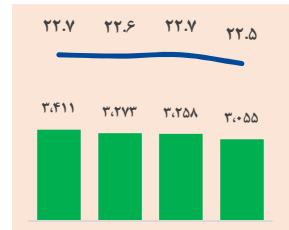


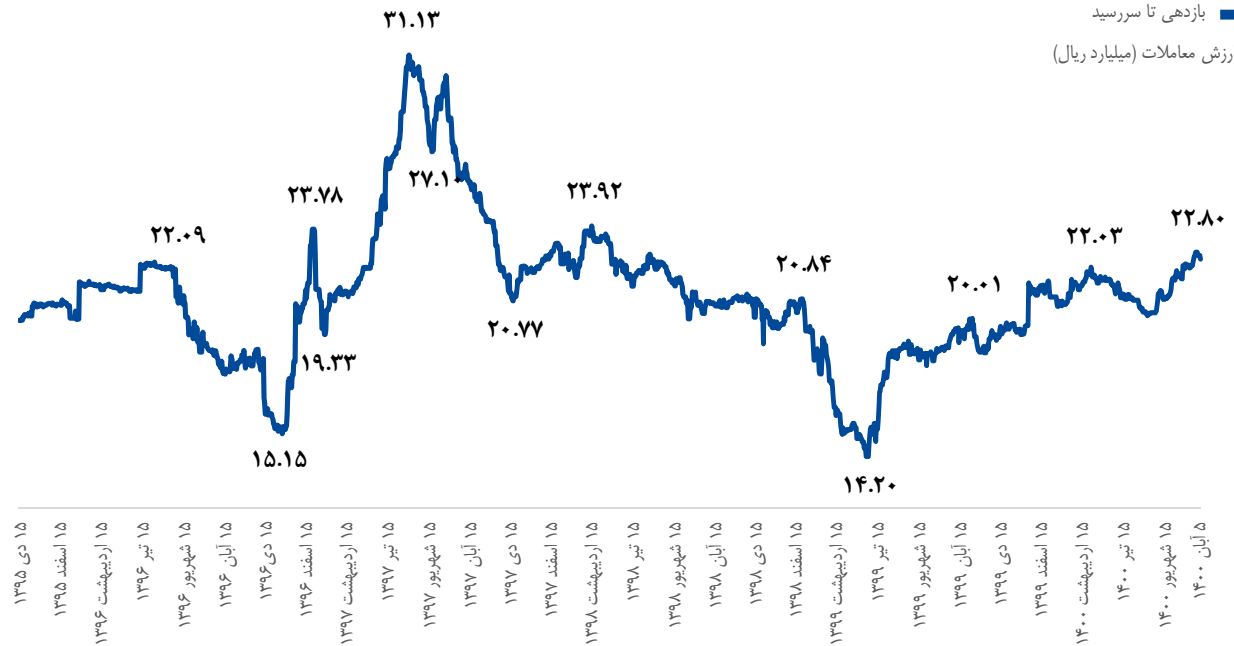
بازدهی تا سررسید، ۲۲/۵ درصد

بازدهی تا سررسید از بیشترین مقدار خود (۲۲/۸ درصد) به ۲۲/۵ رسیده است. پیش‌بینی می‌کنیم این روند کاهشی ادامه داشته باشد.

Snapshot* هفته گذشته



بازدهی تا سررسید شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان*



بازدهی اوراق درآمد ثابت (درصد)

شرح	هفته	ماه	شش ماه	از ابتدای سال	سال
شاخص درآمد ثابت کیان	۰.۸	۱.۴	۹.۲	۱.۷	۱۷.۶
شاخص اوراق دولتی	۰.۶	۱.۲	۸.۹	۱.۴	۱۷.۵
شاخص اوراق شرکتی*	۰.۲	۱.۶	۵.۶	۸.۸	۱۵.۶

* 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 فرمایید.

بانک مرکزی ترسو یا مقتصد؟

از ابتدای سال ۲۰۲۰ تاکنون که بیش از ۲۲ ماه می‌گذرد، دارایی بانک‌های مرکزی اروپا و آمریکا به ترتیب ۸۰ و ۱۰۵ درصد رشد داشته است. این در حالی است که از سال ۲۰۰۳ تا ابتدای ۲۰۲۰ رشد میانگین سالانه ۱۱ درصدی را تجربه کرده‌اند.

رشد چشمگیر دارایی بانک‌های مرکزی اروپا و آمریکا (به دلیل اجرای سیاست انبساطی پس از بحران کرونا) در حالی صورت گرفته است که تورم آنها در کنترل قرار دارد. اما به نظر می‌رسد بانک مرکزی ایران از ترس تورمی که از افزایش دارایی‌های بانک مرکزی (پایه پولی) ایجاد خواهد شد از تزریق نقدینگی به بانک‌ها برای کاهش نرخ بین بانکی با خست رفتار می‌کند. البته ممکن است بانک مرکزی با تحمیل هزینه بیشتر به بانک‌ها به دنبال سود بیشتر باشد.

هدف از این گفته‌ها این است تا نشان دهیم طبق نظریه اعتباری پول*، افزایش حجم پول یا پایه پولی منجر به تورم نخواهد شد بلکه مسیر برعکس است. از این رو نگرانی‌ها از افزایش پایه پولی نابخاست.

*<https://www.forbes.com/sites/johntharvey/2011/05/14/money-growth-does-not-cause-inflation/?sh=ea6bdd142f58>

دارایی بانک‌های مرکزی اروپا و آمریکا

