

گزارش جامع بازار بدهی ایران

واحد مدیریت ریسک
واحد مدیریت تأمین مالی



مهر 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 مهر ۱۴۰۴ حدود ۴۷٪ رشد کرده است، درحالی که ارزش بازار سهام، دربرگیرنده بورس تهران و فرابورس ایران، در همین بازه حدود ۴۰٪ افزایش یافته است.
- // در پایان مهر ۱۴۰۴ مانده اوراق بدهی کشور با رشد ۳۹٪ نسبت به یک سال گذشته به عدد ۱,۴۹۰ همت رسیده است که مبلغ ۱,۲۱۲ همت از آن مربوط به اوراق دولتی است (۸۱٪). در هفت ماه گذشته خالص تأمین مالی دولت از محل انتشار اوراق بدهی ۲۴۶ همت بوده است.
- // در بازه سال ۱۴۰۱ تا پایان مهر ۱۴۰۴ سهم اوراق شرکت‌ها از کل مانده اوراق در بازارهای سرمایه از ۱۸٪ به ۱۷٪ کاهش یافته است.
- // طی هفت ماه گذشته مانده اوراق بدهی شرکت‌ها با ۱۴٪ رشد به رقم ۲۴۸ همت رسیده است. در این بازه زمانی خالص تأمین مالی این ناشر از طریق اوراق برابر با ۳۱ همت بوده است.
- // در مهر ۱۴۰۴ دولت اوراق تازه‌ای به ارزش ۷۸ همت منتشر نموده که ۶۸٪ از این مبلغ تاکنون واگذار شده است. ارزش اوراق شرکتی انتشاریافته در این ماه نیز برابر با ۵/۸ همت بوده است.
- // خالص انتشار اوراق بدهی دولت در این ماه برابر با ۵۴ همت بوده است. شرکت‌ها نیز در این ماه به طور خالص ۵/۱ هزار میلیارد تومان اوراق منتشر نموده‌اند. همچنین حجم خالص انتشار اوراق از سوی دولت و شرکت‌ها در یک سال گذشته به‌ترتیب برابر با ۳۵۲ و ۵۵ همت بوده است.
- // در یک سال آینده ۳۳۸ همت از اصل اوراق دولت، ۴۹ همت از اصل اوراق شرکتی، شش همت از اصل اوراق بانکی و هشت همت از اصل اوراق شهرداری سررسید می‌گردد.
- // میانگین مدت اوراق منتشرشده از سوی بخش دولتی و شرکتی در این ماه به‌ترتیب برابر با ۲/۷ و ۳/۲ سال بوده است. مدت این اوراق در ۱۲ ماه گذشته متفاوت بوده؛ درحالی‌که مدت اوراق دولتی منتشرشده در این بازه برابر با ۲/۵ سال بوده، میانگین مدت اوراق شرکتی در یک سال اخیر برابر ۳/۱۰ سال بوده است.
- // در مهر ۱۴۰۴، دولت با ۷۱/۳ همت فروش اوراق، بزرگترین فروشنده و صندوق‌های سرمایه‌گذاری با ۵۲/۶ همت، بزرگترین خریدار اوراق در بازار فرابورس ایران بوده‌اند.

- // در یک سال گذشته از سوی بانک‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار فرابورس به‌ترتیب برابر ۳۲۸ و ۲۴۴ همت اوراق به طور خالص خریداری شده است. در این بازه دولت به طور خالص ۵۵۲ همت اوراق فروخته است.
- // ارزش سفارش‌های ارسال شده توسط بانک‌ها در عملیات بازار باز طی مهر ۱۴۰۴ روند صعودی خود را از دو ماه قبل حفظ کرده است و به طور متوسط ۱۲٪ نسبت به شهریور ماه افزایش یافته است.
- // ارزش سفارش‌های پذیرفته شده توسط بانک مرکزی نیز روند کاهشی خود را حفظ کرده و به طور متوسط ۸٪ نسبت به ماه قبل کاهش داشته است. افزایش شکاف عرضه و تقاضا موجب رشد ۴۲ درصدی مازاد تقاضا شده است و مانده ریپو با ۲٪ کاهش به ۲۳۰ همت در انتهای ماه مهر رسیده است.
- // تقاضای نقدینگی بانک‌ها در ماه مهر ۲۱٪ نسبت به ماه قبل افزایش داشته که موجب ۱۱٪ رشد در مانده اعتبارگیری قاعده‌مند با هزینه ۲۴٪ شده است. نرخ بین بانکی نیز مشابه ماه قبل در سقف ۲۴٪ باقی مانده است.
- // در پایان این ماه بازده تا سررسید اوراق خزانه اسلامی در اغلب سررسیدها نسبت به ماه قبل تغییر چشمگیری نداشته است.
- // نرخ موثر وام مسکن که در اواخر سال ۱۴۰۲ به حدود ۴۰٪ رسیده بود، در پایان مهر به ۳۴/۵٪ رسیده است. میانگین نرخ موثر این وام در این ماه نسبت به میانگین ماه قبل ۰/۵٪ افزایش یافته و به ۳۴/۷٪ رسیده است.
- // متوسط نرخ اخزا در مهر ۳۴/۹٪ بوده و نسبت به متوسط ماه قبل تغییری نداشته است. نرخ اخزا در پایان این ماه ۳۴/۵٪ بوده است.
- // مجموع ارزش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق‌های درآمد ثابت در پایان مهر نسبت به ماه قبل ۵/۳٪ رشد داشته و به ۱,۱۱۴ همت رسیده است.
- // در ماه مهر متوسط وزن اوراق مشارکت از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۴۸/۱٪ به ۴۸/۸٪ افزایش و وزن سپرده‌های بانکی و نقد از ۴۱/۸٪ به ۴۱/۳٪ کاهش یافته است.
- // در این ماه میانگین وزن واحد صندوق‌ها از ۴/۶٪ به ۴/۴٪ و وزن سهام از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۳/۶٪ به ۴٪ رسیده است.
- // در مهر ماه، به طور خالص ۴۳/۲ همت به منابع صندوق‌های درآمد ثابت افزوده شده است که ۱۱/۷ همت آن متعلق به صندوق‌های صدور و ابطالی و ۳۱/۵ 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 شرکت‌ها ۱۰/
- روند انتشار و سررسید اوراق ۱۲/
- اوراق منتشرشده در این ماه ۱۸/
- روند فاصله تا سررسید اوراق ۲۰/
- روند مدت اوراق ۲۲/

// بازیگران بازار بدهی ۲۲/

- عملکرد بازیگران در یک سال گذشته ۲۳/
- عملکرد بازیگران در یک ماه گذشته ۲۴/
- روند تجمعی خالص معاملات در یک سال گذشته ۲۵/

// نرخ‌های بهره ۲۷/

- عملیات بازار باز ۲۸/
- ساختار زمانی نرخ بهره ۲۹/
- روند نرخ اوراق تسهیلات مسکن ۳۰/

// صندوق‌های درآمد ثابت ۳۱/

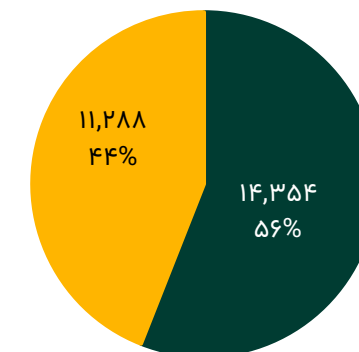
- ارزش دارایی و شمار انواع صندوق‌ها ۳۲/
- تغییر ماهانه ارزش دارایی و خالص ورود منابع ماهانه ۳۳/
- تغییرات ماهانه ترکیب دارایی ۳۸/
- بازدهی ماهانه ۳۹/

ارزش بازار بدهی

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

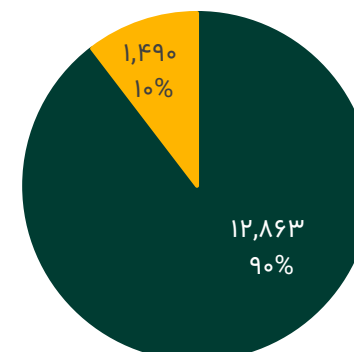
ارزش بازارهای مالی ایران

ارزش بازار دارایی‌های مالی در پایان مهر ۱۴۰۴



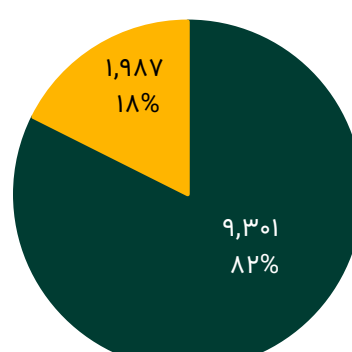
بازار بدهی
بازار سهام

ارزش بازارهای بدهی در پایان مهر ۱۴۰۴



تسهیلات بانکی
اوراق بدهی

ارزش بازارهای سهام در پایان مهر ۱۴۰۴



بورس تهران
فرا بورس ایران

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

عنوان	۱۴۰۴/۷	۱۴۰۴/۶	۱۴۰۳/۷	تغییر نسبت به ماه گذشته	تغییر نسبت به سال گذشته
بازار بدهی	۱۲,۸۶۳	۱۲,۰۴۱	۸,۶۷۰	۷%	۴۸%
	۱,۴۹۰	۱,۴۳۱	۱,۰۷۶	۴%	۳۹%
بازار سهام	۹,۳۰۱	۷,۷۰۵	۶,۵۵۲	۲۱%	۴۲%
	۱,۹۸۷	۱,۷۵۲	۱,۴۹۰	۱۳%	۳۳%
مجموع	۲۵,۶۴۱	۲۲,۹۲۸	۱۷,۷۸۹	۱۲%	۴۴%

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.

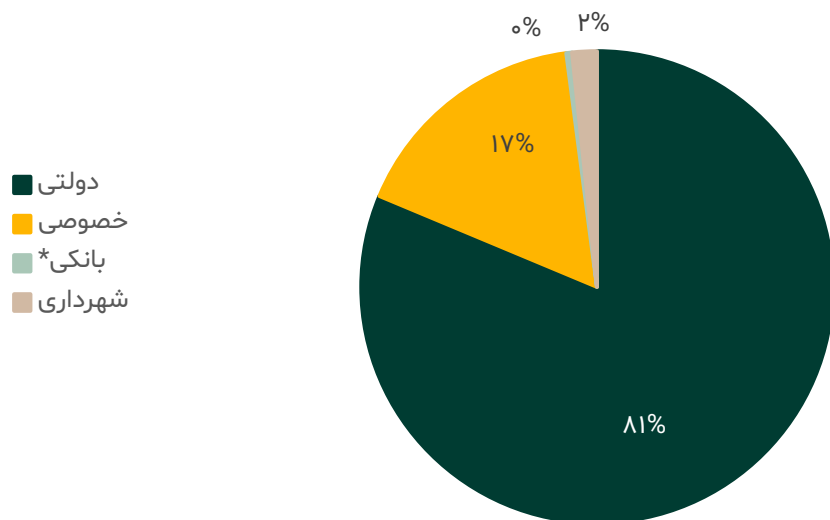
ارزش بازار اوراق بدهی و تسهیلات بانکی در مهر ۱۴۰۴ به ترتیب با رشد ۴٪ و ۷٪ نسبت به ماه گذشته روبه‌رو بوده‌اند.

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	۱۴۰۴/۷	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴/۷	
۷۶%	۷۵%	۸۰%	۸۱%	۵۲۱	۷۱۷	۹۶۵	۱,۲۱۲	دولتی
۱۸%	۱۷%	۱۸%	۱۷%	۱۲۶	۱۶۴	۲۱۷	۲۴۸	شرکتی
۴%	۵%	۰%	۰%	۲۵	۵۰	۵	۶	بانکی*
۲%	۲%	۲%	۲%	۱۵	۱۹	۲۶	۲۵	شهرداری
۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۶۸۸	۹۵۱	۱,۲۱۳	۱,۴۹۰	مجموع

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

سهم ناشران از ارزش بازار بدهی در پایان مهر ۱۴۰۴



- // ۸۱٪ از ارزش بازار اوراق بدهی ایران در مهر 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 مهر ۱۴۰۴ همواره سهم آن رو به افزایش بوده است.
- // در پایان مهر ۱۴۰۴ ارزش بازار اوراق بدهی نسبت به آغاز سال ۲۳٪ و ارزش بازار اوراق بدهی دولتی و شرکتی به ترتیب با رشد ۲۶٪ و ۱۴٪ 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	۱۴۰۴/۷	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴/۷	نوع اوراق
۴۱%	۴۴%	۶۶%	۷۰%	۲۹۶	۴۱۸	۷۹۶	۱,۰۳۷	مرابحه
۳۲%	۳۸%	۲۲%	۱۸%	۲۲۹	۳۵۷	۲۶۲	۲۷۵	خزانه
۱۰%	۹%	۸%	۷%	۷۱	۸۷	۹۸	۱۱۱	اجاره
۴%	۲%	۲%	۲%	۲۶	۱۴	۲۶	۳۶	سلف
۲%	۲%	۲%	۲%	۱۶	۱۹	۲۶	۲۵	مشارکت
۸%	۰%	۰%	۰%	۵۴	۰	۵	۶	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	۱,۴۹۰	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 مهر سال ۱۴۰۴ نسبت به آغاز سال به‌ترتیب با رشد ۳۰٪ و ۵٪ همراه بوده است.
- ۷۰٪ از ارزش بازار بدهی در پایان مهر 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 شرکتها

// 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 شرکت‌ها تا پایان مهر ۱۴۰۴

اوراق بخش دولتی (ارقام به هزار میلیارد تومان)

عنوان	۱۴۰۴/۷	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱
مانده آغاز سال	۹۶۵	۷۱۷	۵۲۱	۴۴۱
ارزش انتشار	۳۹۸	۴۷۵	۳۵۱	۲۲۴
ارزش سررسید	(۱۵۲)	(۲۲۷)	(۱۵۵)	(۱۴۳)
مانده پایان دوره	۱,۲۱۲	۹۶۵	۷۱۷	۵۲۱
خالص تأمین مالی	۲۴۶	۲۴۸	۳۵۱	۸۱

اوراق شرکتی (ارقام به هزار میلیارد تومان)

عنوان	۱۴۰۴/۷	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱
مانده آغاز سال	۲۱۷	۱۶۴	۱۲۶	۶۸
ارزش انتشار	۴۴	۷۶	۶۰	۷۰
ارزش سررسید	(۱۲)	(۲۴)	(۲۲)	(۱۲)
مانده پایان دوره	۲۴۸	۲۱۷	۱۶۴	۱۲۶
خالص تأمین مالی	۳۱	۵۲	۳۸	۵۷

*ارقام جدول‌ها سود را در بر نمی‌گیرند.

دولت تا پایان این ماه ۳۹۸ هزار میلیارد تومان اوراق تازه منتشر نمود، درحالی‌که ۱۵۲ همت از آن سررسید شده؛ ازین‌رو خالص تأمین مالی دولت از آغاز سال تا پایان مهر ۱۴۰۴ برابر ۲۴۶ همت بوده است.

شرکت‌ها با انتشار ۴۴ هزار میلیارد تومان اوراق جدید و سررسید ۱۲ همت از اوراق پیشین با خالص تأمین مالی ۳۱ 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	۱۴۰۴/۷	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱
مانده آغاز دوره	۵.۲	۰.۰	۵۳.۹	۶.۳
ارزش انتشار	۲.۸	۵.۲	۰.۰	۵۴.۶
ارزش سررسید	(۲.۲)	۰.۰	(۵۳.۹)	(۷.۰)
مانده پایان دوره	۵.۸	۵.۲	۰.۰	۵۳.۹
خالص تأمین مالی	۰.۶	۵.۲	(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، بنابراین در سال ۱۴۰۳ سررسیدی برای این اوراق وجود نداشته است.

در سال ۱۴۰۳ اوراق گام تازه‌ای از سوی بانک کشاورزی، ملی، سپه و شهر به ارزش تقریبی ۵/۲ هزار میلیارد تومان منتشر شده‌اند.

از آغاز امسال تا پایان این ماه ۲/۸ هزار میلیارد تومان اوراق گام تازه منتشر شده و همزمان ۲/۲ هزار میلیارد از این اوراق سررسید شده‌اند؛ بنابراین تا پایان مهر خالص تأمین مالی از طریق اوراق گام برابر با ۶۰۰ میلیارد تومان بوده 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	شرکتی	دولتی	
۴	۰.۰	۰.۰	۳.۶	۰.۰	۱۴۰۳/۸
۴۱	۶.۷	۰.۳	۹.۱	۲۵.۰	۱۴۰۳/۹
۳۱	۱.۹	۰.۵	۴.۲	۲۵.۰	۱۴۰۳/۱۰
۸۷	۱.۷	۰.۰	۱۰.۳	۷۵.۰	۱۴۰۳/۱۱
۱۱۰	۰.۰	۲.۸	۱۴.۶	۹۵.۰	۱۴۰۳/۱۲
۵۱	۰.۰	۰.۰	۵.۶	۴۵.۰	۱۴۰۴/۱
۴	۰.۰	۱.۰	۴.۲	۰.۰	۱۴۰۴/۲
۸۰	۰.۰	۱.۲	۶.۰	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
۴۱	۰.۰	۰.۰	۱۰.۷	۳۰.۰	۱۴۰۴/۶
۸۴	۰.۰	۰.۵	۵.۸	۷۸.۰	۱۴۰۴/۷
۷۲۰	۱۰	۶	۸۵	۶۱۸	جمع ۱۲ ماه گذشته
۵۹	۱	۱	۷	۵۲	میانگین

در مهر ۱۴۰۴ دولت و شرکت‌ها اوراق تازه‌ای به‌ترتیب با ارزش ۷۸/۰ و ۵/۸ همت منتشر نموده که نسبت به حجم اوراق منتشرشده در ماه مشابه سال گذشته با افت ۹٪ و رشد ۴۷٪ 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)

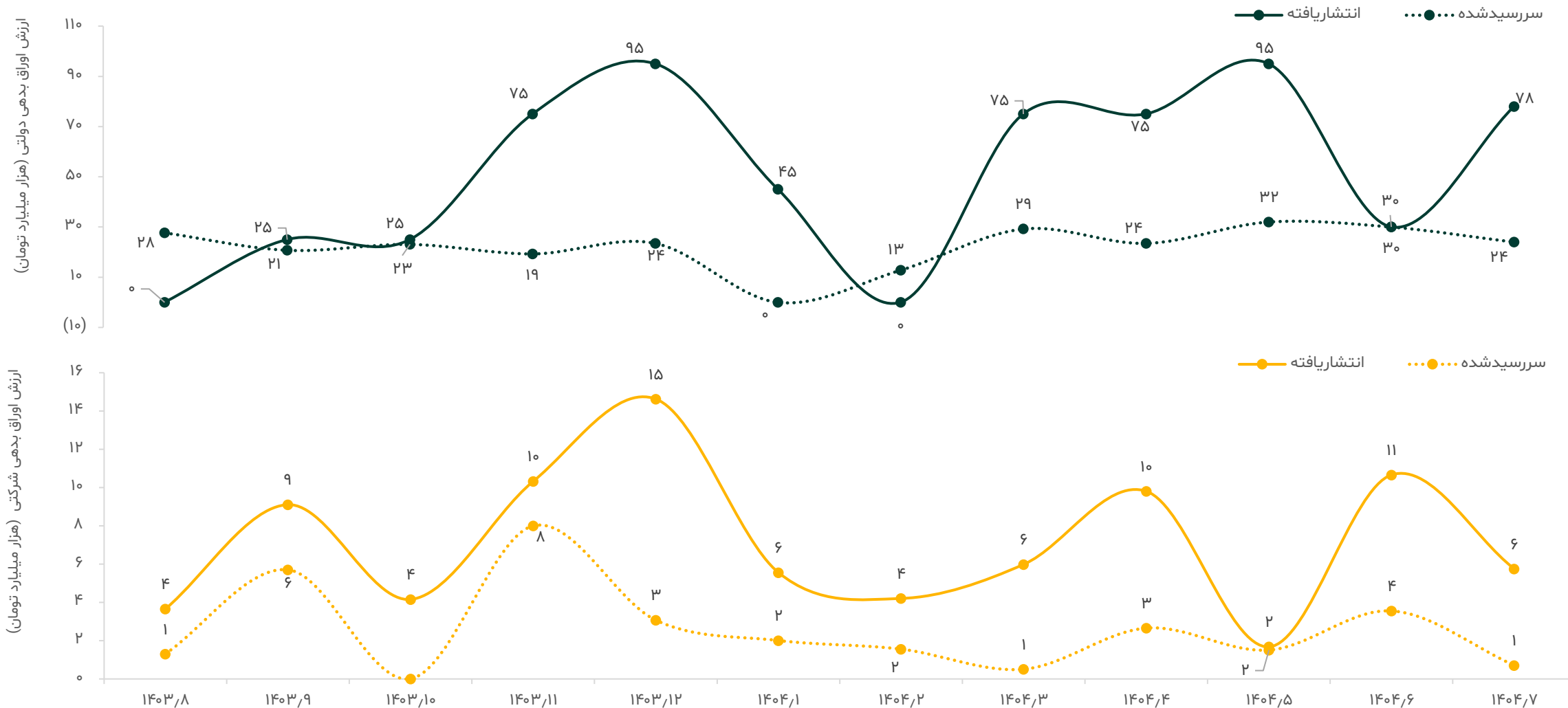
جمع	ناشر				تاریخ
	شهرداری	بانکی	شرکتی	دولتی	
۲۹	۰.۰	۰.۰	۱.۳	۲۷.۷	۱۴۰۳/۸
۲۶	۰.۰	۰.۰	۵.۷	۲۰.۸	۱۴۰۳/۹
۲۳	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۳.۱	۱۴۰۳/۱۰
۲۷	۰.۰	۰.۰	۸.۰	۱۹.۳	۱۴۰۳/۱۱
۳۳	۶.۱	۰.۱	۳.۱	۲۳.۵	۱۴۰۳/۱۲
۲	۰.۰	۰.۲	۲.۰	۰.۰	۱۴۰۴/۱
۱۵	۰.۰	۰.۲	۱.۶	۱۲.۸	۱۴۰۴/۲
۳۰	۰.۱	۰.۰	۰.۵	۲۹.۲	۱۴۰۴/۳
۲۷	۰.۴	۰.۰	۲.۷	۲۳.۵	۱۴۰۴/۴
۳۴	۰.۰	۰.۸	۱.۵	۳۲.۰	۱۴۰۴/۵
۳۴	۰.۳	۰.۵	۳.۶	۳۰.۰	۱۴۰۴/۶
۲۵	۰.۱	۰.۵	۰.۷	۲۴.۰	۱۴۰۴/۷
۳۰۶	۷	۲	۳۱	۲۶۶	جمع ۱۲ ماه گذشته
۲۵	۱	۰	۳	۲۲	میانگین

// در ۱۲ ماه گذشته ۲۶۶ همت از اصل اوراق بدهی دولت سررسید شده است (به طور میانگین در هر ماه ۲۲ همت).

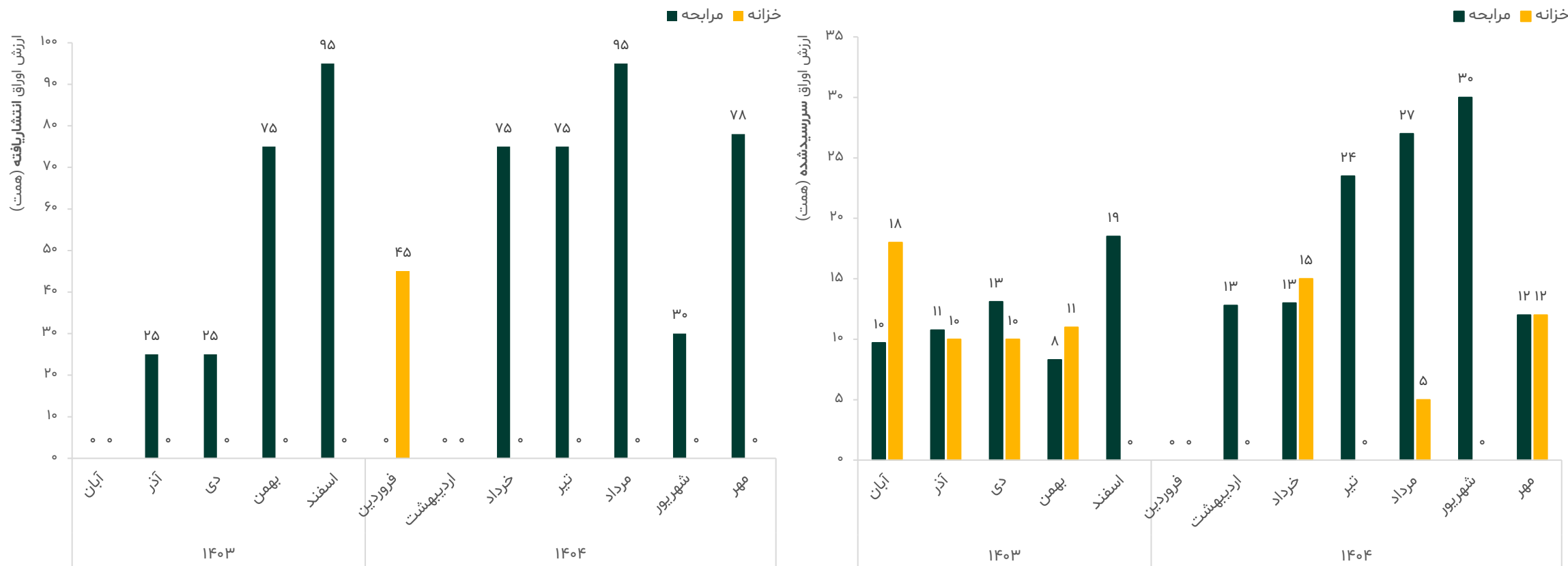
// در مهر ۱۴۰۴، ۲۴/۰ هزار میلیارد تومان از اوراق دولت سررسید شده است.

// مجموع اوراق سررسیدشده در ۱۲ ماه گذشته برابر با ۳۰۶ همت بوده، درحالی‌که حجم انتشار در همین بازه برابر با ۷۲۰ همت بوده است.

روند انتشار و سررسید اوراق بدهی در ۱۲ ماه گذشته



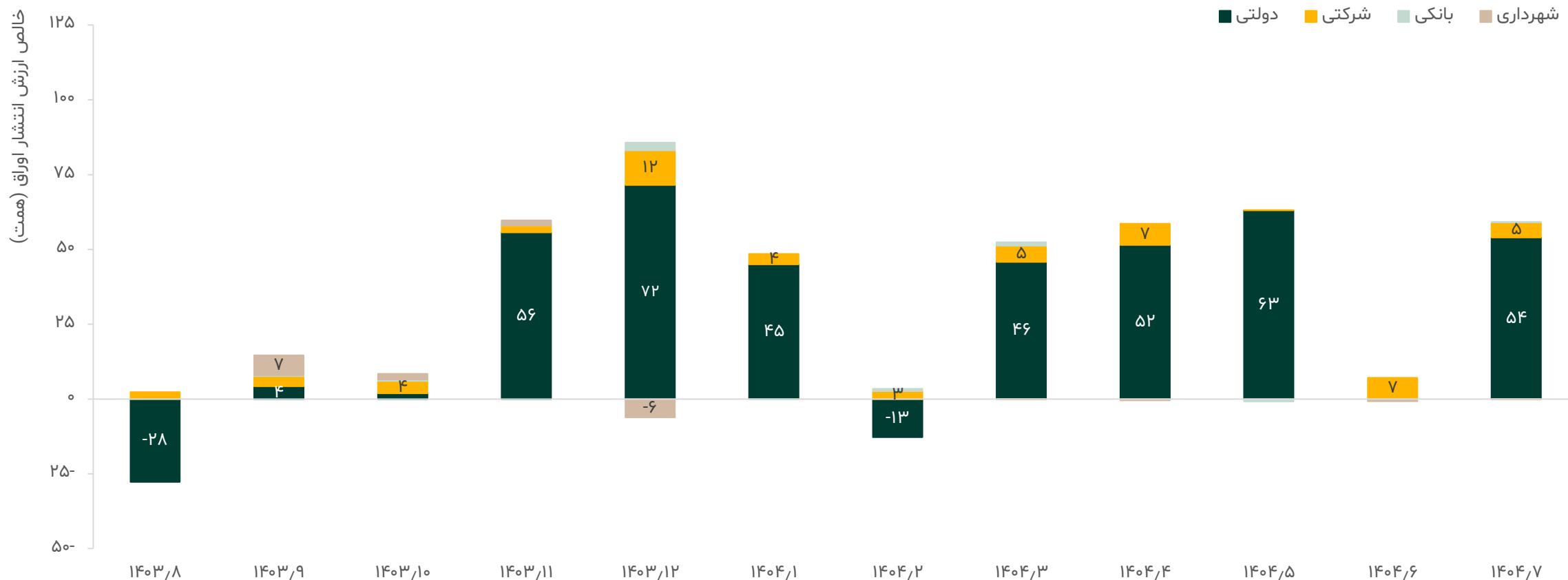
روند انتشار و سررسید انواع اوراق دولتی در ۱۲ ماه گذشته



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

در مهر ۱۴۰۴ همانند ماه گذشته تنها اوراق مراجعه به ارزش ۷۸ 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 شرکتها در یکسال گذشته به ترتیب برابر با ۳۵۲ و ۵۵ هزار میلیارد تومان بوده است. //
 خالص تأمین مالی دولت و شرکتها در هفت ماه آغازین سال ۱۴۰۴ نسبت به مدت مشابه آن در سال گذشته به ترتیب با رشد ۷۳٪ و ۹٪ 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	شرکتی	دولتی	
۴۶	۰.۰	۰.۳	۲.۳	۴۳.۰	۱۴۰۴/۸
۳۳	۰.۰	۰.۵	۱.۰	۳۱.۰	۱۴۰۴/۹
۳۷	۰.۰	۱.۰	۸.۰	۲۸.۰	۱۴۰۴/۱۰
۳۲	۰.۰	۲.۳	۱.۳	۲۸.۰	۱۴۰۴/۱۱
۴۰	۸.۰	۰.۰	۹.۹	۲۲.۳	۱۴۰۴/۱۲
۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۱۴۰۵/۱
۲	۰.۰	۱.۲	۱.۳	۰.۰	۱۴۰۵/۲
۱۶	۰.۰	۰.۰	۳.۵	۱۲.۲	۱۴۰۵/۳
۵۲	۰.۰	۰.۰	۷.۰	۴۵.۰	۱۴۰۵/۴
۵۸	۰.۰	۰.۵	۷.۱	۵۰.۱	۱۴۰۵/۵
۴۶	۰.۰	۰.۰	۶.۶	۳۹.۰	۱۴۰۵/۶
۴۰	۰.۰	۰.۰	۰.۷	۳۹.۶	۱۴۰۵/۷
۴۰۱	۸	۶	۴۹	۳۳۸	جمع ۱۲ ماه آینده
۳۱%	۱۵%	۱۵۳%	۵۹%	۲۷%	تغییر نسبت به ۱۲ ماه گذشته
۳۳	۱	۰	۴	۲۸	میانگین

مجموع سررسیدهای اوراق بازار بدهی در ۱۲ ماه آینده ۳۱٪ بیشتر از ارزش آن در ۱۲ ماه گذشته خواهد بود، درحالی‌که حجم سررسید اوراق دولت و شرکت‌ها در ۱۲ ماه آینده نسبت به ۱۲ ماه گذشته به ترتیب ۲۷ و ۵۹ درصد افزایش می‌یابند.

در ۱۲ ماه آینده در هر ماه به طور میانگین ۳۳ همت از اصل اوراق موجود در بازار سررسید می‌شود. این رقم برای اوراق دولتی و شرکتی به‌ترتیب برابر با ۲۸ و ۴ همت خواهد بود.

اوراق منتشرشده از سوی دولت

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

نماد	ناشر	تاریخ انتشار	تاریخ سررسید	مبلغ انتشار	مبلغ واگذارشده*	بازار
اراد۲۳۳	وزارت امور اقتصاد و دارایی	۱۴۰۴/۰۷/۰۱	۱۴۰۶/۱۰/۰۱	۸,۰۰۰	۷,۶۰۰	فرا بورس
اراد۲۳۴		۱۴۰۴/۰۷/۰۸	۱۴۰۷/۰۸/۰۸	۱۰,۰۰۰	۹,۲۲۰	
اراد۲۳۵		۱۴۰۴/۰۷/۱۵	۱۴۰۶/۰۹/۱۵	۷,۰۰۰	۶,۶۵۰	
اراد۲۳۶		۱۴۰۴/۰۷/۱۵	۱۴۰۷/۰۸/۱۵	۱۰,۰۰۰	۵,۵۵۰	
اراد۲۳۷		۱۴۰۴/۰۷/۱۵	۱۴۰۷/۰۷/۱۵	۱۰,۰۰۰	۹,۲۳۰	
اراد۲۳۸		۱۴۰۴/۰۷/۲۲	۱۴۰۶/۱۰/۲۲	۵,۰۰۰	۴,۷۶۰	
اراد۲۳۹		۱۴۰۴/۰۷/۲۲	۱۴۰۷/۰۹/۲۲	۱۰,۰۰۰	۰	
اراد۲۴۰		۱۴۰۴/۰۷/۲۹	۱۴۰۷/۰۸/۲۹	۸,۰۰۰	۷,۶۹۰	
اراد۲۴۱		۱۴۰۴/۰۷/۲۹	۱۴۰۶/۰۹/۲۹	۱۰,۰۰۰	۲,۰۱۰	
مجموع						
		۷۸,۰۰۰				
		۵۲,۷۱۰				

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

در مهر ۱۴۰۴ از سوی دولت ۷۸ همت اوراق منتشر شده که همگی از نوع مرابحه بوده اند و ۶۸٪ از این اوراق واگذار شده اند.

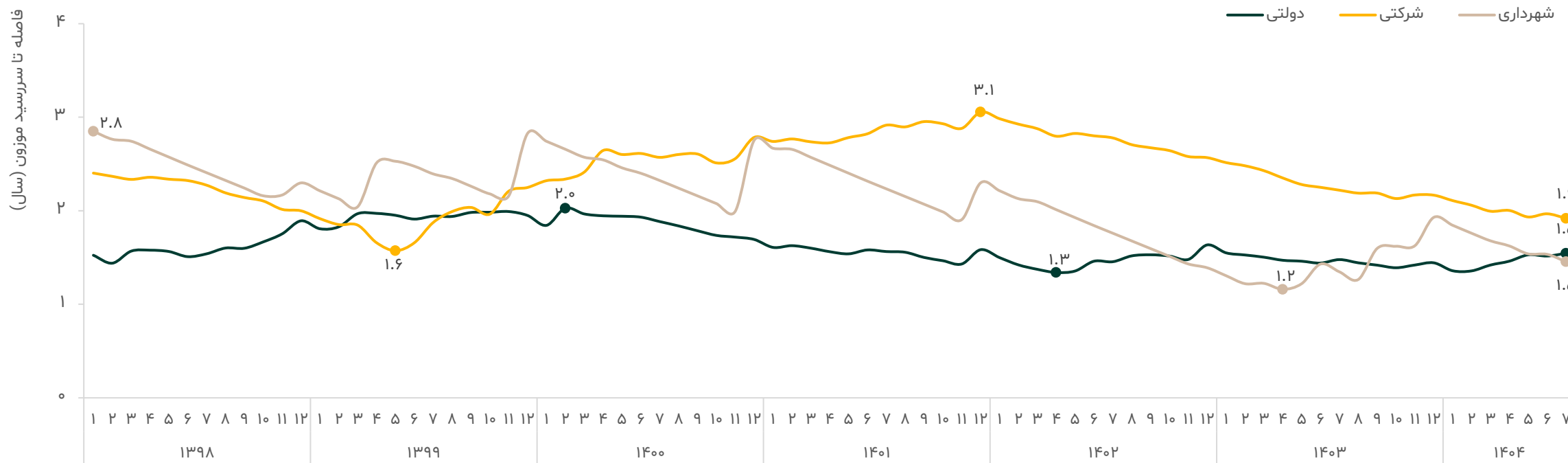
اوراق منتشرشده از سوی شرکت‌ها

اوراق شرکتی انتشاریافته در مهر 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	
تابان ۲۶	پتروشیمی تابان فردا	۱۴۰۴/۰۷/۰۵	۱۴۰۸/۰۷/۰۵	۴.۰	تأمین سرمایه ملت	مرابحه	۲,۵۰۰	۲,۵۰۰	فرابورس
مانافارمد ۰۸	سروش مانا فارمد	۱۴۰۴/۰۷/۱۳	۱۴۰۸/۰۷/۱۳	۴.۰	فاقد متعهد پذیرهنویس	مرابحه	۵۳۵	۵۰	فرابورس
آرگون ۰۸	صنایع فلزی آرگون نورد ایرانیان	۱۴۰۴/۰۷/۱۴	۱۴۰۸/۰۷/۱۴	۴.۰	مشاور سرمایه‌گذاری معیار	مرابحه	۵۰۰	۴۸۵	فرابورس
آرگون ۰۸					تأمین سرمایه کاردان			۱۵	
بالین تک ۰۸	بالین تک	۱۴۰۴/۰۷/۱۶	۱۴۰۸/۰۷/۱۶	۴.۰	گروه خدمات کاریزما	مرابحه	۱۰۰	۱۰۰	فرابورس
صاف فیلم ۰۶	صاف فیلم نوین آذربایجان	۱۴۰۴/۰۷/۲۰	۱۴۰۶/۰۱/۲۰	۱.۵	فاقد متعهد پذیرهنویس	مرابحه کوچک	۲۰۰	۲۰۰	فرابورس
عدیزل ۱	بهمن دیزل	۱۴۰۴/۰۷/۲۰	۱۴۰۶/۰۷/۲۰	۲.۰	تأمین سرمایه تمدن	سلف	۲,۰۰۰	۱,۵۰۰	بورس کالا
عدیزل ۲					سبذگردان هامرز			۵۰۰	
صامین ۸۰۷	داروسازی امین	۱۴۰۴/۰۷/۲۱	۱۴۰۸/۰۷/۲۱	۴.۰	تأمین سرمایه لوتوس	مرابحه	۲۰۰	۲۰۰	بورس
کورش ۰۸	صنعت خشکبار و حبوبات کورش	۱۴۰۴/۰۷/۲۶	۱۴۰۸/۰۷/۲۶	۴.۰	فاقد متعهد پذیرهنویس	مرابحه	۱۰۰	۱۰۰	فرابورس
عموتور	آرمان موتور ارگ	۱۴۰۴/۰۷/۲۶	۱۴۰۶/۰۷/۲۶	۲.۰	فاقد متعهد پذیرهنویس	سلف	۱۰۰	۱۰۰	بورس کالا
مجموع							۵,۷۵۰		

٪۶ از اوراق شرکتی در این ماه از نوع مرابحه و ٪۳۷ آن از نوع سلف بوده و باقی‌مانده آن از نوع مرابحه کوچک بوده است.

میانگین موزون فاصله تا سررسید مانده اوراق



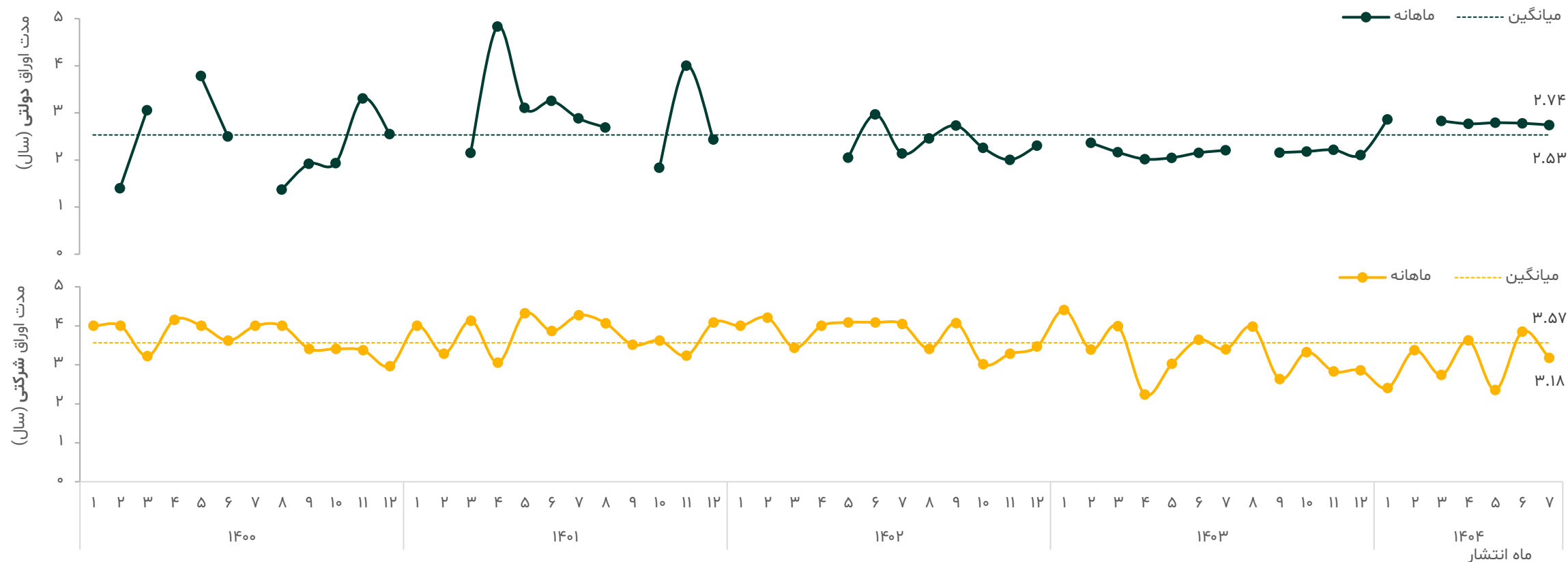
فاصله تا سررسید موزون اوراق هر ناشر در پایان هر ماه از مجموع حاصل ضرب سهم ارزش هر ورق از مانده اوراق آن ناشر در پایان ماه در فاصله تا سررسید آن به دست می‌آید.

میانگین فاصله تا سررسید اوراق شرکتی تا پایان ۱۴۰۱ با روندی افزایشی به ۳/۱ سال رسیده اما پس از آن این میانگین به صورت تدریجی به زیر ۱/۹۲ 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؛ به گونه‌ای که میانگین آن در این ماه به رقم ۱/۵۴ 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 مهر ۱۴۰۴ با کاهش اندکی نسبت به ماه گذشته به ۱/۴۶ سال رسیده است.

میانگین فاصله تا سررسید اوراق جدید انتشار یافته در هر ماه



از سال ۱۴۰۰ تاکنون شرکتها در هر ماه اوراق تازه‌ای را منتشر کرده‌اند. 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 شرکتی از سال ۱۴۰۰ به‌ترتیب برابر ۲/۵۳ و ۳/۵۷ سال است. مدت این دو گونه اوراق در یک سال گذشته متفاوت بوده؛ درحالی‌که مدت اوراق دولتی منتشرشده برابر با ۲/۵۴ سال بوده، میانگین مدت اوراق شرکتی در یک سال اخیر برابر ۳/۱۰ سال بوده است.

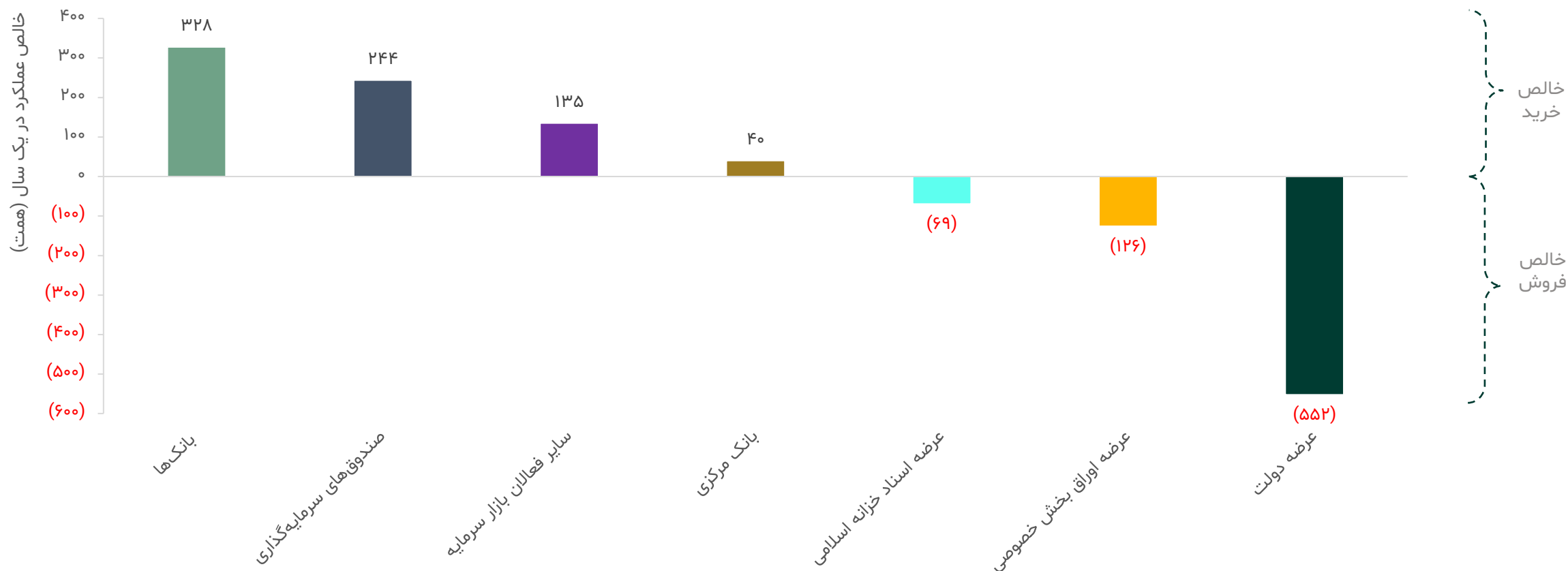
بازیگران بازار بدهی

// 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 مهر 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 چهار ماه اخیر با خرید مجموعاً ۳۰۵ 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.

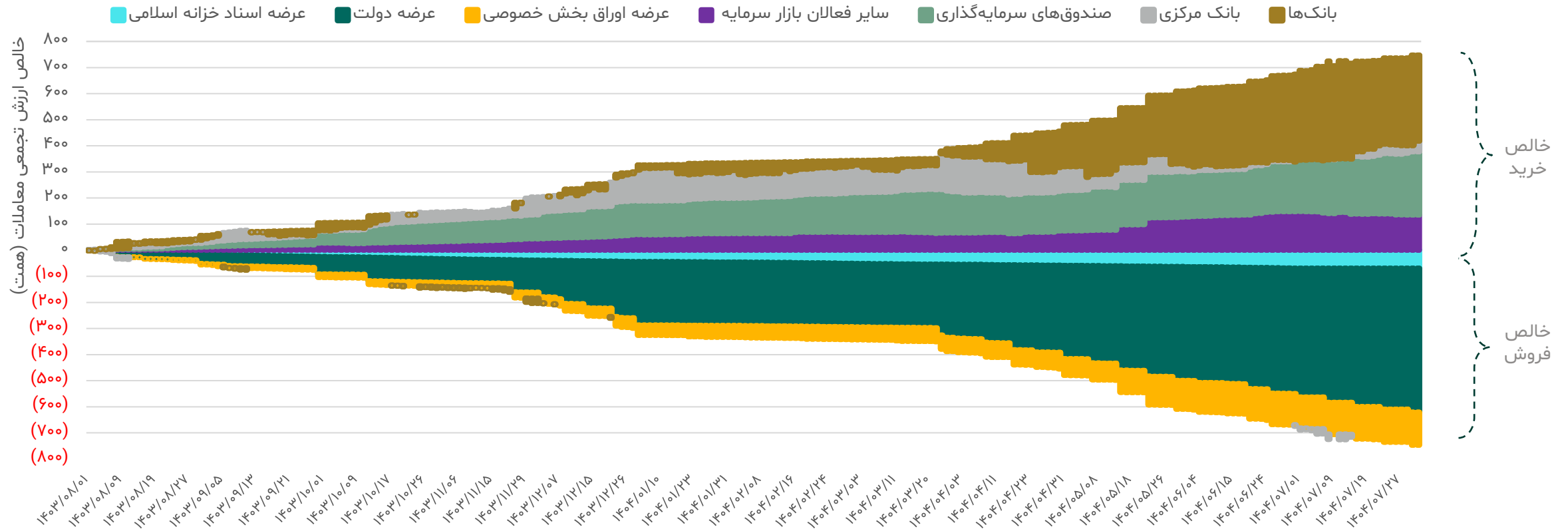
عملکرد بازیگران بازار بدهی فرابورس بر پایه ارزش معاملات تجمعی یک ماه منتهی به پایان مهر ۱۴۰۴



در مهر ۱۴۰۴، دولت با ۷۱/۳ همت بیشترین فروش و صندوق‌های سرمایه‌گذاری با ۵۲/۶ همت، بیشترین خرید اوراق در بازار فرابورس ایران را داشته‌اند.

معاملات اوراق شرکتی عمدتاً از سوی صندوق‌های سرمایه‌گذاری انجام می‌گردد.

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

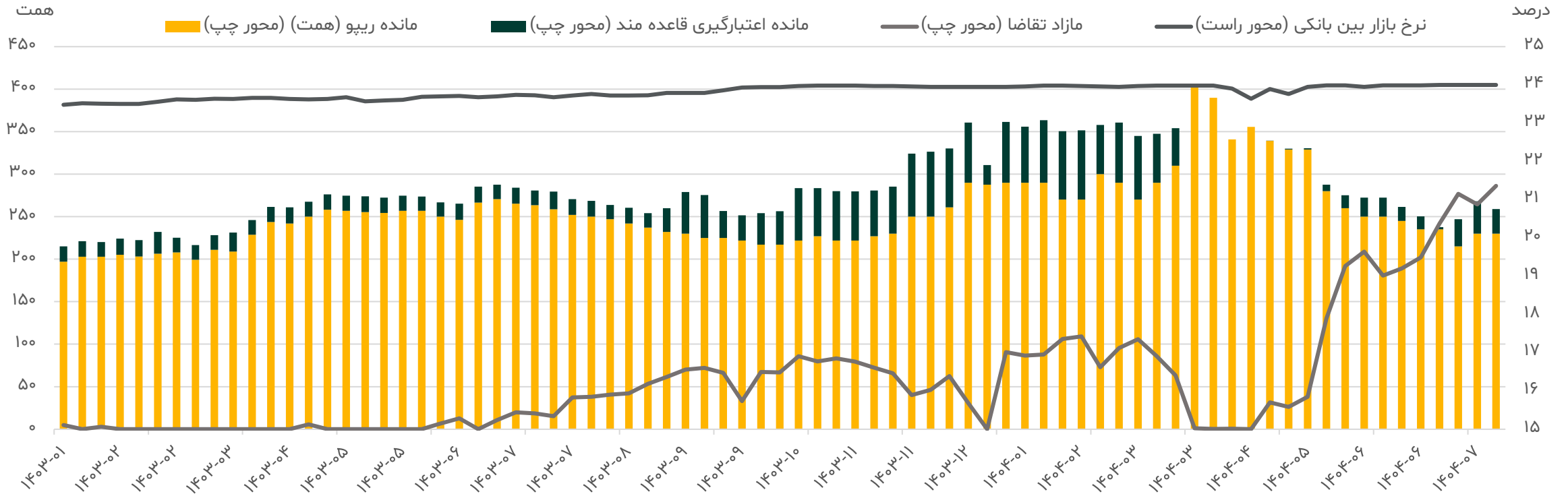
نرخ‌های بهره

// عملیات بازار باز

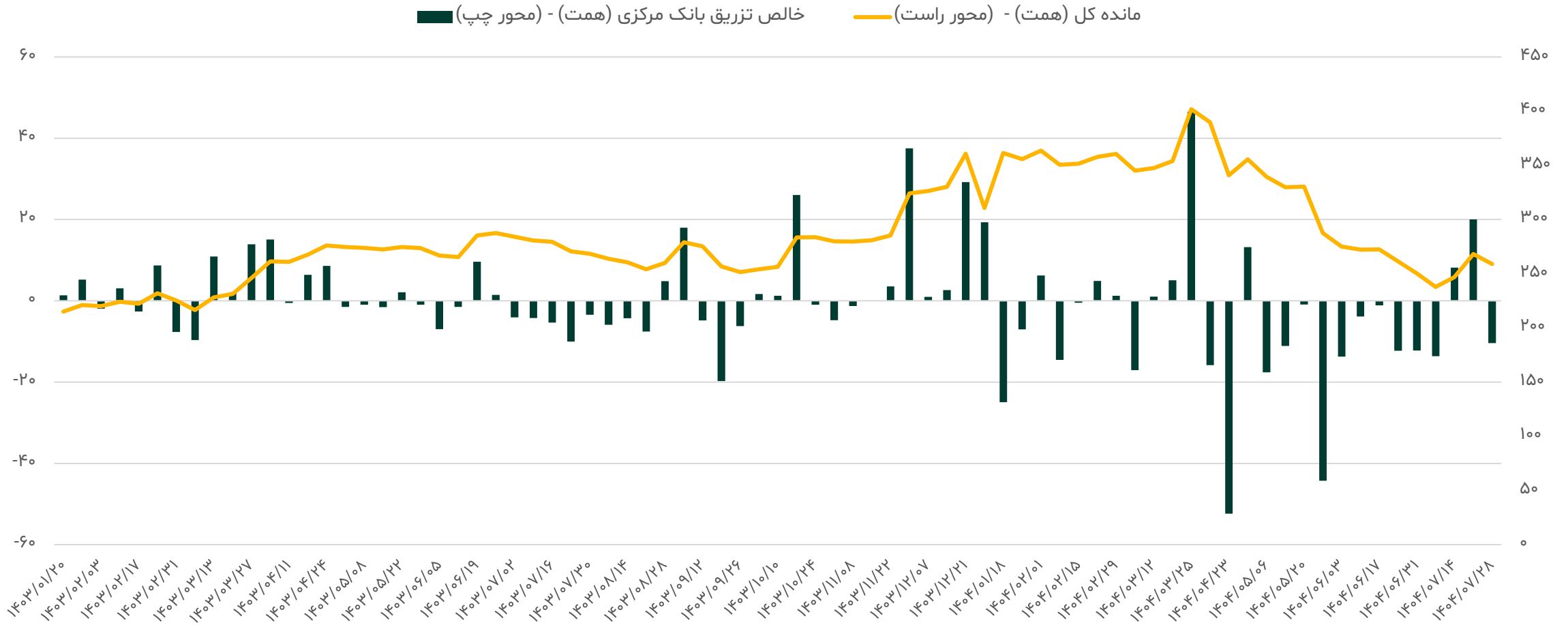
// ساختار زمانی نرخ بهره

// روند نرخ اوراق تسهیلات مسکن

عملیات بازار باز

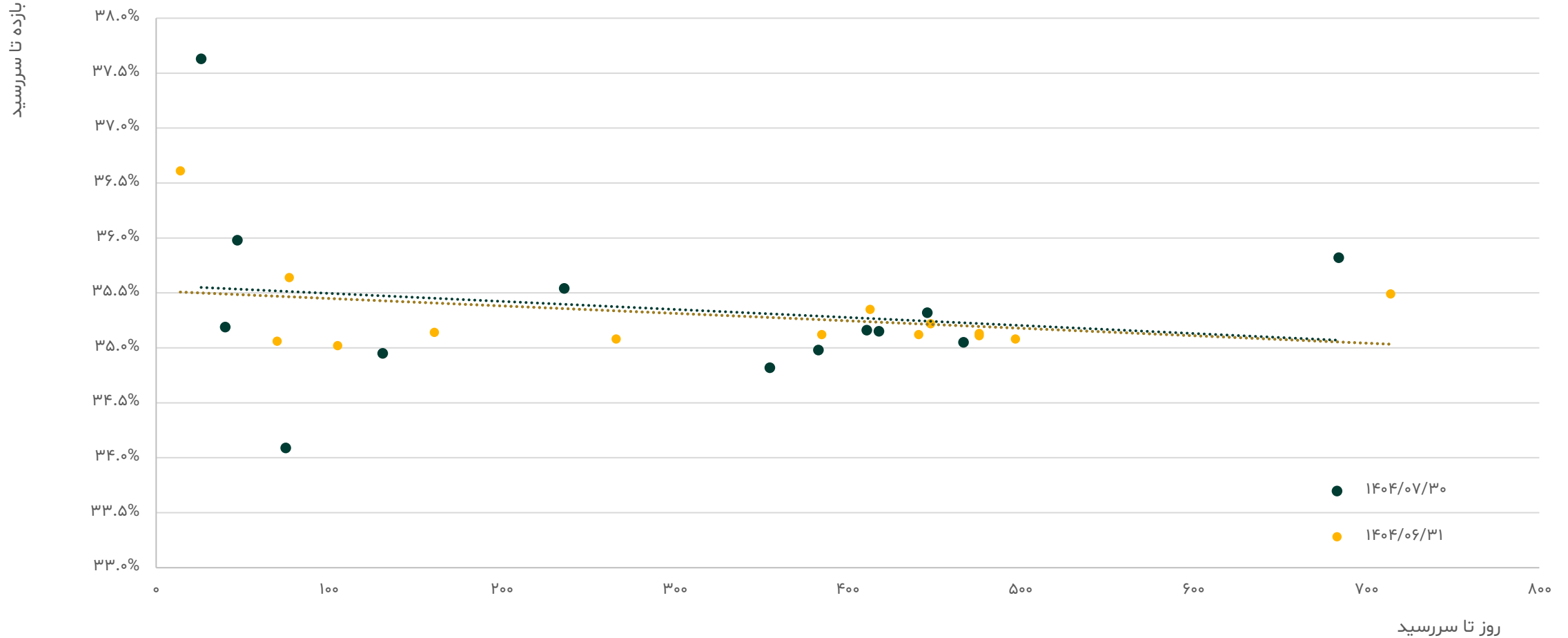


- ارزش سفارش‌های ارسال شده توسط بانک‌ها در عملیات بازار باز طی مهر ۱۴۰۴ روند صعودی خود را از دو ماه قبل حفظ کرده است و به طور متوسط ۱۲٪ نسبت به شهریور ماه افزایش یافته است. ارزش سفارش‌های پذیرفته شده توسط بانک مرکزی نیز روند کاهشی خود را حفظ کرده و به طور متوسط ۸٪ نسبت به ماه قبل کاهش داشته است. افزایش شکاف عرضه و تقاضا موجب رشد ۴۲ درصدی مازاد تقاضا شده است و مانده ریپو با ۲٪ کاهش به ۲۳۰ همت در انتهای ماه مهر رسیده است.
- تقاضای نقدینگی بانک‌ها در ماه مهر ۲۱٪ نسبت به ماه قبل افزایش داشته که موجب ۱۱٪ رشد در مانده اعتبارگیری قاعده‌مند با هزینه ۲۴٪ شده است. نرخ بین بانکی نیز مشابه ماه قبل در سقف ۲۴٪ باقی مانده است.



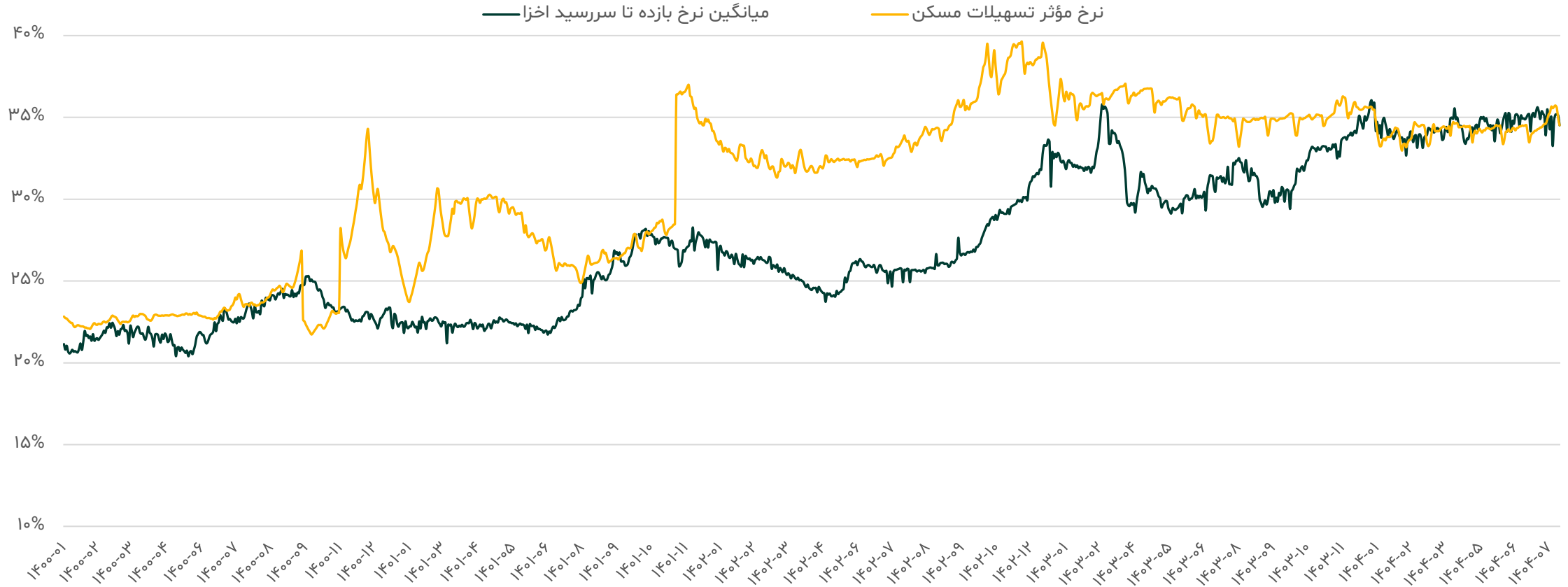
مانده کل سفارش بانک‌ها در عملیات بازار باز و اعتبارگیری قاعده‌مند طی ماه مهر روند افزایشی داشته و به ۲۵۹ همت رسیده است. همچنین مجموع خالص تزریق نقدینگی بانک مرکزی در این ماه ۴/۲ همت بوده که ۱۱۰٪ نسبت به ماه قبل افزایش داشته است.

ساختار زمانی نرخ بهره در پایان مهر ۱۴۰۴ و ماه گذشته



این نمودار ساختار زمانی نرخ بهره (اخزا) را در دو مقطع زمانی پایان شهریور و مهر ۱۴۰۴ با یکدیگر مقایسه می‌کند. مقایسه نمودارها نشان می‌دهد که طی این ماه بازده تا سررسید اغلب اوراق تغییر چشمگیری نداشته 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 مهر به ۳۴/۵٪ رسیده است. میانگین نرخ مؤثر این وام در این ماه نسبت به میانگین ماه قبل ۰/۵٪ افزایش یافته و به ۳۴/۷٪ رسیده است.
- متوسط نرخ اخزا در مهر ۳۴/۹٪ بوده و نسبت به متوسط ماه قبل تغییری نداشته است. نرخ اخزا در پایان این ماه ۳۴/۵٪ 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 مهر

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

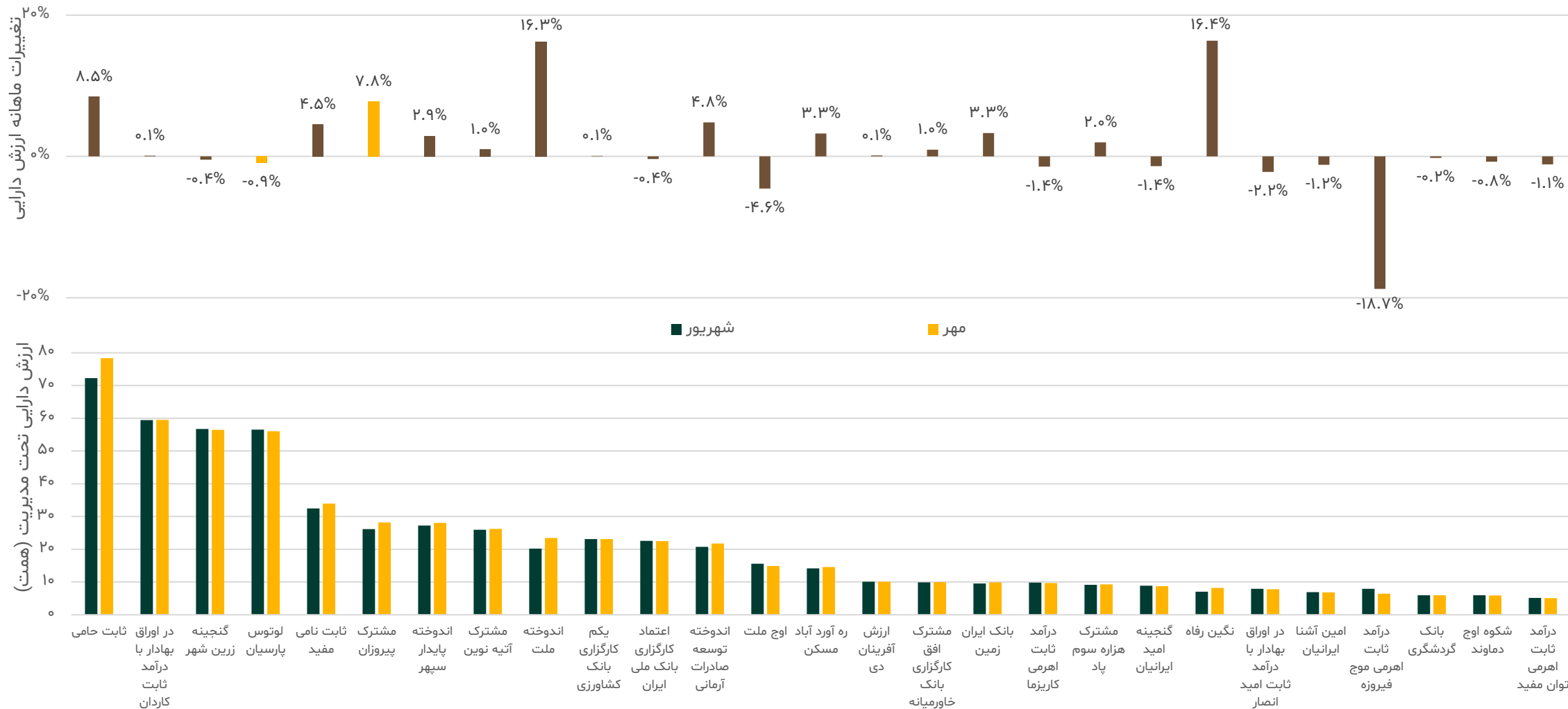
تعداد		سهم		ارزش (همت)		نوع صندوق	
تعداد کل	تعداد هر بخش	درصد کل	سهم هر بخش	ارزش کل	ارزش هر بخش		
۹۰	۷۰	۵۹%	۸۳%	۶۶۲	۵۵۰	با تقسیم سود	صدور و ابطال
	۲۰		۱۷%		۱۱۲	بدون تقسیم سود	
۸۰	۲۲	۴۱%	۱۵%	۴۵۲	۷۰	با تقسیم سود	قابل معامله
	۵۸		۸۵%		۳۸۳	بدون تقسیم سود	
۱۷۰		۱۰۰%		۱,۱۱۴		مجموع	

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

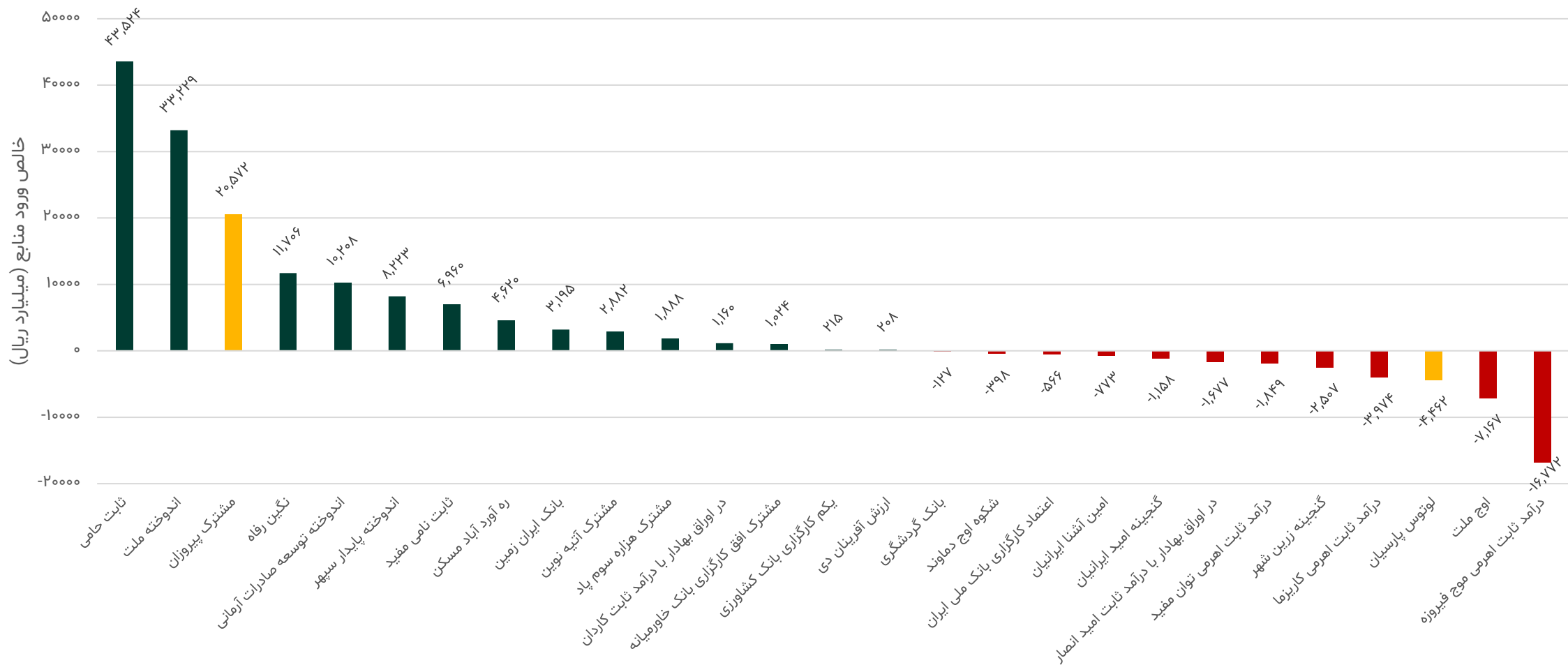
مجموع ارزش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق‌های درآمد ثابت در پایان مهر نسبت به ماه قبل ۵/۳٪ رشد داشته است.

از نظر ارزش دارایی‌های تحت مدیریت، بخش عمده (۵۹٪) صندوق‌های درآمد ثابت صدور و ابطالی بوده که ۸۳٪ از آن‌ها دارای تقسیم سود بوده‌اند. اغلب صندوق‌های درآمد ثابت قابل معامله (۸۵٪)، بدون تقسیم سود هستند.

مقایسه دارایی تحت مدیریت در شهریور و مهر، صندوق‌های با دارایی بیش از ۵ همت

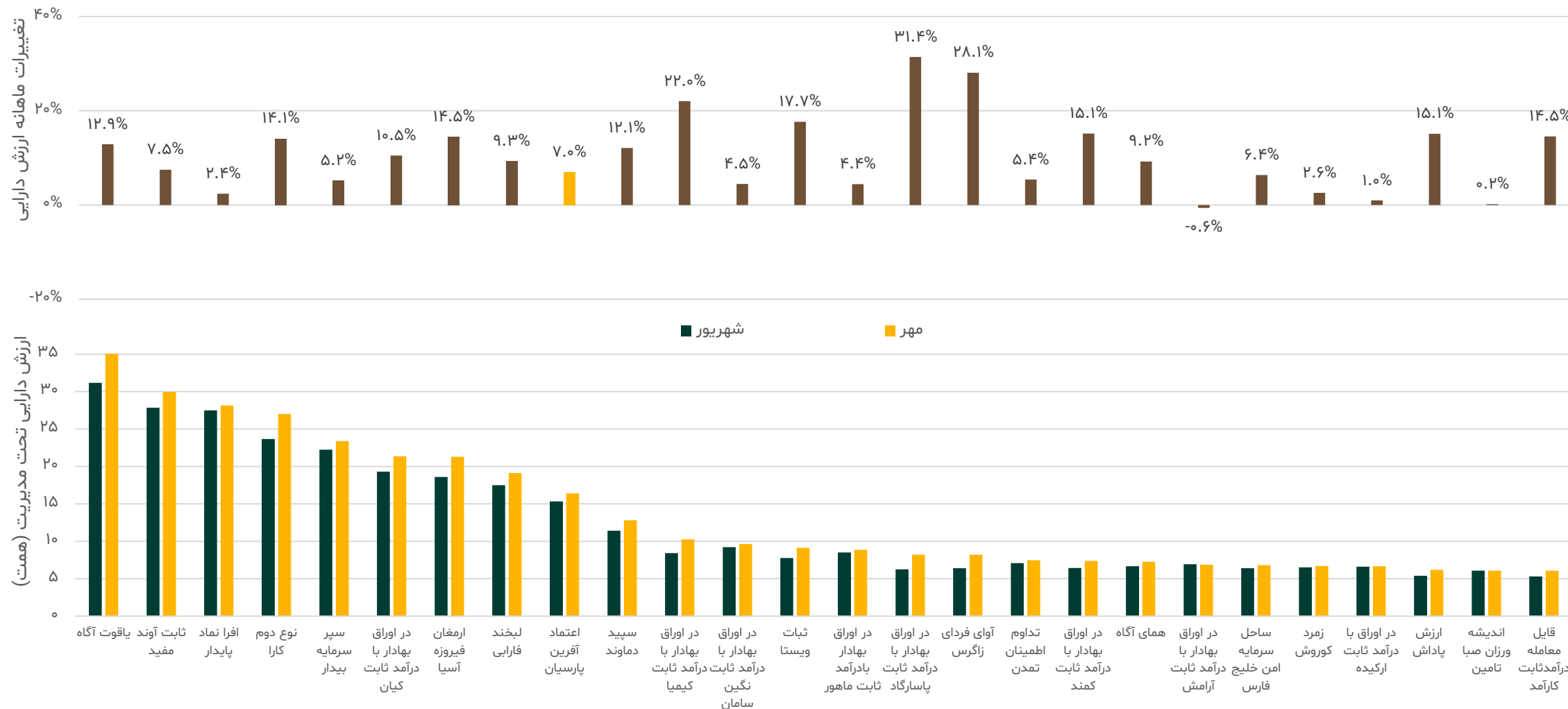


خالص ورود منابع در مهر، صندوق‌های با دارایی بیش از ۵ همت

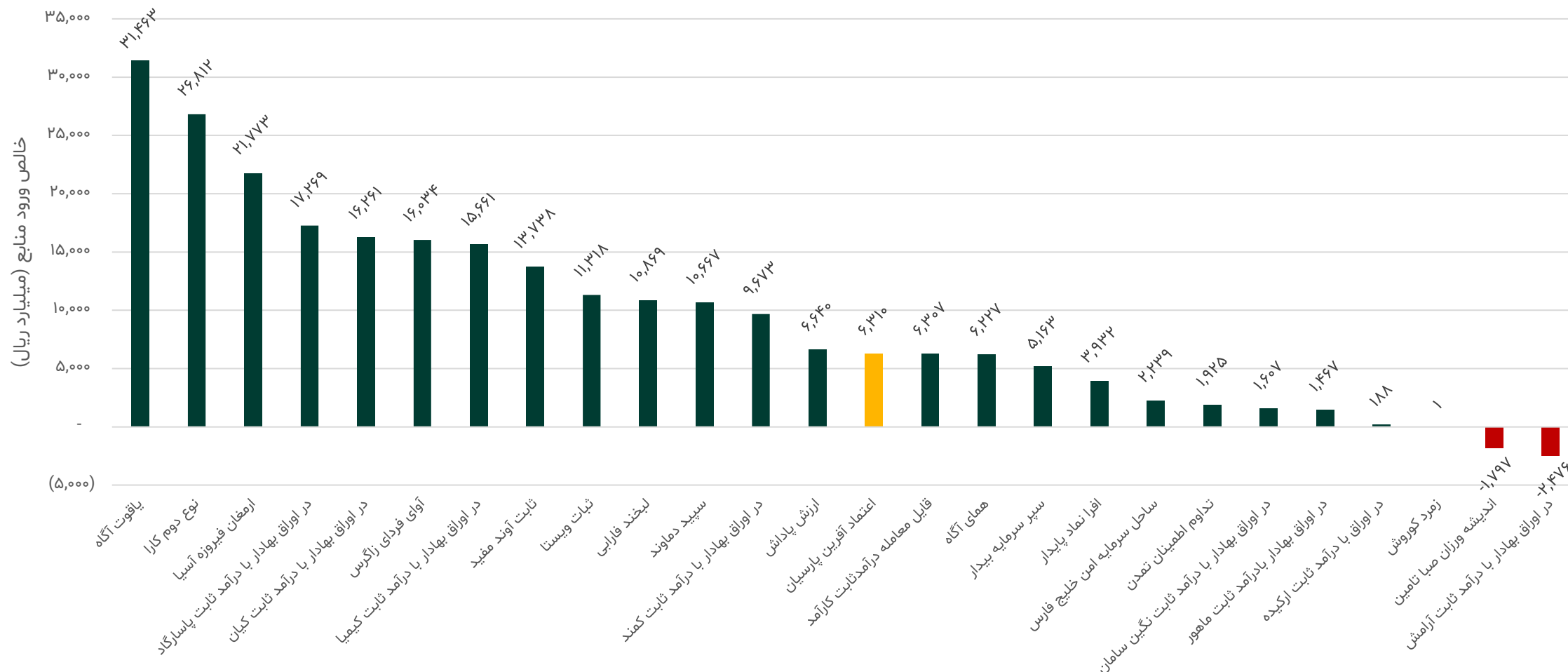


در این ماه، ۱۱/۷ هزار میلیارد تومان به صندوق‌های درآمد ثابت صدور و ابطالی وارد شده است.

مقایسه دارایی تحت مدیریت در شهریور و مهر، صندوق‌های با دارایی بیش از ۵ همت

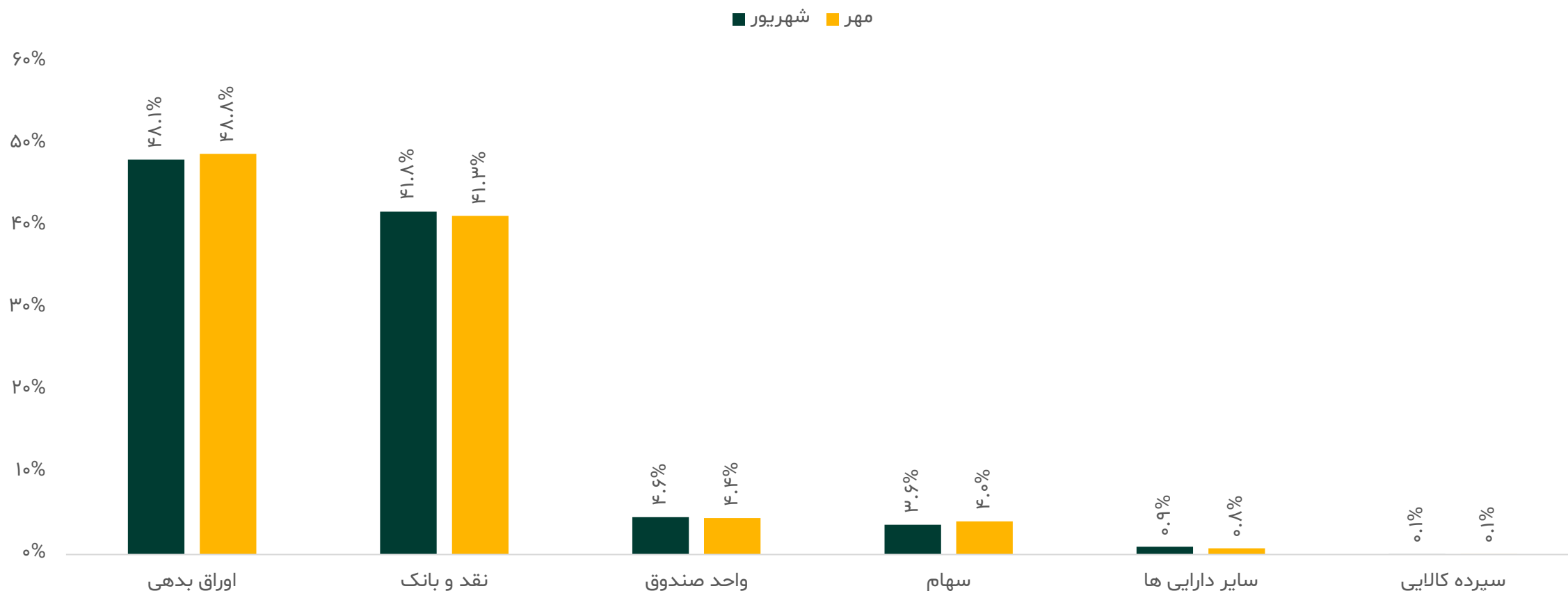


خالص ورود منابع در مهر، صندوق‌های با دارایی بیش از ۵ همت



در این ماه، به طور خالص ۳۱/۵ هزار میلیارد تومان به صندوق‌های درآمد ثابت قابل معامله وارد شده است.

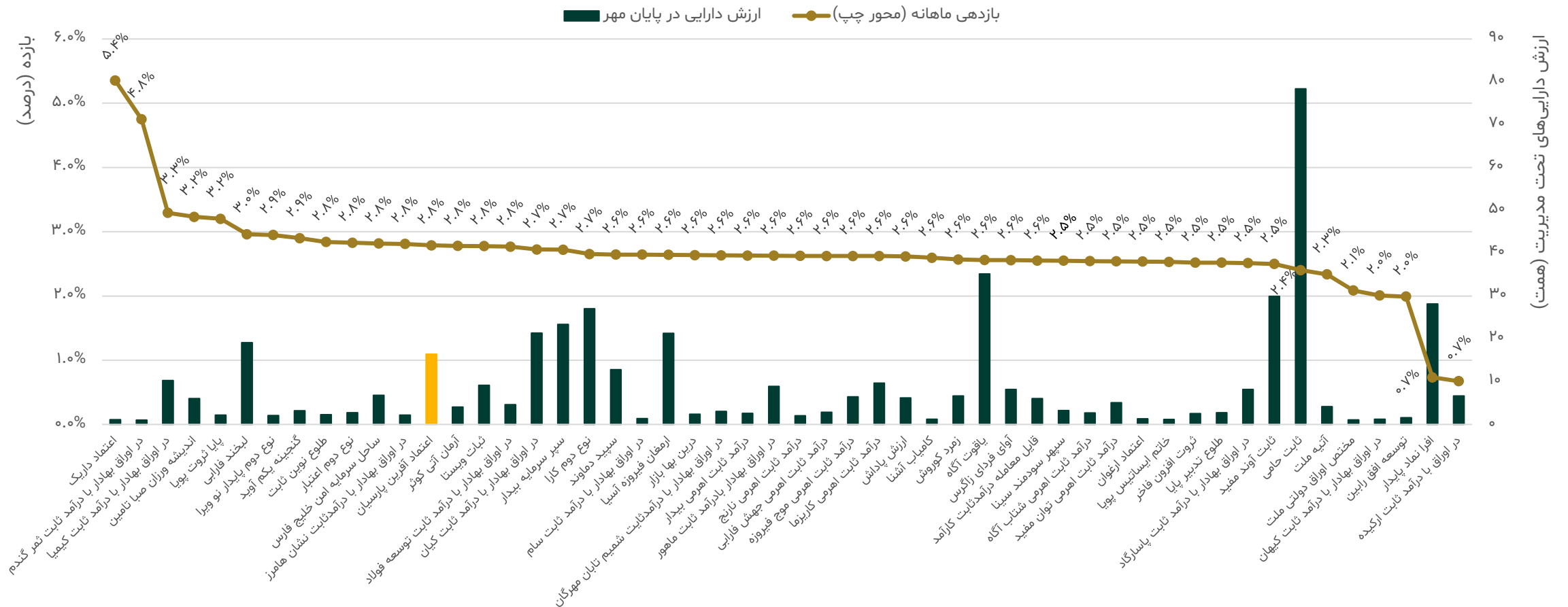
تغییر ترکیب دارایی‌ها در مهر ۱۴۰۴



در ماه مهر متوسط وزن اوراق مشارکت از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۴۸/۱٪ به ۴۸/۸٪ افزایش و وزن سپرده‌های بانکی و نقد از ۴۱/۸٪ به ۴۱/۳٪ کاهش یافته است.

در این ماه میانگین وزن واحد صندوق‌ها از ۴/۶٪ به ۴/۴٪ و وزن سهام از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۳/۶٪ به ۴٪ رسیده است.

بازدهی صندوق‌های بدون تقسیم سود در مهر 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](#)