

تحليل بنيادی بانک پاسارگاد (وپاسار)



شرکت کارگزاری مشاوران سهام – شهریور ماه ۹۵

۱. نگاه اجمالی:

نام شرکت: بانک پاسارگاد	حجم مینا: ۹,۴ میلیون	بازار: اول بورس
نماد شرکت: وپاسار	سرمایه ثبت شده شرکت: ۵۰,۴۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	سال مالی: ۱۲/۲۹
قیمت سهم: ۱۰۶۶ ریال	ارزش بازار سهم: ۵۳,۷۲۶ میلیارد ریال	صنعت: بانک ها و موسسات اعتباری

۲. معرفی بانک:

بانک پاسارگاد در زمینه انجام کلیه عملیات پولی، مالی و بانکی طبق چارچوب مشخص شده توسط بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران می باشد. این بانک مورخ ۱۳۸۴/۰۶/۲۲ با سرمایه ۳۵۰ میلیارد تومان، فعالیت خود را آغاز نمود و در تاریخ ۱۳۸۹/۱۱/۱۷ در بورس اوراق بهادار پذیرفته و از تاریخ ۱۳۹۰/۰۵/۲۵ در فهرست بورس اوراق بهادار تهران قرار گرفت. مرکز اصلی این بانک در تهران، خیابان میرداماد می باشد. نخستین شعبه بانک در تاریخ ۲۳ آذر ۱۳۸۴ در شهر مشهد مقدس بطور رسمی گشایش یافت و آغاز به ارائه خدمت به هموطنان نمود. تعداد شعب بانک و تعداد کارکنان به شرح زیر می باشد:

تعداد کارکنان		
شرح	۱۳۹۴	۱۳۹۳
دفتر مرکزی و سرپرستی ها	۶۲۸	۵۹۹
شعب استان تهران	۲,۰۲۷	۱,۹۰۳
شعب سایر استان ها	۱,۱۲۳	۱,۰۹۳
شعب مناطق آزاد	۳۷	۳۷
مجموع	۳,۸۱۵	۳,۶۳۲
درصد افزایش	۵٪	

تعداد شعب	
شرح	۱۳۹۴
شعب استان تهران	۲۰۷
شعب سایر استان ها	۱۱۸
شعب مناطق آزاد(کیش و قشم)	۲
مجموع	۳۲۷

۳. اعضای هیات مدیره و ترکیب سهامداران:

ردیف	نام شرکت سهامدار	درصد
۱	سرمایه گذاری پارس آریان ^۱	۹,۸۶
۲	شرکت سرمایه گذاری سامان مجد ^۲	۴,۹۴
۳	شرکت سام گروه	۳,۷۵
۴	آوران نو گستر میلاد	۳,۷۰
۵	سرمایه گذاری خوارزمی	۳,۶۴
۶	تامین آتیه سرمایه انسانی گروه مالی پاسارگاد	۲,۷۵
۷	ستاره منصوبی	۲,۵۹
۸	شرکت بینش پژوه ایرانیان	۲,۵۹
۹	مشاوره سرمایه گذاری سلین	۲,۵۴
۱۰	محمد هادی نیک لعل فرد	۲,۵۴
۱۱	شرکت سحاب امید ایرانیان	۲,۳۰
۱۲	بازرگانی مقدم	۲,۲۵
۱۳	صندوق بازنشستگی، وظیفه، از کارافتادگی و پس انداز کارکنان بانک ها	۲,۲۴
۱۴	مؤسسه رفاه و تامین آتیه امید	۱,۸۸
۱۵	مؤسسه همیاری کوثر	۱,۵۸
۱۶	شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا	۱,۵۶
۱۷	شرکت ساختمان پوشش تامین آتیه	۱,۰۴
۱۸	شرکت اندیشه سازان بسامان ونداد	۱,۰۳
۱۹	شرکت بارقه امید ایرانیان	۱,۰۳
۲۰	سایر	۴۶,۱۹

نام عضو هیئت مدیره	سمت
آقای سید کاظم میرولد	رئیس هیأت مدیره
آقای مجید قاسمی	مدیر عامل و نائب رئیس هیأت مدیره
آقای احمد وادی دار	عضو هیأت مدیره
آقای داوود مجتهد	عضو هیأت مدیره
آقای ذبیح الله خزایی	عضو هیأت مدیره
آقای کامران اختیار	عضو هیأت مدیره
آقای علی اکبر امین تفرشی	عضو علی البدل هیأت مدیره
آقای مصطفی بهشتی روی	عضو هیأت مدیره

^۱ شرکت سرمایه گذاری پارس آریان در تیرماه ۸۴ توسط موسسین بانک پاسارگاد بعنوان یک شرکت مادر برای گروه مالی پاسارگاد فعالیت خود را آغاز کرد.

^۲ یکی از بزرگترین گروه های مالی و اقتصادی کشور، جذب سرمایه های مردمی و بخش خصوصی و بکارگیری آنها در فعالیت های متنوع و پربازده اقتصادی- سهامدارعمده: شرکت تعاونی اعتبار ثامن

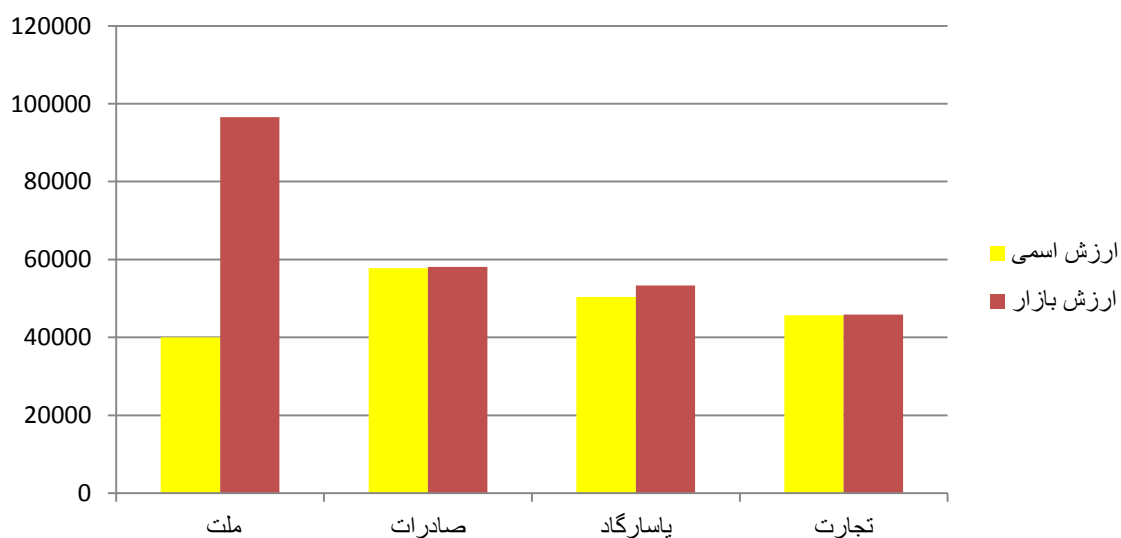
۴. سرمایه:

سرمایه شرکت طی چندین مرحله افزایش سرمایه، که در جدول زیر جزئیات آن آورده شده است، از مبلغ ۳،۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۵۰،۴۰۰ میلیارد ریال رسیده است.

تاریخ ثبت	درصد افزایش سرمایه	سرمایه قبلی (میلیون ریال)	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۶/۰۸/۰۱	%۵۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۵,۲۵۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۷/۰۴/۲۴	%۳۳,۳۳	۵,۲۵۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۸/۰۸/۱۸	%۱۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۷۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۹/۰۸/۳۰	%۲۰۰	۷,۷۰۰,۰۰۰	۲۳,۱۰۰,۰۰۰	آورده نقدی
۱۳۹۰/۱۲/۲۳	%۱۸	۴,۱۵۸,۰۰۰	۲۷,۲۵۸,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۱/۱۲/۲۷	%۱۰,۰۶	۲۷,۲۵۸,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی و سود انباشته
۱۳۹۳/۰۵/۱۳	%۴۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۴	%۲۰	۴۲,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۴۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی

۵. مقایسه ارزش اسمی و بازار بانک پاسارگاد نسبت به سایر بانک ها:

همانطور که در شکل زیر مشاهده می کنید بانک پاسارگاد از جهت ارزش اسمی بعد از بانک صادرات و از نظر ارزش بازار بعد از بانک ملت و بانک صادرات قرار دارد.



ماهیت بانک ها موجب گردیده تا ارزش گذاری سهام بانکی با چالش مواجه گردند. به همین جهت برای تحلیل بانک ها، آن ها را رتبه بندی می کنند. روش های مختلفی برای رتبه بندی بانک ها وجود دارد، همچون کملز، بازل و ... ولی این روش ها بدلیل نیاز به ارزشگذاری دارایی، بدهی و سرمایه گذاری های بانک ها و در نتیجه برآورد جریان نقدی آن ها و پیش بینی برای چند سال آینده و از طرفی خطای موجود در این روش ها، چندان مورد استقبال قرار نگرفته اند. بدلیل وجود مشکلات مذکور تنها با استفاده از نسبت های مالی موجود برای بانک ها، و مقایسه آن ها با یکدیگر و یا مقایسه با استاندارد های موجود، آن ها را مورد بررسی و تحلیل قرار می دهند. ما نیز برای بانک پاسارگاد این روش را در پیش گرفته ایم که در ادامه توضیح داده می شود.

۶. ریسک های بانک:

بانک در معرض ریسکهای متعددی قرار دارند که عبارتند از:

- ✓ **ریسک اعتباری:** به معنای احتمال عدم بازپرداخت اصل و سود تسهیلات اعطایی توسط گیرنده اعتبار به علت عدم تمایل یا ناتوانی مالی است. نحوه تخصیص منابع بین فعالیت های مختلف، ارزیابی سطح اعتباری مشتریان و اخذ تضمین های کافی، در کنترل این ریسک موثر است.
- ✓ **ریسک نقدینگی:** ریسک نقدینگی عبارت از ریسک ناشی از فقدان نقدینگی لازم به منظور پوشش تعهدات کوتاه مدت و خروجی های غیرمنتظره وجوه در بانک است. در مواقعی که بانک از نقدینگی کافی برخوردار نباشد، نمی تواند با سرعت و هزینه معقول، منابع لازم را از محل افزایش بدهی یا تبدیل دارایی به وجه نقد تامین کند. این امر بر سودآوری بانکها اثر می گذارد. در شرایط بحرانی، نداشتن نقدینگی کافی حتی منجر به ورشکستگی بانک خواهد شد. بانک پاسارگاد با استفاده از ساز و کارهایی همچون نگهداری درصدی از دارایی های نقد در قبال سپردها، بازار بین بانکی ریالی، خرید اوراق مشارکت سایر بانک ها و تلاش در کنترل ریسک نقدینگی دارد.
- ✓ **ریسک بازار:** عبارت است از خطا در پیش بینی نرخ های مختلف در بازار از قبیل نرخ تورم، نرخ بهره و ارز. در بررسی ریسک بازار دو موضوع به شرح زیر مورد ارزیابی قرار می گیرند:
 ۱. ریسک ناشی از ناطمینانی نسبت به دریافت های مربوط به پرتفوی تجاری بانک که در نتیجه نوسانات معکوس در شرایط بازار به وجود می آید، همچون تغییر قیمت دارایی های بانک، نرخ بهره، نوسانات بازار و نقدینگی بازار.
 ۲. بررسی عوامل تاثیرگذار اصلی ریسک بازار شامل نرخ بهره، بازدهی سهام و نرخ ارزاین ریسک با استفاده از ارزش در معرض ریسک^۱ محاسبه می گردد.
- ✓ **ریسک عملیاتی:** احتمال بروز زیان ناشی از نامناسب بودن و عدم کفایت فرآیندها و روش ها، افراد و سیستم های داخلی و یا ناشی از رویدادهای خارج از موسسه اعتباری.

۷. صورت های مالی:

بانک ها موظف شده اند صورت های مالی خود را بر اساس فرمت جدید بانک مرکزی (IFRS^۲) تهیه و انتشار دهند. در ابتدا توضیح مختصری در مورد تغییرات حاصله داده و سپس به تحلیل بانک پاسارگاد خواهیم پرداخت.

^۱ Value at risk

^۲ International Financial Reporting Standard

وجه تمایز ترازنامه فرمت جدید نسبت به قبلی:

همانطور که در شکل زیر مشاهده می شود در فرمت جدید ترازنامه، سمت چپ، بین بدهی و حقوق صاحبان سهام، سرفصلی تحت عنوان حقوق صاحبان سپرده های سپرده گذاری اضافه شده که شامل ۲ سرفصل سپرده های سرمایه گذاری مدت دار و سود پرداختنی سپرده های سرمایه گذاری مدت دار می باشد. در نهایت جمع بدهی و حقوق صاحبان سهام محاسبه و درج گردیده است.

(تجدید آراگه شده)			بدهی ها، حقوق صاحبان سپرده های سرمایه گذاری			(تجدید آراگه شده)			دارایی ها		
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	یادداشت	و حقوق صاحبان سهام			۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	یادداشت	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	یادداشت
میلیون ریال	میلیون ریال					میلیون ریال	میلیون ریال		میلیون ریال	میلیون ریال	
			بدهی ها:			دارایی ها:					
۲۵۵۳۶۰۸	۲۸۵۷۶۸۲۲	۲۲	بدهی به بانکها و سایر موسسات اعتباری			۵۲,۳۸۴,۰۳۸	۶۱,۳۵۶,۸۶۷	۹	موجودی نقد		
۲۵۵۲۵,۵۷۶	۱۹,۹۲۴,۲۷۶	۲۳	سپرده های مشتریان			۲۹,۲۱۲,۸۶۶	۱۶,۳۰۷,۵۳۱	۱۰	مطالبات از بانک ها و سایر موسسات اعتباری		
۱۲۵,۱۱۴	۱۵۷,۲۷۱	۲۴	سود سهام پرداختنی			۲۷۵,۱۱۹,۳۸۱	۳۴۳,۲۰۸,۹۸۰	۱۱	تسهیلات اعطایی و مطالبات از اشخاص غیر دولتی		
۵۰۹۹۰,۸۵	۱,۵۵۳,۳۲۸	۲۵	مالیات بر درآمد پرداختنی			۱۸,۶۱۵,۰۱۱	۱۷,۶۰۲,۳۹۷	۱۲	سرمایه گذاری در سهام و سایر اوراق بهادار		
۲,۱۳۷,۸۷۴	۵۲,۰۲۶,۹۸	۲۷	ذخایر و سایر بدهی ها			۹,۷۵۸,۱۳۷	۲۳,۱۹۹,۴۶۵	۱۳	سایر حسابهای دریافتنی		
۴۰۷,۳۱۰	۵۴,۳۶۳	۳۰	ذخیره مزایای پایان خدمت و تعهدات بازنشستگی کارکنان			۸,۳۷۱,۹۸۸	۹,۲۱۰,۳۳۰	۱۷	دارایی های ثابت مشهود		
۵۸,۸۴۷,۵۶۷	۵۶,۱۷۸,۸۷۸		جمع بدهی ها			۴۰,۶۹۱,۰۰۰	۵,۱۸۶,۵۸۹	۱۸	دارایی های ناشهود		
			حقوق صاحبان سپرده های سرمایه گذاری:			۴۰,۳۱۷,۲۴۹	۴۹,۳۸۸,۱۷۰	۱۹	سپرده قانونی		
۳۱۷,۷۲۳,۳۴۱	۳۹۴,۶۶۲,۲۸۱	۳۱	سپرده های سرمایه گذاری مدت دار			۷,۶۲۹,۸۰۲	۹,۳۶۱,۵۵۹	۲۰	سایر دارایی ها		
۷۰,۲۹,۸۷۳	۸,۴۶۲,۶۹۵	۳۲	سود پرداختنی سپرده های سرمایه گذاری مدت دار								
۳۴۴,۷۵۳,۲۱۴	۴۰۳,۱۲۴,۹۷۶		جمع حقوق صاحبان سپرده های سرمایه گذاری								
۳۸۳,۶۰۰,۷۸۱	۴۵۹,۳۰۳,۸۵۴		جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سپرده های سرمایه گذاری								
			حقوق صاحبان سهام:								
۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۳	سرمایه								
۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۸,۴۰۰,۰۰۰	۲۳	افزایش سرمایه در جریان								
۹,۸۶۴,۷۵۸	۱۱,۶۰۹,۸۲۹	۲۴	اندوخته قانونی								
۳,۳۸۸,۲۵۳	۳,۸۶۹,۹۵۰	۲۵	سایر اندوخته ها								
۸,۶۴۴,۳۸۲	۹,۵۲۱,۳۳۵		سود انباشته								
۶۳,۷۸۷,۲۹۳	۷۵,۴۲۱,۱۲۴		جمع حقوق صاحبان سهام								
۴۴۷,۳۸۸,۰۷۴	۵۴۴,۷۲۴,۹۸۸		جمع بدهی ها، حقوق صاحبان سپرده های سرمایه گذاری و حقوق صاحبان سهام			۴۴۷,۳۸۸,۰۷۴	۵۴۴,۷۲۴,۹۸۸		جمع دارایی ها		
۷۰,۸۳۰,۸۵۸	۹۰,۰۶۸,۸۵۶	۵۶.۱	تعهدات بانک بابت اعتبار اسنادی			۷۰,۸۳۰,۸۵۸	۹۰,۰۶۸,۸۵۶	۵۶.۱	تعهدات مشتریان بابت اعتبار اسنادی		
۳۸,۶۹۶,۹۰۵	۳۹,۹۹۶,۲۰۶	۵۶.۲	تعهدات بانک بابت ضمانت نامه های صادره			۳۸,۶۹۶,۹۰۵	۳۹,۹۹۶,۲۰۶	۵۶.۲	تعهدات مشتریان بابت ضمانت نامه های صادره		
۸۱۴,۵۲۲	۳۳۸,۹۳۲	۵۶.۳	سایر تعهدات بانک			۸۱۴,۵۲۲	۳۳۸,۹۳۲	۵۶.۳	سایر تعهدات مشتریان		
۷۲۴	۷۲۴	۵۶.۴	وجود اداره شده			۷۲۴	۷۲۴	۵۶.۴	طرف وجود اداره شده		

از دیگر تفاوت های موجود، اضافه شدن صورت عملکرد سپرده های سرمایه گذاری می باشد. سرفصل های این حساب به شکل زیر می باشد:

شرح	یادداشت	سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۳
درآمدهای مشاع		میلیون ریال	میلیون ریال
درآمد تسهیلات اعطایی	۳۷	۶۵,۶۹۴,۳۱۷	۵۵,۲۶۷,۶۱۵
درآمد سپرده گذاری	۳۷	۴,۸۹۰,۵۳۳	۶,۵۴۴,۶۸۹
خالص سود(زیان) سرمایه گذاری ها	۳۸	۱۳,۰۷۱,۰۵۶	۴,۵۲۳,۵۲۸
جمع درآمدهای مشاع		۸۳,۶۵۵,۹۰۶	۶۶,۳۳۴,۸۲۲
سهم منابع بانک از درآمدهای مشاع	۳۹	(۱۱,۴۶۶,۲۵۹)	(۱۰,۵۹۷,۸۵۰)
سهم سپرده گذاران از درآمدهای مشاع قبل از کسرحق الوکاله		۷۲,۱۸۹,۶۴۷	۵۵,۷۳۶,۹۸۲
حق الوکاله	۴۰	(۸,۹۴۱,۱۳۱)	(۶,۷۵۸,۱۷۹)
سهم سپرده گذاران از درآمدهای مشاع		۶۳,۲۴۸,۵۱۶	۴۸,۹۷۸,۸۰۳
جایزه سپرده قانونی سپرده های سرمایه گذاری	۳۹	۴۴۱,۶۵۰	۳۵۱,۴۳۴
سودقطعی تعلق گرفته به سپرده های سرمایه گذاری			
سودعلی الحساب پرداختی به سپرده های سرمایه گذاری	۴۱	(۶۵,۶۵۵,۹۱۶)	(۵۱,۱۲۷,۹۳۱)
مایه التفاوت سودقابل پرداخت(مازادسودپرداختی)به سپرده گذاران		(۱,۹۶۵,۷۵۰)	(۱,۷۹۷,۶۹۴)

وجه تمایز صورت سود و زیان فرمت جدید نسبت به قبلی:

در فرمت قدیمی صورت سود و زیان، درآمد بانک به دو دسته مشاع و غیر مشاع تفکیک شده است. در صورتی که این تفکیک و دسته بندی در صورت سود و زیان وجود ندارد و تحت عنوان درآمد عملیاتی بیان می شود.

در فرمت جدید بجای صورت سود انباشته، صورت تغییرات در حقوق صاحبان سهام قرار داده شده است که محتوای آنها یکی بوده و تنها اسم صورت مالی تغییر کرده است.

صورت جریان وجه نقد فرمت جدید همانند فرمت قبلی می باشد.

در ادامه به مقایسه صورت های مالی شرکت طی سال های ۱۳۹۰ تا کنون می پردازیم.

✓ بررسی ترازنامه:

دارای های بانک:

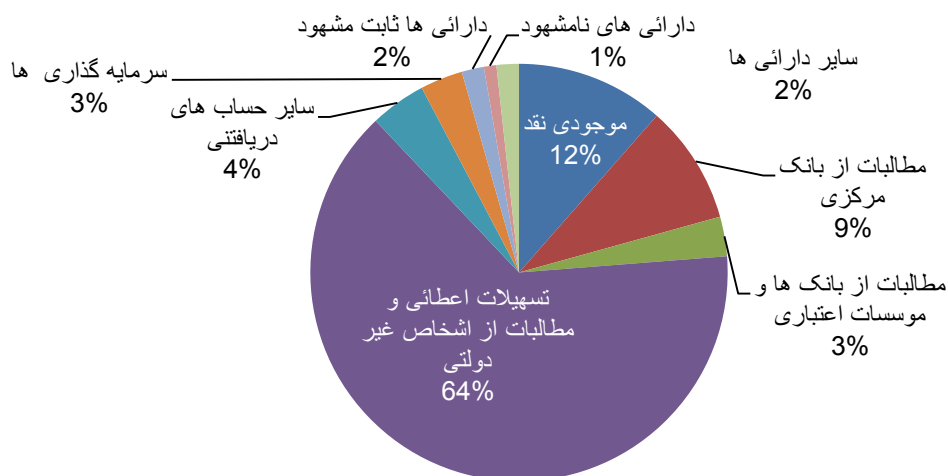
صورت دارایی های بانک از سال ۹۰ تا آخرین صورت مالی ارائه شده در جدول زیر آورده شده است:

شرح دارایی ها	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	تغییرات از ۹۳ به ۹۴ درصد
موجودی نقد	۱,۱۱۱,۲۸۰	۷۵۸,۰۹۸	۱,۷۳۲,۰۰۰	۵۴,۴۸۴,۰۳۸	۶۱,۳۵۶,۸۶۷	۱۲,۶۱
مطالبات از بانک مرکزی	۲۰,۸۵۱,۵۲۵	۲۸,۵۴۴,۹۹۳	۳۵,۸۴۰,۱۰۸	۴۰,۲۱۷,۷۴۹	۴۹,۲۸۸,۱۷۰	۲۲,۵۵
مطالبات از بانک ها و موسسات اعتباری	۳۵,۶۵۴,۹۷۴	۵۱,۴۸۷,۷۲۷	۷۲,۸۶۷,۸۸۱	۲۹,۲۱۲,۸۶۶	۱۶,۴۰۷,۵۳۱	(۴۳,۸۳)
اوراق مشارکت	۵,۸۲۵,۷۱۸	۱۱,۸۶۴,۴۷۱	۸,۸۷۳,۱۵۴	۸۵۰,۰۰۰	-	-
تسهیلات اعطائی و مطالبات از اشخاص غیر دولتی	۱۳۷,۳۲۶,۸۷۹	۱۷۴,۷۸۹,۲۲۶	۲۱۹,۱۹۱,۲۸۲	۲۷۵,۱۱۹,۳۸۱	۳۴۳,۲۰۸,۹۸۰	۲۴,۷۵

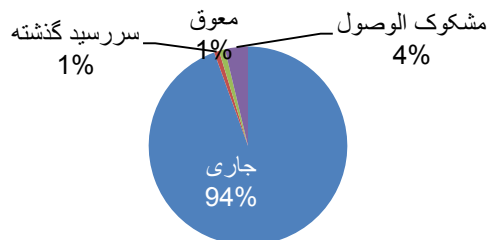
۱۳۷,۷۴	۲۳,۱۹۹,۴۶۵	۹,۷۵۸,۱۳۹	۱۱,۰۹۶,۱۱۶	۶,۲۵۳,۹۲۴	۱,۶۹۹,۰۵۹	سایر حساب های دریافتنی
(۰,۹۰)	۱۷,۶۰۴,۴۹۷	۱۷,۷۶۵,۰۱۱	۱۴,۰۰۵,۸۱۴	۱۱,۹۲۷,۰۱۹	۱۱,۲۶۴,۶۴۶	سرمایه گذاری ها
۱۱,۳۵	۹,۲۱۰,۹۳۰	۸,۲۷۱,۹۸۸	۷,۰۳۱,۴۰۱	۶,۸۰۰,۰۲۹	۴,۲۵۰,۷۸۶	دارائی ها ثابت مشهود
۲۷,۴۶	۵,۱۸۶,۵۸۹	۴,۰۶۹,۱۰۰	۲,۷۴۵,۴۷۸	۲,۰۱۴,۲۶۶	۱,۵۳۵,۸۰۹	دارائی های نامشهود
۲۱,۲۳	۹,۲۶۱,۹۵۹	۷,۶۳۹,۸۰۴	۳,۸۸۶,۹۹۶	۲,۶۲۳,۸۷۳	۲,۲۸۷,۷۷۰	سایر دارائی ها
۲۰,۳۷	۵۳۴,۷۲۴,۹۸۸	۴۴۴,۲۴۳,۷۴۰	۳۷۷,۲۷۰,۲۳۰	۲۹۷,۰۶۳,۶۲۶	۲۲۱,۸۰۸,۴۴۶	جمع دارایی ها

چند نکته مهم در مورد دارایی های بانک:

۱. نمودار زیر ترکیب دارایی های بانک پاسارگاد را براساس مالی ۹۴ نشان می دهد:



همانطور که ملاحظه می کنید حدود ۶۴ درصد از دارایی های بانک را تسهیلات اعطایی و مطالبات به بخش غیر دولتی به خود اختصاص داده است. در نمودار زیر ترکیب این سر فصل را به تفکیک معوق، جاری، سر رسید گذشته و مشکوک الوصول مشاهده می کنید. همانطور که ملاحظه می کنید این بانک در مجموع ۲ درصد مطالبات معوق و سر رسید گذشته و ۴ درصد مشکوک الوصول دارد که این موضوع نشان دهنده پایین بودن ریسک اعتباری شرکت می باشد.

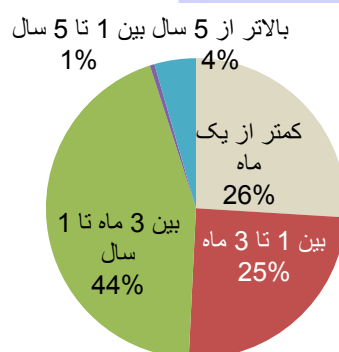


روند ذخیره مطالبات مشکوک الوصول:

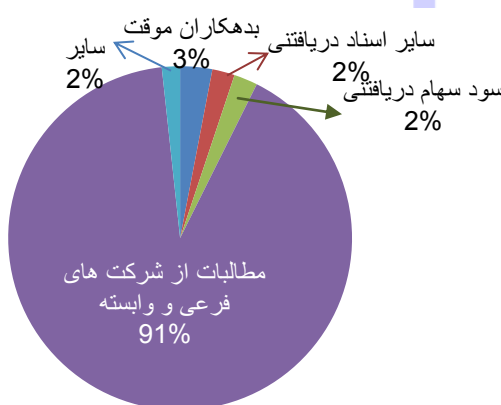
در جدول زیر روند ذخیره مطالبات مشکوک الوصول بانک را از سال ۹۰ تا ۹۴ مشاهده می کنید. همانطور که ملاحظه می کنید این سرفصل در مجموع روندی افزایشی داشته است. روند درصد ذخیره مطالبات مشکوک الوصول از سال ۹۰ تا ۹۳ تغییر چشم گیری نداشته است. از سال ۹۳ به ۹۴ حدود ۰,۸ درصد افزایش داشته که از مبلغ ۱۶,۶۶۱,۷۴۷ میلیون ریال، مبلغ ۵,۹۱۹,۴۹۶ میلیون ریال مربوط به سال ۹۴ می باشد.

سال مالی	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴
مانده پایان سال	۵,۰۹۶,۵۶۲	۶,۹۴۳,۱۹۴	۷,۸۱۳,۵۵۵	۱۰,۷۴۲,۲۵۱	۱۶,۶۶۱,۷۴۷
درصد ذخیره مطالبات مشکوک الوصول به کل مطالبات	۳,۵٪	۳,۴٪	۳,۷٪	۳,۷٪	۴,۵٪

همچنین تسهیلات اعطایی و مطالبات از اشخاص غیر دولتی به تفکیک سررسید به شرح زیر می باشد:



۲. بانک پاسارگاد در سال ۹۴ مبلغ ۲۳,۱۹۹ میلیارد ریال سایر حساب های دریافتنی ثبت کرده که حدود ۲۱,۰۰۰ میلیارد ریال آن مربوط به مطالبات شرکت های وابسته و فرعی می باشد. در نمودار زیر ترکیب این سرفصل نشان داده شده است:



۳. سرمایه گذاری در سهام و اوراق بهادار: در جدول زیر سرمایه گذاری های بانک به تفکیک بیان شده است. سرمایه گذاری سریع معامله بانک از سال ۹۳ به سال ۹۴ با افزایش ۱۰ درصدی روبرو بوده است.

شرح	جاری	بلند مدت	جمع	قسمت عمده
سهام سریع معامله	۶۷۶,۰۵۷	۴,۱۸۶,۳۲۷	۴,۸۶۲,۳۸۴	گروه مینا: بانک پاسارگاد ۵,۵۵ درصد سهامداراست کوتاه مدت: بانک انصار (۱۶٪ از پرتفوی بورسی بانک پاسارگاد را به خود اختصاص داده)
سهام گروه مالی پاسارگاد	۰	۱۱,۶۹۲,۴۶۵	۱۱,۶۹۲,۴۶۵	شرکت ارزش آفرینان پاسارگاد
سایر سهام شرکت ها و موسسات	۰	۱,۰۴۹,۶۴۷	۱,۰۴۹,۶۴۷	صندوق سرمایه گذاری توسعه بازار سرمایه

✓ سرمایه گذاری در سهام گروه مالی پاسارگاد:

نام شرکت	زمینه فعالیت	درصد	بهای تمام شده	ارزش فروش در پایان سال ۹۴
ارزش آفرینان پاسارگاد	ارائه خدمات اقتصادی، فنی، مالی و اعتباری	۹۸	۳,۵۲۷,۸۲۹	۳,۵۲۷,۸۲۹
خدمات ارزی و صرافی پاسارگاد	خرید و فروش ارز	۹۰	۱۹۸,۲۸۸	۱۹۸,۲۸۸
لیزینگ پاسارگاد	لیزینگ ساختمانی	۶۷	۴۴۸,۹۰۰	۴۴۸,۹۰۰
پرداخت الکترونیک پاسارگاد	خدمات بانک داری الکترونیکی	۳۰	۲۲۵,۰۰۰	۲۲۵,۰۰۰
کارگزاری بانک پاسارگاد	کارگزار بورس	۴۹	۵۸,۸۰۰	۵۸,۸۰۰
فناوری اطلاعات و ارتباطات پاسارگاد آریان	فناوری اطلاعات و ارتباطات	۴۹	۱,۳۱۶,۱۸۰	۱,۳۱۶,۱۸۰
مبنای خاورمیانه	سرمایه گذاری و استخراج معادن	۴۳,۸۴	۲,۵۶۷,۰۰۲	۲,۵۶۷,۰۰۲
بیمه پاسارگاد	خدمات بیمه ای	۲۰	۳۳۰,۹۲۶	۱,۲۶۱,۴۶۲
هلدینگ توسعه معادن خاورمیانه	سرمایه گذاری در سهام	۹,۹۸	۲,۳۰۱,۱۵۶	۶,۳۳۱,۹۰۶
لیزینگ ماشین آلات و تجهیزات پاسارگاد	لیزینگ ماشین آلات	۱۸	۵۴,۱۱۵	۵۴,۱۱۵
نسیم سلامت پاسارگاد	ارائه خدمات درمانی	۳۴	۹۸۰,۰۰۰	۶۸۰,۰۰۰
مطالعات و توسعه مدیریت و سرمایه انسانی	ارائه خدمات آموزشی	۴۰	۴۰۰	۴۰۰
مطالعات و توسعه مالی اقتصادی (در شرف تاسیس)	ارائه خدمات آموزشی	۱۵	۱۸,۷۵۰	۱۸,۷۵۰
بیمه اتکایی ایرانیان	ارائه خدمات بیمه ای	۴	۶۴,۶۱۹	۱۴۴,۲۲۷
مجموع	-	-	۱۱,۶۹۲,۴۶۵	۱۶,۷۳۳,۳۵۹
درصد افزایش ارزش سرمایه گذاری: ۴۳ درصد				

۴. ارزیابی دارایی های بانک:

ضریب ریسک انواع دارایی های بانک ها متناسب با مخاطرت احتمالی و براساس آیین نامه کفایت سرمایه، به ترتیب ۰ درصد، ۲۰ درصد، ۵۰ درصد و ۱۰۰ درصد موزون می شوند. در جدول زیر درصد دارایی های ریسکی بانک پاسارگاد را برای سال ۹۴ قرار داده ایم. همانطور که مشاهده می کنید ۵۰ درصد از دارایی های بانک پر ریسک می باشد.

ضریب دارایی	عنوان دارایی	درصد دارایی ریسکی به کل دارایی های سال مالی ۹۴
ضریب ریسک <u>صفر</u> درصد	✓ موجودی نقد ✓ سپرده قانونی	۱۶,۶۴٪
ضریب ریسک <u>۲۰</u> درصد	✓ تعهدات بابت ضمانت نامه های صادر شده مشمول ضریب ۲۰ درصد ✓ مطالبات از بانکها و موسسات اعتباری	۸,۴٪
ضریب ریسک <u>۵۰</u> درصد	✓ وام ها و تسهیلات اجاره به شرط تملیک و تسهیلات مسکن ✓ تعهدات بابت اعتبارات اسنادی صادر شده مشمول ضریب تبدیل ۲۰ درصد ✓ تعهدات سایر	۱۸,۱۰٪
ضریب ریسک <u>۱۰۰</u> درصد	✓ سایر وامها و تسهیلات پرداختی و مطالبات ✓ حساب های دریافتی ✓ سرمایه گذاری در سهام ✓ خالص دارایی های ثابت و سرقفلی ✓ سایر دارایی ها	۵۶,۸۴٪

۵. دارایی های سمی شبکه بانکی:

در این قسمت تعریف کلی از دارایی های سمی در شبکه بانکی بیان کرده و در ادامه درصد دارایی های سمی بانک پاسارگاد را از کل داراییهای آن محاسبه کرده ایم. تعریفی که در ادامه برای دارایی های سمی بیان شده از هفته نامه اقتصادی تجارت فردا برگرفته شده است. اصولاً نقش بانکها در یک سیستم اقتصادی، «خلق پول» است که از طریق واسطه گری وجوه صورت می گیرد. یعنی زمانی که بانک مرکزی اقدام به انتشار «پول پر قدرت» با تغییر یکی از اجزای پایه پولی خود می کند، نقدینگی جدیدی در اقتصاد ایجاد می شود که بخش عمده آن، به شکل سپرده های کوتاه مدت یا بلند مدت نزد بانکها درمی آید. مکانیسم تبدیل پایه پولی به نقدینگی، ضریب فزاینده پولی و واسطه گری وجوه بانکها (دریافت سپرده ها و پرداخت تسهیلات) است. بنابراین، نقدینگی به میزان بسیار زیادی (به جز اسکناس و مسکوک موجود در دست افراد) به شکل سپرده ها در اختیار بانکهاست. به طور معمول، بانکها حدود ۸۰ تا ۹۰ درصد از سپرده های دریافتی خود را به شکل تسهیلات، در اختیار متقاضیان منابع قرار می دهند که از این طریق، گردش مالی اقتصاد و جریان تامین منابع، به حرکت می افتد. حال، اگر بخشی از منابع بانکها به طریقی حبس شود، در اصطلاح گفته می شود که تبدیل به پول سمی یا مسموم شده است. بعنوان مثال فرض کنید بانک ها منابع حاصل از سپرده های دریافتی خود را در اختیار شرکت های زیرمجموعه و وابسته به خودشان قرار دهند تا آنها با این وجوه در بازارهایی مثل سهام، اوراق بهادار یا بازار ملک، سرمایه گذاری کنند. این موضوع می تواند باعث شود بخشی از نقدینگی، از چرخه اعتبار خارج شود و دارایی های بانکها تبدیل به پول سمی شود. یا می توانیم این موضوع را تعمیم بیشتری بدهیم و به اعتبارات غیر قابل وصول بانکها اشاره کنیم. در

صورتی که بانک‌ها منابع سپرده‌های خود را در اختیار واحدهایی قرار دهند که منابع را به بانک بازنگردانند، گفته می‌شود این وجوه «بلوکه» شده و بخشی از دارایی بانک‌ها تبدیل به دارایی غیرواقعی شده است. مثلاً زمانی که بانک‌ها تسهیلاتی را به سوله یا کارخانه ساخته‌نشده‌ای اعطا کنند یا اینکه آن را در اختیار شرکت‌های بزرگ زیان‌ده قرار دهند، حجم «مطالبات غیرقابل وصول» یا در اصطلاح متداول، «مطالبات معوق» در ترازنامه بانک‌ها افزایش می‌یابد. در نتیجه، هم خطر ورشکستگی بانک‌ها و افزایش ریسک کل اقتصاد افزایش پیدا می‌کند، هم چرخه تامین مالی با استفاده از منابع سپرده‌ها دچار اختلال می‌شود. این پول به شکل آب راکدی درمی‌آید که به دلیل جریان نداشتن، کارایی خود را در اقتصاد از دست می‌دهد. در حالت کلی دارایی‌های سمی بانک و به اصلاح منجمد، به ۳ دسته کلی زیر تقسیم می‌شوند:

۱. دارایی‌هایی بانک که در طول سالهای گذشته به ملک و ساختمان و سهام و بنگاه تبدیل شده است.

۲. دارایی‌های غیر قابل وصول و غیر جاری

۳. بدهی‌های دولت

در واقع بانک‌ها بدلیل اعطای تسهیلات به شرکتهای زیرمجموعه ای خود و تمرکز بر روی سرمایه گذاری در پروژه های بزرگ ساختمانی بجای اعطای تسهیلات به شرکتهای کوچک و متوسط، که مبنای خلق اشتغال در اقتصاد می باشند، دارایی های سمی زیادی را برای خود رقم زده اند. در این شرایط دولت نیز قادر به خرید این دارایی ها از بانک ها نخواهد بود که از جمله دلایل آن بضاعت بودجه دولت، شکاف بین ارزش دارایی های سمی در ترازنامه بانک ها و قیمت واقعی این املاک در حال حاضر و رکود نسبی مسکن می باشد. بنابراین بانک ها باید برای رها شدن از این دارایی ها و تبدیل آن به وجه نقد و قرار دادن آن در چرخه اقتصاد، باید فکر سود را کنار گذاشته و حتی احتمال زیان به معنای فروش با قیمتی کمتر از خرید را محاسبات خود بپذیرد و در نهایت برای تسهیلات دهی از آن ها استفاده کند. این سه گروه حدودا ۴۵ تا ۵۰ درصد کل دارایی های بانکی را تشکیل می دهند و باعث می شوند با کاهش قدرت تسهیلات دهی، نظام بانکی نتواند متناسب با رشد اقتصادی کشور توسعه یابد، ضمن اینکه پایه سرمایه بانک ها هم در سطح پایین باقی مانده است. بدین ترتیب در شرایطی که نسبت کفایت سرمایه بانک ها در دنیا ۱۲ درصد می باشد، رقم متوسط کفایت سرمایه بانک های ایران ۴ تا ۵ درصد است.

بررسی دارایی های سمی بانک پاسارگاد:

در جدول زیر جمع دارایی های سمی بانک پاسارگاد در سال ۹۳ و ۹۴ به همراه جزئیات آن، قرار داده شده است. همانطور که مشاهده می شود درصد دارایی های سمی بانک به کل دارایی ها در سال ۹۴ حدود ۱۵ درصد و در سال ۹۵، ۱۲ درصد می باشد.

عنوان	سال مالی ۹۴ (میلیون ریال)	سال مالی ۹۳ (میلیون ریال)
طلب از سایر اشخاص*	۱۶,۷۶۶,۳۸۲	۷,۳۵۷,۲۲۳
مانده طلب از شرکت های فرعی	۲۰,۹۹۷,۸۳۱	۷,۴۷۱,۹۳۸
موجودی کالا املاک و پروژه های ساختمانی	۳,۴۴۲,۸۶۶	۱,۵۲۹,۳۶۴
موجودی کالا و قطعات	۵۷۸۲,۵۶۵	۳,۲۵۶,۸۹۱
زمین و ساختمان	۹۲۱۰,۹۳۰	۹,۲۸۸,۱۸۳
سرمایه گذاری در شرکت های ساختمانی	۳,۹۷۶,۷۲۹	۵,۴۵۲,۸۲۹
سرمایه گذاری در سهام	۱۷,۶۰۴,۴۹۶	۱۸,۶۱۵,۰۱۱
مجموع دارایی های سمی	۷۷,۷۸۱,۷۹۹	۵۲,۹۷۱,۴۳۹
مجموع کل دارایی ها	۵۳۴,۷۲۴,۹۸۸	۴۴۴,۲۴۳,۷۴۰
درصد دارایی های سمی به کل دارایی ها	۱۵٪	۱۲٪

* عمده طلب مربوط به شرکت های گروه گسترش انرژی از نیروگاه خوی، شریعتی، ارومیه و سایر شرکتهای نفتی و همچنین طلب از شرکت های گروه هلدینگ معادن و صنایع معدنی خاورمیانه از پیمانکاران پروژه ها می باشد.

۶. نسبت کفایت سرمایه

مساله کفایت سرمایه هم در امتداد دارایی های سیمی بانک ها قرار می گیرد. سرمایه نقش بسیار مهمی در ایجاد و استمرار فعالیت بانک دارد. وظیفه اصلی سرمایه، پوشش یا جذب ریسک ناشی از فعالیت های بانک و جلوگیری از انتقال آسیب های وارده به اعتباردهندگان (سپرده گذاران) است. سرمایه بانک اطمینان عموم و اعتباردهندگان را در رابطه با قدرت مالی بانک افزایش می دهد. علاوه بر این، سرمایه باید به قدر کافی بزرگ باشد تا به اعتباردهندگان اطمینان دهد که بانک حتی در شرایط بد اقتصادی نیز قادر است به نیازهای اعتباری پاسخ دهد. هریک از بانک ها و موسسات اعتباری برای تضمین ثبات و پایداری فعالیت های خود باید همواره نسبت مناسبی را میان سرمایه و داراییهای خود برقرار نمایند. برای این منظور از نسبت های کفایت سرمایه استفاده می شود. وقتی یک بانک تمام عملیات خود را با اتکا به منابع مردم انجام دهد، آن بانک دیگر بانک سالمی نیست. چرا که به صورت اصولی، یک بانک باید نسبتی از تسهیلاتی که پرداخت می کند، از منابع خودش باشد. در استانداردهای جهانی مثل قوانین کمیته بال این نسبت معادل ۱۲ تا ۲۰ درصد تعیین شده است. طبق الزامات بانک مرکزی این نسبت باید بیشتر از ۸ درصد باشد که می تواند در مواردی که استانداردهای بین المللی و یا ضرورت حفظ سلامت بانک ها و موسسات اعتباری اقتضا نماید حدود بالاتری را برای تمام یا برخی از بانکها و موسسات اعتباری تعیین نماید. آن دسته از بانک ها که نسبت کفایت سرمایه آن ها کمتر از ۸ درصد می باشد، مکلفند با تدوین یک برنامه جامع و زمان بندی شده که به تأیید بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران می رسد، نسبت به تطبیق وضعیت خود با مفاد مقررات مربوطه حداکثر تا پایان مهلت اعلام شده اقدام نمایند. در ایران این نسبت برای بانک های مختلف متفاوت است. این نسبت برای بانک های ایران بین ۴ تا ۵ درصد می باشد. در حالت کلی دو نوع فرمول برای نسبت کفایت سرمایه مطرح است:

۱- نسبت سرمایه تقسیم بر دارایی ها: در این شاخص توانایی پوشش مجموع دارایی های بانک توسط سرمایه را مورد بررسی قرار خواهیم داد.

۲- نسبت سرمایه تقسیم بر دارایی های تعدیل شده بر حسب ریسک

پایین بودن این نسبت ریسک های اعتباری، بازار و عملیاتی را بالا می برد و بانک در زمان رویارویی با مشکلات کلان اقتصادی توان بازپرداخت بدهی های خود را نخواهد داشت. هرچقدر این نسبت بیشتر باشد قدرت اعتباردهی، که جزء فعالیت های عملیاتی بانک ها می باشد بالاتر است.

توضیح	۹۰	۹۱	۹۲	۹۳	۹۴
نسبت کفایت سرمایه فرمول اول	۱۱,۶۴٪	۱۰,۰۹٪	۷,۹۵٪	۶,۷۵٪	۷,۸۵٪
نسبت کفایت سرمایه فرمول دوم	۲۴,۷۱	۲۱,۴۷٪	۱۹,۱۱٪	۱۷,۲۴٪	۱۶,۱۰٪

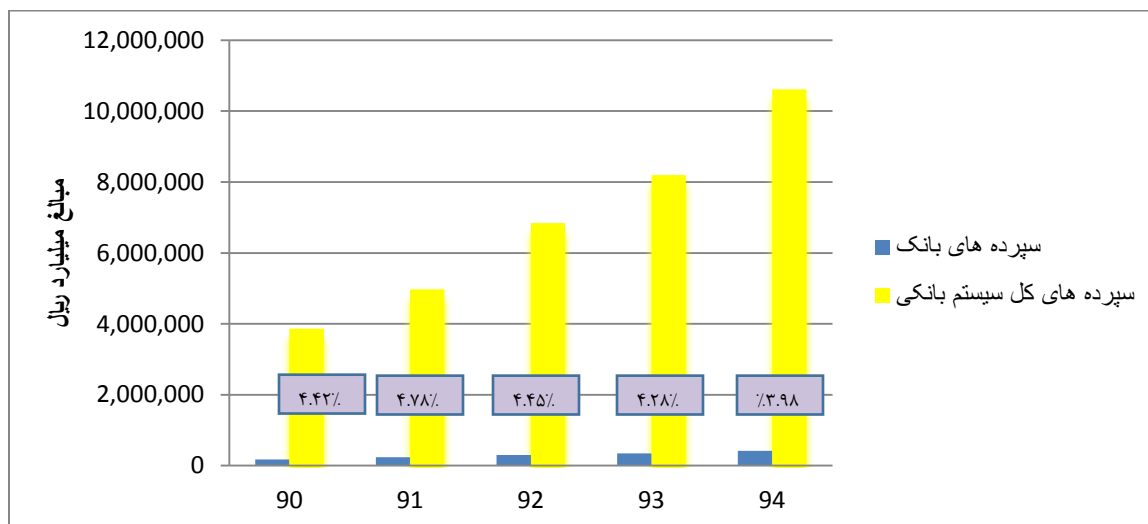
همانطور که مشاهده می کنید نسبت کفایت سرمایه برای بانک پاسارگاد مطلوب بوده و از این بابت ریسکی متوجه بانک نمی باشد و از قدرت اعتباری کافی برخوردار می باشد. یکی از مزیت های بانک پاسارگاد این نسبت بوده به طوری که از مقدار استاندارد آن نیز بیشتر می باشد.

بدهی های بانک و حقوق صاحبان سهام:

شرح بدهی های شرکت	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴
بدهی به بانک ها و سایر موسسات اعتباری	۶,۰۹۷,۱۶۱	۴,۴۷۰,۳۱۴	۱۲,۹۶۵,۱۲۸	۱۳,۹۸۲,۱۷۴	۲۸,۵۷۶,۸۸۲
سپرده های دیداری	۸,۹۸۵,۶۹۳	۱۷,۴۱۸,۵۵۸	۱۶,۷۵۹,۴۹۱	۹,۷۳۶,۱۱۹	۱۰,۲۹۳,۵۷۵
سپرده های پس انداز قرض الحسنه و مشابه	۲,۸۴۷,۴۶۳	۳,۷۱۳,۸۸۷	۶,۲۱۷,۲۹۶	۴,۹۶۹,۷۰۰	۳,۴۳۸,۱۹۵
سپرده های سرمایه گذاری مدت دار	۱۴۴,۴۶۱,۵۴۸	۳,۷۱۳,۸۸۷	۲۶۲,۶۲۷,۱۷۲	۳۲۱,۱۶۳,۰۲۲	۳۹۴,۶۶۲,۲۸۱
سایر سپرده ها	۱۲,۰۶۴,۴۴۳	۱۹۴,۳۷۰,۳۰۴	۱۴,۲۱۲,۳۲۶	۱۲,۸۱۵,۳۲۲	۶,۱۹۲,۵۰۶
ذخایر و سایر حساب های پرداختنی	۲,۷۹۰,۴۹۹	۱۳,۰۸۰,۲۴	۳,۷۰۴,۳۷۱	۵,۱۱۸,۷۲۷	۵,۴۰۲,۶۹۸
ذخیره مالیات	۳۲۳,۷۴۱	۲,۰۴۲,۵۷۱	۱,۲۷۳,۶۴۸	۱,۳۵۸,۳۰۵	۱,۵۵۳,۳۴۸
سود پرداختنی به سپرده گذاران	۲,۷۵۳,۳۲۹	۳,۵۱۳,۴۴۲	۵,۸۷۲,۷۰۱	۷,۰۲۹,۸۷۳	۸,۴۶۲,۶۹۵
سود سهام پرداختنی	۱۵۲,۲۱۷	۱۴۶,۰۳۵	۱۰۴,۵۳۰	۱۴۵,۱۱۴	۱۵۷,۲۷۱
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۱۸,۶۶۰	۱۷۹,۰۴۸	۲۷۸,۱۸۹	۴۰۷,۳۱۰	۵۶۴,۴۶۳
جمع بدهی ها	۱۸۰,۵۹۴,۷۵۴	۲۴۸,۹۵۳,۸۹۱	۳۲۴,۰۱۴,۸۵۲	۳۷۶,۷۱۵,۶۶۶	۴۵۹,۳۰۳,۸۵۴
سرمایه	۲۷,۲۵۸,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۰۰۰,۰۰۰
علی الحساب افزایش سرمایه	-	-	-	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۸,۴۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۳,۶۳۱,۰۴۵	۵,۶۱۸,۰۳۰	۷,۹۶۸,۳۵	۹,۸۶۴,۷۵۹	۱۱,۶۰۹,۸۴۹
اندوخته احتیاطی	۱,۲۱۰,۳۴۸	۱,۸۷۲,۶۷۶	۳,۶۵۶,۱۱۸	۳,۲۸۸,۲۵۳	۳,۸۶۹,۹۵۰
سود انباشته	۹,۱۱۴,۲۹۹	۱۰,۶۱۹,۰۲۹	۱۲,۶۳۰,۹۰۶	۱۲,۳۷۵,۰۶۳	۹,۵۴۱,۳۳۵
ارزش دفتری	۱,۵۱۲	۱,۶۰۴	۱,۷۷۵	۲,۲۵۱	۱,۷۹۶
جمع حقوق صاحبان سهام	۴۱,۲۱۳,۶۹۲	۴۸,۱۰۹,۷۳۵	۵۳,۲۵۵,۳۷۸	۶۷,۵۲۸,۰۷۴	۷۵,۴۲۱,۱۳۴
جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۲۲۱,۸۰۸,۴۴۶	۲۹۷,۰۶۳,۶۲۶	۳۷۷,۲۷۰,۲۳۰	۴۴۴,۲۴۳,۷۴۰	۵۳۴,۷۲۴,۹۸۸

چند نکته در مورد بدهی های بانک:

۱. سپرده های بانک: درنمودار زیر سپرده های بانک پاسارگاد در مقابل سپرده های کل سیستم بانکی نشان داده شده است:



۲. قسمت عمده سایر حساب های پرداختی بانک، مربوط به تسهیلات دریافتی از صندوق توسعه ملی با نوع ارز یورو مبادله ای، یوان چین مبادله ای، لیر ترکیه مبادله ای و روپیه هند مبادله ای با نرخ سود ۶ درصد می باشد.

۳. نسبت های اهرمی:

- نسبت بدهی، مجموع بدهی ها را با مجموع دارایی ها مقایسه می کند. این نسبت معیاری برای سنجش توانایی بانک در جهت استفاده از دارایی ها برای پوشش بدهی هاست. ماهیت فعالیت بانک به گونه ای است که بخش عمده ای از مصارف بانک از طریق بدهی (سپرده ها) تامین می شود. این نسبت در بانک ها نسبتاً رقم بالایی است. از آنجایی که این نسبت به تنهایی قابل ارزیابی نمی باشد، در جدول زیر مقایسه ای از نسبت بدهی بانک های ایران قرار داده ایم. همانطور که مشاهده می شود در سال ۹۴ بانک پاسارگاد بعد از بانک حکمت، نسبت به بانک های دیگر ریسک کمتری دارد.

۹۴	۹۳	۹۲	۹۱	۹۰	
۹۴,۹۰	۹۴,۹۰	۹۵,۰۲	۹۵,۳۳	۹۴,۰۳	ملت
۹۲	۹۱,۵۰	۹۰,۸۳	۹۵,۱۴	۹۴,۵۷	صادرات
۹۴,۵۴	۹۳,۲۰	۹۱,۳۶	۷۴	۶۲,۱۴	دی
۹۳,۴۱	۹۳,۵	۹۱,۷۷	۹۴,۰۷	۹۳,۶۹	تجارت
۸۵,۸۹	۸۴,۸۰	۸۵,۸۸	۸۴,۸۳	۷۷,۱۱	پاسارگاد
۹۴,۴۵	۹۴,۹۲	۹۳,۱۲	۹۱,۳۰	۹۱,۹۳	پارسیان
۷۶,۹۹	۴۵,۰۹	۶۶,۷۳	۷۶,۸۲	۴۹,۶۶	حکمت

انصار	۹۳,۰۳	۹۳,۹۷	۹۴,۲۳	۹۳,۹۸	۹۴,۳۶
پست بانک	۹۷,۰۶	۹۵,۱۳	۹۰,۲۸	۹۵,۲۳	۹۶,۱۵
سینا	۸۷,۹۰	۹۰,۶۶	۹۰,۳۳	۹۰,۴۹	۹۱,۱۹
سمایه	۹۴,۱۳	۹۳,۳۲	۹۴,۳۵	۹۶,۱۴	۹۷,۸۷
اقتصاد نوین	۹۲,۴۴	۹۲,۳۹	۹۳,۳۲	۹۴,۴۳	۹۵,۹۱
کار آفرین	۸۳,۰۵	۸۴,۳۶	۸۶,۳۱	۸۶,۷۴	۸۸,۲۷

• نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام از طریق تقسیم جمع بدهیها بر جمع حقوق صاحبان سهام محاسبه می‌شود و مشخص می‌کند چه رابطه‌ای میان طلبکاران و سهامداران وجود دارد و درصدی از بدهیها را که توسط حقوق صاحبان سهام پوشش داده می‌شود، تعیین می‌کند. در واقع این نسبت نشان می‌دهد بانک برای تامین مالی دارایی هایش چند برابر حقوق صاحبان سهام خود را استقراض نموده است. بالا بودن این نسبت ریسک سپرده‌گذاری را افزایش می‌دهد. پایین بودن آن نیز بیانگر بلوکه شدن بخشی از منابع مالی سهامداران و یا عدم موفقیت بانک در جذب سپرده‌ها می‌باشد. در مقایسه با دیگر بانک های ایران، بانک پاسارگاد بعد از بانک حکمت، از این جهت نسبت به بانک های دیگر ریسک کمتری برای سپرده گذاران دارد.

	۹۰	۹۱	۹۲	۹۳	۹۴
ملت	۱۹,۷۶	۲۲,۳۰	۲۱,۰۸	۱۸,۷۸	۱۹,۲۹
صادرات	۱۹,۰۹	۱۹,۲۱	۱۰,۲۰	۱۱,۸۶	۱۱,۷۰
دی	۱,۶۴	۵,۷۵	۱۰,۹۴	۱۴,۹۳	۱۷,۷۲
تجارت	۱۴,۸۶	۱۵,۹۲	۱۱,۱۵	۱۴,۴۰	۱۴,۷۸
پاسارگاد	۴,۴	۹,۱۹	۶,۱۷	۵,۵۸	۶,۰۸
پارسیان	۱۳,۰۷	۱۳,۸۸	۱۳,۵۴	۱۸,۸۶	۱۷,۰۲
حکمت	۰,۵۷	۰,۵۲	۰,۶۷	۲	۳,۳۵
انصار	۱۳,۳۴	۱۵,۵۵	۱۶,۳۲	۱۵,۳۷	۱۶,۷۲
پست بانک	۲۱,۵۲	۲۹,۱۸	۹,۲۷	۱۹,۹۷	۲۴,۹۸
سینا	۷,۲۷	۹,۶۹	۹,۳۴	۹,۵۸	۱۰,۳۶
سمایه	۱۷,۷۶	۱۳,۲۳	۱۶,۷۰	۲۴,۸۱	۴۵,۹۵
اقتصاد نوین	۱۲,۲۱	۱۲,۱۴	۱۳,۹۷	۱۶,۹۸	۲۳,۴۳
کار آفرین	۰,۸۳	۵,۵۱	۶,۳۱	۶,۵۳	۷,۵۲

✓ بررسی صورت سود و زیان:

در جدول زیر صورت سود و زیان شرکت را در فرمت قدیمی بانک، طی سالهای ۹۰ تا کنون بصورت مقایسه ای آورده ایم:

شرح	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۹۴	پیش بینی ۱۳۹۵
درآمدهای مشاع						
درآمد تسهیلات اعطایی	۲۴.۱۳۷.۳۳۵	۳۲.۰۶۳.۴۶۰	۴۲.۶۰۴.۳۰۵	۵۵.۲۶۷.۶۱۵	۶۵.۶۹۴.۳۱۷	۹۱.۳۲۰.۲۵۱
سود حاصل از سرمایه گذاری ها و سپرده گذاری ها	۵۰.۸۸۰.۰۰۷	۷.۰۹۲.۹۴۵	۸.۳۵۸.۷۶۴	۱۱.۴۱۸.۶۵۱	۲۰.۶۸۱.۷۷۰	۹.۲۷۸.۹۶۸
جمع درآمدهای مشاع	۲۹.۲۲۵.۳۴۲	۳۹.۱۵۶.۴۰۵	۵۰.۹۶۳.۰۶۹	۶۶.۶۸۶.۲۶۵	۸۶.۳۷۶.۰۸۷	۱۰۰.۵۹۹.۲۱۹
سود علی الحساب پرداختی به سپرده گذاران از درآمد مشاع	(۱۸.۹۰۹.۳۹۹)	(۲۴.۸۸۲.۰۸۹)	(۳۵.۷۳۶.۰۵۱)	(۵۱.۱۲۷.۹۳۱)	(۶۷.۱۰۰.۶۰۴)	(۸۷.۰۹۱.۶۳۱)
سهم بانک از درآمدهای مشاع	۱۰.۱۴۷.۰۱۱	۱۴.۲۷۴.۳۱۶	۱۵.۲۲۷.۰۱۸	۱۵.۵۵۸.۳۳۴	۱۹.۲۷۵.۴۸۳	۱۳.۵۰۷.۵۸۸
درآمدهای غیر مشاع						
سود حاصل از سرمایه گذاری ها و سپرده گذاری ها	۶۱.۲۴۵	۳۱.۷۲۱	۹۱.۴۹۷	۴۴۵.۹۴۱	۵۰۶.۳۴۳	۶۸۲.۲۹۴
درآمد کارمزد	۲.۳۳۵.۷۸۶	۴.۸۴۳.۶۵۵	۶.۰۷۵.۳۷۷	۵.۴۸۶.۹۲۶	۳.۹۴۵.۹۶۰	۱۴.۵۳۴.۳۰۶
نتیجه مبادلات ارزی	۵۱۷.۱۸۴	۸.۵۷۲	۱۳.۸۴۵	۷۴.۷۹۵	۱۷۶.۹۱۳	۱۶۴.۶۳۵
سایر درآمدها	۲۳۱.۳۹۱	۴۰۲.۷۰۳	۹۷۱.۲۱۵	۱.۳۴۳.۶۶۸	۲.۵۱۰.۷۰۶	۱.۳۵۸.۷۵۰
جمع درآمدهای غیر مشاع	۴.۱۴۵.۶۰۶	۵.۲۸۶.۶۵۱	۷.۱۵۱.۹۳۴	۷.۳۵۱.۳۳۱	۶.۶۳۳.۵۷۹	۱۶.۷۳۹.۹۸۵
جمع درآمدها	۱۳.۲۹۲.۶۱۷	۱۹.۵۶۰.۹۶۷	۲۲.۳۷۸.۹۵۲	۲۲.۹۰۹.۶۶۵	۲۵.۹۰۹.۰۶۲	۳۰.۲۴۷.۵۷۳
هزینه های اداری، عمومی	(۲.۱۵۴.۷۵۸)	(۲.۷۳۱.۳۹۶)	(۱.۷۰۹.۳۴۸)	(۴.۶۸۲.۷۰۶)	(۶.۴۹۵.۱۵۸)	(۸.۲۹۳.۲۶۵)
هزینه مطالبات مشکوک الوصول	(۷۷۵.۹۴۴)	(۱.۸۴۷.۶۳۱)	(۸۷۰.۳۶۰)	(۲.۹۲۸.۶۹۸)	(۵.۹۱۹.۴۹۶)	(۲.۹۴۹.۸۴۶)
هزینه های مالی	(۲۰۲.۰۹۵)	(۷۹۲.۸۰۰)	(۱۰.۶۵۰.۴۷۴)	(۱.۳۴.۷۸۰)	(۹۰۱.۲۱۴)	(۳.۱۳۸.۰۱۲)
هزینه استهلاک	-	-	-	-	(۴۵۷.۰۰۱)	-
جمع هزینه ها	(۳.۱۳۲.۷۹۷)	(۵.۳۷۱.۸۲۷)	(۵.۵۰۸.۶۶۳)	(۸.۹۵۷.۱۸۳)	(۱۳.۷۷۲.۸۶۹)	(۱۴.۳۸۱.۱۲۳)
سود قبل از کسر مالیات	۱۰.۱۵۹.۸۲۰	۱۴.۱۸۹.۱۴۰	۱۶.۸۷۰.۲۸۹	۱۳.۹۵۲.۴۸۲	۱۲.۱۳۶.۱۹۳	۱۵.۸۶۶.۴۵۰
مالیات	(۳۲۳.۷۴۱)	(۹۴۲.۵۷۲)	(۱.۲۰۱.۴۵۸)	(۱.۳۰۹.۷۸۶)	(۵۰۲.۲۶۲)	(۱.۷۲۵.۹۵۳)

۱۴,۱۴۰,۴۹۷	۱۱,۶۳۳,۹۳۱	۱۲,۶۴۲,۶۹۶	۱۵,۶۶۸,۸۳۱	۱۳,۲۴۶,۵۶۸	۹,۸۳۶,۰۷۹	سود خالص
۲۸۱	۲۳۱	۳۰۱	۵۲۲	۴۴۲	۳۶۱	سود هر سهم
۵۰,۴۰۰,۰۰۰	۵۰,۴۰۰,۰۰۰	۴۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۲۵۸,۰۰۰	سرمایه
%۴۷	%۴۵	%۵۵	%۷۰	%۶۸	%۷۴	حاشیه سود خالص

۱. درآمدهای بانک:

درآمدهای بانک ها در حالت کلی به دو دسته تقسیم می شوند:

(الف) درآمدهای مشاع: بخشی از درآمد بانک است که به واسطه مشارکت با افراد به دست می آید. دریافت سپرده های مدت دار از مشتریان، سرمایه گذاری سپرده ها در کسب و کارهای مختلف و ارائه تسهیلات مدت دار به مشتریان سبب ایجاد درآمدی برای بانک می شود که این درآمد ناشی از اختلاف نرخ سود سپرده ها و تسهیلات اعطایی و همچنین سود حاصل از سرمایه گذاری ها است.

(ب) درآمدهای غیر مشاع: دسته ای دیگر از درآمدهای بانک است که به واسطه دریافت کارمزد خدمات ارائه شده و ارائه مشاوره های مالی و سرمایه گذاری حاصل می شود. از جمله این درآمدها:

- ۱- خدمات اعتبار اسنادی
- ۲- خدمات ضمانت نامه بانکی
- ۳- خدمات بانکداری الکترونیک
- ۴- خدمات ارزی
- ۵- کارمزد نگهداری اسناد و اوراق بهادار مشتریان
- ۶- صدور انواع چک ها و ...

درآمد های غیر مشاع از اهمیت بالاتری نسبت به درآمد مشاع برخوردار است. در ادامه دلیل آن را توضیح خواهیم داد: همانطور که می دانیم بهای تمام شده پول از دو آیتم اصلی: ۱- هزینه های بهره ای ۲- هزینه های غیر پولی (شامل هزینه های اداری، پرسنلی و هزینه مطالبات) تشکیل شده است. با معوق شدن تسهیلاتی که بانکها درآمد خود را مخصوصا در سال های قبل بر سود کسب شده از آنها متمرکز نموده است، نه تنها آن هزینه ها پوشش لازم پیدا نمی کند بلکه هزینه های دیگر تحمیل شده ناشی از این معوقات را که در حال حاضر به عنوان بیماری سیستم بانکی محسوب می گردد، تحمیل بانکها می نماید و از ارزش آن درآمد (مشاع) کاسته شده و اهمیت آن را کم رنگ تر می نماید، در مقابل درآمدهای غیر مشاع به عنوان یک درآمد نقدی تاثیر بیشتری در سودآوری بانکها از خود نشان می دهد که باعث شده بانکها با تبلیغات متنوع خود در زمینه درآمدهای غیر مشاع، رقابت خود را در کسب سهم بیشتر از این نوع درآمد در بازار شروع نمایند.

با نگاهی کوتاه به صورتهای مالی ارائه شده بانکها که نشان دهنده افزایش درآمدهای غیر مشاع هر سال نسبت به سال قبل آنها بوده حاکی از تلاش بانکها در به دست آوردن این نوع درآمد می باشد. بنابراین برای ایجاد شرایط درآمدزای مطلوب در بانکداری امروز این نوع درآمد (غیر مشاع) را باید با برنامه ریزی صحیح و بلندمدت در بانکها بیش از پیش ایجاد و تقویت نمود.

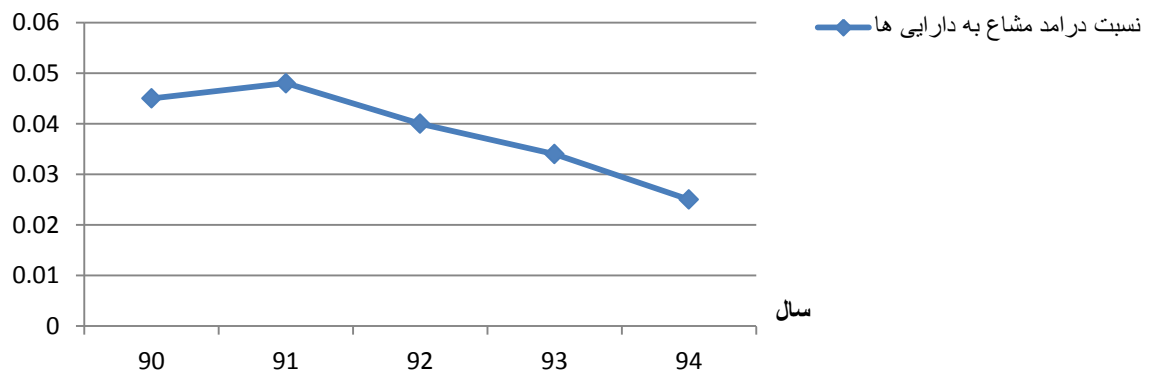
در جدول زیر نسبت درآمد مشاع و غیر مشاع، طی سال های ۹۰ تا ۹۵ محاسبه شده است:

سال مالی	درصد درآمد غیر مشاع از کل درآمد بانک	درصد درآمد مشاع از کل درآمد بانک
۹۰	٪۱۲	٪۸۸
۹۱	٪۱۲	٪۸۸
۹۲	٪۱۲	٪۸۸
۹۳	٪۱۰	٪۹۰
۹۴	٪۷	٪۹۲
پیش بینی ۹۵	٪۱۴	٪۸۶

در پیش بینی ۹۵ درآمد کارمزد که جزء درآمدهای غیر مشاع می باشد، افزایش داشته است. قسمت عمده این افزایش، مربوط به افزایش در کارمزد دریافتی اعتبارات اسنادی و تسهیلات اعطایی می باشد. زیرا تسهیلات اعطایی در بودجه سال ۹۵ افزایش داشته است. قسمت عمده افزایش در تسهیلات اعطایی نیز مربوط به مضاربه، مشارکت مدنی و اعتبارات اسنادی می باشد. نرخ پیش بینی شده برای مضاربه و مشارکت مدنی ۲۲ درصد می باشد.

۲. نسبت سهم بانک از درآمدهای مشاع به داراییها:

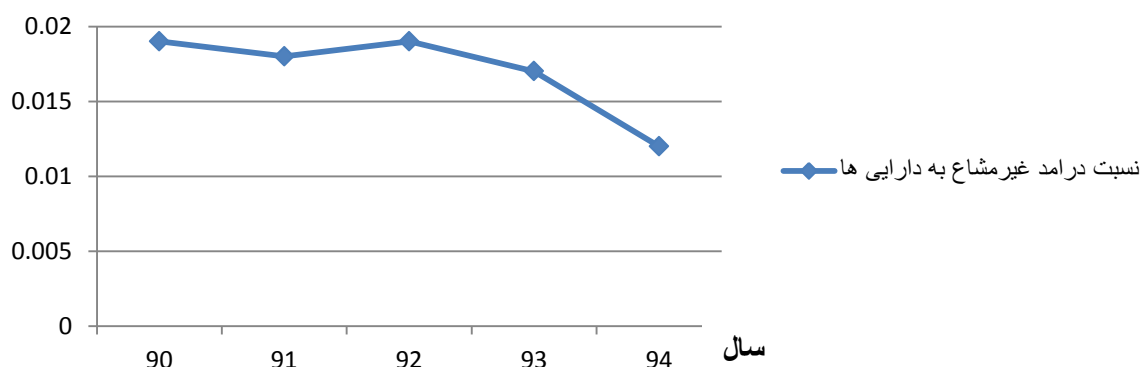
این نسبت نشان دهنده توان ایجاد درآمدهای مشاع بانک در استفاده از داراییهای آن است. بالا بودن این نسبت حاکی از کارایی بانک در تخصیص دارایی ها به منظور ایجاد درآمد است. روند این نسب طی ۵ سال اخیر در نمودار زیر نشان داده شده است:



همانطور که ملاحظه می کنید این نسبت در حال کاهش می باشد. با توجه به جدول ترازنامه و صورت سود و زیان، هم سهم بانک از دارایی های مشاع و هم دارایی های آن در حال افزایش می باشند ولی افزایش دارایی ها نسبت به درآمد مشاع غالب بوده و در نهایت این نسبت در حال کاهش می باشد. این کاهش بیان گر عملکرد نامناسب بانک در تخصیص دارایی ها به منظور ایجاد درآمد مشاع می باشد.

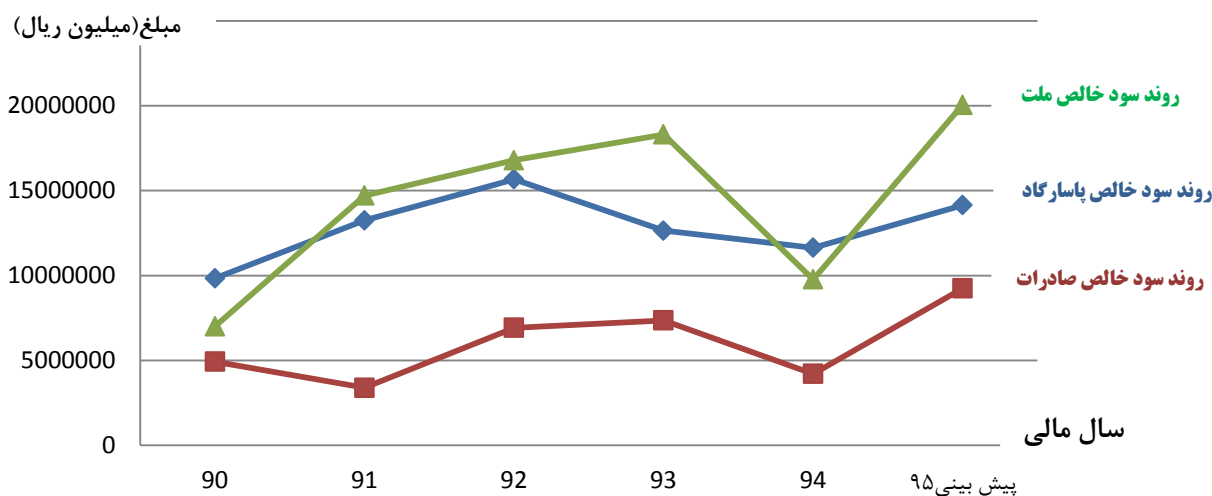
۳. نسبت درآمدهای غیر مشاع به دارایی

همانطور که در نمودار زیر مشاهده می شود این نسبت نیز همانند نسبت قبلی، در حال کاهش می باشد. بدین معنی که عملکرد بانک در تخصیص دارایی ها به منظور ایجاد درآمد غیر مشاع نامطلوب بوده است.



۴. روند سودآوری بانک

در نمودار زیر روند سود خالص بانک پاسارگاد، صادرات و ملت را از سال ۱۳۹۰ تا پیش بینی ۱۳۹۵ نشان داده شده است. همانطور که مشاهده می کنید در سال ۹۴ بانک پاسارگاد نسبت به دو بانک دیگر بهتر عمل کرده و در تمامی سال ها از بانک صادرات جلوتر بوده است. این موضوع نشان می دهد بانک پاسارگاد از نظر سودآوری در وضعیت مطلوبی می باشد.



۵. نسبت هزینه مطالبات مشکوک الوصول به کل هزینه بانک:

این نسبت نشان می دهد چند درصد از کل هزینه های شرکت مربوط به هزینه مطالبات مشکوک الوصول بانک می باشد. این نسبت نشان از توانایی مدیریت در اعتبارسنجی مشتریان و توانایی وصول مطالبات از آنها می باشد. بالا بودن آن نشان از ضعف

مدیریت در اعتبارسنجی مشتریان و عدم توانایی وصول مطالبات است، هرچه این نسبت کمتر باشد نشان دهنده عملکرد بهتر مدیریت بانک در مورد هزینه ها می باشد می باشد. همانطور که مشاهده می شود این نسبت از سال ۹۰ تا ۹۴ روندی افزایشی داشته است و در بودجه ۹۵ شرکت پیش بینی کرده این هزینه کاهش یابد.

نسبت	۹۰	۹۱	۹۲	۹۳	۹۴	پیش بینی ۹۵
هزینه مطالبات مشکوک الوصول به کل هزینه	۲۴,۷۷	۳۴,۳۹	۱۵,۸	۳۲,۷۰	۴۲,۹۸	۲۰,۵

۶. حاشیه سود عملیاتی:

نسبت حاشیه سود عملیاتی که از تقسیم سهم بانک از درآمدهای مشاع به کل درآمدهای مشاع بدست می آید، نشان می دهد همزمان بانک با چه هزینه ای توانسته سپرده جذب کند و چه میزان از کل منابع در اختیار خود (هزینه زا و منابع سهامدار) را استفاده نموده و چگونه توانسته از این منابع سود بسازد. توجه به نسبت حاشیه سود عملیاتی در یک بانک درقیاس با صنعت بانکداری و روند تاری
خی آن، درجه ریسک و کارایی آن بانک را نشان می دهد. این نسبت برای بانک پاسارگاد روندی کاهشی داشته و نکته مهم، افت محسوس در بودجه ۹۵ نسبت به سال مالی ۹۴ است.

نسبت	۹۰	۹۱	۹۲	۹۳	۹۴	پیش بینی ۹۵
حاشیه سود عملیاتی	%۳۴,۷	%۳۶,۴۵	%۲۹,۸۸	%۲۳,۳۳	%۲۲,۳۲	%۱۳,۴۳

۷. درصد پوشش فصلی طی سال های ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۴:

پوشش های فصلی شرکت برای ۵ سال اخیر در جدول زیر آورده شده است.

سرمایه	ماه ۱۲		ماه ۹		ماه ۶		ماه ۳		EPS پیش بینی	
	پوشش	EPS محقق	پوشش	EPS محقق	پوشش	EPS محقق	پوشش	EPS محقق		
۲۷,۲۵۸,۰۰۰	%۱۰۹	۳۶۱	%۷۸	۲۵۷	%۵۸	۱۹۲	%۲۲	۷۳	۳۳۰	۱۳۹۰
۳۰,۰۰۰,۰۰۰	%۱۳۰	۴۴۲	%۸۴	۲۸۴	%۵۴	۱۸۳	%۲۸	۹۶	۳۳۸	۱۳۹۱
۳۰,۰۰۰,۰۰۰	%۱۳۷	۵۲۲	%۹۱	۳۴۵	۴۲%	۳۲۳	%۲۵	۹۶	۳۸۰	۱۳۹۲
۴۲,۰۰۰,۰۰۰	۹۱%	۳۰۱	۵۸%	۱۹۰	۳۵%	۱۱۵	۲۵%	۸۱	۳۲۹	۱۳۹۳
۵۰,۴۰۰,۰۰۰	۸۱%	۲۳۱	۵۰%	۱۲۸	۲۷%	۷۶	۱۲%	۳۳	۲۸۵	۱۳۹۴
۵۰,۴۰۰,۰۰۰	—	—	—	—	—	—	—	—	۲۸۱	۱۳۹۵

✓ روند تغییر P/E، EPS، DPS:

در جدول زیر روند سود هر سهم و درصد تقسیم آن بین سهامداران و همچنین روند نسبت P/E بانک از سال ۹۰ تا پیش بینی ۹۵ قرار داده شده است. همانطور که مشاهده می کنید بانک پاسارگاد به طور متوسط ۶۳ درصد از سود هر سهم را هرساله تقسیم کرده است. نسبت P/E سهم نیز به طور متوسط طی این سال ها حدود ۵ بوده که در بودجه ۹۵ با توجه به پیش بینی که بانک از سود هر سهم خود کرده، این نسبت حدود ۳٫۷ می باشد.

پیش بینی ۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	
۲۸۱	۲۳۱	۳۰۱	۵۲۲	۴۴۲	۳۶۱	EPS (ریال)
—	۱۶۰	۲۰۰	۳۲۰	۲۵۰	۲۳۰	DPS (ریال)
—	%۶۹	%۶۶	%۶۱	%۵۷	%۶۴	درصد تقسیم سود بانکی
۳٫۷۷	۵٫۵۹	۵٫۸۷	۵٫۵۶	۳	۵٫۲۱	P/E

✓ کاهش نرخ سود بانکی و اثرات آن:

همانطور که می دانیم شورای پول و اعتبار بهمن ماه سال گذشته نرخ سود سپرده های یکساله را به ۱۸ درصد، نرخ سود تسهیلات عقود مبادله ای را به ۲۰ درصد و عقود مشارکتی را به ۲۲ درصد کاهش داده است و امروزه زمزمه هایی از توافق صورت گرفته بین بانک ها و موسسات مالی و اعتباری در شورای عالی کانون بانک ها، در ارتباط با کاهش نرخ سود سپرده ها تا پایان سال ۹۵، به ۱۵ درصد به گوش می رسد. با توجه به روند نزولی نرخ تورم در سال های اخیر، کاهش سود بانکی امری منطقی می باشد. حال باید دید که کاهش سود بانکی چه تاثیری بر عملکرد بانک ها سهامداران آن ها دارد.

از جمله نگرانی هایی که در حال حاضر در مورد کاهش نرخ بهره مطرح می باشد این است که پول ها به سمت بازار های دیگر انتقال خواهند یافت و بانک ها از این بابت با چالش مواجه می شوند. ولی با توجه به رکود انواع بازار ها همچون بازار مسکن و سرمایه و همچنین با توجه به ریسک موجود در این بازارها، و با توجه به شرایط اقتصادی حاکم، نگرانی از بابت خروج سپرده ها از بانک ها وجود نخواهد داشت. آمار بانک مرکزی در مورد میزان تغییر سپرده ها بعد از کاهش نرخ سود مطالب گفته شده را تصدیق می کند.

از جمله مزیت های کاهش نرخ بهره، کاهش هزینه تولید و در نتیجه رونق کسب و کار در کشور می باشد. با رونق گرفتن کسب و کار حجم عملیات بانکی و در نتیجه درآمدهای غیر مشاع بانک افزایش خواهد یافت که این موضوع برای بانک ها نکته مثبتی خواهد بود. از طرفی مطالبات معوق بانک ها نیز کاهش خواهد یافت و در نتیجه دارایی های سمی بانک ها نیز کاهش می یابد. همچنین کاهش نرخ سود سپرده ها باعث افزایش رقابت سالم میان بانک ها خواهد شد. زیرا باعث می شود تمرکز بانک ها برای رقابت روی فعالیت های غیر مشاع که وابستگی به سپرده ها ندارد، می گردد.

همچنین با وجود اینکه تصمیم کاهش نرخ تا ۱۵ درصد، نتیجه توافق بانک ها بوده و دستوری نبوده است، بانک مرکزی از این تصمیم استقبال کرده و نظارت های لازم را در این زمینه خواهد داشت. رئیس کل بانک مرکزی هدف اصلی این کاهش را ایجاد شرایطی هماهنگ در بازار و اصلاح بی نظمی های موجود و جلوگیری از جنگ قیمتی در جذب منابع و در نتیجه تسهیل دسترسی عموم مردم به تسهیلات بانکی با نرخ های قابل قبول می باشد.

نتیجه گیری:

با توجه به مطالب گفته شده می توان در مورد بانک پاسارگاد نتیجه گرفت:

۱. ریسک اعتباری بانک پایین می باشد. زیرا ۹۴ درصد از مطالبات جاری و تنها ۶ درصد معوق، سر رسید گذشته و مشکوک الوصول می باشد.

۲. کفایت سرمایه بانک حدود ۱۲ بوده که این عدد از استاندارد آن یعنی ۸، نیز بیشتر است.

۳. سودآوری بانک نسبت به بانک های بزرگ ایران همچون صادرات و وملت در شرایط مطلوبی قرار دارد.

۴. درصد تقسیم سود به طور متوسط ۶۳ درصد می باشد که بعنوان یک سهم بلند مدت کم ریسک می باشد.

با توجه به موارد بالا و توضیحات مطرح شده، می توان گفت بانک پاسارگاد در شرایط نسبتاً مطلوبی قرار دارد و می تواند به عنوان یک سهم کم ریسک درآمدی در پرتفوی سهامداران جای داشته باشد.

تحلیل تکنیکال:

حمایت ۱: ۱۰۱۰ ریال

مقاومت ۱: ۱۰۷۰ ریال

حمایت ۲: ۹۸۰ ریال

مقاومت ۲: ۱۱۱۰ ریال



در پایان لازم به ذکر است تمام توضیحات فوق صرفاً اظهار نظر کارشناس بوده و به معنی توصیه جهت خرید و یا فروش سهم نمی باشد.