



بانک کارآفرین
KARAFARIN BANK

وضعیت فروش اوراق مالی دولت

در بازارهای پول و سرمایه تا پایان هفته چهارم و دوم

اسفند ۱۳۹۹

Monetary Policy

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 دوم

هفته چهل و دوم حراج اوراق آزاد بگونه‌ای پایان یافت که در مجموع حدود ۱۱۷,۹ هزار میلیارد تومان اوراق نقدی در بازار سرمایه و پول فروخته شده است. طی چهل و دو هفته حراج، از مجموع معاملات بازار پول ۵۲ درصد (بالغ بر ۶۱,۲ هزار میلیارد تومان) و بازار سرمایه ۴۸ درصد (بالغ بر ۵۶,۷ هزار میلیارد تومان) سهم داشته است. تحلیل چهل و دو 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 دو حراج، اوراق فروش رفته در بازار بین بانکی ۳۲,۴ هزار میلیارد ریال و بازار سرمایه ۷۵ هزار میلیارد ریال بوده است. بر این اساس، حسب تصمیمات اتخاذ شده در چهل و دومین 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 مظنه یابی شرکت مدیریت فناوری بورس تهران، مجموعاً مبلغ ۱۰۷,۴ هزار میلیارد ریال اوراق به

شرح جدول شماره (۲) به فروش رسید.

^۱ اوراق مرابحه عام دولت





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

مجموع ارزش اوراق فروخته شده	بازار سرمایه		بازار پول		تاریخ عرضه	هفته حراج
	سهیم (درصد)	ارزش	سهیم (درصد)	ارزش		
۵۱	۰	۰	۱۰۰	۵۱	۱۳۹۹/۰۳/۱۳	هفته اول
۴۹	۰	۰	۱۰۰	۴۹	۱۳۹۹/۰۳/۲۰	هفته دوم
۹,۴۹۹	۶۸	۶,۴۹۹	۳۲	۳	۱۳۹۹/۰۳/۲۷	هفته سوم
۶۵,۴۵۵	۹	۶,۰۰۳	۹۱	۵۹,۴۵۹	۱۳۹۹/۰۴/۰۳	هفته چهارم
۶۲,۹۵۶	۱۰	۶,۰۵۱	۹۰	۵۶,۹۰۵	۱۳۹۹/۰۴/۱۰	هفته پنجم
۴۷,۴۱۷	۷۴	۳۴,۸۹۴	۲۶	۱۲,۵۲۲	۱۳۹۹/۰۴/۱۷	هفته ششم
۷۹,۰۵۸	۲۳	۱۸,۱۱۶	۷۷	۶۰,۹۲۴	۱۳۹۹/۰۴/۲۴	هفته هفتم
۶۱,۶۲۶	۳۰	۱۸,۳۲۷	۷۰	۴۳,۲۹۸	۱۳۹۹/۰۴/۳۱	هفته هشتم
۴۴,۰۴۶	۷۸	۳۴,۳۶۰	۲۲	۹,۶۸۶	۱۳۹۹/۰۵/۰۷	هفته نهم
۲۷,۸۰۲	۴۷	۱۳	۵۳	۱۴,۸	۱۳۹۹/۰۵/۱۵	هفته دهم
۳۰,۴۰۹	۵۵,۲	۱۶,۸۰	۴۴,۸	۱۳,۶۱	۱۳۹۹/۰۵/۲۱	هفته یازدهم
۴۵,۲۱۱	۷۸,۳	۳۹,۷۳۵	۲۱,۷	۵,۴۷۴	۱۳۹۹/۰۵/۲۸	هفته دوازدهم
۱۸,۲۸۶	۱۰۰	۱۸,۲۸۶	۰	۰	۱۳۹۹/۰۶/۰۵	هفته سیزدهم
۲۳,۱	۹۱,۷	۲۱,۲	۸,۲۲	۱,۹	۱۳۹۹/۰۶/۱۲	هفته چهاردهم
۵۴,۱	۵۲,۹	۲۸,۵	۴۷,۱	۲۵,۶	۱۳۹۹/۰۶/۱۹	هفته پانزدهم
۳۰,۷۶۳	۴۳	۱۳,۳	۵۷	۱۷,۴۴	۱۳۹۹/۰۶/۲۵	هفته شانزدهم
۷,۰۶۹	۸۷	۶,۱۷۵	۱۳	۰,۸۹۴	۱۳۹۹/۷/۱	هفته هفدهم
۶,۷۰	۴۳	۲,۹	۵۷	۳,۸	۱۳۹۹/۷/۸	هفته هجدهم
۰	۰	۰	۰	۰	۱۳۹۹/۷/۱۳	هفته نوزدهم
۳,۳۰	۴۲	۱,۴	۵۸	۱,۹	۱۳۹۹/۷/۲۲	هفته بیستم
۰.۰۳۹۵	۱۰۰	۰.۰۳۹۵	۰	۰	۱۳۹۹/۷/۲۹	هفته بیست و یکم
۰.۰۷۰۳	۱۰۰	۰.۰۷۰۳	۰	۰	۱۳۹۹/۸/۶	هفته بیست و دوم
۱۱,۹۶۷	۰	۰	۱۰۰	۱۱,۹۶۷	۱۳۹۹/۸/۱۳	هفته بیست و سوم
۳,۴۷۳	۰	۰	۱۰۰	۳,۴۷۳	۱۳۹۹/۸/۲۰	هفته بیست و چهارم



مجموع ارزش اوراق فروخته شده	بازار سرمایه		بازار پول		تاریخ عرضه	هفته حراج
	سهام (درصد)	ارزش	سهام (درصد)	ارزش		
۲۰,۶۴۷	۹۳	۱۹,۲۷۱	۷	۱,۳۷۷	۱۳۹۹/۸/۲۷	هفته بیست و پنجم
۳۰,۹۱۹	۳۲	۱۰	۶۸	۲۰,۹۱۹	۱۳۹۹/۹/۴	هفته بیست و ششم
۹,۴۸۲	۴۷	۴,۳۸۹	۵۳	۵,۰۹۳	۱۳۹۹/۹/۱۱	هفته بیست و هفتم
۱۲,۶۲۴	۳۸	۴,۷۷	۶۲	۷,۸۴	۱۳۹۹/۹/۱۸	هفته بیست و هشتم
۴۸,۸۸۲	۷۶	۳۷,۰۶۸	۲۴	۱۱,۷۷۵	۱۳۹۹/۹/۲۵	هفته بیست و نهم
۲۰,۷۷۰	۵۵	۱۱,۳۵۷	۴۵	۹,۴۱۳	۱۳۹۹/۱۰/۲	هفته سی ام
۱۶,۴	۵۱	۸,۳	۴۹	۸,۱	۱۳۹۹/۱۰/۰۹	هفته سی و یکم
۱۵,۵۳۱	۱۲	۳,۳۳۱	۷۸	۱۲,۲	۱۳۹۹/۱۰/۱۶	هفته سی و دوم
۲۳,۳	۵۰	۱۱,۷	۵۰	۱۱,۶	۱۳۹۹/۱۰/۲۳	هفته سی و سوم
۸,۲	۵۷	۴,۷	۴۳	۳,۵	۱۳۹۹/۱۰/۳۰	هفته سی و چهارم
۲۰,۳	۵۳	۱۰,۸	۴۷	۹,۵	۱۳۹۹/۱۱/۰۷	هفته سی و پنجم
۲۹	۴۵	۱۳	۵۵	۱۶	۱۳۹۹/۱۱/۱۴	هفته سی و ششم
۳۰,۷	۸۹	۲۷,۳	۱۱	۳,۵	۱۳۹۹/۱۱/۲۱	هفته سی و هفتم
۲۳,۶	۱۰۰	۲۳,۶	۰	۰	۱۳۹۹/۱۱/۲۸	هفته سی و هشتم
۱۷,۹	۶۵	۱۱,۷	۳۵	۶,۱	۱۳۹۹/۱۲/۰۵	هفته سی و نهم
۳۰,۳	۴۸	۱۴,۵	۵۲	۱۵,۸	۱۳۹۹/۱۲/۱۲	هفته چهلم
۱۰,۹	۴۶	۵	۵۴	۵,۹	۱۳۹۹/۱۲/۱۹	هفته چهل و یکم
۱۰۷,۵	۷۰	۷۵	۳۰	۳۲,۴	۱۳۹۹/۱۲/۲۶	هفته چهل و دوم
۱۱۷۸,۸۴	۴۸	۵۶۶,۹	۵۲	۶۱۱,۹		مجموع

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 دو مرحله حراج اوراق بدهی و سیزده مرحله





پذیره‌نویسی اوراق اقدام نموده است. طی برگزاری چهل و دومین مرحله از این حراج، چهار بانک سفارش‌های خود را به ارزش ۳۲,۴ هزار میلیارد ریال در سامانه بازار بین‌بانکی ثبت کردند. وزارت امور اقتصادی و دارایی نیز ضمن پذیرش تمام این درخواست‌ها با فروش ۲,۹ هزار میلیارد ریال اوراق «اراد۷۷» با نرخ بازده تا سررسید ۲۱ درصد، و ۵ هزار میلیارد ریال اوراق «اراد۷۸» با نرخ بازده تا سررسید ۲۱,۰ درصد و ۴,۵ هزار میلیارد ریال اوراق «اراد۷۹» با نرخ بازده تا سررسید ۲۲,۰ درصد و ۲۰ هزار میلیارد ریال اوراق «اراد۸۱» با نرخ بازده تا سررسید ۲۱,۸ درصد موافقت کرد. معاملات مربوط به فروش این اوراق در روز سه‌شنبه ۲۶ اسفندماه ۱۳۹۹ توسط کارگزاری بانک مرکزی در سامانه معاملاتی بورس ثبت شده است.

به علاوه در فرآیند خارج از حراج و از طریق بورس در هفته اخیر، ۲۰,۷ هزار میلیارد ریال اوراق «اراد۷۶» با نرخ بازده تا سررسید ۲۲,۷ درصد، ۲,۵ هزار میلیارد ریال اوراق «اراد۷۷» با نرخ بازده تا سررسید ۲۱,۰ درصد، ۱,۹ هزار میلیارد ریال اوراق «اراد۷۸» با نرخ بازده تا سررسید ۲۱,۰ درصد، ۳,۲ هزار میلیارد ریال اوراق «اراد۷۹» با نرخ بازده تا سررسید ۲۲,۰ درصد و ۳,۷ هزار میلیارد ریال اوراق «اراد۸۲» با نرخ بازده تا سررسید ۲۲,۰ درصد در بورس و همچنین ۴۳ هزار میلیارد ریال اوراق «اراد۸۳» و «اراد۸۴» از طریق پذیره‌نویسی فروخته شد. بنابراین در مجموع، ۱۰۷,۵ هزار میلیارد ریال اوراق بدهی دولتی طی هفته منتهی به ۲۶ اسفندماه ۱۳۹۹ توسط سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی خریداری شد.



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

نماد	تاریخ سر رسید	نرخ سفارش بانکی (درصد)	فروش بانکی نرخ سود در بورس (درصد)	فروش بورسی	مجموع ارزش اوراق فروخته شده
اراد۷۶	تیرماه ۱۴۰۳		۲۲,۷	۲۰,۷	۲۰,۷
اراد۷۷	آبان ماه ۱۴۰۰	۲۱	۲۱	۲,۵	۵,۴
اراد۷۸	بهمن ماه ۱۴۰۰	۲۱	۲۱	۱,۹	۶,۹
اراد۷۹	شهریورماه ۱۴۰۱	۲۲	۲۲	۳,۲	۷,۷
اراد۸۰	مهرماه ۱۴۰۱				۰
اراد۸۱	آبان ماه ۱۴۰۱	۲۱,۸	۲۰		۲۰
اراد۸۲	آذرماه ۱۴۰۱		۲۲	۳,۷	۳,۷
اراد۸۳	اسفندماه ۱۴۰۴		*	۴۳	۴۳
اراد۸۴	شهریورماه ۱۴۰۳		*		
	جمع		۳۲,۴	۷۵	۱۰۷,۴

* نرخ سود اسمی این اوراق برابر با ۱۸ درصد سالیانه بوده است، اما نرخ موثر اعلام نشده است.

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

بررسی روند نرخ سود اوراق اراد نشان می دهد که این نرخ طی هفته های اخیر در حدود ۲۱ درصد در حال نوسان

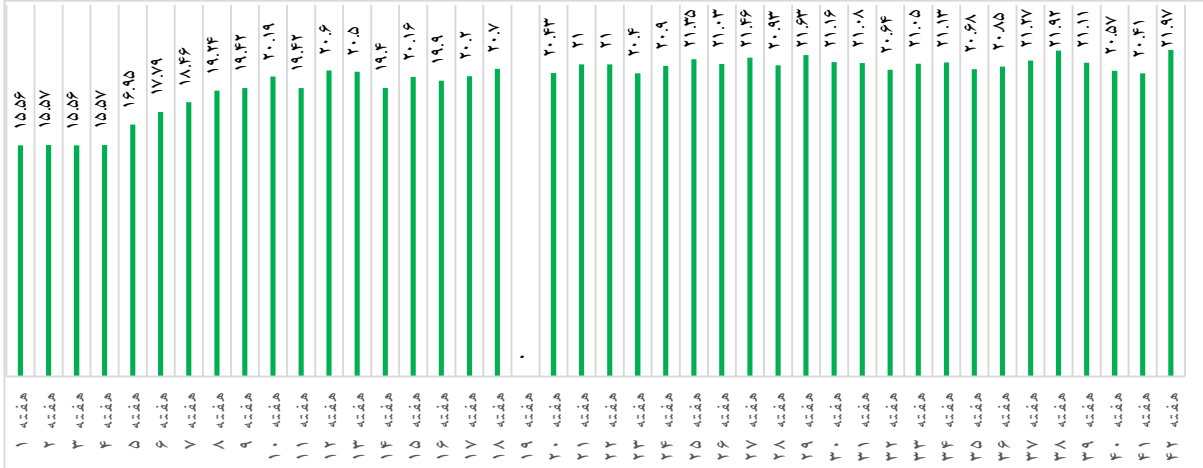
بوده است. همچنین میانگین این نرخ طی چهل و دو هفته گذشته برابر با ۱۹,۴۲ درصد است. شایان ذکر است در

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)





۲- برنامه دولت برای انتشار اوراق بهادار در سال ۱۴۰۰ بر اساس لایحه بودجه ۱۴۰۰

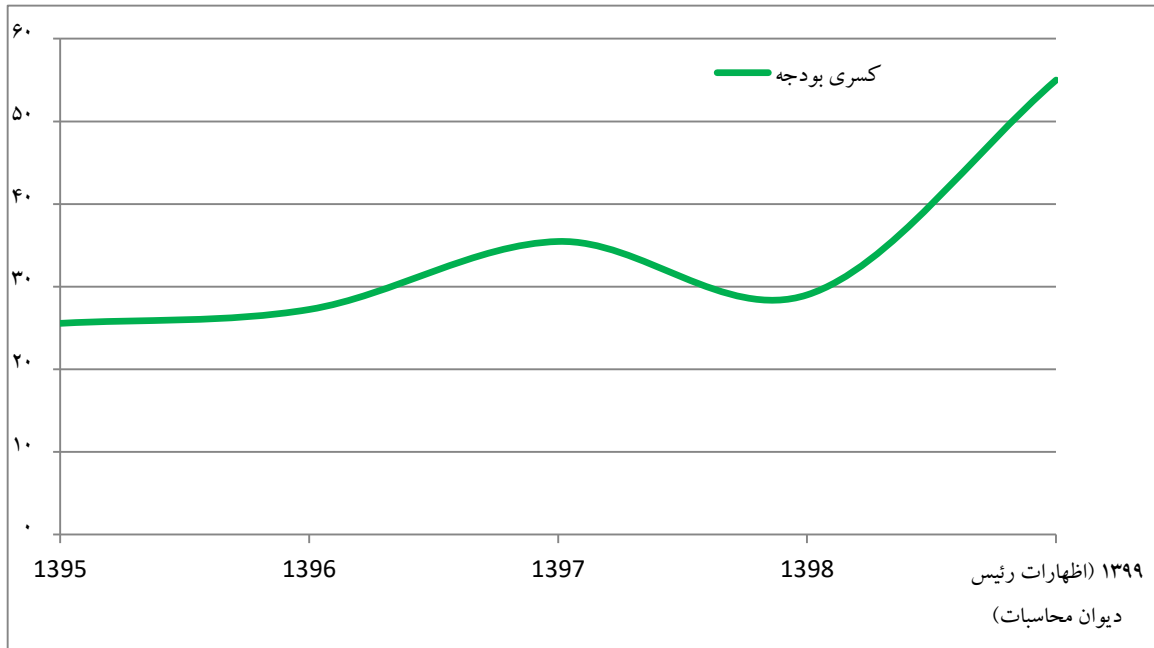
مروری بر روند تأمین مالی دولت طی سال‌های اخیر نشان می‌دهد به تدریج و با کاهش درآمدهای نفتی، تأمین مالی از طریق انتشار اوراق اسلامی بیش از گذشته در دستور کار قرار گرفته و در بودجه مورد توجه بوده است. در لایحه بودجه ۱۴۰۰، در ابتدا ۱۲۵ هزار میلیارد تومان از طریق انتشار اوراق بدهی مدنظر بوده است که با افزایش ۲,۵ هزار میلیارد تومانی در اصلاح لایحه، این مبلغ به ۱۲۷,۵ هزار میلیارد تومان رسیده است.

کسری بودجه کشور در سال‌های اخیر رشد قابل توجهی داشته است. همچنین در مورد کسری بودجه سال ۹۹ نیز اظهارات مختلفی شده است از جمله کسری ۱۳۱ هزار میلیارد تومانی توسط مرکز پژوهش‌های مجلس یا ۵۵ هزار میلیارد تومانی توسط رئیس دیوان محاسبات کشور. مشاهده می‌شود که وسعت بازار بدهی در ایران سال به سال نه تنها کمتر نشده است، بلکه هر ساله عمق این بازار در حال افزایش است.





نمودار ۲- کسری بودجه بر حسب هزار میلیارد تومان



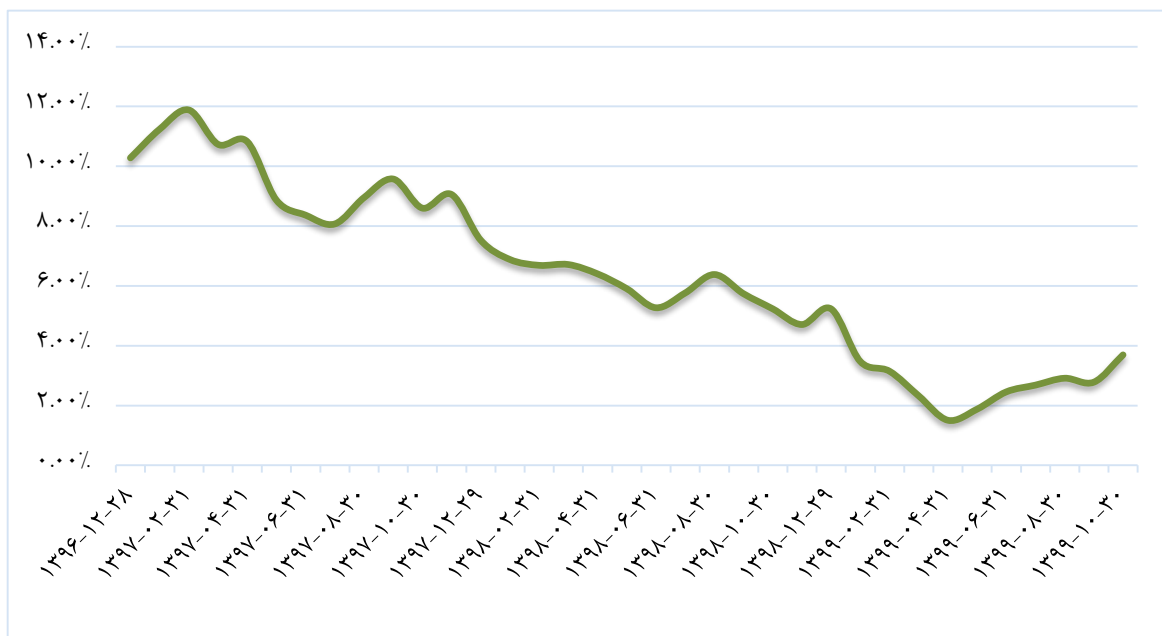
مأخذ: بانک مرکزی و مرکز پژوهش‌های مجلس شورای اسلامی

از انتهای سال ۹۶ تا انتهای دی ۹۹، سهم بازار بدهی از کل بازار بورس و اوراق بهادار کاهش یافته است. این سهم در انتهای سال ۱۳۹۶ بالغ بر ۱۰ درصد بوده است اما در طول زمان این سهم روند نزولی به خود گرفته است و در تیرماه ۱۳۹۹ به حدود ۱,۵ درصد رسیده است و بعد از آن روند سهم افزایش یافته و در دی ماه ۱۳۹۹ بالغ بر ۳,۵ درصد شده است. مهمترین دلیل روند نزولی، نه کاهش ارزش بازار اوراق بدهی، بلکه افزایش قابل توجه قیمت سهام شرکت‌ها در بازار است. هجوم سرمایه به بازار بورس اوراق بهادار و پذیرش شرکت‌های جدیدتر در بازار بورس، رشدی بیشتر از رشد انتشار اوراق بدهی داشته است.





نمودار ۳- نسبت ارزش بازار اوراق بدهی به بازار سرمایه (درصد)

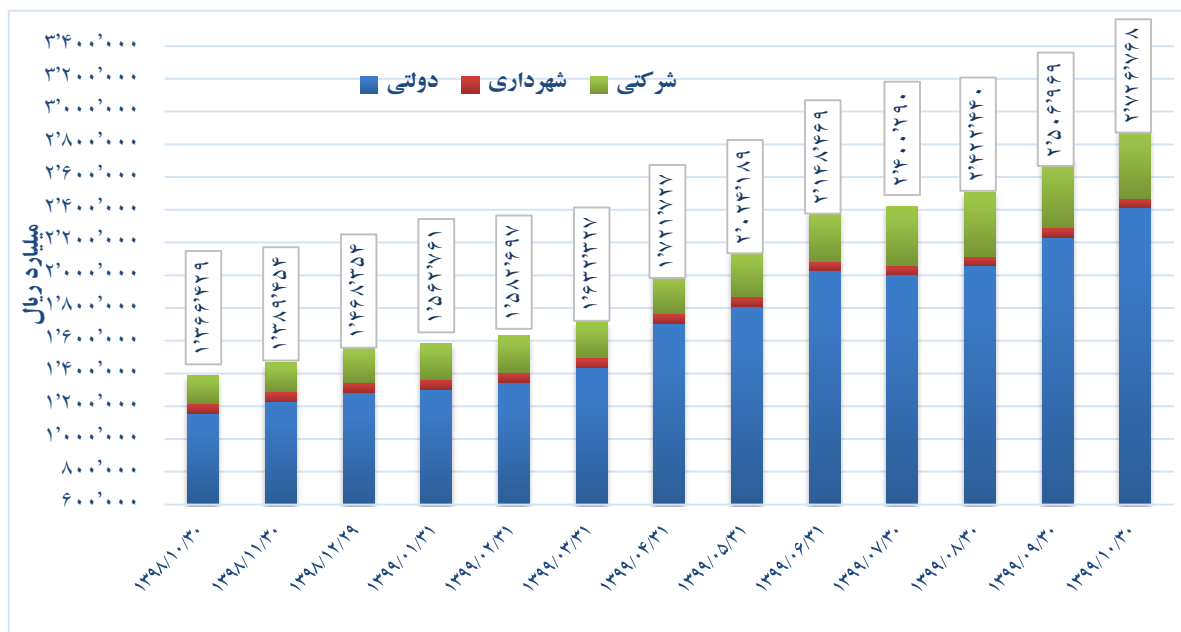


مأخذ: محاسبات گزارش

در ایران بیش از ۸۰ درصد اوراق بدهی منتشر شده توسط دولت بوده است. به همین دلیل برای شرکت‌هایی که قصد انجام عملیات در بازار بدهی دارند، رفتار دولت در انتشار این اوراق بسیار با اهمیت است، زیرا دولت به نوعی انحصارگر تولیدی این بازار است. بر اساس نمودار زیر، در طول دو سال گذشته، انتشار اوراق بدهی، به خصوص توسط دولت افزایش داشته است. در کل، ۸۳ درصد از بازار بدهی به اوراق منتشر شده توسط دولت مربوط است.



نمودار ۴- روند یکساله ارزش مانده اوراق بدهی منتشره به تفکیک ماهیت ناشر (میلیارد ریال)



مأخذ: مرکز پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس

اوراق دولتی شامل اوراق مرابحه، اسناد خزانه اسلامی، اوراق منفعت، اوراق اجاره، اوراق مشارکت و اوراق سلف موازی استاندارد می شود. در پایان سال ۹۸ اوراق اسناد خزانه اسلامی با بیش از ۴۷ درصد از بازار، بیشترین اوراق منتشره توسط دولت بود. اما در پایان دی ۱۳۹۹، اوراق مرابحه با بیش از ۶۵ درصد سهم از بازار پیشتاز شده است. قابل ذکر است، رشد انتشار اوراق مرابحه خیلی بالا بوده به طوری که در انتهای سال ۹۸ اوراق مرابحه تنها حدود ۱۱ درصد از بازار را به خود اختصاص داده بود. اوراق منفعت نیز در طی دو سال گذشته رشد چشمگیری داشته است و در مجموع، عمده بازار بدهی، متعلق به ۳ نوع اوراق؛ مرابحه، اسناد خزانه اسلامی و منفعت قرار





دارد. یکی از دلایل استقبال از اوراق مرابحه، بلا اشکال بودن انتشار این اوراق برای خدمات می باشد. به نظر می رسد دولت نه تنها در سال آتی، بلکه حتی در سال های بعد و دولت های دیگر نیز، توجه بیشتری به بازار بدهی خواهد داشت و اوراق بدهی سهم بالاتری از بازار سرمایه را از آن خود خواهد کرد.



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



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



هفته ها	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
۱۴	۱۲ شهریور	آراد ۴۵	۲ ساله			۴,۴	۱,۹	۱,۹	۴,۳	۲۱,۲	۲۱,۲	۲۱,۲
		آراد ۴۷	۱ ساله	۱۸,۹								
		آراد ۴۸	۱ ساله									
		آراد ۴۹	۳ ساله									
۱۵	۱۸ شهریور	آراد ۴۵	۲ ساله	۲۰	۱۳	۴۴,۵	۶,۷	۲۵,۶	۳,۲	۲۸,۵	۵۴,۱	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	۳۰,۸
		آراد ۴۵	۲ ساله	۲۰			۰,۹۵					
		آراد ۴۹	۳ ساله									
		آراد ۵۱	۱ ساله	۱۹			۹,۶					
		آراد ۵۲	۲ ساله	۲۰			۱۳,۶					
		آراد ۵۳	۳ ساله	۲۱			۵					
												۶۹۸,۲
مجموع اوراق منتشر شده												



مدیریت ریسک و مطالعات اقتصادی 

تهران. خیابان ولیعصر. خیابان امین کاج آبادی. شماره ۷۵
تلفن: ۰۲۱-۲۶۲۱۵۰۰۰-۵ نمایر: ۰۲۱-۲۶۲۱۴۹۹۹

ER@karafarinbank.ir | www.karafarinbank.ir