

گزارش ماهانه تحلیل بازار سرمایه مهر ماه ۱۴۰۵



www.asemanamc.com





آرژان

درخشش یک انتخاب

پذیره‌نویسی
صندوق نقره آسمان
با نماد «آرژان»

سبدگردان آسمان
www.asemanamc.com
۰۲۱۴۱۷۹۳۰۰۰

فهرست

چکیده ۵۲

بازار سهام ۵۴

بورس کالا ۱۵

بازار بدهی ۲۲

درباره آسمان ۳۱

▲ ▲ ▲ ▲

▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲

▲
▲
▲
▲

چکیده

نخستین ویژگی عملکرد بازار سهام در نیمه نخست سال، میزان بازدهی ثبت شده در مقایسه با مدت زمان فعالیت بازار است. بورس تهران در هفت ماه نخست سال ۱۴۰۵، با وجود وقفه معاملاتی و بازگشایی بازار از ۲۹ اردیبهشت ماه، عملکردی قابل توجه را در کارنامه خود ثبت کرد. شاخص کل بورس از ابتدای سال تا پایان مهرماه ۱۲۰ درصد رشد کرد و شاخص هموزن نیز با بازدهی ۱۳۷ درصدی، عملکرد بهتری را به نمایش گذاشت.

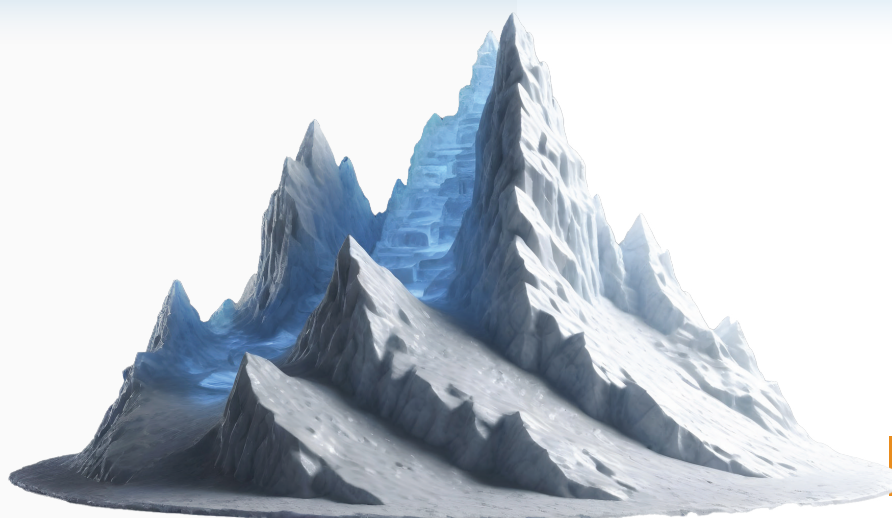
در مهرماه ۱۴۰۵، معاملات سیمان در بورس کالا با افزایش محسوس رقابت قیمتی و رشد نرخهای کشف شده در بخشی از عرضه ها همراه بود؛ روندی که می تواند از بهبود نسبی قدرت قیمت گذاری تولیدکنندگان نسبت به ماه های پیشین حکایت داشته باشد. در ادامه سال، با ورود به فصول سرد و افزایش محدودیت های گاز و احتمال استفاده بیشتر از مازوت به عنوان سوخت جایگزین، می توان انتظار داشت تولید کلینکر و متعاقباً تولید سیمان در شرکت هایی که از موجودی کافی کلینکر برخوردار نیستند، با محدودیت مواجه شود. از سوی دیگر، رشد هزینه های تولید شرکت ها، به ویژه در بخش انرژی و پاکت، طی نیمه نخست سال و همچنین افزایش نرخ دلار که می تواند از مسیر افزایش هزینه گاز و مازوت بر بهای تمام شده اثرگذار باشد، احتمال افزایش هزینه های تولید و در نتیجه کاهش حاشیه سود شرکت های سیمانی را در ادامه سال افزایش می دهد.

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 ۲۰ حراج تا مهر ۱۴۰۵، جمعاً ۴۲۵۴.۶ هزار میلیارد ریال اوراق مرباحه عام توسط دولت فروخته شده است که ۴۴۷.۸ هزار میلیارد ریال آن از طریق بازار پول و ۳۸۰۶.۸ هزار میلیارد ریال نیز از طریق بازار سرمایه به فروش رسیده است.

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

انرس طلا (دلار/تن)	نرخ مهر ماه	نرخ شهریور ماه	درصد تغییر
انس طلا (دلار/تن)	۴,۱۵۷	۴,۴۲۶	-۶%
نفث برنت (دلار/بشکه)	۱۲۳	۱۰۷	۱۵%
مس لندن (دلار/تن)	۱۴,۵۵۶	۱۴,۴۳۸	۱%
بیلت CIS (دلار/تن)	۴۶۴	۴۶۵	۰%
اوره فوب خلیج فارس (دلار/تن)	۳۵۴	۳۵۰	۱%
متانول CFR چین (دلار/تن)	۴۹۶	۴۱۵	۲۰%





بازار سهام

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

هفتمین 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. شاخص کل بورس در مهر ماه نهایتاً با رشد حدود ۱ میلیون و ۶ هزار واحدی و با افزایش ۱۴ درصدی همراه شد و از سطح ۷ میلیون و ۱۶۷ هزار واحدی در انتهای شهریور به محدوده ۸ میلیون و ۱۷۳ هزار واحدی در پایان مهر ماه رسید.

شاخص هموزن که نشان‌دهنده عملکرد کلی شرکت‌های کوچک و متوسط بازار است نیز با رشد ۱۷/۳ درصدی همراه بود و به ۲ میلیون و ۲۵۵ 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. شدت عرضه در نمادهای بزرگ و شاخص‌ساز بیشتر بود و همین مساله باعث شد شاخص کل بخش بیشتری از رشد روزانه خود را از دست بدهد. از این‌رو سهام کوچک‌تر و متوسط بازار عملکرد بهتری ثبت کردند.

نخستین ویژگی عملکرد بازار سهام در نیمه نخست سال، میزان بازدهی ثبت‌شده در مقایسه با مدت زمان فعالیت بازار است. بورس تهران در هفت ماه نخست سال ۱۴۰۵، با وجود وقفه معاملاتی و بازگشایی بازار از ۲۹ اردیبهشت‌ماه، عملکردی

قابل توجه را در کارنامه خود ثبت کرد. شاخص کل بورس از ابتدای سال تا پایان مهرماه ۱۴۰۵ درصد رشد کرد و شاخص هموزن نیز با بازدهی ۱۳۷ درصدی، عملکرد بهتری را به نمایش گذاشت. در مجموع ۱۰۲ هزار میلیارد تومان پول توسط حقیقی‌ها وارد بازار سهام شد که حدود ۱۳ هزار میلیارد تومان از آن به مهرماه اختصاص داشت. 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 زیرا که شاهد اثر آن در گزارشات فصلی تابستان بودیم. مجموعه این عوامل، در کنار شکل‌گیری روند مثبت، موجب ورود پول به بورس شد. تغییر فرمول خوراک پالایشی‌ها و اعلام شرایط اضطرار آن‌ها در نیمه دوم سال، در کنار افزایش ریسک‌های سیاسی و تنش‌های منطقه‌ای در این ماه از ریسک‌های بازار سرمایه به شمار می‌رفت.

بازدهی بازارها در مهر ۱۴۰۵

۱۵.۷٪	دلار
۱۴٪	شاخص بورس
۱۳.۲٪	طلا ۱۸ عیار



مهمترین گزارشات کدال در مهر





افزایش نرخ فروش محصولات تعدادی از شرکت‌های بورسی در مهر ماه به ثبت رسید که شرکت داروسازی زاگرس فارمد پارس با نماد "ددام" با افزایش نرخ فروش ۲۱۲ درصدی بالاترین افزایش نرخ را داشته است. جدول زیر شرکت‌هایی که افزایش نرخ بالای ۵۰ درصد را داشته‌اند نمایش می‌دهد.

نام شرکت/گروه	نماد	درصد افزایش نرخ
داروسازی زاگرس فارمد پارس	ددام	۲۱۲
کیمیا کالای رازی	کیمازی	۱۰۱
گروه عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم		۹۸
صنایع لاستیکی سهند	پسهند	۹۳
سایپاشیشه	کسپا	۶۶
چرخشگر	خچرخش	۵۰



شرکت‌های بورسی گزارشات عملکرد فصلی خود را در کدال در مهر ماه به ثبت رسانده‌اند. جدول زیر شرکت‌هایی که رشد مبلغ فروش بالای ۵۰۰ 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
فن آوا	سرمایه گذاری	شش ماه	۱۵,۴۲۵,۷۰۷	۱۰,۲۲۴	۱۵۰۷۷۷%
سپید	زراعت	شش ماه	۶۳,۱۱۳,۸۸۵	۲۴۸,۵۱۴	۲۵۲۹۷%
فوکا	فلزات	شش ماه	۲۳,۸۵۸,۶۶۲	۳۴۲,۷۹۳	۶۸۶۰%
وهامون	سرمایه گذاری	شش ماه	۱۵,۸۹۷,۰۳۹	۲۳۰,۰۶۷	۶۸۱۰%
فتوسا	فلزات	شش ماه	۳,۷۲۵,۹۵۲	۶۴,۹۶۳	۵۶۳۵%
پتایر	لاستیک	شش ماه	۸,۲۰۹,۴۵۹	۳۶۱,۸۹۶	۲۱۶۸%
پتایر	لاستیک	شش ماه	۸,۲۰۹,۴۵۹	۳۶۱,۸۹۶	۲۱۶۸%
لبوتان	وسائل خانگی	شش ماه	۵,۴۰۵,۹۲۳	۲۵۴,۳۵۴	۲۰۲۵%
فارس	سرمایه گذاری	سه ماه	۲۳۷,۲۶۰,۷۱۰	۱۱,۴۰۳,۷۱۵	۱۹۸۱%
فنقره	فلزات	شش ماه	۷,۴۵۸,۵۰۴	۵۶۳,۷۸۹	۱۲۲۳%
فایرا	فلزات	شش ماه	۱۸۳,۲۵۴,۲۲۰	۱۴,۰۴۲,۴۲۹	۱۲۰۵%
فسوژ	فلزات	شش ماه	۷,۶۲۹,۶۶۲	۶۲۴,۷۰۸	۱۱۲۱%
شخارک	شیمیایی	شش ماه	۸۷,۴۳۲,۶۵۷	۷,۳۲۴,۲۹۸	۱۰۹۴%
دکوثر	دارویی	نه ماه	۶,۲۰۵,۱۲۴	۵۲۰,۷۹۶	۱۰۹۱%
پیزد	لاستیک	شش ماه	۲۳,۵۳۵,۳۷۸	۲,۰۶۹,۰۲۸	۱۰۳۸%
شغذیر	شیمیایی	شش ماه	۱۵,۹۴۵,۲۲۴	۱,۶۶۱,۰۰۴	۸۶۰%
درازک	دارویی	شش ماه	۱۱,۳۶۶,۵۴۰	۱,۳۵۳,۶۶۳	۷۴۰%
دسبحان	دارویی	نه ماه	۲۹,۴۵۷,۵۸۶	۳,۶۳۵,۷۵۹	۷۱۰%
وپارس	بانک	شش ماه	۸۸,۰۷۸,۳۳۴	۱۱,۲۰۳,۶۷۸	۶۸۶%
دارو	دارویی	شش ماه	۶۰,۱۹۰,۲۵۷	۸,۵۲۸,۱۰۹	۶۰۶%
شراز	پالایش	شش ماه	۲۴۰,۷۴۱,۵۵۵	۳۴,۲۷۲,۳۱۵	۶۰۲%
فسازن	فلزات	شش ماه	۱۲,۹۸۳,۵۶۹	۱,۹۰۴,۹۰۶	۵۸۲%
غبشهر	غذایی	نه ماه	۸۱,۴۸۳,۵۴۴	۱۲,۴۸۲,۲۲۹	۵۵۳%
ساینا	شوینده	نه ماه	۳,۹۳۵,۲۷۱	۶۱۱,۶۸۲	۵۴۳%
بورس	فعالیت مرتبط با اوراق بهادار	شش ماه	۱۰,۲۶۱,۳۰۲	۱,۶۲۰,۸۴۶	۵۳۳%

بورس کالا



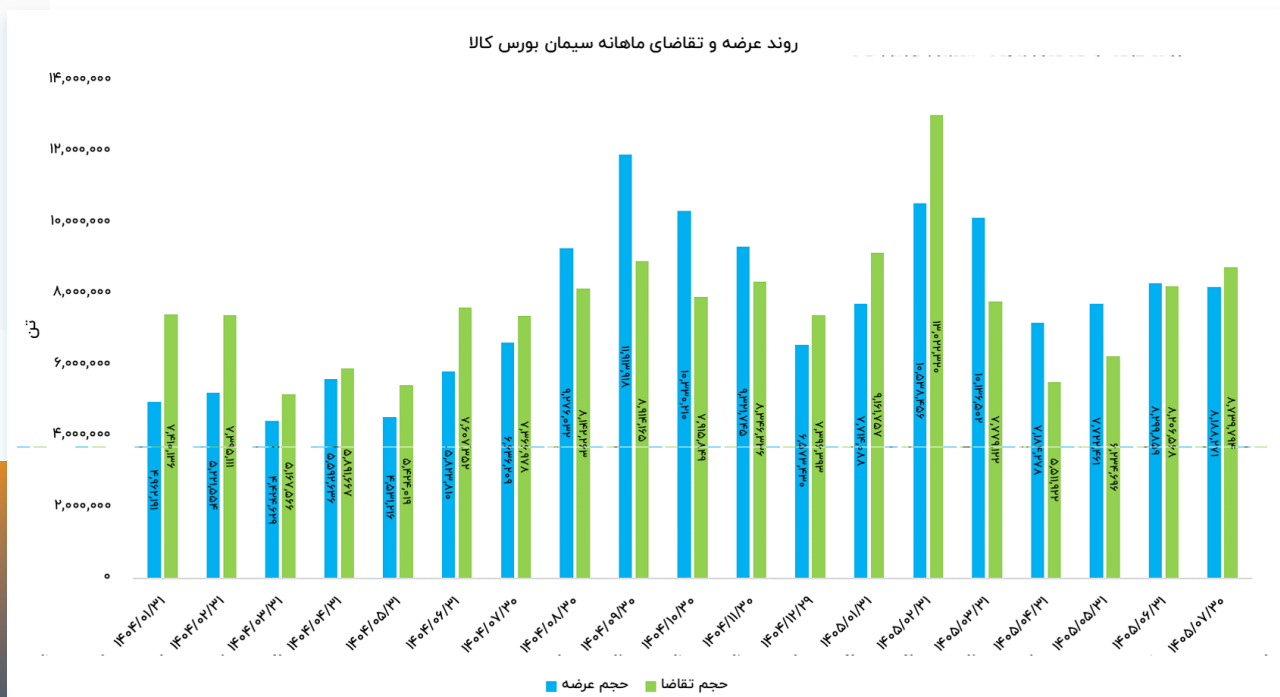


معاملات سیمان بورس کالا در مهر ماه

روند معاملات سیمان در بورس کالا طی مهرماه، از منظر پویایی عرضه و تقاضا، سطح رقابت قیمتی و تغییرات نرخهای معاملاتی، در امتداد تحولات ماههای اخیر صنعت قابل ارزیابی است. در شرایطی که رشد هزینههای تولید و افزایش نرخ ارز، ضرورت تعدیل نرخهای فروش را برای شرکتهای سیمانی پررنگتر کرده، میزان تحقق این تعدیل در معاملات بورس کالا به عواملی نظیر کشش تقاضا، حجم عرضه، ترکیب محصولات و شرایط بازارهای صادراتی وابسته است. از این رو، بررسی همزمان روند حجم معاملات، فاصله قیمت نهایی از نرخ پایه و تغییرات نرخ فروش نسبت به دورههای گذشته، میتواند مبنای دقیقتری برای ارزیابی وضعیت بازار و تحلیل اثر آن بر حاشیه سود و چشم انداز سودآوری شرکتهای سیمانی فراهم کند.

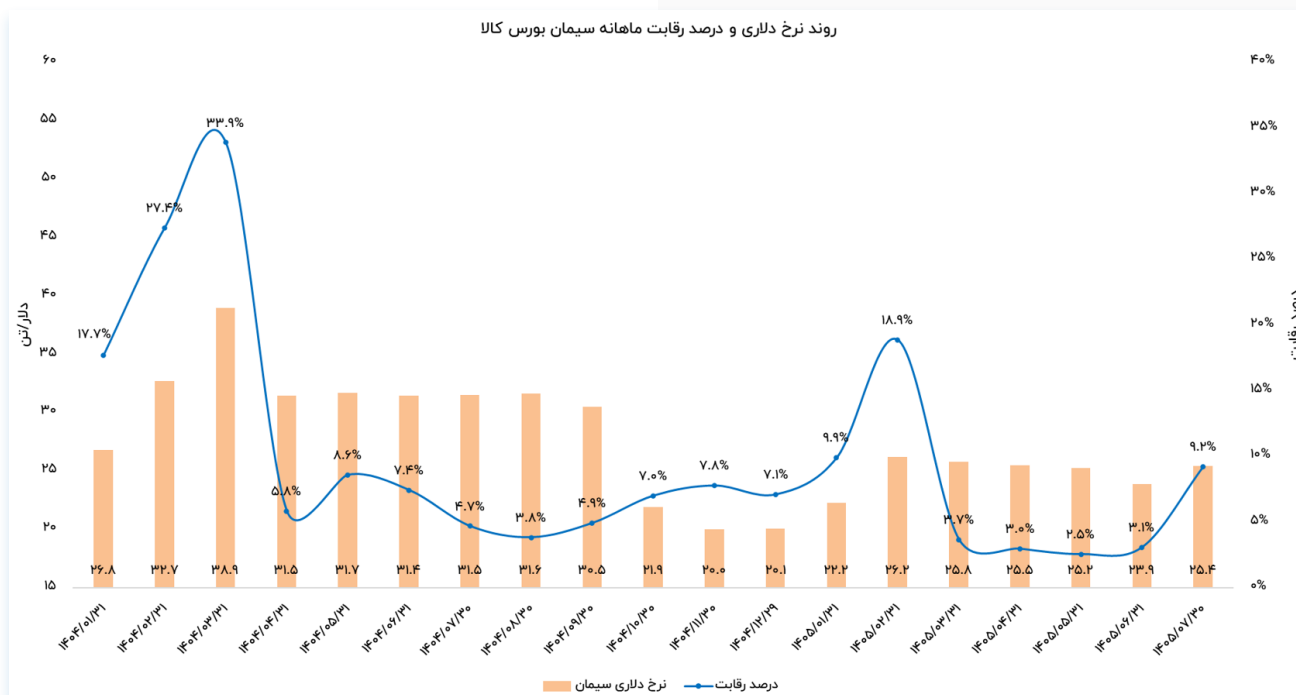
در مهرماه ۱۴۰۵، معاملات سیمان در بورس کالا با افزایش محسوس رقابت قیمتی و رشد نرخهای کشفشده در بخشی از عرضهها همراه بود؛ روندی که میتواند از بهبود نسبی قدرت قیمتگذاری تولیدکنندگان نسبت به ماههای پیشین حکایت داشته باشد. با این حال، شدت این بهبود در میان شرکتهای مختلف و انواع سیمان یکسان نبوده و عواملی همچون موقعیت جغرافیایی کارخانه، هزینه حمل، نوع و بستهبندی محصول و شرایط عرضه، در تعیین نرخ نهایی معاملات نقش مؤثری داشتهاند. از منظر بنیادی، تداوم رقابت و تثبیت نرخهای بالاتر در معاملات آتی میتواند زمینه بهبود درآمد فروش و جبران بخشی از رشد هزینههای تولید را فراهم کند؛ با این وجود، ارزیابی اثر نهایی این تحولات بر سودآوری صنعت، مستلزم بررسی همزمان تغییرات نرخ فروش، حجم فروش و روند هزینههای انرژی و حملونقل در سطح هر شرکت است.





همانطور که در نمودار مشاهده می شود در مهر ماه حجم تقاضا به بیش از ۸/۷ میلیون تن رسیده است که حدود ۵۰۰ هزار تن بیش از ماه قبل بوده است. این درحالی است که عرضه های سیمان مهر ماه ۱۰۰ هزار تن کمتر از شهریور ماه بوده است. با مقایسه مهر ۱۴۰۵ با مهر ۱۴۰۴ مشاهده می شود که تقاضا بیش از ۱/۳ میلیون تن رشد داشته است که این مورد اثر خود را در درصد رقابت سیمان نیز نشان داده است.





در این نمودار روند تغییرات نرخ دلاری سیمان معامله شده در بورس کالا و درصد رقابت آورده شده است. همانطور که مشاهده می‌شود در مهر ماه ۱۴۰۵ شاهد رشد رقابت‌ها به حدود ۹/۲٪ پس از چند ماه با ثبات بوده‌ایم. در این بین برخی شرکت‌ها از جمله سیمان‌های بجنورد، مازندران، خزر بالاترین رقابت را بین شرکت‌ها در مهر ماه داشته‌اند. نرخ دلاری سیمان نیز پس از کاهش چند ماهه که ناشی از رشد دلار از یک طرف و کاهش رقابت سیمان از طرف دیگر بود در مهر ماه افزایش پیدا کرد و به ۲۵/۴ دلار در هر تن رسید.



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.

بازارهای جهانی در نقاط حساس تصمیم

حمایت‌های تعیین‌کننده در سهام و فلزات، الگوی برگشتی مشروط در نفت و افزایش حساسیت بازار به سیاست پولی آمریکا

در بازارهای جهانی، فاصله میان «واکنش اولیه قیمت» و «تأیید تغییر روند» اهمیت بالایی دارد. در شرایط فعلی، حفظ حمایت‌ها، شکست معتبر مقاومت‌ها و رفتار شاخص RSI مبنای سنجش سناریوهاست؛ تعقیب حرکت‌های پرشتاب بدون تثبیت، ریسک تصمیم را افزایش می‌دهد.





رصد چهار بازار اصلی

بازار / مومنتوم	برداشت تکنیکال	سطوح و نشانه‌های کلیدی
۵۰۰ S&P شاخص $RSI \approx ۴۲$	اصلاح کوتاه‌مدت در چارچوب روند میان‌مدت مثبت؛ بازگشت معتبر به خط روند شکسته شده برای احیای سناریوی صعودی مهم است.	حمایت: ۷,۵۰۰ تا ۷,۶۰۰ مقاومت: ۷,۷۵۰ تا ۷,۸۵۰
نفت برنت $RSI \approx ۷۴$	الگوی احتمالی سر و شانه معکوس دیده می‌شود؛ با توجه به اشباع خرید، تأیید شکست و پولبک موفق بر ورود فوری اولویت دارد.	بازآزمایی: ۱۰۵ تا ۱۱۰ مقاومت: ۱۲۲ تا ۱۲۸ هدف مشروط: ۱۵۰.۶
طلا $RSI \approx ۳۳$	قیمت نزدیک حمایت افقی بلندمدت است؛ افت اخیر شتاب گرفته و بازگشت پایدار نیازمند شکست معتبر خط روند نزولی است.	حمایت: ۳,۸۹۰ تا ۴,۰۰۰ مقاومت: ۴,۱۵۰ تا ۴,۴۰۰
نقره $RSI \approx ۳۱$	فشار فروش روزانه ادامه دارد؛ منطقه ۵۰ تا ۵۴ در مقیاس ماهانه تعیین‌کننده است و نوسان بالا، مدیریت اندازه موقعیت را ضروری می‌کند.	حمایت: ۵۰ تا ۵۲؛ سپس ۴۶ تا ۴۸ مقاومت: ۵۷ تا ۶۳





نقدینگی و تقویم سیاست پولی

نسبت نقدینگی به فلزات

نسبت‌های M۲ آمریکا به قیمت طلا و نقره نزدیک مقاومت‌های روندی قرار گرفته‌اند. افت این نسبت‌ها می‌تواند با بهبود عملکرد نسبی فلزات سازگار باشد، نه لزوماً رشد مطلق قیمت آنها.

فدرال رزرو و داده‌های اقتصاد کلان

تصمیم نرخ بهره، بیانیه و لحن FOMC، شاخص PCE، بازده اوراق خزانه و DXY مهم‌ترین متغیرهای رصدی‌اند. ارقام تقویم در منبع، بدون راستی‌آزمایی نتیجه انتشار تلقی نمی‌شوند.

جمع‌بندی اجرایی

سهام و نفت: ارزیابی ورود پس از حفظ حمایت یا پولبک موفق، نه صرفاً بر پایه الگوی ترسیمی.

طلا و نقره: مجاورت حمایت، فرصت بررسی ایجاد می‌کند؛ تأیید بازگشت و کنترل ریسک همچنان لازم است.

زعفران؛ رشد پرشتاب، ورود پریسک

بررسی نمودار دارایی پایه و صندوق سینرژی نشان می‌دهد هر دو در مجاورت سقف کانال‌های صعودی ترسیم‌شده قرار دارند.



زعفران | نزدیکی به سقف کانال

قیمت مرجع نمودار: حدود ۷۸,۳۸۴



صندوق سینرژی | آزمون مقاومت کانال

قیمت مرجع نمودار: حدود ۹۱,۹۰۰



تحلیل و نقاط تصمیم

زعفران | ناحیه مقاومت ۸۰ تا ۸۱ هزار

روند اصلی صعودی است؛ اما مجاورت سقف کانال، احتمال استراحت یا اصلاح قیمت را افزایش می‌دهد. راهبرد محتاطانه، انتظار برای اصلاح یا شکست و تثبیت معتبر است.

صندوق سینرژی | ریسک مضاعف احتمالی

قیمت نزدیک سقف کانال قرار دارد. در صورت وجود حباب مثبت نسبت به NAV، ریسک ورود بیشتر می‌شود؛ ولی بدون NAV روز، وجود و اندازه حباب قابل تأیید مستقل نیست.

چکلیست پایش ماه آینده

موضوع	شرط تأیید / ریسک	برداشت برای تصمیم
فلزات گران بها	واکنش طلا به ۳,۸۹۰-۴,۰۰۰؛ تثبیت نقره بالای ۵۰-۵۴	بدون تأیید بازگشت، افزایش وزن با احتیاط همراه باشد
سهام آمریکا و نفت	حفظ حمایت S&P ۵۰۰ و موفقیت پولیک نفت برنت	سناریوی صعودی تنها پس از اعتبارسنجی شکست‌ها تقویت می‌شود.
زعفران و صندوق	واکنش به سقف کانال؛ فاصله قیمت صندوق با NAV روز	از تعقیب قیمت پرهیز و حباب احتمالی پیش از خرید بررسی شود.
ریسک کلان	بیانیه FOMC، تورم DXY، PCE و بازده اوراق	تغییر انتظارات نرخ بهره می‌تواند سناریوها را جابه‌جا کند.

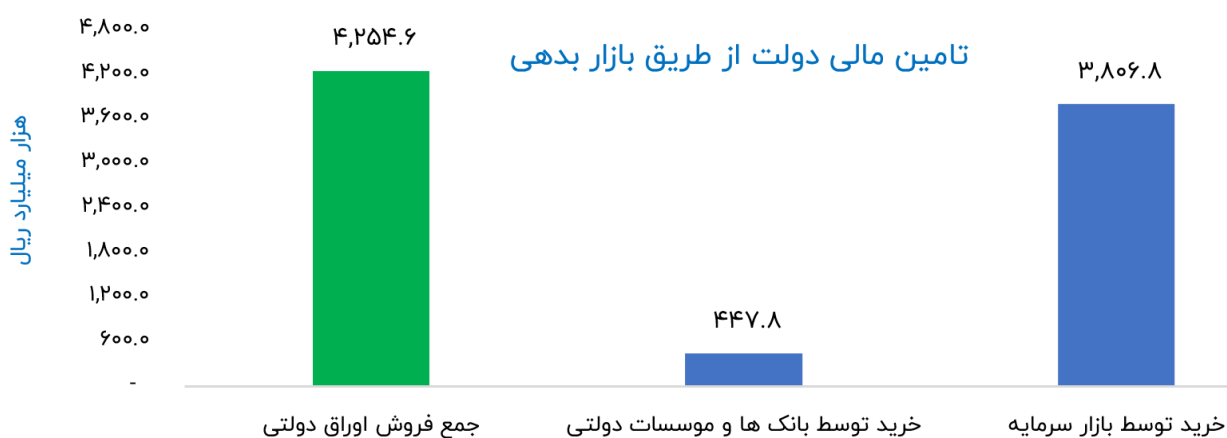
بازار بدهی



تامین مالی دولت از طریق اوراق بدهی

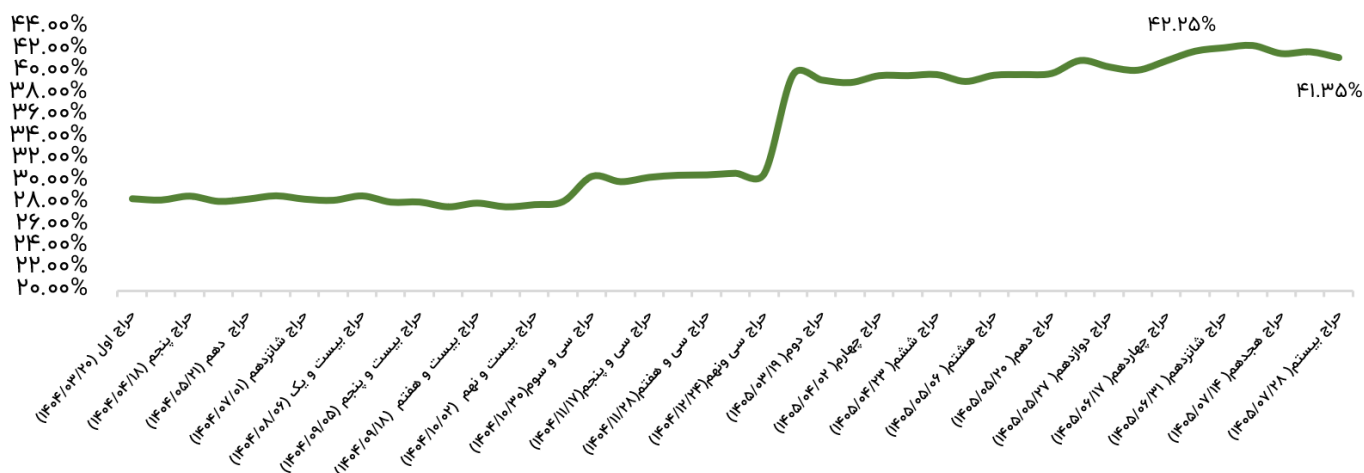
تا مهر ماه سال ۱۴۰۵

بر اساس قانون بودجه سال ۱۴۰۵، دولت در جهت تامین بودجه خود مجاز است اقدام به انتشار و عرضه ۱۰،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 ۲۰ حراج تا مهر ۱۴۰۵، جمعاً ۴۲۵۴/۶ هزار میلیارد ریال اوراق مابجه عام توسط دولت فروخته شده است که ۴۴۷/۸ هزار میلیارد ریال آن از طریق بازار پول و ۳۸۰۶/۸ هزار میلیارد ریال نیز از طریق بازار سرمایه به فروش رسیده است.



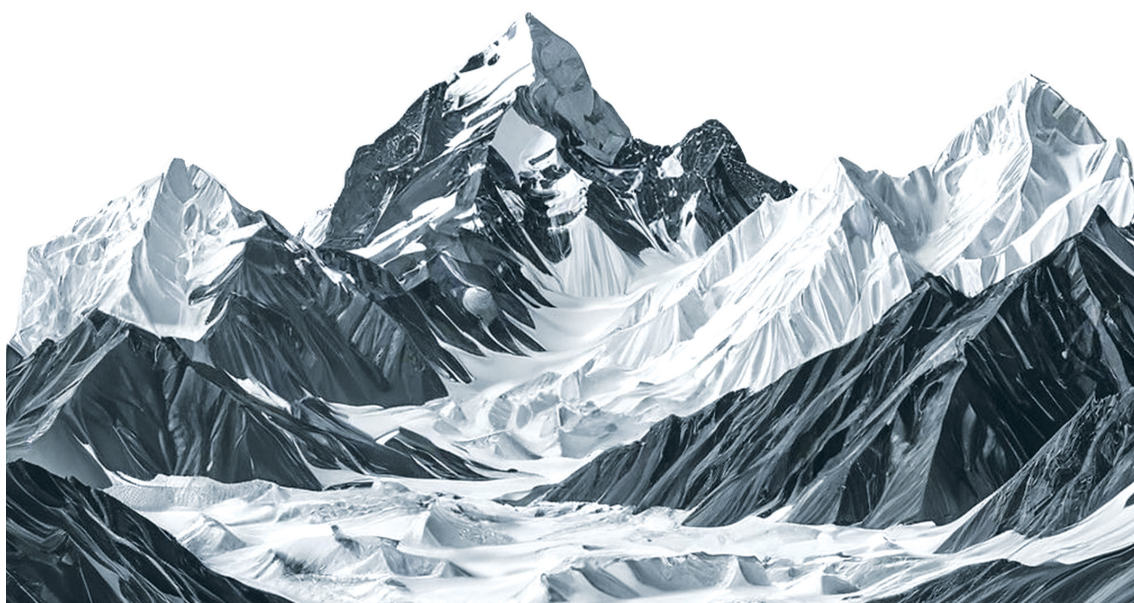
اولین حراج سال ۱۴۰۳ با نرخ ۲۸/۳۹ درصد شروع شد و با کاهش حدود یک درصدی به رقم ۲۷/۴۵ درصد در اسفند ماه رسید. با شروع سال ۱۴۰۴، نرخ فروش اوراق در اولین حراج به ۲۸/۴۴ درصد رسید که در حراج سی و هفتم در پایان بهمن ۱۴۰۴ به نرخ ۳۰/۶۲٪ رسیده است. اولین حراج سال ۱۴۰۵ با نرخ ۳۹/۷۸٪ شروع شد و در حراج بیستم با نرخ ۴۱/۳۵٪ به پایان رسید.

نمودار زیر روند نرخ بازده تا سررسید اوراق فروش رفته از طریق حراج را در سال ۱۴۰۱ تا بیستمین 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.



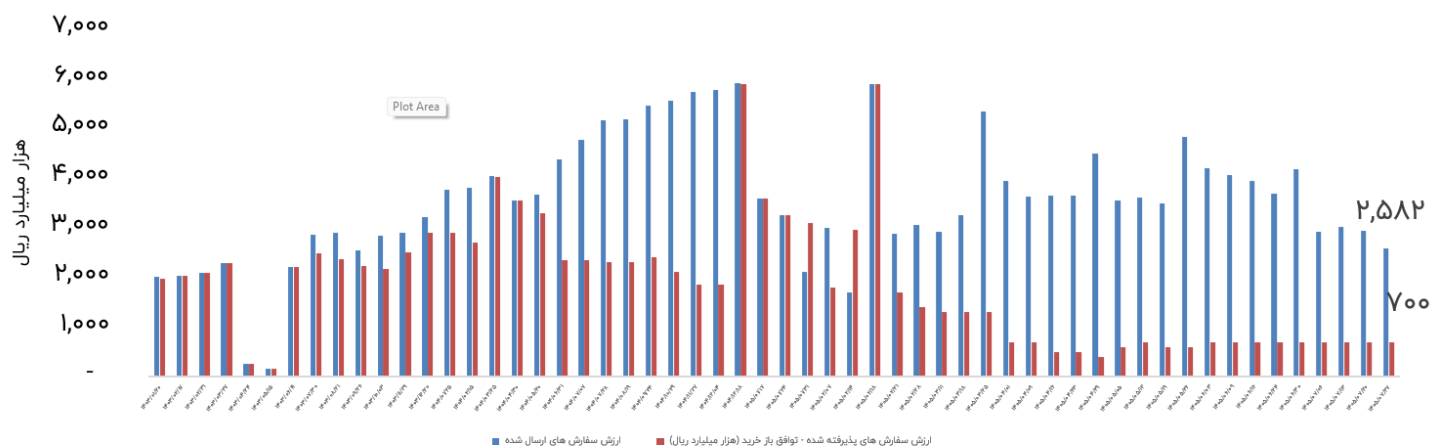
انتقال مالکیت اوراق بدهی تا مهر ۱۴۰۵

همانطور که ملاحظه می‌شود از ابتدای سال ۱۴۰۵ 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 از طریق اوراق بهادار اسلامی نموده است.



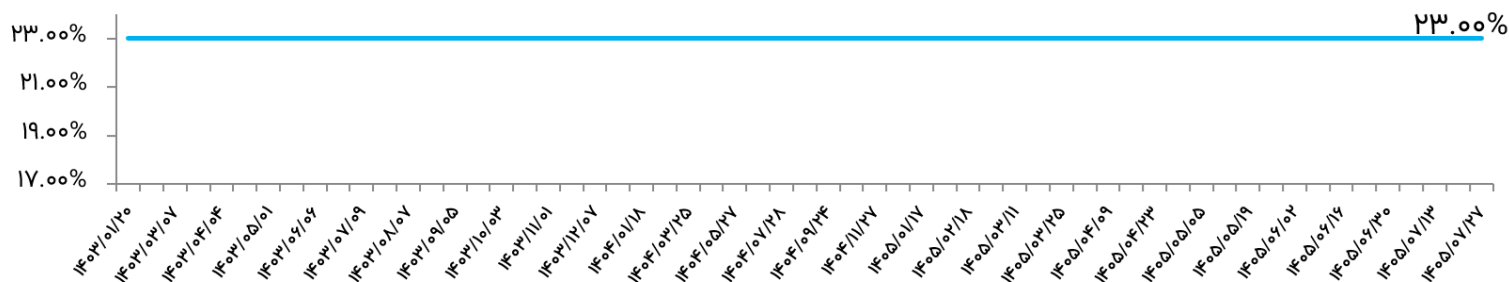
عملیات بازار باز در مهر ۱۴۰۵

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 مهر ۱۴۰۵ در مجموع ۴ حراج برگزار گردید. نمودار زیر روند بسط نقدینگی در بازار باز را از ابتدای سال ۱۴۰۱ نشان می دهد.

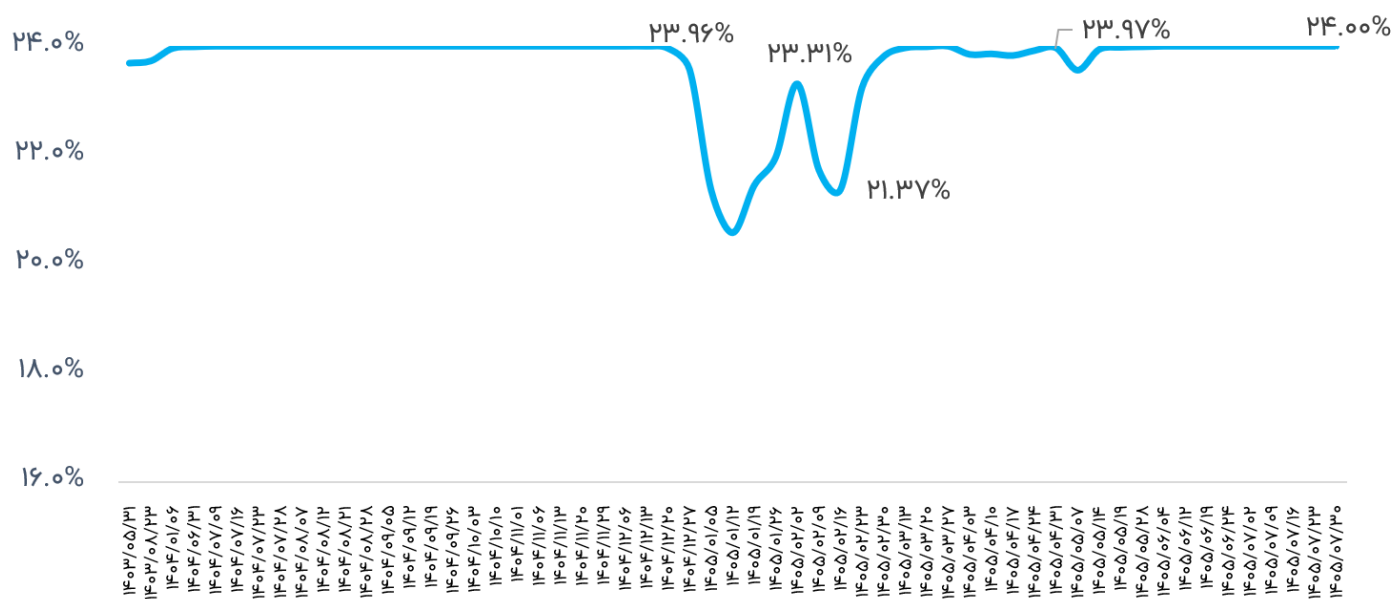


نرخ سود بین بانکی

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



بر اساس آمار منتشر شده از سوی بانک مرکزی، نرخ سود بانکی در مهرماه بدون تغییر نسبت به ماه شهریور، نرخ ۲۴/۰۰ درصد ثبت گردیده است.
نمودار زیر روند تغییرات نرخ سود بین بانکی را از ابتدای ۱۴۰۱ نشان می‌دهد.



وضعیت کلی معاملات اوراق بدهی به تفکیک

سررسید (اخزا، اراد، گام) منتهی به هفته آخر مهر (۲۹ مهر ۱۴۰۵)

وضعیت کلی معاملات اوراق بدهی به تفکیک سررسید (اخزا، اراد، گام)							
۱۴۰۵/۰۷/۲۹	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	میانگین YTM	۴۰.۳۴٪	۲۹.۲۲٪	۴۱.۱۳٪	۴۲.۰۷٪	۴۴.۶۰٪	۰.۰۰٪
	معادل بانکی	۲۴.۳۶٪	۲۲.۶۲٪	۲۴.۹۵٪	۲۶.۲۶٪	۲۷.۴۵٪	۰.۰۰٪
	حجم معاملات (ورقه)	۱۲,۷۲۹	۲۸۰	۱۳۹,۸۱۳	۲۷,۵۰۱	۲,۷۹۵,۸۲۲	۰
	ارزش معاملات (میلیارد ریال)	۱۲	۰	۱۰۳	۱۴	۱,۴۶۳	۰
اراد	میانگین YTM	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۴۲.۶۰٪	۴۱.۸۳٪	۴۱.۹۹٪
	معادل بانکی	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۲۶.۷۴٪	۴۱.۹۰٪	۲۵.۵۸٪
	حجم معاملات (ورقه)	۰	۰	۰	۵,۸۲۰,۰۰۰	۱۶,۹۱۵,۰۰۰	۶,۶۴۵,۰۰۰
	ارزش معاملات (میلیارد ریال)	۰	۰	۰	۴,۷۲۱	۱۲,۸۶۲	۴,۹۱۴
گام	میانگین YTM	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۴۶.۰۵٪	۴۲.۹۷٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪
	معادل بانکی	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪	۲۸.۴۸٪	۲۶.۲۹٪	۰.۰۰٪	۰.۰۰٪
	حجم معاملات (ورقه)	۰	۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۸۸۰,۰۰۰	۰	۰
	ارزش معاملات (میلیارد ریال)	۰	۰	۹۷۰	۷۰۹	۰	۰
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
۱۹۹.۰۰۰ نفر



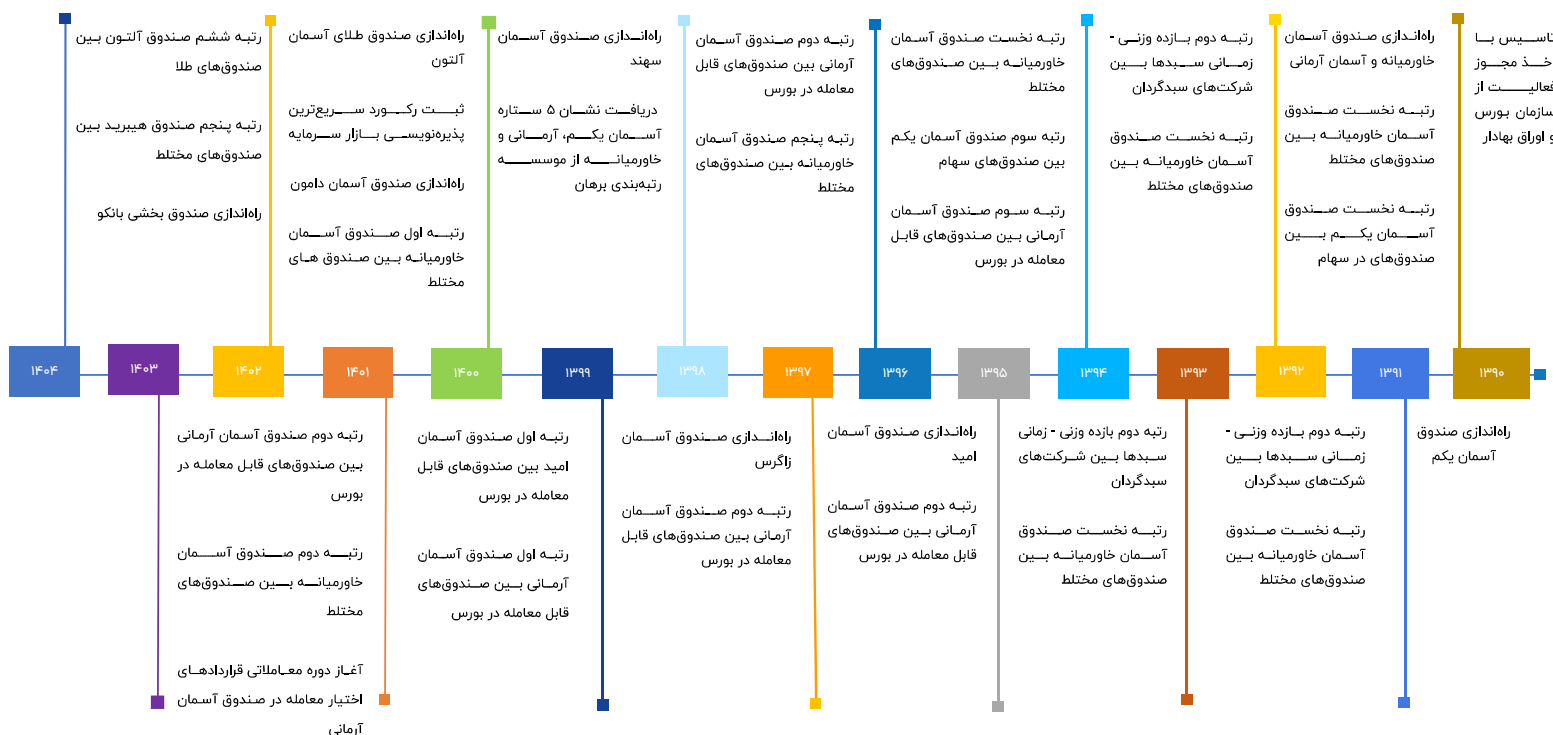
منابع تحت مدیریت
۲۶۲.۰۰۰ میلیارد ریال



۱۰۰۰ میلیارد ریال
سرمایه ثبتی

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