



شرکت کارگزاری
بانک آینده



گزارش تحلیلی شاخص‌های کلان اقتصادی شماره ۲ منتهی به تیر ۱۴۰۴

این گزارش بر اساس داده‌های کلان اقتصادی خارجی و داخلی، به صورت ماهانه تهیه می‌شود. اطلاعات موجود در تاریخ ۱۴۰۴/۰۵/۰۱ تهیه شده است.



شرکت کارگزاری
بانک آینده

برای شما

کارگزاری بانک آینده

فهرست عناوین

۴.....	مهم‌ترین رخدادهای بازار جهانی
۵.....	چکیده گزارش
۱۶.....	مهم‌ترین اخبار اقتصادی ایالات متحده
۲۱.....	مهم‌ترین اخبار اقتصادی چین
۲۷.....	مهم‌ترین اخبار اقتصادی اروپا
۳۴.....	مهم‌ترین اخبار اقتصادی ایران
۳۵.....	شاخص کامودیتی بلومبرگ
۳۶.....	مهم‌ترین اخبار نفت
۳۷.....	مهم‌ترین اخبار طلا
۴۲.....	نرخ کامودیتی‌ها
۴۵.....	تعاریف
	معرفی صندوق گنجینه آینده روشن تحت مدیریت کارگزاری بانک آینده



شرکت کارگزاری
بانک آینده



مهم‌ترین رخدادهای بازار جهانی



شرکت کارگزاری
بانک آینده

چکیده گزارش

شاخص‌های داخلی	یک ماهه مورد بررسی	یک ماهه گذشته	تغییرات
شامخ صنعت	۳۶.۵	۵۸.۴	(۲۱.۹)
شام کل اقتصاد	۳۷.۷	۵۵.۸	(۱۸.۱)
شامخ ساختمان	۴۴.۲۳	۴۴.۲۳	۰
تورم سالانه	%۳۴.۵	%۳۳.۹	%۰.۶
تورم نقطه به نقطه	%۳۹.۴	%۳۸.۷	%۰.۷
تورم ماهانه	%۳.۳	%۲.۷	%۰.۶
نقدینگی	۱۰,۱۶۵ همت	۹,۹۴۳ همت	۲۲۲ همت
پایه پولی	۱,۳۵۹ همت	۱,۲۷۲ همت	۸۷ همت
ضریب تکاثر	۷.۴۷	۷.۸۱	(۰.۳۴)
نرخ اخزا	%۳۵.۳۶	%۳۴.۴۸	%۰.۸۸

کامودیتی‌ها (دلار/تن)	یک ماهه مورد بررسی	نرخ یک ماهه گذشته	تغییرات
شاخص کامودیتی بلومبرگ	۱۰۴	۱۰۷	۳
نفت	۶۸.۵	۷۷	(۸.۵)
طلا	۳,۴۴۴	۳,۳۵۰	۹۴
گاز طبیعی	۰.۲۳	۰.۲۵	(۰.۲)
ببیت	۳۸۸	۳۶۲	۲۶
مس	۹,۸۷۷	۹,۶۵۲	۲۲۵
اوره گرانوله	۴۲۶	۳۸۰	۴۶
متانول	۲۸۰	۳۰۵	(۲۵)

شاخص‌های جهانی	یک ماهه مورد بررسی	یک ماهه گذشته	تغییرات
نرخ بهره آمریکا	%۴.۵	%۴.۵	%۰
شاخص مدیران خرید تولیدی آمریکا	۴۹	۴۸.۵	۰.۵
شاخص مدیران خرید خدماتی آمریکا	۵۲.۸	۵۳.۷	(۰.۹)
شاخص اشتغال غیرکشاورزی آمریکا	۱۴۷K	۱۴۴K	۳K
شاخص خرده‌فروشی آمریکا	%۰.۶	(%۰.۹)	%۱.۵
شاخص بهای تولیدکننده ماهانه آمریکا	%۰	%۰.۳	%۰.۳
شاخص بهای مصرف‌کننده ماهانه آمریکا	%۰.۳	%۰.۱	(%۰.۲)
شاخص مدعیان بیکاری آمریکا	۲۲۱K	۲۲۸K	۷K
نرخ بیکاری آمریکا	%۴.۱	%۴.۲	%۰.۱
نرخ بهره چین	%۳	%۳.۱	%۰.۱
شاخص مدیران خرید تولیدی چین	۵۰.۴	۴۸.۲	۲.۲
شاخص مدیران خرید خدماتی چین	۵۰.۵	۵۱	(۰.۵)
نرخ تورم سالانه چین	%۰.۱	(%۰.۱)	%۰.۲
نرخ بهره اروپا	%۲.۱۵	%۲.۴	%۰.۲۵
شاخص مدیران خرید تولیدی اروپا	۴۹.۵	۴۹.۴	۰.۱
شاخص مدیران خرید خدماتی اروپا	۵۰.۵	۴۹.۷	۰.۸
تورم سالانه اروپا	%۲	%۱.۹	%۰.۱
نرخ تغییر اشتغال اروپا	%۰.۲	%۰.۱	%۰.۱

شاخص بورس و نرخ ارز	یک ماهه مورد بررسی	یک ماهه گذشته	تغییرات
S&P ۵۰۰	۶,۲۹۶	۵,۸۰۲	%۸.۵
Dow Jones	۴۴,۵۰۸	۴۲,۵۰۹	%۴.۷
بورس ایران	۲,۷۷۳,۵۵۰	۲,۹۳۴,۸۳۳	(%۵.۴)
دلار	۹۸.۴۶	۹۹	(%۰.۵)
یوان به دلار	۰.۱۳۹۴	۰.۱۳۹۳	%۰.۰۱
یورو به دلار	۱.۱۶۴۲	۱.۱۳۹۱	%۲.۲

*تعاریف شاخص‌ها در پایان گزارش ارائه شده است.



شرکت کارگزاری
بانک آینده



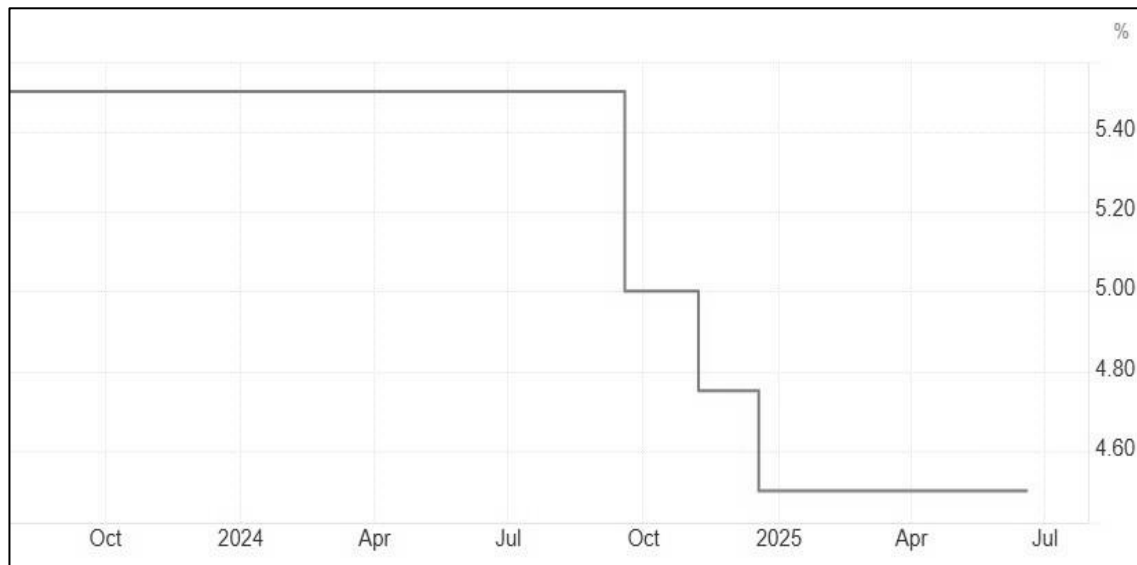
مهمترین اخبار اقتصادی ایالات متحده

نرخ بهره

واقعی	قبلی	پیش‌بینی
۴.۵٪	۴.۵٪	۴.۵٪

در ماه ژوئن میزان نرخ بهره همچون ماه قبلی ۴.۵٪ باقی ماند و برای ماه بعدی نیز همین عدد متصور می‌باشد. سقف نرخ بهره در پنج ساله اخیر ۵.۵٪ بوده است. نرخ بهره آمریکا از تاثیرگذارترین شاخص‌ها در سطح جهانی است، از سپتامبر سال ۲۰۲۴ روند نزولی به خود گرفته که بیانگر سیاست انبساطی فدرال رزرو است.

خبر استعفای رئیس فدرال رزرو جروم پاول، موجب نوسانات هیجانی در طلا و بازارهای مالی خواهد شد، عدم قطعیت بازار نسبت به سیاست‌ها و رویکردهای رئیس محتمل جدید فدرال رزرو در حال حاضر سبب افزایش انس جهانی طلا شده است، ممکن است در آینده روند نرخ بهره نزولی باشد و فدرال رزرو سیاست پولی انبساطی را پیشه کند.

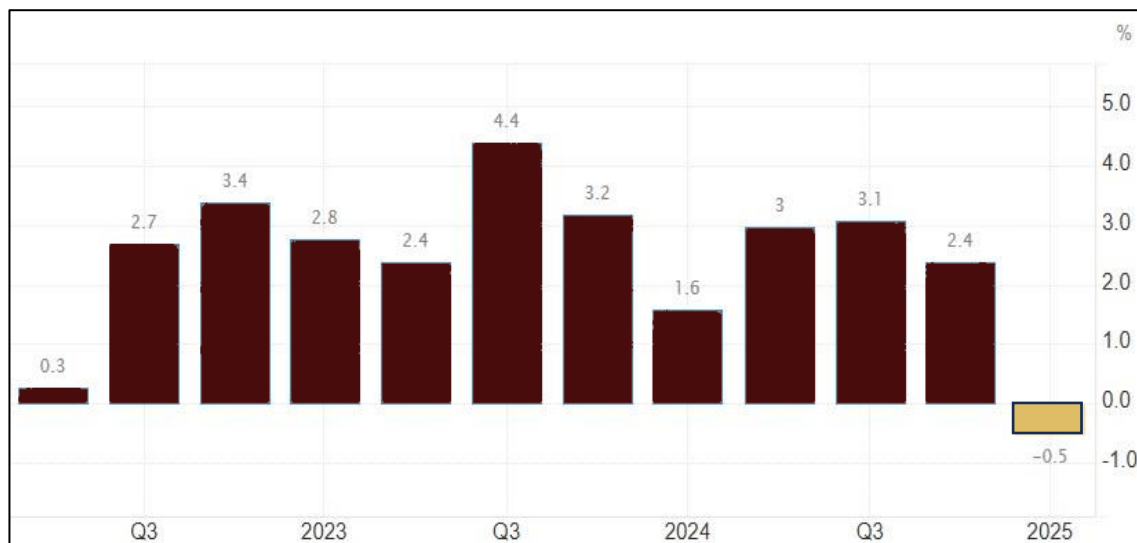


نرخ رشد تولید ناخالص داخلی فصلی

واقعی	قبلی	پیش‌بینی
۰.۵٪	۲.۴٪	۰.۲٪

در سه‌ماهه نخست سال ۲۰۲۵ با نرخ سالانه (۰.۵٪) گزارش شد؛ این نخستین رشد منفی از سه‌ماهه اول سال ۲۰۲۲ به‌شمار می‌رود. این نرخ در فصل گذشته ۲.۴٪ رشد داشته. پیش‌بینی بازار برای دوره بعدی (۰.۲٪) مورد انتظار خواهد بود.

رشد منفی ثبت شده به معنای، کاهش در تولید، خرید و فروش، کاهش درآمدها برای شرکت‌ها و اشخاص است که در نتیجه، منجر به افزایش بیکاری و نارضایتی در سطح جامعه خواهد شد. اگر روند این شاخص نزولی باشد، آمریکا حتی زودتر از برآورد تحلیلگران از منظر اقتصادی، از چین عقب خواهد ماند.

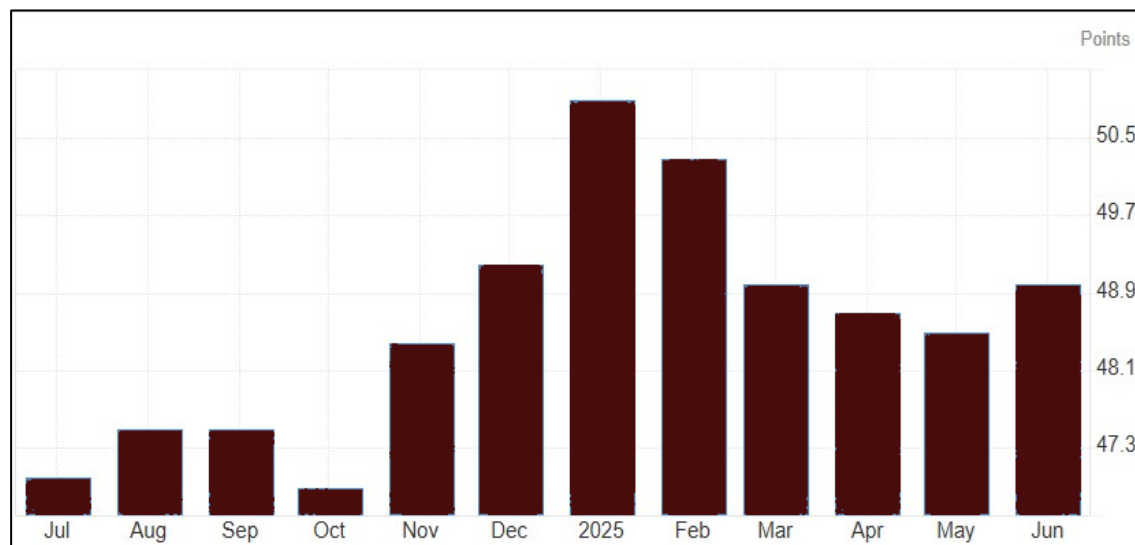




شرکت کارگزاری
بانک آینده



مهمترین اخبار اقتصادی ایالات متحده

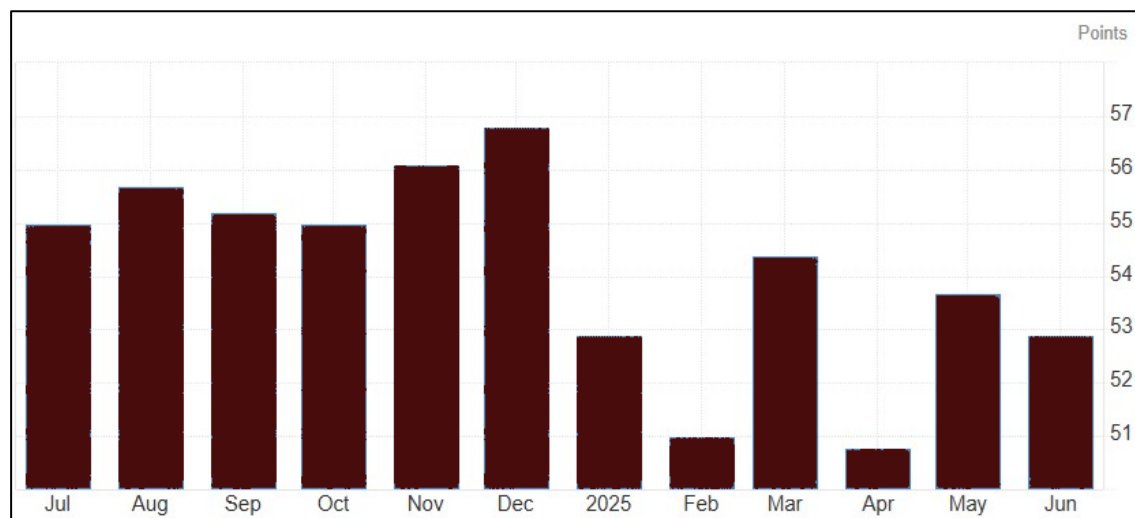


شاخص مدیران خرید تولیدی (PMI)

پیش‌بینی	قبلی	واقعی
۴۹.۲	۴۸.۵	۴۹

شاخص مدیران خرید بخش تولید آمریکا در ژوئن ۲۰۲۵ به ۴۹ افزایش یافت، در مقایسه با ۴۸.۵ در ماه می، پیش‌بینی می‌شود در دوره بعدی این عدد به ۴۹.۲ است.

با نزولی شدن روند این شاخص از ابتدای سال میلادی ۲۰۲۵، سرعت رشد تولید در کارخانه‌ها کمتر می‌شود و به تبع این کاهش میزان فروش و درآمدزایی کارخانه‌ها نیز کاهش خواهد یافت، در نهایت کاهش فروش و درآمدها منجر به کاهش در رشد اقتصادی خواهد شد.



شاخص مدیران خرید خدماتی (PMI)

پیش‌بینی	قبلی	واقعی
۵۳	۵۳.۷	۵۲.۸

شاخص مدیران خرید بخش خدمات در ژوئن ۲۰۲۵ به ۵۲.۸ واحد کاهش یافت؛ در صورتی که در ماه گذشته ۵۳.۷ واحد بود. پیش‌بینی می‌شود برای دوره بعدی این عدد ۵۳ خواهد بود.

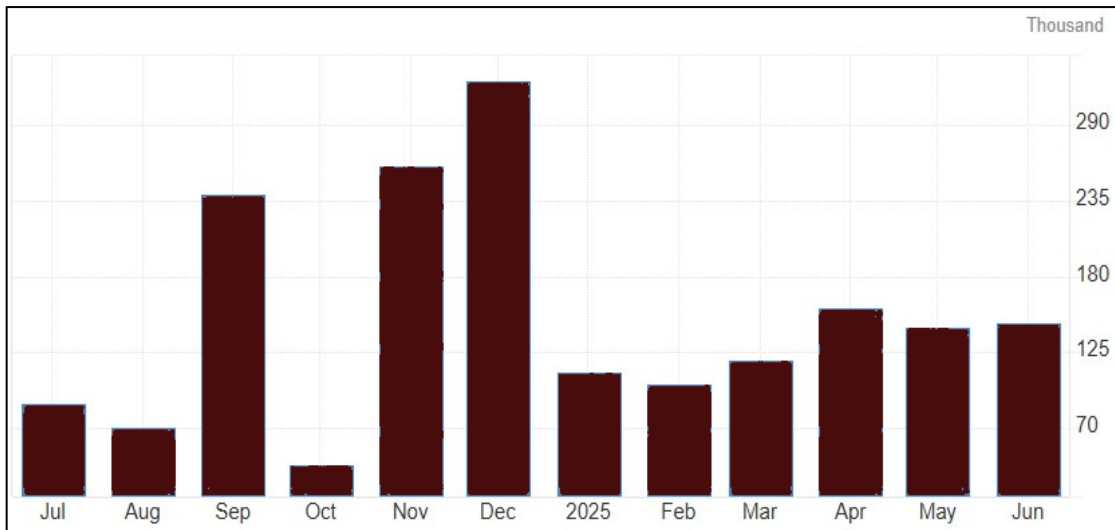
اگر این روند نزولی ادامه یابد که ممکن است در آینده مشکلات عدیده‌ای برای بخش خدمات آمریکا به وجود بیاورد.

بخش خدمات در اقتصاد آمریکا مهم‌ترین بخش است، بالغ بر ۷۰٪ اقتصاد آمریکا را به خود اختصاص داده است، هر گونه کاهش یا اختلال در فعالیت بخش خدمات مستقیماً در رشد اقتصاد ایالات متحده تأثیر می‌گذارد.

شاخص اشتغال غیرکشاورزی

واقعی	قبلی	پیش‌بینی
۱۴۷K	۱۴۴K	۱۰۰K

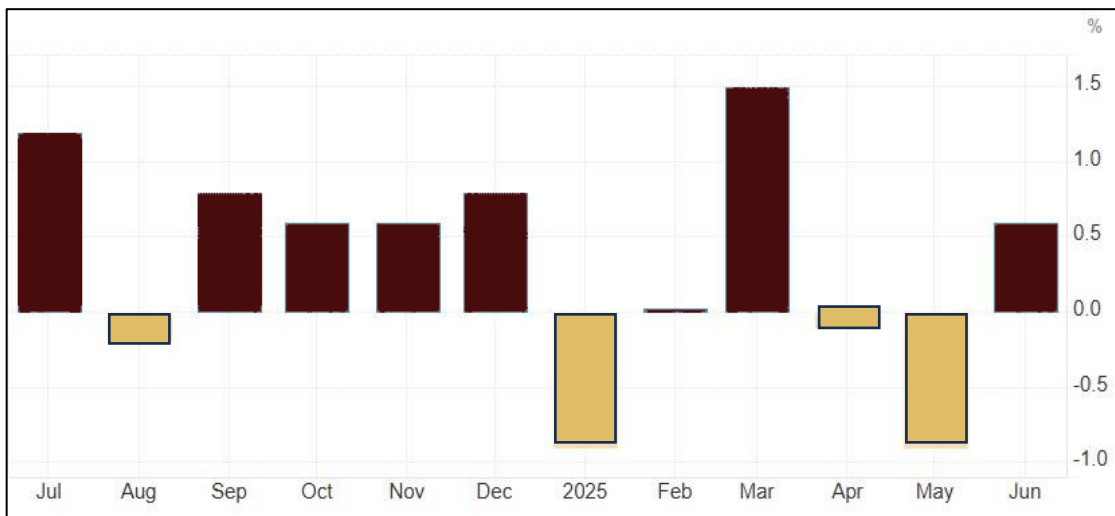
در ژوئن ۲۰۲۵ حدود ۱۴۷ هزار فرصت شغلی جدید ایجاد شد؛ در مقایسه با ماه قبلی که ۱۴۴ هزار شغل بوده عدد بیشتری است و برای ماه بعدی این عدد ۱۰۰ هزار شغل پیش‌بینی شده است. با توجه به کاهش نرخ رشد اقتصادی و رشد نه چندان بالای شاخص مدیران خرید در آمریکا ممکن است این رشد در شاخص اشتغال موقتی باشد و در آینده مجدد مانند گذشته کاهش یابد، البته لازم به ذکر است که در نهایت در گذر زمان این شاخص روند نزولی خواهد داشت چرا که اشخاصی که جویای کار هستند در نهایت مشغول به کار خواهند شد.



شاخص خرده فروشی

واقعی	قبلی	پیش‌بینی
۰.۶%	(۰.۹%)	۰.۲%

خرده‌فروشی در ژوئن ۲۰۲۵ به صورت ماهانه به میزان ۰.۶٪ افزایش یافت؛ این در حالی است که در ماه می، این شاخص (۰.۹٪) رسیده بود. برای ماه بعدی انتظار می‌رود این شاخص به عدد ۰.۲٪ برسد. شاخص خرده فروشی ارتباط مستقیمی با میزان مصرف و خرید شهروندان در سطح جامعه دارد. در دوره مورد بررسی نرخ بیکاری بالا بوده، رشد اقتصادی منفی بوده و جنگ تعرفه‌ها نیز موجب ایجاد نگرانی شده که هر سه این عوامل موثر بر میزان تقاضا برای مصرف می‌باشد.





شرکت کارگزاری
بانک آینده



مهمترین اخبار اقتصادی ایالات متحده

شاخص هسته بهای تولیدکننده ماهانه (PPI)

واقعی	قبلی	پیش‌بینی
۰٪	۰.۴٪	۰.۳٪

*بدون احتساب غذا و انرژی

شاخص بهای تولیدکننده هسته ماهانه در ژوئن ۲۰۲۵ بدون تغییر باقی ماند، یعنی در ماه ژوئن ارقام مصرفی تولیدکنندگان در آمریکا دچار تورم نشده‌اند. این در حالی است که در ماه پیش عدد ۰.۴٪ ثبت شده بود، پیش‌بینی برای ماه بعدی عدد ۰.۳٪ می‌باشد. به دلیل پیش‌بینی تورمی از آینده عدد ۰٪ برای این شاخص احتمالاً تکرار نخواهد شد.

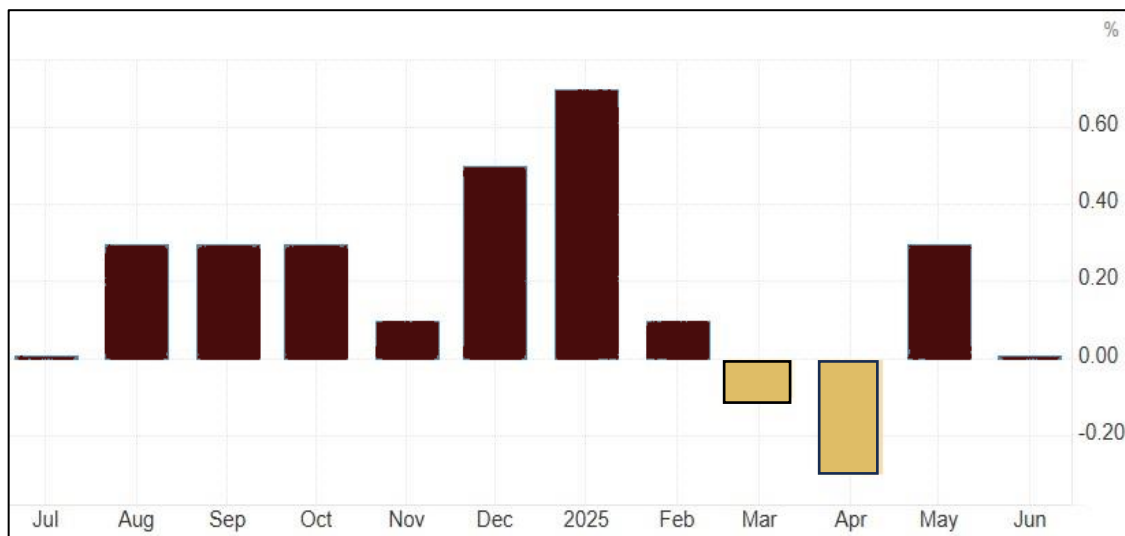
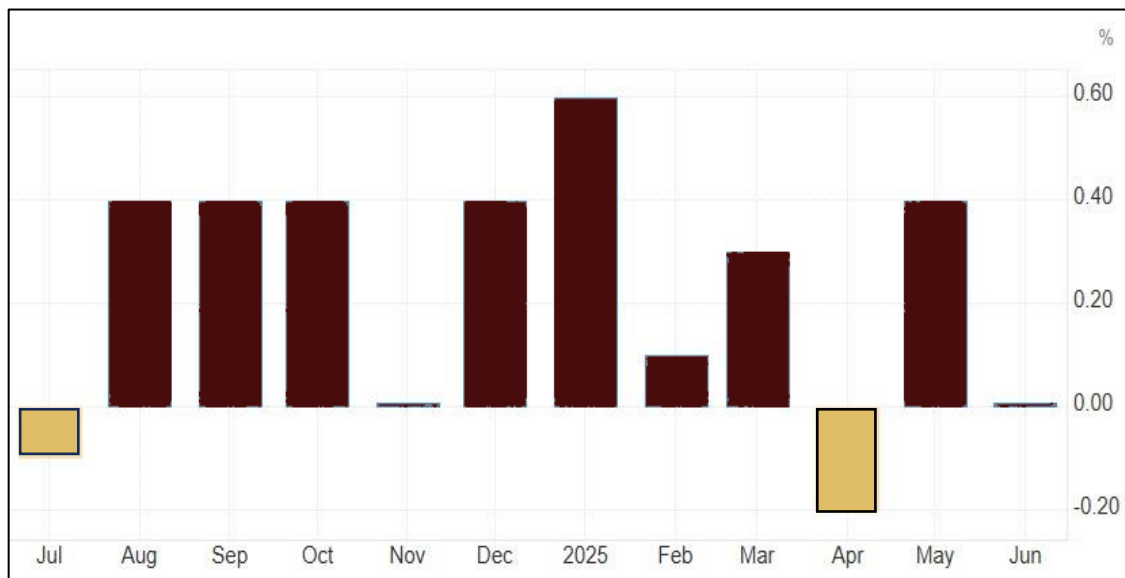
شاخص (PPI) کاملاً بر شاخص تورم مصرف کننده تاثیر مستقیم دارد، به این منظور که هرچقدر تولیدکننده ارقام را گران‌تر خریداری کند، مصرف‌کننده نیز مجبور است گران‌تر ارقام خود را از تولیدکننده تهیه کند.

شاخص بهای تولیدکننده ماهانه (PPI)

واقعی	قبلی	پیش‌بینی
۰٪	۰.۳٪	۰.۳٪

شاخص قیمت تولیدکننده در ژوئن ۲۰۲۵ بدون تغییر باقی ماند؛ ماه گذشته این شاخص ۰.۳٪ افزایش داشته و برای ماه بعدی عدد ۰.۳٪ مورد انتظار است.

این شاخص شامل تمامی ارقام مصرفی تولیدکنندگان می‌شود. تورم برای ارقام مصرفی تولیدکنندگان در آمریکا، در ماه ژوئن بدون تغییر نسبت به ماه قبلی ماند، این عدم تغییر ممکن است به علت عدم تقاضای کافی برای ارقام بوده باشد و در نتیجه عدم رغبت کافی، برای تولید انبوه و گسترده حداقل در این ماه مورد بررسی باشد.





شرکت کارگزاری
بانک آینه



مهمترین اخبار اقتصادی ایالات متحده

شاخص بهای هسته مصرف‌کننده ماهانه (CORE CPI)

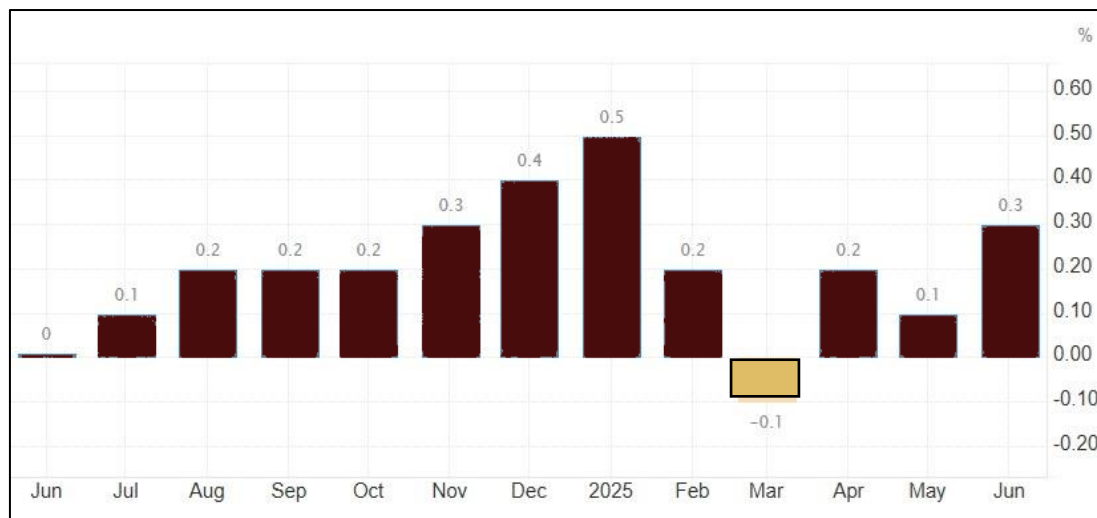
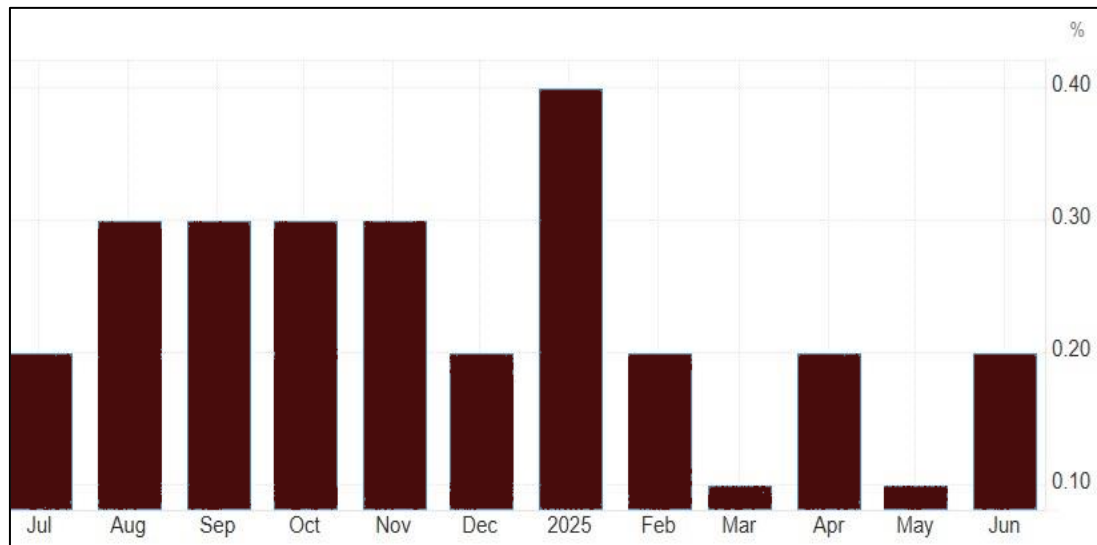
واقعی	قبلی	پیش‌بینی
۰.۲٪	۰.۱٪	۰.۲٪

*بدون احتساب غذا و انرژی
در ماه ژوئن ۲۰۲۵، شاخص قیمت مصرف‌کننده هسته ۰.۲٪ افزایش یافت. این در حالی است که در ماه می این شاخص ۰.۱٪ رشد کرده بود، برای ماه بعدی عدد ۰.۲٪ پیش‌بینی شده است. تعرفه‌گذاری‌های آمریکا بر اکثر کالاهای وارداتی موجب افزایش قیمت تمام شده برای مصرف‌کنندگان آمریکایی خواهد شد. در میان مدت شاهد افزایش نرخ تورم در ایالات متحده و به تبع آن در جهان خواهیم بود.

شاخص بهای مصرف‌کننده ماهانه (CPI)

واقعی	قبلی	پیش‌بینی
۰.۳٪	۰.۱٪	۰.۳٪

شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه ژوئن ۲۰۲۵ عدد ۰.۳٪ گزارش شد؛ این در حالی است که در ماه می ۰.۱٪ بود و برای ماه بعدی نیز عدد ۰.۳٪ پیش‌بینی شده است. افزایش هزینه مسکن با رشد ۰.۳٪، بیش از نیمی از رشد ماهانه شاخص را به خود اختصاص داد. این شاخص بر خلاف شاخص هسته، تمام اقلام موجود در سبد خانوار را در نظر می‌گیرد. افزایش در شاخص بهای مصرف‌کننده نوید افزایش تورم در سطح جامعه را می‌دهد.





شرکت کارگزاری
بانک آینه



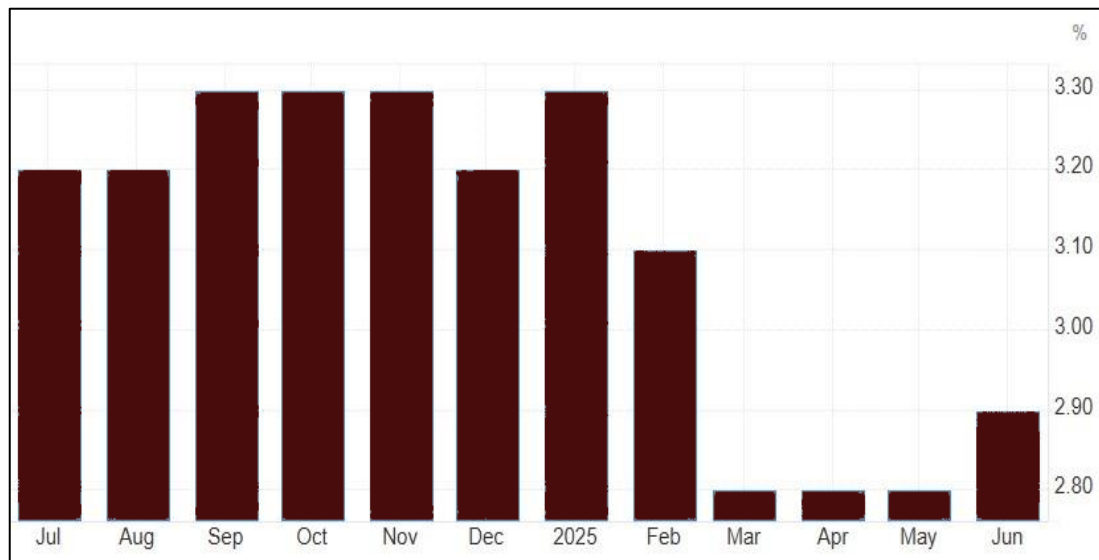
مهمترین اخبار اقتصادی ایالات متحده

شاخص بهای هسته مصرف‌کننده سالانه (CORE CPI)

واقعی	قبلی	پیش‌بینی
۲.۹٪	۲.۸٪	۲.۹٪

*بدون احتساب غذا و انرژی

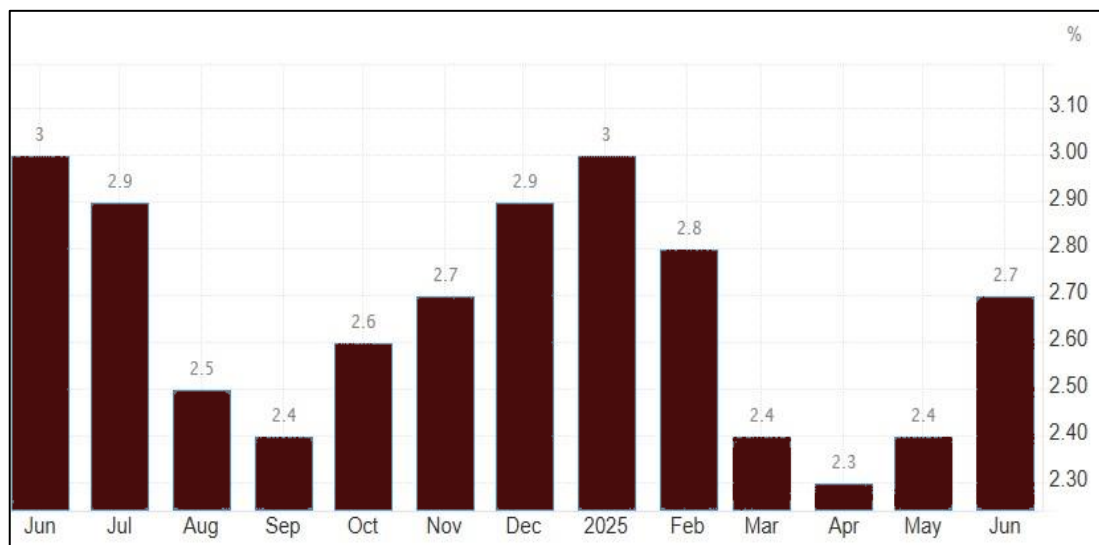
نرخ تورم سالانه این شاخص در ژوئن ۲۰۲۵ به ۲.۹٪ رسید؛ ماه گذشته ۲.۸٪ بوده و برای ماه بعدی نیز عدد ۲.۹٪ مورد پیش‌بینی است. پیش‌بینی می‌شود به دلیل افزایش قیمت تمام شده برای مصرف‌کننده آمریکایی، در میان‌مدت و بلندمدت این شاخص روند صعودی داشته باشد.



شاخص بهای مصرف‌کننده سالانه (CPI)

واقعی	قبلی	پیش‌بینی
۲.۷٪	۲.۴٪	۲.۶٪

نرخ تورم سالانه در ژوئن ۲۰۲۵ به ۲.۷٪ افزایش یافت؛ این نرخ در ماه می ۲.۴٪ بود و برای ماه بعد عدد ۲.۶٪ مورد انتظار است. نرخ تورم در آمریکا به طور میانگین حدوداً بین ۲٪ تا ۳٪ است، در اقتصاد این نرخ تورم مناسب دانسته شده، چرا که هم تولید‌کننده ترغیب و تشویق به تولید و فروش بیشتر می‌شود (به دلیل تورم ۲٪ تا ۳٪) و هم مصرف‌کننده فشار تورمی زیادی را متحمل نمی‌شود، در نهایت نیز رشد اقتصادی حفظ خواهد شد.





شرکت کارگزاری
بانک آینده

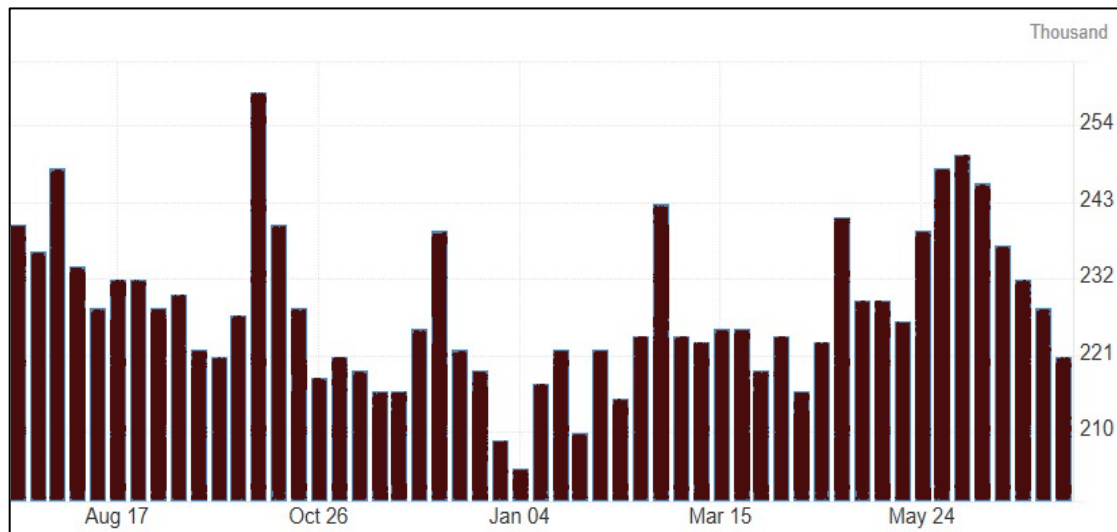


مهمترین اخبار اقتصادی ایالات متحده

شاخص مدعیان بیکاری

پیش‌بینی	قبلی	واقعی
۲۳۰K	۲۲۸K	۲۲۱K

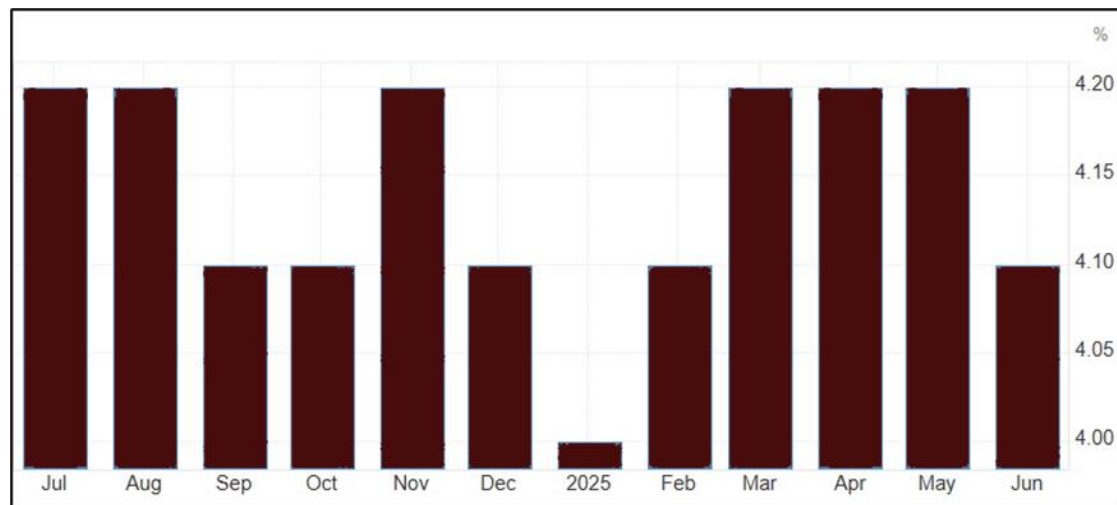
تعداد درخواست‌های اولیه برای دریافت بیمه بیکاری در آمریکا به سطح ۲۲۱ هزار رسید. در ماه گذشته این رقم معادل ۲۲۸ هزار بوده، پیش‌بینی برای ماه بعدی این عدد به ۲۳۰ هزار برسد. این شاخص رابطه معکوسی با رشد اقتصادی و شاخص مدیران خرید دارد و از آنجا که این دو شاخص وضعیت نامطلوبی دارند، احتمالاً در آینده همین روند حفظ یا صعودی خواهد بود.



نرخ بیکاری

پیش‌بینی	قبلی	واقعی
۴.۲%	۴.۲%	۴.۱%

نرخ بیکاری در ژوئن ۲۰۲۵ با اندکی تغییر نسبت به ماه می در سطح ۴.۱٪ قرار گرفت. در ماه گذشته این عدد ۴.۲٪ بوده است، پیش‌بینی می‌شود در ماه بعدی نیز عدد ۴.۲٪ به ثبت برسد. سقف تاریخی نرخ بیکاری در آمریکا در اوایل شروع پاندمی کرونا برابر با ۱۴.۸٪ بوده است. در مقایسه با رشد منفی اقتصادی و شاخص مدیران خرید در آمریکا، این عدد برای نرخ بیکاری منطقی است، اگر شاخص مدیران خرید و رشد اقتصادی همین روند را در آینده نیز داشته باشند، احتمال بالا رفتن نرخ بیکاری در ماه‌های آتی بسیار بالا است.





شرکت کارگزاری
بانک آینده



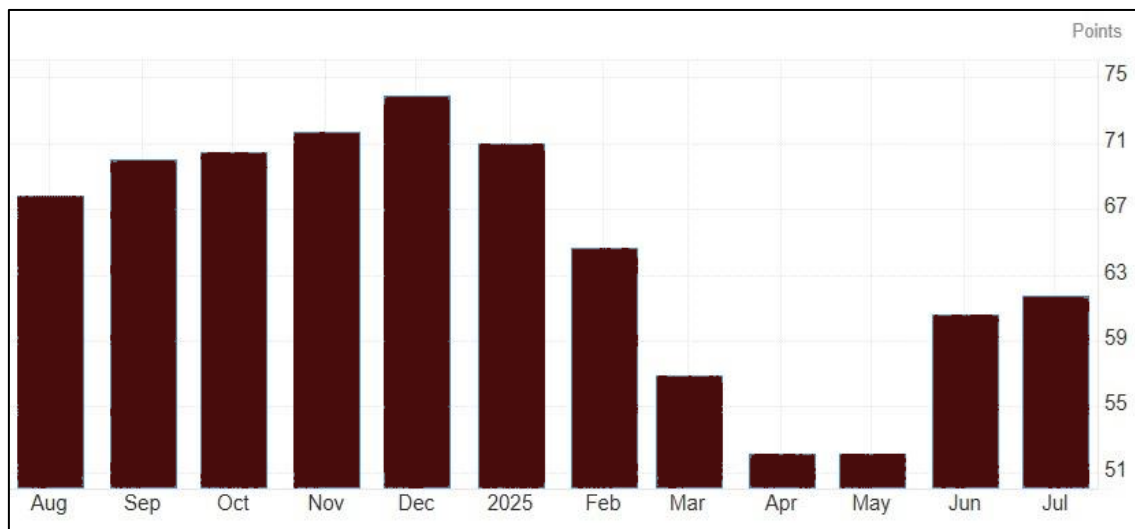
مهمترین اخبار اقتصادی ایالات متحده

شاخص اعتماد مصرف کننده

پیش‌بینی	قبلی	واقعی
۶۰.۵	۶۰.۷	۶۱.۸

شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه جولای ۲۰۲۵ به ۶۱.۸ واحد افزایش یافت، در حالی که این رقم در ژوئن ۶۰.۷ واحد گزارش شده بود. برای دوره بعدی عدد ۶۰.۵ مورد انتظار است.

شاخص اعتماد مصرف‌کننده بیانگر تقاضای کلی بازار است، عوامل موثر بر این شاخص نرخ تورم، رشد اقتصادی، میزان درآمد خانوارها و نوسانات اقتصادی است. تمامی شاخص‌های ذکر شده در دوره مورد بررسی وضعیت مطلوبی نداشتند و اثر این نامطلوبی در شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان به وضوح قابل مشاهده است.

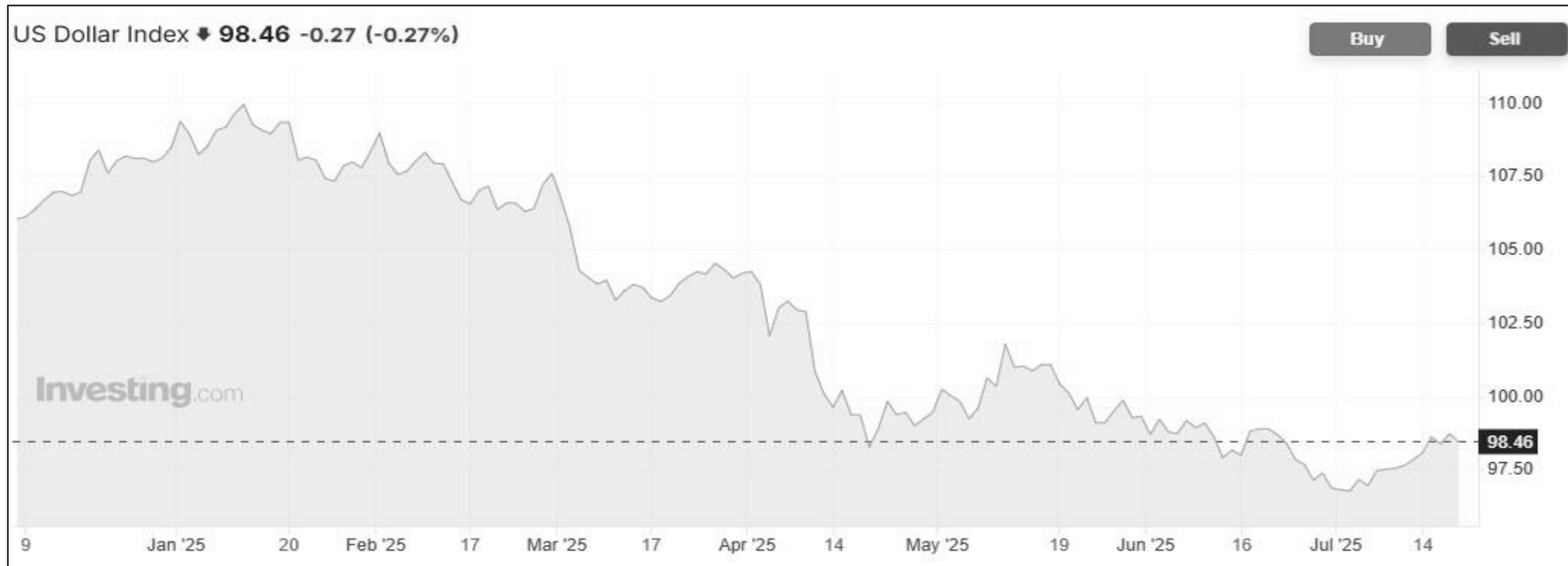


نرخ بازدهی اوراق قرضه ده ساله آمریکا

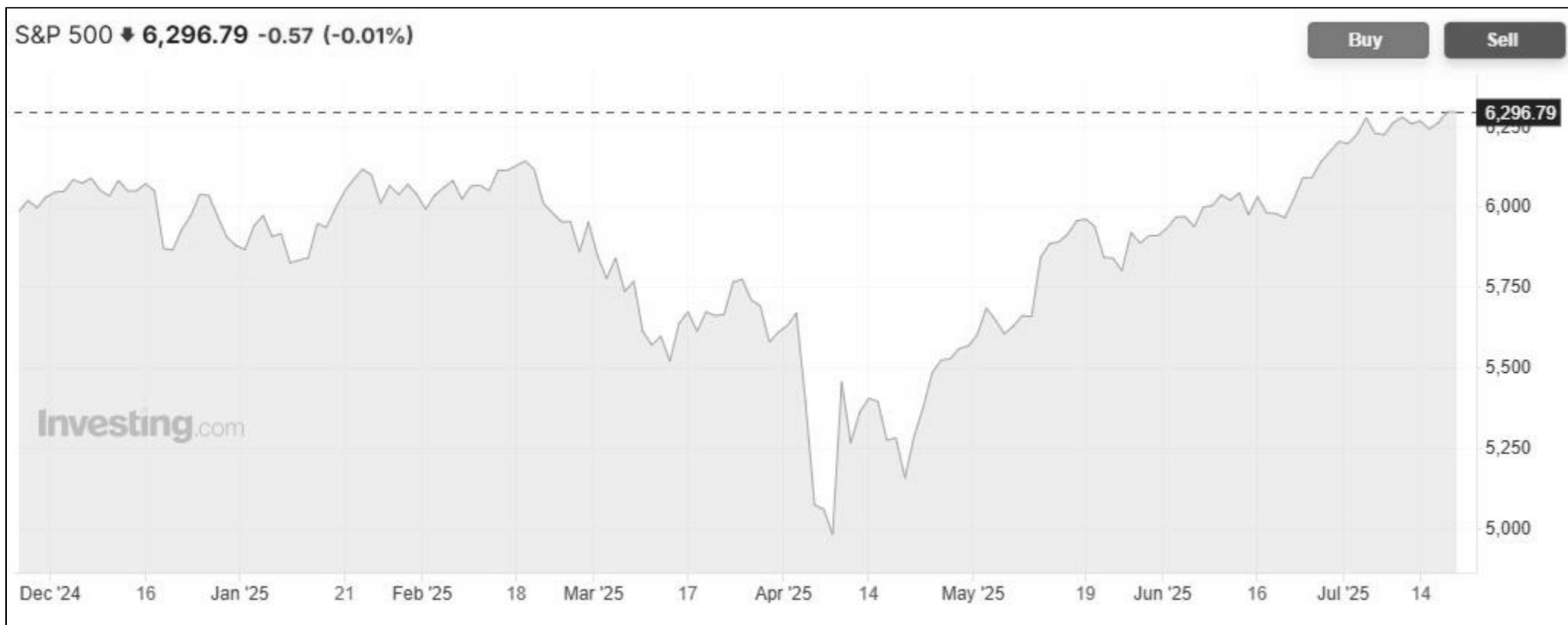
پیش‌بینی	قبلی	واقعی
%۴.۲	%۴.۵	%۴.۴

بازدهی اوراق خزانه‌داری ده ساله در روز جمعه به حدود ۴.۴٪ رسید، در دوره قبلی به طور میانگین عدد ۴.۵٪ به ثبت رسیده بود و پیش‌بینی می‌شود برای دوره بعدی به طور میانگین این نرخ ۴.۲٪ باشد.

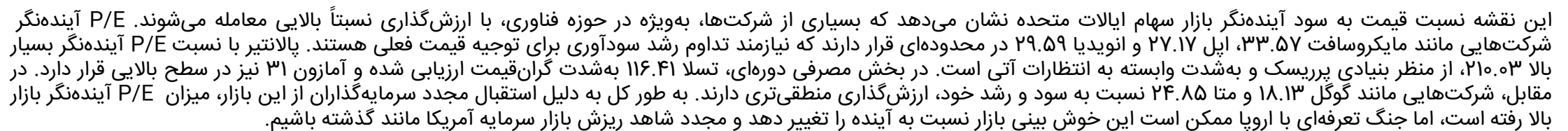
نرخ بازدهی اوراق قرضه ده ساله آمریکا رابطه معکوسی با قیمت اوراق و میزان عرضه و تقاضای آن دارد، هرگاه نرخ بازدهی اوراق صعودی باشد قیمت اوراق به واسطه عرضه زیاد برای فروش، نزولی است. افزایش نرخ بازدهی اوراق قرضه بیانگر وضعیت امن در اقتصاد است. به دلیل جنگ تعرفه‌ای، میزان ریسک و نگرانی‌های فعالان و سرمایه‌گذاران بازارهای مالی بیشتر شده و در نتیجه پیش‌بینی می‌شود، نرخ بازدهی اوراق قرضه ده ساله آمریکا روند نزولی به خود بگیرد.



شاخص دلار به ۹۸.۴۶ رسید، در چند ماه اخیر به دلیل جنگ تعرفه‌گذاری آمریکا بر محصولات اکثر کشورها، شاهد ریزش شاخص دلار به کمتر از ۱۰۷ بوده‌ایم که این مقدار کمترین در چند ماهه گذشته بوده است. به دلیل عدم تعرفه‌گذاری بر کشورهای اروپایی به خاطر تعلیق سه ماهه آن توسط ترامپ شاخص دلار شکل صعودی به خود گرفت و از کانال ۱۰۰ عبور کرد، اما طی اخبار منتشر شده ترامپ اعلام کرد که تعرفه‌گذاری بر کالاهای کشورهای اروپایی انجام خواهد شد که با انتشار این خبر، دوباره روند نزولی به خود گرفت. این تعرفه‌گذاری‌ها موجب افزایش قیمت تمام شده برای مصرف‌کننده در داخل آمریکا خواهد شد، از این رو تقاضا برای این کالاها کاهش و در نتیجه درآمد حاصل از صادرات به آمریکا برای کشورهای صادرکننده کاهش چشمگیری خواهد داشت. از جهتی فضا برای سایر کشورهایی که تعرفه‌گذاری بر کالاهایشان آنقدر محسوس نیست باز خواهد شد و فرصت خوبی برای گرفتن سهم خود از بازار آمریکا برایشان فراهم خواهد شد.



شاخص (S&P ۵۰۰) نماد ۵۰۰ شرکت برتر بازار سرمایه آمریکا است و به طور کلی بیانگر اوضاع نسبی بازار سهام نیویورک و نزدیک است. در ماه آوریل به دلیل تشدید نگرانی‌ها به خاطر جنگ تعرفه‌ای ترامپ با اروپا و چین، شاهد ریزش گسترده بازار سرمایه آمریکا بودیم که یک شکاف نسبتاً عمیقی در روند این شاخص به جا گذاشت. از عوامل صعودی بودن این شاخص در چند ماه اخیر می‌توان به کاهش نرخ بهره در آمریکا و ایجاد فضای ملی و صلح طلبانه در رسانه‌های آمریکا توسط دونالد ترامپ اشاره کرد، فضایی که بیانگر این است که آمریکا و به اصطلاح دونالد ترامپ باعث ایجاد صلح و آتش‌بس هرچند موقت در خاورمیانه شده است. سرمایه‌گذاران در آمریکا نیز تحت تاثیر این فضا و همزمان کاهش نرخ بهره ترغیب به سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه آمریکا شده‌اند.

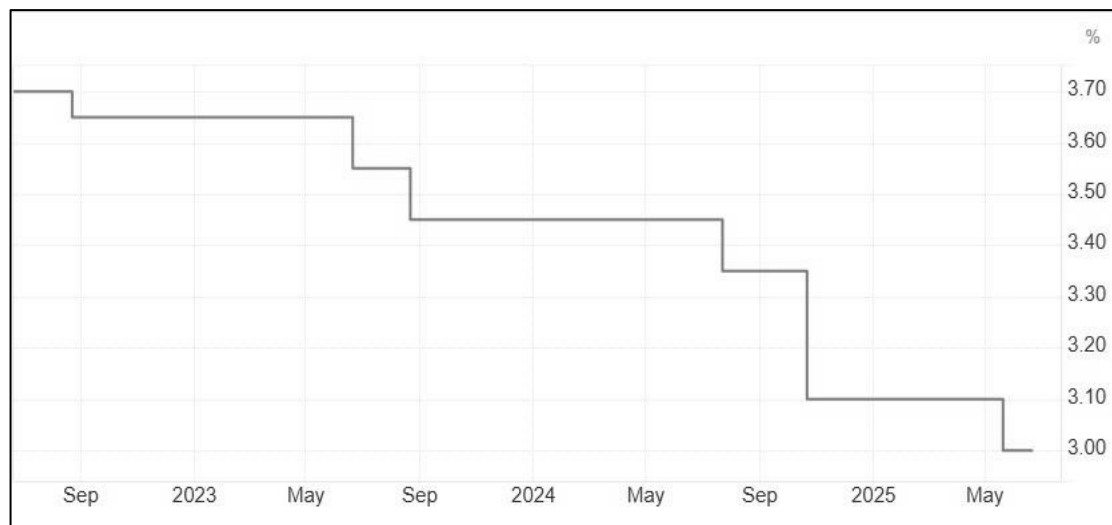


نرخ بهره

واقعی	قبلی	پیش‌بینی
۳٪	۳.۱٪	۳٪

نرخ بهره در چین در ماه ژوئن با کاهش ۰.۱٪ نسبت به ماه قبل مواجه شد و به عدد ۳٪ رسید. در ماه قبلی معادل ۳.۱٪ بود و پیش‌بینی می‌شود عدد ۳٪ برای ماه بعدی ثابت می‌شود.

سیاستی که بانک مرکزی چین از ابتدای سال ۲۰۲۳ اتخاذ کرده، سیاست انبساطی است. این سیاست موجب رونق در اقتصاد شده و موجب افزایش تورم در اثر تقاضای مازاد برای مصرف در بلند مدت می‌شود. روند نزولی نرخ بهره در چین نشان‌دهنده میزان مصرف و رشد مطلوب در اقتصاد است.

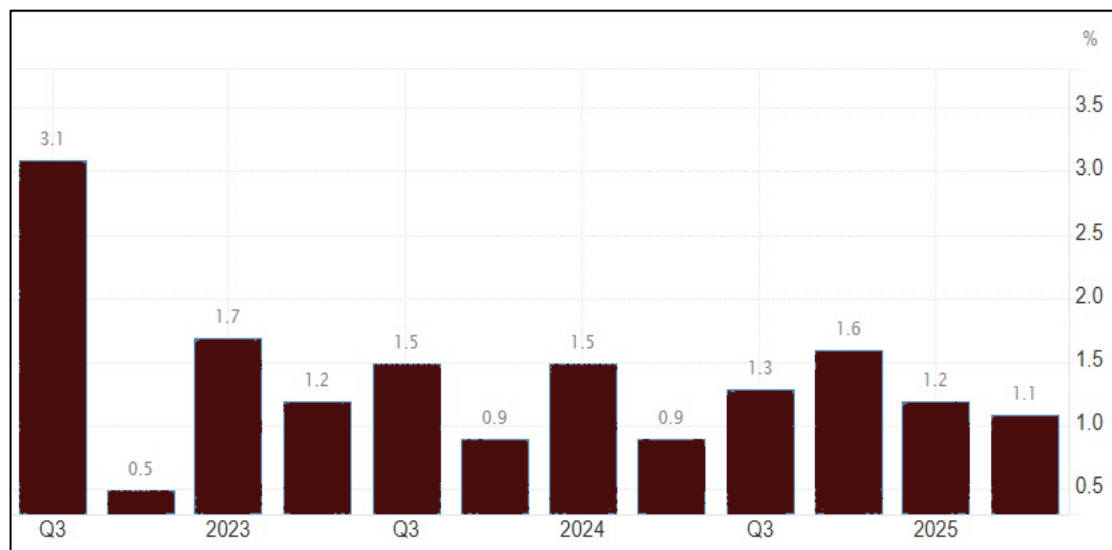


نرخ رشد تولید ناخالص داخلی فصلی

واقعی	قبلی	پیش‌بینی
۱.۱٪	۱.۲٪	۱.۱٪

تولید ناخالص داخلی چین در سه‌ماهه دوم سال ۲۰۲۵ با تعدیل فصلی ۱.۱٪ رشد کرد، در سه ماهه اول این رشد معادل ۱.۲٪ بوده است. برای دوره بعدی عدد ۱.۱٪ مورد انتظار است.

این شاخص در چین، برخلاف آمریکا، عدد مثبتی را به ثبت رسانده که بیانگر وضعیت مطلوب در اقتصاد چین است، این نرخ رشد به وضوح نشان‌دهنده وضعیت بهتر چین نسبت به آمریکا در سه ماهه نخست سال ۲۰۲۵ است.

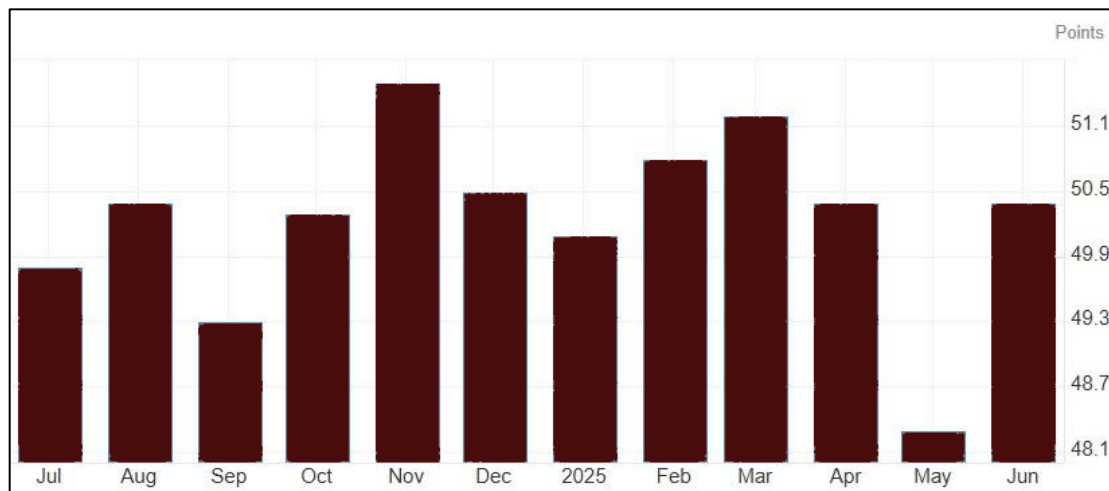




شرکت کارگزاری
بانک آینده



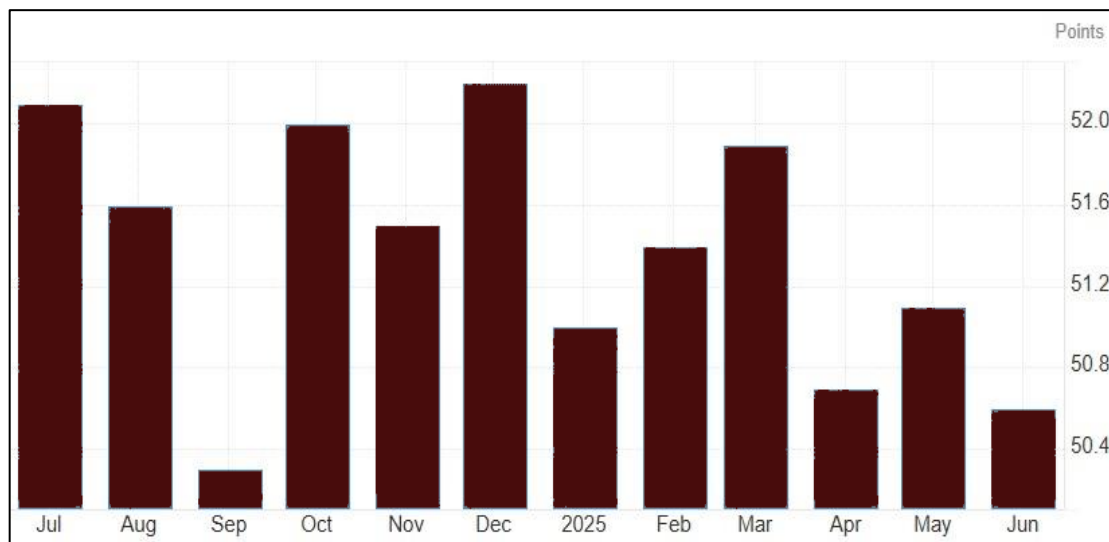
مهم‌ترین اخبار اقتصادی چین



شاخص مدیران خرید تولیدی (Caixin PMI)

پیش‌بینی	قبلی	واقعی
۵۱.۱	۴۸.۲	۵۰.۴

شاخص مدیران خرید بخش تولیدی چین در ماه ژوئن ۲۰۲۵ به ۵۰.۴ واحد افزایش یافت؛ ماه گذشته ۴۸.۲ واحد بود، برای دوره بعدی عدد ۵۱.۱ مورد انتظار خواهد بود. با ثبت عدد ۵۰.۴ واحد در وضعیت قابل قبولی قرار دارد، با توجه به افزایش نسبت به ماه گذشته سرعت رشد تولید کاهنده خواهد بود.



شاخص مدیران خرید خدماتی (Caixin PMI)

پیش‌بینی	قبلی	واقعی
۵۰.۹	۵۱	۵۰.۵

شاخص مدیران خرید بخش خدمات چین در ماه ژوئن ۲۰۲۵ به ۵۰.۵ واحد کاهش یافت، در حالی که این شاخص در ماه می برابر با ۵۱ واحد بود. هرچند رقم ثبت‌شده همچنان بالای مرز ۵۰ واحد قرار دارد و بیانگر تداوم رشد (هرچند ضعیف‌تر) در این بخش است. برای دوره بعدی ۵۰.۹ واحد مورد انتظار خواهد بود.

بر اساس مدل‌های کلان اقتصادی و پیش‌بینی تحلیلگران وب‌سایت «تریدینگ اکونومیکس»، انتظار می‌رود شاخص بخش خدمات چین تا پایان این فصل به ۵۰.۶ واحد برسد. همچنین، در افق بلندمدت، پیش‌بینی می‌شود که این شاخص تا سال ۲۰۲۶ به حدود ۵۲.۵ واحد افزایش یابد.



شرکت کارگزاری
بانک آینده



مهمترین اخبار اقتصادی چین

نرخ تورم سالانه (CPI)

واقعی	قبلی	پیش‌بینی
۰.۱%	(۰.۱%)	۰.۱%

نرخ تورم مصرف‌کننده در چین در ژوئن ۲۰۲۵ نسبت به ماه گذشته ۰.۲٪ افزایش یافت، در ماه گذشته این عدد (۰.۱٪) بوده و پیش‌بینی می‌شود برای دوره بعدی این نرخ ۰.۱٪ به ثبت برسد.

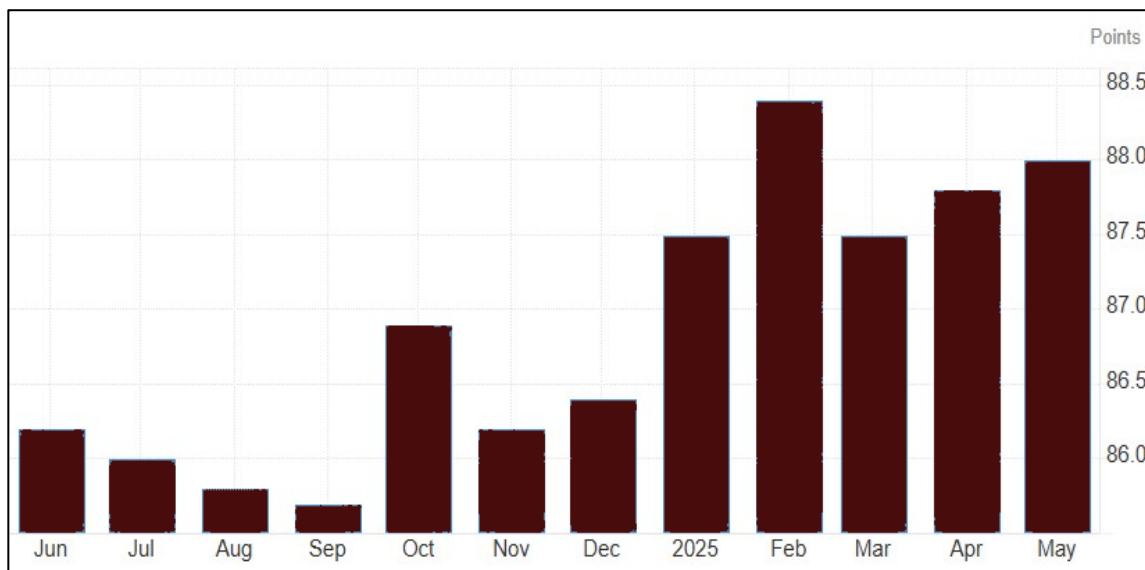
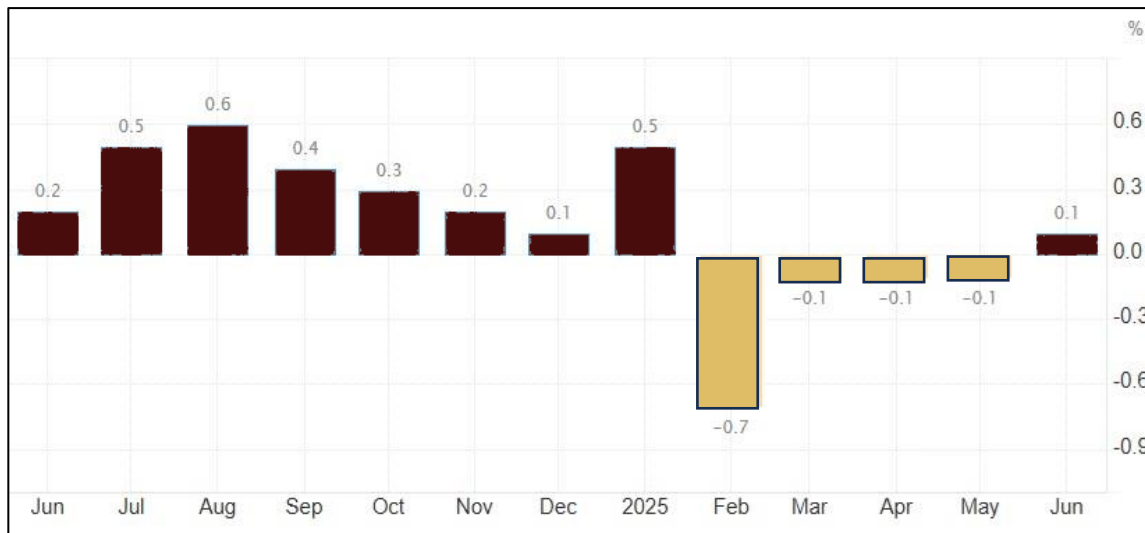
کاهنده بودن میزان تورم در چند ماه اخیر در چین، می‌تواند وابسته به تولید و عرضه مازاد بر نیاز مصرف‌کنندگان داخلی و خارجی باشد، تورم منفی بسیار خطرناک است چرا که میل به تولید را کاهش داده و گردش پول را کند می‌کند و در نهایت موجب رکود در اقتصاد می‌شود. از علت‌های تورم منفی در چین، می‌توان به جنگ تعرفه‌ای و کاهش صادرات چین به بازار آمریکا اشاره کرد.

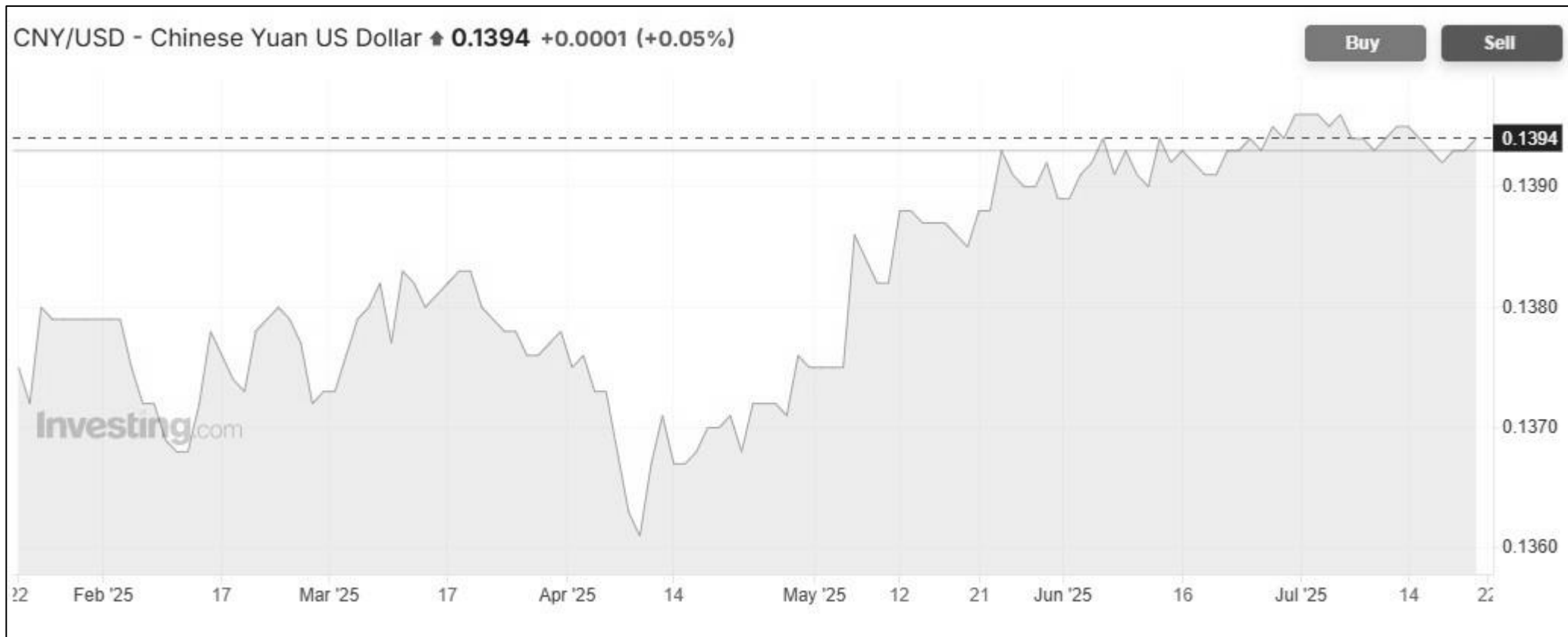
شاخص اعتماد مصرف‌کننده

واقعی	قبلی	پیش‌بینی
۸۸	۸۷.۸	۸۸

شاخص اعتماد مصرف‌کننده در چین در ماه می ۲۰۲۵ به ۸۸ واحد افزایش یافت، که نسبت به رقم ۸۷.۸ واحد در آوریل افزایش یافته و نشان‌دهنده اقبال مصرف‌کنندگان به خرید و مصرف بیشتر است. پیش‌بینی برای ماه بعدی عدد ۸۸ می‌باشد. این شاخص به‌طور میانگین از سال ۱۹۹۱ تا ۲۰۲۵ برابر ۱۰۹.۱۳ واحد بوده است.

همزمان با کاهش میزان تورم از ابتدای سال میلادی ۲۰۲۵ و کاهش سطح قیمت‌ها، اقبال مصرف‌کنندگان در چین نیز بیشتر شده اما این مقدار ممکن است در آینده به دلیل تعرفه‌ها افت پیدا کند.





شاخص یوان به دلار در ۲۱ جولای ۰.۱۳۹۴ دلار بوده است. شاخص یوان بعد از ماه آوریل ۲۰۲۵ روند صعودی خود را سپری کرده است، پس تعرفه‌گذاری‌های سنگین چین و آمریکا بر کالاها و محصولات یکدیگر این روند صعودی آغاز شد. از آنجا که آمریکا بر محصولات چینی تعرفه‌گذاری کرده، میزان صادرات کالاهای چینی به آمریکا با کاهش مواجه شده است، بازرگانان چینی نیز به دنبال دیگر بازارها در سایر کشورها هستند و از این رو میزان تجارت با آمریکا کاهش یافته و در آینده نیز این روند کاهشی را شاهد خواهیم بود. کاهش تجارت با آمریکا یعنی کاهش میزان معاملات انجام شده با دلار، از این رو این فرآیند موجب تضعیف دلار در برابر یوان شده است.



در تصویر فوق، شرکت‌های چینی عمدتاً با نسبت‌های P/E آینده‌نگر پایین‌تری نسبت به هم‌تایان آمریکایی معامله می‌شوند که می‌تواند نشانه‌ای از ارزش‌گذاری بنیادی یا انتظارات ضعیف رشد باشد. علی‌بابا با نسبت ۱۱.۵۲ و جی دی با ۸.۳۸ از جمله شرکت‌هایی هستند که با ارزش‌گذاری جذابی معامله می‌شوند، اگرچه نگرانی‌های سیاسی و اقتصادی همچنان وجود دارد. در مجموع، بازار چین از منظر P/E به‌طور کلی ارزان‌تر از آمریکا به‌نظر می‌رسد، اما چالش‌های ژئوپلیتیکی، ریسک‌های نظارتی و افت تقاضای داخلی باعث احتیاط سرمایه‌گذاران شده است. در صورت بهبود فضای اقتصادی و اطمینان حقوقی، شرکت‌های بزرگ چینی می‌توانند گزینه‌های مناسبی برای سرمایه‌گذاری میان‌مدت باشند.

تعیین نرخ بهره

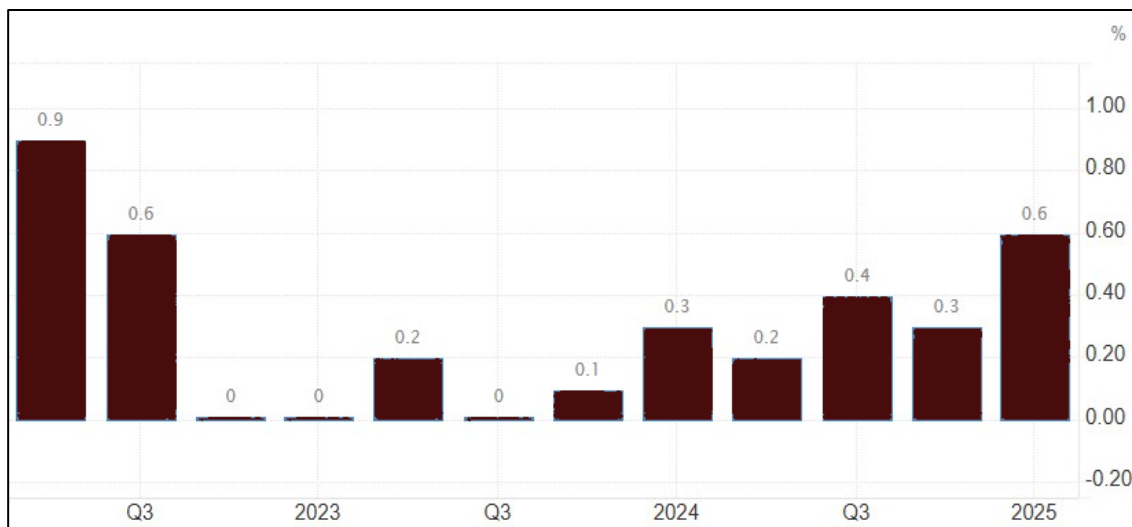
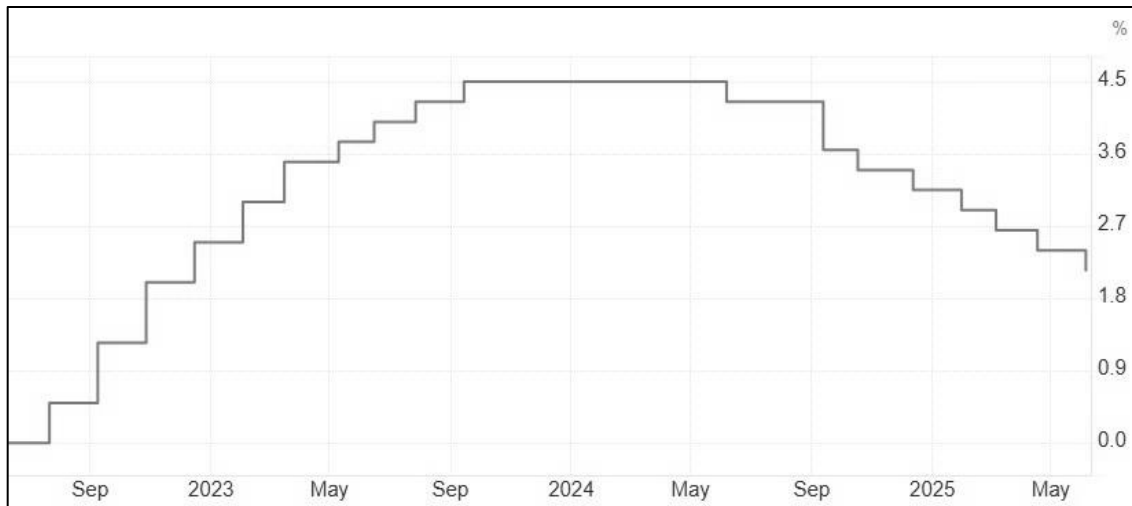
واقعی	قبلی	پیش‌بینی
۲.۱۵%	۲.۴%	۲.۱۵%

نرخ بهره اروپا با کاهش ۰.۲۵٪ مواجه و به عدد ۲.۱۵٪ رسید و در ماه گذشته عدد ۲.۴٪ بود، پیش‌بینی می‌شود برای ماه بعدی این عدد ۲.۱۵٪ باقی بماند. سقف نرخ بهره در اروپا در سال ۲۰۰۰ میلادی رقم ۴.۷۵٪ بوده است. نرخ بهره اروپا از اواسط سال ۲۰۲۴ با توجه به مهار تورم، روند نزولی را به خود گرفته و بانک مرکزی اروپا نیز همانند آمریکا و چین سیاست انبساطی را اتخاذ کرده است.

نرخ رشد تولید ناخالص داخلی فصلی

واقعی	قبلی	پیش‌بینی
۰.۶٪	۰.۳٪	۰.۴٪

اقتصاد منطقه یورو در سه‌ماهه نخست سال ۲۰۲۵ رشد ۰.۶٪ را به ثبت رساند، در دوره قبلی ۰.۳٪ بود، برای دوره بعدی عدد ۰.۴٪ مورد انتظار است. همانطور که در نمودار مشخص است، همزمان با طی کردن روند نزولی نرخ بهره شاهد افزایش نرخ رشد تولید ناخالص داخلی در اروپا هستیم، افزایش در نرخ رشد تولید ناخالص داخلی موجب رشد اقتصادی خواهد شد، اما با توجه به اعلام تعرفه ۵۰٪ از سوی آمریکا بر کالاهای کشورهای اروپایی این رشد ممکن است در دوره‌های بعدی کاهش یابد.





شرکت کارگزاری
بانک آینده



مهمترین اخبار اقتصادی اروپا

شاخص مدیران خرید تولیدی

پیش‌بینی	قبلی	واقعی
۵۰.۸	۴۹.۴	۴۹.۵

شاخص مدیران خرید بخش تولید منطقه یورو در ماه ژوئن ۲۰۲۵ با ثبت عدد ۴۹.۵ نسبت به رقم ۴۹.۴ در می اندکی افزایش یافت و برای ماه بعدی نیز عدد ۵۰.۸ مورد انتظار می‌باشد.

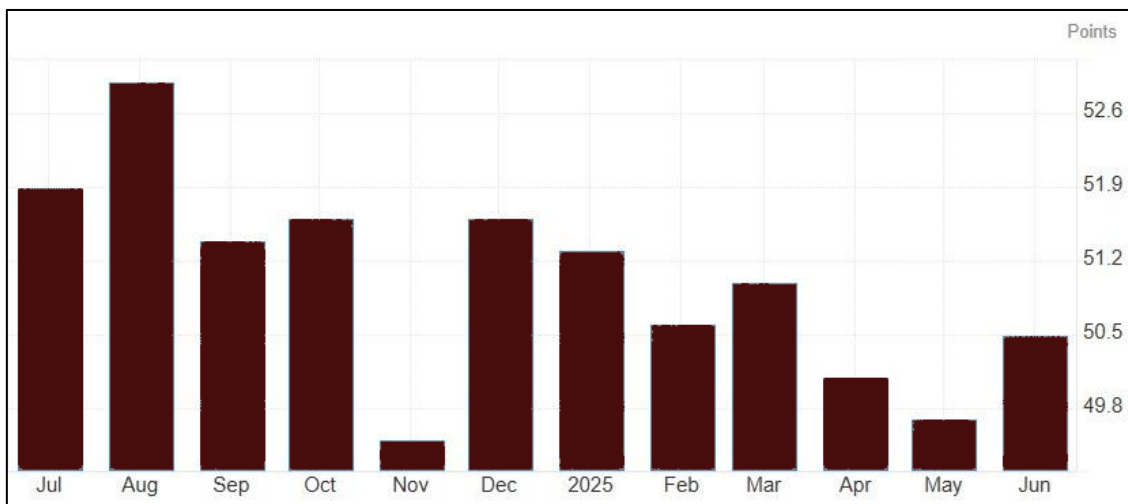
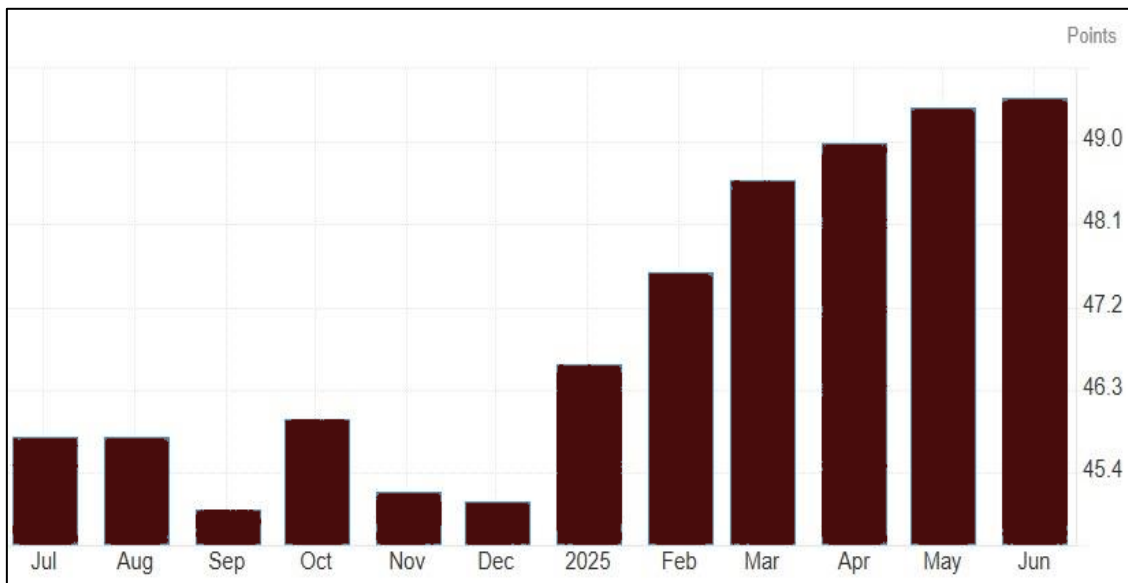
شاخص مدیران خرید تولیدی شرکت‌های اروپایی نیز همانند نرخ رشد تولید ناخالص داخلی پس از کاهش نرخ بهره روند افزایشی دارد، اما همچنان این شاخص از عدد ۵۰ کمتر است و به عدد ایده‌آل آن که بیشتر از ۵۰ است رفته رفته نزدیک می‌شود.

شاخص مدیران خرید خدماتی

پیش‌بینی	قبلی	واقعی
۵۱	۴۹.۷	۵۰.۵

شاخص مدیران خرید بخش خدمات منطقه یورو در ماه ژوئن ۲۰۲۵ به ۵۰.۵ افزایش یافت که نسبت به ۴۹.۷ در ماه می بالاتر بود. برای ماه بعدی عدد ۵۱ متصور می‌باشد.

همانند بخش تولید، شاخص مدیران خرید بخش خدمات در اروپا نیز روند صعودی به خود گرفته است که نشان از مطلوب‌تر شدن اوضاع برای بخش خدمات اروپا می‌باشد.

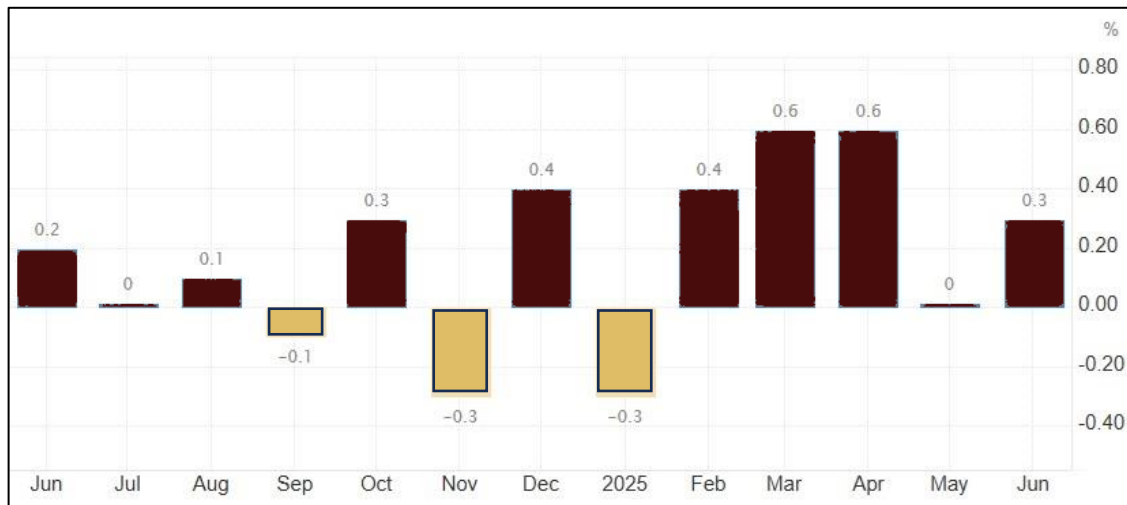


نرخ تورم ماهانه (CPI)

واقعی	قبلی	پیش‌بینی
۰.۳٪	۰٪	۰.۳٪

شاخص قیمت مصرف‌کننده در منطقه یورو در ژوئن ۲۰۲۵ به میزان ۰.۳٪ نسبت به ماه گذشته افزایش داشت، در حالی که در ماه گذشته بدون تغییر باقی ماند. پیش‌بینی می‌شود در ماه بعدی این عدد به میزان ۰.۳٪ افزایش پیدا کند.

افزایش تورم مصرف‌کننده اروپا در ماه‌های اخیر می‌تواند به علت کاهش نرخ بهره بانک مرکزی، افزایش قیمت انرژی و افزایش تقاضا بوده باشد.

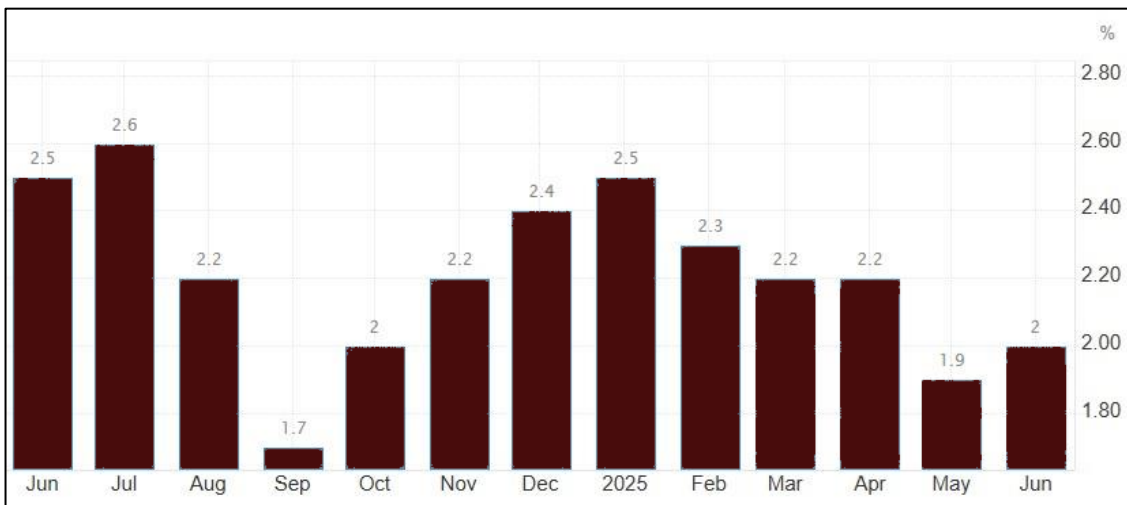


نرخ تورم سالانه (CPI)

واقعی	قبلی	پیش‌بینی
۲٪	۱.۹٪	۲٪

نرخ تورم سالانه در منطقه یورو در ژوئن ۲۰۲۵ برابر با ۲٪ تأیید شد در صورتی که در ماه گذشته ۱.۹٪ بوده، برای ماه بعدی نیز این عدد بدون تغییر پیش‌بینی شده است.

میزان تورم سالانه ماه آوریل در اروپا ۲.۲٪ بوده که عدد معقولی می‌باشد، اما به علت اعلام خبر تعرفه‌گذاری آمریکا بر کالاهای اروپایی به احتمال بالا در بلند مدت تورم بیشتری در انتظار مصرف‌کنندگان اروپایی خواهد بود.





شرکت کارگزاری
بانک آینده



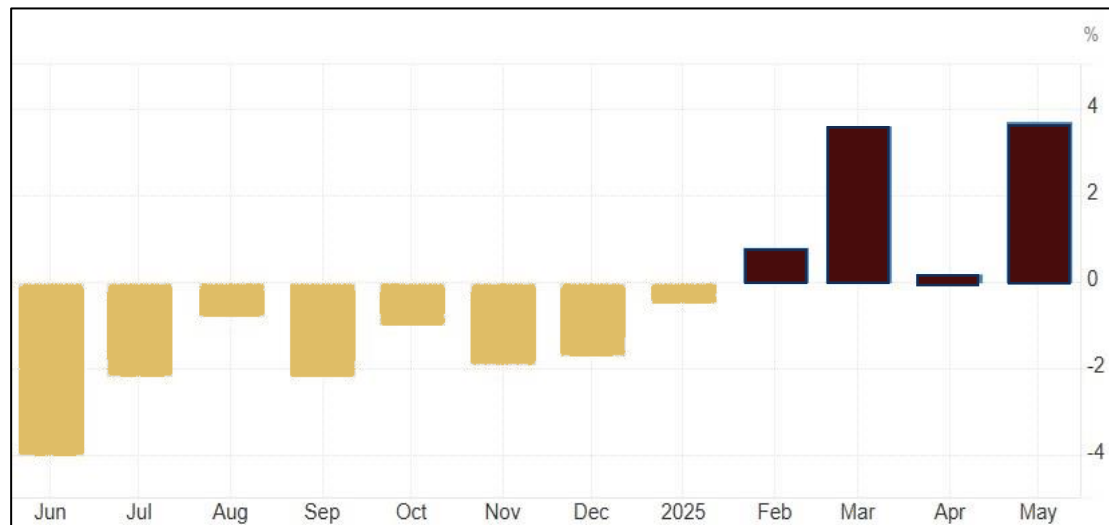
مهمترین اخبار اقتصادی اروپا

تولیدات صنعتی ماهانه

واقعی	قبلی	پیش‌بینی
۳.۷%	۰.۲%	۱%

تولیدات صنعتی در منطقه یورو در می ۲۰۲۵ نسبت به ماه قبل ۳.۷٪ افزایش یافت، در حالی که در ماه قبل ۰.۲٪ رشد ثبت شده بود و برای ماه بعدی نیز ۱٪ پیش‌بینی شده است.

تولیدات صنعتی ماهانه اروپا رابطه مستقیمی با شاخص مدیران خرید بخش تولیدی دارد، علت این رابطه مستقیم این است که هرچقدر یک شرکت مواد اولیه بیشتری خریداری کند، طبیعتاً به همان میزان نیز تولید بیشتری خواهد کرد.

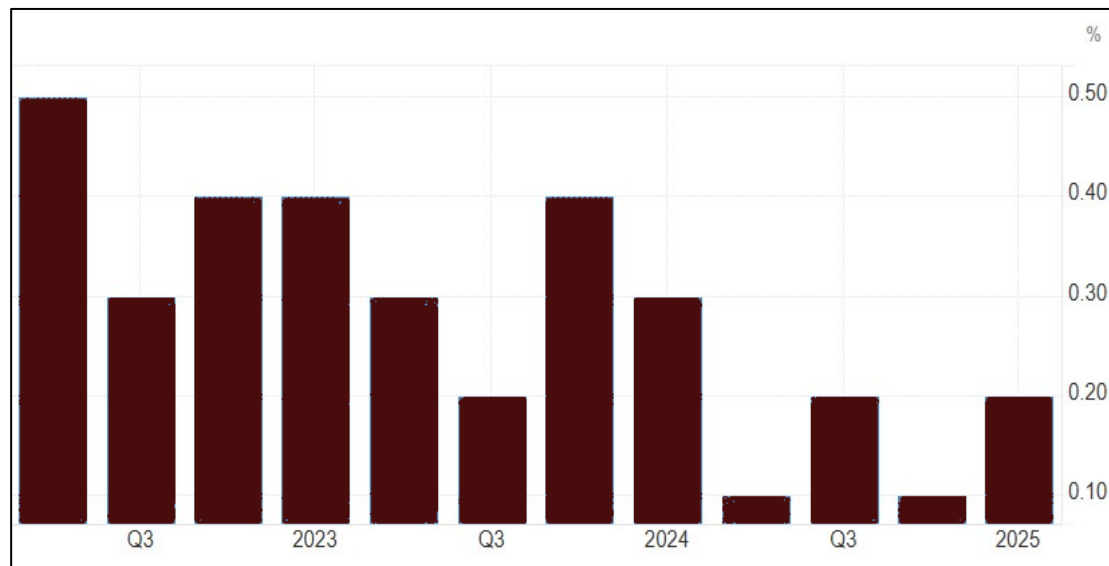


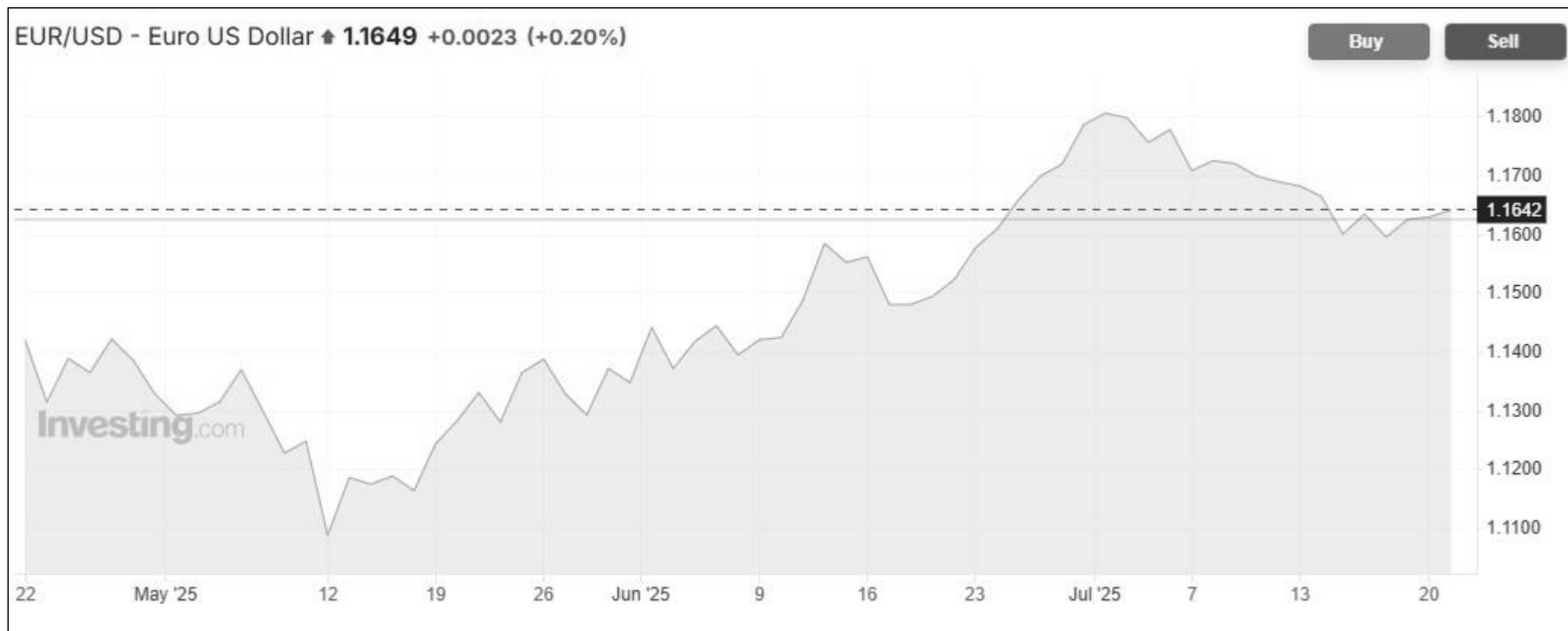
نرخ تغییر اشتغال

واقعی	قبلی	پیش‌بینی
۰.۲%	۰.۱%	۰.۳%

تعداد افراد شاغل در منطقه یورو در سه‌ماهه اول سال ۲۰۲۵ نسبت به دوره قبل ۰.۲٪ افزایش یافت، این رشد سریع‌تر از افزایش ۰.۱٪ در دوره قبلی بود، برای ماه بعدی نیز این عدد ۰.۳٪ پیش‌بینی شده است.

رشد اشتغال‌زایی در اروپا نوید رشد کسب و کارها، رشد درآمد خانوارها، کاهش نرخ بیکاری و در نهایت رشد اقتصادی و رونق خواهد شد، اما این رشد به دلیل اشباع شدن فرصت‌های شغلی به مرور زمان، روند این نرخ کاهشی خواهد بود.

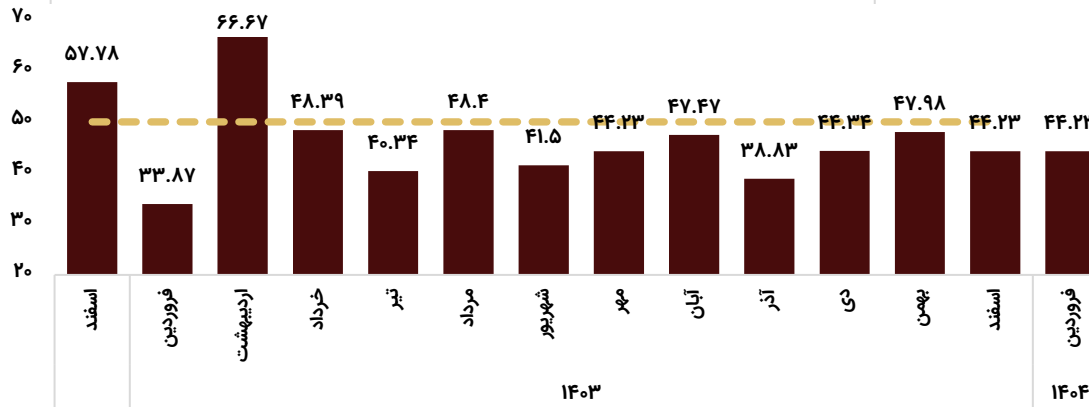
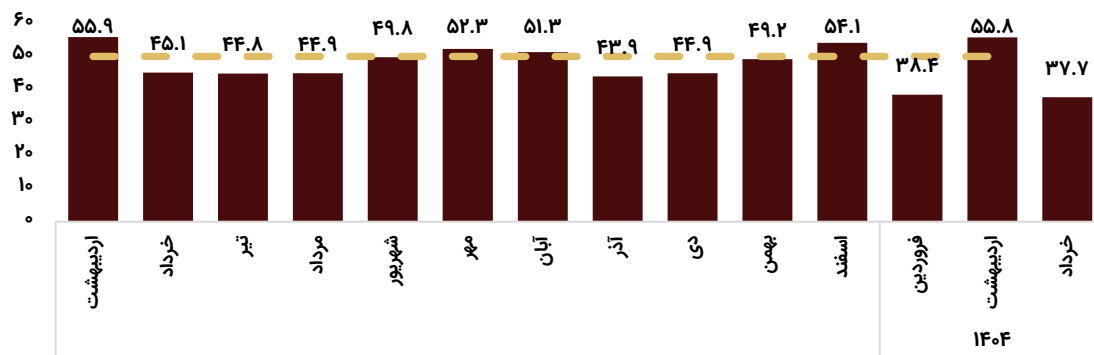
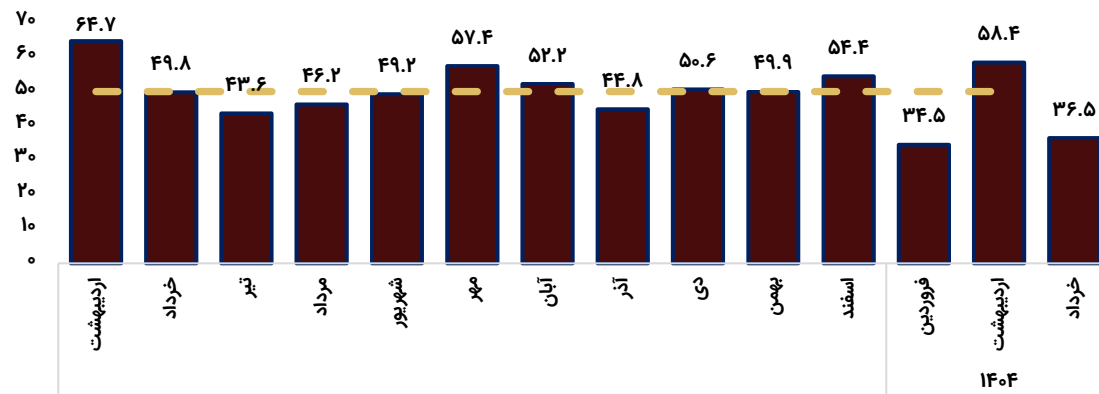




یورو به دلار در ناحیه ۱.۱۶ دلار قرار دارد، سرعت تحولات بین‌المللی بسیار بالا است و این تحولات اقتصاد بین‌الملل را نیز دستخوش تغییر می‌کنند. از ناآرامی‌های خاورمیانه، تشدید تنش در دریای چین جنوبی، لغو مذاکرات صلح میان روسیه و اوکراین و از همه مهم‌تر تعرفه‌گذاری‌های گسترده آمریکا بر کشورها همه و همه تاثیر بسزایی بر قیمت دلار دارند، با کاهش و تضعیف قیمت دلار سایر ارزها مانند یورو گران‌تر می‌شوند. رشد قیمت یورو در دوره‌های اخیر وابسته به تصمیمات سیاست‌گذاران اتحادیه اروپا است، از تعرفه‌گذاری‌های تلافی‌جویانه بر کالاهای آمریکایی تا تحریم‌های فلج‌کننده بر اقتصاد روسیه، همگی موجب رشد قیمت یورو شده است.



نقشه حرارتی P/E آینده‌نگر شرکت‌های اروپایی نشان می‌دهد که بازار، میان سهام رشدی و سهام ارزشی تمایز آشکاری قائل شده است. شرکت‌های فناوری، بیوتکنولوژی و رسانه اغلب با P/E بالا معامله می‌شوند؛ در حالی که بخش‌های مالی، انرژی و دارویی عمدتاً ارزش‌گذاری محافظه‌کارانه‌تری دارند. در آلمان، اس‌ای پی با P/E معادل ۳۶.۸۸ گران ارزش‌گذاری شده، اما بانک آلمان با P/E آینده‌نگر ۸.۱۱ در محدوده ارزنده قرار دارد. در مجموع، سهام شرکت‌های فعال در حوزه انرژی و بانکداری اروپا با P/E آینده‌نگر پایین‌تر، برای سرمایه‌گذاران ارزشی جذاب‌تر است. در مقابل، شرکت‌های حوزه فناوری و سلامت، رشد محو‌تر هستند اما با ریسک ارزش‌گذاری بالاتر همراهند. برای تصمیم‌گیری دقیق‌تر، باید این داده‌ها در کنار چشم‌انداز سود، نرخ بهره، سیاست‌های پولی و ریسک سیستماتیک بررسی شوند.



شاخص صنعت
شاخص مدیران خرید بخش صنعت در خرداد ماه، ۳۶.۵ برآورد شده است که نسبت به ماه قبل کاهش داشته است. این شاخص در ماه قبل ۵۸.۴ بوده است. از علت‌های کاهش این شاخص در خرداد ماه می‌توان به وقوع جنگ ۱۲ روزه به کشور عزیزمان اشاره کرد. این شاخص بیانگر نبض صنعت است، اگر بیشتر از ۵۰ باشد یعنی رشد در صنعت محتمل است، اگر برابر ۵۰ باشد تقریباً ثبات در صنعت متصور خواهد بود، اما اگر کمتر از ۵۰ شود نشان از رکود در آینده صنعت است.

به طور طبیعی به علت افت تقاضا در فصول مختلف یا افت در سایر عوامل این شاخص موقتاً کمتر از ۵۰ می‌شود، اما این کاهش موقتی است در صورتی که این شاخص در حدود بیش از ۴ ماه، کمتر از ۵۰ باشد ممکن است، خبر رکود در اقتصاد را گویا باشد.

شاخص کل اقتصاد
این شاخص در خرداد ماه به ۳۷.۷ رسیده که بیانگر کاهنده بودن رشد فعالیت‌های اقتصادی در این ماه می‌باشد. این شاخص پس از تعدیل فصلی معادل ۴۲.۹ برآورد شده که حاکی از آن است که میزان فعالیت‌های اقتصادی در این ماه کاهشی بوده است.

شاخص ساختمان
عدد شاخص کل ساختمان در فروردین ماه (تعدیل نشده فصلی) ۴۴.۲۳ گزارش شده که در مقایسه با اسفند ماه ۴۴.۲۳، هیچ تغییری نداشته است. عدد شاخص کل ساختمان (تعدیل شده فصلی) در فروردین ماه ۴۵.۵۷ بوده که در مقایسه با اسفند ماه ۴۰.۳۳، ۱۳٪ افزایش داشته که بیانگر وضعیت بهتر صنعت ساختمان نسبت به ماه گذشته است.

در کل شاخص ساختمان خبر خوبی از ساختمان سازی نمی‌دهد، با کاهشی بودن این شاخص از اردیبهشت ماه می‌توان نتیجه‌گیری کرد که پروژه‌های ساختمانی با سرعت بسیار کمی در حال تکمیل شدن هستند و یا به بن بست خورده‌اند، به همراه کاهش ساختمان سازی و پروژه‌های ساختمانی میزان مصرف سیمان و فولاد نیز کاهش پیدا خواهد کرد که این کاهش در میزان مصرف، می‌تواند در تولید، فروش و سودسازی شرکت‌های سیمانی و فولادی کشور اثرات نامطلوبی داشته باشد.



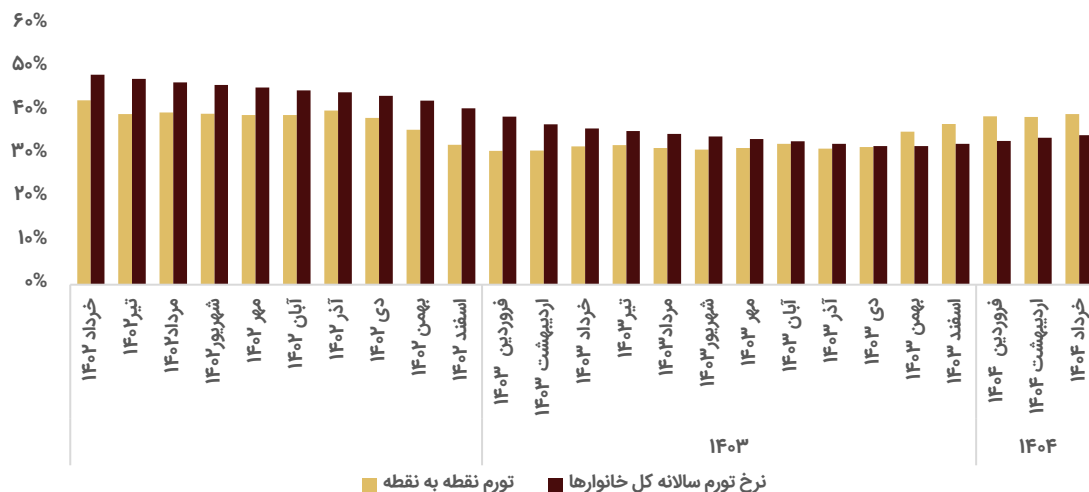
شرکت کارگزاری
بانک آینده



مهم‌ترین اخبار اقتصادی ایران

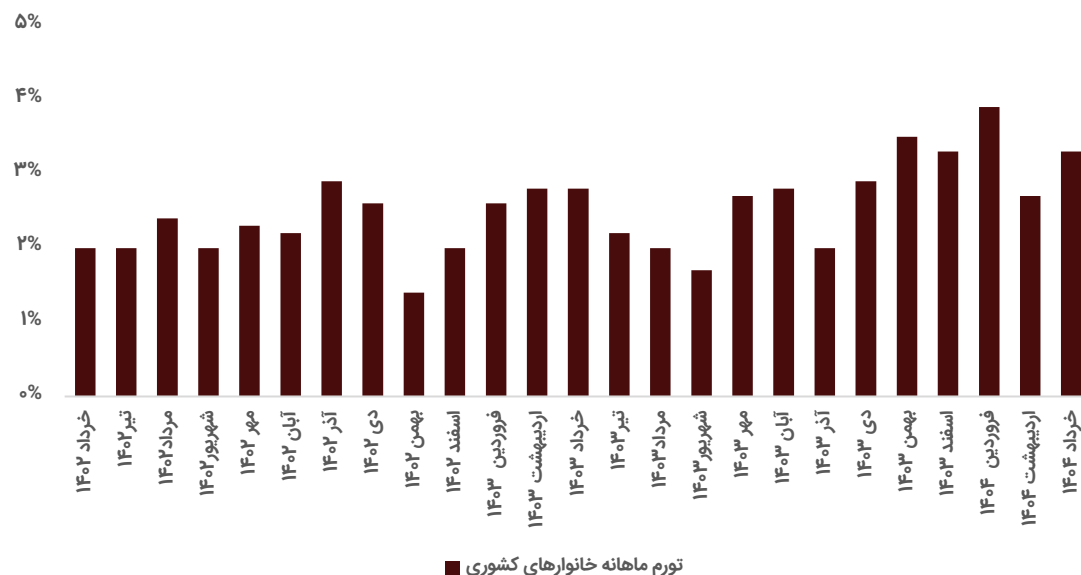
تورم سالانه و نقطه به نقطه

در خرداد ماه ۱۴۰۴ شاخص قیمت مصرف‌کننده خانوارهای کشور نسبت به ماه قبل، ۳.۳٪ افزایش داشته است.
در خرداد ماه ۱۴۰۴ تورم نقطه به نقطه خانوارهای کشور، ۳۹.۴٪ و نرخ تورم سالانه کشور ۳۴.۵٪ بوده است. تورم نقطه به نقطه خرداد ماه ۱۴۰۴ در مقایسه با ماه قبل، ۰.۷٪ افزایش داشته است.
بیشترین تورم سالانه متعلق به گروه‌های اصلی سبزیجات ۶۴.۹٪، خدمات حمل و نقل عمومی ۵۵.۹٪، مسکن ۴۰٪ و میوه و خشکبار ۴۵.۵٪ بوده است.



تورم ماهانه

در خرداد ماه ۱۴۰۴ تورم ماهانه خانوارهای کشور برابر ۳.۳٪ بوده است. تورم ماهانه برای گروه‌های عمده خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها ۴.۹٪، مبللمان و لوازم خانگی ۳.۹٪ بوده است.
بیشترین افزایش قیمت‌ها در این ماه متعلق به گروه لبنیات با ۱۰.۱٪ افزایش و پس از آن گروه میوه و خشکبار با ۹.۳٪ افزایش بوده است.
چشم‌انداز تورم در ماه‌های آینده همچنان نامطمئن است. هرگونه تشدید تنش‌های بین‌المللی یا عدم پیشرفت در مذاکرات، می‌تواند باعث افزایش نرخ ارز و افزایش تورم شود. بانک مرکزی با کنترل نقدینگی و نرخ بهره سعی در مهار تورم دارد، اما چالش‌هایی مانند کسری بودجه، وابستگی دولت به منابع بانکی و عدم تعادل در نظام مالی، دستیابی سریع به این هدف را دشوار کرده‌اند.





شرکت کارگزاری
بانک آینه

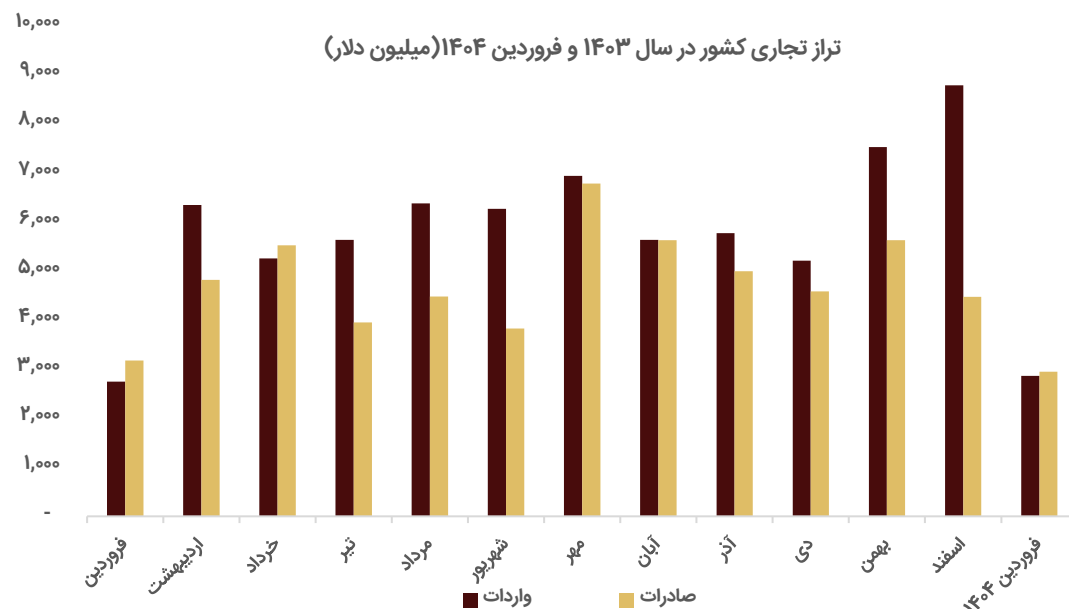


مهم‌ترین اخبار اقتصادی ایران

تراز تجاری ایران

تراز تجاری کشور در فروردین ماه سال ۱۴۰۴ برابر با ۸۶ میلیون دلار می‌باشد، این عدد بیانگر بیشتر بودن میزان صادرات کشور نسبت به میزان واردات کشور است. به بیان دیگر هر چقدر میزان صادرات بیشتر از واردات باشد به همان میزان این عدد مثبت خواهد بود و منفی بودن این عدد یعنی خروج ارز از کشور جهت تامین کالاهای وارداتی.

تراز تجاری سال ۱۴۰۳ معادل عدد (۱۴,۵۸۹) میلیون دلار است. به جز فروردین ماه در باقی ماه‌های سال ۱۴۰۳ تراز تجاری منفی بوده است.

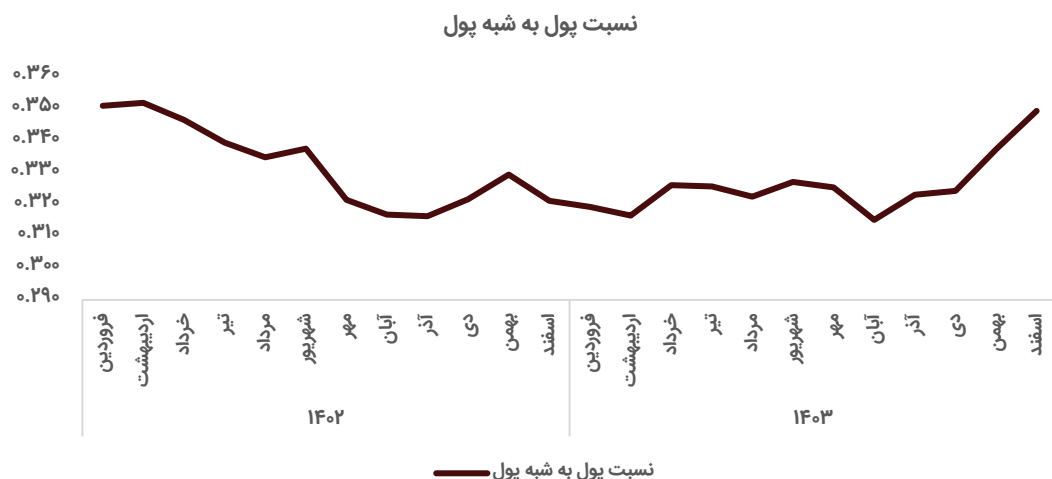


نسبت پول به شبه پول

نمودار روبه‌رو میزان تغییرات نسبت پول به شبه پول را از ابتدای سال ۱۴۰۲ تا انتهای سال ۱۴۰۳ نشان می‌دهد.

هر چه این نسبت بالاتر رود، نشان‌دهنده این است که عمده سپرده‌گذاران در حال خارج کردن پول خود از سپرده‌های بلندمدت و کوتاه مدت هستند که این امر موجب افزایش نقدینگی در دست مردم می‌شود، این افزایش نقدینگی موجب افزایش تقاضا، برای خرید و مصرف بیشتر کالاها و خدمات خواهد شد که در نتیجه، موجب تورم و بالاتر رفتن قیمت‌ها می‌شود.

از ابتدای سال ۱۴۰۲ این نسبت از عدد ۰.۳۵ کاهش یافته و در دامنه ۰.۳۱ تا ۰.۳۳ تا آبان سال ۱۴۰۳ در حال نوسان بوده است، اما باتوجه به گسترش ریسک سیستماتیک در داخل کشور و افزایش نگرانی‌ها این نسبت از آبان ماه ۱۴۰۳ از عدد ۰.۳۱ به عدد ۰.۳۴ در اسفند ماه ۱۴۰۳ رسیده که نشان از تبدیل سپرده‌های بانکی به وجه نقد جهت سرمایه‌گذاری در دارایی‌های امن نظیر طلا و دلار بوده است.





شرکت کارگزاری
بانک آینده



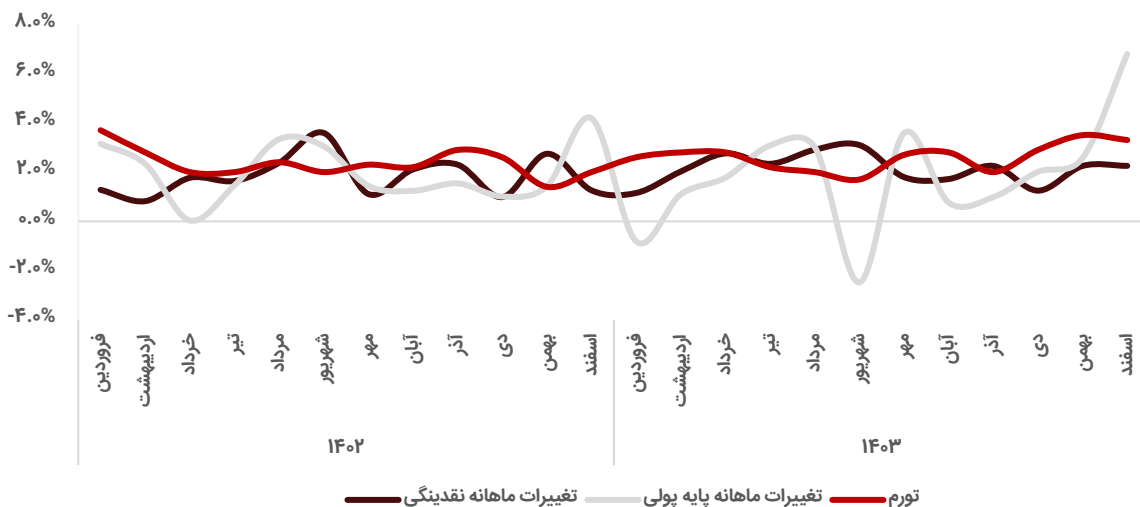
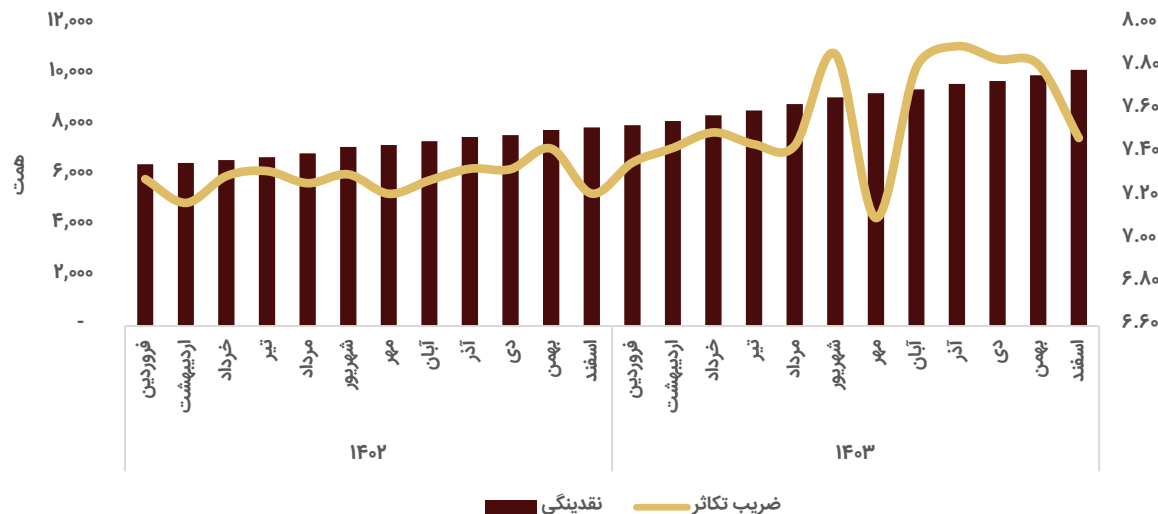
مهمترین اخبار اقتصادی ایران

ضریب تکاثر

افزایش ضریب تکاثر به معنای قدرت بیشتر سیستم بانکی در خلق پول و رشد سریعتر نقدینگی است (قدرت وامدهی بالاتر بانکها) که می‌تواند منجر به افزایش تورم شود و کاهش آن نشان‌دهنده محدودیت در خلق پول بانکی است که می‌تواند رشد نقدینگی و تورم را کنترل کند. اگرچه کاهش بیش از حد آن نیز می‌تواند باعث رکود اقتصادی شود، زیرا وامدهی کمتر، جریان پول در اقتصاد را کند می‌کند. طبق آخرین داده منتشر شده بانک مرکزی، پایه پولی در اسفند ماه سال ۱۴۰۳ با ۶.۸٪ رشد به ۱,۳۵۹ همت و نقدینگی با ۲.۲۵٪ رشد به ۱۰,۱۶۵ همت رسیده است.

در بازه دوازده ماهه پایه پولی ۲۴.۵٪ و نقدینگی ۲۹.۱٪ رشد داشتند. باتوجه به افزایش سرعت رشد پایه پولی از آبان ماه به نظر می‌رسد که نقدینگی در ماه‌های آتی با تاخیر از این موضوع متأثر شود و شاهد رشد نقدینگی باشیم که خود می‌تواند عامل مهمی در افزایش تورم ماه‌های پیش رو باشد.

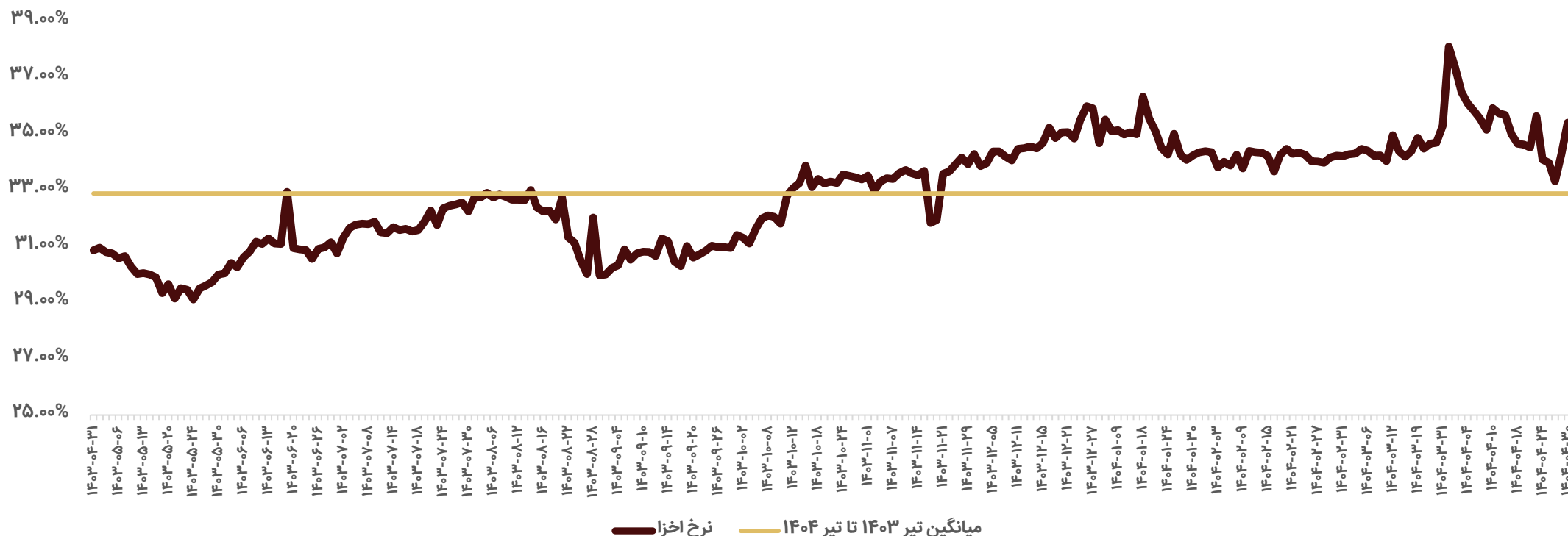
ضریب تکاثر در اسفند ماه ۱۴۰۳ برابر با ۷.۴۷ بوده است، یعنی اگر ۱۰۰ میلیون تومان سپرده گذاری نزد بانک‌ها انجام شود این مبلغ به ۷۴۷ میلیون تومان خواهد رسید و بانک‌ها معادل این رقم خلق نقدینگی می‌کنند.

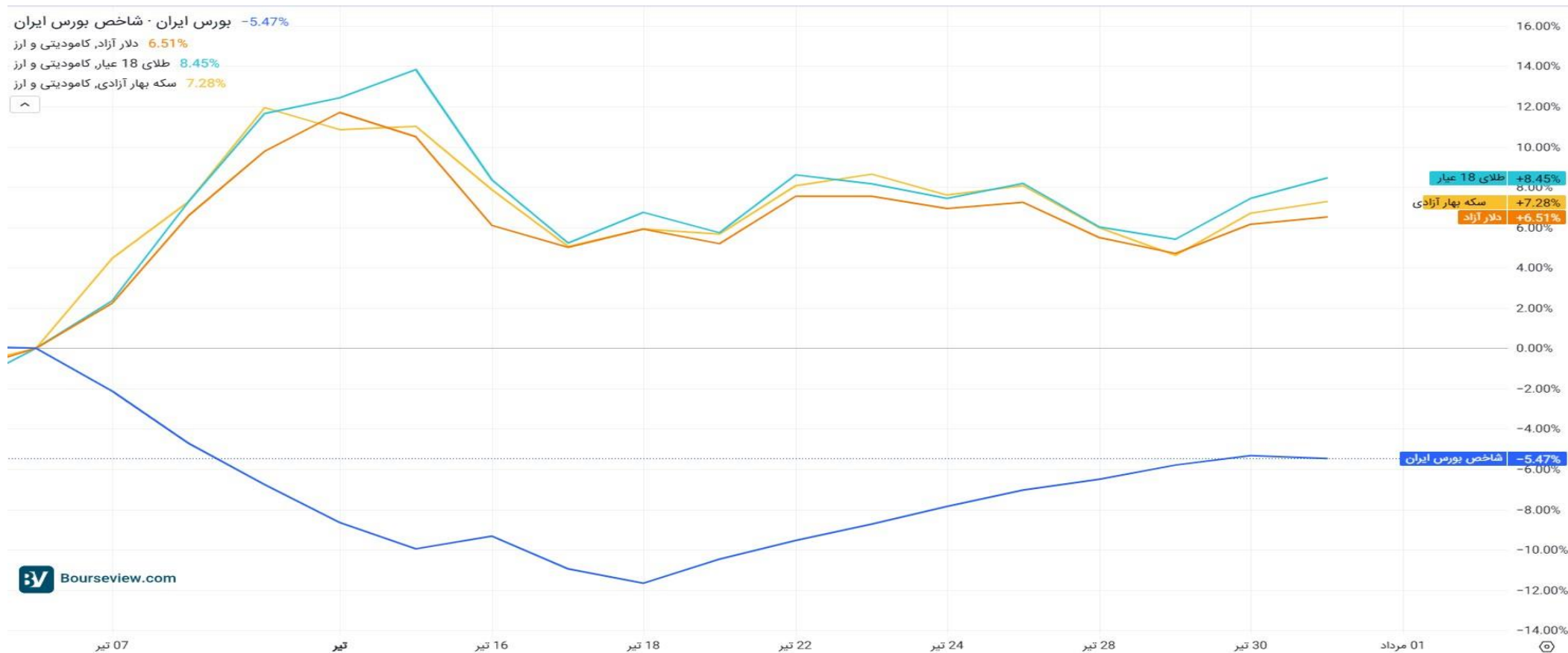


نرخ اخزا

میانگین نرخ اخزا در تیر ماه سال ۱۴۰۴ برابر با ۳۵.۳۶٪ بوده که به نسبت نرخ ۳۴.۴۸٪ خرداد ماه، تقریباً حدود یک درصد افزایش داشته است. این نرخ در تیر ماه سال گذشته ۳۰.۸۶٪ بوده، میانگین نرخ اخزا از تیر ۱۴۰۳ تا تیر ۱۴۰۴ معادل ۳۲.۸۸٪ است. افزایش نرخ اخزا معمولاً نشان‌دهنده افزایش نرخ بهره و سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی است. همچنین افزایش این نرخ موجب افزایش نرخ سود صندوق‌های درآمد ثابت و افزایش هزینه تامین مالی می‌شود. افزایش نرخ اخزا موجب بالا رفتن نرخ سود بدون ریسک و در نتیجه آن انتقال نقدینگی از بازارهای با ریسک بالاتر به بازارهای کم ریسک‌تر برای سرمایه‌گذاری می‌گردد.

نرخ YTM اخزا





در یک ماه گذشته تحولات سیاسی و نظامی تأثیرات زیادی بر بازارهای مالی گذاشته‌اند، فراز و نشیب‌های مذاکرات هسته‌ای و جنگ ۱۲ روزه موجب نوسانات بازار شده، به گونه‌ای که با یک خبر خوب، قیمت ارز و طلا کاهش و بازار سرمایه صعودی و با یک خبر بد، قیمت ارز و طلا افزایش و بازار سرمایه نزولی می‌شود. نواسانات یک ماهه اخیر بازارها به وضوح در تصویر فوق قابل مشاهده است. به بیان دیگر ریسک سیستماتیک بر فضای اقتصادی کشور خیمه زده و این تغییرات همگی از روی احساس خطر سرمایه‌گذاران و مردم در سطح جامعه است. امید است که با حصول توافق پنجره‌ای برای رشد بازار سرمایه کشور عزیزمان ایران فراهم شود.



شرکت کارگزاری
بانک آینده

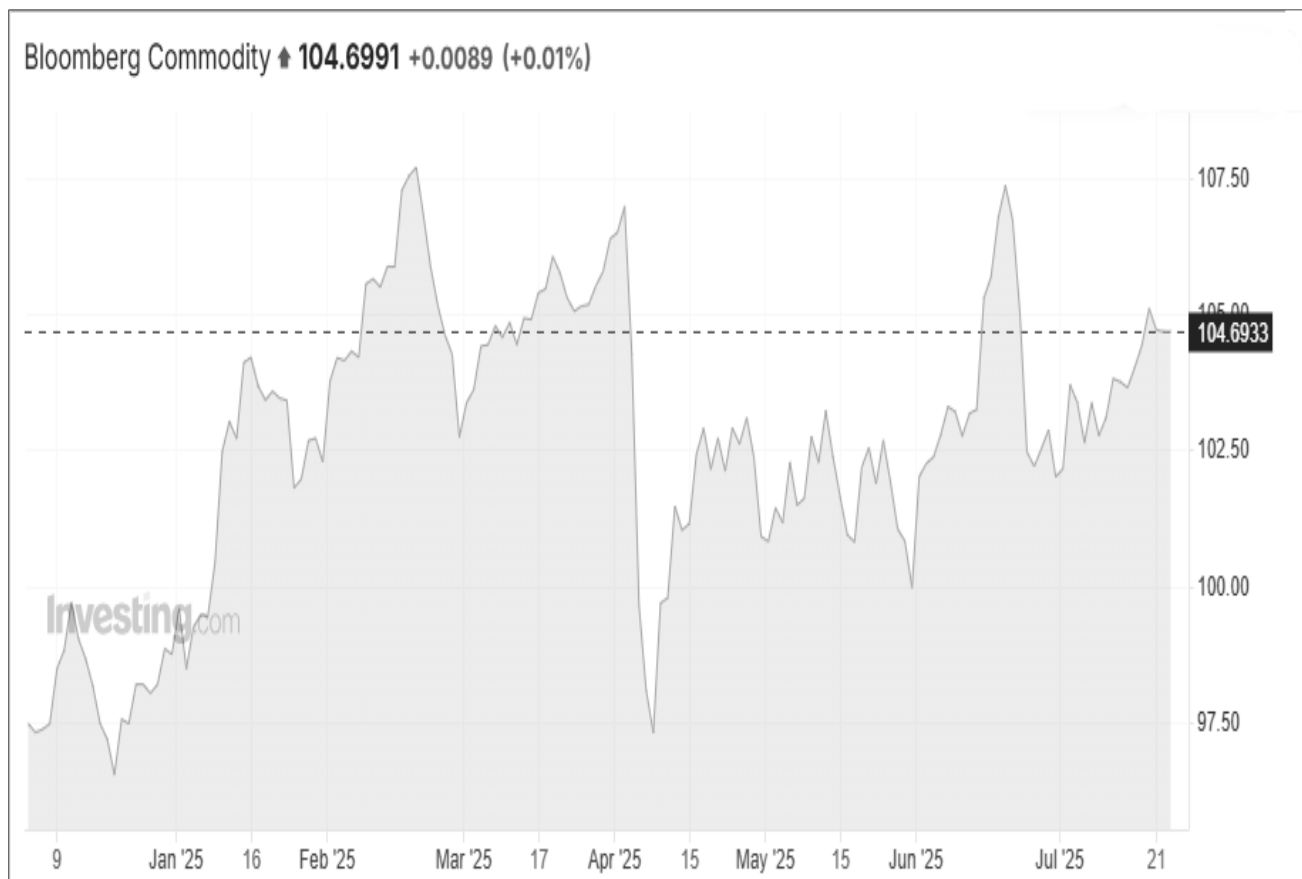


نقشه بازدهی 1 ماهه بازار



طی یک ماه گذشته، بازار سرمایه ایران با تحولات قابل توجهی در جهت گیری سرمایه گذاران مواجه شده است. بررسی نقشه بازده ماهانه نمادهای قابل معامله نشان می دهد که جریان نقدینگی به صورت معناداری از دارایی های پرریسک و وابسته به بازار سهام به سمت دارایی های با ماهیت امن و کالامحور منتقل شده است. این جابه جایی، بیانگر افزایش سطح بی اعتمادی به وضعیت کوتاه مدت بازار سهام، رشد نگرانی های اقتصادی کلان و حرکت به سمت دارایی های پوشش دهنده ریسک در میان فعالان بازار است.

یکی از مهم ترین نقاط تمرکز در نقشه بازار، وضعیت صندوق های سرمایه گذاری اهرمی سهامی است که تقریباً همگی با کاهش بازدهی دو رقمی مواجه شده اند. نمادهایی نظیر «جهش» با افت، «توان»، «بیدار»، «اهرم» و «شتاب» در صدر نمادهای منفی بازار قرار دارند. این صندوق ها که بر پایه اهرم مالی طراحی شده اند، طبیعتاً نسبت به نوسانات منفی بازار حساس ترند؛ با این حال، عمق و گستردگی افت ها در آن ها، نشان دهنده روند نزولی فزاینده از نوسان عادی بازار است. چنین عملکردی، بیانگر ضعف کلی در شاخص های بازار سهام، افت ارزش پرتفوی ها و موج خروج نقدینگی از سهام محورهای طی ماه گذشته است. بازار سرمایه ایران در بازه یک ماهه گذشته، وارد فاز حفاظتی و محافظه کارانه شده است. افت دسته جمعی صندوق های اهرمی و بازدهی منفی اغلب نمادهای بزرگ سهامی، نشانه ای از کاهش ریسک پذیری و افزایش نگرانی های سرمایه گذاران است. در مقابل، رشد پایدار و گسترده صندوق های طلا، نشان دهنده چرخش واقعی استراتژی های سرمایه گذاری به سوی دارایی های امن تر است. این شرایط، در صورت عدم مداخله سیاست گذار و نبود محرک های مثبت اقتصادی، می تواند مسیر خروج سرمایه از بازار سهام را در ماه های آتی نیز تداوم بخشد.



شاخص کالاهای بلومبرگ که سبدي از مهم‌ترین کالاهای جهانی را در بر می‌گیرد، طی بازه‌ای چندماهه نوسانات قابل‌توجهی را تجربه کرده است. پس از یک دوره کف‌سازی در آذر و دی ۱۴۰۳، این شاخص از حوالی ۹۸ واحد حرکت صعودی خود را آغاز کرد و در بازه زمانی بهمن تا اوایل فروردین ۱۴۰۴ به اوج تقریبی ۱۰۸ واحدی رسید.

این رشد عمدتاً تحت تأثیر بهبود در تقاضای جهانی برای کامودیتی‌ها، کاهش نگرانی‌ها از رکود اقتصادی و ثبات نسبی در سیاست‌های پولی آمریکا رقم خورده است. با این حال، افت ناگهانی در هفته دوم فروردین (اوایل آوریل ۲۰۲۵) نشانه‌ای از اصلاح قیمتی یا واکنش به داده‌های کلان مانند رشد موجودی انبارها یا تغییرات نرخ بهره فدرال‌رزرو بود.

پس از این افت، شاخص در محدوده‌ای بین ۱۰۰ تا ۱۰۳ نوسان کرده و به نظر می‌رسد وارد فاز استراحت شده است. عدد فعلی شاخص در سطح ۱۰۴.۷ قرار دارد که معادل رشد ۰.۱۰٪ روزانه در ماه گذشته است؛ این موضوع احتمال برگشت به مسیر صعودی را در کوتاه مدت تقویت می‌کند.

در مجموع، این شاخص در ماه گذشته نیز روند صعودی خود را حفظ کرده و می‌تواند این سطح را تثبیت کند. این امر می‌تواند سیگنالی مثبت برای بازارهای مرتبط، به‌ویژه صنایع کامودیتی‌محور نظیر فلزات، انرژی و کشاورزی در سطح جهانی و همچنین بازار سرمایه ایران باشد.



شرکت کارگزاری
بانک آینده



مهمترین اخبار نفت



قیمت نفت خام برنت، در طی ماه گذشته به ۶۸.۵ دلار در هر بشکه رسید، اما در این مدت نوساناتی داشت که در اندازه‌های ماه گذشته نبود و در بازه ۶۵.۷ تا ۷۱.۵ دلار تغییرات قیمتی را شاهد بودیم. پس از اعلام آتش‌بس بین ایران و اسرائیل و حمله آمریکا به تأسیسات هسته‌ای ایران شاهد کاهش قیمت بودیم اما همچنان بالاتر از سطح قیمتی قبل از این تنش‌ها هستیم که به دلیل انتظارات مختلف از آینده و تنش در منطقه است.

همچنین، گفت‌وگوهای هسته‌ای آمریکا و ایران نیز زیر ذره‌بین معامله‌گران قرار دارد، زیرا نتیجه این مذاکرات می‌تواند چشم‌انداز عرضه نفت ایران را شکل دهد.

یکی از مهم‌ترین پیام‌ها این است که بازار به رغم افزایش تولید اپک، تحت حمایت تقاضای فصلی قوی و اضطراب‌های منطقه‌ای باقی مانده. اما روند افزایشی محدود است؛ چرا که عرضه رو به افزایش است و چشم‌انداز رشد تقاضا همچنان نسبتاً محتاطانه است. پیش‌بینی می‌شود قیمت در کوتاه‌مدت در محدوده ۶۸ تا ۷۱ دلار باقی بماند، اگر اتفاق غیرمنتظره‌ای نیفتد.



در هفته گذشته، قیمت هر اونس طلا با حدود ۲.۵ درصد افزایش به ۳,۴۴۴ دلار رسید. این رشد قابل توجه عمدتاً به دلیل افزایش تمایل سرمایه‌گذاران به دارایی‌های امن مانند طلا بوده است.

احتمال کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو که باعث کاهش جذابیت دارایی‌های بهره‌دار و تقویت موقعیت طلا در سبدهای سرمایه‌گذاری شده است. تضعیف ارزش دلار در برابر سایر ارزهای جهانی، که موجب افزایش تقاضای بین‌المللی برای طلا شده است. در بعد ژئوپلیتیکی، نگرانی‌ها از افزایش تنش‌ها در خاورمیانه نیز باعث تقویت رویکرد محافظه‌کارانه و هجوم سرمایه‌گذاران به بازار طلا شده است.

در مجموع، ترکیب عوامل اقتصادی و سیاسی باعث شد طلا در هفته گذشته عملکردی مثبت از خود نشان دهد و همچنان در شرایط عدم قطعیت، مورد توجه بازار قرار گیرد.

گاز طبیعی



۰.۲۵ دلار

قیمت ماه گذشته

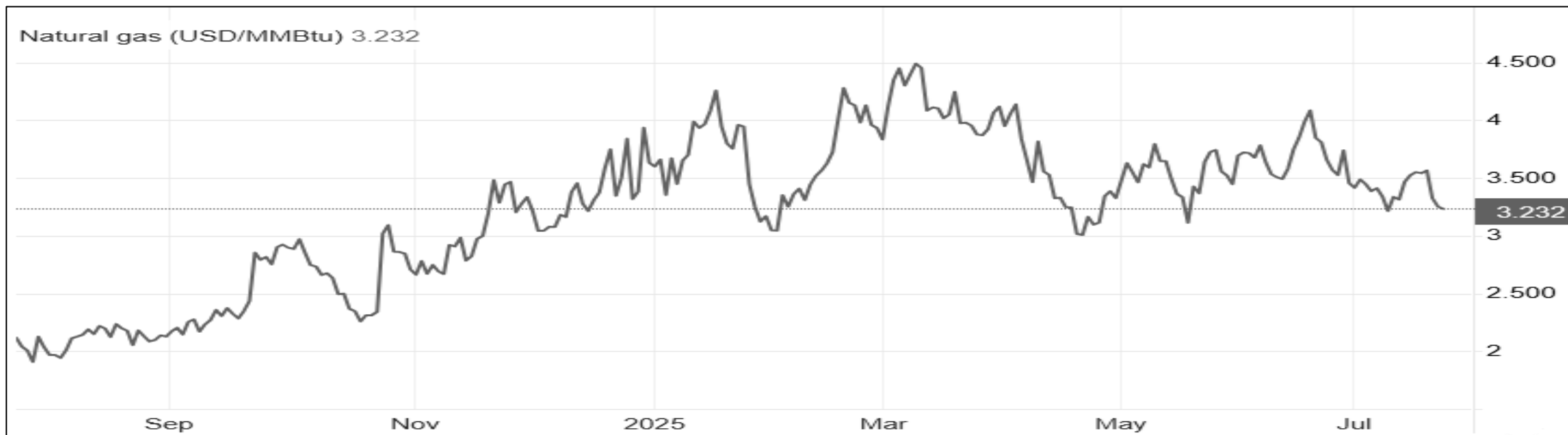
۰.۲۳ دلار

قیمت کنونی

۰.۲ دلار

تغییر نسبت به
ماه گذشته

گاز طبیعی به عنوان منبع اصلی تامین انرژی در واحدهای تولیدی در سراسر جهان به شمار می‌رود. هم چنین یکی از خوراک‌های اصلی در پتروشیمی‌های خوراک گازی است که در تولید محصولاتی مانند متانول و اوره کاربرد دارد. نرخ گاز طبیعی در فصول مختلف سال و در نقاط مختلف جهان متفاوت است و عموماً تحت تاثیر هزینه حمل و دمای هوا قرار می‌گیرد. در هاب‌های تولید کننده یعنی هنری آمریکا و آلبرتا کانادا به عنوان هاب‌های تولید کننده، قیمت گاز به ترتیب برابر با ۱۲.۶ سنت و ۱.۸ سنت و در هاب‌های مصرف کننده یعنی هلند و انگلیس هم نرخ گاز به ترتیب ۴۰.۶ و ۳۸.۱ سنت است. میانگین نرخ گاز در این ۴ هاب به ۲۳.۲۷۵ سنت می‌رسد که برابر با ۱۶,۲۴۵ تومان می‌شود. در حال حاضر از آنجا که در فصل گرم قرار داریم نرخ گاز روند نزولی به خود گرفته است و به طور کلی در حال کاهش است، اما با اعلام تحریم‌های جدید روسیه و خط لوله انتقال گاز نورد استریم احتمال افزایش قیمت گاز در اروپا وجود دارد.





شرکت کارگزاری
بانک آینده



نرخ کامودیتی‌ها

نرخ جهانی بیلت نسبت به ماه گذشته رشد ۷.۲٪ را تجربه کرده و با افزایش ۲۶ دلاری از ۳۶۲ دلار در محدوده ۳۸۸ دلار قرار گرفته است که از سقف تاریخی خود ۷۶۳ دلار فاصله زیادی دارد. در ایران نیز میانگین نرخ در حدود ۲۹۰ میلیون ریال است که در حال حاضر نسبت افزایش قیمت ماه‌های گذشته واکنش نشان داده، کاهش یافته و همچنان در این قیمت معامله می‌شود. از منظر تکنیکال و بنیادی، چنین افزایش قیمتی می‌تواند ناشی از کاهش عرضه، افزایش تقاضا در برخی مناطق کلیدی، رشد قیمت مواد اولیه یا هزینه‌های حمل‌ونقل باشد. با این حال، تداوم این روند صعودی به عوامل متعددی از جمله سیاست‌های اقتصادی چین، چشم‌انداز نرخ بهره آمریکا، روند تولید فولاد در کشورهای صادرکننده و همچنین وضعیت بازار مسکن و زیرساخت در اقتصادهای بزرگ بستگی دارد. بیلت فولادی کاربردهای متنوعی در صنعت دارد. از بیلت می‌توان برای ساخت انواع مقاطع فولادی غیر از ورق استفاده کرد. رایج‌ترین محصول تولیدی از بیلت، میلگرد است که در پروژه‌های عمرانی و ساختمانی بسیار به کار می‌رود.

بیلت



قیمت ماه گذشته

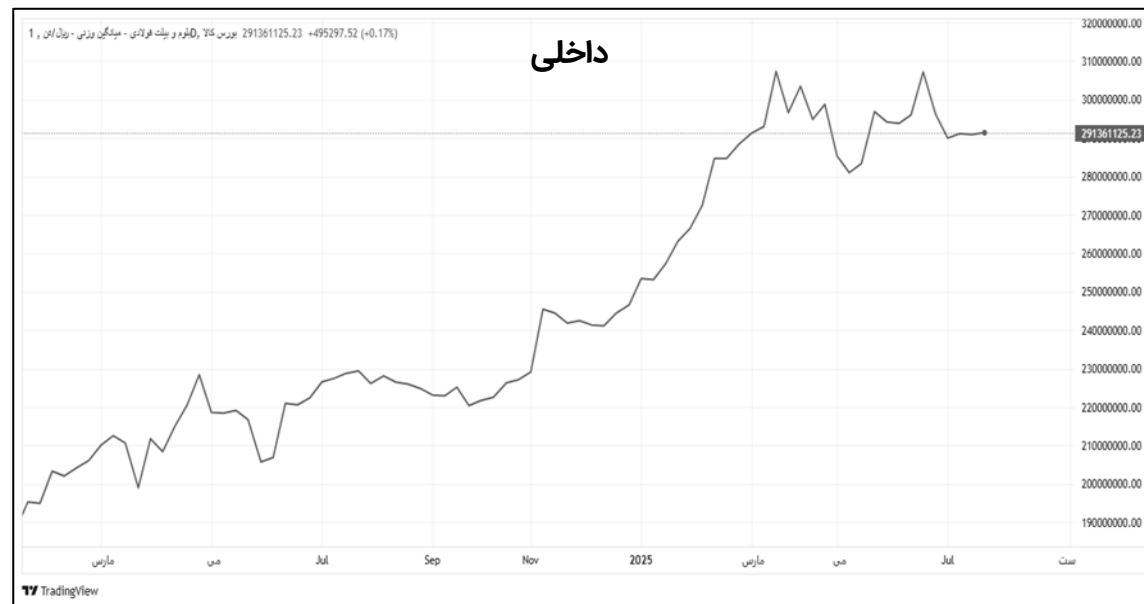
۳۶۲ دلار

قیمت کنونی

۳۸۸ دلار

تغییر نسبت به
ماه گذشته

۲۶ دلار





شرکت کارگزاری
بانک آینده

دولار ۹,۶۵۲

دولار ۹,۸۷۷

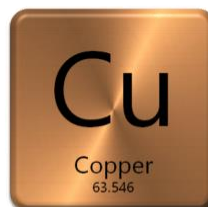
دولار ۲۲۵

قیمت ماه گذشته

قیمت کنونی

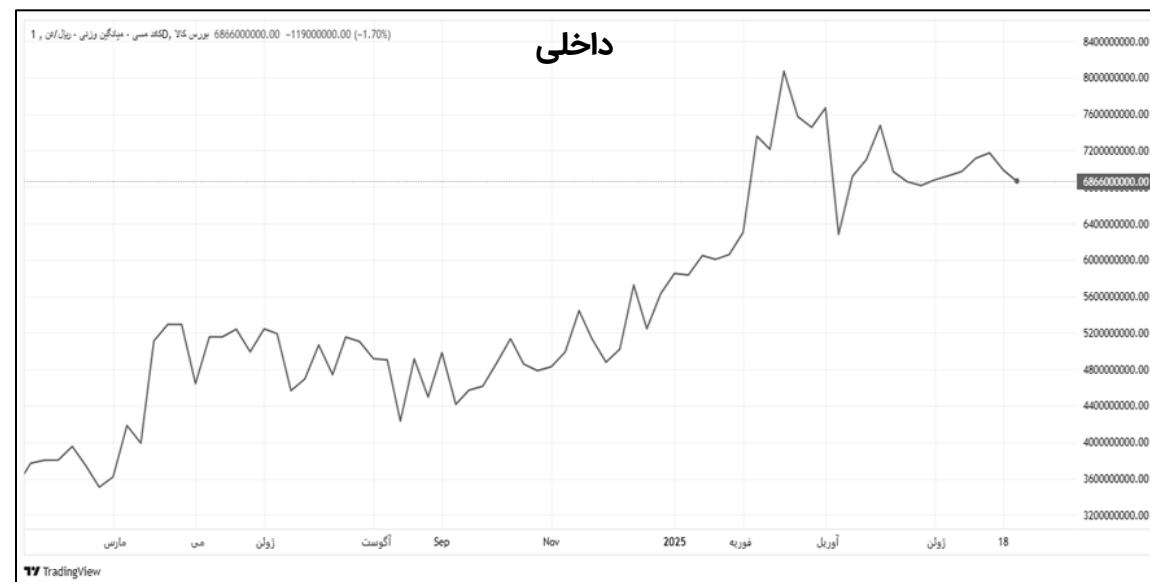
تغییر نسبت به
ماه گذشته

مس



نرخ کامودیتی‌ها

نرخ جهانی مس نسبت به ماه گذشته ۲.۳٪ رشد داشته و از ۹,۶۵۲ دلار در محدوده ۹,۸۷۷ دلار قرار گرفت که نزدیک‌تر به سقف تاریخی خود ۱۰,۸۸۹ دلار شد. این رشد ناشی از افزایش تقاضای جهانی و کاهش ارزش دلار می‌باشد. در ایران نیز میانگین نرخ در پی این افزایش قیمت جهانی و کاهش معاملات به ۶,۸۶۶ میلیون ریال رسیده است. تقاضای بالای چین به‌عنوان بزرگ‌ترین مصرف‌کننده مس در جهان، به‌ویژه در صنایع انرژی‌های تجدیدپذیر، خودروهای برقی، و زیرساخت‌های برق‌رسانی، نقش مهمی در این رشد ایفا کرده است. با کاهش ارزش دلار آمریکا، قیمت کامودیتی‌ها نظیر مس که به دلار قیمت‌گذاری می‌شوند، برای خریداران غیردلاری جذاب‌تر شده و موجب افزایش تقاضای جهانی می‌شود. تقریباً دو سوم کل مس تولید شده، به دلیل رسانایی الکتریکی عالی آن، در کاربردهای برقی، از جمله سیم‌کشی، استفاده می‌شود. سایر کاربردهای اصلی مس استفاده در لوله‌کشی، گرمایش، تهویه مطبوع، شیرآلات و اتصالات صنعتی است. مس بدون افت کیفیت قابل بازیافت است و بعد از آهن و آلومینیوم سومین فلز بازیافتی است.



۳۸۰ دلار

قیمت ماه گذشته

اوره گرانبه

۴۲۶ دلار

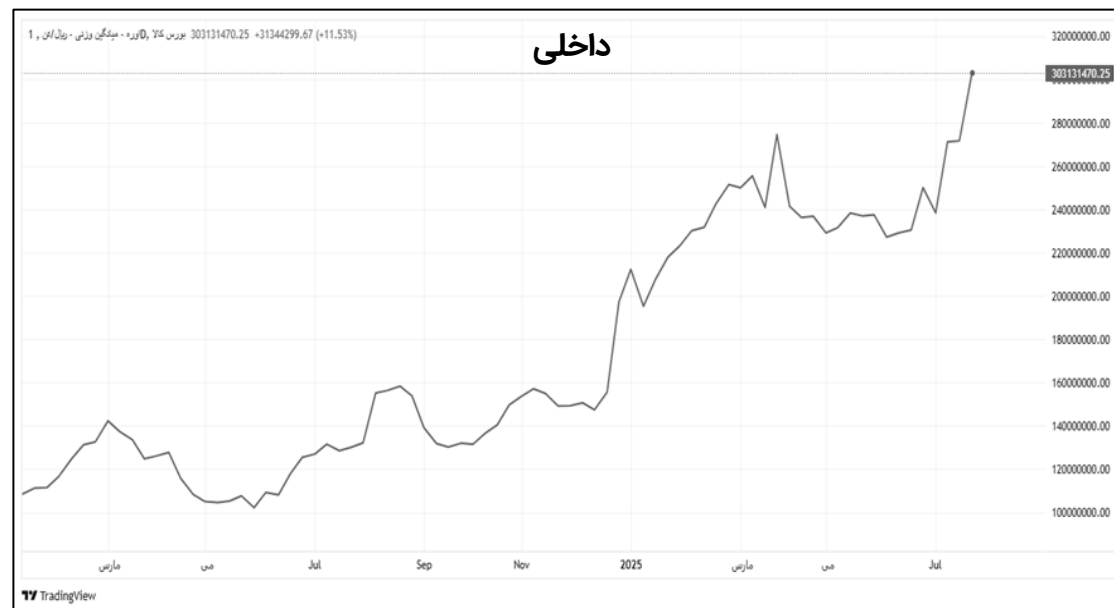
قیمت کنونی



۴۶ دلار

تغییر نسبت به
ماه گذشته

نرخ جهانی اوره نسبت به ماه گذشته ۱۲.۱٪ افزایش داشته و از ۳۸۰ دلار در محدوده ۴۲۶ دلار بر تن رسیده است. سقف تاریخی اوره ۸۸۰ دلار بر تن در آوریل ۲۰۲۲ بوده است. نرخ جهانی اوره به دلیل افزایش تقاضا و افزایش پیدا کرده و در پی این افزایش، نرخ در ایران نیز در ماه گذشته افزایش داشته و میانگین نرخ معاملات به ۳۰۰ میلیون ریال رسیده است. واردکنندگان اصلی اوره چین، هند و برزیل هستند. چین با افزایش ظرفیت تولید خود در حال کاهش واردات است. اما افزایش تقاضا در شبه قاره هند و برزیل و همچنین بحران‌های نظامی گسترده در جهان در ماه‌های اخیر روند افزایشی به خود گرفته است. کاربردهای اوره در بخش آرایشی، خودروسازی و کشاورزی می‌باشد، از آنجا که محصولات کشاورزی عمدتاً محصولات استراتژیک می‌باشند و اوره در تولید این محصولات نقش بسزایی را ایفا می‌کند.



۳۰۵ دلار

قیمت ماه گذشته

۲۸۰ دلار

قیمت کنونی

۲۵) دلار

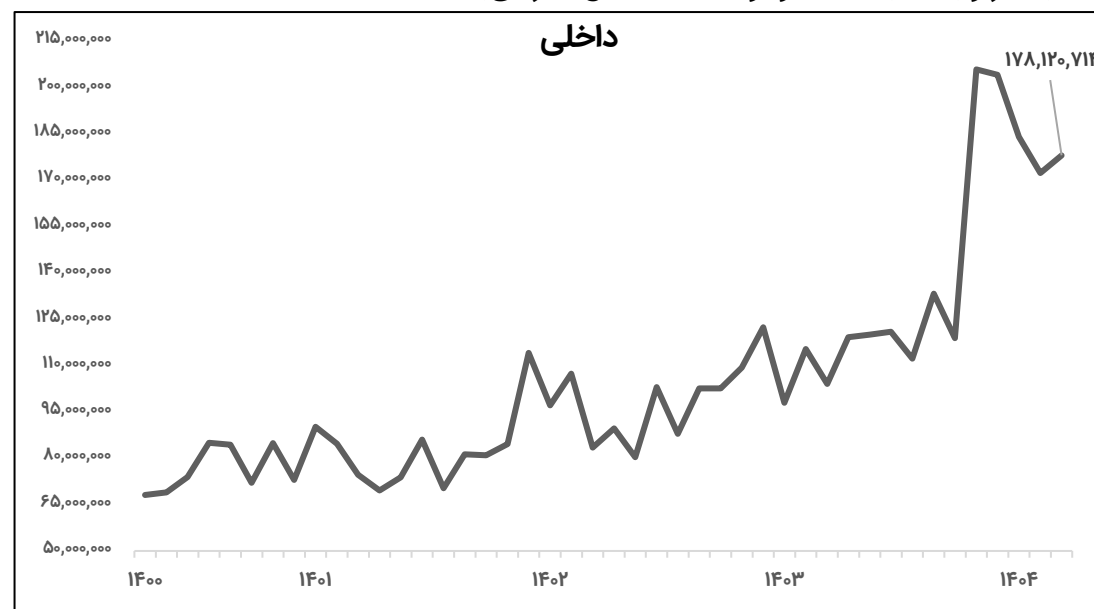
تغییر نسبت به
ماه گذشته

متانول



نرخ جهانی متانول نسبت به ماه گذشته ۸.۱٪ ریزش داشته و از ۳۰۵ دلار در محدوده ۲۸۰ دلار بر تن قرار دارد. در ایران نرخ متانول به ۱۷۸ میلیون ریال کاهش یافته است. سقف تاریخی متانول ۵۱۸ دلار در اکتبر ۲۰۲۱ بوده است. نرخ جهانی متانول نسبت به ماه گذشته کاهش داشته که این کاهش تقاضا در سطح جهان می‌باشد. از دلایل اصلی این افت میتوان به موارد زیر اشاره کرد:

۱- افزایش تولید در ایران و چین و آمریکا، ۲- متانول در چین با استفاده از زغال سنگ تولید می‌شود، کاهش نرخ زغال سنگ هم باعث کاهش هزینه‌های تولید این محصول شده است. متانول به عنوان حلال، ضدیخ و در تهیه سایر ترکیبات شیمیایی استفاده می‌شود. ۴۰٪ از متانول تولیدی برای تهیه فرمالدئید استفاده می‌شود که آن هم در تهیه پلاستیک، تخته سه لایه، رنگ و مواد منفجره کاربرد دارد. قیمت گذاری این محلول با ارزش بسیار وابسته به تقاضا و نوسانات شاخص دلار می‌باشد.



- شاخص مدیران خرید تولیدی (Manufacturing PMI) وضعیت بخش تولید را نشان می‌دهد و شامل پنج مؤلفه اصلی سفارشات جدید، تولید، اشتغال، موجودی‌ها و تحویل تأمین‌کنندگان است. این شاخص قبل از گزارش‌های اقتصادی دیگر منتشر می‌شود لذا یک سیگنال زودهنگام درباره وضعیت کلی اقتصاد ارائه می‌دهد.
- شاخص مدیران خرید خدماتی (Services PMI) عملکرد بخش خدماتی (خدمات مالی، بهداشتی، حمل‌ونقل، خرده‌فروشی و سایر) را اندازه‌گیری می‌کند و شامل چهار مؤلفه اصلی فعالیت تجاری، سفارشات جدید، اشتغال و تحویل تأمین‌کنندگان است.
- هر دوی این شاخص‌ها هر ماه توسط مؤسسه مدیریت عرضه (Institute for Supply Management - ISM) منتشر می‌شوند. عدد بالای ۵۰ = رشد | زیر ۵۰ = رکود | ۵۰ = بدون تغییر
- شاخص اشتغال غیرکشاورزی (NFP - Non-Farm Payrolls) تعداد مشاغل جدید ایجاد شده به‌جز کشاورزی، دولت و سازمان‌های غیرانتفاعی است و هر ماه توسط اداره آمار کار منتشر می‌شود و شامل تعداد مشاغل، نرخ بیکاری و میانگین درآمد ساعتی است. NFP بالا نشان‌دهنده رشد اقتصادی بوده و باعث افزایش ارزش دلار و کاهش قیمت طلا می‌شود.
- شاخص بهای تولیدکننده (PPI - Producer Price Index) تغییرات قیمت کالاها و خدمات در سطح تولیدکنندگان را اندازه‌گیری می‌کند. افزایش PPI نشان از بالا رفتن هزینه‌های تولید و احتمال افزایش تورم مصرف‌کننده در آینده دارد.
- شاخص بهای مصرف‌کننده (CPI - Consumer Price Index) تغییرات قیمت کالاها و خدماتی که مصرف‌کنندگان پرداخت می‌کنند را نشان می‌دهد و مهم‌ترین شاخص برای سنجش تورم است. افزایش CPI به معنی افزایش هزینه‌های زندگی و احتمال افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو است.
- شاخص بهای مصرف‌کننده هسته (Core CPI) قیمت مواد غذایی و انرژی را از محاسبات CPI حذف می‌کند و تنها تغییر قیمت کالاها و خدمات را شامل می‌شود. زیرا قیمت‌های غذا و انرژی معمولاً تحت تأثیر عوامل خارجی (شرایط جوی و سیاسی یا تغییرات قیمت نفت) هستند و نوسانات زیادی دارند. این شاخص نمایی دقیق‌تر از تورم پایدار است.
- شاخص مدعیان بیکاری (Unemployment Claims) تعداد افرادی است که برای اولین بار درخواست بیمه بیکاری می‌دهند. این شاخص به‌صورت هفتگی منتشر می‌شود و بیانگر وضعیت بازار کار است. افزایش مدعیان بیکاری معمولاً به معنای ضعف بازار کار و کاهش اشتغال می‌باشد.
- شاخص خرده‌فروشی (Retail Sales) تغییرات در فروش کالاها و خدمات خرده‌فروشی را اندازه‌گیری می‌کند و بیانگر تقاضای مصرف‌کننده است. افزایش فروش به معنای رشد اقتصادی است.
- نرخ رشد تولید ناخالص داخلی فصلی (Quarterly GDP Growth Rate) تغییرات در تولید ناخالص داخلی یک کشور را در هر فصل بیان می‌کند. نرخ رشد مثبت نشان‌دهنده رشد اقتصادی است.
- نرخ بهره (Interest Rate) درصدی است که برای قرض گرفتن پول پرداخت می‌شود یا سودی که از سپرده‌گذاری در بانک دریافت می‌شود. نرخ بهره بالا مصرف و تورم را کاهش می‌دهد (سیاست انقباضی) و نرخ بهره پایین وام‌گیری و رشد اقتصادی را تحریک می‌کند (سیاست انبساطی).
- شاخص تولیدات صنعتی (IPI-Industrial Production Index) میزان تغییرات در تولید، معدن‌کاری و تأمین انرژی را اندازه‌گیری می‌کند. افزایش آن نشان‌دهنده رشد اقتصادی و کاهش آن نشانه رکود صنعتی است.
- نقدینگی پولی است که در اقتصاد بین مردم و بانک‌ها در جریان است و شامل پول (اسکناس، مسکوکات و سپرده‌های دیداری) و شبه پول (سپرده‌های مدت‌دار و سپرده‌های پس‌انداز) می‌باشد. شبه پول نقدشوندگی کمتری به نسبت پول دارد.
- پایه پولی (پول پر قدرت) پولی است که مستقیماً توسط بانک مرکزی منتشر و کنترل می‌شود. شامل اسکناس و مسکوک در دست مردم + ذخایر بانک‌ها نزد بانک مرکزی است.
- ضریب تکاثر (ضریب فزاینده) نقدینگی، نسبت تغییرات نقدینگی به ازای هر واحد تغییر در پایه پولی را نشان می‌دهد به عبارتی نشان دهنده این است که هر واحد پایه پولی چقدر نقدینگی در اقتصاد ایجاد می‌کند. افزایش ضریب تکاثر به معنای قدرت بیشتر سیستم بانکی در خلق پول و رشد سریع‌تر نقدینگی است (قدرت وام‌دهی بالاتر بانک‌ها) که می‌تواند منجر به افزایش تورم شود و کاهش آن نشان‌دهنده محدودیت در خلق بانکی است که می‌تواند رشد نقدینگی و تورم را کنترل کند. اگرچه کاهش بیش از حد آن نیز می‌تواند باعث رکود اقتصادی شود، زیرا وام‌دهی کمتر، جریان پول در اقتصاد را کند می‌کند.



- تورم نقطه به نقطه به نرخ تغییر شاخص قیمت مصرف کننده در یک ماه مشخص نسبت به همان ماه در سال قبل اطلاق می شود. این شاخص نشان دهنده میزان افزایش یا کاهش سطح عمومی قیمت ها در بازه زمانی یک ساله از یک نقطه مشخص در تقویم است. به عبارت دیگر، تورم نقطه به نقطه بیان می کند که قیمت ها در ماه جاری نسبت به همان ماه در سال گذشته چه میزان تغییر کرده اند.
- تورم ماهانه تورم ماهانه به میزان تغییر شاخص قیمت مصرف کننده در یک ماه مشخص نسبت به ماه قبل از آن اطلاق می شود. این شاخص نشان می دهد که سطح عمومی قیمت کالاها و خدمات مصرفی در طول یک ماه چه مقدار افزایش یا کاهش یافته است.
- نرخ اخزا به نرخ بازدهی اوراق خزانه اسلامی (اخزا) اشاره دارد. این اوراق، نوعی اوراق بدهی بدون کوپن هستند که توسط دولت منتشر می شوند و در سررسید با قیمت اسمی باز خرید می شوند.
- نرخ بهره بدون ریسک نرخ بهره بدون ریسک نرخ است که سرمایه گذاران می توانند بدون پذیرش هیچ گونه ریسکی از آن سود کسب کنند. این نرخ معمولاً بر اساس بازده اوراق قرضه دولتی با کمترین ریسک، مانند اوراق خزانه محاسبه می شود. در ایران معمولاً نرخ بازده اوراق خزانه اسلامی (اخزا) به عنوان نرخ بهره بدون ریسک در نظر گرفته می شود.
- شاخص صنعت (شاخص مدیران خرید) یکی از شاخص های پیش نگر اقتصادی است که وضعیت فعالیت واحدهای صنعتی را از طریق نظرسنجی از مدیران خرید ارزیابی می کند. این شاخص بازه های بین ۰ تا ۱۰۰ دارد؛ عدد بالاتر از ۵۰ نشان دهنده بهبود و رشد فعالیت های صنعتی و عدد کمتر از ۵۰ بیانگر کاهش و رکود در این بخش است. شاخص به دلیل سرعت در انتشار و ماهیت پیش نگرانه اش، ابزاری مهم برای تحلیل روندهای اقتصادی و تصمیم گیری فعالان بازار به شمار می رود.
- شاخص کل اقتصاد (شاخص مدیران خرید ترکیبی) نمایانگر وضعیت کلی فعالیت های اقتصادی در کشور است که ترکیبی از شاخص مدیران خرید در بخش های صنعت، خدمات و کشاورزی می باشد. این شاخص، با استفاده از نظرسنجی از فعالان اقتصادی، روند کلی اقتصاد را در بازه های بین ۰ تا ۱۰۰ عددی ارزیابی می کند. عدد بالاتر از ۵۰ نشان دهنده رشد و رونق اقتصادی و عدد کمتر از ۵۰ بیانگر رکود یا کاهش فعالیت هاست. شاخص کل اقتصاد به عنوان شاخصی پیش نگر، ابزار مهمی برای تحلیل روندهای اقتصادی و تصمیم گیری های کلان محسوب می شود.
- شاخص ساختمان (شاخص مدیران خرید بخش ساختمان) یکی از زیر شاخه های شاخص های مدیران خرید است که به طور خاص وضعیت فعالیت های اقتصادی در بخش ساختمان و ساخت و ساز را نشان می دهد. این شاخص از طریق نظرسنجی از مدیران و فعالان این حوزه محاسبه می شود و بازه های بین ۰ تا ۱۰۰ دارد؛ عدد بالاتر از ۵۰ نشان دهنده رشد و بهبود فعالیت های ساختمانی و عدد پایین تر از ۵۰ بیانگر کاهش یا رکود در این بخش است. شاخص ساختمان ابزاری پیش نگر برای تحلیل روند ساخت و ساز و چشم انداز بازار مسکن و پروژه های عمرانی به شمار می رود.
- فرمول نرخ گاز خوراک پتروشیمی ها در ایران میانگین قیمت گاز در چهار هاب جهانی (TTF, NBP, AECO, Henry Hub) به علاوه ی میانگین قیمت داخلی گاز ایران تقسیم بر ۲ حداقل این نرخ ۵۰۰۰ تومان/مترمکعب و حداکثر آن ۳۰ سنت می باشد. نرخ سوخت گاز صنایع برابر با ۶۰٪ نرخ خوراک پتروشیمی ها است.
- شاخص بلومبرگ : BCOM در این شاخص کالاهای انتخاب شده دارای دو ویژگی هستند ، اول اینکه کالاهای با اهمیت در اقتصاد جهانی با لحاظ شایستگی آن کالا انتخاب شده اند و دوم یک قرارداد آتی مبتنی بر این کالاها هستند. به جز چندین کالای فلزی (آلومینیوم ، قلع ، نیکل ، سرب و روی) که در بورس فلزات لندن (LME) معامله می شوند و نفت خام برنت ، کالاهای دیگر مبتنی بر قراردادهای آتی خود هستند که در بورس آمریکا معامله می شوند . همچنین قیمت تمامی کالا ها با دلار آمریکا محاسبه می شود.



۰۲۱-۴۲۷۶۴۰۰۰



www.babc.ir

تهیه شده توسط واحد تحلیل و
سرمایه گذاری کارگزاری بانک آینده



شرکت کارگزاری
بانک آینده

<https://www.investing.com>
<https://www.tradingeconomics.com>
<https://www.forexfactory.com/>
<https://finviz.com/>
<https://kaladade.ir/>
<https://www.bourseview.com/>
<https://www.codal.ir>
<https://www.tsetmc.com/>

بیانیه سلب مسئولیت

آنچه در این مستند مطالعه نمودید، صرفاً جهت اطلاع فعالان محترم بازار سرمایه تهیه و تنظیم شده و نباید به تنهایی مبنای تصمیم‌گیری در مورد خرید و فروش اوراق بهادار قرار گیرد. مسئولیت استفاده از این اطلاعات با خوانندگان محترم است.

تهیه کنندگان: توحید طاهری - مهدی پار

آدرس دفتر مرکزی: خیابان ولنجک، بین خیابان بیستم و بیست و دوم، پلاک ۵۴



صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه آینده روشن
قابل معامله با نماد
صایند



بالاترین سود در دنیای

صندوق‌های درآمد ثابت

۳۵٪ سود سالانه

صندوق "صایند" صدرنشین باثبات صندوق‌های درآمد ثابت در بلندمدت

در میان صندوق‌های درآمد ثابت، عملکرد بلندمدت اهمیت بالایی برای سرمایه‌گذاران حرفه‌ای دارد؛ به‌ویژه در شرایطی که تصمیم‌گیری منطقی و تحلیلی، جایگزین هیجان‌های کوتاه‌مدت می‌شود. بررسی بازدهی ۵ ساله صندوق‌های درآمد ثابت ETF نشان می‌دهد که صایند، صندوق درآمد ثابت تحت مدیریت کارگزاری بانک آینده، موفق شده با ثبت بازدهی ۲۸۶٪ طی ۵ سال گذشته، رتبه نخست این بازار را از آن خود کند.

این عملکرد معادل میانگین سالانه بیش از ۳۱٪ بازدهی واقعی است؛ عددی که در فضای کم‌ریسک بازار سرمایه، یک دستاورد کم‌نظیر محسوب می‌شود.

در سال ۱۴۰۳ نیز صایند با سود سالانه ۳۵٪ در جمع پربازده‌ترین صندوق‌های بازار قرار گرفت و در ۱۴۰۴ نیز با همان ثبات و استراتژی، راه خود را ادامه می‌دهد.

صایند، ترکیبی از بازدهی بالا، پایداری و مدیریت حرفه‌ای برای آن‌ها که به دنبال سرمایه‌گذاری کم‌ریسک اما قدرتمند هستند.