



بانک کارآفرین
KARAFARIN BANK

وضعیت فروش اوراق مالی دولت

در بازارهای پول و سرمایه تا پایان هفته چهل و یکم

اسفند ۱۳۹۹



مدیریت ریسک و مطالعات اقتصادی

اداره تحلیل بازارهای مالی و بخش های اقتصادی

۱- وضعیت فروش اوراق مالی دولت در بازارهای پول و سرمایه تا پایان هفته چهل و یکم

هفته چهل و یکم حراج اوراق آزاد بگونه‌ای پایان یافت که در مجموع حدود ۱۱۰,۲ هزار میلیارد تومان اوراق نقدی در بازار سرمایه و پول فروخته شده است. طی چهل و یک هفته حراج، از مجموع معاملات بازار پول ۵۴ درصد (بالغ بر ۵۹,۵ هزار میلیارد تومان) و بازار سرمایه ۴۶ درصد (بالغ بر ۵۰,۶ هزار میلیارد تومان) سهم داشته است. تحلیل چهل و یک هفته گذشته نشان می‌دهد که در دو هفته ابتدایی ۱۰۰ درصد از اوراق فروخته شده به بازار پول اختصاص یافته (در مجموع ۱۰ هزار میلیارد تومان) و به مرور از سهم سیستم بانکی در خرید اوراق کاسته شده و سهم بازار سرمایه افزایش یافته است. در هفته چهل و یکم حراج، اوراق فروش رفته در بازار بین بانکی ۵,۹ هزار میلیارد ریال و بازار سرمایه ۵ هزار میلیارد ریال بوده است. بر این اساس، حسب تصمیمات اتخاذ شده در چهل و یکمین مرحله حراج اوراق مالی اسلامی که در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۱۹ برگزار شد، پس از اخذ سفارش‌های خرید اوراق از متقاضیان یادشده در سامانه‌های بازار بین بانکی کارگزاری بانک مرکزی و مظنه‌یابی شرکت مدیریت فناوری بورس تهران، مجموعاً مبلغ ۱۰,۹ هزار میلیارد ریال اوراق به

شرح جدول شماره (۲) به فروش رسید.

^۱ اوراق مراجعه عام دولت

جدول ۱- فروش اوراق مالی اسلامی دولت در بازار پول و بازار سرمایه طی چهل و یک هفته گذشته (هزار میلیارد ریال)

هفته حراج	تاریخ عرضه	بازار پول		بازار سرمایه		مجموع ارزش اوراق فروخته شده
		ارزش	سهم (درصد)	ارزش	سهم (درصد)	
هفته اول	۱۳۹۹/۰۳/۱۳	۵۱	۱۰۰	۰	۰	۵۱
هفته دوم	۱۳۹۹/۰۳/۲۰	۴۹	۱۰۰	۰	۰	۴۹
هفته سوم	۱۳۹۹/۰۳/۲۷	۳	۳۲	۶,۴۹۹	۶۸	۹,۴۹۹
هفته چهارم	۱۳۹۹/۰۴/۰۳	۵۹,۴۵۹	۹۱	۶,۰۰۳	۹	۶۵,۴۵۵
هفته پنجم	۱۳۹۹/۰۴/۱۰	۵۶,۹۰۵	۹۰	۶,۰۵۱	۱۰	۶۲,۹۵۶
هفته ششم	۱۳۹۹/۰۴/۱۷	۱۲,۵۲۲	۲۶	۳۴,۸۹۴	۷۴	۴۷,۴۱۷
هفته هفتم	۱۳۹۹/۰۴/۲۴	۶۰,۹۲۴	۷۷	۱۸,۱۱۶	۲۳	۷۹,۰۵۸
هفته هشتم	۱۳۹۹/۰۴/۳۱	۴۳,۲۹۸	۷۰	۱۸,۳۲۷	۳۰	۶۱,۶۲۶
هفته نهم	۱۳۹۹/۰۵/۰۷	۹,۶۸۶	۲۲	۳۴,۳۶۰	۷۸	۴۴,۰۴۶
هفته دهم	۱۳۹۹/۰۵/۱۵	۱۴,۸	۵۳	۱۳	۴۷	۲۷,۸۰۲
هفته یازدهم	۱۳۹۹/۰۵/۲۱	۱۳,۶۱	۴۴,۸	۱۶,۸۰	۵۵,۲	۳۰,۴۰۹
هفته دوازدهم	۱۳۹۹/۰۵/۲۸	۵,۴۷۴	۲۱,۷	۳۹,۷۳۵	۷۸,۳	۴۵,۲۱۱
هفته سیزدهم	۱۳۹۹/۰۶/۰۵	۰	۰	۱۸,۲۸۶	۱۰۰	۱۸,۲۸۶
هفته چهاردهم	۱۳۹۹/۰۶/۱۲	۱,۹	۸,۲۲	۲۱,۲	۹۱,۷	۲۳,۱
هفته پانزدهم	۱۳۹۹/۰۶/۱۹	۲۵,۶	۴۷,۱	۲۸,۵	۵۲,۹	۵۴,۱
هفته شانزدهم	۱۳۹۹/۰۶/۲۵	۱۷,۴۴	۵۷	۱۳,۳	۴۳	۳۰,۷۶۳
هفته هفدهم	۱۳۹۹/۰۷/۰۱	۰,۸۹۴	۱۳	۶,۱۷۵	۸۷	۷,۰۶۹
هفته هجدهم	۱۳۹۹/۰۷/۰۸	۳,۸	۵۷	۲,۹	۴۳	۶,۷۰
هفته نوزدهم	۱۳۹۹/۰۷/۱۳	۰	۰	۰	۰	۰
هفته بیستم	۱۳۹۹/۰۷/۲۲	۱,۹	۵۸	۱,۴	۴۲	۳,۳۰
هفته بیست و یکم	۱۳۹۹/۰۷/۲۹	۰	۰	۰,۰۳۹۵	۱۰۰	۰,۰۳۹۵
هفته بیست و دوم	۱۳۹۹/۰۸/۰۶	۰	۰	۰,۰۷۰۳	۱۰۰	۰,۰۷۰۳
هفته بیست و سوم	۱۳۹۹/۰۸/۱۳	۱۱,۹۶۷	۱۰۰	۰	۰	۱۱,۹۶۷
هفته بیست و چهارم	۱۳۹۹/۰۸/۲۰	۳,۴۷۳	۱۰۰	۰	۰	۳,۴۷۳

هفته حراج	تاریخ عرضه	بازار پول		بازار سرمایه		مجموع ارزش اوراق فروخته شده
		ارزش	سهم (درصد)	ارزش	سهم (درصد)	
هفته بیست و پنجم	۱۳۹۹/۸/۲۷	۱,۳۷۷	۷	۱۹,۲۷۱	۹۳	۲۰,۶۴۷
هفته بیست و ششم	۱۳۹۹/۹/۴	۲۰,۹۱۹	۶۸	۱۰	۳۲	۳۰,۹۱۹
هفته بیست و هفتم	۱۳۹۹/۹/۱۱	۵,۰۹۳	۵۳	۴,۳۸۹	۴۷	۹,۴۸۲
هفته بیست و هشتم	۱۳۹۹/۹/۱۸	۷,۸۴	۶۲	۴,۷۷	۳۸	۱۲,۶۲۴
هفته بیست و نهم	۱۳۹۹/۹/۲۵	۱۱,۷۷۵	۲۴	۳۷,۰۶۸	۷۶	۴۸,۸۴۳
هفته سی ام	۱۳۹۹/۱۰/۲	۹,۴۱۳	۴۵	۱۱,۳۵۷	۵۵	۲۰,۷۷۰
هفته سی و یکم	۱۳۹۹/۱۰/۰۹	۸,۱	۴۹	۸,۳	۵۱	۱۶,۴
هفته سی و دوم	۱۳۹۹/۱۰/۱۶	۱۲,۲	۷۸	۳,۳۳۱	۱۲	۱۵,۵۳۱
هفته سی و سوم	۱۳۹۹/۱۰/۲۳	۱۱,۶	۵۰	۱۱,۷	۵۰	۲۳,۳
هفته سی و چهارم	۱۳۹۹/۱۰/۳۰	۳,۵	۴۳	۴,۷	۵۷	۸,۲
هفته سی و پنجم	۱۳۹۹/۱۱/۰۷	۹,۵	۴۷	۱۰,۸	۵۳	۲۰,۳
هفته سی و ششم	۱۳۹۹/۱۱/۱۴	۱۶	۵۵	۱۳	۴۵	۲۹
هفته سی و هفتم	۱۳۹۹/۱۱/۲۱	۳,۵	۱۱	۲۷,۳	۸۹	۳۰,۷
هفته سی و هشتم	۱۳۹۹/۱۱/۲۸	۰	۰	۲۳,۶	۱۰۰	۲۳,۶
هفته سی و نهم	۱۳۹۹/۱۲/۰۵	۶,۱	۳۵	۱۱,۷	۶۵	۱۷,۹
هفته چهل و یکم	۱۳۹۹/۱۲/۱۲	۱۵,۸	۵۲	۱۴,۵	۴۸	۳۰,۳
هفته چهل و یکم	۱۳۹۹/۱۲/۱۹	۵,۹	۵۴	۵	۴۶	۱۰,۹
مجموع		۵۹۵,۳	۵۴	۵۰۶,۴۰	۴۶	۱۱۰۱,۷

منبع: بانک مرکزی و وزارت امور اقتصادی و دارایی - معاونت نظارت مالی و خزانه داری کل کشور

بر اساس گزارش وزارت امور اقتصادی و دارایی، دولت طی ماه‌های اخیر برای تأمین مالی اقتصاد

کشور با کمترین تبعات تورمی، نسبت به انتشار اوراق بهادار دولتی با استفاده از روش‌های مختلف از

جمله انتشار اسناد خزانه اسلامی و برگزاری چهل و یک مرحله حراج اوراق بدهی و دوازده مرحله

پذیره‌نویسی اوراق اقدام نموده است. طی برگزاری چهل و یکمین مرحله از این حراج، یک بانک



سفارش خود را به ارزش ۵,۹ هزار میلیارد ریال در سامانه بازار بین بانکی ثبت کرد. وزارت امور اقتصادی و دارایی نیز ضمن پذیرش این درخواست با فروش ۵,۹ هزار میلیارد ریال اوراق اراد ۷۷ با نرخ بازده تا سررسید ۱۹,۷۴ درصد موافقت کرد. معاملات مربوط به فروش این اوراق در روز سه شنبه ۱۹ اسفندماه ۱۳۹۹ توسط کارگزاری بانک مرکزی در سامانه معاملاتی بورس ثبت شد.

به علاوه در فرآیند خارج از حراج و از طریق بورس در هفته اخیر، ۳,۵ هزار میلیارد ریال اوراق اراد ۶۵ با نرخ بازده تا سررسید ۲۱,۵ درصد و ۱,۵ هزار میلیارد ریال اوراق اراد ۸۲ با نرخ بازده تا سررسید ۲۰,۵ درصد در بورس فروخته شد. بنابراین در مجموع، ۱۰,۹ هزار میلیارد ریال اوراق بدهی دولتی طی هفته منتهی به ۱۹ اسفندماه ۱۳۹۹ توسط سرمایه گذاران حقیقی و حقوقی خریداری شد.

جدول ۲- فروش اوراق مالی اسلامی دولت در بازار پول و بازار سرمایه در چهل و یکمین هفته حراج (هزار میلیارد ریال)

نماد	تاریخ سررسید	نرخ سفارش بانکی (درصد)	فروش بانکی (درصد)	نرخ سود در بورس (درصد)	فروش بورسی	مجموع ارزش اوراق فروخته شده
اراد ۶۵	دی ماه ۱۴۰۲			۲۱,۵	۳,۵	۳,۵
اراد ۷۰	اسفندماه ۱۴۰۱					۰
اراد ۷۷	آبان ماه ۱۴۰۰	۱۹,۷۴	۵,۹			۵,۹
اراد ۸۲	آذر ماه ۱۴۰۱			۲۰,۵	۱,۵	۱,۵
جمع			۵,۹		۵	۱۰,۹

منبع: بانک مرکزی و وزارت امور اقتصادی و دارایی - معاونت نظارت مالی و خزانه داری کل کشور
براساس اطلاعات منتشر شده توسط بانک مرکزی در هفته چهل و یکم، کارگزاری این بانک حراج بعدی را در راستای عرضه تدریجی اوراق در تواتر هفتگی، طی روز سه شنبه مورخ ۲۶ اسفندماه



۱۳۹۹ اجرا می‌نماید. این اوراق جهت فروش به بانک‌ها، موسسات اعتباری غیربانکی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری، شرکت‌های بیمه‌ای و شرکت‌های تامین سرمایه برگزار خواهد شد. اوراق عرضه شده در این هفته مرابحه عام، کوپن دار و با تواتر ۶ ماهه به شرح جدول (۳) است.

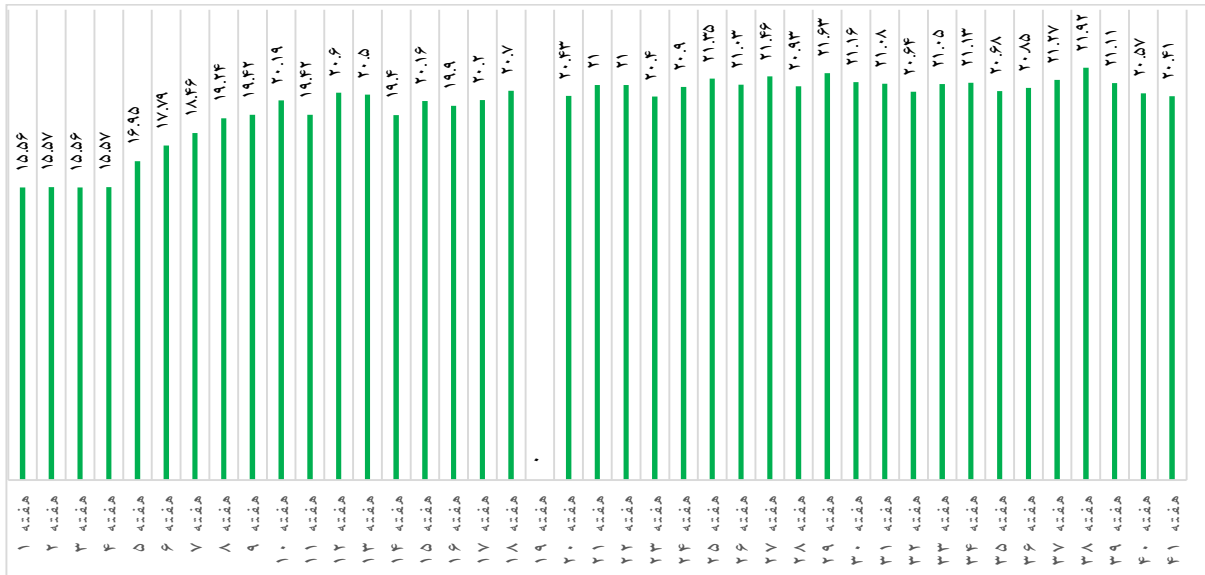
جدول ۳- برنامه فروش اوراق مالی اسلامی دولت در هفته چهل و دوم حراج

نماد	تاریخ سررسید	تاریخ انتشار	نرخ سود اسمی (درصد)	قیمت اسمی هر ورقه (ریال)	مبلغ انتشار/عرضه (هزار میلیارد ریال)
اراد ۷۶	تیرماه ۱۴۰۳	۱۳۹۹/۱۲/۱۲	۱۸	۱۰۰۰	۵۰
اراد ۷۷	آبان ماه ۱۴۰۰	۱۳۹۹/۱۲/۱۲	۱۵	۱۰۰۰	۸,۸
اراد ۷۸	بهمن ماه ۱۴۰۰	۱۳۹۹/۱۲/۱۲	۱۵	۱۰۰۰	۲۹
اراد ۷۹	شهریور ماه ۱۴۰۱	۱۳۹۹/۱۲/۱۲	۱۶	۱۰۰۰	۳۰
اراد ۸۰	مهرماه ۱۴۰۱	۱۳۹۹/۱۲/۱۲	۱۶	۱۰۰۰	۴۰
اراد ۸۱	آبان ماه ۱۴۰۱	۱۳۹۹/۱۲/۱۲	۱۶	۱۰۰۰	۴۰
اراد ۸۲	آذرماه ۱۴۰۱	۱۳۹۹/۱۲/۱۲	۱۶	۱۰۰۰	۲۸,۴

منبع: بانک مرکزی

بررسی روند نرخ سود اوراق نشان می‌دهد که این نرخ طی هفته‌های اخیر در حدود ۲۱ درصد در حال نوسان بوده است. همچنین میانگین این نرخ طی چهل و یک هفته گذشته برابر با ۱۹,۲۱ درصد است. شایان ذکر است در هفته نوزدهم بدلیل عدم فروش اوراق عددی برای آن در نظر گرفته نشده است.

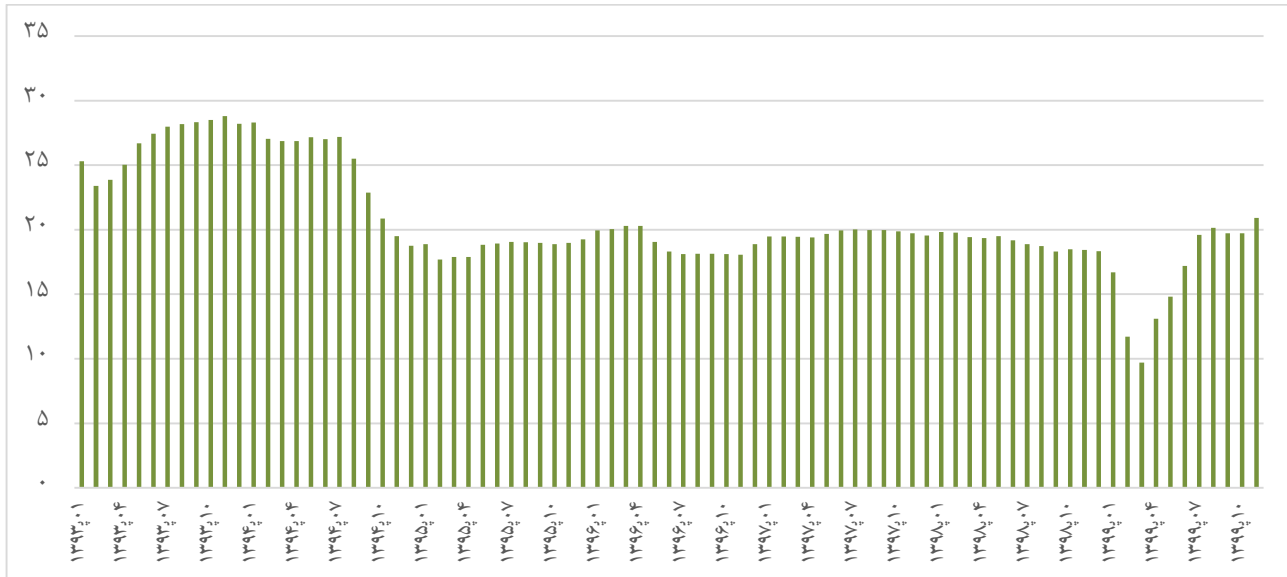
نمودار (۱). روند نرخ میانگین وزنی بهره موثر اوراق آراد طی حراج هفتگی (بر حسب درصد)



منبع: محاسبات گزارش

با توجه به اهمیت پیش‌بینی نرخ بهره موثر هفتگی برای تصمیم‌گیری بانک برای اوراق و نبود سری زمانی لازم برای پیش‌بینی (تعداد مشاهدات ۴۱ هفته) به نظر می‌رسد روند گذشته سری زمانی YTM اوراق اخزا از قابلیت مناسبی برای انتخاب یک متغیر پراکسی برخوردار باشد و با توجه به سری زمانی موجود از سال ۱۳۹۴ بصورت ماهانه می‌توان از این اطلاعات برای پیش‌بینی روند آینده استفاده نمود.

نمودار (۲) - نرخ بازده تا سررسید اوراق مالی اسلامی (درصد)



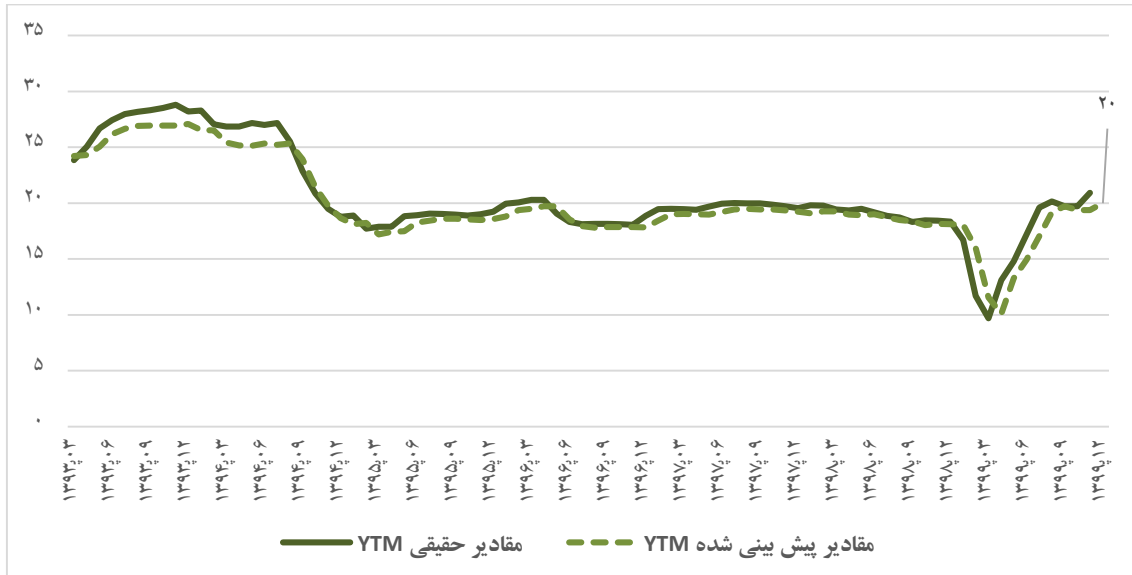
منبع: فرا بورس

براساس مدل تخمین زده شده در واحد مطالعات اقتصادی و بانکی که با استفاده از الگوی ARMA-M-

GARCH صورت گرفته است، روند این متغیر برای اسفند ماه سال ۱۳۹۹ برابر با ۲۰ درصد پیش بینی شده که

در نمودار زیر نتایج حاصل از پیش‌بینی ملاحظه می‌شود.

نمودار (۳) - شبیه سازی و پیش بینی نرخ بازده تا سررسید اوراق مالی اسلامی (بر حسب درصد)



منبع: اداره مطالعات اقتصادی و بانکی-بانک کارآفرین



۲- پیش بینی نرخ بهره سیاست گذار

با توجه به نرخ تورم هدف گذاری شده توسط بانک مرکزی که 2 ± 22 درصد در سال ۱۳۹۹ است، به نظر می رسد سیاست گذار با توجه به بدون ریسک بودن این اوراق قصد دارد در هفته های آتی نرخ اوراق را افزایش دهد. این رفتار در چند هفته اخیر بطور کامل مشهود بوده و به نظر می رسد نرخ سود این اوراق به بیش از ۲۲ درصد افزایش خواهد یافت.^۱ البته نمی توان انتظار نرخ های بالایی را در این موضوع انتظار داشت اما می توان با تشکیل یک پرتفوی از نرخ های مختلف از شرایط موجود در بازار اوراق استفاده نمود. دلیل این ادعا را می توان استفاده بانک مرکزی از قاعده تیلور در تعیین نرخ بین بانکی عنوان نمود. اگر فرض شود که در حال حاضر بانک مرکزی بین اهداف هدف گذاری تولید و تورم وزن یکسانی را داده باشد در این صورت با در نظر گرفتن تورم سالانه ۲۷,۲ درصدی مهر ماه سال ۱۳۹۹ و شکاف ۵,۲ درصدی با نرخ تورم اعلامی هدف گذاری شده و رشد اقتصادی حدود منفی ۶ درصد در سال جاری،^۲ نرخ بهره می بایست حدود ۲۶ درصد باشد. البته به نظر می رسد، بانک مرکزی بین پابندی به قاعده تیلور و پاسخ به نیازهای مالی عوامل سمت راست ترازنامه خود مصالحه می کند.

^۱ براساس پیش بینی صورت گرفته توسط اداره مطالعات اقتصادی و بانکی، نرخ تورم براساس داده های بانک مرکزی حدود ۲۹ درصد برای سال ۱۳۹۹ پیش بینی شده است.

^۲ نرخ رشد اقتصادی تعادلی در اینجا بر مبنای متوسط سالانه نرخ رشد اقتصادی طی دوره ۱۳۸۳-۱۳۹۸ برابر با ۱,۵ درصد سالانه در نظر گرفته شده است.



هفته‌ها	تاریخ انتشار	نماد	نوع اوراق	سود تصویبی	مبلغ انتشار	مبلغ سفارش	نتیجه حراج	مجموع حراج بین بانکی	فروش در بورس	سود اوراق در بورس	مجموع حراج در بورس	مجموع اوراق بدهی فروخته شده
۱	۱۳ خرداد	آراد ۳۱	۳ ساله	۱۵	۵۰	۲۶۵,۳	۵۱	۵۱				۵۱
		آراد ۳۲	۳ ساله		۵۰							
۲	۲۰ خرداد	آراد ۳۲	۳ ساله	۱۵	۴۹	۲۲۱	۴۹	۴۹				۴۹
۳	۲۷ خرداد	آراد ۳۳	۴ ساله	۱۵,۶	۳۵	۱۴۶	۹	۹				۹
		آراد ۳۴	۴ ساله		۳۵							
۴	۳ تیر	آراد ۳۵	۲ ساله	۱۵,۶	۶۰	۱۳۳	۶۱,۵	۶۱,۵				۶۱,۵
		آراد ۳۶	۲ ساله		۶۰							
۵	۱۰ تیر	آراد ۳۴	۴ ساله	۱۷,۵	۳۱	۱۱۷,۷	۲۹	۶۳			۰	۶۳
		آراد ۳۶	۲ ساله	۱۶,۵	۳۴,۵		۳۴					
۶	۱۷ تیر	آراد ۳۳	۴ ساله	۱۸,۲	۳۰	۵۷,۲	۶,۱	۱۹,۸	۲۳,۹	۱۸,۲	۳۰,۱	۴۹,۹
		آراد ۳۵	۲ ساله	۱۷	۳۰		۱۳,۷		۶,۲	۱۷		
۷	۲۴ تیر	آراد ۳۷	۱ ساله	۱۷,۴	۳۰	۱۰۳,۸	۱۰,۹	۶۱,۸	۱,۸	۱۷,۴	۱۷,۱	۷۸,۹
		آراد ۳۸	۲ ساله	۱۸,۲	۵۰		۲۱,۹		۱۵,۳	۱۸,۲		
		آراد ۳۹	۳ ساله	۱۹,۲	۳۰		۲۹					
۸	۳۱ تیر	آراد ۳۷	۱ ساله	۱۷,۹	۱۷,۱	۶۵,۹	۴,۵	۴۳,۳	۱۲,۲	۱۷,۹۳	۱۸,۴	۶۱,۷
		آراد ۳۸	۲ ساله	۱۸,۹	۱۱,۸		۸,۳		۳,۱	۱۸,۹		
		آراد ۴۰	۳ ساله	۱۹,۹	۴۰		۳۰,۵		۳,۱	۱۹,۹		



هفته‌ها	تاریخ انتشار	نماد	نوع اوراق	سود تصویری	مبلغ انتشار	مبلغ سفارش	نتیجه حراج	مجموع حراج بین بانکی	فروش در بورس	سود اوراق در بورس	مجموع حراج در بورس	مجموع اوراق بدهی فروخته شده
۹	۷ مرداد	آراد ۴۰	۳ ساله		۴,۷	۷۳,۷	۰	۱۲,۵۵۵	۴,۴	۲۰,۹	۳۱,۵	۴۴,۰۵۵
		آراد ۴۱	۱ ساله	۱۸,۹	۳۰		۱۱,۸		۱۷,۳	۱۸,۹		
		آراد ۴۲	۲ ساله	۱۹,۹	۵۰		۰,۲۸۵		۶	۱۹,۹		
		آراد ۴۳	۳ ساله	۲۰,۷	۳۰		۰,۴۷		۳,۸	۲۰,۷		
۱۰	۱۴ مرداد	آراد ۴۲	۲ ساله	۲۰	۴۳	۳۶,۸	۱۴,۸	۱۴,۸	۷,۹	۲۰	۱۳	۲۷,۸
		آراد ۴۳	۳ ساله		۲۵,۵		۰		۵,۱	۲۱		
۱۱	۲۱ مرداد	آراد ۴۴	۱ ساله	۱۸,۹	۲۰	۲۰	۱۳,۶	۱۳,۶	۵,۸	۲۰	۱۶,۸	۳۰,۴
		آراد ۴۲	۲ ساله						۷,۴	۲۱		
		آراد ۴۳	۳ ساله						۳,۶	۱۹,۸		
۱۲	۲۸ مرداد	آراد ۴۲	۲ ساله		۱۱,۶	۱۰,۱		۵,۵	۱۱,۱		۳۹,۷	۴۵,۲
		آراد ۴۳	۳ ساله		۱۶,۲				۶,۳			
		آراد ۴۵	۲ ساله	۲۰	۳۰		۵,۵		۲,۳			
		آراد ۴۶	۴ ساله						۲۰			
۱۳	۴ شهریور	آراد ۴۳	۳ ساله			۱۰,۲		۰	۸,۹		۱۸,۴	۱۸,۴
		آراد ۴۵	۲ ساله						۲,۳			
		آراد ۴۷	۱ ساله						۷,۲			



هفته ها	تاریخ انتشار	نماد	نوع اوراق	سود تصویری	مبلغ انتشار	مبلغ سفارش	نتیجه حراج	مجموع حراج بین بانکی	فروش در بورس	سود اوراق در بورس	مجموع حراج در بورس	مجموع اوراق بدهی فروخته شده
۱۴	۱۲ شهریور	آراد ۴۵	۲ ساله			۴,۴	۱,۹	۱,۹	۶		۲۱,۲	۲۱,۲
		آراد ۴۷	۱ ساله	۱۸,۹	۴,۳							
		آراد ۴۸	۱ ساله		۸,۳							
		آراد ۴۹	۳ ساله		۲,۶							
۱۵	۱۸ شهریور	آراد ۴۵	۲ ساله	۲۰	۱۳	۴۴,۵	۶,۷	۲۵,۶	۳,۲		۲۸,۵	۵۴,۱
		آراد ۴۷	۱ ساله	۱۸,۹	۸,۱		۷,۹					
		آراد ۴۸	۱ ساله	۱۸,۹	۱۱,۳		۱۱					
		آراد ۴۹	۳ ساله		۲۷,۱		۵,۳					
۱۶	۲۵ شهریور	آراد ۵۰	۴ ساله			۲۹,۳		۲۹,۱۵	۲۰		۱,۶	۳۰,۸
		آراد ۴۵	۲ ساله	۲۰			۰,۹۵					
		آراد ۴۹	۳ ساله						۰,۰۱۲			
		آراد ۵۱	۱ ساله	۱۹								
		آراد ۵۲	۲ ساله	۲۰								
		آراد ۵۳	۳ ساله	۲۱			۰,۰۹۷					
		مجموع اوراق منتشر شده										۶۹۸,۲



 مدیریت ریسک و مطالعات اقتصادی

تهران. خیابان ولیعصر. خیابان امین کاج آبادی. شماره ۷۵
تلفن: ۰۲۱-۲۶۳۱۵۰۰۰-۵ نمایر: ۰۲۱-۲۶۳۱۴۹۹۹

ER@karafarinbank.ir | www.karafarinbank.ir