

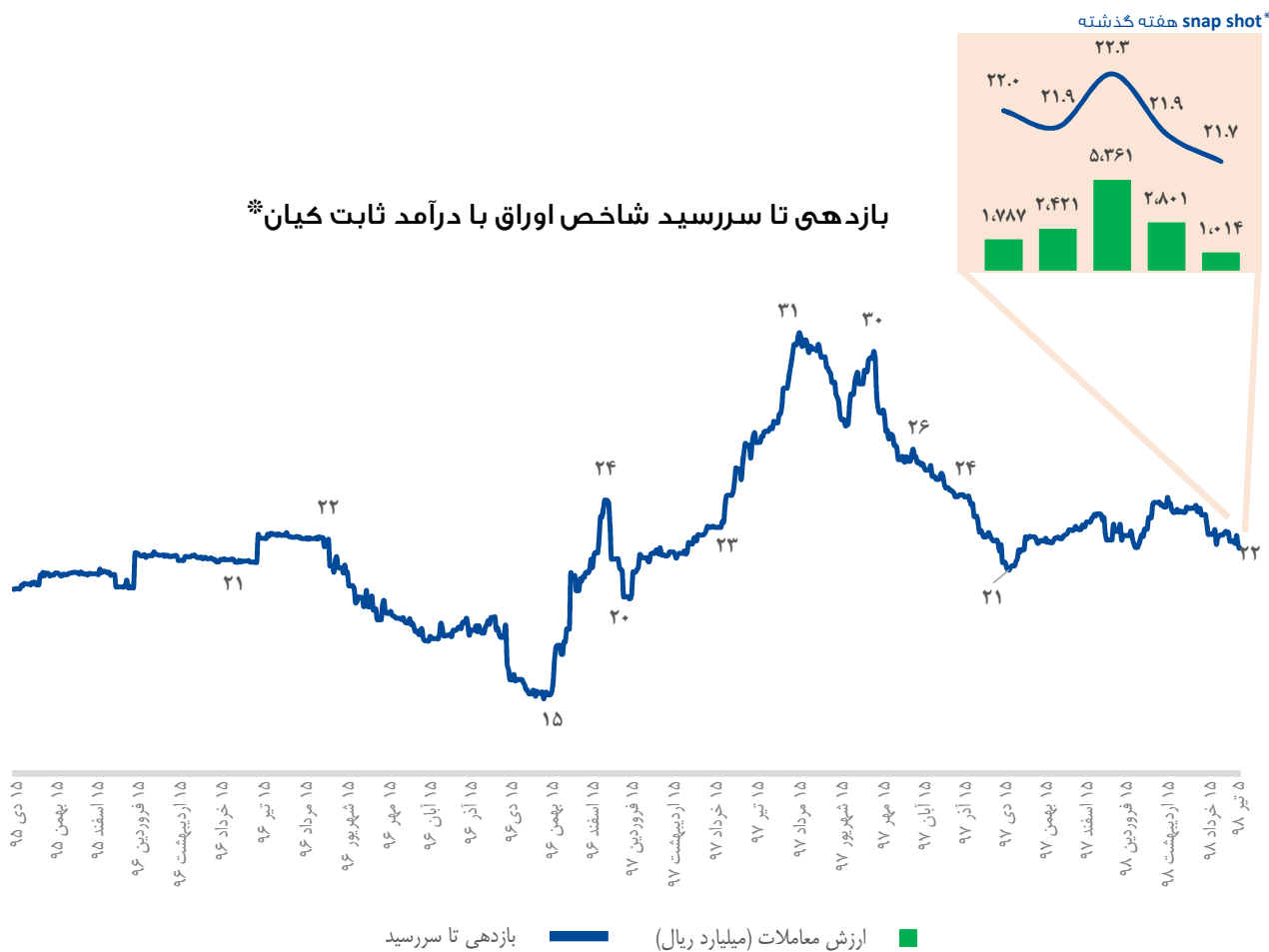
## میل به کاهش در بازدهی تا سررسید اوراق درآمد ثابت

کاهش خزنده بازدهی تا سررسید اوراق درآمد ثابت در دو ماه گذشته و ثبات در پنج ماه گذشته نشان می‌دهد که انتظارات تورمی سرمایه‌گذاران رو به کاهش است. اما آنچه که اجازه نمی‌دهد بازدهی تا سررسید اوراق کاهش یابد نرخ سود سپرده بانکی است که به صورت میانگین سالانه ۱۸ درصد می‌باشد حتی برخی بانک‌ها سود بیش از ۲۰ درصد نیز ارائه می‌دهند.

باید توجه کرد که بازدهی اوراق دولتی‌ای که در یک ماه گذشته در بازار پذیرش شده‌اند، با سررسید بیش از ۲ سال، بیش از ۲۳ درصد است.

\*شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان، شاخصی است که نمایانگر بازدهی نقدشونده‌ترین اوراق مورد معامله در بازار اوراق بدهی است. برای اطلاعات بیشتر به [kian.capital/fa/fi-index](http://kian.capital/fa/fi-index) مراجعه نمایید.

### بازدهی تا سررسید شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان\*



## کاهش نقدشوندگی در بازار اوراق با درآمد ثابت

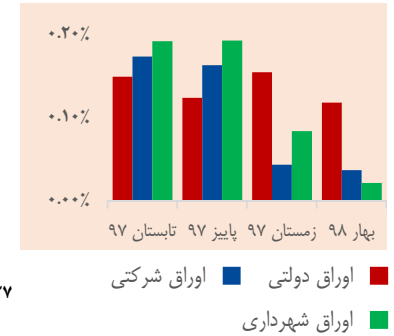
بر اساس معیار نقدشوندگی\*، نقدشوندگی بازار اوراق با درآمد ثابت کاهش یافته است بطوریکه نقدشوندگی کل بازار درآمد ثابت از ۱۵٪ در تابستان گذشته به ۱٪ در بهار امسال رسیده است.

اوراق شرکتی و اوراق شهرداری بیشترین نقش را در این کاهش داشته‌اند.

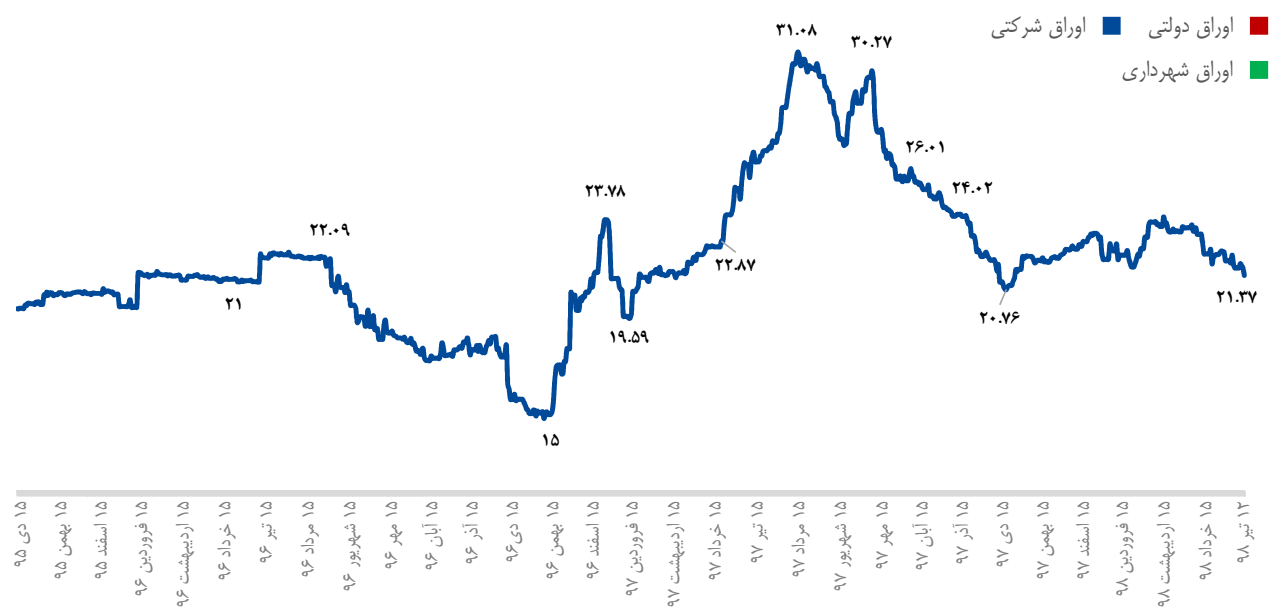
\*معیار نقدشوندگی از تقسیم ارزش معاملات روزانه بر ارزش اسمی اوراق بدست می‌آید.

\*شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان، شاخصی است که نمایانگر بازدهی نقدشونده‌ترین اوراق مورد معامله در بازار اوراق بدهی است. برای اطلاعات بیشتر به [kian.capital/fa/fi-index](http://kian.capital/fa/fi-index) مراجعه نمایید.

نسبت نقدشوندگی (ارزش اسمی/ارزش معاملات)

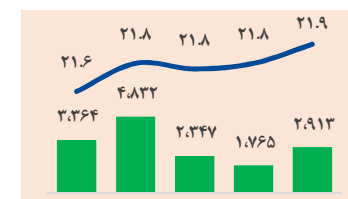


### بازدهی تا سررسید شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان\*

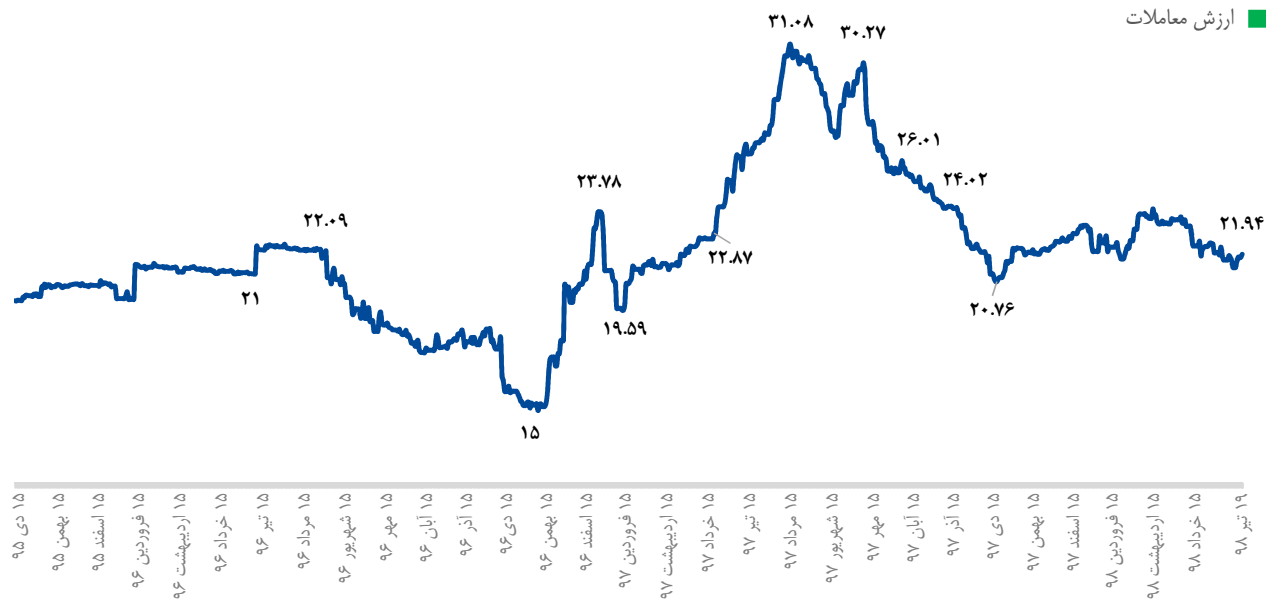


## نوسانات محدود بازار بدهی

\* Snap shot هفته گذشته



بازدهی تا سررسید شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان\*



\* شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان، شاخصی است که نمایانگر بازدهی نقدشونده‌ترین اوراق مورد معامله در بازار اوراق بدهی است. برای اطلاعات بیشتر به [kian.capital/fa/fi-index](http://kian.capital/fa/fi-index) مراجعه نمایید.

## عدم تغییر ریسک سرمایه‌گذاری بلند مدت

مقایسه منحنی بازده در ۲۶ تیر ۱۳۹۸ با مقدار این منحنی در سال گذشته نشان می‌دهد که علیرغم کاهش محسوس بازدهی تا سررسید، فاصله بین سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت و بلندمدت تغییر چندانی نکرده است.

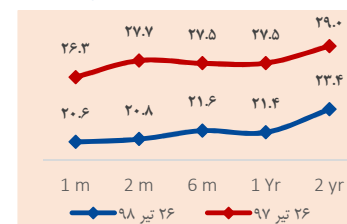
این نشان می‌دهد ریسکی که سرمایه‌گذار برای سرمایه‌گذاری بلندمدت قائل است در قیاس با سال پیش ثابت مانده است.

\*شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان، شاخصی است که نمایانگر بازدهی نقدشونده‌ترین اوراق مورد معامله در بازار اوراق بدهی است. برای اطلاعات بیشتر به [kian.capital/fa/fi-index](http://kian.capital/fa/fi-index) مراجعه نمایید.

### بازدهی تا سررسید شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان\*



منحنی بازده (امسال در مقایسه با پارسل)



## فاصله بازار سهام از بازار بدهی

شاخص بورس تهران به بیشترین میزان خود رسید این در حالی است که بازدهی تا سررسید اوراق درآمد ثابت روندی نزولی با شیب کند را تجربه می‌کند. به صورت تاریخی افزایش سهام و اوراق همزمان بوده است.

کنترل نوسانات بازارهای موازی (طلا و دلار) و فروش خوب شرکتها منجر به بهبود قیمت‌ها در دو بازار شده است.

\* شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان، شاخصی است که نمایانگر بازدهی نقدشونده‌ترین اوراق مورد معامله در بازار اوراق بدهی است. برای اطلاعات بیشتر به [kian.capital/fa/fi-index](http://kian.capital/fa/fi-index) مراجعه نمایید.

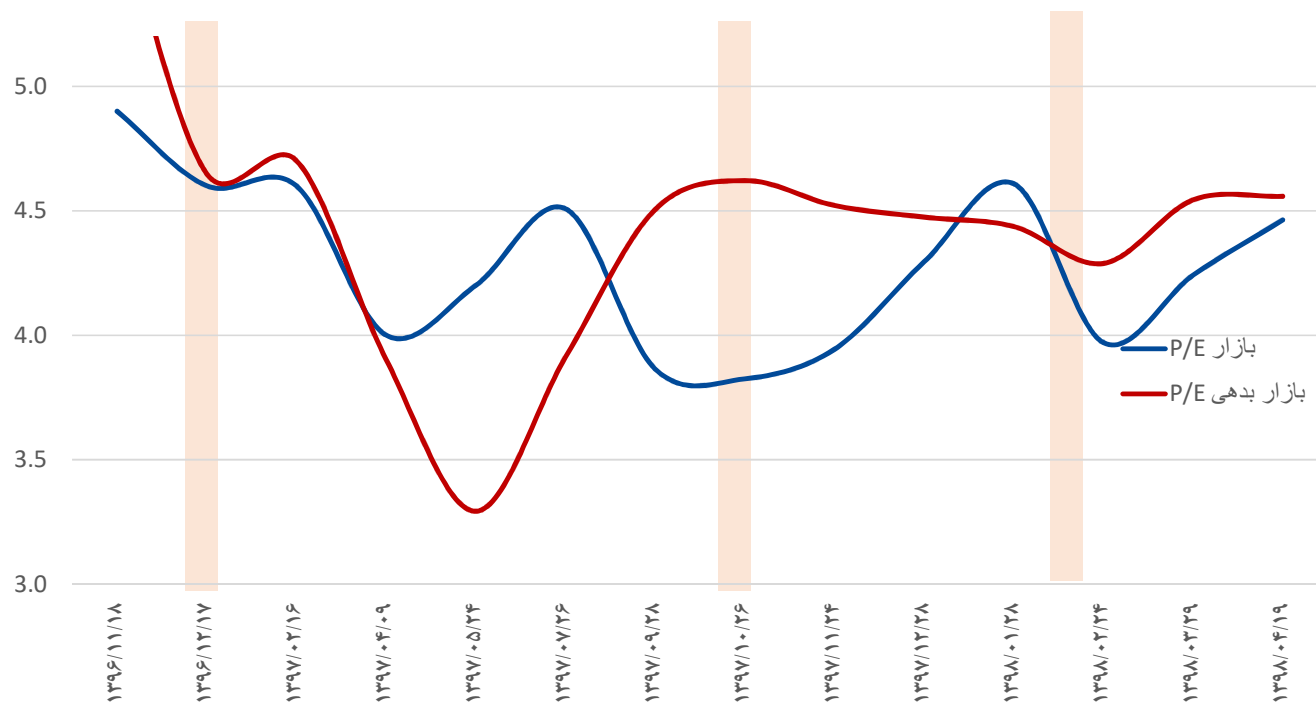
### بازدهی تا سررسید شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان\* و شاخص بورس تهران



## کاهش در نسبت قیمت به درآمد بازار سهام

نسبت قیمت به درآمد قبل از مجامع  
همچنان در سطوح جذاب

P/E فورواردهای شرکت‌های بزرگ بازار سهام و



\* نسبت قیمت فعلی به EPS (تحلیلی) سال پیش‌رو برای ۸۰ شرکت بزرگ بازار سرمایه محاسبه شده است.

\*\* EPS تحلیلی سال آتی، بر مبنای گزارش‌های اجماع تحلیلگران (اولین شماره بهمن ۹۶ و آخرین شماره اردیبهشت ۹۸) محاسبه شده است.

## افزایش ریسک سرمایه‌گذاری بلند

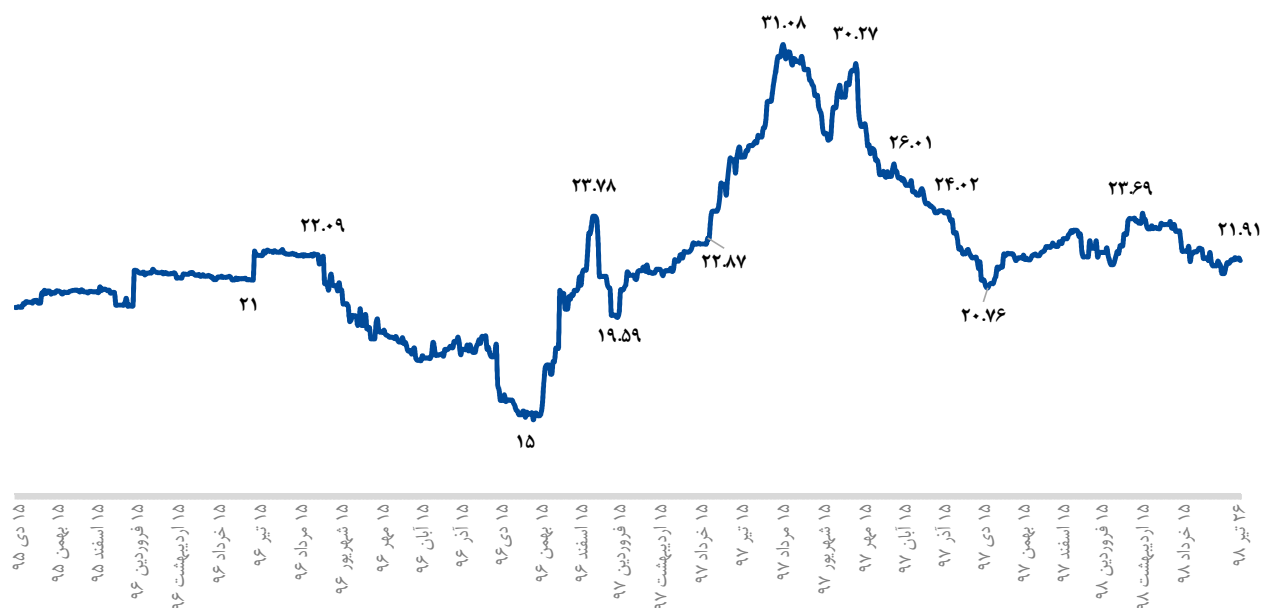
### مدت

مقایسه منحنی بازده در ۲۶ تیر ۱۳۹۸ با مقدار این منحنی در سال گذشته نشان می‌دهد که علیرغم کاهش محسوس بازدهی تا سررسید، انحراف معیار بازدهی تا سررسید در سال جاری افزایش یافته است.

این نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران ریسک بیشتری برای سرمایه‌گذاری بلندمدت قائل هستند.

\*شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان، شاخصی است که نمایانگر بازدهی نقدشونده‌ترین اوراق مورد معامله در بازار اوراق بدهی است. برای اطلاعات بیشتر به [kian.capital/fa/fi-index](http://kian.capital/fa/fi-index) مراجعه نمایید.

### بازدهی تا سررسید شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان\*



منحنی بازده (امسال در مقایسه با پارسال)

