



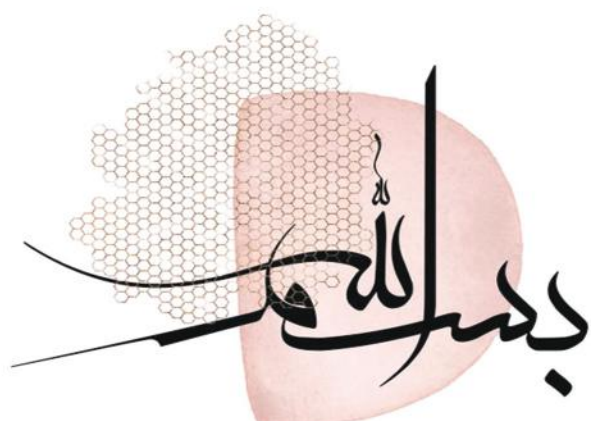
شرکت سرمایه‌گذاری
راهبرد مبین ایرانیان



ماهنامه تحلیلی

ویژه بازارهای مالی

تیر ماه ۱۴۰۴ - شماره ۲۱





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
روند P/E ttm بازار
بازدهی صنایع



۲۹

بازار سرمایه ایران

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



۳۹

بورس کالای ایران

بررسی وضعیت بازار فیزیکی
بورس کالا
بخش فولاد
بخش سیمان



۴۴
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 تولید، آمریکا، چین و اتحادیہ اروپا
نرخ تورم آمریکا، چین و اتحادیہ اروپا

” شاخص مدیران خرید تولیدی (Manufacturing purchasing manager's index) ”

یک شاخص برجسته و پیشرو در اقتصاد کلان است که برای پیش بینی وضعیت رونق و یارکود 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 ازمین 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.

بررسی شاخص PMI بخش تولیدی ۳ منطقه

آمریکا، اروپا و چین



شاخص PMI تولیدی آمریکا

با این حال، سفارشات جدید همچنان روبه کاهش است که نشان دهنده ضعف مداوم تقاضا است. در بخش قیمت گذاری، هزینه های ورودی دوباره کاهش یافت، هرچند تنها به میزان ناچیزی. قیمت های خروجی در ماه جولای بدون تغییر بود و به دو ماه کاهش متوالی پایان داد. با وجود رکود ملایم تر، اعتماد تجاری در ماه جولای کاهش یافت.

شاخص PMI تولیدی چین

شاخص PMI بخش تولیدی چین از دیدگاه موسسه Caixin در جولای ۲۰۲۵ به ۴۹.۵ کاهش یافت که پایین ترین از ماه پیش (۵۰.۴) و همچنین پایین تر از پیش بینی ها (۵۰.۲) بود. آخرین گزارش، دومین انقباض در فعالیت کارخانه ها در سه ماه گذشته را نشان می دهد که ناشی از کاهش شدید تر سفارشات صادراتی جدید در بحبوحه عدم قطعیت تجارت جهانی است. تولید برای دومین بار از اکتبر ۲۰۲۳ به دلیل کندی رشد سفارشات جدید کاهش یافت. اشتغال کاهش یافت، در حالی که فعالیت خرید پس از کاهش در دو ماه گذشته، افزایش یافت. عملکرد تامین کنندگان همچنان رو به وخامت است. در بخش قیمت، هزینه های ورودی برای اولین بار در پنج ماه گذشته افزایش یافت که ناشی از افزایش قیمت مواد اولیه بود.

شاخص PMI تولیدی ایالات متحده در ماه جولای ۲۰۲۵ به ۴۹.۵ کاهش یافت و بسیار پایین تر از انتظارات بازار یعنی ۵۲.۶ بود. این رقم، اولین وخامت شرایط کسب و کار کارخانه ها از ماه دسامبر را نشان می دهد، زیرا رشد تولید کاهش یافته و سفارشات جدید برای اولین بار در سال جاری کاهش یافته است. علاوه بر این، هم اشتغال و هم موجودی خریدها برای اولین بار از ماه آوریل کاهش یافته است. در همین حال، زمان تحویل کالا توسط تامین کنندگان برای اولین بار از سپتامبر سال گذشته افزایش یافته و به بیشترین میزان خود در ۱۷ ماه گذشته رسیده است که نشانه ای از کاهش فشارهای زنجیره تامین است که بر شاخص کلی مدیران خرید نیز تاثیر منفی داشته است.

شاخص PMI تولیدی اروپا

شاخص PMI تولیدی منطقه یورو در ماه جولای ۲۰۲۵ با افزایش اندکی از ۴۹.۵ در ماه قبل به ۴۹.۸ رسید که طبق یک تخمین اولیه، با انتظارات بازار که ۴۹.۷ بود مطابقت دارد. آخرین گزارش، کندترین سرعت رکود در این بخش را از جولای ۲۰۲۲ نشان می دهد، زیرا تولید افزایش یافته و از دست دادن شغل به کمترین نرخ خود از ژوئن ۲۰۲۳ رسیده است.

آمریکا، اروپا و چین

نرخ تورم آمریکا

نرخ تورم سالانه در ایالات متحده برای دومین ماه متوالی در ژوئن ۲۰۲۵ به ۲.۷ درصد افزایش یافت که بالاترین سطح از فوریه است و نسبت به ماه پیش (۲.۴ درصد در ماه مه) افزایش یافته که مطابق با انتظارات بازار است. قیمت مواد غذایی و خدمات حمل و نقل در این ماه افزایش یافته و شاهد کاهش کمتر در هزینه‌های انرژی بودیم. در همین حال، تورم برای مسکن و وسایل نقلیه جدید اندکی کاهش یافت. به صورت ماهانه، شاخص قیمت مصرف‌کننده ۰.۳ درصد افزایش یافت که بیشترین افزایش در پنج ماه گذشته بود، اما با انتظارات تطابق داشت. نرخ تورم اصلی از ۲.۸ درصد به ۲.۹ درصد افزایش یافت و کمتر از پیش‌بینی‌ها (۳ درصد) بود.

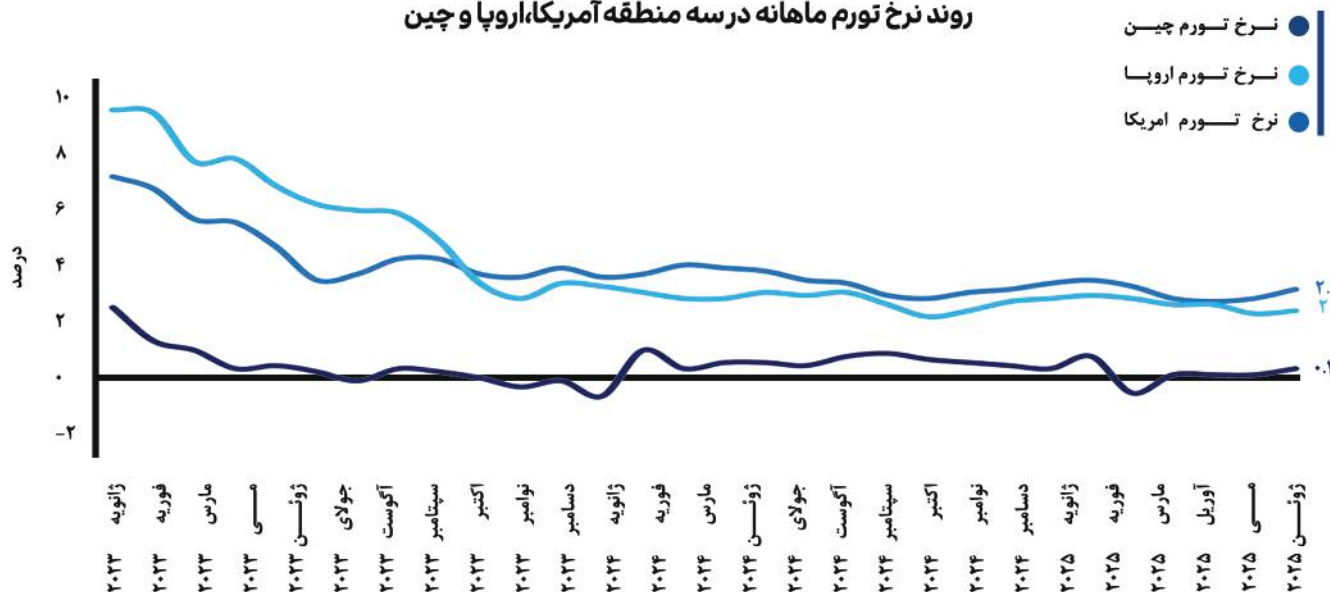
نرخ تورم در ناحیه یورو

تورم قیمت مصرف‌کننده در منطقه یورو در ژوئن ۲۰۲۵ نسبت به سال گذشته اندکی افزایش یافت و به ۲.۰ درصد رسید که نسبت به پایین‌ترین سطح هشت ماهه اخیر یعنی سطح ۱.۹ درصد در ماه مه افزایش داشته و مطابق با انتظارات بازار است. این رقم با هدف رسمی بانک مرکزی اروپا همسو است. در میان اقتصادهای بزرگ، تورم در آلمان به طور غیرمنتظره ای کاهش یافت، در حالی که در فرانسه و اسپانیا افزایش‌های اندکی را تجربه کرده و نرخ تورم در ایتالیا ثابت مانده است. تورم خدمات به ۳.۳ درصد افزایش یافت که نسبت به پایین‌ترین سطح سه ساله ماه مه یعنی ۳.۲ درصد افزایش یافت، در حالی که قیمت انرژی از ۳.۶ درصد به ۲.۷ درصد کاهش یافت. نرخ تورم اصلی بدون تغییر در سطح ۲.۳ درصد باقی ماند که پایین‌ترین سطح آن از ژانویه ۲۰۲۲ است.

نرخ تورم در چین

قیمت‌های مصرف‌کننده چین در ژوئن ۲۰۲۵ نسبت به سال گذشته ۰.۱ درصد افزایش یافت و کاهش ۰.۱ درصدی در سه ماه گذشته را معکوس کرد و از پیش‌بینی‌های بازار مبنی بر ثابت ماندن نرخ تورم پیشی گرفت. این اولین افزایش سالانه تورم مصرف‌کننده از ژانویه تاکنون بود که ناشی از رویدادهای خرید تجارت الکترونیک، افزایش یارانه‌های کالاهای مصرفی از سوی پکن و کاهش خطرات تجاری با ایالات متحده بود. قیمت‌های غیرغذایی پس از ثابت بودن در دو ماه قبل، ۰.۱ درصد افزایش یافتند. در بخش مواد غذایی، قیمت‌ها با نرخ ملایم‌تری کاهش یافتند که پنجمین ماه متوالی کاهش را نشان می‌دهد. نرخ تورم اصلی، پس از افزایش ۰.۶ درصدی در ماه مه، نسبت به سال گذشته ۰.۷ درصد افزایش یافت که بالاترین رقم در ۱۴ ماه گذشته است.

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



www.rahbordmobin.com





بازارهای جهانی

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

شاخص دلار

در هفته منتهی به ۶ تیر ماه، شاخص دلار با کاهش از سطح ۹۸.۴۲ به ۹۷.۴ رسید که نشان‌دهنده تضعیف ارزش دلار در برابر سبدهی از ارزهای جهانی بود. این افت در شرایطی رخ داد که چند عامل بنیادی فشار نزولی بر شاخص وارد کرد. نخست، انتشار داده‌های ضعیف اقتصادی از ایالات متحده به ویژه در بخش تولید و مصرف که موجب شد انتظارات نسبت به ادامه سیاست‌های انبساطی فدرال رزرو تقویت شود. دوم، پایان جنگ ۱۲ روزه ایران و اسرائیل و کاهش ریسک‌های ژئوپلیتیکی، فضا را برای رشد ارزهای نوظهور و دارایی‌های ریسکی فراهم کرد. و در آخر، افزایش احتمال کاهش نرخ بهره در آینده نزدیک به عنوان راهی برای حمایت از رشد اقتصادی آمریکا از دیگر دلایل تضعیف شاخص دلار در این بازه بود.

در هفته منتهی به ۱۳ تیر، شاخص دلار آمریکا با افزایشی ملایم از ۹۶.۸۸ به ۹۷.۱۸ رسید. این رشد محدود عمدتاً تحت تأثیر انتشار داده‌های اقتصادی نسبتاً مثبت از اقتصاد آمریکا و کاهش انتظارات برای کاهش سریع نرخ بهره توسط فدرال رزرو رخ داد. در این بازه، گزارش‌هایی از بهبود در بازار کار و ثبات نسبی تورم منتشر شد که نشان داد اقتصاد آمریکا همچنان مقاوم باقی مانده است. همین موضوع باعث شد انتظارات برای کاهش نرخ بهره در کوتاه مدت تعدیل شود و در نتیجه تقاضا برای دلار به عنوان دارایی امن افزایش یابد. در عین حال، با وجود کاهش تنش‌های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه، سرمایه‌گذاران بین‌المللی همچنان دلار را به عنوان پناهگاه امن در برابر ریسک‌های اقتصادی جهانی ترجیح می‌دهند که این نیز از شاخص دلار حمایت کرد.

در هفته منتهی به ۲۰ تیر ماه، شاخص دلار آمریکا با افزایش از ۹۷.۴۸ به ۹۷.۸۵، روند صعودی را ثبت کرد. این رشد در پی انتشار داده‌های اقتصادی قوی از اقتصاد آمریکا و تقویت انتظارات نسبت به تداوم سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو رخ داد.

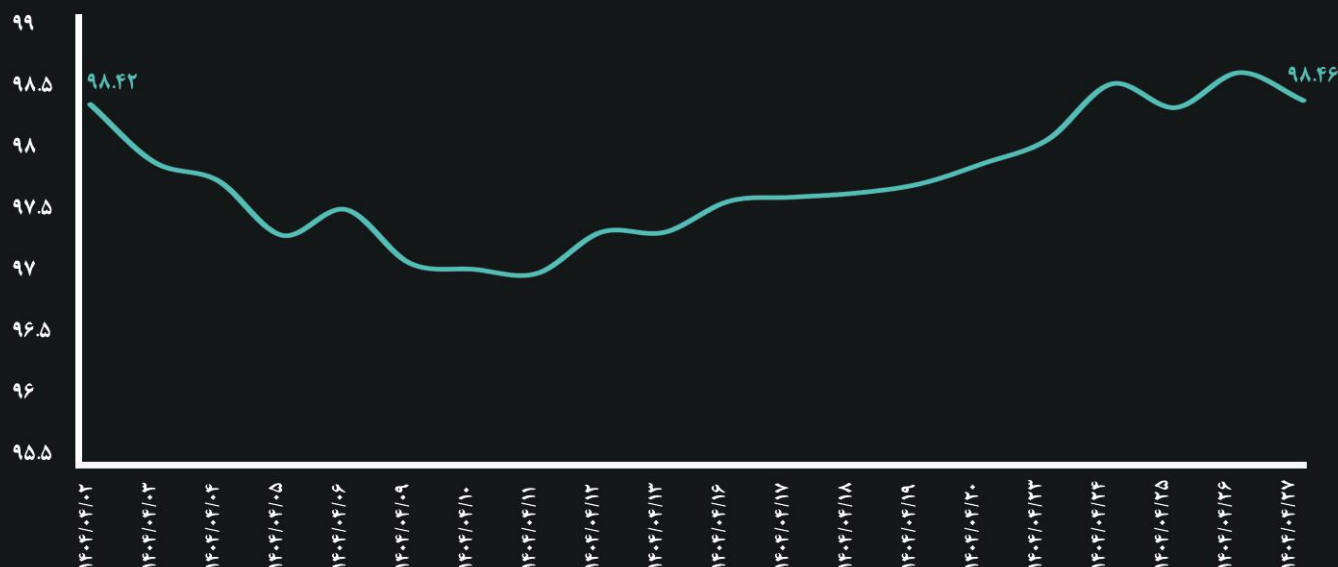
مهم‌ترین عامل این صعود، افزایش فراتر از انتظار شاخص‌های اشتغال و خرده‌فروشی آمریکا بود که نشان داد اقتصاد این کشور همچنان از پایداری نسبی برخوردار است. این داده‌ها احتمال کاهش نرخ بهره را در کوتاه مدت تضعیف کرد. از سوی دیگر، ضعف اقتصادی در برخی اقتصادهای رقیب مانند منطقه یورو و چین نیز به تقویت شاخص دلار کمک کرد.

U.S. DOLLAR
INDEX



در هفته منتهی به ۲۷ تیر ۱۴۰۴ (۲۳ تا ۲۷ تیر)، شاخص دلار با رشد نسبی از ۹۸.۰۸ به ۹۸.۴۶ واحد رسید. این افزایش عمدتاً تحت تأثیر انتشار داده‌های اقتصادی بهتر از انتظار در ایالات متحده، از جمله آمار اشتغال و خرده‌فروشی، بود که انتظارات بازار نسبت به تداوم سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو را تقویت کرد. همچنین در فضای بین‌المللی، تردیدها نسبت به بهبود رشد اقتصادی در اروپا و چین باعث تقویت تقاضا برای دلار به‌عنوان دارایی امن شد. در مجموع، چشم‌انداز تورم مقاوم در آمریکا و تمایل فدرال رزرو به حفظ نرخ بهره در سطوح بالا، از مهم‌ترین عوامل حمایتی از شاخص دلار در این هفته بودند.

روند شاخص دلار طی تیرماه سال جاری





Troye Once of Gold

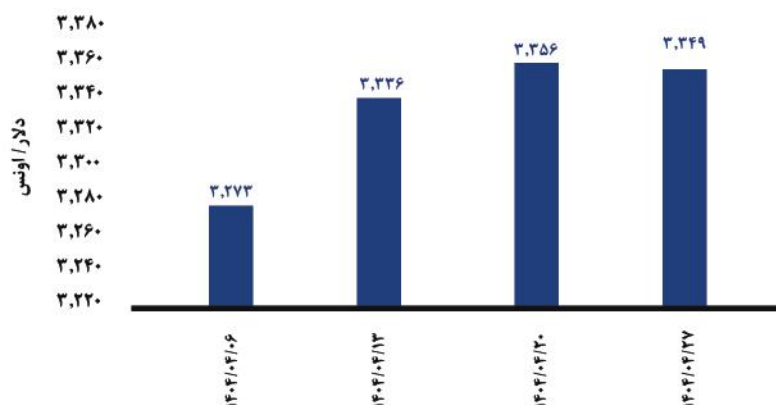
اونس جهانی طلا

در هفته منتهی به ۶ تیر ماه، قیمت هر اونس طلای جهانی با افتی چشمگیر از ۳،۳۷۴ دلار به ۳،۲۷۳ دلار رسید. این کاهش بیش از ۱۰۰ دلاری عمدتاً ناشی از تعدیل ریسک‌های ژئوپلیتیکی و کاهش تقاضای سرمایه‌گذاری برای دارایی‌های امن بود.

پایان جنگ ۱۲ روزه میان ایران و اسرائیل نقش تعیین‌کننده‌ای در آرام‌تر شدن فضای سیاسی خاورمیانه داشت. در کنار آن، امضای توافق تجاری آمریکا و چین درباره صادرات عناصر نادر، سبب تقویت نسبی بازارهای سهام جهانی و رشد ارزش ارزهای دیگر، از جمله یورو و ین، در برابر، جذابیت طلا را به عنوان پناهگاه سرمایه گذاری کاهش داد.



رشد هفتگی قیمت اونس جهانی طلا طی تیر ماه سال جاری



در کنار این موضوع، تحولات ژئوپلیتیکی در خاورمیانه و نگرانی از کاهش رشد اقتصاد جهانی نیز به تقویت جایگاه طلا کمک کرد. همچنین افزایش خرید فیزیکی در آسیا و ادامه خرید بانک‌های مرکزی از دیگر عوامل حمایت‌کننده از قیمت بودند.

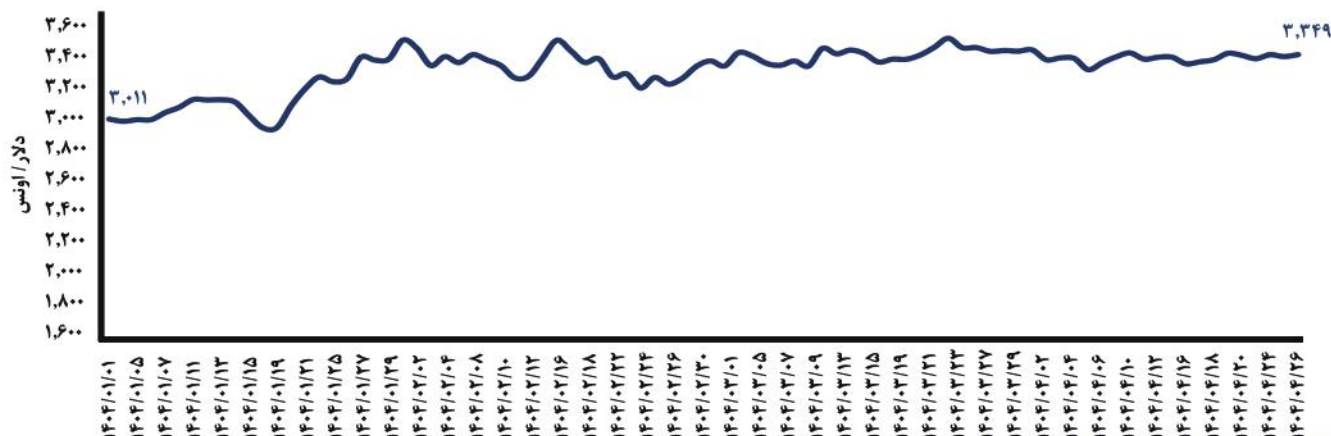
در هفته منتهی به ۲۷ تیر ۱۴۰۴ (۲۳ تا ۲۷ تیر)، قیمت اونس جهانی طلا با کاهش ۷ دلاری به ۳,۳۴۹ دلار رسید و نخستین افت هفتگی خود در سه هفته اخیر را ثبت کرد. این کاهش عمدتاً ناشی از انتشار داده‌های اقتصادی قوی در ایالات متحده بود که احتمال کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو را در کوتاه‌مدت کاهش داد. رشد فراتر از انتظار در فروش خرده‌فروشی و استمرار قدرت بازار کار موجب تقویت شاخص دلار و افزایش بازدهی اوراق خزانه شد؛ عواملی که معمولاً فشار نزولی بر قیمت طلا وارد می‌کنند. با این حال، تنش‌های ژئوپلیتیکی از جمله تشدید درگیری روسیه و اوکراین و همچنین ناآرامی‌ها در خاورمیانه موجب شد تا تقاضا برای طلا به عنوان یک دارایی امن همچنان در سطوح بالایی باقی بماند و از کاهش بیشتر قیمت آن جلوگیری شود. به این ترتیب، طلا در شرایطی بین فشارهای اقتصادی و ریسک‌های سیاسی، هفته‌ای با نوسان محدود و کاهش نسبی را پشت سر گذاشت.

در هفته منتهی به ۱۳ تیر ماه، قیمت جهانی انس طلا با افزایشی ملایم از ۳,۳۰۸ دلار به ۳,۳۳۶ دلار به ازای هر اونس رسید.

این رشد در شرایطی رخ داد که شاخص دلار تقویت شد، اما طلا همچنان تحت حمایت تقاضای احتیاطی باقی ماند. افزایش قیمت طلا در این هفته بیش‌تر به دلیل نااطمینانی‌های ژئوپلیتیکی پس از پایان جنگ ایران و اسرائیل، تردید نسبت به پایداری رشد اقتصادی جهانی و ادامه نرخ‌های بهره بالا بود. باوجود افزایش دلار، بازارها همچنان نسبت به آینده سیاست‌های پولی فدرال رزرو محتاط بودند و سرمایه‌گذاران بخشی از سرمایه خود را به سمت دارایی‌های امن از جمله طلا سوق دادند.

در هفته منتهی به ۲۰ تیر، قیمت جهانی انس طلا از ۳,۳۳۷ دلار به ۳,۳۵۶ دلار به ازای هر اونس افزایش یافت. این رشد ملایم در شرایطی رخ داد که بازارها همزمان با تقویت شاخص دلار، شاهد افزایش تقاضا برای دارایی‌های امن از جمله طلا بودند. یکی از مهم‌ترین عوامل حمایت‌کننده قیمت طلا در این هفته، افزایش نگرانی‌ها نسبت به اعمال تعرفه‌های جدید آمریکا از ابتدای ماه اوت بود. تهدید ایالات متحده به وضع تعرفه ۱۰ درصدی بر برخی واردات باعث تشدید نااطمینانی‌های تجاری شد و سرمایه‌گذاران را به سمت دارایی‌های امن سوق داد.

رشد روزانه قیمت اونس جهانی طلا از ابتدای سال جاری



Brent Oil «

نفت برنت

” در هفته منتهی به ۶ تیر ماه، قیمت نفت برنت با افتی محسوس به ۶۶ دلار به ازای هر بشکه رسید. یکی از عوامل اصلی این کاهش، پایان جنگ ۱۲ روزه میان ایران و اسرائیل بود که موجب کاهش تنش‌های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه شد. با فروکش کردن ریسک در یکی از حساس‌ترین مناطق تولید نفت جهان، بخش قابل توجهی از پرمیوم ریسک قیمت نفت تخلیه شد. در کنار آن، نگرانی‌ها نسبت به کاهش تقاضای جهانی به ویژه از سوی چین و اروپا نیز فشار مضاعفی بر قیمت‌ها وارد کرد. بازار نفت در این بازه در نبود اختلالات عرضه و در سایه چشم‌انداز رشد اقتصادی ضعیف، با روندی نزولی همراه شد. در هفته منتهی به ۱۳ تیر، قیمت نفت برنت با افزایشی محدود از ۶۷ دلار به ۶۹ دلار به ازای هر بشکه رسید. این رشد ملایم در شرایطی رخ داد که بازار تحت تأثیر تصمیمات اوپک پلاس و همچنین انتظارات از سمت تقاضا قرار داشت. در هفته مذکور، اوپک پلاس تصمیم گرفت تولید رسمی نفت را از ابتدای اوت افزایش دهد، اما در اقدامی همزمان، هشت کشور عضو اوپک نیز کاهش داوطلبانه تولید را تمدید کردند. این تصمیم دوگانه نشان‌دهنده تلاش برای حفظ تعادل بازار و جلوگیری از مازاد عرضه در ماه‌های آینده بود. چنین رویکردی، سیگنال مثبتی برای بازار تلقی شد و مانع از کاهش بیشتر قیمت‌ها شد. در کنار این عامل، برخی نشانه‌های بهبود در فعالیت‌های اقتصادی چین و آمریکا باعث افزایش انتظارات نسبت به رشد ملایم تقاضا شد. در مجموع، رشد قیمت نفت بیشتر ناشی از رویکرد محتاطانه اوپک پلاس در مدیریت عرضه و بهبود نسبی چشم‌انداز تقاضا بود. هرچند نبود شوک‌های جدی باعث شد افزایش قیمت در محدوده‌ای محدود باقی بماند.





در هفته منتهی به ۶ تیر ماه، قیمت جهانی فلز مس با رشدی محسوس از ۹،۶۷۲ دلار به ۹،۸۷۷ دلار به ازای هر تن رسید. این افزایش قیمت عمدتاً ناشی از بهبود چشم انداز تقاضا در چین و کاهش ریسک‌های ژئوپلیتیکی بود. پس از پایان جنگ ۱۲ روزه بین ایران و اسرائیل، بازارهای جهانی با کاهش نااطمینانی و بازگشت آرامش نسبی مواجه شدند، که موجب افزایش تقاضای سرمایه گذاران برای دارایی‌های صنعتی و ریسکی از جمله فلزات پایه شد. همزمان، انتشار سیگنال‌هایی از احتمال اجرای بسته‌های محرک اقتصادی جدید در چین برای تقویت بخش ساخت‌وساز و زیرساخت‌ها، به عنوان بزرگترین مصرف‌کننده مس در جهان، باعث تقویت انتظارات نسبت به رشد تقاضا شد. همچنین کاهش موجودی انبارهای LME و برخی اختلالات در عرضه از سوی معادن آمریکای لاتین نیز از دیگر عوامل حمایتی برای قیمت مس بودند.

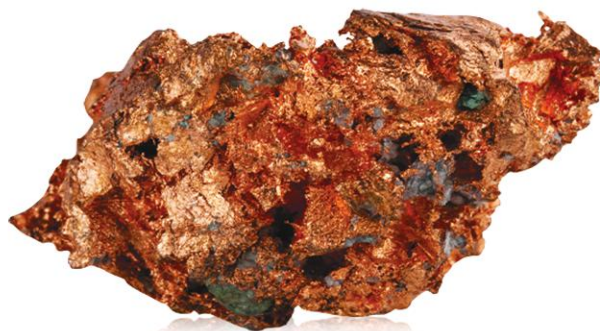
در هفته منتهی به ۱۳ تیر ماه، قیمت جهانی مس با نوساناتی قابل توجه مواجه شد و با وجود آن که در مقطعی تا سطح ۱۰،۰۰۰ دلار به ازای هر تن صعود کرد، در نهایت با افتی محدود، از ۹،۸۷۴ دلار به ۹،۸۶۷ دلار بر تن رسید. روند قیمت این فلز در هفته مذکور تحت تأثیر افزایش نااطمینانی‌های تجاری قرار داشت. به ویژه پس از آنکه ایالات متحده تهدید به اعمال تعرفه ۱۰ درصدی جدید بر واردات برخی کالاهای صنعتی از چین کرد. این موضوع نگرانی‌هایی را در خصوص کاهش تقاضای جهانی برای مس، به ویژه در صنایع ساخت و ساز و الکترونیک به همراه داشت. با این حال، عواملی مانند کاهش موجودی انبارها در بورس فلزات لندن، تداوم محدودیت‌های عرضه در برخی معادن کلیدی در آمریکای لاتین و آفریقا و همچنین چشم انداز مثبت برای پروژه‌های انرژی پاک در بلند مدت مانع از افت شدید قیمت‌ها شد و حتی موجب شد قیمت در برخی روزها به سطوح بالای ۱۰ هزار دلار نیز برسد.

در هفته منتهی به ۲۰ تیر، قیمت جهانی فلز مس با کاهش از ۹،۸۱۸ دلار به ۹،۶۶۹ دلار به ازای هر تن رسید. این افت قیمتی عمدتاً تحت تأثیر نگرانی‌های ناشی از اعمال تعرفه ۵۰ درصدی آمریکا بر واردات مس از ابتدای ماه اوت بود که چشم انداز تقاضا و تجارت جهانی این فلز را با ابهام مواجه کرد. اعمال این تعرفه‌ها به عنوان بخشی از سیاست‌های حمایتی آمریکا برای حمایت از تولید داخلی تلقی شده، اما در بازارهای جهانی به عنوان عامل منفی برای جریان آزاد تجارت و تقاضای آتی مس تعبیر شده است. این موضوع منجر به کاهش تمایل سرمایه‌گذاران به خرید مس در کوتاه مدت شد. همچنین، تداوم داده‌های ضعیف اقتصادی از چین، به ویژه در حوزه صنعت و ساخت و ساز، چشم انداز مصرف بزرگترین واردکننده مس جهان را تضعیف کرد. افزایش موجودی انبارها در بورس‌های فلزی نیز فشار مضاعفی بر بازار وارد کرد.

در هفته منتهی به ۲۷ تیر ۱۴۰۴ (۲۳ تا ۲۷ تیر)، قیمت جهانی فلز مس با افزایش ۱۲۱ دلاری نسبت به هفته قبل، به ۹،۷۹۰ دلار بر تن رسید. این رشد قیمتی در شرایطی رقم خورد که بازار تحت تأثیر خبر مهم اعمال تعرفه ۵۰ درصدی از سوی دولت ترامپ بر واردات مس از ابتدای ماه اوت قرار گرفت. این اقدام که با هدف حمایت از تولید داخلی و تقویت صنایع معدنی ایالات متحده اعلام شد، انتظارات برای کاهش عرضه جهانی را تقویت کرده و سمت تقاضای معاملاتی در بازارهای آتی را افزایش داد.

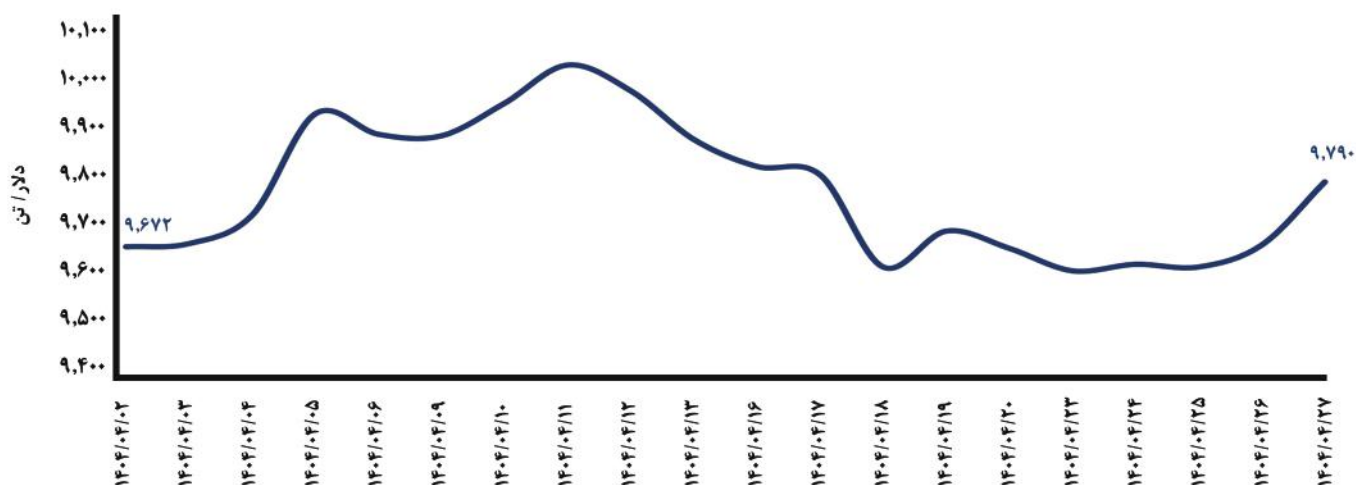
علاوه بر آن، داده‌های اقتصادی مثبت از اقتصاد آمریکا که نشان از پایداری رشد اقتصادی داشت، منجر به بهبود انتظارات نسبت به تقاضای صنعتی در نیمه دوم سال شد.

این در حالی است که موجودی انبارهای بورس فلزات لندن همچنان در سطوح نسبتاً پایین قرار دارد و نشانه‌ای از بهبود سریع عرضه در بازار مشاهده نمی‌شود.



با این وجود، برخی نگرانی‌ها نسبت به آینده تجارت جهانی، به‌ویژه در سایه احتمال تشدید تنش‌های تجاری میان قدرت‌های اقتصادی، همچنان پابرجاست. اما در مجموع، در هفته مورد بررسی، برآیند عوامل اثرگذار به نفع قیمت مس عمل کرده و روند صعودی این فلز را تقویت کرده است.

روند هفتگی قیمت جهانی مس طی تیرماه سال جاری





Zinc metal

در هفته منتهی به ۶ تیر ۱۴۰۴، قیمت جهانی فلز روی با افزایش از ۲,۶۸۷ دلار به ۲,۷۸۳ دلار به ازای هر تن رسید. این رشد عمدتاً ناشی از تحولات سمت عرضه و نوسانات موجودی انبارها در بورس فلزات لندن بود.

کاهش عرضه از یک سو و چشم انداز

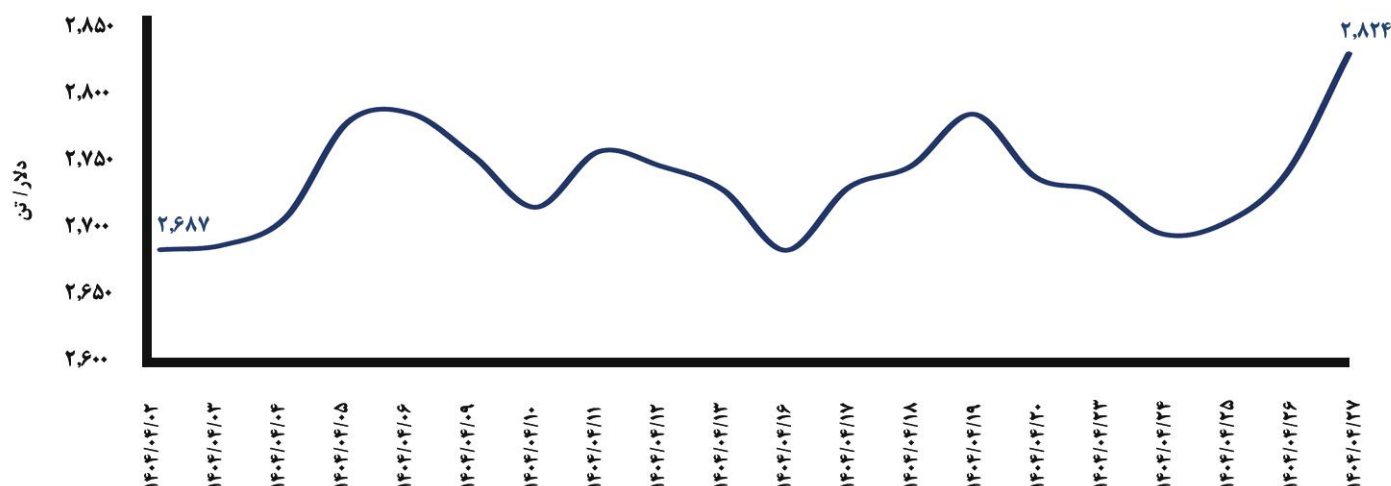
در این بازه، داده‌های ضعیف اقتصادی از چین و اروپا به عنوان بزرگترین مصرف کنندگان اصلی روی همچنان چشم انداز تقاضا را تحت فشار نگه داشته‌اند. با این حال، افزایش قیمت بیشتر به دلیل کاهش نسبی موجودی انبارها و گمانه‌زنی‌ها درباره اختلال در عرضه معادن روی در برخی کشورهای تولیدکننده مانند پرورخ داد. در کنار این عوامل، تضعیف شاخص دلار نیز محرک جزئی برای رشد قیمت کالاهای پایه از جمله روی بود.

در هفته منتهی به ۱۳ تیر ماه، قیمت جهانی فلز روی با افتی محدود از ۲,۷۵۳ دلار به ۲,۷۲۹ دلار به ازای هر تن رسید. این کاهش در شرایطی رخ داد که بازار روی در تلاقی دو نیروی متضاد قرار داشت:

ضعیف تقاضا از سوی دیگر. از نظر عرضه، کاهش تولید معدن بزرگ Red Dog در آمریکا طی سه ماهه اول سال ۲۰۲۴ باعث شد نگرانی‌هایی درباره کمبود مواد اولیه در بازار جهانی شکل بگیرد. با این حال، این عامل نتوانست تأثیر افزایشی پایداری بر قیمت بگذارد، چرا که سمت تقاضا با فشار مواجه بود.

در سمت تقاضا، داده‌های ضعیف از PMI بخش تولیدی چین که نشان دهنده انقباض فعالیت کارخانه‌ای بود، باعث شد انتظارات نسبت به مصرف آتی روی کاهش یابد. در نتیجه، نگرانی از کاهش عرضه، ضعف تقاضای صنعتی به ویژه از سوی چین عامل اصلی فشار بر قیمت روی بود و موجب شد قیمت آن کاهش یابد.

روند قیمت روزانه فلز روی طی تیرماه سال جاری



این اقدامات می‌تواند به افزایش مصرف فلزات پایه، به‌ویژه روی، در پروژه‌های زیرساختی و صنعتی منجر شود و چشم انداز تقاضا را بهبود بخشد. به‌ویژه پس از انتشار داده‌های اقتصادی ضعیف‌تر از انتظار، انتظار می‌رود پکن برای تثبیت رشد اقتصادی به محرک‌های مالی و اعتباری روی آورد. در سمت عرضه نیز، فشارهای ساختاری در حال افزایش است.

کارخانه‌های ذوب روی به‌ویژه در آسیا با چالش‌هایی روبه رو هستند، چرا که رشد ظرفیت تولید در ماه‌های گذشته از سطح تقاضای واقعی پیشی گرفته و حاشیه سود تولیدکنندگان را کاهش داده است.

در هفته منتهی به ۲۰ تیر، قیمت جهانی فلز روی با افزایش از ۲,۶۸۶ دلار به ۲,۷۳۸ دلار به ازای هر تن رسید. این رشد قیمتی در شرایطی رقم خورد که بازارها در انتظار اعمال تعرفه های ۵۰ درصدی آمریکا بر واردات فلزات از جمله روی از ابتدای ماه اوت بودند.

اعلام این سیاست تجاری از سوی ایالات متحده باعث افزایش نگرانی نسبت به کاهش عرضه در بازار داخلی آمریکا و در نتیجه تقویت قیمت جهانی شد.

از سوی دیگر، بازار با پیش‌بینی کاهش تولید جهانی روی به ویژه به دلیل افت استخراج در برخی معادن بزرگ و کاهش تولید تصفیه در چین مواجه بود.



در نتیجه، برخی تولیدکنندگان به‌طور داوطلبانه سطح تولید خود را کاهش داده‌اند. این موضوع به کاهش موجودی انبارها در بورس‌های کالایی منجر شده و بر قیمت‌ها فشار افزایشی وارد کرده است.

با وجود تقاضای صنعتی نسبتاً ضعیف، به ویژه در چین که شاخص‌های تولیدی همچنان نشانه‌هایی از رکود دارند، اما محدودیت‌های طرف عرضه و اثرات روانی تعرفه‌ها توانستند بر نگرانی‌های تقاضا غلبه کرده و قیمت روی را در مسیر صعودی قرار دهند.

در هفته منتهی به ۲۷ تیر ۱۴۰۴ (۲۳ تا ۲۷ تیر)، قیمت جهانی فلز روی با افزایش حدود ۳ درصدی، به ۲,۸۲۴ دلار به ازای هر تن رسید.

این رشد قیمتی عمدتاً تحت تأثیر دو عامل اصلی شکل گرفت: خوش‌بینی نسبت به اقدامات محرک اقتصادی چین و تنگنای سمت عرضه. از منظر تقاضا، بازارها نسبت به احتمال اجرای سیاست‌های حمایتی جدید از سوی دولت چین برای تحریک بخش صنعت و ساخت‌وساز خوش‌بین شدند.



آلومینیوم Aluminium

در هفته منتهی به ۶ تیر ۱۴۰۴، قیمت جهانی آلومینیوم با افزایش جزئی از ۲،۵۹۰ دلار به ۲،۵۹۹ دلار به ازای هر تن رسید. ریسک‌های پیرامون محدودیت عرضه مواد اولیه و خوش‌بینی در مورد چشم انداز تقاضا بر روند صعودی این فلز تأثیر گذار بوده است. این رشد محدودیت در هفته مذکور ناشی از تعادل نسبی در بازار، انتظارات پیرامون تداوم مصرف چین و کاهش شاخص دلار بوده است.

در هفته منتهی به ۱۳ تیر ماه، قیمت جهانی آلومینیوم با وجود نوسانات در طول هفته، در نهایت با کاهش جزئی از ۲،۶۰۲ دلار به ۲،۵۹۶ دلار به ازای هر تن رسید. روند قیمتی این فلز تحت تأثیر همزمان عوامل متضاد عرضه و تقاضا قرار داشت. از یک سو، نگرانی‌ها نسبت به تنش‌های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه در میانه هفته باعث رشد موقت قیمت شد، چراکه این تنش می‌تواند بر زنجیره تامین جهانی فلزات اثر بگذارد. همچنین، پیش‌بینی کاهش تولید آلومینیوم در چین به دلیل محدودیت سقف آلاینده‌گی برای دستیابی به اهداف کربنی، عامل دیگری بود که سمت عرضه را تضعیف کرد. در اروپا نیز به دلیل تحریم‌های ادامه‌دار روسیه، ظرفیت تولید برخی کارخانه‌ها محدود شده. با این حال، در سمت تقاضا، تداوم رکود در بخش تولید چین که با افت شاخص PMI تولیدی این کشور همراه بود، باعث شد فضای کلی بازار محتاطانه باقی بماند و تقاضای واقعی کمتر از انتظارات باشد. در مجموع، با وجود فشارهای افزایشی از سمت عرضه، چشم انداز تضعیف تقاضا در چین مهم‌ترین عامل فشار بر قیمت آلومینیوم در طی این هفته بود و مانع از رشد قیمت این فلز شد.

در بخش عرضه، نگرانی‌هایی درباره محدودیت‌های تولید در چین - به دلیل اهداف بلندمدت زیست‌محیطی و سقف سالانه انتشار کربن - باعث افزایش انتظارات مبنی بر افت عرضه در نیمه دوم سال شد.

همچنین، اختلالات لجستیکی و محدودیت تولید در برخی مناطق آسیایی و اروپایی به دلیل مسائل انرژی و تحریم‌های بین المللی، مزیت عرضه را بیش از پیش تضعیف کرده است. در سمت تقاضا، اگرچه چشم‌انداز کلی به دلیل کاهش فعالیت‌های صنعتی به‌ویژه در چین (در پی کاهش شاخص‌های PMI تولیدی) ضعیف باقی مانده، اما بازارها به سیاست‌های محرک اقتصادی احتمالی از سوی دولت چین واکنش مثبت نشان دادند. همچنین، تقاضا از سوی صنایع خودروسازی و حمل‌ونقل در اروپا نشانه‌هایی از پایداری نسبی نشان داده که در کوتاه‌مدت از قیمت‌ها حمایت کرده است.



در مجموع، با وجود ضعف در سمت تقاضا، بازار آلومینیوم در هفته پایانی تیرماه تحت تأثیر نگرانی از محدودیت‌های عرضه، روندی صعودی را تجربه کرد؛ موضوعی که می‌تواند در صورت تداوم فشارهای عرضه، موجب تثبیت یا حتی تداوم رشد قیمت‌ها در کوتاه‌مدت شود.

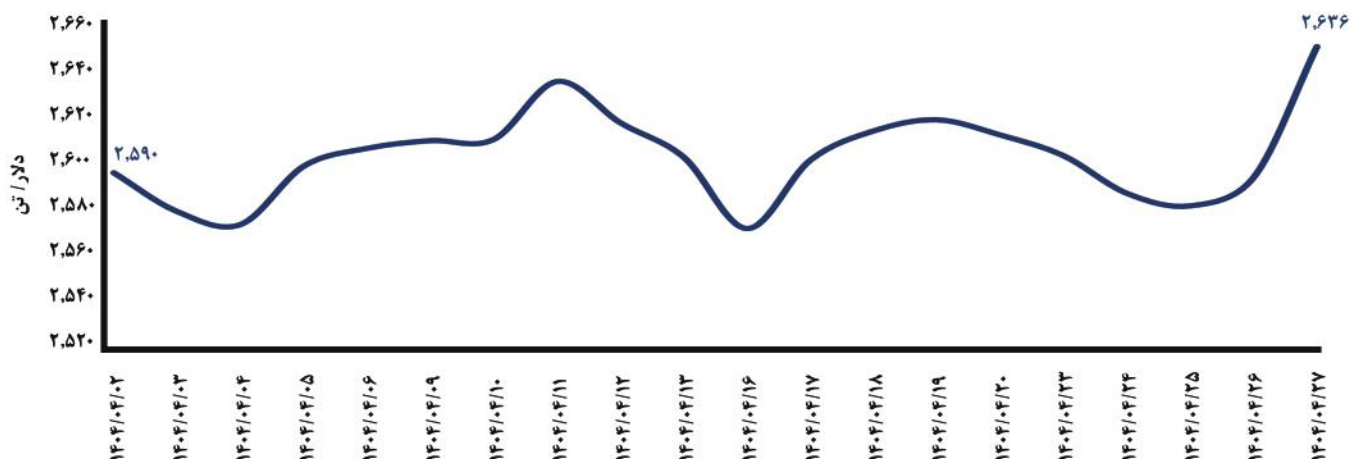
در هفته منتهی به ۲۰ تیر، قیمت جهانی فلز آلومینیوم با افزایش از ۲,۵۷۰ دلار به ۲,۶۰۴ دلار به ازای هر تن رسید. این رشد قیمتی در حالی رخ داد که بازارها همچنان تحت تأثیر نگرانی‌ها از کاهش عرضه جهانی و تنش‌های تجاری قرار داشتند. از مهم‌ترین عوامل اثرگذار می‌توان به احتمال اعمال تعرفه‌های ۵۰ درصدی آمریکا بر واردات فلزات از ماه اوت اشاره کرد که موجب افزایش انتظارات تورمی و نگرانی از اختلال در زنجیره تامین شد.



این مسئله تقاضای احتیاطی را در بازارهای بین‌المللی تقویت کرد. از سوی دیگر، در سمت عرضه، محدودیت‌های تولید در چین به دلیل اهداف کاهش انتشار کربن همچنان ادامه داشت و این موضوع باعث کاهش انتظارات برای رشد سریع تولید در نیمه دوم سال شد. همچنین محدودیت عرضه از سوی کارخانه‌های اروپایی به دلیل تحریم‌های مرتبط با روسیه نیز بر نگرانی‌های سمت عرضه افزود.

در هفته منتهی به ۲۷ تیر ۱۴۰۴، قیمت جهانی فلز آلومینیوم با رشد حدود یک درصدی به ۲,۶۳۶ دلار به ازای هر تن رسید. این افزایش قیمتی عمدتاً ناشی از چشم‌انداز کاهش عرضه جهانی بود، که توانست بر اثرات منفی ناشی از افت تقاضا غلبه کند و بازار را به سمت رشد هدایت کند.

روند قیمت روزانه آلومینیوم طی تیرماه سال جاری



بازار

سنگ آهن

“

در هفته منتهی به ۶ تیر ۱۴۰۴، قیمت جهانی سنگ آهن با کاهش اندکی از ۹۵ دلار به ۹۴ دلار به ازای هر تن رسید. این افت جزئی در شرایطی رخ داد که عوامل بنیادی اثرگذار بر بازار سنگ آهن، نظیر سطح تقاضای فولاد در چین، وضعیت تولید کارخانه‌ها و داده‌های مربوط به واردات تغییر معناداری نداشتند. نبود سیاست جدید محرک از سوی دولت چین و ادامه روند محتاطانه فعالیت‌های فولادی موجب شد تا بازار سنگ آهن در فضای کم تحرکی باقی بماند. در عین حال، نبود اختلال در عرضه یا موجودی انبارها نیز عاملی برای جلوگیری از نوسان شدید قیمتی بود.

Iron ore

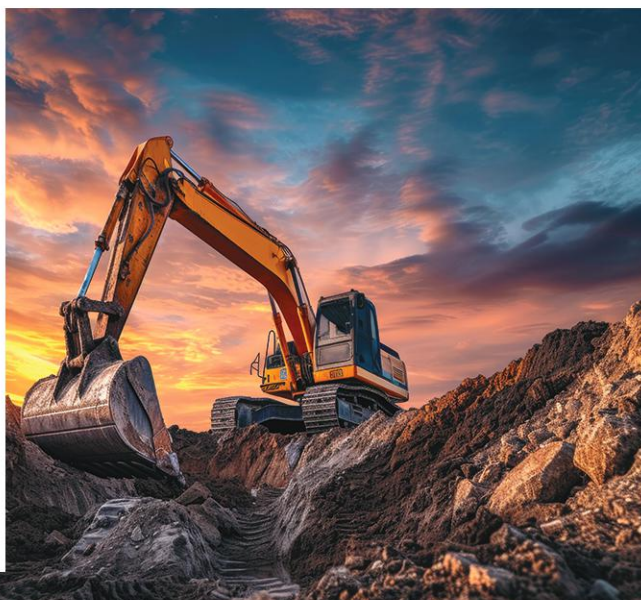
market



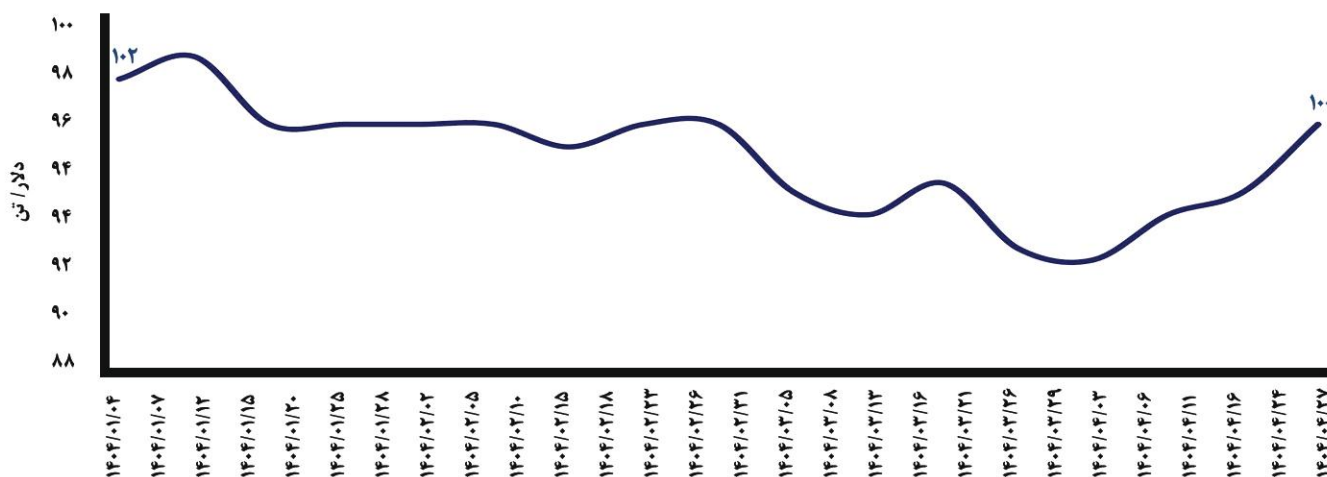
در هفته منتهی به ۱۳ تیر ماه، قیمت سنگ آهن با رشد نسبی از ۹۴ دلار به ۹۶ دلار به ازای هر تن افزایش یافت. این روند صعودی عمدتاً تحت تأثیر عوامل بنیادینی بود که چشم انداز بهبود بازار فولاد چین را تقویت کردند. یکی از مهم‌ترین محرک‌ها، تمرکز مجدد دولت چین بر اصلاحات در بخش عرضه سنگ آهن بود که با هدف ایجاد ثبات در بازار و کاهش وابستگی به واردات پرریسک دنبال می‌شود. این اقدام موجب افزایش اطمینان فعالان بازار نسبت به کنترل نوسانات سمت عرضه شد. علاوه بر این، رشد معاملات آتی سنگ آهن در بورس‌های کالایی چین نشانه‌ای از انتظار معامله‌گران برای بهبود تقاضای آتی بود. این موضوع به ویژه با توجه به زمزمه‌هایی درباره افزایش سرمایه‌گذاری‌های زیرساختی و تحریر بازار مسکن در چین، چشم انداز مثبتی را برای مصرف فولاد و به تبع آن سنگ آهن ایجاد کرد. در مجموع، اگرچه بازار همچنان با نگرانی‌هایی از بابت رکود در بخش املاک چین روبه‌رو است، اما امیدواری به بهبود تقاضای صنعتی و اقدامات اصلاحی در سمت عرضه باعث رشد محدود قیمت سنگ آهن شد.

در هفته منتهی به ۲۰ تیر، قیمت سنگ آهن با رشد جزئی از ۹۶ به ۹۷ دلار به ازای هر تن رسید. این افزایش ناشی از بهبود انتظارات تقاضا در چین، حمایت دولت از پروژه‌های ساخت و ساز و رشد معاملات آتی بود. در سمت عرضه نیز ثبات نسبی وجود داشت و عامل فشار جدیدی دیده نشد.

در هفته منتهی به ۲۷ تیر ۱۴۰۴، قیمت سنگ آهن با افزایش ۳ دلاری به ۱۰۰ دلار به ازای هر تن رسید. این رشد قیمت ناشی از تعهد مقامات چین به مقابله با رقابت بیش از حد در بازار و ارائه تدابیر سیاستی جدید برای حمایت از بخش املاک و ساخت‌وساز است که به بهبود انتظارات تقاضا منجر شده است. در کنار این، اقدامات دولت چین برای تقویت بخش زیرساخت و کنترل عرضه، فضایی مثبت برای بازار سنگ آهن ایجاد کرده است. به‌طور کلی، سیاست‌های حمایتی چین و چشم‌انداز افزایش مصرف فولاد، عوامل اصلی رشد قیمت سنگ آهن در هفته گذشته بودند.



روند قیمت سنگ آهن 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

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

Month	Percentage
فروردین ۱۴۰۳	۳۰.۹٪
اردیبهشت ۱۴۰۳	۳۱.۰٪
خرداد ۱۴۰۳	۳۱.۵٪
تیر ۱۴۰۳	۳۲.۰٪
مرداد ۱۴۰۳	۳۱.۵٪
شهریور ۱۴۰۳	۳۱.۰٪
مهر ۱۴۰۳	۳۱.۵٪
آبان ۱۴۰۳	۳۲.۰٪
آذر ۱۴۰۳	۳۱.۵٪
دی ۱۴۰۳	۳۱.۰٪
بهمن ۱۴۰۳	۳۳.۰٪
اسفند ۱۴۰۳	۳۴.۰٪
فروردین ۱۴۰۴	۳۵.۰٪
اردیبهشت ۱۴۰۴	۳۴.۵٪
خرداد ۱۴۰۴	۳۵.۰٪
تیر ۱۴۰۴	۴۱.۲٪



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.



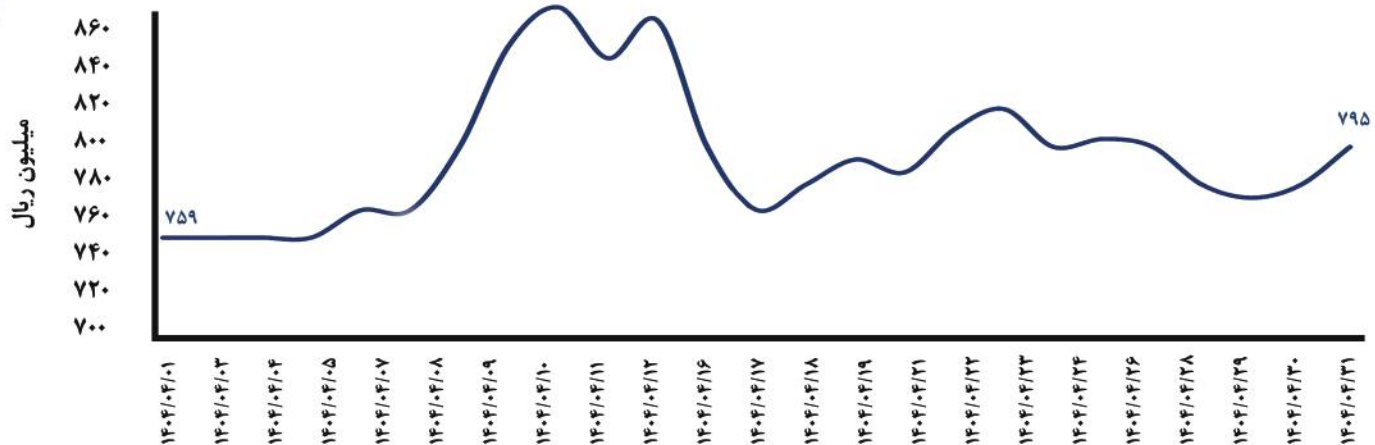
روند قیمت هر متر مربع مسکن در شهر تهران



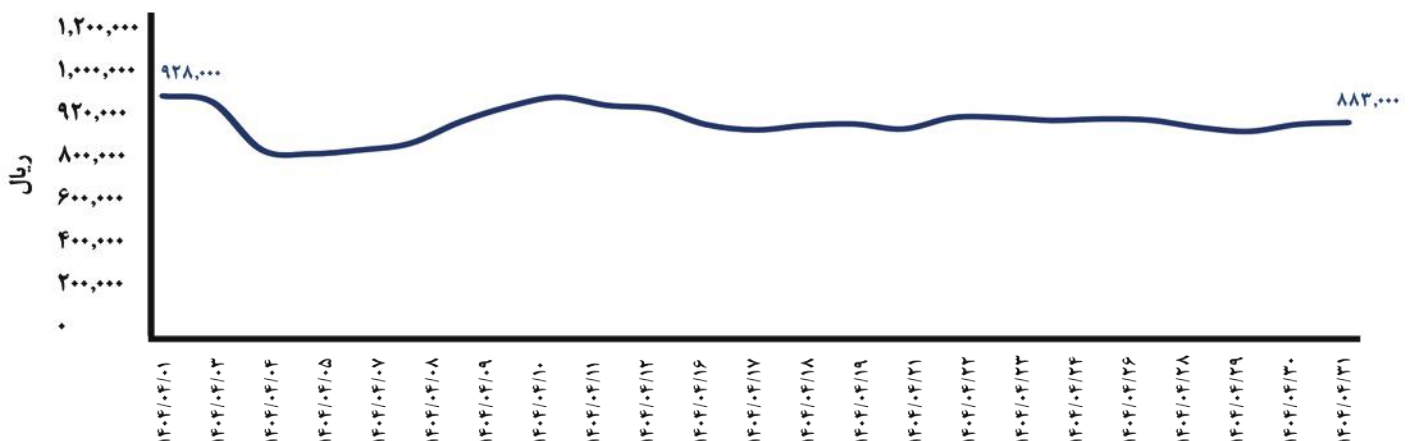
وضعیت دلار و سکه بازار Coins & Currency

در تیرماه ۱۴۰۴، نرخ دلار آزاد با کاهش حدود ۴.۸ درصدی از ۹۲۸،۰۰۰ ریال در ابتدای ماه به ۸۸۳،۰۰۰ ریال در پایان ماه رسید. این روند نزولی در نتیجه ترکیبی از عوامل داخلی و خارجی شکل گرفت؛ از جمله کاهش انتظارات تورمی، افزایش عرضه ارز از سوی صادرکنندگان، و مداخلات هدفمند بانک مرکزی در بازار ارز. همچنین تعویق اجرای مکانیزم ماشه که می توانست به بازگشت تحریم های گسترده تر علیه ایران منجر شود، فضای روانی بازار ارز را بهبود بخشید. این موضوع با کاهش نگرانی فعالان بازار از تشدید تنش های ژئوپلیتیکی، تقاضای احتیاطی برای دلار را کاهش داد. علاوه بر این، سیگنال های مثبت در خصوص روابط خارجی و ثبات نسبی در بازارهای موازی نیز در تقویت روند کاهشی نرخ ارز موثر بوده اند.

روند روزانه قیمت سکه طی تیرماه سال جاری



روند روزانه قیمت دلار در بازار آزاد طی تیرماه سال جاری





تجارت
کالایی

ایران

طی سه ماهه نخست سال ۱۴۰۴، بیشترین میزان صادرات کشور، به مقصد کشورهای چین، عراق، امارات متحده عربی، ترکیه و افغانستان صورت گرفته است.

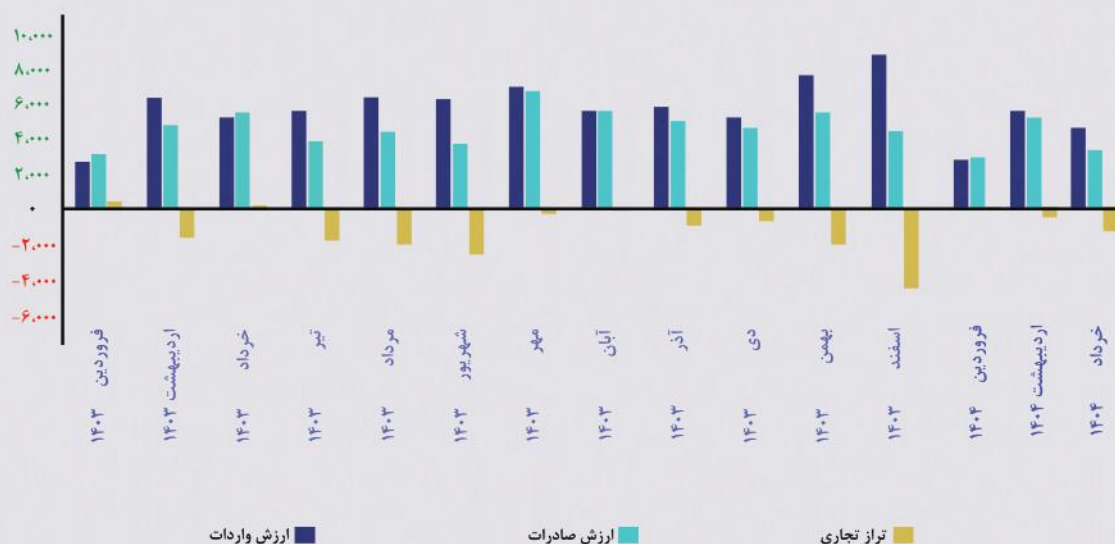
از سویی در بازه زمانی یاد شده، کشور امارات متحده عربی در جایگاه نخست کشورهای طرف معامله واردات قرار گرفته است.

همچنین کشورهای چین، ترکیه، هند و آلمان جزو کشورهای عمده طرف معامله واردات بوده‌اند.

ارزش صادرات و واردات در خرداد ماه سال جاری نسبت به مدت مشابه سال قبل به ترتیب کاهشی ۳۸ درصدی و ۱۳ درصدی را تجربه کرده است. تراز تجاری در ماه مذکور به ۱۰۱۴۴- میلیون دلار رسیده است.

در سه ماهه نخست سال ۱۴۰۴، میزان صادرات غیرنفتی، در حدود ۳۴۰۵ میلیون تن و به ارزش ۱۱۰۷ میلیارد دلار بوده است که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، کاهشی ۹۰۳۲ درصدی در وزن و ۱۴۰۴۴ درصدی در ارزش دلاری داشته است. همچنین میزان واردات کشور در این مدت، با کاهشی ۴۰۳۵ درصدی در وزن و افزایشی ۱۱۰۷۳ درصدی در ارزش دلاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، به ارقام ۹ میلیون تن و ۱۳ میلیارد دلار رسیده است.

روند تراز تجاری ایران



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 انتهایی 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.

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 تأثیر 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.



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.

در اردیبهشت ماه ۱۴۰۴، نرخ بهره بین بانکی با ثبات قابل توجهی همراه بود. این نرخ در ابتدای ماه با ۲۳.۹۶ درصد آغاز به کار کرد و در پایان ماه با کاهش جزئی به ۲۳.۹۵ درصد رسید. این ثبات نشان‌دهنده رویکرد محتاطانه بانک مرکزی در کنترل نقدینگی و حفظ تعادل در بازار پول است.

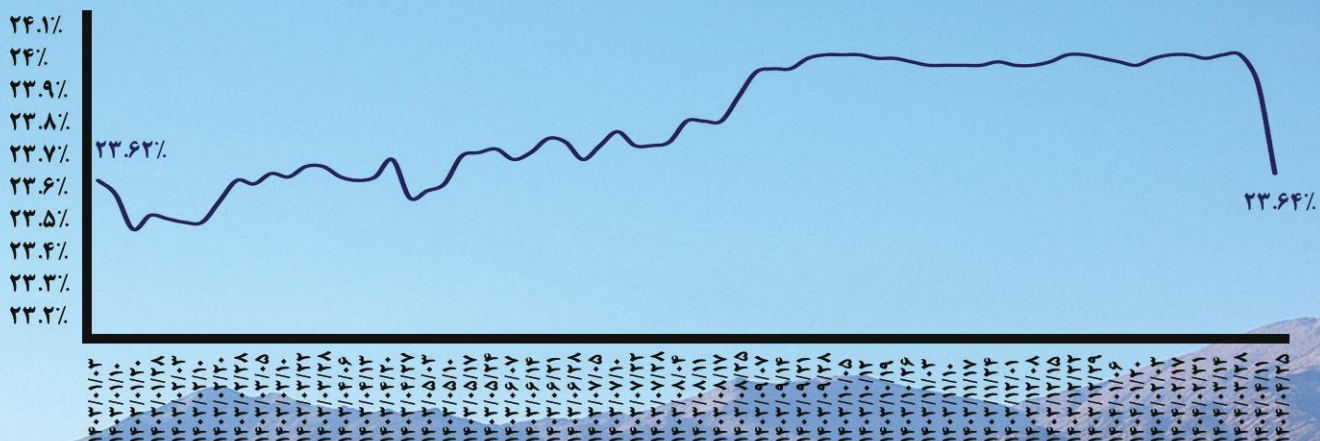
در خرداد ماه ۱۴۰۴، نرخ بهره بین بانکی در سطح ۲۳.۹۷ درصد باقی ماند و تغییر محسوسی نداشت.

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 کوتاه مدت، 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 تاثیرگذار 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.

روند نرخ بهره بین بانکی از ابتدای سال ۱۴۰۳



افزایش ۴۶ درصدی صادرات نفت ایران

رویتزر اعلام کرد متوسط صادرات نفت ایران به چین در ماه جاری میلادی به ۱.۴۶ میلیون بشکه در روز رسیده که نسبت به ماه قبل افزایش ۴۶ درصدی داشته است.



قیمت رسمی فروش نفت ایران در جولای ۲۰۲۵ اعلام شد

قیمت نفت سبک ایران براساس اعلام شرکت ملی نفت ایران در جولای ۲۰۲۵ برای مشتریان آسیایی، نزدیک به ۱.۵ دلار بالاتر از قیمت پایه (قیمت نفت خام عمان ادوپی) عرضه می شود.



میزان تامین ارز واردات امسال از ۱۵.۳ میلیارد دلار عبور کرد

گزارش بانک مرکزی از ابتدای سال تا ۲۷ تیر نشان می دهد که ۱۱ میلیارد و ۷۳۴ میلیون دلار برای گروه تجاری و بازرگانی، ۳ میلیارد و ۲۵۹ میلیون دلار بابت تامین ارز واردات کالاهای اساسی و دارو و ۳۳۵ میلیون دلار نیز برای تقاضای خدماتی تامین ارز انجام شده است.



بزرگترین نیروگاه بادی کشور در راه فرابورس

نیروگاه بادی منجیل به عنوان بزرگترین نیروگاه از نوع انرژی های تجدیدپذیر با فراهم شدن زیرساخت های لازم آماده درج نماد و عرضه اولیه ۲۵ درصدی سهام در فرابورس ایران شده است.



در خصوص راه اندازی تابلو اوراق بدهی بازار توافقی فرابورس ایران

معاون عملیات بازار فرابورس ایران طی اطلاعیه ای از راه اندازی تابلوی اوراق بدهی در بازار توافقی فرابورس خبر داد. در این اطلاعیه آمده است: تابلوی اوراق بدهی بازار توافقی فرابورس ایران از روز یکشنبه ۵ مردادماه ۱۴۰۴ آغاز به فعالیت خواهد کرد.



فولاد ایران در جایگاه نهم جهانی قرار گرفت

براساس اطلاعات انجمن جهانی فولاد، تولید جهانی فولاد در پنج ماه نخست سال ۲۰۲۵ به ۷۸۴ میلیون تن رسید که نسبت به مدت مشابه سال ۲۰۲۴، ۱.۳ درصد کاهش نشان می دهد. تولید پنج ماهه ایران تنها ۴۰۰ هزار تن کمتر از آلمان، هشتمین تولیدکننده بزرگ جهان است. در این مدت چین با تولید ۴۳۱ میلیون و ۶۰۰ هزار تن، جایگاه بزرگترین تولیدکننده دنیا را حفظ کرد که این مقدار نسبت به سال گذشته ۱.۷ درصد کاهش یافته است.



۱.۳ درصد کاهش نشان می دهد. تولید پنج ماهه ایران تنها ۴۰۰ هزار تن کمتر از آلمان، هشتمین تولیدکننده بزرگ جهان است. در این مدت چین با تولید ۴۳۱ میلیون و ۶۰۰ هزار تن، جایگاه بزرگترین تولیدکننده دنیا را حفظ کرد که این مقدار نسبت به سال گذشته ۱.۷ درصد کاهش یافته است.

میزان تامین ارز واردات امسال از ۱۵.۳ میلیارد دلار عبور کرد

نرخ خوراک گاز شرکت های متانول ساز طی سال جاری مشروط به تسویه بهای خوراک طی ۳۰ روز پس از دریافت صورتحساب معادل ۹۵ درصد نرخ خوراک گاز طبیعی شرکت های پتروشیمی تعیین می شود. نرخ خوراک در ۳ ماهه اول در حدود ۱۰ هزار تومان تعیین شده است. باتوجه به این که شرکت های پتروشیمی اعداد بالاتری را لحاظ کرده بودند به نظر این موضوع آثار مثبتی را داشته باشد



دامنه نوسان صندوق های اهرمی بورس افزایش یافت

با تصویب هیئت مدیره سازمان بورس، مقرر شد از ۱۷ تیر ماه ۱۴۰۴، دامنه نوسان معاملات برای واحدهای سرمایه گذاری قابل معامله صندوق های سرمایه گذاری اهرمی، به مثبت و منفی ۴ درصد افزایش یابد. پیش از این دامنه نوسان این صندوق ها ۳ درصد بود.





بازار سرمایه ایران

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

نگاهی به روند بازار سرمایه

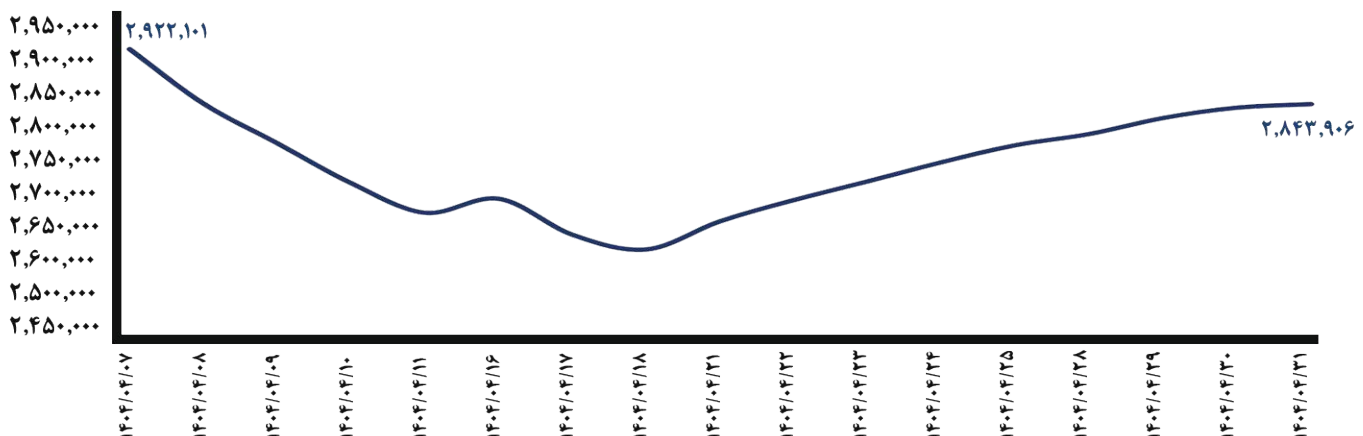
[illegible]

با این حال، در نیمه دوم تیر و به‌ویژه در هفته پایانی، روند بازار تا حدودی تغییر کرد. انتشار گزارش‌های عملکرد فصل بهار بسیاری از شرکت‌ها که در مواردی فراتر از انتظارات بازار بود، موجب شکل‌گیری جریانی از تقاضا در نمادهای بنیادی شد. از سوی دیگر، افزایش گمانه‌زنی‌ها درخصوص احتمال برگزاری نشست بین ایران و اروپا درباره موضوع هسته‌ای، و به تبع آن، احتمال کاهش تنش‌های ژئوپلیتیکی و بهبود فضای کلان اقتصادی، عاملی روانی برای بهبود نسبی شاخص‌ها در پایان ماه شد. در مجموع، بازار سرمایه در تیرماه با وجود آغاز ناامیدکننده، با سیگنال‌های مثبت بنیادی و سیاسی توانست بخشی از افت خود را جبران کند. اگرچه افت شاخص هم‌وزن نشان از خروج سرمایه‌های خرد و کم‌اعتمادی فعالان حقیقی دارد، اما بهبود نسبی در انتهای ماه می‌تواند در صورت تثبیت انتظارات مثبت، زمینه‌ساز بازاری متعادل‌تر در مردادماه باشد.

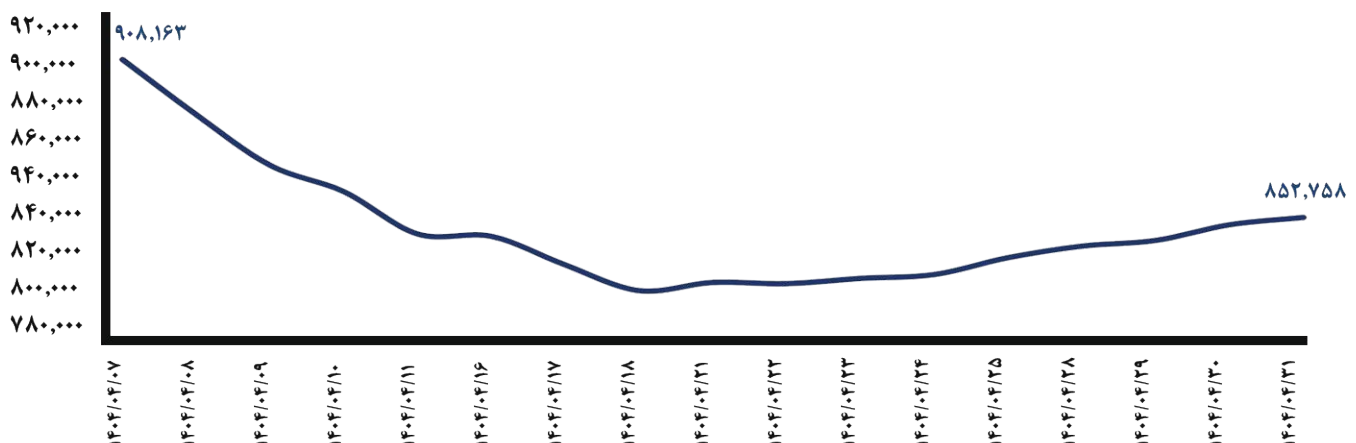
در تیرماه ۱۴۰۴، شاخص کل بورس تهران با افت حدود ۲.۷ درصدی از سطح ۲ میلیون و ۹۲۲ هزار واحد به ۲ میلیون و ۸۴۴ هزار واحد کاهش یافت. همچنین، شاخص هموزن که نماینده بهتری از عملکرد کلی بازار و سهام کوچک‌تر است، کاهش قابل توجه‌تری را تجربه کرد و با افتی بیش از ۶ درصد از ۹۰۸ هزار واحد به ۸۵۳ هزار واحد رسید. این اختلاف در شدت اصلاح، نشان‌دهنده فشار مضاعف فروش در نمادهای کوچک‌تر نسبت به نمادهای بزرگ و دلاری محور بازار بود. بازار پس از توقف معاملاتی ناشی از آغاز جنگ، در تاریخ ۷ تیرماه بازگشایی شد. شروع معاملات پس از این وقفه با فضای سنگین بی‌اعتمادی و نگرانی نسبت به آینده همراه بود.

شرایط سیاسی مبهم، افت انتظارات تورمی و تشدید فشار فروش در سهام ریالی، زمینه‌ساز کاهش شاخص‌ها در دو هفته ابتدایی ماه شد.

روند شاخص کل بورس در طی تیرماه سال جاری



روند شاخص کل هم وزن طی تیرماه 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 شکل‌گیری 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.



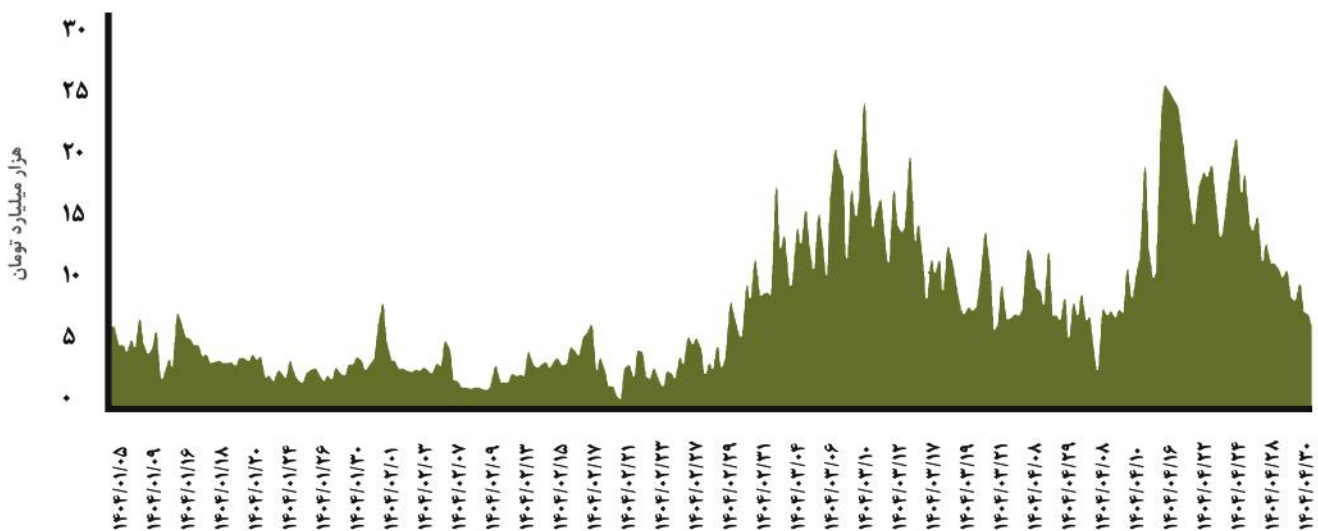
در اردیبهشت ماه ۱۴۰۴، میانگین ارزش معاملات خرد به ۱۶.۸ همت رسید که نسبت به فروردین ماه (۸.۴ همت) رشد قابل توجهی داشت. این افزایش عمدتاً ناشی از فضای مثبت اولیه ناشی از مذاکرات سیاسی و کاهش نرخ ارز بود. با این حال، ارزش معاملات در طول ماه از ۲۰.۷ همت به ۱۲.۵ همت کاهش یافت که نشان دهنده ضعف تقاضای پایدار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

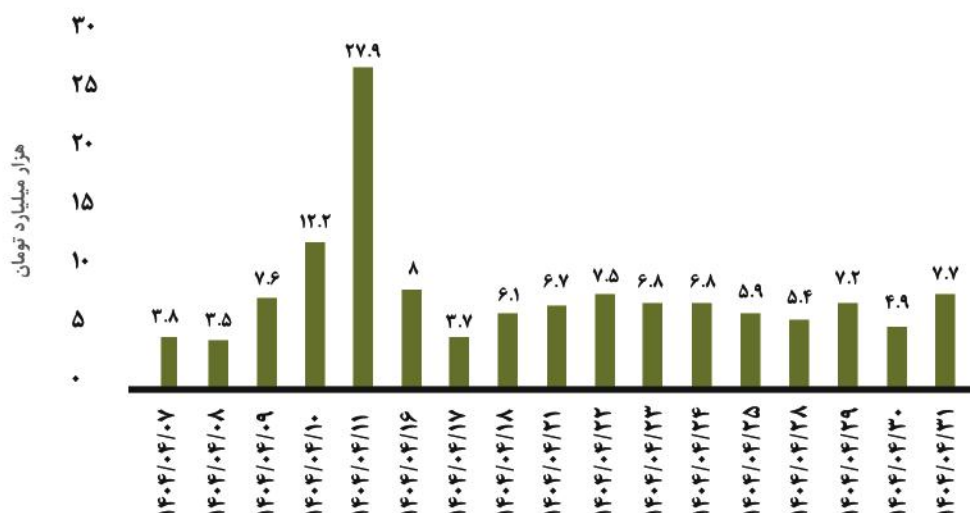
مهم‌ترین عامل این کاهش، عدم برگزاری دور ششم مذاکرات ایران و آمریکا بود که انتظارات مثبت درباره گشایش‌های اقتصادی را ناامید کرد و موجب تشدید رفتار محافظه کارانه در میان سهامداران خرد شد. علاوه بر آن، در روزهای منتهی به ۲۱ خرداد، احتمال تشدید تنش‌های منطقه‌ای و شکل‌گیری درگیری نظامی نیز به نگرانی‌ها دامن زد. در نتیجه پیش از آغاز رسمی جنگ، بازار سرمایه در فضایی از ابهام سیاسی، افت تقاضا و ضعف نقدشوندگی قرار گرفت که خود را به روشنی در افت ارزش معاملات خرد نشان داد. در تیرماه ۱۴۰۴، 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.

روند ارزش معاملات خرد از ابتدای سال جاری



روند ارزش معاملات در تیرماه 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.





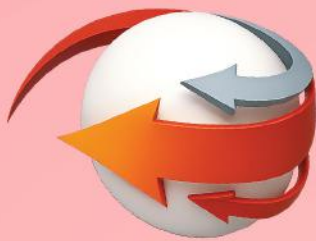
در بازه زمانی ۱ تا ۲۱ خرداد ماه ۱۴۰۴، پیش از آغاز جنگ، بازار با خروج ۸,۲۰۹ میلیارد تومان پول حقیقی مواجه شد. این خروج ناشی از نااطمینانی سیاسی، عدم در تیرماه ۱۴۰۴ بازار سرمایه شاهد خروج قابل توجه نقدینگی حقیقی‌ها بود؛ به‌طوری که در مجموع، بیش از ۳۵,۶۲۳ میلیارد تومان پول حقیقی از بازار خارج شد. این در 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 ازسرگیری 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 نشان دهنده ضعف اعتماد عمومی و ترجیح سرمایه‌گذاران به نقد شدن دارایی در شرایط بی‌ثباتی بود. برگزاری دور ششم مذاکرات، کاهش ارزش معاملات و افت شاخص‌ها بود که باعث تضعیف اعتماد و افزایش رفتار محافظه‌کارانه سرمایه‌گذاران شد.

روند خالص ورود و خروج نقدینگی حقیقی‌ها از ابتدای سال جاری



میزان ورود و خروج نقدینگی (میلیارد تومان)

بازه زمانی	
سال ۱۴۰۳	-۳۷,۰۹۷
بهار ۱۴۰۴	۸۴۷
تیرماه ۱۴۰۴	-۳۵,۶۲۳



Rahbord Mobin Investment Co.

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 ۱۴۰۶ 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 می توان تا حد زیادی به آغاز مذاکرات جدید میان ایران و آمریکا نسبت داد. موضوعی که امیدواری ها نسبت به بهبود شرایط سیاسی و اقتصادی کشور را افزایش داده و موجب تحریک تقاضا در بازار سهام شده است. هنرمندان با این روند، شاهد خروج نقدینگی از صندوق های طلا و درآمد ثابت نیز بودند. موضوعی که به مرور سانسیم ریسک پذیری سرمایه گذاران و اعتقاد فطری مثبت تاسی تر در بازار سهام است. تحلیلگران سرمایه گذاران حقیقی برای از مذاکرات باعث افزایش اشتیاق سرمایه گذاران حقیقی برای ورود مجدد به بازار شده و در نتیجه شاهد ورود نقدینگی به بازار سهام هستیم. اگرچه برخی نگرانی ها در خصوص پایداری این روند وجود دارد اما در صورت تداوم فضای مثبت سیاسی، بازار سرمایه می تواند در ماه های آینده نیز از ورود نقدینگی جدید بهره مند شود.

در اردیبهشت ماه ۱۴۰۶ بازار سرمایه شاهد خروج نقدینگی حقیقی به میزان ۲,۳۶۷ میلیارد تومان بود. این روند خروج نقدینگی نشان دهنده افزایش احتیاط و کاهش تمایل سرمایه گذاران خرید برای حضور فعال در بازار سهام است. عوامل متعددی مانند ابهامات سیاسی، عدم قطعیت در مذاکرات بین المللی 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 ۱۴۰۶، بیش از آغاز جنگ، بازار با خروج ۸,۲۰۹ میلیارد تومان پول حقیقی مواجه شد. این خروج ناشی از نا اطمینانی سیاسی، عدم برگزاری دور نشیوم مذاکرات، کاهش ارزش معاملات و افت شاخص ها بود که باعث تضعیف اعتماد و افزایش رفتار محافظه کارانه سرمایه گذاران شد.



آلومینیم Aluminium

در هفته منتهی به ۶ تیر ۱۴۰۶ قیمت جهانی آلومینیم با افزایش جزئی از ۲۵۸۰ دلار به ۲۵۹۰ دلار به ازای هر تن رسید. ریسکهای پیرامون محدودیت عرضه مواد اولیه و نوسانی در مورد چشم انداز تقاضای روند صعودی این فلز تأثیر گذار بوده است. این رشد محدودیت در هفته مذکور ناشی از تعادل نسبی در بازار، اشتغال پیرامون تولید مصرف چین و کاهش شایعی دلار بوده است.

در هفته منتهی به ۱۳ تیر ماه قیمت جهانی آلومینیم با وجود نوسانات در حیطه قیمت با کاهش جزئی و تقاضا در داخل از یک سو، نگرانی ها نسبت به تنش های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه در حیطه قیمت عرضه و قیمت تولید آلومینیم در چین به دلیل محدودیت سقف آلودگی برای صنایع در منطقه، افزایش قیمت پتاسیم و همچنین، پیش بردن بود که سمت عرضه را تضعیف کرد. در سمت تقاضا، تداوم رکود در بخش تولید چین که با افت شاخص ۳۸٪ تولیدی این کشور همراه بوده است، شد فشاری کلی بر بازار منطقه باقی ماند و تقاضای واقعی کمتر از انتظار ۳۸٪ باشد. در مجموع با وجود شواهدی افزایشی از سمت عرضه، چشم انداز تضعیف تقاضا در چین، به دورن غلبه فشار بر قیمت آلومینیم در طی این هفته و در ماه آرسد قیمت این فلز رشد

www.rahbordmobin.com

tel:021-88707057



Price to Earnings (Trailing Twelve Months)

نسبت قیمت به درآمد در دوازده ماه گذشته

در زمستان سال جاری شاهد افت P/E_{ttm} 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 مجددا منجر به کاهش این نسبت شد. نسبت P/E_{ttm} 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_{ttm} 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. 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. با توجه 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_{ttm} 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 نسبتا 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 غیر اقتصادی است.

تا اواسط فروردین ماه ۱۴۰۳ به واسطه رشد شاخص شاهد رسیدن P/E_{ttm} به سطح ۷.۶ واحدی بودیم اما با افزایش ریسک های سیستماتیک و سیاسی این نسبت مجددا 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_{ttm} بازار تا عدد ۷.۱ واحد رسید اما این سطح تداوم پیدا نکرد و با توجه به رکود غالب شده بر بازار این نسبت در انتهای ماه به سطح ۶.۷ رسید. در مرداد همچنان شاهد کاهش نسبت P/E_{ttm} 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_{ttm} به طور متوسط به سطح ۶.۳ واحدی رسید.

در حالی که تا اواسط مهر ماه شاهد بود نسبت P/E_{ttm} 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_{ttm} بازار سهام ایران حدود ۷ واحد است. انتظارات تورمی بالا، رشد نرخ بهره و ریسک های سیاسی، دلایل پایین ماندن نسبت مذکور است.

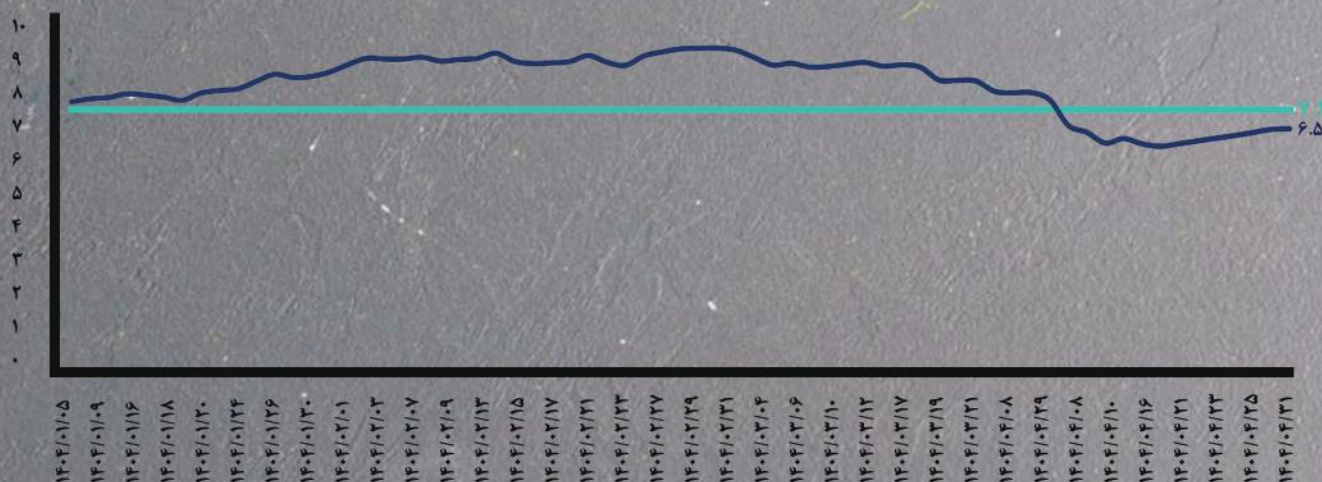
در آبان ماه با توجه به رشد شاخص های بورسی شاهد افزایش نسبت P/E_{ttm} بازار بودیم به طوری که این نسبت از سطح ۵.۹ واحد در ابتدای آبان ماه به ۶.۶ واحد در پایان ماه رسید. در آذر ماه نیز همانند ماه قبل با توجه به رشد شاخص های بورسی شاهد افزایش نسبت P/E_{ttm} بازار بودیم به طوری که این نسبت از سطح ۶.۷ واحدی در ابتدای ماه به ۷.۶ در پایان ماه رسید.



در تیرماه ۱۴۰۴، نسبت P/E_{ttm} 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 گزارش‌های عملکرد فصل بهار بود. فشار فروش و خروج سنگین نقدینگی در نیمه نخست ماه، موجب افت قابل توجه قیمت‌ها شد. 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_{ttm} کاهش یابد. این کاهش می‌تواند نشانه‌ای از ارزش‌گذاری جذاب‌تر بازار برای سرمایه‌گذاران میان مدت و بلندمدت تلقی شود، هرچند همچنان بی‌اعتمادی و احتیاط بر تصمیمات معاملاتی حاکم است.

در خرداد ماه ۱۴۰۴، متوسط نسبت P/E_{ttm} 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_{ttm} نشان دهنده ضعف انتظارات سودآوری و کاهش تقاضای سرمایه‌گذاران برای سهام بود. عوامل اصلی این روند نزولی شامل عدم برگزاری دور جدید مذاکرات، افزایش نااطمینانی‌های سیاسی و ادامه رکود در بازارهای جهانی بود که باعث شد چشم‌انداز سودآوری شرکت‌ها تضعیف شود. همچنین افت قیمت سهام و خروج نقدینگی حقیقی از بازار موجب شد تا این نسبت بیشتر تحت فشار قرار بگیرد.

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



بازدهی صنایع

در تیرماه ۱۴۰۴، بازار سرمایه با فشار فروش گسترده و افت قیمتی در اکثر نمادها همراه بود؛ به طوری که بیشتر صنایع با بازدهی منفی مواجه شدند. این روند در ادامه‌ی فضای احتیاطی پس از پایان جنگ و نگرانی‌ها از آینده سیاسی و اقتصادی کشور شکل گرفت. در این میان، صنایع خرده‌فروشی، تولید فلزات گرانبهای غیر آهن و بانک‌ها جز معدود گروه‌هایی بودند که عملکرد مثبتی داشتند؛ به ترتیب با بازدهی ۲،۷ و ۰،۵ درصدی مواجه شدند. رشد گروه خرده‌فروشی ناشی از انتظارات تورمی و افزایش تقاضای مصرفی پس از جنگ بود. فلزات گرانبها نیز در سایه افزایش قیمت جهانی طلا و نقره و جذابیت سرمایه‌گذاری امن رشد کردند. گروه بانکی نیز از انتظار کاهش نرخ بهره و بهبود وضعیت ترازنامه‌ها منتفع شد. در سوی دیگر، صنایع پیمانکاری صنعتی، زغال‌سنگ و سخت افزار با بیشترین زیان مواجه شدند (به ترتیب با بازدهی منفی ۱۷،۳۰ و ۱۴ درصدی) کاهش انتظارات از سرمایه‌گذاری‌های عمرانی و رکود بخش ساخت‌وساز، صنعت پیمانکاری را تحت فشار قرار داد. زغال‌سنگ نیز از کاهش قیمت‌های جهانی و ضعف تقاضای داخلی آسیب دید. گروه فناوری به دلیل شرایط مبهم واردات و تحریم‌های احتمالی با کاهش اقبال روبه‌رو شد. در مجموع، فضای نااطمینانی سیاسی، افت نقدینگی و ضعف تقاضای حقیقی عوامل اصلی عملکرد منفی غالب صنایع در تیرماه بودند.

بازدهی صنایع در تیرماه سال جاری





بورس کالا

وضعیت بازار فیزیکی بورس کالا
بخش فولاد
بخش سیمان

بورس کالا | وضعیت بازار فیزیکی

در تیرماه سال جاری، مجموع ارزش معاملات بازار فیزیکی بورس کالا با افزایش چهل و یک درصدی نسبت به خرداد ماه سال گذشته روبه‌رو بوده است. که از این بین، بخش کالای صادراتی، فرعی و حراج باز بیشترین ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند.

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

بازار فیزیکی	حجم (تن)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	درصد تغییرات نسبت به ماه قبل
پتروشیمی	۷۶۶,۳۷۲	۳۷۵,۴۵۴,۷۱۴	۴۲٪
صنعتی	۲,۳۶۰,۰۴۰	۷۲۸,۳۸۲,۴۵۶	۲۵٪
سیمان	۵,۱۱۲,۴۲۷	۱۱۱,۷۱۵,۳۳۸	۳٪
فرعی	۹۷,۱۳۴	۳۵,۵۷۱,۱۷۲	۱۱۰٪
حراج باز	۱,۵۹۶,۴۴۹	۴۱۷,۲۷۹,۶۹۵	۵۰٪
کالای صادراتی	۹۲۹,۰۳۰	۲۲۲,۴۸۴,۰۹۱	۱۳۸٪
کل بازار	۱۰,۸۶۱,۴۵۴	۱,۸۹۰,۸۸۷,۴۶۸	۴۱٪

بخش فولاد

همچنین، افزایش هزینه‌های مالی و نوسانات نرخ بهره بین‌بانکی فشار مضاعفی بر صنایع مصرف‌کننده وارد کرده است. در روزهای پایانی تیرماه، قیمت شمش فولاد خوزستان با رشد حدود ۲ درصدی به ۳۰۵،۸۳۸ ریال به ازای هر کیلوگرم رسید.

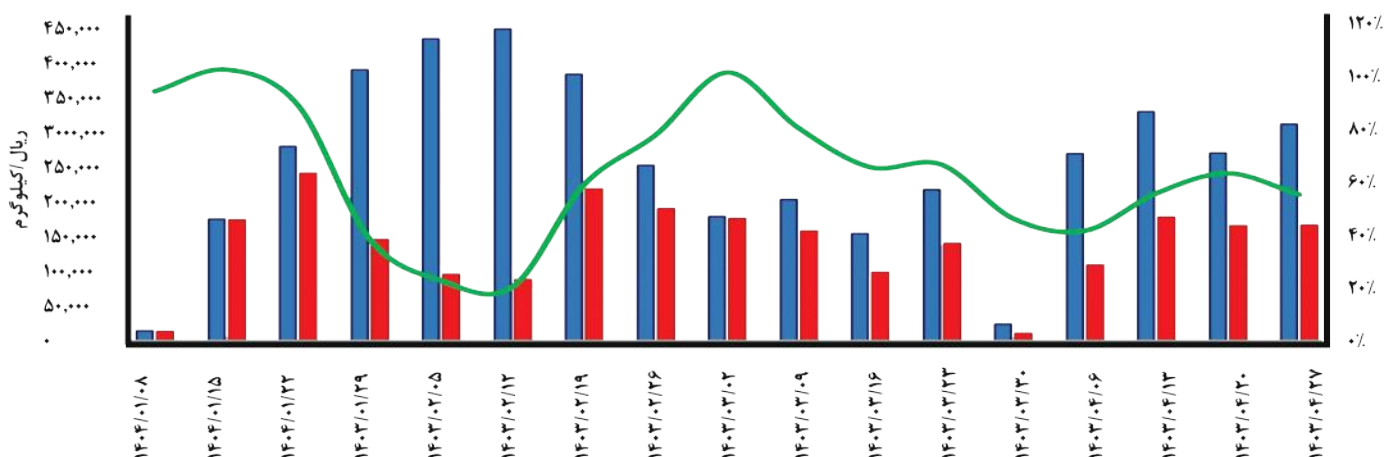
مجموع، بازار فولاد بورس کالا در تیرماه تحت تأثیر رکود تقاضا، تردیدهای سیاسی و اقتصادی، و فضای انتظاری پس از جنگ عملکرد ضعیف‌تری نسبت به ماه گذشته داشت، هرچند در انتهای ماه نشانه‌هایی از بازگشت آرام اعتماد به بازار مشاهده شد.

در تیرماه ۱۴۰۴، بخش فولاد در بورس کالا با کاهش محسوس در حجم معاملات مواجه شد؛ به‌طوری‌که به‌طور میانگین تنها ۵۰ درصد از بلوم و بیلت عرضه‌شده مورد معامله قرار گرفت، در حالی که این نسبت در خردادماه حدود ۷۰ درصد بود. این کاهش، نشان‌دهنده ضعف تقاضای مصرفی و صنعتی در بازار داخلی و همچنین نگرانی‌های فعالان از نوسانات قیمتی و چشم‌انداز اقتصادی نامطمئن بود. از سوی دیگر، رکود نسبی در بخش ساخت وساز و پروژه‌های عمرانی، به‌ویژه پس از جنگ، بر تقاضای واقعی در بازار داخلی سایه انداخته و موجب افت کشش خرید مصرف‌کنندگان عمده فولاد شده است.

در خرداد ماه بازار بلوم و بیلت فولادی در بورس کالای ایران با روندی کاهشی در نسبت معامله به عرضه مواجه شد که نشانه‌ای از ضعف تقاضای موثر در بازار بود.

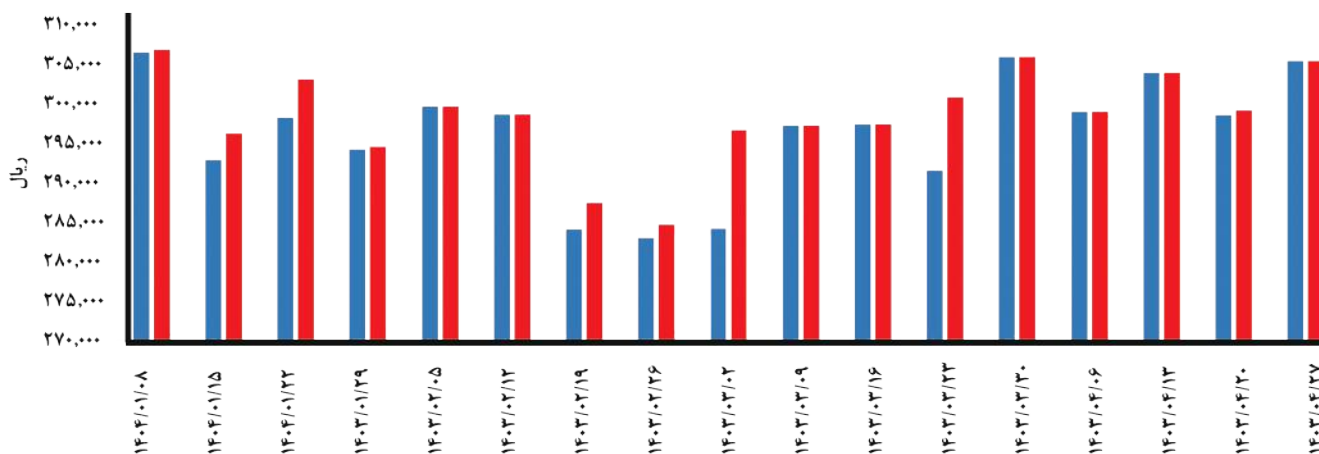
نسبت حجم معامله به حجم عرضه
حجم عرضه
حجم معامله

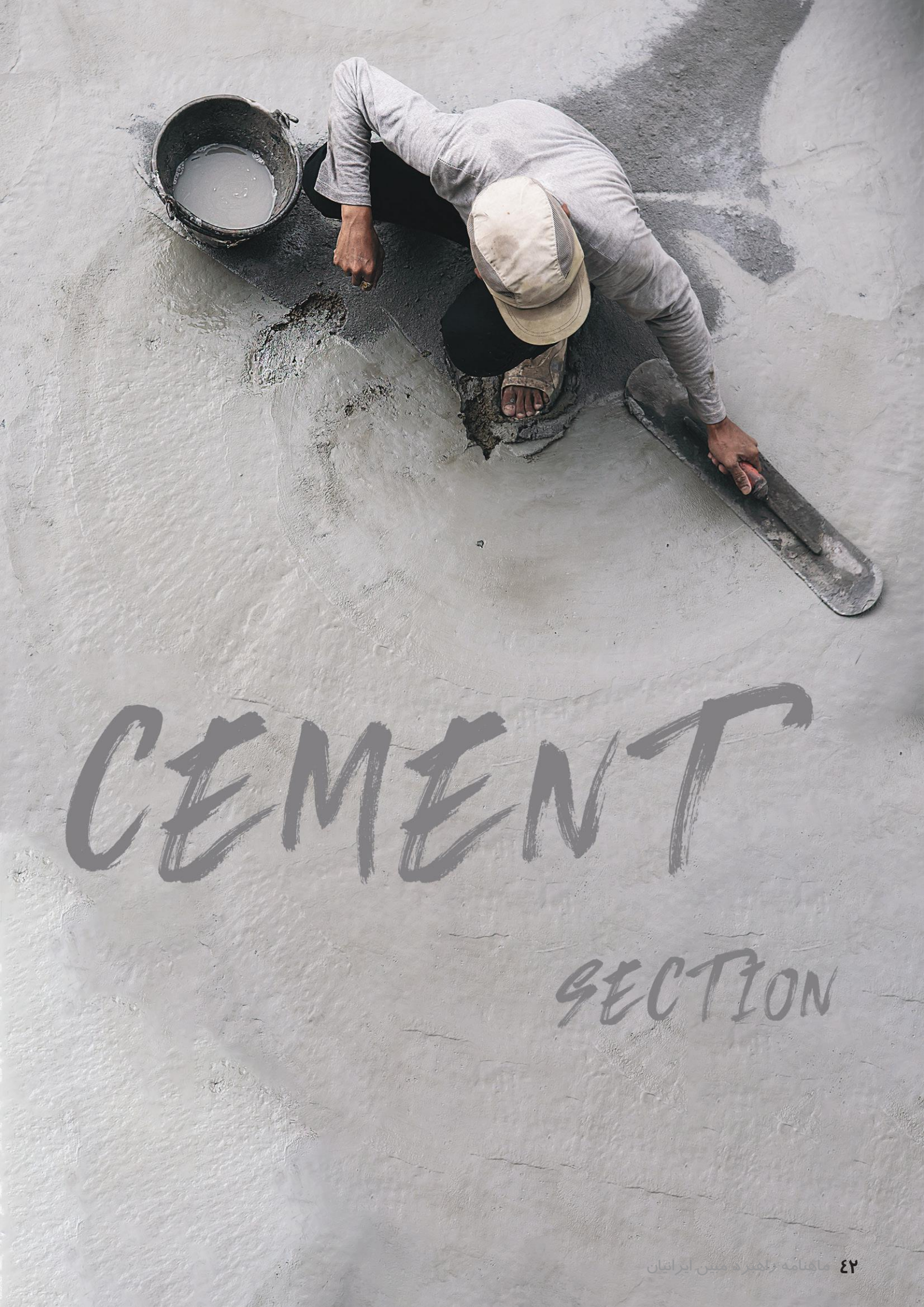
روند حجم عرضه و مقدار معامله در بلوم و بیلت فولادی به صورت هفتگی از ابتدای سال جاری



قیمت پایه شمش فخوز
قیمت معاملاتی شمش فخوز

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





CEMENT

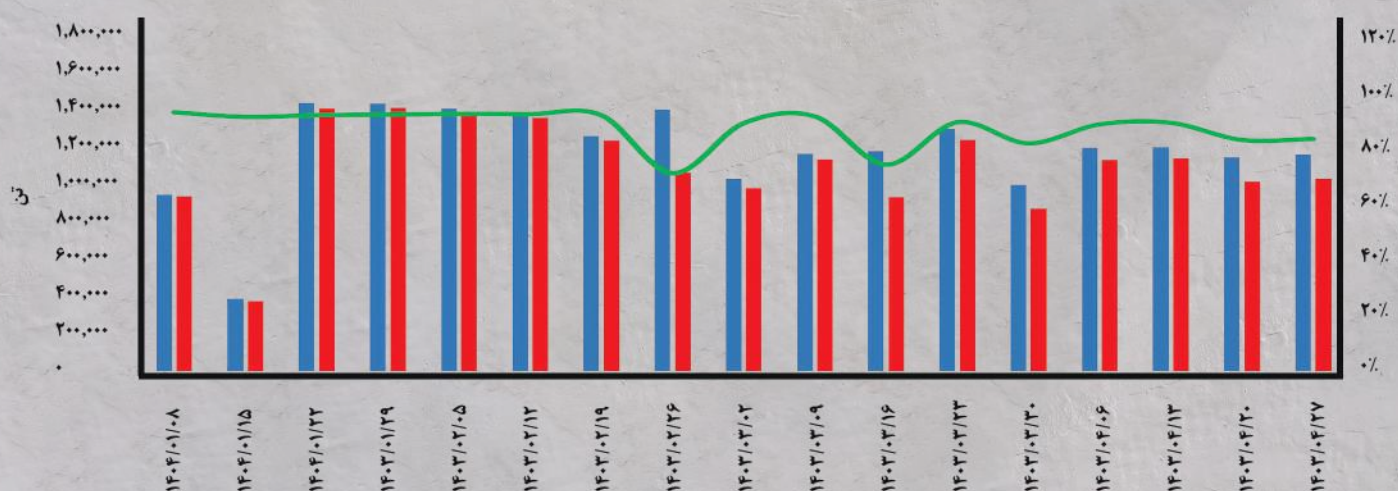
SECTION

بخش سیمانی

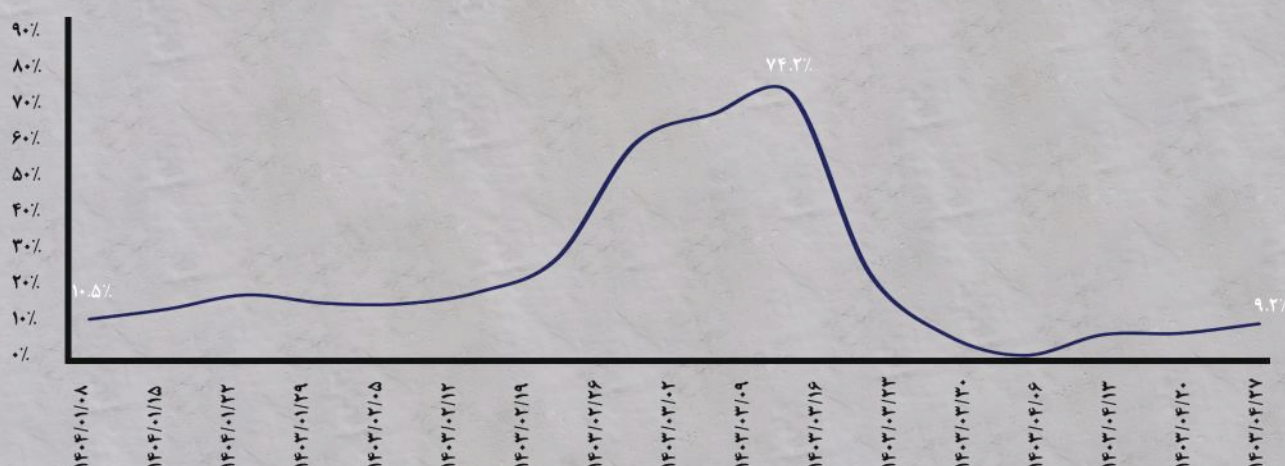
در تیرماه ۱۴۰۴، بخش سیمان بورس کالا همچنان با نسبت معاملات بالا همراه بود؛ به طوری که بیش از ۹۰ درصد از عرضه‌ها مورد معامله قرار گرفت؛ رقمی مشابه با ماه خرداد. این سطح بالای معاملات نشان‌دهنده پایداری تقاضا در بازار سیمان و تداوم نیاز پروژه‌های عمرانی و ساختمانی، علی‌رغم شرایط کلی رکودی اقتصاد است. با این حال، روند کاهش رقابت در معاملات سیمان تیپ ۲ فله یکی از نکات مهم و قابل توجه در تیرماه بود. درصد رقابت از ۷۴ درصد در خرداد به ۹ درصد در پایان تیر رسید؛ امری که نشان می‌دهد بازار سیمان در حال ورود به مرحله تعادل عرضه و تقاضا یا حتی اشباع نسبی تقاضا است. این افت رقابت می‌تواند ناشی از کاهش فعالیت پروژه‌های عمرانی در مناطق گرمسیری به دلیل شرایط فصلی، کاهش انگیزه‌های سفته‌بازی و همچنین افزایش عرضه‌های منظم و گسترده توسط تولیدکنندگان باشد. در مجموع، بازار سیمان بورس کالا در تیرماه متعادل و با ثبات باقی ماند، اما افت رقابت در برخی محصولات خاص مانند سیمان تیپ ۲ فله می‌تواند زنگ هشدار برای کاهش تدریجی کشش تقاضا در ادامه سال باشد.

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



Home

About Us

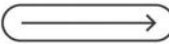
Services

Feature Projects

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





تهران - میدان آرژانتین - خیابان خالد اسلامبولی
خیابان سوم - پلاک ۱۵

شركت سرمايه گذاري
راهبرد مبین ایرانیان

info@rahbordmobin.ir

www.rahbordmobin.com

۰۲۱-۸۸۷.۷.۵۷