



انتخاب اول

گزارش اقتصادی

شرکت سبدگردان انتخاب اول

مرداد ماه ۱۴۰۵



www.entekhabe1.ir



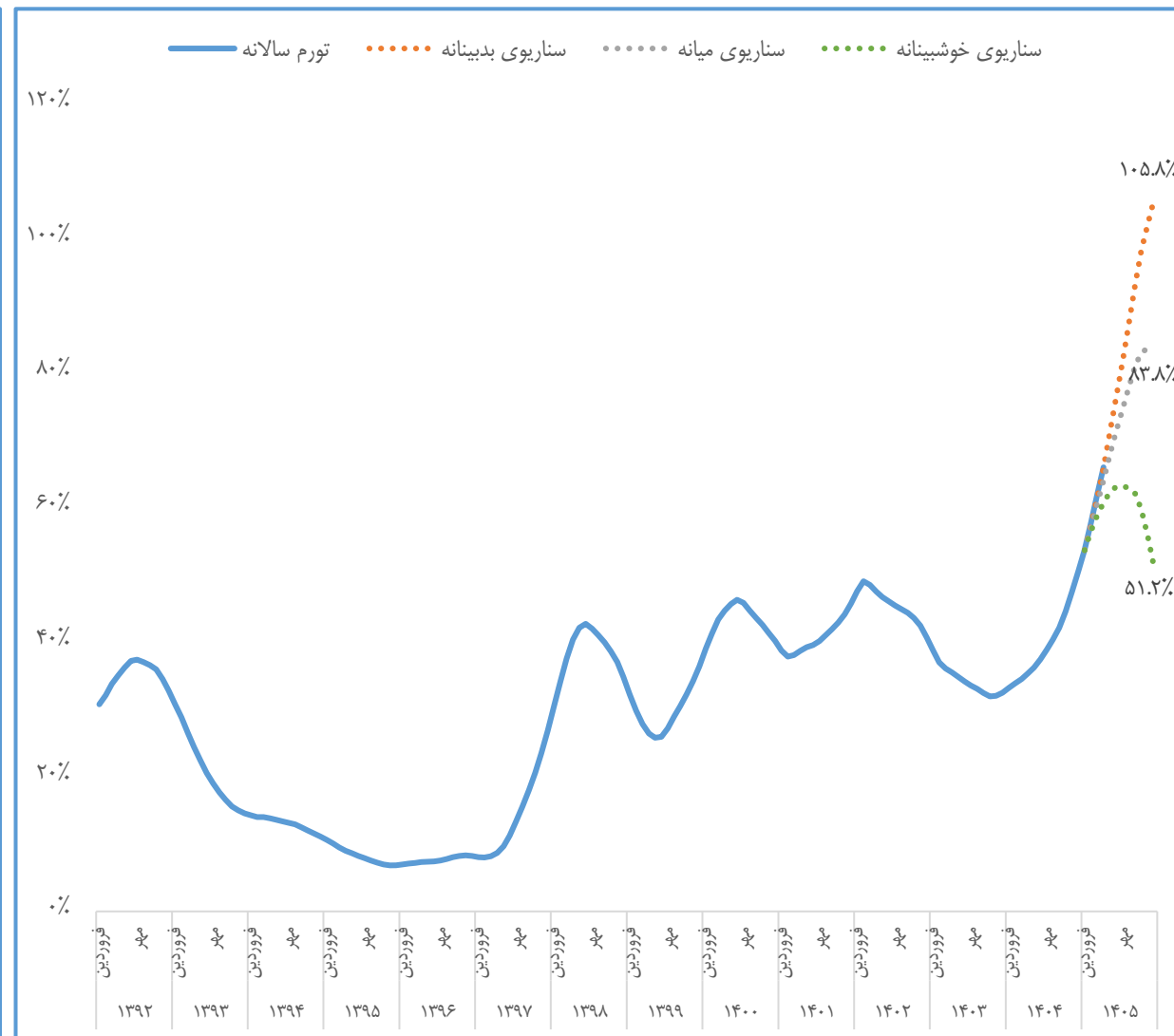
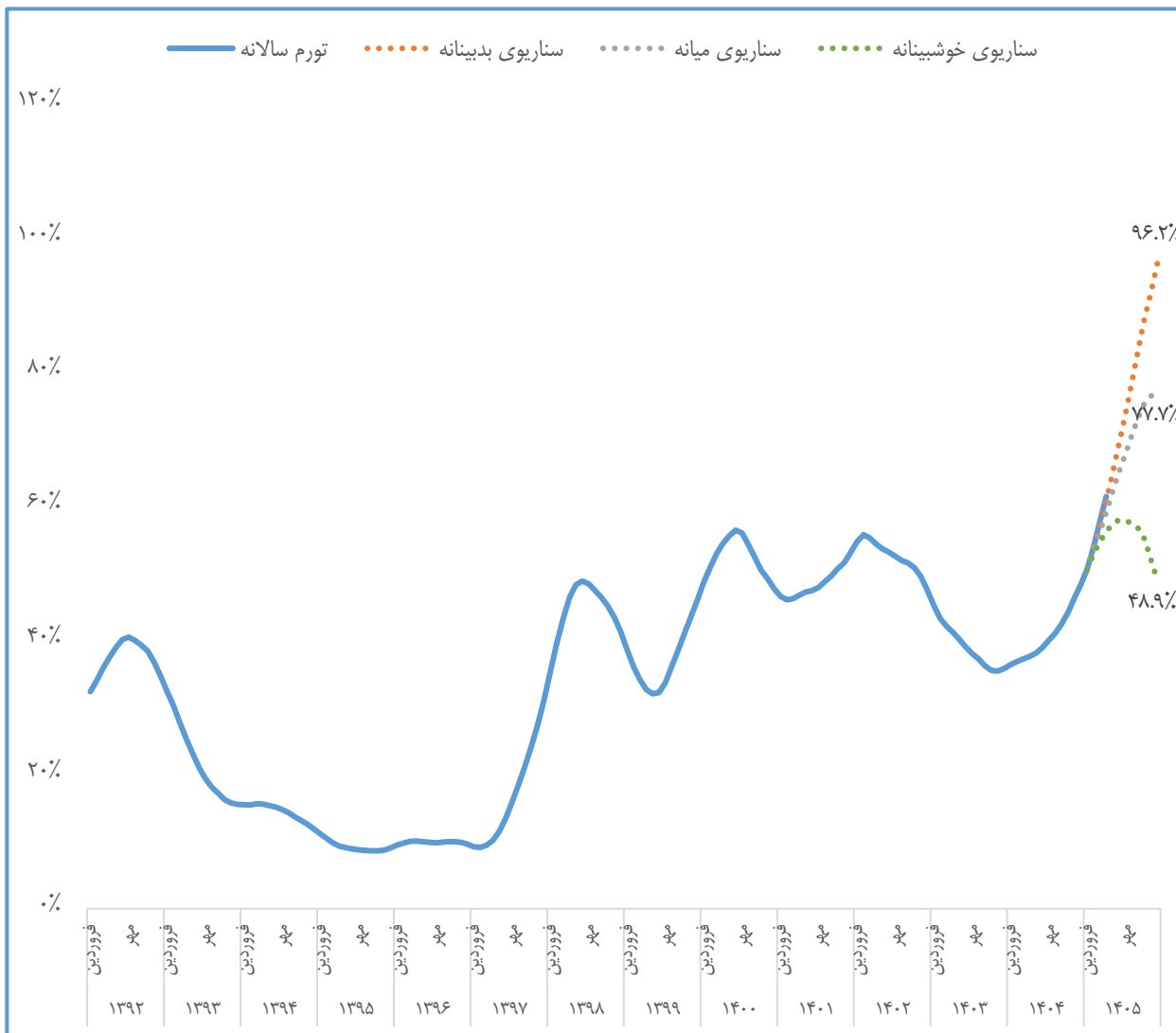
۰۲۱۸۸۶۷۶۴۰۸

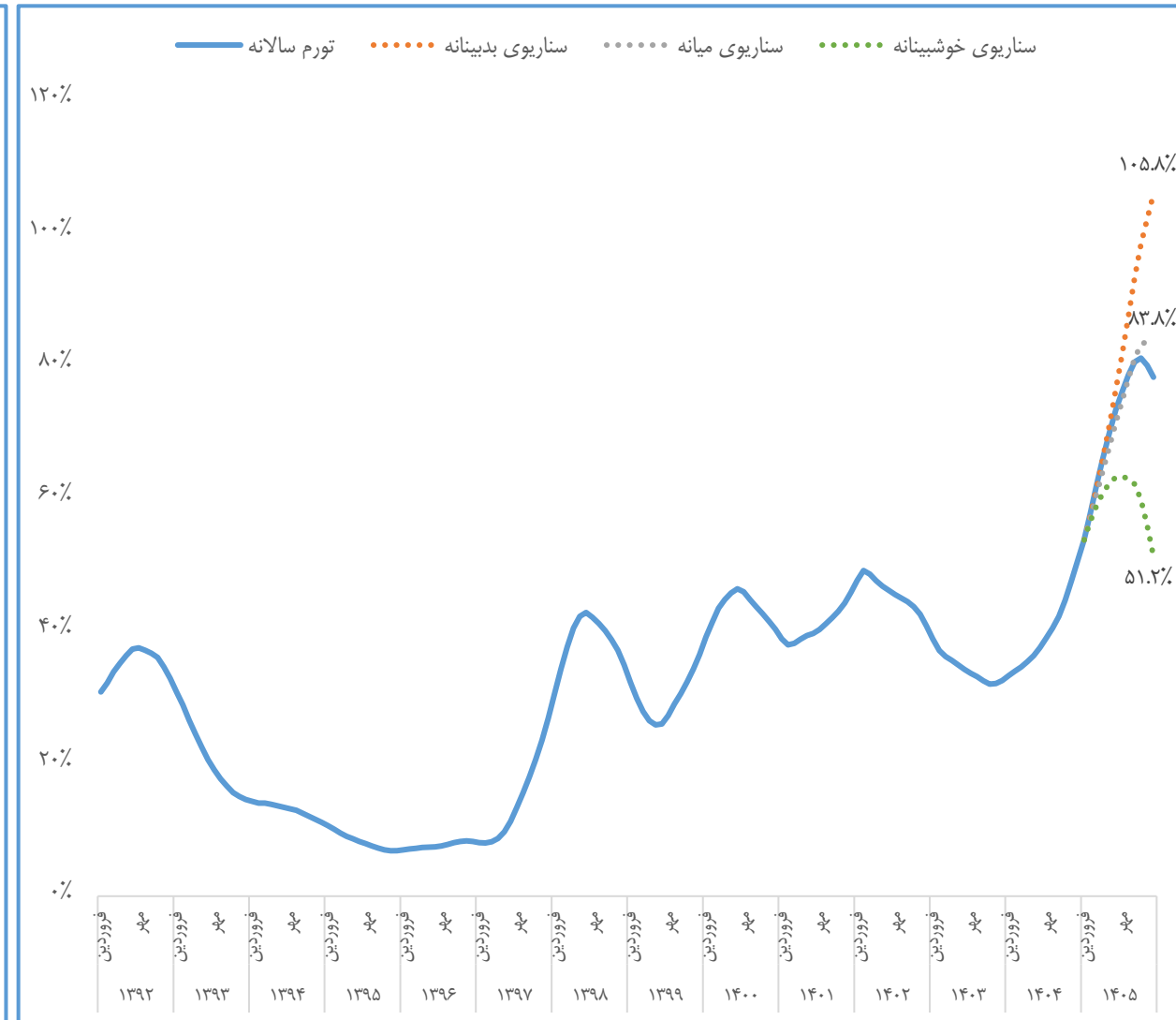
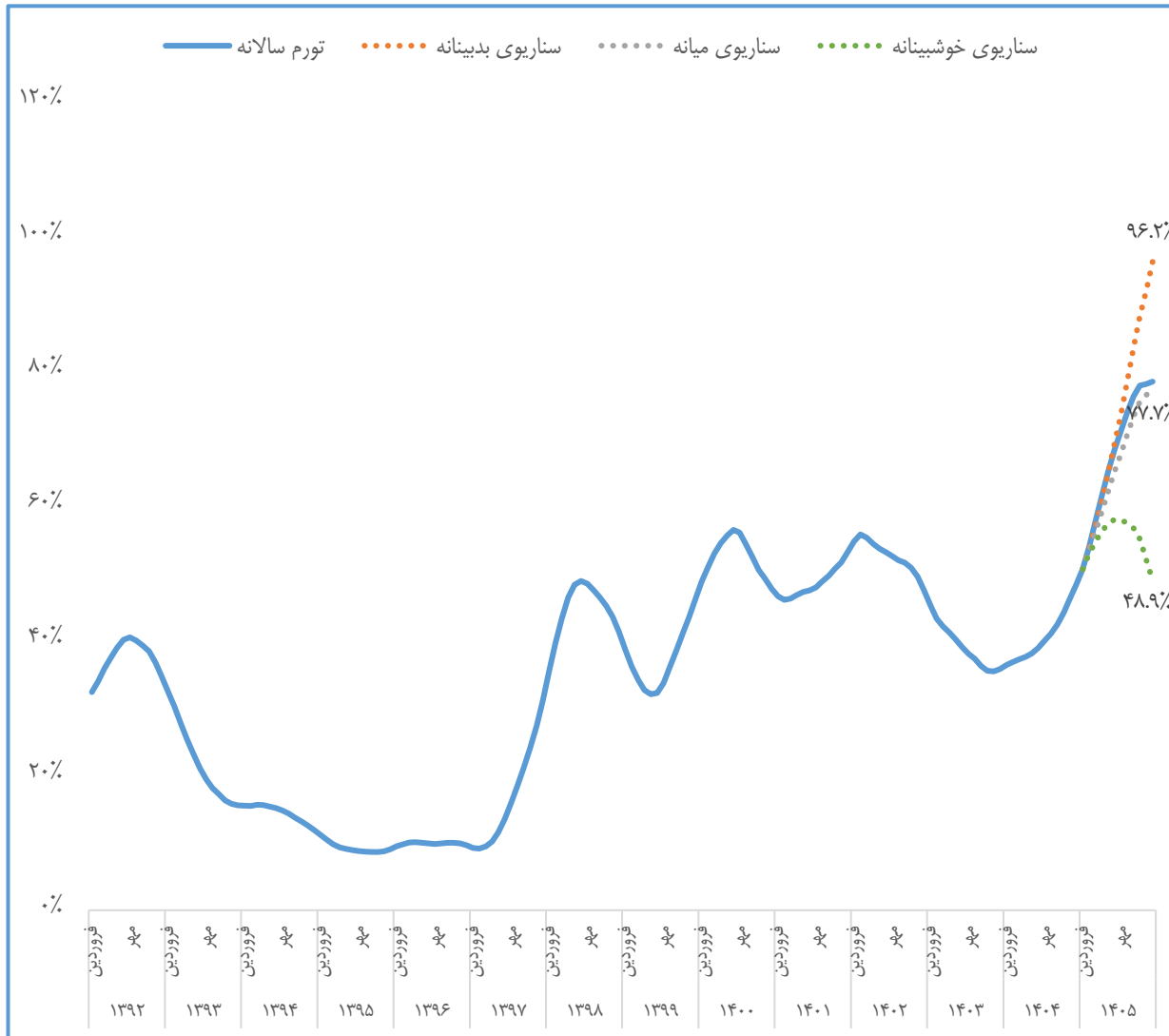


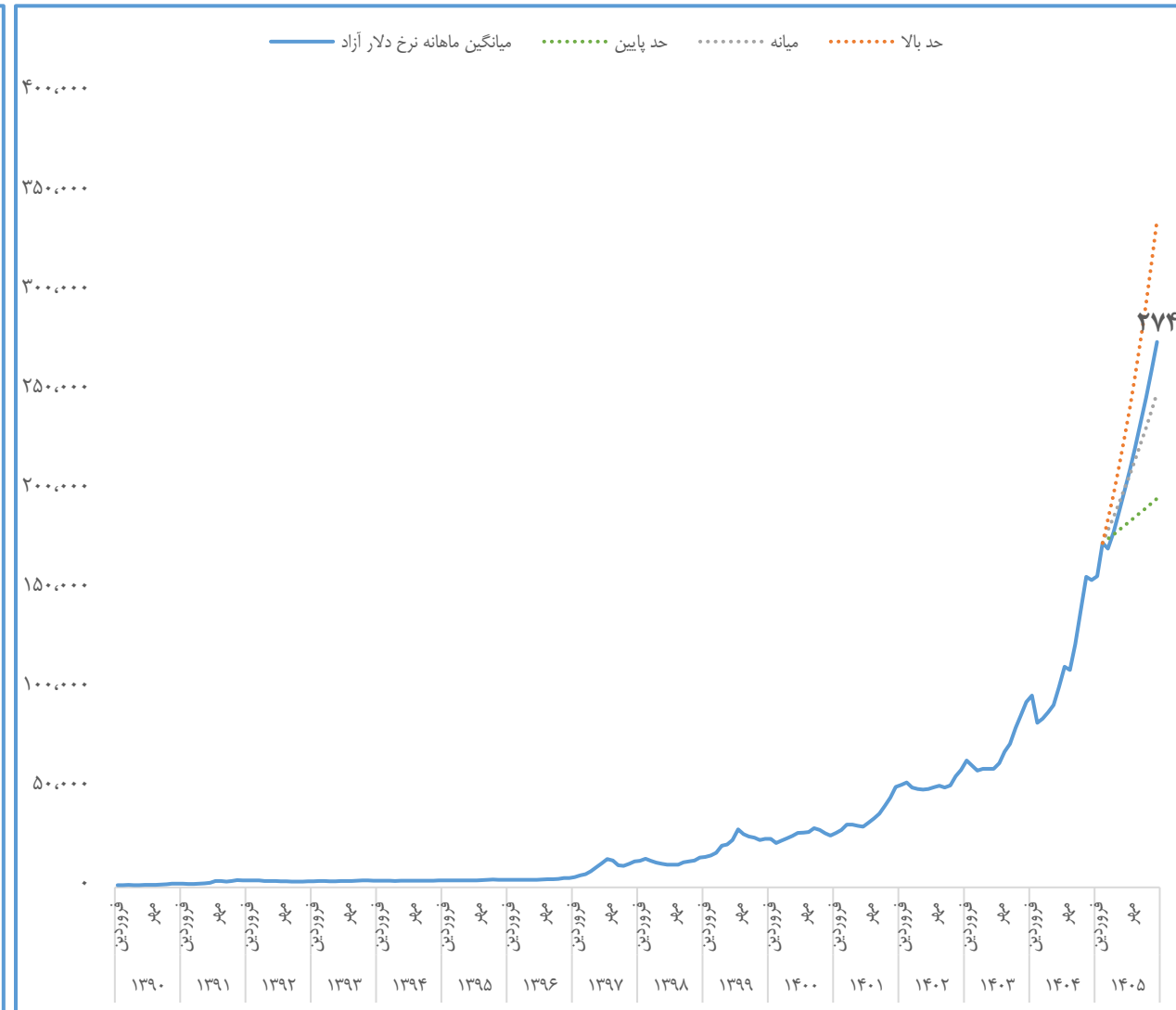
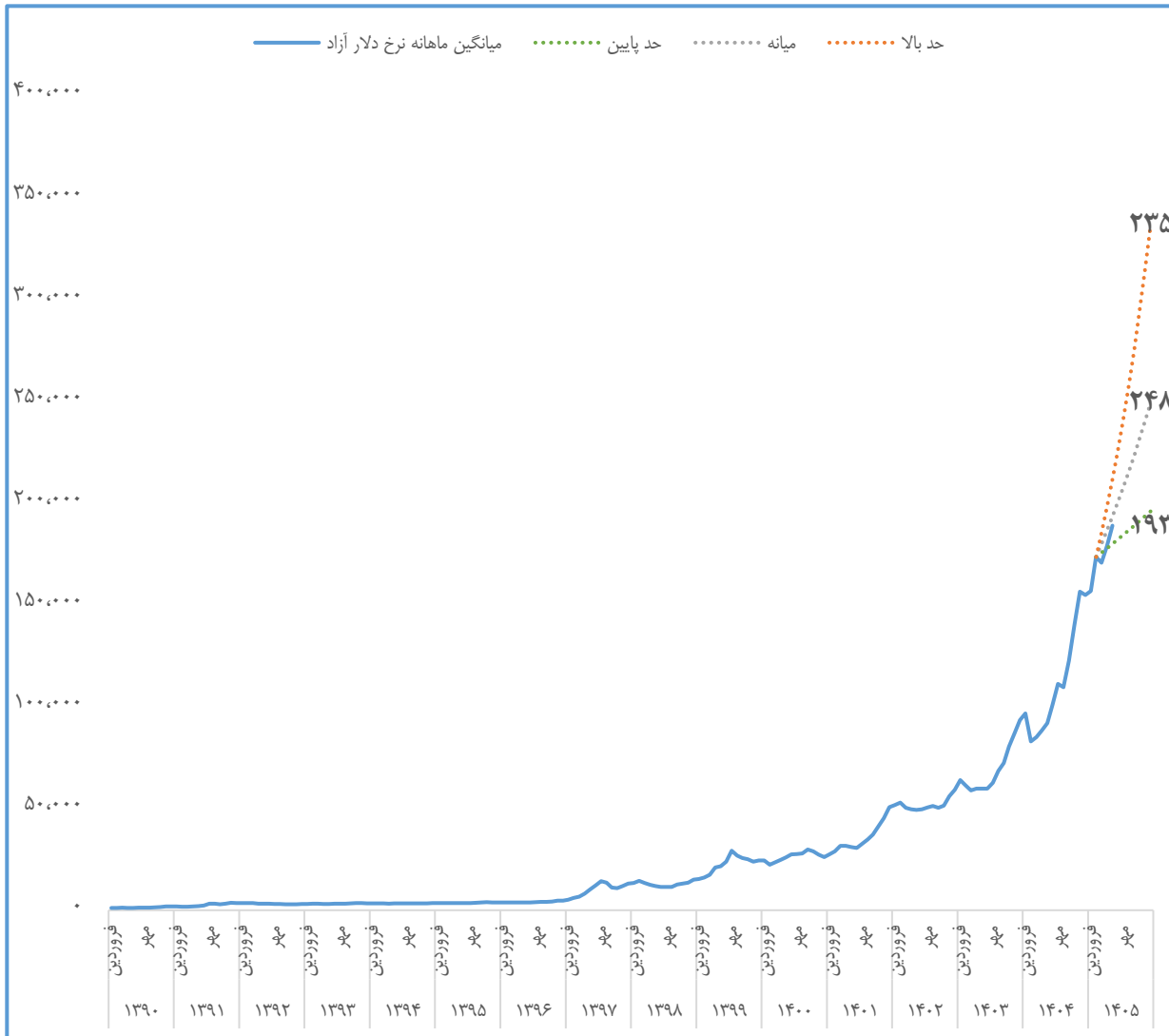
میدان ونک، خیابان ملاصدرا، پلاک ۱۷، طبقه ۱



@EntekhabeAvalAM







Treasury Secretary Bessent doubles US long-bond buybacks in the face of surging yields

By  REUTERS | Stock Markets

Published 08/19/2026, 09:47 AM | Updated 08/19/2026, 09:31 PM



خزانه‌داری آمریکا اعلام کرد قصد دارد میزان اوراق خزانه با سررسیدهای بلندمدت را که از سرمایه‌گذاران بازخريد می‌کند، دست‌کم دو برابر کند؛ به‌طوری که حجم هر عملیات از ۲ میلیارد دلار به ۴ میلیارد دلار افزایش می‌یابد. این عملیات قرار است بین ۹ سپتامبر تا ۴ نوامبر انجام شود.

خزانه‌داری اعلام کرد که این تغییر سیاست، «بازتاب‌دهنده تمایل خزانه‌داری برای فراهم کردن حمایت بیشتر از نقدشوندگی» در بازار اوراق بلندمدت آمریکا است.



بازخريد اوراق بيشتر جنبه سيگنال دارد تا اثر واقعي و بنيادي. حتي اگر حجم بازخريدها در ماههاي آينده دو برابر شود، اين ميزان در برابر پويايي گستردهتر عرضه و تقاضا كه قيمت و بازده اوراق را تعيين مي كند، جذب خواهد شد. رويکرد سياسي مؤثرتر و پايدارتر از مسير تسهيل كمي (Quantitative Easing) توسط فدرال رزرو مي گذرد. يعني با خريد اوراق، بازده اوراق بلندمدت را كاهش دهد و اقتصاد را تحريك كند.





اخبار مربوط به برنامه باز خرید اوراق توسط
خزانه داری، فشار نزولی بیشتری بر دلار وارد
می کند.

برخی تحلیلگران اقدام خزانه داری را اینگونه
تعبیر کرده اند که دولت به جای مواجهه با
عوامل بنیادی افزایش بازده اوراق، به مهندسی
مالی (Engineering Financial) برای محدود
کردن بازده اوراق متوسل شده است.

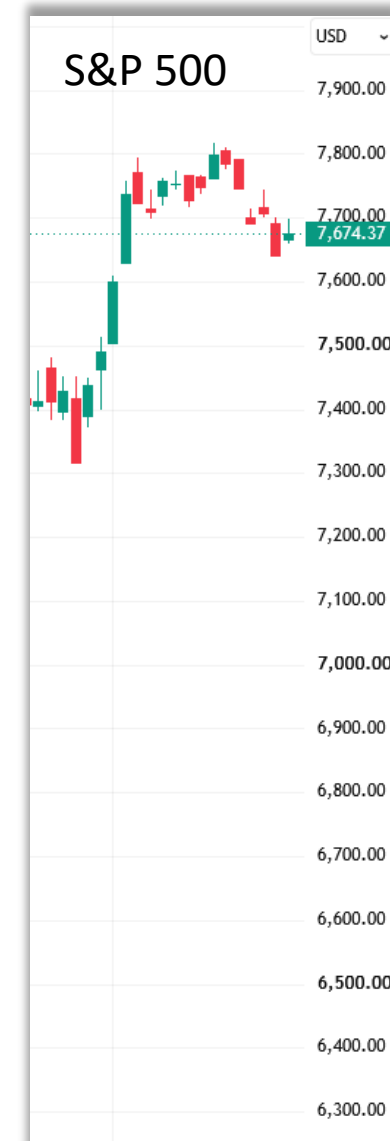
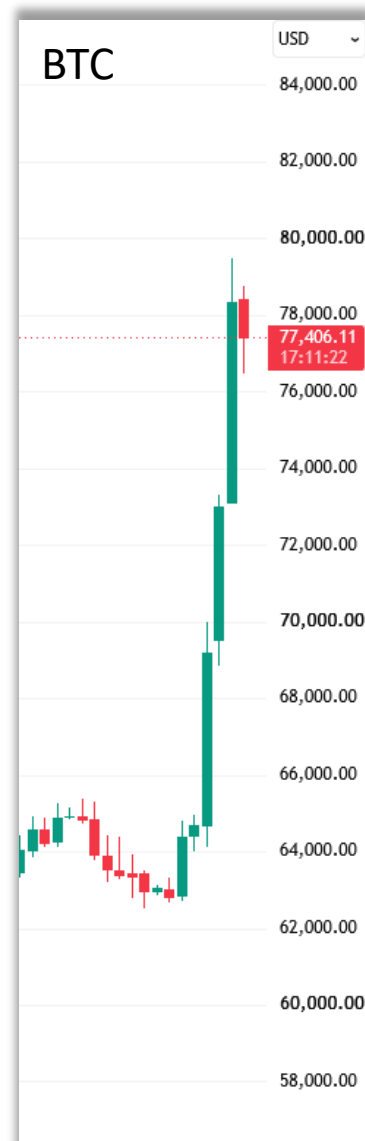




انتخاب اول

واکنش بازارها

بازارها



www.entekhab1.ir



۰۲۱۸۸۶۷۶۴۰۸



میدان ونک، خیابان ملاصدرا، پلاک ۱۷، طبقه ۱



@EntekhabAvalAM



FOMC

Minutes of the Federal Open Market Committee

July 28–29, 2026

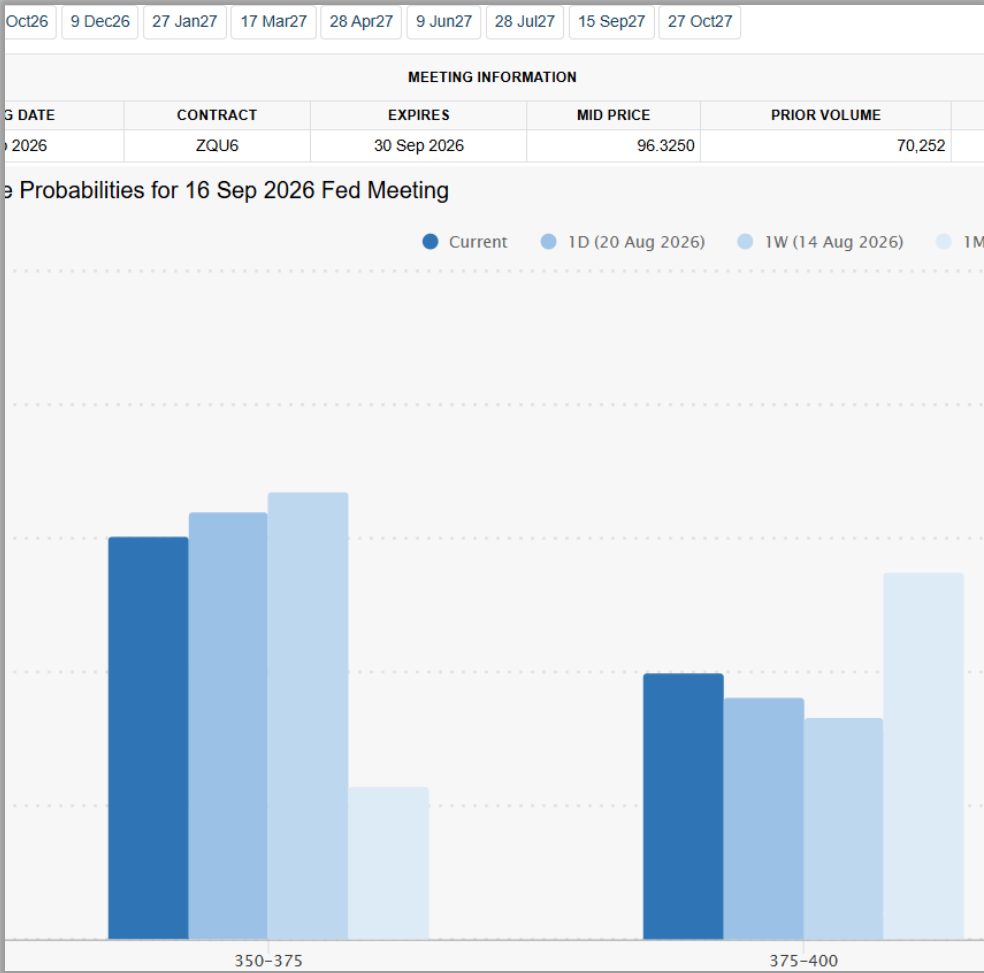
Voting for this action: Kevin Warsh, John C. Williams, Michael S. Barr, Michelle W. Bowman, Lisa D. Cook, Philip N. Jefferson, Anna Paulson, Jerome H. Powell, and Christopher J. Waller.

Voting against this action: Beth M. Hammack, Neel Kashkari, and Lorie K. Logan, who preferred to raise the target range for the federal funds rate by ¼ percentage point at this meeting.

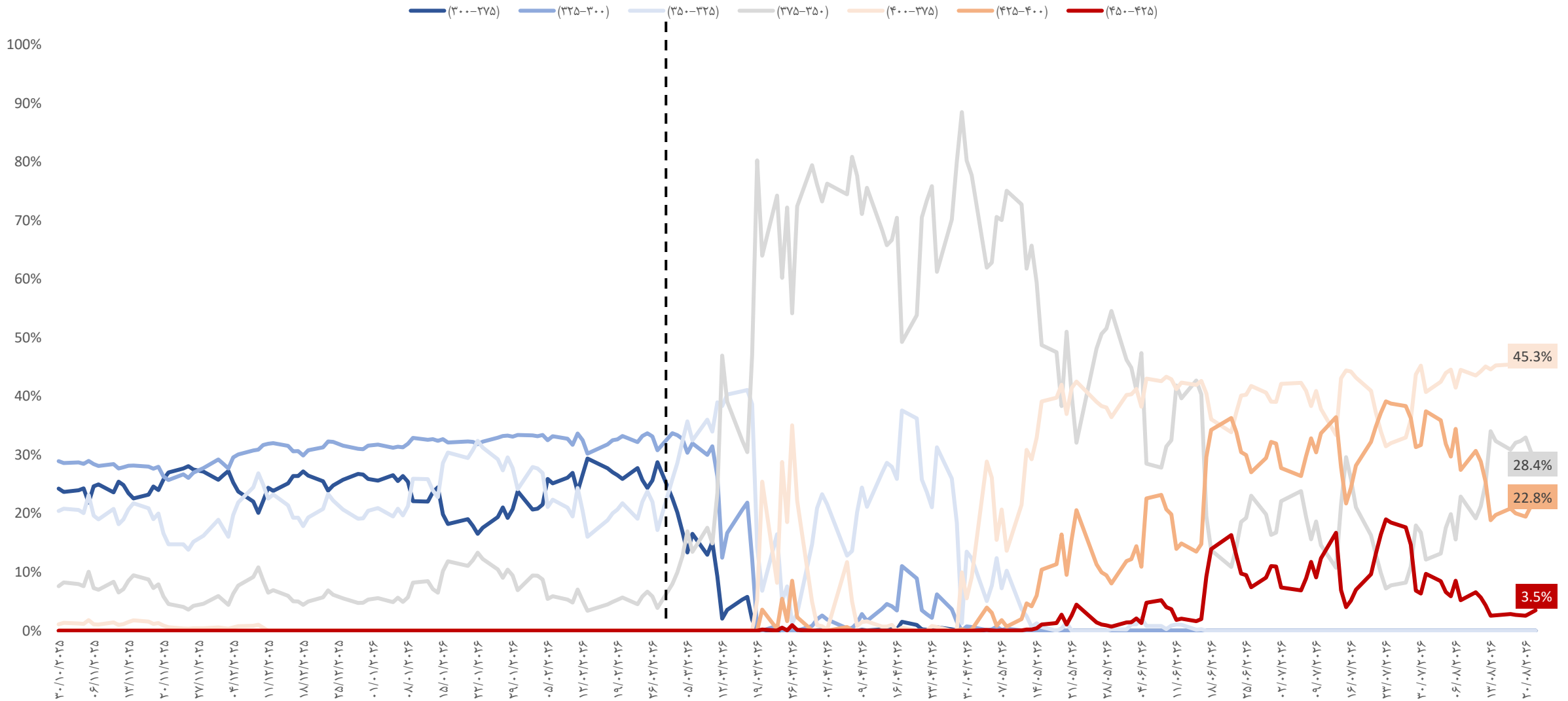
صور تجلسه نشست سیاست گذاری کمیته بازار آزاد فدرال در ماه ژوئیه، اندکی گرایش انقباضی (Hawkish) دارد. از نظر توازن ریسک‌ها برای اشتغال و رشد اقتصادی، اعضا معتقد بودند این ریسک‌ها «به سمت نزولی متمایل هستند» (Skewed to the Downside) در حالی که درباره تورم، ریسک‌های مرتبط با پیش‌بینی‌های فدرال رزرو «به سمت صعودی متمایل هستند» (Skewed to the Upside).

با وجود لحن اندکی انقباضی صور تجلسه، باید در نظر داشت که این صور تجلسه منعکس کننده دیدگاه‌هایی است که پیش از انتشار آخرین مجموعه از داده‌های ضعیف بازار کار، آمارهای پایین و ملایم تورم و ارقام ناامیدکننده خرده‌فروشی و اعتماد مصرف‌کننده شکل گرفته بودند.





	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES					
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
9/16/2026	0.0%	60.1%	39.9%	0.0%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	46.8%	44.3%	8.8%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	28.4%	45.3%	22.8%	3.5%	0.0%
1/27/2027	0.0%	22.5%	41.8%	27.5%	7.5%	0.7%
3/17/2027	0.0%	16.4%	36.6%	31.4%	12.9%	2.5%
4/28/2027	0.0%	14.3%	34.0%	32.0%	15.3%	3.9%
6/9/2027	0.0%	12.3%	31.3%	32.3%	17.6%	5.4%
7/28/2027	0.0%	12.1%	30.9%	32.3%	17.9%	5.7%
9/15/2027	0.0%	12.0%	30.8%	32.3%	17.9%	5.8%
10/27/2027	0.3%	12.5%	30.8%	31.9%	17.7%	5.6%
12/8/2027	1.3%	13.9%	30.9%	30.8%	16.7%	5.3%





انتخاب اول

سبدهای اختصاصی و صندوقهای تحت مدیریت سبدگردان 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 سبذگردان انتخاب اول



www.entekhabe1.ir



۰۲۱۸۸۶۷۶۴۰۸



میدان ونک، خیابان ملاصدرا، پلاک ۱۷، طبقه ۱



@EntekhabeAvalAM