

اوراق درآمد ثابت

تیر ۱۴۰۲

فهرست گزارش

- عملیات بازار باز بانک مرکزی
- روند نرخهای بهره
- ارزش دلاری بازار بدهی
- روند رشد ارزش بازار بدهی
- روند رشد ارزش معاملات بازار بدهی
- ارزش معاملات اوراق بدهی
- ارزش معاملات انواع بازارهای مالی
- سهم بازارها از تأمین مالی
- انواع اوراق بازار بدهی
- اوراق خزانه دولتی
- اوراق گام
- اوراق مرابحه و اجاره

عملیات بازار باز بانک مرکزی

در سال ۱۴۰۱ بانک مرکزی در قالب عملیات ریپو بیش از ۳.۸۹ میلیون میلیارد تومان به بانکها تزریق و بیش از ۳.۹۲ میلیون میلیارد تومان ارزش باخرید ریپوهای سررسیدشده (جذب) بوده که در راستای سیاستهای انقباضی جذب منابع از بانکها صورت گرفته است.

در چهار ماه ابتدای سال ۱۴۰۲، بانک مرکزی ۱.۸ میلیون میلیارد تومان به بانکها تزریق و تقریباً ۱.۸۳ میلیون میلیارد تومان جذب منابع داشته است.

کماکان عملیات بازار باز با نرخ توافق باخرید ۲۳ درصد انجام می‌گیرد.

در چهار ماه ابتدای سال جاری از ۲.۳۵ میلیون میلیارد تومان سفارش‌های ارسال شده تنها ۱.۸ میلیون میلیارد تومان پذیرفته شده است.

تاریخ	ارزش سفارش های ارسال شده	حداقل نرخ توافق باخرید (درصد)	ارزش ریپو	ارزش ریپو معکوس (سررسید شده)	خالص ریپو / ریپو معکوس
فروردین	۲۸۹	۱۹	۲۸۱	۲۸۴	-۲.۳
اردیبهشت	۳۶۷	۱۹	۳۵۱	۳۶۲	-۱۱.۲
خرداد	۳۳۴	۱۹.۱۵	۲۸۵	۳۰۵	-۲۰
تیر	۳۳۴	۲۰.۵۶	۲۴۰	۲۴۵	-۵
مرداد	۴۱۱	۲۰.۵۰	۳۳۳	۳۲۶	۷.۲
شهریور	۳۲۵	۲۱.۰۵	۲۷۲	۲۷۴	-۱.۴
مهر	۳۲۰	۲۱	۲۷۲	۲۷۳	-۰.۸
آبان	۴۰۱	۲۱	۳۴۵	۳۴۷	-۲.۴
آذر	۳۲۷	۲۱	۲۶۶	۲۲۹	۳۶.۶
دی	۴۶۷	۲۱	۴۳۴	۴۲۷	۶.۸
بهمن	۵۴۷	۲۱.۳۸	۴۶۵	۴۵۹	۶.۲
اسفند	۵۶۹	۲۳.۱۵	۳۵۵	۳۹۷	-۴۱.۸
فروردین	۴۵۹	۲۳	۲۶۰	۲۴۲	۱۸.۳
اردیبهشت	۶۲۲	۲۳	۴۱۰	۴۲۲	-۱۱.۹
خرداد	۷۶۱	۲۳	۶۲۴	۶۳۱	-۶.۷
تیر	۵۱۱	۲۳	۵۱۱	۵۳۲	-۲۱.۳

هزارمیلیارد تومان

عملیات بازار باز بانک مرکزی

نتیجه عملیات بازار باز از ابتدای سال ۱۴۰۱ تاکنون، جذب حدود ۵۰ هزار میلیارد تومان منابع توسط بانک مرکزی از بانکها بوده است.

عملیات بازار باز معمولا در روزهای دوشنبه انجام می‌شود و عمده‌ی ریپوها دارای سررسید یک هفته‌ای می‌باشند.

در تیر ماه، تقریبا ۲۱.۳ هزار میلیارد تومان جذب منابع از بانکها صورت گرفته است.

از ابتدای سال جاری بانک مرکزی به صورت میانگین به ۷۷ درصد و در تیر ماه ۱۴۰۲ به تمامی ارزش سفارش‌های ارسال شده از سوی بانکها پاسخ داده است.

ارزش ریپو و ریپو معکوس
(از ابتدای فروردین ۱۴۰۱ تاکنون)



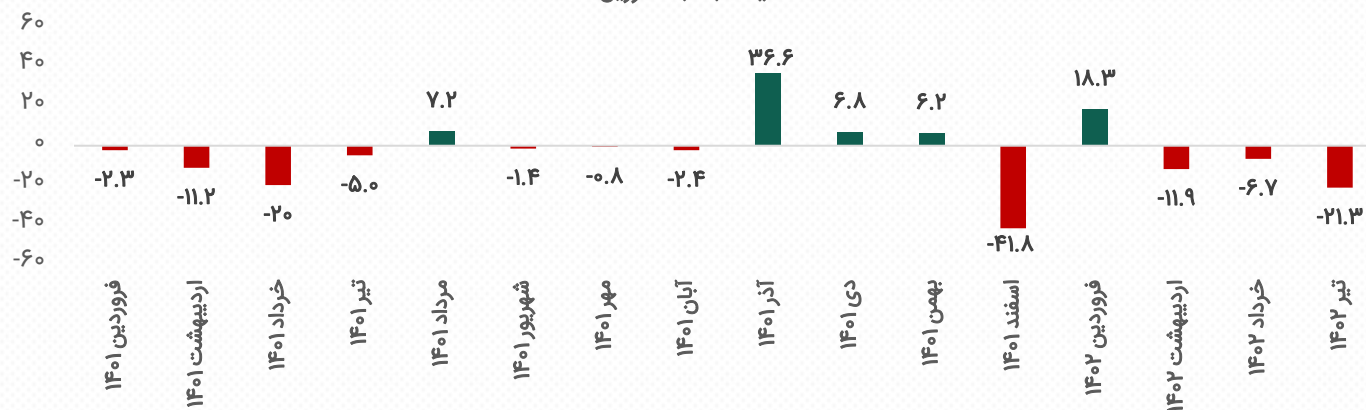
ارزش توافق بازخرید سررسید
شده ۵,۷۵۳



ارزش توافق بازخرید
۵,۷۰۳

هزارمیلیارد تومان

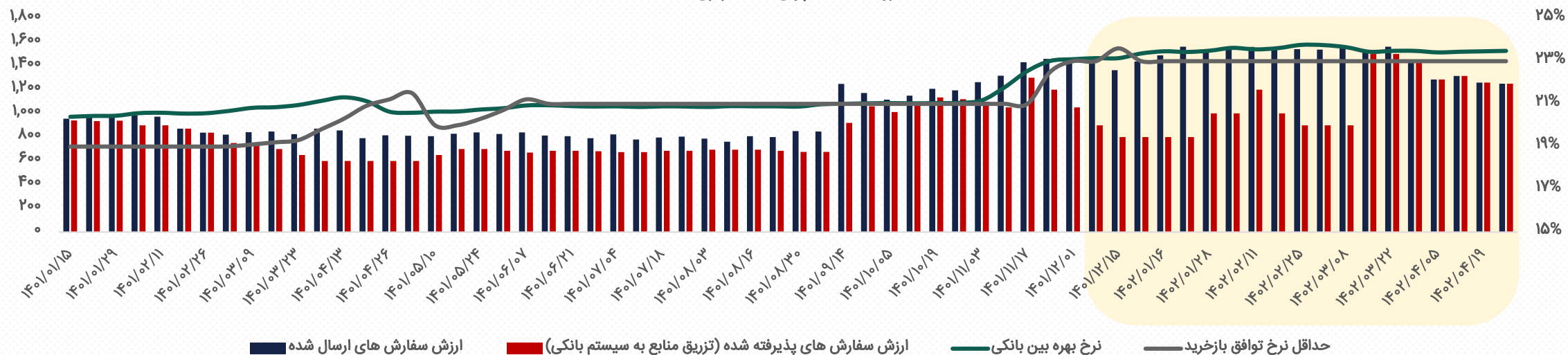
عملیات جذب / تزریق



هزارمیلیارد تومان

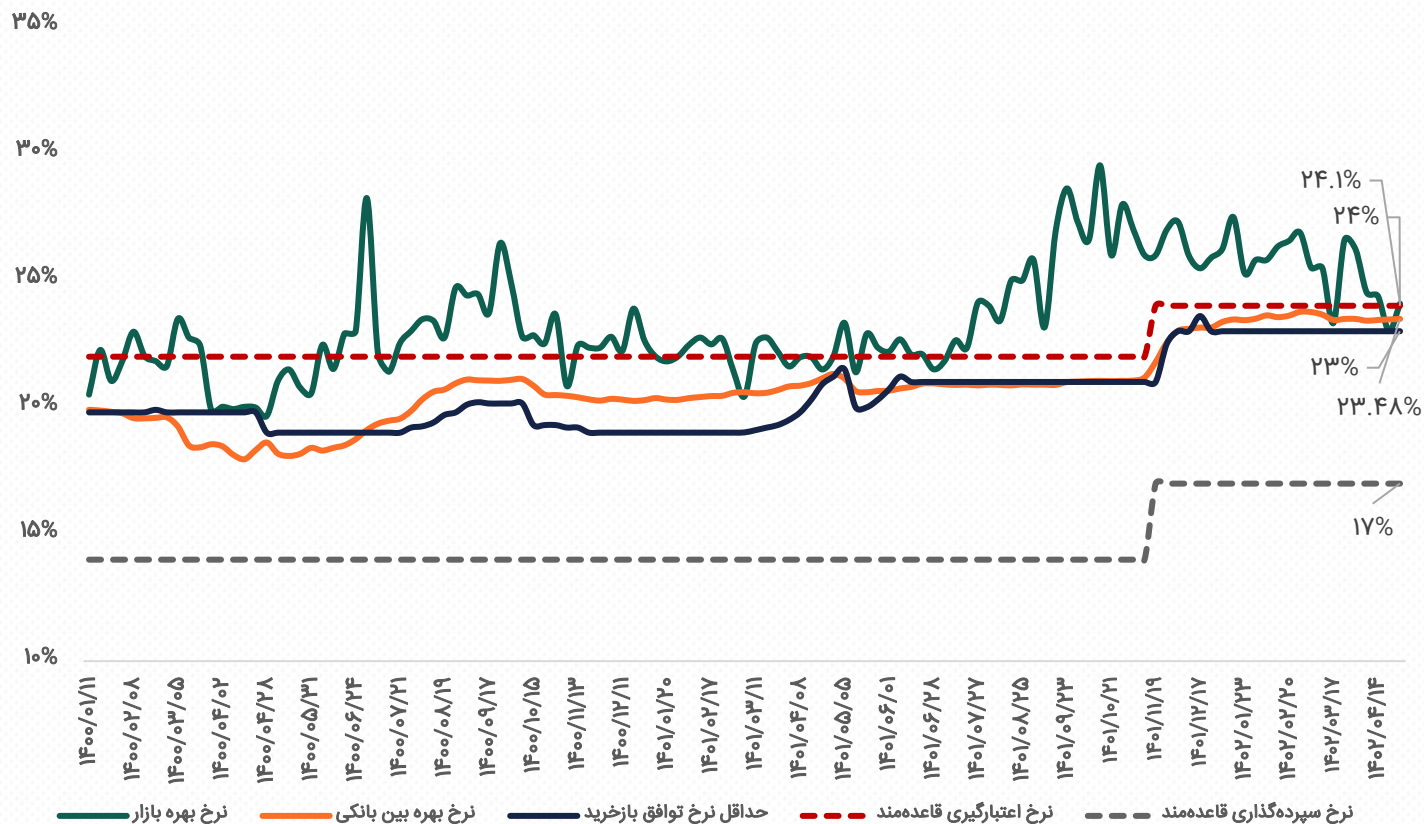
عملیات بازار باز بانک مرکزی

رشد سیاست پولی بانک مرکزی



از اسفند ۱۴۰۱ شاهد واگرایی بین نرخ بهره‌ی بین بانکی و حداقل نرخ توافق بازخرید هستیم که حاکی از نیاز بیشتر بانک‌های تجاری به نقدینگی است؛ این نیاز، از طریق استقراض بین بانکی تأمین می‌شود. بانک مرکزی در راستای مدیریت نقدینگی، عملیات بازار باز را علاوه بر فرآیند معمول هفتگی به صورت موردی نیز انجام می‌دهد. بانک‌ها و موسسات اعتباری غیربانکی می‌توانند در روزهای شنبه تا چهارشنبه از اعتبارگیری قاعده‌مند (دریافت اعتبار با وثیقه از بانک مرکزی) مشروط به در اختیار داشتن اوراق مالی اسلامی دولتی و در قالب توافق بازخرید با نرخ سقف دلان (نرخ سود ۲۴ درصد) استفاده کنند.

روند نرخ‌های بهره



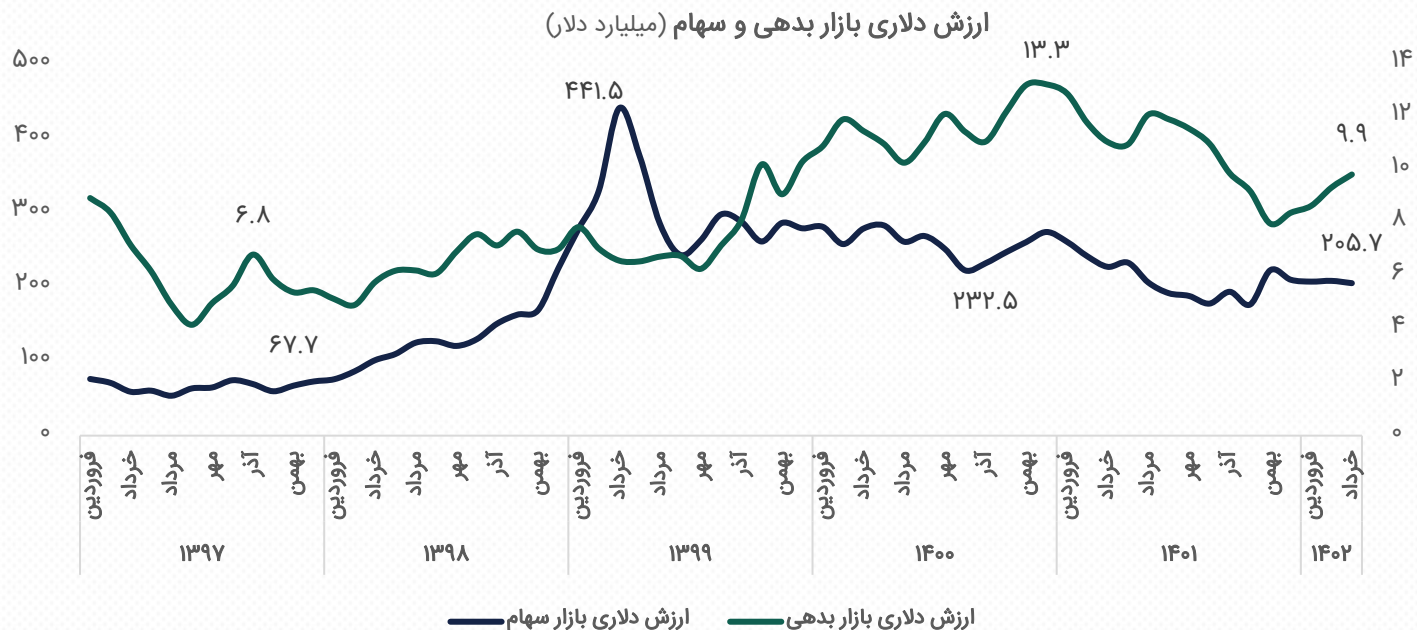
بانک مرکزی با ورود به بازار بین بانکی از طریق عملیات بازار باز و تعیین دالان نرخ بهره، عرضه بانک مرکزی را به نحوی مدیریت می‌کند که نرخ بهره بازار را به سمت نرخ تعیین شده سوق دهد.

هدف بانک مرکزی، مدیریت نرخ‌های بهره کوتاه مدت در راستای مدیریت تورم، کنترل حجم نقدینگی و کنترل نرخ بهره بانکی می‌باشد؛ اما در اکثر مواقع نرخ بهره بازار خارج از دالان مدیریتی بانک مرکزی قرار داشته است.

از بهمن ماه سال ۱۴۰۱ کف دالان نرخ بهره به ۱۷ درصد و سقف آن به ۲۴ درصد افزایش یافته است.

در تیر ماه نیز مانند ماه گذشته حداقل نرخ توافق باخرید نزدیک سقف دالان نرخ بهره و حوالی ۲۳ درصد و همچنین نرخ بهره بازار از نیمه دوم سال ۱۴۰۱ همواره بالاتر از این مقدار بوده است.

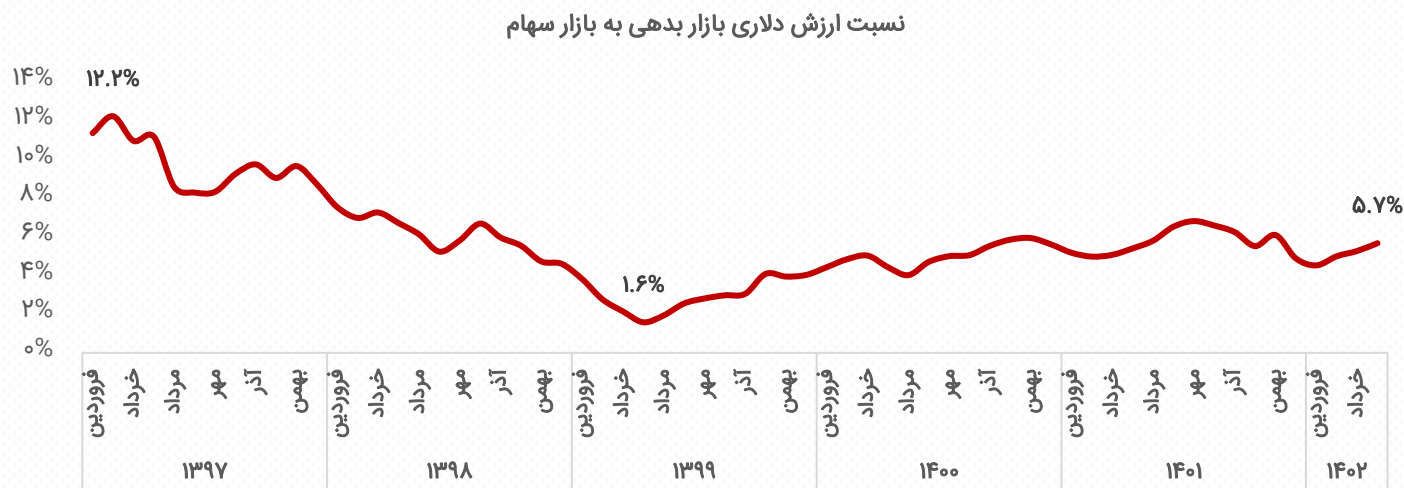
ارزش دلاری بازار بدهی



ارزش ریالی بازار بدهی در انتهای تیر ماه ۱۴۰۲ تقریباً ۴۸۲ هزار میلیارد تومان است که نسبت به ابتدای سال ۱۳۹۷ تقریباً ۹.۵ برابر شده است؛ این در حالی است که ارزش دلاری این بازار در بازه زمانی فوق تنها ۱۰ درصد رشد را به ثبت رسانده است.

دولت در سال‌های اخیر با انتشار اوراق بدهی در راستای جبران کسری بودجه اقدام کرده است که باعث رشد و تعمیق بازار بدهی گردیده است.

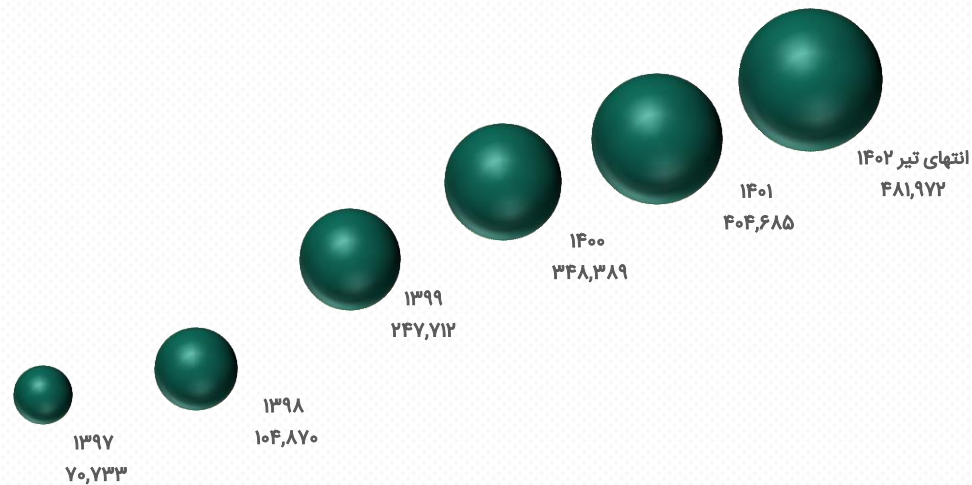
نسبت ارزش دلاری بازار بدهی به بازار سهام در زمان رونق بازار سهام (بهار ۱۳۹۹) در کمترین مقدار خود قرار داشته است.



* ارزش ریالی بازار بدهی از گزارش منتشر شده از سوی سازمان فرابورس استخراج شده است و ارزش دلاری آن با دلار بازار آزاد محاسبه شده است. در آمار منتشر شده از سوی فرابورس نوع اوراق به تفکیک عنوان نشده است.

رشد ارزش بازار (ریالی) بدهی

ارزش بازار بدهی* در انتهای دوره (میلیارد تومان)



ارزش بازار اوراق بدهی در انتهای تیر ماه سال جاری ۴۸۰ میلیارد تومان است؛ از ابتدای سال ۱۴۰۱ تاکنون همواره بیشترین ارزش معاملات اوراق به عملیات بازار باز تعلق داشته است.

* در ارزش بازار بدهی تنها ارزش بازار اوراق مالی اسلامی منتشر شده از سوی سازمان فرابورس آورده شده است و اوراق معامله شده جهت عملیات بازار باز در این آمار وجود ندارد.

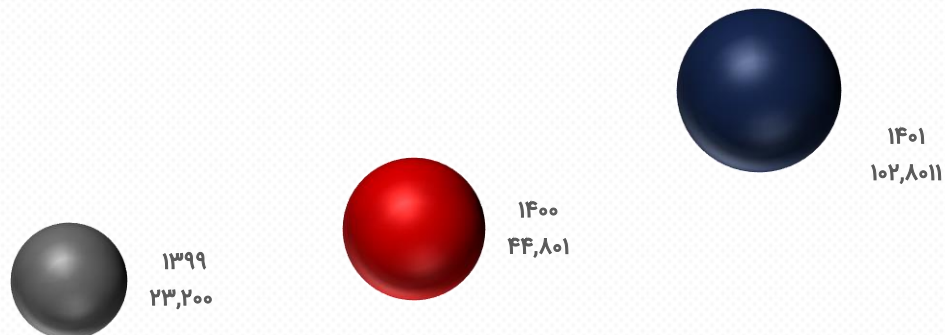
روند رشد ارزش معاملات بازار بدهی

ارزش معاملات اوراق بدهی در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰، تقریباً ۱۳۰ درصد افزایش داشته است.

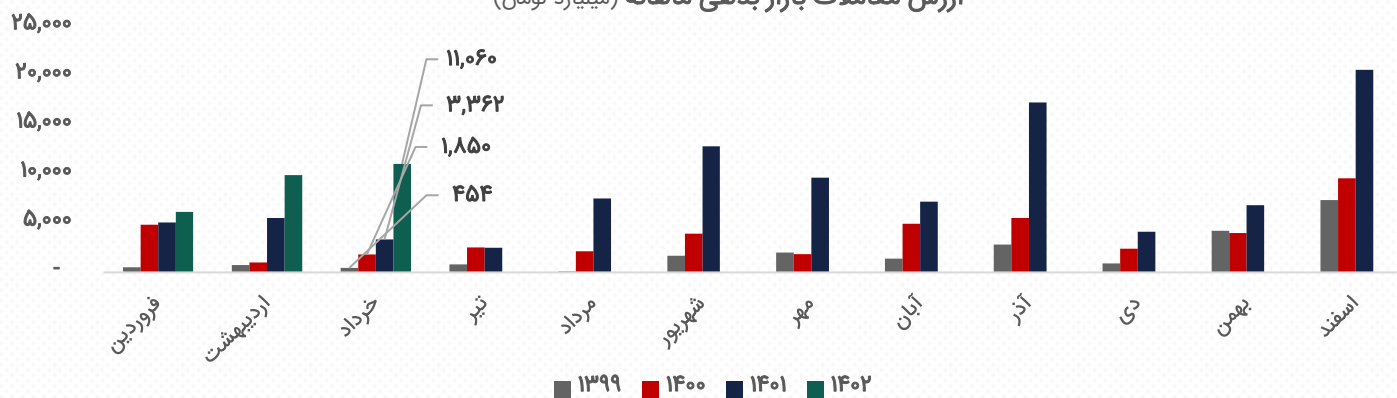
در فصل اول سال جاری ارزش معاملات اوراق بدهی ۲۷ هزار میلیارد تومان بوده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۹۴ درصد رشد داشته است.

اوراق صکوک (اجاره، مرابحه، ...) در فصل بهار با سهم ۶۹ درصدی بالاترین ارزش معاملات را در بین اوراق بدهی منتشر شده دارد.

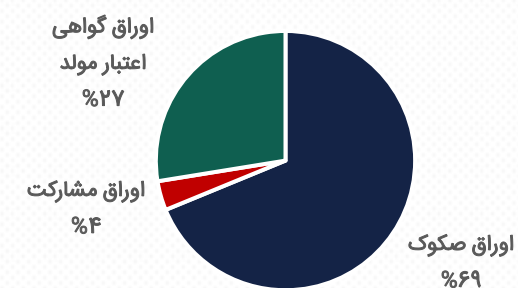
ارزش معاملات بازار بدهی سالانه (میلیارد تومان)



ارزش معاملات بازار بدهی ماهانه (میلیارد تومان)

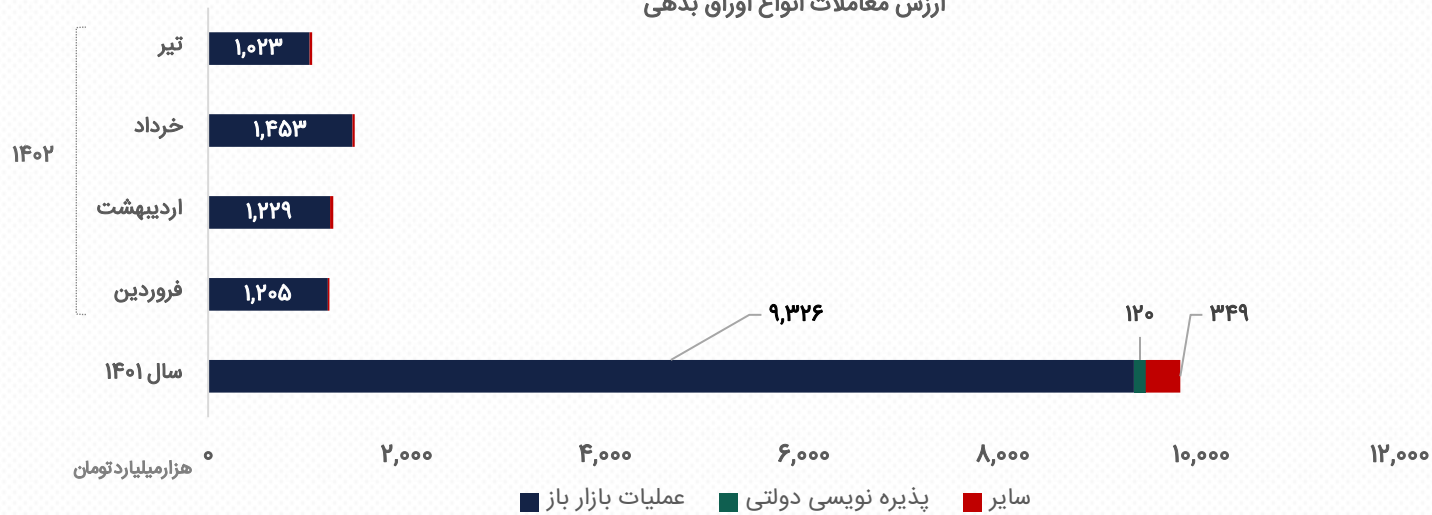


سهم انواع اوراق بدهی - بهار ۱۴۰۲



ارزش معاملات اوراق بدهی

ارزش معاملات انواع اوراق بدهی



در مجموع در سال ۱۴۰۱، ۹۵.۲ درصد سهم عملیات بازار باز، ۱.۲ درصد سهم پذیرهنویسی دولتی و ۳.۶ درصد نیز سهم سایر اشخاص از ارزش معاملات انواع اوراق بدهی بوده است.

در چهار ماهه‌ی ابتدای سال جاری ۹۸.۱ درصد از ارزش معاملات اوراق بدهی را عملیات بازار باز به خود اختصاص داده است.

بانک‌های تجاری، بانک مرکزی و صندوق‌های درآمد ثابت از بازیگران اصلی بازار بدهی هستند.

ارزش معاملات انواع بازارهای مالی

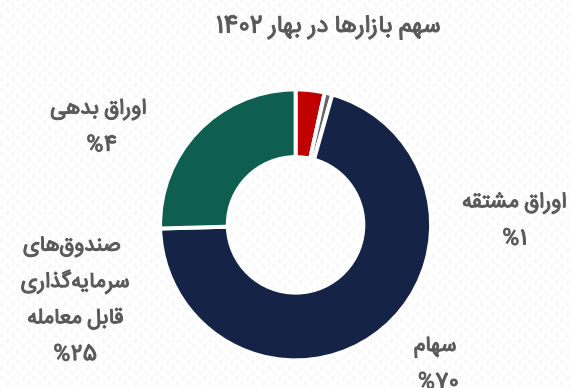
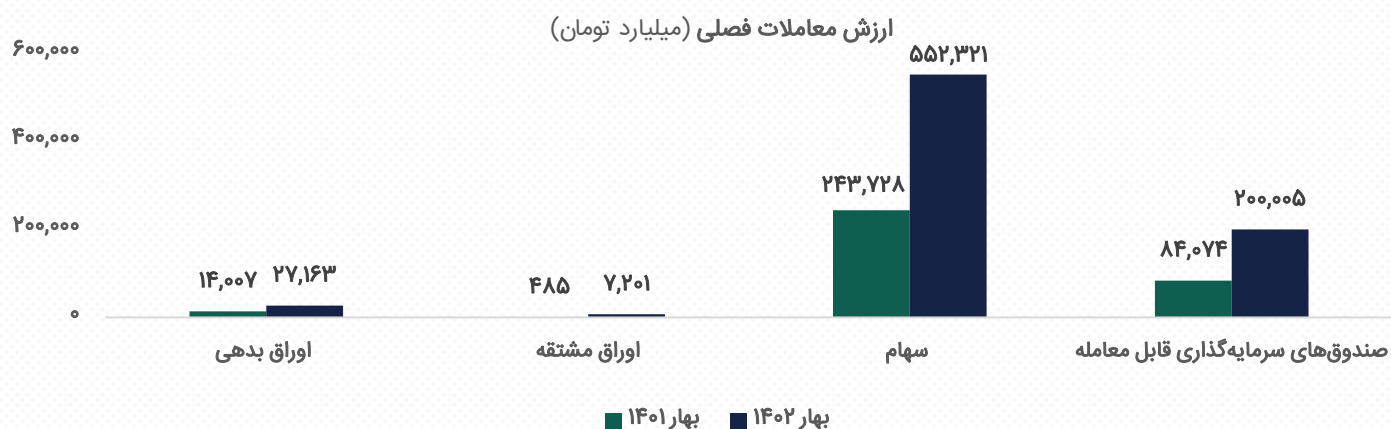
ارزش معاملات اوراق بدهی در خرداد ۱۴۰۲، ۲۲۹ درصد افزایش را نسبت به ماه مشابه سال قبل به ثبت رسانده است.

سهم ارزش معاملات بازار بدهی از مجموع ارزش کل معاملات بازار در بهار سال ۱۴۰۲، ۳.۵ درصد و در فصل مشابه سال قبل تقریباً ۴.۱ درصد بوده است.

علت کاهش سهم اوراق بدهی در بهار ۱۴۰۲ را می‌توان رونق بازارهای سهام و مشتقه دانست.

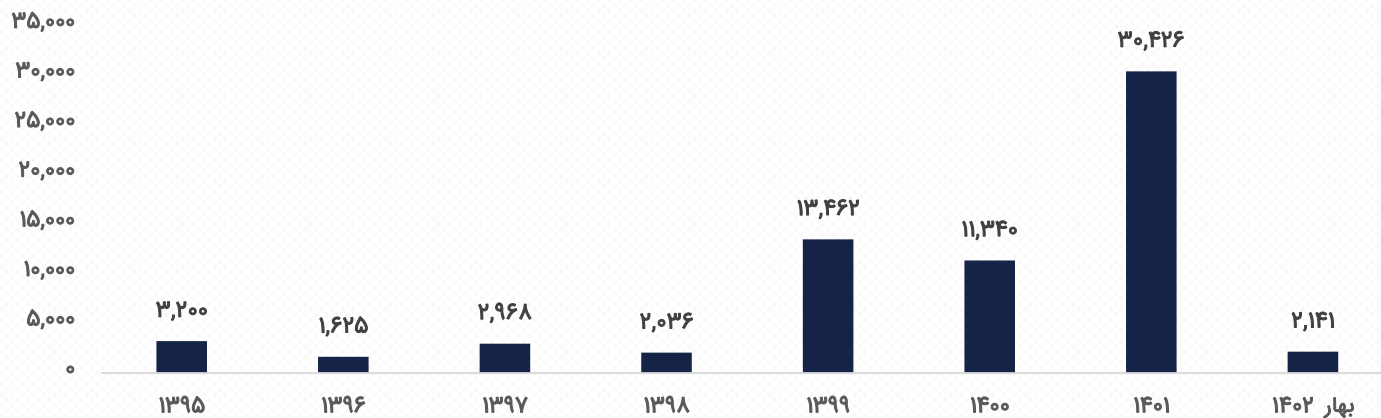
نوع بازار	خرداد ۱۴۰۱	خرداد ۱۴۰۲	درصد رشد
سهام-بازار اول و دوم	۷۳,۴۴۶	۱۳۹,۶۲۴	۹۰%
اوراق بدهی	۳,۳۶۲	۱۱,۰۶۰	۲۲۹%
مشتقه	۱۰۷	۲,۲۰۰	۱,۹۵۵%
صندوق‌های قابل معامله	۲۷,۹۹۵	۶۰,۲۶۱	۱۱۵%
ارزش جمع کل معاملات	۱۰۴,۹۱۰	۲۱۳,۱۴۶	۱۰۳%

میلیارد تومان



سهم بازارها از تأمین مالی

رشد تأمین مالی از محل انتشار اوراق بدهی (میلیارد تومان)

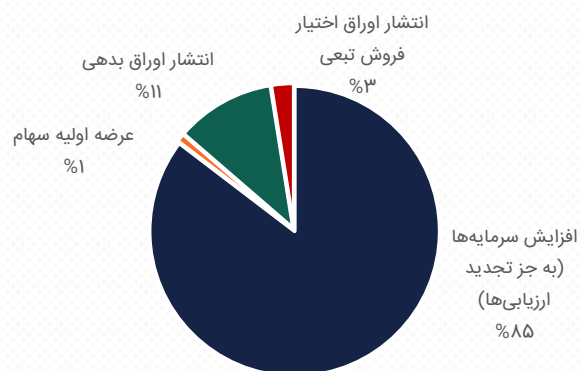


اوراق بدهی بعد از روش افزایش سرمایه، بیشترین سهم از تأمین مالی را به خود اختصاص داده است.

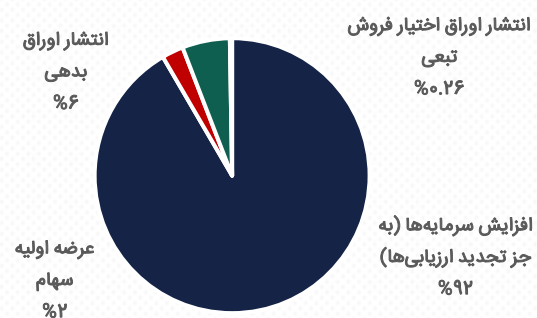
ارزش تأمین مالی از محل انتشار اوراق بدهی در فصل اول از سال ۱۴۰۲ بیش از کل سال ۱۳۹۸ می‌باشد که نشان‌گر روند رو به رشد تأمین مالی از محل بدهی است.

در خرداد ماه تأمین مالی از محل انتشار اوراق صورت نگرفته است.

سهم انواع تأمین مالی - سال ۱۴۰۱



سهم انواع تأمین مالی - فصل اول ۱۴۰۲



*در زمان تهیه این گزارش، بولتن تفصیلی تیر ماه سال ۱۴۰۲ توسط سازمان بورس اوراق بهادار تهران انتشار نیافته است.

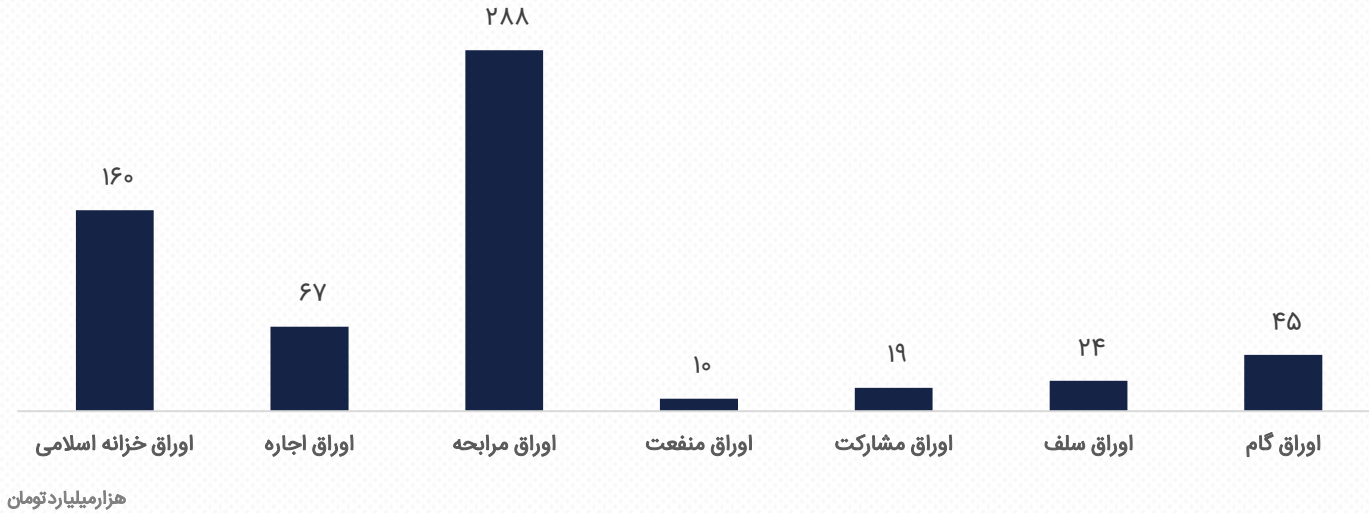
انواع اوراق بازار بدهی

هم اکنون تقریباً ۶۱۳ هزار میلیارد تومان اوراق بدهی منتشر شده در بازار وجود دارد.

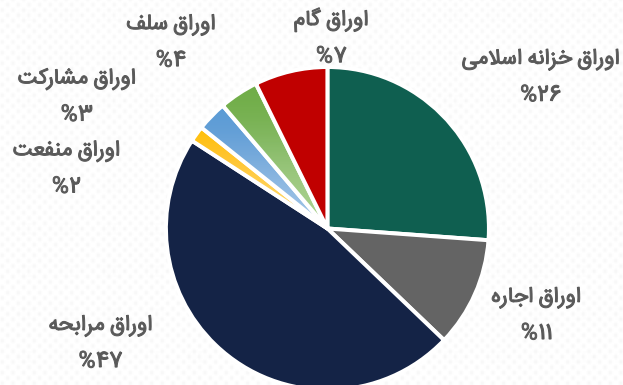
اوراق مرابحه و اوراق خزانه اسلامی در مجموع ۷۳ درصد از حجم اوراق بازار بدهی را تشکیل می‌دهد.

در تیر ماه سال جاری اوراق جدیدی انتشار نیافته و نرخ بازده اوراق کاهش یافته است.

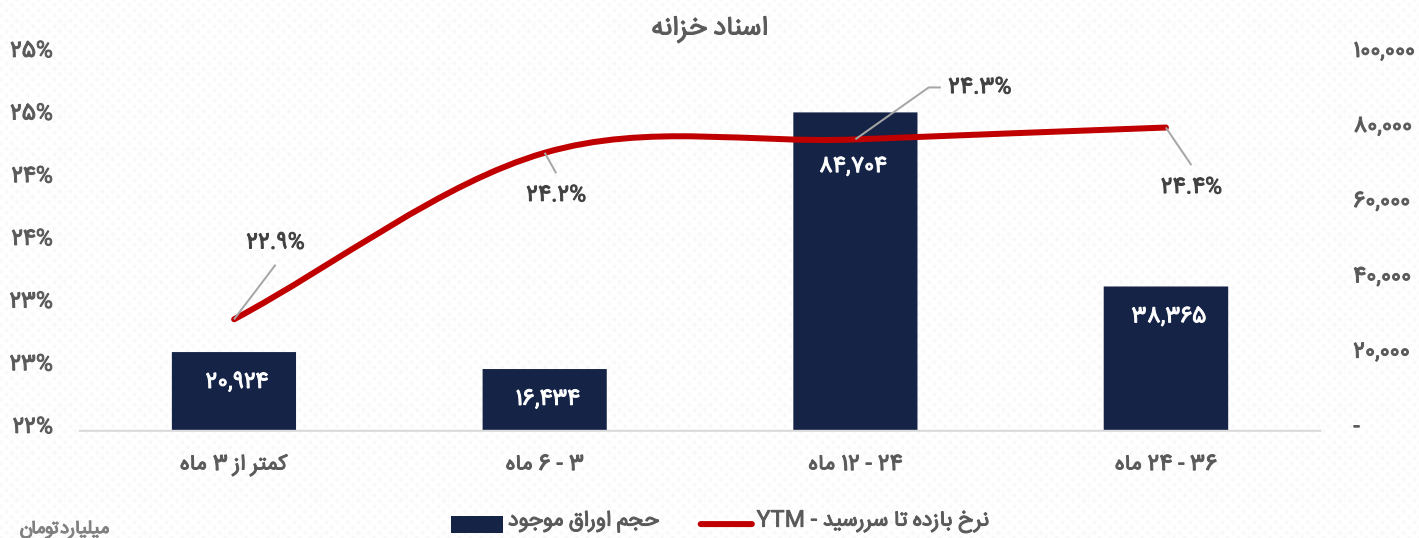
حجم اوراق موجود در بازار بدهی



سهم اوراق موجود در بازار بدهی



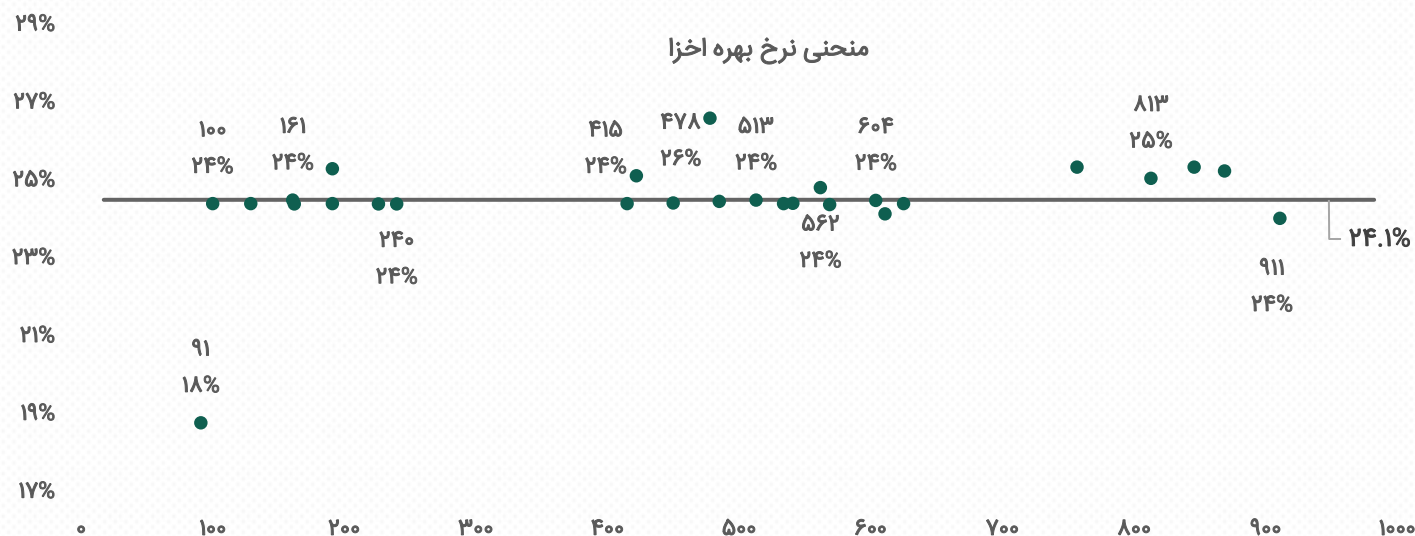
اوراق خزانه دولتی



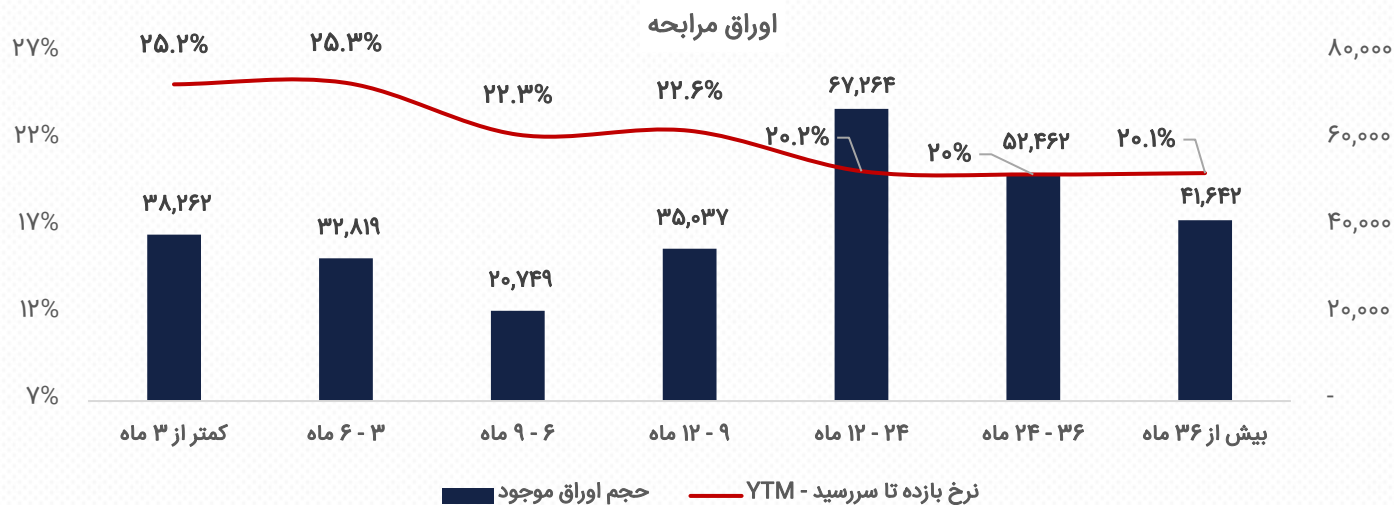
حجم اوراق خزانه‌ی موجود در بازار ۱۶۰ هزار میلیارد تومان می‌باشد.

میانگین نرخ بازده تا سررسید اوراق موجود در بازار با سررسیدهای متفاوت ۲۴.۱ درصد می‌باشد.

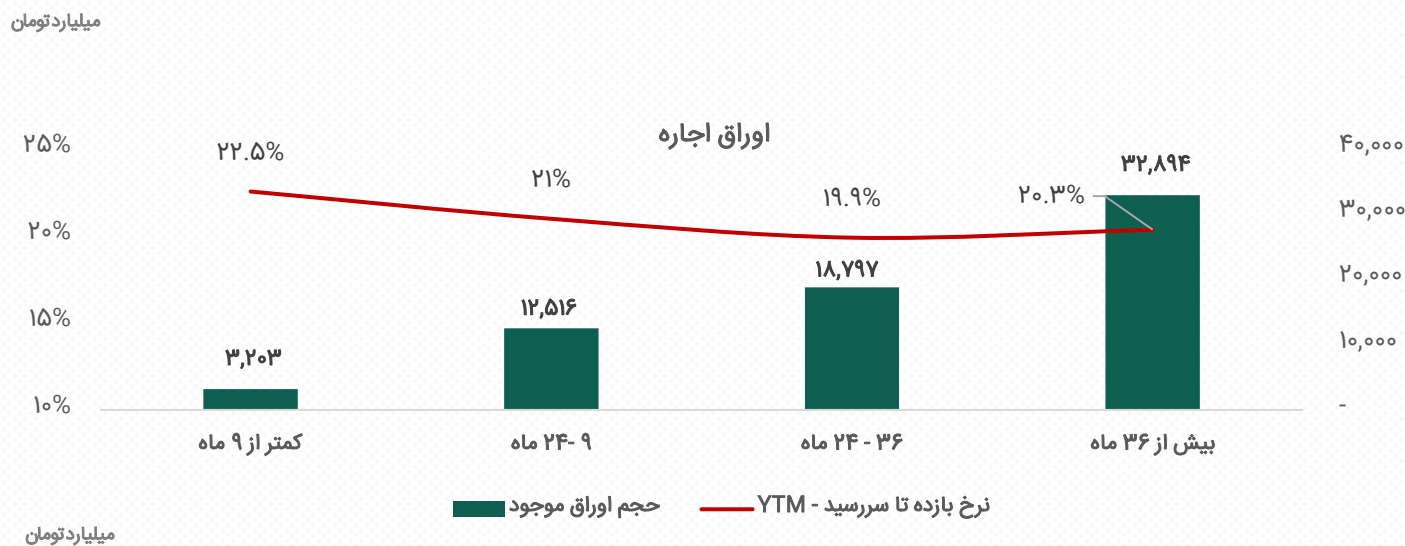
در سری زمانی ارائه شده بازدهی تعدادی از اوراق، انحراف بالایی از میانگین داشته‌اند که عمدتاً ناشی از نحوه‌ی معاملاتی این اوراق توسط صندوق‌ها می‌باشد. (در گزارش پیش رو داده‌های با انحراف بالا حذف شده‌اند).



اوراق مرابحه و اجاره



اوراق مرابحه با ارزش حدود ۲۸۸ هزار میلیارد تومان بیشترین سهم از اوراق بدهی را به خود اختصاص می‌دهد. بیشترین حجم این اوراق با بازده ۲۰.۲ درصد دارای سررسید کمتر از ۲ سال می‌باشند.



اوراق اجاره نیز بعد از اوراق مرابحه و اوراق خزانه‌ی دولتی با ارزش تقریبی ۶۷ هزار میلیارد تومان بیشترین حجم اوراق موجود در بازار را به خود اختصاص می‌دهد.

○ در تهیه این گزارش از منابع اطلاعاتی و سایت‌های زیر استفاده شده است:

- سازمان بورس و اوراق بهادار
- فرابورس ایران
- مرکز پردازش اطلاعات مالی
- بانک مرکزی
- www.bourseview.com

سلب مسئولیت: این گزارش و محتوای آن صرفاً جهت اطلاع از آخرین وضعیت بازارهای دارایی بوده و به تنهایی جهت اخذ تصمیمات سرمایه‌گذاری مناسب نیست و مشاور سرمایه‌گذاری دانایان مسئولیتی در قبال خرید و فروش‌های صورت گرفته نخواهد داشت.

تحلیل‌گر: مرضیه نوری
نظارت: مهدی علی‌اکبری

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری دانایان دارای مجوز رسمی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار تهران، با ارائه خدمات تحلیلی و مشاوره‌ی مالی در زمینه‌های سرمایه‌گذاری، ادغام و تملیک، مدیریت ریسک، تأمین مالی و اصلاح ساختار مالی و سازمانی با استفاده از کارشناسان باتجربه و متخصص در راستای حداکثرسازی منافع مشتریان و ذینفعان فعالیت می‌کند. ما در شرکت مشاور سرمایه‌گذاری دانایان بر آنیم با ارائه محدوده وسیعی از خدمات مالی، ابزارها و محصولات مالی متنوع قدمی کوچک اما تأثیرگذار در جهت ارتقاء سطح خدمات مالی کشور برداریم. خدمات سازمانی قابل ارائه:

- تحلیل و ارزش‌گذاری
- مشاوره سرمایه‌گذاری
- مشاوره تأمین مالی
- مشاوره عرضه و پذیرش