

گزارش تحلیلی:

مروری بر عملکرد بازار سرمایه

در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)



Document Information:	مشخصات سند:
Prepared by: Masoud Hajilou	تهیه کننده: مسعود حاجیلو
Document No.: ILITS-1405-001	شماره سند: ILITS-1405-001
Document Type: Analytical Report	نوع سند: گزارش تحلیلی
Date of Preparation: May 2026	تاریخ تدوین: خرداد ۱۴۰۵
Number of Pages: 50	تعداد صفحات: ۵۰



مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

فهرست مطالب

پیشگفتار ۳

۱- ارزش بازار اوراق بهادار ایران در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ به تفکیک بازارها ۴

 ۱-۱- بررسی ارزش معاملات بازارهای مختلف در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ ۴

 ۱-۲- بررسی روند یکساله ارزش بازار اوراق بهادار ایران ۶

۲- ارزش معاملات بازارها در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ به تفکیک بازارها ۷

 ۲-۱- بررسی ارزش معاملات بازارهای مختلف در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ ۷

 ۲-۲- بررسی روند یکساله ارزش تجمعی معاملات بورسها ۹

 ۲-۳- بررسی ترکیب و سهم ابزارهای مالی از ارزش معاملات اوراق بهادار ۱۰

۳- ارزش کل بازار سهام ایران در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ به تفکیک بازارها ۱۳

 ۳-۱- بررسی ارزش کل بازار سهام ایران در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ ۱۳

 ۳-۲- بررسی روند یکساله ارزش بازار سهام در بورس تهران و فرابورس ۱۵

 ۳-۳- بررسی ده صنعت با بیشترین ارزش بازار سهام در مجموع بورس و فرابورس ۱۶

 ۳-۴- بررسی ده صنعت با بیشترین ارزش بازار سهام در بورس تهران ۱۹

 ۳-۵- بررسی ده صنعت با بیشترین ارزش بازار سهام در فرابورس ایران ۲۲

 ۳-۶- بررسی تعداد، حجم و ارزش معاملات بازار سهام به تفکیک نوع معاملات ۲۵

 ۳-۷- بررسی روند یکساله نسبت قیمت به درآمد (P/E) بازار سهام ۲۸

۴- ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی ۳۰

 ۴-۱- مقایسه ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی در بازار سهام ۳۰

 ۴-۱-۱- مقایسه یکساله ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی در بازار سهام ۳۲

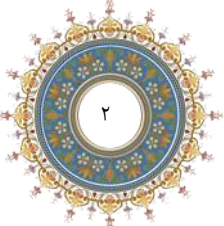
 ۴-۲- مقایسه ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی در بازار اوراق بدهی ۳۵

 ۴-۲-۱- مقایسه یکساله ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی در بازار اوراق بدهی ۳۷

۵- بررسی شاخص‌های منتخب بازار سرمایه ایران در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ ۴۱

۶- بررسی عملکرد تأمین مالی و تجهیز منابع از طریق بازار سرمایه تا پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ ۴۳

 ۶-۱- مقایسه روند انتشار اوراق مالی اسلامی (صکوک) در بازار سرمایه ایران تا پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ ۴۷





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

پیشگفتار

تحولات نظام‌های مالی در دهه‌های اخیر نشان داده است که رشد اقتصادی پایدار، افزایش بهره‌وری و ارتقای رقابت‌پذیری بنگاه‌ها بیش از هر زمان دیگری به وجود شبکه‌ای متنوع، کارآمد و منعطف از نهادها و ابزارهای تأمین مالی وابسته است. تجربه کشورهای توسعه‌یافته و اقتصادهای نوظهور بیانگر آن است که اتکای صرف به شبکه بانکی، نه تنها پاسخگوی نیازهای پیچیده اقتصاد مدرن نیست، بلکه می‌تواند به تمرکز ریسک، محدود شدن دسترسی به منابع مالی و کاهش ظرفیت سرمایه‌گذاری مولد منجر شود.

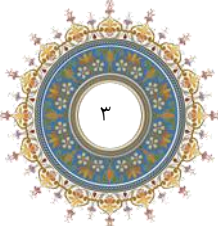
بازار سرمایه به عنوان یکی از مهم‌ترین ارکان نظام مالی کشور، نقشی اساسی در تجهیز و تخصیص بهینه منابع، تأمین مالی بنگاه‌های اقتصادی، توسعه سرمایه‌گذاری و افزایش شفافیت اقتصادی ایفا می‌کند. تحولات این بازار نه تنها بازتاب‌دهنده شرایط اقتصادی، مالی و سرمایه‌گذاری کشور است، بلکه می‌تواند به عنوان یکی از شاخص‌های پیش‌نگر در ارزیابی انتظارات فعالان اقتصادی نسبت به آینده اقتصاد مورد استفاده قرار گیرد. از این‌رو، پایش مستمر روندها، شاخص‌ها و متغیرهای کلیدی بازار سرمایه از اهمیت ویژه‌ای برای سیاست‌گذاران، سرمایه‌گذاران، نهادهای مالی و سایر ذی‌نفعان برخوردار است.

اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ در شرایطی سپری شد که بازار سرمایه ایران تحت تأثیر مجموعه‌ای از عوامل داخلی و بین‌المللی، از جمله متغیرهای کلان اقتصادی، روند بازارهای جهانی، تحولات بخش واقعی اقتصاد و انتظارات سرمایه‌گذاران قرار داشت. در چنین فضای، بررسی دقیق روند تغییرات ارزش بازار، ارزش معاملات، ساختار بخشی بازار سهام، رفتار سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی، تحولات بازار بدهی و روند تأمین مالی از طریق بازار سرمایه می‌تواند تصویری روشن از وضعیت موجود و جهت‌گیری آتی این بازار ارائه نماید.

گزارش حاضر با هدف ارائه تصویری جامع از وضعیت بازار سرمایه ایران در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ تدوین شده و تلاش دارد ضمن تحلیل مهم‌ترین شاخص‌های عملکردی بازار، روند تحولات یک‌ساله متغیرهای کلیدی را نیز مورد بررسی قرار دهد. در این راستا، ابتدا وضعیت ارزش بازار اوراق بهادار ایران به تفکیک بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران مورد ارزیابی قرار گرفته و روند تغییرات آن در مقایسه با دوره‌های گذشته بررسی شده است. همچنین ارزش معاملات بازارهای مختلف و سهم هر یک از بخش‌های بازار سرمایه در گردش معاملات مورد تحلیل قرار گرفته تا تصویری دقیق از میزان فعالیت و نقدشوندگی بازار ارائه شود.

در ادامه، وضعیت بازار سهام کشور از منظر ارزش بازار، ساختار صنایع و سهم بخش‌های مختلف اقتصادی مورد واکاوی قرار گرفته است. بررسی روند یک‌ساله ارزش بازار سهام در بورس تهران و فرابورس ایران، تحلیل ترکیب ده صنعت بزرگ بازار، ارزیابی جایگاه صنایع پیشران و مطالعه تغییرات ساختاری در ترکیب ارزش بازار از جمله محورهای اصلی این بخش محسوب می‌شود. همچنین روند معاملات سهام از منظر تعداد، حجم و ارزش معاملات و نیز تغییرات نسبت قیمت به درآمد (P/E) به عنوان یکی از مهم‌ترین شاخص‌های ارزشیابی بازار مورد توجه قرار گرفته است.

بخش دیگری از این گزارش به تحلیل رفتار سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی اختصاص یافته است. ترکیب و روند معاملات این دو گروه از فعالان بازار، هم در بازار سهام و هم در بازار اوراق بدهی، از جمله مهم‌ترین





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

شاخص‌های سنجش جریان نقدینگی، سطح مشارکت سرمایه‌گذاران و ارزیابی انتظارات فعالان بازار به شمار می‌رود. از این منظر، بررسی تحولات یک‌ساله معاملات حقیقی و حقوقی می‌تواند در شناخت بهتر روندهای رفتاری بازار و تحلیل وضعیت نقدشوندگی دارایی‌های مالی مؤثر واقع شود.

علاوه بر این، گزارش حاضر به بررسی شاخص‌های منتخب بازار سرمایه ایران در اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ پرداخته و تصویری از عملکرد مهم‌ترین نماگرهای بازار ارائه می‌دهد. تحلیل روند شاخص‌های اصلی بورس و فرابورس، شاخص‌های هم‌وزن، شاخص‌های بخشی و سایر نماگرهای منتخب، امکان ارزیابی دقیق‌تر وضعیت بازار و عملکرد بخش‌های مختلف آن را فراهم می‌سازد.

در بخش پایانی گزارش نیز عملکرد بازار سرمایه در حوزه تأمین مالی و تجهیز منابع مورد بررسی قرار گرفته است. با توجه به افزایش نقش بازار سرمایه در تأمین مالی اقتصاد کشور طی سال‌های اخیر، تحلیل روند استفاده از ابزارهای سرمایه‌ای و بدهی، بررسی افزایش سرمایه شرکت‌ها، انتشار انواع اوراق مالی اسلامی (صکوک) و سایر ابزارهای نوین تأمین مالی از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. این بخش تلاش دارد تصویری روشن از ظرفیت بازار سرمایه در تأمین منابع مالی مورد نیاز دولت، بنگاه‌های اقتصادی و پروژه‌های توسعه‌ای ارائه نماید.

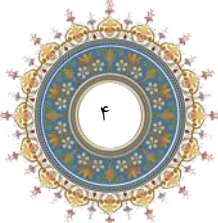
در مجموع، گزارش حاضر با اتکا به داده‌ها و آمارهای رسمی، تصویری جامع از وضعیت بازار سرمایه ایران در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ ارائه می‌کند و می‌کوشد ضمن تبیین روندهای اصلی بازار، زمینه لازم برای تحلیل دقیق‌تر تحولات آتی و تصمیم‌گیری آگاهانه‌تر فعالان اقتصادی، سرمایه‌گذاران و سیاست‌گذاران را فراهم آورد.

۱- ارزش بازار اوراق بهادار ایران در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ به تفکیک بازارها

۱-۱- بررسی ارزش معاملات بازارهای مختلف در اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵

مجموع ارزش بازار اوراق بهادار کشور در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ به ۱۶۵,۴۸۳,۸۴۸ میلیارد ریال رسید که در مقایسه با پایان فروردین‌ماه ۱۴۰۵ حدود ۲۰۴ درصد افزایش داشته است. همچنین این متغیر نسبت به پایان سال ۱۴۰۴ (۱۴۰۴/۱۲/۲۹) معادل ۲۰۷۷ درصد رشد را نشان می‌دهد. افزایش ارزش بازار در دو ماه نخست سال ۱۴۰۵ حاکی از تداوم روند مثبت در بازار سرمایه و بهبود نسبی ارزش دارایی‌های مالی معامله‌شده در بازارهای مختلف است.

بررسی ترکیب ارزش بازار اوراق بهادار کشور نشان می‌دهد که بورس اوراق بهادار تهران همچنان بزرگ‌ترین بخش بازار سرمایه را تشکیل می‌دهد. ارزش بازار بورس تهران در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ به ۱۱۷,۸۹۹,۵۹۲ میلیارد ریال رسیده که معادل حدود ۷۱ درصد از کل ارزش بازار اوراق بهادار کشور است. سهم بالای بورس تهران از ارزش کل بازار، بیانگر تمرکز بخش عمده شرکت‌های بزرگ و اثرگذار اقتصادی در این بازار و نقش تعیین‌کننده آن در روند تحولات بازار سرمایه است. همچنین تغییرات ارزش بازار بورس تهران تأثیر قابل توجهی بر شاخص‌های کلان بازار سرمایه و رفتار سرمایه‌گذاران دارد.





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

در همین دوره، ارزش بازار فرابورس ایران به ۴۰,۳۴۷,۵۶۵ میلیارد ریال رسید که حدود ۲۴ درصد از ارزش کل بازار اوراق بهادار کشور را به خود اختصاص داده است. فرابورس ایران به‌عنوان بستری برای پذیرش و تأمین مالی شرکت‌های کوچک‌تر و متوسط، در سال‌های اخیر نقش مهمی در توسعه بازار سرمایه ایفا کرده و سهم قابل توجهی از ارزش بازار کشور را به خود اختصاص داده است. حضور شرکت‌های متنوع در بازارهای مختلف فرابورس و توسعه ابزارهای مالی جدید، از جمله عوامل مؤثر در افزایش جایگاه این بازار در ساختار بازار سرمایه محسوب می‌شود.

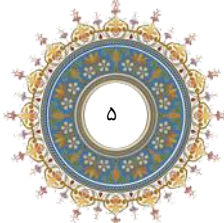
سهم باقی‌مانده ارزش بازار نیز به بورس کالای ایران و بورس انرژی ایران اختصاص دارد. هرچند سهم این بازارها از کل ارزش بازار اوراق بهادار نسبت به بورس تهران و فرابورس محدودتر است، اما نقش آن‌ها در توسعه ابزارهای مالی مبتنی بر کالا و انرژی، ایجاد شفافیت در فرآیند کشف قیمت و تسهیل تأمین مالی فعالان اقتصادی از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است.

به طور کلی، ترکیب ارزش بازار اوراق بهادار در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ نشان می‌دهد که ساختار بازار سرمایه کشور همچنان بر محور بورس تهران و فرابورس ایران استوار است. در عین حال، رشد ارزش بازار در مقایسه با ماه قبل و پایان سال ۱۴۰۴ بیانگر تداوم جریان سرمایه در بازار و افزایش دارایی‌های مالی است. این روند می‌تواند نشانه‌ای از بهبود انتظارات فعالان بازار و تقویت نقش بازار سرمایه در تجهیز و تخصیص منابع مالی در اقتصاد کشور باشد.

گزارش مقایسه ارزش بازار اوراق بهادار ایران در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ به تفکیک بازارها

میلیارد ریال

نام بورس	نوع اوراق	ارزش بازار			درصد تغییرات	
		۱۴۰۵/۰۲/۳۱	۱۴۰۵/۰۱/۳۱	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	نسبت به ماه قبل	نسبت به پایان سال قبل
بورس تهران	سهام	۱۱۱,۹۱۹,۴۳۱	۱۱۰,۷۴۸,۶۷۰	۱۱۱,۰۰۱,۶۲۲	۱/۰۶٪	-۰/۸۳٪
	اوراق بدهی	۱,۳۷۳,۶۰۲	۱,۳۶۰,۳۷۳	۱,۳۳۶,۳۲۰	-۰/۹۷٪	۲/۷۹٪
	ETFs	۴۶۰,۶۵۵,۵۵۹	۴۵۴۹,۷۵۸	۴,۰۰۸,۹۹۸	۱/۲۵٪	۱۴/۹۱٪
	مجموع	۱۱۷,۸۹۹,۵۹۲	۱۱۶,۶۵۸,۸۰۲	۱۱۶,۳۴۶,۹۴۰	۱/۰۶٪	۱/۳۳٪
فرابورس ایران	سهام	۲۰,۵۹۰,۲۳۶	۲۰,۸۲۸,۳۸۶	۲۰,۶۵۶,۳۶۹	-۱/۱۴٪	-۰/۳۳٪
	اوراق بدهی	۱۵,۰۱۸,۵۶۶	۱۴,۴۹۵,۰۸۰	۱۴,۱۸۳,۶۰۳	۳/۶۱٪	۵/۸۹٪
	ETFs	۴,۷۳۸,۷۶۳	۴,۵۳۹,۹۹۰	۳,۹۸۷,۴۶۸	۴/۳۸٪	۱۸/۸۴٪
	مجموع	۴۰,۳۴۷,۵۶۵	۳۹,۸۶۳,۴۵۵	۳۸,۸۲۷,۴۴۰	۱/۲۱٪	۳/۹۲٪
بورس انرژی	ETFs	۱۸۷,۲۶۰	۱۷۰,۲۲۰	۱۶۲,۰۲۹	۱۰/۰۱٪	۱۵/۵۷٪
	مجموع	۱۸۷,۲۶۰	۱۷۰,۲۲۰	۱۶۲,۰۲۹	۱۰/۰۱٪	۱۵/۵۷٪
بورس کالا	ETFs	۷,۰۴۹,۴۳۱	۵,۴۷۹,۷۲۴	۵,۶۸۹,۳۲۲	۲۸/۶۵٪	۲۳/۹۱٪
	مجموع کل	۱۶۵,۴۸۳,۸۴۸	۱۶۲,۱۷۲,۲۰۱	۱۶۱,۰۲۵,۷۳۲	۲/۰۴٪	۲/۷۷٪





۲-۱- بررسی روند یک‌ساله ارزش بازار اوراق بهادار ایران

بررسی روند یک‌ساله ارزش بازار اوراق بهادار ایران در بازه زمانی پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۴ تا پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ نشان می‌دهد که بازار سرمایه کشور طی این دوره با نوسانات قابل توجهی همراه بوده است. ارزش کل بازار اوراق بهادار که شامل بورس اوراق بهادار تهران، فرابورس ایران، بورس کالای ایران و بورس انرژی ایران است، در ابتدای دوره مورد بررسی ۱۳۶,۷۷۶,۱۱۴ میلیارد ریال بوده و پس از تجربه دوره‌ای از افت و رکود نسبی در نیمه نخست سال، از آبان‌ماه ۱۴۰۴ وارد مسیر صعودی شده است.

بر اساس داده‌های نمودار، ارزش کل بازار اوراق بهادار از حدود ۱۳۶,۷۷۶,۱۱۴ میلیارد ریال در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۴ به ۱۶۵,۴۸۳,۸۴۸ میلیارد ریال در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ رسیده است. این موضوع بیانگر رشد حدود ۲۱ درصدی ارزش بازار در مقیاس سالانه است که نشان‌دهنده افزایش ارزش دارایی‌های مالی و بهبود شرایط عمومی بازار سرمایه در این دوره است.

روند تغییرات بازار در ماه‌های نخست دوره مورد بررسی عمدتاً نزولی بوده است؛ به طوری که ارزش کل بازار از حدود ۱۳۷ میلیون میلیارد ریال در اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۴ به حدود ۱۱۴ میلیون میلیارد ریال در پایان شهریورماه کاهش یافته است. این روند می‌تواند متأثر از عوامل مختلفی از جمله افزایش نااطمینانی‌های اقتصادی، خروج بخشی از نقدینگی از بازار سهام و کاهش ارزش بازار شرکت‌های پذیرفته‌شده باشد.

با این حال، از مهر و به‌ویژه آبان‌ماه ۱۴۰۴ روند بازار تغییر یافته و ارزش بازار به تدریج وارد مسیر رشد شده است. این روند صعودی در ماه‌های آذر، دی و بهمن با شدت بیشتری ادامه یافته و ارزش کل بازار در پایان دی‌ماه به بیش از ۱۸۶ میلیون میلیارد ریال رسیده است که بالاترین سطح ارزش بازار در دوره مورد بررسی محسوب می‌شود. رشد قابل توجه ارزش بازار در این مقطع نشان‌دهنده افزایش اقبال سرمایه‌گذاران، بهبود انتظارات نسبت به سودآوری شرکت‌ها و ورود مجدد نقدینگی به بازار سرمایه بوده است.

همچنین مقایسه روند ارزش بازار بورس تهران و فرابورس ایران نشان می‌دهد که هر دو بازار در طول دوره مورد بررسی رفتار مشابهی داشته‌اند. بورس تهران به دلیل سهم بالاتر از ارزش کل بازار، نقش اصلی را در شکل‌گیری روندهای صعودی و نزولی ایفا کرده است، در حالی که فرابورس ایران نیز با شیبه‌ای ملایم‌تر، مسیر مشابهی را تجربه کرده است. افزایش هم‌زمان ارزش بازار این دو بخش در نیمه دوم سال ۱۴۰۴ بیانگر فراگیر بودن روند بهبود در بازار سرمایه کشور است.

در مجموع، روند یک‌ساله ارزش بازار اوراق بهادار ایران حاکی از آن است که بازار سرمایه پس از پشت سر گذاشتن دوره‌ای از اصلاح و افت ارزش در نیمه نخست سال، در نیمه دوم سال ۱۴۰۴ وارد فاز رونق شده و بخش مهمی از کاهش‌های پیشین را جبران کرده است. هرچند در ماه‌های پایانی دوره از شدت رشد کاسته شده و بازار وارد مرحله‌ای از تثبیت نسبی شده است، اما تداوم ارزش بازار در سطوح بالاتر از ابتدای دوره، نشان‌دهنده حفظ ظرفیت بازار سرمایه در جذب منابع مالی و ایفای نقش مؤثر در تأمین مالی اقتصاد کشور است.

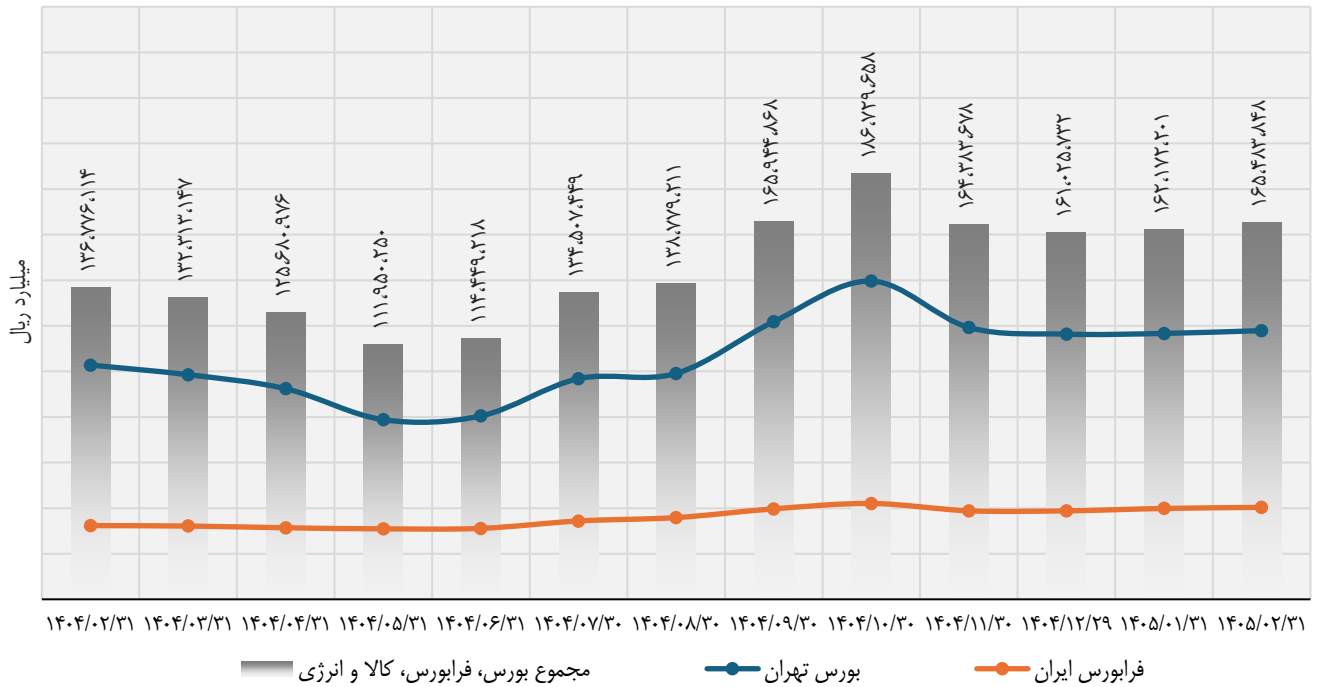




مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

نمودار روند یکساله (۱۴۰۴/۰۲/۳۱ لغایت ۱۴۰۵/۰۲/۳۱) ارزش بازار اوراق بهادار ایران



۲- ارزش معاملات بازارها در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ به تفکیک بازارها

۲-۱- بررسی ارزش معاملات بازارهای مختلف در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

بررسی ارزش معاملات بازارهای مختلف سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ نشان می‌دهد که مجموع ارزش معاملات انجام شده در بورس تهران، فرابورس ایران، بورس کالای ایران و بورس انرژی ایران به ۴۳,۷۳۹,۱۱۰ میلیارد ریال رسیده است. این رقم در مقایسه با ۲۷,۶۷۸,۶۸۶ میلیارد ریال ثبت شده در فروردین ماه، حدود ۵۸.۰۲ درصد افزایش یافته که بیانگر رشد قابل توجه فعالیت‌های معاملاتی و افزایش گردش نقدینگی در بازار سرمایه طی دومین ماه سال است. همچنین متوسط روزانه ارزش معاملات بازار سرمایه در اردیبهشت ماه به ۱,۹۸۸,۳۷۶ میلیارد ریال رسیده که نسبت به ماه قبل ۲۲.۱۲ درصد رشد داشته است.

بررسی عملکرد بازارها به تفکیک نشان می‌دهد که بورس اوراق بهادار تهران با ثبت ۳,۶۶۷,۵۲۹ میلیارد ریال معامله، بیشترین سهم از ارزش معاملات بازار سرمایه را به خود اختصاص داده است. ارزش معاملات این بازار نسبت به فروردین ماه بیش از دو برابر شده و رشد ۱۱۵.۷۶ درصدی را تجربه کرده است. بخش عمده این افزایش به رشد معاملات سهام و صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله (ETF) مربوط می‌شود. در این میان، معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله با ثبت ۳,۳۵۲,۸۲۸ میلیارد ریال، حدود ۹۱ درصد از کل معاملات بورس تهران را تشکیل داده و نسبت به مدت مشابه سال قبل نیز رشد قابل توجهی (۱۰۱.۷۱ درصد) را تجربه کرده است. این امر نشان‌دهنده افزایش اقبال سرمایه‌گذاران به دارایی‌های مبتنی بر سهام در اردیبهشت ماه است.





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

فرا بورس ایران نیز با ثبت ۳۰,۶۷۲,۷۴۱ میلیارد ریال ارزش معامله، رشد ۳۶.۳۸ درصدی نسبت به ماه قبل را تجربه کرده است. ساختار معاملات فرا بورس نشان می‌دهد که اوراق بدهی با ثبت ۲۷,۳۴۶,۵۲۳ میلیارد ریال، سهم غالب معاملات این بازار را به خود اختصاص داده است. این موضوع بیانگر تداوم نقش پررنگ بازار بدهی در فرا بورس و استقبال سرمایه‌گذاران نهادی از ابزارهای با درآمد ثابت است.

در بورس کالای ایران ارزش معاملات به ۸,۲۵۸,۵۸۱ میلیارد ریال رسیده که نسبت به فروردین ماه رشد چشمگیر ۱۷۲.۶۹ درصدی داشته است. رشد قابل توجه معاملات این بازار عمدتاً ناشی از افزایش حجم و ارزش معاملات در بازارهای فیزیکی کالا بوده و نشان‌دهنده رونق نسبی مبادلات کالایی در اردیبهشت ماه است. همچنین بورس انرژی ایران با ثبت ۱,۱۴۰,۲۵۹ میلیارد ریال معامله، افزایش ۱۴۸.۴۸ درصدی را نسبت به ماه قبل تجربه کرده که از افزایش فعالیت در بازارهای مرتبط با حامل‌های انرژی و فرآورده‌های نفتی حکایت دارد. رشد قابل توجه معاملات در این دو بازار بیانگر افزایش حجم مبادلات کالاها و حامل‌های انرژی و نقش فزاینده بازارهای کالایی در ساختار بازار سرمایه کشور است.

از منظر عملکرد تجمعی نیز، مجموع ارزش معاملات بازار سرمایه از ابتدای سال ۱۴۰۵ تا پایان اردیبهشت ماه به ۷۱,۴۲۲,۹۵۳ میلیارد ریال رسیده است. از این میزان، حدود ۵,۳۷۲,۵۲۹ میلیارد ریال مربوط به بورس تهران، ۵۳,۱۶۴,۰۸۴ میلیارد ریال مربوط به فرا بورس ایران، ۱۱,۲۸۷,۱۹۶ میلیارد ریال مربوط به بورس کالا و ۱,۵۹۹,۱۴۴ میلیارد ریال مربوط به بورس انرژی بوده است. این ارقام نشان می‌دهد که در دو ماه نخست سال، فرا بورس و بورس تهران بیشترین سهم را در گردش معاملات بازار سرمایه به خود اختصاص داده‌اند و در مجموع، بخش عمده فعالیت معاملاتی بازار در این دو رکن اصلی متمرکز بوده است.

در مجموع، آمارهای معاملاتی اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ حاکی از افزایش قابل توجه تحرک بازار نسبت به ماه نخست سال است. رشد هم‌زمان ارزش معاملات در تمامی ارکان بازار سرمایه، افزایش میانگین روزانه معاملات و ارتقای ارزش تجمعی معاملات از ابتدای سال، نشان‌دهنده بهبود سطح مشارکت سرمایه‌گذاران، افزایش نقدشوندگی بازارها و تقویت نقش بازار سرمایه در تجهیز و تخصیص منابع مالی در اقتصاد کشور است. همچنین سهم بالای بورس تهران در معاملات سهام و نقش محوری فرا بورس در معاملات اوراق بدهی، نشان‌دهنده تفاوت کارکرد و ترکیب سرمایه‌گذاران در این دو بازار اصلی سرمایه است.

گزارش مقایسه ارزش معاملات بورس‌ها در پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ به تفکیک بازارها

میلیارد ریال

نام بورس	نوع اوراق	ارزش معاملات			تجمعی از ابتدای سال		درصد تغییرات
		اردیبهشت ماه ۱۴۰۵	فروردین ماه ۱۴۰۵	اردیبهشت ماه ۱۴۰۴	تایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۵	نسبت به ماه قبل	
بورس تهران	سهام	۱۷۱,۹۸۳	-	۲,۲۶۲,۷۸۷	۱۷۱,۹۸۳	-	-۹۲/۴۰٪
	اوراق بدهی	۱۴۲,۷۱۹	۳۷,۶۴۱	۱۱۳,۵۳۶	۱۸۰,۳۶۱	۲۷۹/۱۶٪	۲۵/۷۰٪
	ETFs	۳,۳۵۲,۸۲۸	۱,۶۶۲,۲۰۲	۲,۶۷۶,۷۵۳	۵۰,۲۰۱,۸۶	۱۰۰/۱۷۱٪	۲۵/۲۶٪
	مجموع	۳,۰۶۷,۵۲۹	۱,۶۹۹,۸۴۴	۵,۰۵۳,۰۷۵	۵,۳۷۲,۵۲۹	۱۱۵/۷۶٪	-۲۷/۴۲٪
فرا بورس ایران	سهام	۵۵,۵۴۰	-	۶۰,۵۶۰	۵۵,۵۴۰	-	-۹۰/۸۳٪
	اوراق بدهی	۲۷,۳۴۶,۵۲۳	۲۰,۸۴۴,۵۱۳	۵۸,۸۰۵,۷۲۴	۴۸,۱۹۱,۰۳۶	۳۱/۱۹٪	-۵۳/۵۰٪
	ETFs	۳,۲۷۰,۶۷۸	۱,۶۴۶,۸۳۱	۲,۲۲۰,۹۸۸	۴,۹۱۷,۵۰۸	۹۸/۶۰٪	۴۷/۲۶٪
	مجموع	۳۰,۶۷۲,۷۴۱	۲۲,۴۹۱,۳۴۳	۶۱,۶۳۲,۳۱۳	۵۳,۱۶۴,۰۸۴	۳۶/۳۸٪	-۵۰/۲۳٪
بورس کالا	بازارهای فیزیکی	۳,۹۲۶,۰۸۶	۱,۸۸۰,۶۸۹	۲,۰۲۹,۲۳۰	۵,۸۰۶,۷۷۵	۱۰۰/۸۷۶٪	۹۳/۴۸٪
	ETFs	۴,۳۲۲,۴۹۵	۱,۱۴۷,۹۲۵	۸۰۹,۳۴۲	۵,۴۸۰,۴۲۱	۲۷۷/۴۲٪	۴۳/۳۱٪
	مجموع	۸,۲۵۸,۵۸۱	۳,۰۲۸,۶۱۴	۲,۸۳۸,۵۷۲	۱۱,۲۸۷,۱۹۶	۱۷۲/۶۹٪	۱۹۰/۹۴٪
بورس انرژی	بازارهای فیزیکی	۷۸۳,۳۲۹	۳۲۹,۰۸۷	۳۸۷,۰۰۸	۱,۱۱۲,۸۲۷	۱۳۸/۱۶٪	۱۰۰/۲۵۱٪
	ETFs	۳۵۶,۵۱۹	۱۲۹,۷۹۸	۶۰,۰۸۸	۴۸۶,۳۱۷	۱۷۴/۶۷٪	۵۷/۵۶٪
	مجموع	۱,۱۴۰,۲۵۹	۴۵۸,۸۸۵	۳۹۳,۰۹۶	۱,۵۹۹,۱۴۴	۱۴۸/۴۸٪	۱۹۰/۰۷٪
	مجموع کل	۴۳,۷۳۹,۱۱۰	۲۷,۶۷۸,۶۸۶	۶۹,۹۱۷,۰۵۷	۷۱,۴۲۲,۹۵۳	۵۸/۰۲٪	-۳۷/۴۴٪
	میانگین روزانه	۱,۹۸۸,۳۷۶	۱,۶۲۸,۱۵۸	۳,۰۳۹,۸۷۲	۱,۸۳۱,۳۵۸	۲۲/۱۳٪	-۳۴/۵۹٪





۲-۲- بررسی روند یکساله ارزش تجمعی معاملات بورس‌ها

بررسی روند یکساله ارزش تجمعی معاملات بورس‌های کشور در بازه زمانی اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۴ تا اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵، تصویری روشن از تحولات حجم معاملات و جریان نقدینگی در بازار سرمایه ارائه می‌دهد. ارزش تجمعی معاملات یکی از مهم‌ترین شاخص‌های سنجش عمق بازار، میزان مشارکت سرمایه‌گذاران و سطح فعالیت ارکان مختلف بازار سرمایه محسوب می‌شود؛ زیرا این شاخص علاوه بر نمایش حجم دادوستدها، توان بازار در جذب و گردش منابع مالی را نیز منعکس می‌کند. از این منظر، بررسی روند تغییرات ارزش تجمعی معاملات می‌تواند شناخت مناسبی از وضعیت رونق یا رکود نسبی بازار سرمایه در دوره‌های مختلف زمانی فراهم سازد.

مطابق اطلاعات نمودار، ارزش تجمعی معاملات از حدود ۱۰.۴ میلیون میلیارد ریال در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۴ به بیش از ۵۸.۹ میلیون میلیارد ریال در پایان اسفندماه همان سال رسیده است. این روند نشان می‌دهد که در طول سال ۱۴۰۴ به طور مستمر بر حجم معاملات بازار افزوده شده و جریان دادوستدها در تمامی ماه‌های سال ادامه داشته است. هرچند افزایش ارزش تجمعی معاملات ماهیتی انباشتی دارد، اما بررسی شیب رشد این متغیر در مقاطع مختلف سال حاوی نکات مهمی درباره وضعیت فعالیت بازار و رفتار سرمایه‌گذاران است.

در ماه‌های ابتدایی سال ۱۴۰۴، ارزش معاملات ماهانه در سطوح نسبتاً پایین‌تری قرار داشته و به همین دلیل رشد ارزش تجمعی معاملات با سرعت کمتری انجام شده است. با این حال، از نیمه دوم سال به تدریج بر حجم دادوستدها افزوده شده و روند رشد ارزش تجمعی معاملات شتاب بیشتری گرفته است. افزایش فاصله میان سطوح تجمعی در ماه‌های پایانی سال نشان می‌دهد که بخش قابل توجهی از گردش مالی بازار در این دوره زمانی شکل گرفته است. به بیان دیگر، بازار سرمایه در نیمه دوم سال ۱۴۰۴ نسبت به نیمه نخست سال از تحرک بیشتری برخوردار بوده و توانسته است حجم بالاتری از منابع مالی را جذب و مبادله کند.

یکی از نکات قابل توجه در این روند، افزایش محسوس ارزش معاملات ماهانه در ماه‌های پایانی سال است. بررسی نمودار نشان می‌دهد که از آذرماه به بعد، ارزش معاملات ماهانه در مقایسه با میانگین ماه‌های ابتدایی سال افزایش یافته و در دی، بهمن و اسفندماه به سطوح بالاتری رسیده است. این موضوع نشان‌دهنده افزایش مشارکت سرمایه‌گذاران، بهبود نقدشوندگی بازار و رشد گردش سرمایه در ماه‌های پایانی سال است. در واقع بخش مهمی از ارزش تجمعی معاملات سال ۱۴۰۴ در نیمه دوم سال و به‌ویژه در ماه‌های پایانی آن شکل گرفته که می‌تواند بیانگر افزایش جذابیت بازار سرمایه در این دوره باشد.

از سوی دیگر، مقایسه روند معاملات در ابتدای سال ۱۴۰۵ نیز حاکی از تداوم پویایی بازار است. ارزش معاملات ثبت‌شده در فروردین‌ماه ۱۴۰۵ بالغ بر ۲۷.۷ میلیون میلیارد ریال بوده که در اردیبهشت‌ماه به حدود ۴۳.۷ میلیون میلیارد ریال افزایش یافته است. به این ترتیب ارزش معاملات اردیبهشت‌ماه نسبت به فروردین‌ماه حدود ۵۸ درصد رشد داشته که یکی از بالاترین نرخ‌های رشد ماهانه در دوره مورد بررسی محسوب می‌شود. این





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

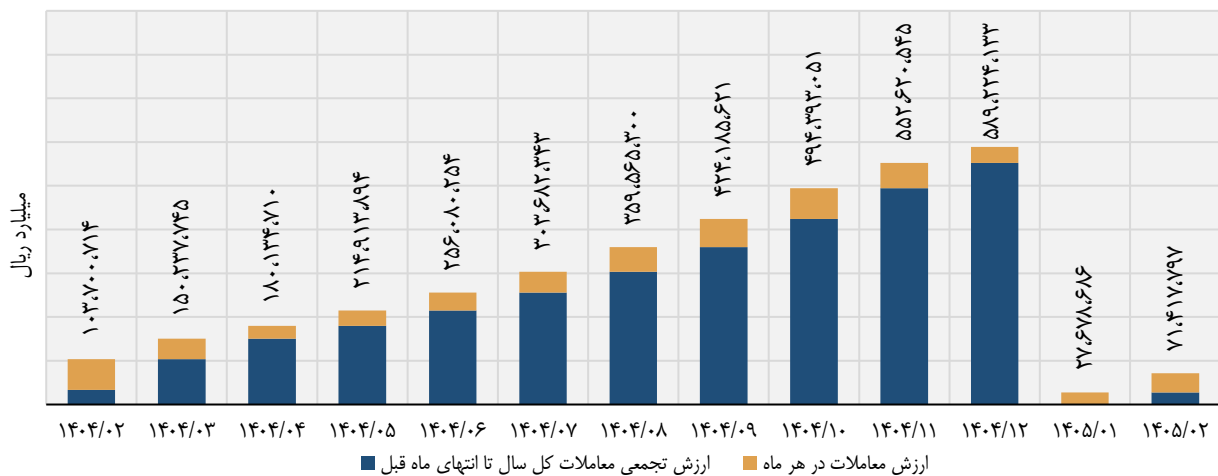
Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

افزایش نشان می‌دهد که با آغاز سال جدید، سطح فعالیت بازار نه تنها کاهش نیافته، بلکه با ورود نقدینگی بیشتر و افزایش حجم معاملات، روندی صعودی را تجربه کرده است.

نکته مهم دیگر آن است که رشد ارزش معاملات در اردیبهشت‌ماه بیش از رشد ارزش بازار اوراق بهادار بوده است. این موضوع بیانگر آن است که افزایش فعالیت معاملاتی صرفاً ناشی از رشد قیمت دارایی‌ها نبوده، بلکه گردش معاملات و میزان مشارکت فعالان بازار نیز افزایش یافته است. به عبارت دیگر، بخشی از رونق بازار در این دوره از محل افزایش حجم دادوستدها و ارتقای نقدشوندگی بازار حاصل شده است.

در مجموع، روند یک‌ساله ارزش تجمعی معاملات بورس‌های کشور نشان می‌دهد که بازار سرمایه در سال ۱۴۰۴ و دو ماه نخست سال ۱۴۰۵ از منظر حجم معاملات و گردش نقدینگی عملکردی رو به رشد داشته است. افزایش مستمر ارزش تجمعی معاملات، رشد قابل توجه معاملات ماهانه در نیمه دوم سال، تداوم روند صعودی در ابتدای سال ۱۴۰۵ و افزایش سهم معاملات ماهانه در شکل‌گیری ارزش تجمعی، همگی بیانگر تقویت عمق بازار، افزایش مشارکت سرمایه‌گذاران و ارتقای نقش بازار سرمایه در تجهیز و تخصیص منابع مالی در اقتصاد کشور است. این تحولات نشان می‌دهد که بازار سرمایه همچنان یکی از مهم‌ترین بسترهای جذب سرمایه و تأمین مالی در اقتصاد ایران به شمار می‌رود و از ظرفیت مناسبی برای توسعه فعالیت‌های اقتصادی برخوردار است.

نمودار روند یکساله ارزش تجمعی معاملات بورس‌ها



۳-۲- بررسی ترکیب و سهم ابزارهای مالی از ارزش معاملات اوراق بهادار

بررسی ترکیب ارزش معاملات انواع اوراق بهادار در اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ نشان می‌دهد که اگرچه ارزش کل معاملات نسبت به ماه قبل ۵۸.۰۲ درصد افزایش یافته است، اما این رشد در میان ابزارهای مختلف بازار به صورت یکسان توزیع نشده و تغییراتی در ساختار معاملات و ترجیحات سرمایه‌گذاران مشاهده می‌شود.

اوراق بدهی با ثبت ۲۷,۴۸۹,۲۴۲ میلیارد ریال معامله، همچنان بیشترین سهم را در میان ابزارهای مورد بررسی به خود اختصاص داده‌اند. با این حال، رشد ماهانه ارزش معاملات این ابزار معادل ۳۱.۶۴ درصد بوده که به‌مراتب





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

کمتراز رشد کل بازار است. از این رو، سهم نسبی اوراق بدهی از کل معاملات در مقایسه با ماه قبل کاهش یافته است. این موضوع نشان می‌دهد که اگرچه معاملات اوراق بدهی از نظر ارزش مطلق افزایش یافته، اما بخشی از تمرکز سرمایه‌گذاران به سمت سایر ابزارهای مالی منتقل شده است. همچنین کاهش ۵۳.۳۴ درصدی ارزش معاملات اوراق بدهی نسبت به اردیبهشت‌ماه سال گذشته، از افت وزن این ابزار در مقایسه با دوره مشابه سال قبل حکایت دارد.

در مقابل، صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله (ETF) با ثبت رشد ماهانه ۱۴۶.۶۳ درصدی، بیشترین نرخ رشد را در میان ابزارهای مورد بررسی تجربه کرده‌اند. این نرخ رشد که بیش از دو برابر رشد کل معاملات بازار است، موجب افزایش سهم ETFها از کل ارزش معاملات شده است. هرچند سهم این ابزار از مجموع معاملات همچنان محدود است، اما افزایش سریع ارزش معاملات آن نشان‌دهنده رشد تدریجی سرمایه‌گذاری غیرمستقیم و افزایش استقبال سرمایه‌گذاران از ابزارهای حرفه‌ای مدیریت دارایی است.

از سوی دیگر، ارزش معاملات سهام در اردیبهشت‌ماه به ۲۲۷،۵۲۳ میلیارد ریال رسید. با وجود افزایش نسبت به ماه قبل، رشد این بخش نیز کمتر از رشد کل معاملات بازار بوده است؛ بنابراین سهم وزنی معاملات سهام در ترکیب کل معاملات کاهش یافته است. علاوه بر این، افت ۹۲.۰۷ درصدی نسبت به دوره مشابه سال قبل بیانگر کاهش قابل توجه نقش این بخش در مقایسه با سال گذشته است.

در مجموع، مقایسه تغییرات ارزش و سهم نسبی ابزارهای مختلف نشان می‌دهد که ساختار معاملات بازار در اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ به سمت ابزارهای با درآمد ثابت و صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله متمایل بوده است. هرچند اوراق بدهی همچنان بیشترین سهم از ارزش معاملات را در اختیار دارند، اما رشد سریع‌تر ETFها نسبت به سایر ابزارها می‌تواند نشانه‌ای از تغییر تدریجی الگوی سرمایه‌گذاری و افزایش تنوع در ترجیحات سرمایه‌گذاران باشد. این تحولات بیانگر آن است که علاوه بر رشد حجم معاملات، ترکیب معاملات نیز در حال تغییر بوده و ابزارهای نوین مالی به تدریج جایگاه پررنگ‌تری در بازار سرمایه پیدا می‌کنند.

گزارش مقایسه ارزش معاملات اوراق بهادار در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ به تفکیک نوع اوراق

میلیارد ریال

نوع اوراق	ارزش معاملات			تجمعی از ابتدای سال		درصد تغییرات	
	اردیبهشت ماه ۱۴۰۵	فروردین ماه ۱۴۰۵	اردیبهشت ماه ۱۴۰۴	تا پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۵	نسبت به ماه قبل	نسبت به ماه مشابه سال قبل	
اوراق بدهی	۲۷،۴۸۹،۲۴۲	۲۰،۸۸۲،۱۵۴	۵۸،۹۱۹،۲۶۰	۴۸،۳۷۱،۳۹۶	۳۱/۶۴٪	-۵۳/۳۴٪	
ETFs	۱۱،۳۱۲،۵۲۰	۴،۵۸۶،۷۵۶	۵،۷۱۳،۱۷۲	۱۵،۸۹۹،۲۷۶	۱۴۶/۶۳٪	۹۸/۰۱٪	
بازار فیزیکی بورس کالا و انرژی	۴،۷۰۹،۸۲۵	۲،۲۰۹،۷۷۶	۲،۴۱۶،۲۳۸	۶،۹۱۹،۶۰۲	۱۱۳/۱۴٪	۹۴/۹۲٪	
سهام	۲۲۷،۵۲۳	۰	۲،۸۶۸،۳۸۸	۲۲۷،۵۲۳	-	-۹۲/۰۷٪	
مجموع کل	۴۳،۷۳۹،۱۱۰	۲۷،۶۷۸،۶۸۶	۶۹،۹۱۷،۰۵۷	۷۱،۴۱۷،۷۹۷	۵۸/۰۲٪	-۳۷/۴۴٪	

بررسی ترکیب ارزش معاملات به تفکیک نوع اوراق در اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ نشان می‌دهد که ساختار معاملات بازار به‌طور قابل توجهی تحت تأثیر معاملات اوراق بدهی قرار داشته است. مطابق اطلاعات نمودار، اوراق بدهی با اختصاص ۶۲.۸۵ درصد از کل ارزش معاملات، بزرگ‌ترین سهم را در میان ابزارهای مالی مورد بررسی به خود





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

اختصاص داده‌اند. پس از آن، صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله (ETF) با سهم ۲۵.۸۶ درصدی در رتبه دوم قرار دارند، در حالی که بازار فیزیکی بورس کالا و انرژی و معاملات سهام به ترتیب تنها ۱۰.۷۷ و ۰.۵۲ درصد از کل ارزش معاملات را شامل می‌شوند.

سهم بالای اوراق بدهی از ارزش معاملات نشان‌دهنده جایگاه محوری این ابزار در ساختار بازار سرمایه است. این موضوع بیانگر آن است که بخش قابل توجهی از منابع مالی و نقدینگی بازار به سمت ابزارهای با درآمد ثابت هدایت شده است. استقبال از اوراق بدهی را می‌توان ناشی از ویژگی‌هایی همچون ریسک پایین‌تر، جریان درآمدی قابل پیش‌بینی و جذابیت بازدهی این اوراق در مقایسه با سایر گزینه‌های سرمایه‌گذاری دانست. همچنین سهم بالای این ابزار بیانگر نقش مهم بازار بدهی در فرآیند تأمین مالی دولت، شرکت‌ها و نهادهای اقتصادی است.

در مقابل، صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله با سهم نزدیک به ۲۶ درصد از ارزش معاملات، دومین ابزار مهم بازار از منظر ارزش دادوستدها محسوب می‌شوند. سهم قابل توجه ETFها نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاری غیرمستقیم به تدریج جایگاه پررنگ‌تری در میان فعالان بازار پیدا کرده است. رشد این ابزارها علاوه بر تسهیل دسترسی سرمایه‌گذاران به سبدهای متنوع دارایی، بیانگر افزایش تمایل سرمایه‌گذاران به استفاده از روش‌های حرفه‌ای مدیریت سرمایه و کاهش ریسک سرمایه‌گذاری مستقیم است.

همچنین بازار فیزیکی بورس کالا و انرژی با سهم ۱۰.۷۷ درصدی، جایگاه سوم را در ترکیب معاملات به خود اختصاص داده است. هرچند سهم این بخش در مقایسه با اوراق بدهی و ETFها کمتر است، اما حضور آن نشان‌دهنده استمرار نقش بازارهای کالایی و انرژی در گردش مالی بازار سرمایه و تأمین نیازهای بخش واقعی اقتصاد است.

از سوی دیگر، معاملات سهام تنها ۰.۵۲ درصد از کل ارزش معاملات را تشکیل داده است که کمترین سهم را در میان ابزارهای مورد بررسی دارد. پایین بودن سهم معاملات سهام در این ترکیب را می‌توان ناشی از تمرکز بالاتر معاملات بر ابزارهای با درآمد ثابت و صندوق‌های سرمایه‌گذاری دانست. این موضوع نشان می‌دهد که در دوره مورد بررسی، ترجیحات سرمایه‌گذاران بیشتر به سمت ابزارهایی با ریسک کمتر یا مدیریت حرفه‌ای دارایی‌ها متمایل بوده است.

در مجموع، ترکیب ارزش معاملات به تفکیک نوع اوراق نشان می‌دهد که بازار در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ بیش از هر چیز بر محور اوراق بدهی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله استوار بوده است؛ به‌گونه‌ای که بیش از ۹۰ درصد ارزش معاملات به این دو گروه اختصاص یافته است. این ساختار بیانگر غلبه رویکردهای مبتنی بر درآمد ثابت و سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازار و در عین حال نشان‌دهنده نقش محدودتر سایر ابزارها در شکل‌دهی به ارزش معاملات دوره مورد بررسی است. به عبارت دیگر، بخش عمده جریان نقدینگی بازار در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ به سمت ابزارهای کم‌ریسک‌تر و سرمایه‌گذاری غیرمستقیم هدایت شده است؛ موضوعی که می‌تواند بیانگر احتیاط نسبی سرمایه‌گذاران و ترجیح حفظ بازدهی باثبات در شرایط عدم اطمینان اقتصادی باشد.

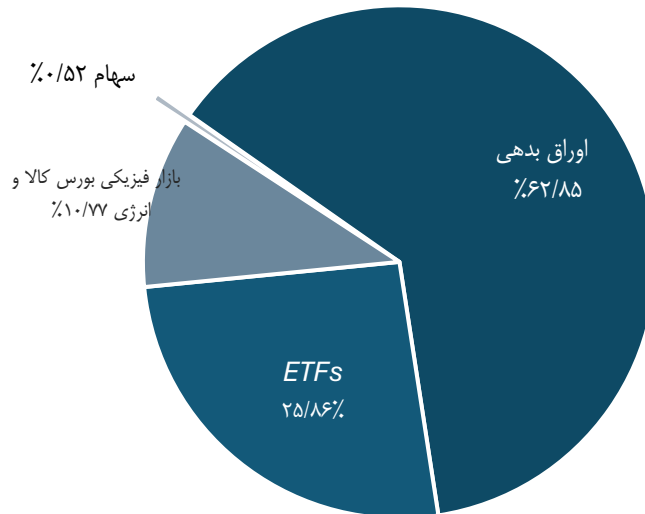




مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

نمودار سهم ابزارهای مالی از ارزش معاملات اوراق بهادار در اردیبهشت ۱۴۰۵



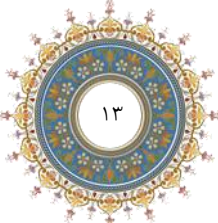
۳- ارزش کل بازار سهام ایران در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ به تفکیک بازارها

۳-۱- بررسی ارزش کل بازار سهام ایران در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

ارزش کل بازار سهام ایران بر اساس داده‌های پایان ۱۴۰۵/۰۲/۳۱ به حدود ۱۳۲,۵۰۹,۶۶۷ میلیارد ریال رسیده که نسبت به ماه قبل ۰.۷۱ درصد و نسبت به پایان سال قبل ۰.۶۵ درصد رشد داشته است. این ارقام نشان می‌دهد بازار سرمایه ایران در یک وضعیت "رشد ملایم و کم‌شتاب" قرار دارد؛ یعنی نه با یک موج صعودی پر قدرت مواجه هستیم و نه با یک رکود عمیق، بلکه بازار در حالت تعادل نسبی و نوسان محدود در سطح ارزش اسمی خود در حال حرکت است. نکته مهم این است که این رشد اندک، در عین مثبت بودن، بیشتر ناشی از جابه‌جایی درون‌بخشی و رشد محدود در برخی صنایع بزرگ بوده تا یک جریان گسترده نقدینگی در کل بازار.

از منظر ساختاری، سهم بورس تهران به مراتب بزرگ‌تر از فرابورس است. ارزش بازار بورس تهران حدود ۱۱۱,۹۱۹,۴۳۱ میلیارد ریال و ارزش فرابورس حدود ۲۰,۵۹۰,۲۳۶ میلیارد ریال است. این یعنی بورس تهران حدود ۸۴ تا ۸۵ درصد از کل ارزش بازار را در اختیار دارد و فرابورس تنها حدود ۱۵ درصد را تشکیل می‌دهد. این تمرکز بالا نشان می‌دهد که عمق واقعی بازار سرمایه ایران همچنان در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس تهران نهفته است و فرابورس اگرچه در سال‌های اخیر توسعه یافته، اما هنوز نقش مکمل و درجه دوم دارد. در نتیجه هر تغییر در شرکت‌های بزرگ بورس تهران، اثر بسیار پررنگ‌تری بر کل ارزش بازار و شاخص‌های کلان دارد.

در درون بورس تهران نیز ساختار به شدت متمرکز است. بازار اول با ارزش حدود ۸۰,۷۵۸,۷۴۵ میلیارد ریال، نزدیک به ۷۲ درصد از کل بورس تهران را تشکیل می‌دهد. بازار دوم با حدود ۳۱,۰۴۵,۷۴۵ میلیارد ریال، حدود ۲۸ درصد سهم دارد و بخش سرمایه‌گذاری حرفه‌ای سهمی بسیار ناچیز در حد کمتر از یک درصد دارد. این ترکیب نشان می‌دهد که موتور اصلی ارزش‌گذاری و نقدشوندگی در بورس تهران، بازار اول است؛ جایی که





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

شرکت‌های بزرگ‌تر، بنیادی‌تر و معمولاً با ثبات مالی بیشتر حضور دارند. رشد ۱.۳۰ درصدی بازار اول نسبت به ماه قبل در مقایسه با رشد ۰.۴۳ درصدی بازار دوم نیز تأیید می‌کند که جریان تقاضا بیشتر به سمت شرکت‌های بزرگ و کم‌ریسک‌تر متمایل بوده است.

در مقابل، فرابورس ایران ساختار متفاوتی دارد و تمرکز آن بر بازار دوم و بازار پایه است. از کل ارزش فرابورس، بازار دوم با حدود ۶۲ درصد سهم، اصلی‌ترین بخش محسوب می‌شود. بازار پایه نیز با حدود ۲۲ درصد سهم، بخش قابل توجهی از ارزش را در بر می‌گیرد که معمولاً نشان‌دهنده شرکت‌هایی با ریسک بالاتر، شفافیت کمتر یا نقدشوندگی محدودتر است. بازار اول فرابورس تنها حدود ۱۲ درصد سهم دارد و سایر بازارها سهم‌های بسیار کوچکی دارند. این ساختار نشان می‌دهد که فرابورس بیشتر میزبان شرکت‌های کوچک‌تر یا در مراحل متفاوت پذیرش است و از نظر کیفیت دارایی‌ها، پراکندگی ریسک بیشتری نسبت به بورس تهران دارد.

نکته بسیار مهم در تحلیل رفتار دوره‌ای بازار، واگرایی بین بورس و فرابورس است. در حالی که بورس تهران نسبت به ماه قبل حدود ۱.۰۶ درصد رشد داشته، فرابورس با کاهش ۱.۱۴ درصدی مواجه شده است. این اختلاف جهت‌گیری نشان می‌دهد که نقدینگی بازار به‌طور انتخابی عمل کرده و به سمت شرکت‌های بزرگ‌تر و بنیادی‌تر در بورس تهران حرکت کرده است، در حالی که بخش‌هایی از فرابورس به‌ویژه بازار دوم و برخی نمادهای کوچک‌تر با فشار عرضه یا کاهش ارزش مواجه بوده‌اند. این واگرایی در مقیاس سالانه نیز مشاهده می‌شود؛ بورس تهران رشد مثبت داشته اما فرابورس اندکی کاهش را ثبت کرده است.

در مجموع می‌توان گفت بازار سرمایه ایران در این دوره در وضعیت "ثبیت همراه با تمرکز نقدینگی" قرار دارد. رشد محدود اما مثبت کل بازار نشان‌دهنده نبود شوک منفی یا مثبت شدید است، اما توزیع این رشد یکنواخت نیست. تمرکز بالای ارزش در بورس تهران، رشد بهتر بازار اول و ضعف نسبی فرابورس همگی نشان می‌دهند که سرمایه‌گذاران بیشتر به سمت دارایی‌های بزرگ‌تر، شفاف‌تر و کم‌ریسک‌تر حرکت کرده‌اند. این وضعیت معمولاً در دوره‌هایی دیده می‌شود که بازار در حال بازتعریف ریسک و بازده است و هنوز وارد یک روند صعودی فراگیر یا نزولی ساختاری نشده است.

گزارش مقایسه ارزش کل بازار سهام ایران در پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ به تفکیک بازارها

درصد تغییرات		ارزش بازار			نام بازار	نام بورس		
نسبت به پایان سال قبل	نسبت به ماه قبل	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۱۴۰۵/۰۱/۳۱	۱۴۰۵/۰۲/۳۱				
۰/۹۹٪	۱/۳۰٪	۷۹.۹۶۴.۸۴۵	۷۹.۷۲۱.۷۶۳	۸۰.۷۵۸.۷۴۵	بازار اول	بورس تهران		
۰/۴۰٪	۰/۴۳٪	۳۰.۹۲۲.۸۷۳	۳۰.۹۱۳.۰۰۴	۳۱.۰۴۵.۷۴۵	بازار دوم			
۰/۹۱٪	۰/۹۱٪	۱۱۳.۹۰۴	۱۱۳.۹۰۴	۱۱۴.۹۴۱	بازار سرمایه‌گذاری حرفه‌ای			
۰/۸۳٪	۱/۰۶٪	۱۱۱.۰۰۱.۶۲۲	۱۱۰.۷۴۸.۶۷۰	۱۱۱.۹۱۹.۴۳۱	مجموع			
نسبت به پایان سال قبل		نسبت به ماه قبل			نام بازار	نام بورس		
۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۱۴۰۵/۰۱/۳۱	۱۴۰۵/۰۲/۳۱						
۰/۰۴٪	۰/۰۴٪	۲.۵۲۵.۸۸۶	۲.۵۲۵.۸۸۵	۲.۵۲۶.۹۶۲			بازار اول	فرا بورس - تهران
-۲/۰۷٪	-۲/۰۹٪	۱۳.۱۶۸.۵۵۸	۱۳.۱۷۱.۴۶۲	۱۲.۸۹۶.۲۰۸			بازار دوم	
۴/۷۸٪	۰/۸۳٪	۴.۳۱۵.۸۶۰	۴.۴۸۴.۹۷۳	۴.۵۲۲.۰۱۰			بازار پایه	
-۰/۴۷٪	-۰/۴۷٪	۱۴۳.۵۸۰	۱۴۳.۵۸۰	۱۴۲.۹۰۷			نواقرین	
-۰/۰۷٪	-۰/۰۷٪	۵۰۲.۴۸۵	۵۰۲.۴۸۵	۵۰۲.۱۵۰	بازار توافقی			
-۰/۳۲٪	-۱/۱۴٪	۲۰.۶۵۶.۳۶۹	۲۰.۸۲۸.۳۸۶	۲۰.۵۹۰.۲۳۶	مجموع			
۰/۶۵٪	۰/۷۱٪	۱۳۱.۶۵۷.۹۹۱	۱۳۱.۵۷۷.۰۵۶	۱۳۲.۵۰۹.۶۶۷	مجموع کل			





۲-۳- بررسی روند یکساله ارزش بازار سهام در بورس تهران و فرابورس

بر اساس نمودار روند یکساله ارزش بازار سهام ایران در بورس تهران و فرابورس، در بازه زمانی اردیبهشت ماه ۱۴۰۴ تا اردیبهشت ماه ۱۴۰۵، بازار سرمایه ایران رفتار چرخه‌ای همراه با نوسانات میانی و در نهایت تمایل به تثبیت از خود نشان داده است. داده‌ها بیانگر آن است که مجموع ارزش بازار (شامل بورس تهران و فرابورس) در طول دوره، ابتدا وارد یک فاز اصلاحی شده و سپس با بازیابی نسبی در بورس تهران، بخشی از افت‌های قبلی را جبران کرده است.

در ابتدای دوره، هر دو بازار بورس تهران و فرابورس با کاهش نسبی ارزش بازار مواجه بوده‌اند. این افت در بورس تهران با شدت بیشتری نسبت به فرابورس مشاهده می‌شود که نشان‌دهنده خروج یا کاهش تقاضا در نمادهای بزرگ‌تر بازار در آن مقطع زمانی است. در همین دوره، روند کلی بازار نیز نزولی بوده و شیب منفی ملایمی را ثبت کرده است که بیانگر شرایط عمومی کم‌رمق در جریان نقدینگی بازار سرمایه است.

در ادامه دوره، از میانه نمودار به بعد، بازار وارد فاز تغییر روند شده و نشانه‌های بازگشت تدریجی تقاضا در بورس تهران مشاهده می‌شود. در این مرحله، ارزش بازار بورس تهران با شیب مثبت همراه شده و روند صعودی ملایمی را تجربه کرده است. این رشد به تدریج تقویت شده و باعث افزایش سطح کلی ارزش بازار شده است. در مقابل، فرابورس ایران در همین دوره رشد محدودتر و کم‌شتاب‌تری را تجربه کرده و عملاً نقش آن در هدایت روند کلی بازار کمتر از بورس تهران بوده است.

در بخش میانی تا انتهایی دوره، بورس تهران به اوج نسبی خود در بازه مورد بررسی می‌رسد و پس از آن وارد فاز تثبیت و نوسان محدود می‌شود. این موضوع نشان می‌دهد که پس از یک دوره رشد، بازار با افزایش عرضه و کاهش شتاب تقاضا مواجه شده و در حال استراحت قیمتی و ارزشی است. روند کلی بازار نیز در این مرحله به سمت حرکت افقی متمایل شده و از شتاب صعودی اولیه فاصله گرفته است.

فرابورس ایران در کل دوره رفتار باثبات‌تر اما کم‌رمق‌تری نسبت به بورس تهران داشته است. نوسانات این بازار محدودتر بوده و روند آن بیشتر در قالب حرکت‌های جانبی (Sideways) قابل مشاهده است. این موضوع نشان می‌دهد که نقدینگی فعال بازار عمدتاً در بورس تهران متمرکز بوده و فرابورس نقش کم‌اثرتر و مکمل داشته است.

در مجموع می‌توان گفت ساختار حرکتی بازار سرمایه ایران در این دوره از یک فاز اصلاح اولیه به سمت یک فاز رشد میان‌دوره‌ای و در نهایت ورود به مرحله تثبیت حرکت کرده است. بورس تهران به عنوان موتور اصلی بازار، نقش تعیین‌کننده‌تری در تغییرات روند داشته و بخش عمده رشد بازار از طریق این بخش شکل گرفته است. در مقابل، فرابورس ایران در این دوره بیشتر رفتاری محافظه‌کارانه و کم‌نوسان از خود نشان داده است.

جمع‌بندی کلی نشان می‌دهد که بازار در این بازه زمانی در وضعیت "رشد غیرهمگن" قرار داشته است؛ به این معنا که رشد بازار به صورت یکنواخت در همه بخش‌ها توزیع نشده و تمرکز اصلی آن بر نمادهای بزرگ و بازار



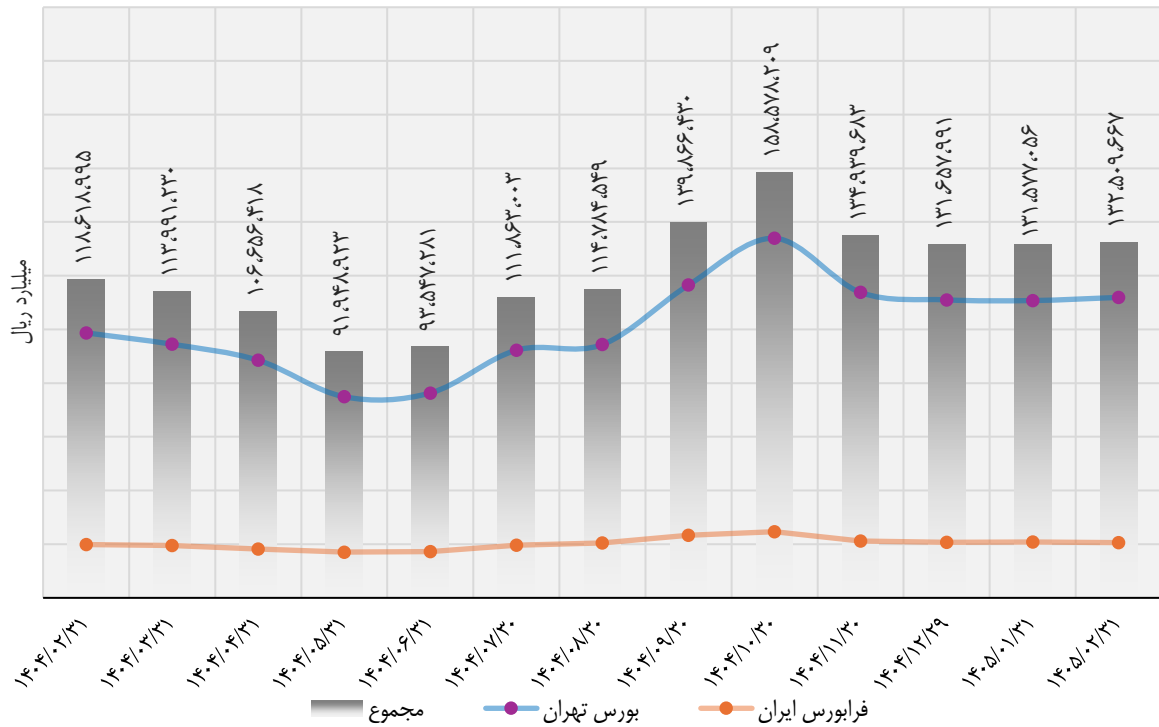


مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

بورس تهران بوده است. در پایان دوره نیز بازار در وضعیت تعادل نسبی و انتظار برای محرک‌های جدید قرار گرفته است.

نمودار روند یکساله ارزش بازار سهام ایران



۳-۳- بررسی ده صنعت با بیشترین ارزش بازار سهام در مجموع بورس و فرا بورس

بررسی ترکیب ارزش بازار صنایع منتخب در بورس اوراق بهادار ایران تا پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ نشان می‌دهد که ساختار بازار سرمایه در این بازه زمانی از ثبات نسبی در سطح کلان، همراه با جابه‌جایی‌های محدود اما معنادار در درون صنایع برخوردار بوده است. داده‌ها بیانگر آن است که در مجموع، ارزش کل بازار از ۱۳۱,۶۵۷,۹۹۱ در پایان سال ۱۴۰۴ به ۱۳۲,۵۰۹,۶۶۷ واحد در پایان اردیبهشت ۱۴۰۵ افزایش یافته که رشد حدوداً ۰.۶ درصدی را نشان می‌دهد؛ رشدی که اگرچه از منظر عددی محدود است، اما در سطح تحلیل ساختاری، حاکی از پایداری نسبی ارزش بازار و عدم بروز شوک‌های منفی یا خروج گسترده سرمایه در دوره مورد بررسی است.

در سطح بخشی، "صنایع محصولات شیمیایی" همچنان با سهم ۲۵.۰۷ درصدی، بزرگ‌ترین گروه بازار سرمایه محسوب می‌شود. با وجود کاهش جزئی در سهم نسبی این صنعت نسبت به پایان سال قبل (از ۲۵.۳۴ درصد به ۲۵.۰۷ درصد)، همچنان می‌توان آن را ستون اصلی ارزش بازار دانست. افت بسیار محدود این سهم، بیش از آنکه ناشی از کاهش ارزش مطلق باشد، بیانگر رشد متناسب‌تر سایر صنایع است. در واقع، این گروه در وضعیت تثبیت جایگاه قرار دارد و نقش آن به‌عنوان لنگر اصلی بازار همچنان حفظ شده است.

در مقابل، "فلزات اساسی" با رشد قابل توجه ارزش بازار از ۲۵,۳۵۸,۶۴۳ به ۲۶,۰۰۸,۴۵۷ و افزایش سهم از ۱۹.۲۶ درصد به ۱۹.۶۳ درصد، یکی از مهم‌ترین محرک‌های مثبت ساختار بازار در این دوره محسوب می‌شود.





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

این افزایش نشان‌دهنده ورود جریان نقدینگی یا بهبود انتظارات نسبت به سودآوری این صنعت است. از منظر تحلیلی، هم‌زمانی رشد فلزات اساسی با ثبات نسبی در محصولات شیمیایی می‌تواند بیانگر نوعی چرخش محدود نقدینگی از صنایع دلاری کلاسیک به سمت صنایع فلزی باشد که معمولاً در دوره‌های انتظاری بازار نسبت به متغیرهای جهانی و نرخ ارز، مورد توجه قرار می‌گیرند.

در بخش "بانک‌ها و موسسات اعتباری"، رشد ارزش بازار از ۱۰,۳۶۲,۸۳۴ به ۱۱,۰۱۵,۳۷۱ و افزایش سهم از ۷.۸۷ درصد به ۸.۳۱ درصد، بیانگر یکی از معنادارترین تغییرات ساختاری در دوره مورد بررسی است. این افزایش هم‌زمان در ارزش و سهم، نشان‌دهنده بهبود انتظارات نسبت به سودآوری یا کاهش ریسک‌های ادراکی در این صنعت است. در ادبیات بازار سرمایه، تقویت گروه بانکی معمولاً به‌عنوان شاخصی از افزایش خوش‌بینی نسبت به متغیرهای کلان پولی و سیاست‌های اعتباری تعبیر می‌شود.

در مقابل، "شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی" با کاهش سهم از ۷.۷۴ درصد به ۷.۲۶ درصد و افت ارزش بازار، یکی از معدود گروه‌های منفی در این دوره بوده‌اند. این کاهش می‌تواند ناشی از اصلاح قیمتی، کاهش انتظارات سودآوری یا جابه‌جایی وزن سرمایه‌گذاران به سمت صنایع جایگزین باشد. اهمیت این گروه به دلیل نقش هلدینگی آن‌ها در ساختار بازار، باعث می‌شود کاهش سهم آن‌ها اثر روانی بیشتری نسبت به سایر صنایع داشته باشد.

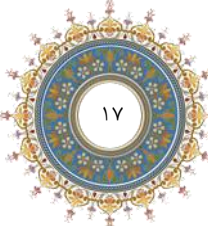
"سرمایه‌گذاری‌ها" نیز روندی مشابه اما با شدت کمتر را تجربه کرده و با کاهش تدریجی سهم از ۵.۱۷ درصد به ۵.۰۶ درصد مواجه شده‌اند. این افت هرچند محدود است، اما در کنار کاهش سهم شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی می‌تواند نشانه‌ای از کاهش جذابیت نسبی ساختارهای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازار باشد.

در صنایع پایین‌دستی‌تر مانند "استخراج کانه‌های فلزی"، تغییرات بسیار محدود و در محدوده نوسان طبیعی بازار مشاهده می‌شود؛ به‌گونه‌ای که سهم این گروه تقریباً در سطح ۵ درصد تثبیت شده است. این ثبات بیانگر آن است که این صنعت در تعادل نسبی میان عرضه و تقاضا قرار داشته و فاقد شوک‌های قیمتی یا بنیادی اثرگذار بوده است.

در بخش "سیمان، آهک و گچ"، افزایش ملایم ارزش بازار و رشد سهم از ۲.۵۶ درصد به ۲.۶۳ درصد قابل مشاهده است. این رشد تدریجی می‌تواند ناشی از بهبود انتظارات در حوزه ساخت‌وساز داخلی یا افزایش تقاضای فصلی باشد. در مقابل، "خودرو و ساخت قطعات" با کاهش سهم از ۲.۵۴ درصد به ۲.۴۵ درصد، همچنان در وضعیت ضعف نسبی قرار دارد و نشان‌دهنده تداوم چالش‌های ساختاری این صنعت در بازار سرمایه است.

"مواد و محصولات دارویی" نیز با رشد محدود سهم از ۲.۲۴ درصد به ۲.۲۸ درصد، روندی مثبت اما آهسته را تجربه کرده‌اند. این صنعت معمولاً به دلیل ماهیت دفاعی خود، در دوره‌های نوسانی بازار از ثبات نسبی برخوردار است و تغییرات آن بیشتر تدریجی و بنیادمحور است تا هیجانی.

در جمع‌بندی کلی می‌توان اظهار داشت که ساختار صنایع بازار سرمایه ایران در پایان اردیبهشت ۱۴۰۵ در وضعیت "تثبیت همراه با جابه‌جایی‌های محدود در وزن نسبی صنایع" قرار دارد. از یک سو، صنایع بزرگ و بنیادی نظیر محصولات شیمیایی جایگاه مسلط خود را حفظ کرده‌اند و از سوی دیگر، نشانه‌هایی از تقویت





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

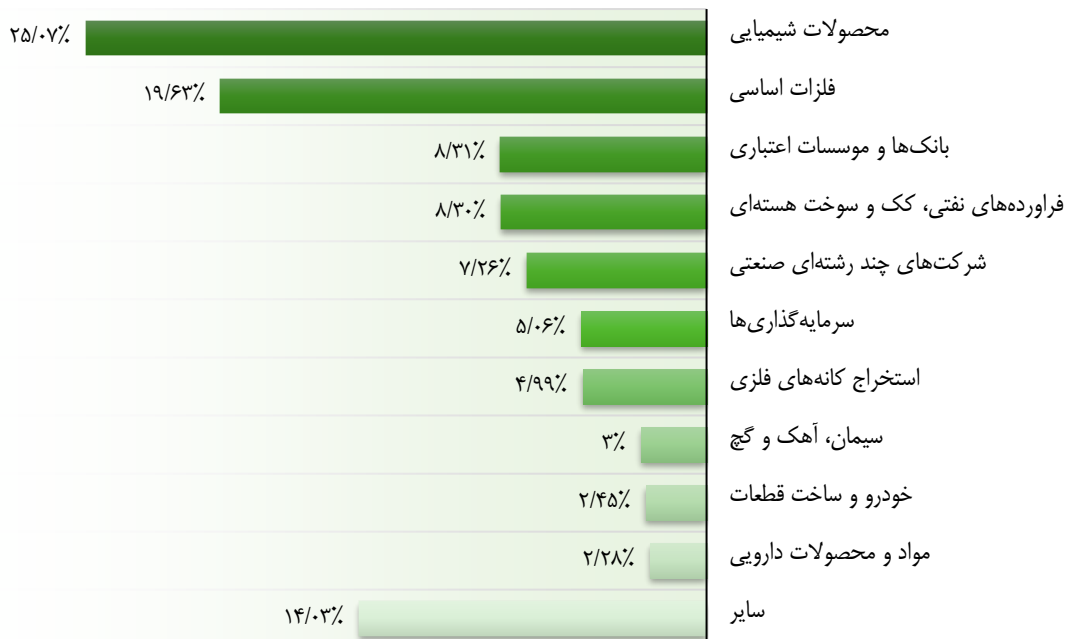
نسبی در صنایع بانکی و فلزات اساسی مشاهده می‌شود. در مقابل، برخی صنایع هلدینگ و سرمایه‌گذاری با کاهش تدریجی سهم مواجه بوده‌اند.

این الگو در مجموع نشان‌دهنده بازاری است که در آن نقدینگی نه به‌صورت جهشی، بلکه به شکل تدریجی و انتخابی در حال بازتوزیع میان صنایع است؛ پدیده‌ای که معمولاً در دوره‌های پیش از شکل‌گیری روندهای بزرگ‌تر بازار مشاهده می‌شود و می‌تواند حاکی از ورود بازار به مرحله‌ای از بازآرایی ساختاری و نه یک فاز هیجانی صعودی یا نزولی باشد.

گزارش مقایسه ارزش بازار سهام ده صنعت برتر در پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ به تفکیک صنایع

۱۴۰۴/۱۲/۲۹		۱۴۰۵/۰۱/۳۱		۱۴۰۵/۰۲/۳۱		نام نوع صنعت
درصد از کل	ارزش بازار	درصد از کل	ارزش بازار	درصد از کل	ارزش بازار	
۲۵/۳۴٪	۳۳.۳۶۲.۱۸۳	۲۵/۳۷٪	۳۳.۳۶۱.۳۵۰	۲۵/۰۷٪	۳۳.۲۲۱.۲۳۷	محصولات شیمیایی
۱۹/۲۶٪	۲۵.۳۵۸.۶۴۳	۱۹/۲۶٪	۲۵.۳۳۱.۸۰۷	۱۹/۶۳٪	۲۶.۰۰۸.۴۵۷	فلزات سلسی
۷/۸۷٪	۱۰.۳۶۲.۸۳۴	۸/۰۰٪	۱۰.۵۲۲.۱۱۶	۸/۳۱٪	۱۱.۰۱۵.۳۷۱	بانک‌ها و موسسات اعتباری
۸/۳۱٪	۱۰.۹۳۹.۰۳۰	۸/۳۲٪	۱۰.۹۳۹.۲۹۳	۸/۳۰٪	۱۰.۹۹۶.۲۶۰	فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای
۷/۷۴٪	۱۰.۱۹۰.۸۰۵	۷/۵۰٪	۹.۸۶۶.۸۰۵	۷/۲۶٪	۹.۶۱۷.۲۲۸	شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی
۵/۱۷٪	۶.۸۱۰.۵۶۶	۵/۱۷٪	۶.۷۹۶.۹۱۱	۵/۰۶٪	۶.۶۹۹.۸۸۵	سرمایه‌گذاری‌ها
۴/۹۷٪	۶.۵۴۲.۶۰۰	۵/۰۴٪	۶.۶۲۸.۷۸۲	۴/۹۹٪	۶.۶۱۴.۱۷۶	لستخراج کانه‌های فلزی
۲/۵۶٪	۳.۳۷۴.۱۷۲	۲/۵۶٪	۳.۳۶۴.۸۸۲	۲/۶۳٪	۳.۴۸۷.۷۹۲	سیمان، آهک و گچ
۲/۵۴٪	۳.۳۴۸.۶۸۱	۲/۵۵٪	۳.۳۴۸.۶۷۳	۲/۴۵٪	۳.۲۴۰.۵۴۰	خودرو و ساخت قطعات
۲/۲۴٪	۲.۹۴۸.۷۲۵	۲/۲۴٪	۲.۹۴۸.۸۷۱	۲/۲۸٪	۳.۰۲۱.۸۴۶	مواد و محصولات دارویی
۸۶/۰۱٪	۱۱۳.۲۳۸.۲۳۸	۸۶/۰۱٪	۱۱۳.۱۰۹.۴۹۰	۸۵/۹۷٪	۱۱۳.۹۲۲.۷۹۱	مجموع
۱۳/۹۹٪	۱۸.۴۱۹.۷۵۳	۱۳/۹۹٪	۱۸.۳۹۱.۰۰۰	۱۴/۰۳٪	۱۸.۵۸۶.۸۷۶	سایر
۱۰۰٪	۱۳۱.۶۵۷.۹۹۱	۱۰۰٪	۱۳۱.۵۰۰.۴۹۰	۱۰۰٪	۱۳۲.۵۰۹.۶۶۷	مجموع کل

نمودار مقایسه ده صنعت با بیشترین ارزش بازار سهام در مجموع بورس و فرابورس در پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۵





۴-۳- بررسی ده صنعت با بیشترین ارزش بازار سهام در بورس تهران

بررسی ترکیب ارزش بازار ده صنعت برتر بورس اوراق بهادار تهران تا پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ نشان می‌دهد که ساختار کلی بازار از منظر تمرکز بخشی، همچنان واجد ویژگی "غلبه صنایع کامودیتی محور" است؛ به گونه‌ای که بخش عمده ارزش بازار در اختیار چند صنعت بزرگ و اثرگذار قرار دارد و سایر صنایع در نقش مکمل و تکمیل کننده این هرم ساختاری ایفای نقش می‌کنند. در عین حال، داده‌های این دوره بیانگر یک فرآیند آرام اما قابل ردیابی از جابه‌جایی وزن نسبی صنایع و بازتوزیع محدود نقدینگی در سطح گروه‌های اصلی بازار است.

بر اساس داده‌ها، مجموع ارزش بازار ده صنعت برتر بورس تهران از ۹۹,۵۱۰,۴۶۳ میلیارد ریال در پایان سال ۱۴۰۴ به ۱۰۰,۲۵۰,۰۳۵ میلیارد ریال در پایان اردیبهشت ۱۴۰۵ افزایش یافته است. این رشد معادل حدود ۰.۷ درصد، اگرچه از منظر عددی محدود تلقی می‌شود، اما در بستر تحولات بازار سرمایه، بیانگر ثبات نسبی ارزش‌گذاری‌ها و نبود شوک‌های منفی یا خروج گسترده سرمایه از بدنه اصلی بازار است. در واقع، بازار در این مقطع زمانی در وضعیت "انبساط بسیار ملایم ارزش اسمی" قرار داشته است.

در صدر ساختار بخشی، "صنایع محصولات شیمیایی" با سهم ۲۶.۲۱ درصدی همچنان جایگاه نخست خود را به‌عنوان بزرگ‌ترین صنعت بورس تهران حفظ کرده‌اند. هرچند سهم این گروه نسبت به پایان سال قبل (۲۶.۴۱ درصد) اندکی کاهش یافته، اما این افت جزئی بیش از آنکه ناشی از کاهش ارزش مطلق باشد، نتیجه رشد نسبی سایر صنایع است. از منظر تحلیلی، این صنعت همچنان نقش لنگر اصلی بازار را ایفا می‌کند و به‌عنوان یکی از مهم‌ترین متغیرهای اثرگذار بر شاخص کل شناخته می‌شود. ثبات نسبی آن نشان می‌دهد که بازار در این گروه در وضعیت اشباع نسبی ارزش‌گذاری قرار داشته و در حال حاضر محرک بنیادی قدرتمندی برای جهش‌های جدید در این صنعت مشاهده نمی‌شود.

در مقابل، "فلزات اساسی" مهم‌ترین متغیر مثبت این دوره محسوب می‌شوند. این صنعت با افزایش ارزش بازار از ۲۳,۹۹۱,۹۸۲ به ۲۴,۶۵۹,۰۷۴ میلیارد ریال و رشد سهم از ۲۱.۶۱ درصد به ۲۲.۰۳ درصد، یکی از معدود گروه‌هایی است که هم از نظر ارزش و هم از نظر وزن نسبی رشد معنادار داشته است. این رفتار معمولاً بیانگر ورود جریان نقدینگی هدفمند یا بهبود انتظارات نسبت به متغیرهای بنیادین همچون قیمت‌های جهانی، نرخ ارز یا حاشیه سود شرکت‌های فلزی است. از منظر ساختاری، تقویت این گروه می‌تواند نشانه‌ای از آغاز یک چرخش تدریجی در سبد سرمایه‌گذاری بازار از صنایع پتروشیمی به سمت صنایع فلزی باشد.

در بخش "فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای"، تغییرات بسیار محدود و در محدوده ثبات نسبی قرار دارد. سهم این صنعت تقریباً در بازه ۹.۲۸ تا ۹.۳۵ درصد نوسان کرده که نشان‌دهنده تعادل نسبی میان عرضه و تقاضا و نبود محرک‌های قوی در این گروه است. این ثبات، بیانگر آن است که بازار در این صنعت در وضعیت انتظار و عدم قطعیت پایین قرار دارد.

در مقابل، "شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی" یکی از مهم‌ترین گروه‌های کاهشی در این دوره محسوب می‌شوند. کاهش سهم از ۸.۷۳ درصد به ۸.۱۵ درصد و افت تدریجی ارزش بازار از ۹,۶۹۲,۶۷۰ به ۹,۱۲۵,۱۳۸ میلیارد





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

ریال، نشان‌دهنده خروج نسبی نقدینگی از این گروه است. این کاهش می‌تواند ناشی از اصلاح قیمتی در هلدینگ‌ها، کاهش جذابیت نسبی آن‌ها در مقایسه با صنایع کامودیتی‌محور یا تغییر ترجیحات سرمایه‌گذاران باشد. اهمیت این موضوع از آن جهت است که شرکت‌های چندرشته‌ای معمولاً نقش تقویت‌کننده روندهای بازار را دارند و تضعیف آن‌ها می‌تواند از شدت روندهای کلی بازار بکاهد.

در بخش "بانک‌ها و مؤسسات اعتباری"، روندی مثبت و معنادار مشاهده می‌شود؛ به‌گونه‌ای که ارزش بازار این گروه از ۸,۳۱۵,۱۷۳ به ۸,۷۴۳,۹۹۲ میلیارد ریال افزایش یافته و سهم آن از ۷.۴۹ درصد به ۷.۸۱ درصد رسیده است. این رشد هم‌زمان در ارزش و وزن، نشان‌دهنده بهبود انتظارات نسبت به سودآوری یا کاهش ریسک‌های سیستماتیک این صنعت است. در ادبیات تحلیلی بازار سرمایه، تقویت گروه بانکی معمولاً به‌عنوان سیگنالی از افزایش امید به بهبود شرایط پولی و اعتباری کشور تلقی می‌شود.

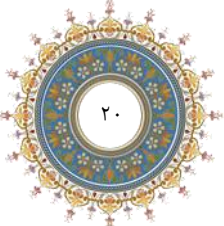
در "سرمایه‌گذاری‌ها"، روندی نسبتاً نزولی اما ملایم مشاهده می‌شود و سهم این گروه از ۴.۷۰ درصد به ۴.۵۹ درصد کاهش یافته است. این افت تدریجی بیانگر کاهش نسبی جذابیت ساختارهای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازار و تمایل سرمایه‌گذاران به حضور مستقیم‌تر در صنایع بنیادی است.

در گروه "استخراج کانه‌های فلزی"، رشد ملایم اما پایدار ارزش بازار و افزایش سهم از ۴.۲۷ درصد به ۴.۴۱ درصد مشاهده می‌شود. این رفتار نشان‌دهنده ثبات همراه با بهبود آرام انتظارات است و معمولاً بازتابی از شرایط نسبتاً پایدار در بازارهای جهانی و نرخ ارز محسوب می‌شود.

در صنایع داخلی‌تر مانند "سیمان، آهک و گچ"، افزایش تدریجی سهم از ۲.۵۸ درصد به ۲.۶۴ درصد قابل مشاهده است که می‌تواند ناشی از بهبود نسبی فعالیت‌های عمرانی یا افزایش تقاضای داخلی باشد. در مقابل، "خودرو و ساخت قطعات" با کاهش سهم از ۲.۵۴ درصد به ۲.۴۳ درصد همچنان در مسیر تضعیف نسبی قرار دارد؛ موضوعی که بازتاب‌دهنده چالش‌های ساختاری و محدودیت‌های عملیاتی این صنعت در بازار سرمایه است.

"مواد و محصولات دارویی" نیز با وجود رشد اندک در ارزش بازار، سهمی تقریباً پایدار در محدوده ۲ درصد را حفظ کرده‌اند که نشان‌دهنده ماهیت دفاعی و کم‌نوسان این صنعت است.

در جمع‌بندی نهایی می‌توان اظهار داشت که ساختار صنایع بورس تهران در پایان اردیبهشت ۱۴۰۵ همچنان بر محور صنایع بزرگ کامودیتی‌محور (به‌ویژه محصولات شیمیایی و فلزات اساسی) استوار است و این دو گروه بخش عمده‌ای از وزن بازار را در اختیار دارند. با این حال، تغییرات تدریجی در وزن نسبی صنایع، به‌ویژه رشد فلزات اساسی و بانک‌ها در برابر کاهش سهم هلدینگ‌ها و سرمایه‌گذاری‌ها، نشان‌دهنده یک فرآیند آرام بازتوزیع نقدینگی در سطح بازار است. این وضعیت را می‌توان به‌عنوان "بازار در فاز تثبیت همراه با بازآرایی درونی" توصیف کرد؛ فازی که معمولاً پیش‌زمینه شکل‌گیری روندهای بزرگ‌تر در دوره‌های آتی محسوب می‌شود، بدون آنکه در مقطع فعلی نشانه‌ای از هیجان یا رکود عمیق در کل ساختار بازار مشاهده شود.





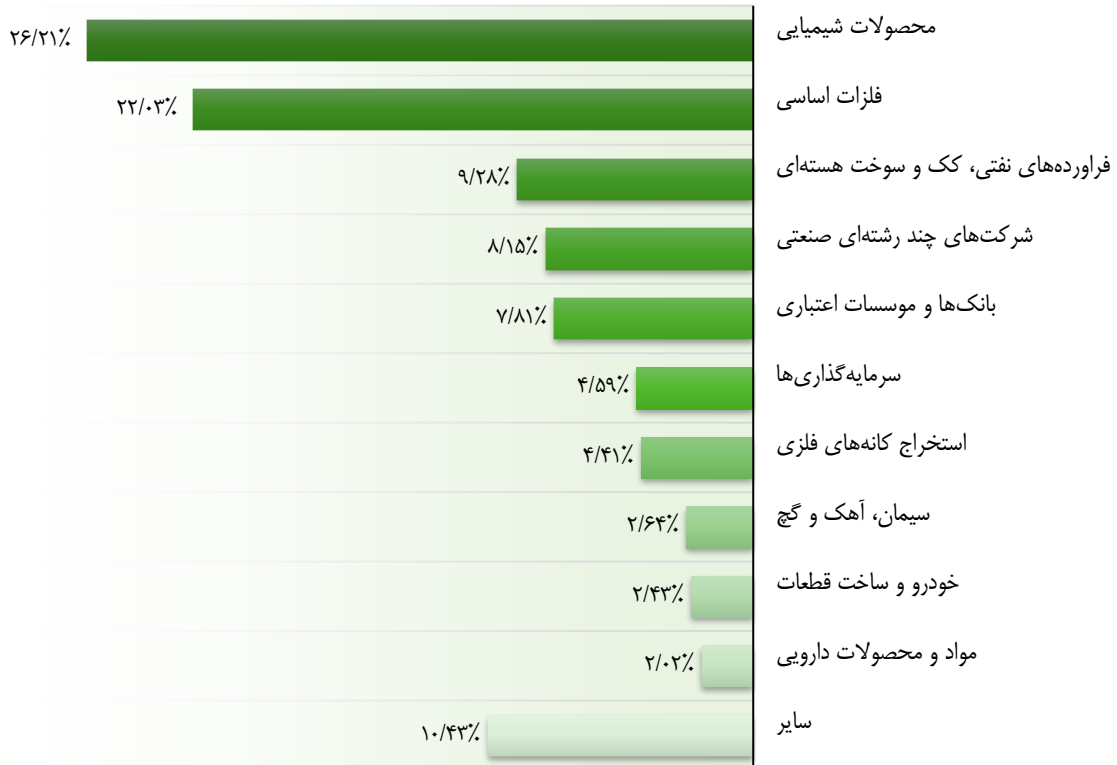
مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

گزارش مقایسه ارزش بازار سهام ده صنعت برتر در بورس تهران در پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

۱۴۰۴/۱۲/۲۹		۱۴۰۵/۰۱/۳۱		۱۴۰۵/۰۲/۳۱		نام نوع صنعت
درصد از کل	ارزش بازار	درصد از کل	ارزش بازار	درصد از کل	ارزش بازار	
۲۶/۴۱٪	۲۹.۳۱۰.۳۹۷	۲۶/۴۸٪	۲۹.۳۰۹.۵۵۷	۲۶/۲۱٪	۲۹.۳۳۸.۲۵۰	محصولات شیمیایی
۲۱/۶۱٪	۲۳.۹۹۱.۹۸۲	۲۱/۶۵٪	۲۳.۹۶۴.۹۷۸	۲۲/۰۳٪	۲۴.۶۵۹.۰۷۴	فلزات لولسی
۹/۳۳٪	۱۰.۳۴۷.۱۹۰	۹/۳۵٪	۱۰.۳۴۷.۴۵۳	۹/۲۸٪	۱۰.۳۸۵.۵۲۰	فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای
۸/۷۳٪	۹.۶۹۲.۶۷۰	۸/۴۷٪	۹.۳۶۸.۶۷۰	۸/۱۵٪	۹.۱۲۵.۱۳۸	شرکت های چند رشته ای صنعتی
۷/۴۹٪	۸.۳۱۵.۱۷۳	۷/۵۱٪	۸.۳۱۴.۳۵۵	۷/۸۱٪	۸.۷۴۳.۹۹۲	بانک ها و موسسات اعتباری
۴/۷۰٪	۵.۲۱۴.۳۰۳	۴/۷۰٪	۵.۱۹۸.۸۴۹	۴/۵۹٪	۵.۱۳۲.۳۴۸	سرمایه گذاری ها
۴/۲۷٪	۴.۷۴۱.۴۳۳	۴/۳۶٪	۴.۸۲۷.۶۱۵	۴/۴۱٪	۴.۹۳۱.۱۳۱	لستخراج کانه های فلزی
۲/۵۸٪	۲.۸۶۰.۱۴۵	۲/۵۸٪	۲.۸۵۰.۸۵۴	۲/۶۴٪	۲.۹۵۲.۹۰۳	سیمان، آهک و گچ
۲/۵۴٪	۲.۸۲۲.۷۷۳	۲/۵۵٪	۲.۸۲۲.۷۵۰	۲/۴۳٪	۲.۷۲۴.۵۰۲	خودرو و ساخت قطعات
۱/۹۹٪	۲.۲۱۴.۳۹۷	۲/۰۰٪	۲.۲۱۴.۲۰۹	۲/۰۲٪	۲.۲۵۷.۱۷۹	مواد و محصولات دارویی
۸۹/۶۵٪	۹۹.۵۱۰.۴۶۳	۸۹/۶۵٪	۹۹.۲۱۹.۲۹۱	۸۹/۵۷٪	۱۰۰.۲۵۰.۰۳۵	مجموع
۱۰/۳۵٪	۱۱.۴۹۱.۱۵۹	۱۰/۳۵٪	۱۱.۴۵۲.۸۱۳	۱۰/۴۳٪	۱۱.۶۶۹.۳۹۶	سایر
۱۰۰٪	۱۱۱.۰۰۱.۶۲۲	۱۰۰٪	۱۱۰.۶۷۲.۱۰۵	۱۰۰٪	۱۱۱.۹۱۹.۴۳۱	مجموع کل

نمودار مقایسه ده صنعت با بیشترین ارزش بازار سهام در بورس تهران در پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۵





۵-۳- بررسی ده صنعت با بیشترین ارزش بازار سهام در فرابورس ایران

بررسی ترکیب ارزش بازار ده صنعت برتر فرابورس ایران تا پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ نشان می‌دهد که این بازار در دوره مورد بررسی، در شرایطی نسبتاً باثبات اما همراه با جابه‌جایی‌های تدریجی در ساختار صنایع قرار داشته است. تحلیل داده‌های موجود بیانگر آن است که اگرچه در سطح کلان تغییرات ارزش بازار محدود بوده و نشانه‌ای از تحولات شدید در کلیت بازار مشاهده نمی‌شود، اما در سطح صنایع، تغییراتی در وزن نسبی گروه‌های مختلف به وقوع پیوسته که می‌تواند بیانگر تغییر ترجیحات سرمایه‌گذاران و جابه‌جایی تدریجی جریان نقدینگی میان بخش‌های مختلف اقتصادی باشد.

بر اساس اطلاعات ارائه‌شده، ارزش کل بازار فرابورس ایران از ۲۰,۶۵۶,۳۶۹ میلیارد ریال در پایان سال ۱۴۰۴ به ۲۰,۵۹۰,۲۳۶ میلیارد ریال در پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ رسیده است. این کاهش حدود ۰.۳ درصدی در نگاه نخست چندان چشمگیر به نظر نمی‌رسد، اما نشان می‌دهد که بازار طی دو ماه ابتدایی سال نتوانسته رشد معناداری را تجربه کند و در مجموع در وضعیت رکود نسبی یا انتظار برای شکل‌گیری محرک‌های جدید قرار داشته است. در چنین شرایطی معمولاً سرمایه‌گذاران رویکردی محتاطانه اتخاذ می‌کنند و تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری بیشتر بر مبنای عوامل بنیادی و چشم‌اندازهای میان‌مدت صورت می‌گیرد تا رفتارهای هیجانی کوتاه‌مدت.

در میان صنایع مختلف، گروه محصولات شیمیایی همچنان بزرگ‌ترین صنعت فرابورس محسوب می‌شود و با سهم ۱۸.۸۶ درصدی از کل ارزش بازار، جایگاه نخست را در اختیار دارد. با این حال، بررسی روند این صنعت نشان می‌دهد که ارزش بازار آن از ۴,۰۵۱,۷۸۶ میلیارد ریال در پایان سال ۱۴۰۴ به ۳,۸۸۲,۹۸۷ میلیارد ریال در پایان اردیبهشت ماه کاهش یافته است. همچنین سهم این صنعت از کل بازار نیز از ۱۹.۶۲ درصد به ۱۸.۸۶ درصد رسیده است. این موضوع بیانگر آن است که گروه محصولات شیمیایی در این دوره با کاهش نسبی جذابیت مواجه بوده و بخشی از منابع سرمایه‌گذاری از این صنعت به سمت سایر گروه‌ها منتقل شده است. با وجود این کاهش، همچنان جایگاه مسلط این صنعت در ساختار فرابورس حفظ شده و نقش تعیین‌کننده‌ای در روند کلی بازار ایفا می‌کند.

در مقابل، صنعت بانک‌ها و مؤسسات اعتباری یکی از موفق‌ترین گروه‌های فرابورس در این دوره بوده است. ارزش بازار این صنعت از ۲,۰۴۷,۶۶۱ میلیارد ریال در پایان سال ۱۴۰۴ به ۲,۲۷۱,۳۷۹ میلیارد ریال در پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ افزایش یافته و سهم آن از کل بازار نیز از ۹.۹۱ درصد به ۱۱.۰۳ درصد رسیده است. این رشد قابل توجه نشان‌دهنده افزایش توجه سرمایه‌گذاران به صنعت بانکداری و بهبود انتظارات نسبت به عملکرد آتی این گروه است. رشد سهم صنعت بانکداری در شرایطی که ارزش کل بازار تقریباً ثابت مانده است، بیانگر آن است که بخشی از نقدینگی از سایر صنایع خارج و به سمت این گروه هدایت شده است.

صنعت استخراج کانه‌های فلزی نیز در این دوره عملکردی ضعیف‌تر از متوسط بازار داشته است. ارزش بازار این صنعت از ۱,۸۰۱,۱۶۷ میلیارد ریال به ۱,۶۸۳,۰۴۵ میلیارد ریال کاهش یافته و سهم آن از کل بازار نیز از ۸.۷۲ درصد به ۸.۱۷ درصد رسیده است. این کاهش می‌تواند ناشی از افت انتظارات نسبت به بازارهای جهانی مواد





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

معدنی، کاهش جذابیت شرکت‌های معدنی یا تغییر جهت سرمایه‌گذاری‌ها به سمت صنایع دیگر باشد. با توجه به وابستگی این صنعت به متغیرهای بین‌المللی، نوسانات بازارهای جهانی می‌تولند تأثیر مستقیمی بر ارزش‌گذاری شرکت‌های فعال در این بخش داشته باشد.

در گروه سرمایه‌گذاری‌ها نیز روندی مشابه مشاهده می‌شود. سهم این صنعت از ۷.۷۳ درصد در پایان سال ۱۴۰۴ به ۷.۶۱ درصد در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ کاهش یافته است. هرچند میزان این کاهش محدود است، اما تداوم آن می‌تواند نشان‌دهنده کاهش جذابیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری در مقایسه با سایر صنایع باشد. معمولاً در دوره‌هایی که بازار فاقد روند مشخص است، عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری نیز تحت تأثیر قرار می‌گیرد و رشد آن‌ها با محدودیت مواجه می‌شود.

در صنعت فلزات اساسی، وضعیت نسبتاً باثباتی مشاهده می‌شود. سهم این گروه در کل دوره مورد بررسی در محدوده ۶.۵۵ تا ۶.۶۲ درصد باقی مانده و تغییرات آن چندان چشمگیر نبوده است. این ثبات بیانگر آن است که سرمایه‌گذاران نسبت به چشم‌انداز این صنعت دیدگاهی متعادل داشته‌اند و نه موجی از ورود سرمایه و نه خروج گسترده منابع مالی در آن مشاهده نشده است.

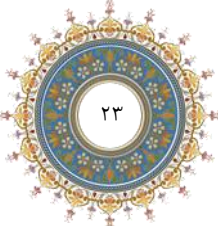
صنعت بیمه و صندوق‌های بازنشستگی نیز یکی از گروه‌هایی است که طی این دوره ثبات قابل توجهی را تجربه کرده است. سهم این صنعت در محدوده ۵.۹ درصد باقی مانده و تغییرات آن بسیار محدود بوده است. این موضوع بیانگر آن است که شرکت‌های فعال در این حوزه همچنان از جایگاه نسبتاً باثباتی در سبد سرمایه‌گذاری فعالان بازار برخوردار هستند.

در بخش عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم نیز کاهش جزئی ارزش بازار و سهم از کل بازار مشاهده می‌شود. اگرچه این تغییرات چندان بزرگ نیست، اما نشان می‌دهد که این صنعت در دوره مورد بررسی نتوانسته رشد قابل توجهی را تجربه کند و عملکرد آن کمتر از میانگین برخی صنایع دیگر بوده است.

در مقابل، صنایع دارویی و صنایع غذایی از جمله گروه‌هایی هستند که عملکرد نسبتاً مطلوبی داشته‌اند. ارزش بازار صنعت مواد و محصولات دارویی از ۷۳۴,۳۲۷ میلیارد ریال به ۷۶۴,۶۶۸ میلیارد ریال افزایش یافته و سهم آن از ۳.۵۵ درصد به ۳.۷۱ درصد رسیده است. همچنین صنایع غذایی و آشامیدنی نیز با افزایش سهم از ۳.۵۴ درصد به ۳.۷۰ درصد مواجه شده‌اند. رشد این دو صنعت را می‌توان ناشی از ماهیت تدافعی آن‌ها و پایداری تقاضا برای محصولاتشان دانست. در شرایطی که فضای اقتصادی با عدم قطعیت همراه است، سرمایه‌گذاران معمولاً تمایل بیشتری به حضور در صنایعی دارند که از ثبات درآمدی بیشتری برخوردارند.

در نقطه مقابل، صنعت قند و شکر با کاهش ارزش بازار و افت سهم از ۳.۶۴ درصد به ۳.۴۵ درصد مواجه شده است. این کاهش نشان می‌دهد که این صنعت در مقایسه با سایر گروه‌های مصرفی عملکرد ضعیف‌تری داشته و نتوانسته توجه سرمایه‌گذاران را به اندازه گذشته حفظ کند.

در مجموع، تحلیل ساختار ارزش بازار فرابورس ایران تا پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ نشان می‌دهد که بازار در یک وضعیت تعادلی و کم‌نوسان قرار داشته است. کاهش محدود ارزش کل بازار در کنار جابه‌جایی تدریجی وزن صنایع، بیانگر آن است که فرابورس در حال تجربه یک فرآیند بازآرایی درونی است. در این فرآیند، بخشی از





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

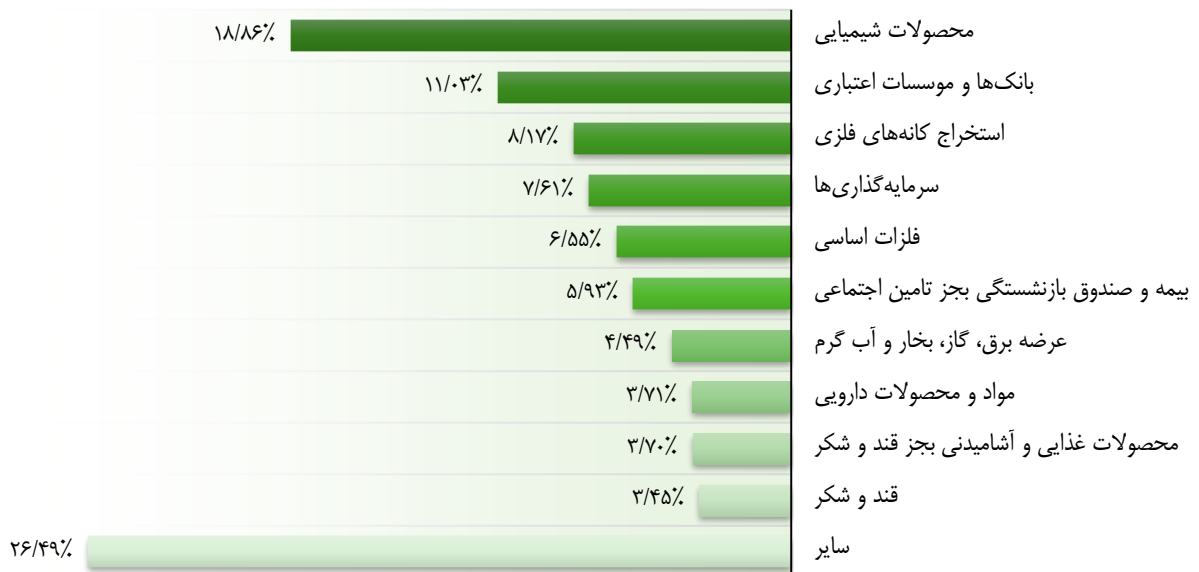
Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

منابع مالی از صنایع بزرگ کامودیتی محور نظیر محصولات شیمیایی و استخراج کانه‌های فلزی به سمت گروه‌های بانکی، دارویی و صنایع مصرفی منتقل شده است. این تغییرات اگرچه هنوز در ابعاد گسترده رخ نداده‌اند، اما می‌توانند نشانه‌ای از تغییر تدریجی رویکرد سرمایه‌گذاران نسبت به ریسک و بازده صنایع مختلف باشند. از این منظر، فرا بورس ایران در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ در مرحله‌ای از تثبیت و بازتنظیم ساختار بخشی قرار داشته و مسیر آتی آن تا حد زیادی به تحولات کلان اقتصادی، شرایط بازارهای مالی و جهت‌گیری جریان نقدینگی در ماه‌های آینده وابسته خواهد بود.

گزارش مقایسه ارزش بازار سهام ده صنعت برتر در فرا بورس ایران در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵

۱۴۰۴/۱۲/۲۹		۱۴۰۵/۰۱/۳۱		۱۴۰۵/۰۲/۲۱		نام نوع صنعت
درصد کل	ارزش بازار	درصد کل	ارزش بازار	درصد کل	ارزش بازار	
۱۹/۶۲٪	۴۰۰۵۱.۷۸۶	۱۹/۴۵٪	۴۰۰۵۱.۷۹۲	۱۸/۸۶٪	۳۸۸۲.۹۸۷	محصولات شیمیایی
۹/۹۱٪	۲۰۰۴۷.۶۶۱	۱۰/۶۰٪	۲۰۰۲۰۷.۷۶۱	۱۱/۰۳٪	۲۰۲۷۱.۳۷۹	بانکها و موسسات اعتباری
۸/۷۲٪	۱۸۰۱۰.۱۶۷	۸/۶۵٪	۱۸۰۱۰.۱۶۷	۸/۱۷٪	۱۰۶۸۳.۰۴۵	استخراج کانه‌های فلزی
۷/۷۳٪	۱۰۵۹۶.۲۶۳	۷/۶۷٪	۱۰۵۹۸.۰۶۲	۷/۶۱٪	۱۰۵۶۷.۵۳۷	سرمایه‌گذاری‌ها
۶/۶۲٪	۱۰۳۶۶.۶۶۱	۶/۵۶٪	۱۰۳۶۶.۸۲۹	۶/۵۵٪	۱۰۳۴۹.۳۸۳	فلزات اساسی
۵/۹۷٪	۱۰۳۳۲.۷۸۶	۵/۹۲٪	۱۰۳۳۲.۷۸۶	۵/۹۳٪	۱۰۲۲۰.۹۱۸	بیمه و صندوق بازنشستگی بجز تامین اجتماعی
۴/۵۶٪	۹۴۲.۹۳۳	۴/۵۳٪	۹۴۲.۹۳۳	۴/۴۹٪	۹۲۴.۳۱۷	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم
۳/۵۵٪	۷۳۴.۳۲۷	۳/۵۳٪	۷۳۴.۶۶۲	۳/۷۱٪	۷۶۴.۶۶۸	مواد و محصولات دارویی
۳/۵۴٪	۷۳۱.۱۱۲	۳/۵۱٪	۷۳۱.۱۱۴	۳/۷۰٪	۷۶۱.۳۰۳	محصولات غذایی و آشامیدنی بجز قند و شکر
۳/۶۴٪	۷۵۱.۱۵۷	۳/۶۱٪	۷۵۱.۱۵۷	۳/۴۵٪	۷۱۰.۳۶۰	قند و شکر
۷۳/۸۶٪	۱۵۰۲۵۵.۸۵۳	۷۴/۰۳٪	۱۵۰۴۱۸.۲۶۳	۷۳/۵۱٪	۱۵۰۱۳۵.۸۹۷	مجموع
۲۶/۱۴٪	۵۰۴۰۰.۵۱۷	۲۵/۹۷٪	۵۰۴۱۰.۱۲۲	۲۶/۴۹٪	۵۰۴۵۴.۳۳۹	سایر
۱۰۰٪	۲۰۰۶۵۶.۳۶۹	۱۰۰٪	۲۰۰۸۲۸.۳۸۶	۱۰۰٪	۲۰۰۵۹۰.۲۳۶	مجموع کل

نمودار مقایسه ده صنعت با بیشترین ارزش بازار سهام در فرا بورس ایران در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵





۳-۶- بررسی تعداد، حجم و ارزش معاملات بازار سهام به تفکیک نوع معاملات

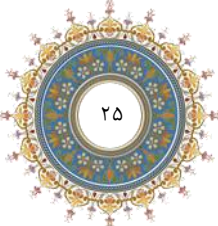
بررسی آمار معاملات بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ نشان می‌دهد که بازار سرمایه کشور در این مقطع زمانی با افتی کم‌سابقه در اغلب شاخص‌های معاملاتی مواجه بوده است. مقایسه آمارهای ثبت‌شده با دوره مشابه سال قبل حاکی از کاهش چشمگیر تعداد معاملات، حجم دادوستدها و ارزش معاملات در تمامی بخش‌های عمده، بلوک و خرد است؛ موضوعی که بیانگر کاهش محسوس سطح فعالیت سرمایه‌گذاران، افت گردش نقدینگی و تضعیف تحرک معاملاتی در بازار سرمایه طی این دوره است.

بر اساس اطلاعات موجود، مجموع معاملات انجام‌شده در بورس تهران و فرابورس ایران طی اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ به یک میلیون و دو هزار و ۲۸۶ فقره معامله رسیده است. این رقم در مقایسه با اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۴ که بیش از ۲۲ میلیون و ۴۰۵ هزار معامله در بازار ثبت شده بود، کاهش ۹۵.۵۳ درصدی را نشان می‌دهد. چنین افتی از منظر آماری بسیار معنادار بوده و بیانگر کاهش گسترده مشارکت فعالان بازار در فرآیند دادوستد سهام و اوراق بهادار است. کاهش تعداد معاملات معمولاً نخستین نشانه افت نقدشوندگی و کاهش تمایل سرمایه‌گذاران به انجام معاملات جدید محسوب می‌شود و می‌تواند بیانگر شکل‌گیری فضای احتیاطی در میان فعالان بازار باشد.

در حوزه حجم معاملات نیز شرایط مشابهی مشاهده می‌شود. مجموع حجم معاملات بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ بالغ بر ۱۱۴ میلیارد و ۵۷۱ میلیون سهم بوده که در مقایسه با حجم بیش از یک هزار و ۲۵۲ میلیارد سهمی دوره مشابه سال قبل، کاهش ۹۰.۸۵ درصدی را نشان می‌دهد. این افت سنگین نشان‌دهنده کاهش قابل توجه گردش دارایی‌ها در بازار و محدود شدن فعالیت معامله‌گران در مقایسه با سال گذشته است. کاهش حجم معاملات معمولاً به معنای کاهش عمق بازار بوده و می‌تواند موجب افزایش حساسیت قیمت‌ها نسبت به ورود یا خروج نقدینگی شود.

ارزش معاملات نیز روندی مشابه را تجربه کرده است. مجموع ارزش معاملات بورس تهران و فرابورس ایران در اردیبهشت ماه سال جاری به ۲۲۷ هزار و ۵۲۳ میلیارد ریال رسیده است؛ در حالی که این رقم در اردیبهشت ماه سال گذشته بالغ بر ۲ میلیون و ۸۶۸ هزار میلیارد ریال بوده است. بدین ترتیب ارزش معاملات با افت ۹۲.۰۷ درصدی مواجه شده که یکی از مهم‌ترین نشانه‌های کاهش تحرک بازار محسوب می‌شود. افت ارزش معاملات معمولاً بازتاب‌دهنده کاهش همزمان تعداد خریداران و فروشندگان فعال، کاهش نقدینگی در گردش و محدود شدن انگیزه سرمایه‌گذاری در بازار است.

در بخش معاملات عمده، بورس تهران تنها شاهد انجام دو معامله بوده است. ارزش این معاملات معادل ۶ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال ثبت شده که در مقایسه با رقم ۷۶ هزار و ۳۰۷ میلیارد ریالی اردیبهشت سال گذشته، کاهش ۹۱.۴۸ درصدی را نشان می‌دهد. همچنین حجم معاملات عمده از بیش از ۲۱ میلیارد سهم در سال گذشته به حدود ۱.۲ میلیارد سهم در سال جاری کاهش یافته است. این آمار نشان می‌دهد که معاملات عمده که معمولاً بیانگر جابه‌جایی مالکیت‌های بزرگ و تصمیمات راهبردی سرمایه‌گذاران حقوقی است، در این دوره به شکل محسوسی کاهش یافته و فعالیت بازیگران بزرگ بازار محدودتر شده است.





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

در مقابل، فرابورس ایران در بخش معاملات عمده وضعیت متفاوتی را تجربه کرده است. اگرچه تعداد معاملات عمده از ۱۹ مورد به ۱۵ مورد کاهش یافته، اما حجم معاملات از حدود ۲ میلیارد سهم به بیش از ۱۴.۹ میلیارد سهم افزایش یافته است. همچنین ارزش معاملات عمده از ۸ هزار و ۷۰۶ میلیارد ریال به ۱۴ هزار و ۸۱۹ میلیارد ریال رسیده و رشد ۷۰.۲ درصدی را ثبت کرده است. این موضوع نشان می‌دهد که برخلاف روند کلی بازار، بخشی از جابه‌جایی‌های مالکیتی و نقل و انتقالات سرمایه‌ای در بستر فرابورس صورت گرفته و این بازار در حوزه معاملات عمده توانسته نقش فعال‌تری ایفا کند.

در بخش معاملات بلوکی، وضعیت بازار با کاهش بسیار شدید فعالیت‌ها همراه بوده است. در بورس تهران تعداد معاملات بلوکی از ۷۴۷ معامله در اردیبهشت ۱۴۰۴ به تنها ۲۱ معامله در اردیبهشت ۱۴۰۵ کاهش یافته که افت ۹۷.۱۹ درصدی را نشان می‌دهد. ارزش این معاملات نیز از ۱۷۶ هزار و ۶۳ میلیارد ریال به ۶ هزار و ۱۳۹ میلیارد ریال کاهش یافته است. کاهش ۹۶.۵۱ درصدی ارزش معاملات بلوکی بیانگر افت محسوس نقل و انتقالات سازمان‌یافته میان سهامداران عمده و نهادهای مالی بزرگ است.

در فرابورس نیز شرایط مشابهی مشاهده می‌شود. تعداد معاملات بلوکی از ۴۸۹ معامله به تنها ۶ معامله کاهش یافته و ارزش معاملات از ۵۸ هزار و ۹۵۰ میلیارد ریال به ۷۹۴ میلیارد ریال رسیده است. افت نزدیک به ۹۹ درصدی ارزش معاملات بلوکی در فرابورس نشان می‌دهد که فعالیت سرمایه‌گذاران نهادی و جلبه‌جایی بلوک‌های مدیریتی در این بازار به شدت محدود شده است.

بخش معاملات خرد که مهم‌ترین معیار سنجش مشارکت سرمایه‌گذاران حقیقی در بازار سرمایه محسوب می‌شود نیز کاهش چشمگیری را تجربه کرده است. در بورس تهران تعداد معاملات خرد از حدود ۱۴.۹ میلیون معامله در اردیبهشت ۱۴۰۴ به ۷۸۳ هزار معامله در اردیبهشت ۱۴۰۵ رسیده است. همچنین ارزش معاملات خرد از بیش از ۲ میلیون میلیارد ریال به ۱۵۹ هزار میلیارد ریال کاهش یافته که افتی معادل ۹۲.۰۷ درصد را نشان می‌دهد. این کاهش گسترده بیانگر افت محسوس حضور سرمایه‌گذاران خرد و کاهش سطح دادوستدهای روزمره در بازار سهام است.

در فرابورس نیز معاملات خرد با افت مشابهی همراه بوده است. تعداد معاملات از بیش از ۷.۴ میلیون معامله به ۲۱۸ هزار معامله کاهش یافته و ارزش معاملات از ۵۳۷ هزار میلیارد ریال به کمتر از ۴۰ هزار میلیارد ریال رسیده است. کاهش بیش از ۹۲ درصدی ارزش معاملات خرد در فرابورس مؤید آن است که روند کاهش مشارکت سرمایه‌گذاران حقیقی محدود به بورس تهران نبوده و کل بازار سرمایه کشور را دربر گرفته است.

یکی دیگر از شاخص‌های مهم در ارزیابی وضعیت بازار، میانگین روزانه معاملات است. بر اساس آمار موجود، میانگین روزانه تعداد معاملات از ۹۷۴ هزار معامله در اردیبهشت سال گذشته به حدود ۴۵ هزار معامله در اردیبهشت سال جاری کاهش یافته است. همچنین میانگین روزانه ارزش معاملات از ۱۲۴ هزار میلیارد ریال به حدود ۱۰ هزار میلیارد ریال رسیده که افتی بیش از ۹۱ درصد را نشان می‌دهد. چنین کاهش بی‌انگیز کاهش محسوس پویایی بازار و افت قابل توجه گردش روزانه نقدینگی است.





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

در مجموع، آمار معاملاتی اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ تصویری از بازاری را ترسیم می کند که با کاهش گسترده فعالیت در تمامی سطوح معاملاتی مواجه بوده است. افت همزمان تعداد، حجم و ارزش معاملات در بخش های خرد، بلوکی و عمده نشان می دهد که کاهش تحرک بازار محدود به یک گروه خاص از سرمایه گذاران نبوده و تمامی ارکان بازار سرمایه را تحت تأثیر قرار داده است. تنها استثنای قابل توجه در این میان، رشد ارزش و حجم معاملات عمده در فرابورس ایران است که می تواند ناشی از انجام برخی جابه جایی های خاص مالکیتی باشد.

به طور کلی، داده های موجود نشان می دهد که بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ در شرایطی از رکود معاملاتی، کاهش نقدشوندگی و افت مشارکت سرمایه گذاران قرار داشته است. استمرار چنین روندی می تواند بر کارایی بازار و فرآیند کشف قیمت تأثیرگذار باشد. از این رو، بازگشت رونق به معاملات و افزایش سطح مشارکت سرمایه گذاران نیازمند تقویت عوامل بنیادی، بهبود انتظارات فعالان اقتصادی و افزایش اطمینان نسبت به چشم انداز آتی بازار سرمایه خواهد بود. در چنین شرایطی، حجم و ارزش معاملات همچنان مهم ترین شاخص های سنجش میزان پویایی بازار و ارزیابی روند بازگشت اعتماد سرمایه گذاران محسوب می شوند.

گزارش مقایسه تعداد، حجم و ارزش معاملات بازار سهام به تفکیک نوع معاملات در پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

نوع معاملات	نام بورس	تاریخ			تجمعی از ابتدای سال		درصد تغییرات
		اردیبهشت ماه ۱۴۰۵	فروردین ماه ۱۴۰۵	اردیبهشت ماه ۱۴۰۴	نسبت به ماه قبل	نسبت به ماه مشابه سال قبل	
عمده	بورس تهران	تعداد معامله	۲	۰	۳۷	۲	-۹۵٪
		حجم معامله (هزار سهم)	۱,۲۱۷,۲۲۸	۰	۲۱,۱۴۱,۰۹۳	۱,۲۱۷,۲۲۸	-۹۴/۲۴٪
		ارزش معامله (میلیارد ریال)	۶,۵۰۰	۰	۷۶,۳۰۷	۶,۵۰۰	-۹۱/۴۸٪
	فرابورس ایران	تعداد معامله	۱۵	۰	۱۹	۱۵	-۲۱/۰۵٪
		حجم معامله (هزار سهم)	۱۴,۹۰۸,۳۲۰	۰	۲۰,۶۱۶,۴۱۱	۱۴,۹۰۸,۳۲۰	۶۲۲/۱۳٪
		ارزش معامله (میلیارد ریال)	۱۴,۸۱۹	۰	۸,۷۰۶	۱۴,۸۱۹	۷۰/۲۰٪
بلوک	بورس تهران	تعداد معامله	۲۱	۰	۷۴۷	۲۱	-۹۷/۱۹٪
		حجم معامله (هزار سهم)	۳,۵۲۳,۶۱۶	۰	۵۵,۹۹۰,۰۵۷	۳,۵۲۳,۶۱۶	-۹۲/۷۱٪
		ارزش معامله (میلیارد ریال)	۶,۱۳۹	۰	۱۷۶,۰۶۳	۶,۱۳۹	-۹۶/۵۱٪
	فرابورس ایران	تعداد معامله	۶	۰	۴۸۹	۶	-۹۸/۷۷٪
		حجم معامله (هزار سهم)	۲۷۵,۶۰۰	۰	۸,۴۳۴,۵۱۳	۲۷۵,۶۰۰	-۹۶/۷۳٪
		ارزش معامله (میلیارد ریال)	۷۹۴	۰	۵۸,۹۵۰	۷۹۴	-۹۸/۶۵٪
خرد	بورس تهران	تعداد معامله	۷۸۳,۵۱۱	۰	۱۴,۹۰۷,۹۵۵	۷۸۳,۵۱۱	-۹۴/۷۴٪
		حجم معامله (هزار سهم)	۸۵,۴۷۳,۵۶۸	۰	۱,۰۲۴,۶۳۲,۲۰۴	۸۵,۴۷۳,۵۶۸	-۹۱/۶۶٪
		ارزش معامله (میلیارد ریال)	۱۵۹,۳۴۳	۰	۲,۰۱۰,۴۱۷	۱۵۹,۳۴۳	-۹۲/۰۷٪
	فرابورس ایران	تعداد معامله	۲۱۸,۷۳۱	۰	۷,۴۹۶,۴۱۸	۲۱۸,۷۳۱	-۹۷/۰۸٪
		حجم معامله (هزار سهم)	۹,۱۷۳,۰۷۱	۰	۱۴,۰۵۶۹,۵۴۴	۹,۱۷۳,۰۷۱	-۹۳/۴۷٪
		ارزش معامله (میلیارد ریال)	۳۹,۹۲۷	۰	۵۳۷,۹۴۴	۳۹,۹۲۷	-۹۲/۵۸٪
مجموع	تعداد معامله	۱,۰۰۲,۲۸۶	۰	۲۲,۴۰۵,۶۶۵	۱,۰۰۲,۲۸۶	-۹۵/۵۳٪	
	حجم معامله (هزار سهم)	۱۱۴,۵۷۱,۴۰۳	۰	۱,۲۵۲,۸۲۹,۰۵۳	۱۱۴,۵۷۱,۴۰۳	-۹۰/۸۵٪	
	ارزش معامله (میلیارد ریال)	۲۲۷,۵۲۳	۰	۲,۸۶۸,۳۸۸	۲۲۷,۵۲۳	-۹۲/۰۷٪	
میانگین روزانه	تعداد معامله	۴۵,۵۵۸	۰	۹۷۴,۱۵۹	۲۵,۷۰۰	-۹۵/۳۳٪	
	حجم معامله (هزار سهم)	۵,۲۰۷,۷۹۱	۰	۵۴,۴۷۰,۸۲۸	۲,۹۳۷,۷۲۸	-۹۰/۴۴٪	
	ارزش معامله (میلیارد ریال)	۱۰,۳۴۲	۰	۱۲۴,۷۱۳	۵,۸۳۴	-۹۱/۷۱٪	





۷-۳- بررسی روند یکساله نسبت قیمت به درآمد (P/E) بازار سهام

بررسی روند نسبت قیمت به درآمد (P/E) بازار سهام طی بازه زمانی اردیبهشت ماه ۱۴۰۴ تا اردیبهشت ماه ۱۴۰۵، یکی از مهم‌ترین ابزارهای تحلیل وضعیت ارزندگی بازار، انتظارات سرمایه‌گذاران و جهت‌گیری کلی جریان‌های سرمایه در بازار سرمایه محسوب می‌شود. نسبت P/E به عنوان یکی از پرکاربردترین شاخص‌های ارزشیابی سهام، بیانگر میزان تمایل سرمایه‌گذاران به پرداخت قیمت برای هر واحد سود شرکت‌ها است و از این رو تغییرات آن می‌تواند بازتاب‌دهنده تحولات روانی، اقتصادی و بنیادی حاکم بر بازار باشد. هرچه این نسبت در سطوح بالاتری قرار گیرد، بیانگر خوش‌بینی بیشتر فعالان بازار نسبت به سودآوری آتی شرکت‌ها و هرچه در سطوح پایین‌تری قرار گیرد، نشان‌دهنده احتیاط بیشتر سرمایه‌گذاران و افزایش نگرانی نسبت به آینده بازار خواهد بود.

بر اساس آمارهای موجود، نسبت قیمت به درآمد بازار سهام در اردیبهشت ماه ۱۴۰۴ در سطح ۶.۷۸ واحد قرار داشته است. این سطح از P/E را می‌توان در محدوده متعادل ارزیابی کرد؛ به نحوی که نه نشانه‌ای از ارزش‌گذاری بیش از حد بازار و نه بیانگر ارزندگی استثنایی سهام بوده است. در این مقطع زمانی، بازار در شرایطی قرار داشت که انتظارات سرمایه‌گذاران نسبت به عملکرد آتی شرکت‌ها در سطح قابل قبولی قرار داشت و فضای عمومی معاملات از تعادل نسبی برخوردار بود.

با این حال، روند این شاخص در ماه‌های ابتدایی سال با کاهش همراه شد. نسبت P/E در خردادماه به ۶.۵۲ واحد، در تیرماه به ۵.۷۷ واحد و در مردادماه به ۴.۹۴ واحد رسید. این روند نزولی که طی چهار ماه متوالی ادامه داشت، نشان‌دهنده کاهش تدریجی خوش‌بینی فعالان بازار و حرکت سرمایه‌گذاران به سمت رویکردهای محافظه‌کارانه‌تر بود. افت بیش از ۲۷ درصدی این شاخص از اردیبهشت تا مردادماه را می‌توان نشانه‌ای از کاهش تمایل بازار به پرداخت ارزش‌های بالاتر برای سود شرکت‌ها دانست. چنین روندی معمولاً در شرایطی رخ می‌دهد که ابهامات اقتصادی افزایش یافته، ریسک‌های سیستماتیک پررنگ‌تر شده یا چشم‌انداز رشد سودآوری شرکت‌ها با تردیدهایی مواجه باشد.

مردادماه ۱۴۰۴ را می‌توان نقطه کف ارزش‌گذاری بازار در دوره مورد بررسی دانست. ثبت نسبت ۴.۹۴ واحدی برای P/E نشان می‌دهد که بازار در آن مقطع در یکی از محتاطانه‌ترین وضعیت‌های خود قرار داشته است. از منظر تحلیلی، چنین سطوحی از نسبت قیمت به درآمد معمولاً به معنای کاهش انتظارات سرمایه‌گذاران و غلبه فضای احتیاط بر معاملات بازار است. در عین حال، کاهش بیش از حد این نسبت می‌تواند به تدریج زمینه‌ساز افزایش جذابیت سهام و بازگشت تقاضا به بازار شود.

همین اتفاق از شهریورماه به بعد قابل مشاهده است. نسبت P/E در شهریورماه به ۵.۰۲ واحد افزایش یافت و روند بازیابی تدریجی بازار آغاز شد. هرچند رشد این شاخص در شهریور محدود بود، اما اهمیت آن در تغییر جهت روند نهفته است. پس از چند ماه کاهش متوالی، بازار توانست از فاز افت خارج شده و وارد مرحله تثبیت شود. این تحول معمولاً بیانگر آن است که بخشی از نگرانی‌های سرمایه‌گذاران کاهش یافته و بازار در حال یافتن نقطه تعادل جدیدی است.





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

از مهرماه روند صعودی نسبت قیمت به درآمد با قدرت بیشتری ادامه یافت. این شاخص در مهرماه به ۵.۷۲ واحد، در آبان ماه به ۵.۸۶ واحد و در آذرماه به ۷.۱۳ واحد رسید. افزایش مستمر P/E طی این دوره بیانگر رشد انتظارات مثبت در میان فعالان بازار و افزایش تمایل سرمایه‌گذاران به خرید سهام با ارزش‌گذاری‌های بالاتر بود. در واقع، بازار در نیمه دوم سال ۱۴۰۴ وارد فاز خوش‌بینی شد و سرمایه‌گذاران با نگاه مثبت‌تری به چشم‌انداز سودآوری شرکت‌ها و شرایط اقتصادی آینده می‌نگریستند.

عبور نسبت P/E از مرز ۷ واحد در آذرماه را می‌توان یکی از نقاط مهم این دوره تلقی کرد. این سطح از ارزش‌گذاری معمولاً زمانی شکل می‌گیرد که انتظارات نسبت به رشد سودآوری شرکت‌ها تقویت شده و جریان نقدینگی جدید وارد بازار شود. در چنین شرایطی، سرمایه‌گذاران حاضر می‌شوند برای هر واحد سود شرکت‌ها قیمت بیشتری پرداخت کنند؛ زیرا انتظار دارند سودهای آتی با نرخ مناسبی رشد کند.

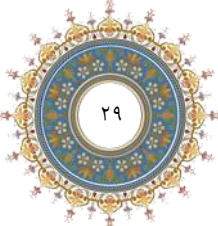
روند افزایشی بازار در دی‌ماه نیز ادامه یافت و نسبت قیمت به درآمد به ۷.۷۴ واحد رسید که بالاترین سطح ثبت‌شده در کل دوره مورد بررسی محسوب می‌شود. این سطح را می‌توان اوج خوش‌بینی سرمایه‌گذاران طی سال مورد بررسی دانست. در این مقطع، بازار بیشترین ارزش را برای سودهای آتی شرکت‌ها قائل شده بود و فضای عمومی معاملات تحت تأثیر انتظارات مثبت قرار داشت. فاصله میان کف ۴.۹۴ واحدی مردادماه و سقف ۷.۷۴ واحدی دی‌ماه نشان می‌دهد که بازار طی کمتر از پنج ماه، رشد قابل توجهی در سطح ارزش‌گذاری را تجربه کرده است.

با این حال، همان‌گونه که در بسیاری از دوره‌های رونق مشاهده می‌شود، پس از رسیدن به اوج، فرآیند اصلاح و تعدیل انتظارات آغاز شد. نسبت P/E در بهمن‌ماه به ۶.۵۳ واحد کاهش یافت و در اسفندماه نیز به ۶.۳۵ واحد رسید. این کاهش را می‌توان واکنشی طبیعی به رشد سریع ماه‌های قبل دانست. بازار پس از دوره‌ای از خوش‌بینی فزاینده، به تدریج در حال بازنگری در انتظارات خود بود و ارزش‌گذاری‌ها به سمت سطوح متعادل‌تر حرکت می‌کرد.

روند تعدیل در ماه‌های ابتدایی سال ۱۴۰۵ نیز ادامه یافت. نسبت قیمت به درآمد بازار در فروردین‌ماه به ۶.۱۲ واحد و در اردیبهشت‌ماه به ۵.۹۶ واحد رسید. هرچند این ارقام نسبت به اوج دی‌ماه فاصله قابل توجهی دارند، اما همچنان بالاتر از کف ثبت‌شده در مردادماه هستند. این موضوع نشان می‌دهد که بازار علی‌رغم اصلاح نسبی، همچنان بخشی از خوش‌بینی ایجادشده در نیمه دوم سال ۱۴۰۴ را حفظ کرده است.

از منظر تحلیلی، نسبت ۵.۹۶ واحدی ثبت‌شده در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ را می‌توان نشانه‌ای از قرار گرفتن بازار در وضعیت تعادل نسبی دانست. این سطح از P/E نه به اندازه‌ای بالا است که نگرانی از شکل‌گیری حباب قیمتی را ایجاد کند و نه آنقدر پایین است که بازار را در وضعیت ارزندگی افراطی قرار دهد. در واقع، بازار در پایان دوره مورد بررسی به نقطه‌ای رسیده است که ارزش‌گذاری سهام بیش از آنکه تحت تأثیر هیجانات مثبت یا منفی باشد، بر پایه متغیرهای بنیادی و واقعیت‌های اقتصادی شکل گرفته است.

در یک جمع‌بندی کلی، روند یک‌ساله نسبت قیمت به درآمد بازار سهام از اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۴ تا اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ را می‌توان در سه مرحله اصلی تحلیل کرد. مرحله نخست، دوره کاهش ارزش‌گذاری از اردیبهشت تا





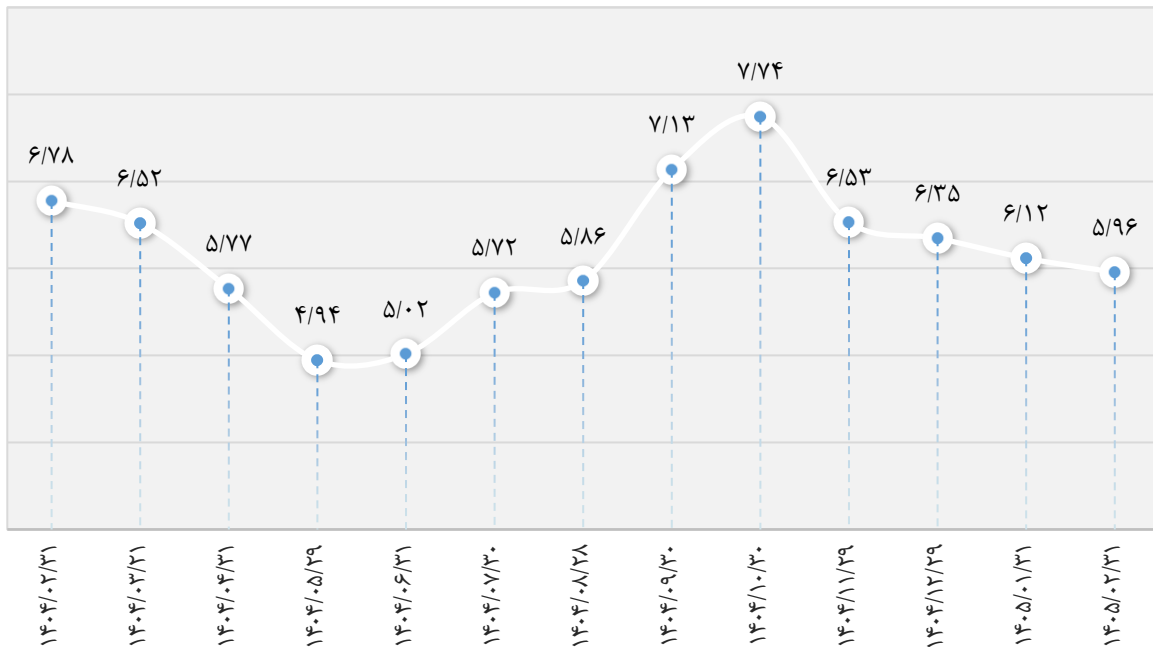
مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

مردامه ۱۴۰۴ بود که با افزایش احتیاط و کاهش انتظارات سرمایه‌گذاران همراه شد. مرحله دوم، دوره بازبایی و رشد ارزش‌گذاری از شهریور تا دی‌ماه بود که بازار تحت تأثیر بهبود انتظارات و افزایش خوش‌بینی فعالان اقتصادی قرار گرفت. مرحله سوم نیز دوره تعدیل و بازگشت به تعادل از بهمن‌ماه ۱۴۰۴ تا اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ است که طی آن بازار بخشی از رشد قبلی را اصلاح کرد و در نهایت در سطحی متعادل‌تر مستقر شد.

بنابراین، بررسی این روند نشان می‌دهد که بازار سهام طی یک سال گذشته دوره‌ای از نوسانات طبیعی در ارزش‌گذاری را پشت سر گذاشته و در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ در شرایطی نسبتاً متوازن از منظر نسبت قیمت به درآمد قرار گرفته است. این وضعیت می‌تواند نشان‌دهنده بلوغ نسبی رفتار سرمایه‌گذاران و حرکت تدریجی بازار به سمت ارزش‌گذاری مبتنی بر متغیرهای بنیادی باشد؛ موضوعی که در صورت تداوم، می‌تواند زمینه‌ساز شکل‌گیری روندهای پایدارتر و منطقی‌تر در بازار سرمایه کشور شود.

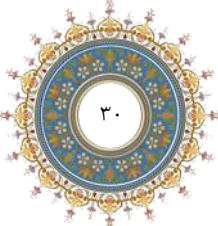
نمودار روند یک‌ساله نسبت قیمت به درآمد (P/E) بازار سهام



۴- ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی

۴-۱- مقایسه ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی در بازار سهام

بررسی ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی در بازار سهام یکی از مهم‌ترین ابزارهای تحلیل رفتار سرمایه‌گذاران و ارزیابی جریان نقدینگی در بازار سرمایه محسوب می‌شود. ترکیب معاملات این دو گروه می‌تواند اطلاعات ارزشمندی در خصوص میزان مشارکت سرمایه‌گذاران خرد و نهادی، سطح ریسک‌پذیری فعالان بازار و جهت‌گیری کلی سرمایه‌ها در بازار سهام ارائه کند. از این رو، تغییرات سهم هر یک از این دو گروه از ارزش معاملات، یکی از شاخص‌های مهم در تحلیل وضعیت بازار سرمایه به شمار می‌رود.





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵، مجموع ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی در بازار سهام بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران به ۲۲۷،۵۲۳ میلیارد ریال رسید. از این میزان، ۱۲۳،۰۸۹ میلیارد ریال معادل ۵۴.۱۰ درصد به معاملات اشخاص حقیقی و ۱۰۴،۴۳۴ میلیارد ریال معادل ۴۵.۹۰ درصد به معاملات اشخاص حقوقی اختصاص داشته است. این ترکیب نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران حقیقی همچنان سهم بیشتری از ارزش معاملات بازار سهام را در اختیار دارند و نقش اصلی را در شکل‌دهی به جریان روزانه معاملات ایفا می‌کنند. با این حال، سهم نزدیک به ۴۶ درصدی اشخاص حقوقی نیز بیانگر حضور فعال و اثرگذار نهادهای مالی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و بازارگردان‌ها در فرآیند معاملات بازار است.

مقایسه عملکرد دو گروه سرمایه‌گذار نشان می‌دهد که اگرچه حقیقی‌ها از نظر ارزش معاملات در جایگاه نخست قرار دارند، اما فاصله میان سهم دو گروه نسبتاً محدود است. این موضوع می‌تواند بیانگر افزایش نقش سرمایه‌گذاران نهادی در حفظ تعادل بازار، ارتقای نقدشوندگی و مدیریت عرضه و تقاضا در شرایط مختلف معاملاتی باشد. حضور پررنگ حقوقی‌ها به‌ویژه در دوره‌های افزایش نوسانات بازار، یکی از عوامل مؤثر در ایجاد ثبات نسبی و کاهش شدت نوسانات قیمتی محسوب می‌شود.

با وجود این، بررسی روند معاملات نسبت به دوره‌های قبل نشان می‌دهد که ارزش معاملات هر دو گروه سرمایه‌گذار با کاهش قابل توجهی مواجه شده است. ارزش معاملات اشخاص حقوقی در مقایسه با اسفندماه ۱۴۰۴ و اردیبهشت‌ماه سال قبل به ترتیب ۷۴.۳۴ درصد و ۹۰.۵۵ درصد کاهش یافته است. همچنین ارزش معاملات اشخاص حقیقی نیز در مقایسه با اسفندماه ۱۴۰۴ و اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۴ به ترتیب ۳۰.۰۱ درصد و ۹۳.۰۲ درصد کاهش را تجربه کرده است. این کاهش هم‌زمان در معاملات هر دو گروه، نشان‌دهنده افت سطح فعالیت معاملاتی بازار سهام نسبت به مقاطع یادشده است.

نکته قابل توجه آن است که شدت کاهش معاملات در میان اشخاص حقوقی به‌مراتب بیشتر از اشخاص حقیقی بوده است. این موضوع می‌تواند بیانگر کاهش فعالیت سرمایه‌گذاران نهادی در مقایسه با ماه‌های اوج معاملات و یا تغییر بخشی از منابع این گروه به سایر ابزارهای مالی از جمله اوراق بدهی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری باشد. در مقابل، کاهش کمتر معاملات اشخاص حقیقی نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران خرد همچنان نقش محوری خود را در گردش معاملات بازار سهام حفظ کرده‌اند.

در مجموع، ساختار معاملات اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ حاکی از تداوم نقش غالب سرمایه‌گذاران حقیقی در بازار سهام است، هرچند حضور فعال اشخاص حقوقی نیز سهم قابل توجهی از معاملات را به خود اختصاص داده است. همچنین کاهش ارزش معاملات هر دو گروه نسبت به دوره‌های مقایسه‌ای، نشان‌دهنده افت نسبی تحرک معاملاتی در بازار سهام بوده، اما ترکیب معاملات همچنان از مشارکت هم‌زمان سرمایه‌گذاران خرد و نهادی در فرآیند دادوستدهای بازار حکایت دارد.

گزارش مقایسه ارزش معاملات سهام در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ به تفکیک نوع خریدار

اشخاص	ارزش معاملات			درصد سهم از کل			درصد تغییرات	
	اردیبهشت ماه ۱۴۰۵	فروردین ماه ۱۴۰۵	اسفندماه ۱۴۰۴	اردیبهشت ماه ۱۴۰۵	فروردین ماه ۱۴۰۵	اسفندماه ۱۴۰۴	نسبت به ماه سلفند	نسبت به سال قبل
حقیقی	۱۲۳،۰۸۹	۰	۱۷۵،۸۶۰	۵۴/۱۰٪	۰/۰٪	۶۱/۴۷٪	-۳۰/۱۰٪	-۹۳/۰۲٪
حقوقی	۱۰۴،۴۳۴	۰	۴۰۶،۹۶۲	۴۵/۹۰٪	۰/۰٪	۳۸/۵۳٪	-۷۴/۳۴٪	-۹۰/۵۵٪
مجموع کل	۲۲۷،۵۲۳	۰	۵۸۲،۸۲۱	۱۰۰٪	۰٪	۱۰۰٪	-۶۰/۹۶٪	-۹۲/۰۷٪

میلیارد ریال





۱-۱-۴- مقایسه یکساله ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی در بازار سهام

بررسی روند یکساله ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی در بازار سهام بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران در بازه زمانی پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۴ تا پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ نشان می‌دهد که ترکیب مشارکت سرمایه‌گذاران در طول دوره مورد بررسی با تغییرات قابل توجهی همراه بوده و در مقاطع مختلف زمانی، نقش هر یک از دو گروه حقیقی و حقوقی در شکل‌دهی به جریان معاملات بازار دستخوش تغییر شده است. این تغییرات علاوه بر انعکاس شرایط عمومی بازار، بیانگر تغییر انتظارات سرمایه‌گذاران، جلبه‌جایی نقدینگی و میزان اقبال فعالان بازار به سرمایه‌گذاری در سهام است.

در ابتدای دوره مورد بررسی، اشخاص حقیقی سهم غالب معاملات بازار را در اختیار داشتند؛ به طوری که در اردیبهشت و خردادماه ۱۴۰۴ به ترتیب ۶۱.۴۷ و ۵۶.۶۷ درصد از ارزش کل معاملات به این گروه اختصاص داشت. سهم بالاتر حقیقی‌ها در این مقطع بیانگر حضور فعال‌تر سرمایه‌گذاران خرد و نقش پررنگ آن‌ها در شکل‌دهی به روند معاملات بازار است. در این دوره، بخش عمده دادوستدهای بازار توسط سرمایه‌گذاران حقیقی انجام شده و جریان معاملات بیشتر متکی بر تصمیمات و انتظارات این گروه از فعالان بازار بوده است.

با این حال، از تیرماه تا شهریورماه ۱۴۰۴ ساختار معاملات تغییر محسوسی را تجربه کرد و سهم اشخاص حقوقی از ارزش معاملات به طور قابل توجهی افزایش یافت. در تیرماه و مردادماه، بیش از دو سوم ارزش معاملات بازار به اشخاص حقوقی اختصاص یافت و سهم این گروه به ترتیب به ۶۶.۱۳ و ۶۷.۳۸ درصد رسید. تداوم برتری حقوقی‌ها در شهریورماه نیز نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران نهادی در این مقطع نقش پررنگ‌تری در بازار ایفا کرده‌اند. بخشی از این افزایش را می‌توان با هم‌زمانی این دوره با فصل برگزاری مجامع عمومی شرکت‌ها مرتبط دانست؛ دوره‌ای که معمولاً با افزایش فعالیت نهادهای مالی در راستای مدیریت پرتفوی، بهره‌مندی از سود تقسیمی و بازتنظیم ترکیب دارایی‌ها همراه است. همچنین در شرایطی که بازار با عدم اطمینان یا نوسانات بیشتری مواجه می‌شود، نقش سرمایه‌گذاران حقوقی در حفظ نقدشوندگی و ایجاد تعادل در معاملات پررنگ‌تر می‌شود.

از مهرماه به بعد، بار دیگر سهم اشخاص حقیقی در بازار افزایش یافت. در ماه‌های مهر تا بهمن ۱۴۰۴، حقیقی‌ها بیش از نیمی از ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند و در برخی ماه‌ها سهم آن‌ها از ۵۴ درصد نیز فراتر رفت. این روند هم‌زمان با افزایش ارزش معاملات و رشد فعالیت بازار در نیمه دوم سال رخ داده و بیانگر بازگشت تدریجی سرمایه‌گذاران خرد و افزایش مشارکت آن‌ها در معاملات بازار سهام است. به‌ویژه در دی‌ماه ۱۴۰۴ که ارزش کل معاملات به بیش از ۴.۱ میلیون میلیارد ریال رسید، اشخاص حقیقی با سهم ۵۲.۷ درصدی نقش مهمی در شکل‌گیری یکی از پر حجم‌ترین دوره‌های معاملاتی سال ایفا کردند. افزایش هم‌زمان ارزش معاملات و سهم سرمایه‌گذاران حقیقی در این دوره، حاکی از تقویت مشارکت عمومی در بازار و افزایش گردش نقدینگی در معاملات سهام است.

در اسفندماه ۱۴۰۴، ترکیب معاملات بار دیگر تغییر کرد و سهم اشخاص حقوقی به ۶۹.۸۳ درصد از کل ارزش معاملات افزایش یافت که بالاترین سطح مشارکت این گروه در کل دوره مورد بررسی محسوب می‌شود. افزایش





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

سهام حقوقی‌ها در آخرین ماه سال را می‌توان تا حدی ناشی از مدیریت پرتفوی نهادهای مالی، تسویه موقعیت‌های سرمایه‌گذاری، جابه‌جایی دارایی‌ها و آمادگی برای ورود به سال مالی جدید دانست؛ عواملی که معمولاً موجب افزایش فعالیت سرمایه‌گذاران نهادی در پایان سال می‌شوند.

در اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵، مجموع ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی در بازار سهام به ۲۲۷,۵۲۳ میلیارد ریال رسید که نسبت به اغلب ماه‌های سال گذشته کاهش قابل توجهی را نشان می‌دهد. از این میزان، ۱۲۳,۰۸۹ میلیارد ریال معادل ۵۴.۱۰ درصد به اشخاص حقیقی و ۱۰۴,۴۳۴ میلیارد ریال معادل ۴۵.۹۰ درصد به اشخاص حقوقی اختصاص داشته است. این ترکیب نشان می‌دهد که با وجود کاهش سطح کلی معاملات، سرمایه‌گذاران حقیقی همچنان سهم بیشتری از دادوستدهای بازار را در اختیار دارند و نقش اصلی را در جریان معاملات ایفا می‌کنند.

به طور کلی، روند یک‌ساله معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی نشان می‌دهد که بازار سهام در دوره مورد بررسی میان غلبه سرمایه‌گذاران خرد و نهادی در نوسان بوده است. در دوره‌هایی که تحرک معاملاتی و اقبال عمومی به بازار افزایش یافته، سهم اشخاص حقیقی رشد کرده و در مقابل، در مقاطع افزایش عدم‌اطمینان یا کاهش فعالیت بازار، نقش سرمایه‌گذاران حقوقی پررنگ‌تر شده است. این الگو بیانگر آن است که اشخاص حقیقی همچنان موتور اصلی گردش معاملات بازار سهام محسوب می‌شوند، در حالی که اشخاص حقوقی نقش مهمی در حفظ تعادل، نقدشوندگی و ثبات بازار بر عهده دارند.

گزارش مقایسه یک‌ساله ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی در بازار سهام

مبالغ: میلیارد ریال

ماه	حقوقی	درصد از کل	حقیقی	درصد از کل	مجموع
۱۴۰۴/۰۲	۱,۱۰۵,۰۵۹	۳۸/۵۳٪	۱,۷۶۳,۳۲۸	۶۱/۴۷٪	۲,۸۶۸,۳۸۸
۱۴۰۴/۰۳	۴۵۹,۲۶۰	۴۳/۳۳٪	۶۰۰,۶۹۰	۵۶/۶۷٪	۱,۰۵۹,۹۴۹
۱۴۰۴/۰۴	۹۴۷,۵۵۳	۶۶/۱۳٪	۴۸۵,۳۸۷	۳۳/۸۷٪	۱,۴۳۲,۹۴۱
۱۴۰۴/۰۵	۸۲۶,۴۹۶	۶۷/۳۸٪	۴۰۰,۰۸۱	۳۲/۶۲٪	۱,۲۲۶,۵۷۶
۱۴۰۴/۰۶	۶۳۱,۴۱۴	۵۷/۶۸٪	۴۶۳,۲۲۷	۴۲/۳۲٪	۱,۰۹۴,۶۴۰
۱۴۰۴/۰۷	۷۹۰,۸۹۲	۴۲/۸۸٪	۱,۰۵۳,۵۶۲	۵۷/۱۲٪	۱,۸۴۴,۴۵۴
۱۴۰۴/۰۸	۸۴۵,۳۰۱	۴۵/۸۸٪	۹۹۷,۱۵۸	۵۴/۱۲٪	۱,۸۴۲,۴۵۸
۱۴۰۴/۰۹	۱,۳۲۲,۴۷۶	۴۸/۴۷٪	۱,۴۰۶,۱۷۷	۵۱/۵۳٪	۲,۷۲۸,۶۵۳
۱۴۰۴/۱۰	۱,۹۵۷,۴۳۴	۴۷/۳۰٪	۲,۱۸۱,۰۷۱	۵۲/۷۰٪	۴,۱۳۸,۵۰۵
۱۴۰۴/۱۱	۱,۱۵۰,۹۱۲	۴۹/۰۲٪	۱,۱۹۶,۷۶۵	۵۰/۹۸٪	۲,۳۴۷,۶۷۶
۱۴۰۴/۱۲	۴۰۶,۹۶۲	۶۹/۸۳٪	۱۷۵,۸۶۰	۳۰/۱۷٪	۵۸۲,۸۲۱
۱۴۰۵/۰۱	-	-	-	-	-
۱۴۰۵/۰۲	۱۰۴,۴۳۴	۴۵/۹۰٪	۱۲۳,۰۸۹	۵۴/۱۰٪	۲۲۷,۵۲۳

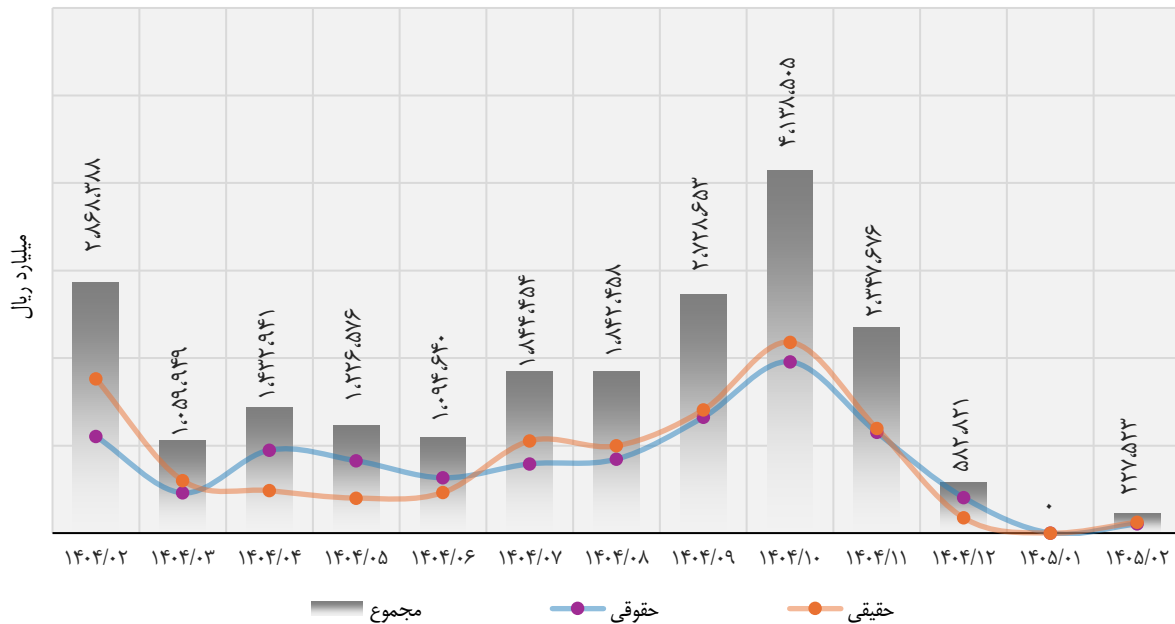




مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

نمودار روند یکساله ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی در سهام



بررسی روند یکساله ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی در بازار سهام طی دوره اردیبهشت ماه ۱۴۰۴ تا اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ نشان می‌دهد که رفتار معاملاتی این دو گروه در اغلب ماه‌های دوره مورد بررسی از الگوی نسبتاً مشابهی پیروی کرده است. حرکت هم‌جهت منحنی‌های حقیقی و حقوقی در نمودار بیانگر آن است که افزایش یا کاهش ارزش معاملات بازار عموماً تحت تأثیر شرایط کلی بازار قرار داشته و هر دو گروه سرمایه‌گذار به تغییرات محیط معاملاتی واکنش مشابهی نشان داده‌اند.

در ابتدای دوره، فاصله میان ارزش معاملات حقیقی و حقوقی نسبتاً قابل توجه بوده و اشخاص حقیقی سهم بیشتری از معاملات را در اختیار داشته‌اند. با این حال، در ماه‌های تیر تا شهریور ۱۴۰۴ شکاف میان دو منحنی افزایش یافته و منحنی معاملات حقوقی‌ها در سطحی بالاتر از معاملات حقیقی قرار گرفته است. این واگرایی نشان می‌دهد که در این مقطع، کاهش مشارکت سرمایه‌گذاران خرد با افزایش نقش سرمایه‌گذاران نهادی همراه بوده و بخش عمده گردش معاملات توسط اشخاص حقوقی انجام شده است. هم‌زمانی این وضعیت با فصل مجامع شرکت‌ها و افزایش فعالیت نهادهای مالی می‌تواند یکی از عوامل مؤثر در شکل‌گیری این الگو باشد.

از مهرماه به بعد، فاصله میان دو منحنی به تدریج کاهش یافته و نوعی همگرایی در رفتار معاملاتی دو گروه مشاهده می‌شود. این روند نشان می‌دهد که با بهبود شرایط بازار و افزایش ارزش معاملات، سرمایه‌گذاران حقیقی مجدداً حضور فعال‌تری در بازار پیدا کرده‌اند. در ماه‌های آبان، آذر و دی، دو منحنی تقریباً با شیب مشابهی حرکت کرده و افزایش هم‌زمان معاملات حقیقی و حقوقی را به نمایش می‌گذارند؛ موضوعی که بیانگر مشارکت گسترده تمامی گروه‌های سرمایه‌گذار در رونق بازار طی این دوره است.

نقطه اوج نمودار در دی ماه ۱۴۰۴ مشاهده می‌شود؛ جایی که هر دو منحنی به بالاترین سطح خود در طول دوره مورد بررسی رسیده‌اند. نکته قابل توجه آن است که در این مقطع فاصله میان معاملات حقیقی و حقوقی





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

محدود بوده و هر دو گروه سهم قابل توجهی در افزایش ارزش معاملات بازار داشته‌اند. این وضعیت معمولاً نشانه‌ای از رونق فراگیر بازار و افزایش سطح اطمینان سرمایه‌گذاران نسبت به چشم‌انداز معاملات است.

پس از دی‌ماه، هر دو منحنی وارد روند نزولی شده‌اند، اما شدت کاهش در معاملات حقیقی بیشتر از معاملات حقوقی بوده است. نتیجه این امر، افزایش مجدد سهم حقوقی‌ها در اسفندماه و ایجاد فاصله محسوس میان دو منحنی است. این واگرایی در انتهای سال را می‌توان ناشی از فعالیت بیشتر نهادهای مالی در بازآرایی پرتفوی‌ها و انجام معاملات مرتبط با پایان سال مالی دانست.

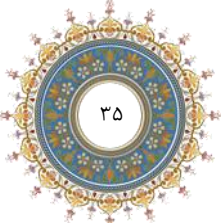
در بخش پایانی نمودار، یعنی اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵، هر دو منحنی در سطوحی بسیار پایین‌تر از میانگین سال گذشته قرار گرفته‌اند. با این حال، مجدداً منحنی معاملات حقیقی اندکی بالاتر از منحنی حقوقی قرار گرفته و نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران خرد همچنان سهم بیشتری از معاملات بازار را در اختیار دارند. نزدیکی نسبی دو منحنی در این مقطع نیز بیانگر تعادل نسبی میان مشارکت سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی در شرایط کاهش حجم معاملات است.

به طور کلی، مهم‌ترین پیام نمودار آن است که اگرچه ارزش معاملات حقیقی و حقوقی در طول سال نوسانات مشابهی را تجربه کرده‌اند، اما در دوره‌های رونق بازار سهم حقیقی‌ها افزایش یافته و در مقاطع احتیاط، فصل مجامع و پایان سال مالی، نقش حقوقی‌ها پررنگ‌تر شده است. این الگو نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران حقیقی محرک اصلی رشد معاملات و افزایش گردش نقدینگی هستند، در حالی که سرمایه‌گذاران حقوقی بیشتر نقش تثبیت‌کننده و متعادل‌کننده بازار را بر عهده دارند.

۲-۴- مقایسه ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی در بازار اوراق بدهی

بررسی ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی در بازار اوراق بدهی طی اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ نشان می‌دهد که ساختار این بازار همچنان به طور کامل تحت سلطه سرمایه‌گذاران نهادی و اشخاص حقوقی قرار دارد. بر اساس آمار موجود، مجموع ارزش معاملات اوراق بدهی در این ماه به ۲۷,۴۸۹,۲۴۲ میلیارد ریال رسیده که از این میزان، ۲۷,۴۸۵,۰۶۱ میلیارد ریال معادل ۹۹.۹۸ درصد توسط اشخاص حقوقی و تنها ۴,۱۸۱ میلیارد ریال معادل ۰.۰۲ درصد توسط اشخاص حقیقی انجام شده است. این ترکیب بیانگر آن است که بازار اوراق بدهی همچنان بازاری نهادی بوده و نقش سرمایه‌گذاران خرد در آن بسیار محدود است.

مقایسه سهم اشخاص حقیقی و حقوقی در دوره‌های مختلف نیز نشان می‌دهد که طی ماه‌های مورد بررسی تغییر معناداری در ساختار مشارکت سرمایه‌گذاران رخ نداده است. سهم اشخاص حقوقی در فروردین‌ماه ۱۴۰۵ برابر با ۹۹.۹۹ درصد، در اسفندماه ۱۴۰۴ معادل ۹۹.۹۷ درصد و در اردیبهشت‌ماه سال ۱۴۰۴ حدود ۹۹.۹۹ درصد بوده است. در مقابل، سهم اشخاص حقیقی در تمامی این دوره‌ها کمتر از ۰.۰۳ درصد از کل ارزش معاملات را تشکیل داده است. ثبات این نسبت‌ها بیانگر آن است که بازار اوراق بدهی همچنان به عنوان بستری برای فعالیت نهادهای مالی، بانک‌ها، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و سایر سرمایه‌گذاران نهادی شناخته می‌شود.





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

از منظر ارزش معاملات، مجموع معاملات بازار اوراق بدهی در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ نسبت به اسفندماه ۱۴۰۴ حدود ۵.۵۴ درصد کاهش یافته و از ۲۹,۱۰۱,۹۲۱ میلیارد ریال به ۲۷,۴۸۹,۲۴۲ میلیارد ریال رسیده است. همچنین در مقایسه با اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۴، ارزش معاملات این بازار با کاهش ۵۳.۳۴ درصدی همراه بوده است. این موضوع نشان می‌دهد که سطح فعالیت معاملاتی در بازار اوراق بدهی نسبت به سال گذشته به طور محسوسی کاهش یافته و حجم مبادلات در این بخش از بازار سرمایه با افت قابل توجهی مواجه شده است.

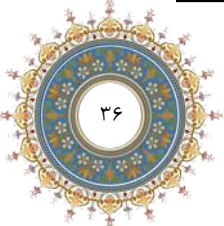
بررسی عملکرد اشخاص حقوقی نیز نشان می‌دهد که ارزش معاملات این گروه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ نسبت به اسفندماه ۱۴۰۴ حدود ۵.۵۳ درصد و نسبت به ماه مشابه سال قبل حدود ۵۳.۳۵ درصد کاهش یافته است. از آنجا که تقریباً تمامی معاملات بازار توسط اشخاص حقوقی انجام می‌شود، روند کلی ارزش معاملات بازار اوراق بدهی نیز عملاً تابع رفتار این گروه از سرمایه‌گذاران است. به عبارت دیگر، هرگونه افزایش یا کاهش در ارزش معاملات اوراق بدهی عمدتاً ناشی از تغییر در سطح فعالیت سرمایه‌گذاران نهادی خواهد بود.

در مقابل، ارزش معاملات اشخاص حقیقی اگرچه نسبت به اردیبهشت ماه سال گذشته ۲۶.۴۷ درصد و نسبت به اسفندماه ۱۴۰۴ حدود ۵۰.۵۸ درصد کاهش یافته است، اما به دلیل سهم بسیار ناچیز این گروه در کل معاملات، تغییرات آن تأثیر معناداری بر روند کلی بازار اوراق بدهی ندارد.

به طور کلی، آمارهای اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ نشان می‌دهد که بازار اوراق بدهی همچنان ماهیتی کاملاً نهادی دارد و سرمایه‌گذاران حقوقی بازیگران اصلی این بازار محسوب می‌شوند. همچنین کاهش ارزش معاملات نسبت به سال گذشته بیانگر افت سطح مبادلات در این بازار است؛ موضوعی که می‌تواند تحت تأثیر تغییر شرایط نقدینگی، سیاست‌های پولی، نرخ‌های بازده مورد انتظار و جلبه‌جایی منابع میان بازارهای مختلف مالی قرار گرفته باشد. با این وجود، تداوم سهم نزدیک به صددرصدی اشخاص حقوقی نشان می‌دهد که بازار اوراق بدهی همچنان مهم‌ترین بستر سرمایه‌گذاری و مدیریت منابع برای نهادهای مالی و سرمایه‌گذاران بزرگ بازار سرمایه محسوب می‌شود.

گزارش مقایسه ارزش معاملات اوراق بدهی در پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ به تفکیک نوع خریدار (میلیارد ریال)

اشخاص	ارزش معاملات				درصد سهم از کل		درصد تغییرات	
	اردیبهشت ماه ۱۴۰۵	فروردین ماه ۱۴۰۵	اسفندماه ۱۴۰۴	اردیبهشت ماه ۱۴۰۴	اردیبهشت فروردین ماه اسفندماه اردیبهشت	نسبت به ماه اسفند	نسبت به ماه مشابه سال قبل	
حقیقی	۴,۱۸۱	۳,۰۶۷	۸,۴۵۹	۵,۶۸۶	-۰/۰۲٪	-۰/۰۱٪	-۵۰/۵۸٪	
حقوقی	۲۷,۴۸۵,۰۶۱	۲۰,۸۷۹,۰۸۷	۲۹,۰۰۳,۴۶۱	۵۸,۹۱۳,۵۷۴	۹۹/۹۸٪	۹۹/۹۷٪	-۵۳/۳۵٪	
مجموع کل	۲۷,۴۸۹,۲۴۲	۲۰,۸۸۲,۱۵۴	۲۹,۱۰۱,۹۲۱	۵۸,۹۱۹,۲۶۰	۱۰۰٪	۱۰۰٪	-۵۳/۳۴٪	





۱-۲-۴- مقایسه یک‌ساله ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی در بازار اوراق

بدهی

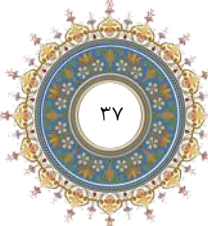
بررسی روند یک‌ساله ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی در بازار اوراق بدهی طی دوره اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۴ تا اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ نشان می‌دهد که ساختار این بازار از ثبات بسیار بالایی در ترکیب مشارکت سرمایه‌گذاران برخوردار بوده و در تمامی ماه‌های مورد بررسی، اشخاص حقوقی سهم غالب و تعیین‌کننده‌ای از معاملات را در اختیار داشته‌اند. به عبارت دیگر، بازار اوراق بدهی در مقایسه با بازار سهام، ماهیتی کاملاً نهادی داشته و نقش سرمایه‌گذاران حقیقی در آن بسیار محدود و ناچیز بوده است.

بر اساس آمارهای موجود، سهم اشخاص حقوقی از کل ارزش معاملات اوراق بدهی در تمامی ماه‌های دوره مورد بررسی همواره بیش از ۹۹.۹ درصد بوده است. این سهم از حداقل ۹۹.۹۶ درصد در بهمن‌ماه ۱۴۰۴ تا حداکثر ۹۹.۹۹ درصد در چندین ماه سال متغیر بوده است. در مقابل، سهم اشخاص حقیقی در کل دوره مورد بررسی بین ۰.۰۱ تا ۰.۰۴ درصد نوسان داشته و عملاً تأثیر معناداری بر روند کلی معاملات این بازار نداشته است. چنین ساختاری بیانگر آن است که معاملات اوراق بدهی عمدتاً توسط بانک‌ها، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، شرکت‌های بیمه، صندوق‌های بازنشستگی، نهادهای مالی و سایر سرمایه‌گذاران نهادی انجام می‌شود.

از منظر روند زمانی، اگرچه ارزش کل معاملات اوراق بدهی در طول سال با نوسانات قابل توجهی همراه بوده است، اما ترکیب مشارکت سرمایه‌گذاران تقریباً بدون تغییر باقی مانده است. در اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۴ ارزش کل معاملات بازار اوراق بدهی بالغ بر ۵۸,۹۱۹,۲۶۰ میلیارد ریال بوده که بالاترین سطح معاملات در دوره مورد بررسی محسوب می‌شود. پس از آن ارزش معاملات تا تیرماه روند نزولی به خود گرفته و به حدود ۲۲,۴۴۲,۸۶۹ میلیارد ریال کاهش یافته است. با این وجود، حتی در شرایط افت قابل توجه حجم معاملات نیز سهم اشخاص حقوقی همچنان در سطحی نزدیک به صد درصد حفظ شده است. این موضوع نشان می‌دهد که کاهش یا افزایش ارزش معاملات در بازار اوراق بدهی بیش از آنکه ناشی از تغییر ترکیب سرمایه‌گذاران باشد، تابع میزان فعالیت نهادهای مالی بزرگ و سیاست‌های سرمایه‌گذاری آنها است.

از آبان‌ماه تا دی‌ماه ۱۴۰۴ ارزش معاملات بازار مجدداً روندی افزایشی را تجربه کرده و از حدود ۴۵ میلیون میلیارد ریال به بیش از ۵۱ میلیون میلیارد ریال رسیده است. نکته قابل توجه آن است که در این دوره نیز تقریباً تمام افزایش حجم معاملات توسط اشخاص حقوقی رقم خورده و سهم اشخاص حقیقی تغییر محسوسی نداشته است. این موضوع بیانگر آن است که تحرکات بازار اوراق بدهی عمدتاً تحت تأثیر تصمیمات سرمایه‌گذاری نهادهای مالی بزرگ و تغییر در ترکیب دارایی‌های آنها صورت می‌گیرد.

بررسی روند سهم اشخاص حقیقی نیز نشان می‌دهد که بالاترین سطح مشارکت این گروه در بهمن‌ماه ۱۴۰۴ ثبت شده است؛ جایی که سهم حقیقی‌ها به ۰.۰۴ درصد از کل معاملات رسید. با این حال حتی در این ماه نیز بیش از ۹۹.۹۶ درصد ارزش معاملات توسط اشخاص حقوقی انجام شده است. از این رو، افزایش یا کاهش





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

معاملات اشخاص حقیقی عملاً تأثیر قابل توجهی بر ساختار کلی بازار اوراق بدهی ندارد و نقش این گروه در مقایسه با بازار سهام بسیار محدود ارزیابی می‌شود.

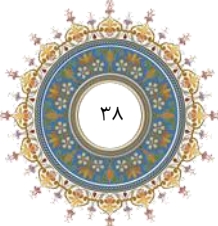
در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ ارزش کل معاملات اوراق بدهی به ۲۷,۴۸۹,۲۴۲ میلیارد ریال رسید که نسبت به اردیبهشت ماه سال قبل بیش از ۵۳ درصد کاهش یافته است. با وجود این افت قابل توجه در حجم معاملات، ترکیب مشارکت سرمایه‌گذاران تقریباً بدون تغییر باقی مانده و اشخاص حقوقی همچنان ۹۹.۹۸ درصد از کل معاملات را در اختیار داشته‌اند. این موضوع نشان می‌دهد که کاهش ارزش معاملات اوراق بدهی در سال جاری ناشی از افت فعالیت کلی بازار بوده و نه تغییر در ساختار سرمایه‌گذاران آن.

به طور کلی، مهم‌ترین ویژگی بازار اوراق بدهی در دوره مورد بررسی، ثبات بالای ترکیب سرمایه‌گذاران و سلطه تقریباً مطلق اشخاص حقوقی بر معاملات این بازار است. استمرار سهم نزدیک به صددرصدی سرمایه‌گذاران نهادی نشان می‌دهد که بازار اوراق بدهی همچنان به عنوان بازاری تخصصی برای مدیریت نقدینگی، سرمایه‌گذاری کم‌ریسک و تجهیز منابع مالی توسط نهادهای بزرگ مالی شناخته می‌شود. در مقابل، مشارکت بسیار محدود اشخاص حقیقی بیانگر آن است که این بازار هنوز نتوانسته همانند بازار سهام به بستری فراگیر برای حضور سرمایه‌گذاران خرد تبدیل شود و همچنان ماهیت نهادی خود را حفظ کرده است. به عبارتی دیگر اگرچه سهم نزدیک به صددرصدی اشخاص حقوقی در معاملات اوراق بدهی نشان‌دهنده حضور فعال سرمایه‌گذاران حرفه‌ای و ثبات نسبی این بازار است، اما تمرکز بالای معاملات در اختیار تعداد محدودی از نهادهای مالی، ریسک تمرکز و وابستگی بازار به تصمیمات سرمایه‌گذاری این نهادها را افزایش می‌دهد. از این رو، توسعه مشارکت سرمایه‌گذاران حقیقی و افزایش تنوع بازیگران بازار می‌تواند در بلندمدت به تعمیق بازار، افزایش نقدشوندگی و کاهش ریسک‌های ساختاری بازار اوراق بدهی کمک کند.

تمرکز بیش از ۹۹ درصدی معاملات اوراق بدهی در اختیار اشخاص حقوقی، ضمن تقویت ثبات و کارایی بازار از طریق حضور سرمایه‌گذاران حرفه‌ای، چالش‌هایی نظیر تمرکز ساختاری معاملات، وابستگی به رفتار نهادهای مالی بزرگ و محدود بودن مشارکت سرمایه‌گذاران خرد را نیز به همراه دارد. به‌طور کلی مزایا و ریسک‌های این تمرکز به شرح زیر می‌باشد:

مزایا:

- **حضور سرمایه‌گذاران حرفه‌ای و نهادی:** غلبه اشخاص حقوقی موجب می‌شود بخش عمده معاملات توسط نهادهای دارای دانش تخصصی، منابع مالی کافی و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری بلندمدت انجام شود.
- **ثبات بیشتر بازار:** رفتار سرمایه‌گذاران حقوقی معمولاً کمتر تحت تأثیر هیجانات کوتاه‌مدت قرار دارد و این موضوع می‌تواند به کاهش نوسانات و افزایش ثبات بازار اوراق بدهی کمک کند.
- **تقویت نقدشوندگی اوراق:** فعالیت مستمر صندوق‌های سرمایه‌گذاری، بانک‌ها و سایر نهادهای مالی نقش مهمی در حفظ جریان معاملات و نقدشوندگی بازار ایفا می‌کند.
- **کارایی بیشتر در تأمین مالی:** حضور فعال سرمایه‌گذاران نهادی موجب تسهیل فرآیند تأمین مالی دولت و بنگاه‌های اقتصادی از طریق انتشار اوراق بدهی می‌شود.





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

چالش‌ها و ریسک‌های ساختاری:

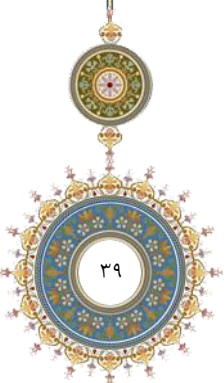
- **تمرکز بالای معاملات:** وابستگی بخش عمده معاملات به تعداد محدودی از نهادهای مالی می‌تواند ریسک تمرکز (Concentration Risk) را افزایش دهد و هرگونه مشکل نقدینگی یا فشار مالی در این نهادها (ریسک سرایت نهادی) می‌تواند به سرعت بر بازار اوراق بدهی اثر بگذارد.
- **وابستگی به تصمیمات نهادی:** تغییر در سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق‌های بزرگ، بانک‌ها یا سایر نهادهای مالی می‌تواند اثر قابل توجهی بر حجم معاملات و نقدشوندگی بازار داشته باشد.
- **محدود بودن مشارکت سرمایه‌گذاران خرد:** سهم ناچیز اشخاص حقیقی نشان‌دهنده عمق پایین مشارکت عمومی در بازار اوراق بدهی است که می‌تواند مانعی برای توسعه متوازن بازار باشد.
- **حساسیت به سیاست‌های پولی و نرخ سود:** از آنجا که بازیگران اصلی بازار نهادهای مالی هستند، تغییرات نرخ بهره و سیاست‌های پولی می‌تواند تأثیر مستقیمی بر رفتار معاملاتی و جریان نقدینگی این بازار داشته باشد.

با توجه به تمرکز بالای معاملات اوراق بدهی در اختیار اشخاص حقوقی، به نظر می‌رسد توسعه مشارکت سرمایه‌گذاران حقیقی می‌تواند به تعمیق بازار و افزایش تنوع بازیگران آن کمک کند. در این راستا، گسترش صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر اوراق بدهی، طراحی ابزارهای مالی متناسب با نیاز سرمایه‌گذاران خرد، افزایش شفافیت اطلاعاتی ناشران و ارتقای فرهنگ سرمایه‌گذاری در ابزارهای با درآمد ثابت می‌تواند زمینه حضور گسترده‌تر اشخاص حقیقی را فراهم سازد. همچنین توسعه بازارگردانی حرفه‌ای و افزایش تنوع سررسیدها و ابزارهای بدهی، ضمن ارتقای نقدشوندگی بازار، وابستگی حجم معاملات به تعداد محدودی از نهادهای مالی بزرگ را کاهش خواهد داد. تحقق این اقدامات می‌تواند در بلندمدت به افزایش عمق بازار اوراق بدهی، توزیع متوازن تر ریسک میان سرمایه‌گذاران و تقویت نقش بازار سرمایه در تجهیز و تخصیص بهینه منابع مالی منجر شود.

گزارش مقایسه یک‌ساله ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی در بازار اوراق بدهی

مبالغ: میلیارد ریال

ماه	حقوقی	درصد از کل	حقیقی	درصد از کل	مجموع
۱۴۰۴/۰۲	۵۸,۹۱۳,۵۷۴	۹۹/۹۹٪	۵,۶۸۶	۰/۰۱٪	۵۸,۹۱۹,۲۶۰
۱۴۰۴/۰۳	۴۰,۹۵۴,۲۰۷	۹۹/۹۹٪	۴,۱۱۴	۰/۰۱٪	۴۰,۹۵۸,۳۲۰
۱۴۰۴/۰۴	۲۲,۴۳۵,۰۲۹	۹۹/۹۷٪	۷,۸۴۰	۰/۰۳٪	۲۲,۴۴۲,۸۶۹
۱۴۰۴/۰۵	۲۷,۱۴۹,۶۳۴	۹۹/۹۸٪	۵,۷۰۱	۰/۰۲٪	۲۷,۱۵۵,۳۳۵
۱۴۰۴/۰۶	۳۱,۶۰۰,۶۳۵	۹۹/۹۹٪	۴,۱۴۸	۰/۰۱٪	۳۱,۶۰۴,۷۸۲
۱۴۰۴/۰۷	۳۵,۲۹۴,۵۵۳	۹۹/۹۹٪	۵,۲۷۰	۰/۰۱٪	۳۵,۲۹۹,۸۲۳
۱۴۰۴/۰۸	۴۵,۶۱۵,۴۰۶	۹۹/۹۸٪	۸,۷۰۶	۰/۰۲٪	۴۵,۶۲۴,۱۱۲
۱۴۰۴/۰۹	۵۰,۲۵۵,۹۵۶	۹۹/۹۹٪	۷,۴۱۴	۰/۰۱٪	۵۰,۲۶۳,۳۶۹
۱۴۰۴/۱۰	۵۱,۶۰۹,۳۸۴	۹۹/۹۹٪	۵,۹۲۵	۰/۰۱٪	۵۱,۶۱۵,۳۰۹
۱۴۰۴/۱۱	۴۲,۱۵۲,۱۳۹	۹۹/۹۶٪	۱۷,۰۲۳	۰/۰۴٪	۴۲,۱۶۹,۱۶۲
۱۴۰۴/۱۲	۲۹,۰۹۳,۴۶۱	۹۹/۹۷٪	۸,۴۵۹	۰/۰۳٪	۲۹,۱۰۱,۹۲۱
۱۴۰۵/۰۱	۲۰,۸۷۹,۰۸۷	۹۹/۹۹٪	۳,۰۶۷	۰/۰۱٪	۲۰,۸۸۲,۱۵۴
۱۴۰۵/۰۲	۲۷,۴۸۵,۰۶۱	۹۹/۹۸٪	۴,۱۸۱	۰/۰۲٪	۲۷,۴۸۹,۲۴۲

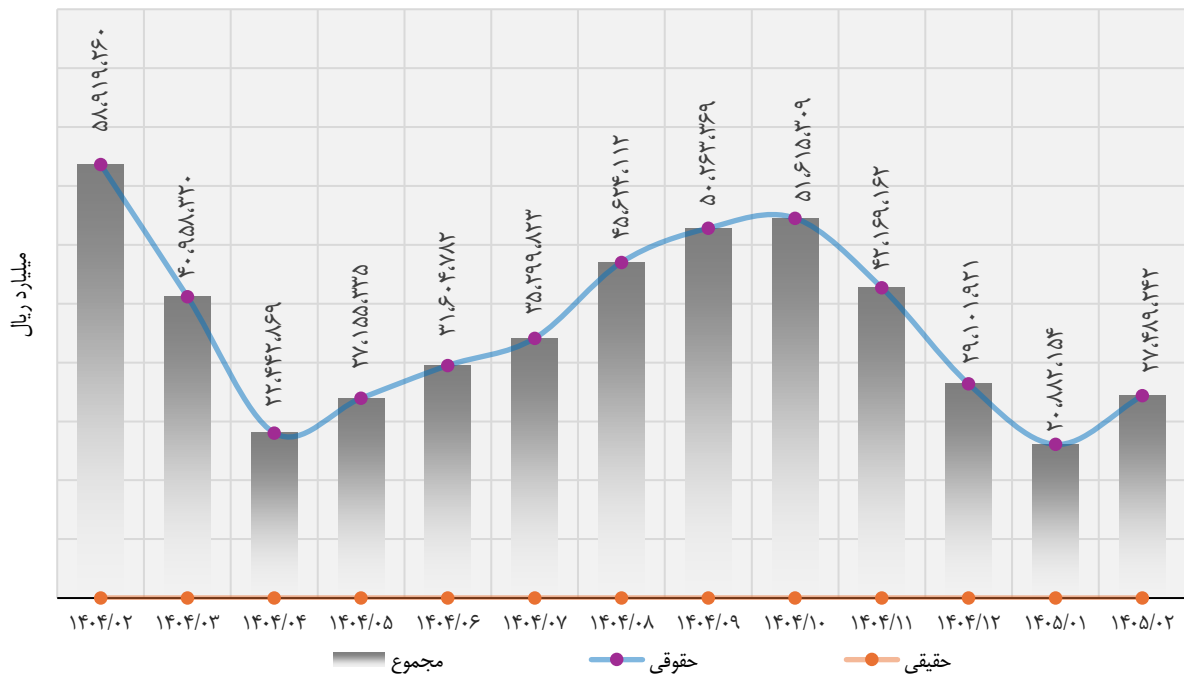




مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

نمودار روند یکساله ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی در اوراق بدهی



نمودار روند یکساله ارزش معاملات اشخاص حقیقی و حقوقی در بازار اوراق بدهی به خوبی نشان می‌دهد که شیب و مسیر حرکت کل معاملات تقریباً به طور کامل منطبق بر روند معاملات اشخاص حقوقی است. دلیل این موضوع آن است که در تمام دوره مورد بررسی، بیش از ۹۹ درصد ارزش معاملات بازار اوراق بدهی توسط اشخاص حقوقی انجام شده و سهم اشخاص حقیقی در مقایسه با حجم کل معاملات ناچیز بوده است. از این رو، منحنی معاملات حقوقی و ستون‌های مجموع معاملات تقریباً بر یکدیگر منطبق هستند و هرگونه تغییر در حجم معاملات بازار مستقیماً از رفتار سرمایه‌گذاران نهادی تأثیر می‌پذیرد.

در ابتدای دوره، یعنی اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۴، نمودار در یکی از بالاترین سطوح خود قرار دارد و ارزش معاملات به حدود ۵۸۰۹ میلیون میلیارد ریال رسیده است. پس از آن، شیب نمودار تا تیرماه کاملاً نزولی است و ارزش معاملات با کاهش قابل توجهی به حدود ۲۲۰۴ میلیون میلیارد ریال می‌رسد. این بخش از نمودار دارای بیشترین شیب منفی در کل دوره است که نشان‌دهنده افت محسوس فعالیت معاملاتی در بازار اوراق بدهی طی ماه‌های ابتدایی سال است.

از تیرماه تا دی‌ماه ۱۴۰۴ روند نمودار تغییر جهت داده و وارد یک فاز صعودی نسبتاً پایدار می‌شود. در این دوره، شیب منحنی حقوقی‌ها مثبت بوده و ارزش معاملات به صورت تدریجی افزایش می‌یابد. این روند صعودی در آبان، آذر و دی‌ماه شدت بیشتری پیدا کرده و در دی‌ماه به اوج خود یعنی حدود ۵۱۶ میلیون میلیارد ریال می‌رسد. یکنواختی شیب صعودی در این بازه نشان می‌دهد که افزایش معاملات ناشی از ورود تدریجی منابع و افزایش فعالیت سرمایه‌گذاران نهادی بوده و از جهش‌های مقطعی و هیجانی فاصله داشته است.

پس از ثبت اوج معاملات در دی‌ماه، نمودار مجدداً وارد روند نزولی می‌شود. شیب نزولی از بهمن‌ماه آغاز شده و در اسفند و فروردین ادامه می‌یابد. در این بخش از نمودار، سرعت کاهش معاملات نسبتاً زیاد است؛ به طوری که





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

ارزش معاملات از بیش از ۵۱ میلیون میلیارد ریال در دی ماه به حدود ۲۰.۹ میلیون میلیارد ریال در فروردین ماه ۱۴۰۵ کاهش می‌یابد. این بخش دومین دوره با شیب منفی قابل توجه در کل دوره مورد بررسی محسوب می‌شود.

در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵، نمودار مجدداً تغییر جهت داده و پس از چند ماه افت متوالی، افزایش نسبی معاملات مشاهده می‌شود. رشد ارزش معاملات از حدود ۲۰.۹ میلیون میلیارد ریال در فروردین به ۲۷.۵ میلیون میلیارد ریال در اردیبهشت، نشان‌دهنده بازگشت بخشی از فعالیت معاملاتی به بازار اوراق بدهی است. هرچند سطح معاملات همچنان پایین‌تر از میانگین سال گذشته قرار دارد، اما تغییر شیب نمودار از منفی به مثبت می‌تواند نشانه‌ای از توقف روند نزولی و ورود بازار به مرحله‌ای با ثبات‌تر باشد.

در مقابل، منحنی اشخاص حقیقی در تمام طول دوره تقریباً در مجاورت محور افقی قرار گرفته و تغییرات آن در مقایسه با مقیاس کل نمودار بسیار محدود است. این موضوع بیانگر آن است که نوسانات معاملات حقیقی‌ها نه تنها تأثیر محسوسی بر روند کل بازار ندارد، بلکه حتی در نمودار نیز تغییرات آن به سختی قابل مشاهده است. در واقع، فاصله بسیار زیاد میان منحنی حقوقی‌ها و حقیقی‌ها نشان‌دهنده شکاف ساختاری عمیق در ترکیب مشارکت سرمایه‌گذاران بازار اوراق بدهی است.

به طور کلی، مهم‌ترین پیام نمودار آن است که شیب و جهت حرکت کل معاملات بازار اوراق بدهی تقریباً به طور کامل تابع رفتار اشخاص حقیقی است و تغییرات اشخاص حقیقی تأثیر معناداری بر روند بازار ندارد. بنابراین، هرگونه افزایش یا کاهش حجم معاملات اوراق بدهی را باید عمدتاً در چارچوب تصمیمات سرمایه‌گذاری نهادهای مالی بزرگ، صندوق‌های درآمد ثابت، بانک‌ها و سایر سرمایه‌گذاران نهادی تحلیل کرد. این موضوع بار دیگر ماهیت نهادی بازار اوراق بدهی و نقش تعیین‌کننده اشخاص حقیقی در پویایی و نقدشوندگی این بازار را تأیید می‌کند.

۵- بررسی شاخص‌های منتخب بازار سرمایه ایران در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

بررسی داده‌های ارائه‌شده از وضعیت شاخص‌های منتخب بازار سرمایه ایران تا پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ نشان می‌دهد که بازار در این بازه زمانی در یک فاز رشد ملایم، کم‌شتاب و نسبتاً همگن قرار داشته است؛ به‌گونه‌ای که نه نشانه‌ای از ورود به یک روند صعودی پر قدرت مشاهده می‌شود و نه شواهدی از فشار فروش گسترده یا خروج سنگین نقدینگی در کلیت بازار به چشم می‌خورد. در مجموع، تصویر ارائه‌شده از بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران، حکایت از بازاری دارد که بیشتر در حال "تعدیل تدریجی قیمت‌ها و بازتوزیع نقدینگی در سطح صنایع" بوده تا شکل‌دهی یک روند جهت‌دار قوی.

در بورس اوراق بهادار تهران، شاخص کل در پایان اردیبهشت ۱۴۰۵ به عدد ۳,۷۶۱,۳۰۵ واحد رسیده که در مقایسه با پایان سال ۱۴۰۴ (۳,۷۱۳,۹۵۶ واحد) رشدی معادل ۱.۲۷ درصد را نشان می‌دهد. این میزان رشد، با توجه به دوره زمانی مورد بررسی، بیانگر بازاری است که از منظر بازدهی اسمی در وضعیت بسیار محافظه‌کارانه قرار دارد. نکته مهم در این بخش، هم‌ترازی کامل تغییر ماهانه و تغییر نسبت به پایان سال است که نشان





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

می‌دهد عمده حرکت شاخص در یک مقطع زمانی محدود (احتمالاً در اردیبهشت) رخ داده و در سایر مقاطع، بازار از نظر حرکتی در وضعیت سکون نسبی قرار داشته است.

در همین دوره، شاخص کل هموزن با رشد ۱.۶۷ درصدی عملکرد بهتری نسبت به شاخص کل داشته و از ۹۵۲,۶۸۱ واحد به ۹۶۸,۵۹۵ واحد رسیده است. این موضوع از منظر تحلیلی اهمیت بالایی دارد، زیرا شاخص هموزن نمایانگر رفتار میانگین بازار و کلیت شرکت‌ها (به‌ویژه شرکت‌های کوچک و متوسط) است. برتری این شاخص نسبت به شاخص کل نشان می‌دهد که رشد بازار صرفاً محدود به نمادهای بزرگ و شاخص‌ساز نبوده و بخشی از نقدینگی به سمت کل بدنه بازار حرکت کرده است. این وضعیت معمولاً به‌عنوان نشانه‌ای از "افزایش عمق نسبی بازار" و کاهش تمرکز صرف بر چند سهم بزرگ تعبیر می‌شود.

شاخص قیمت و شاخص قیمت هموزن نیز به ترتیب رشد ۱.۱۱ و ۱.۱۴ درصدی را ثبت کرده‌اند که نزدیکی این ارقام نشان‌دهنده نبود واگرایی شدید در رفتار قیمتی سهام است. به بیان دیگر، رشد بازار بیشتر ماهیت عمومی و گسترده داشته تا اینکه ناشی از جهش‌های مقطعی در چند نماد خاص باشد. این همگرایی در شاخص‌های قیمتی معمولاً در دوره‌هایی مشاهده می‌شود که بازار فاقد محرک‌های بنیادی قوی یا شوک‌های خبری بزرگ است.

از منظر شاخص‌های بخشی، شاخص ۳۰ شرکت بزرگ با رشد ۱.۴ درصدی تقریباً هم‌راستا با شاخص کل حرکت کرده و شاخص صنعت نیز با رشد ۱.۰۸ درصدی بیانگر رشد محدود و متوازن در سطح صنایع بوده است. این موضوع نشان می‌دهد که در این بازه زمانی، صنایع پیشرو یا لیدر مشخصی که بتوانند جهت کلی بازار را تغییر دهند، حضور پررنگی نداشته‌اند. در مقابل، شاخص مالی با رشد ۲.۵۳ درصدی عملکرد بهتری نسبت به سایر بخش‌ها داشته است. این اختلاف معنادار نشان می‌دهد که گروه‌های مالی، بانکی و احتمالاً برخی نهادهای وابسته به بازار پول، نقش پررنگ‌تری در جذب نقدینگی و ایجاد بازدهی نسبی ایفا کرده‌اند.

در تفکیک بازارها نیز شاخص بازار اول با رشد ۱.۴۲ درصدی عملکرد بهتری نسبت به شاخص بازار دوم با رشد ۰.۹ درصدی داشته است. این اختلاف می‌تواند نشان‌دهنده تمرکز نسبی نقدینگی بر شرکت‌های بزرگ‌تر، باثبات‌تر و دارای نقدشوندگی بالاتر باشد؛ هرچند این تمرکز آن‌قدر شدید نیست که ساختار کلی بازار را دگرگون کند.

در بخش فرابورس ایران، شاخص کل با رشد ۰.۹۳ درصدی از ۲۸,۳۹۲ واحد به ۲۸,۶۵۶ واحد رسیده که نسبت به بورس تهران رشد ضعیف‌تری را نشان می‌دهد. این موضوع حاکی از آن است که فرابورس در این دوره در مقایسه با بورس تهران از جذابیت نسبی کمتری برای جریان نقدینگی برخوردار بوده است. با این حال، شاخص کل هموزن فرابورس با رشد ۲.۰۸ درصدی عملکرد بهتری داشته که مشابه بورس تهران، نشان‌دهنده بهبود نسبی در بدنه شرکت‌های کوچک‌تر است.

نکته قابل توجه در فرابورس، افت شاخص قیمت به میزان منفی ۱.۸۳ درصد است که در تضاد با رشد شاخص کل قرار دارد. این واگرایی می‌تواند ناشی از تغییرات ساختاری در ترکیب شرکت‌ها، اثرات سود تقسیمی، یا





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

جابه‌جایی وزن شرکت‌های بزرگ‌تر در محاسبه شاخص باشد و نیازمند بررسی دقیق‌تر در سطح جزئیات نمادها است.

در جمع‌بندی کلی می‌توان بیان کرد که بازار سرمایه ایران تا پایان اردیبهشت ۱۴۰۵ در وضعیت رشد آهسته، متعادل و فاقد هیجان‌های قوی قرار داشته است. برتری نسبی شاخص‌های هم‌وزن نسبت به شاخص کل نشان‌دهنده توزیع بهتر نقدینگی در سطح بازار است، اما نبود رشدهای پر قدرت در صنایع پیشرو و محدود بودن دامنه افزایش‌ها، بیانگر آن است که بازار هنوز وارد یک فاز رونق فراگیر نشده است. به‌طور کلی، شرایط موجود بیشتر با یک دوره "تثبیت و بازآرایی تدریجی" قابل توصیف است تا یک روند صعودی یا نزولی قدرتمند.

گزارش مقایسه شاخص‌های بازار سرمایه ایران در اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ به تفکیک شاخص‌ها و بازارها

نام بورس	نام شاخص	تاریخ			درصد تغییرات	
		۱۴۰۵/۰۲/۳۰	۱۴۰۵/۰۱/۳۱	۱۴۰۴/۱۲/۲۷	نسبت به ماه قبل	نسبت به پایان سال قبل
بورس اوراق بهادار تهران	شاخص کل	۳,۷۶۱,۳۰۵	۳,۷۱۳,۹۵۶	۳,۷۱۳,۹۵۶	۱/۲۷٪	۱/۲۷٪
	شاخص کل (هم وزن)	۹۶۸,۵۹۵	۹۵۲,۶۸۱	۹۵۲,۶۸۱	۱/۶۷٪	۱/۶۷٪
	شاخص قیمت	۶۵۴,۰۷۱	۶۴۶,۹۱۵	۶۴۹,۷۴۰	۱/۱۱٪	۰/۶۷٪
	شاخص قیمت (هم وزن)	۴۷۴,۳۴۱	۴۶۸,۹۹۳	۴۷۰,۹۵۵	۱/۱۴٪	۰/۷۲٪
	شاخص ۳۰ شرکت بزرگ	۲۶۷,۱۴۸	۲۶۳,۴۷۰	۲۶۳,۴۷۰	۱/۴۰٪	۱/۴۰٪
	شاخص صنعت	۳,۶۰۶,۸۱۳	۳,۵۶۸,۳۸۷	۳,۵۶۸,۳۸۷	۱/۰۸٪	۱/۰۸٪
	شاخص ۵۰ شرکت فعال‌تر	۱۵۸,۳۱۲	۱۵۶,۵۶۷	۱۵۶,۵۶۷	۱/۱۱٪	۱/۱۱٪
	شاخص مالی	۳,۱۶۵,۷۶۴	۳,۰۸۷,۶۷۲	۳,۰۸۷,۶۷۲	۲/۵۳٪	۲/۵۳٪
	شاخص بازار اول	۳,۰۶۳,۶۲۵	۳,۰۲۰,۷۵۸	۳,۰۲۰,۷۵۸	۱/۴۲٪	۱/۴۲٪
شاخص بازار دوم	۶,۶۴۹,۶۷۷	۶,۵۹۰,۲۰۱	۶,۵۹۰,۲۰۱	۰/۹۰٪	۰/۹۰٪	
فرا بورس ایران	شاخص کل	۲۸,۶۵۶	۲۸,۳۹۲	۲۸,۳۹۲	۰/۹۳٪	۰/۹۳٪
	شاخص کل (هم وزن)	۱۶۴,۱۶۱	۱۶۰,۸۱۵	۱۶۰,۸۱۵	۲/۰۸٪	۲/۰۸٪
	شاخص قیمت	۵۸,۰۰۸	۵۰,۹۱۶	۵۰,۹۱۶	-۱/۸۳٪	-۱/۸۳٪
	شاخص قیمت (هم وزن)	۴۴,۳۷۲	۴۴,۰۵۰	۴۴,۰۵۰	۰/۷۳٪	۰/۷۳٪

۶- بررسی عملکرد تأمین مالی و تجهیز منابع از طریق بازار سرمایه تا پایان اردیبهشت‌ماه

۱۴۰۵

بررسی آمار تأمین مالی و تجهیز منابع از طریق بازار سرمایه کشور نشان می‌دهد که این بازار همچنان نقش محوری و فزاینده‌ای در تجهیز منابع مالی بنگاه‌های اقتصادی و هدایت پس‌اندازها به سمت فعالیت‌های مولد اقتصادی ایفا می‌کند. داده‌های موجود حاکی از آن است که مجموع منابع جذب و تجهیز شده از طریق بازار سرمایه تا پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ به ۱,۲۰۸,۲۳۸ میلیارد ریال رسیده است که شامل دو بخش اصلی "روش‌های سرمایه‌ای" و "روش‌های مبتنی بر بدهی" است. بررسی ترکیب این منابع نشان می‌دهد که در سال‌های اخیر، بازار سرمایه علاوه بر ایفای نقش سنتی خود در تأمین مالی از طریق افزایش سرمایه و عرضه سهام، به تدریج جایگاه مهمی در توسعه ابزارهای بدهی و انتشار اوراق مالی اسلامی نیز به دست آورده است.





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

مطالعه روند تاریخی این شاخص در طول سال ۱۴۰۴ نشان می‌دهد که مجموع تأمین مالی صورت‌گرفته از طریق بازار سرمایه از ۹۵۱ هزار میلیارد ریال در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۴ به بیش از ۱۷ میلیون و ۴۶۴ هزار میلیارد ریال در پایان همان سال افزایش یافته است. این رشد چشمگیر بیانگر استفاده گسترده شرکت‌ها و بنگاه‌های اقتصادی از ظرفیت‌های بازار سرمایه برای تأمین منابع مورد نیاز خود بوده و نشان می‌دهد که بازار سرمایه در سال ۱۴۰۴ یکی از مهم‌ترین بسترهای تجهیز منابع مالی در اقتصاد کشور محسوب شده است.

در بخش روش‌های سرمایه‌ای، مجموع منابع تجهیز شده تا پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ معادل ۶۲۰ هزار و ۴۴ میلیارد ریال بوده است. بررسی اجزای این بخش نشان می‌دهد که افزایش سرمایه از محل سود انباشته همچنان مهم‌ترین ابزار تأمین مالی سرمایه‌ای محسوب می‌شود. ارزش این نوع افزایش سرمایه تا پایان اردیبهشت‌ماه سال جاری به ۵۵۳ هزار و ۹۴۶ میلیارد ریال رسیده که بیش از ۸۹ درصد کل تأمین مالی سرمایه‌ای را تشکیل می‌دهد. سهم بالای این روش نشان می‌دهد که بخش قابل توجهی از شرکت‌های پذیرفته‌شده در بازار سرمایه ترجیح داده‌اند به جای توزیع سود میان سهامداران، منابع داخلی خود را در جهت توسعه فعالیت‌ها، اجرای طرح‌های توسعه‌ای و تقویت ساختار مالی شرکت‌ها به کار گیرند.

بررسی روند این متغیر در سال ۱۴۰۴ نیز مؤید همین موضوع است. افزایش سرمایه از محل سود انباشته از ۷۵ هزار میلیارد ریال در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۴ به بیش از ۳ میلیون و ۷۳۸ هزار میلیارد ریال در پایان سال افزایش یافته است. این روند بیانگر آن است که شرکت‌ها در شرایط اقتصادی موجود بیش از گذشته به سمت تقویت سرمایه از محل منابع داخلی حرکت کرده‌اند؛ رویکردی که ضمن کاهش وابستگی به منابع بیرونی، موجب بهبود ساختار سرمایه و افزایش توان رقابتی بنگاه‌ها می‌شود.

در رتبه بعدی، افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها قرار دارد. ارزش این نوع افزایش سرمایه در پایان سال ۱۴۰۴ به بیش از ۲ میلیون و ۹۳ هزار میلیارد ریال رسیده بود و در اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ نیز ۳۷ هزار و ۵۹۸ میلیارد ریال از این محل به ثبت رسیده است. استمرار استفاده از این ابزار نشان می‌دهد که بسیاری از شرکت‌ها همچنان از ظرفیت اصلاح ساختار ترازنامه و به‌روزرسانی ارزش دارایی‌های خود بهره می‌گیرند. این روش اگرچه مستقیماً منابع نقدی جدیدی وارد شرکت نمی‌کند، اما از منظر بهبود نسبت‌های مالی و افزایش ظرفیت تأمین مالی آینده از اهمیت بالایی برخوردار است.

افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده نیز یکی دیگر از ابزارهای مهم تأمین مالی سرمایه‌ای محسوب می‌شود. ارزش این بخش در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ به ۲۸ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال رسیده است. اگرچه این رقم در مقایسه با روش سود انباشته سهم کمتری دارد، اما از آنجا که منجر به ورود منابع نقدی جدید به شرکت‌ها می‌شود، از منظر توسعه فعالیت‌های اقتصادی و اجرای پروژه‌های سرمایه‌گذاری دارای اهمیت ویژه‌ای است.

عرضه اولیه سهام شرکت‌ها در بورس و فرابورس نیز در سال ۱۴۰۴ نقش قابل توجهی در تجهیز منابع ایفا کرده است. ارزش تأمین مالی از این محل تا پایان سال ۱۴۰۴ به ۸۵ هزار و ۴۶۵ میلیارد ریال رسیده است. هرچند در دو ماه نخست سال ۱۴۰۵ عرضه اولیه جدیدی ثبت نشده، اما عملکرد سال گذشته نشان می‌دهد که بازار





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

سرمایه همچنان یکی از مهم‌ترین مسیرهای ورود شرکت‌های جدید به چرخه تأمین مالی رسمی کشور به شمار می‌رود.

در حوزه ابزارهای بدهی، مجموع تأمین مالی صورت‌گرفته تا پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ معادل ۵۸۸ هزار و ۱۹۵ میلیارد ریال بوده است. بررسی ساختار این بخش نشان می‌دهد که انتشار انواع اوراق مالی اسلامی (صکوک) همچنان اصلی‌ترین ابزار تأمین مالی مبتنی بر بدهی در بازار سرمایه کشور محسوب می‌شود. ارزش انتشار این اوراق در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ به ۵۵۷ هزار و ۴۰۰ میلیارد ریال رسیده است که بیش از ۹۴ درصد کل تأمین مالی بدهی را شامل می‌شود.

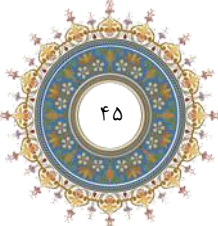
روند انتشار صکوک در سال ۱۴۰۴ نیز قابل توجه بوده است. ارزش این اوراق از ۶۱۱ هزار میلیارد ریال در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۴ به بیش از ۹ میلیون و ۵۵۲ هزار میلیارد ریال در پایان سال افزایش یافته است. این رشد بیانگر توسعه تدریجی بازار بدهی، افزایش پذیرش ابزارهای مالی اسلامی و تمایل بنگاه‌ها به استفاده از ظرفیت‌های بازار سرمایه برای تأمین مالی بلندمدت است. گسترش بازار صکوک علاوه بر تأمین منابع مالی مورد نیاز شرکت‌ها، به تعمیق بازار سرمایه و افزایش تنوع ابزارهای سرمایه‌گذاری نیز کمک کرده است.

در کنار صکوک، ابزار تأمین مالی جمعی (Crowd Funding) نیز طی سال‌های اخیر جایگاه قابل توجهی در بازار سرمایه پیدا کرده است. ارزش تأمین مالی انجام‌شده از این طریق تا پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ به ۳۰ هزار و ۷۹۵ میلیارد ریال رسیده است. هرچند سهم این ابزار در مقایسه با سایر روش‌های تأمین مالی محدود است، اما روند رشد آن نشان می‌دهد که تأمین مالی جمعی به تدریج در حال تبدیل شدن به یکی از ابزارهای مؤثر برای حمایت از کسب‌وکارهای نوپا، شرکت‌های دانش‌بنیان و طرح‌های کوچک و متوسط است.

بررسی ترکیب کل منابع جذب‌شده در اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ نشان می‌دهد که سهم روش‌های سرمایه‌ای حدود ۵۱ درصد و سهم روش‌های مبتنی بر بدهی حدود ۴۹ درصد از کل تأمین مالی بازار سرمایه را تشکیل می‌دهد. این ترکیب نسبتاً متوازن بیانگر آن است که بازار سرمایه کشور توانسته میان ابزارهای مبتنی بر مالکیت و ابزارهای مبتنی بر بدهی تعادل مناسبی برقرار کند. وجود چنین تعادلی از منظر توسعه پایدار بازار مالی اهمیت ویژه‌ای دارد؛ زیرا اتکای بیش از حد به هر یک از این روش‌ها می‌تواند منجر به شکل‌گیری عدم تعادل در ساختار تأمین مالی اقتصاد شود.

در مجموع، آمارهای موجود نشان می‌دهد که بازار سرمایه ایران طی سال‌های اخیر به یکی از مهم‌ترین ارکان تأمین مالی اقتصاد کشور تبدیل شده است. تنوع ابزارهای مالی، رشد قابل توجه انتشار اوراق بدهی، توسعه افزایش سرمایه شرکت‌ها و گسترش ابزارهای نوین تأمین مالی، همگی بیانگر افزایش ظرفیت بازار سرمایه در پاسخگویی به نیازهای مالی بنگاه‌های اقتصادی است. استمرار این روند می‌تواند ضمن کاهش فشار بر نظام بانکی، زمینه لازم برای تأمین مالی پایدار پروژه‌های تولیدی و توسعه‌ای را فراهم ساخته و نقش بازار سرمایه را در رشد اقتصادی کشور بیش از پیش تقویت کند.

بر این اساس، عملکرد ثبت‌شده تا پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ حاکی از آن است که بازار سرمایه همچنان جایگاه خود را به عنوان یکی از مؤثرترین کلنال‌های تجهیز منابع مالی حفظ کرده و انتظار می‌رود با توسعه ابزارهای





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

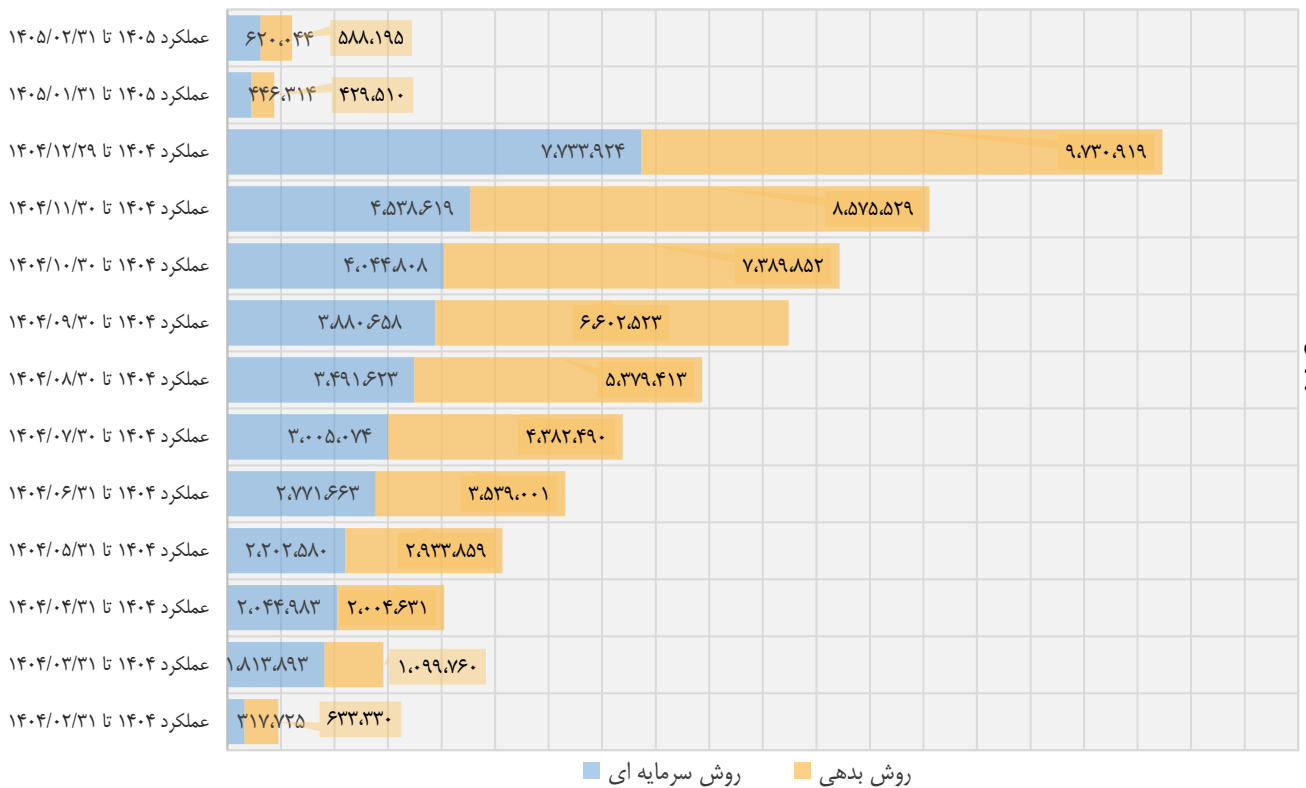
Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

مالی جدید، تعمیق بازار بدهی و افزایش مشارکت سرمایه‌گذاران، سهم این بازار در فرآیند تأمین مالی اقتصاد ملی در سال‌های آینده بیش از پیش افزایش یابد.

گزارش مقایسه ارزش جذب و تجهیز منابع از طریق بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ به تفکیک روش‌های جذب

ارزش جذب و تجهیز منابع مالی از طریق بازار سرمایه (میلیارد ریال)	روش	عملکرد ۱۴۰۴ تا ۱۴۰۴/۰۲/۳۱	عملکرد ۱۴۰۴ تا ۱۴۰۴/۰۳/۳۱	عملکرد ۱۴۰۴ تا ۱۴۰۴/۰۴/۳۱	عملکرد ۱۴۰۴ تا ۱۴۰۴/۰۵/۳۱	عملکرد ۱۴۰۴ تا ۱۴۰۴/۰۶/۳۱	عملکرد ۱۴۰۴ تا ۱۴۰۴/۰۷/۳۱	عملکرد ۱۴۰۴ تا ۱۴۰۴/۰۸/۳۱	عملکرد ۱۴۰۴ تا ۱۴۰۴/۰۹/۳۱	عملکرد ۱۴۰۴ تا ۱۴۰۴/۱۰/۳۱	عملکرد ۱۴۰۴ تا ۱۴۰۴/۱۱/۳۱	عملکرد ۱۴۰۴ تا ۱۴۰۴/۱۲/۳۱	عملکرد ۱۴۰۵ تا ۱۴۰۵/۰۱/۳۱	عملکرد ۱۴۰۵ تا ۱۴۰۵/۰۲/۳۱
تاسیس شرکت‌های سهامی عام	سرمایه‌ای	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
عرضه اولیه سهام شرکت‌ها در بورس و فرابورس	سرمایه‌ای	-	-	۸۵,۴۶۵	۸۵,۴۶۵	۷۹,۰۱۳	۴۶,۶۳۷	۲۳,۶۵۷	۸,۸۷۷	۸,۸۷۷	۸,۸۷۷	۸,۸۷۷	۴,۷۵۶	-
افزایش سرمایه از محل آورده و مطالبات حال شده	سرمایه‌ای	۲۸۵,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	۱,۱۹۲,۵۹۸	۸۷۹,۰۸۵	۶۰۷,۸۷۶	۵۶۰,۰۷۳	۵۳۰,۲۰۱	۲۱۵,۰۳۶	۱۷۸,۰۲۳	۱۵۰,۹۱۶	۱۲۷,۲۷۷	۸۶,۲۴۹	۶۸,۴۰۹
افزایش سرمایه از محل سود انباشته	سرمایه‌ای	۵۵۳,۹۴۶	۴۲۱,۳۱۴	۳,۷۳۸,۰۵۷	۱,۲۸۱,۱۶۱	۱,۰۷۲,۹۷۷	۹۹۹,۶۳۸	۸۴۷,۲۰۹	۶۹۱,۶۰۵	۵۰۷,۲۸۲	۲۶۸,۳۳۶	۲۰۹,۴۴۹	۹۵,۴۷۵	۷۵,۳۰۴
افزایش سرمایه از محل انبوه‌خانه	سرمایه‌ای	-	-	۶۱۳,۹۷۳	۳۲۱,۳۳۶	۳۲۱,۳۳۶	۳۱۶,۳۳۶	۳۱۵,۴۰۰	۳۱۴,۹۴۰	۳۰۲,۵۶۵	۱۷,۲۹۳	۱۵,۵۵۰	۱۵,۳۸۰	۱۵,۳۸۰
افزایش سرمایه از محل مزاد تجدید ارزیابی	سرمایه‌ای	۳۷,۵۹۸	-	۲۰,۹۳۸,۳۱۱	۱,۹۶۱,۵۷۳	۱,۹۵۱,۷۸۷	۱,۹۴۷,۹۸۴	۱,۷۷۴,۶۱۶	۱,۷۷۴,۶۱۶	۱,۷۷۴,۶۱۶	۱,۷۷۴,۶۱۶	۱,۷۷۴,۶۱۶	۱,۶۰۷,۹۱۲	۱۵۳,۸۷۶
روش سرمایه‌ای	روش سرمایه‌ای	۶۲۰,۰۴۴	۴۴۶,۳۱۴	۷,۷۳۳,۹۲۴	۴,۵۳۸,۶۱۹	۴,۰۴۴,۸۰۸	۳,۸۸۰,۶۵۸	۳,۴۹۱,۶۲۳	۳,۰۰۵,۰۷۴	۲,۷۷۱,۶۶۳	۲,۲۰۲,۵۸۰	۲,۰۴۴,۹۱۳	۱,۸۱۳,۸۹۳	۳۱۷,۷۲۵
انتشار انواع اوراق مالی اسلامی (صنکوک)	انتشار انواع اوراق مالی	۵۵۷,۴۰۰	۴۲۲,۲۰۰	۹,۵۵۲,۶۶۰	۸,۴۰۷,۷۲۰	۷,۳۵۰,۳۲۴	۶,۶۸۰,۵۶۰	۵,۳۷۹,۳۶۰	۴,۳۰۱,۵۸۸	۳,۴۷۴,۸۵۲	۲,۸۸۲,۷۳۳	۱,۹۶۶,۳۱۷	۱,۰۷۱,۳۲۰	۶۱۱,۱۰۰
تأمین مالی جمعی	Crowd Funding	۳۰,۷۹۵	۷,۳۱۰	۱,۷۸۲,۵۹۹	۱,۶۷۸,۰۰۹	۱,۲۹,۴۱۸	۱,۲۱,۹۶۳	۱,۰۰,۱۵۳	۸۰,۹۰۲	۶۶,۱۲۸	۵۱,۱۲۷	۳۸,۳۱۴	۲۸,۴۹۰	۲۲,۳۳۰
روش بدهی	روش بدهی	۵۸۸,۱۹۵	۴۲۹,۵۱۰	۹,۷۳۳,۹۲۴	۸,۵۷۵,۵۲۹	۷,۳۸۹,۸۵۲	۶,۶۸۰,۵۶۰	۵,۳۷۹,۳۶۰	۴,۳۰۱,۵۸۸	۳,۴۷۴,۸۵۲	۲,۸۸۲,۷۳۳	۲,۰۴۴,۹۱۳	۱,۰۷۱,۳۲۰	۶۳۳,۳۳۰
مجموع		۱,۲۰۸,۲۳۸	۸۷۵,۸۲۴	۱۷,۴۶۶,۸۴۴	۱۳,۱۱۴,۱۴۹	۱۱,۴۲۴,۶۶۰	۱۰,۴۸۳,۱۸۰	۸,۸۷۱,۰۳۶	۷,۳۸۷,۵۶۶	۶,۳۱۰,۶۶۶	۵,۱۲۶,۴۲۹	۴,۰۴۹,۶۱۴	۲,۹۱۳,۶۵۳	۹۵۱,۰۵۵

نمودار روند ارزش جذب و تجهیز منابع به تفکیک سرمایه‌ای و بدهی



مشتار در پای





۱-۶- مقایسه روند انتشار اوراق مالی اسلامی (صکوک) در بازار سرمایه ایران تا

پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵

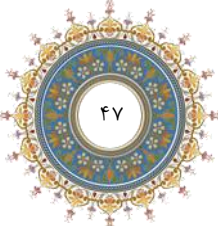
بررسی عملکرد بازار بدهی و روند انتشار انواع اوراق مالی اسلامی (صکوک) طی دوره منتهی به پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ نشان می‌دهد که بازار سرمایه ایران طی سال‌های اخیر به یکی از مهم‌ترین ارکان تأمین مالی اقتصاد کشور تبدیل شده است. توسعه ابزارهای مالی مبتنی بر بدهی، گسترش دامنه استفاده از صکوک و افزایش نقش بازار سرمایه در تجهیز منابع مالی دولت و بنگاه‌های اقتصادی موجب شده است که سهم بازار بدهی در ساختار تأمین مالی کشور به‌طور مستمر افزایش یابد. داده‌های موجود بیانگر آن است که ارزش تجمعی انتشار اوراق بدهی از ۶۱۱ هزار و ۱۰۰ میلیارد ریال در پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۴ به ۹ میلیون و ۵۵۲ هزار و ۶۶۰ میلیارد ریال در پایان اسفندماه همان سال رسیده و در دو ماه نخست سال ۱۴۰۵ نیز انتشار اوراق جدید با ارزش ۵۵۷ هزار و ۴۰۰ میلیارد ریال به ثبت رسیده است.

بررسی روند ماهانه انتشار اوراق بدهی در سال ۱۴۰۴ نشان می‌دهد که بازار بدهی از روندی کاملاً صعودی و توسعه‌یابنده برخوردار بوده است. ارزش تجمعی انتشار اوراق از ۶۱۱ هزار میلیارد ریال در پایان اردیبهشت‌ماه به بیش از ۴۳ میلیون میلیارد ریال در پایان مهرماه، ۶۴ میلیون میلیارد ریال در پایان آذرماه و نهایتاً بیش از ۹۵ میلیون میلیارد ریال در پایان سال رسیده است. این روند بیانگر افزایش مستمر استفاده از ابزارهای بدهی برای تأمین مالی بخش عمومی و خصوصی و همچنین تعمیق بازار بدهی در اقتصاد کشور است.

در میان ابزارهای مختلف تأمین مالی، اوراق مرابحه دولتی مهم‌ترین نقش را در توسعه بازار بدهی طی سال ۱۴۰۴ ایفا کرده‌اند. ارزش این اوراق که در پایان اردیبهشت‌ماه سال گذشته عملاً صفر بود، از خردادماه وارد چرخه انتشار شد و با رشد مستمر در طول سال، به رقم ۷ میلیون و ۶۵۰ هزار میلیارد ریال در پایان اسفندماه رسید. این رقم به تنهایی بیش از ۸۰ درصد کل اوراق منتشره دولت را تشکیل می‌دهد و نشان‌دهنده جایگاه محوری اوراق مرابحه در سیاست‌های تأمین مالی دولت است. رشد پیوسته این ابزار بیانگر آن است که دولت در سال ۱۴۰۴ بخش قابل توجهی از نیازهای مالی خود را از طریق بازار سرمایه و با اتکا به ابزارهای مالی اسلامی تأمین کرده است.

در کنار اوراق مرابحه دولتی، اسناد خزانه اسلامی نیز همچنان یکی از ارکان اصلی بازار بدهی محسوب می‌شوند. ارزش این اوراق از ۴۵۰ هزار میلیارد ریال در نیمه نخست سال به ۶۵۰ هزار میلیارد ریال در ماه‌های پایانی سال افزایش یافته و در دو ماه ابتدایی سال ۱۴۰۵ نیز در سطح ۳۷۰ هزار میلیارد ریال تثبیت شده است. استمرار انتشار اسناد خزانه اسلامی بیانگر نقش این ابزار در مدیریت بدهی‌های دولت و تنظیم جریان‌های نقدی بخش عمومی است. این اوراق به دلیل برخورداری از ریسک اعتباری پایین و نقدشوندگی مناسب، همواره مورد توجه سرمایه‌گذاران نهادی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری قرار داشته‌اند.

یکی دیگر از ابزارهای مهم در ساختار بازار بدهی، اوراق مشارکت دولت، شهرداری‌ها و بانک‌ها است. اگرچه سهم این اوراق در مقایسه با مرابحه و اسناد خزانه محدودتر بوده، اما رشد تدریجی آن از ۳۶ هزار میلیارد ریال در





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

اردیبهشت ماه ۱۴۰۴ به ۵۹ هزار میلیارد ریال در پایان سال، نشان‌دهنده تداوم استفاده از این ابزار در تأمین مالی پروژه‌های عمرانی و زیرساختی است.

در بخش اوراق غیردولتی نیز روند توسعه بازار بدهی به وضوح قابل مشاهده است. اوراق اجاره غیردولتی از ۳۲ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال در اردیبهشت ماه ۱۴۰۴ به بیش از ۳۱۵ هزار میلیارد ریال در پایان سال افزایش یافته است. این رشد قابل توجه نشان می‌دهد که شرکت‌های بخش خصوصی و بنگاه‌های اقتصادی به‌طور فزاینده‌ای از ظرفیت بازار سرمایه برای تأمین مالی طرح‌های توسعه‌ای خود بهره گرفته‌اند. استفاده از اوراق اجاره به دلیل انطباق با موازین مالی اسلامی و انعطاف‌پذیری در ساختار تأمین مالی، در سال‌های اخیر با استقبال قابل توجهی مواجه شده است.

اوراق سلف موازی استاندارد غیردولتی نیز روندی مشابه را تجربه کرده‌اند. ارزش این اوراق از ۳۹ هزار میلیارد ریال در اردیبهشت ماه ۱۴۰۴ به ۲۷۲ هزار و ۶۰۰ میلیارد ریال در پایان سال افزایش یافته است. این روند نشان می‌دهد که شرکت‌های تولیدی، به‌ویژه فعالان صنایع کالایی و صادراتی، از این ابزار برای تأمین سرمایه در گردش و پیش‌فروش محصولات خود بهره گرفته‌اند. ماهیت این اوراق به گونه‌ای است که امکان تأمین منابع مالی بدون افزایش بدهی بانکی را برای بنگاه‌ها فراهم می‌سازد و از این منظر یکی از ابزارهای کارآمد بازار سرمایه محسوب می‌شود.

اوراق مرابحه غیردولتی نیز با رشد از ۱۶ هزار میلیارد ریال در اردیبهشت ماه ۱۴۰۴ به حدود ۳۵۰ هزار میلیارد ریال در پایان سال رسیده‌اند. افزایش استفاده از این ابزار نشان می‌دهد که شرکت‌های خصوصی به تدریج در حال جایگزینی بخشی از منابع بانکی با ابزارهای مبتنی بر بازار سرمایه هستند. این تحول از منظر توسعه نظام تأمین مالی کشور دارای اهمیت ویژه‌ای است؛ زیرا موجب تنوع‌بخشی به منابع مالی و کاهش وابستگی بنگاه‌ها به نظام بانکی می‌شود.

یکی از تحولات قابل توجه سال ۱۴۰۴، گسترش استفاده از اوراق گام بوده است. ارزش این اوراق از ۲۷ هزار و ۶۰۰ میلیارد ریال در اردیبهشت ماه به بیش از ۲۲۳ هزار میلیارد ریال در پایان سال رسیده است. رشد بیش از هشت برابری این ابزار بیانگر افزایش نقش آن در زنجیره تأمین مالی تولید و تجارت است. اوراق گام به دلیل امکان تأمین مالی غیرمستقیم بنگاه‌ها و کاهش فشار نقدینگی بر واحدهای تولیدی، به یکی از ابزارهای مورد توجه سیاست‌گذاران اقتصادی تبدیل شده است.

بررسی ارزش انتشار اوراق بدهی در هر ماه نیز حاوی نکات قابل توجهی است. در سال ۱۴۰۴ بیشترین میزان انتشار ماهانه در آذرماه با رقم ۱,۲۰۱,۳۰۰ میلیارد ریال ثبت شده است. پس از آن بهمن ماه با ۱,۱۵۷,۲۸۶ میلیارد ریال و اسفندماه با ۱,۱۴۴,۹۴۰ میلیارد ریال قرار دارند. تمرکز انتشار اوراق در ماه‌های پایانی سال نشان می‌دهد که نیازهای تأمین مالی دولت و بنگاه‌ها در نیمه دوم سال افزایش یافته و بازار سرمایه نقش مؤثری در پاسخگویی به این نیازها ایفا کرده است.

در مقابل، عملکرد دو ماه نخست سال ۱۴۰۵ نشان‌دهنده کاهش قابل توجه حجم انتشار اوراق نسبت به ماه‌های پایانی سال قبل است. ارزش انتشار اوراق بدهی در فروردین ماه ۱۴۰۵ معادل ۴۲۲ هزار و ۲۰۰ میلیارد ریال و





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

در اردیبهشت ماه ۱۳۵ هزار و ۲۰۰ میلیارد ریال بوده است. این کاهش را می توان تا حدی ناشی از شرایط فصلی، کاهش نیازهای کوتاه مدت تأمین مالی و همچنین انتقال بخشی از برنامه های انتشار اوراق به ماه های بعدی سال دانست.

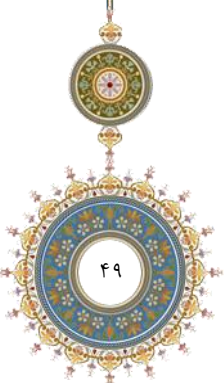
از منظر ساختار انتشار اوراق در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵، اسناد خزانه اسلامی با ارزش ۳۷۰ هزار میلیارد ریال همچنان مهم ترین ابزار بدهی محسوب می شوند. پس از آن اوراق گام با ۸۵ هزار میلیارد ریال، اوراق مباحه غیردولتی با ۴۲ هزار میلیارد ریال و اوراق سلف موازی استاندارد دولتی با ۲۹ هزار میلیارد ریال قرار دارند. این ترکیب نشان می دهد که در ابتدای سال ۱۴۰۵ سهم ابزارهای بخش خصوصی و ابزارهای مرتبط با تأمین مالی تولید نسبت به ماه های گذشته افزایش یافته است.

در یک جمع بندی کلی، آمارهای موجود حاکی از آن است که بازار بدهی ایران طی سال ۱۴۰۴ یکی از پویاترین دوره های فعالیت خود را تجربه کرده است. رشد بیش از پانزده برابری ارزش تجمعی اوراق منتشره نسبت به ابتدای دوره، توسعه ابزارهای نوین مالی، افزایش مشارکت بخش خصوصی و گسترش نقش دولت در استفاده از ظرفیت های بازار سرمایه، همگی نشان دهنده تعمیق تدریجی بازار بدهی در اقتصاد کشور است. همچنین ترکیب اوراق منتشره نشان می دهد که در کنار ابزارهای سنتی نظیر اسناد خزانه، ابزارهای نوینی همچون مباحه، سلف موازی استاندارد و اوراق گام نیز جایگاه مهمی در ساختار تأمین مالی کشور یافته اند.

تداوم این روند می تواند آثار مثبتی بر کاهش فشار تأمین مالی بر شبکه بانکی، توسعه بازار سرمایه، افزایش شفافیت مالی و ارتقای کارایی نظام تأمین مالی کشور داشته باشد. از این رو، انتظار می رود در سال ۱۴۰۵ نیز بازار بدهی همچنان یکی از مهم ترین ارکان تأمین مالی اقتصاد ایران باقی بماند و نقش آن در تجهیز منابع برای دولت، شرکت ها و پروژه های توسعه ای بیش از پیش تقویت شود.

گزارش مقایسه روند انتشار انواع اوراق مالی اسلامی در بازار سرمایه ایران تا پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

انشار انواع اوراق مالی اسلامی (صکوک) (میلیارد ریال)	۱۴۰۴/۲	۱۴۰۴/۱	۱۴۰۴/۱۲	۱۴۰۴/۱۱	۱۴۰۴/۱۰	۱۴۰۴/۹	۱۴۰۴/۸	۱۴۰۴/۷	۱۴۰۴/۶	۱۴۰۴/۵	۱۴۰۴/۴	۱۴۰۴/۳	۱۴۰۴/۲
اسناد خزانه اسلامی دولتی	۳۷۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰
اوراق مباحه دولتی	۰	۰	۷۶۵۰,۰۰۰	۶,۶۳۸,۲۶۰	۵,۷۰۸,۸۷۴	۵,۰۲۰,۰۰۰	۴,۲۲۰,۰۰۰	۳,۳۱۱,۹۷۸	۲,۵۴۸,۳۵۳	۲,۰۷۰,۸۳۳	۱,۲۳۳,۱۱۷	۳۹۶,۳۷۰	۰
اوراق اجاره و منفعت دولتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
اوراق سلف موازی استاندارد دولتی	۲۹,۰۰۰	۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰
اوراق مشارکت دولت، شهرداریها و بانکها	۷۰	۰	۵۹,۰۰۰	۵۹,۰۰۰	۳۹,۰۰۰	۳۹,۰۰۰	۳۹,۰۰۰	۳۹,۰۰۰	۳۹,۰۰۰	۳۹,۰۰۰	۳۹,۰۰۰	۳۹,۰۰۰	۳۹,۰۰۰
اوراق اجاره غیردولتی	۱۵۰	۱۵۰	۳۱۵,۹۰۰	۳۱۵,۹۰۰	۲۹۷,۰۰۰	۲۶۷,۰۰۰	۲۴۲,۰۰۰	۲۰۲,۰۰۰	۱۷۷,۰۰۰	۱۰۴,۵۰۰	۶۴,۵۰۰	۴۴,۵۰۰	۳۲,۵۰۰
اوراق سلف موازی استاندارد غیردولتی	۲۵,۰۰۰	۰	۲۷۲,۶۰۰	۲۱۲,۶۰۰	۱۳۰,۶۰۰	۱۱۵,۶۰۰	۱۰۷,۶۰۰	۹۷,۶۰۰	۷۶,۶۰۰	۶۶,۶۰۰	۶۱,۰۰۰	۵۱,۰۰۰	۳۹,۰۰۰
اوراق مباحه غیردولتی	۴۲,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	۳۴۹,۷۰۰	۳۲۷,۲۰۰	۲۴۹,۲۰۰	۲۳۷,۷۰۰	۱۱۳,۹۰۰	۱۰۶,۴۰۰	۹۶,۹۰۰	۷۳,۵۰۰	۶۷,۵۰۰	۴۱,۵۰۰	۱۶,۰۰۰
اوراق مباحه کوچک و کوتاه مدت	۴,۲۰۰	۷۰۰	۲۲,۲۰۰	۱۹,۵۰۰	۱۸,۵۰۰	۱۴,۰۰۰	۱۳,۶۰۰	۸,۱۰۰	۶,۱۰۰	۶,۱۰۰	-	-	-
سایر اوراق غیردولتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
اوراق گام	۸۵,۰۰۰	۳۶,۰۰۰	۲۲۲,۲۶۰	۱۷۵,۲۶۰	۱۴۷,۲۶۰	۱۲۹,۲۶۰	۸۳,۱۶۰	۷۶,۵۱۰	۷۰,۹۰۰	۶۲,۹۰۰	۵۰,۹۰۰	۳۸,۶۰۰	۲۷,۶۰۰
اوراق قرض الحسنه	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
گواهی سپرده سرمایه گذاری عام و خاص	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
ارزش تجمعی انتشار اوراق بدهی انتهای ماه	۵۵۷,۴۰۰	۴۲۲,۲۰۰	۹,۵۵۲,۶۶۰	۸,۴۰۷,۷۲۰	۷,۲۵۰,۴۲۴	۶,۴۸۰,۵۶۰	۵,۲۷۹,۲۶۰	۴,۳۰۱,۵۸۸	۳,۴۷۴,۸۵۳	۲,۸۸۲,۷۳۳	۱,۹۶۶,۳۱۷	۱,۰۷۱,۲۷۰	۶۱۱,۱۰۰
ارزش انتشار اوراق بدهی در هر ماه	۱۳۵,۲۰۰	۴۲۲,۲۰۰	۱,۱۴۶,۹۶۰	۱,۱۵۷,۲۸۶	۷۶۹,۸۷۴	۱,۳۰۱,۳۰۰	۹۷۷,۶۷۲	۸۲۶,۳۳۵	۵۹۲,۱۲۰	۹۱۶,۶۱۶	۸۹۵,۰۴۷	۴۶۰,۱۷۰	۵۳۵,۵۰۰
ارزش تجمعی انتشار اوراق بدهی کل سال تا انتهای ماه قبل	۴۲۲,۲۰۰	۰	۸,۴۰۷,۷۲۰	۷,۲۵۰,۴۲۴	۶,۴۸۰,۵۶۰	۵,۲۷۹,۲۶۰	۴,۳۰۱,۵۸۸	۳,۴۷۴,۸۵۳	۲,۸۸۲,۷۳۳	۱,۹۶۶,۳۱۷	۱,۰۷۱,۲۷۰	۶۱۱,۱۰۰	۷۵,۶۰۰





مروری بر عملکرد بازار سرمایه در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

Overview of Capital Market Performance in Ordibehesht 1405 (May 2026)

نمودار روند یکساله ارزش کل تامین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی اسلامی در بازار سرمایه ایران تا پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۵

