

گزارش ماهانه تحلیل بازار سرمایه شهریورماه ۱۴۰۵



www.asemanamc.com



سرمایه‌گذاری مطمئن و سودآوری پایدار

با صندوق درآمد ثابت آسمان سه‌نند

بازدهی محقق شده شهریور ماه ۱۴۰۵

۳۸٪ موثر سالیانه



فهرست

چکیده ۵۲

بازار سهام ۵۴

بورس کالا ۱۵

بازار بدهی ۱۸

درباره آسمان ۲۹

▲ ▲ ▲ ▲

▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲

▲
▲
▲
▲

چکیده

فعالان بازار سرمایه شهریور ماه را با افزایش شاخص‌های کل (۱۸.۲ درصد) و افزایش هموزن (۱۱.۹ درصد) به پایان رساندند. از ابتدای سال، بازارهای طلا ۱۸ عیار با افزایش ۳۷.۳ درصد، دلار توافقی با افزایش ۴۶ درصد، شاخص کل با افزایش ۹۲.۹ درصد و شاخص هموزن با رشد ۱۰۱.۲ درصد، بازدهی نصیب سرمایه‌گذاران خود کرده‌اند. در این ماه، فضای کلی بازار را می‌توان متعادل اما متمایل به سمت رشد توصیف کرد. البته در صورت بهبود نسبی شرایط، تشکیل سبدی ترکیبی از سهام و صندوق‌های درآمد ثابت و طلا می‌تواند گزینه‌ای معقول برای بسیاری از سرمایه‌گذاران باشد.

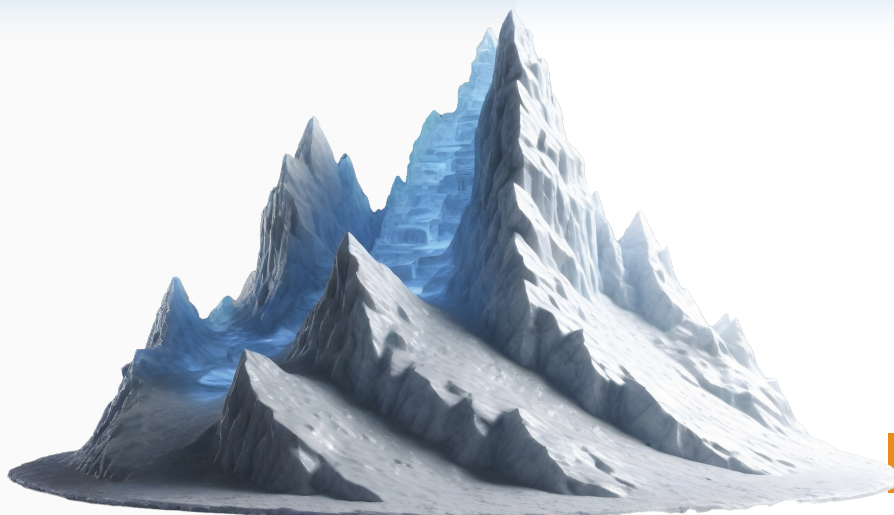
بازار سیمان در بورس کالا طی دوره مورد بررسی عمده‌تاً تحت تأثیر برهم‌کنش عرضه و تقاضا و تغییرات هزینه‌های تولید قرار داشته است. در این میان، حجم عرضه شرکت‌های سیمانی، میزان تقاضای ثبت‌شده، نسبت تقاضا به عرضه و فاصله قیمت پایانی معاملات از قیمت پایه از مهم‌ترین شاخص‌های تعیین‌کننده روند بازار محسوب می‌شوند. افزایش عرضه در صورت عدم رشد متناسب تقاضا، معمولاً به کاهش شدت رقابت و نزدیک‌شدن قیمت معاملات به نرخ پایه منجر می‌شود.

بر اساس قانون بودجه سال ۱۴۰۵، دولت در جهت تامین بودجه خود مجاز است اقدام به انتشار و عرضه ۱۰۲۵ همت اوراق نماید. در این راستا دولت هر ساله از طریق بانک مرکزی اقدام به حراج اوراق بدهی منتشر شده می‌کند. در

طی برگزاری ۱۵ حراج تا شهریور ۱۴۰۵، جمعاً ۳۱۵۸.۵ هزار میلیارد ریال اوراق مربحه عام توسط دولت فروخته شده است که ۴۰۸.۴ هزار میلیارد ریال آن از طریق بازار پول و ۲۷۵۰.۱ هزار میلیارد ریال نیز از طریق بازار سرمایه به فروش رسیده است.

در معاملات شهریور ماه، بازارهای جهانی به شرح زیر عمل کردند:

درصد تغییر	نرخ مرداد ماه	نرخ شهریور ماه	
۴%	۴,۲۵۸	۴,۴۲۶	انس طلا (دلار/تن)
۱۶%	۹۲	۱۰۷	نفت برنت (دلار/بشکه)
۲%	۱۴,۱۲۸	۱۴,۴۳۸	مس لندن (دلار/تن)
۵%	۴۶۴	۴۶۵	بیلت CIS (دلار/تن)
-۲%	۳۵۶	۳۵۰	اوره فوب خلیج فارس (دلار/تن)
۲۶%	۳۲۹	۴۱۵	متانول CFR چین (دلار/تن)





بازار سهام

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

ششمین ماه سال ۱۴۰۵ نیز همچون ماه‌های قبل تحت تاثیر شرایط و اتفاقات سیاسی و ژئوپلیتیکی مهم در سطح کشور و جهان پشت‌سر گذاشته شد. در حال حاضر فضای کلی بازار را می‌توان متعادل اما متمایل به سمت رشد توصیف کرد. هرچند قدرت خریداران هنوز به اندازه‌ای نیست که بتوان از شکل‌گیری یک موج قدرتمند تقاضا سخن گفت. شاخص کل در شهریور ماه نهایتاً با رشد حدود ۱ میلیون و ۱۰۵ هزار واحدی و با افزایش ۱۸/۲ درصدی همراه شد و از سطح ۶ میلیون و ۶۱ هزار واحدی در انتهای مرداد به محدوده ۷ میلیون و ۱۶۷ هزار واحدی در پایان شهریور ماه رسید.

شاخص هموزن که نشان‌دهنده عملکرد کلی شرکت‌های کوچک و متوسط بازار است نیز با رشد ۱۱/۹ درصدی همراه بود و به ۱ میلیون و ۹۳۹ هزار واحد رسید و شرایط به نسبت نرمالی را تجربه کرد. تداوم واگرایی میان شاخص کل و شاخص هموزن نشان می‌دهد برای ارزیابی دقیق وضعیت بورس، اتکا به شاخص کل به تنهایی کافی نیست.

نخستین ویژگی عملکرد بازار سهام در نیمه نخست سال، میزان بازدهی ثبت‌شده در مقایسه با مدت زمان فعالیت بازار است. در ۸۳ روز معاملاتی نیمه نخست سال، شاخص کل در ۶۱ روز با رشد همراه شد. متوسط ارزش معاملات در این ماه ۴۴/۶

همت بود که نسبت به ۳۱/۵ همت ماه قبل رشد را نشان می‌دهد، همچنین متوسط حجم معاملات در شهریور ماه ۹۶ میلیارد برگه سهم و در مرداد ماه ۷۶ میلیارد برگه سهم بوده است. در کوتاه‌مدت، تثبیت شاخص کل در محدوده ۷ میلیون واحد اهمیت زیادی دارد. رشد دلار نیما و افزایش نرخ‌های به موقع باعث شد تا شرکت‌ها بخشی از افزایش هزینه‌های تولید را از طریق افزایش قیمت محصولات جبران کنند. مجموعه این عوامل، در کنار شکل‌گیری روند مثبت و شتاب بازار، موجب ورود پول به بورس شد. از سوی دیگر، گزارش عملکرد مناسبی که شرکت‌ها منتشر کردند، به بهبود چشم‌انداز سودآوری و افزایش ارزش‌گذاری بخشی از سهام کمک کرد و در نهایت زمینه رشد بازار را فراهم کرد. تغییر فرمول خوراک پالایشی‌ها در کنار افزایش ریسک‌های سیاسی و تنش‌های منطقه‌ای در این ماه از ریسک‌های بازار سرمایه به شمار می‌رفت.

بازدهی بازارها در شهریور ۱۴۰۵

۲۲.۷٪	دلار
۱۸.۲٪	شاخص بورس
۱۶٪	طلا ۱۸ عیار



مهمترین گزارشات کدال در شهرپور





افزایش نرخ فروش محصولات تعدادی از شرکت‌های دارویی در شهریور ماه به ثبت رسید که شرکت داروسازی امین با نماد "دامین" با افزایش نرخ فروش ۱۵۰ درصدی بالاترین افزایش نرخ را داشته است. جدول زیر شرکت‌هایی که افزایش نرخ بالای ۵۰ درصد را داشته‌اند نمایش می‌دهد.

نام شرکت	نماد	درصد افزایش نرخ
داروسازی امین	دامین	۱۵۰
داروسازی زاگرس فارمد پارس	ددام	۱۱۱
داروسازی دانا	ددانا	۷۴

افزایش نرخ فروش بالای ۵۰ درصد سایر شرکت‌های بورسی که در شهریور ماه در کدال به ثبت رسیده است به شرح جدول زیر است.

نام شرکت	نماد	درصد افزایش نرخ
تجارت الکترونیک پارسیان	رتاپ	۶۶
پرداخت الکترونیک پاسارگاد	پی پاد	۶۶
به پرداخت ملت	پرداخت	۶۶
کارت اعتباری ایران کیش	رکیش	۶۶
صنایع ریخته‌گری ایران	خریخت	۵۴
الکتریک خودرو شرق	خشرق	۵۲
دشت مرغاب	غدشت	۵۱



تعدادی از شرکت‌های بورسی گزارشات عملکرد فصلی خود را در کدال در شهریور ماه به ثبت رسانده‌اند. جدول زیر شرکت‌هایی که رشد مبلغ فروش بالای ۳۰۰ درصد نسبت به دوره مشابه داشته‌اند را نشان می‌دهد.

نماد	گروه	گزارش	سود خالص دوره (م.ر)	سود خالص دوره مشابه سال قبل (م.ر)	درصد تغییر
دکوثر	دارویی	شش ماه	۲,۵۱۳,۱۹۲	۵۰,۱۴۴	۴۹۱۲%
رتاپ	نرم افزار و خدمات	شش ماه	۲,۷۹۱,۳۱۵	۱۲۲,۸۸۶	۲۱۷۱%
غبشهر	غذایی	شش ماه	۵۷,۷۳۲,۰۵۸	۳,۰۵۹,۵۰۷	۱۷۸۷%
شخارک	شیمیایی	سه ماه	۵۸,۶۸۴,۴۴۷	۴,۸۴۶,۷۹۴	۱۱۱۱%
واحیا	فلزات	سالانه	۲۴۱,۳۳۲,۲۶۵	۲۷,۷۳۶,۵۸۱	۷۷۰%
غویتا	غذایی	شش ماه	۴,۶۴۹,۳۳۹	۷۳۶,۶۳۲	۵۳۱%
دکیمی	دارویی	شش ماه	۱,۷۹۲,۴۱۲	۲۸۶,۹۰۵	۵۲۵%
غدانه	غذایی	شش ماه	۵,۳۷۹,۸۵۷	۹۲۶,۳۷۲	۴۸۱%
احیا	فلزات	شش ماه	۳۰,۱۶۴,۰۴۳	۵,۱۹۹,۵۳۷	۴۸۰%
سیسکو	فلزات	شش ماه	۷۸,۷۲۵,۴۶۴	۱۳,۹۷۸,۸۱۱	۴۶۳%
کوچین	غذایی	شش ماه	۱۵,۹۲۸,۲۲۰	۲,۹۲۹,۵۵۹	۴۴۴%
سجام	سیمان	شش ماه	۸,۹۶۰,۱۱۵	۱,۹۱۹,۸۸۳	۳۶۷%
دجابر	دارویی	شش ماه	۸,۲۶۰,۷۷۸	۱,۷۸۲,۷۷۲	۳۶۳%
حآفرین	حمل و نقل	سالانه	۸,۰۹۳,۵۲۶	۱,۷۵۵,۶۹۸	۳۶۱%
داروند	دارویی	سه ماه	۴,۸۲۵,۸۳۹	۱,۰۶۰,۹۸۰	۳۵۵%
سیمرغ	زراعت	شش ماه	۹,۱۲۷,۲۷۶	۲,۲۷۹,۷۷۶	۳۰۰%

بورس کالا





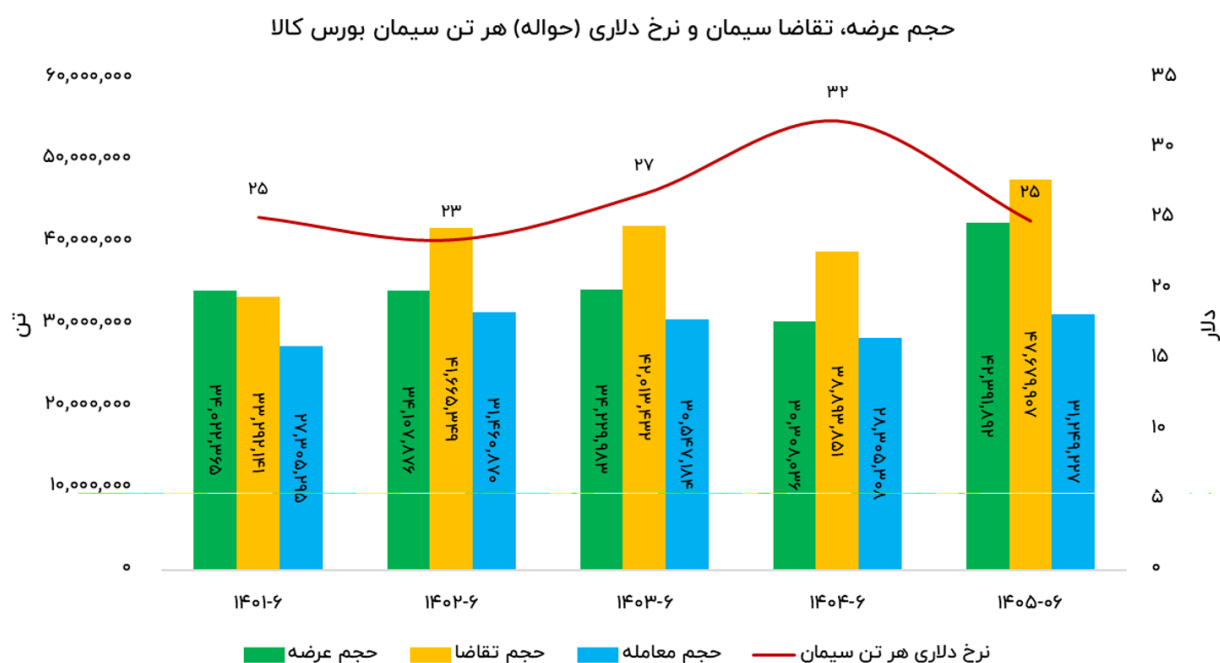
نگاهی به معاملات ۶ ماهه سیمان در بورس کالا

بازار سیمان در بورس کالا طی دوره مورد بررسی عمده‌تاً تحت تأثیر برهم‌کنش عرضه و تقاضا و تغییرات هزینه‌های تولید قرار داشته است. در این میان، حجم عرضه شرکت‌های سیمانی، میزان تقاضای ثبت‌شده، نسبت تقاضا به عرضه و فاصله قیمت پایانی معاملات از قیمت پایه از مهم‌ترین شاخص‌های تعیین‌کننده روند بازار محسوب می‌شوند. افزایش عرضه در صورت عدم رشد متناسب تقاضا، معمولاً به کاهش شدت رقابت و نزدیک‌شدن قیمت معاملات به نرخ پایه منجر می‌شود؛ در مقابل، محدودیت عرضه ناشی از قطعی انرژی یا کاهش تولید، هم‌زمان با تقاضای پایدار، می‌تواند زمینه‌ساز افزایش رقابت قیمتی شود. همچنین شرایط صنعت ساختمان و پروژه‌های عمرانی، عوامل فصلی، هزینه انرژی و حمل‌ونقل و سیاست قیمت‌گذاری شرکت‌ها، از متغیرهای بنیادی مؤثر بر سمت عرضه و تقاضای سیمان هستند. بر این اساس، ارزیابی روند معاملات صرفاً بر مبنای قیمت کافی نبوده و بررسی هم‌زمان حجم معاملات، درصد رقابت، تغییرات عرضه و تقاضا و روند قیمت پایه برای تشخیص وضعیت واقعی بازار ضروری است.

در سال ۱۴۰۵، تحولات بازار سیمان در بورس کالا بیش از آنکه ناشی از محدودیت عرضه باشد، تحت تأثیر عدم رشد متناسب تقاضای مؤثر قرار داشته است. بر اساس روند معاملات، حجم عرضه سیمان نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش محسوسی نداشته و حتی افزایش عرضه نیز مشاهده شده است؛ از این‌رو، محدودیت‌های تولید ناشی از ناترازی انرژی تاکنون به افت معنادار عرضه در بازار معاملاتی منجر نشده است.

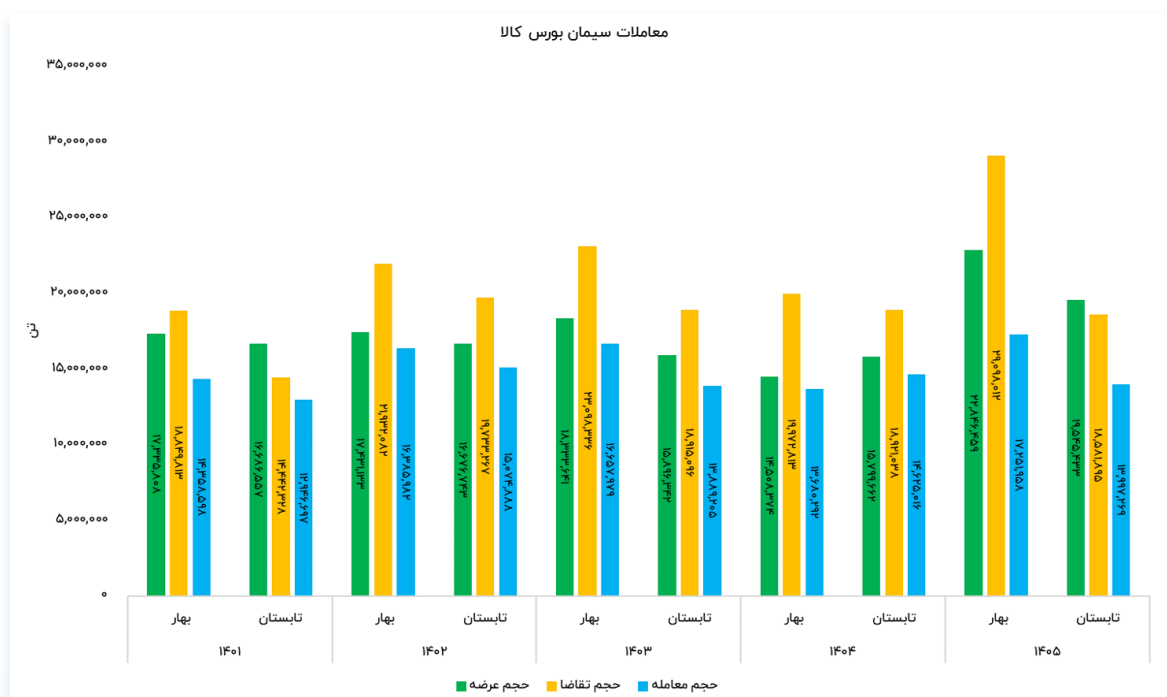


در مقابل، ضعف نسبی تقاضا، متأثر از رکود ساخت‌وساز و محدودیت فعالیتهای عمرانی، موجب شده رشد عرضه با افزایش متناسب تقاضا همراه نباشد و در نتیجه نسبت تقاضا به عرضه و شدت رقابت در معاملات کاهش یابد. بنابراین، رفتار قیمتی بازار در سال جاری را نمی‌توان صرفاً با عامل عرضه توضیح داد و بررسی هم‌زمان روند حجم معاملات، نسبت تقاضا به عرضه، درصد رقابت و تغییرات قیمت پایه نشان می‌دهد که بخش مهمی از تحولات قیمت، علاوه بر شرایط بنیادی بازار، تحت تأثیر تعدیل قیمت‌های پایه و افزایش هزینه‌های تولید قرار داشته است. در مجموع، تداوم وضعیت فعلی تقاضا در کنار سطح نسبتاً بالای عرضه می‌تواند همچنان یکی از عوامل محدودکننده شدت رقابت در معاملات سیمان باشد.





همانطور که در نمودار بالا مشاهده می‌شود شاهد افت نرخ دلاری هر تن سیمان هستیم به گونه‌ای که از هر تن ۳۲ دلاری در ۶ ماهه ابتدای سال ۱۴۰۴ به حدود ۲۵ دلار در ۶ ماهه ابتدایی سال جاری رسیده است. شایان ذکر است که متوسط نرخ دلاری تابستان با توجه به افت تقاضا نسبت به بهار و افزایش عرضه‌ها و در نتیجه کاهش رقابت‌ها در کلیت صنعت در محدوده ۲۳ دلار بوده است در حالیکه در بهار به ازای هر تن ۲۷ دلار ثبت شده است. همچنین از منظر حجم عرضه و تقاضا نیز حتی با توجه به افزایش عرضه و تقاضا نسبت به سال گذشته اما شاهد کاهش نسبت تقاضا به عرضه از ۱۲۸٪ به ۱۱۲٪ در ۶ ماهه ابتدایی سال جاری هستیم که نهایتاً خود را در کاهش رقابت‌ها نشان داده است.



با توجه به اینکه اثرات فصلی نیز بر معاملات سیمان اثرگذار است در این نمودار حجم عرضه، تقاضا و معامله سیمان را در فصول بهار و تابستان به تفکیک می‌توان مشاهده کرد. در تابستان سال جاری بیش از ۱۹/۵ میلیون تن انواع سیمان در رینگ داخلی بورس کالا عرضه شده است که حدود ۱۳/۹ میلیون تن از آن مورد معامله قرار گرفته است در حالیکه در تابستان سال گذشته مقدار عرضه‌ها حدود ۱۵/۷ میلیون تن و حدود ۱۴/۶ میلیون تن مورد معامله قرار گرفته است که کاهشی ۵ درصدی را نشان می‌دهد.

در ادامه سال، با ورود به فصول سرد و افزایش محدودیت‌های گاز و احتمال استفاده بیشتر از مازوت به‌عنوان سوخت جایگزین، می‌توان انتظار داشت تولید کلینکر و متعاقباً تولید سیمان در شرکت‌هایی که از موجودی کافی کلینکر برخوردار نیستند، با محدودیت مواجه شود. از سوی دیگر، رشد هزینه‌های تولید شرکت‌ها، به‌ویژه در بخش انرژی و پاکت، طی نیمه نخست سال و همچنین افزایش نرخ دلار که می‌تواند از مسیر افزایش هزینه گاز و مازوت بر بهای تمام‌شده اثرگذار باشد، احتمال افزایش هزینه‌های تولید و در نتیجه کاهش حاشیه سود شرکت‌های سیمانی را در ادامه سال افزایش می‌دهد. از سوی دیگر، با توجه به شرایط مذکور، رشد نرخ دلار و نزدیک‌شدن قیمت دلاری هر تن سیمان به سطوح پایین‌تر تاریخی، می‌توان انتظار افزایش تحرکات معاملاتی در بورس کالا را داشت. این موضوع، در کنار بازدهی پایین‌تر صنعت طی ماه‌های اخیر، می‌تواند زمینه توجه بیشتر بازار سرمایه به صنعت سیمان را فراهم کند. با این حال، در ارزیابی شرکت‌های سیمانی باید میان شرکت‌ها با توجه به تفاوت‌های ساختاری و عملیاتی آن‌ها تمایز قائل شد؛ به‌طوری‌که عواملی نظیر موقعیت جغرافیایی و نزدیکی به بازارهای مصرف، میزان رقابت در بازارهای منطقه‌ای، دسترسی و فاصله از منابع تأمین مازوت، ظرفیت و پتانسیل صادراتی و همچنین ساختار هزینه‌ای شرکت‌ها، می‌تواند در تعیین وضعیت سودآوری و شناسایی شرکت‌های دارای شرایط بنیادی متفاوت، اهمیت قابل‌توجهی داشته باشد.

صنعت فولاد در شهریور ماه

شهریور ۱۴۰۵ برای بازار فولاد ایران با افزایش قابل توجه قیمت در بخش‌های مختلف زنجیره آغاز شد، اما در هفته‌های پایانی ماه نشانه‌هایی از تعدیل رقابت و احتیاط خریداران نمایان شد. بررسی داده‌های قیمتی نشان می‌دهد رشد قیمت محصولات نهایی، به‌ویژه مقاطع طویل، در مقطعی از رشد شمش و مواد اولیه سریع‌تر بوده است.

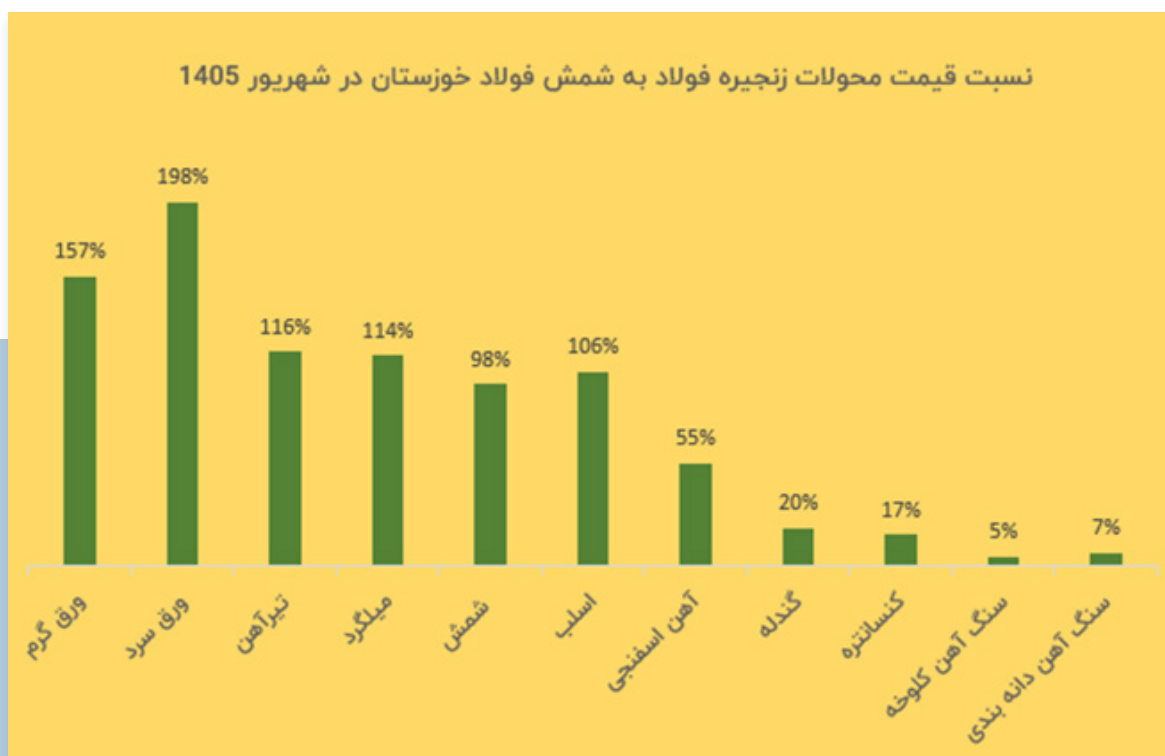
بر اساس داده‌های بورس کالا، میانگین نرخ شهریور نسبت به مرداد برای شمش فخوز حدود ۶.۵ درصد، شمش بورس کالا ۹.۸ درصد، میلگرد ۱۸.۷ درصد و آهن اسفنجی ۱۴.۷ درصد افزایش داشته است. بنابراین، اگرچه افزایش قیمت در کل زنجیره اتفاق افتاده، شدت آن در حلقه‌های مختلف یکسان نبوده و به‌خصوص در مقاطع طویل، فاصله قیمت محصول نهایی با شمش افزایش یافته است. این موضوع در ابتدای شهریور نیز مشاهده شد. در معاملات هفته نخست، قیمت میلگرد حدود ۷.۶ درصد نسبت به هفته قبل افزایش یافت، در حالی که رشد شمش بیش از ۳ درصد گزارش شد. در نتیجه، میلگرد از همان ابتدای ماه یکی از کانون‌های اصلی افزایش قیمت بازار بود.





نسبت قیمت محصولات به شمش فخوز

در شهرریور، ورق سرد با حدود ۱۹۸٪ و ورق گرم با حدود ۱۵۸٪ شمش فخوز، بیشترین فاصله قیمتی را داشته‌اند. تیرآهن و میلگرد به ترتیب حدود ۱۱۶٪ و ۱۱۴٪ بوده‌اند؛ در مقابل، آهن اسفنجی، گندله و کنسانتره حدود ۵۵٪، ۲۰٪ و ۱۷٪ شمش فخوز قرار گرفته‌اند.





محدودیت انرژی فولاد در شهریور ۱۴۰۵؛ کاهش خاموشی، تداوم ریسک تولید

در ابتدای شهریور، دولت از کاهش محدودیت برق زنجیره فولاد خبر داد و هدف، جلوگیری از توقف خطوط تولید و تثبیت عرضه فولاد عنوان شد. اما همزمان، انجمن فولاد اعلام کرد برخلاف برنامه قبلی برای تأمین حداقل ۴۰٪ برق موردنیاز فولادسازان از شبکه، سهمیه برخی واحدها برای شهریور همچنان در سطح ۱۵٪ نیاز مصرفی قرار گرفته است. این اختلاف، یکی از مهم‌ترین نشانه‌های تداوم عدم قطعیت انرژی در صنعت بود.

به طور کلی تصویر شهریور را نمی‌توان صرفاً «کاهش محدودیت برق» دانست. نقطه مثبت ماه، بهبود تدریجی دسترسی فولادسازان به برق بود؛ اما نقطه منفی، غیرقابل پیش‌بینی بودن میزان برق قابل دریافت بود. درخواست انجمن فولاد برای تأمین ۴۰٪ نیاز، در مقابل سهمیه ۱۵٪ اعلام‌شده در ابتدای ماه، نشان می‌دهد مشکل صنعت فقط مقدار برق نیست، بلکه قابلیت برنامه‌ریزی تولید بر اساس یک سهمیه پایدار نیز اهمیت زیادی دارد.



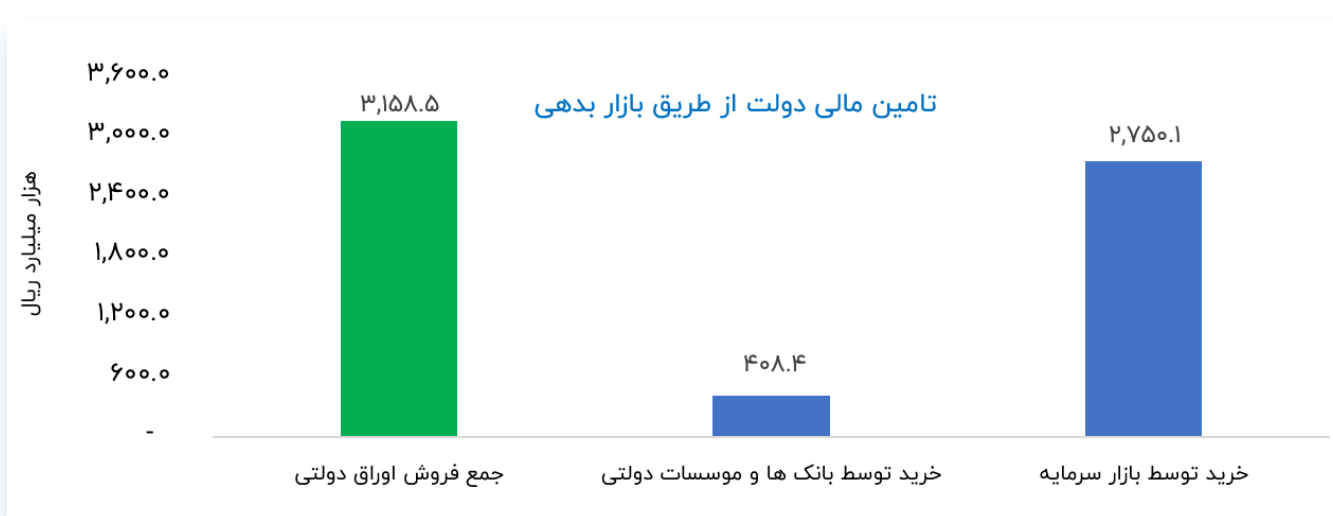
بازار بدهی



تامین مالی دولت از طریق اوراق بدهی

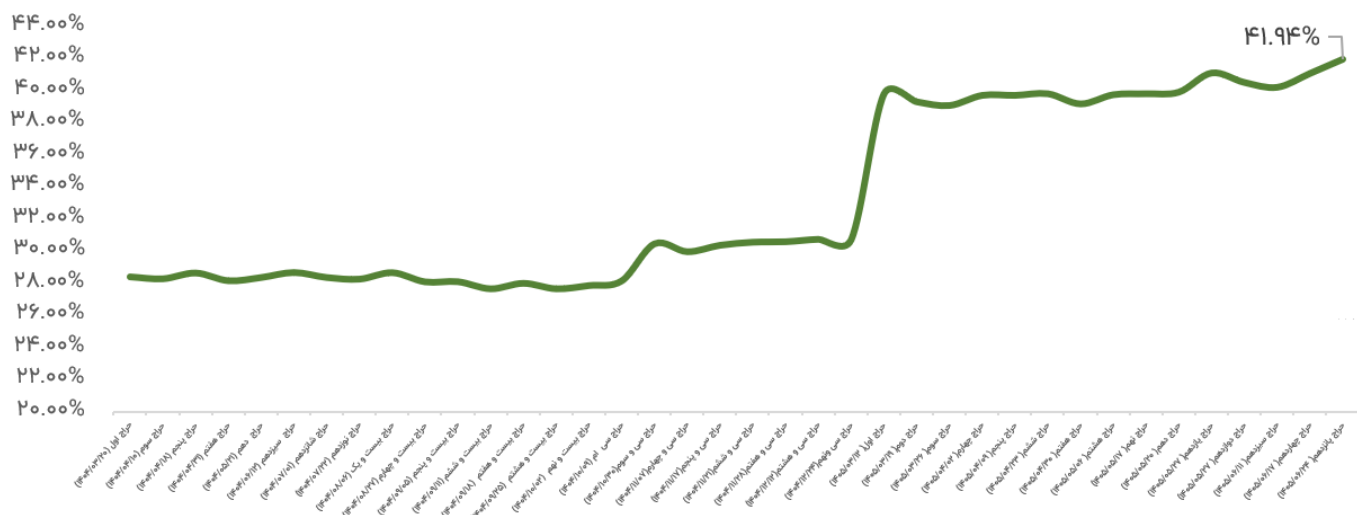
تا شهریور ماه سال ۱۴۰۵

بر اساس قانون بودجه سال ۱۴۰۵، دولت در جهت تامین بودجه خود مجاز است اقدام به انتشار و عرضه ۱،۰۲۵ همت اوراق نماید. در این راستا دولت هر ساله از طریق بانک مرکزی اقدام به حراج اوراق بدهی منتشر شده می‌کند. در طی برگزاری ۱۵ حراج تا شهریور ۱۴۰۵، جمعاً ۳۱۵۸/۵ هزار میلیارد ریال اوراق مابجه عام توسط دولت فروخته شده است که ۴۰۸/۴ هزار میلیارد ریال آن از طریق بازار پول و ۲۷۵۰/۱ هزار میلیارد ریال نیز از طریق بازار سرمایه به فروش رسیده است.

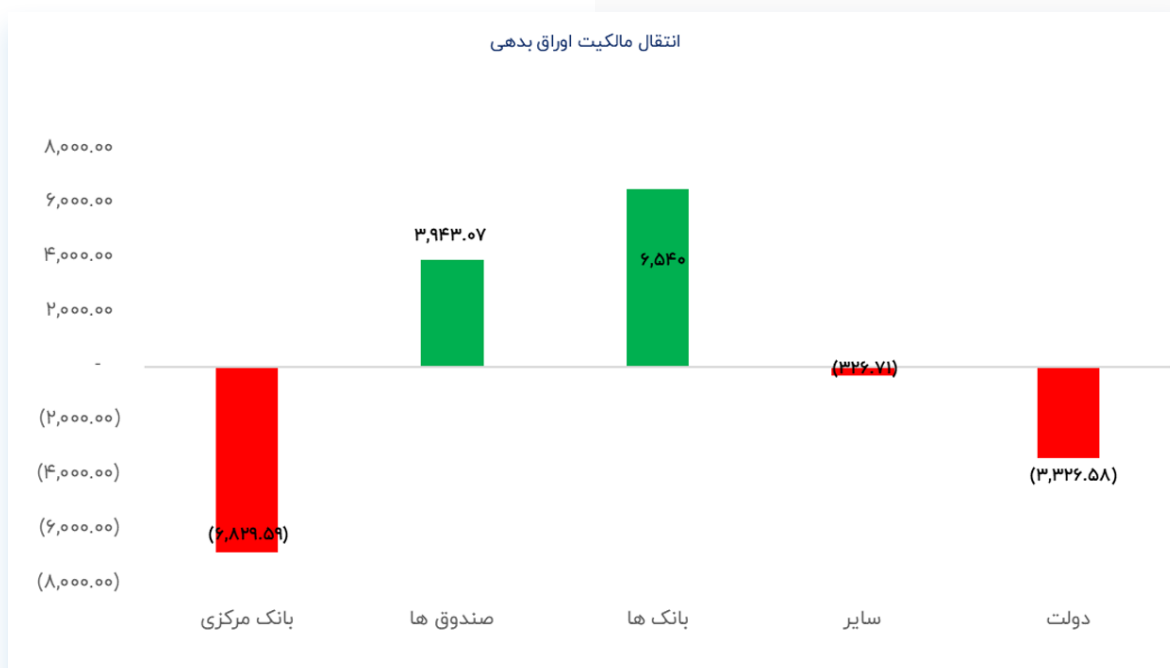


اولین حراج سال ۱۴۰۳ با نرخ ۲۸/۳۹ درصد شروع شد و با کاهش حدود یک درصدی به رقم ۲۷/۴۵ درصد در اسفند ماه رسید. با شروع سال ۱۴۰۴، نرخ فروش اوراق در اولین حراج به ۲۸/۴۴ درصد رسید که در حراج سی و هفتم در پایان بهمن ۱۴۰۴ به نرخ ۳۰/۶۲ درصد رسیده است. اولین حراج سال ۱۴۰۵ با نرخ ۳۹/۷۸٪ شروع شد و در حراج پانزدهم با نرخ ۴۱/۹٪ به پایان رسید.

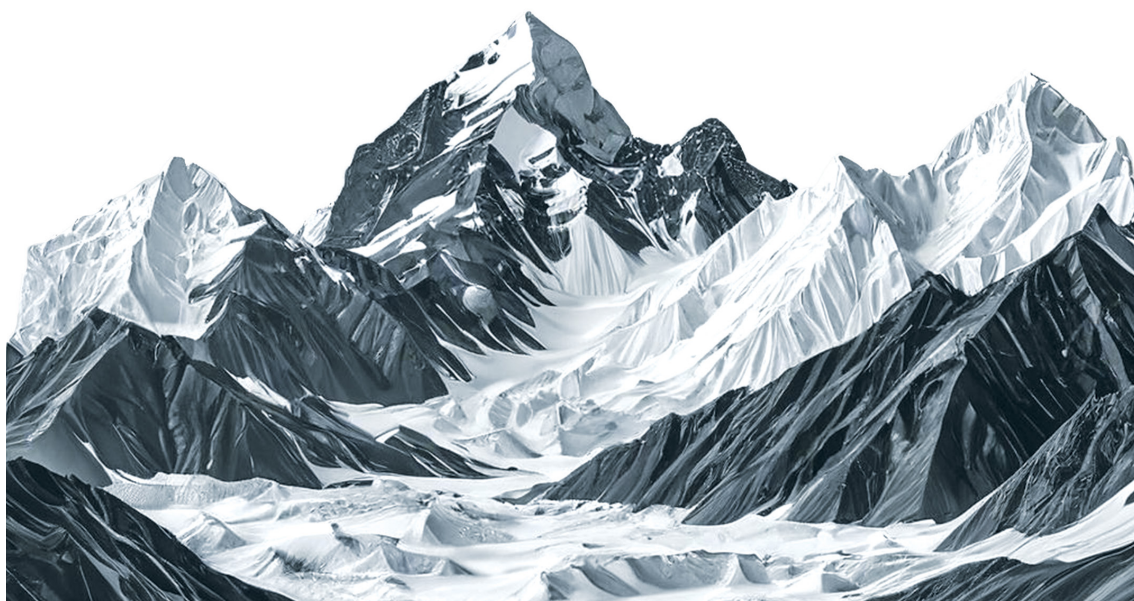
نمودار زیر روند نرخ بازده تا سررسید اوراق فروش رفته از طریق حراج را در سال ۱۴۰۱ تا پانزدهمین حراج سال ۱۴۰۵ را نمایش می‌دهد. این نمودار می‌تواند به تحلیل‌گران و سرمایه‌گذاران کمک کند تا تغییرات نرخ بهره و انتظارات بازار را بهتر درک کنند و تصمیمات بهتری در زمینه سرمایه‌گذاری اتخاذ نمایند. این روند صعودی 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 شهریور ۱۴۰۵

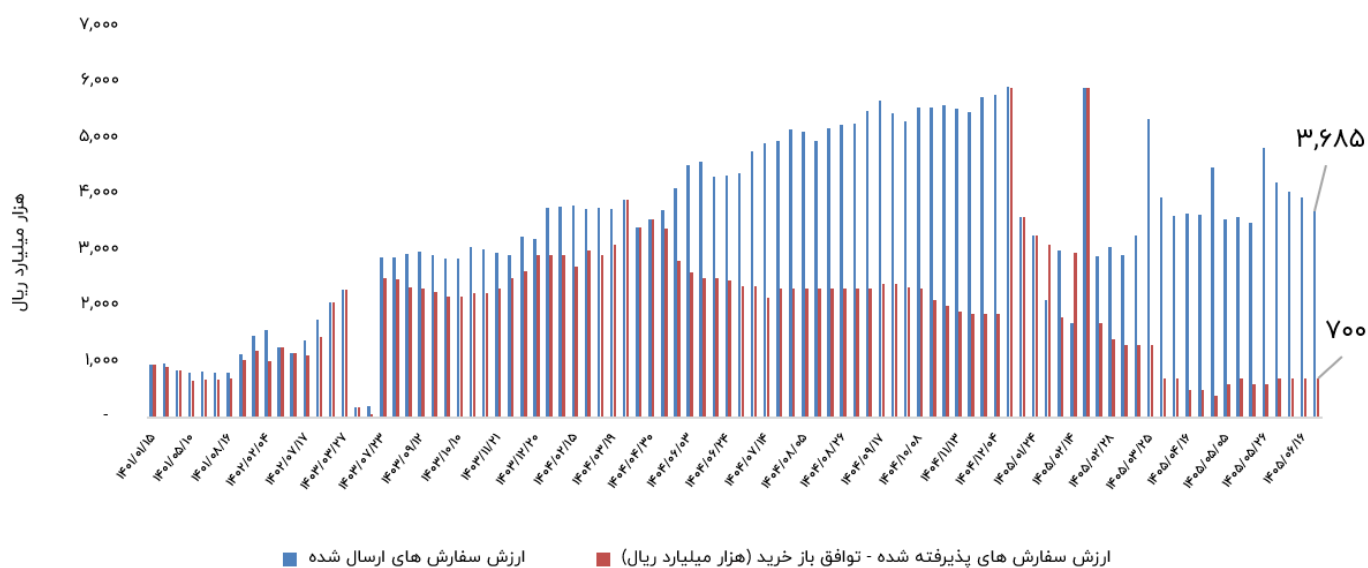


همانطور که ملاحظه می‌شود از ابتدای سال ۱۴۰۵ تا پایان شهریور، بانک‌ها بزرگ‌ترین خریدار اوراق بدهی بوده‌اند. همچنین طی این مدت وزارت امور اقتصادی و دارایی به نیابت از دولت اقدام به تامین منابع نقدی از طریق اوراق بهادار اسلامی نموده است.



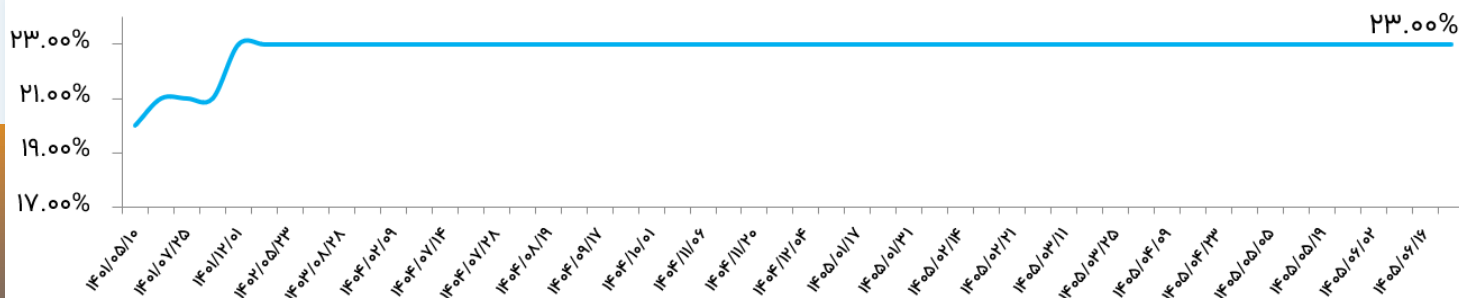
عملیات بازار باز در شهریور ۱۴۰۵

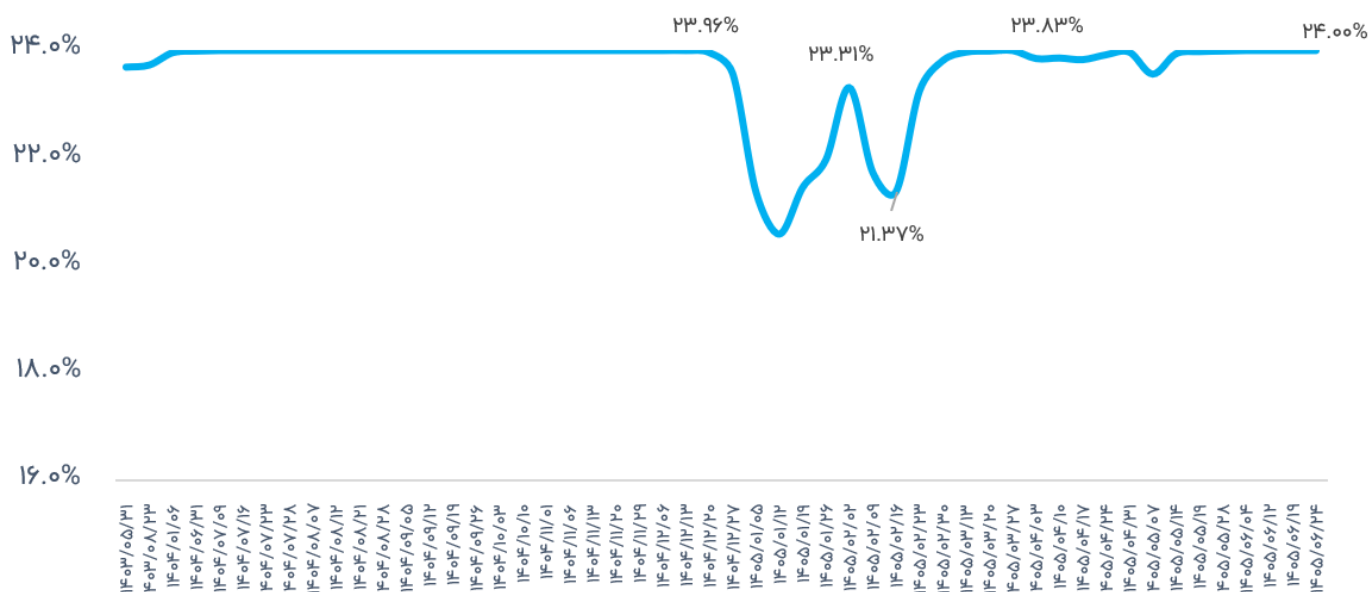
بانک مرکزی در چارچوب مدیریت نقدینگی مورد نیاز بازار بین بانکی عملیات بازار باز را به صورت هفتگی برگزار می کند. در این راستا طی شهریور ۱۴۰۵ در مجموع ۴ حراج برگزار گردید. نمودار زیر روند بسط نقدینگی در بازار باز را از ابتدای سال ۱۴۰۱ نشان می دهد.



نرخ سود بین بانکی

حداقل نرخ توافق بازخريد (ريپو) بدون تغيير در يك سال اخير، نرخ ۲۳/۰۰ درصد
ثبت گرديده است.





وضعیت کلی معاملات اوراق بدهی به تفکیک

سررسید (اخزا، اراد، گام) منتهی به هفته آخر شهریور (۳۱ شهریور ۱۴۰۵)

وضعیت کلی معاملات اوراق بدهی به تفکیک سررسید (اخزا، اراد، گام)							
۱۴۰۵/۰۶/۳۱	جمع	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
اخزا	میانگین YTM	۲۹.۲۱٪	۴۰.۶۷٪	۲۸.۷۴٪	۴۱.۷۴٪	۴۲.۵۴٪	۰.۰۰٪
	معادل بانکی	۲۲.۵۴٪	۲۴.۶۲٪	۲۲.۱۹٪	۲۵.۴۰٪	۲۵.۹۸٪	۰.۰۰٪
	حجم معاملات (ورقه)	۱۲,۰۵۸	۶,۷۲۴	۱۲۰,۱۲۲	۴۰۹,۹۷۴	۲,۶۲۶,۹۶۵	۰
	ارزش معاملات (میلیارد ریال)	۱۲	۶	۸۸	۲۰۷	۱,۵۶۵	۰
اراد	میانگین YTM	۲۹.۲۸٪	۲۹.۰۰٪	۴۰.۵۰٪	۴۰.۶۰٪	۴۰.۲۶٪	۰.۰۰٪
	معادل بانکی	۲۲.۶۷٪	۲۲.۲۹٪	۲۴.۴۹٪	۲۴.۵۷٪	۲۴.۲۱٪	۰.۰۰٪
	حجم معاملات (ورقه)	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۳۸۵,۰۰۰	۵۹,۵۶۰,۰۰۰	۲۹,۸۰۵,۰۰۰	۵۵,۸۰۰,۰۰۰	۰
	ارزش معاملات (میلیارد ریال)	۱۰,۸۸۲	۱۹,۶۲۳	۵۲,۸۲۳	۲۵,۴۶۲	۴۴,۷۲۵	۰
گام	میانگین YTM	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪
	معادل بانکی	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪
	حجم معاملات (ورقه)	۰	۰	۰	۰	۰	۰
	ارزش معاملات (میلیارد ریال)	۰	۰	۰	۰	۰	۰
مقادیر ذکر شده "میانگین YTM" و "معادل بانکی" در ستون جمع تمامی جداول میانگین وزنی نرخ اوراق در سررسید های مختلف هستند.							



خوشبینی بی‌سابقه فدرال رزرو و زنگ خطری که برای سرمایه‌گذاران به صدا درمی‌آید

بر اساس آخرین ارزیابی‌ها و گزارش‌های منتشرشده از سوی کمیته بازار آزاد فدرال (FOMC)، در حال حاضر هیچ‌یک از اعضای این کمیته هیچ‌گونه ریسک نزولی پیش‌روی رشد اقتصادی ایالات متحده نمی‌بینند. در ظاهر، این اجماع مطلق می‌تواند به عنوان یک سیگنال فوق‌العاده صعودی و امیدوارکننده برای بازارهای مالی تلقی شود؛ به‌ویژه آنکه چنین برآوردی حاصل تحلیل‌های تیمی از متخصصان باسابقه و پشتوانه بیش از ۴۰۰ اقتصاددان در فدرال رزرو است. اما نگاهی عمیق‌تر و تحلیل تاریخیچه پیش‌بینی‌های این نهاد، روایت متفاوتی را آشکار می‌سازد.

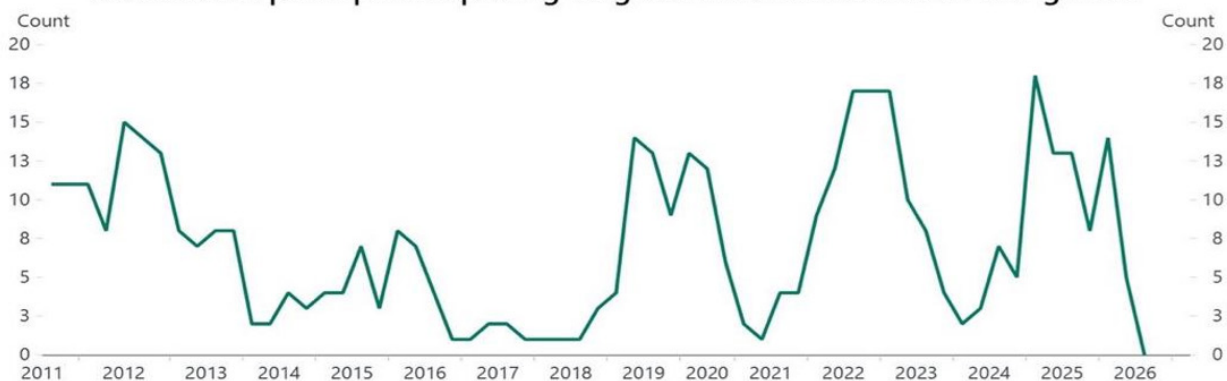
بررسی روندهای اقتصادی سال‌های گذشته نشان می‌دهد که خوشبینی یا بدبینی مطلق اعضای FOMC لزوماً به معنای تحقق آن پیش‌بینی‌ها در واقعیت نبوده است. به عنوان نمونه، در سال‌های گذشته و در برهه‌هایی که فدرال رزرو نسبت به آینده اقتصاد کاملاً مطمئن بوده، رشد اقتصادی طی شش تا دوازده ماه بعد اغلب رفتاری معکوس یا مغایر با انتظارات آن‌ها نشان داده است. این نوسانات و عدم تطابق‌ها گواهی بر آن است که دقت پیش‌بینی‌های رسمی در تعیین مسیر آتی اقتصاد، در عمل تفاوت چندانی با یک شانس پنجاه-پنجاه یا «شیر یا خط» ندارد. نمونه بارز این خطای محاسباتی را می‌توان در اوایل سال ۲۰۲۱ دید؛ زمانی که با وجود شکل‌گیری نشانه‌های متعدد از عدم تعادل شدید میان عرضه و تقاضا، تقریباً هیچ‌کدام از اعضا ریسکی بابت اوج‌گیری تورم احساس نمی‌کردند.

اکنون نیز که شاخص‌های اعتماد به رشد اقتصادی از دیدگاه کمیته در بالاترین سطح خود طی ۱۴ سال اخیر قرار گرفته است، معامله‌گران و سرمایه‌گذاران با سابقه به جای هیجان‌زدگی، رویکردی محتاطانه پیش گرفته‌اند. تاریخ بازار سرمایه بارها ثابت کرده است که خطرناک‌ترین لحظات زمانی رخ می‌دهند که همه فعالان بازار و کارشناسان بر سر یک سناریوی واحد به توافق کامل می‌رسند. همان‌طور که در قانون مشهور شماره ۹ سرمایه‌گذاری «باب فارل» تاکید شده است: وقتی همه کارشناسان و پیش‌بینی‌ها با هم هم‌نظر هستند، اتفاق دیگری رخ خواهد داد. از این رو، اعتماد یکپارچه امروز فدرال رزرو ممکن است نه نشانه‌ای از ثبات قطعی، بلکه زنگ خطری برای تحولات دور از انتظار در آینده نزدیک باشد.

Not a single FOMC member sees downside risks to US growth

APOLLO

FOMC no. of participants reporting weighted to downside risks to GDP growth



بخش هفتم

خدمات آسمان

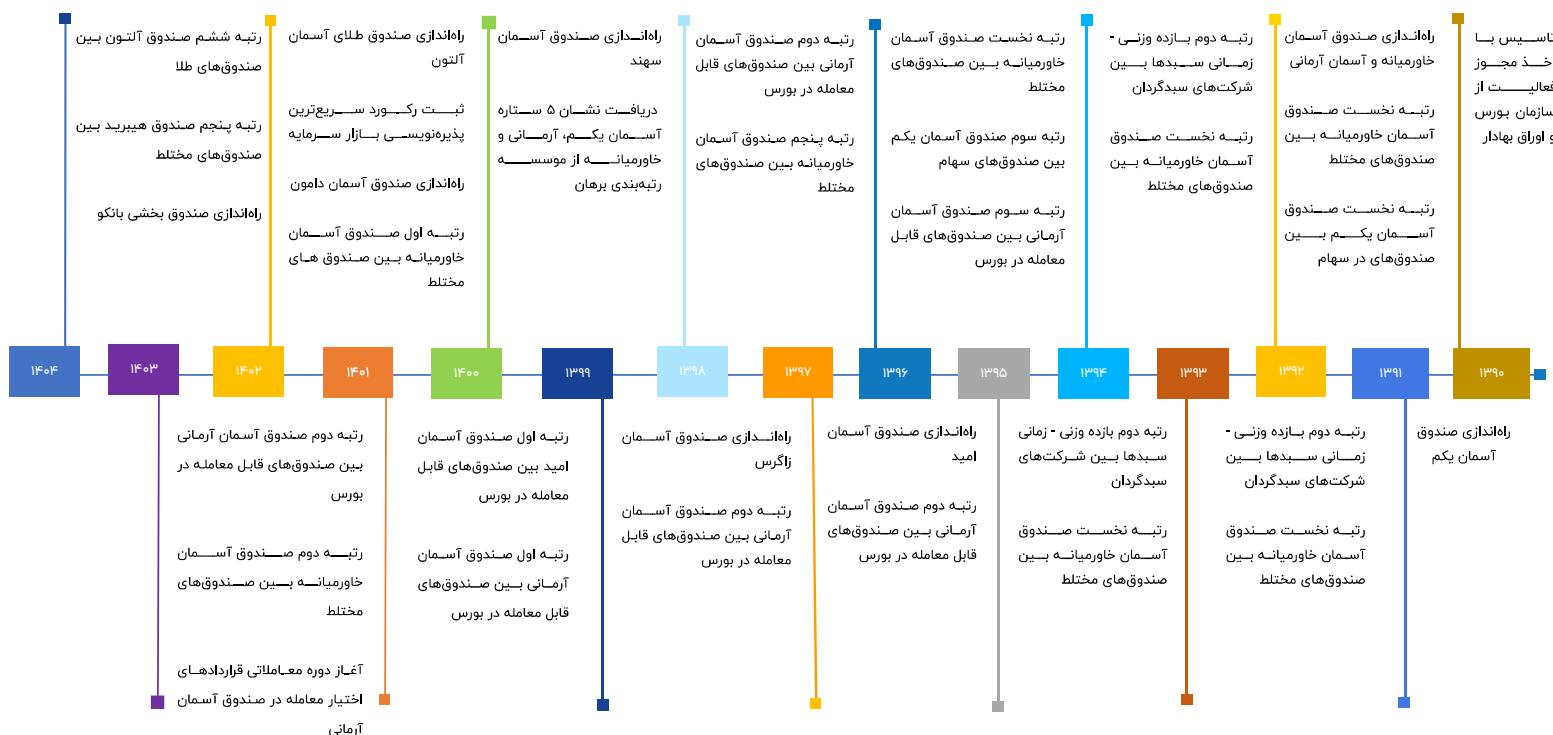
شرکت مدیریت دارایی آسمان با هدف ارائه خدمات تخصصی در زمینه مدیریت سرمایه‌گذاری اوراق بهادار در مرداد ماه ۱۳۹۰ تاسیس و با کسب مجوز سبگردانی از سازمان بورس و اوراق بهادار، تحت نظارت این سازمان فعالیت خود را آغاز کرد. این شرکت با تکیه بر تجارب و سوابق مدیران خود در طی دوره فعالیت با راه‌اندازی صندوق‌های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

خدمات:

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