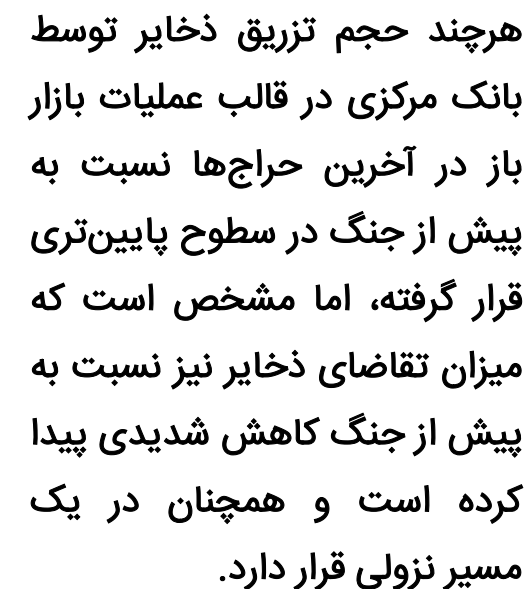




انتخاب اول

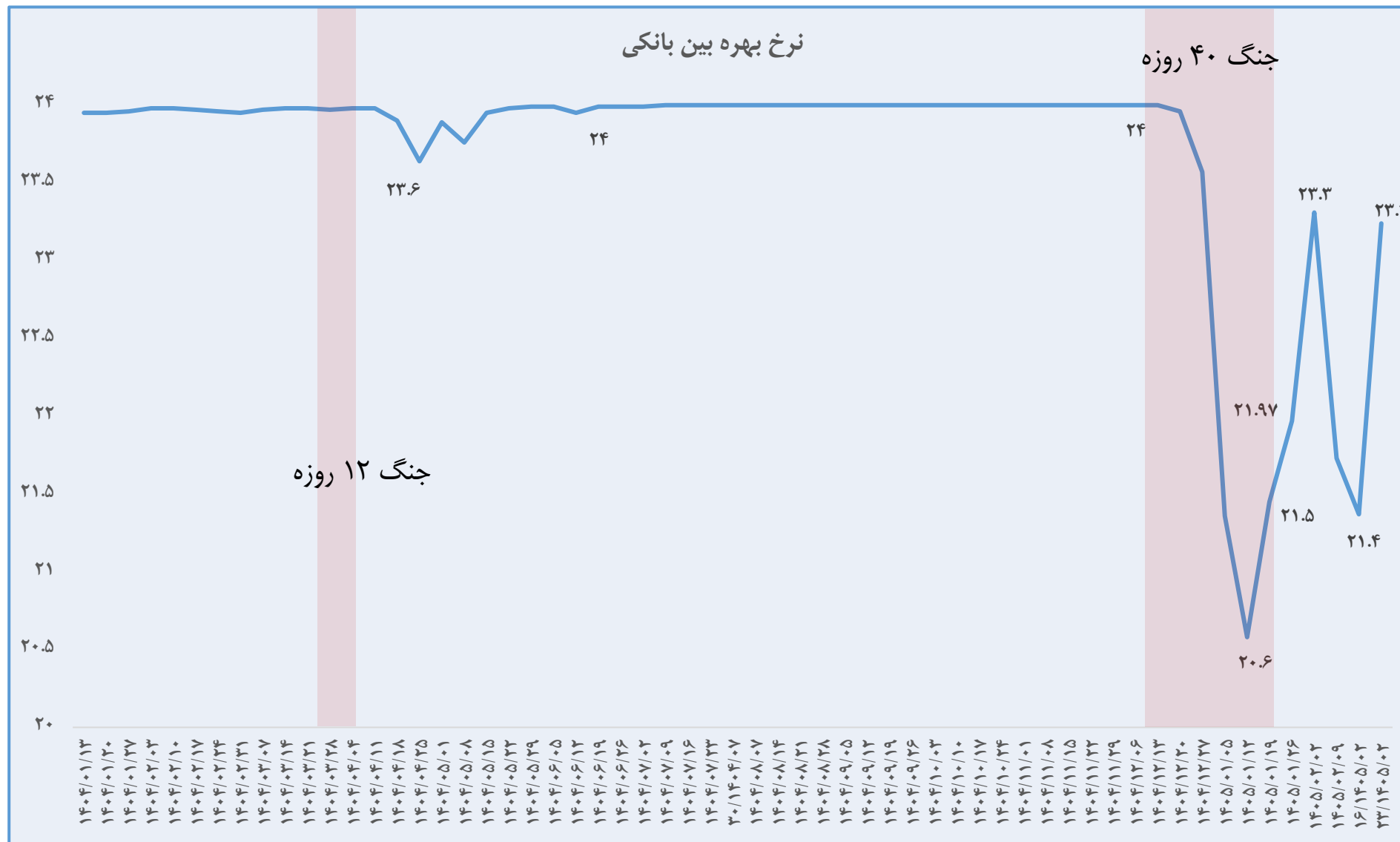
گزارش اقتصادی

شرکت سبدگردان انتخاب اول



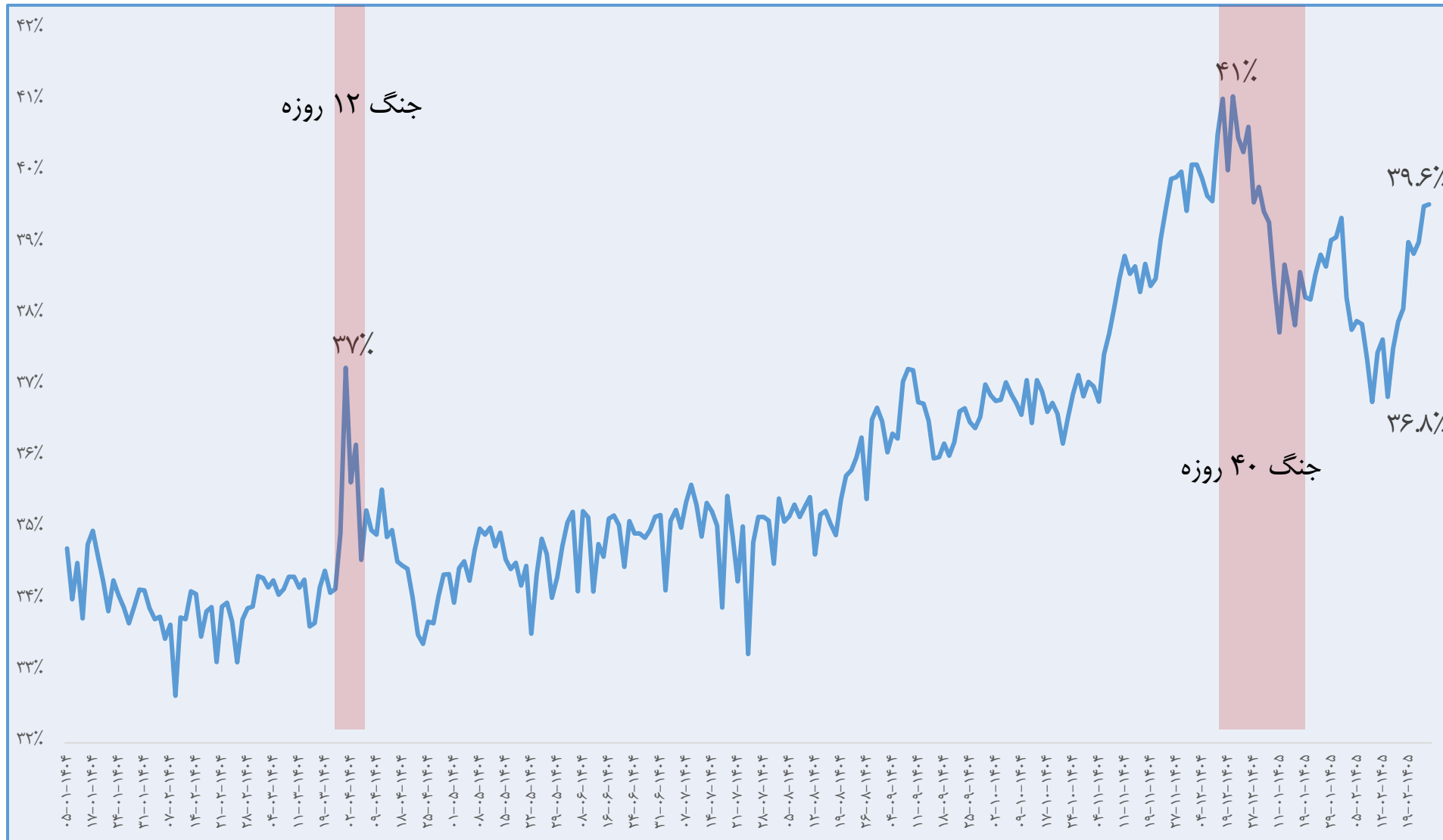
به نظر می‌رسد بعد از استثنای دوره جنگ، مدیریت عرضه ذخایر در حال بازگشت به دست‌فرمان پیش از جنگ است.



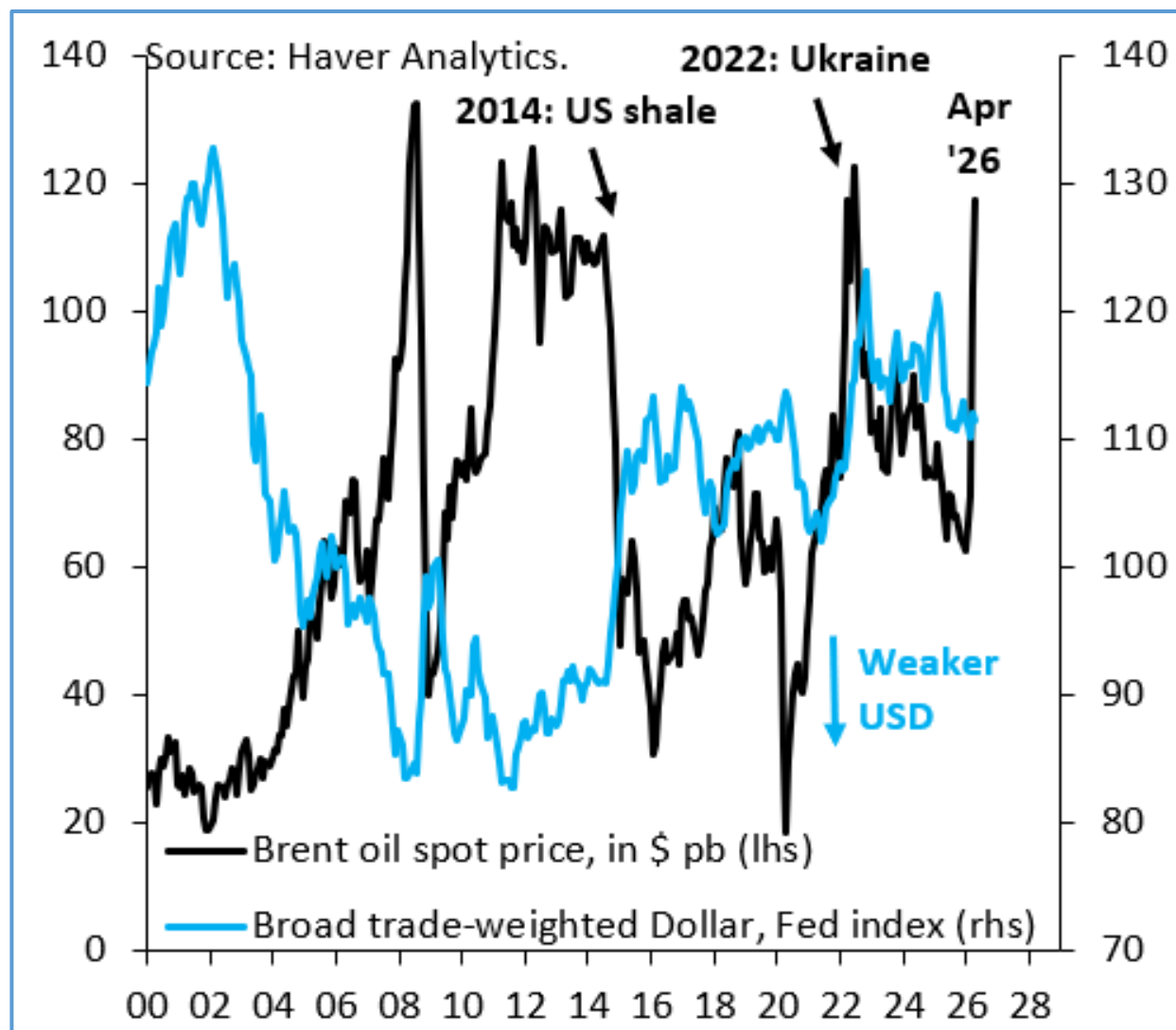


در یک الگوی مشابه با جنگ ۱۲ روزه، در جنگ رمضان نیز پس از تزریق پر حجم ذخایر به شبکه بانکی توسط بانک مرکزی، نرخ بهره بین بانکی اعلامی بانک مرکزی کاهش پیدا کرد.

هر چند با گذشت زمان روند صعودی این نرخ بازگشته است و ادامه روند نیز به رفتار بانک مرکزی در تزریق ذخایر بستگی خواهد داشت.



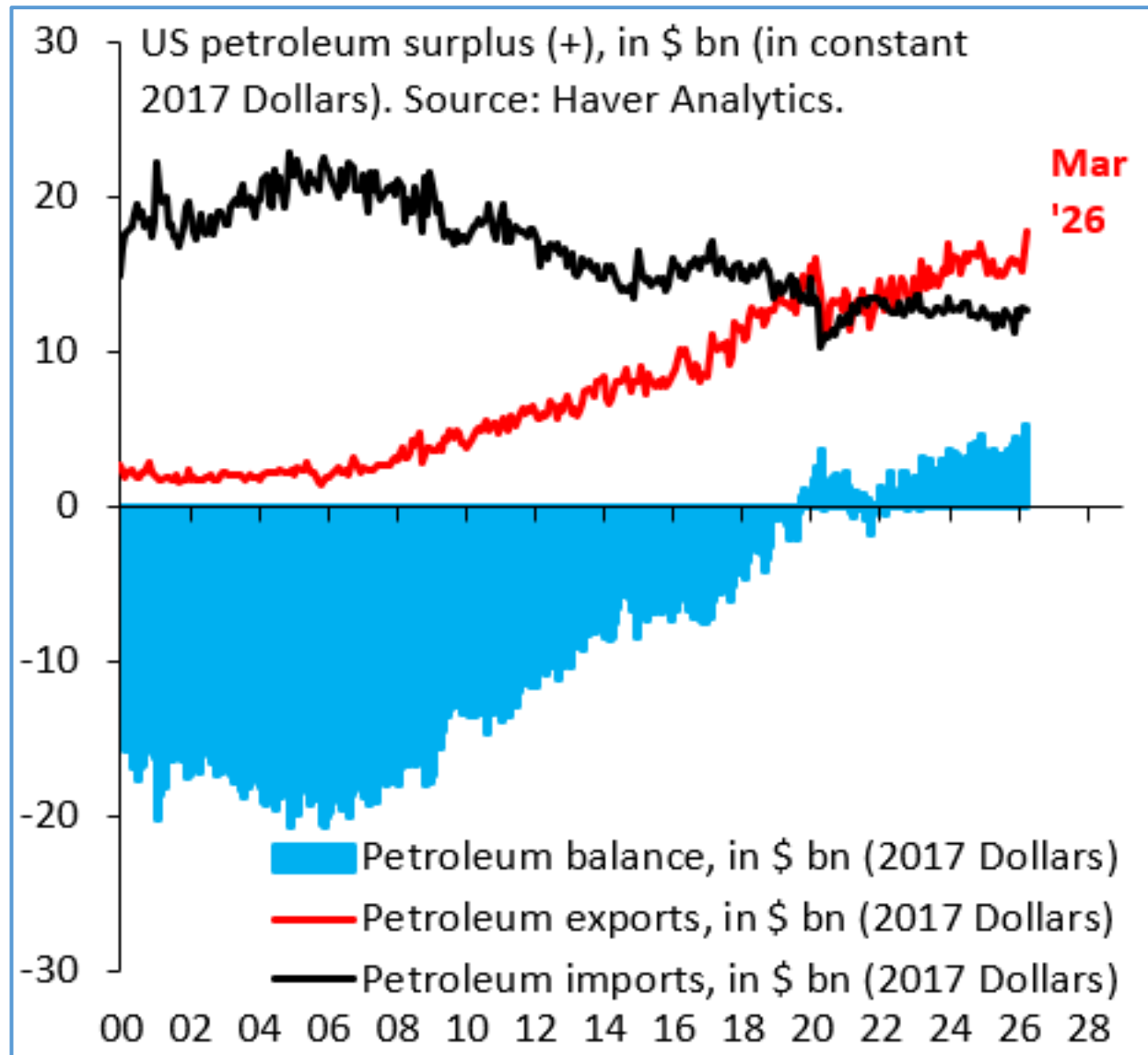
در خصوص نرخ بازده اوراق دولتی (اخزا) نیز اتفاق مشابهی مانند جنگ ۱۲ روزه رخ داد. پس بازگشایی صندوق‌های درآمد ثابت و فشار خروج پول، صندوق‌ها اقدام به فروش اوراق خود کردند و این امر باعث کاهش قیمت اوراق و افزایش بازده آن شد. لذا شاهد یک قله در نرخ بازده اخزا هستیم و پس از آن نرخ کمی کاهش می‌یابد. اما در کل روند نرخ بهره از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا کنون به وضوح یک روند صعودی بوده است که عوامل مختلفی منجر به این وضعیت شده است.



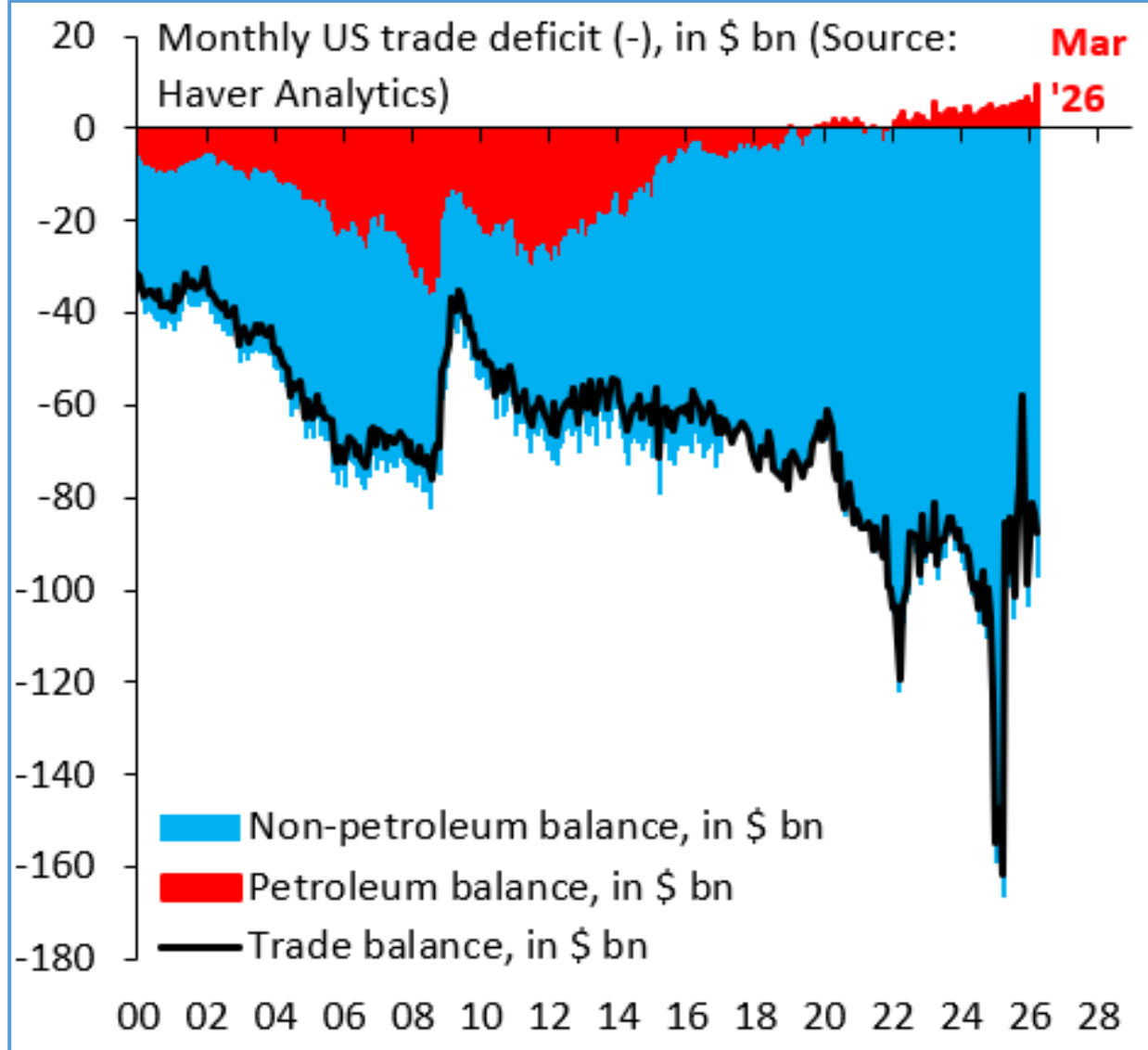
از نظر تاریخی، تصور می‌شد که دلار با قیمت نفت همبستگی منفی دارد. استدلال پشت این دیدگاه این بود که افزایش قیمت نفت معمولاً کسری حساب جاری امریکا را افزایش می‌دهد و در نتیجه باید باعث تضعیف دلار شود.

طی پنج سال گذشته، ایالات متحده به یک صادرکننده خالص نفت تبدیل شده است. بنابراین افزایش قیمت نفت باید به تقویت دلار منجر شود. در سال‌های اخیر، همبستگی بین دلار و نفت اندکی مثبت شده است.

این رابطه ناشی از یک تغییر ساختاری در اقتصاد است که همان ظهور نفت شیل به‌عنوان یک پدیده عظیم در حدود یک دهه گذشته است.



میله‌های آبی در نمودار تراز نفتی امریکا را بر حسب دلار ثابت ۲۰۱۷ نشان می‌دهند. خطوط مشکی و قرمز نیز به ترتیب صادرات و واردات مربوط به نفت را نمایش می‌دهند. آنچه روشن است این است که امریکا طی یک دهه گذشته دستخوش یک تغییر عمیق شده است: این کشور از یک واردکننده خالص نفت به یک صادرکننده خالص نفت تبدیل شده است. بنابراین، تغییر همبستگی دلار با نفت از منفی به مثبت منطقی به نظر می‌رسد.



در عین حال، مهم است که بیش از حد به این موضوع وزن ندهیم. در این نمودار کل کسری تجاری امریکا قابل مشاهده است که تراز نفتی (میله‌های قرمز) تنها بخش کوچکی از تراز کل است. امریکا به یک صادرکننده خالص نفت تبدیل شده اما در مقیاس کلی این تغییر چندان بزرگ نیست، زیرا بخش عمده نفت تولیدشده در داخل کشور در همان داخل مصرف می‌شود.

جمع‌بندی اینکه هرچند یک تغییر ساختاری واقعی رخ داده، اما تأثیر آن برای دلار خیل هم پر رنگ نیست، چون دلار همچنان عمدتاً تابع اختلاف نرخ‌های بهره است.



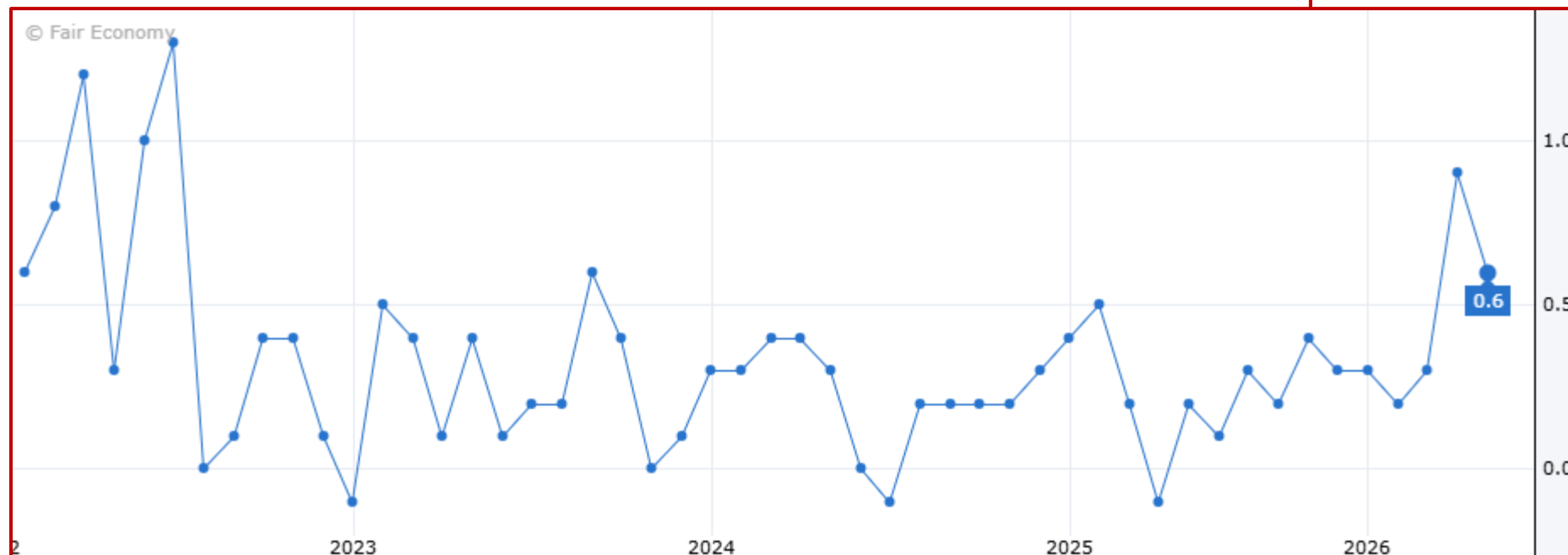


Date	11:01am	Currency	Impact	Alerts	Detail	Actual	Forecast	Previous
Tue May 12	2:30pm	USD	🔴	🔔	📁	0.4%	0.3%	0.2%
		USD	🔴	🔔	📁	0.6%	0.6%	0.9%
		USD	🔴	🔔	📁	3.8%	3.7%	3.3%
Wed May 13	2:30pm	USD	🔴	🔔	📁	1.0%	0.3%	0.1%
		USD	🔴	🔔	📁	1.4%	0.5%	0.5%
	🟢 Tentative	USD	🔴	🔔	📁		Pass	
Thu May 14	2:30pm	USD	🔴	🔔	📁		0.7%	1.9%
		USD	🔴					



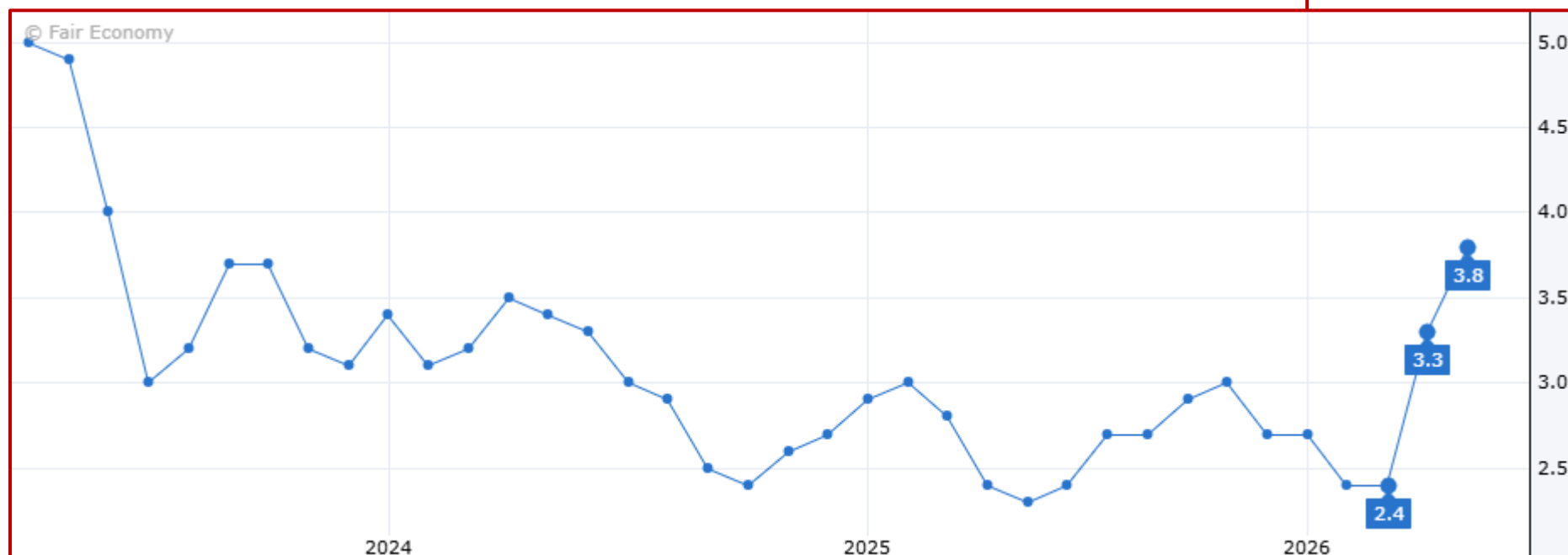


Date	11:01am	Currency	Impact		Alerts	Detail	Actual	Forecast	Previous
Tue May 12	2:30pm	USD	🔴	Core CPI m/m	🔔	📁	0.4%	0.3%	0.2%
		USD	🔴	CPI m/m	🔔	📁	0.6%	0.6%	0.9%
		USD	🔴	CPI y/y	🔔	📁	3.8%	3.7%	3.3%
Wed May 13	2:30pm	USD	🔴	Core PPI m/m	🔔	📁	1.0%	0.3%	0.1%
		USD	🔴	PPI m/m	🔔	📁	1.4%	0.5%	0.5%
	🟢 Tentative	USD	🔴	Fed Chair Nomination Vote	🔔	📁		Pass	
Thu May 14	2:30pm	USD	🔴	Core Retail Sales m/m	🔔	📁		0.7%	1.9%
		USD	🔴	Retail Sales m/m	🔔	📁		0.5%	1.7%



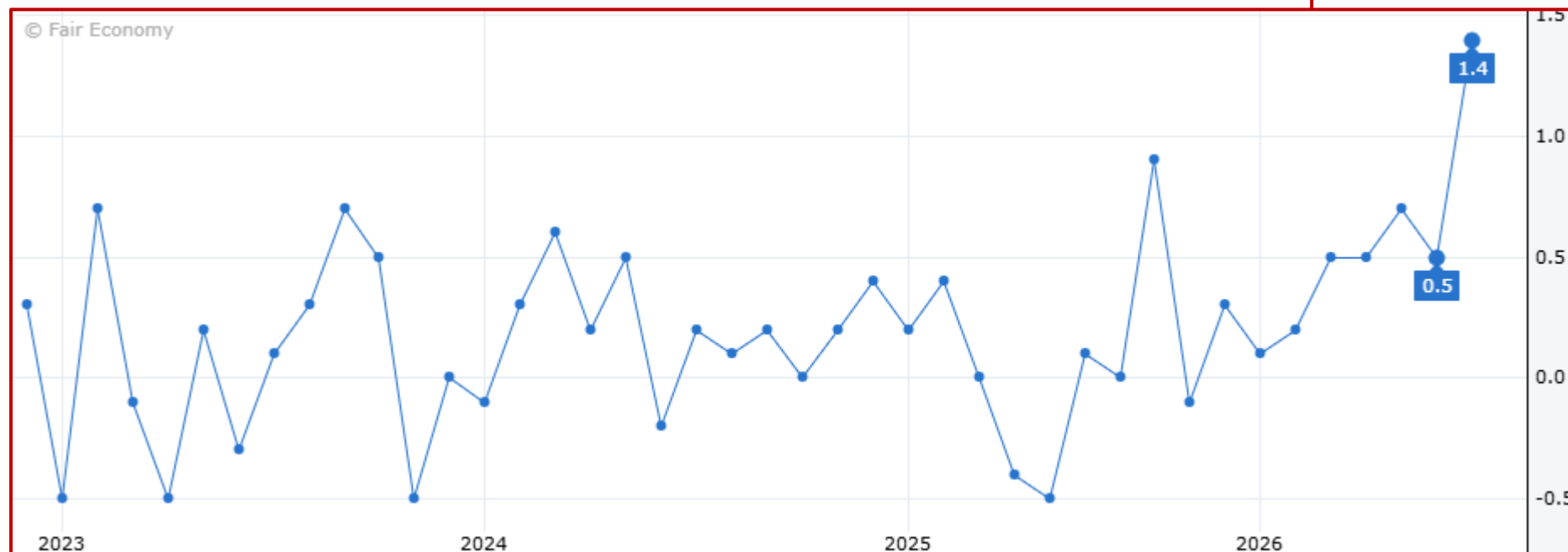


Date	11:01am	Currency	Impact		Alerts	Detail	Actual	Forecast	Previous
Tue May 12	2:30pm	USD	🔴	Core CPI m/m	🔔	📁	0.4%	0.3%	0.2%
		USD	🔴	CPI m/m	🔔	📁	0.6%	0.6%	0.9%
		USD	🔴	CPI y/y	🔔	📁	3.8%	3.7%	3.3%
Wed May 13	2:30pm	USD	🔴	Core PPI m/m	🔔	📁	1.0%	0.3%	0.1%
		USD	🔴	PPI m/m	🔔	📁	1.4%	0.5%	0.5%
	🟢 Tentative	USD	🔴	Fed Chair Nomination Vote	🔔	📁		Pass	
Thu May 14	2:30pm	USD	🔴	Core Retail Sales m/m	🔔	📁		0.7%	1.9%
		USD	🔴	Retail Sales m/m	🔔	📁		0.5%	1.7%





Date	11:01am	Currency	Impact		Alerts	Detail	Actual	Forecast	Previous
Tue May 12	2:30pm	USD	🔴	Core CPI m/m	🔔	📁	0.4%	0.3%	0.2%
		USD	🔴	CPI m/m	🔔	📁	0.6%	0.6%	0.9%
		USD	🔴	CPI y/y	🔔	📁	3.8%	3.7%	3.3%
Wed May 13	2:30pm	USD	🔴	Core PPI m/m	🔔	📁	1.0%	0.3%	0.1%
		USD	🔴	PPI m/m	🔔	📁	1.4%	0.5%	0.5%
		🟢 Tentative	🔴	Fed Chair Nomination Vote	🔔	📁		Pass	
Thu May 14	2:30pm	USD	🔴	Core Retail Sales m/m	🔔	📁		0.7%	1.9%
		USD	🔴	Retail Sales m/m	🔔	📁		0.5%	1.7%



	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
6/17/2026	0.0%	1.3%	98.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
7/29/2026	0.0%	1.2%	94.6%	4.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9/16/2026	0.0%	1.0%	81.2%	17.1%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.9%	67.0%	28.5%	3.5%	0.1%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.6%	48.7%	39.1%	10.4%	1.1%	0.0%	0.0%
1/27/2027	0.0%	0.5%	39.9%	40.9%	15.7%	2.8%	0.2%	0.0%
3/17/2027	0.0%	0.4%	28.5%	40.6%	23.0%	6.5%	1.0%	0.1%
4/28/2027	0.0%	0.3%	23.7%	38.5%	26.0%	9.3%	1.9%	0.2%
6/9/2027	0.0%	0.3%	22.4%	37.7%	26.7%	10.3%	2.3%	0.3%
7/28/2027	0.0%	0.3%	21.9%	37.3%	27.0%	10.7%	2.5%	0.4%
9/15/2027	0.0%	3.2%	24.0%	35.9%	24.7%	9.5%	2.2%	0.3%
10/27/2027	0.1%	3.7%	24.3%	35.7%	24.4%	9.4%	2.2%	0.3%
12/8/2027	1.4%	10.9%	28.3%	31.7%	19.1%	6.8%	1.5%	0.2%





انتخاب اول

ژاپن

اوراق قرضه



www.entekhabe1.ir



۰۲۱۸۸۶۷۶۴۰۸



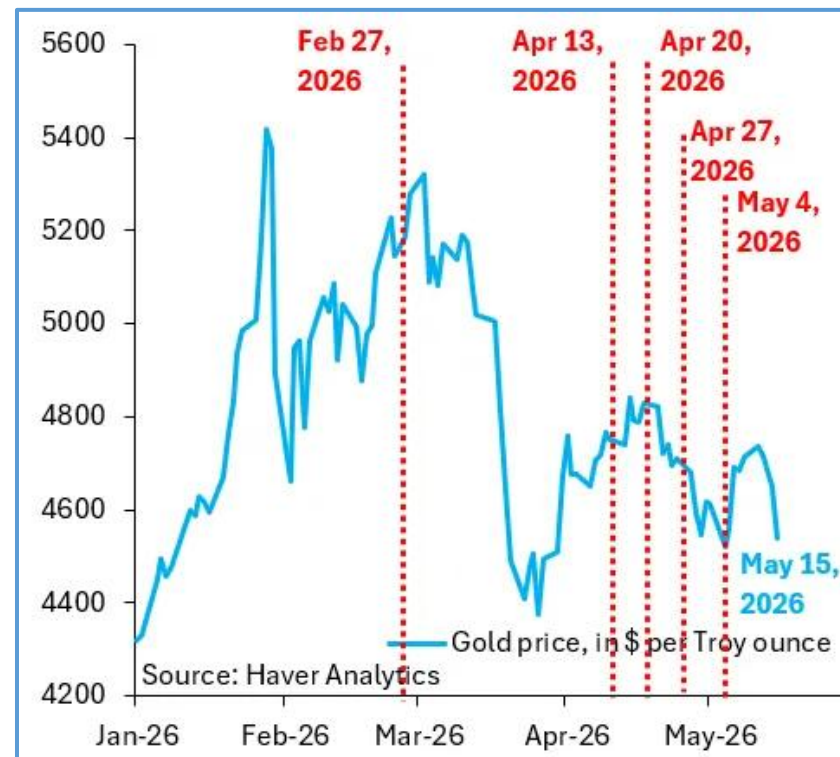
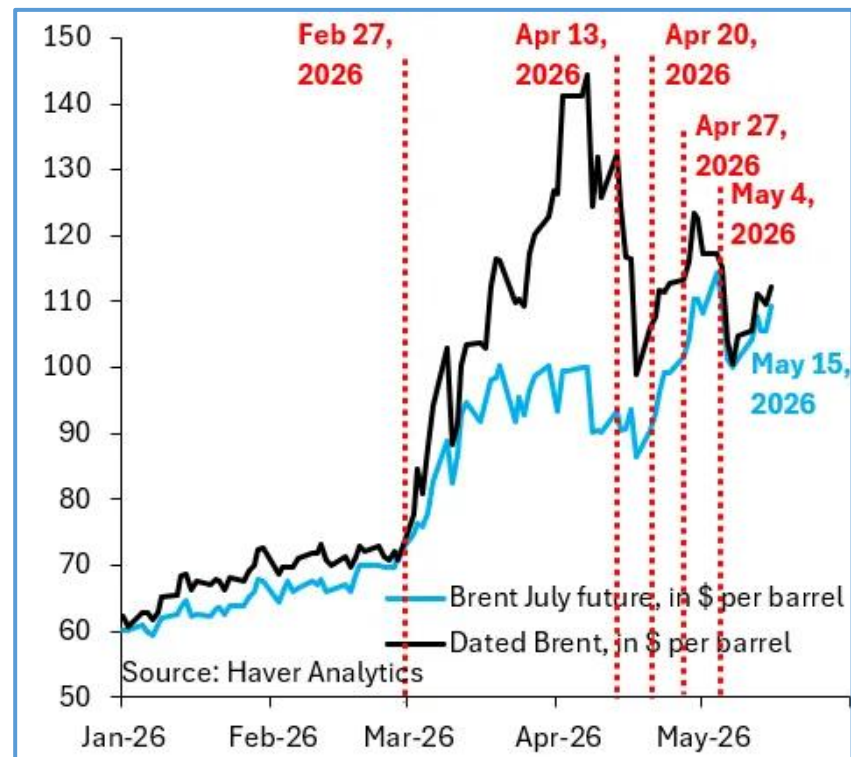
میدان ونک، خیابان ملاصدرا، پلاک ۱۷، طبقه ۱



@EntekhabeAvalAM



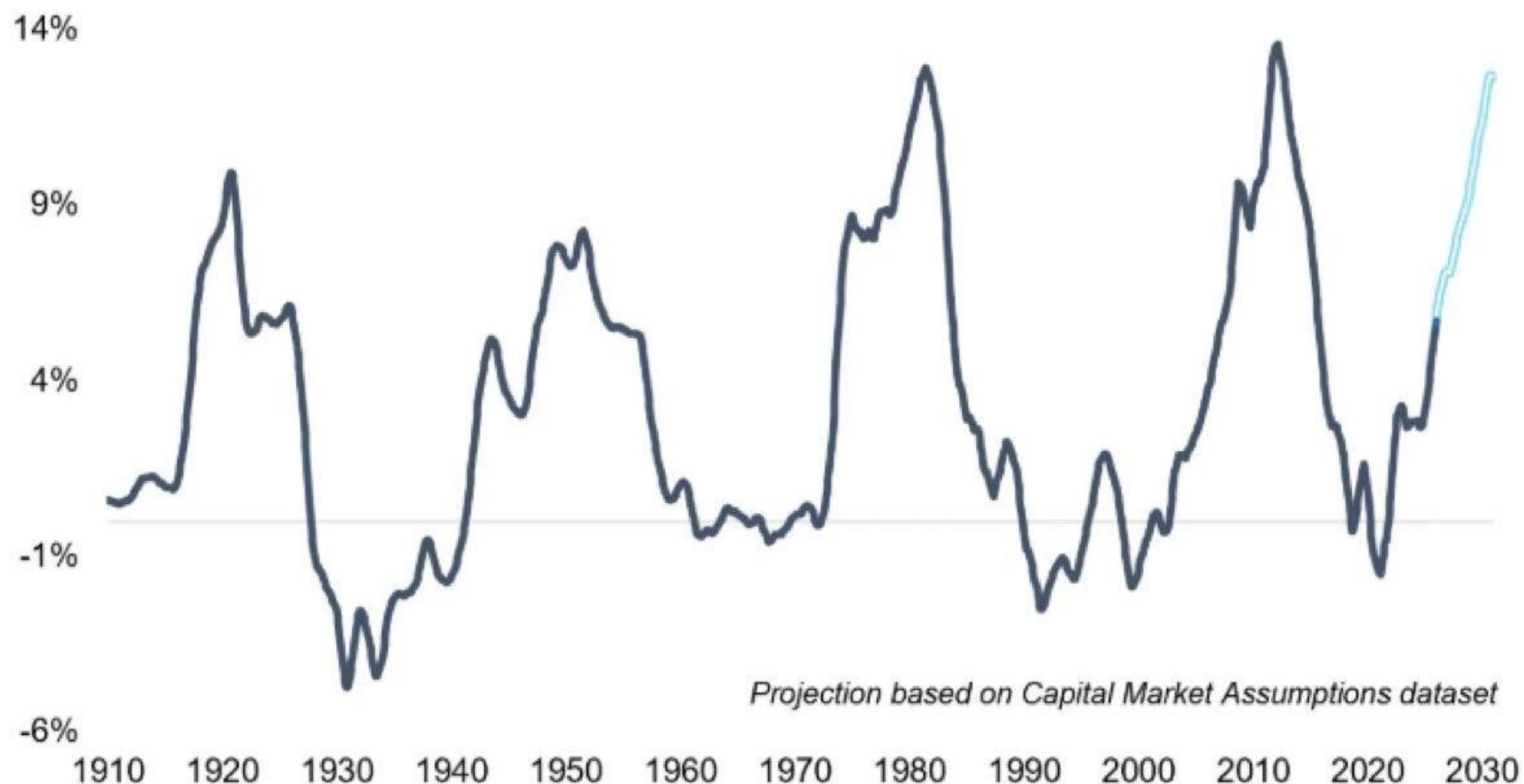






Long Term Commodity Cycles

(10yr Moving Average: y/y return of Commodities Index)



نمودار روبرو میانگین متحرک ۱۰ ساله بازده سال به سال شاخص کالاها را نشان می‌دهد. در طول بیش از یک قرن، یک الگوی تکراری دیده می‌شود: چرخه‌های بلند و آهسته صعود و نزول که هرکدام تقریباً بین ۱۰ تا ۱۸ سال طول می‌کشند. این چرخه حدود سال ۲۰۲۰ به کف رسید و اکنون با قدرت به سمت بالا چرخیده است. پیش‌بینی‌ها حاکی از آن است که اوج این چرخه احتمالاً بین سال‌های ۲۰۲۸ تا ۲۰۳۰ رخ خواهد داد.





انتخاب اول

سبدهای اختصاصی و صندوقهای تحت مدیریت سبگردان انتخاب اول



سبد طلایی

متوسط

عمده در صندوق‌های طلا

۱ درصد

بالتر از طلا

سطح ریسک

زمینه سرمایه گذاری

کارمزد ثابت

بازده برآوردی سالیانه



سبد الماس

بالا

در سهام و اوراق اختیار معامله

۱ درصد

متناسب با سطح ریسک

سطح ریسک

زمینه سرمایه گذاری

کارمزد ثابت

بازده برآوردی سالیانه



سبد برنزی

پایین

عمده در صندوق‌های درآمد ثابت

۱ درصد

بالتر از ۳۵ درصد

سطح ریسک

زمینه سرمایه گذاری

کارمزد ثابت

بازده برآوردی سالیانه



سبد نقره‌ای

متوسط

در سهام و اوراق اختیار معامله

۱ درصد

بالتر از شاخص کل

سطح ریسک

زمینه سرمایه گذاری

کارمزد ثابت

بازده برآوردی سالیانه

صندوق سهامی امتیاز اول با نماد "امتیاز"

صندوق بازارگردانی حامی اول



انتخاب اول

بیانیه سلب مسئولیت

گزارش حاضر صرفاً به منظور اطلاع رسانی تهیه شده و حاوی هیچ گونه پیشنهاد یا توصیه ای برای خرید، فروش یا نگهداری اوراق بهادار نیست. کلیه تحلیل ها و نتایج ارائه شده، بر اساس داده ها و فرضیات موجود در زمان تهیه گزارش بوده و ممکن است در گذر زمان تغییر یابند. شرکت سبدگردان انتخاب اول هیچ گونه مسئولیتی در قبال تصمیم گیری، اقدامات سرمایه گذاران و پیامدهای مالی ناشی از استفاده از این گزارش بر عهده ندارد.



انتخاب اول



با سپاس



شرکت سبدگردان انتخاب اول

