



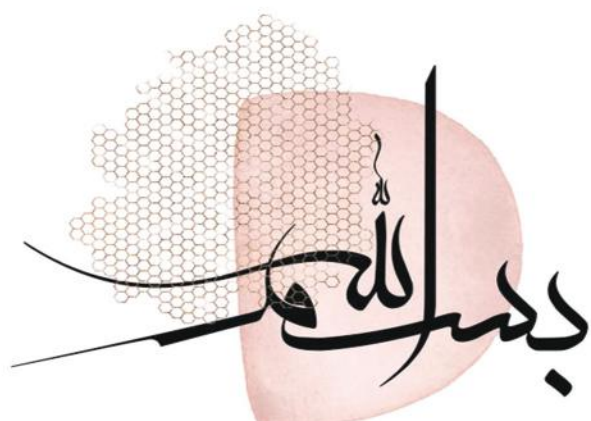
شرکت سرمایه‌گذاری  
راهبرد مبین ایرانیان



ماهنامه تحلیلی

ویژه بازارهای مالی

مرداد ماه ۱۴۰۴ - شماره ۲۲





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



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](http://www.rahbordmobin.com)





# اقتصاد جھانے

بررسے شاخص pmی بخش تولید، 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 بخش تولیدی چین که توسط دفتر آمار ملی (NBS) منتشر می شود، در ماه اوت ۲۰۲۵ به عدد ۴۹.۴ رسید که نسبت به سطح ۴۹.۳ در ماه جولای اندکی افزایش یافت، اما همچنان برای پنجمین ماه پیاپی نشان دهنده افت فعالیت کارخانه ها بود و از پیش بینی بازار (۴۹.۵) کمتر بود. تولید برای چهارمین ماه متوالی رشد کرد و با ثبت عدد ۵۰.۸ (در مقایسه با ۵۰.۵ در جولای) سریع ترین روند از ماه مارس را تجربه نمود. این رشد عمدتاً ناشی از تمدید توافق موقت تعرفه ای میان واشنگتن و پکن برای ۹۰ روز دیگر بود. همچنین سطح خرید کارخانه ها به بالاترین میزان در پنج ماه اخیر رسید. با این حال، تقاضای کلی همچنان ضعیف باقی ماند. سفارش های جدید تنها اندکی بهبود یافت. در بخش صادرات نیز سفارش ها همچنان روند نزولی داشتند که دلیل آن تقاضای خارجی ضعیف و تداوم موانع تجاری بود. اشتغال نیز به دلیل تردیدهای مربوط به آینده شغلی همچنان پایین ماند. زمان تحویل سفارش ها به بهترین وضعیت شش ماهه رسید. از نظر قیمتی، هزینه های ورودی به بالاترین سطح خود از اکتبر ۲۰۲۴ رسید، در حالی که کاهش قیمت فروش نسبت به ماه های قبل کمتر شد.

## شاخص PMI تولیدی آمریکا

شاخص PMI تولیدی ایالات متحده در اوت ۲۰۲۵ به عدد ۵۳.۳ رسید که نسبت به عدد ۴۹.۸ در ماه قبل افزایش یافته و به طور قابل توجهی بالاتر از پیش بینی بازار (۴۹.۵) بود. این عدد نشان دهنده بهبود دوباره شرایط کسب و کار کارخانه ها پس از افت کوتاه مدت در ماه ژوئیه است. همچنین این بالاترین سطح شاخص از مه ۲۰۲۲ محسوب می شود. تولید برای سومین ماه متوالی رشد کرد و سرعت این رشد از ماه مه ۲۰۲۲ تاکنون سابقه نداشته است. این رشد تحت تاثیر بیشترین ورود سفارش های جدید از فوریه ۲۰۲۴ قرار گرفت. در همین حال، اشتغال کارخانه های پس از افت در ماه قبل دوباره افزایش یافت و بیشترین رشد استخدام از مارس ۲۰۲۲ را ثبت کرد. موجودی مواد اولیه نیز پس از افت ماه قبل، در ماه اوت به شکل محسوسی افزایش یافت.

## شاخص PMI تولیدی اروپا

شاخص PMI تولیدی منطقه یورو در ماه اوت ۲۰۲۵ به ۵۰.۵ رسید که نسبت به ۴۹.۸ در ماه قبل افزایش یافته است. این نخستین بار از آوریل ۲۰۲۲ است که شاخص وارد محدوده رشد می شود و همچنین بالاترین سطح آن در ۳۸ ماه اخیر بوده و فراتر از انتظار بازار قرار گرفت. تولید با سریع ترین سرعت خود در بیش از سه سال گذشته رشد کرد و سفارش های جدید هم برای نخستین بار از ۲۰۲۲ افزایش یافت. با این حال، اشتغال در این بخش همچنان کاهش داشت و شرکت ها خرید مواد اولیه را با سرعت بیشتری کاهش دادند، هرچند این کاهش همچنان جز کمترین افت ها در چند سال اخیر محسوب می شود. هزینه های ورودی برای اولین بار در پنج ماه گذشته افزایش یافت و موجودی مواد اولیه و کالاهای نهایی با بیشترین سرعت از مارس تاکنون کاهش پیدا کرد. زمان تحویل تامین کنندگان نیز برای سومین ماه متوالی طولانی تر شد و این تاخیرها شدیدترین از اواخر ۲۰۲۲ تاکنون بود.



# آمریکا، اروپا و چین

## نرخ تورم آمریکا

نرخ تورم سالانه در ایالات متحده در جولای ۲۰۲۵ مانند ماه قبل در سطح ۲/۷ درصد باقی ماند و پایین تر از پیش‌بینی های بازار (۲/۸ درصد) بود. فشارهای قیمتی برای خودروهای دست دوم، خدمات حمل و نقل و خودروهای نو افزایش یافت. در حالی که تورم مواد غذایی ثابت ماند. از سوی دیگر، تورم بخش مسکن کمی کاهش یافت و هزینه انرژی بیشتر کاهش پیدا کرد به طوری که قیمت بنزین و گازوئیل همچنان کاهش یافت، در حالی که رشد قیمت گاز طبیعی همچنان بالا است. به صورت ماهانه، شاخص قیمت مصرف کننده ۰/۲ درصد افزایش یافت که کمی پایین تر از رشد ۰/۳ درصد ماه قبل بود. در همین حال، نرخ تورم اصلی به بالاترین حد پنج ماهه یعنی ۳/۱ درصد رسید که در مقایسه با رقم ۲/۹ درصد در ماه قبل و پیش‌بینی های ۳ درصدی بالاتر بود.

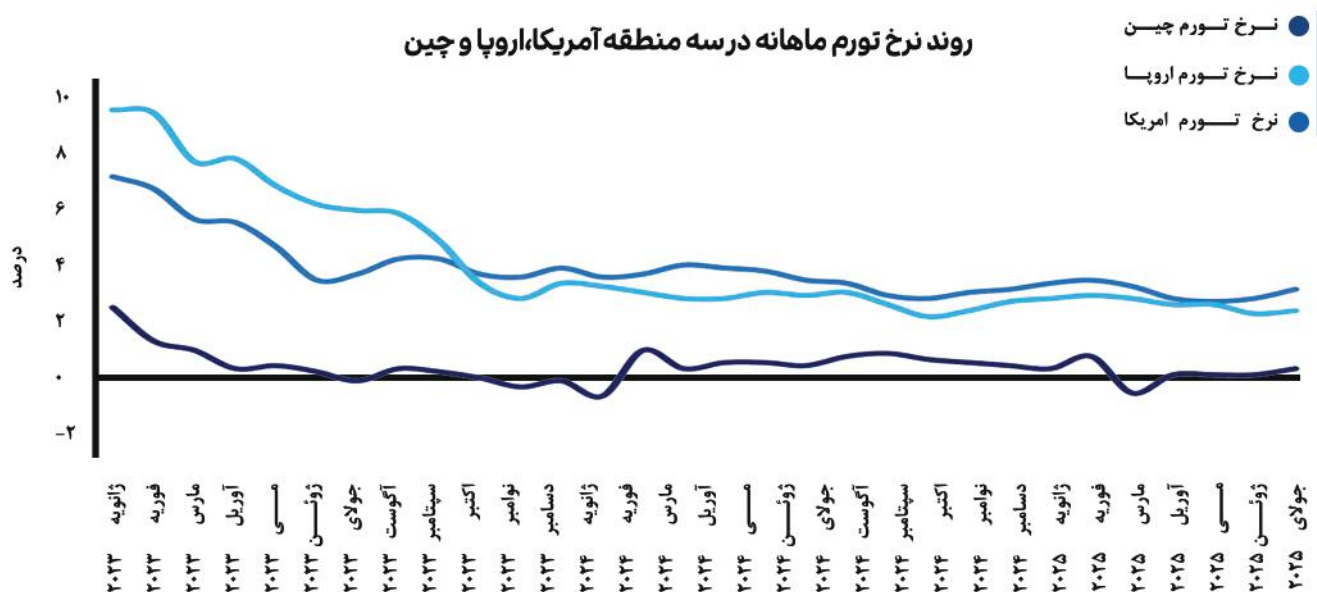
## نرخ تورم در چین

قیمت‌های مصرف کننده چین در جولای ۲۰۲۵ نسبت به سال قبل ثابت بود و از انتظارات بازار مبنی بر کاهش ۰/۱ درصدی و پس از افزایش ۰/۱ درصدی در ماه قبل، پیشی گرفت. قیمت های غیرغذایی افزایش یافت. در همین زمان، هزینه حمل و نقل با سرعت کمتری کاهش یافت. در بخش مواد غذایی، قیمت‌ها با سرعت بیشتری کاهش پیدا کردند که شدیدترین کاهش در پنج ماه گذشته را نشان می‌دهد. نرخ تورم اصلی، به میزان ۰/۸ درصد سالانه افزایش یافت که بالاترین میزان در ۱۷ ماه است. شاخص CPI ماهانه ۰/۴ درصد افزایش یافت که بالاتر از پیش‌بینی‌های ۰/۳ درصدی بود و کاهش ۰/۱ درصدی در ماه ژوئن را معکوس کرد. این بالاترین تورم ماهانه از ژانویه تاکنون بود که تا حدودی به دلیل آب و هوای نامساعد اخیر، از جمله بارندگی شدید بود.

## نرخ تورم در ناحیه یورو

تورم قیمت مصرف کننده در منطقه یورو در جولای ۲۰۲۵ در سطح ۲ درصد باقی ماند که نسبت به ماه پیش بدون تغییر بود اما کمی بالاتر از انتظارات بازار یعنی (۱/۹ درصد) بود. این دومین ماه متوالی است که تورم با هدف رسمی بانک مرکزی اروپا همسو شده است. کاهش تورم خدمات به جبران افزایش سریع تر قیمت مواد غذایی و کالاهای صنعتی غیرانرژی کمک کرد. قیمت انرژی همچنان رو به کاهش است. در همین حال، تورم اصلی بدون تغییر در ۲/۳ درصد باقی ماند که پایین ترین سطح آن از ژانویه ۲۰۲۲ است.

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



# تحلیل‌های دقیق، تصمیم‌های هوشمند.....

www.rahbordmobin.com



## COPPER

در هفته منتهی به ۵ اردیبهشت ماه نوسان قیمت فلزات پایه شدیدی نبوده است. بر مبنای شرایط کنونی بعید است نرخ رشد اقتصاد چین سال جاری به سطح مورد نظر دولت یعنی ۵ درصد برسد. البته اگر تعرفه‌ها بر کالاهای صادراتی چین لغو شود و دولت چین تدابیر بزرگ برای کمک به اقتصاد اتخاذ کند آنگاه شرایط بهتر خواهد شد.

قیمت هر تن فلز مس در پایان هفته مذکور تحت تاثیر تقویت شاخص دلار و احتمال کاهش تنش تجاری میان آمریکا و چین با افزایش ۱۷۴ دلاری به رقم ۹,۴۰۴ دلار رسید.

در هفته منتهی به ۱۲ اردیبهشت ماه قیمت مس در بورس فلزات لندن به رقم ۹,۳۹۸ دلار به ازای هر تن رسید که نسبت به هفته گذشته کاهش جزئی ۶ دلاری را نشان می‌دهد. این افت اندک پس از کاهش شدیدتر ۲۰۳۲ در صدی در ماه آوریل رخ داد که بزرگترین افت ماهانه از اعمال بهبود در روند قیمت مس در هفته منتهی به ۱۳ اردیبهشت ماه در پی نشانه‌هایی از بهبود روابط تجاری میان آمریکا و چین رخ داد.

www.rahbordmobin.com

شرکت سرمایه‌گذاری راهبرد موبین ایران

تهران - میدان آزادی - خیابان نازدست - ساختمان ۱۵

چهارشنبه - ساعت ۱۵

## Zinc metal

کالک و رابط بازار می‌مناطق چین های ذوب قیمت ها بر مناطق قیمت ها تنها با شده یا ثابت بوده‌اند.

۱۳ اردیبهشت ماه قیمت روی به دلیل مخصوص تولید جهانی با افزایش ۳۵ دلاری به ازای هر تن رسید. تعرفه‌های ترامپ بر فولاد منجر به قیمت ورق داخلی به دلیل محدودیت ظرفیت شده و بر پایه ۲ خرداد ماه قیمت روی تحت تاثیر افزایش ایلامات در خصوص صادرات کلان و چشم انداز تقاضا برای روی کالومیزه به ۱۷ دلار افزایش یافته و دلار به ازای هر تن رسید.





# بازارهای جهانی

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

## شاخص دلار

شاخص دلار در هفته منتهی به ۳ مرداد ۱۴۰۴ نوساناتی را تجربه کرد؛ در ابتدای هفته با افت تا سطح ۹۷.۲۱ مواجه شد اما در ادامه با بهبود تدریجی، در نهایت به سطح ۹۷.۶۴ واحد رسید. این نوسانات عمدتاً تحت تأثیر داده‌های متناقض اقتصادی آمریکا، انتظارات بازار نسبت به سیاست‌های پولی فدرال رزرو و رفتار محتاطانه سرمایه‌گذاران بود. در اواخر هفته، خوش‌بینی به اقتصاد آمریکا و همچنین نرم شدن موضع دونالد ترامپ نسبت به ادامه ریاست جروم پاول بر فدرال رزرو، از عوامل مؤثر بر بازگشت تقویت شاخص دلار بودند.

علاوه بر آن، نقش سنتی دلار به عنوان دارایی امن در بحبوحه تنش‌های ژئوپلیتیکی نیز موجب حمایت نسبی از آن شد. در مجموع، شاخص دلار طی این هفته با وجود نوسانات میانه، روندی رو به تثبیت و تقویت ملایم در انتهای هفته را تجربه کرد. در هفته منتهی به ۱۰ مرداد ۱۴۰۴، شاخص دلار با روندی نوسانی ابتدا از ۹۸.۶۳ تا ۹۹.۹۷ افزایش یافت اما در پایان هفته به ۹۹.۱۴ کاهش یافت. رشد اولیه ناشی از انتظارات تداوم سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو بود.

اما افت انتهای هفته به دلیل گزارش ضعیف اشتغال آمریکا در جولای بود که تنها ۷۳ هزار شغل جدید ایجاد شده که کمتر از پیش‌بینی ۱۱۰ هزار شغلی بازار بود. این داده‌ها احتمال کاهش نرخ بهره در نشست سپتامبر را افزایش دادند و موجب افت شاخص دلار شدند.

در هفته منتهی به ۱۷ مرداد ۱۴۰۴ شاخص دلار از ۹۹.۱۴ به ۹۸.۱۸ کاهش یافت. مهم‌ترین دلیل این افت، انتشار آمارهای ضعیف اقتصادی آمریکا بود؛ از جمله کاهش شاخص فعالیت بخش خدمات و گزارش بازار کار ناامیدکننده. این داده‌ها باعث شد سرمایه‌گذاران انتظار داشته باشند فدرال رزرو به‌زودی نرخ بهره را کاهش دهد، انتظاری که جذابیت نگهداری دلار را کم کرد.

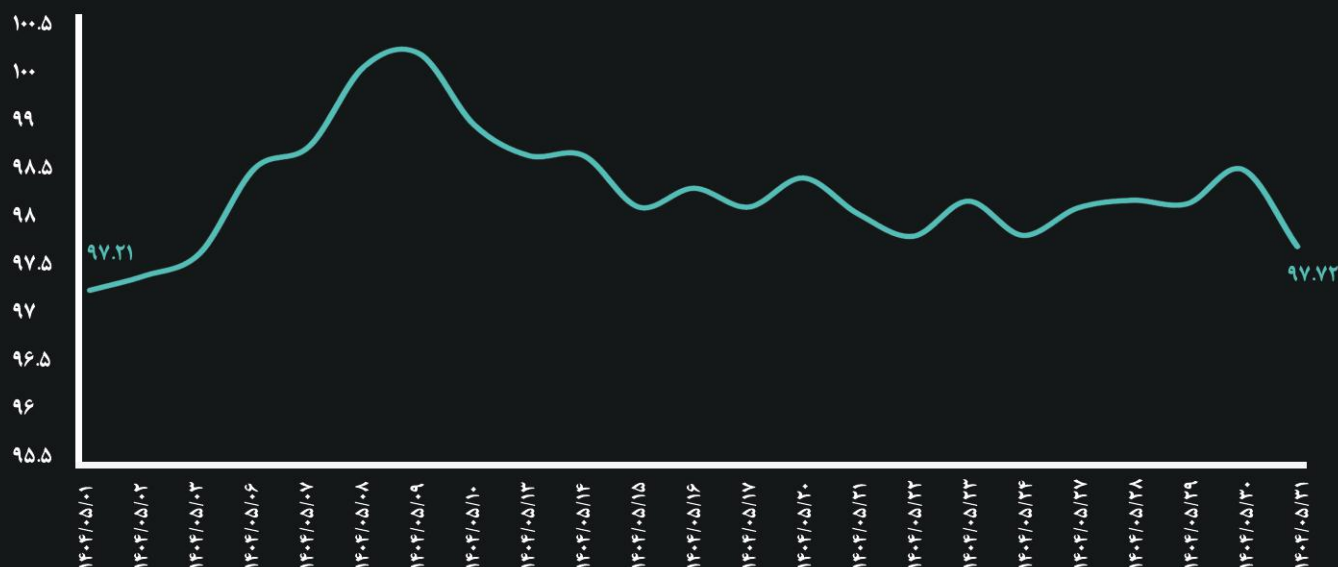
هم‌زمان، دونالد ترامپ افرادی را برای سمت‌های کلیدی فدرال رزرو معرفی کرد که به سیاست‌های پولی انبساطی (کاهش نرخ بهره) گرایش دارند و این موضوع احتمال کاهش نرخ‌ها را بیشتر کرد. همچنین برخی تصمیمات و تغییرات مدیریتی در نهادهای آماری و اقتصادی آمریکا، نگرانی‌هایی درباره استقلال و شفافیت این نهادها ایجاد کرد و اعتماد سرمایه‌گذاران به دلار را پایین آورد. در کنار این موارد، فضای کلی بازار تحت تأثیر ریسک‌های سیاسی، سیاست‌های تعرفه‌ای و پیش‌بینی‌هایی درباره احتمال رکود تورمی قرار داشت که همه این عوامل دست‌به‌دست هم داد تا شاخص دلار در طول هفته روند نزولی بگیرد.

U.S. DOLLAR  
INDEX



در هفته منتهی به ۳۱ مرداد، شاخص دلار با ادامه روند نزولی به سطح ۹۷.۷۲ واحد رسید. فشار کاهشی عمدتاً ناشی از اظهارات جروم پاول، رئیس فدرال رزرو بود که بر احتمال کاهش نرخ بهره در نشست بعدی بانک مرکزی تأکید کرد. او ضمن اشاره به پایین ماندن نرخ بیکاری، هشدار داد که ریسک های بازار کار در حال افزایش است و سیاست پولی همچنان انقباضی عمل می کند؛ موضوعی که ضرورت کاهش نرخ بهره را پررنگ تر کرده است. در نتیجه، بازارها احتمال کاهش ۲۵ واحد پایه ای نرخ بهره در ماه سپتامبر را حدود ۸۷ درصد ارزیابی کردند؛ رقمی بالاتر از برآورد ۷۵ درصدی هفته قبل. این تحولات، انتظارات کاهشی برای ارزش دلار را تقویت کرد و به افت شاخص در هفته مذکور منجر شد.

روند شاخص دلار طی مرداد ماه سال جاری





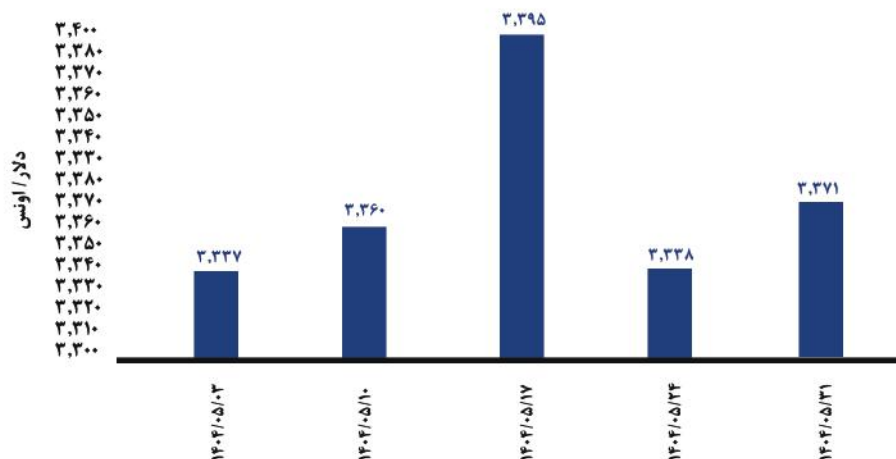
# Troye Once of Gold

## اونس جهانی طلا

در هفته منتهی به ۳ مرداد ۱۴۰۴، قیمت انس جهانی طلا با کاهش ۱۲ دلاری، از ۳،۳۹۸ دلار در ابتدای هفته به ۳،۳۳۷ دلار در انتهای هفته رسید. بررسی روند روزانه قیمت‌ها نشان می‌دهد که طلا در این هفته تحت فشار فروش قرار داشت و در اکثر روزها شاهد کاهش نرخ بود. مهم‌ترین عامل اثرگذار بر افت قیمت طلا، کاهش نگرانی‌ها پیرامون تنش‌های تجاری بین‌المللی بود. انتشار گزارش‌هایی مبنی بر نزدیک شدن آمریکا و اتحادیه اروپا به توافق تجاری، پس از حصول توافق اولیه آمریکا با ژاپن، موجب بهبود چشم‌انداز تجارت جهانی شد. در چنین فضایی، ریسک‌های ژئوپلیتیکی کاهش یافته و تقاضا برای دارایی‌های امن نظیر طلا تضعیف شد. همچنین، افت جذابیت طلا برای نگهداری سرمایه، در پی اطمینان نسبی سرمایه‌گذاران نسبت به ثبات شرایط اقتصاد کلان، به روند نزولی قیمت‌ها دامن زد. سرمایه‌گذاران در این هفته بیشتر تمرکز خود را بر دارایی‌های ریسکی نظیر سهام و ارز گذاشتند و به همین دلیل، جریان ورودی به بازار طلا کاهش یافت.



## روند هفتگی قیمت اونس جهانی طلا طی مرداد ماه سال جاری



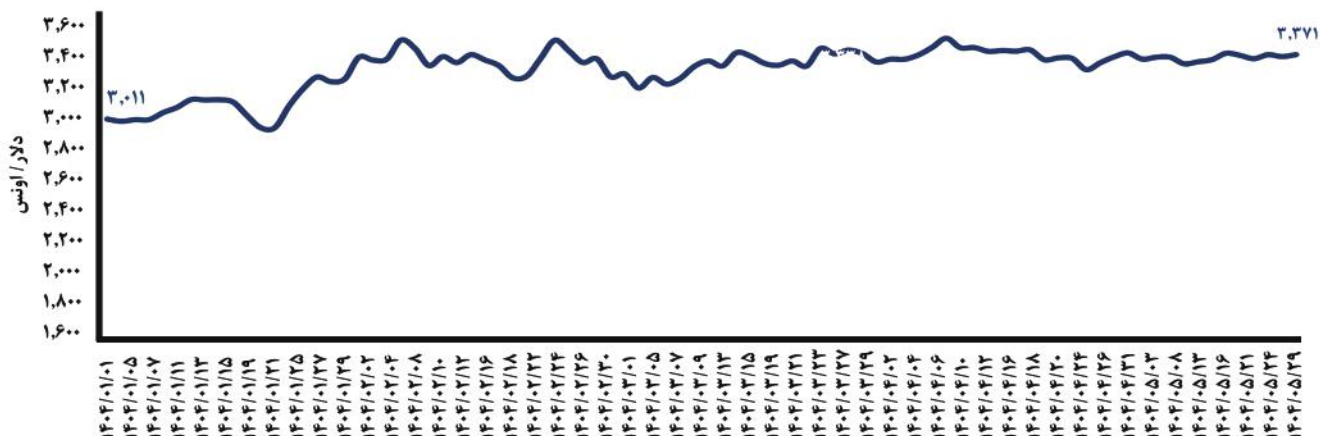
در کنار این عوامل، کاهش ارزش دلار و انتظار بازار برای سیاست های انبساطی فدرال رزرو نیز از رشد قیمت حمایت کرد و باعث شد اونس جهانی هفته را در سطح بالاتر و حدود ۳,۳۹۵ دلار به پایان برساند.

در هفته منتهی به ۲۴ مرداد، بهای هر اونس طلای جهانی با افت ۵۷ دلاری به سطح ۳,۳۳۸ دلار رسید. نوسانات قیمت در محدوده ۳,۳۳۶ تا ۳,۳۵۷ دلار رقم خورد و روند کلی نزولی بود. مهم ترین عامل این کاهش، خبر مذاکرات احتمالی میان آمریکا و روسیه برای پایان جنگ اوکراین بود که از شدت ریسک های ژئوپلیتیکی کاست. علاوه بر این، انتشار داده های اقتصادی قوی تر از انتظار در آمریکا موجب تقویت دلار و افزایش بازدهی اوراق خزانه شد که فشار مضاعفی بر بازار طلا وارد کرد. در نتیجه، ترکیب عوامل سیاسی و اقتصادی یادشده باعث کاهش تقاضا برای طلا به عنوان دارایی امن و افت قیمت آن طی هفته مذکور شد.

در هفته منتهی به ۳۱ مرداد، قیمت هر اونس طلا با رشد ۳۴ دلاری به سطح ۳,۳۷۱ دلار رسید. مهم ترین عامل صعود، اظهارات جروم پاول رئیس فدرال رزرو بود که احتمال کاهش نرخ بهره در ماه آینده را مطرح کرد؛ موضوعی که ارزش دلار را تضعیف و جذابیت دارایی های امن مانند طلا را افزایش داد. در کنار آن، تشدید تنش ها میان روسیه و اوکراین، به ویژه حمله اوکراین به تأسیسات انرژی روسیه نیز تقاضا برای طلا به عنوان پناهگاه امن سرمایه را تقویت کرد. ترکیب این عوامل باعث شد بازار طلا روندی صعودی در هفته مذکور تجربه کند.

در هفته منتهی به ۱۰ مرداد ۱۴۰۴، قیمت هر اونس جهانی طلا با رشدی نزدیک به یک درصد از ۳,۳۱۸ دلار به ۳,۳۶۰ دلار رسید. روند قیمتی طلا در این بازه زمانی نوسانی بود، اما در روزهای پایانی هفته با افزایش قابل توجهی همراه شد. عامل اصلی این رشد، انتشار گزارش ضعیف اشتغال ایالات متحده در ماه جولای بود که تنها ۷۳ هزار شغل جدید ایجاد شده بود، در حالی که پیش بینی ها رقم ۱۱۰ هزار را هدف قرار داده بودند. این داده ها باعث افزایش احتمال کاهش نرخ بهره در نشست سپتامبر فدرال رزرو شد، که به طور سنتی باعث افزایش جذابیت طلا به عنوان دارایی بدون بهره می شود. در کنار این موضوع، اعلام تهدیدات تعرفه ای جدید از سوی آمریکا، به ویژه علیه هند به دلیل روابطش با روسیه، موجب افزایش تنش های تجاری و نگرانی های ژئوپلیتیکی شد. مجموع این عوامل باعث افزایش تقاضا برای طلا به عنوان پناهگاه امن سرمایه گذاری شد و در نهایت قیمت آن را در پایان هفته صعودی کرد. در هفته منتهی به ۱۷ مرداد ۱۴۰۴، قیمت طلا ابتدا تحت تأثیر خبر دیدار ترامپ و پوتین کمی کاهش یافت و از ۳,۳۷۶ دلار به محدوده ۳,۳۶۹ دلار رسید. اما در ادامه هفته، انتشار گزارش هایی مبنی بر تصمیم آمریکا برای اعمال تعرفه های جدید بر شمش های طلای یک کیلوگرمی و ۱,۰۰۰ اونسی وارداتی از سوئیس، قیمت را صعودی کرد. همچنین تهدید ترامپ به دو برابر کردن تعرفه واردات از هند و اعمال تعرفه ۵۰ درصدی علیه برزیل، نگرانی های تجاری را تشدید و تقاضا برای طلا را به عنوان پناهگاه امن افزایش داد.

## روند روزانه قیمت اونس جهانی طلا از ابتدای سال جاری



# نفت خام برنت

# Brent Crude Oil

در هفته منتهی به ۱۰ مرداد ۱۴۰۴، قیمت نفت برنت با نوساناتی در بازه ۷۰ تا ۷۳ دلار معامله شد و در نهایت در همان سطح ابتدایی هفته یعنی ۷۰ دلار به کار خود پایان داد. این نوسانات، بازتابی از تعامل پیچیده میان عوامل بنیادین در سمت عرضه و تقاضا و همچنین تحولات ژئوپلیتیکی اخیر بود. در نیمه اول هفته، بهبود انتظارات نسبت به تقاضای جهانی، به ویژه در آسیا، موجب افزایش تدریجی قیمت نفت شد. افزایش فعالیت های صنعتی در چین و هند، همراه با پایان دوره تعمیرات پالایشگاهی در برخی مناطق، محرک هایی برای رشد قیمت ها در روزهای میانی هفته بودند. اما مهم ترین عامل اثرگذار بر رشد قیمت نفت در اواخر هفته، تحولات سیاسی و تهدیدات اقتصادی از سوی ایالات متحده بود. واشنگتن تهدید کرد که ممکن است بر خریداران بزرگ نفت روسیه از جمله چین و هند تعرفه هایی اعمال کند. افزون بر آن، آمریکا تهدید به وضع تعرفه ۲۵ درصدی بر واردات از هند کرد؛ اقدامی که در واکنش به روابط نفتی این کشور با روسیه ارزیابی شد. این تهدیدات ریسک های ژئوپلیتیکی بازار را افزایش داد و احتمال اختلال در جریان عرضه جهانی نفت از مسیرهای غیررسمی را بالا برد، که در نتیجه به رشد قیمت ها در روزهای پایانی هفته انجامید. با این حال، فشارهایی از سمت عرضه همچنان پابرجاست. عرضه مستمر نفت از سوی روسیه و احتمال افزایش صادرات توسط برخی اعضای اوپک پلاس مانند نیجریه، مانع از شکل گیری یک روند صعودی پایدار شد. افزون بر این، داده های اقتصادی نه چندان مثبت از آمریکا و چین، همچنان سایه تردید بر قدرت پایدار تقاضا در بازار جهانی نفت انداخته است.

در هفته منتهی به ۳ مرداد ماه، قیمت هر بشکه نفت برنت با کاهش ۱ دلاری به ۶۸ دلار رسید و دومین هفته کاهش متوالی خود را ثبت کرد.

این افت قیمت در شرایطی رقم خورد که بازار با فشارهایی از ناحیه تضعیف تقاضا و نگرانی از مازاد عرضه مواجه بود. کاهش واردات انرژی چین به عنوان یکی از بزرگ ترین مصرف کنندگان نفت خام، همراه با تداوم تخفیف های نفتی روسیه و افزایش تولید ایالات متحده، منجر به تشدید فشارهای عرضه در بازار شد. همچنین، داده های اقتصادی قوی از آمریکا احتمال ادامه سیاست های انقباضی فدرال رزرو را افزایش داد و با تقویت شاخص دلار، جذابیت خرید نفت را کاهش داد.

در این میان، بازارها چشم به نشست آتی اوپک پلاس دارند؛ جایی که انتظار می رود درباره تمدید یا افزایش محدودیت های تولید تصمیم گیری شود. نتیجه این نشست می تواند اثر معناداری بر متعادل سازی عرضه و تقویت قیمت ها داشته باشد.

با این حال، خوش بینی پیرامون دستیابی به توافق تجاری میان آمریکا و اتحادیه اروپا تا حدودی از افت بیشتر قیمت ها جلوگیری کرد و به عنوان عاملی حمایتی برای بازار نفت در نظر گرفته شد. این امیدواری به کاهش تنش های تجاری و بهبود فعالیت های اقتصادی می تواند در صورت تحقق، تقاضای جهانی نفت را تقویت کند.



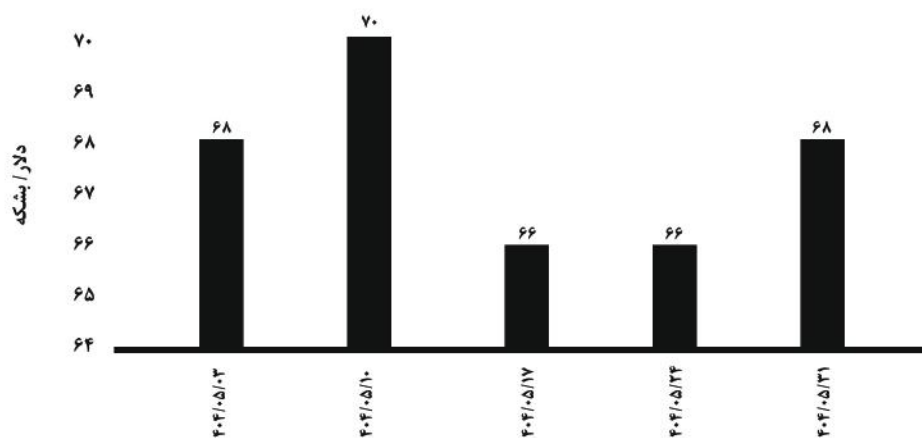
در هفته منتهی به ۱۷ مرداد ۱۴۰۴ قیمت نفت برنت از ۷۰ دلار به ۶۶ دلار کاهش یافت. این افت بیشتر به دلیل تصمیم اوپک پلاس برای افزایش سریع تر تولید و بالا رفتن عرضه در بازار بود که فشار زیادی بر قیمت‌ها وارد کرد. هم‌زمان، اعمال تعرفه‌های جدید از سوی آمریکا نگرانی‌ها را درباره کند شدن رشد اقتصاد جهانی و کاهش مصرف نفت افزایش داد. همچنین مطرح شدن احتمال دیدار ترامپ و پوتین برای مذاکره درباره جنگ اوکراین، انتظار بازگشت بخشی از نفت روسیه به بازار را تقویت کرد. از سوی دیگر، کاهش تنش‌های سیاسی در خاورمیانه باعث شد بازار کمتر به ریسک‌های ژئوپلیتیکی توجه کند و بیشتر بر شرایط واقعی عرضه و تقاضا متمرکز شود. در کنار این عوامل، گزارش شرکت‌های بزرگ نفتی نیز نشان داد که تقاضا همچنان ضعیف و عرضه بالا باقی مانده است؛ مجموعه این شرایط افت حدود چهار دلاری قیمت نفت را رقم زد.

در هفته منتهی به ۲۴ مرداد، قیمت نفت برنت در سطح ۶۶ دلار تثبیت شد. بازارها بیشتر تحت تأثیر انتظار برای نتیجه مذاکرات ترامپ و پوتین قرار داشتند؛ چراکه احتمال آتش‌بس می‌تواند زمینه افزایش تولید نفت روسیه را فراهم کند.

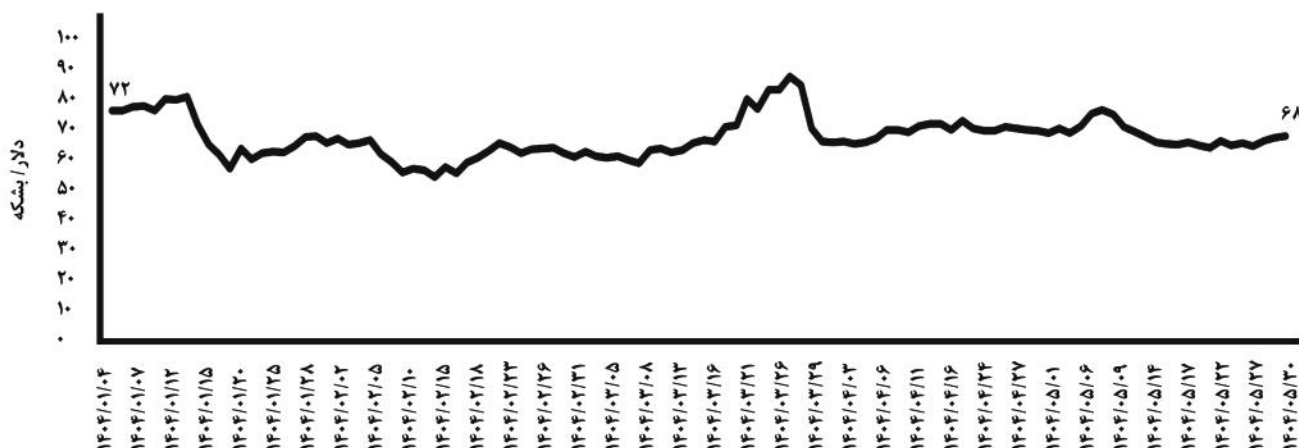
در بعد بنیادی، رشد عرضه جهانی در سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ از تقاضا پیشی گرفته و آژانس بین‌المللی انرژی نیز هشدار داده است که مازاد موجودی‌ها تا سال ۲۰۲۶ ادامه خواهد یافت. هم‌زمان، پیش‌بینی رشد تقاضا بارها تعدیل نزولی شده و در سطحی بسیار پایین‌تر از سال‌های گذشته قرار دارد. بر اساس گزارش‌های نهادهای معتبر، از جمله EIA و بانک جهانی، میانگین قیمت نفت برنت در سال ۲۰۲۶ در محدوده ۵۰ تا ۶۰ دلار برآورد می‌شود؛ مگر آنکه شوک‌های ژئوپلیتیکی یا اختلالات عرضه تغییر معناداری در بازار ایجاد کنند.

در هفته منتهی به ۳۱ مرداد، قیمت نفت برنت با رشد ۲ دلاری به ۶۸ دلار در هر بشکه رسید. افزایش قیمت عمدتاً ناشی از تنش‌های ژئوپلیتیکی بود؛ حمله اوکراین به روسیه که موجب اختلال در فعالیت یک نیروگاه هسته‌ای شد، نگرانی‌ها نسبت به امنیت عرضه انرژی را تشدید کرد. در همین حال، تهدید ترامپ مبنی بر تشدید تعرفه‌ها علیه هند در صورت ادامه خرید نفت از روسیه، ریسک کاهش صادرات روسیه را افزایش داد. این تحولات سمت عرضه را محدودتر نشان داد. از سوی دیگر، اظهارات جروم پاول، رئیس فدرال رزرو، درباره احتمال کاهش نرخ بهره در ماه آینده، به بهبود انتظارات تقاضا و حمایت از رشد قیمت نفت کمک کرد. ترکیب این عوامل موجب شد بازار در فضای صعودی قرار گیرد و نفت برنت هفته را در سطح بالاتری به پایان برساند.

روند هفتگی قیمت نفت برنت طی مردادماه سال جاری



روند روزانه قیمت نفت برنت از ابتدای سال جاری





در هفته منتهی به ۱۷ مرداد ۱۴۰۴، قیمت هر تن مس با رشد ۱۲۵ دلاری نسبت به هفته قبل، به ۹،۷۶۵ دلار رسید.

روند هفتگی قیمت نشان می‌دهد که این فلز ابتدا در محدوده ۹،۶۹۳ دلار معامله شد، سپس با نوساناتی بین ۹،۶۴۴ تا ۹،۶۹۱ دلار حرکت کرد و در انتهای هفته با افزایش تقاضا و کاهش عرضه به اوج خود رسید.

مهم‌ترین عامل این رشد، تعطیلی بزرگ‌ترین معدن مس در شیلی به دنبال یک حادثه مرگبار بود که نگرانی‌ها از کاهش عرضه جهانی را تشدید کرد. علاوه بر این، خوش‌بینی به بهبود تقاضای صنعتی در چین و تضعیف نسبی دلار آمریکا نیز به حمایت از قیمت مس کمک کرد. در مجموع، عوامل محدودیت عرضه و انتظارات مثبت از بازارهای مصرف‌کننده اصلی، مسیر صعودی قیمت این فلز را در هفته مذکور تقویت کردند.

در هفته منتهی به ۲۴ مرداد ۱۴۰۴ قیمت هر تن مس با ۱۵ دلار رشد به ۹۷۸۰ دلار رسید و در بازه ۹،۷۳۳ تا ۹،۸۲۹ دلار نوسان داشت. افزایش قیمت عمدتاً ناشی از اختلالات عرضه در معادن و کاهش موجودی‌ها بود، در حالی که تقاضای پایدار صنایع برقی و انرژی‌های نو نیز از بازار حمایت کرد. در پیش‌بینی‌ها، برخی مؤسسات مانند گلدمن ساکس و سیتیک رشد قیمت تا بالای ۱۰ هزار دلار را محتمل می‌دانند، در حالی که جی‌پی مورگان احتمال اصلاح قیمت تا محدوده ۹۱۰۰ تا ۹۳۵۰ دلار را مطرح کرده است. به طور کلی، نگرانی از کسری عرضه عامل اصلی تقویت قیمت در کوتاه‌مدت است.



در هفته منتهی به ۳ مرداد ۱۴۰۴، قیمت جهانی مس با وجود تثبیت در سطح ۹،۷۹۰ دلار، روندی نزولی و همراه با فشار روانی را تجربه کرد.

بازارها در حال آماده‌سازی برای اجرای تعرفه ۵۰ درصدی آمریکا بر واردات مس از ابتدای ماه اوت بودند؛ مسئله‌ای که موجب شد برخی کشتی‌های حامل این فلز برای ورود به بنادر آمریکا شتاب بگیرند و عرضه زودتر از موعد انجام شود.

این وضعیت باعث افزایش احتیاط در معاملات شد. از سوی دیگر، فعالان بازار با دقت مذاکرات تجاری پیش‌روی آمریکا و چین در استکهلم را دنبال می‌کنند؛ گفت‌وگوهایی که می‌تواند بر جریان تجارت جهانی و تقاضای آتی برای فلزات پایه تأثیرگذار باشد.

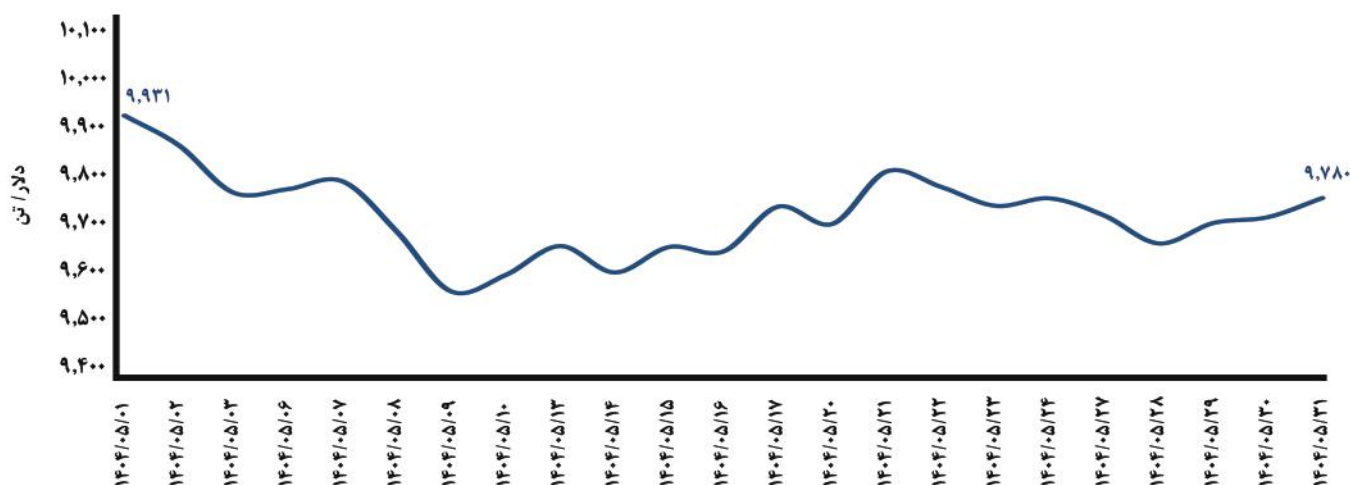
در هفته منتهی به ۱۰ مرداد ۱۴۰۴، قیمت هر تن فلز مس با کاهش ۱۵۱ دلاری از ۹،۷۹۷ دلار به ۹،۶۴۰ دلار رسید.

روند قیمتی این فلز در طول هفته نزولی بود و تحت تأثیر چند عامل عمده قرار گرفت. یکی از دلایل اصلی افت قیمت، اعلام غیرمنتظره معافیت کاتد مس از تعرفه‌های تجاری جدید ایالات متحده بود.

طبق تصمیم دولت ترامپ، تعرفه‌های ۲۵ درصدی جدید صرفاً بر محصولات نیمه‌تمام مانند سیم و لوله مسی اعمال می‌شود و نه بر کاتد مس، که این موضوع فشار فروش در بازارهای جهانی را افزایش داد. علاوه بر این، موجودی انبارهای فلز مس در بورس فلزات لندن (LME) در ماه جولای رشد چشمگیر ۵۰ درصدی را تجربه کرد که نشانه‌ای از کاهش تقاضا یا افزایش عرضه در بازار بود. مجموع این عوامل باعث شد تا قیمت مس با فشار نزولی روبرو شده و در پایان هفته در سطوح پایین‌تری تثبیت شود.

در هفته منتهی به ۳۱ مرداد، قیمت هر تن مس بدون تغییر محسوس در سطح ۹،۷۸۰ دلار تثبیت شد. با این حال بازار در طول هفته نوساناتی را تجربه کرد. یکی از رویدادهای اثرگذار، انتقاد دونالد ترامپ از تصمیم دادگاه تجدیدنظر آمریکا بود که به طور موقت انتقال زمین حیاتی برای شرکت‌های معدنی ریو تینتو و BHP را متوقف کرد؛ پروژه‌ای که می‌توانست زمینه توسعه یکی از بزرگ‌ترین معادن مس در ایالات متحده را فراهم آورد. این خبر سبب شد بازار نسبت به عرضه آینده مس با ابهام روبه‌رو شود. از سوی دیگر، ثبات نسبی در چشم‌انداز تقاضای صنعتی چین و نبود داده‌های قوی جدید از سمت مصرف‌کنندگان بزرگ، موجب شد تأثیر این خبر در قیمت‌ها محدود بماند و در نهایت بازار مس هفته را بدون تغییر جدی به پایان برساند.

### روند هفتگی قیمت جهانی مس طی مرداد ماه سال جاری





## Zinc

در هفته منتهی به ۳ مرداد ۱۴۰۴، قیمت جهانی فلز روی بابت افزایش ۷ دلاری نسبت به هفته پیش، در سطح ۲،۸۳۲ دلار به کار خود پایان داد.

### قیمت فلز

روی در هفته

منتهی به ۱۰ مرداد

ماه با کاهش ۹۹ دلاری

۲،۷۳۳ دلار در هر تن رسید.

روند نزولی قیمت در طول این

هفته از رقم ۲،۸۱۶ دلار آغاز و به

۲،۷۳۳ دلار ختم شد. این افت قیمت

عمدتاً ناشی از تصمیمات چین برای کاهش

ظرفیت تولید در صنایع کلیدی به منظور کنترل

عرضه مازاد و مبارزه با تورم تولیدکنندگان است.

سیاست‌های محدودکننده تولید فولاد، به عنوان یکی از

اصلی‌ترین صنایع مصرف‌کننده روی، موجب کاهش گردش

مالی این بخش و کاهش تقاضا برای محصولات مرتبط از جمله

گالوانیزه شد. علاوه بر این، انتشار شاخص مدیران خرید (PMI) چین

که نشان‌دهنده کند شدن رشد تولید در این کشور است، باعث شد چشم

انداز تقاضای کارخانجات نامشخص باقی بماند و نگرانی‌ها در بازار افزایش یابد.

در مجموع، ترکیب این عوامل منجر به فشار نزولی بر قیمت فلز روی شده است

و بازار همچنان با عدم قطعیت در خصوص آینده تقاضا مواجه است.

هرچند نوسانات قیمتی روزانه در محدوده‌ای نسبتاً محدود رقم خورد،

اما جهت‌گیری کلی بازار تحت تأثیر بهبود نسبی چشم انداز اقتصاد جهانی و فضای

خوش‌بینانه‌تر پیرامون مذاکرات تجاری آمریکا با شرکای اصلی از جمله چین و اتحادیه اروپا

قرار گرفت.

به‌ویژه، گمانه‌زنی‌ها درباره کاهش تنش‌های

تجاری و احتمال انعقاد توافقات جدید موجب

شدتاً انتظارات نسبت به ثبات تقاضای صنعتی

برای فلزات پایه، از جمله روی، تقویت شود.

همچنین بهبود نسبی شاخص‌های تولیدی و

صنعتی در برخی مناطق کلیدی مانند اروپا و

آسیا، به رشد محدود اما مثبت قیمت این فلز

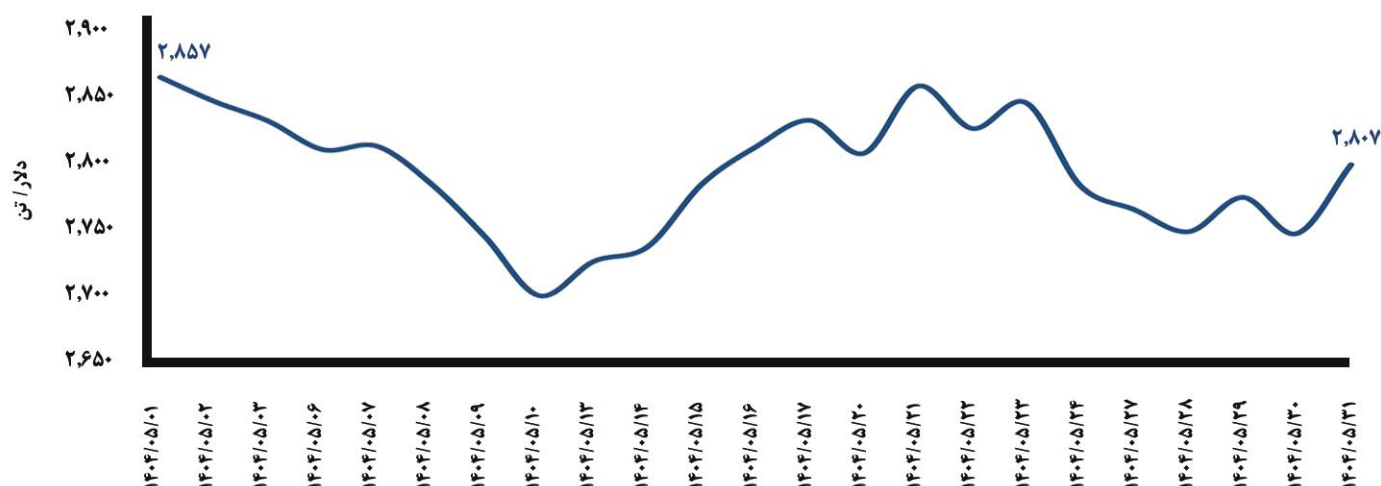
کمک کرد.

در مجموع، بازار روی در این هفته با حمایت

عوامل کلان اقتصادی، توانست روندی با ثبات و

با تمایلات مثبت ثبت کند.

### روند قیمت روزانه فلز روی طی مردادماه سال جاری



در هفته منتهی به ۳۱ مرداد ۱۴۰۴، قیمت هر تن فلز روی با ۱۲ دلار افزایش به سطح ۲،۸۰۷ دلار رسید. این رشد در شرایطی رخ داد که داده‌های اقتصادی چین، به‌عنوان بزرگ‌ترین مصرف‌کننده روی جهان، ناامیدکننده بود و نگرانی‌ها درباره کاهش تقاضا همچنان پابرجاست. با وجود این چشم‌انداز منفی، چند عامل دیگر توانستند از قیمت‌ها حمایت کنند. از یک‌سو کاهش موجودی انبارهای روی در بورس فلزات لندن نشان داد که عرضه کوتاه‌مدت در بازار محدودتر از قبل است. از سوی دیگر، تداوم مشکلات انرژی در برخی معادن اروپا و نیز افزایش هزینه تولید، چشم‌انداز عرضه را با ریسک همراه کرده است.

در هفته منتهی به ۱۷ مرداد ماه ۱۴۰۴، قیمت فلز روی روند صعودی قابل توجهی را تجربه کرد. یکی از عوامل اصلی این رشد، اعلام دولت چین مبنی بر ساخت یک نیروگاه برق آبی با بودجه ۱.۲ تریلیون یوان در طول دهه آینده بود. با توجه به استفاده گسترده روی گالوانیزه در پروژه‌های زیرساختی، این اقدام موجب افزایش تقاضا برای فولاد و روی در چین خواهد شد. در کنار این، عوامل بنیادی دیگری از جمله رشد سرمایه‌گذاری در بخش‌های صنعتی و زیرساختی، محدودیت‌های عرضه در برخی مناطق و نوسانات بازار جهانی فلزات پایه، نقش مؤثری در افزایش قیمت روی داشتند و انتظارات نسبت به تقاضای آینده این فلز را تقویت کردند.



همچنین تضعیف شاخص دلار پس از اظهارات رئیس فدرال رزرو مبنی بر احتمال کاهش نرخ بهره، خرید کالاهای پایه از جمله روی را برای سرمایه‌گذاران جذاب‌تر کرد. مجموعه این عوامل موجب شد تأثیر داده‌های ضعیف چین تا حدی خنثی شده و قیمت روی در پایان هفته با رشد ملایمی همراه شود.

در هفته منتهی به ۲۴ مرداد ۱۴۰۴، قیمت هر تن فلز روی با افت ۳۷ دلاری به سطح ۲،۷۹۵ دلار رسید. طی این مدت، قیمت‌ها در بازه ۲،۸۱۴ تا ۲،۸۵۲ دلار نوسان داشت اما در نهایت روند نزولی تثبیت شد. عامل اصلی این کاهش، انتشار داده‌های ضعیف از اقتصاد چین بود؛ به‌ویژه شاخص PMI بخش تولیدی که در ماه جولای به پایین‌ترین سطح خود در هفت ماه گذشته رسید و نگرانی‌ها درباره کاهش تقاضای صنعتی برای روی را تشدید کرد. این چشم‌انداز منفی در سمت تقاضا موجب شد اثر محدود کاهش موجودی‌ها و اختلالات عرضه در برخی نقاط خنثی گردد. به طور کلی، در کوتاه‌مدت بازار روی بیش از هر عامل دیگری تحت تأثیر شرایط اقتصاد چین و روند تقاضای آن قرار دارد و تا زمانی که نشانه‌های بهبود در فعالیت‌های صنعتی چین مشاهده نشود، فشار نزولی بر قیمت این فلز محتمل خواهد بود.



# آلومینیوم Aluminium

در هفته منتهی به ۳ مرداد ۱۴۰۴، قیمت جهانی آلومینیوم با نوسانات محدود در بازه ۲,۶۳۶ تا ۲,۶۵۷ دلار، بدون تغییر محسوس نسبت به هفته قبل باقی ماند. در بازار، نگرانی‌ها نسبت به محدودیت عرضه ناشی از سقف‌گذاری تولید سالانه چین بر روی ۴۵ میلیون تن همچنان پابرجا بود. از سوی دیگر، چشم‌انداز تقاضا تقویت شد؛ به‌ویژه با اعلام پروژه‌های زیرساختی بزرگ مانند ساخت سد برق آبی در چین که می‌تواند موجب افزایش تقاضا برای فلزات صنعتی شود. در مجموع، آلومینیوم تحت تأثیر عوامل متضاد عرضه و تقاضا، هفته‌ای باثبات را پشت سر گذاشت.

در هفته منتهی به ۱۰ مرداد ماه، قیمت هر تن آلومینیوم با کاهش ۶۳ دلاری به ۲,۵۷۳ دلار رسید. بازارها در این مدت انتظارات خود را نسبت به حمایت‌های مالی دولت چین بازنگری کردند و پیش‌بینی‌ها درباره روند توسعه صنعتی محدودتر شد. دولت چین اعلام کرد که سیاست‌های مالی و پولی آسان خود را برای تقویت پروژه‌های تولیدی که به منظور حمایت از فعالیت‌های اقتصادی طراحی شده‌اند، حفظ خواهد کرد، اما از ارائه محرک‌های مستقیم و هدفمند برای مصرف‌کنندگان خودداری کرد. این رویکرد باعث شد بازار با دید محتاطانه‌تری نسبت به چشم‌انداز تقاضا و رشد صنعتی چین مواجه شود.

در هفته منتهی به ۱۷ مرداد، آلومینیوم با افزایش قیمت همراه بود و به ۲۶۱۶ دلار رسید. انتظارات کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو و تحولات بین‌المللی مانند تعرفه‌های آمریکا و توافق همکاری هند و روسیه باعث ایجاد عدم قطعیت در بازار شد. از نظر بنیادی، عرضه تقریباً ثابت بود و مصرف آلومینیوم فرآوری شده پایین ماند، در حالی که موجودی انبارها فشار بر بازار ایجاد می‌کرد.



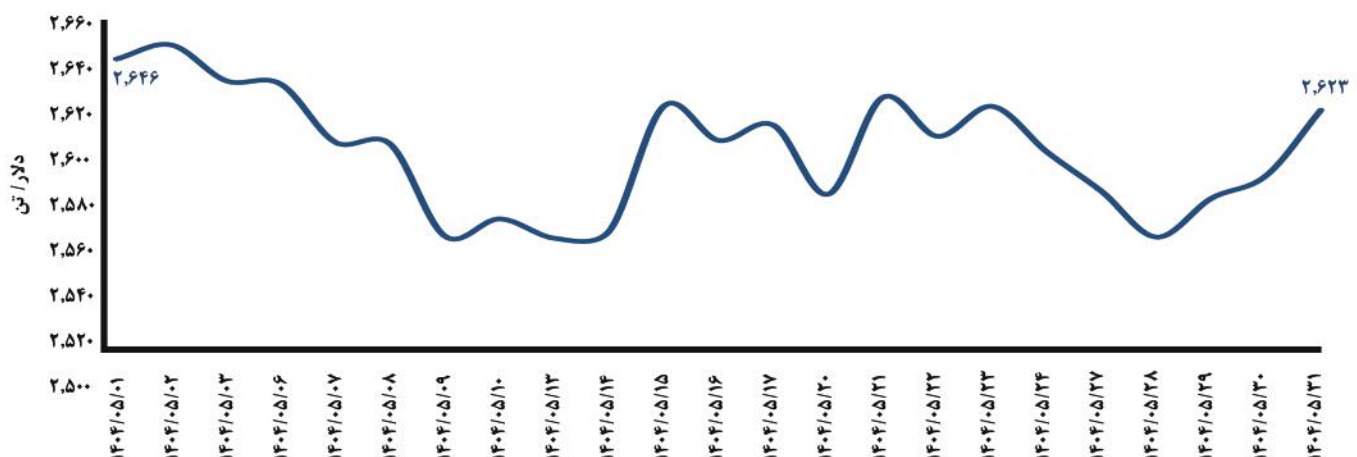
در هفته منتهی به ۳۱ مرداد، قیمت هر تن آلومینیوم با ۱۹ دلار افزایش به ۲,۶۲۳ دلار رسید. رشد قیمتی آلومینیوم در شرایطی اتفاق افتاد که بخشی از تولیدکنندگان به دلیل کاهش خرید در بازار جهانی، ظرفیت تولید خود را محدود کردند. همزمان، سرمایه‌گذاری کشورهای اروپایی در بخش دفاعی باعث افزایش تقاضای بالقوه برای آلومینیوم در صنایع نظامی و ساخت تجهیزات شد و تا حدی به رشد قیمت‌ها دامن زد.

از سوی دیگر، سیاست‌های تجاری آمریکا نیز بر بازار اثرگذار بود؛ ترامپ بار دیگر برخی کالاهای مرتبط با زنجیره آلومینیوم را در فهرست واردات مشمول تعرفه اضافی قرار داد که نگرانی‌هایی درباره محدودیت عرضه و افزایش هزینه‌های تجاری ایجاد کرد. در کنار این عوامل، کاهش شاخص دلار نیز شرایط را برای رشد نسبی قیمت فلزات پایه، از جمله آلومینیوم، مساعدتر ساخت. مجموع این تحولات باعث شد که بازار آلومینیوم در پایان هفته با روندی صعودی مواجه شود، هرچند ریسک‌های ناشی از تقاضای ضعیف جهانی همچنان پابرجاست.



در هفته منتهی به ۲۴ مرداد، قیمت هر تن آلومینیوم با کاهش ۱۲ دلاری به سطح ۲,۶۰۴ دلار رسید. طی هفته، نوسانات در بازه ۲,۵۸۵ تا ۲,۶۲۸ دلار رقم خورد. فشار نزولی اولیه عمدتاً ناشی از تعدیل انتظارات بازار و محدودیت نقدینگی بود، اما در مقابل عواملی چون نگرانی از محدودیت عرضه در اروپا به دلیل تحریم‌های روسیه و همچنین چشم‌انداز تقاضای قوی‌تر از سوی چین مانع از افت شدیدتر قیمت شد. اعلام پروژه عظیم ساخت یک سد برق‌آبی به ارزش ۱.۲ تریلیون یوان از سوی دولت چین، به عنوان بخشی از برنامه‌های تقویت اقتصادی و توسعه زیرساخت‌ها، نشانه‌ای از افزایش مصرف آلی آلومینیوم و سایر فلزات صنعتی ارزیابی شد. در مجموع، اگرچه قیمت آلومینیوم در هفته مذکور اندکی کاهش یافت، اما تداوم نگرانی‌های سمت عرضه و سیگنال‌های مثبت تقاضای زیرساختی چین می‌تواند در میان مدت از تثبیت یا بازگشت قیمت‌ها به سطوح بالاتر حمایت کند.

روند قیمت روزانه آلومینیوم طی مرداد ماه سال جاری



بازار

## سنگ آهن

“

در هفته منتهی به ۳ مرداد ۱۴۰۴، قیمت جهانی سنگ آهن با ۴ دلار افزایش به ۱۰۴ دلار در هر تن رسید. این رشد قیمت عمدتاً تحت تأثیر افزایش فعالیت‌های خرید در چین و بهبود نسبی فضای خوش‌بینی در بازارهای کالایی رقم خورد. انتشار برخی داده‌های مثبت از بخش ساخت‌وساز و تقویت انتظارات از حمایت‌های مالی دولت چین، تقاضای کوتاه‌مدت برای سنگ آهن را افزایش داد. با این حال، به دلیل تردیدها نسبت به پایداری این روند و ضعف بنیادین در بخش املاک چین، رشد اخیر از سوی بسیاری از تحلیلگران موقتی تلقی می‌شود.

# Iron ore

## market



قیمت هر تن سنگ آهن در هفته منتهی به ۱۰ مرداد ماه با کاهش ۵ دلاری به ۹۹ دلار رسید. عوامل مختلفی از جمله نگرانی‌های اقتصادی در چین و تأثیر تعرفه‌های آمریکا باعث تضعیف اعتماد بازار شده و فشار بیشتری بر قیمت‌ها وارد کرده است. شاخص مدیران خرید (PMI) بخش تولید چین در ماه جولای نشان‌دهنده انقباض شدیدتر از حد انتظار بوده که نشانه‌ای از کند شدن روند رشد اقتصادی این کشور است. همچنین ادامه تنش‌های تجاری بین آمریکا و چین بر فضای بازار سایه افکنده و چشم‌انداز اقتصادی و تجاری را با ابهامات بیشتری مواجه کرده است. این شرایط باعث شده بازار سنگ آهن با چالش‌های جدی در زمینه تقاضا و قیمت مواجه باشد.

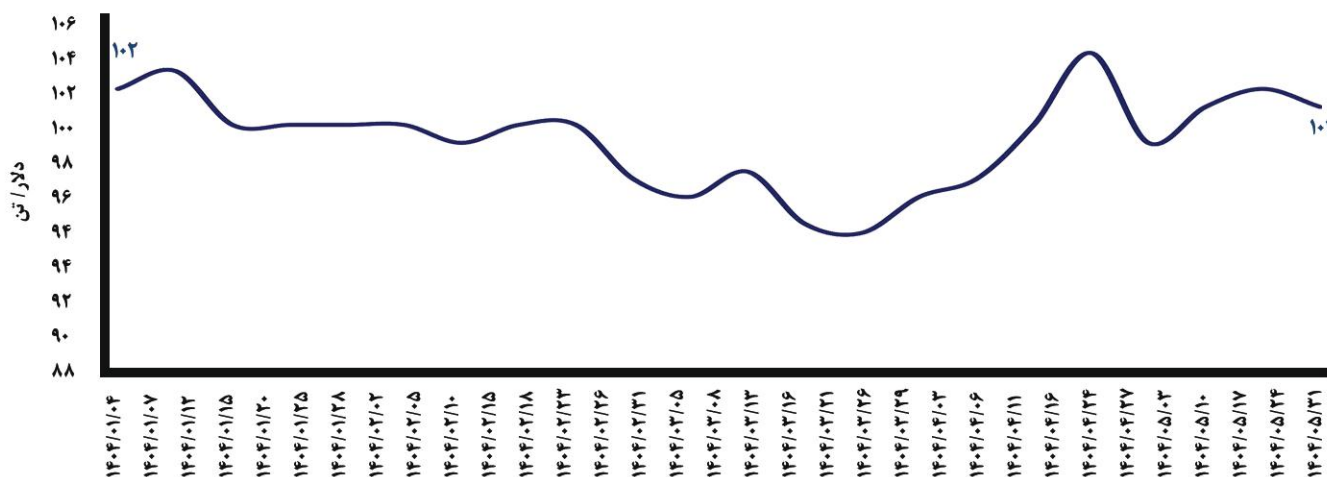
در هفته منتهی به ۱۷ مرداد، قیمت سنگ آهن روند صعودی ملایمی داشت و به ۱۰۱ دلار رسید. افزایش صادرات محصولات فولادی، بهبود حاشیه سود تولید و کاهش موجودی انبارها از عوامل حمایتی بازار بودند، در حالی که انتظارات کاهش تقاضا و تهدیدهای تعرفه‌ای جدید آمریکا فشارهایی بر قیمت ایجاد می‌کرد. همچنین، ضعف شاخص دلار آمریکا به پشتیبانی بازار آتی این فلز کمک کرد.

در هفته منتهی به ۲۴ مرداد ۱۴۰۴ بهای سنگ آهن با رشد جزئی یک دلاری به ۱۰۲ دلار در هر تن رسید. قیمت این محصول در آغاز هفته با افزایش تقاضا و فضای مثبت بازار تا سطح ۱۰۴ دلار بالا رفت، اما در ادامه با کاهش معاملات دوباره به نزدیکی ۱۰۲ دلار سی‌اف‌آر بازگشت. در بازار چین پیش‌بینی می‌شود تقاضای فولاد در بخش ساخت‌وساز طی ماه اوت به‌واسطه آغاز پروژه‌های جدید پایدار بماند، هرچند بارندگی‌های شدید و شرایط نامساعد آب‌وهوایی اخیراً روند فعالیت‌های ساختمانی را مختل کرده است. به‌طور کلی، حرکت قیمتی سنگ آهن در کوتاه مدت تحت تأثیر هم‌زمان محرک‌های تقاضای زیرساختی و محدودیت‌های جوی قرار دارد.

در هفته منتهی به ۳۱ مرداد، قیمت سنگ آهن با افت ۱ دلاری به ۱۰۱ دلار رسید. آرامش نسبی بازار ناشی از تعمیرات صنایع فولادی و محدودیت‌های تولید بود. در عین حال، موجودی بنادر چین با رشد ۰.۲ درصدی به ۱۳۸.۵ میلیون تن رسید که نشانه ضعف مصرف و عامل فشار بر قیمت‌هاست. ادامه رکود بخش املاک چین نیز چشم‌انداز تقاضا را تضعیف می‌کند، هرچند سیاست‌های حمایتی دولت می‌تواند بخشی از این اثر منفی را خنثی کند.



روند قیمت سنگ آهن ۶٪ CFR چین از ابتدای سال جاری



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

[www.rahbordmobin.com](http://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

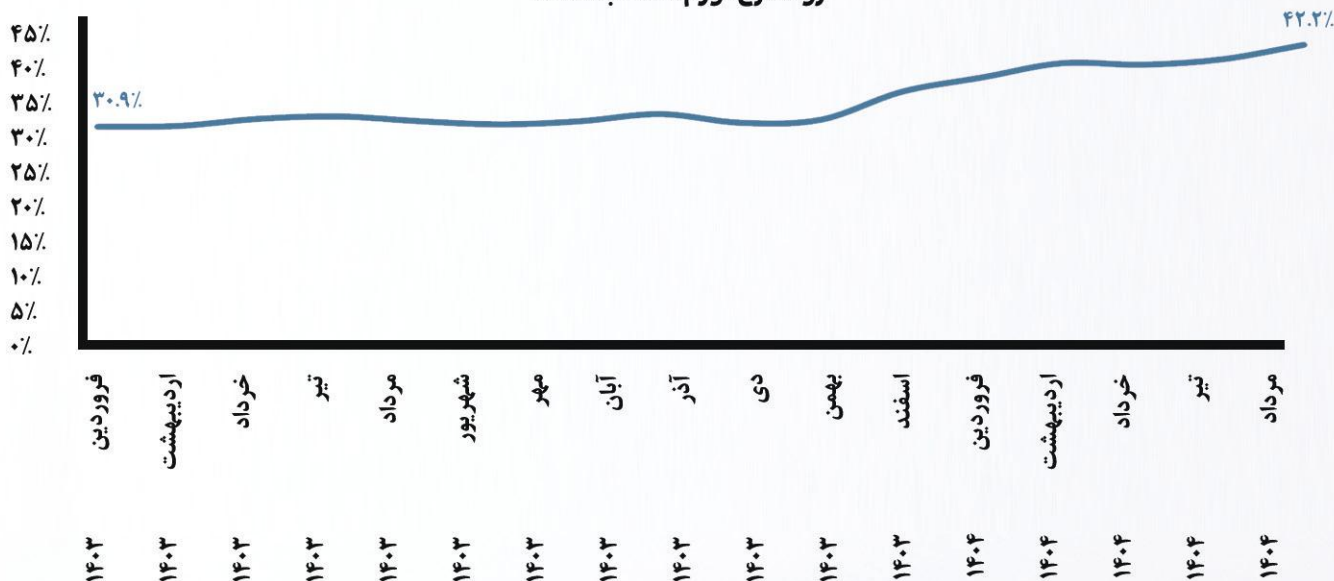
## نرخ تورم

در مرداد ماه ۱۴۰۴ تورم نقطه به نقطه خانوارهای کشور، ۴۲.۴ درصد بوده است؛ یعنی خانوارهای کشور به طور میانگین، ۴۲.۴ درصد بیشتر از مرداد ماه ۱۴۰۳ برای خرید یک "مجموعه کالا و خدمات یکسان" هزینه کرده‌اند. از سویی تورم نقطه به نقطه مرداد ماه ۱۴۰۴ در مقایسه با ماه قبل ۱.۲ واحد درصد افزایش داشته است. در مرداد ماه ۱۴۰۴ تورم ماهانه خانوارهای کشور برابر با ۲.۹ درصد بوده است. تورم ماهانه برای گروه‌های عمده "خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات" ۳.۹ درصد و برای گروه عمده "کالاهای غیر خوراکی و خدمات" ۲.۳ درصد بوده است. در مرداد ماه ۱۴۰۴ نرخ تورم سالانه برای خانوارهای کشور به ۳۶.۳ درصد رسیده که نسبت به همین اطلاع در ماه قبل ۱ واحد درصد افزایش یافته است. نگاهی دقیق‌تر به آمار نرخ تورم در مرداد ماه ۱۴۰۴ به تفکیک استان‌های کشور حاکی از آن است که استان مرکزی و خراسان جنوبی به ترتیب با نرخ تورم نقطه به نقطه ۴۹.۸ و ۳۶.۷ بیشترین و کم‌ترین میزان تورم را تثبیت کرده‌اند.

براساس گزارش مرکز آمار در مرداد ماه ۱۴۰۴، شاخص قیمت مصرف کننده خانوارهای کشور به عدد ۳۷۰.۵ رسیده است که نسبت به ماه قبل، ۲.۹ درصد افزایش، نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۴۲.۴ درصد افزایش و در دوازده ماهه منتهی به ماه جاری نسبت به دوره مشابه سال قبل، ۳۶.۳ 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



## 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



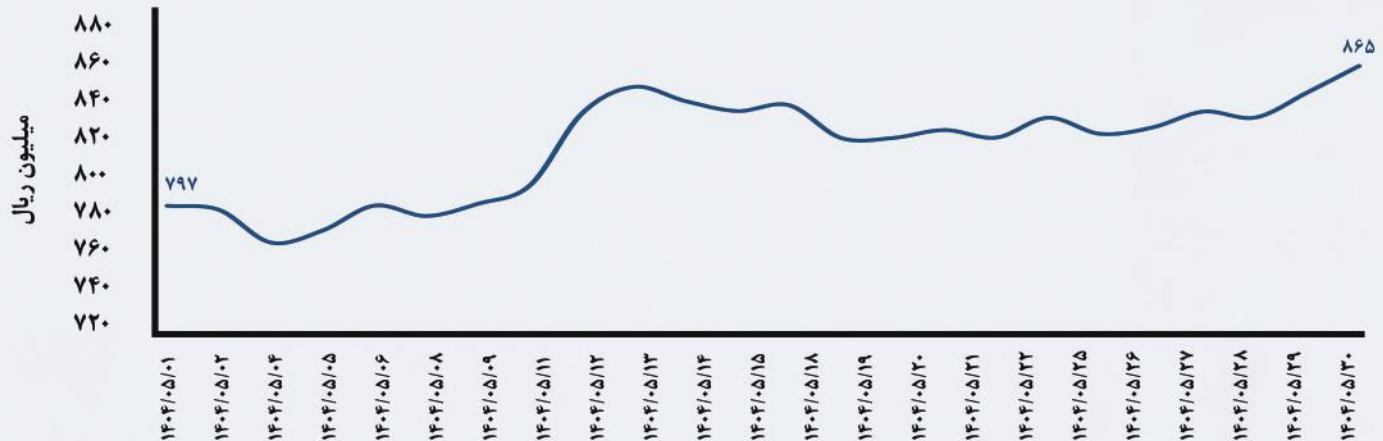
# وضعیت دلار و سکه بازار Coins & Currency



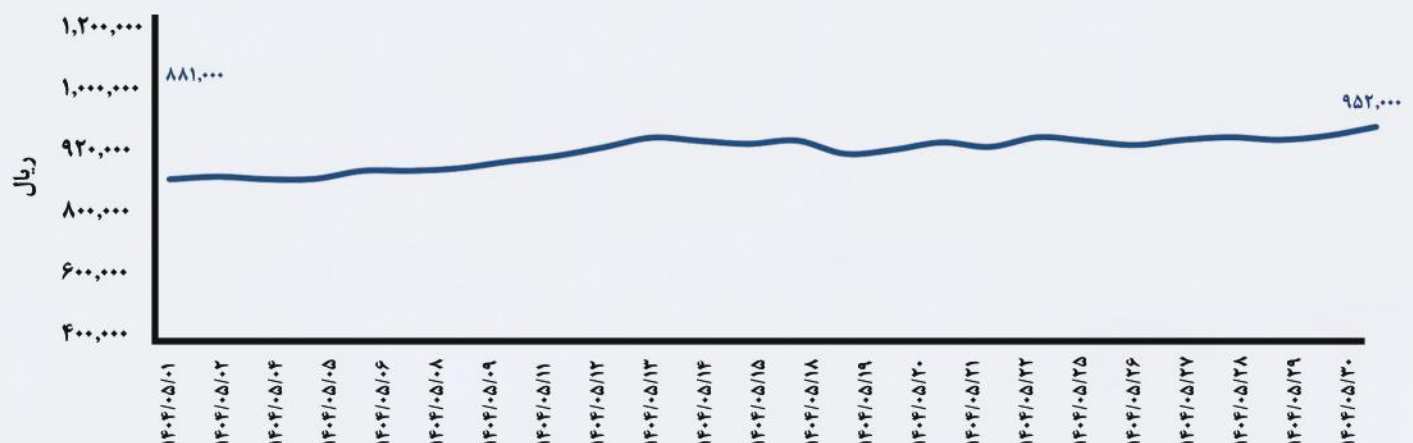
در مرداد ماه ۱۴۰۴، قیمت دلار در بازار آزاد با رشد قابل توجهی از ۸۸۱,۰۰۰ ریال به ۹۵۲,۰۰۰ ریال رسید. این افزایش بیش از ۸ درصد در طول یک ماه، ناشی از ترکیبی از عوامل داخلی و بین‌المللی بود. از یک سو، فضای مبهم مذاکرات ایران با اروپا و مکانیسم ماشه باعث شد فعالان بازار نسبت به آینده نرخ ارز دچار عدم اطمینان شوند. از سوی دیگر، افزایش تقاضای وارداتی و سرمایه‌گذاری، تورم بالا و کسری بودجه دولت فشار صعودی بر دلار ایجاد کرد. همچنین، انتظارات صعودی و رفتار سفته بازانه معامله‌گران، رشد نرخ ارز را تشدید کرد. در مجموع، مرداد ماه نشان‌دهنده وضعیتی بود که در آن عوامل اقتصادی، سیاسی و روانی به طور هم‌زمان موجب افزایش قیمت دلار شد و فضای نوسانی و حساسیت بالای بازار را تقویت کرد.

در مرداد ماه ۱۴۰۴، قیمت سکه تمام با رشد قابل توجهی از ۷۹۷ میلیون ریال به ۸۶۵ میلیون ریال رسید که همزمان با افزایش نرخ دلار در بازار آزاد بود. این رشد تحت تأثیر چند عامل کلیدی شکل گرفت: افزایش قیمت دلار که رابطه مستقیمی با ارزش ریالی سکه دارد، نوسانات انس جهانی طلا که ارزش دلاری سکه را بالا برد، و افزایش تقاضای سرمایه‌گذاری و حفظ ارزش دارایی‌ها در شرایط تورمی و فضای مبهم سیاسی ناشی از مذاکرات ایران با اروپا و مکانیسم ماشه. همچنین، رفتار انتظاری بازار و خریدهای سفته‌بازانه بر اثر رشد دلار، روند صعودی سکه را تشدید کرد. در مجموع، ترکیب عوامل داخلی و بین‌المللی باعث شد قیمت سکه در مرداد ماه با رشد بیش از ۸ درصدی همراه شود و روند صعودی خود را حفظ کند.

روند روزانه قیمت سکه طی مردادماه سال جاری



روند روزانه قیمت دلار در بازار آزاد طی مردادماه سال جاری





# تجارت کالایی ایران

در چهار ماهه نخست سال ۱۴۰۴، میزان صادرات غیرنفتی، در حدود ۴۸.۸ میلیون تن و به ارزش ۱۶.۵ میلیارد دلار بوده است که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، افزایشی ۱.۴۶ درصدی در وزن و کاهشی ۵.۵۱ درصدی در ارزش دلاری داشته است. همچنین میزان واردات کشور در این مدت، با کاهشی ۳.۲۳ درصدی در وزن و ۱۴.۲ درصدی در ارزش دلاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، به ارقام ۱۲.۲ میلیون تن و ۱۷.۶ میلیارد دلار رسیده است.

ارزش صادرات و واردات در تیر ماه سال جاری نسبت به مدت مشابه سال قبل به ترتیب افزایشی ۲۴ درصدی و کاهشی ۱۸ درصدی را تجربه کرده است. تراز تجاری در ماه مذکور به ۲۹۶ میلیون دلار رسیده است.

طی چهار 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.

روند تراز تجاری ایران



# نرخ بهره بین بانکی

براساس داده‌های بانک مرکزی نرخ بهره بین بانکی در هفته پایانی آذر 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 آذر 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 تأثیر 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 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.

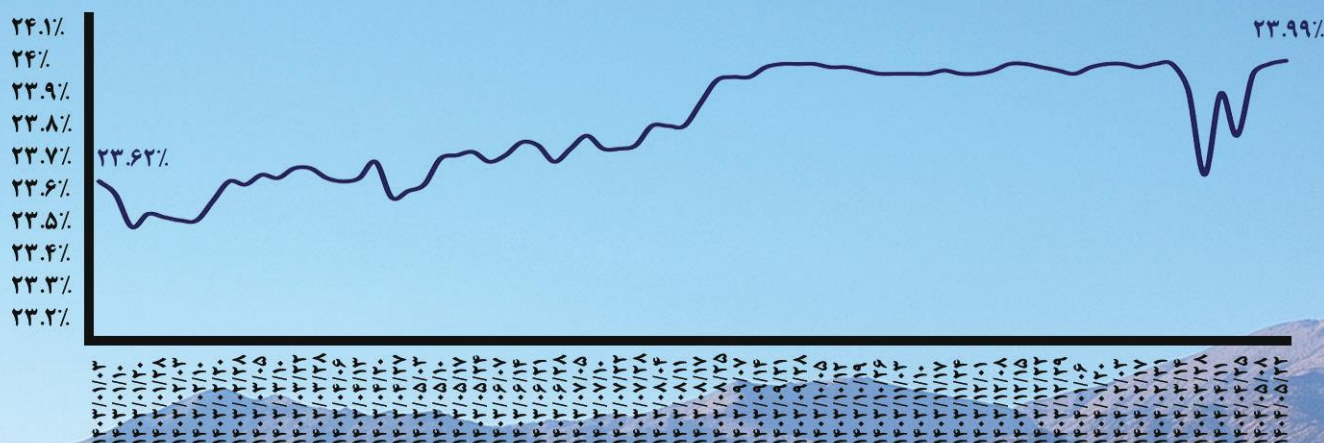


از سوی دیگر، بانک مرکزی با اعمال کنترل‌های جدی تر و دادن مهلت به بانک‌ها برای برطرف کردن تراز منفی، توانسته وضعیت منابع و مصارف بانک‌ها را بهتر مدیریت کند که این سیاست نیز کاهش نرخ بهره بین بانکی را در پی داشت.

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 شوک‌های 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 بازتاب دهنده مدیریت محتاطانه بانک مرکزی در شرایط اقتصادی و ارزی مبهم بود.

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 تأثیر گذار بود.

روند نرخ بهره بین بانکی از ابتدای سال ۱۴۰۳



### ضریب اعتباری صندوق‌های اهرمی معادل ۷۰ درصد سهام تعیین شد

در جلسه کمیته پایش ریسک بازار با موضوع تعدیل ضرایب اعتباری، که امروز به پیشنهاد کانون کارگزاران و در پاسخ به درخواست فعالان بازار سرمایه برگزار شد، ضریب اعتباری صندوق‌های اهرمی معادل ۷۰ درصد سهام تعیین شد و از ۳۷٪ به ۷۰٪ افزایش یافت.



### قیمت خوراک پالایشگاه‌ها تا پایان سال تثبیت شد

مصوبه دولت برای تعیین تکلیف نحوه تسویه حساب‌های مالی میان دولت و شرکت‌های پالایش نفت و پتروشیمی ابلاغ گردید، براین اساس قیمت خوراک پتروشیمی‌ها و پالایشگاه‌ها تا پایان سال تثبیت شد.



### افزایش نرخ روغن موتور

شرکت‌های روانکار افزایش ۱۸ درصدی برای روغن‌های بنزینی و دیزلی گرفتند.

### آمریکا خواهان اقدام چین در توقف ۳ تا ۶ ماهه خرید نفت از ایران و روسیه شد



وزیر خزانه‌داری آمریکا اعلام کرد: در مذاکرات هفته آینده با مقامات چینی، توقف خرید نفت از ایران و روسیه یکی از محورهای اصلی گفت‌وگو خواهد بود. اگر چین اقدام به توقف ۳ تا ۶ ماهه خرید نفت از روسیه و ایران کند، ماشین جنگی روسیه از کار می‌افتد و مذاکرات با ایران بسیار ساده‌تر خواهد شد.

### رشد ۱۳ درصدی حجم صادرات آهن و فولاد ایران در ماه نخست امسال

طبق گزارش انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران، حجم صادرات آهن و فولاد کشور در ۴ ماهه ابتدایی سال جاری ۱۳ درصد معادل ۴۶۹ هزار تن افزایش داشته است. این در حالی است که در آمار ۳ ماهه این شاخص نزولی بوده است.



### ارز ترجیحی کالاهای اساسی باید به انتهای زنجیره اختصاص داده شود

محمدباقر قالیباف رئیس مجلس شورای اسلامی: ارز ترجیحی باید به انتها و نه به ابتدای زنجیره کالاهای اساسی داده شود، ما باید کالا را در انتهای زنجیره به مردم واگذار کنیم و در این بخش قانونگذاری صورت گرفته و وزارت رفاه باید مأموریت‌های خود را عملیاتی کند.

## 7 میانگین کفایت سرمایه شبکه بانکی مثبت شد

رئیس مرکز تنظیم‌گری بانک مرکزی با اشاره به اینکه در حال حاضر از مجموع ۲۹ بانک فعال در کشور، ۱۴ بانک نسبت کفایت سرمایه بالای ۸ درصد دارند، گفت: این رقم نسبت به پایان سال ۱۴۰۰ که تنها ۷ بانک بالای ۸ درصد بودند، پیشرفت قابل توجهی را نشان می‌دهد. همچنین میانگین کفایت سرمایه کل شبکه بانکی که سال‌ها منفی بود، در حال حاضر به ۱.۷۵ درصد مثبت رسیده است.



## 8 حذف چهار صفر از پول ملی در هیات دولت تصویب شد

براساس این مصوبه، واحد اصلی پول "تومان" و واحد خرد آن "قران" خواهد بود.



## 9 بازار گواهی سپرده کالایی خودرو راه‌اندازی می‌شود

در حالی خرید و فروش خودرو در بورس کالا بر اساس مصوبه شورای رقابت از سال ۱۴۰۱ تاکنون ممنوع است که روند خصوصی‌سازی خودروسازان و واگذاری سهام آنها به بخش خصوصی، مسیر تازه‌ای را پیش روی بازار خودرو قرار داده است. مسیری که نه از طریق عرضه مستقیم خودرو در بورس کالا، بلکه با ابزار جدید «گواهی سپرده خودرو» آغاز شده است. بر این اساس، بورس کالا با راه‌اندازی معاملات گواهی سپرده، امکان سرمایه‌گذاری با مبالغ خرد و در نهایت خودرودار شدن را برای عموم فراهم کرده است؛ مسیری که به گفته طراحان آن می‌تواند هم ابزار سرمایه‌گذاری باشد و هم راهی برای خرید خودرو.



## 10

آژانس بین‌المللی انرژی اعلام کرد که تولید نفت ایران در ماه ژوئیه به روزانه ۳ میلیون و ۲۷۰ هزار بشکه در روز رسیده است

## تولید نفت ایران ۲۰۰ هزار بشکه افزایش یافت



## 11

## قانون مالیات بر سوداگری و سفته بازی ابلاغ شد

نمایندگان مجلس با دو فوریت لایحه کاهش مالیات بر ارزش افزوده دارو، شیرخشک اطفال، کالاهای اساسی و نهاده‌های دامی و کشاورزی از ۱۰ درصد به ۱ درصد موافقت کردند.



## دستورالعمل جدید شورای رقابت مصوب ۲۵/۰۵/۱۴۰۴

از این به بعد قیمت خودروها را خودروسازان طبق فرمول و تورم و نرخ ارز و مدارک و مستندات طی دو نوبت در سال براساس صورت مالی حسابرسی شده ۶ ماهه و سالیانه تعیین می‌کنند. نظارت سازمان حمایت، نظارت پسینی است و بر حسن محاسبات خودروساز نظارت می‌کند.



## 12



www.rahbordmobin.com



شرکت سرمایه‌گذاری  
**راهبرد مبین ایرانیان**



**هر ماه با تازه‌ترین اخبار و  
تحلیل‌های سیاسی و اقتصادی**





# 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)

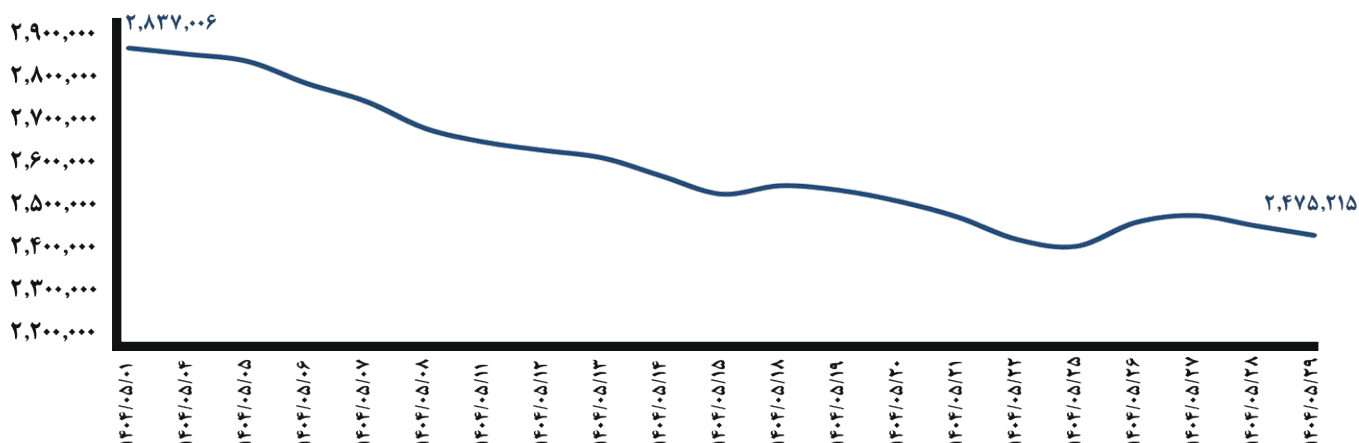
## نگاهی به روند بازار سرمایه

به همین دلیل، معاملات در اغلب روزهای مرداد کم‌حجم و محتاطانه بود و روند نزولی شاخص‌ها ادامه یافت. در مجموع، مرداد ماه ۱۴۰۴ بازتاب‌دهنده وضعیتی بود که در آن ترکیب ابهام سیاسی، ریسک‌های ژئوپولیتیک، فشارهای اقتصادی و رفتار محافظه‌کارانه سرمایه‌گذاران موجب شد بازار سرمایه نتواند از اخبار مثبت بهره‌مند شود و شاخص‌ها مسیر نزولی خود را حفظ کنند.

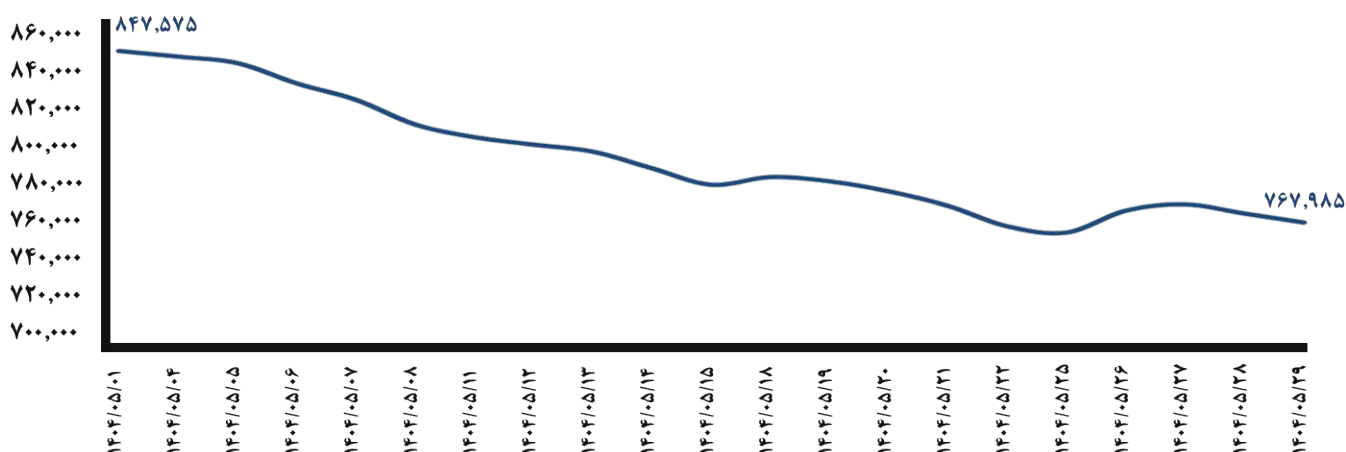


در مرداد ماه ۱۴۰۴، بازار سرمایه ایران با روند نزولی قابل توجهی مواجه شد؛ شاخص کل با افت حدود ۱۲.۷ درصدی از ۲ میلیون و ۸۳۷ هزار واحد به ۲ میلیون و ۴۷۵ هزار واحد و شاخص هم‌وزن با کاهش تقریبی ۹.۴ درصدی از ۸۴۸ هزار واحد به ۷۶۸ هزار واحد رسید. هرچند برخی اخبار مثبت اقتصادی و وعده‌های حمایت از بازار منتشر شد، اما ابهام سیاسی ناشی از مذاکرات ایران با اروپا و مکانیسم ماشه، همراه با ریسک احتمالی جنگ یا تنش‌های منطقه‌ای، موجب شد سرمایه‌گذاران عمدتاً محتاط باقی بمانند و از ورود پرریسک به بازار خودداری کنند. این فضای مبهم، در کنار فشارهای تورمی، رشد نرخ دلار و سکه، و نگرانی از کاهش ارزش دارایی‌ها، انگیزه فعالان بازار برای فروش یا احتیاط شدید را افزایش داد. بسیاری از سرمایه‌گذاران ترجیح دادند نقش تماشاچی داشته باشند تا زمان مشخص شدن وضعیت سیاسی و اقتصادی، ریسک خود را کاهش دهند.

روند شاخص کل بورس در طی مردادماه سال جاری



روند شاخص کل هم وزن طی مردادماه 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 نشان دهنده ضعف تقاضای پایدار و احتیاط سرمایه‌گذاران است.

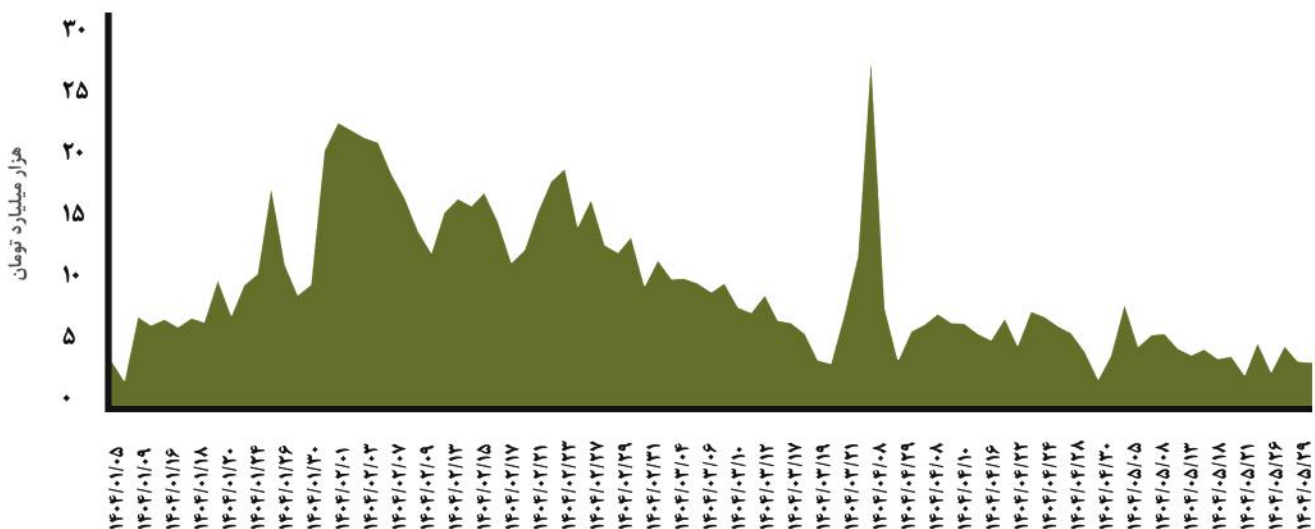
در خرداد ماه ۱۴۰۴، ارزش معاملات خرد بازار سرمایه از ۱۳.۷ همت در ابتدای ماه به ۵.۹ همت در تاریخ ۲۱ خرداد، یعنی آخرین روز معاملاتی پیش از تعطیلی بازار کاهش یافت. این افت بیش از ۵۰ درصدی عمدتاً تحت تأثیر کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران، فضای رکودی بازار و نگرانی‌های سیاسی رخ داد.

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

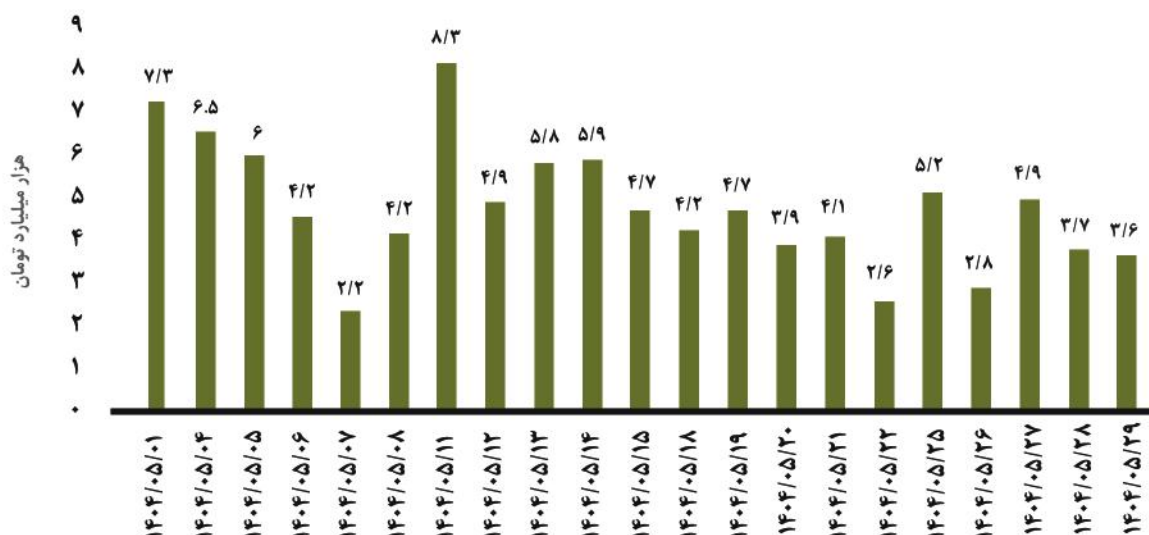
نقدشوندگی قرار گرفت که خود را به روشنی در افت ارزش معاملات خرد نشان داد. ارزش معاملات خرد بازار سرمایه از ۳.۸ هزار میلیارد تومان در ابتدای ماه (اولین روز کاری پس از جنگ) به ۷.۷ هزار میلیارد تومان در پایان ماه افزایش یافت. این رشد نشان‌دهنده بازگشت تدریجی اعتماد سرمایه‌گذاران و کاهش هیجان‌های سیاسی بود. 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 تماشاجی را برگزینند و معاملات کم‌حجم و محافظه کارانه انجام دهند.

روند ارزش معاملات خرد از ابتدای سال جاری



روند ارزش معاملات در مرداد 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.

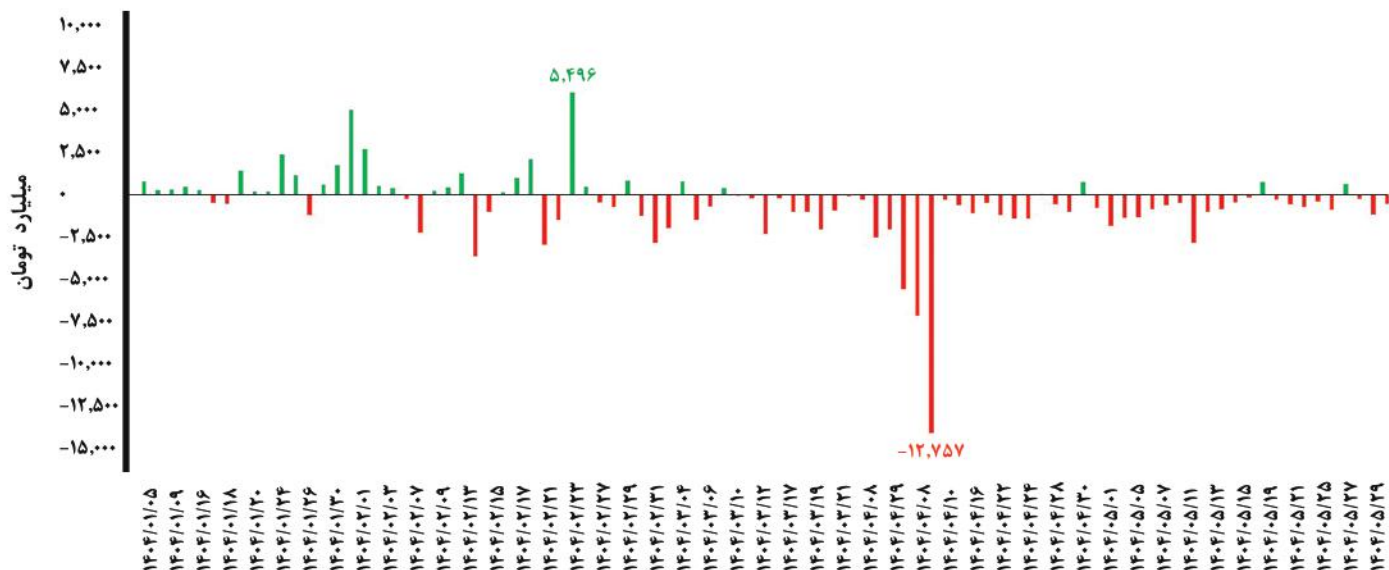
در بازه زمانی ۱ تا ۲۱ خرداد ماه ۱۴۰۴، پیش از آغاز جنگ، بازار با خروج ۸،۲۰۹ میلیارد تومان پول حقیقی مواجه شد. این خروج ناشی از نااطمینانی سیاسی، عدم برگزاری دور ششم مذاکرات، کاهش ارزش معاملات و افت شاخص‌ها بود که باعث تضعیف اعتماد و افزایش رفتار محافظه‌کارانه سرمایه‌گذاران شد.



در تیرماه 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. این روند، در کنار کاهش ارزش معاملات خرد و افت شاخص‌ها، 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 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.

روند خالص ورود و خروج نقدینگی حقیقی‌ها از ابتدای سال جاری



| ورود و خروج نقدینگی |                                           |
|---------------------|-------------------------------------------|
| بازه زمانی          | میزان ورود و خروج نقدینگی (میلیارد تومان) |
| سال ۱۴۰۳            | -۳۷,۰۹۷                                   |
| بهار ۱۴۰۴           | ۸۴۷                                       |
| تیرماه ۱۴۰۴         | -۳۵,۶۲۳                                   |
| مردادماه ۱۴۰۴       | -۱۳,۶۶۶                                   |

# بازدهی صنایع

در مرداد ماه ۱۴۰۴، اکثر صنایع بازار سرمایه ایران بازدهی منفی داشتند و تنها تعداد محدودی از صنایع توانستند رشد اندکی را تجربه کنند. صنایعی مانند پیمانکاری صنعتی، حمل و نقل بار زمینی و محصولات پاک‌کننده بازدهی مثبت داشتند و بین ۵ تا ۶ درصد رشد را ثبت کردند. از سوی دیگر، اکثر صنایع کلیدی و بزرگ بازار با کاهش ارزش مواجه شدند. در میان صنایع با بازدهی منفی، خودرو، فلزات اساسی، لیزینگ و فرآورده‌های نفتی بیشترین افت را تجربه کردند، به طوری که صنعت خودرو با حدود ۲۵ درصد کاهش بدترین عملکرد را داشت. سایر صنایعی که بازدهی منفی بالای ۱۰ درصد داشتند شامل فلزات اساسی، فرآورده‌های نفتی، حفاری، محصولات شیمیایی متنوع و سرمایه گذاری‌ها بودند. به طور کلی، این روند نشان‌دهنده فضای رکودی و محتاطانه در بازار سرمایه بود، جایی که ابهام سیاسی، ریسک‌های ژئوپولیتیک و فشارهای اقتصادی موجب شد سرمایه‌گذاران بیشتر به احتیاط و رفتار تماشاچی تمایل داشته باشند. صنایع کوچک‌تر و کم‌ریسک‌تر توانستند بازدهی مثبت محدودی ثبت کنند، در حالی که صنایع بزرگ و حساس به شرایط اقتصادی و سیاسی بیشترین فشار فروش را تجربه کردند.

بازدهی صنایع در مردادماه سال جاری



# Price to Earnings (Trailing Twelve Months)

## نسبت قیمت به درآمد در دوازده ماه گذشته

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/Ettm بازار به ۷.۳ واحد رسید که نسبت به میانگین این شاخص در سال ۱۴۰۳ با رقم ۷ واحد، افزایش نسبی را نشان می‌دهد. این رشد رami توان ناشی از افزایش قیمت سهام در نتیجه ورود نقدینگی حقیقی به بازار و بهبود انتظارات سرمایه‌گذاران 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 محدوده‌های منطقی و قابل قبول قرار دارد.

در اردیبهشت ماه ۱۴۰۴، میانگین نسبت P/Ettm 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 محدوده‌های نسبتاً متعادل قرار دارد و از منظر بنیادی، نشان دهنده ارزان بودن نسبی بازار در مقایسه با میانگین‌های تاریخی است. با این حال، تداوم جذابیت بازار نیازمند بهبود پایدار سودآوری شرکتها، رفع ابهام از سیاست‌های اقتصادی و کاهش ریسک‌های غیراقتصادی است.

در خرداد ماه ۱۴۰۴، متوسط نسبت P/Ettm 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/Ettm 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.

تا اواسط فروردین ماه ۱۴۰۳ به واسطه رشد شاخص شاهد رسیدن P/Ettm به سطح ۷.۶ واحدی بودیم اما با افزایش ریسک‌های 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/Ettm 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/Ettm بازار و رسیدن آن به سطح ۶.۲ واحد بودیم از دلایل اصلی این سقوط، بی‌اعتمادی مفرط سرمایه‌گذاران نسبت به شرایط بازار بوده است. در شهریور ماه وضعیت اندکی بهتر از مرداد بود و نسبت P/Ettm به طور متوسط به سطح ۶.۳ واحدی رسید.

در حالی که تا اواسط مهر ماه شاهد بود نسبت P/Ettm بازار بودیم اما در روزهای پایانی به دلیل انتشار گزارش‌های میان دوره‌ای ضعیف و همچنین ریسک‌های سیاسی شاهد افت این نسبت به سطح ۶ واحدی بودیم. میانگین بلند مدت P/Ettm بازار سهام ایران حدود ۷ واحد است. انتظارات تورمی بالا، رشد نرخ بهره و ریسک‌های سیاسی، دلایل پایین ماندن نسبت مذکور است.

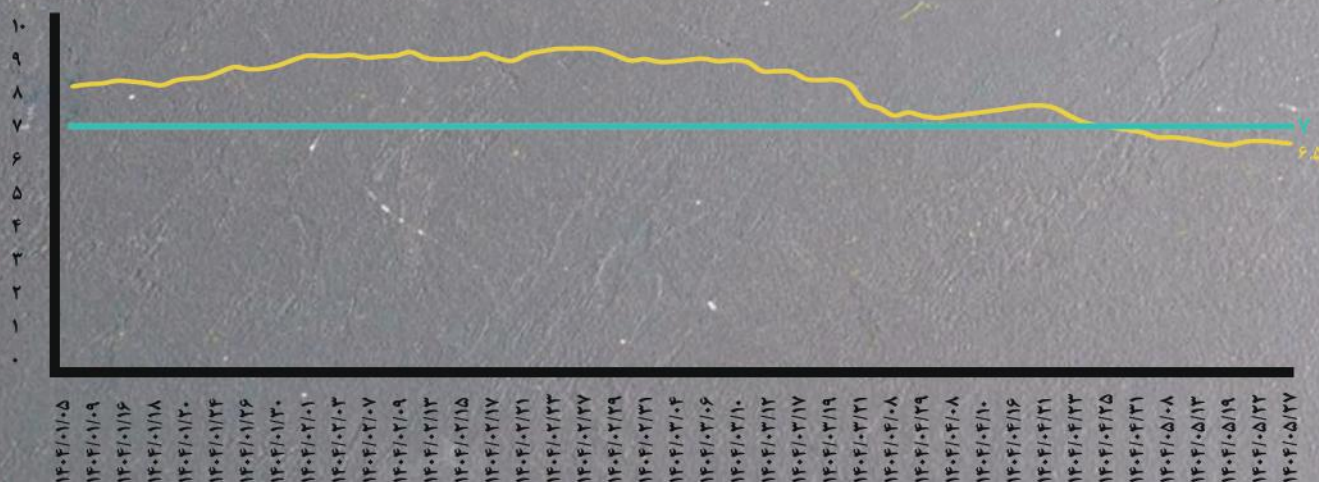
در آبان ماه با توجه به رشد شاخص‌های بورسی شاهد افزایش نسبت P/Ettm بازار بودیم به طوری که این نسبت از سطح ۵.۹ واحد در ابتدای آبان ماه به ۶.۶ واحد در پایان ماه رسید. در آذر ماه نیز همانند ماه قبل با توجه به رشد شاخص‌های بورسی شاهد افزایش نسبت P/Ettm بازار بودیم به طوری که این نسبت از سطح ۶.۷ واحدی در ابتدای ماه به ۷.۶ در پایان ماه رسید. در زمستان سال جاری شاهد افت P/Ettm بازار بودیم که دو دلیل اصلی داشت: اول شکل‌گیری 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/Ettm که در ۱۹ دی ماه به سقف سال جاری خود، یعنی ۸.۳ واحد رسید بود.



در مرداد ماه ۱۴۰۴، نسبت  $P/E_{tm}$  بازار سرمایه با کاهش از ۶.۴ واحد به ۵.۳ واحد مواجه شد که بازتاب دهنده 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 ابهام آلود 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.

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 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  $P/E_{tm}$  کاهش یابد. این کاهش می‌تواند نشانه‌ای از ارزش‌گذاری جذاب‌تر بازار برای سرمایه‌گذاران میان‌مدت و بلندمدت تلقی شود، هرچند همچنان بی‌اعتمادی و احتیاط بر تصمیمات معاملاتی حاکم است.

### 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 مردادماه سال جاری، مجموع ارزش معاملات بازار فیزیکی بورس کالا با افزایش پنج درصدی نسبت به تیرماه روبه‌رو بوده است. که از این بین، بخش کالای صنعتی، حراج باز و پتروشیمی، بیشترین ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند.

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

| بازار فیزیکی  | حجم (تن)   | ارزش معاملات (میلیون ریال) | درصد تغییرات نسبت به ماه قبل |
|---------------|------------|----------------------------|------------------------------|
| پتروشیمی      | ۷۱۶,۶۸۴    | ۳۴۹,۰۳۵,۰۱۰                | -۷٪                          |
| صنعتی         | ۳,۳۷۰,۹۵۷  | ۷۸۷,۸۵۷,۱۳۶                | ۸٪                           |
| سیمان         | ۴,۲۱۲,۴۷۱  | ۹۳,۰۹۱,۳۵۳                 | -۱۷٪                         |
| فرعی          | ۵۲۱,۶۶۰    | ۹۲,۵۶۱,۳۷۹                 | ۱۶۰٪                         |
| حراج باز      | ۲,۳۸۹,۹۳۳  | ۴۳۱,۱۳۷,۶۲۰                | ۳٪                           |
| کالای صادراتی | ۹۴۷,۷۵۷    | ۲۲۴,۰۰۳,۹۰۷                | ۱٪                           |
| کل بازار      | ۱۲,۱۵۹,۴۶۲ | ۱,۹۷۷,۶۸۶,۴۰۹              | ۵٪                           |

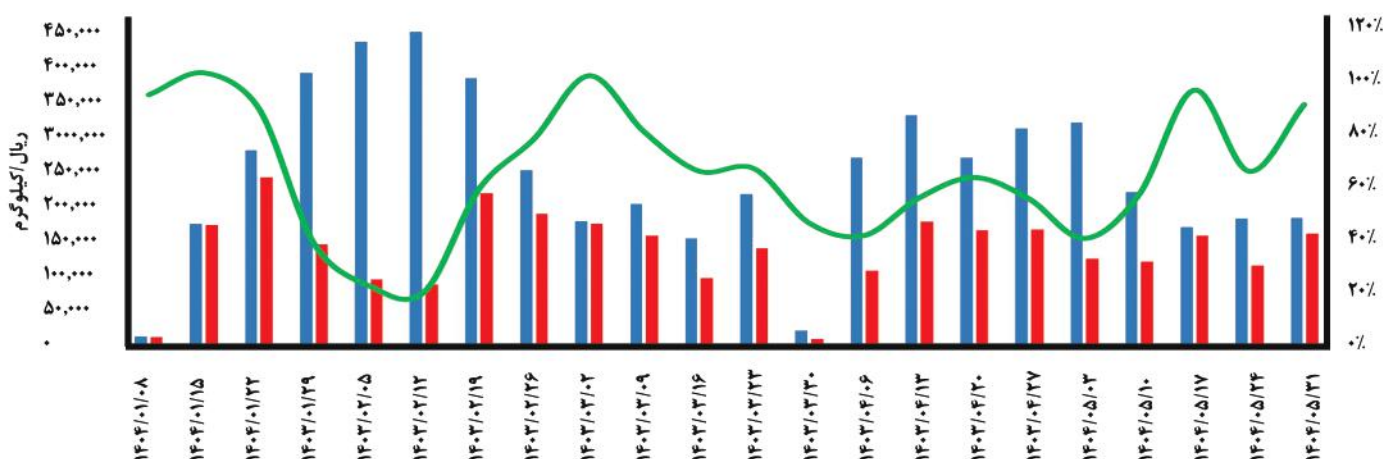
بازار فولاد ایران در مردادماه ۱۴۰۴ تحت تأثیر چالش‌های داخلی و خارجی، روندی نوسانی داشت. در بخش بلوم و بیلت بورس کالا به‌طور متوسط حدود ۷۰٪ عرضه‌ها معامله شد که در انتهای ماه به ۸۸٪ رسید. محدودیت‌های تأمین انرژی و قطعی‌های برق در استان‌های صنعتی، توان عملیاتی برخی واحدهای تولیدی را کاهش داده و عرضه داخلی را محدود کرد. با وجود کاهش نسبی قیمت جهانی سنگ آهن و فولاد، افزایش هزینه‌های جانبی و رشد نرخ ارز نیمایی مانع تعدیل متناسب قیمت‌ها شد.

عدم قطعیت نسبت به سیاست‌های اقتصادی دولت و تنش‌های تجاری بین چین و آمریکا همراه با کاهش صادرات، تقاضای داخلی را محتاط نگه داشت. کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند با نزدیک شدن به پاییز و کاهش مصرف برق، ظرفیت تولید واحدهای فولادی بهبود نسبی یابد، اما اطمینان بخشی دولت درباره ثبات نرخ ارز و سرعت بخشی به پروژه‌های عمرانی عامل اصلی بازگشت رونق بازار است.

در روزهای پایانی مرداد، بازار فولاد در وضعیت «انتظار همراه با احتیاط» قرار داشت و هرگونه سیگنال مثبت از سوی دولت می‌تواند زمینه رونق کوتاه‌مدت در اوایل پاییز را فراهم کند. قیمت هر کیلوگرم شمش فولاد خوزستان در پایان مردادماه به ۲۹۹,۷۸۸ ریال رسید.

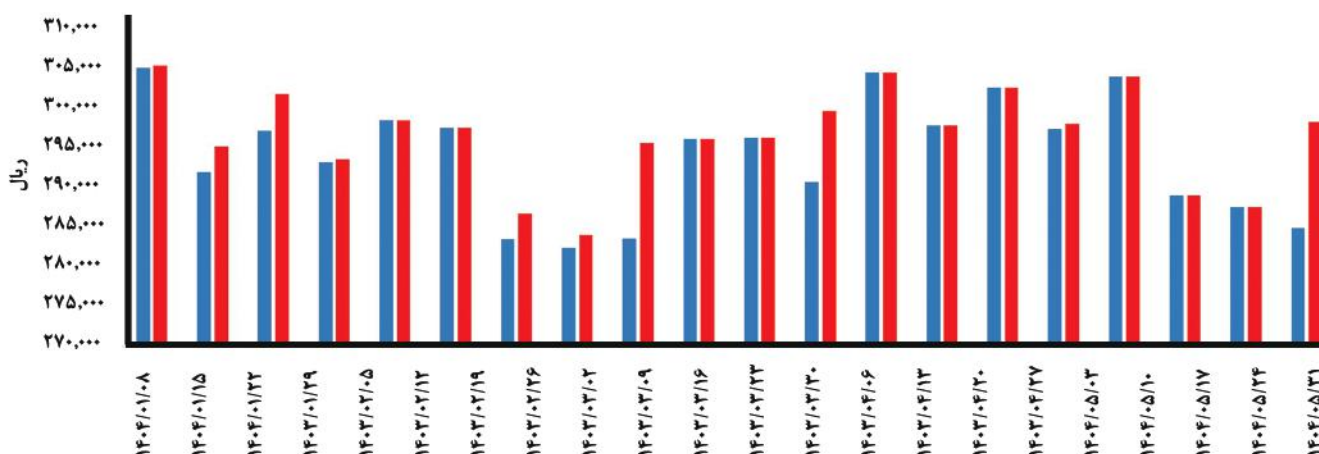
نسبت حجم معامله به حجم عرضه  
حجم عرضه  
حجم معامله

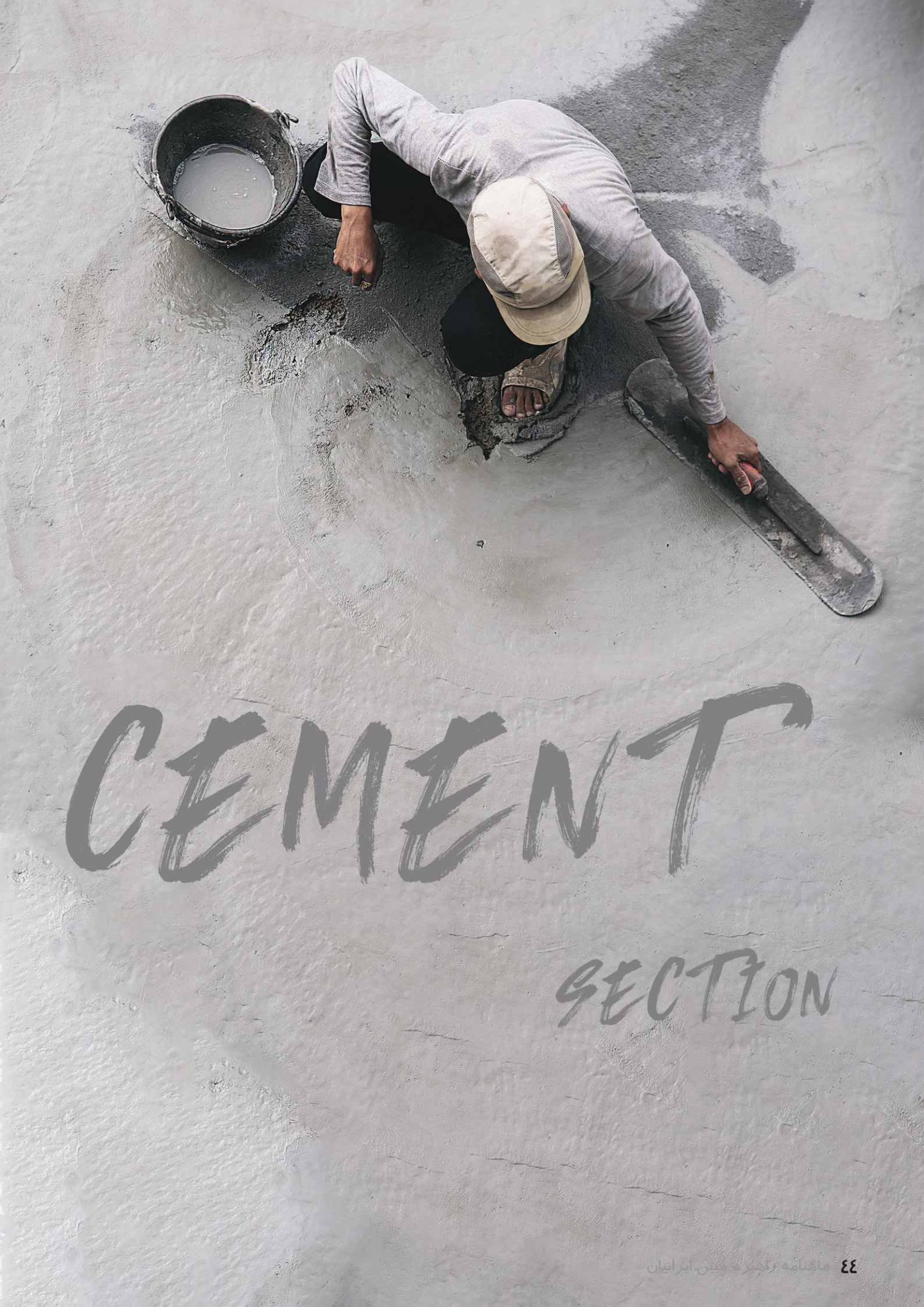
روند حجم عرضه و مقدار معامله در بلوم و بیلت فولادی به صورت هفتگی از ابتدای سال جاری



قیمت پایه شمش فخوز  
قیمت معاملاتی شمش فخوز

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





CEMENT

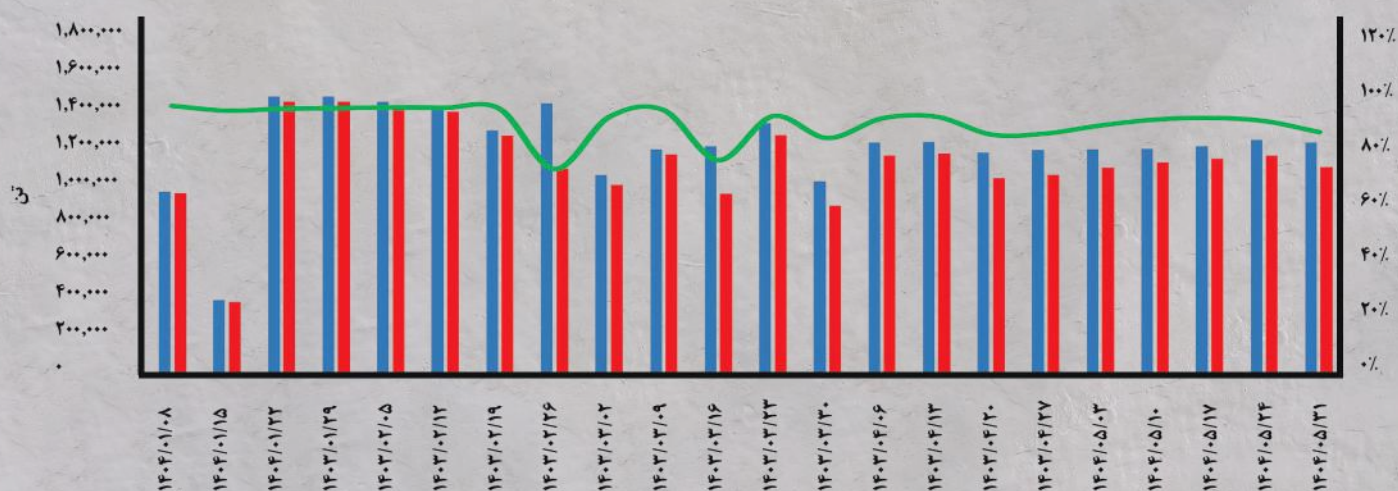
SECTION

## بخش سیمانی

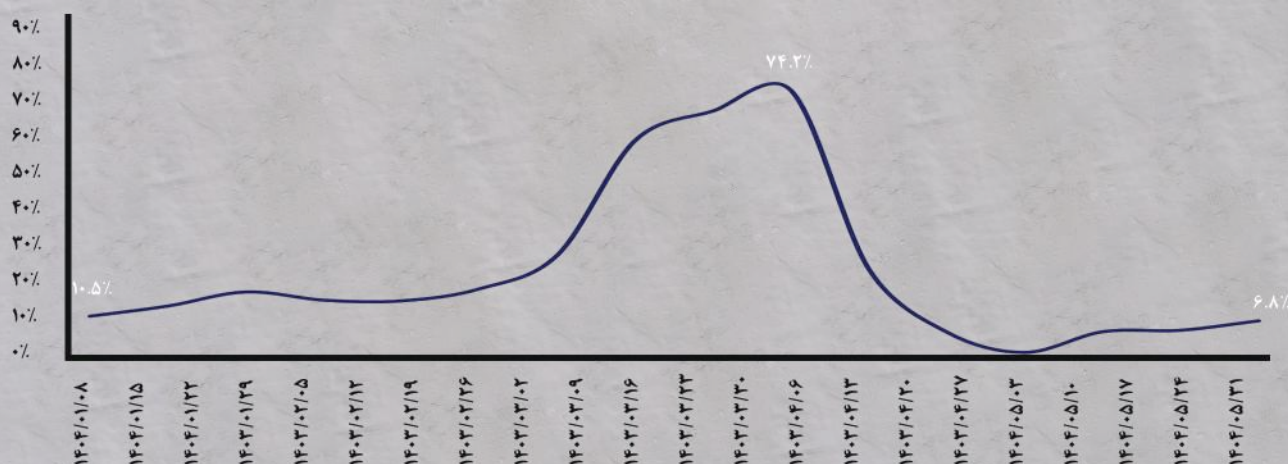
در مرداد ماه سال جاری، بازار سیمان در بورس کالا همچنان از رونق نسبی برخوردار بود، به طوری که به طور متوسط ۹۳ درصد از عرضه‌های صورت گرفته مورد معامله قرار گرفت. این موضوع نشان می‌دهد که تقاضای موجود توانسته بخش عمده عرضه را جذب کند و سیمان همچنان در زمره کالاهای پر تقاضای بازار قرار دارد. از منظر رقابت قیمتی، متوسط درصد رقابت بر روی سیمان تیپ ۲ فله در این ماه برابر با ۹.۴ درصد ثبت شد. این رقم نسبت به ماه قبل (۵.۵ درصد) رشد محسوسی داشته، اما در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته (۲۵.۵ درصد) کاهش چشمگیری را نشان می‌دهد. کاهش سطح رقابت نسبت به سال قبل، حاکی از تعدیل هیجانات تقاضا و متعادل تر شدن شرایط عرضه و تقاضا در بازار است. در فضای داخلی، ظرفیت تولید بالای صنعت سیمان و تداوم عرضه‌های منظم در بورس کالا از یک سو و شرایط رکودی بخش ساخت و ساز و کاهش سرعت پروژه‌های عمرانی از سوی دیگر، باعث شده که تعادل نسبی در این بازار برقرار شود. با این حال افزایش تدریجی رقابت نسبت به ماه گذشته می‌تواند سیگنالی از رشد تقاضای فصلی یا فعال تر شدن مصرف‌کنندگان عمده باشد. به طور کلی، روند معاملات سیمان در بورس کالا در مرداد ماه نشان‌دهنده بازاری با عرضه کافی، تقاضای پایدار و رقابتی محدودتر از سال گذشته، اما در حال افزایش نسبت به ماه‌های اخیر است.

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





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

شركت سرمايه گذاري  
راهبرد مبین ایرانیان

www.rahbordmobin.com

info@rahbordmobin.ir

۰۲۱-۸۸۷.۷.۵۷