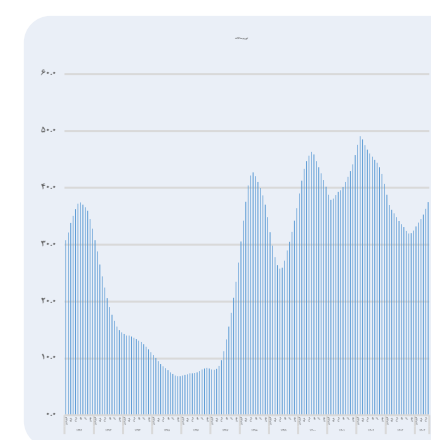
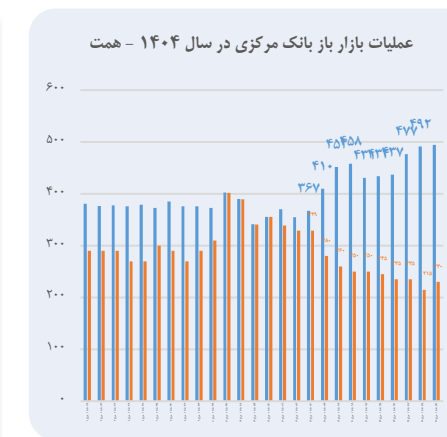
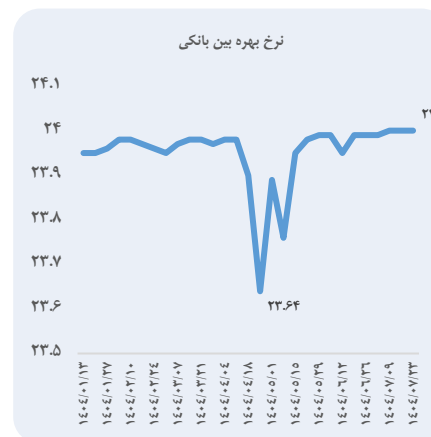
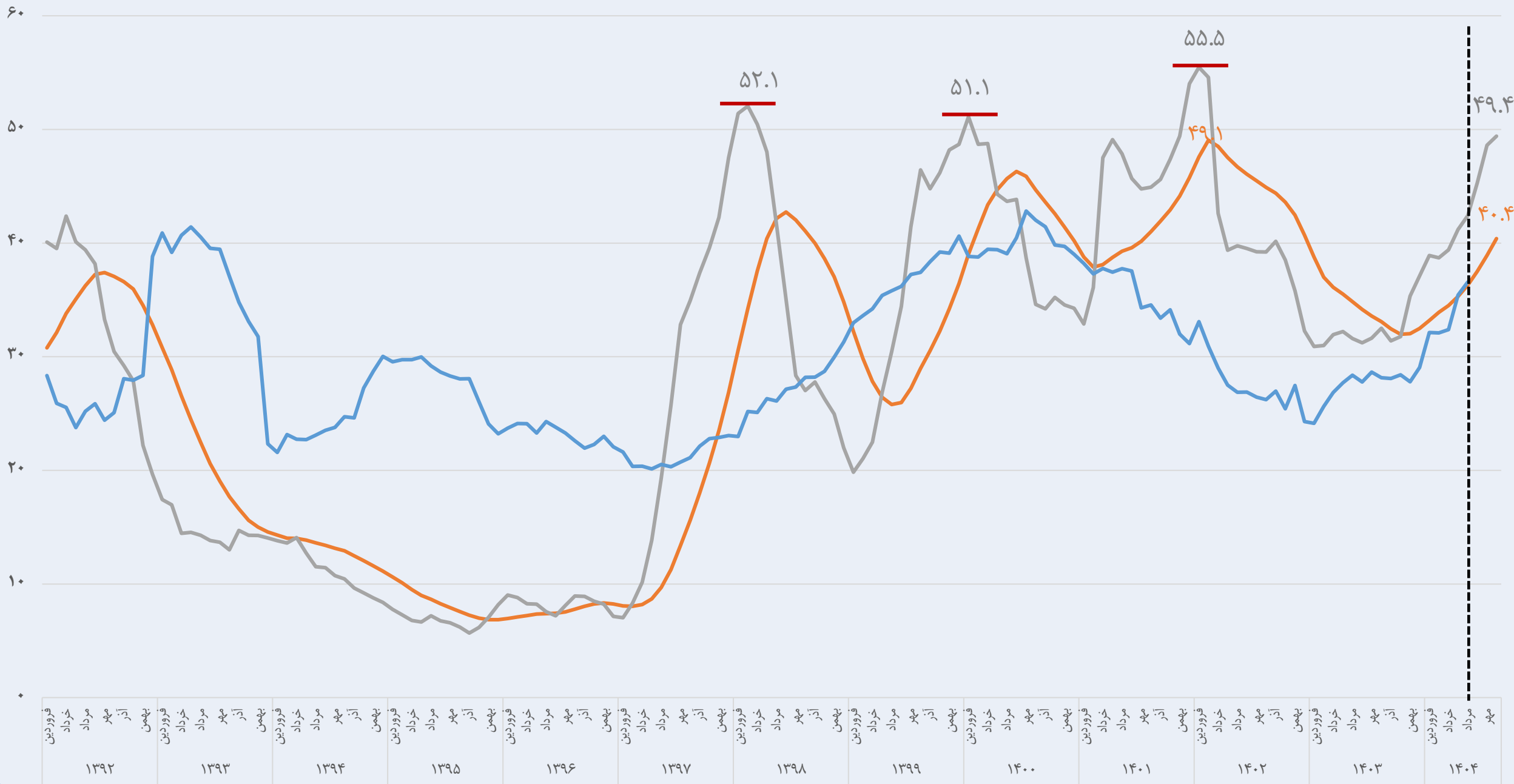


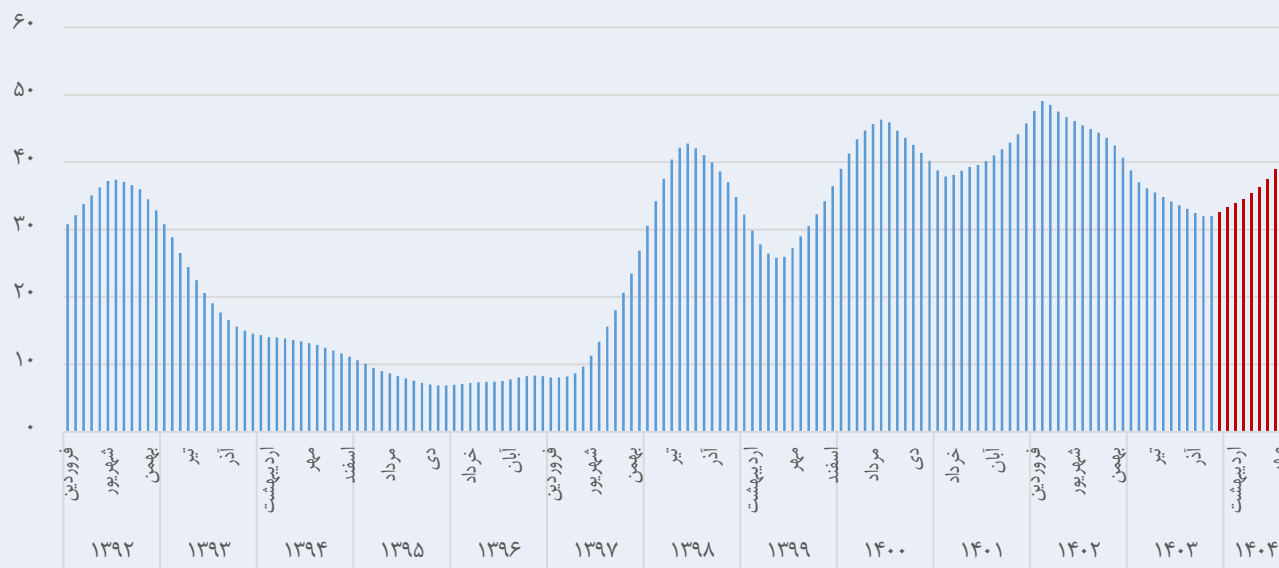


رشد نقطه به نقطه نقدینگی تورم نقطه به نقطه تورم سالانه

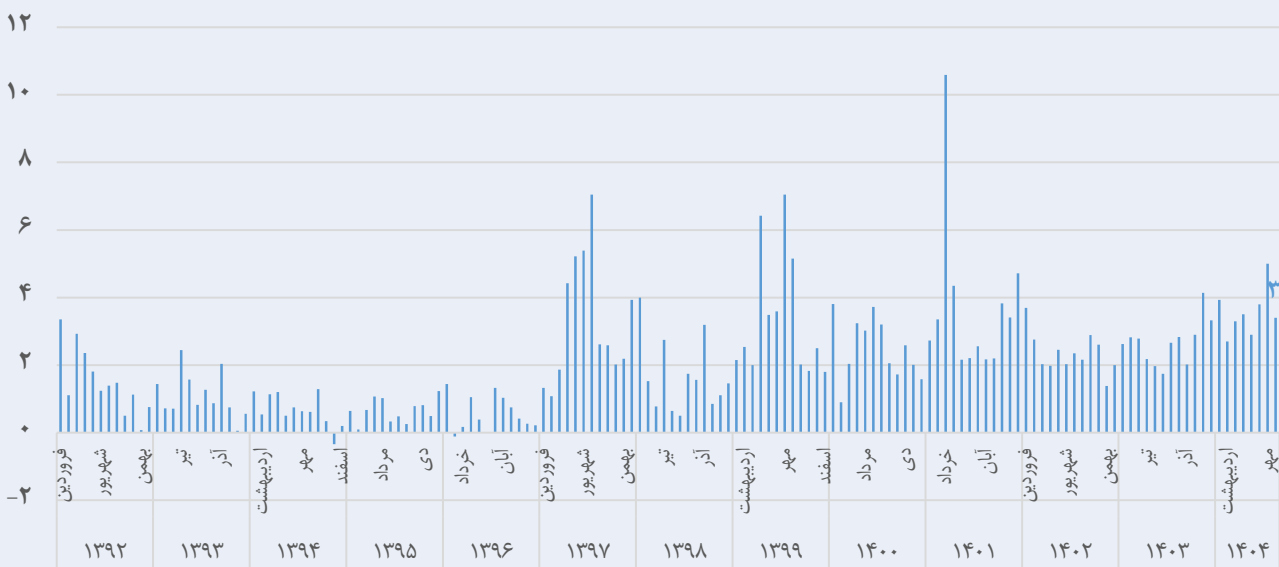


تورم نقطه به نقطه آبان ماه به ۴۹.۴ و تورم سالانه به ۴۰.۴ درصد رسید.
 ۱۹مین افزایش پیاپی در تورم ۱۲ ماهه منتهی به هر ماه را ثبت کردیم. تورم
 ماهانه آبان ماه به ۳.۴ درصد رسید.

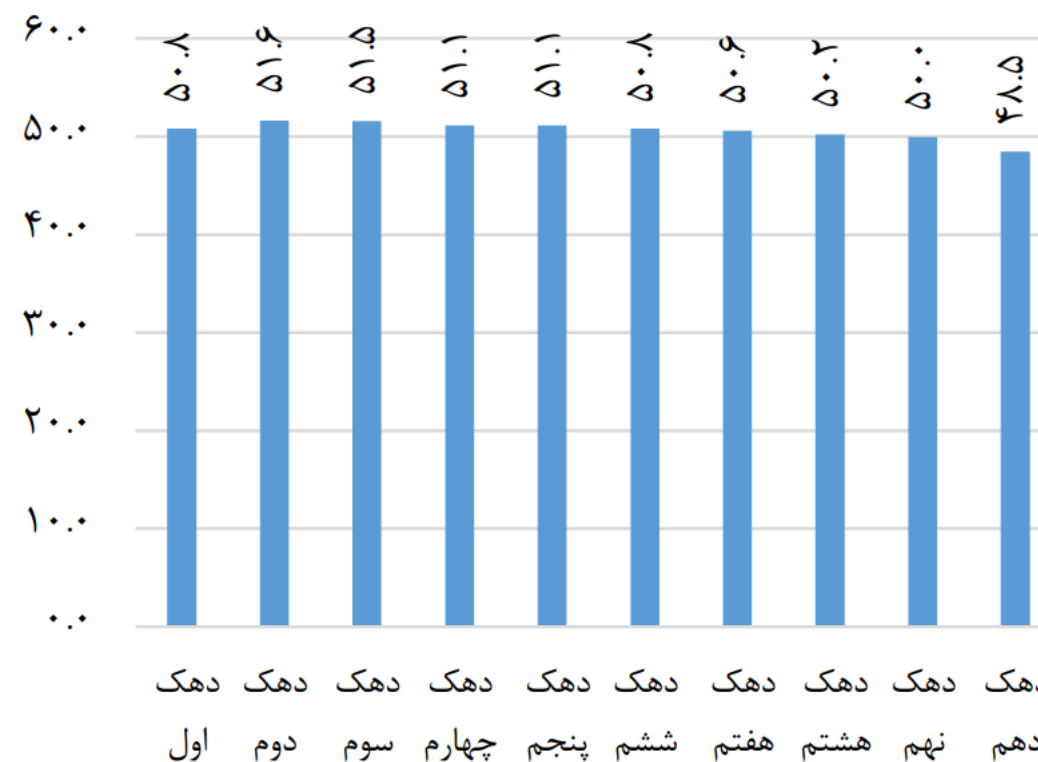
تورم سالانه



تورم ماهانه



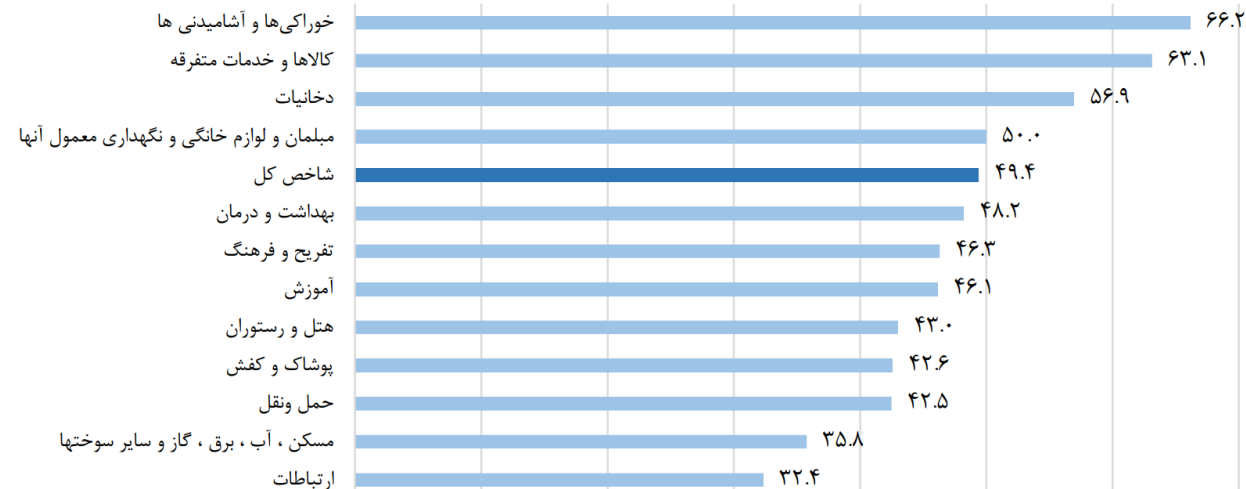
تورم نقطه‌ای کل (درصد)



بر اساس دهک‌ها

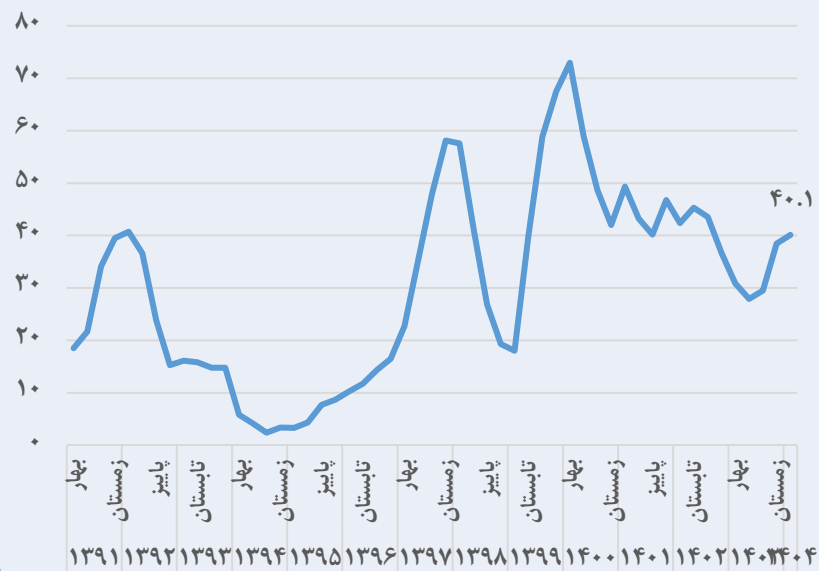
بخش خواراکی ها و آشامیدنی ها و بخش کالاها و خدمات متفرقه بالاترین تورم نقطه به نقطه را در بخش های اصلی داشتند. در زیربخش ها نیز، زیربخش نان و غلات و زیربخش میوه و خشکبار بالاترین اعداد را ثبت کردند.

تورم نقطه به نقطه کالاها و خدمات مصرفی خانوارهای کشور - آبان ماه ۱۴۰۴ (درصد)



شرح	ضریب اهمیت	شاخص	تورم ماهانه	تورم نقطه به نقطه	نرخ تورم سالانه
شاخص کل	۱۰۰.۰۰	۴۱۷.۵	۳.۴	۴۹.۴	۴۰.۴
۱- خوراکی ها و آشامیدنی ها	۲۸.۸۲	۵۲۳.۷	۴.۸	۶۶.۲	۴۶.۲
خوراکی ها	۲۷.۴۳	۵۲۸.۵	۴.۹	۶۶.۱	۴۵.۸
نان و غلات	۶.۳۸	۵۲۲.۵	۴.۳	۱۰۰.۲	۶۳.۷
گوشت قرمز، سفید و فرآورده های آنها	۶.۲۹	۵۷۰.۰	۳.۵	۴۱.۹	۲۴.۲
گوشت قرمز و گوشت ماکیان	۵.۶۵	۵۸۳.۱	۳.۴	۴۱.۰	۲۳.۶
ماهی ها و صدف داران	۰.۶۴	۴۵۳.۳	۵.۰	۵۲.۳	۳۱.۸
شیر، پنیر و تخم مرغ	۲.۹۷	۴۶۳.۲	۶.۰	۴۸.۶	۳۴.۸
روغن ها و چربی ها	۱.۲۶	۵۸۳.۳	۱.۷	۴۶.۴	۳۳.۶
میوه و خشکبار	۳.۷۰	۵۶۰.۰	۶.۷	۱۰۸.۳	۶۱.۸
سبزیجات (سبزی ها و حبوبات)	۴.۰۸	۵۵۱.۰	۷.۸	۶۹.۰	۷۱.۲
شکر، مربا، عسل، شکلات و شیرینی (قند، شکر و شیرینی ها)	۱.۵۹	۴۳۳.۱	۲.۲	۴۳.۰	۳۸.۸
محصولات خوراکی طبقه بندی نشده در جای دیگر	۱.۱۵	۳۹۴.۴	۳.۹	۵۱.۸	۴۲.۷
چای، قهوه، کاکائو، نوشابه و آب میوه (نوشابه های غیر الکلی)	۱.۴۰	۴۲۹.۷	۲.۴	۶۸.۳	۵۵.۸
۲- دخانیات	۰.۶۲	۴۰۲.۲	۲.۶	۵۶.۹	۴۰.۳
۳- پوشاک و کفش	۴.۵۲	۴۱۴.۴	۳.۴	۴۲.۶	۳۴.۸
۴- مسکن، آب، برق، گاز و سایر سوخت ها	۳۶.۱۱	۳۶۵.۳	۳.۰	۳۵.۸	۳۶.۹
مسکن*	۳۳.۹۶	۳۶۴.۰	۲.۷	۳۳.۶	۳۶.۱
اجاره	۳۳.۶۰	۳۶۲.۸	۲.۷	۳۳.۴	۳۶.۰
خدمات نگهداری و تعمیر واحد مسکونی (خدمت)	۰.۳۶	۴۷۷.۰	۲.۱	۵۰.۴	۴۵.۴
آب، برق و سوخت	۲.۱۵	۳۸۶.۱	۶.۹	۷۸.۳	۵۲.۰
۵- مبلمان و لوازم خانگی و نگهداری معمول آنها	۴.۴۰	۳۶۰.۰	۲.۸	۵۰.۰	۳۹.۵
۶- بهداشت و درمان	۶.۶۸	۴۰۱.۷	۱.۴	۴۸.۲	۴۰.۷
۷- حمل و نقل	۸.۹۳	۳۵۵.۱	۲.۵	۴۲.۵	۳۳.۷
خرید وسایل نقلیه	۳.۴۴	۳۴۳.۱	۴.۳	۴۰.۱	۲۵.۵
استفاده از وسایل حمل و نقل شخصی	۴.۰۶	۲۸۶.۴	۱.۷	۳۷.۲	۲۹.۴
خدمات حمل و نقل عمومی	۱.۴۲	۵۸۰.۵	۱.۱	۵۴.۶	۵۶.۱
۸- ارتباطات	۲.۴۱	۲۱۶.۳	۱.۵	۳۲.۴	۲۶.۳
۹- تفریح و فرهنگ	۰.۸۷	۳۸۳.۴	۲.۶	۴۶.۳	۳۶.۷
۱۰- آموزش	۰.۸۸	۴۰۸.۷	۴.۱	۴۶.۱	۳۷.۵
۱۱- هتل و رستوران	۱.۳۵	۵۶۹.۷	۲.۷	۴۳.۰	۳۳.۹
۱۲- کالاها و خدمات متفرقه	۴.۴۲	۴۳۶.۳	۱.۶	۶۳.۱	۵۲.۱

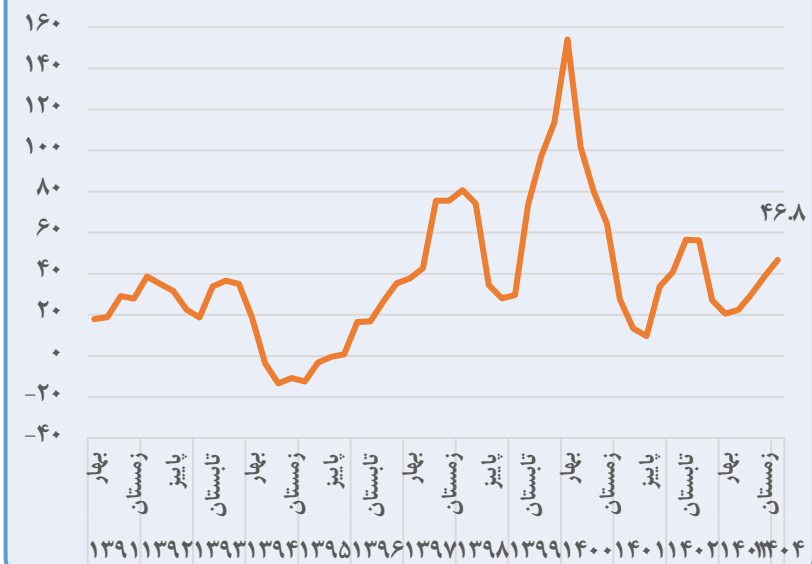
نقطه به نقطه تولیدکننده



تولید، انتقال و توزیع برق



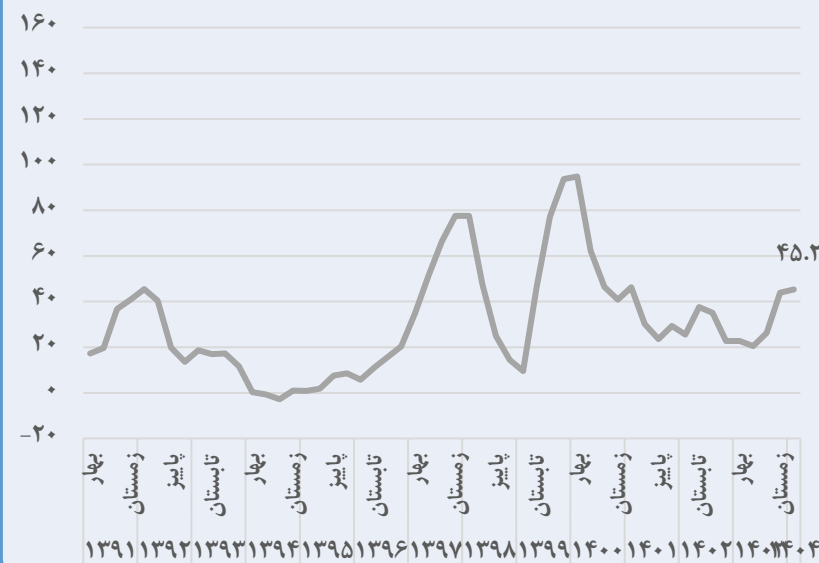
معدن



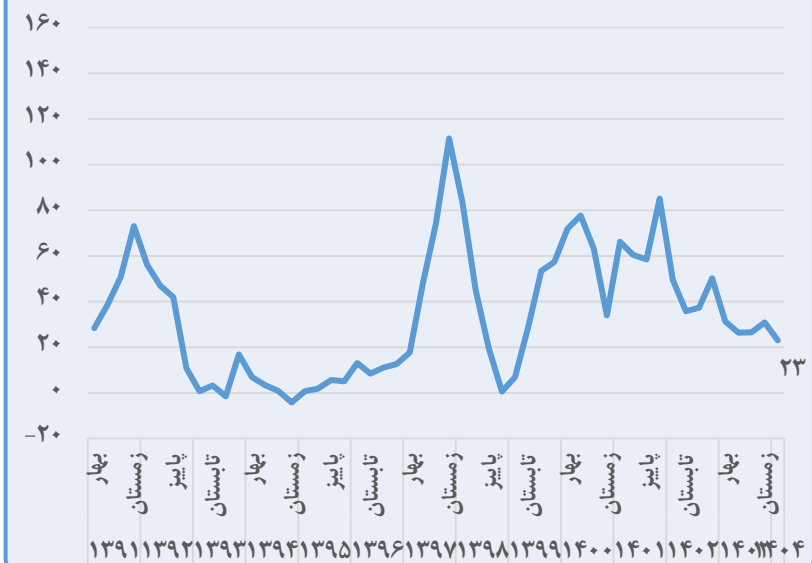
خدمات



صنعت (ساخت)



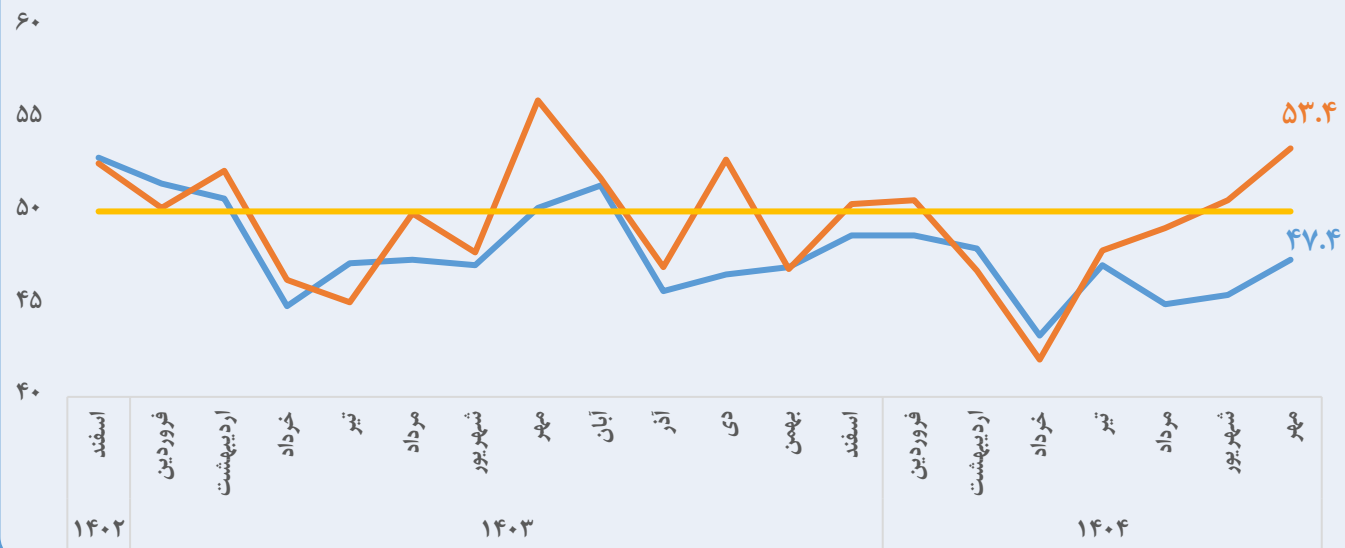
کشاورزی



در طرح شامخ، از پاسخ دهندگان خواسته می شود به ۱۲ پرسش مطرح شده در قالب سه معیار وضعیت نسبت به ماه پیش (بهتر شده، بدتر شده و یا تغییری نکرده است) پاسخ دهند. در صورت انتخاب گزینه بیشتر از ماه قبل: عدد ۱ گزینه بدون تغییر: عدد ۰/۵ و گزینه کمتر از ماه قبل: عدد صفر برای آن پرسش ثبت می شود. مجموع حاصل ضرب درصد پاسخگویان به هریک از گزینه ها در عدد همان گزینه، مبین عدد شامخ در آن پرسش است.

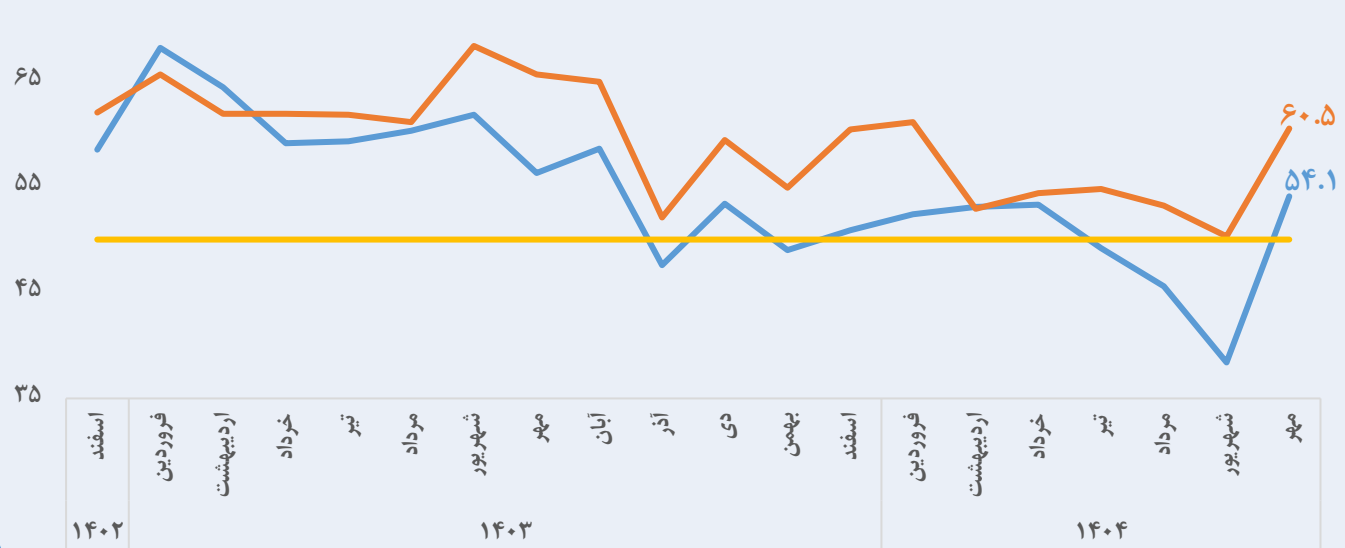
شاخص کل مدیران خرید

مرز صنعت تعدیل شده اقتصاد تعدیل شده

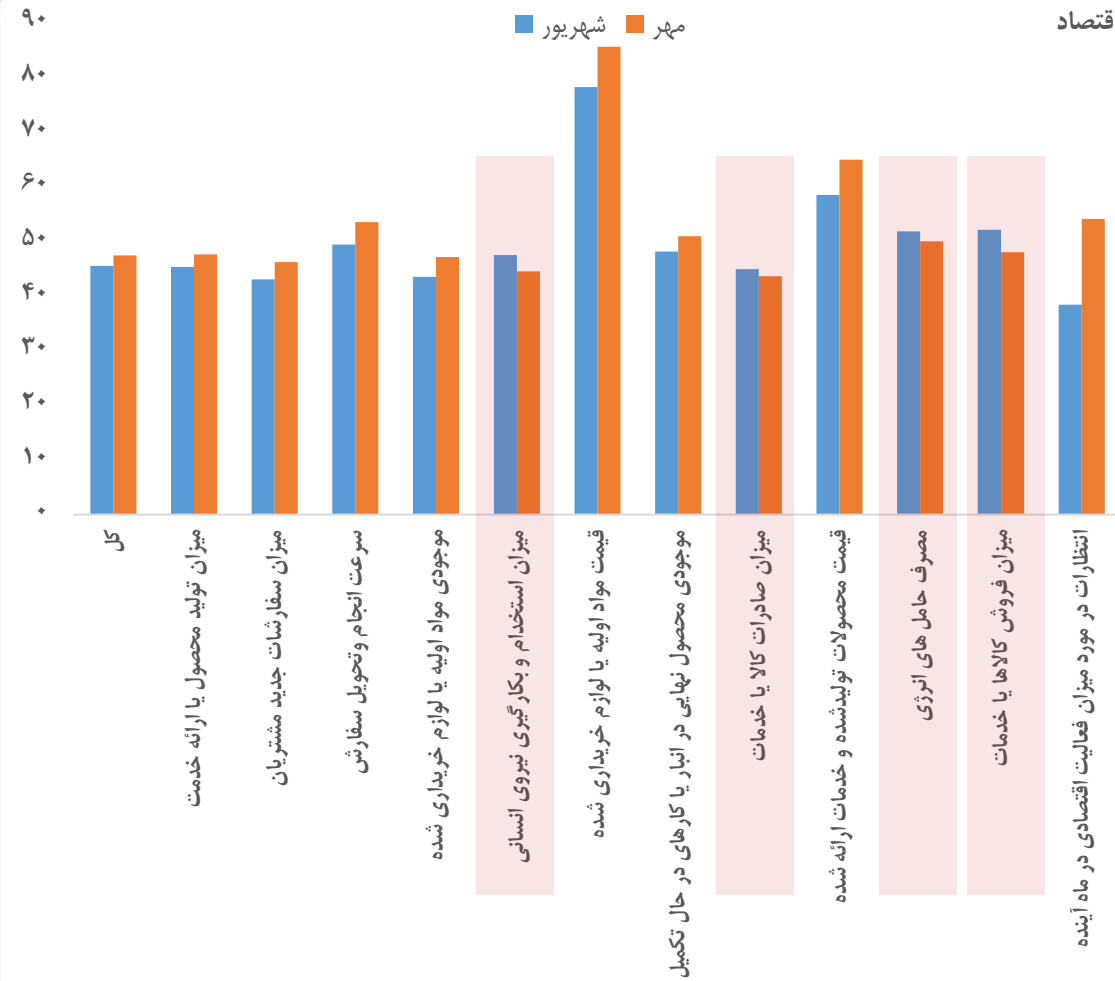


انتظارات در مورد میزان فعالیت اقتصادی در ماه آینده

مرز صنعت تعدیل شده اقتصاد تعدیل شده



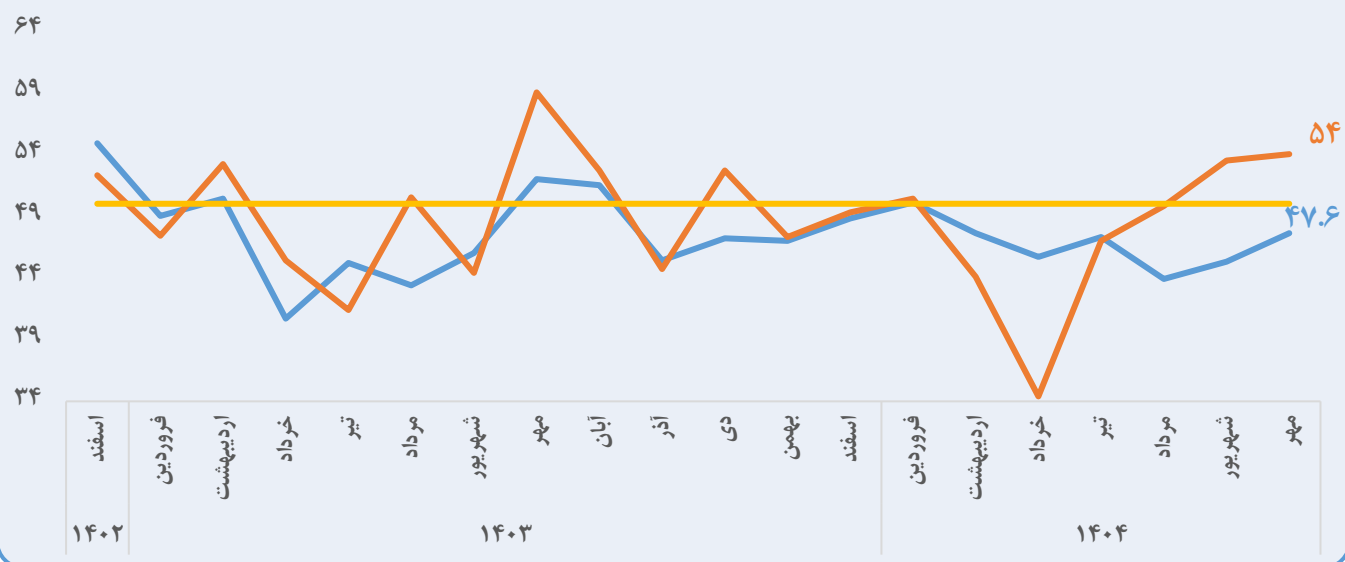
اقتصاد



شاخص‌های تولیدی همچنان اعداد پایینی را نشان می‌دهند، در حالی که شاخص‌های قیمتی در محدوده‌های بسیار بالاتری قرار دارند.

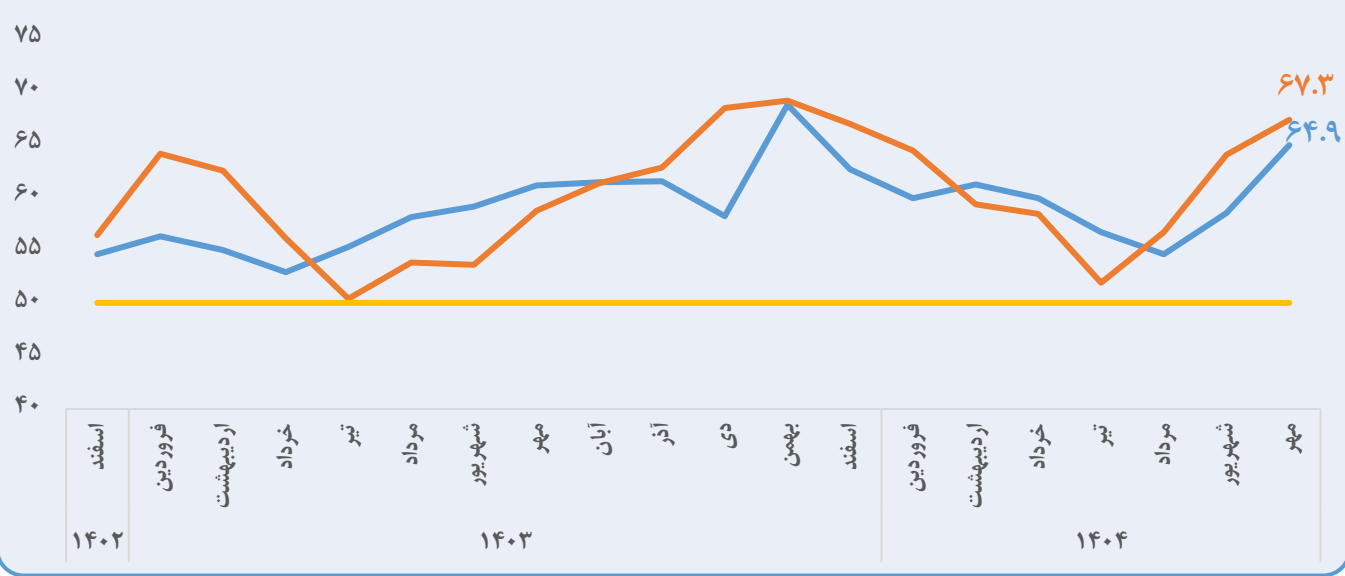
میزان تولید محصول یا ارائه خدمت

مرز (تعدیل شده) اقتصاد (تعدیل شده) صنعت (تعدیل شده)



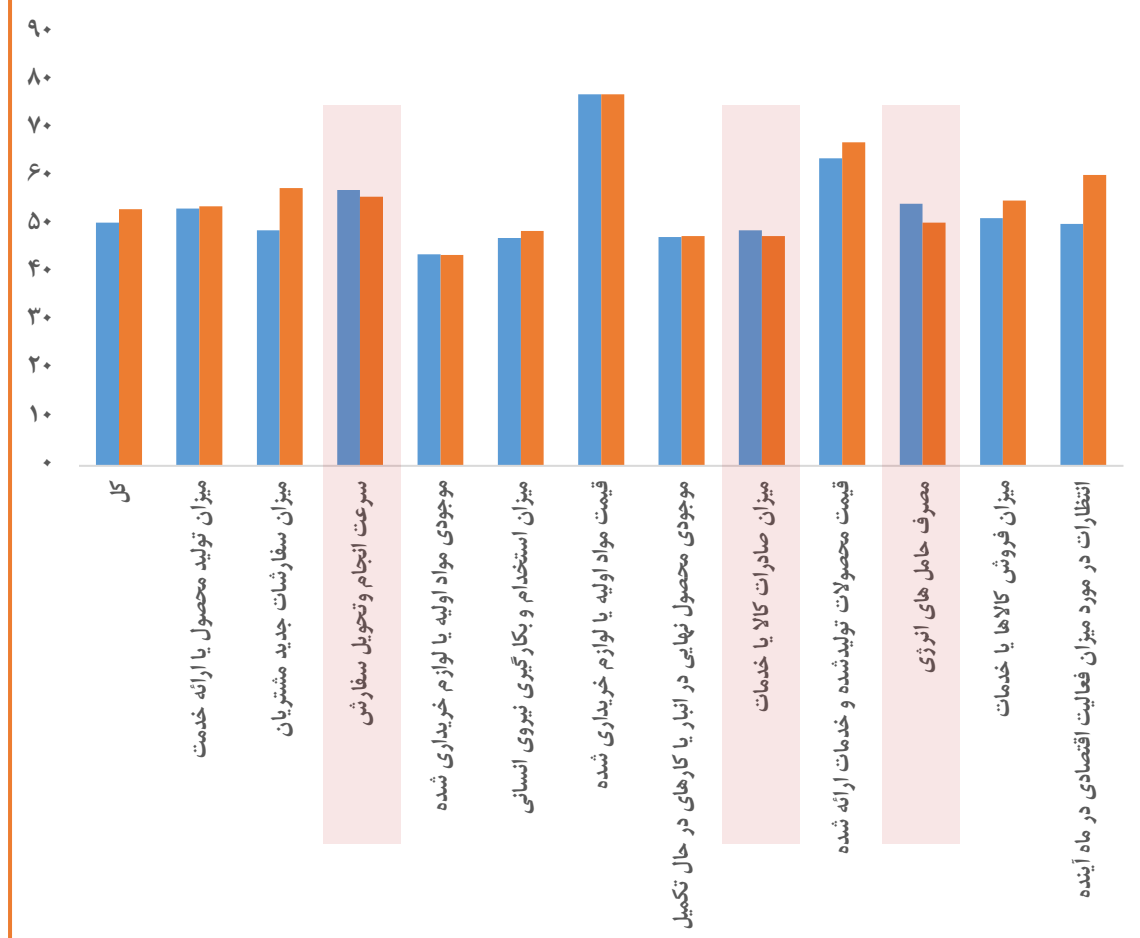
شاخص قیمت محصولات تولید شده

مرز (تعدیل شده) اقتصاد (تعدیل شده) صنعت (تعدیل شده)



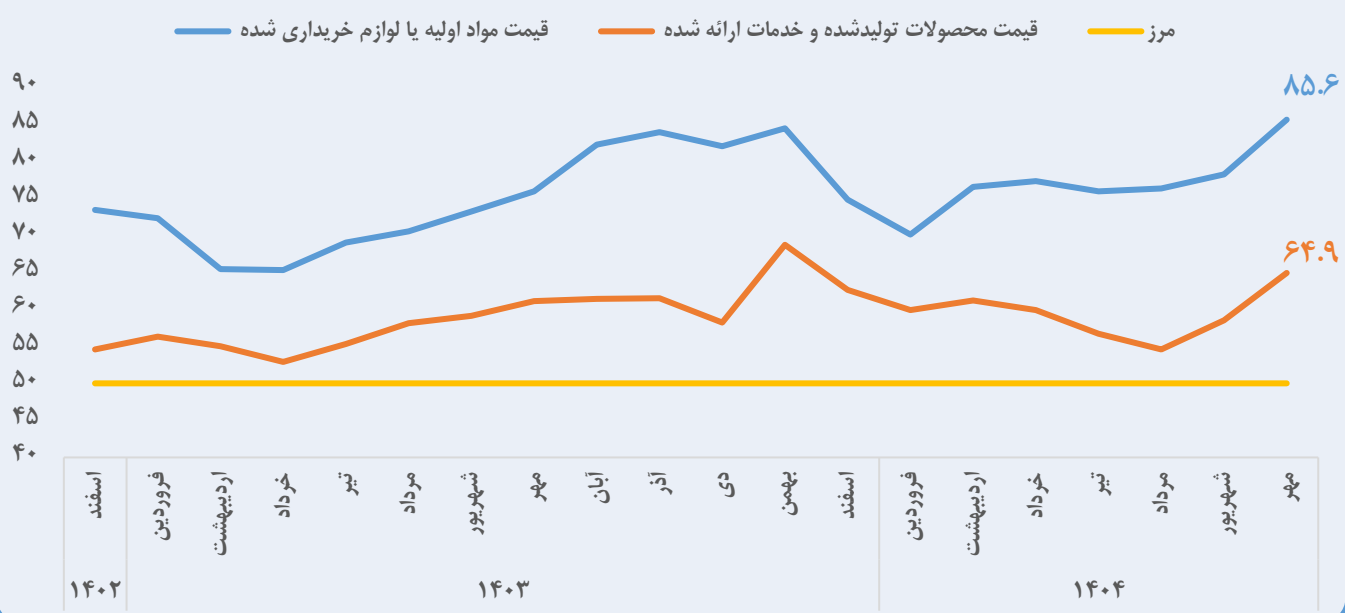
صنعت

مهر شهر یور

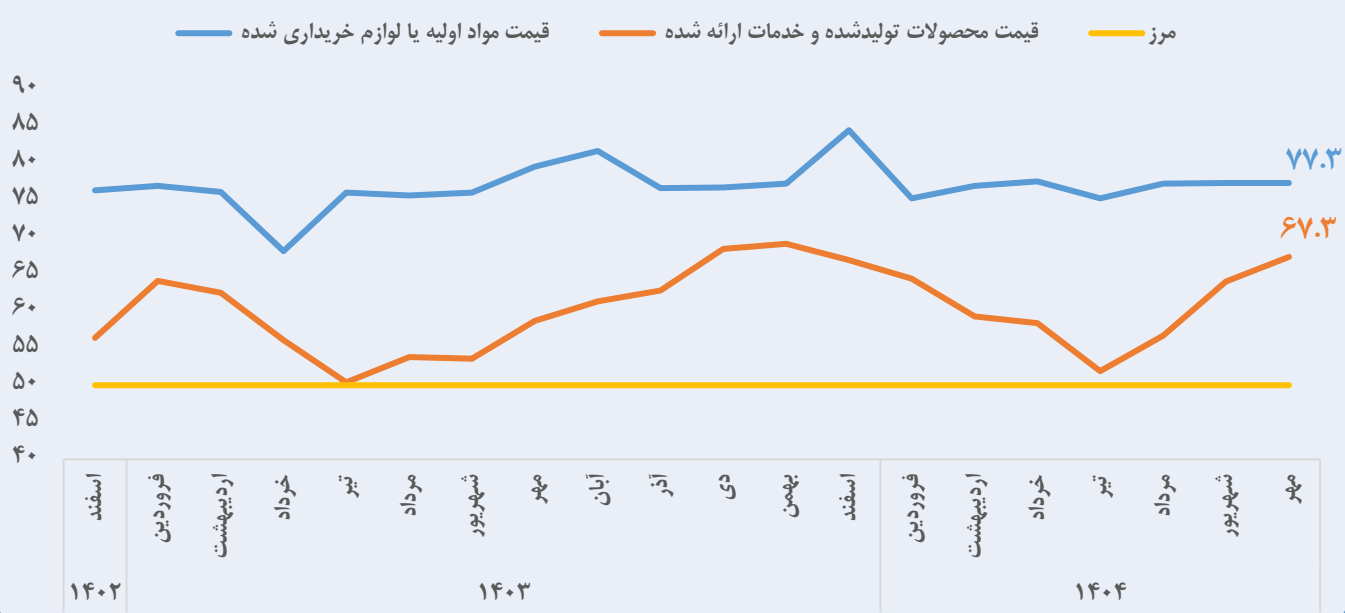


شاخص‌های قیمتی در زیربخش «مواد اولیه خریداری شده» بسیار بالاتر از از زیربخش «محصولات تولیدشده و خدمات ارائه شده» قرار دارند.

PMI کل اقتصاد



PMI بخش صنعت

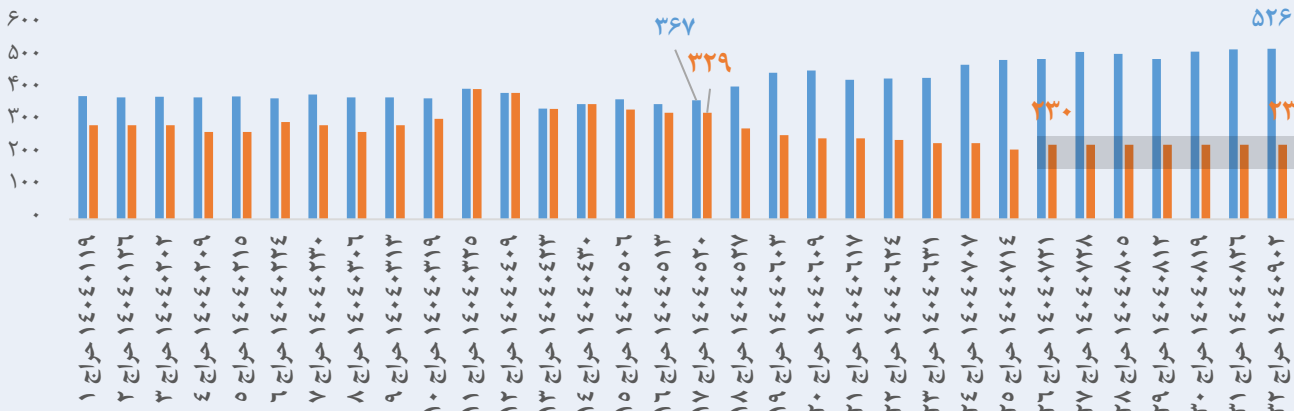


شاخص	صنایع غذایی	صنایع نساجی	پوشاک و چرم	چوب، کاغذ و مبلمان	صنایع فراورده‌های نفت و گاز	صنایع شیمیایی	صنایع لاستیک و پلاستیک	صنایع کانی غیر فلزی	صنایع فلزی	ماشین‌سازی و لوازم خانگی	وسایل نقلیه و قطعات وابسته	سایر صنایع
شامخ کل فعالیت	۵۲/۶	۶۰/۴	۵۱/۶	۶۲/۹	۴۱/۹	۵۳/۱	۵۷/۶	۵۹/۲	۴۶/۴	۶۸/۱	۵۴/۱	۴۸/۲
مقدار تولید محصولات	۵۳/۲	۵۷/۴	۴۹/۳	۵۱/۴	۳۸/۱	۵۲/۹	۶۲/۹	۵۸/۱	۴۸/۲	۸۲/۲	۵۳/۸	۴۶/۷
میزان سفارشات جدید	۵۶/۶	۶۹/۷	۵۴/۷	۷۷/۷	۴۱/۳	۵۸/۷	۵۸/۴	۷۰/۸	۴۴/۷	۷۲/۵	۶۱/۵	۴۳/۷
سرعت انجام و تحویل سفارش	۵۲/۳	۵۵/۳	۵۷/۴	۶۳/۸	۵۳/۸	۵۵/۲	۵۵/۹	۵۳/۶	۵۱/۶	۶۱/۹	۵۴/۶	۴۶/۷
موجودی مواد اولیه	۳۶/۸	۳۱/۳	۴۲/۹	۶۳/۸	۳۲/۴	۳۷/۹	۵۹/۸	۴۵/۸	۴۳/۸	۵۴/۸	۴۶/۳	۵۰/۰
میزان استخدام و بکارگیری نیروی انسانی	۵۳/۸	۶۸/۸	۵۰/۰	۵۳/۸	۴۳/۶	۵۱/۱	۵۰/۰	۵۴/۲	۴۴/۳	۵۵/۳	۴۶/۷	۵۷/۱
قیمت خرید مواد اولیه	۹۳/۸	۱۰۰/۰	۸۹/۳	۸۸/۵	۷۰/۶	۷۸/۵	۹۴/۱	۸۷/۵	۷۳/۷	۷۵/۴	۸۸/۳	۷۸/۶
موجودی محصول نهایی در انبار	۵۵/۴	۲۵/۰	۴۲/۹	۴۶/۲	۵۵/۹	۳۵/۲	۵۵/۹	۶۲/۵	۵۸/۸	۵۴/۸	۳۰/۰	۵۷/۱
میزان صادرات کالا	۵۲/۹	۴۷/۰	۳۴/۰	۴۱/۸	۳۷/۵	۴۷/۸	۴۸/۲	۴۱/۷	۴۶/۵	۵۰/۰	۵۰/۹	۴۸/۷
قیمت محصولات تولیدشده	۶۱/۷	۸۱/۳	۸۲/۱	۶۵/۴	۷۳/۵	۶۸/۲	۸۲/۴	۵۸/۳	۵۸/۴	۶۹/۰	۶۴/۸	۵۵/۳
مصرف حامل‌های انرژی	۵۲/۰	۵۸/۶	۴۹/۱	۶۳/۲	۳۵/۴	۵۳/۱	۴۶/۹	۳۹/۷	۴۷/۳	۶۱/۱	۴۵/۶	۵۲/۳
میزان فروش محصولات	۵۹/۱	۵۰/۹	۵۴/۵	۶۶/۵	۴۰/۰	۵۷/۱	۵۵/۵	۶۴/۷	۴۷/۵	۷۵/۰	۵۴/۶	۴۴/۱
انتظارات تولید در ماه آینده	۵۵/۰	۷۴/۱	۵۰/۵	۶۷/۲	۵۰/۱	۵۸/۰	۷۳/۰	۶۳/۹	۵۶/۰	۶۴/۵	۴۸/۳	۴۲/۲

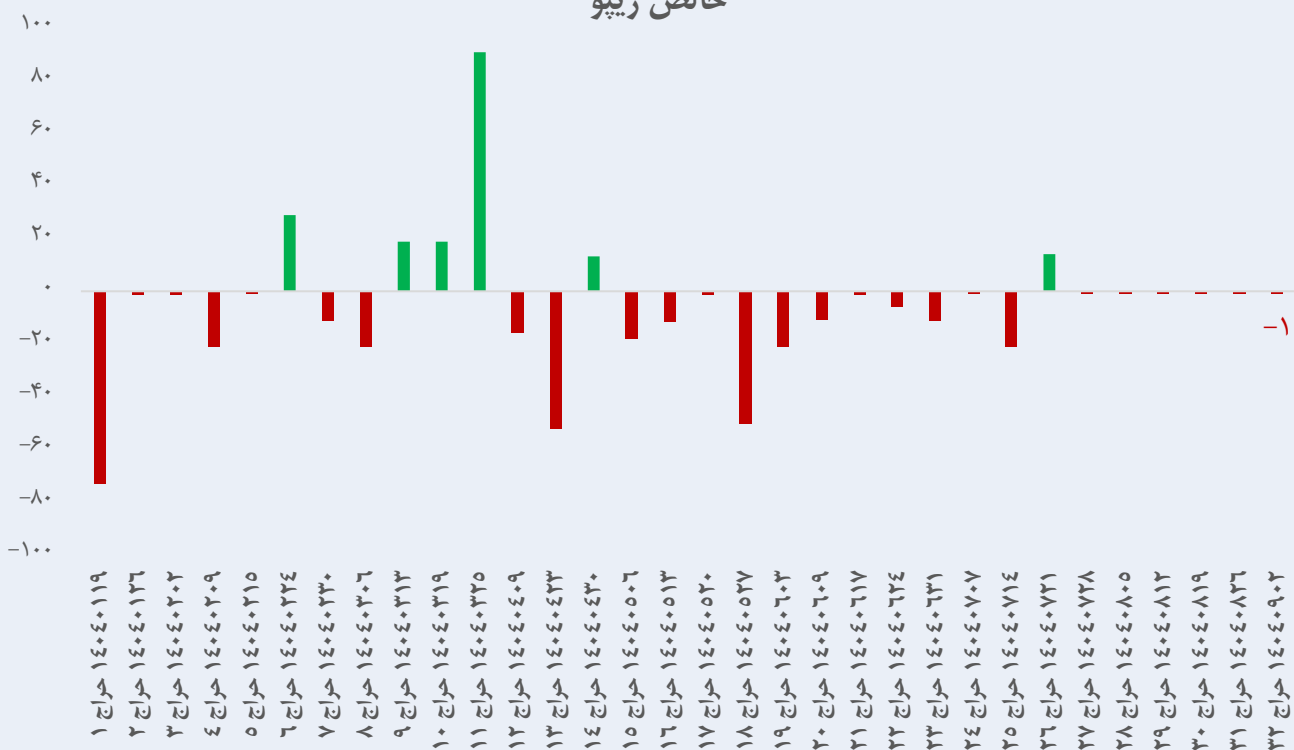
بانک مرکزی برای ۱۷امین هفته متوالی سطح تزریق ذخایر در عملیات بازار باز را در عدد ۲۳۰ همت ثابت نگه داشت که منجر شده است تا خالص ریپو برای پانزدهمین هفته متوالی در عدد منفی ۱ همت باقی بماند.

عملیات بازار باز بانک مرکزی در سال ۱۴۰۴ - همت

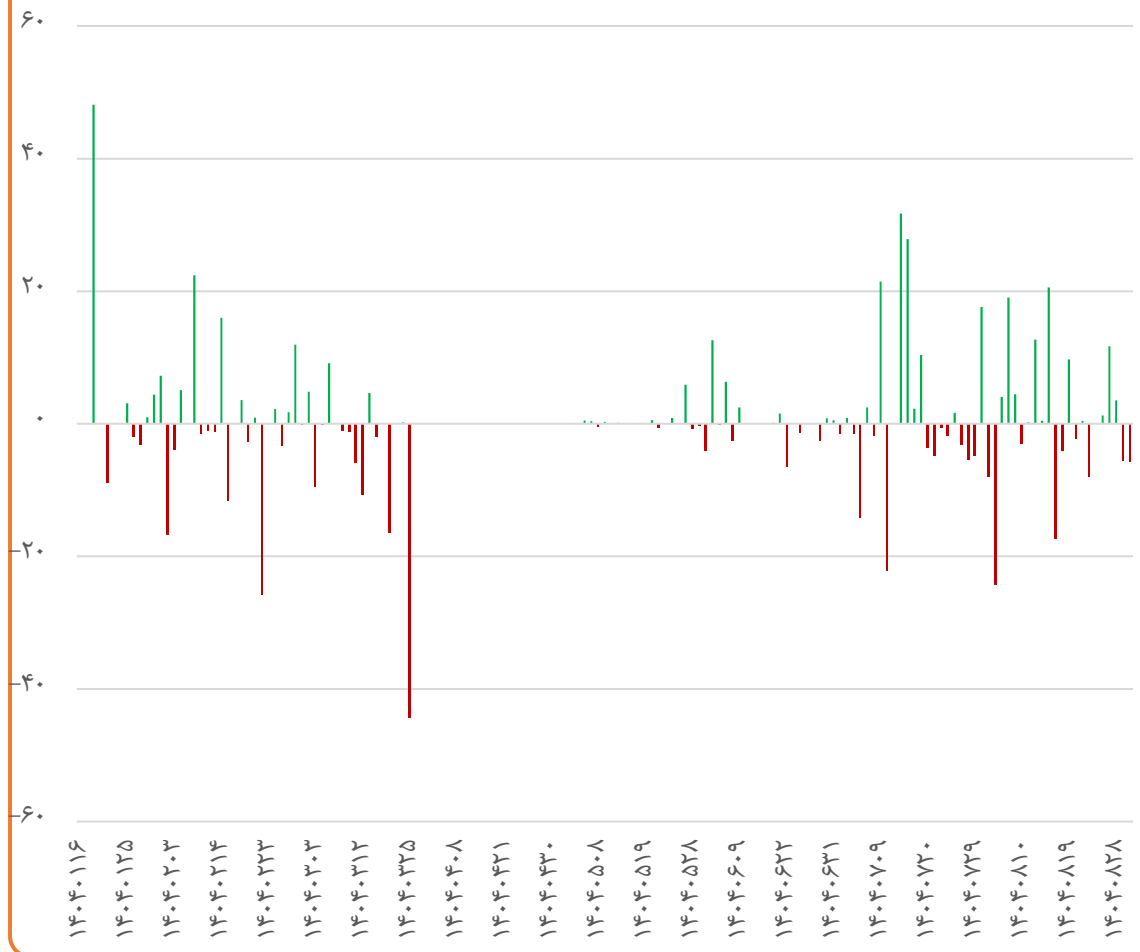
ارزش سفارش های پذیرفته شده ارزش سفارش های ارسال شده



خالص ریپو



خالص قاعده مند (همت)

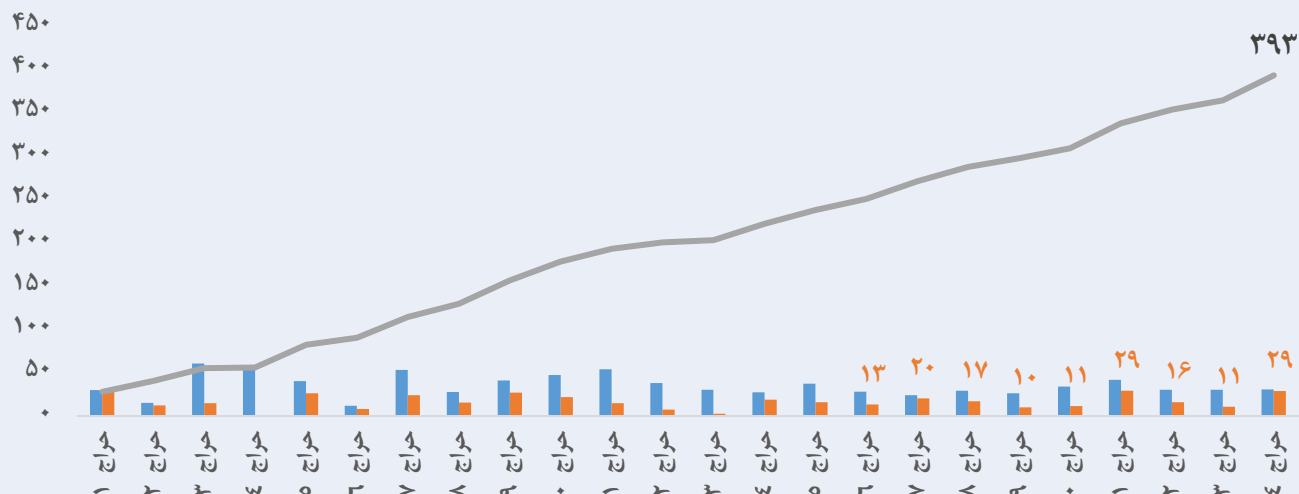


اگر کل اوراق فروش رفته در سال ۱۴۰۳ را ملاک بگیریم، در بازه زمانی مدنظر حدود ۵۲ درصد از کل اوراق سال فروش رفته بود (۲۳۶ از ۴۵۰)

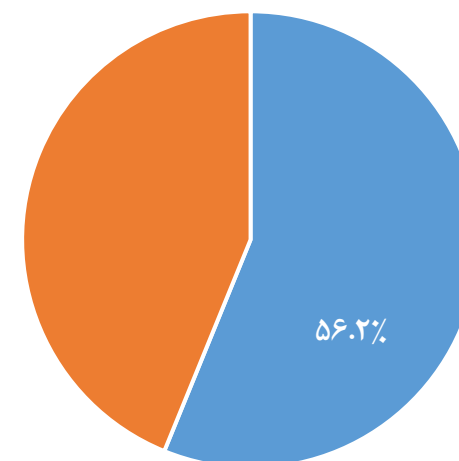
اگر فرض کنیم امسال سقف مصوب بودجه برای فروش اوراق رعایت شود تا کنون در حدود ۵۶.۲ درصد از سقف مصوب بودجه، اوراق به فروش رسیده است. (۳۹۳ از ۷۰۰)

عرضه و فروش اوراق در حراج‌های اوراق مالی اسلامی دولتی در سال ۱۴۰۴ - همت

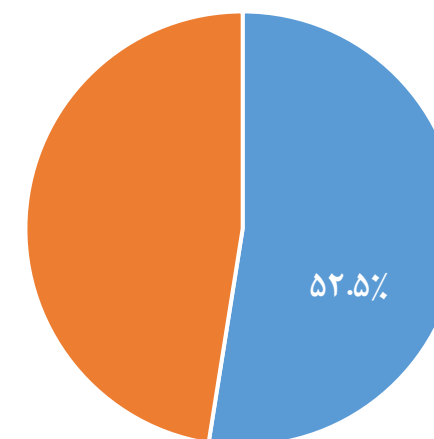
میزان عرضه در هر حراج میزان فروش در هر حراج مجموع فروش اوراق



سهم اوراق فروش رفته سال ۱۴۰۴ از کل اوراق مصوب بودجه

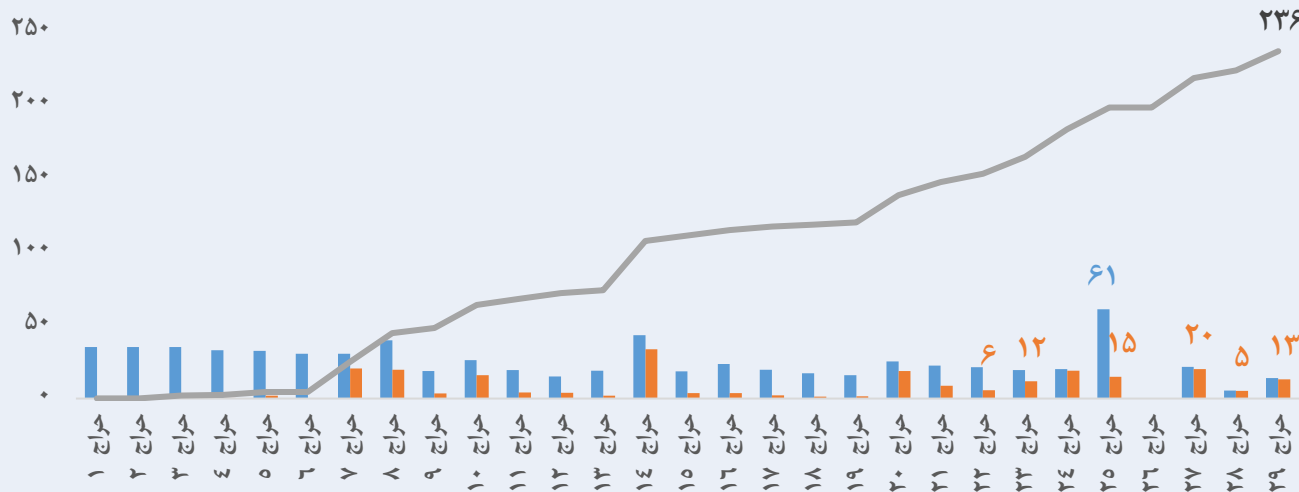


سهم از کل اوراق فروش رفته ۱۴۰۳

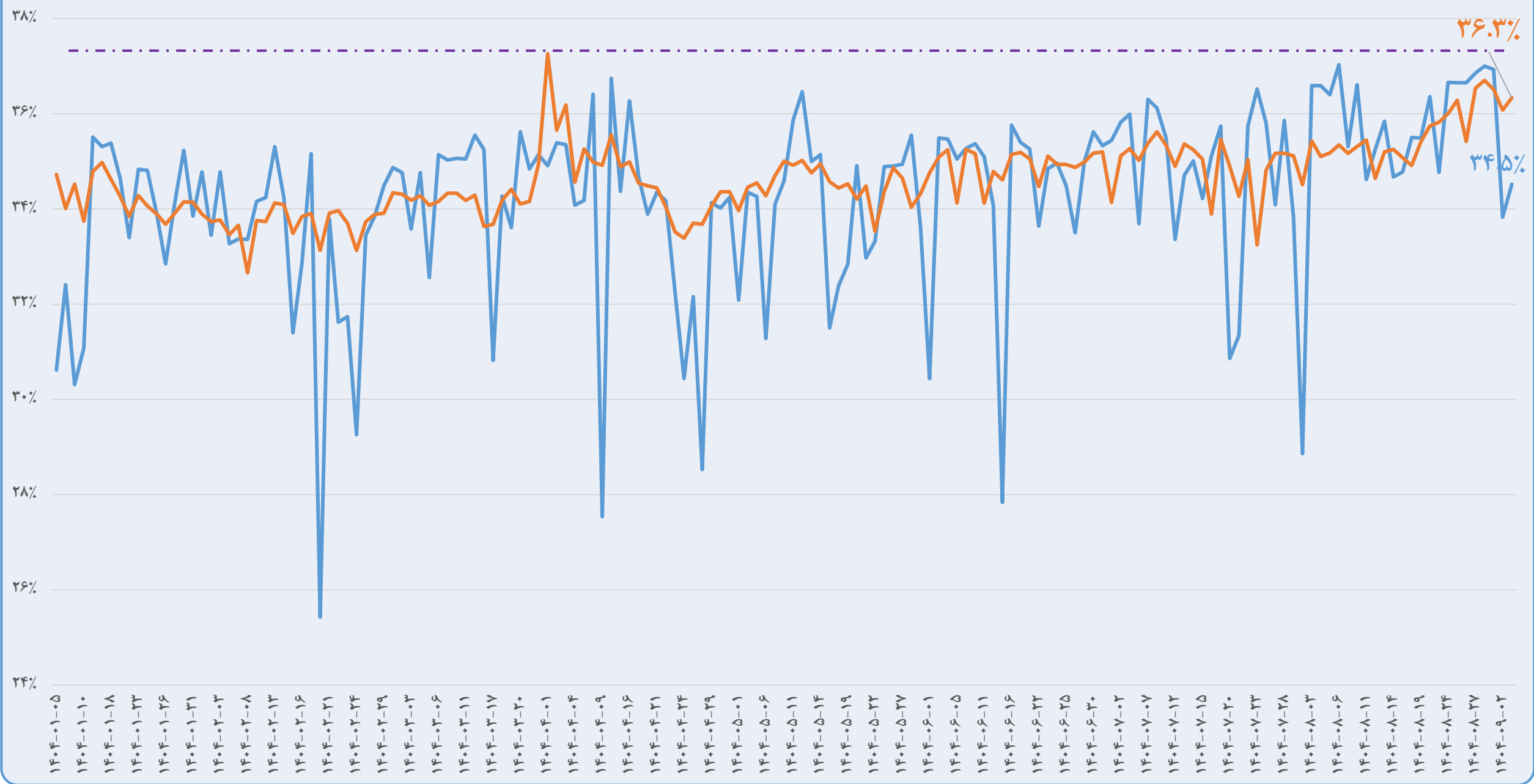


عرضه و فروش اوراق در حراج‌های اوراق مالی اسلامی دولتی ۱۴۰۳ - هزار میلیارد تومان

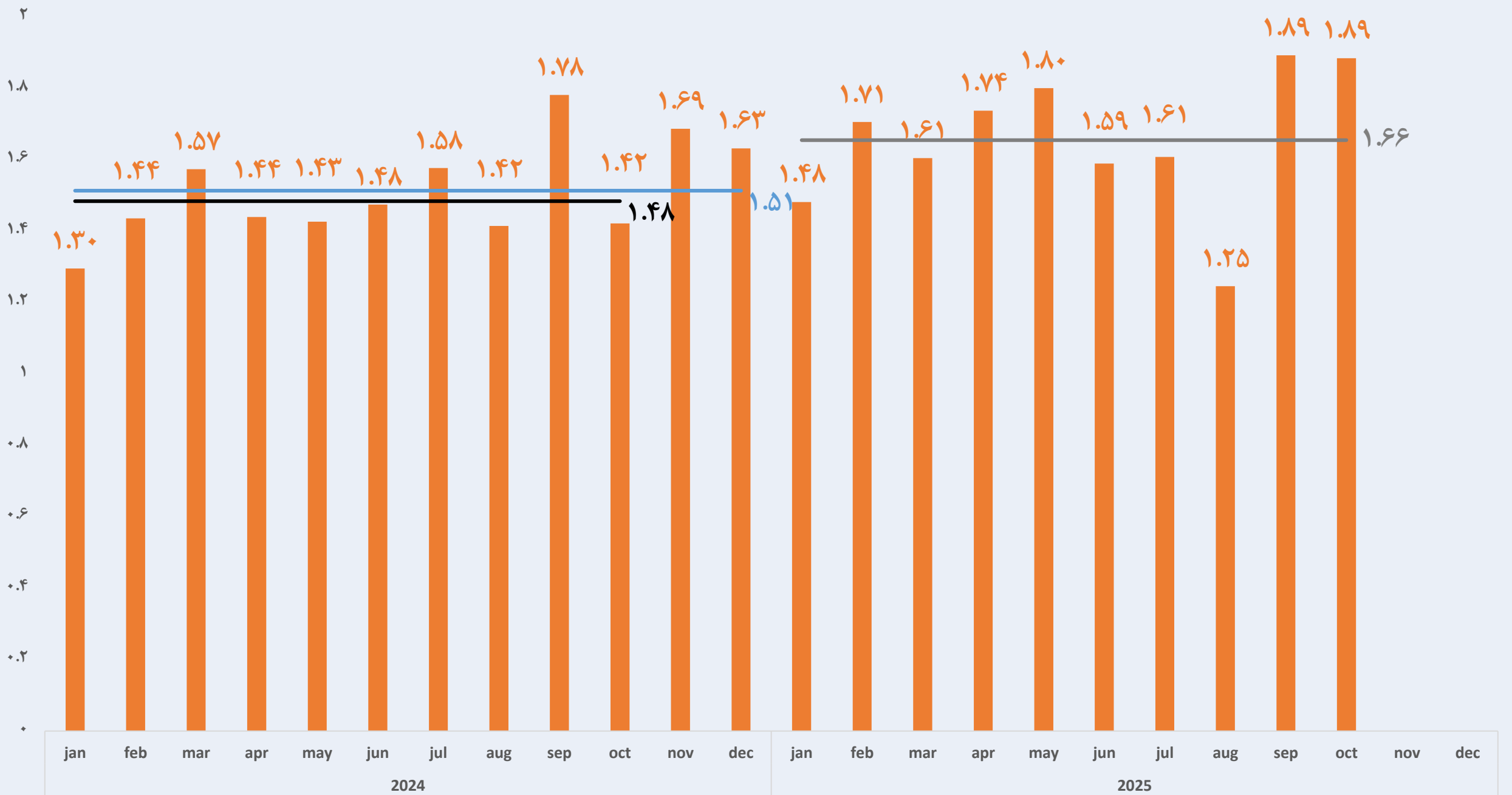
میزان عرضه در هر حراج میزان فروش در هر حراج مجموع فروش اوراق

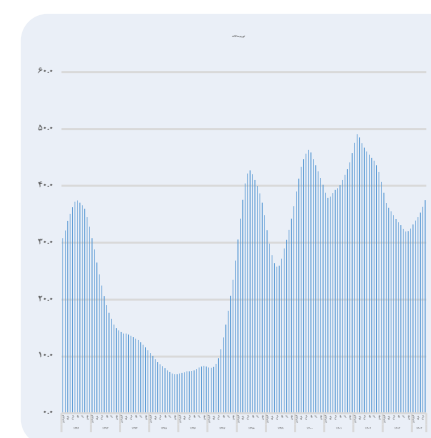
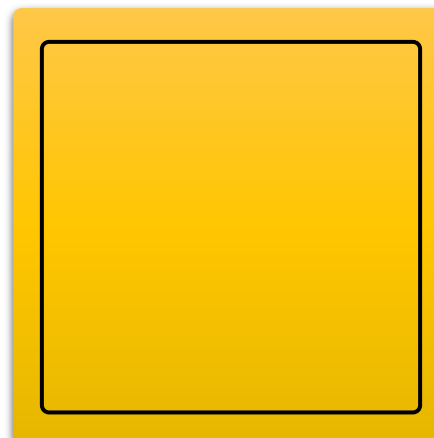
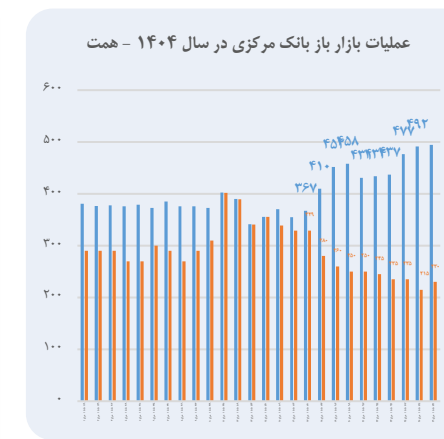
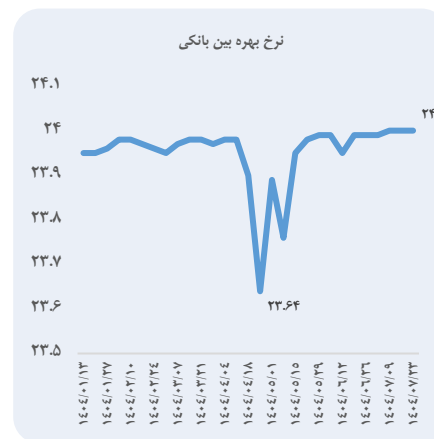


نرخ بهره بدون ریسک ۹۰ روزه میانگین نرخ بهره بدون ریسک

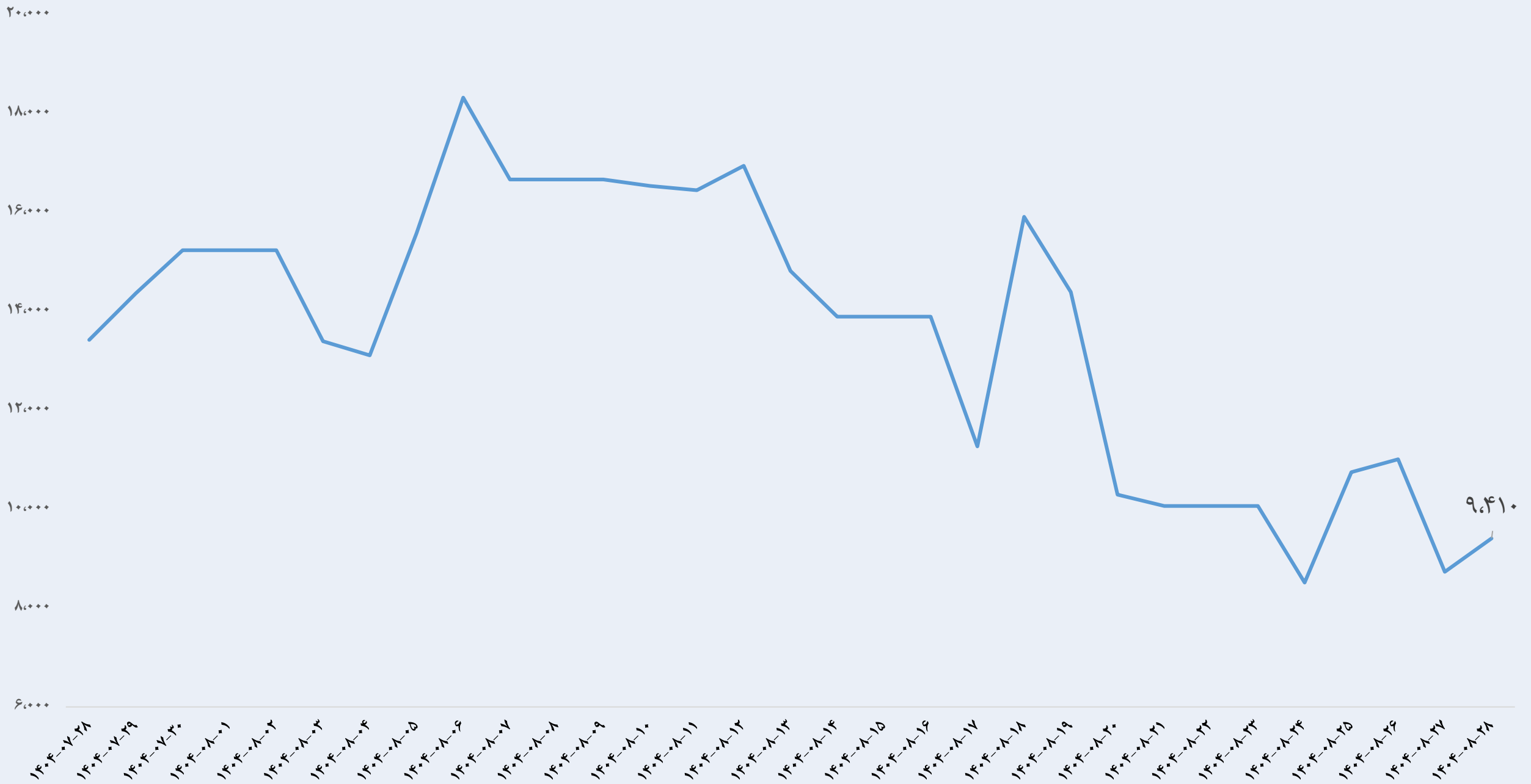


صادرات نفت به چین (میلیون بشکه) میانگین ۲۰۲۴ میانگین ۲۰۲۵ میانگین ۱۰ ماهه ۲۰۲۴

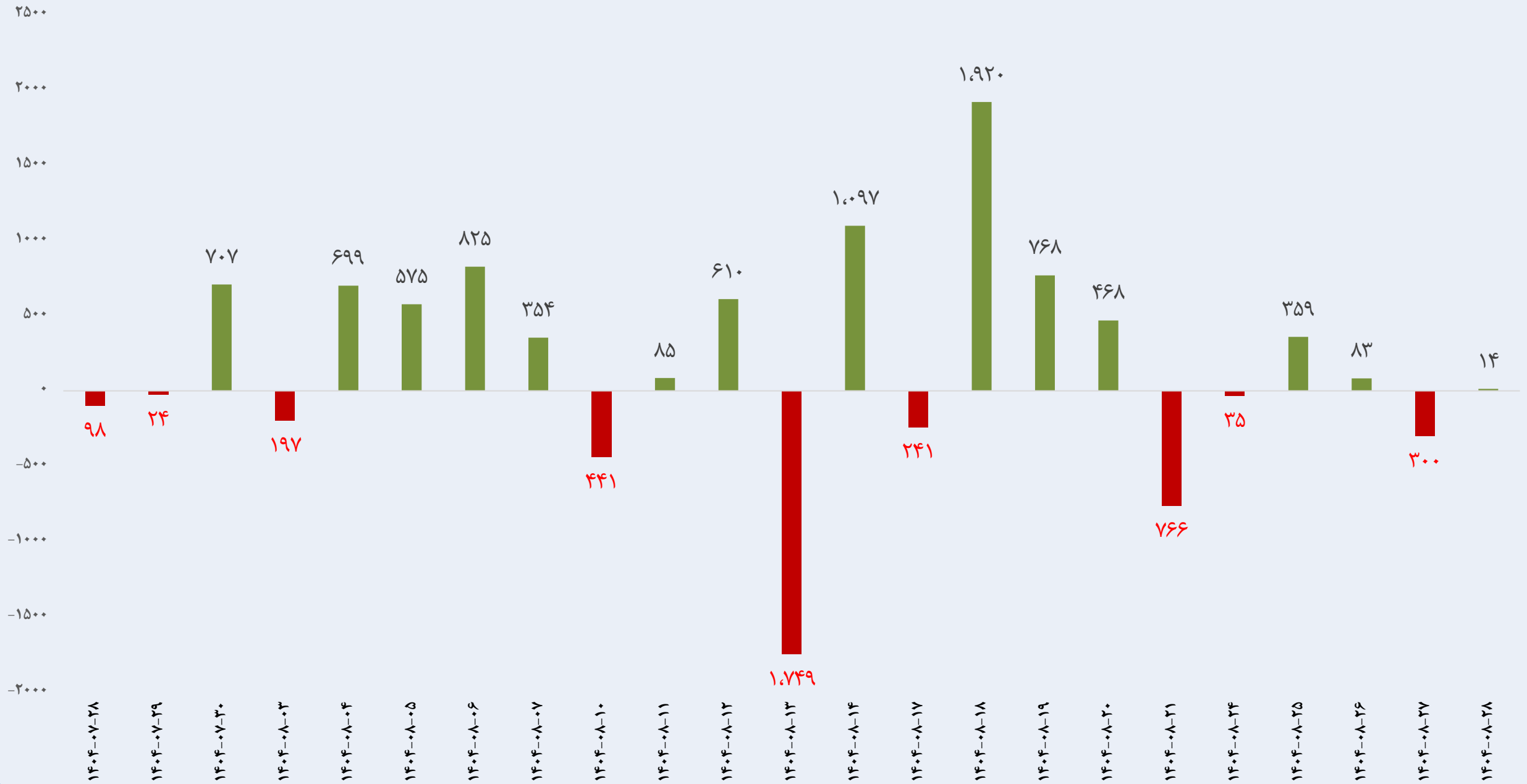




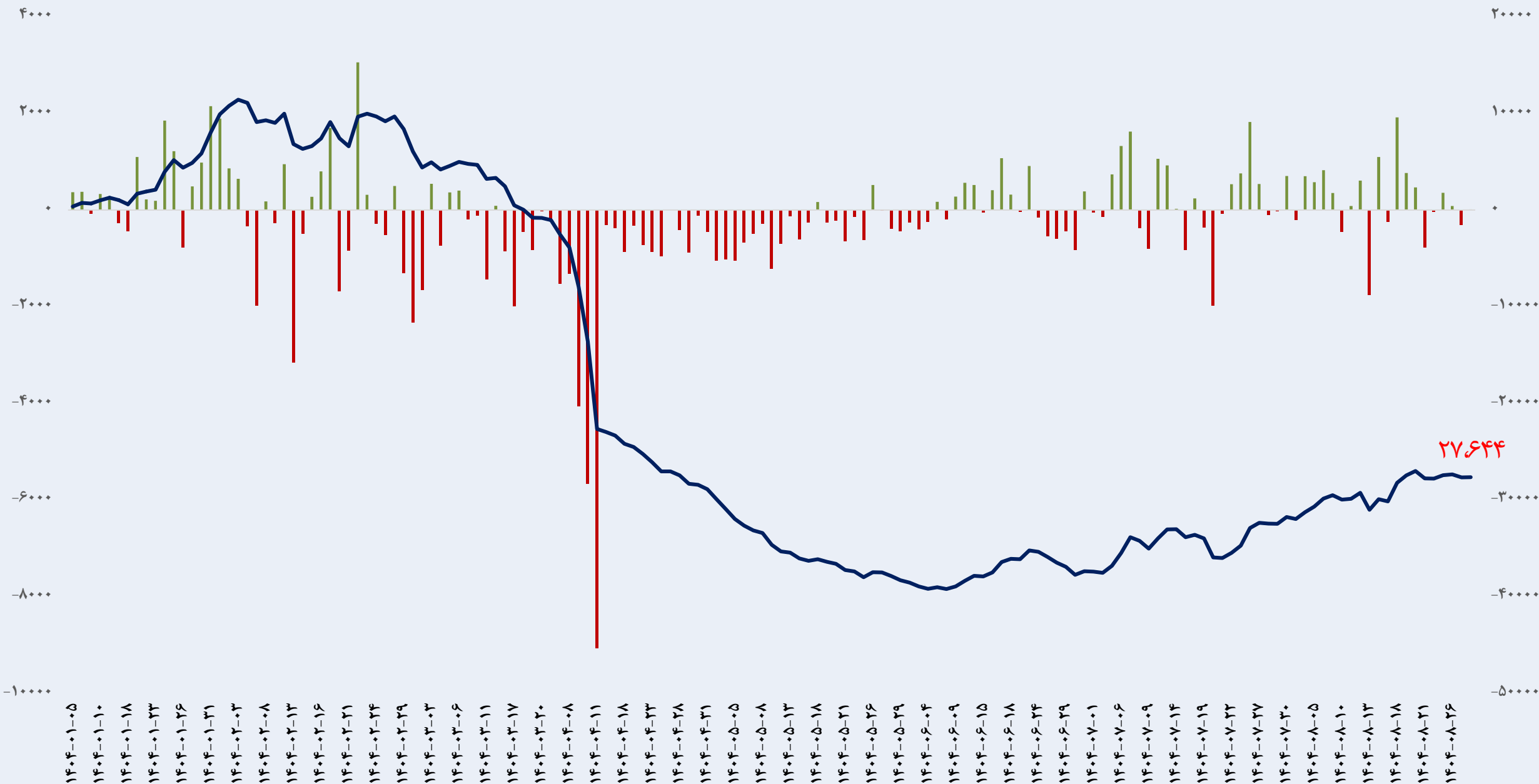
ارزش معاملات خرد بازار - میلیارد تومان



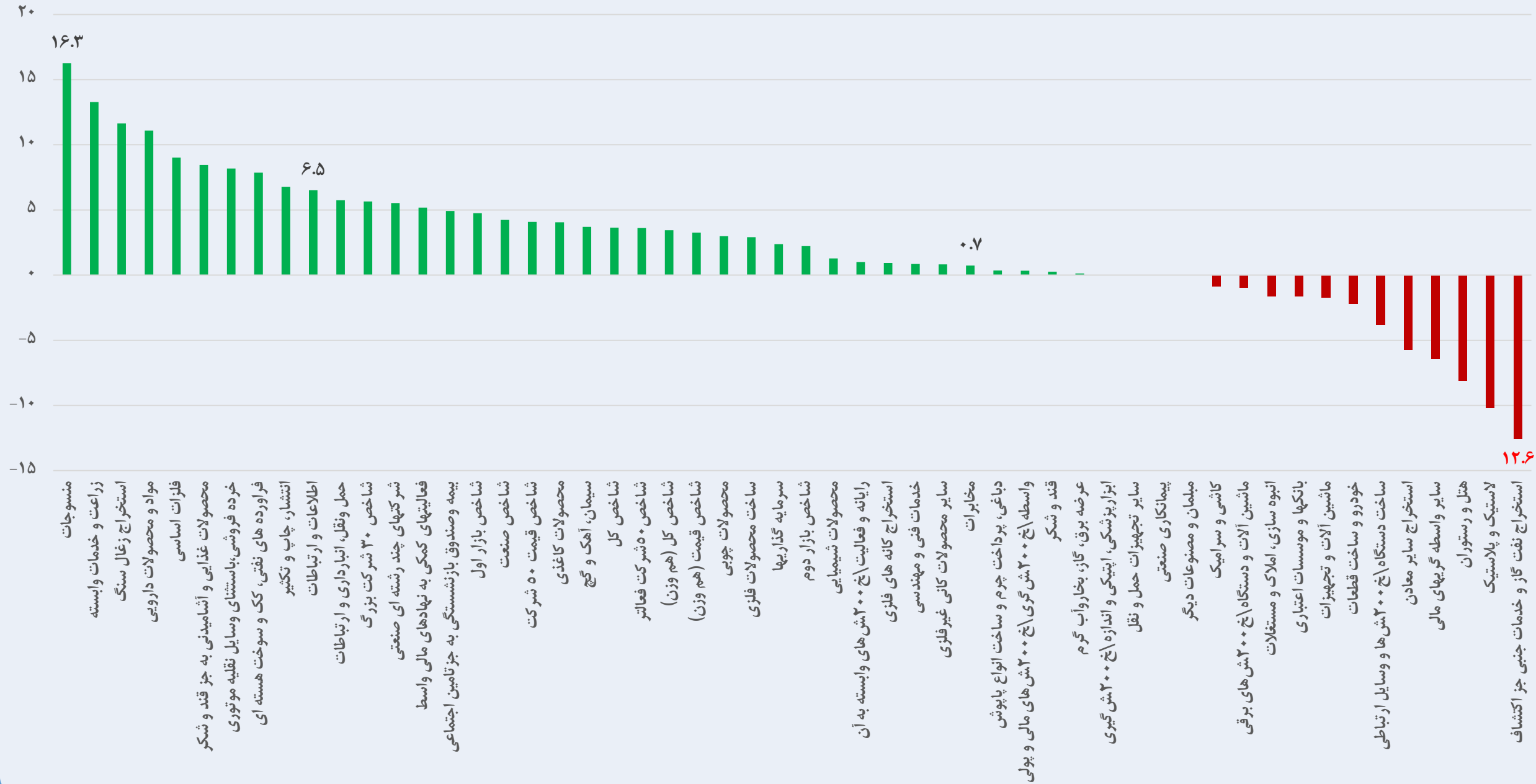
ورود و خروج پول - میلیارد تومان



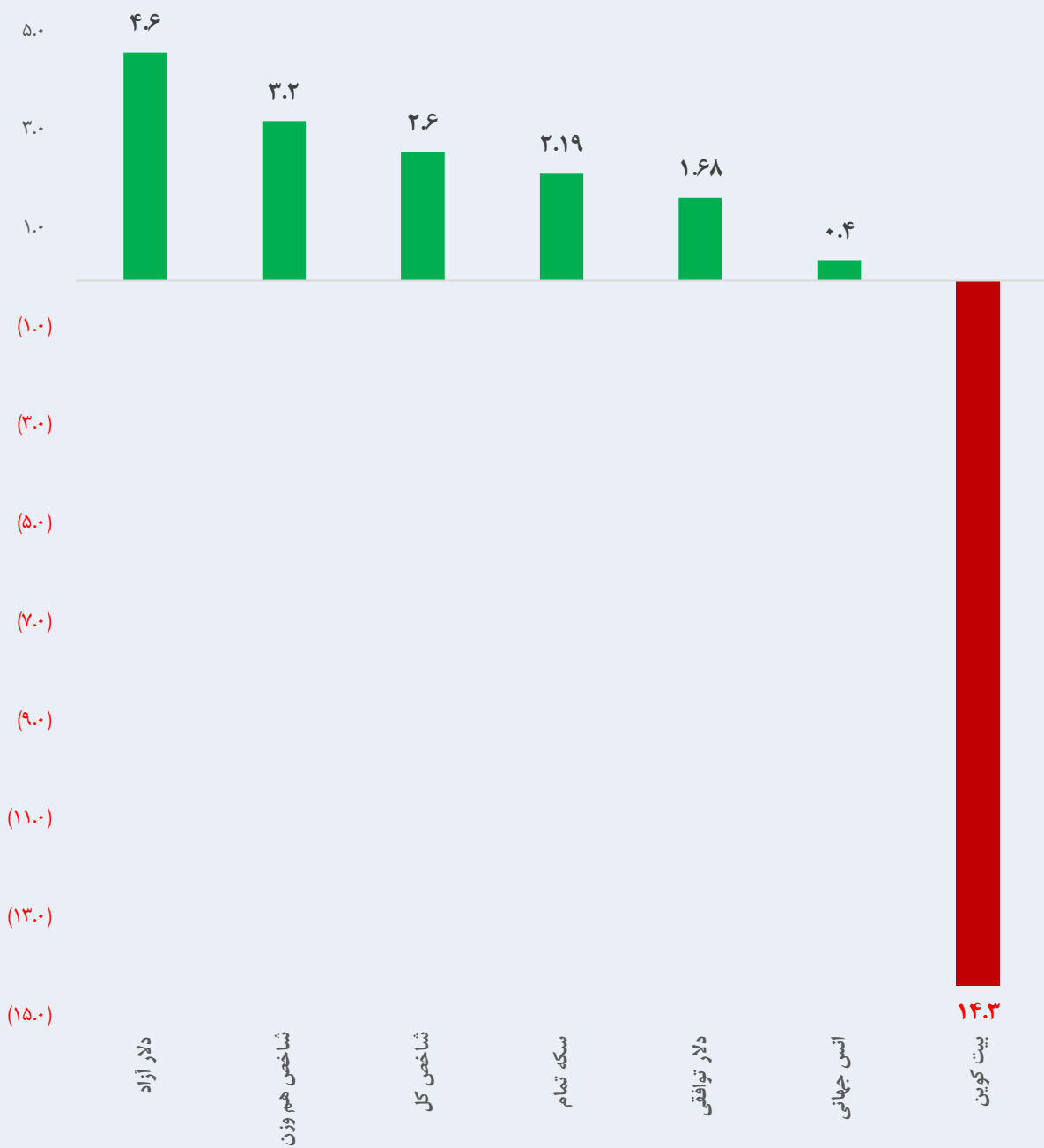
ورود و خروج پول - ورود و خروج پول



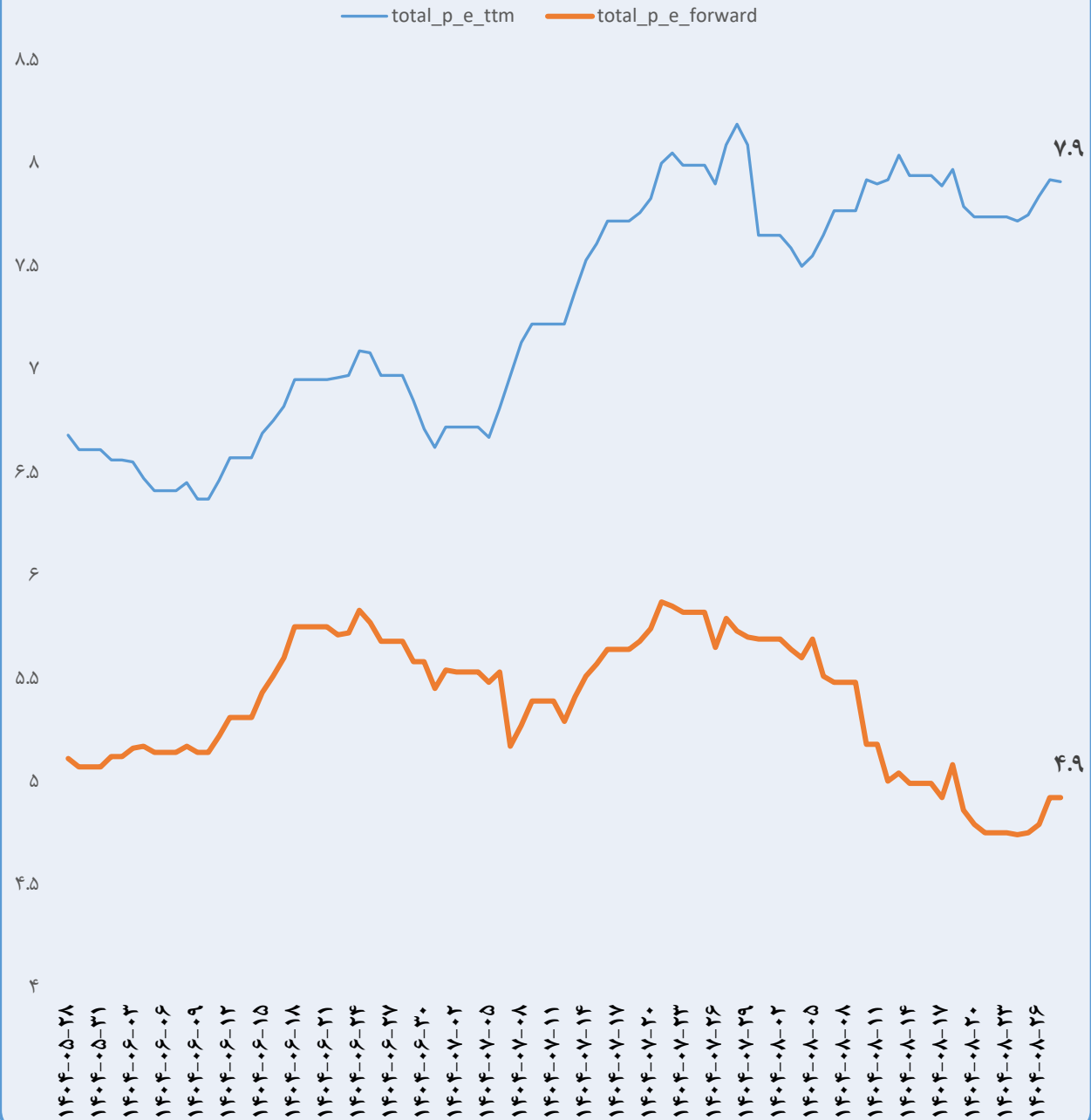
بازده یک ماهه صنایع - ۳۰ روز منتهی به ۲۸ آبان



بازدهی ۳۰ روز منتهی به ۲۸ آبان



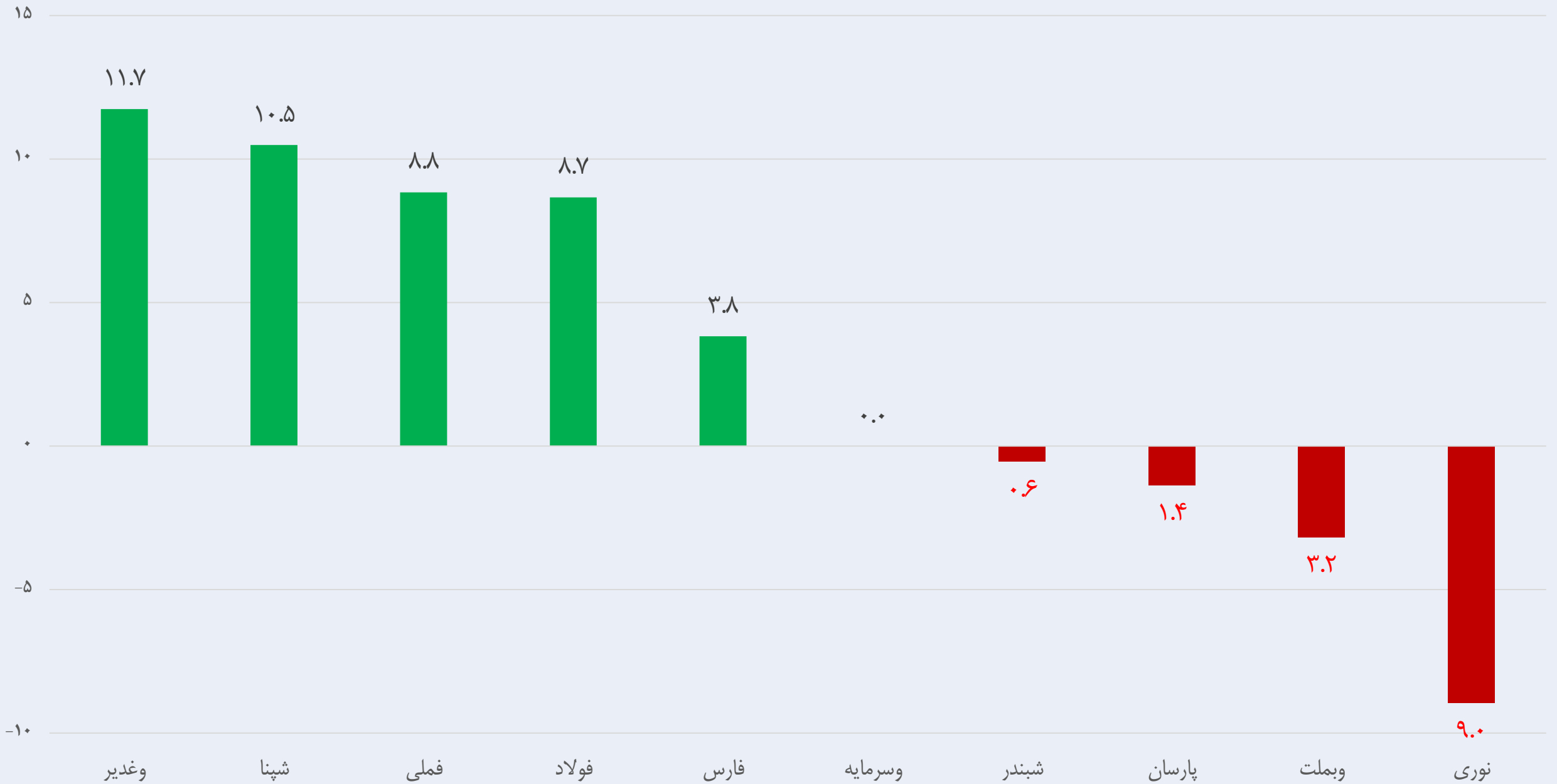
p/e



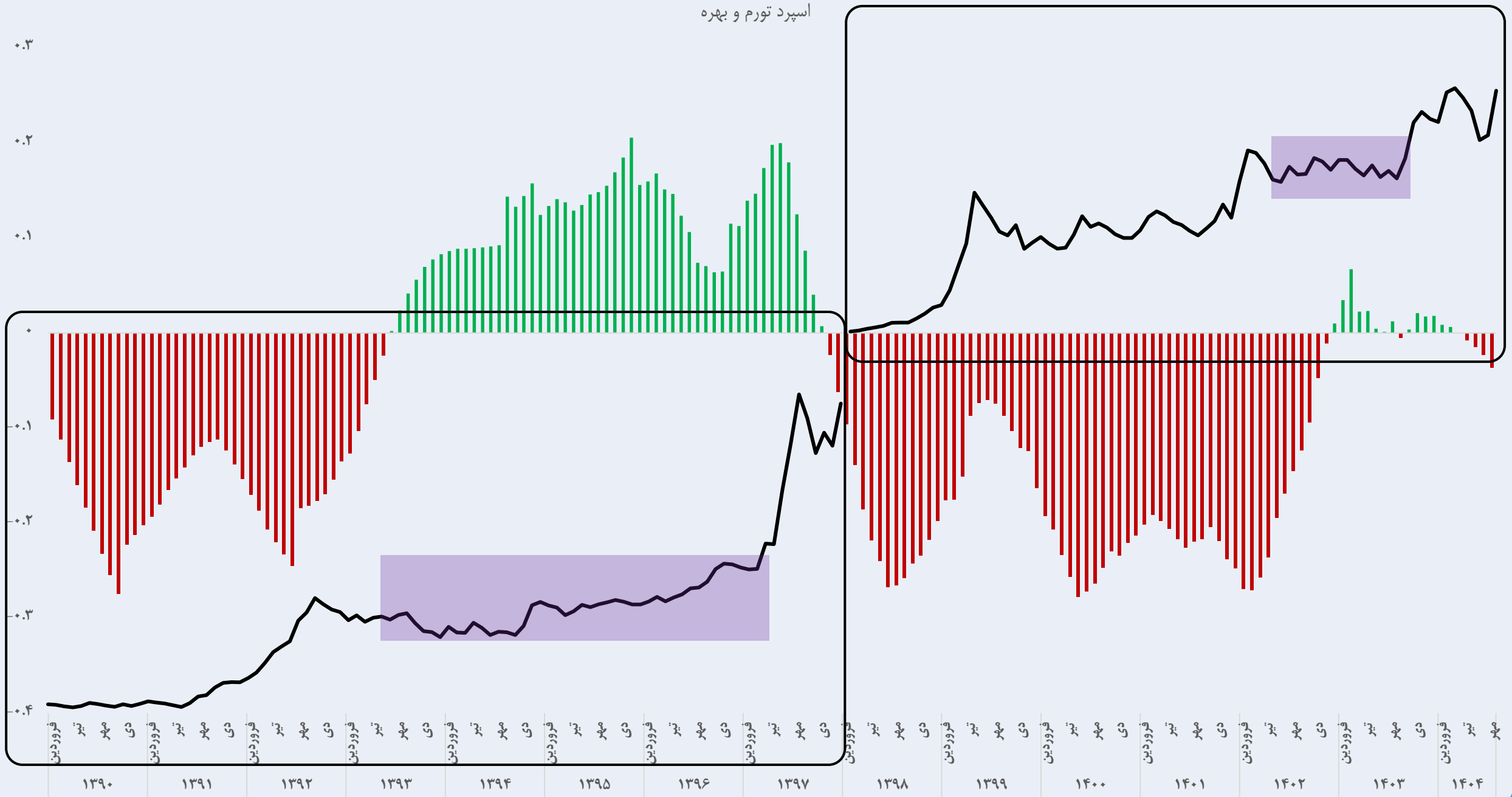
اختلاف ارز آزاد و توافقی - درصد

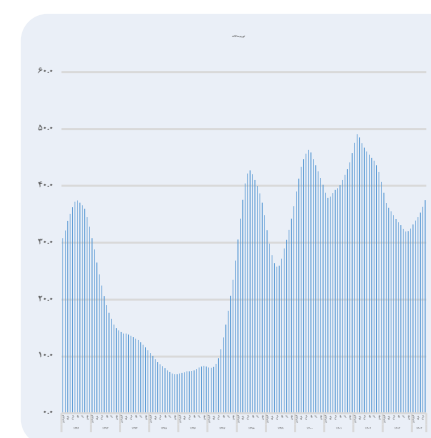
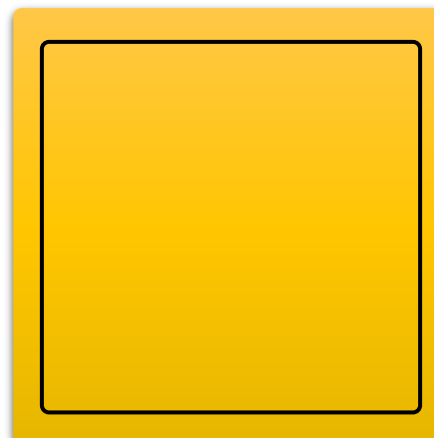
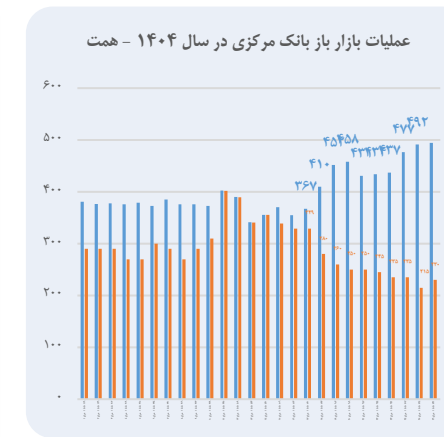
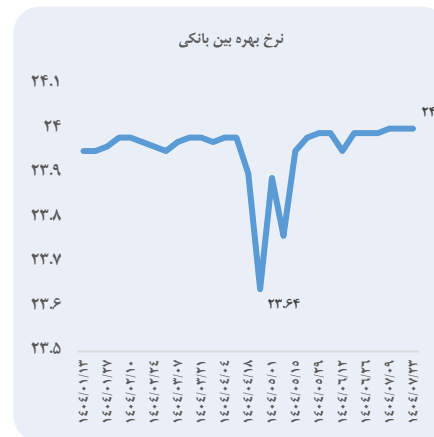


بازدهی ۱۰ سهم بزرگ بازار ۳۰ روز منتهی به ۲۸ آبان



اسپرد تورم و بهره



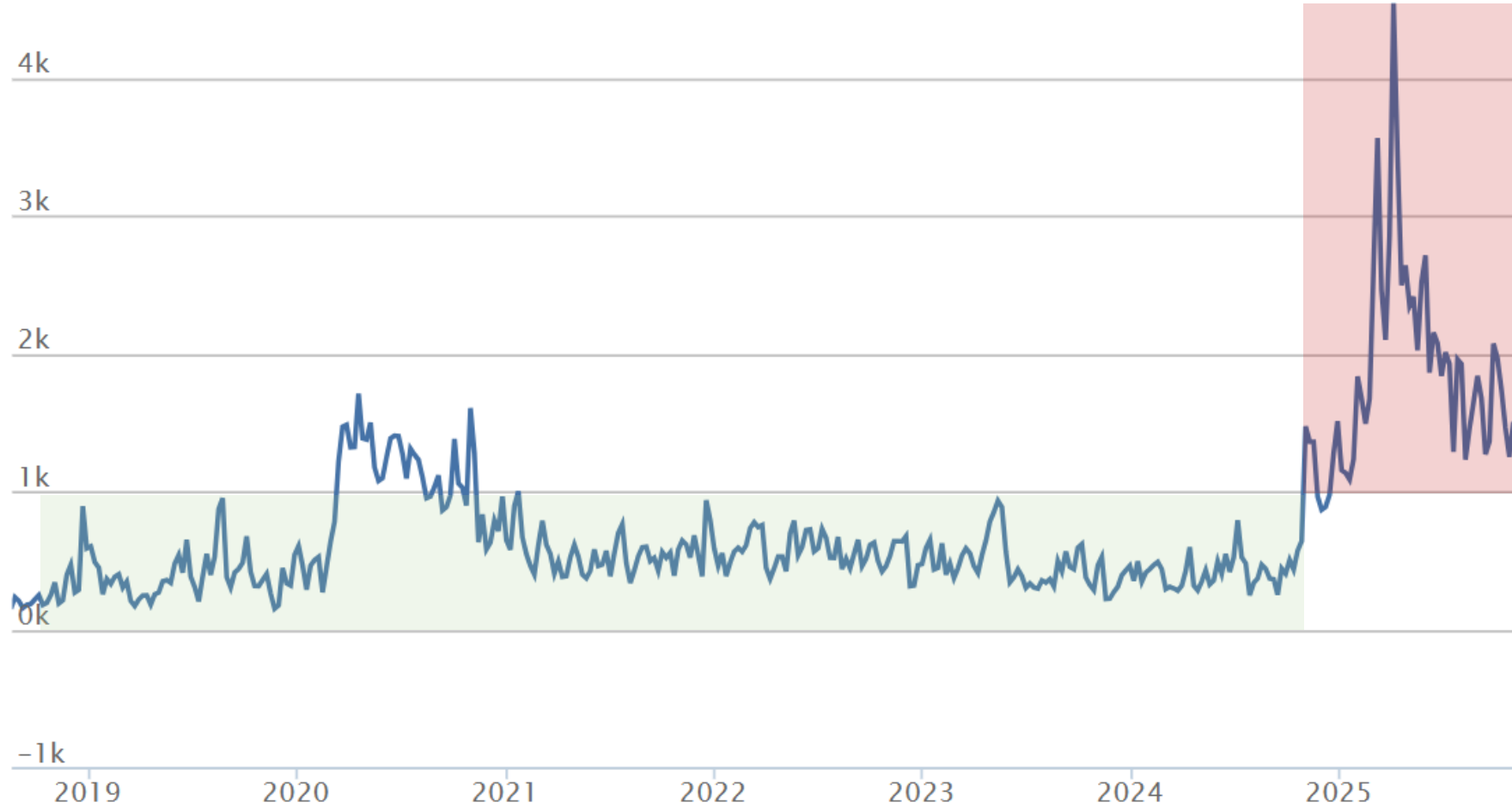


Daily Trade Policy Uncertainty (7-day Moving Average)



Zoom **1m** 3m 6m 1y 7y All

From: Aug 22, 2018 To: Nov 24, 2025

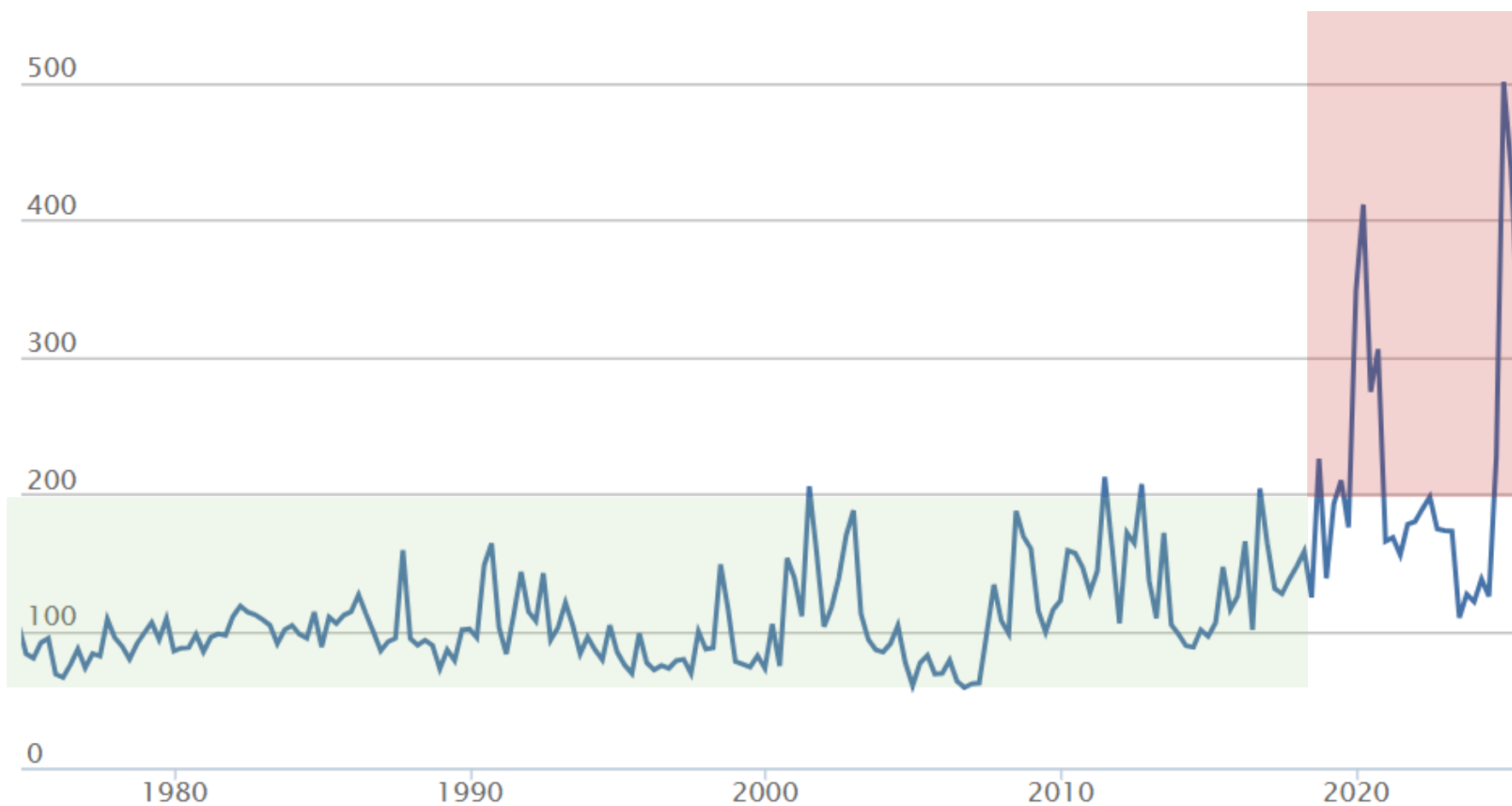


Week from Monday, Nov 24, 2025
Trade Policy Uncertainty : 1,139.97

Monthly US Economic Policy Uncertainty Index



Zoom 1m 3m 6m 1y 7y All



September 2025
Economic Policy Uncertainty : 282.42

کاهش نرخ بهره

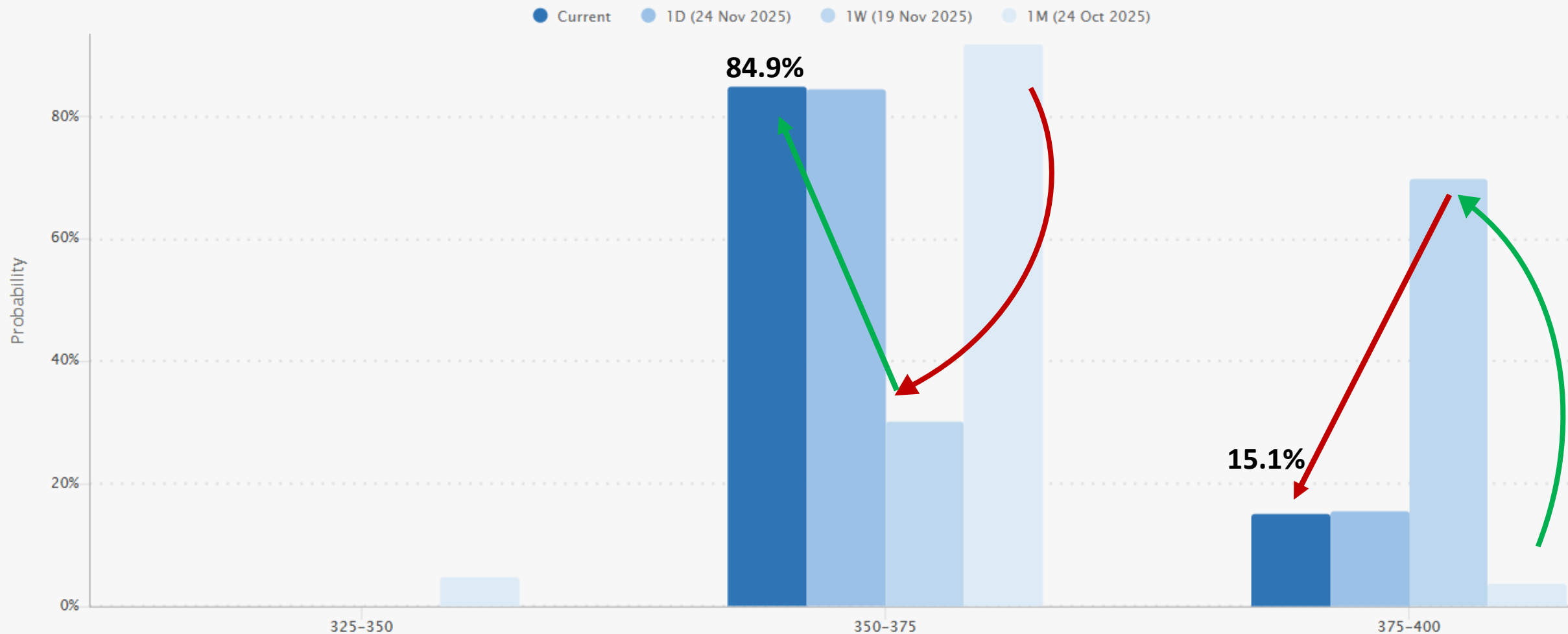
داده‌های MIX در بازار کار

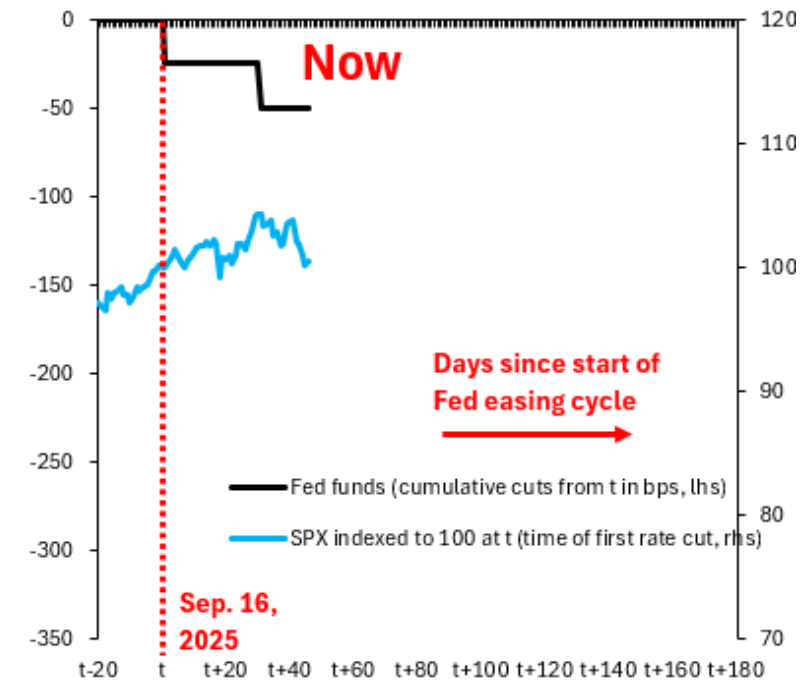
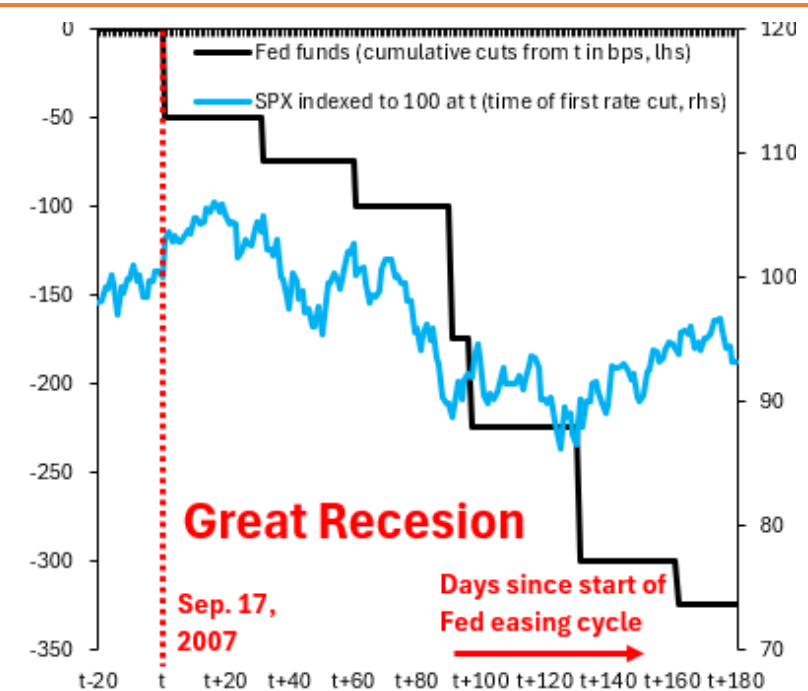
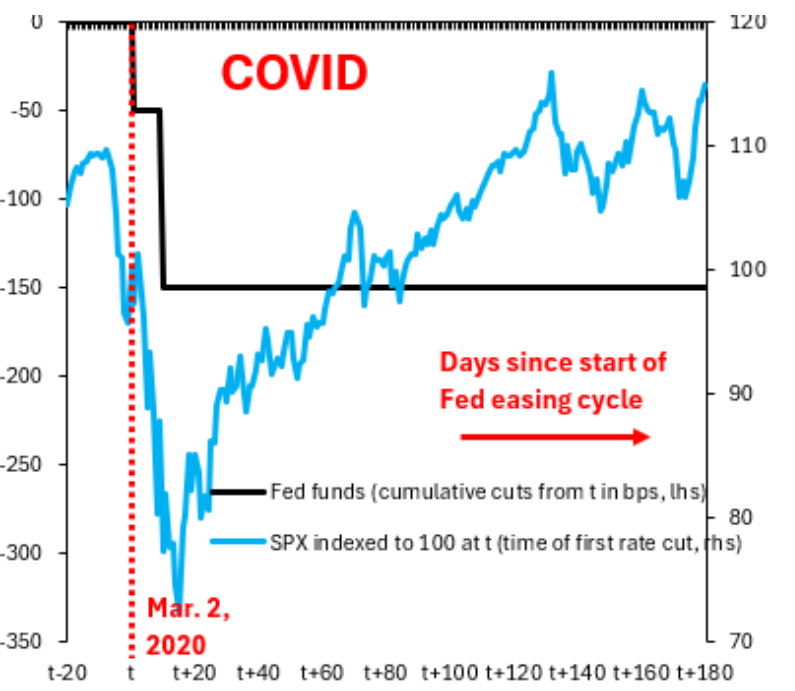
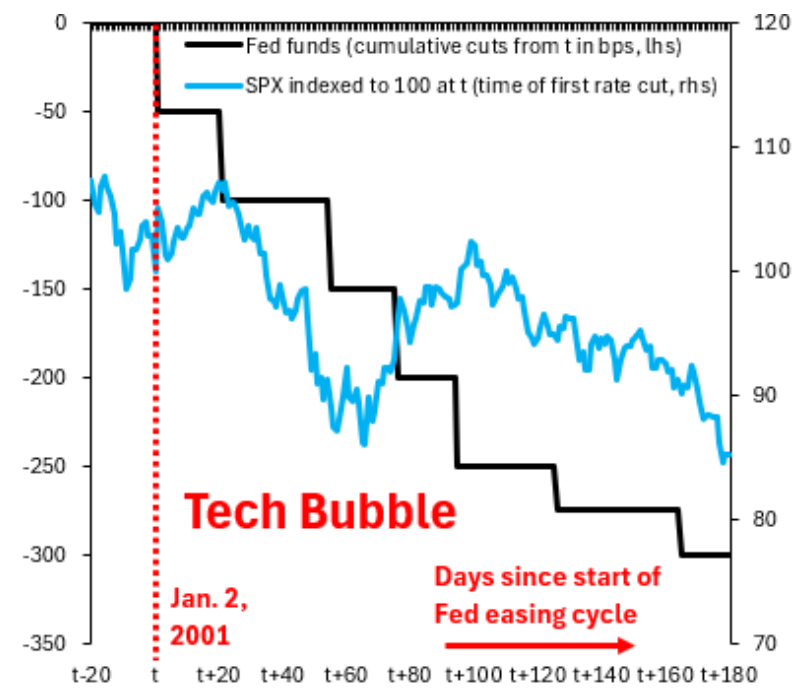
Date	12:19pm	Currency	Impact	Detail	Actual	Forecast	Previous	Graph
Fri Oct 24	4:00pm	USD	🔴	Core CPI m/m	0.2%	0.3%	0.3%	
		USD	🔴	CPI m/m	0.3%	0.4%	0.4%	
		USD	🔴	CPI y/y	3.0%	3.1%	2.9%	
	5:15pm	USD	🔴	Flash Manufacturing PMI	52.2	51.9	52.0	
		USD	🔴	Flash Services PMI	55.2	53.5	54.2	
	9:30pm	USD	🔴	Federal Funds Rate	4.00%	4.00%	4.25%	
Wed Oct 29		USD	🔴	FOMC Statement				
	10:00pm	USD	🔴	FOMC Press Conference				
Fri Oct 31	5:00am	CNY	🔴	Manufacturing PMI	49.0	49.6	49.8	
Mon Nov 3	6:30pm	USD	🔴	ISM Manufacturing PMI	48.7	49.4	49.1	
Wed Nov 5	4:45pm	USD	🔴	ADP Non-Farm Employment Change	42K	32K	-29K	
	6:30pm	USD	🔴	ISM Services PMI	52.4	50.7	50.0	
Tue Nov 18	11:40am	USD	🔴	Unemployment Claims	232K		220K	
Wed Nov 19	10:30pm	USD	🔴	FOMC Meeting Minutes				
Thu Nov 20	5:00pm	USD	🔴	Average Hourly Earnings m/m	0.2%	0.3%	0.3%	
		USD	🔴	Non-Farm Employment Change	119K	53K	-4K	
		USD	🔴	Unemployment Claims	220K	227K	228K	
		USD	🔴	Unemployment Rate	4.4%	4.3%	4.3%	
Fri Nov 21	6:15pm	USD	🔴	Flash Manufacturing PMI	51.9	52.0	52.5	
		USD	🔴	Flash Services PMI	55.0	54.6	54.8	
Tue Nov 25	5:00pm	USD	🔴	Core PPI m/m	0.1%	0.2%	-0.1%	
		USD	🔴	Core Retail Sales m/m	0.3%	0.3%	0.6%	
		USD	🔴	PPI m/m	0.3%	0.3%	-0.1%	
		USD	🔴	Retail Sales m/m	0.2%	0.4%	0.6%	
Wed Nov 26	5:00pm	USD	🔴	Unemployment Claims		226K	220K	

جلسه ۱۰ دسامبر و احتمال کاهش ۰.۲۵ واحد درصدی نرخ بهره فدرال رزرو

10 Dec25 28 Jan26 18 Mar26 29 Apr26 17 Jun26 29 Jul26 16 Sep26 28 Oct26 9 Dec26 27 Jan27 17 Mar27 28 Apr27 9 Jun27 28 Jul27 15 Sep27 27 Oct27

Target Rate Probabilities for 10 Dec 2025 Fed Meeting

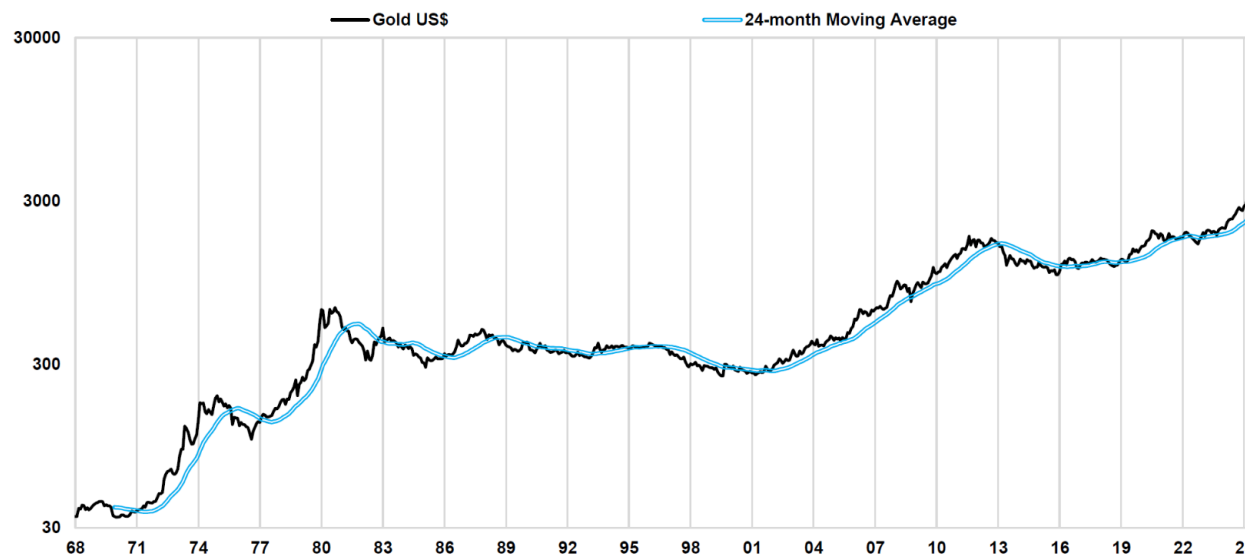




Gold (USD/t.oz) 4161.5 30.5 (+0.74%)



13. Long-Term Price Chart of Gold in US Dollars: monthly closing gold price on log-scale with a 2-year (24 month) moving average.

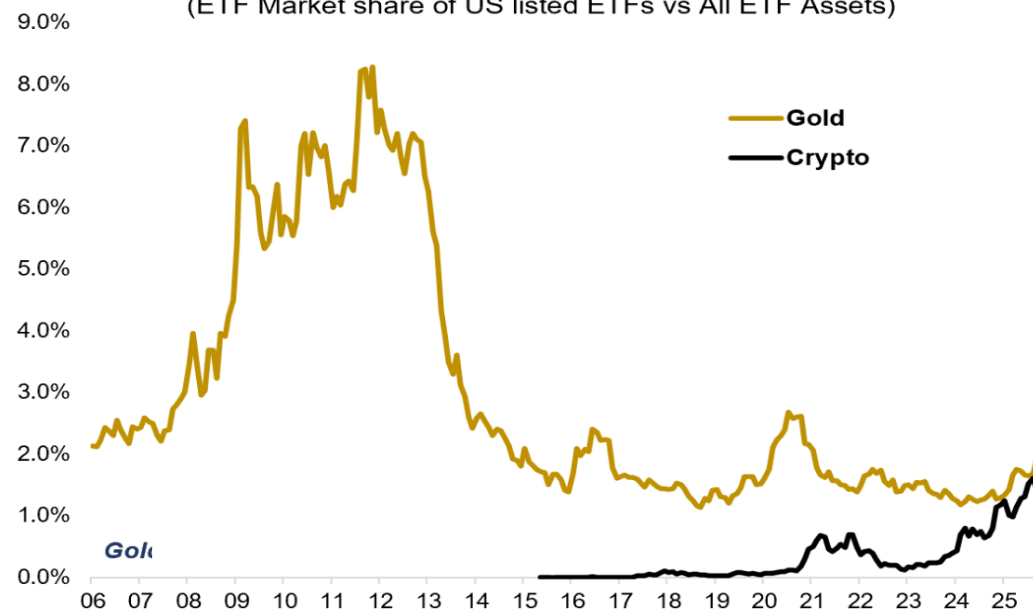


Old Coin vs New Coin
"Gold priced in bitcoin (log scale)"

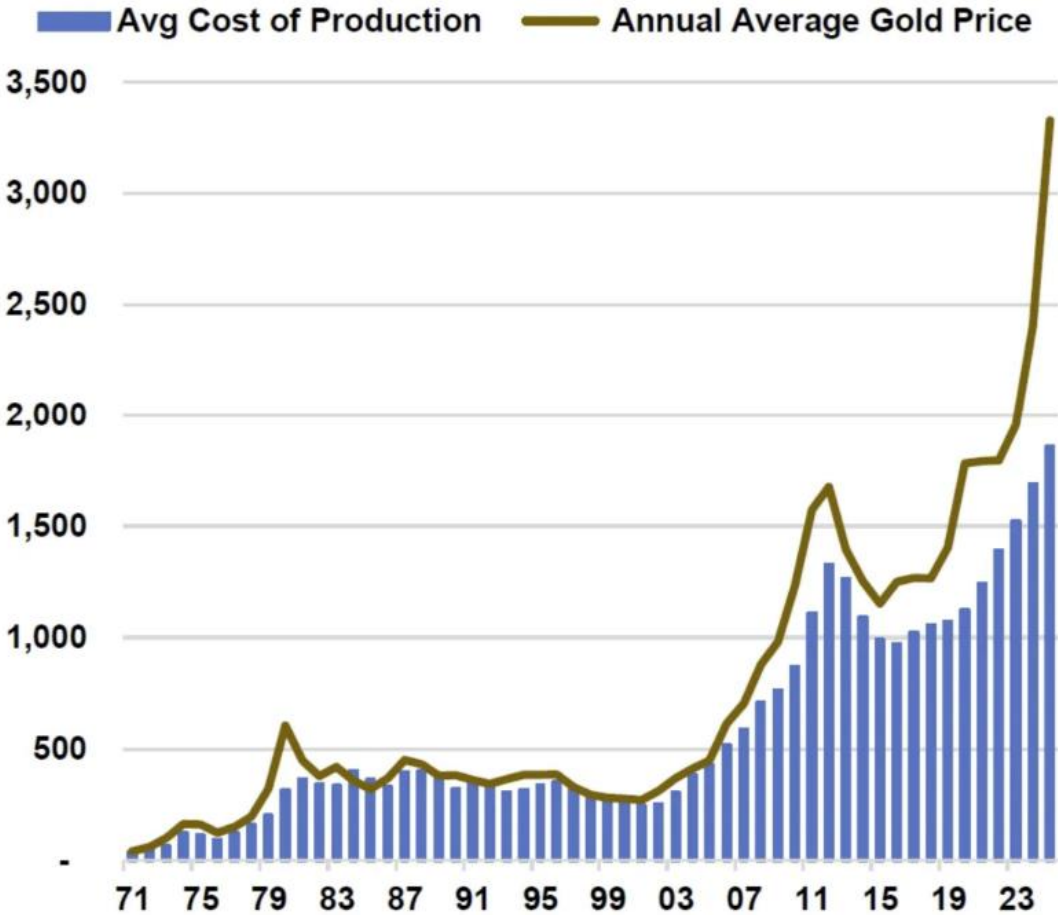


Implied Allocations

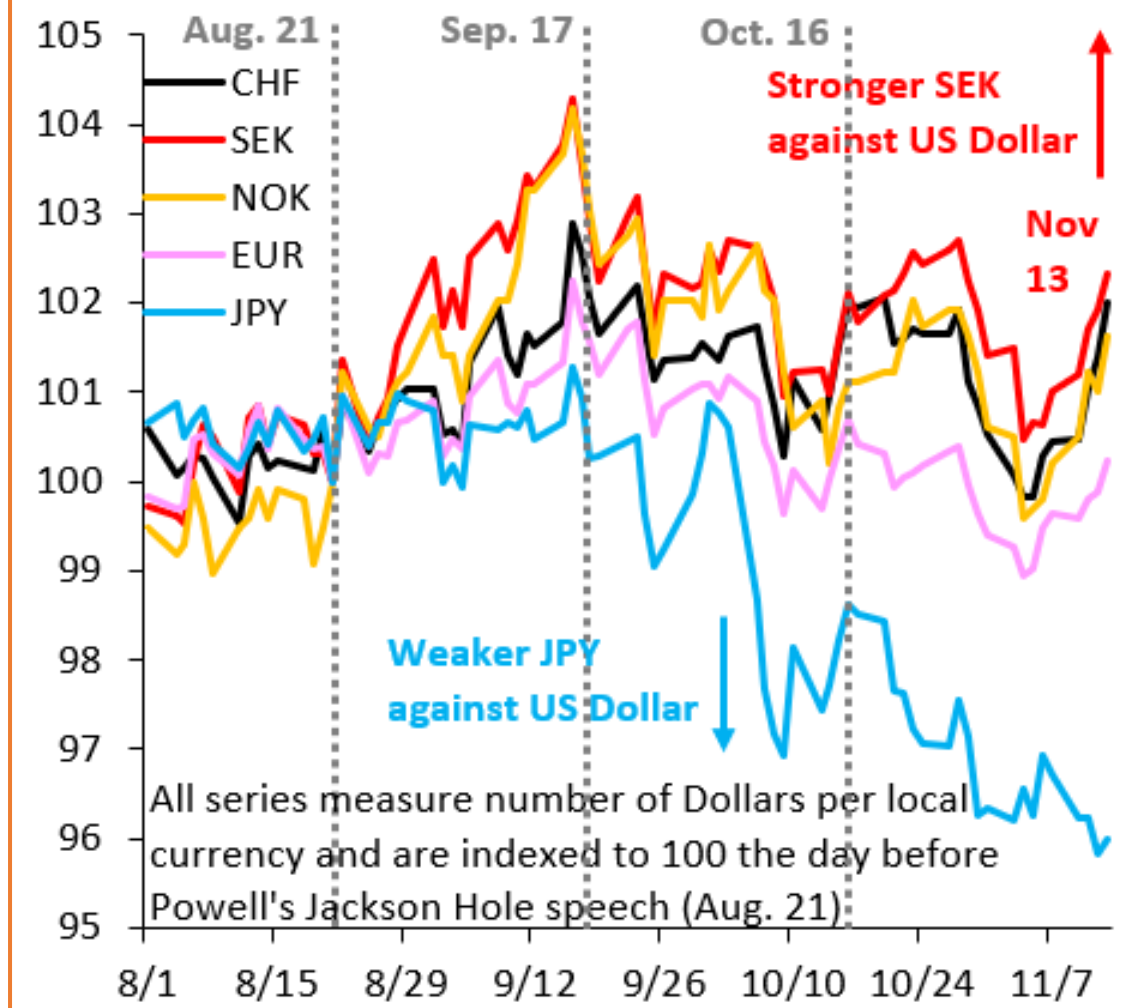
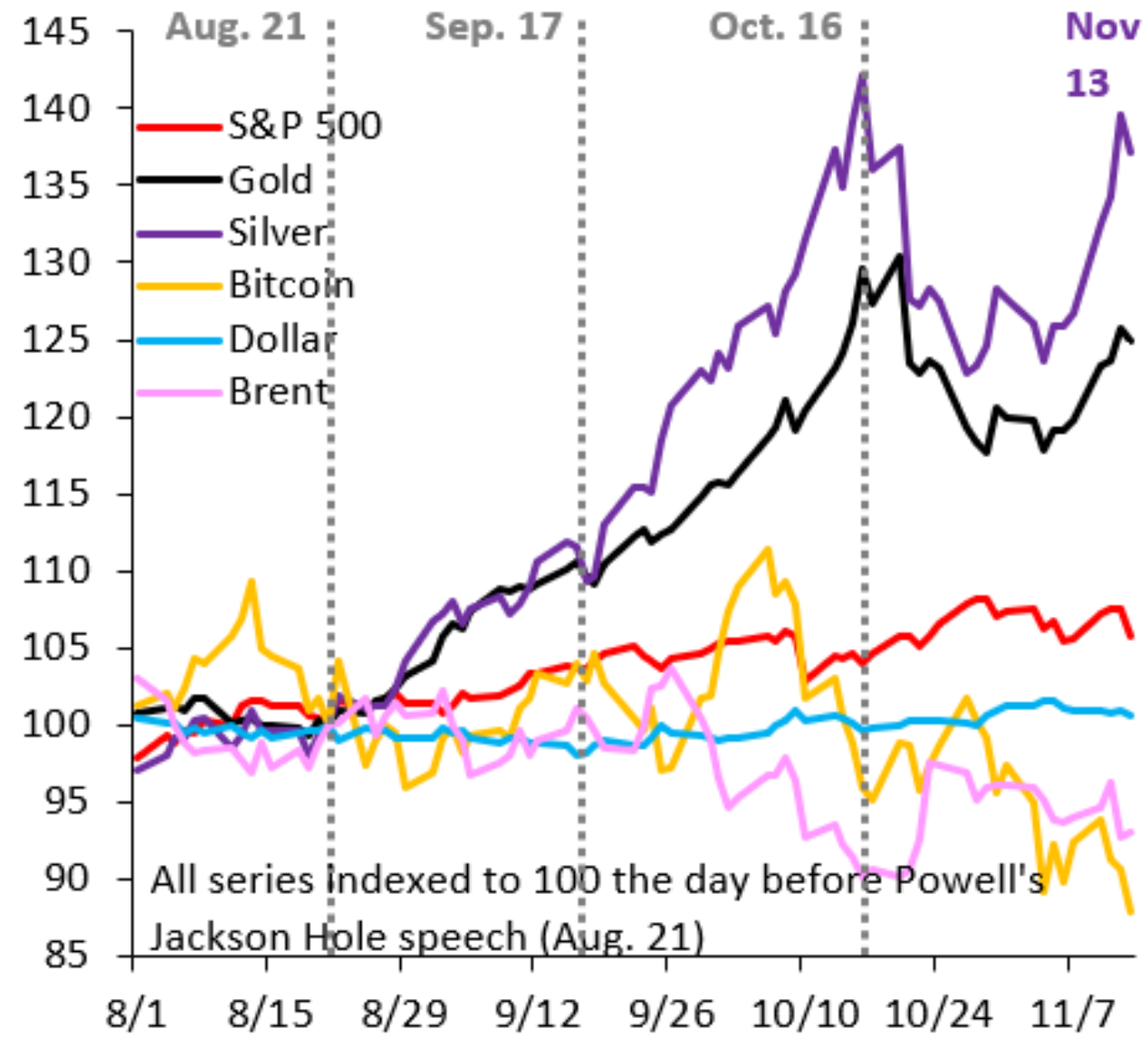
(ETF Market share of US listed ETFs vs All ETF Assets)



28. Gold Mining Cost of Production: estimated average cost of production for gold miners (vs gold price).



- ناپایداری سیاست‌های مالی، سطوح بالای بدهی و چشم‌انداز تورمی <<>>
- افزایش بازده اوراق دولتی بلندمدت
- افزایش بازده، پوشش کاملی برای ریسک نیست << سرمایه‌گذارها به دنبال دارایی‌های امن >> توضیح رالی صعودی فلزات گران بها
- لزوماً همیشه فلزات گران بها برنده این وضعیت نیستند





سرمایه گذاری توسعه نور دنا

با تشکر از حسن توجه شما
