

گزارش جامع بازار بدهی ایران

واحد مدیریت ریسک
واحد مدیریت تأمین مالی



فروردین ۱۴۰۴

- // عمده ارقام درج شده در این گزارش با هدف ساده تر خوانده شدن، بر مبنای هزار میلیارد تومان ارائه شده و برای سادگی از واژه خلاصه شده «همت» به جای عبارت طولانی تر «هزار میلیارد تومان» استفاده شده است. در برخی موارد که واحدهای دیگر مدنظر بوده، واحد ارقام در زیر جداول و نمودارها ذکر شده است.
- // بیشتر جداول و نمودارها بر پایه داده ها و اطلاعات رسمی منتشره از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار و بورس های چهارگانه (بورس تهران، فرابورس ایران، بورس کالا و بورس انرژی)، مرکز مدیریت بدهی های عمومی و روابط مالی دولت در وزارت امور اقتصادی و دارایی و همچنین بانک مرکزی ج.ا.ا. تهیه شده است.
- // کوشش بر این است که این گزارش به صورت منظم و در نیمه نخست هر ماه منتشر شود. از آن جاکه داده های بانک مرکزی معمولاً با تأخیر چند روزه تا چند ماهه منتشر می شود، داده های مربوط به تسهیلات نظام بانکی به کمک یک مدل برآوردی بر مبنای مانده تسهیلات بانک های بورسی ارائه شده است.
- // ممکن است برخی داده های مربوط به گذشته، در گزارش های آتی تغییر یابند. علت این موضوع، تغییر یا اصلاح برخی داده ها از سوی مراجع آماری و یا انتشار برخی اطلاعات همراه با تأخیر است؛ برای نمونه علی رغم صدور اطلاعیه رسمی توسط فرابورس مبنی بر حجم انتشار اوراق دولتی در برخی نمادها، گاهی مشاهده می شود که این ارقام در ماه های بعد اصلاح شده و حجم اوراق قبلی، کاهش یا افزایش یافته اند. پیرامون اوراق مشارکت شهرداری ها نیز که با مجوز بانک مرکزی منتشر می شوند، به علت عدم انتشار اطلاعات آن ها در تاریخ صدور مجوز (که معمولاً در روزهای پایانی اسفندماه هر سال صورت می پذیرد)، اطلاعات دقیق و به روز آن ها در تاریخ انتشار این گزارش در دسترس نیست. انتشار اطلاعات این اوراق، چند ماه و حتی چند سال بعد از صدور مجوز از سوی بانک مرکزی، در قالب اطلاعیه پذیرش این اوراق در بورس تهران انجام می شود و این اطلاعات بلافاصله در گزارش های بعدی اعمال خواهد شد.
- // «گزارش جامع بازار بدهی ایران» خود را متعهد می داند تا به محض دریافت اطلاعات رسمی جدید و یا اصلاح داده های گذشته از سوی هر یک از مراجع آماری، اقدام به اصلاح آن ها نماید؛ به گونه ای که در هر گزارش ماهانه، به روزترین و معتبرترین داده ها پیرامون بازار اوراق بدهی ایران ارائه گردند.

- // حجم بازار بدهی ایران، شامل تسهیلات بانکی و اوراق بدهی، در یک سال منتهی به فروردین ۱۴۰۴ حدود ۵۱/۴٪ رشد کرده است، درحالی که ارزش بازار سهام، دربرگیرنده بورس تهران و فرابورس ایران، در همین بازه حدود ۲۴٪ افزایش یافته است.
- // در پایان فروردین ۱۴۰۴ مانده اوراق بدهی کشور با ۲۷٪ رشد نسبت به یک سال گذشته به عدد ۱,۲۱۲ همت رسیده است که مبلغ ۹۶۵ همت از آن مربوط به اوراق دولتی است (۸۰٪). در ۱۲ ماه گذشته خالص تأمین مالی دولت از محل انتشار اوراق بدهی ۲۴۸ همت بوده است.
- // در بازه آغاز سال ۱۴۰۰ تا پایان فروردین ۱۴۰۴ سهم اوراق بخش خصوصی از کل مانده اوراق در بازارهای سرمایه در محدوده ۱۸٪ باقی مانده است.
- // طی ۱۲ ماه گذشته مانده اوراق بدهی بخش خصوصی با ۳۲٪ رشد به رقم ۲۲۰ همت رسیده است. در این بازه زمانی خالص تأمین مالی بخش خصوصی از طریق اوراق برابر با ۵۴ همت بوده است.
- // خالص انتشار اوراق بدهی دولت در فروردین ۱۴۰۴ برابر با صفر بوده است. دولت در این ماه اوراق تازه‌ای منتشر نکرد. بخش خصوصی در این ماه به طور خالص ۳/۶ همت اوراق منتشر نموده است. همچنین حجم انتشار اوراق از سوی دولت و بخش خصوصی در ۱۲ ماه گذشته به ترتیب برابر با ۴۷۵ و ۷۹ همت بوده است.
- // در ۱۲ ماه آینده ۳۰۴ همت از اصل اوراق دولت، ۳۴ همت از اصل اوراق بخش خصوصی و ۹ همت از اصل اوراق شهرداری سررسید می‌گردد.
- // میانگین مدت اوراق منتشره بخش دولتی و خصوصی از سال ۱۴۰۰ به ترتیب برابر ۲/۵ و ۳/۶ سال بوده است. مدت هر دو گونه اوراق در ۱۲ ماه گذشته کاهش یافته؛ به گونه‌ای که میانگین مدت اوراق دولت و بخش خصوصی در این بازه به ترتیب به ۲/۲ و ۳/۳ سال رسیده است.
- // در فروردین ۱۴۰۴، بانک مرکزی با ۱۲/۵ همت فروش اوراق، بزرگترین فروشنده و بانک‌ها با ۱۰ همت، بزرگترین خریدار اوراق در بازار فرابورس ایران بوده‌اند.
- // حجم خالص خرید اوراق در یک سال گذشته از سوی صندوق‌های سرمایه‌گذاری و بانک مرکزی در بازار فرابورس به ترتیب برابر ۲۱۹ و ۱۶۷ همت بوده است. در این بازه زمانی دولت ۴۴۱ همت اوراق فروخته است.

- // ارزش سفارش‌های ارسال شده توسط بانک‌ها طی توافق بازرخیر در ماه فروردین نسبت به ماه گذشته به طور متوسط ۲۰٪ افزایش یافته، اما بانک مرکزی میزان کمتری از سفارشات را نسبت به ماه قبل پذیرفته است. با این حال، ارزش مانده ریپو در سطح ثابت حدود ۲۹۰ همت نسبت به پایان سال گذشته قرار گرفته است. همچنین مازاد تقاضا از صفر به ۸۶/۴۲ همت در پایان فروردین افزایش یافته است.
- // مانده اعتبارگیری قاعده‌مند با هزینه ۲۴٪ نیز در ماه فروردین افزایش قابل توجهی نسبت به هفته پایانی سال قبل داشته است و از ۶/۵ همت به حدود ۴۹ همت رسیده است.
- // با توجه به میزان تقاضای بانک‌ها برای تأمین نقدینگی در بازار بین بانکی، نرخ بین بانکی تغییر چندانی در این ماه نداشته و از ۲۳.۹۵٪ به ۲۳/۹۶٪ رسیده است.
- // در پایان این ماه بازده تا سررسید اوراق بلندمدت کاهش یافته و منحنی نرخ بهره نزولی شده است.
- // متوسط نرخ اخزا در فروردین ۰/۵ واحد درصد نسبت به متوسط ماه قبل کاهش یافته و به ۳۴/۲٪ رسیده است. متوسط نرخ اخزا در پایان فروردین نیز ۳۴/۲٪ بوده است.
- // نرخ موثر وام مسکن که در اواخر سال ۱۴۰۲ به حدود ۴۰٪ رسیده بود، در پایان فروردین به ۳۴/۳٪ رسیده است. میانگین نرخ موثر این وام در فروردین نسبت به میانگین ماه قبل ۱/۷٪ کاهش یافته و به ۳۳/۸٪ رسیده است.
- // ارزش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق‌های درآمد ثابت در این ماه ۵/۷٪ افزایش یافته و به ۸۸۵ همت رسیده است.
- // طی ماه گذشته متوسط وزن اوراق مشارکت از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۵۴٪ به ۵۰/۹٪ کاهش و وزن سپرده‌های بانکی و نقد از ۳۵/۳٪ به ۳۷/۸٪ افزایش یافته است.
- // در این ماه میانگین وزن سهام از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۴/۴٪ به ۵/۱٪ افزایش یافته است.
- // در فروردین ماه، به طور خالص ۳۷/۱ هزار میلیارد تومان منابع به صندوق‌های درآمد ثابت وارد شده که ۱۳/۶ همت آن به صندوق‌های صدور و ابطالی و ۲۳/۵ همت به صندوق‌های درآمد ثابت قابل معامله اختصاص یافته است.

// ارزش بازار بدهی ۵/

- نمای کلی از بازارهای مالی ایران ۶/
- بازار بدهی از نگاه ناشران اوراق ۷/
- بازار بدهی از نگاه انواع اوراق ۸/

// تأمین مالی با اوراق بدهی ۹/

- نگاهی به تأمین مالی دولت و بخش خصوصی ۱۰/
- روند انتشار و سررسید اوراق ۱۱/
- اوراق منتشرشده در این ماه ۱۸/
- روند فاصله تا سررسید اوراق ۱۹/
- روند مدت اوراق ۲۰/

// بازیگران بازار بدهی ۲۱/

- عملکرد بازیگران در یک سال گذشته ۲۲/
- عملکرد بازیگران در یک ماه گذشته ۲۳/
- روند تجمعی خالص معاملات در یک سال گذشته ۲۴/

// نرخ‌های بهره ۲۶/

- عملیات بازار باز ۲۷/
- ساختار زمانی نرخ بهره ۲۸/
- روند نرخ اوراق تسهیلات مسکن ۲۹/

// صندوق‌های درآمد ثابت ۳۰/

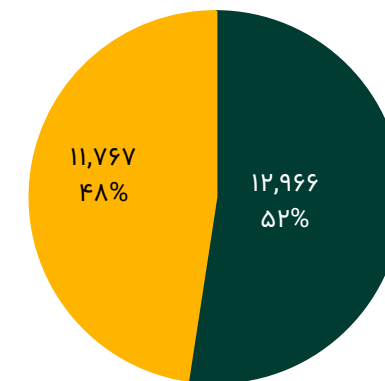
- ارزش دارایی و شمار انواع صندوق‌ها ۳۱/
- تغییر ماهانه ارزش دارایی و خالص ورود منابع ماهانه ۳۲/
- تغییرات ماهانه ترکیب دارایی ۳۶/
- بازدهی ماهانه ۳۷/

ارزش بازار بدهی

- // نمای کلی از بازارهای مالی ایران
- // بازار بدهی از نگاه ناشران اوراق
- // بازار بدهی از نگاه انواع اوراق

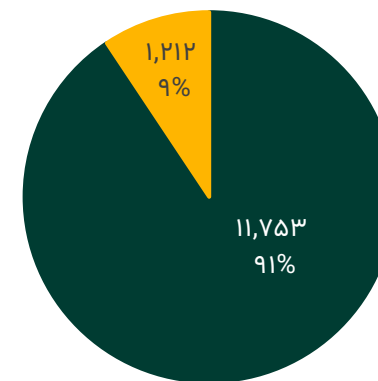
ارزش بازارهای مالی ایران

ارزش بازار دارایی‌های مالی در پایان فروردین ۱۴۰۴



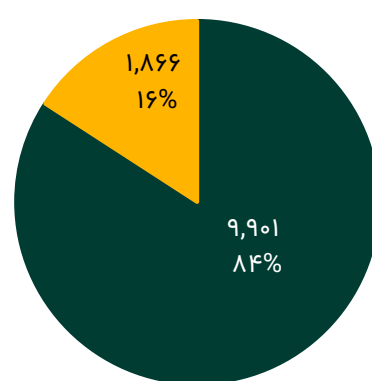
بازار بدهی
بازار سهام

ترکیب بازار بدهی در پایان فروردین ۱۴۰۴



تسهیلات بانکی
اوراق بدهی

ترکیب بازارهای سهام در پایان فروردین ۱۴۰۴



بورس تهران
فرا بورس ایران

تغییرات بازارهای مالی در فروردین ۱۴۰۴ (ارقام به هزار میلیارد تومان)

عنوان	۱۴۰۴/۰۱/۳۱	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۳/۰۱/۳۱	تغییر نسبت به ماه گذشته	تغییر نسبت به سال گذشته
ارزش بازار بدهی	۱۱,۷۵۳	۱۱,۵۲۳	۷,۶۱۴	۲.۰%	۵۴.۴%
	۱,۲۱۲	۱,۲۰۸	۹۵۱	۰.۴%	۲۷.۵%
ارزش بازار سهام	۹,۹۰۱	۸,۶۹۷	۷,۷۲۵	۱۳.۸%	۲۸.۲%
	۱,۸۶۶	۱,۷۶۸	۱,۷۵۶	۵.۵%	۶.۲%
مجموع ارزش بازارها	۲۴,۷۳۳	۲۳,۲۰۱	۱۸,۰۴۶	۶.۶%	۳۷.۱%

همگی ارقام مرتبط با اوراق بدهی در این گزارش بر مبنای مبلغ اسمی اوراق منتشره است.

از بورس تهران و فرا بورس ایران صرفاً بخش سهامی آن مورد بررسی قرار گرفته است.

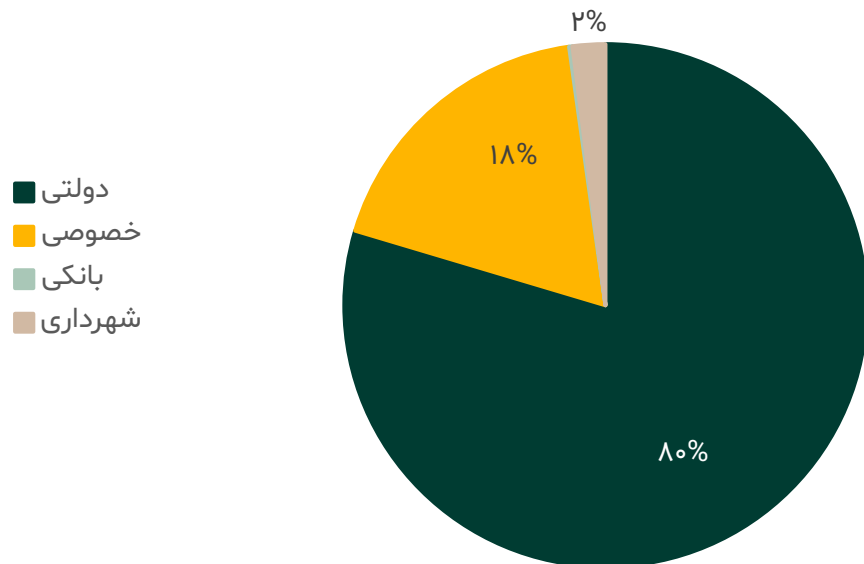
ارزش بازار اوراق بدهی و تسهیلات بانکی در فروردین ۱۴۰۴ به ترتیب با رشد ۴/۰٪ و ۲٪ نسبت به ماه گذشته روبه‌رو بوده‌اند.

ارزش بازار به تفکیک ناشران

سهم از ارزش بازار بدهی به تفکیک ناشر				ارزش اوراق بازار بدهی به تفکیک ناشر (ارقام به هزار میلیارد تومان)				ناشر
۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴/۰۱	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴/۰۱	
۷۳%	۷۵%	۸۰%	۸۰%	۵۲۱	۷۱۷	۹۶۵	۹۶۵	دولتی
۱۸%	۱۷%	۱۸%	۱۸%	۱۲۶	۱۶۴	۲۱۷	۲۲۰	خصوصی
۸%	۵%	۰%	۰%	۵۴	۵۰	۲	۲	بانکی*
۲%	۲%	۲%	۲%	۱۵	۱۹	۲۵	۲۵	شهرداری
۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۷۱۷	۹۵۱	۱,۲۰۸	۱,۲۱۲	مجموع

*اوراق بانکی دربرگیرنده اوراق گام و اوراقی است که ناشر آن بانکها بوده‌اند.

سهم ناشران از ارزش بازار بدهی در پایان فروردین ۱۴۰۴



از ۸۰٪ ارزش بازار اوراق بدهی ایران در فروردین ۱۴۰۴ در اختیار دولت قرار داشته است. سهم دولت از این بازار از سال ۱۴۰۰ کاهش یافته، اما از پایان سال ۱۴۰۱ تا پایان فروردین ۱۴۰۴ همواره سهم آن رو به افزایش بوده است.

در پایان فروردین ۱۴۰۴ ارزش بازار اوراق بدهی نسبت به آغاز سال ۰/۳٪ و ارزش بازار اوراق بدهی دولتی و بخش خصوصی به ترتیب عدم تغییر و ۱/۴ درصد رشد را تجربه کرده‌اند.

ارزش بازار به تفکیک نوع اوراق

سهم انواع اوراق از ارزش بازار بدهی				ارزش اوراق بازار بدهی به تفکیک نوع (ارقام به هزار میلیارد تومان)				
۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴/۰۱	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴/۰۱	نوع اوراق
۴۱%	۴۴%	۶۶%	۶۶%	۲۹۶	۴۱۸	۷۹۶	۷۹۵	مرابحه
۳۲%	۳۸%	۲۲%	۲۲%	۲۲۹	۳۵۷	۲۶۲	۲۶۲	خزانه
۱۰%	۹%	۸%	۸%	۷۱	۸۷	۹۸	۹۸	اجاره
۰%	۵%	۰%	۰%	۰	۵۰	۰	۰	قرض الحسنه
۲%	۲%	۲%	۲%	۱۶	۱۹	۲۵	۲۵	مشارکت
۴%	۲%	۲%	۲%	۲۶	۱۴	۲۶	۳۰	سلف
۴%	۱%	۰%	۰%	۲۵	۵	۰	۰	منفعت
۰%	۰%	۰%	۰%	۰	۰	۰	۰	خرید دین
۸%	۰%	۰%	۰%	۵۴	۰	۲	۲	گام
۰%	۰%	۰%	۰%	۰	۰	۰	۰	رهنی
۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۷۱۷	۹۵۱	۱,۲۰۸	۱,۲۱۲	مجموع

- در سال‌های گذشته، اوراق مشارکت، خزانه، اجاره و سلف سهم خود از ارزش بازار اوراق بدهی را به اوراق مرابحه واگذار کرده‌اند.
- ارزش مانده اوراق خزانه در فروردین سال ۱۴۰۴ نسبت به پایان سال ۱۴۰۲ با افت ۲۷٪ همراه بوده است.
- در سال ۱۴۰۳ عمده تغییرات ارزش بازار اوراق بدهی، مربوط به انتشار اوراق مرابحه، به‌ویژه اوراق اراد، بوده است.
- ۶۶٪ از ارزش بازار بدهی در پایان فروردین ۱۴۰۴ به اوراق مرابحه اختصاص دارد که دربرگیرنده اوراق دولتی اراد و اوراق مرابحه شرکتی است.

تأمین مالی با اوراق بدهی

// نگاهی به تأمین مالی دولت و بخش خصوصی

// روند ارزش انتشار اوراق

// روند ارزش تعهدات پذیرهنویسی

// روند ارزش سررسید اوراق

// اوراق منتشرشده در این ماه

// روند فاصله تا سررسید اوراق

// روند مدت اوراق انتشاریافته

تأمین مالی دولت و بخش خصوصی تا پایان فروردین ۱۴۰۴

اوراق بخش دولتی (ارقام به هزار میلیارد تومان)

عنوان	۱۴۰۴/۰۱	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱
مانده آغاز سال	۹۶۵	۷۱۷	۵۲۱	۴۴۱
ارزش انتشار	۰	۴۷۵	۳۵۱	۲۲۴
ارزش سررسید	۰	(۲۲۷)	(۱۵۵)	(۱۴۳)
مانده پایان دوره	۹۶۵	۹۶۵	۷۱۷	۵۲۱
خالص تأمین مالی	۰	۲۴۸	۳۵۱	۸۱

اوراق بخش خصوصی (ارقام به هزار میلیارد تومان)

عنوان	۱۴۰۴/۰۱	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱
مانده آغاز سال	۲۱۷	۱۶۴	۱۲۶	۶۸
ارزش انتشار	۶	۷۶	۶۰	۷۰
ارزش سررسید	(۲)	(۲۴)	(۲۲)	(۱۲)
مانده پایان دوره	۲۲۰	۲۱۷	۱۶۴	۱۲۶
خالص تأمین مالی	۴	۵۲	۳۸	۵۷

* ارقام جدول‌ها سود را در بر نمی‌گیرند.

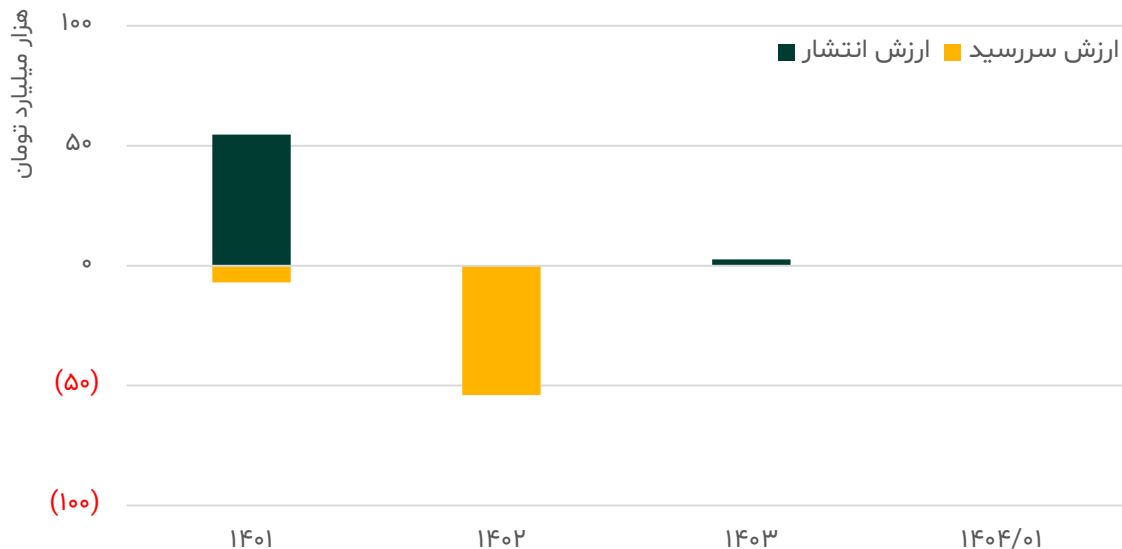
همانند سال‌های گذشته دولت در فروردین ماه اوراق تازه‌ای منتشر نکرده و اوراقی نیز در این ماه سررسید نشده‌اند؛ ازین‌رو خالص تأمین مالی دولت در فروردین ۱۴۰۴ برابر صفر بوده است.

بخش خصوصی با انتشار شش هزار میلیارد تومان اوراق جدید و سررسید دو همت از اوراق پیشین با خالص تأمین مالی چهار هزار میلیارد تومانی در این ماه روبه‌رو بوده است.

روند تأمین مالی با اوراق بدهی گام

اطلاعات تأمین مالی با اوراق گام (ارقام به هزار میلیارد تومان)

عنوان	۱۴۰۴/۰۱	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱
مانده آغاز دوره	۲.۶	۰.۰	۵۳.۹	۶.۳
ارزش انتشار	۰.۰	۲.۶	۰.۰	۵۴.۶
ارزش سررسید	(۰.۲)	۰.۰	(۵۳.۹)	(۷.۰)
مانده پایان دوره	۲.۵	۲.۶	۰.۰	۵۳.۹
خالص تأمین مالی	(۰.۲)	۲.۶	(۵۳.۹)	۴۷.۶



سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی بخش تولید را با کاهش منابع روبرو کرده است و با وجود کمبود منابع مالی در بازار، انتشار اوراق گام که ماهیتاً برای تأمین سرمایه در گردش بنگاه‌های اقتصادی بوده، در سال ۱۴۰۲ متوقف گردید.

در سال ۱۴۰۲ اوراق گام منتشر نشده و بنابراین در سال ۱۴۰۳ سررسیدی برای این اوراق وجود نداشته است.

در سال ۱۴۰۳ اوراق گام تازه‌ای از سوی بانک کشاورزی، ملی ایران، سپه و شهر به ارزش ۲,۶۴۹ میلیارد تومان منتشر شده‌اند.

روند انتشار اوراق بدهی در ۱۲ ماه گذشته

ارزش اوراق بدهی منتشرشده در ۱۲ ماه گذشته به تفکیک ناشر (ارقام به هزار میلیارد تومان)

جمع	ناشر				تاریخ
	شهرداری	بانکی	خصوصی	دولتی	
۴۰	۰.۰	۰.۲	۴.۴	۳۵.۰	۱۴۰۳/۲
۳۸	۰.۰	۰.۰	۷.۳	۳۱.۰	۱۴-۳/۳
۲۶	۰.۰	۰.۰	۴.۷	۲۱.۰	۱۴۰۳/۴
۶۲	۰.۰	۰.۰	۸.۴	۵۴.۰	۱۴۰۳/۵
۳۵	۴.۲	۰.۱	۳.۲	۲۸.۰	۱۴۰۳/۶
۹۰	۰.۰	۰.۰	۳.۹	۸۵.۶	۱۴۰۳/۷
۴	۰.۰	۰.۰	۳.۶	۰.۰	۱۴۰۳/۸
۴۱	۶.۶	۰.۰	۹.۱	۲۵.۰	۱۴۰۳/۹
۳۱	۱.۹	۰.۰	۴.۲	۲۵.۰	۱۴۰۳/۱۰
۸۷	۱.۷	۰.۰	۱۰.۳	۷۵.۰	۱۴۰۳/۱۱
۱۱۰	۰.۰	۰.۲	۱۴.۶	۹۵.۰	۱۴۰۳/۱۲
۶	۰.۰	۰.۰	۵.۶	۰.۰	۱۴۰۴/۱
۵۶۹	۱۴	۱	۷۹	۴۷۵	جمع ۱۲ ماه گذشته
۴۷	۱	۰	۷	۴۰	میانگین

در فروردین ۱۴۰۴ از میان ناشران تنها بخش خصوصی اوراق تازه‌ای با حجم ۵/۶ همت منتشر نموده که نسبت به حجم اوراق منتشرشده در ماه مشابه سال گذشته با افزایش ۱۲۴٪ همراه بوده است.

روند سررسید اوراق بدهی در ۱۲ ماه گذشته

روند سررسید اوراق بدهی (بدون احتساب سود) در ۱۲ ماه گذشته به تفکیک ناشر (ارقام به هزار میلیارد تومان)

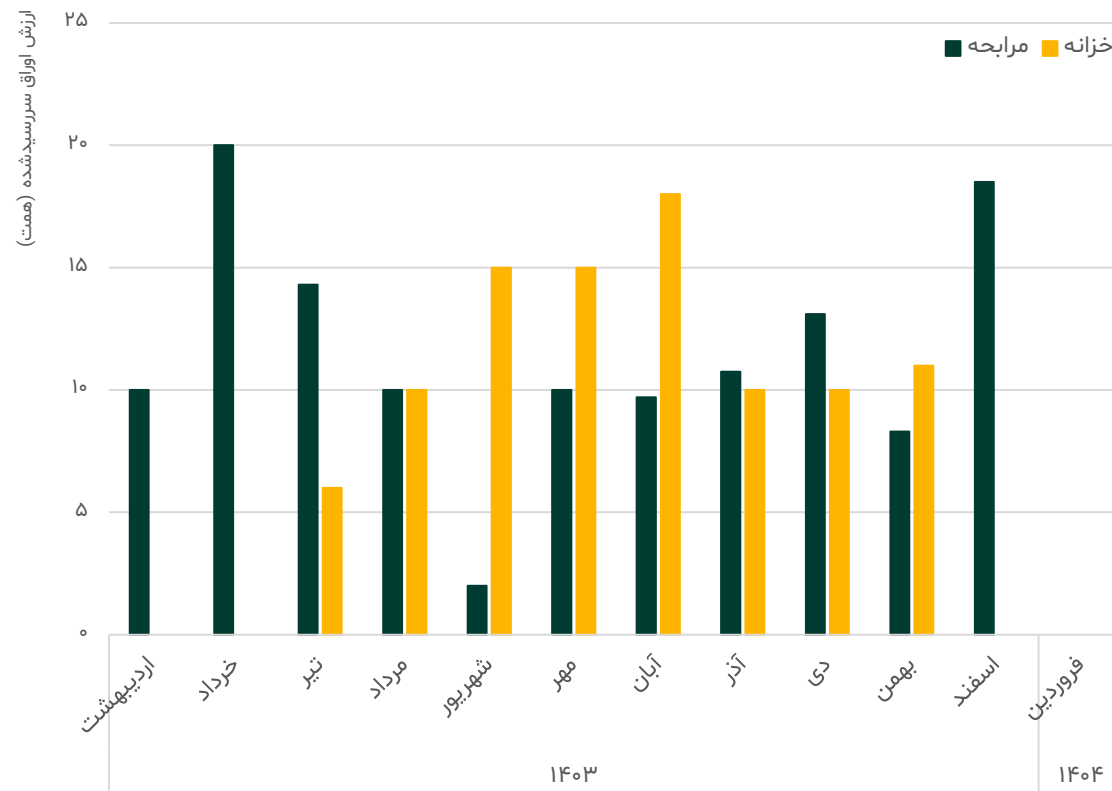
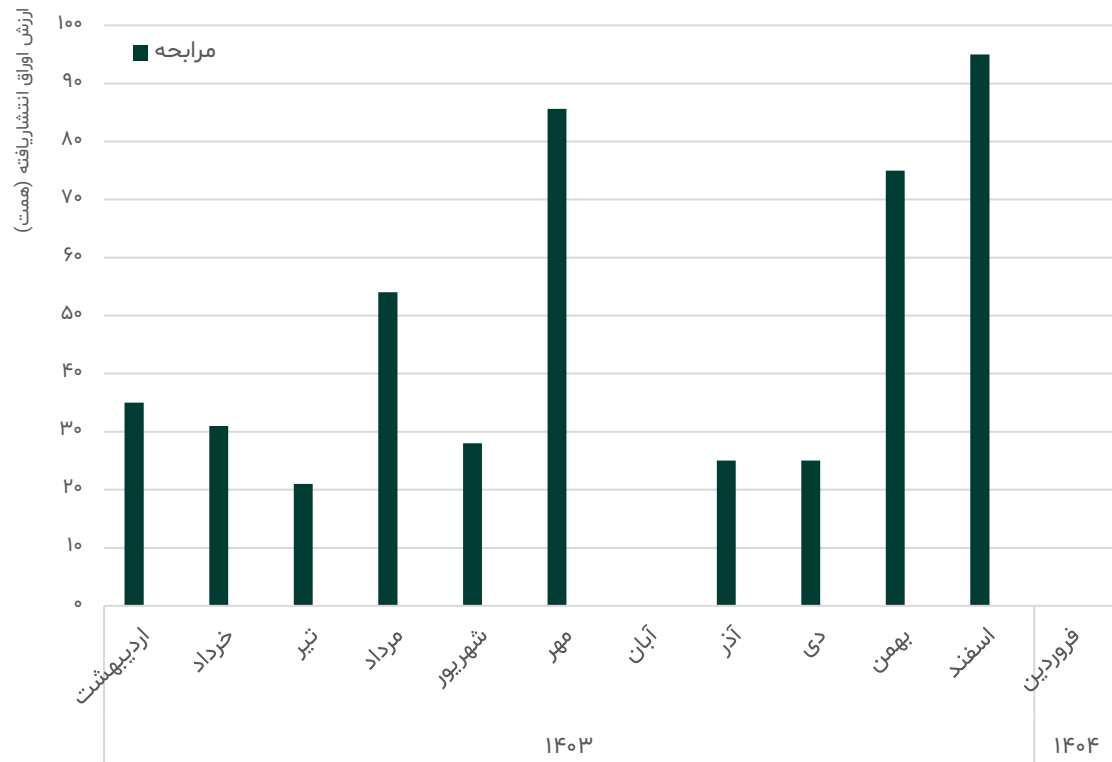
جمع	ناشر				تاریخ
	شهرداری	بانکی	خصوصی	دولتی	
۱۱	۰.۰	۰.۰	۱.۰	۱۰.۰	۱۴۰۳/۲
۲۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۰.۰	۱۴۰۳/۳
۲۹	۲.۵	۵.۴	۱.۰	۲۰.۳	۱۴۰۳/۴
۲۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۰.۰	۱۴۰۳/۵
۶۹	۰.۳	۵۰.۰	۱.۴	۱۷.۰	۱۴۰۳/۶
۲۷	۰.۰	۰.۰	۲.۳	۲۵.۰	۱۴۰۳/۷
۲۹	۰.۰	۰.۰	۱.۳	۲۷.۷	۱۴۰۳/۸
۲۶	۰.۰	۰.۰	۵.۷	۲۰.۸	۱۴۰۳/۹
۲۳	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۳.۱	۱۴۰۳/۱۰
۲۷	۰.۰	۰.۰	۸.۰	۱۹.۳	۱۴۰۳/۱۱
۳۳	۶.۱	۰.۱	۳.۱	۲۳.۵	۱۴۰۳/۱۲
۲	۰.۰	۰.۲	۲.۰	۰.۰	۱۴۰۴/۱
۳۱۷	۹	۵۶	۲۶	۲۲۷	جمع ۱۲ ماه گذشته
۲۶	۱	۵	۲	۱۹	میانگین

// در ۱۲ ماه گذشته ۲۲۷ همت از اصل اوراق بدهی دولت سررسید شده است (به طور میانگین در هر ماه ۱۹ همت).

// در فروردین ۱۴۰۴ اوراقی از دولت سررسید نشده است.

// مجموع اوراق سررسیدشده در ۱۲ ماه گذشته برابر با ۳۱۷ همت بوده، درحالی‌که حجم انتشار در همین بازه برابر با ۵۶۹ همت بوده است.

روند انتشار و سررسید اوراق دولتی در ۱۲ ماه گذشته

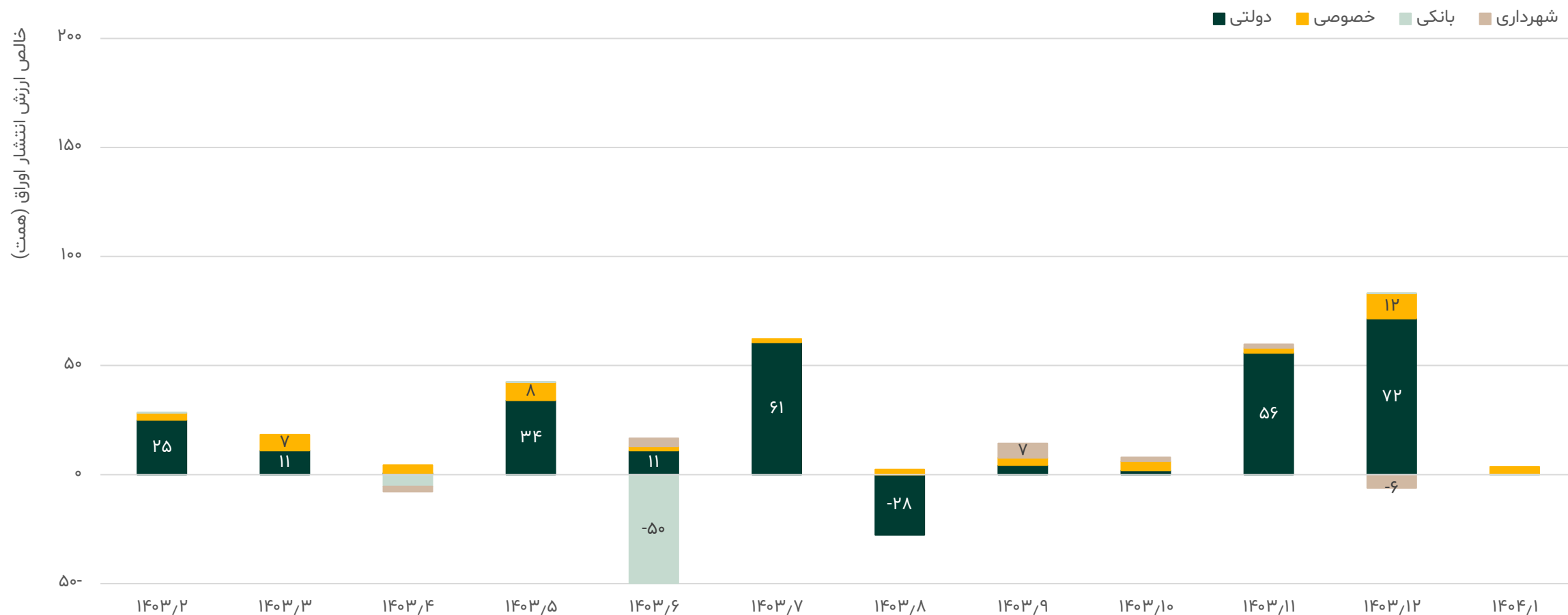


علی‌رغم ارزش بالای سررسید اوراق اسناد خزانه اسلامی در سال ۱۴۰۳ آخرین انتشار این گونه از اوراق مربوط به اسفند ۱۴۰۲ بوده است.

در سال ۱۴۰۳ همه اوراق منتشر شده از سوی دولت از نوع مرابحه بوده‌اند.

در فروردین ۱۴۰۴ هیچ اوراقی از سوی دولت منتشر نشده است.

رند خالص تأمین مالی با اوراق بدهی در ۱۲ ماه گذشته



خالص تأمین مالی از سوی دولت، بخش خصوصی و شهرداری در فروردین ۱۴۰۴ به ترتیب برابر با ۰/۰، ۳/۶ و ۰/۰ همت بوده است.

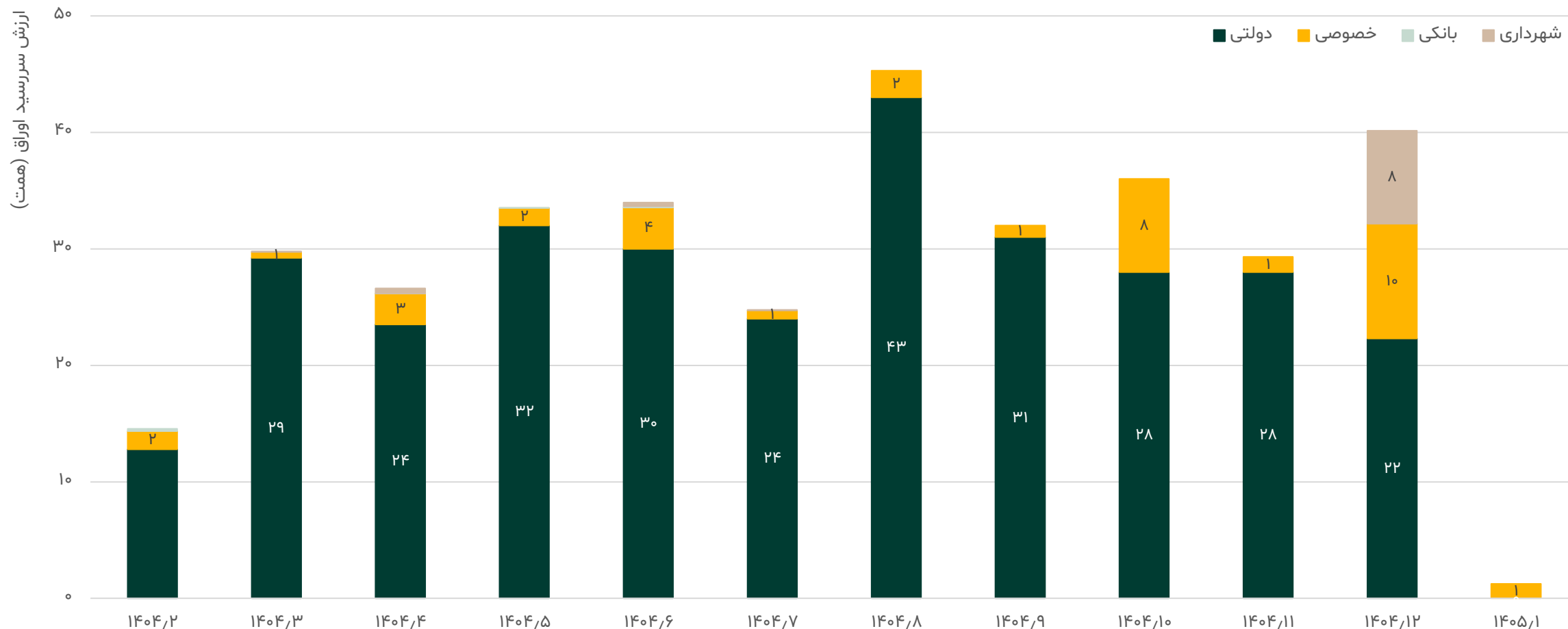
روند سررسید اوراق بدهی در ۱۲ ماه آینده

روند سررسید اوراق بدهی (بدون احتساب سود) در ۱۲ ماه آینده به تفکیک ناشر (ارقام به هزار میلیارد تومان)

جمع	ناشر				تاریخ
	شهرداری	بانکی	خصوصی	دولتی	
۱۵	۰.۰	۰.۲	۱.۶	۱۲.۸	۱۴۰۴/۲
۳۰	۰.۱	۰.۰	۰.۵	۲۹.۲	۱۴۰۴/۳
۲۷	۰.۴	۰.۰	۲.۷	۲۳.۵	۱۴۰۴/۴
۳۴	۰.۰	۰.۰	۱.۵	۳۲.۰	۱۴۰۴/۵
۳۴	۰.۳	۰.۱	۳.۶	۳۰.۰	۱۴۰۴/۶
۲۵	۰.۱	۰.۰	۰.۷	۲۴.۰	۱۴۰۴/۷
۴۵	۰.۰	۰.۰	۲.۳	۴۳.۰	۱۴۰۴/۸
۳۲	۰.۰	۰.۰	۱.۰	۳۱.۰	۱۴۰۴/۹
۳۶	۰.۰	۰.۰	۸.۰	۲۸.۰	۱۴۰۴/۱۰
۲۹	۰.۰	۰.۰	۱.۳	۲۸.۰	۱۴۰۴/۱۱
۴۰	۸.۰	۰.۰	۹.۹	۲۲.۳	۱۴۰۴/۱۲
۱	۰.۰	۰.۰	۱.۳	۰.۰	۱۴۰۵/۱
۳۴۷	۹	۰	۳۴	۳۰۴	جمع ۱۲ ماه آینده
۱۰%	۰%	-۹۹%	۳۳%	۳۴%	تغییر نسبت به ۱۲ ماه گذشته
۲۹	۱	۰	۳	۲۵	میانگین

مجموع سررسیدهای اوراق بازار بدهی در ۱۲ ماه آینده ۱۰٪ بزرگتر از ارزش آن در ۱۲ ماه گذشته خواهد بود. حجم سررسید اوراق دولت و بخش خصوصی در ۱۲ ماه آینده نسبت به ۱۲ ماه گذشته به ترتیب ۳۴ و ۳۳ درصد افزایش می‌یابند.

رند سررسید اوراق بدهی در ۱۲ ماه آینده



در ۱۲ ماه آینده در هر ماه به طور میانگین ۲۹ همت از اصل اوراق موجود در بازار سررسید می‌شود. این رقم برای اوراق دولتی و بخش خصوصی به ترتیب برابر با ۲۵ و ۳ همت خواهد بود.

اوراق منتشرشده از سوی بخش خصوصی

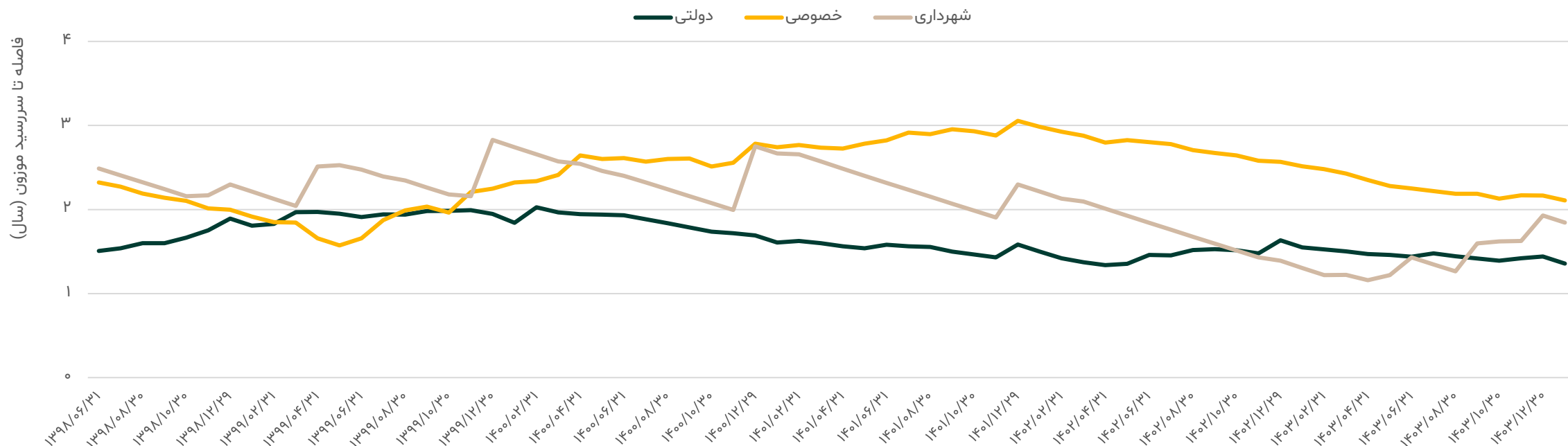
اوراق خصوصی انتشاریافته در فروردین ۱۴۰۴ (ارقام به میلیارد تومان)

بازار	مبلغ انتشار		نوع اوراق	متعهد پذیرهنویسی	مدت اوراق (سال)	تاریخ سررسید	تاریخ انتشار	نام شرکت	نماد
	شرکت	نماد							
فرابورس	۱,۵۰۰	۵۰۰	مرابحه	تأمین سرمایه لوتوس	۴.۰	۱۴۰۸/۰۱/۱۶	۱۴۰۴/۰۱/۱۶	صنایع شیمیایی پارسیان	شیمی پارسیان ۰۸
فرابورس	۱,۲۵۰	۱,۰۰۰	اجاره	سبدگردان نوین نگر آسیا	۳.۰	۱۴۰۷/۰۱/۲۰	۱۴۰۴/۰۱/۲۰	پتروشیمی تابان فردا	تابان ۱۸
فرابورس		۲۵۰		تأمین سرمایه کاردان					تابان ۱۹
بورس کالا	۸۰۰	۶۴۰	سلف	گروه مالی پاسارگاد	۲.۰	۱۴۰۶/۰۱/۲۰	۱۴۰۴/۰۱/۲۰	پارس بهین پالایش نفت قشم	عقیر ۱
بورس کالا		۱۶۰		تأمین سرمایه کاردان					عقیر ۲
بورس کالا	۲,۰۰۰	۱,۷۰۰	سلف	مشاور سرمایه گذاری معیار	۲.۰	۱۴۰۶/۰۱/۲۰	۱۴۰۴/۰۱/۲۰	توسعه معدنی و صنعتی صبانور	عصبانور ۱
بورس کالا		۳۰۰		تأمین سرمایه کاردان					عصبانور ۲
بورس انرژی	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	سلف	فاقد متعهد پذیرهنویس	۲.۰	۱۴۰۶/۰۱/۲۵	۱۴۰۴/۰۱/۲۵	برق منطقه ای گیلان	سبرق ۰۶۱
۵,۵۵۰		مجموع							

در مجموع ۵,۵۵۰ میلیارد تومان اوراق بدهی بخش خصوصی در فروردین ۱۴۰۴ منتشر شده است.

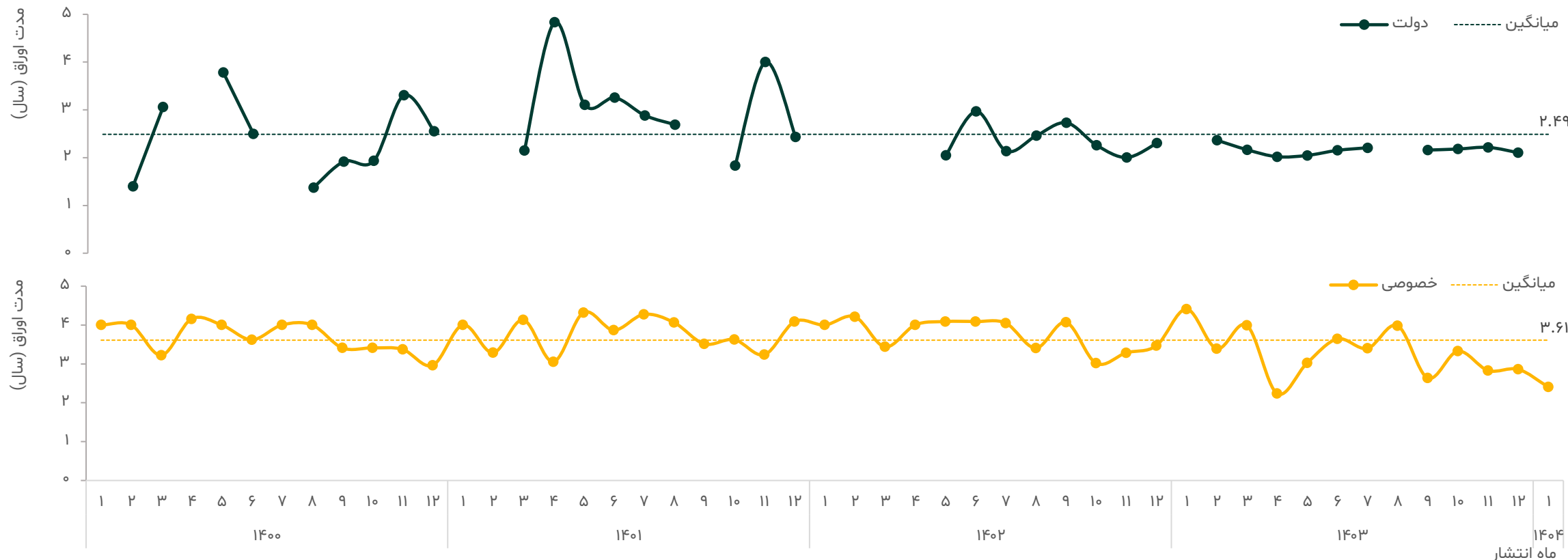
۶۸٪ از اوراق بخش خصوصی در این ماه از نوع سلف و ۲۷٪ آن از نوع مرابحه بوده و باقی مانده آن از نوع اجاره بوده است.

میانگین موزون فاصله تا سررسید مانده اوراق



- // فاصله تا سررسید موزون اوراق هر ناشر در پایان هر ماه از مجموع حاصل ضرب سهم ارزش هر ورق از مانده اوراق آن ناشر در پایان ماه در فاصله تا سررسید آن به دست می‌آید.
- // میانگین فاصله تا سررسید اوراق بخش خصوصی تا پایان ۱۴۰۱ با روندی افزایشی به ۳ سال رسیده اما پس از آن این میانگین به ۲/۱ سال نزدیک شده است.
- // میانگین فاصله تا سررسید اوراق دولتی که تا اردیبهشت ۱۴۰۰ به بیشینه ۲ سال رسیده بود، پس از آن روند کم‌وبیش کاهشی‌ای داشته؛ به گونه‌ای که میانگین آن در این ماه به رقم ۱/۴ سال رسیده است.
- // میانگین فاصله تا سررسید اوراق شهرداری تا پایان ۱۴۰۱ دارای الگوی سالانه است؛ بدین معنا که در پایان هر سال با افزایش یک‌باره و کاهش پیوسته در طول سال همراه می‌شود. علت این مسئله ارائه مجوز انتشار اوراق به شهرداری‌ها در ماه پایانی هر سال است. میانگین موزون فاصله تا سررسید اوراق شهرداری در پایان ۱۴۰۳ با سررسید بیش از ۶ همت از اوراق آن در این ماه به میانگین ۱/۹ سال افزایش یافت.

میانگین فاصله تا سررسید اوراق جدید انتشار یافته در هر ماه



- از سال ۱۴۰۰ تاکنون بخش خصوصی در هر ماه اوراق تازه‌ای را منتشر کرده است. در مقابل روند انتشار اوراق دولتی از الگوی معینی پیروی نمی‌کند و با وقفه‌های چندماهه در انتشار آن، گاهی تا پنج ماه، روبه‌رو بوده است.
- میانگین مدت اوراق منتشره بخش دولتی و خصوصی از سال ۱۴۰۰ به‌ترتیب برابر ۲/۵ و ۳/۶ سال بوده است. مدت هر دو گونه اوراق در یک سال گذشته کاهش یافته؛ به‌گونه‌ای که میانگین مدت اوراق دولت و بخش خصوصی در این بازه به‌ترتیب به ۲/۲ و ۳/۳ سال رسیده است.

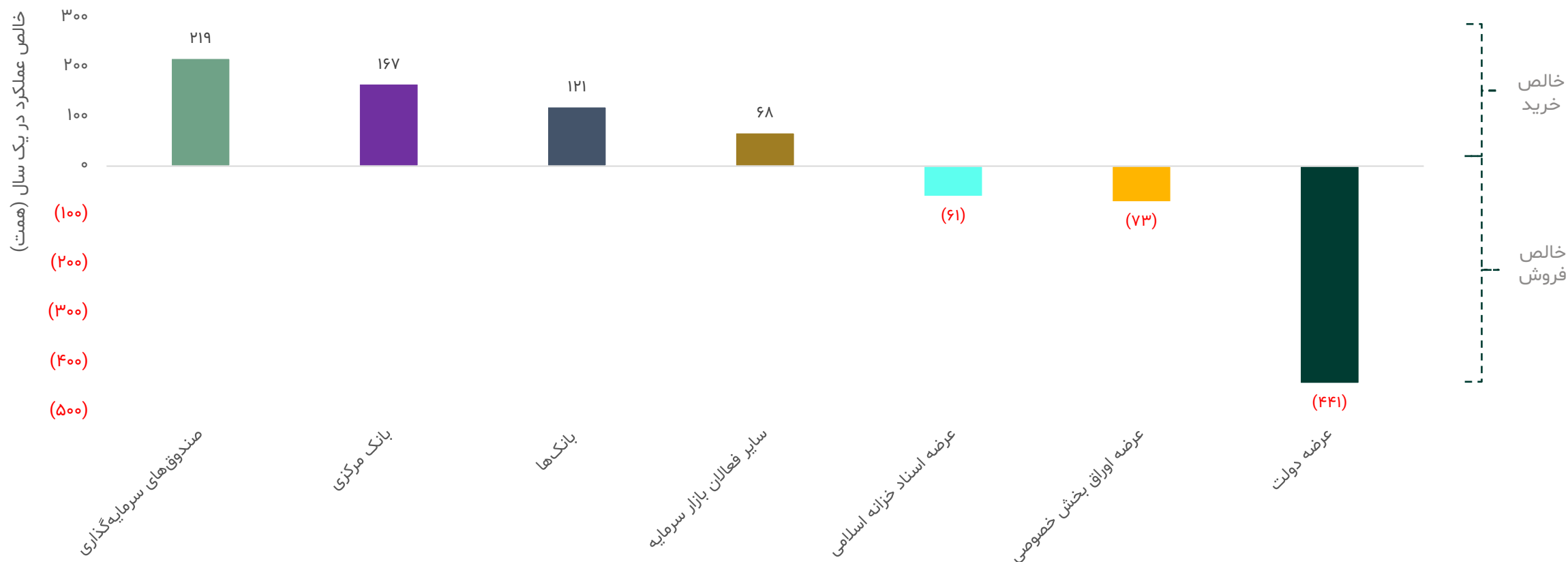
بازیگران بازار بدهی

// عملکرد بازیگران در یک سال گذشته

// عملکرد بازیگران در یک ماه گذشته

// روند تجمعی خالص معاملات در یک سال گذشته

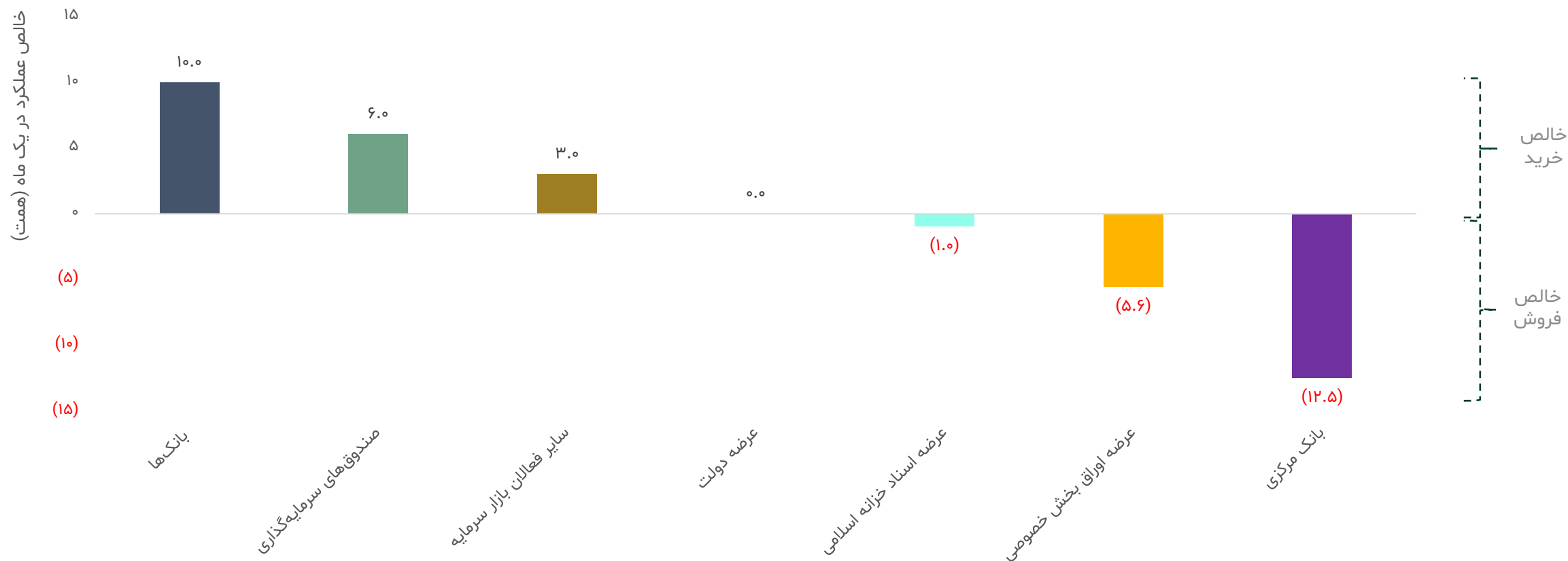
عملکرد بازیگران بازار بدهی فرابورس بر پایه ارزش معاملات تجمعی یک سال منتهی به پایان فروردین ۱۴۰۴



دولت بزرگترین خالص فروشنده و صندوق‌های سرمایه‌گذاری بزرگترین خالص خریداران اوراق بدهی در بازار فرابورس طی ۱۲ ماه گذشته بوده‌اند. حضور پررنگ بانک مرکزی در میان خریداران اوراق بدهی حاکی از اراده این نهاد جهت تسهیل تأمین مالی بخش دولتی بوده است.

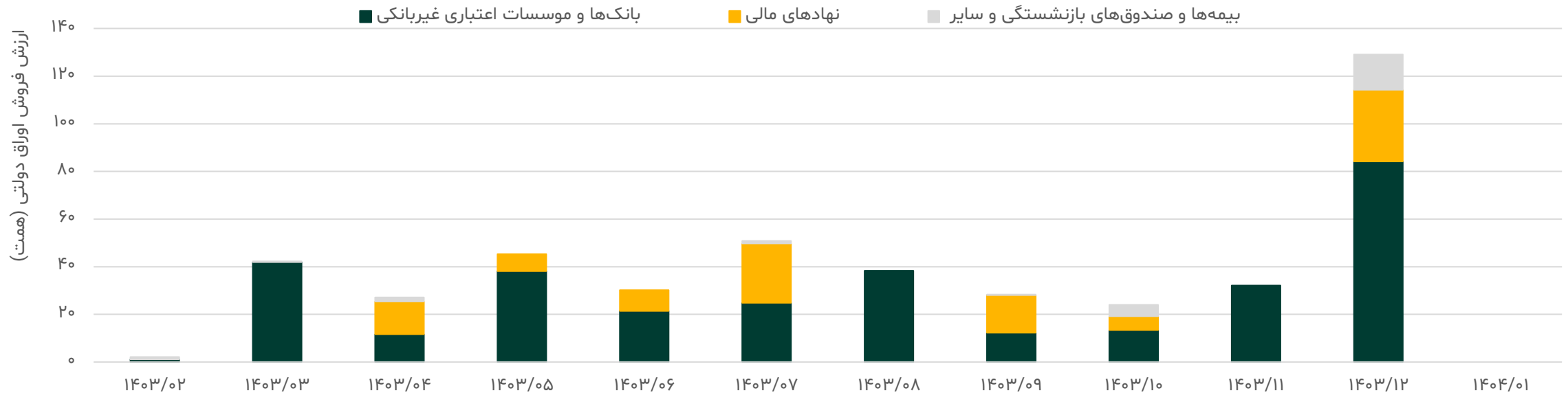
از آن‌جا که اطلاعات مربوط به عرضه اسناد خزانه اسلامی (اخزا) توسط پیمانکاران به صورت جداگانه منتشر نمی‌گردد، در این گزارش سعی شده عرضه اسناد خزانه اسلامی بر مبنای معاملات این اوراق، تخمین زده شود.

عملکرد بازیگران بازار بدهی فرابورس بر پایه ارزش معاملات تجمعی یک ماه منتهی به پایان فروردین ۱۴۰۴



در فروردین ۱۴۰۴، بانک مرکزی با ۱۲/۵ همت بیشترین فروش و بانکها با ۱۰ همت، بیشترین خرید اوراق در بازار فرابورس ایران را داشته‌اند. معاملات اوراق بخش خصوصی عمدتاً از سوی صندوقهای سرمایه‌گذاری انجام می‌گردد.

عملکرد فروش اوراق بدهی توسط دولت (به تفکیک خریداران) در ۱۲ ماه گذشته



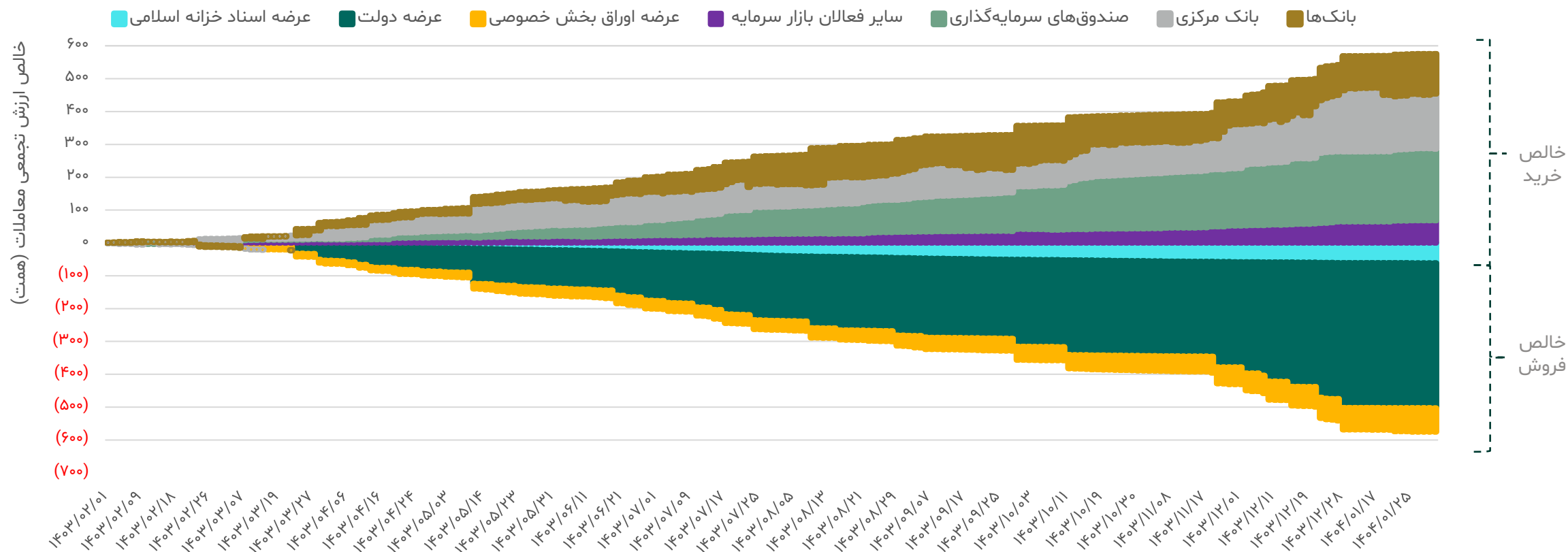
خریداران اوراق دولتی در ۱۲ ماه گذشته منتهی به فروردین ۱۴۰۴ (ارقام به هزار میلیارد تومان)

جمع	۱۴۰۳/۰۲	۱۴۰۳/۰۳	۱۴۰۳/۰۴	۱۴۰۳/۰۵	۱۴۰۳/۰۶	۱۴۰۳/۰۷	۱۴۰۳/۰۸	۱۴۰۳/۰۹	۱۴۰۳/۱۰	۱۴۰۳/۱۱	۱۴۰۳/۱۲	۱۴۰۴/۰۱	خریدار
۳۱۹	۱	۴۲	۱۲	۳۸	۲۱.۴	۲۴.۸	۳۸.۳	۱۲.۲	۱۳.۴	۳۲.۲	۸۴.۲	۰	بانک‌ها و موسسات اعتباری غیربانکی
۱۰۶	۰	۰	۱۴	۷	۹	۲۴.۹	۰.۰	۱۵.۸	۵.۸	۰.۰	۳۰.۱	۰	نهادهای مالی
۲۴	۱	۰	۲	۰	۰.۰	۱.۱	۰.۰	۰.۳	۴.۸	۰.۰	۱۴.۹	۰	بیمه‌ها و صندوق‌های بازنشستگی و سایر
۴۵۰	۲	۴۲	۲۷	۴۵	۳۰	۵۱	۳۸	۲۸	۲۴	۳۲	۱۲۹	۰	جمع

در فروردین ۱۴۰۴، مرکز مدیریت بدهی‌ها و دارایی‌های عمومی هیچگونه گزارشی در مورد فعالیت این مرکز در فروردین ۱۴۰۴ منتشر نکرده است. اما نظر به اینکه هیچگونه اوراق جدیدی از سوی دولت منتشر نگردیده است و آمار خالص معاملات دولت در فرابورس نیز صفر می‌باشد، تخمین زده می‌شود که در این ماه فروش اوراق دولتی صورت نپذیرفته باشد.

ماخذ: مرکز مدیریت بدهی‌ها و دارایی‌های مالی عمومی

روند تجمعی خالص معاملات بازیگران بازار بدهی فرابورس در یک سال منتهی به فروردین ۱۴۰۴



در یک سال گذشته، صندوقهای سرمایه‌گذاری، بانک مرکزی و بانکها عمده‌ترین خریداران در بازار اوراق بدهی فرابورس بوده‌اند. صندوقهای سرمایه‌گذاری در ماههای ابتدایی این دوره، همراه با رشد نرخ بهره حجم خرید اوراق دولتی را کاهش دادند. کاهش منابع در دسترس صندوقهای سرمایه‌گذاری در ماههای پایانی سال ۱۴۰۳ و اوایل سال ۱۴۰۴، عدم جذابیت نرخ این اوراق و کاهش نصاب اوراق دولتی در این صندوقها از جمله دلایل این اتفاق است. پس از طی این دوره، صندوقهای سرمایه‌گذاری به خرید مجدد اوراق بدهی روی آوردند.

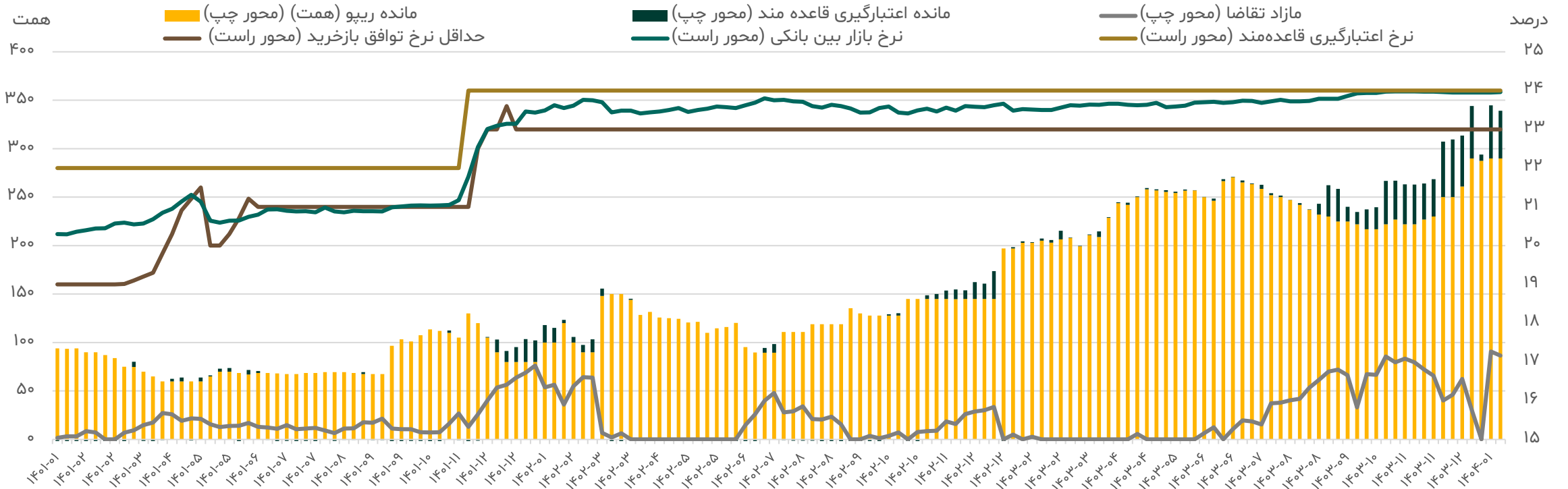
نرخ‌های بهره

// عملیات بازار باز

// ساختار زمانی نرخ بهره

// روند نرخ اوراق تسهیلات مسکن

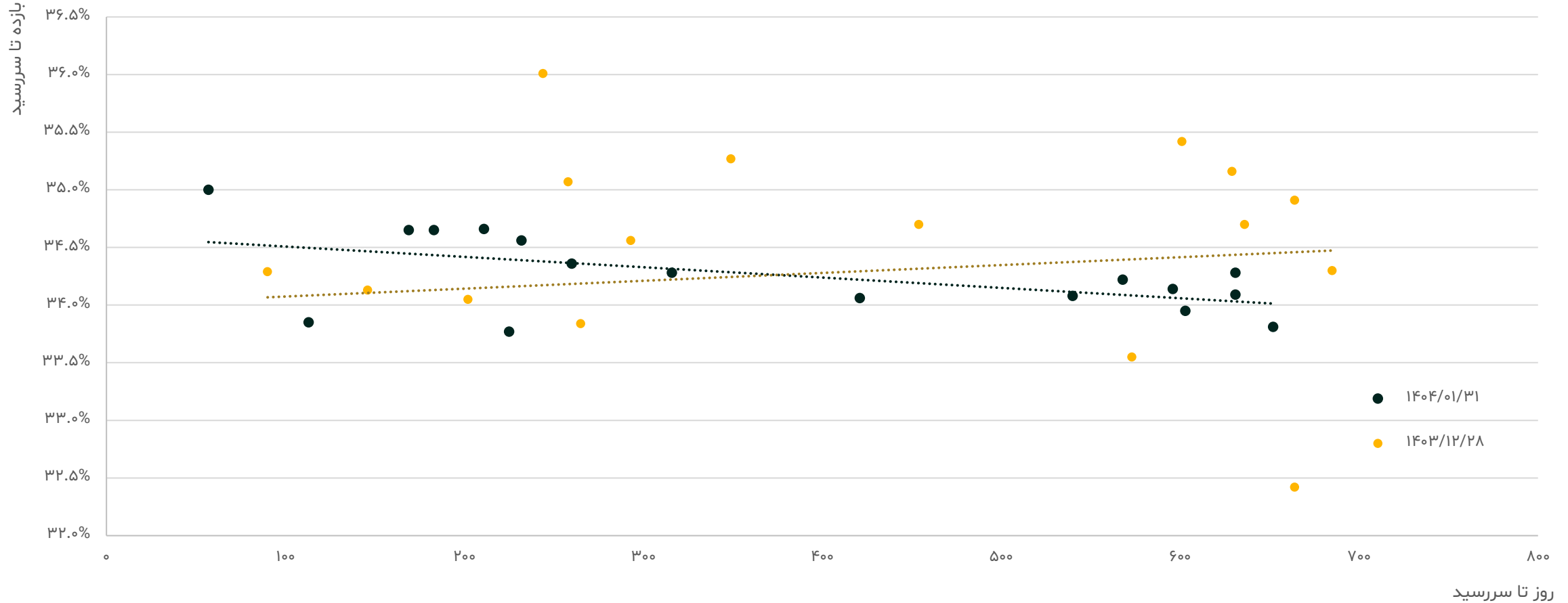
عملیات بازار باز



ارزش سفارش‌های ارسال شده توسط بانک‌ها طی توافق بازخريد در ماه فروردين نسبت به ماه گذشته به طور متوسط ۲۰٪ افزايش يافته است، اما بانك مركزي ميزان كمترى از سفارشات را نسبت به ماه قبل پذيرفته است. با اين حال، ارزش مانده رپو در سطح ثابت حدود ۲۹۰ همت نسبت به پايان سال گذشته قرار گرفته است. همچنين مازاد تقاضا از صفر به ۸۶/۴۲ همت در پايان فروردين افزايش يافته است.

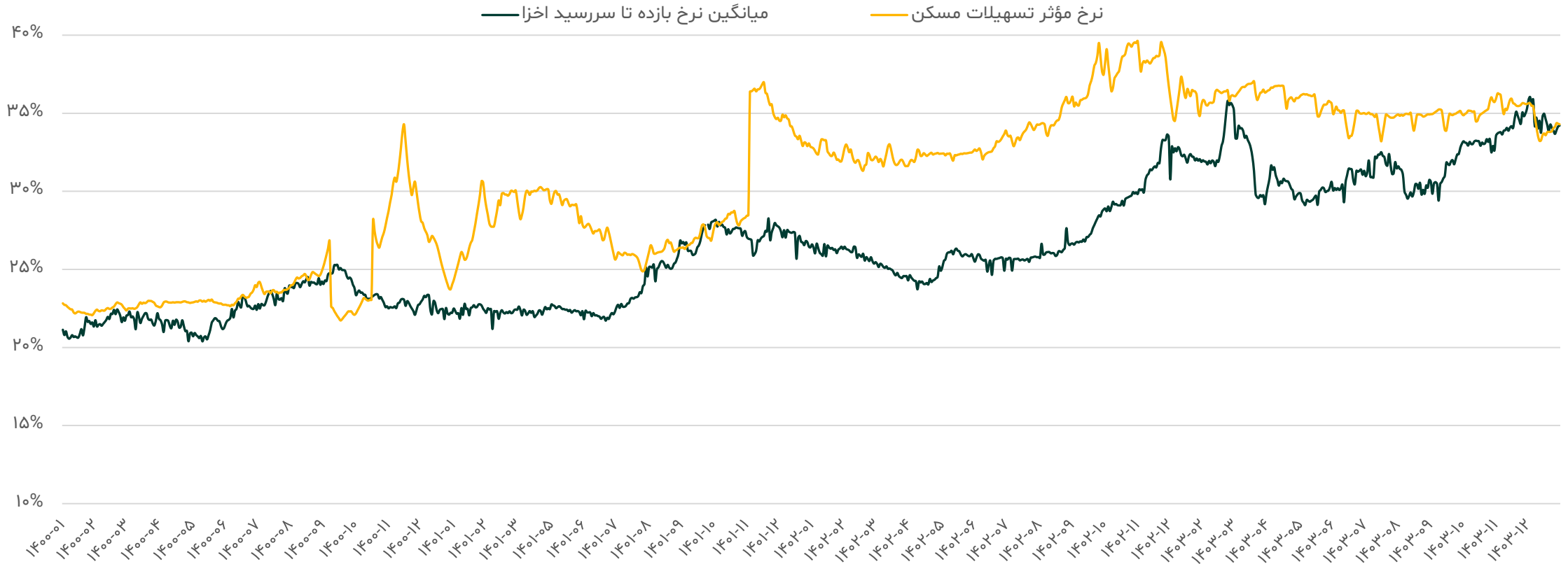
مانده اعتبارگيرى قاعده‌مند با هزينه ۲۴٪ نيز در ماه فروردين افزايش قابل توجهى نسبت به هفته پايانى سال قبل داشته است و از ۶/۵ همت به حدود ۴۹ همت رسيده است. با توجه به ميزان تقاضاى بانك‌ها براى تامين نقدىنگى در بازار بين بانكى، نرخ بين بانكى تغيير چندانى در اين ماه نداشته و از ۲۳.۹۵٪ به ۲۳/۹۶٪ رسيده است.

ساختار زمانی نرخ بهره در پایان فروردین ۱۴۰۴ و ماه گذشته



این نمودار ساختار زمانی نرخ بهره (اخزا) را در دو مقطع زمانی پایان اسفند ۱۴۰۳ و فروردین ۱۴۰۴ با یکدیگر مقایسه می‌کند. مقایسه نمودارها نشان می‌دهد که طی فروردین، بازده تا سررسید اوراق بلندمدت کاهش یافته و منحنی نرخ بهره نزولی شده است.

روند نرخ مؤثر اوراق تسهیلات مسکن در مقایسه با نرخ اوراق خزانه



- نرخ مؤثر وام مسکن بر پایه قیمت اوراق حق تقدم تسهیلات مسکن بانک مسکن (تسه) محاسبه شده است.
- نرخ مؤثر وام مسکن که در اواخر سال ۱۴۰۲ به حدود ۴۰٪ رسیده بود، در پایان فروردین به ۳۴/۳٪ رسیده است. میانگین نرخ مؤثر این وام در فروردین نسبت به میانگین ماه قبل ۱/۷٪ کاهش یافته و به ۳۳/۸٪ رسیده است.
- متوسط نرخ اخزا در فروردین ۰/۵ واحد درصد نسبت به متوسط ماه قبل کاهش یافته و به ۳۴/۲٪ رسیده است. متوسط نرخ اخزا در پایان فروردین نیز ۳۴/۲٪ بوده است.

صندوق‌های درآمد ثابت

// ارزش دارایی و شمار انواع صندوق‌ها

// تغییر ماهانه ارزش دارایی

// تغییرات ماهانه ترکیب دارایی

// خالص ورود منابع ماهانه

// بازدهی ماهانه

ارزش دارایی و شمار صندوق‌ها به تفکیک قابلیت معامله و تقسیم سود در پایان فروردین

مقایسه ارزش و تعداد صندوق‌های درآمد ثابت به تفکیک صدور و ابطال و قابل معامله و نوع تقسیم سود

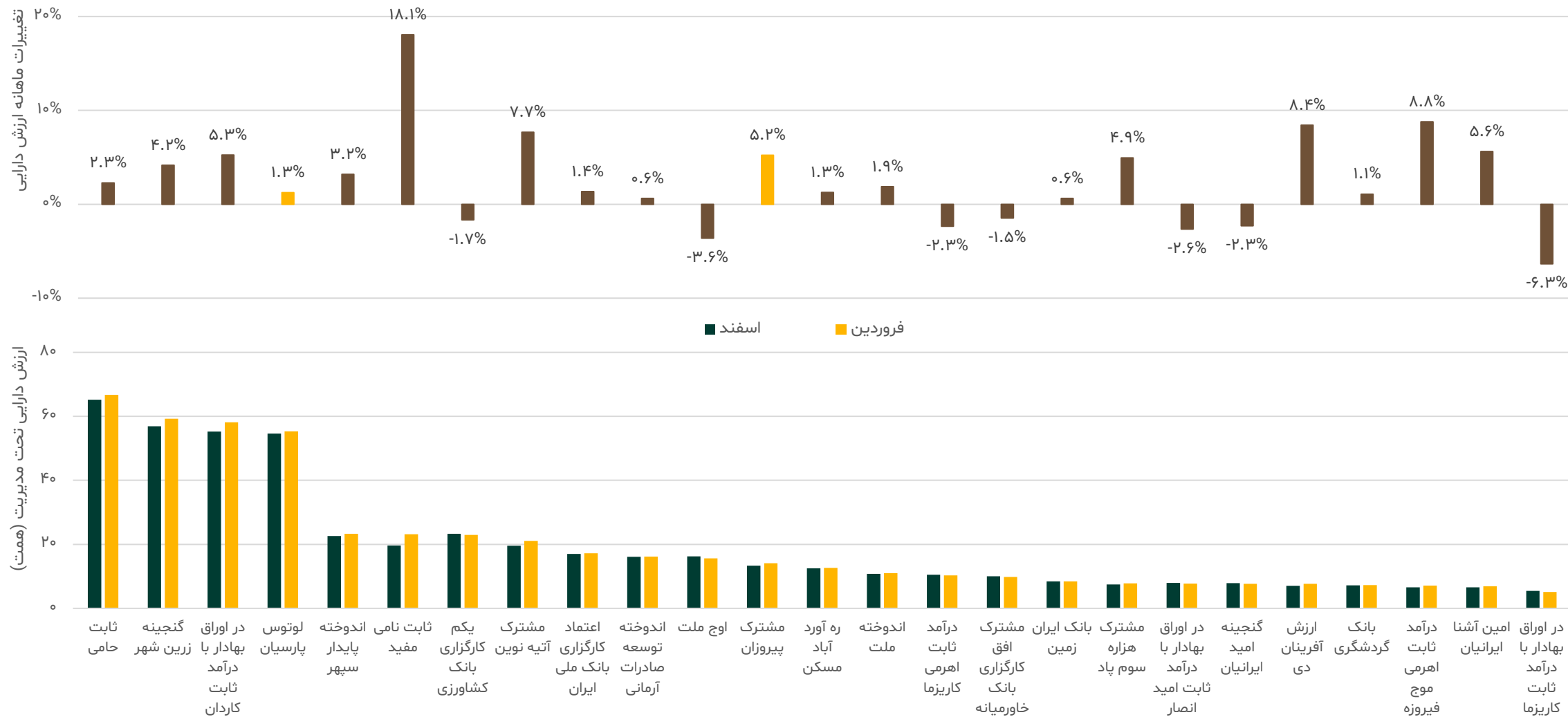
تعداد		سهم		ارزش (همت)		نوع صندوق	
تعداد کل	تعداد هر بخش	درصد کل	سهم هر بخش	ارزش کل	ارزش هر بخش		
۸۷	۶۹	۶۵%	۸۲%	۵۷۸	۴۷۵	با تقسیم سود	صدور و ابطال
	۱۸		۱۸%		۱۰۳	بدون تقسیم سود	
۷۹	۲۲	۳۵%	۱۷%	۳۰۷	۵۴	با تقسیم سود	قابل معامله
	۵۷		۸۳%		۲۵۳	بدون تقسیم سود	
۱۶۶		۱۰۰%		۸۸۵		مجموع	

واحد‌های عادی صندوق‌های اهرمی به عنوان صندوق درآمد ثابت لحاظ شده‌اند.

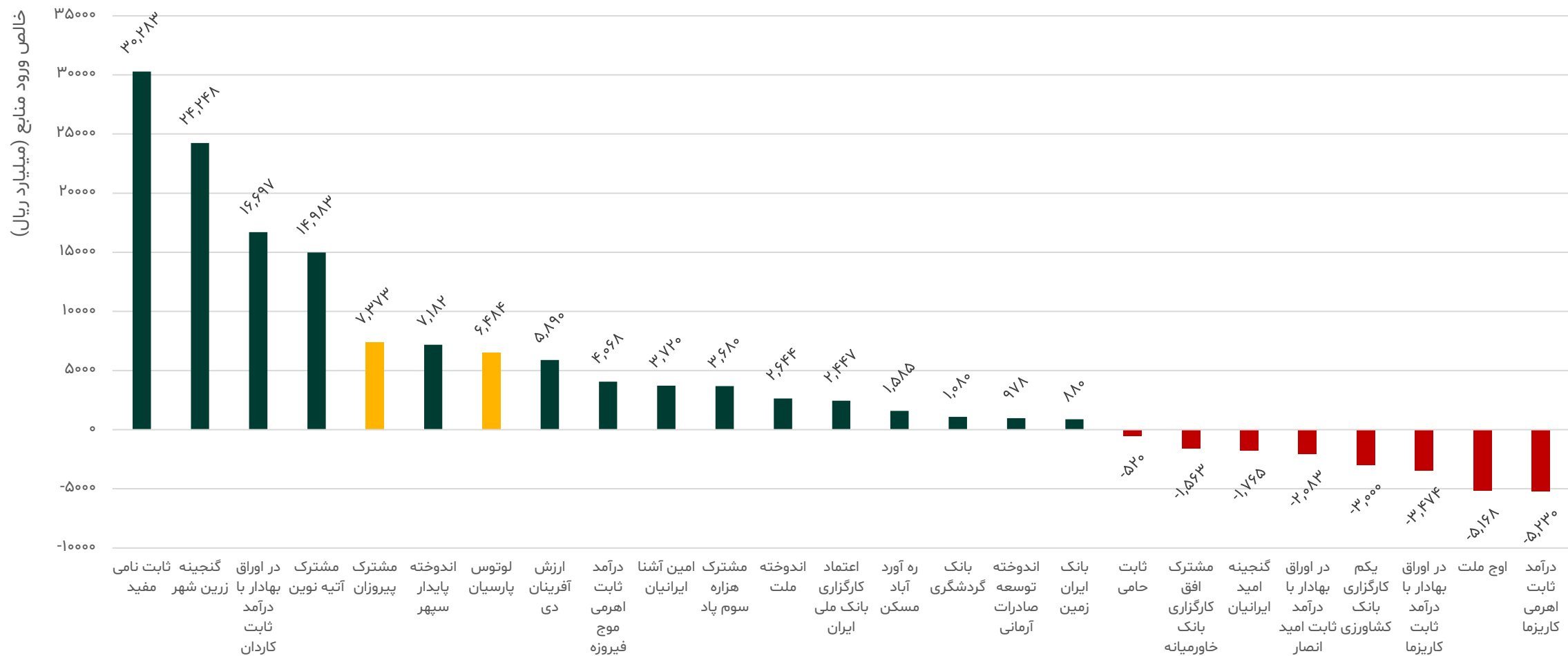
مجموع ارزش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق‌های درآمد ثابت در پایان فروردین نسبت به ماه قبل ۵/۷٪ رشد داشته است.

از نظر ارزش دارایی‌های تحت مدیریت، بخش عمده (۶۵٪) صندوق‌های درآمد ثابت صدور و ابطالی بوده که ۸۲٪ از آن‌ها دارای تقسیم سود بوده‌اند. اغلب صندوق‌های درآمد ثابت قابل معامله (۸۳٪)، بدون تقسیم سود هستند.

مقایسه دارایی تحت مدیریت در اسفند ۱۴۰۳ و فروردین ۱۴۰۴، صندوق‌های با دارایی بیش از ۵ همت



خالص ورود منابع در فروردین، صندوق‌های با دارایی بیش از ۵ همت

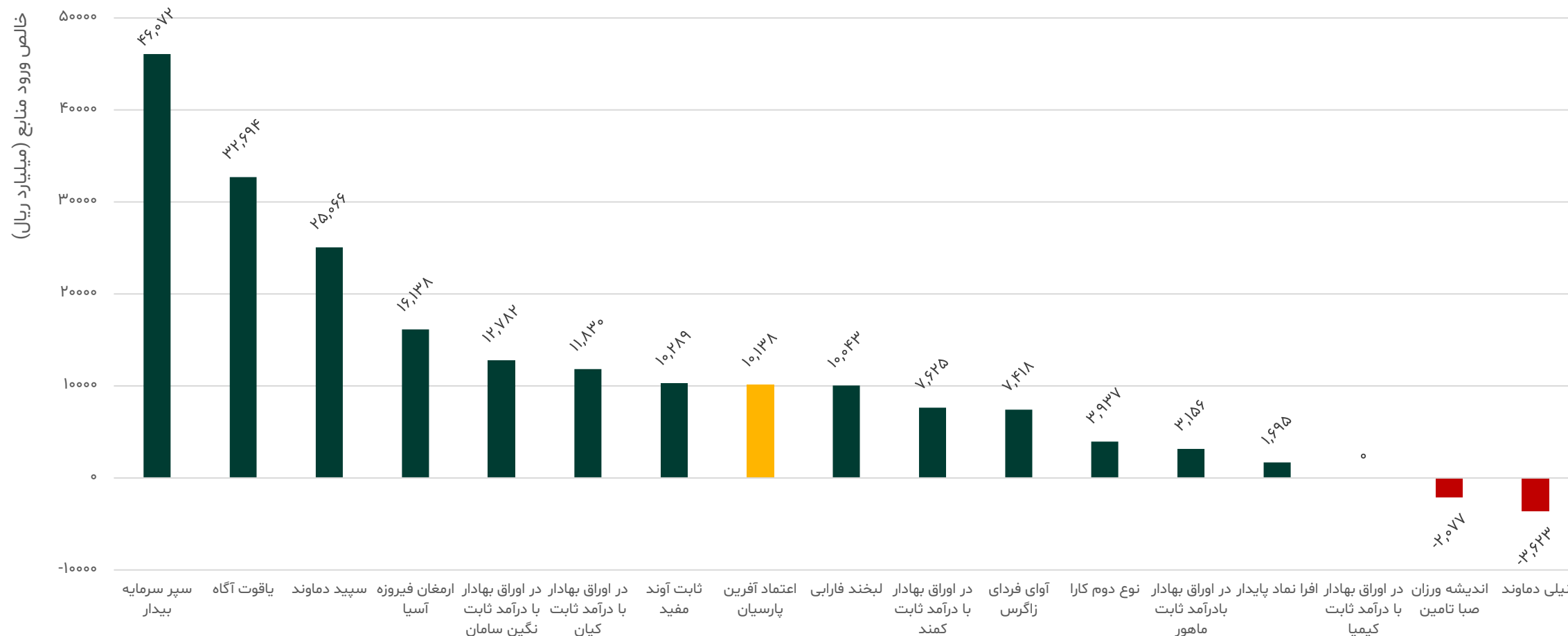


در این ماه، به طور خالص ۳۷/۱ هزار میلیارد تومان منابع به صندوق‌های درآمد ثابت وارد شده که ۱۳/۶ همت آن به صندوق‌های صدور و ابطالی اختصاص یافته است.

مقایسه دارایی تحت مدیریت در اسفند ۱۴۰۳ و فروردین ۱۴۰۴، صندوق‌های با دارایی بیش از ۵ همت

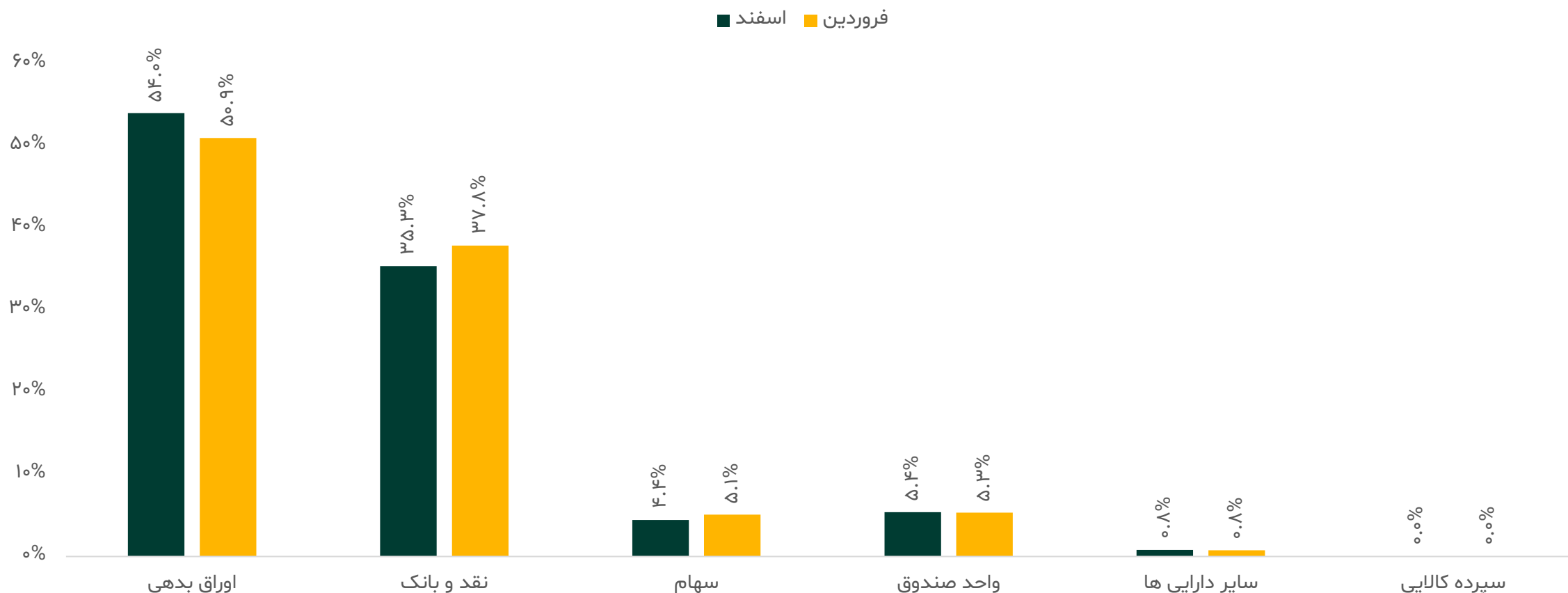


خالص ورود منابع در فروردین، صندوق‌های با دارایی بیش از ۵ همت



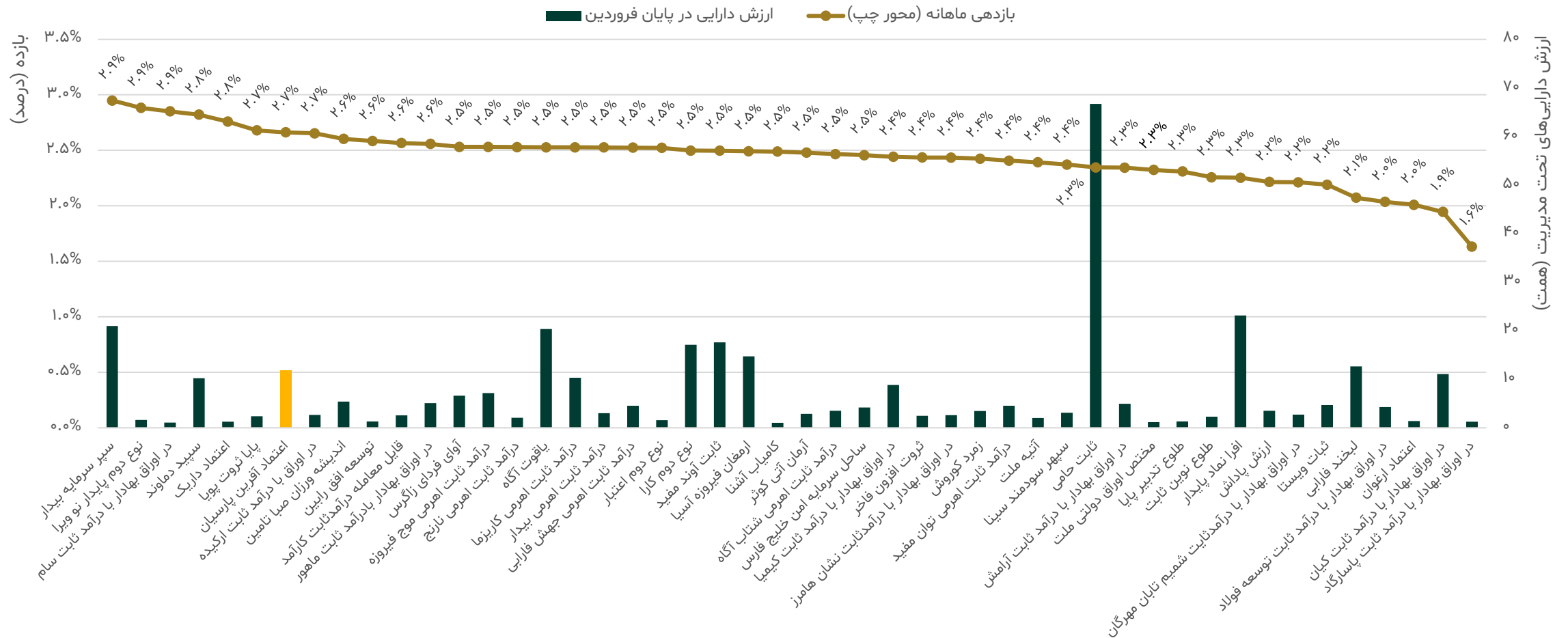
در این ماه، به طور خالص ۲۳/۵ همت به صندوق‌های درآمد ثابت قابل معامله وارد شده است.

تغییر ترکیب دارایی‌ها در فروردین



طی ماه گذشته متوسط وزن اوراق مشارکت از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۵۴٪ به ۵۰/۹٪ کاهش و وزن سپرده‌های بانکی و نقد از ۳۵/۳٪ به ۳۷/۸٪ افزایش یافته است. // در این ماه میانگین وزن سهام از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۴/۴٪ به ۵/۱٪ افزایش یافته است. //

بازدهی صندوق‌های بدون تقسیم سود در فروردین ۱۴۰۴، صندوق‌های با دارایی بیش از یک همت



بازدهی صندوق‌ها بر اساس تغییرات NAV آن‌ها محاسبه شده است.

ارتباط با ما

آدرس: تهران، ملاصدرا، شیخ بهایی شمالی، نبش بن بست مهران، پلاک ۹۹
مرکز ارتباط با مشتریان صندوق‌های سرمایه‌گذاری: ۰۲۱-۸۶۵۶
تماس با تامین سرمایه لوتوس پارسیان: ۰۲۱-۹۱۰۷۸۶۵۶
وبسایت: www.lotusib.ir

لینکداین: Lotus Parsian Investment Bank
اینستاگرام: lotusib.ir
توییتر: [lotus_ib](https://twitter.com/lotus_ib)
آی‌گپ: [lotusib](https://www.lotusib.ir)

فکس: ۰۲۱-۸۸۶۱۷۸۳۳
ایمیل: info@lotusib.ir
آپارات: [lotusib](https://www.lotusib.ir)
تلگرام: [lotusParsian](https://t.me/lotusParsian)