



سرمایه گذاری توسعه نور دنا

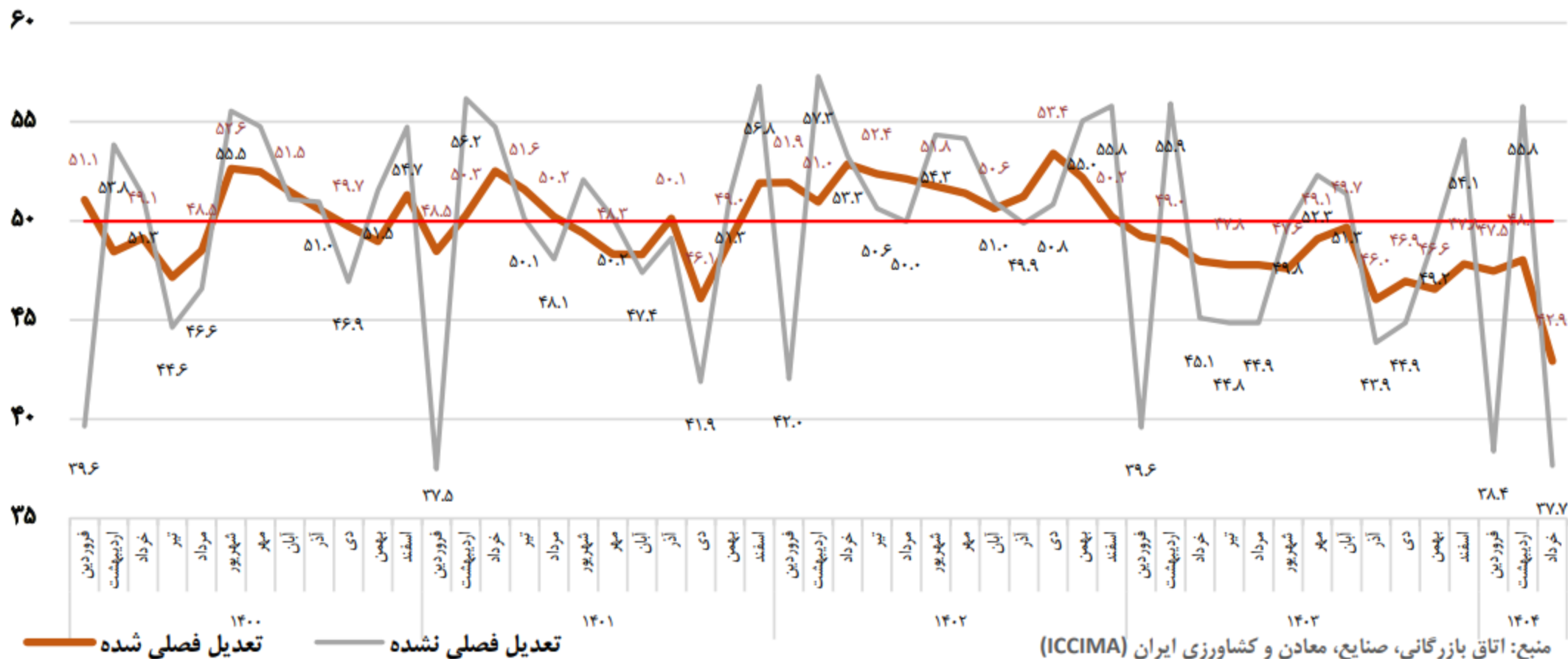
---

# مروری بر شاخص های اقتصادی

## خردادماه ۱۴۰۴

---

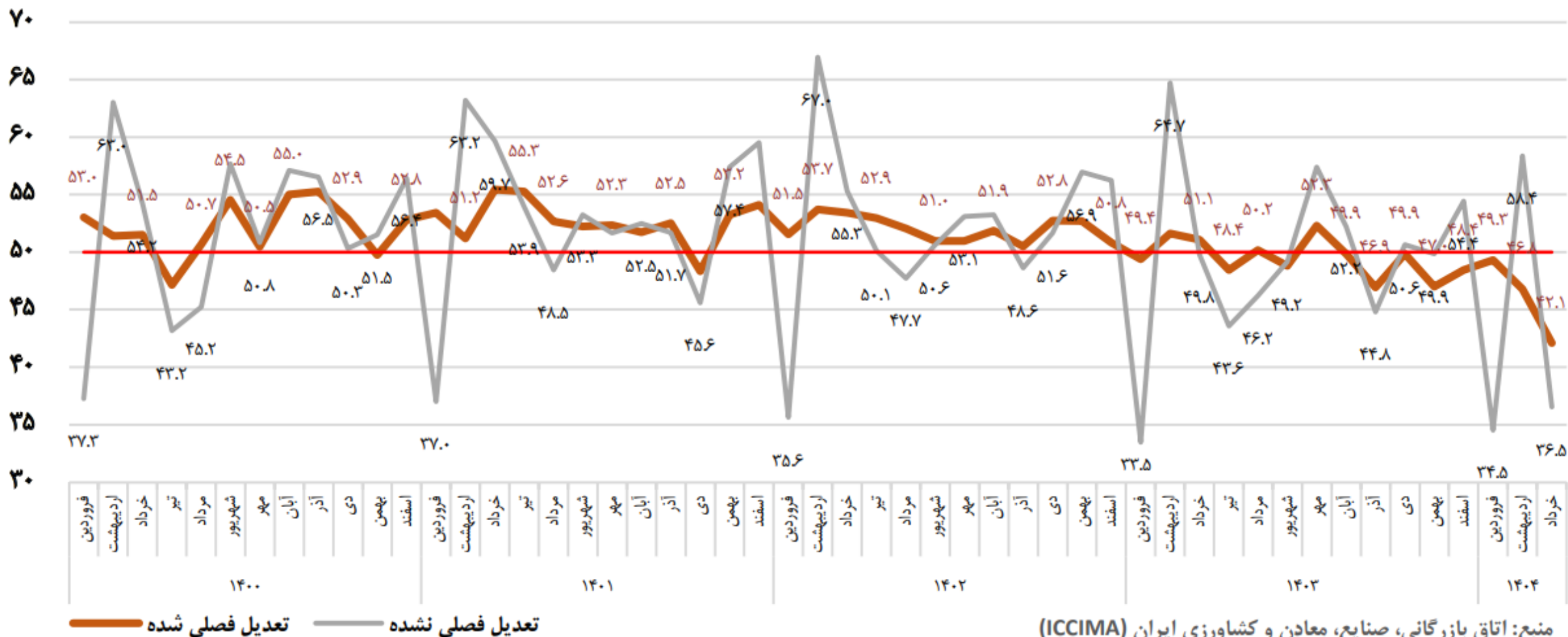
# شاخص مدیران خرید - کل اقتصاد



## شاخص مدیران خرید - کل اقتصاد



## شاخص مدیران خرید - صنعت



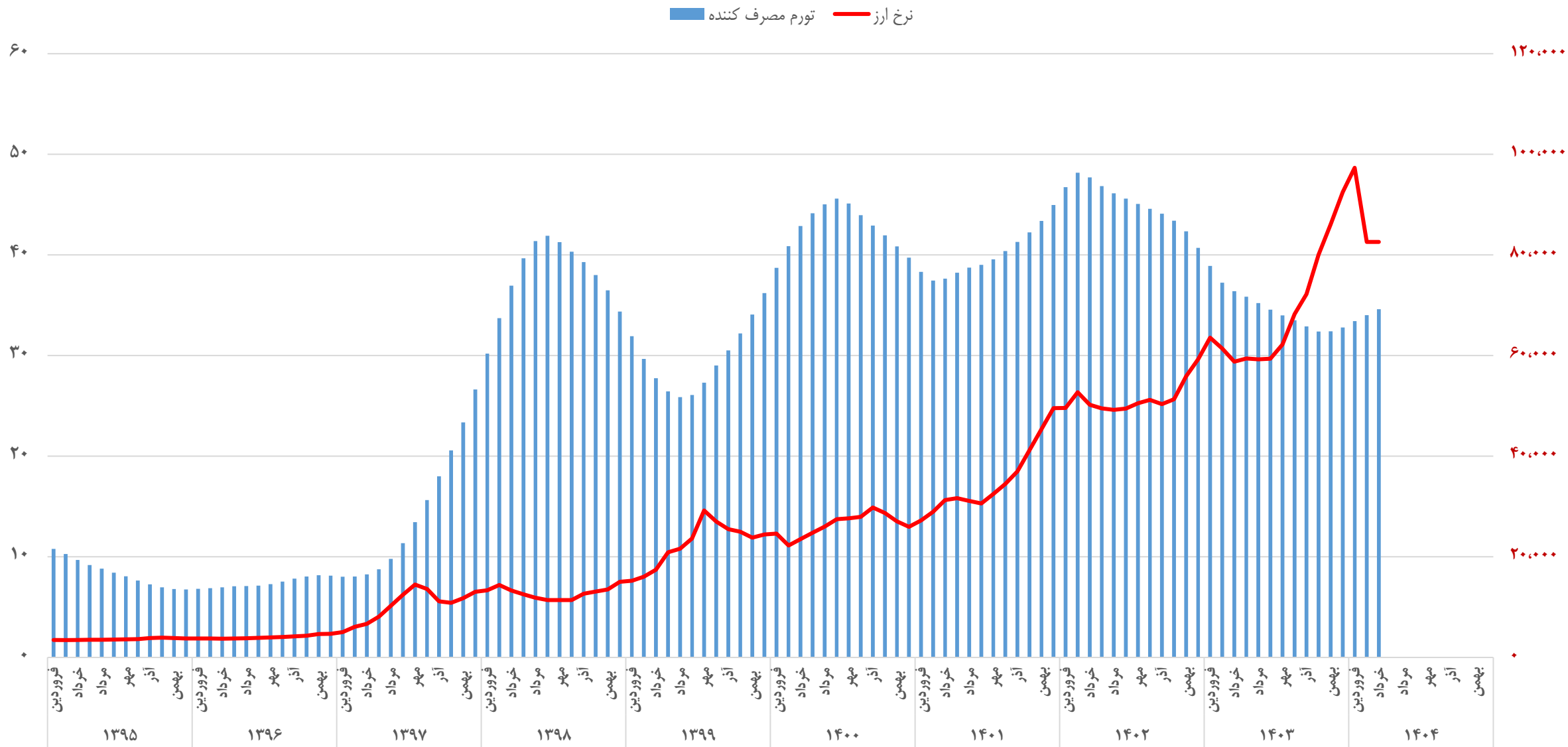
## شاخص مدیران خرید - صنعت



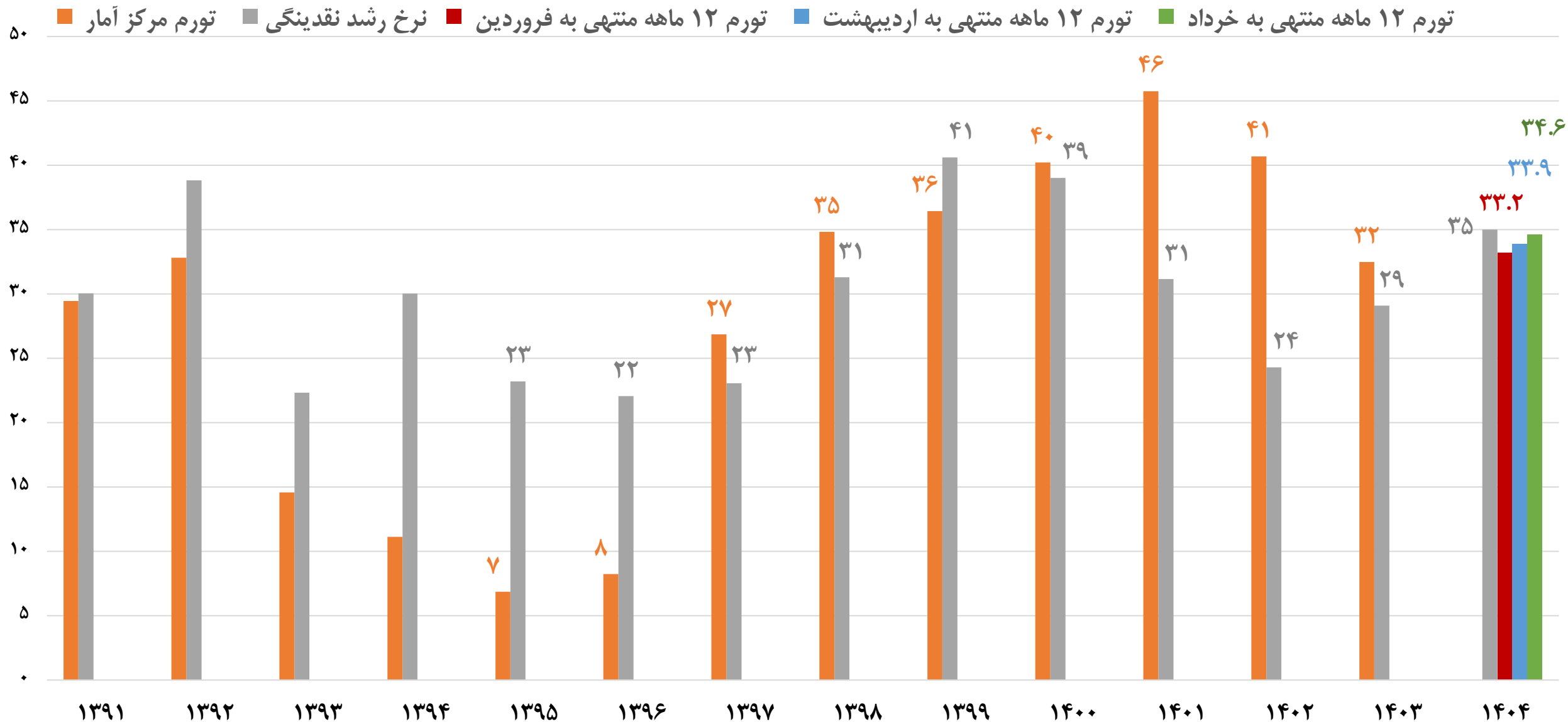
## شاخص مدیران خرید - صنعت

| شاخص                                  |  | صنایع غذایی |      | صنایع فراورده‌های نفت و گاز |      | صنایع شیمیایی |      | صنایع فلزی |      |
|---------------------------------------|--|-------------|------|-----------------------------|------|---------------|------|------------|------|
| ماه                                   |  | ۳           | ۲    | ۳                           | ۲    | ۳             | ۲    | ۳          | ۲    |
| شامخ کل فعالیت                        |  | ۴۰/۰        | ۴۸/۴ | ۴۰/۶                        | ۴۹/۳ | ۳۴/۶          | ۴۵/۹ | ۳۴/۹       | ۴۶/۷ |
| مقدار تولید محصولات                   |  | ۳۴/۹        | ۴۷/۳ | ۳۳/۵                        | ۴۳/۳ | ۳۱/۰          | ۳۹/۳ | ۲۴/۸       | ۴۲/۷ |
| میزان سفارشات جدید                    |  | ۴۰/۹        | ۴۹/۱ | ۳۵/۲                        | ۴۹/۶ | ۲۸/۳          | ۴۵/۲ | ۳۴/۶       | ۴۸/۴ |
| سرعت انجام و تحویل سفارش              |  | ۴۵/۹        | ۵۱/۶ | ۵۳/۵                        | ۶۳/۱ | ۴۱/۲          | ۴۸/۴ | ۴۵/۰       | ۵۱/۲ |
| موجودی مواد اولیه                     |  | ۳۵/۳        | ۴۳/۸ | ۴۴/۹                        | ۵۵/۹ | ۳۳/۷          | ۴۵/۵ | ۳۴/۰       | ۴۹/۱ |
| میزان استخدام و بکارگیری نیروی انسانی |  | ۴۳/۰        | ۴۸/۶ | ۴۶/۰                        | ۴۲/۵ | ۴۴/۱          | ۵۳/۵ | ۴۱/۰       | ۴۴/۵ |
| قیمت خرید مواد اولیه                  |  | ۸۷/۹        | ۷۹/۷ | ۸۰/۸                        | ۶۱/۸ | ۷۸/۴          | ۷۹/۶ | ۷۴/۹       | ۷۲/۹ |
| موجودی محصول نهایی در انبار           |  | ۵۲/۲        | ۴۸/۸ | ۳۸/۵                        | ۴۷/۱ | ۴۷/۳          | ۴۶/۷ | ۵۹/۱       | ۶۱/۴ |
| میزان صادرات کالا                     |  | ۴۵/۷        | ۵۰/۵ | ۳۰/۶                        | ۴۵/۴ | ۴۰/۶          | ۴۹/۰ | ۳۸/۵       | ۴۴/۶ |
| قیمت محصولات تولیدشده                 |  | ۵۹/۱        | ۶۵/۶ | ۶۹/۲                        | ۵۸/۸ | ۵۹/۵          | ۵۷/۴ | ۶۱/۲       | ۵۵/۶ |
| مصرف حامل‌های انرژی                   |  | ۴۳/۴        | ۴۹/۹ | ۴۵/۴                        | ۳۷/۱ | ۳۹/۲          | ۵۱/۵ | ۳۴/۸       | ۴۸/۸ |
| میزان فروش محصولات                    |  | ۳۱/۳        | ۴۵/۶ | ۳۹/۴                        | ۴۳/۴ | ۲۷/۱          | ۴۲/۵ | ۲۷/۴       | ۵۱/۵ |
| انتظارات تولید در ماه آینده           |  | ۵۷/۴        | ۴۹/۶ | ۵۵/۳                        | ۳۸/۳ | ۵۵/۶          | ۵۴/۶ | ۵۲/۳       | ۴۵/۱ |

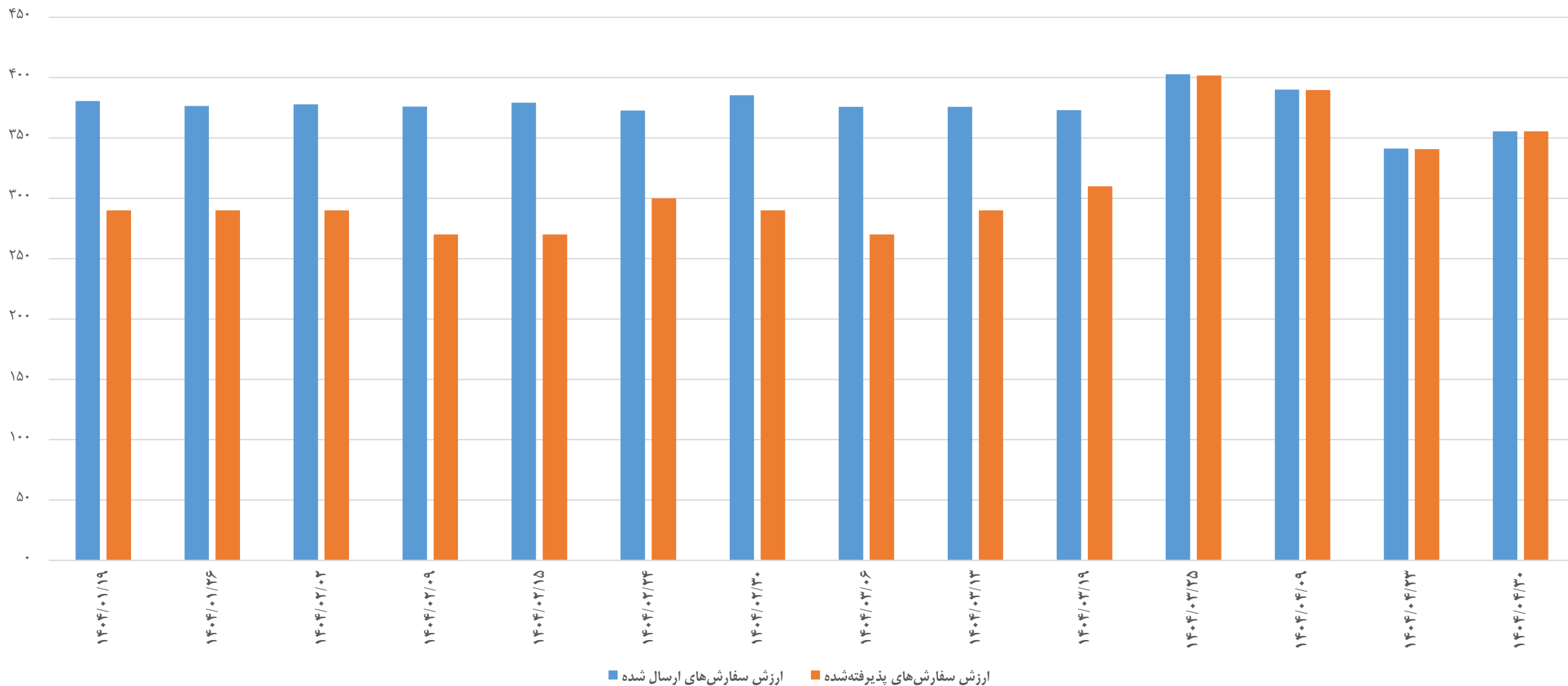
# تورم



## نقدینگی

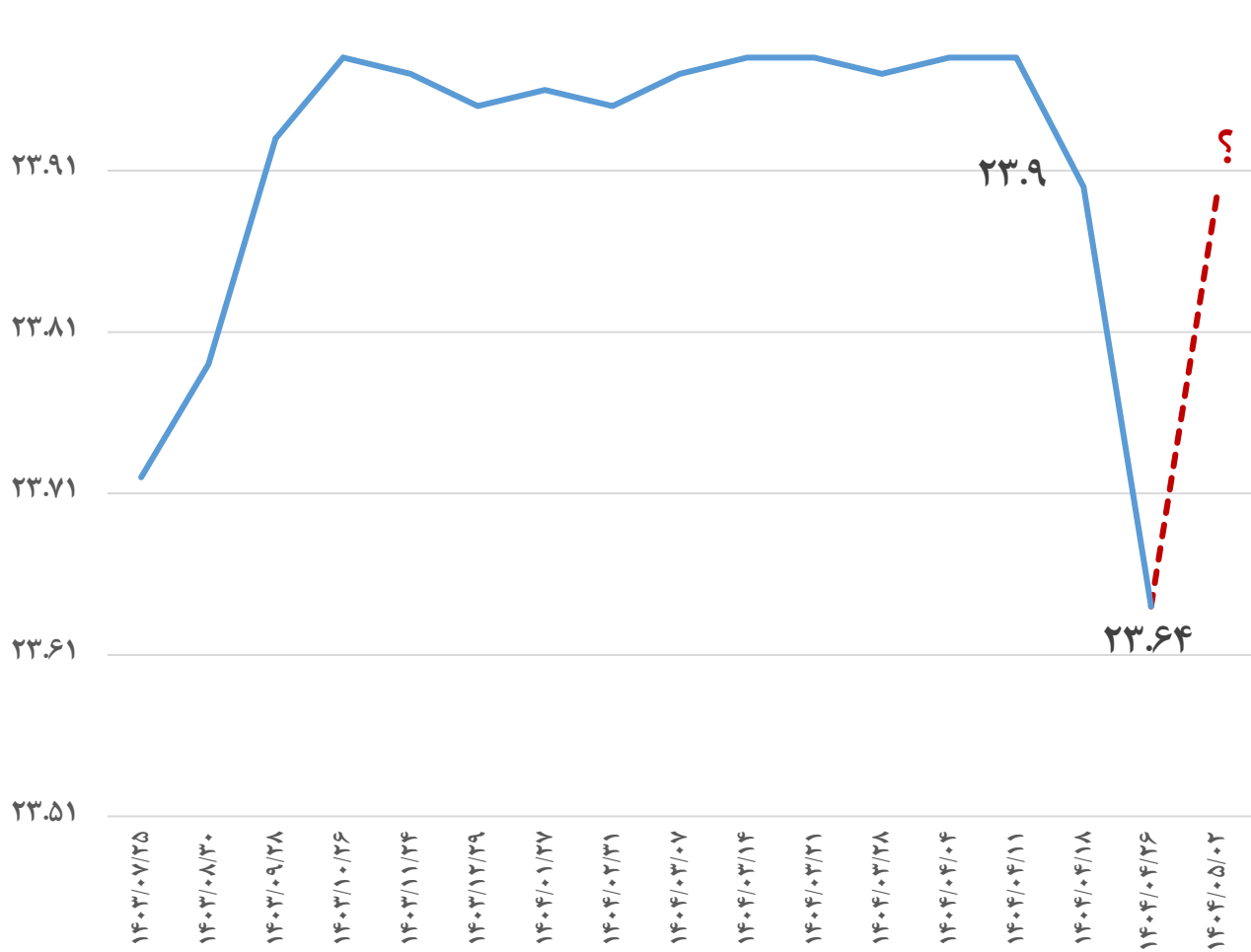


عملیات بازار باز بانک مرکزی در سال ۱۴۰۴ - هزار میلیارد ریال



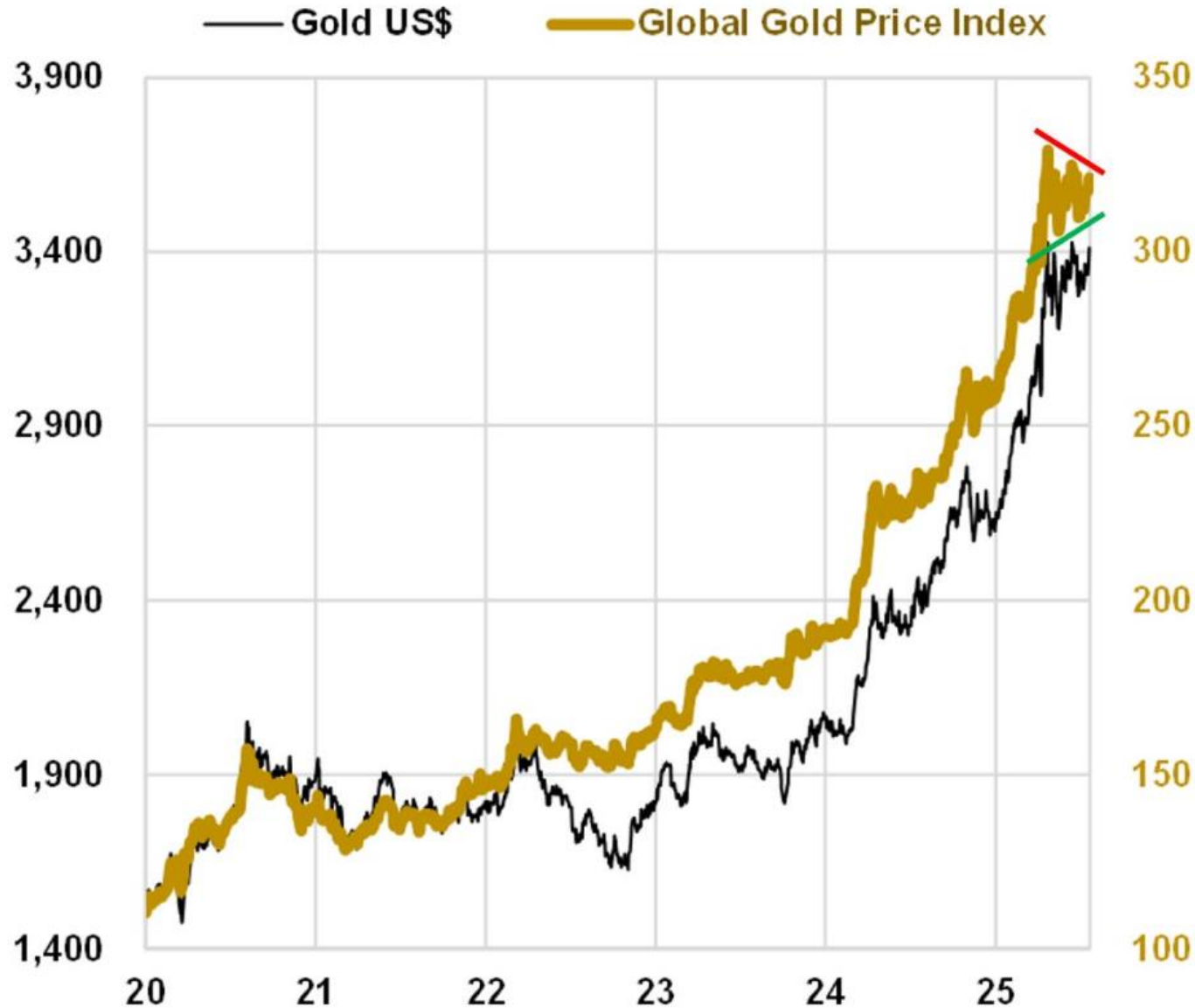
# نرخ بهره

نرخ بازار بین بانکی



نرخ بهره





شاخص قیمتی طلای جهانی

➤ تشکیل الگوی symmetrical triangle در کوتاه مدت

➤ خنثی است و به هر سمتی می تواند شکسته شود

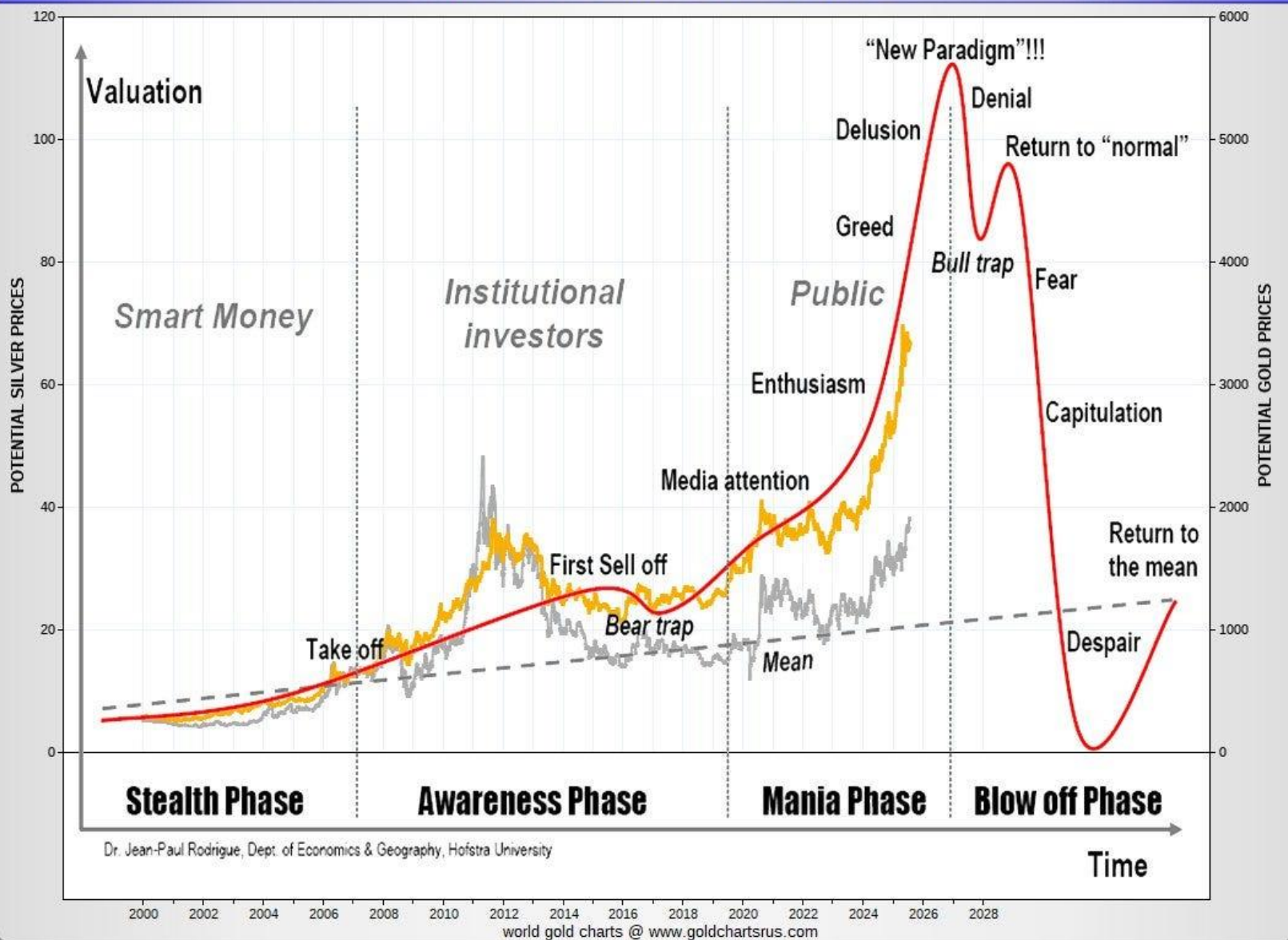
طلا به دلار امریکا

➤ الگویی شبیه به مثلث صعودی



➤ الگوی سقف قیمت طلا؟

# Gold & Silver - Future Potential Bubble

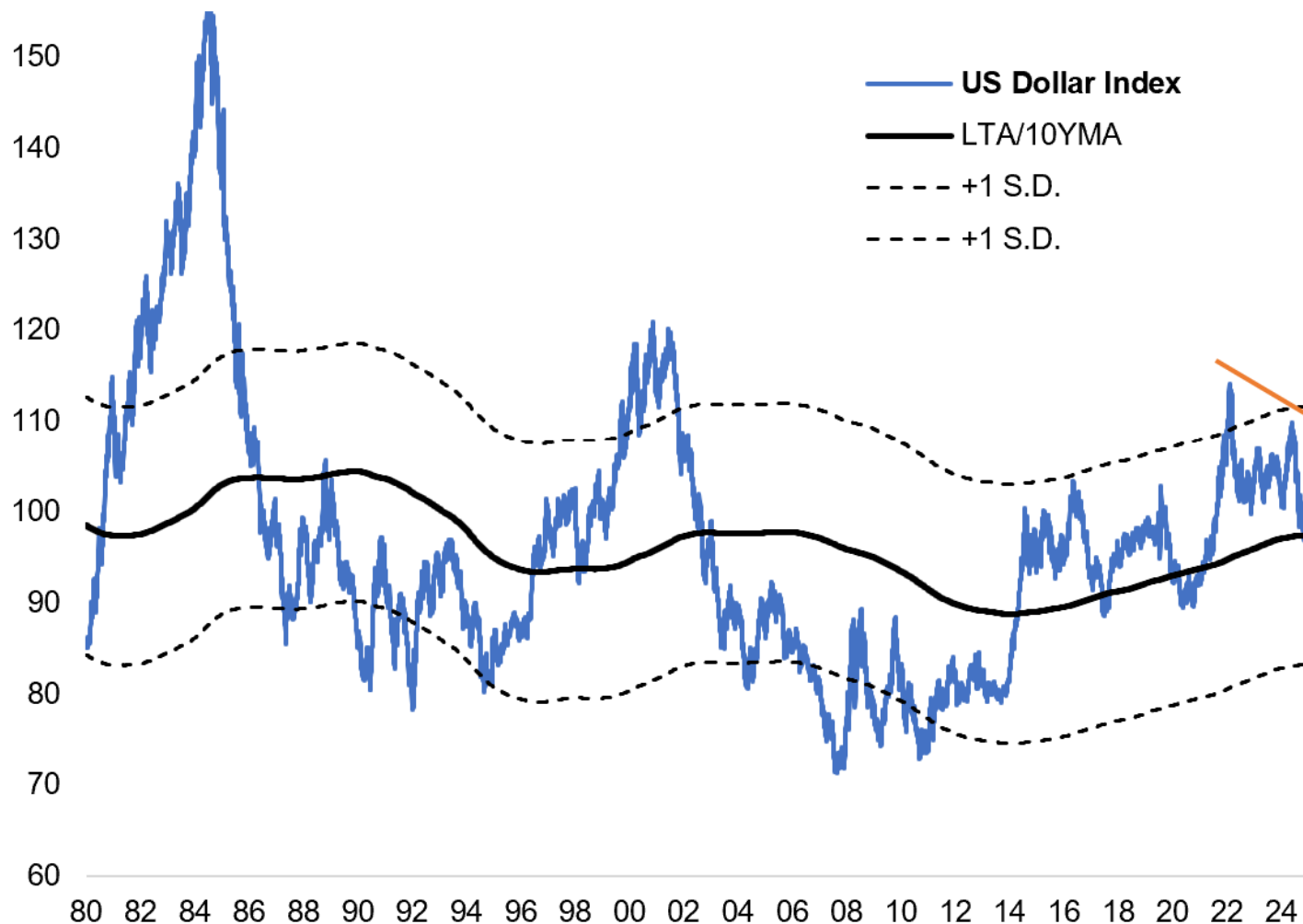


➤ اگر حبابی در قیمت طلا در حال شکل گیری باشد، این حباب همچنان می تواند برای مدتی ادامه یابد و بزرگ تر شود، پیش از آن که به اوج نهایی خود برسد.

# Total Crypto Market Cap



## Longer Term Perspective: Cycles and Ranges



➤ در مرز حساسی قرار دارد

➤ شکست به سمت پایین در می تواند نشانه ای مهم برای گام های بعدی باشد

➤ این وضعیت به طور کلی می تواند پیامدهای صعودی برای کامادیتی ها در پی داشته باشد

## شاخص دلار



## طلا



| Date          | 12:56pm | Currency | Impact |   | Detail              | Actual | Forecast | Previous |       |
|---------------|---------|----------|--------|---|---------------------|--------|----------|----------|-------|
| Wed<br>Jul 16 |         |          |        |   |                     |        |          |          |       |
| Thu<br>Jul 17 |         |          |        |   |                     |        |          |          |       |
| Fri<br>Jul 18 |         |          |        |   |                     |        |          |          |       |
| Sat<br>Jul 19 |         |          |        |   |                     |        |          |          |       |
| Sun<br>Jul 20 |         |          |        |   |                     |        |          |          |       |
| Mon<br>Jul 21 | 4:30am  | »        | CNY    | 🏠 | 1-y Loan Prime Rate | 📁      | 3.00%    | 3.00%    | 3.00% |
|               |         | »        | CNY    | 🏠 | 5-y Loan Prime Rate | 📁      | 3.50%    | 3.50%    | 3.50% |
| Tue<br>Jul 22 |         |          |        |   |                     |        |          |          |       |

| Date          | 12:56pm |   | Currency | Impact |                                   | Detail | Actual | Forecast | Previous |
|---------------|---------|---|----------|--------|-----------------------------------|--------|--------|----------|----------|
| Wed<br>Jul 16 | 4:00pm  | ) | USD      | 🔴      | Core PPI m/m                      | 📁      | 0.0%   | 0.2%     | 0.4% ⬇️  |
|               |         | ) | USD      | 🔴      | PPI m/m                           | 📁      | 0.0%   | 0.2%     | 0.3% ⬇️  |
| Thu<br>Jul 17 | 4:00pm  | ) | USD      | 🔴      | Core Retail Sales m/m             | 📁      | 0.5%   | 0.3%     | -0.2% ⬇️ |
|               |         | ) | USD      | 🔴      | Retail Sales m/m                  | 📁      | 0.6%   | 0.1%     | -0.9%    |
|               |         | ) | USD      | 🔴      | Unemployment Claims               | 📁      | 221K   | 233K     | 228K ⬇️  |
|               |         | ) | USD      | 🟡      | Philly Fed Manufacturing Index    | 📁      | 15.9   | -1.2     | -4.0     |
| Fri<br>Jul 18 | 2:00am  | ) | USD      | 🟡      | FOMC Member Waller Speaks         | 📁      |        |          |          |
|               | 5:30pm  | ) | USD      | 🟡      | Prelim UoM Consumer Sentiment     | 📁      | 61.8   | 61.4     | 60.7 ⬇️  |
|               |         | ) | USD      | 🟡      | Prelim UoM Inflation Expectations | 📁      | 4.4%   |          | 5.0% ⬇️  |
| Sat<br>Jul 19 |         |   |          |        |                                   |        |        |          |          |
| Sun<br>Jul 20 |         |   |          |        |                                   |        |        |          |          |
| Mon<br>Jul 21 |         |   |          |        |                                   |        |        |          |          |
| Tue<br>Jul 22 | 4:00pm  | ) | USD      | 🟡      | Fed Chair Powell Speaks           | 📁      |        |          |          |
|               | 5:29pm  | ) | USD      | 🟡      | Richmond Manufacturing Index      | 📁      | -20    | -2       | -7       |

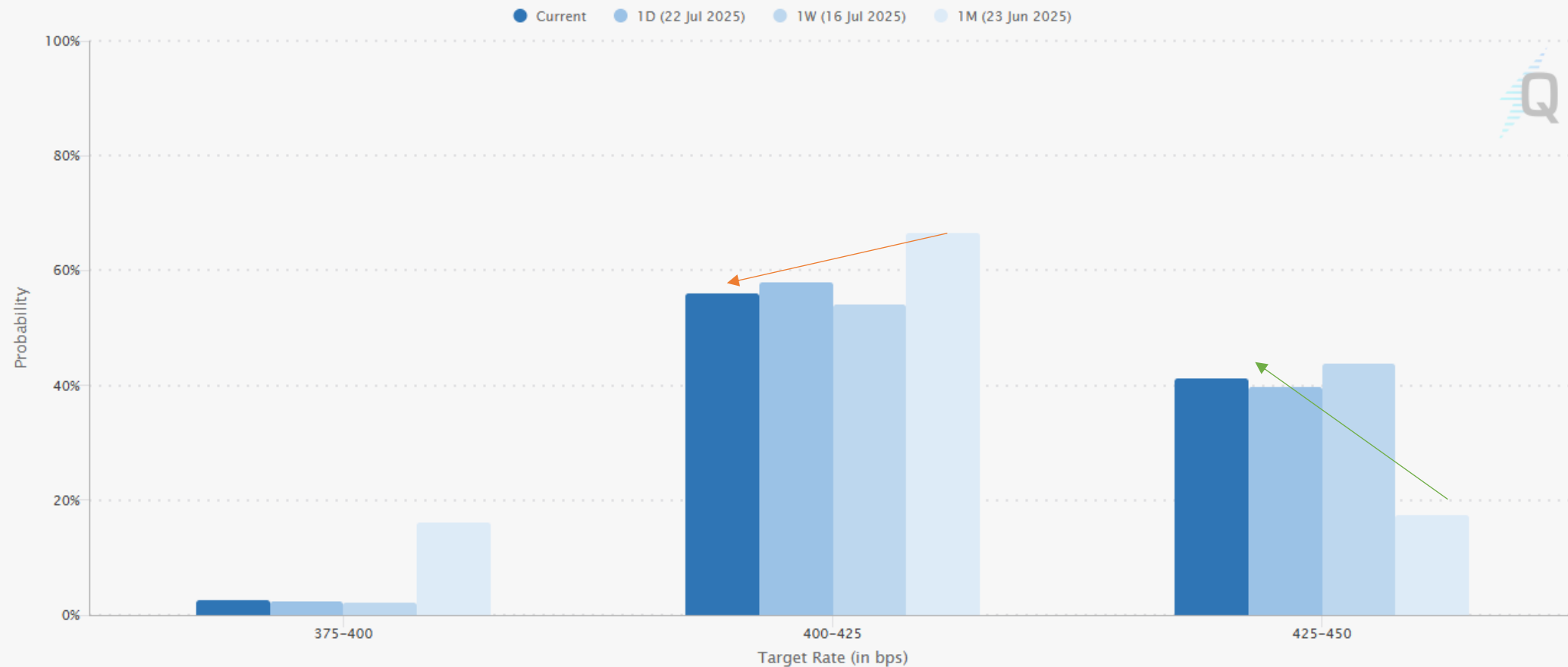
# احتمال کاهش نرخ بهره دومین جلسه آینده

30 Jul25 17 Sep25 29 Oct25 10 Dec25 28 Jan26 18 Mar26 29 Apr26 17 Jun26 29 Jul26 16 Sep26 28 Oct26 9 Dec26

| MEETING INFORMATION |          |             |           |              |          |
|---------------------|----------|-------------|-----------|--------------|----------|
| MEETING DATE        | CONTRACT | EXPIRES     | MID PRICE | PRIOR VOLUME | PRIOR OI |
| 17 Sep 2025         | ZQU5     | 30 Sep 2025 | 95.7475   | 7,258        | 202,235  |

| PROBABILITIES |           |       |
|---------------|-----------|-------|
| EASE          | NO CHANGE | HIKE  |
| 58.7 %        | 41.3 %    | 0.0 % |

Target Rate Probabilities for 17 Sep 2025 Fed Meeting



## احتمال کاهش نرخ بهره دومین جلسه آینده

| CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES |         |         |         |         |         |         |
|------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| MEETING DATE                                         | 300-325 | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 |
| 7/30/2025                                            | 0.00 %  | 0.00 %  | 0.00 %  | 0.00 %  | 4.65 %  | 95.35 % |
| 9/17/2025                                            | 0.00 %  | 0.00 %  | 0.00 %  | 0.00 %  | 61.48 % | 38.52 % |
| 10/29/2025                                           | 0.00 %  | 0.00 %  | 0.00 %  | 10.65 % | 89.35 % | 0.00 %  |
| 12/10/2025                                           | 0.00 %  | 0.00 %  | 0.00 %  | 78.15 % | 21.85 % | 0.00 %  |
| 1/28/2026                                            | 0.00 %  | 0.00 %  | 24.65 % | 75.35 % | 0.00 %  | 0.00 %  |
| 3/18/2026                                            | 0.00 %  | 0.00 %  | 85.44 % | 14.56 % | 0.00 %  | 0.00 %  |
| 4/29/2026                                            | 0.00 %  | 21.65 % | 78.35 % | 0.00 %  | 0.00 %  | 0.00 %  |
| 6/17/2026                                            | 0.00 %  | 79.17 % | 20.83 % | 0.00 %  | 0.00 %  | 0.00 %  |
| 7/29/2026                                            | 17.65 % | 82.35 % | 0.00 %  | 0.00 %  | 0.00 %  | 0.00 %  |
| 9/16/2026                                            | 59.15 % | 40.85 % | 0.00 %  | 0.00 %  | 0.00 %  | 0.00 %  |
| 10/28/2026                                           | 74.65 % | 25.35 % | 0.00 %  | 0.00 %  | 0.00 %  | 0.00 %  |
| 12/9/2026                                            | 73.24 % | 26.76 % | 0.00 %  | 0.00 %  | 0.00 %  | 0.00 %  |



سرمایه گذاری توسعه نور دنا

---

## با تشکر از حسن توجه شما

---

خردادماه ۱۴۰۴