

گزارش جامع بازار بدهی ایران

واحد مدیریت ریسک
واحد مدیریت تأمین مالی



تیر 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 تیر ۱۴۰۴ حدود ۴۲٪ رشد کرده است، درحالی که ارزش بازار سهام، دربرگیرنده بورس تهران و فرابورس ایران، در همین بازه حدود ۲۲٪ افزایش یافته است.
- // در پایان تیر ۱۴۰۴ مانده اوراق بدهی کشور با رشد ۳۶٪ نسبت به یک سال گذشته به عدد ۱,۳۵۸ همت رسیده است که مبلغ ۱,۰۹۵ همت از آن مربوط به اوراق دولتی است (۸۱٪). در چهارماه گذشته خالص تأمین مالی دولت از محل انتشار اوراق بدهی ۱۲۹ همت بوده است.
- // در بازه سال ۱۴۰۱ تا پایان تیر ۱۴۰۴ سهم اوراق بخش خصوصی از کل مانده اوراق در بازارهای سرمایه در محدوده ۱۷-۱۸٪ باقی مانده است.
- // طی چهار ماه گذشته مانده اوراق بدهی بخش خصوصی با ۸٪ رشد به رقم ۲۳۴ همت رسیده است. در این بازه زمانی خالص تأمین مالی بخش خصوصی از طریق اوراق برابر با ۱۷ همت بوده است.
- // در تیر ۱۴۰۴ دولت اوراق تازه‌ای به ارزش ۷۵ همت منتشر نموده که ۵۹٪ از این مبلغ تاکنون واگذار شده است. ارزش اوراق شرکتی انتشاریافته در این ماه نیز برابر با ۱۰ همت بوده است.
- // خالص انتشار اوراق بدهی دولت در این ماه برابر با ۵۲ همت بوده است. بخش خصوصی نیز در این ماه به طور خالص هفت همت اوراق منتشر نموده است. همچنین حجم خالص انتشار اوراق از سوی دولت و بخش خصوصی در یک سال گذشته به‌ترتیب برابر با ۳۴۱ و ۵۳ همت بوده است.
- // در یک سال آینده ۳۰۱ همت از اصل اوراق دولت، ۴۳ همت از اصل اوراق بخش خصوصی و هشت همت از اصل اوراق شهرداری سررسید می‌گردد.
- // 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 ۱۲ ماه گذشته کاهش یافته؛ به‌گونه‌ای که میانگین مدت اوراق دولت و بخش خصوصی در این بازه به‌ترتیب به ۲/۳ و ۳/۲ سال رسیده است.
- // در تیر ۱۴۰۴، دولت با ۷۷/۱ همت فروش اوراق، بزرگترین فروشنده و بانک‌ها با ۱۳۵/۳ همت، بزرگترین خریدار اوراق در بازار فرابورس ایران بوده‌اند.

- // در یک سال گذشته از سوی صندوق‌های سرمایه‌گذاری و بانک‌ها در بازار فرابورس به ترتیب برابر ۲۱۹ و ۲۳۳ همت اوراق به طور خالص خریداری شده است. در این بازه زمانی دولت ۴۸۴ همت اوراق به طور خالص فروخته است.
- // در ماه تیر ۱۴۰۴، بانک مرکزی تقریباً تمامی سفارش‌های ارسال شده طی عملیات بازار باز با هزینه ۲۳٪ را پذیرفته است و این در حالی است که ارزش سفارش‌های ارسال شده توسط بانک‌ها به طور متوسط نسبت به ماه قبل کاهش داشته است. از این جهت، ارزش مانده ریپو که در پایان خرداد به سقف حدوداً ۴۰۲ همتی رسیده بود، با ۱۳٪ کاهش به ۳۵۶ همت رسید. همچنین مازاد تقاضا با روند شدیداً نزولی در تیرماه به صفر رسید.
- // با کاهش تقاضای نقدینگی در این ماه، هیچ بانکی از اعتبارگیری قاعده‌مند استفاده نکرده است و مانده اعتبارگیری قاعده‌مند با هزینه ۲۴٪ به صفر رسیده است. نرخ بازار بین بانکی نیز با کاهش قابل توجهی در تیرماه از ۲۳/۹۸٪ به ۲۳/۶۴٪ رسیده است.
- // در پایان این ماه بازده تا سررسید اوراق اخزا در اغلب سررسیدها کاهش یافته است.
- // متوسط نرخ اخزا در تیر ۰/۲ واحد درصد نسبت به متوسط ماه قبل افزایش یافته و به ۳۴/۴٪ رسیده است. نرخ اخزا در پایان تیر ۳۴/۳٪ بوده است.
- // نرخ موثر وام مسکن که در اواخر سال ۱۴۰۲ به حدود ۴۰٪ رسیده بود، در پایان تیر به ۳۳/۵٪ رسیده است. میانگین نرخ موثر این وام در این ماه نسبت به میانگین ماه قبل ۰/۱٪ افزایش یافته و به ۳۴/۴٪ رسیده است.
- // مجموع ارزش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق‌های درآمد ثابت در پایان تیر نسبت به ماه قبل ۳/۴٪ رشد داشته و به ۹۹۴ همت رسیده است.
- // طی ماه تیر متوسط وزن اوراق مشارکت از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۴۸/۸٪ به ۴۵/۹٪ کاهش و وزن سپرده‌های بانکی و نقد از ۳۹/۱٪ به ۴۳٪ افزایش یافته است.
- // در این ماه میانگین وزن سهام از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۴/۵٪ به ۴/۳٪ رسیده است.
- // در تیر ماه، به طور خالص ۱۹/۷ هزار میلیارد تومان به منابع صندوق‌های درآمد ثابت افزوده شده است که ۱۷/۳ همت آن متعلق به صندوق‌های صدور و ابطالی و ۲/۴ همت سهم صندوق‌های درآمد ثابت قابل معامله 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 ۱۲/
- اوراق منتشرشده در این ماه ۱۹/
- روند فاصله تا سررسید اوراق ۲۱/
- روند مدت اوراق ۲۲/

// بازیگران بازار بدهی ۲۳/

- 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 ۲۸/

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

// صندوق‌های درآمد ثابت ۳۲/

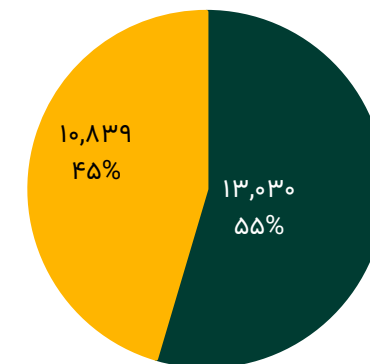
- ارزش دارایی و شمار انواع صندوق‌ها ۳۱/
- تغییر ماهانه ارزش دارایی و خالص ورود منابع ماهانه ۳۲/
- تغییرات ماهانه ترکیب دارایی ۳۶/
- بازدهی ماهانه ۳۷/

ارزش بازار بدهی

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

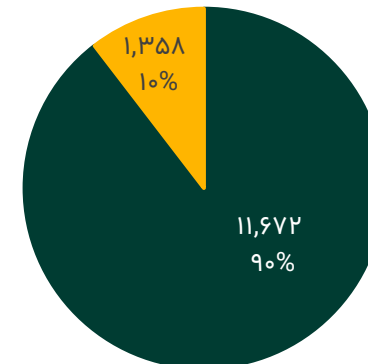
ارزش بازارهای مالی ایران

ارزش بازار دارایی‌های مالی در پایان تیر ۱۴۰۴



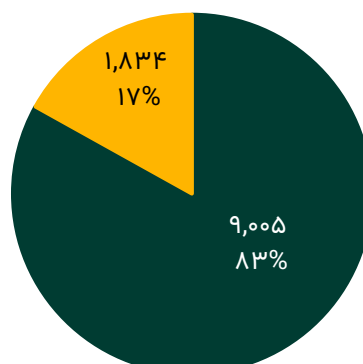
■ بازار بدهی
■ بازار سهام

ارزش بازارهای بدهی در پایان تیر ۱۴۰۴



■ تسهیلات بانکی
■ اوراق بدهی

ارزش بازارهای سهام در پایان تیر ۱۴۰۴



■ بورس تهران

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

عنوان	۱۴۰۴/۴	۱۴۰۴/۳	۱۴۰۳/۴	تغییر نسبت به ماه گذشته	تغییر نسبت به سال گذشته
بازار بدهی	۱۱,۶۷۲	۱۱,۴۴۳	۸,۱۴۶	۲%	۴۳%
	۱,۳۵۸	۱,۲۴۷	۱,۰۰۲	۹%	۳۶%
بازار سهام	۹,۰۰۵	۹,۵۵۰	۷,۳۲۶	-۶%	۲۳%
	۱,۸۳۴	۱,۹۶۲	۱,۵۵۱	-۷%	۱۸%
مجموع	۲۳,۸۶۹	۲۴,۹۵۲	۱۸,۰۲۵	-۴%	۳۲%

// 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.

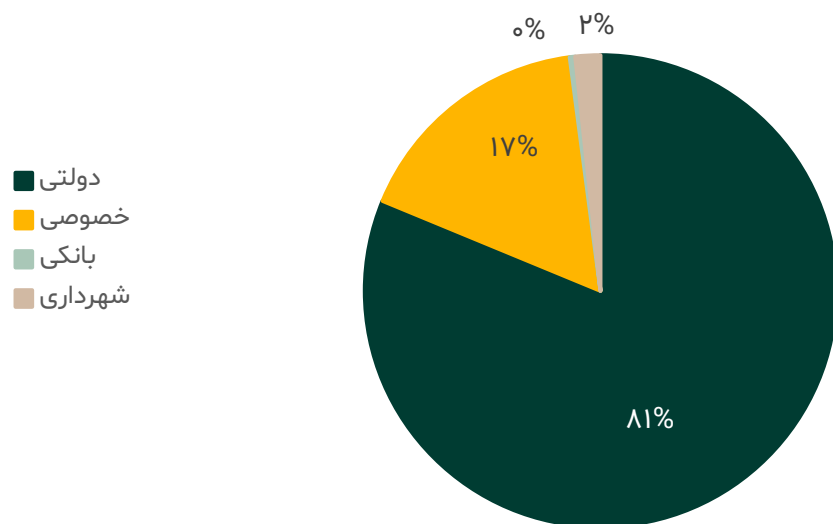
// ارزش بازار اوراق بدهی و تسهیلات بانکی در تیر ۱۴۰۴ به ترتیب با رشد ۹٪ و ۲٪ نسبت به ماه گذشته روبه‌رو بوده‌اند.

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	۱۴۰۴/۴	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴/۴	
۷۳%	۷۵%	۸۰%	۸۱%	۵۲۱	۷۱۷	۹۶۵	۱,۰۹۵	دولتی
۱۸%	۱۷%	۱۸%	۱۷%	۱۲۶	۱۶۴	۲۱۷	۲۳۴	خصوصی
۸%	۵%	۰%	۰%	۵۴	۵۰	۲	۵	بانکی*
۲%	۲%	۲%	۲%	۱۵	۱۹	۲۵	۲۴	شهرداری
۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۷۱۷	۹۵۱	۱,۲۰۸	۱,۳۵۸	مجموع

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

سهم ناشران از ارزش بازار بدهی در پایان تیر ۱۴۰۴



- // ۸۱٪ از ارزش بازار اوراق بدهی ایران در تیر ۱۴۰۴ در اختیار دولت قرار داشته است.
- // سهم دولت از این بازار در پایان سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰ (با سهم ۸۴٪) کاهش یافته، اما از پایان این سال تا پایان تیر ۱۴۰۴ همواره سهم آن رو به افزایش بوده است.
- // در پایان تیر ۱۴۰۴ ارزش بازار اوراق بدهی نسبت به آغاز سال ۱۲٪ و ارزش بازار اوراق بدهی دولتی و بخش خصوصی به ترتیب با رشد ۱۳٪ و ۸٪ 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	۱۴۰۴/۴	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴/۴	نوع اوراق
۴۱%	۴۴%	۶۶%	۶۶%	۲۹۶	۴۱۸	۷۹۶	۸۹۸	مرابحه
۳۲%	۳۸%	۲۲%	۲۲%	۲۲۹	۳۵۷	۲۶۲	۲۹۲	خزانه
۱۰%	۹%	۸%	۸%	۷۱	۸۷	۹۸	۱۰۶	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	۳۳	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	۵	گام
۰%	۰%	۰%	۰%	۰	۰	۰	۰	رهنی
۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۷۱۷	۹۵۱	۱,۲۰۸	۱,۳۵۸	مجموع

- در سال‌های گذشته، اوراق خزانه، اجاره و سلف سهم خود از ارزش بازار اوراق بدهی را به اوراق مرابحه واگذار کرده‌اند.
- ارزش مانده اوراق مرابحه و خزانه در تیر سال ۱۴۰۴ نسبت به آغاز سال به‌ترتیب با رشد ۱۳٪ و ۱۱٪ همراه بوده است.
- در سال ۱۴۰۳ عمده تغییرات ارزش بازار اوراق بدهی، مربوط به انتشار اوراق مرابحه، به‌ویژه اوراق اراد، بوده است (۱۴۷٪ نسبت به تغییر مانده کل اوراق).
- ۶۶٪ از ارزش بازار بدهی در پایان تیر 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 سررسید اوراق

// اوراق منتشرشده در این ماه

// روند فاصله تا سررسید اوراق

// روند مدت اوراق انتشاریافته

روند تأمین مالی دولت و بخش خصوصی تا پایان تیر ۱۴۰۴

اوراق بخش دولتی (ارقام به هزار میلیارد تومان)

عنوان	۱۴۰۴/۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱
مانده آغاز سال	۹۶۵	۷۱۷	۵۲۱	۴۴۱
ارزش انتشار	۱۹۵	۴۷۵	۳۵۱	۲۲۴
ارزش سررسید	(۶۶)	(۲۲۷)	(۱۵۵)	(۱۴۳)
مانده پایان دوره	۱,۰۹۵	۹۶۵	۷۱۷	۵۲۱
خالص تأمین مالی	۱۲۹	۲۴۸	۳۵۱	۸۱

اوراق بخش خصوصی (ارقام به هزار میلیارد تومان)

عنوان	۱۴۰۴/۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱
مانده آغاز سال	۲۱۷	۱۶۴	۱۲۶	۶۸
ارزش انتشار	۲۴	۷۶	۶۰	۷۰
ارزش سررسید	(۷)	(۲۴)	(۲۲)	(۱۲)
مانده پایان دوره	۲۳۴	۲۱۷	۱۶۴	۱۲۶
خالص تأمین مالی	۱۷	۵۲	۳۸	۵۷

*ارقام جدول‌ها سود را در بر نمی‌گیرند.

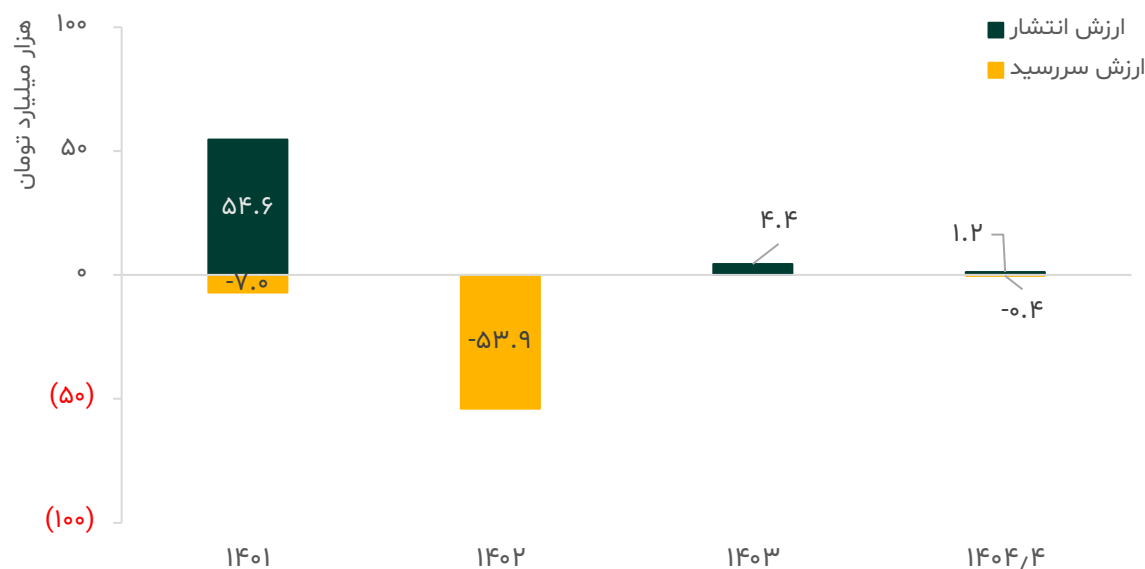
دولت تا پایان این ماه ۱۹۵ هزار میلیارد تومان اوراق تازه منتشر نمود، درحالی‌که ۶۶ همت از آن سررسید شده؛ ازین‌رو خالص تأمین مالی دولت تا پایان تیر ۱۴۰۴ برابر ۱۲۹ همت بوده است.

بخش خصوصی با انتشار ۲۴ هزار میلیارد تومان اوراق جدید و سررسید هفت همت از اوراق پیشین با خالص تأمین مالی ۱۷ هزار میلیارد تومانی تا پایان این ماه روبه‌رو بوده است.

روند تأمین مالی با اوراق بدهی گام

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

عنوان	۱۴۰۴/۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱
مانده آغاز دوره	۴.۴	۰.۰	۵۳.۹	۶.۳
ارزش انتشار	۱.۲	۴.۴	۰.۰	۵۴.۶
ارزش سررسید	(۰.۴)	۰.۰	(۵۳.۹)	(۷.۰)
مانده پایان دوره	۵.۲	۴.۴	۰.۰	۵۳.۹
خالص تأمین مالی	۰.۸	۴.۴	(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، 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 ۴/۴ هزار میلیارد تومان منتشر شده‌اند.
- از آغاز امسال تا پایان این ماه ۱/۲ هزار میلیارد تومان اوراق گام تازه منتشر شده است.

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	
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
۸۵	۰.۰	۰.۰	۹.۸	۷۵.۰	۱۴۰۴/۴
۶۷۹	۱۴	۰	۸۱	۵۸۳	جمع ۱۲ ماه گذشته
۵۷	۱	۰	۷	۴۹	میانگین

در تیر ۱۴۰۴ دولت و بخش خصوصی اوراق تازه‌ای به‌ترتیب با ارزش ۷۵/۰ و ۹/۸ همت منتشر نموده که نسبت به حجم اوراق منتشرشده در ماه مشابه سال گذشته با افزایش ۲۵۷٪ و ۱۰۹٪ 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)

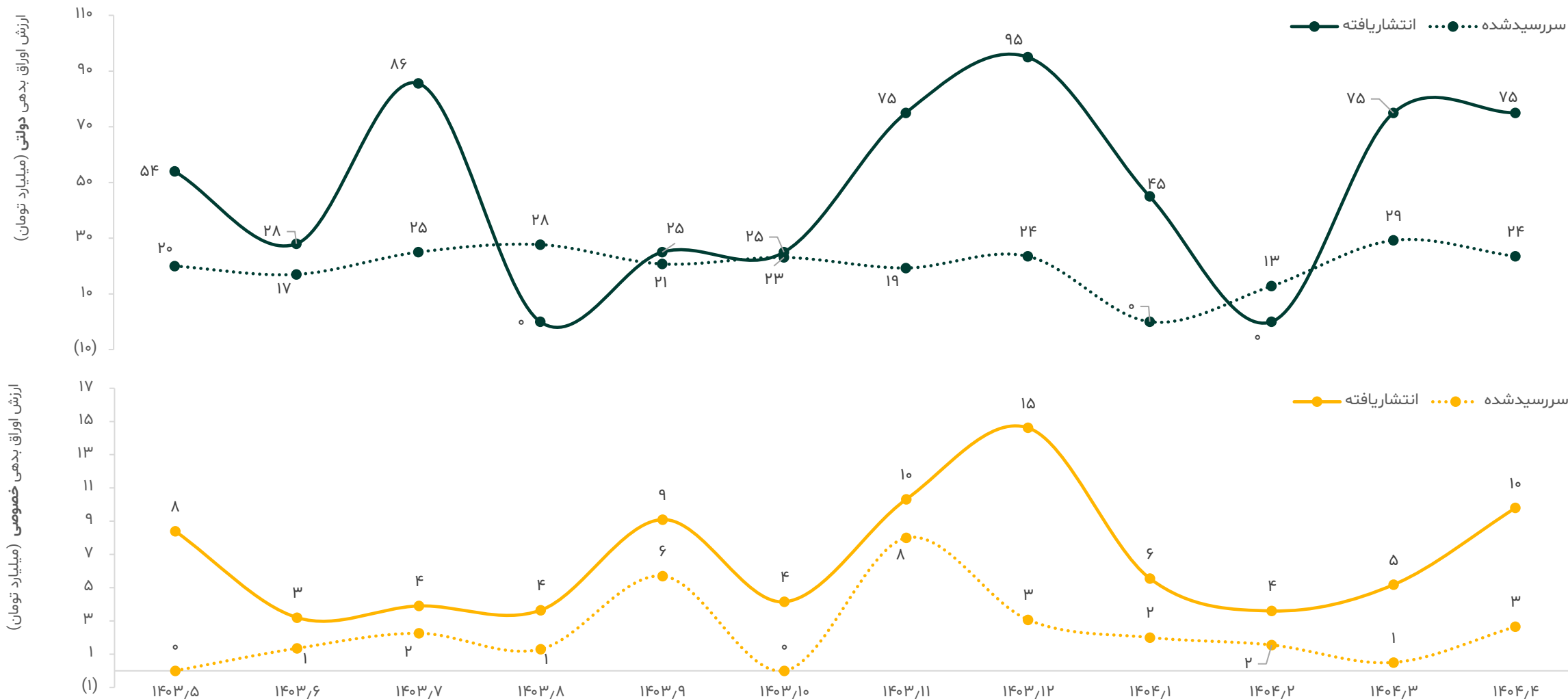
جمع	ناشر				تاریخ
	شهرداری	بانکی	خصوصی	دولتی	
۲۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۰.۰	۱۴۰۳/۵
۶۹	۰.۳	۵۰.۰	۱.۴	۱۷.۰	۱۴۰۳/۶
۲۷	۰.۰	۰.۰	۲.۳	۲۵.۰	۱۴۰۳/۷
۲۹	۰.۰	۰.۰	۱.۳	۲۷.۷	۱۴۰۳/۸
۲۶	۰.۰	۰.۰	۵.۷	۲۰.۸	۱۴۰۳/۹
۲۳	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۳.۱	۱۴۰۳/۱۰
۲۷	۰.۰	۰.۰	۸.۰	۱۹.۳	۱۴۰۳/۱۱
۳۳	۶.۱	۰.۱	۳.۱	۲۳.۵	۱۴۰۳/۱۲
۲	۰.۰	۰.۲	۲.۰	۰.۰	۱۴۰۴/۱
۱۵	۰.۰	۰.۲	۱.۶	۱۲.۸	۱۴۰۴/۲
۳۰	۰.۱	۰.۰	۰.۵	۲۹.۲	۱۴۰۴/۳
۲۷	۰.۴	۰.۰	۲.۷	۲۳.۵	۱۴۰۴/۴
۳۲۸	۷	۵۰	۲۸	۲۴۲	جمع ۱۲ ماه گذشته
۲۷	۱	۴	۲	۲۰	میانگین

// در ۱۲ ماه گذشته ۲۴۲ همت از اصل اوراق بدهی دولت سررسید شده است (به طور میانگین در هر ماه ۲۰ همت).

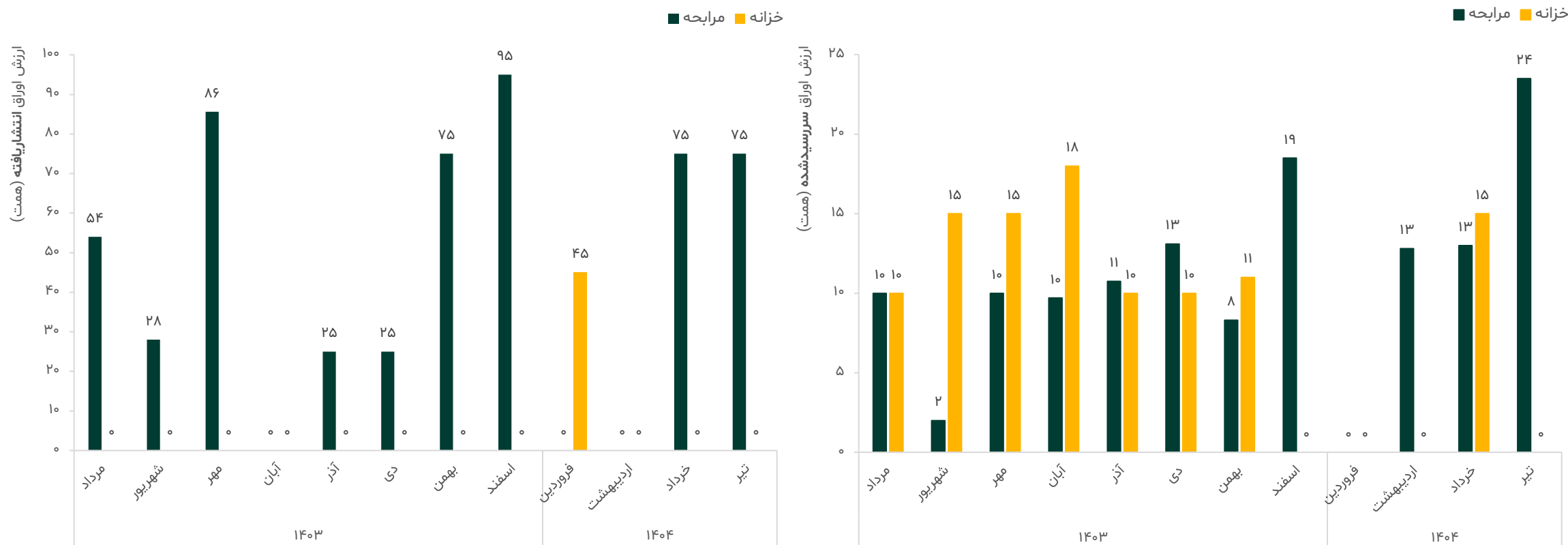
// در تیر ۱۴۰۴، ۲۳/۵ هزار میلیارد تومان از اوراق دولت سررسید شده است.

// مجموع اوراق سررسیدشده در ۱۲ ماه گذشته برابر با ۳۲۸ همت بوده، درحالی‌که حجم انتشار در همین بازه برابر با ۶۷۹ همت بوده است.

روند انتشار و سررسید اوراق بدهی در ۱۲ ماه گذشته



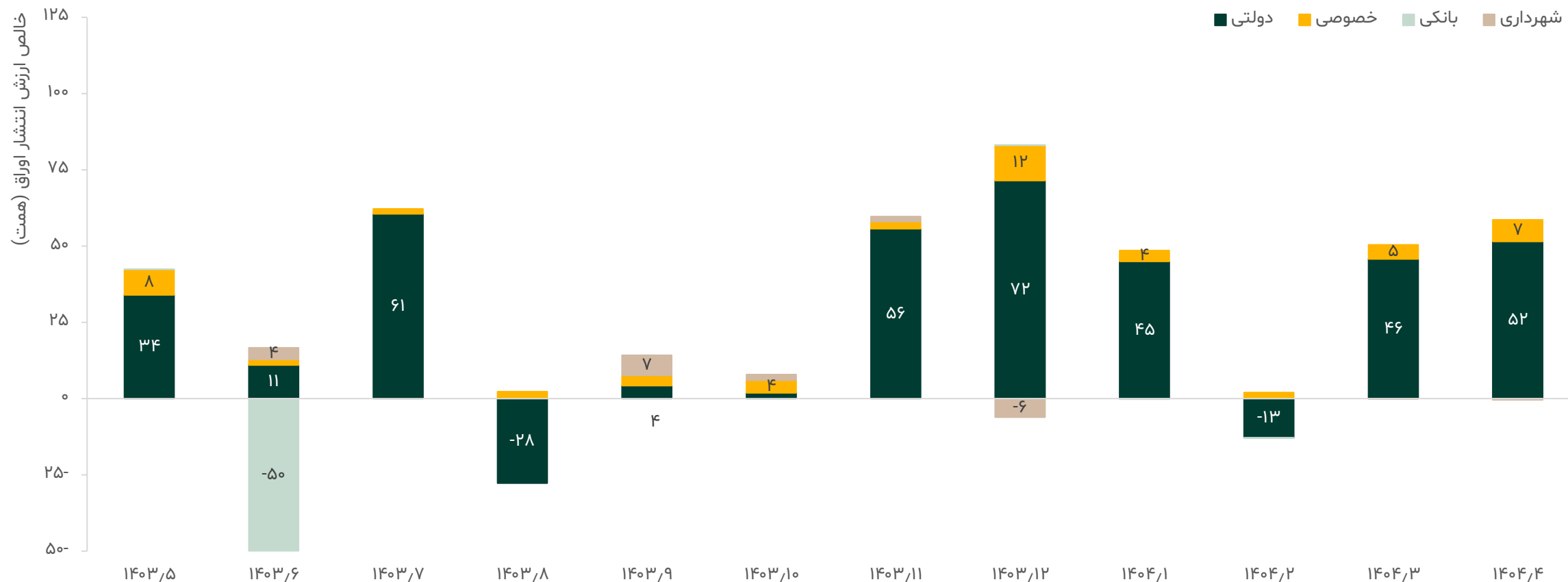
روند انتشار و سررسید انواع اوراق دولتی در ۱۲ ماه گذشته



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

در تیر ۱۴۰۴ همانند ماه گذشته تنها اوراق مرابحه به ارزش ۷۵ هزار میلیارد تومان منتشر شده، درحالی‌که ۲۴ 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 چهار ماه ابتدایی سال ۱۴۰۴ به ترتیب برابر با ۱۲۹/۵ و ۱۷/۴ هزار میلیارد تومان بوده است.

خالص تأمین مالی دولت در چهار ماه ابتدایی سال ۱۴۰۴ نسبت به مدت مشابه آن در سال گذشته ۳/۵ برابر شده اما برای بخش خصوصی تقریباً ثابت مانده است.

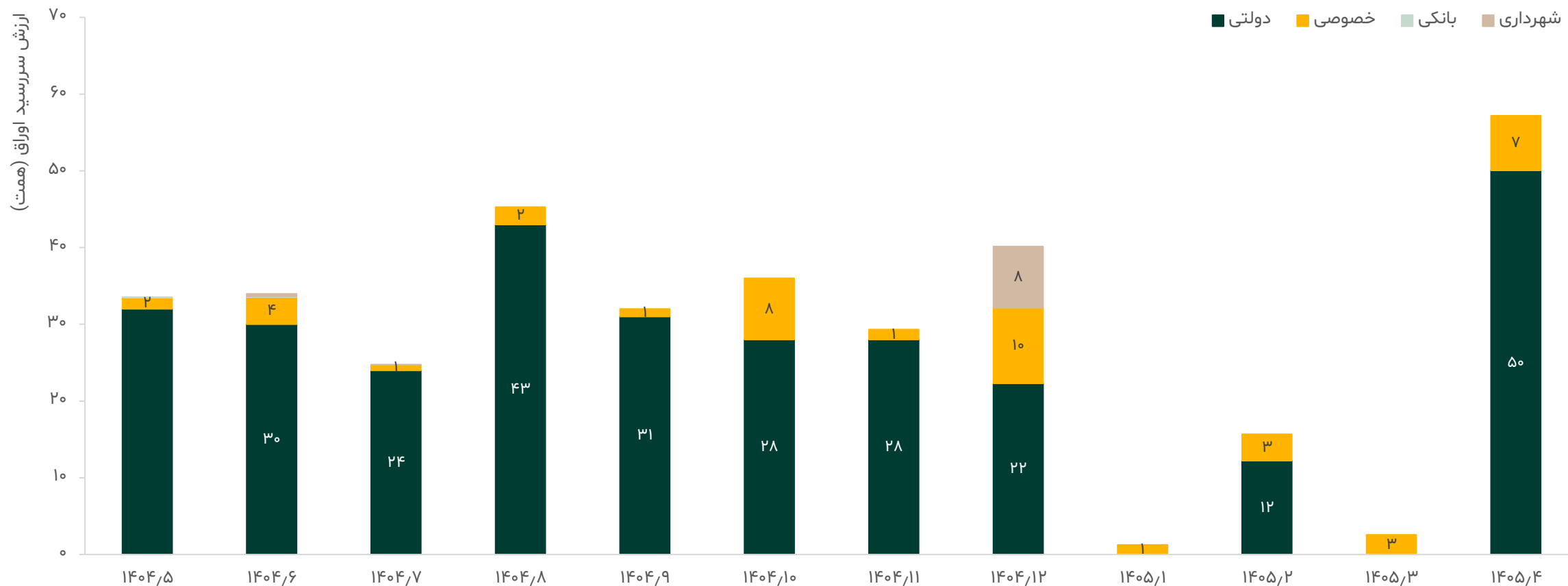
روند سررسید اوراق بدهی در ۱۲ ماه آینده

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	
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
۵۷	۰.۰	۰.۰	۷.۱	۵۰.۱	۱۴۰۵/۴
۳۵۲	۸	۰	۴۳	۳۰۱	جمع ۱۲ ماه آینده
۷%	۲۲%	-۱۰۰%	۵۰%	۲۴%	تغییر نسبت به ۱۲ ماه گذشته
۲۹	۱	۰	۴	۲۵	میانگین

مجموع سررسیدهای اوراق بازار بدهی در ۱۲ ماه آینده ۷٪ بیشتر 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 ۲۴ و ۵۰ 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 چهار همت خواهد بود.

اوراق منتشرشده از سوی دولت

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

نماد	ناشر	تاریخ انتشار	تاریخ سررسید	مبلغ انتشار	مبلغ واگذارشده*	بازار	
اراد۲۱۹	وزارت امور اقتصاد و دارایی	۱۴۰۴/۰۴/۰۳	۱۴۰۶/۱۰/۰۳	۱۰,۰۰۰	۹,۴۲۰	فرا بورس	
اراد۲۲۰		۱۴۰۴/۰۴/۰۳	۱۴۰۷/۰۳/۰۳	۱۵,۰۰۰	۱۳,۹۱۰		
اراد۲۲۱		۱۴۰۴/۰۴/۳۱	۱۴۰۶/۰۸/۳۰	۱۰,۰۰۰	۸,۵۸۰		
اراد۲۲۲		۱۴۰۴/۰۴/۳۱	۱۴۰۶/۰۹/۳۰	۱۰,۰۰۰	۹,۴۳۰		
اراد۲۲۳		۱۴۰۴/۰۴/۳۱	۱۴۰۷/۰۴/۳۱	۱۵,۰۰۰	۳,۰۰۰		
اراد۲۲۴		۱۴۰۴/۰۴/۳۱	۱۴۰۷/۰۵/۳۱	۱۵,۰۰۰	۰		
مجموع		۷۵,۰۰۰					۴۴,۳۴۰

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

در تیر ۱۴۰۴ از سوی دولت ۷۵ همت اوراق منتشر شده که همگی از نوع مرابحه بوده اند و ۵۹٪ از این اوراق واگذار شده اند.

اوراق منتشرشده از سوی بخش خصوصی

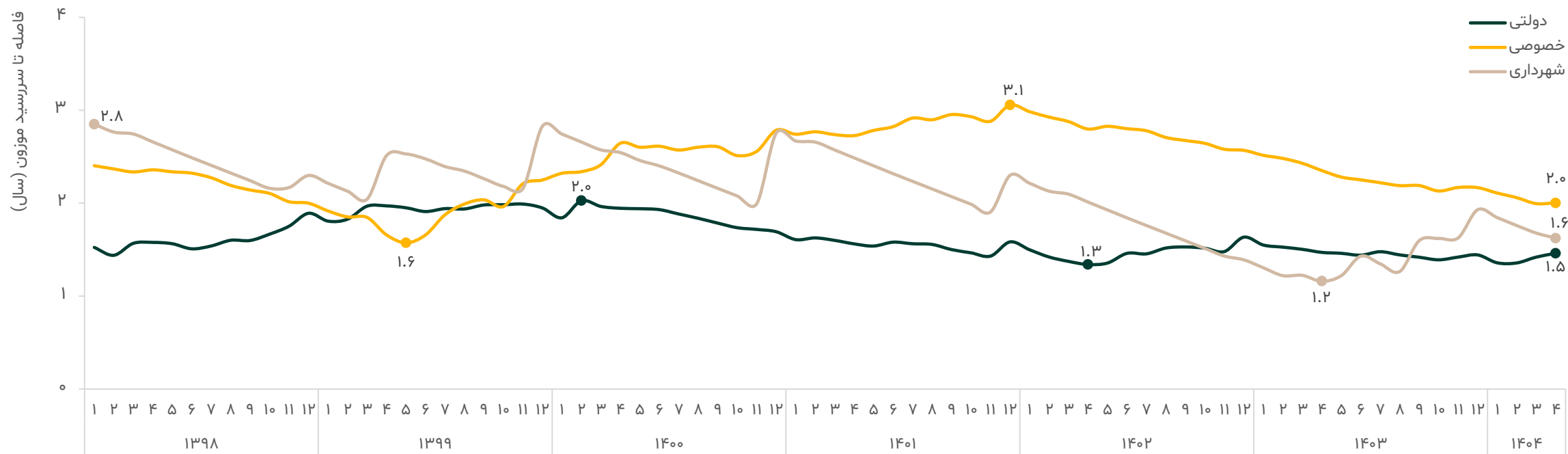
اوراق خصوصی انتشاریافته در تیر ۱۴۰۴ (ارقام به میلیارد تومان)

نماد	ناشر	تاریخ انتشار	تاریخ سررسید	مدت اوراق (سال)	متعهد پذیرهنویسی	نوع اوراق	مبلغ انتشار به تفکیک		بازار
							ناشر	نماد	
پیشرو ۷۰	اورند پیشرو	۱۴۰۴/۰۴/۰۳	۱۴۰۸/۰۴/۰۳	۴.۰	فاقد متعهد پذیرهنویس	مرابحه	۵۰۰	۵۰۰	فرا بورس
طلای ناب ۸۰	طلای ناب کوروش	۱۴۰۴/۰۴/۰۳	۱۴۰۸/۰۴/۰۳	۴.۰	فاقد متعهد پذیرهنویس	مرابحه	۵۰	۵۰	فرا بورس
آرمان موتور ۸۱	آرمان موتور ارگ	۱۴۰۴/۰۴/۰۷	۱۴۰۸/۰۴/۰۷	۴.۰	گروه مالی کارآمد	مرابحه	۲۰۰	۱۰۰	فرا بورس
آرمان موتور ۸۲					تأمین سرمایه کیمیا		۱۰۰	۱۰۰	
عسرو	توسعه صنایع نفت و گاز سرو	۱۴۰۴/۰۳/۲۰	۱۴۰۵/۰۹/۲۰	۱.۵	سندیکایی از نهادهای مالی	سلف	۲۰۰	۲۰۰	بورس کالا
عسیرجان ۳	صنایع و معادن ماهان سیرجان	۱۴۰۴/۰۴/۰۸	۱۴۰۵/۰۴/۰۸	۱.۰	سندیکایی از نهادهای مالی	سلف	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	بورس کالا
تابان ۲۱	پتروشیمی تابان فردا	۱۴۰۴/۰۴/۱۸	۱۴۰۸/۰۴/۱۸	۴.۰	تأمین سرمایه دماوند	اجاره	۲,۰۰۰	۱,۰۰۰	فرا بورس
تابان ۲۲					تأمین سرمایه لوتوس		۵۰۰	۵۰۰	
تابان ۲۳					تأمین سرمایه نوین		۵۰۰	۵۰۰	
صمحتشم ۷۳	نساجی هدیه البرز مشهد	۱۴۰۴/۰۴/۲۱	۱۴۰۷/۰۴/۲۱	۳.۰	فاقد متعهد پذیرهنویس	مرابحه	۱۵۰	۱۵۰	بورس
کیا صنعت ۸۰	کیا صنعت کاران آسیا	۱۴۰۴/۰۴/۲۸	۱۴۰۸/۰۴/۲۸	۴.۰	تأمین سرمایه سپهر	مرابحه	۱,۲۰۰	۱,۲۰۰	فرا بورس
آسمان ۸۰	آسمان بیکران هشتم طوس	۱۴۰۴/۰۴/۲۸	۱۴۰۸/۰۴/۲۸	۴.۰	فاقد متعهد پذیرهنویس	مرابحه	۱۵۰	۱۵۰	فرا بورس
صفارس ۸۰۴	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۱۴۰۴/۰۴/۳۰	۱۴۰۸/۰۴/۳۰	۴.۰	تأمین سرمایه خلیج فارس	اجاره	۴,۰۰۰	۱,۲۰۰	بورس
صفارس ۸۴۰					تأمین سرمایه کاردان		۱,۰۵۰	۱,۰۵۰	
صفارس ۸۴۰					تأمین سرمایه لوتوس		۱,۰۵۰	۱,۰۵۰	
صفارس ۸۴					تأمین سرمایه سپهر		۷۰۰	۷۰۰	
آرین سلامت ۸۰	آرین سلامت سینا	۱۴۰۴/۰۴/۳۰	۱۴۰۸/۰۴/۳۰	۴.۰	فاقد متعهد پذیرهنویس	مرابحه	۳۵۰	۳۵۰	فرا بورس
مجموع							۹,۸۰۰		

در مجموع ۹,۸۰۰ میلیارد تومان اوراق بدهی بخش خصوصی در تیر ۱۴۰۴ منتشر شده است.

۶۱٪ از اوراق بخش خصوصی در این ماه از نوع اجاره و ۲۷٪ آن از نوع مرابحه بوده و باقی‌مانده آن از نوع سلف 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 ۲/۰ 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؛ به‌گونه‌ای که میانگین آن در این ماه به رقم ۱/۵ 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 تیر ۱۴۰۴ با کاهش اندکی نسبت به ماه گذشته به کمتر از ۱/۶ سال رسیده است.

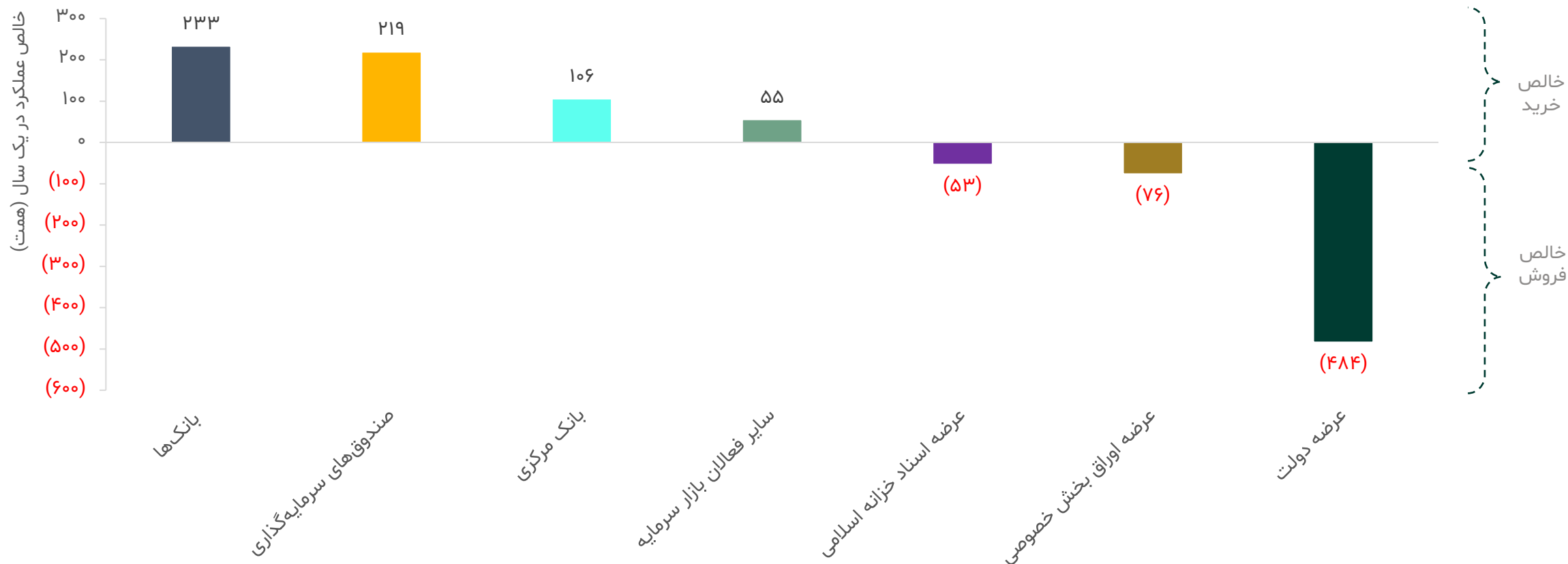
بازیگران بازار بدهی

// عملکرد بازیگران در یک سال گذشته

// عملکرد بازیگران در یک ماه گذشته

// روند تجمعی خالص معاملات در یک سال گذشته

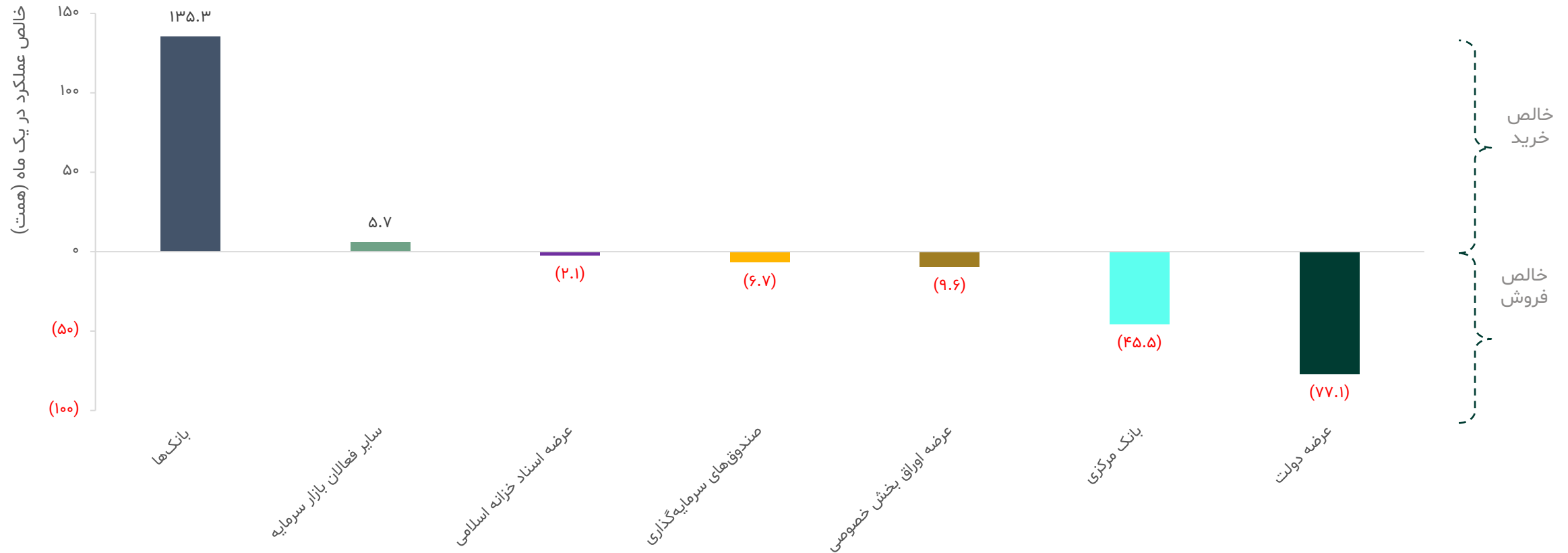
عملکرد بازیگران بازار بدهی فرابورس بر پایه ارزش معاملات تجمعی یک سال منتهی به پایان تیر ۱۴۰۴



دولت بزرگترین خالص فروشنده و صندوقهای سرمایه‌گذاری تا قبل از تیرماه ۱۴۰۴ بزرگترین خالص خریداران اوراق بدهی در بازار فرابورس طی ۱۲ ماه گذشته بوده‌اند. اما بانکها در این ماه (تیرماه ۱۴۰۴) با خرید ۱۳۵ همت از اوراق که عمدتاً دولتی بوده‌اند، خود را در جایگاه بزرگترین خریدار اوراق در بازار فرابورس قرار داده‌اند.

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.

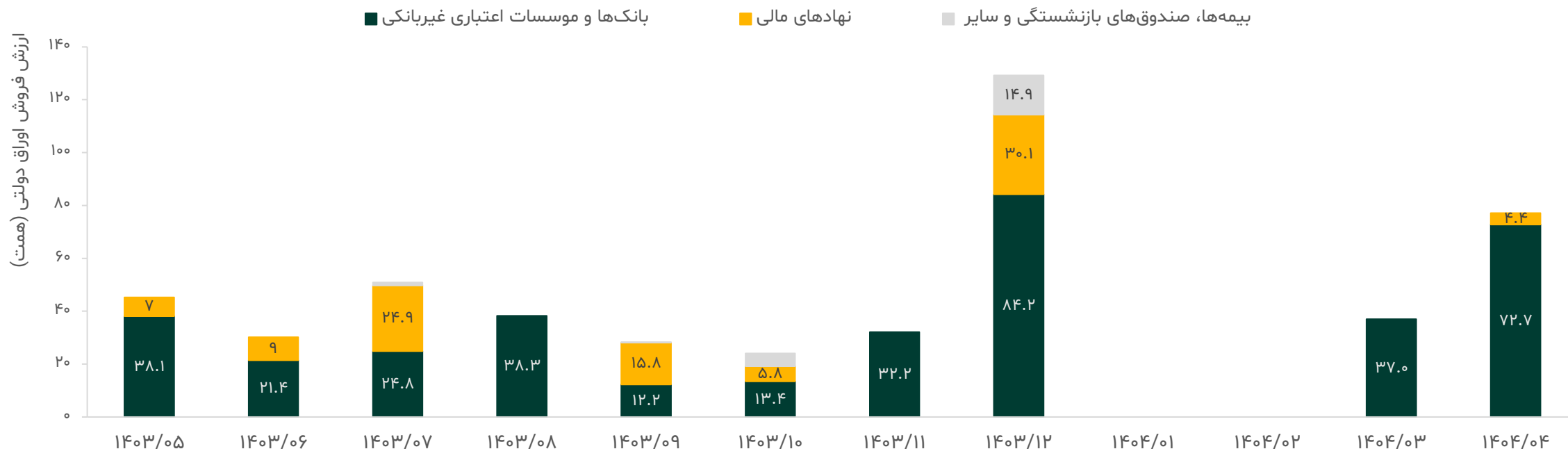
عملکرد بازیگران بازار بدهی فرابورس بر پایه ارزش معاملات تجمعی یک ماه منتهی به پایان تیر ۱۴۰۴



در تیر ۱۴۰۴، دولت با ۷۷ همت بیشترین فروش و بانکها با عدد قابل ملاحظه ۱۳۵/۳ همت، بیشترین خرید اوراق در بازار فرابورس ایران را داشته‌اند. این در حالی است که بانکها در ماه قبلی صرفاً ۸ همت اوراق به طور خالص خریداری کرده‌اند.

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

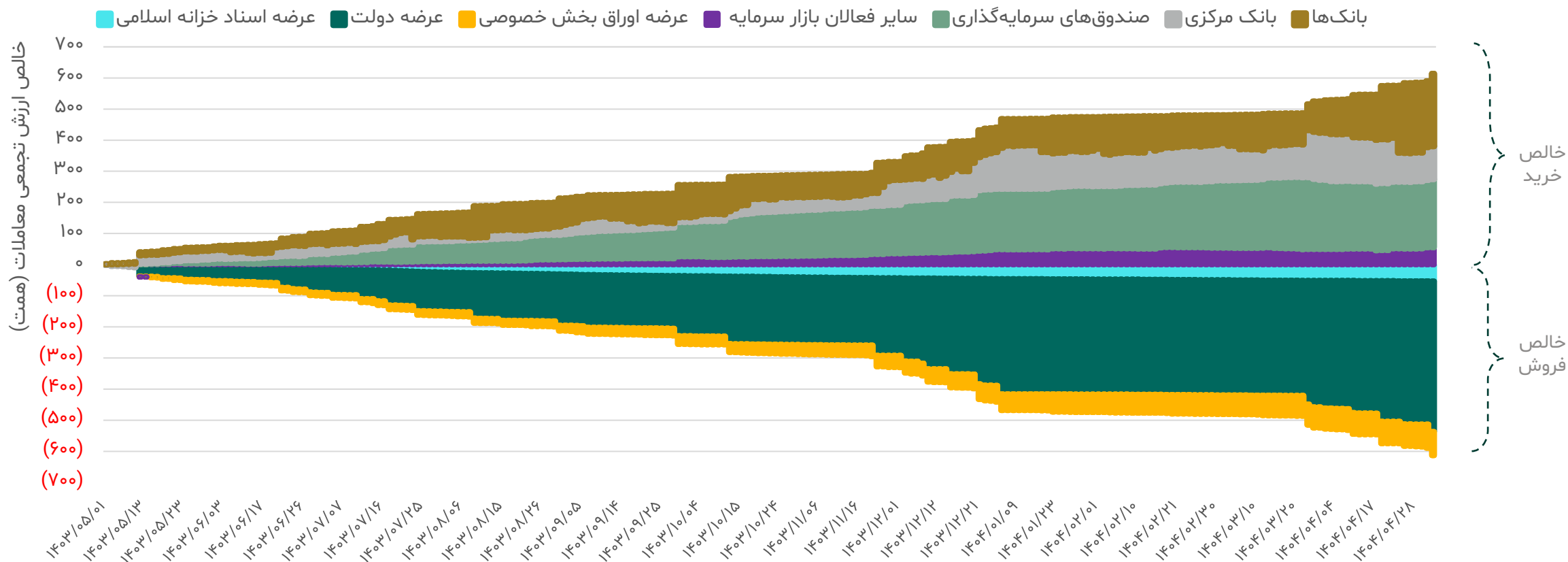
عملکرد فروش اوراق بدهی توسط دولت (به تفکیک خریداران) در ۱۲ ماه گذشته



خریداران اوراق دولتی در ۱۲ ماه گذشته منتهی به تیر ۱۴۰۴ (ارقام به هزار میلیارد تومان)													
خریدار	۱۴۰۴/۰۴	۱۴۰۴/۰۳	۱۴۰۴/۰۲	۱۴۰۴/۰۱	۱۴۰۳/۱۲	۱۴۰۳/۱۱	۱۴۰۳/۱۰	۱۴۰۳/۰۹	۱۴۰۳/۰۸	۱۴۰۳/۰۷	۱۴۰۳/۰۶	۱۴۰۳/۰۵	جمع
بانک‌ها و موسسات اعتباری غیربانکی	۷۲.۷	۳۷.۰	۰.۰	۰.۰	۸۴.۲	۳۲.۲	۱۳.۴	۱۲.۲	۳۸.۳	۲۴.۸	۲۱.۴	۳۸	۳۷۴
نهادهای مالی	۴.۴	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۳۰.۱	۰.۰	۵.۸	۱۵.۸	۰.۰	۲۴.۹	۹	۷	۹۷
بیمه‌ها و صندوق‌های بازنشستگی و سایر	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۱۴.۹	۰.۰	۴.۸	۰.۳	۰.۰	۱.۱	۰.۰	۰	۲۱
جمع	۷۷	۳۷	۰	۰	۱۲۹	۳۲	۲۴	۲۸	۳۸	۵۱	۳۰	۴۵	۴۹۲

در تیر ۱۴۰۴، طبق گزارش مرکز مدیریت بدهی‌ها و دارایی‌های عمومی سیستم بانکی کشور ۷۲/۲ همت اوراق بخش دولتی را خریداری کرده است.

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



در یک سال گذشته، صندوق‌های سرمایه‌گذاری از ثبات نسبی در عملکرد برخوردار بوده‌اند و به طور مداوم، هرچند با شیب ملایم، در جایگاه خریدار اوراق قرار داشته‌اند. با این حال، در ماه‌های گذشته حجم خرید آن‌ها کاهش یافته است. تغییر رفتار صندوق‌های سرمایه‌گذاری در خرید اوراق می‌تواند تحت تأثیر عواملی مانند جذابیت نرخ‌های سود اوراق دولتی و الزامات قانونی نظیر حد نصاب سرمایه‌گذاری باشد. همچنین شرایط بازار و منابع مالی در دسترس این صندوق‌ها تأثیر بسزایی بر تصمیمات خرید یا فروش اوراق آن‌ها دارد. در سیستم بانکی نیز، با وجود آنکه رفتار خرید و فروش اوراق بانکی نوسانات قابل توجهی را در ماه‌های مختلف تجربه کرده، اما در مجموع بانک‌ها بخش زیادی از بار تأمین مالی دولت را بر عهده داشته‌اند.

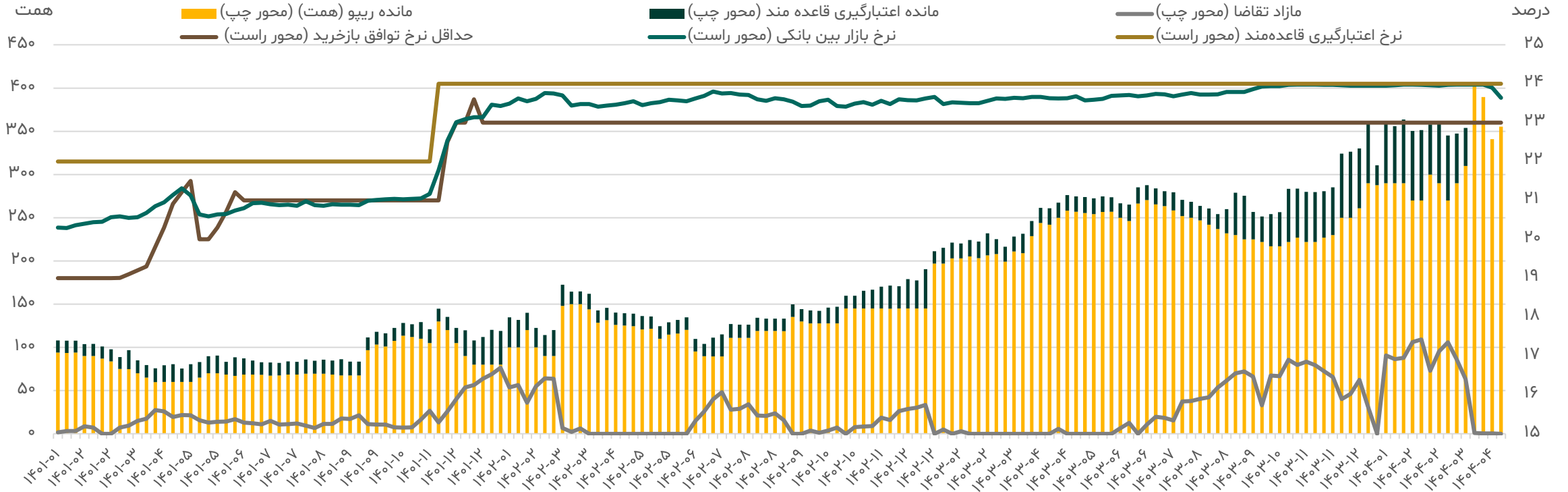
نرخ‌های بهره

// عملیات بازار باز

// ساختار زمانی نرخ بهره

// روند نرخ اوراق تسهیلات مسکن

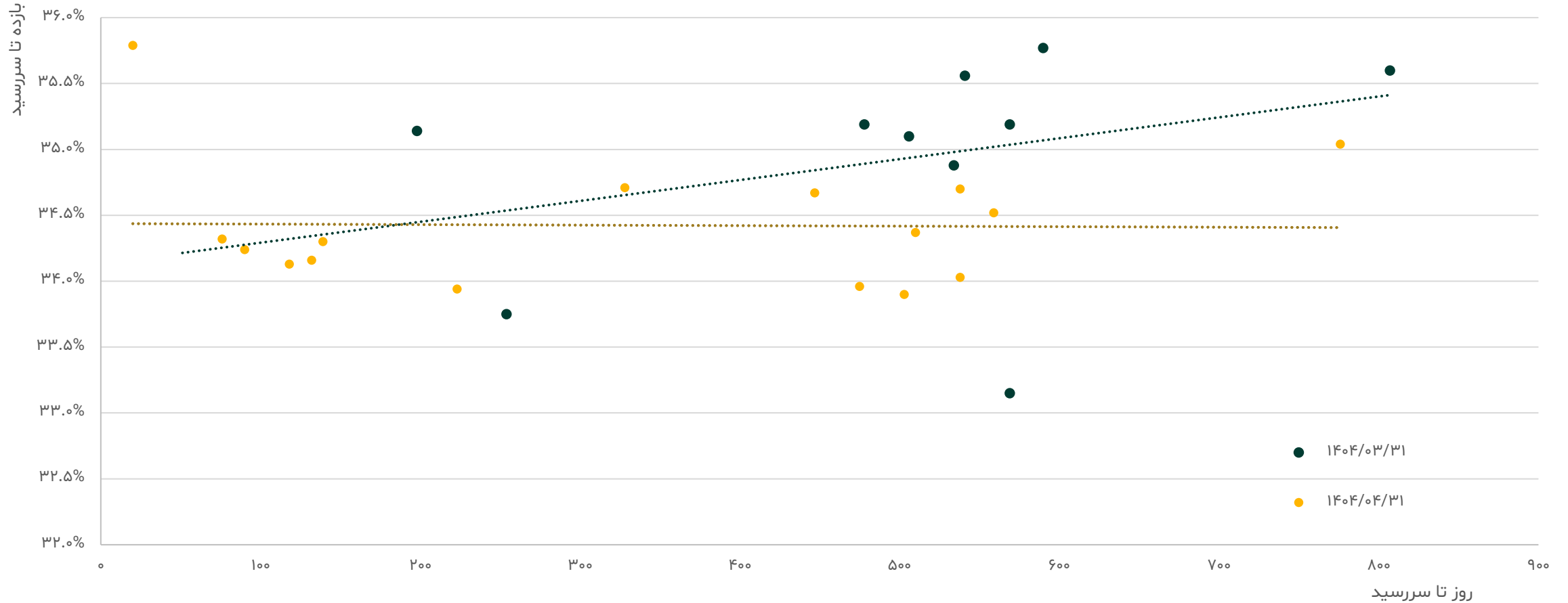
عملیات بازار باز



در ماه تیر ۱۴۰۴، بانک مرکزی تقریباً تمامی سفارش‌های ارسال شده طی عملیات بازار باز با هزینه ۲۳٪ را پذیرفته است و این در حالی است که ارزش سفارش‌های ارسال شده توسط بانک‌ها به طور متوسط نسبت به ماه قبل کاهش داشته است. از این جهت، ارزش مانده ریپو که در پایان خرداد به سقف حدوداً ۴۰۲ همتی رسیده بود، با ۱۳٪ کاهش به ۳۵۶ همت رسید. همچنین مازاد تقاضا با روند شدیداً نزولی در تیرماه به صفر رسید.

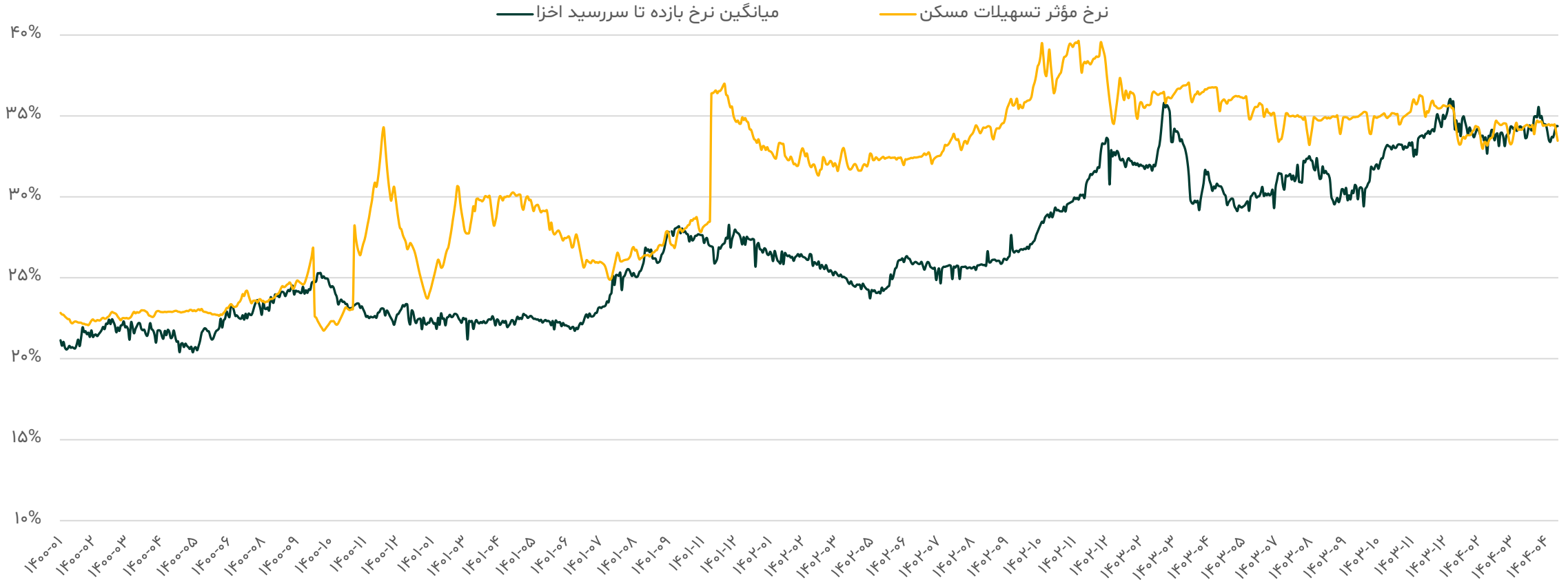
با کاهش تقاضای نقدینگی در این ماه، هیچ بانکی از اعتبارگيري قاعده‌مند استفاده نکرده است و مانده اعتبارگيري قاعده‌مند با هزینه ۲۴٪ به صفر رسیده است. بانکی نیز با کاهش قابل توجهی در تیرماه از ۲۳/۹۸٪ به ۲۳/۶۴٪ رسیده است.

ساختار زمانی نرخ بهره در پایان تیر ۱۴۰۴ و ماه گذشته



این نمودار ساختار زمانی نرخ بهره (اخزا) را در دو مقطع زمانی پایان خرداد و تیر ۱۴۰۴ با یکدیگر مقایسه می‌کند.
مقایسه نمودارها نشان می‌دهد که طی تیر، بازده تا سررسید اغلب اوراق کاهش 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 تیر به ۳۳/۵٪ رسیده است. میانگین نرخ مؤثر این وام در این ماه نسبت به میانگین ماه قبل ۰/۱٪ افزایش یافته و به ۳۴/۴٪ رسیده است.
- متوسط نرخ اخزا در تیر ۰/۲ واحد درصد نسبت به متوسط ماه قبل افزایش یافته و به ۳۴/۴٪ رسیده است. نرخ اخزا در پایان تیر 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 تیر

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

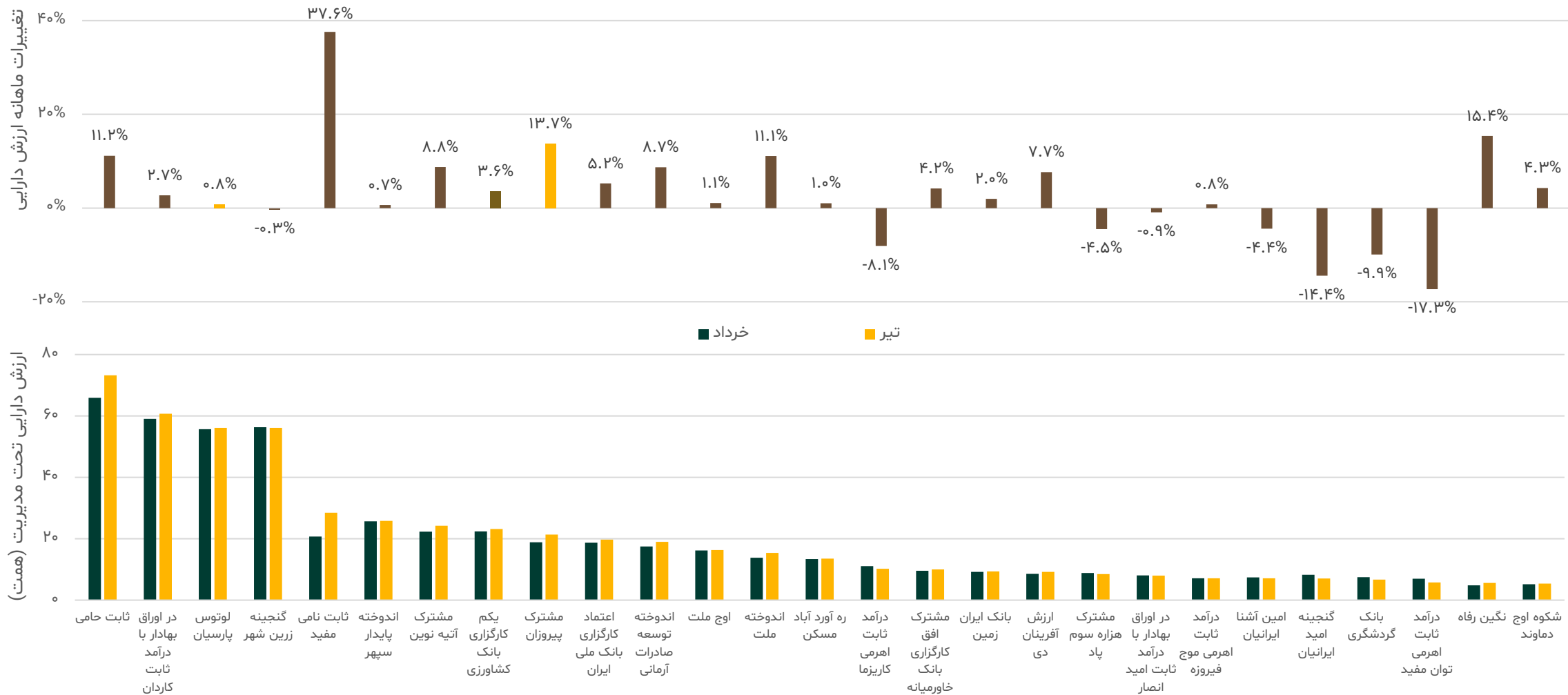
تعداد		سهم		ارزش (همت)		نوع صندوق	
تعداد کل	تعداد هر بخش	درصد کل	سهم هر بخش	ارزش کل	ارزش هر بخش		
۸۹	۶۹	۶۳%	۸۲%	۶۲۲	۵۱۱	با تقسیم سود	صدور و ابطال
	۲۰		۱۸%		۱۱۱	بدون تقسیم سود	
۷۹	۲۲	۳۷%	۱۶%	۳۷۲	۶۱	با تقسیم سود	قابل معامله
	۵۷		۸۴%		۳۱۱	بدون تقسیم سود	
۱۶۸		۱۰۰%		۹۹۴		مجموع	

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

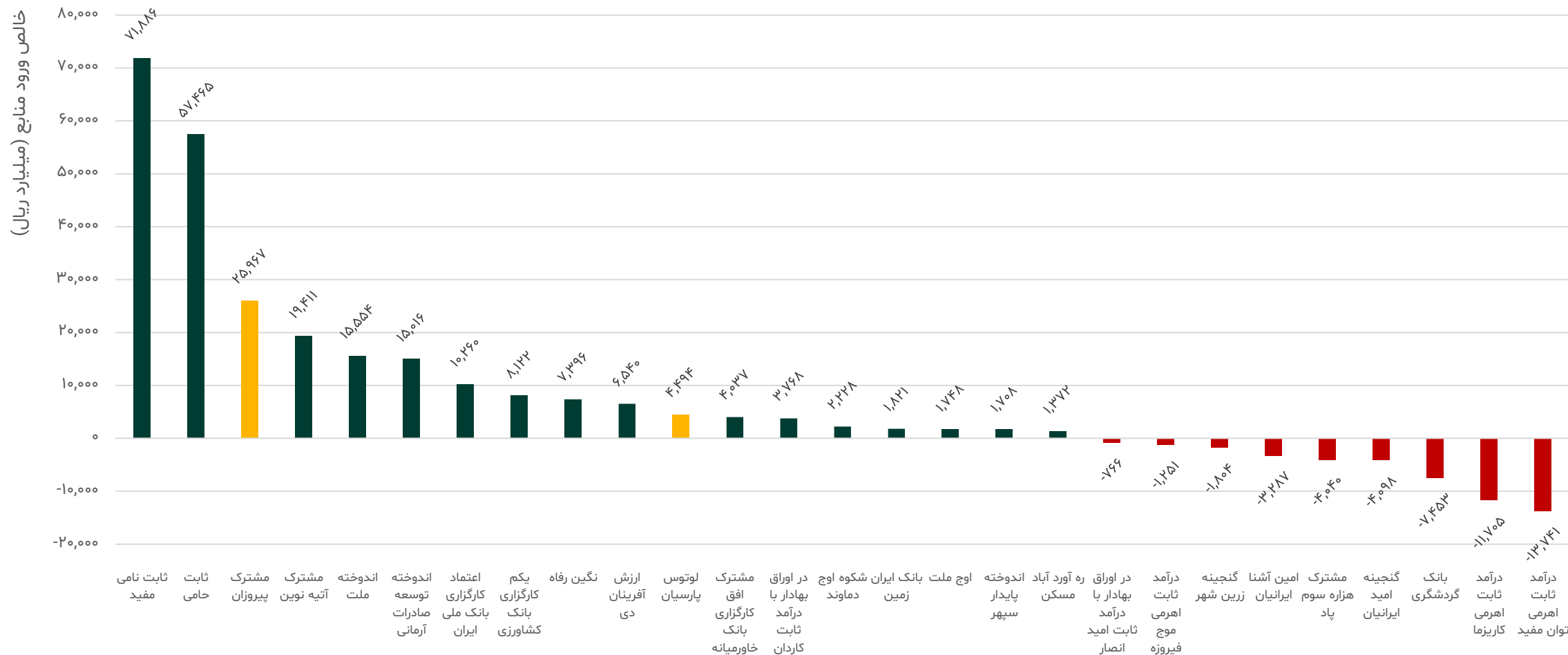
مجموع ارزش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق‌های درآمد ثابت در پایان تیر نسبت به ماه قبل ۳/۴٪ رشد داشته است.

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 (۸۴٪)، بدون تقسیم سود هستند.

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

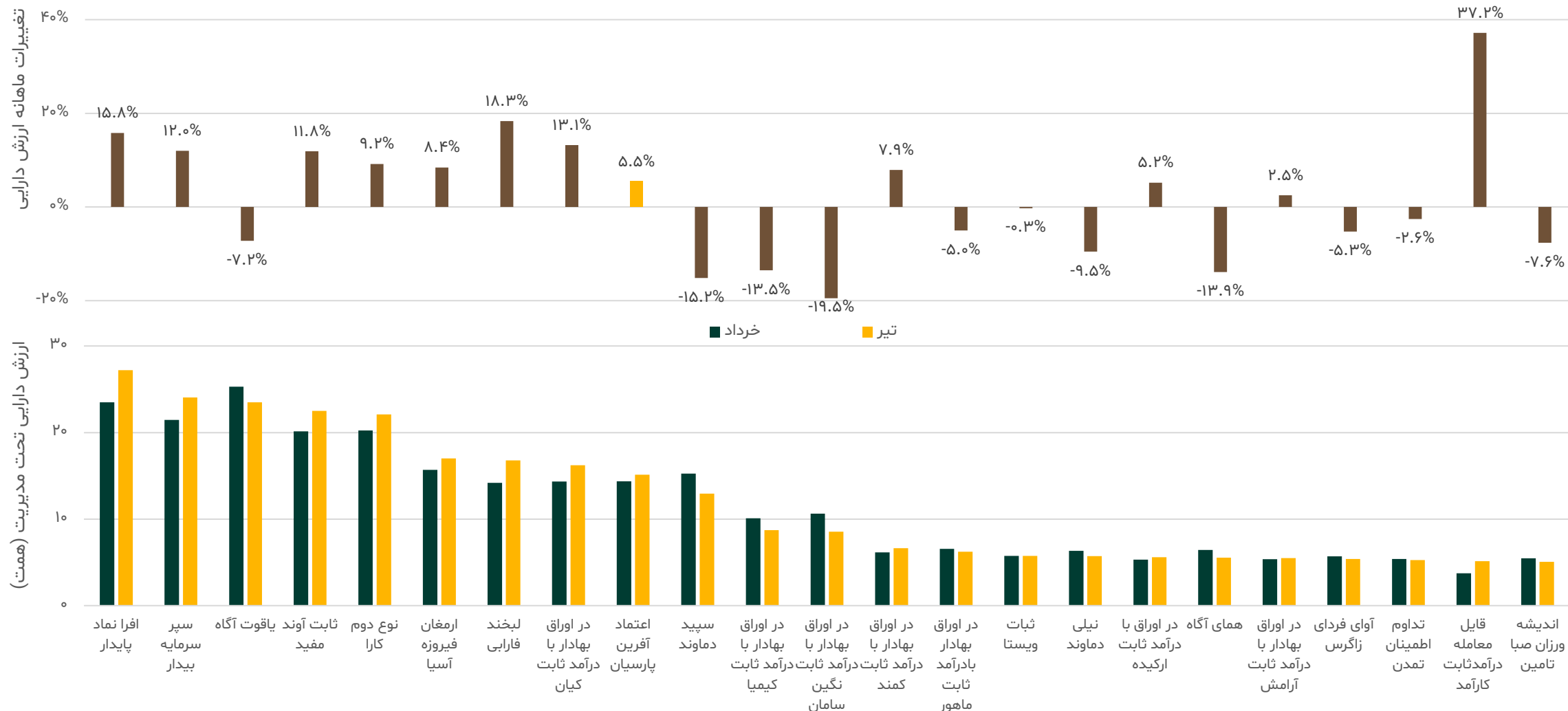


خالص ورود منابع در تیر، صندوق‌های با دارایی بیش از ۵ همت

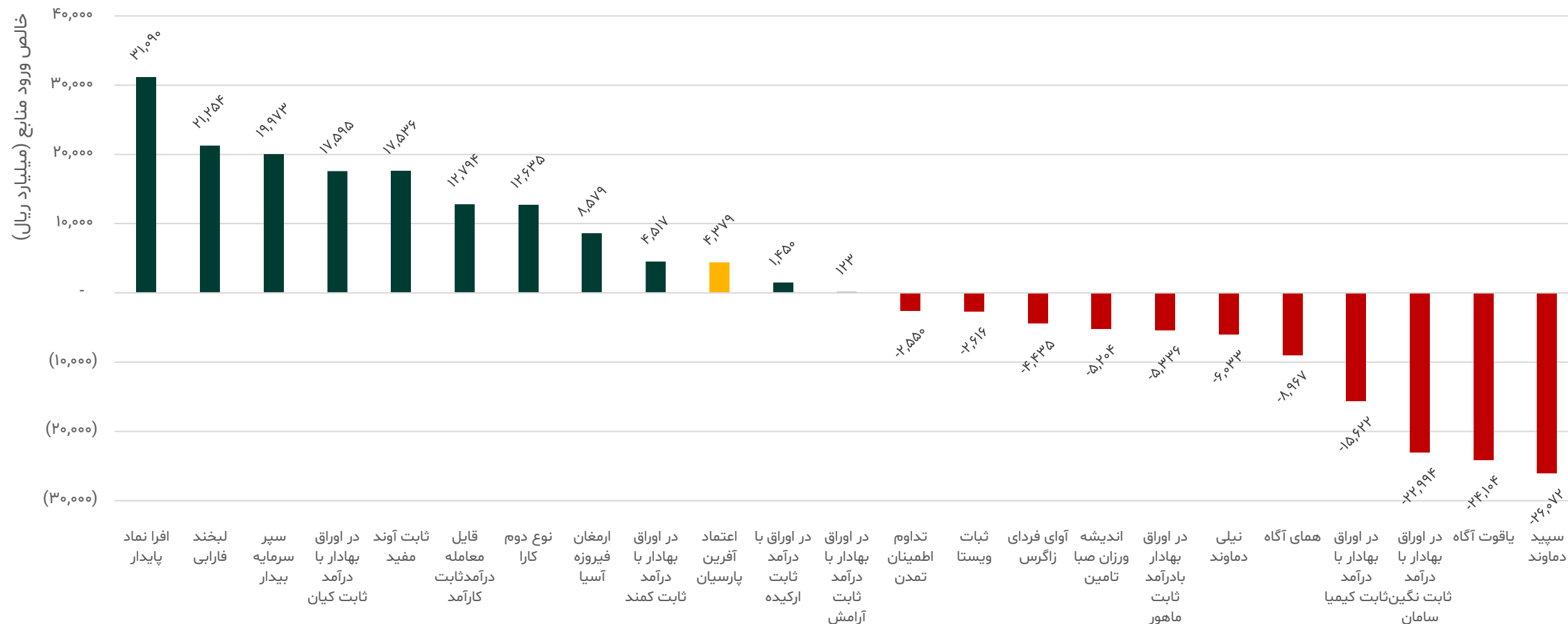


در این ماه، ۱۷/۳ همت از صندوق‌های صدور و ابطالی خارج شده است.

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

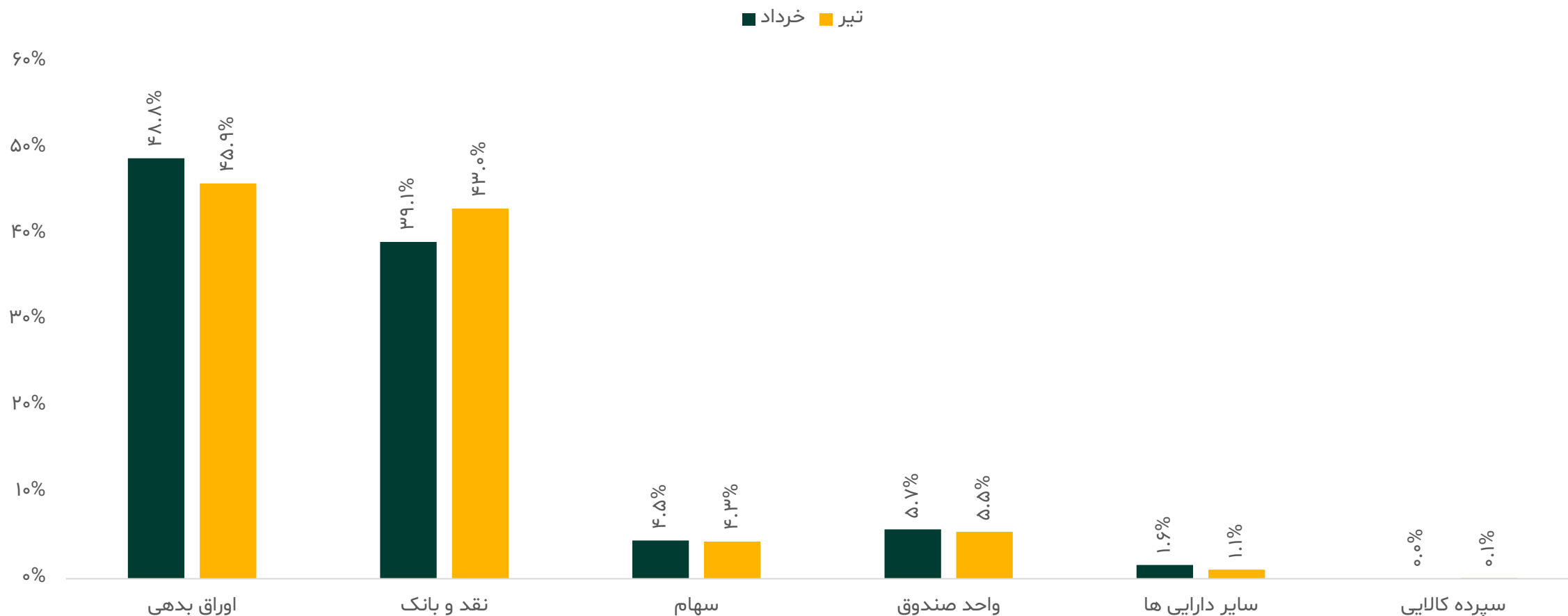


خالص ورود منابع در تیر، صندوق‌های با دارایی بیش از ۵ همت



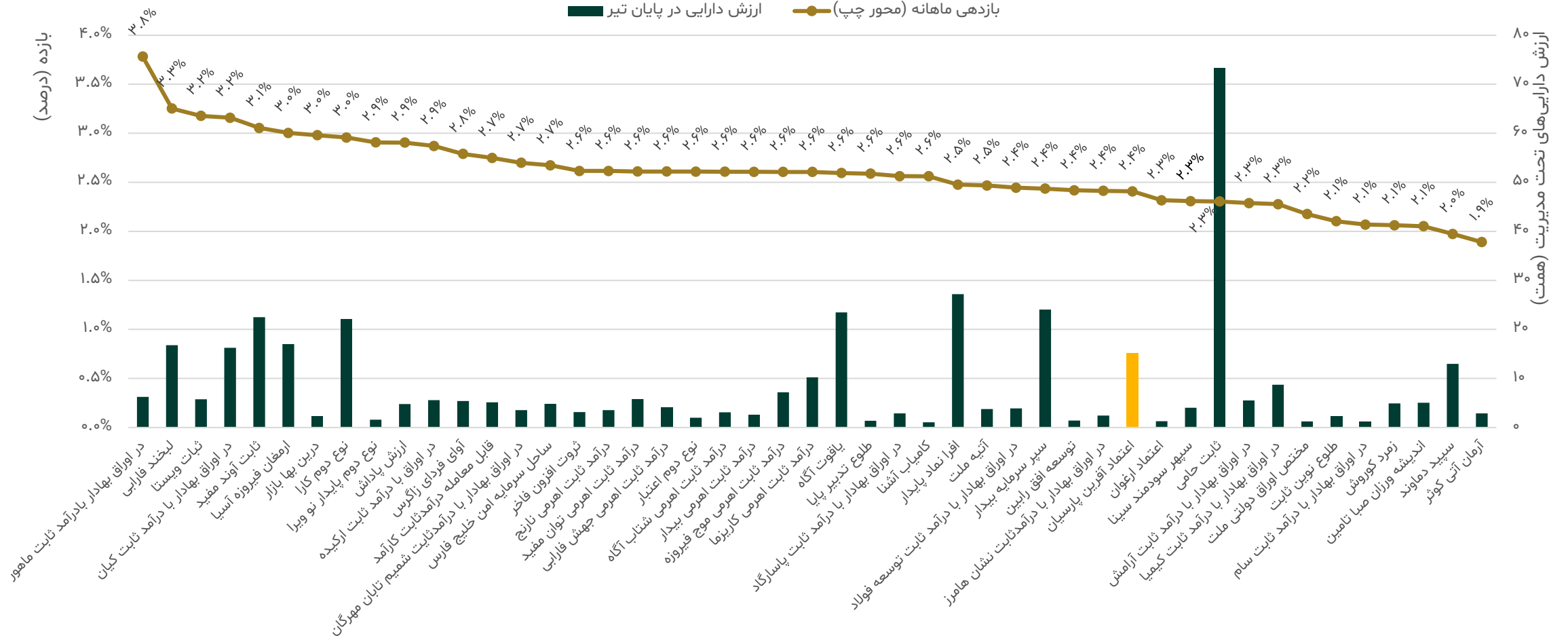
در این ماه، به طور خالص ۲/۴ همت به صندوق‌های درآمد ثابت قابل معامله وارد شده است.

تغییر ترکیب دارایی‌ها در تیر ۱۴۰۴



طی ماه تیر متوسط وزن اوراق مشارکت از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۴۸/۸٪ به ۴۵/۹٪ کاهش و وزن سپرده‌های بانکی و نقد از ۳۹/۱٪ به ۴۳٪ افزایش یافته است. // در این ماه میانگین وزن سهام از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۴/۵٪ به ۴/۳٪ رسیده است. //

بازدهی صندوق‌های بدون تقسیم سود در تیر 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)