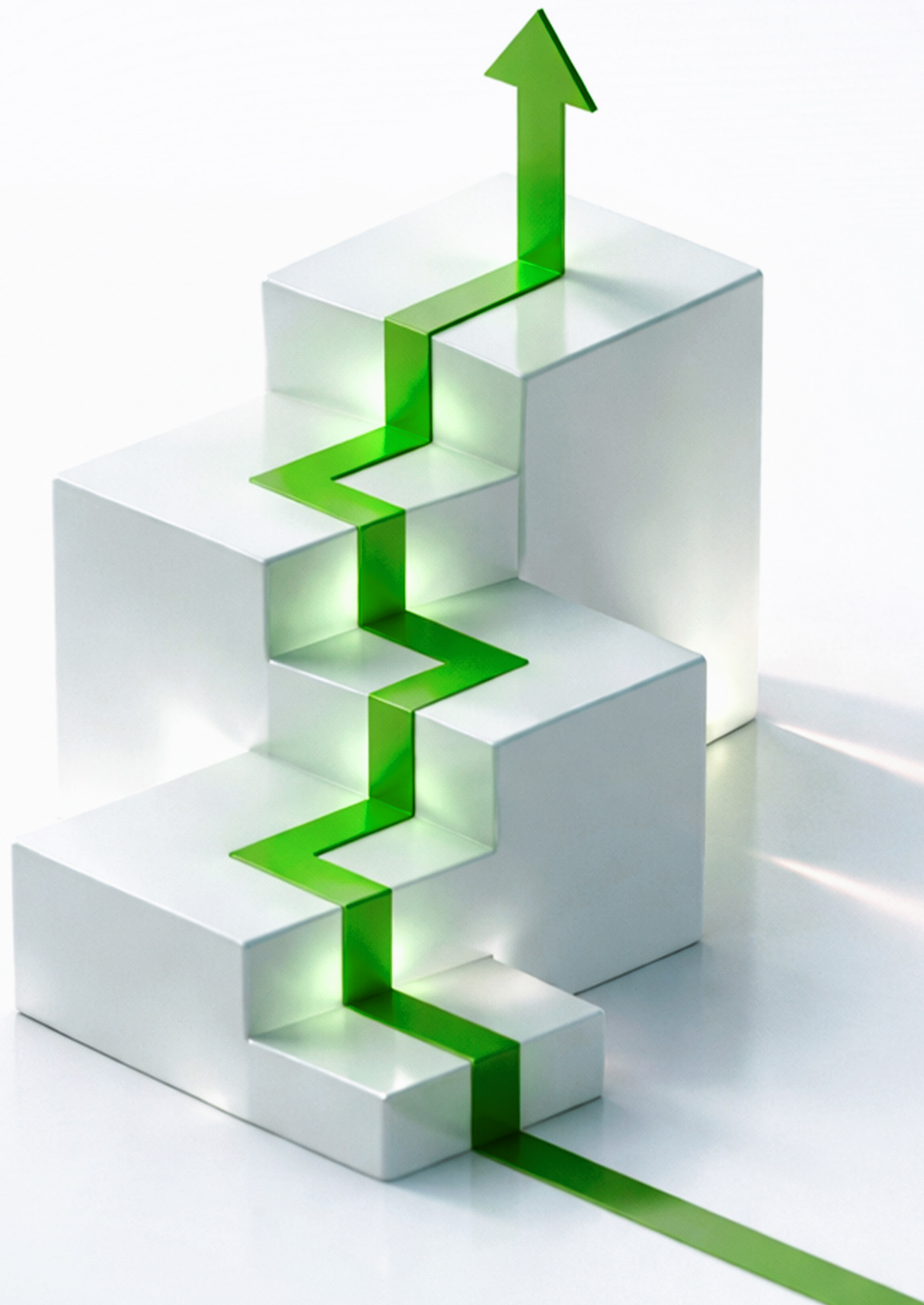




MAGAZONE

صندوق‌های درآمد ثابت در سال ۱۴۰۴

امگزون ۶۲- هفته‌نامه تحلیلی گروه مالی فارابی

گروه مالی فارابی



فهرست مطالب

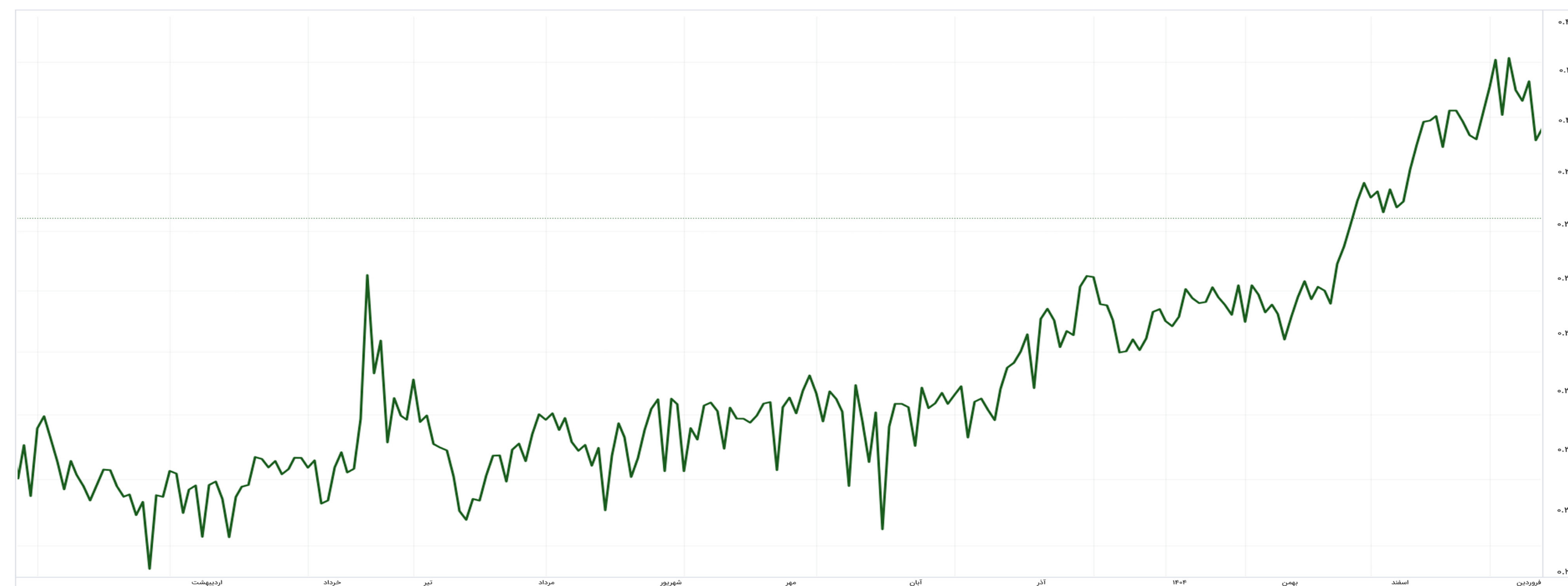
۳	صندوق‌های درآمد ثابت در سال ۱۴۰۴
۴	بازدهی اوراق درآمد ثابت در سال ۱۴۰۴
۵	مقایسه بازدهی صندوق‌های درآمد ثابت با شاخص بورس در سال ۱۴۰۴
۸	معاملات صندوق‌های درآمد ثابت در سال ۱۴۰۴

📌 صندوق‌های درآمد ثابت در سال ۱۴۰۴

در سال ۱۴۰۴، نوسانات بازارهای موازی و چالش‌های اقتصاد کلان باعث شد صندوق‌های درآمد ثابت به دلیل مزایایی چون **نوسان کم، پیش‌بینی‌پذیری بیشتر جریان نقدی، امکان نقدشوندگی مناسب و توزیع سود منظم**، به پناهگاه امن سرمایه‌گذاران تبدیل شوند. در این سال، اگرچه رقابت برای بازدهی بیشتر شد، اما سرمایه‌گذاران نشان دادند که عواملی نظیر **شفافیت، مدیریت ریسک و ترکیب هوشمندانه دارایی‌ها** برایشان اهمیت بیشتری پیدا کرده است. با افزایش حجم دارایی این صندوق‌ها، عملکرد آن‌ها به شاخصی برای سنجش سلامت بازار پول تبدیل شد؛ موضوعی که در مگزون شماره ۶۲ به همراه نقاط قوت، ضعف و فرصت‌های پیشروی آن‌ها تحلیل می‌شود.

میانگین بازدهی اوراق درآمد ثابت در سال ۱۴۰۴

میانگین بازدهی اوراق درآمد ثابت بورسی در سال ۱۴۰۴ حدود ۵ درصد رشد کرد و از ۳۵ درصد به نزدیک ۴۰ درصد در ابتدای ۱۴۰۵ رسید. با وجود سیاست اعلامی بانک مرکزی برای کاهش این نرخ، ریسک‌های ژئوپلیتیک مانع افت بازدهی شدند؛ بنابراین انتظار می‌رود بازدهی صندوق‌های درآمد ثابت، به دلیل وابستگی مستقیم به همین اوراق، همچنان روندی صعودی و پایدار داشته باشد.



میانگین بازدهی اوراق درآمد ثابت در سال ۱۴۰۴

مقایسه بازدهی صندوق‌های درآمد ثابت با شاخص بورس در سال ۱۴۰۴

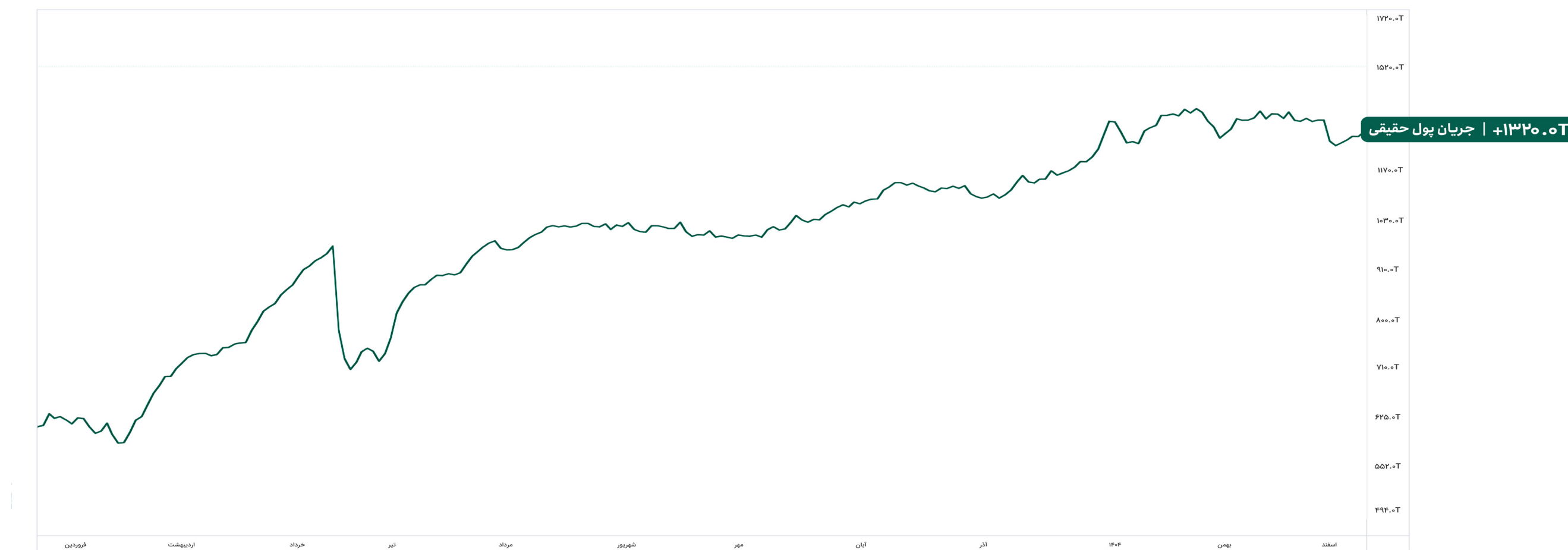
سال ۱۴۰۴ یکی از دشوارترین دوره‌ها برای سرمایه‌گذاران بورسی بود. وقوع دو جنگ و انتشار خبرهای مهمی مانند اسنپ‌بک و تحولات مذاکراتی، با افزایش ریسک بازار سهام همراه شد و بسیاری از سرمایه‌گذاران را به سمت صندوق‌های درآمد ثابت سوق داد. بررسی عملکرد شاخص کل بورس و صندوق «لبخند فارابی» - به عنوان یکی از بزرگ‌ترین و باثبات‌ترین صندوق‌های درآمد ثابت بورسی - نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران این صندوق بدون تحمل هیچ ریسکی، بازدهی ۳۷ درصدی معادل بازده شاخص بورس کسب کردند.



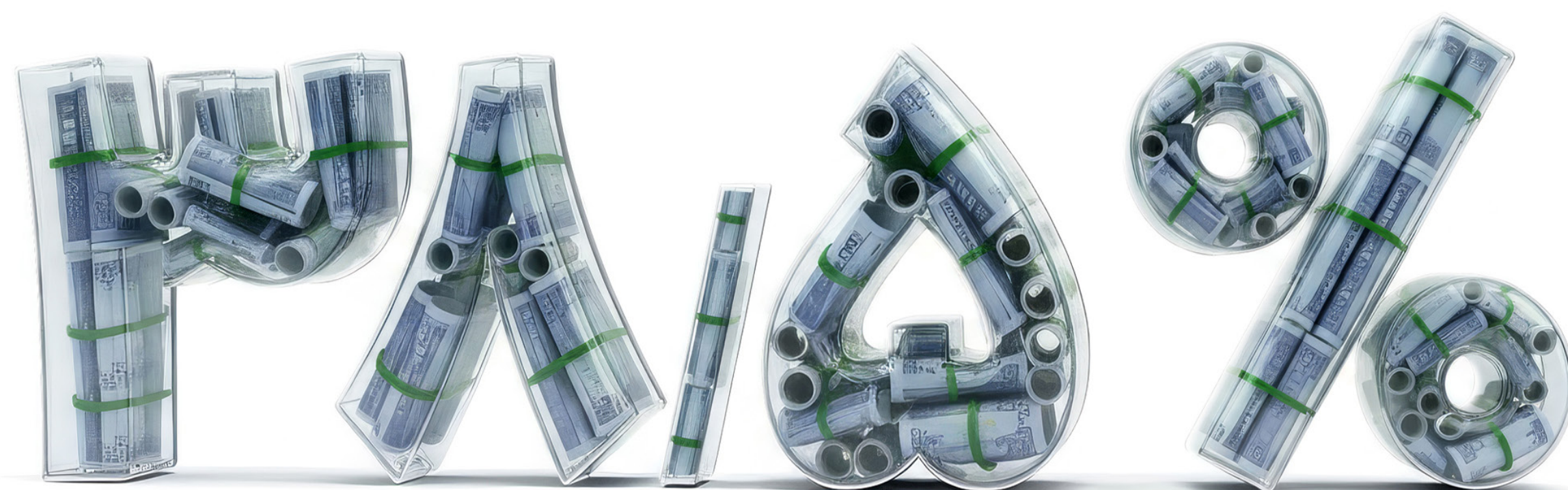
بازدهی صندوق درآمد ثابت و شاخص کل در سال ۱۴۰۴

جریان پول حقیقی در صندوق‌های درآمد ثابت

سال ۱۴۰۴ با افزایش قابل توجه دارایی سرمایه‌گذاران حقیقی در صندوق‌های درآمد ثابت ETF همراه بود. طی این مدت تراز تجمیعی پول حقیقی به این صندوق‌ها به حدود ۱۳۲ هزار میلیارد تومان رسید که با رشد ۱۲۰ درصدی نسبت به ابتدای فروردین (۶۰ همت) همراه بود. این مساله نشان‌دهنده استقبال گسترده سرمایه‌گذاران از چنین دارایی‌هایی در زمان افزایش ریسک‌های سیستماتیک است.



جریان پول حقیقی به صندوق‌های درآمد ثابت



سود روز شمار فقط با لبخند

صندوق درآمد ثابت لبخند فارابی (ETF)

اطلاعات بیشتر

خرید لبخند



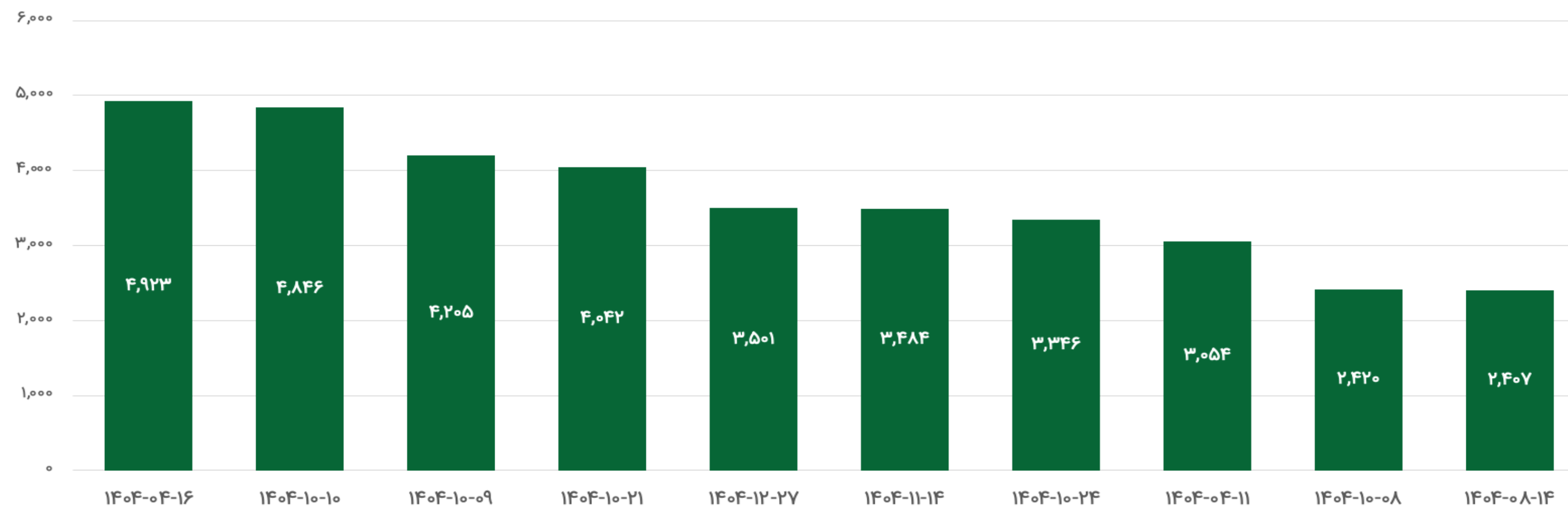
معاملات صندوق‌های درآمد ثابت در سال ۱۴۰۴

آمار معاملات صندوق‌های درآمد ثابت قابل معامله در سال ۱۴۰۴ تصویری شفاف از رفتار سرمایه‌گذاران ارائه می‌کند. در هر مقطع که فضای بازار با عدم اطمینان مواجه بوده است، سرمایه‌های حقیقی به طور قابل توجهی به سمت این صندوق‌ها هدایت شده‌اند. از این رو، با توجه به وقوع دو جنگ، فعال شدن سازوکار اسنپ‌بک و دو دوره مذاکرات فشرده میان ایران و آمریکا، طبیعی است که این صندوق‌ها سال ۱۴۰۴ را با ورود قابل ملاحظه سرمایه حقیقی سپری کرده باشند.

بررسی داده‌های معاملاتی نشان می‌دهد که طی سال ۱۴۰۴ در مجموع ۱۴۸ روز ورود پول حقیقی به صندوق‌های درآمد ثابت ثبت شده است؛ در حالی که تنها در ۸۳ روز خروج سرمایه حقیقی مشاهده می‌شود.

بیشترین ورود پول حقیقی به صندوق‌ها

در تیر و دی ماه ۱۴۰۴ ورود پول به صندوق‌های درآمد ثابت افزایش چشمگیری داشته است. ۱۰ روز پس از بازگشایی بازار سرمایه در پی جنگ ۱۲ روزه، در تاریخ ۱۶ تیر ماه ۱۴۰۴ شاهد بیشترین ورود پول حقیقی به صندوق‌های درآمد ثابت بودیم. هفته دوم دی ماه نیز به طور کلی حجم ورود پول به این صندوق‌ها رشد چشمگیری داشت.



اعداد به میلیارد تومان است.

بیشترین خروج پول حقیقی از صندوق‌ها

در سال گذشته، بیشترین خروج پول از صندوق‌های درآمد ثابت (ETF) در تاریخ ۳۱ خرداد و پس از بازگشایی این صندوق‌ها در پی جنگ ۱۲ روزه به ثبت رسید؛ به طوری که در این روز بیش از ۱۸ هزار میلیارد تومان پول حقیقی از صندوق‌ها خارج شد. دومین رکورد خروج پول حقیقی نیز با رقمی نزدیک به ۷ همت در تاریخ ۱۷ اسفند، هم‌زمان با بازگشایی صندوق‌ها پس از آغاز جنگ اخیر، به وقوع پیوست.

به نظر می‌رسد عامل اصلی این خروج‌های قابل توجه، سطح بالای نااطمینانی و نگرانی نسبت به نقدشوندگی دارایی‌ها بوده است. با این حال، بررسی عملکرد صندوق‌ها در این مقاطع نشان می‌دهد که در شرایط بحرانی می‌توان آن‌ها را همچنان یکی از کارآمدترین ابزارهای مدیریت ریسک تلقی کرد.



اعداد به میلیارد تومان است.

سخن پایانی

در سال ۱۴۰۴ نرخ‌های سود اسمی در سطح بالایی تثبیت شد و فاصله میان بازده موردانتظار و نوسان واقعی بازارها باعث شد صندوق‌های درآمد ثابت از نظر سرمایه‌گذاران بهترین نسبت بازده به ریسک را ارائه کنند.

ثبات در توزیع سود، نوسان اندک ارزش دارایی‌ها و نقدشوندگی مناسب موجب شد حتی سرمایه‌گذاران با ریسک‌پذیری متوسط نیز بخشی از پرتفوی خود را به این صندوق‌ها اختصاص دهند.

افزایش ریسک‌های ژئوپلیتیک - چه در سطح منطقه‌ای و چه جهانی - نااطمینانی سرمایه‌گذاران را تشدید می‌کند و گرایش به دارایی‌های کم‌ریسک را افزایش می‌دهد. در سال ۱۴۰۴ نیز همین انتظارات ناپایدار، ناشی از اخبار جنگ، تنش‌های نظامی و احتمال شوک‌های بیرونی، رفتار احتیاطی سرمایه‌گذاران را تقویت کرد. حتی بدون اثر اقتصادی فوری، تغییر انتظارات آینده به زیان بازارهای پرریسک تمام می‌شود و صندوق‌های درآمد ثابت به پناهگاه مطمئن‌تری برای حفظ ارزش دارایی تبدیل می‌شوند. این احساس امنیت، جریان ورود سرمایه به این صندوق‌ها را به‌طور محسوسی افزایش داد.

اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش بر اساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت های مالی منتشر شده توسط شرکت ها تهیه شده است؛ بنابراین به تنهایی نمی تواند معیار کاملی برای سرمایه گذاری تلقی شود.