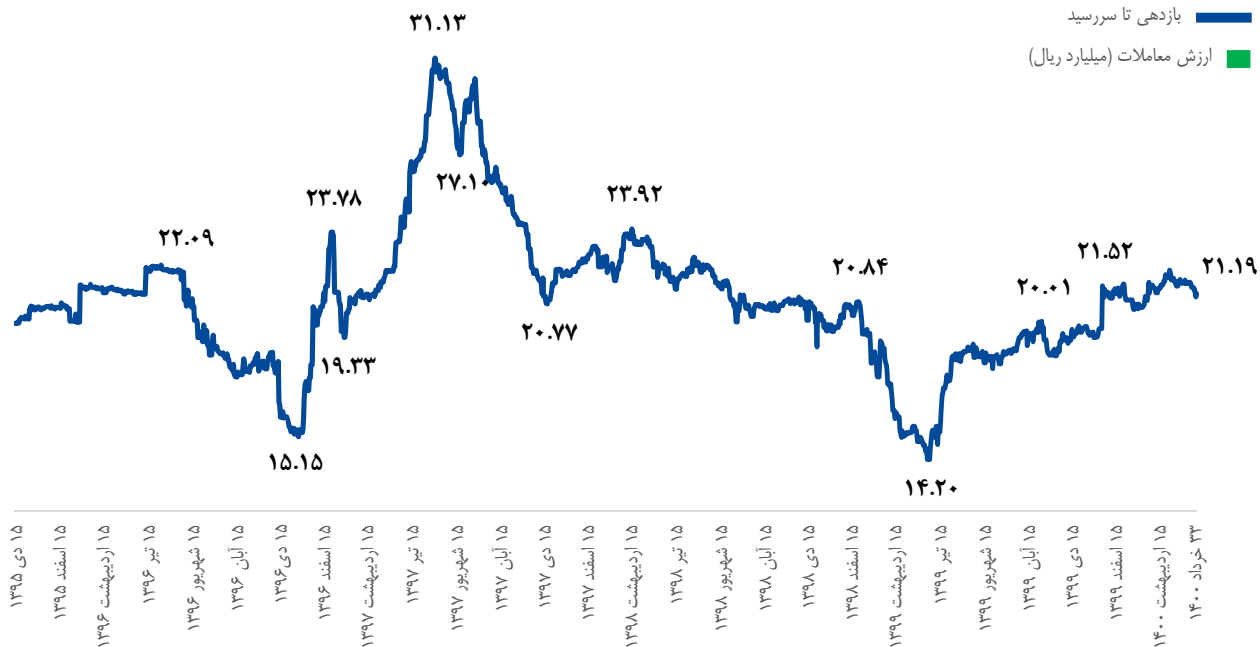


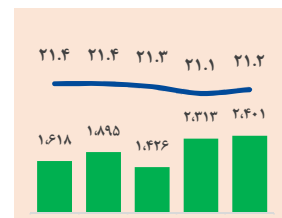
## بازدهی تا سررسید، ۲۱/۲ درصد

در این هفته، دولت تنها ۲۰۰ میلیارد تومان اوراق فروخت. این در حالی است که بانکها ۴۰۰٫۶ میلیارد تومان تحت قرارداد ریپوی معکوس از بانک مرکزی اوراق خریده‌اند. به نظر می‌رسد بازیگران بازار اوراق درآمد ثابت تا مشخص شدن سیاست‌های اقتصادی دولت بعدی تمایلی به خرید اوراق دولتی ندارند.

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



Snapshot\* هفته گذشته



### بازدهی اوراق درآمد ثابت (درصد)

سال	از ابتدای سال	شش ماه	ماه	هفته	شرح
۱۰.۶	۴.۹	۸.۰	۲.۴	۰.۸	شاخص درآمد ثابت کیان
۱۰.۶	۴.۹	۸.۰	۲.۴	۰.۸	شاخص اوراق دولتی
۱۱.۰	۳.۷	۷.۲	(۱.۱)	۰.۳	شاخص اوراق شرکتی*

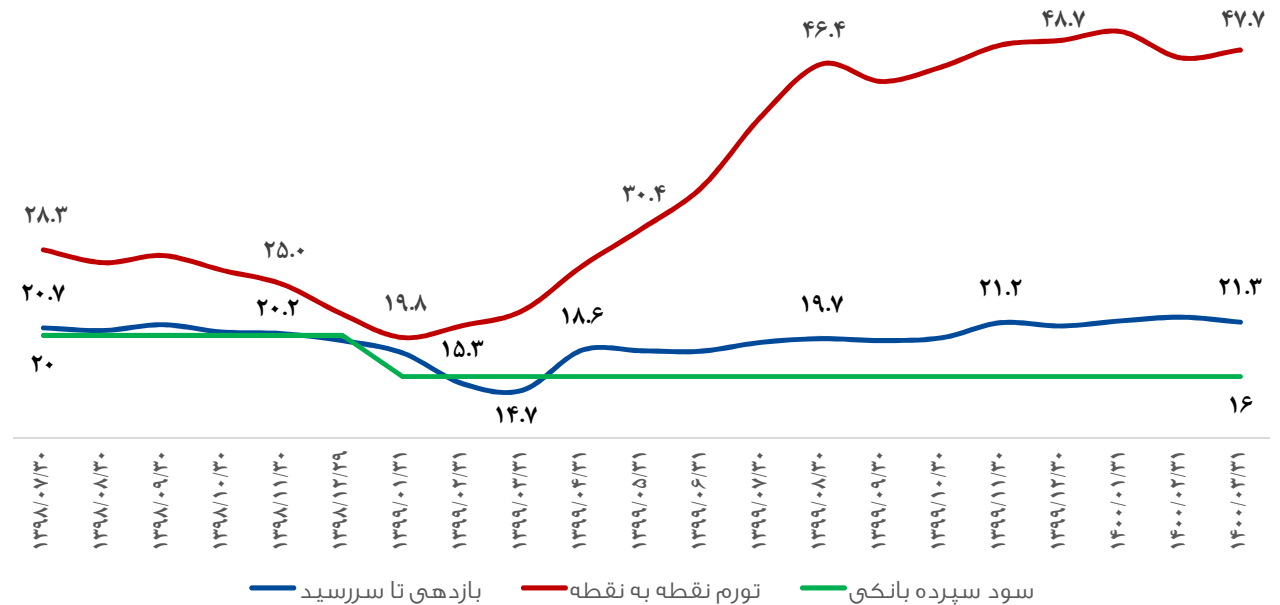
\*شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان، شاخصی است که نمایانگر بازدهی نقدشونده‌ترین اوراق مورد معامله در بازار اوراق بدهی است. برای اطلاعات بیشتر به [kian.capital/fa/fi-index](http://kian.capital/fa/fi-index) مراجعه فرمایید.

## عقب مانده‌گی بازار اوراق درآمد ثابت از تورم

با کاهش نرخ سود سپرده بانکی در سال گذشته، بازدهی تا سررسید نسبت به آن واکنش نشان داده و کاهش یافت. اما با شدت گرفتن تورم در سال ۱۳۹۹ بازدهی اوراق درآمد ثابت واکنش چندانی نسبت به آن نشان نداده و فاصله آنها از یکدیگر افزایش و در نهایت بازدهی حقیقی سرمایه‌گذاران منفی شده است.

بازدهی تا سررسید رابطه مستقیمی با نرخ سود سپرده بانکی دارد لذا کاهش یا افزایش آن با تغییر در نرخ سود سپرده بانکی رخ خواهد داد. باید منتظر سیاست دولت جدید در حوزه پولی و بانکی ماند که آیا سیاست انقباضی است یا انبساطی.

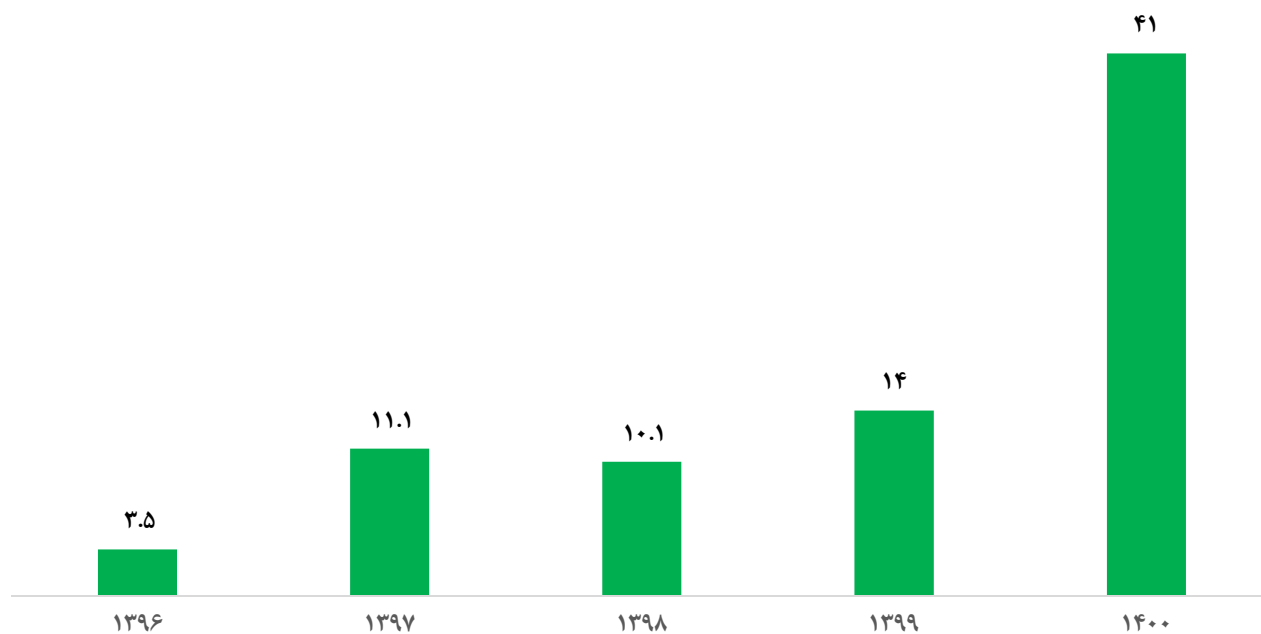
فاصله بین بازدهی تا سررسید و تورم (درصد)



## اقبال شرکتها به تأمین مالی از بازار بدهی

در بهار سال ۱۴۰۰، در مقایسه با مدت زمان مشابه در سالهای گذشته، انتشار اوراق شرکتی رشد قابل توجهی داشته است. این رشد ادامه روندی است که در سالهای گذشته به وجود آمده و تمایل شرکتها به این بازار برای تأمین مالی را نشان می‌دهد.

میزان انتشار اوراق شرکتی در فصل بهار (هزار میلیارد ریال)



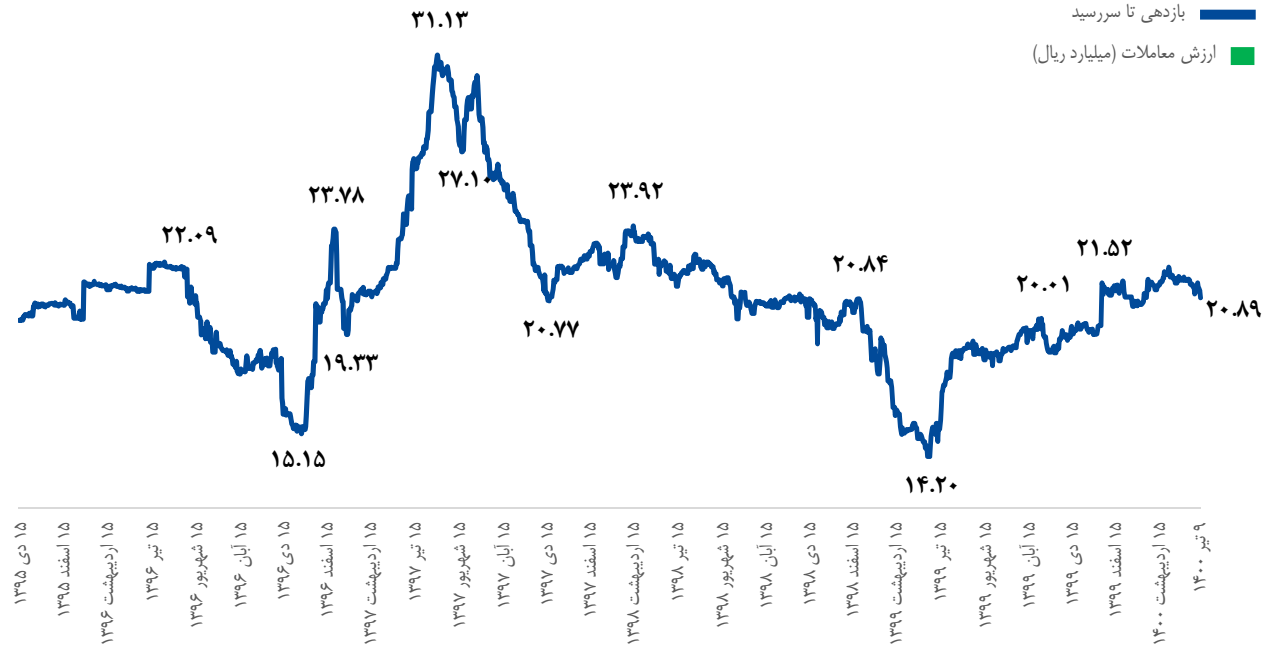
## رسیدن بازدهی تا سرسید به زیر ۲۱ درصد

بازدهی تا سرسید اوراق درآمد ثابت پس از دو ماه و نیم به زیر ۲۱ درصد رسید.

شرح	هفته	ماه	شش ماه	از ابتدای سال	سال
شاخص درآمد ثابت کیان	۰.۷	۲.۷	۸.۳	۵.۷	۱۱.۴
شاخص اوراق دولتی	۰.۷	۲.۷	۸.۳	۵.۷	۱۱.۴
شاخص اوراق شرکتی*	۰.۳	۱.۴	۸.۵	۴.۰	۱۲.۰

\* 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 فرمایید.

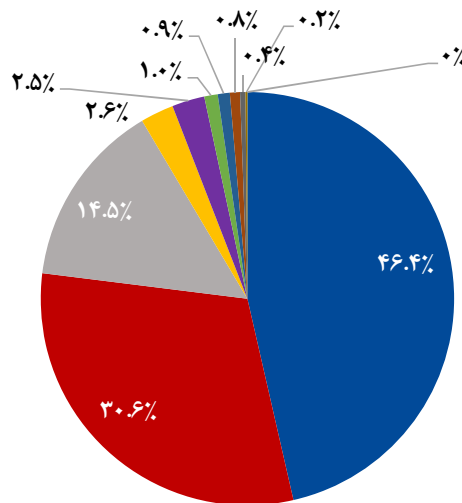
### بازدهی تا سرسید شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان\*



## افزایش سهم بانکها در اوراق درآمد ثابت

در ابتدای سال جاری، نزدیک به ۱۰ درصد اوراق موجود در بازار بدهی در پورتفوی بانک مرکزی قرار داشت که در سه ماه گذشته سهم بانک مرکزی تقریباً صفر شده و به همین میزان مالکیت بانکها از اوراق درآمد ثابت افزایش یافته است. این رخداد نتیجه خرید اوراق توسط بانکها از بانک مرکزی تحت قرارداد ریپوی معکوس در عملیات بازار باز و فروش اوراق بانک مرکزی در بازار است.

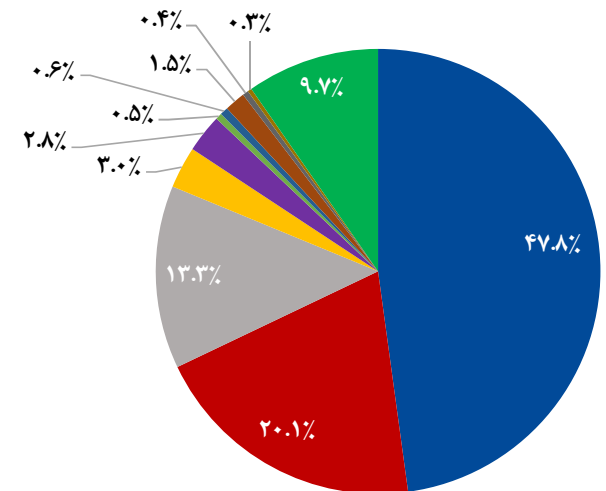
دارندگان اوراق درآمد ثابت (۹ تیر ۱۴۰۰)



صندوق درآمد ثابت  
وامسته به بانک مرکزی  
بیمه

بانک  
سازمان تامین اجتماعی  
سایر صندوقهای سرمایه‌گذاری

دارندگان اوراق درآمد ثابت (۱ فروردین ۱۴۰۰)

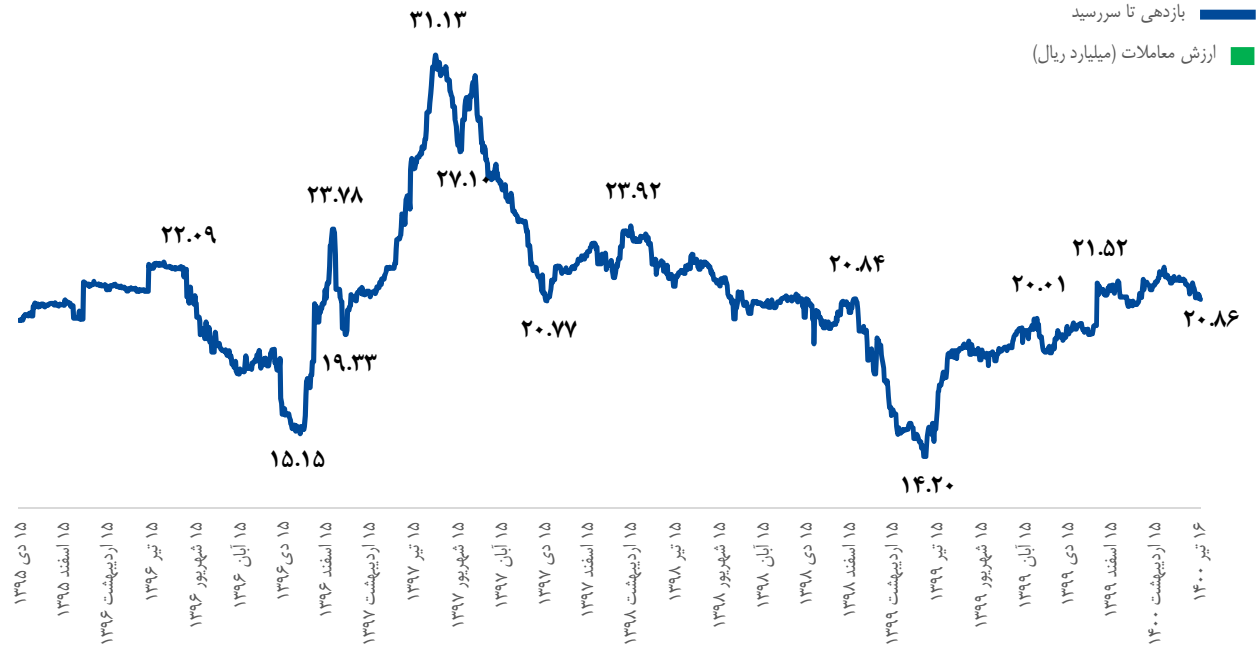


وزارت امور اقتصادی و دارایی  
بازارگردان  
بانک مرکزی  
تامین سرمایه  
سایر

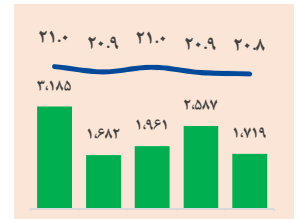
## بازدهی تا سررسید، ۲۰/۸ درصد

در هفته جاری دولت توانست ۵۸۰ میلیارد تومان اوراق بفروشد.

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



Snapshot\* هفته گذشته



بازدهی تا سررسید

ارزش معاملات (میلیارد ریال)

### بازدهی اوراق درآمد ثابت (درصد)

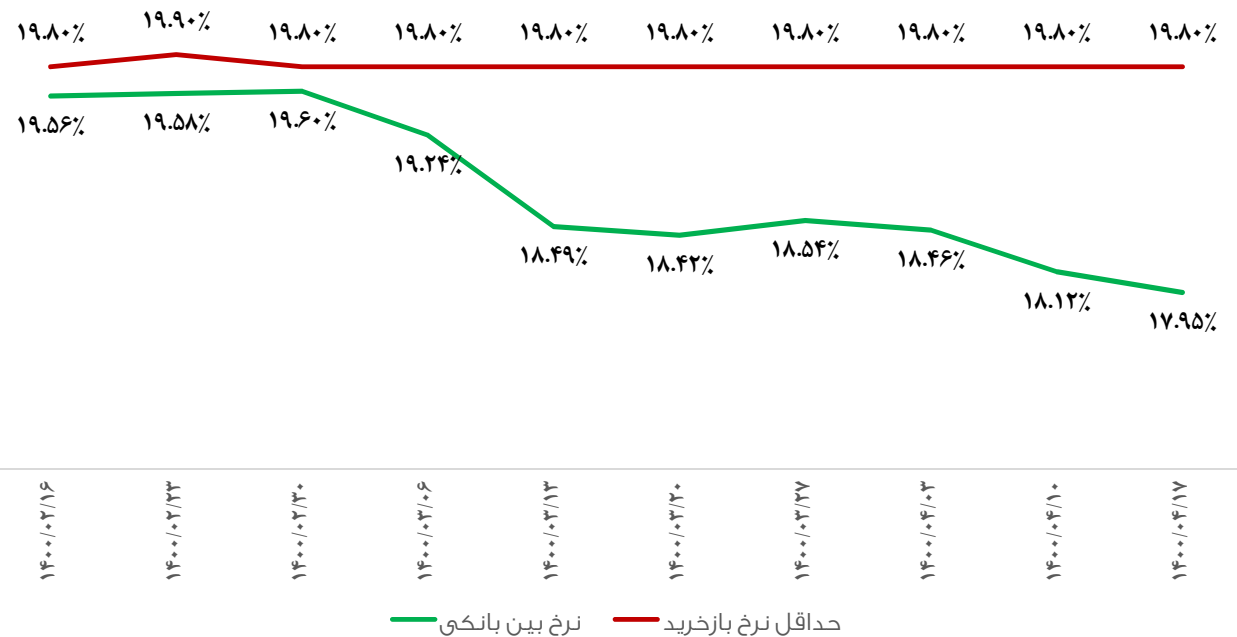
سال	از ابتدای سال	شش ماه	ماه	هفته	شرح
۱۳۹۸	۶.۲	۸.۳	۲.۹	۰.۵	شاخص درآمد ثابت کیان
۱۳۹۸	۶.۲	۸.۳	۲.۹	۰.۵	شاخص اوراق دولتی
۱۳۹۸	۴.۹	۹.۳	۱.۵	۰.۹	شاخص اوراق شرکتی*

\*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 فرمایید.

## نرخ بین بانکی، زیر ۱۸ درصد

در هفته‌ای که گذشت بانک مرکزی تحت قرارداد ریپوی معکوس ۴۰۰،۶ میلیارد تومان اوراق به بانکها فروخت این در حالی است که تقاضای بانکها برای این عملیات ۵۰۰،۱۷ میلیارد تومان بود. نکته جالب توجه این است که بانک مرکزی از بازار اوراق دولتی می‌خرد و به بانکها می‌فروشد و به نظر می‌رسد این اتفاق تأثیر چندانی بر روی نقدینگی کشور نداشته باشد. روند روبه پایین نرخ بین بانکی ناشی از نقدینگی مازاد بانکهاست اما این نقدینگی مازاد قطعا کوتاه مدت است چرا که علیرغم این مازاد نقدینگی، اقدام به خرید اوراق دولتی نکرده‌اند.

### نرخهای بین بانکی و توافق باخرید



## بازدهی تا سررسید، ۲۰/۸ درصد

با افزایش نرخ بهره بین بانکی به بالای ۱۸ درصد، انتظار می‌رود این روند ادامه داشته باشد که به تبع آن افزایش نرخ بازدهی تا سررسید را به همراه خواهد داشت.

### 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	۰.۳	۲.۷	۸.۵	۶.۵	۱۵.۹
شاخص اوراق دولتی	۰.۳	۲.۷	۸.۵	۶.۵	۱۵.۹
شاخص اوراق شرکتی*	(۰.۴)	۰.۷	۸.۲	۴.۵	۱۲.۳

\*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 فرمایید.

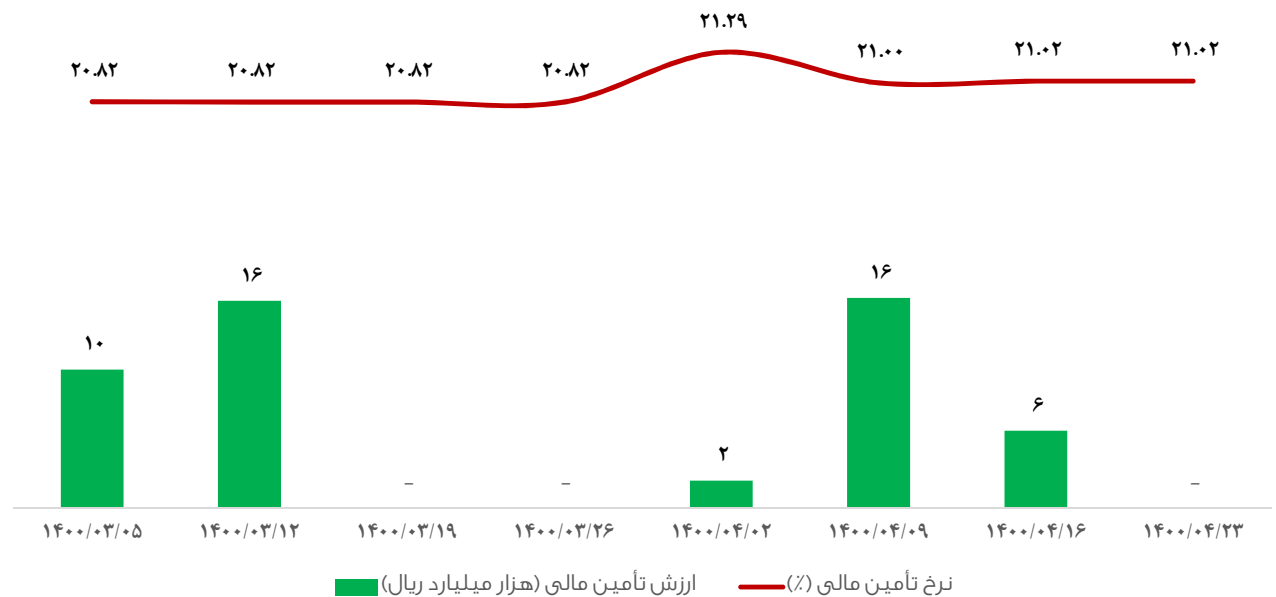


## فروش تنها پنج هزار میلیارد تومان

در هشت هفته‌ای که از شروع حراج اوراق دولتی می‌گذرد دولت تنها توانسته ۵ هزار میلیارد تومان اوراق بفروشد این در حالی است که در سال گذشته در ۸ هفته ابتدایی بیش از ۴۲ هزار میلیارد تومان اوراق به فروش رساند.

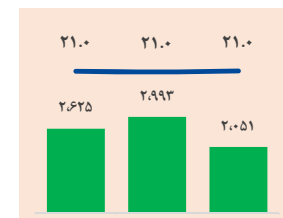
بر اساس سقف دوم بودجه ۱۴۰۰، برای جبران این عقب ماندگی لازم است دولت به طور میانگین هفته‌ای ۲۰۰۲ میلیارد تومان اوراق بفروشد.

### میزان و نرخ تأمین مالی دولت در سال ۱۴۰۰



## بازدهی تا سررسید، ۲۰/۸ درصد

Snapshot\* هفته گذشته



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



## بازدهی اوراق درآمد ثابت (درصد)

سال	از ابتدای سال	شش ماه	ماه	هفته	شرح
۱۷.۴	۶.۹	۸.۷	۲.۳	۰.۴	شاخص درآمد ثابت کیان
۱۷.۴	۶.۹	۸.۷	۲.۳	۰.۴	شاخص اوراق دولتی
۱۲.۲	۵.۴	۵.۰	۱.۸	۰.۹	شاخص اوراق شرکتی*

\*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 فرمایید.

## بازدهی تا سررسید، پایین‌تر از میانگین متحرك ۱۸۰ روزه

دقیقا یک سال بود که بازدهی تا سررسید اوراق درآمد ثابت بالاتر از میانگین متحرك خود قرار داشت که از ۱۵ تیر پایین‌تر از میانگین متحرك خود قرار گرفته است. انتظار می‌رود برای مدتی بازدهی تا سررسید پایین‌تر از میانگین متحرك خود قرار بگیرد اما با توجه به شرایط نرخها در بازار پول، کاهش شدید آن دور از انتظار است.

بازدهی تا سررسید شاخص اوراق با درآمد ثابت کیان میانگین متحرك



## تمرکز معاملات بر روی بازدهی تا

### سررسید ۲۱ تا ۲۳ درصد

در ۴ ماه ابتدایی سال جاری، ۹۶ درصد معاملات انجام شده با بازدهی تا سررسید ۱۸ تا ۲۶ درصد انجام شده که ۶۴ درصد آن در بازه ۱۸ تا ۲۲ درصد و مابقی در بازه ۲۲ تا ۲۶ درصد صورت گرفته است. همچنین تمرکز ۶۶ درصد معاملات بر روی بازدهی تا سررسید ۲۱ تا ۲۳ درصد بوده است.

توزیع پراکندگی بازدهی تا سررسید (%، میلیارد ریال)

