

گزارش جامع بازار بدهی ایران

واحد مدیریت ریسک
واحد مدیریت تأمین مالی



مرداد 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 مرداد ۱۴۰۴ حدود ۴۴٪ رشد کرده است، درحالی که ارزش بازار سهام، دربرگیرنده بورس تهران و فرابورس ایران، در همین بازه حدود ۱۳٪ افزایش یافته است.
- در پایان مرداد ۱۴۰۴ مانده اوراق بدهی کشور با رشد ۳۶٪ نسبت به یک سال گذشته به عدد ۱,۴۲۱ همت رسیده است که مبلغ ۱,۱۵۸ همت از آن مربوط به اوراق دولتی است (۸۱٪). در پنج ماه گذشته خالص تأمین مالی دولت از محل انتشار اوراق بدهی ۱۹۲ همت بوده است.
- در بازه سال ۱۴۰۱ تا پایان مرداد ۱۴۰۴ سهم اوراق بخش خصوصی از کل مانده اوراق در بازارهای سرمایه از ۱۸٪ به ۱۶٪ کاهش یافته است.
- طی پنج 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 ۱۸ همت بوده است.
- در مرداد ۱۴۰۴ دولت اوراق تازه‌ای به ارزش ۷۹ همت منتشر نموده که ۵۶٪ از این مبلغ تاکنون واگذار شده است. ارزش اوراق شرکتی انتشاریافته در این ماه نیز برابر با ۱/۷ همت بوده است.
- خالص انتشار اوراق بدهی دولت در این ماه برابر با ۶۳ همت بوده است. بخش خصوصی نیز در این ماه به طور خالص ۲۰۰ میلیارد تومان اوراق منتشر نموده است. همچنین حجم خالص انتشار اوراق از سوی دولت و بخش خصوصی در یک سال گذشته به‌ترتیب برابر با ۳۷۰ و ۴۵ همت بوده است.
- در یک سال آینده ۳۰۸ همت از اصل اوراق دولت، ۴۸ 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 ۲/۴ و ۳/۱ سال رسیده است.
- در مرداد ۱۴۰۴، دولت با ۷۹/۰ همت فروش اوراق، بزرگترین فروشنده و بانک‌ها با ۱۱۹/۴ همت، بزرگترین خریدار اوراق در بازار فرابورس ایران بوده‌اند.

- در یک سال گذشته از سوی صندوق‌های سرمایه‌گذاری و بانک‌ها در بازار فرابورس به‌ترتیب برابر ۲۲۴ و ۳۴۰ همت اوراق به طور خالص خریداری شده است. در این بازه زمانی دولت ۵۱۸ همت اوراق به طور خالص فروخته است.
- ارزش سفارش‌های ارسال شده در عملیات بازار باز طی ماه مرداد ۱۴۰۴، روند افزایشی داشته است اما برخلاف ماه تیر، بانک مرکزی به میزان کمتری از سفارش‌ها پاسخ داده است. از این جهت، مازاد تقاضا در این ماه افزایش یافته و از صفر به ۱۳۰/۲ همت در انتهای ماه رسیده است. همچنین ارزش مانده ریپو در این ماه با ۲۱٪ کاهش از ۳۵۵/۵ همت به ۲۸۰ همت رسیده است.
- با افزایش تقاضای نقدینگی بانک‌ها، مانده اعتبارگیری قاعده‌مند با هزینه ۲۴٪ نیز در این ماه از صفر به ۷/۶ همت رسیده است و نرخ بازار بین بانکی مشابه دو ماه قبل به سقف ۲۳/۹۹٪ بازگشته است.
- در پایان این ماه بازده تا سررسید اوراق اخزا در اغلب سررسیدها نسبت به ماه قبل افزایش یافته است.
- نرخ موثر وام مسکن که در اواخر سال ۱۴۰۲ به حدود ۴۰٪ رسیده بود، در پایان مرداد به ۳۳/۹٪ رسیده است. میانگین نرخ موثر این وام در این ماه نسبت به میانگین ماه قبل ۰/۱٪ کاهش یافته و به ۳۴/۳٪ رسیده است.
- متوسط نرخ اخزا در مرداد ۰/۱ واحد درصد نسبت به متوسط ماه قبل افزایش یافته و به ۳۴/۵٪ رسیده است. نرخ اخزا در پایان این ماه ۳۴/۳٪ بوده است.
- مجموع ارزش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق‌های درآمد ثابت در پایان مرداد نسبت به ماه قبل ۴/۹٪ رشد داشته و به ۱,۰۴۳ همت رسیده است.
- طی ماه مرداد متوسط وزن اوراق مشارکت از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۴۵/۹٪ به ۴۶/۹٪ و وزن سپرده‌های بانکی و نقد از ۴۳٪ به ۴۳/۴٪ افزایش یافته است.
- در این ماه میانگین وزن سهام از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۴/۳٪ به ۳/۳٪ رسیده است.
- در مرداد ماه، به طور خالص ۳۵/۸ همت به منابع صندوق‌های درآمد ثابت افزوده شده است که ۱۵/۸ همت آن متعلق به صندوق‌های صدور و ابطالی و ۲۰ 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/

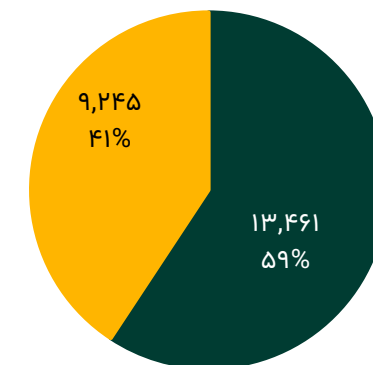
- ارزش دارایی و شمار انواع صندوق‌ها ۳۱/
- تغییر ماهانه ارزش دارایی و خالص ورود منابع ماهانه ۳۲/
- تغییرات ماهانه ترکیب دارایی ۳۶/
- بازدهی ماهانه ۳۷/

ارزش بازار بدهی

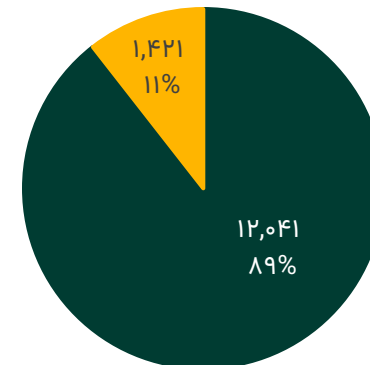
- // نمای کلی از بازارهای مالی ایران
- // بازار بدهی از نگاه ناشران اوراق
- // بازار بدهی از نگاه انواع اوراق

ارزش بازارهای مالی ایران

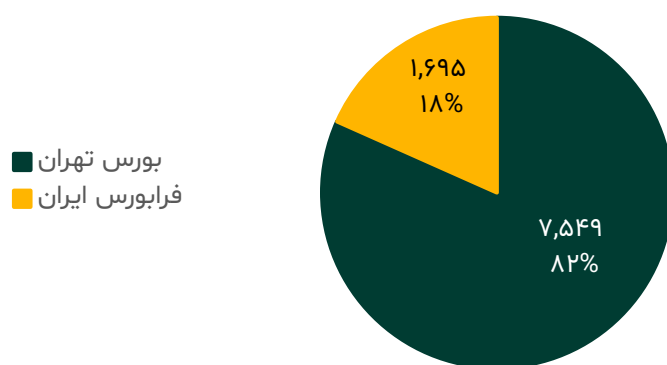
ارزش بازار دارایی‌های مالی در پایان مرداد ۱۴۰۴



ارزش بازارهای بدهی در پایان مرداد ۱۴۰۴



ارزش بازارهای سهام در پایان مرداد ۱۴۰۴



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

عنوان	۱۴۰۴/۵	۱۴۰۴/۴	۱۴۰۳/۵	تغییر نسبت به ماه گذشته	تغییر نسبت به سال گذشته
بازار بدهی	۱۲,۰۴۱	۱۱,۵۹۷	۸,۳۲۶	۴%	۴۵%
	۱,۴۲۱	۱,۳۵۸	۱,۰۴۴	۵%	۳۶%
بازار سهام	۷,۵۴۹	۹,۰۰۵	۶,۷۱۴	-۱۶%	۱۲%
	۱,۶۹۵	۱,۸۳۴	۱,۴۵۹	-۸%	۱۶%
مجموع	۲۲,۷۰۶	۲۳,۹۸۹	۱۷,۵۴۳	-۵%	۲۹%

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.

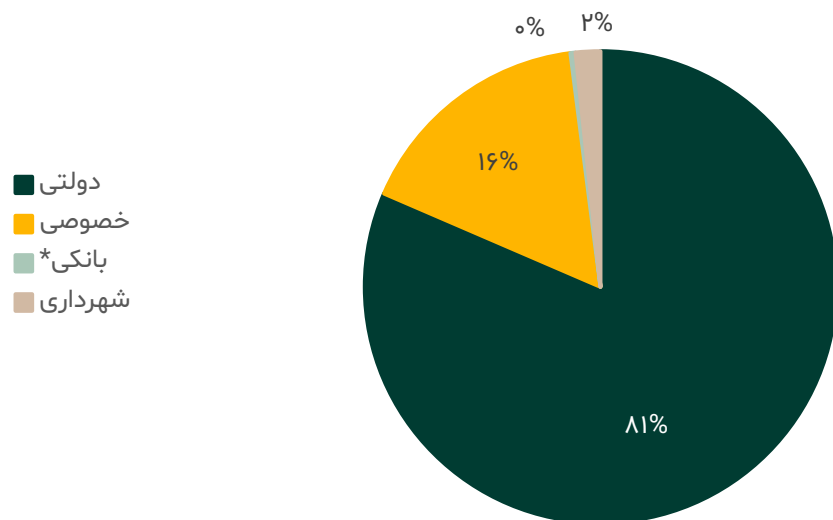
ارزش بازار اوراق بدهی و تسهیلات بانکی در مرداد ۱۴۰۴ به ترتیب با رشد ۵٪ و ۴٪ نسبت به ماه گذشته روبه‌رو بوده‌اند.

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)				
۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴/۵	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴/۵	ناشر
۷۶%	۷۵%	۸۰%	۸۱%	۵۲۱	۷۱۷	۹۶۵	۱,۱۵۸	دولتی
۱۸%	۱۷%	۱۸%	۱۶%	۱۲۶	۱۶۴	۲۱۷	۲۳۴	خصوصی
۴%	۵%	۰%	۰%	۲۵	۵۰	۲	۵	بانکی*
۲%	۲%	۲%	۲%	۱۵	۱۹	۲۵	۲۴	شهرداری
۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۶۸۸	۹۵۱	۱,۲۰۸	۱,۴۲۱	مجموع

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

سهم ناشران از ارزش بازار بدهی در پایان مرداد ۱۴۰۴



- // ۸۱٪ از ارزش بازار اوراق بدهی ایران در مرداد 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 مرداد ۱۴۰۴ همواره سهم آن رو به افزایش بوده است.
- // در پایان مرداد ۱۴۰۴ ارزش بازار اوراق بدهی نسبت به آغاز سال ۱۸٪ و ارزش بازار اوراق بدهی دولتی و بخش خصوصی به ترتیب با رشد ۲۰٪ 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	۱۴۰۴/۵	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴/۵	نوع اوراق
۴۱%	۴۴%	۶۶%	۶۸%	۲۹۶	۴۱۸	۷۹۶	۹۶۶	مرابحه
۳۲%	۳۸%	۲۲%	۲۰%	۲۲۹	۳۵۷	۲۶۲	۲۸۷	خزانه
۱۰%	۹%	۸%	۷%	۷۱	۸۷	۹۸	۱۰۵	اجاره
۴%	۲%	۲%	۲%	۲۶	۱۴	۲۶	۳۳	سلف
۲%	۲%	۲%	۲%	۱۶	۱۹	۲۵	۲۴	مشارکت
۸%	۰%	۰%	۰%	۵۴	۰	۲	۵	گام
۰%	۰%	۰%	۰%	۰	۰	۰	۱	مرابحه کوچک
۰%	۵%	۰%	۰%	۰	۵۰	۰	۰	قرض الحسنه
۴%	۱%	۰%	۰%	۲۵	۵	۰	۰	منفعت
۰%	۰%	۰%	۰%	۰	۰	۰	۰	خرید دین
۰%	۰%	۰%	۰%	۰	۰	۰	۰	رهنی
۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۷۱۷	۹۵۱	۱,۲۰۸	۱,۴۲۱	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 مرداد سال ۱۴۰۴ نسبت به آغاز سال به‌ترتیب با رشد ۲۱٪ و ۱۰٪ همراه بوده است.

۶۸٪ از ارزش بازار بدهی در پایان مرداد ۱۴۰۴ به اوراق مرابحه اختصاص دارد که دربرگیرنده اوراق دولتی اراد و اوراق مرابحه شرکتی است.

در این ماه برای نخستین بار اوراق مرابحه کوچک به ارزش ۶۰۰ میلیارد تومان منتشر شده‌اند. این اوراق شرایط انتشار ساده‌تری نسبت به اوراق مرابحه متعارف دارند و برای تأمین مالی بنگاه‌ها با اندازه کوچک و میانه مناسب‌اند.

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 مرداد ۱۴۰۴

اوراق بخش دولتی (ارقام به هزار میلیارد تومان)

عنوان	۱۴۰۴/۵	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱
مانده آغاز سال	۹۶۵	۷۱۷	۵۲۱	۴۴۱
ارزش انتشار	۲۹۰	۴۷۵	۳۵۱	۲۲۴
ارزش سررسید	(۹۸)	(۲۲۷)	(۱۵۵)	(۱۴۳)
مانده پایان دوره	۱,۱۵۸	۹۶۵	۷۱۷	۵۲۱
خالص تأمین مالی	۱۹۲	۲۴۸	۳۵۱	۸۱

اوراق بخش خصوصی (ارقام به هزار میلیارد تومان)

عنوان	۱۴۰۴/۵	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱
مانده آغاز سال	۲۱۷	۱۶۴	۱۲۶	۶۸
ارزش انتشار	۲۶	۷۶	۶۰	۷۰
ارزش سررسید	(۸)	(۲۴)	(۲۲)	(۱۲)
مانده پایان دوره	۲۳۴	۲۱۷	۱۶۴	۱۲۶
خالص تأمین مالی	۱۸	۵۲	۳۸	۵۷

* ارقام جدول‌ها سود را در بر نمی‌گیرند.

دولت تا پایان این ماه ۲۹۰ هزار میلیارد تومان اوراق تازه منتشر نمود، درحالی‌که ۹۸ همت از آن سررسید شده؛ ازین‌رو خالص تأمین مالی دولت تا پایان مرداد ۱۴۰۴ برابر ۱۹۲ همت بوده است.

بخش خصوصی با انتشار ۲۶ هزار میلیارد تومان اوراق جدید و سررسید هشت همت از اوراق پیشین با خالص تأمین مالی ۱۸ 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	۱۴۰۴/۵	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱
مانده آغاز دوره	۴.۴	۰.۰	۵۳.۹	۶.۳
ارزش انتشار	۱.۷	۴.۴	۰.۰	۵۴.۶
ارزش سررسید	(۱.۲)	۰.۰	(۵۳.۹)	(۷.۰)
مانده پایان دوره	۴.۹	۴.۴	۰.۰	۵۳.۹
خالص تأمین مالی	۰.۵	۴.۴	(۵۳.۹)	۴۷.۶

ارزش سررسید ارزش انتشار



- 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 ۱/۷ 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	
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
۹۷	۰.۰	۰.۰	۱.۷	۹۵.۰	۱۴۰۴/۵
۷۱۳	۱۴	۰	۷۵	۶۲۴	جمع ۱۲ ماه گذشته
۵۹	۱	۰	۶	۵۲	میانگین

در مرداد ۱۴۰۴ دولت و بخش خصوصی اوراق تازه‌ای به‌ترتیب با ارزش ۹۵٪ و ۱/۷ همت منتشر نموده که نسبت به حجم اوراق منتشرشده در ماه مشابه سال گذشته با رشد ۷۵٪ و افت ۸۰٪ 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)

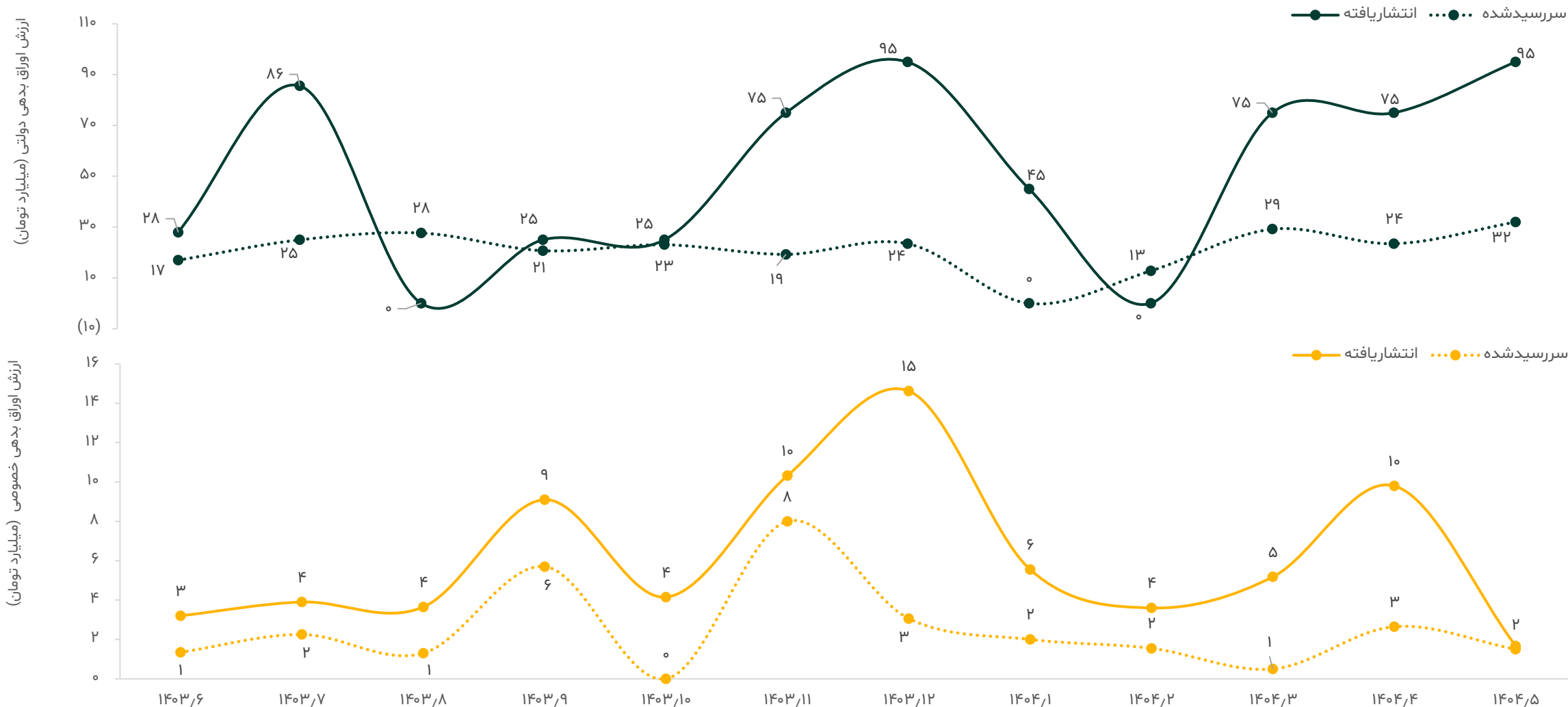
جمع	ناشر				تاریخ
	شهرداری	بانکی	خصوصی	دولتی	
۶۹	۰.۳	۵۰.۰	۱.۴	۱۷.۰	۱۴۰۳/۶
۲۷	۰.۰	۰.۰	۲.۳	۲۵.۰	۱۴۰۳/۷
۲۹	۰.۰	۰.۰	۱.۳	۲۷.۷	۱۴۰۳/۸
۲۶	۰.۰	۰.۰	۵.۷	۲۰.۸	۱۴۰۳/۹
۲۳	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۳.۱	۱۴۰۳/۱۰
۲۷	۰.۰	۰.۰	۸.۰	۱۹.۳	۱۴۰۳/۱۱
۳۳	۶.۱	۰.۱	۳.۱	۲۳.۵	۱۴۰۳/۱۲
۲	۰.۰	۰.۲	۲.۰	۰.۰	۱۴۰۴/۱
۱۵	۰.۰	۰.۲	۱.۶	۱۲.۸	۱۴۰۴/۲
۳۰	۰.۱	۰.۰	۰.۵	۲۹.۲	۱۴۰۴/۳
۲۷	۰.۴	۰.۰	۲.۷	۲۳.۵	۱۴۰۴/۴
۳۴	۰.۰	۰.۸	۱.۵	۳۲.۰	۱۴۰۴/۵
۳۴۲	۷	۵۱	۳۰	۲۵۴	جمع ۱۲ ماه گذشته
۲۸	۱	۴	۲	۲۱	میانگین

// در ۱۲ ماه گذشته ۲۵۴ همت از اصل اوراق بدهی دولت سررسید شده است (به طور میانگین در هر ماه ۲۱ همت).

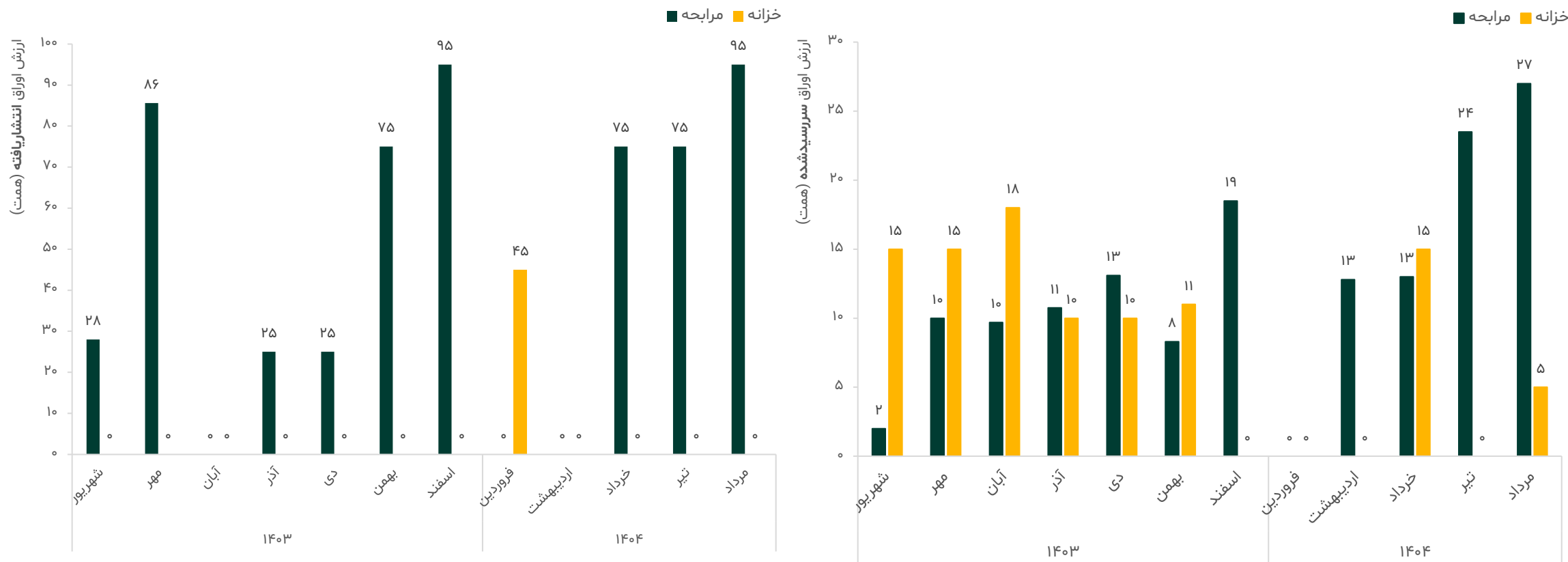
// در مرداد ۱۴۰۴، ۳۲/۰ هزار میلیارد تومان از اوراق دولت سررسید شده است.

// مجموع اوراق سررسیدشده در ۱۲ ماه گذشته برابر با ۳۴۲ همت بوده، درحالی‌که حجم انتشار در همین بازه برابر با ۷۱۳ همت بوده است.

روند انتشار و سررسید اوراق بدهی در ۱۲ ماه گذشته



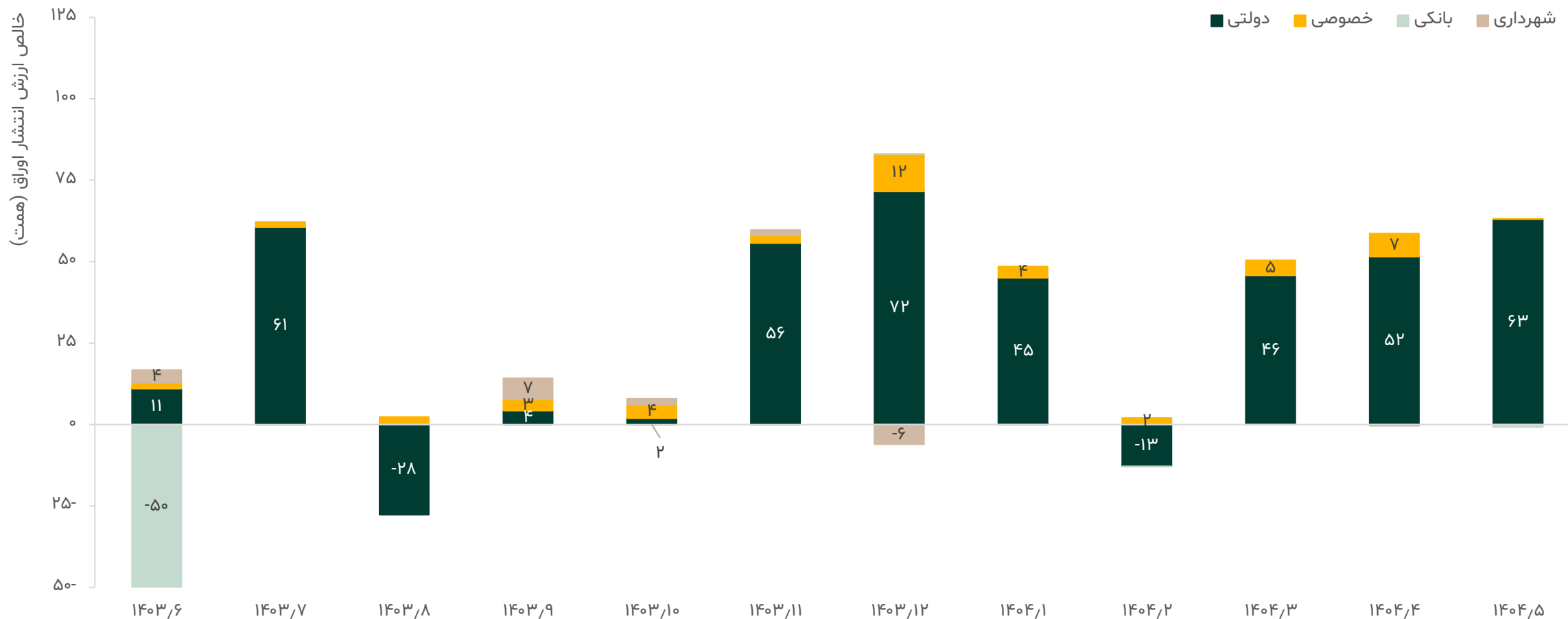
روند انتشار و سررسید انواع اوراق دولتی در ۱۲ ماه گذشته



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

در مرداد ۱۴۰۴ همانند ماه گذشته تنها اوراق مراجعه به ارزش ۹۵ هزار میلیارد تومان منتشر شده، درحالی‌که ۳۲ 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 پنج ماه ابتدایی سال ۱۴۰۴ به ترتیب برابر با ۱۹۲/۵ و ۱۷/۶ هزار میلیارد تومان بوده است.

خالص تأمین مالی دولت در پنج ماه آغازین سال ۱۴۰۴ نسبت به مدت مشابه آن در سال گذشته ۲/۷ برابر شده اما برای بخش خصوصی با افت ۳۰٪ همراه بوده است.

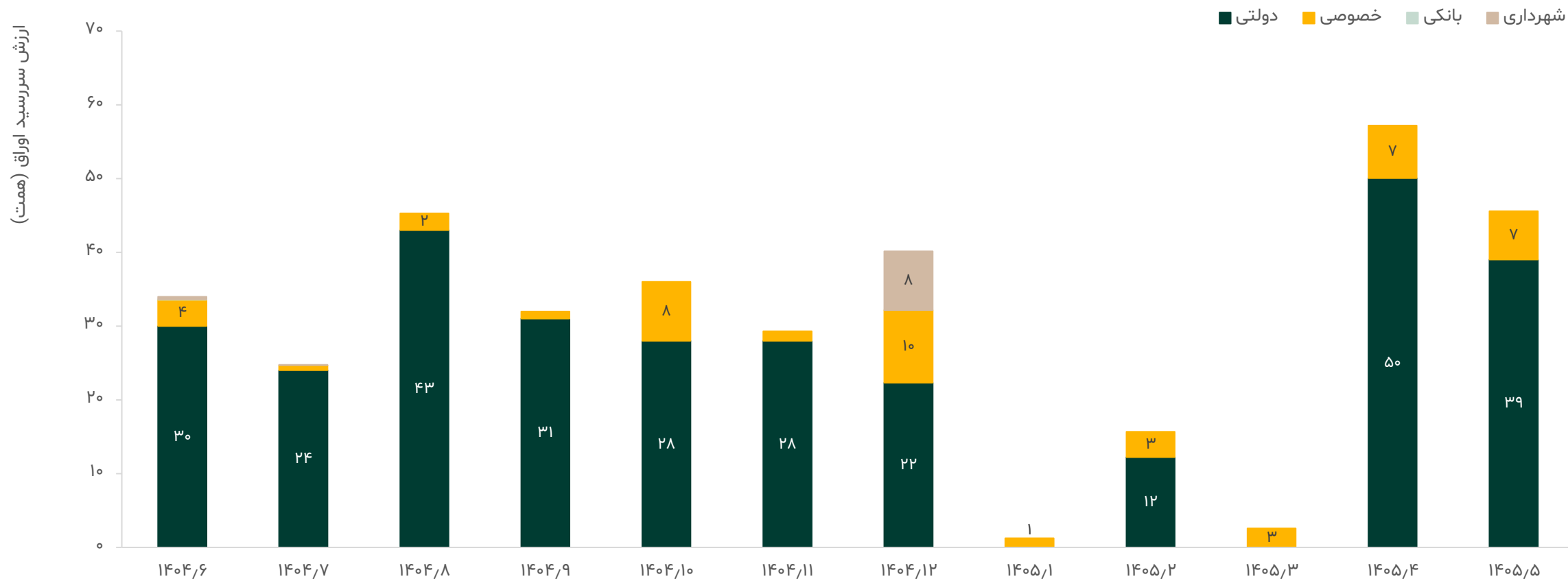
روند سررسید اوراق بدهی در ۱۲ ماه آینده

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	
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
۴۶	۰.۰	۰.۰	۶.۶	۳۹.۰	۱۴۰۵/۵
۳۶۴	۸	۰	۴۸	۳۰۸	جمع ۱۲ ماه آینده
۶%	۲۲%	-۱۰۰%	۶۰%	۲۱%	تغییر نسبت به ۱۲ ماه گذشته
۳۰	۱	۰	۴	۲۶	میانگین

مجموع سررسیدهای اوراق بازار بدهی در ۱۲ ماه آینده ۶٪ 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 ۲۱ و ۶۰ درصد افزایش می‌یابند.

روند سررسید اوراق بدهی در ۱۲ ماه آینده



در ۱۲ ماه آینده در هر ماه به طور میانگین ۳۰ همت از اصل اوراق موجود در بازار سررسید می‌شود. این رقم برای اوراق دولتی و بخش خصوصی به ترتیب برابر با ۲۶ و چهار همت خواهد بود.

اوراق منتشرشده از سوی دولت

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

نماد	ناشر	تاریخ انتشار	تاریخ سررسید	مبلغ انتشار	مبلغ واگذارشده*	بازار
اراد۲۲۵	وزارت امور اقتصاد و دارایی	۱۴۰۴/۰۵/۱۴	۱۴۰۶/۰۸/۱۴	۱۰,۰۰۰	۹,۴۸۰	فرابورس
اراد۲۲۶		۱۴۰۴/۰۵/۱۴	۱۴۰۷/۰۴/۱۴	۲۰,۰۰۰	۱۸,۵۱۰	
اراد۲۲۷		۱۴۰۴/۰۵/۲۱	۱۴۰۶/۰۹/۲۱	۱۰,۰۰۰	۹,۴۶۰	
اراد۲۲۸		۱۴۰۴/۰۵/۲۱	۱۴۰۷/۰۵/۲۱	۲۵,۰۰۰	۶,۵۴۰	
اراد۲۲۹		۱۴۰۴/۰۵/۲۸	۱۴۰۶/۱۰/۲۸	۱۰,۰۰۰	۹,۴۵۰	
اراد۲۳۰		۱۴۰۴/۰۵/۲۸	۱۴۰۷/۰۶/۲۸	۲۰,۰۰۰	۰	
مجموع				۹۵,۰۰۰	۵۳,۴۴۰	

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

➤ در مرداد ۱۴۰۴ از سوی دولت ۹۵ همت اوراق منتشر شده که همگی از نوع مرابحه بوده اند و ۵۶٪ از این اوراق واگذار شده اند.

اوراق منتشرشده از سوی بخش خصوصی

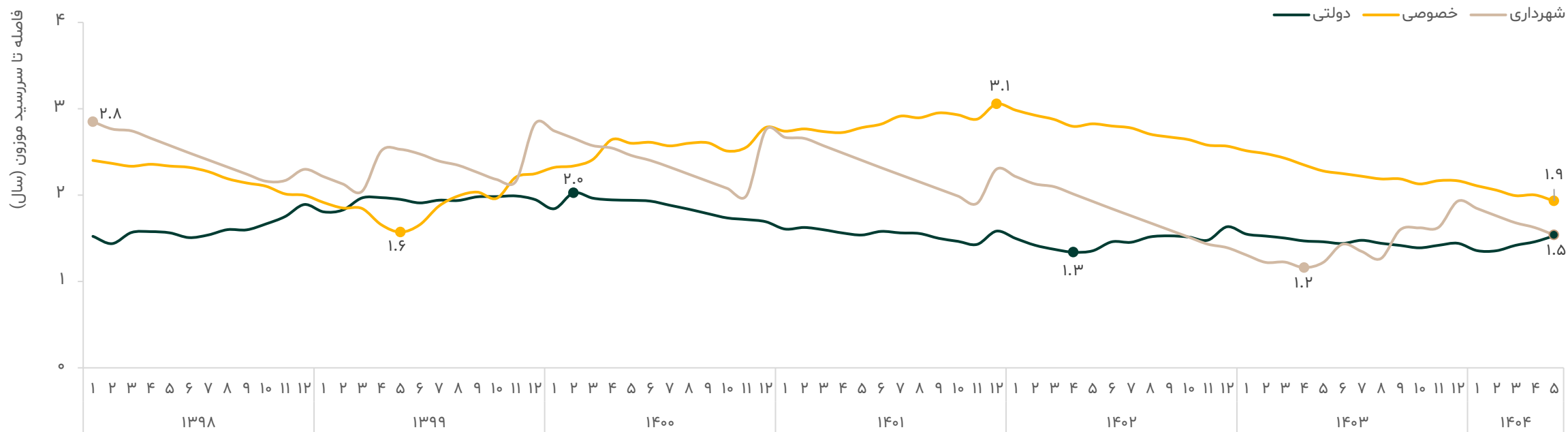
اوراق خصوصی انتشاریافته در مرداد ۱۴۰۴ (ارقام به میلیارد تومان)

نماد	ناشر	تاریخ انتشار	تاریخ سررسید	مدت اوراق (سال)	متعهد پذیرهنویسی	نوع اوراق	مبلغ انتشار به تفکیک		بازار
							ناشر	نماد	
سنفت ۶۱	دانا پترو پایا	۱۴۰۴/۰۵/۰۱	۱۴۰۶/۰۵/۰۱	۲.۰	فاقد متعهد پذیرهنویس	سلف	۴۶۰	۴۶۰	بورس انرژی
پکوبیر ۵	کوبیر تایر	۱۴۰۴/۰۵/۰۵	۱۴۰۵/۱۱/۰۵	۱.۵	فاقد متعهد پذیرهنویس	مراجعه کوچک	۱۵۰	۱۵۰	فرا بورس
بهروز ۵	صنایع غذایی بهروز نیک	۱۴۰۴/۰۵/۰۵	۱۴۰۵/۱۱/۰۵	۱.۵	فاقد متعهد پذیرهنویس	مراجعه کوچک	۲۰۰	۲۰۰	فرا بورس
آناهیتا ۵	فولاد آناهیتا گیلان	۱۴۰۴/۰۵/۰۵	۱۴۰۵/۱۱/۰۵	۱.۵	فاقد متعهد پذیرهنویس	مراجعه کوچک	۲۰۰	۲۰۰	فرا بورس
لفاف صنعت ۵	لفاف صنعت زرنند	۱۴۰۴/۰۵/۰۵	۱۴۰۵/۱۱/۰۵	۱.۵	فاقد متعهد پذیرهنویس	مراجعه کوچک	۶۰	۶۰	فرا بورس
پارسا پلیمر ۷	پارسا پلیمر شریف	۱۴۰۴/۰۵/۰۷	۱۴۰۷/۰۵/۰۷	۳.۰	فاقد متعهد پذیرهنویس	مراجعه	۱۰۰	۱۰۰	فرا بورس
عیروتناز	بن دا فراور	۱۴۰۴/۰۵/۱۱	۱۴۰۶/۰۵/۱۱	۲.۰	گروه مالی کارآمد	سلف	۱۰۰	۱۰۰	بورس کالا
نادی ۸	ستاره نادی	۱۴۰۴/۰۵/۱۴	۱۴۰۸/۰۵/۱۴	۴.۰	تأمین سرمایه تمدن	مراجعه	۱۰۰	۱۰۰	فرا بورس
طب نوین ۸	طب پلاستیک نوین	۱۴۰۴/۰۵/۱۴	۱۴۰۸/۰۵/۱۴	۴.۰	فاقد متعهد پذیرهنویس	مراجعه	۲۰۰	۲۰۰	فرا بورس
نانودارو ۸	نانو دارو پژوهان پردیس	۱۴۰۴/۰۵/۲۷	۱۴۰۸/۰۵/۲۷	۴.۰	تأمین سرمایه کردان	مراجعه	۹۰	۱۰۰	فرا بورس
نانودارو ۸					گروه مالی کیان		۱۰		
مجموع							۱,۶۷۰		

در مجموع ۱,۶۷۰ میلیارد تومان اوراق بدهی بخش خصوصی در مرداد ۱۴۰۴ منتشر شده است.

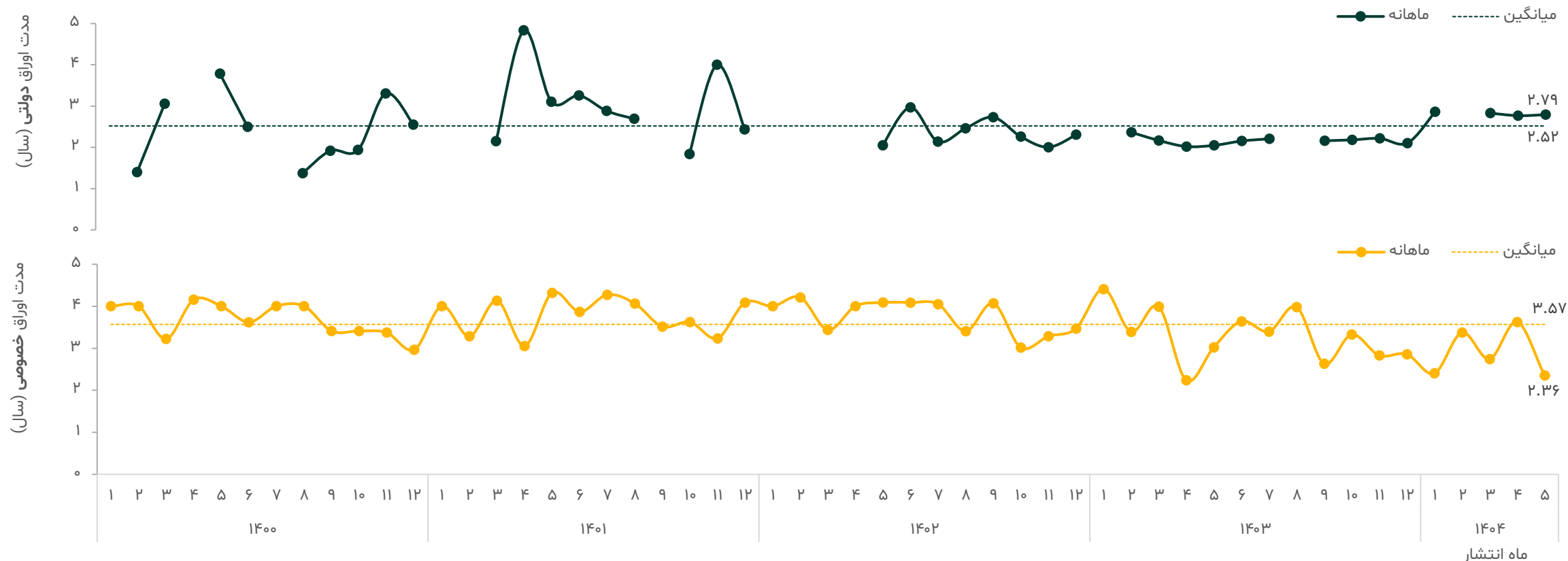
۳۷٪ از اوراق بخش خصوصی در این ماه از نوع مراجعه کوچک و ۳۴٪ آن از نوع سلف بوده و باقی‌مانده آن از نوع مراجعه عادی بوده است.

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 زیر ۲ سال رسیده 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 ۱/۵ 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 کمتر بوده؛ به‌گونه‌ای که میانگین مدت اوراق دولت و بخش خصوصی در این بازه به‌ترتیب برابر با ۲/۴ و ۳/۱ سال بوده است.

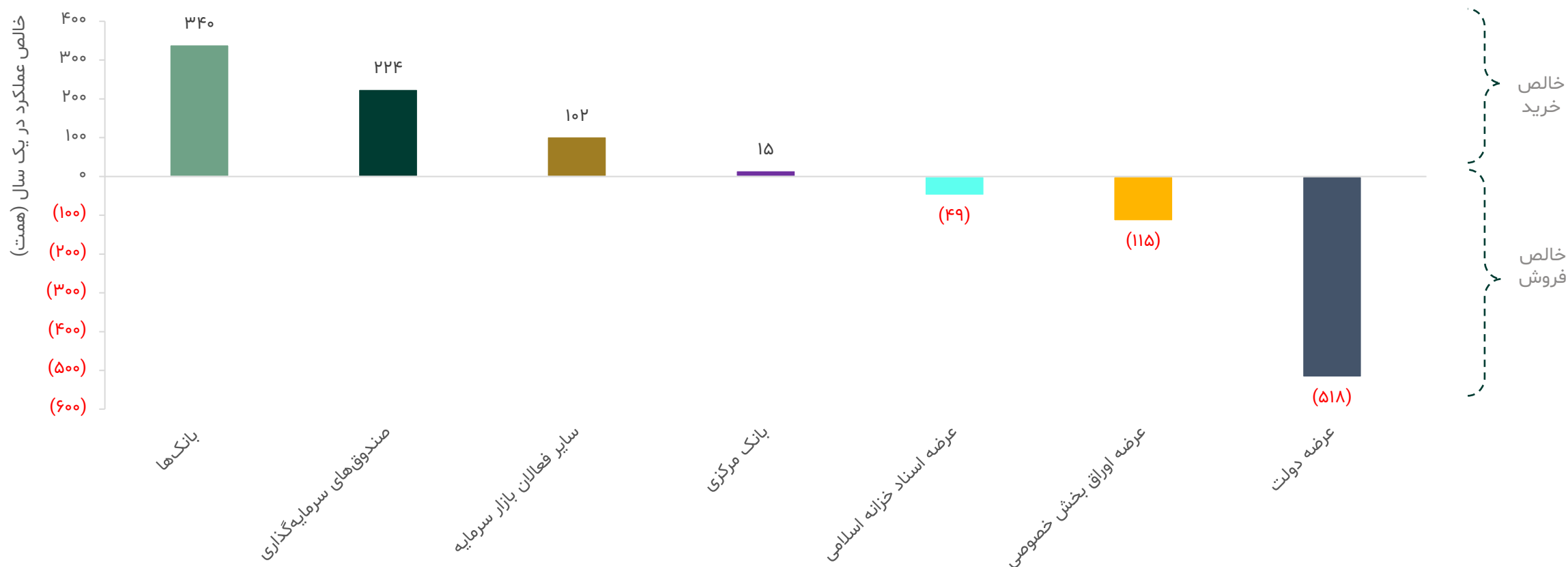
بازیگران بازار بدهی

// عملکرد بازیگران در یک سال گذشته

// عملکرد بازیگران در یک ماه گذشته

// روند تجمعی خالص معاملات در یک سال گذشته

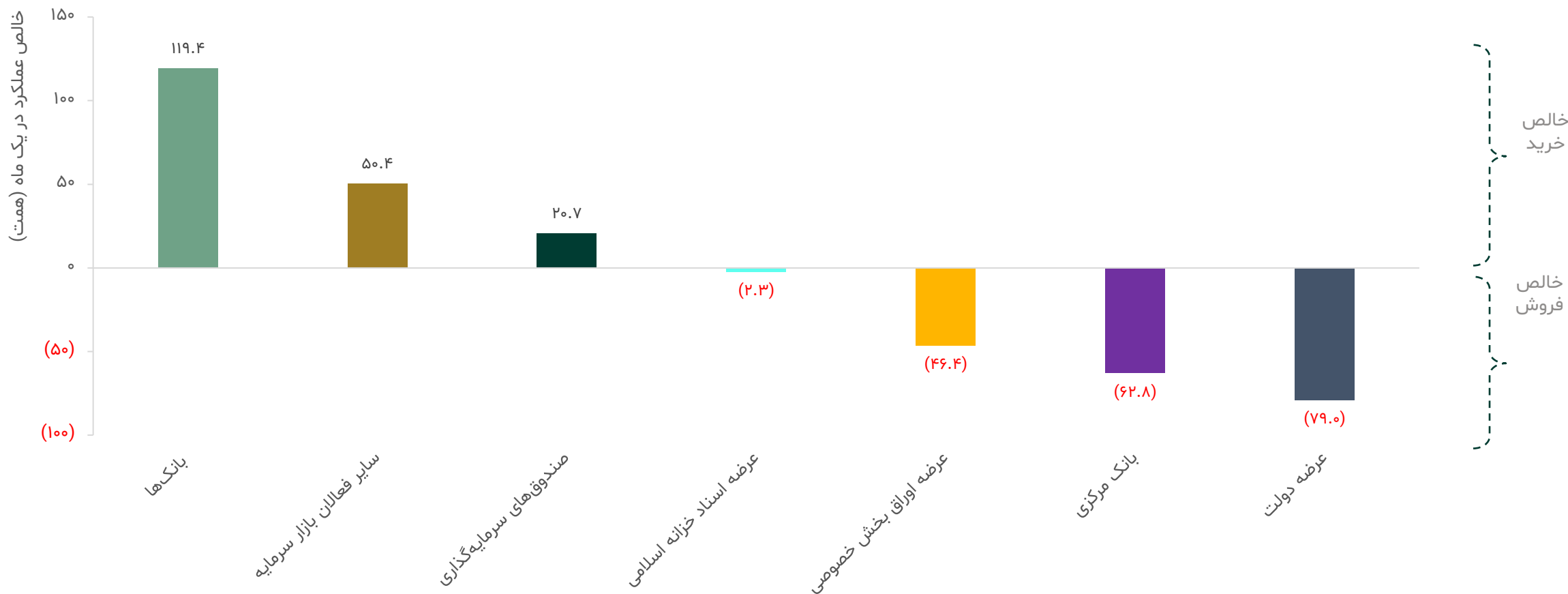
عملکرد بازیگران بازار بدهی فرابورس بر پایه ارزش معاملات تجمعی یک سال منتهی به پایان مرداد ۱۴۰۴



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 دو ماه (تیر و مرداد ۱۴۰۴) با خرید مجموعاً ۲۵۴ همت از اوراق که عمدتاً دولتی بوده‌اند، خود را در جایگاه بزرگترین خریدار اوراق در بازار فرابورس قرار داده‌اند.

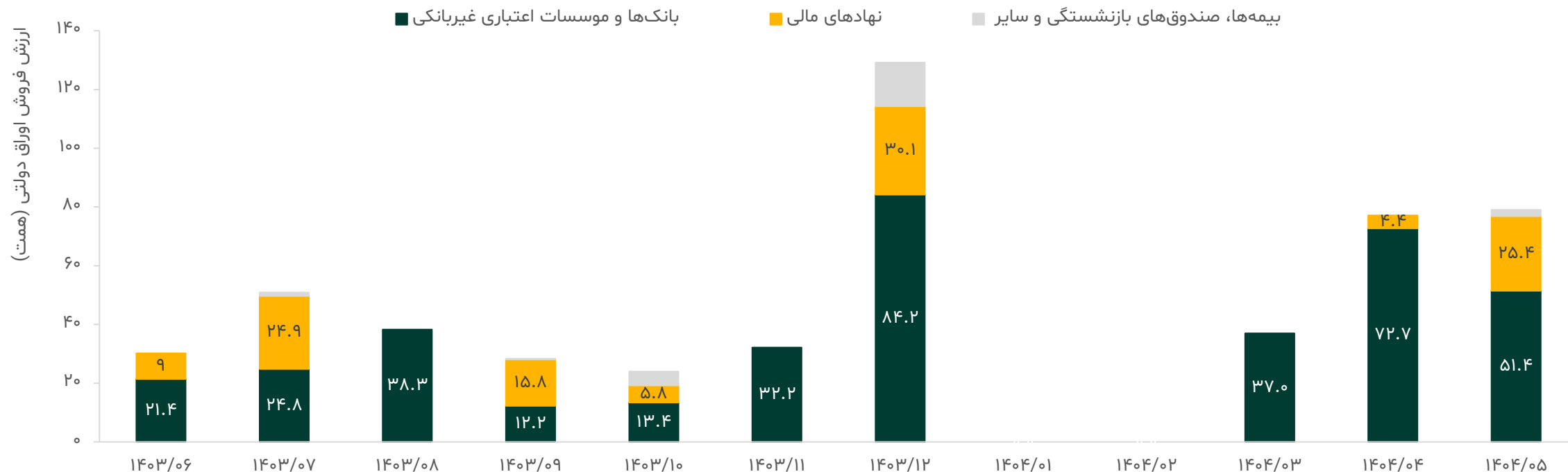
از آنجا که اطلاعات مربوط به عرضه اسناد خزانه اسلامی (اخزا) توسط پیمانکاران به صورت جداگانه منتشر نمی‌گردد، در این گزارش سعی شده عرضه اسناد خزانه اسلامی بر مبنای معاملات این اوراق، تخمین زده شود.

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



در مرداد ۱۴۰۴، دولت با ۷۹ همت بیشترین فروش و بانکها با عدد قابل ملاحظه ۱۱۹/۴ 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

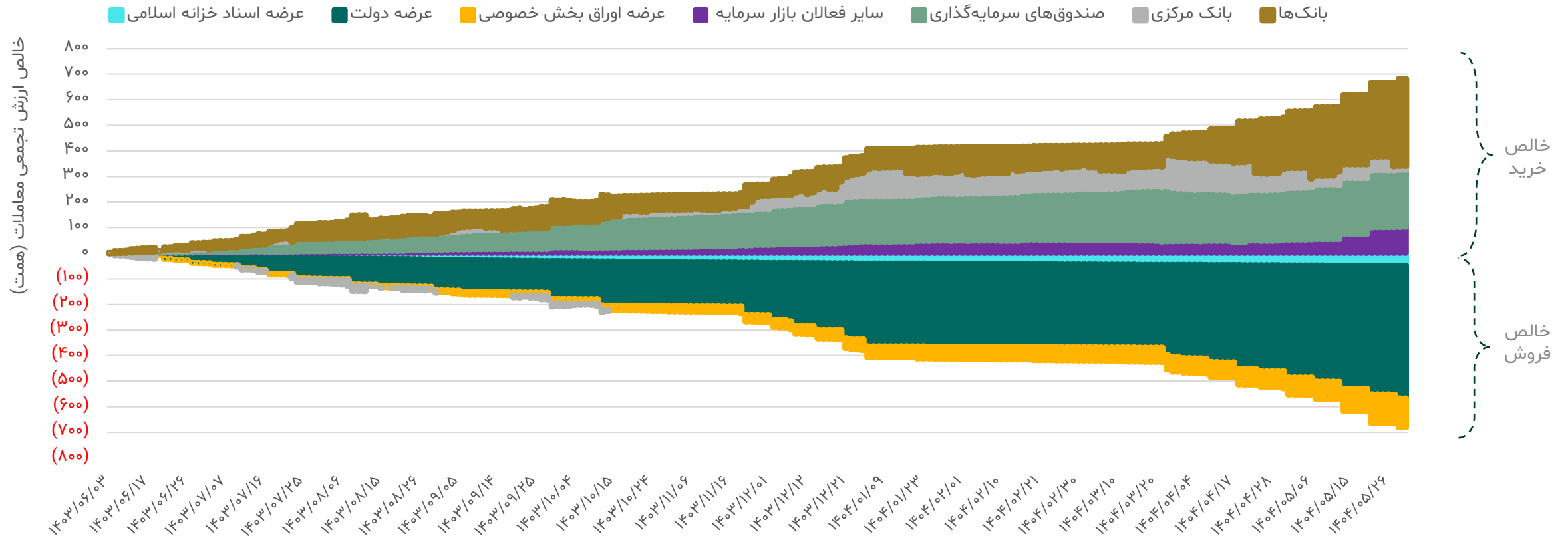


خریداران اوراق دولتی در ۱۲ ماه گذشته منتهی به مرداد ۱۴۰۴ (ارقام به هزار میلیارد تومان)

خریدار	۱۴۰۴/۰۵	۱۴۰۴/۰۴	۱۴۰۴/۰۳	۱۴۰۴/۰۲	۱۴۰۴/۰۱	۱۴۰۳/۱۲	۱۴۰۳/۱۱	۱۴۰۳/۱۰	۱۴۰۳/۰۹	۱۴۰۳/۰۸	۱۴۰۳/۰۷	۱۴۰۳/۰۶	جمع
بانک‌ها و موسسات اعتباری غیربانکی	۵۱.۴	۷۲.۷	۳۷.۰	۰.۰	۰.۰	۸۴.۲	۳۲.۲	۱۳.۴	۱۲.۲	۳۸.۳	۲۴.۸	۲۱	۳۸۸
نهادهای مالی	۲۵.۴	۴.۴	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۳۰.۱	۰.۰	۵.۸	۱۵.۸	۰.۰	۲۵	۹	۱۱۵
بیمه‌ها و صندوق‌های بازنشستگی و سایر	۲.۲	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۱۴.۹	۰.۰	۴.۸	۰.۳	۰.۰	۱.۱	۰	۲۳
جمع	۷۹	۷۷	۳۷	۰	۰	۱۲۹	۳۲	۲۴	۲۸	۳۸	۵۱	۳۰	۵۲۶

در مرداد ۱۴۰۴، طبق گزارش مرکز مدیریت بدهی‌ها و دارایی‌های عمومی سیستم بانکی کشور ۵۱/۴ همت اوراق بخش دولتی را خریداری کرده است.

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

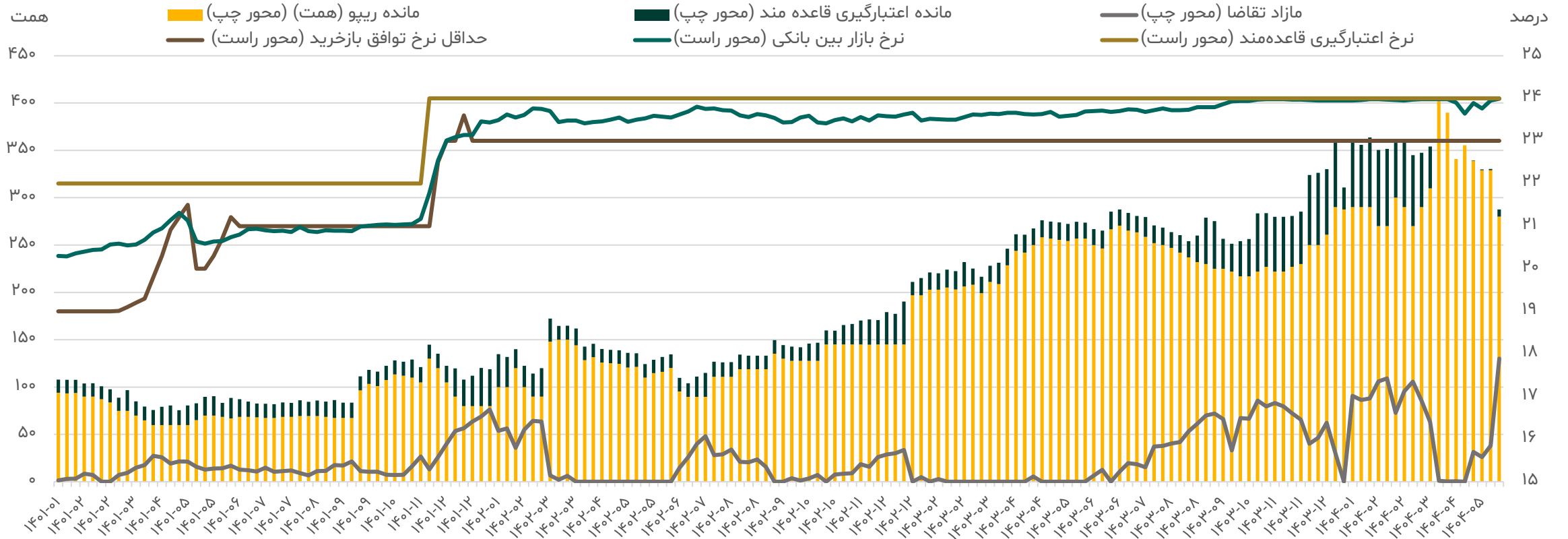
نرخ‌های بهره

// عملیات بازار باز

// ساختار زمانی نرخ بهره

// روند نرخ اوراق تسهیلات مسکن

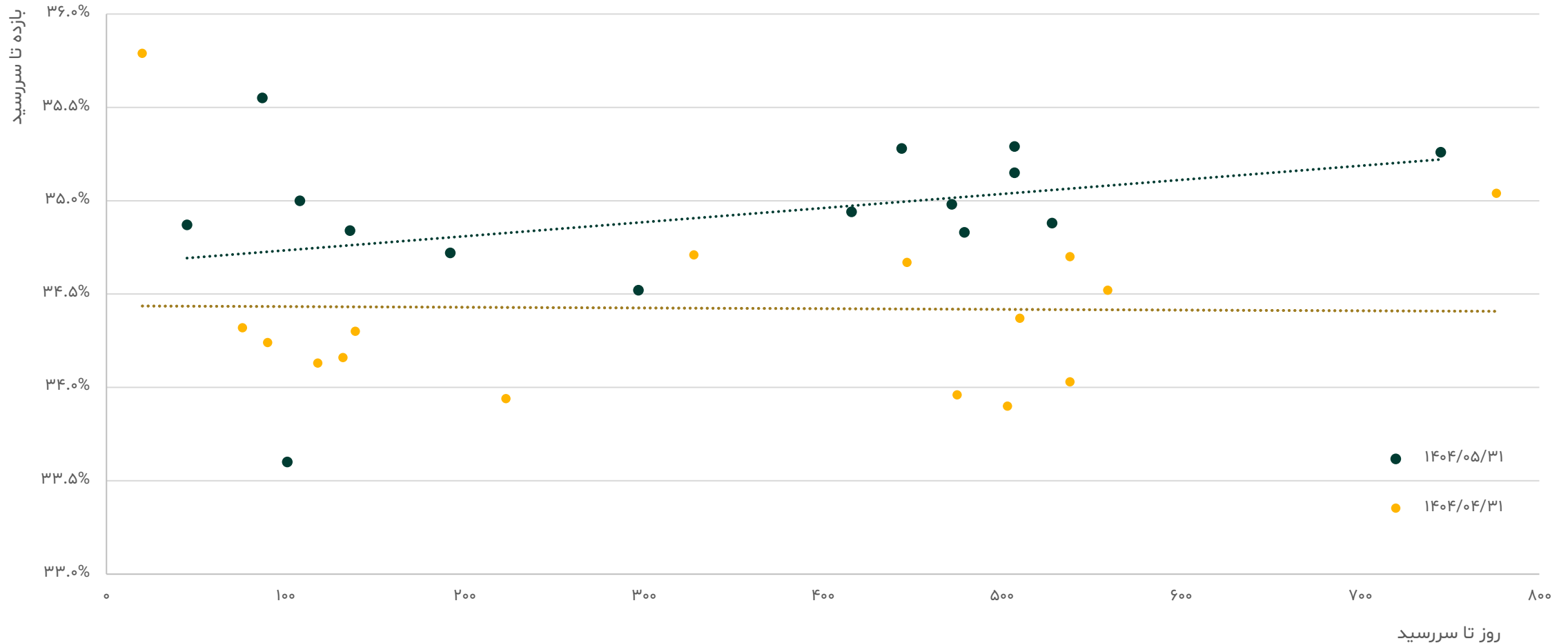
عملیات بازار باز



ارزش سفارش‌های ارسال شده در عملیات بازار باز طی ماه مرداد ۱۴۰۴، روند افزایشی داشته است اما برخلاف ماه تیر، بانک مرکزی به میزان کمتری از سفارش‌ها پاسخ داده است. از این جهت، مازاد تقاضا در این ماه افزایش یافته و از صفر به ۱۳۰/۲ همت در انتهای ماه رسیده است. همچنین ارزش مانده ریپو در این ماه با ۲۱٪ کاهش از ۳۵۵/۵ همت به ۲۸۰ همت رسیده است.

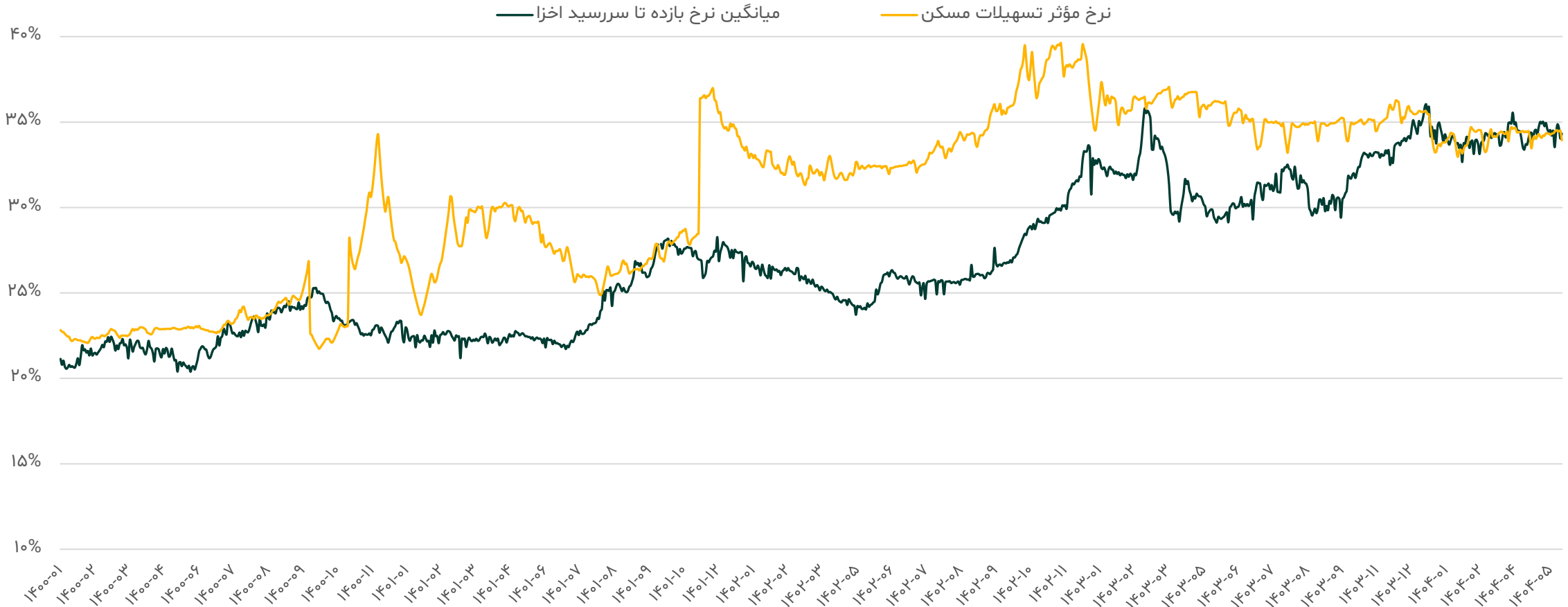
با افزایش تقاضای نقدینگی بانک‌ها، مانده اعتبارگیری قاعده‌مند با هزینه ۲۴٪ نیز در این ماه از صفر به ۷/۶ همت رسیده است و نرخ بازار بین بانکی مشابه دو ماه قبل به سقف ۲۳/۹۹٪ بازگشته است.

ساختار زمانی نرخ بهره در پایان مرداد ۱۴۰۴ و ماه گذشته



این نمودار ساختار زمانی نرخ بهره (اخزا) را در دو مقطع زمانی پایان مرداد و تیر ۱۴۰۴ با یکدیگر مقایسه می‌کند. مقایسه نمودارها نشان می‌دهد که طی مرداد، 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 مرداد به ۳۳/۹٪ رسیده است. میانگین نرخ مؤثر این وام در این ماه نسبت به میانگین ماه قبل ۰/۱٪ کاهش یافته و به ۳۴/۳٪ رسیده است.
- متوسط نرخ اخزا در مرداد ۰/۱ درصد نسبت به متوسط ماه قبل افزایش یافته و به ۳۴/۵٪ رسیده است. نرخ اخزا در پایان این ماه 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 مرداد

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

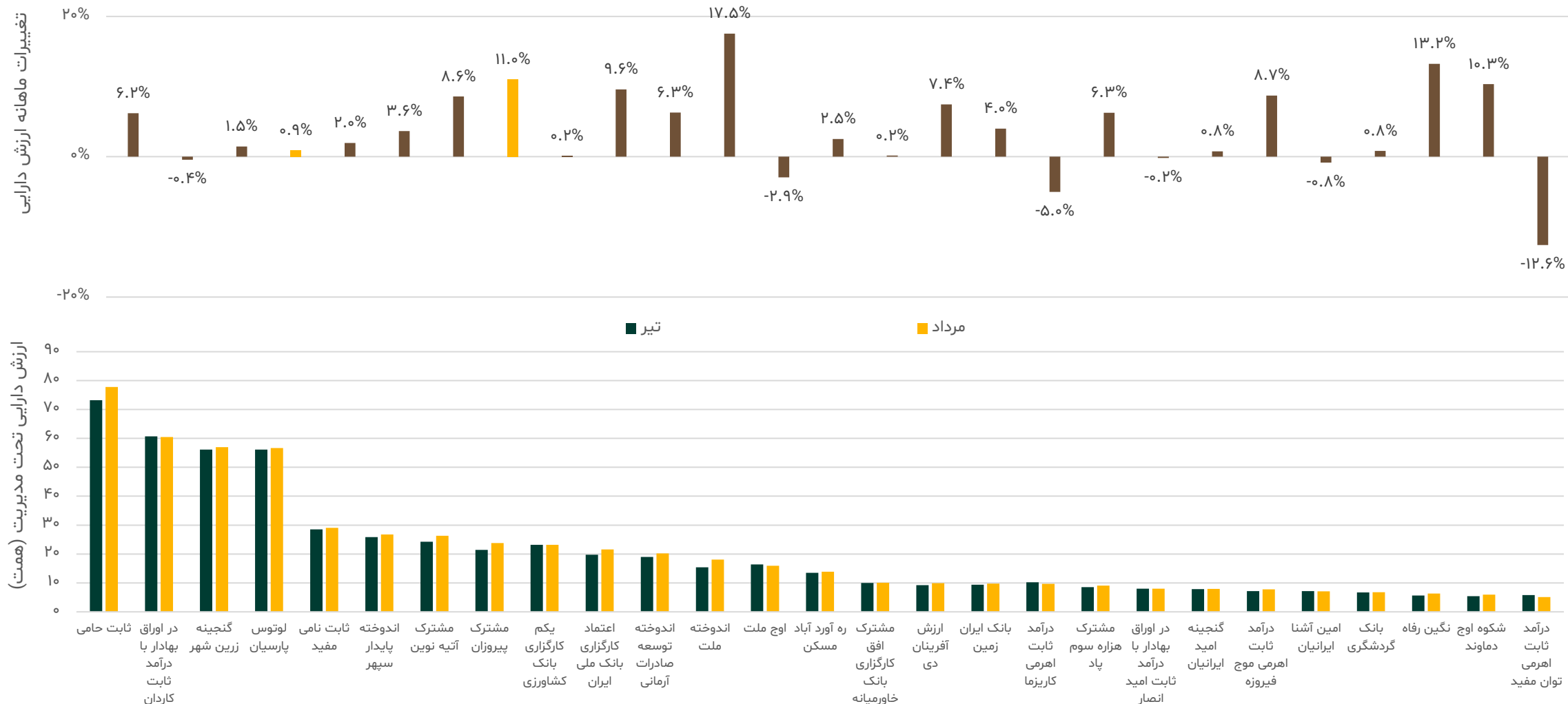
تعداد		سهم		ارزش (همت)		نوع صندوق	
تعداد کل	تعداد هر بخش	درصد کل	سهم هر بخش	ارزش کل	ارزش هر بخش		
۹۰	۷۰	۶۲%	۸۲%	۶۴۳	۵۲۹	با تقسیم سود	صدور و ابطال
	۲۰		۱۸%		۱۱۴	بدون تقسیم سود	
۷۹	۲۲	۳۸%	۱۶%	۴۰۰	۶۳	با تقسیم سود	قابل معامله
	۵۷		۸۴%		۳۳۷	بدون تقسیم سود	
۱۶۹		۱۰۰%		۱,۰۴۳		مجموع	

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

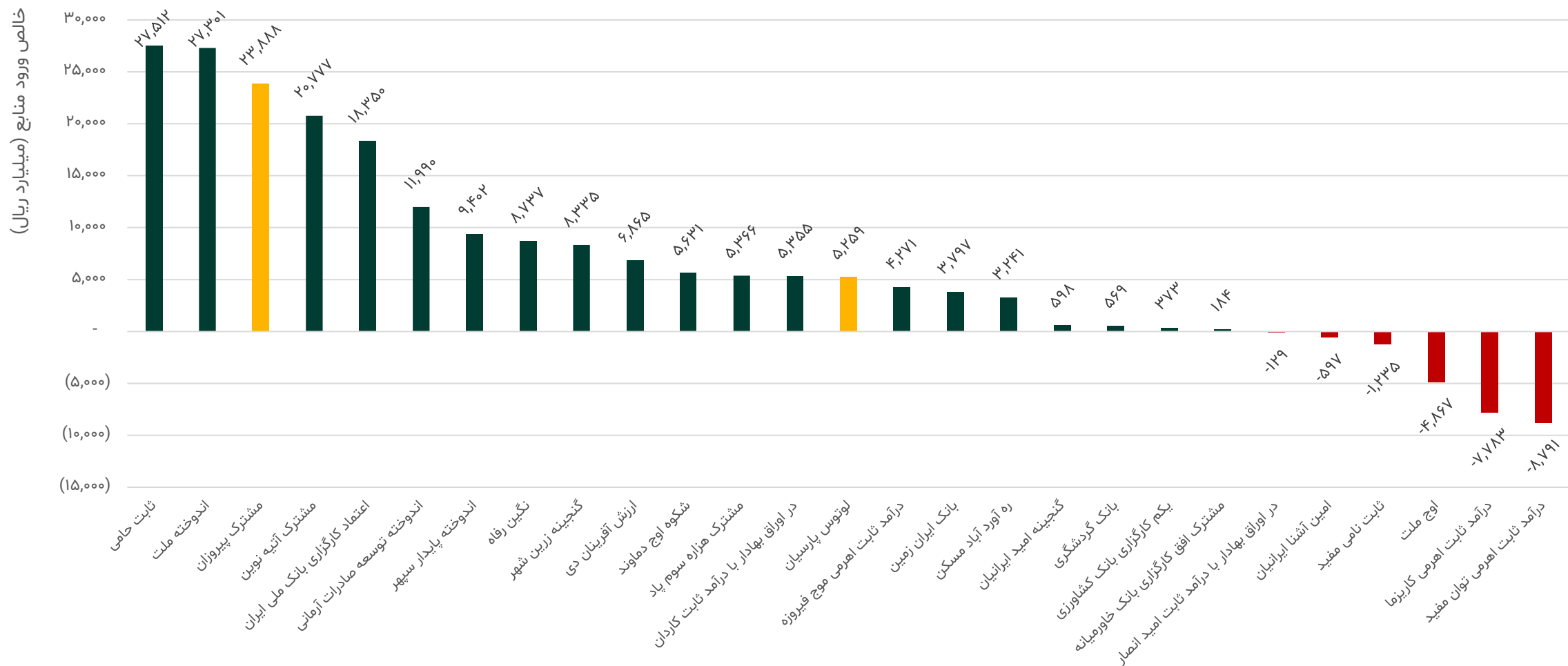
// مجموع ارزش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق‌های درآمد ثابت در پایان مرداد نسبت به ماه قبل ۴/۹٪ رشد داشته است.

// 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 (۸۴٪)، بدون تقسیم سود هستند.

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

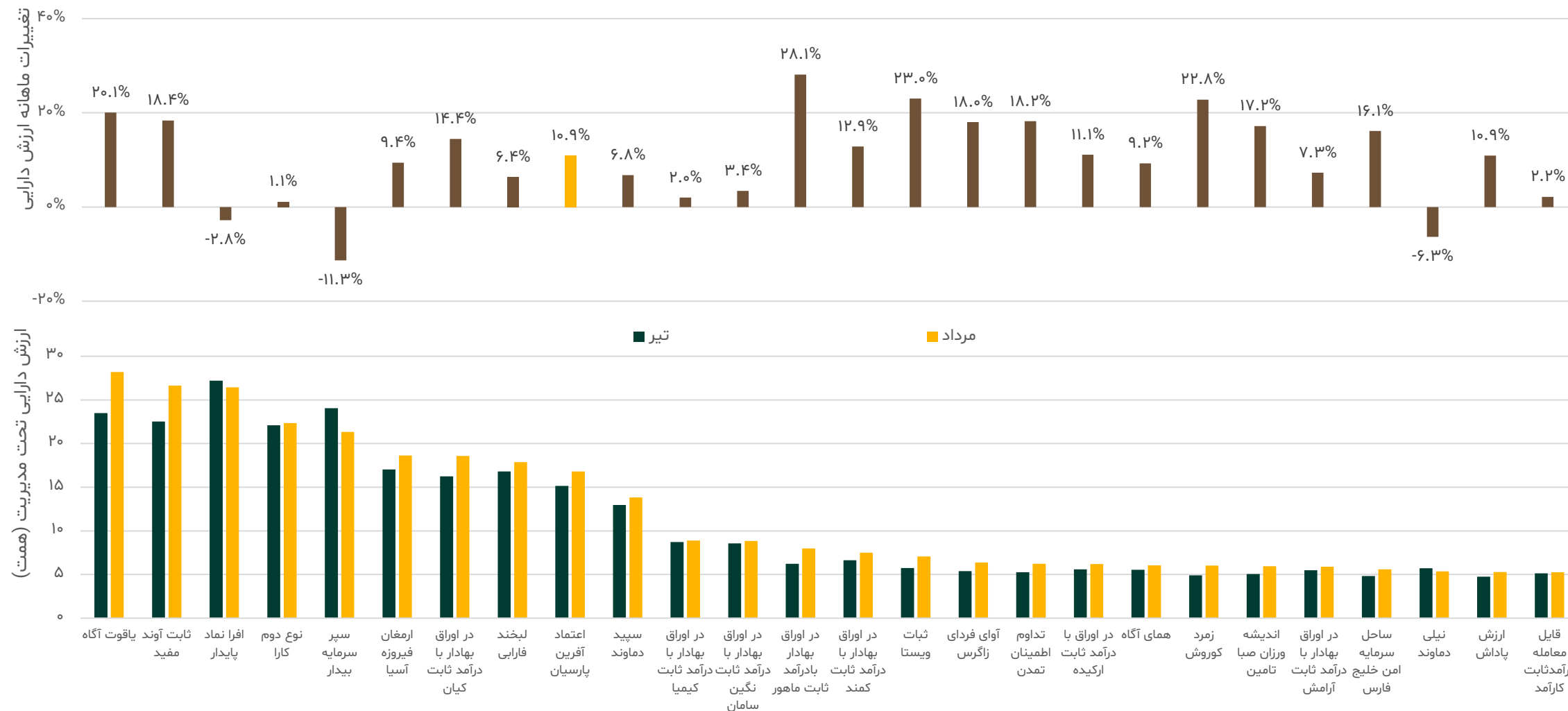


خالص ورود منابع در مرداد، صندوق‌های با دارایی بیش از ۵ همت

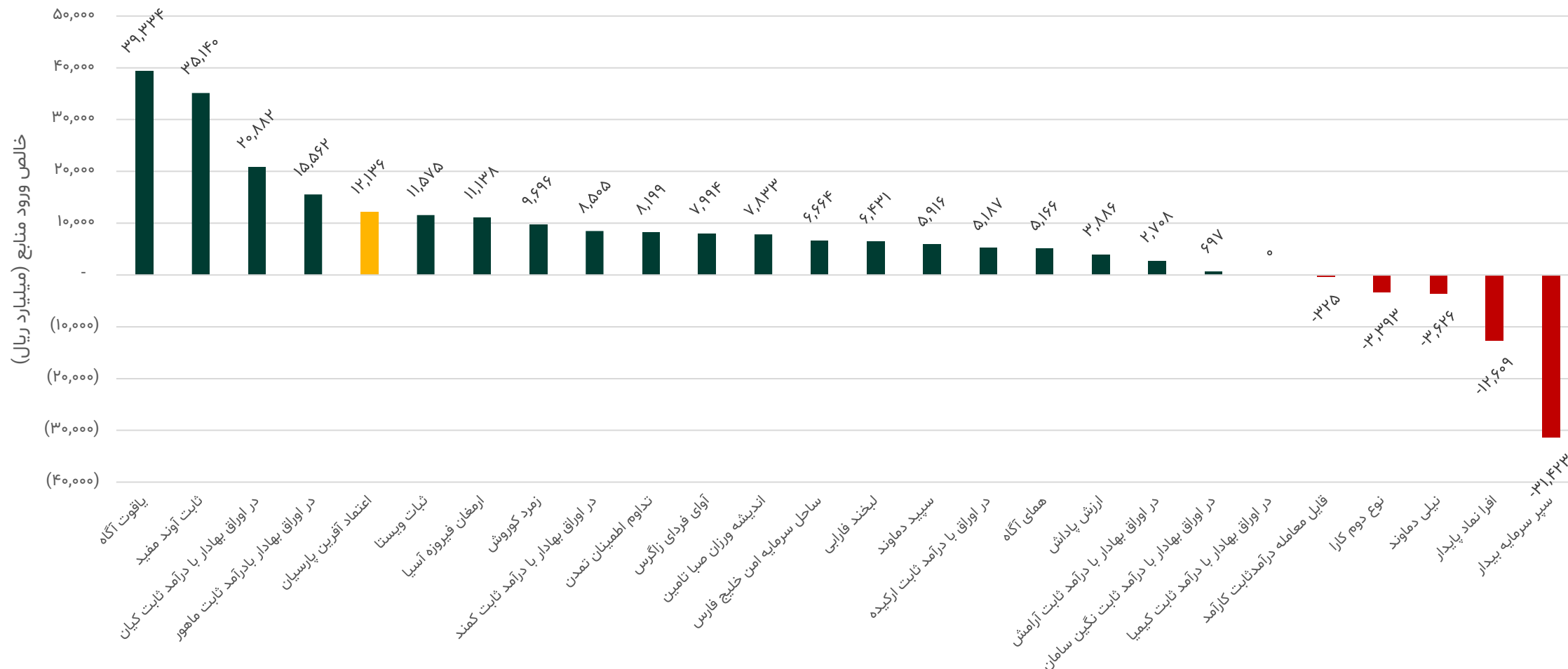


در این ماه، ۱۵/۸ همت به صندوق‌های درآمد ثابت صدور و ابطالی وارد شده است.

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

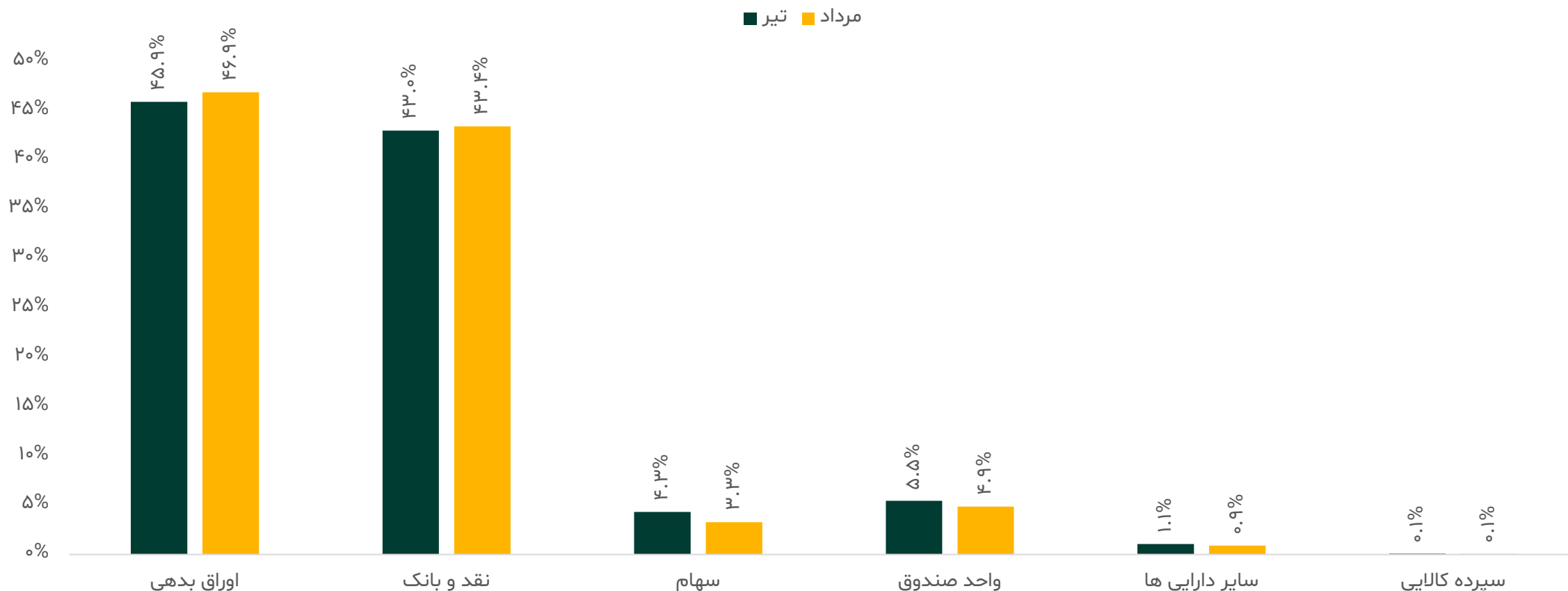


خالص ورود منابع در مرداد، صندوق‌های با دارایی بیش از ۵ همت



در این ماه، به طور خالص ۲۰ همت به صندوق‌های درآمد ثابت قابل معامله وارد شده است.

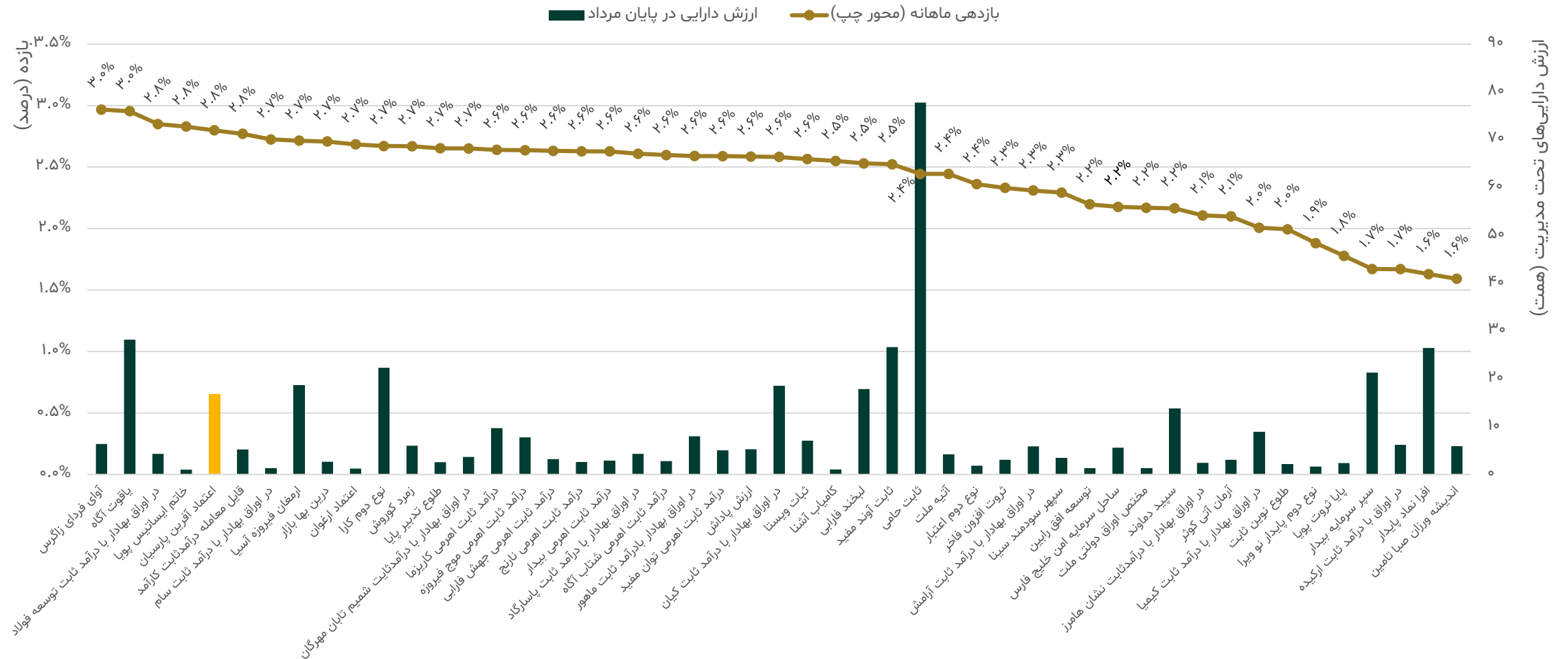
تغییر ترکیب دارایی‌ها در مرداد ۱۴۰۴



طی ماه مرداد متوسط وزن اوراق مشارکت از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۴۵/۹٪ به ۴۶/۹٪ و وزن سپرده‌های بانکی و نقد از ۴۳٪ به ۴۳/۴٪ افزایش یافته است.

در این ماه میانگین وزن سهام از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۴/۳٪ به ۳/۳٪ رسیده است.

بازدهی صندوق‌های بدون تقسیم سود در مرداد 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)