

گزارش ماهانه بازار بدهی

اردیبهشت ماه ۱۴۰۲



انديشكده كسب و كار شريف

اقتصاد آنلاین
EGHTESAD ONLINE

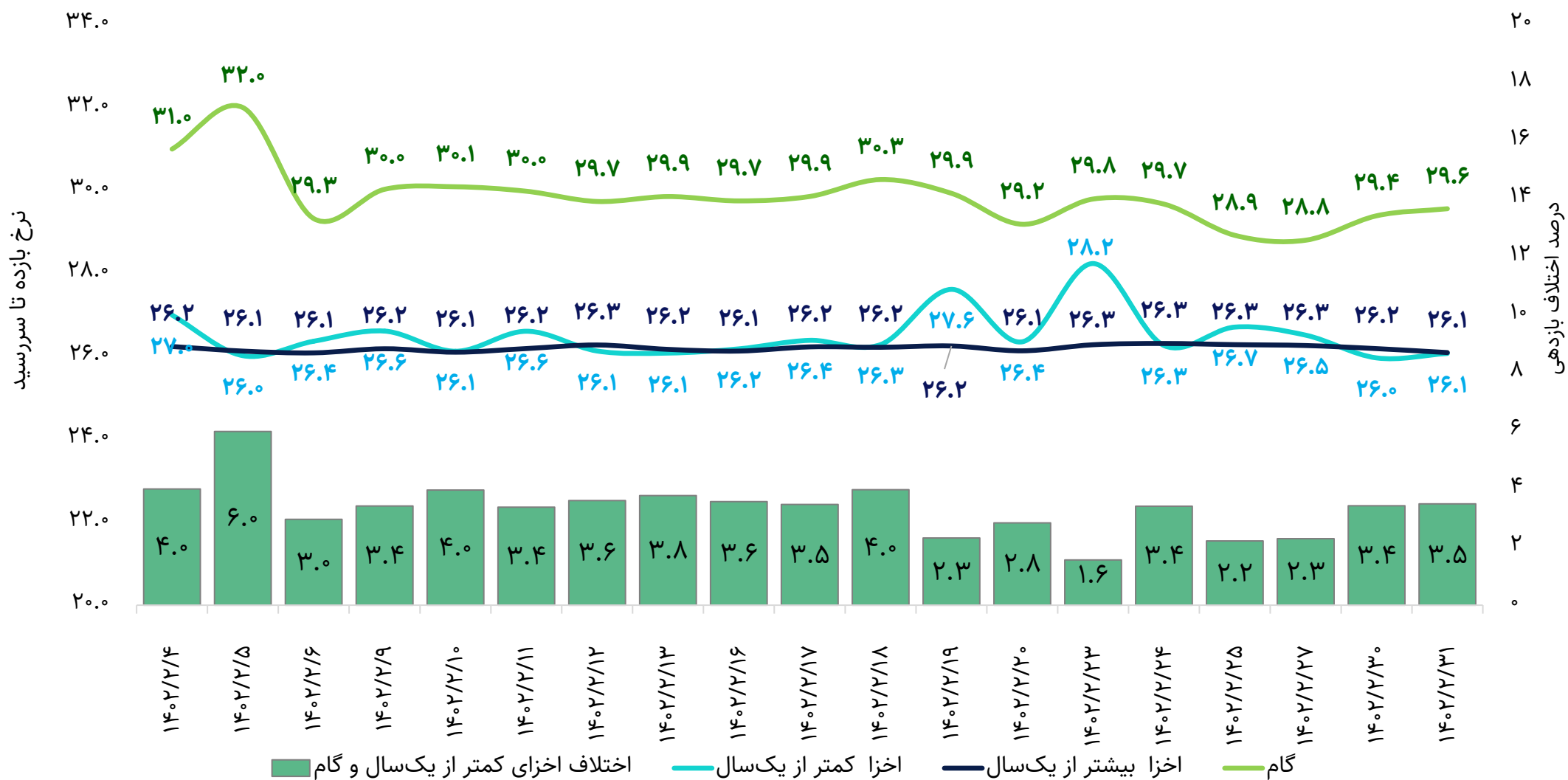


پژوهشكده سياستگذاري

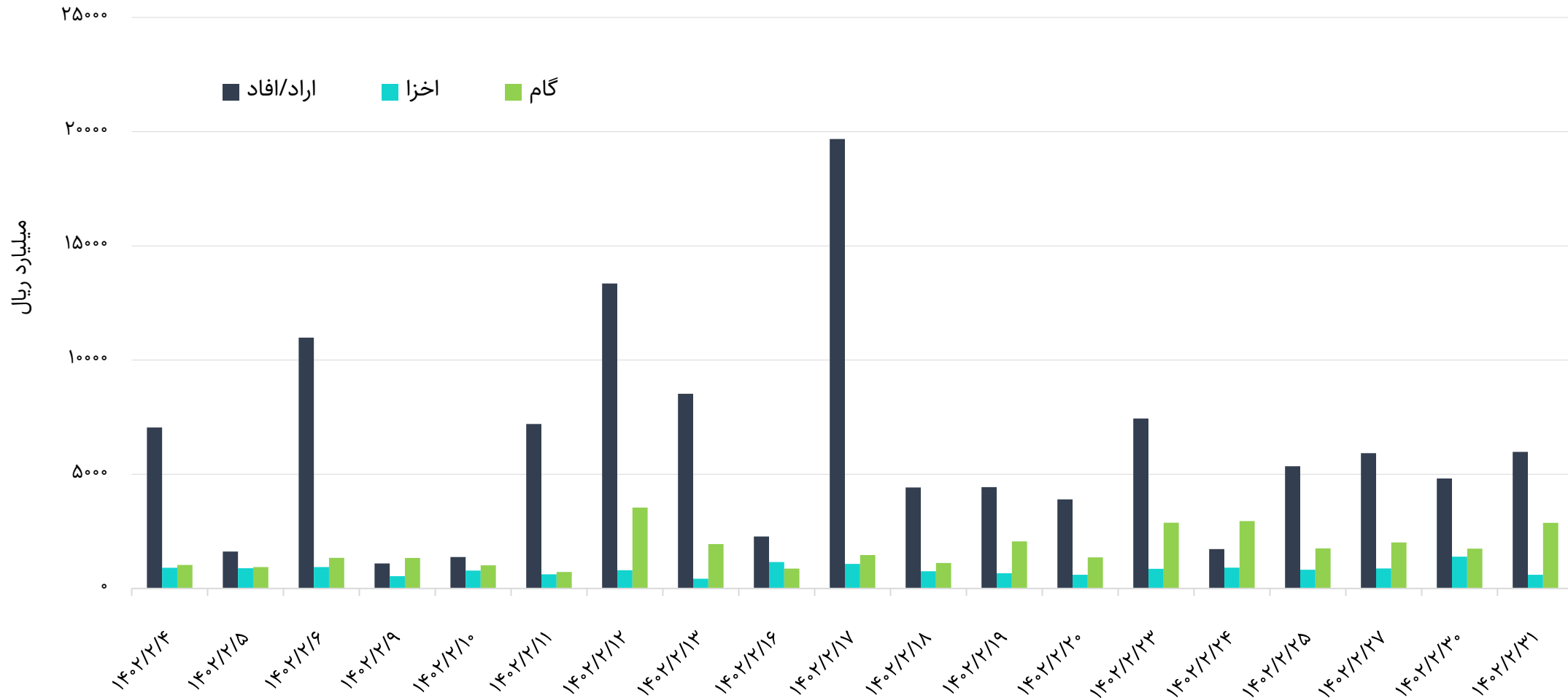
ماهی که گذشت...

- طی اردیبهشت ماه، نرخ بازدهی تا سررسید اوراق اخزای با سررسید بیشتر از یکسال، ثبات داشت و در محدوده ۲۶.۱ - ۲۶.۳ قرار گرفت. نرخ اوراق اخزای با سررسید کمتر از یکسال نیز در بیشتر روزهای ماه در محدوده مشابه اخزای بلند مدت قرار داشت.
- نرخ بازده تا سررسید اوراق گام نیز در بیشتر روزهای ماه در محدوده ۲۹-۳۰ درصد در نوسان بود.
- میانگین اختلاف بازده تا سررسید اوراق گام با اوراق اخزای با سررسید کمتر از یکسال، ۳.۳ درصد بوده است.
- در صندوق‌های سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی، شاهد خالص ارزش صدور واحد ۲.۹۷ همتی بوده‌ایم که عمدتاً این مبلغ وارد صندوق‌های طلا شده است.
- در ماه گذشته، دو صندوق جدید سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده سکه طلا با نمادهای ناب و آلتون شروع به کار کردند.
- طی ماه گذشته شاهد خالص هدم پول بانک مرکزی در عملیات بازار باز به مبلغ ۲۳ همت بوده‌ایم.
- همچنان شاهد ناترازی شدید بانک‌ها هستیم، به‌گونه‌ای که در ماه گذشته نرخ بهره بین بانکی با نزدیک شدن به سقف دالان نرخ بهره، به عدد ۲۳.۷۶ درصد رسید.
- بانک مرکزی سیاست انقباضی شدیدی در ماه گذشته در پیش گرفت به گونه‌ای که به طور میانگین به ۶۵٪ از درخواست‌های ارسال شده بانک‌ها برای عملیات ریپو را پاسخ داد.

میانگین بازده تا سررسید اوراق اخزا و گام

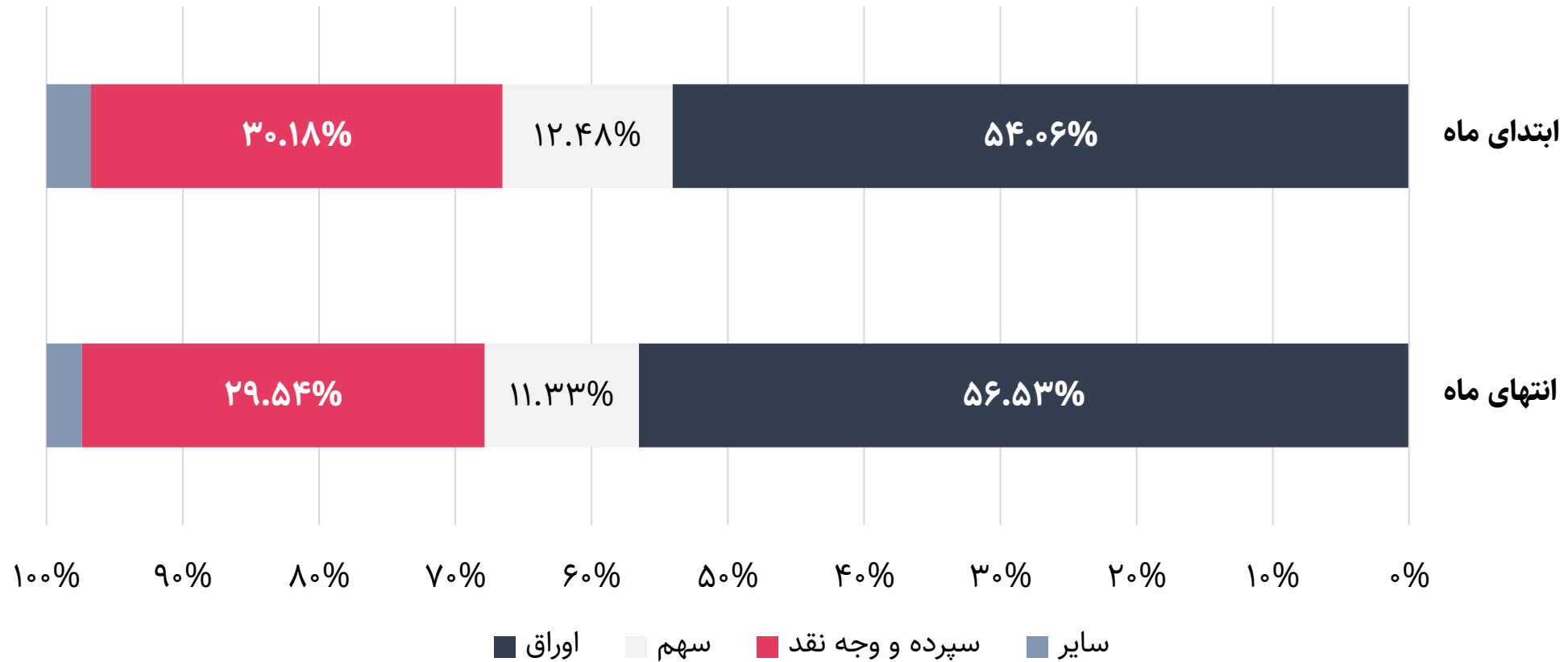


ارزش معاملات اوراق



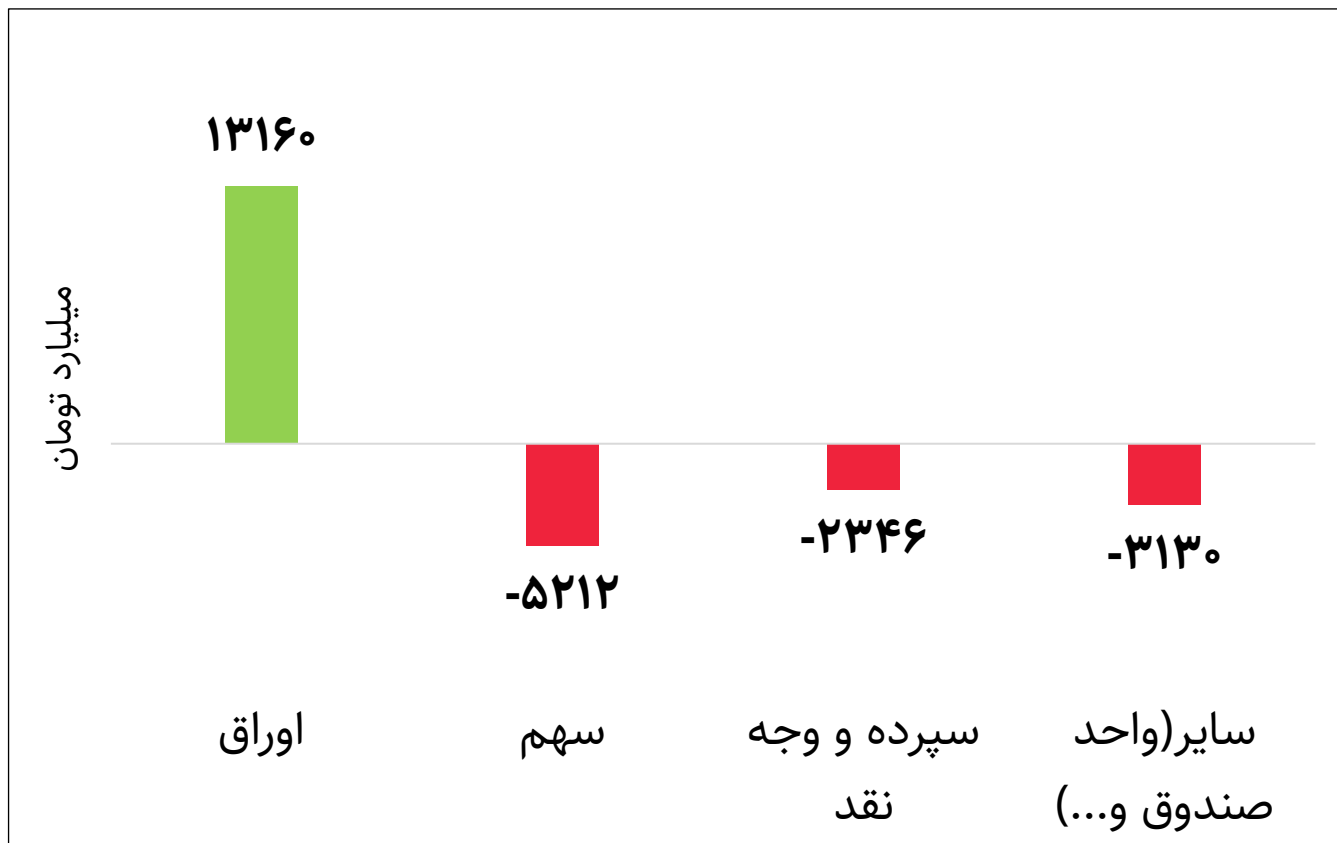
طی ماه مجموعاً ۱۵۶۳ میلیارد تومان اوراق اخزا ، ۱۱۷۱۷ میلیارد تومان اراد/افاد و ۳۲۹۸ میلیارد تومان اوراق گام معامله شد.

تغییرات ترکیب دارایی صندوق‌های درآمد ثابت



نمودار فوق میانگین نسبت هرکدام از انواع دارایی‌ها را در پرتفوی صندوق‌های درآمد ثابت را نمایش می‌دهد. نسبت سهام طی ماه گذشته کاهش پیدا کرده که از دلایل آن می‌توان به اصلاح شاخص کل طی این ماه و اعلام حدنصاب‌های جدید از طرف سازمان اشاره کرد. در طرف دیگر شاهد افزایش نسبت اوراق در پرتفوی این صندوق‌ها بودیم.

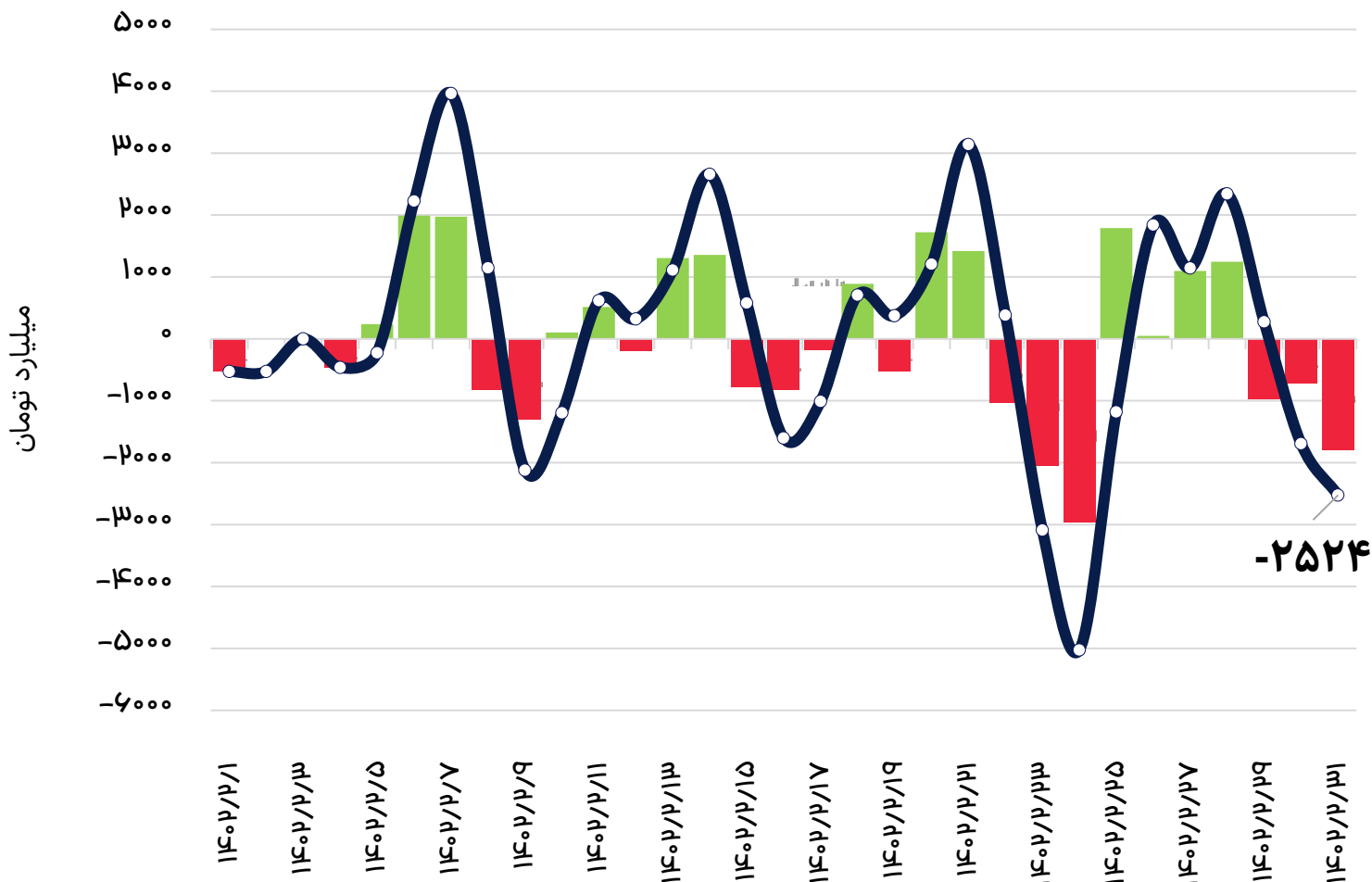
ارزش تغییرات انواع دارایی‌ها در صندوق‌های درآمد ثابت



- در نمودار مقابل مجموع تغییر هر یک از انواع دارایی‌ها در پرتفوی صندوق‌های درآمد ثابت در ماه اردیبهشت نمایش داده شده است.

- در اردیبهشت ماه، ارزش اوراق صندوق‌های درآمد ثابت به ترتیب ۱۳۱۶۰ میلیارد تومان افزایش داشت. در طرف دیگر سایر دارایی‌های این صندوق‌ها کاهش بود.

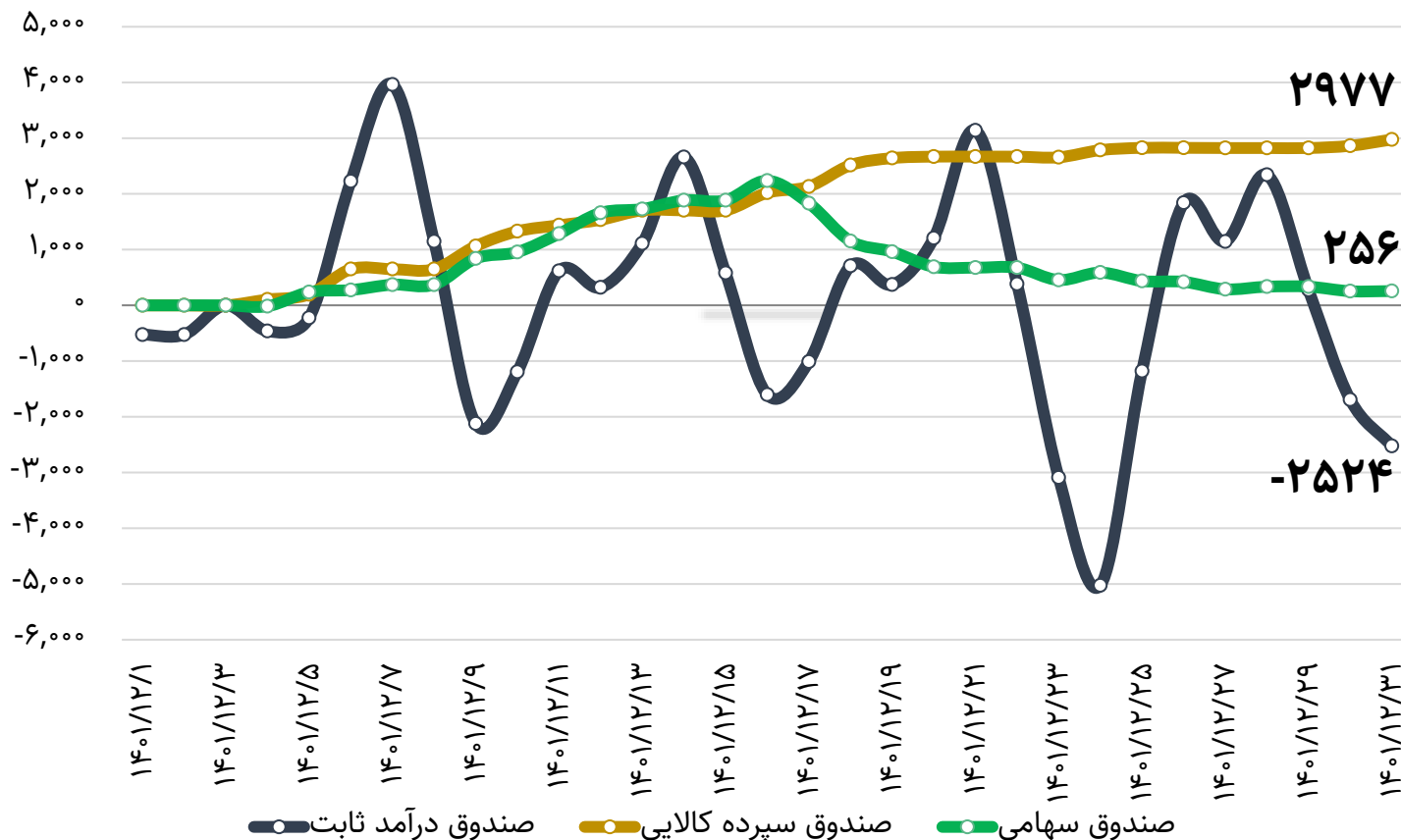
روند صدور و ابطال صندوق‌های درآمد ثابت



- در نمودار سمت چپ، خالص ارزش صدور و ابطال صندوق‌های درآمد ثابت طی ماه، به صورت روزانه و تجمعی نمایش داده شده است.

- طی ماه گذشته خالص صدور/ابطال در صندوق‌های درآمد ثابت منفی بود و بالغ بر ۲۵۲۴ میلیارد تومان خروج پول از این صندوق‌ها ثبت شد.

مقایسه روند صدور و ابطال در انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری



- در نمودار روبرو خالص تجمعی ارزش صدور و ابطال صندوق‌های درآمد ثابت، صندوق‌های سرمایه‌گذاری در طلا و صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام، با یکدیگر مقایسه شده‌است.

- صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سپرده کالایی با ۲۹۷۷ میلیارد تومان، بهترین وضعیت ورود و خروج پول را در اردیبهشت ماه ثبت کردند.

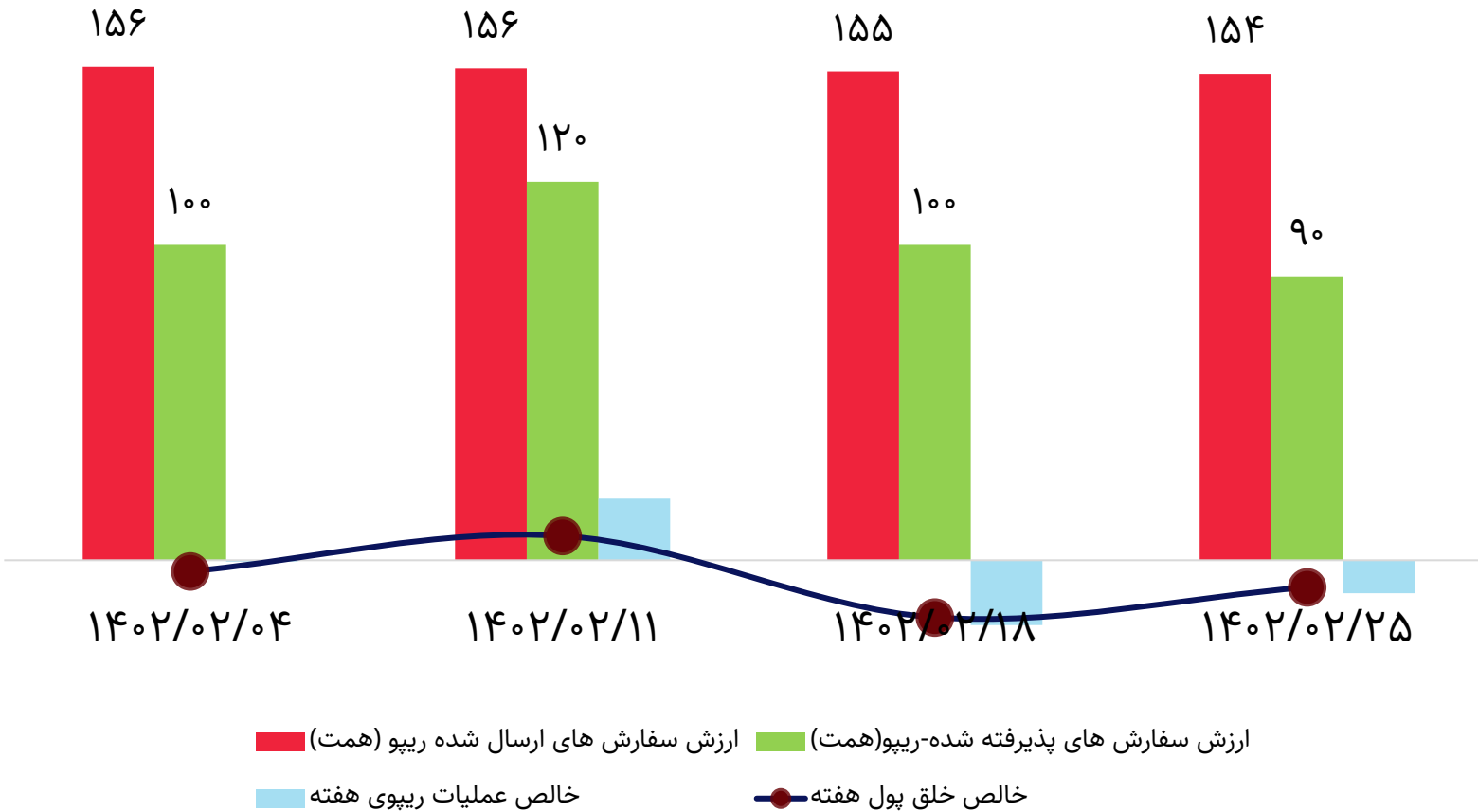
- در اردیبهشت ماه دو صندوق مبتنی بر سپرده سکه طلا با نمادهای ناب و آلتون با مجموع ارزش دارایی‌های بالغ بر ۳۰۰ میلیارد تومان شروع به کار کردند.

بازدهی صندوق‌های درآمد ثابت قابل معامله در بورس

تعداد صندوق	معادل سالانه بازدهی هفتگی
۳	کمتر از ۲۱٪
۲	۲۱٪-۲۳٪
۱۰	۲۳٪-۲۵٪
۳۰	بیشتر از ۲۵٪

در جدول روبرو وضعیت بازدهی قیمتی معادل سالانه موثر (تغییر قیمت پایانی آخرین روز معاملاتی ماه به آخرین روز معاملاتی ماه قبل با در نظر گرفتن سود تقسیمی) صندوق‌های درآمد ثابت قابل معامله در بورس، در اردیبهشت ماه آورده شده است.

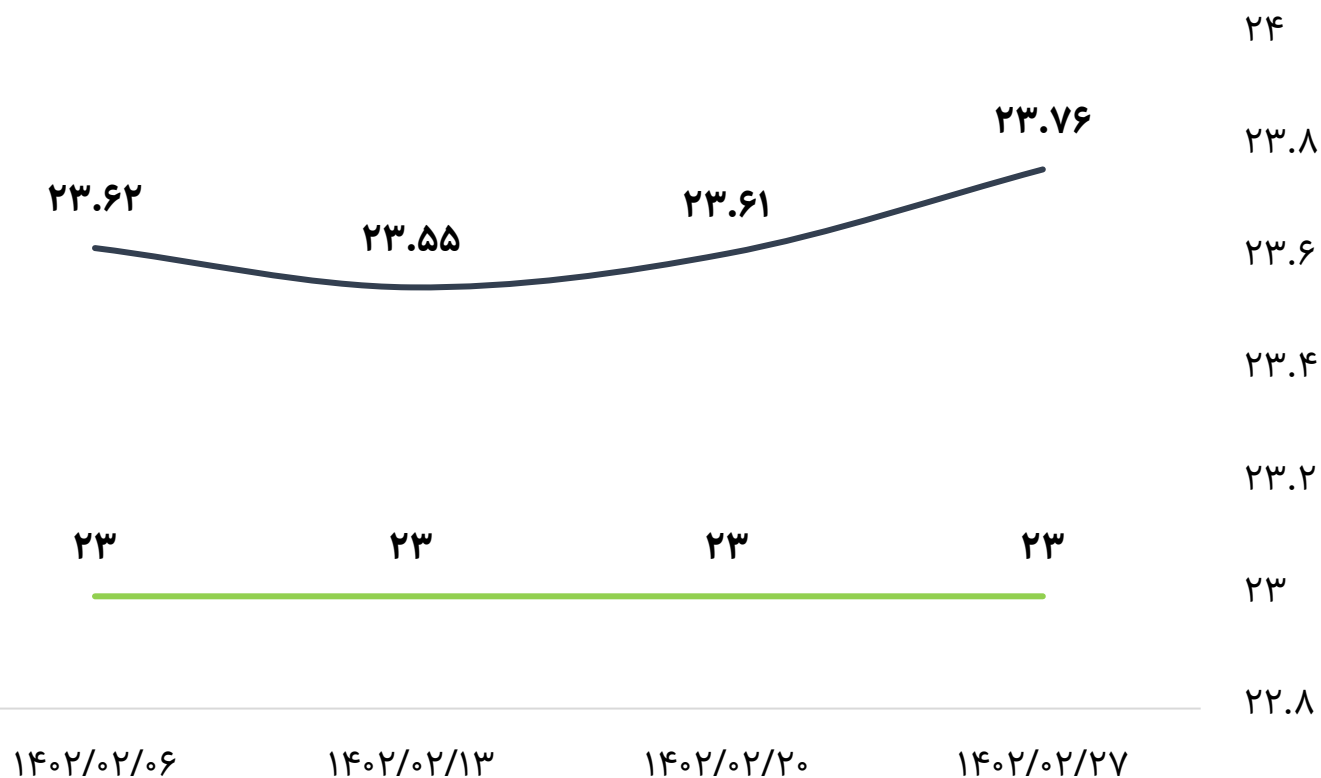
روند عملیات بازار باز بانک مرکزی



- داده های عملیات بازار باز نشان دهنده این موضوع است که بانک ها به شدت به نقدینگی احتیاج دارند به گونه ای که ارزش سفارش های ارسال شده بانک ها به بانک مرکزی برای عملیات بازار باز، در تمامی ماه اردیبهشت، مبالغ بالای ۱۵۰ همت بوده است. در حالی که در مدت مشابه، این عدد ۹۰ همت بود.
- اما بانک مرکزی در راستای کنترل رشد نقدینگی به این نیاز بانک ها به طور کامل پاسخ نداده است و سیاست انقباضی در پیش گرفته است به گونه ای که طی ماه گذشته شاهد خالص هدم پول بانک مرکزی در عملیات بازار باز به مبلغ ۲۳ همت بوده ایم.

خالص خلق پول هفته از جمع خالص عملیات بازار باز و خالص اعتبارگیری قاعده مند بدست می آید.

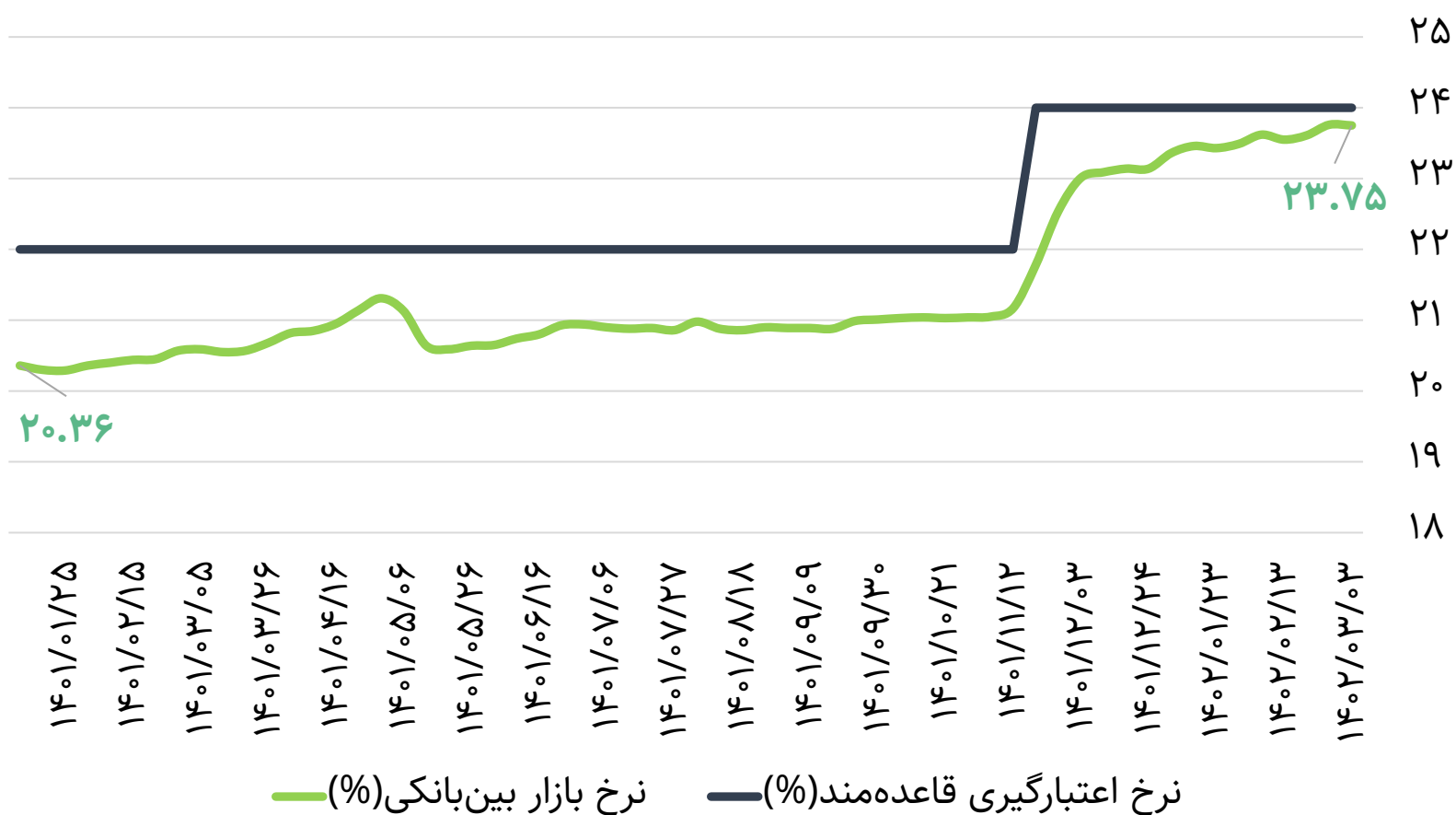
روند نرخ بهره بین بانکی



- اتخاذ سیاست انقباضی از طرف بانک مرکزی در عملیات بازار باز باعث شده است که در طی ماه گذشته شاهد افزایش نرخ بهره بین بانکی از ۲۳.۶۲ درصد به ۲۳.۷۶ درصد باشیم. حداقل نرخ توافق با خرید نیز در تمامی معاملات بازار باز بانک مرکزی، ۲۳ درصد بوده است.

— نرخ بازار بین بانکی (%) — حداقل نرخ توافق با خرید (%)

نرخ بهره بین بانکی و سقف دالان بهره



- سیاست انقباضی بانک مرکزی در تزریق ذخایر به بانک ها در راستای کنترل نقدینگی، باعث شده است که نرخ بهره بین بانکی به سقف کریدور خود نزدیک شود. این مساله خود، بیم آن را میدهد که بانک مرکزی خواه یا ناخواه، نرخ سپرده ها را در آینده نه چندان دور به ناچار افزایش بدهد.
- افزایش نرخ سپرده ها، خود رقیب جدی برای صندوق های درآمد ثابت خواهد بود. درصد نرخ جدید سپرده ها در صورت افزایش می تواند، باعث جابه جایی پول از صندوق های درآمد ثابت به سپرده بانکی، شود.

فرزاد فروغی
تحلیلگر بازار سرمایه



افشین جاوید
مدیر بازار سرمایه اندیشکده کسب و کار شریف



محتوای این گزارش، توسط تیم تحلیل اندیشکده کسب و کار شریف و با همکاری سایت خبری اقتصاد آنلاین تهیه شده است. این گزارش به تنهایی نمی‌تواند تمامی جنبه‌های لازم برای تصمیم‌گیری را پوشش دهد و به هیچ عنوان مبنای کاملی جهت خرید و فروش هر گونه دارایی نمی‌باشد. اندیشکده کسب و کار شریف، هیچ‌گونه تضمینی در مورد نتایج سرمایه‌گذاری بر مبنای محتوای این گزارش را ارائه نمی‌دهد.



پژوهشکده سیاست‌گذاری

اقتصاد آنلاین
EGHTESADONLINE



اندیشکده کسب و کار شریف

