

گزارش جامع بازار بدهی ایران

واحد مدیریت ریسک
واحد مدیریت تأمین مالی



آبان ۱۴۰۳

- 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 چندروزه تا چندماهه 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 آبان ۱۴۰۳ بیش از ۴۰٪ رشد کرده، در حالی که ارزش بازار سهام، دربرگیرنده بورس تهران و فرابورس ایران، در همین بازه حدود ۱/۳٪ کاهش یافته است.
- // در پایان آبان ۱۴۰۳، مانده اوراق بدهی کشور با ۱۰ رشد نسبت به آغاز سال به عدد ۱,۰۴۸ همت رسیده است که مبلغ ۸۳۲ همت از آن، مربوط به اوراق دولتی است. از آغاز سال ۱۴۰۳، خالص تأمین مالی دولت از محل انتشار اوراق بدهی ۱۱۵ همت بوده است.
- // در بازه سال ۱۴۰۰ تا پایان آبان سال ۱۴۰۳، سهم اوراق بخش خصوصی از محل انتشار اوراق از کل مانده اوراق در بازارهای سرمایه از ۱۳٪ به بیش از ۱۸٪ رسیده است. میانگین رشد سالانه ارزش اوراق بدهی بخش خصوصی در بازه سال‌های ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۲، برابر ۵۴٪ بوده است.
- // طی هشت ماه ابتدایی سال ۱۴۰۳، مانده اوراق بدهی بخش خصوصی با ۱۹٪ رشد به رقم ۱۹۵ همت رسیده است. در این بازه زمانی، خالص تأمین مالی بخش خصوصی از طریق اوراق برابر با ۳۱ همت بوده است.
- // خالص انتشار اوراق بدهی دولت در آبان ۱۴۰۳ برابر با ۲۷/۷- همت بوده است. دولت در این ماه اوراقی منتشر نکرد. خالص انتشار اوراق از سوی بخش خصوصی در این ماه برابر ۲/۳ همت بوده است. همچنین حجم انتشار اوراق از سوی دولت و بخش خصوصی در هشت ماه نخست امسال به ترتیب برابر با ۲۵۵ و ۳۸ همت است.
- // در ۱۲ ماه آینده ۲۸۱ همت از اصل اوراق دولت، ۳۱/۵ همت از اصل اوراق بخش خصوصی و ۷ همت از اصل اوراق شهرداری سررسید می‌گردد.
- // در آبان ۱۴۰۳، دولت با ۳۸ همت فروش اوراق، بزرگترین فروشنده و صندوق‌های سرمایه‌گذاری و بانک مرکزی به ترتیب با ۱۷/۲ و ۱۵/۸ همت، بزرگترین خریدار اوراق در بازار فرابورس ایران بوده‌اند.
- // حجم خالص خرید اوراق از سوی بانک مرکزی در بازار فرابورس در یک سال گذشته برابر ۱۶۲ همت بوده است. صندوق‌های سرمایه‌گذاری در یک سال گذشته به طور خالص ۱۱۷ همت اوراق بدهی خریداری نموده‌اند.

- // در ماه آبان، مطابق دو ماه گذشته و بر خلاف روبه پنج ماه ابتدایی سال جاری، بانک مرکزی بخشی از سفارشات قرارداد توافق با خرید (ریپو) بانک‌ها را نپذیرفته است. نرخ بین بانکی در هفته آخر آبان به ۲۳/۷۹٪ رسیده است.
- // به علت کاهش پذیرش سفارشات بانک‌ها توسط بانک مرکزی، مانده ریپو در آخرین حراج آبان ماه به میزان ۷/۲٪ نسبت به پایان مهر کاهش یافته و به حدود ۲۳۲ همت رسیده است. در این ماه حجم توافق با خرید در بازار اعتبارگیری قاعده‌مند افزایش یافته است.
- // باتوجه به اینکه بخشی از تقاضای پاسخ‌داده‌نشده در عملیات بازار باز (نرخ ۲۳٪) در بازار اعتبارگیری قاعده‌مند (نرخ ۲۴٪) تأمین شده است؛ لذا می‌توان گفت که تزریق پول از سمت بانک مرکزی با نرخ بالاتری صورت گرفته است.
- // در این ماه نرخ بهره بدون ریسک اوراق خزانه اسلامی در همه سررسیدها کاهش یافته و منحنی نرخ بهره مسطح باقی مانده است.
- // نرخ اخزا از ۳۲/۳٪ در آغاز آبان به ۲۹/۷٪ در پایان ماه کاهش یافته؛ اما متوسط نرخ اخزا در این ماه تنها ۰/۱ واحد درصد نسبت به متوسط مهر کاهش یافته و به ۳۱/۲٪ رسیده است.
- // نرخ مؤثر وام مسکن که در اواخر سال ۱۴۰۲ به حدود ۴۰٪ رسیده بود، در پایان آبان ماه به ۳۴/۴٪ رسیده است. میانگین نرخ مؤثر این وام در آبان ماه نسبت به ماه قبل تغییری نداشته و در حدود ۳۴/۶٪ باقی مانده است.
- // ارزش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق‌های درآمد ثابت در این ماه ۴/۴٪ درصد افزایش یافته و به ۷۷۴ همت رسیده است.
- // در ماه گذشته میانگین وزن اوراق از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۵۰/۶٪ به ۴۹/۴٪ رسیده و سهم سپرده‌های بانکی از ۴۰/۶٪ به ۴۱/۳٪ افزایش یافته است.
- // در آبان ۱۴۰۳ به طور خالص ۲۴/۷ همت پول به صندوق‌های درآمد ثابت وارد شده است.

// ارزش بازار بدهی / ۵

- نمای کلی از بازارهای مالی ایران / ۶
- بازار بدهی از نگاه ناشران اوراق / ۷
- بازار بدهی از نگاه انواع اوراق / ۸

// تأمین مالی با اوراق بدهی / ۹

- نگاهی به تأمین مالی دولت و بخش خصوصی / ۱۰
- روند انتشار و سررسید اوراق / ۱۲
- اوراق منتشرشده در این ماه / ۱۷
- روند فاصله تا سررسید اوراق / ۱۸

// بازیگران بازار بدهی / ۱۹

- عملکرد بازیگران در یک سال گذشته / ۲۰
- عملکرد بازیگران در یک ماه گذشته / ۲۱
- روند تجمعی خالص معاملات در یک سال گذشته / ۲۲

// نرخ‌های بهره / ۲۳

- عملیات بازار باز / ۲۴
- ساختار زمانی نرخ بهره / ۲۵
- روند نرخ اوراق تسهیلات مسکن / ۲۶

// صندوق‌های درآمد ثابت / ۲۷

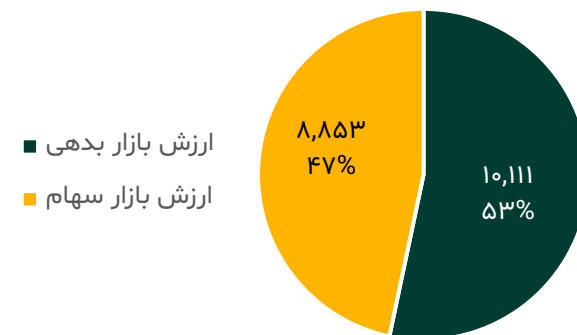
- ارزش دارایی و شمار انواع صندوق‌ها / ۲۸
- تغییر ماهانه ارزش دارایی / ۲۹
- تغییرات ماهانه ترکیب دارایی / ۳۰
- خالص ورود منابع ماهانه / ۳۱
- بازدهی ماهانه / ۳۲

ارزش بازار بدهی

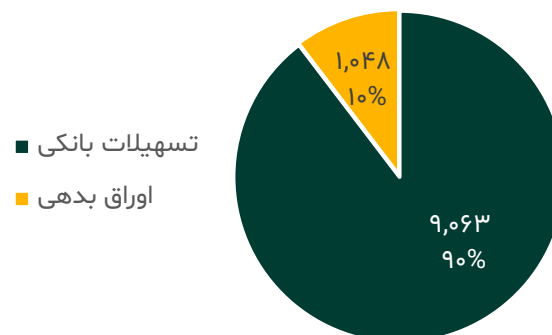
- // نمای کلی از بازارهای مالی ایران
- // بازار بدهی از نگاه ناشران اوراق
- // بازار بدهی از نگاه انواع اوراق

ارزش بازارهای مالی ایران در آبان ۱۴۰۳

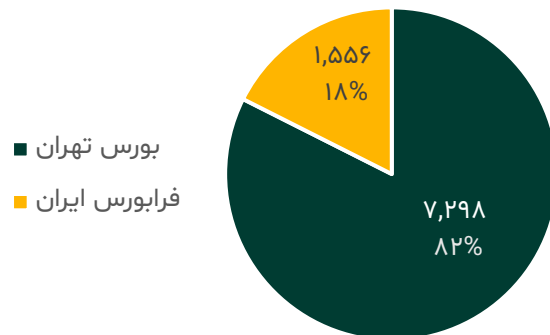
ارزش بازار دارایی‌های مالی در پایان آبان ۱۴۰۳



ترکیب بازار بدهی در پایان آبان ۱۴۰۳



ترکیب بازارهای سهام در پایان آبان ۱۴۰۳



تغییرات بازارهای مالی در آبان ۱۴۰۳ (ارقام به هزار میلیارد تومان)

عنوان	۱۴۰۳/۰۸/۳۰	۱۴۰۳/۰۷/۳۰	۱۴۰۲/۰۸/۳۰	تغییر نسبت به ماه گذشته	تغییر نسبت به سال گذشته	
ارزش بازار بدهی	تسهیلات بانکی	۹,۰۶۳	۸,۶۷۰	۶,۴۷۳	۴.۵%	۴۰.۰%
	اوراق بدهی	۱,۰۴۸	۱,۰۷۳	۷۲۸	-۲.۴%	۴۴.۰%
ارزش بازار سهام	بورس تهران	۷,۲۹۸	۶,۵۵۲	۷,۱۲۳	۱۱.۴%	۲.۵%
	فرا بورس ایران	۱,۵۵۶	۱,۴۹۷	۱,۸۴۴	۳.۹%	-۱۵.۷%
مجموع ارزش بازارها		۱۸,۹۶۴	۱۷,۷۹۲	۱۶,۱۶۷	۶.۶%	۱۷.۳%

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

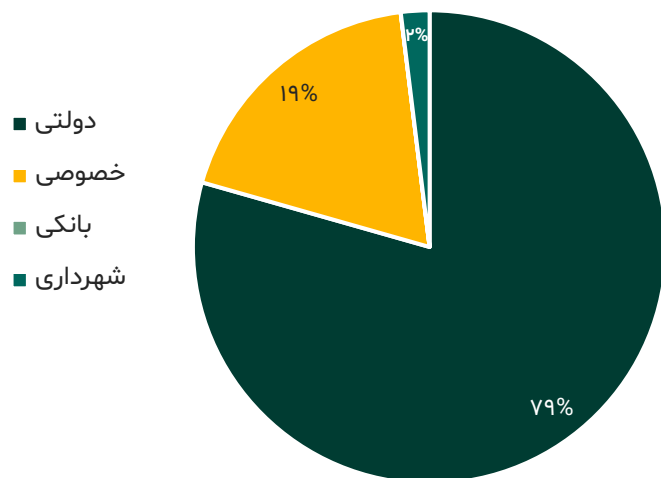
از بورس تهران و فرا بورس ایران صرفاً بخش سهامی آن مورد بررسی قرار گرفته است.

ارزش بازار اوراق بدهی و تسهیلات بانکی در آبان ۱۴۰۳ به ترتیب با افت ۲/۴٪ و رشد ۴/۵٪ نسبت به ماه گذشته روبه‌رو بوده‌اند.

ارزش بازار به تفکیک ناشران

سهم از ارزش بازار بدهی به تفکیک ناشر (درصد)				ارزش اوراق بازار بدهی به تفکیک ناشر (ارقام به هزار میلیارد تومان)				ناشر
۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳/۰۸	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳/۰۸	
۸۳.۶%	۷۲.۷%	۷۵.۵%	۷۹.۴%	۴۴۱	۵۲۱	۷۱۷	۸۳۲	دولتی
۱۳.۰%	۱۷.۶%	۱۷.۳%	۱۸.۶%	۶۹	۱۲۶	۱۶۴	۱۹۵	خصوصی
۱.۴%	۷.۵%	۵.۳%	۰.۰%	۷	۵۴	۵۰	۰	بانکی
۲.۰%	۲.۱%	۲.۰%	۲.۰%	۱۰	۱۵	۱۹	۲۰	شهرداری
۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۵۲۷	۷۱۷	۹۵۱	۱,۰۴۸	مجموع

سهم از ارزش بازار بدهی به تفکیک ناشر در پایان آبان ۱۴۰۳



- بیش از ۷۹٪ از ارزش بازار اوراق بدهی ایران در آبان ۱۴۰۳ در اختیار دولت قرار داشته است. سهم دولت از این بازار نسبت به سال ۱۴۰۰ کاهش یافته، اما از پایان سال ۱۴۰۱ تا پایان آبان ۱۴۰۳ سهم آن رو به افزایش بوده است.
- در پایان آبان ۱۴۰۳ ارزش بازار اوراق بدهی نسبت به آغاز سال ۱۰٪ و ارزش بازار اوراق بدهی دولتی و بخش خصوصی به ترتیب ۱۶ و ۱۹ درصد رشد داشته‌اند.
- اوراق بانکی اوراق قرض‌الحسنه و گام را در بر می‌گیرد. در سال ۱۴۰۳ هیچ اوراق گام فعالی وجود ندارد. اوراق قرض‌الحسنه نیز در شهریور ۱۴۰۳ سررسید شده‌اند.

ارزش بازار به تفکیک نوع اوراق

سهم از ارزش بازار بدهی به تفکیک ناشر (درصد)				ارزش اوراق بازار بدهی به تفکیک ناشر (ارقام به هزار میلیارد تومان)				نوع اوراق
۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳/۰۸	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳/۰۸	
۳۹.۳%	۴۱.۳%	۴۴.۰%	۵۸.۳%	۲۰۷	۲۹۶	۴۱۸	۶۱۱	مرابحه
۳۴.۰%	۳۲.۰%	۳۷.۶%	۲۸.۰%	۱۷۹	۲۲۹	۳۵۷	۲۹۳	خزانه
۶.۲%	۹.۹%	۹.۱%	۹.۷%	۳۳	۷۱	۸۷	۱۰۲	اجاره
۲.۴%	۰.۰%	۵.۳%	۰.۰%	۱۳	۰	۵۰	۰	قرض الحسنه
۸.۰%	۲.۲%	۲.۰%	۲.۰%	۴۲	۱۶	۱۹	۲۰	مشارکت
۸.۴%	۳.۷%	۱.۵%	۱.۶%	۴۴	۲۶	۱۴	۱۷	سلف
۰.۰%	۳.۵%	۰.۵%	۰.۵%	۰	۲۵	۵	۵	منفعت
۰.۲%	۰.۰%	۰.۰%	۰.۰%	۱	۰	۰	۰	خرید دین
۱.۲%	۷.۵%	۰.۰%	۰.۰%	۶	۵۴	۰	۰	گام
۰.۲%	۰.۰%	۰.۰%	۰.۰%	۱	۰	۰	۰	رهنی
۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۵۲۷	۷۱۷	۹۵۱	۱,۰۴۸	مجموع

// در سال‌های گذشته، اوراق مشارکت، سلف و منفعت سهم خود از ارزش بازار اوراق بدهی را به اوراق مرابحه، خزانه و اجاره واگذار کرده‌اند.
 // در هشت‌ماهه نخست سال ۱۴۰۳، عمده تغییرات ارزش بازار اوراق بدهی، مربوط به انتشار اوراق مرابحه، به‌ویژه اوراق اراد، بوده است.
 // ۵۸/۳٪ از ارزش بازار بدهی در پایان آبان ۱۴۰۳ 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

تأمین مالی بخش دولتی و خصوصی تا پایان آبان ۱۴۰۳

اوراق دولتی (ارقام به هزار میلیارد تومان)

۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳/۰۸	
۲۹۵	۴۴۱	۵۲۱	۷۱۷	مانده آغاز دوره (آغاز سال)
۲۰۶	۲۲۴	۳۵۱	۲۵۵	ارزش انتشار
(۶۱)	(۱۴۳)	(۱۵۵)	(۱۴۰)	ارزش سررسید
۴۴۱	۵۲۱	۷۱۷	۸۳۲	مانده پایان دوره
۱۴۵	۸۱	۱۹۶	۱۱۵	خالص تأمین مالی

اوراق بخش خصوصی (ارقام به هزار میلیارد تومان)

۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳/۰۸	
۵۳	۶۹	۱۲۶	۱۶۴	مانده آغاز دوره
۲۹	۷۰	۶۰	۳۸	ارزش انتشار
(۱۳)	(۱۲)	(۲۲)	(۷)	ارزش سررسید
۶۹	۱۲۶	۱۶۴	۱۹۵	مانده پایان دوره
۱۶	۵۷	۳۸	۳۱	خالص تأمین مالی

ارقام جدولها سود اوراق را در بر نمی‌گیرند.

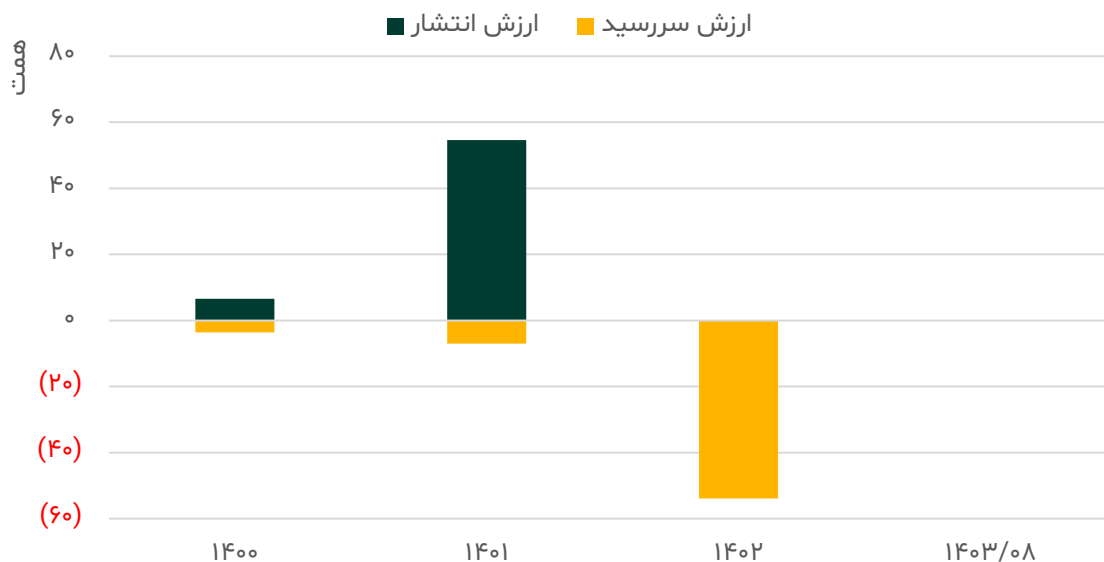
از آغاز سال تا پایان آبان ۱۴۰۳ خالص تأمین مالی دولت از طریق انتشار اوراق بدهی برابر با ۱۱۵ همت، معادل ۵۹٪ از رقم سال ۱۴۰۲، و خالص تأمین مالی بخش خصوصی برابر با ۲۸ همت، معادل ۸۲٪ از رقم سال ۱۴۰۲، بوده است.

اگرچه حجم انتشار اوراق تأمین مالی برای دولت رقم شایان توجهی است اما حجم سررسید اوراق آن نیز ارقام بزرگی هستند (۵۵٪ از حجم انتشار) که باعث رشد محدود خالص تأمین مالی دولت می‌گردد. این پدیده در ارتباط با اوراق بخش خصوصی مشاهده نمی‌گردد؛ زیرا نسبت حجم سررسید این اوراق به انتشار این بخش ۱۸٪ بوده که به مراتب کوچکتر از بخش دولتی است.

روند تأمین مالی با اوراق بدهی گام

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

۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳/۰۸	
۳	۶	۵۴	۰	مانده آغاز دوره
۷	۵۵	۰	۰	ارزش انتشار
(۴)	(۷)	(۵۴)	۰	ارزش سررسید
۶	۵۴	۰	۰	مانده پایان دوره
۳	۴۸	(۵۴)	۰	خالص تأمین مالی



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، در سال ۱۴۰۲ متوقف گردیده و تمام اوراق گام موجود، در این سال سررسید شده است.

در سال ۱۴۰۲ اوراق گام منتشر نشده و بنابراین در سال ۱۴۰۳ سررسیدی برای این اوراق وجود نداشته و در واقع در سال جاری فعلاً هیچ اوراق گام بوری فعالی وجود ندارد.

روند انتشار اوراق بدهی در یک سال گذشته

ارزش اوراق بدهی منتشرشده در ۱۲ ماه گذشته به تفکیک ناشر (ارقام به هزار میلیارد تومان)

تاریخ	دولتی	خصوصی	گام	بانکی	شهرداری	جمع
۱۴۰۲/۰۹	۱۴.۰	۳.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۱۷.۰
۱۴۰۲/۱۰	۲۰.۰	۷.۹	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۷.۹
۱۴۰۲/۱۱	۵.۰	۹.۴	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۱۴.۴
۱۴۰۲/۱۲	۱۶۵.۵	۱۱.۹	۰.۰	۵۰.۰	۰.۰	۲۲۷.۵
۱۴۰۳/۰۱	۰.۰	۲.۵	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲.۵
۱۴۰۳/۰۲	۳۵.۰	۴.۴	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۳۹.۴
۱۴۰۳/۰۳	۳۱.۰	۷.۳	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۳۸.۳
۱۴۰۳/۰۴	۲۱.۰	۴.۷	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۵.۷
۱۴۰۳/۰۵	۵۴.۰	۸.۴	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۶۲.۴
۱۴۰۳/۰۶	۲۸.۰	۳.۲	۰.۰	۰.۰	۴.۲	۳۵.۴
۱۴۰۳/۰۷	۸۵.۶	۳.۹	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۸۹.۵
۱۴۰۳/۰۸	۰.۰	۳.۶	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۳.۶
جمع ۱۲ ماه گذشته	۴۵۹	۷۰	۰	۵۰	۴	۵۸۳

- دولت در سال ۱۴۰۳ انتشار اوراق خود را زودتر از سنوات گذشته و از ماه دوم سال آغاز کرد و در هشت ماه گذشته مجموعاً ۲۵۵ همت اوراق منتشر نمود. طبق قانون بودجه سال ۱۴۰۳ دولت برنامه تأمین مالی ۲۵۴ همتی از محل واگذاری دارایی‌های مالی در قالب انتشار اوراق دولتی را مد نظر دارد.
- انتشار ۱۶۶ همت اوراق دولتی در ماه پایانی سال ۱۴۰۲ به همراه انتشار گواهی سپرده خاص با نرخ ۳۰ درصد از سوی بانک مرکزی، از جمله عوامل رشد هزینه تأمین مالی در سال ۱۴۰۳ بوده‌اند.

روند سررسید اوراق بدهی در یک سال گذشته

ارزش اوراق بدهی سررسیدشده (بدون احتساب سود) در ۱۲ ماه گذشته به تفکیک ناشر (ارقام به هزار میلیارد تومان)

تاریخ	دولتی	خصوصی	گام	بانکی	شهرداری	جمع
۱۴۰۲/۰۹	۱۴.۵	۰.۶	۱.۰	۰.۰	۰.۰	۱۶.۱
۱۴۰۲/۱۰	۱۵.۰	۲.۰	۰.۲	۰.۰	۰.۰	۱۷.۲
۱۴۰۲/۱۱	۱۰.۰	۱.۲	۱.۵	۰.۰	۰.۰	۱۲.۷
۱۴۰۲/۱۲	۱۲.۸	۷.۲	۰.۰	۰.۰	۰.۶	۲۰.۶
۱۴۰۳/۰۱	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰
۱۴۰۳/۰۲	۱۰.۰	۱.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۱۱.۰
۱۴۰۳/۰۳	۲۰.۰	۰.۰	۱.۰	۰.۰	۰.۰	۲۱.۰
۱۴۰۳/۰۴	۲۰.۳	۱.۰	۰.۲	۰.۰	۲.۵	۲۴.۰
۱۴۰۳/۰۵	۲۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۰.۰
۱۴۰۳/۰۶	۱۷.۰	۱.۴	۰.۰	۵۰.۰	۰.۳	۶۸.۷
۱۴۰۳/۰۷	۲۵.۰	۲.۳	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۷.۳
۱۴۰۳/۰۸	۲۷.۷	۱.۳	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۹.۰
جمع ۱۲ ماه گذشته	۱۹۲.۳	۱۷.۹	۳.۹	۵۰.۰	۳.۴	۲۶۷.۴

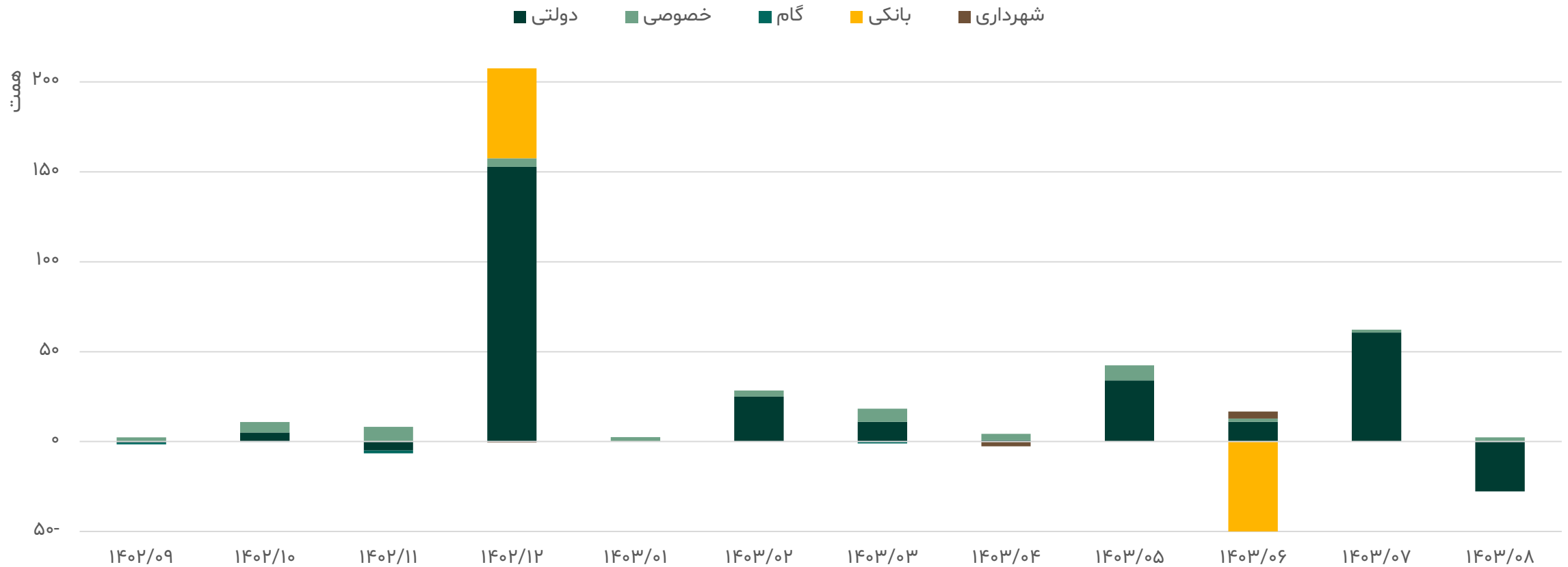
// در ۱۲ ماه گذشته ۱۹۲ همت از اصل اوراق بدهی دولت سررسید شده است (به طور میانگین در هر ماه ۱۶/۰ همت).

// در آبان ۱۴۰۳، دولت ۲۸ همت بابت اصل اوراق خود پرداخته و اوراق تازه‌ای منتشر نکرده است.

// ۱/۳ همت از اوراق بخش خصوصی در این ماه سررسید شده که دربرگیرنده اوراق مرابحه چهارساله شرکت سایپا (صایپا۳۸۰ و صایپا۳۰۸) و اوراق سلف یکساله صنعت فولاد شادگان (پرشییا۳۰) بوده است.

// مجموع اوراق سررسیدشده در ۱۲ ماه گذشته برابر با ۲۶۷ همت بوده، درحالی‌که حجم انتشار در همین بازه برابر با ۵۸۳ همت بوده است.

روند خالص تأمین مالی با اوراق بدهی در یک سال گذشته



خالص تأمین مالی از سوی دولت و بخش خصوصی در آبان ۱۴۰۳ به ترتیب برابر با ۲۷/۷- و ۲/۳ همت بوده است.

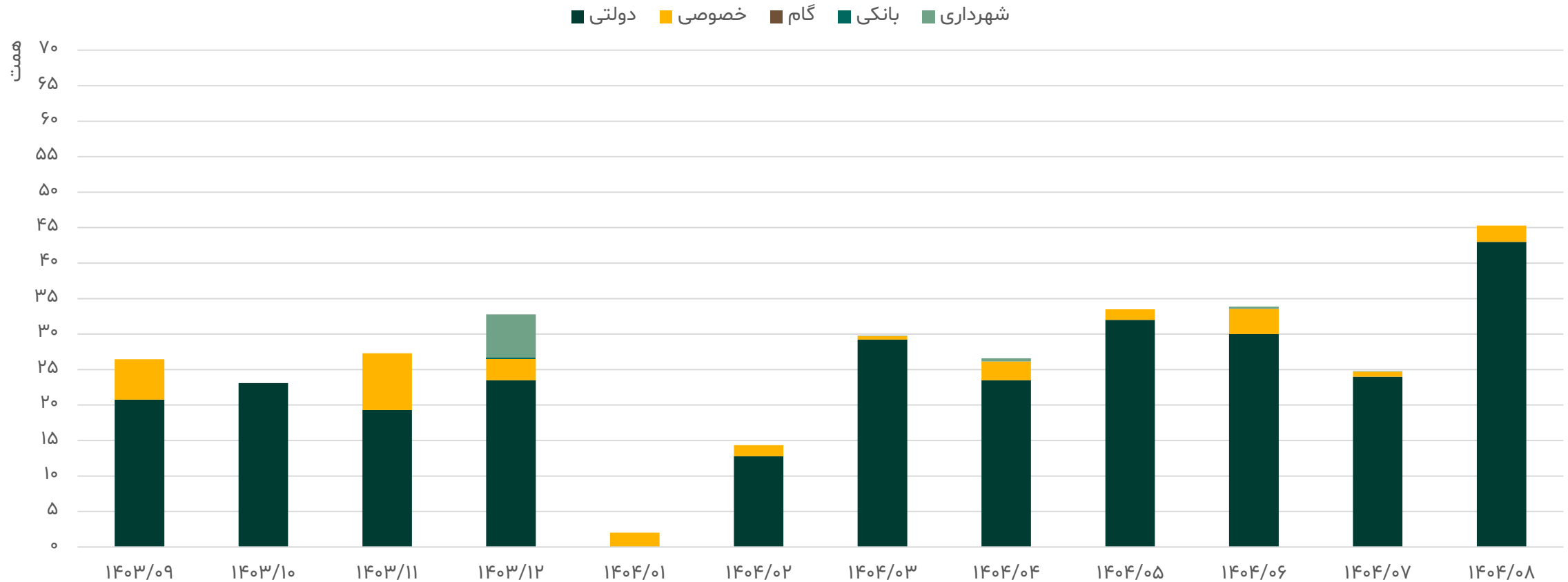
روند سررسید اوراق بدهی در یک سال آینده

ارزش اوراق بدهی سررسیدشده (بدون احتساب سود) در ۱۲ ماه آینده به تفکیک ناشر (ارقام به هزار میلیارد تومان)

تاریخ	دولتی	خصوصی	گام	بانکی	شهرداری	جمع
۱۴۰۳/۰۹	۲۰.۸	۵.۷	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۶.۵
۱۴۰۳/۱۰	۲۳.۱	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۳.۱
۱۴۰۳/۱۱	۱۹.۳	۸.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲۷.۳
۱۴۰۳/۱۲	۲۳.۵	۳.۱	۰.۰	۰.۱	۶.۱	۳۲.۸
۱۴۰۴/۰۱	۰.۰	۲.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۲.۰
۱۴۰۴/۰۲	۱۲.۸	۱.۶	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۱۴.۴
۱۴۰۴/۰۳	۲۹.۲	۰.۵	۰.۰	۰.۰	۰.۱	۲۹.۸
۱۴۰۴/۰۴	۲۳.۵	۲.۷	۰.۰	۰.۰	۰.۴	۲۶.۶
۱۴۰۴/۰۵	۳۲.۰	۱.۵	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۳۳.۵
۱۴۰۴/۰۶	۳۰.۰	۳.۶	۰.۰	۰.۰	۰.۳	۳۳.۹
۱۴۰۴/۰۷	۲۴.۰	۰.۷	۰.۰	۰.۰	۰.۱	۲۴.۸
۱۴۰۴/۰۸	۴۳.۰	۲.۳	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۴۵.۳
جمع ۱۲ ماه آینده	۲۸۱.۲	۳۱.۵	۰.۰	۰.۱	۷.۰	۳۱۹.۸

- مجموع سررسیدهای کل بازار در ۱۲ ماه آینده ۱۹/۶٪ بزرگتر از ارزش آن در ۱۲ ماه گذشته خواهد بود. حجم سررسید اوراق دولت و بخش خصوصی در ۱۲ ماه آینده نسبت به ۱۲ ماه گذشته به ترتیب ۴۶ و ۷۶ درصد افزایش می‌یابد. حجم سررسیدهای اوراق دولت به صورت تقریباً یکنواخت در ماه‌های مختلف توزیع شده است.
- ۱۸/۳٪ از اوراق بخش خصوصی منتشرشده در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ طی دوازده ماه آینده سررسید می‌گردد.
- آگاهی از جریان نقدی اوراق بدهی در ماه‌های آینده، به ناشران اوراق و مدیران نهادهای مالی کمک می‌کند تا برای انتشار اوراق جدید و همچنین مدیریت دارایی‌های خود برنامه‌ریزی دقیق‌تری داشته باشند.

روند سررسید اوراق بدهی در یک سال آینده



در ۱۲ ماه آینده در هر ماه به طور میانگین ۲۶/۶ همت از اصل اوراق موجود در بازار سررسید می‌شود. این رقم برای اوراق دولتی و بخش خصوصی به ترتیب برابر با ۲۳/۴ و ۲/۶ همت خواهد بود.

اوراق منتشرشده بخش خصوصی در آبان ۱۴۰۳

اوراق خصوصی انتشاریافته در آبان ۱۴۰۳ (ارقام به میلیارد تومان)

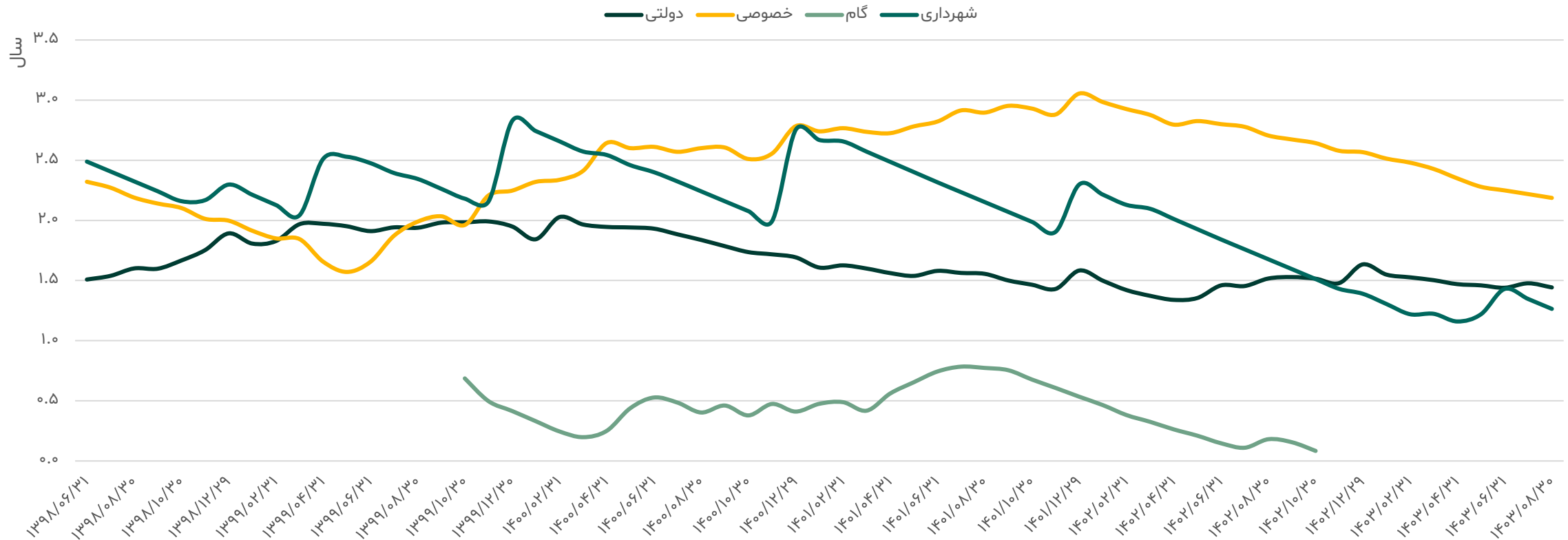
بازار	مبلغ انتشار		نوع اوراق	متعهد پذیرهنویسی	مدت اوراق (سال)	تاریخ سررسید	تاریخ انتشار	نام شرکت	نماد
	نماد	شرکت							
فرا بورس	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	مرابحه	فاقد متعهد	۴	۱۴۰۷/۰۸/۳۰	۱۴۰۳/۰۸/۰۵	احیا استیل فولاد بافت	احیا۰۷
فرا بورس	۳۰۰	۳۰۰	مرابحه	فاقد متعهد	۴	۱۴۰۷/۰۸/۰۷	۱۴۰۳/۰۸/۰۷	آرین پارس موتور	آرین پارس۰۷
فرا بورس	۱,۰۰۰	۲,۳۰۰	اجاره	تأمین سرمایه سپهر	۴	۱۴۰۷/۰۸/۲۲	۱۴۰۳/۰۸/۲۲	معدنی و صنعتی گهرزمین	کگهر۰۷۲
فرا بورس	۷۵۰			تأمین سرمایه امید					کگهر۰۷۱
فرا بورس	۵۵۰			تأمین سرمایه کاردان					کگهر۰۷۳
بورس کالا	۲۳	۴۷	سلف	گروه خدمات مفید	۱	۱۴۰۴/۰۸/۲۲	۱۴۰۳/۰۸/۲۲	گروه صنعتی درپاد تبریز	عدرپادا۰۲
بورس کالا	۲۳			گروه مالی آگاه					عدرپادا
		۳,۶۴۷	مجموع						

// در آبان ۱۴۰۳ از سوی دولت اوراقی منتشر نشده است.

// در مجموع ۳,۶۴۷ میلیارد تومان اوراق بدهی بخش خصوصی در آبان ۱۴۰۳ منتشر شده است.

// انتشار اوراق اجاره شرکت معدنی و صنعتی گهرزمین به مبلغ ۲,۳۰۰ میلیارد تومان با تکیه بر رتبه اعتباری صورت گرفته است.

میانگین موزون فاصله تا سررسید



- میانگین فاصله تا سررسید اوراق بخش خصوصی تا دی ۱۴۰۱ روندی افزایشی داشته و به مدت ۳ سال رسیده اما پس از آن این میانگین به کمتر از ۲٫۵ سال کاهش یافته است.
- میانگین فاصله تا سررسید اوراق دولتی از شهریور ۱۴۰۱ به سطح ۱٫۵ سال رسیده و تا آبان ۱۴۰۳ حوالی این مقدار باقی مانده است.
- میانگین فاصله تا سررسید اوراق شهرداری دارای الگوی سالانه است؛ بدین معنا که 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.

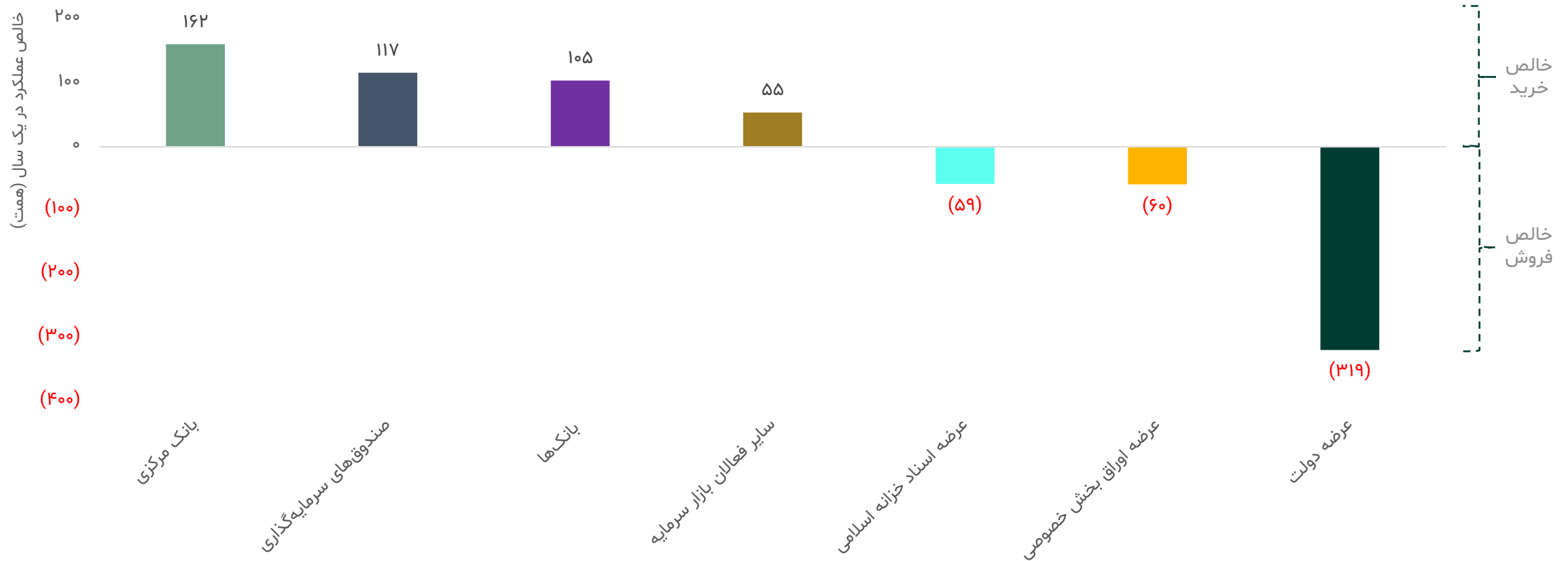
بازیگران بازار بدهی

// عملکرد بازیگران در یک سال گذشته

// عملکرد بازیگران در یک ماه گذشته

// روند تجمعی خالص معاملات در یک سال گذشته

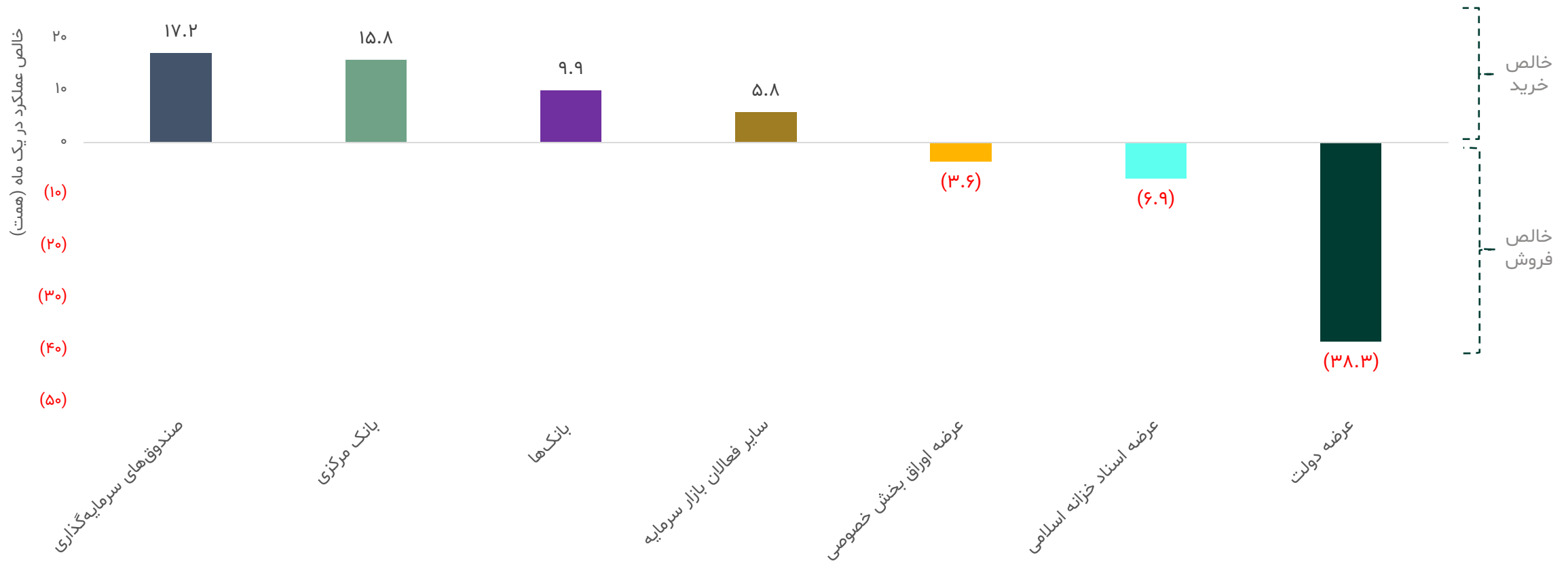
عملکرد بازیگران بازار بدهی فرابورس بر پایه ارزش معاملات تجمعی یک سال منتهی به پایان آبان ۱۴۰۳



دولت بزرگترین خالص فروشنده و بانک مرکزی بزرگترین خالص خریداران اوراق بدهی در بازار فرابورس طی ۱۲ ماه گذشته بوده‌اند. حضور پررنگ بانک مرکزی در میان خریداران اوراق بدهی حاکی از اراده این نهاد جهت تسهیل تأمین مالی بخش دولتی بوده است.

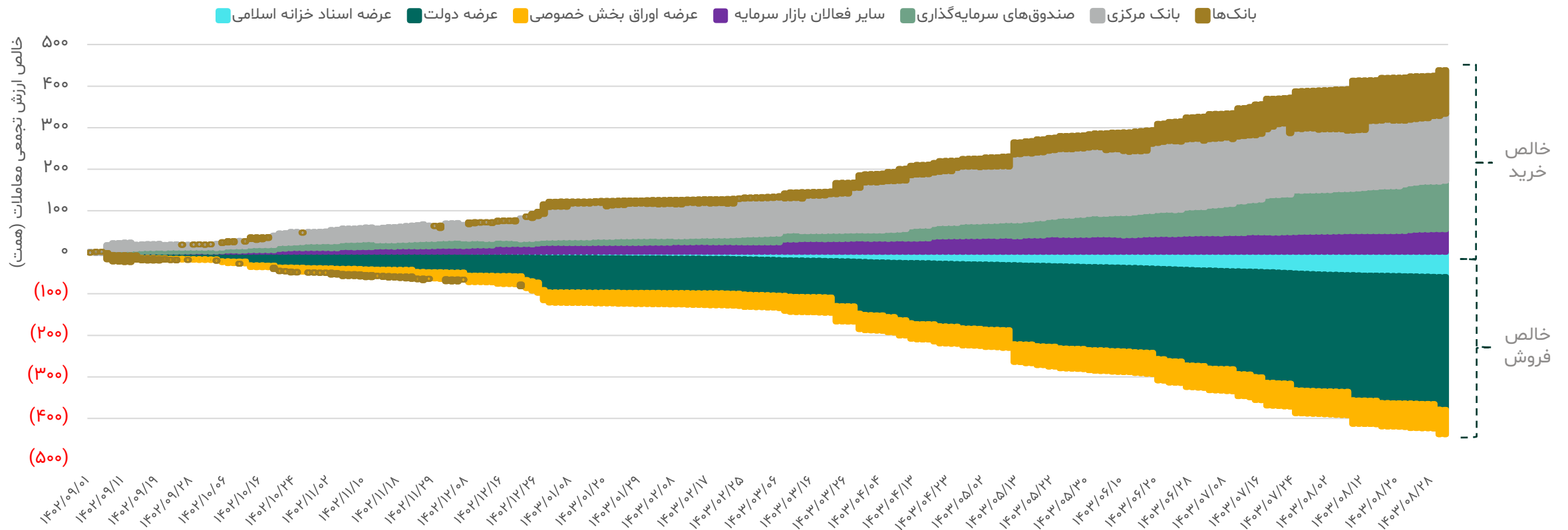
از آنجاکه اطلاعات مربوط به عرضه اسناد خزانه اسلامی (اخزا) توسط پیمانکاران به صورت جداگانه منتشر نمی‌گردد، در این گزارش سعی شده عرضه اسناد خزانه اسلامی بر مبنای معاملات این اوراق، تخمین زده شود

عملکرد بازیگران بازار بدهی فرابورس بر پایه ارزش معاملات تجمعی یک ماه منتهی به پایان آبان ۱۴۰۳



در ماه منتهی به ۳۰ آبان ۱۴۰۳، دولت با ۳۸/۳ همت بیشترین فروش و بانک مرکزی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری به ترتیب با ۱۷/۲ همت و ۱۵/۸ همت، بیشترین خرید اوراق در بازار فرابورس ایران را داشته‌اند. بانک مرکزی که در ماه اخیر در جایگاه فروشنده اوراق بدهی قرار گرفته بود، در این ماه مجدداً در سمت خریدار ظاهر شد. معاملات اوراق بخش خصوصی عمدتاً از سوی صندوق‌های سرمایه‌گذاری انجام می‌گردد.

روند تجمعی خالص معاملات بازیگران بازار بدهی فرابورس در یک سال منتهی به آبان ۱۴۰۳



در یک سال گذشته، بانک مرکزی و بانکها عمده‌ترین خریداران در بازار اوراق بدهی فرابورس بوده‌اند. صندوقهای سرمایه‌گذاری در ماههای میانی همراه با رشد نرخ بهره حجم خرید اوراق دولتی را کاهش دادند. کاهش منابع در دسترس صندوقهای سرمایه‌گذاری در ماههای پایانی سال ۱۴۰۲ و اوایل سال ۱۴۰۳، عدم جذابیت نرخ این اوراق و کاهش نصاب اوراق دولتی در این صندوقها از جمله دلایل این اتفاق است. نظام بانکی کشور با خرید پرشدتتر در فصل انتهایی سال ۱۴۰۲، همچنین طی ماههای اخیر، سعی در جبران این روند داشته است. بانکها که در آغاز این دوره غالباً در سمت فروشنده بوده‌اند، از آن زمان به بعد به طور خالص در سمت خریدار ظاهر شده‌اند.

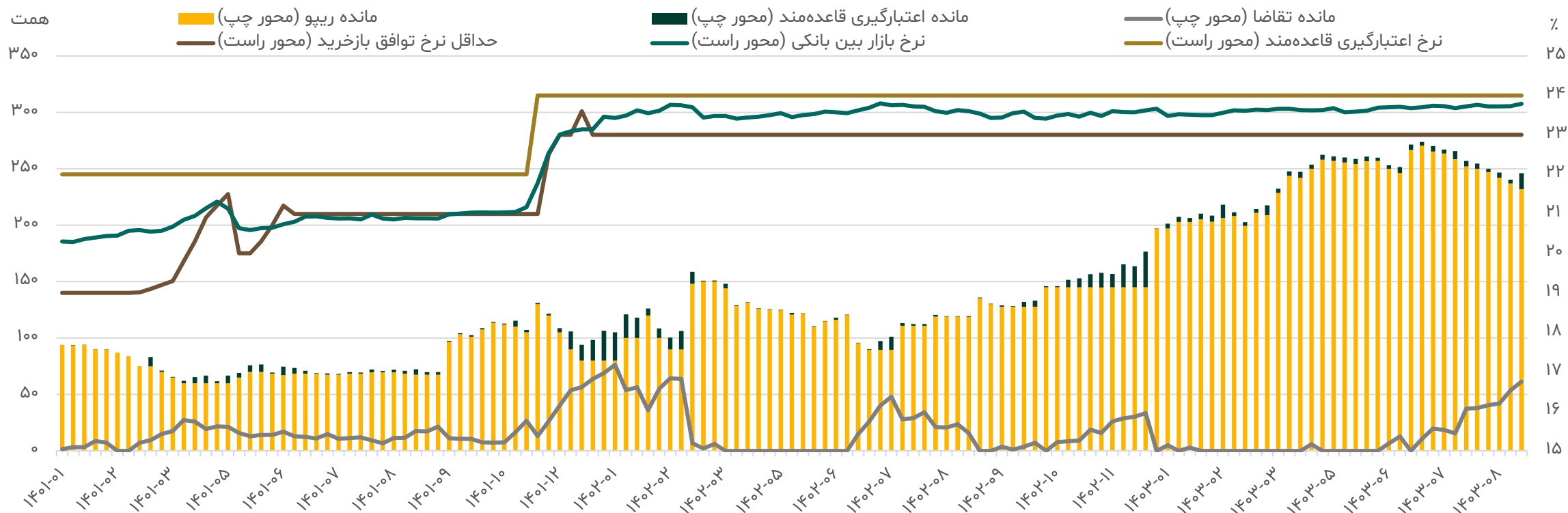
نرخ‌های بهره

// عملیات بازار باز

// ساختار زمانی نرخ بهره

// روند نرخ اوراق تسهیلات مسکن

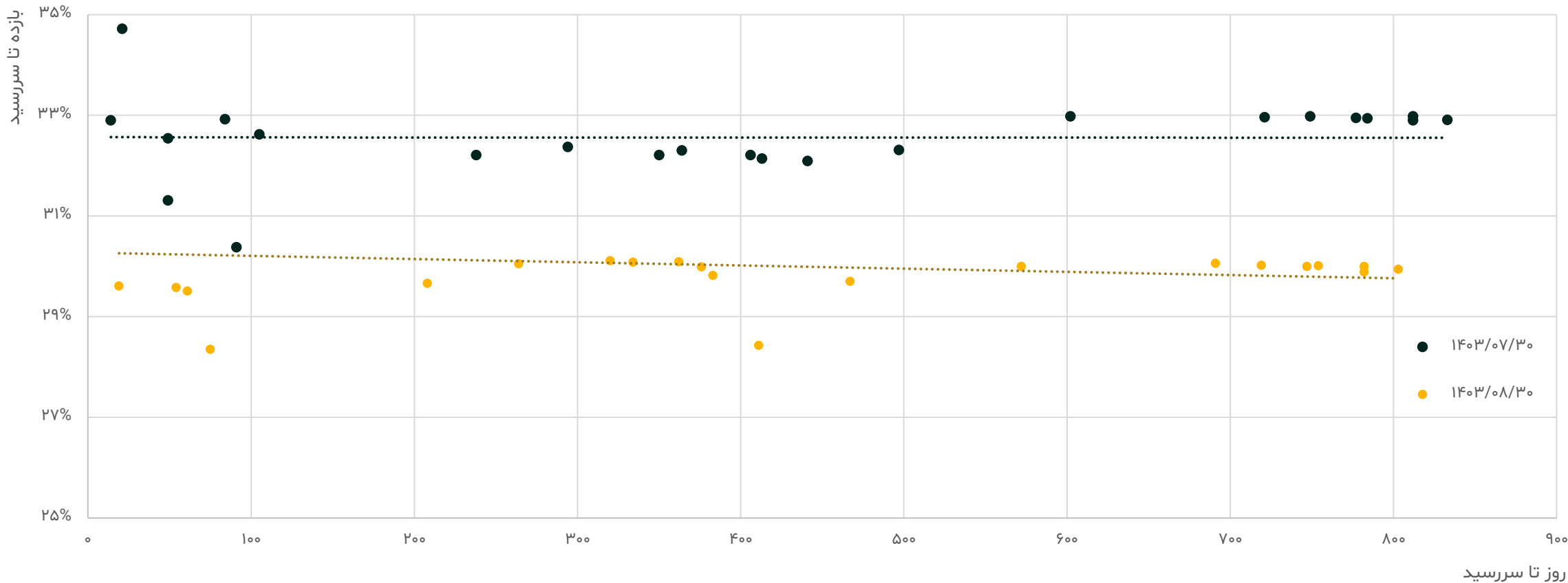
عملیات بازار باز



در ماه آبان، مطابق دو ماه گذشته و بر خلاف رویه پنج ماه ابتدایی سال جاری، بانک مرکزی بخشی از سفارشات قرارداد توافق بازخرید (ریپو) بانک‌ها را نپذیرفته است. همچنین مازاد تقاضا در آبان نسبت به مهر افزایش یافته است و نرخ بین بانکی در هفته آخر آبان به ۲۳/۷۹٪ رسیده است.

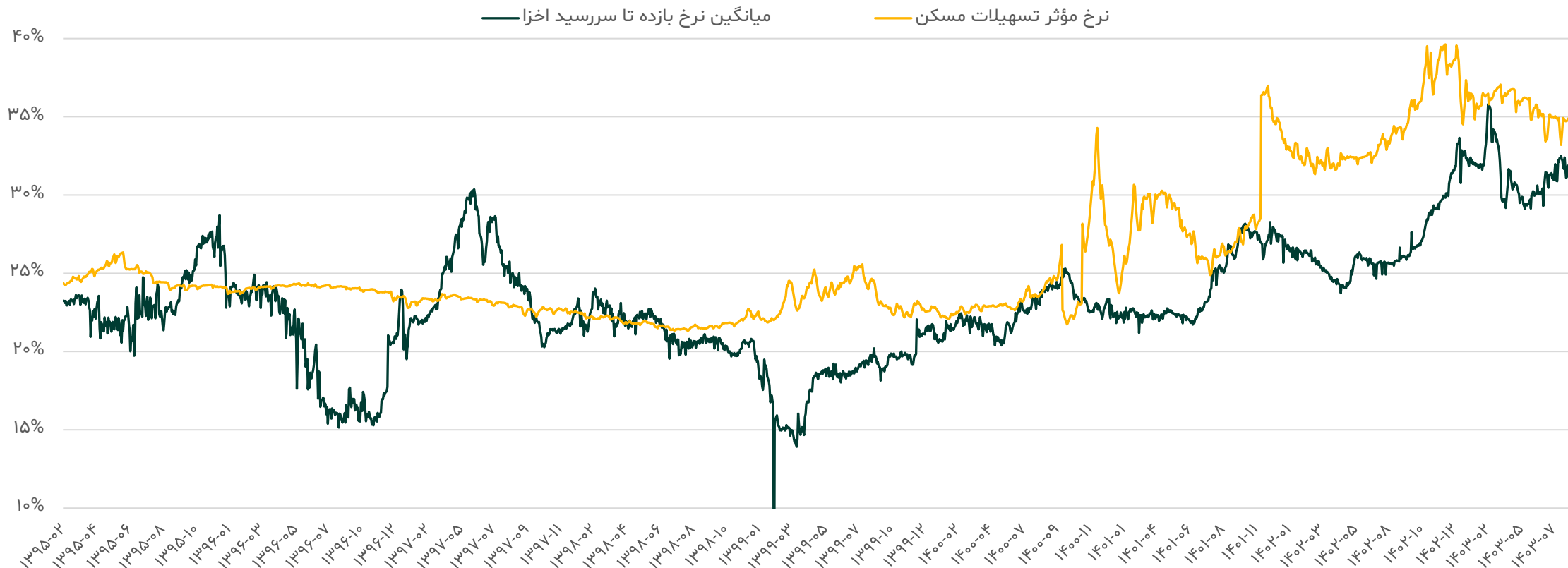
به علت کاهش پذیرش سفارشات بانک‌ها توسط بانک مرکزی، مانده ریپو در آخرین حراج آبان ماه به میزان ۷/۲٪ نسبت به پایان مهر کاهش یافته و به حدود ۲۳۲ همت رسیده است. در این ماه حجم توافق بازخرید در بازار اعتبارگیری قاعده‌مند افزایش یافته است. با توجه به اینکه بخشی از تقاضای پاسخ‌داده‌نشده در عملیات بازار باز (با هزینه ۲۳٪) در بازار اعتبارگیری قاعده‌مند (با هزینه ۲۴٪) تأمین شده است؛ لذا می‌توان گفت که تزریق پول از سمت بانک مرکزی با نرخ بالاتری صورت گرفته است.

ساختار زمانی نرخ بهره در پایان آبان ۱۴۰۳ و ماه گذشته



// این نمودار ساختار زمانی نرخ بهره (اخزا) را در دو مقطع زمانی پایان مهر و آبان ۱۴۰۳ با یکدیگر مقایسه می‌کند.
 // مقایسه نمودارها نشان می‌دهد که طی آبان، منحنی نرخ بهره به سمت پایین حرکت کرده 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 آبان ماه به ۳۴/۴٪ رسیده است. میانگین نرخ مؤثر این وام در آبان ماه نسبت به ماه قبل تغییری نداشته و در حدود ۳۴/۶٪ باقی مانده است.
- // نرخ اخزا از ۳۲/۳٪ در آغاز آبان به ۲۹/۷٪ در پایان ماه کاهش یافته؛ اما متوسط نرخ اخزا در این ماه تنها ۰/۱ واحد درصد نسبت به متوسط مهر کاهش یافته و به ۳۱/۲٪ رسیده 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 آبان ۱۴۰۳

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

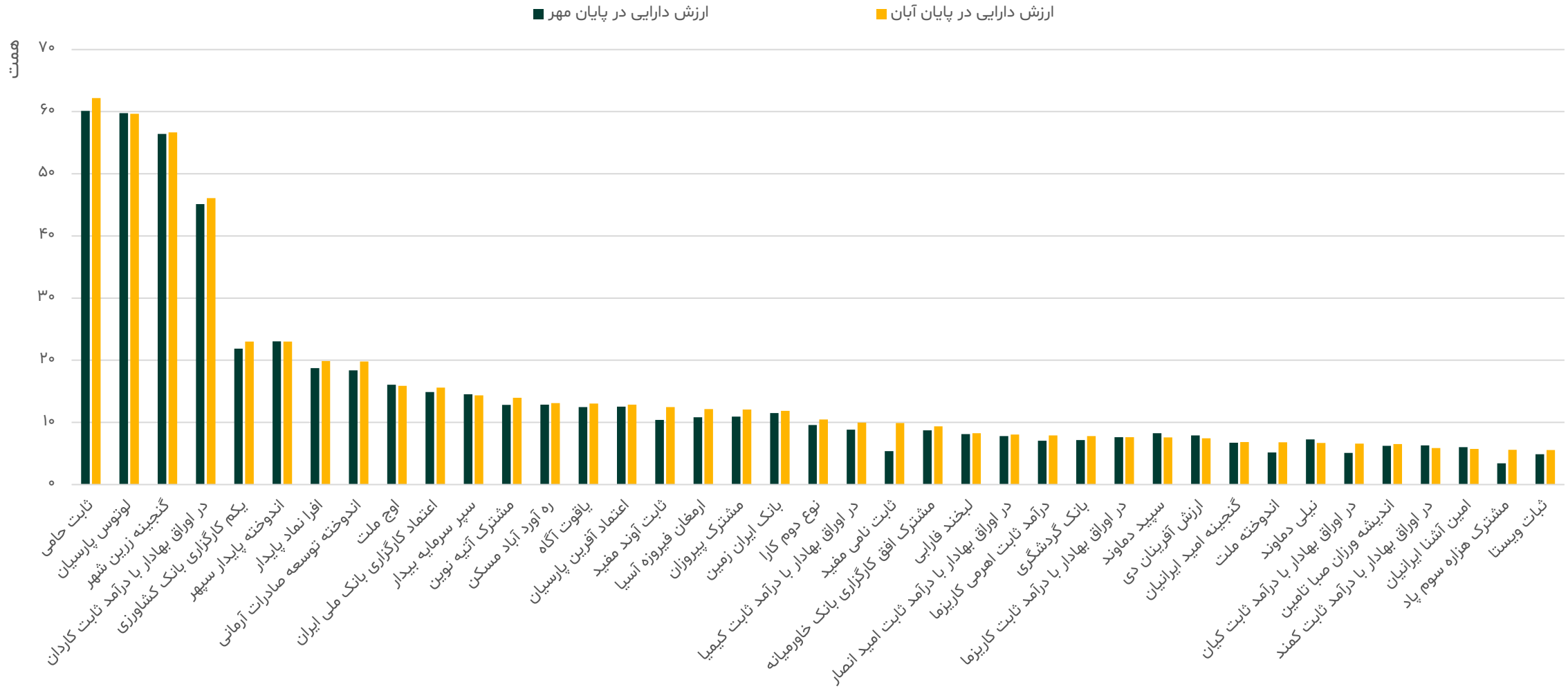
تعداد		درصد		ارزش (همت)		نوع صندوق	
تعداد کل	تعداد هر بخش	درصد کل	درصد هر بخش	ارزش کل	ارزش هر بخش		
۸۴	۶۸	۶۹%	۸۴%	۵۳۱	۴۴۴	با تقسیم سود	صدور و ابطال
	۱۶		۱۶%		۸۷	بدون تقسیم سود	
۷۴	۲۲	۳۱%	۲۰%	۲۴۳	۴۸	با تقسیم سود	قابل معامله
	۵۲		۸۰%		۱۹۵	بدون تقسیم سود	
۱۵۸		۱۰۰%		۷۷۴		مجموع	

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

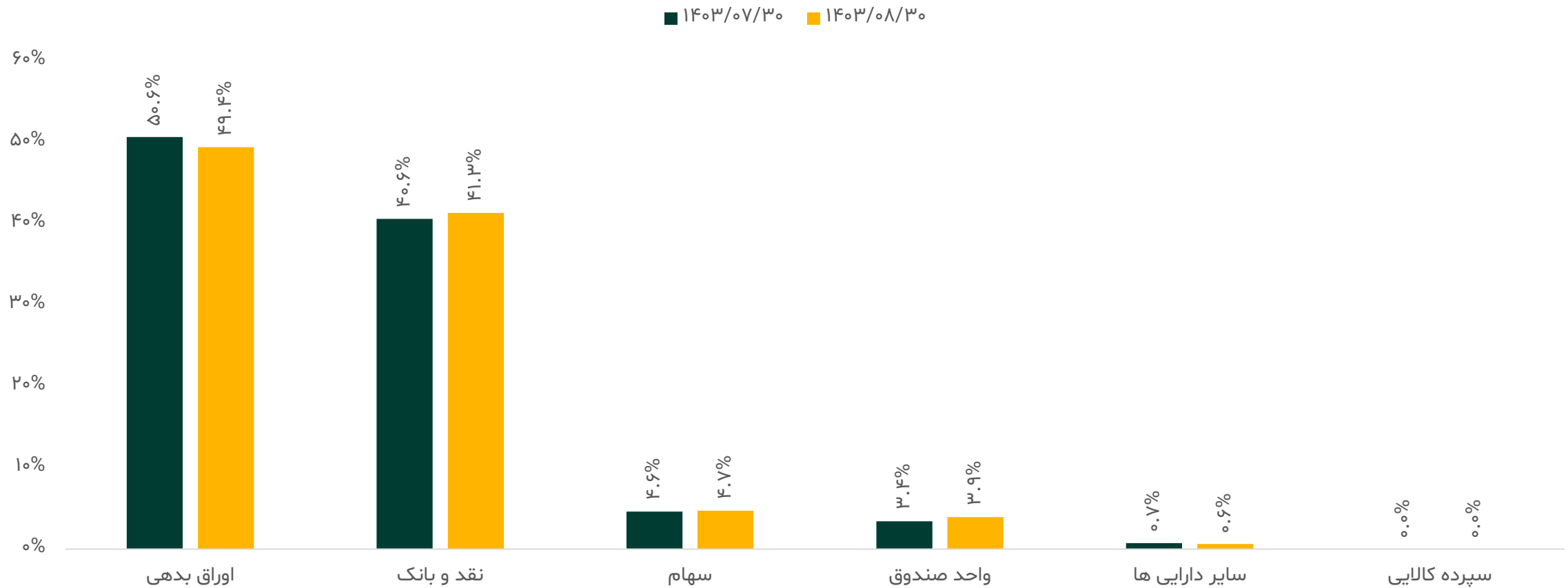
مجموع ارزش دارایی‌های تحت مدیریت صندوق‌های درآمد ثابت در پایان این ماه نسبت به ماه قبل با رشد ۴/۴٪ همراه شده است.

از نظر ارزش دارایی‌های تحت مدیریت، بخش عمده (۶۹٪) صندوق‌های درآمد ثابت صدور و ابطالی بوده که ۸۴٪ از آن‌ها دارای تقسیم سود می‌باشند. اغلب صندوق‌های درآمد ثابت قابل معامله (۸۰٪)، فاقد تقسیم سود هستند.

تغییر دارایی تحت مدیریت در آبان ۱۴۰۳، صندوق‌های با دارایی بیش از ۵ همت

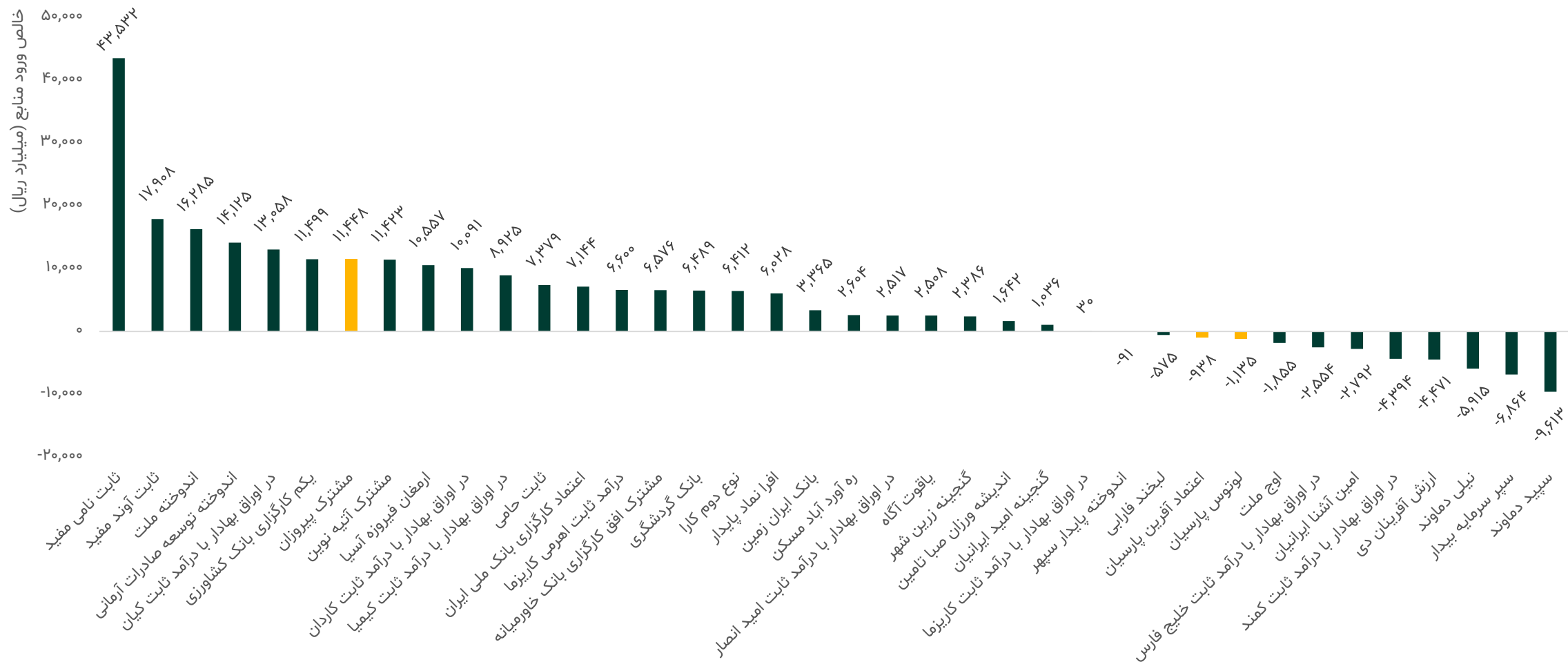


تغییر ترکیب دارایی‌ها در آبان ۱۴۰۳



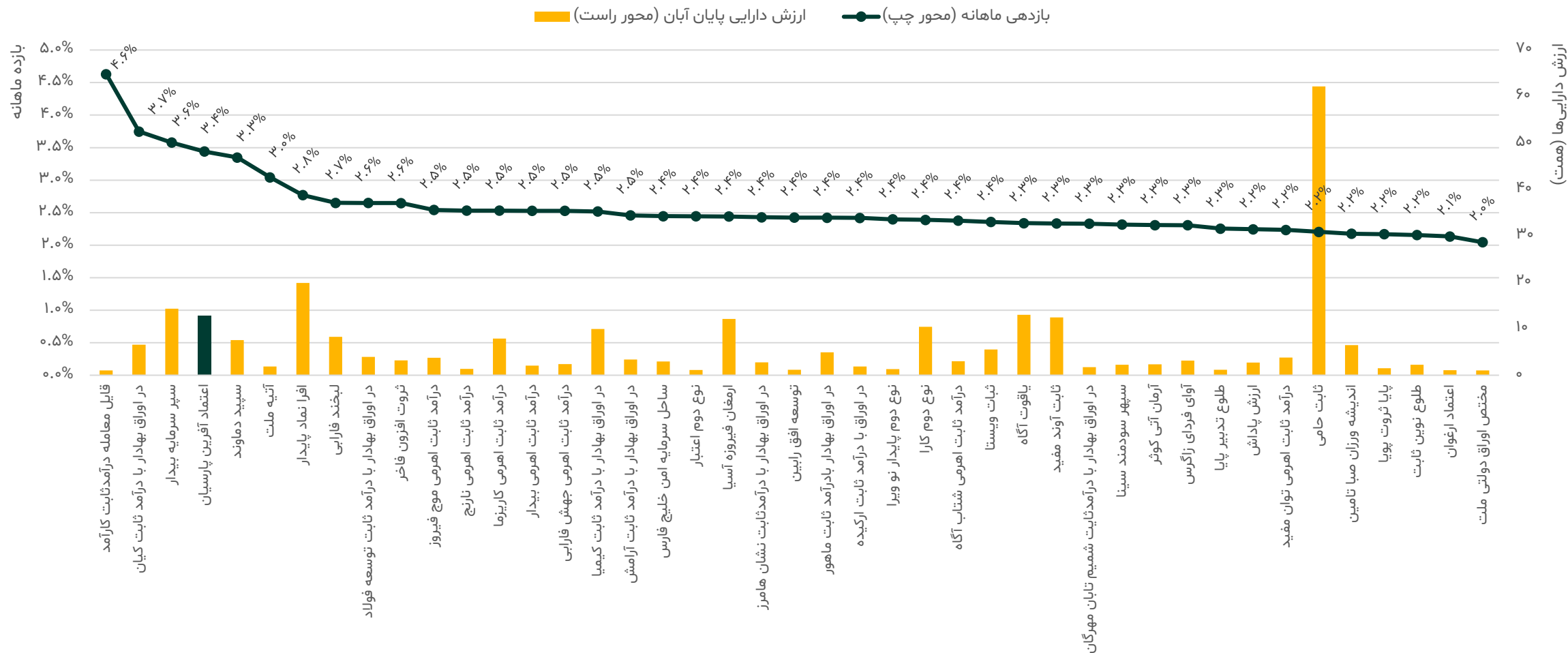
طی ماه گذشته متوسط وزن اوراق مشارکت از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت از ۵۰/۶% به ۴۹/۴% کاهش و وزن سپرده‌های بانکی و نقد از ۴۰/۶% به ۴۱/۳% افزایش یافته است. // در این ماه میانگین وزن سهام از سبد دارایی صندوق‌های درآمد ثابت رشد قابل توجهی نداشته است. //

خالص ورود منابع در آبان ۱۴۰۳، صندوق‌های با دارایی بیش از ۵ همت



در این ماه، به طور خالص ۲۴۷ هزار میلیارد ریال پول وارد صندوق‌های درآمد ثابت شده است.

بازدهی صندوق‌های بدون تقسیم سود در آبان ۱۴۰۳، 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)
آی گپ: [lotusib](https://www.lotusib.ir)

فکس: ۰۲۱-۸۸۶۱۷۸۳۳
ایمیل: info@lotusib.ir
آپارات: [lotusib](https://www.lotusib.ir)
تلگرام: [lotusParsian](https://www.lotusib.ir)