

گزارش ماهانه تحلیل بازار سرمایه مردادماه ۱۴۰۴



www.asemanamc.com



سرمایه‌گذاری مطمئن و سودآوری پایدار

با صندوق درآمد ثابت آسمان سه‌نند

بازدهی محقق شده اردیبهشت ماه ۱۴۰۴

۳۵.۱٪ موثر سالیانه



فهرست

▲ ▲ ▲ ▲

۵۲ چکیده

۵۴ بازارهای جهانی و کامودیتی

۵۹ بازار سهام

۱۸ بورس کالا

۲۵ بازار بدهی

۳۵ درباره آسمان

▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲
▲ ▲

▲
▲
▲
▲

چکیده

فعالان بازار سرمایه مرداد ماه را با کاهش شاخص‌های کل (۱۳ درصد) و هم‌وزن (۹ درصد) به پایان رساندند. از ابتدای سال، طلا ۱۸ عیار با کاهش ۱.۲ درصد، دلار نیما با افزایش ۱.۷ درصد، شاخص کل با افت ۹.۷ درصد و شاخص هم‌وزن با کاهش ۴.۱ درصد بازدهی نصیب سرمایه‌گذاران خود کرده‌اند. متوسط ارزش معاملات خرد در این ماه ۸/۴ همت بود که نسبت به ۲/۸ همت ماه قبل کاهش قابل توجهی را نشان می‌دهد. همچنین متوسط حجم معاملات در مرداد ماه ۱۶ میلیارد ریال برگه سهم و در تیر ماه ۲۴ میلیارد ریال برگه سهم بود. عرضه اولیه نمادهای وپایا (فروردین)، مهر (اردیبهشت)، ولنوین (اردیبهشت)، ریویا (خرداد) و نان (خرداد) در سه ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۴ صورت پذیرفت و در تیر و مرداد ماه سال جاری، به دلیل وضعیت منفی بازار، عرضه‌ای اتفاق نیفتاد.

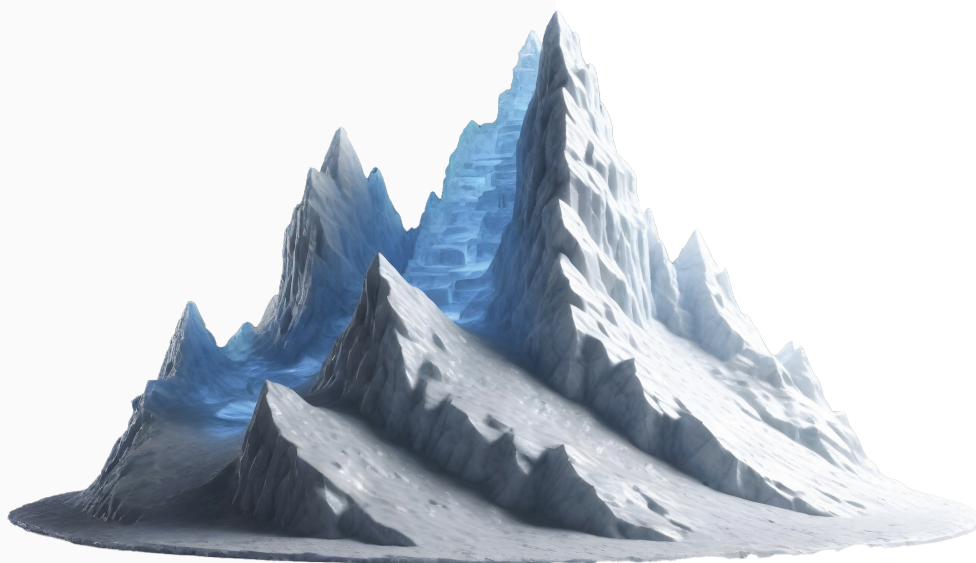
مرداد ۱۴۰۴، بازار اختیار معامله شاهد افزایش نسبی تقاضا برای پوشش ریسک بود و حجم معاملات اختیار معامله نسبت به ماه‌های رشد محسوسی را تجربه کرد. در اولین هفته مردادماه، بازار اختیار معامله روند مثبت خود را ادامه داد. در دومین هفته مردادماه، رشد بازار اختیار معامله شتاب بیشتری گرفت. کاهش موقتی ارزش معاملات در هفته سوم به دلیل نوسانات بازار سهام و تغییرات در دارایی‌های پایه بود. در نهایت، چهارمین هفته مردادماه شاهد اوج‌گیری فعالیت‌های بازار اختیار معامله بود و ارزش معاملات این بازار به ۱,۶۵۶ میلیارد تومان رسید.

در مرداد ماه، تالار پتروشیمی بورس کالا در سایه ثبات نسبی ارز توافقی و شرایط رکودی که بر جامعه مسلط شده است و همچنین ناترازی انرژی مربوط به تامین برق شاهد کاهش عرضه انواع محصولات نسبت به مرداد ماه سال قبل بوده‌ایم. از طرفی دیگر باتوجه به رکود حاکم بر اقتصاد که به ویژه پس از جنگ ۱۲ روزه تشدید گردید و همچنین از نتایج نرخ‌های بهره بالا در اقتصاد، شاهد کاهش تقاضای حدود ۲ میلیون تنی در زنجیره فولاد 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 طی برگزاری یازده حراج تا مردادماه ۱۴۰۴، جمعاً ۱,۹۳۱ هزار میلیارد ریال اوراق مزایه عام توسط دولت

فروخته شده است که ۱،۱۸۰ هزار میلیارد ریال آن از طریق بازار پول و ۷۵۱ هزار میلیارد ریال نیز از طریق بازار سرمایه به فروش رسیده است. بر اساس آمار منتشر شده از سوی بانک مرکزی، نرخ سود بانکی در مرداد ۱۴۰۴ با افزایش ۰.۳۵ واحد درصدی نسبت به ماه تیر، نرخ ۲۳.۹۹ درصد ثبت گردیده است.

در معاملات مردادماه، بازارهای جهانی به شرح زیر عمل کردند: میانگین قیمت انس طلا ۳۳۵۰ دلار، نفت برنت ۶۶.۴ دلار بر بشکه، مس ۹۷۴۲ دلار بر تن، بیلت CIS برابر ۴۴۲ دلار بر تن، اوره فوب خلیج فارس ۴۲۷ دلار بر تن و متانول چین ۲۶۹ 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



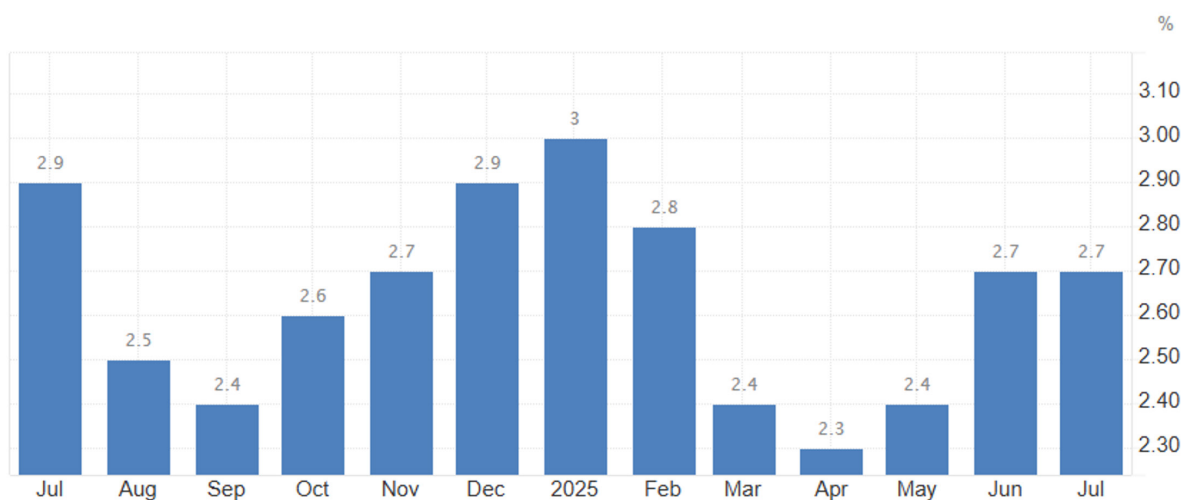


در حالی که ماه آگوست به پایان می‌رسد، انس جهانی طلا همچنان در محدوده قیمت ۳۳۰۰ تا ۳۴۰۰ دلار در حال معامله است. به اعتقاد کارشناسان، بحران بدهی در اقتصاد آمریکا یکی از مهم‌ترین عوامل تأثیرگذار بر انس جهانی طلا در چند ماه آینده خواهد بود. همچنین، لازم به ذکر است که نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی آمریکا حدود ۱۲۳ درصد است.



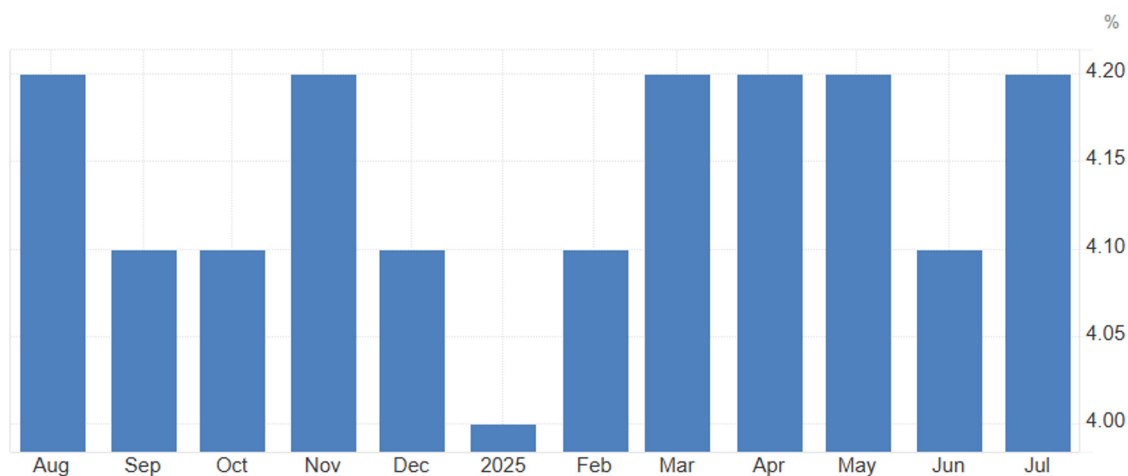
طلا از سمت تورم جو منفی نگرفت. طبق آخرین اعلام، تغییرات تورم آمریکا برابر با پیش‌بینی‌ها و به میزان ۰/۲٪ گزارش شد. تورم سالانه در آمریکا حدود ۲/۷٪ است. این در حالی است که تورم هسته آمریکا بالاترین رکورد خود را طی ۵ ماه اخیر ثبت کرده است. به این معنی که افزایش قیمت غذا و انرژی منجر به تعدیل تورم کلی در آمریکا شده‌است.

شاخص تورم مصرف کننده آمریکا



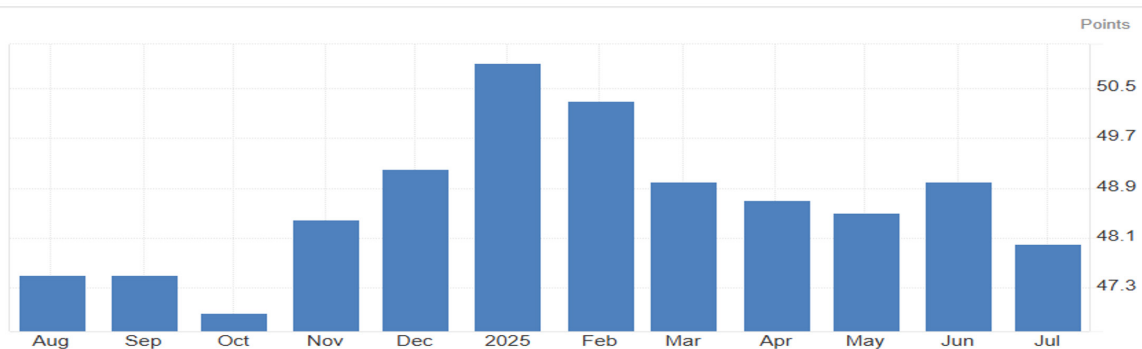
نرخ بهره ۴/۵٪ آمریکا در جلسه جولای تغییر نکرد، اما تحلیل‌ها نشان می‌دهند که احتمال کاهش نرخ بهره در ماه سپتامبر افزایش یافته است. نرخ بیکاری که به ۴/۲٪ رسید، به عنوان یک عامل کلیدی در تصمیم‌گیری برای کاهش نرخ بهره به شمار می‌آید. با افزایش تعداد بیکاران به ۲۲۱,۰۰۰ نفر و رسیدن به مجموع ۷/۲ میلیون نفر، وضعیت بازار کار تحت فشار قرار گرفته است. همچنین، کاهش اشتغال به میزان ۲۶,۰۰۰ نفر و رسیدن به ۱۶۳ میلیون نفر نشان‌دهنده چالش‌هایی در اقتصاد آمریکاست که می‌تواند بر تصمیمات آینده فدرال رزرو تأثیر بگذارد. این شرایط ممکن است فدرال رزرو را به سمت کاهش نرخ بهره سوق دهد تا از رشد اقتصادی حمایت کند.

شاخص بیکاری آمریکا



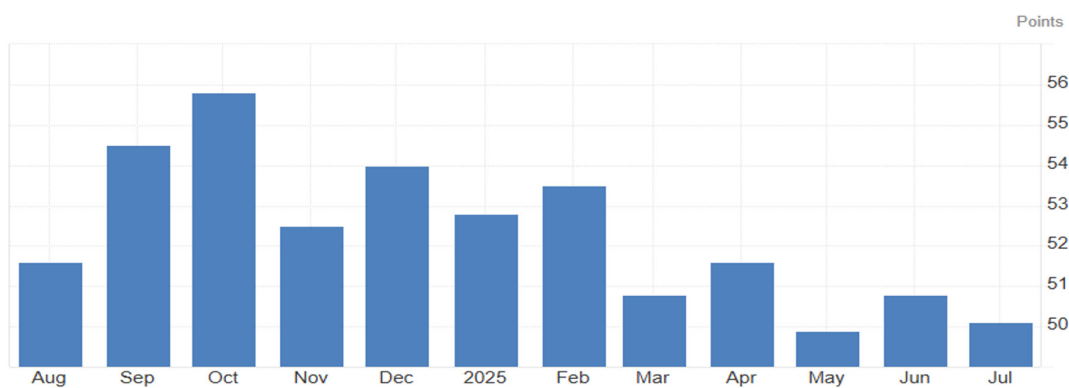
شاخص مدیران خرید در آمریکا در بخش تولید پایین تر از انتظارات و برابر ۴۸ اعلام شد. این در حالی بود که مارکت انتظار عدد ۴۹/۵ را داشت و فاکتورهای تاثیرگذار بر شاخص مدیران خرید در بخش تولید تغییرات زیادی نداشتند.

شاخص مدیران خرید بخش تولید آمریکا



شاخص مدیران خرید در بخش خدمات نیز با ثبت عدد ۵۰/۱، پایین‌تر از انتظارات اعلام شدند. تغییرات اقلیمی و به‌ویژه قراردادهای مربوط به واردات و صادرات تأثیر زیادی بر این شاخص گذاشته‌اند

شاخص مدیران خرید بخش خدمات آمریکا



تغییرات شاخص خرده‌فروشی کمتر از انتظارات و برابر ۵۰/۵٪ اعلام شد. بیشترین تغییرات این شاخص ناشی از وسایل موتوری و لوازم خانگی بود.



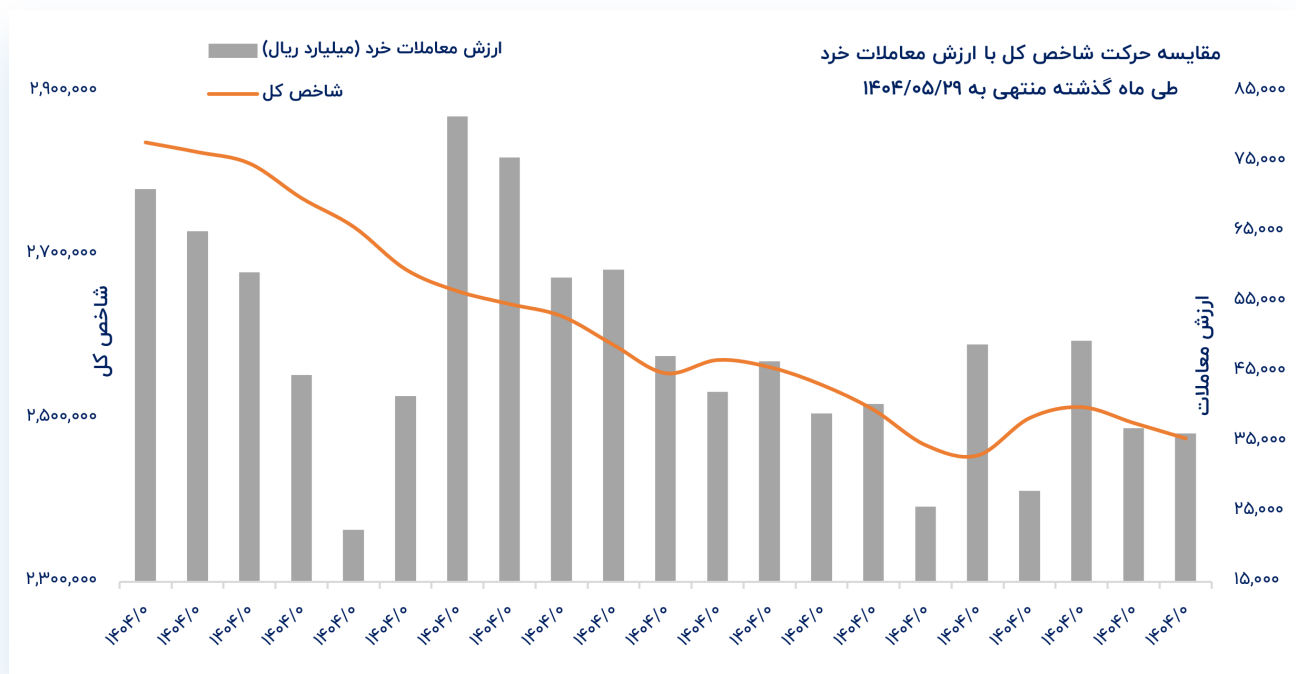
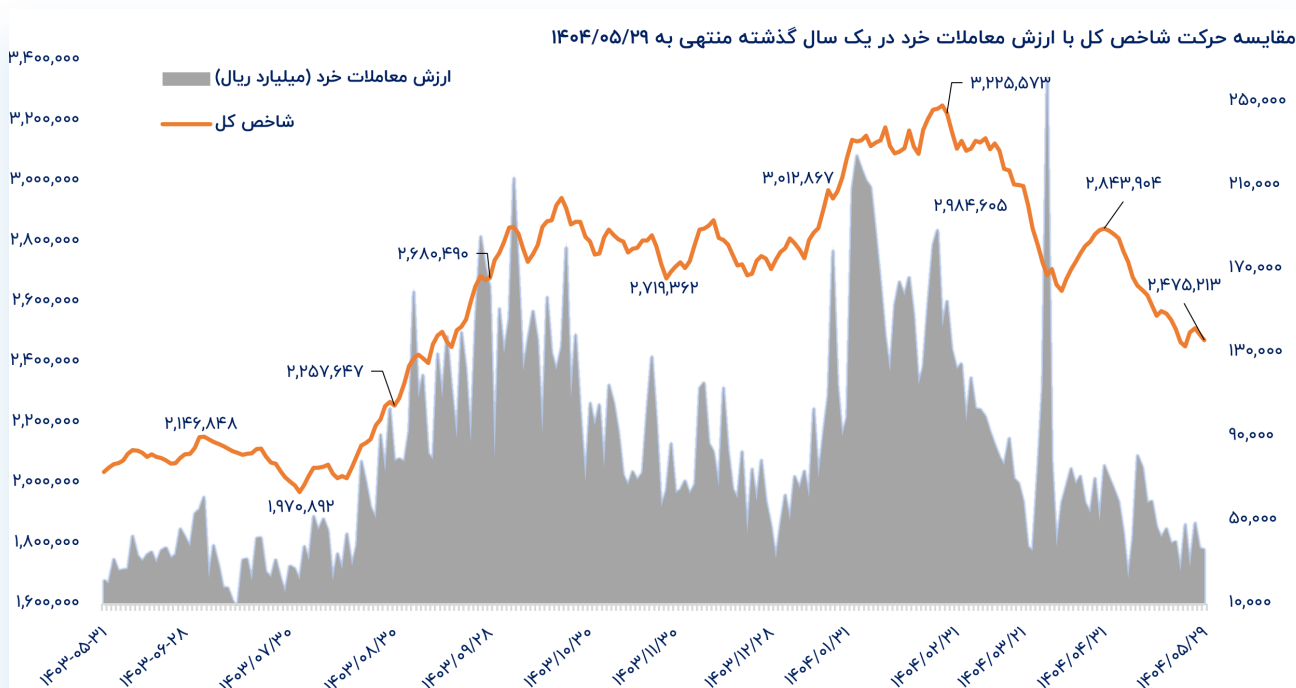
بازار سهام

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

پنجمین ماه سال ۱۴۰۴ نیز همچون تیر تحت تاثیر شرایط و اتفاقات سیاسی و ژئوپلیتیکی مهم در سطح کشور و جهان پشت سر گذاشته شد. در این ماه، انواع ریسک‌های موجود در بازار به همراه رکود بی‌سابقه، فشار فروش را بر بازار افزایش داد. در این مدت، قیمت طلا تحت عواملی چون ریسک، تورم و افزایش بهای اونس جهانی حمایت شد و روند صعودی داشت. این وضعیت نشان‌دهنده ناامیدی فعالان بورسی نسبت به بازگشت رونق در کوتاه‌مدت است. شاخص کل در مرداد ماه نهایتاً با افت حدود ۳۶۶ هزار واحدی با کاهش ۱۲/۹ درصدی همراه شد و از سطح ۲ میلیون و ۸۳۶ هزار واحدی در پایان تیر به محدوده ۲ میلیون و ۴۷۰ هزار واحدی در پایان مرداد ماه رسید. در تیر و خرداد نیز این شاخص به‌ترتیب با افت ۲/۷ و ۴/۸ درصدی همراه بود.

شاخص هم‌وزن که نشان‌دهنده عملکرد کلی شرکت‌های کوچک و متوسط بازار است نیز با افت ۹/۳ درصدی همراه بود و به ۷۶۸ هزار واحد رسید و شرایط به نسبت نابسامانی را تجربه کرد.

میانگین روزانه ارزش معاملات خرد نیز با وجود افت و خیزهای شدید، به ۴ هزار و ۸۴۹ میلیارد تومان رسید.

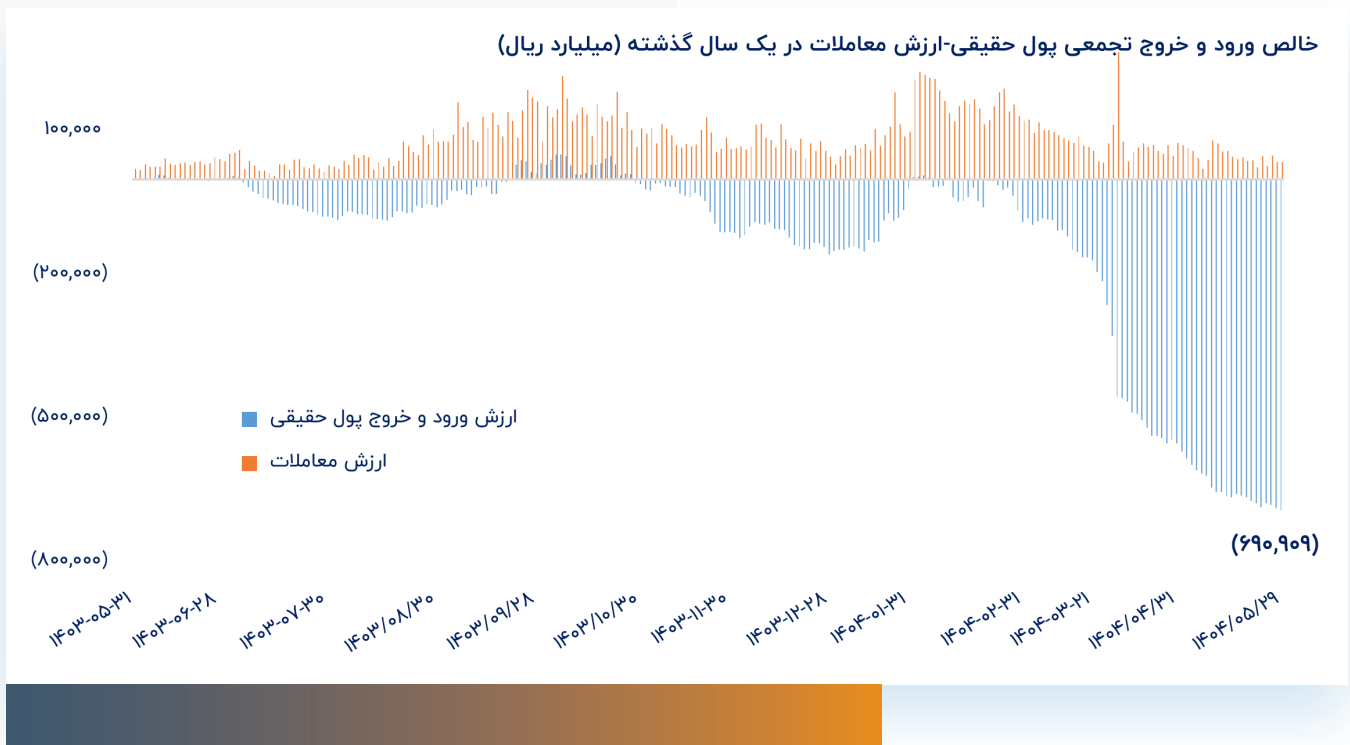


خروج سرمایه از بازار سهام یکی از چالش‌های جدی می‌باشد که در سال‌های اخیر مشاهده شده است. بر اساس اطلاعات ارائه شده طی ۱۲ ماه گذشته بیش از ۶۹ هزار میلیارد تومان پول اشخاص حقیقی از بازار سرمایه خارج شده است. با این وجود خروج سرمایه در مرداد افزایش قابل ملاحظه‌ای داشت و نشانگر تغییر مسیر نقدینگی از بازار سرمایه بود.

به طور کلی، در مرداد ماه بسیاری از سرمایه‌گذاران منتظر دریافت سیگنال‌های مثبت برای احیای اعتماد به بازار بودند. با این حال، عواملی مانند تصویب FATF، اخبار مربوط به آغاز مجدد مذاکرات بین‌المللی، گزارش‌های امیدوارکننده از برخی صنایع و شرکت‌ها، و تغییر در قیمت‌گذاری خودرو سازان نتوانستند مانع از خروج نقدینگی حقیقی‌ها شوند. در نتیجه، شاهد برتری ارزش سفارش‌های فروش نسبت به خرید و همچنین انتقال سرمایه‌ها به بازارهای موازی بودیم.

بررسی‌ها نشان می‌دهد که ارزش دلاری بازار سهام به ۹۸ میلیارد دلار رسیده است؛ این رقم کمترین مقدار ثبت‌شده از مرداد ۹۸ به شمار می‌آید. با وجود عواملی مانند افزایش مداوم نرخ دلار در روزهای پایانی مرداد، بخش قابل توجهی از نقدینگی فعال در بورس به سمت بازارهای موازی مانند ارز و طلا منتقل شده است. تهدید فعال‌سازی مکانیسم ماشه، عدم انتشار اخبار مثبت از متغیرهای اقتصادی، ابهام در روابط بین‌المللی، افزایش تعطیلی‌های ناشی از ناترازی انرژی در کشور و تعطیلات پیش‌رو در شهریور ماه، سیاست‌های نرخ‌گذاری دستوری و کسری بودجه دولت، افزایش اختلاف بین نرخ دلار توافقی یا نیمایی با بازار آزاد، و تخصیص بیشتر اوراق اسناد خزانه دولتی به پیمانکاران، همگی عواملی هستند که می‌توانند به افزایش نرخ بهره منجر شوند. در این شرایط، نمی‌توان انتظار داشت که تقاضای قوی به بازار سهام بازگردد.





بازار اختیار معامله

بازار اختیار معامله ایران در مرداد ۱۴۰۴ در شرایطی فعالیت می‌کرد که شاخص کل بورس تهران بدترین عملکرد ماهانه خود در چند سال اخیر را ثبت می‌نمود. بر اساس داده‌های منتشر شده، شاخص کل در این ماه با کاهش حدود ۱۳ درصدی مواجه شد که حتی از مرداد ۱۳۹۹ که شاهد سقوط تاریخی بازار بود نیز شدیدتر گزارش شده است. این فضای نااطمینانی موجب گردید تا ابزارهای پوشش ریسک از جمله اختیار معامله مورد توجه ویژه معامله‌گران حرفه‌ای قرار گیرد.





در نیمه ابتدایی تیرماه، بازار اختیار معامله به دلیل شرایط ویژه اقتصاد ایران و افت محسوس بازار سهام و همچنین بسته بودن نماد خودرو به عنوان یکی از مهم‌ترین دارایی‌های پایه، روزهای کم‌رنگ و کمرمقی را پشت سر گذاشت؛ اما در انتهای تیرماه کور سوی امیدی نمایان شد. در هفته چهارم تیرماه، بازار اختیار معامله جهش قابل توجهی را تجربه کرد. بر اساس آمار منتشر شده، ارزش معاملات این بازار به ۱,۶۲۹ میلیارد تومان رسید که رشد ۱۲۲ درصدی نسبت به هفته قبل را نشان می‌داد. میانگین روزانه معاملات نیز به ۳۲۶ میلیارد تومان افزایش یافت که حاکی از رشد ۳۲ درصدی نسبت به هفته قبل بود. نسبت ارزش معاملات بازار اختیار معامله به ارزش معاملات خرد سهام نیز به محدوده ۴.۹ درصد رسید که رشد قابل قبولی را نشان می‌داد.

در مرداد ۱۴۰۴، بازار اختیار معامله شاهد افزایش نسبی تقاضا برای پوشش ریسک بود. با وجود کاهش کلی ارزش معاملات در بازار سرمایه به میانگین ۴۸۴۹ میلیارد تومان (پایین‌ترین سطح در شش ماه گذشته)، حجم معاملات اختیار معامله نسبت به ماه‌های رشد محسوسی را تجربه کرد. این امر نشان‌دهنده افزایش آگاهی سرمایه‌گذاران از کاربردهای ابزارهای مشتقه برای مدیریت ریسک در شرایط نزولی بازار بود.



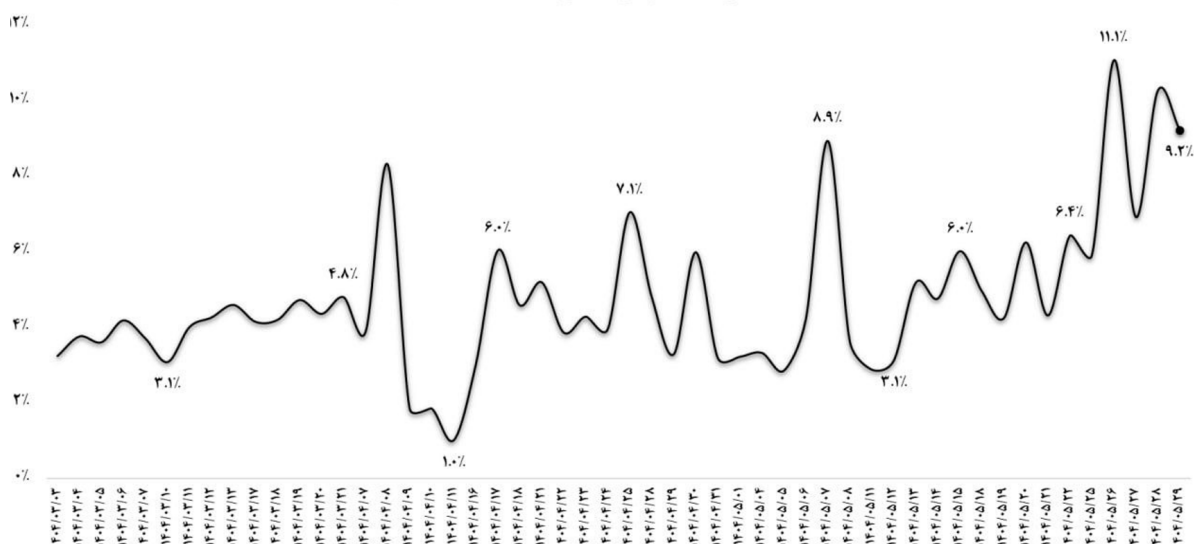
قیمت اختیار خرید (Call Option) در نمادهای شاخص‌ساز به دلیل انتظارات منفی از روند بازار با کاهش قابل توجه مواجه شد. در مقابل، اختیار فروش (Put Option) به ویژه برای نمادهای پرنوسان با افزایش تقاضا و در نتیجه افزایش قیمت مواجه گردید. این الگو کاملاً منطبق با شرایط بازار نزولی بود و نشان می‌داد که سرمایه‌گذاران به دنبال پوشش ریسک سقوط بیشتر قیمت‌ها هستند.

در اولین هفته مردادماه، بازار اختیار معامله روند مثبت خود را ادامه داد. ارزش معاملات این بازار به ۹۲۶ میلیارد تومان رسید. نسبت ارزش معاملات بازار اختیار معامله به ارزش معاملات خرد سهام به محدوده ۴.۴ درصد رسید که کاهش جزئی نسبت به هفته قبل نشان می‌داد.

دومین هفته مردادماه شاهد شتاب‌گیری رشد بازار اختیار معامله بود. ارزش معاملات این بازار به ۱,۳۴۳ میلیارد تومان رسید که رشد ۴۵ درصدی نسبت به هفته قبل را ثبت کرد. میانگین روزانه معاملات نیز به ۲۶۵ میلیارد تومان افزایش یافت که نشان‌دهنده افزایش فعالیت سرمایه‌گذاران بود. نسبت ارزش معاملات بازار اختیار معامله به ارزش معاملات خرد سهام نیز بهبود یافت.

در سومین هفته مردادماه، بازار اختیار معامله رشد بی‌سابقه‌ای را تجربه کرد. ارزش معاملات این بازار به ۹۹۱ میلیارد تومان رسید که البته نسبت به هفته قبل کاهش نشان می‌داد. میانگین روزانه معاملات نیز ۱۹۸ میلیارد تومان ثبت شد. این کاهش موقتی ناشی از نوسانات بازار سهام و تغییرات در دارایی‌های پایه بود.

نسبت ارزش معاملات آپشن به ارزش معاملات خرد بازار سهام





چهارمین هفته مردادماه شاهد اوج‌گیری فعالیت‌های بازار اختیار معامله بود. ارزش معاملات این بازار به ۱,۶۵۶ میلیارد تومان رسید که رشد ۶۷ درصدی نسبت به هفته قبل را نشان می‌داد. میانگین روزانه معاملات نیز به ۳۳۱ میلیارد تومان افزایش یافت که رشد قابل توجهی داشت. نسبت ارزش معاملات بازار اختیار معامله به ارزش معاملات خرد سهام نیز به محدوده ۸.۷ درصد رسید که بالاترین رقم در ماه‌های گذشته است.

گروه بانک‌ها و مؤسسات مالی که بیشترین ارزش معاملات در میان صنایع بورسی را در مردادماه ثبت کرده بودند، در بازار اختیار معامله نیز فعالیت قابل توجهی داشتند. اختیار معامله نمادهای بزرگی مانند "وبصادر"، "وبملت"، و "وتجارت" با حجم معاملات بالایی روبرو شدند. قیمت اختیار خرید این نمادها به دلیل انتظارات منفی از گزارش‌های مالی و فشار بر سودآوری بانک‌ها، کاهش یافت.

صنعت خودرویی که یکی از آسیب‌دیده‌ترین بخش‌ها در مرداد ۱۴۰۴ بود، در بازار اختیار معامله نیز بی‌ثباتی قابل توجهی را تجربه کرد. نماد «خودرو» پس از حدود ۵۰ روز توقف، بدون دامنه نوسان بازگشایی شد و در پایان معاملات ۲۷ درصد کاهش یافت. این افت شدید منجر به افزایش شدید قیمت اختیار فروش این نماد گردید و حجم معاملات اختیار معامله خودرو به بالاترین سطح در چند ماه گذشته رسید.

بازار اختیار معامله در مرداد ۱۴۰۴ در شرایطی فعالیت می‌کرد که بازار سهام بدترین عملکرد ماهانه خود در چند سال اخیر را ثبت می‌نمود. این شرایط هم چالش‌ها و هم فرصت‌های منحصر به فردی برای فعالان این بازار ایجاد کرد.

بازار اختیار معامله ایران اگرچه هنوز در مراحل اولیه توسعه قرار دارد، اما در مرداد ۱۴۰۴ نشان داد که می‌تواند به عنوان ابزار مؤثری برای پوشش ریسک و سودآوری در شرایط پرنوسان بازار عمل کند. با توسعه بیشتر این بازار و افزایش آگاهی سرمایه‌گذاران، می‌توان انتظار داشت که نقش اختیار معامله در بازار سرمایه ایران پررنگ‌تر شود.

بورس کالا



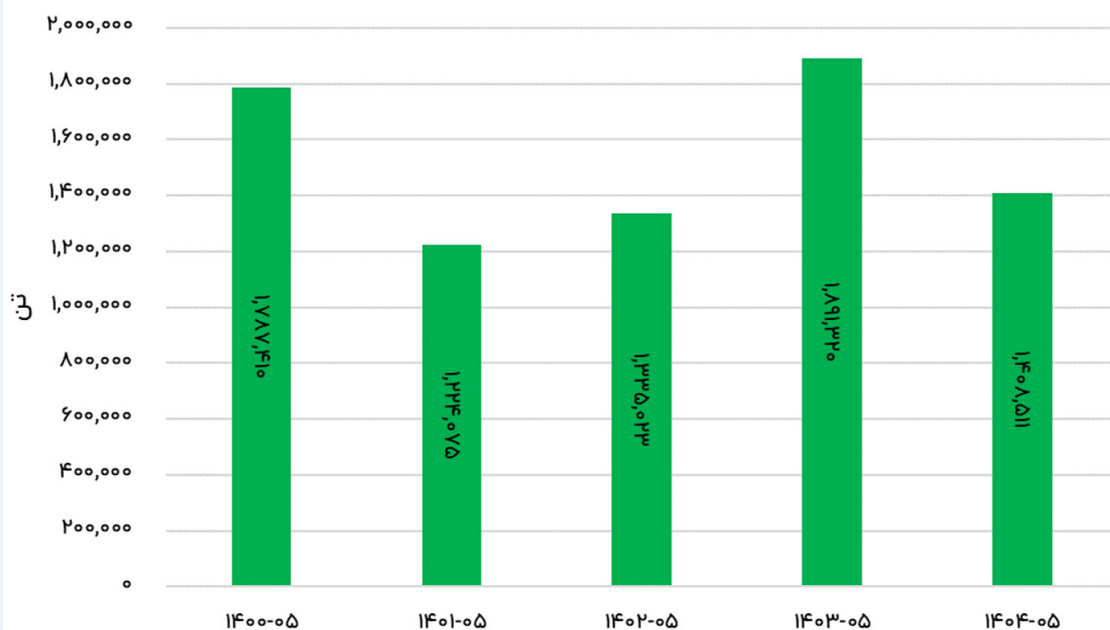
پتروشیمی



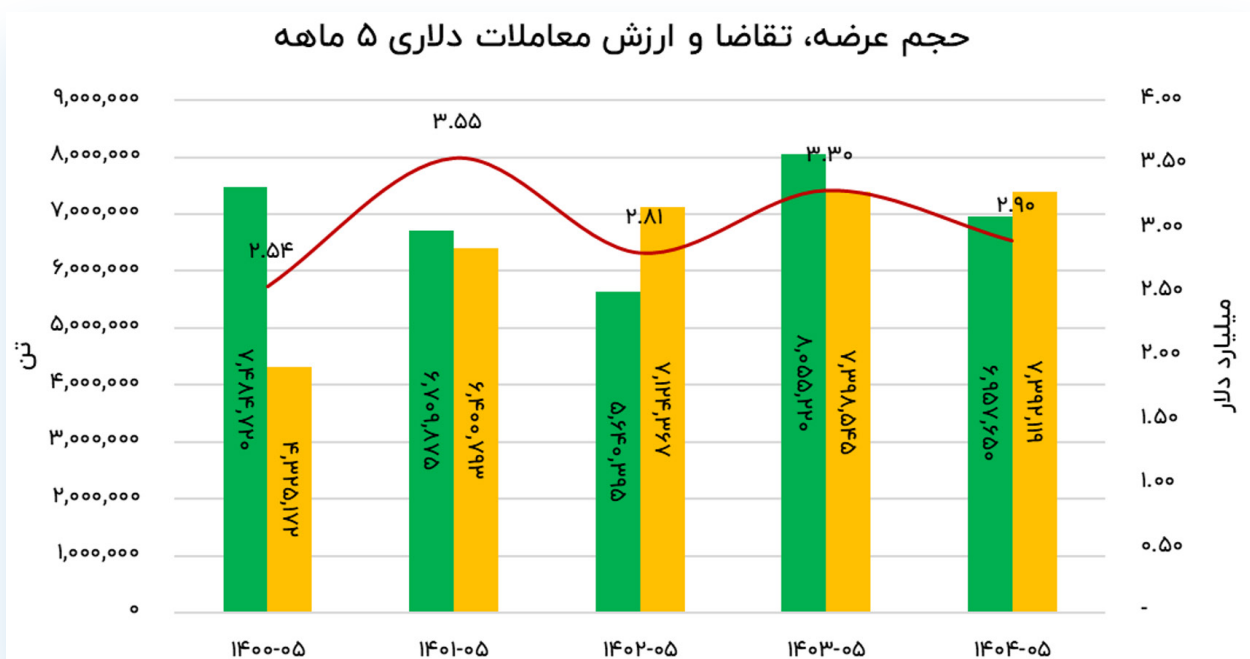
- ▲ ▲ در سطح جهانی تأثیر تعرفه‌های تجاری آمریکا بر محصولات پتروشیمی به دلیل وابستگی این صنعت به زنجیره‌های تأمین جهانی، هزینه‌های مواد اولیه و تقاضای بازارهای بین‌المللی قابل توجه است. تعرفه‌ها رشد اقتصادی جهانی را کاهش می‌دهند (پیش‌بینی کاهش ۰.۵٪ در رشد GDP جهانی در ۲۰۲۵)، که تقاضا برای محصولات پتروشیمی مانند پلاستیک‌ها، رزین‌ها، و کودهای شیمیایی را کاهش می‌دهد. چین، بزرگ‌ترین مصرف‌کننده محصولات پتروشیمی، ممکن است به دلیل جنگ تجاری با آمریکا تقاضای کمتری داشته باشد، که برای صادرکنندگان ایرانی (که چین بازار اصلی آن‌هاست) مشکل‌ساز خواهد شد.

در مرداد ماه، تالار پتروشیمی بورس کالا در سایه ثبات نسبی ارز نیما و شرایط رکودی که بر جامعه مسلط شده است و همچنین ناترازی انرژی مربوط به تامین برق شرکت‌های پتروشیمی شاهد کاهش عرضه بیش از ۴۰۰،۰۰۰ تن انواع محصولات نسبت به مرداد ماه سال قبل بوده‌ایم. همانطور که مشاهده می‌شود عرضه انواع محصولات تالار پتروشیمی از ۱،۸۹۱،۳۲۰ در مرداد ماه سال ۱۴۰۳ به ۱،۴۰۸،۵۱۱ تن انواع محصولات در سال ۱۴۰۴ رسیده است.

حجم عرضه های تالار پتروشیمی مرداد ماه سال‌های مختلف



در معاملات ۵ ماهه منتهی به مرداد ماه تقاضا تقریباً ثابت بوده است درحالیکه حجم عرضه‌ها بیش از ۱ میلیون تن انواع محصولات کاهش داشته است. ضمن اینکه ارزش ریالی معاملات تالار پتروشیمی با ۴۳٪ رشد نسبت به مدت مشابه سال گذشته به بیش از ۲۰۱ هزار میلیارد تومان رسیده است.



زنجیره فولاد

تعرفه‌های اعمال‌شده توسط آمریکا، به‌ویژه تعرفه‌های ۲۵٪ تا ۵۰٪ بر واردات فولاد از کشورهایی 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.

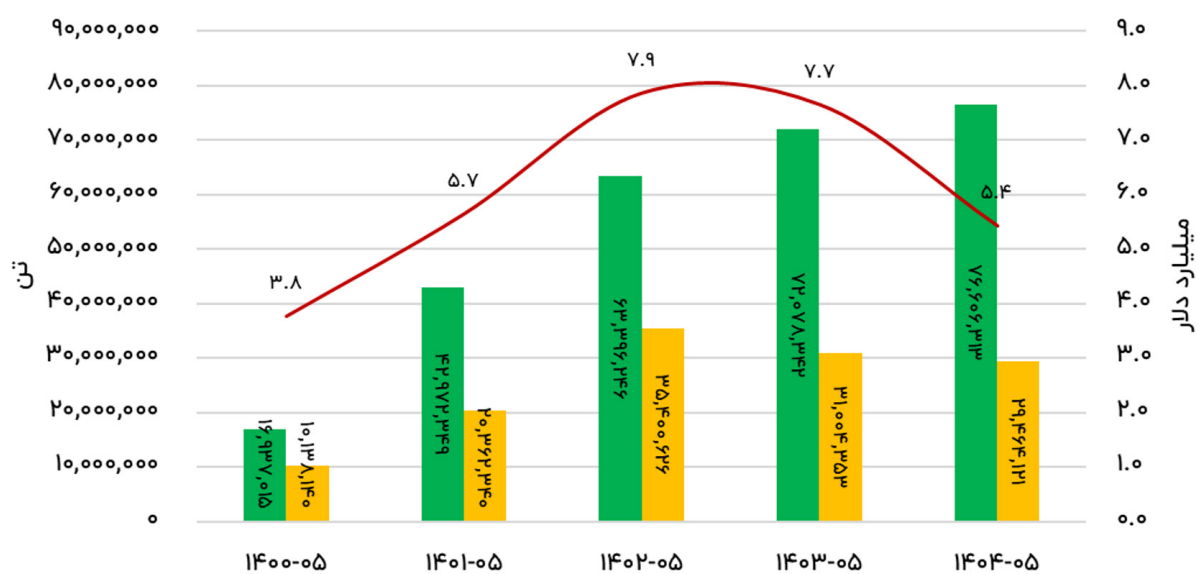
ایران، به‌عنوان یکی از تولیدکنندگان بزرگ فولاد (با صادرات حدود ۵ میلیارد دلار در سال ۹۷)، به‌طور مستقیم تحت تأثیر تعرفه‌های آمریکا نیست (به دلیل تحریم‌ها)، اما افزایش هزینه‌های تجهیزات صنعتی (مثل کوره‌ها و قطعات وارداتی) به دلیل تعرفه‌های غیرمستقیم و مشکلات لجستیکی، هزینه‌های تولید فولاد در ایران را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

در بورس کالا با توجه به رکود حاکم بر اقتصاد که به ویژه پس از جنگ ۱۲ روزه تشدید نیز گردید و همچنین از نتایج نرخ‌های بهره بالا در اقتصاد نیز می‌باشد، شاهد کاهش تقاضای حدود ۲ میلیون تنی در زنجیره فولاد هستیم. ارزش معاملات ریالی تجمعی زنجیره فولاد در ۵ ماه ابتدایی سال ۱۴۰۴ برابر با ۳۷۶ هزار میلیارد تومان بوده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۶٪ رشد داشته است.





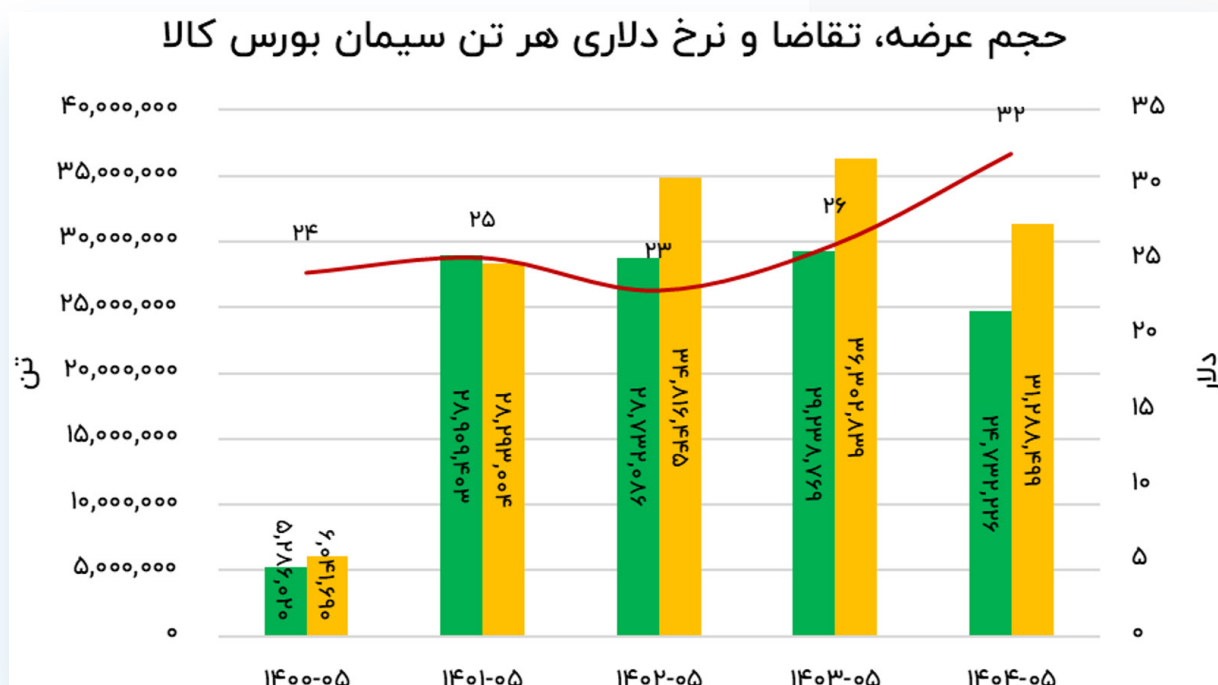
حجم عرضه، تقاضا و ارزش معاملات دلاری ۵ ماهه



سیمان

در معاملات سیمان بورس کالا در ۵ ماه ابتدایی سال ۱۴۰۴ بیش از ۲۴/۷ میلیون تن انواع سیمان در بورس کالا عرضه گردیده است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱۵٪ 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 ۱۴٪ 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 نیز غافل بود.

ارزش معامله تالار سیمان بورس کالا در مرداد ماه ۱۴۰۴ برابر با ۹/۳ هزار میلیارد تومان بوده است که نسبت به مرداد ماه سال گذشته ۵۱٪ رشد داشته است.



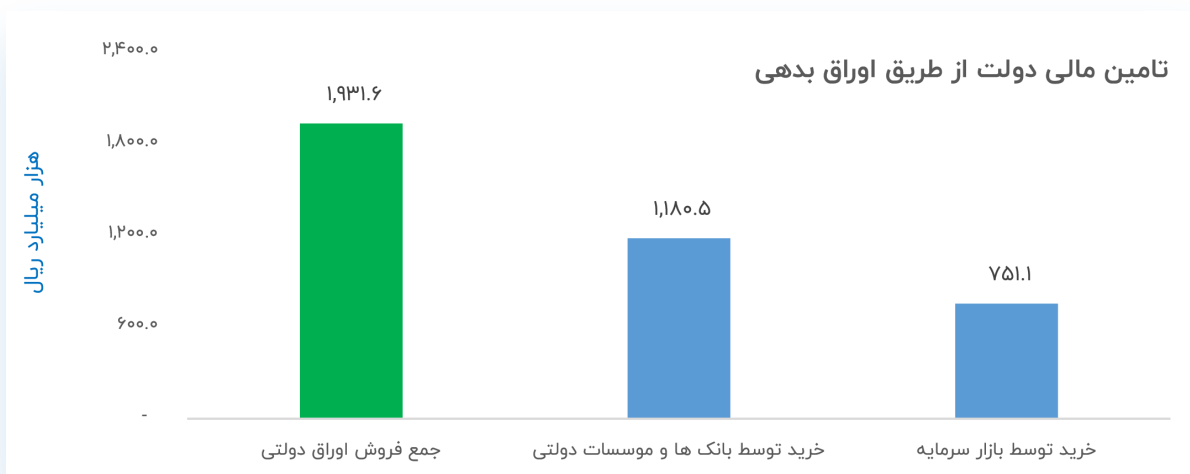
بازار بدهی



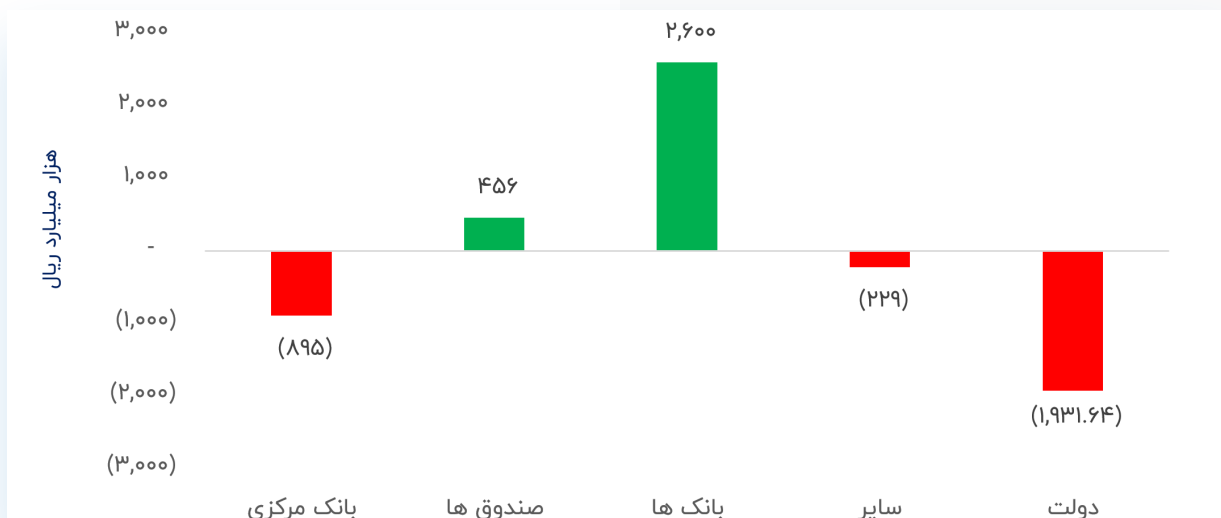
تامین مالی دولت از طریق اوراق بدهی

تا مردادماه سال ۱۴۰۴

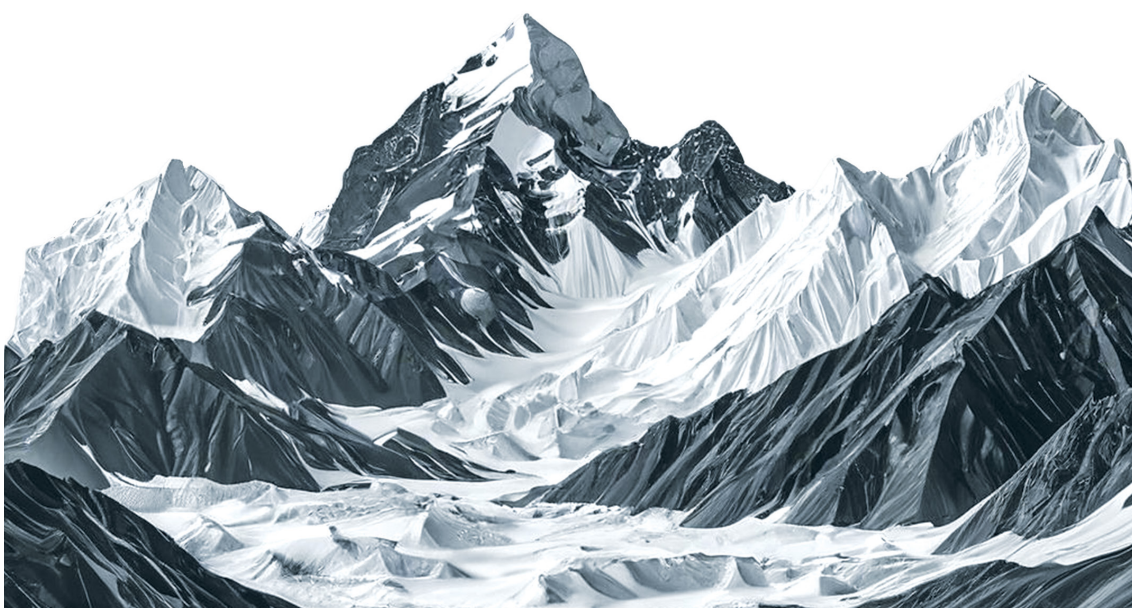
بر اساس قانون بودجه سال ۱۴۰۴، دولت در جهت تامین بودجه خود مجاز است اقدام به انتشار و عرضه ۸،۱۰۰ هزار میلیارد ریال اوراق نماید. در این راستا دولت هر ساله از طریق بانک مرکزی اقدام به حراج اوراق بدهی منتشر شده می‌کند. در طی برگزاری یازده حراج تا مردادماه ۱۴۰۴، جمعاً ۱،۹۳۱/۶ هزار میلیارد ریال اوراق مابحه عام توسط دولت فروخته شده است که ۱،۱۸۰/۵ هزار میلیارد ریال آن از طریق بازار پول و ۷۵۱/۱ هزار میلیارد ریال نیز از طریق بازار سرمایه به فروش رسیده است.



انتقال مالکیت اوراق بدهی تا مرداد ۱۴۰۴

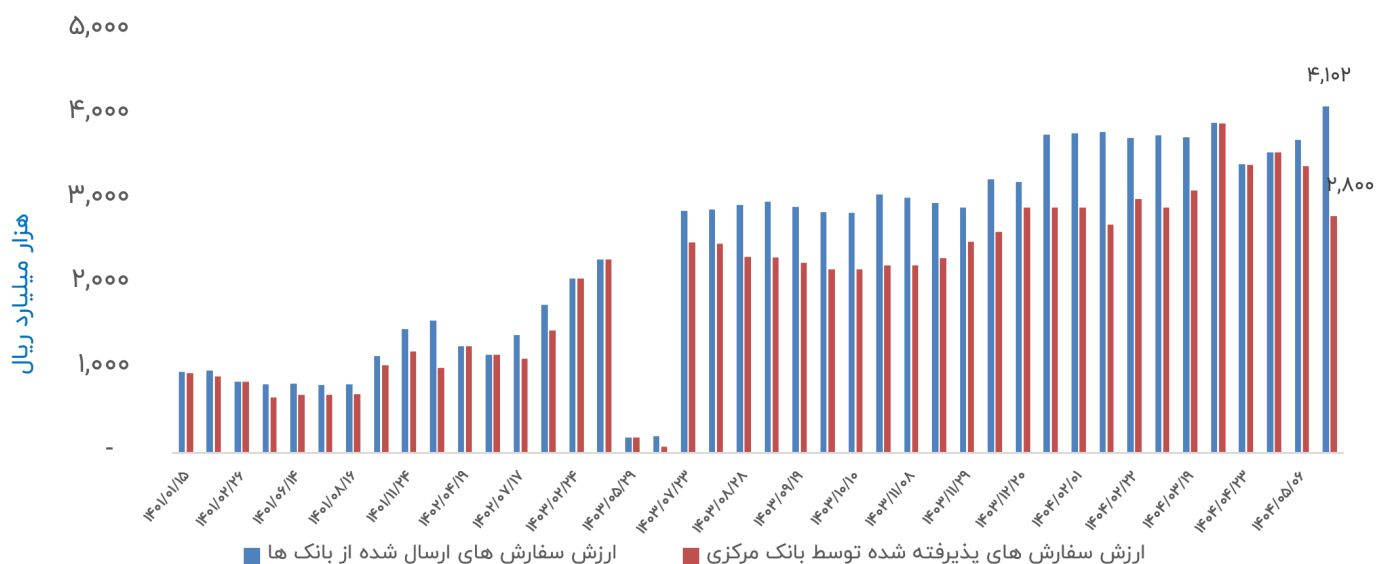


همانطور که ملاحظه می‌شود از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا پایان مرداد، بانک‌ها بزرگ‌ترین خریدار اوراق بدهی بوده‌اند. همچنین طی این مدت وزارت امور اقتصادی و دارایی به نیابت از دولت اقدام به تامین منابع نقدی به مبلغ ۱,۹۳۱/۶ هزار میلیارد ریال از طریق اوراق بهادار اسلامی نموده است.

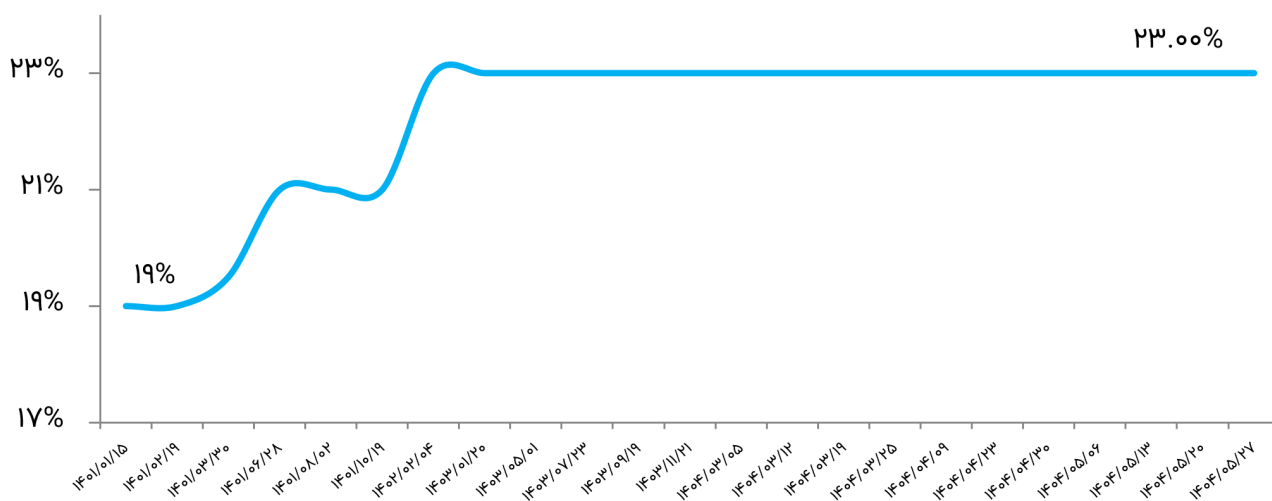


عملیات بازار باز در مرداد ۱۴۰۴

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 مرداد ۱۴۰۴ در مجموع ۴ حراج برگزار گردید. نمودار زیر روند بسط نقدینگی در بازار باز را از ابتدای سال ۱۴۰۱ نشان می دهد. در دو حراج قبلی، ضمن افزایش تقاضا توسط بانکها، برخلاف چند دوره قبل، بانک مرکزی با همه تقاضای بانکها موافقت نکرد.

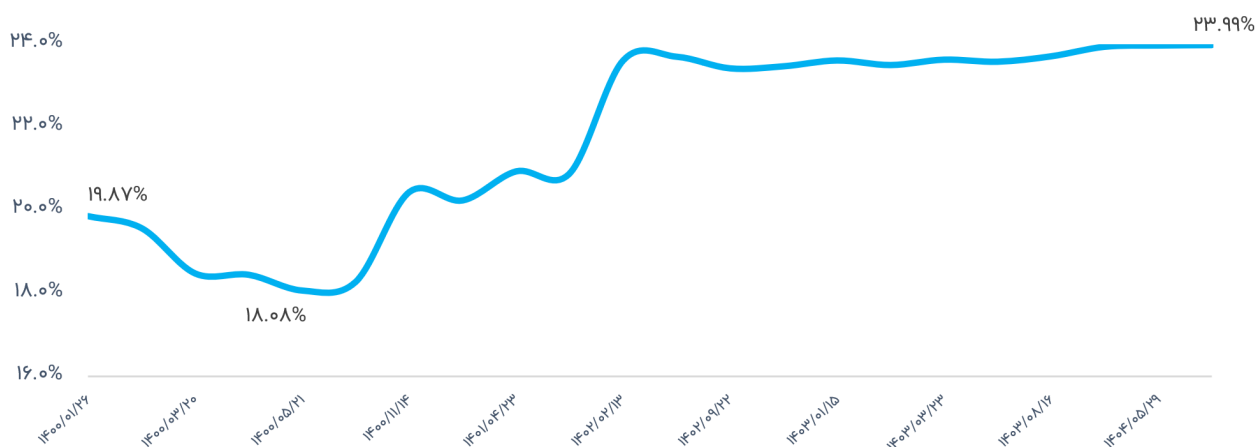


حداقل نرخ توافق باخرید (ریپو) بدون تغییر در یک سال اخیر، نرخ ۲۳/۰۰ درصد
ثبت گردیده است.



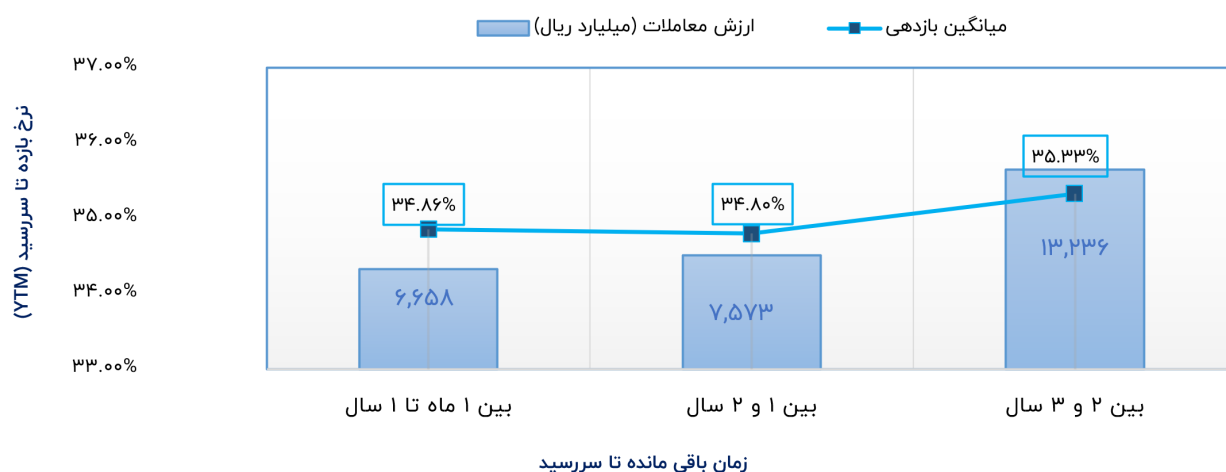
نرخ سود بین بانکی

بر اساس آمار منتشر شده از سوی بانک مرکزی، نرخ سود بانکی در مرداد ۱۴۰۴ با افزایش ۰/۳۵ واحد درصدی نسبت به ماه تیر، نرخ ۲۳/۹۹ درصد ثبت گردیده است. نمودار زیر روند تغییرات نرخ سود بین بانکی را از ابتدای ۱۴۰۰ نشان می‌دهد.



ساختار زمانی نرخ بهره اوراق دولتی

نمودار زیر ساختار زمانی نرخ بهره اوراق اسناد خزانه اسلامی بر مبنای معاملات مردادماه ۱۴۰۴ را نمایش می‌دهد.



چنانچه از نمودار پیداست در این ماه، اوراق با سررسید بین ۲ تا ۳ سال بیشترین ارزش معاملات را به خود اختصاص داده و بازدهی مطالبه شده توسط سرمایه‌گذاران برای خرید این اوراق به طور میانگین حدود ۳۵/۳۳ درصد بوده است.

مقایسه حجم و ارزش معاملات بازار ابزارهای نوین مالی در مرداد ۱۴۰۴

ارزش معاملات به تفکیک ابزارهای مالی (میلیارد ریال)

شرح	مرداد ماه سال ۱۴۰۴	مرداد ماه سال ۱۴۰۳	درصد تغییر	از ابتدای سال تا ۱۴۰۴/۰۵/۳۱	مدت مشابه سال گذشته	درصد تغییر
اوراق بدهی	۲۷,۰۶۹,۰۱۰	۲۲,۳۵۳,۳۱۹	۲۱%	۱۷۵,۹۷۰,۴۱۵	۵۵,۲۷۴,۴۸۸	۲۱۸%
صندوق سرمایه گذاری قابل معامله	۱,۵۱۴,۵۸۹	۱,۴۹۰,۶۲۷	۲%	۷,۷۳۷,۹۹۳	۳,۵۲۱,۵۲۰	۱۲۰%
اوراق گواهی تسهیلات مسکن	۱۰,۵۹۵	۱۲,۷۳۸	-۱۷%	۴۵,۷۳۲	۳۱,۱۴۶	۴۷%



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**

آمار مهم:



**۶۰.۰۰۰ نفر
سرمایه‌گذار فعال**

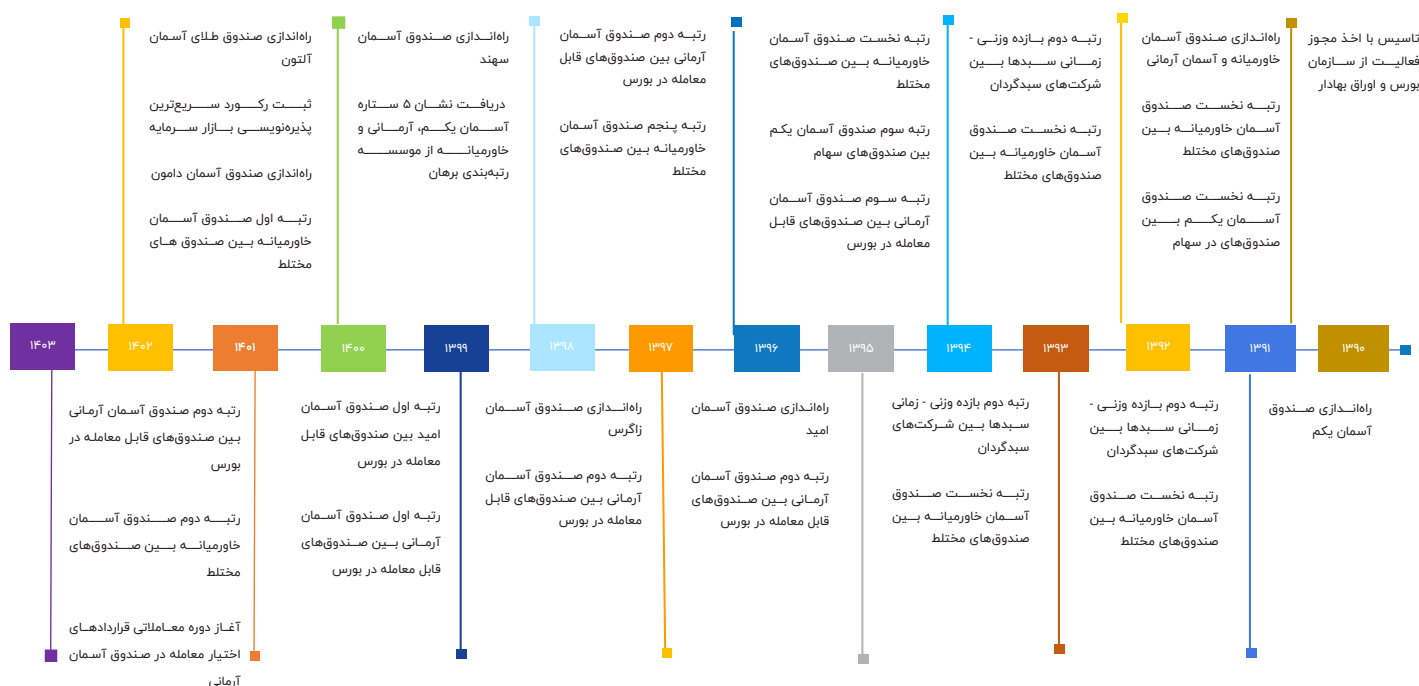


**۱۰۰.۰۰۰ میلیارد ریال
منابع تحت مدیریت**



**۱۰۰۰ میلیارد ریال
سرمایه ثبتی**

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