

گزارش جامع بازار بدهی ایران

واحد مدیریت ریسک
واحد مدیریت تأمین مالی



خرداد 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 خرداد ۱۴۰۴ حدود ۴۴٪ رشد کرده است، درحالی که ارزش بازار سهام، دربرگیرنده بورس تهران و فرابورس ایران، در همین بازه حدود ۳۴٪ افزایش یافته است.
- // در پایان خرداد ۱۴۰۴ مانده اوراق بدهی کشور با رشد ۳۴٪ نسبت به یک سال گذشته به عدد ۱,۲۹۷ همت رسیده است که مبلغ ۱,۰۴۳ همت از آن مربوط به اوراق دولتی است (۸۰٪). در سه ماه گذشته خالص تأمین مالی دولت از محل انتشار اوراق بدهی ۷۸ همت بوده است.
- // در بازه سال ۱۴۰۱ تا پایان خرداد ۱۴۰۴ سهم اوراق بخش خصوصی از کل مانده اوراق در بازارهای سرمایه در محدوده ۱۷-۱۸٪ باقی مانده است.
- // طی سه ماه گذشته مانده اوراق بدهی بخش خصوصی با ۵٪ رشد به رقم ۲۲۷ همت رسیده است. در این بازه زمانی خالص تأمین مالی بخش خصوصی از طریق اوراق برابر با ۱۰ همت بوده است.
- // خالص انتشار اوراق بدهی دولت در خرداد ۱۴۰۴ برابر با ۴۶ همت بوده است. بخش خصوصی در این ماه به طور خالص ۵ همت اوراق منتشر نموده است. همچنین حجم انتشار اوراق از سوی دولت و بخش خصوصی در ۱۲ ماه گذشته به ترتیب برابر با ۲۳۹ و ۲۷ همت بوده است.
- // در ۱۲ ماه آینده ۲۷۴ همت از اصل اوراق دولت، ۳۸ 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 ۲/۳ و ۳/۰ سال رسیده است.
- // در خرداد ۱۴۰۴، دولت با ۳۷ همت فروش اوراق، بزرگترین فروشنده و بانک مرکزی با ۳۱/۲ 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 ۲۴۲ و ۱۶۷ همت اوراق به طور خالص خریداری شده است. در این بازه زمانی دولت ۴۳۴ همت اوراق به طور خالص فروخته است.

- // ارزش سفارش‌های ارسال شده در توافق بازخريد در ماه خرداد تغییر قابل توجهی نسبت به ماه گذشته نداشته است، اما بانک مرکزی طی این ماه سفارشات بیشتری را پذیرفته است و بدین جهت، ارزش مازاد تقاضا نسبت به انتهای ماه گذشته حدود ۵۰٪ کاهش یافته و به ۶۳ همت رسیده است. همچنین ارزش مانده ریپو در این ماه روند صعودی داشته و به محدوده جدید ۳۱۰ همت رسیده است.
- // ارزش مانده اعتبارگیری قاعده‌مند با هزینه ۲۴٪ در ماه خرداد به طور متوسط ۴۲ همت بوده که ۲۵٪ کمتر از میانگین ماه گذشته است.
- // نرخ بین بانکی نیز از ۲۳/۹۵٪ در انتهای ماه گذشته به ۲۳/۹۸٪ رسیده است.
- // در پایان این ماه بازده تا سررسید اوراق اخزا در اغلب سررسیدها افزایش یافته است.
- // متوسط نرخ اخزا در خرداد ۰/۴ واحد درصد نسبت به متوسط ماه قبل افزایش یافته و به ۳۴/۲٪ رسیده است. نرخ اخزا در پایان خرداد نیز ۳۴/۹٪ بوده است.
- // نرخ موثر وام مسکن که در اواخر سال ۱۴۰۲ به حدود ۴۰٪ رسیده بود، در پایان خرداد به ۳۴/۴٪ رسیده است. میانگین نرخ موثر این وام در این ماه نسبت به میانگین ماه قبل ۰/۴٪ افزایش یافته و به ۳۴/۳٪ رسیده است.
- // مجموع ارزش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق‌های درآمد ثابت در پایان خرداد نسبت به ماه قبل ۰/۵٪ رشد داشته و به ۹۶۱ همت رسیده است.
- // طی ماه گذشته متوسط وزن اوراق مشارکت از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۴۹/۱٪ به ۴۸/۸٪ و وزن سپرده‌های بانکی و نقد از ۳۹/۶٪ به ۳۹/۱٪ کاهش یافته است.
- // در این ماه میانگین وزن سهام از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۴/۹٪ به ۴/۵٪ کاهش یافته است.
- // در خرداد ماه، به طور خالص ۳/۳ هزار میلیارد تومان از منابع صندوق‌های درآمد ثابت خارج شده است. همچنین ۵/۶ همت از صندوق‌های صدور و ابطالی خارج و ۲/۴ همت به صندوق‌های درآمد ثابت قابل معامله وارد شده 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/

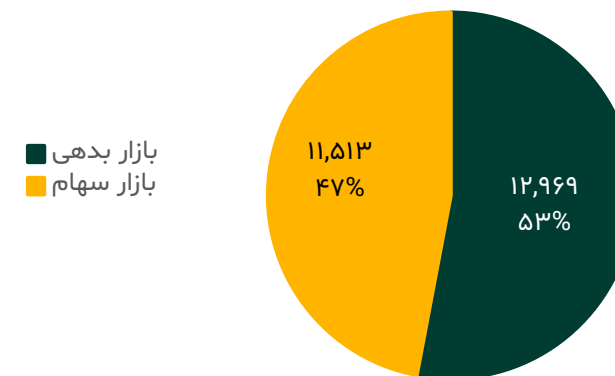
- ارزش دارایی و شمار انواع صندوق‌ها ۳۱/
- تغییر ماهانه ارزش دارایی و خالص ورود منابع ماهانه ۳۲/
- تغییرات ماهانه ترکیب دارایی ۳۶/
- بازدهی ماهانه ۳۷/

ارزش بازار بدهی

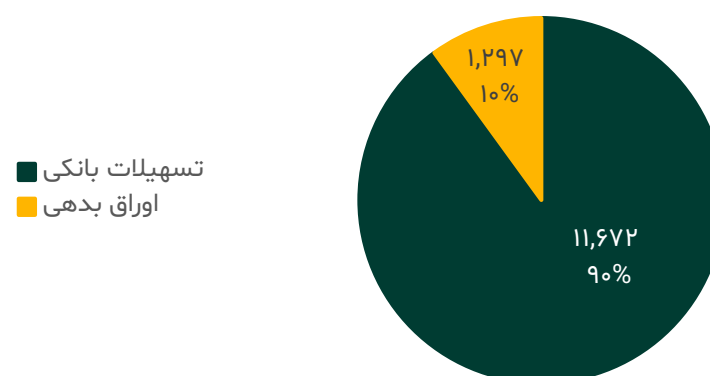
- // نمای کلی از بازارهای مالی ایران
- // بازار بدهی از نگاه ناشران اوراق
- // بازار بدهی از نگاه انواع اوراق

ارزش بازارهای مالی ایران

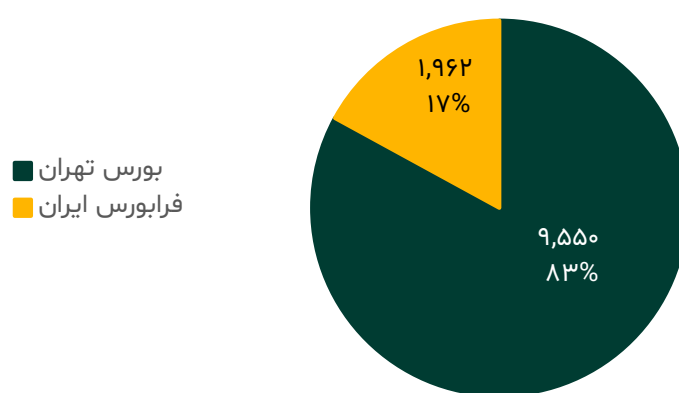
ارزش بازار دارایی‌های مالی در پایان خرداد ۱۴۰۴



ارزش بازارهای بدهی در پایان خرداد ۱۴۰۴



ارزش بازارهای سهام در پایان خرداد ۱۴۰۴



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

عنوان	۱۴۰۴/۳	۱۴۰۴/۲	۱۴۰۳/۳	تغییر نسبت به ماه گذشته	تغییر نسبت به سال گذشته
ارزش بازار بدهی	۱۱,۶۷۲	۱۱,۳۰۸	۸,۰۳۳	۳%	۴۵%
	۱,۲۹۷	۱,۲۴۷	۹۶۶	۴%	۳۴%
ارزش بازار سهام	۹,۵۵۰	۹,۹۹۴	۷,۰۶۴	-۴%	۳۵%
	۱,۹۶۲	۱,۹۹۳	۱,۵۴۴	-۲%	۲۷%
مجموع ارزش بازارها	۲۴,۴۸۲	۲۴,۹۵۲	۱۷,۶۰۷	-۲%	۳۹%

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

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

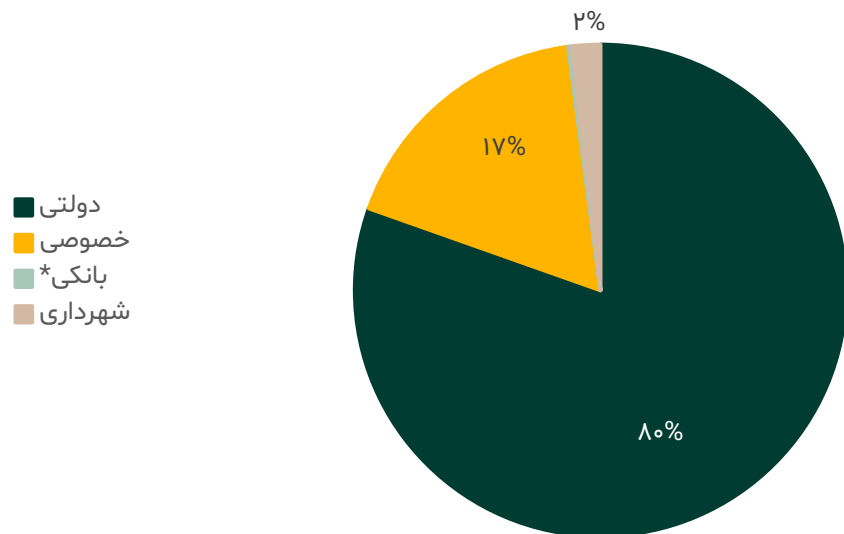
ارزش بازار اوراق بدهی و تسهیلات بانکی در خرداد ۱۴۰۴ به ترتیب با رشد ۴٪ و ۳٪ نسبت به ماه گذشته روبه‌رو بوده‌اند.

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	۱۴۰۴/۳	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴/۳	
۷۳%	۷۵%	۸۰%	۸۰%	۵۲۱	۷۱۷	۹۶۵	۱,۰۴۳	دولتی
۱۸%	۱۷%	۱۸%	۱۷%	۱۲۶	۱۶۴	۲۱۷	۲۲۷	خصوصی
۸%	۵%	۰%	۰%	۵۴	۵۰	۲	۳	بانکی*
۲%	۲%	۲%	۲%	۱۵	۱۹	۲۵	۲۴	شهرداری
۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۷۱۷	۹۵۱	۱,۲۰۸	۱,۲۹۷	مجموع

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

سهم ناشران از ارزش بازار بدهی در پایان خرداد ۱۴۰۴



/// ۸۰٪ از ارزش بازار اوراق بدهی ایران در خرداد 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 خرداد ۱۴۰۴ همواره سهم آن رو به افزایش بوده است.

/// در پایان خرداد ۱۴۰۴ ارزش بازار اوراق بدهی نسبت به آغاز سال ۷٪ و ارزش بازار اوراق بدهی دولتی و بخش خصوصی به ترتیب با رشد ۸٪ و ۵٪ روبه‌رو بوده‌اند.

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	۱۴۰۴/۳	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴/۳	نوع اوراق
۴۱%	۴۴%	۶۶%	۶۵%	۲۹۶	۴۱۸	۷۹۶	۸۴۶	مراجعه
۳۲%	۳۸%	۲۲%	۲۳%	۲۲۹	۳۵۷	۲۶۲	۲۹۲	خزانه
۱۰%	۹%	۸%	۸%	۷۱	۸۷	۹۸	۱۰۰	اجاره
۰%	۵%	۰%	۰%	۰	۵۰	۰	۰	قرض الحسنه
۲%	۲%	۲%	۲%	۱۶	۱۹	۲۵	۲۴	مشارکت
۴%	۲%	۲%	۲%	۲۶	۱۴	۲۶	۳۲	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	۱,۲۹۷	مجموع

- در سال‌های گذشته، اوراق خزانه، اجاره و سلف سهم خود از ارزش بازار اوراق بدهی را به اوراق مراجعه واگذار کرده‌اند.
- ارزش مانده اوراق خزانه در خرداد سال ۱۴۰۴ نسبت به پایان سال ۱۴۰۳ با رشد ۱۱٪ همراه بوده است.
- در سال ۱۴۰۳ عمده تغییرات ارزش بازار اوراق بدهی، مربوط به انتشار اوراق مراجعه، به‌ویژه اوراق اراد، بوده است (۱۴۷٪ نسبت به تغییر مانده کل اوراق).
- ۶۵٪ از ارزش بازار بدهی در پایان خرداد ۱۴۰۴ به اوراق مراجعه اختصاص دارد که دربرگیرنده اوراق دولتی اراد و اوراق مراجعه شرکتی است.

تأمین مالی با اوراق بدهی

// نگاهی به تأمین مالی دولت و بخش خصوصی

// روند ارزش انتشار اوراق

// 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 خرداد ۱۴۰۴

اوراق بخش دولتی (ارقام به هزار میلیارد تومان)

عنوان	۱۴۰۴/۳	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱
مانده آغاز سال	۹۶۵	۷۱۷	۵۲۱	۴۴۱
ارزش انتشار	۱۲۰	۴۷۵	۳۵۱	۲۲۴
ارزش سررسید	(۴۲)	(۲۲۷)	(۱۵۵)	(۱۴۳)
مانده پایان دوره	۱,۰۴۳	۹۶۵	۷۱۷	۵۲۱
خالص تأمین مالی	۷۸	۲۴۸	۳۵۱	۸۱

اوراق بخش خصوصی (ارقام به هزار میلیارد تومان)

عنوان	۱۴۰۴/۳	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱
مانده آغاز سال	۲۱۷	۱۶۴	۱۲۶	۶۸
ارزش انتشار	۱۴	۷۶	۶۰	۷۰
ارزش سررسید	(۴)	(۲۴)	(۲۲)	(۱۲)
مانده پایان دوره	۲۲۷	۲۱۷	۱۶۴	۱۲۶
خالص تأمین مالی	۱۰	۵۲	۳۸	۵۷

* ارقام جدول‌ها سود را در بر نمی‌گیرند.

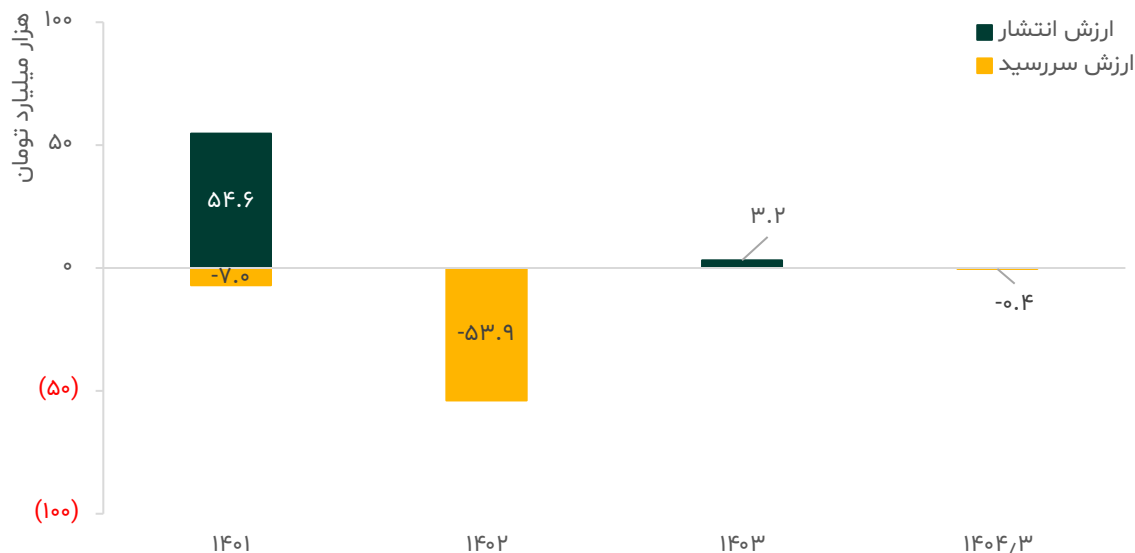
دولت برخلاف اردیبهشت در این ماه ۱۲۰ هزار میلیارد تومان اوراق مرابحه منتشر نمود، درحالی‌که ۴۲ همت از اوراق آن سررسید شده است؛ ازین‌رو خالص تأمین مالی دولت در خرداد ۱۴۰۴ برابر ۷۸ همت بوده است.

بخش خصوصی با انتشار ۱۴ هزار میلیارد تومان اوراق جدید و سررسید چهار همت از اوراق پیشین با خالص تأمین مالی ده 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	۱۴۰۴/۳	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 هزار 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	
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
۸۰	۰.۰	۰.۰	۵.۲	۷۵.۰	۱۴۰۴/۳
۶۲۰	۱۴	۰	۷۶	۵۲۹	جمع ۱۲ ماه گذشته
۵۲	۱	۰	۶	۴۴	میانگین

در خرداد ۱۴۰۴ دولت و بخش خصوصی اوراق تازه‌ای به‌ترتیب با حجم ۷۵/۰ و ۵/۲ همت منتشر نموده که نسبت به حجم اوراق منتشرشده در ماه مشابه سال گذشته با افزایش ۴۴٪ و افت ۲۹٪ 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)

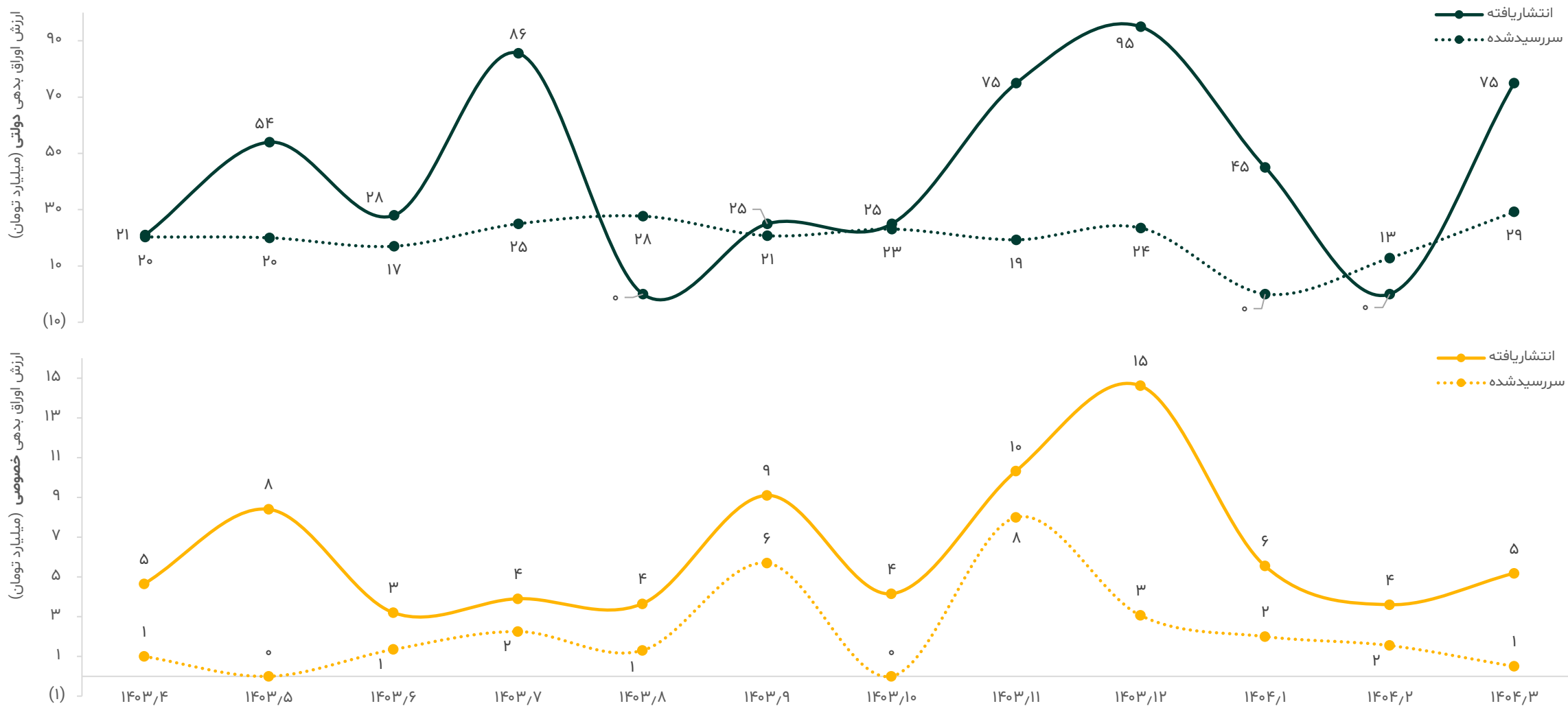
جمع	ناشر				تاریخ
	شهرداری	بانکی	خصوصی	دولتی	
۲۹	۲.۵	۵.۴	۱.۰	۲۰.۳	۱۴۰۳/۴
۲۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۰.۰	۱۴۰۳/۵
۶۹	۰.۳	۵۰.۰	۱.۴	۱۷.۰	۱۴۰۳/۶
۲۷	۰.۰	۰.۰	۲.۳	۲۵.۰	۱۴۰۳/۷
۲۹	۰.۰	۰.۰	۱.۳	۲۷.۷	۱۴۰۳/۸
۲۶	۰.۰	۰.۰	۵.۷	۲۰.۸	۱۴۰۳/۹
۲۳	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۳.۱	۱۴۰۳/۱۰
۲۷	۰.۰	۰.۰	۸.۰	۱۹.۳	۱۴۰۳/۱۱
۳۳	۶.۱	۰.۱	۳.۱	۲۳.۵	۱۴۰۳/۱۲
۲	۰.۰	۰.۲	۲.۰	۰.۰	۱۴۰۴/۱
۱۵	۰.۰	۰.۲	۱.۶	۱۲.۸	۱۴۰۴/۲
۳۰	۰.۱	۰.۰	۰.۵	۲۹.۲	۱۴۰۴/۳
۳۳۰	۹	۵۶	۲۷	۲۳۹	جمع ۱۲ ماه گذشته
۲۸	۱	۵	۲	۲۰	میانگین

// در ۱۲ ماه گذشته ۲۳۹ همت از اصل اوراق بدهی دولت سررسید شده است (به طور میانگین در هر ماه ۲۰ همت).

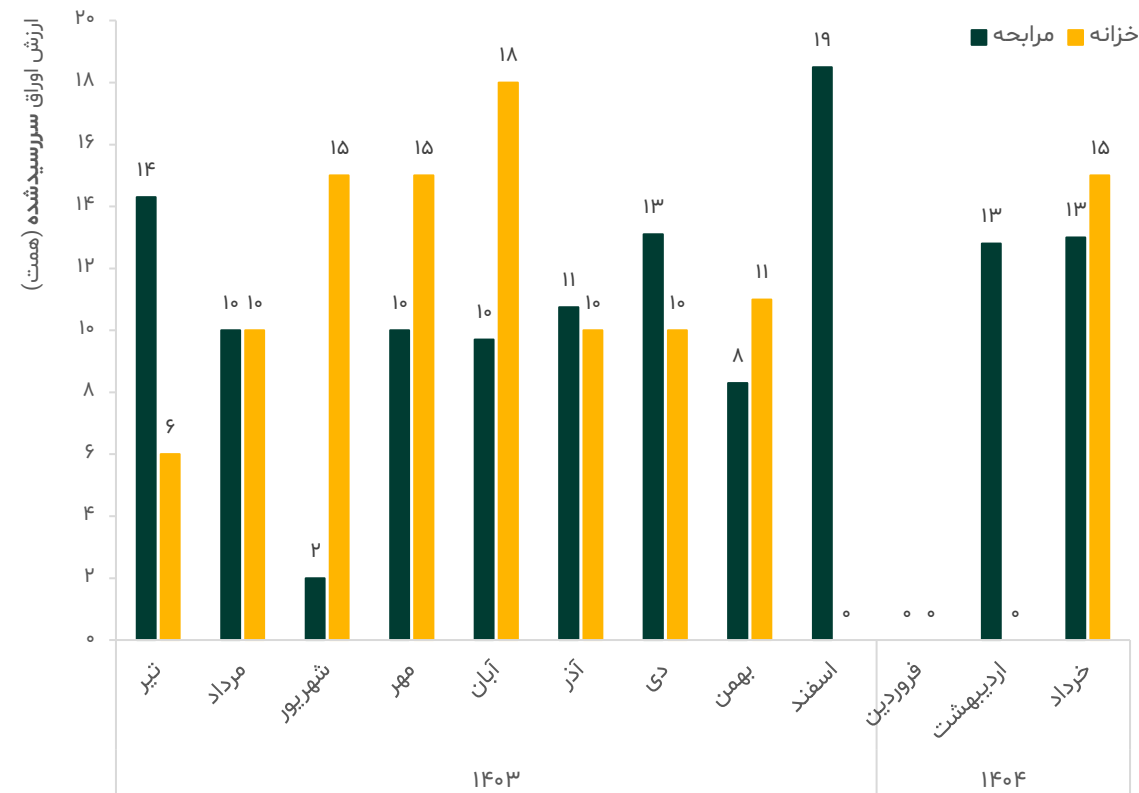
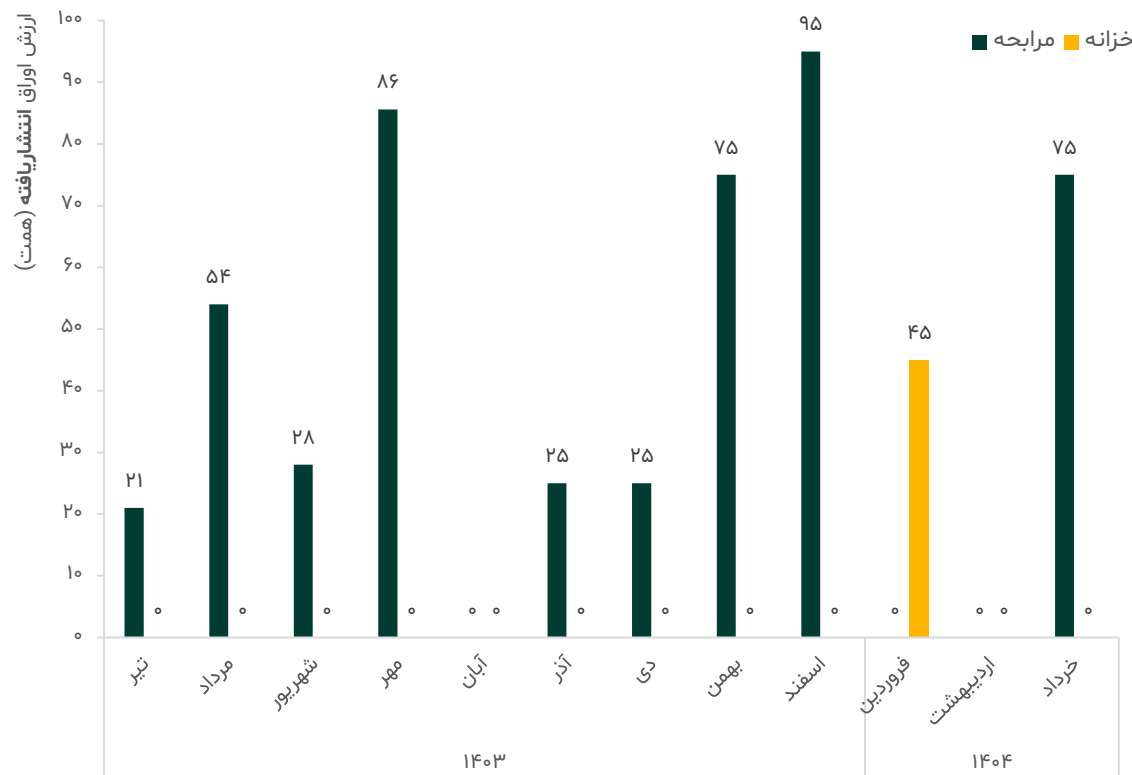
// در خرداد ۱۴۰۴، ۲۹ هزار میلیارد تومان از اوراق دولت سررسید شده است.

// مجموع اوراق سررسیدشده در ۱۲ ماه گذشته برابر با ۳۳۰ همت بوده، درحالی‌که حجم انتشار در همین بازه برابر با ۶۲۰ همت بوده است.

رند انتشار و سررسید اوراق بدهی در ۱۲ ماه گذشته



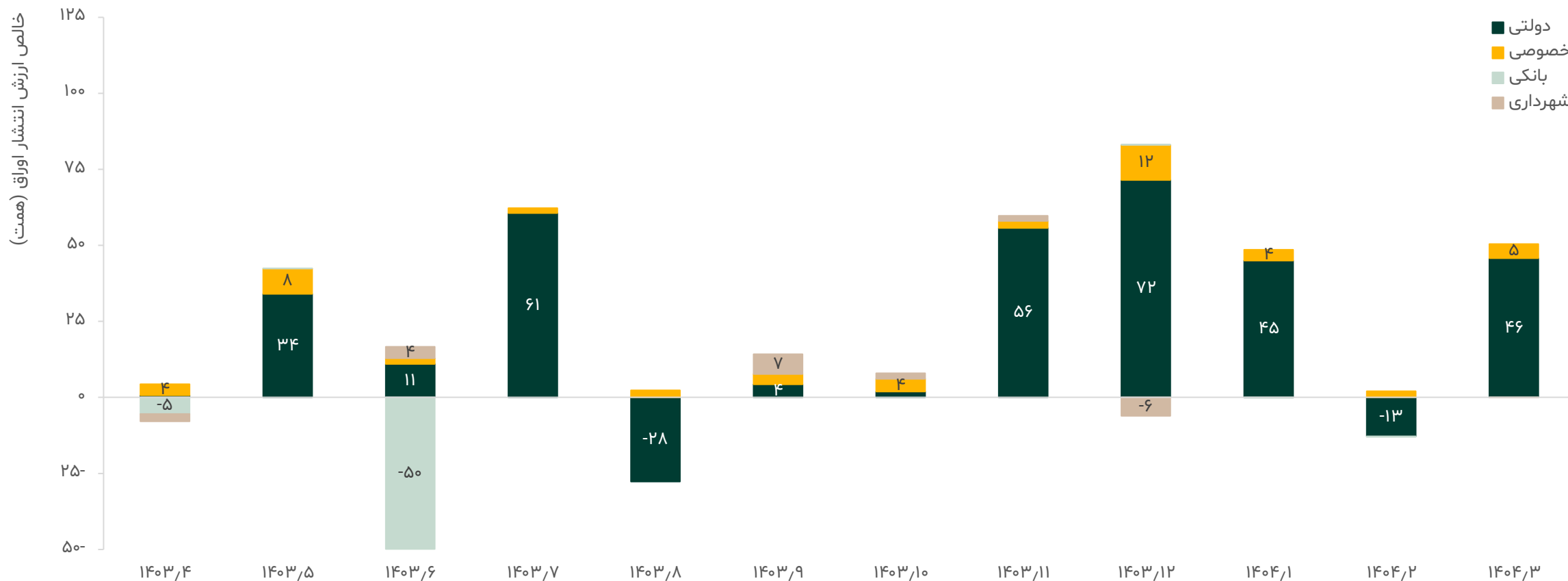
روند انتشار و سررسید انواع اوراق دولتی در ۱۲ ماه گذشته



علی‌رغم توقف انتشار اخزا در سال ۱۴۰۳، در فروردین ۱۴۰۴ دو ورقه مجموعاً به مبلغ ۴۵ همت منتشر گردید.

در خرداد ۱۴۰۴ تنها اوراق مراجعه به ارزش ۷۵ هزار میلیارد تومان منتشر شده است، درحالی‌که ۲۸ همت از اصل اوراق گذشته دولت در این ماه سررسید شده‌اند.

روند خالص تأمین مالی با اوراق بدهی در ۱۲ ماه گذشته



خالص تأمین مالی از سوی دولت و بخش خصوصی در خرداد ۱۴۰۴ به ترتیب برابر با ۴۶ و پنج هزار میلیارد تومان بوده که نسبت به ماه مشابه آن در سال گذشته با رشد ۳۱۸٪ و افت ۳۶٪ روبه‌رو بوده است.

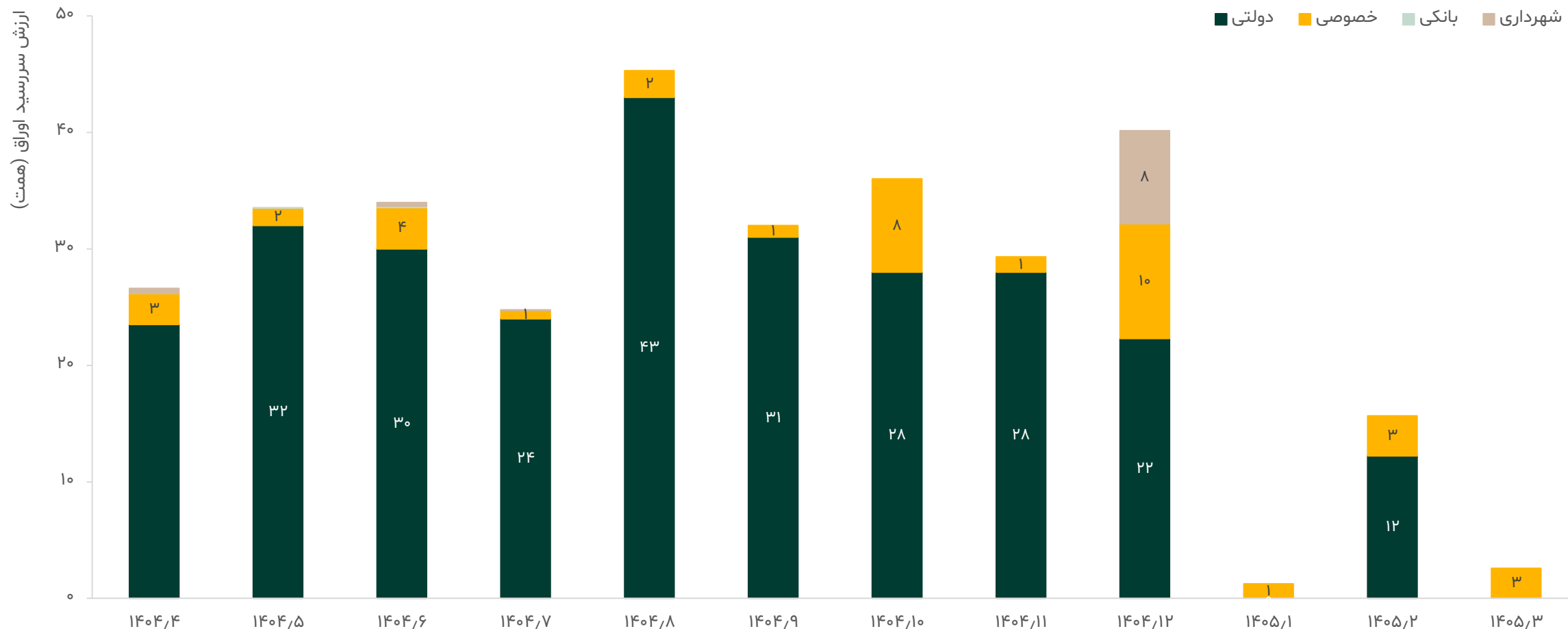
روند سررسید اوراق بدهی در ۱۲ ماه آینده

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	
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
۳	۰.۰	۰.۰	۲.۶	۰.۰	۱۴۰۵/۳
۳۲۱	۹	۰	۳۸	۲۷۴	جمع ۱۲ ماه آینده
-۳%	-۱%	-۱۰۰%	۴۳%	۱۵%	تغییر نسبت به ۱۲ ماه گذشته
۲۷	۱	۰	۳	۲۳	میانگین

مجموع سررسیدهای اوراق بازار بدهی در ۱۲ ماه آینده ۳٪ کمتر از ارزش آن در ۱۲ ماه گذشته خواهد بود، درحالی‌که حجم سررسید اوراق دولت و بخش خصوصی در ۱۲ ماه آینده نسبت به ۱۲ ماه گذشته به ترتیب ۱۵ و ۴۳ درصد افزایش می‌یابند.

رند سررسید اوراق بدهی در ۱۲ ماه آینده



در ۱۲ ماه آینده در هر ماه به طور میانگین ۲۷ همت از اصل اوراق موجود در بازار سررسید می‌شود. این رقم برای اوراق دولتی و بخش خصوصی به ترتیب برابر با ۲۳ و ۳ همت خواهد بود.

اوراق منتشرشده از سوی دولت

مشخصات اوراق دولتی انتشاریافته در خرداد ۱۴۰۴ (ارقام به میلیارد تومان)

نماد	ناشر	تاریخ انتشار	تاریخ سررسید	مبلغ انتشار	مبلغ واگذارشده*	بازار
اراد۲۱۴	وزارت امور اقتصاد و دارایی	۱۴۰۴/۰۳/۲۰	۱۴۰۶/۱۱/۲۰	۱۵,۰۰۰	۱۴,۰۷۰	فرابورس
اراد۲۱۵		۱۴۰۴/۰۳/۲۰	۱۴۰۷/۰۲/۲۰	۱۵,۰۰۰	۱۳,۸۹۰	
اراد۲۱۶		۱۴۰۴/۰۳/۳۱	۱۴۰۶/۱۱/۲۸	۱۵,۰۰۰	۱۴,۰۶۰	
اراد۲۱۷		۱۴۰۴/۰۳/۳۱	۱۴۰۷/۰۲/۲۸	۱۵,۰۰۰	۱,۱۳۰	
اراد۲۱۸		۱۴۰۴/۰۳/۳۱	۱۴۰۷/۰۳/۲۸	۱۵,۰۰۰	۲,۵۰۰	
مجموع						
				۷۵,۰۰۰	۴۵,۶۵۰	

*مبنای محاسبه ارقام اعلام شده در آخرین گزارش های نتایج حراج اوراق اسلامی از سوی بانک مرکزی تا تاریخ نگارش گزارش است.

➤ در خرداد ۱۴۰۴ از سوی دولت ۷۵ همت اوراق منتشر شده که همگی از نوع مرابحه بوده اند و ۶۱٪ از این اوراق واگذار شده اند.

اوراق منتشرشده از سوی بخش خصوصی

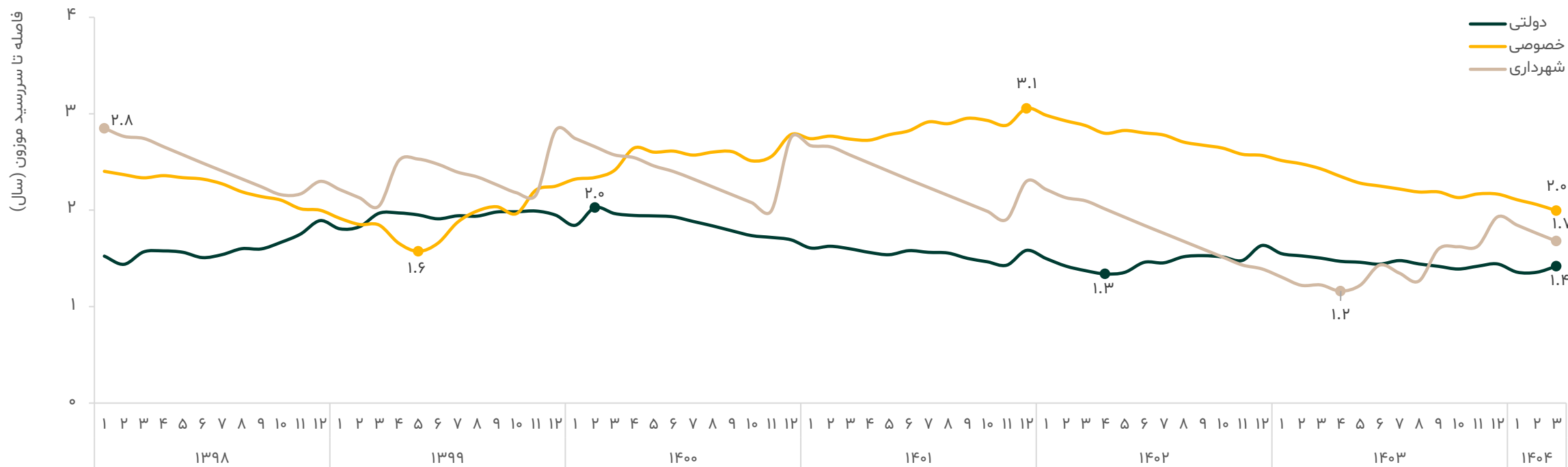
اوراق خصوصی انتشاریافته در خرداد ۱۴۰۴ (ارقام به میلیارد تومان)

نماد	نام شرکت	تاریخ انتشار	تاریخ سررسید	مدت اوراق (سال)	متعهد پذیرهنویسی	نوع اوراق	مبلغ انتشار		بازار
							شرکت	نماد	
شیوا ۰۸	تولیدی شیوا	۱۴۰۴/۰۳/۰۴	۱۴۰۸/۰۳/۰۴	۴.۰	فاقد متعهد پذیرهنویس	اجاره	۲۰۰	۲۰۰	فرا بورس
سورنا سلولز ۰۸	گروه صنعتی سورنا سلولز	۱۴۰۴/۰۳/۰۶	۱۴۰۸/۰۳/۰۶	۴.۰	فاقد متعهد پذیرهنویس	مراجعه	۴۰۰	۴۰۰	فرا بورس
طبیعت ۰۷۱	طبیعت سبز پارس کهن	۱۴۰۴/۰۳/۱۱	۱۴۰۷/۰۳/۱۱	۳.۰	گروه مالی آگاه	مراجعه	۱,۰۰۰	۱۵۰	فرا بورس
طبیعت ۰۷۲		۱۴۰۴/۰۳/۱۱	۱۴۰۷/۰۳/۱۱	۳.۰	گروه خدمات مفید			۲۵۰	فرا بورس
طبیعت ۰۷۳		۱۴۰۴/۰۳/۱۱	۱۴۰۷/۰۳/۱۱	۳.۰	تأمین سرمایه سپهر			۲۰۰	فرا بورس
طبیعت ۰۷۴		۱۴۰۴/۰۳/۱۱	۱۴۰۷/۰۳/۱۱	۳.۰	مشاور سرمایه گذاری ترنج			۱۰۰	فرا بورس
طبیعت ۰۷۵		۱۴۰۴/۰۳/۱۱	۱۴۰۷/۰۳/۱۱	۳.۰	سبدگردان تصمیم			۱۵۰	فرا بورس
طبیعت ۰۷۶		۱۴۰۴/۰۳/۱۱	۱۴۰۷/۰۳/۱۱	۳.۰	سبدگردان ویستا			۱۵۰	فرا بورس
صیاد ۸۳	پتروشیمی آپادانا خلیج فارس	۱۴۰۴/۰۳/۱۱	۱۴۰۸/۰۳/۱۱	۴.۰	تأمین سرمایه امید	اجاره	۱,۰۰۰	۵۰۰	بورس
صیاد ۰۸۳		۱۴۰۴/۰۳/۱۱	۱۴۰۸/۰۳/۱۱	۴.۰	تأمین سرمایه خلیج فارس			۵۰۰	بورس
الماس کویر ۰۸	فرش الماس کویر کرمان	۱۴۰۴/۰۳/۱۲	۱۴۰۸/۰۳/۱۲	۴.۰	فاقد متعهد پذیرهنویس	مراجعه	۸۰	۸۰	فرا بورس
سهدرو ۰۶۲	پالایش نفت آفتاب	۱۴۰۴/۰۳/۱۲	۱۴۰۶/۰۳/۱۲	۲.۰	تأمین سرمایه کاردان	سلف	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	بورس انرژی
نیلپر ۰۸	تولیدی بازرگانی نیلپر	۱۴۰۴/۰۳/۱۸	۱۴۰۸/۰۳/۱۸	۴.۰	تأمین سرمایه امید	مراجعه	۱۵۰	۱۵۰	فرا بورس
پیشکو ۰۸	پترو ایمن شریف	۱۴۰۴/۰۳/۲۰	۱۴۰۸/۰۳/۲۰	۴.۰	تأمین سرمایه لوتوس	مراجعه	۱۵۰	۱۵۰	فرا بورس
عسرو	توسعه صنایع نفت و گاز سرو	۱۴۰۴/۰۳/۲۰	۱۴۰۵/۰۹/۲۰	۱.۵	کنسرسیومی از نهادهای مالی	سلف	۲۰۰	۲۰۰	بورس کالا
عسیرجان ۳	صنایع و معادن ماهان سیرجان	۱۴۰۴/۰۳/۲۵	۱۴۰۵/۰۳/۲۵	۱.۰	کنسرسیومی از نهادهای مالی	سلف	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	بورس کالا
مجموع							۵,۱۸۰		

در مجموع ۵,۱۸۰ میلیارد تومان اوراق بدهی بخش خصوصی در خرداد ۱۴۰۴ منتشر شده است.

۴۲٪ از اوراق بخش خصوصی در این ماه از نوع سلف و ۱۸٪ آن از نوع مراجعه بوده و باقی‌مانده آن از نوع اجاره بوده است.

میانگین موزون فاصله تا سررسید مانده اوراق



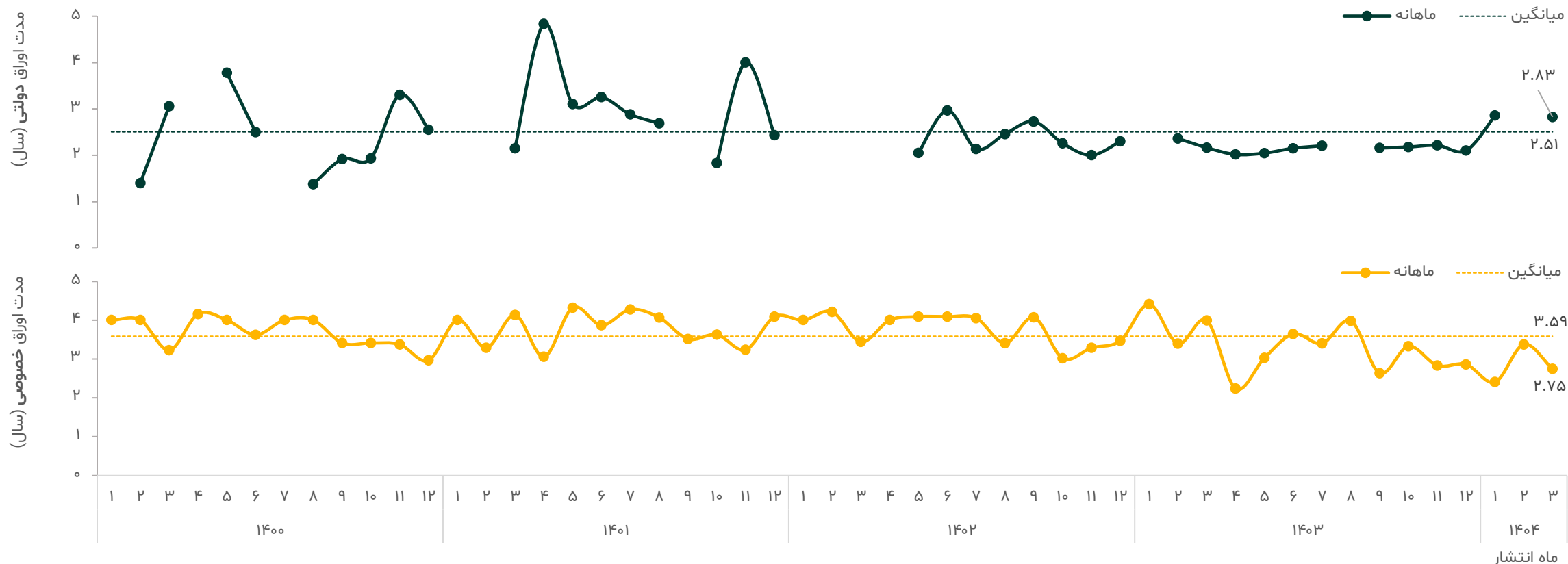
فاصله تا سررسید موزون اوراق هر ناشر در پایان هر ماه از مجموع حاصل ضرب سهم ارزش هر ورق از مانده اوراق آن ناشر در پایان ماه در فاصله تا سررسید آن به دست می‌آید.

میانگین فاصله تا سررسید اوراق بخش خصوصی تا پایان ۱۴۰۱ با روندی افزایشی به ۳/۱ 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 ۲/۰ 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 غالباً 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 خرداد ۱۴۰۴ با کاهش اندکی نسبت به ماه گذشته به کمتر از ۱/۷ سال رسیده است.

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 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 ۲/۳ و ۳/۰ سال رسیده است.

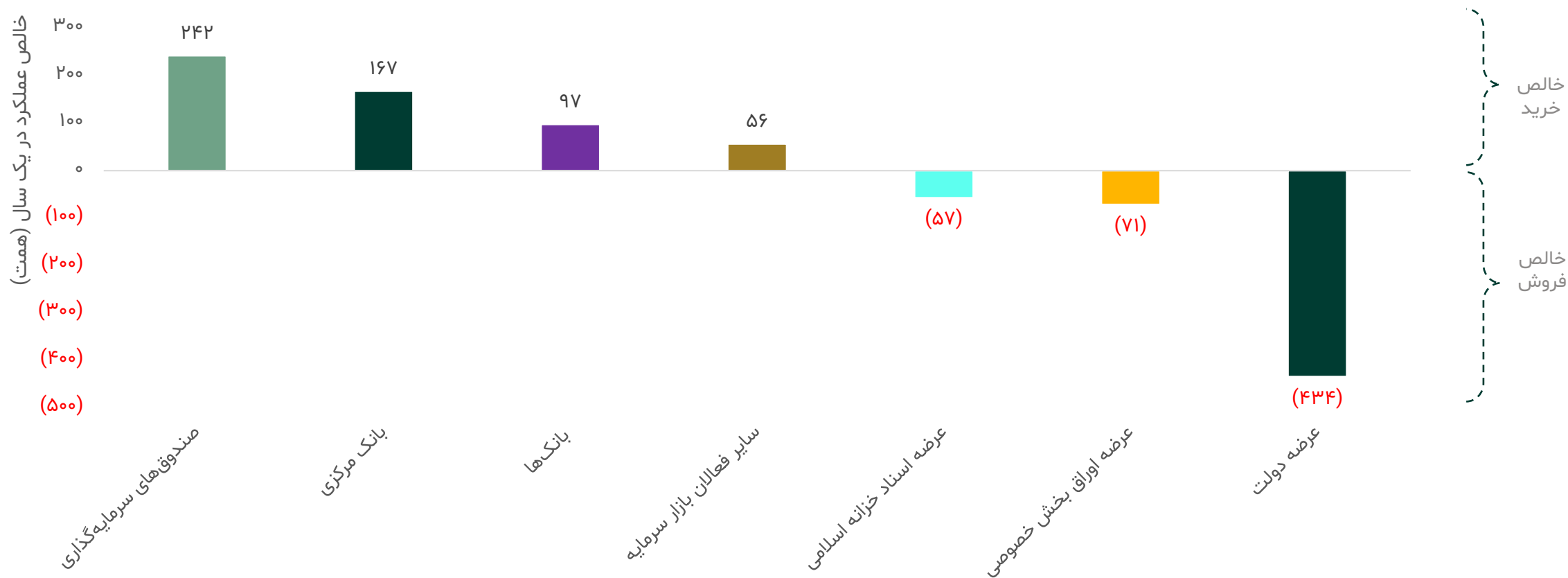
بازیگران بازار بدهی

// عملکرد بازیگران در یک سال گذشته

// عملکرد بازیگران در یک ماه گذشته

// روند تجمعی خالص معاملات در یک سال گذشته

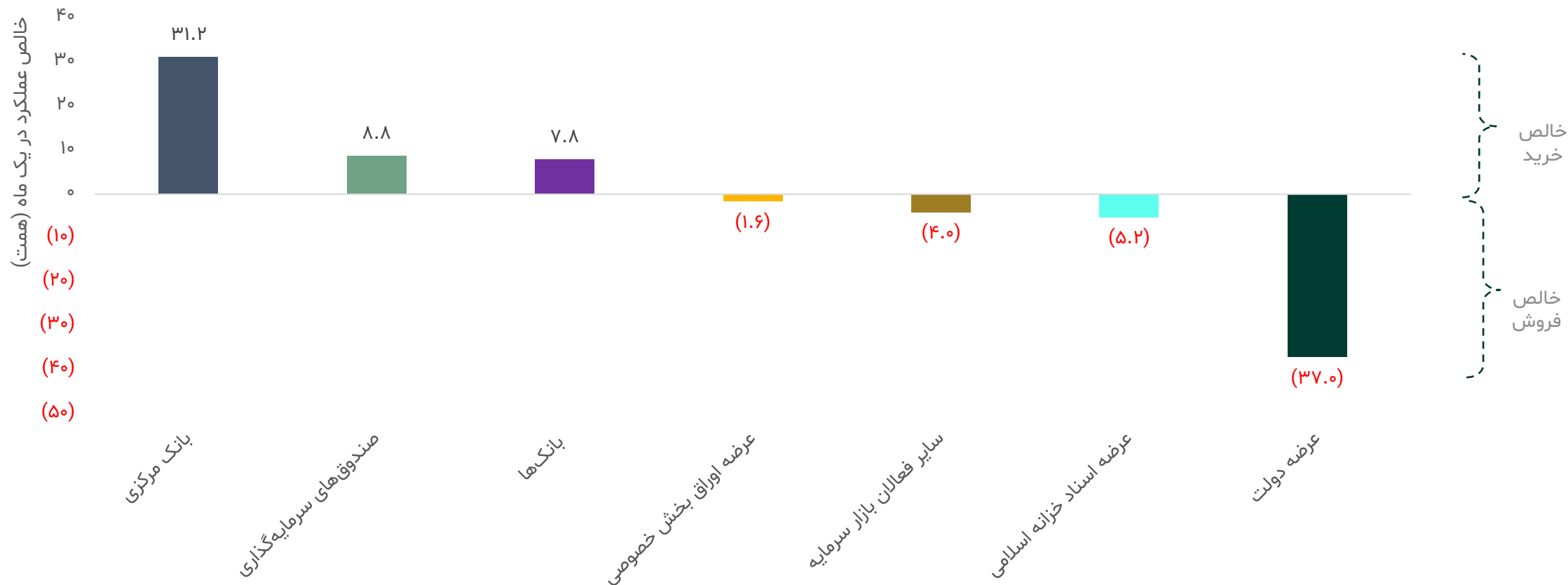
عملکرد بازیگران بازار بدهی فرابورس بر پایه ارزش معاملات تجمعی یک سال منتهی به پایان خرداد ۱۴۰۴



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.

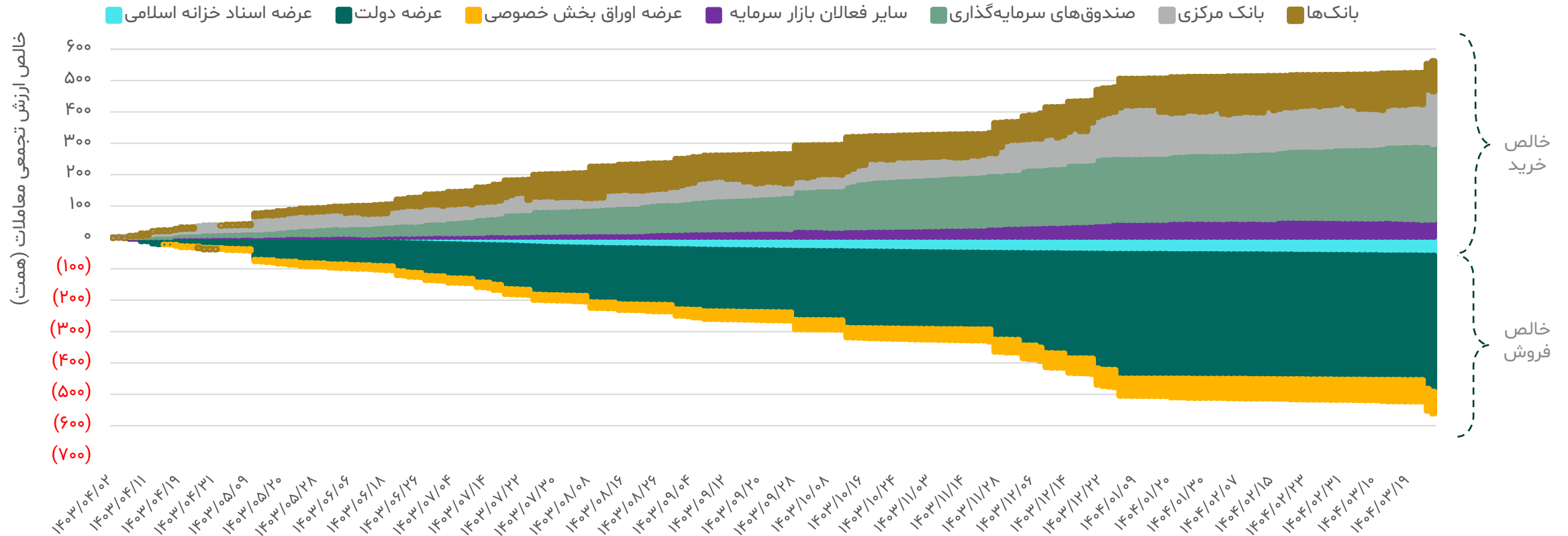
عملکرد بازیگران بازار بدهی فرابورس بر پایه ارزش معاملات تجمعی یک ماه منتهی به پایان خرداد ۱۴۰۴



در خرداد ۱۴۰۴، دولت با ۳۷ همت بیشترین فروش و بانک مرکزی با ۳۱/۲ همت، بیشترین خرید اوراق در بازار فرابورس ایران را داشته‌اند.

معاملات اوراق بخش خصوصی عمدتاً از سوی صندوق‌های سرمایه‌گذاری انجام می‌گردد.

روند تجمعی خالص معاملات بازیگران بازار بدهی فرابورس در یک سال منتهی به خرداد 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.

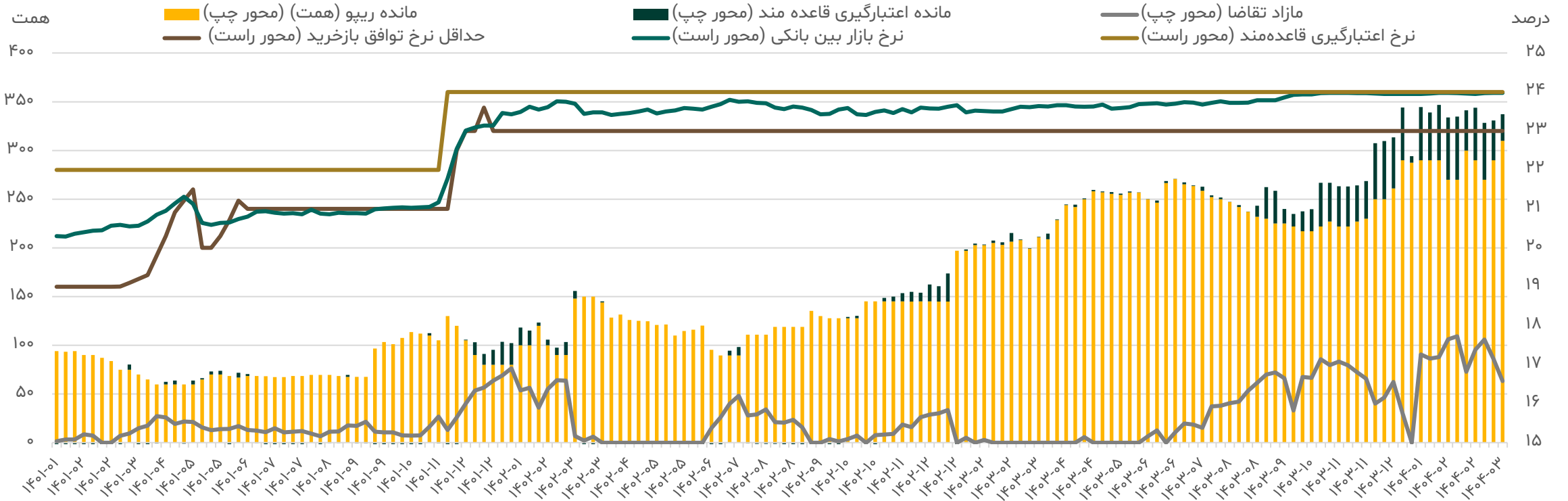
نرخ‌های بهره

// عملیات بازار باز

// ساختار زمانی نرخ بهره

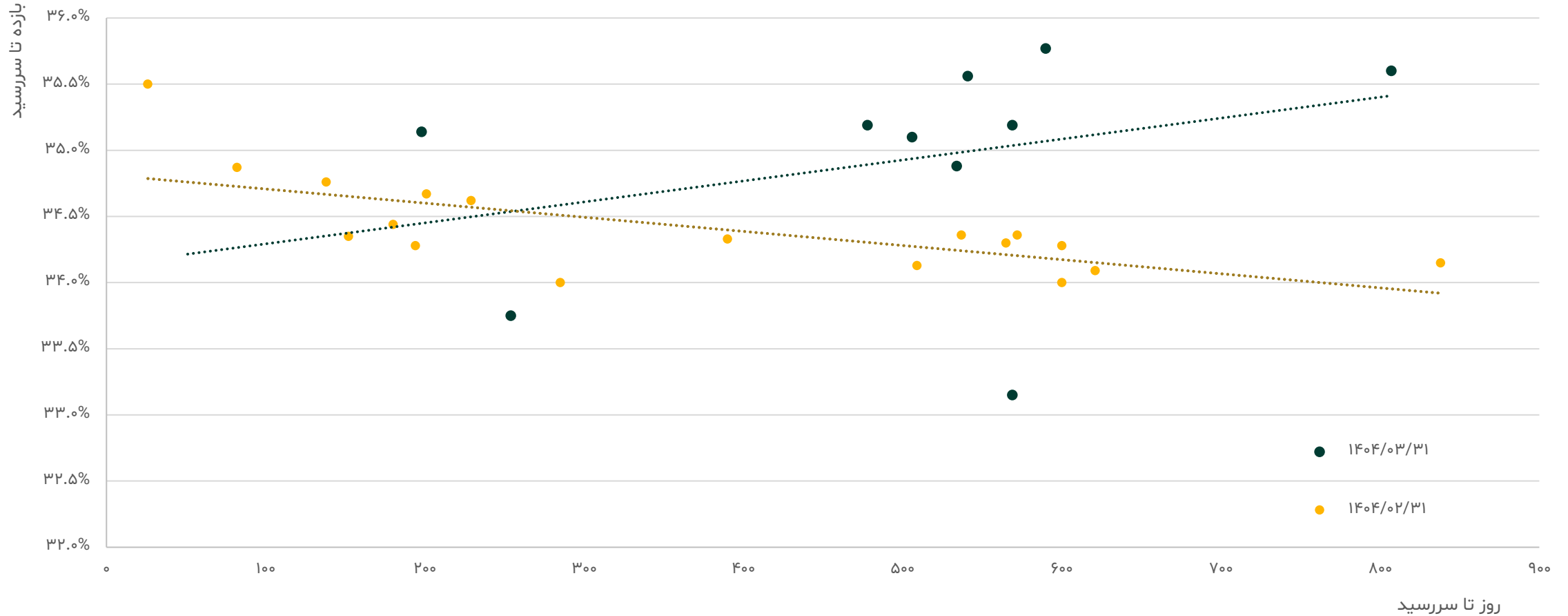
// روند نرخ اوراق تسهیلات مسکن

عملیات بازار باز



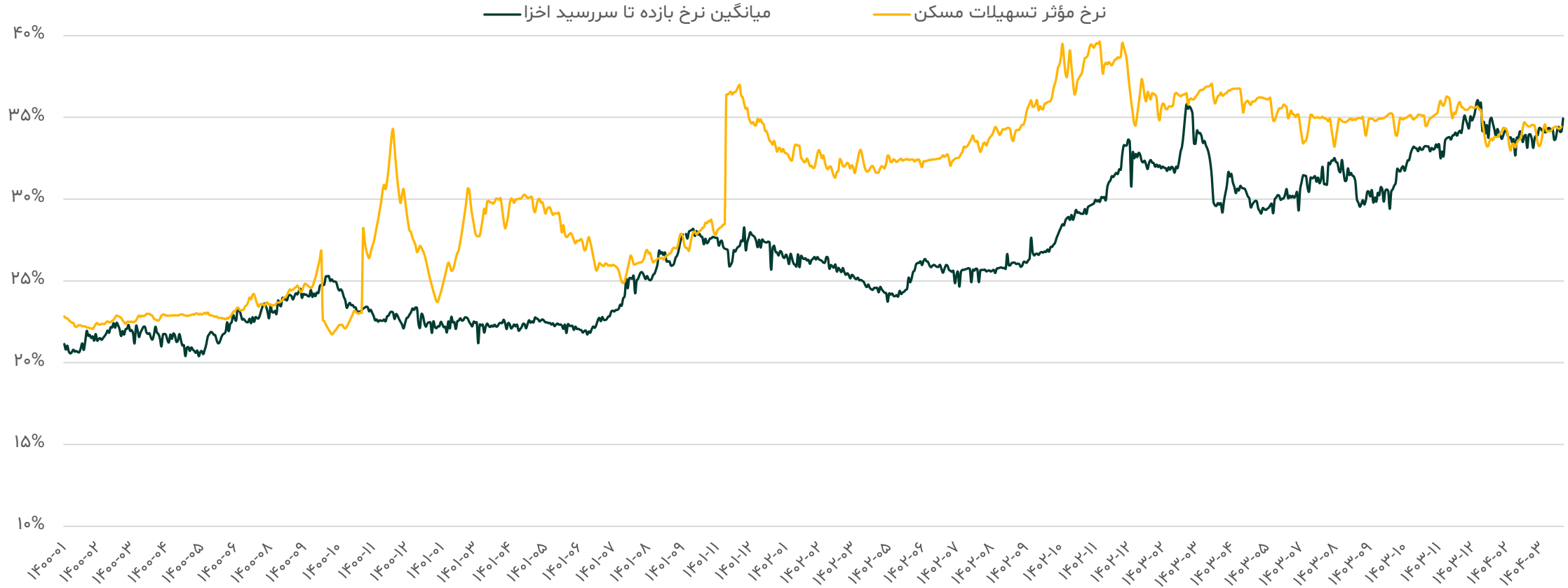
- ارزش سفارش‌های ارسال شده در توافق بازخريد در ماه خرداد تغيير قابل توجهی نسبت به ماه گذشته نداشته است، اما بانک مرکزی طی این ماه سفارشات بیشتری را پذیرفته است و بدین جهت، ارزش مازاد تقاضا نسبت به انتهای ماه گذشته حدود ۵۰٪ کاهش یافته و به ۶۳ همت رسیده است. همچنین ارزش مانده ریپو در این ماه روند صعودی داشته و به محدوده جدید ۳۱۰ همت رسیده است.
- ارزش مانده اعتبارگیری قاعده‌مند با هزینه ۲۴٪ در ماه خرداد به طور متوسط ۴۲ همت بوده که ۲۵٪ کمتر از میانگین ماه گذشته است. نرخ بین بانکی نیز از ۲۳/۹۵٪ در انتهای ماه گذشته به ۲۳/۹۸٪ رسیده است.

ساختار زمانی نرخ بهره در پایان خرداد ۱۴۰۴ و ماه گذشته



این نمودار ساختار زمانی نرخ بهره (اخزا) را در دو مقطع زمانی پایان اردیبهشت و خرداد ۱۴۰۴ با یکدیگر مقایسه می‌کند.
مقایسه نمودارها نشان می‌دهد که طی خرداد، بازده تا سررسید اغلب 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 خرداد به ۳۴/۴٪ رسیده است. میانگین نرخ مؤثر این وام در این ماه نسبت به میانگین ماه قبل ۴٪ افزایش یافته و به ۳۴/۳٪ رسیده است.
- متوسط نرخ اخزا در خرداد ۰/۴ واحد درصد نسبت به متوسط ماه قبل افزایش یافته و به ۳۴/۲٪ رسیده است. نرخ اخزا در پایان خرداد نیز ۳۴/۹٪ 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 خرداد

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

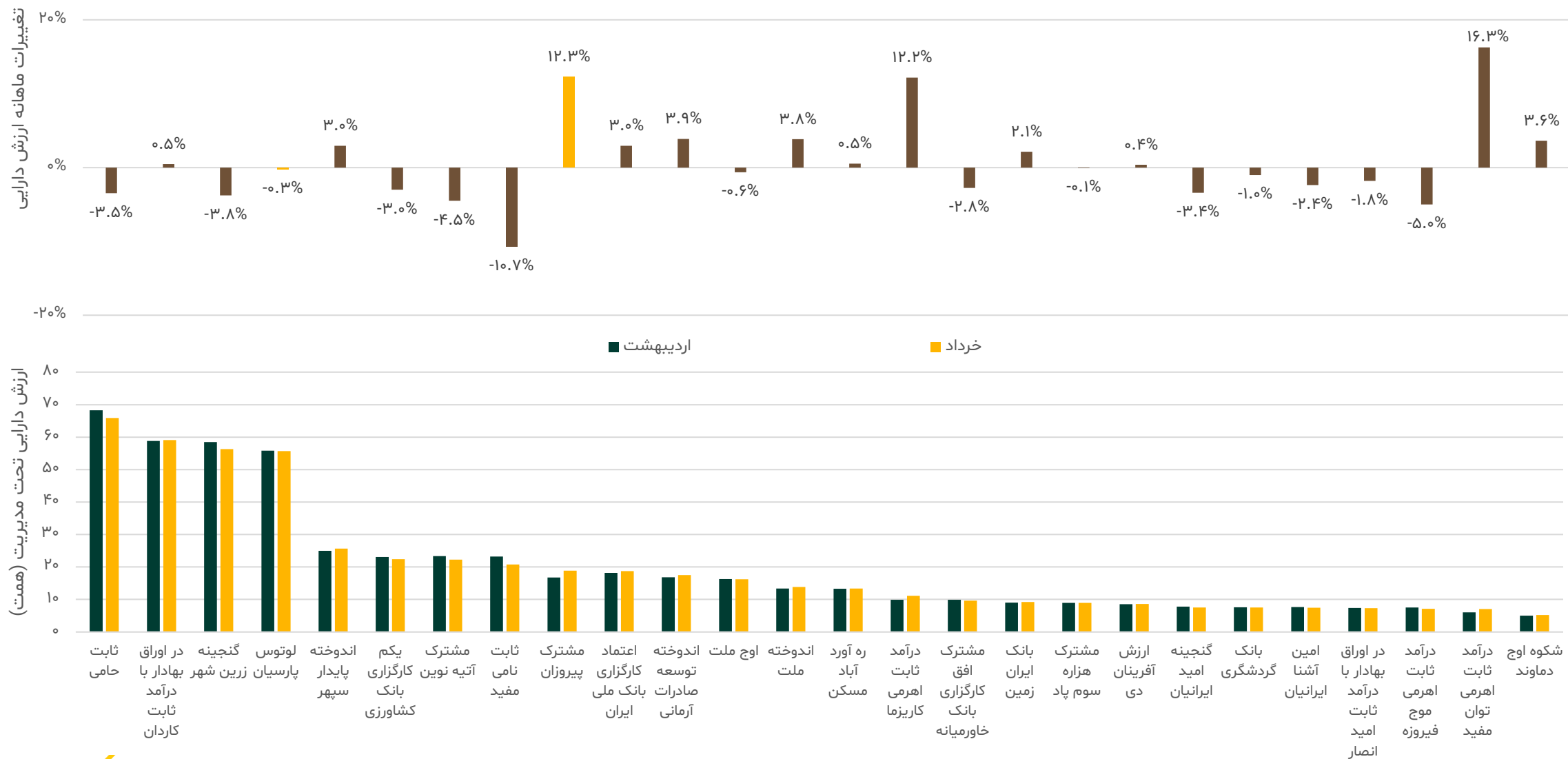
تعداد		سهم		ارزش (همت)		نوع صندوق	
تعداد کل	تعداد هر بخش	درصد کل	سهم هر بخش	ارزش کل	ارزش هر بخش		
۸۹	۶۹	۶۲%	۸۲%	۶۰۰	۴۹۱	با تقسیم سود	صدور و ابطال
	۲۰		۱۸%		۱۰۹	بدون تقسیم سود	
۷۹	۲۲	۳۸%	۱۸%	۳۶۱	۶۴	با تقسیم سود	قابل معامله
	۵۷		۸۲%		۲۹۸	بدون تقسیم سود	
۱۶۸		۱۰۰%		۹۶۱		مجموع	

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

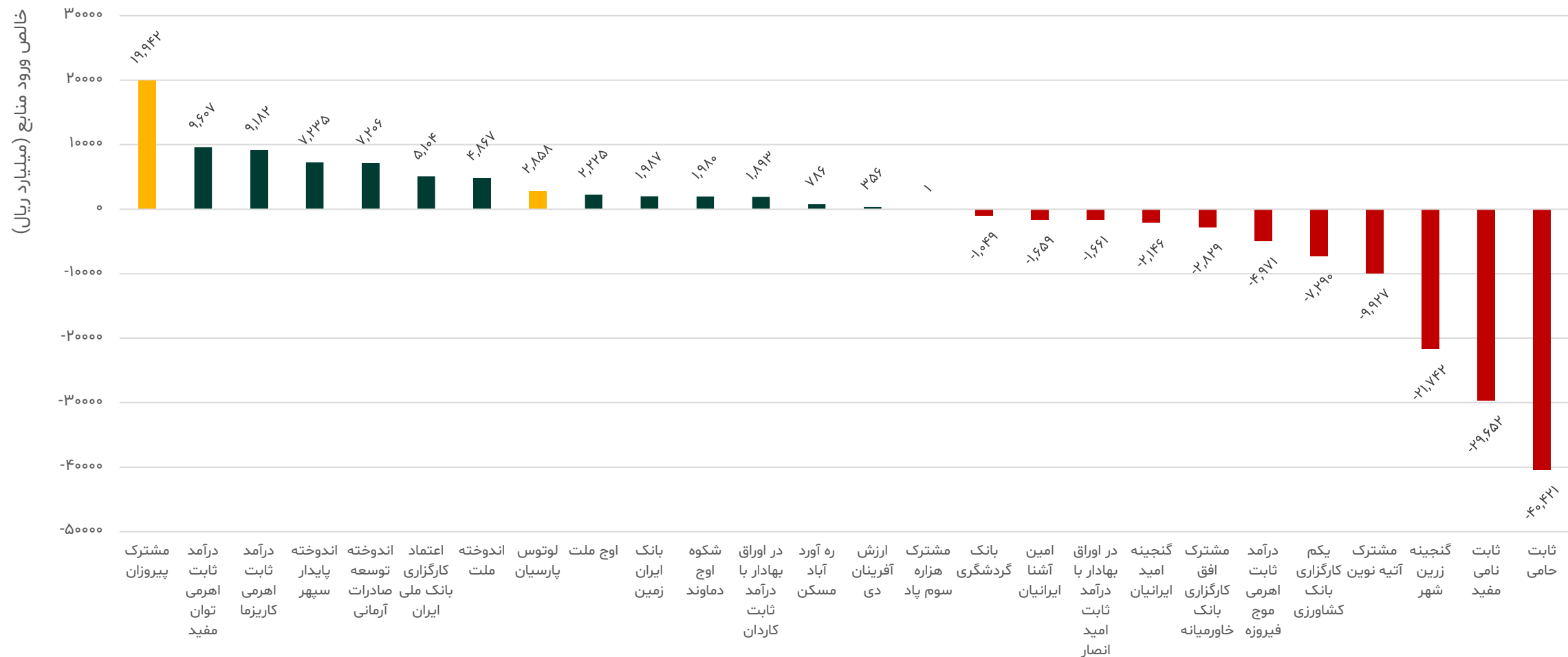
// مجموع ارزش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق‌های درآمد ثابت در پایان خرداد نسبت به ماه قبل ۵٪/۰ رشد داشته است.

// از نظر ارزش دارایی‌های تحت مدیریت، بخش عمده (۶۲٪) 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 اردیبهشت و خرداد، صندوق‌های با دارایی بیش از ۵ همت

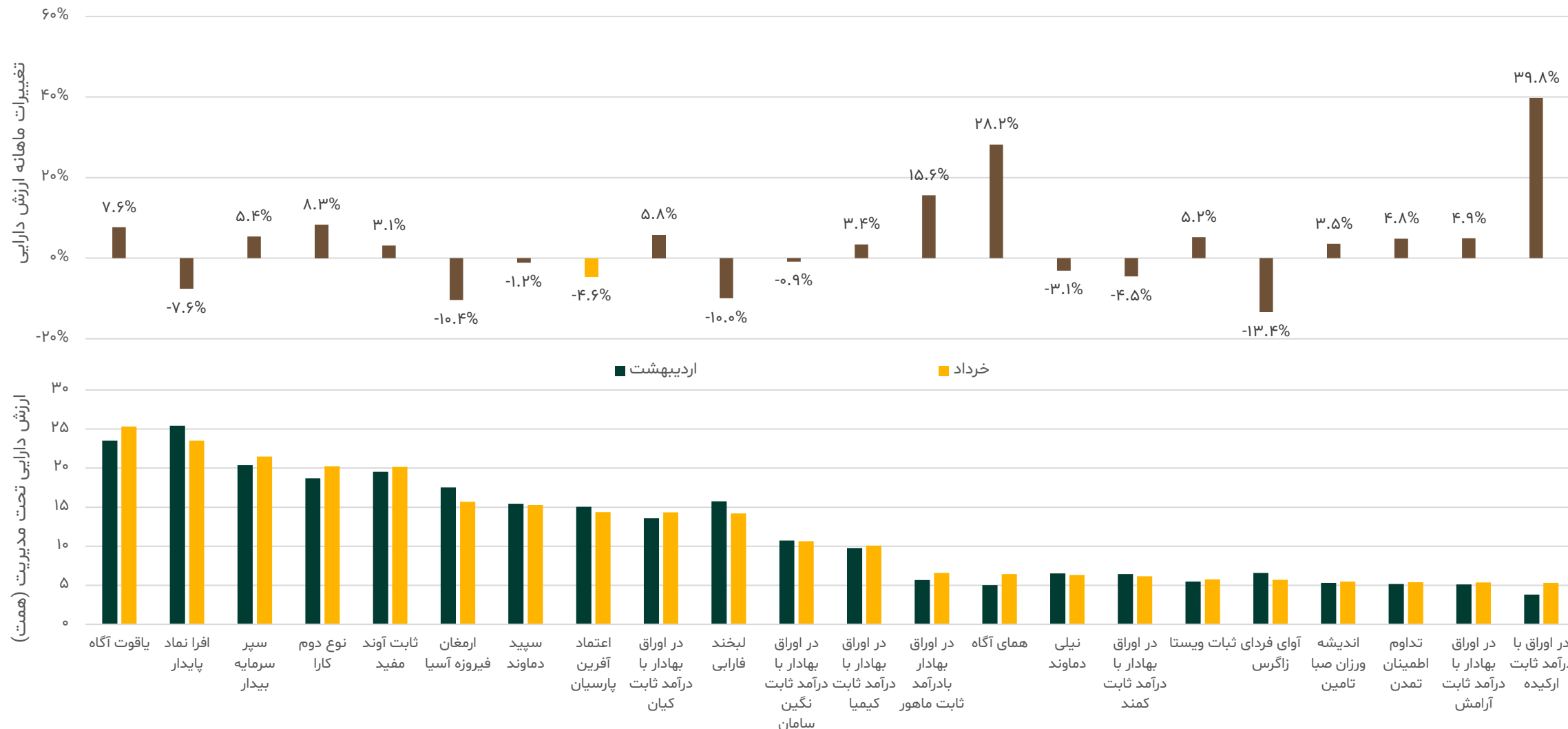


خالص ورود منابع در خرداد، صندوق‌های با دارایی بیش از ۵ همت

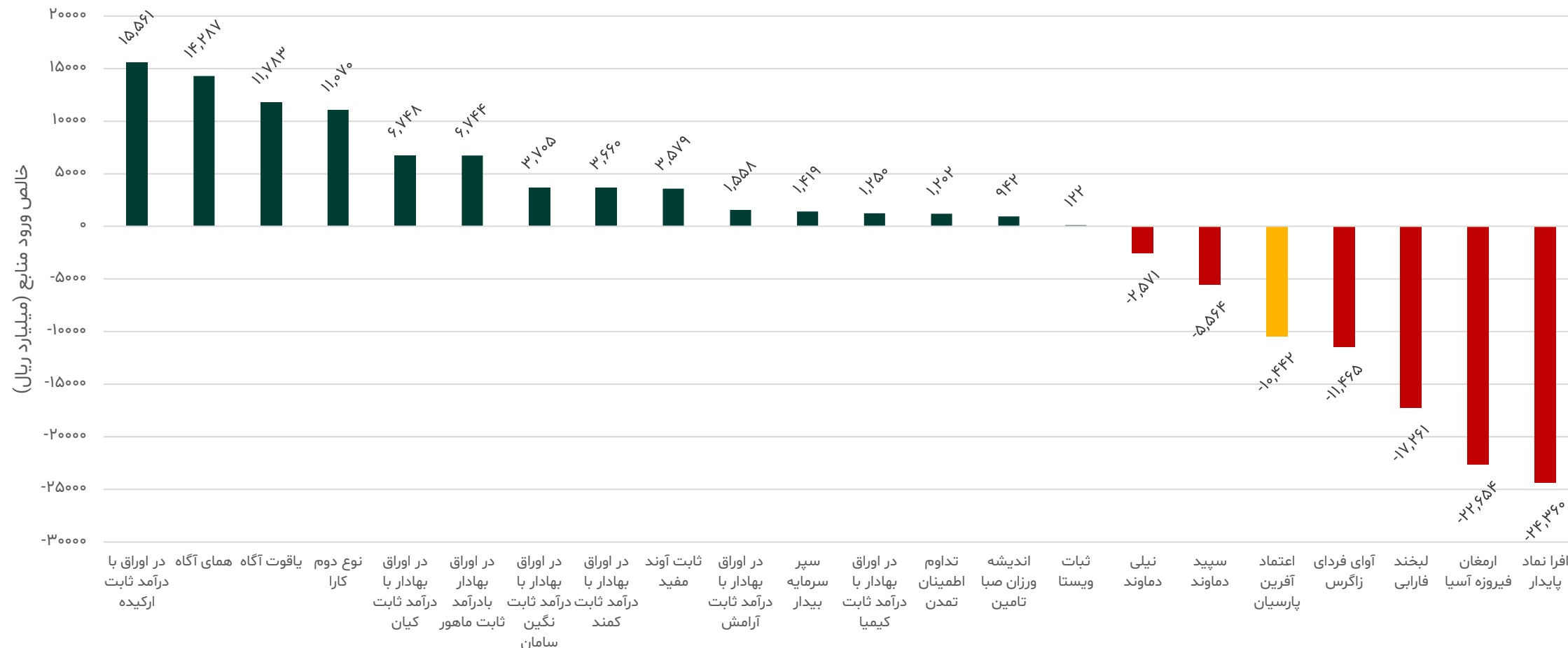


در این ماه، ۵/۶ همت از صندوق‌های صدور و ابطالی خارج شده است.

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

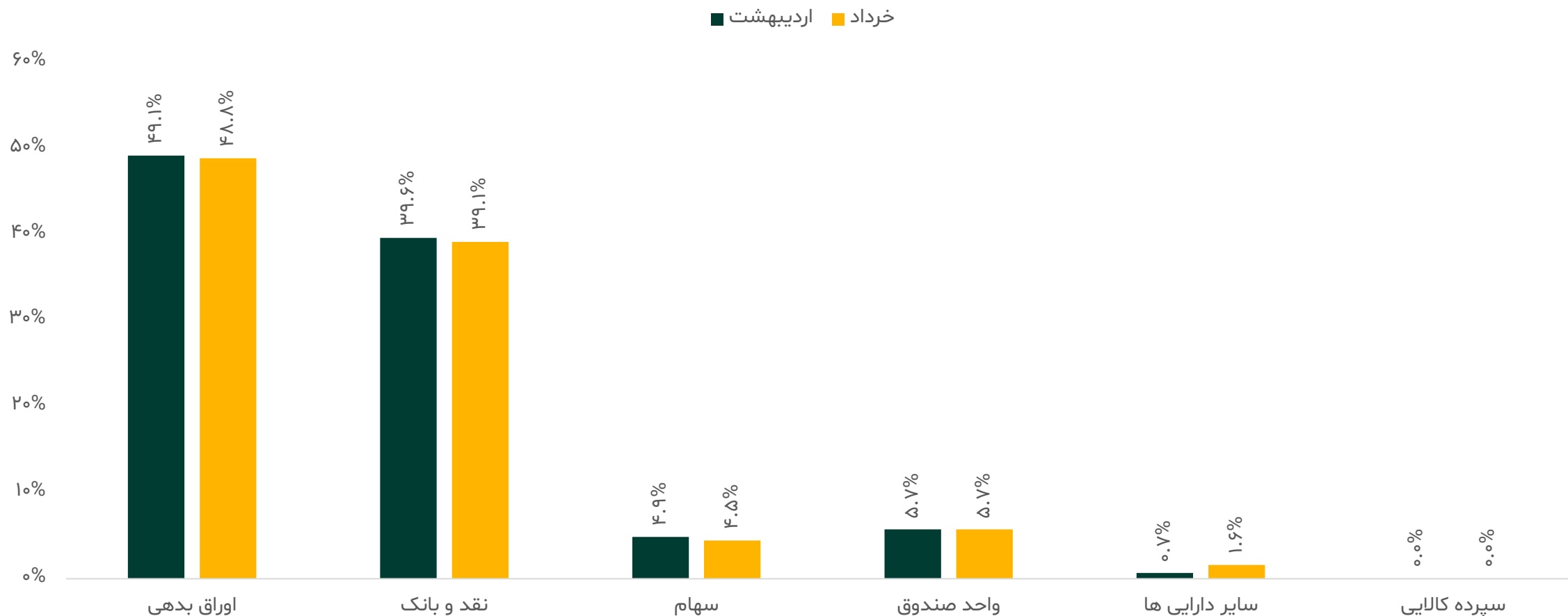


خالص ورود منابع در خرداد، صندوق‌های با دارایی بیش از ۵ همت



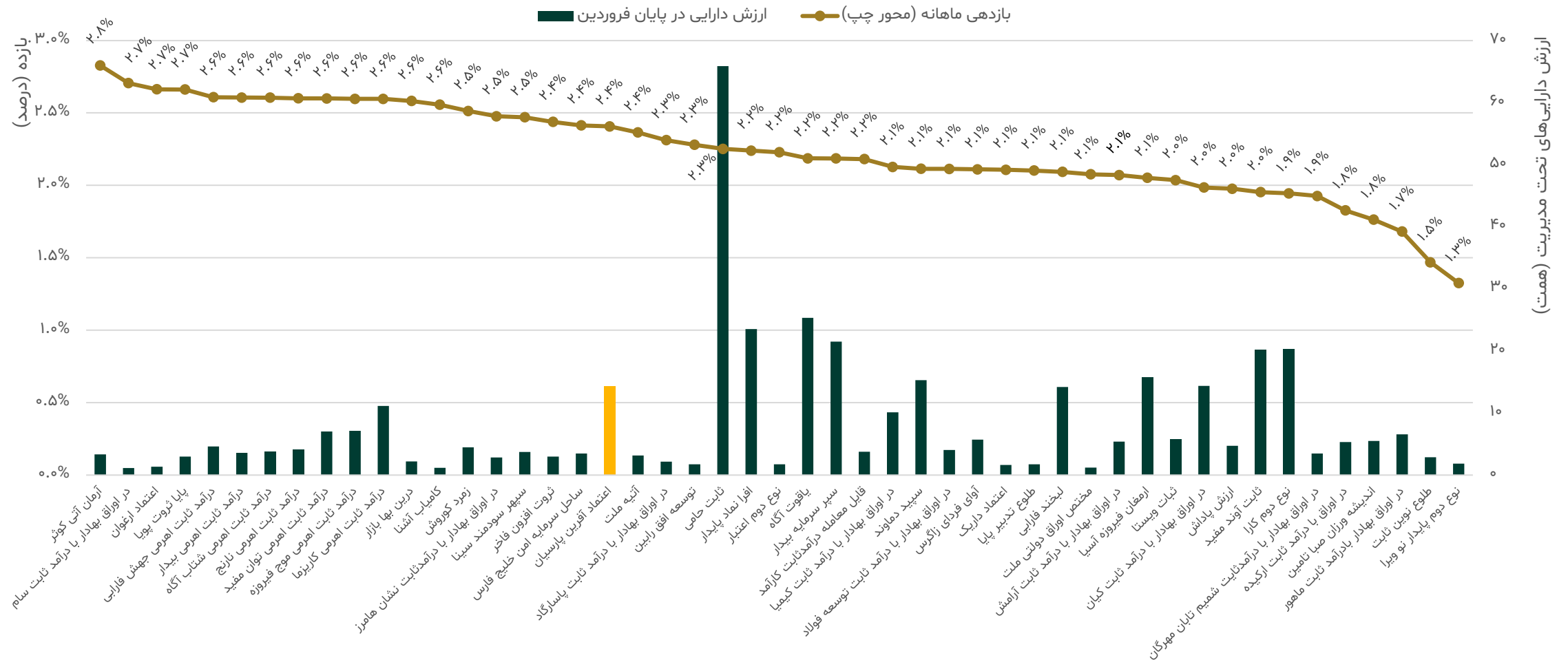
در این ماه، به طور خالص ۲/۴ همت به صندوق‌های درآمد ثابت قابل معامله وارد شده است.

تغییر ترکیب دارایی‌ها در خرداد ۱۴۰۴



طی ماه گذشته متوسط وزن اوراق مشارکت از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۴۹/۱٪ به ۴۸/۸٪ و وزن سپرده‌های بانکی و نقد از ۳۹/۶٪ به ۳۹/۱٪ کاهش یافته است. //
 در این ماه میانگین وزن سهام از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۴/۹٪ به ۴/۵٪ کاهش یافته است. //

بازدهی صندوق‌های بدون تقسیم سود در خرداد 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://www.lotusib.ir)