

بازدهی تا سررسید همچنان کم نوسان

.....

بازدهی تا سررسید شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان*



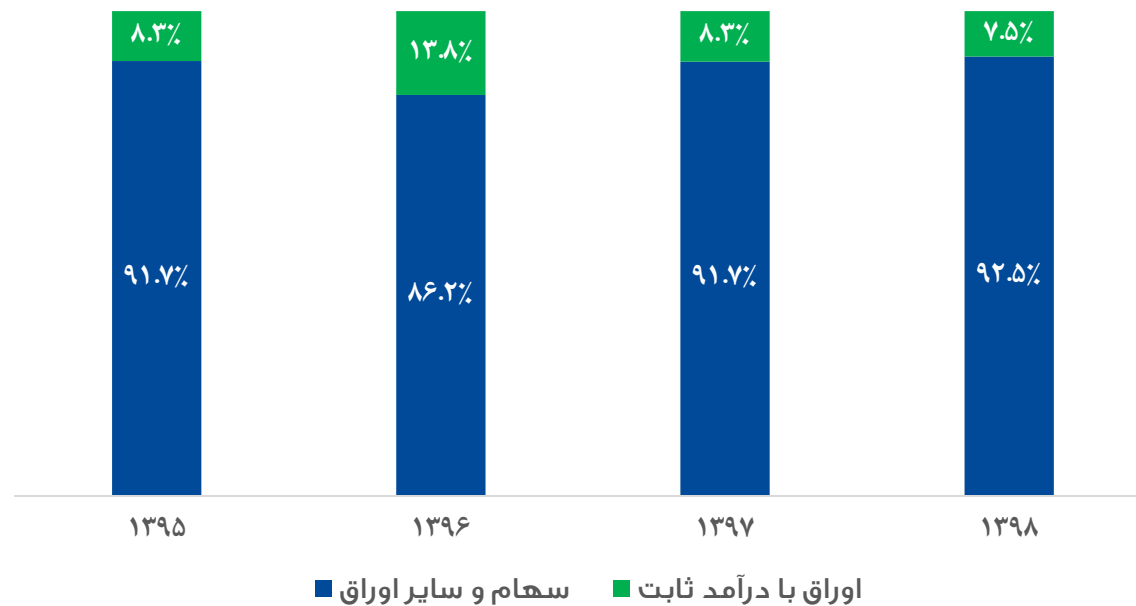
* شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان، شاخصی است که نمایانگر بازدهی نقدشونده‌ترین اوراق مورد معامله در بازار اوراق بدهی است. برای اطلاعات بیشتر به kian.capital/fa/fi-index مراجعه نمایید.

سهم پایین بازار بدهی از بازار سرمایه

با وجود این که بازار بدهی رشد خوبی در سال‌های اخیر داشته است اما نتوانسته است سهم خوبی از بازار سرمایه ایران را از آن خود کند.

سهم بازار بدهی در کشورهای هم‌چون آمریکا، چین و ژاپن به ترتیب برابر با ۵۷، ۵۱ و ۶۷ درصد می‌باشد.

سهم بازار بدهی از بازار سرمایه

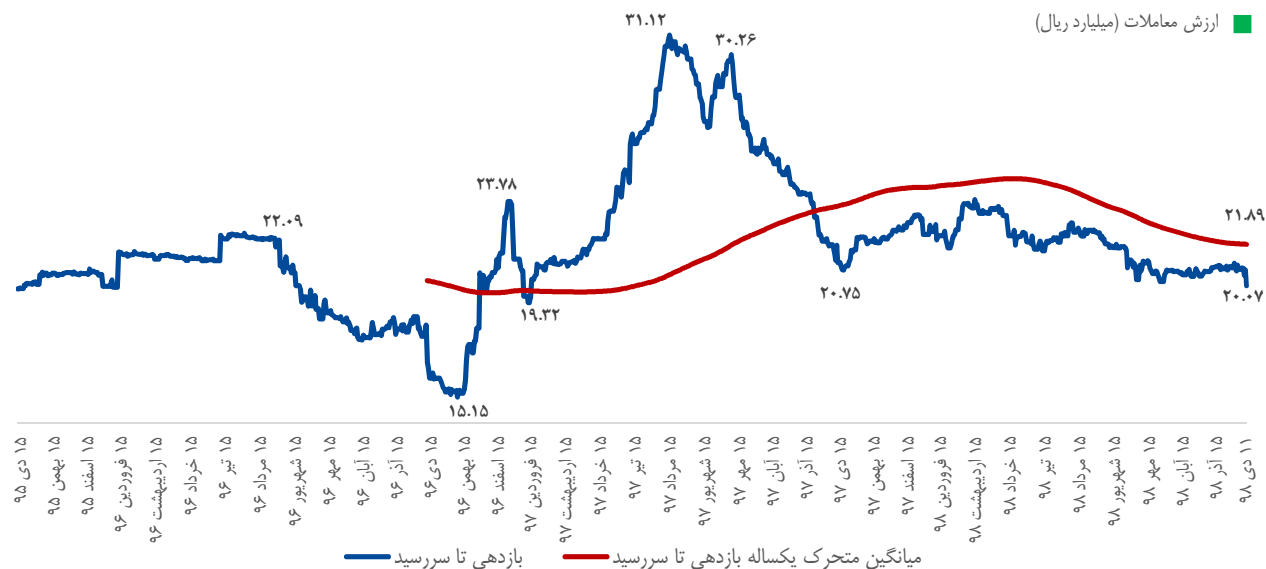


حفظ فاصله بازدهی تا سررسید با میانگین یکساله خود

در این هفته ۵۳ هزار میلیارد ریال اوراق درآمد ثابت از سوی دولت به بازار عرضه شد.

* 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 مراجعه نمایید.

بازدهی تا سررسید شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان*



Snapshot* هفته گذشته



بازدهی تا سررسید

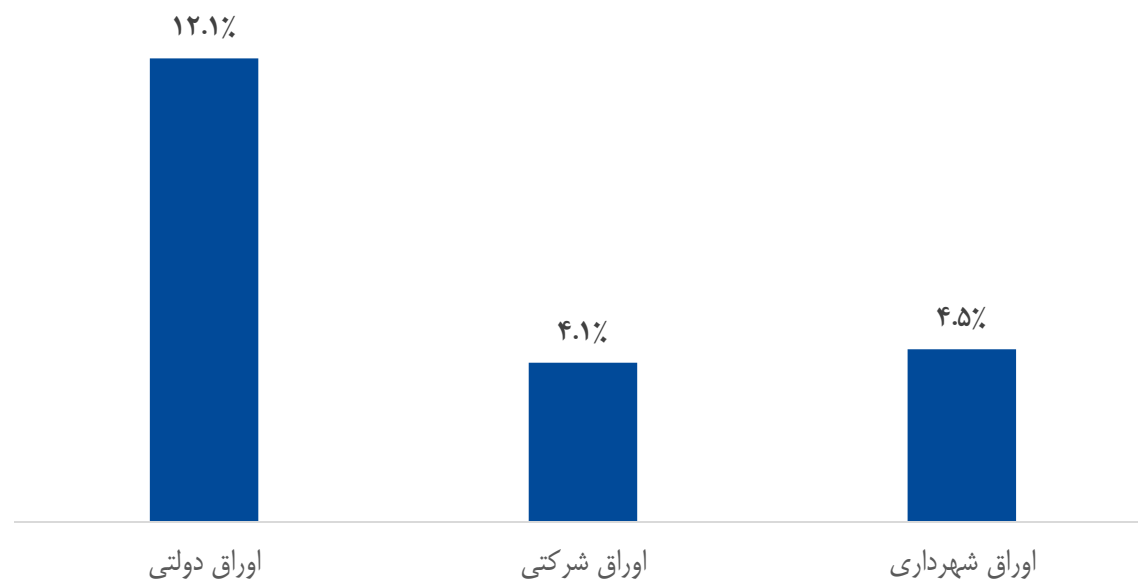
ارزش معاملات (میلیارد ریال)

اوراق دولتی نقد شوند هتر از هر اوراق دیگری

معاملات شش ماه گذشته نشان می‌دهد اوراق دولتی در مقایسه با اوراق شرکتی و شهرداری از نقدشوندگی خوبی برخوردار است. این در حالی است که اوراق دولتی فاقد بازارگردان است.

* در محاسبه این نسبت، ارزش معاملات اوراق سررسید نشده تا امروز لحاظ شده و ارزش عرضه‌های اولیه در آن دیده نشده است.

نسبت ارزش معاملات به ارزش اوراق موجود در بازار*



بازار اوراق درآمد ثابت، بدون تأثیر از ریسک سیاسی

علیرغم افزایش ریسک سیاسی کشور در این هفته، تغییرات محسوسی نداشت.

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 مراجعه نمایید.

سال ۹۸، کمترین میزان تأمین

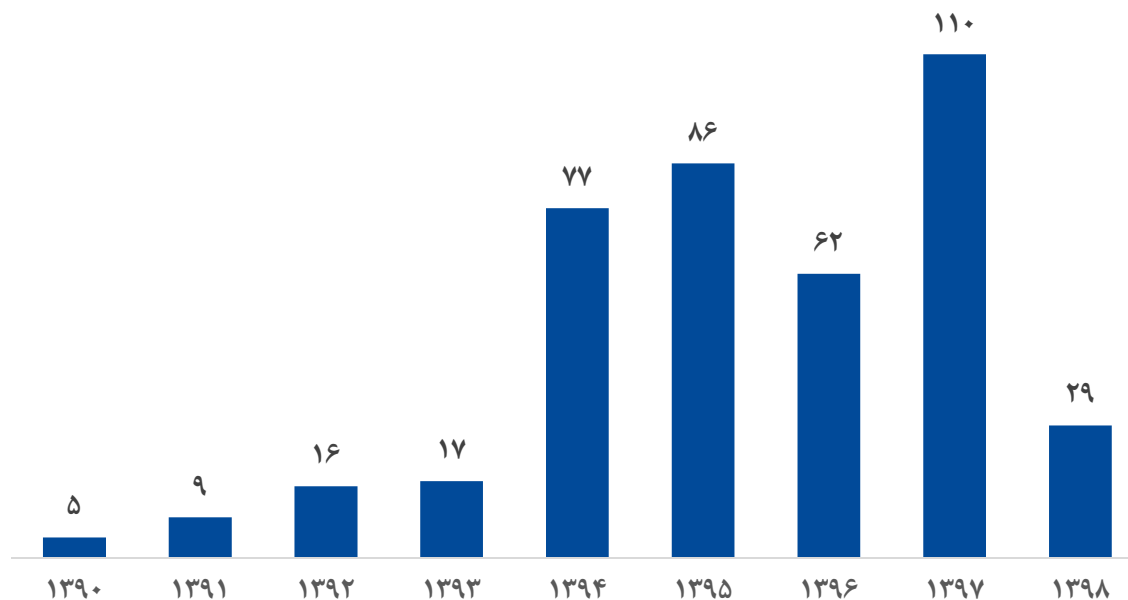
مالی در پنج سال گذشته

سهام اندک تأمین مالی از طریق اوراق

از ابتدای سال ۹۸ تاکنون، تأمین مالی شرکتها کمی بیش از ۲۹ هزار میلیارد ریال بوده است که کمترین میزان خود در پنج سال گذشته می‌باشد.

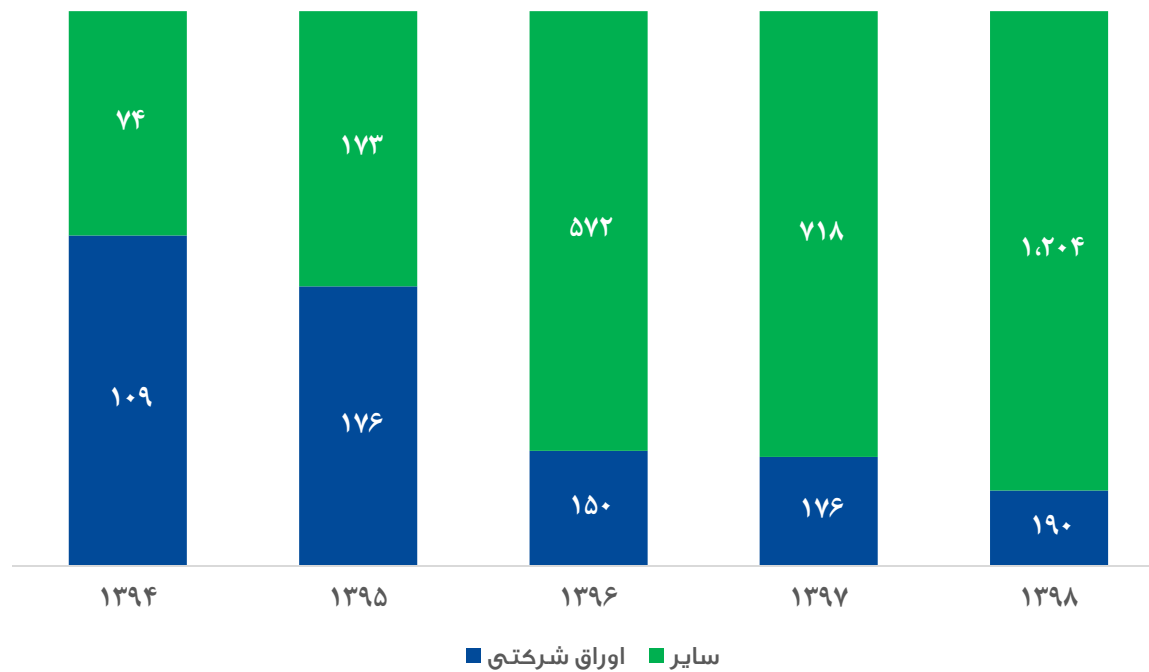
* منظور از اوراق شرکتی، اوراق منتشر شده توسط شرکت‌های سهامی عام، خاص و دولتی است.

روند تأمین مالی شرکتها در بازار بدهی (هزار میلیارد ریال)*



کاهش سهم تأمین مالی شرکتها

رشد سهم شرکتها در بازار بدهی (هزار میلیارد ریال)*



* منظور از اوراق شرکتی، اوراق منتشر شده توسط شرکت‌های سهامی عام، خاص و دولتی است.

اوراق اجاره، پرفداترین اوراق شرکتی

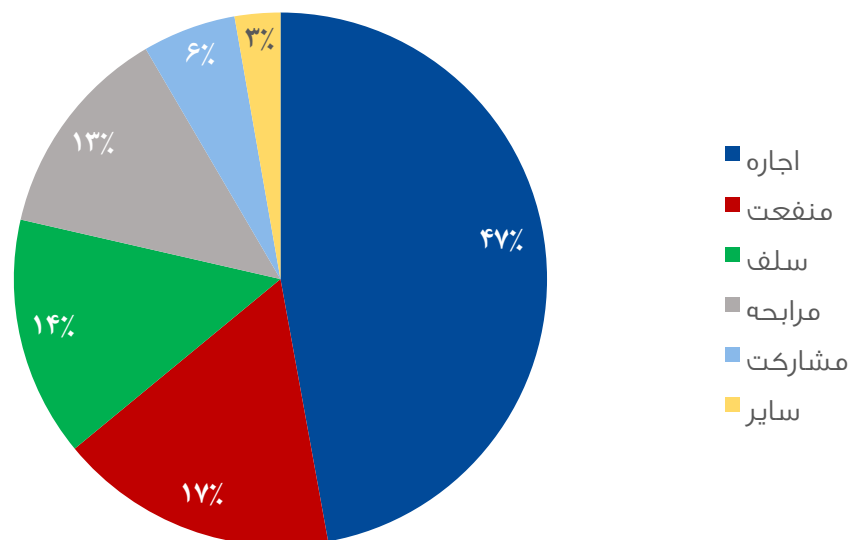
اوراق اجاره یکی از پرفداترین اوراقی است که شرکت‌ها به منظور تأمین از آن استفاده می‌کنند. در اوراق اجاره دارایی‌های قابل نقل و انتقال مبنای انتشار قرار می‌گیرند.

با توجه به این که تقریباً از دو سال پیش سازوکار انتشار اوراق منفعت تهیه شده است، لذا پیش‌بینی می‌شود سهم این نوع اوراق بیش از هر اوراق دیگری شود. در اوراق منفعت، درآمدها و منافع شرکت مبنای انتشار قرار می‌گیرد، در اینصورت حتی شرکت‌هایی که فاقد دارایی هستند نیز می‌توانند این اوراق را منتشر کنند.

حجم کل اوراق شرکتی موجود در بازار، بیش از ۱۸۹ هزار میلیارد ریال است.

* منظور از اوراق شرکتی، اوراق منتشر شده توسط شرکت‌های سهامی عام، خاص و دولتی است.

سهم هر یک از انواع اوراق از انتشار اوراق شرکتی

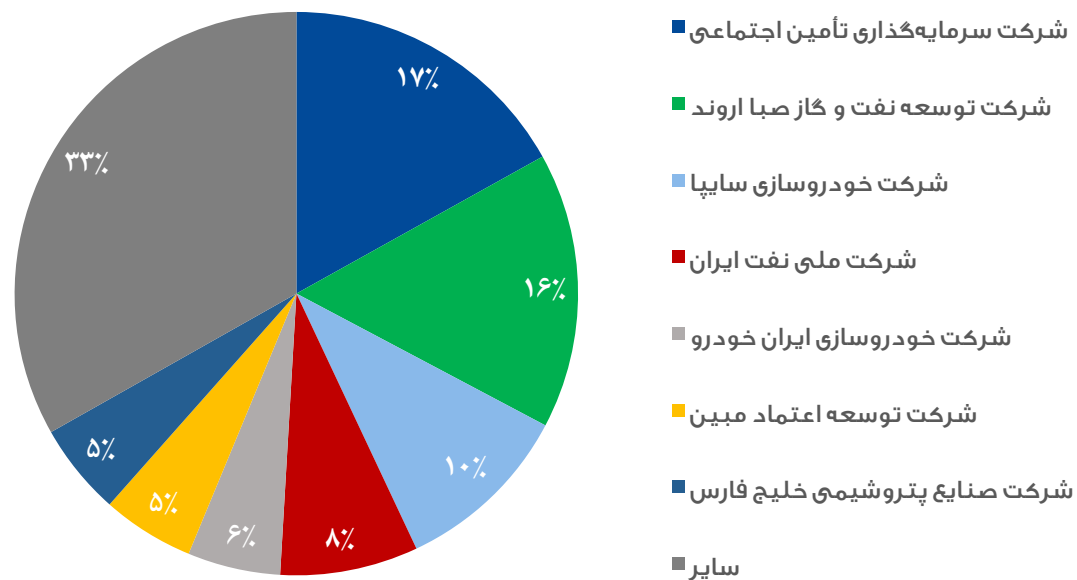


شرکت‌های دولتی پیشرو در تأمین مالی از بازار بدهی

شرکت‌های سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی و توسعه نفت و گاز صبا ارونند به ترتیب با ۳۲ و ۳۰ هزار میلیارد ریال اوراق درآمد ثابت در بازار بدهی بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند.

* منظور از اوراق شرکتی، اوراق منتشر شده توسط شرکت‌های سهامی عام، خاص و دولتی است.

سهم ناشران

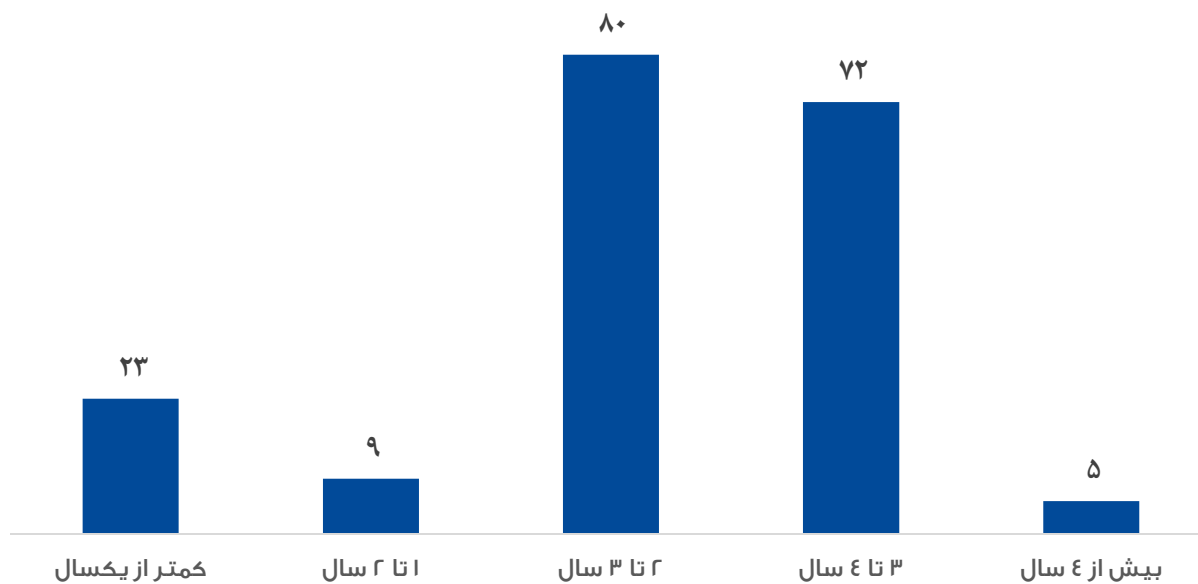


تأمین مالی بلند یا کوتاه مدت؟

تمایل شرکتها به تأمین مالی میان مدت است.

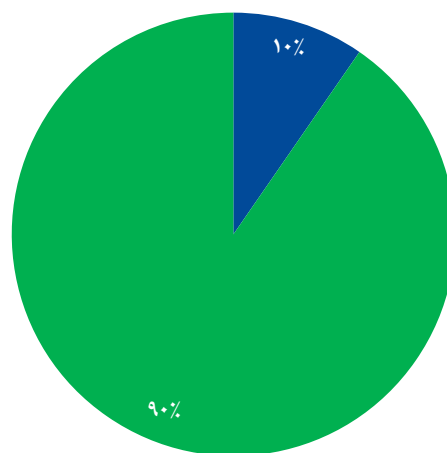
۸۰ درصد اوراق موجود در بازار، با مدت ۲ تا ۴ سال بوده‌اند. بلند مدت‌ترین اوراقی که تاکنون منتشر شده است با مدت ۵ سال بوده است.

میزان انتشار اوراق شرکتی بر اساس مدت اوراق (هزار میلیارد ریال)



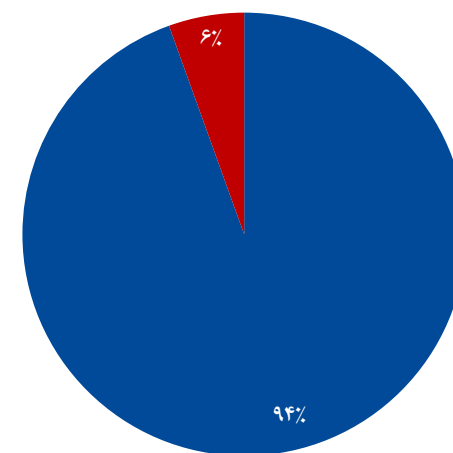
صندوق‌های درآمد ثابت مهم‌ترین بازیگر اوراق شرکتی

سهم اوراق شرکتی در سبد صندوق‌های درآمد ثابت



■ سایر ■ اوراق شرکتی

سهم صندوق‌های درآمد ثابت از اوراق شرکتی



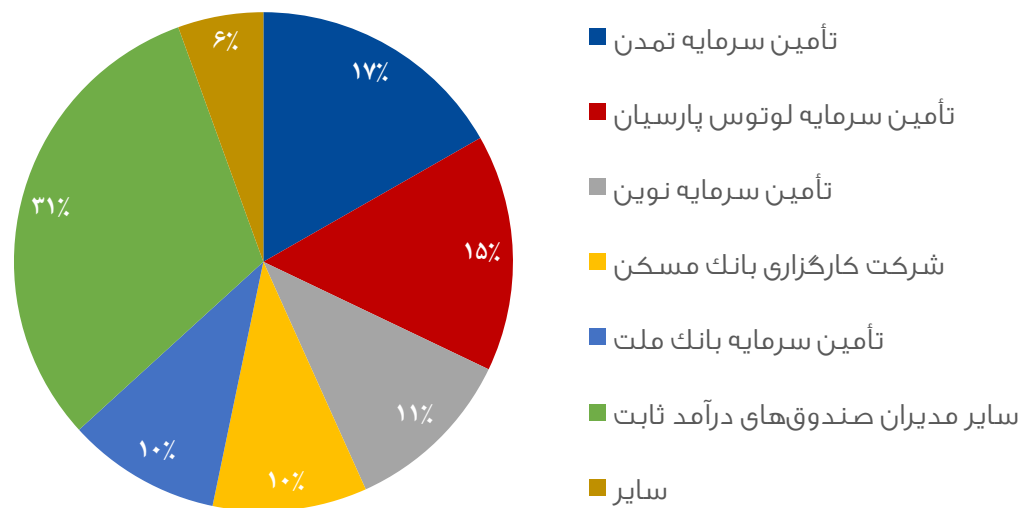
■ سایر ■ صندوق‌های درآمد ثابت

* در محاسبه این نسبت، ارزش معاملات اوراق سررسید نشده تا امروز لحاظ شده و ارزش عرضه‌های اولیه در آن دیده نشده است.

تأمین سرمایه‌ها بزرگترین خریداران اوراق شرکتی

شرکت‌های تأمین سرمایه تمدن و لوتوس پارسین بزرگترین مشتریان اوراق شرکتی هستند.

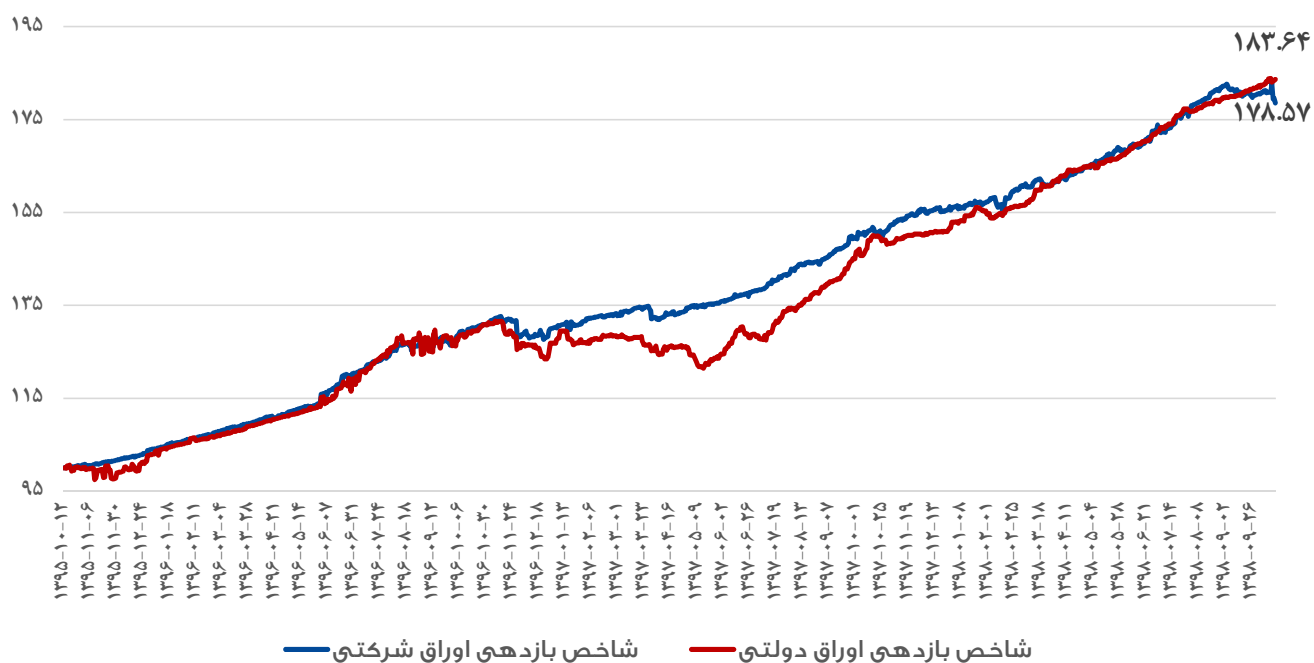
سهم مدیران صندوق‌های درآمد ثابت از اوراق شرکتی



بازدهی اوراق دولتی بیشتر از اوراق شرکتی

در بازه سه ساله، اوراق دولتی توانسته است ۵ درصد بیشتر از اوراق شرکتی بازدهی داشته باشد. این در حالی است که تا اوایل آذر ماه اوراق شرکتی بازدهی بالاتری داشته است.

بازدهی شاخص اوراق آرامد ثابت شرکتی و دولتی کیان*

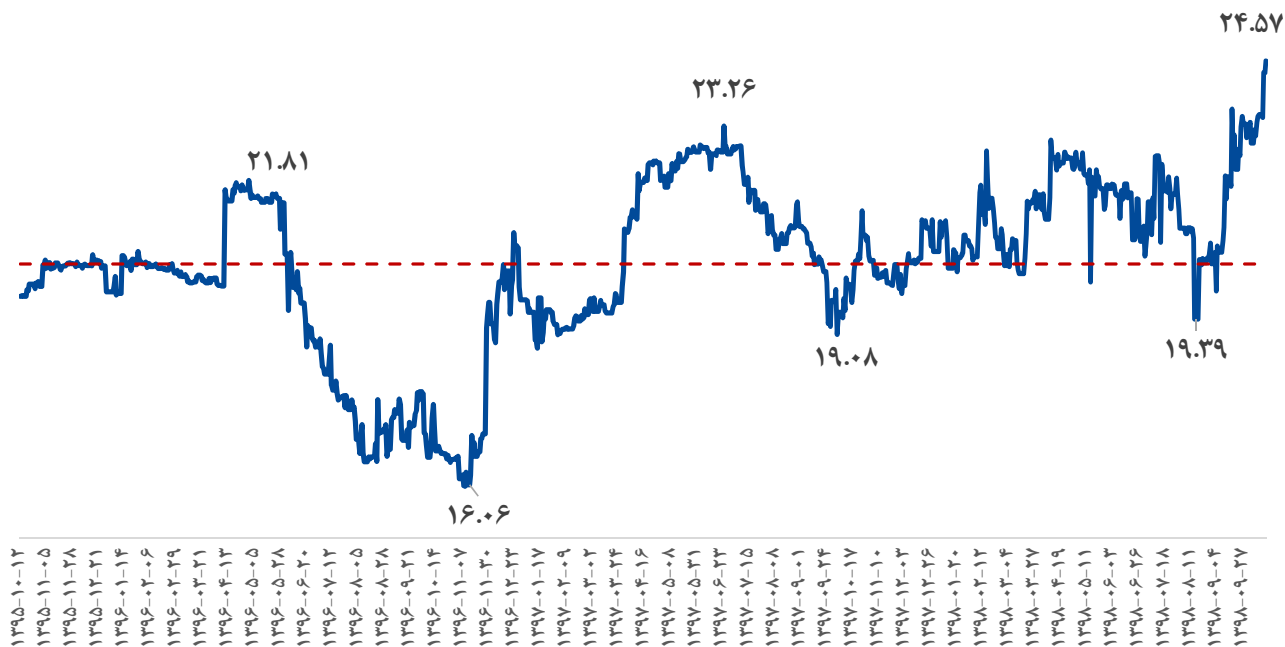


* شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان، شاخصی است که نمایانگر بازدهی نقدشونده‌ترین اوراق مورد معامله در بازار اوراق بدهی است. برای اطلاعات بیشتر به kian.capital/fa/fi-index مراجعه نمایید.

بازدهی تا سررسید اوراق شرکتی، در بالاترین سطح

میانگین سه سال اخیر بازدهی تا سررسید اوراق شرکتی ۲۰/۵ درصد است که در بیش از یک ماه اخیر با سرعت زیادی از میانگین خود فاصله گرفته به طوری که این نوع اوراق به ۲۴/۵۷ درصد رسیده است.

بازدهی تا سررسید شاخص اوراق شرکتی 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 مراجعه نمایید.

مقایسه اوراق شرکتی و دولتی

| نماد | ضامن | بازارگردان | کوپن (%) | بازدهی تا سررسید (%) | اختلاف با شاخص کل (%) | زمان تا سررسید (روز) | ارزش معاملات (میلیارد ریال) | تعداد روزهای معاملاتی |
|--------------------|-------------------------------|--|----------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------------|-----------------------|
| اوراق شرکتی | | | | | | | | |
| حکمت ۰۱ | بانک حکمت ایرانیان | صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی حکمت ایرانیان یکم | ۱۶ | ۱۶.۷۱ | (۴.۱۲) | ۹۹۰ | ۷۴ | ۲۴۵ |
| صینا ۲۰۵ | شرکت سرمایه گذاری خوارزمی | تأمین سرمایه سپهر | ۱۹ | ۲۶.۴۳ | ۵.۶۰ | ۱,۳۰۶ | ۱۱۷ | ۱۰۴ |
| صایپا ۴۰۳ | بانک ملت | تأمین سرمایه لوتوس پارسیان | ۱۸ | ۲۶.۹۶ | ۶.۱۳ | ۵۰۲ | ۱۰۲ | ۲۴۵ |
| صخابر ۱۰۲ | سهام شرکت‌های همراه و مخابرات | تأمین سرمایه لوتوس پارسیان | ۱۶ | ۲۸.۵۱ | ۷.۶۸ | ۸۶۳ | ۱۷۳ | ۲۴۵ |
| صایپا ۰۱۲ | بانک سپه و بانک ملی ایران | تأمین سرمایه لوتوس پارسیان | ۱۶ | ۲۵.۹۷ | ۵.۱۴ | ۱,۱۵۸ | ۱۸۳ | ۲۰۱ |
| اوراق دولتی | | | | | | | | |
| اخزا ۷۰۳ | خزانه داری کل کشور | - | - | ۲۰.۰۶ | (۰.۷۷) | ۲۷۸ | ۲۵,۵۵۴ | ۲۴۵ |
| اخزا ۷۲۱ | خزانه داری کل کشور | - | - | ۲۱.۰۷ | ۰.۲۴ | ۶۵۱ | ۱۴,۹۲۵ | ۱۴۶ |
| اخزا ۸۱۵ | خزانه داری کل کشور | - | - | ۲۱.۱۳ | ۰.۳۰ | ۹۰۱ | ۳,۱۱۱ | ۶۷ |
| اخزا ۸۰۲ | خزانه داری کل کشور | - | - | ۲۰.۱۲ | (۰.۷۱) | ۱۹۴ | ۲,۹۹۰ | ۶۸ |
| اخزا ۷۰۴ | خزانه داری کل کشور | - | - | ۲۰.۰۰ | (۰.۸۳) | ۳۶۹ | ۱۲,۷۰۹ | ۲۴۵ |

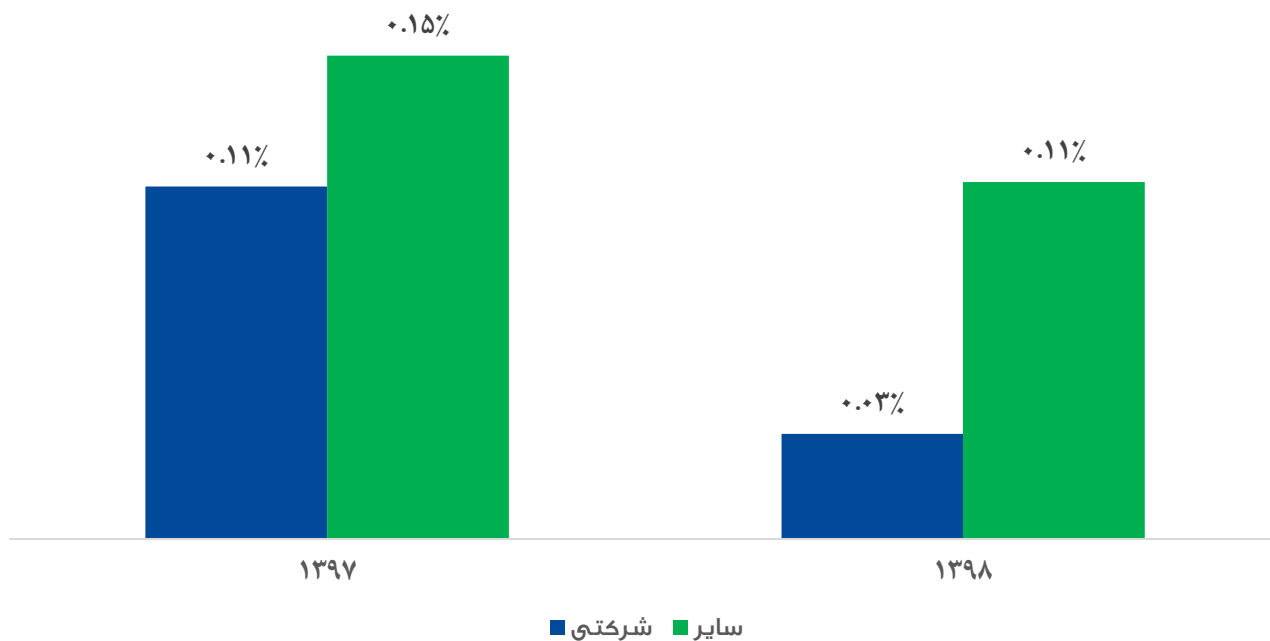
کاهش نقدشوندگی بازار اوراق درآمد ثابت

نقدشوندگی بازار بدهی در مقایسه با سال گذشته کاهش چشم‌گیر داشته است اما این کاهش در اوراق شرکتی بیش از سایر اوراق بوده است.

با وجود این که حجم اوراق شرکتی موجود در بازار تنها ۸ درصد رشد داشته است، نقدشوندگی این اوراق ۷۰ درصد کاهش یافته است.

* نسبت نقدشوندگی از تقسیم میانگین ارزش معاملات روزانه بر میانگین ارزش اسمی کل اوراق در طول سال به دست آمده است.

نسبت نقدشوندگی*



فاصله ۲/۵ درصدی بازدهی تا سررسید اوراق شرکتی از دولتی

آیا ریسک اوراق شرکتی افزایش یافته است؟

در بلند مدت بازدهی تا سررسید اوراق شرکتی ۱/۹ درصد کمتر از اوراق دولتی است. این در حالی است که در یک ماه و سه ماه گذشته به ترتیب ۲/۴ و ۱/۲ درصد بیشتر بوده است.

مهمترین دلیل افزایش این اسپرد، کنترل NAV صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت است. همانطور که نشان داده شد، ۹۴ درصد اوراق شرکتی در اختیار صندوق‌های درآمد ثابت است، از سوی دیگر ۱۰ درصد منابع صندوق‌های درآمد ثابت در اوراق شرکتی سرمایه‌گذاری شده است. لذا این صندوق‌ها به منظور کنترل NAV خود از اوراق شرکتی استفاده می‌کنند. دلیل دیگری که می‌توان ذکر کرد، مشارکت صندوق‌های درآمد ثابت در تعهدپذیره‌نویسی اوراق دولتی است که نرخ‌های جذاب‌تری را نصیب آنان خواهد کرد.

اسپرد بازدهی تا سررسید اوراق شرکتی و دولتی



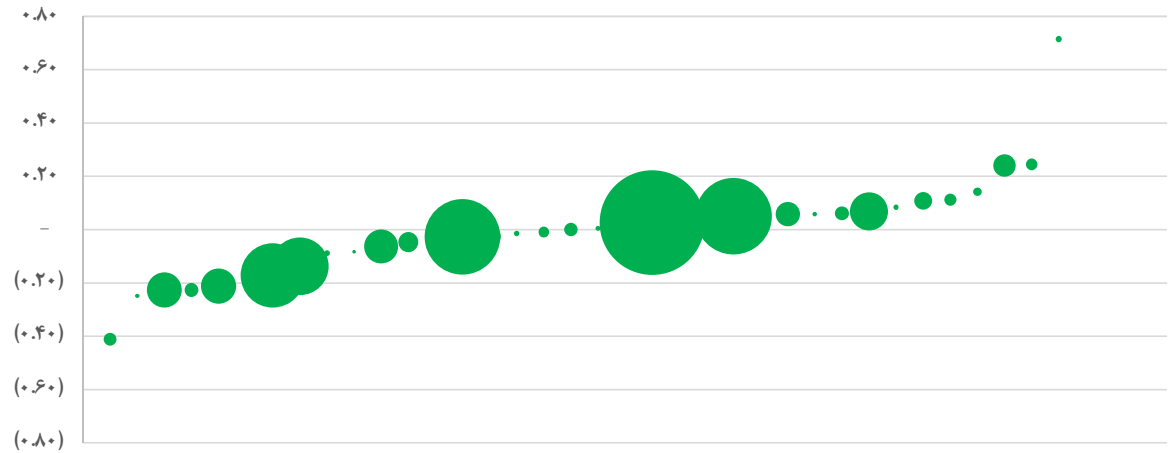
پراکندگی بازدهی تا سررسید اوراق شرکتی

*پراکندگی از رابطه زیر محاسبه می‌شود:

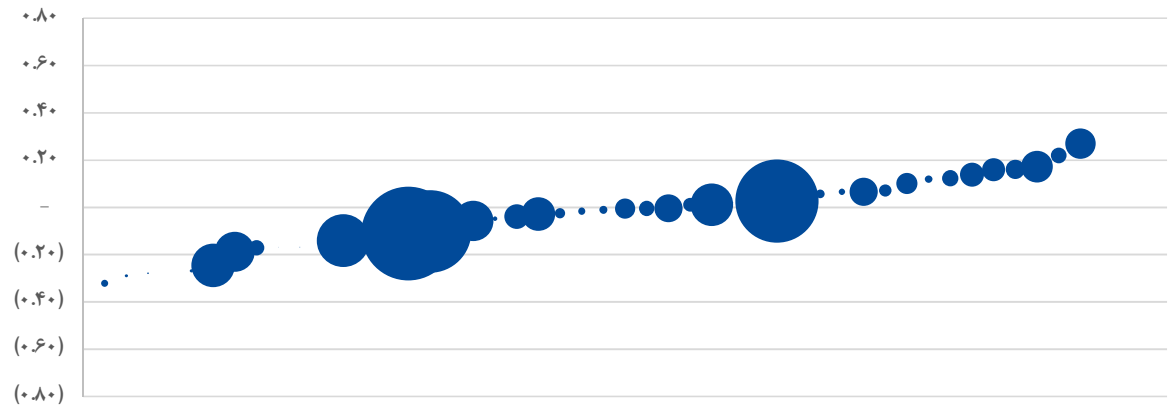
$$\text{میانگین بازدهی تا سررسید شرکتی شاخص کیان} - \text{میانگین بازدهی تا سررسید ورقه مورد نظر در یک ماه گذشته}$$

میانگین بازدهی تا سررسید اوراق شرکتی شاخص کیان

۱ فروردین ۱۳۹۸



۱۶ دی ۱۳۹۸



نقدشوندگی اوراق شرکتی؛ ۱/۳ میانگین بازار

معاملات شش ماه گذشته نشان می‌دهد اوراق دولتی در مقایسه با اوراق شرکتی و شهرداری از نقدشوندگی خوبی برخوردار است. این در حالی است که اوراق دولتی فاقد بازارگردان است.

به نظر می‌رسد صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت به عنوان بزرگترین دارندگان اوراق شرکتی، تمایلی به خروج این اوراق از پورتفویشان ندارند.

* در محاسبه این نسبت، ارزش معاملات اوراق سررسید نشده تا امروز لحاظ شده و ارزش عرضه‌های اولیه در آن دیده نشده است.

نسبت ارزش معاملات به ارزش اوراق موجود در بازار*

۱۲.۱٪



اوراق دولتی

۴.۱٪



اوراق شرکتی

۴.۵٪



اوراق شهرداری

بازدهی تا سررسید، ۲۰ درصد

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 مراجعه نمایید.

پرونده ویژه

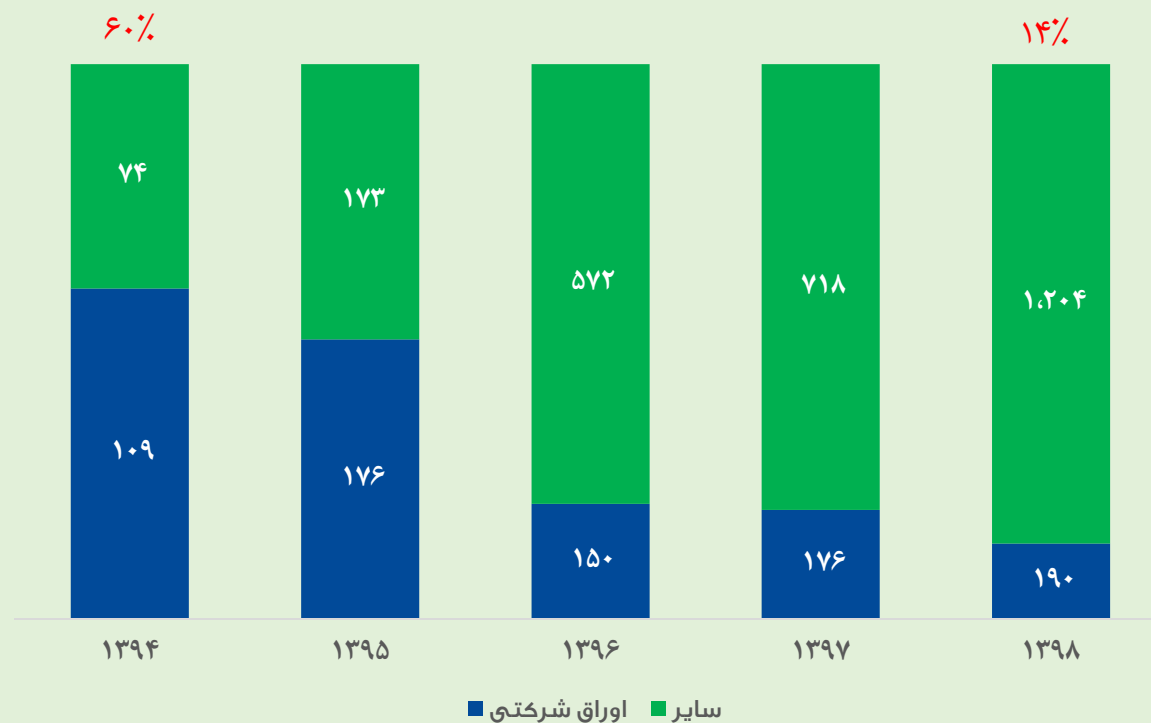
فرصت‌های سرمایه گذاری در اوراق بدهی شرکتی

جانشینی* دولتی در بازار بدهی

کاهش سهم اوراق شرکتی از ۶۰ به ۱۴ درصد

علیرغم رشد خوب بازار بدهی در چند سال گذشته، سهم اوراق شرکتی از ۶۰ درصد در سال ۹۴ به ۱۴ درصد در سال ۹۸ کاهش یافته است.

سهم اوراق شرکتی از بازار بدهی (هزار میلیارد ریال)*



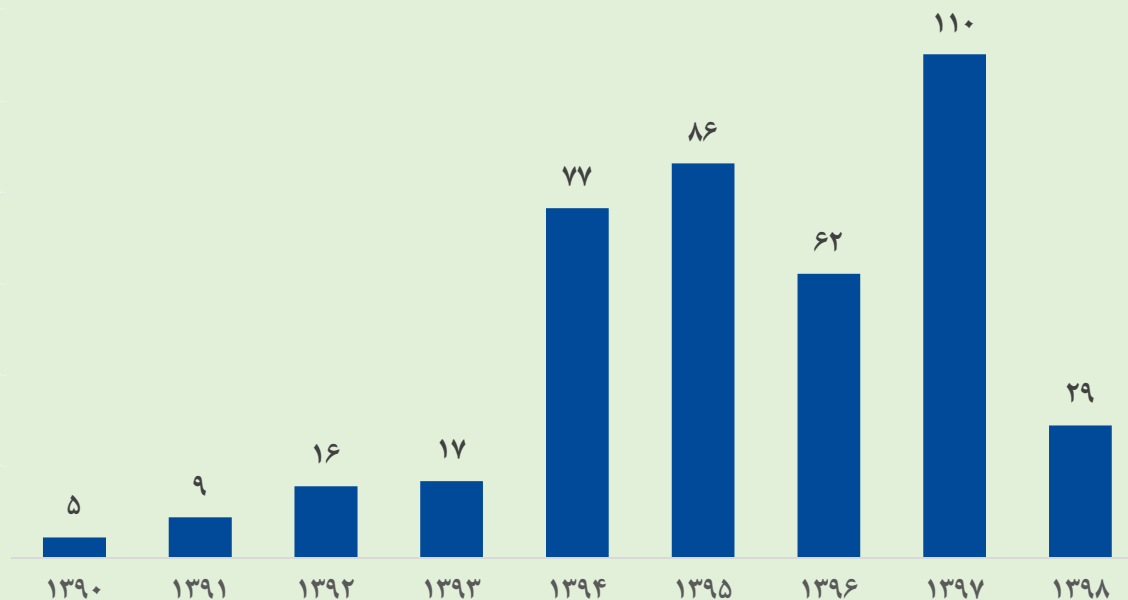
* منظور crowding out effect دولت در بازار بدهی است.
** منظور از اوراق شرکتی، اوراق منتشر شده توسط شرکتهای سهامی عام، خاص و دولتی است.

سال ۹۸، کمترین میزان تأمین مالی شرکتی در پنج سال گذشته

سهم اندک تأمین مالی از طریق اوراق

از ابتدای سال ۹۸ تاکنون، انتشار اوراق شرکتی کمی بیش از ۲۹ هزار میلیارد ریال بوده است که کمترین میزان خود در پنج سال گذشته می‌باشد.

تأمین مالی شرکتها در بازار بدهی (هزار میلیارد ریال)*



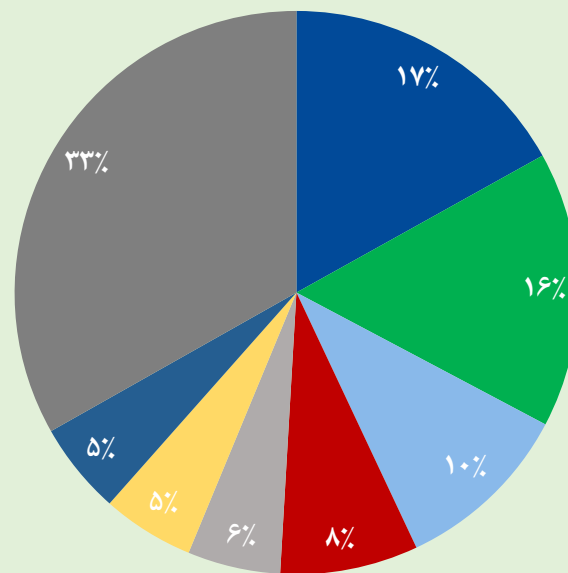
*منظور از اوراق شرکتی، اوراق منتشر شده توسط شرکت‌های سهامی عام، خاص و دولتی است.

اوراق شرکتی دولتی!

شرکت‌های دولتی، اصلی‌ترین ناشرین شرکتی

شرکت‌های سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی و توسعه نفت و گاز صبا ارونند به ترتیب با ۳۲ و ۳۰ هزار میلیارد ریال اوراق درآمد ثابت در بازار بدهی بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند.

سهم ناشران



- شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی
- شرکت توسعه نفت و گاز صبا ارونند
- شرکت خودروسازی سایپا
- شرکت ملی نفت ایران
- شرکت خودروسازی ایران خودرو
- شرکت توسعه اعتماد مبین
- شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس
- سایر

دوره متفاوت اوراق شرکتی

بازدهی کمتر اوراق شرکتی در یکسال اخیر

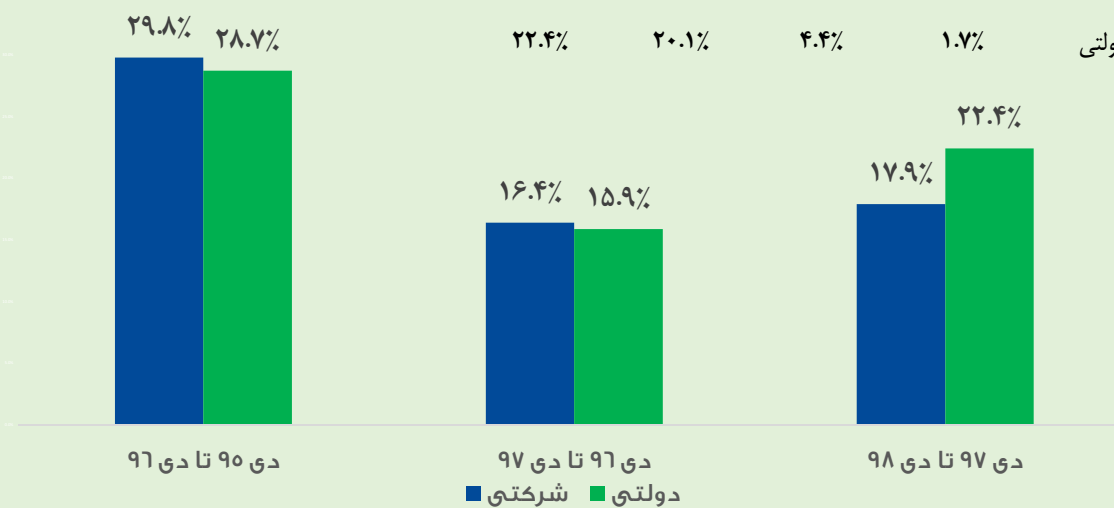
بر خلاف دو سال ۹۶ و ۹۷ که اوراق شرکتی بازدهی بیشتری نسبت به اوراق دولتی داشته، در سال ۹۸ این اوراق دولتی هستند که توانسته‌اند بازدهی بیشتری ارائه نمایند.

بازدهی شاخص اوراق درآمد ثابت شرکتی و دولتی کیان*

یک سال از ابتدای سال سه ماه یک ماه

| دوره | یک سال | از ابتدای سال | سه ماه | یک ماه |
|-------|--------|---------------|--------|--------|
| شرکتی | ۱۷.۹% | ۱۴.۳% | ۱.۷% | -۰.۸% |

| | | | | |
|-------|-------|-------|------|------|
| دولتی | ۲۲.۴% | ۲۰.۱% | ۴.۴% | ۱.۷% |
|-------|-------|-------|------|------|

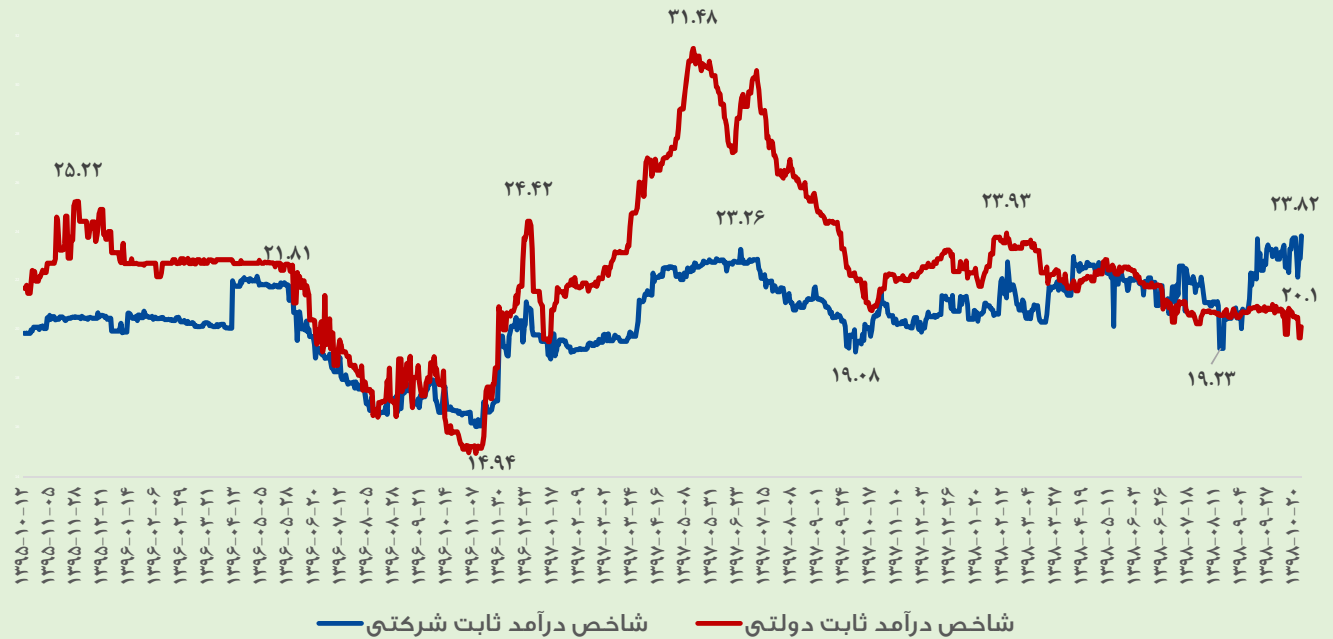


* شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان، شاخصی است که نمایانگر بازدهی نقدشونده‌ترین اوراق مورد معامله در بازار اوراق بدهی است. برای اطلاعات بیشتر به kian.capital/fa/fi-index مراجعه نمایید.

بازدهی تا سررسید اوراق شرکتی، در بالاترین سطح

میانگین سه سال اخیر بازدهی تا سررسید اوراق شرکتی ۲۰/۵ درصد است که در بیش از یک ماه اخیر با سرعت زیادی از میانگین خود فاصله گرفته به طوری که بازدهی تا سررسید این نوع اوراق به ۲۳/۸ درصد رسیده است.

بازدهی تا سررسید شاخص 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 مراجعه نمایید.

فاصله ۳/۷ درصدی بازدهی تا سررسید اوراق شرکتی از دولتی

در بلند مدت بازدهی تا سررسید اوراق شرکتی ۱/۹ درصد کمتر از اوراق دولتی است. این در حالی است که در یک و سه ماه گذشته به ترتیب ۲/۶ و ۱/۲ درصد بیشتر بوده است.

اسپرد بازدهی تا سررسید اوراق شرکتی و دولتی

کاهش نقدشوندگی اوراق

شرکتی

در سه سال گذشته، نقدشوندگی اوراق

شرکتی، ۸۰ درصد کم شده است.

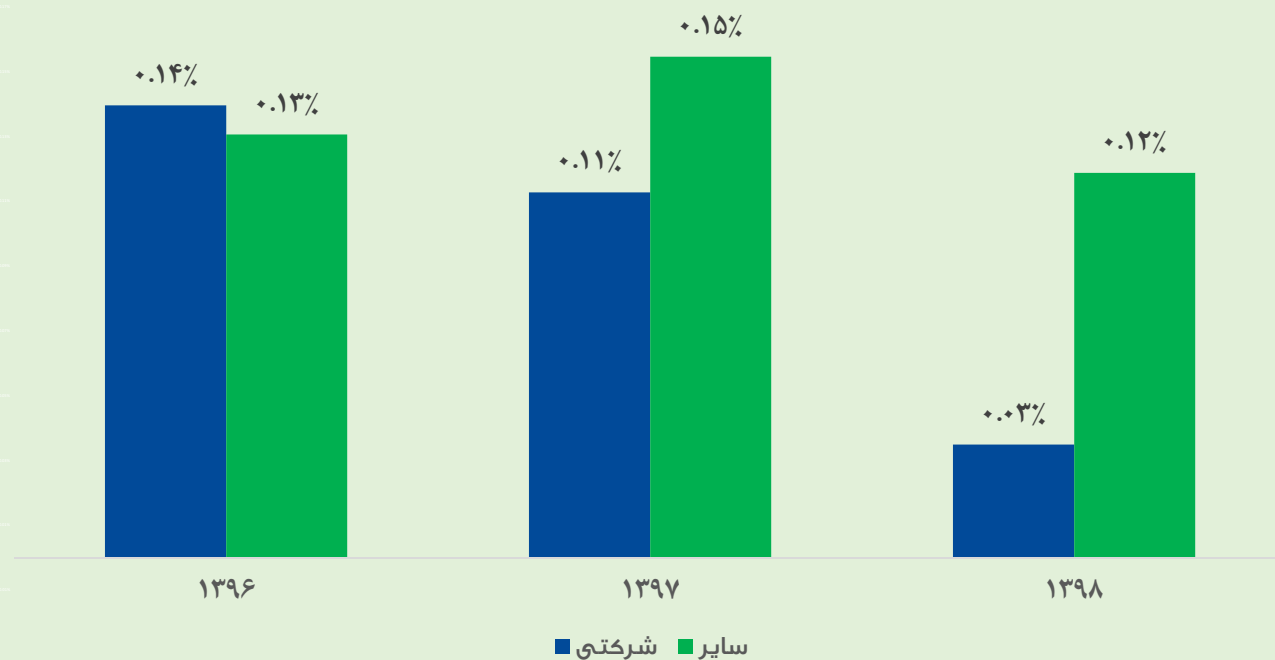
نقدشوندگی بازار بدهی در مقایسه با سال گذشته کاهش چشمگیر داشته است اما این کاهش در اوراق شرکتی بیش از سایر اوراق بوده است.

با وجود این که حجم اوراق شرکتی موجود در بازار در سال جاری ۸ درصد رشد داشته است، نقدشوندگی این اوراق ۷۰ درصد کاهش یافته است.

سرمایه‌گذاری بلندمدت صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت، فرصت نقدشوندگی اوراق شرکتی را گرفته است.

* نسبت نقدشوندگی از تقسیم میانگین ارزش معاملات روزانه بر میانگین ارزش اسمی کل اوراق در طول سال به دست آمده است.

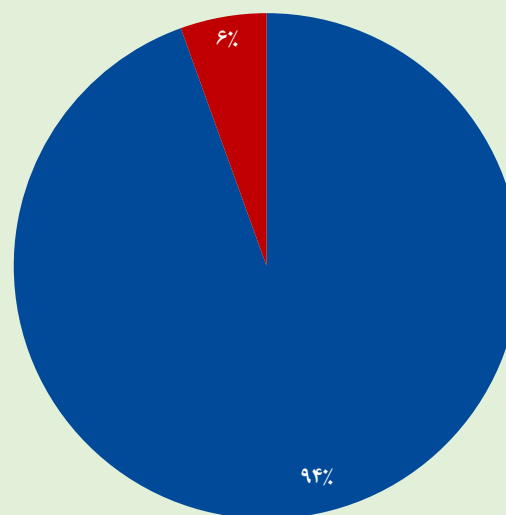
نسبت نقدشوندگی* اوراق شرکتی و سایر اوراق منتشر شده در بازار



صندوقها؛ مالک ۹۰٪ اوراق شرکتی

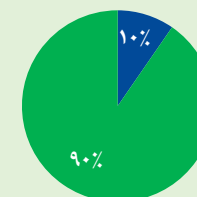
سهم ۱۰ درصدی اوراق شرکتی در
پرتفولیوی صندوقها

مالکین اوراق شرکتی



■ صندوقهای درآمد ثابت ■ سایر

سهم اوراق شرکتی در سبد
صندوقهای درآمد ثابت



■ اوراق شرکتی ■ سایر

ترجیح اوراق شرکتی به دولتی

۱ نظر می‌رسد قیمت (نرخ بازدهی تا سررسید) اوراق شرکتی در بازار دست‌کاری می‌شود.

فاصله‌ای که بین نرخ بازدهی تا سررسید شاخص اوراق شرکتی و دولتی ایجاد شده تاکنون بی‌سابقه بوده است. این در حالی است که هیچ یک از پارامترهای اثرگذار بر بازدهی تا سررسید تغییری نداشته‌اند.

۲ دست‌کاری قیمت در بازار اوراق بدهی شرکتی امکان‌پذیر است.

همانطور که پیش‌تر نشان داده شد، نقدشوندگی اوراق شرکتی به شدت کاهش یافته است. نقدشوندگی بالا سبب می‌شود انتظارات سرمایه‌گذاران مختلف و متعدد در قیمت خلاصه و نشان داده شود اما پایین بودن نقدشوندگی دستیابی به قیمت دلخواه را برای دارندگان آن امکان‌پذیر می‌کند. علاوه بر این مالکیت ۹۵ درصدی صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت بر اوراق شرکتی، برآیند انتظارات سرمایه‌گذاران مختلف را به محدوده درست هدایت نمی‌کند.

۳ ممکن است مدیریت بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت انگیزه دستکاری قیمتی در بازار اوراق شرکتی باشد.

مثبت بودن بازار سهام از یک سو و ثبات اوراق درآمد ثابت دولتی از سوی دیگر سبب شده است که صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت با هدف هموار کردن بازدهی‌شان به کاهش قیمت (افزایش بازدهی تا سررسید) اوراق شرکتی دست بزنند. علاوه بر این، بالا بودن نرخ‌ها، امکان اخذ نرخ‌های بالاتر در تعهد پذیرهنویسی را توجیه می‌کند.

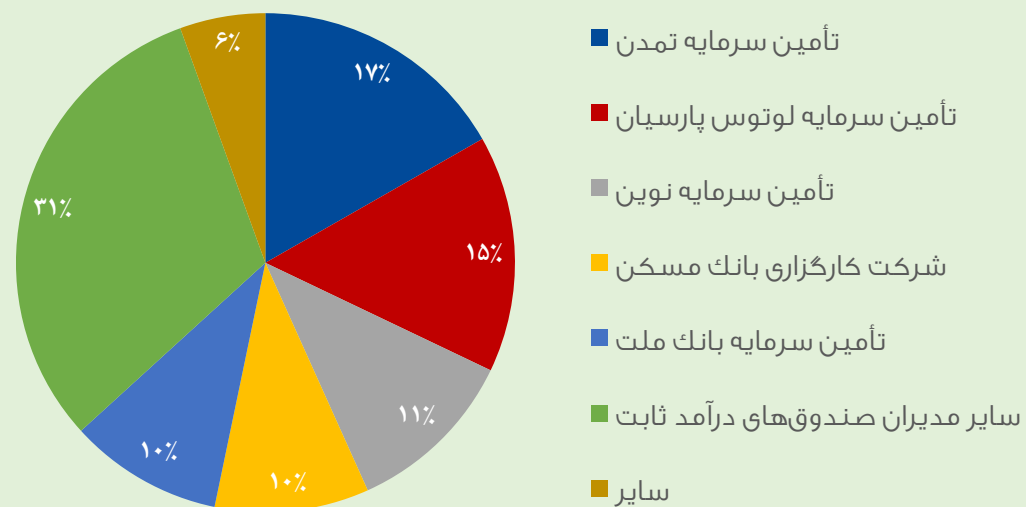
۴ سرمایه‌گذاری در اوراق شرکتی را ترجیح می‌دهیم.

با توجه به الگو بودن اوراق دولتی، می‌بایستی نرخ این اوراق مبنای تصمیم‌گیری باشد. از این رو بازدهی بالاتر اوراق شرکتی نسبت به اوراق دولتی، سرمایه‌گذاری در این اوراق را جذاب کرده است. داده‌های تاریخی نشان می‌دهد این اسپرد پایدار نخواهد بود. نکته مثبت و مهم دیگری که وجود دارد این است که ریسک این اوراق تغییری پیدا نکرده است.

تأمین سرمایه‌ها بزرگترین خریداران اوراق شرکتی

شرکت‌های تأمین سرمایه تمدن، لوتوس پارسیان و نوین، بزرگترین مشتریان اوراق شرکتی هستند.

سهم مدیران صندوق‌های درآمد ثابت از اوراق شرکتی



بازدهی همیشه کمترِ اوراق شرکتی

در هر بازه‌ای در یک سال گذشته، اوراق دولتی بازدهی بهتری نسبت به اوراق شرکتی داشته است.
در یک سال گذشته، اوراق دولتی ۴/۵ درصد بازدهی بیشتری داشته است.

بازدهی شاخص اوراق درآمد ثابت شرکتی و دولتی کیان*

| | یک سال | از ابتدای سال | سه ماه | یک ماه |
|-------|--------|---------------|--------|--------|
| شرکتی | ۱۷.۹% | ۱۴.۳% | ۱.۷% | ۰.۸%- |
| دولتی | ۲۲.۴% | ۲۰.۱% | ۴.۴% | ۱.۷% |

* 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 مراجعه نمایید.

اوراق اجاره، پرتفدارترین

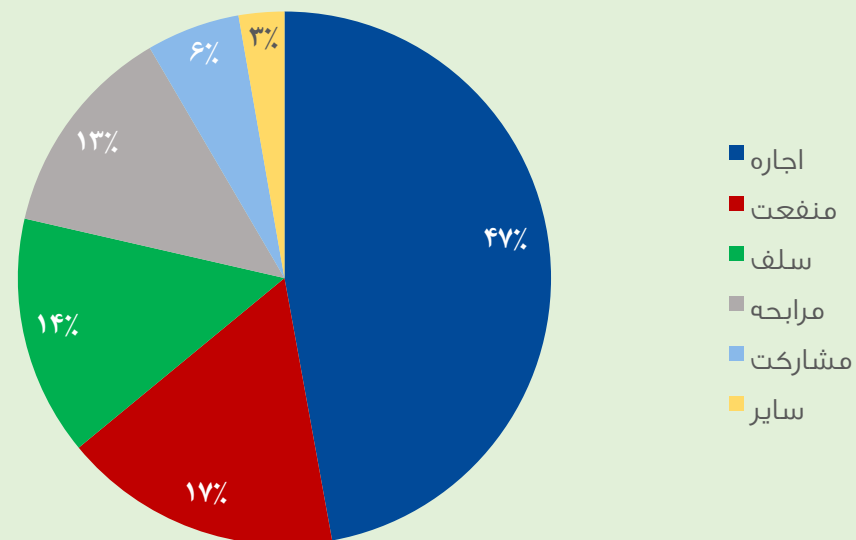
اوراق اجاره یکی از پرتفدارترین اوراقی است که شرکت‌ها به منظور تأمین از آن استفاده می‌کنند. در اوراق اجاره دارایی‌های قابل نقل و انتقال مبنای انتشار قرار می‌گیرند.

با توجه به این که تقریباً از دو سال پیش سازوکار انتشار اوراق منفعت تهیه شده است، لذا پیش‌بینی می‌شود سهم این نوع اوراق بیش از هر اوراق دیگری شود.

در اوراق منفعت، درآمدها و منافع شرکت مبنای انتشار قرار می‌گیرد، در اینصورت حتی شرکت‌هایی که فاقد دارایی هستند نیز می‌توانند این اوراق را منتشر کنند.

حجم کل اوراق شرکتی موجود در بازار، بیش از ۱۸۹ هزار میلیارد ریال است.

سهم هر یک از انواع اوراق از انتشار اوراق شرکتی



بازدهی تا سررسید اوراق شرکتی، خارج از محدوده

بررسی نقدشونده‌ترین اوراق شرکتی و دولتی نشان می‌دهد که میانگین بازدهی تا سررسید این اوراق به ترتیب ۶ و ۵/۰- درصد از بازدهی تا سررسید شاخص درآمد ثابت کیان فاصله دارند.

نقدشونده‌ترین اوراق

| نماد | ضامن | بازارگردان | کوپن (%) | بازدهی تا سررسید (%) | اختلاف با شاخص کل (%) | زمان تا سررسید (روز) | ارزش معاملات (میلیارد ریال) | حجم کل (میلیارد ریال) |
|--------------------|-------------------------------|--|----------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------------|-----------------------|
| اوراق شرکتی | | | | | | | | |
| حکمت ۰۱ | بانک حکمت ایرانیان | صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی حکمت ایرانیان یکم | ۱۶ | ۱۷.۳ | (۲.۹) | ۹۹۰ | ۷۴ | ۲۰۰ |
| صینا ۲۰۵ | شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی | تأمین سرمایه سپهر | ۱۹ | ۲۶.۰ | ۵.۹ | ۱,۳۰۶ | ۱۱۷ | ۱,۰۰۰ |
| صایپا ۴۰۳ | بانک ملت | تأمین سرمایه لوتوس پارسین | ۱۸ | ۲۶.۹ | ۶.۸ | ۵۰۲ | ۱۰۲ | ۱,۷۵۰ |
| صخابر ۱۰۲ | سهام شرکت‌های همراه و مخابرات | تأمین سرمایه لوتوس پارسین | ۱۶ | ۲۸.۳ | ۸.۱ | ۸۶۳ | ۱۷۳ | ۸,۰۰۰ |
| صایپا ۰۱۲ | بانک سپه و بانک ملی ایران | تأمین سرمایه لوتوس پارسین | ۱۶ | ۲۸.۳ | ۸.۱ | ۱,۱۵۸ | ۱۸۳ | ۳,۵۰۰ |
| اوراق دولتی | | | | | | | | |
| اخزا ۷۰۳ | خزانه داری کل کشور | - | - | ۱۹.۰ | (۱.۲) | ۲۷۸ | ۲۵,۵۵۴ | ۴۰,۳۹۳ |
| اخزا ۷۲۱ | خزانه داری کل کشور | - | - | ۲۰.۹ | ۰.۸ | ۶۵۱ | ۱۴,۹۲۵ | ۳۹,۸۹۲ |
| اخزا ۸۱۵ | خزانه داری کل کشور | - | - | ۲۰.۹ | ۰.۸ | ۹۰۱ | ۳,۱۱۱ | ۴۰,۰۰۰ |
| اخزا ۸۰۲ | خزانه داری کل کشور | - | - | ۱۹.۳ | (۰.۸) | ۱۹۴ | ۲,۹۹۰ | ۲۰,۰۰۰ |
| اخزا ۷۰۴ | خزانه داری کل کشور | - | - | ۱۹.۳ | (۰.۸) | ۳۶۹ | ۱۲,۷۰۹ | ۲۴,۴۴۱ |