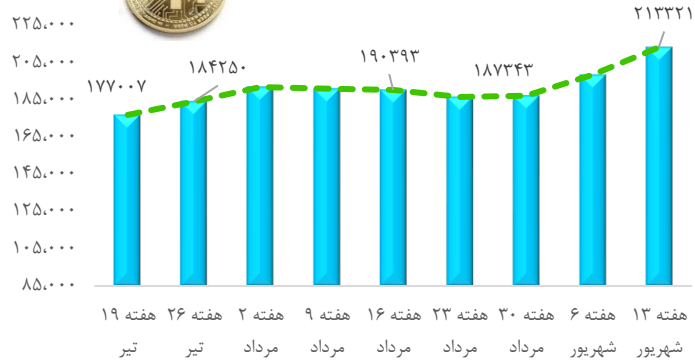
همان‌طور که مشاهده می‌شود، در هفته منتهی به ۱۳ شهریورماه برحسب میانگین هفتگی، بیت کوین، تتر، خودرو کوییک، دلار غیررسمی، سهام (برحسب شاخص کل)، خودرو هایما، صندوق طلا، سکه امامی، طلای ۱۸ عیار و صندوق درآمد ثابت دارای بازدهی مثبت و به ترتیب از بیش‌ترین بازدهی برخوردار هستند.

لازم به ذکر است که در هفته گذشته، افزایش بازدهی بیت کوین در بازار داخلی عمدتاً ناشی از رشد قابل‌توجه نرخ دلار در بازار غیررسمی بود. در مقابل، در بازار جهانی، بیت‌کوین تحت تأثیر افزایش انتظارات نسبت به افزایش نرخ بهره فدرال رزرو آمریکا، تشدید نگرانی‌های تورمی ناشی از رشد قیمت نفت و کاهش جریان ورود سرمایه به صندوق‌های قابل معامله بیت‌کوین با فشارهایی مواجه بود. با این حال، تداوم تقاضای نهادی و امید به پیشرفت مقررات‌گذاری بازار رمزارزی‌ها در آمریکا، از عوامل حمایتی قیمت بیت‌کوین محسوب می‌شد. در مجموع، افزایش نرخ دلار در بازار داخلی مهم‌ترین عامل رشد بازدهی ریالی بیت‌کوین در این هفته بود، در حالی که عوامل جهانی عمدتاً در جهت محدود کردن رشد قیمت دلاری آن عمل کردند. از سوی دیگر، افزایش بازدهی تتر عمدتاً ناشی از افزایش نرخ دلار در بازار داخلی بود. در کنار رشد نرخ دلار، تشدید تحریم‌های خارجی و محدودیت دسترسی به کانال‌های متعارف انتقال ارز، نقش تتر را در مبادلات برون‌مرزی و انتقال منابع ارزی پررنگ‌تر کرد، به‌ویژه آنکه در همین دوره گزارش‌هایی از تسهیل استفاده از تتر برای بازگرداندن درآمدهای ارزی فعالان اقتصادی از سوی فایننشال تایمز منتشر شد.

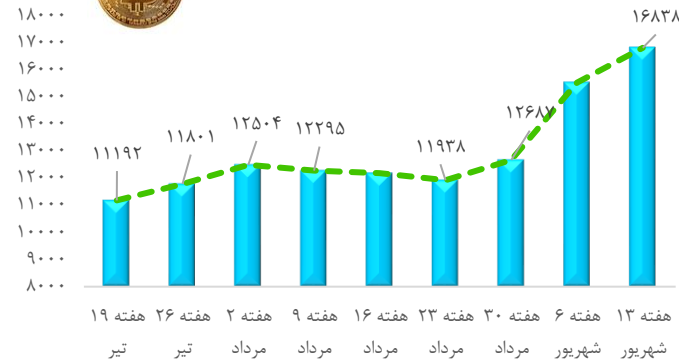
شایان توجه است که در هفته گذشته، اوراق مالی اسلامی افت بازدهی را در میان بازارهای مورد بررسی به ثبت رساند. این امر عمدتاً تحت تأثیر افزایش قیمت ناشی از افزایش تقاضا برای اوراق در سطوح بالای نرخ‌های بازده و کاهش فشار فروش در بازار بدهی رخ داده است.

نگاهی به تحولات میانگین هفتگی قیمت دارایی‌ها

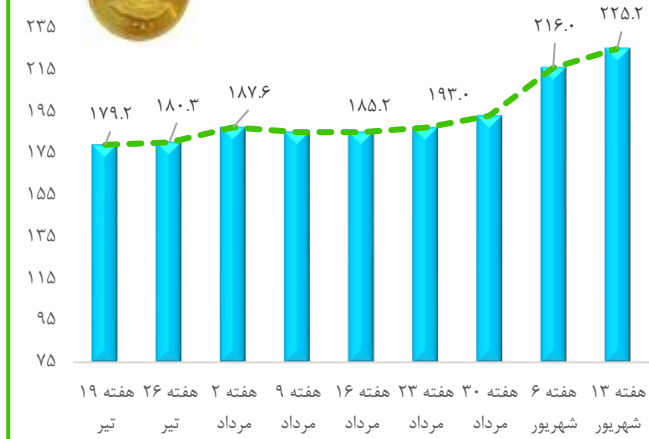
میانگین قیمت تتر (تومان)



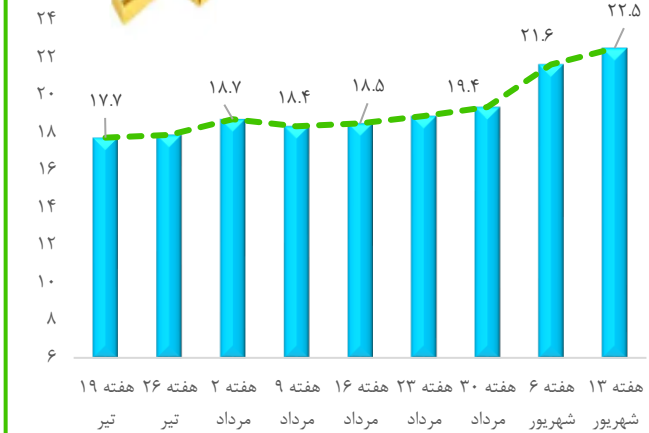
میانگین قیمت بیت کوین (میلیون تومان)



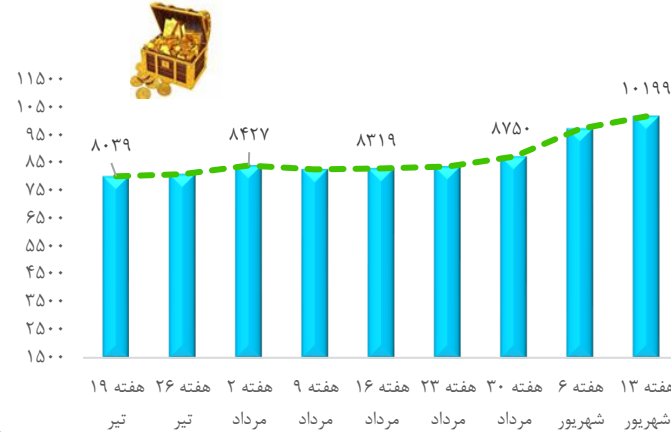
میانگین قیمت سکه امامی (میلیون تومان)



میانگین قیمت طلای ۱۸ عیار (میلیون تومان)



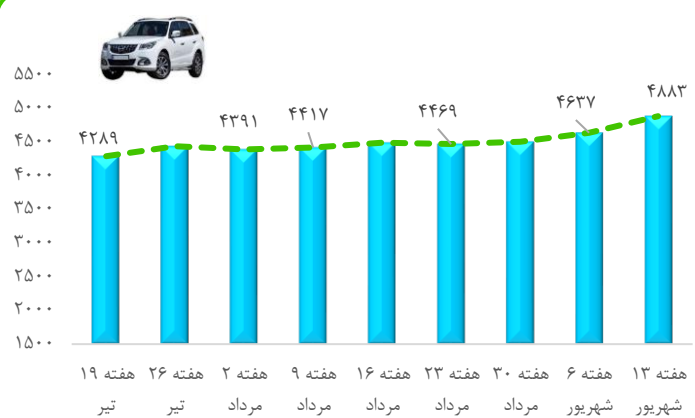
میانگین قیمت هر واحد صندوق‌های طلا (تومان)



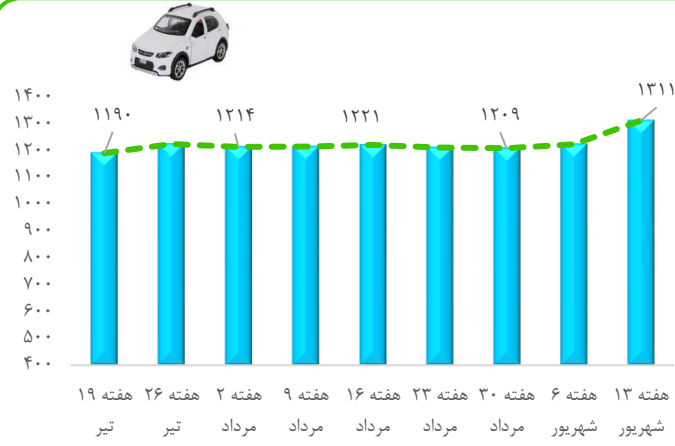
میانگین نرخ بهره بدون ریسک (درصد)



میانگین قیمت خودرو هایما (میلیون تومان)



میانگین قیمت خودرو کوپیک (میلیون تومان)



با تحلیل دقیق تر امروز، تصمیم های هوشمندانه فردا را بسازیم.



۰۲۱۳۹۹۶۷۲۰۱

نمابر:



۰۲۱۳۹۹۰۲۳۰۷

تلفن:



<https://www.mefa.ir/service/finance>

سایت:



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



پالسیس
مرکز تأمین مالی



پالسیس
مرکز تأمین مالی

