



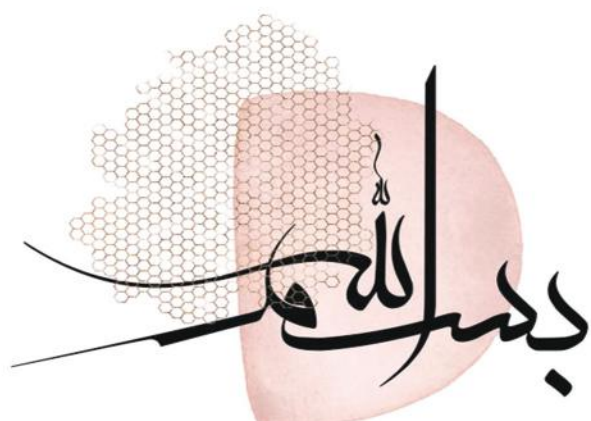
شرکت سرمایه‌گذاری
راهبرد مبین ایرانیان



ماهنامه تحلیلی

ویژه بازارهای مالی

شهریور ماه ۱۴۰۴ - شماره ۲۳





ماهنامه راهبرد مبین ایرانیان در راستای رسالت خویش در جهت رفع تقاضا و تامین نیازهای تحلیلی و خبری مخاطبان گردآورده شده است ، این بولتن تحلیلی حاوی چکیده ای از وضعیت کلی بازارهای مالی در سطح ایران و بین الملل می باشد، شرکت سرمایه گذاری راهبرد مبین ایرانیان مفتخر است بتواند قدمی مثبت در جهت اعتلای آگاهی مخاطبین گرامی بردارد.

۱

اقتصاد جهانی

شاخص pmی آمریکا، اروپا و چین
نرخ تورم آمریکا، اروپا و چین



۵

بازارهای جهانی

شاخص دلار
اونس جهانی طلا
نفت
مس
روم
آلومینیوم
سنگ آهن



۲۱

اقتصاد ایران

نگاه به روند بازار سرمایه
ارزش معاملات خرد
خالص ورود و خروج نقدینگی
بازده صنایع
روند P/E ttm بازار



۳۱

بازار سرمایه ایران

نرخ تورم
وضعیت بازار مسکن
وضعیت دلار و سکه
تجارت کالای ایران
نرخ بهره بین بانکی
مهمترین رویدادهای سیاسی
و اقتصادی



۴۱

بورس کالای ایران

بررسی وضعیت بازار فیزیکی بورس کالا
بخش فولاد
بخش سیمان



۴۶

منابع



ماهنامه راهبرد مبین ایرانیان

فقط یک نشریه مکتوب نیست !!

با مراجعه به تارنمای راهبرد
مبین ایرانیان از آفرین
رویدادهای مربوط به بازارهای
مالی مطلع شوید.

www.rahbordmobin.com





اقتصاد جھانے

بررسے شاخص pmی بخش تولیدے آمریکا، چین و اتحادیہ اروپا
نرخ تورم آمریکا، چین و اتحادیہ اروپا

آمریکا، اروپا و چین

شاخص مدیران خرید تولیدی یا PMI تولیدی (Manufacturing purchasing manager's index) یک شاخص برجسته و پیشرو در اقتصاد کلان است که برای پیش بینی وضعیت رونق و یا رکود بخش بخش تولیدی اقتصاد استفاده می شود.

شاخص مدیران خرید به طور کلی پنج موضوع اساسی بخش تولید را مورد بررسی قرار می دهد که عبارتند از: سفارشات جدید، سطح موجودی، میزان تولید، دریافت از تامین کنندگان و اشتغال و استخدام.

این شاخص در محدوده صفر تا صد منتشر می شود. عدد بالای پنجاه نشان دهنده گسترش فعالیت در بخش تولید است و رونق را نشان می دهد در حالی که وقتی عدد منتشر شده زیر پنجاه قرار می گیرد، نشان از وضعیت رکودی و انقباض فعالیت های آن اقتصاد دارد. عدد پنجاه که مرز بین این دو ناحیه است، نشان دهنده عدم تغییر فعالیت ها نسبت به ماه گذشته است.

شاخص PMI تولیدی چین

شاخص PMI تولیدی چین در سپتامبر ۲۰۲۵ به ۴۹.۸ رسید که نسبت به ماه قبل (۴۹.۴) بالاتر و اندکی بهتر از پیش بینی ها بود.

هرچند فعالیت کارخانه ها برای ششمین ماه متوالی در وضعیت رکود ماند، اما سرعت افت کمتر شده است. تولید برای پنجمین ماه رشد کرد و به بالاترین سطح از مارس رسید.

خرید مواد اولیه نیز بیشترین افزایش ۶ ماهه را ثبت کرد. در عین حال، سفارش های جدید، صادرات و اشتغال همچنان کاهش داشتند، ولی شدت افت کمتر شد.

زمان تحویل کالاها به بهترین سطح در ۷ ماه اخیر رسید. از نظر قیمتی، هزینه نهاده ها بالا ماند اما کاهش قیمت فروش تشدید شد. اعتماد بنگاه ها هم به بالاترین سطح ۷ ماه اخیر افزایش یافت.

به طور خلاصه اقتصاد صنعتی چین هنوز در رکود خفیف است، اما نشانه هایی از بهبود تدریجی و امید به حمایت های سیاستی دولت دیده می شود.

شاخص PMI تولیدی آمریکا

شاخص PMI تولیدی ایالات متحده در سپتامبر ۲۰۲۵ به ۵۲ واحد کاهش یافت، در حالی که در آگوست به بالاترین سطح بیش از سه سال گذشته یعنی ۵۳ رسیده بود. این رقم با پیش بینی بازار همخوانی داشت. تولید برای چهارمین ماه متوالی رشد کرد، اما این افزایش به طور قابل توجهی ضعیف تر از رکورد ۳۹ ماهه آگوست بود. سفارشات جدید برای نهمین ماه متوالی افزایش یافت، اما رشد آن تنها اندک بود که تا حدی ناشی از کاهش صادرات به دلیل تعرفه ها بود. رشد اشتغال در بخش تولید کمی کاهش یافت و موجودی مواد اولیه نیز با سرعت کمتری افزایش یافت. در همین حال، زمان انجام سفارش ها به بیشترین حد در چهار ماه گذشته رسید. از نظر قیمت، قیمت های مواد اولیه همچنان در سطح بالایی باقی مانده بود و از جمله بالاترین سطح از زمان همه گیری محسوب می شد، هرچند نسبت به آگوست کمی کاهش داشت. با این حال، شرکتها گزارش کردند که به دلیل ضعف تقاضا و افزایش رقابت، انتقال افزایش هزینه ها به مشتریان دشوار شده است.

شاخص PMI تولیدی اروپا

شاخص PMI تولیدی منطقه یورو در سپتامبر ۲۰۲۵ به ۴۹.۵ کاهش یافت، در حالی که در آگوست به بالاترین سطح ۳۸ ماهه یعنی ۵۰.۷ رسیده بود و از پیش بینی بازار که ۵۰.۷ بود، پایین تر آمد. این رقم نشان دهنده شروع مجدد رکود در این بخش است که عمدتاً ناشی از بیشترین کاهش سفارشات جدید از فوریه تاکنون بود. رشد تولید در آگوست به بالاترین حد در سه سال و نیم گذشته رسیده بود، اکنون تنها به یک افزایش اندک محدود شد، در حالی که اشتغال همچنان کاهش می یابد و روند کاهش نیروی کار که از ژوئن ۲۰۲۳ آغاز شده بود، ادامه دارد. از نظر قیمت ها، هزینه های ورودی برای اولین بار در سه ماه گذشته کاهش یافت و هزینه های تولید نیز مجدداً کاهش پیدا کرد. اعتماد کسب و کارها نیز ضعیف شد و به پایین ترین سطح خود در سال جاری رسید.



آمریکا، اروپا و چین

نرخ تورم آمریکا

نرخ تورم سالانه آمریکا در اوت ۲۰۲۵ به ۲.۹ درصد رسید که بالاترین سطح از ژانویه تاکنون و مطابق با پیش‌بینی‌ها بود. رشد قیمت مواد غذایی (۳.۲٪)، خودروهای دست دوم (۶٪) و خودروهای نو (۰.۷٪) در کنار افزایش دوباره هزینه انرژی پس از هفت ماه کاهش، مهم‌ترین عوامل این رشد بودند. کاهش قیمت بنزین و نفت کوره نیز نسبت به ماه قبل کندتر شد و بهای گاز طبیعی همچنان ۱۳.۸ درصد بالا ماند. تورم خدمات حمل‌ونقل بدون تغییر روی ۳.۵ درصد ایستاد و تورم مسکن اندکی از ۳.۷ به ۳.۶ درصد کاهش یافت. در مقیاس ماهانه، شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) با رشد ۰.۴ درصدی بیشترین افزایش از ژانویه را ثبت کرد که فراتر از برآورد ۰.۳ درصدی بود و بیشترین فشار از بخش مسکن ناشی شد. با این حال، تورم هسته ثابت ماند و در سطح ۳.۱ درصد قرار گرفت و شاخص ماهانه آن نیز مانند ژوئیه، ۰.۳ درصد افزایش یافت.

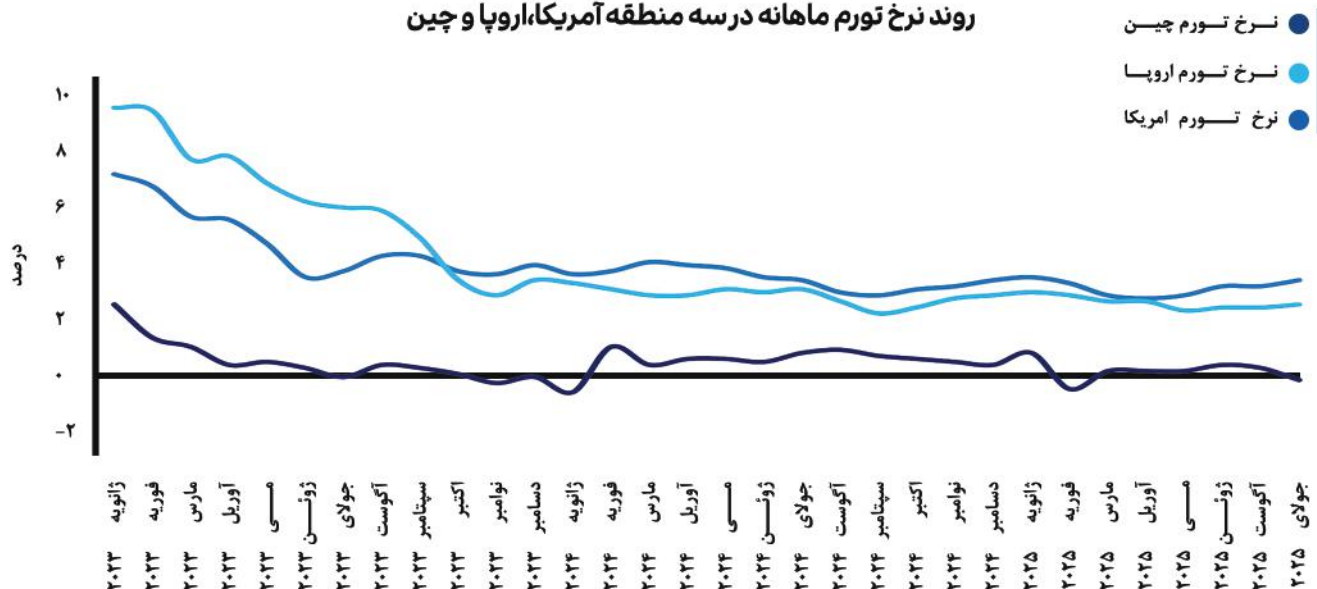
نرخ تورم در ناحیه یورو

تورم قیمت مصرف‌کننده در منطقه یورو در ماه اوت ۲۰۲۵ به ۲.۱ درصد رسید که کمی بالاتر از نرخ ماه پیش و همچنین پیش‌بینی بازار (۲ درصد) بود. در این ماه قیمت مواد غذایی ۵.۵ درصد افزایش یافت در حالی که این رشد در ماه قبل ۵.۴ درصد بود. هزینه انرژی ۱.۹ درصد کاهش یافت که افتی کمتر از کاهش ۲.۴ درصدی ماه قبل را تجربه کرد. تورم بخش خدمات نیز از ۳.۲ درصد به ۳.۱ درصد کاهش یافت. نرخ تورم اصلی در سطح ۲.۳ درصد ثابت ماند و این پایین‌ترین سطح آن از ژانویه ۲۰۲۲ تاکنون محسوب می‌شود.

نرخ تورم در چین

در اوت ۲۰۲۵ شاخص قیمت مصرف‌کننده چین ۰.۴ درصد نسبت به سال قبل کاهش یافت؛ این پنجمین تورم منفی سال و شدیدترین افت از فوریه بود. افت عمده ناشی از کاهش ۴.۳ درصدی قیمت مواد غذایی (بیشترین افت در چهار سال) بود که بیشتر به دلیل عرضه فراوان، هزینه تولید پایین و ضعف تقاضا در بازار گوشت خوک رخ داد. در مقابل، تورم بخش غیرغذایی شتاب گرفت و به ۰.۵ درصد رسید؛ با رشد در مسکن (۰.۱٪)، پوشاک (۱.۸٪)، سلامت (۰.۹٪) و آموزش (۱٪). هزینه حمل‌ونقل همچنان کاهش داشت اما شدت آن کمتر شد (۲.۴٪- در برابر ۳.۱٪-). تورم هسته (بدون غذا و انرژی) به ۰.۹ درصد رسید که بالاترین سطح در ۱۸ ماه گذشته است. از نظر ماهانه، CPI بدون تغییر ماند، در حالی که پیش‌بینی می‌شد ۰.۱ درصد افزایش یابد؛ این رقم پس از رشد ۰.۴ درصدی در ژوئیه ثبت شد.

روند نرخ تورم ماهانه در سه منطقه آمریکا، اروپا و چین





بازارهای جهانی

شاخص دلار
اونس جهانی طلا
نفت برنت
مس
روم
الومینیوم
سنگ آهن

شاخص دلار

در هفته منتهی به ۷ شهریور ماه، شاخص دلار روندی نزولی را تجربه کرد؛ به طوری که از سطح ۹۸.۴۳ در ابتدای هفته به ۹۷.۷۷ در پایان هفته کاهش یافت. مهم‌ترین عامل این افت، انتشار داده‌های تورمی ایالات متحده بود که نشان داد برخلاف انتظار، تورم انتظاری افزایش نیافته است. این موضوع موجب شد تا بازارها احتمال بیشتری برای کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در نشست‌های آتی در نظر بگیرند. به دنبال آن، فشار فروش بر دلار افزایش یافت و شاخص در پایان هفته در محدوده‌های پایین‌تری تثبیت شد. این تحولات بیانگر آن است که چشم‌انداز سیاست‌های پولی آمریکا همچنان تعیین‌کننده مسیر آتی شاخص دلار خواهد بود.

در هفته منتهی به ۱۴ شهریور ماه، شاخص دلار روندی نسبتاً نوسانی داشت؛ به طوری که پس از رشد در میانه هفته، در پایان معاملات مجدداً به سطح ۹۷.۷۷ بازگشت. انتشار گزارش اشتغال آمریکا برای ماه اوت عامل اصلی این افت بود. بر اساس این گزارش، بازار کار عملکردی ضعیف‌تر از حد انتظار داشت و نرخ بیکاری به ۴.۳ درصد افزایش یافت. این موضوع تصویر چالش‌برانگیزی از وضعیت بازار کار ترسیم کرد و بر انتظارات مبنی بر احتمال کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو افزود. در نتیجه، فشار فروش بر شاخص دلار افزایش یافت و ارزش آن در پایان هفته تضعیف شد.

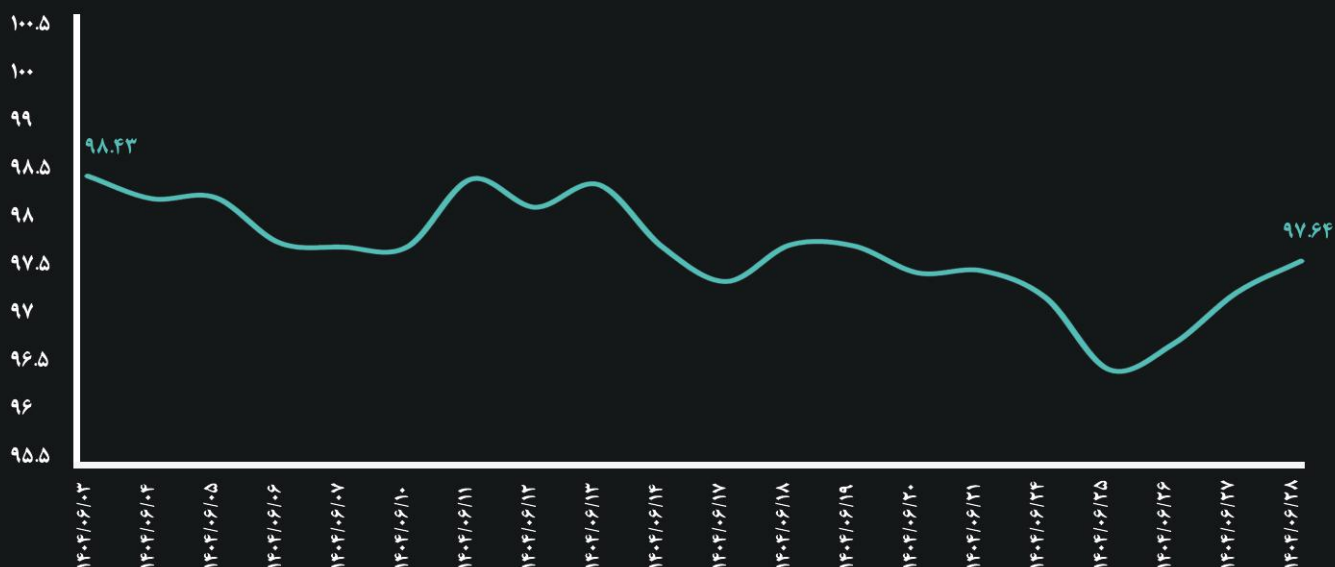
در هفته منتهی به ۲۱ شهریور، شاخص دلار تحت تأثیر آمارهای اقتصادی آمریکا از جمله افزایش ۰.۴ درصدی تورم ماه اوت و رشد درخواست‌های بیمه بیکاری به بالاترین سطح از سال ۲۰۲۱، با فشار کاهشی همراه شد. این شرایط انتظارات برای کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو را تقویت کرد. در سوی مقابل، بانک مرکزی اروپا تصمیمی برای کاهش بیشتر نرخ بهره نداشت. در نهایت، شاخص دلار در پایان هفته به سطح ۹۷.۵۵ واحد رسید.

U.S. DOLLAR
INDEX



در هفته منتهی به ۲۸ شهریور ماه شاخص دلار با رسیدن به سطح ۹۷.۶۴ برای سومین جلسه پیاپی افزایش یافت. این صعود پس از کاهش ۰.۲۵ درصدی نرخ بهره توسط فدرال رزرو و انتشار چشم انداز اقتصادی جدید این بانک رخ داد. در این نشست پاول اعلام کرد که این اقدام بیشتر جنبه مدیریت ریسک دارد تا شروع یک چرخه بزرگ کاهش نرخ بهره، همین لحن محتاطانه پاول و پیش‌خور شدن خبر کاهش ۰.۲۵ درصدی نرخ بهره سبب تقویت شاخص دلار شد.

روند شاخص دلار طی شهریور ماه سال جاری





Troye Once of Gold

اونس جهانی طلا

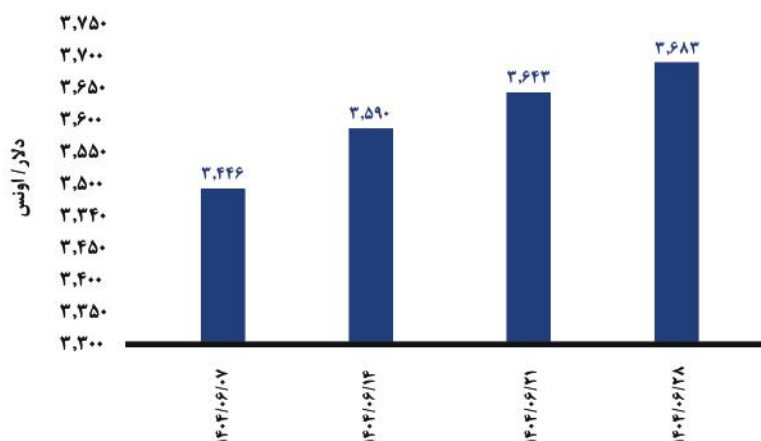
در هفته منتهی به ۷ شهریور ۱۴۰۴، بهای هر اونس طلای جهانی با رشد ۷۵ دلاری به سطح ۳,۴۴۶ دلار رسید و روندی صعودی را تجربه کرد.

انتشار آمارهای اقتصادی ایالات متحده که نشان داد تورم انتظاری برخلاف پیش‌بینی‌ها افزایش نیافته، احتمال کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو را تقویت کرد و همین امر به افزایش تقاضا برای طلا به عنوان دارایی امن انجامید.

در بعد ژئوپلیتیکی نیز تداوم بن‌بست در مذاکرات روسیه و اوکراین و تصمیم غرب برای اعطای مجوز استفاده از موشک‌های دوربرد به اوکراین - که می‌تواند تهدید مستقیمی علیه مسکو باشد - سطح ریسک‌های سیاسی را بالا برد و نقش محرک مضاعفی در رشد قیمت طلا ایفا کرد. بر این اساس، ترکیب عوامل اقتصادی و ژئوپلیتیکی موجب شد طلا جایگاه خود را به‌عنوان پناهگاه امن سرمایه‌گذاران بیش از پیش تقویت کند.



روند هفتگی قیمت اونس جهانی طلا طی شهریور ماه سال جاری

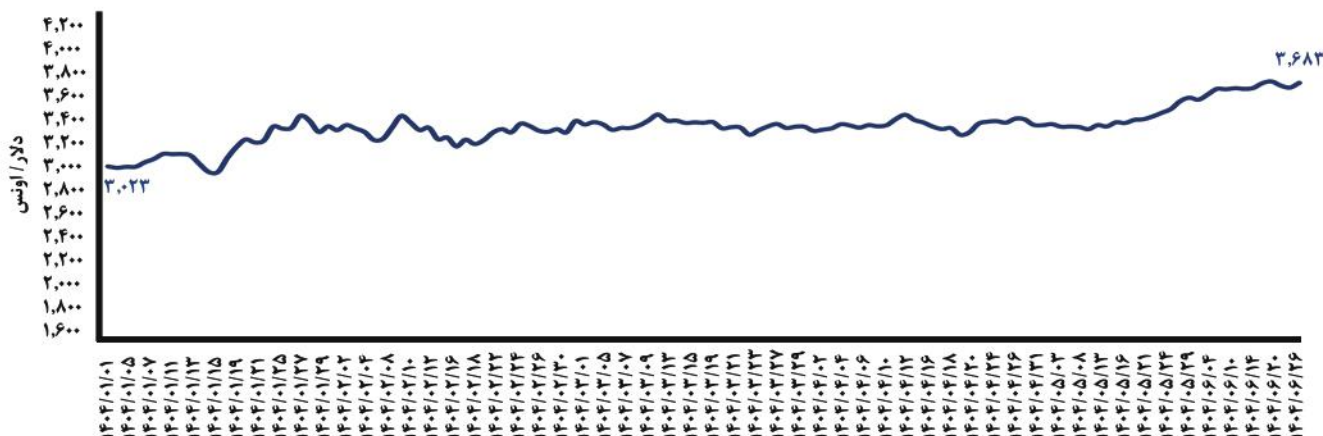


در هفته منتهی به ۲۸ شهریور ماه قیمت هر اونس طلا با افزایش ۴۰ دلاری به رقم ۳,۶۸۳ دلار رسید و برای پنجمین هفته متوالی افزایش یافت. تداوم تقاضا به عنوان دارایی امن و انتظار برای انتشار داده‌های تورمی ایالات متحده و اظهار نظر مقامات فدرال رزرو از عوامل اصلی این وضعیت به شمار می‌روند. پس از نخستین کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو، بازارها دو کاهش ۰.۲۵ درصدی دیگر را برای ماه‌های اکتبر و دسامبر در قیمت‌ها لحاظ کردند که ناشی از ضعف بازار کار است. بانک دویچه در پیش‌بینی جدید خود برآورد کرده که قیمت جهانی طلا در سال ۲۰۲۶ می‌تواند به سطح ۴,۰۰۰ دلار در هر اونس برسد. این در حالی است که تقاضای مستمر بانک‌های مرکزی جهان برای خرید طلا به عنوان دارایی ذخیره‌ای امن، همچنان از این فلز گرانبها حمایت می‌کند.

در هفته منتهی به ۱۴ شهریور ماه، بهای هر اونس طلای جهانی با رشد قابل توجه ۱۴۴ دلاری به سطح ۳,۵۹۰ دلار رسید و در پایان هفته به نزدیکی رکورد تاریخی ۳,۶۰۰ دلار در هر اونس صعود کرد. عامل اصلی این افزایش، انتشار آمار ضعیف از بازار کار آمریکا بود که انتظارات برای کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو را تقویت نمود. در کنار این موضوع، بانک مرکزی چین برای دهمین ماه متوالی اقدام به افزایش ذخایر طلای خود کرد؛ اقدامی که بیانگر تداوم سیاست‌های تنوع‌بخشی به ذخایر ارزی و تقویت دارایی‌های امن در شرایط پرریسک و ناپایدار اقتصاد جهانی است.

در هفته منتهی به ۲۱ شهریور، قیمت هر اونس طلای جهانی با افزایش ۵۳ دلاری به سطح ۳,۶۴۳ دلار رسید و چهارمین هفته متوالی رشد خود را ثبت کرد. ضعف بازار کار آمریکا، از جمله افزایش درخواست‌های بیمه بیکاری و کاهش آمار اشتغال نسبت به سال گذشته، انتظارات برای نخستین کاهش نرخ بهره فدرال رزرو در سال جاری را تقویت کرد. این موضوع با تضعیف شاخص دلار همراه شد و زمینه‌ساز روند صعودی قیمت طلا گردید. بر اساس پیش‌بینی مؤسسات مالی بین‌المللی، قیمت طلا می‌تواند تا سال ۲۰۲۶ به سطح ۴,۰۰۰ دلار نیز برسد.

روند روزانه قیمت اونس جهانی طلا از ابتدای سال جاری



نفت خام برنت

Brent Crude Oil

در هفته منتهی به ۷ شهریور ماه، قیمت نفت تحت تاثیر چندین عامل مهم کاهش یافت و با قیمت ۶۷ دلار به ازای هر بشکه به کار خود خاتمه داد. قیمین نفت برنت تحت تاثیر نگرانی‌ها در مورد کاهش تقاضای جهانی، به ویژه در امریکا و افزایش عرضه از سوی اوپک پلاس و روسیه روند نزولی به خود گرفت. باتوجه به روند کاهش تقاضا در بازار آمریکا پس از تعطیلات تابستانی انتظار می‌رود که نشست اوپک پلاس در سپتامبر با تصمیم به افزایش تولید ۵۴۷ هزار بشکه‌ای باعث فشار بیشتری بر بازار شود و این نگرانی‌ها در مورد اشباع بازار را تشدید کند.

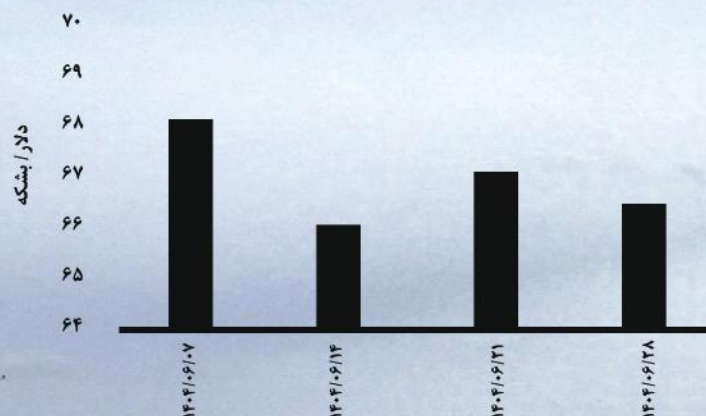


در هفته منتهی به ۱۴ شهریور ماه، قیمت نفت برنت با کاهش همراه شد؛ به طوری که از ۶۸ دلار در ابتدای هفته به ۶۶ دلار در پایان هفته رسید. فشار ناشی از نگرانی‌ها درباره افزایش عرضه جهانی، عامل اصلی این روند نزولی بود. همچنین، ذخایر نفت خام آمریکا برخلاف انتظار تحلیلگران با افزایش ۲.۴ میلیون بشکه‌ای مواجه شد که نشانه‌ای از ضعف تقاضا در بازار تلقی گردید. از سوی دیگر، چشم‌انداز تصمیم اوپک پلاس برای افزایش دوباره تولید به فضای منفی بازار دامن زد و موجب شد قیمت نفت برنت به پایین‌ترین سطح دو هفته اخیر برسد. انتشار گزارش ضعیف از وضعیت بازار کار آمریکا نیز نگرانی‌ها درباره کندی رشد اقتصادی را تشدید کرد و فشار مضاعفی بر قیمت نفت وارد نمود.

در هفته منتهی به ۲۱ شهریور، قیمت نفت برنت تحت تأثیر تصمیم اوپک پلاس مبنی بر افزایش کمتر از انتظار تولید و همچنین نگرانی‌ها درباره محدودیت عرضه ناشی از تحریم‌های احتمالی جدید علیه روسیه، روندی صعودی را تجربه کرد. از سوی دیگر، اقدام عربستان در کاهش قیمت فروش نفت به خریداران آسیایی در ماه اکتبر، تا حدودی مانع از رشد بیشتر قیمت‌ها شد. در نهایت، نفت برنت با ثبت قیمت ۶۷ دلار به کار خود پایان داد.

در هفته منتهی به ۲۸ شهریور ماه قیمت هر بشکه نفت برنت با قیمت ۶۷ دلار به ازای هر بشکه به کار خود خاتمه داد و سومین جلسه متوالی کاهش قیمت را رقم زد، زیرا عرضه فراوان و نگرانی‌ها در مورد تضعیف تقاضا، بر امیدها مبنی بر اینکه کاهش اخیر نرخ بهره توسط فدرال رزرو، مصرف را افزایش خواهد داد غلبه کرد. تولید جهانی قوی، تعمیرات مداوم پالایشگاه‌ها و افزایش موجودی فرآورده‌های تقطیری ایالات متحده همچنان مانع از افزایش قیمت‌ها است. حملات مکرر اوکراین به زیرساخت‌های انرژی روسیه و عوارض احتمالی بین‌المللی تا حدودی از قیمت‌ها حمایت کرد اما ترس مداوم از عرضه بیش از حد، قیمت‌ها را کنترل کرد. پیش‌بینی EIA نشان می‌دهد که قیمت نفت برنت ممکن است به دلیل افزایش عرضه جهانی و انباشت موجودی‌ها در ماه‌های آخر ۲۰۲۵ کاهش یابد.

روند هفتگی قیمت نفت برنت طی شهریور ماه سال جاری



روند روزانه قیمت نفت برنت از ابتدای سال جاری





در هفته منتهی به ۷ شهریور ماه، قیمت مس در بازار جهانی روند صعودی را تجربه کرد. این فلز از سطح ۹,۷۸۰ دلار در ابتدای هفته، با نوسانات مثبت به ۹,۹۲۳ دلار به ازای هر تن رسید و در مسیر رشد خود افزایشی ۱۴۳ دلاری ثبت کرد.

از منظر عوامل بنیادی، یکی از مهم‌ترین دلایل رشد قیمت مس، تصمیم دولت ایالات متحده برای حذف مس تصفیه‌شده از فهرست کالاهای مشمول تعرفه بود که به کاهش محدودیت‌های تجاری و افزایش تقاضای وارداتی این فلز منجر شد.

علاوه بر این، انتظارات مثبت نسبت به بهبود فعالیت‌های صنعتی و تولید در کشورهای مصرف‌کننده بزرگ مس، از جمله چین، نیز فشار صعودی بر قیمت ایجاد کرد. در نتیجه، قیمت مس به مرز روانی ۱۰,۰۰۰ دلار نزدیک شد و نشان‌دهنده جذابیت این فلز در شرایط فعلی بازار بود.

در هفته منتهی به ۱۴ شهریور ماه، قیمت جهانی مس در بورس فلزات لندن پس از نوسان‌های روزانه در نهایت با کاهش ۳۵ دلاری به سطح ۹,۸۸۸ دلار به ازای هر تن رسید.

فشار اصلی بر بازار از سمت افزایش موقت عرضه در بزرگ‌ترین تولیدکننده جهان و به‌ویژه اجرای مقررات جدید دولتی در چین شکل گرفت که منجر به افت قیمت‌ها شد.

با این حال، برخی عوامل حمایتی همچون گمانه‌زنی‌ها درباره کاهش نرخ بهره در آمریکا، تضعیف شاخص دلار و همچنین امیدواری به بهبود تقاضای چین تا حدی از افت بیشتر قیمت‌ها جلوگیری کردند. در هفته منتهی به ۲۱ شهریور، قیمت هر تن مس با افزایش ۱۸۵ دلاری به سطح ۱۰,۰۷۳ دلار رسید و در مسیر ثبت رشدی قابل توجه قرار گرفت.

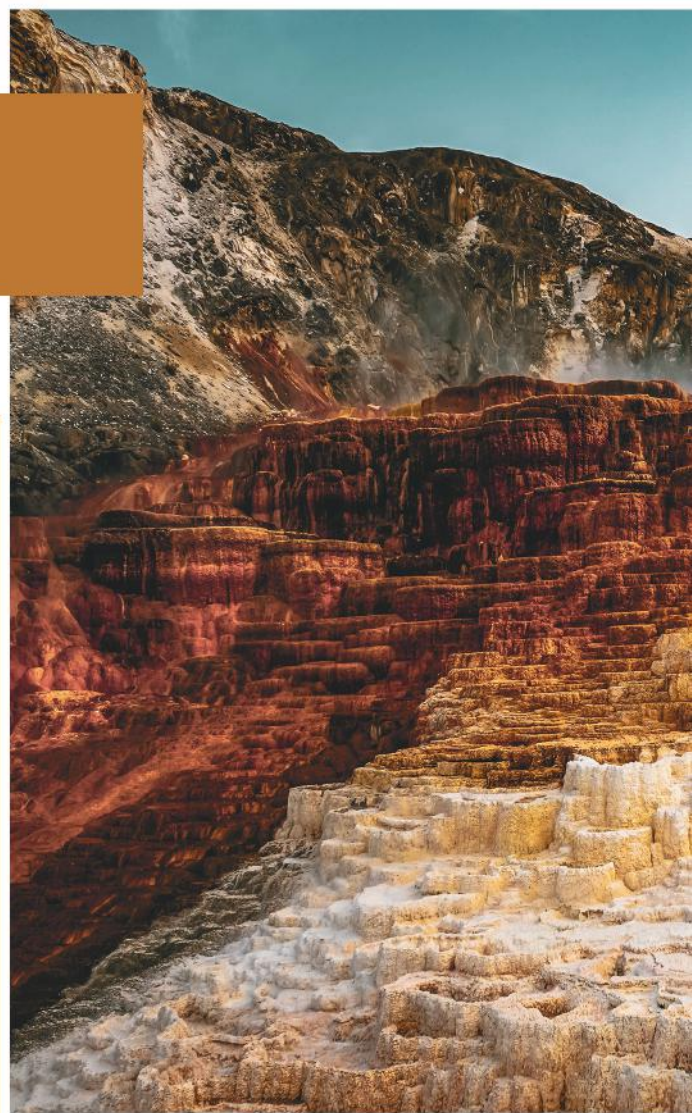
توقف استخراج در دومین معدن بزرگ مس جهان، گراسبرگ اندونزی، به دلیل ریزش و اختلال طولانی‌مدت، نگرانی‌ها درباره کمبود عرضه را افزایش داده است. هم‌زمان، امید به کاهش نرخ بهره در آمریکا نیز فشار مثبتی بر قیمت این فلز وارد کرد. از سوی دیگر، انتظار رشد تقاضای چین و گسترش مصرف در صنایع نوین از جمله خودروهای برقی، به بهبود چشم‌انداز تقاضا کمک کرده است.

بر این اساس، پیش‌بینی می‌شود قیمت مس در کوتاه‌مدت با وجود نوسانات، همچنان تمایل به صعود داشته باشد.

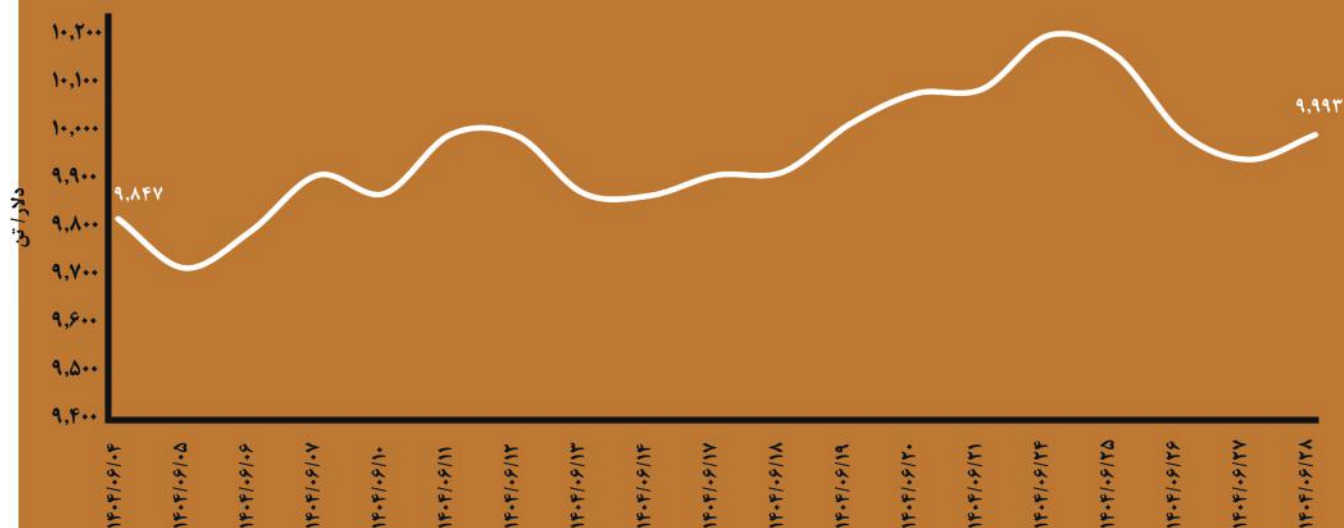


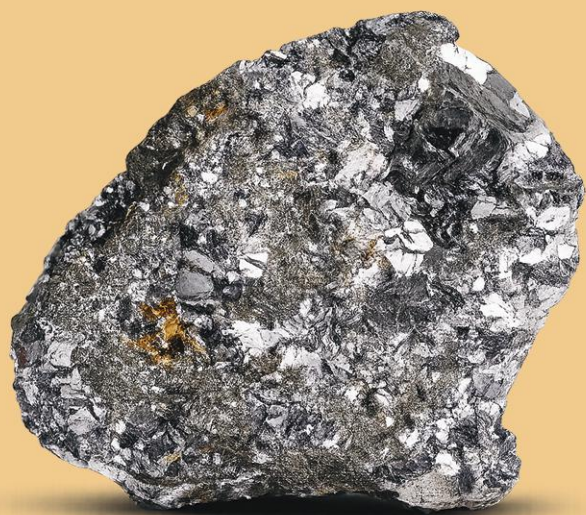
Copper

در هفته منتهی به ۲۸ شهریورماه، قیمت هر تن فلز مس با کاهش ۸۰ دلار به رقم ۹,۹۹۳ دلار رسید. در همین حال، شیلی به عنوان بزرگترین تولیدکننده مس جهان پیش‌بینی کرده است که تولید ملی این کشور در سال جاری و سال آینده روندی افزایشی داشته باشد و تا سال ۲۰۲۷ به رکورد ۶ میلیون تن برسد. این برآورد در شرایطی مطرح می‌شود که همچنان مشکلات عملیاتی در معدن اصلی کودلکو و همچنین اختلالاتی در فعالیت‌های شرکت تک ریسورسز وجود دارد. با این حال، تولیدکنندگان شیلیایی عملکردی قدرتمند ارائه داده‌اند. چشم انداز بلند مدت بازار مس حاکی از استمرار فشار تقاضا و احتمال تداوم روند صعودی قیمت‌ها است، مگر آنکه پروژه‌های جدید معدنی به سرعت وارد چرخه تولید شوند.



روند هفتگی قیمت جهانی مس طی شهریور ماه سال جاری





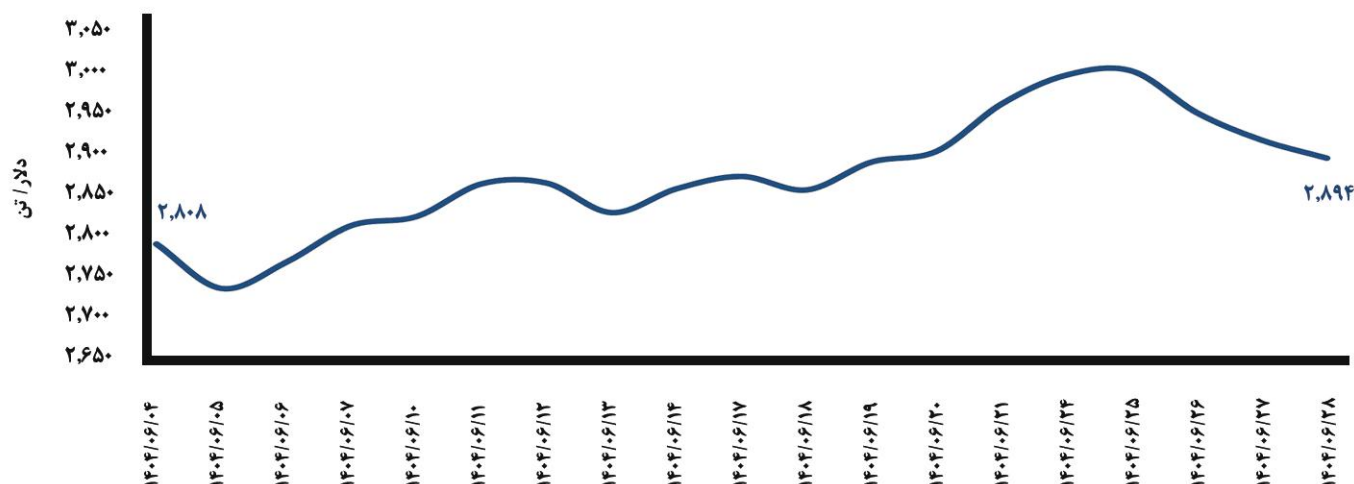
« روی

“

| Zinc

در هفته منتهی به ۷ شهریور ماه، قیمت جهانی روی روندی صعودی را تجربه کرد و با افزایش ۲۰ دلاری به کار خود پایان داد. از منظر عوامل بنیادی، کاهش موجودی انبارهای روی به سطحی مشابه دوران اوج همه‌گیری کرونا، فشار صعودی بر قیمت‌ها ایجاد کرد. از سوی دیگر، واردات کنسانتره روی توسط چین در ماه جولای برای نخستین بار از مرز ۵۰۰ هزار تن عبور کرد و رکورد جدیدی ثبت شد که نشان‌دهنده تقاضای قوی در بازار است. این عوامل همراه با محدودیت عرضه باعث تقویت روند صعودی روی در بازار جهانی شد.

روند قیمت روزانه فلز روی طی شهریور ماه سال جاری



در هفته منتهی به ۲۸ شهریورماه، قیمت هر تن فلز روی با کاهش ۵۵ دلار به رقم ۲,۸۹۴ دلار رسید. این افت قیمتی عمدتاً تحت تأثیر افزایش شاخص دلار رخ داد. در همین حال، داده‌های اقتصادی اخیر چین همچنان نشانه‌هایی از ضعف ساختاری را آشکار می‌سازد؛ به‌گونه‌ای که تولید صنعتی در ماه اوت به پایین‌ترین سطح یک‌ساله رسید و کمتر از پیش بینی بازار بود. همچنین، فروش خرده‌فروشی نیز به ضعف ترین سطح خود کاهش یافت و بار دیگر نتوانست انتظارات را برآورده کند.

در هفته منتهی به ۱۴ شهریور ماه، بهای جهانی روی در بورس فلزات لندن با ثبت افزایش ۳۷ دلاری در سطح ۲,۸۶۴ دلار به ازای هر تن ایستاد. این فلز طی هفته روندی صعودی را تجربه کرد که مهم‌ترین محرک آن تضعیف شاخص دلار آمریکا و افزایش انتظارات نسبت به کاهش تولید از سوی معدن‌کاران و پالایشگاه‌های چینی بود. تضعیف دلار به‌طور مستقیم موجب تقویت جذابیت خرید فلزات پایه برای سرمایه‌گذاران غیرآمریکایی شد، در حالی که نشانه‌هایی از احتمال کاهش عرضه در چین، به‌عنوان یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان روی، بر نگرانی‌ها درباره محدودیت سمت عرضه افزود. مجموع این عوامل سبب شد تا قیمت روی ضمن بازگشت از افت‌های اخیر، به سطوح بالاتر صعود کند.



در هفته منتهی به ۲۱ شهریور، قیمت هر تن فلز روی با افزایش ۸۵ دلاری به سطح ۲,۹۴۹ دلار رسید. پس از آنکه فدرال رزرو در جلسه پیش‌رو زمینه کاهش نرخ بهره در ماه سپتامبر را هموار کرد، فلزات صنعتی در بازارهای جهانی با رشد همراه شدند. این تصمیم شرایط اعتباری در اقتصادهای بزرگ را بهبود بخشید، موجب تضعیف دلار شد و در نتیجه از قیمت‌گذاری کالاها به دلار حمایت کرد. هم‌زمان، پیش‌بینی‌ها از کاهش تولید در چین نیز تقویت شد؛ چراکه پکن متعهد گردید ظرفیت بازار فلزات را برای مقابله با روند نزولی تورم کاهش دهد.



آلومینیوم *Aluminium*

در هفته منتهی به ۷ شهریور ماه، قیمت جهانی آلومینیوم با وجود روند مثبت در طول هفته، در مقایسه با هفته پیش ۲ دلار کاهش داشت و با نوسانات ملایم به کار خود پایان داد. از منظر عوامل بنیادی، کاهش شاخص دلار همچنان عاملی مهم برای حمایت از تقاضای بین‌المللی بود، زیرا دلار ضعیف‌تر خرید آلومینیوم برای سایر ارزها را تسهیل می‌کند. با این حال، کاهش محدودیت‌های عرضه، ناشی از بهبود تولید و موجودی کارخانه‌ها، اثر صعودی قیمت‌ها را تعدیل کرد و باعث شد در نهایت قیمت نسبت به هفته گذشته کمی کاهش داشته باشد.

در هفته منتهی به ۱۴ شهریور ماه، قیمت هر تن آلومینیوم در بورس فلزات لندن با کاهش ۱۴ دلاری به سطح ۲,۶۰۶ دلار رسید. این افت در شرایطی رخ داد که عوامل متضادی بر بازار تأثیرگذار بودند. از یک سو، کاهش ارزش دلار و نگرانی‌ها نسبت به محدودیت عرضه جهانی زمینه‌های حمایتی برای این فلز ایجاد کردند.



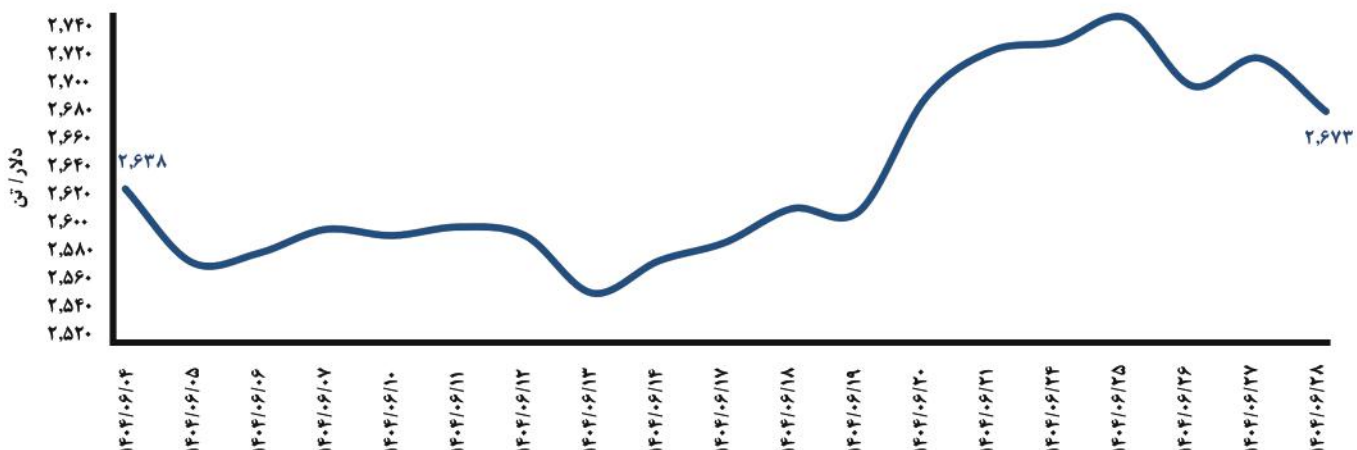
در هفته منتهی به ۲۸ شهریور ماه، قیمت هر تن فلز آلومینیوم با کاهش ۲۷ دلار به سطح ۲,۶۷۳ دلار رسید. قیمت آلومینیوم در بورس فلزات لندن تحت تأثیر نگرانی‌های مداوم از سمت عرضه قرار گرفت. از منظر عوامل بنیادی، بازار آلومینیوم شاهد افزایش جزئی تولید بود که عمدتاً ناشی از آزادسازی تدریجی ظرفیت‌های جایگزین محسوب می‌شود. در سمت تقاضا نیز نشانه‌هایی از بهبود مشاهده می‌شود؛ به‌طوری که صنعت خودرو روند رشد پایدار خود را حفظ کرده، چشم‌انداز مصرف در بخش برق تقویت شده و بخش ساخت‌وساز نیز به‌صورت محدود در حال بازیابی است.



به‌ویژه آنکه تولید چین همچنان زیر سقف محدودیت سالانه ۴۵ میلیون تن باقی مانده است. از سوی دیگر، تحولات سیاسی نیز نقش مهمی ایفا کرد. امضای فرمان اجرایی توافق‌نامه تجاری میان ایالات متحده و ژاپن توسط دونالد ترامپ - که شامل تعدیل تعرفه‌ها و جلوگیری از مالیات مضاعف می‌شود - به عنوان سیگنالی مثبت برای ثبات سیاست‌های تجاری مرتبط با آلومینیوم ارزیابی شد و تا حدی از بازار حمایت کرد.

در هفته منتهی به ۲۱ شهریور، قیمت هر تن آلومینیوم با افزایش ۹۴ دلاری به سطح ۲,۷۰۰ دلار رسید. بهای آلومینیوم در بورس فلزات لندن (LME) تحت تأثیر نگرانی‌ها از محدودیت عرضه با روند صعودی همراه شد. اعمال تعرفه ۵۰ درصدی بر واردات آلومینیوم از سوی دولت ترامپ، تولیدکنندگان کانادایی را واداشت تا محموله‌های خود را از بازار آمریکا دور کنند. این در حالی است که در سه‌ماهه دوم سال جاری، حدود ۷۸ درصد از کل صادرات آلومینیوم کانادا راهی ایالات متحده شد، در حالی که این سهم در سه‌ماهه نخست ۹۵ درصد بود.

روند قیمت روزانه آلومینیوم طی شهریور ماه سال جاری



بازار

سنگ آهن

“

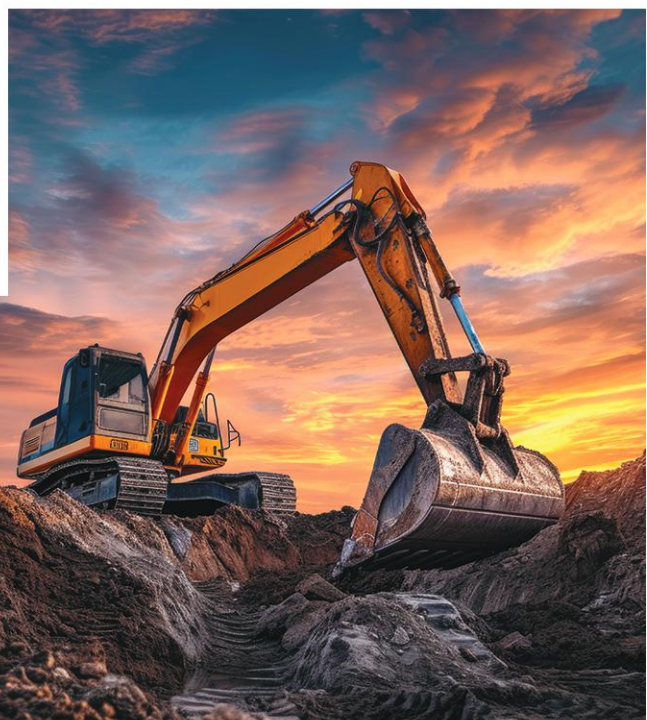
در هفته منتهی به ۷ شهریور ماه، قیمت هر تن سنگ آهن روندی صعودی را تجربه کرد و با افزایش یک دلاری به ۱۰۲ دلار رسید. از منظر عوامل بنیادی، حمایت تقاضای چین، به عنوان بزرگ ترین مصرف کننده سنگ آهن جهان، نقش اصلی در رشد قیمت داشت. افزایش تقاضا برای تولیدکنندگان اصلی محصولات فولادی چین، همزمان با کاهش موجودی انبارها، فشار صعودی بر بازار ایجاد کرد. با وجود محدودیت های تولید در این کشور، این ترکیب از تقاضای قوی و محدودیت عرضه سبب شد قیمت سنگ آهن روند افزایشی ملایمی را دنبال کند.

Iron ore market

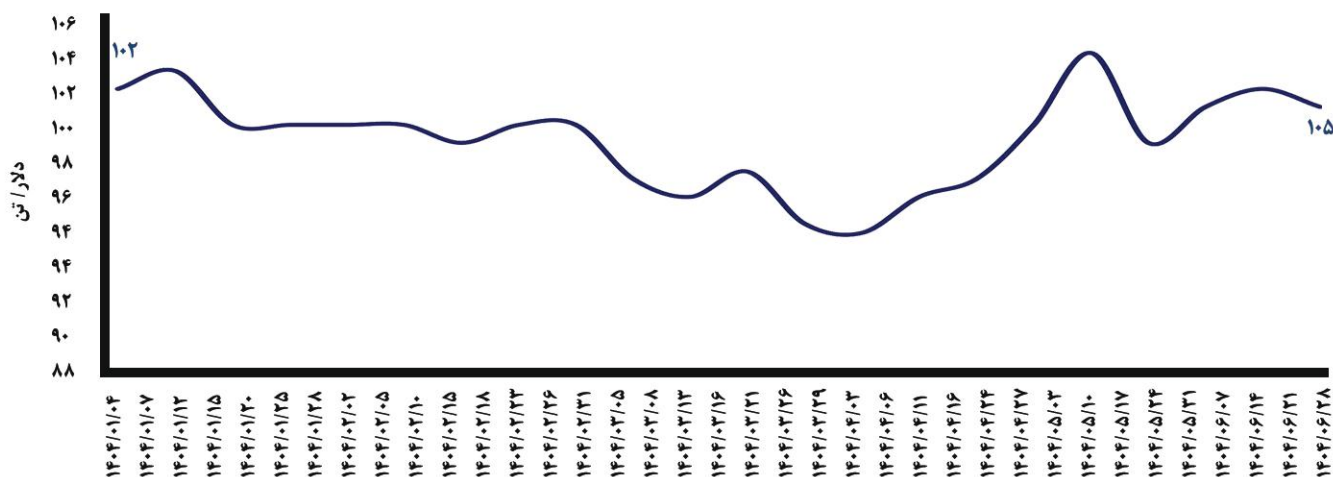


در هفته منتهی به ۱۴ شهریور ماه، بهای هر تن سنگ آهن با افزایش ۳ دلاری به سطح ۱۰۵ دلار رسید. این رشد عمدتاً تحت تأثیر تضعیف شاخص دلار، گمانه زنی‌ها درباره احتمال کاهش نرخ بهره و همچنین امیدواری‌ها نسبت به بهبود تقاضا در چین رقم خورد. مجموعه این عوامل باعث شد تا بازار سنگ آهن پس از دوره‌ای از ثبات نسبی، مجدداً در مسیر صعودی قرار گیرد. در هفته منتهی به ۲۱ شهریور، قیمت سنگ آهن با خلوص ۶۲ درصد نوساناتی را تجربه کرد و تا نزدیکی ۱۰۷ دلار در هر تن نیز افزایش یافت، اما در پایان هفته با ثبات نسبی در سطح ۱۰۵ دلار به ازای هر تن CFR چین معامله شد. از منظر تقاضا، چین همچنان به واردات سنگ آهن با حجم بالا ادامه می‌دهد، هر چند در چشم‌انداز بلندمدت، نگرش نسبت به بازار این محصول نزولی ارزیابی می‌شود. مازاد عرضه و ضعف عوامل بنیادین از مهم‌ترین ریسک‌های پیش‌روی بازار سنگ آهن به شمار می‌روند.

در هفته منتهی به ۲۸ شهریور ماه قیمت هر تن سنگ آهن در سطح ۱۰۵ دلار ثابت باقی ماند. در آستانه فصل پیک مصرف، تقاضای فولاد افزایش یافته است. همچنین، ذخیره‌سازی انبارها پیش از تعطیلات روز ملی چین موجب تقویت و حمایت از بازار سنگ آهن شد. فعالان بازار اعلام کرده‌اند که در صورتی که تقاضا در ماه‌های سپتامبر تا اکتبر مطابق با انتظارات افزایش یابد، می‌تواند موجب شکل گیری روند صعودی در بازار فولاد شود و به دنبال آن، بازار سنگ آهن نیز تحت تأثیر مثبت قرار خواهد گرفت.



روند قیمت سنگ آهن ۶۲٪ CFR چین از ابتدای سال جاری



جهت دسترسی به آرشیو مطالب گذشته، به سایت زیر مراجعه نمایید:

www.rahbordmobin.com





اقتصاد ایران

نرخ تورم
وضعیت بازار مسکن
وضعیت دلار و سکه
تجارت کالایه ایران
نرخ بهره بین بانکه
مهمترین رویداد هاه سیاسته و اقتصادیه

Inflation Rate

نرخ تورم

در شهریور ماه ۱۴۰۴ تورم نقطه به نقطه خانوارهای کشور، ۴۵.۳ درصد بوده است؛ یعنی خانوارهای کشور به طور میانگین، ۴۵.۳ درصد بیشتر از شهریور ماه ۱۴۰۳ برای خرید یک "مجموعه کالا و خدمات یکسان" هزینه کرده‌اند. از سویی تورم نقطه به نقطه شهریور ماه ۱۴۰۴ در مقایسه با ماه قبل ۲.۹ واحد درصد افزایش داشته است.

• در شهریور ماه ۱۴۰۴ تورم ماهانه خانوارهای کشور برابر با ۳.۸ درصد بوده است. تورم ماهانه برای گروه‌های عمده "خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات" ۵.۲ درصد و برای گروه عمده "کالاهای غیر خوراکی و خدمات" ۳ درصد بوده است.

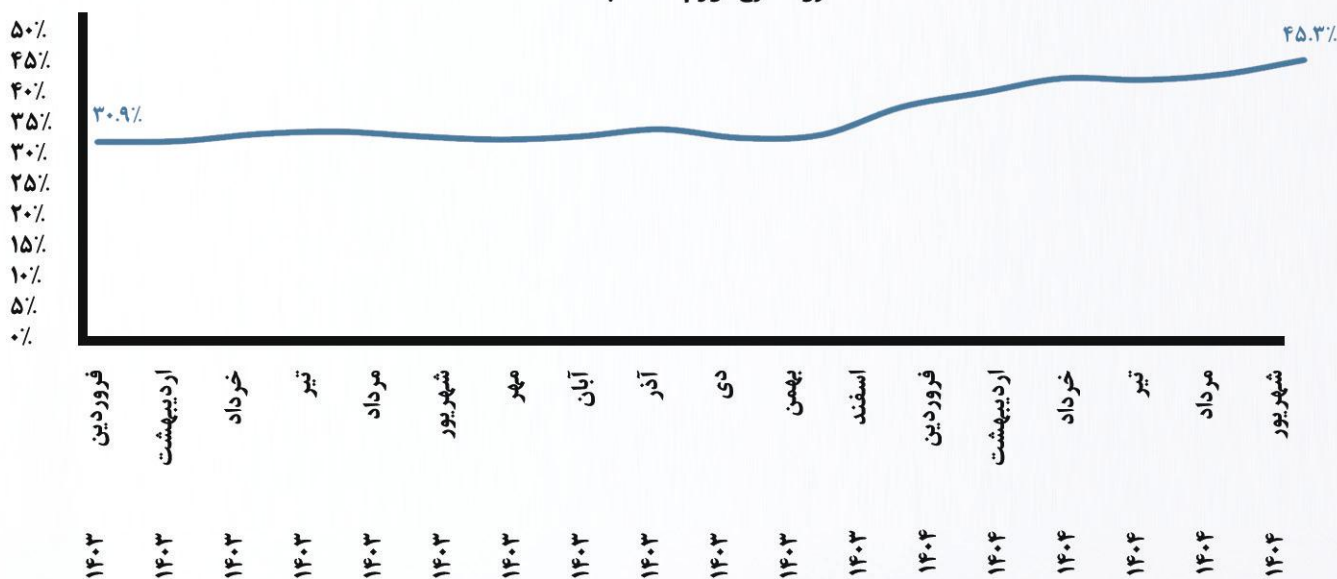
• در شهریور ماه ۱۴۰۴ نرخ تورم سالانه برای خانوارهای کشور به ۳۷.۵ درصد رسیده که نسبت به همین اطلاع در ماه قبل ۱.۲ واحد درصد افزایش یافته است.

• نگاهی دقیق‌تر به آمار نرخ تورم در شهریور ماه ۱۴۰۴ به تفکیک استان‌های کشور حاکی از آن است که استان مرکزی، خراسان جنوبی و تهران به ترتیب با نرخ تورم نقطه به نقطه ۵۳ و ۴۰ بیشترین و کم‌ترین میزان تورم را تثبیت کرده‌اند.

براساس گزارش مرکز آمار در شهریور ماه ۱۴۰۴، شاخص قیمت مصرف‌کننده خانوارهای کشور به عدد ۳۸۴.۶ رسیده است که نسبت به ماه قبل، ۳.۸ درصد افزایش، نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۴۵.۳ درصد افزایش و در دوازده ماهه منتهی به ماه جاری نسبت به دوره مشابه سال قبل، ۳۷.۵ درصد افزایش داشته است.

منظور از تورم نقطه به نقطه، درصد تغییر عدد شاخص قیمت نسبت به ماه مشابه سال قبل می‌باشد.

روند نرخ تورم نقطه به نقطه



تورم

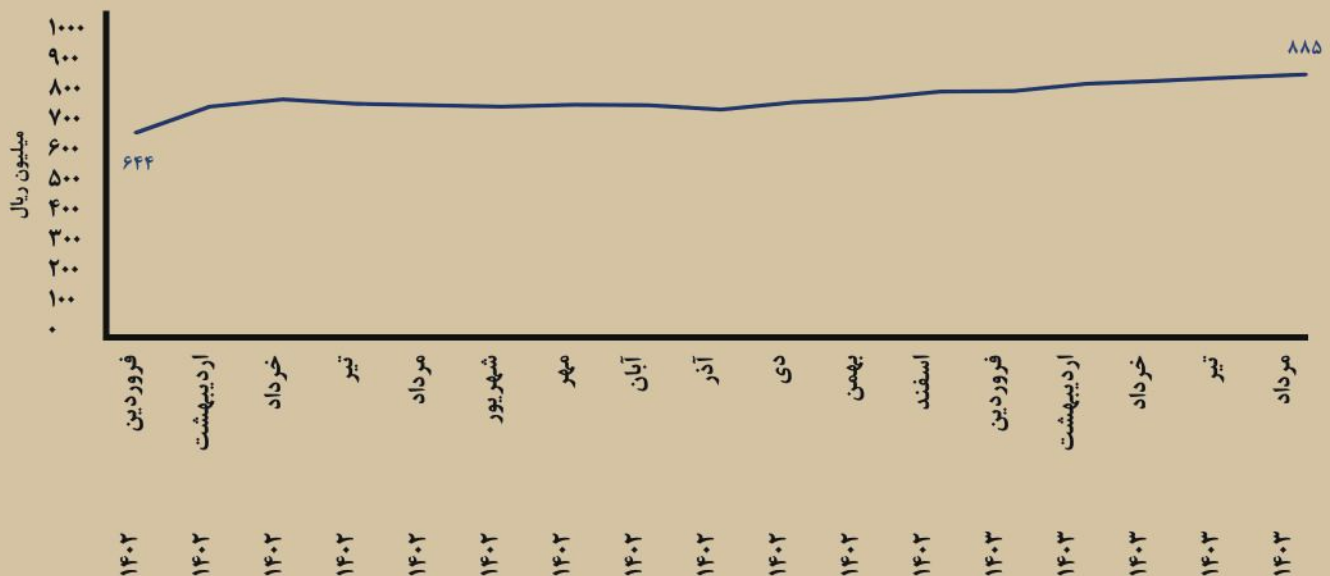


وضعیت بازار مسکن

طبق اعلام بانک مرکزی، در مرداد ماه سال جاری، تعداد آپارتمان‌های معامله شده در شهر تهران به ۳.۷ هزار واحد مسکونی رسید که نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل به ترتیب ۳ و ۲۶.۲ درصد افزایش نشان می‌دهد. در ماه مورد گزارش، متوسط قیمت خرید و فروش یک متر مربع زیربنای واحد مسکونی معامله شده از طریق بنگاه‌های معاملات ملکی شهر تهران ۸۸۵ میلیون ریال بود که حاکی از افزایش ۱.۲ درصدی نسبت به ماه قبل می‌باشد. توزیع تعداد معاملات انجام شده بر حسب مناطق مختلف شهر تهران در مرداد ماه سال ۱۴۰۳ حاکی از آن است که از میان مناطق ۲۲ گانه شهر تهران، منطقه ۵ با سهم ۱۴ درصدی از کل معاملات، بیشترین تعداد قراردادهای مبادیه نامه را به خود اختصاص داده است. همچنین مناطق ۲، ۱۰ و ۴ به ترتیب سهم‌های ۹.۷، ۸.۱ و ۷.۷ درصدی در رتبه‌های بعدی قرار گرفته‌اند.



روند قیمت هر متر مربع مسکن در شهر تهران





وضعیت بازار

دلار و سکه Gold Coins & Currency

بازار ارز در شهریورماه ۱۴۰۴ با نوسانات قابل توجهی همراه بود. دلار آزاد که در ابتدای ماه با نرخ ۹۴۱,۰۰۰ ریال آغاز به کار کرد، تحت تأثیر اخبار سیاسی و بین‌المللی از ۲۲ شهریور وارد روند صعودی شد.

این روند در روزهای پایانی ماه، دلار را تا سقف ۱,۰۶۳,۰۰۰ ریال نیز بالا برد. محرک اصلی این جهش، افزایش احتمال فعال شدن «مکانیسم ماشه» و عدم تصویب قطعنامه پیشنهادی کره جنوبی در شورای امنیت بود. فضای بازار تحت تأثیر این تحولات، به شدت هیجانی شد و انتظارات افزایشی را تقویت کرد. اما در واپسین روزهای شهریور، اخبار سیاسی جدید جهت حرکت بازار را تغییر داد. سفر رئیس‌جمهور به نیویورک، عقب‌نشینی مجلس از تصمیم فوری درباره خروج از معاهده NPT و ارسال پرونده به کمیسیون تخصصی، به عنوان نخستین سیگنال‌های آرامش، فشار انتظارات را کاهش داد.

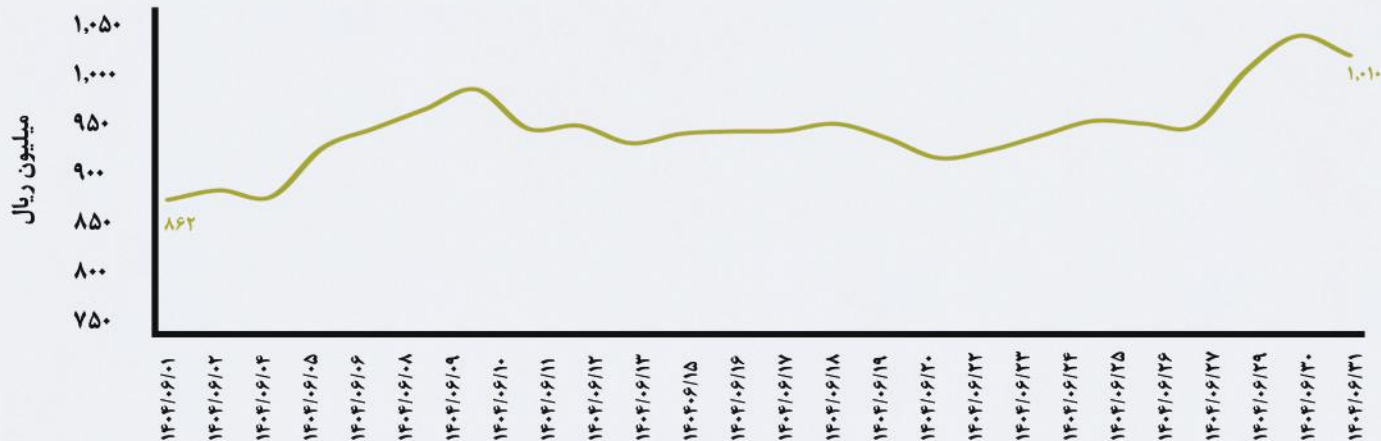
همچنین نامه مشترک ایران، چین و روسیه به شورای امنیت و اظهارات مقامات مبنی بر باز بودن مسیر مذاکره، بر کاهش هیجان بازار تأثیر گذاشت. به این ترتیب، نرخ دلار در پایان ماه به رقم ۱,۰۴۲,۰۰۰ ریال رسید؛ به این معنا که طی شهریورماه ارزش دلار در بازار آزاد حدود ۱۰.۷ درصد رشد را تجربه کرد. بررسی رفتار بازار نشان می‌دهد که بخش زیادی از رشد نرخ در این ماه ریشه اقتصادی نداشته و بیشتر محصول هیجان سیاسی و ترس از آینده بوده است.

بازار ارز همچنان در سه‌راهی دیپلماسی، سیاست‌گذاری داخلی و انتظارات روانی قرار دارد. در صورت استمرار سیگنال‌های مثبت سیاسی و مدیریت مقتدرانه بانک مرکزی، امکان کاهش نرخ‌ها وجود دارد. اما هرگونه تشدید تنش سیاسی یا ضعف سیاست‌گذاری می‌تواند زمینه بازگشت مجدد دلار به مدار صعودی را فراهم کند.

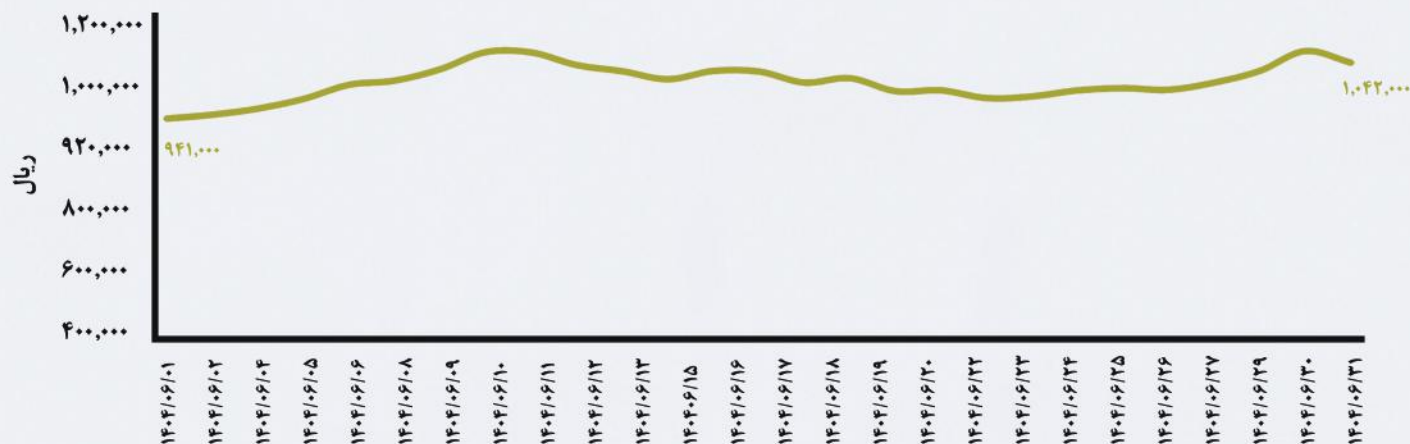
همانند بازار ارز، فضای سیاسی کشور و تحولات مرتبط با مکانیسم ماشه نیز تأثیر غیرمستقیم اما جدی بر بازار سکه داشت. انتشار اخبار منفی در اواخر شهریور باعث شد سکه با شتاب بیشتری صعود کند و حتی از نرخ رشد دلار پیشی بگیرد. اما در روزهای پایانی ماه با تعدیل هیجانات سیاسی و کاهش نسبی دلار، سرعت رشد سکه نیز آهسته شد؛ هرچند اثر افزایشی اونس جهانی همچنان قیمت‌ها را در سطوح بالا نگه داشت. روند صعودی سکه در شهریور ۱۴۰۴ بیش از آنکه ناشی از تقاضای واقعی در بازار داخلی باشد، نتیجه هم‌زمانی افزایش نرخ ارز و رشد اونس جهانی بود. این هم‌پوشانی موجب شد سکه عملکردی فراتر از دلار داشته و به عنوان پناهگاه سرمایه‌ای مورد توجه قرار گیرد. چشم‌انداز آتی بازار سکه همچنان به شدت وابسته به تحولات سیاسی و مسیر نرخ ارز از یکسو و نوسانات طلای جهانی از سوی دیگر است. در صورت تداوم سیگنال‌های مثبت سیاسی و ثبات بازار ارز، احتمال اصلاح جزئی قیمت‌ها وجود دارد، اما در غیر این صورت، سکه می‌تواند دوباره به روند صعودی بازگردد.

بازار سکه تمام در شهریور ماه ۱۴۰۴ همسو با تحولات بازار ارز و رشد اونس جهانی طلا، روندی صعودی را تجربه کرد. بهای هر قطعه سکه تمام بهار آزادی در ابتدای ماه روی سطح ۸۶۲ میلیون ریال قرار داشت، اما در پایان شهریور با جهشی قابل توجه به ۱,۰۱۰ میلیون ریال رسید. به این ترتیب، بازدهی سکه در این ماه حدود ۱۷.۲ درصد محاسبه می‌شود که بالاتر از رشد ماهانه دلار بوده است. دو عامل اصلی در افزایش بهای سکه نقش داشتند: نخست، افزایش نرخ دلار در بازار آزاد که از ۹۴۱ هزار ریال در ابتدای ماه به ۱,۰۴۲ هزار ریال در انتهای ماه رسید و مستقیماً بر قیمت ریالی طلا و سکه اثر گذاشت. دوم، رشد اونس جهانی طلا در پی افزایش نگرانی‌های ژئوپلیتیک و تقویت تقاضای سرمایه‌گذاری، که باعث شد فشار مضاعفی بر بهای سکه در داخل شکل گیرد.

روند روزانه قیمت سکه طی شهریور ماه سال جاری



روند روزانه قیمت دلار در بازار آزاد طی شهریور ماه سال جاری

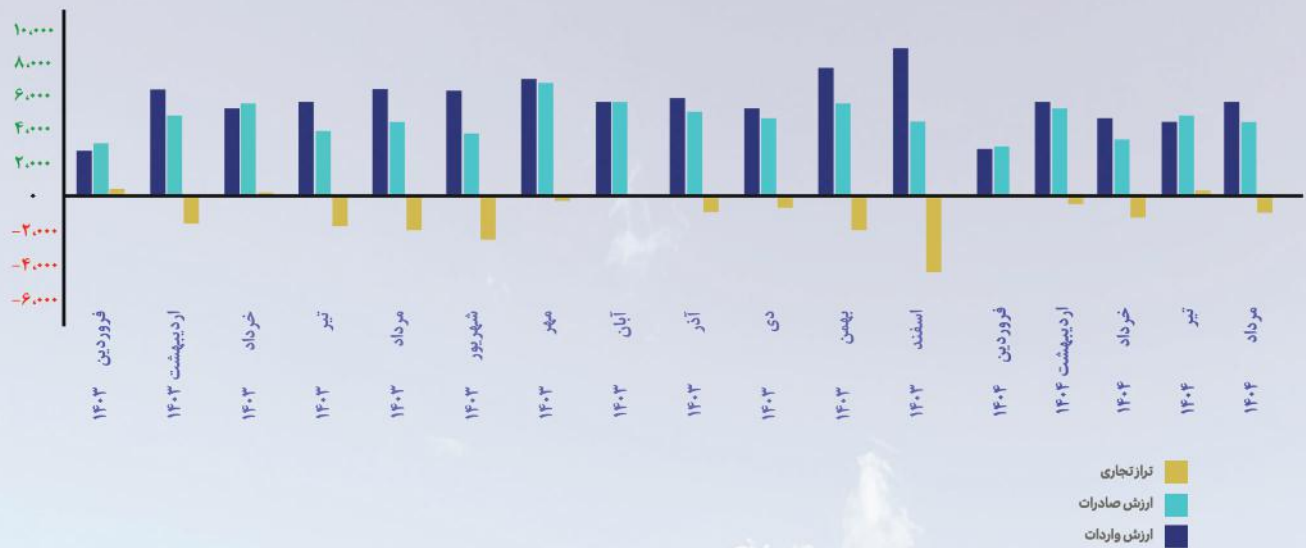


تجارت کالایی

ایران



روند تراز تجاری ایران



طی پنج ماهه نخست سال ۱۴۰۴، بیشترین میزان صادرات کشور، به مقصد کشورهای چین، عراق، امارات متحده عربی، ترکیه و افغانستان صورت گرفته است. از سویی در بازه زمانی یاد شده، کشور امارات متحده عربی در جایگاه نخست کشورهای طرف معامله واردات قرار گرفته است. همچنین کشورهای چین، ترکیه، هند و آلمان جزو کشورهای عمده طرف معامله واردات بوده‌اند.

ارزش صادرات و واردات در مرداد ماه سال جاری نسبت به مدت مشابه سال قبل به ترتیب کاهشی ۲ و ۱۵ درصدی را تجربه کرده است. تراز تجاری در ماه مذکور به منفی ۱۰,۰۲۷ میلیون دلار رسیده است.

در پنج ماهه نخست سال ۱۴۰۴، میزان صادرات غیرنفتی، در حدود ۶۱.۳ میلیون تن و به ارزش ۲۰.۹ میلیارد دلار بوده است که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، افزایشی ۰.۰۷ درصدی در وزن و کاهشی ۶.۰۱ درصدی در ارزش دلاری داشته است. همچنین میزان واردات کشور در این مدت، با کاهشی ۵.۴۲ درصدی در وزن و ۱۶.۳۱ درصدی در ارزش دلاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، به ارقام ۱۵.۲ میلیون تن و ۲۳ میلیارد دلار رسیده است.

نرخ بهره بین بانکی

براساس داده‌های بانک مرکزی نرخ بهره بین بانکی در هفته پایانی اذر ماه به سطح ۲۳.۹۳ درصد رسید که نسبت به هفته انتهای ماه قبل ۰.۱۴ درصد افزایش داشته. این میزان بالاترین نرخ بهره بین بانکی از ابتدای سال جاری تا پایان اذر ماه محسوب می‌شود.

در دی ماه شاهد ادامه سیر صعودی نرخ بهره بین بانکی بودیم به طوری که در هفته پایانی دی ماه این نرخ به سطح ۲۳.۹۸ درصد رسید که این میزان بالاترین میزان نرخ بهره بین بانکی از ابتدای سال جاری بوده است.

در بهمن ماه نیز نرخ بهره بین بانکی همانند ماه گذشته در سطح ۲۳.۹۷ درصد باقی ماند و تغییر محسوسی نداشت. در اسفند ماه نرخ بهره بین بانکی اندکی کاهش یافت و در نهایت در سطح ۲۳.۹۵ درصد به کار خود خاتمه داد.

در هفته پایانی فروردین ماه ۱۴۰۴، نرخ بهره بین بانکی به ۲۳.۹۶ درصد رسید که نسبت به رقم ۲۳.۹۵ درصدی پایان سال ۱۴۰۳، تغییر محسوسی نداشته و تقریباً ثابت مانده است. ثبات نسبی این نرخ در شرایطی رقم خورده که بازار پول همچنان تحت تاثیر سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی و مدیریت نقدینگی در شبکه بانکی قرار دارد.

نرخ بهره بین بانکی یکی از شاخص‌های مهم اقتصادی است که نشان دهنده هزینه تامین منابع مالی برای بانک‌ها و موسسات مالی است. این نرخ توسط بانک مرکزی اعلام می‌شود و براساس میانگین وزنی نرخ بهره تسهیلات و سپرده‌های بانک‌ها محاسبه می‌شود. نرخ بهره بین بانکی تاثیر مستقیمی بر نرخ بهره تسهیلات و سپرده‌های مشتریان بانک‌ها دارد و همچنین نشان دهنده وضعیت تعادل بین تقاضا و عرضه پول در بازار است.

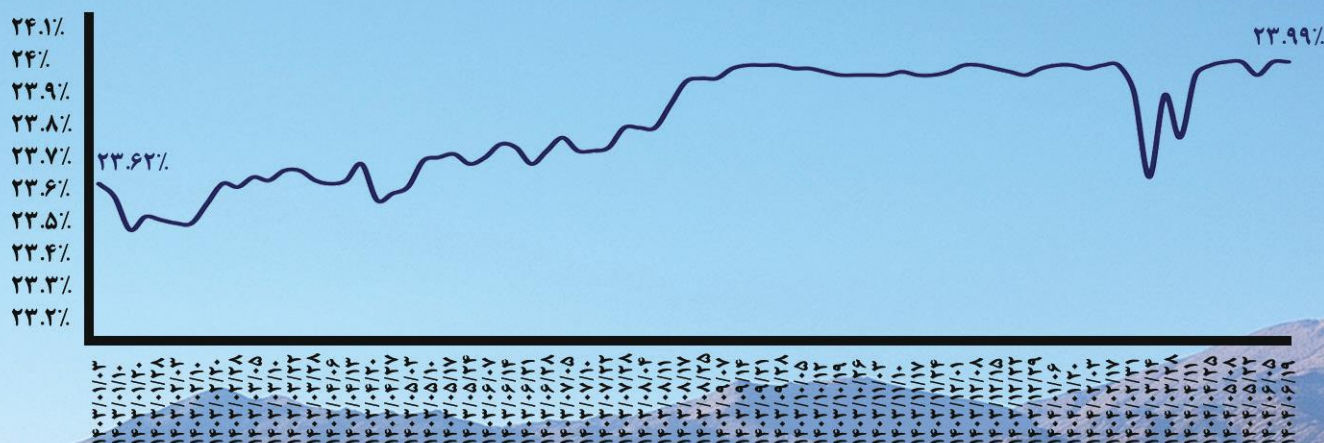
در هفته‌های ابتدایی سال ۱۴۰۳، نرخ بهره بین بانکی روندی کاهشی داشت ولیکن از نیمه دوم اردیبهشت ماه، همگام با افزایش نرخ بهره در بازارهای مختلف، شروع به افزایش نمود. عمده دلیل افزایش نرخ بهره در بازارهای مختلف افزایش قابل توجه نرخ اوراق خزانه اسلامی که به عنوان دارایی بدون ریسک شناخته می‌شود، بود.



این ثبات در حالی رخ داد که با آغاز جنگ ایران و اسرائیل از ۲۳ خرداد، بازارهای مالی دچار نوسان شدند. با این حال، بانک مرکزی ترجیح داد برای جلوگیری از رکود و حفظ تعادل نقدینگی، نرخ بهره را بدون تغییر نگه دارد. در تیرماه ۱۴۰۴، نرخ بهره بین بانکی با کاهش از ۲۳.۹۸ به ۲۳.۶۴ درصد رسید. این افت محدود عمدتاً ناشی از بهبود سطح نقدینگی بانکها، کاهش فشار تقاضای منابع کوتاهمدت، و ثبات نسبی در انتظارات تورمی بود. همچنین شرایط رکود اقتصادی پس از جنگ ایران و اسرائیل منجر به کاهش تقاضا برای پول شد که این امر نیز بر کاهش نرخ بهره تأثیر گذار بود. از سوی دیگر، بانک مرکزی با اعمال کنترل‌های جدی‌تر و دادن مهلت به بانکها برای برطرف کردن تراز منفی، توانسته وضعیت منابع و مصارف بانکها را بهتر مدیریت کند که این سیاست نیز کاهش نرخ بهره بین بانکی را در پی داشت. در مرداد ماه ۱۴۰۴، نرخ بهره بین بانکی با افزایش جزئی از ۲۳.۸۹ درصد به ۲۳.۹۹ درصد رسید که نشان‌دهنده ثبات نسبی در سیاست پولی بانک مرکزی بود.

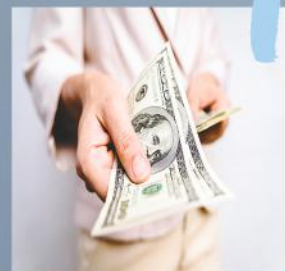
این افزایش اندک تحت تأثیر فشارهای نقدینگی کوتاهمدت در بازار بین بانکی و تورم بالا و انتظارات اقتصادی شکل گرفت، در حالی که بانک مرکزی تلاش کرد با حفظ تعادل در بازار پول، از ایجاد شوک های اضافی جلوگیری کند. به طور کلی، مرداد ماه شاهد افزایش محدود ۰.۱۰ درصدی نرخ بهره بین بانکی بود که تأثیر محدودی بر سایر بازارهای مالی داشت و بازتاب‌دهنده مدیریت محتاطانه بانک مرکزی در شرایط اقتصادی و ارزی مبهم بود. در شهریورماه ۱۴۰۴ نرخ بهره بین بانکی تقریباً بدون تغییر ماند و عمدتاً روی ۲۳.۹۹ درصد تثبیت شد؛ تنها در هفته منتهی به ۱۲ شهریور اندکی به ۲۳.۹۵ درصد کاهش یافت و دوباره به سطح قبلی بازگشت. این ثبات بیانگر مدیریت سیاست‌گذار پولی است. در مجموع، هر چند سطح نرخ بهره بین بانکی تغییر محسوسی در شهریور تجربه نکرد، اما نزدیکی آن به سقف بازه اخیر حاکی از فشار نهفته در بازار پول است. در صورتی که این روند در ماههای آینده ادامه یابد، می‌تواند به عنوان هشدار برای سیاست‌گذار پولی تلقی شود تا در خصوص مدیریت نقدینگی و تزریق هدفمند منابع اقدامات لازم را انجام دهد.

روند نرخ بهره بین بانکی از ابتدای سال ۱۴۰۳



1 استفاده از ارز صادراتی برای واردات تصویب شد

محمدعلی دهقان دهنوی معاون وزیر صمت از تصویب استفاده صادرکنندگان از ارز صادراتی برای واردات خبر داد و این مصوبه را گامی مهم در تسهیل تجارت و رفع موانع پیشروی تولید و بازرگانی کشور دانست.



2 تولید لاستیک ۲۵ درصد کاهش یافت

رئیس انجمن صنفی صنایع لاستیک کشور از کاهش ۲۵ درصدی تولید تایر خبر داد و گفت افزایش ۱۰ درصدی قیمت برای جبران زیان تولیدکنندگان ضروری است.



3 تحویل نخستین محموله گازوئیل عرضه شده در بورس انرژی

نخستین محموله نفت گاز عرضه شده در رینگ داخلی بازار فیزیکی بورس انرژی ایران که در روز ۱۲ شهریور معامله شده بود، در حالی تحویل خریداران شد که یک شرکت سیمانی از خریداران این محموله بود.



4 آمریکا معافیت تحریم بندر چابهار را لغو کرد

وزارت امور خارجه ایالات متحده آمریکا طی بیانیه‌ای از لغو معافیت تحریمی بندر چابهار خبر داد.

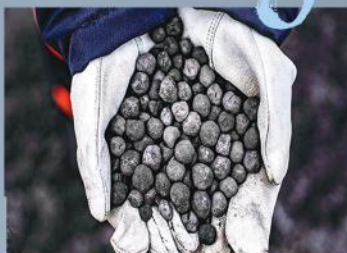


5 نرخ پیشنهادی خرید هر کیلوگرم گندم، ۳۰ هزار تومان اعلام شد

عضو اجلاس اتاق اصناف کشاورزی ایران نرخ پیشنهادی هر کیلوگرم خرید تضمینی گندم با ۱۱ درصد سود برای کشاورزان را ۳۰ هزار تومان اعلام کرد.

6 راه اندازی گواهی سپرده گندله در مراحل نهایی

مدیرعامل بورس کالای ایران در بازدید از سیمیدکو گفت: معاملات گواهی سپرده گندله در بورس کالا به زودی راه‌اندازی میشود.



7 واگذاری سهام سایپا به تعویق افتاد

در پی انتقادات گسترده به روند خصوصی سازی در کشور و تجربه های ناموفق انتقال صنایع بزرگ به شبه دولتی‌ها، وزارت اقتصاد در تصمیمی کم سابقه، واگذاری سهام سایپا را به تعویق انداخت.



8 آمار صادرات ۵ ماهه سال ۱۴۰۴ زنجیره فولاد کشور منتشر شد

انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران آمار صادرات ۵ ماهه سال ۱۴۰۴ زنجیره فولاد کشور را منتشر کرد که بر این اساس حجم صادرات آهن و فولاد کشور ۱۷ درصد افزایش داشته است. این در حالی است که در آمار سه ماهه این شاخص نزولی بوده است. ارزش صادرات محصولات زنجیره آهن و فولاد کشور در ۵ ماهه سال جاری با رشد ۱۰ درصدی به مرز ۳ میلیارد دلار رسیده است.





بازار سرمایه ایران

نگاه به روند بازار سرمایه
ارزش معاملات خرد
خالص ورود و خروج نقدینگی در سهام
بازدهی صنایع
روند P/E ttm بازار

Tehran Stock Exchange (TSE)

نگاهی به روند بازار سرمایه

و سیاست‌های پولی و نرخ بهره بین‌بانکی که با تثبیت در محدوده بالای ۲۳.۹ درصدی به‌عنوان مانعی برای رشد پرقدرت بورس عمل کرد و جذابیت سپرده گذاری بدون ریسک را افزایش داد. در مجموع، بازار سرمایه در نیمه نخست شهرپور عملکرد مثبتی ثبت کرد، اما در نیمه دوم تحت تأثیر ریسک‌های سیاسی، رشد نرخ ارز و فشار بازارهای موازی بخشی از دستاوردهای خود را از دست داد. در پایان ماه هر دو شاخص اصلی در محدوده‌ای بالاتر از ابتدای شهرپور ایستادند، اما ناتوانی در تثبیت سطوح بالاتر نشان داد که بورس همچنان در برابر ناپایداری‌های سیاسی و فشار سیاست‌های پولی آسیب‌پذیر است.

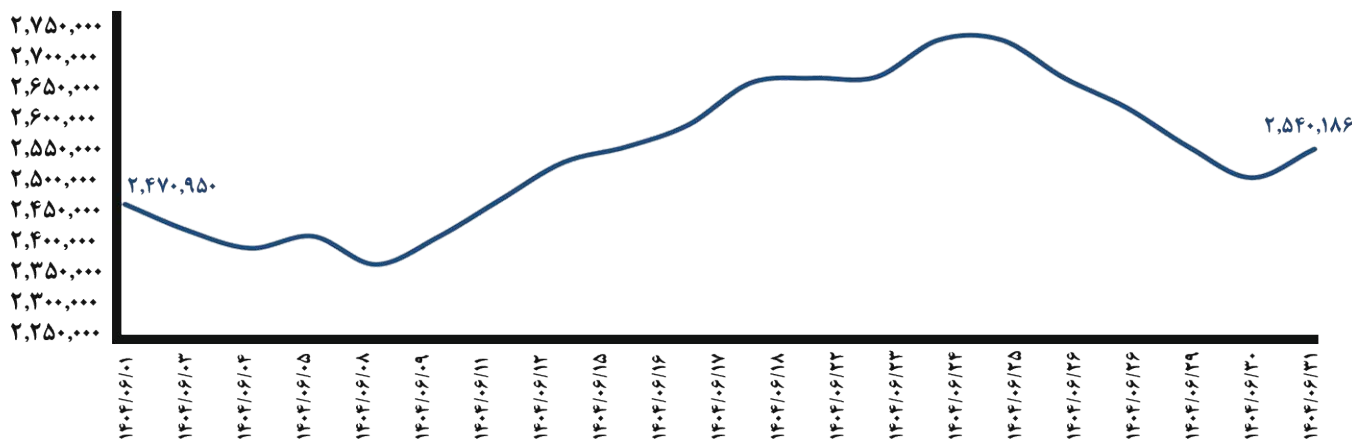
به این ترتیب، بازدهی ماهانه شاخص کل در محدوده مثبت اما کمتر از سقف میان‌ماهی قرار گرفت. شاخص هم‌وزن نیز در ابتدای شهرپور روی ۷۶۹ هزار واحد قرار داشت و تا ۸۰۰ هزار واحد رشد کرد، اما در پایان ماه در سطح ۷۷۷ هزار واحد ایستاد. این روند نشان می‌دهد که نمادهای کوچک‌تر همسو با کلیت بازار ابتدا با اقبال مواجه شدند ولی در ادامه فشار عرضه و خروج بخشی از نقدینگی مانع از تثبیت رشد شد. عوامل اصلی مؤثر بر روند بازار در شهرپور را می‌توان در سه محور خلاصه کرد: تحولات سیاسی و ریسک‌های ژئوپولیتیک که با اخبار مرتبط با احتمال فعال شدن مکانیسم ماشه و افزایش تنش‌های دیپلماتیک در نیمه دوم ماه ناپایداری را بالا برد و باعث فشار فروش شد، رفتار بازارهای موازی به ویژه رشد دلار و سکه که موجب شد بخشی از نقدینگی از بورس خارج و به سمت این بازارها حرکت کند

بازار سرمایه در شهرپور ماه ۱۴۰۴ با نوسانات قابل توجهی همراه شد. شاخص کل بورس که ماه را با سطح ۲,۴۷۰,۹۵۰ کرده بود.

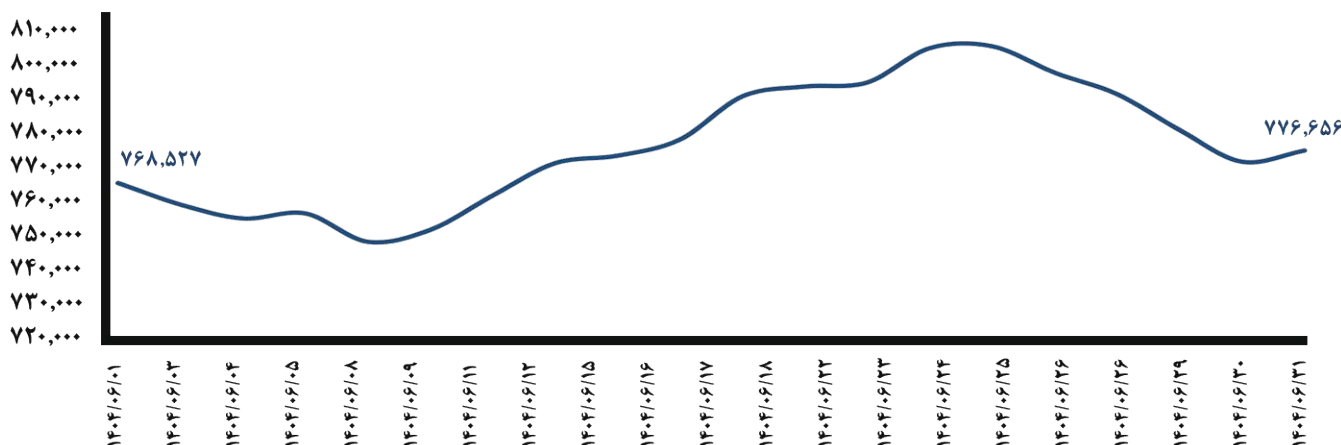
تا ۲۴ شهرپور تحت تأثیر جریان نقدینگی و مخابره اخبار مثبت از جمله در گروه خودرویی پیرامون بحث ارزش‌گذاری سایپا و پذیرش آن در بورس کالا، همچنین اشباع فروش و رسیدن بسیاری از نمادها به قیمت‌های جذاب، روندی صعودی در پیش گرفت و به ۲,۶۷۶,۹۸۹ واحد رسید. با این حال در روزهای پایانی ماه همسو با تغییر فضای سیاسی و افزایش ریسک‌های بیرونی بخشی از این رشد از دست رفت و در نهایت شاخص در سطح ۲,۵۴۰,۱۸۶ واحد بسته شد.



روند شاخص کل بورس در طی شهرپور ماه سال جاری



روند شاخص کل هم وزن طی شهرپور ماه سال جاری





ارزش معاملات خرد

آخرین ماه سال تحت تاثیر شرایط و اتفاقات اقتصادی و سیاسی مهم در سطح کشور و جهان پشت سر گذاشته شد و رونق بورس به شدت پایین آمد. به طور کلی اسفند ماه بازار سهام با وجود محرک‌های مثبت با سرخ پوشی نمادها سپری شد به طوری که استیضاح وزیر اقتصاد، اقدامات ترامپ، افزایش نرخ سود اوراق بدهی تا ۳۶ درصد، ناترازی انرژی و سرکوب نرخ دلار توافقی از جمله عوامل اثرگذار بر بازار بودند که سبب افزایش ترس و شکل گیری روند منفی شدند. به طوری که متوسط ارزش معاملات خرد در این ماه برابر با ۷.۶ همت بود که نسبت به ماه پیش کاهشی بود و در نهایت با رقم ۶.۷ همت به کار خود خاتمه داد.

در فروردین ماه سال ۱۴۰۴ با شروع روند مذاکرات بین ایران و آمریکا و خوش بینی سرمایه‌گذاران شاهد افزایش در ارزش معاملات خرد بودیم. در حالی که متوسط ارزش معاملات خرد در سال گذشته برابر با ۵.۹ همت بود در فروردین ماه سال جاری این رقم به ۸.۴ همت رسید. این موضوع نشان از افزایش تحرک در بازار، افزایش مشارکت سرمایه‌گذاران حقیقی و بازگشت توجه فعالان به معاملات سهام است.

در اردیبهشت ماه ۱۴۰۴، میانگین ارزش معاملات خرد به ۱۶.۸ همت رسید که نسبت به فروردین ماه (۸.۴ همت) رشد قابل توجهی داشت. این افزایش عمدتاً ناشی از فضای مثبت اولیه ناشی از مذاکرات سیاسی و کاهش نرخ ارز بود. با این حال، ارزش معاملات در طول ماه از ۲۰.۷ همت به ۱۲.۵ همت کاهش یافت که

آخرین ماه سال تحت تاثیر شرایط و اتفاقات اقتصادی و سیاسی مهم در سطح کشور و جهان پشت سر گذاشته شد و رونق بورس به شدت پایین آمد. به طور کلی اسفند ماه بازار سهام با وجود محرک‌های مثبت با سرخ پوشی نمادها سپری شد به طوری که استیضاح وزیر اقتصاد، اقدامات ترامپ، افزایش نرخ سود اوراق بدهی تا ۳۶ درصد، ناترازی انرژی و سرکوب نرخ دلار توافقی از جمله عوامل اثرگذار بر بازار بودند که سبب افزایش ترس و شکل گیری روند منفی شدند. به طوری که متوسط ارزش معاملات خرد در این ماه برابر با ۷.۶ همت بود که نسبت به ماه پیش کاهشی بود و در نهایت با رقم ۶.۷ همت به کار خود خاتمه داد.

در فروردین ماه سال ۱۴۰۴ با شروع روند مذاکرات بین ایران و آمریکا و خوش بینی سرمایه‌گذاران شاهد افزایش در ارزش معاملات خرد بودیم. در حالی که متوسط ارزش معاملات خرد در سال گذشته برابر با ۵.۹ همت بود در فروردین ماه سال جاری این رقم به ۸.۴ همت رسید. این موضوع نشان از افزایش تحرک در بازار، افزایش مشارکت سرمایه‌گذاران حقیقی و بازگشت توجه فعالان به معاملات سهام است.

در اردیبهشت ماه ۱۴۰۴، میانگین ارزش معاملات خرد به ۱۶.۸ همت رسید که نسبت به فروردین ماه (۸.۴ همت) رشد قابل توجهی داشت. این افزایش عمدتاً ناشی از فضای مثبت اولیه ناشی از مذاکرات سیاسی و کاهش نرخ ارز بود. با این حال، ارزش معاملات در طول ماه از ۲۰.۷ همت به ۱۲.۵ همت کاهش یافت که نشان دهنده ضعف تقاضای پایدار و احتیاط سرمایه گذاران است.

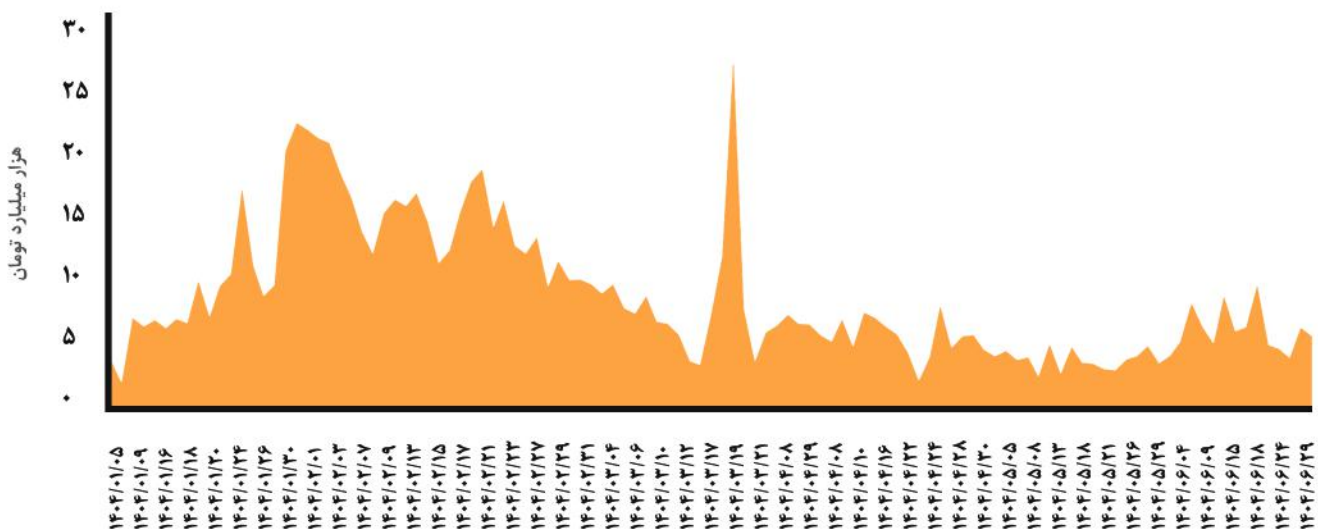
در خرداد ماه ۱۴۰۴، ارزش معاملات خرد بازار سرمایه از ۱۳.۷ همت در ابتدای ماه به ۵.۹ همت در تاریخ ۲۱ خرداد، یعنی آخرین روز معاملاتی پیش از تعطیلی بازار کاهش یافت. این افت بیش از ۵۰ درصدی عمدتاً تحت تأثیر کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران، فضای رکودی بازار و نگرانی‌های سیاسی رخ داد.

مهم‌ترین عامل این کاهش، عدم برگزاری دور ششم مذاکرات ایران و آمریکا بود که انتظارات مثبت درباره گشایش‌های اقتصادی را ناامید کرد و موجب تشدید رفتار محافظه کارانه در میان سهامداران خرد شد. علاوه بر آن، در روزهای منتهی به ۲۱ خرداد، احتمال تشدید تنش‌های منطقه‌ای و شکل‌گیری درگیری نظامی نیز به نگرانی‌ها دامن زد. در نتیجه پیش از آغاز رسمی جنگ، بازار سرمایه در فضایی از

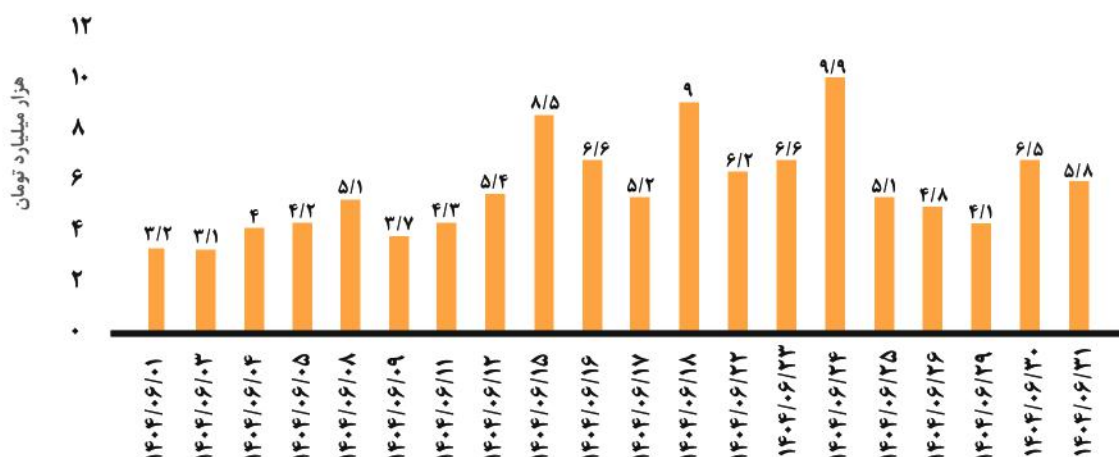
نقدشوندگی قرار گرفت که خود را به روشنی در افت ارزش معاملات خرد نشان داد. ارزش معاملات خرد بازار سرمایه از ۳.۸ هزار میلیارد تومان در ابتدای ماه (اولین روز کاری پس از جنگ) به ۷.۷ هزار میلیارد تومان در پایان ماه افزایش یافت. این رشد نشان‌دهنده بازگشت تدریجی اعتماد سرمایه‌گذاران و کاهش هیجان‌های سیاسی بود. در نیمه دوم ماه، انتشار گزارش‌های مثبت فصل بهار و احتمال نشست ایران و اروپا درباره برنامه هسته‌ای، همراه با افت قیمت نمادها و ثبات نسبی بازار ارز، موجب افزایش نقدینگی و تحرکات خرید در بازار شد. این روند صعودی ارزش معاملات نوید بهبود تدریجی وضعیت بازار را می‌دهد.

در مرداد ماه ۱۴۰۴، ارزش معاملات خرد بازار سرمایه با روند نزولی قابل توجهی همراه بود. این رقم از ۷.۳ همت در ابتدای ماه به ۳.۶ همت در انتهای ماه کاهش یافت و میانگین ارزش معاملات خرد در طول ماه حدود ۴.۸ همت ثبت شد، در حالی که این رقم در ماه پیش ۷.۸ همت بوده است. کاهش چشمگیر ارزش معاملات خرد نشان‌دهنده کاهش انگیزه فعالان بازار و احتیاط شدید سرمایه‌گذاران در مواجهه با فضای مبهم سیاسی و اقتصادی است. ریسک‌های ژئوپولیتیک، ابهام ناشی از مذاکرات ایران با اروپا و مکانیسم ماشه، همراه با فشارهای تورمی و افزایش نرخ دلار و سکه، باعث شد بخش قابل توجهی از سرمایه‌گذاران نقش تماشایی را برگزینند و معاملات کم‌حجم و محافظه‌کارانه انجام دهند.

روند ارزش معاملات خرد از ابتدای سال جاری



روند ارزش معاملات در شهریور ماه سال جاری



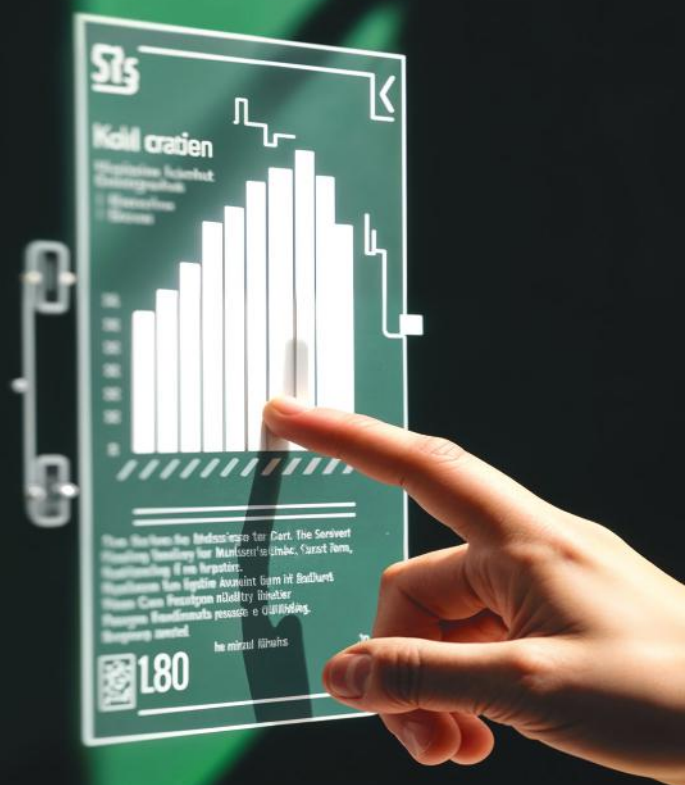
خالص ورود و خروج نقدینگی حقیقی در سهام

در اسفند ماه بیش از ۳ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان نقدینگی حقیقی از بازار سرمایه خارج شد که نسبت به بهمن ماه افت شدیدی را تجربه کرد. شدت خروج پول در روزهای پایانی سال افزایش یافت که نشان دهنده تغییر مسیر نقدینگی به سمت بازارهای دیگر به خصوص سکه و ارز بوده است.

در نخستین ماه سال ۱۴۰۴، بازار سرمایه شاهد ورود قابل توجه نقدینگی حقیقی به سهام بود؛ به طوری که خالص ورود پول حقیقی به رقم قابل توجه ۱۱،۴۳۲ میلیارد تومان رسید. این رشد قابل توجه را می‌توان تا حد زیادی به آغاز مذاکرات جدید میان ایران و آمریکا نسبت داد، موضوعی که امیدواری‌ها نسبت به بهبود شرایط سیاسی و اقتصادی کشور را افزایش داده و موجب تحریک تقاضا در بازار سهام شده است. همزمان با این روند، شاهد خروج نقدینگی از صندوق های طلا و درآمد ثابت نیز بودیم، موضوعی که بیانگر افزایش ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران و تمایل آنها به حضور مستقیم تر در بازار سهام است. تحلیلگران معتقدند فضای مثبت ناشی از مذاکرات باعث افزایش اشتیاق سرمایه‌گذاران حقیقی برای ورود مجدد به بازار شده و در نتیجه شاهد ورود نقدینگی به بازار سهام هستیم. اگرچه برخی نگرانی‌ها درخصوص پایداری این روند وجود دارد، اما در صورت تداوم فضای مثبت سیاسی، بازار سرمایه می‌تواند در ماه‌های آینده نیز از ورود نقدینگی جدید بهره‌مند شود.

در اردیبهشت ماه ۱۴۰۴، بازار سرمایه شاهد خروج نقدینگی حقیقی به میزان ۲،۳۶۷ میلیارد تومان بود. این روند خروج نقدینگی نشان‌دهنده افزایش احتیاط و کاهش تمایل سرمایه‌گذاران خرد برای حضور فعال در بازار سهام است. عوامل متعددی مانند ابهامات سیاسی، عدم قطعیت در مذاکرات بین‌المللی و نگرانی نسبت به شرایط اقتصادی داخلی، باعث شد شاهد خروج نقدینگی حقیقی در این ماه باشیم.

در بازه زمانی ۱ تا ۲۱ خرداد ماه ۱۴۰۴، پیش از آغاز جنگ، بازار با خروج ۸،۲۰۹ میلیارد تومان پول حقیقی مواجه شد. این خروج ناشی از نااطمینانی سیاسی، عدم برگزاری دور ششم مذاکرات، کاهش ارزش معاملات و افت شاخص‌ها بود که باعث تضعیف اعتماد و افزایش رفتار محافظه‌کارانه سرمایه‌گذاران شد.



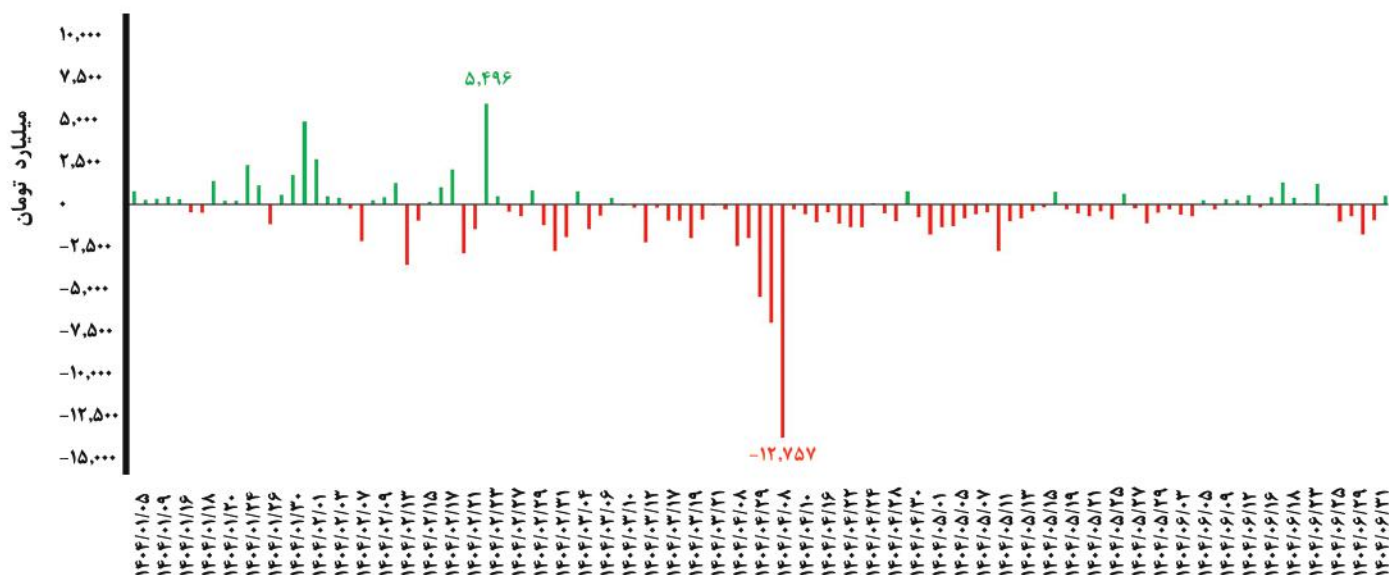
این روند، در کنار کاهش ارزش معاملات خرد و افت شاخص ها، نشان‌دهنده احتیاط شدید و رفتار محافظه‌کارانه سرمایه‌گذاران در شرایط ابهام سیاسی و اقتصادی است. ریسک‌های ژئوپولیتیک، نگرانی‌ها از مکانیسم ماشه، فشارهای تورمی و رشد نرخ دلار و سکه، سرمایه‌گذاران را به سمت کنار ایستادن و نقش تماشاچی سوق داد و معاملات عمدتاً کم‌حجم و محتاطانه انجام شد.

در شهریورماه ۱۴۰۴ نسبت $P/ETTM$ بازار نوسان محدودی را تجربه کرد؛ به‌طوری‌که از سطح ۵.۳ واحد در ابتدای ماه به ۵.۴ واحد در پایان ماه رسید. متوسط این نسبت در طول ماه برابر با ۵.۴ واحد بود که نسبت به متوسط مردادماه یعنی ۵.۶ واحد کاهش نشان می‌دهد. این افت بیانگر آن است که با وجود نوسانات شاخص کل و رشد مقطعی قیمت‌ها در نیمه اول ماه، همگام با بهبود بخشی از سودآوری شرکت‌ها و تعدیل انتظارات تورمی، نسبت قیمت به سود بازار در سطح متعادل‌تری قرار گرفت. در واقع، افزایش ارزش معاملات و ورود مقطعی نقدینگی در نیمه اول ماه مانع از افت بیشتر این نسبت شد، اما فشار ریسک‌های سیاسی و احتیاط سرمایه‌گذاران در نیمه دوم ماه اجازه نداد این شاخص فراتر از محدوده ۵.۴ واحد تثبیت شود. به طور کلی، رفتار $P/ETTM$ در شهریور نشان داد که بازار همچنان در مرحله بازتعادل قرار دارد و بیشتر تحت تأثیر متغیرهای سیاسی و جریان نقدینگی حرکت می‌کند تا تغییرات بنیادی در سودآوری شرکت‌ها.

در تیرماه ۱۴۰۴ بازار سرمایه شاهد خروج قابل توجه نقدینگی حقیقی‌ها بود؛ به‌طوری‌که در مجموع، بیش از ۳۵,۶۲۳ میلیارد تومان پول حقیقی از بازار خارج شد. این در حالی است که در فصل بهار، جریان ورود نقدینگی مثبت و معادل ۸۴۷ میلیارد تومان بود. خروج نقدینگی از بازار در تیرماه، پس از بازگشایی مجدد معاملات در تاریخ ۷ تیر و با تداوم فضای نااطمینانی، شدت گرفت. در ابتدای ماه، خالص خروج ۲,۲۶۷ میلیارد تومان ثبت شد و در ۱۱ تیر به اوج خود رسید؛ جایی که بازار با خروج سنگین ۱۲ هزار میلیارد تومانی مواجه شد. این فشار فروش عمدتاً ناشی از نگرانی‌های سیاسی، عدم قطعیت درباره آینده مذاکرات، جو روانی پس از پایان جنگ، و نبود محرک قوی بنیادی بود. هرچند در نیمه دوم ماه، با انتشار گزارش‌های عملکرد مثبت فصل بهار، گمانه‌زنی‌ها درباره از سرگیری مذاکرات هسته‌ای و حمایت برخی نهادهای بازار، روند خروج سرمایه تا حدودی تعدیل شد، اما در مجموع تراز ورود و خروج نقدینگی در تیرماه منفی ماند. این اتفاق نشان‌دهنده ضعف اعتماد عمومی و ترجیح سرمایه‌گذاران به نقد شدن دارایی در شرایط بی‌ثباتی بود.

در مردادماه ۱۴۰۴، بازار سرمایه با فشار فروش شدید و خروج نقدینگی حقیقی مواجه بود. در این ماه، مجموعاً ۱۳,۶۶۶ میلیارد تومان نقدینگی حقیقی از بازار سهام خارج شد. تنها در دو روز شاهد ورود پول حقیقی بودیم و در مابقی روزها بازار با خروج نقدینگی همراه بود.

روند خالص ورود و خروج نقدینگی حقیقی‌ها از ابتدای سال جاری



ورود و خروج نقدینگی	
میزان ورود و خروج نقدینگی (میلیارد تومان)	بازه زمانی
-۳۷,۰۹۷	سال ۱۴۰۳
۸۴۷	بهار ۱۴۰۴
-۵۰,۷۱۰	تابستان ۱۴۰۴
-۱,۴۲۱	شهریورماه ۱۴۰۴

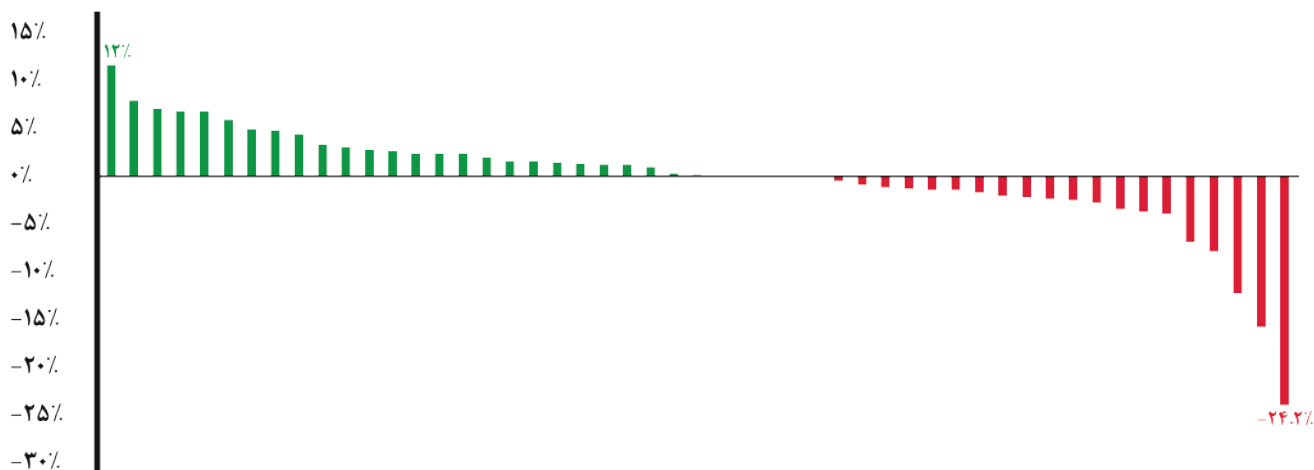
وضعیت این صنایع هشداردهنده است و نشان می‌دهد که بخش‌های سنتی و سرمایه‌بر بازار همچنان حساس به شوک‌های اقتصادی هستند. به طور کلی، شهریور ۱۴۰۴ نشان‌دهنده یک روند انتخابی در بازار بود: صنایع انرژی محور و کالایی با عملکرد مثبت و چشم انداز روشن در صدر توجه سرمایه‌گذاران قرار گرفتند، در حالی که صنایع سنتی و پروژه‌محور با فشارهای اقتصادی و کاهش تقاضا دست و پنجه نرم کردند. این شرایط می‌تواند مبنای تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران برای تمرکز بر صنایع با پایداری درآمد و رشد مستمر باشد، به ویژه در شرایط نامطمئن اقتصادی و نوسانات بازار.

در مقابل، صنایعی مانند پیمانکاری صنعتی (-۲۴.۲٪)، نساجی (-۱۵.۸٪) و ماشین‌آلات (-۱۲٪) بیشترین کاهش بازده را تجربه کردند. این افت قابل توجه عمدتاً ناشی از کاهش پروژه‌ها و سفارشات، مشکلات نقدینگی، و تأثیر نوسانات ارزی و تورم بر هزینه‌های تولید بوده است.



در شهریور ۱۴۰۴، بازار سرمایه ایران روندی متنوع را تجربه کرد، به‌طوری که برخی صنایع توانستند بازدهی قابل توجهی ثبت کنند و برخی دیگر با فشارهای اقتصادی و کاهش تقاضا مواجه شدند. در صدر صنایع پربازده، فراورده‌های نفتی با ۱۲٪ بازدهی قرار داشت که ناشی از افزایش قیمت جهانی نفت و تقویت صادرات بود. پس از آن، تجهیزات صنعتی (۸٪) و بیمه (۷٪) رشد قابل توجهی داشتند که نشان‌دهنده بهبود تقاضای داخلی، افزایش سرمایه‌گذاری‌ها و ثبات نسبی درآمد شرکت‌هاست. این روند مثبت در این صنایع به سرمایه‌گذاران نوید تمرکز بر بخش‌هایی را می‌دهد که کمتر تحت تأثیر فشارهای اقتصادی کوتاه‌مدت هستند.

بازدهی صنایع در شهریور ماه سال جاری



Price to Earnings (Trailing Twelve Months)

نسبت قیمت به درآمد در دوازده ماه گذشته

این رشد را می توان ناشی از افزایش قیمت سهام در نتیجه ورود نقدینگی حقیقی به بازار و بهبود انتظارات سرمایه گذاران نسبت به آینده اقتصادی کشور در پی آغاز مذاکرات جدید میان ایران و آمریکا دانست. باتوجه به میانگین تاریخی این نسبت در بازار سرمایه، عدد ۷.۳ همچنان در محدوده ای منطقی و قابل قبول قرار دارد.

در اردیبهشت ماه ۱۴۰۴، میانگین نسبت P/E_{tm} بازار به ۷.۹ واحد رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل (۷.۷ واحد) افزایش جزئی داشته است. با وجود این افزایش، نسبت فعلی همچنان در محدوده ای نسبتاً متعادل قرار دارد و از منظر بنیادی، نشان دهنده ارزان بودن نسبی بازار در مقایسه با میانگین های تاریخی است. با این حال، تداوم جذابیت بازار نیازمند بهبود پایدار سودآوری شرکتها، رفع ابهام از سیاست های اقتصادی و کاهش ریسک های غیراقتصادی است.

در خرداد ماه ۱۴۰۴، متوسط نسبت P/E_{tm} بازار سرمایه با کاهش از ۷.۹ واحد در اردیبهشت به ۷.۷ واحد رسید و در پایان این ماه، پیش از آغاز جنگ، به سطح ۷.۲ واحد افت کرد.

این کاهش تدریجی P/E_{tm} نشان دهنده ضعف انتظارات سودآوری و کاهش تقاضای سرمایه گذاران برای سهام بود. عوامل اصلی این روند نزولی شامل عدم برگزاری دور جدید مذاکرات، افزایش نااطمینانی های سیاسی و ادامه رکود در بازارهای جهانی بود که باعث شد چشم انداز سودآوری شرکتها تضعیف شود. همچنین افت قیمت سهام و خروج نقدینگی حقیقی از بازار موجب شد تا این نسبت بیشتر تحت فشار قرار بگیرد.

در تیرماه ۱۴۰۴، نسبت P/E_{tm} بازار سرمایه از سطح ۷.۲ واحد در ابتدای ماه به ۶.۵ واحد در پایان ماه کاهش یافت. این افت نسبت، عمدتاً ناشی از کاهش قیمت سهام و در عین حال بهبود سودآوری شرکتها بر اساس گزارش های عملکرد فصل بهار بود. فشار فروش و خروج سنگین نقدینگی در نیمه نخست ماه، موجب افت قابل توجه قیمت ها شد.

تا اواسط فروردین ماه ۱۴۰۳ به واسطه رشد شاخص شاهد رسیدن P/E_{tm} به سطح ۷.۶ واحدی بودیم اما با افزایش ریسک های سیستماتیک و سیاسی این نسبت مجدداً با روند نزولی همراه شد و به محدوده ۷ واحد نزدیک شد و همچنان در این محدوده در حال نوسان است. به طوری که در خرداد ماه سال جاری این نسبت به طور متوسط برابر با ۷.۳ واحد بود.

تیر ماه در حالی آغاز شد که به واسطه جریان انتخابات سطح P/E_{tm} بازار تا عدد ۷.۱ واحد رسید اما این سطح تداوم پیدا نکرد و باتوجه به رکود غالب شده بر بازار این نسبت در انتهای ماه به سطح ۶.۷ رسید. در مرداد همچنان شاهد کاهش نسبت P/E_{tm} بازار و رسیدن آن به سطح ۶.۲ واحد بودیم از دلایل اصلی این سقوط، بی اعتمادی مفرط سرمایه گذاران نسبت به شرایط بازار بوده است. در شهریور ماه وضعیت اندکی بهتر از مرداد بود و نسبت P/E_{tm} به طور متوسط به سطح ۶.۳ واحدی رسید.

در حالی که تا اواسط مهر ماه شاهد بود نسبت P/E_{tm} بازار بودیم اما در روزهای پایانی به دلیل انتشار گزارش های میان دوره ای ضعیف و همچنین ریسک های سیاسی شاهد افت این نسبت به سطح ۶ واحدی بودیم. میانگین بلند مدت P/E_{tm} بازار سهام ایران حدود ۷ واحد است. انتظارات تورمی بالا، رشد نرخ بهره و ریسک های سیاسی، دلایل پایین ماندن نسبت مذکور است.

در آبان ماه باتوجه به رشد شاخص های بورسی شاهد افزایش نسبت P/E_{tm} بازار بودیم به طوری که این نسبت از سطح ۵.۹ واحد در ابتدای آبان ماه به ۶.۶ واحد در پایان ماه رسید. در آذر ماه نیز همانند ماه قبل باتوجه به رشد شاخص های بورسی شاهد افزایش نسبت P/E_{tm} بازار بودیم به طوری که این نسبت از سطح ۶.۷ واحدی در ابتدای ماه به ۷.۶ در پایان ماه رسید. در زمستان سال جاری شاهد افت P/E_{tm} بازار بودیم که دو دلیل اصلی داشت: اول شکل گیری روند اصلاحی در بازار و در مرحله دوم با انتشار گزارشات فصلی شاهد رشد سود چهار فصل گذشته بازار بودیم که مجدداً منجر به کاهش این نسبت شد. نسبت P/E_{tm} که در ۱۹ دی ماه به سقف سال جاری خود، یعنی ۸.۳ واحد رسیده بود.

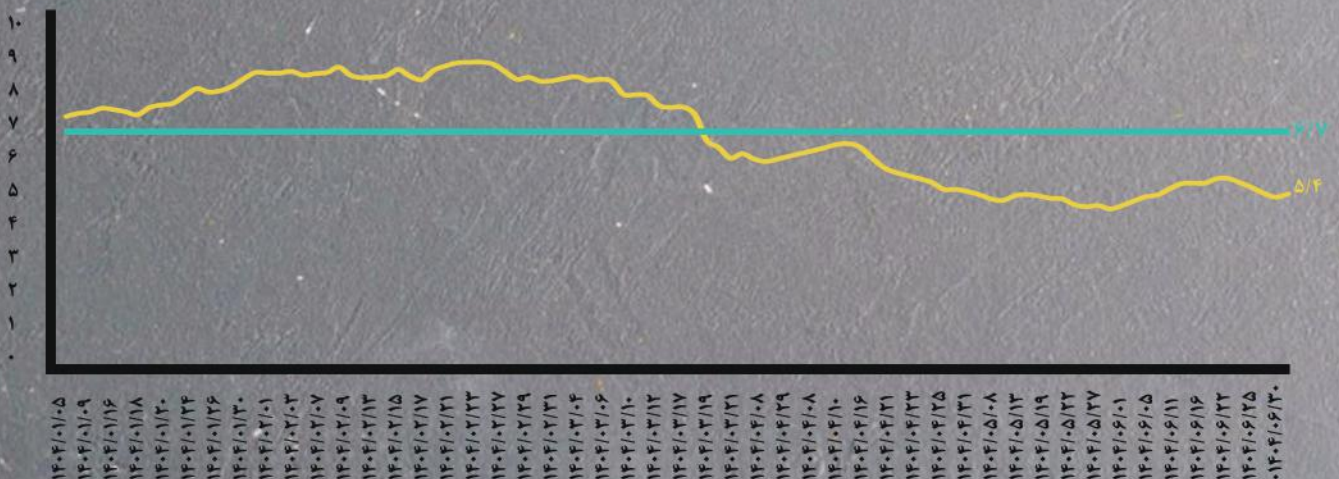
در حال حاضر با افت چشمگیری همراه شده و در انتهای اسفند ماه به ۶.۹ رسیده است که نشان دهنده افت بیش از یک واحدی در این نسبت است. در فروردین ماه ۱۴۰۴ متوسط نسبت P/E_{tm} بازار به ۷.۳ واحد رسید که نسبت به میانگین این شاخص در سال ۱۴۰۳ با رقم ۷ واحد، افزایش نسبی را نشان می دهد.



در شهر یورماه ۱۴۰۴ نسبت P/E_{tm} بازار نوسان محدودی را تجربه کرد؛ به طوری که از سطح ۵.۳ واحد در ابتدای ماه به ۵.۴ واحد در پایان ماه رسید. متوسط این نسبت در طول ماه برابر با ۵.۴ واحد بود که نسبت به متوسط مردادماه یعنی ۵.۶ واحد کاهش نشان می‌دهد. این افت بیانگر آن است که با وجود نوسانات شاخص کل و رشد مقطعی قیمت‌ها در نیمه اول ماه، همگام با بهبود بخشی از سودآوری شرکت‌ها و تعدیل انتظارات تورمی، نسبت قیمت به سود بازار در سطح متعادل تری قرار گرفت. در واقع، افزایش ارزش معاملات و ورود مقطعی نقدینگی در نیمه اول ماه مانع از افت بیشتر این نسبت شد، اما فشار ریسک‌های سیاسی و احتیاط سرمایه‌گذاران در نیمه دوم ماه اجازه نداد این شاخص فراتر از محدوده ۵.۴ واحد تثبیت شود. به طور کلی، رفتار P/E_{tm} در شهر یور نشان داد که بازار همچنان در مرحله باز تعادل قرار دارد و بیشتر تحت تأثیر متغیرهای سیاسی و جریان نقدینگی حرکت می‌کند تا تغییرات بنیادی در سودآوری شرکت‌ها.

در سوی مقابل، انتشار گزارش‌های قوی برخی شرکت‌ها در انتهای ماه باعث شد سود هر سهم (EPS) تعدیلی صعودی داشته باشد و در نتیجه نسبت P/E_{tm} کاهش یابد. این کاهش می‌تواند نشانه‌ای از ارزش‌گذاری جذاب‌تر بازار برای سرمایه‌گذاران میان‌مدت و بلندمدت تلقی شود، هر چند همچنان بی‌اعتمادی و احتیاط بر تصمیمات معاملاتی حاکم است. در مرداد ماه ۱۴۰۴، نسبت P/E_{tm} بازار سرمایه با کاهش از ۶.۴ واحد به ۵.۳ واحد مواجه شد که بازتاب‌دهنده کاهش انتظارات سودآوری و افزایش نگرانی سرمایه‌گذاران بود. افت P/E_{tm} هم‌زمان با نزول شاخص‌ها، خروج نقدینگی حقیقی و کاهش ارزش معاملات خرد رخ داد و نشان داد که بازار تحت تأثیر فضای ابهام‌آلود سیاسی، ریسک‌های ژئوپولیتیک، فشارهای تورمی و نوسانات نرخ دلار و سکه قرار دارد. سرمایه‌گذاران عمدتاً رفتار محافظه‌کارانه اتخاذ کردند و بسیاری نقش تماشاچی را برگزیدند تا روشن شدن مسیر مذاکرات و شرایط اقتصادی، ریسک خود را کاهش دهند. کاهش P/E_{tm} بازار، علاوه بر اثر روانی، بیانگر ارزش‌گذاری محتاطانه سهامداران نسبت به سودآوری شرکت‌ها و عدم تمایل به سرمایه‌گذاری پرریسک در شرایط نامطمئن بود.

روند P/E_{tm} بازار از ابتدای سال جاری





tel:021-88707057



بورس کالا

وضعیت بازار فیزیکی بورس کالا
بخش فولاد
بخش سیمان

بورس کالا | وضعیت بازار فیزیکی

در شهریورماه سال جاری، مجموع ارزش معاملات بازار فیزیکی بورس کالا نسبت به مردادماه باسی و پنج درصد افزایش روبه‌رو بوده است. که از این بین، بخش کالای صنعتی، حراج باز و پتروشیمی و سیمان بیشترین ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند.

میزان حجم و ارزش معاملات در تالار فیزیکی بورس کالا در شهریورماه ۱۴۰۴

بازار فیزیکی	حجم (تن)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	درصد تغییرات نسبت به ماه قبل
پتروشیمی	۹۱۵,۵۱۰	۴۳۱,۳۸۰,۰۵۶	۲۴٪
صنعتی	۵,۲۸۷,۶۲۳	۱,۲۰۴,۰۶۰,۶۱۱	۵۳٪
سیمان	۵,۲۷۷,۷۱۸	۱۱۵,۷۹۷,۶۶۱	۲۴٪
فرعی	۱۶۴,۲۰۲	۶۷,۱۹۳,۰۰۱	-۲۷٪
حراج باز	۲,۵۲۶,۱۱۴	۶۲۴,۸۶۴,۹۹۴	۴۵٪
کالای صادراتی	۱,۰۱۰,۸۳۴	۲۳۱,۴۰۶,۹۸۴	۳٪
کل بازار	۱۵,۱۸۲,۰۰۲	۲,۶۷۴,۷۰۳,۳۰۹	۳۵٪



در شهریور ماه ۱۴۰۴، بازار بلوم و بیلت بورس کالای ایران شاهد تحولات مثبت و قابل توجهی بود.

بر اساس آمار منتشر شده، به طور متوسط ۸۳٪ از عرضه‌های صورت گرفته در این بخش مورد معامله قرار گرفت که نسبت به مرداد ماه، با متوسط ۶۸٪، افزایش چشمگیری نشان می‌دهد.

این رشد در میزان معاملات، حاکی از افزایش تقاضای موثر و بهبود نقدشوندگی در بازار است و می‌تواند نشان‌دهنده تمایل بیشتر خریداران برای تأمین نیازهای تولیدی باشد. از سوی دیگر، قیمت شمش فخوز روند صعودی داشت و در هفته انتهایی شهریور به ۳۱۲،۲۱۶ ریال به ازای هر کیلورسید.

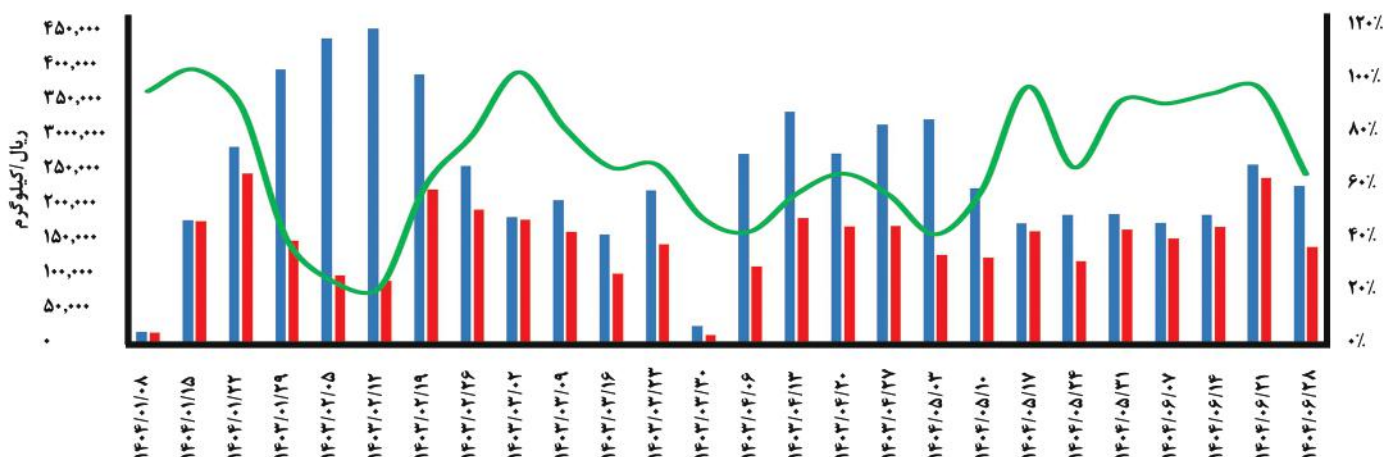
این رشد قیمتی بیانگر افزایش تقاضای مصرفی و احتمالاً انتظارات تورمی یا کاهش عرضه در بازار است. به طور کلی، افزایش درصد معامله نسبت به عرضه و رشد قیمت شمش، نشان می‌دهد که بازار بلوم و بیلت در شهریور ماه فعال و با تقاضای نسبتاً قوی همراه بوده است و این شرایط می‌تواند به عنوان سیگنالی مثبت برای تولیدکنندگان فولاد و سرمایه‌گذاران بازار کالایی تلقی شود.

نسبت حجم معامله به حجم عرضه

حجم عرضه

حجم معامله

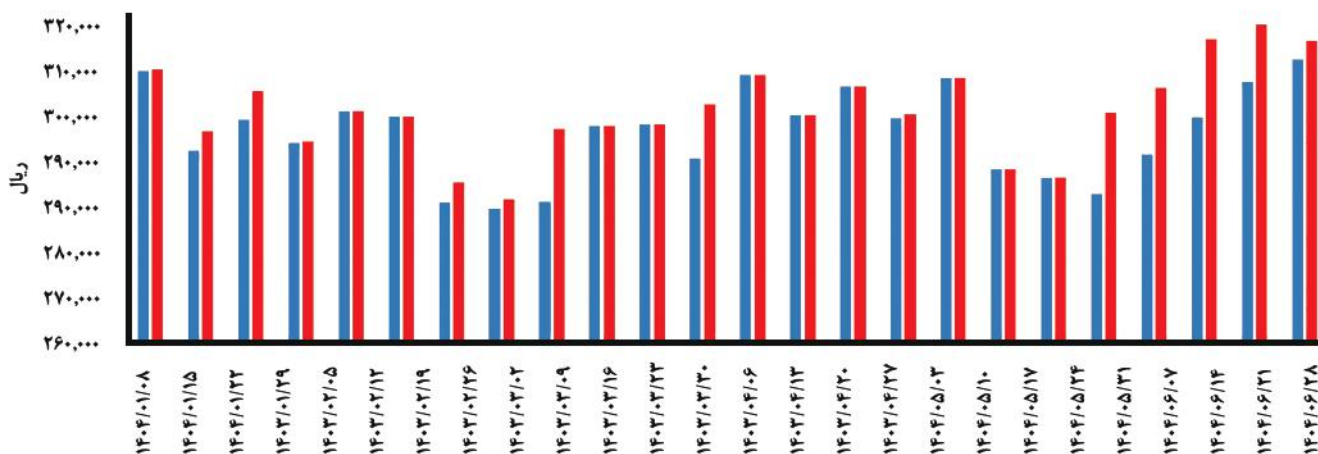
روند حجم عرضه و مقدار معامله در بلوم و بیلت فولادی به صورت هفتگی از ابتدای سال جاری

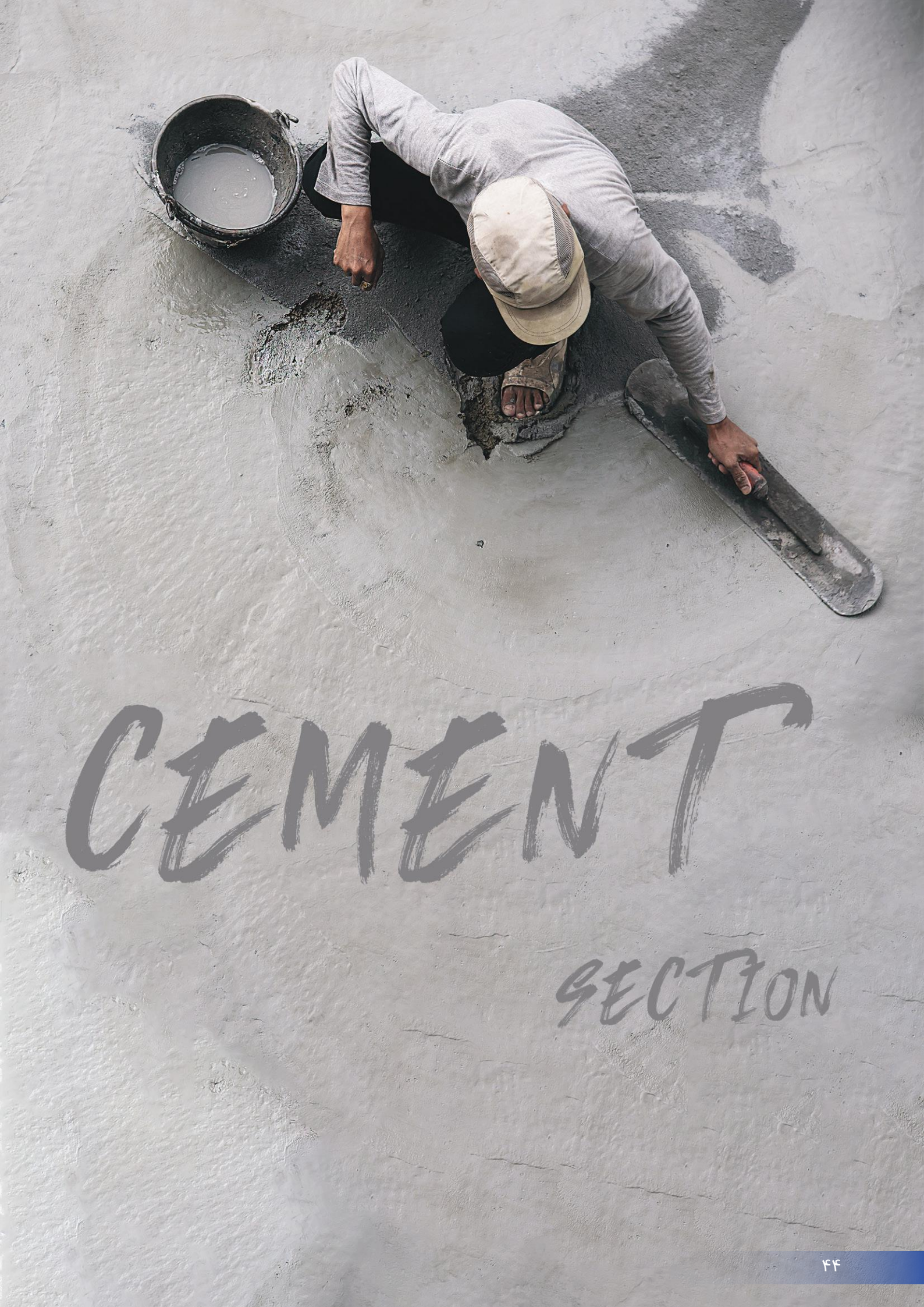


قیمت پایه شمش فخوز

قیمت معاملاتی شمش فخوز

روند قیمت پایه و قیمت معاملاتی شمش فخوز به صورت هفتگی از ابتدای سال جاری





CEMENT

SECTION

بخش سیمانی

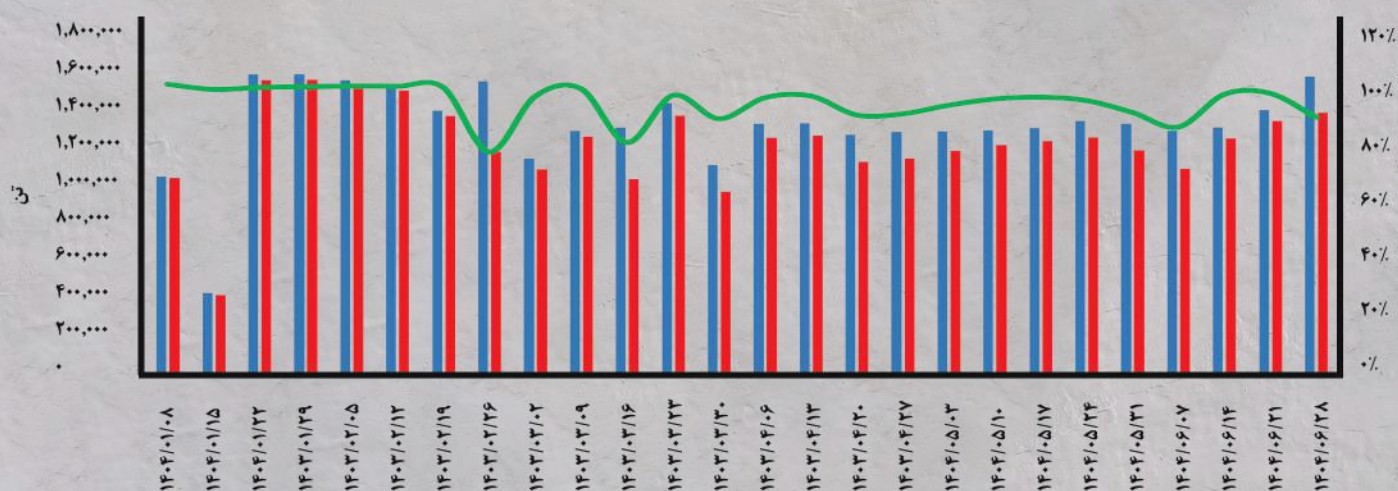
در شهریور ماه ۱۴۰۴، بازار سیمان در بورس کالا نسبت به ماه قبل روندی نسبتاً پایداری را تجربه کرد. به طور متوسط ۹۱٪ از عرضه‌های سیمان مورد معامله قرار گرفت که در مقایسه با مرداد ماه (۹۳٪) کاهش چندانی نداشت و نشان‌دهنده ثبات نسبی تقاضا در بازار است. این رقم حاکی از آن است که میزان نقدشوندگی و استقبال خریداران از عرضه‌ها همچنان بالا باقی مانده و تغییرات محسوسی در حجم معاملات رخ نداده است.

از سوی دیگر، در صد رقابت بر روی سیمان تیپ ۲ فله از متوسط ۱۰٪ در مرداد به ۸٪ در شهریور کاهش یافت که بیانگر کمی کاهش رقابت بین خریداران است. این کاهش ممکن است ناشی از تأمین نسبی بازار، کاهش فشار تقاضا یا انتظار فعالان بازار نسبت به تغییرات قیمتی در ماه‌های آینده باشد.

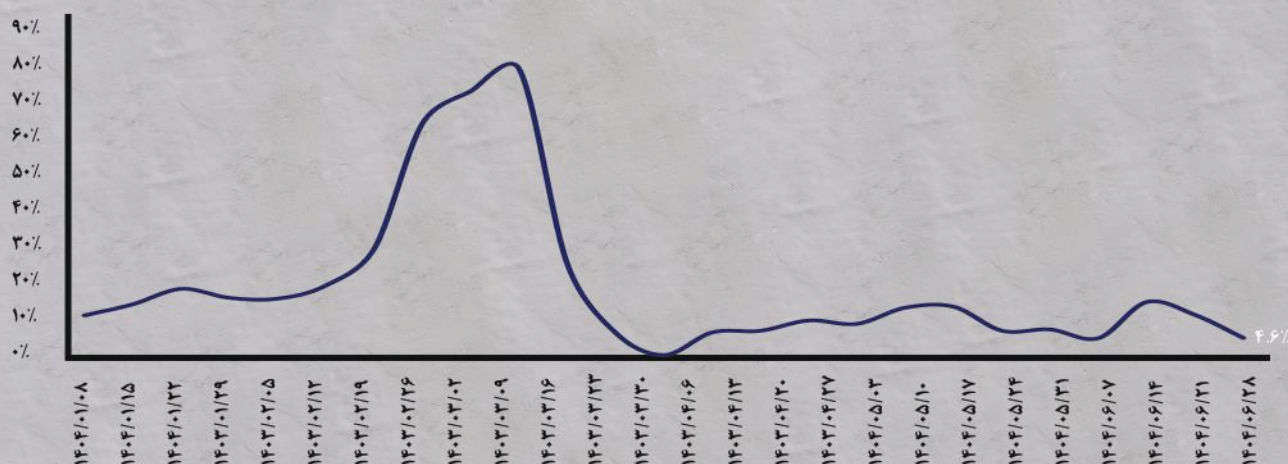
به طور کلی، وضعیت بازار سیمان در شهریور ماه ۱۴۰۴ نشان‌دهنده ثبات نسبی در حجم معاملات و کاهش اندک رقابت برای برخی محصولات است، که می‌تواند حاکی از تعادل نسبی بین عرضه و تقاضا در این بخش باشد و نوید ثبات قیمتی در کوتاه‌مدت را بدهد.

نسبت حجم معامله به حجم
حجم عرضه
حجم معامله

روند حجم عرضه و مقدار معامله در گروه سیمان به صورت هفتگی از ابتدای سال جاری



روند درصد رقابت روی سیمان تیپ-دو فله از ابتدای سال جاری



منابع

مجله متال بولتن فلزات

مجله آرگوس

سایت مرکز آمار

سایت بانک مرکزی

سایت بورس کالا

سایت گمرک

Tradingeconomidcs.com

Investing.com

Fastmarkets.com

U.S Energy information
administration



PPC
Campaigns

SEO
Management

Digital
Marketing



