



انتخاب اول

## گزارش اقتصادی

### شرکت سبذگردان انتخاب اول

خرداد ماه ۱۴۰۵



[www.entekhabe1.ir](http://www.entekhabe1.ir)



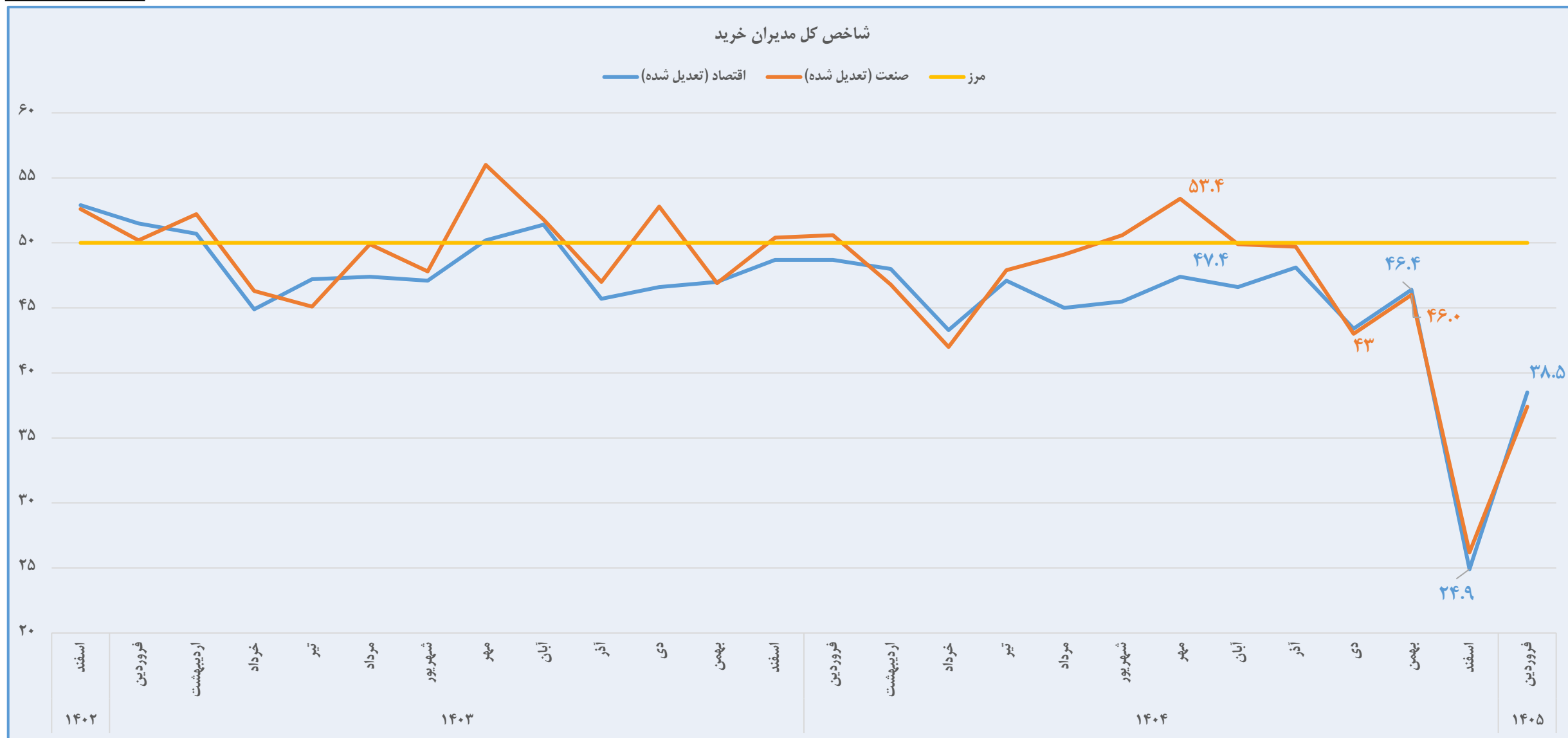
۰۲۱۸۸۶۷۶۴۰۸



میدان ونک، خیابان ملاصدرا، پلاک ۱۷، طبقه ۱



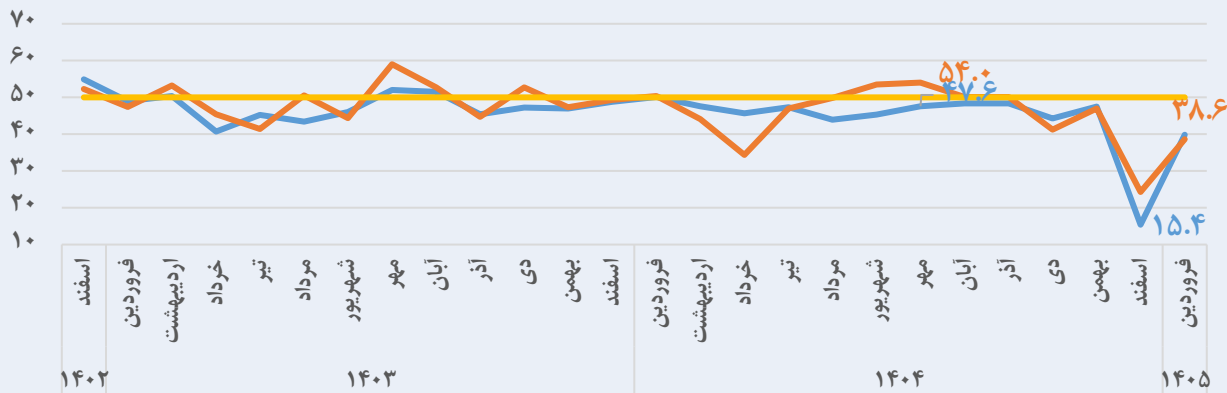
@EntekhabeAvalAM





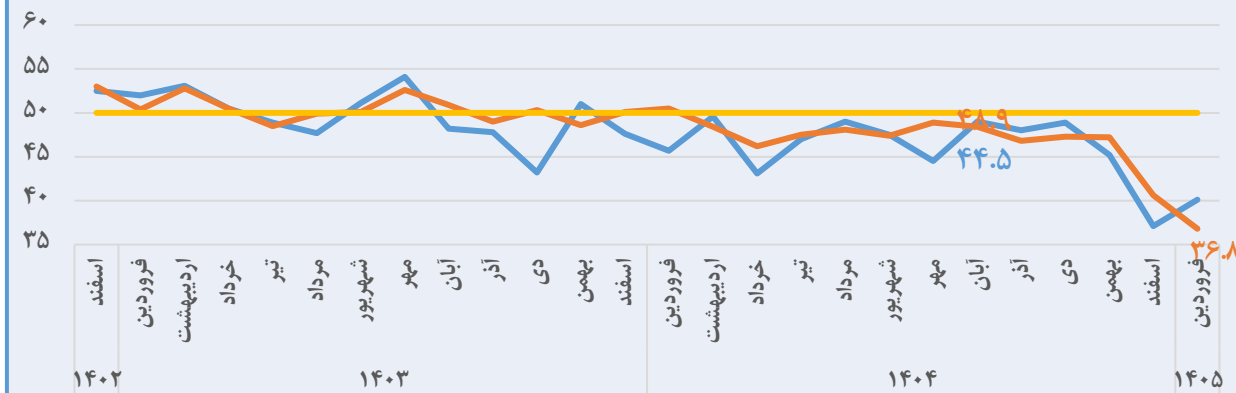
میزان تولید محصول یا ارائه خدمت

مرز (خط زرد) صنعت (تعدیل شده) (خط قرمز) اقتصاد (تعدیل شده) (خط آبی)



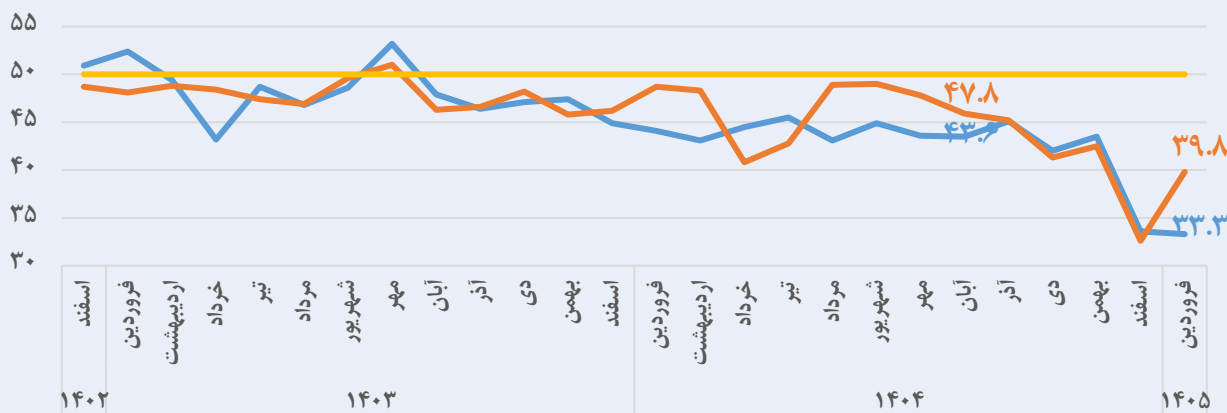
میزان استخدام و بکارگیری نیروی انسانی

مرز (خط زرد) صنعت (تعدیل شده) (خط قرمز) اقتصاد (تعدیل شده) (خط آبی)



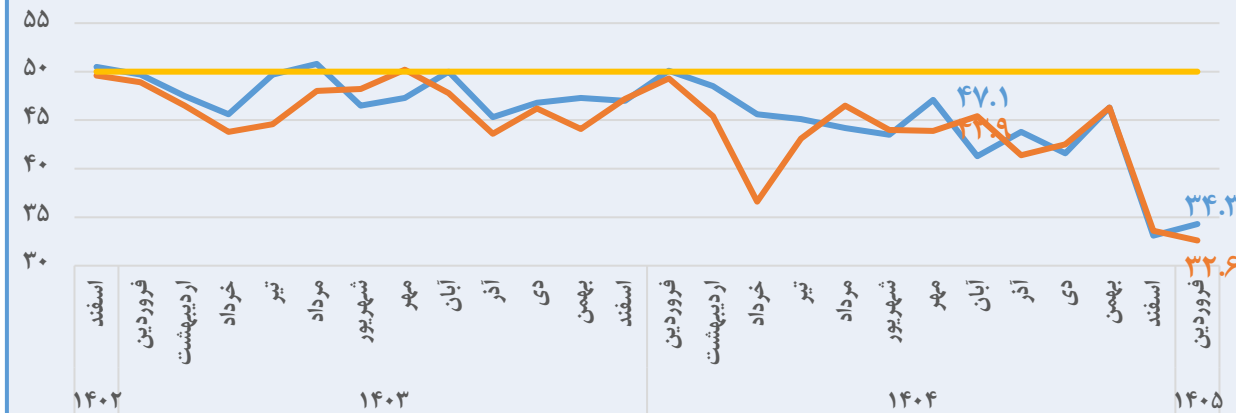
میزان صادرات کالا یا خدمات

مرز (خط زرد) صنعت (تعدیل شده) (خط قرمز) اقتصاد (تعدیل شده) (خط آبی)



موجودی مواد اولیه یا لوازم خریداری شده

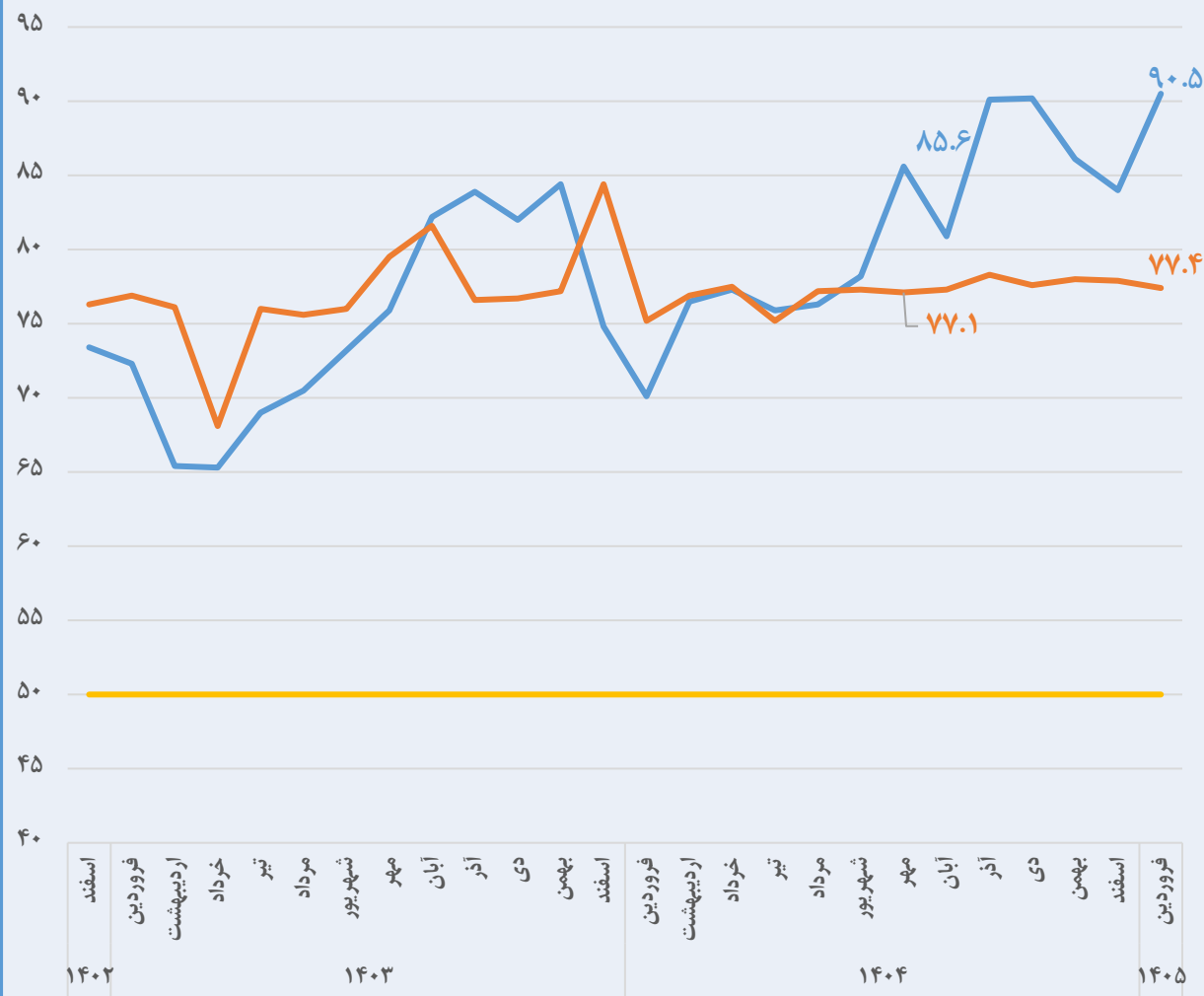
مرز (خط زرد) صنعت (تعدیل شده) (خط قرمز) اقتصاد (تعدیل شده) (خط آبی)





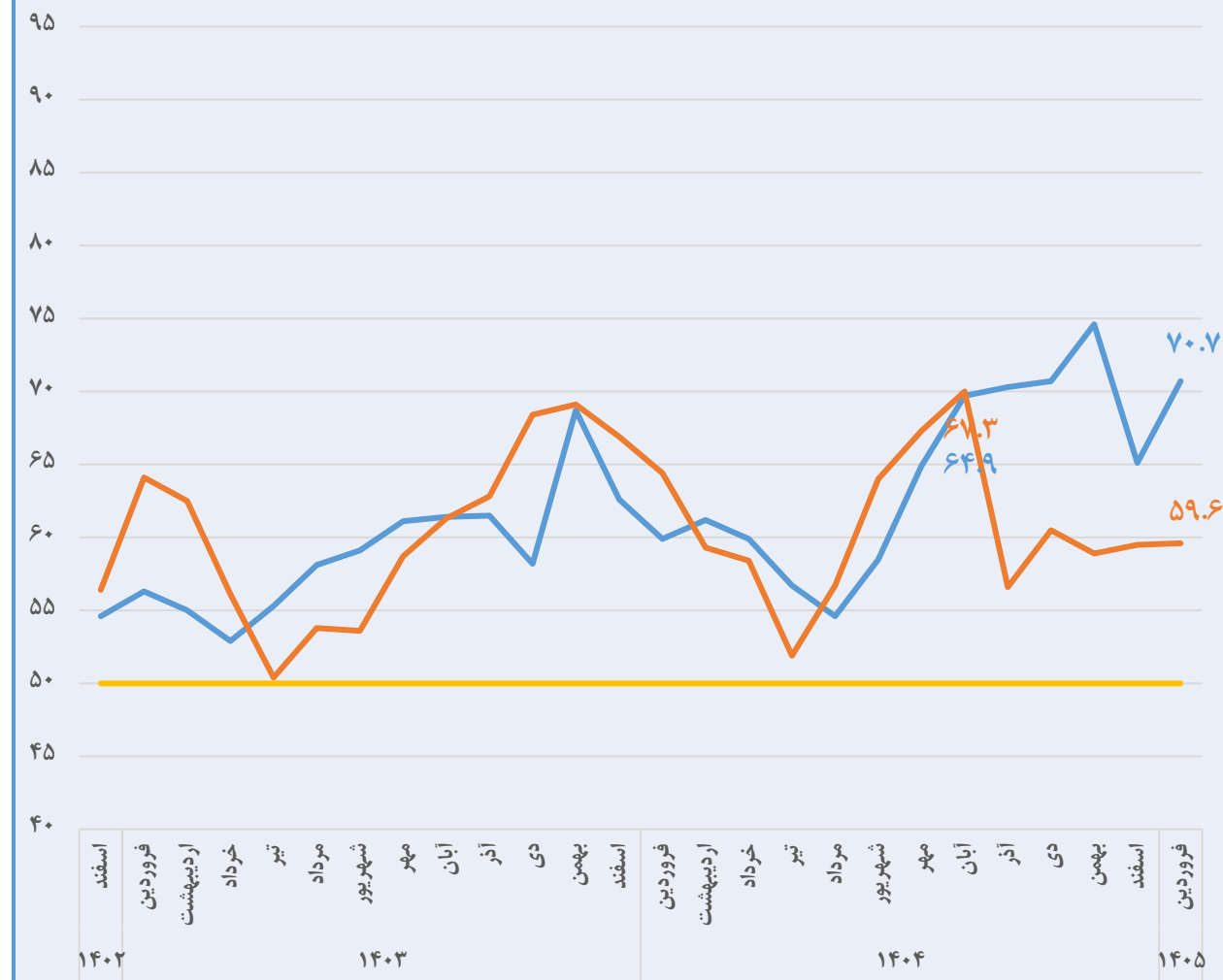
شاخص قیمت مواد اولیه خریداری شده

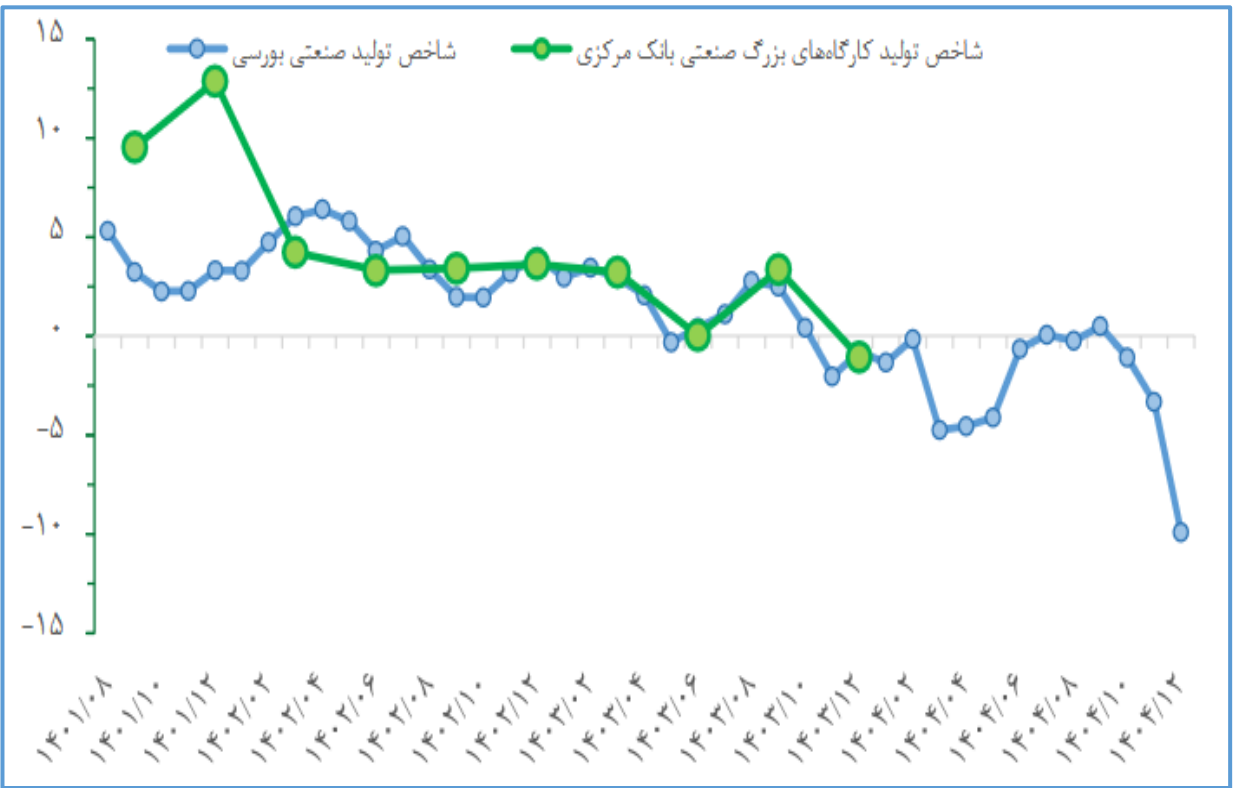
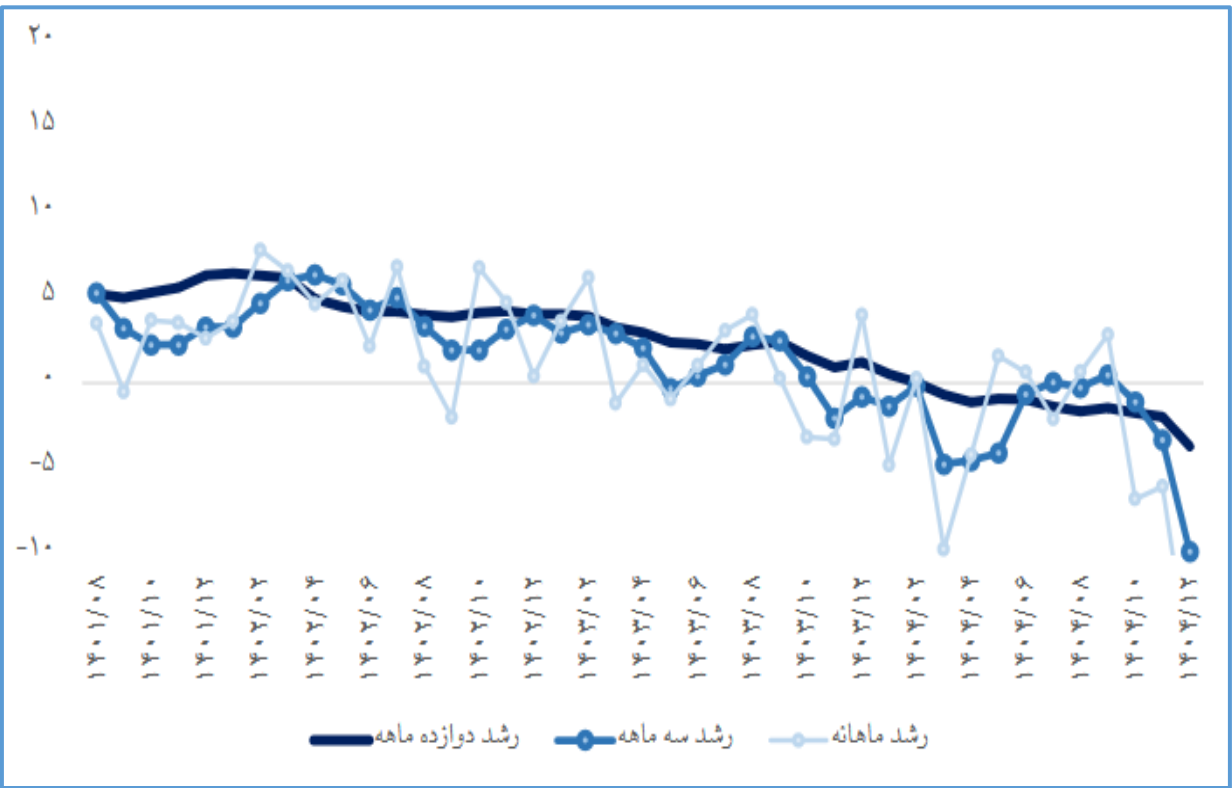
مرز (تعدیل شده) اقتصاد (تعدیل شده) صنعت (تعدیل شده)



شاخص قیمت محصولات تولید شده

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





رشد سه‌ماهه شاخص تولید صنعتی بورسی و شاخص‌های رسمی تولید صنعتی نسبت به مدت مشابه سال قبل (درصد)      روند رشد ماهانه، سه‌ماهه، و ۱۲ ماهه شاخص تولید صنعتی بورسی نسبت به مدت مشابه سال قبل (درصد)



نرخ رشد تولید صنایع منتخب (درصد)

| شاخص کل شرکت‌های بورسی | ضریب اهمیت | رشد نسبت به دوره مشابه سال قبل |                        |                        |                        |
|------------------------|------------|--------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                        |            | ۱۲ ماهه ۱۴۰۳                   | ۱۲ ماهه منتهی به اسفند | ۱۰ ماهه منتهی به اسفند | سه ماهه منتهی به اسفند |
| فلزات اساسی            | ۳۷/۴       | ۰/۴                            | -۳/۲                   | -۳/۲                   | -۸/۰                   |
| صنایع شیمیایی          | ۲۸/۰       | ۳/۴                            | -۴/۵                   | -۴/۵                   | -۱۱/۲                  |
| صنایع غذایی            | ۷/۷        | ۲/۲                            | ۰/۰                    | ۰/۰                    | -۱۳/۱                  |
| کانی‌های غیرفلزی       | ۵/۳        | -۲/۴                           | -۶/۵                   | -۶/۵                   | -۴/۵                   |
| خودرو و قطعات          | ۴/۷        | -۴/۷                           | -۵/۱                   | -۵/۱                   | -۱۹/۱                  |
| محصولات دارویی         | ۳/۳        | ۰/۴                            | ۴/۱                    | ۴/۱                    | ۰/۴                    |
| دستگاه‌های برقی        | ۲/۸        | ۶/۵                            | -۴/۵                   | -۴/۵                   | -۹/۸                   |
| ماشین‌آلات و تجهیزات   | ۲/۵        | ۴/۲                            | -۱۶/۳                  | -۱۶/۳                  | -۱۹/۹                  |
| لاستیک و پلاستیک       | ۲/۲        | ۱۰/۶                           | -۳/۰                   | -۳/۰                   | -۱۸/۶                  |
| فراورده‌های نفتی       | ۱/۸        | ۴/۳                            | -۱/۴                   | -۱/۴                   | -۳/۴                   |
| محصولات کاغذی          | ۱/۵        | -۱۴/۶                          | -۱۱/۲                  | -۱۱/۲                  | -۱۰/۳                  |
| منسوجات                | ۱/۵        | -۲/۹                           | -۳/۰                   | -۳/۰                   | -۱۴/۰                  |
| محصولات فلزی           | ۱/۳        | -۱/۱                           | ۱/۴                    | ۱/۴                    | -۶/۰                   |
| شاخص کل شرکت‌های بورسی | ۱۰۰        | ۱/۲                            | -۳/۷                   | -۳/۷                   | -۹/۹                   |

سال پایه شاخص ارائه شده سال ۱۴۰۰ است. آمار ارائه شده برای اسفند ۱۴۰۴ مقدماتی است.

درصد تغییر کل در موجودی انبار

یک ساله منتهی به اسفند

سه ماهه منتهی به اسفند

اسفند

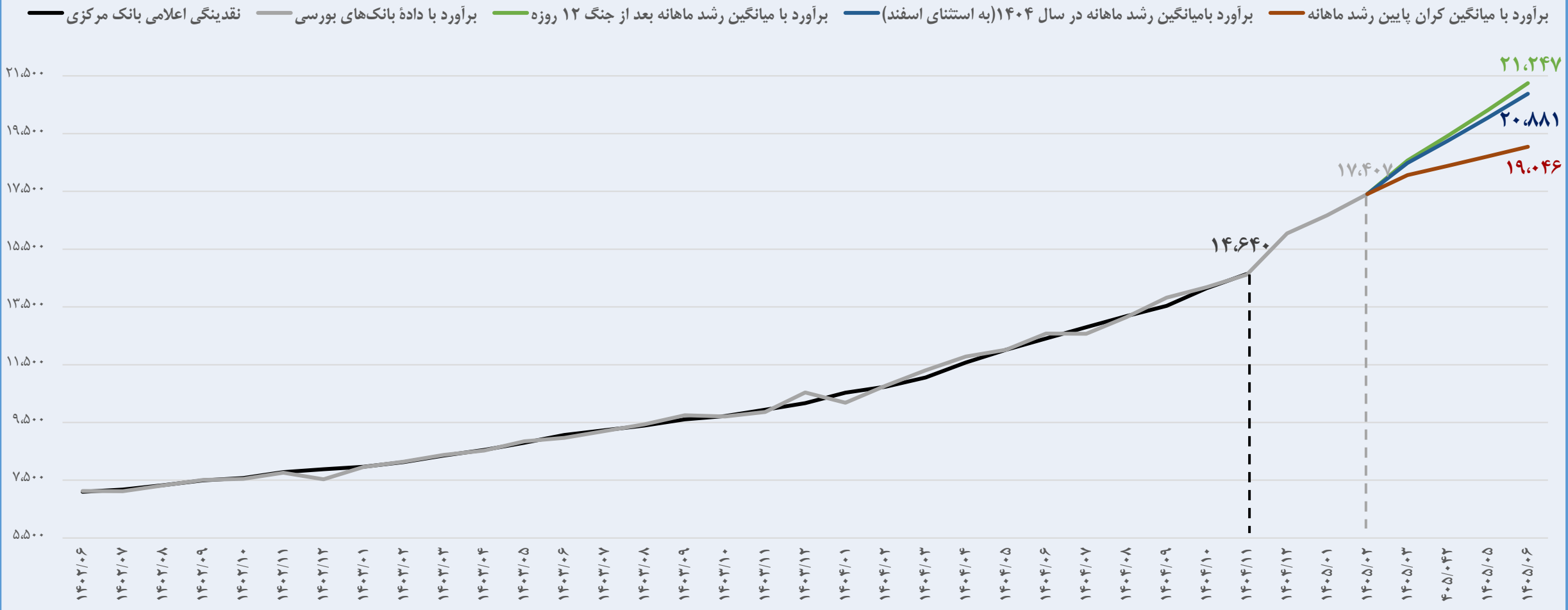
تغییرات در موجودی انبار در صنایع منتخب (درصد)

وضعیت رشد ماهانه شاخص قیمت در صنایع مختلف (نسبت به ماه مشابه سال قبل - درصد)

| اسفند ۱۴۰۴ | مهر ۱۴۰۴ | آبان ۱۴۰۴ | آذر ۱۴۰۴ | دی ۱۴۰۴ | بهمن ۱۴۰۴ | شهریور ۱۴۰۴ | مرداد ۱۴۰۴ | تیر ۱۴۰۴ | خرداد ۱۴۰۴ | اردیبهشت ۱۴۰۴ | فروردین ۱۴۰۴ |                               |       |
|------------|----------|-----------|----------|---------|-----------|-------------|------------|----------|------------|---------------|--------------|-------------------------------|-------|
| ۵۷/۳       | ۶۷/۲     | ۵۹/۵      | ۵۴/۴     | ۴۴/۲    | ۳۷/۴      | ۳۰/۷        | ۳۶/۵       | ۲۴/۶     | ۲۵/۶       | ۲۶/۷          | ۲۹/۲         | فلزات اساسی                   | صنایع |
| ۱۰۴/۵      | ۵۵/۶     | ۳۴/۳      | ۳۳/۷     | ۳۶/۴    | ۳۷/۰      | ۳۴/۷        | ۳۴/۰       | ۳۴/۲     | ۳۳/۰       | ۳۱/۸          | ۳۸/۳         | صنایع شیمیایی                 |       |
| ۱۲۶/۷      | ۱۲۸/۵    | ۷۸/۶      | ۵۶/۶     | ۵۱/۷    | ۴۶/۹      | ۶۷/۶        | ۴۹/۲       | ۴۸/۴     | ۴۵/۱       | ۴۱/۸          | ۳۴/۸         | صنایع غذایی                   |       |
| ۴۴/۳       | ۴۰/۰     | ۳۵/۵      | ۳۷/۶     | ۴۰/۱    | ۴۳/۷      | ۴۳/۴        | ۵۰/۵       | ۶۴/۲     | ۶۸/۲       | ۷۲/۲          | ۵۴/۲         | کانی‌های غیرفلزی              |       |
| ۹۱/۴       | ۵۸/۷     | ۵۷/۵      | ۵۴/۶     | ۵۰/۷    | ۴۵/۳      | ۴۳/۱        | ۳۹/۱       | ۳۵/۶     | ۳۸/۷       | ۳۹/۹          | ۳۸/۰         | خودرو و قطعات                 |       |
| ۷۴/۵       | ۶۹/۰     | ۶۰/۵      | ۶۸/۹     | ۵۹/۹    | ۶۲/۷      | ۴۷/۲        | ۶۵/۳       | ۴۹/۸     | ۵۷/۱       | ۶۴/۴          | ۶۷/۸         | محصولات دارویی                |       |
| ۶۱/۸       | ۹۴/۵     | ۴۶/۹      | ۳۹/۹     | ۷۰/۷    | ۵۰/۴      | ۴۴/۷        | ۴۵/۶       | ۴۴/۳     | ۶۲/۹       | ۴۸/۷          | ۷۵/۳         | دستگاه‌های برقی               |       |
| ۸۷/۲       | ۷۱/۷     | ۴۸/۱      | ۴۶/۸     | ۵۳/۷    | ۵۵/۵      | ۴۳/۰        | ۴۱/۸       | ۳۷/۶     | ۳۷/۶       | ۳۷/۶          | ۳۳/۸         | ماشین آلات و تجهیزات          |       |
| ۷۲/۲       | ۶۲/۱     | ۳۷/۸      | ۳۳/۷     | ۳۰/۴    | ۳۳/۳      | ۳۵/۱        | ۳۳/۲       | ۲۹/۶     | ۳۰/۶       | ۳۱/۷          | ۴۱/۰         | لاستیک و پلاستیک              |       |
| ۶۳/۳       | ۵۳/۵     | ۴۵/۸      | ۴۳/۲     | ۴۰/۱    | ۴۲/۱      | ۴۳/۶        | ۳۹/۵       | ۳۵/۵     | ۴۳/۰       | ۵۰/۵          | ۳۲/۵         | فرآورده‌های نفتی              |       |
| ۱۱۸/۴      | ۹۴/۸     | ۹۰/۴      | ۵۸/۵     | ۴۵/۵    | ۴۸/۷      | ۲۹/۱        | ۳۵/۲       | ۳۳/۰     | ۴۰/۸       | ۴۸/۵          | ۳۸/۴         | منسوجات                       |       |
| ۴۲/۸       | ۴۱/۱     | ۴۲/۲      | ۲۷/۰     | ۳۷/۴    | ۳۹/۹      | ۲۵/۳        | ۲۶/۴       | ۳۰/۱     | ۳۰/۲       | ۳۰/۲          | ۱۹/۰         | محصولات فلزی                  |       |
| ۸۰/۷       | ۶۸/۹     | ۵۲/۶      | ۴۸/۰     | ۴۴/۶    | ۴۱/۷      | ۳۸/۴        | ۳۹/۸       | ۳۵/۳     | ۳۶/۴       | ۳۶/۶          | ۳۸/۰         | شاخص قیمت صنعت شرکت‌های بورسی |       |

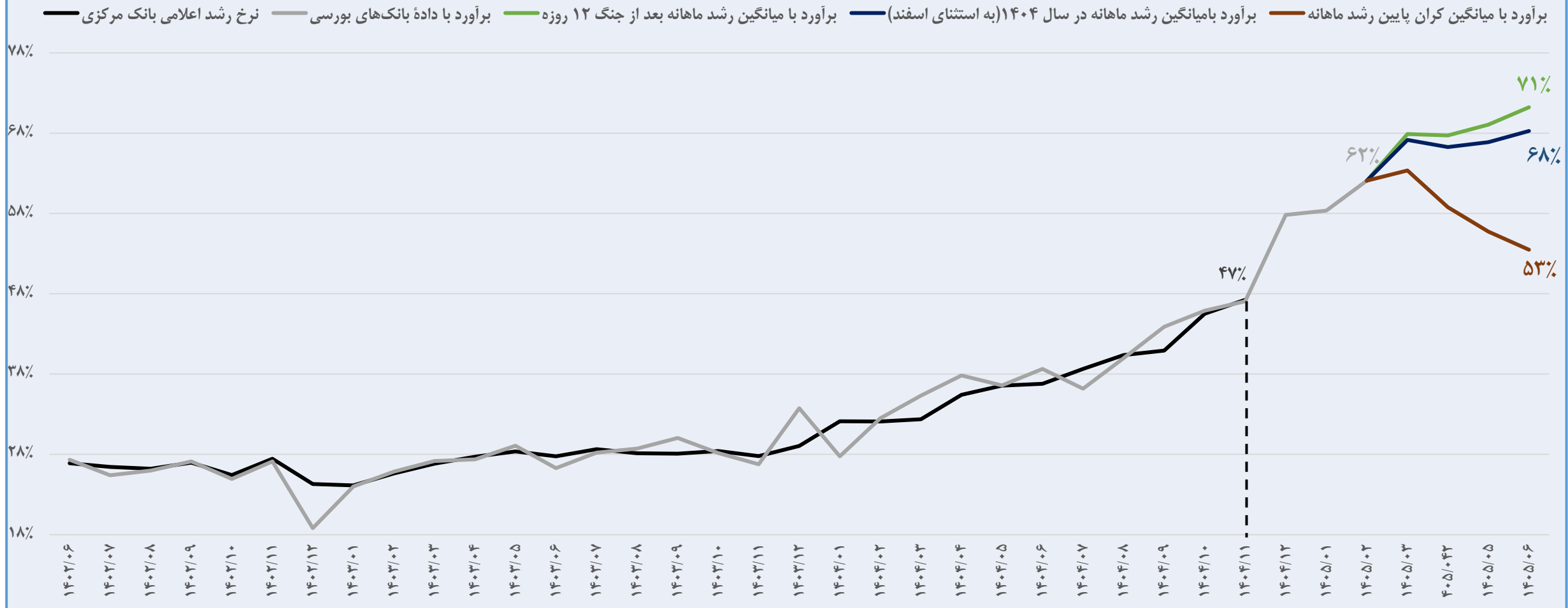


# وضعیت نقدینگی - هزار میلیارد تومان

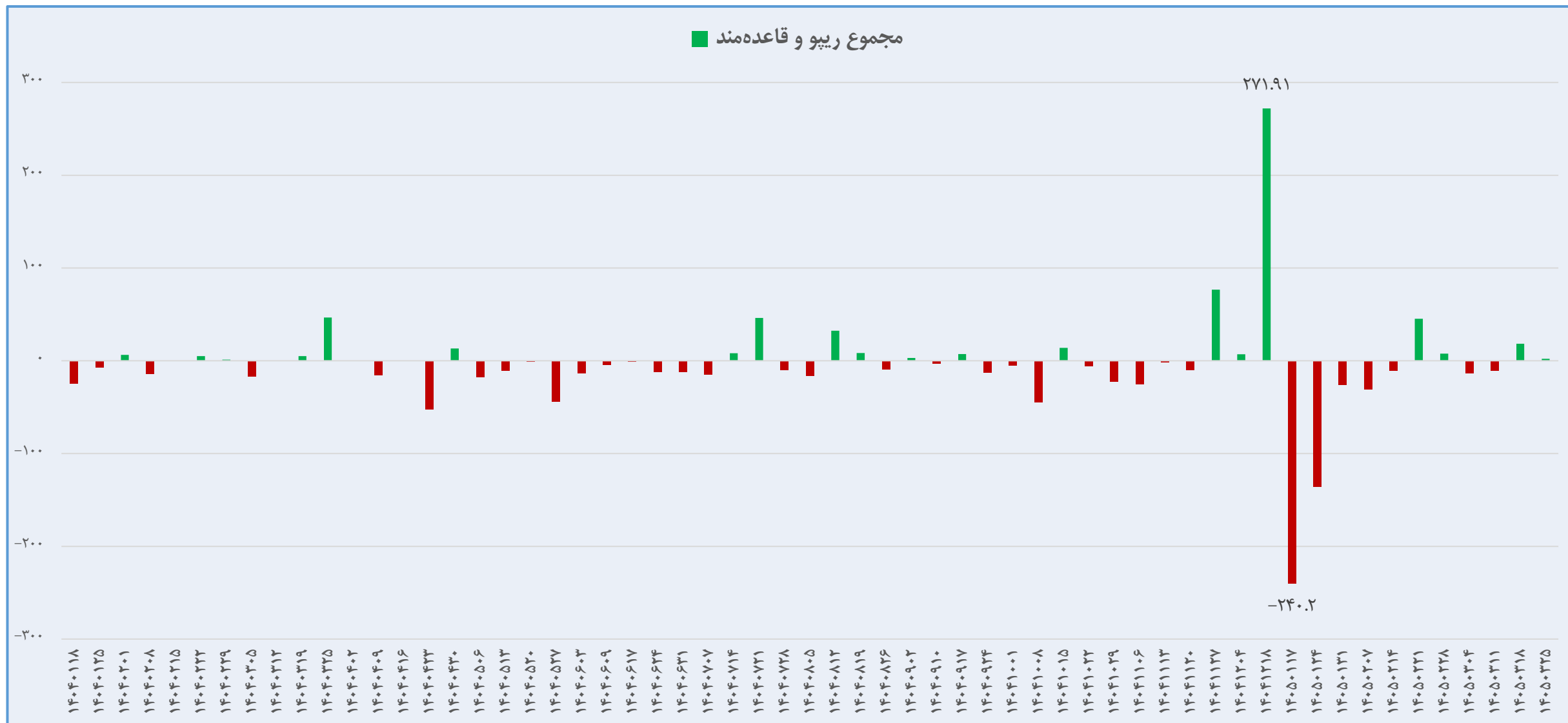




### وضعیت نرخ رشد سالانه نقدینگی

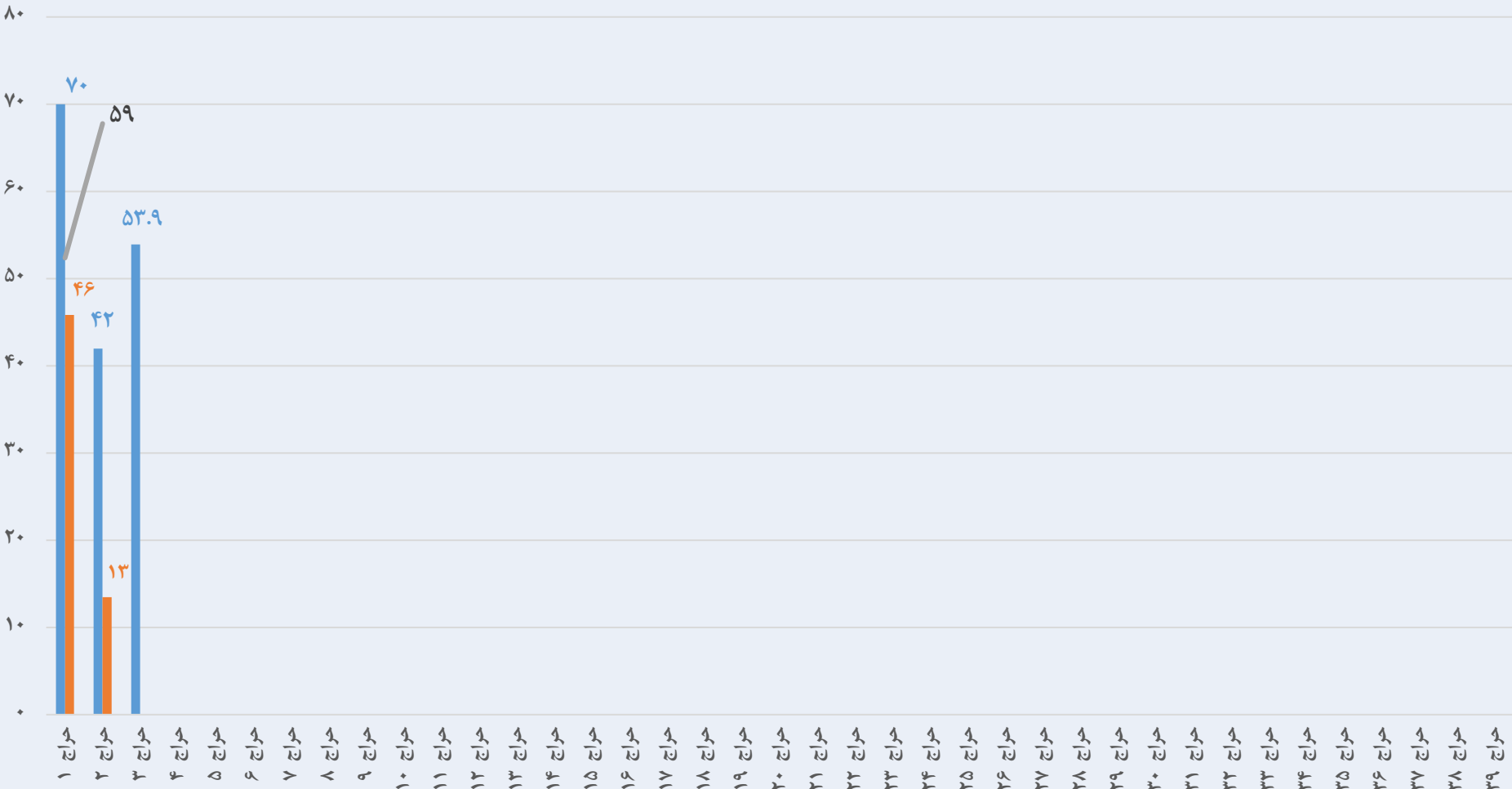




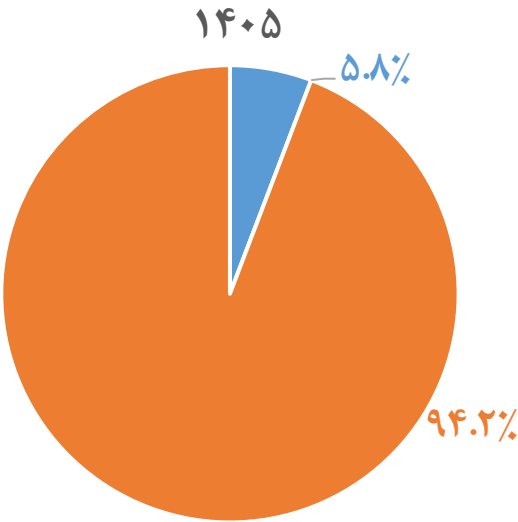


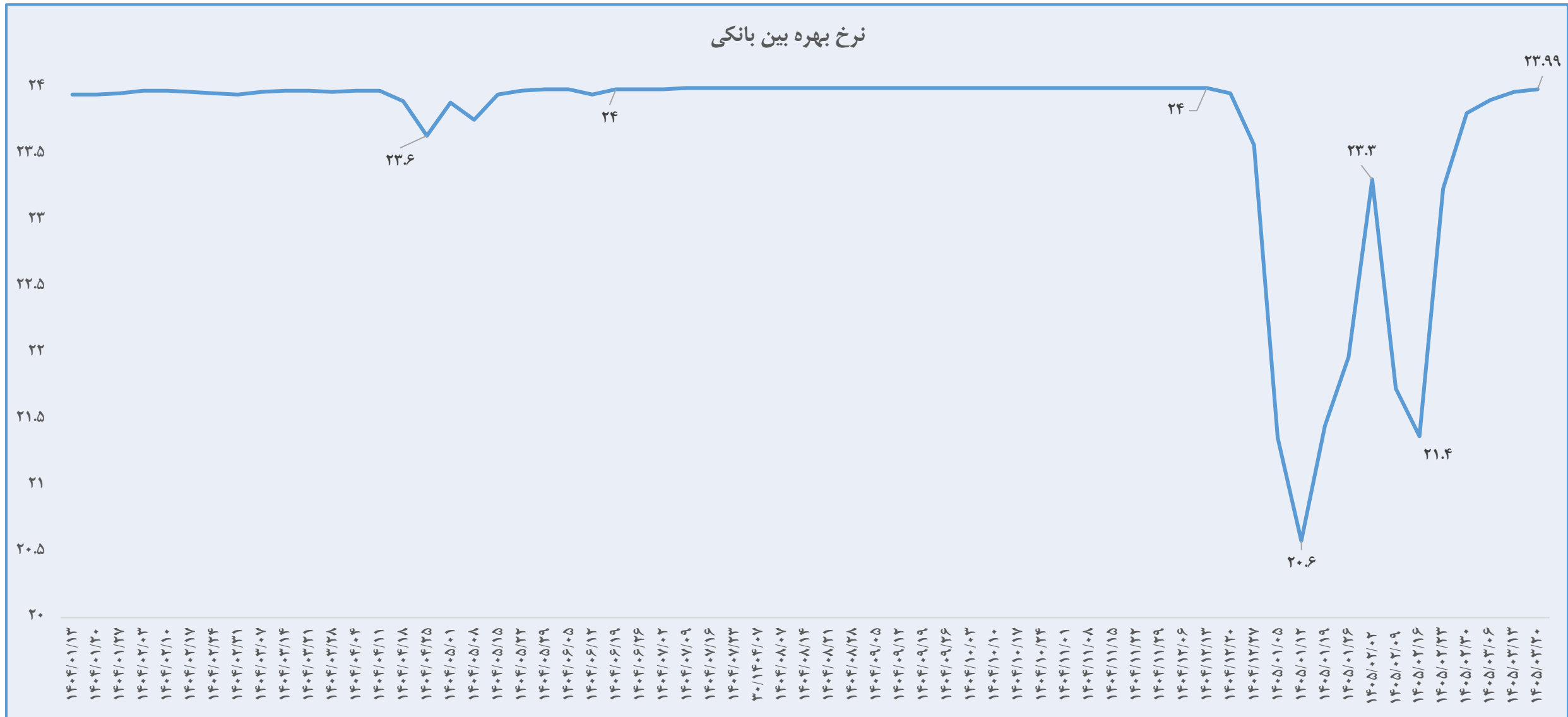
عرضه و فروش اوراق در حراج‌های اوراق مالی اسلامی دولتی در سال ۱۴۰۵ - همت

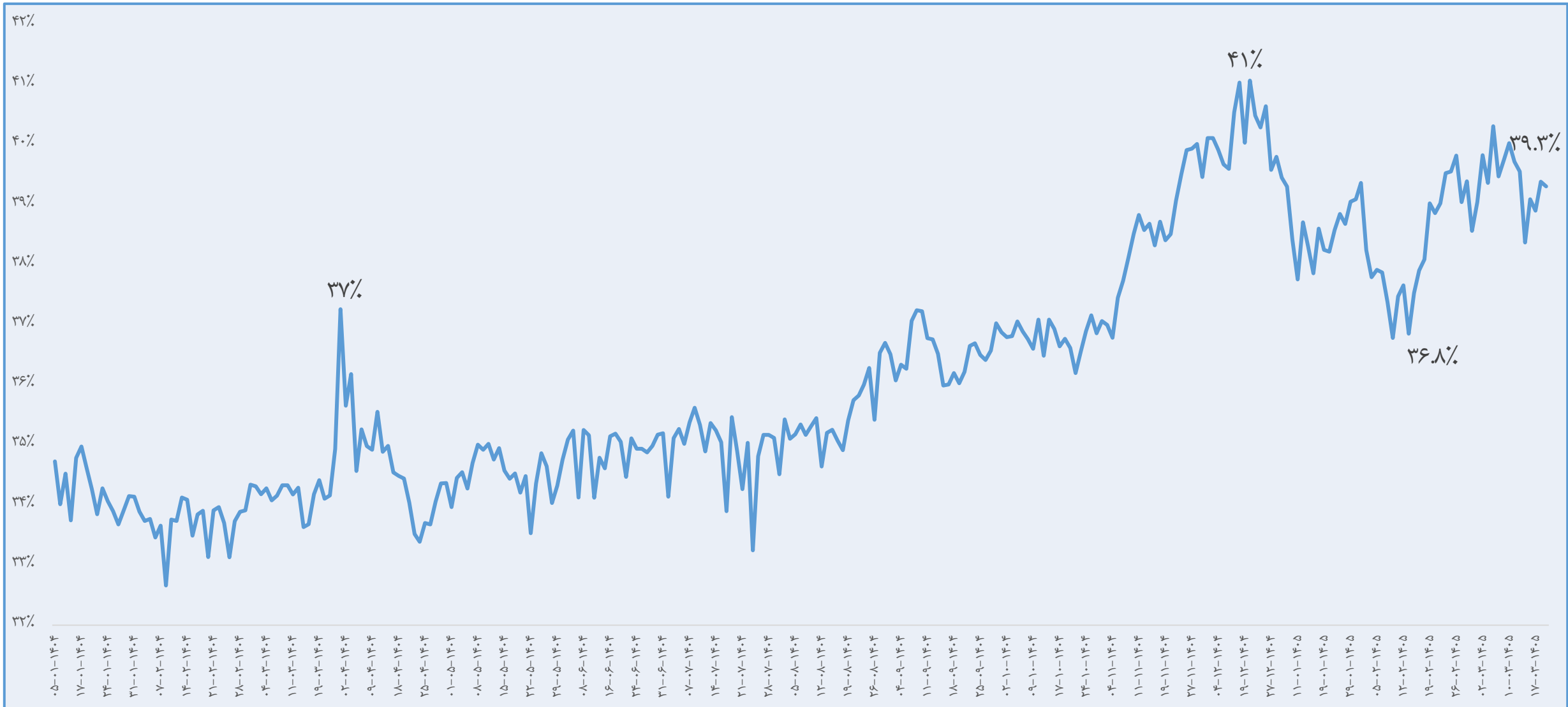
میزان عرضه در هر حراج
میزان فروش در هر حراج
مجموع فروش اوراق



سهم از کل اوراق مصوب بودجه









## FEDERAL RESERVE press release



For release at 2:00 p.m. EDT

June 17, 2026

The Federal Open Market Committee approved the following statement for release by a 12 – 0 vote:

The Committee decided to maintain the target range for the federal funds rate at 3-1/2 to 3-3/4 percent, in support of the Federal Reserve's dual mandate. The Committee reaffirmed its policy of maintaining ample reserves in the banking system.

Economic activity is expanding at a solid pace despite elevated uncertainty that owes, in part, to the conflict in the Middle East. Productivity growth and capital investment are strong. Job gains have kept pace with the workforce, and the unemployment rate has changed little.

Inflation remains elevated relative to the Committee's 2 percent goal, in part reflecting supply shocks that have driven price increases in certain sectors, including energy. The Committee will deliver price stability.

-0-

Attachment

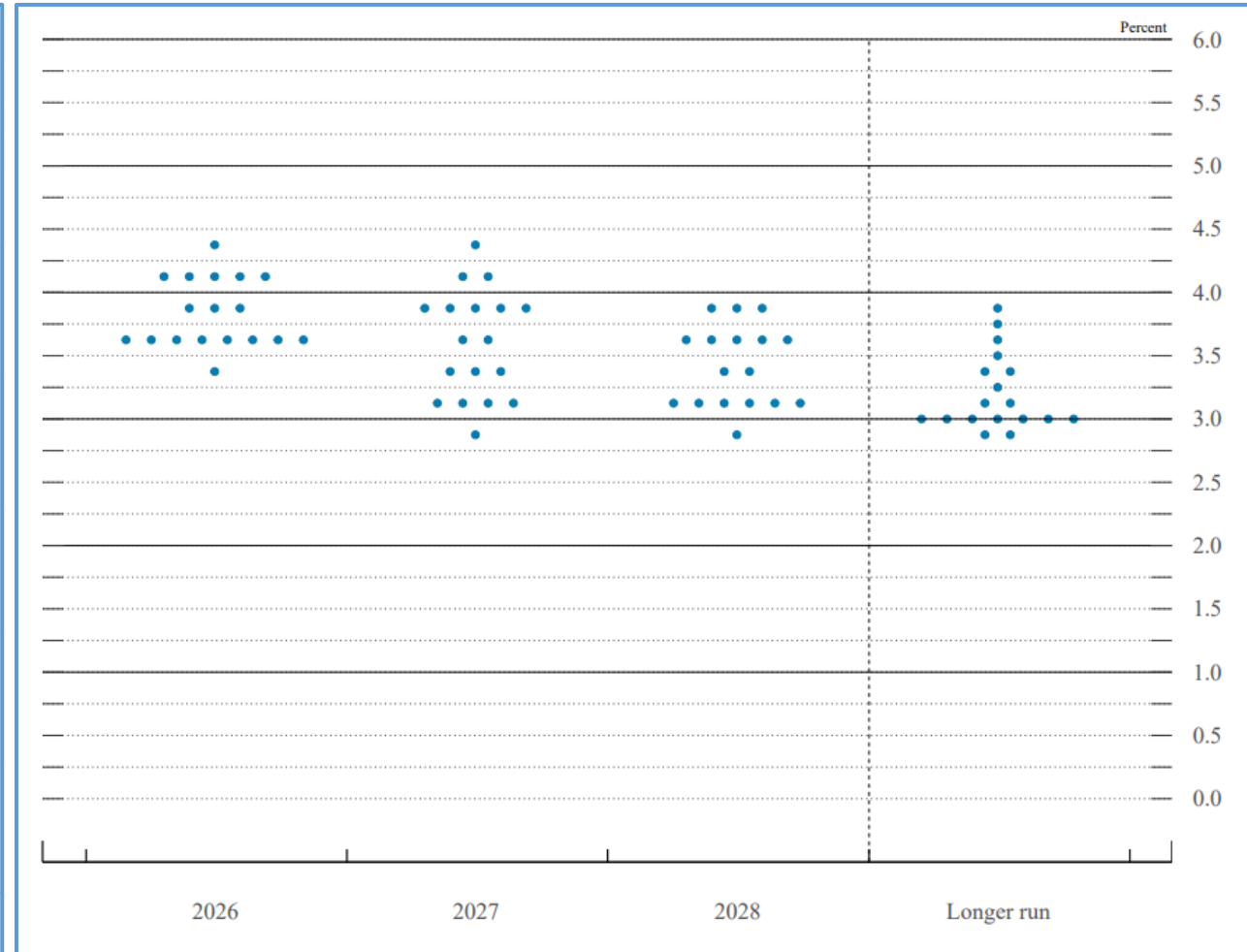
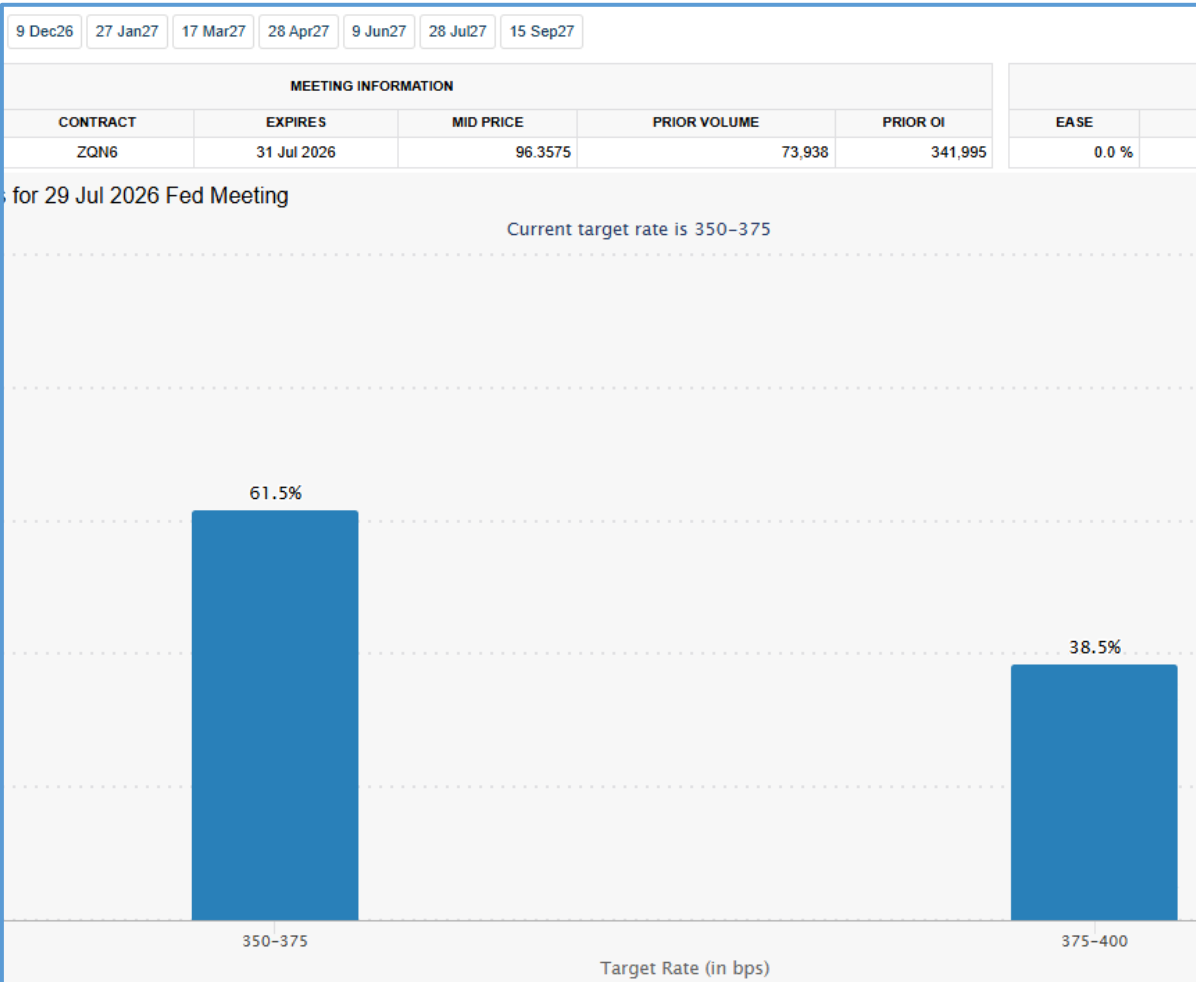
For media inquiries, please email [media@frb.gov](mailto:media@frb.gov) or call 202-452-2955.

آخرین بیانیه فدرال رزرو در قیاس با بیانیه‌های پیشین، کوتاه‌تر و با لحن انقباضی‌تر منتشر شد.

در خصوص سطح قیمت‌ها اشاره شد که: «تورم نسبت به هدف ۲ درصدی کمیته همچنان بالا است»

پایان‌بندی بیانیه به یک جمله بسیار کوتاه و قاطع ختم شد: «کمیته، ثبات قیمت‌ها را برقرار خواهد کرد»

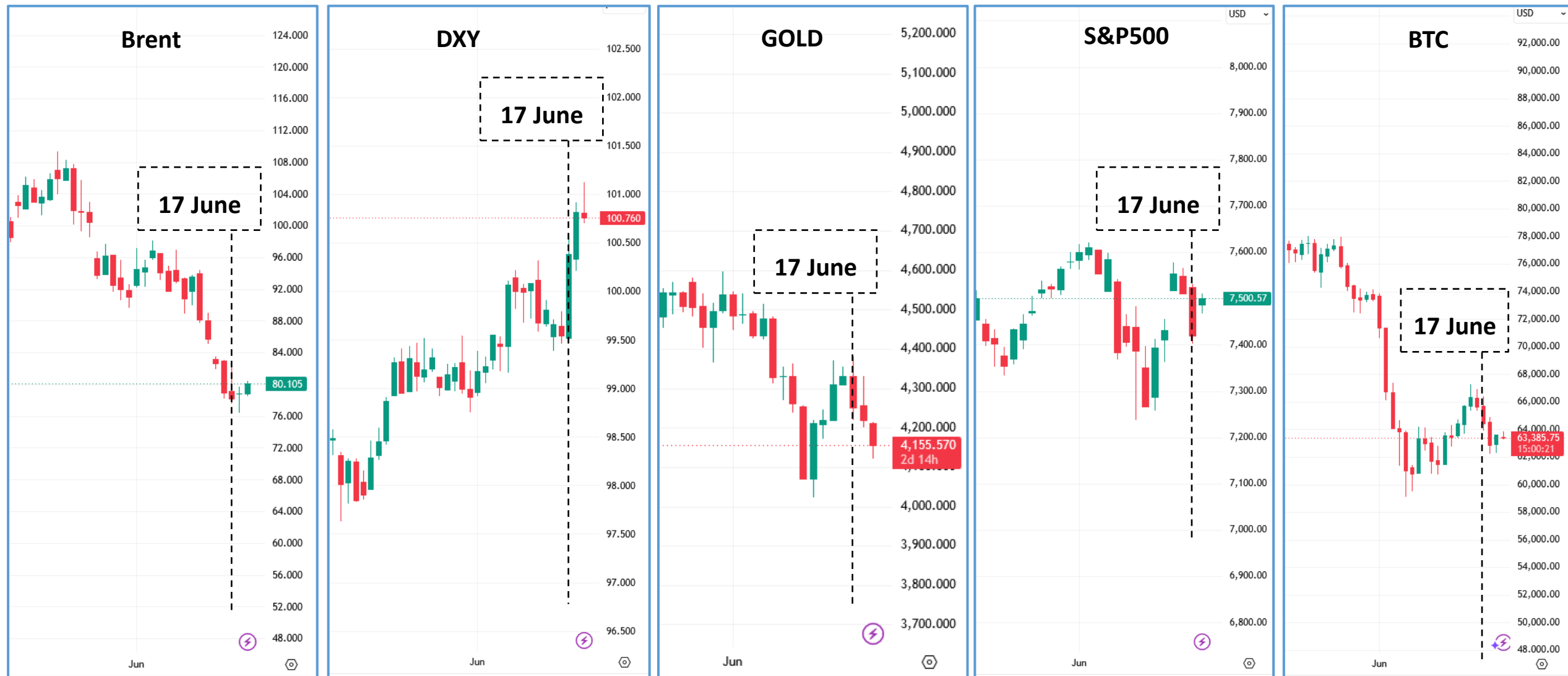


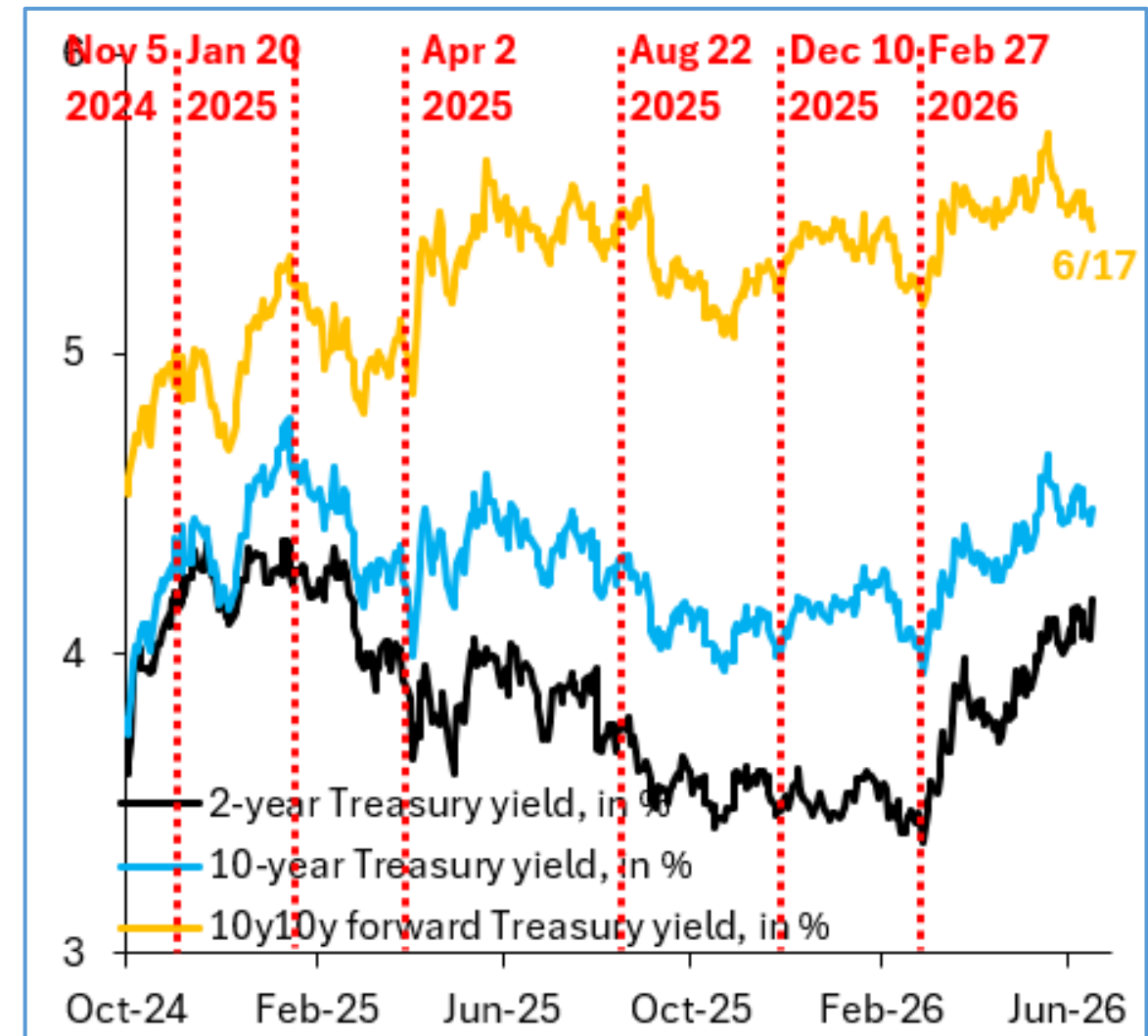
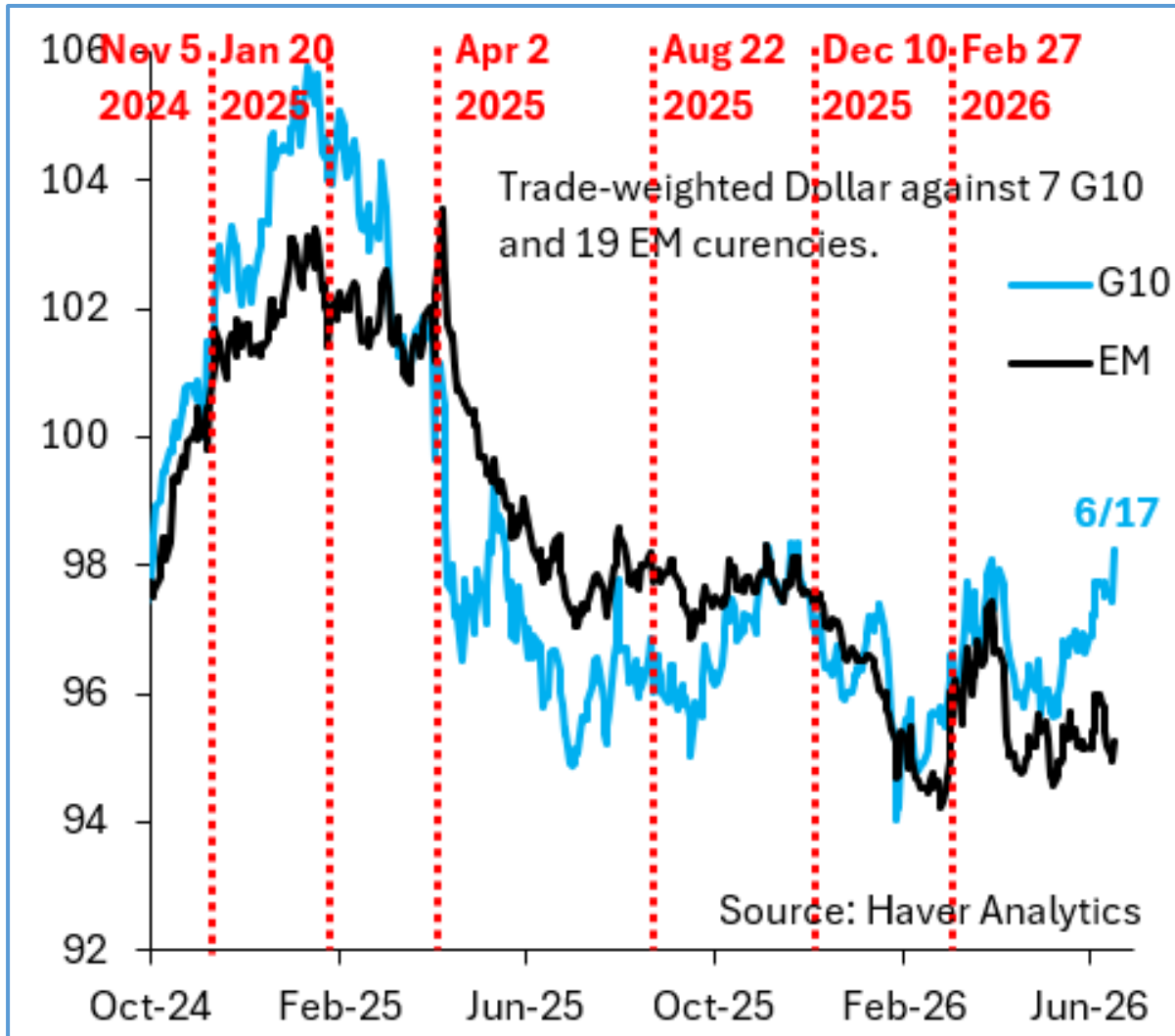




|              | CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES |         |         |         |         |         |         |         |         |
|--------------|-------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| MEETING DATE | 275-300                                               | 300-325 | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 |
| 7/29/2026    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.0%    | 61.5%   | 38.5%   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 9/16/2026    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.0%    | 26.3%   | 51.7%   | 22.0%   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 10/28/2026   | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.0%    | 21.6%   | 47.2%   | 27.3%   | 3.9%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 12/9/2026    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.0%    | 10.4%   | 33.9%   | 37.6%   | 16.0%   | 2.0%    | 0.0%    |
| 1/27/2027    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.0%    | 8.6%    | 29.9%   | 37.0%   | 19.7%   | 4.4%    | 0.3%    |
| 3/17/2027    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.0%    | 7.1%    | 26.2%   | 35.7%   | 22.8%   | 7.1%    | 1.1%    |
| 4/28/2027    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.6%    | 8.7%    | 27.0%   | 34.6%   | 21.4%   | 6.6%    | 1.0%    |
| 6/9/2027     | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.6%    | 8.7%    | 26.8%   | 34.5%   | 21.5%   | 6.7%    | 1.0%    |
| 7/28/2027    | 0.0%                                                  | 0.2%    | 2.9%    | 13.9%   | 29.1%   | 30.8%   | 17.3%   | 5.1%    | 0.7%    |
| 9/15/2027    | 0.0%                                                  | 0.5%    | 4.1%    | 15.5%   | 29.2%   | 29.4%   | 16.0%   | 4.6%    | 0.7%    |
| 10/27/2027   | 0.1%                                                  | 1.0%    | 5.6%    | 17.4%   | 29.3%   | 27.6%   | 14.4%   | 4.1%    | 0.6%    |
| 12/8/2027    | 0.2%                                                  | 1.5%    | 6.9%    | 18.6%   | 29.1%   | 26.2%   | 13.3%   | 3.7%    | 0.5%    |









در حال حاضر قیمت انرژی در حال کاهش است، با فرض ادامه‌دار بودن آتش‌بس و باز بودن تنگه هرمز، قیمت انرژی می‌تواند بیش‌تر کاهش یابد هرچند از دست دادن کانال ۸۰ دلاری نفت ممکن است بسیار سریع رخ ندهد. این روند در ماه‌های آینده یک عامل ضدتورمی خواهد بود.

وضعیت بازار سهام امریکا نیز قابل بررسی است. به نظر می‌رسد بازار به سطوحی رسیده است که یک اصلاح قیمتی می‌تواند منطقی باشد.

در حالی که تورم گارد نزولی بگیرد چرا باید نرخ بهره را افزایش داد؟

اگر سهام وارد فاز اصلاحی شود، توجیه برای افزایش نرخ بهره ضعیف‌تر می‌شود.

در نتیجه سناریوی پایه می‌تواند ثبات نرخ بهره طی ماه‌های آینده باشد و سپس با توجه به داده‌های جدید باید وضعیت را دوباره ارزیابی کرد.





# انتخاب اول

---

سبدهای اختصاصی و صندوقهای تحت مدیریت سبگردان انتخاب اول

---





## سبد طلائی

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 سبذگردان انتخاب اول



[www.entekhabe1.ir](http://www.entekhabe1.ir)



۰۲۱۸۸۶۷۶۴۰۸



میدان ونک، خیابان ملاصدرا، پلاک ۱۷، طبقه ۱



@EntekhabeAvalAM