

تحلیل جامع پیش بینی در آمد و بودجه ۹۴ بانک سرمایه

معرفی اجمالی بانک سرمایه

بانک سرمایه در چارچوب مقررات مربوطه در دی ماه سال ۱۳۸۴ به صورت شرکت سهامی عام تأسیس شده و طی شماره ۲۶۲۳۷۷ مورخ ۱۳۸۴/۱۰/۰۴ در اداره ثبت شرکت ها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده است و در تاریخ ۱۳۸۴/۱۰/۱۸ مجوز عملیات بانکی را از بانک مرکزی گرفته است. فعالیتهای بانک نیز شامل کلیه عملیات و معاملات بانکی، بازرگانی و خدماتی است که به موجب قوانین و مقررات ذیربط برای بانکها مجاز اعلام شده است.

خلاصه مدیریتی

بانک سرمایه برای هر سهم در سال ۹۴ مبلغ ۱۰۲ ریال سود پیش بینی کرد در حالیکه در گزارش سه ماهه حسابرسی نشده خود ۱۹۶ ریال زیان شناسایی کرد و معادل (۱۹۲) درصد آن را پوشش داد. به نظر می رسد برآوردهای بانک از درآمد ها و هزینه های خود بسیار خوش بینانه است و این مسأله، احتمال دستیابی به سود پیش بینی شده را ضعیف می کند. همچنین چند نکته جالب درباره این بانک جلب توجه می کند؛ اول آنکه نسبت به گزارشات قبلی، پیش بینی ارقام برای سال ۹۴ غیر از هزینه مالی تغییر نکرده و شرکت بر پیش بینی های قبلی تأکید کرده است؛ دوم آنکه هیچکدام از گزارشات مالی ارائه شده در سال ۱۳۹۴ حسابرسی نشده اند که خود تأمل برانگیز است، دوم سابقه تعدیلات پیاپی ((سمایه)) است، بطوریکه برای سال مالی ۱۳۹۳ ابتدا ۴۹۴ ریال سود پیش بینی شده در حالیکه در ادامه به ۴۰۹ ریال و سپس ۱۰۴ ریال تعدیل شده است اما آنچه که تحقق یافته ۱۴ ریال است. گزارش ((سمایه)) حاوی نکات مهمی است که در ادامه به بیان مهمترین نکات گزارش سه ماهه و پیش بینی سود سمایه برای سال ۹۴ پرداخته ایم.

آیتم های مهم صورت سود و زیان

حوزه درآمدها

- جمع درآمدهای مشاع سال مالی ۱۳۹۴ نسبت به سال مالی گذشته حدود ۶ درصد افزایش یافته است و در سه ماهه اول ۲۲ درصد از آن تحقق یافته است. این افزایش ناشی از سود تسهیلات اعطایی-مشاع برای پایان سال ۱۳۹۴ است که با رشد بیش از ۱۰ درصدی نسبت به سال گذشته، ۲۴۶ میلیارد ریال پیش بینی شده که در سه ماهه اول ۲۲ درصد از آن تحقق یافته است. این در حالیست که سود حاصل از سرمایه گذاریها نسبت به سال مالی گذشته ۳ درصد کاهش یافته است.
- تفاوت سود قطعی و علی الحساب سپرده ها در سال ۹۴ نیز همانند سال گذشته صفر می باشد که این نشان دهنده این است که بانک در مدیریت تسهیلات و سرمایه گذاریها خوب عمل کرده است.
- اما بخش مسئله ساز این گزارش که توان بانک را برای درآمد زایی و سود سازی زیر سوال می برد قسمت درآمدها و تسهیلات غیر مشاع است که نشان از کارایی عملیات بانک دارد. علی رغم افزایش این ارقام در پیش بینی سال ۹۴ اما در سه ماهه اول پوشش ارقام غیر مشاع بسیار ضعیف بوده است، بطوریکه تنها ۸ درصد مشاع کل سال در سه

ماهه تحقق یافته است که همین امر احتمال نرسیدن به پیش بینی سالانه را بسیار بالا برده و احتمال تعدیل منفی را در گزارش های آتی بالا می برد

حوزه هزینه ها

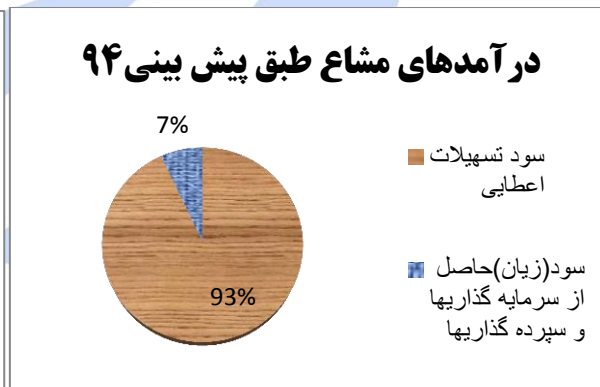
- آنچه که جلب توجه می کند افزایش دسته جمعی ارقام هزینه و حداقل به میزان ۳۰ درصد است.
- با گذشت سه ماه از سال هزینه های تحقق یافته نسبت به مدت مشابه قبل ۳۶ درصد رشد را نشان می دهد. این در حالی است که جمع درآمدهای تحقق یافته سه ماهه نه تنها افزایش نیافته بلکه ۸ درصد نیز نسبت به مدت مشابه قبل کاهش داشته است. در نظر داشتن این مسأله در کنار توجه به این مورد که عملکرد سه ماهه درآمدهای غیر مشاع نسبت به پیش بینی بسیار ضعیف بوده است، احتمال تعدیلات منفی را در سال جاری همچون سال گذشته افزایش می دهد.
- یکی برآورد سالانه هزینه مطالبات مشکوک الوصول که نسبت به سال مالی قبل افزایشی ۱۵۶۳ درصدی را نشان می دهد و قطعاً نشان از مشکلات بسیار بانک در وصول مطالبات و از طرفی افزایش معوقات بانکی دارد که خود این امر رویه های مدیریت اعتبارات بانک و سنجش ریسک مشتریان را زیر سوال می برد. هرچند که در سه ماهه ابتدایی سال، تنها ۷ درصد از این مقدار تحقق یافته است و بعید است که دقیقاً همان رقم پیش بینی محقق شود.
- پیش بینی هزینه های مالی سالانه نسبت به سال قبل کاهشی نزدیک به ۱۹ درصد را نشان می دهد، این در حالیست که در سه ماهه ابتدایی، ۳۹ درصد از این مقدار پوشش داده شده و رقم هزینه تسهیلات نسبت به مدت مشابه قبل نزدیک به ۵۰ درصد رشد داشته است. از طرف دیگر با در نظر داشتن این مطلب و اینکه طبق اطلاعات افشا شده خود بانک، نرخ تسهیلات دریافتی در حدود ۲۹ درصد است، ادامه این روند می تواند برای بانک منجر به زیاندهی شود. که علاوه بر گران بودن، هزینه تمام شده پول را افزایش داده و در عین حال ریسک مالی را به شدت افزایش می دهد.
- نکته پایانی قابل ذکر در این بخش آنکه ((سمایه))، برای سال مالی ۹۴، سود ۱۰۲ ریالی برای هر سهم پیش بینی کرده که نسبت به پیش بینی قبلی تعدیل منفی ۶۰ درصدی را نشان می دهد. و جالب آنکه در سه ماهه ابتدایی سال، به ازای هر سهم ۱۹۶ ریالی زیان محقق شده است که این به معنای فاصله ۱۵۲ درصدی با پیش بینی سالانه است. از این رو تحقق پیش بینی سالانه بسیار بعید به نظر می رسد و باید از این جهت نیز منتظر تعدیلات منفی بود. عمده ترین دلیل این امر نیز همان افزایش قابل توجه تسهیلات دریافتی و هزینه های متعلق به آن است.

درصد پوشش	۱۳۹۴/۰۲/۳۱	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	درصد پوشش	۱۳۹۴/۰۲/۳۱	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	شرح
—	.	.	—	.	.	درآمدهای مشاع
۲۴	۵,۳۷۱,۵۷۲	۲۲,۲۱۱,۸۹۳	۲۲	۵,۵۲۳,۹۴۳	۲۴,۶۰۵,۵۹۵	سود تسهیلات اعطایی- مشاع
۱۲	۳۱۴,۸۱۹	۲,۵۷۸,۱۹۲	۲۳	۴۰۲,۵۵۹	۱,۷۵۷,۲۳۸	سود (زیان) حاصل از سرمایه گذاری ها و سپرده گذاری ها
۲۳	۵,۶۸۶,۳۹۱	۲۴,۷۹۰,۰۸۵	۲۲	۵,۹۲۶,۵۰۲	۲۶,۳۶۲,۸۷۳	جمع درآمدهای مشاع
۲۰	(۲,۸۶۹,۲۳۳)	(۱۴,۲۰۶,۴۳۳)	۲۰	(۳,۱۹۹,۴۰۶)	(۱۶,۲۴۵,۰۹۱)	سود علی الحساب سپرده های سرمایه گذاری
۰	.	.	۰	.	.	تفاوت سود قطعی و علی الحساب سپرده های سرمایه گذاری
۲۰	(۲,۸۶۹,۲۳۳)	(۱۴,۲۰۶,۴۳۳)	۲۰	(۳,۱۹۹,۴۰۶)	(۱۶,۲۴۵,۰۹۱)	سهم سود سپرده گذاریان
۲۷	۲,۸۱۷,۱۶۸	۱۰,۵۸۳,۶۵۲	۲۷	۲,۷۲۷,۰۹۶	۱۰,۱۱۷,۷۴۲	سهم بانک از درآمدهای مشاع (شامل حق الوکاله)
—	.	.	—	.	.	درآمدهای غیر مشاع
.	.	.	.	.	.	سود تسهیلات اعطایی- غیر مشاع
۲۷	۱۶۵,۸۹۴	۶۱۸,۶۹۶	۱۰	۹۳,۱۴۳	۸۱۷,۶۵۹	درآمد کارمزد
۳۲	۵۲,۰۶۴	۱۶۰,۹۰۱	۵	۸,۵۴۴	۱۸۳,۲۹۰	نتیجه مبادلات ارزی
۳۰	۱۱۵,۴۲۹	۳۷۸,۶۹۶	۷	۵۳,۷۵۱	۷۷۲,۲۴۴	سایر درآمدها
۲۹	۳۳۳,۳۸۷	۱,۱۵۸,۲۹۳	۸	۱۵۵,۴۳۸	۱,۸۴۳,۲۹۳	جمع درآمدهای غیر مشاع
۲۷	۳,۱۵۰,۵۵۵	۱۱,۷۴۱,۹۴۵	۲۴	۲,۸۸۲,۵۳۴	۱۱,۹۶۱,۰۳۵	جمع درآمدها
—	.	.	—	.	.	هزینه ها

۱۹	(۲۲۸,۲۱۲)	(۱,۲۱۵,۰۶۹)	۱۹	(۳۲۵,۴۱۲)	(۱,۶۷۰,۰۰۹)	هزینه های اداری و عمومی
۳۲۰	(۲۶۸,۴۳۴)	(۸۳,۸۹۸)	۷	(۹۸,۳۵۵)	(۱,۳۹۵,۲۵۵)	هزینه مطالبات مشکوک الوصول
۲۱	(۲,۱۵۷,۱۹۹)	(۱۰,۲۱۷,۰۹۸)	۳۹	(۳,۲۰۵,۴۴۹)	(۸,۲۷۹,۸۵۸)	هزینه های مالی
۱۷	(۱۷,۳۳۲)	(۱۰,۴۶۵۴)	۱۸	(۲۲,۵۴۴)	(۱۲۴,۷۴۱)	هزینه کارمزد
۲۸	(۱۷,۹۷۱)	(۶۴,۲۹۹)	۱۶	(۱۳,۶۷۳)	(۸۳,۹۳۶)	سایر هزینه ها
۲۳	(۲,۶۸۹,۱۲۸)	(۱۱,۶۸۵,۰۱۸)	۳۲	(۳,۶۶۵,۴۳۳)	(۱۱,۵۵۳,۷۹۹)	جمع هزینه ها
۸۱۱	۴۶۱,۴۲۷	۵۶,۹۲۷	(۱۹۲)	(۷۸۲,۸۹۹)	۴۰۷,۲۳۶	سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات
.	(۹۶,۵۵۲)	.	.	.	.	مالیات
۶۴۱	۳۶۴,۸۷۵	۵۶,۹۲۷	(۱۹۲)	(۷۸۲,۸۹۹)	۴۰۷,۲۳۶	سود (زیان) خالص
۶۵۰	۹۱	۱۴	(۱۹۲)	(۱۹۶)	۱۰۲	سود (زیان) خالص هر سهم- ریال
	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰		۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

موارد قابل توجه در بخش اجزای درآمدی:

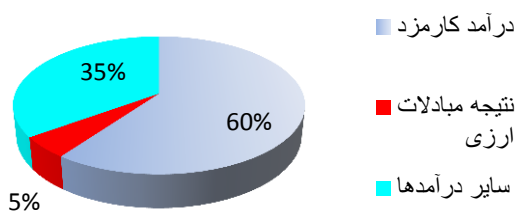
- **کاهش ۴۸ درصدی سود سرمایه گذاریها** در پیش بینی ۹۴ نسبت به سال ۹۳ و پوشش ضعیف ۷ درصدی آن در سه ماهه که احتمال تحقق همین رقم کاهش یافته را هم بعید می کند. خود بانک این کاهش را ناشی از بازدهی ضعیف پرتفوی خود اعلام کرده است (در بخشی دیگر به بررسی پرتفوی بانک خواهیم پرداخت).
- **کاهش ۱۶ درصدی سود سپرده گذاریهای بانک** در پیش بینی ۹۴ نسبت به ۹۳، که علت آن را کاهش حجم سپرده های نزد سایر بانکها اعلام نموده است.
- **۴۳ درصد افزایش در پیش بینی درآمد کارمزد** ۹۴ نسبت به ۹۳ که بانک علت آن را گسترش خدمات بانکی و اعتباری اعلام کرده است. این در حالیست که در سه ماهه تنها ۱۰ درصد این مقدار تحقق یافته و احتمال رسیدن به پیش بینی را سخت میکند. انتظار بر تعدیل منفی می رود.
- تحقق تنها حدود ۵ درصد از سود مبادلات ارزی در سه ماهه نسبت به پیش بینی سالانه ۹۴ علی رغم افزایش ۱۴ درصدی پیش بینی این مقدار نسبت به ۹۳ با توجیه افزایش مبادلات ارزی
- **پیش بینی افزایش رشد ۱۰۴ درصدی بخش سایر درآمدها** در سال ۹۴ نسبت به ۹۳ با توجیه افزایش فعالیت ها و سیاست جذب سپرده بیشتر، که با وجود کاهش فعالیت بانک در سه ماهه ابتدایی و پوشش ضعیف آن در فصل ابتدایی (۷ درصد)، انتظار تعدیل منفی می رود.
- تنها **۸ درصد از درآمدهای غیر مشاع** در سه ماهه تحقق یافته است که با توجه به اهمیت این بخش از درآمدها برای سنجش سودآوری و قدرت عملیات بانک، دورنمای سال نگران کننده است.



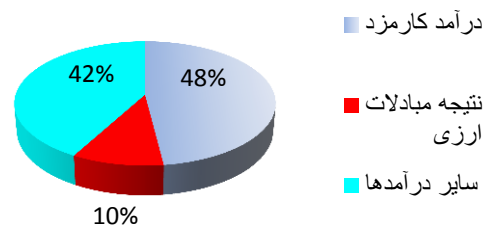
نمودار ۱: ترکیب درآمدهای مشاع ((سمایه))

همانطور که مشاهده می شود، بخش اعظم درآمدهای مشاع را سود تسهیلات اعطایی تشکیل می دهد و ترکیب اجزای این بخش در سه ماهه طبق بودجه است که نشان از مدیریت برنامه ریزی شده آن و نبود مشکل در ترکیب اجزای درآمدی است.

درآمدهای غیر مشاع تحقق یافته در سه ماهه اول ۹۴



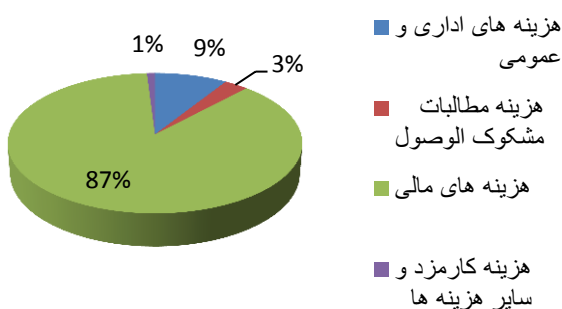
درآمدهای غیر مشاع طبق پیش بینی ۹۴



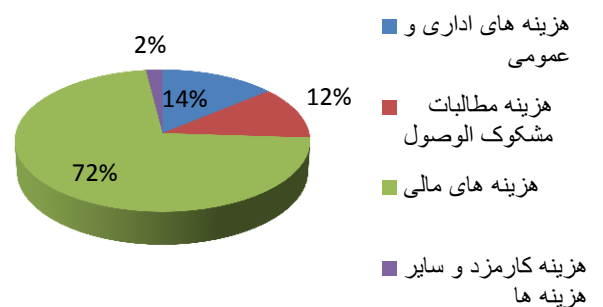
نمودار ۲- ترکیب درآمدهای غیر مشاع ((سمايه))

مشخص است که بخش غالب درآمدهای غیر مشاع از کارمزد و سایر درآمدها تشکیل شده است. اما توجه به دو نکته در این بخش ضروری است: نخست آنکه ترکیب درآمدهای غیر مشاع در سه ماهه با بودجه همخوانی نداشته و دستخوش نوسان نسبتا شدید شده است (که خود ریسک را افزایش می دهد)؛ دوم آنکه پیش بینی شده که بخش مبهم سایر درآمدها، سهمی ۴۲ درصدی داشته باشد در حالیکه ظاهرا این سهم رو به کاهش است که باز هم همانطور که گفته شد می تواند نشانه مشکل در درآمد زایی بانک از منابع خود باشد.

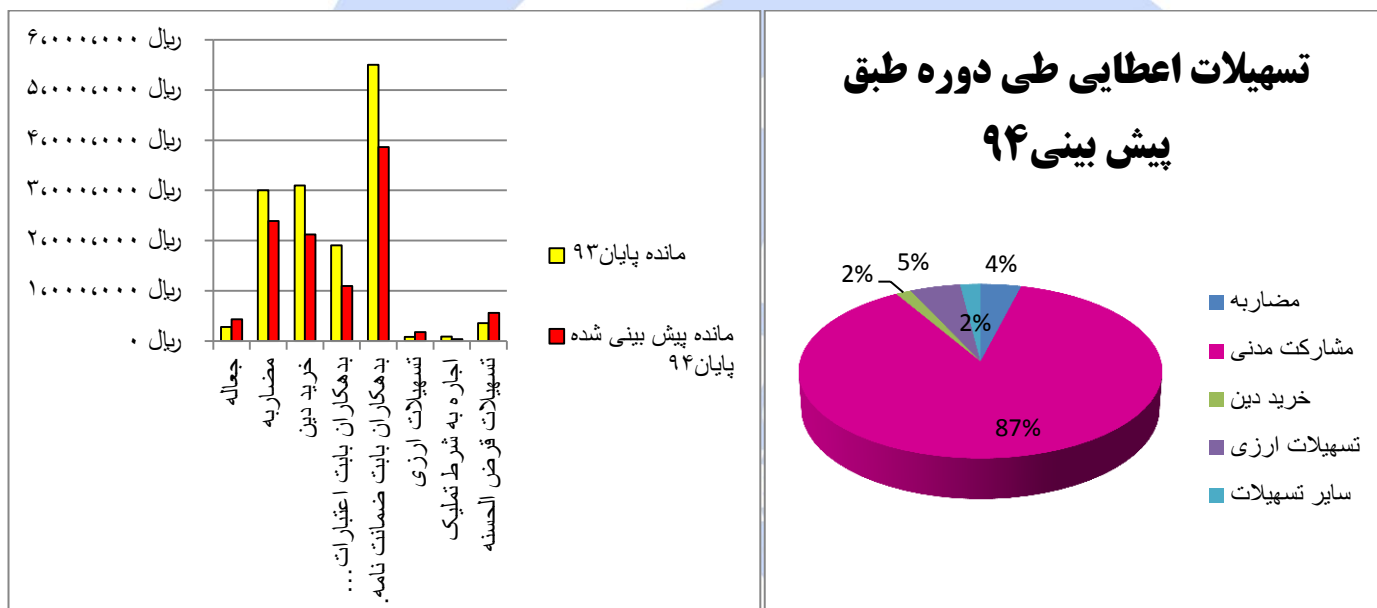
هزینه های تحقق یافته در سه ماهه ابتدایی ۹۴



هزینه ها طبق بودجه ۹۴



واضح است که بخش اعظم هزینه های شرکت را هزینه مطالبات مشکوک الوصول تشکیل می دهد. اما نکته قابل توجه تفاوت ترکیب هزینه ها در سه ماهه نسبت به بودجه است که عمدتاً ناشی از افزایش قابل توجه سهم هزینه مطالبات مشکوک الوصول نسبت به پیش بینی است که می تواند نشانی از این باشد که ترکیب و مدیریت هزینه ها تا حدودی از دست مدیران خارج شده است. مجدداً توجه خوانندگان را به سهم قابل توجه هزینه مطالبات جلب می کنیم که می تواند خبر از مشکلات بزرگ در آینده نزدیک دهد.

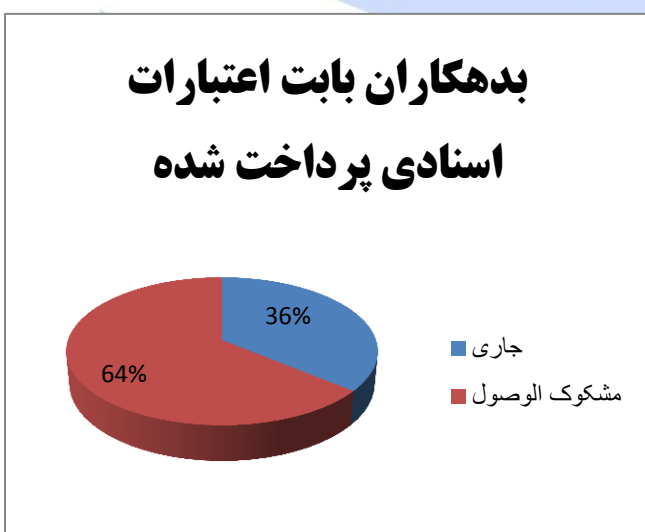
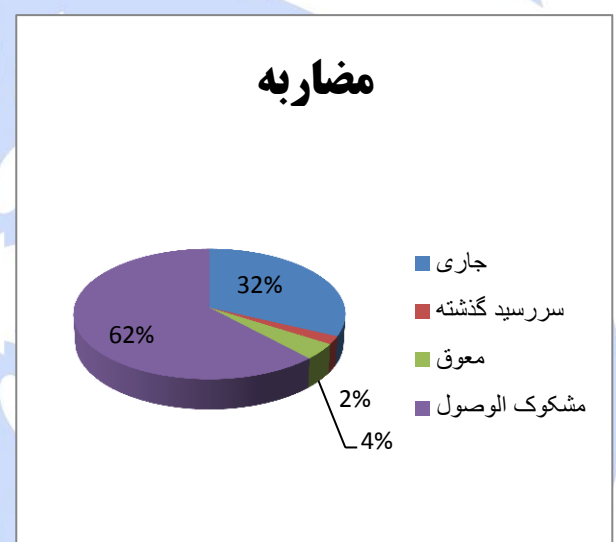
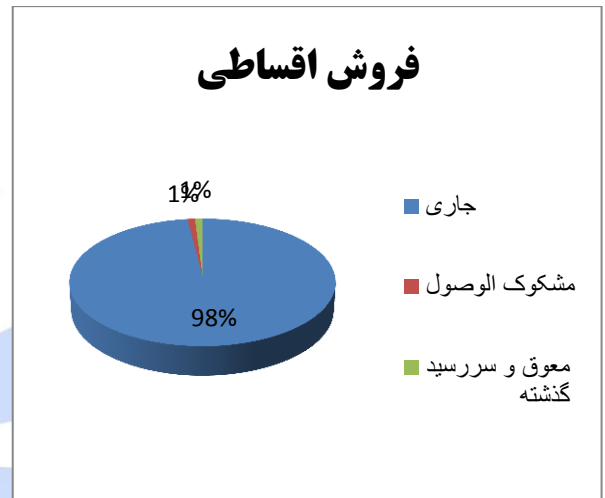


نمودار ۴- ترکیب اصل تسهیلات اعطایی طی سال مالی ۹۴ و مقایسه مانده های پایان ۹۳ و پیش بینی پایان ۹۴

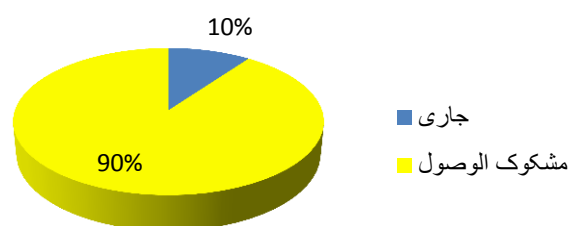
- همانطور که مشاهده می شود بخش اعظم تسهیلات ((سمايه)) در قالب مشارکت مدنی است که بر اساس نرخهای ۱۳۹۴ بالاترین نرخ سود (۲۲ درصد) و در نتیجه بیشترین درآمد زایی را برای بانک به همراه دارد (در مقابل نرخهای نرخهای ۴ و ۱۵ درصدی سایر تسهیلات). اما همانطور که از نمودار فوق نیز به چشم می آید، عدم تنوع در پرتفوی تسهیلات بانک است چرا که با وجود سود ۲۲ درصدی برای تسهیلاتی همچون مضاربه و خرید دین، این نوع تسهیلات سهم بسیار ناچیزی از ترکیب تسهیلات را تشکیل می دهند.
- نکته بعد پیش بینی کاهش مانده اغلب تسهیلات در پایان ۹۴ نسبت به ۹۳ است که از دو احتمال خارج نیست: یا عملکرد بخش اعتبارات در وصول تسهیلات مطلوب خواهد بود و یا آنکه به علت سررسید شدن در طی سال و یا کاهش اعطای این نوع تسهیلات مانده آنها کاهش یافته است. این در حالیست که پیش بینی ۹۴ حاکی از افزایش مانده تسهیلات مشارکت مدنی (مهمترین نوع تسهیلات بانک) در پایان ۹۴ نسبت به ۹۳ است که می تواند نشان از افزایش این تسهیلات باشد.

• پیش بینی رشد ۱۰۶ درصدی مانده تسهیلات ارزی در پایان ۹۴ نسبت به ۹۳

نمودار ۵- کیفیت تسهیلات اعطایی ((سمايه)) بر اساس عملکرد سه ماهه



بدهکاران بابت ضمانت نامه های پرداخت شده



همانطور که از نمودارهای بالا برمی آید، عمده تسهیلات بانک (غیر از فوش اقساطی و جعاله) کیفیت چندان مناسبی ندارند و بر اسا عملکرد سه ماهه می توان انتظار سوخت بخش بالایی از مطالبات بانک را داشت که خود عاملی بسیار اثرگذار بر عملکرد و سودآوری آتی بانک است.

شرح	نرخ پیش بینی سال ۱۳۹۴	پیش بینی ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	نرخ ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	عملکرد ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	نرخ واقعی سال ۱۳۹۳	عملکرد حسابرسی شده سال ۱۳۹۳
درآمدهای مشاع:						
فروش اقساطی	۲۱	۱۷۱,۹۵۹	۲۱	۵,۲۸۱	۲۱	۲۸,۰۲۸
جعاله	۲۱	۵۸,۲۷۴	۲۱	۱۴,۲۴۵	۲۱	۷۸,۶۹۸
مضاربه	۲۴	۵۰۸,۱۳۳	۲۴	۱۰۴,۶۲۸	۲۴	۵۷۲,۲۹۹
مشارکت مدنی	۲۴	۲۲,۴۰۲,۳۶۱	۲۴	۵,۱۴۶,۷۴۵	۲۴	۲۰,۱۴۳,۲۸۱
خرید دین	۲۴	۶۳۲,۶۲۸	۲۴	۱۸۵,۹۲۵	۲۴	۸۱۴,۴۰۷
سایر تسهیلات		۸۳۲,۲۴۰		۶۷,۱۱۹		۵۷۵,۱۸۰
جمع کل		۲۴,۶۰۵,۵۹۵		۵,۵۲۳,۹۴۳		۲۲,۲۱۱,۸۹۳

- تنها ۳ درصد از فروش اقساطی پیش بینی شده ۹۴ در سه ماهه تحقق یافته است در حالیکه مقدار پیش بینی ۹۴ نسبت به ۹۳ نزدیک به ۵۱۰٪ رشد داشته است و به نظر می رسد این رقم در پایان دوره محقق نخواهد شد.
- تسهیلات جعاله در پیش بینی ۹۴ نسبت به ۹۳ کاهش ۲۶ درصدی داشته که همانطور که ذکر شد در راستای رسیدن به ترکیبی پر بازده تر از تسهیلات است. در همین راستا تسهیلات مضاربه و مشارکت مدنی ۱۱ درصد و خرید دین ۲۲ درصد کاهش را در پیش بینی ۹۴ نشان می دهد.
- در بخش مبهم سایر تسهیلات شاهد رشدی ۴۴ درصدی در پیش بینی ۹۴ نسبت به ۹۳ هستیم، در حالیکه تنها ۸ درصد آن در سه ماهه تحقق یافته است. در اینجا نیز بانک احتمالاً به رقم پیش بینی نخواهد رسید.

بررسی سود حاصل از سرمایه گذاریها و سپرده گذاریها

شرح	یادداشت	پیش بینی	عملکرد	عملکرد حسابرسی شده
		۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۰۳/۳۱	۱۳۹۳/۱۲/۲۹
سود حاصل از سرمایه گذاریها :				
سود سهام شرکت ها	۲-۲, ۲-۱	۷۱۴,۵۵۹	۴۹,۶۴۵	۵۹۹,۴۰۹
فروش سهام		-	-	۷۹۸,۱۲۴
جمع		۷۱۴,۵۵۹	۴۹,۶۴۵	۱,۳۹۷,۵۳۳
شرح	یادداشت	پیش بینی	عملکرد	عملکرد حسابرسی شده
		۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۰۳/۳۱	۱۳۹۳/۱۲/۲۹
سود حاصل از سپرده گذاریها:				
سود سپرده قانونی (جایزه خوش حسابی)		۱۲۹,۹۸۸	۲۲,۱۷۵	۹۸,۶۹۵
سود سپرده های مدت دار نزد بانکهای		۸۹۳,۶۶۰	۳۲۶,۰۴۱	۱,۰۶۳,۱۷۱
سود حاصل از سرمایه گذاری در اوراق مشارکت		۱۹,۰۳۱	۴,۶۹۸	۱۸,۷۹۳
جمع		۱,۰۴۲,۶۷۹	۳۵۲,۹۱۴	۱,۱۸۰,۶۵۹
جمع کل سود (زیان) حاصل از سرمایه گذاریها و سپرده گذاریها				
		۱,۷۵۷,۲۳۸	۴۰۲,۵۵۹	۲,۵۷۸,۱۹۲

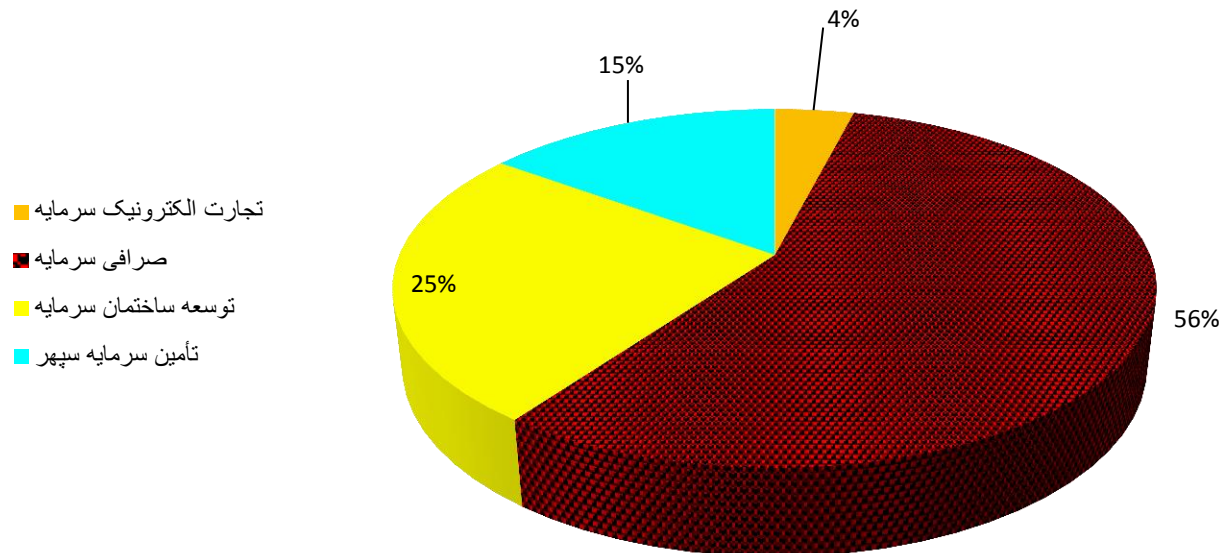
نکات مهم مشاهده شده در این بخش:

- حذف بخش فروش سهام در پیش بینی ۹۴
- افزایش ۱۹ درصدی سود سهام شرکت ها و تحقق تنها ۶ درصد در سه ماهه
- رشد ۱۱ درصدی سود سپرده گذاریها در پیش بینی ۹۴
- تحقق قابل توجه ۳۳ درصدی مجموع سود از این بخش در سه ماهه در عین کاهش ۳۲ درصدی مقدار پیش بینی شده ۹۴ نسبت به ۹۳

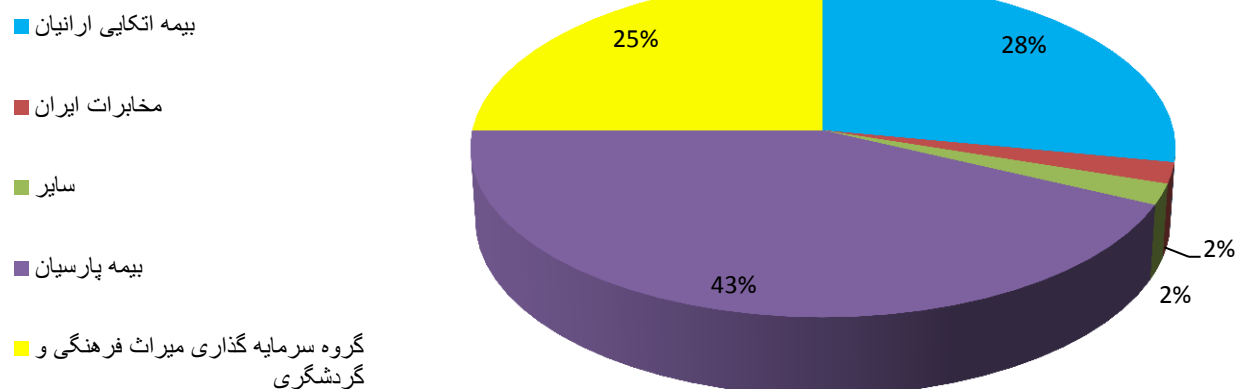
بررسی پرتفوی سرمایه گذاری بورسی و غیر بورسی بانک سرمایه

نمودار ۶- سهم هر شرکت در سود طبق پیش بینی ۹۴

پرتفوی غیر بورسی



پرتفوی بورسی



بررسی جزئیات سپرده های سرمایه گذاری

شرح	نرخ واقعی سال ۱۳۹۳	عملکرد حسابرسی شده ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	سپرده های دریافتی طی دوره		نرخ پیش بینی سال ۱۳۹۴
			پیش بینی سال ۹۴	سپرده های تسویه شده طی دوره پیش بینی سال ۹۴	
سپرد های قرض الحسنه جاری ریالی	-	۴,۵۳۰,۴۹۴	۴۸۳,۹۹۷,۷۰۹	۴۸۰,۷۹۴,۰۵۱	۷,۷۳۴,۱۵۲
سپرده های قرض الحسنه جاری ارزی	-	۱۲,۰۵۳	۶,۳۰۳	۳۴۶	۱۷,۹۱۰
سپرد های قرض الحسنه پس انداز ریالی	-	۱۷۶,۱۲۲	۸,۲۸۱,۷۱۷	۸,۳۶۷,۰۸۷	۹۰,۷۵۲
سپرد های قرض الحسنه پس انداز ارزی	-	۳,۴۳۳,۲۷۳	۵۶,۵۰۶,۳۵۹	۵۴,۷۹۵,۸۳۳	۵,۱۴۳,۷۹۹
سپرده های بلند مدت یک ساله	۲۲	۳۰,۱۳۶,۳۵۰	۷۳,۶۲۸,۳۷۷	۳۹,۱۶۳,۳۷۰	۶۴,۶۰۱,۳۵۷
سپرده های بلند مدت دو ساله	۲۲	۷,۰۸۴,۳۲۱	۱۲,۸۰۱,۹۱۶	۱۹,۸۸۶,۲۳۷	-
سپرده های بلند مدت سه ساله	۲۲	۶۶,۵۲۵	۱۹,۸۸۸	۱,۵۵۸	۸۴,۸۵۵
سپرده های بلند مدت چهار ساله	۲۲	۸,۷۱۶	۱,۳۲۶	۳,۴۵۳	۶,۴۸۹
سپرده های بلند مدت پنج ساله	۲۲	۹,۶۵۴,۰۶۹	۱۳,۷۷۹,۱۳۶	۱۶,۰۹۰,۳۳۸	۷,۳۴۲,۹۶۷
سپرده های مدت دار ارزی	۱-۵	۳۲,۷۴۲	۷۷,۵۹۵	۵۸,۸۷۸	۵۱,۴۵۹
سپرد های کوتاه مدت	۱۰	۱۴,۰۹۷,۶۰۸	۵۳۱,۰۲۶,۴۸۴	۵۱۸,۰۵۴,۴۸۱	۳۷,۰۶۹,۶۱۱
سپرده های کوتاه مدت ویژه	۱۴-۱۸	۴۹۴,۸۵۴	۴,۶۸۴,۳۲۹	۴,۵۶۰,۹۵۵	۶۱۸,۲۲۸
سایر	-	۱,۳۰۵,۶۳۵	۲۵۳,۹۰۹,۳۰۱	۲۵۱,۰۵۷,۰۰۳	۳,۱۵۷,۹۳۳
جمع کل		۷۱,۰۳۲,۷۶۲	۱,۴۳۷,۷۲۰,۳۳۸	۱,۳۹۲,۸۳۳,۴۸۸	۱۱۵,۹۱۹,۵۱۲

خلاصه نکات این بخش:

- تغییر جهت بانک به سمت سپرده های ارزان قیمت مثل قرض الحسنه و در همین راستا افزایش ۷۰ درصدی قرض الحسنه جاری ریالی، ۴۸ درصدی جاری ارزی و ۵۰ درصدی پس انداز ارزی
- تغییرات حسابهای سپرده بلند مدت: افزایش ۱۴ درصدی سپرده یکساله، حذف سپرده دو ساله، افزایش سپرده سه ساله، کاهش سپرده ۴ ساله و ۵ ساله
- دو برابر شدن سپرده کوتاه مدت
- رشد قابل توجه بخش سایر سپرده ها

بررسی سود سپرده های سرمایه گذاری

شرح	نرخ پیش بینی سال ۱۳۹۴	پیش بینی	نرخ واقعی ۳ ماهه اول ۱۳۹۴	عملکرد	نرخ واقعی سال ۱۳۹۳	عملکرد حسابرسی شده
سود سپرده های بلند مدت:						
یکساله	۲۰	۱۰,۵۹۱,۸۸۸	۲۰	۱,۹۶۳,۱۰۲	۲۲	۴,۸۳۵,۴۶۲
دو ساله	۲۰	۱,۲۶۹,۳۱۱	۲۰	۴۲۶,۷۰۵	۲۲	۱,۷۵۹,۵۲۶
سه ساله	۲۰	۲۱,۷۷۰	۲۰	۸۰۲	۲۲	۳۰,۴۳۴
چهار ساله	۲۰	۱,۶۶۵	۲۰	۴۵۳	۲۲	۲,۱۴۵
پنج ساله	۲۰	۱,۸۸۳,۸۲۹	۲۰	۴۷۶,۳۴۰	۲۲	۲,۸۳۹,۳۳۳
سود سپرده های کوتاه مدت:						
سود سپرده های کوتاه مدت	۱۰	۲,۳۸۲,۴۱۵	۱۰	۳۱۳,۵۰۹	۱۰	۴,۰۲۶,۸۰۲
سود سپرده های کوتاه مدت ویژه	۱۴-۱۸	۹۴,۲۱۳	۱۴-۱۸	۱۸,۴۹۵	۱۴-۱۸	۷۱۲,۷۳۱
جمع کل		۱۶,۲۴۵,۰۹۱		۳,۱۹۹,۴۰۶		۱۴,۲۰۶,۴۳۳

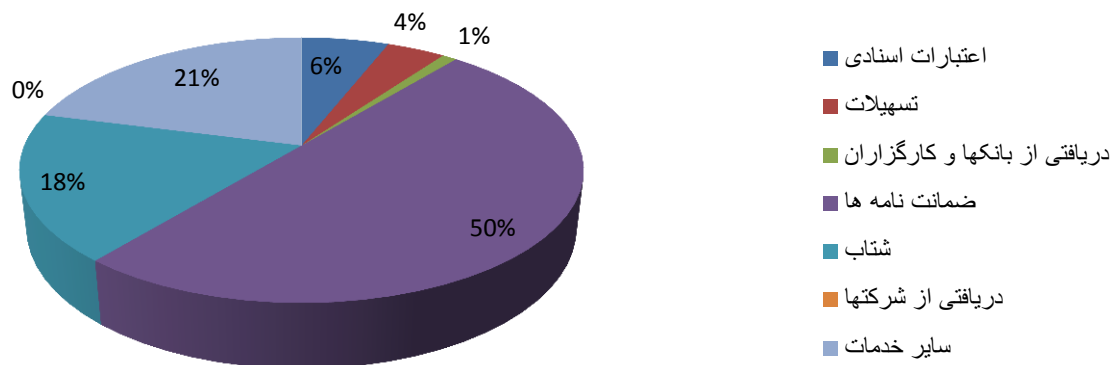
اهم نکات این بخش:

- پوشش ۱۸ درصدی سود سپرده یکساله در سه ماهه
- پوشش ۱۳ درصدی سود سپرده کوتاه مدت
- پوشش ۱۹ درصدی سود سپرده کوتاه مدت ویژه

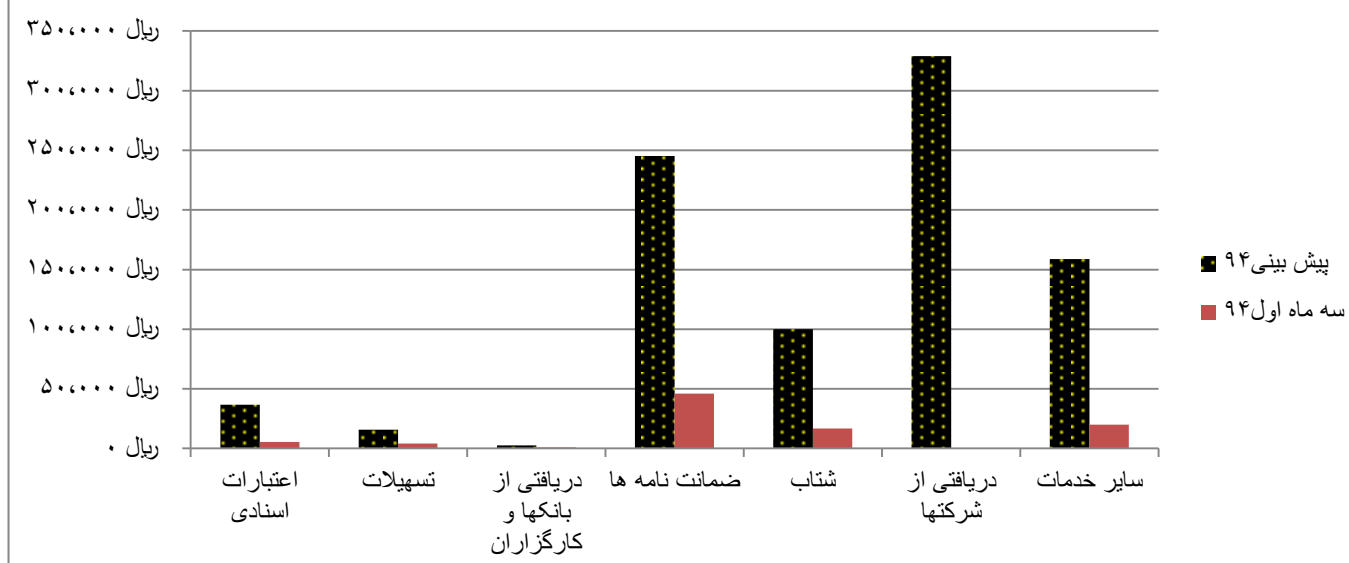
بر این اساس واضح است که در مورد این سپرده ها مشکلاتی در زمینه رسیدن به سود مورد نظر وجود دارد

بررسی درآمد کارمزد

ترکیب درآمد کارمزد بر اساس عملکرد سه ماهه



میزان پوشش در سه ماهه



نکته مهم:

کاهش کارمزد اعتبارات اسنادی (عمدتا به خاطر تحریم)، افزایش کارمزد تسهیلات، افزایش کارمزدهای کم کیفیت ضمانت نامه و شرکتها که عمدتا از شرکتهای زیرمجموعه خود بانک به دست می آید، در پیش بینی ۹۴ نسبت به ۹۳

سایر موارد

- افزایش قابل توجه پیش بینی سایر درآمدها و پیشی گرفتن سهم آن از سود دوره نسبت به درآمدهای مشاع که با توجه به مبهم بودن آن قابل تأمل است و جالب آنکه در سه ماهه تنها ۷ درصد آن تحقق یافته است.
- افزایش قابل توجه هزینه های مبهم قراردادی و پشتیبانی و انتشارات و تبلیغات
- افزایش قابل توجه ۴۳ درصدی هزینه حقوق
- عدم کاهش شعبات علی رغم توسعه بانکداری الکترونیک و افزایش هزینه ها (چشم انداز هزینه های بالاتر برای آینده)
- پیش بینی افزایش نیروی انسانی برای سال ۹۴ نسبت به ۹۳ علی رغم کاهش آن در سه ماهه و چشم انداز افزایش هزینه ها از این بابت

بررسی بخش مهم موارد مغایرت در پیش بینی ۹۴ نسبت به سال ۹۳

- بانک کاهش سود سرمایه گذاریها را به کاهش بازدهی پرتفوی سرمایه گذاری نسبت داده و کاهش سود سپرده ها را به علت کاهش حجم سپرده ها نزد سایر بانکها
- پیش بینی خوش بینانه افزایش سود پرداختی به سپرده گذاران بابت افزایش حجم سپرده ها

- مهم تر از همه، توجیه افزایش ۱۰۴ درصدی پیش بینی سایر درآمدها در قالب افزایش سپرده ها و سیاست جذب سپرده بیشتر علی رغم عملکرد ضعیف سه ماهه در این حوزه

بررسی اثر احتمالی بسته دوم اقتصادی خروج از رکود دولت بر ((سمايه))

- کاهش هزینه سپرده ها برای بانک به علت کاهش سود بانکی به اندازه تورم
- افزایش قدرت تسهیلات دهی و در نتیجه سود سازی بانک از این بابت به علت کاهش نرخ سپرده قانونی و آزاد شدن منابع بانک نزد بانک مرکزی به فرض داشتن انضباط مالی توسط بانک به تشخیص بانک مرکزی
- کاهش سپرده گیری با نرخهای بالا و افزایش نقدینگی بانک

مشکلات عمده بانک

- تاخیر طولانی مدت ثبت افزایش سرمایه از ۳۵۳,۵ به ۴۰۰ میلیارد تومان
- تعدیل منفی ۶۰ درصدی سود سال جاری
- تحقق زیان ۱۹۶ ریالی برای هر سهم

تهیه کننده: امیر تیمور پور