

گزارش ماهانه تحلیل بازار سرمایه آذر ماه ۱۴۰۴



www.asemanamc.com



سرمایه‌گذاری مطمئن و سودآوری پایدار

با صندوق درآمد ثابت آسمان سه‌نند

بازدهی محقق شده آذر ماه ۱۴۰۴

۳۶.۷٪ موثر سالیانه



فهرست

▲ ▲ ▲ ▲

۵۲ چکیده

۵۴ بازارهای جهانی و کامودیتی

۱۵ بازار سهام

۲۱ بورس کالا

۲۹ بازار بدهی

۳۸ درباره آسمان

▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲

▲
▲
▲
▲

چکیده

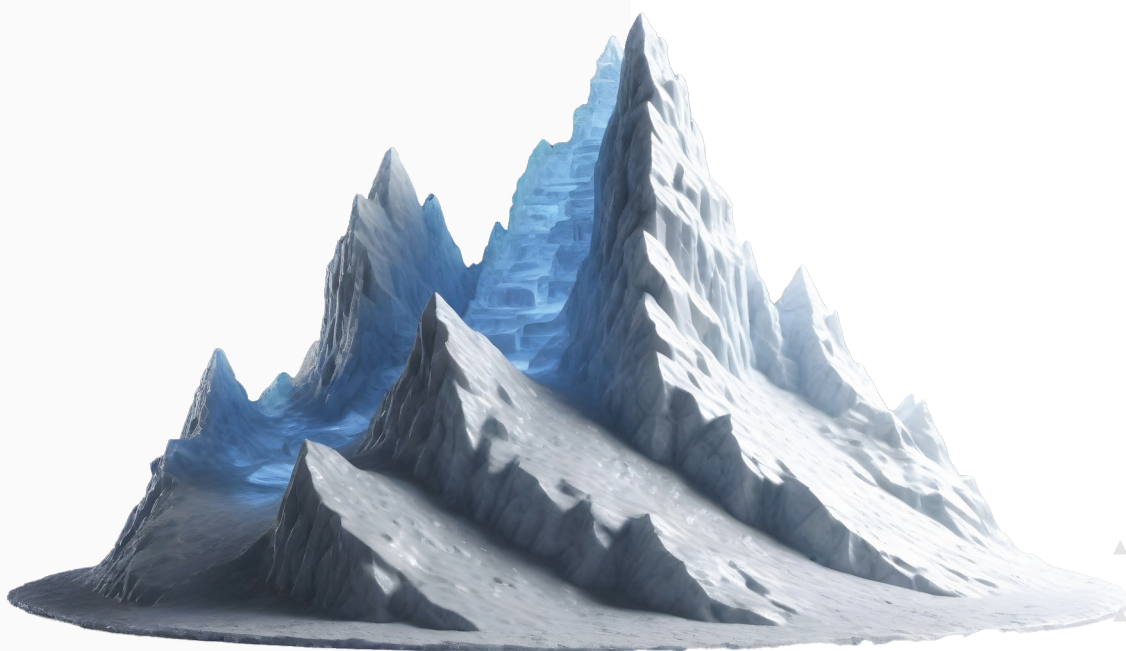
فعالان بازار سرمایه آذر ماه را با افزایش شاخص‌های کل (۲۳ درصد) و هم‌وزن (۱۷ درصد) به پایان رساندند. از ابتدای سال، طلا ۱۸ عیار با افزایش ۷۱ درصد، دلار توافقی با افزایش ۱۴ درصد، شاخص کل با افزایش ۴۴ درصد و شاخص هم‌وزن با رشد ۳۵ درصد بازدهی نصیب سرمایه‌گذاران خود کرده است. متوسط ارزش معاملات در این ماه ۱۳/۳ همت بود که نسبت به ۱۱/۵ همت ماه قبل افزایش را نشان می‌دهد. همچنین متوسط حجم معاملات در آذر ماه ۳۴ میلیارد برگه سهم و در آبان ماه ۲۹ میلیارد برگه سهم بود.

در معاملات پتروشیمی ۹ ماهه منتهی به آذر ماه بورس کالا تقاضا ۲۳٪ 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 در آذر ماه نسبت به ماه قبل علارغم کاهش ۳.۷ درصدی عرضه‌ها، تقاضا ۲۳٪ رشد داشته است و به حدود ۹.۵ میلیون تن رسیده است. ارزش معاملات تالار سیمان بورس کالا نیز در آذر ماه ۱۴۰۴ برابر با ۱۴.۳ هزار میلیارد تومان بوده است که نسبت به ماه قبل ۹٪ رشد داشته است.

بازار اختیار معامله ایران در ماه آذر ۱۴۰۴، صحنه نمایش تحولی پرشتاب و قابل‌تأمل بود. این بازار در ماه مسیری پرنوسان اما صعودی را طی کرد و در نهایت ارزش معاملات به اوجی تاریخی دست‌یافت. روند معاملات در آذرماه نه‌تنها بازتابی از هیجانات کم‌سابقه در بازار نقدی سهام بود، بلکه نشانه‌های بلوغ تدریجی و پذیرش گسترده‌تر این ابزار مالی پیچیده را در میان طیف وسیع‌تری از فعالان بازار سرمایه آشکار ساخت.

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 بیست و هشت حراج تا آذر ۱۴۰۴، جمعاً ۴۶۸۴.۸ هزار میلیارد ریال اوراق مراحه عام توسط دولت فروخته شده است که ۱۶۱۱.۹ هزار میلیارد ریال آن از طریق بازار پول و ۳۰۷۲.۹ هزار میلیارد ریال نیز از طریق بازار سرمایه به فروش رسیده است.

در معاملات آذر ماه، بازارهای جهانی به شرح زیر عمل کردند: میانگین قیمت انس طلا ۴۲۴۶ دلار، نفت برنت ۶۳.۵ دلار بر بشکه، مس ۱۱۴۴۴ دلار بر تن، بیلت CIS برابر ۴۳۹ دلار بر تن، اوره فوب خلیج فارس ۳۷۴ دلار بر تن و متانول چین ۲۴۴ دلار بر تن بوده است. صندوق بین المللی پول پیش بینی خود را از رشد اقتصاد جهانی سال ۲۰۲۵ به ۳.۲ درصد و برای سال ۲۰۲۶ به ۳.۱ درصد افزایش داد.





بازارهای جهانی و کامودیتی





قیمت طلا برای اولین بار از مرز ۴۴۰۰ دلار در هر اونس عبور کرد و به بالاترین حد خود در تاریخ رسید. بازارها در حال حاضر، در بحبوحه نشانه‌هایی از کاهش تورم و تضعیف بازار کار، پیش‌بینی می‌کنند که فدرال رزرو در سال آینده دو بار نرخ بهره را کاهش دهد. سرمایه‌گذاران برآورد تولید ناخالص داخلی سه ماهه سوم این هفته را زیر نظر خواهند داشت که می‌تواند سرنخ‌های جدیدی در مورد چشم‌انداز سیاست فدرال رزرو ارائه دهد. در حوزه ژئوپلیتیک، ایالات متحده پس از توقیف دو نفتکش در این ماه، کشتی دیگری را در نزدیکی ونزوئلا زیر نظر دارد، در حالی که اوکراین برای اولین بار به یک نفتکش روسی در دریای مدیترانه حمله کرد.



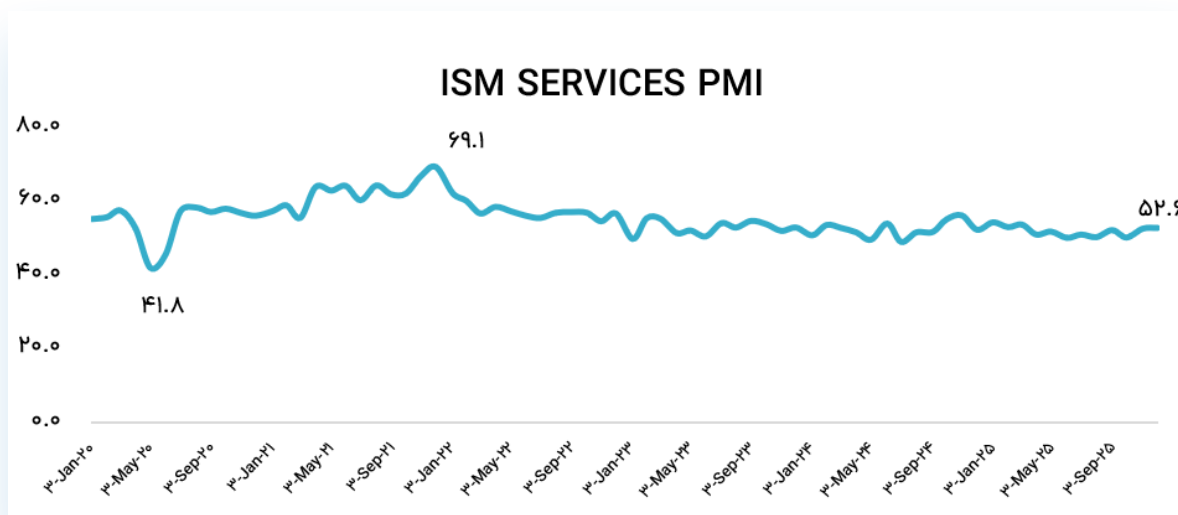
شمش طلا تاکنون در سال جاری بیش از ۶۰ درصد افزایش یافته است و در مسیر بهترین سال خود از سال ۱۹۷۹ قرار دارد. این افزایش قیمت همچنین توسط خرید قوی بانکهای مرکزی و ورود پایدار ETFها پشتیبانی می‌شود.

شاخص دلار در روز ۲۳ دسامبر، با قیمت ۹۸.۰۶۱ واحد معامله شد که نسبت به جلسه معاملاتی قبلی، ۰.۲۰۲ یا ۰.۲۱ درصد کاهش داشته است. در طول ۱۲ ماه گذشته، قیمت آن ۹.۳۷ درصد کاهش یافته است. با نگاهی به آینده، پیش‌بینی می‌کنیم که شاخص دلار تا پایان این سه ماهه در قیمت ۹۸.۵۲۸ واحد و در یک سال آینده در قیمت ۹۶.۲۹۲ واحد قرار گیرد.



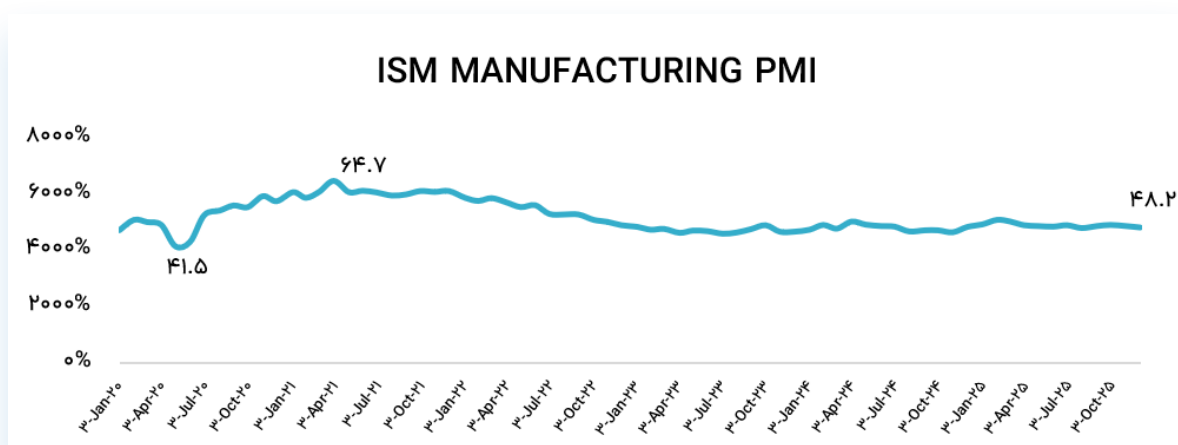
PMI خدمات

شاخص مدیران خرید بخش خدمات آمریکا در ماه دسامبر ۲۰۲۵ در حالی عدد ۵۲/۶ را نشان می دهد که پیشبینی ها برآورد عدد ۵۲/۰ را برای این ماه داشته اند.



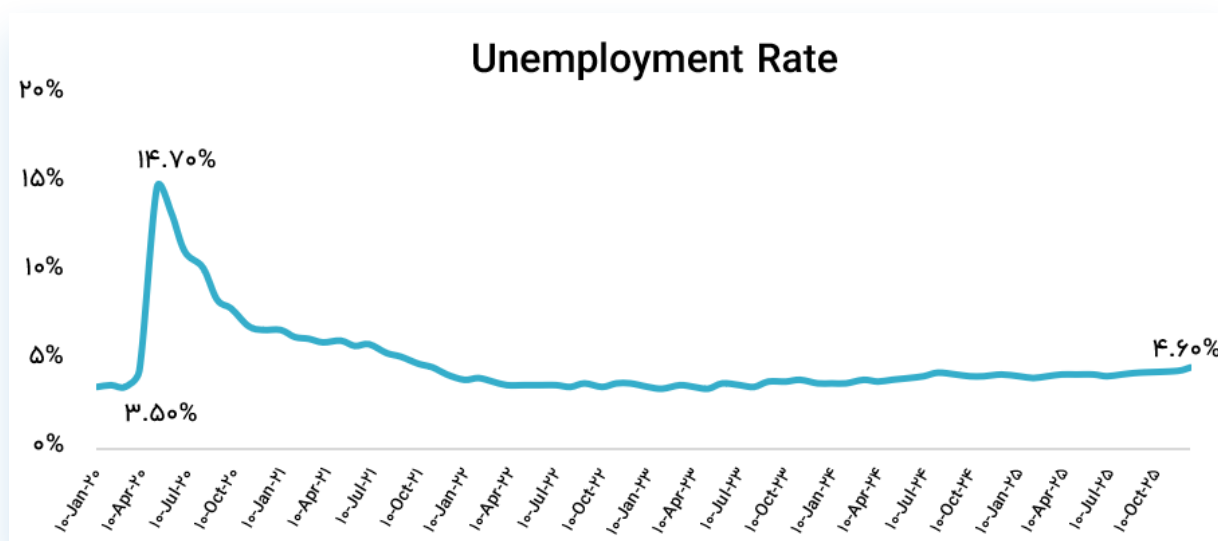
PMI تولید

شاخص مدیران خرید بخش تولیدات آمریکا در ماه دسامبر ۲۰۲۵ عدد ۴۸/۲ را نشان می دهد که ۰/۸ واحد کمتر از پیشبینی ها بوده است. این عدد برای نهمین ماه پیاپی زیر ۵۰ گزارش شده است که نشان از وضعیت انقباضی در تولید می باشد.



نرخ بیکاری

نرخ بیکاری در دسامبر ۲۰۲۵ رقم ۴/۶۰ درصد ثبت گردیده است که نسبت به نوامبر ۰/۲ واحد درصد افزایش داشته است و تعداد متقاضیان برای بیمه بیکاری هم از ۲۳۲ هزار نفر به ۲۲۴ هزار نفر کاهش داشته است.





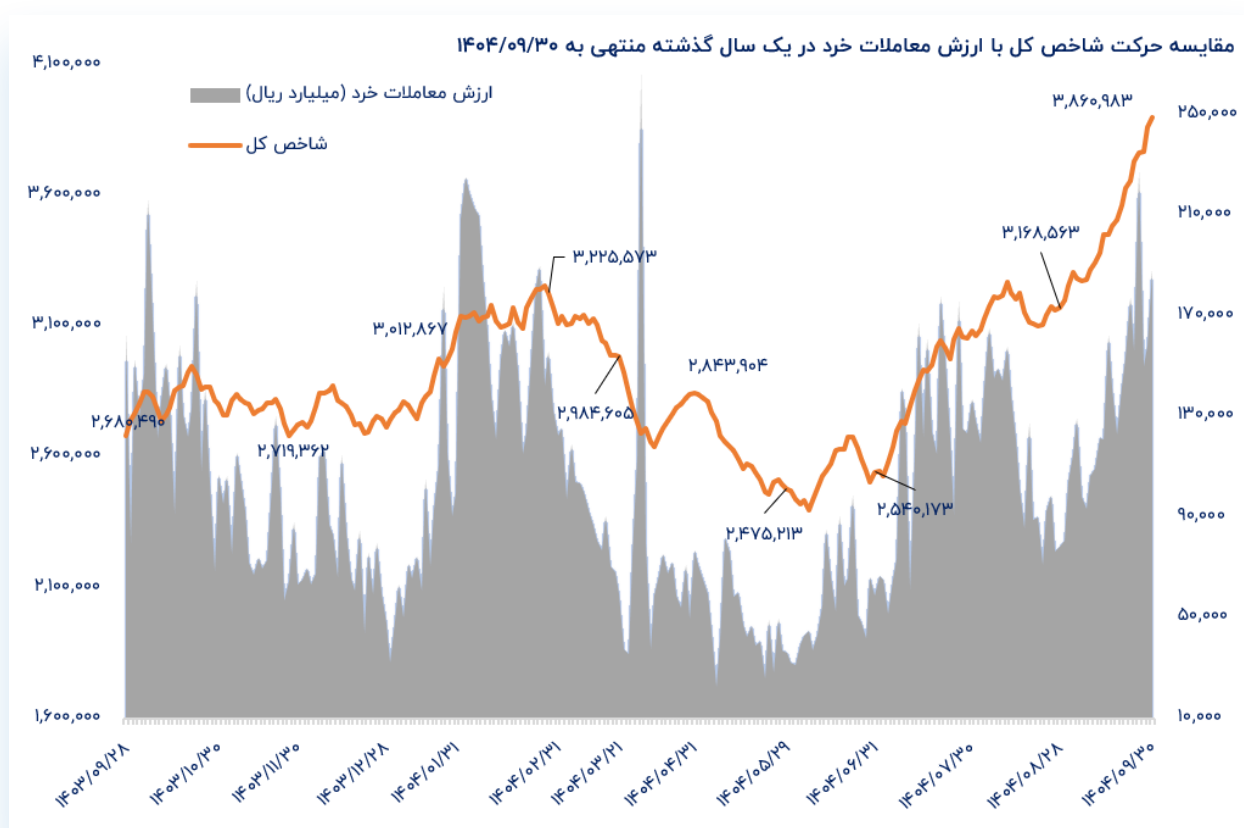


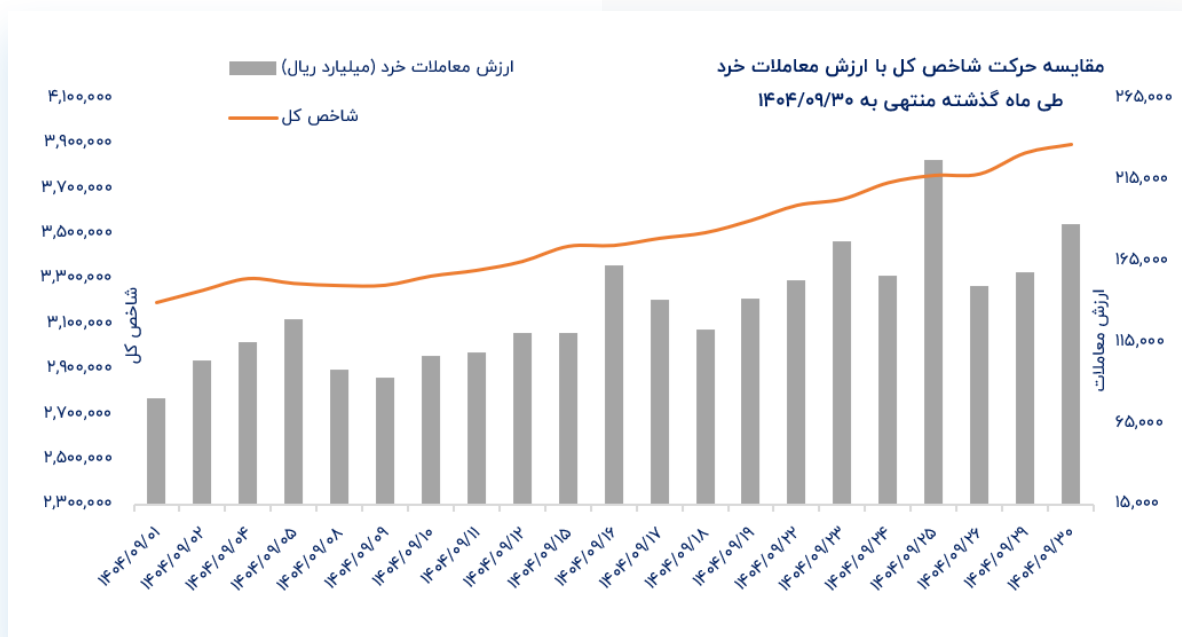
بازار سهام

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

نهمین 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. آذر ماه، دلار، بورس، طلا و سکه همزمان صعود کردند و نقره با فاصله‌ای معنادار، صدر جدول بازدهی را به خود اختصاص داد. برای نخستین بار شاخص کل بازار سرمایه در تاریخ وارد کانال ۳ میلیون و ۹۰۰ هزار واحدی شد و یک رکورد تاریخی جدید به جا گذاشت. شاخص کل در آذر ماه نهایتاً با رشد حدود ۷۲۹ هزار واحدی با افزایش ۲۳ درصدی همراه شد و از سطح ۳ میلیون و ۱۶۸ هزار واحدی در پایان مهر به محدوده ۳ میلیون و ۸۹۸ هزار واحدی در پایان آذر ماه رسید. در آبان و مهر نیز این شاخص به ترتیب با رشد ۲/۹ و ۲۱/۲ درصدی همراه بود.

شاخص هموزن که نشان‌دهنده عملکرد کلی شرکت‌های کوچک و متوسط بازار است نیز با رشد ۱۷ درصدی همراه بود و به ۱ میلیون و ۸۰ هزار واحد رسید و شرایط به نسبت خوبی را تجربه کرد. همچنین شاخص هموزن نیز همراستا با شاخص کل حرکت می‌کند.



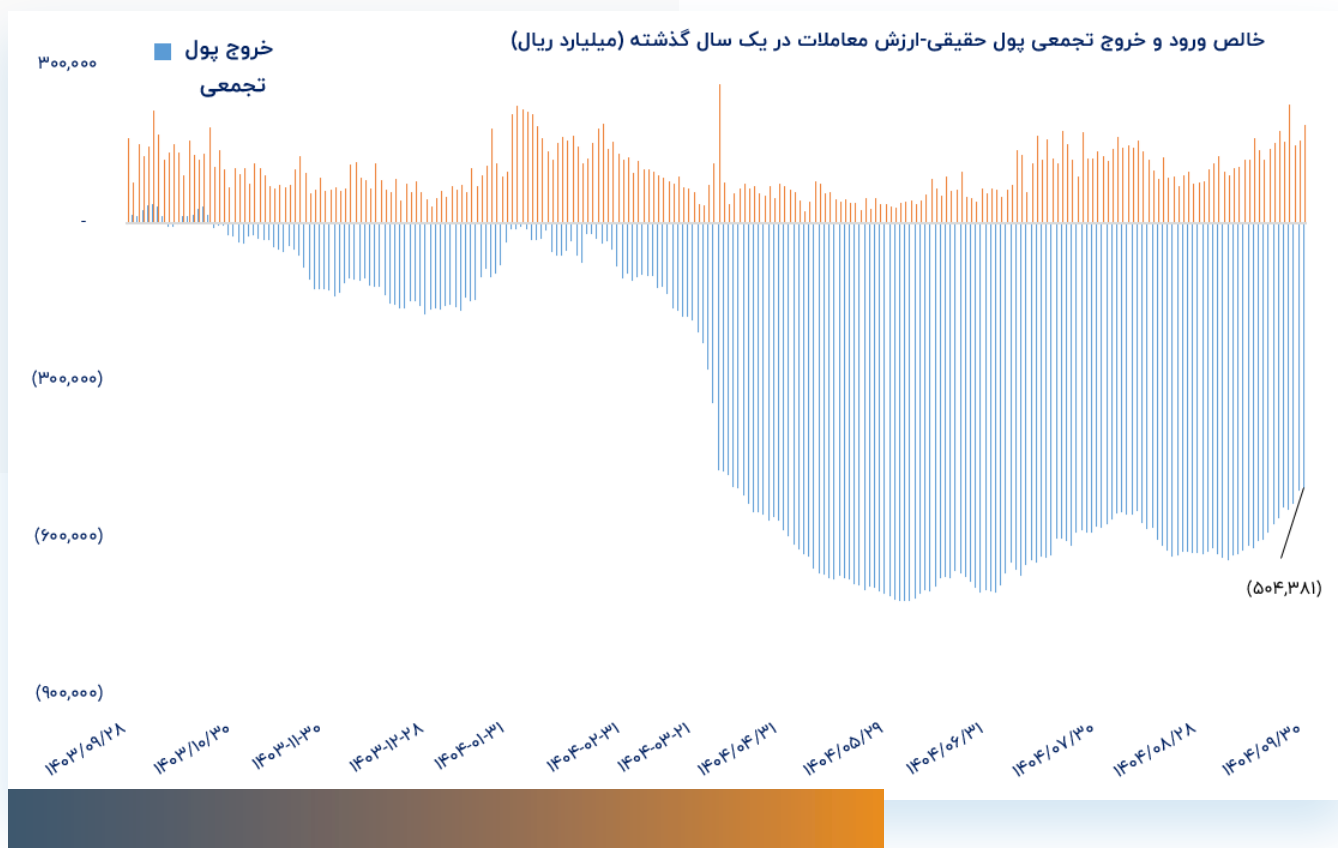


خروج سرمایه از بازار سهام یکی از چالش‌های جدی می باشد که در سال های اخیر مشاهده شده است. بر اساس اطلاعات ارائه شده طی ۱۲ ماه گذشته بیش از ۵۰ هزار میلیارد تومان پول اشخاص حقیقی از بازار سرمایه خارج شده است. با این وجود خروج سرمایه در آذر کاهش داشت و نشانگر تغییر مسیر نقدینگی به سمت بازار سرمایه بود.

به طور کلی، نیمه دوم سال دوره‌ای حساس برای بورس تهران بوده است. افزایش نقدینگی در کشور، رشد تورم و افزایش انتظارات تورمی، راه اندازی تالار دوم و شایعاتی مبتنی بر اصلاح فرمول گاز از عوامل اصلی رشد قیمت‌ها در بازار سرمایه بوده است. در ادامه سال، به گفته وزیر اقتصاد، نرخ اوراق دولتی ساماندهی خواهد شد همچنین حذف حجم مبنا و عرضه‌ی سهام عرضه های اولیه در این ماه از دیگر اقدامات سازمان بورس در آذرماه بود.



در تازه‌ترین اعلام‌های رسمی رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، از برنامه‌ریزی برای انجام حداقل ۱۵ و حداکثر ۲۰ عرضه اولیه جدید در بورس و فرابورس تا پایان سال جاری خبر داد. لازم به ذکر است رشد قیمت‌های جهانی برخی از کامودیتی‌ها مانند طلا و مس و نقره به ورود پول در بازار سهام کمک کرد.



بازار اختیار معامله

بازار اختیار معامله ایران در ماه آذر ۱۴۰۴، صحنه نمایش تحولی پرشتاب و قابل تأمل بود. این بازار در ماه مسیری پرنوسان اما صعودی را طی کرد و در نهایت ارزش معاملات به اوجی تاریخی دست یافت. روند معاملات در آذرماه نه تنها بازتابی از هیجانات کم سابقه در بازار نقدی سهام بود، بلکه نشانه های بلوغ تدریجی و پذیرش گسترده تر این ابزار مالی پیچیده را در میان طیف وسیع تری از فعالان بازار سرمایه آشکار ساخت.

ماه آذر با هفته ای کوتاه اما معنادار آغاز شد. در اولین هفته که تنها چهار روز معاملاتی داشت، ارزش کل معاملات بازار اختیار معامله به ۳,۱۲۴ میلیارد تومان رسید که نسبت به هفته پایانی آبان رشد اندک دودرصدی را ثبت می کرد.



با این حال، نکته کلیدی در مقایسه میانگین روزانه معاملات نهفته بود که از ۶۱۵ میلیارد تومان در هفته قبل به ۷۸۳ میلیارد تومان در این هفته جهش قابل توجه ۲۷ درصدی داشت. این افزایش محسوس در شدت معاملات روزانه حاکی از آمادگی بازار در آستانه تحولات جدید بود. نسبت ارزش معاملات این بازار به معاملات خرد سهام نیز در سطح نسبتاً بالای ۷.۳ درصد قرار گرفت. این هفته همزمان بود با حرکتی مثبت در بورس تهران، جایی که شاخص کل از مرز روانی ۳.۳ میلیون واحد عبور کرد و بستر اولیه لازم برای فعال‌تر شدن معاملات مشتقه را فراهم آورد.

نسبت ارزش معاملات اختیار معامله به بازار سهام



با ورود به هفته دوم آذر، بازار اختیار معامله رشد خود را تثبیت کرد. ارزش کل معاملات با رشد سیزده درصدی به ۳,۵۴۵ میلیارد تومان افزایش یافت. توجه به این نکته ضروری است که این هفته پنجروز معاملاتی کامل داشت و رشد ارزش مطلق معاملات در کنار افزایش روزهای کاری، نشان از تقویت تقاضا داشت. میانگین روزانه ارزش معاملات در این هفته ۷۰۹ میلیارد تومان بود. نسبت ارزش معاملات آپشن به بازار خرد سهام به ۶.۷ درصد تعدیل یافت. این روند در حالی صورت گرفت که شاخص کل بورس رشدی تقریباً سه درصدی را تجربه کرد و حدود ۶۰۲ میلیارد تومان پول حقیقی وارد بازار سهام شد. این تزریق نقدینگی به بازار پایه، فضای لازم برای تنوع بخشیدن به استراتژی‌ها از طریق اختیار معامله را فراهم آورد.



هفته سوم آذر، مرحله تثبیت و تجميع قدرت برای بازار اختیار معامله بود. ارزش کل معاملات این هفته با رشد قابل توجه هجده درصدی نسبت به هفته قبل، به ۴,۱۷۵ میلیارد تومان رسید و میانگین روزانه آن از ۷۰۹ به ۸۳۵ میلیارد تومان افزایش یافت. این رشد دورقمی، حاکی از افزایش اعتماد و مشارکت فعالتر معامله‌گران بود. در پایان این هفته، نوبت به سررسید قراردادهای نمادهای بانکی و ارتباطاتی از جمله وبملت، وبصادر، ذوب و اخبر رسید که نشان می‌داد دامنه توجه معامله‌گران اختیار معامله به بخش‌های مالی و صنعتی نیز گسترش یافته است. نسبت ارزش معاملات این بازار به معاملات خرد سهام با اندکی کاهش به ۶.۲ درصد رسید. این در حالی بود که بورس تهران به حرکت صعودی خود ادامه می‌داد و ارزش معاملات خرد روزانه به طور پایدار در سطوح بالا تثبیت شده بود. این ثبات و جریان نقدینگی در بازار پایه، سنگ بنای محکمی برای فعالیت گسترده‌تر در بازار مشتقه ایجاد کرد.



اما اوج دراماتیک تحولات در هفته چهارم و پایانی آذرماه رقم خورد. در این هفته، بازار اختیار معامله شاهد رشد انفجاری و بی‌سابقه‌ای بود. ارزش کل معاملات با جهش خیره‌کننده سی و نه درصدی نسبت به هفته قبل، به سطح ۵,۸۱۶ میلیارد تومان صعود کرد. میانگین روزانه ارزش معاملات نیز برای اولین بار از مرز نمادین هزار میلیارد تومان عبور کرد و به ۱,۱۶۳ میلیارد تومان رسید.

این رشد کمی خارق العاده، همزمان با ثبت رکوردهای تاریخی در شاخص کل بورس تهران رخ داد. در چنین فضای اشباع شده از نقدینگی و هیجان صعودی، نسبت ارزش معاملات اختیار معامله به معاملات خرد سهام نیز پس از چند هفته، با رشد خوبی به محدوده قابل توجه ۶.۸ درصد افزایش یافت. در پایان این هفته، قراردادهای اختیار معامله دارایی پایه‌های اهرم، خسایا، خودران و خبهن سررسید شدند. گزارش‌های میدانی از شکسته شدن پی‌درپی رکورد ارزش معاملات روزانه اختیار معامله در روزهای مختلف این هفته حکایت داشتند، به‌طوری‌که در یک روز ارزش معاملات به ۱,۳۸۸ میلیارد تومان رسید. این ارقام به‌وضوح نشان می‌داد که چگونه رونق بازار سهام و انتظارات تورمی، نقدینگی سرگردان را نه تنها به سهام، بلکه به تمامی لایه‌های بازار سرمایه از جمله ابزارهای مشتقه پیچیده‌تری مانند اختیار معامله هدایت کرده است.

تحلیل این روند صعودی پلکانی در ماه آذر، بدون در نظر گرفتن بستر کلان اقتصادی و تحولات بازار سرمایه ناقص خواهد بود. رشد قابل توجه بازار اختیار معامله در این ماه را می‌توان در نقطه تلاقی چند جریان قدرتمند دانست. نخست، نقش انتظارات تورمی و رشد نرخ ارز را نمی‌توان نادیده گرفت. تورم مزمن و جهش نرخ دلار در بازار آزاد، سرمایه‌گذاران را به دنبال ابزارهایی برای حفظ ارزش دارایی‌های خود سوق داد. در این شرایط، اختیار معامله بر روی سهام شرکت‌های صادرات‌محور یا دارایی‌های پایه کالایی، به‌عنوان یک ابزار کارآمد برای پوشش ریسک تورمی و بهره‌مندی از رشد نرخ ارز مورد توجه قرار گرفت. عامل دوم، رونق تاریخی بازار سهام بود. صعود قدرتمند شاخص کل بورس و ورود گسترده پول حقیقی، اعتماد و ریسک‌پذیری کلی معامله‌گران را افزایش داد. در چنین محیطی، تمایل به استفاده از اهرم مالی از طریق خرید اختیار خرید، یا کسب درآمد ثابت از طریق فروش اختیار فروش بر روی سهام پرترفدار، به طور طبیعی افزایش می‌یابد.

سومین عامل، توسعه و بلوغ تدریجی خود بازار سرمایه ایران است. راه‌اندازی ابزارهای نوین مالی و تلاش برای افزایش عمق بازارهای مشتقه توسط نهادهای ناظر، بستر فنی و قانونی لازم برای گسترش فعالیت‌ها را فراهم کرده است. گزارش‌ها نشان می‌دهد سهم بازارهای مالی و مشتقه از کل معاملات بورس کالا روندی رشدیافته داشته است. در نهایت، عامل جذب سرمایه سرگردان نیز مؤثر بود. نرخ‌های سود بانکی در سطوحی که نتواند با تورم رقابت کند، همراه با نوسانات بازارهای موازی مانند مسکن و ارز، بخشی از نقدینگی را به سمت بازار سرمایه و زیرمجموعه‌های پویایی مانند اختیار معامله سوق داد.

بااین حال، پشت این رشد کمی درخشان، چالش ها و موانع ساختاری عمیقی وجود دارد که آینده این بازار را تحت تأثیر قرار می دهد. یکی از اصلی ترین موانع، محدودیت های نظارتی است. بازار با قفل هایی مانند «سقف موقعیت باز» برای کارگزاری ها و افراد مواجه است که اگرچه باهدف کنترل ریسک وضع شده اند، اما در عمل مانع از ورود سرمایه های بزرگ و اجرای استراتژی های پیچیده پوشش ریسک توسط نهادهای حرفه ای می شوند. مشکل دوم، نقدشوندگی نسبتاً پایین در بسیاری از نمادها است. فقدان بازارگردانان فعال و قدرتمند در اکثر قراردادهای اختیار معامله، باعث می شود انجام معاملات بزرگ با مشکل مواجه شود و شکاف بین قیمت پیشنهاد خرید و فروش گسترده باشد. محدودیت های فنی نیز سومین چالش است. ساختار تابلو معاملاتی، فاصله زیاد بین قیمت های اعمال و کوتاه بودن دوره های سررسید، در مقایسه با استانداردهای جهانی، فاصله زیادی را نشان می دهد. در نهایت، می توان به ذهنیت سنتی بخشی از فعالان بازار و مقاومت در برابر پذیرش نوسانات ذاتی این ابزار به عنوان بخشی طبیعی از بازار اشاره کرد.

در جمع بندی نهایی، آذر ۱۴۰۴ برای بازار اختیار معامله ایران، ماه ثبت رکورد و عبور از مرزهای جدید کمی بود. حرکت از ارزش معاملات ۳,۱۲۴ میلیارد تومانی در هفته اول به نزدیک ۵,۸۱۶ میلیارد تومانی در هفته چهارم، تنها یک رشد عددی نبود، بلکه نشانه ای از بلوغ نسبی، افزایش پذیرش و یکپارچگی بیشتر این بازار با جریان اصلی سرمایه گذاری در ایران است. عملکرد این ماه ثابت کرد که بازار اختیار معامله دیگر صرفاً یک ابزار تخصصی برای تعداد محدودی از معامله گران نیست، بلکه به بخشی پاسخگو و پویا از اکوسیستم مالی کشور تبدیل شده است که واکنش آن به تحولات کلان اقتصادی سریع و قابل رصد است. نسبت ۶.۸ درصدی پایانی ماه، هرچند همچنان با نسبت های دورقمی و پایدار بازارهای توسعه یافته فاصله دارد، اما در بستر ایران رقمی قابل تأمل و نشان دهنده حرکت در مسیر بلوغ است. چشم انداز آتی این بازار به دو عامل کلیدی گره خورده است: تداوم روندهای مثبت در بازار سهام که محرک اصلی تقاضا برای مشتقات است، و از سوی دیگر، اصلاح اساسی موانع ساختاری و نظارتی. تا زمانی که قفل های مقرراتی باز نشود، بازارگردانی قوی شکل نگیرد و آموزش گسترده تری ارائه نشود، این بازار در نوسان بین رکوردشکنی های مقطعی در روزهای اوج و رکود در روزهای عادی گرفتار خواهد ماند. آذر ۱۴۰۴ به وضوح نشان داد که ظرفیت و تقاضا برای بازار اختیار معامله به شدت وجود دارد؛ اکنون نوبت توسعه زیرساخت، اصلاح نگرش و برداشتن موانع است تا این ظرفیت عظیم بتواند به طور پایدار و سالم محقق شده و سهم خود را در ایجاد ثبات، عمق و کارایی بیشتر برای کل بازار سرمایه ایران ایفا کند.

بورس کالا





بورس کالا در آذر ماه امسال تحت تاثیر انتظارات تورمی و رشد دلار آزاد و همچنین رشد دلار تالار اول که از اواخر ماه شتاب گرفت پر رونق و پر جنب و جوش در اکثر تالارهای معاملاتی پیگیری گردید. تالار صنعتی و معدنی بیشترین سهم از حجم معاملات را داشت؛ محصولات فولادی، آهن و مواد پایه مانند تیرآهن، میلگرد، بلوم و بیلت در این تالار معامله شدند. همچنین در تالار صادراتی کیش نیز عملیات قابل توجهی به ویژه در کالاهایی نظیر سیمان، کلینکر و قیر به انجام رسید بررسی عملکرد تالارهای مختلف شامل تالار محصولات صنعتی و معدنی، تالار پتروشیمی و فرآورده‌های نفتی، تالار محصولات کشاورزی و همچنین بازار فرعی، چشم‌انداز نسبتاً دقیقی از وضعیت عرضه و تقاضا در بخش واقعی اقتصاد ارائه می‌دهد.

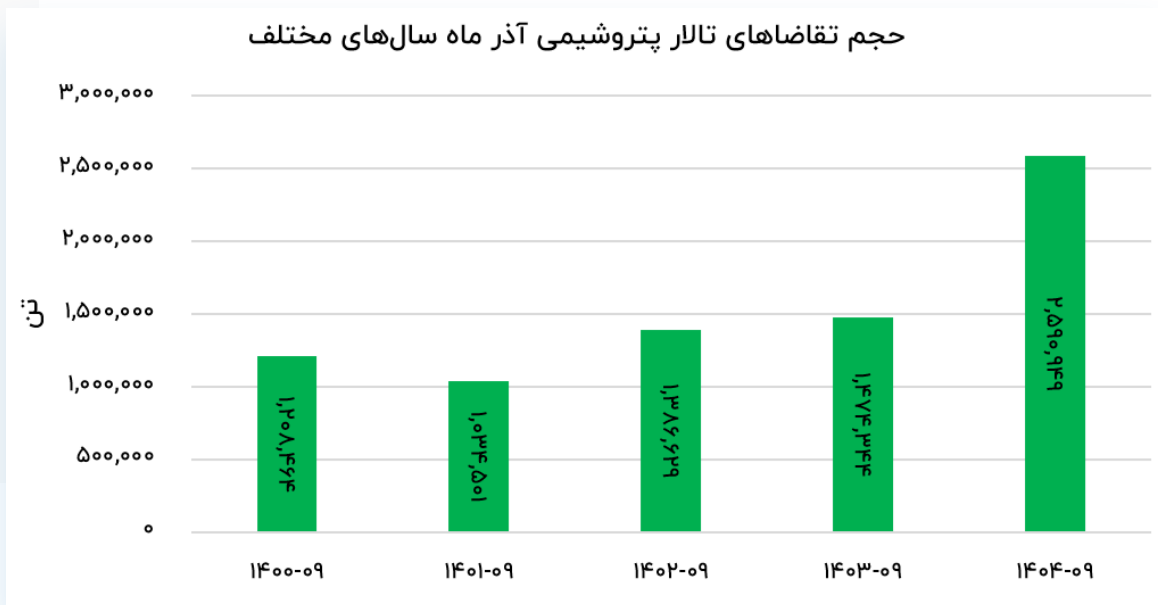
در آذر ماه، رفتار معاملاتی در هر یک از این تالارها می‌تواند بیانگر ترکیبی از عوامل اثرگذار همچون تغییرات نرخ ارز، سیاست‌های تنظیم بازاری دولت، شرایط صادرات، و سطح موجودی انبارها باشد. از این رو تحلیل روند حجم و ارزش معاملات، نوع قراردادهای مورد استفاده (نقد، نسبه، سلف و قراردادهای بلندمدت)، و ترکیب خریداران و فروشندگان، اهمیت ویژه‌ای در ارزیابی پویایی‌های بازار دارد. علاوه بر این، مقایسه عملکرد آذرماه با ماه‌های قبل، امکان رصد تغییر جهت جریان‌های معاملاتی و شناسایی فرصت‌ها و چالش‌های پیش‌روی صنایع مختلف را فراهم می‌کند. ارزش معاملات ۹ ماهه سال جاری با ۶۲٪ رشد نسبت به مدت مشابه سال گذشته به ۲۱،۲۷۱،۱۶۵،۶۶۴ هزار میلیون ریال رسیده است.



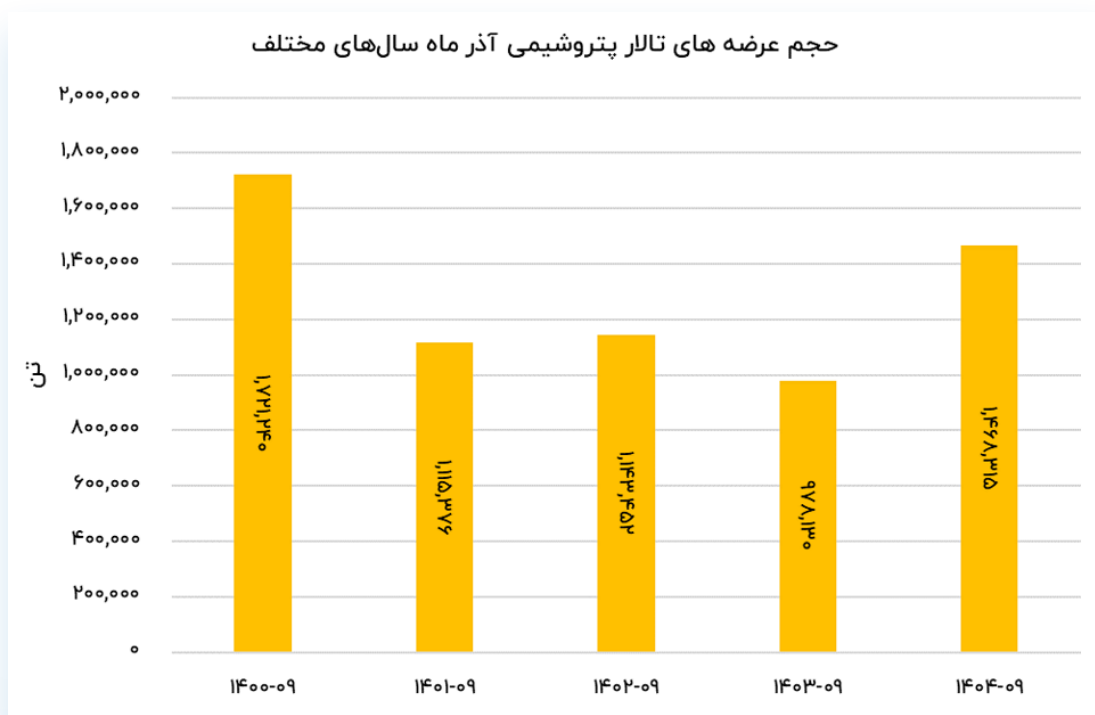
پتروشیمی



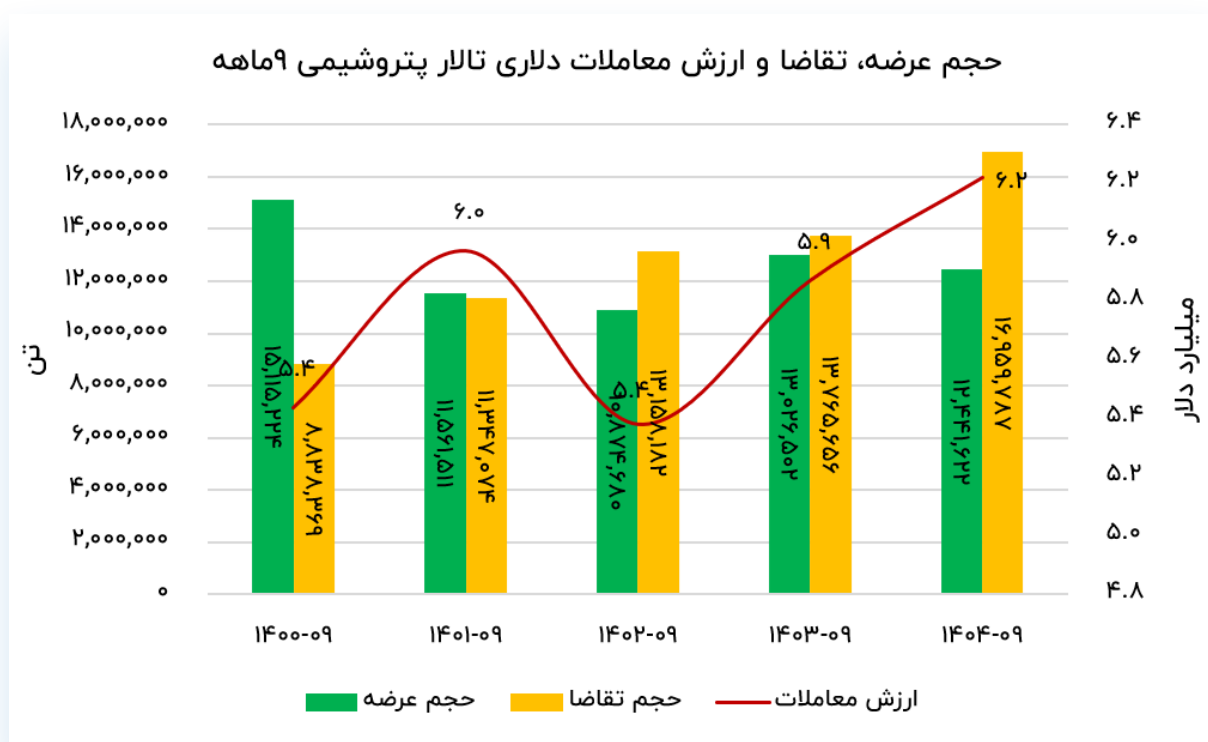
- ▲ ▲ در تالار پتروشیمی بورس کالا نسبت به آبان ماه تقاضا حدود ۲۹٪ رشد داشته
- ▲ ▲ است و ۲،۵۹۰،۹۴۹ تن تقاضا برای ۱،۴۶۸،۳۱۵ تن عرضه انواع کالا برای انواع
- ▲ ▲ محصولات پتروشیمی به ثبت رسیده است.



ضمن اینکه از سمت عرضه شاهد افزایش ۲۰٪ انواع محصولات در تالار پتروشیمی نسبت به آبان ماه بوده‌ایم. همانطور که مشاهده می‌شود عرضه انواع محصولات تالار پتروشیمی از ۹۷۸,۱۳۰ تن در آذر ماه سال ۱۴۰۳ به ۱,۴۶۸,۳۱۵ تن انواع محصولات در سال ۱۴۰۴ رسیده است.



در مجموع معاملات ۹ ماهه منتهی به آذر ماه تقاضا ۲۳٪ نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد داشته است درحالیکه حجم عرضه‌ها حدود ۱ میلیون تن انواع محصولات کاهش داشته است. ضمن اینکه ارزش ریالی معاملات تالار پتروشیمی با ۶۳٪ رشد نسبت به مدت مشابه سال گذشته به بیش از ۴۳۵ هزار میلیارد تومان رسیده است.



زنجیره فولاد

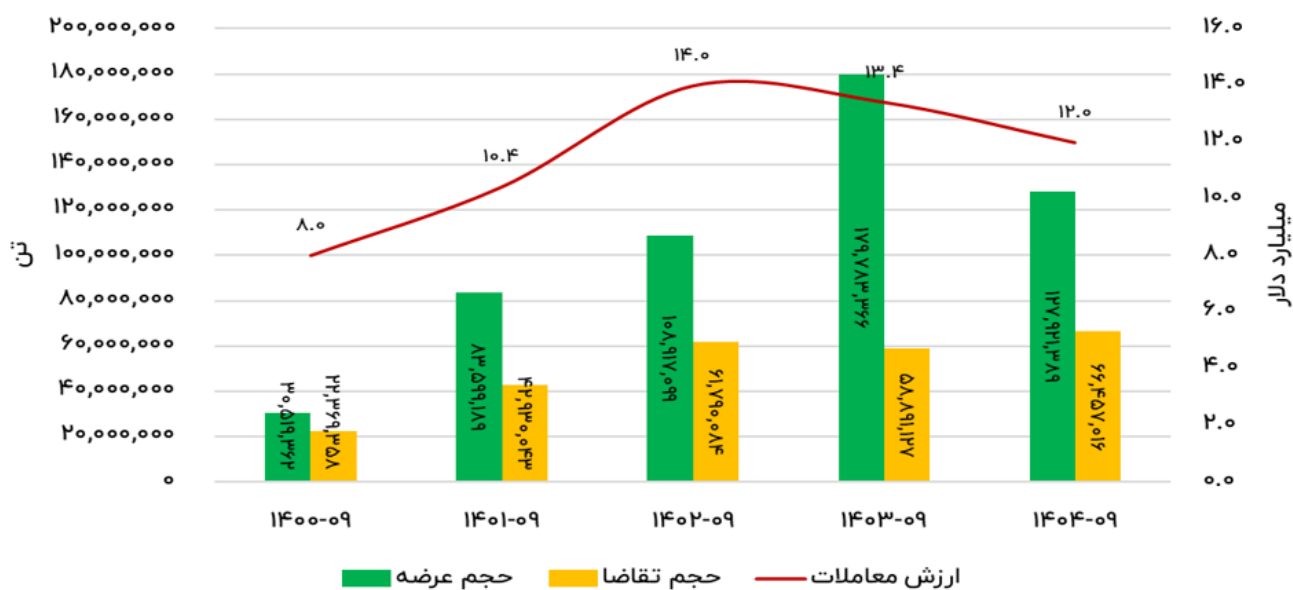
در بورس کالا حجم عرضه‌های ۹ ماهه منتهی به آذر ماه ۲۹٪ نسبت به مدت مشابه سال گذشته کاهش داشته است. همچنین از سمت تقاضا نیز شاهد رشد ۱۳٪ نسبت به ۹ ماه مشابه سال قبل هستیم. ارزش معاملات زنجیره فولاد در بورس کالا نیز رشدی ۳۸ درصدی نسبت به ۹ ماه ابتدایی سال گذشته داشته است و به ۸۳۸ هزار میلیارد تومان رسیده است. از ۱۴۰ هزار میلیارد تومان ارزش معاملات زنجیره فولاد حدود ۲۳٪ آن مربوط به معاملات بلوم و بیلت فولادی بوده است. همچنین تختال و آهن اسفنجی نیز سهم ۱۰ و ۵ درصدی از ارزش معاملات زنجیره فولاد را در آذر ماه داشته اند.

در زنجیره فولاد در آذر ماه نسبت به ماه قبل علارغم کاهش ۳/۷ درصدی عرضه‌ها، تقاضا ۲۳٪ رشد داشته است و به حدود ۹/۵ میلیون تن رسیده است.





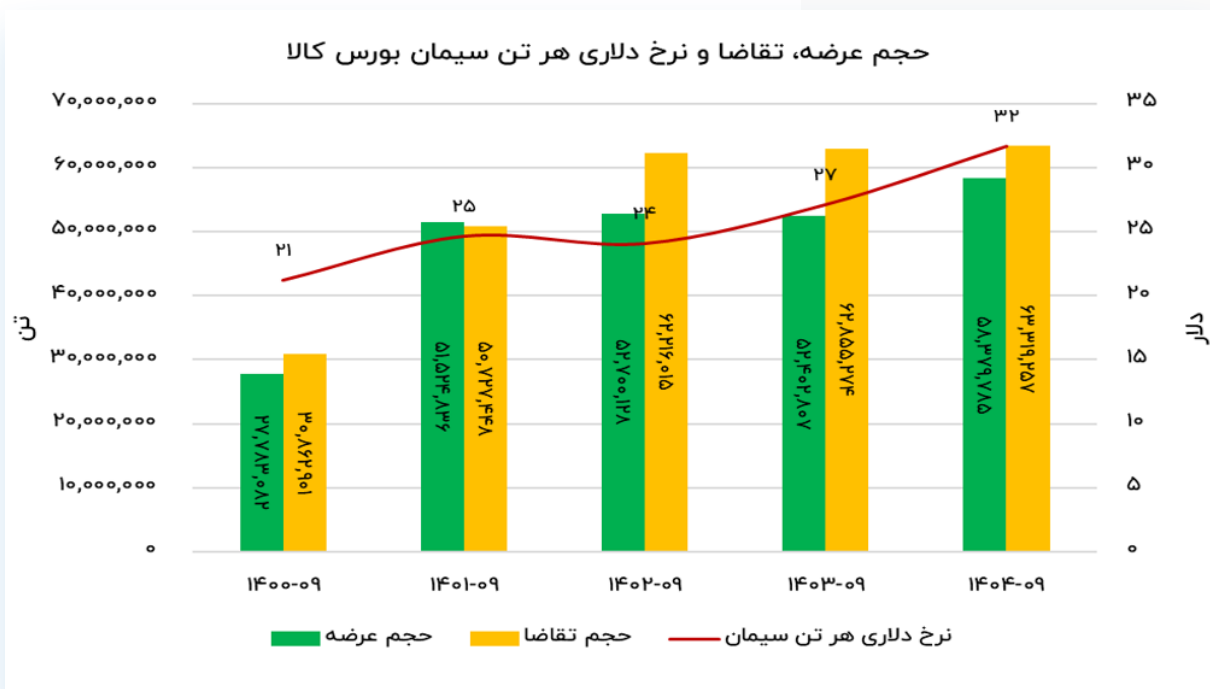
حجم عرضه، تقاضا و ارزش معاملات دلالی زنجیره فولاد ۹ ماهه



سیمان

در معاملات سیمان بورس کالا در ۹ ماه ابتدایی سال ۱۴۰۴ بیش از ۵۸ میلیون تن انواع سیمان در بورس کالا عرضه گردیده است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱۱٪ افزایش داشته است از طرفی تقاضا نیز نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱٪ افزایش پیدا کرده است. ارزش معاملات تالار سیمان نیز نسبت به مدت مشابه سال گذشته با ۷۶٪ رشد به بیش از ۱۰۲ هزار میلیارد تومان رسیده است.

ارزش معاملات تالار سیمان بورس کالا در آذر ماه ۱۴۰۴ برابر با ۱۴/۳ هزار میلیارد تومان بوده است که نسبت به ماه قبل ۹٪ رشد داشته است.



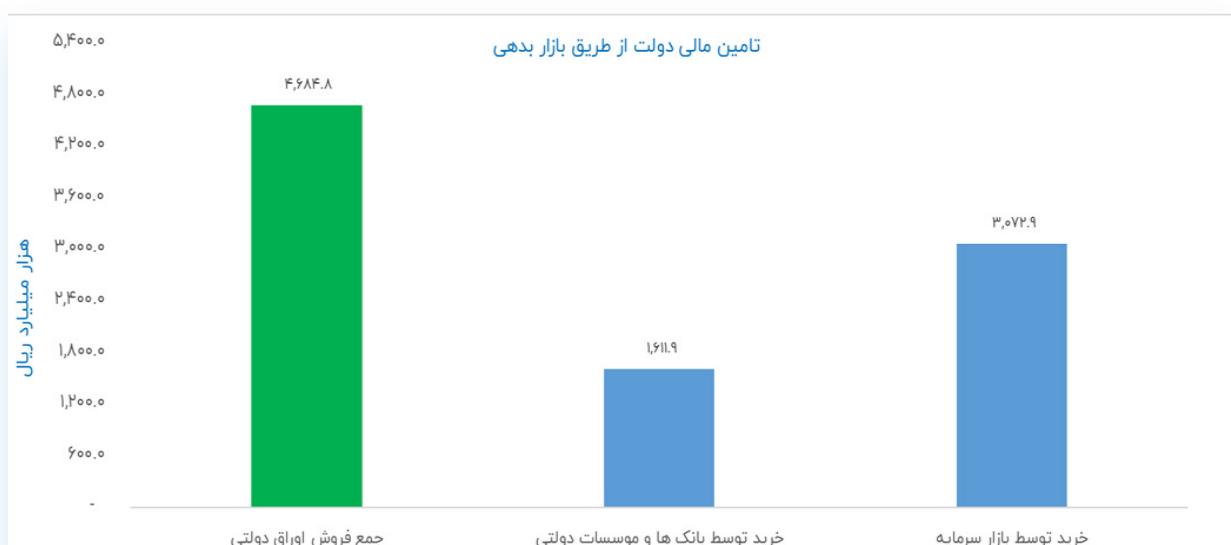
بازار بدهی



تامین مالی دولت از طریق اوراق بدهی

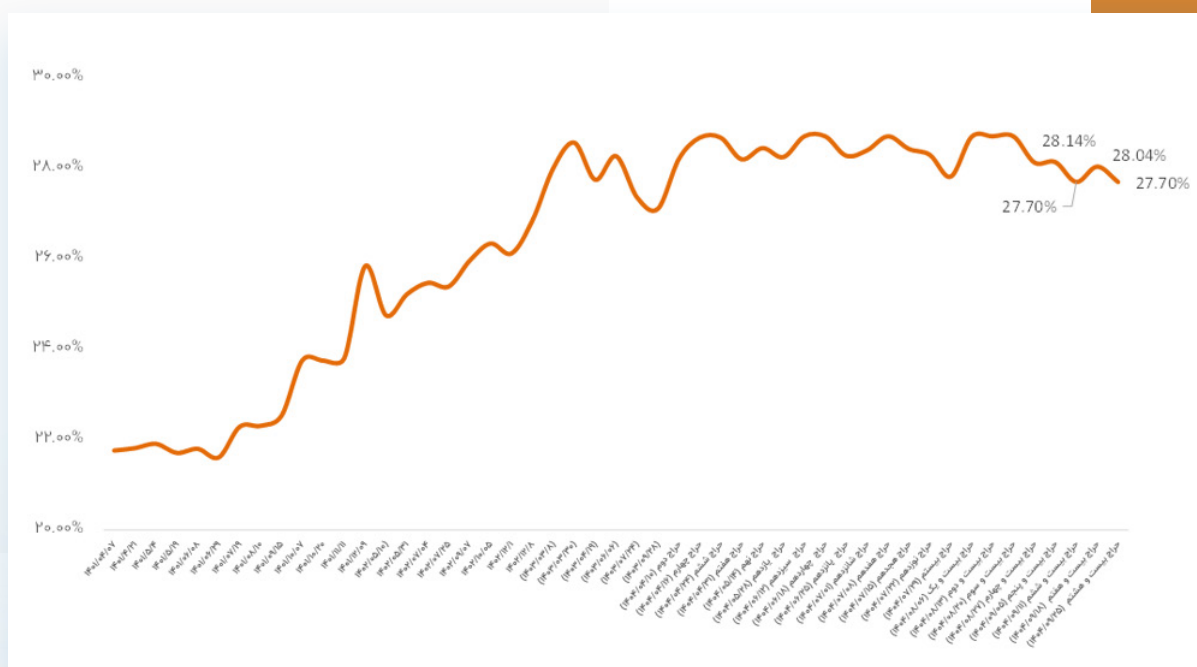
تا آذر ماه سال ۱۴۰۴

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 بیست و هشت حراج تا آذر ۱۴۰۴، جمعاً ۴۶۸۴/۸ هزار میلیارد ریال اوراق مراحه عام توسط دولت فروخته شده است که ۱۶۱۱/۹ هزار میلیارد ریال آن از طریق بازار پول و ۳۰۷۲/۹ هزار میلیارد ریال نیز از طریق بازار سرمایه به فروش رسیده است.

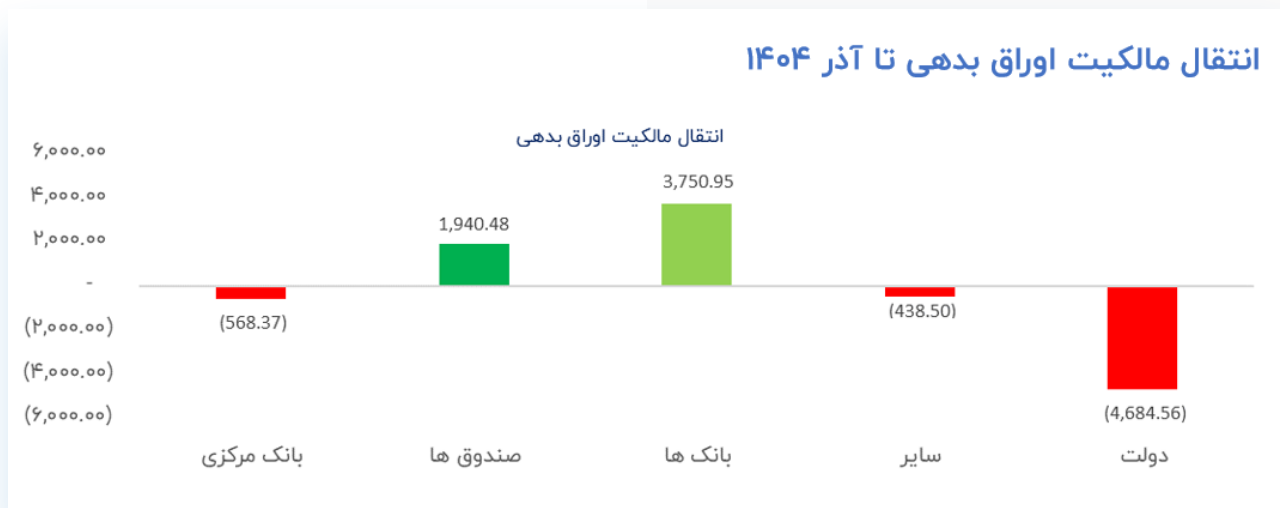


اولین حراج سال ۱۴۰۳ با نرخ ۲۸/۳۹ درصد شروع شد و با کاهش حدود یک درصدی به رقم ۲۷/۴۵ درصد در اسفند ماه رسید. با شروع سال ۱۴۰۴، نرخ فروش اوراق در اولین حراج به ۲۸/۴۴ درصد رسید که در حراج بیست و هشتم در پایان آذر ۱۴۰۴ به نرخ ۲۷/۷۰ درصد رسیده است.

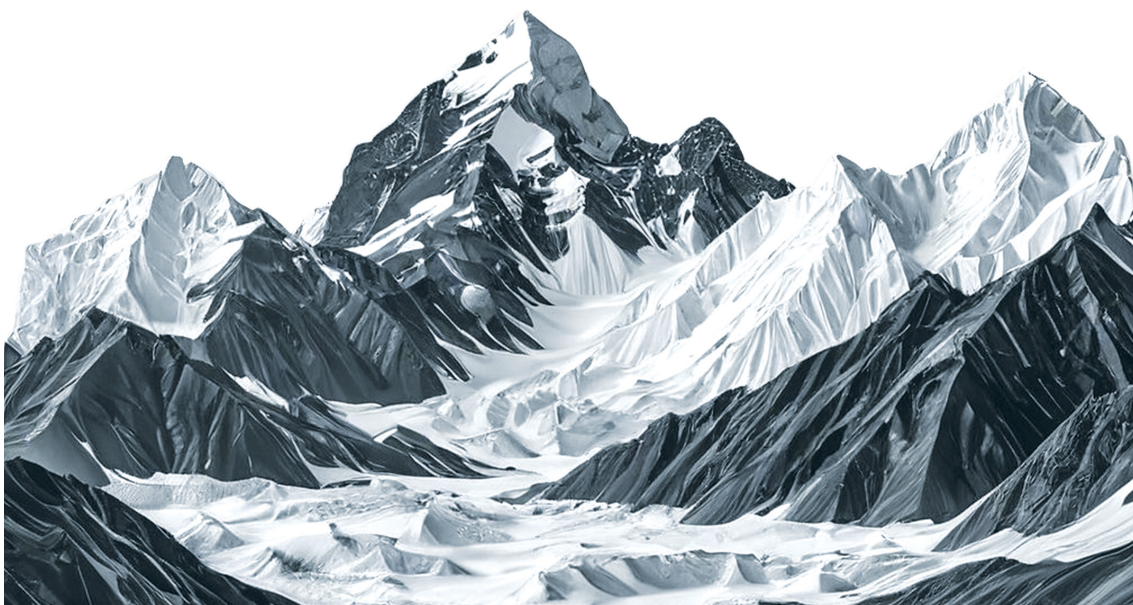
نمودار زیر روند نرخ بازده تا سررسید اوراق فروش رفته از طریق حراج را در سال ۱۴۰۱ تا بیست و هشت حراج سال ۱۴۰۴ را نمایش می‌دهد. این نمودار می‌تواند به تحلیل‌گران و سرمایه‌گذاران کمک کند تا تغییرات نرخ بهره و انتظارات بازار را بهتر درک کنند و تصمیمات بهتری در زمینه سرمایه‌گذاری اتخاذ نمایند. این روند صعودی 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 آذر ۱۴۰۴

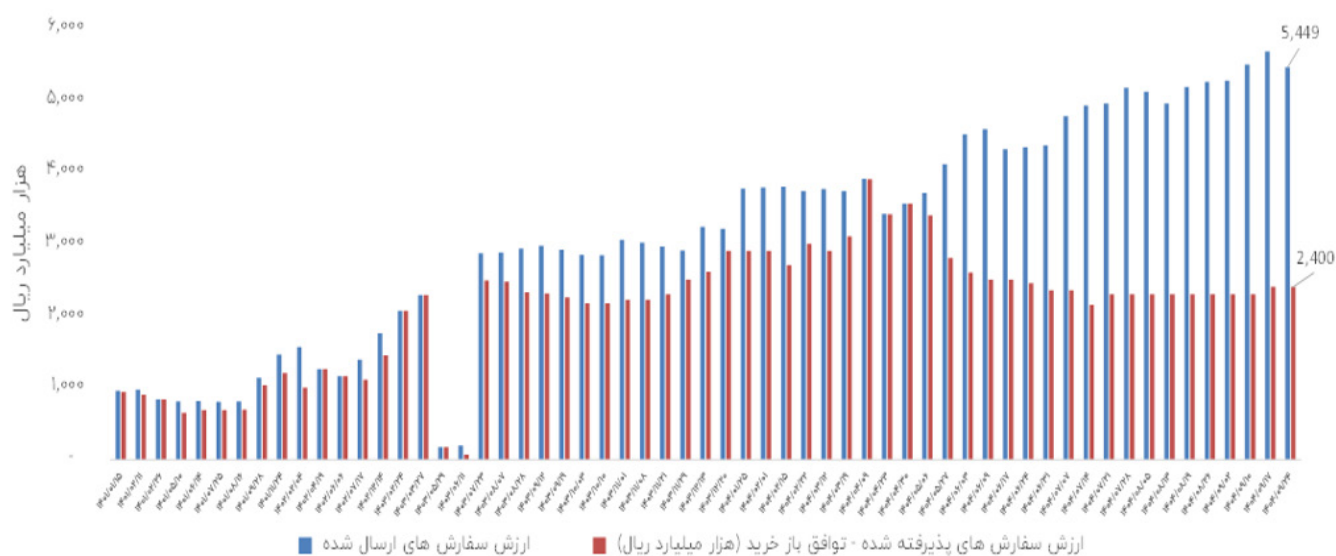


همانطور که ملاحظه می‌شود از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا پایان آذر، بانک‌ها بزرگ‌ترین خریدار اوراق بدهی بوده‌اند. همچنین طی این مدت وزارت امور اقتصادی و دارایی به نیابت از دولت اقدام به تامین منابع نقدی به مبلغ ۴۶۸۴/۵۶ هزار میلیارد ریال از طریق اوراق بهادار اسلامی نموده است.



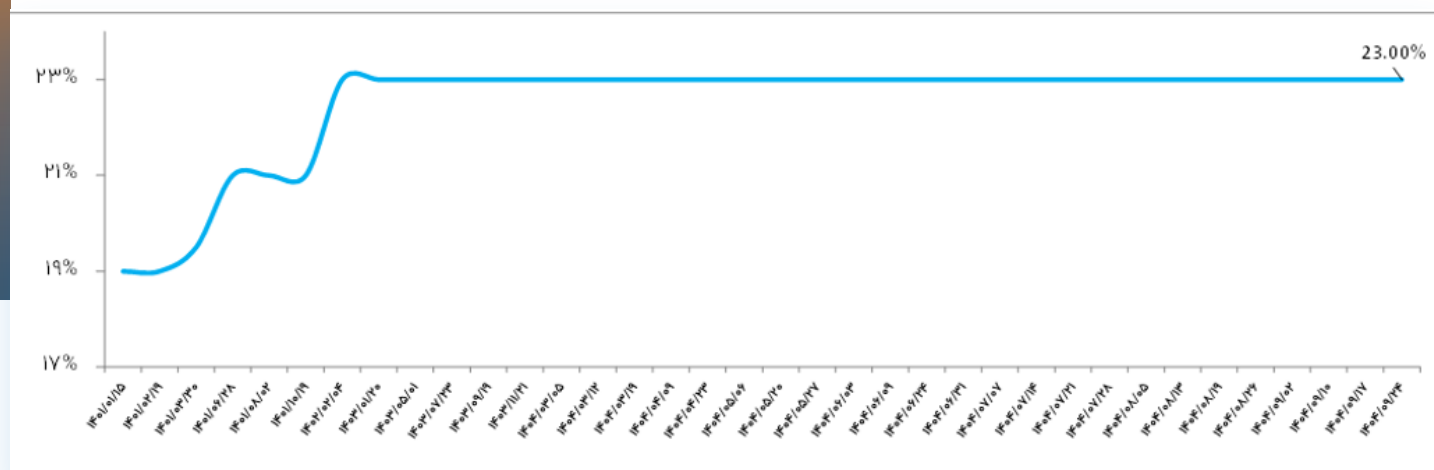
عملیات بازار باز در آذر ۱۴۰۴

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



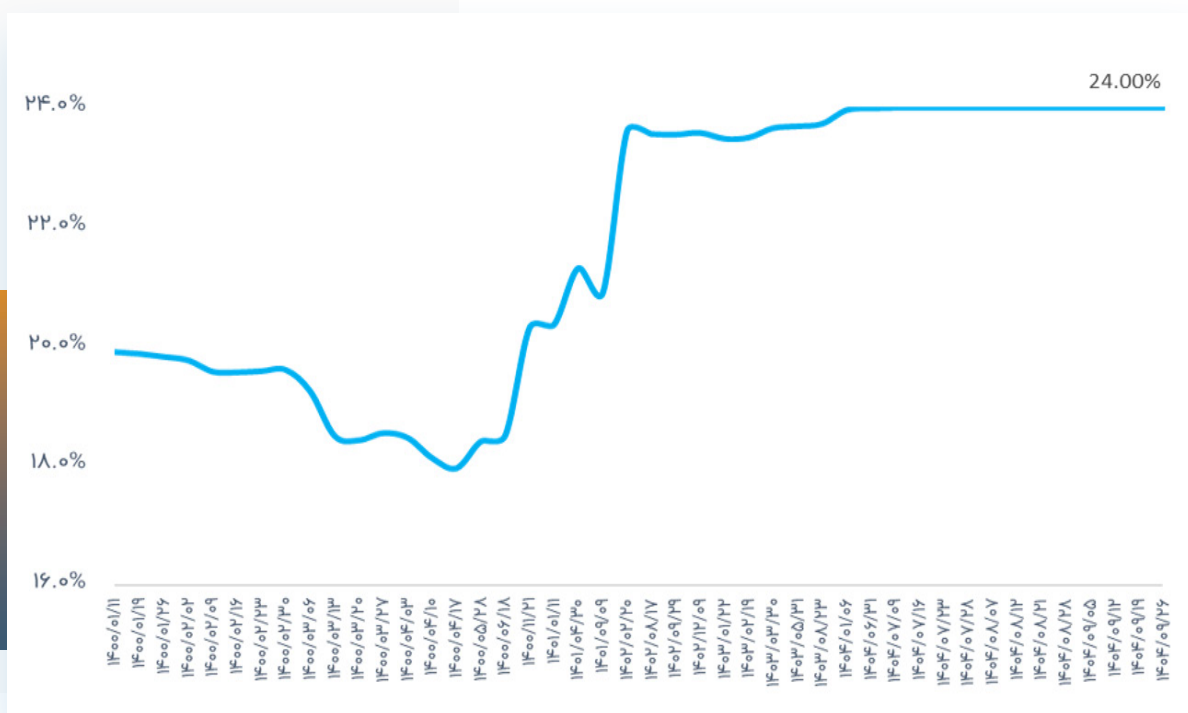


حداقل نرخ توافق باخرید (ریپو) بدون تغییر در یک سال اخیر، نرخ ۲۳/۰۰ درصد
ثبت گردیده است.



نرخ سود بین بانکی

بر اساس آمار منتشر شده از سوی بانک مرکزی، نرخ سود بانکی در آذر ۱۴۰۴ بدون تغییر نسبت به ماه آبان، 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 آذر (۲۸ آذر ۱۴۰۴)

وضعیت کلی معاملات اوراق بدهی به تفکیک سررسید (اخزا،اراد،گام)							
اخزا	کمتر از ۹۰ روز	بین ۹۰ تا ۱۸۰ روز	بین ۱۸۰ تا ۲۶۵ روز	بین ۲۶۵ تا ۷۲۰ روز	بین ۷۲۰ تا ۱۰۹۵ روز	بیش از ۱۰۹۵ روز	جمع
میانگین YTM	۳۶.۶۶٪	۰.۰۰٪	۳۶.۶۶٪	۳۷.۱۲٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۳۶.۹۳٪
معادل بانکی	۳۱.۶۴٪	۰.۰۰٪	۳۱.۶۴٪	۳۱.۹۹٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۳۱.۸۴٪
حجم معاملات (ورقه)	۴۲,۲۹۱	۰	۴۴۴,۲۶۱	۸۴۷,۴۰۲	۰	۰	۱,۳۲۴,۹۵۴
ارزش معاملات (میلیارد ریال)	۴۱	۰	۲۴۵	۵۴۲	۰	۰	۹۲۸
اراد	کمتر از ۹۰ روز	بین ۹۰ تا ۱۸۰ روز	بین ۱۸۰ تا ۲۶۵ روز	بین ۲۶۵ تا ۷۲۰ روز	بین ۷۲۰ تا ۱۰۹۵ روز	بیش از ۱۰۹۵ روز	جمع
میانگین YTM	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۲۵.۸۱٪	۳۷.۹۸٪	۰.۰۰٪	۳۶.۲۵٪
معادل بانکی	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۳۱.۰۱٪	۳۲.۶۳٪	۰.۰۰٪	۳۱.۲۳٪
حجم معاملات (ورقه)	۰	۰	۰	۱۲,۳۰۵,۰۰۰	۳,۶۰۵,۰۰۰	۰	۱۶,۹۱۰,۰۰۰
ارزش معاملات (میلیارد ریال)	۰	۰	۰	۱۱,۶۸۶	۲,۹۳۲	۰	۱۴,۶۱۸
گام	کمتر از ۹۰ روز	بین ۹۰ تا ۱۸۰ روز	بین ۱۸۰ تا ۲۶۵ روز	بین ۲۶۵ تا ۷۲۰ روز	بین ۷۲۰ تا ۱۰۹۵ روز	بیش از ۱۰۹۵ روز	جمع
میانگین YTM	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۲۹.۰۶٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۳۹.۰۶٪
معادل بانکی	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۲۲.۴۳٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۲۲.۴۳٪
حجم معاملات (ورقه)	۰	۰	۳,۷۴۹,۵۰۰	۰	۰	۰	۳,۷۴۹,۵۰۰
ارزش معاملات (میلیارد ریال)	۰	۰	۲,۹۱۱	۰	۰	۰	۲,۹۱۱
مقادیر ذکر شده "میانگین YTM" و "معادل بانکی" در ستون جمع تمامی جداول، میانگین وزنی نرخ اوراق در سررسید های 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
۱۶۵.۰۰۰ نفر



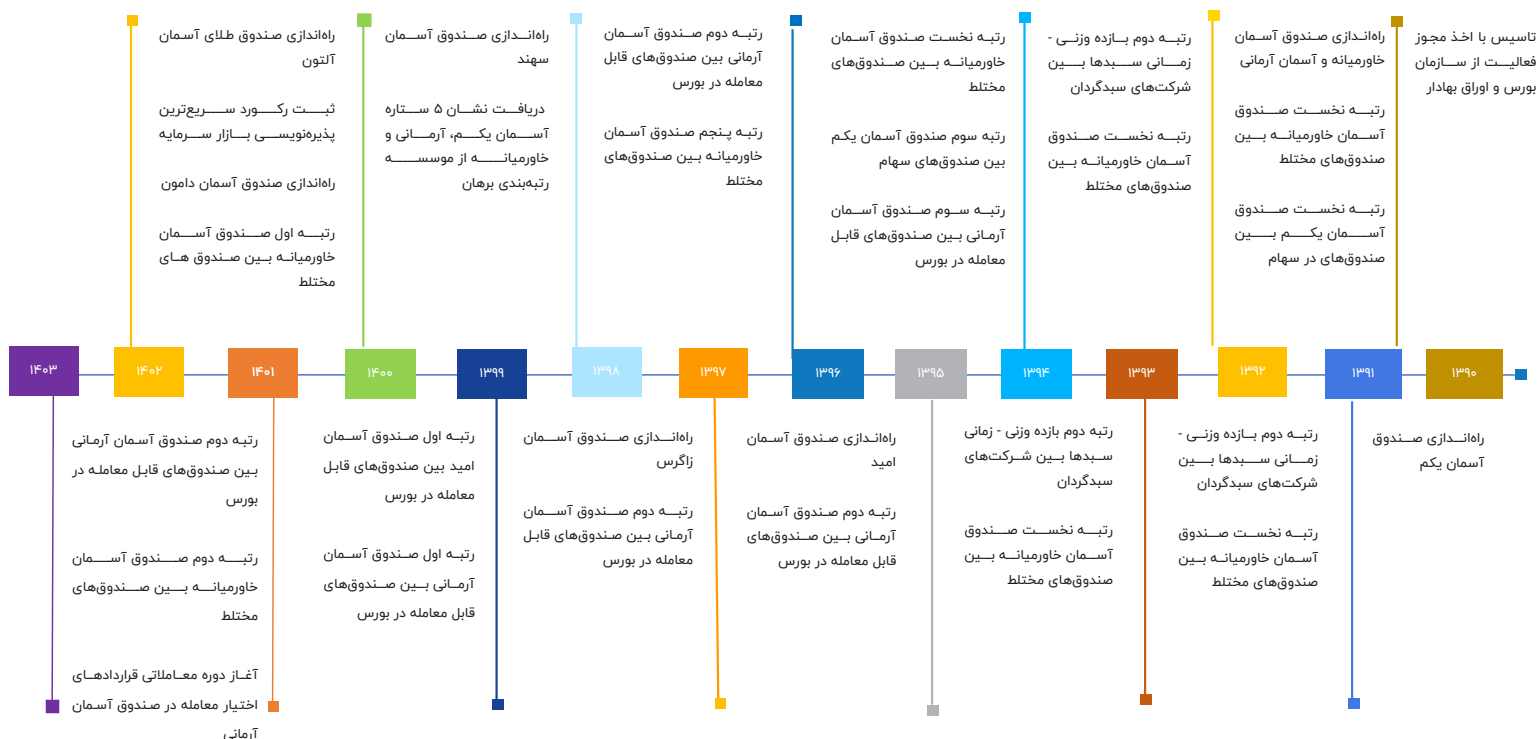
منابع تحت مدیریت
۱۹۰.۵۰۰ میلیارد ریال



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