

گزارش جامع بازار بدهی ایران

واحد مدیریت ریسک
واحد مدیریت تأمین مالی



اردیبهشت 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 اردیبهشت ۱۴۰۴ حدود ۴۵/۳٪ رشد کرده است، درحالی که ارزش بازار سهام، دربرگیرنده بورس تهران و فرابورس ایران، در همین بازه حدود ۳۳٪ افزایش یافته است.
- // در پایان اردیبهشت ۱۴۰۴ مانده اوراق بدهی کشور با ۲۹٪ رشد نسبت به یک سال گذشته به عدد ۱,۲۴۷ همت رسیده است که مبلغ ۹۹۷ همت از آن مربوط به اوراق دولتی است (۸۰٪). در ۱۲ ماه گذشته خالص تأمین مالی دولت از محل انتشار اوراق بدهی ۲۵۵ همت بوده است.
- // در بازه آغاز سال ۱۴۰۰ تا پایان اردیبهشت 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 ۳۱٪ رشد به رقم ۲۲۲ همت رسیده است. در این بازه زمانی خالص تأمین مالی بخش خصوصی از طریق اوراق برابر با ۵۲ همت بوده است.
- // خالص انتشار اوراق بدهی دولت در اردیبهشت ۱۴۰۴ برابر با منفی ۱۲/۸ بوده است. دولت در فروردین دو اخزا به ارزش ۴۵ همت منتشر کرده است. بخش خصوصی در این ماه به طور خالص ۲/۱ همت اوراق منتشر نموده است. همچنین حجم انتشار اوراق از سوی دولت و بخش خصوصی در ۱۲ ماه گذشته به ترتیب برابر با ۴۸۵ و ۷۸ همت بوده است.
- // در ۱۲ ماه آینده ۳۰۳ همت از اصل اوراق دولت، ۳۶ 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 ۳/۱ سال رسیده است.
- // در اردیبهشت ۱۴۰۴، بانک‌ها با ۱۹ همت فروش اوراق، بزرگترین فروشنده و صندوق‌های سرمایه‌گذاری با ۱۷/۱ همت، بزرگترین خریدار اوراق در بازار فرابورس ایران بوده‌اند.
- // در یک سال گذشته از سوی صندوق‌های سرمایه‌گذاری و بانک مرکزی در بازار فرابورس به ترتیب برابر ۲۳۲ و ۱۶۶ همت اوراق به طور خالص خریداری شده است. در این بازه زمانی دولت ۴۴۱ همت اوراق به طور خالص فروخته است.

- // در ماه اردیبهشت، ارزش سفارش‌های ارسال شده توسط بانک‌ها و سفارش‌های پذیرفته شده توسط بانک مرکزی در توافق بازخريد تغيير قابل توجهی نسبت به ماه گذشته نداشته است. ارزش مانده ریپو نیز اگرچه در ابتدای ماه کاهش اندکی داشته، در ادامه به سطح ۲۹۰ همت، مشابه ابتدای سال ۱۴۰۴ رسیده است. همچنین مازاد تقاضا در این ماه، در محدوده ۸۸ الی ۱۰۹ همت در نوسان بوده است.
- // مانده اعتبارگیری قاعده‌مند با هزینه ۲۴٪ به طور متوسط ۵۶ همت بوده که نسبت به ماه قبل ۸٪ افزایش داشته 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 ۲۳.۹۸٪ به ۲۳/۹۵٪ رسیده است.
- // در پایان این ماه بازده تا سررسید اوراق در تمام سررسیدها افزایش یافته است.
- // متوسط نرخ اخزا در اردیبهشت ۰/۵ واحد درصد نسبت به متوسط ماه قبل کاهش یافته و به ۳۳/۷٪ رسیده است. متوسط نرخ اخزا در پایان اردیبهشت نیز ۳۴/۳٪ بوده است.
- // نرخ موثر وام مسکن که در اواخر سال ۱۴۰۲ به حدود ۴۰٪ رسیده بود، در پایان اردیبهشت به ۳۳/۴٪ رسیده است. میانگین نرخ موثر این وام در اردیبهشت نسبت به میانگین ماه قبل ۱٪ افزایش یافته و به ۳۳/۹٪ رسیده است.
- // مجموع ارزش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق‌های درآمد ثابت در پایان اردیبهشت نسبت به ماه قبل ۸٪ رشد داشته و به ۹۵۶ همت رسیده است.
- // طی ماه گذشته متوسط وزن اوراق مشارکت از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۵۰/۹٪ به ۴۹/۱٪ کاهش و وزن سپرده‌های بانکی و نقد از ۳۷/۸٪ به ۳۹/۶٪ افزایش یافته است.
- // در این ماه میانگین وزن سهام از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۵/۱٪ به ۴/۹٪ کاهش یافته است.
- // در اردیبهشت ماه، به طور خالص ۵۷/۳ هزار میلیارد تومان منابع به صندوق‌های درآمد ثابت وارد شده که ۲۱ همت آن به صندوق‌های صدور و ابطالی و ۳۶/۳ 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/

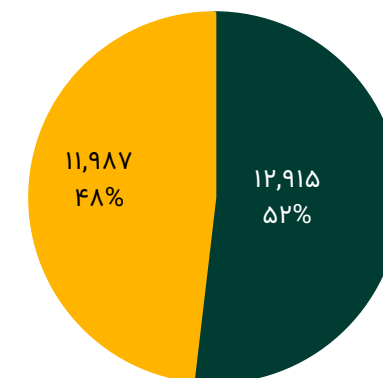
- ارزش دارایی و شمار انواع صندوق‌ها ۳۱/
- تغییر ماهانه ارزش دارایی و خالص ورود منابع ماهانه ۳۲/
- تغییرات ماهانه ترکیب دارایی ۳۶/
- بازدهی ماهانه ۳۷/

ارزش بازار بدهی

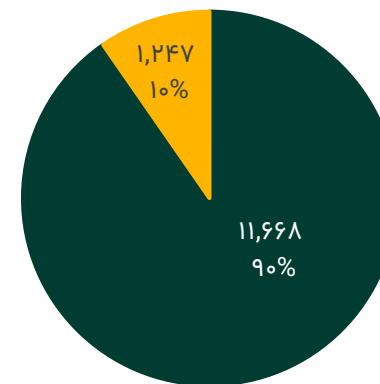
- // نمای کلی از بازارهای مالی ایران
- // بازار بدهی از نگاه ناشران اوراق
- // بازار بدهی از نگاه انواع اوراق

ارزش بازارهای مالی ایران

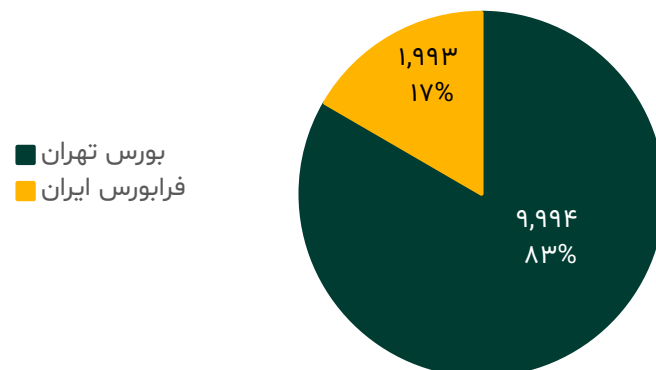
ارزش بازار دارایی‌های مالی در پایان اردیبهشت ۱۴۰۴



ترکیب بازار بدهی در پایان اردیبهشت ۱۴۰۴



ترکیب بازارهای سهام در پایان اردیبهشت ۱۴۰۴



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

عنوان	۱۴۰۴/۰۲/۳۱	۱۴۰۴/۰۱/۳۱	۱۴۰۳/۰۲/۳۱	تغییر نسبت به ماه گذشته	تغییر نسبت به سال گذشته
ارزش بازار بدهی	۱۱,۶۶۸	۱۱,۴۳۹	۷,۹۲۰	۲.۰%	۴۷.۳%
	۱,۲۴۷	۱,۲۱۲	۹۶۶	۲.۹%	۲۹.۱%
ارزش بازار سهام	۹,۹۹۴	۹,۹۰۱	۷,۳۵۵	۰.۹%	۳۵.۹%
	۱,۹۹۳	۱,۸۶۶	۱,۶۶۱	۶.۸%	۲۰.۰%
مجموع ارزش بازارها	۲۴,۹۰۲	۲۴,۴۱۹	۱۷,۹۰۲	۲.۰%	۳۹.۱%

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.

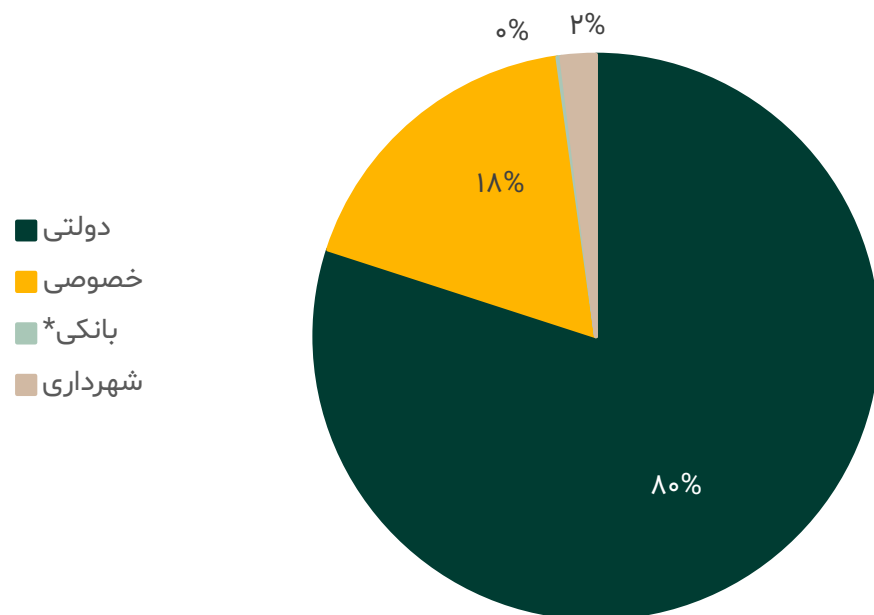
ارزش بازار اوراق بدهی و تسهیلات بانکی در اردیبهشت ۱۴۰۴ به ترتیب با رشد ۲/۹٪ و ۲٪ نسبت به ماه گذشته روبه‌رو بوده‌اند.

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	۱۴۰۴/۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴/۰۲	
۷۳%	۷۵%	۸۰%	۸۰%	۵۲۱	۷۱۷	۹۶۵	۹۹۷	دولتی
۱۸%	۱۷%	۱۸%	۱۸%	۱۲۶	۱۶۴	۲۱۷	۲۲۲	خصوصی
۸%	۵%	۰%	۰%	۵۴	۵۰	۲	۳	بانکی*
۲%	۲%	۲%	۲%	۱۵	۱۹	۲۵	۲۵	شهرداری
۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۷۱۷	۹۵۱	۱,۲۰۸	۱,۲۴۷	مجموع

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

سهم ناشران از ارزش بازار بدهی در پایان اردیبهشت ۱۴۰۴



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

در پایان اردیبهشت 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 ۲/۳ 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	۱۴۰۴/۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴/۰۲	نوع اوراق
۴۱%	۴۴%	۶۶%	۶۳%	۲۹۶	۴۱۸	۷۹۶	۷۸۳	مرباحه
۳۲%	۳۸%	۲۲%	۲۵%	۲۲۹	۳۵۷	۲۶۲	۳۰۷	خزانه
۱۰%	۹%	۸%	۸%	۷۱	۸۷	۹۸	۹۹	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	۳۱	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	۳	گام
۰%	۰%	۰%	۰%	۰	۰	۰	۰	رهنی
۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۷۱۷	۹۵۱	۱,۲۰۸	۱,۲۴۷	مجموع

- در سال‌های گذشته، اوراق مشارکت، خزانه، اجاره و سلف سهم خود از ارزش بازار اوراق بدهی را به اوراق مرباحه واگذار کرده‌اند.
- ارزش مانده اوراق خزانه در اردیبهشت سال ۱۴۰۴ نسبت به پایان سال ۱۴۰۳ با رشد ۱۷٪ همراه بوده است.
- در سال ۱۴۰۳ عمده تغییرات ارزش بازار اوراق بدهی، مربوط به انتشار اوراق مرباحه، به‌ویژه اوراق اراد، بوده است.
- ۶۳٪ از ارزش بازار بدهی در پایان اردیبهشت ۱۴۰۴ به اوراق مرباحه اختصاص دارد که دربرگیرنده اوراق دولتی اراد و اوراق مرباحه 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 اردیبهشت ۱۴۰۴

اوراق بخش دولتی (ارقام به هزار میلیارد تومان)

عنوان	۱۴۰۴/۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱
مانده آغاز سال	۹۶۵	۷۱۷	۵۲۱	۴۴۱
ارزش انتشار	۴۵	۴۷۵	۳۵۱	۲۲۴
ارزش سررسید	(۱۳)	(۲۲۷)	(۱۵۵)	(۱۴۳)
مانده پایان دوره	۹۹۷	۹۶۵	۷۱۷	۵۲۱
خالص تأمین مالی	۳۲	۲۴۸	۳۵۱	۸۱

اوراق بخش خصوصی (ارقام به هزار میلیارد تومان)

عنوان	۱۴۰۴/۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱
مانده آغاز سال	۲۱۷	۱۶۴	۱۲۶	۶۸
ارزش انتشار	۹.۲	۷۶	۶۰	۷۰
ارزش سررسید	(۳.۶)	(۲۴)	(۲۲)	(۱۲)
مانده پایان دوره	۲۲۲	۲۱۷	۱۶۴	۱۲۶
خالص تأمین مالی	۵.۶	۵۲	۳۸	۵۷

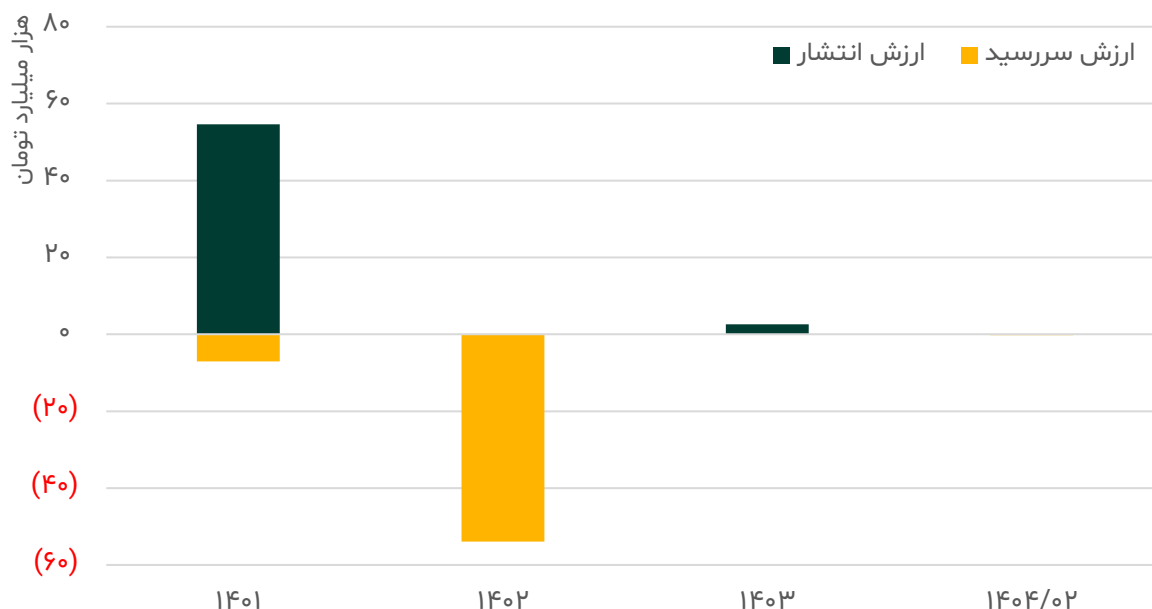
* ارقام جدول‌ها سود را در بر نمی‌گیرند.

// دولت در اردیبهشت ماه اوراق تازه‌ای منتشر نکرده درحالی‌که ۱۲/۸ همت از اوراق آن سررسید شده است؛ ازین‌رو خالص تأمین مالی دولت در اردیبهشت ۱۴۰۴ برابر منفی سیزده همت بوده است.

// بخش خصوصی با انتشار ۳/۶ هزار میلیارد تومان اوراق جدید و سررسید ۱/۶ همت از اوراق پیشین با خالص تأمین مالی دو 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	۱۴۰۴/۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱
مانده آغاز دوره	۳.۲	۰.۰	۵۳.۹	۶.۳
ارزش انتشار	۰.۰	۳.۲	۰.۰	۵۴.۶
ارزش سررسید	(۰.۴)	۰.۰	(۵۳.۹)	(۷.۰)
مانده پایان دوره	۲.۸	۳.۲	۰.۰	۵۳.۹
خالص تأمین مالی	(۰.۴)	۳.۲	(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 پس از توقف یکساله در سال ۱۴۰۳ منتشر 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 تقریبی ۳/۲ 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	
۳۸	۰.۰	۰.۰	۷.۳	۳۱.۰	۱۴۰۳/۳
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
۵۱	۰.۰	۰.۰	۵.۶	۴۵.۰	۱۴۰۴/۱
۴	۰.۰	۰.۰	۳.۶	۰.۰	۱۴۰۴/۲
۵۷۸	۱۴	۰	۷۸	۴۸۵	جمع ۱۲ ماه گذشته
۴۸	۱	۰	۷	۴۰	میانگین

در اردیبهشت ۱۴۰۴ از میان ناشران، تنها بخش خصوصی اوراق تازه‌ای با حجم ۳/۶ همت منتشر نموده که نسبت به حجم اوراق منتشرشده در ماه مشابه سال گذشته با افت ۱۸٪ 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)

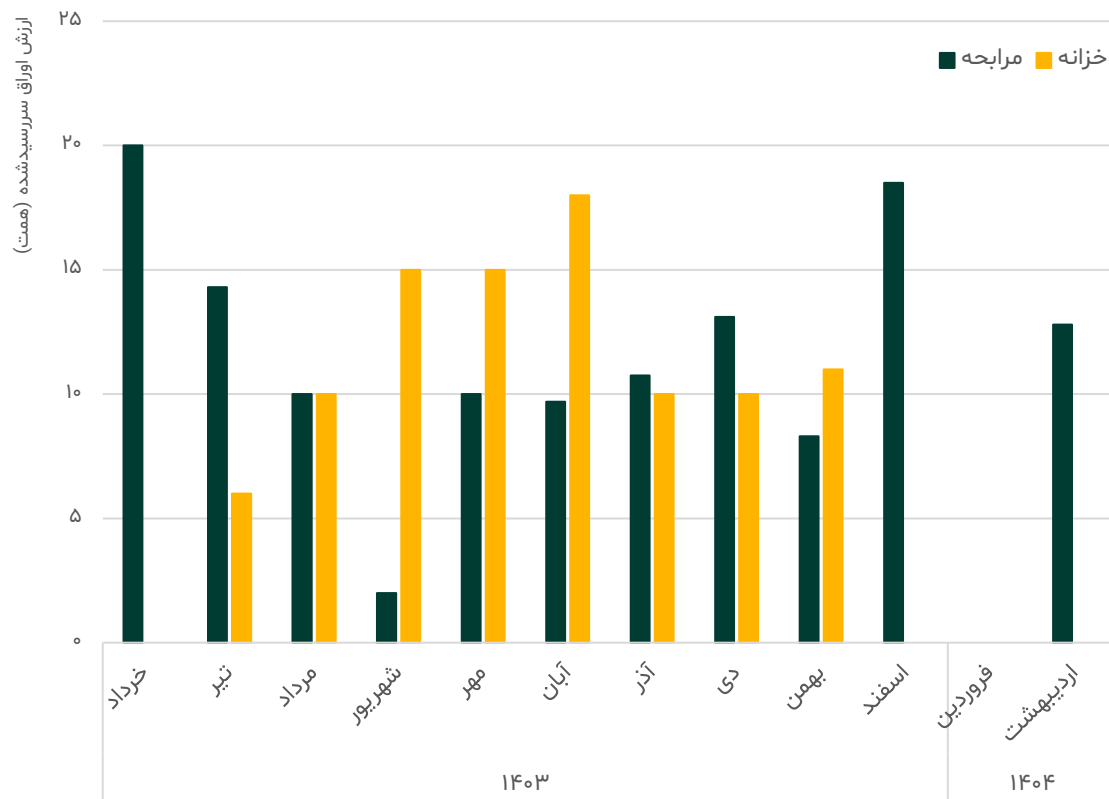
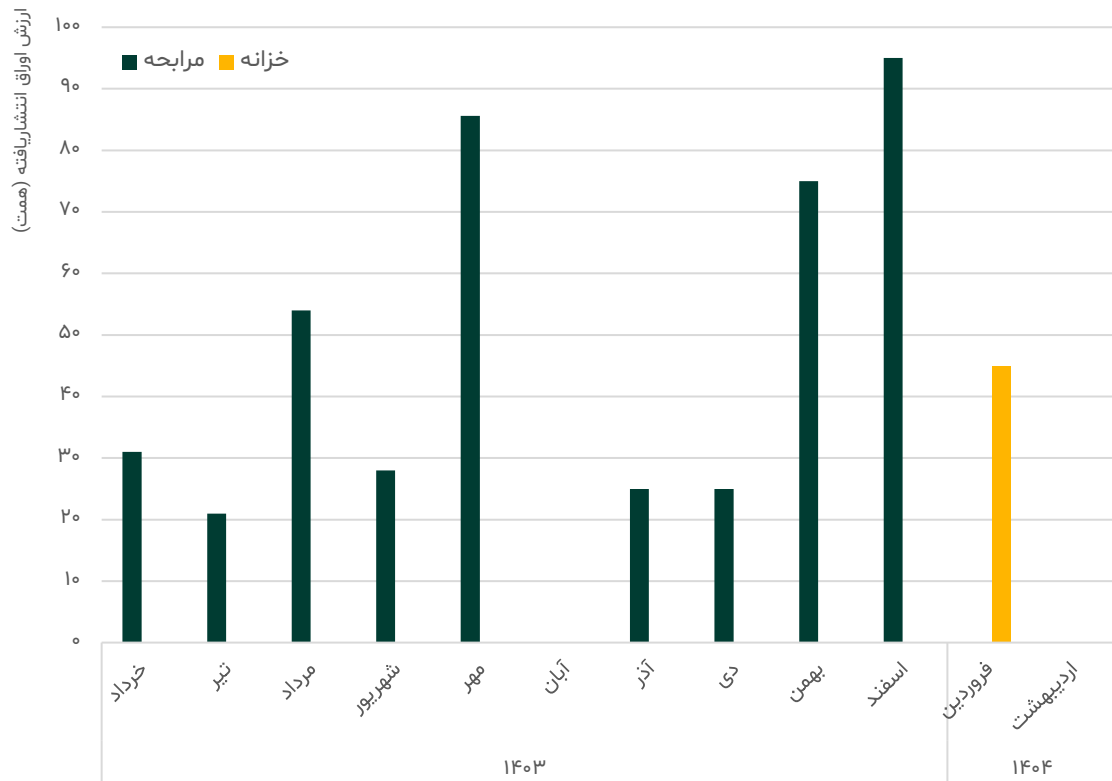
جمع	ناشر				تاریخ
	شهرداری	بانکی	خصوصی	دولتی	
۲۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۰.۰	۱۴۰۳/۳
۲۹	۲.۵	۵.۴	۱.۰	۲۰.۳	۱۴۰۳/۴
۲۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۰.۰	۱۴۰۳/۵
۶۹	۰.۳	۵۰.۰	۱.۴	۱۷.۰	۱۴۰۳/۶
۲۷	۰.۰	۰.۰	۲.۳	۲۵.۰	۱۴۰۳/۷
۲۹	۰.۰	۰.۰	۱.۳	۲۷.۷	۱۴۰۳/۸
۲۶	۰.۰	۰.۰	۵.۷	۲۰.۸	۱۴۰۳/۹
۲۳	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۳.۱	۱۴۰۳/۱۰
۲۷	۰.۰	۰.۰	۸.۰	۱۹.۳	۱۴۰۳/۱۱
۳۳	۶.۱	۰.۱	۳.۱	۲۳.۵	۱۴۰۳/۱۲
۲	۰.۰	۰.۲	۲.۰	۰.۰	۱۴۰۴/۱
۱۵	۰.۰	۰.۲	۱.۶	۱۲.۸	۱۴۰۴/۲
۳۲۰	۹	۵۶	۲۶	۲۲۹	جمع ۱۲ ماه گذشته
۲۷	۱	۵	۲	۱۹	میانگین

// در ۱۲ ماه گذشته ۲۲۹ همت از اصل اوراق بدهی دولت سررسید شده است (به طور میانگین در هر ماه ۱۹ همت).

// در اردیبهشت ۱۴۰۴، ۱۲.۸ از اوراق دولت سررسید شده است.

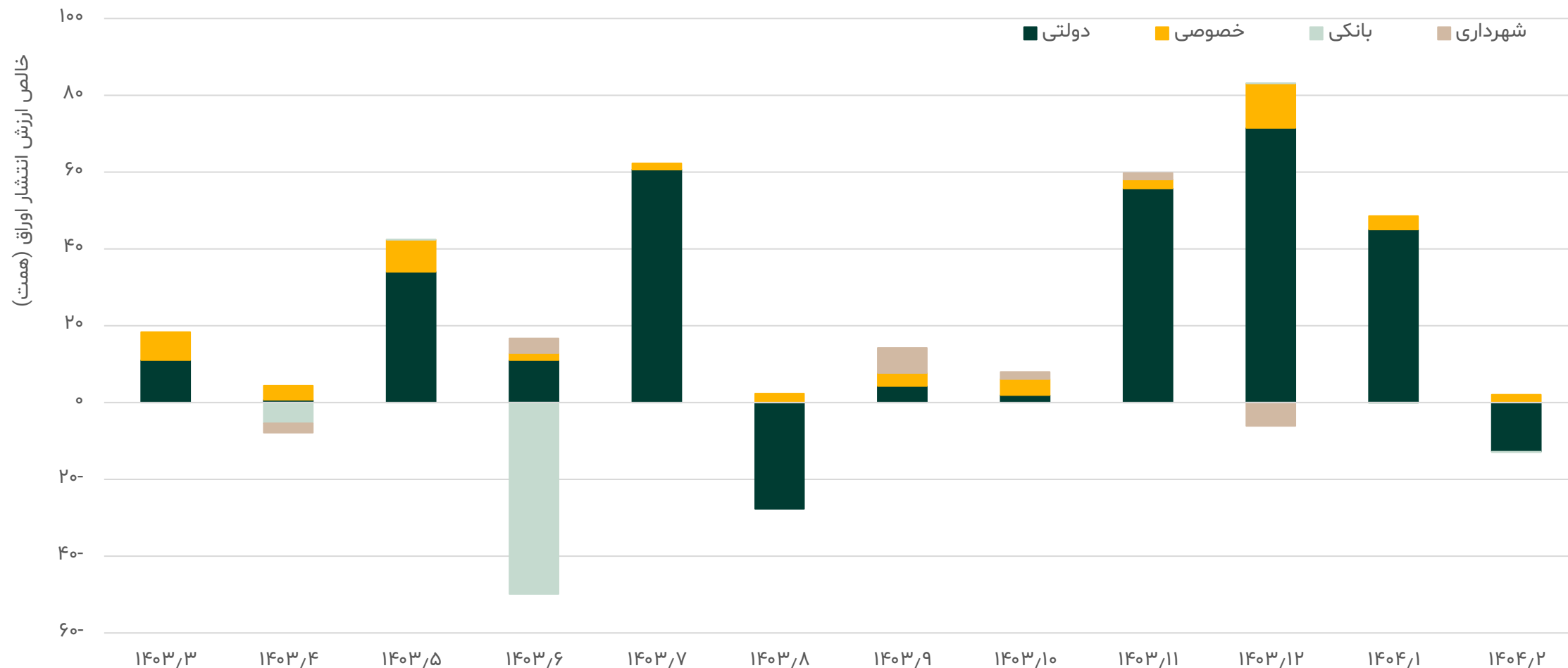
// مجموع اوراق سررسیدشده در ۱۲ ماه گذشته برابر با ۳۲۰ همت بوده، درحالی‌که حجم انتشار در همین بازه برابر با ۵۷۸ همت بوده است.

روند انتشار و سررسید اوراق دولتی در ۱۲ ماه گذشته



/// علی‌رغم توقف انتشار اخزا در سال ۱۴۰۳، در فروردین ۱۴۰۴ دو ورقه مجموعاً به مبلغ ۴۵ همت منتشر گردید.
 /// در سال ۱۴۰۴، به جز اوراق اخزا نامبرده، اوراق دیگری از سوی دولت منتشر نشده است.

روند خالص تأمین مالی با اوراق بدهی در ۱۲ ماه گذشته



خالص تأمین مالی از سوی دولت، بخش خصوصی و شهرداری در اردیبهشت ۱۴۰۴ به ترتیب برابر با منفی ۱۲/۸، ۲/۱ و ۰ همت بوده است.

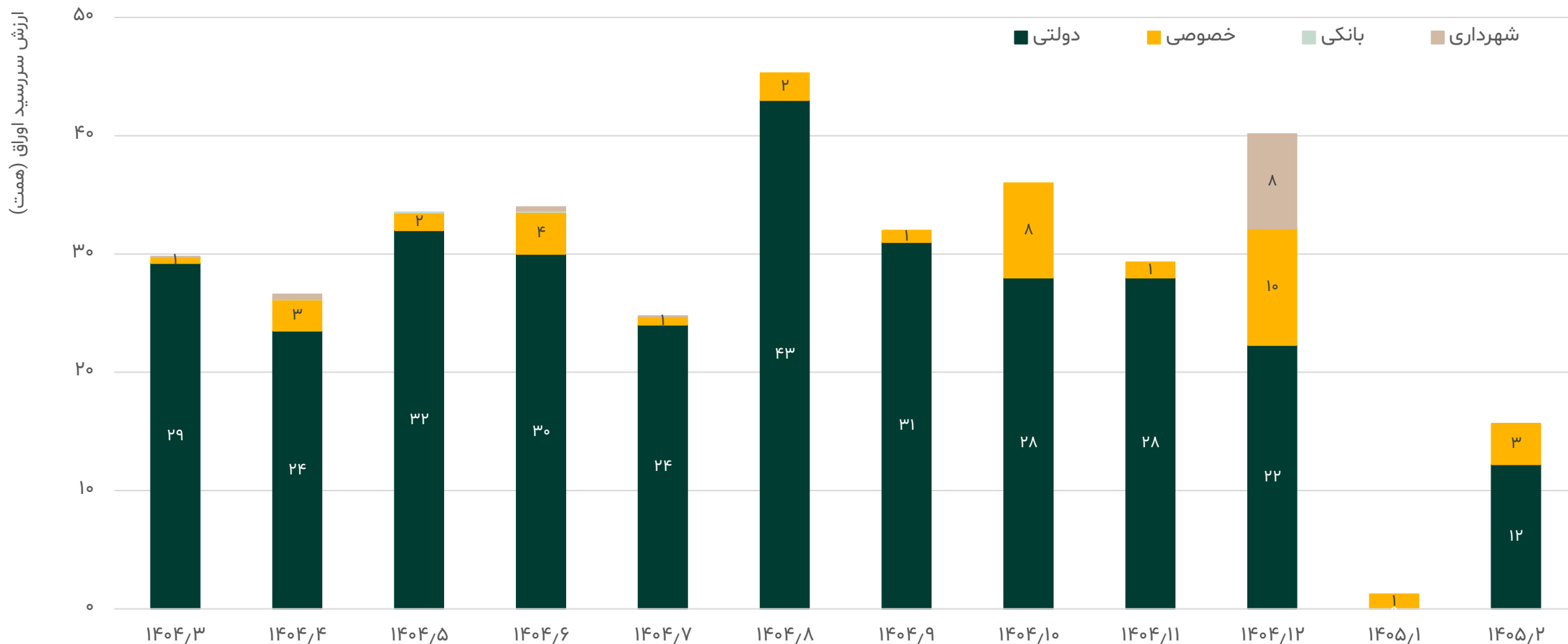
روند سررسید اوراق بدهی در ۱۲ ماه آینده

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	
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
۱۶	۰.۰	۰.۰	۳.۵	۱۲.۲	۱۴۰۵/۲
۳۴۸	۹	۰	۳۶	۳۰۳	جمع ۱۲ ماه آینده
۹%	۰%	-۱۰۰%	۳۸%	۳۲%	تغییر نسبت به ۱۲ ماه گذشته
۲۹	۱	۰	۳	۲۵	میانگین

مجموع سررسیدهای اوراق بازار بدهی در ۱۲ ماه آینده ۹٪ 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 ۳۲ و ۳۸ درصد افزایش می‌یابند.

روند 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

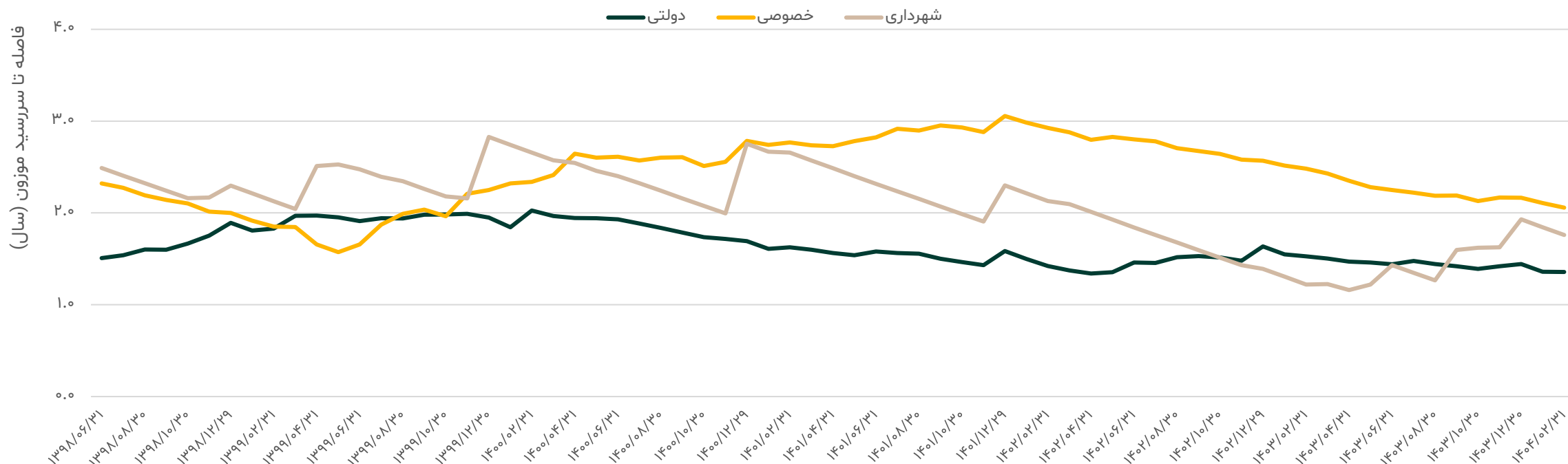
اوراق خصوصی انتشاریافته در فروردین ۱۴۰۴ (ارقام به میلیارد تومان)

نماد	نام شرکت	تاریخ انتشار	تاریخ سررسید	مدت اوراق (سال)	متعهد پذیرهنویسی	نوع اوراق	مبلغ انتشار		بازار
							شرکت	نماد	
سهیدور ۶۱	پالایش نفت افتاب	۱۴۰۴/۰۲/۰۳	۱۴۰۶/۰۲/۰۳	۲.۰	تأمین سرمایه کاردان	سلف	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	بورس انرژی
کلور ۸۱	کلور ایرانیان شرق	۱۴۰۴/۰۲/۰۸	۱۴۰۸/۰۲/۰۸	۴.۰	سایر- گروه خدمات کاریزما	مربحه	۵۰۰	۲۵۰	فرابورس
کلور ۸۲					سایر- سبذگردان آرکا			۱۵۰	فرابورس
کلور ۸۳					سایر- سبذگردان زاگرس			۱۰۰	فرابورس
تابان ۲۰	پتروشیمی تابان فردا	۱۴۰۴/۰۲/۲۰	۱۴۰۸/۰۲/۲۰	۴.۰	تأمین سرمایه دماوند	اجاره	۲,۰۰۰	۲,۰۰۰	فرابورس
عسپهر	سپهر پلاستیک پدیده	۱۴۰۴/۰۲/۳۰	۱۴۰۵/۰۸/۳۰	۱.۵	فاقد متعهد پذیرهنویس	سلف	۱۰۰	۱۰۰	بورس کالا
مجموع							۳,۶۰۰		

در مجموع ۳,۶۰۰ میلیارد تومان اوراق بدهی بخش خصوصی در اردیبهشت ۱۴۰۴ منتشر شده است.

۳۱٪ از اوراق بخش خصوصی در این ماه از نوع سلف و ۵۶٪ آن از نوع اجاره بوده و باقی‌مانده آن از نوع مربحه بوده است.

میانگین موزون فاصله تا سررسید مانده اوراق



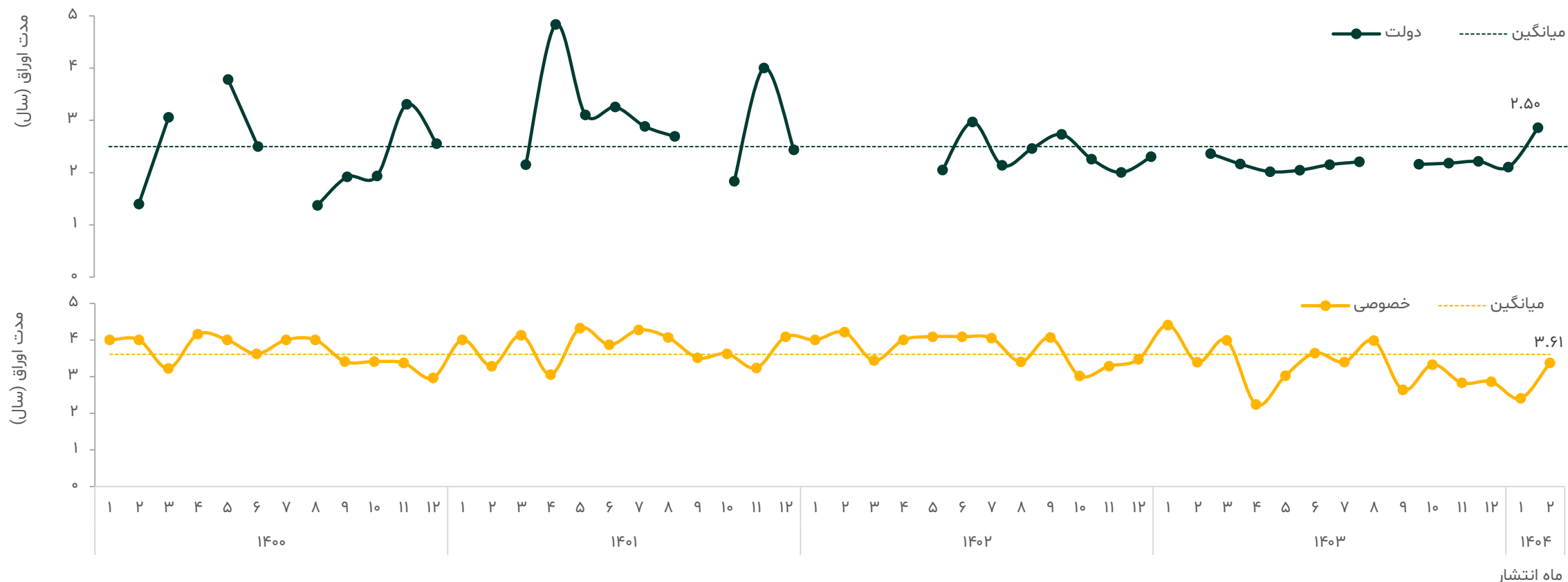
فاصله تا سررسید موزون اوراق هر ناشر در پایان هر ماه از مجموع حاصل ضرب سهم ارزش هر ورق از مانده اوراق آن ناشر در پایان ماه در فاصله تا سررسید آن به دست می‌آید.

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 شدن بیش از ۶ همت از اوراق آن در این ماه، به عدد ۱/۷۳ 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 ۳/۱ سال رسیده است. علت تمایل وام‌دهندگان به سررسیدهای کوتاه‌تر، می‌تواند پیش‌بینی افزایش نرخ بهره در آینده و تمایل آن‌ها به ریسک‌گریزی باشد.

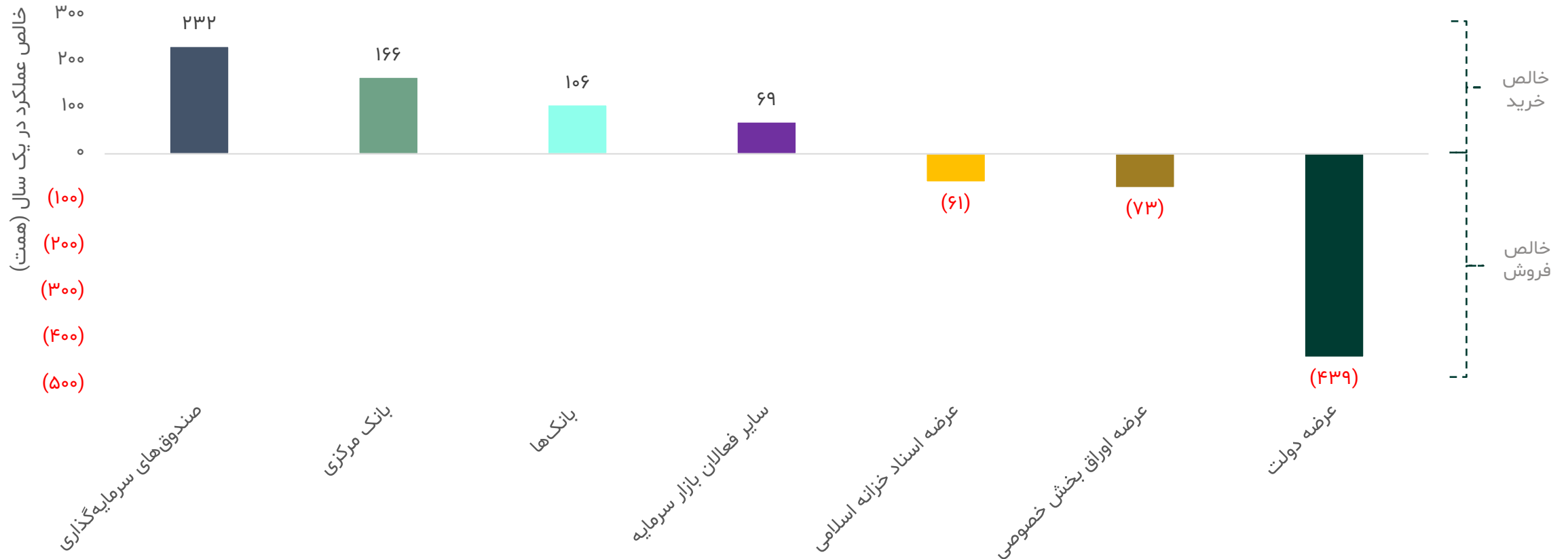
بازیگران بازار بدهی

// عملکرد بازیگران در یک سال گذشته

// عملکرد بازیگران در یک ماه گذشته

// روند تجمعی خالص معاملات در یک سال گذشته

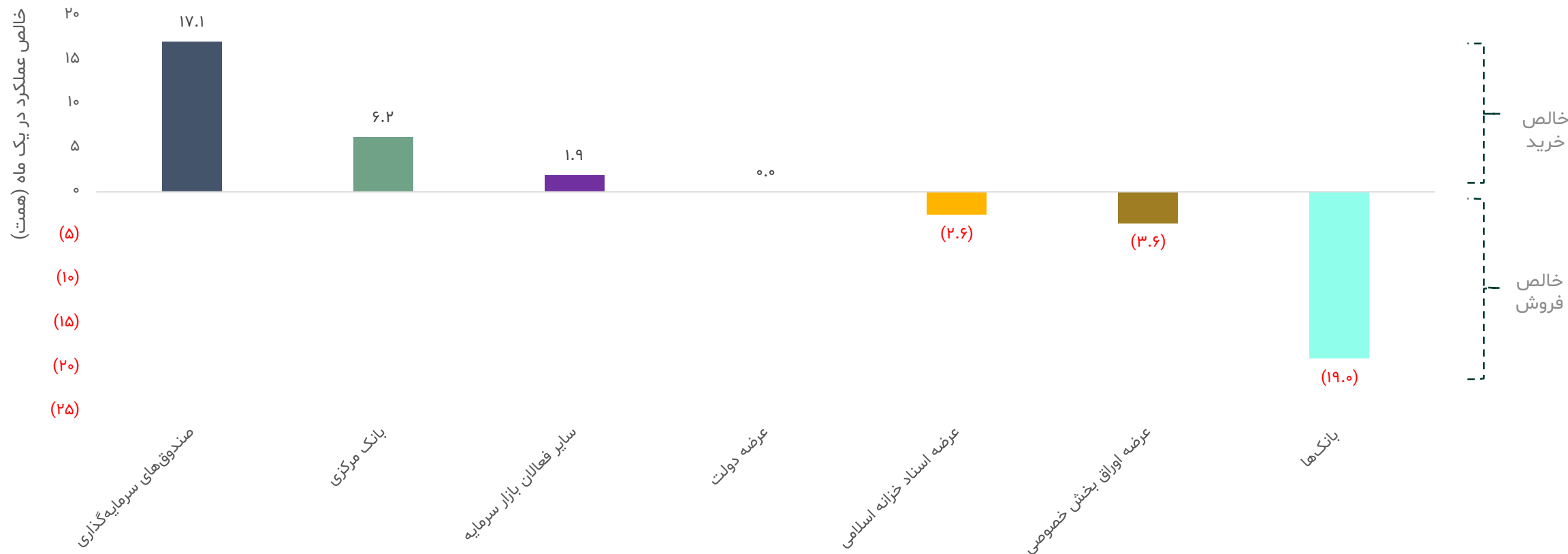
عملکرد بازیگران بازار بدهی فرابورس بر پایه ارزش معاملات تجمعی یک سال منتهی به پایان اردیبهشت ۱۴۰۴



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.

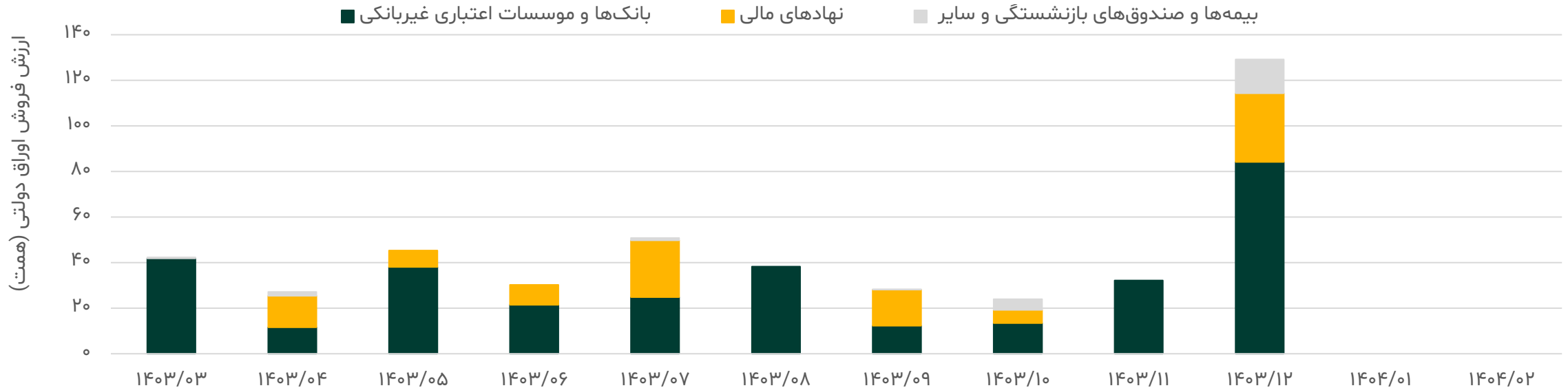
عملکرد بازیگران بازار بدهی فرابورس بر پایه ارزش معاملات تجمعی یک ماه منتهی به پایان اردیبهشت ۱۴۰۴



در اردیبهشت ۱۴۰۴، بانکها با ۱۹ همت بیشترین فروش و صندوقهای سرمایه‌گذاری با ۱۷/۱ 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



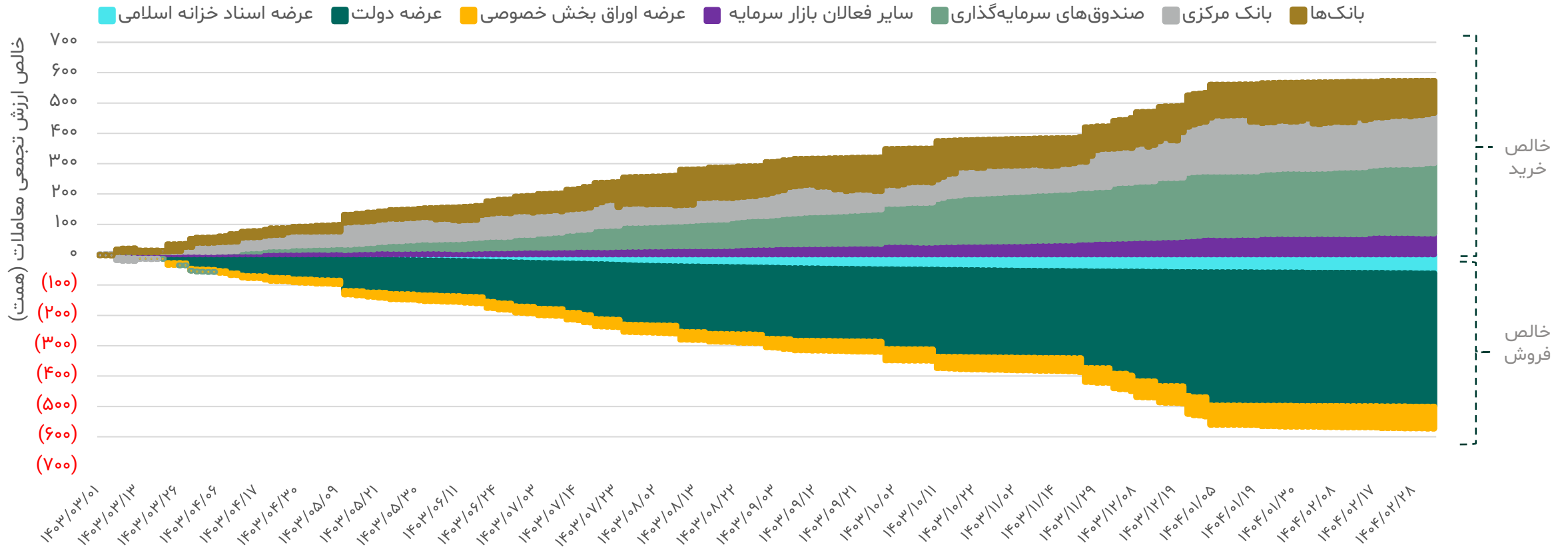
خریداران اوراق دولتی در ۱۲ ماه گذشته منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۴ (ارقام به هزار میلیارد تومان)

خریدار	۱۴۰۴/۰۲	۱۴۰۴/۰۱	۱۴۰۳/۱۲	۱۴۰۳/۱۱	۱۴۰۳/۱۰	۱۴۰۳/۰۹	۱۴۰۳/۰۸	۱۴۰۳/۰۷	۱۴۰۳/۰۶	۱۴۰۳/۰۵	۱۴۰۳/۰۴	۱۴۰۳/۰۳	جمع
بانک‌ها و موسسات اعتباری غیربانکی	۰.۰	۰.۰	۸۴.۲	۳۲.۲	۱۳.۴	۱۲.۲	۳۸.۳	۲۴.۸	۲۱.۴	۳۸	۱۲	۴۲	۳۱۸
نهادهای مالی	۰.۰	۰.۰	۳۰.۱	۰.۰	۵.۸	۱۵.۸	۰.۰	۲۴.۹	۹	۷	۱۴	۰	۱۰۶
بیمه‌ها و صندوق‌های بازنشستگی و سایر	۰.۰	۰.۰	۱۴.۹	۰.۰	۴.۸	۰.۳	۰.۰	۱.۱	۰.۰	۰	۲	۰	۲۳
جمع	۰	۰	۱۲۹	۳۲	۲۴	۲۸	۳۸	۵۱	۳۰	۴۵	۲۷	۴۲	۴۴۸

در اردیبهشت ۱۴۰۴، مرکز مدیریت بدهی‌ها و دارایی‌های عمومی هیچ‌گونه گزارشی در مورد فعالیت این مرکز در سال ۱۴۰۴ منتشر نکرده است. اما نظر به اینکه هیچ‌گونه اوراق جدیدی از سوی دولت (به جز اخزا) 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 اردیبهشت ۱۴۰۴



در یک سال گذشته، صندوقهای سرمایه‌گذاری، بانک مرکزی و بانکها عمده‌ترین خریداران در بازار اوراق بدهی فرابورس بوده‌اند. صندوقهای سرمایه‌گذاری در ماههای پایانی سال ۱۴۰۲ و اوایل سال ۱۴۰۳، عدم دوره، همراه با رشد نرخ بهره حجم خرید اوراق دولتی را کاهش دادند. کاهش منابع در دسترس صندوقهای سرمایه‌گذاری در ماههای پایانی سال ۱۴۰۲ و اوایل سال ۱۴۰۳، 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.

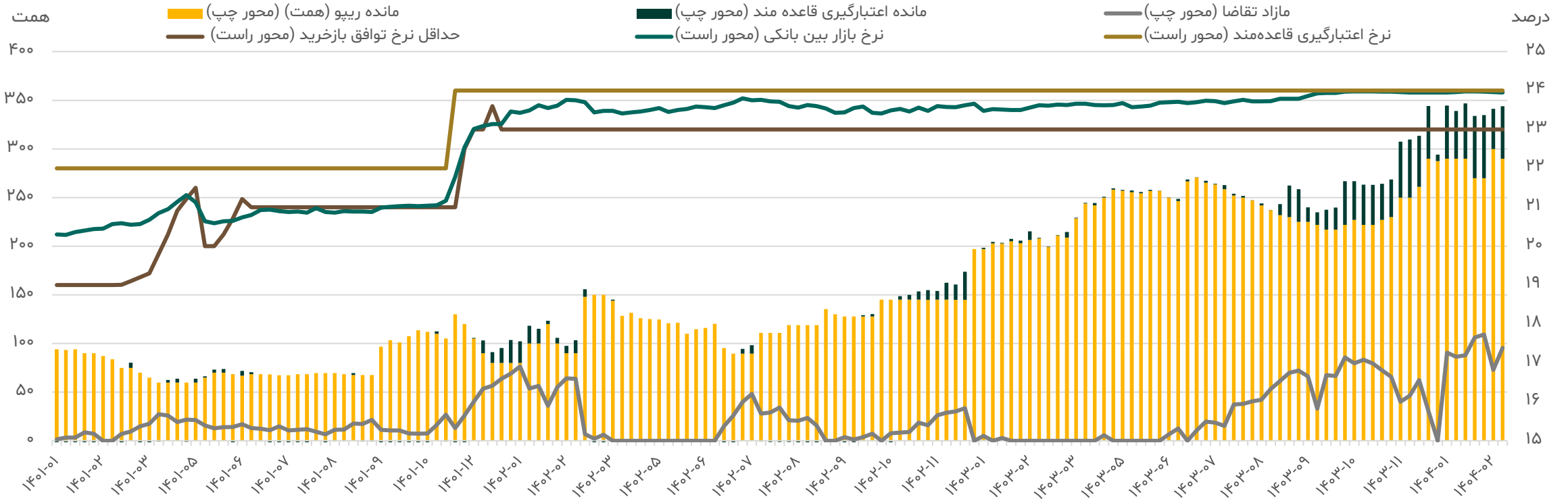
نرخ‌های بهره

// عملیات بازار باز

// ساختار زمانی نرخ بهره

// روند نرخ اوراق تسهیلات مسکن

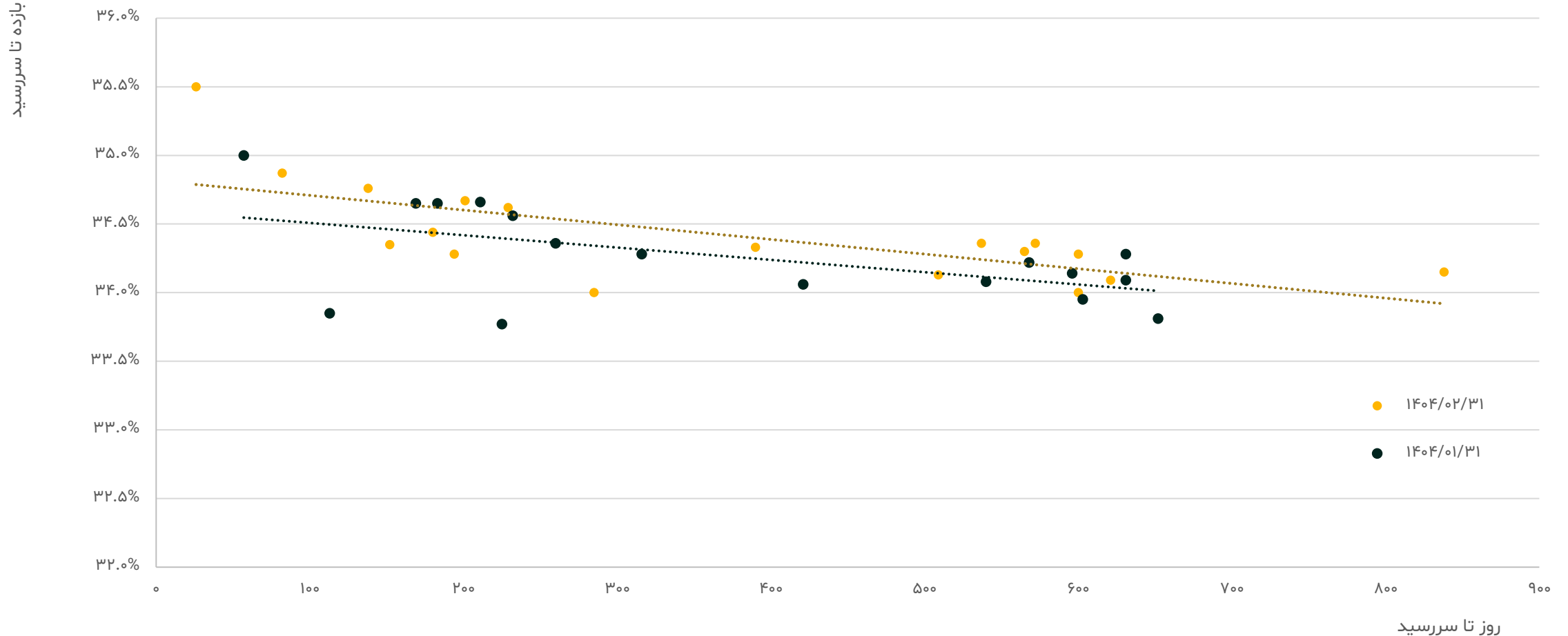
عملیات بازار باز



در ماه اردیبهشت، ارزش سفارش‌های ارسال شده توسط بانک‌ها و سفارش‌های پذیرفته شده توسط بانک مرکزی در توافق بازخريد به طور میانگین تغییر قابل توجهی نسبت به ماه گذشته نداشته است. ارزش مانده ریپو نیز اگرچه در ابتدای ماه کاهش اندکی داشته، در ادامه به سطح ۲۹۰ همت، مشابه ابتدای سال ۱۴۰۴ رسیده است. همچنین مازاد تقاضا در این ماه، در محدوده ۸۸ الی ۱۰۹ همت در نوسان بوده است.

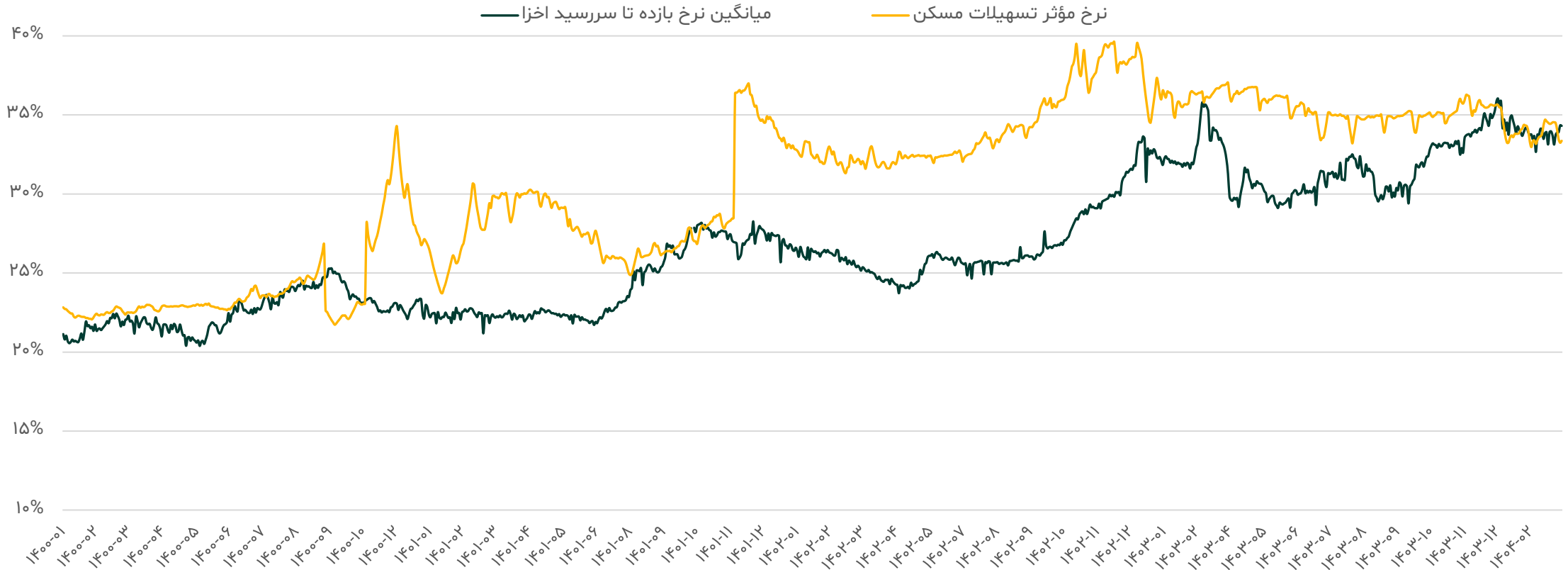
مانده اعتبارگیری قاعده‌مند با هزینه ۲۴٪ به طور متوسط ۵۶ همت بوده که نسبت به ماه قبل ۸٪ افزایش داشته است. با توجه به میزان تقاضای بانک‌ها برای تامین نقدینگی در بازار بین بانکی، نرخ بین بانکی از ۲۳.۹۸٪ به ۲۳/۹۵٪ کاهش یافته است.

ساختار زمانی نرخ بهره در پایان اردیبهشت ۱۴۰۴ و ماه گذشته



این نمودار ساختار زمانی نرخ بهره (اخزا) را در دو مقطع زمانی پایان فروردین و اردیبهشت ۱۴۰۴ با یکدیگر مقایسه می‌کند. مقایسه نمودارها نشان می‌دهد که طی اردیبهشت، بازده تا سررسید اوراق افزایش یافته 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 اردیبهشت به ۳۳/۴٪ رسیده است. میانگین نرخ مؤثر این وام در اردیبهشت نسبت به میانگین ماه قبل ۱٪ افزایش یافته و به ۳۳/۹٪ رسیده است.
- /// متوسط نرخ اخزا در اردیبهشت ۵/۵ درصد نسبت به متوسط ماه قبل کاهش یافته و به ۳۳/۷٪ رسیده است. متوسط نرخ اخزا در پایان اردیبهشت نیز ۳۴/۳٪ 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 اردیبهشت

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

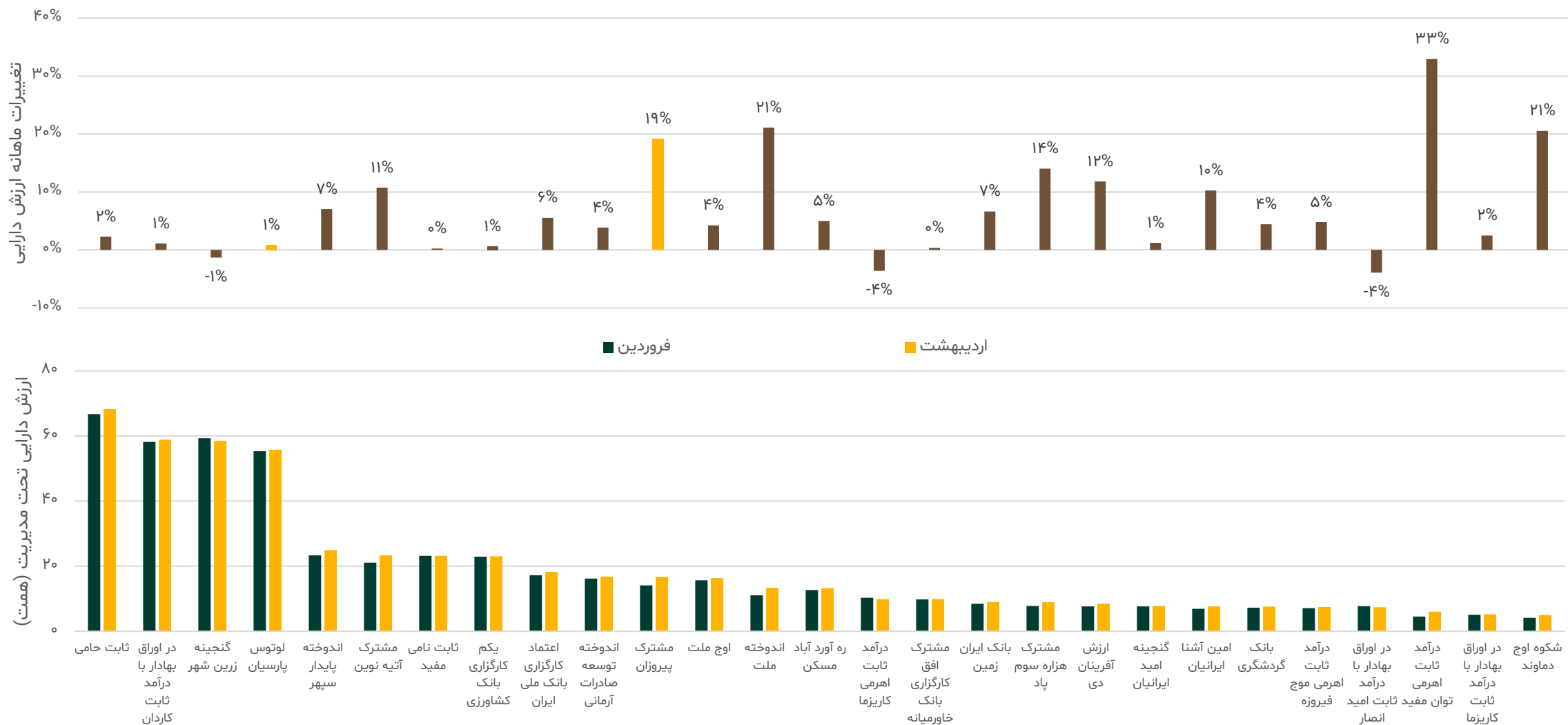
تعداد		سهم		ارزش (همت)		نوع صندوق	
تعداد کل	تعداد هر بخش	درصد کل	سهم هر بخش	ارزش کل	ارزش هر بخش		
۸۸	۶۹	۶۳%	۸۲%	۶۰۳	۴۹۵	با تقسیم سود	صدور و ابطال
	۱۹		۱۸%		۱۰۸	بدون تقسیم سود	
۷۹	۲۲	۳۷%	۱۸%	۳۵۳	۶۲	با تقسیم سود	قابل معامله
	۵۷		۸۲%		۲۹۲	بدون تقسیم سود	
۱۶۷		۱۰۰%		۹۵۶		مجموع	

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

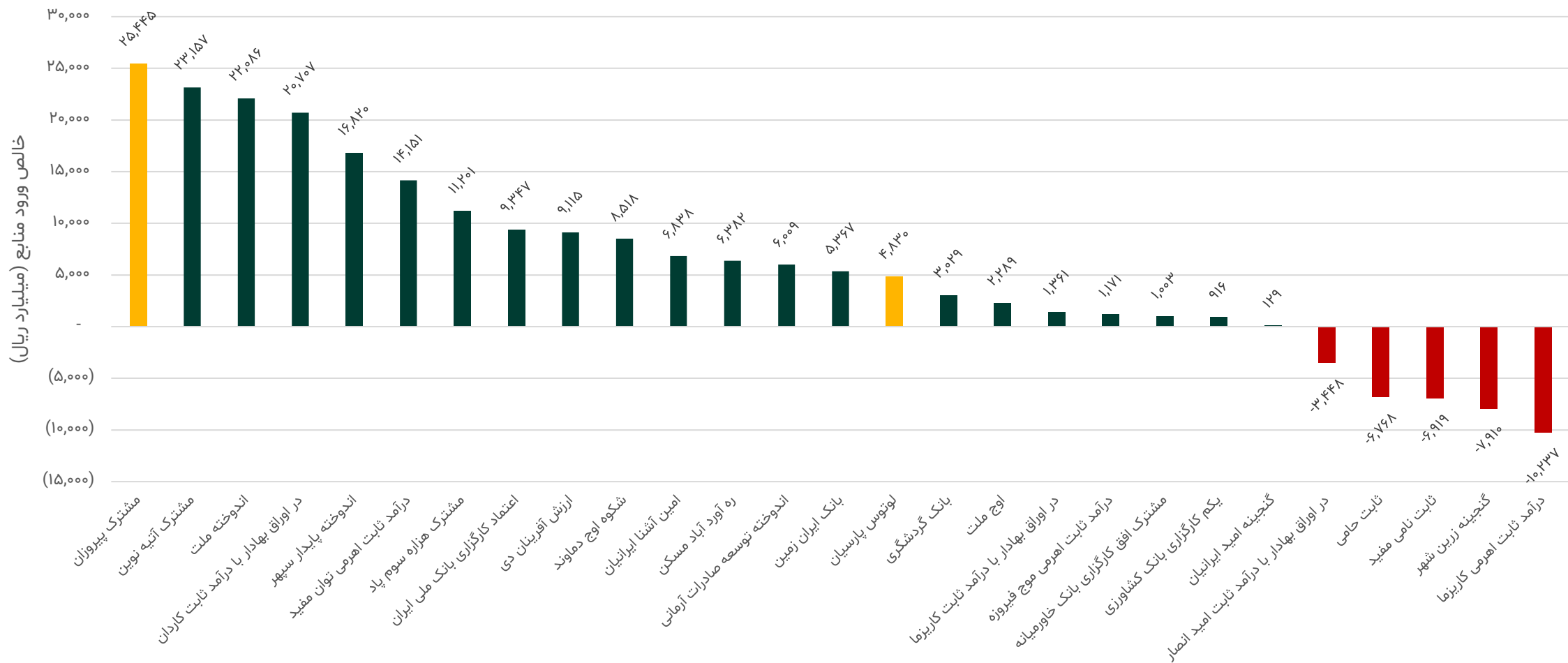
// مجموع ارزش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق‌های درآمد ثابت در پایان اردیبهشت نسبت به ماه قبل ۸٪ رشد داشته است.

// از نظر ارزش دارایی‌های تحت مدیریت، بخش عمده (۶۳٪) صندوق‌های درآمد ثابت صدور و ابطالی بوده که ۸۲٪ از آن‌ها دارای تقسیم سود بوده‌اند. اغلب صندوق‌های درآمد ثابت قابل معامله (۸۲٪)، بدون تقسیم سود هستند.

مقایسه دارایی تحت مدیریت در فروردین و اردیبهشت، صندوق‌های با دارایی بیش از ۵ همت

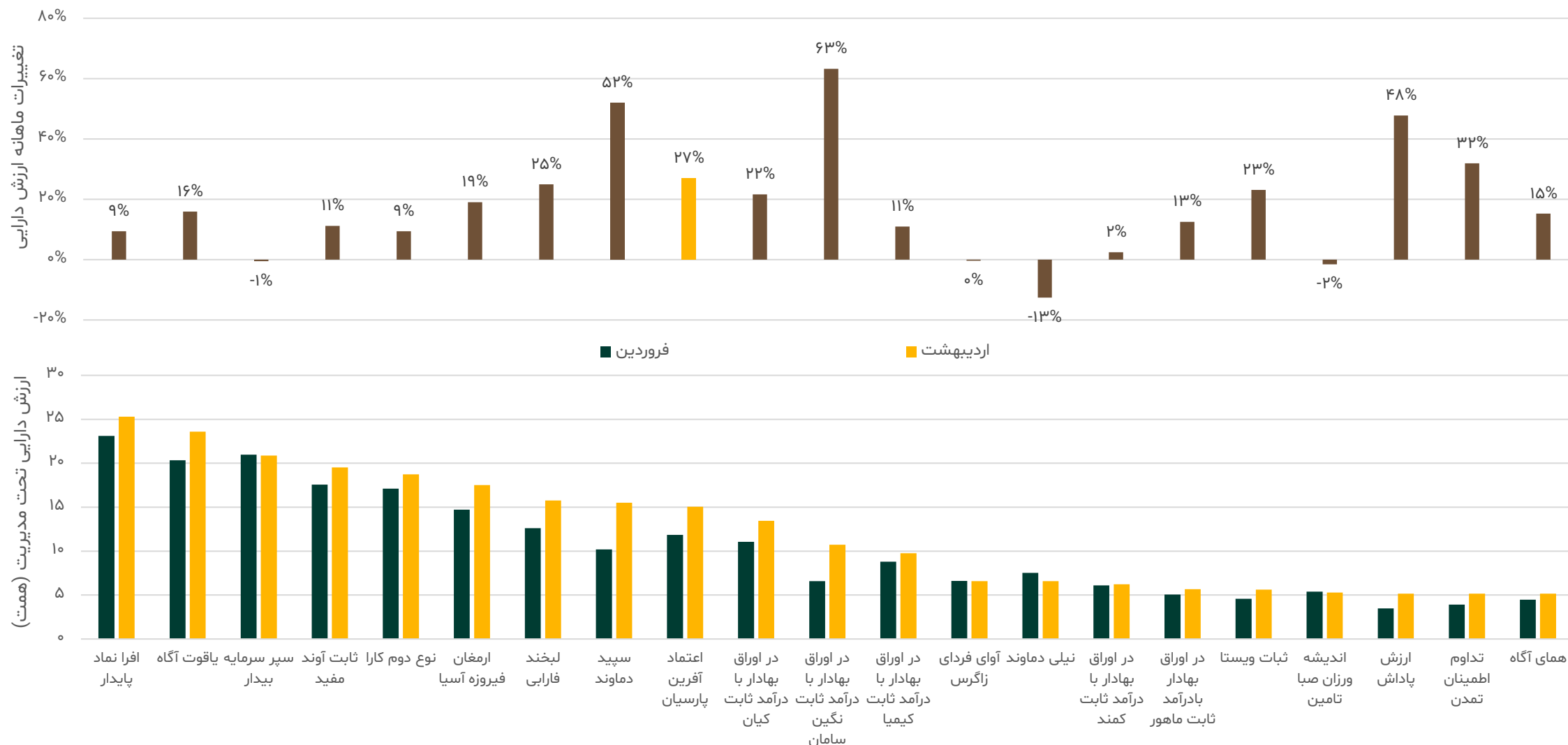


خالص ورود منابع در اردیبهشت، صندوق‌های با دارایی بیش از ۵ همت

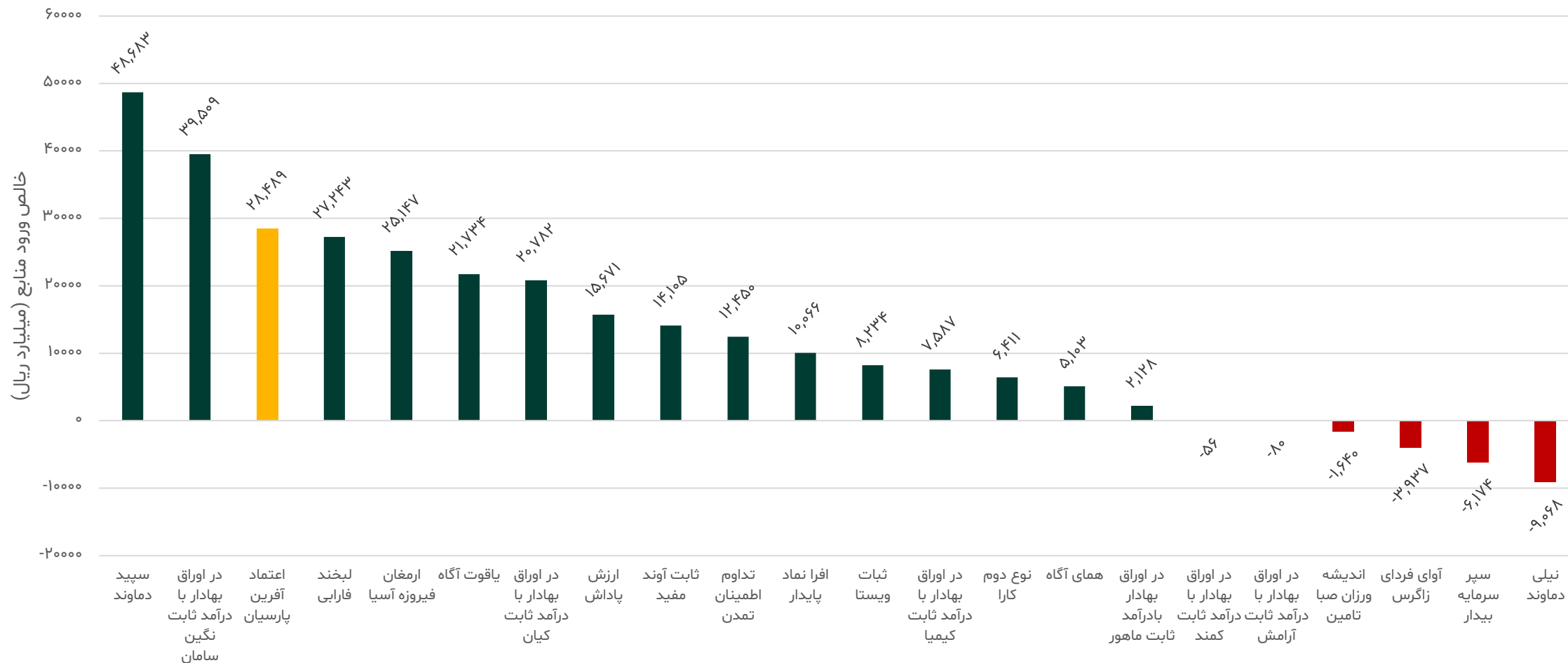


در این ماه، به طور خالص ۵۷/۳ هزار میلیارد تومان منابع به صندوق‌های درآمد ثابت وارد شده که ۲۱ همت آن به صندوق‌های صدور و ابطالی اختصاص یافته است.

مقایسه دارایی تحت مدیریت در فروردین و اردیبهشت، صندوق‌های با دارایی بیش از ۵ همت

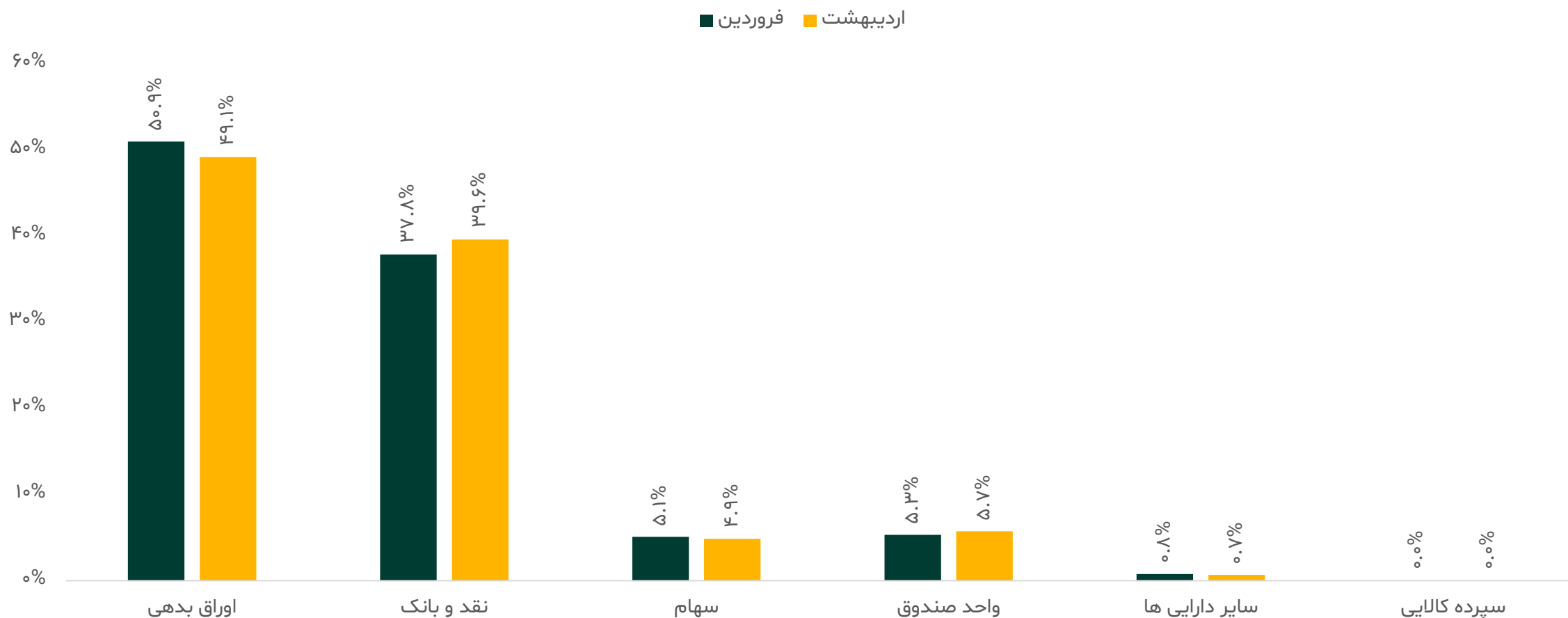


خالص ورود منابع در اردیبهشت، صندوق‌های با دارایی بیش از ۵ همت



در این ماه، به طور خالص ۳۶/۳ همت به صندوق‌های درآمد ثابت قابل معامله وارد شده است.

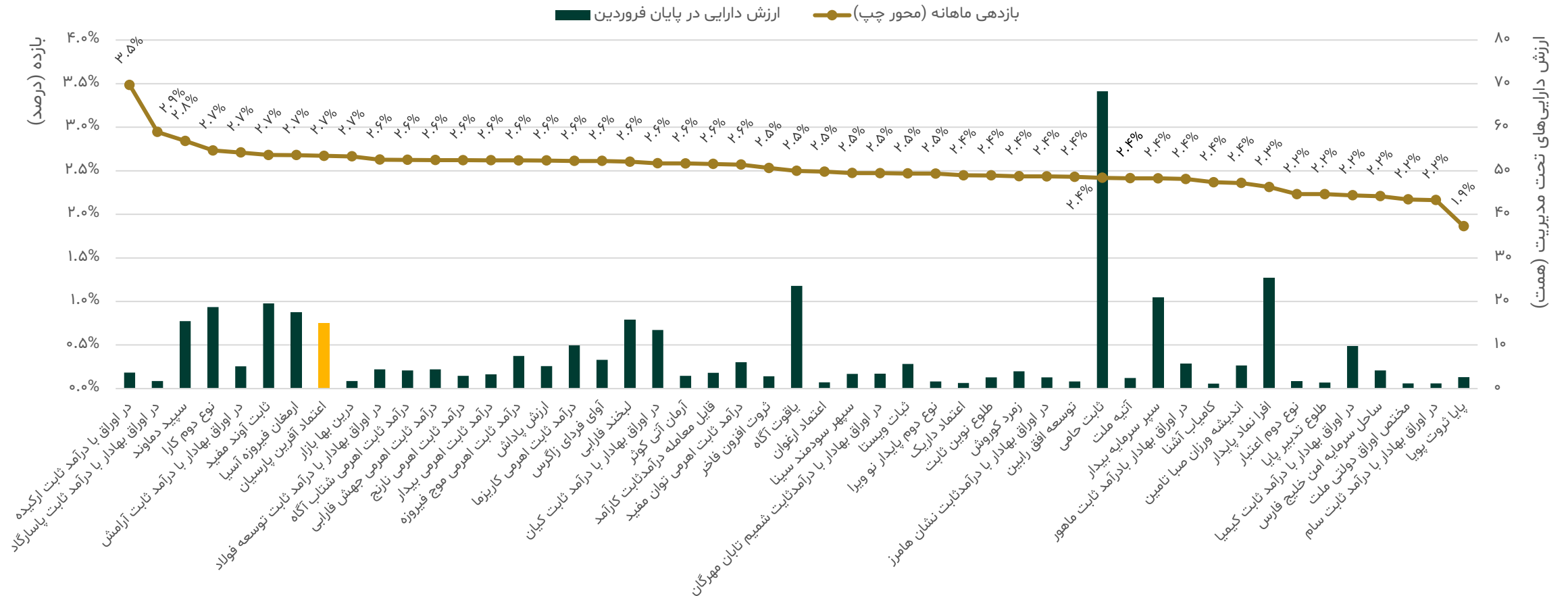
تغییر ترکیب دارایی‌ها در اردیبهشت



طی ماه گذشته متوسط وزن اوراق مشارکت از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۵۰/۹٪ به ۴۹/۱٪ کاهش و وزن سپرده‌های بانکی و نقد از ۳۷/۸٪ به ۳۹/۶٪ افزایش یافته است.

در این ماه میانگین وزن سهام از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۵/۱٪ به ۴/۹٪ کاهش یافته است.

بازدهی صندوق‌های بدون تقسیم سود در اردیبهشت 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](#)
آی‌گپ: [lotusib](#)

فکس: ۰۲۱-۸۸۶۱۷۸۳۳
ایمیل: info@lotusib.ir
آپارات: [lotusib](#)
تلگرام: [lotusParsian](#)