



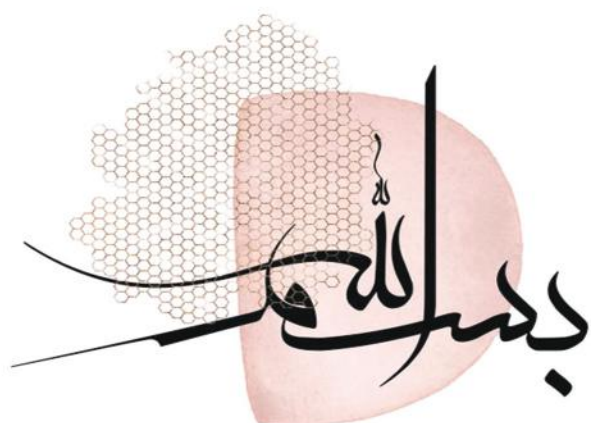
شرکت سرمایه‌گذاری  
راهبرد مبین ایرانیان



ماهنامه تحلیلی

ویژه بازارهای مالی

خرداد ماه ۱۴۰۴ - شماره ۲۰





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



۱۷

## اقتصاد ایران

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



۲۵

## بازار سرمایه ایران

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



۳۳

## بورس کالای ایران

بررسی وضعیت بازار فیزیکی  
بورس کالا  
بخش فولاد  
بخش سیمان



۳۸  
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، امریکا، چین و اتحادیہ اروپا  
نرخ تورم امریکا، چین و اتحادیہ اروپا



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.

## آمریکا، اروپا و چین



### شاخص PMI تولیدی آمریکا

در حالی که تولید برای چهارمین ماه متوالی افزایش یافت، سرعت توسعه به پایین ترین حد خود در سه ماه گذشته رسید. نکته قابل توجه این است که سفارشات جدید تثبیت شدند و به کاهش طولانی مدتی که به بیش از سه سال به طول انجامید، پایان دادند. با این حال، اشتغال در این بخش با نرخ ثابتی کاهش یافت و تولیدکنندگان همچنان به کاهش فعالیت خرید خود ادامه دادند. در بخش قیمت گذاری، هزینه های ورودی برای سومین ماه متوالی کاهش یافت و قیمت های خروجی برای دومین ماه متوالی کاهش یافتند.

### شاخص PMI تولیدی چین

شاخص PMI بخش تولید چین از دیدگاه موسسه Caixin به طور غیرمنتظره ای در ژوئن ۲۰۲۵ به ۵۰.۴ افزایش یافت، که نسبت به ۴۸.۳ در ماه مه - که شدیدترین رکود از سپتامبر ۲۰۲۲ را نشان می داد - افزایش یافته و از پیش بینی های بازار (سطح ۴۹) فراتر رفته است. این افزایش در حالی رخ داد که تولید با سریع ترین سرعت از نوامبر گذشته رشد کرد، که ناشی از افزایش سفارشات جدید در بحبوحه بهبود شرایط تجاری بود. با این حال، تقاضای خارجی همچنان کم بود و سفارشات صادراتی جدید برای سومین ماه متوالی کاهش یافت. در بخش قیمت، هزینه های ورودی برای چهارمین ماه متوالی کاهش یافت که ناشی از کاهش قیمت مواد اولیه بود.

شاخص PMI بخش تولید آمریکا در ژوئن ۲۰۲۵، همانند ماه قبل در سطح ۵۲ باقی ماند که بالاتر از پیش بینی ها ( سطح ۵۱ واحد) بود. تولید کارخانه برای اولین بار در چهار ماه افزایش یافت و رشد سفارشات جدید تنها اندکی کاهش یافت. همچنین، اشتغال با سریع ترین نرخ در ۱۲ ماه افزایش یافت و موجودی ها و زمان تحویل تامین کنندگان نیز به طور مثبت در این امر نقش داشتند. علاوه بر این، قیمت نهاده های تولیدکنندگان و قیمت های فروش هر دو افزایش یافتند. کریس ویلیامسون، اقتصاددان ارشد کسب و کار گفت: در حالی که تقاضای داخلی، به ویژه در بخش تولید، برای تشویق اشتغال بیشتر تقویت شده است، این امر تا حدی نشان دهنده افزایش موجودی انبار است که به نوبه خود اغلب با نگرانی ها در مورد قیمت های بالاتر و مشکلات عرضه ناشی از تعرفه ها مرتبط است. چنین افزایشی احتمالاً در ماه های آینده از بین خواهد رفت.

### شاخص PMI تولیدی اروپا

شاخص PMI بخش تولید منطقه یورو در ژوئن ۲۰۲۵ به ۴۹.۴ رسید که مشابه ماه قبل است و از سویی پایین تر از پیش بینی ها (۴۹.۸) بوده که نشان دهنده سرعت بدون تغییر وخامت اوضاع در بخش تولید است.

# آمریکا، اروپا و چین

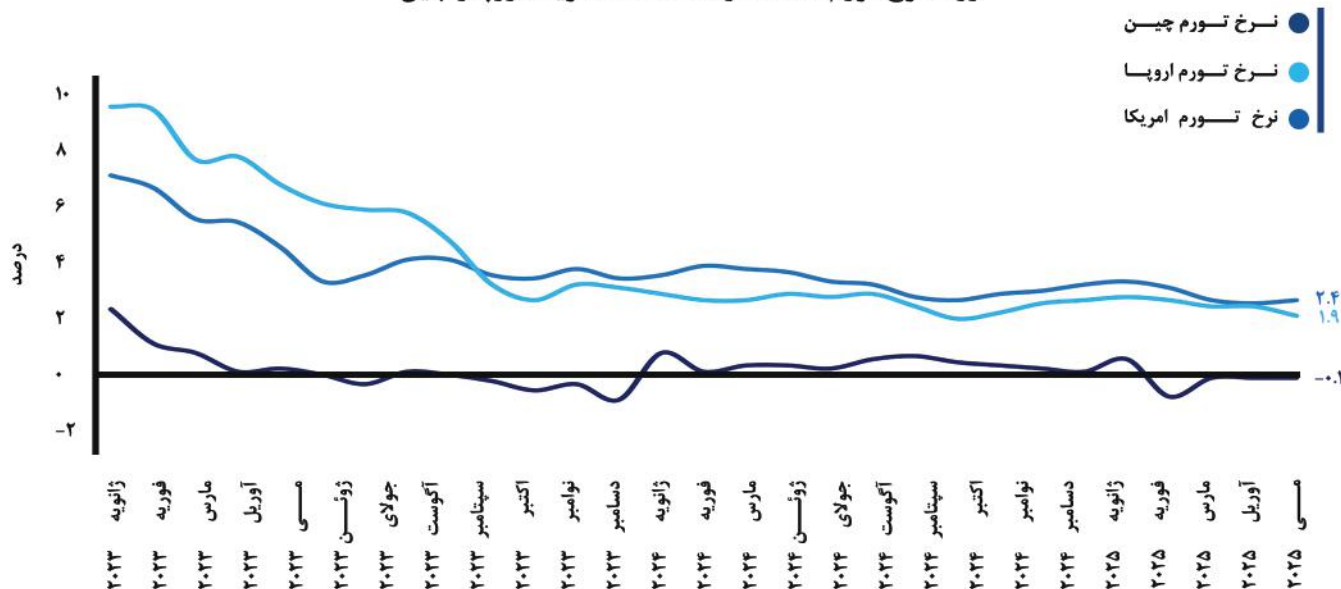
## نرخ تورم آمریکا

نرخ تورم سالانه در ایالات متحده برای اولین بار در چهار ماه گذشته، در ماه مه ۲۰۲۵ از ۲.۳ درصد در آوریل به ۲.۴ درصد افزایش یافت که پایین‌ترین سطح از سال ۲۰۲۱ است و از سویی پایین‌تر از انتظارات (۲.۵ درصد) بود. قیمت‌ها برای مواد غذایی، خدمات حمل و نقل بیشتر افزایش یافت. از سوی دیگر، تورم برای مسکن اندکی کاهش یافت. در همین حال، هزینه انرژی پس از کاهش ۳.۷ درصدی در آوریل، ۳.۵ درصد کاهش یافت. قیمت بنزین و نفت کوره همچنان در حال کاهش بود، در حالی که قیمت گاز طبیعی همچنان افزایشی بود. براساس داده‌های ماهانه، شاخص قیمت مصرف‌کننده با ۰.۱ درصد افزایش، پایین‌تر از ۰.۲ درصد ماه قبل و پیش‌بینی‌های ۰.۲ درصد بود. علاوه بر این، نرخ تورم اصلی در سطح ۲.۸ درصد باقی ماند و در پایین‌ترین سطح خود از سال ۲۰۲۱ قرار گرفت، در حالی که انتظارات حاکی از افزایش به ۲.۹ درصد بود.

## نرخ تورم در ناحیه یورو

نرخ تورم سالانه در منطقه یورو در ماه مه ۲۰۲۵ نسبت به سال گذشته به ۱.۹ درصد کاهش یافت که نشان دهنده کاهش از سطح ۲.۲ درصد در ماه قبل و همچنین پایین‌تر از انتظارات بازار (۲ درصد) است. این اولین باری است که تورم از سپتامبر ۲۰۲۴ به زیر هدف ۲ درصدی بانک مرکزی اروپا رسیده است و احتمال کاهش نرخ بهره را تقویت کرده است. یکی از عوامل اصلی این کاهش، کاهش شدید تورم خدمات بود که از ۴ درصد در ماه آوریل به ۳.۲ درصد کاهش یافت که پایین‌ترین سطح آن از مارس ۲۰۲۲ است.

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





# تحلیل‌های دقیق، تصمیم‌های هوشمند.....

www.rahbordmobin.com



COPPER

Zinc metal







# بازارهای جهانی

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



## شاخص دلار

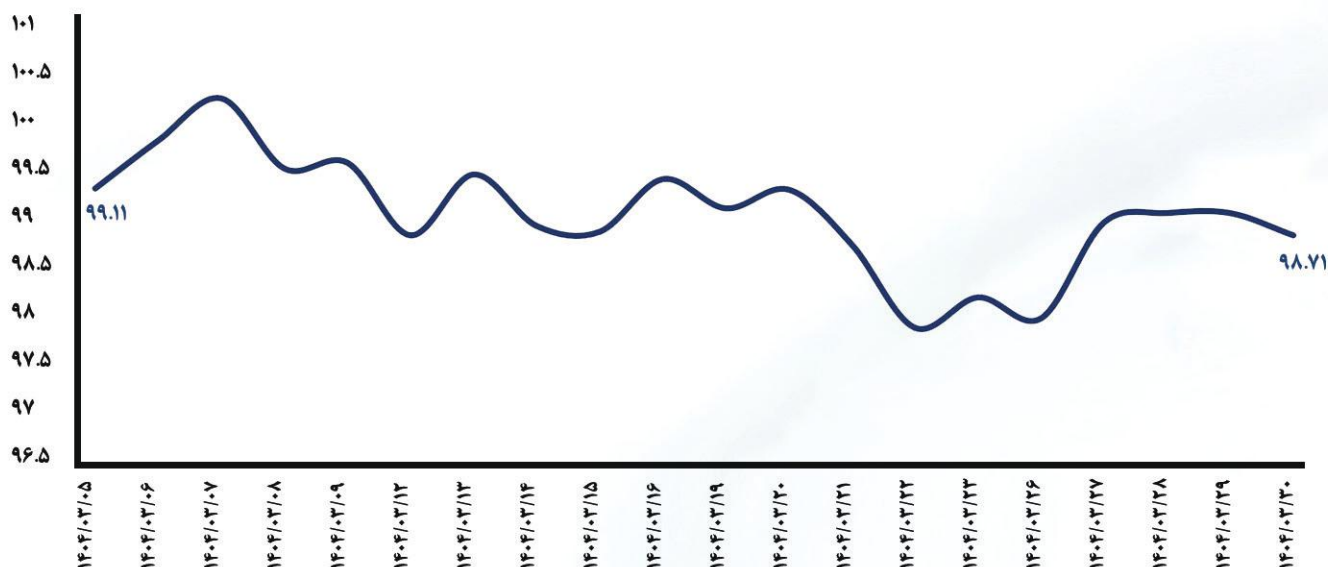


شاخص دلار در هفته منتهی به ۹ خرداد ماه با کاهش در پایان معاملات در سطح ۹۹.۳۳ به کار خود خاتمه داد. این شاخص در ابتدای هفته تحت تاثیر انتشار داده‌های ضعیف اقتصادی در ایالات متحده با کاهش مواجه شد. در ادامه هفته بازار تحت تاثیر اظهارات ضد و نقیض مقامات فدرال رزرو نوساناتی را تجربه کرد به طوری که برخی اعضا با تاکید بر لزوم حفظ نرخ‌های بهره برای مهار تورم، تا حدودی به تقویت دلار کمک کرد و به سطح ۹۹.۸۸ نیز رسید. در روزهای پایانی هفته نیز دلار بار دیگر تحت فشار قرار گرفت، این بار به دلیل انتشار داده‌های مثبت از اقتصاد یورو و چین. افزایش شاخص قیمت مصرف‌کننده در اروپا و رشد نسبی تولید صنعتی در چین، به تقویت یورو و یوان انجامید و در نتیجه ارز آمریکا تضعیف شد.

شاخص دلار در هفته منتهی به ۱۶ خرداد ماه با توجه به کاهشی که در طی هفته داشت در نهایت در پایان هفته با رشد ۰.۴ درصدی به سطح ۹۹.۱۹ رسید. این رشد پس از انتشار گزارش اشتغال ماه مه صورت گرفت که نشان داد ۱۳۹ هزار شغل جدید ایجاد شده؛ رقمی اندکی بالاتر از پیش‌بینی ۱۲۶ هزار شغل. گمانه‌زنی‌ها درباره اقدامات آتی فدرال رزرو نیز در حال افزایش است. همزمان تنش‌های میان ترامپ و ایلان ماسک کاهش یافته و دیدار مقامات آمریکایی و چینی درباره تجارت از سر گرفته خواهد شد. با وجود افزایشی که شاخص دلار در انتهای هفته داشت اما همچنان در مسیر کاهش هفتگی جزئی قرار دارد. در بازه ۱۹ تا ۳۰ خرداد ماه ۱۴۰۴، شاخص دلار از سطح ۹۸.۹۴ به سطح ۹۸.۷۱ کاهش یافت.

این افت جزئی به دلیل کاهش انتظارات برای افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو، انتشار داده‌های اقتصادی ضعیف‌تر از انتظارات در آمریکا و همزمان افزایش ریسک‌گریزی بازار در پی جنگ ایران و اسرائیل بود که توجه سرمایه‌گذاران را به دارایی‌هایی مانند طلا و نفت معطوف کرد و باعث کاهش تقاضا برای دلار شد.

روند شاخص دلار طی خرداد ماه ۱۴۰۴







# Troye Once of Gold

## اونس جهانی طلا

در هفته منتهی به ۹ خرداد ماه انس جهانی با کاهش ۲ درصدی به سطح ۳،۲۹۱ دلار به ازای هر انس رسید. این افت عمدتاً تحت تأثیر انتشار داده های اقتصادی قوی از آمریکا بود که نشان دهنده بهبود در مصرف، تولید و بازار کار این کشور است.

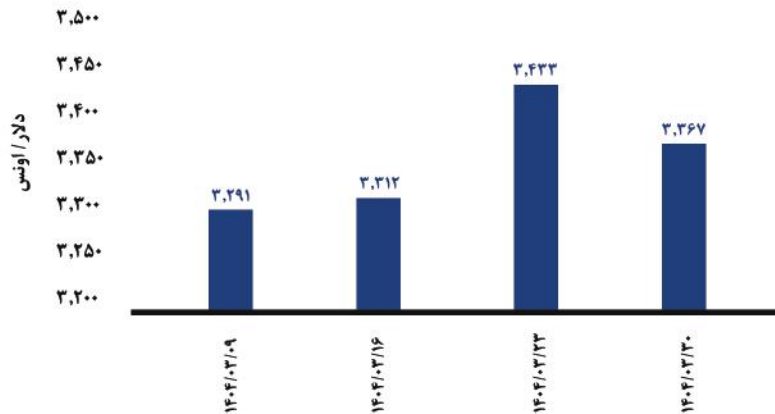
در نتیجه، بازارها احتمال کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو را کمتر ارزیابی کردند.

افزایش بازدهی اوراق خزانه داری و تقویت شاخص دلار در ابتدای هفته فشار مضاعفی بر قیمت طلا وارد کرد، چراکه باعث کاهش تقاضا برای این فلز شد. با وجود این افت، طلا همچنان در محدوده های قیمتی بالایی باقی مانده و در صورت بروز ریسک های اقتصادی یا ژئوپلیتیکی، می تواند مجدداً مورد توجه قرار بگیرد.





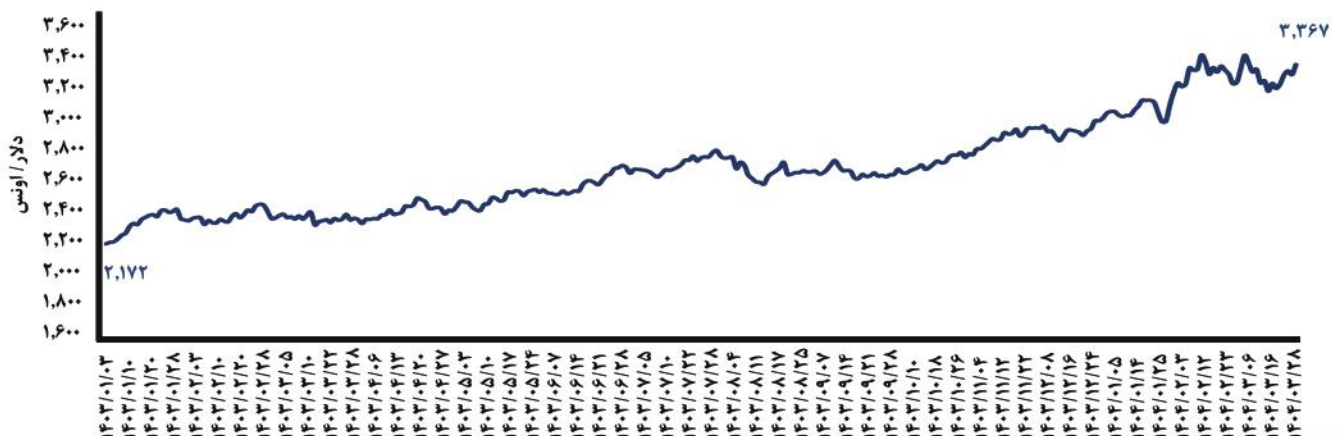
## روند هفتگی قیمت اونس جهانی طلا طی خرداد ماه ۱۴۰۴



در هفته منتهی به ۱۶ خرداد ماه، انس طلا پس از رشد تا مرز ۳,۴۰۰ دلار به محدوده ۳,۳۰۰ دلار بازگشت و در نهایت در سطح ۳,۳۱۲ دلار به ازای هر انس به کار خود خاتمه داد که رشد ۲۱ دلاری هفتگی را ثبت کرد. قیمت این فلز تحت تاثیر اعمال تعرفه ۵۰ درصدی آمریکا بر واردات فولاد و آلومینیوم که تقاضا برای دارایی امن را افزایش داد صعودی شد اما گزارش قوی تر از حد انتظار مشاغل ایالات متحده، ترس از رکود شدید بازار کار را در بحبوحه تشدید جنگ تعرفه‌ای دونالد ترامپ کاهش داد و مانع از رشد بیشتر قیمت این فلز شد.

در بازه ۱۹ تا ۳۰ خرداد ماه ۱۴۰۴، قیمت هر انس طلای جهانی از ۳,۳۱۲ دلار به ۳,۳۶۷ دلار افزایش یافت. این رشد حدود ۱.۷ درصدی عمدتاً تحت تاثیر افزایش ریسک‌های ژئوپلیتیکی ناشی از آغاز جنگ میان ایران و اسرائیل بود که موجب افزایش تقاضا برای طلا به عنوان دارایی امن شد. همزمان، افت شاخص دلار و کاهش انتظارات برای افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو نیز از دیگر عوامل حمایتی برای رشد قیمت طلا بودند. در مجموع، فضای نااطمینانی و نگرانی‌های سیاسی باعث شد طلا در این بازه زمانی جایگاه امن‌تری نزد سرمایه‌گذاران پیدا کند و روندی صعودی داشته باشد.

## روند روزانه قیمت اونس جهانی طلا از ابتدای سال ۱۴۰۳

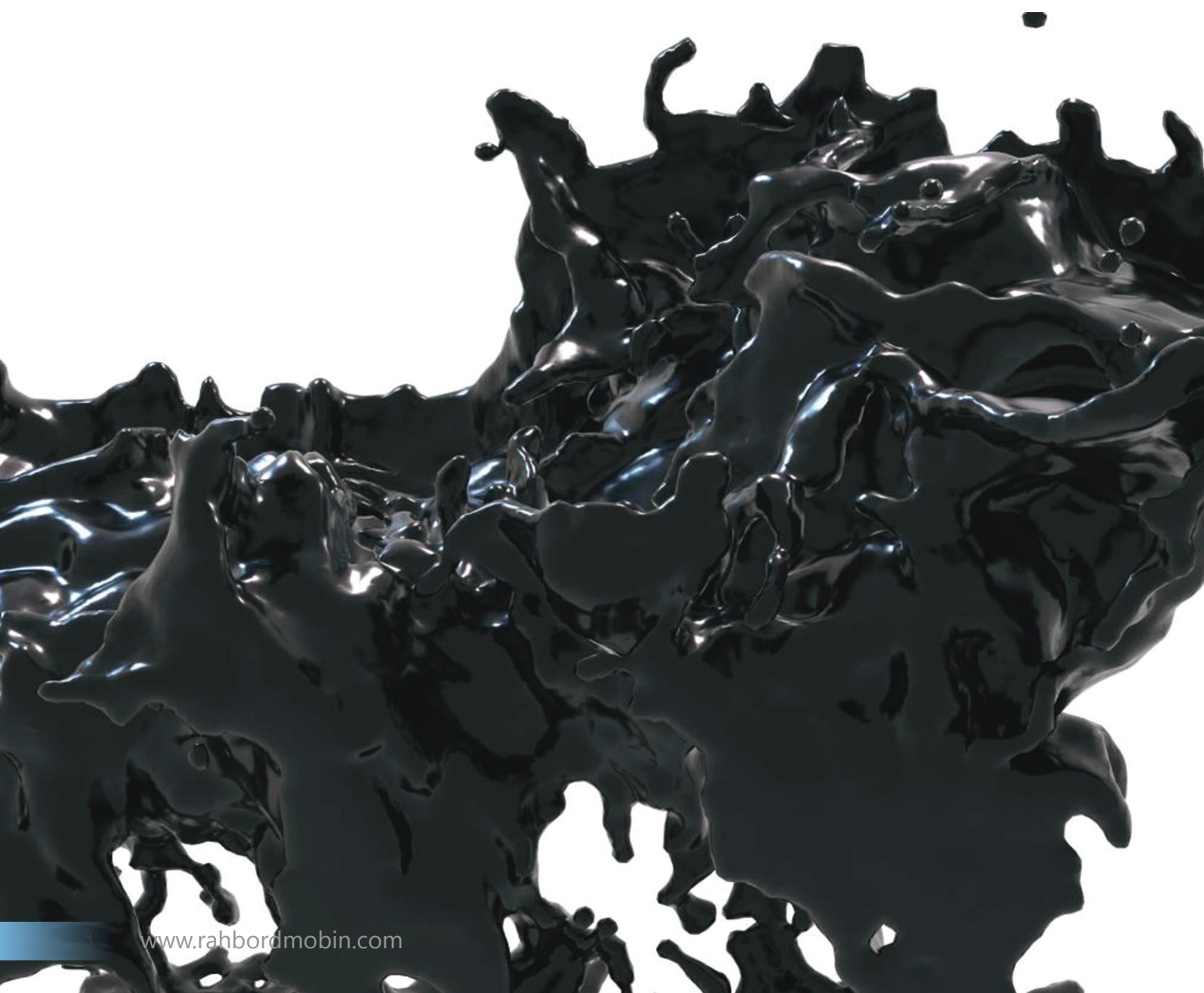


# Brent Oil

## نفت برنت

”

در هفته منتهی به ۹ خرداد ماه قیمت هر بشکه نفت برنت تحت تاثیر هشدار مدیر آژانس بین‌المللی انرژی مبنی بر کاهش تقاضا در چین و همچنین نگرانی‌ها پیرامون تحریم‌های جدید ایالات متحده علیه نفت روسیه و تصمیم اوپک پلاس درباره افزایش تولید در ماه جولای روند نزولی به خود گرفت و با قیمت ۶۳ دلار به ازای هر بشکه به کار خود خاتمه داد. اوپک پلاس تصمیم گرفته از جولای ۲۰۲۵، تولید روزانه خود را حدود ۴۱۱ هزار بشکه افزایش دهد؛ تصمیمی که می‌تواند قیمت نفت را به محدوده‌های زیر ۷۰ دلار برساند. این در حالی است که وزیر نفت هند از تثبیت قیمت نفت در کانال ۶۵ دلاری خبر داده و تحلیلگران جهانی نیز میانگین قیمت نفت برنت را برای ۲۰۲۵ در محدوده ۶۶ دلار پیش‌بینی کرده‌اند.



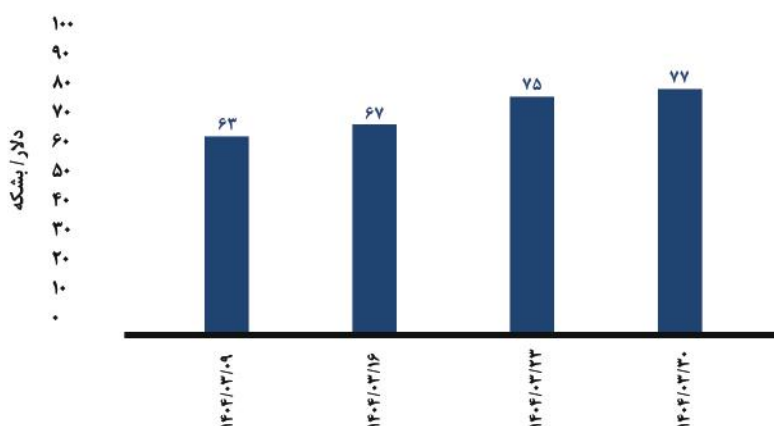




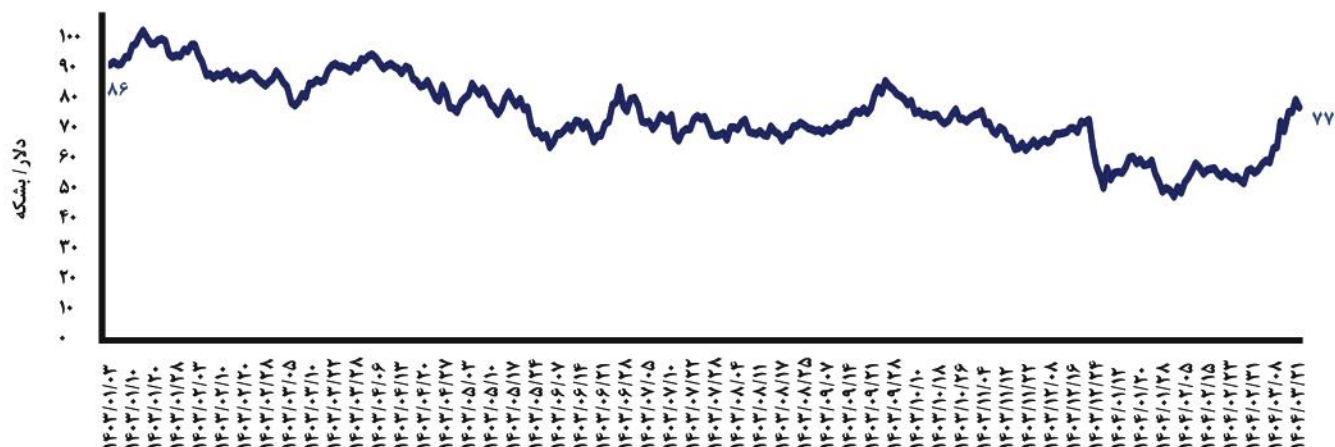
در هفته منتهی به ۱۶ خرداد ماه، قیمت نفت برنت پس از چند هفته کاهش با ثبت اولین رشد هفتگی خود و رسیدن به قیمت ۶۷ دلار به ازای هر بشکه نشانه‌هایی از بازگشت به روند صعودی را نشان داد. این تحول مثبت تحت تاثیر عوامل متعددی از جمله بهبود شاخص‌های اشتغال در آمریکا که امیدها به تعدیل سیاست‌های پولی را تقویت کرد، خوش بینی نسبت به از سرگیری مذاکرات تجاری میان آمریکا و چین و چشم انداز تقویت تقاضای جهانی قرار گرفته است. تحلیلگران معتقدند بازار پس از جذب اثرات منفی قبلی، اکنون باتوجه به بهبود پیش‌بینی‌های تقاضا و مدیریت عرضه، به وضعیت متعادل تری نزدیک می‌شود. برخی نهادهای مالی نیز باتوجه به فصل تقاضا، ثبات نسبی بازار در ماه‌های آینده را محتمل می‌دانند.

در بازه زمانی ۱۹ الی ۳۰ خرداد ماه ۱۴۰۴، قیمت نفت برنت با رشدی سریع از ۶۷ دلار به ۷۷ دلار به ازای هر بشکه رسید. این افزایش حدود ۱۵ درصدی عمدتاً ناشی از آغاز جنگ بین ایران و اسرائیل بود که نگرانی‌ها درباره اختلال در عرضه نفت از منطقه خلیج فارس، به ویژه تنگه هرمز را تشدید کرد. در کنار این موضوع، کاهش ذخایر تجاری نفت در آمریکا، ثبات سیاست تولید اوپک پلاس و همچنین افزایش فصلی تقاضا برای سوخت نیز به رشد قیمت‌ها کمک کرد. در مجموع، فضای ژئوپلیتیکی و نگرانی‌های عرضه، محرک اصلی رشد قیمت نفت در این دوره بودند.

روند هفتگی قیمت نفت برنت طی خرداد ماه ۱۴۰۴



روند روزانه قیمت نفت برنت از ابتدای سال ۱۴۰۳





در هفته منتهی به ۱۶ خرداد ماه قیمت مس به دلیل اختلال در عرضه از معادن بزرگ آمریکای جنوبی و آفریقا و نگرانی‌ها درباره احتمال اعمال تعرفه‌های جدید آمریکا بر واردات مس در نوسان بود و در نهایت با رشد ۲ درصدی و رسیدن به قیمت ۹,۶۸۶ دلار به ازای هر تن به کار خود خاتمه داد.

در بازه ۱۹ تا ۳۰ خرداد ماه، قیمت جهانی مس با کاهش از ۹,۷۸۳ دلار به ۹,۶۵۶ دلار به ازای هر تن روندی نزولی را تجربه کرد. این افت حدود ۱.۳ درصدی عمدتاً ناشی از کاهش چشم انداز تقاضای جهانی، به ویژه از سمت چین بود که همچنان با رشد اقتصادی کندتر از انتظار و ضعف در بخش ساخت و ساز و تولید صنعتی مواجه است.

در هفته منتهی به ۹ خرداد ماه قیمت جهانی مس با کاهش ۱۰۷ دلاری نسبت به هفته قبل مواجه شد و در سطح ۹,۵۱۶ دلار بر هر تن به کار خود خاتمه داد.

این افت قیمت در شرایطی رخ داد که بازار فلزات اساسی با فشارهای دوگانه‌ای از سمت عرضه و تقاضا مواجه بود. از یک سو، افزایش نگرانی‌ها نسبت به کاهش تقاضای جهانی به ویژه از سوی چین عامل مهمی در تضعیف چشم انداز بازار بود. از سوی دیگر، گزارش‌ها از ورود جریان‌های جدید عرضه به بازار آمریکای شمالی، به ویژه از سوی برخی تولیدکنندگان بزرگ در آمریکای لاتین، منجر به افزایش نگرانی‌ها در خصوص مازاد عرضه شد.

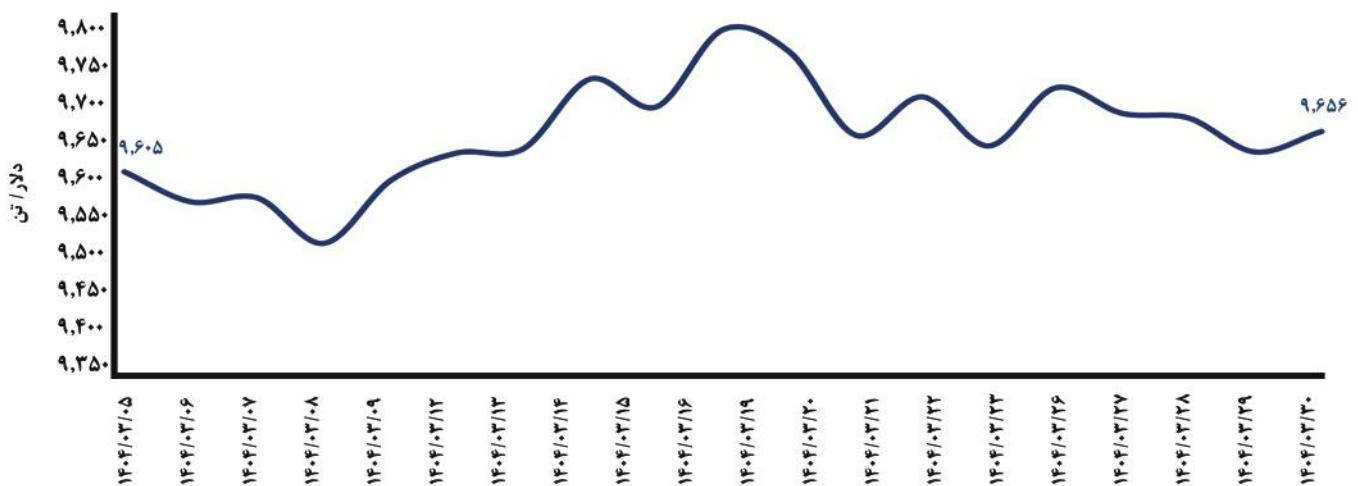
این موضوع فشار مضاعفی بر قیمت‌ها وارد کرد و مانع از رشد قیمت این فلز شد. در مجموع بازار مس در این هفته تحت تاثیر هم زمان ریسک کاهش تقاضا و افزایش عرضه بالقوه قرار گرفت.





افزایش ریسک‌های ژئوپلیتیکی ناشی از جنگ ایران و اسرائیل، اگرچه ممکن است در برخی بازارها باعث رشد قیمت شود، اما در مورد فلزات صنعتی مانند مس، باعث افزایش احتیاط در بازارهای کالایی شد، زیرا نگرانی نسبت به رکود جهانی و کاهش سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها افزایش یافت. همچنین تقویت نسبی عرضه مس از سوی برخی تولیدکنندگان بزرگ نیز به فشار روی قیمت‌ها دامن زد.

روند هفتگی قیمت اونس جهانی مس طی خردادماه سال ۱۴۰۴





## Zinc metal

قابل  
ذکراست  
کـ

همچنین تصمیم

ایالات متحده مبنی

بر اعمال تعرفه ۵۰ درصدی

بر واردات فولاد و آلومینیوم

از چین، فضای کلی بازار فلزات

را تحت تاثیر قرار داده است.

دربازه زمانی ۱۹ تا ۳۰ خرداد، قیمت جهانی

روی با کاهش جزئی از ۲,۶۵۳ دلار به ۲,۶۴۱

دلار در هر تن رسید. این افت کم دامنه، عمدتاً

ناشی از ضعف در تقاضای صنعتی جهانی به ویژه از سوی

چین بود که همچنان با رشد اقتصادی کند و کاهش

فعالیت در بخش ساخت و ساز و تولید فولاد مواجه است؛ بخشی

که مصرف کننده اصلی روی به شمار می رود.

در کنار آن، با وجود آغاز تنش های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه (جنگ ایران

و اسرائیل) بازار روی واکنش شدیدی نشان نداد، چرا که این تحولات تاثیر

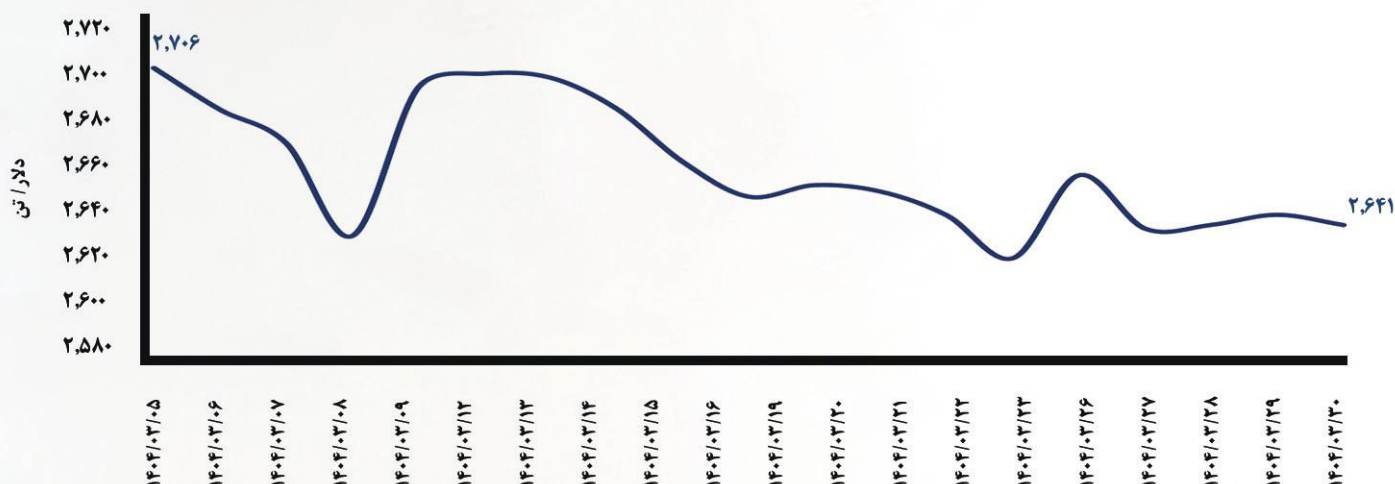
مستقیمی بر عرضه جهانی روی نداشت. همچنین ثبات نسبی در موجودی

انبارهای بورس فلزات لندن و نبود سیگنال جدی در کاهش تولید از سوی معادن

بزرگ سبب عدم افزایش قیمت ها شد.

در هفته منتهی به ۹ خرداد ماه، قیمت جهانی روی با افت ۷۲ دلاری نسبت به هفته قبل به سطح ۲,۶۳۶ دلار بر تن رسید. مهم ترین عامل این کاهش، افزایش عرضه کنسانتره روی در بازار جهانی بود که باعث افزایش موجودی ها و کاهش نگرانی ها نسبت به کمبود مواد اولیه شد. ورود محموله های جدید کنسانتره از سوی برخی کشورهای تولیدکننده، فضای عرضه را تقویت کرد و فشار نزولی بر قیمت ها وارد کرد. در حالی که تقاضا در سطح نسبی باقی مانده، رشد سمت عرضه باعث شد قیمت ها کاهش یابد. در هفته منتهی به ۱۶ خرداد ماه، قیمت جهانی فلز روی با افزایش ۳۱ دلاری به رقم ۲,۶۶۷ دلار به ازای هر تن رسید. رشد قیمت در این دوره عمدتاً ناشی از محدودیت در عرضه جهانی، کاهش موجودی انبارها و اختلال در زنجیره تامین بود. در سمت تقاضا، هرچند کاهش PMI تولیدی در چین نگرانی هایی در خصوص کاهش مصرف صنعتی ایجاد کرده، اما انتظار برای سیاست های حمایتی دولت چین تا حدودی این نگرانی ها را تعدیل کرده است.

روند قیمت روزانه فلز روی طی خرداد ماه ۱۴۰۴





# آلومینیوم

در هفته منتهی به ۱۶ خرداد ماه، قیمت فلز آلومینیوم با افزایش ۷ دلاری به رقم ۲،۴۵۳ دلار به ازای هر تن رسید. مهم‌ترین عامل این رشد، اجرایی شدن تعرفه ۵۰ درصدی آمریکا بر واردات فولاد و آلومینیوم از چین بود که نگرانی‌هایی درباره محدودیت عرضه در بازار جهانی ایجاد کرد. در حالی که تقاضا صنعتی تغییر چشمگیری نداشته، فضای روانی بازار تحت تأثیر تنش‌های تجاری قرار گرفته است و باعث رشد قیمت‌ها شده است.

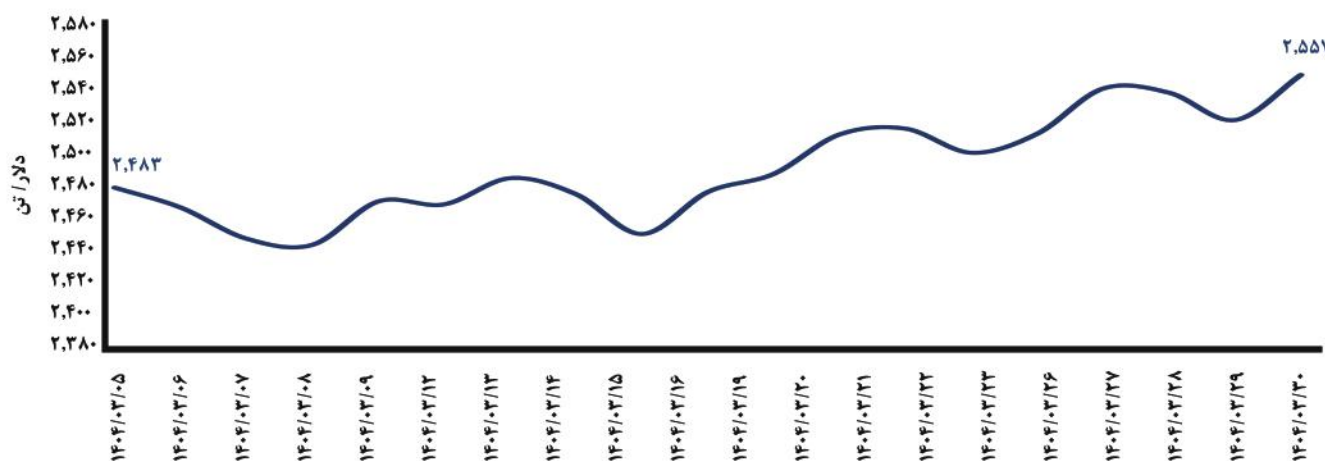
در بازه زمانی ۱۹ تا ۳۰ خرداد ۱۴۰۴، قیمت جهانی آلومینیوم از ۲،۴۸۱ دلار به ۲،۵۵۷ دلار در هر تن افزایش یافت. این رشد حدود ۳ درصدی عمدتاً تحت تأثیر نگرانی‌های مرتبط با عرضه جهانی آلومینیوم و برخی تحولات ژئوپلیتیکی و اقتصادی شکل گرفت. نخست، با آغاز جنگ ایران و اسرائیل و افزایش تنش‌ها در خاورمیانه، بازارها نگران اختلال در زنجیره تامین انرژی شدند، به ویژه اینکه تولید آلومینیوم به شدت به برق وابسته است. این نگرانی‌ها باعث شد انتظارات برای افزایش هزینه‌های تولید بالا رود و از قیمت حمایت شود. از سوی دیگر، کاهش سطح ذخایر انبارهای بورس فلزات لندن و نشانه‌هایی از تقویت تقاضا در اروپا و آمریکای شمالی، به ویژه در بخش‌های حمل و نقل و انرژی‌های تجدیدپذیر سبب رشد قیمت شد. همچنین برخی محدودیت‌های زیست محیطی در چین موجب کاهش ظرفیت تولید در برخی مناطق شد که بر نگرانی‌های عرضه افزود.

در هفته منتهی به ۹ خرداد ماه، قیمت جهانی آلومینیوم با افت ۲۶ دلاری نسبت به هفته گذشته به سطح ۲،۴۴۶ دلار به ازای هر تن رسید.

یکی از مهم‌ترین عوامل این کاهش، خروج بازار از فصل پیک مصرف آلومینیوم بود؛ فصلی که معمولاً با رشد تقاضا در صنایع ساختمانی، خودروسازی و بسته‌بندی همراه است. با پایان فصل اوج مصرف، فشار تقاضا کاهش یافته و سطح خرید در بازار جهانی افت کرده است.

همزمان ثبات نسبی در سمت عرضه و عدم وجود اختلال عمده در تولید، موجب شد قیمت‌ها در مسیر نزولی قرار گیرند. در مجموع، عقب‌نشینی فصلی تقاضا عامل اصلی کاهش قیمت آلومینیوم در این بازه زمانی بوده است.

روند قیمت روزانه آلومینیوم طی خرداد ماه ۱۴۰۴





بازار

## سنگ آهن

“

در هفته منتهی به ۹ خرداد، قیمت جهانی سنگ آهن با خلوص ۶۲ درصد با کاهش ۳ دلاری از ۱۰۰ دلار به ۹۷ دلار به ازای هر تن رسید. این کاهش تحت تاثیر چند عامل بنیادی قرار داشت که همگی از سمت تقاضا و فضای اقتصادی چین، به عنوان بزرگترین مصرف کننده این ماده اولیه، نشأت می گیرد. نخست، تضعیف تقاضای فولاد در چین به دلیل کاهش فعالیت های ساختمانی و کند شدن پروژه های زیرساختی باعث شد نیاز به خرید سنگ آهن کاهش یابد. از سوی دیگر، نبود محرک های اقتصادی قوی از سوی دولت چین برای تحریک بخش ساخت و ساز بر انتظارات بازار تاثیر منفی گذاشت. در چنین شرایطی، چشم انداز ضعیف تقاضا در کوتاه مدت باعث شد معامله گران با احتیاط بیشتری نسبت به خرید سنگ آهن اقدام کنند و قیمت ها روند نزولی به خود گیرند.

# Iron ore

market



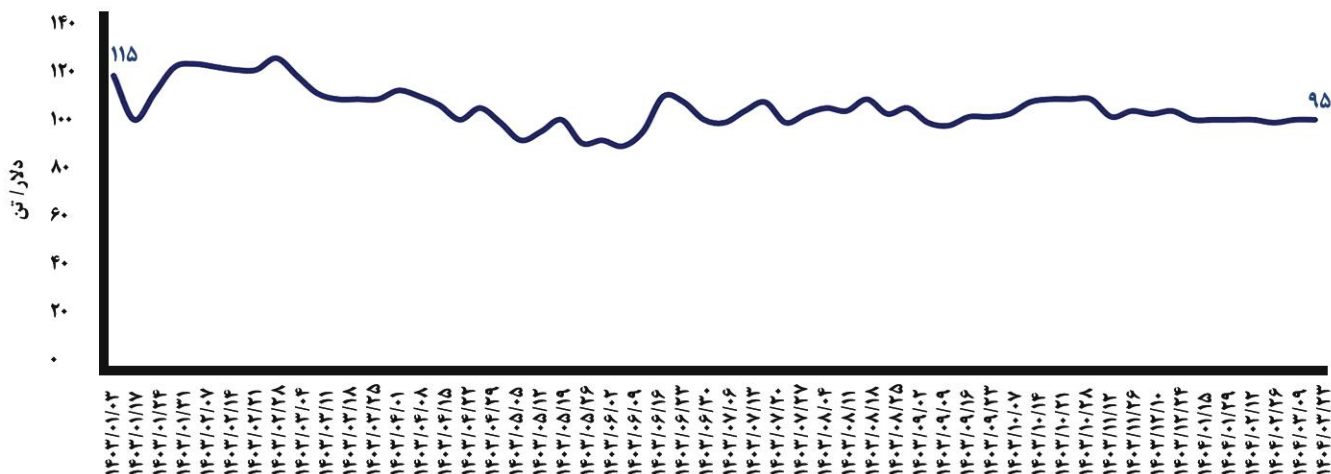


در هفته منتهی به ۱۶ خرداد ماه، قیمت سنگ آهن با کاهش یک دلاری به ۹۶ دلار در هر تن رسید. این افت قیمت در ادامه نگرانی‌ها نسبت به کاهش تقاضای چین، به ویژه در بخش ساخت و ساز و فولادسازی اتفاق افتاد. شاخص‌های اقتصادی ضعیف‌تر از حد انتظار، از جمله کاهش شاخص PMI در چین، بر چشم‌انداز مصرف سنگ آهن سایه انداخته و فشار فروش را در بازار افزایش داده است. در عین حال، سطح عرضه همچنان باثبات بوده و موجودی بنادر چین در سطح بالاتری قرار دارد که این موضوع نیز به افت قیمت کمک کرده است.

در بازه ۱۹ تا ۳۰ خرداد ۱۴۰۴، قیمت سنگ آهن با کاهش به ۹۵ دلار در هر تن رسید و کمترین سطح سه ماهه در سال جاری را ثبت کرد. این افت عمدتاً به دلیل رکود در بخش ساخت‌وساز چین، کاهش تولید فولاد و افزایش موجودی بنادر بود. نبود محرک‌های اقتصادی قوی از سوی دولت چین نیز فشار بر تقاضا را تشدید کرد.



روند قیمت سنگ آهن ۶۲٪ CFR چین از ابتدای سال ۱۴۰۳





# اقتصاد ایران

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



# نرخ تورم

براساس گزارش مرکز آمار در خرداد ماه ۱۴۰۴، شاخص قیمت مصرف کننده خانوارهای کشور به عدد ۳۴۸.۱ رسیده است که نسبت به ماه قبل، ۳.۳ درصد افزایش، نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۳۹.۴ درصد افزایش و در دوازده ماهه منتهی به ماه جاری نسبت به دوره مشابه سال قبل، ۳۴.۵ درصد افزایش داشته است.

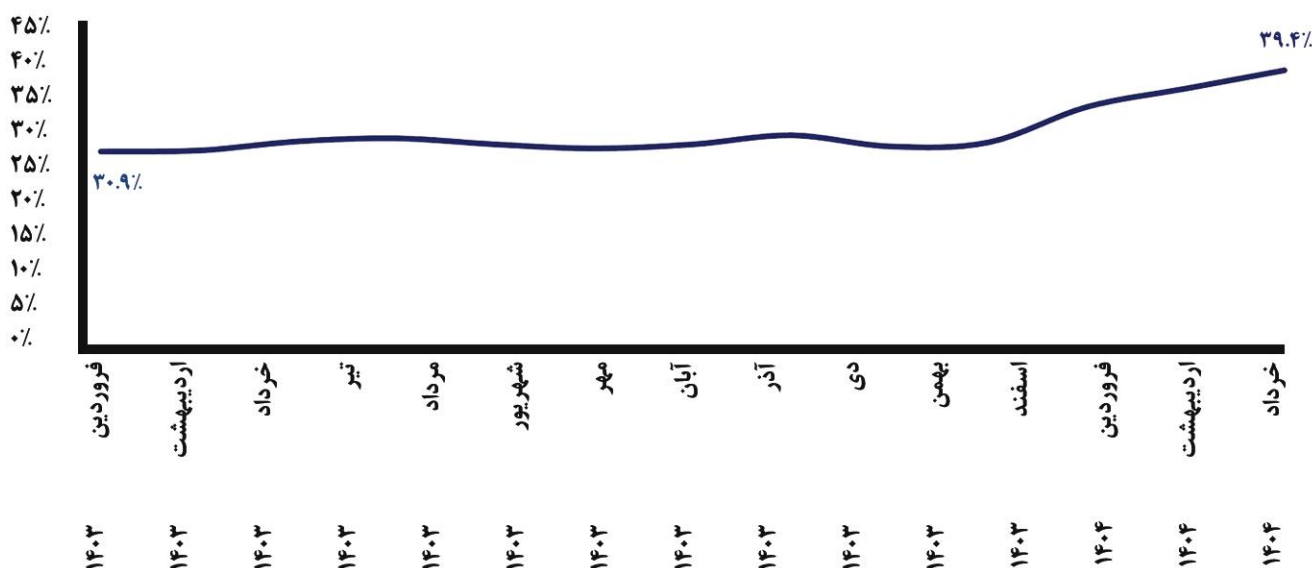
منظور از تورم نقطه به نقطه، درصد تغییر عدد شاخص قیمت نسبت به ماه مشابه سال قبل می باشد.

در خرداد ماه ۱۴۰۴ نرخ تورم سالانه برای خانوارهای کشور به ۳۴.۵ درصد رسیده که نسبت به همین اطلاع در ماه قبل ۰.۶ واحد درصد افزایش یافته است. نگاهی دقیق تر به آمار نرخ تورم در خرداد ماه ۱۴۰۴ به تفکیک استان های کشور حاکی از آن است که استان هرمزگان و خراسان جنوبی به ترتیب با نرخ تورم نقطه به نقطه ۴۴.۷ و ۳۳.۲ بیشترین و کم ترین میزان تورم را تثبیت کرده اند.

در خرداد ماه ۱۴۰۴ تورم نقطه به نقطه خانوارهای کشور، ۳۹.۴ درصد بوده است؛ یعنی خانوارهای کشور به طور میانگین، ۳۹.۴ درصد بیشتر از خرداد ماه ۱۴۰۳ برای خرید یک "مجموعه کالا و خدمات یکسان" هزینه کرده اند. از سویی تورم نقطه به نقطه خرداد ماه ۱۴۰۴ در مقایسه با ماه قبل ۰.۷ واحد درصد افزایش داشته است.

در خرداد ماه ۱۴۰۴ تورم ماهانه خانوارهای کشور برابر با ۳.۳ درصد بوده است. تورم ماهانه برای گروه های عمده "خوراکی ها، آشامیدنی ها و دخانیات" ۴.۹ درصد و برای گروه عمده "کالاهای غیر خوراکی و خدمات" ۲.۵ درصد بوده است.

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





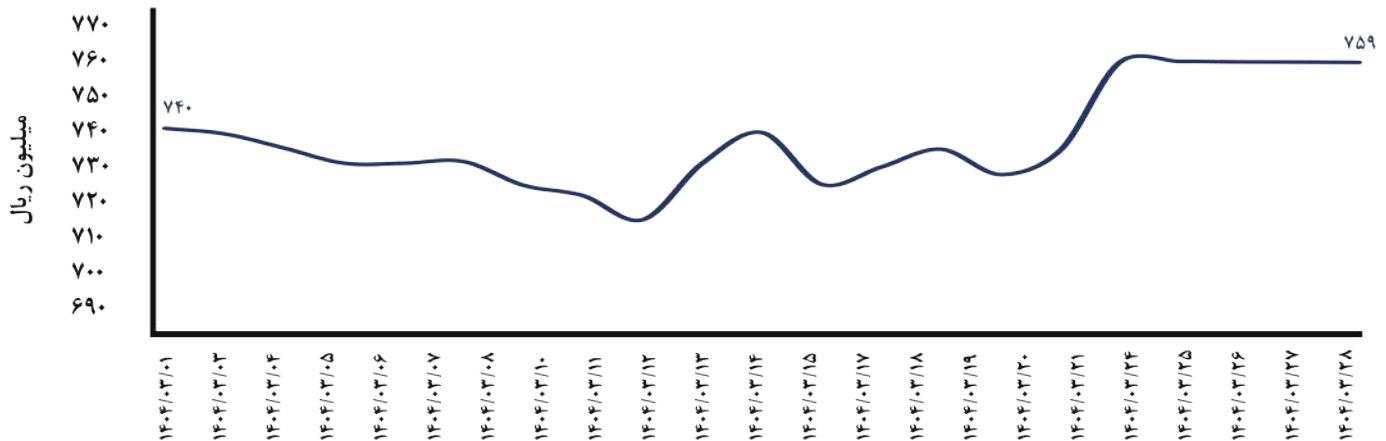
# وضعیت بازار دلار و سکه



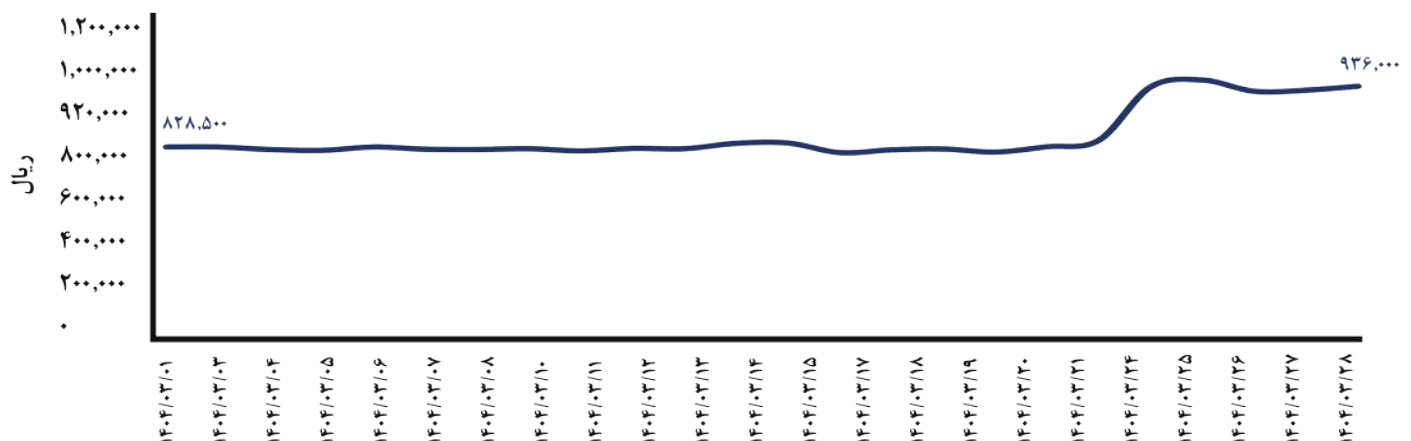
در خرداد ماه ۱۴۰۴، نرخ دلار در بازار آزاد با نوسانات شدیدی همراه شد؛ به طوری که قیمت دلار از حدود ۸۲،۸۵۰ تومان در ابتدای ماه به ۹۳،۶۰۰ تومان در پایان ماه رسید. این افزایش تقریباً ۱۳ درصدی، به شکل مستقیم تحت تاثیر تحولات ژئوپلیتیکی و آغاز جنگ نظامی بین ایران و اسرائیل از تاریخ ۲۳ خرداد قرار داشت. تا پیش از آغاز رسمی درگیری‌ها، نرخ دلار آزاد در محدوده ۸۲،۰۰۰ تومان در نوسان بود، اما پس از انتشار خبر درگیری مستقیم نظامی بین ایران و اسرائیل، فضای روانی جامعه به شدت ملتهب شد. نگرانی از گسترش دامنه جنگ، اختلال در زیرساخت‌های اقتصادی و تجاری و افزایش ریسک‌های بین‌المللی برای ایران، موجب شد که تقاضا برای خرید دلار افزایش چشمگیری پیدا کند. از سویی هم زمان با کاهش عرضه ارز در بازار آزاد به دلیل فشارهای سیاسی، تحریم‌ها و محدودیت‌های بانکی، نرخ دلار به سرعت افزایش یافت.

در خرداد ماه ۱۴۰۴، بازار سکه تحت تاثیر آغاز جنگ ایران و اسرائیل از ۲۳ خرداد، روندی افزایشی را تجربه کرد. قیمت سکه که در ابتدای ماه ۷۴ میلیون تومان بود، در پایان ماه به ۷۷ میلیون تومان رسید. افزایش نرخ دلار، تشدید نااطمینانی سیاسی و اقتصادی و افزایش تقاضا برای دارایی‌های امن مانند سکه، از مهم‌ترین عوامل این رشد بودند. در مجموع، سکه بار دیگر نقش پناهگاه سرمایه را در شرایط بحرانی ایفا کرد.

روند روزانه قیمت سکه طی خرداد ماه ۱۴۰۴



روند روزانه قیمت دلار در بازار آزاد طی خرداد ماه ۱۴۰۴





تجارت  
کالایی

# ایران

طی یک 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، آلمان و هلند جزو کشورهای عمده طرف معامله واردات بوده‌اند.

ارزش صادرات و واردات در فروردین ماه سال جاری نسبت به مدت مشابه سال قبل به ترتیب کاهشی ۷ درصدی و افزایشی ۴ درصدی را تجربه کرده است. تراز تجاری در ماه مذکور به ۸۶ میلیون دلار رسیده است.

در یک ماهه نخست سال ۱۴۰۴، میزان صادرات غیرنفتی، در حدود ۹ میلیون تن و به ارزش ۲.۹ میلیارد دلار بوده است که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، کاهشی ۸.۳۳ درصدی در وزن و ۷.۹ درصدی در ارزش دلاری داشته است. همچنین میزان واردات کشور در این مدت، با کاهشی ۲۶.۴۴ درصدی در وزن و افزایشی ۲.۳۷ درصدی در ارزش دلاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، به ارقام ۱.۸ میلیون تن و ۲.۹ 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 تاثیر مستقیمی بر نرخ بهره تسهیلات و سپرده‌های مشتریان بانک‌ها دارد و همچنین نشان دهنده وضعیت تعادل بین تقاضا و عرضه پول در بازار است.

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



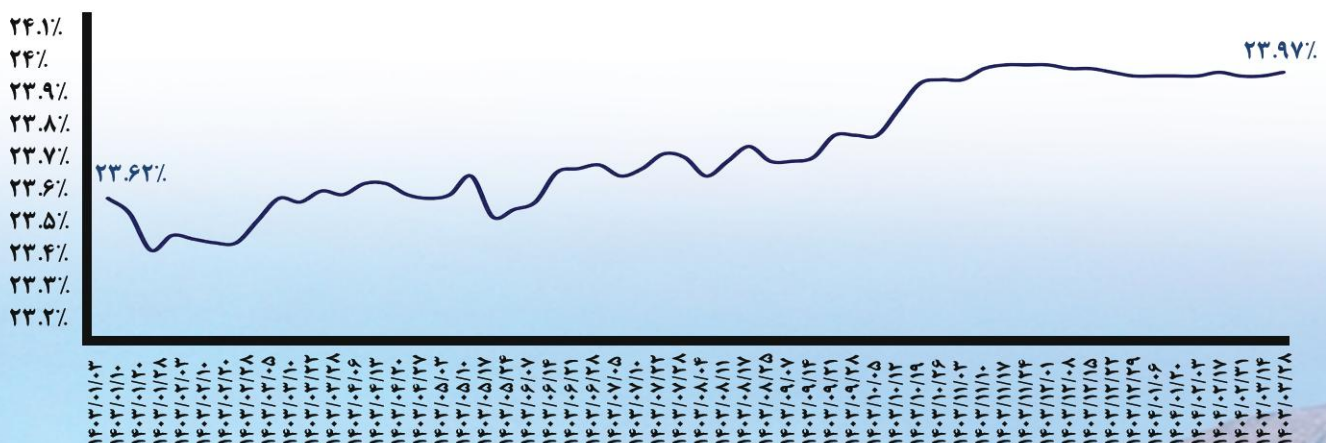


در هفته پایانی فروردین ماه ۱۴۰۴، نرخ بهره بین بانکی به ۲۳.۹۶ درصد رسید که نسبت به رقم ۲۳.۹۵ درصدی پایان سال ۱۴۰۳، تغییر محسوسی نداشته و تقریباً ثابت مانده است. ثبات نسبی این نرخ در شرایطی رقم خورده که بازار پول همچنان تحت تاثیر سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی و مدیریت نقدینگی در شبکه بانکی قرار دارد.

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.

روند نرخ بهره بین بانکی از ابتدای سال ۱۴۰۳





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

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





# 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



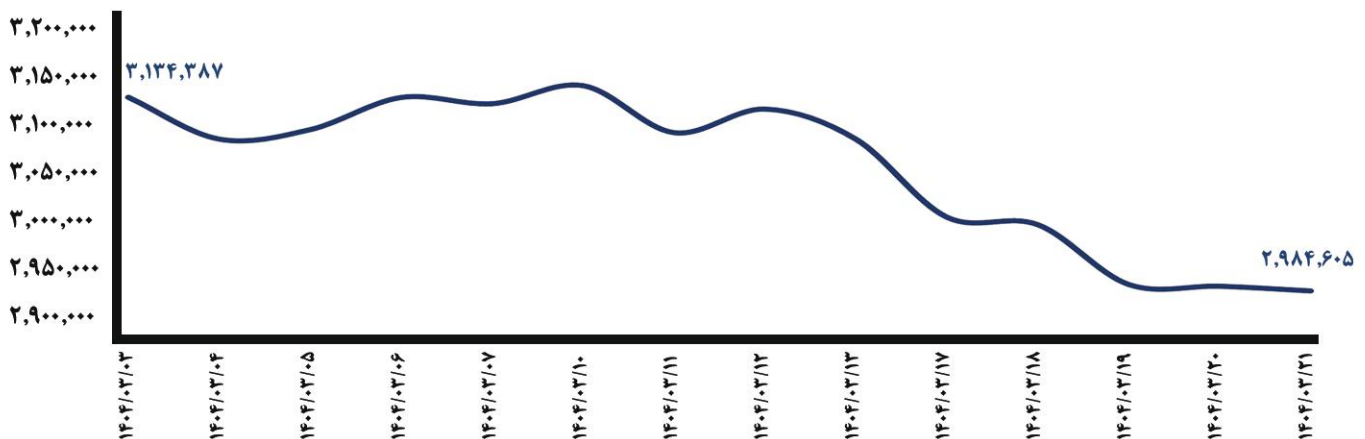
# نگاهی به روند بازار سرمایه



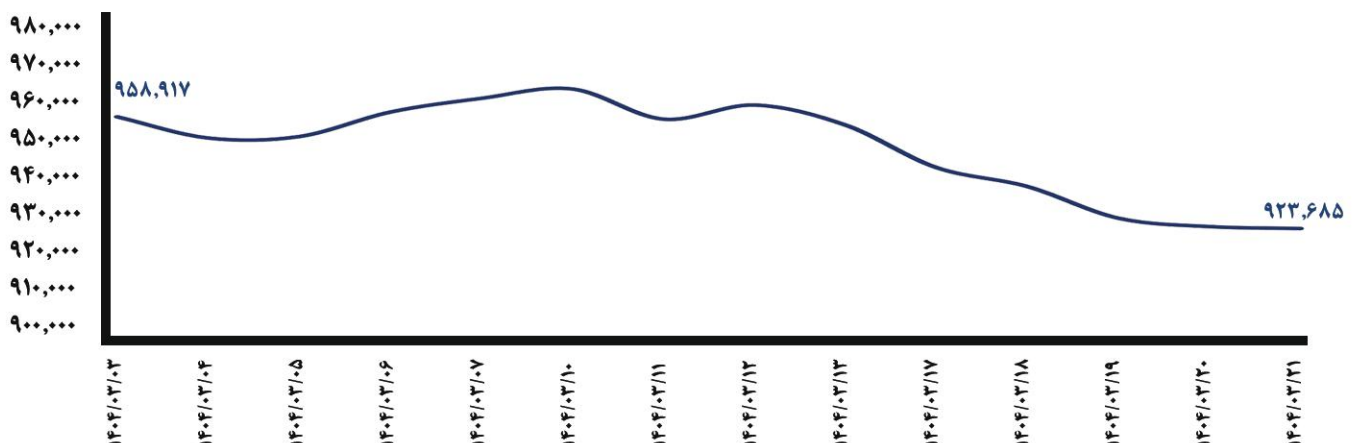
در خرداد ماه ۱۴۰۴، بازار سرمایه تحت تاثیر تحولات سیاسی و امنیتی، عملکردی منفی و پرنوسان داشت. معاملات بورس تنها تا ۲۱ خرداد ادامه یافت و پس از آغاز جنگ ایران و اسرائیل، بازار به مدت ۱۲ روز کاری تعطیل شد. در این بازه زمانی، شاخص کل و شاخص هم وزن با افت ۴.۷ و ۳.۷ درصدی به ترتیب به سطح ۲ میلیون و ۹۸۴ هزار واحد و ۹۲۴ هزار واحد رسیدند.

مهم‌ترین عوامل اثرگذار بر این روند نزولی عبارت بودند از عدم برگزاری دور ششم مذاکرات ایران و آمریکا که ناامیدی از توافق و تداوم تحریم‌ها را افزایش داد، کاهش سطح معاملات و خروج سرمایه‌گذاران حقیقی به دلیل افزایش نااطمینانی و جو روانی منفی، ضعف روند گزارش‌های مالی و نبود محرک‌های بنیادی قوی در اغلب صنایع بازار و بی اثر شدن موقت رشد نرخ دلار بر بورس. در مجموع بازار سرمایه در خرداد ماه سال جاری وارد فضای احتیاط، رکود و واکنش تدافعی شد و شاخص‌ها پیش از تعطیلی ناگهانی بورس، بخشی از افت خود را ثبت کردند. شرایط کلی حاکی از کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران و تاثیرگذاری شدید عوامل غیراقتصادی بر روند بازار بود.

روند شاخص کل بورس در طی خرداد ماه ۱۴۰۴



روند شاخص کل هم وزن طی خرداد ماه ۱۴۰۴



# 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.

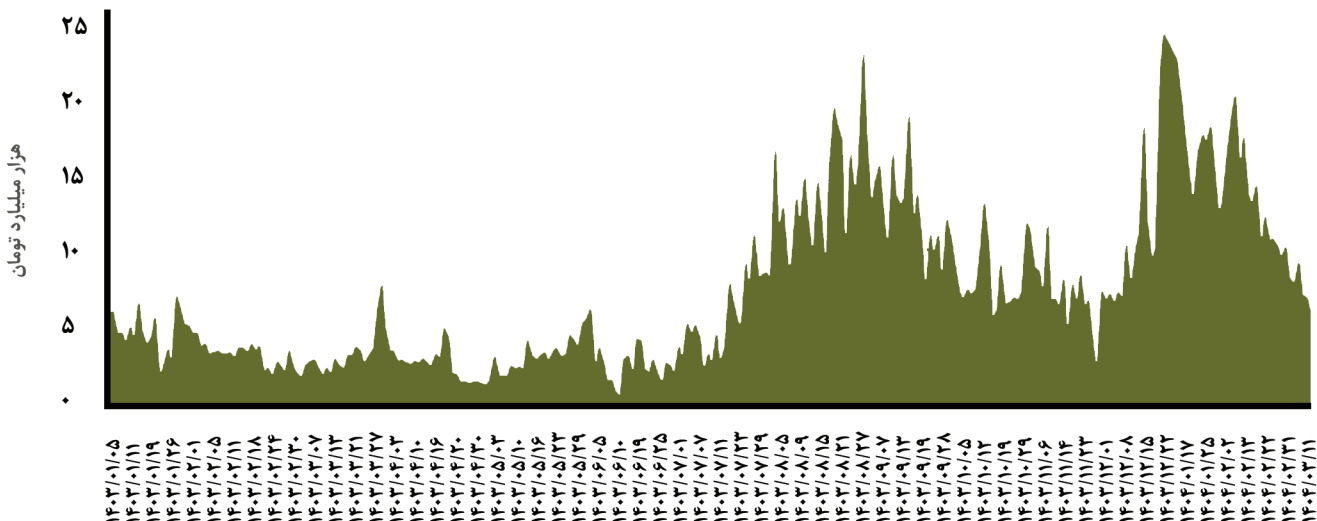


در فروردین ماه سال ۱۴۰۴ با شروع روند مذاکرات بین ایران و آمریکا و خوش بینی سرمایه‌گذاران شاهد افزایش در ارزش معاملات خرد بودیم. در حالی که متوسط ارزش معاملات خرد در سال گذشته برابر با ۵.۹ همت بود در فروردین ماه سال جاری این رقم به ۸.۴ همت رسید. این موضوع نشان از افزایش تحرک در بازار، افزایش مشارکت سرمایه‌گذاران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

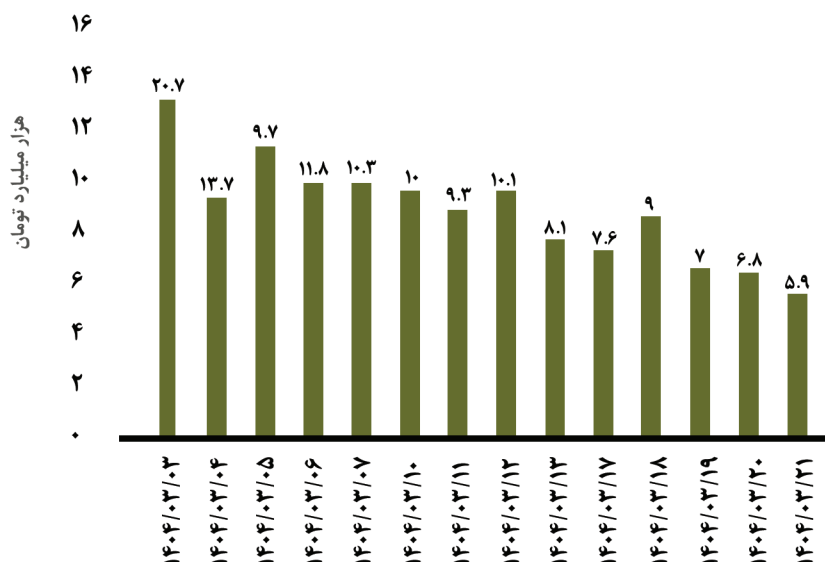
این افزایش عمدتاً ناشی از فضای مثبت اولیه ناشی از مذاکرات سیاسی و کاهش نرخ ارز بود. با این حال، ارزش معاملات در طول ماه از ۲۰.۷ همت به ۱۲.۵ همت کاهش یافت که نشان دهنده ضعف تقاضای پایدار و احتیاط سرمایه‌گذاران است. در خرداد ماه ۱۴۰۴، ارزش معاملات خرد بازار سرمایه از ۱۳.۷ همت در ابتدای ماه به ۵.۹ همت در تاریخ ۲۱ خرداد، یعنی آخرین روز معاملاتی پیش از تعطیلی بازار کاهش یافت. این افت بیش از ۵۰ درصدی عمدتاً تحت تاثیر 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.

روند ارزش معاملات خرد از ابتدای سال ۱۴۰۳



روند ارزش معاملات در خرداد ماه ۱۴۰۴



# 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.

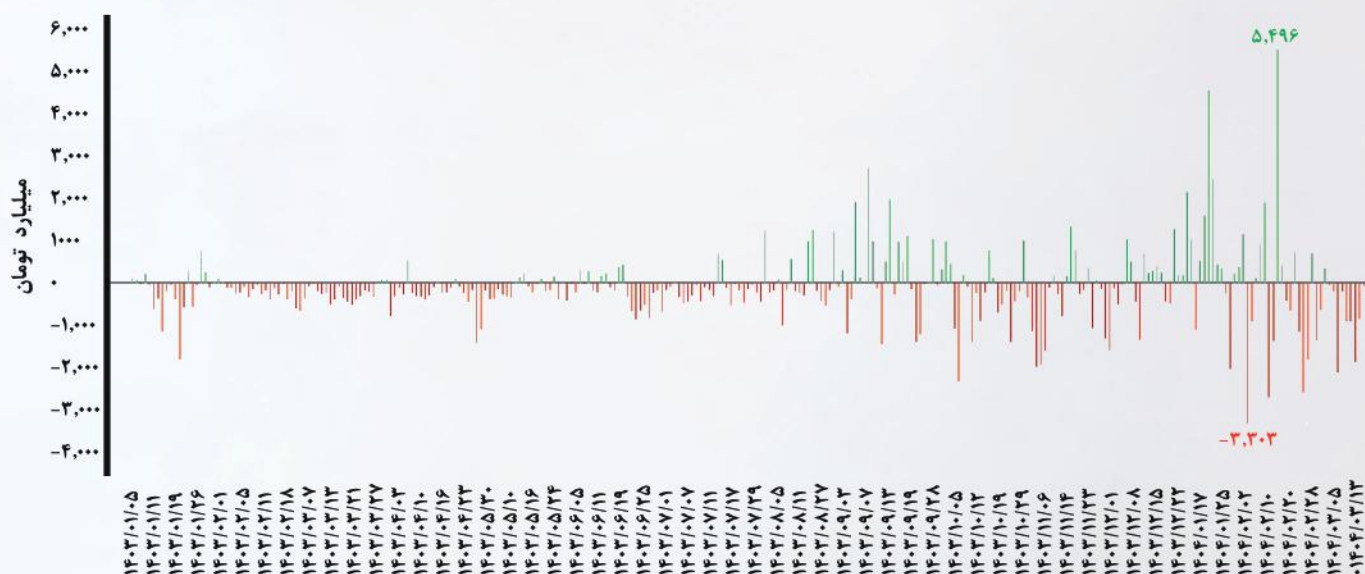




در بازه زمانی ۱ تا ۲۱ خرداد ماه ۱۴۰۴، پیش از آغاز جنگ، بازار با خروج ۸,۲۰۹ میلیارد تومان پول حقیقی مواجه شد. این خروج ناشی از نااطمینانی سیاسی، عدم برگزاری دور ششم مذاکرات، کاهش ارزش معاملات و افت شاخص‌ها بود که باعث تضعیف اعتماد و افزایش رفتار محافظه کارانه سرمایه‌گذاران شد.



### روند خالص ورود و خروج نقدینگی حقیقی‌ها از ابتدای سال ۱۴۰۳



| میزان ورود و خروج نقدینگی (میلیارد تومان) |         |
|-------------------------------------------|---------|
| بازه زمانی                                |         |
| سال ۱۴۰۳                                  | -۳۷,۰۹۷ |
| دو ماه ابتدایی سال ۱۴۰۴                   | ۹,۵۰۶   |
| خرداد ماه ۱۴۰۴                            | -۸,۲۰۹  |



تا اواسط فروردین ماه ۱۴۰۳ به واسطه رشد شاخص شاهد رسیدن  $p/e$   $ttm$  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  $p/e$   $ttm$  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، بی‌اعتمادی مفرط سرمایه‌گذاران 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 گزارش‌های میان دوره‌ای ضعیف و همچنین ریسک‌های 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 ریسک‌های سیاسی، دلایل پایین ماندن نسبت مذکور است. در آبان ماه با توجه به رشد شاخص‌های 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 شاخص‌های 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 زمستان سال جاری شاهد افت  $p/e$   $ttm$  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  $p/e$   $ttm$  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.

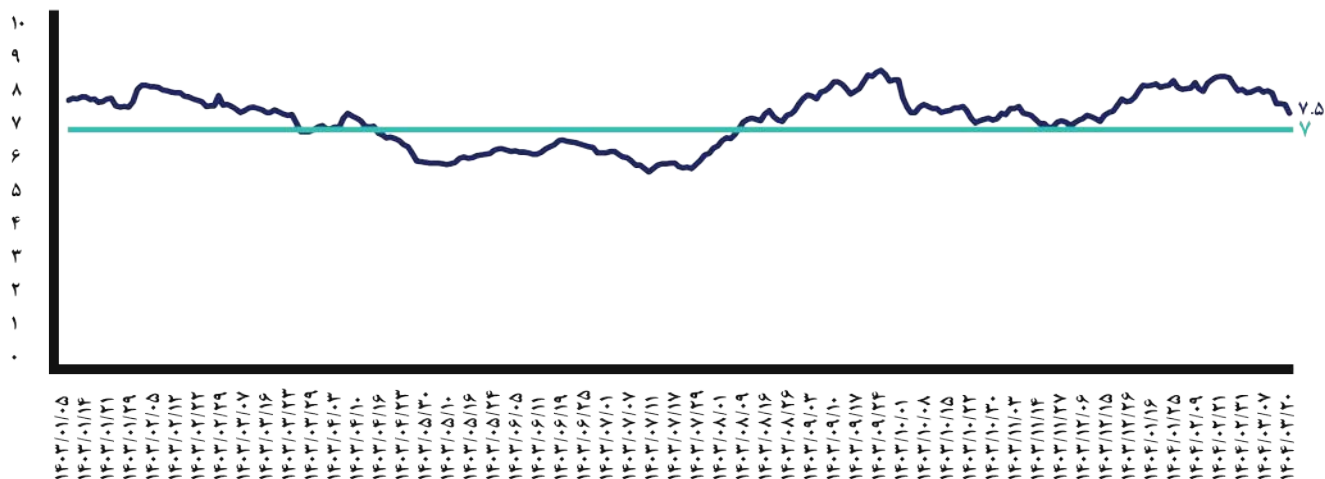
در فروردین ماه ۱۴۰۴ متوسط نسبت  $p/e$   $ttm$  بازار به ۷.۳ واحد رسید که نسبت به میانگین این شاخص در سال ۱۴۰۳ با رقم ۷ واحد، افزایش نسبی را نشان می‌دهد. این رشد را می‌توان ناشی از افزایش قیمت سهام در نتیجه ورود نقدینگی حقیقی به بازار و بهبود انتظارات سرمایه‌گذاران نسبت به آینده اقتصادی کشور در پی آغاز مذاکرات جدید میان ایران و آمریکا دانست. با توجه به میانگین تاریخی این نسبت در بازار سرمایه، عدد ۷.۳ همچنان در محدوده‌ای 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 محدوده‌ای نسبتاً متعادل قرار دارد و از منظر بنیادی، نشان‌دهنده 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  $p/e$   $ttm$  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  $P/E$  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.

متوسط

$P/E$   $ttm$

### روند $P/E$ $ttm$ بازار از ابتدای سال ۱۴۰۳

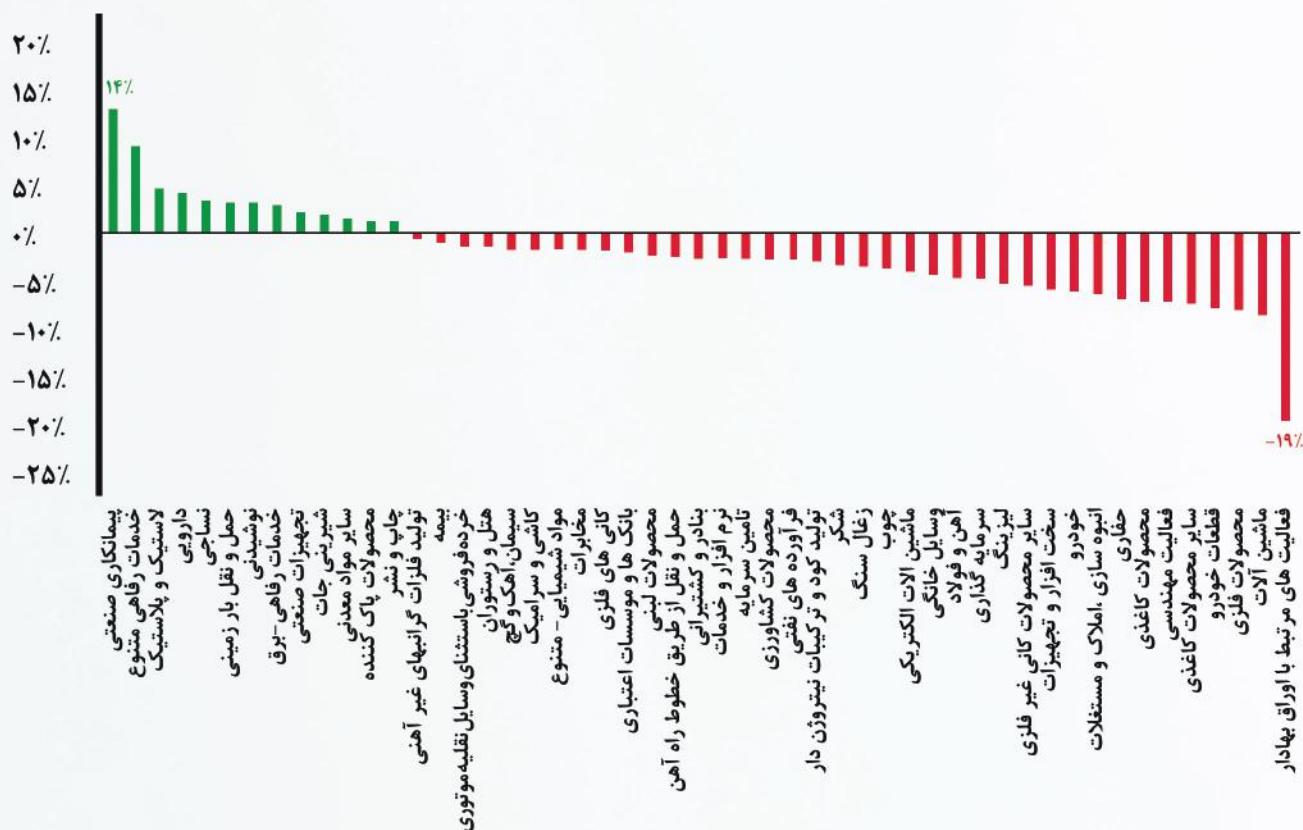




# بازدهی صنایع

در خرداد ماه سال جاری، با وجود شرایط کلی منفی در بازار سرمایه، برخی صنایع بازدهی مثبت ثبت کردند. پیمانکاری صنعتی، خدمات رفاهی متنوع و لاستیک و پلاستیک به ترتیب با بازدهی ۱۴، ۱۰ و ۵ درصد در صدر صنایع پربازده قرار گرفتند. در مقابل صناعی مانند فعالیتهای مرتبط با اوراق بهادار، ماشین آلات و محصولات فلزی با بیشترین بازدهی منفی که به ترتیب برابر با ۱۹-، ۱۰- و ۹- بود بازتاب‌دهنده نگرانی از افت تولید، کاهش فروش و ضعف تقاضای داخلی بودند. همچنین نبود چشم انداز روشن برای مذاکرات بین المللی به تضعیف بیشتر صنایع سرمایه‌بر و وابسته واردات منجر شد. در مجموع عملکرد صنایع در خرداد ماه بیش از آنکه برپایه بهبود بنیادین باشد، از فضای بی‌اعتمادی، نااطمینانی‌های سیاسی و خروج نقدینگی حقیقی از بازار تأثیر گرفت و تنها برخی گروه‌ها با ویژگی‌های خاص یا انتظارات حمایتی توانستند بازدهی مثبت کسب کنند.

## بازدهی صنایع در خرداد ماه ۱۴۰۴





# بورس کالا

وضعیت بازار فیزیکی بورس کالا  
بخش فولاد  
بخش سیمان



# بورس کالا | وضعیت بازار فیزیکی

در خرداد ماه سال جاری، مجموع ارزش معاملات بازار فیزیکی بورس کالا با کاهش سی و چهار درصدی نسبت به اردیبهشت ماه سال جاری روبه‌رو بوده است که از این بین، بخش بازار فرعی، کالای صادراتی و پتروشیمی بیشترین افت در ارزش معاملات را داشته‌اند.

میزان حجم و ارزش معاملات در تالار فیزیکی بورس کالا در خرداد ماه ۱۴۰۴

| بازار فیزیکی  | حجم (تن)  | ارزش معاملات (میلیون ریال) | درصد تغییرات نسبت به ماه قبل |
|---------------|-----------|----------------------------|------------------------------|
| پتروشیمی      | ۵۴۴,۴۸۴   | ۲۶۴,۷۵۵,۷۵۷                | -۳۶٪                         |
| صنعتی         | ۲,۵۴۶,۱۸۲ | ۵۸۲,۰۴۷,۴۷۶                | -۳۳٪                         |
| سیمان         | ۴,۰۰۳,۱۴۴ | ۱۰۷,۹۸۹,۰۸۸                | -۱٪                          |
| فرعی          | ۴۳,۶۰۹    | ۱۶,۹۷۴,۴۸۹                 | -۵۳٪                         |
| حراج باز      | ۱,۷۷۸,۷۸۵ | ۲۷۸,۳۹۳,۶۷۰                | -۳۱٪                         |
| کالای صادراتی | ۷۹۲,۰۹۱   | ۹۳,۶۷۱,۶۰۰                 | -۵۳٪                         |
| کل بازار      | ۹,۲۹۵,۰۴۹ | ۱,۳۴۳,۸۳۲,۰۸۳۳             | -۳۴٪                         |

# بخش فولاد

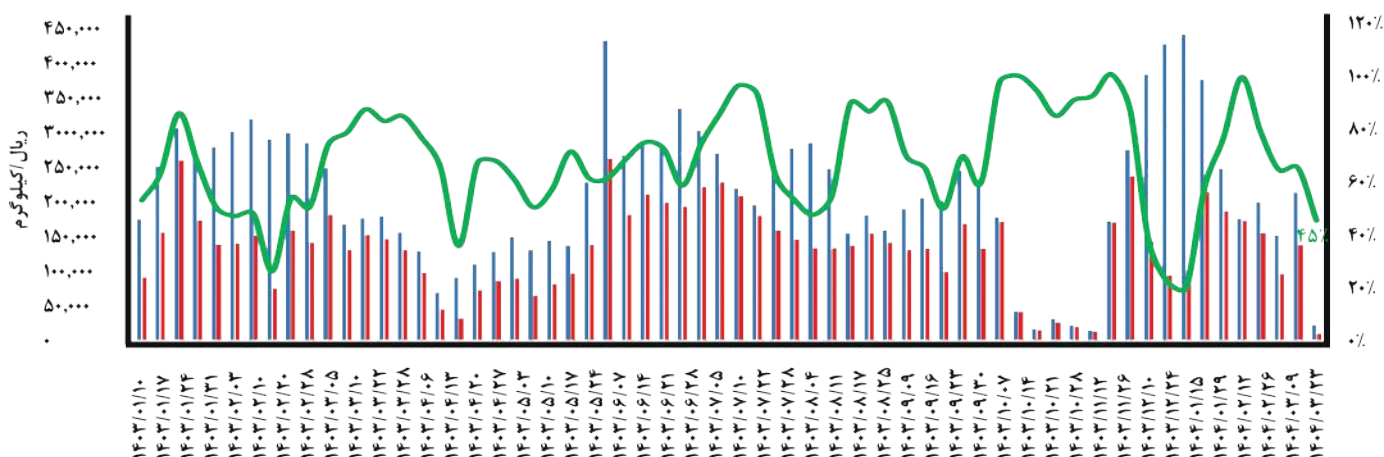
در هفته نخست این ماه، نسبت معامله به عرضه حدود ۷۸ درصد بود اما با نزدیک شدن به پایان ماه و هم زمان با آغاز جنگ ایران و اسرائیل این نسبت به ۴۵ درصد کاهش یافت. افت قابل توجه این شاخص نشان می‌دهد که فضای نااطمینانی سیاسی و اقتصادی منجر به احتیاط بیشتر خریداران و در نتیجه کاهش جذب عرضه‌ها شد. نکته قابل توجه این است که این افت در معاملات، در حالی رخ داد که قیمت شمش فخوز روند افزایشی داشت و در هفته پایانی ماه با نرخ ۳۰۶،۳۶۸ ریال به ازای هر کیلوگرم معامله شد. این رشد قیمتی ناشی از نگرانی‌های ژئوپلیتیکی و تقویت انتظارات تورمی بود.

بازار فولاد ایران در خرداد ماه ۱۴۰۴ یکی از پرنوسان‌ترین مقاطع خود را در سال‌های اخیر پشت سر گذاشت. شرایط سیاسی و اقتصادی کشور، همراه با تنش‌های بین‌المللی و بحران انرژی داخلی، چشم انداز این بازار را به شدت متزلزل کرد. نقطه عطف خرداد ماه بدون شک حمله نظامی رژیم صهیونیستی به ایران در بامداد ۲۳ خرداد ماه بود، رخدادی که بازارهای مختلف از جمله بازار فولاد را وارد مرحله‌ای از شک و تردید کرد. این حمله نه تنها سبب تغییر فضای روانی بازار داخلی شد، بلکه نگرانی عمیقی در سطح جهانی نسبت به گسترش دامنه تنش‌ها در خاورمیانه ایجاد کرد.

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.

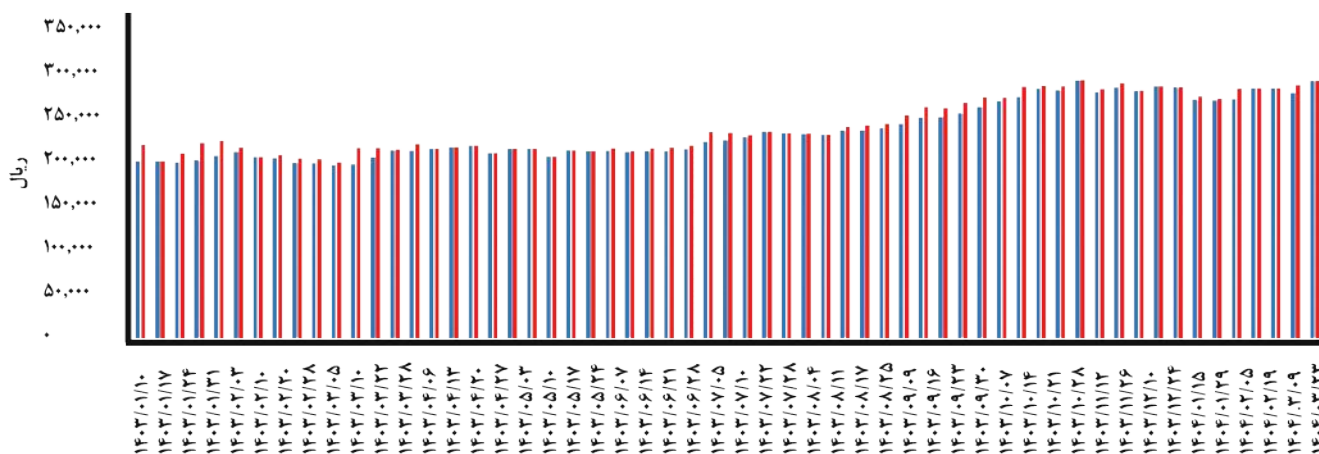
● نسبت حجم معامله به حجم عرضه  
● حجم عرضه  
● حجم معامله

روند حجم عرضه و مقدار معامله در بلوم و بیلت فولادی به صورت هفتگی از ابتدای سال ۱۴۰۳

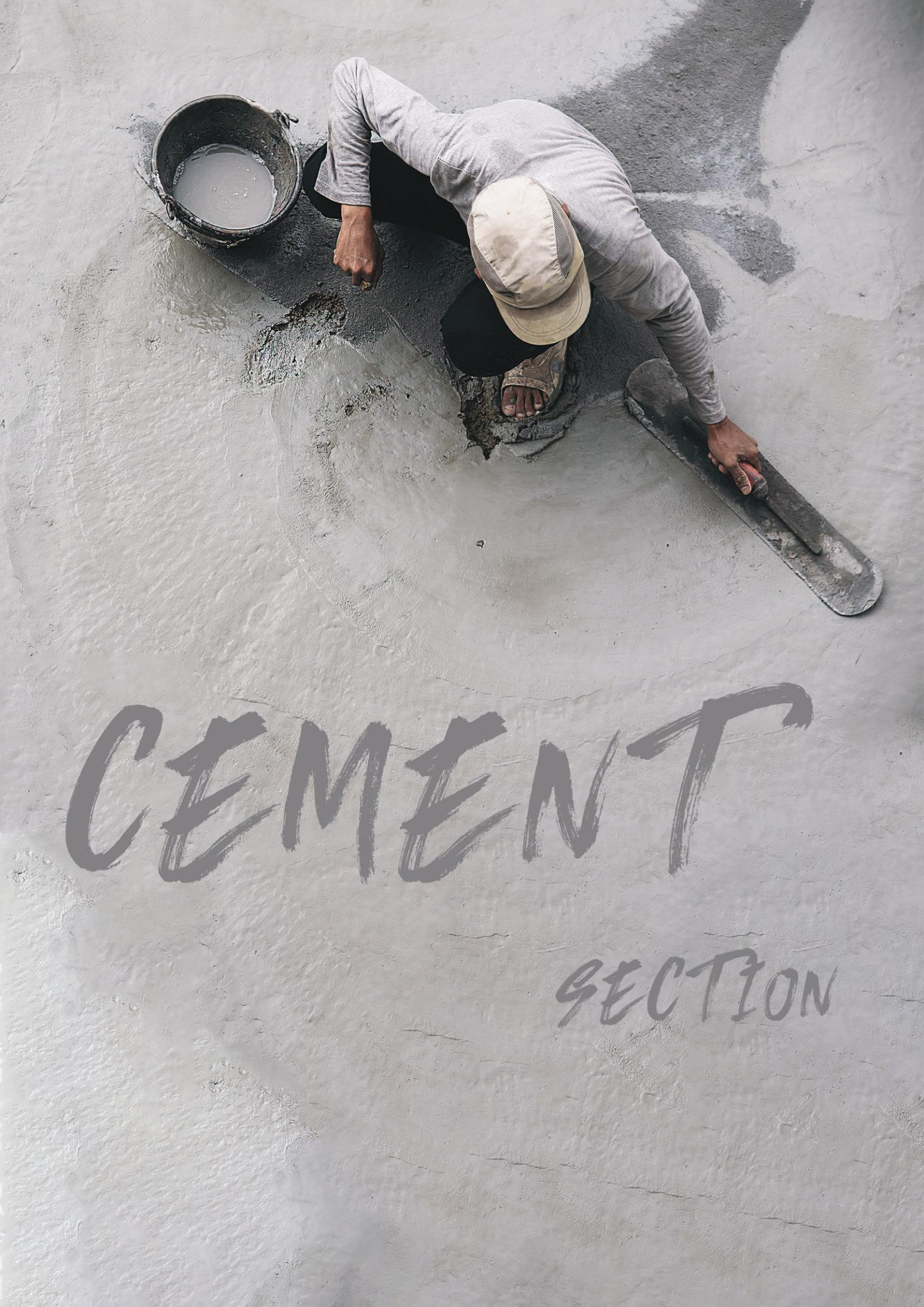


● قیمت پایه شمش فخوز  
● قیمت معاملاتی شمش فخوز

روند قیمت پایه و قیمت معاملاتی شمش فخوز به صورت هفتگی از ابتدای سال ۱۴۰۳







CEMENT

SECTION

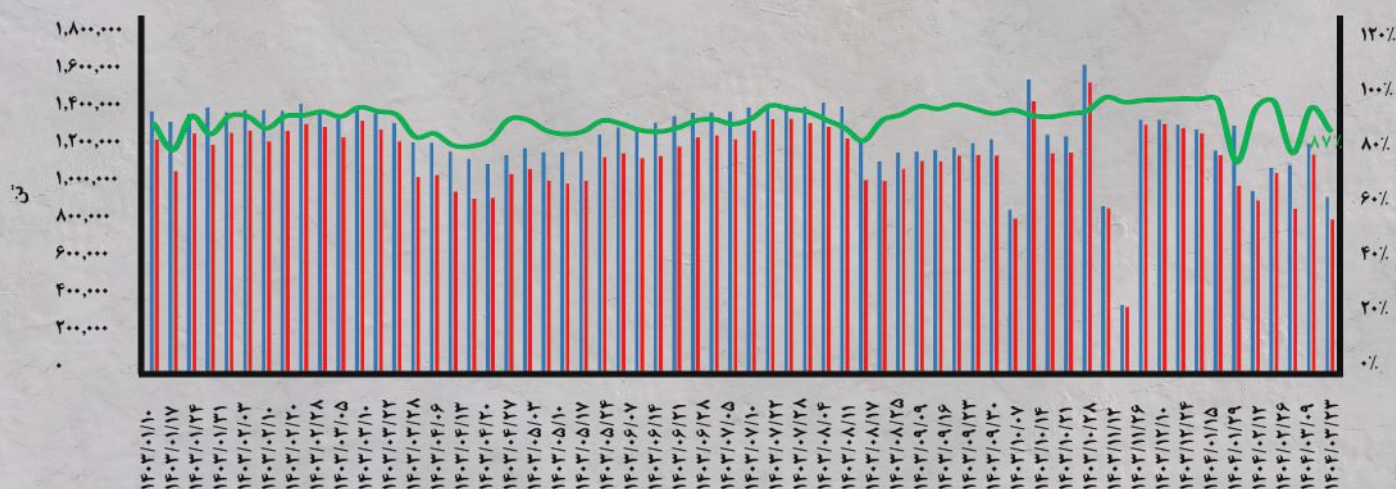


# بخش سیمانی

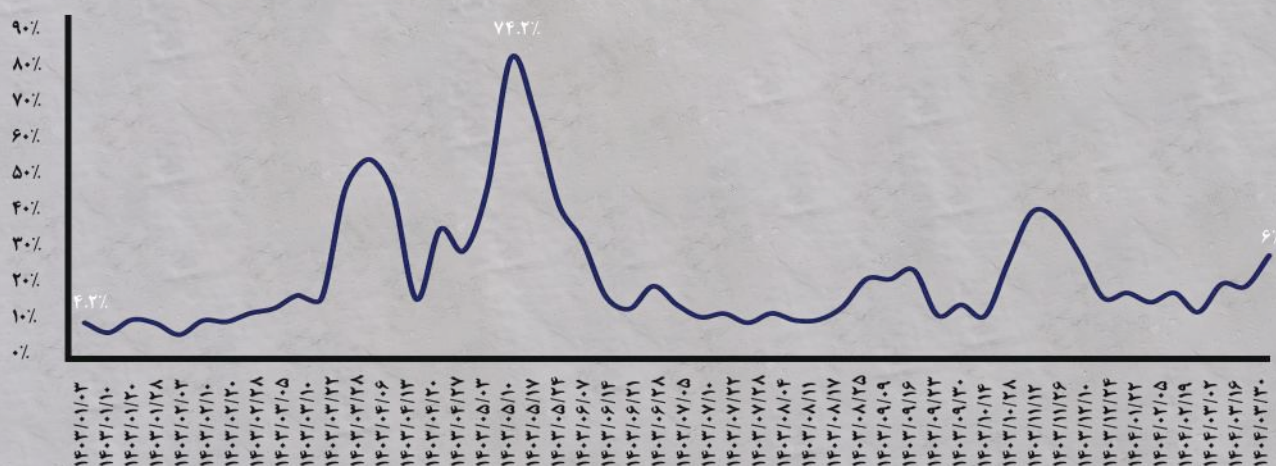
در خرداد ماه ۱۴۰۴، بازار سیمان در بورس کالای ایران با کاهش تدریجی در شاخص‌های معاملاتی مواجه شد. متوسط نسبت حجم معامله به عرضه در این ماه برابر با ۹۰ درصد بود؛ در حالی که این نسبت در ابتدای ماه نزدیک به ۱۰۰ درصد و در پایان ماه به ۸۷ درصد کاهش یافت. همچنین، درصد رقابت بر روی سیمان تیپ ۲ فله که در هفته‌های ابتدایی حدود ۷۰ درصد بود در هفته پایانی با افتی چشمگیر به ۶ درصد رسید. این تحولات بیانگر افت تقاضای موثر و کاهش انگیزه خرید در بازار سیمان است. از مهم‌ترین عوامل بنیادی اثرگذار بر این روند می‌توان به رکود فصلی در بازار ساخت و ساز، کاهش فعالیت پروژه‌های عمرانی و همچنین نگرانی‌های اقتصادی و سیاسی ناشی از فضای پرریسک کشور (به ویژه در آستانه جنگ ایران و اسرائیل) اشاره کرد. در چنین شرایطی مصرف‌کنندگان بزرگ و خریداران عمده با احتیاط بیشتری اقدام به خرید کردند و بسیاری نیز خریدهای خود را به تعویق انداختند. از سوی دیگر، ثبات نسبی در عرضه و عدم کمبود در زنجیره تامین باعث شد انگیزه برای رقابت شدید کاهش یابد.

نسبت حجم معامله به حجم  
حجم عرضه  
حجم معامله

روند حجم عرضه و مقدار معامله در گروه سیمان به صورت هفتگی از ابتدای سال ۱۴۰۳



روند درصد رقابت روی سیمان تیپ ۲ فله از ابتدای سال ۱۴۰۳





## 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



شرکت سرمایه‌گذاری  
راهبرد مبین ایرانیان

info@rahbordmobin.ir

www.rahbordmobin.com

۰۲۱-۸۸۷.۷۰۵۷