

نگاهی به تحولات هفتگی بازارهای مالی جهان و ایران



بورس
اوراق بهادار



بورس
انرژی



بورس
کالا



بازار
دلار و سکه



بازدهی
دارایی

هفته ۲۱ الی ۲۷ شهریور ۱۴۰۵

هفته ۱۲ الی ۱۸ 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 ۲۱ الی ۲۷ شهریور ۱۴۰۵

هفته ۱۲ الی ۱۸ 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 ۱۸ سپتامبر ۲۰۲۶ با کاهش حدود ۰.۷۱ درصدی نسبت به هفته گذشته به ۱۰۳.۸۷ دلار در هر بشکه رسید.** در ۱۵ سپتامبر (۲۴ شهریور ۱۴۰۵)، قیمت برنت با ۲.۹ درصد افزایش به ۱۰۸.۷۵ دلار رسید که بالاترین سطح از ۱۹ مه (۲۹ اردیبهشت ۱۴۰۵) بود. دلیل اصلی این روند، توقف بارگیری نفت خام در بندر ینبع عربستان به دلیل حملات حوثی‌ها و لغو برخی محموله‌های صادراتی به مشتریان اروپایی بود. اما در ۱۶ سپتامبر، قیمت ۲.۷ درصد کاهش داشت که طبق گزارش رویترز ناشی از انتشار اخباری مبتنی بر تصمیم عربستان برای صادرات محموله‌های نفت بیشتر از طریق عمان بود. در ۱۷ سپتامبر، برنت در مقطعی به ۱۰۳.۱۳ دلار نیز رسید که پایین‌ترین سطح یک هفته‌ای آن بود. رویترز، دلایل این روند را افزایش صادرات جایگزین عربستان از مسیر عمان و امکان بازگشت سریع‌تر خط لوله شرق به غرب به مدار عنوان کرد. **قیمت سبداوپک نیز در هفته منتهی به ۱۸ سپتامبر ۲۰۲۶ با افزایش هفتگی ۲.۲۳ درصدی به حدود ۱۱۹.۲ دلار در بشکه رسید.** تفاوت در ترکیب سبد نفتی اوپک نسبت به برنت از عوامل این روند بود.
- **قیمت جهانی اونس طلا در هفته منتهی به ۱۸ سپتامبر ۲۰۲۶ حدود ۰.۶۸ درصد نسبت به هفته گذشته افزایش یافت و به ۴۳۷۸.۱۷ دلار در هر اونس رسید.** در ۱۴ سپتامبر (۲۳ شهریور ۱۴۰۵) طلا با کاهش ۱.۱ درصد به ۴۲۹۸.۸ دلار در هر اونس رسید. رویترز عامل اصلی این روند را افزایش قیمت نفت در پی تشدید تنش‌های خاورمیانه و در نتیجه افزایش نگرانی‌های تورمی عنوان کرد. انتشار داده‌های تورمی قوی آمریکا در هفته گذشته نیز احتمال افزایش نرخ بهره فدرال رزرو را بیشتر کرده بود. در ۱۶ سپتامبر (۲۵ شهریور ۱۴۰۵)، با اعلام افزایش نرخ بهره سیاستی توسط بانک مرکزی آمریکا، طلا حدود ۱ درصد سقوط کرد؛ اما در ۱۸ سپتامبر با کاهش قیمت نفت، طلا مجدداً افزایش یافت.
- **شاخص دلار آمریکا با افزایش ۱.۱۱ درصدی طی هفته منتهی به ۱۸ سپتامبر ۲۰۲۶ در مقایسه با هفته پیشین به ۱۰۰.۲۲ رسید.** در ۱۴ سپتامبر (۲۳ شهریور ۱۴۰۵)، شاخص دلار حدود ۰.۳ درصد افزایش یافت که رویترز دو عامل اصلی آنرا، افزایش قیمت نفت و حرکت سرمایه‌گذاران به سمت دلار به‌عنوان دارایی امن عنوان کرد. هم‌زمان، نگرانی درباره ارزش‌گذاری سهام مرتبط با هوش مصنوعی باعث کاهش ریسک‌پذیری شد و این موضوع نیز از دلار حمایت کرد. در ۱۵ سپتامبر، دلار با رشد ۰.۲۲ درصد به ۹۹.۶۱ رسید که در نزدیکی بالاترین سطح دو هفته‌ای بود. در ۱۶ سپتامبر بانک مرکزی آمریکا، نرخ بهره سیاستی را ۲۵ واحد درصد افزایش داد و دامنه نرخ هدف را به ۳.۷۵ تا ۴ درصد رساند. علاوه بر افزایش نرخ بهره، بانک مرکزی این پیام را به فعالین اقتصادی انتقال کرد که افزایش‌های بیشتری در نرخ بهره سیاستی ممکن است در ماه‌های آتی انجام شود. این امر منجر به رشد ۰.۶۴ درصدی شاخص دلار گردید.

بازارهای مالی ایران

- **میانگین هفتگی قیمت دلار در بازار غیررسمی در هفته منتهی به ۲۷ شهریورماه ۱۴۰۵ در مقایسه با میانگین این قیمت در هفته منتهی به ۲۰ شهریور تقریباً ثابت و برابر با ۲۲۹ هزار و ۷۸۶ تومان بود. درحالی‌که، میانگین هفتگی قیمت حواله مرکز مبادله ارز و طلای ایران با افزایش ۱.۸۱ درصدی به سطح ۱۶۴ هزار و ۸۲۰ تومان دست یافت.** بازار دلار غیررسمی طی روزهای هفته گذشته، روندی نوسانی اما در مجموع کاهشی داشت. به طوری‌که نرخ دلار در روزهای آغازین هفته (۲۱ و ۲۲ شهریورماه)، کاهش یافت و بخشی از رشد هفته قبل را اصلاح کرد. اما در روزهای ۲۳ و ۲۴ شهریور، با افزایش ابهام‌های سیاسی و به‌ویژه تعویق نشست ایران و کشورهای حاشیه خلیج فارس در عمان، مجدداً در مسیر افزایشی قرار گرفت. در این شرایط، کاهش خوش‌بینی نسبت به تحولات دیپلماتیک موجب تقویت تقاضای احتیاطی ارز شد و بخشی از افت ابتدای هفته جبران گردید. در ۲۵ شهریور، دلار پس از رشد روزهای قبل، در محدوده ۲۳۰ هزار تومان تثبیت شد. زیرا در این روز، هم‌زمان با سفر وزیر امور خارجه ایران به چین و دیدار وی با وزیر خارجه این کشور، معامله‌گران در انتظار روشن‌تر شدن تحولات دیپلماتیک قرار گرفتند. تأکید طرف چینی بر خویشتن‌داری ایران و آمریکا، ازسرگیری گفت‌وگوها و ضرورت بازگشایی تنگه هرمز، در کنار اقدامات بازارساز، به کاهش التهاب و محدود شدن نوسانات بازار کمک کرد. در ادامه، طی روزهای آخر هفته (۲۶ و ۲۷ شهریور)، فشار کاهشی بر بازار افزایش یافت و دلار در پایان هفته به حدود ۲۲۶ هزار و ۷۰۰ تومان رسید، سطحی که کاهش قابل‌توجهی نسبت به پایان هفته قبل نشان می‌دهد. در این مقطع، تقویت مجدد نشانه‌های دیپلماتیک و کاهش تقاضای هیجانی پس از رشد روزهای قبل، زمینه کاهش نرخ دلار را فراهم کرد. هم‌زمان، اخبار مربوط به آمادگی ایران برای بازگشایی تنگه هرمز در صورت کاهش فشار نظامی و رفع محاصره، و تداوم تلاش‌های دیپلماتیک در آستانه برگزاری مجمع عمومی سازمان ملل، از جمله عواملی بود که توانست بخشی از انتظارات بازار را تعدیل کند. در مجموع، اگرچه دلار در پایان هفته کاهش محسوسی داشت، لیکن میانگین نرخ آن در هفته منتهی به ۲۷ شهریور نسبت به هفته قبل از آن، تقریباً ثابت بود. بنابراین، حرکت کاهشی روزهای پایانی هفته را می‌توان عمدتاً در قالب اصلاح رشدهای قبلی و تغییرات کوتاه‌مدت انتظارات سیاسی و کاهش تقاضای هیجانی معامله‌گران ارزیابی کرد. به‌ویژه آنکه بازار دلار در این دوره همچنان نسبت به اخبار مربوط به روابط منطقه‌ای و مسیر مذاکرات حساس باقی ماند.
- **در هفته منتهی به ۲۷ شهریورماه برحسب میانگین هفتگی، سرمایه‌گذاری در بورس (برحسب شاخص کل و هم‌وزن) و خودرو کوییک به ترتیب در مقایسه با سایر دارایی‌ها دارای بیشترین بازدهی هستند.** لازم به ذکر است که در هفته گذشته، میانگین شاخص کل بورس با رشد تقریباً ۸ درصدی، بیشترین بازدهی را در میان دارایی‌های مورد بررسی به ثبت رساند. این رشد عمدتاً تحت تأثیر تداوم ورود قابل توجه نقدینگی حقیقی و رشد ارزش معاملات شکل گرفت. به نظر می‌رسد، تداوم رشد شاخص و بهبود چشم‌انداز صعودی بازار و افزایش ارزش معاملات، در کنار جذابیت نسبی بازار سهام نسبت به سایر بازارهای جایگزین، انگیزه ورود نقدینگی به بازار را تقویت کرده است. در عین حال، تقاضای ایجادشده در نمادهای بزرگ موجب شد، شاخص کل عملکرد بهتری نسبت به شاخص هم‌وزن داشته باشد و رشد بازار بیشتر تحت تأثیر رشد نمادهای بزرگ و اثرگذار بر شاخص ناشی از سطوح بالای قیمت دلار قرار گیرد. از سوی دیگر، در هفته گذشته، خودرو کوییک پس از سهام، بیشترین بازدهی را در میان دارایی‌های مورد بررسی به ثبت رساند. این رشد بازدهی عمدتاً تحت تأثیر غلبه تداوم انتظارات تورمی و افزایش هزینه‌های عرضه خودرو، از جمله هزینه گواهی اسقاط و شماره‌گذاری پلاک قرار داشت. هرچند، ضعف تقاضای مصرفی و کاهش قدرت خرید، مانع از رشد پرشتاب قیمت‌ها شد. **شایان توجه است که در هفته گذشته اوراق مالی اسلامی، بیشترین 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.

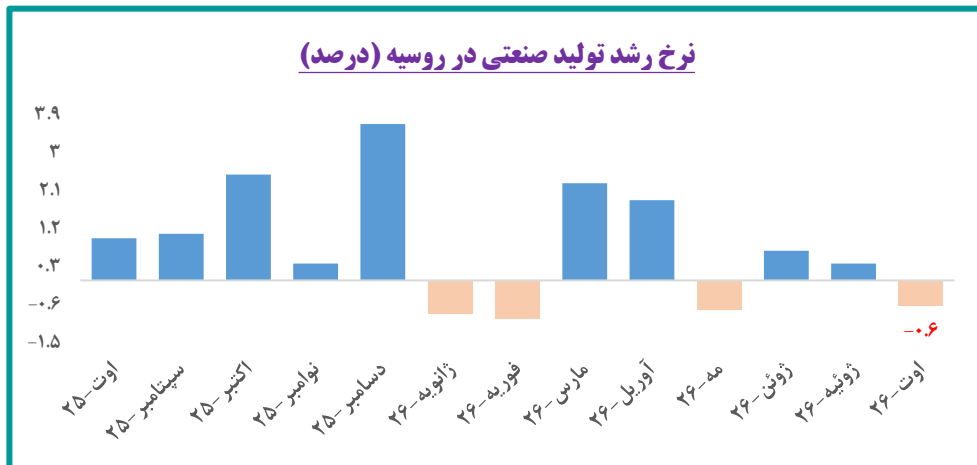
خلاصه تحولات بازارهای مالی

تحولات بازارهای مالی جهانی





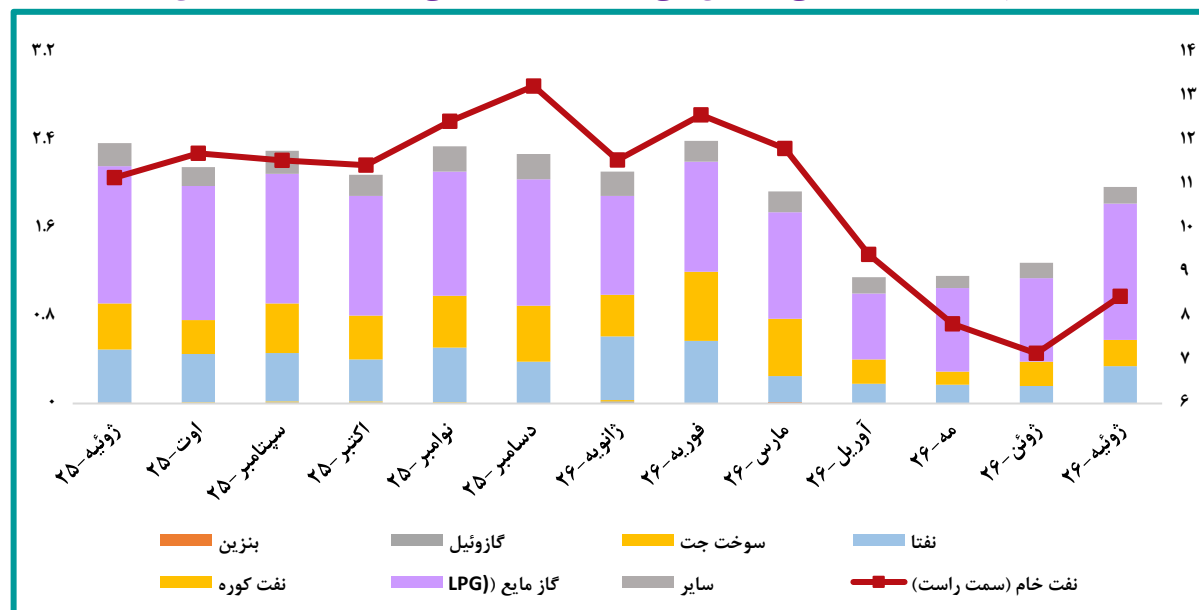
- **تولید صنعتی روسیه در ماه اوت ۲۰۲۶ (مرداد ۱۴۰۵) نسبت به مدت مشابه سال قبل ۰.۶ درصد کاهش یافت؛ این در حالی است که در ماه ژوئیه (تیر ۱۴۰۵) این متغیر رشد ۰.۴ درصدی را ثبت کرده بود و پیش‌بینی بازار نیز حاکی از افزایش ۰.۵ درصدی بود.** در بخش معدن، فعالیت‌ها همچنان روند نزولی داشت، هرچند نرخ کاهش آن از ۲.۶ درصد به ۱.۳ درصد تعدیل شد. همچنین تولید در بخش تأمین برق، گاز، بخار و تهریه مطبوع پس از افت ۴ درصدی در ماه قبل، ۱.۲ درصد کاهش یافت. بخش تولیدات کارخانه‌ای نیز با کاهش حدود ۰.۵ درصد همراه بود و روند رشد ۲.۴ درصدی ماه ژوئیه (تیر ۱۴۰۵) را معکوس کرد. در همین حال، رشد تولید در بخش‌های تأمین آب، فاضلاب و مدیریت پسماند از ۲.۸ درصد به ۶.۹ درصد افزایش یافت (منبع: Trading Economics).



- **سرمایه‌گذاری ثابت چین طی دوره زمانی ۸ ماهه ژانویه تا اوت ۲۰۲۶ (مرداد ۱۴۰۵) نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷.۲ درصد کاهش یافت.** این رقم با انتظارات بازار همخوانی داشته و در استمرار افت ۶.۷ درصدی ثبت‌شده در هفت ماه نخست سال رخ داد. سرمایه‌گذاری در بخش املاک و مستغلات، با کاهش حدود ۲۰ درصدی (در مقایسه با افت ۱۹.۲ درصدی ژانویه تا ژوئیه ۲۰۲۶) همچنان بیشترین تأثیر منفی را داشت؛ این کاهش، ناشی از عواملی همچون تضعیف تقاضای مسکن، کاهش قیمت خانه‌ها و تداوم محدودیت‌های تأمین مالی برای سازندگان بود (منبع: National Bureau of Statistics of China).

نمودار هفته

واردات نفت خام و فرآورده‌های نفتی در چین طی دوره یک‌ساله منتهی به ژوئیه ۲۰۲۶ (میلیون بشکه در روز)

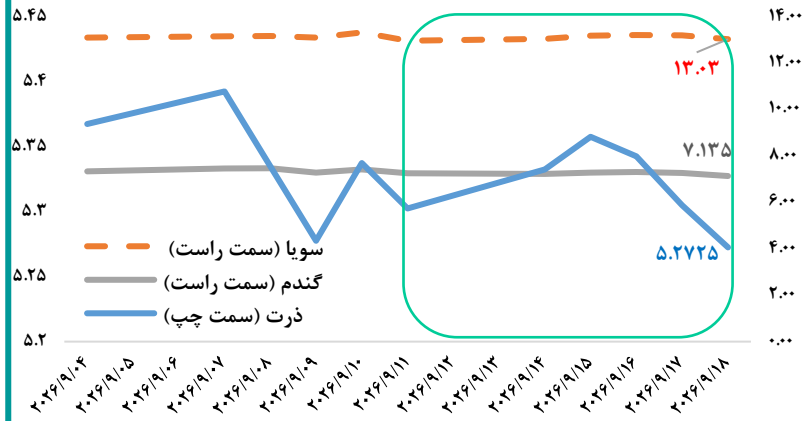


منبع: OPEC

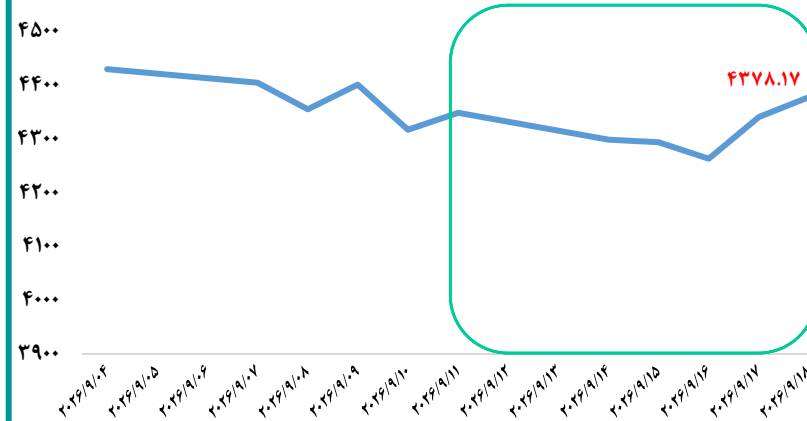
- بر اساس جدیدترین گزارش ماهانه اوپک (سپتامبر ۲۰۲۶)، در ژوئیه ۲۰۲۶ (تیر ۱۴۰۵)، حجم واردات نفت خام چین با حدود ۱۸ درصد افزایش به ۸.۴۴ میلیون بشکه در روز رسید که طبق گزارش اوپک، این رشد ناشی از توسعه فعالیت پالایشگاه‌ها بود. با این حال، در مقایسه با ژوئیه سال ۲۰۲۵، حجم واردات نفت خام این کشور حدود ۲۴ درصد کاهش داشت. روسیه با سهم ۲۷ درصدی همچنان بزرگترین تأمین‌کننده نفت خام چین باقی ماند و پس از آن عربستان سعودی با ۱۵ درصد و برزیل با رقمی نزدیک به ۱۴ درصد قرار گرفتند.
- میانگین واردات فرآورده‌های نفتی چین نیز به ۲ میلیون بشکه در روز رسید که نشانگر بهبود این متغیر و بازگشت آن به میانگین پنج‌ساله است. میزان واردات فرآورده‌ها نسبت به ماه قبل، ۶۹۹ هزار بشکه در روز (معادل تقریباً ۵۵ درصد) افزایش یافت که این رشد ناشی از جهش واردات گاز مایع (LPG) و نفتا بود.
- اوپک پیش‌بینی کرده است که تقاضای جهانی نفت تا پایان سال ۲۰۲۶ به ۱۰۵.۸۴ میلیون بشکه در روز برسد که نسبت به سال گذشته، حدود ۰.۴ میلیون بشکه در روز افزایش نشان می‌دهد. برآورد می‌شود چین با حدود ۱۷ میلیون بشکه در روز، ۱۶ درصد از کل واردات نفت خام جهان را تا پایان سال جاری میلادی به خود اختصاص دهد که از این نظر جایگاه دوم را پس از ایالات متحده (۲۰ درصد کل واردات نفت خام) خواهد داشت.

بازارهای کامودیتی

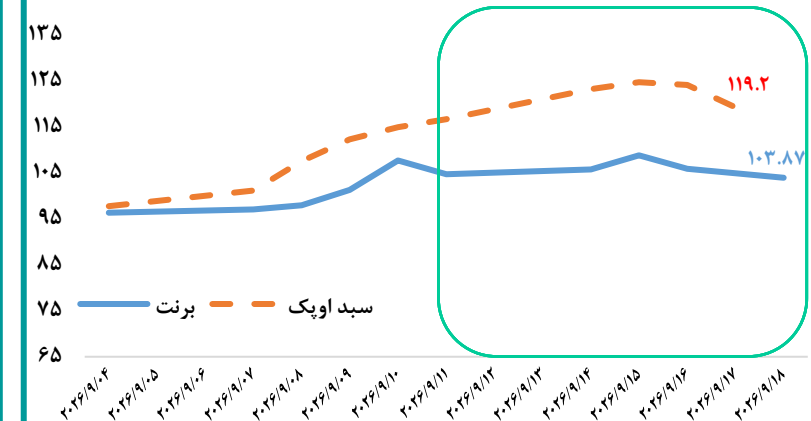
قیمت سویا، ذرت و گندم (بوشل / دلار)



قیمت طلا (اونس / دلار)



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



منبع: OPEC, Investing

در هفته منتهی به ۱۸ سپتامبر ۲۰۲۶ (۲۷ شهریور ۱۴۰۵)، گندم سومین هفته متوالی کاهش قیمت را ثبت کرد. بر اساس گزارش رویترز عامل اصلی این روند، کاهش قیمت نفت خام بود که بخشی از حمایت قبلی بازار محصولات کشاورزی را از بین برد. گندم با **کاهش هفتگی حدود ۱.۶ درصد** در **۷.۱۳۵ دلار** در هر بوشل بسته شد.

قیمت آتی سویا در این هفته، روند صعودی داشت که عامل مهم در این خصوص تقاضای چین بود. رویترز در ۱۸ سپتامبر (۲۷ شهریور ۱۴۰۵)، گزارش کرد که چین طبق توافقات اعلام شده قرار است سالانه ۲۵ میلیون تن سویای آمریکا را تا سال ۲۰۲۸ خریداری کند و خریدهای کشاورزی بیشتری نیز در دستور کار قرار دارد؛ هر چند اجرای این تعهدات به مسائل تعرفه‌ای و مذاکرات دو کشور وابسته است. سویا با **افزایش هفتگی حدود ۰.۵ درصد** به **۱۳.۰۳ دلار** در پایان هفته رسید.

قیمت آتی ذرت در این هفته، دومین کاهش متوالی هفتگی خود را ثبت کرد که عمدتاً ناشی از برداشت بالای این محصول بود. ذرت با **کاهش ۰.۵۷ درصد** در **۵.۲۷ دلار** بسته شد.

در این هفته، قیمت جهانی اونس طلا روند صعودی همراه با نوسان داشت. در ۱۴ سپتامبر (۲۳ شهریور ۱۴۰۵) طلا با کاهش ۱.۱ درصد به ۴۲۹۸۸ دلار در هر اونس رسید. رویترز عامل اصلی این روند را افزایش قیمت نفت در پی تشدید تنش‌های خاورمیانه و در نتیجه افزایش نگرانی‌های تورمی عنوان کرد. انتشار داده‌های تورمی قوی آمریکا در هفته گذشته نیز احتمال افزایش نرخ بهره بانک مرکزی آمریکا را بیشتر کرده بود. در ۱۶ سپتامبر (۲۵ شهریور ۱۴۰۵)، با اعلام افزایش نرخ بهره سیاستی توسط بانک مرکزی آمریکا، طلا حدود ۱ درصد سقوط کرد. اما در ۱۸ سپتامبر (۲۷ شهریور ۱۴۰۵) با کاهش قیمت نفت، طلا مجدداً افزایش یافت و با **رشد هفتگی ۰.۶۸ درصد** در **۴۳۷۸.۱۷ دلار** بسته شد.

بازدهی هفتگی کامودیتی‌ها در هفته منتهی به ۱۸ سپتامبر ۲۰۲۶ (۲۷ شهریور ۱۴۰۵)

کامودیتی	بازده هفته منتهی به ۱۸ سپتامبر (درصد)	بازده هفته قبل (درصد)
نفت اوپک	۲.۲۳	۱۷.۵۹
اونس طلا	۰.۶۸	-۱.۸۴
سویا	۰.۵۰	-۱.۰۱
ذرت	-۰.۵۷	-۱.۲۱
نفت برنت	-۰.۷۱	۸.۶۵
گندم	-۱.۶۲	-۱.۱۹

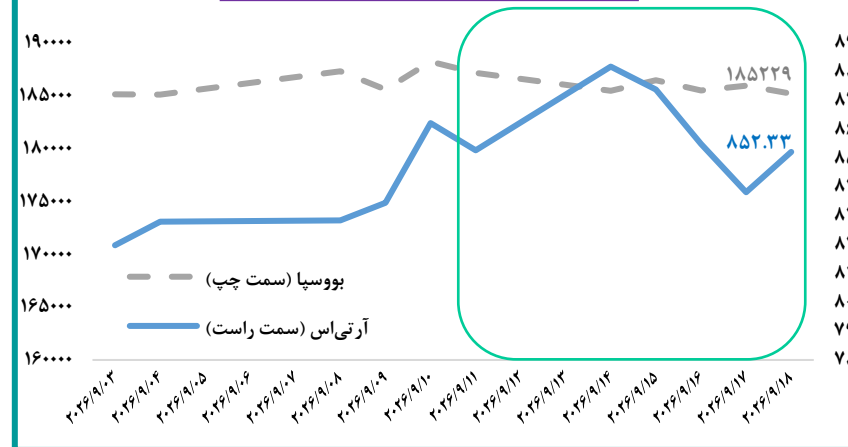
قیمت نفت خام برنت، در هفته منتهی به ۱۸ سپتامبر ۲۰۲۶ (۲۷ شهریور ۱۴۰۵) روند نزولی همراه با نوسان داشت. در ۱۵ سپتامبر (۲۴ شهریور ۱۴۰۵)، قیمت برنت با ۲.۹ درصد افزایش به ۱۰۸.۷۵ دلار رسید که بالاترین سطح از ۱۹ مه (۲۹ اردیبهشت ۱۴۰۵) بود. دلیل اصلی این روند، توقف بارگیری نفت خام در بندر یمن عربستان به دلیل حملات حوثی‌ها و لغو برخی محموله‌های صادراتی به مشتریان اروپایی بود. اما در ۱۶ سپتامبر، قیمت ۲.۷ درصد کاهش داشت که طبق گزارش رویترز، ناشی از انتشار اخباری مبنی بر تصمیم عربستان برای صادرات محموله‌های نفت بیشتر از طریق عمان بود. در ۱۷ سپتامبر (۲۶ شهریور ۱۴۰۵)، برنت در مقطعی به ۱۰۳.۱۳ دلار نیز رسید که پایین‌ترین سطح یک هفته‌ای آن بود. رویترز، دلایل این روند را افزایش صادرات جایگزین عربستان از مسیر عمان و امکان بازگشت سریع‌تر خط لوله شرق به غرب به مدار عنوان کرد. برنت **کاهش هفتگی حدود ۰.۷۱ درصد** را ثبت کرده و به **۱۰۳.۸۷ دلار در هر بشکه** رسید.

قیمت سبک نفتی اوپک در این هفته روند صعودی داشت. تفاوت در ترکیب سبک نفتی اوپک نسبت به برنت از عوامل این روند بود. سبک اوپک با **افزایش قیمت هفتگی ۲.۲۳ درصد** در **۱۱۹.۲ دلار در بشکه** بسته شد.

بازدهی هفتگی برخی شاخص‌های جهانی طی هفته منتهی به ۱۸ سپتامبر ۲۰۲۶ (۲۷ شهریور ۱۴۰۵)

شاخص سهام	بازده هفته منتهی به ۱۸ سپتامبر (درصد)	بازده هفته قبل (درصد)
تی‌دبلیو‌آی آی (تایوان)	۲.۱۶	-۰.۷۹
نیکِی ۲۲۵	۱.۵۷	-۱.۵۵
تی‌ای ۱۲۵ (اسرائیل)	۱.۰۵	-۱.۸۸
نزدک کامپوزیت	۰.۷۲	-۰.۶۶
شانگهای کامپوزیت (چین)	۰.۶۱	-۱.۰۷
کراچی ۱۰۰ (پاکستان)	۰.۲۲	-۲.۷۵
آرتی‌اس (روسیه)	-۰.۰۶	۴.۰۲
سی‌اس‌آی ۳۰۰ (چین)	-۰.۰۶	-۰.۸۳
اس‌اند‌پی ۵۰۰	-۰.۰۸	-۰.۸۰
هانگ‌سنگ (هنگ‌کنگ)	-۰.۲۲	-۳.۳۰
کاسپی (کره جنوبی)	-۰.۲۳	۳.۳۳
ام‌اس‌سی‌آی (بازارهای نوظهور)	-۰.۶۲	-۱.۲۵
سنسکس ۳۰ (هند)	-۰.۶۵	-۲.۲۷
داکس (آلمان)	-۱.۰۳	-۱.۸۳
بووسپا (برزیل)	-۱.۰۶	۱.۱۱
کک ۴۰ (فرانسه)	-۱.۴۰	-۱.۲۰
یورو استاکس ۵۰	-۱.۵۳	-۱.۱۱
داوجونز	-۱.۶۹	-۱.۵۷
بی‌آی‌اس‌تی ۱۰۰ (ترکیه)	-۸.۱۸	۳.۲۵

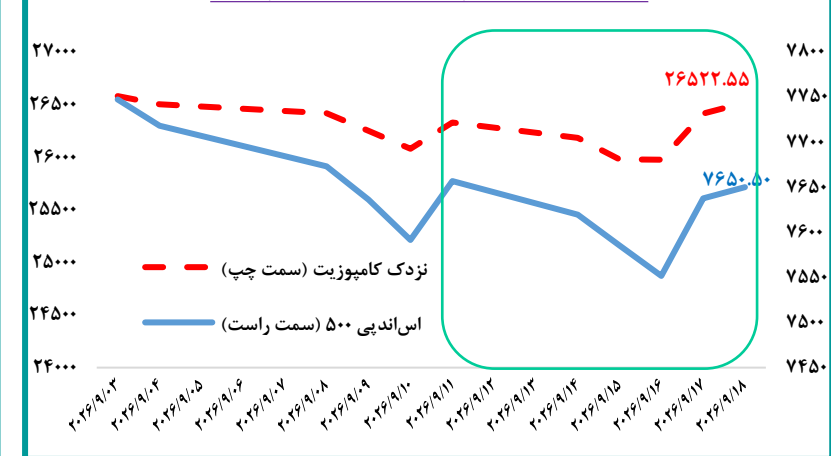
شاخص‌های آرتی‌اس روسیه و بووسپا برزیل



در این هفته، شاخص آرتی‌اس روسیه روند نزولی همراه با نوسان داشت. مهم‌ترین عامل موثر، کاهش قیمت نفت بود که به دلیل سهم بالای شرکت‌های حوزه نفت و انرژی در این شاخص، منجر به روند نزولی آن گردید. شاخص آرتی‌اس با **کاهش** هفتگی **۰.۰۶ درصد** به **۸۵۲.۳۳** رسید.

شاخص بووسپا پس از سه هفته صعود متوالی، روند نزولی یافت. بر اساس گزارش رویترز، عامل اصلی افت شاخص، کاهش سهم «Vale» (در پی کاهش معاملات آتی سنگ‌آهن چین) بود. کاهش قیمت نفت نیز منجر به افت سهم «Petrobras» گردید. شاخص بووسپا با **کاهش هفتگی ۱.۰۶ درصد** به **۱۸۵۲۲.۹** رسید.

شاخص‌های اس‌اند‌پی ۵۰۰ و نزدک کامپوزیت



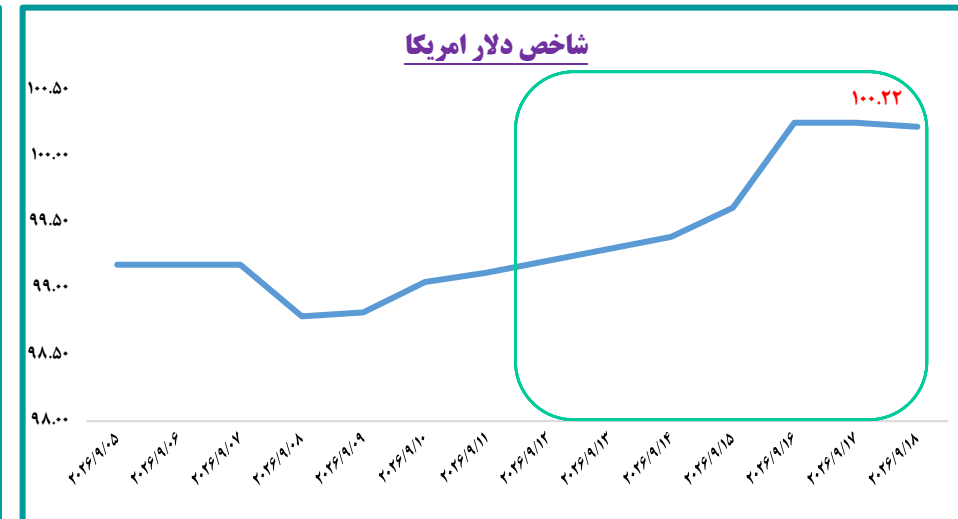
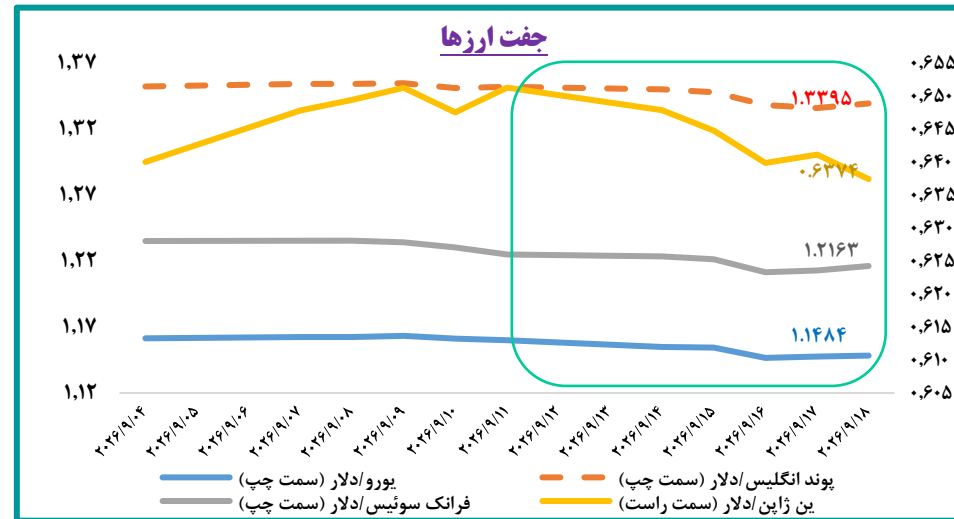
منبع: investing.com

در هفته منتهی به ۱۸ سپتامبر ۲۰۲۶ (۲۷ شهریور ۱۴۰۵)، شاخص اس‌اند‌پی ۵۰۰ روند نزولی همراه با نوسان داشت. در ۱۴ سپتامبر (۲۳ شهریور ۱۴۰۵)، شاخص با کاهش ۰.۵ درصدی به ۷۶۱۹.۹۸ رسید. طبق گزارش رویترز، اظهارات مدیران شرکت‌های هوش مصنوعی درباره ضرورت کندتر شدن روند توسعه هوش مصنوعی، نگرانی‌هایی درباره سرعت رشد سرمایه‌گذاری در این حوزه ایجاد کرد. علاوه بر آن، بازده اوراق ۱۰ ساله خزانه‌داری آمریکا برای نخستین بار از سال ۲۰۲۳ از ۵ درصد عبور کرد که این امر نیز بر افت شاخص اثرگذار بود. روند نزولی بازار سهام تا ۱۷ سپتامبر ادامه داشت (۲۶ شهریور ۱۴۰۵). با کاهش قیمت نفت در ۱۷ سپتامبر، نگرانی درباره تورم کمتر شد و همزمان بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا نیز کاهش یافت. این موضوع، به ویژه در خصوص سهام فناوری، رشد ۱.۱ درصدی شاخص را سبب گردید. اما با وجود استمرار رشد در ۱۸ سپتامبر، شاخص اس‌اند‌پی ۵۰۰ با **کاهش هفتگی ۰.۰۸ درصدی** در **۷۶۵۰.۵** بسته شد.

شاخص نزدک کامپوزیت روند صعودی ملایم داشت که ناشی از وزن بالای سهام فناوری و هوش مصنوعی در آن بود. شاخص با **افزایش هفتگی ۰.۷۲ درصد** در **۲۶۵۲۲.۵۵** بسته شد.

بازدهی هفتگی شاخص دلار و جفت ارزها در هفته منتهی به ۱۸ سپتامبر ۲۰۲۶ (۲۷ شهریور ۱۴۰۵)

شاخص دلار و جفت ارزها	بازدهی هفته منتهی به ۱۸ سپتامبر (درصد)	بازدهی هفته قبل (درصد)
شاخص دلار آمریکا	۱.۱۱	-۰.۰۶
فرانک سوئیس/دلار	-۰.۷۰	-۰.۸۳
پوند/دلار	-۰.۹۲	-۰.۰۲
یورو/دلار	-۱.۰۰	-۰.۱۲
ین ژاپن/دلار	-۲.۱۳	۱.۷۶



منبع: investing.com

در این هفته، با تقویت دلار، ۴ ارز جهان‌روا با کاهش همراه شدند. در ۱۶ سپتامبر (۲۵ شهریور ۱۴۰۵)، یورو حدود ۰.۷ درصد در مقابل دلار تضعیف شد و به ۱.۱۴۶۶ رسید که بر اساس گزارش رویترز، بیشترین کاهش روزانه یورو از ۱۷ ژوئن ۲۰۲۶ (۲۷ خرداد ۱۴۰۵) بود. یورو با کاهش دلار در ۱۷ سپتامبر، اندکی تقویت شد. اما در نهایت با ثبت **کاهش هفتگی ۱ درصد** در برابر دلار به **۱.۱۴۸۴** در پایان هفته رسید.

پوند نیز تحت تاثیر افزایش قیمت نفت و تصمیم بانک مرکزی آمریکا برای افزایش نرخ بهره سیاستی، با افت همراه شد. اما علاوه بر تقویت دلار، داده‌های اشتغال بریتانیا نیز برای پوند اهمیت داشت و بازار را نسبت به مسیر سیاست پولی بانک مرکزی انگلیس محتاط کرد. پوند با **افت هفتگی حدود ۰.۹۲ درصد** به حدود **۱.۳۳۹** رسید.

ین، پس از ثبت رشد قوی ۱.۷۶ درصدی هفته قبل، روند کاهشی یافت. طبق گزارش رویترز در ۱۸ سپتامبر (۲۷ شهریور ۱۴۰۵)، بانک مرکزی ژاپن نرخ بهره سیاستی را ۲۵ واحد درصد افزایش داد و به ۱.۲۵ درصد رساند؛ اما مخالفت دو عضو بانک مرکزی ژاپن (از ۹ عضو) با این تصمیم، منجر به آن شد که بازار اثر این افزایش را چندان انقباضی تلقی نکند. ین با **کاهش هفتگی ۲.۱۳ درصدی** به **۰.۶۳۷۴** در پایان هفته رسید.

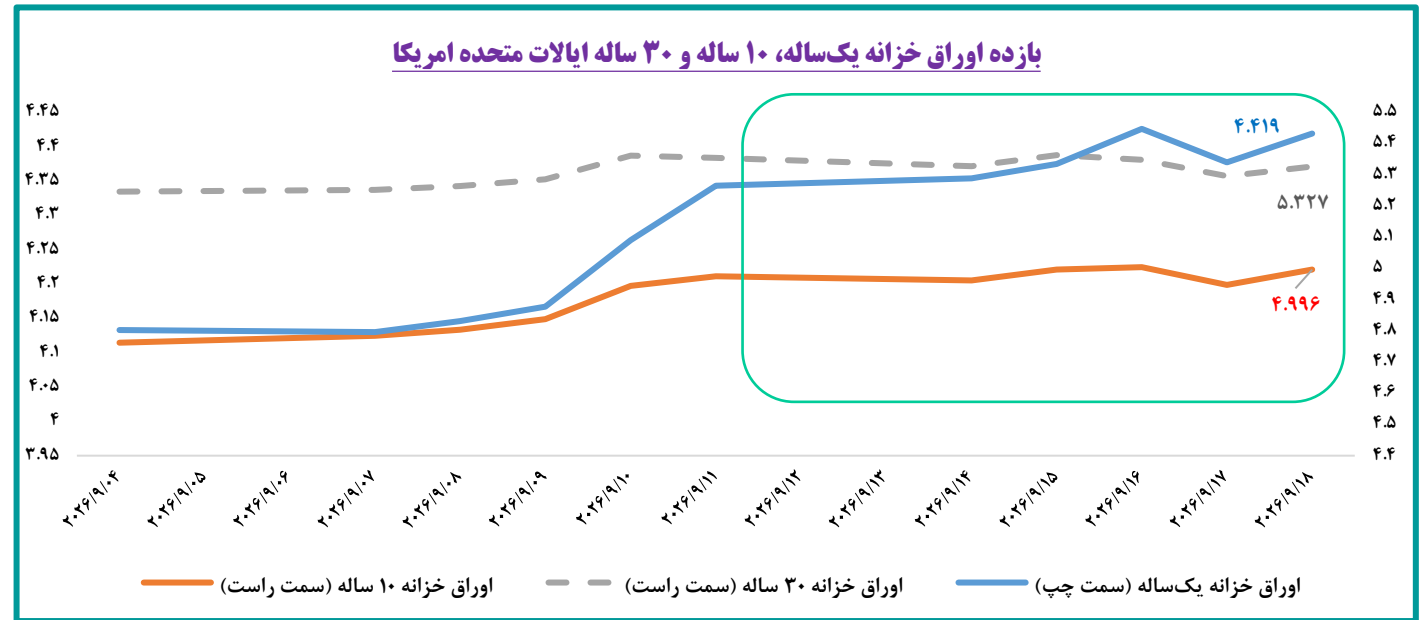
فرانک سوئیس نیز تحت تاثیر تقویت دلار و کاهش تقاضا برای فرانک به عنوان پناهگاه امن، با کاهش همراه بوده و با **افت هفتگی ۰.۷ درصد** به **۱.۲۱۶۳** رسید.

طی هفته منتهی به ۱۸ سپتامبر ۲۰۲۶ (۲۷ شهریور ۱۴۰۵)، شاخص دلار آمریکا روند صعودی داشت. در ۱۴ سپتامبر (۲۳ شهریور ۱۴۰۵)، شاخص دلار حدود ۰.۳ درصد افزایش یافت که رویترز دو عامل اصلی آنرا، افزایش قیمت نفت و حرکت سرمایه‌گذاران به سمت دلار به عنوان دارایی امن عنوان کرد. همزمان، نگرانی درباره ارزش‌گذاری سهام مرتبط با هوش مصنوعی باعث کاهش ریسک‌پذیری شد و این موضوع نیز از دلار حمایت کرد.

در ۱۵ سپتامبر (۲۴ شهریور ۱۴۰۵)، دلار با رشد ۰.۲۲ درصد به ۹۹.۶۱ رسید که در نزدیکی بالاترین سطح دو هفته‌ای بود. در ۱۶ سپتامبر (۲۵ شهریور ۱۴۰۵) بانک مرکزی آمریکا، نرخ بهره سیاستی را ۲۵ واحد درصد افزایش داد و دامنه نرخ هدف را به ۳.۷۵ تا ۴ درصد رساند. علاوه بر افزایش نرخ بهره، بانک مرکزی این پیام را به فعالین اقتصادی انتقال کرد که افزایش‌های بیشتری ممکن است در ماه‌های آتی انجام شود. این امر منجر به رشد ۰.۶۴ درصدی شاخص دلار گردید. در پایان هفته، شاخص دلار با **افزایش هفتگی ۱.۱۱ درصد** در **۱۰۰.۲۲** بسته شد.

تغییر در نرخ بازدهی اوراق خزانه ایالات متحده آمریکا در هفته منتهی به ۱۸ سپتامبر ۲۰۲۶ (۲۷ شهریور ۱۴۰۵)

اوراق خزانه	تغییر در نرخ بازدهی هفته منتهی به ۱۸ سپتامبر (واحد درصد)	تغییر در نرخ بازدهی هفته قبل (واحد درصد)
اوراق خزانه یکساله	۰.۰۷۶	۰.۲۰۸
اوراق خزانه ۱۰ ساله	۰.۰۲۱	۰.۱۹۱
اوراق خزانه ۳۰ ساله	-۰.۰۲۷	۰.۱۰۸



منبع: investing.com

بازده اوراق خزانه یکساله در هفته منتهی به ۱۸ سپتامبر ۲۰۲۶ (۲۷ شهریور ۱۴۰۵) با افزایش ۰.۰۷۶ واحد درصد به ۴.۴۱۹ درصد رسید.

بازده اوراق خزانه داری ده ساله به میزان ۰.۰۲۱ واحد درصد افزایش یافت و به ۴.۹۹۶ درصد رسید.

بازده اوراق خزانه داری ۳۰ ساله با کاهش ۰.۰۲۷ واحد درصد برابر با ۵.۳۲۷ درصد شد.

در این هفته، بازار اوراق خزانه آمریکا تحت تأثیر افزایش قیمت نفت، نگرانی‌های تورمی، انتظارات مربوط به ادامه سیاست انقباضی بانک مرکزی آمریکا و نگرانی‌های مالی دولت قرار داشت. بازده اوراق ۱۰ ساله - که به عنوان معیاری برای تعیین طیف وسیعی از نرخ‌های بهره از جمله وام‌های مسکن، اوراق قرضه شرکتی و سایر وام‌ها در آمریکا عمل می‌کند - در ۱۴ سپتامبر (۲۳ شهریور ۱۴۰۵) از مرز ۵ درصد عبور کرد و در ۱۵ سپتامبر تا حدود ۵.۰۴ درصد افزایش یافت؛ سطحی که از سال ۲۰۰۷ مشاهده نشده بود. در ۱۶ سپتامبر (۲۵ شهریور ۱۴۰۵)، بانک مرکزی آمریکا، نرخ بهره را ۲۵ واحد درصد افزایش داد؛ اقدامی که نخستین افزایش نرخ بهره از ژوئیه ۲۰۲۳ (خرداد ماه ۱۴۰۲) به شمار می‌رود. همچنین این بانک، احتمال تداوم افزایش نرخ‌ها را مطرح کرد، اما در روز ۱۷ سپتامبر با کاهش قیمت نفت و عقب‌نشینی عرضه‌کنندگان اوراق از نرخ‌های قبلی، فشار بر نرخ‌های بازار اوراق تا حدی کاهش یافت. در بخش بلندمدت، منحنی بازده اوراق ۳۰ ساله نیز در محدوده بالای ۵ درصد باقی ماند که نگرانی درباره کسری بودجه و افزایش هزینه تأمین مالی دولت آمریکا همچنان از عوامل اصلی فشار بر اوراق بود.

به گفته برخی پژوهشگران، افزایش نرخ بهره توسط بانک مرکزی آمریکا می‌تواند آغازگر چرخه‌ای از افزایش نرخ‌ها باشد که در کوتاه‌مدت بازار سهام را با کاهش همراه سازد. به عنوان نمونه، بر اساس گزارش «دویچه بانک»، شواهد تاریخی نشان می‌دهد که در اکثر چرخه‌های افزایش نرخ بهره، بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله خزانه‌داری آمریکا یک سال پس از آغاز چرخه، به‌طور میانگین حدود ۱.۱۴ درصد افزایش می‌یابد.

تحولات بازارهای مالی ایران



تحولات بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران

تحلیل بازار بورس اوراق بهادار؛

شاخص کل بورس تهران با رشد ۶ درصدی، عملکرد مطلوب نمادهای بزرگ و شاخص‌ساز را نشان می‌دهد. رشد ۳.۸ درصدی شاخص هم‌وزن نیز بیانگر بهبود عمومی بازار، اما با شدت کمتر در نمادهای کوچک‌تر است. باین‌حال، کاهش ۲.۵ درصدی حجم معاملات نشان می‌دهد، رشد قیمت‌ها با افزایش متناسب مشارکت و نقدینگی همراه نبوده است. این واگرایی می‌تواند نشانه احتیاط معامله‌گران باشد و تداوم روند صعودی را به ورود نقدینگی جدید وابسته کند.

در هفته منتهی به ۲۵ شهریور ۱۴۰۵ ارزش کل معاملات بازار سهام به ۱۸۹۳ هزار میلیارد ریال (معادل ۱۸۹ همت) رسید که نسبت به هفته قبل (۱۸ شهریور) حدود ۲۲ درصد افزایش نشان می‌دهد.

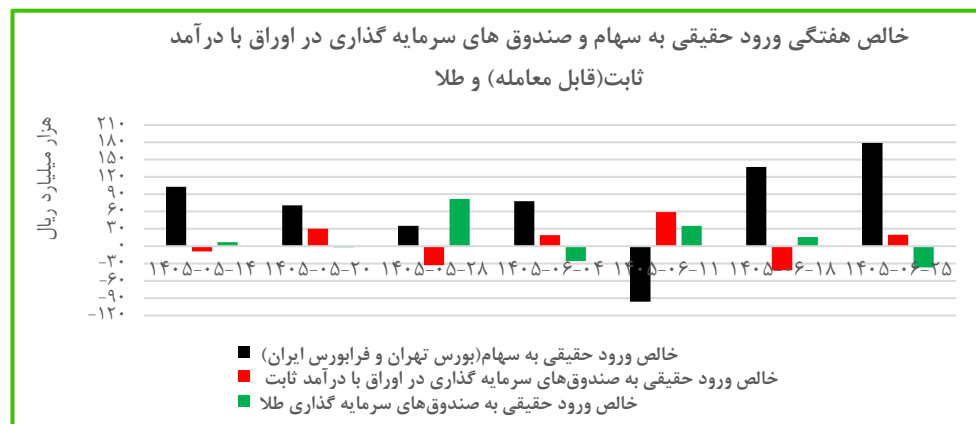
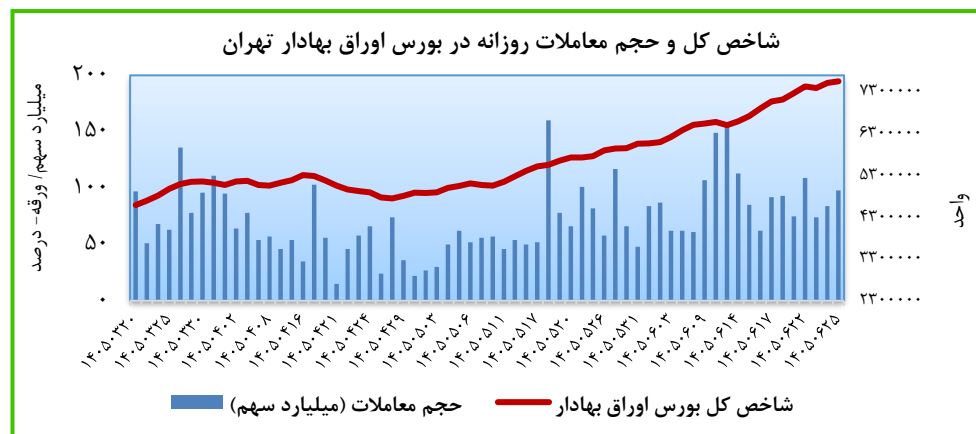
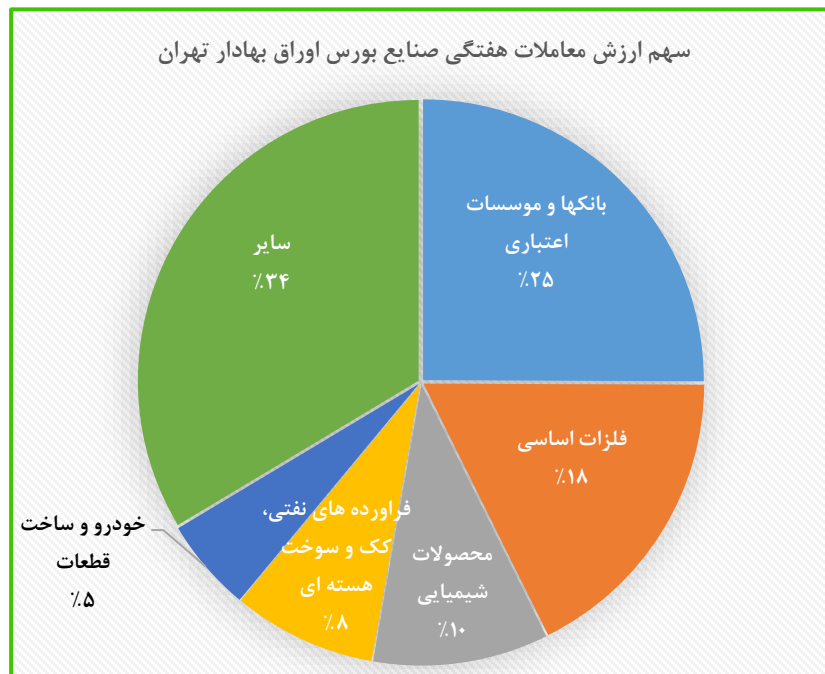
از منظر ترکیب معاملات، بانک‌ها و مؤسسات اعتباری، فلزات اساسی و محصولات شیمیایی بیشترین ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند. مجموع ارزش معاملات این سه صنعت به ۹۹۹ هزار میلیارد ریال، معادل ۵۳ درصد کل معاملات بازار رسید. نسبت به هفته قبل، ارزش معاملات بانک‌ها و فلزات اساسی به ترتیب ۴۲ و ۲۰۰ درصد افزایش یافت، در حالی که ارزش معاملات محصولات شیمیایی ۴۶ درصد کاهش داشت.

ارزش معاملات بانک‌ها و مؤسسات اعتباری با رسیدن به ۴۷۵ هزار میلیارد ریال، سهم این گروه را از ۲۲ درصد ارزش معاملات بازار سهام در هفته قبل به ۲۵ درصد افزایش داد. با این حال، حدود ۲۱۴ هزار میلیارد ریال از معاملات این گروه مربوط به معاملات بلوکی (عمدتاً بانک پاسارگاد) بوده است. ارزش معاملات فلزات اساسی نیز با ۳۳۳ هزار میلیارد ریال، سهم خود را از ۷ به ۱۸ درصد افزایش دادند. (تقریباً ۳۷ هزار میلیارد ریال ارزش معاملات این گروه متعلق به معاملات بلوکی بوده است)

در مقابل، ارزش معاملات محصولات شیمیایی با ۴۶ درصد کاهش نسبت به هفته قبل، از ۳۵۴ هزار میلیارد ریال به ۱۹۱ هزار میلیارد ریال رسید و سهم این گروه از ارزش کل معاملات نیز از ۲۳ درصد به ۱۰ درصد کاهش یافت. در کنار افزایش معاملات بانک‌ها و فلزات اساسی، ارزش معاملات گروه فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت‌های نیز با رشد ۲۷ درصدی از ۱۲۳ هزار میلیارد ریال به ۱۵۷ هزار میلیارد ریال رسید. با این حال، سهم این گروه از کل ارزش معاملات در سطح ۸ درصد باقی ماند.

بر اساس گزارش سنا (پایگاه خبری بازار سرمایه) از منظر عملکرد صنایع نیز، در هفته منتهی به ۲۵ شهریور، شاخص ۳۳ صنعت از مجموع ۴۱ صنعت افزایش یافت و میانگین رشد شاخص صنایع به ۴.۳ درصد رسید. در این میان، شاخص صنایع محصولات چرمی، سایر معادن، منسوجات و زغال‌سنگ بیشترین رشد هفتگی را ثبت کردند و ۱۸ صنعت نیز رشد بیش از ۵ درصدی داشتند. همچنین، در آخرین روز معاملاتی هفته، ۱۶ صنعت در سقف تاریخی شاخص خود قرار گرفتند که در میان آن‌ها فلزات اساسی و محصولات شیمیایی نیز قرار داشتند.

نام شاخص	۱۴۰۵/۰۶/۱۸	۱۴۰۵/۰۶/۲۵	تغییرات (درصد)
شاخص هم وزن بورس تهران (واحد)	۱.۹۴۲.۳۱۲	۲.۰۱۶.۱۸۱	۳.۸+
شاخص کل بورس تهران (واحد)	۷.۱۲۲.۲۸۷	۷.۵۵۷.۷۳۳	۶.۱+
شاخص کل فرابورس (واحد)	۵۵.۲۲۰	۵۸۱۹۳	۵+
ارزش معاملات بورس تهران (هزار میلیارد ریال)	۳.۲۶۵	۳.۴۳۳	۵+
حجم معاملات بورس تهران (میلیارد سهم)	۴۸۹	۴۷۶	۲.۵-

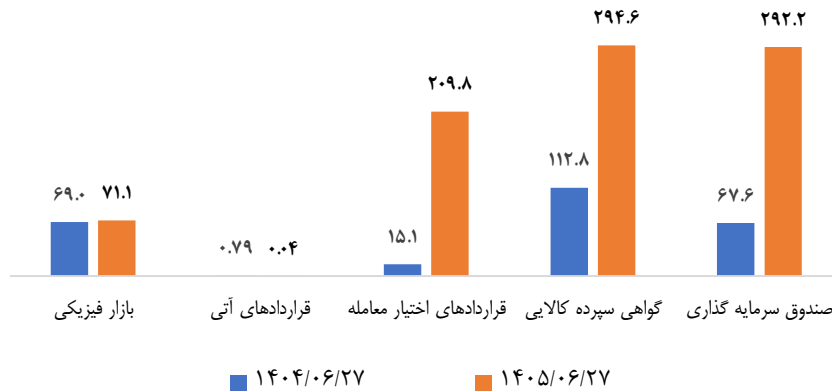


ارزش معاملات سه صنعت مهم بازار بورس اوراق بهادار تهران

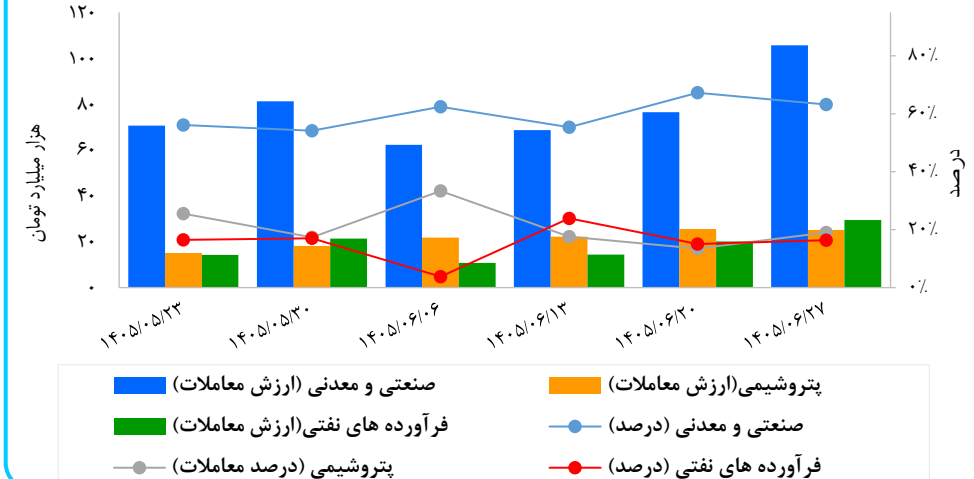
صنایع	۱۴۰۵-۰۵-۱۴	۱۴۰۵-۰۵-۲۰	۱۴۰۵-۰۵-۲۸	۱۴۰۵-۰۶-۰۴	۱۴۰۵-۰۶-۱۱	۱۴۰۵-۰۶-۱۸	۱۴۰۵-۰۶-۲۵
بانک‌ها و مؤسسات اعتباری	۱۴۵	۱۴۴	۱۸۸	۱۲۱	۳۹۵	۳۳۴	۴۷۵
محصولات شیمیایی	۶۸	۸۲	۱۱۱	۱۴۰	۲۵۳	۳۵۴	۱۹۱
فلزات اساسی	۷۷	۱۲۸	۲۰۹	۱۵۴	۱۴۵	۱۱۱	۳۳۳
فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	۷۵	۱۱۸	۱۴۱	۱۰۲	۱۳۸	۱۲۳	۱۵۷

تحولات بورس کالای ایران

حجم تجمعی معاملات از ابتدای ۱۴۰۵ تا تاریخ ۱۴۰۵/۰۶/۲۷ در مقایسه با روز مشابه سال قبل بر حسب میلیون تن /تعداد واحد معاملاتی



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 ۱۴۰۵/۰۵/۳۰*	هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۶/۲۰	هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۶/۲۷	تغییر نسبت به هفته گذشته (درصد)
بازار فیزیکی	۱۲۲	۱۲۶	۱۶۱	۲۸٪
قراردادهای مشتقه	۰.۴	۰.۵	۰.۳	-۴۶٪
بازار مالی	۷۷	۱۶۱	۱۰۳	-۳۶٪
مجموع معاملات بورس کالا	۱۹۹.۳	۲۸۷.۵	۲۶۳.۸	-۸٪
گواهی سپرده تمام سکه	۰.۳	۱.۱۶	۰.۷۷	-۳۴٪
گواهی سپرده شمش طلا	۱۲.۲	۱۳.۹	۱۴.۱	۱٪
گواهی سپرده شمش نقره	۱.۸	۳.۲	۲.۶	-۲۱٪

* هفته مشابه ماه گذشته

ارزش معاملات سایر گواهی های سپرده کالایی در هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۶/۲۰ (میلیارد تومان)

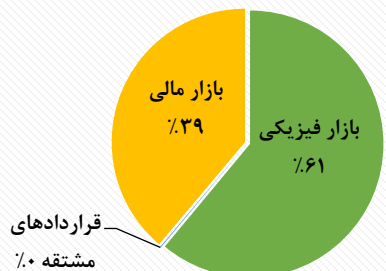
گواهی سپرده مس کاتد	گواهی سپرده شمش روی	گواهی سپرده میلگرد	گواهی سپرده گندله سنگ آهن	گواهی سپرده شمش سرب	گواهی سپرده قیر	گواهی سپرده خودرو	گواهی سپرده پسته
۹۸۹	۱۰۳	۵۸	۱۳	۶	۱۵۱	۶	۳۲

در هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۶/۲۷، مجموع ارزش معاملات بورس کالای ایران به ۲۶۳.۸ هزار میلیارد تومان رسید که در مقایسه با رقم ۲۸۷.۵ هزار میلیارد تومان در هفته گذشته، ۸ درصد کاهش نشان می‌دهد. در این هفته، ارزش معاملات بازار فیزیکی با رشد ۲۸ درصدی نسبت به هفته قبل، به ۱۶۱ هزار میلیارد تومان رسید. در مقابل، ارزش معاملات قراردادهای مشتقه با کاهش ۴۶ درصدی به ۰.۳ هزار میلیارد تومان رسید و ارزش معاملات بازار مالی نیز با کاهش ۳۶ درصدی نسبت به هفته گذشته، به ۱۰۳ هزار میلیارد تومان یافت.

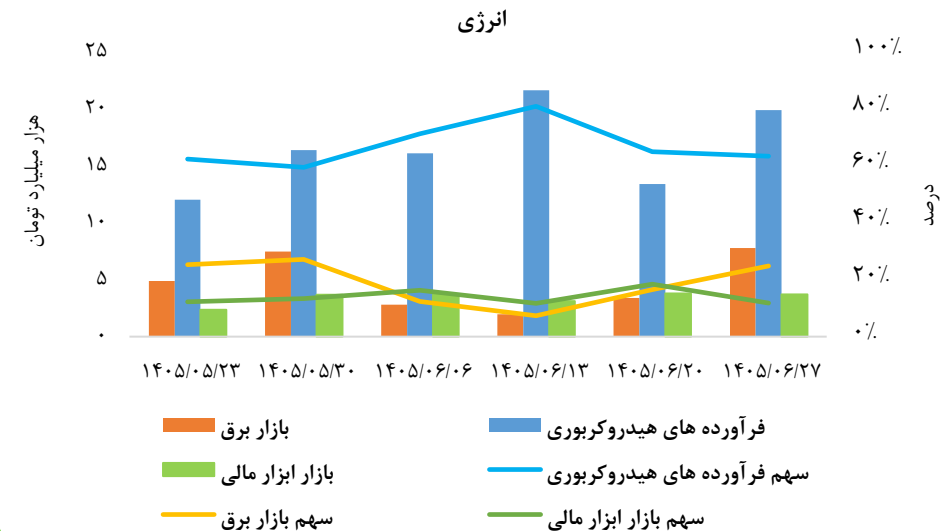
در بخش گواهی سپرده کالایی، ارزش معاملات گواهی سپرده تمام سکه با کاهش ۳۴ درصدی نسبت به هفته قبل، به ۰.۷۷ هزار میلیارد تومان رسید. ارزش معاملات گواهی سپرده شمش طلا با رشد ۱ درصدی به ۱۴.۱ هزار میلیارد تومان افزایش یافت و ارزش معاملات گواهی سپرده شمش نقره نیز با کاهش ۲۱ درصدی به ۲.۶ هزار میلیارد تومان رسید. همچنین، حجم تجمعی معاملات بازار فیزیکی بورس کالا از ابتدای سال ۱۴۰۵ تا تاریخ ۲۷ شهریور ۱۴۰۵ به حدود ۷۱.۱ میلیون تن رسید که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، ۳ درصد افزایش داشته است. تعداد معاملات گواهی سپرده کالایی نیز با رشد حدود ۱۶۱ درصدی و تعداد معاملات واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری با افزایش حدود ۳۳۲ درصدی نسبت به تاریخ مشابه سال قبل همراه بوده است.

از دیگر نکات مهم هفته گذشته، عبور خالص ارزش دارای صندوق‌های طلا از ۹۰۰ همت، معامله ۱۰.۵ میلیون اوراق سلف سکه در دو روز و راه‌اندازی قرارداد اختیار معامله مس کاتد سررسید مهر ۱۴۰۵ می باشد.

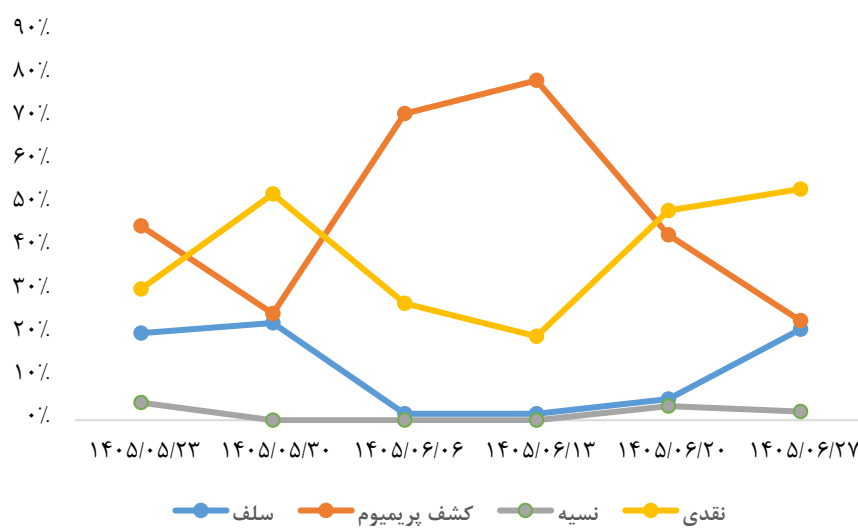
سهم ارزش معاملات هفتگی بازارهای بورس کالا از کل معاملات



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



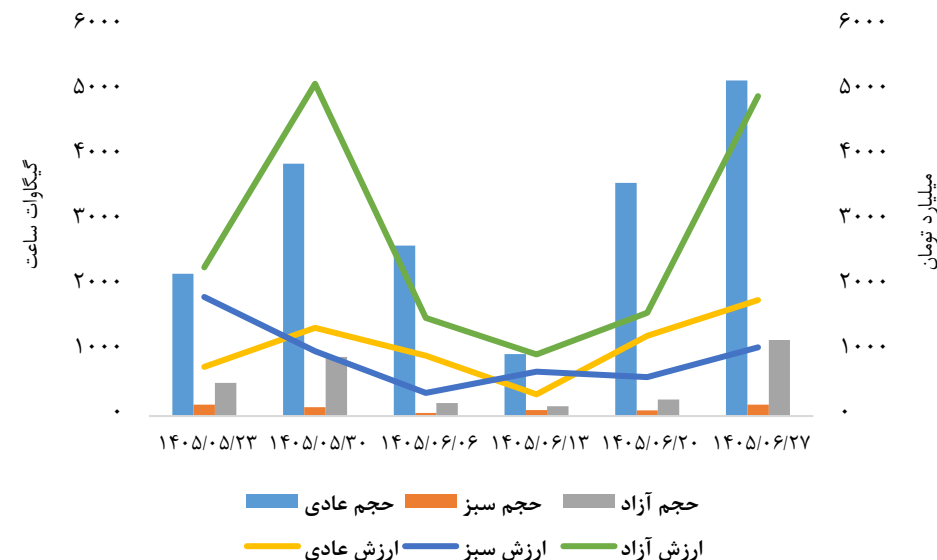
سهم انواع تسویه بازار فیزیکی در بورس انرژی



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

عنوان	هفته منتهی به ۰۵/۳۰*	هفته منتهی به ۰۶/۲۰	هفته منتهی به ۰۶/۲۷	تغییر نسبت به هفته قبل (درصد)
بازار فیزیکی	برق عادی	۳۴۷۹	۳۴۱۰	۳۴۹۰
	برق سبز	۹۵۱۳۴	۷۸۱۰۸	۶۰۹۸۸
	برق آزاد	۵۴۵۰۹	۶۴۳۳۷	۳۹۲۳۴
بازار مشتقه	برق عادی	۳۵۰۵	۳۴۶۲	۳۴۲۸
	برق سبز	۷۱۱۱۸	۶۸۵۲۲	۵۹۲۷۸
	برق آزاد	۶۳۳۴۷	۶۱۳۳۴	۵۷۹۳۵
کل بازار برق	۱۵۱۴۲	۸۷۱۷	۱۱۹۳۱	۳۷٪

حجم و ارزش معاملات در بازار برق



در بازار هیدروکربوری طی هفته منتهی به ۲۷ شهریورماه در مجموع حجم معاملات به بیش از ۱۵۴ هزار تن و ارزش معاملات به ۱۹/۹ هزار میلیارد تومان رسید که از این مقدار ۱۲/۷ هزار میلیارد تومان ارزش معاملات رینگ داخلی و ۷/۲ هزار میلیارد تومان ارزش معاملات رینگ بین‌المللی بوده است. از میان محصولات معامله شده در این بازار به ترتیب متانول با ارزش ۷/۵، نفت سفید خوراک با ارزش ۴/۳ و بلندینگ نفتا با ارزش ۲/۴ هزار میلیارد تومان، بیشترین ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند.

بیشترین ارزش معاملات نیز مربوط به شرکت پالایش نفت تبریز ۳/۲، شرکت پتروشیمی خارگ با ارزش ۲/۹ و شرکت پالایش نفت اصفهان با ارزش ۲/۵ هزار میلیارد تومان بوده است.

در بازار برق در مجموع بیش از ۶۵۱۳ گیگاوات ساعت به ارزش ۷۷۷۱ میلیارد تومان مورد معامله قرار گرفته است.

در حجم معاملات، تابلو برق عادی (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۷۹ درصدی رتبه اول را به خود اختصاص داده است و پس از آن تابلو برق آزاد (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۱۸ درصدی قرار دارد.

در ارزش معاملات، تابلو برق آزاد (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۶۳ درصدی در رتبه اول و تابلو برق عادی (بازار فیزیکی و مشتقه) با سهم ۲۳ درصدی در رتبه بعدی قرار دارند.

افزایش میانگین قیمت برق در این هفته نسبت به هفته گذشته با وجود کاهش قیمت در تمامی تابلوها، عمدتاً ناشی از تغییر ترکیب حجمی معاملات و افزایش سهم برق آزاد، همزمان با کاهش سهم برق عادی است. با توجه به قیمت بالاتر برق آزاد، این جابجایی در ترکیب معاملات اثر افزایشی بر میانگین موزون داشته و کاهش قیمت‌ها را خنثی کرده است.

گزارش عملیات اجرایی سیاست پولی بانک مرکزی یک هفته اخیر

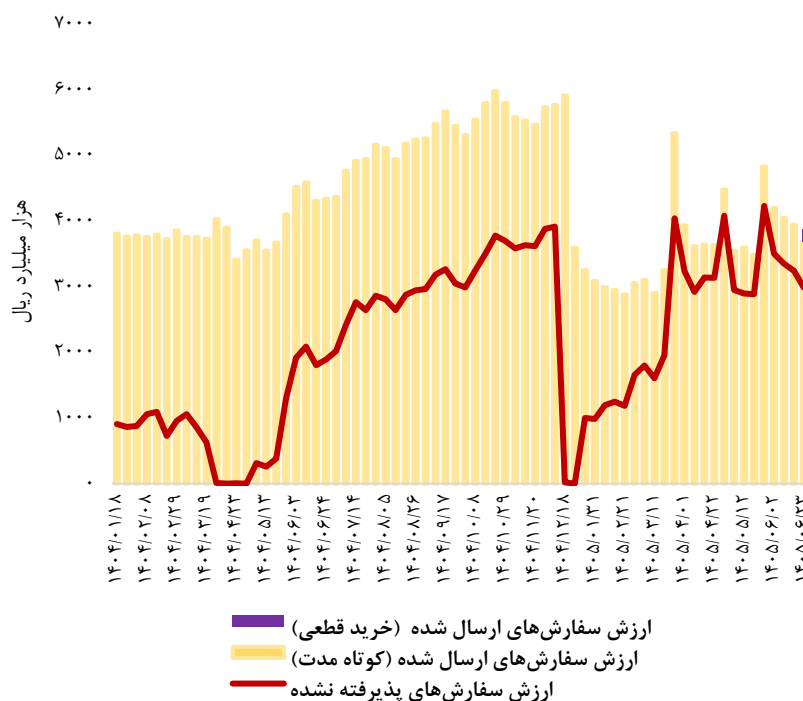
• در هفته اخیر (منتهی به ۱۴۰۵/۰۶/۲۳) بانک مرکزی از ۳۶۸.۴۵ هزار میلیارد تومان سفارش‌های ارسال شده در قالب توافق بازخرید، ۷۰ هزار میلیارد تومان آن را پذیرفت که به معنی عدم پذیرش ۲۹۸.۴۵ هزار میلیارد تومان سفارش‌های ارسالی از سوی بانک‌ها است. با توجه به ارزش توافق بازخرید سررسید شده به میزان ۷۰.۳ هزار میلیارد تومان، در این هفته ذخایری از این محل به بازار بین بانکی افزوده نشده است. با این حال، بانک مرکزی در این هفته ۱۹.۵ هزار میلیارد تومان از طریق ایزار خرید قطعی به ذخایر شبکه بانکی اضافه نمود.

• در هفته منتهی به ۱۴۰۵/۰۶/۲۳، از هفدهم شهریور تا بیست و سوم شهریور ماه، میانگین هفتگی استفاده از اعتبارگیری قاعده مند، ۸.۴۷ هزار میلیارد تومان بوده است

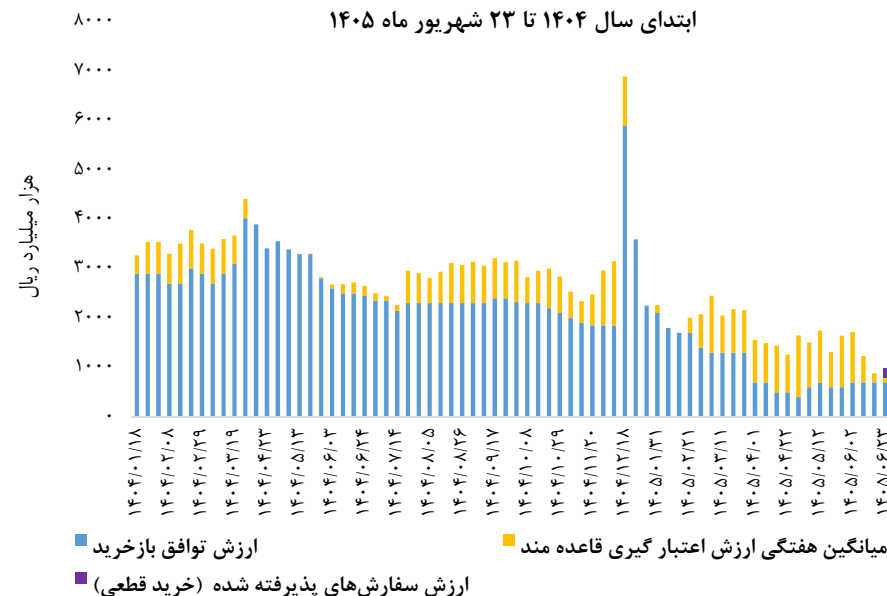
تحلیل روند عملیات اجرایی سیاست پولی بانک مرکزی از انتهای سال ۱۴۰۴ تا کنون

• 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 متعاقباً افزایش تقاضای بانک‌ها برای ذخایر، واکنش نشان داد. اما کاهش نرخ بهره بین بانکی به محدوده ۲۰.۵ تا ۲۱.۵ درصد (کمتر از نرخ ریپو بانک مرکزی ۲۳ درصد) نشان داد میزان تزریق انجام شده بیش از نیاز بازار بین بانکی بوده است. در نتیجه سفارشات ارسالی بانک‌ها در عملیات بازار باز ۱۷ فروردین ماه ۱۴۰۵ کاهش یافت با این وجود، 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 توافق بازخرید کاهشی شد. تداوم کاهش ارزش توافق بازخرید در هفته‌های بعدی در کنار افزایش سیاست 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 توافق‌های بازخرید، درصدد افزایش نرخ مؤثر تأمین مالی بانک‌ها از بازار بین بانکی و در نهایت کاهش رشد نقدینگی از این طریق است. البته در هفته اخیر، بانک مرکزی بخشی از نیاز ذخایر بازار بین بانکی را از طریق ایزار خرید قطعی پوشش داد که بیانگر توجه به تأمین بخشی از نیاز پایدار شبکه بانکی به ذخایر و در عین حال، کمک به فروش اوراق دولت در بازار اولیه بوده است.

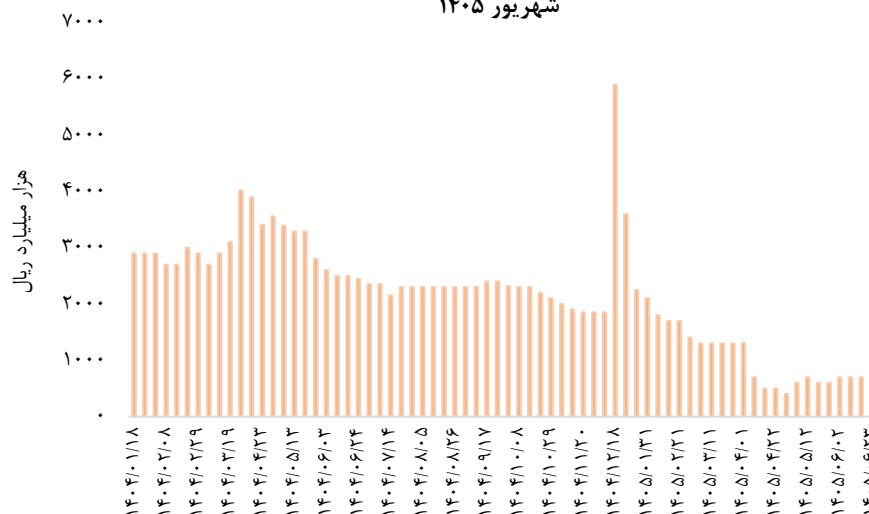
ارزش سفارش‌های ارسال شده توسط بانک‌ها و ارزش سفارش‌های پذیرفته نشده طی عملیات بازار باز از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا ۲۳ شهریور ماه ۱۴۰۵



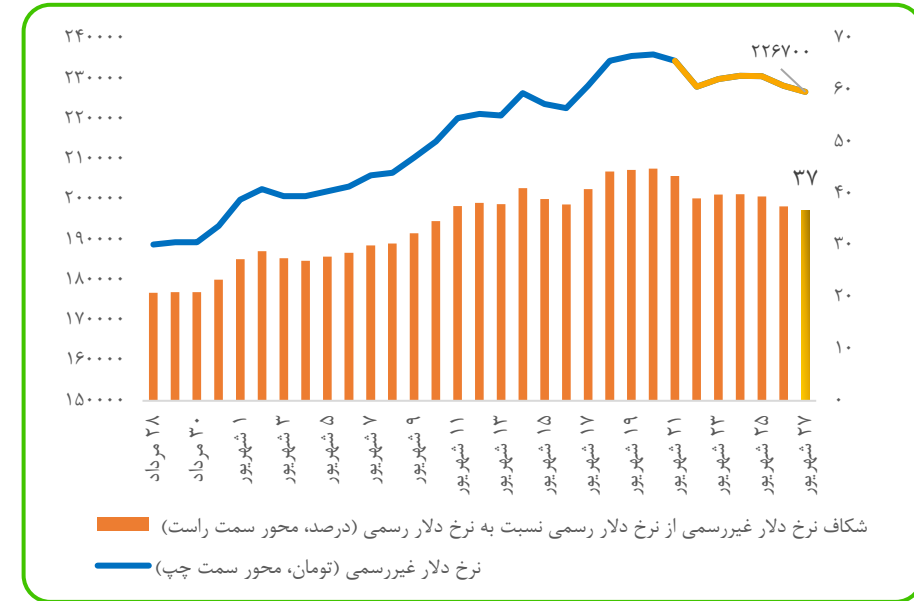
ارزش توافق بازخرید در هر حراج، میزان خرید قطعی و اعتبارگیری قاعده‌مند از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا ۲۳ شهریور ماه ۱۴۰۵



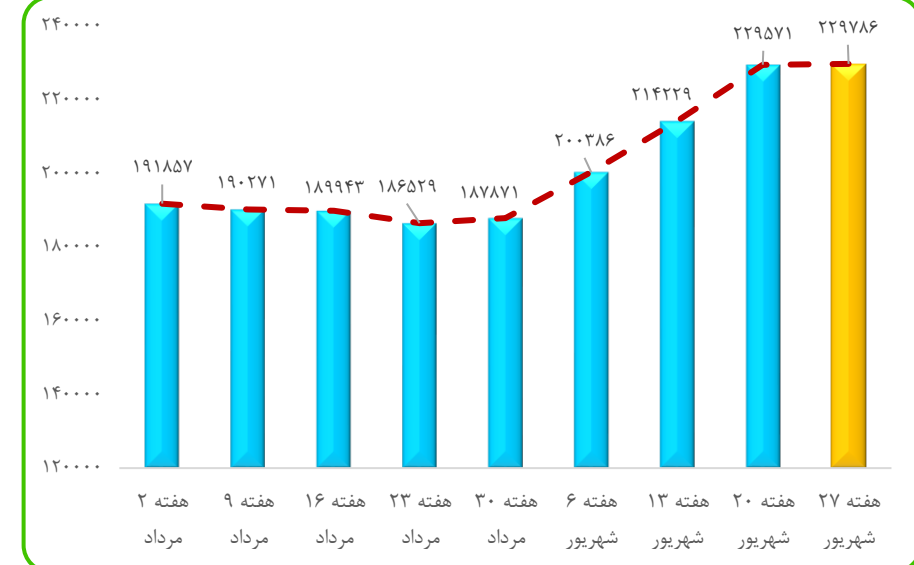
ارزش مانده توافق بازخرید سررسید نشده و خرید قطعی از ابتدای ۱۴۰۴ تا ۲۳ شهریور ۱۴۰۵



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 ۲۰ شهریورماه	میانگین قیمت در هفته منتهی به ۲۷ شهریورماه	تغییرات (درصد)
نرخ دلار غیررسمی	۲۲۹,۵۷۱	۲۲۹,۷۸۶	+۰.۰۹
نرخ حواله مرکز مبادله	۱۶۱,۸۸۴	۱۶۴,۸۲۰	+۱.۸۱
نرخ دلار هرات	۲۲۷,۶۸۹	۲۲۷,۲۳۴	-۰.۲۰
نرخ حواله درهم	۶۳,۰۹۴	۶۳,۱۷۰	+۰.۱۲
دلار بر اساس درهم	۲۳۱,۵۵۶	۲۳۱,۸۳۴	+۰.۱۲
تتر	۲۳۰,۲۷۱	۲۲۹,۹۵۷	-۰.۱۴
قیمت سکه امامی	۲۳۶,۵۸۴,۱۶۷	۲۳۴,۴۹۴,۱۶۷	-۰.۸۸
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۲۳,۷۰۶,۲۵۰	۲۳,۴۶۶,۷۳۳	-۱.۰۱
قیمت جهانی اونس طلا (دلار)	۴,۳۸۴	۴,۳۲۵	-۱.۳۵

تحلیل بازار طلا و ارز؛

میانگین هفتگی قیمت دلار در بازار غیررسمی در هفته منتهی به ۲۷ شهریورماه ۱۴۰۵ در مقایسه با میانگین این قیمت در هفته منتهی به ۲۰ شهریور تقریباً ثابت و برابر با ۲۲۹ هزار و ۷۸۶ تومان بود. همچنین، میانگین هفتگی قیمت حواله مرکز مبادله ارز و طلای ایران با افزایش ۱.۸۱ درصدی به سطح ۱۶۴ هزار و ۸۲۰ تومان دست یافت.

بازار دلار غیررسمی طی روزهای هفته گذشته، روندی نوسانی اما در مجموع کاهشی داشت. به طوری که نرخ دلار در روزهای آغازین هفته (۲۱ و ۲۲ شهریورماه)، کاهش یافت و بخشی از رشد هفته قبل را اصلاح کرد. اما در روزهای ۲۳ و ۲۴ شهریور، با افزایش ابهام‌های سیاسی و به‌ویژه تعویق نشست ایران و کشورهای حاشیه خلیج فارس در عمان، مجدداً در مسیر افزایشی قرار گرفت. در این شرایط، کاهش خوش‌بینی نسبت به تحولات دیپلماتیک موجب تقویت تقاضای احتیاطی ارز شد و بخشی از افت ابتدای هفته جبران گردید.

در ۲۵ شهریور، دلار پس از رشد روزهای قبل، در محدوده ۲۳۰ هزار تومان تثبیت شد. زیرا در این روز، هم‌زمان با سفر وزیر امور خارجه ایران به چین و دیدار وی با وزیر خارجه این کشور، معامله‌گران در انتظار روشن‌تر شدن تحولات دیپلماتیک قرار گرفتند. تأکید طرف چینی بر خویش‌داری ایران و آمریکا، از سرگیری گفت‌وگوها و ضرورت بازگشایی تنگه هرمز، در کنار اقدامات بازارساز، به کاهش التهاب و محدود شدن نوسانات بازار کمک کرد. در ادامه، طی روزهای آخر هفته (۲۶ و ۲۷ شهریور)، فشار کاهشی بر بازار افزایش یافت و دلار در پایان هفته به حدود ۲۲۶ هزار و ۷۰۰ تومان رسید، سطحی که کاهش قابل‌توجهی نسبت به پایان هفته قبل نشان می‌دهد. در این مقطع، تقویت مجدد نشانه‌های دیپلماتیک و کاهش تقاضای هیجانی پس از رشد روزهای قبل، زمینه کاهش نرخ دلار را فراهم کرد. هم‌زمان، اخبار مربوط به آمادگی ایران برای بازگشایی تنگه هرمز در صورت کاهش فشار نظامی و رفع محاصره، و تداوم تلاش‌های دیپلماتیک در آستانه برگزاری مجمع عمومی سازمان ملل، از جمله عواملی بود که توانست بخشی از انتظارات بازار را تعدیل کند.

در مجموع، اگرچه دلار در پایان هفته کاهش محسوس داشت، لیکن میانگین نرخ آن در هفته منتهی به ۲۷ شهریور نسبت به هفته قبل از آن، تقریباً ثابت بود. بنابراین، حرکت کاهشی روزهای پایانی هفته را می‌توان عمدتاً در قالب اصلاح رشدهای قبلی و تغییرات کوتاه‌مدت انتظارات سیاسی و کاهش تقاضای هیجانی معامله‌گران ارزیابی کرد. به‌ویژه آنکه بازار ارز در این دوره همچنان نسبت به اخبار مربوط به روابط منطقه‌ای و مسیر مذاکرات حساس باقی ماند.

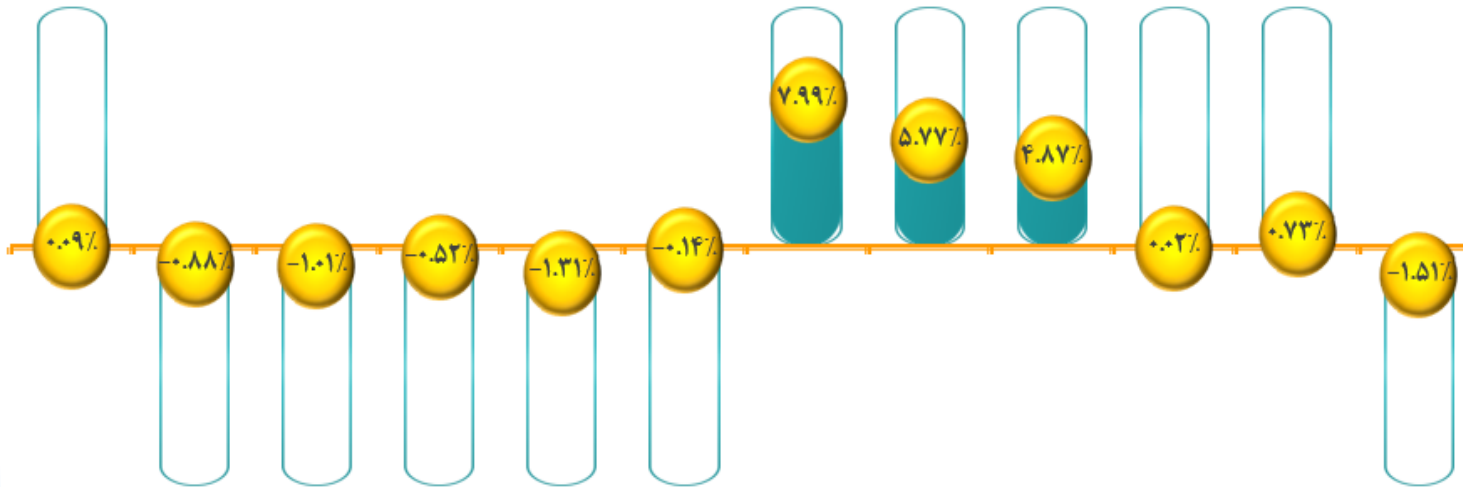
در هفته منتهی به ۲۷ شهریور ۱۴۰۵، میانگین قیمت سکه امامی و طلای ۱۸ عیار با کاهش ۰.۸۸ و ۱.۰۱ درصدی مواجه شدند. این کاهش عمدتاً ناشی از کاهش میانگین قیمت جهانی اونس طلا با وجود ثبت تقریبی متوسط قیمت دلار در بازار غیررسمی بوده است.



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 ۲۷ شهریورماه ۱۴۰۵ به ترتیب نسبت به میانگین و آخرین روز معاملاتی هفته منتهی به ۲۰ شهریور نشان می‌دهد.

همان‌طور که مشاهده می‌شود، در هفته منتهی به ۲۷ شهریورماه برحسب میانگین هفتگی، سهام (برحسب شاخص کل و شاخص کل هم‌وزن)، خودرو کوییک، صندوق درآمد ثابت، دلار غیررسمی و خودرو هایما دارای بازدهی مثبت و به ترتیب از بیش‌ترین بازدهی برخوردار هستند.

لازم به ذکر است که در هفته گذشته، میانگین شاخص کل بورس با رشد تقریباً ۸ درصدی، بیشترین بازدهی را در میان دارایی‌های مورد بررسی به ثبت رساند. این رشد عمدتاً تحت تأثیر تداوم ورود قابل توجه نقدینگی حقیقی و رشد ارزش معاملات شکل گرفت. به نظر می‌رسد، تداوم رشد شاخص و بهبود چشم‌انداز صعودی بازار و افزایش ارزش معاملات، در کنار جذابیت نسبی بازار سهام نسبت به سایر بازارهای جایگزین، انگیزه ورود نقدینگی به بازار را تقویت کرده است. در عین حال، تقاضای ایجادشده در نمادهای بزرگ موجب شد، شاخص کل عملکرد بهتری نسبت به شاخص هم‌وزن داشته باشد و رشد بازار بیشتر تحت تأثیر رشد نمادهای بزرگ و اثرگذار بر شاخص ناشی از سطوح بالای قیمت دلار قرار گیرد. از سوی دیگر، در هفته گذشته، خودرو کوییک پس از سهام، بیشترین بازدهی را در میان دارایی‌های مورد بررسی به ثبت رساند. این رشد بازدهی عمدتاً تحت تأثیر غلبه تداوم انتظارات تورمی و افزایش هزینه‌های عرضه خودرو، از جمله هزینه گواهی اسقاط و شماره‌گذاری پلاک قرار داشت. هرچند، ضعف تقاضای مصرفی و کاهش قدرت خرید، مانع از رشد پرشتاب قیمت‌ها شد.

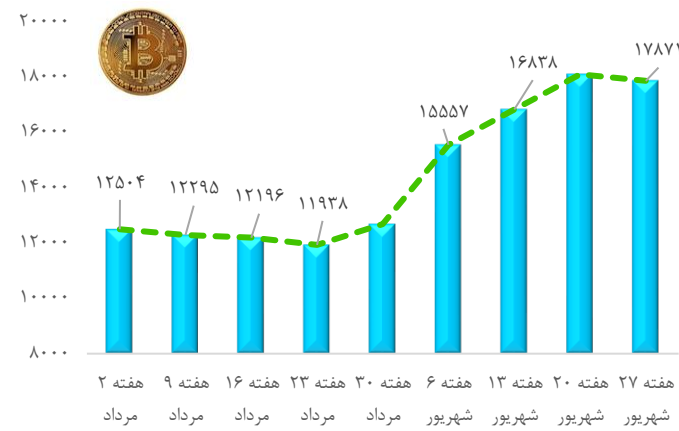
شایان توجه است که در هفته گذشته، اوراق مالی اسلامی بیشترین افت بازدهی را در میان دارایی‌های مورد بررسی ثبت کرده است. این امر عمدتاً تحت تأثیر افزایش قیمت ناشی از افزایش تقاضا برای اوراق در سطوح بالای نرخ‌های بازده و کاهش فشار فروش در بازار بدهی رخ داده است.

نگاهی به تحولات میانگین هفتگی قیمت دارایی‌ها

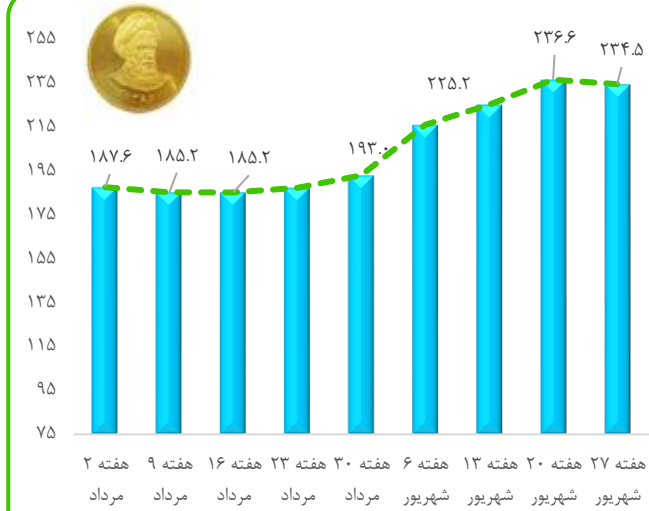
میانگین قیمت تتر (تومان)



میانگین قیمت بیت کوین (میلیون تومان)



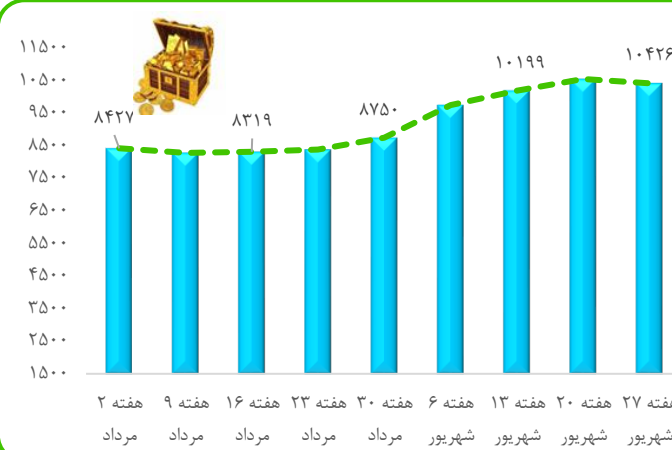
میانگین قیمت سکه امامی (میلیون تومان)



میانگین قیمت طلای ۱۸ عیار (میلیون تومان)



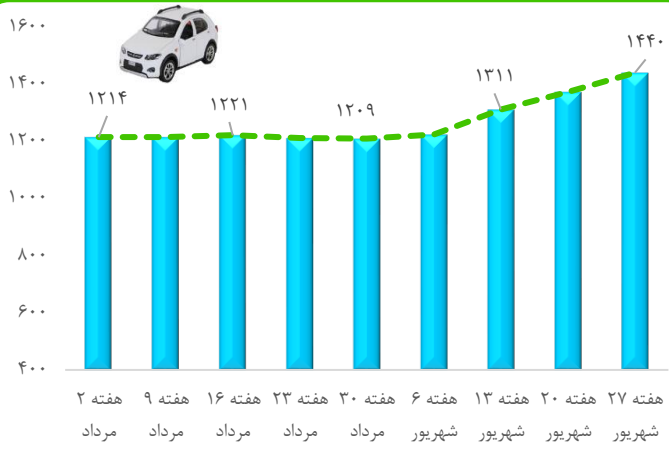
میانگین قیمت هر واحد صندوق‌های طلا (تومان)



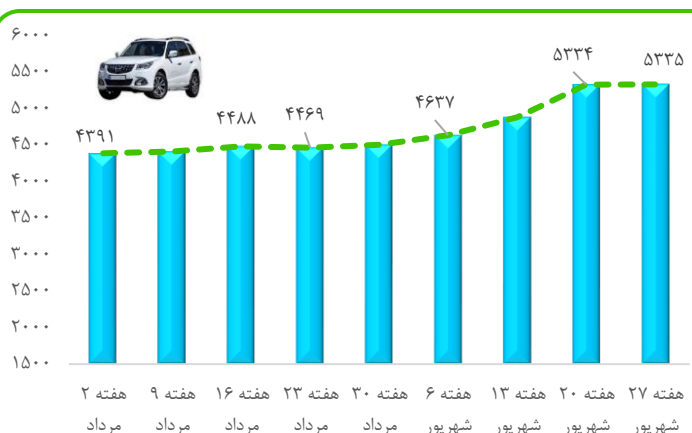
میانگین نرخ بهره بدون ریسک (درصد)



میانگین قیمت خودرو کوپیک (میلیون تومان)



میانگین قیمت خودرو هایما (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

