

گزارش ماهانه تحلیل بازار سرمایه مهرماه ۱۴۰۴



www.asemanamc.com



سرمایه‌گذاری مطمئن و سودآوری پایدار

با صندوق درآمد ثابت آسمان سه‌نند

بازدهی محقق شده مهر ماه ۱۴۰۴

۳۶.۷٪ موثر سالیانه



فهرست

▲ ▲ ▲ ▲

۵۲ چکیده

۵۴ بازارهای جهانی و کامودیتی

۱۵ بازار سهام

۲۵ بورس کالا

۲۷ بازار بدهی

۳۶ درباره آسمان

▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲

▲
▲
▲
▲

چکیده

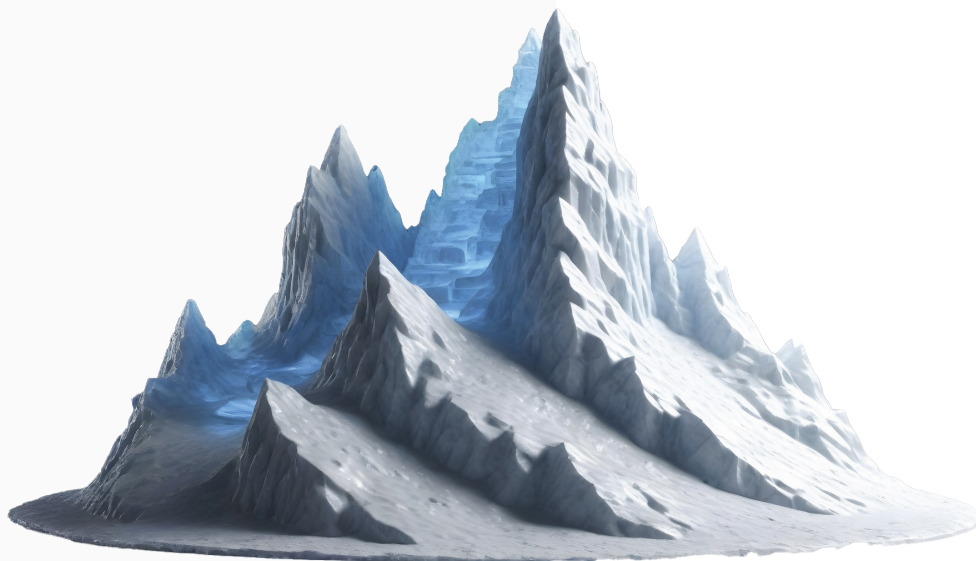
فعالان بازار سرمایه مهر ماه را با افزایش شاخص‌های کل (۲۱ درصد) و هم‌وزن (۱۵ درصد) به پایان رساندند. از ابتدای سال، طلا ۱۸ عیار با افزایش ۳۶.۸ درصد، دلار توافقی با افزایش ۲.۲ درصد، شاخص کل با افزایش ۱۳.۶ درصد و شاخص هم‌وزن با رشد ۱۲.۳ درصد بازدهی نصیب سرمایه‌گذاران خود کرده است. متوسط ارزش معاملات در این ماه ۱۱/۳ همت بود که نسبت به ۵.۴ همت ماه قبل افزایش قابل توجه را نشان می‌دهد. همچنین متوسط حجم معاملات در مهر ماه ۳۱ میلیارد ریال برگه سهم و در شهریور ماه ۱۷ میلیارد ریال برگه سهم بود. هفتمین ماه سال برای بازارهای دارایی، ماهی از فراز و فرود و نوسانات شدید در بدو ورود به نیمه دوم سال را رقم زد. همچنان صندوق‌های درآمد ثابت جایگاه ویژه‌ای میان سرمایه‌گذاران حفظ کرده اند. البته در صورت بهبود نسبی شرایط، تشکیل سبدی ترکیبی از سهام و صندوق‌های درآمد ثابت می‌تواند گزینه‌ای معقول برای بسیاری از سرمایه‌گذاران باشد.

مهر ۱۴۰۴ برای بازار اختیار معامله، ماهی بسیار موفق و رو به رشد بود. بازار اختیار معامله پاییز را با رشدی قابل توجه آغاز کرد. در اولین هفته مهرماه شاهد رشد خوب ارزش معاملات بازار اختیار معاملات نسبت به گذشته بودیم. در نگاه کلی، فعالیت پویای بازار مشتقات در مهرماه، به ویژه در حوزه اختیار معامله، عموماً حاکی از خوش‌بینی و انتظارات مثبت سرمایه‌گذاران از آینده بازار نقدی است. رشد ۵۷ درصدی ارزش معاملات در هفته اول و ثبت رکوردهای تاریخی در نسبت ارزش معاملات آپشن به بازار سهام، نشان‌دهنده این است که سرمایه‌گذاران خرد و نهادی نه تنها برای پوشش ریسک، بلکه برای کسب سود از نوسانات آتی، به سمت ابزارهای مشتقه روی آورده‌اند. این حجم از استقبال، معمولاً در بستر یک روند صعودی پایدار در بازار نقدی یا پیش‌بینی شکل‌گیری چنین روندی رخ می‌دهد. در معاملات ۷ ماهه منتهی به شهریور ماه تالار پتروشیمی تقاضا ۲۰٪ نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد داشته است درحالی‌که حجم عرضه‌ها حدود ۱ میلیون تن انواع محصولات کاهش داشته است. در بورس کالا فلزات حجم عرضه‌های ۷ ماهه منتهی به مهر ماه ۷٪ نسبت به مدت مشابه سال گذشته

کاهش داشته است. همچنین از سمت تقاضا نیز شاهد رشد ۶٪ نسبت به ۷ ماه مشابه سال قبل هستیم.

بر اساس قانون بودجه سال ۱۴۰۴، دولت در جهت تامین بودجه خود مجاز است اقدام به انتشار و عرضه ۸،۱۰۰ هزار میلیارد ریال اوراق نماید. در این راستا دولت هر ساله از طریق بانک مرکزی اقدام به حراج اوراق بدهی منتشر شده می‌کند. در طی برگزاری نوزده حراج تا مهرماه ۱۴۰۴، جمعاً ۲،۹۷۴.۶ هزار میلیارد ریال اوراق مرابحه عام توسط دولت فروخته شده است که ۱،۳۹۵.۳ هزار میلیارد ریال آن از طریق بازار پول و ۱،۵۷۹.۳ هزار میلیارد ریال نیز از طریق بازار سرمایه به فروش رسیده است.

در معاملات مهر ماه، بازارهای جهانی به شرح زیر عمل کردند: میانگین قیمت انس طلا ۴۰۰۶ دلار، نفت برنت ۶۶ دلار بر بشکه، مس ۱۰۸۰۲ دلار بر تن، بیلت CIS برابر ۴۳۹ دلار بر تن، اوره فوب خلیج فارس ۳۶۸ دلار بر تن و متانول چین ۲۵۹ دلار بر تن بوده است. در سطح جهانی تأثیر تعرفه‌های تجاری دونالد ترامپ بر محصولات پتروشیمی و فلزی به دلیل وابستگی این صنعت به زنجیره‌های تأمین جهانی، هزینه‌های مواد اولیه، و تقاضای بازارهای بین‌المللی قابل توجه است. تعرفه‌ها رشد اقتصادی جهانی را کاهش می‌دهند.





بازارهای جهانی و کامودیتی





قیمت طلا پس از انتشار داده‌های ضعیف‌تر از حد انتظار شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) ایالات متحده، انتظارات برای کاهش نرخ بهره را افزایش داد و کاهش‌های خود را جبران کرد، اما همچنان زیر ۴۱۲۰ دلار در هر اونس باقی ماند. این گزارش که به دلیل تعطیلی دولت ایالات متحده به تعویق افتاد، نشان داد که تورم کل در ماه سپتامبر به ۳ درصد افزایش یافته است که بالاترین میزان از ژانویه است، اما کمتر از پیش‌بینی‌های ۳.۱ درصد است که نشان دهنده تعدیل فشارهای قیمتی علیرغم جنگ تجاری ترامپ است.

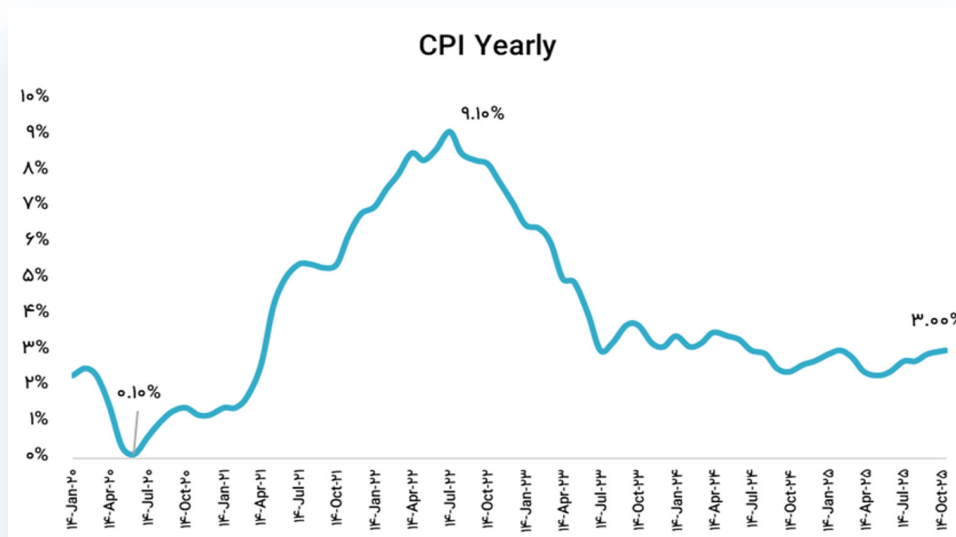


با وجود این کاهش، طلا از ابتدای سال میلادی تاکنون حدود ۵۵ درصد افزایش یافته است که با تنش‌های تجاری طولانی مدت و خطرات ژئوپلیتیکی، از جمله تحریم‌های جدید ایالات متحده علیه روسیه و پیش‌بینی مذاکرات تجاری ترامپ و شی جین پینگ در هفته‌های آینده حمایت می‌شود.

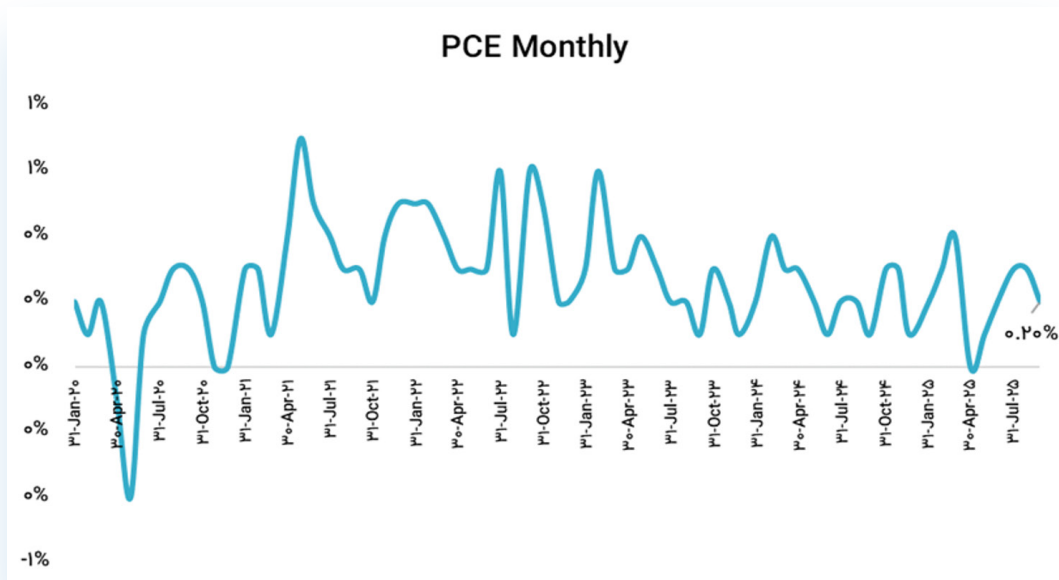
شاخص دلار پس از انتشار پایین‌تر از انتظار شاخص‌های کلیدی تورم برای ایالات متحده، به ۹۸.۸ واحد کاهش یافت و این امر کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو را تقویت کرد. بازارها تقریباً ۹۹٪ احتمال کاهش ۲۵ واحدی نرخ بهره در هفته آینده را پیش‌بینی می‌کنند و احتمال کاهش مجدد آن در ماه دسامبر نیز وجود دارد. کاهش تورم کمتر از حد انتظار، این دیدگاه را تقویت کرد که فشارهای تورمی مرتبط با تعرفه همچنان مهار شده است. در جبهه ارزی، دلار آمریکا در برابر یورو، پوند و دلار استرالیا کاهش یافت، اما در برابر دلار کانادا اندکی افزایش یافت. در طول هفته، دلار تقریباً ۰.۵ درصد افزایش یافته است.



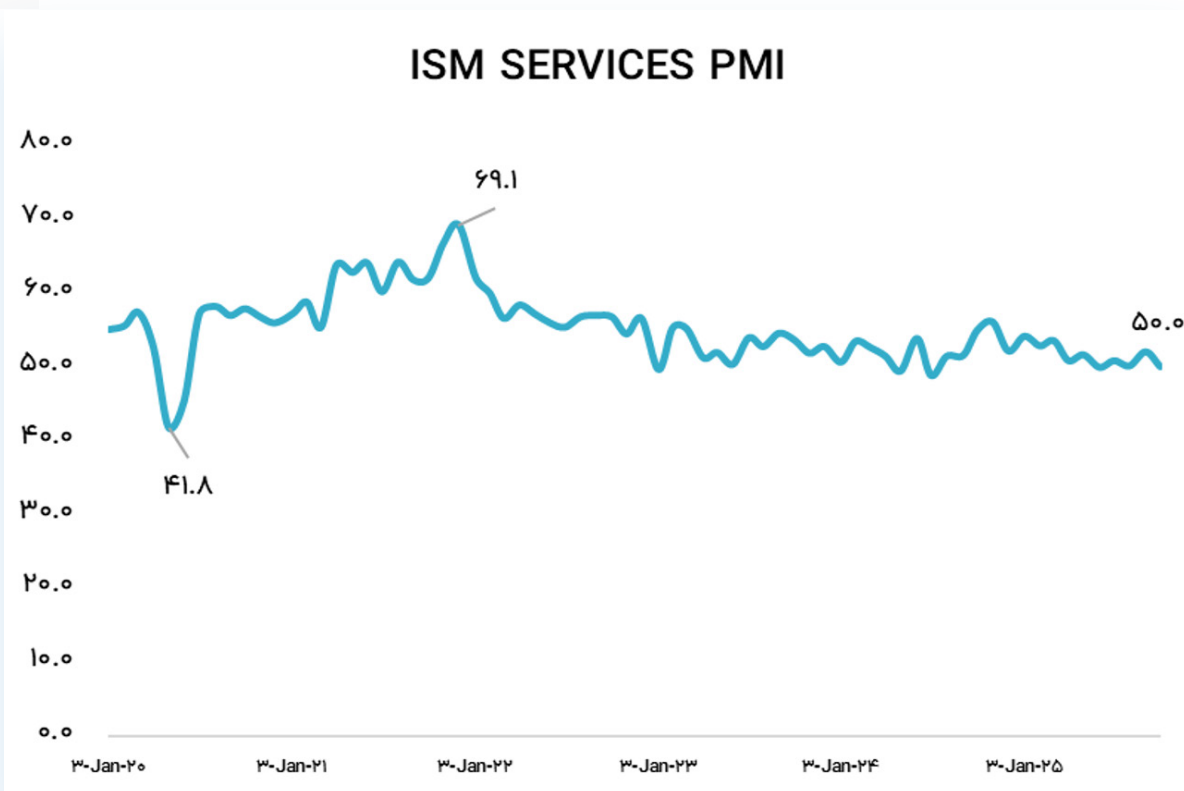
شاخص قیمت مصرف کننده ماهانه از ۰/۴٪ پیشبینی‌ها پایین‌تر بود و عدد ۰/۳٪ را برای ماه سپتامبر نشان می‌دهد. همچنین تورم سالانه نیز با ۰/۱٪ کاهش به ۳٪ رسید.



شاخص PCE که معمولاً اصلی‌ترین شاخص برای فدرال رزرو به عنوان معیاری برای سنجش تورم می‌باشد عدد ۰/۲٪ را در برای ماه آگوست ۲۰۲۵ نشان می‌دهد که برابر با پیشبینی‌ها بوده است.

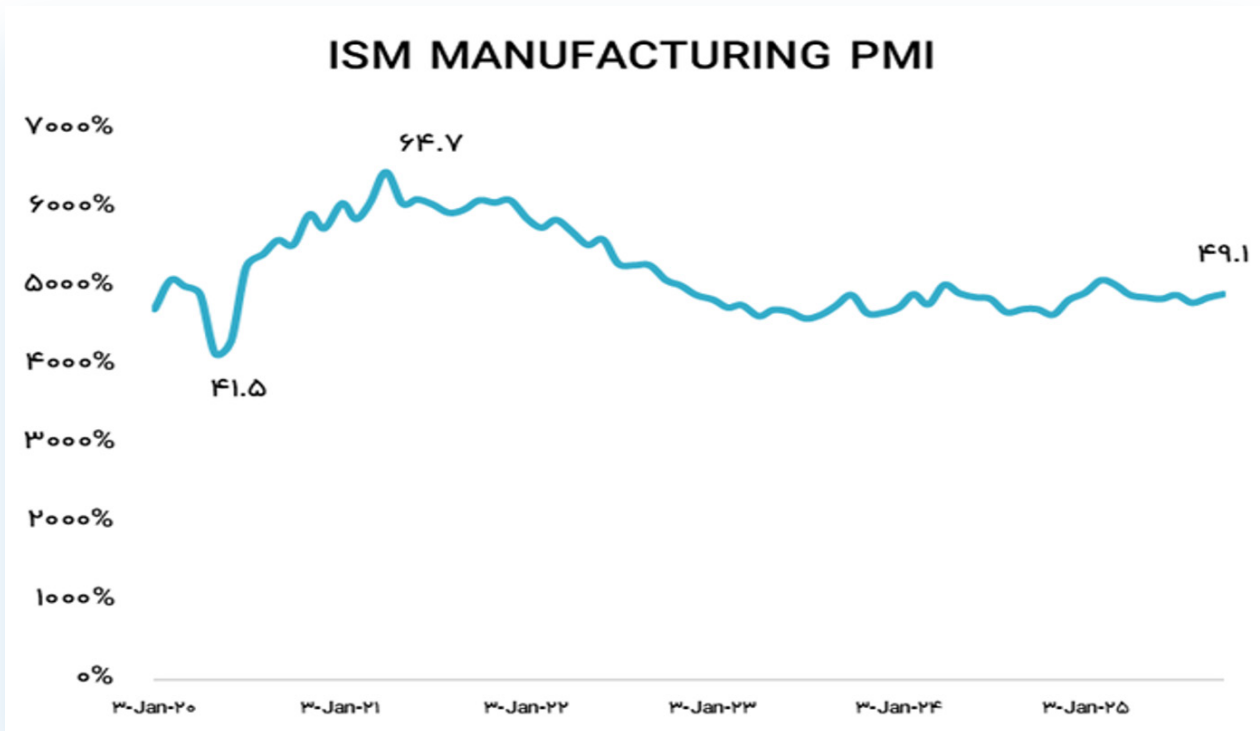


شاخص مدیران خرید بخش خدمات آمریکا در ماه سپتامبر ۲۰۲۵ در حالی عدد ۵۰ را نشان می دهد که پیشبینی ها برآورد عدد ۵۱/۸ را برای این ماه داشته اند.





شاخص مدیران خرید بخش تولیدات آمریکا در ماه سپتامبر ۲۰۲۵ عدد ۴۹/۱ را نشان می‌دهد که ۰/۱ واحد بیشتر از پیش‌بینی‌ها بوده است. این عدد برای هفتمین ماه پیاپی زیر ۵۰ گزارش شده است که نشان از وضعیت انقباضی در تولید می‌باشد.





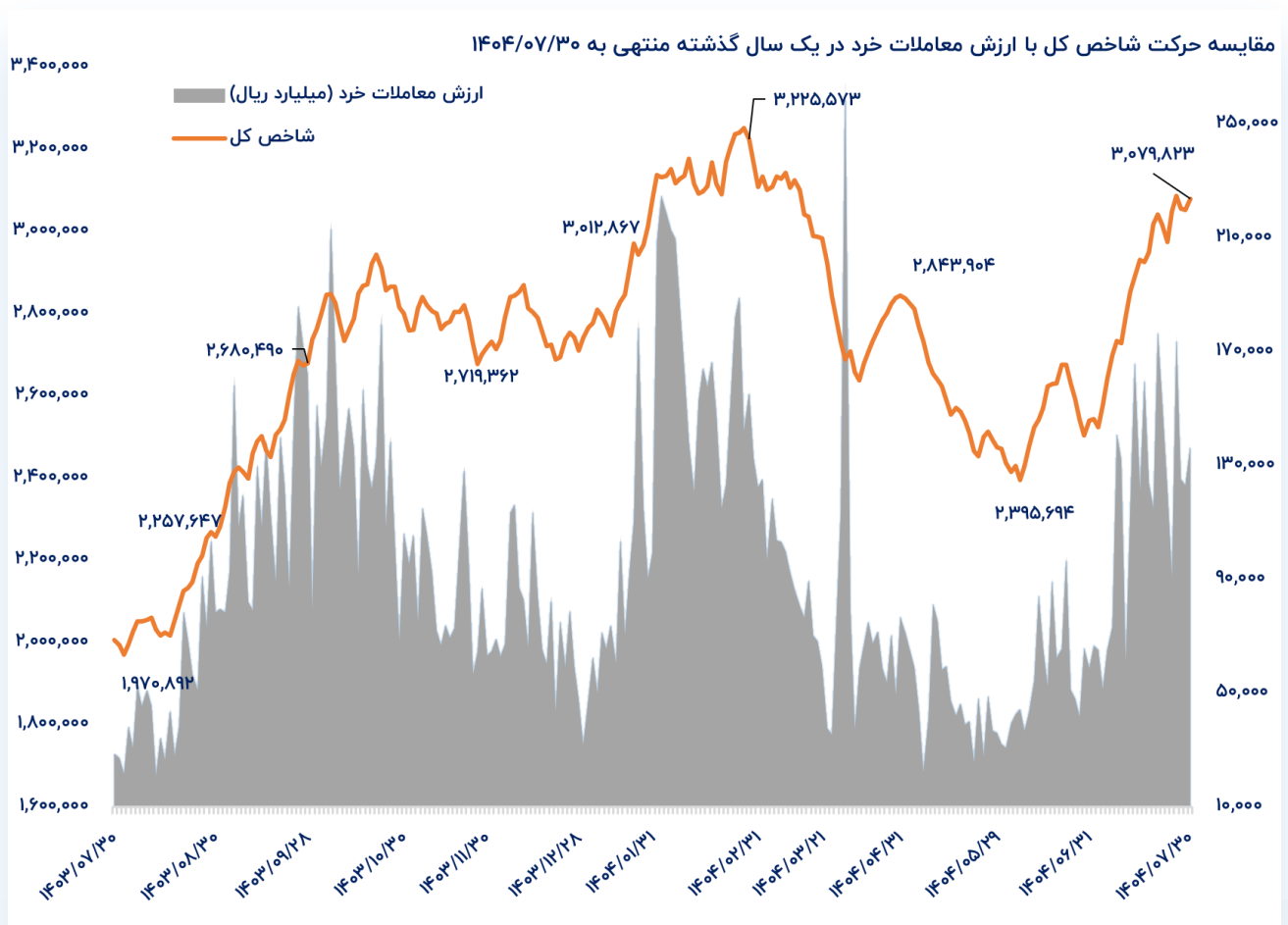
بازار سهام

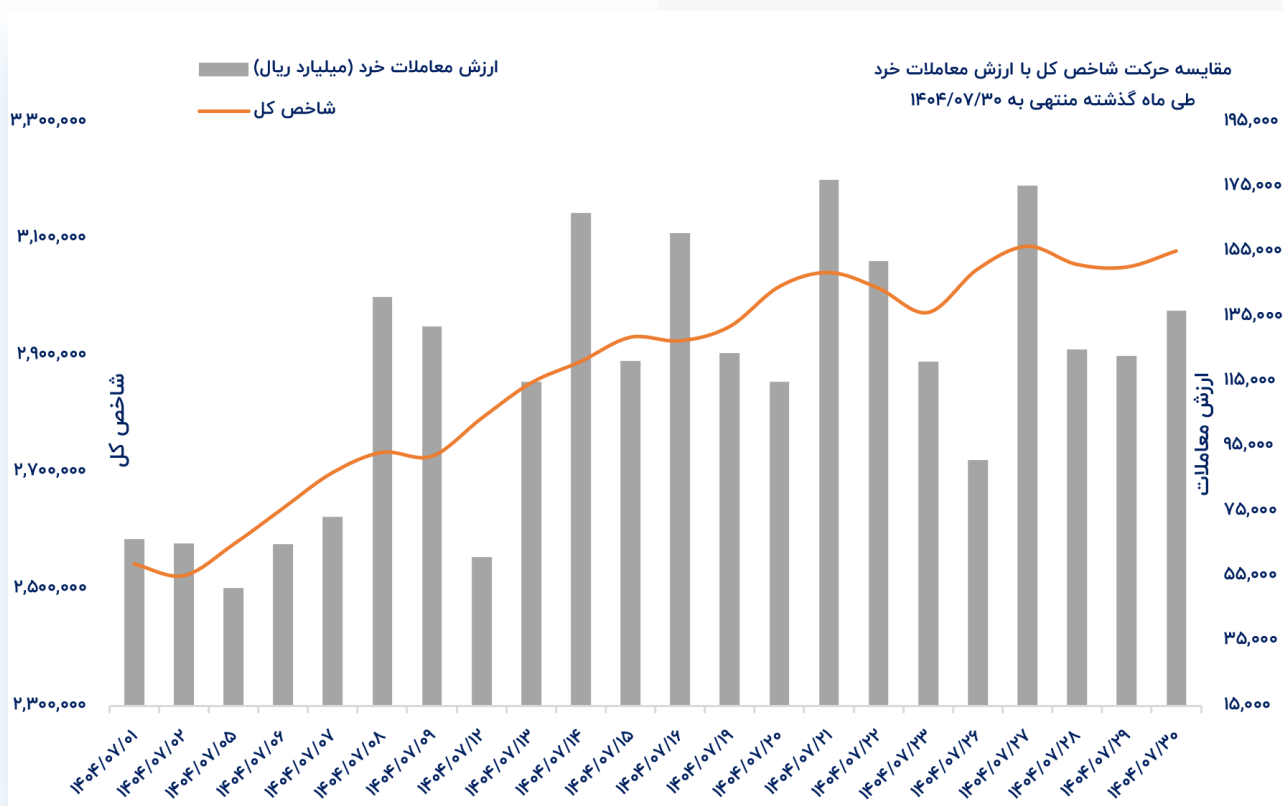
تحلیل وضعیت بازار سرمایه و عوامل موثر بر آن در مهر ماه

هفتمین ماه سال ۱۴۰۴ نیز تا حدودی مانند گذشته تحت تاثیر شرایط و اتفاقات سیاسی و ژئوپلیتیکی مهم در سطح کشور و جهان پشت سر گذاشته شد. مهر ماه، فراز و فرود و نوسانات شدید در بدو ورود به نیمه دوم سال را رقم زد. پربازده ترین صنایع فرآورده های نفتی و فلزی، بودند. شاخص کل در مهر ماه نهایتاً با رشد حدود ۵۳۹ هزار واحدی با افزایش ۲۱/۲ درصدی همراه شد و از سطح ۲ میلیون و ۵۴۰ هزار واحدی در پایان شهریور به محدوده ۳ میلیون و ۷۹ هزار واحدی در پایان مهر ماه رسید. در شهریور و مرداد نیز این شاخص به ترتیب با رشد ۲/۶ و افت ۱۳ درصدی همراه بود.

شاخص هموزن که نشان دهنده عملکرد کلی شرکت های کوچک و متوسط بازار است نیز با رشد ۱۵/۸ درصدی همراه بود و به ۸۸۹ هزار واحد رسید و شرایط به نسبت خوبی را تجربه کرد.

میانگین روزانه ارزش معاملات نیز با وجود افت و خیزهای شدید، به ۱۱۳ هزار و ۹۲۸ میلیارد تومان رسید.





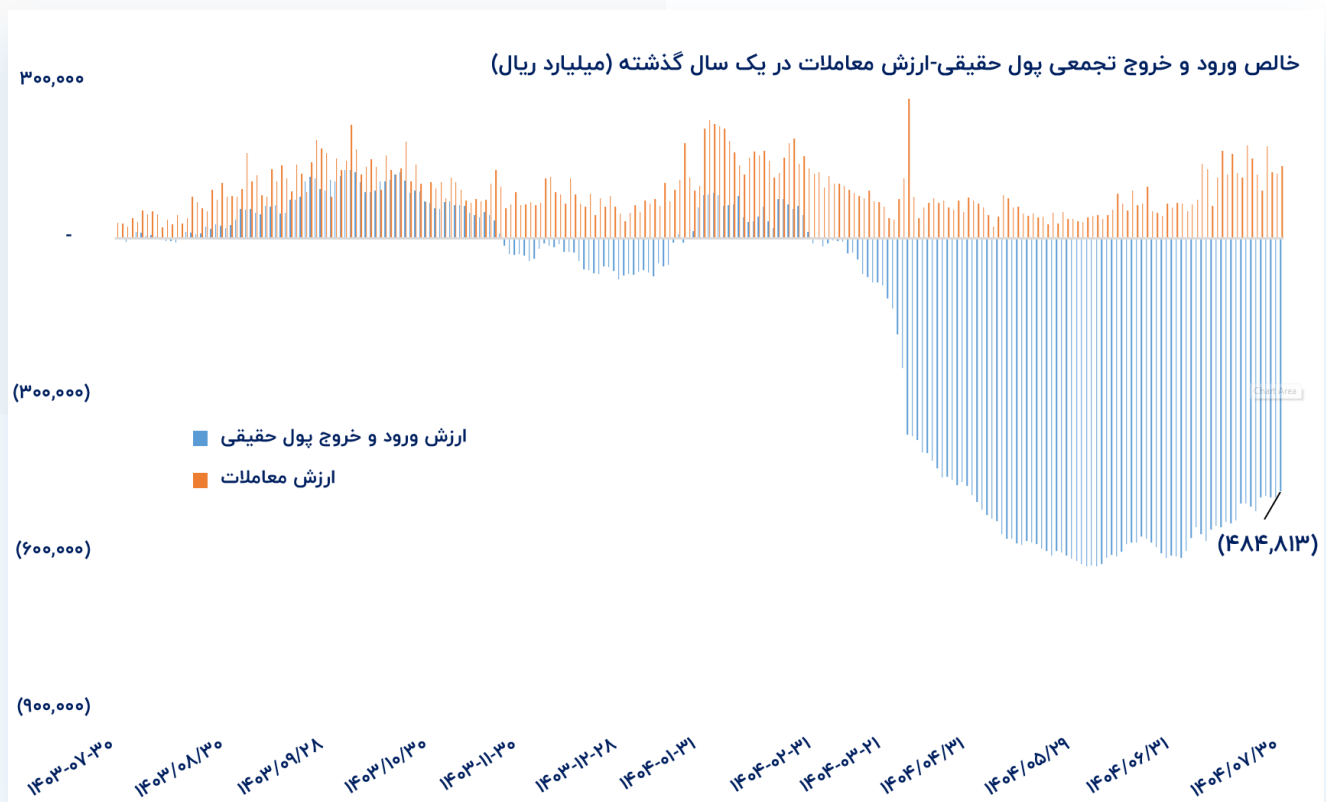
خروج سرمایه از بازار سهام یکی از چالش‌های جدی می باشد که در سال های اخیر مشاهده شده است. بر اساس اطلاعات ارائه شده طی ۱۲ ماه گذشته بیش از ۴۸ هزار میلیارد تومان پول اشخاص حقیقی از بازار سرمایه خارج شده است. با این وجود خروج سرمایه در مهر کاهش داشت و نشانگر تغییر مسیر نقدینگی به سمت بازار سرمایه بود.

به طور کلی، نیمه دوم سال دوره‌ای حساس برای بورس تهران بوده است. افزایش تقاضای فصلی در بازار ارز، رشد نرخ دلار و تغییر انتظارات تورمی معمولاً موجب تحرک نقدینگی و چرخش آن به سمت بازار سهام می‌شود. ارزش ذاتی بسیاری از سهام، به دلیل عدم رشد متناسب با نرخ دلار، هنوز در سطوح مناسبی برای خرید قرار دارد. علاوه بر این برخی متغیرهای بیرونی از جمله تحولات سیاسی، نشانه‌هایی از ثبات نسبی دارند.



از ابتدای سال بازدهی بورس تاکنون نتوانسته اثر تورم بالای سال جاری را جبران کند. اما انتشار گزارشات ۶ ماهه شرکت‌ها نیز، سیگنال‌های مثبتی به بازار ارسال کرده است و اقبال برخی صنایع را به سوی سود جلب کرده است.

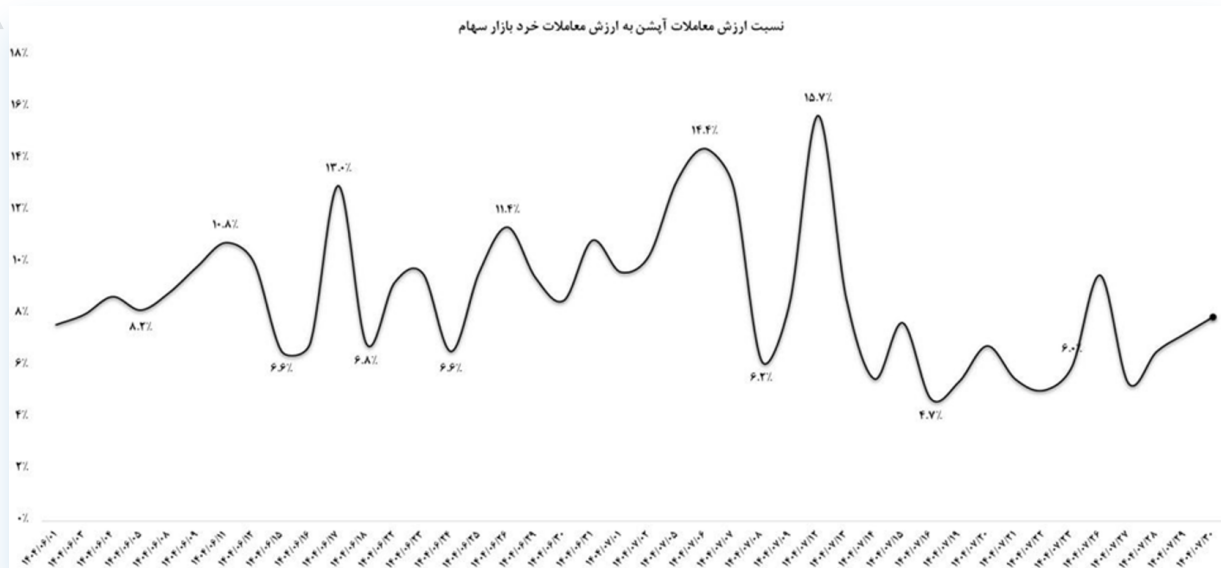
در ادامه سال، می‌توان نوسانات نرخ دلار و اختلاف دلار موثر صنایع با آزاد، تصمیمات سیاستگذار درباره نرخ سود بانکی، ناترازی انرژی، تشدید تحریم‌ها، رشد نقدینگی و افزایش تورم را جدی‌ترین موانع رشد سهام دانست. از مهم‌ترین اتفاقات مهر ماه، اعلام انحلال بانک آینده و حل و فصل شدن آن توسط بانک ملی بود. بر اساس این طرح، سهامداران بانک آینده می‌توانند سهام خود را به بالاترین قیمت یک سال گذشته به صندوق ضمانت بفروشند.



بازار اختیار معامله

مهرماه ۱۴۰۴ برای بازار سرمایه ایران با تحرکات مثبت و روندی صعودی در بازار نقدی همراه بود که این فضای کلی، تأثیر مستقیم و عمیقی بر بازار مشتقات، به ویژه بازار اختیار معامله گذاشت. بازار اختیار معامله پاییز را با رشدی قابل توجه آغاز کرد. در اولین هفته مهرماه شاهد رشد خوب ارزش معاملات بازار اختیار معاملات نسبت به هفته گذشته بودیم. طی این هفته مجموع ارزش معاملات بازار اختیار معامله به ۴۵۵۷ میلیارد تومان رسید که نسبت به هفته گذشته رشد ۵۷ درصدی را تجربه می کند؛ ارزش معاملات هفته گذشته که مصادف با هفته پایانی شهریورماه بود تنها ۲۹۰۹ میلیارد تومان ثبت شده بود. این ارقام به وضوح بیانگر افزایش فعالیت سرمایه گذاران و گردش مالی قابل توجه در این بازار بود.





یکی از شاخص های مهم در تحلیل بازار مشتقات، نسبت ارزش معاملات بازار آپشن به ارزش معاملات خرد سهام است. در هفته اول مهرماه این نسبت با افت به محدوده ۱۱ درصد رسید که نسبتاً عدد کم سابقه ای محسوب می شد. با این وجود، در روز یکشنبه، ششم مهرماه، شاهد ثبت یک رکورد تاریخی بودیم که در آن ارزش معاملات بازار آپشن به ۱۴.۴ درصد ارزش معاملات بازار سهام رسید.



در دومین هفته مهرماه، بازار اختیار معامله به ثبات نسبی رسید. در این هفته شاهد ثبات ارزش معاملات بازار اختیار معاملات نسبت به هفته گذشته بودیم. مجموع ارزش معاملات این هفته به ۴۵۵۸ میلیارد تومان رسید که نسبت به هفته اول مهرماه که ۴۵۵۷ میلیارد تومان بود، بدون تغییر خاصی ثبت شد.

در همین هفته، نسبت ارزش معاملات بازار آپشن به ارزش معاملات خرد سهام با افت به محدوده ۸.۴ درصد رسید. این کاهش را می توان به افزایش حجم معاملات در بازار نقدی نسبت داد که طبیعتاً سهم بازار مشتقات را کاهش می داد. با این حال، در روز شنبه مورخ دوازدهم مهرماه شاهد ثبت یک رکورد تاریخی جدید بودیم که در آن ارزش معاملات بازار آپشن به ۱۵.۷ درصد ارزش معاملات بازار سهام رسید.



سومین هفته مهرماه برای بازار اختیار معامله هفته ای کم رقم محسوب می شد. در این هفته شاهد افت ارزش معاملات بازار اختیار معاملات نسبت به هفته گذشته بودیم. مجموع ارزش معاملات این هفته به ۳۹۱۱ میلیارد تومان رسید که نسبت به هفته گذشته افت ۱۴ درصدی را تجربه می کرد. نسبت ارزش معاملات بازار آپشن به ارزش معاملات خرد سهام در این هفته با افت به محدوده ۵.۷ درصد رسید که پایین ترین سطح در ماه مهر محسوب می شد.



در آخرین هفته مهرماه، بازار اختیار معامله بار دیگر جان گرفت. در این هفته شاهد رشد ارزش معاملات بازار اختیار معاملات نسبت به هفته گذشته بودیم. مجموع ارزش معاملات به ۴۵۹۰ میلیارد تومان رسید که نسبت به هفته گذشته رشد ۱۷ درصدی را تجربه می کرد. میانگین روزانه ارزش معاملات نیز به ۹۱۸ میلیارد تومان افزایش یافت که در مقابل میانگین ۷۸۲ میلیارد تومانی هفته گذشته رشد ۱۷ درصدی داشت.

در تحلیل کلی بازار مشتقات بورس تهران در مهرماه ۱۴۰۴ باید گفت که این بازار در کنار بازار نقدی رشد قابل توجهی را تجربه کرد. فضای کلی بازار سهام در این ماه با روندی صعودی و خوشبینانه همراه شد که شاخص کل بورس تهران را به مرزهای تاریخی جدیدی رساند. این جو عمومی، تأثیر مستقیمی بر رویکرد فعالان بازار مشتقات گذاشت. در بازار نقدی، شاهد رشد قابل توجه شاخص ها به ویژه در صنایع بانکی، فلزی و پتروشیمی بودیم. انتشار گزارش های مالی مثبت از سوی شرکت های بزرگ، افزایش حجم معاملات و هجوم نقدینگی سرگردان به سمت بورس، همگی از عواملی بودند که رونق را به بازار بازگرداندند.

این روند صعودی در بازار نقدی، به طور طبیعی انتظارات آتی سرمایه گذاران را نیز تحت تأثیر قرار داد و باعث شد تا بازار مشتقات با حجم معاملات بالا و نوسانات قیمتی جذابی روبرو شود. سرمایه گذاران برای قفل کردن سودهای آتی، پوشش ریسک در برابر اصلاحات احتمالی و یا حتی کسب سود از نوسانات، به سمت ابزارهای مشتقه، به ویژه قراردادهای اختیار معامله، حرکت کردند.

در نگاه کلی، فعالیت پویای بازار مشتقات در مهرماه، به ویژه در حوزه اختیار معامله، عموماً حاکی از خوشبینی و انتظارات مثبت سرمایه گذاران از آینده بازار نقدی است. رشد ۵۷ درصدی ارزش معاملات در هفته اول و ثبت رکوردهای تاریخی در نسبت ارزش معاملات آپشن به بازار سهام (مانند ۱۵.۷ درصد در دوازدهم مهر)، نشان دهنده این است که سرمایه گذاران خرد و نهادی نه تنها برای پوشش ریسک، بلکه برای کسب سود از نوسانات آتی، به سمت ابزارهای مشتقه روی آورده اند.



این حجم از استقبال، معمولاً در بستر یک روند صعودی پایدار در بازار نقدی یا پیش‌بینی شکل‌گیری چنین روندی رخ می‌دهد. با این حال، برای پیش‌بینی دقیق‌تر، باید نوسانات موجود در گزارش را نیز به دقت تفسیر کرد. افت ارزش معاملات و نسبت آن در هفته سوم مهر می‌تواند نشان‌دهنده چند احتمال باشد. اول، ممکن است نشانه‌ای از تردید موقت و کسب سود سرمایه‌گذاران از رشدهای قبلی باشد که در صورت تداوم، می‌تواند به یک اصلاح قیمتی کوتاه‌مدت در بازار نقدی منجر شود. دوم، ممکن است نشان دهد که با وجود هیجان اولیه، جریان نقدینگی جدیدی برای حفظ روند صعودی مستمر در بازار مشتقات وارد نشده است. اما مهم‌تر از همه، بازیابی نسبی بازار در هفته پایانی مهر و رشد ۱۷ درصدی ارزش معاملات، حاکی از آن است که اعتماد بنیادین سرمایه‌گذاران از بین نرفته و این افت، بیشتر یک استراحت موقتی در مسیر صعود بوده است.

از منظر کلان، شرایطی که این بازار مشتقات پویا را پرورش داد شامل گزارش‌های مالی مثبت شرکتی، ثبات نسبی قیمت ارز و هجوم نقدینگی هنوز پابرجا به نظر می‌رسد. بازار مشتقات به عنوان یک اندیکاتور پیش‌تاز عمل می‌کند. بنابراین، با در نظر گرفتن مجموعه این شواهد، می‌توان پیش‌بینی کرد که بازار نقدی سهام در کوتاه‌مدت و میان‌مدت تمایل به ادامه روند صعودی خود دارد، اما یک هشدار جدی در این میان وجود دارد. استفاده گسترده از اهرم در بازار مشتقات و شکل‌گیری گاه‌به‌گاه حباب‌های قیمتی کوچک، تیغ دولبه است. بنابراین، در حالی که نشانه‌ها از تداوم روند صعودی در بازار نقدی حکایت دارند، اما این روند به احتمال زیاد با نوسانات بیشتری نسبت به قبل همراه خواهد بود و سلامت آن به شدت به تداوم جریان نقدینگی مثبت و ثبات در متغیرهای کلان اقتصادی وابسته است. در نتیجه، سرمایه‌گذاران باید هوشیار باشند و رشد بازار را با تحلیل بنیادی قوی همراه کنند، نه تنها با پیروی از هیجان حاکم.



بورس کالا

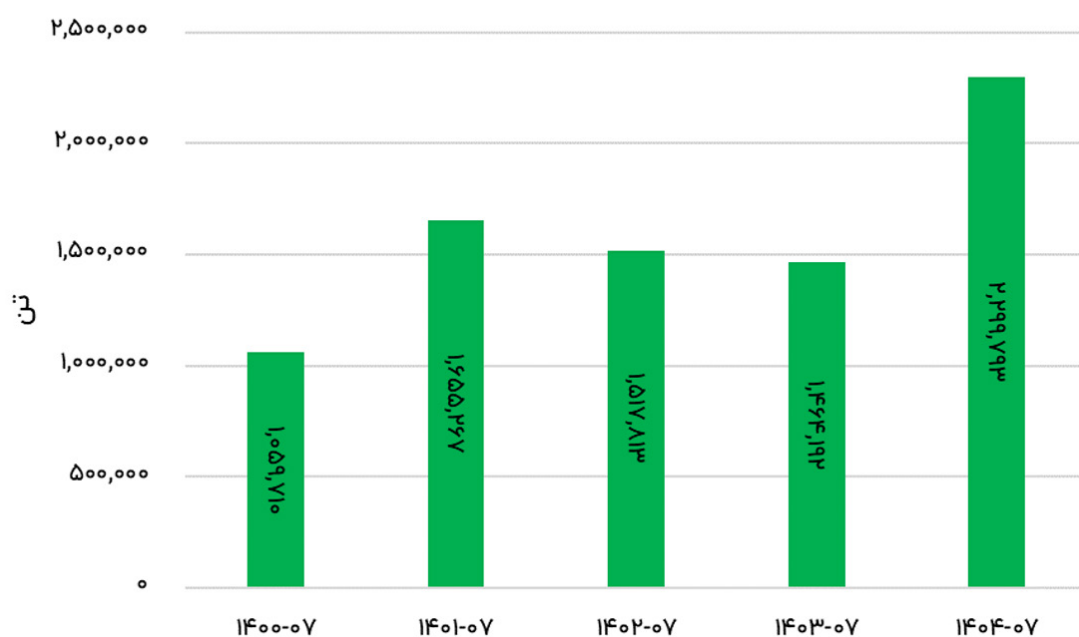


پتروشیمی



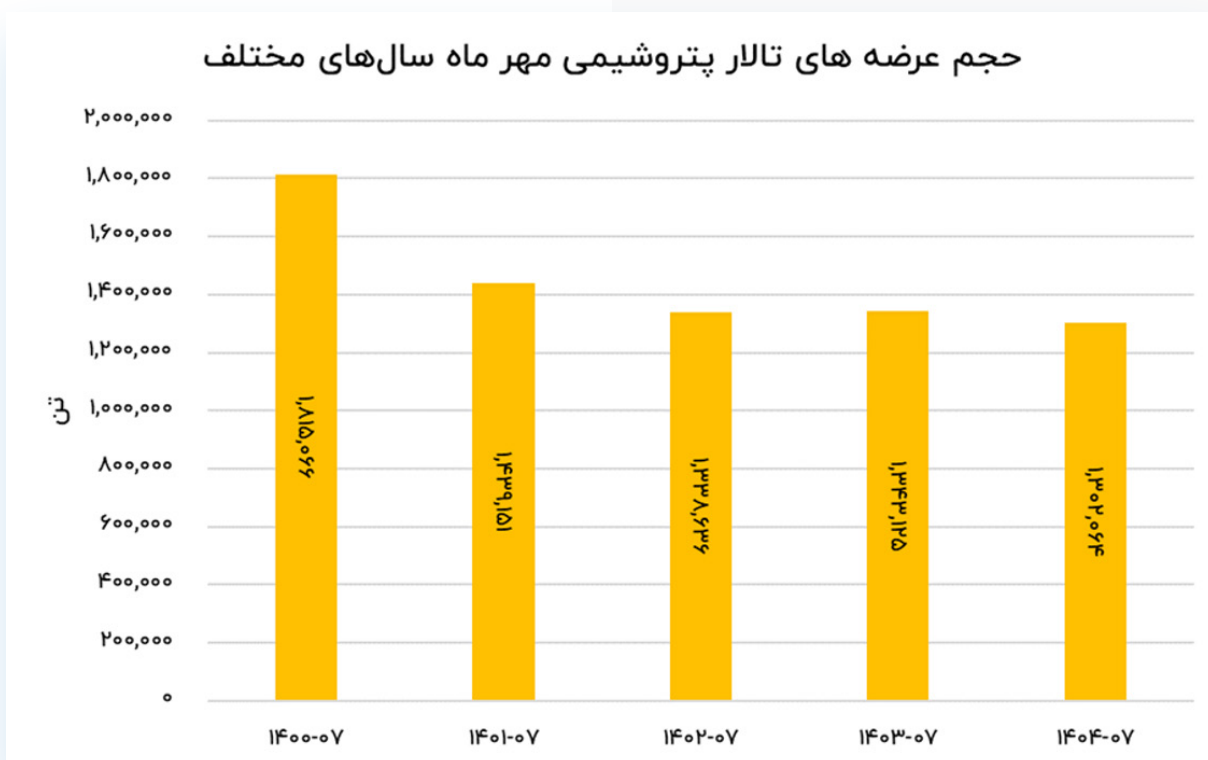
- ▲ ▲ در تالار پتروشیمی بورس کالا در سایه ثبات نرخ دلار نیما و افزایش دلار آزاد و
- ▲ ▲ همچنین کاهش نگرانی‌های بعد از جنگ ۱۲ روزه در همراه معاملات پویاتری را
- ▲ ▲ شاهد بوده‌ایم.

حجم تقاضاهای تالار پتروشیمی مهر ماه سالهای مختلف

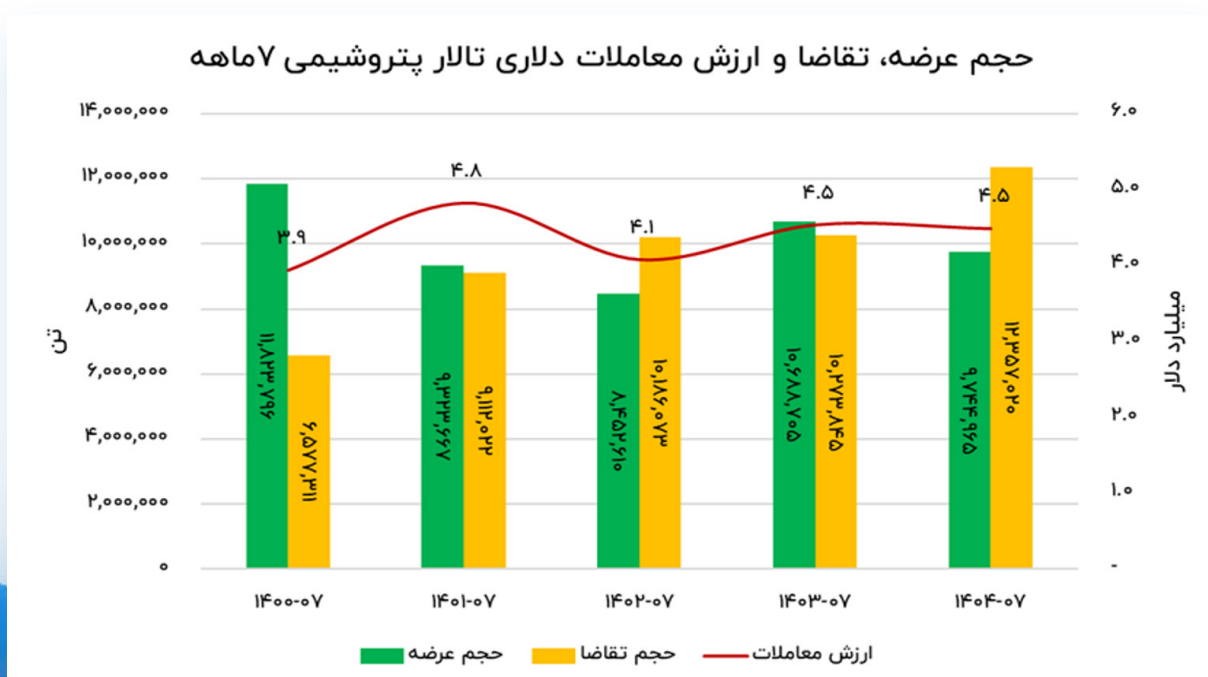


ضمن اینکه از سمت عرضه شاهد کاهش ۱۲٪ انواع محصولات در تالار پتروشیمی نسبت به شهریورماه بوده‌ایم. همانطور که مشاهده می‌شود عرضه انواع محصولات تالار پتروشیمی از ۱,۳۴۳,۱۲۵ تن در مهر ماه سال ۱۴۰۳ به ۱,۳۰۲,۰۶۴ تن انواع محصولات در سال ۱۴۰۴ رسیده است.





در معاملات ۷ ماهه منتهی به مهر ماه تقاضا ۲۰٪ نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد داشته است درحالیکه حجم عرضه ها حدود ۱ میلیون تن انواع محصولات کاهش داشته است. ضمن اینکه ارزش ریالی معاملات تالار پتروشیمی با ۵۸٪ رشد نسبت به مدت مشابه سال گذشته به بیش از ۳۱۲ هزار میلیارد تومان رسیده است.



زنجیره فولاد

تأثیر تعرفه‌های تجاری دونالد ترامپ بر زنجیره تأمین فولاد به دلیل نقش کلیدی این فلز در صنایع مختلف (ساخت‌وساز، خودروسازی، انرژی و غیره) بسیار مهم است. تعرفه‌های اعمال‌شده توسط ترامپ، به‌ویژه تعرفه‌های ۲۵٪ تا ۵۰٪ بر واردات فولاد از کشورهای مانند کانادا، مکزیک، چین، برزیل و اتحادیه اروپا (از ژوئن تا آگوست ۲۰۲۵)، زنجیره تأمین فولاد را در سطح جهانی و منطقه‌ای تحت تأثیر قرار داده است. کاهش تقاضای جهانی به دلیل کندی رشد اقتصادی (پیش‌بینی کاهش ۰.۵٪ در GDP جهانی در ۲۰۲۵) قیمت فولاد را در بازارهای جهانی تحت فشار قرار داده است. تحلیلگران پیش‌بینی می‌کنند قیمت فولاد در بازارهای غیرآمریکایی ۳-۵٪ کاهش یابد.

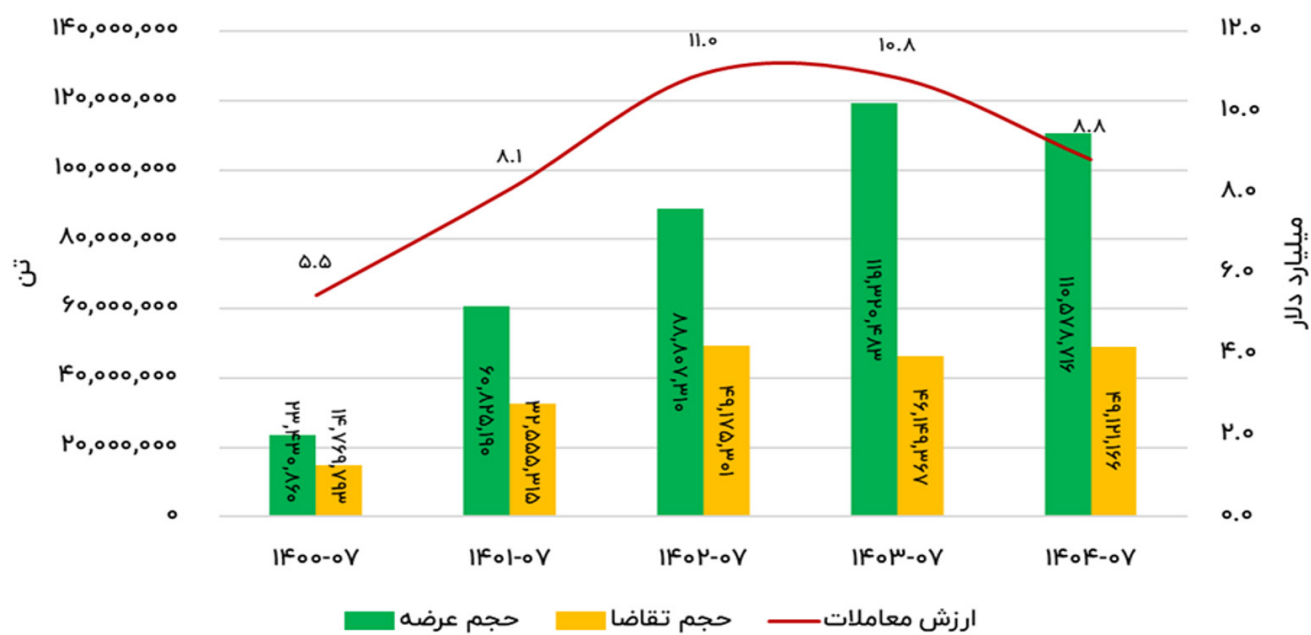
ایران، به‌عنوان یکی از تولیدکنندگان بزرگ فولاد (با صادرات حدود ۵ میلیارد دلار در سال ۹۷)، به‌طور مستقیم تحت تأثیر تعرفه‌های آمریکا نیست (به دلیل تحریم‌ها)، اما افزایش هزینه‌های تجهیزات صنعتی (مثل کوره‌ها و قطعات وارداتی) به دلیل تعرفه‌های غیرمستقیم و مشکلات لجستیکی، هزینه‌های تولید فولاد در ایران را بالا برده است.

در بورس کالا حجم عرضه‌های ۷ ماهه منتهی به مهر ماه ۷٪ نسبت به مدت مشابه سال گذشته کاهش داشته است. همچنین از سمت تقاضا نیز شاهد رشد ۶٪ نسبت به ۷ ماه مشابه سال قبل هستیم. ارزش معاملات زنجیره فولاد در بورس کالا نیز رشدی ۳۰ درصدی نسبت به ۷ ماه ابتدایی سال گذشته داشته است و به ۶۱۴ هزار میلیارد تومان رسیده است.





حجم عرضه، تقاضا و ارزش معاملات دلاری زنجیره فولاد ۷ ماهه

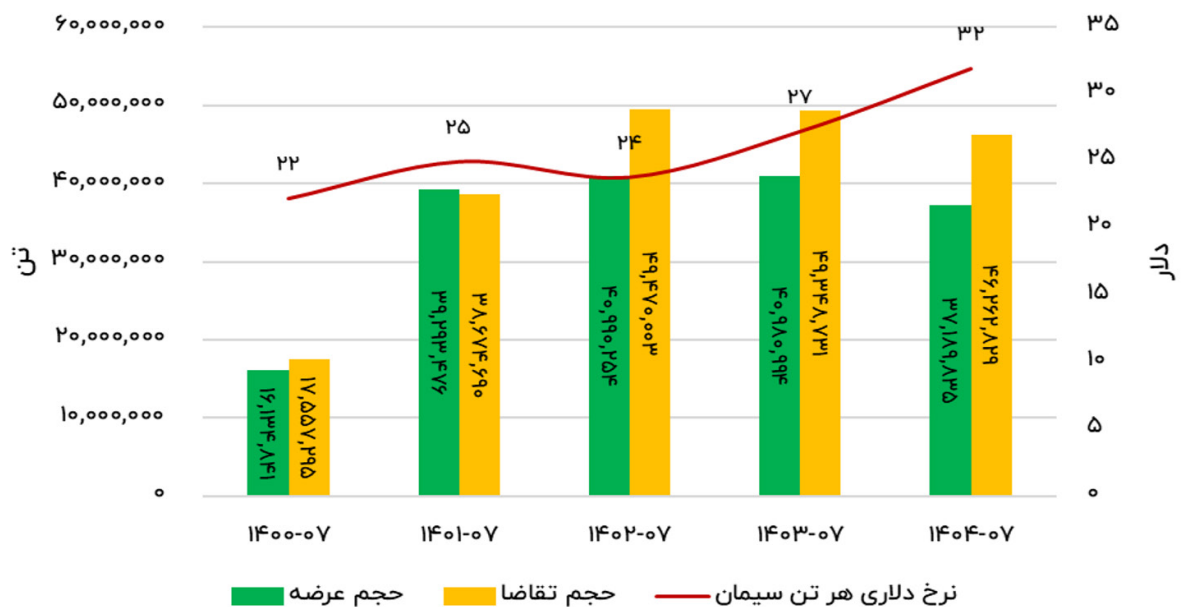


سیمان

در معاملات سیمان بورس کالا در ۷ ماه ابتدایی سال ۱۴۰۴ بیش از ۳۷ میلیون تن انواع سیمان در بورس کالا عرضه گردیده است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۹٪ کاهش داشته است که می‌توان عامل اصلی آن را ناترازی‌های انرژی و قطعی برق واحدهای تولیدی دانست. از طرفی تقاضا نیز نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۶٪ افت داشته است که نشان از شرایط رکودی در بخش ساخت و ساز و در نتیجه کاهش تقاضا برای سیمان می‌باشد. البته نباید از محدودیت‌هایی که برای خرید سیمان از طرف وزارت صمت و بورس کالا برای خریداران در جهت کاهش تقاضا اعمال شده است و اخیراً کمتر شده‌اند نیز غافل بود.

ارزش معامله تالار سیمان بورس کالا در مهر ماه ۱۴۰۴ برابر با ۱۱/۶ هزار میلیارد تومان بوده است که نسبت به مهر ماه سال گذشته ۴۲٪ رشد داشته است.

حجم عرضه، تقاضا و نرخ دلاری هر تن سیمان بورس کالا



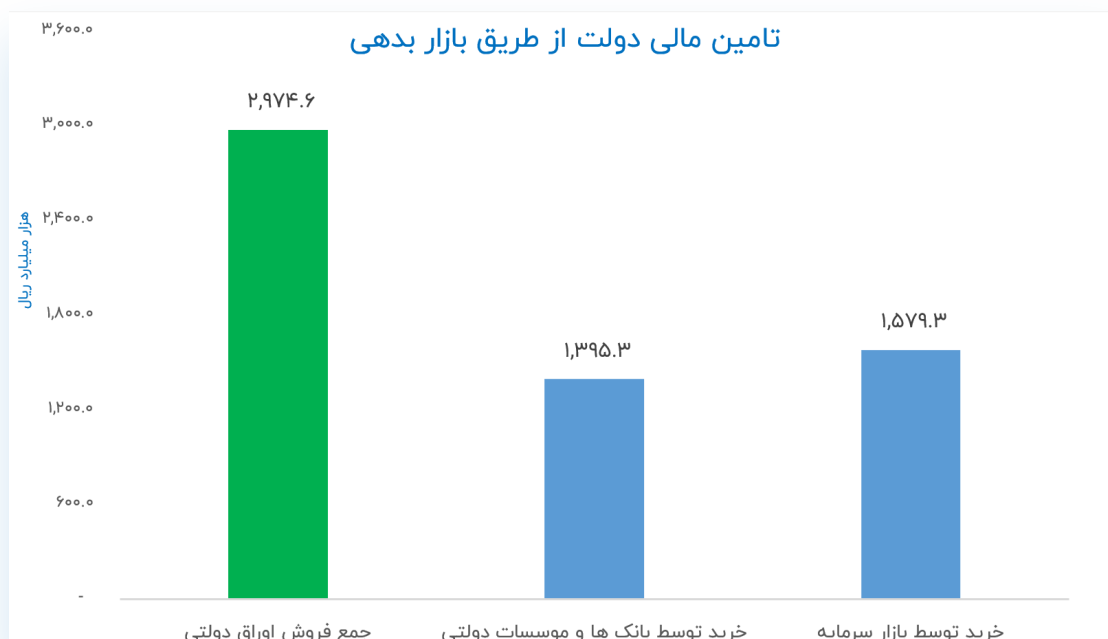
بازار بدهی



تامین مالی دولت از طریق اوراق بدهی

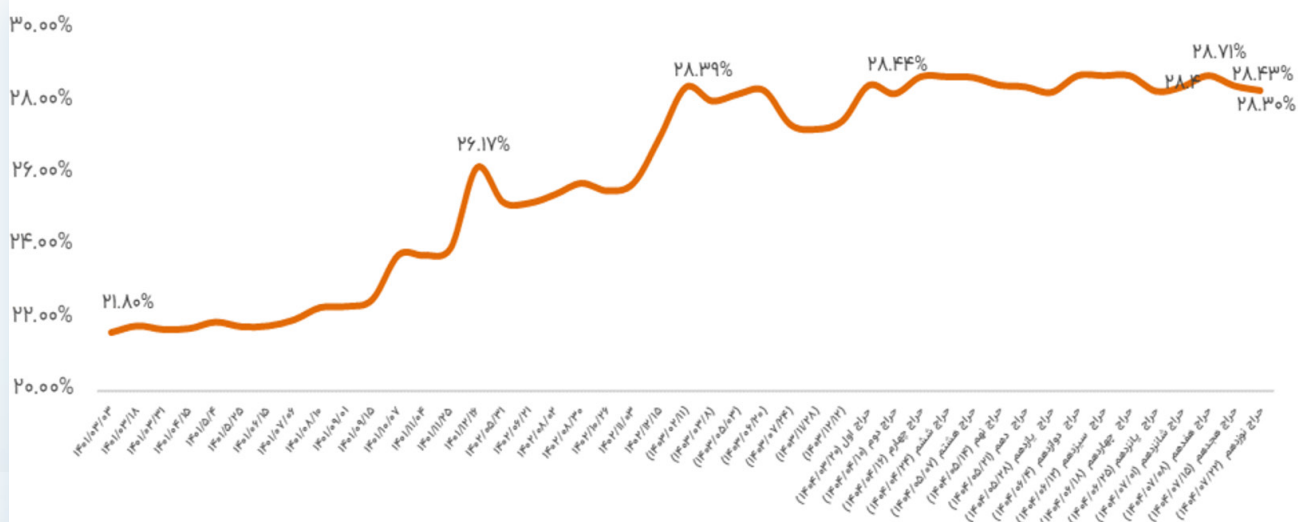
تا مهر ماه سال ۱۴۰۴

بر اساس قانون بودجه سال ۱۴۰۴، دولت در جهت تامین بودجه خود مجاز است اقدام به انتشار و عرضه ۸،۱۰۰ هزار میلیارد ریال اوراق نماید. در این راستا دولت هر ساله از طریق بانک مرکزی اقدام به حراج اوراق بدهی منتشر شده می‌کند. در طی برگزاری نوزده حراج تا مهرماه ۱۴۰۴، جمعاً ۲،۹۷۴/۶ هزار میلیارد ریال اوراق مربحه عام توسط دولت فروخته شده است که ۱،۳۹۵/۳ هزار میلیارد ریال آن از طریق بازار پول و ۱،۵۷۹/۳ هزار میلیارد ریال نیز از طریق بازار سرمایه به فروش رسیده است.

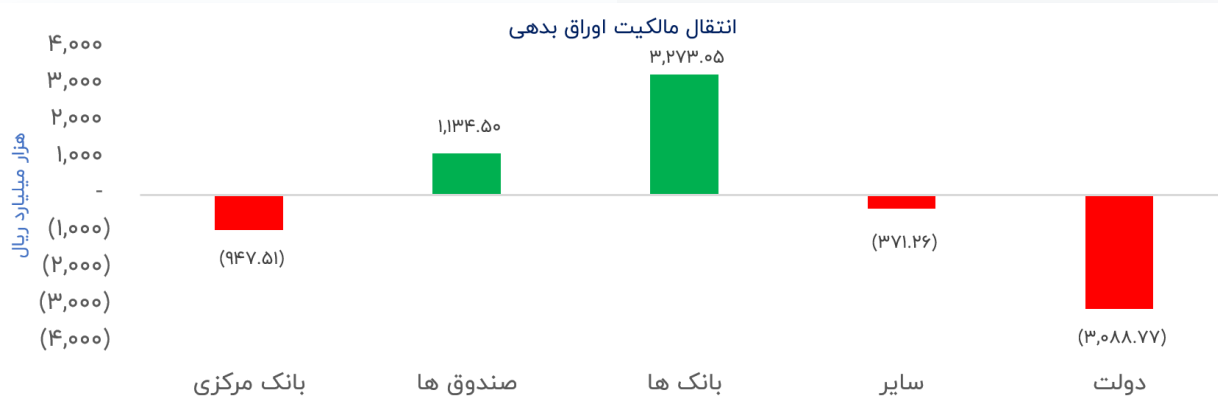


اولین حراج سال ۱۴۰۳ با نرخ ۲۸/۳۹ درصد شروع شد و با کاهش حدود یک درصدی به رقم ۲۷/۴۵ درصد در اسفند ماه رسید. با شروع سال ۱۴۰۴، نرخ فروش اوراق در اولین حراج به ۲۸/۴۴ درصد رسید که در حراج نوزدهم در پایان مهرماه ۱۴۰۴ به نرخ ۲۸/۳۰ درصد رسیده است.

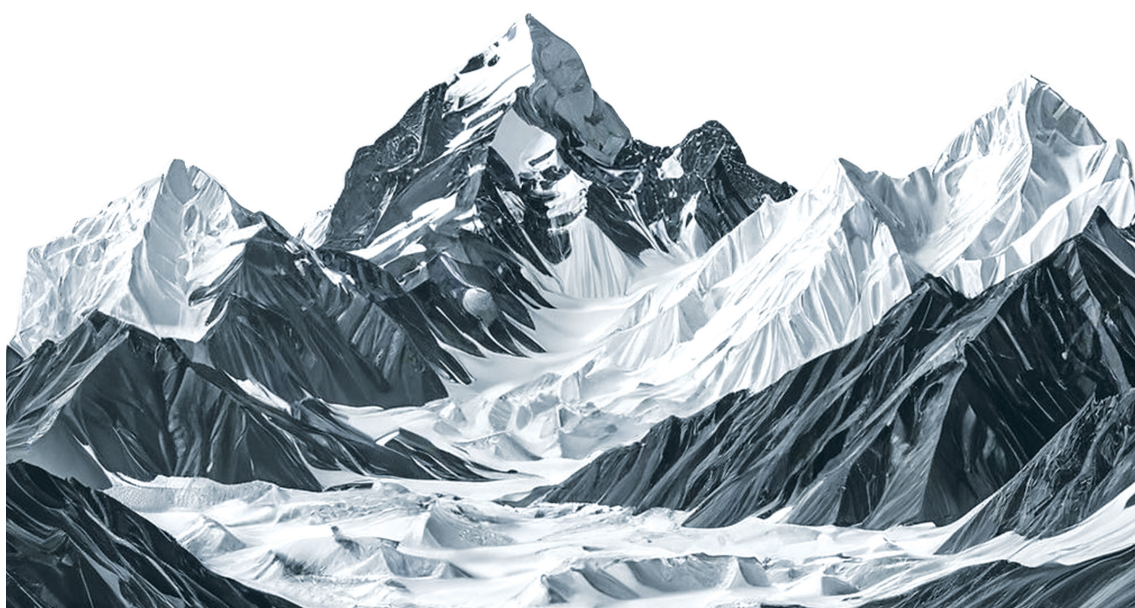
نمودار زیر روند نرخ بازده تا سررسید اوراق فروش رفته از طریق حراج را در سال ۱۴۰۱ تا نوزده حراج سال ۱۴۰۴ را نمایش می‌دهد. این نمودار می‌تواند به تحلیل‌گران و سرمایه‌گذاران کمک کند تا تغییرات نرخ بهره و انتظارات بازار را بهتر درک کنند و تصمیمات بهتری در زمینه سرمایه‌گذاری اتخاذ نمایند. این روند صعودی در نرخ بازده اوراق می‌تواند به عنوان نشانه‌ای از افزایش ریسک‌های اقتصادی و نیاز به بازده بالاتر برای جبران این ریسک‌ها در نظر گرفته شود.



انتقال مالکیت اوراق بدهی تا مهر ۱۴۰۴

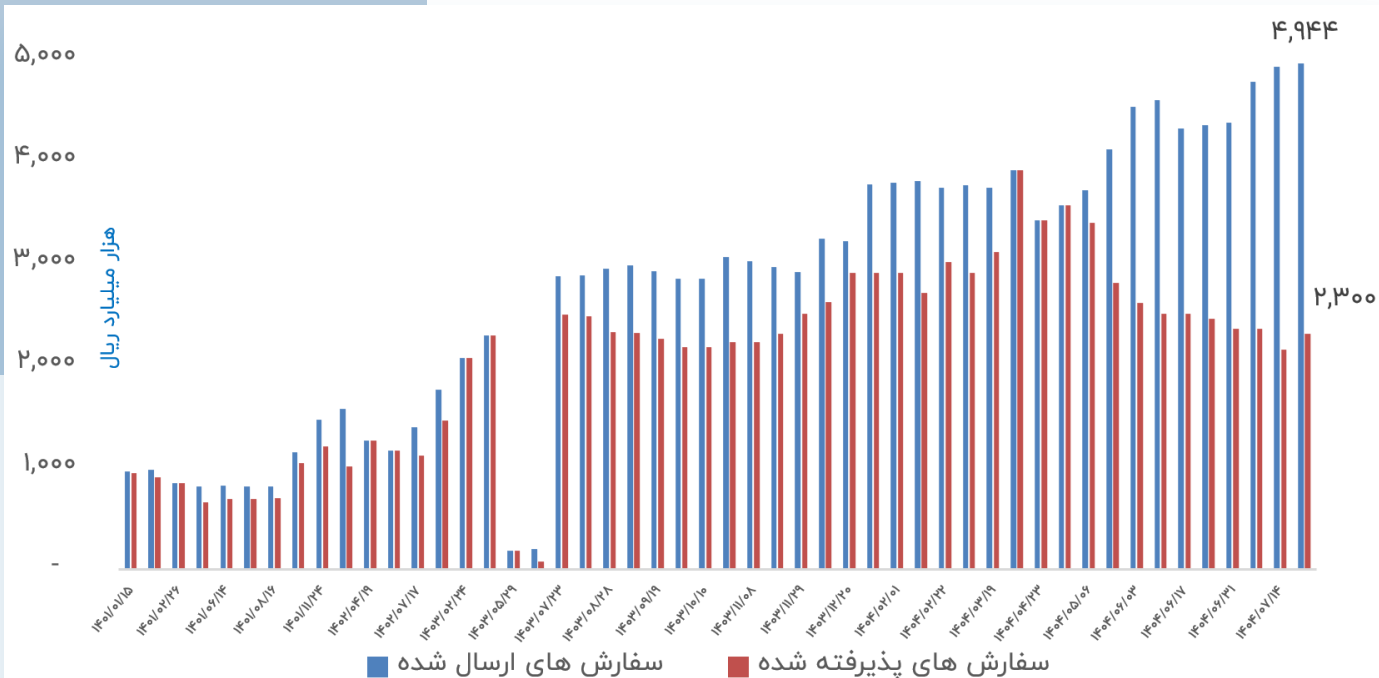


همانطور که ملاحظه می‌شود از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا پایان مهر، بانک‌ها بزرگ‌ترین خریدار اوراق بدهی بوده‌اند. همچنین طی این مدت وزارت امور اقتصادی و دارایی به نیابت از دولت اقدام به تامین منابع نقدی به مبلغ ۳۰۸۸/۷۷ هزار میلیارد ریال از طریق اوراق بهادار اسلامی نموده است.

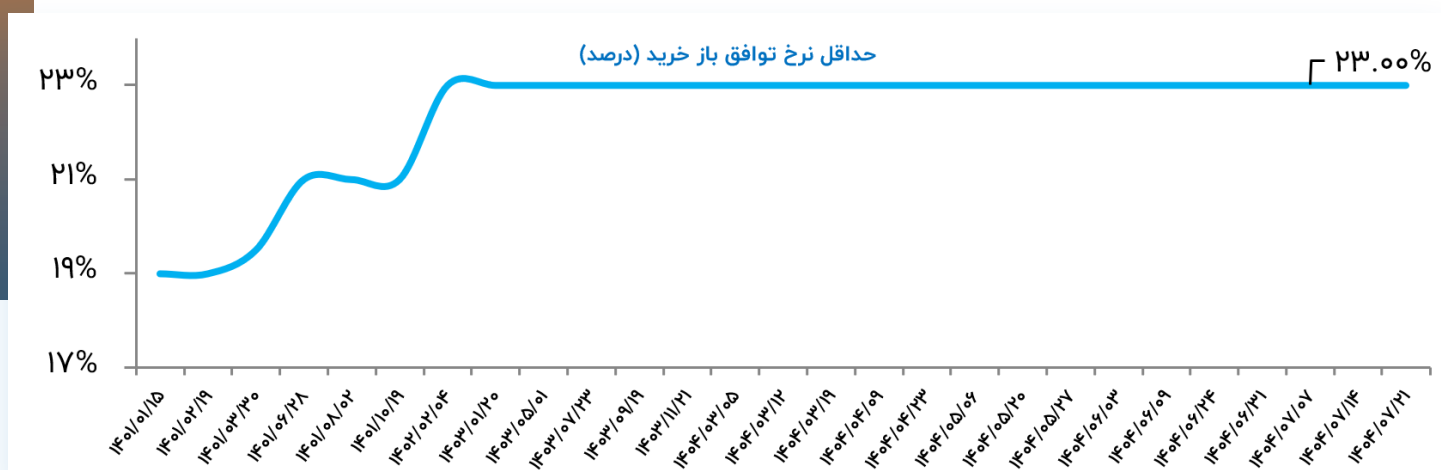


عملیات بازار باز در مهر ۱۴۰۴

بانک مرکزی در چارچوب مدیریت نقدینگی مورد نیاز بازار بین بانکی عملیات بازار باز را به صورت هفتگی برگزار می کند. در این راستا طی مهر ۱۴۰۴ در مجموع ۴ حراج برگزار گردید. نمودار زیر روند بسط نقدینگی در بازار باز را از ابتدای سال ۱۴۰۱ نشان می دهد.

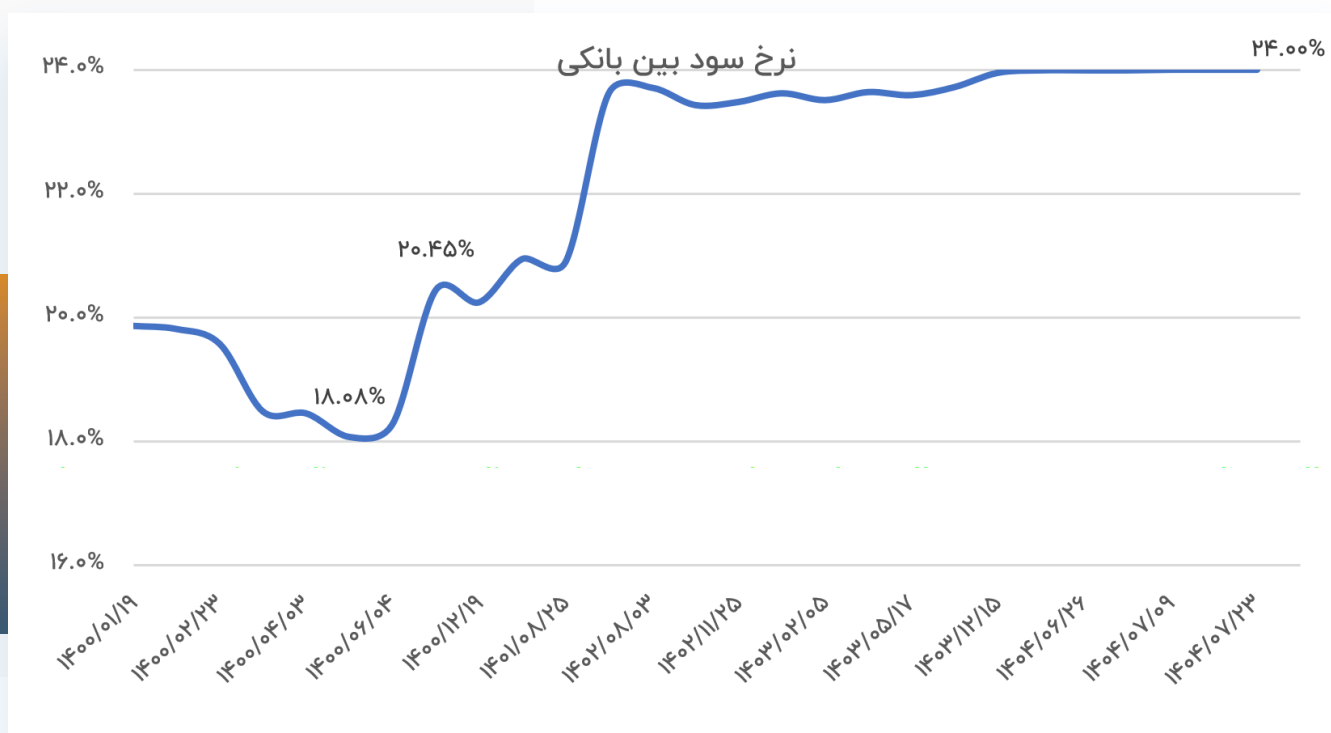


حداقل نرخ توافق با خرید (ریپو) بدون تغییر در یک سال اخیر، نرخ ۲۳/۰۰ درصد
ثبت گردیده است.



نرخ سود بین بانکی

بر اساس آمار منتشر شده از سوی بانک مرکزی، نرخ سود بانکی درمهرماه ۱۴۰۴ با تغییر مثبت ۰/۰۱٪ نسبت به ماه شهریور، نرخ ۲۴ درصد ثبت گردیده است. نمودار زیر روند تغییرات نرخ سود بین بانکی را از ابتدای ۱۴۰۰ نشان می‌دهد.



وضعیت کلی معاملات اوراق بدهی به تفکیک

سررسید (اخزا، اراد) منتهی به هفته آخر مهرماه (۳۰ مهر ۱۴۰۴)

وضعیت کلی معاملات اوراق بدهی به تفکیک سررسید (اخزا، اراد)							
جمع	کمتر از ۹۰ روز	بین ۹۰ تا ۱۸۰ روز	بین ۱۸۰ تا ۳۶۵ روز	بین ۳۶۵ تا ۷۳۰ روز	بین ۷۳۰ تا ۱۰۹۵ روز	بیش از ۱۰۹۵ روز	اخزا
۳۵.۴۸٪	۳۴.۶۶٪	۳۴.۹۵٪	۳۵.۲۴٪	۳۵.۵۷٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	میانگین YTM
۳۰.۷۵٪	۳۰.۱۳٪	۳۰.۳۵٪	۳۰.۵۷٪	۳۰.۸۲٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	معادل بانکی
۴۵۵,۸۵۵	۲۴,۵۳۵	۵۶	۱۳,۸۸۷	۴۱۷,۴۰۷	۰	۰	حجم معاملات (ورقه)
۲۸۴	۲۴	۰	۱۱	۲۴۹	۰	۰	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
اراد							
جمع	کمتر از ۹۰ روز	بین ۹۰ تا ۱۸۰ روز	بین ۱۸۰ تا ۳۶۵ روز	بین ۳۶۵ تا ۷۳۰ روز	بین ۷۳۰ تا ۱۰۹۵ روز	بیش از ۱۰۹۵ روز	اراد
۳۶.۱۳٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۳۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۳۶.۱۶٪	۰.۰۰٪	میانگین YTM
۳۱.۲۴٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۲۶.۵۳٪	۰.۰۰٪	۳۱.۲۷٪	۰.۰۰٪	معادل بانکی
۲,۴۱۵,۰۰۰	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۱۰,۰۰۰	۰	۲,۴۰۵,۰۰۰	۰	حجم معاملات (ورقه)
۲,۰۵۷	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۱۰	۰	۲,۰۴۷	۰	ارزش معاملات (میلیارد ریال)
مقادیر ذکر شده "میانگین YTM" و "معادل بانکی" در ستون جمع تمامی جداول میانگین وزنی نرخ اوراق در سررسیدهای مختلف هستند.							

بخش هفتم

خدمات آسمان

شرکت مدیریت دارایی آسمان با هدف ارائه خدمات تخصصی در زمینه مدیریت سرمایه‌گذاری اوراق بهادار در مرداد ماه ۱۳۹۰ تاسیس و با کسب مجوز سبگردانی از سازمان بورس و اوراق بهادار، تحت نظارت این سازمان فعالیت خود را آغاز کرد. این شرکت با تکیه بر تجارب و سوابق مدیران خود در طی دوره فعالیت با راه‌اندازی صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلف و ایجاد سبدهای اختصاصی برای سرمایه‌گذاران، در جهت منافع آنان گام برداشته است.

خدمات:



مدیریت حرفه‌ای
سبدهای اختصاصی



طراحی، راه‌اندازی و مدیریت حرفه‌ای
صندوق‌های سرمایه‌گذاری



سرمایه‌گذار فعال
۱۶۰.۰۰۰ نفر



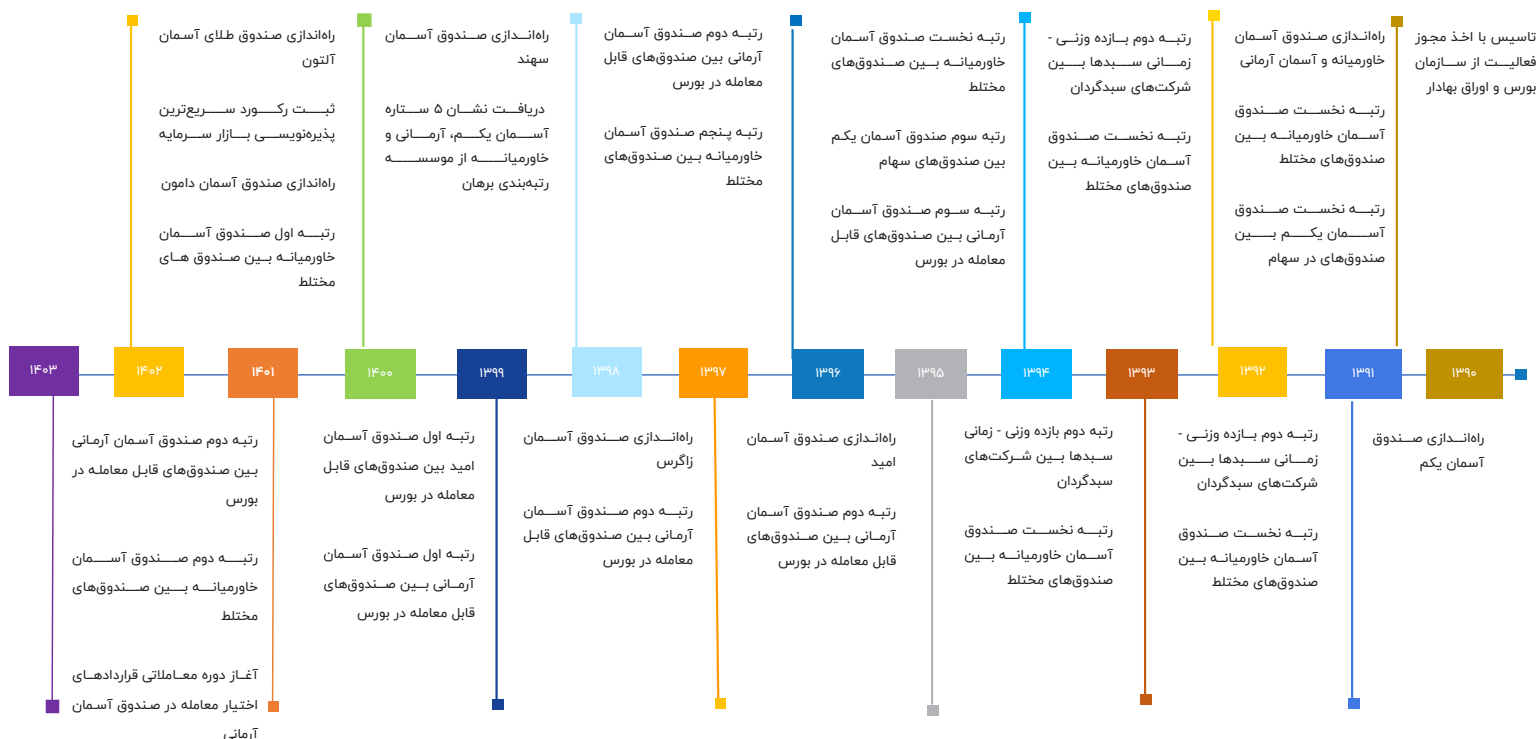
منابع تحت مدیریت
۱۵۲.۰۰۰ میلیارد ریال



۱۰۰۰ میلیارد ریال
سرمایه ثبتي

آمار مهم:

مهم‌ترین دستاوردها:



بیانیه سلب مسئولیت

محتوای این گزارش صرفاً با هدف اطلاع‌رسانی منتشر شده است و شامل هیچ‌گونه مشاوره، توصیه یا پیشنهاد سرمایه‌گذاری، یا درخواست خرید یا فروش هیچ‌گونه اوراق بهادار نیست. اطلاعات، فرضیات و نظرات بیان شده در این گزارش می‌تواند بدون اطلاع قبلی تغییر کند و آسمان در قبال دریافت‌کنندگان گزارش مسئولیتی برای بروز رسانی ندارد. بنابراین اطلاع از آخرین وضعیت بازارها قبل از هر گونه تصمیم به سرمایه‌گذاری اکیداً ضروریست. اقدام به سرمایه‌گذاری صرفاً به پشتوانه محتوای این گزارش مردود بوده و لازم است برای هر سرمایه‌گذار به صورت خاص و متناسب با شرایط خودش انجام شود. اتکا به اطلاعات این گزارش صرفاً به تشخیص خواننده واگذار می‌شود. سرمایه‌گذاری توأم با ریسک است. تخصیص متنوع دارایی‌ها متضمن بازدهی نیست و ریسک زیان را به طور کامل از بین نمی‌برد.

این گزارش از طرف شرکت سبدگردان آسمان و برای ارائه به شبکه مشتریان تهیه شده است؛ مگر با رضایت کتبی آسمان، نباید مورد بازتولید یا افشا به سایر اشخاص واقع شود.



۰۲۱ ۴۱۷۹۳۰۰۰

www.asemanamc.com

تهران، خیابان ولیعصر، بالاتر از توانیر، خیابان شاهین، پلاک ۲، ساختمان آسمان